

消費弱職位減 零息難阻衰退

羅奇：美匯年內瀉兩成 GDP首季跌

美國耶魯大學高級研究員、摩根士丹利前亞洲區主席羅奇（Stephen Roach）繼去年7月預測美元未來一至兩年將暴跌35%後，再度看淡美元，料美匯指數今年跌15%至20%。他同時指出，市場盲目自信，過於相信美聯儲將利率維持在零水平，就能防止經濟再度陷入衰退。羅奇分析指，美國經濟正在重新陷入低迷，第一季度GDP料會出現個位數跌幅。

大公报記者 劉嘉儀

羅奇在接受外媒採訪時指出，美國市場過於強調美聯儲的作用，認為將利率維持在零水平，就能防止經濟再度陷入衰退。他續指，這會令市場盲目自信，忽略了近期的政治動盪，以及經濟二次探底的可能性。

「經濟下滑就在眼前」

羅奇預計，美國經濟正再重新陷入低迷，預計第一季度GDP可能出現個位數中間位置的下滑。數據顯示，去年11月的消費者零售銷售意外地急劇下降，反映消費者信心疲軟；此外，美國去年12月的非農業職位亦出乎意料地減少14萬個，他直言：「經濟下滑就在我們眼前發生。」

對於市場關注的美國額外的經濟援助措施，羅奇認為，額外的援助措施至關重要，但這將會產生後果的。他警告說，目前處於創紀錄水平的預算赤字將會進一步擴大，這將對美國國內儲蓄、經常賬戶及美元帶來進一步下行壓力，美元在過去9個月一直在大幅貶值。

美匯指數最近表現較強勁，延續從上周觸及的近3年低位反彈的趨勢，周二曾較1月6日89.209的低位升0.99%，現報90.617。因此，有看跌美元的大行改變立場，摩根士丹利策略師近期就表示，沽空美元的吸引力減弱，「鑒於圍

繞財政政策前景，貨幣政策展望，以及通貨膨脹前景的不確定性，從現在開始，布局美元走貶不再具有吸引力」。

總需求不足 通脹難實現

不過，羅奇一如既往的堅持看跌美元。他曾在去年7月時預測，美元未來一至兩年內將暴跌35%，自作出該預測後，美匯指數下跌了7%。他預測指，美匯指數今年還將下跌15%至20%，這不僅反映了經常賬戶赤字，亦反映了歐元的強勢。最重要的是，美聯儲仍將利率維持在接近零水平。

此外，羅奇表示，未來肯定會擔心通脹，因為供應鏈已經像美元那樣被打亂了；他又指，因為美國的總需求仍然疲弱，所以預料還需要一段時間，通脹才會出現。



▲疫情重創美國經濟，店舖倒閉，就業市場大受影響。

控疫差勁 美復甦路漫長

美國耶魯大學高級研究員、摩根士丹利前亞洲區主席羅奇（Stephen Roach）

指出，美國經濟正在重新陷入低迷，第一季度GDP料出現個位數下滑，預示美經濟將再次負增長。不過，一般相信美國經濟將不會再陷入衰退，可能是因為候任總統拜登上場後，將會加大派紙力度。但疫情影響不斷擴大，疫苗注射進度又未如人意，美國今年經濟勢延續去年頹勢，難以指望出現強勁反彈。

雖然美國人開始接種新冠疫苗，但疫情卻未有因此改善，反而日趨嚴重。單日確診人數更超過30萬，為歷來之最，死亡人數更已高達逾38萬人。在這種境況下，美國經濟亦日漸感受到威脅，最近公布的多項數據都差強人意，除了消費者開支銳減外，出口額亦大幅

減少，就業市場更是重災區，上周五（8日）公布的非農業新職位大減14萬人，遠差於市場預期，也是8個月以來首次下跌。

費城聯邦儲備銀行行長Patrick Harker估計，美國首季經濟增長率有機會見負數；即使其他大行估計首季經濟將仍達正數，但其幅度已難以重回去年第三季強勁。美國去年第三季國內生產總值增長33.1%，市場現估計第四季的增长率為4.5%，遠差於第三季。

令人更擔憂的是，美國接種新冠疫苗的人數現仍遠差於預期，原本估計去年共有2000多萬人接種，但最終結果卻只有260萬人，而直至現在接種人數仍只有900萬人，距離目標仍有一段距離。在疫苗未能迅即普及的情況下，相信疫情將難以在短期內受控，美國經濟在未來一年的增長亦難望強勁。

雲南水務印尼發電項目成功投產

【大公報訊】記者丁樹勇報道：由雲南水務（06839）投資建設的亞洲最大垃圾熱解氧化發電項目，日前在印尼泗水市併網發電，項目每天可處理垃圾750噸，未來處理量將提升至每天1750噸。雲南水務相關負責人表示，除深耕新加坡、泰國和印尼環保市場，還將努力開拓馬來西亞、越南、老撾、緬甸和斯里蘭卡等「一帶一路」沿線國家的優質環保項目。另RCEP自貿區的建成，亦有利增強公司在技術出口、設備銷售方面的利潤增長潛力。

