

# 中泰經濟發展戰略對接潛力巨

高譽紋 威煌國際酒店投資管理集團執行董事

在共建「一帶一路」歷史機遇下，中國連續5年成為泰國最大貿易夥伴。泰國政府近年提出「泰國4.0」經濟戰略，除振興龐大旅遊業外，更試圖通過創新和技術手段發展高附加值產業，促進產業轉型升級和新經濟模式發展，增強競爭力，「東部經濟走廊」計劃即是該戰略的一大載體。

## 泰國退休產業享譽全球

泰國是佛教盛行的國家，大多數民眾心存善念，民風淳樸，以「微笑國度」及幸福指數高而著稱於世。一方面，近年泰國政治穩定，旅遊業高速發展，發展潛力巨大。另一方面，泰國的房地產、物價、工資和醫療等成本相對周邊國家較為低廉，引起越來越多海內外人士關注。

據泰國政府統計，目前已有200多萬外國退休人士辦理「退休簽證」；泰國政府更推出一系列開放型政策，使泰國成為世界上接待外國購房養老最多的國家之一，亦被公認為全球最佳旅遊及宜居養老的勝地之一。泰國政府近日推出了簽證便利化舉措，除對包括中國在內的19國遊客辦理泰國旅遊簽證在時限內免費、泰國落地簽證降價至1,000泰銖外，還批准外籍人士開放10年長期(可續)養老簽證，極大吸引了有意在泰國養老退休的遊客群體，勢必將泰國打造成全球旅遊、醫療健康中心。

## 八大積極變化添吸引力

值得指出的是，泰國政府近年推出了一系列改革措施，經濟社會生活已發生重要而積極的變化，主要有：

1) 進口國際名牌貨品款式及價格已貼近香港；

2) 多個國際一線酒店品牌陸續開業，加之泰國人本身服務意識優良，當地優質酒店的選擇及性價比冠絕東南亞；

3) 政府高度重視提高本土學校的英文教學質量，隨着大批國際一線酒店品牌開業，吸引大批海外專業人員到泰國工作，曼谷市的泰國人英文水平已直迫香港；

4) 泰國是著名「微笑國家」，服務意識高、國際旅客眾多，從而吸引很多海外餐飲專業人士在此開設餐廳，近年多家餐廳更獲米芝蓮稱號，另外優質飲食商店租金較為相宜，很多餐廳的環境優雅、性價比高，堪稱「美食天堂」；

5) 優質水療中心接踵開業，質優價廉，令喜歡按摩、追求健康及紓緩壓力的客人紛至沓來；

6) 以往旅客最吐嘈的是計程車司機質量問題，因政府嚴格監督加上引入「Grab」計程車系統，司機服務質量明顯上升，英語水平明顯進步；

7) 數月前加設內地和香港人士特別通道過關，免除了惱人的等候時間問題；

8) 近日泰國更放寬落地簽證，簡化旅客流程及省錢。泰國國家旅遊部發佈的數據顯示，2017年泰國共接待了3,500萬名外國遊客，高於2016年的3,400萬和2015年的3,260萬人次。

國際大會及會議協會(ICC)最新發佈的全球會展旅遊地可持續性評級第一榜：泰國首都曼谷以58%的總成績，在亞洲地區排名第2名，全球排名第21名。

世界500強的公司基本都在泰國曼谷設有分公司，也帶來了其人口的國際化，由於在泰國工作的外國人很多，加上曼谷常駐60萬外國精英，僅曼谷就有約100多所國際學校，居東盟城市之首。

截至2017年2月底，泰國就有42家醫院和診所獲得JCI認證，位居東盟國家第一。《無國界病人》雜誌報道，泰國已成為全球醫療旅遊的首要目的地，醫療旅遊規模位居世界第一，且醫療成本較低廉，醫療費用比大多數西方國家和中東國家便宜40%以上。筆者數十年來從旅遊到投資多次往返泰國，不乏不同年齡、職業的泰國本土好朋友及在泰國長住的中外好友，大家均親身見證了泰國經濟社會生活一步步重要而積極的轉變。相信中泰通過「一帶一路」倡議與「泰國4.0」的戰略對接，泰國提升本國經濟發展水平，振興支柱產業旅遊業，實現建成地區物流中心、金融中心和高端產業基地的目標有望指日可待。(本文有刪節)

