

香港工商界名人祝賀《香港創富行》出版

《香港創富行》已於12月6日正式推出，隨香港文匯報發行。同日在第十二屆「香港珠三角工商界合作交流會」上，與會出席之香港舉足輕重的工商界嘉賓均對《香港創富行》的出版表示祝賀，其中幾位具代表性人物，表達了對該書的評價。

■香港文匯報記者 陳濤

全港各區工商聯會永遠榮譽會長吳為贊



香港作為中國首要國際金融中心，一直吸引內地各類投資者前來，而《香港創富行》內容對本港各類金融服務的綜合性資訊，報道詳盡。他認為香港營商環境取決於社會和諧，才會安定繁榮，提升投資信心，再創商機。

製衣業訓練局主席楊勳



對《香港創富行》隨香港文匯報發行表示祝賀，並稱讚書刊印刷精美，內容分類清晰，將香港整個金融業細分多個行業範疇，介紹發展動向、產品及服務特色，有助投資人士尋找商機，創造成果。

香港中華廠商聯合會會長施榮懷



看好2014年香港經濟前景，認為隨著外部需求趨穩以及內部消費繼續堅挺，香港的經濟增長將會更加均衡，他對《香港創富行》的出版表示祝賀，並指內容可反映香港金融企業整體面貌。

香港工業總會名譽會長丁午壽



目前本港工業發展到了一個瓶頸期，要取得突破發展關鍵在於創新；他指企業只有放眼全球，通過創新不斷提高產品品質，才能立於不敗之地。他翻閱《香港創富行》內容時表示，對書中受訪的業界和精英人物表示認同，稱其努力和貢獻更是對香港社會經濟發展起着舉足輕重的作用。

香港生產力促進局主席陳鎮仁



國家經濟正穩步朝向內部需求帶動的大方向進發，而電子商貿將會成為推動內地消費市場的重要動力，對於工商企業來說，最重要的機遇就是以繞過傳統的銷售渠道，直接通過低成本、高效率的網上新媒體，快速進入龐大的內銷市場。他表示《香港創富行》內容，可視為企業了解內地投融资需求的平台，掌握市場脈搏。



珠三角工業協會主席林宣武



在人民幣升值、原材料漲價，內地生產成本有增無減的經營情況下，港企只有提高技術水平才能繼續生存；他表示《香港創富行》的內容有助在珠三角的港資廠商尋找金融資源，這些工廠能否繼續生存及擴展，對香港的支援性服務業的持續發展極為重要。

香港中小企業聯合會創會會長余繼輝



對《香港創富行》隨文匯報附送表示讚賞，他認為此書正好方便讀者及投資者們取得本港各類金融服務的綜合性資訊，無論從私人銀行到保險公司，從買基金到買黃金，從商品期貨到結構性產品，都獲得清晰準確的第一手資料。

前瞻

點金

站在山際線

才能看到更遠的邊界

今年全球經濟持續在矛盾中緩步復甦，歐美已見曙光，美國股市更迭創新高，內地GDP維持逾7%增長，本港市場也算暢旺。然而，海通國際證券有限公司環球投資策略董事潘鐵珊認為，全球經濟至今仍未真正復元，預計美國在深層次財政問題的困擾下，量化寬鬆政策最快也要到2016年才有機會退出。

■香港文匯報記者 羅紫韻

2014美國不會退市

真知灼見

專訪潘鐵珊

潘鐵珊在接受本報訪問時指出，今年環球市況表現比較反覆，首先是美國聯儲局退市問題。今年年中有部分聯儲局成員曾揚言會提早退市，消息一出令債券價格出現大幅波動，引發了一場小型金融風暴；一些新興國家，特別是一些亞太區國家的貨幣出現大幅貶值，亞太區股市也受到牽連，A股跌至全年低位，港股也曾於6月25日低見9,400水平，其後聯儲局發表聲明指不會在短期內退市，市場才稍作喘定。

「事實上，美國不會提早退市早在我預期之內。一方面，美國財政懸崖問題尚未解決，每年財政赤字仍超過1萬億規模，即使向富人大幅徵稅也解決不了，可謂杯水車薪，唯一的做法是要從政府削減開支着手，但這會令經濟受到影響。另一方面是債券量化規模已達到5萬億，但現時手頭可動用資金只得500多億，要是退市的話，長債息率將會大幅抽高，債券隨之被市場大舉拋售，這危機等同於第二次金融風暴！」

在潘鐵珊看來，深層次財政問題至今仍是美國退市的一大障礙。據他個人預測，美國退市時間會比市場預期更遲推行，起碼要到2016年才有機會發生，即使退市也是一個漸進過程。至於目前的低息狀況，他也認為最快在2016年才會改變，甚至更後的時間。

