

「2021兩岸企業家峰會」日前以視像方式在南京舉行，全國政協主席汪洋致賀信表示，儘管受到疫情不利影響，但近年兩岸貿易額快速成長，台灣企業到大陸投資的熱情不減，兩岸投資合作動力強勁、潛力巨大。他並呼籲兩岸企業人士管大事、明大義、興大道，「大陸始終是廣大台商、台企投資和發展進步的倚靠」。

吸引台商融入灣區建設



▲香港和深圳兩地在金融科技創新居領先地位，建議兩地可主動招攬台灣的金融科技人才和企業。

資料圖片



明若觀火
絲路智谷研究院院長
海南大學「一帶一路」
研究院院長

筆者認為，如果要進一步推進台灣兩岸的合作，以及台商、台企可以更加分享大陸穩定發展所帶來的紅利，可抓住台灣業界的四大癢點，吸引台灣更多參與粵港澳大灣區建設，令台商、台企可以共融、共創、共享粵港澳大灣區的發展。

當前存在的三大曲解

當前，台灣當局及眾多產業的業界人士，暫時沒有把粵港澳大灣區當機遇，而是當作威脅、陷阱，至少包括以下三方面原因：

其一、台灣當局認為粵港澳大灣區有政治目的。如果粵港澳大灣區在五至十年內實踐有成的話，會對台商、台灣民眾產生極大吸引力，將對台灣政治帶來影響和衝擊，台灣民進黨當局擔憂大陸改以這種親情結合經濟惠台的大灣區模式，來處理兩岸未來可能的統合問題。

其二、台灣當局認為粵港澳大灣區建設將經濟邊緣化台灣。由於在科技研發上，大灣區內的深圳已經成為國際創新研發基地，未來將發展成為國際科技創新中心，無論從人才還是產業的角度，都會對台灣產生磁吸作用。一方面，台灣的頂尖人才與高新科技產業未來會在國際科技創新中心的吸引下，更多前往粵港澳大灣區就業、創業和設廠。

另一方面，粵港澳大灣區過去經濟仰賴金融、物流、港口貨運、旅遊等，缺乏足夠的科技人才，尤其缺乏科技管理人才，大灣區各城市已開始從科技人才儲備豐富的台灣挖角，且不僅僅從產業挖角，甚至蔓延至學術界，相關技術的教授也已被挖角到大灣區兼職授課乃至全職工作。

再加上，粵港澳大灣區地理位置的獨特優勢，且全區的流通更加的便利通暢，很多台灣產業的上下游產業可能會因此從台灣轉往粵港澳大灣區發展，以此享受整合效應帶來的降低成本的好處。台灣頂尖科技人才、高科技產業和上下游產業「出走」到粵港澳大灣區，未來勢必擠壓台灣經濟發展空間，台灣當局擔心將使得台灣經濟淪入邊緣化、產業陷入空洞化的威脅。

其三、已在大灣區投資的台商則憂慮大灣區建設會進一步抬升生產成本，威脅其生存。粵港澳大灣區城市東莞，台商數量一度高達6000多家，是大陸台商最多的城市，大灣區其他城市如深圳、廣州、中山、佛山

等，也是台商投資熱門之地。由於台商多集中在傳統製造業，以電子零組件、電腦周邊、電力設備等製造為主，當年選擇在大灣區各城市設廠多因該區成本較低，未來粵港澳大灣區成形，台商憂慮可能會造成包括土地成本、社保和工資等的成本節節提升，以及隨環保法規日趨嚴格，均將威脅到在大灣區從事傳統製造業的台商的生存空間，一旦無法承受成本升高所帶來的壓力，未來會選擇撤離大灣區。

而且眾多台商也認為，對台灣而言，「閩台合作」模式可能是兩岸發展的主軸，因為無論就地緣、血緣或語言、文化絕對稱得上是「兩岸一家親，閩台親上親」。特別是，2015年4月成立的「福建自貿試驗區」本就以「對台開放」和「全面合作」為方向，特別在投資准入政策、貨物貿易便利化措施、擴大服務業開放等方面先行先試，率先實現區內貨物和服務貿易自由化。因此，從當前來看，台灣業界認為，相較於粵港澳大灣區，閩台深化合作或謂「閩台融合」應是兩岸最可能、也是最可行的發展模式。

