

現代經濟學理論過時了嗎？



宋清輝
著名經濟學家

錦囊

筆者

在時代發展的過程中，我們對知識的渴求從來沒有停歇過，不少人在實踐中發現以往的經濟學理論在當下似乎並不靠譜，例如房價的不斷上漲就不符合經濟學的規律，能夠控制房價上漲的似乎只有政府出台的一些政策。這是不是意味着，此前的經濟學理論都成為了「古典經濟學」，已經落後、應該被社會淘汰了呢？

筆者認為經濟學理論並不是不適用，而是沒有用對。簡單的舉個例子，人們在讀初中的時候都學過一元二次方程的萬能求根公式，其中萬能這個詞即意味着一元二次方程都可以通過該公式求解，然而很多人可能會習慣性忽略後面的一個限制條件，即b的平方不能小於4ac，如果該條件不成立，意味着該方程沒有實數解。

理論未必能應用於現實

經濟學也是如此，也是需要看各種限制條件。例如在完全競爭市場中，理論上資源是自由流動，信息也是具有完全性的；然而在現實市場中，無論哪個經濟體或國

家自稱自己是完全競爭市場，但實際上都會通過各式各樣的手段來保護自己的企業、消費者，這也就導致完全競爭市場這一假設無法實現，通過完全競爭市場研究出的理論也自然會在現實生活中「驢唇不對馬嘴」。

因此有個關於經濟學家的笑話說，經濟學家是要在明天用一種經濟學理論來解釋，為什麼今天的經濟學理論應用在實踐中會出錯。因為經濟不可能是獨立、單一、純粹的問題，它牽扯到的事情太多，金融、社會、實體、政治、軍事、教育、外交等等，想要做到面面俱到，就經濟學家目前的能力而言，也是不可能的。

例如貨幣供應過多只能稱之為是通貨膨脹的表現，其原因還有多個方面，市場需求大量增加導致商品供給供不應求等等。在理論中，我們可以將這些問題一一擊

破、解決；但是在現實社會中，上述問題不會單獨產生，而是會集中爆發。

經濟學也需要不斷修正

所以我們可以看到絕大多數經濟學家的評論會指責政府採用的解決方式不對，但不會為政府提供解決對策，因為這些經濟學家也沒有辦法提出行之有效的解決方案。例如在2015年A股股災期間央行未降息時，有經濟學家指責央行不為資本市場救火，要求央行想辦法；然而央行降息後，有經濟學家們指責降息無濟於事，認為釋放的資金並不會流入股市，呼籲決策層能夠拿出更加行之有效的救市策略。在暫停股指期貨前，不少經濟學家們也大力指責這一罪魁禍首；在股指期貨暫停之後，不少經濟學家在又一次千股跌停後指責中證監「冤枉好人」、不尊重經濟規律。

任何學科都需要經過探索、研究，以前的知識未必就是錯的，例如牛頓的三大定律並沒有錯，但應用在高速物體上就不成立，就需要愛因斯坦的相對論。經濟學也是需要不斷修正才能符合客觀規律的，它也許在某個範圍內成立、在某個範圍內又需要新的理論作為支持，這種修正需要人們去探索、去學習、去研究更多的未知領域。

◆ 作者為著名經濟學家，著有《強國提速》。

金價走勢醞釀突破

金匯出擊

英皇金融集團 黃楚淇

告別動盪反覆的2022年，美元錄得連續第二年的年度漲幅；美聯儲今年啟動升息，而且自年中開始更加快升息步伐，利差優勢推動美元大幅走高；而歐洲能源危機以及地緣政治緊張引發避險買盤，亦是推高美元的重要因素。

美聯儲在去年為了遏制居高不下的通脹累計加息425個基點，但隨着通脹顯現放緩趨勢，投資者預計未來加息步伐可能逐步減緩，美元指數在第四季呈乏力跡象。至於非美貨幣普遍走軟，而黃金白銀則有力抗衡美元強勢，經過了半年多的下跌後，第四季大幅反彈扳回年內跌幅，白銀更錄得年度上升。

