

內地加力穩經濟 提振消費料成明年主調

黃偉棠 香港都會大學商學院會計及財務系客席講師，註冊會計師及特許金融分析師

展望2025年，內地經濟將迎來新的增長機遇，上周召開的中央經濟工作會議為明年內地經濟發展指明了方向，明年內地將計劃加大公共借貸和支出，重點轉向消費，以修復經濟薄弱環節和應對美國加徵關稅對出口威脅。這標誌着在面對外部挑戰時，國家將更加重視內需增長。自疫情以來，消費增長一直落後於工業生產，令政府明白必須加強內需以促進經濟復甦，積極提升消費和刺激整體內需因其重要性，十年來至少第二次被列為內地經濟發展的首要任務。

加強社會服務利提高消費意願

會議又提到，實施醫療衛生強基工程，制定促進生育政策。發展社區支持的居家養老，擴大普惠養老服務。筆者認為，隨着內地人口老化加劇，這些措施將有助減輕家庭經濟負擔，促進內循環消費。

經濟學家長期以來一直主張採用此類措施，因為家庭在面對緊急醫療情況時往往會使用儲蓄來應付相關開支。

這項政策的實施將減少以儲蓄作為醫療支出，間接提高家庭消費意願，進一步刺激經濟成長。在具體實施方面，估計政府不會直接向市民發放現金，而是直接加大公共開支。

擴大財政赤字目標促進消費

此外，此次中央經濟工作會議提出明年要「保持就業、物價總體穩定」。過去幾年內地經濟面臨多重挑戰，在這樣情況下，政府計劃在明年提高財政赤字目標，預計將赤字比率提高到4%至4.5%之間，這是對過去長期以來將赤字比率定在3%做法的重大突破。另外，會議還提到將增加超長期特別國債發行，這些國債一部分將用於補貼消費者購買，

進一步促進消費。

增長目標維持5%助提升內需

隨着主要城市如北京和上海等地推出新的消費券計劃，市場情緒也正在逐步改善。這些措施旨在鼓勵當地消費，並為即將到來假期增添新活力。地區性消費券的發放將直接刺激消費，進一步促進經濟成長。儘管面臨外部挑戰，內地經濟仍顯示出趨於穩定的跡象，並預計在明年實現約5%增長目標。許多經濟學家預計，政府將為明年設定類似增長目標，這將有助於提升內需，促進經濟復甦，為未來增長奠定堅實基礎。

隨着國家推動地方經濟發展政策，香港也可以利用其獨特的地理位置和人力資源，積極發展生物多樣性自然保護產品、以及「都市農業」和生物技術，以促進經濟增長並提升市民生活質素。特區政

府可以推動生物多樣性保護計劃，設立保護區和生態公園，吸引遊客和研究者，從而促進相關產業發展。同時，雖然香港的資源有限，但可以利用屋頂、陽台和社區空地進行垂直農業和水耕種植，這種方式能在小面積內生產大量新鮮農產品，減少對進口食品依賴，並提升公眾對可持續農業認識。

「都市農業」助港經濟多元化

此外，香港的科研機構和高等院校在生物技術領域具有一定基礎，特區政府應加大對生物技術創新和研發投入，支持本地企業開發新型農業技術和生物產品，如基因改良作物和生物農藥，這不僅能提高農業生產效率，還能促進環保和永續發展。透過這些措施，香港可以成為亞洲生物技術和都市農業中心，吸引境內外投資，創造就業機會，並推動經濟多元化發展。

市場短期看議息 長期聚焦技術創新

百家觀點

涂國彬 永豐金融資產管理董事總經理

踏入12月中，全球金融市場焦點顯現在美聯儲等多家央行本周的議息活動，這幾天內隨着陸續有決策，投資者可以為明年的貨幣政策取態作出部署。

美聯儲相當高概率將在本周決定減息25點子，這一點是目前市場上的共識。當然美聯儲官員以所謂數據為本的方針，不應一早劃地自限，但其實當數據累積到一個程度，呈現出某個趨勢時，大致上總有個方向。

