

# 美稅改料加速企業資本支出

**问** | 美国税改方案获通过，请问明年美国基金的投资前景如何？这是否会波及人民币的动向？

**目** 前，标普500指数整体实际负担的有效税率约22%，本就远低于35%的法定税率。因此，如果法定税率从35%，下调至20%，相信只是对一些高税板块有利，如能源、食品零售、电讯服务、多元金融，以及公用事业等。

而企业海外资金汇回本土的一次性税收下调，则可能对坐拥巨额海外现金的企业有利，会促使其汇回部份资金。降税之后，美国企业的资本支出可能会加速，美国经济增长可继续看好，增长态势有望延续。

此外，税改取得进展肯定会利好市场气氛，从而对企业盈利起到明显提升作用。

自从人民币引入了逆周期因子后，人民币兑美元持续升值。由于升值过快，人行于9月11日取消了外汇远期交易准备金，并引入更多投机活动，以缓和人民币升势。

不过，人民币今年以来的升势确实有受到基本面支持。其中包括经常账、外贸、外汇储备及出口数据等均于2016年首季见底，并于2017年加快改善。

今年以来，在岸市场利率上升和利差因素亦支持人民币。在这些基本因素支持下，美国税改或会令美元兑人民币升值，但比起2015-2016年汇改期间，人民币的基本面和抗跌性均已更强。

## 看好科技前景 可押注亞洲科技股基金

**问** | 亚洲科技股今年走势凌厉，如果想现在入场，该怎么做？

投资者如果看好亚洲科技股的前景，可以考虑投资相关股票基金。不过，市场上重点投资亚洲科技股的基金比较少。亚洲科技股票基金，一般以MSCI亚太资讯科技股指数为基准，且投资组合的地域分布通常以日

本、中国、韩国和台湾地区为主。基金的权重股一般以指数龙头股为主，包括腾讯、阿里巴巴、三星和台积电等。投资者假如看好区内科技股，可以选择以亚洲科技股基金直接涉足投资。



**日** 本政府目前正草拟2018年度税制改革大纲，上周有媒体披露当局拟从2019年1月起，向离境人士征收1000日圆的离境税，征税对象为所有从日本出境的人士，包括游日访客及日本居民，唯机组人员或因公务乘坐专机的人士可享豁免。

离境税所得将用于振兴当地旅游业，包括投放于优化出入境手续、增加多国语言标示、提升当地旅游环境及服务素质等。

此外，上月底亦有报道指出，日本政府正考虑推出多项税改措施。

首先，当局打算向积极提升员工薪金或作资本投资的企业提供减税优惠，并将其利得税率降至约25%。

根据目前日本的税务制度，企业只要愿意为员工加薪，部份加薪的支出可化为免税

额；目前按政府计划，若企业明年加薪幅度达3%以上，可享免税额将会进一步增加。

在鼓励企业加大资本支出方面，政府正考虑自2018年起，豁免征收中小企业固定资产0.7%的税率3年。

至于个人利得税方面，当局可能会减少高收入人士的免税额，而将从中所得用作提高一般收入人士的免税额。日本经济近期虽然持续增长，但国内贫富差距却日渐扩大，相信政府希望透过调节税务政策，纾缓财富分布不均的情况。

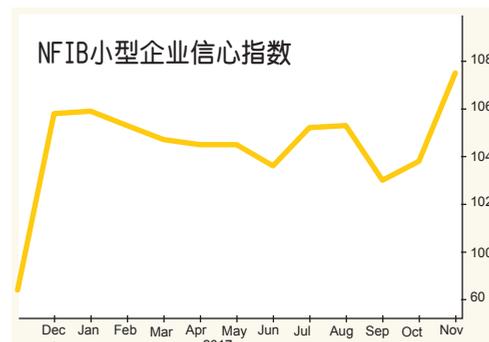
经济数据显示，日本经济仍持续造好。当地上周公布第3季国内生产总值（GDP）修订值，增幅报2.5%，较早前公布的1.4%大幅上调，相信主要受惠于政府今年放宽签证要求推动旅游业增长。

## 基金问答 fundsupermart.com 主持

欢迎提出和信托单位投资有关的问题。

**来信请寄：** 资汇 (THE BUSY WEEKLY)  
1st Floor, Wisma Dang Wangi, 38, Jalan Dang Wangi, 50100, KL  
传真: 03-26923115  
电邮: feedback@busyweekly.com.my

### 风险：下降 | 美小型企业信心指数创34年新高



美国11月NFIB小型企业信心指数报107.5，胜市场预期及上月数值，并创逾34年来的新高，反映小企业经营者，对经济和销售前景的乐观情绪达到历史新高。

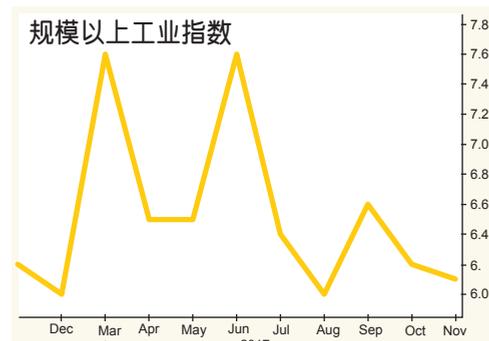
11月非农就业数据亦胜预期，加上最新小型企业信心指数高企，显示当地劳动力市场增势强劲，有望继续支持未来几季的经济增长。

### 风险：持平 | 俄罗斯贸易盈余涨48%



俄罗斯10月贸易盈余按年扩张48%，至98亿美元，胜预期的95亿美元，主要受惠于出口升幅高于进口。年初至今，进出口水平皆高于2016年同期，且近几月出口按年增幅较进口强劲。不过，贸易盈余仍面临不利因素，预料俄罗斯延长与油盟（OPEC）的石油减产协议，将拖累未来几季的出口增长。

### 风险：持平 | 中国规模以上工业增幅回落



中国11月规模以上工业按年增长6.1%，较上月值回落0.1%，主因为电力、热力、燃气及水生产和供应业增速明显放缓。

部份行业增幅提升较快，其中电脑、通讯和其它电子设备制造业、电气机械和器材制造业及专用设备制造业出现单月按年双位数的增长率。

### 风险：上升 | 印度10月通胀率创新高



印度11月消费者物价指数（CPI）按年升4.9%，高于10月的3.6%。原油价格上升、公务员租房津贴、农业贷款豁免以及政府基建支出上涨，引发财政滑坡风险，均造成CPI上行压力。随著通胀超越央行2018财年4%的目标水平，且上行压力渐增，预料未来该行将不会下调政策利率，或将货币政策立场转为宽松。