

四月政治局會議有決心 有信心 有想法 有辦法

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

4月29日，中共中央政治局召開會議分析研究經濟形勢和經濟工作，提出：加大宏觀政策調節力度，扎實穩住經濟，努力實現全年經濟社會發展預期目標；全力擴大國內需求，全面加強基礎設施建設；抓緊謀劃增量政策工具，加大相機調控力度，把握好目標導向下政策的提前量和冗余度；支持各地從當地實際出發完善房地產政策，優化商品房預售資金監管，促進房地產市場平穩健康發展；促進平台經濟健康發展，出台支持平台經濟規範健康發展的具體措施；積極回應外資企業來華營商便利等訴求，穩住外資基本盤。

從中央政治局會議的表述來看，依然明確要求疫情要防住、經濟要穩住、發展要安全。筆者認為，這意味着最高決策層認識到和正視了「經濟發展環境的複雜性、嚴峻性、不確定性上升，穩增長、穩就業、穩物價面臨新的挑戰」等客觀情況，將繼續努力探索在三重困境(穩增長、防控疫情、使社會和經濟活動回歸正常)中尋求平衡的決心和信心。

「堅持外防輸入、內防反彈、堅持動態

清零」的表述，反映出內地短期內防疫政策不會出現寬鬆和改變。相比之前政治局會議的表述，此次並未提及「科學精準」。但如果要做到「高效統籌疫情防控和經濟社會發展」，「最大限度減少疫情對經濟社會發展的影響」，加大疫情防控措施的科學性、精準性，無疑是題中之義。

「努力實現全年經濟社會發展預期目標」，表明最高決策層目前尚未考慮修改GDP目標，以防止影響錨定GDP目標的其他規劃與預期。相反，政策制定者希望通過強化目標導向、加大政策力度、促進政策提前落地、增加「增量政策工具」等方式，力求穩主體、穩預期、穩就業、穩投資、穩基建、穩物流以實現穩增長。

加大基建等政策料加碼

在謀劃增量政策工具方面，筆者預計下一步可能綜合運用財政政策、貨幣政策和產業政策和其他儲備政策工具，主要在三個方面下工夫。一是加大基建投資力度；二是打通中國物流鏈、供應鏈、產業鏈中

的斷點、堵點、痛點，提升其穩定性和競爭力；三是通過結構性政策工具精準和定向支持中小微企業，尤其是在房屋租金等固定成本方面予以幫扶。

會議指出，要堅持房子是用來住的、不是用來炒的定位，支持各地從當地實際出發完善房地產政策，支持剛性和改善性住房需求，優化商品房預售資金監管，促進房地產市場平穩健康發展。

地產相關表述更加溫和

可以說，會議對於地產相關的表述更加溫和，放在穩主體、穩預期、穩就業、穩投資、穩基建、穩物流以實現穩增長的整體語境下看，筆者認為，房地產調控正在出現邊際放鬆和改善，但對房地產行業的定位、調控和管理方向不會出現顯著轉向，調控方式的因城施策、糾偏微調不會改變，將繼續保障合理的房產融資和居民住房消費需求。只有因城施策、分類指導，着力穩地價、穩房價、穩預期，才能落實好房地產市場長效機制，順應居民高品質住房需求，更好解決居民住房問題，

確保實現高質量發展。

會議強調，要促進平台經濟健康發展，完成平台經濟專項整改，實施常態化監管，出台支持平台經濟規範健康發展的具體措施。

平台經濟監管料常態化

筆者預計，在對互聯網板塊和平台經濟的監管政策方面，可能會出現更多邊際改善和釋放出更多支持依法合規健康規範發展的具體信號，但需要注意外部環境帶來的不確定性有可能部分抵消國內政策對互聯網板塊和平台經濟的支持效力。

此外，同日進行的中共中央政治局第三十八次集體學習強調依法規範和引導資本健康發展，健全資本發展的法律制度，形成框架完整、邏輯清晰、制度完備的規則體系，完善資本行為制度規則，加強反壟斷和反不正當競爭監管執法，依法打擊濫用市場支配地位等壟斷和不正当竞争行為，堅持依法監管、公正監管、源頭監管、精準監管、科學監管，全面落實監管責任，創新監管方式，彌補監管短板，提

高資本監管能力和監管體系現代化水平。

在筆者看來，投資者在關注發揮資本作為重要生產要素的同時，也要注意監管行為與監管壓力可能將長期存在——待相關主要企業整改完成後，去年開始的政策性監管浪潮有望暫時告一段落，變成常態化監管、依法合規監管、各部門聯合監管和全面監管。

總的來說，筆者認為此次中央政治局會議各項表述較為四平八穩，需要細緻解讀當中的增量信息。對投資者來說，有利於從整體視角把握最高層對當前經濟形勢的判斷、對下一步重點工作的思路、對政策支持政策刺激的部署，避免了之前各地區各部門的頻頻發聲讓投資者難以系統地、全面地判斷政策思路、落地時機和生效情況。

