



大宗消費協力經濟實現優質增長

龐溟 經濟學博士、經濟學家

6月29日召開的國務院常務會議，審議通過《關於促進家居消費的若干措施》，指出家居消費涉及領域多、上下游鏈條長、規模體量大，應採取針對性措施加以提振，有利於帶動居民消費增長和經濟恢復。而在二季度召開的中共中央政治局會議和多次國務院常務會議也分別提出，要鞏固和擴大新能源汽車發展優勢，進一步優化支持新能源汽車購買使用政策，促進新能源汽車產業高質量發展。

需多措并举提振國內消費

目前內地經濟運行整體回升向好，正在加快出臺和有序實施更加有力的一攬子政策。由於逆周期政策的穩信心、穩增長、擴內需效果較明顯，經濟的邊際改善和穩定恢復態勢仍未改變，全年各項目標大概率可以實現。但是，也不能忽視當前內地經濟仍處於弱復甦階段，經濟內生動力和社會有效需求仍需護補強，外部環境更趨複雜嚴峻，應充分估計三季度、四季度經濟增長可能面臨的不確定性與挑戰。

考慮到目前宏觀經濟修復的形態、節

奏與力度，社會有效需求還需要宏觀政策繼續呵護與刺激，宏觀政策的協同性、組合性、針對性、有效性仍有提升空間，應繼續堅持穩投資、促消費、擴內需。

為加固經濟基本盤，預計下一階段的經濟工作將以消費的基礎作用和投資的關聯作用為支持，全力擴大社會有效需求特別是積極擴大國內需求，在穩定有效投資之外也要促進消費復甦，讓擴消費在推動鞏固和拓展經濟運行回升勢頭方面發揮更大作用。

為持續恢復社會有效需求特別是國內需求，需要考慮到從穩投資到促消費的換檔，因此多措并举提振消費很有必要，以增強消費能力、改善消費條件、創新消費場景、釋放消費活力。在政策對新能源汽車、改善性住房需求等大宗消費和養老服務、家居消費等潛在消費領域的重點支持下，預計全年消費將穩步修復和實現優質增長。

減免購置稅刺激新能源車消費

在市場驅動下，近年來內地新能源汽車產業鏈向上下游延伸拓展，規模大、鏈條

長、牽涉面廣，智能化、低碳化趨勢明顯。密集出臺一系列支持新能源汽車發展的政策，鞏固和擴大新能源汽車發展優勢，短期看有利於推動經濟運行保持向上向好勢頭，長期看有利於以增量升級存量、以存量哺育增量、帶動先進製造業生產和現代化產業體系建設，以高質量供給創造有效需求、推動綠色發展、促進經濟持續增長。

特別地，財政部、稅務總局和工業和信息化部在6月19日聯合公告，宣布延續和優化新能源汽車車輛購置稅減免政策。繼續減免新能源汽車車輛購置稅，意味著政策面將繼續積極主動地開展補貼和優惠活動，在稅收政策的激勵和引導下，進一步提升消費者信心和改善生產企業的經營預期。

對生產商來說，購置稅減免增強了內地新能源汽車產業的競爭優勢，並有望助力企業通過規模優勢、技術創新和產品創新來提升自身核心競爭力。對消費者來說，購置稅減免有效地降低了新能源汽車的實際價格，可以刺激和擴大新能源汽車相關消費，繼續穩步提高新能源車滲透率。

可以說，促進新能源汽車消費的各項政策，不但對拉動全年消費復甦可以起到壓艙石和加速器的作用，同時對消費、生產、投資、就業、科技創新、低碳節能、自立自強等方面有積極意義。

家居消費需求存在巨大潛力

類似地，家居類商品是僅次於汽車的第二大家庭消費支出。促進家居消費，加大家居消費支持力度，或有可能表現在圍繞消費需求升級、細分賽道和下沉市場等主題，與老舊小區改造、住宅適老化改造、便民生活圈建設、完善廢舊物資回收網絡等政策結合，推動改善型、適老型傢俱消費需求和綠色、環保、節能、智能家居商品的消費。從根本上說，家居消費的恢復和提振，需要房地產市場盡快重回合理運行的軌道。

在改善和提升住房條件的過程中，城鎮居民的住房需求和相關的家居需求，將逐漸從單純擴大居住面積，轉變為拓展空間功能、提升住房舒適度、提高居住品質與生活質量，考慮因素將覆蓋至居住區位、生活配套、教育資源、市政設施、社區服務、小區環境、物業管理

等多方面，購房模式將包括連環交易、以購換租、以小換大、以舊換新、以遠換近等，呈現梯次性、有序性、漸進性，相關的便民生活圈建設等家居消費需求也有很大潛力。

目前，改善性住房的增長潛力空間，主要集中在符合條件的新市民、青年群體以及非戶籍常住人口身上。在增加普惠便捷公共服務供給、健全市政公用設施、完善城市住房體系、有序推進城市更新改造、增強創新創業能力等方面的具體努力，將更好激發符合條件的新市民、青年人、非戶籍常住人口、居住在老舊小區和城中村等待改造地段人群等的購房需求，並有望同時帶動老舊小區改造等引致的家居消費需求。

