



小微企業應如何解「近渴」？



宋清輝 著名經濟學家

實踐證明，小微企業發展繁榮的景象，是國家經濟、貿易、科技、法治等環境良好的反映。對老百姓而言，小微企業最直觀的是貢獻了大量的工作機會，為眾多「打工人」提供了可觀的薪酬，同時能讓老百姓們在衣食住行等方面擁更多的選擇，使得人們有更多的滿足感、幸福感。

小微企面臨三重壓力

過去三年，受到新冠肺炎全球大流行等多因素影響，小微企業受到明顯衝擊，小微企業受到的影響主要集中在資金緊張、渠道受阻以及成本壓力。因為小微企業資金量本身有限，流動資金不寬裕，系統性風險發生後，如同房租成本、人工成本不會降低，有的渠道在當時的新冠疫情爆發背景下已經不復存在，於是各種風險接踵而至。

儘管內地已經進入「後疫情時代」，但小微企業的復甦步伐還算不上穩定，為了推動發展，建議地方政府給予小微企業的支持，可以降低成本為主要方式：一是號召相關國有企業減免其轄區內的房租，減輕企業壓

提及小微企業，很多人會想到諸如地攤經濟、小賣部、小餐廳等小規模的企業，根據國家工業和信息化部、國家統計局、發展改革委、財政部聯合印發的《中小企業劃型標準規定》，不同行業的企業從業人員、營業收入、資產總額等指標在一定數量以下的企業，分別為小型企業和微型企業。相對而言，小微企業在內地經濟發展中扮演著重要的角色，可謂是藏富於民，是國家實現國富民強的重要力量。近年來的統計數據顯示，內地小微企業在市場主體佔比逾九成，並貢獻了近八成的就業、六成以上的GDP和過半的稅收。由此可見，企業雖小，但整體的力量不可小覷。

力負擔，降低不動產方面的成本；二是對不裁員或員工主動離職數量較少的企業，提供一定的資金支持，以保障企業員工穩定就業，不影響原有的生產進度；三是合理地減免企業所得稅，進一步減少企業負擔。除此之外，政府不宜干預市場，為受疫情影響的小微企業營造出公平良好的創業創新環境。政府還需要在不影響企業發展的情況下，做好對小微企業的保護，例如保護知識產權、保護技術誠信，保護企業的利益。

根據清暉智庫統計的數據顯示，內地小微企業的平均壽命僅為3年左右，非常容易「死亡」。實際上，從本質上來說往往是這些小微企業缺錢、缺資源、缺經驗，這些問題也會成為諸多小微企業發展的阻礙。由於小微企業無論資金、規模、人員都不如大型企業那樣齊備，在金融監管越發嚴格的背景下，大企業可以拿一大堆實物抵押貸款，小微企業面對融資只能望洋興嘆；大企業可以成立團隊開拓新資源，人手不足的小微企業只能硬著頭皮上；大型企業可以招聘資深專業人才補上經驗短板，小微企業往往只能自己培養人才。

企業應做好發展方案

因此對小微企業自身而言，想要降低「死亡率」，最保險的是做好詳盡的發展方案，

同時小微企業創始人、創始團隊還要不斷提高自身實力，認清大局，把握好方向，以避免剛發車就翻車的風險發生。對政府而言，並不是所有的小微企業都值得解其生存之渴，有些企業有着一飛沖天的潛力，有的企業則是永遠扶不起的「阿斗」。如果能把其中優質的小微企業細心培養，或可能最終培養成諸如阿里巴巴、騰訊、華為等專業技術世界領先的企業，中國經濟或將會因此再上一個台階。

三方面着手撐小微企

在當前市場環境下，對小微企業的支持，建議從以下三方面着手。一是建立多層次融資渠道，例如與專業風險投資成立小微企業扶持基金，由專業機構甄別潛力企業，以使基金發揮出最大效應；二是建立小微企業產業集羣，鼓勵初創、小微企業申請入駐，同時定期舉辦資源對接、產品路演等活動，為小微企業提供發展機會；三是減負，不僅只是稅收等方面的減免，還需要大量簡化諸如工商、銀行等方面的融資手續，以便讓小微企業可以有更多時間在專業方向上面潛心研究和發展。

作者為著名經濟學家，著有《強國提速》。本欄逢周一刊出。

金匯出擊

英皇金融集團 黃楚淇

美元匯率長期高企預期以及美債收益率飆升的支撐下創11個月高點，但其後由於民間就業報告不及預期，以及市場人士為周五非農就業報告作好準備，促使美元漲勢暫歇。美聯儲多位官員上周對利率也表達了鷹派立場，但市場對聯儲下一步利率行動的預期還是降息。另外，澳洲央行和新西蘭央行上周政策會議均維持利率不變，符合預期，但會議傳遞的信息卻不如市場預期的那麼鷹派，令澳元和紐元均告承壓。另外，備受矚目的日圓周二短暫跌破150，為2022年10月以來首次，隨後短時間內快速飆升至147.30日圓，引發了有關日本當局干預的臆測，不過從日本央行的數據來看，當局很可能並未進行干預。到上周五，關鍵的美國9月非農報告出爐，9月非農就業崗位增加33.6萬，創下今年年初以來的最大增幅，亦遠高於預期的17萬增幅，失業率報3.8%，預測為3.7%，平均時薪月率及年率分別上升0.2%及4.2%，均稍微低於預估。由於整體報告頗為強勁，市場已無法完全低估美聯儲第四季加息的可能性。

