香港發展電子支付需多方面配合

財經述評

張文晶 中銀香港經濟研究員

近年來，非現金支付發展迅速。部分國家推出的去現金化措施，當中有成功及失敗的例子，值得香港借鑒。

北歐：建設無現金社會的先驅

瑞典在邁向無現金社會的道路上處於一馬當先的位置。目前1,600多家商業銀行中，已經有900多家不再提供現金服務。瑞典的SWISH支付軟件可實現全天候銀行間轉賬實時到賬，商業企業拒收現金也已經合法化。2015年，瑞典的現金交易數量只佔所有支付的20%，遠低於全球平均的75%；現金的交易金額亦僅佔整體的2%。

另一北歐國家丹麥推行去現金化也不遺餘力。自2016年起，丹麥政府計劃除了醫院、藥房、郵局等基本服務外，其他零售商可以拒收現金。

另外，當地最大的銀行Danske Bank推出的手機支付平台MobilePay，已有約三分之一的丹麥國民使用。同時，政府推出的電子居民身份證NemID，可用於各網絡銀行及MobilePay等電子支付平台，以加強網絡保安和私隱保障。在2015年，丹麥的現金交易金額約佔整體的20%，較上世紀90年代的60%大幅下滑。

印度：去紙鈔政策弄巧反拙

去現金化非已發展國家僅有，發展中國家也不乏案例。在去年11月，印度總理莫迪突然宣佈廢除1,000盧比和500盧比的大面額紙鈔。這兩款面額的紙鈔流通量高，佔所有現金的86%。而印度是全球使用最多現金的國家之一，當地的現金交易率高達95%。這項毫無預警的社會改革，一度令普羅大眾人心惶惶。

民眾僅得一個月的時限兌換新鈔票，當地的銀行服務自然難以負荷。還有，由於廢除的大面額紙鈔流通量的佔比高，造成現金緊縮，減少貨物和服務的需求。印度的經濟增長動力自去年二季度起已經減弱，而去年11月宣佈廢鈔後，今年一季度的GDP同比增長較去年四季度下滑0.9個百分點至6.1%，跌幅較上季度的0.5個百分點有所擴闊；而且增長下滑的勢頭未止。另外，政府廢除大面額鈔票的其中一個目的是推動印度成為無現金社會，惟長路漫漫。自去年11月以來，印度的非現金支付金額大致平穩，其中有三個月更錄得4%至6%的環比跌幅。

香港：電子支付的未來方向

去現金化是全球大勢所趨，香港自然不甘後人，近年亦積極發展電子支付。上述的例子，能夠為香港下一步的相關發展提供方向。

第一，香港具備發展電子支付的有利條件。香港與北歐同屬細小並發展成熟的經濟體、普遍教育水平高，以及擁有先進的金融基建。

金管局表示，將於明年9月推出「快速支付系統」，能夠讓銀行和儲值支付工具營運商的P2P (個人對個人支付)服務，實現全天候實時轉賬。隨着支付系統的效率不斷提升，將鼓勵社會更多採用電子支付的途徑。

第二，金融機構的積極配合，令發展電子支付的進程事半功倍。北歐的銀行減少現金服務，又向其廣泛的客戶群推廣電子支付，助力北歐的去現金化程度走在世界前列。

香港的金融機構可更有效利用「金融科技促進辦公室」這平台，與其他業界、監管當局建立更緊密的連繫和交流，從而提供緊貼客戶需要的電子支付服務，為香港邁向無現金社會出一分力。

第三，社會應尊重消費者的選擇，提供多元化的支付方式。值得注意的是，去現金化並非要完全取締以現金支付的方式，而且這也是難以做到的。印度的例子說明，改變消費者的支付習慣也不容易。故社會上應為有各種不同支付需求的消費者提供多元化的選擇，當中應包括保留現金支付這個途徑。

美年底料加息 歐日加或按兵不動

百家觀點

涂國彬 永豐金融集團研究部主管

受到經濟數據利好，以及美聯儲決策者們鷹派聲音的提振，美聯儲有望在今年年底迎來繼2015年年底以來的第五次加息，向利率正常化的趨勢邁進一步。隨着全球經濟改善，美國作為領頭羊，在基本面的支持下，率先進入加息周期。在上個月底亦宣佈從本月開始正式啟動縮表。