在2023年新的一周，將會迎來多項重要數據公布，包括美國非農就業報告，多國將公布製造業和服務業採購經理指數（PMI），歐元區和德國將公布通脹數據，而美聯儲12月份會議記錄亦將在周三晚公布。

在市場進入新的一年之際，上周整體匯市繼續陷於窄幅整理，美元指數仍在104水平附近掙扎；而市場人士亦正在權衡中國迅速放寬其嚴格的新冠防控規則的影響。在內地宣布從1月8日起取消對入境旅客的集中隔離規定後，美國、日本、

印度等國家表示，他們將要求對來自中國的旅客進行核酸檢測。中國取消防疫限制規定的速度使其衛生系統不堪重負，並引發了對病毒傳播的擔憂。此外，對全球經濟前景不確定性，亦令各主要貨幣難有明確走向。

倫敦黃金方面，預料金價即將出現重要突破；技術圖表所見，金價在12月陷於爭持態勢，向下勉力守住25天平均線，向上則見受制1,825美元。隨着MACD指標剛下破訊號線，預料金價較大機會先處承壓。黃金比率計算，23.6%及38.2%的回吐幅度為1,775及1,744美元，若進一步擴展至50%及61.8%的幅度則為1,720及1,695美元。至於向上除了1,825、之後較大阻力預估在1,841及1,850美元。

銀價短線有回調壓力

倫敦白銀方面，技術圖表見RSI及隨機指數均已自超買區域回落，預料短線銀價有回調壓力。較近支持料將回看23.30及23美元，較大支持看至22.50及22美元。阻力位預估為24.40，下一級預估在24.95美元，為延伸自2021年2月高位30.03美元的下降趨向線阻力。

本周數據公布時間及預測 (1月3日-6日)

日期	國家	香港時間	報告	預測	上次
3	德國	3:00 PM	十二月份消費物價指數#	-	+ 10.0%
			十一月份失業率	-	- 2.9%
	美國	10:00 PM	十一月份建築開支	- 0.4%	- 0.3%
4	德國	3:00 PM	十一月份入口物價指數#	-	+ 23.5%
	美國	10:00 PM	十二月份供應管理學會製造業指數	48.5	49.0
5	歐盟	6:00 PM	十一月份歐元區生產物價指數#	-	- 2.9%
	德國	3:00 PM	十一月份貿易盈餘(歐元)	-	69 億
	美國	8:30 PM	截至前周六的首次申領失業救濟人數	22.5 萬	22.5 萬
6	歐盟	6:00 PM	十一月份貨物及勞務貿易赤字(美元)	764 億	782 億
			十二月份歐元區協調化消費物價指數#	-	+ 10.1%
			十一月份歐元區零售額#	-	- 2.7%
	德國	3:00 PM	十一月份零售銷售#	-	- 5.0%
	美國	8:30 PM	十二月份失業率	3.7%	3.7%
			十二月份非農業就業人數	+ 21.0 萬	+ 26.3 萬
		10:00 PM	十一月份工廠訂單	- 0.4%	+ 1.0%
			十二月份供應管理學會服務業指數	55.0	56.5

註：# 代表增長年率

恒指今年有望回復升市

投資觀察

橡盛資本投資總監 曾永堅

新年伊始，祝願各讀者新一年投資得心應手！身心康泰！

恒指於去年第四季自谷底最多反彈37.7%，年底曾突破20,000關高見20,099點，但全年計仍累計下跌15.5%，屬自2020年來呈現連續三年下跌之勢（三年累計下跌8,408點或29.8%）。回顧過往，恒指未曾出現連續四年跌市，根據2023年的宏觀展望與恒指估值推測，恒指較大機會於今年回復升市。

站穩 18300 點成關鍵

如以恒指自2020年3月的最高點(31,183)開展的跌浪計算，以低點14,597的黃金比率反彈0.5為目標，恒指今年首個上升目標為22,890點，距2022年底收市點呈15.7%潛在升幅。