是次雲南水務在印尼建成並成功發電的垃圾發電項目，建成後可解決175萬人口的環保問題，26兆瓦的發電機組將可滿足20.8萬人的用電需求，並帶動當地350人就業。

在RCEP成員國物色投資

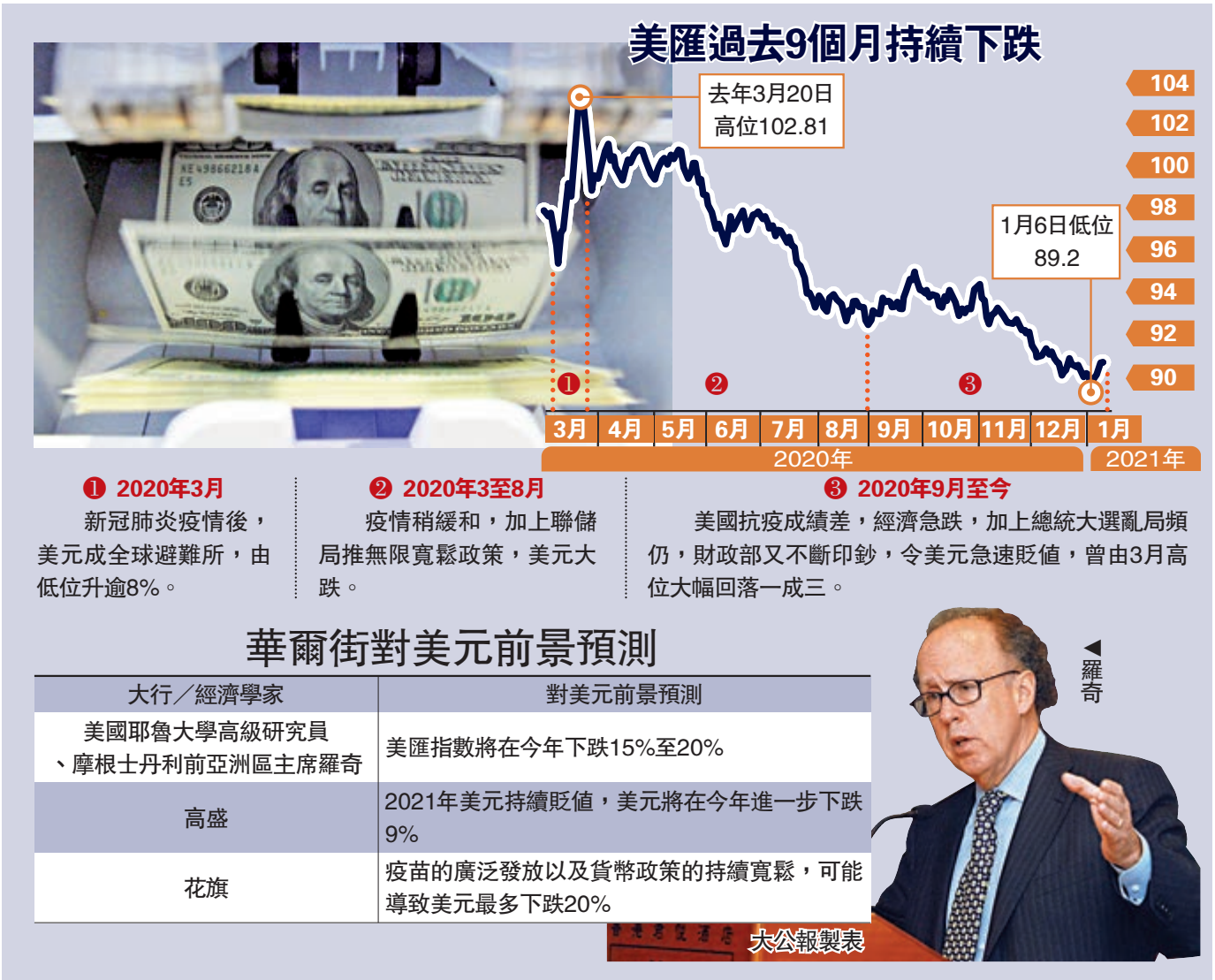
負責人指出，大部分東南亞國家環保市場剛剛起步，存在巨大投資空間。RCEP自貿區建成後，雲南水務在前往成員國投資，將可利用優惠政策，降低項

目開發和投資成本，並在不斷地與國際高標準貿易投資規則接軌中，提升公司的投資、運營、管理水平等。

談及未來投資策略，負責人表示，將繼續採取審慎、注重品質的投資策略，依託重點片區資源優勢，選擇經營效益較好、具有穩定正現金流支撐的項目進行投資，加強對市政環境綜合治理項目的投資控制，擇優而入，高度關注經營性資產在市政環境綜合治理項目中的比例，以及項目所在地政府的財政支付能力。