美聯儲鷹派聲音不絕於耳

從前段時間開始，鷹派聲音就不斷，美聯儲更是在9月的議息會議上維持年內還將加息一次的預期，並預計2018年加息三次，2019年加息兩次，超出市場預期，也是不斷再給市場打預防針，希望得到大家的共識。這也是雖然不及預期的非農數據公佈後，市場對12月加息的預期並沒有太大改變的原因之一。

新主席誰屬影響未來政策

昨日公佈的美聯儲會議記錄並沒有什麼新意，有分歧，但多位官員預計今年還會加息一次，並擔憂低通脹，整體鴿派。而12月加息預期依舊維持在七成以上。所以料除非有特別意外的情況發生，年底行動的概率相當大，且屆時市場反應有限，畢竟大家心裡早就開始做準備，這也是美聯儲希望見到的穩定。反倒是新一屆美聯儲主席這個位子誰坐，需要密切留意，這相當大程度影響着美聯儲未來政策的走勢，目前仍是充滿不確定性。

美匯指數從年初開始自高位一路震盪回落，不過在9月觸底靠穩，在92水平找到支持，隨後震盪上行，主要是得益於12月加息預期的升溫。而投資者並沒有從最新的會議記錄中得到更多的利好信息，好友無力上攻，美匯指數不但未能得到支持，更是連跌四日，沽壓進一步加大，而94則是短期阻力。金價則止跌反彈，向1,300美元上攻。

加國升息兩次顯收緊決心

截至目前，其他主要央行還是以觀望的態度自居，除了加拿大銀行。作為率先跟隨美聯儲加息腳步的主要央行，今年來已經加息兩次展現出其收緊的決心及繼續看好經濟增長。但其央行行長在上個月月底曾表態會很審慎決定息率，目前10月加息概率減少至三成，12月概率近六成。雖然10月可能按兵不動，但整體收緊的步伐料將持續。

■美聯儲有望在今年年底迎來繼2015年年底以來的第五次加息，向利率正常化的趨勢邁進一步。 資料圖片

歐央行也即將在月底宣佈利率決定。面對不斷好轉的經濟面，退出QE的預期不斷，加上政治風險減弱，歐元獲得支持。德拉吉在上月暗示10月或做QE決定，且沒有打擊歐元，態度沒有預期得那麼鴿派。而10月初公佈的會議記錄也沒太多新的消息，重申QE需要以循序漸進的謹慎方式進行，央行需要在兩個方向獲得更多政策空間的觀點。

英央行雖然按兵不動，但表示可能需要在未來數月收緊貨幣政策，目前11月升息的預期已逾七成，12月概率逾八成，年內加息概率相當大。

日央行是主要央行中相對落後的，在最近的央行行長講話中也再次強調了維持量寬至通脹達標的決心，這也讓日圓雖然有地緣政治風險支持，卻漲幅居先，持續困在108至115區間內。

天然氣重卡銷情樂觀

陳曉光 比富達證券(香港)研究部高級研究員

受治超新規出台、製造業回暖等利好刺激，內地重卡銷情持續熾熱，其中天然氣重卡受惠環保政策趨嚴，增速明顯高於同業。

此外，公路貨運持續高增長，加上互聯網平台發揮其獨特優勢，有效釋放重卡需求，相關龍頭企業可大為受惠，前景值得期待。

宏觀經濟企穩，帶動公路貨物運輸需求持續增長。上半年內地GDP增速維持在6.9%的較高水平，交通部數據顯示，1月-8月公路貨運量同比增長10.6%至232億噸，增速擴大5.8個百分點；貨物周轉量同比增長10.2%至5,840.88億噸公里，增速擴大6.4個百分點。

另外，內地公路交通固定資產投資持續增長，1月-8月累計實際完成投資同比增長26.7%至1.31萬億元人民幣，為公路貨運發展打下強大基礎。

公路貨運增速加快直接刺激重卡需求增長。據第一商用車網統計，1-9月內地重卡累計銷量同比增長76%至86.82萬輛，同比增幅較1-8月擴大1.15個百分點，全年銷量有望打破2010年101.7萬輛的紀錄。龍頭企業銷量保持前列，一汽、東風、重汽、陝汽、福田的1-9月累計銷量佔總量比重分別為22.8%、18.6%、17.1%、15.6%、9.9%，馬太效應顯著。

