

增長放緩全球紛放水 歐美勢減息 經濟學家憂央行應對危機彈藥不足

國際
經濟

隨着亞洲的央行紛紛宣布減息，由亞太地區開始的全球寬鬆周期逐漸展開。投資者相信，短期內會有更多央行減息，全球兩大主要央行：美國聯儲局可能於下周減息，歐洲央行減息預期也在升溫。聯儲局主席鮑威爾及局內官員傾向7月減息0.25厘。但與此同時，經濟學家質疑各大央行應對新一輪危機的彈藥或不足夠。

大公報記者

鄭芸央

全球各地央行準備應對經濟增速放緩甚至惡化的風險，韓國、印尼和南非央行先後宣布減息，市場普遍預計，美國聯儲局7月尾議息時將減息0.25厘，歐洲央行減息預期也在升溫。自4月份以來，新西蘭、印度、馬來西亞和菲律賓均調低利率，其中包括澳洲央行減息兩次，利率降至1厘，並且警告貿易和科技方面爭拗正在打擊投資，環球經濟面對下行風險。Capital Economics經濟學家認為，即使經濟尚未出現重大惡化跡象，各央行仍然嘗試防患於未然。

負利率打擊銀行業

然而，經濟學家質疑央行的寬鬆空間有限，美國的政策利率水平依然相對偏低，日本和歐洲大多數地方的利率跌至零以下，負利率已經對歐洲銀行業造成打擊，如果經濟衰退，央行支持經濟的彈藥可能不足。哈佛經濟學教授羅格夫指出，雖然央行擔心貿易和英國脫歐等問題，但實際最憂慮的是缺乏工具彈藥，央行可能沒有足夠工具應對。

美銀美林策略師報告稱，6月底G20大阪峰會後中美貿易談判進展不及預期，市場當前最關注焦點已經轉向全球貨幣寬鬆，以及外匯息差交易的機會，投資者可

能轉向更高息差回報的亞洲貨幣。

長遠減息空間有限

美國聯儲局發出7月減息0.25厘的訊號，預計將是2008年來聯儲局首次減息行動。分析師預期歐洲央行遲早跟隨，尤其是，歐元區最大經濟體德國的經濟第二季度料萎縮。相對聯儲局和大多數亞洲的央行，歐洲央行的政策利率不是正值，其關鍵政策利率自2016以來一直是負0.4厘，儘管如此，經濟學家預計歐洲央行將在今夏晚些時候減息。國際結算銀行經濟學家稱，各央行盡力做到最好，以應對風險，採取進一步行動的空間仍然存在，但長遠而言空間將收窄。

歐央行六成機會降息

鮑威爾傾向7月減息0.25厘，避免十多年來首次減息的幅度過大。在今年有投票權的路易斯聯儲銀行行長布拉德，公開支持7月政策會議減息0.25厘，但不認為此次減息是減息周期開始，以當前形勢而言，寬鬆周期是有些過猛。分析認為，聯儲局將在政策會議前的未來十天考慮事態發展，包括歐洲央行本周四的政策決定，以及美國第一經濟增長數據等。歐央行本周或下月料減息，減0.1厘機會率60%。



歐洲央行估計會在本周或者下次月會議時採取減息行動

專家對全球寬鬆周期看法

| | |
|-----------------------|---|
| 美銀美林策略師 | 市場當前最關注焦點已轉向全球貨幣寬鬆，以及外匯息差交易的機會，投資者可能轉向更高息差回報的亞洲貨幣 |
| 國際結算銀行經濟學家 | 各央行盡力做到最好應對風險，採取進一步行動空間仍存在，但長遠而言空間會收窄 |
| 路易斯聯儲銀行行長布拉德 | 支持7月政策會議減息0.25厘，但不認為是減息周期開始，以當前形勢而言，寬鬆周期是有些過猛 |
| Capital Economics經濟學家 | 即使經濟未出現重大惡化跡象，各央行仍嘗試防範於未然 |
| 哈佛經濟學教授羅格夫 | 雖然各央行擔心貿易和英國脫歐等問題，但實際最憂慮的是缺乏彈藥，央行可能沒有足夠工具應對 |

