

內地將多管齊下為中小企業紓困解難 (二之二)

財經評述

龐溟 經濟學博士、華興證券(香港)首席經濟學家兼首席策略分析師

考慮到在需求收縮、供給衝擊、預期轉弱的三重因素影響下，經濟面臨新的下行壓力，疊加疫情的反覆和不確定性，內地經濟發展仍將面臨較大挑戰，未來中小企業經營狀況仍需謹慎看待。

目前內地市場主體已超過1.5億戶，其中目前小微企業和個體工商戶超過1.2億戶。幫助市場主體特別是中小微企業紓困解難，推動中小企業平穩健康發展，與強化「六穩」「六保」特別是保就業保民生保市場主體密不可分，與以保促穩中求進、有效增加供給、挖掘內需潛力、穩定勞動力市場、實現高質量發展密不可分。

要更好地幫助市場主體特別是中小微企業紓困解難，推動中小企業平穩健康發展，就要繼續堅持在「多予、少取」兩方面下功夫，落實好支持製造業、中小企業的助企紓困政策，注重用改革和創新辦法，助企紓困和激發活力並舉，幫助受衝擊最嚴重且量大面廣的中小微企業和個體工商戶渡過難關。

助企紓困政策，注重用改革和創新辦法，助企紓困和激發活力並舉，幫助受衝擊最嚴重且量大面廣的中小微企業和個體工商戶渡過難關。

落實幫扶措施 增金融機構激勵

最為關鍵的是，必須認識到為中小企業紓困解難，從根本上說要依靠市場主體的穩定和發展，必須通過分類指導、精準服務，從體制、機制、法制等各方面為企業創造良好的經營環境，更加重視結構調整，增強企業和經濟發展自身的活力。

因此：(一)要落實好降低部分小微企業

所得稅、延續實施階段性降低失業和工傷保險費率等政策，減免房屋租金等惠企政策和有針對性的幫扶措施，用好中小企業紓困專項資金和「專精特新」高質量發展資金，幫助市場主體渡過難關。

(二)要給予金融機構適當的風險補償，增強金融機構的內在激勵，以形成服務民營企業特別是中小微企業的長效機制，進一步加強金融對實體經濟特別是中小微企業的支持，繼續用好直達實體經濟貨幣政策工具和支小再貸款，鼓勵銀行定向增加對小微企業和個體工商戶的貸款並降低利率水平，建立完善支持小微企業的貸款風險分擔補償機制，加大普惠小微企業信用貸款投放，延續普惠小微企業貸款延期還

本付息政策和延長小微企業融資擔保費獎補政策，務必做到小微企業融資更便利、綜合融資成本穩中有降。

鼓勵創業創新 撐企業穩崗位

(三)要加強政策支持引導，鼓勵勞動密集型行業、服務業、新興業態等線上線下融合發展，鼓勵新產業、新業態、新商業模式健康發展和成長壯大，鼓勵大眾創業萬眾創新。

(四)要加強新就業形態勞動者權益保障和國家對中小微企業穩定崗位的支持力度，不斷健全完善就業、勞動報酬、社會保險等各方面制度建設，切實維護好勞動者合法權益。

育新市場主體 深化「放管服」改革

(五)要進一步落實保護支持市場主體、激發市場主體活力的政策措施，持續激發企業特別是中小微企業的發展活力；(六)要抓住新技術、新產業、新業態、新模式蓬勃發展的機遇，堅定不移鼓勵創新創造創業，培育發展新的市場主體。

(七)要深化「放管服」改革，破除制度性壁壘，在為資本設置「紅綠燈」、依法加強對資本的有效監管的前提下，繼續保護企業家精神，激發勞動者創業積極性，充分考慮、尊重和實現微觀主體的獲得感、幸福感、安全感以及向往美好生活的時代需要。

加息預期續升溫 市場觀望情緒瀰漫

百家觀點

涂國彬 永豐金融資產管理董事總經理

假期臨近，2021年交易日行將完結，投資者更傾向觀望的狀態。恐慌指數VIX繼續運行在20水平以下，現在已經連續下跌六日至16.95，短線或繼續在15至20的區間內波動。美股延續升勢，道指創歷史新高，連漲六日。標普亦創歷史新高。納指在連漲四日後，回吐兩日。