以技術走勢研判，恒指首季能否站穩於18,300點（亦即當前100天線）為升勢能否延續的關鍵。

展望今年首季，預計市場關注點為：美國經濟會否陷衰退、聯儲局的加息步伐與最終加息幅度、中國經濟的復甦速度以及

中央推行的穩增長政策信息。基於中國當前疫情處於爆發期，而市場普遍預期內地疫情高峰期將於春節前後出現，故此，估計新一輪的穩增長政策較大機會於疫情見頂後推出。

由此推斷，恒指新一輪升勢將可能於春節後來臨，政策面的正面消息配合市場對中國經濟復常與重啟的正面預期，將成為推動港股上升的主要動力，當中，內需相關以及具復常主題股類（包括中資航空股）將繼續成為資金吸納的主要對象。

（筆者為證監會持牌人士，未持有上述股份權益）

資訊

灣仔青年大使會與長城乒乓球會合辦

2022 聖誕盃乒乓球團體邀請賽



◆ 灣仔青年大使會與長城乒乓球會合辦2022聖誕盃乒乓球團體邀請賽。

日前，灣仔青年大使會與長城乒乓球會合辦2022聖誕盃乒乓球團體邀請賽，吸引眾多不同年齡運動員組隊參賽。參加比賽共有16隊，是次參賽約140人，各組織團體代表出戰冠亞季名次，比賽激烈，各隊員全力以赴。灣仔青年大使會主席周錦威及副主席陳鏡坤分別擔任是次活動的頒獎嘉賓。

周錦威表示，近期多次舉辦球類比賽，讓市民參與有益身心健康活動，通過比賽活動可持續推廣乒乓球運動，提高香港球員技術公開賽經驗，激勵香港球員踏上更高舞台，更促進社區和諧及共融，也令參加者強健體魄。此外，他表示將於1月及3月舉辦球類活動，分別是青少年足球同樂日及青少年足球樂型營10課程訓練班等，舉辦青少年活動不僅鍛煉強健身體、增進友誼，同時也能提高群體的戰鬥力與凝聚力。

華潤物業「潤愛同行」社區服務平台正式進駐荃灣社區

日前，華潤物業舉行「潤愛同行」荃灣區社區服務站啟動禮暨「冬日送溫暖」活動。華潤集團副總經理王春城，立法會議員、工會聯合會會長吳秋北，中聯辦新界工作部宣教處處長鄭于樺，華潤集團職工聯誼會執行會長朱百如，華潤物業董事總經理張偉等領導嘉賓，以及公司部分管理團隊成員、在港下屬物管負責人、義工代表等100餘人參加是次儀式。

張偉在歡迎辭中指出，「潤愛同行」社區服務平台旨在為香港基層低收入家庭和長者家庭免費提供室內家居維修清潔等服務，並與愛國愛港團體合作，利用他們廣泛的社會影響力，積極參與香港基層治理，服務社區民生。

是次「潤愛同行」平台與香港工聯會聯合將服務範圍擴展至荃灣區，也是積極回應特區政府關於成立「地區服務及關愛隊伍」開展社區關愛活動的規劃。未來，「潤愛同行」社區服務平台將不斷擴大服務範圍及內容，服務更多的基層社區市民，助力特區政府改善民生。

吳秋北高度讚揚了華潤及華潤物業為服務基層社區民生和履行社會責任所做的貢獻。他表示，是次工聯會與華潤物業的攜手合作，將更加精



◆ 華潤物業舉行「潤愛同行」荃灣區社區服務站啟動禮暨「冬日送溫暖」活動。

準地聚焦社區基層家庭，切實有效地幫助基層貧困家庭解決生活問題。他希望雙方進一步加強溝通交流，優勢互補，積極參與香港基層社區治理，協助特區政府開展各類社區關愛活動，着力排解民生憂難，服務惠及更多的香港基層家庭。