盈利受壓 歐銀行恐削派息

【大公報訊】記者鄭芸央報導：在減息環境之下，對貨幣政策最敏感的銀行業不是好消息，因為銀行業早已經受到低息帶來的利潤率擠壓問題所累，銀行業的股價亦受到影響。以歐洲為例，當地的銀行股是今年來表現第二弱的類別，在市盈率方面也是第二低的股份，銀行股持續受壓。

市場分析認為，唯一吸引是銀行股的股息率，今年估計約為6%，是所有歐洲行業股中最高，但問題是市場仍然看淡，德意志銀行已經表示明年將會暫停派發股息；而股

息互換交易亦暗示法國興業銀行和Intesa Sanpaolo大幅削減股息，期貨交易則暗示法巴銀行派息相對安全。

銀行業目前面對許多負面，包括利率、全球宏觀疲弱、監管和金融科技等不利因素；然而巴克萊分析師認為收益率和通脹預期可能觸底，銀行已作好準備，因而並不是所有都是消極的。Aramea資產管理分析師認為，最重要問題是盈利能力，由於目前處於經濟周期末期，銀行的收入肯定不會飆升，因而削減成本是保留或提高利潤的辦法。

貿戰拖累 德企陷困境

【大公報訊】受到貿易戰和經濟放緩影響，德國的企業今年受到不少衝擊，多間知名大企業亦不例外，寶馬汽車行政總裁準備辭職，戴姆勒和BASF發盈警，德意志銀行開始大規模裁員及放棄全球擴張計劃。

德國DAX指數成份股中約三分之一的大型上市公司，一些發盈警，一些宣布裁員或重組，也有一些面對法律訴訟或受到相關當局調查，在世界最有價值的企業排名中，愈來愈多德國公司排名下滑，據安永諮詢公司認為，德國公司的重要性愈來愈低。

分析認為，德企當前困境，體現了全球貿易紛爭對於以出口為主的德國經濟所帶來的影響，加上企業面對科技化壓力增加。分析師和企業高層均認為，德國公司在科技方面不及美國及其他科技大型企業，這與德國和歐洲私法嚴格限制收集、儲存和使用用戶數據有關。

財富500強排名連升三年 碧桂園做對了什麼

文：李銳

總部位於紐約的《財富》雜誌22日發布了2019年世界500強公司榜單，中國房地產行業的領先企業碧桂園連續三年上榜，排名從2018年的353位大幅攀升至177位，共上升176位成為今年榜單中排名上升最快、表現最為亮眼的中國企業。

從廣東順德走向世界，碧桂園深耕中國房地產市場和城镇化進程。創立20餘年，碧桂園已為超過1100個城鎮帶來現代化的城市面貌，打造超過2000個高品質項目，累計服務超過400萬的業主。

覆蓋全中國的房地產業務，構築了碧桂園規模龐大而穩定的營收基本盤，也成為公司多元化戰略的基礎。在世界500強榜單上步步攀升背後，碧桂園已經悄然進軍現代農業、機器人智造領域。

圍繞住宅開發基本盤 布局多元化地產業務

住宅開發業務實現穩步增長，給了碧桂園在房地產多元化方面廣泛布局的底氣和耐力。2018年碧桂園全年實現歸屬本公司股東權益的合同銷售金額約人民幣5018.8億元，歸屬本公司股東權益的合同銷售面積約5416萬平方米，同比分別增長31.25%和23.06%。伴隨過去兩年銷售額的逐步釋放，公司結算收入穩步增長。2018年碧桂園實現收入約3790.8億元，同比增長達67.1%，處在中國乃至全球房地產行業的領先地位。

物業和酒店管理領域，碧桂園做到了「全面」。碧桂園旗下的物業管理公司「碧桂園服務」已經獨立登陸港交所上市。截至2018年12月31日，碧桂園服務的項目遍布中國境內31個省、市及自治區的超過280個城市以及海外的馬來西亞，合同管理總面積約達5億平方米。管理共840項物業，服務於140萬戶業主。與此同時，碧桂園酒店集團目前已成功培育「碧桂園鳳凰酒店」、「碧桂園假日酒店」及「碧桂園鳳凰公寓」三大品牌，截至目前擁有已開業酒店75家，客房總數約20000多間。籌建及品牌特許經營酒店超50家。

