

智库

INTELLIGENCE

第84期 2021.12



真能源假危机

黄金

P.12

美联储收紧货币政策
黄金面临挑战

能源

P.13

原油价格居高不下
能源通胀难言不怕

国际

P.14

靴子尘埃落定
美元中线可期

指数

P.15

美联储开始缩债
美股不惧继续破高



百利好

投资现在 成就未来



集团优势

百利好集团成立于1983年，扎根香港超过30年，凭着卓越的运营模式、雄厚的财政基础以及广泛的人脉资源，现集团业务已涵盖全国房地产、国际金融服务、大型水质处理等，在多元领域齐头并进。在过往的发展历程中，旗下成员公司凭借百利好集团的强大实力，携手把握每个时代机遇，业绩屡创新高，深得广大客户和社会各界的认可。

百利好金融集团深知全球投资者所需，提供全面专业的黄金、白银、原油等环球金融产品及资讯。作为您在投资领域上的合作伙伴，我们致力让每一位客户享受卓越的金融服务。

- 稳健实力** 30年来与客户并肩向前，跨越难关，携手共创高峰。
- 便捷交易** 24小时皆可交易、存取，让客户随时随地运筹帷幄。
- 强大团队** 汇集全球各地不同专才，打造全面的客户投资服务。
- 专业服务** 不时创立投资最新方向，力求将服务细节近趋完美。
- 权威认可** 多国政府及权威机构认可颁发证书奖项，安全保证。



www.plotiofinance.com

目录 CONTENTS

03 焦点列车

三大亮点速看 智库全新节目《焦点列车》惊喜上线!

05 智库财论

美国滞胀风险加剧 警惕经济衰退风险



06 本月专题

真能源假危机

11 产品专题

美联储收紧货币政策 黄金面临挑战

原油价格居高不下 能源通胀难言不怕

靴子尘埃落定 美元中线可期

美联储开始缩债 美股不惧继续破高

16 耀明慈善基金

照耀生命 点亮光明

22 名家专栏

卢楚仁 基建加新药 油价狂牛再现

金钱一 中国走出非发展中国家的投资机会

黎伟成 内银股续受惠经济发展

杨德龙 大力发展清洁能源是重大战略国策

程 灏 房产税试点将扩大 行业面临超级变量

岑智勇 《个人信息保护法》生效 增加企业合规成本

29 旅游人生

北太平洋乐园 - 济州岛

31 智库研究部

专业团队 星级分析

风险提示:

本网站根据您的要求为您提供信息,其内容仅作一般信息用途,不得复制或再传播用于其他任何途径。本网站信息的任何信息不构成或导致(1)提供或出售任何金融服务或产品的要约;(2)针对任何金融产品采取任何行动的推荐(明示或暗示);或(3)任何投资建议或市场预测。

任何观点、新闻、研究产品、分析、报价或其他信息都不构成或导致以下行为:(1)任何情况下,百利好都不会向客户提供投资建议或推荐,也不会就客户做出投资决策所依赖的交易发表意见。本公司绝不会通过任何管道为投资者提供买卖建议。(2)任何情况下,百利好通过网站、交易中心、营销、培训活动或其他方式向客户提供的任何数据、信息或其他功能均属一般信息,不能视为适合客户或是基于客户个人情况考虑的建议,对基于以上信息进行投资造成的损失不承担任何责任。

从事杠杆式交易所导致损失可以是相当大的,其并非每个人都适合。客户所招致的损失可能会超过客户原本投资的资金。一些附带条件的定单,例如“止损单”或“止损限领单”,并不一定保证将损失限于限定的范围内,因为市场的状况有可能使该定单无法成交,有可能在短时间内需要补仓。如果客户无法在限定的时间内补足资金,客户的持仓将有机会被强制平仓,而客户则对账户内的赤字有偿还的义务。因此,客户必须依照客户的财务状况及投资标准做审慎的评估及考虑。

客户应注意以保证金为基础的交易是金融市场上最具风险的投资方式之一,且仅适合于有经验的投资者和机构。鉴于存在损失全部投资的可能性,在交易市场进行投机的资金必须是风险资本,其损失将不会对客户个人或机构的财务状况产生太大影响。客户必须确认客户的资金是纯风险资本,这些资金的损失并不会危害到客户的生活方式或损害客户未来退休计划。此外,客户完全明白投资的性质和风险,客户在投资时承受的高风险投资警告。