吸引台企的四個建議

當然，只要深入挖掘，粵港澳大灣區對台灣各界非無吸引之處，要吸引台灣各界共融、共創、共享粵港澳大灣區的發展，需要抓住台商、台企以下四個癢點，首先取易捨難，潤物細無聲般地改變台灣廣大業界的想法。對此，筆者有如下幾個建議：

大灣區對台灣的第一個癢點是金融科技，建議香港特區政府和深圳市政府主動招攬台灣金融科技人才和企業。香港和深圳兩地政府在金融科技創新模式，無論是金融科技企業數量、金融科技滲透程度，還是兩地政府對金融發展的支持力度，都居领先地位。

全球金融科技方興未艾，台灣經過這幾年的推動與努力，也有一定的發展成效，但獨缺寬闊的舞台，粵港澳大灣區尤其是香港、深圳的金融科技大舞台，應該足以讓台灣的金融科技創新業者一試身手，尤其是未來在香港北部都會區、深港口岸經濟帶大顯身手。

建議香港、深圳兩地政府，可主動招攬台灣的金融科技人才和企業，尤其是建議開發專門針對台灣金融科技人才和企業的APP，讓這些人才和企業可通過該管道清楚了解港深兩地對金融科技發展的各項優惠政策，以及衣食住行情況，還有香港北部都會區、深港口岸經濟帶的情況，以增加他們對港深的了解和興趣。

第二個癢點則在綠色金融領域，建議設立「台港穗綠色債券通」。香

港將打造成大灣區綠色金融中心，建設國際認可的綠色債券認證機構，這將能吸引台灣綠色企業可利用大灣區強大的投資者基礎在深圳和香港發行債券。除香港外，廣州也將建設綠色金融改革創新試驗區，成為另一綠色金融中心。台灣綠色債券市場自2017年首批綠色債券推出後，綠色認證（第三方認證）機構仍顯不足，如果可以推動台灣綠色債券市場與香港、廣州合作，建立「台港穗綠色債券通」，助推台灣與大灣區在金融領域的融合。

第三個癢點是保險市場，建議將台灣保險業也納入大灣區跨境保險範圍內。在粵港澳大灣區規劃中，提出支持粵港澳保險機構合作開發創新型跨境機動車保險和跨境醫療保險產品，為跨境保險客戶提供便利承保及理賠服務。台灣保險業正面臨利差及匯率折損的困境，龐大資金苦無去處，加上有眾多台灣民眾在大灣區生活、就業，需求龐大，如果台灣也和港澳保險業界一樣被納入大灣區的跨境保險合作，應也可開啟台灣融入粵港澳大灣區的另一扇窗。

第四個癢點是吸引台灣學界尤其是推進台灣產學研參與粵港澳大灣區建設。台灣的大學教授普遍薪酬低，正教授每月薪酬大約11萬新台幣（約2.5萬元人民幣）、副教授約10萬元（約2.3萬元人民幣），只相當於香港教授每月薪酬的四分之一至五分之一，要增加收入，進行產學研項目是其中一個途徑，但由於台灣大部分大學作為公立大學，其研究成果、技術被台灣當局禁止賣給、轉讓到大陸，這影響了台灣的大學眾多教授的收入，也不利其繼續進行創新科研。因此建議香港各大學、各科研機構，尤其是有開辦台灣教育部門認可學士、碩士和博士學位課程的香港珠海學院，可與台灣的大學科研人員合作，吸引台灣產學研先進入香港，未來再尋機進入大灣區廣東城市。

最後，建議打造「泛粵港澳大灣區」的概念。當前的對外宣傳只強調粵港澳大灣區，會讓外界認為只是大灣區11個城市的內部協作發展。但在大中華區商業世界裏，普遍認為最好的企業協作，是香港人做財務、台灣人做廠長、新加坡人做行政經理、廣東人做銷售。