產業地產領域，碧桂園做到了「深入」。2016年碧桂園正式發布產城融合戰略，迄今已經落地潼湖科技小鎮、順德新能源汽車小鎮、思科廣州智慧城等多個項目，開展合作的創投機構包括富士康、華興資本、李開復創新工場、清華大學、中科院綜合研究中心等。此外，為支持入駐企業的運作，碧桂園依託自有基金並聯合產業基金機構，合理撬動社會資本，設立200億產業專項投資基金和300億



清華碧桂園科技創新基金。

長租公寓領域，碧桂園做大了「精細」。為了響應「房住不炒」的國家大政方針，碧桂園在長租公寓市場「精耕細作」。BIG+碧家國際社區作為碧桂園旗下長租公寓品牌，目前已進入北京、上海、廣州、深圳等多個城市，並將陸續推出不同市場需求下的多元化產品。長租公寓短期內投資回報不理想，但風物長宜放眼量，碧桂園在全球範圍內首次提出「長租城市」概念，希望通過整合公寓、酒店、寫字樓、商業等資源打通上下產業鏈，引進零售、娛樂、健康、出行、教育等優質社會資源，服務租住群體實現美好生活。

發力現代農業和機器人智造 打造高科技綜合性企業

「40年前我種田，40年後我還是回去種田！」



在2018年的集團年度工作會議上，碧桂園創始人楊國強表示：「未來我們是三個重點，地產、農業、機器人。」可見，農業是碧桂園多元化業務的重中之重。

碧桂園到農村，不僅做公益，還促進當地產業的發展。2018年5月8日，碧桂園農業控股有限公司註冊成立。是碧桂園控股有限公司下屬全資子公司。2018年6月，碧桂園正式宣布進軍現代農業，幫助農民增收，促進農村發展，助力鄉村振興。正在打造八大核心業務板塊，包括研發服務、智慧種業、健康糧油、精品果蔬、海洋漁業、都市農業、現代農業科技園、鳳凰優選。

已經落地的農業項目之一是德慶黃柑產業園，位於廣東省肇慶市德慶縣官墟鎮，項目將通過建立無公害綠色標準質量控制、「公司+基地+農戶」統防統控、邀請院士工作站、省農科院共同組建專

家團隊創新研究等方式，打造黃柑產業聯盟，最終以鳳凰優選社區門店為主體的終端銷售渠道，輻射全國市場。

與現代農業一樣，碧桂園的機器人智造業務也是提前布局、長期投資。2018年9月，佛山市順德區人民政府同碧桂園博智林機器人公司簽約，選址粵港澳大灣區核心腹地打造機器人谷項目。按照規劃，未來五年內，碧桂園將在機器人領域投入至少800億元。

博智林機器人開發研製中的產品主要應用於建築業、餐飲、物業管理、醫療、農業、智能家居、製造業等領域的機器人、智能設備及系統。未來將實現千億量級以上的機器人產業生態構建，打造全球領先的機器人全產業鏈服務商。

做機器人，碧桂園不是單槍匹馬。技術合作方面，博智林機器人同海內外高校聯動，已與清華大學、浙江大學、西湖大學等18所高校達成戰略合作，落位清華大學、西湖大學、香港科技大學三個聯合研究院。目前，港澳青年創新創業（佛山順德）基地在博智林掛牌落位，聯動港科大落位雙創載體。

天馬行空和腳踏實地

地產、現代農業、機器人，看似關聯不大的三大產業，一旦鏈接順利、形成閉環，整盤棋都活了起來。在房地產橫盤時代，不少大型房企都希望能夠實現多輪驅動、多支柱發展的業務模式，但房企多元化也不能盲目求進，既要高度關聯房地產上下游並形成互補優勢，也要密切關注國計民生的痛點與發展趨勢，這樣才有可能踩準大勢節拍、順勢而為。

碧桂園的多元化是天馬行空的，也是腳踏實地的。例如，2018年7月，碧桂園農業控股有限公司與「雜交水稻之父」袁隆平院士及其團隊在湖南長沙正式簽署合作協議，設立第三代雜交水稻研究中心，希望十年內第三代雜交水稻能夠推廣到3000萬畝。一年來，碧桂園已經着手對荷蘭的種子、以色列的農機、滴灌等全世界最先進的農業科技進行布局、整合。

又例如，碧桂園有幾款建築機器人已經在工地試用。在這背後，博智林機器人公司自2018年7月成立以來，已陸續遞交申請專利370件，並在諸多領域取得快速突破。其中，自主研發的AGV導航精度已達到國內一流水平。