綠色發展目標明確 碳達峰與碳中和任重道遠

財經評述

龐溟 華興證券（香港）首席經濟學家兼首席策略分析師

國務院總理李克強在2021年政府工作報告中，提出推動綠色發展，促進人與自然和諧共生，持續改善環境質量；制定2030年前碳排放達峰行動方案，落實2030年應對氣候變化國家自主貢獻目標；加快發展方式綠色轉型，優化產業結構和能源結構，大力發展新能源，在確保安全的前提下積極有序發展核電；促進新型節能環保技術、裝備和產品研發應用，培育壯大節能環保產業，加快建設全國用能權、碳排放權交易市場，完善能源消費雙控制度；實施金融支持綠色低碳發展專項政策，設立碳減排支持工具；協同推進經濟高質量發展和生態環境高水平保護，單位國內生產總值能耗和二氧化碳排放分別降低13.5%和18%。

短中長期重點工作任務

碳中和與碳達峰已成為內地短期和中長期的重點工作與重點任務之一。2020年9月22日，習近平主席在第七十五屆聯合國大會一般性辯論上發表重要講話時，提出「中國將提高國家自主貢獻力度，採取更加有力的政策和措施，二氧化碳排放力爭於2030年前達到峰值，努力爭取2060年前實現碳中和」。十九屆五中全會公報也明確提出，到2035年「廣泛形成綠色生產生活方式，碳排放達峰後穩中有降」；2020年中央經濟會議則將做好碳達峰、碳中和工作列為2021年八大重點任務之一。

「十四五」成關鍵攻堅期

近期，央行、國家發改委、工信部等多部委密集發聲，在加快調整優化產業結構、能源結構，推動煤炭消費盡早達峰，大力發展新能源等方面作出部署。在今年地方兩會中，「碳達峰、碳中和」已成為20個省市政府工作報告的高頻詞，一些省份還進一步提出具體路線圖和行動方案。

我們認為，「十四五」規劃將開啟全面建設社會主義現代化國家、向第二個百年奮鬥目標進軍的新階段，將堅定不移貫徹創新、協調、綠色、開放、共享的新發展理念，將加快構建以國內大循環為主體、國內國際雙循環相互促進的新發展格局，堅持擴大內需這個戰略基點，加快培育完整內需體系，把實施擴大內需戰略同深化供給側結構性改革有機結合起來，以創新驅動、高質量供給引領和創造新需求。「十四五」將是我國制定碳排放達峰行動方案、落實碳中和相關工作的關鍵期和攻堅期，應當實現碳達峰與推動經濟高質量發展和生態環境質量持續改善的統一。

考慮到我國能源結構的現狀和發展要求，估計將以統籌協同、實事求是的原則壓實地方落實國家碳達峰任務、污染防治與應對氣候變化的主體責任，以逐步減少煤炭等化石燃料燃燒在目前碳排放結構中的比例為能源結構轉變重點，以切實降低發電行業尤其是火力發電碳排放總量為生產端突破口，以智能家居和新能源汽車為居民住戶消費端節能減排為抓手。

建議在中央生態環境保護督察、對地方政府黨政領導綜合考核、對地方發展進行評估考核問責的過程中切實納入碳排放控制的目標與指標，鼓勵要素稟賦條件較好、經濟實力較強、市場成熟度較高的區域先行先試，率先提出和實現碳達峰目標，並探索促進碳減排、碳普惠的相關機制建設，並通過產業規劃、政策引導、稅收優惠、金融支持等方式鼓勵支持新能源、節能環保等產業的發展。

控制指標應納入考核問責

建議堅持不懈減少以煤炭燃燒為主體的化石能源消費，制定並嚴格執行煤炭消費總量控制路線圖和行動方案，在各地尤其是大氣污染防治重點區域集中利用、提高效率、加快替代，進一步快速降低煤炭消費總量和佔比，並同時努力建立清潔低碳能源體系，提升可再生能源生產能力和消納能力。

控制消費總量提高利用效率

建議將控制能源消費總量與提高整體能源利用效率結合起來，將堅持減碳進程、加快能源結構轉型、促進能源生產變革、推動能源消費變革、維護能源安全和供給側改革、需求端改革、產業結構調整和轉型升級等結合起來，將低碳標準制定和執行力度和低碳科技研發和推廣力度結合起來，將低碳能源、低碳產品、低碳技術、低碳供應鏈和低碳生產、低碳交通、低碳建築、低碳消費以及高質量發展理念、綠色生活理念結合起來，在供給端構建多元化清潔能源供應體系，在消費端全面推進電氣化、清潔低碳、節能提效以及能源安全高效利用。