上周所見，部分通脹數據升溫而美國就業市場有一定冷卻，這一點或多或少地減少了當局的決策空間，但正因如此起碼在當前仍然可以先減四分一厘之時，便可以做了這該做的事。

美股固然受此影響，但相信大方向仍以科技股以至加密貨幣的漲勢作為未來氣氛的主導，暫時看來沒有什麼特別利空淡的信息出現。

突破資產淨值舊思維

關於科技巨頭以至人工智能甚至加密貨幣等，都是過去幾年全球經濟增長亮點，對於市值如今幾乎佔全球股市七成的美股來說，更是重點中的重點。

這種分布從危的角度看，當然是風險所在，因為大側重個別產業而非新舊經濟並行，萬一高科技板塊的估值大幅回落，整體市場活力未必可以馬上由傳統行業補上。

有危亦有機。之所以一開始有如此形態，不是人為主導，而是這些產業帶來新的願景，投資者認為有前途因而願意押注，甚至樂意給予較高估值和溢價，以憧憬將來的一個可能性。

這有別於傳統行業，往往以老式的資產淨值思維去看，便相當程度局限於可想像空間。是的，資產淨值



●美聯儲本周減息25點子的概率相當高，美股固然受此影響，但相信大方向仍以科技股以至加密貨幣的漲勢作為主導。圖為交易員在紐約證券交易所大廳內工作。

有實數可計，偏離多少則有那麼一點的上漲空間，否則便又打回原形。這一點見諸近十年的美股與港股差距，顯而易見。

平衡追逐增長之下，同時要承受風險，自然講求整體資產配置的比例，這一點比起單純猜想哪個資產類別或哪隻個股跑出來，其實更影響長遠回報增長。

競爭者隨時取而代之

值得注意的是，上周科技界有一重大突破，美國科技企業宣布成功開發了一套新的量子運算芯片，速度遠高於原本排名第一的超級電腦，馬上引起市場熱話，尤其對於加密貨幣的挖掘，甚至晶片業的發展，都有潛在的影響。

相關影響未必馬上出現，起碼不是中短期內的事，因為相關的技術門檻極高，故此對於上述相關資產價

格，不能說完全沒有打擊。

無論如何投資者要留意，關於技術這一回事，眼前以為不可能的在不久將來有機會變成可能，甚至是人人唾手可得的基本要素，這一點在歷史上不斷發生，挑戰者和競爭者隨時取而代之。

資產配置比例至為重要

即使大家如何看好這些新興的資產類別，必須保持敬畏心，隨着技術一直進步，原本看來純粹因為供應而大漲的，轉眼間可能變得不值錢，這一點在歷史上亦隨處可見。此之所以，正如上文所述，對於長遠回報而言，資產配置的比例是至為重要。

(權益披露：本人為證監會持牌人士，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。)

「超級央行周」來臨 環球利率走勢矚目

時富金融研究部

上周，加拿大央行與多家歐洲央行拉開了年底減息的序幕，預示着全球貨幣政策進入新一輪寬鬆周期。本周將迎來一個議息決策異常集中的「超級央行周」，包括美聯儲、英國央行和日本央行在內的超過20家全球央行將召開貨幣政策會議。這些央行所轄經濟體量佔全球經濟總量近40%，其政策決定對國際經濟環境有着重要的影響，並引發市場的廣泛關注。

減息步伐或放緩 美股分化趨顯著

隨着上周美國公布的11月份消費者價格指數(CPI)小幅上漲，市場焦點轉向美聯儲最為關注的通脹指標——11月份個人消費支出(PCE)。目前市場普遍預計此次美聯儲會議減息可能性較大，但考慮到美國經濟增長穩健，特別是當選總統特朗普的政策可能引發更大通貨膨脹的風險，市場預期美國未來減息幅度和步伐將有所調整，減息節奏或將放緩，這無疑

將影響投資者的信心。

在科技股強勁上漲的帶動下，上周美國納斯達克綜合指數首次突破20,000點大關，實現了周線四連陽，成為美股市場又一重要里程碑。然而，撇開強勁的科技股不談，標普500和道瓊斯指數則處於調整分化的狀態，道指甚至出現日線七連陰的走勢，創下自2020年以來最長連陰紀錄。與此同時，與美國利率預期密切相關的2年期國債上周收漲14.1個基點，而作為市場基準的10年期國債上周也是收漲24.3個基點。這些變動顯示，儘管市場仍受到減息預期的支持，但對美聯儲減息步伐放緩的擔憂已開始顯現，這可能會影響市場的整體走勢。