●市場仍耐心等待美聯儲貨幣政策決定，有投資者預計最快明年三月就會有加息行動。
資料圖片

美匯指數從上月尾開始進入調整狀態，主要在96至97區間內運行，上行動能不如之前。周三壓力增加，失守96關口，低見95.764，結束兩日連陽，或很快下試50日線支持。美匯指數短線或調整，但上行趨勢不至於被破壞。尤其十年期美國國債收益率突然急升，升穿200和50天線，單日漲幅擴大至4.65%。

金價漲幅有限

避險需求方面，金價原本還能守住1,800美元水平，周三下行壓力明顯增加，一度低見1,789.4美元，跌穿50天、100天和200天線，好在很快收窄

跌幅，最終連跌第二日。在當前貨幣政策大環境下，金價短線或有所震盪，但後市漲幅或有限。

油價或返80美元關

疫情之下，復甦進度受影響，但另一方面，美國原油庫存減幅大於預期，給油價帶來支持。紐油在月初一度跌穿65美元，好在很快止跌反彈，現已經重拾200天、100天和50天線，周三高見77.37美元，最終收漲0.76%至76.56美元，連續收漲六日。後市有望延續升勢，先重返80美元水平。至於大宗商品方面，倫銅目前窄幅波動。周三已經能夠升穿50天線，

最終反彈1.18%至9,680.5美元，後市有望延續反彈，只是上方一萬關口需要更大的有利好消息支持。

鋁價短線料續調整

倫鋁才突破區間阻力沒多久，目前漲幅受限，未能延續升勢，周三跌幅擴大，單日回落0.93%至2,810.5美元，短線還需調整，3,200美元的高位不是輕易可以突破。澳元漲幅有限，澳元在0.7找到支持，作出反彈，現在已經重躍0.72水平，周三上漲0.29%至0.7250，不過上漲空間有限，0.76附近阻力不容易突破。

紐元在升至0.68之上後窄幅波動，周三結束三日連跌，反彈0.37%，但還是缺乏明確的方向，整體偏弱，0.72附近阻力不小，更不要說突破今年二月的高位了。

澳元遇阻未現利好

整體而言，投資者還是耐心等待美聯儲貨幣政策決定，有投資者預計最快明年三月就會有加息行動。

●(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上述股份；本人所管理基金持有美股及港股。)

2022年東西方幣策料分道揚鑣

艾西亞 法國外貿銀行亞太區首席經濟學家

2021年全球經濟仍處於疫情的持續影響下，經歷了一輪又一輪挑戰。儘管全球範圍內依然對人員流動有所限制，但北美和歐洲經濟體借助強力的財政和貨幣刺激，推動全年經濟增長高於潛力。另一方面，今年新興經濟體增速低於潛力，原因包括政策刺激有限、疫苗接種率仍相對較低、人員流動限制更加嚴格等。

中國內地處於兩者之間。得益於內地人員流動性恢復，工廠復工早於其他經濟體，出口貿易繁榮使得2021上半年實現強勁的反彈。這為中國內地略微收緊財政和貨幣政策、並採取措施進一步控制企業過度槓桿的問題提供了空間，同時中國內地保持嚴格的出入境政策和疫情「動態清零」政策。但隨後情況出現了轉折，2021下

半年經濟經歷快速放緩，放緩速度更甚於美國和歐洲。主要原因是內需疲軟，無法如美國一樣將快速上漲的生產者價格轉化為消費者價格。

差異源於經濟挑戰不同

從這個意義上說，中國央行面臨的挑戰與美聯儲和歐洲央行截然不同，內需疲軟是比通脹更加棘手的問題。日本央行面臨的通脹壓力之大，甚至在供應鏈存在瓶頸的情況下，消費者價格也僅上升了1%。因此，由於東西方主要經濟體面臨的挑戰不同，將會導致2022年貨幣政策出現差異。

