



■ 港府日前再延長限聚令，但放寬個別措施，重新開放多個娛樂場所。市場期望下一步是恢復跨境人流。

中新社

本港失業率持續高企，6月至8月維持6.1%的高位，就業不足率更上升至3.8%，為2003年沙士疫情後最高，失業大軍亦增加5,800人，反映疫情嚴重打擊就業市場及本港經濟。政府早前表示，第三波疫情耽誤了健康碼的籌備工作，而目前疫情反覆，並

非推出通關安排的合適時機。事實上，本港近日疫情逐漸放緩，政府早前亦放寬了限聚令，重新開放多個娛樂場所以促進消費，證明香港已具備足夠條件推出健康碼，恢復兩地人員往來及經濟活動。

為協助業界渡過當前困境，香港政府曾推

盡早落實健康碼 逐步重塑港經濟

史立德 香港中華廠商聯合會第一副會長

生意驟降，業務步入寒冬，因此不論商戶還是遊客，均極之盼望能早日通關。

跨境人流須盡快恢復

此外，近來美國因保護主義及總統選舉，多番無理制裁中國內地及香港。商界為了避險，或會選擇避開美國市場，轉戰內銷市場。香港雖然是國際金融中心，但始終人口及地方有限，不像國家般坐擁龐大的內需市場，單靠境內消費者實難以填補跨境經濟活動停頓留下的缺口。

長遠來說，還是要盡快恢復跨境人流及內地香港兩地經濟活動，積極拓展內地市場，才能讓消費活動維持穩定增長，逐步重塑本港經濟。

澳門已先一步受惠

以澳門為例，內地日前全面恢復辦理赴澳旅遊簽註。根據內地傳媒引述網上旅遊服務平台「攜程」數據顯示，澳門各類旅遊產品搜索量暴升，高級酒店訂單預訂量按月增加50%，上海、北京、成都、杭州、廈門成為最熱門出發地，反映國慶期間澳門將迎來旅遊小高峰。香港疫情已經緩和，只要政府採取堵塞漏洞措施，例如要求所有入境人士提交健康檢測證明，便有基礎加快落實港版健康碼，讓工商界能夠往返內地處理業務，也讓市民能夠出遊散心。另一方面，旅客來港亦會帶動零售、酒店及餐飲業，推動本港經濟發展，定能協助香港走出當前困局。

美元走強 多數資產恐失守

涂國彬 永豐金融資產管理董事總經理

“美國股市仍然在調整，VIX在周三再漲6.4%。科技股再次遭到拋售，拖累三大指數於昨日下午下跌。美國經濟前景仍然面對較大不確定性，加上美國大選將近，市場波動增加。歐洲股市有數據提振繼續反彈，但疫情擔憂仍然存在。美匯指數突破94關口，連漲三日。金價跌幅擴大，失守千九一線。

說起來，時序上很清楚，就在美聯儲主席鮑爾發言後，9月初的資產價格便風雲色變。局方貨幣政策工具箱沒新戲，改為透過期望管理，希望增加透明度，讓大家相信，從而催谷通脹預期云云，另一邊廂，則希望有更多財政政策，可是後者不易到位，始終美國大選之前，民主共和兩黨豈會容易有共識？

無論如何，市場情緒不穩定，其中最重要指標，是美匯。年初，全球市場因為疫情而非常擔憂，美元一度成為獨寵，突破100關口，其他資產均受壓，包括非美貨幣。但隨著各國積極抗疫並推進刺激政策，投資者重建信心，資產價格被推高。大家對於美元的避險需求回落，其他貨幣尤其是澳元、歐元等都反彈得很快。

美匯指數重上94

但近期各大央行似乎沒有新招，都保持觀望的態度，投資者也轉為冷靜下來，需要評估一下經濟修復的情況到底如何。恰逢疫情在各國又加重，恐慌情緒升溫，美匯指數原本都已經跌破92一線，現在又止跌反彈。不但