客户于任何时候必须妥善保管账号及交易密码,切勿向第三方人士透露。百利好并不与客户签订任何单独协议,包括但不限于任何形式的第三方操作及任何保证其账户盈利或限制损失的协议。客户理解其执行之每项交易,必须是自行操作及能承担绝对风险。

第84期 Dec 2021

智库 INTELLIGENCE

焦点列车

三大亮点速看

智库全新节目《焦点列车》惊喜上线！



智库推出全新节目《焦点列车》！

节目以不一样的角度带你看懂热闻时事，

从多元角度硬核解读各种新鲜资讯，纵览全球大事件！

新节目有哪些值得关注的精彩亮点？



01

真人出镜

《焦点列车》节目将由智库研究分析师及主播真人出镜，从幕后走到台前，与直播间的朋友们面对面，拉近距离，以更真实的状态面对所有观众。过去只闻其声不见其人的场景，将从《焦点列车》开始改变！



02

全新话题

《焦点列车》话题内容以「畅谈不受限」为主旨，以全新角度为你解读全球趣闻、热闻资讯、名人轶事，让你换个方式看世界，收获更多惊喜！



03

实时互动

《焦点列车》直播过程中，还设置了会员专属互动问答环节，分析师将与观众朋友们进行实时互动，打通线上交流空间，为你现场答疑解惑！

每月第三周，周五晚八点，《焦点列车》准点发车！
期待你的到来，和我们一起引爆直播间！



扫码观看

美国滞胀风险加剧 警惕经济衰退风险



图示：美国经济增长明显放缓

三季度增长放缓 滞胀风险有所加剧

近期公布美国2021年第3季度GDP环比仅仅录得2.0%，远低于市场预期的增长2%以及2季度的增长6.7%。消费方面，耐用品消费明显走弱，环比下降26.1%；投资方面，因原材料不足以及劳动力的短缺导致房地产投资明显下滑；政府支出方面，受制约债务上限以及刺激法案的双重限制，美国政府扩大刺激的空间较为有限。数据显示美国经济增长明显放缓，叠加居高不下通胀水平，凸显美国经济滞胀的风险正在加剧。

美国通胀持续攀升 短期仍将维持高位

今年以来美国通胀水平持续攀升，美国CPI连续16个月上涨，9月同比上涨5.4%，超市场预期，且连续第五个月同比增长超过5%，为2008年7月以来的最高水平。

特别应该注意的是，美联储自己衡量通胀的指标，也在显示美国未来一年仍将面临近15年来最大的通胀压力，暗示美国通胀大概率不是暂时性的，并且高通胀仍将维持很长一段时间。

就业持仓较为疲软 拖累美国经济复苏

进入9月份美国就业市场实际上并未得到有效改善。9月份新增非农就业人数仅仅19.4万人，远不及市场预期，而且是连续两个月维持比较低迷的状态。目前美国非农就业人数较疫情前水平（2020年2月）仍然存在497万人次的缺口，显示美国就业市场复苏任重道远。

美国疫情近期相对有所改善，劳动力市场一波未平一波又起。影

响就业市场复苏的主要因素正在或者说已经逐渐从失业问题转向劳动力退出就业市场问题。各方因素叠加，就业市场拖累经济复苏仍将持续更长时间。

综合来看，美国总统拜登的基建计划被打折扣，且迟迟未获通过，疫情期间的各类补贴逐步退出，在没有补贴加持背景下，劳动力市场供需失衡，通胀持续攀升并且维持在高位，美国经济高通胀、高失业率和低增长率的滞胀风险正在升温。

滞胀风险有所抬头 各类资产表现亮眼

股票市场：近期全球股票市场主要由发达国家领跑，美国股市近期表现相对靓丽，最近一周纳指上涨2.7%领跑全球。但随着美联储缩债以及明年加息预期，叠加滞胀风险，美国股市极有可能是最后的疯狂，投资者应该警惕美股深度回调风险。

