

阿根廷能「全面美元化」嗎？

一點靈犀

早在初選階段，外界已為哈維爾·米萊冠以「阿根廷特朗普」的光環；如今榮登總統寶座，媒體又在炒作其「全球首位奧派經濟學總統」的頭銜。單從米萊的經濟政策主張來看，的確令人矚目——他聲稱要「燒掉」央行，廢除披索，實現全面美元化。但回溯阿根廷歷史，該國也曾實施過掛鈎美元的「聯繫匯率制」，最終卻在債務、貨幣的雙重危機下草草收場。那麼，阿根廷經濟的病灶到底在哪裏？

李靈修

1959年，奧派經濟學領軍人物米塞斯到訪阿根廷，連續發表六場演講，分別論述了資本主義、社會主義、國家干預主義、通貨膨脹、外國投資和政策與觀念等問題。其後，演講文稿集結成書《經濟政策：思想》，係米塞斯代表作之一。而阿根廷則成為了奧派聖地，每年都會舉辦「21世紀的奧派經濟學」會議，雲集全球奧派「信徒」。

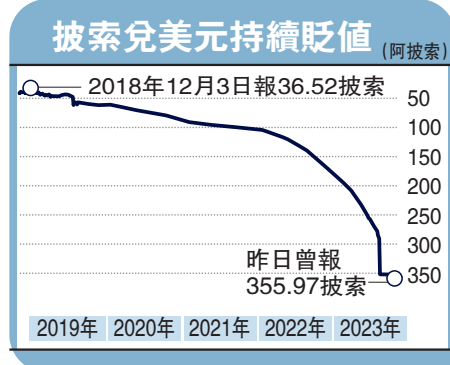
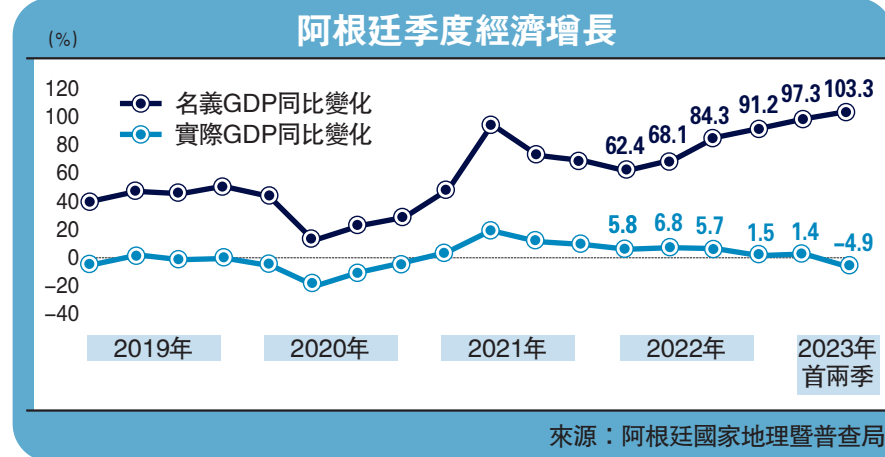
米萊相信能遏制通脹

米塞斯當年播下的種，如今結出了米萊這個果。米萊少年時也曾有過「足球夢」，一度做過本地職業球隊的後備守門員。但在本國糟糕的經濟現狀刺激下，米萊還是走上了奧派學者之路。畢業後在大學任教，主講宏觀經濟

學和貨幣理論，同時在多個企業和公共機構從事諮詢工作，其中就包括滙豐銀行。

由於犀利言論與朋克造型，米萊很快就成為炙手可熱的網紅經濟學家。他還聯合了一眾支持自由主義經濟的阿根廷年輕人，成立了「自由黨」、後改組為「自由前進黨」。該黨的政治主張基本脫胎於奧派理論——減少國家干預、精簡政府機構、削減社會福利。只不過，米萊將之提煉成極為「驚悚」的口號：「印鈔就是偷盜，稅收就是搶劫，福利就是枷鎖。」