重拾50日線，本周更是升至94之上，創下逾八周新高，這時候非美貨幣又轉跌。

歐元在九月初一度突破1.2關口，隨後沽壓明顯增加，現在已經跌破50日線的支持，連續下跌第四日至1.1660。最新的歐元區綜合PMI回落至50.1，服務業PMI下滑至50以下至47.6。加上疫情擔憂，歐元短線還有下行空間。

澳元料考驗0.7支持

至於跟實體經濟較敏感的澳元，已經從三月低位反彈逾三成，其間也有調整，但幅度非常有限，都能守住50日線，但本周下行壓力明顯增加，已經跌破50日線，連續下跌四日，或很快考驗0.7的支持。英鎊除了經濟修復的擔憂，還有脫歐的不確定性拖累，英鎊從九月開始已經下跌超過5%，重新回到1.2至1.3的運行區間，1.2的支持也未必強。

隨著大家對經濟復甦的擔憂增加，大宗商品價格亦可見一斑。銅價短線調整之勢明顯，恐怕跌破50日線。事實上，因為供應緊張，中國方面需求預期增加，銅價在今年三月一度跌破4,500美元



■ 市場擔憂情緒再次推升美元，同時其他資產價格均受壓。

資料圖片

之後就作出反彈，走勢非常強勁，8月底開始就站穩6,500美元。原本9月初，市場就開始作出調整，風險資產面對壓力，但銅價基本沒有受到太大的影響。不過，本周三沽壓明顯增加，跌穿5、10和20日線，低見6,593美元，最終收跌2.59%至6,604.5美元。需求擔憂增加，美元走勢強勁，供求關係並沒有很緊張，銅價短線或隨時跌破50日線的支持，需要作出一些調整，但不認為會破壞整體上行趨勢。

另一重要商品走勢，當然是看油價。明顯地，它仍受制於需求擔憂。尤其留意，油價波幅大於銅價。九月前兩周回落後第三周反彈近一成，但本周又受到需求擔憂的拖累而回吐漲幅。不過，最新的EIA公布上周原油庫存減少約160萬桶，減幅低於預期，消息還是利好油價。紐油在周三上漲0.33%至39.93美元，目前圍繞40美元上落，庫存數據支持有限，需求端還是佔據主要影響因素。無論如何，疫情絕對是今年的關鍵字。近日多個國家確診人數上升，疫苗

暫時還沒有好消息，央行又沒有新的刺激措施，投資者更加擔憂經濟修復的情況。

金價短線或下探

美元動能強勁，對於金價形成較大壓力。金價在八月初創歷史新高，隨後陷入調整，主要在1,900至2,000美元震盪，缺乏方向。但本周開始跌穿1,900美元支持，周三低見1,853美元，連續下跌三日至1,863.2美元，考驗百日線支持，短線或還有進一步下探空間。不過，還不至於太悲觀，畢竟寬鬆貨幣環境持續，美元大概率不會一直走強，加上避險需求存在，黃金後市反彈可能性大，不至於有太大跌幅。

（權益披露：本人涂國彬為證監會持牌人士，本人及或本人之聯繫人並無直接持有上述股份，本人所投資及管理的基金持有SPDR金ETF（2840）/招金（1818）/紫金（2899）/江銅（0358），港股市場以外的黃金ETF/白銀ETF/礦業股，以及港股及美股市場的科技股之財務權益。）

鎖措施的打擊，受打擊程度較第一季度的20%為高。

新興市場方面，新冠疫情最早在中國爆發，亦最早在當地受到有效控制。中國的GDP因此得以在第二季度恢復正增長。印度的經濟亦出乎意料地錄得上升。因此，我們將2020年新興市場的經濟展望略為上調至-2.7%，而金磚四國（即巴西、俄羅斯、印度及中國）的2020年經濟增長預測則由-2.2%上調至-1.6%。

（摘錄）

新資金伺機進入港地產市場

廖偉強 利嘉閣地產總裁

新冠肺炎疫情肆虐全球已經超過大半年，世界各地的經濟受到嚴重的打擊，為求遏止社區傳播，各地政府都實施不同程度的限聚措施，雖然限聚令同樣會重創當地經濟，但此措施卻是現時最好及最有效的方法防止疫情擴散，而中國在眾多的國家之中，最快能夠重啟經濟活動，就是絕佳的例子。筆者亦相信香港經濟活動可以在不久將來跟上重啟步伐。