债券市场：美债长端债券收益率趋于平缓，短期债券收益率有所上扬。近期美联储缩债以及提前加息的预期下，推动2年期美债收益率上行；长期美债收益率受美国财政刺激缩水的可能性降低了投资者对美国经济增长前景的信心影响，减缓了10年期美债收益率上行趋势，投资者应警惕美国2年期债券收益率和10年期债券收益率倒挂的风险。

贵金属方面：美联储持续释放缩债预期，即使11月议息会议上美联储如期宣布缩减每月1200亿美元缩债计划，也早已被市场所消化，美联储收紧预期短期施压金价空间或将有限。而美国经济增长明显放缓，美国股市有望见顶，黄金多头或正在积蓄力量，明年目标上看1900关口。



真能源假危机

今年9月以来，全球能源供应紧张持续发酵，引发市场对未来会否再次发生能源危机的激烈争论。气候变化作为全球公共议题，国际社会在上世纪90年代便已开始着手研究并试图解决，联合国环境与发展大会1992年5月9日通过的《联合国气候变化框架公约》正式开启全球气候谈判进程。

全球气候谈判的进程有两个重要里程碑——《京都议定书》和《巴黎协定》。《巴黎协定》作为现阶段全球应对气候变化的纲领性文件，该协定为2020年后全球应对气候变化行动做出安排。

新一轮能源革命背景下，原本属于传统能源行业的投资持续下降，特别自疫情以来，传统能源行业的勘探及维护支出大幅下滑，供应端硬件逐渐老旧。在传统能源产能萎缩、新能源供给不稳定、疫情破坏供应链、OPEC执着惜产等多重因素共振下，能源价格暴涨在今年上演，从欧洲的天然气的开始。

本轮全球能源价格暴涨的原因，目前未有定论。本文尝

试从供应链紧张加剧全球通胀的表征，到OPEC+坚定惜产是关键推动因素，最后以能源之争实质是新旧势力之争三个部分做出分析，供大家参考

能源价格暴涨加剧全球通胀

随着全球经济复苏加速与供应端不足之间的矛盾不断扩大，物以稀为贵的商品属性在各个领域点燃，能源市场首当其冲。能源价格不断创新高严重威胁全球经济复苏进度，并大幅推高全球通胀水平。而通胀水平的快速上升，正加速吞噬着发达经济体宽松货币政策下的经济复苏。年初以来，欧洲天然气价格上涨超过5倍，国际原油价格涨幅近70%。以最新价格计算，能源成本已经占到全球GDP的8.75%，这是2013年以来的最高水平。能源价格过去3个月和6个月的涨幅都接近2008年的极端水平。

全球发达经济体正在出现明显通胀迹象，当前市场争论的问题是：通胀究竟是暂时还是长期的。



在英国，通胀上升速度已经高于各行业出现的工资快速上涨势头。投资圈流行的八卦新闻是英国首相鲍里斯·约翰逊在接受 BBC（英国广播公司）采访时被怼的情节。约翰逊受访中很不谦虚地把英国薪资水平录得上涨归为自己的政绩，自夸成功的令英国人在经历 10 年停滞（flat-line）后，薪资终于开始上升了。有意思的是，BBC 的主持人直接打断他的自吹，并用数据“在线打脸”约翰逊。

精彩的还在后头，BBC 的“事实调查组”专栏“很客气的”用数字和图表并“耐心地”回应了英国首相的言论。结论是：过去 12 年英国劳动者的收入几乎完全没增长。即使在 2020 年 8 月后，实际工资持续上升了几个月，但在近 3 个月，又恢复了原来（下跌）的趋势。

越来越多的学者和专业人士认为本轮发达国家的通胀属于结构性通胀。所谓结构性通胀，是指通胀的主要驱动力是来自个别的经济部门或者行业，而非全面性的通胀。这次通胀背后有两大原因，表征是全球能源分布不平衡，

叠加全球供应链紧张，进一步推升通胀；根源是以美国为首的发达经济体央行宽松周期过长。

全球能源分布不均衡是地理因素，而供应链的紧张更多是人为造成。现阶段欧美各大港口均出现严重的积压情况，造成港口积压的重要原因是人手短缺，其中港口工作人员及陆路运输司机严重不足。

