

經濟觀察家

「一帶一路」助推中美多領域合作



◀中國的移動互聯網經濟已經把美國遠遠拋在後面，而且中國移動支付市場增長迅速

在美國總統特朗普4月初與中國國家主席習近平會晤期間，習近平曾提及歡迎美國參與「一帶一路」。但顯而易見，特朗普的反應可謂是不積極。但從經濟層面考慮，中美兩國在「一帶一路」框架下進行合作的時機已趨成熟，且合作可主要集中在「無所不在經濟」領域、文化產品領域。

中國絲路智谷研究院院長 梁海明 澳門大學校長特別顧問及全球事務部主任 馮達旋

叻報
四海

在上世紀的互聯網時代，美國向全球提供了「三片」的公共產品和服務，獲得包括中國在內的全球各國民眾喜愛。所謂「三片」，第一片是薯片，無論是麥當勞還是肯德基，背後是美國的快餐文化。第二片是荷里活影片，背後宣揚的是美國的文化價值觀。第三片是計算機、手機芯片，背後代表的是美國的創新文化。美國的這「三片」，曾經引導了世界潮流，推動了全球科技的進步，其中衍生出各種與「三片」的相關產業，既推動了歐美自身的經濟發展，又推動了世界各國的經濟發展、社會進步。

移動互聯網增長潛力大

然而，到了二十一世紀的目前，全球已經出現了由移動互聯網、智能製造等產業為主導的「無所不在經濟」（Omnipresence Economy），美國不再獨佔鰲頭，中國已成爲其中的領頭羊，尤其是在移動互聯網及網絡支付領域，中美如能加強合作，更能夠把握住「無所不在經濟」所帶來的機會。

美國CNN一名記者Will Ripley，在2016年就曾實地體驗在北京24小時生活不靠現金的情況。據這名記者表示，當他在美國時，他也不需帶現金支付，但他必須永遠帶着信用卡，否則沒辦法買吃的和喝的，而且哪也去不了。但在北京，只要你有一部智能手機，甚至連信用卡也不用帶，就可以通過手機支付吃喝玩樂的費用。

由此可見，中國的移動互聯網經濟已經把美國遠遠拋在後面，而且中國移動支付市場增長迅速。eMarketer的研究顯示，相比美國市場不到900億美元的規模，中國2015年手機移動互聯網的零售額已高達3340億美元。此外，不但中國手機移動互聯網市場規模每年將以雙位數的增長，而且在「一帶一路」沿線國家，例如擁有大約6億人口的東南亞國家，有超過2.5億人使用智能手機

，普及率高達41.7%，手機移動互聯網市場發展更爲迅速，每年市場新增規模高達數百億美元。

在這個「無所不在經濟」領域，筆者認爲特朗普總統應考慮「一帶一路」所帶來龐大的無所不在的市場機會。早在特朗普競選過程中，已表明要找尋新機遇作爲經濟發展新引擎。所以，鼓勵美國與中國合作去開發龐大的「無所不在經濟」或是特朗普明智的選擇。

聯手打造更多《功夫熊貓》

在文化領域，中美兩國雖然各自不同，但也可結合、共生及創新。在這基礎上產生的新文化，背後需要有分工合作，需要打造新的文化產品，以此帶來文化「通感」、文化合作和產生經濟效益。中國有功夫，中國有熊貓，但美國荷里活卻有《功夫熊貓》，這說明銀幕無國界（Screens Without Frontiers）。

美國荷里活電影通常採用從美國移進的模式、形態，然後以當地的演員、當地的語言、當地故事製作節目，大量製作美國「骨」而本地「皮」的影視節目，令所在國更易於接受美國文化及價值觀。這些成果的範例都有一個特點，就是「先抓人心，再賣產品」。荷里活電影中看到一景一幕幾乎都可作商品廣告，引人入勝的電影產品則往往能在潛移默化中讓觀眾接受其中的商品，如「007」扮演者帶的手表、變形金剛的「原型」汽車。



◀在文化領域，中美兩國雖然各不相同，但也可結合、共生及創新。其中《功夫熊貓》在中美兩國大受歡迎，說明了銀幕無國界

面對中國每年收入1650億元（人民幣，下同）的影視市場，美國只要和中國在文化領域進一步合作，打造更多類似《功夫熊貓》的作品，無疑可輕易讓中國民眾產生文化「通感」，輕易地抓住中國蓬勃發展的影視市場，進而通過中國倡議的「一帶一路」，將影視作品輸往沿線國家，獲得更高的經濟效益。