歐洲或再啟動量寬

歐洲方面，整體歐洲經濟仍然疲弱，其復原進度明顯遜於美國。據歐盟委員會預測，2013年歐洲地區GDP將收縮0.4%。歐洲央行今年已減息兩次，最近一次於上月減息0.25個百分點，把基準利率降至0.25厘的歷史低位。潘鐵珊指出，目前歐洲息口已到0.25厘，相信明年歐洲

央行將進一步減息，最終可能推出負利率，也即是說歐洲央行下一步或再次啟動量化寬鬆。基於美國退不了市，歐洲出現量寬的情況下，歐美市場明年表現仍較穩定，不會出現大幅波動。

再看中國宏觀經濟發展，中國正實施新一輪的經濟改革，預計內地的經濟和金融市場將進一步開放，這將使中國經濟與世界更加接軌，更加互動。潘鐵珊也指出，三中全會後看到中央作出多個部署，這對中國經濟發展影響深遠，其中包括：對農村產業大舉扶持，預計農村收入未來將大幅提高；同時，允許地方政府通過發債等多種方式拓寬城市建設融資渠道，允許社會資本通過特許經營等方式參與城市基礎設施投資和運營，這將為新型城鎮化建設的投融資提供創新模式，並有助資源更加有效地運用。他相信這一系列改革將於未來七年加速推進，從而帶動各個產業版塊的發展。

另一方面，隨著上海自貿區的建立，香港的離岸人民幣可能和上海自貿區之間發生對流。潘鐵珊對此也有兩個看法：「一方面，內地股市持續低迷，目前中央實在希望多些離岸人民幣資金流入內地，以活化融資市場；另一方面，內地投資性資金充裕，GDP每年也維持8%增長，可見民間有一定的財富積累，而這些資金需要『排洪』，否則只會集中在房地產炒賣，在此情況下，資金就要透過自貿區『流出去』，投資境外金融產品如港股等，這就變相是『人民幣準直通車』的開動。」目前更有報道指出，上海自貿區正試行簡化人民幣資本項可兌換審批流程的相關措施。潘鐵珊指出，外匯結匯總額度有機會由自貿區自行釐定，未來也將吸引更多境內人民幣可以自由出入自貿區賬戶，再劃轉境外，得到自由換匯結匯機會。

港股有機會高見28,000點

至於香港方面，本港作為具有開放和國際化能力的地區，本身具有獨特的優勢，加上本港融資市場承受力強，其國際金融中心地位難以被內地其他城市所取代。潘鐵珊又認為，港股將跟隨內地A股造好，他預計A股明年應有10%的上升空間，港股表現將更佳，升幅達20%，有機會高見28,000點。

就行業看，潘鐵珊對4G及資源板塊比較看好。他指出，4G發牌運行後，移動支付、手機遊戲等相關行業也將在2014年保持較高的增長度，行業內龍頭公司的業績更有望實現高增長，如中移動等。另外，除了鐵礦砂的需求及價格上升，煤炭類股份也將有較大的前景，兗州煤、神華可看高一線，當中以兗州煤股價最為吸引。

至於明年投資者應要避開的版塊，則是黃金類相關股份。潘鐵珊指出，黃金過去已累積相當升幅，在2011年更曾一度觸及每盎司1920美元的歷史高位，只是投資者作為規避貨幣不穩定的炒作借口，但到了現階段，美元走勢已見穩，黃金需求亦隨之回落。他認為，歐洲明年開始量化，正是給予投資者最後一次減持黃金的機會。他更提醒稱，現時內地有很多理財產品與黃金掛鉤，倘若黃金價格急跌將牽連甚廣，投資者必須多加提防。

內房股方面，明年將出現先跌後回升的狀況。他指出，儘管明年內地很大機會徵收房產稅，但稅率不會很高，約1%左右，而房產稅的推出即預示限購令結束，內房股由此可看高一線。雖然內房股目前仍出現整固，但明年將逐步回升，故投資者可考慮在明年第一季逐步買入。

明年亞洲房地產基礎穩健

由城市土地學會和羅兵咸永道聯合編制的《2014年亞太區房地產市場新興趨勢報告》顯示，2014年亞洲房地產投資基礎穩健，主要市場的傳統物業競爭激烈，而針對細分市場的物業類型以及二線市場則受到投資者歡迎。

報告指出，與其他資產類型相比，考慮到美國經濟刺激政策逐步退出和高利率的預計，今年亞洲房地產「幾乎沒有退縮」。這部分歸因於主權財富和機構投資被導入亞洲市場；同時，大量亞洲資本從中國、新加坡和韓國進入到亞洲內的房地產市場。

城市土地學會北亞區主席周明祖評論：「儘管亞洲強勢的市場伴以高價格和核心產品回報率低等特點，投資者也沒有從亞洲市場離開，而是找應對的方法，包括集中投資在養老物業及物流等專門性房產類型，以及把握新興市場的機會。因為利率升高會進一步壓縮回報率，我們確實會預期到一些困難，但是整體上，我們對報告中體現的樂觀預測感到鼓舞。」