通脹擔憂紓緩 美股料向升

百家觀點

涂國彬 永豐金融資產管理董事總經理

美國眾議院順利通過了1.9萬億美元的新紓困計劃，通脹數據符合預期，投資者對通脹的擔憂有所紓緩。10年期美債收益率再跌0.56個百分點，至1.5178%，但其實還在上行趨勢中。美匯指數原本從本月開始上行動能明顯增加，惟周三連續下跌第二日，失守92關口。恐慌指數VIX連續第二日回落至22.56，繼續保持在20至30的區間。美股繼續反彈，道指創歷史新高，納指仍未脫離調整格局，回吐早段升幅。寬鬆環境目前並未改變，投資者憧憬經濟修復，加上場內散戶還是非常活躍，美股調整後升勢暫未改變。

● 市場憧憬經濟修復，加上場內散戶活躍，美股調整後升勢暫未改變。 資料圖片

另一個常見參考指標，便是金價。從去年八月高位開始回落，今年開始下行壓力增加，一度失守千七關口，幸好這兩日重拾該水平，升穿5和10日線，短線還將進一步走高，關注1,760美元附近阻力。

白銀料上探30美元

其他貴金屬都受惠於市場情緒轉趨穩定，白銀在25美元找到支持，現在已經收復百日線。近日跟隨黃金走高，已經連續反彈兩日，重拾26美元一線。隨着經濟修復，工業需求前景還是樂觀的，對白銀還是看好的，積蓄足夠動能後，預料仍將上探，或突破30美元。

鉑金從上月尾開始回吐漲幅，一度失守50日線，好在很快又收復該水平，已經連續反彈三日，重回1,200美元關口。畢竟，鉑金的基本面還是樂觀的，需求前景樂觀，這波調整幅度有限，不至於破壞上行趨勢，後市仍有機會挑戰1,300美元。

油價或震盪向上

復甦和通脹重臨的主題下，大宗商品近來形勢仍不俗。油價保持在上行趨勢中。經過兩日回調後，紐油反彈0.67%至64.44美元。需求端，經濟復甦的前景是利好。供應端，油國意外保持減產政策不變利好油價，不過最新的原油庫存增幅遠高於預期。油價高位震盪，但下行空間有限，後市仍有機會上行，或上探70美元。倫鋁在高位震盪，2,100美元一線有承接，20日線支持仍在。但是倫鎳調整幅度較大，最近好不容易在一萬六附近找到支持，走勢靠穩，但不代表後市沒有回調的空間。

非美貨幣料反彈

如此一來，非美貨幣獲得機會反彈。澳元在0.76找到支持，結束四日連跌，現在已經上漲兩日，周四早段重新站上50日線，上行趨勢並沒有破壞。紐元也同樣止跌反彈，百日線有承接，後市仍有上行空間。美元兌加元保持在下行趨勢中，上方50日線阻力較大，之前在1.25水平找到支持，後市不排除再次測試該水平，暫未看到確認企穩的跡象。投資者都在等待經濟修復有關的消息，關注央行政策是否改變。至今為止，主要央行還是按兵不動。最新的是加拿大央行宣布維持利率不變，將保持目前的政策利率水平直到可持續實現通脹目標。歐元正在等待歐洲央行周四召開的議息會議，或討論債息上升的問題，現在歐元能守住200日線的支持，這兩日微弱反彈一下，調整未完。

（權益披露：本人涂國彬為證監會持牌人士，本人及／或本人之聯繫人並無持有所述股份；本人所管理基金持有美股及港股。）

認清香港定位 積極投入「十四五」發展大局

史立德 香港中華廠商聯合會會長

十三屆全國人大四次會議昨日閉幕，重點之一是通過《中華人民共和國國民經濟和社會發展第十四個五年規劃和2035年遠景目標綱要（草案）》。今年是「十四五」規劃的開局之年，為國家未來數年的發展大局定調，影響深遠，不但全國各地唯此馬首是瞻，就連國際社會亦十分關注。香港需要認清自身定位，積極參與其中，才能捉緊嶄新機遇，同時為國家發展出一分力。