中美兩國文化分工合作，以及所產生的經濟效益，很有可能將成爲一個成功案例，受到「一帶一路」沿線國家的模仿和借鑒，這將更有利於促進中國與「一帶一路」沿線國家對彼此文化的互相了解，以及互聯互通，在這基礎上打造更多文化產品以推動各自的經濟發展。

在1992年美國總統競選時，James Carville有一句名言，那就是：「笨蛋，一切都是經濟。」既然特朗普要想在中國身上賺錢，要想在十年內新增2500萬就業職位，要想令美國經濟增長重回4%，以至要想讓自己四年後可成功連任，那麼，筆者深信中美在「一帶一路」框架下的合作，可以把握「無所不在經濟」的機遇，可以共同打造新的文化產品，以此產生龐大的經濟效益。

最後，相信中國與美國的合作，肯定也可以給所有「一帶一路」沿線國家帶來新的公共產品和公共服務，以此推動沿線國家的經濟發展、社會發展。毫無疑問，這樣的發展甚至對全人類都會有正面的影響，同時也能獲得世界各國的認可。

更多銀行加入縮表行列

興業銀行首席經濟學家、華福證券首席經濟學家、興業研究副總裁 魯政委



政委世界觀

上市銀行2017年一季度業績顯示，個別銀行總資產規模出現了收縮。在穩健的貨幣政策更強調中性、金融監管趨嚴的背景

下，未來有更多的銀行可能出現縮表嗎？

歷史數據顯示，自2010年有數據以來，儘管大型銀行和小型銀行還從未出現過資產規模收縮的情況，但中型銀行的資產規模卻早在此前的2014年三季度已一度出現過負增長，即所謂的縮表。

從複式記帳法的角度來看，資產端與負債端猶如一枚硬幣的兩面。資產與負債的收縮都可以引起縮表。因此，我們可以從不同類型負債的變化入手，來分析中型銀行縮表的原因。

2014年三季度中型銀行負債中，對企業與住戶負債環比下降3.2%，是2010年以來僅有的一次負增長，而同期中型銀行同業負債環比只下降了0.5%。因此，存款萎縮是2014年三季度中型銀行出現罕見縮表的主要原因。這與眼下一季度某家股份制銀行縮表的情形如出一轍。

如果這樣，存款未來的變動趨勢，很可能是決定商業銀行是否會出現縮表的關鍵；在當前流動性壓力巨大、同業負債比例受到嚴格制約的情況下，存款對於資產就更加具有決定性的意義。

中型銀行存款萎縮的原因在於，2014年三季度企業存款大幅下降，而中型銀行比大型和小型銀行更爲依賴企業存款。數據顯示，2014年第三季度金融機構企業存款的環比增速僅

爲-3.7%，較2010年至2016年各年第三季度的平均增速（不含2014年第三季度）1.9%低5.6個百分點，是2010年以來的最低水平。

企業存款萎縮係主因

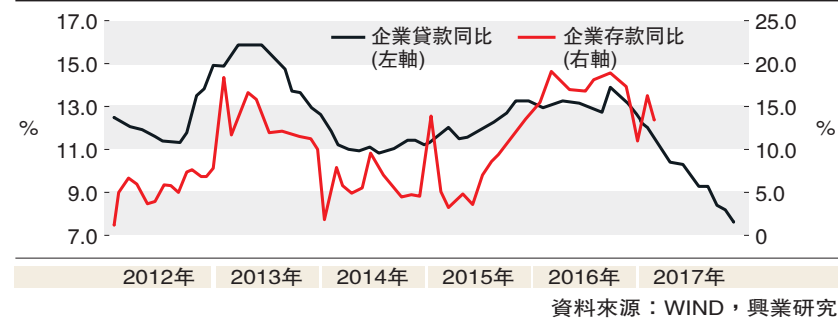
企業存款萎縮對不同類型銀行的衝擊並不相同。對中型銀行來說，企業存款佔總負債的比例約37.5%。而大型銀行和小型銀行的企業存款佔總負債的比例分別爲29.1%和34.8%，均低於中型銀行。由此來看，中型銀行對企業存款更爲依賴，導致中型銀行更難抵禦企業存款萎縮的衝擊。