因此，若能參與打造「泛粵港澳大灣區」概念，有利於增強大中華區企業、人才對粵港澳大灣區的參與感、認同感和融入感。

由上可見，粵港澳大灣區建設將給台商、台企、台灣科研人員帶來更大的發展空間、更多的發展機遇，如果台商、台企和台灣科研人員能夠深入參與粵港澳大灣區建設，相信未來在大陸將更加大有可為。

貸款報價利率下調預期升溫



明若觀火
中信証券固定收益
首席研究員

12月內地降準政策迅速落地，表明了「以我為主」的貨幣政策在海外寬鬆貨幣政策退潮階段仍然存在寬鬆的空間，也激發市場對於後續貨幣政策進一步寬鬆的預期。上周，中央政治局會議、中央經濟工作會議連日召開，都要求着力穩定宏觀經濟大盤，宏觀政策要穩健有效，穩增長訴求明顯強化。在此背景下，市場對後續降息政策的空間抱有一定樂觀預期，尤其對12月LPR（貸款市場報價利率）可能下調抱有較強預期。筆者認為，12月LPR存在下調可能，但是對於債券市場可能難言樂觀。

12月LPR存在下調的可能，主要原因包括：（1）穩增長訴求下，加大對實體經濟的支持；（2）兩次降準對降低資金成本的影響可能達到LPR「最小步長」。對於債券市場而言，MLF（中期借貸便利）利率維持不變而LPR下調將是利空，筆者維持10年期國債收益率2.8%是本輪利率底部的判斷。

原因一：穩增長訴求下加大對實體經濟的支持。中央經濟工作會議提出經濟面臨的三重壓力，表達了較強的穩增長訴求，並對貨幣政策提出加大對實體經濟支持的要求，因此適度下調LPR以釋放降低企業融資成本信號符合政策部署。今年第三季貸款利率呈現上升趨勢，並且貸款利率與LPR的點差較低，表明在LPR保持不變的背景下，銀行自主額外壓降的點差空間較少，因此需要降低LPR水平引導貸款利率下行，支持實體經濟穩步發展。

原因二：兩次降準對降低資金成本的影響可能達到LPR「最小步長」。從歷史上看，由於LPR以5基點為最小調整幅度，單純一次降準較難導致LPR利率下調，但今年兩次降準疊加6月存款基準利率機制改革對資金成本下行的累計影響，或足夠推動LPR調整幅度達到「最小步長」，觸發LPR下調。

但需注意的是，LPR下調仍存在一

些不確定性。筆者預計LPR下調後，非對稱降息將會侵蝕銀行淨息差。在經濟增長存在一定下行壓力的背景下，LPR的下調在促進實體經濟融資需求的同时，也會改變銀行風險偏好、降低銀行放貸意願，以及投資規模。雖然12月降準為銀行提供了長期穩定資金，也為LPR下調提供了空間，但需注意長期淨息差壓縮會對信貸擴張產生較大限制。

對債市影響偏利淡

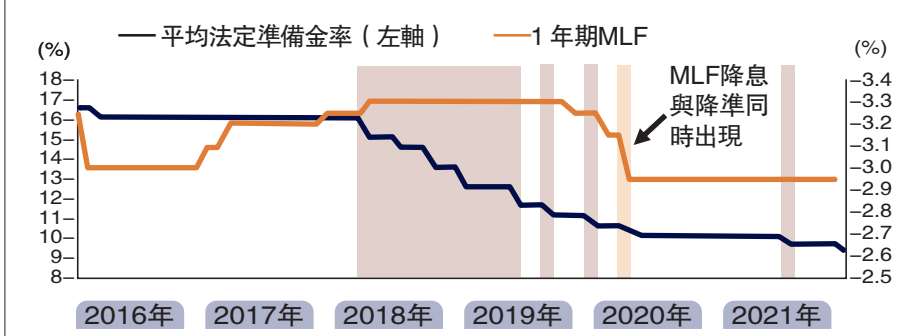
MLF利率保持不變而LPR下調將利空債市。12月LPR存在下調的可能，但MLF利率下調的概率較低。而若MLF利率維持不變，LPR下調，對債市的影響偏利空。