羅兵咸永道亞太區房地產稅務主管蘇國基表示：「如果着眼於增加回報的新方法，我們可以看到投資者正在設法進入發展領域，出現了越來越多合作投資的發展計劃。為了參與直接交易，一些大型機構在亞洲新開了辦公室，共同投資發展方案，以確保取得核心物業項目和避免高價格。這與機構基金的通常做法是相違背的，但是有其必然性。而且，我們也應該看到投

機回報更低的趨勢以及投資者傾向於更長期的投資渠道。」

港物業投資前景排名趨跌

房價的大幅升高和亞洲部分地區最受壓縮的資本化率，遏制了對住宅和商業物業的投資興趣，導致香港的投資前景排名自2011年以來持續下降。報告亦指出，在很大程度上，國際基金由於多項原因已經繞過香港。首先，政府推出冷卻措施，實行物業交易雙倍印花稅。其次，資本化率仍為3%左右，這即使以亞洲標準來說也非常低。最後，香港的利率與美元掛鉤，而2014年美國利率普遍預計會上升，對香港市場的影響尤為顯著。不過，報告對亞太地區多數市場，整體表示樂觀。其中，最顯著的就是日本的重新崛起（在五年連續缺席前列排名後），日本作為投資和發展市場再次被看好。報告指出，這個國家是亞洲資金流的最大受益者之一。日本政府大幅度的經濟刺激計劃，進一步促進了房地產的大量購買以及漲價的預期。報告亦提及，除了東京，日本大阪，福岡和札幌等二線城市都越來越受到投資者的青睞。

調查發現，除日本外，亞洲新興市場，包括雅加達和馬尼拉等也得到越來越多投資者的關注。報告認為「資本化率壓縮回報繼續減少，高利率亦或將出現。投資者紛紛轉向這些新興市場，因為這些市場提供其他地方無可擬的回報。」

施羅德2014十大投資預測：利率低檔位 成熟股市旺

施羅德發布了2014年十大投資預測。整體來說，施羅德預計利率仍維持低檔位，美、歐、日等成熟股市表現佳，部分新興市場可能有金融危機，可注意科技創新帶來的商機。

施羅德亞洲多元資產投資團隊主管高倫（Richard Coghlan）每年固定針對全球市場發表看法，他的年度10大預測已成為法人決定投資方向的重要參考。今年初，他提出的2013年十大投資預測，其中最大膽的可算是日股表現將冠於其他已開發國家，結果年初至11月底止，日股漲幅高達53%，遠勝於美股與歐股。至於2013年的其



■高倫預期下一波金融危機將在新興市場。

他預測，如去槓桿仍為主軸，商品過剩，高股利股票將失去光環，主動存續期間管理為產生正報酬的關鍵等項目，在過去的11個月中亦一一應驗。

對於2014年整體投資環境，高倫認為，美國房地產形成泡沫，如果房價持續以目前的速度增長，美國聯儲局可能會提前加息。

其次，高倫說，下一波金融危機將在新興市場，尤其是「脆弱五國」（Fragile Five），因為南非、印度、印尼、巴西及土耳其這五國嚴重依賴外來資金、經常賬赤字高、經濟成長依賴商品出口、通貨膨脹率高、外匯存底低。

第三，高倫認為，歐洲經濟逐漸轉好，再次發生危機的機率應該很低，但復甦是否持續還言之過早。歐元轉強，尤其不利歐洲的復甦。不過，歐洲經濟弱，對歐洲債券反而是利多。

第四，債券的流動性將維持低檔，尤其是歐美的投資等級債券。流動性如果持續下滑，要小心波動會擴大。不過，亞洲投資等級債券利差仍大，

投資機會較高。

第五，高倫指出，成熟市場在明年仍可望有正報酬。以報酬的穩定度來說，美國股市受惠於經濟韌性及企業獲利佳，穩定度優於歐股及日股。

高倫的第六個預測是，能源革命拉低能源商品價格，加上汽車單位燃料里程數增加、廣泛使用LED燈、太陽能面板較便宜，都使原油需求減少。因此，他看空能源商品，看多製造業、工業、化工產品下游企業。

第七，科技將改變全球，3D列印就是最好的例子，但不建議買進3D列印廠商，因為股價已嫌貴，而且目前還分不出贏家或輸家。

第八，美國商業不動產投資信託（REITs）將落後，主要是利率將上揚加上電子商務發達。

第九，日圓匯價將達110日圓對1美元，高倫建議投資人買日本股票，但要進行日圓匯率避險。

第十，金價會續跌，因為利率將上揚，持有黃金成本上升，加上印度對黃金進口進行管制。