事實上，美聯儲已經開始縮減資產負債表，並且速度快於市場最初的預期。12月的議息會議上已經開始形成共識，2022年至少會加息兩

次。歐洲央行儘管在撤回流動性的廣度和速度上相對謹慎，但在歐元區快速升高和蔓延的通脹壓力下，上次會議也顯示出許多人預期之外的激進態度。

另一方面，人民銀行12月初開始下調存款準備金率，與上次下調時隔5個月；隨後，央行將貸款基準利率下調了5個基點，後續預計還將會進一步降準，同時為基礎設施提供財政刺激。

最後，日本央行的上次會議表明，其可能不會追隨美聯儲的政策，而是會保持現有的資產負債表，並且維持超寬鬆貨幣政策直到通脹率達到央行2%的目標。

因此，2022年東西方主要經濟體的貨幣政策似乎會出現較大的差異，這

種差異可能會帶來一個重要影響：西方國家貨幣刺激減少導致融資成本上升，將會進一步導致經濟增速放緩。特別是最近變異毒株Omicron出現，跨境和國內流動性可能會再次受到影響。

匯率波動概率料大增

另一方面，西方(尤其是美國)的融資成本升高可能會吸引更多來自國際投資者的證券投資流入，並支撐美元相對於人民幣和日圓走強。換言之，基於這種貨幣政策上的分歧，2022年的匯率波動可能會更大。

總體而言，2022年似乎並不會比2021年平靜，不僅是因為疫情尚未結束，也因為東西方貨幣政策即將迎來分歧。

港樓價「屹立不倒」有因 明年續看升

廖偉強 利嘉閣地產總裁

香港這個東方之珠素來是中國的一個重要城市，更加是在「一國兩制」體制之下的特別城市，生活在香港和生活在內地確實是大不相同。香港無論在日常生活、營商環境及言論自由等各個方面，都和內地城市確實有很大的分別，就算近年本港被西方國家實行部分的制裁，亦無損外國人到香港的各方面投資。特別是來自內地的同胞，他們對香港的生活方式向來趨之若鶩，經常喜歡投資及居住於香港。

其實世界上每一個國家的重要城市，都有其不可取代的珍貴價值，原因在於這些城市都有其核心的價值，導致大部分大型商業及金融機構都會駐足在這些

些核心城市之中，例如美國的華盛頓及紐約、英國的倫敦、日本的東京、澳洲的悉尼等等。

港生活具特色 樓價「貴得有道理」

當然，如筆者上述所提及的香港是中國的一部分，更加是中國的一個重要城市，這些核心城市的樓價，需求可謂極為廣泛，包括大量外國人都會投資及居住在這些城市，所以樓價絕對是貴得有道理。

更何況香港住宅單位的供應量一直是長期不足，反觀需求卻與日俱增，再加上大量內地同胞均喜歡在香港購買房地產作投資用途，本港的樓價屹立不

倒，已成為鐵一般的事實。

面對種種不利 樓價仍一枝獨秀

回顧在2017年時，本港樓價曾經上升達雙位數字，全年樓價上升更達大約13%，雖然之後連續幾年樓市及樓價都受到多方面的衝擊，包括兩大巨頭中美貿易戰的展開、社會事件及席捲全球的新型冠狀病毒等等，各行各業均備受打擊，有很多行業及商店更因此而結業，股票市場方面更連番受挫。

即使面對上述如斯不利的因素，縱觀在這幾年期間，本港的樓價表現依然是屹立不倒，由此可直接證明，香港確實是一塊福地，樓價的表現更經常是一枝

獨秀。

通關有望 樓價料更上一層樓

由於香港在這幾年間受到多種不利因素的影響及掣肘，導致累積樓價的升幅始終有限度，但中間延緩的升幅將會被利好消息所帶動，兩地正常通關相信就是今次樓價再次上升的誘因，再加上香港及內地的疫情減退及受到控制，香港的各行各業經濟活動正在復甦推進，失業率亦連番下降。

在種種利好消息正面帶動之下，未來本港樓價再次突破應該不成問題，筆者相信明年香港的樓價將會是璀璨式上升。



●多重利好消息正面帶動下，明年本港樓價或再次突破新高。
資料圖片

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。