「米萊經濟學」的終極目標，就是實現全面美元化。在他看來，綁定美元這個貨幣錨，可以剛性約束央行的超發貨幣行為，從而遏制本國的通脹



▲2023年三季度，41種監測貨幣中，對美元平均匯率同比貶值幅度最大的是阿根廷披索，貶幅達56.6%。

升。然而，阿根廷經濟眼下最大的問題就是缺美元。數據顯示，該國央行的外匯儲備共計240億美元，其中的100億美元還是屬於私人部門的。再考慮到，阿根廷與中國簽署過價值180億美元的人民幣互換。這意味着，阿根廷現在的外匯儲備淨值為負。

債務沉重 貨幣體系恐崩潰

米萊也曾表示過，當選總統後將變賣國家資產以籌集美元。但僅靠「賣血」就能解決長期困擾阿根廷的債務與通脹問題嗎？

上世紀80年代，阿根廷社會開始

反思「庇隆主義」，右翼文人政府借機上台。1989年，梅內姆當選總統後，推行新自由主義改革。與香港聯匯相類似，彼時阿根廷披索與美元1:1固定掛鈎。最初幾年間，該國通脹的確因此出現大幅回落。但90年代中後期，美聯儲連續加息，披索貶值壓力陡升，梅內姆政府不得不對外大量借債。到了1999年梅內姆下台時，政府累積外債接近1500億美元，約為GDP的50%。

全面美元化，如同與飛人博爾特搭檔玩「兩人三足」遊戲。好消息是，你在這場競賽中總能「遙遙領先」，但也有個前提，就是你能跟得上博爾特的

步伐。過去香港在經濟層面與內地融合，金融層面與美元綁定，自身發展可謂順風順水。但如今進入「全球分化」時代，中美經濟周期出現錯位，即對香港金融造成了極大困擾，甚至於外界有關「脫鈎美元」的呼聲不斷。

如此看來，若阿根廷政府只是沉迷美元神話、耽溺民粹議題，而無法提振經濟內生增長，恐怕難逃貨幣再次崩潰的命運。

心水股

盈富基金(02800) 美團(03690) 快手(01024)

調整或完結 恒指再戰18000關

頭牌手記

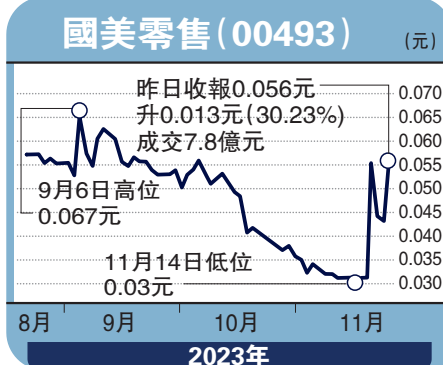
沈金
闖18000點關而未竟全功的港股，昨日繼續窄幅整固，恒指最低時回到17650點，跌83點，收市報17734點，升0.71點，是近期升降最輕微的一個交易天。

黃光裕發展超市 國美漲30%

昨市的特點有五個：一是仍以「個別發展」為主調，即不是齊升齊降，而是升跌互見。二是仍有突出表現的股份，吸引大眾眼球注意力。例如國美零售(00493)就大漲30%，有7.8億元的成交。入市消息是：國美大股東黃光裕將與第三方合作，擬發展一萬間超市，而國美則表示其非簽訂者，但「不排除未來探索新零售業務的可能性」。就是這一句「不排除」，引發了炒家的遐想，並成為最新的炒賣目標。三是成交總額退縮，回至千億元以下。昨日僅811億元，說

明觀望的人又增多了。此乃正常現象。四是收市指數上升不足一點，乃由以下調為主的走勢最終憑競價時段而修正的戰果。是否這次短暫的調整已經完成？這個可能性不能抹煞。五是昨日沽空率大減，反映了淡友在現時之市況下不敢造次。例如阿里巴巴的沽空率只4%，中移動沽空率只0.33%，都是少見的低位數。

由於本人對後市抱有信心，所以昨日就趁大市回調時加強吸納。我選



了兩隻銀行股，一隻是本地銀行股中銀香港(02388)，另一隻是內銀股中國銀行(03988)。前者在21.4元買到貨，後者入貨價為2.87及2.88元。經過昨日的觀察，我更堅定信心——再挑戰18000點關的號角很快吹響。