但是，投資者希望看到政策支持與政策刺激加碼，這等於提升了市場對政策的期待閾值，也提升了情緒對政策的波動範圍。接下來市場會更為關注陸續出台的具體措施的時機、力度與效果，並會更為重視政策行動而非政策宣示。

提速加息憂慮降 市場波幅料維持

涂國彬 永豐金融資產管理董事總經理

百家觀點

金融市場上，美聯儲宣布加息一事，應該是最受關注的消息。美聯儲宣布了加息0.5厘，符合市場預期，同時公布縮減資產負債表計劃。由於市場一早有消化這樣的預期，所以更關注的是美聯儲主席鮑威爾對於未來加息的態度，他表示不考慮在未來的會議上更積極地加息。

美匯指數原本上行動能非常強勁，逼近104水平，近期主要是窄幅震盪，等待美聯儲決定，周三回吐漲幅，美匯指數下跌0.85%，但還不至於破壞上行趨勢。10年期美債收益率原本幾次突破3%，但很快轉跌，回落1.24%。

部分央行跟隨加息

其他央行也開始有所行動。巴西央行加息一厘，為五年來的高位，不過六月的加息幅度可能縮小，並繼續緊縮貨幣政策對抗通脹。冰島央行亦大幅加息，宣布升一厘。印度央行出乎意料加息4厘以壓抑持續的通脹，且六月或再加50個基點。澳元也在美聯儲之前宣布加息，澳元止跌反彈，更在周三大漲2.31%至0.726，後市或有進一步反彈。但歐央行雖然偶爾釋放鷹派信號，但相對美聯儲政策大相徑庭，歐元雖然暫時守住1.05，但也乏力反彈，仍保持疲弱。

如此一來，恐慌指數VIX連續下跌三

日，事實上，恐慌指數VIX從四月下旬開始波幅增加，五月初更是突破35水平，但最近三個交易日均回落，周三更是下跌13.09%。美股周三表現反覆，道指高開後倒跌，隨後又回升，最終收漲2.81%，納指大漲3.19%。

貴金屬方面，金價在1,850美元找到支持，現在已經連漲兩日，周四早段更是突破1,900美元水平，只是後市還要一路關注貨幣政策變化，金價上行空間或有限。白銀下行壓力非常大，不過在22美元附近找到支持，很快做出反彈，結束九日連跌，周四早段更是重上23美元水平，短線或延續反彈，但上行空間暫時有限。鉑金在900美元找到支持後連續反彈，周三再升2.19%至979.6美元，周四早段更是延續升勢，眼看或很快重上1,000美元水平。鈀金窄幅震盪為主，上行動能不及鉑金，周三收跌0.1%至2,236美元，目前繼續在2,000至2,500美元區間運行。

事實上，大宗商品所受到加息決定的



◆美聯儲一如市場預期加息0.5厘，並會在下月開始縮減資產負債表。而主席鮑威爾會後言論降低了市場對美聯儲加息步伐再次提速的擔憂。

影響相對有限，反而是供應擔憂持續，給油價帶來上行動能。

資產價格趨平穩

油價繼續受到供求雙方博弈影響，表現反覆。歐盟正式公布計劃漸進式禁止俄羅斯石油入口，令供應擔憂增加。紐油除了守住50日線支持，周三更是擴大漲幅至5.27%，收漲在107.81美元，短線或有望延續反彈，整體並未拖累上行趨勢，目前阻力位在120美元。倫銅受

到內地經濟數據不樂觀的拖累，周二大跌3.68%，失守主要均線，雖然周三止跌略反彈0.67%，上行空間也有限，並未脫離弱勢。

總的來說，鮑威爾的觀點緩和了投資者對提速加息的擔憂，相信短期內資產價格波幅在現水平維持，不至於再繼續急升。

(權益披露：本人涂國彬為證監會持牌人士，本人或本人之聯繫人或本人所管理基金並無持有文中所述個股。)

放寬按揭助上車 人人可圓置業夢

廖偉強 利嘉閣地產總裁

筆者從事地產30多年，見證了兩次的移民潮，第一次的移民潮在上世紀八十年代中英談判的時候，部分的香港人部署移民去他國。直到1997年香港回歸祖國，留在香港的市民大部分都不會選擇再離開。近年出現的第二次移民潮，始於2019年社會運動之後，香港國安法在翌年實施，部分曾經參加社會運動的市民選擇了移民。

很多人後悔移民決定

其實當年所謂的移民，很多都會把妻

子及子女送去外國居住，自己就做「太空人」兩邊奔走，目的都是想擁有外國護照保障自己的未來。但是有些選擇舉家移民，將香港的資產全部賣掉，資金轉移到外國去購買當地的房屋及作生活費，這些移民的人士大部分都已經回流香港，正因為是將房屋賣掉，需要從頭來過，很多人都後悔當初移民的決定！