那麼，2014年三季度企業存款爲何會大幅萎縮？歷史數據顯示，企業貸款餘額同比增速會領先企業存款餘額增速約三個季度左右。2013年四季度企業貸款同比增速僅爲11.1%，較2012年同期的13.8%下降2.7個百分點。受企業貸款增速下滑的影響，2014年三季度企業存款同比增速僅爲5.5%，較2013年同期的11.6%大幅下降6.1%。

當下的情況與2014年非常相似。2016年2月以來，企業貸款餘額同比增速逐步回落。2017年3月，企業貸款餘額同比增速僅爲7.7%，較2016年同期的13.2%大幅下降5.5個百分點，是2005年12月有數據以來的最低值。

企業貸款增速的下滑可能逐步傳導至企業存款，使企業存款增速下降，而對企業存款更爲依賴的中型銀行可能面臨更大的壓力。同時，隨着MPA考核和金融監管趨嚴，商業銀行可能面臨收縮同業資產的壓力。因此，儘管2017年一季度僅出現了個別銀行縮表的現象，但在企業存款增長乏力疊加同業資產擴張受限的情況下，到2017年底，可能會有更多中型銀行出現縮表。

企業貸款餘額增速領先企業存款餘額增速



加辣無損樓市護城河

Q房網·香港董事總經理 陳坤興



樓語縱橫

剛過去的周五，政府又再出招打壓樓市。金管局再推出「新三招」收緊銀行按揭，分別包括提高銀行信用風險資本要求，新造按揭貸款風險權重下限從15%提高到25%、一個或以上現有按揭貸款的借款人及或擔保人的按揭成數上限下調一成、把主要收入來自香港以外地區借款人的「供款與入息比率」上限下調10個百分點。

金管局推出新招後，亦有經濟學者直言，措施雖然可以紓緩現時樓市的亢奮情況，令樓市降溫，但相信該措施亦不足以扭轉樓價走勢。在此筆者嘗試以新角度來分析樓市情況。

股神巴菲特（Warren Buffett）有一個投資心得，稱爲「護城河」的揀股理念。「護城河」是指在揀股的時候，不但要考慮公司價位、估值是否吸引外，亦需要計算一間企業擁有維持競爭優勢的能力，一間企業擁有絕佳競爭優勢，可保障長期的利潤及市場份額，確保穩定的投資回報，才稱得上擁有一道又深又廣的護城河。

同樣我們可以將「護城河」的概念套用在樓市分析上，樓市護城河應該是整體經濟增長，有「護城河」的支持，樓市才得以長遠平穩發展。只要「經濟好，樓市自然好」，經濟維持穩定增長，就業市場維持平穩，人工有得加，市民才會真金白銀入市置業，相反如果經濟蕭條，連份工也朝不保夕，入市心態自然較審慎。

樓市「護城河」夠深、夠廣嗎？根據政府早前發表今年一季度的經濟表現，受惠於全球經濟復甦，加上去

年首季的基數較低，今年首季本地生產總值（GDP）按年上升4.3%，升幅較上一季的3.2%顯著擴大，亦是近六年來經濟表現最佳的季度。

超出預期經濟表現，連帶就業市場表現強勁，而今年2至4月間最新經季節性調整失業率跌至3.2%，是自2014年二季度以來最低的水平，其間就業不足率亦同樣跌至1.2%的三年低位。數字反映現時本地勞工市場仍處於全民就業狀態，總體就業人數亦再創新高，相信打工仔的工資薪酬亦會逐步改善。

經濟復甦就業強勁

整體經濟環境好轉、就業市場強勁，爲現時樓市開出一道又深又廣的護城河，新近渣打銀行亦對本港今年經濟增長預測，由原來的2.2%上調到3%，以反映上季經濟表現較預期強勁的因素，預期未來仍可保持溫和增長。儘管市場供應正逐步增多，加上整體經濟表現理想，市場剛性需求強勁，爲樓市帶來支持，供求關係仍見緊張，樓價亦自然難以回落。

此外，新近地政總署售出的兩幅土地，成績亦同樣令市場嘩然。作爲傳統華資發展商的「大孖沙」之一的恆地，花上232.8億港元購入中環新地王，成爲有史以來銀碼最大、呎價最高的新地王。與此同時，啓德住宅地亦由合景泰富夥拍龍湖地產，以72.3億港元投得，其中龍湖地產更是首度來港買地起樓。

查實兩幅地皮均對後市有一定啓示作用，從今次賣地結果反映，無論本地華資大地產商以至首度來港投地的中資發展商，均對後市投下信任的一票，同樣證明發展商對未來的樓市仍然大有信心。