不同居住人群也各自存在特定的、特殊的改善性需求，可以倒逼企業提高供給質量和水平，提供更多個性化、定製化商品，進一步增強居民消費意願，助力生活品質改善。例如，在人口老齡化趨勢下，高齡人群及其家人無疑將更加重視住房在出行、醫療、康養等方面的適老設施配套狀況，也存在相應的住宅適老化改造等家居消費需求。

美聯儲與市場人士分歧何在？

百家觀點

涂國彬 永豐金融資產管理董事總經理

目前的金融市場，雖說主流意見，一直是美聯儲期望管理的重點對象，但即使多努力，不能扭轉部分相對較為另類或極端的想法。

事實上，儘管局方多番發言，大家對於7月和9月的議息，沒有太大懸念，都認為各加息25點子的可能性較高，但這不等於可以完全排除外界對於減息的憧憬。

的確，仍有投資者根據不同數據，認為今年底或明年初開始，美聯儲會反過來減息，至於減幅多寡，以至減息的步伐是反覆抑或維持平穩，則各有不同意見，不一而足。

上半年經驗前車可鑑

如此一來，對於全球市場的配置，尤其股債比例，以至各種外匯，甚至商品，都有很大影響，外界當前的押注，看來在第三季有一定的樂觀情緒，主要還是來自之前央行的取態強硬，但當前數據未必說明有必要如此強硬云云。

然而，類似情況不就曾出現於上半年嗎？前車可鑑。

所謂前車可鑑，倒不是說下半年是直接的翻版。事實上，歷史往往不是重複，只是同樣的主題可以在不同地方，經常出現。

是的，大家與其心急於馬上要有下半年的預期，倒不如先客觀檢查一下，放在上

半年的開始，一樣心急部署的時候，究竟當時什麼地方做對了，什麼地方做錯了，這樣才有改善空間。

解讀差之毫釐 部署謬以千里

而簡單總結經驗，上半年的關鍵就是，外界以為央行大員為了不同理由，可以讓加息步伐盡快慢下來，結果卻是，決策者寧願加息步伐持續多一陣子，這個落差，已經是很基本的分歧。

至於另一層次上，要再推演到，由盡快完成加息周期，再下一步是減息，則相當遙遠，更不在話下。

無論是上述哪一個層次，投資者有了上述的背景和假定，則相關的一眾投資方向，差之毫釐，謬以千里，便不是難以想像的了。前車可鑑，是這樣的意思，小心解讀央行舉動，不能太多主觀願望的投射。

最新美聯儲公布的議息會議紀錄，正好為大家減少一定的主觀願望。

是的，投資者看到，美聯儲局內的分歧，既非所有人同意6月份加息，故此，有暫停加息的一着，但同時，又有整體同意今年稍後繼續加息，故此，有期望管理在先，告訴大家，7月和9月的路向。



投資者根據不同數據，認為今年底或明年初開始，美聯儲會反過來減息，至於減幅多寡，以至減息的步伐，則各有不同意見。圖為美聯儲主席鮑威爾。

以此觀之，局方成員本身都不是絕對一致，但決策者傾向以多數與會者的共同意志為依歸。

從奢入儉難 收緊不受歡迎

問題是，何以局外人與局內人的看法，有如此重大的分歧，令美聯儲一而再，再而三，在過去兩三年，與市場的步伐明顯不一致，在期望管理上，失去之前的成功？

終其因，只因為從奢入儉難。是的，十

多年來，量寬和超低利率，零息環境，零通脹環境，部分地方甚至負利率，如此一來，投資者有恃無恐，膽子大而擔子不大，只要央行繼續支持上述環境，大家當然受落。相反，如今卻有很現實的水平要跨越，起碼要跑贏定存，央行有收緊，自然不受歡迎。

(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。)

期待政府與業界攜手「搞旺個市」

史立德 香港中華廠商聯合會會長

過700億港元。

各大展覽重臨帶動經濟

另一方面，主要針對本地市民的展覽亦陸續有來，五花八門。舉例說，國際教育及職業展將於明日及後日(7月8日及9日)舉行，為港青提供升學及就業建議，幫助他們尋找合適的升學階梯及職業選擇。隨後香港書展緊接於7月19日舉行，連同運動消閒博覽及零售世界，可以一票暢遊三大展覽，及後更有動漫展、美食展及電子展等精彩活動。

過去兩年在疫情期間舉行的工展會購物

香港今年正式與內地及海外重新復常通關及接軌，經濟逐步復甦。早前政府表示，預料下半年經濟增長動力主要靠消費和旅遊服務輸出，為刺激消費，展覽必不可少，一來可以帶動社會熱鬧及歡樂氣氛，二來可推動經濟，當中不限購物，更包括交通及飲食等。