# 脫歐不確定 炒鎊要謹慎

涂國彬 永豐金融資產管理董事總經理

周內，脫歐是市場關注的焦點。這場事件是從2016年6月的全民公投開始，當時有51.9%的英國選民投票支持離開歐盟。2017年3月底正式啟動《里斯本條約》第50條，不論是否與歐盟達成協議，都將在今年的3月29日正式離開歐盟。

隨後英國和歐盟之間就正式展開了漫長的談判。其間，有關談判的好壞消息都會時不時地出現在我們眼前，影響市場情緒，但始終未有定論，不確定性大。但眼看着最後期限即將來臨，該來的還是不能逃。

## 期限將至結局未知

這周二，已經被延期過一次的脫歐協議投票正式舉行，原本有一種預期認為，為了避免硬脫歐，可能大家會勉強接受英國首相文翠珊的這份協議，但實際上並沒有出現奇跡，文翠珊在投票慘敗，反對黨和工黨領袖迅速表示將發起不信任動議。之前文翠珊剛剛贏得了一場不信任投票，不過那次是她自己領導的保守黨發起的，故完全不同。

而結果也一如市場預期，文翠珊贏得了這場不信任投票，保住了首相地位，並很快邀請反對派展開討論。但剛剛輪的工黨領袖並不賞臉，不願討論脫歐，並威脅未來可能繼續發動對文翠珊的不信任動議。工黨普遍傾向留歐，支持舉行第二次公

投。現在距離3月29日這個正式脫歐的日子越來越近，但整個局面還是非常混亂，各種猜測不斷，所面臨的不少選項包括重新談判、二次公投、提前大選的前提都需要先推遲脫歐期限，故預計英國政府也有可能向歐盟提出推遲的要求。

但如果真的出現無協議脫歐，那麼對於英國乃至整個歐盟的經濟影響都非常大，而首相的發言人也在周三表示不排除硬脫歐。

對於這種可能性真的發生，市場到底會有多慘，不乏各種預測。英國央行還讓幾大銀行進行壓力測試。文翠珊即將前往會見歐盟領導人討論脫歐事宜，目前只能耐心等待。

## 拖累經濟增長轉弱

實際上，自從有了脫歐事件後，投資者就一直對英國市場有所擔憂，因為不確定因素太大，難以衡量。面對不明朗前景，不少公司都暫停支出，遷出英國，投資者也不敢輕易下注，沒有信心。

目前英國經濟雖然沒有緊縮，但也未有強勁的成長。英國央行面對這樣的狀況，也不敢輕易加息。上個月的會議記錄顯示，央行認為英國經濟增長已經轉弱，2019年首季GDP增速約0.2%，主要是受到脫歐不確定性及全球經濟放緩拖累，



英國首相文翠珊將前往會見歐盟領導人討論脫歐事宜。路透社

料未來數個月通脹可能低於2%。

## 英鎊波幅或續擴大

實際上，前年市場還是對英國經濟增長有憧憬，預計加息步伐會比之前設想的更快，所以英鎊在2017年大漲9.51%。

但慢慢地投資者始終沒有獲得經濟增長的樂觀消息，反倒是美元資產更有吸引力，如此便從去年4月下旬開始加速下跌，跌破多個支持位，去年累積了5.62%的跌幅。

不過，到了去年年末開始，投資者對脫歐有了新的樂觀預期，令英鎊獲得支持，企穩1.25後，這幾日更是進一步反彈。

直到周二投票當日，英鎊波幅擴大，先加速下跌，低見1.2670，但隨後又很快獲得支持而收復大部分失地，收跌0.02%至1.2861。而昨日文翠珊贏得不信任投票，英鎊走高，突破百日期線。但是脫歐前景相當不明朗，英鎊未來波幅將擴大，並不建議輕易建倉，因不確定性太大。(筆者為證監會持牌人士，無持有上述股份權益)

# 減稅降費 利好內需基建板塊

康證投資研究部

內地公佈去年12月貿易數據，以美元計出口總值按年大跌7.6%，數字大幅遜預期的正增長4.5%，消息一度令內地和香港股市下跌，但近期中美貿易談判有所進展，加上中央接連推出利好政策，暫時有效紓緩股市因經濟數據惡化所帶來的下行壓力。

人民銀行繼續向市場放水，下調存款準備金率正式落實，近日進行逆回購操作力度及淨投放規模創歷史新高，除了應對繳稅高峰以及春節前的資金需求，同時是對沖於第一季到期的中期借貸便利。除了貨幣政策之外，發改委、人民銀行和財政部三個中央部委表明加大力度落實國企改革、減稅降費、基建