隨後，與會嘉賓共同為「潤愛同行」荃灣社區服務站揭牌，並啟動「冬日送溫暖」活動。

儀式後，來自「潤愛同行」社區服務平台的華潤物管、升捷物管和領先物管以及基層社區的義工深入福來邨，為長者家庭提供維修、清潔服務，切實解決生活難題，並送去了福袋，送上了濃濃的關懷，讓他們在冬日感受到社會的溫暖。

泰伯基金會換屆 吳立輝榮膺會長

泰伯基金會日前假九龍灣百樂門宴會廳舉行第三屆就職典禮。中聯辦九龍工作部處長劉湛雄，立法會議員楊永杰、顏汶羽，觀塘區議會主席柯創盛，香港至德總會理事長吳家榮，九龍西潮人聯會永遠榮譽會長陳統金、候任會長陳欣耀擔任主禮嘉賓。



◆ 泰伯基金會舉行第三屆就職典禮大會。

吳立輝繼續榮膺該會會長，他致辭感謝會員推選他繼續擔任泰伯基金會第三屆會長，深感責任重大，使命光榮。他承諾將不會辜負大家所望，遵守章程和決議，團結全體會員，努力工作，把泰伯基金會推上另一新篇。

吳立輝回顧會務指，該會從第二屆至今五年期間，為社會做出了大量的服務包括扶貧公益活動，受海內外各界好評。吳立輝強

調，新一屆會務將以綠色環保的踐行者為主調，因為綠色是大自然的寶貴財富，給社會帶來健康及活力，因此今屆所有的紀念品，全部選用綠色做主題，要同全世界接軌，做好環保工作，為地球付出力量，加強與世界各地吳氏親組織聯繫，積極參與扶貧活動，祭祖行善，為泰伯基金會更美好的明天努力奮鬥。

科技園參與建造創新博覽會 2022

香港科技園公司（科技園）帶領17間初創企業參與建造創新博覽會2022（創博會2022），加上最近推出的建築科技創新加速器計劃「ConTech Accelerator 2022」，彰顯科技園致力支持具潛力的建築科技初創企業成長，以及對創新及可持續發展建造業的願景。

創博會由發展局、國家住房和城鄉建設部科技與產業化發展中心及香港建造業議會主辦，致力推廣香港建造業的可持續發展。科技園為支持機構，其建築科技展館展出園區公司跨領域的先進技術，涵蓋人工智能及機械人技術、物聯網（IoT）、增強實景（AR）、建築資訊模型（BIM），以及可應用於建築科技的新物料，印證創新科技如何提升建造業的生產力、可持續發展及工作安全。

科技園致力建造促進建築科技發展及加速建造業數碼轉型的創科生態圈，其最新推出的「ConTech Accelerator 2022」為香港首個建築科技創新加速器計劃，結合科技园豐富的初創培育經驗以及香港建造業議會深厚的行業知識，為準備推出市場的建築科技解決方案提供測試平台，支持建造業試驗和應用創新方案，並探索最佳的運作模式。

科技园行政總裁黃克強表示，香港建造業一向在品質、速度和工作安全方面處於世界前列，要保持全球領先地位，建造業必須著眼於未來發展，以創新科技和可持續發展提升競



◆ 國家住房和城鄉建設部建築市場監管司司長曾憲新（中）參觀科技园展館，了解創科生態圈中建築科技的最新發展。

爭優勢。因此科技园希望激發創新思維，研究最佳的運作模式，推動建築科技的應用和成果，引領香港建造業在現代社會中蓬勃發展。

在科技园與香港建造業議會合作推出的建築科技創新加速器計劃中，已從20間本地建造業公司中找到超過300個業界痛點，並根據收集到的數據整合成73個具體問題，希望通過建築科技找到創新解決方案。此項計劃至今收到超過200份申請，超過100場業務配對會議將於2023年2月前進行，充分展示行業對建築科技的巨大需求和興趣。