金價支撐位料於1810美元關口

倫敦黃金方面，自5月初升破2,000美元的關鍵水平以來，金價已下跌近12%，因美聯儲對利率的鷹派言論已將美債收益率推升至16年高位。技術走勢而言，金價跌破8月低位1,833.70美元，呈現一組大型雙頂下跌形態。估計金價短線支撐位先會留意1,810及1,800美元關口，在今年2月及3月亦相繼探試1,800關口，但在力守下迎來之後的大幅度反撲，因此需留意若此趨終為失守，料見金價將開展新一輪較急劇的跌勢。延伸較大支持位預估在1,770及1,750美元，下一級參考2022年11月23日低位1,727.50。不過，上周金價仍可勉力守住底部，而RSI及隨機指數均呈回升跡象，或見金價短線將呈走穩。阻力位回看1,835及1,850美元，下一級料為250天平均線1,892美元以至1,900關口。

美元續呈調整 金價築底回升

玄學股市



岑智勇 資深股評人

隨着辛酉月過去，全年最波動(卯酉沖)的間也隨之過去。回望辛酉月，發生了很多耐人尋味的事情，除了已成為全城焦點的JPX外，期內也發生多宗奇奇怪怪的意外及火災等。再者，時值10月上旬，香港天氣仍酷熱，天文台連續多天發出酷熱天氣警告，感覺與以往的中秋不同。

上期在分析秋分八字時指出，該造官殺甚多，其中一個解釋是官方的參與會增加，相信「香港夜繽紛」以及在國慶日放煙花等，都是特區政府努力的成果，為香港增添歡樂氣氛，絕對是件好事。

參考香港天文台資料，寒露的時間為2023年10月8日21:16，其八字為癸卯年壬戌月己亥日乙亥時。己土日元，自坐亥水為正財，月柱壬水為正財，戊土為劫財，年柱癸水為偏財，卯木為七殺；時柱乙木為七殺，亥水為正財。

己土生於戌月，本應得令及偏向身強。地支卯戌合火，火為日元之印，也有助生旺日元。可是，此造財星甚多，恐怕己土不夠力量去剋財。此造財星及七殺透干，力量偏強，進一步削弱日元。因此，此造應以身弱推斷，出現財多身弱之情況。再者，地支亥亥自刑，有自尋煩惱之傾向，而且可能與金錢或經濟有關。

股市情況宜多留神

順帶一提，在進入壬戌月後，雖然不會像辛酉月般波動，但10月卻有日食及月食的天文現象。其中日食將發生在2023年10月14日，主要影響地區包括美國、墨西哥及巴西等南美國家，當上述地區的領導階層的變化及挑戰。幸而，香港看不到是次日食，故影響較微。月偏食則將發生在2023年10月29日，香港可以看到。參考之前的經驗，當心虛假貨幣及股市會出現問題，使財富受到影響，故讀者們不要掉以輕心。

寒露過後留意月食影響

捕捉A股機遇 靈活配置基金

基金投資

中秋國慶雙節前後，A股表現持續震盪，市場交投情緒審慎。不過，根據數據顯示，近10年A股在黃金周的表現不俗，其中上證指數由過去10年間，只有在2013、2018、2021和2022年的10月出現跌幅，其餘6年的10月份均出現上漲，平均升幅約為0.5%，因此國慶黃金周後A股的表現，仍然存在反彈的空間。



光大證券國際產品開發及零售研究部



◆ 上證指數現已接近較底部水平，A股的投資機會已經逐漸浮現。

資料圖片

消費行業在國慶前的交易日表現良好，今次的國慶節日亦是疫情後的長假期，節日外出就餐的意慾較強，到店餐飲訂單預計較「五一」假期升最少35%。因此，白酒等消費板塊值得留意，其中貴州茅台(600519.SH)股價走勢具抗跌力，年初至今累計升幅為4.2%，跑贏滬指和A股上證指數，兩大指數年初至今分別跌11.6%和升0.68%，可見貴州

茅台走勢不俗，對A股走勢構成支持。

A股估值回復合理水平

自2023年8月28日起，證券交易印花稅實施減半徵收後，A股的估值已出現明顯提升，但自從美聯儲在9月會議後發表「鷹派」言論，保留了未來加息的機會，消息令美匯指數突破106水平，令A股市賬率由宣布減印花稅的1.38倍，回調至9月底的1.34倍，現在A股市賬率已低過歷史市賬率1.35倍，可見A股估值已回復至合理水平。而且，上證指數近一年在2,900至3,400水平徘徊，留意現在已接近較底部水平，A股的投資機會逐漸浮現。