所以，當有人問：香港未來的人才不足，或者購買力不足，對香港的房地產構成負面的影響？

筆者的答案是：移民潮確實或多或少

對香港的房地產有負面影響，但是大家要明白，有人辭官歸故里，亦有人漏夜趕科場；而且，按香港每年的房地產購買量，只要有1%的香港人有能力並願意入市，已經足夠消耗全年的供應及數量。

努力打拚便有機會上車

有一點大家亦要注意，在這幾年政府不斷放寬按揭保險的樓價成數上限，目前已經伸延至1,000萬元內只需要一成的首期就可以上車，這些的希望及購買動

力，都足以令到「人人上車」的機會增加。

其實，每一個年輕人畢業之後，只需要在社會努力工作及打拚，犧牲部分吃喝玩樂的時間，減少生活上的消費去努力儲備金錢，只要每一個年輕人努力在工作上打拚十年八載，就有機會上車。

除了每年的儲備之外，更加可以在工作上職級的遞升，當然有些穩健及靈活的投資亦可以，這樣的奮鬥期絕對有機會且容易上車！抱怨只會浪費時間，積極人生及工作才是機會！

提5項建議冀助香港重開大門

史立德 香港中華廠商聯合會會長

香港政府自5月1日起取消非港人入境禁令，並調整航班熔断機制及旅客檢疫安排，無疑有助恢復人流。不過要真正重拾活力，香港需要實施專屬於香港的「動態清零」模式，既可精準清零、又可刺激經濟，以進一步推動開關措施。香港一直扮演國家與海外重新通關的「先行先試」角色。

在後疫情時代，香港應以「一國兩制」的優勢，及不違背國家要盡力保護好人民性命安全的大原則下，制定出風險可控又靈活和相對寬鬆的「開關」措施，率先成為國家與國際重新連結的城市。

廠商營運受到一定困擾

經過2年多的疫情肆虐，不少廠商未能返回內地廠房處理業務，例如銀行服務、

設備更換、製造生產及品質監控等，在營運上受到一定程度的困擾。同時，香港是外向型經濟，人口只有700多萬人，市場有限，難以實現有效的內循環。

此外，香港作為國際金融中心及進入內地市場的主要窗口，很多海外企業及人士希望透過香港捕捉國家的商機。然而，香港超高標準的防疫隔離安排，卻令他們望門興嘆。現時其他主要經濟體，例如歐美國家、新加坡、南韓、日本及泰國等，已取消檢疫安排。

與境外接軌具有迫切性

由於中美關係緊張，香港需要吸引更多不同地方的資金，例如中東資金，不過防疫隔離的安排，卻怕怕這些有意進入香港

的人士，令資金流向新加坡。市場經常強調先行者優勢，如果這些機構決定落戶新加坡，香港就會失去先機，而且這些機會會一去不返。

一切切的防疫方式最容易執行，但結果是令香港承受三重打擊，經濟難言真正復甦。

事實上，香港於去年底與內地商討通關安排，已經到了埋門一步，無奈第五波疫情衝擊太大，一切準備工作告吹。觀乎現時香港與內地的情況，從實事求是的角度，短期與內地通關的機會不大。反而因應香港整體的防疫能力已大大提升，加上有專家估計或已有四百萬人有抗體，未來數月再大規模爆發的機會不高，政府應該爭取時間，採取「港式動態清零」，在精準處理隔離及防疫之餘，實現最大程度的

與境外接軌。

首先，放寬回港香港居民的檢疫安排，包括縮短檢疫日期及容許在指定條件下選擇在家居隔離，並以電子手環進行監控，從而減少對隔離酒店需求及降低海外旅客的隔離成本。如果情況許可，更可放寬海外旅客隔離安排。

第二，恢復及加大陸路運輸，為跨境司機提供閉環式管理，如利用空置的隔離營作住宿地方。另外，由於水路運輸比陸路貴10倍，因此要避免再依賴成本高昂及缺乏效率的水路及火車運輸，以舒緩成本壓力及增加競爭力，並為跨境司機創造就業機會。

第三，容許廠商在內地廠房附近地區進行隔離，一方面有助增加隔離設施的名

額，減少隔離酒店的競爭；另一方面可以讓更多香港廠商返回內地處理業務，配合實際需要。

第四，持續鼓勵接種疫苗，並列明清晰及可預視的開關路線圖，讓企業和國際投資者有所依從，知道香港疫情到達什麼情況會放寬檢疫措施，而不是現在摸着石頭過河，見一步，行一步。

第五，恢復港澳兩地通關往來，初期設有配額，例如限制每日2,000或3,000人，再觀乎成效，成為榜樣。由於香港與澳門的人口較少容易控制，因此成功後可讓內地，例如大灣區，參照有關模式。

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。