原因一：後續貨幣寬鬆必索性降低。今年兩次降準疊加6月存款利率改革推動銀行資金成本下降，為LPR下調提供了空間，同時為避免MLF降息釋放過強的寬鬆信號，選擇引導銀行降低LPR的方式支持經濟穩定較為合適。但LPR下調將削弱短期內進行MLF降息的必要性，對債市而言偏利空。

原因二：LPR下調表明政策仍然聚焦於寬信用和支持實體經濟。LPR下調將推進寬信用進程而非寬貨幣，考慮到2022年銀行信貸環境較好的預期，LPR下調或將擴大信貸規模，支持實體經濟，因此寬信用衝擊將利空債市。此外，若MLF利率與LPR均維持不變，對債市影響仍偏利空，貨幣寬鬆預期升溫的利多邏輯較弱，因為料12月LPR報價不下調是延續財政政策和房地產政策調整預期，並不會顯著強化貨幣寬鬆預期。

債市策略：當前較強的穩增長訴求表明LPR下調存在一定必要性，今年兩次降準與6月開始推進的存款利率報價改革為LPR提供下行空間。若12月MLF利率不變而下調LPR，則後續貨幣寬鬆必索性降低，LPR下調的寬信用衝擊會對債市形成利空影響；若12月MLF利率與LPR均保持不變，則對債市影響較為有限。筆者維持10年期國債收益率2.8%是本輪利率底部的判斷，後續需警惕寬信用預期逐步升溫可能導致利率出現回調風險。

近年存準金率與MLF利率走勢



資料來源：Wind，中信証券研究部測算

新盤市場今年大豐收



樓語縱橫
楊永健
世紀21，Q動力總經理

相信大家還記得2020年仍是相當「顛簸不平」的一年，新冠疫情來襲，為全球經濟帶來極大衝擊，彷彿為社會前所未有地畫下「休止符」，無論是航空業、旅遊業、飲食業、零售業、電影業、婚嫁行業，以至演藝及娛樂表現相關行業，市況跌至谷底。幸好過去的2021年算是平穩的一年，新盤市場更帶來驚喜。

儘管整體疫後經濟重啟未必如想像般順利，病毒變種令疫後整體變得反覆，個別行業仍然處於寒冬期，但過去一年的樓市卻帶來極大的驚喜，無論一手、二手成交量均顯著反彈，特別是一手新盤市場更加是大豐收的一年。今年首十個月一手銷售已超越1.62萬伙，銷售總額更已接近2150億元的水平，



▲本港今年樓價、租金均微向上，來年新盤市場料有力再登頂。 資料圖片

僅本月的新盤銷售能達至200億元以上，而今年首十一個月平均新盤銷售亦接近200億元。全年新盤銷售總額有機會突破2360億元的2017年高位，成為自2013年一手新例實施以來新盤銷售總額最豐收的一年。

踏入12月份後，雖然過去一星期稍稍放緩，但今個月仍有多個矚目新盤趕上尾班車展開推售，九龍灣「皓日」是區內近四十年來罕有新盤，西半山堅道「CAINE HILL」提供近年頗受歡迎的精品豪宅，中環「ONE CENTRAL PLACE」亦是佔盡地利的市區盤，再加上元朗鐵路站上蓋的「THE YOHO HUB」，上述幾個新盤都各具特色，相信今個月的一手市場亦會相當熱鬧，全年新盤銷售總額有力再創新高。

總括而言，快將過去的2021年市場是平穩的氣氛下度過，至少基本上也沒有什麼「黑天鵝」再出現。雖然本地股票市場仍然是反覆向下，但綜觀全球經濟環境在低息帶動下已持續反彈，帶動本地零售消費市道成功擺脫谷底。無論樓價、租金均微微向上，發展商趁市平穩加快推盤下，令過去一年新盤市場維持熱鬧。

展望來年的市場又會如何？當然最重要的是不會有任何「黑天鵝」出現，市況穩定自然有利整體成交量平穩向上，加上兩地通關在即，通關過後勢必帶領內地客回歸本地新盤市場，相信來年新盤市場亦可維持熱鬧，甚或有力再創新高。