聯繫內地與國際重要橋樑

從草案中可見，國家極力支持香港鞏固自身競爭優勢，投入祖國發展大局。經濟方面，香港首先要繼續強化國際金融、航運和貿易中心地位。去年環球市場波動，全球投資市場在新冠疫情下備受挑戰，但香港的IPO仍能領先全球IPO集資榜，共有154家公司在香港交易所上市，集資金額達3,975億港元，在全球位列第二。

同時，德勤及畢馬威等多間機構都對香港的資本市場發展感到樂觀，初步預計2021年香港IPO額可達4,000億元，或有望重奪IPO全球第一。另外，股票通與債券通的交易量增長強勁，前者的日均成交量在2020年上升逾1倍，而債券通日均成交量則錄得82%的增長，反映香港仍是聯繫內地與國際市場的重要橋樑，地位穩固。

再工業化走向高端及智能製造

草案亦提到，國家支持香港強化國際資產管理中心、風險管理中心及區域知識產權貿易中心的地位。內地經濟正值升級轉型，不再只聚焦於製造、生產，更強調建立國家品牌。

香港作為亞洲首屈一指的知識產權貿易中心，能夠補足國家對產品認證的需求，為當地企業提供高質素認證服務，提升大眾對產品品質及安全方面的認識，保障消費者同時提高內地與香港產品的國際地位。這方面的業務不但極具發展潛力，更能協助國家建立優質商品銷售商之國際形象，可謂一石二鳥。

此外，草案表示香港服務業需向高端高增值方向發展，但其實除了服務業，製造業亦同樣需要升級轉型。近年廠商界大力推動本地「再工業化」，透過應用創新科技及吸納本地技術人員，和香港科研與頂尖學府林立的優勢，走向高端及智能製造，減低本港的土地及人力成本。

港應發揮超級聯繫人角色

「十四五」規劃的一大重點就是「雙循環」戰略，香港有着國內國際市場「雙接軌」的角色和優勢，應積極參與其中，在「國內國際雙循環」相互促進的新發展格局中發揮超級聯繫人角色。

現時環球政治走向兩極化，經貿壁壘分明情況未見緩和，加上疫情影響，難得「十四五」規劃預示了國家未來五年的發展進程，香港作為國家的一部分，商界定要抓緊機會，深化與內地經貿、科創的合作關係，並擴大與內地金融市場互聯互通與優勢互補，積極開拓內地市場，把握「一帶一路」及粵港澳大灣區不可多得的發展機遇。

通脹暫無虞 貨幣政策未宜緊

沈建光 京東科技集團首席經濟學家 張曉晨 京東科技集團研究院高級研究員

3月10日央行公布了2月社融及信貸數據，其中，貸款和社融當月分別新增1.36萬億元（人民幣，下同）和1.71萬億元，存量增速均掉頭向上，遠超市場機構預期。近期市場對後續貨幣政策走向出現較大分歧，部分機構擔心貨幣政策過快收緊、市場利率超預期上行，但從亮眼的2月數據來看當前貨幣政策尚未轉彎。當前內地經濟恢復基礎尚不牢固，通脹抬升造成制約的可能性仍然較低，短期貨幣政策尚不宜收緊。

穩增長防風險應對挑戰

全年來看，內外部經濟形勢新變化下內地貨幣政策仍將面臨挑戰，房地產和地方政府債務風險需高度關注，海外財政貨幣化和極度寬鬆政策實踐的影響也不容小覷；堅持穩字當頭的整體基調，兼顧內部與外部、穩增長與防風險的政策平衡，是應對挑戰的重要舉措；這從今年政府工作報告「保持宏觀政策連續性穩定性可持續性」「保持必要支持力度」「推動實際貸款利率進一步降低，繼續引導金融系統向實體經濟讓利」等表述中可以得到印證。

全面通脹風險尚未出現

上月通脹數據顯示CPI、PPI走勢明顯分化，尤其近期大宗商品價格上行，致PPI同比快速上漲。但考慮到本輪大宗商品漲價主要受海外需求拉動、內地核心通脹水平低迷以及全球寬鬆的貨幣政策環境，全面通脹風險尚未出現，內地貨幣政策仍將以穩為主，進一步收緊的概率不大。展望2021年，在內外部經濟形勢新變化下，內地貨幣政策仍將面臨挑戰，需堅持穩字當頭的整體基調，兼顧內部與外部、穩增長與防風險的平衡。