英國央行逐步減息策略料維持

對於英國央行，市場普遍預測其將在本周四的會議上保持4.75%的政策利率不變，繼續遵循逐步減息的策略。在此之前，英國將發布11月份消費者物價指

數(CPI)，市場預計該數據將進一步上升，這也為英國央行維持當前利率水平提供了更充分的理由。

日本央行利率政策存不確定性

除此之外，在全球貨幣政策寬鬆的浪潮下，也有部分央行正處於緊縮周期。日圓受大貶值影響，此前已經進入加息周期。市場預測，日本央行可能會在此次會議上將短期利率上調25個基點至0.5%，不過也存在推遲到明年1月或更晚行動的可能性。

本周是全球的「超級央行周」，雖然大多數央行預計或將採取繼續寬鬆政策，但從長遠來看，也必須考慮到主要大國之間的減息預期差異。此外，地緣政治風險的上升也為全球市場增加了額外的不確定性，投資者應密切關注各國央行的議息結果，以及其對未來經濟和貨幣政策路徑的指引，以便評估潛在的投資機會，並作好相應的風險管理。

北都區發展風勁帆滿 新界西北未來可期

張宏業 特許測量師、中國房地產估價師

筆者居於港島，在九龍東工作，平日甚少前往新界西北，上周初筆者參加退修營走遍元朗一帶，包括天水圍、厦村及流浮山，為時三日兩夜的行程，令筆者深刻地體驗了元朗、天水圍及錦田等地發展的實際情況。

我們一行人把車輛停泊於酒店附近商場停車場後，隨即乘坐輕鐵到沿線不同的地遊覽。當中的元朗站，上蓋為五所大商場，各商場內店舖林立，食肆多元化，吸引各大連鎖品牌入駐。乘搭輕鐵還可以到附近景點，如濕地公園、屏山文物徑、屯門三聖村、大棠路以及大馬路各類的食肆，總有一種合食客胃口。

將軍澳依託港鐵吸四方來客

談到本地美食集中地，人們立刻會想到將軍澳這一繼港島東太古城後，沿線各車站上蓋商場被打造成為全新食肆集中地的新市鎮。發展商攜手興建架

空行人天橋連接起附近商場，締造全天候「商場合體」，囊括各式美食，吸引各大連鎖性名牌進駐，儼然成為全地域性商場，吸引全港市民及內地個人旅遊觀光。大型飲食品牌和連鎖零售紛紛落戶，看中的是附近中產居民龐大的消費力。今日將軍澳依託港鐵系統的便捷，輕鬆、無縫、全天候地把居民來回送達主要商業區域，可以說將軍澳的興盛則全拜港鐵系統所賜。

如果說將軍澳與代表傳統市區地帶的延續及增容，那麼元朗市鎮的再復興則依託未來北部都會區發展。

受惠北都區發展 元朗前景看俏

翻看2021年特區政府發表的《北部都會區發展策略》，首項「重點行動方向及項目」就是「興建港深西部鐵路(洪水橋—前海)及擴大洪水橋/厦村新發展區。主要發展項目是兩條新建鐵路，本地段是由

白泥經流浮山到尖鼻咀的自動捷運系統，過境段則是港深西部鐵路由洪水橋發，經過厦村及流浮山二站後穿越深圳灣達前海。兩條路線交匯站是流浮山。

特區政府旨通過上述計劃，把洪水橋/厦村發展區擴展至流浮山及尖鼻咀一帶，新增約47,000至52,500住宅單位供應和創造6,000至8,000個新科技應用相關工作崗位。

目前上述計劃是保留或修改，是持續推進還是推遲，大家不妨靜觀其變。不過無論計劃有任何變化，大方向仍是元朗一帶將持續發展，成為跨境往海前的橋頭堡，未來可期。

今天的將軍澳地區新盤或二手單位仍然遠高於元朗地區。以兩個代表性屋苑比較，將軍澳中心的均價是12,000元至13,000元，而嘉湖山莊則只是7,000元至8,000元。兩區鐵路線上蓋或附近新盤單位均價的差距亦與前者相若。

再看兩區的食肆消費水平，元朗區價格是比將軍澳地區便宜不少，尤以傳統舊地段大馬路及大棠路一帶食肆的性價比更高，受惠於較低廉租金及工人薪金，促使元朗成為平民美食天堂。

北都區發展成振興社區經濟新機遇

元朗及天水圍於上世紀七十年代開始建設，其振興有賴北部都會區落實發展時間表。今天的天水圍已是公園林立，社區一片祥和景象，準備迎接北部都會區的機遇。

筆者認為，無論是元朗或將軍澳，總有一處合適大家安居樂業，筆者對兩區的發展，當然是樂見其成。

題為編者所擬。本版文章，為作者的個人意見，不代表本報立場。