目前，雲南水務在「一帶一路」國家營運中項目有2個，在建項目有3個，跟蹤項目有20多個，共計投資60多億元。

負責人介紹，境外營運中項目運營穩定，回款良好，調價順利推進，投資回報符合預期；在建項目穩步推進，收入預算可觀，為項目長期運營打下堅實的基礎。談及投資東南亞國家的注意事項，負責人提醒要留意匯率、法律和管理三大風險。



瑞士盈豐：中國今年GDP料增9%

【大公報訊】瑞士盈豐銀行昨發表今年中國經濟展望，預計全球GDP增長將近6%，而中國經濟增長仍然領先其他主要國家，原因是中國去年最先從疫情中復原。該行投資管理副總監趙國江表示，全球各國去年因疫情而增加政府開支，預計今年大幅削減這些額外開支的機會不大，但通脹不會因而加劇；去年12月中國的居民消費價格指數（CPI）僅年增0.2%，生產物價指數（PPI）則同比下跌0.4%，通脹大幅上升的機會很微。

瑞士盈豐銀行研究分析師李思卉亦指，今年將會是中國市場的牛市，疫情下政府的執行能力強勁，預計GDP增長今年有望達到8%至9%。疫情期間，中國部分製造業的市場份額擴大，同時營商環境也有改變，預計這些市場份額在疫情過後仍會維持，對中國經濟的發展更有利。

看好消費及新能源股

至於近期美國持續打壓在美上市的中資企業，李思卉認為，這只屬市

場上的「噪音」，由於美國在中國的既得利益龐大，不可能要求投資者完全不參與投資「所有」中資企業。而去年投資者密切關注的反壟斷法，李思卉亦指，除了阿里巴巴外，其他的大型科技企業的未來發展相信不會受影響，而阿里巴巴則可能成為日後的「經典案例」。此外，中國的「十四五」規劃帶來不少投資機會，新能源、消費及製造業板塊在今年可看高一線，但卻看淡房地產、公共事業及電訊業前景。

疫情拖累 灣區營商指數港包尾

【大公報訊】渣打與貿發局發表去年第四季的渣打大灣區營商景氣指數，按季升7.8個百分點至50.2，反映隨着中國走過了新冠肺炎疫情後，經濟復甦曲線的最陡峭部分，經濟發展步伐進一步走向正軌。城市方面，受益於深圳和廣州的溢出效應下，東莞和佛山的城市營商子指數跑贏其他城市，香港則「包尾」。該局研究總監關家明指，香港對外接觸最頻密，海外輸入風險仍較其他地方高，加上航空、展覽等行業受拖累，料未來一段時間仍會滯後。

渣打香港大中華區高級經濟師劉健恒指出，香港仍受疫情影響，未來營商指數表現要視乎歐美等地疫苗成效，能否令經濟在下半年有較強反彈。該行目前預期本港今年經濟增長約4%，大部分原因是同期的基數較低，而失業率估計需待年中升至逾7%後才會見頂。

劉健恒指出，香港仍受疫情影響，未來營商指數表現要視乎歐美等地疫苗成效，能否令經濟在下半年有較強反彈。該行目前預期本港今年經濟增長約4%，大部分原因是同期的基數較低，而失業率估計需待年中升至逾7%後才會見頂。

逾九成企業力拓內銷

至於未來中美關係，劉健恒預期，中美兩國將偏向維持較緊張的競爭形勢，只是發展會較為可預測，「即使不會一下子改善，但整體關係、互動會較可預測」。

港商對大灣區發展看法

香港付貨人委員會主席林宣武	相對大灣區內地城市，香港的資金、技術及人才的優勢已大不如前，若再「食老本」，前景難樂觀。
香港時計學會會長劉健華	大灣區內地政府積極有為，推動產業不斷發展，但港商似乎掌握不到大局，情況令人擔心。
香港中華出入口商會副會長許華傑	疫情嚴重影響香港經濟活動，各行各業都受打擊，相反內地早已陸續恢復經濟活動，大灣區內地城市自然跑贏香港。

大公報製表

新創建再賣非核心資產 套現65億

【大公報訊】新創建（00659）繼續出售非核心資產。集團公布出售旗下環境業務，包括將蘇伊士新創建有限公司的42%股權全數售予蘇伊士（亞洲），作價41.73億元，以及23.6億元出售重慶德潤環境12.55%實際權益予蘇伊士新創建，總代價合共65.33億元。新創建昨收報8元，升3.76%。

交易完成后，新創建將不再持有

蘇伊士新創建及德潤環境的任何股權。而新創建計劃將今次出售資產所得資金，用於加大現有業務的投資，例如道路及物流項目，積極在中國及其他市場物色新的投資機會，以及撥作一般營運資金。

集團行政總裁馬紹祥表示，自2018年起優化業務組合，旨在精簡業務架構，令企業發展策略更清晰。出售蘇伊士新創建及德潤環境是集團優

化業務策略一部分，且可有效釋放資產價值，有助集團重新分配資源，專注投資於具增長前景、富豐厚回報及現金流穩定的項目。

集團執行董事何智恒補充，過去3個財政年度透過出售非核心資產共套現約90億元，是次出售兩項資產進一步增強集團財政實力，有利集團增加對現有業務的投資及積極把握新機遇。