近期疫情稍為緩和，市民多了外出活動及用膳，如果有留意會發現部分原先經營的食肆換上新招牌，已頂讓給其他的新經營者。多了這類情況出現，是由於舊的經營者投資的資金已經被蒸發，難以經營下去，唯有選擇將生意頂讓，希望從中取回部分已投資的資金，盡量減少損失。新接手的經營者在今次疫情中可以算是冷手執個熱煎堆，原因是他們只需付出少量的資金，就能減省裝修及添置設備的龐大開支，而且現時市道差，業主在洽談新租約時，往往都願意大幅減租挽留租客，令經營成本大幅降低。由於新經營者的投資風險和租金壓力得以舒緩，使到這盤生意變得較容易經營。

新資金正取代舊資金

隨著香港經歷去年社會運動引發的暴力事件，以及今年新冠肺炎的大爆發，各行各業飽受重創，導致本港經濟元氣大傷；同時各大報章紛紛報道一些重磅的投資者在疫情下為求減磅，而選擇忍痛將部分資產割愛，而且眼見很多遊客區的店舖人去樓空，市面充滿蕭條的氣氛下，令到不少市民對香港重啟經濟的路感到悲觀，不知何年何日才可以復甦。不過，筆者認為事情不至於這樣惡劣，因為只要疫情能夠受控，限聚令逐步放寬，就能刺激市民的消費意慾；加上，現時市場上持續出現新資金正在取代舊資金的情況，表示有很多經營者及投資者正蠢蠢欲動，打算換上新衣重新出發。

冀代理換新衣再出發

地產代理行業一直都是競爭非常激烈，在任何市況都會不斷篩選沒有價值的員工，所以地產代理已習慣了汰弱留強的生存方式，不過受疫情影響，行內競爭變得更加厲害。同時，在資訊科技主導的年代，地產代理及地產代理公司都需要重新適應市場變化，做到與時並進，才可以在資訊科技的應用及策略上突圍而出，相信地產代理只要換上新衣就可以重新出發，因為「變化才是永恒」。



■ 部分門店已悄悄地更換經營者。

中通社

我們為何上調環球經濟增長預測？

施羅德經濟研究團隊

我們已將2020年環球國內生產總值（GDP）的增長預測上調至-4.6%，勝於早前預測的-5.4%。促使我們上調2020年環球GDP增長預測的因素為何？我們上調環球預測的主要原因是美國在2020年第二季度的經濟表現勝於預期。同時，我們亦上調了日本及新興市場國家的預測，並下調對歐元區及英國的預測。

白宮或易主 政策提振輕微

各地區形勢有何不同？繼2020年第二季度表現勝於預期後，我們現時對美國全年的經濟增長預測已由-8.2%向上修訂至-4.1%。我們認為若拜登當選美國總統應可為美國經濟增長起到輕微提振作

用。我們將歐元區2020年經濟增長預測由-6.1%下調至-7.8%。由於歐元區整體在新冠疫情中所受的影響較早前預計要大，第二季度的經濟表現遜於預期。

英國方面，2020年經濟增長預測由-8.5%下調至-10.4%。與歐元區類似，英國公布的第二季度國內生產總值下跌了20.4%，意味着約30%的經濟受到封

客觀看待四季度中國經濟增長的難度

龐溟 華興證券首席經濟學家兼首席策略師

從最近公布的一系列宏觀數據來看，9月份中國內地經濟有望延續復甦態勢，三季度經濟回暖勢頭較強，預計有望回歸中高速增长。但是，部分行業復甦依然較為困難，內外需不足的矛盾依然較為突出，結構性、體制性、周期性問題依然相互交織，亟需更有效的政策支持，並應留意接下來經濟增長有可能繼續面臨的若干困難、風險點與不確定性。