受惠環保趨嚴及治超新政

受惠治超新政帶來置換需求、環保趨嚴及經濟優勢明顯等利好，天然氣重卡受歡迎程度不斷上升，帶動其產量快速增長。據節能與新能源車網統計，1月-8月內地天然氣重卡累計產量為54,725台，同比增長逾500%，已超過2014年全年5萬輛的歷史最高水平，其中8月份產量更是同比增長5.4倍至9,887台，創單月銷量歷史新高。隨着內地加氣站數量進一步提升，天然氣重卡的銷量有望呈爆發性增長。

此外，內地互聯網企業亦開始向公路貨運領域滲透，有利釋放重卡需求。貨車幫（一款致力於配對貨車與貨源信息的第三方應用）依託流量優勢，聯合重汽涉足卡車銷售領域，更創下於15天內拿下589輛卡車訂單的紀錄。由於內地貨車司機多為個體戶，通過平台優勢，能有效解決貨運資質、貸款、保險等痛點問題，極大豐富現有重卡銷售模式，加速銷量增長。

綜合來看，多種利好因素疊加刺激內地重卡產銷兩旺。隨着基礎設施不斷完善，重卡需求可維持增長，而天然氣重卡具有經濟性優勢，增速或較快。

不過，宏觀經濟表現對貨運需求影響明顯，投資者亦需留意經濟增速放緩帶來的負面影響。

美失業率降至4.2%利加息

葉澤恒 康證投資研究部環球市場高級分析員

美國上星期公佈了9月份一系列就業數據，由於早前受到兩股風暴吹襲的影響，令9月份非農職位意外減少超過3萬份，較市場預期為差。但是，勞動力參與率升至63%以上，失業率降至4.2%及工資按月增長0.5%，均較市場預期理想。怎樣解讀這份就業報告？對美國未來利率又會帶來什麼影響？

9月非農就業人數環比減少3.3萬人，不但是七年來首次負增長，而且遠遜於市場預期，此前市場預期增長8萬人。但是，美國失業率降至4.2%，出乎市場預料進一步下降，創2001年年初以來新低。9月薪資增速較預期更快，時薪環比增長0.5%，同比增長2.9%。9月勞動力參與率由8月的62.9%升至63.1%，創2014年3月以來新高。

其實，9月份非農職位收縮並不代表美國經濟出現問題，而且數據是受到風暴影響，故並沒有很大意義。當中，以休閒及酒店業所受到的影響最大。但是，投資者應該向前看，而非回顧過去的數據。當中，預期建築等修復工程於未來就業市場有很大的增長空間。

另外，工資增長異常強勁，或顯示美國勞動需求有可能進一步緊張。

當工資進一步上升，而且即將踏入感恩節及聖誕的傳統消費旺季，應對美國就業市場有更大的幫助空間，從而推動美國經濟增長。眾所周知，美國私人消費佔國內生產總值大約60%至70%，故一旦消費動力受惠於工資增長而有所加強的話，對美國經濟增長有很大的刺激作用。

美聯儲局12月加息機會大

雖然非農職位欠理想，但由於其他就業數據較市場預期為好，故反而增強了市場對聯儲局於年底加息的信心。利率期貨顯示，12月美國加息的機會已經升至近八成。除非未來一兩個月發生突發事故，否則應不會影響到聯儲局未來加息步伐。

但要留意的是，一旦美國加息步伐較市場預期為快，美元應該會進一步上升。但同時，會對利率敏感的資產帶來負面影響，例如地產及長年期債券等。美匯指數已升至94水平，而未來再上升的話，下一個阻力將在96水平。

宜留意經濟較差新興市場

另外，美元強勢，將引發資金外流，特別是經濟較差的新興市場，例如南非及巴西等，故投資者宜留意。至於對亞洲區的影響，暫時除了韓國外，隱憂不太大，但要留意泰國央行已經多次警告炒賣泰銖的投資者，宜留意其他亞洲新興市場，例如韓國及印尼會否出現類似情況。