看好人幣 揀中銀與中行

我揀中國銀行「母子一個孖」，亦包含了看好人民幣匯價這一因素在內。中銀香港過去表現長期偏弱，今年最低價為20.45元，現價21.65元，亦只比低價高1.2元或5.8%而已，亦即仍在很低的水位上。此股肯定受惠於內地和香港對東盟的貿易增長，估計可以有持續優勢。現價市盈率7倍，周息率6.6厘，頗有吸引。中國銀行現價市盈率3倍，周息率超過9厘，現價較今年最低價2.6元高11%，而較最高價3.45元低16%。

企業積極減碳 構建可持續發展文化

買發焦點

航運、空運、物流及供應鏈業界年度盛事，由特區政府與貿發局合辦、一連兩天舉行的「亞洲物流航運及空運會議2023」(ALMAC)圓滿結束。本屆ALMAC有近80位航運、空運、物流及供應鏈的專家，在20場專題論壇上，就熱門議題分享意見，探討未來機遇。

今屆會議主題是「未來供應鏈新格局：多元、減碳、數碼化」，行業巨頭在會議上帶領與會者探討環球供應鏈的挑戰和潛力，以及企業如何透過供應鏈變革及創新，在當前的經濟環境下，有效推動業務增長並促進可持續發展。其中數碼化轉型是鞏固香港物流樞紐地位及優化企業供應鏈的最佳策略之一，前美泰全球供應鏈策略副總裁、現任Prodensa Group業務夥伴及首席供應鏈官Gladis Araujo認為，疫情既帶來了挑戰及機遇，同時推進科技發展，並表示要取得進步，最關鍵的途徑就是要創新，藉以提升業務至更高的水平。此外，必須努力創造一個靈活具彈性的供應鏈，這樣才能令業務更具競爭優勢，而這個優勢建基於ESG及可持續發展。在這個以人為本的生態環境中，透過科

技作為推動力或作為實現目標的工具，協作這二字正發揮一個嶄新的角色。

全球企業發展已經走上了不可逆轉的減碳減排之路，業界代表深入探討即將實施的碳稅和其他ESG措施所帶來的影響，以及「3D」：減碳、數碼化、去中心化，如何為企業帶來下一浪可持續發展的機遇。

The Warehouse Group首席永續發展官David Benattar認為，首要挑戰是建立可持續發展的文化，當中轉型可能是其中一個最大的挑戰及機遇。最有效建立這種文化的方法，是做一些最易觸動大家的事，思考哪些活動能夠令大家抱有可持續發展的轉型心態，變成每天渴望要進行的事，就像每天去健身房鍛煉肌肉一樣，去構建公司文化。DHL全球貨運中國鐵路業務總監Thomas Kowitzki表示，「一帶一路」倡議為亞洲及歐洲之間的物流鏈帶來改革，而在疫情期間，鐵路貨運是物流可行的解決方案，「中間走廊」(經土耳其)擁有極大潛力，而其重要性不僅是要作為快捷及具靈活性的替補方案，而是能連接中亞國家，推動內地與中亞國家發展。(香港貿易發展局)



▲「亞洲物流航運及空運會議2023」，共舉行20場專題論壇。

從小儲蓄 培養孩子生活責任感

親子理財

關顯彬

儲蓄是理財基本功，成功人生的重要一步，因為累積的不仅是金錢，更重要的是歷練「能耐」，世上有價值的東西，都需要時間等待。所以利用儲蓄鍛煉孩子「肯等待學自制」是人生最可貴的素質。放眼世界差不多所有國家教導孩子理財課時，都以儲蓄為首。話雖如此，在現今物質豐盛與快速文化下，培養小孩肯儲蓄實在不易，培養成習慣更是知易行難。

為什麼現今一代孩子不喜歡「儲蓄」？筆者認為由以下幾個原因導

致：生活物質豐富，想不到有什麼東西缺乏；每當有想要的東西，爸媽都會買，得物太易；商品來得快了，孩子對事物不珍惜，自然亂花金錢。

其實，父母令孩子一生養成喜歡儲蓄的習慣，也不難，筆者建議：第一，開始時，為孩子做個「透明錢箱」並加上刻度目標線，記錄進賬過程，看到自己一直累積的成果，那份喜悅自然就會帶動儲蓄的耐力。第二，讓孩子明白，儲蓄最終目標是為了自己消費(夢想)，只要父母在生活上買東西給孩子稍為「留手」，並告訴他，生活「想要」的東