这种情况什么时候能够缓解，目前没有人可以给出答案。比较一致的观点是，全球（尤其是欧美）供应链紧张情况只会更严峻。



高盛称，2021 年底国际油价将会升至 90 美元 / 桶水平。意外的是，油市投资圈有不少人认为高盛的预测“小家子气”，90 美元 / 桶根本打不住。理由是，结构性的紧缺叠加全球供应链的紧张，基本面足以形成新一轮能源价格大牛市。

投资大鳄索罗斯的名言：趋势一旦形成便会自我加强。那么高油价对谁最有利呢？

OPEC+ 坚定惜产加剧能源紧张

过去半个世纪，全球先后爆发多轮能源危机，以三次石油危机为代表的一次能源危机，以及多次二次能源危机。一次能源指以原油天然气为主的化石能源，二次能源以电力、热力为代表。与过往的能源危机相比较，本次全球性的能源紧张兼具一次能源危机和二次能源危机特征。

上世纪 70-90 年代先后发生了三次石油危机，分别在 1973 年、1979 年以及 1990 年。回顾历史，一次能

源危机的发生，均是源于地缘政治冲突，即中东地区的战争。

二次能源危机迄今凑巧也出现过三次，最近的一次是今年的美国德州电力危机，往前是 2019 年美国加州电力危机，最早的二次能源危机发生在日本，即 2012 年日本电力危机。

一次能源危机与二次能源危机触发的因素不同，前者主要是供需关系恶化导致，而后者影响的因素较多，一般是天灾（极端天气）或者人祸（处理失当）所致。例如 2012 年日本电力危机，始于强烈地震致使福岛核电站发生 7 级（核事故最高级为 7 级）核事故事件。

本轮全球性能源紧张，形成的因素是多方面的。一方面，OPEC+ 历史性的减产仍在继续，另一方面，发达经济体大幅放开疫情管控措施，需求端迅速回升，现阶段供应与需求出现较为严重的错配。此外，还有供应链的紧张的原因。还有一个最重要但容易被忽视的因素：全球正掀起新一轮绿色能源革命。



表面上看，OPEC+“矢志不渝”的减产是这轮能源紧张的始作俑者，市场或许没有办法理解，都什么时候了（数据显示供需缺口已经升至百万桶水平），OPEC+居然不增产，这不是要油价上天的节奏么。高油价下OPEC+最为受益，但是，这都不能解释为什么OPEC+如此坚定地保持减产节奏？因为油价不是越高越好（物极必反）。

去年4月，芝加哥商品交易所（CME）旗下原油期货出现-40美元的“活见鬼”报价，全球投资者瞠目结舌的同时大开眼界。诡异的是，在出现负价格之前，CME刚刚调整了旗下原油期货产品的报价规则，允许负价格的出现（原有交易规则不允许负价格）。

常言道，做人留一线，日后好相见；山水总相逢，来日皆可期。华尔街大鳄们在弄出负油价的时候，想过OPEC+的感受么？那么时过境迁，从OPEC+的角度出发，现在这个时间点不增产怎么了？代入OPEC+的

角色，只能说，没毛病！

事实上，OPEC+一扫世人过去“一盘散沙”印象的根本原因是，全球新能源革命正如火如荼，OPEC+猛然感觉到了“消亡”的危险。

《巴黎协议》下，全球各大经济体纷纷公布“碳中和时间表”，其中多数国家制定了2030年左右碳达峰以及2050/60年碳中和的目标。这就意味着，整个21世纪上半叶，全球范围内都将致力于发展和使用绿色能源，这对传统能源行业无异于釜底抽薪。

OPEC+的焦虑可以理解，但笔者认为也无需过分紧张，毕竟但凡革命无不难，能源革命尤其艰难，况且本轮新能源热潮还有“项庄舞剑意在沛公”的嫌疑。



能源之争就是新旧势力之争

说到全球能源转型，不得不说碳中和。欧洲国家为了摆脱美元紧箍咒，一直以来积极推动碳中和，从上世纪90年开始做了大量工作。反观美国，从拒绝签署《京都议定书》到实质性退出《巴黎协议》，基本就是一副“I don't care”的姿态。