經濟注入新動力 乘數效應可期

陳東岳 香港專業人士協會常務副主席及註冊專業測量師(產業測量)

特首林鄭月娥公佈首份施政報告，提出政府要在經濟上更「積極有為」，應擔當「促成者」及「推廣者」角色，適時投資，為經濟注入新動力。林鄭認為，政府目前坐擁過萬億的財政儲備，「應更有條件、有智慧地把『取諸社會』的財政盈餘『用諸社會』」，故提倡採取前瞻性與策略的理財方針，為香港投資。

其實放眼四海，有哪個城市可以有過萬億儲備，兼且香港受惠於「一帶一路」及「大灣區」策略發展，前景一片樂觀。今年上半年按年實質增長百分之四及第三季的良好勢頭，她有信心今年全年的經濟增長可高於3.5%。政府對醫療、社福、教育、創科、樓宇維修、環境、鄉郊保育、體育、藝術、智慧城市以及增加公務員編制3%等各項公共服務增撥資源共逾613億元，本身就為本地經濟朝各不同範疇注入大量新動力，產生乘數效應。

減公司利得稅 中小企受惠較大

過去幾任特首都未有條件做到大幅調減公司利得稅，今屆林鄭說做就做了。她宣佈落實「利得稅兩級制」，企業首200萬元利潤的稅率由她政綱建議的10%，進一步降至8.25%，即利得稅率的一半，獨資及合夥的企業亦能受惠，首200萬元只需交7.5%的稅率，當局推算庫房每年少收約58億元。不要小看這區區58億元減稅，這是藏富於民的舉措，而且中小企業受惠相對較大。

香港大部分企業都是中小型較小本經營者，減稅所省下來的資金，可以令這些公司就着自己行業面對的情況，既可以擴充業務、又可多聘人手或加員工薪金、投資研發、置換公司電腦器材等，這些影響是不論行業，大家自由發揮，受惠者層面遍及社會各階層，減利得稅的乘數效應將於明年陸續顯露。為免企業濫用機制，將限制每個集團只可提名一家企業受惠首級稅率，將稅務優惠集中在中小企。

加推綠置居不會影響公屋輪候者

重置置業階梯方面，林鄭月娥在施政報告中表明房屋政策以置業主導，令市民「落地生根，以香港為家」。她建議將「綠置居」計劃恒常化，以加快公屋租戶流轉，並率先將4,000多個位於火炭的新落成公屋單位，於明年底轉作「綠置居」發售。「綠置居」既鼓勵有能力的公屋租戶按置業階梯向上流，同時可騰出同等數量並分佈各區的公屋單位予輪候公屋人士。出售綠置居單位予公屋租戶亦有助於房委會資金流循環再用。有人認為加推綠置居會令公屋輪候者等候更長時間，理論上賣出一間綠置居單位，買家需交出原公屋單位供新住戶使用，減一加一，應該不會影響輪候者的機會，或許可以在行政上加快，令公屋交收時間盡量縮短。

另外，政府亦計劃將「白居二」計劃恒常化，活化二手居屋市場，令38萬個居屋單位都有機會成潛在二手市場供應。有人認為現時上車那麼困難，居屋業主一般怎肯隨便放售單位，但根據過往經驗，在社會經濟環境好轉的時候，港人只要條件許可，還是會細單位換大單位，居屋換私樓的。

增加新首置單位有賴公私營合作

至於之前討論得比較多的新首置計劃，暫時已知的是申請者的入息上限定於居屋入息上限加三成，即大約68,000元，首批將會在東九龍安達臣道政府招標用地中撥出1,000個單位，其他細節如定價基準、不准轉讓期以及將來轉售單位時補地價方法等，有待明年正式推出時公佈。其實這是從原本預算作私樓供應的單位撥出作「首置」，即是私樓供應相對少了1,000個。或許數量不多，對私樓年度預計供應影響不大，但長遠來說，還是有賴從發展商的農地土儲中作公私營合作，始能取得較大量的「額外」的首置單位，待繼後具體條件如合作方式和補地價方案曝光後，再作補充評論。

■特首施政報告建議將「綠置居」計劃恒常化，以加快公屋租戶流轉。圖為香港公屋。 資料圖片

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。