投資和定向寬鬆，旨在按照中央經濟工作會議「六穩」之餘同時推動混改，其後國務院總理李克強表示將實施普惠性減稅降費措施。

## 憧憬萬億規模救市

外界預計內地將於年內推出逾萬億規模的刺激經濟政策，並且與2008年中央實施的4萬億救市方案作比較。2007年由美國次按危機引發的金融海嘯影響全球經濟，內地經濟增長由2007年最高峰的15%，放緩至2008年的單位數增長。大水漫灌式的4萬億救市計劃包括基建及補貼項目，配合寬鬆的貨幣政策。措施落實後雖然令內地經濟於翌年回復雙位數增長，

但副作用是大量資金流入房地產市場，部分行業出現產能過剩，以及整體槓桿水平增加。

預料今年的刺激經濟措施有別於2008年的方案，除了加大基建投資之外將會以減稅降費為主導推動內需，並調整赤字及槓桿水平，配合包括定向中期借貸便利(TMLF)等新貨幣政策，令資金更加精準地流向中小微企業，避免大水漫灌。早前發改委表示即將推出促進家電和汽車消費的措施，市場預料將於第一季公佈內容，家電下鄉及汽車下鄉政策概念已率先帶動相關股份上揚。內地經濟三頭馬車之一的投資近月見底回升，去年8月開始，內地固定資產投資按年增



長回升，主要受基建投資提速帶動，近期可見內地批准公路、鐵路及機場等大型公共運輸項目上馬的速度加快，地方政府專項債亦加快發行，補短板措施有利於基建相關板塊。

# 平靚正的威力

廖偉強 利嘉閣地產總裁

有很多成功的企業，在發展過程中都不是一帆風順，都是經歷過不少艱辛及困苦時刻，從失敗和挫折中累積經驗，再轉化為成果，最終開拓成功之路。

「現在大多數人的人生，基本上都是圍繞着賺錢、享樂而展開的。要知道：吃苦就是了苦，享福就是消福。一個人的福報好比銀行的存款，如果只取不存，就會有透支的時候。如果不培植福報，只知道享樂，當福報享盡，災難必然會接踵而來，命終還會墮入惡道。」

早前筆者有機會與順豐速遞的老闆王衛見面交談，在交流當中，他回答者一個提問，就是他的成功之道，而王衛以「福報」作為開首的回應。即使筆者沒有任何宗教信仰，但「福報」一字帶來的啟示，同樣獲益良多。

在日常生活當中，經常聽到「平靚正」這個形容詞，只要一些產品或服務價格適中，而且表現超出其價值，好多時就會被稱為「平靚正」。不論哪個行業，只要得到大家的認同是「平靚正」，就更容易在眾多同業中跑出，而這個冠軍同時有助提升成功的機會。

「衣、食、住、行」涵蓋不同的行業，當企業做到「平靚正」，就可以成為行業中的表表者。服裝行業的代表是「ZARA」，是目前時裝零售業世界最大的品牌，以產品緊貼潮流，品質可以，加上相宜的價格，成功將「平靚正」打入客戶心中。餐飲界一定是執快餐業界牛耳的麥當勞，麥當勞以服務、衛生、價錢及時間聞名，都是給予客人「平靚正」的感覺。運輸行業的代表有香港人最經常搭乘的港鐵，作為香港主要的集體運輸系統，為市民提供價錢合理、清潔環境、準時及快捷，讓市民享受得到「平靚正」的服務。

## 低價搶客創淡市佳績

而住屋方面，就以近期市況作例子，地產市道受到中美貿易戰前景不明朗所影響，導致市場成交量不斷減少，更可以被形容為跌至谷底，地產代理的經營變得非常困難。不過在去年12月時，有發展商推售觀塘一個大型新盤項目，並且只用了不足3星期，就成功售出約1,400伙單位，在一個靜市環境中能夠創造出這樣好的成績，即時成為市場佳話。因為項目定價較同區平大約三成，加上位置好及配上完善的發展規模，正切合買家「平靚正」的心態，從而吸引買家注意及投資者的喜愛，激發起他們的購買意慾，最後成功賣個滿堂紅，可見「平靚正」在市場營銷中的威力。