早前貿發局主席接受訪問，表示全面復常通關後，來自國際及內地的客戶都重回香港進行經貿活動，而展覽業直至年底都沒有空檔。此外，更有不少內地代表團來港招商，利用香港聯通世界，例如，福建代表團共簽署58個項目，總金額超

節，即使疫情退卻，仍然載譽歸來。今年邁入第三屆，將於8月4日起一連四日在亞博5號及7號展館舉行，設六大展區，如「休閒食品區」等，提供約300個室內攤位，供應熟食、本地及國際產品。而第十屆香港美食嘉年華亦計劃10月底至11月初在新界葵涌運動場展開，整體展商數量按年增10%，更設有約50個本地熟食攤位。

最後，當然不少得工展會，將於12月16日至明年1月8日在維園舉行，設十大主題區，包括「葷食海味湯料區」、「食品飲料區」等，規模回復至疫前水

平，共有約900個室外攤位。而市民引頸以待的熟食區「美食廣場」更會重臨，同場更推出數百項一折及1元產品，配合歌舞表演、工展小姐選舉等，集齊食玩買於一身。

無疑外圍經濟環境充滿不明朗因素，不過作為商界的一分子，最重要是有機會，特別是曾經經歷疫情時市況蕭條的慘況，更要珍惜及把握眼前商機。早前香港零售管理協會表示電子消費券已屬常态化，預期對市道有提振作用，但市民不會因此「衝出來」消費。因此，政府要與業界攜手及提供支持，一齊「搞旺個市」。

從新田科技城看創新變革策略

李婉茵 高力香港研究部主管

政府近年大力掀起「再工業化」(Reindustrialisation)的產業革新熱潮，期望透過創新科技的研發與應用，開闢香港經濟的新道路。為實現藍圖，包括在匯聚人才、資本及土地方面，均有相應政策，其中重中之重，無疑是在「北部都會區」的規劃中，建立佔地627公頃的「新田科技城」。

規劃指出，「新田科技城」中的300公頃土地(包括落馬洲河套地區的港深創新及科技園)，將預留用作創科發展，料可提供達700萬平方米(約7,534萬方呎)的可建樓面面積，相當於17個科學園面積。在土地資源彌足珍貴的香港，如此一舉，可謂決心十足。

儘管如此，發展創科，也不是割地夠大，便代表成功。正如不少成功的網技企業，例如蘋果、亞馬遜和阿里巴巴等，它們的起點，卻是在一室車庫或者公寓，而真正驅使企業創新成功，更關鍵是培育創新精神及相應的核心技術，有容許「試錯」的環境，改良迭代，最終實現偉大的發明。

引入「變革領袖」改變產業格局

香港資本、專業服務經驗及法制的根基雄厚，然而「再工業化」是對固有產業的大型變革。從變革管理(Change Management)的理論而言，除了由上而下的推動外，還需要融入嶄新概念，更行之有效方法，可以引入「變革領袖」

(Change Agent)，從他們的成功案例，借以感染固有思維，改變產業格局。有報道指，政府就「新田科技城」的土地，未來會考慮以公開招標以外的方式，直接批地予「合適的企業」。

雖未有清晰準則說明，「合適的企業」準則為何，但無疑是希望該企業成為「變革領袖」，推動產業變革。不過，就此坊間亦有不少疑慮，此方式或者導致政府喪失土地行政及監管功能，亦有機會影響庫房收入，妨礙公眾利益。筆者則認為，公眾反映的疑慮，某程度表示，政府在政策推行目的之透明度及公眾諮詢，仍有待加強，畢竟這些過程能取得公眾持份者信任與認同，並且從疑慮的反饋中，辨別政策

的可能風險，從而逐步完善，最終得以實現願景的途徑。

可參考上海特斯拉操作

實際的土地行政操作上，可以參照的例子也比比皆是，例如上海的「特斯拉(Tesla)超級工廠」便是一成功例子。據報指，特斯拉雖然從上海市政府以近乎免費價錢取得近930萬方呎的土地設廠，惟從企業向美國證券交易委員會(SEC)的披露文件可見其50年的租賃協議內容，包括5年內要投資超過140.8億元(人民幣，下同)，並在2023年起每年要交稅22.3億元，否則市政府除了可要求歸還土地外，企業還需補回差額。

至於有人擔心，在香港土地卻引入外資，長遠會造成依賴，不利本土發展。其實亦可參考過往引入「迪士尼」進駐的經驗，透過公私合營模式，使本地影響力得以彰顯，亦是可行策略之一。只要評估好自身所能提供的土地價值，制定好變革目標，從而成為目標企業的協同籌碼，亦可發揮土地價值。

「恒變生無限」是本地一間大型銀行的年度口號，借用於此，總結變革的價值，除了看到未來的美好，更重要還是耳聽目擊，坐而起行，回顧自身優勢，變之有效，方能成就無限可能。

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。