政策宜兼顧內外平衡

一方面，考慮到去年基數相對較低，海外疫情仍在蔓延，國內經濟復甦基礎尚不牢靠，預計今年大概率仍將維持寬鬆狀態。但在結構上將有保有壓，重點投向小微、扶貧、製造業、鄉村振興、綠色金融等實體領域；同時加大防風險考量，防範房地產泡沫、限制房地產相關貸款規模，近期北京、上海、廣東等地金融監管部門集體出擊，嚴查涉房資金來源、加強個人信貸管理，明確提出嚴防消費貸、經營貸等違規流入樓市。

另一方面，貨幣政策還需考慮外部因素的影響，做好內外部平衡。當前海外發達國家貨幣政策仍在放鬆，特別是美國仍在推出大規模刺激政策，貨幣政策對通脹的容忍度也在上升。發達經濟體的財政紀律約束愈發鬆弛，財政貨幣化已經悄然實踐，堅定推進人民幣國際化必要性上升。同時，從長期看美元的持續貶值，將帶來外匯儲備安全的擔憂，推進人民幣國際化具有深遠意義。

今年以來，企業跨境融資宏觀審慎調節參數下調，相關監管部門日前表示研究允許境內個人每年在5萬美元額度內開展境外證券投資等的可行性，這些都是未雨綢繆之舉，有利於對沖國外央行貨幣政策的溢出效應，有利於推進人民幣國際化。**（節錄）**

富豪投資者湧動 樓市回暖無懸念

廖偉強 利嘉閣地產總裁

一直以來大家都會將那些位處於傳統富豪居住地段內的物業稱之為豪宅，更慢慢成為了豪宅的定義。而香港豪宅區有很多，例如港島區就以南區、山頂、中半山、西半山及東半山等地為主，而九龍區的豪宅地段分別有九龍塘、何文田半山、加多利山，還有新興豪宅地段的九龍站等；新界區有九肚山、大埔公路洋房及青山公路洋房等，都是傳統豪宅區。

但是，近年有發展商將並非位於傳統豪宅地段內的新盤項目，包裝成豪宅模式作推廣，他們在無論在項目外形、室內裝修及配置、家電品牌、以至到園林設計及會所設施等都花盡心思，再配合宣傳及銷售策略將項目賦予豪宅之名，吸引不少買家的注意外，同時可以為項目換來更高的定價。

投資愛長揸 富豪買樓「有道」

現時樓市的買家大致可以分為四大類，包括自住為主的用家、希望短線獲利的炒家、以長線持有物業的投資者，及非香港居民的內地或外國買家，其中用家佔市場的大多數。由於政府2019年10月推出按揭保險新例後，促使一般用家的購買力集中於樓價1,000萬元以內的物業，其佔整體市場成交量8成以上。

相反，如果以政府的印花稅最高的稅款（4.25%）作為劃分界線，將樓價2,000萬元以上的物業定義為豪宅的話，這類物業的成交宗數佔市場比例低於1成。樓市除了用家主導市場之外，也存在着不少富豪買家，但他們多數是長線持有物業，所以會被歸類為投資者身份。

筆者在超過30年的房地產工作中，見證着樓市的高低起跌，同時經歷過無數次的樓市下滑的階段。股神巴菲特有一句名言：「別人恐懼時我貪婪」，所以筆者每次樓市跌浪出現低位蕭條期時，就會主動向身邊相熟的富豪及投資者介紹一些在市場上願意減價的單位給他們。

高價成交頻現 上升訊號清晰

不過，多年來的經驗他們大部分人都不為所動，一批人會回覆認為樓價仍未見底，還會有下跌的空間；另一批人即使知道樓市已觸底，但他們也會選擇按兵不動，只因不想成為入市的先頭部隊。

後來筆者終於明白這些富豪買家及投資者的心態，因為投資者普遍給人的印象是眼光獨到，能夠準確預測市況走勢，所以入市後物業的價值沒有提升，就會被人批評睇錯市入錯貨。故此，為保面子和眼光等因素，他們往往選擇「寧買當頭起」，以增加勝算把握，如果能夠以破紀錄的呎價入市，更加可以成為市場焦點，換來更多關注。而近期樓市無論一手及二手市場都紛紛出現高價成交，甚至部分大額交易更出現破紀錄的成交價，顯示富豪買家及投資者已經開始有所行動，筆者確認這是樓市小陽春來臨的訊號，相信樓市將會重回上升軌道。

題為編者所擬。本版文章，
為作者之個人意見，不代表本報立場。