未來出口料快速增長

在消費方面，1-8月份社會消費品零售總額僅為23.8萬億元（人民幣，下同），同比下跌8.6%。如果全年社會消費品零售總額要達到2019年41.2萬億元的水平，則2020年9-12月社零總額必須達到17.3萬億元的規模，這意味着同比增速將高達16%。如果更為現實地假設2020年9-12月消費同比增幅為3%和5%的情形，全年消費同比增速也僅能大致達到-5%和-4%的區間。

可以說，2020年全年的消費負增長很大

概率會成為現實，也就是說，今年內地的經濟增長主要將依靠投資和淨出口拉動企穩。由於全球主要經濟體解封復產、需求回暖，近期內地出口和貿易順差均實現快速增長。

8月份內地以美元計價出口貿易額為2,353億美元，同比強勁增長9.5%，增速比7月份加快2.3個百分點，超市場預期，連續3個月實現增長；8月份貿易順差為589億美元，同比增長70%，連續6個月保持順差，表明內地出口產品仍具有強勁的國際競爭力。但考慮到全球疫情防控形勢不確定性、單邊主義與保護主義回潮、地緣政治風險持續以及其他主要經濟體有可能在逐步復產後重新獲得此前由內地出口取代的部分市場份額，接下來的外貿形勢不確定性仍較高，淨出口對全年經濟增長的拉動貢獻應謹慎觀察。

固定資產投資見提速

8月固定資產投資的加速勢頭，主要來自

當月製造業投資增速顯著上揚至5%以及近期房地產市場高位運行下的地產投資保持雙位數增長。但製造業對工業投資的拖累仍存，地產投資增速也可能受到新開工增速下滑、地產融資約束、調控政策趨緊等因素制約。8月份基建投資當月同比增速已連續3個月持續回落，基建投資的拉動更是從5月最高點連續四個月回落，教育類、衛生類等投資拉動也較前期有所回落。民間固定資產投資整體增速與上年同期相比仍有一定差距，且仍慢於國內固定資產投資逐步恢復的整體步伐。

顯然，提高基礎設施投資增速是政府彌補有效需求不足、穩定經濟增長的重要手段。考慮到地方財政償付壓力與合資格基礎設施投資項目儲備的難度較大，應確保固定資產投資的重心轉向新型基礎設施建設、新型城鎮化建設、重大工程建設，並防止公共部門投資擠出私人投資。

以基本建設投資為主的「四萬億」大規模經濟刺激計劃，使投資對2009年內地GDP

增長貢獻率高達85%，但之後若干年出現了房地產泡沫積聚、地方政府債務攀升、銀行壞賬風險加大、部分行業產能過剩等負面影響和後遺症，應引以為鑒，加大在貨幣政策獨立性與金融體系自主權、地方政府財政行為約束機制、國有企業和國資平台債務風險管理機制等方面的建設。

宏觀政策首要穩就業

1-8月份基礎設施投資的增長主要得益於3.75萬億地方專項債以及配套信貸資金的支持。考慮到8月地方政府專項債發行節奏已明顯提速，預計9月財政支出和政府性基金支出將實現較快增長，後續專項債資金的撥付和使用也將加速。截至8月底，在1.7萬億元直達資金中已形成實際支出7,358億元，後續約1萬億元的直達資金支出將帶動一般公共預算支出較快增長。

目前財政支出進度滯後於去年同期與序時進度，1-8月份財政支出規模佔全年預算支出的60.5%，低於上年同期進度的比例縮小

至3.6個百分點，而1-7月份時這一比例為3.9個百分點，可見支出端發力仍有較大的必要性与可能性。

我們認為，穩就業、保就業仍應是當前宏觀政策的首要任務，而貨幣寬鬆政策的總規模和政策空間有可能邊際縮減。在積極有為、注重實效的財政政策方面，隨著經濟繼續修復，財政收入增速中樞有望進一步回升，稅費減免、財政刺激與投資拉動將繼續，預算赤字率和政府債務額度的提高，有助於支持財政政策較大的上升空間。在疫情影響全球經濟下行、貿易保護主義和單邊主義重新抬頭的背景下，應化危為機，進一步推動和促進國際合作，向全球投資者進一步開放中國市場，穩定跨國投資者預期、提振投資者信心、深化國內改革進程。

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。