躍資本市場」，以提振投資者信心。上次提及「活躍資本市場」是2013年，當時隨即推出一系列刺激經濟的措施，令A股在2014年見底並在2015年創下近年來高位4,270點水平。

市場憧憬內地經濟回暖

最新內地公布8月份「三頭馬車」的數據表現理想，工業增加值及零售表現勝預期，惟固定資產投資數據則遜預期，令市場已開始觀察內地經濟是否逐漸回暖。

另一方面，市場正評估全球主要央行在未來的議息行動，鑒於美歐央行短時間仍不會立即降息，預估政策利率將維持在高位一段時間，但因當政策利率維持高點越久，景氣與通脹下滑幅度將更大，或對利率產品有利，現在的投資重心可考慮擺放在收取利息上，而當中信用債券提供較具吸引力的收益。

信用債券收益具吸引力

大成國際旗下的大成中國靈活配置基金，為一隻股債混合基金。截至8月底，組合的股債比例大約為7:3。債券方面，主要投資於高評級信用債，例如財政穩健的國有金融機構債券及國債，兼顧組合流動性和收益水平。股票方面主要投資於A股(包括主板、創業板和科創板)、港股及在美上市的中概股，例如A股的貴州茅台(600519.SH)、招商A(600036.SH)、港股的騰訊(0700.HK)和港交所(0388.HK)等。股票組合所投資的首五大行業為金融、資訊科技、工業、日常消費品和原材料。基金往績表現出色，自2014年3月初成立以來至今年8月底，人民幣A類單位累積108.7%升幅，基金榮獲評級機構晨星的五星評級，目前年化派息率約8.4厘。如欲捕捉A股市場投資機遇，值得留意此基金。

證券代碼：600320 股票簡稱：振華重工 編號：臨2023-042
900947 振華B股

上海振華重工(集團)股份有限公司
關於召開2023年第二次臨時股東大會的通知

公司定於2023年10月24日採用現場投票和網絡投票相結合的方式召開2023年第二次臨時股東大會。

上海振華重工(集團)股份有限公司董事會
2023年10月9日

證券代碼：600320 股票簡稱：振華重工 編號：臨2023-042
900947 振華B股

上海振華重工(集團)股份有限公司
第八屆董事會第二十六次會議決議公告

上海振華重工(集團)股份有限公司(以下簡稱「公司」)第八屆董事會第二十六次會議於2023年10月7日以書面通訊的方式召開，應到董事9人，實到9人。會議的召開及程序符合《公司法》、《公司章程》等相關規定，與會董事一致審議通過如下議案：一、《關於審議<增選由瑞凱先生為公司董事並選舉為副董事長>的議案》二、《關於召開公司2023年第二次臨時股東大會的議案》特此公告。

上海振華重工(集團)股份有限公司董事會
2023年10月9日

匯聚商機

廣告熱線：28739888
傳真：28730009

申請新酒牌公告
AMO AGO

現特通告：NAVALES Dolly Villareal 其地址為香港中環些利街9&11號地下C及D舖，現向酒牌局申請位於香港中環些利街9&11號地下C及D舖AMO AGO的新酒牌。凡反對是項申請者，請於此公告刊登之日起十四天內，將已簽署及申明理由之反對書，寄交香港灣仔軒尼詩道225號駱克道市政大廈8字樓酒牌局秘書收。

日期：2023年10月9日

申請新酒牌公告
高橋拉麵 - 新蒲崗店

現特通告：鄒瀾汶其地址為九龍新蒲崗太子道東638號Mikiki 1樓118A號舖，現向酒牌局申請位於九龍新蒲崗太子道東638號Mikiki 1樓118A號舖高橋拉麵 - 新蒲崗店的新酒牌。凡反對是項申請者，請於此公告刊登之日起十四天內，將已簽署及申明理由之反對書，寄交九龍深水埗基隆街333號北河街市政大廈4字樓酒牌局秘書收。

日期：2023年10月9日

本周數據公布時間及預測(10月9-13日)

日期	國家	香港時間	報告	預測	上次
9	德國	3:00 PM	8月份工業生產#	-	-2.1%
10	無重要數據公布				
11	德國	3:00 PM	9月份消費物價指數#	-	+6.1%
	美國	9:30 PM	9月份生產物價指數	+0.3	+0.7%
12	英國	3:00 PM	8月份工業生產#	-	+0.4%
	美國	3:00 PM	8月份貨物及勞務貿易赤字(英鎊)	-	48.54 億
	美國	9:30 PM	9月份消費物價指數	+0.3%	+0.6%
		9:30 PM	截至前周六的首次申領失業救濟人數	21.4 萬	20.7 萬
13	日本	7:50 AM	9月份貨幣供應#	-	+2.5%
	歐盟	6:00 PM	8月份歐元區工業生產#	-	-2.2%
	美國	9:30 PM	9月份進口物價指數(減除能源)	-	+0.5%
		11:00 PM	10月份密歇根大學消費情緒指數	67.5	68.1

註：#代表增長率