# 紀念改革開放40周年：一位海外學子經歷與觀察(二之二)

沈建光 京東數字科技首席經濟學家

中國入世後，內地汽車、金融等行業獲得了長足發展。圖為日內瓦世貿組織總部大樓。資料圖片



2001年中國加入世界貿易組織(WTO)，成為了中國對外開放史上的又一個里程碑事件。但回頭來看，當時謀求入世的談判過程並不順利，一波三折。不僅面臨國際社會的艱難斡旋，甚至還曾面臨來自國內的不解，擔心入世對汽車業、金融業和農業造成衝擊，國內存在不少反對聲音，甚至有指責認為謀求入世無異於賣國。

## 與世界接軌意義深遠

彼時，我以經合組織OECD受邀顧問的

身份，與一些研究中國經濟的國內外專家一起來巴黎，幫助進行中國加入世貿組織的評估。其中一些中國政府選派的優秀專家學者，現在已經成長為內地宏觀政策的核心決策者。我承擔的是入世後匯率改革與資本項目開放的課題。在這個OECD當時最大的項目中，研究學者們全面平衡了入世對中國的利弊，更好地支撐了當時中國政府的決定，即入世對於中國的衝擊有限，相反競爭會給中國企業更多的學習機會，讓中國迎來快速發展的機遇，會議成果出版了一本專著

《中國和世界經濟——中國入世的挑戰》，OECD的秘書長後來在拜訪北京時，親手將它作為禮物，送給了當時的總理朱鎔基。事後來看，我們又不得不感慨，開放市場、積極入世對於中國的意義之深遠，其讓中國與世界接軌，讓中國經濟在全球化的競爭下實現增長。入世後，不僅早前的擔憂沒有發生，內地汽車行業、金融行業也在引入外部競爭、適應與參與國際規則的背景，獲得了長足發展。

之後我去了中國人民銀行和美國麻省理工學院做訪問學者，隨後在2003年加入歐洲中央銀行，成為歐央行第一位專職研究亞洲發展中國家的經濟學家。我的工作主要是研究中國經濟。即使像歐央行這個世界最主要央行之一，也直到2003年才覺得有必要設立專職研究中國的研究人員，可見中國經濟此前對國際經濟的影響有多少。

而中國經濟在這十多年迅速壯大，對全球經濟的影響力大幅增加。中國經濟從入世之前的排名世界第六，躍升為世界第二大經濟體、第一大工業國、第一大貨物貿易國、第一大外匯儲備國。

回到當下，在美國大舉揮動貿易關稅大棒背景下，中國依舊以開放的姿態作為回應，承諾加大服務業與金融業的開放程度，雖然是外部需求，但也符合中國自身發展的需要。

## 引入競爭機制積極求變

當然，有擔憂認為，大舉開放對中資企業不利，或者沒有給予中資企業足夠的緩衝期，但我認為，引入競爭機制對於內地企業而言確有機遇，改變制度優勢下的坐享其成，在競爭中提升內地企業的全球競爭力，是內地企業進一步走向國際市場的需求。而從中國對外開放的實踐來看，入世後，外資銀行在內地的資產規模佔比先增後降，其實體現的是內地企業適應國際化，自我求變的過程，未必是壞事。

2008年金融危機使得全球經濟遭遇重創，中國經濟也一度大幅下挫，貿易活動十分低迷。但即便在此背景下，中國對外開放的步伐也並未停止，反而不斷反思危機的根源，即全球面臨以美元為主的國際貨幣體系困局，加快推進人民幣國際化進程。

結合以往經歷與觀察，我認為，中國開放之路絕非一帆風順，其實，亞洲金融危機的做空、中國入世前的內外部質疑以及全球金融危機之後的衝擊，以往數次挑戰不亞於當前中國面臨之困境。但以往中國均能妥善應對，轉危為機，關鍵在於始終堅持以改革促進開放，以開放帶動改革的成功經驗。

展望未來，我認為，延續40年改革開放之路仍是引領未來中國經濟發展的秘籍，在未來一段時間，加快放寬市場准入條件、開啟更大範圍的金融與服務業開放、改善投資環境、加強知識產權保護、積極推進加入世界貿易組織《政府採購協定》進程、確保各市場參與主體的競爭中性等等，絕不僅是緩解外部壓力的手段，應對中美關係變局的需要，更是內地企業競爭力增強，內地市場更加適應國際化規則，幫助中國經濟延續穩健增長的途徑。需要切實落地，宜快不宜慢，宜早不宜遲。(本報有刪節)

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。