西要通過自己努力，在日常便習慣準備好用來應急的「護身錢」，讓孩子產生肯為自己夢想而持久儲蓄的好習慣。第三，用集貼紙觀念，鼓勵用錢箱儲蓄習慣。10歲前，孩子在家錢箱裏的儲蓄有獎勵，例如每次儲到20元就獎勵一張貼紙，集合10張就獎勵孩子在買東西時資助10元，如此類推，猶如銀行存錢有利息。到11歲，就走進銀行正式開立儲蓄戶口，到時亦有銀行利息了。

儲蓄可以培養孩子從小追夢圓夢，培養孩子的生活責任感，讓孩子明白「等奇跡不如靠自己」的道理。

市場信心增強 人幣上望6.9

實德攻略

郭啟倫

中國人民銀行在11月20日維持11月份一年期及五年期的貸款市場報價利率(LPR)不變，前者保持在3.45%，而後者保持在4.2%，這舉措跟市場預期一樣，並且是連續三個月LPR維持不變。人行這決定，對市場直接投射出的訊號是：到目前為止，對中國經濟後市展望不存有悲觀態度，亦反映出沒有迫切性要下調利率，從而向市場開大水喉放水的需求。

投資者消化過這連續兩個月維持LPR不變的決定後，必然會跟之前出

台的10月份零售銷售，以及工業生產數據結果掛鈎，零售銷售錄得7.6%的同比增長，較預期為好之餘，亦較9月份的數字進一步造好，工業生產同比錄得4.6%增長幅度，也是勝於預期及上次，前者數據結果反映出消費層面的向好，可以理解為中國消費者的消費意欲上升，是來自對經濟展望的信心投了肯定的一票。而後者在供應層面上亦可以被詮釋為向好的勢頭，兩者結合一起，便解釋出人民銀行為何可以繼續靜觀其變，等待有需要的時候才進一步放寬貨幣政策。既然中國經濟後市是可以更正面，吸納人民幣

意欲升溫，便是非常的順其自然。

人民幣在中美兩國元首會面前，已醞釀低位反彈走勢，美元兌離岸人民幣先7.304附近遇上阻力，兩國元首會面完結後，美元進一步走弱，這接近四個月以來的低位，人民幣匯價已大幅回升2.4%。資金吸納人民幣，市場寄望中美兩國關係循序漸進向好。故此，除非中國打後發布的經濟數據差強人意，否則投資者會繼續吸納人民幣，從而令到人民幣有機會回升至6.915水準這六個多月以來的高位。

(作者為實德金融首席分析師)

卓悅拓醫美業務 發展前景俏

股壇魔術師

高飛

疫情對本地零售業帶來打擊，尤其是對於主要銷售給內地客的店舖。通關和復常後，由於本地樓價和租金已經由高位大幅回落，成為本地零售店舖的一大利好因素，卓悅控股(00653)日前宣布，集團旗下卓悅健康管理中心升級大健康產業，與人氣男星李日朗經營的「小小堂」結為合作夥伴。可見卓悅正把握租金低迷時機積極擴展業務，值得留意。

卓悅近年整合資源，去年成立「卓悅健康管理中心」，提供全面健康管理服務，發展「再生美容」、「醫

療保健」及「健康體檢」等業務。在美妝、康養、智能與醫療方面利用先進的科技及產品服務顧客。集團更與海外各領域權威醫生及醫療團隊合作，打造多元化醫療服務。「小小堂」小顏美學進駐於銅鑼灣卓悅健康管理中心，將向顧客提供無痛且無需注射的小顏美學，配合小顏術推拿新技術，為客戶度身定製個人化療程，可調整高低眉骨、調直或修正鼻樑、向內調正臉型和下巴塑型等。

卓悅近年積極轉型，致力提供多元化服務，預期集團將繼續尋求合作夥伴，配合疫後復常，業務前景看好。