

希臘債務問題—是危還是機？

內容概要：

- 1. 今年初希臘的債務危機衝擊金融市場，你可以簡短地解釋它怎樣出現，以及它對歐元區和投資者的影響嗎？**
 - 希臘危機本身是一個小問題，但背後隱藏著更大的問題。很多國家或公司的收入仍無法抵償龐大債務，希臘便是稅基無法抵償龐大負債因而引發危機。這個危機對市場造成壓力、引起波動，於是成為了投資者關注的問題。
 - 預計希臘很快會推出節約性的改善計劃，當希臘將從較輕率的財政態度轉變為更加審慎，代表資本市場的風險降低，因而帶來良好的投資機會。
 - 意大利、葡萄牙和西班牙等的問題同樣也迫在眉睫，但市場會繼續尋找解決辦法，換言之現在是購入而非沽出的時機。
- 2. 有些投資者很關注可能出現國債危機，一些國家（例如美國、英國和歐洲周邊國家）的財政赤字正每況愈下，你的看法怎樣？**
 - 這些國家正以高利息來拖延他們的債務，既然他們能夠支付利息就代表他們承受得了債務負擔，因此目前沒有即時的危機。
 - 真正的解決債務方法是經濟增長，因為當經濟增長時，企業盈利和稅收都會增加，目前我們處於低增長的環境，所以情況正在慢慢地改善。
- 3. 你認為在 2010 年最好的債券機會在那裡？**
 - 現在全球開始收緊部份流動資金，顯示資金開始尋找回報，從零息或低現金回報走向企業債券和其他例如股票投資。
 - 在這情況下，我較看好較高評級的企業債券，他們的表現將像去年一樣比大市好，但不會有同樣的增幅。
- 4. 在美元大幅波動下，你對貨幣的看法是怎樣？**
 - 預計今年會是貨幣較大幅波動的一年，因為許多國家開始提高利率，以吸收過剩的流動資金，令貨幣的相對價值改變，造成波動。
 - 由於亞洲區經濟發展比較強勁，認為這些國家的貨幣相對美元會持續升值。
 - 而PIIGS（歐豬五國：葡萄牙、愛爾蘭、意大利、希臘與西班牙）、歐盟、以及歐洲國家和英國，我們認為這些國家的貨幣相對美元將會貶值。
- 5. 近期通脹也是熱門話題，你有什麼看法？**
 - 在亞洲經濟處於強勁增長下，企業開始爭奪勞動力、土地及資本儲備，此所造成的通脹是正面的。
 - 作為專業投資者，我們分拆企業收入為議價能力和生意額兩部份，兩者相乘等於收入，而議價能力其實就是通脹。我們需要尋找便是兼備議價能力和生意額的企業。換言之通脹是我們追尋的東西，也是重整今後的投資組合所必須的。
 - 而在歐洲和美國，雖然我們看見通脹的跡象，但實際情形卻相反，歐美沒有像預期般復甦，企業繼續裁員、資產規模也縮小。這些都會令議價能力降低，亦是投資者所憂慮的通脹。

重要提示：上述資料僅供參考之用，不得視為建議游說買賣本文所述任何投資。本文件中部份資料可由資料供應商所提供或乃由本公司在日常運作過程中再轉送予閣下並祇供參考之用。宏利盡力確保所提供資料乃屬準確及可靠，但對其準確性及可靠性概不作出任何保證，亦毋須就由於任何不確或遺漏而導致之損失或損害負責（不論屬侵權或合約或其他方面）。本文件中部份資料可能包含就國家、市場或公司日後發生的事件或未來財務表現所作出的預測或其他前瞻性陳述。該等陳述僅屬預測，並可能與實際情況或結果存在重大差異。本文件所載任何意見或估計乃按一般基準作出，讀者不應將其視為建議而加以倚賴。宏利保留在毋須發出通知的情況下隨時更改或修正本文件所發表意見的權利。未經授權，任何人士不得擅自披露、使用或分發本文件全部或部份內容，亦不得複製、翻印或向其他人士提供本文件。

投資涉及風險，基金價格可跌亦可升，過往業績數據並非未來業績的指標。有關詳情包括風險因素、收費及產品特點，請參閱銷售文件。投資新興市場須要承擔特別風險，而有關風險可能較世界上其他發展成熟的股票市場為高。

投資者的目標各有不同，投資產品未必適合所有投資者。投資者不應單靠本網頁而作出投資決定，如有需要應於投資前諮詢獨立的專業意見。

證券及期貨事務監察委員會(證監會)並未有審閱此錄像。
由宏利資產管理(香港)有限公司刊發