欧盟推动的碳中和弄出一个叫“碳排放权”的新兴事物。时至今日，这个碳排放权正在被赋予法律（强制）的约束力，那么性质就完全不同了。到了这个阶段，也就不难理解美国为什么一夜之间，积极响应碳中和号召，美国现任总统拜登高调宣布重新加入《巴黎协定》，同时宣称将启动大规模绿色能源产业投资。

碳排放权实质是一种全新的国际势力。我们都知道美国的财富源泉是美元，美元全球储备货币地位是通过石油来锚定的，而石油在现代工业上广泛应用，就是最大的

碳排放来源。从这个角度，碳排放权和石油美元是本质上的竞争对手，碳排放权崛起，意味着石油美元的削弱。如果未来全球能源使用方式变了，那么美元的地位还能不能维持？更让大国感兴趣的是，如果未来能源不再是石油，有没有机会让自己的货币与碳排放权先挂上钩？美元与石油挂钩之后的好处是有目共睹的，这可能是一个千载难逢的机会（取代美元）。

与那些没爹没娘的数字货币相比，碳排放权是有权力背书的，几乎全球所有国家都签字同意《巴黎气候协定》，这是全球范围内的主权效力背书，不是数字货币可以相提并论的。

能源，从来都是影响世界格局的深远大事，本次所谓能源危机的核心因素在于——由谁（大国）来主导世界未来能源格局。透过现象看本质，大国博弈，往往都是醉翁之意不在酒。

黄金

美联储启动Taper，但加息不确定，黄金有玄机

能源

能源转型是假象，碳排放权是真章

国际

内部政策收紧，外部队友助攻

指数

政策收紧丝毫不惧，美股多头疯狂依旧

美联储收紧货币政策 黄金面临挑战



智库研究部首席分析师 - 子涵

随着美国通胀远超预期，美国9月CPI同比增长5.4%，为近13年最高。鲍威尔在11月FOMC会议上明确了Taper的具体启动时间和路径，本质是缩表，为加息做准备，这对目前震荡中的黄金是一个挑战。

经济滞胀出现逼出Taper

经济滞胀可以喻为一辆汽车，不论如何加大油门，车速就是提不起来，同理，在经济领域尽管不断增大货币供应，但经济增速依然停滞不前，这就是滞胀。目前美国一边是通胀高企、能源价格飙升，一边是经济增速下调，出现滞胀。1979年，石油危机来袭，美国经济陷入滞胀，但当时的美联储为保经济增速不愿收缩货币，1980年美国通胀站上15%，美国经济仍停滞不前，形成极大社会危机。危机时刻新任美联储主席鹰派沃尔克果断Taper、缩减购债，降低市场货币投放，在1979至1981年期间，连续2次上调利率达20%，以快速加息，压住了严重通胀，这才使滞胀逐渐缓和，经济逐步良性循环。

如今历史又在重演。目前美国通胀高企，虽然鲍威尔强调由于疫情原因，通胀是暂时的，但市场普遍认为，美联储目前解决滞胀的唯一选择就是缩减资产购买规模，防患于未然。首先是美国9月整体CPI上升5.4%，远高于美联储2%的通胀目标。这说明虽然市场货币投放严重超标，通胀加大，但经济增长就是上不去，美国国内今年第三季度生产总值才增长2%，增幅远低于第二季度的6.7%，滞胀严重，显然是在提醒美联储要适时实行缩减货币政策。

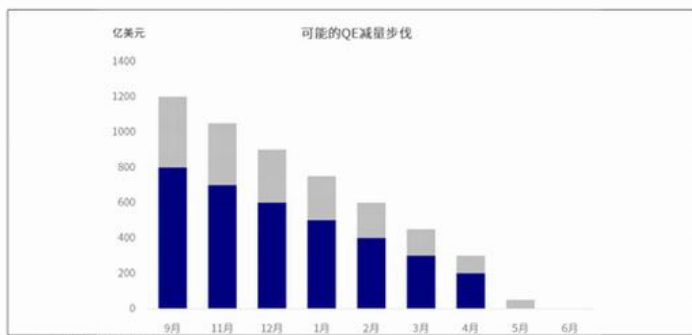
全球多国加息推动Taper

为对抗美联储疯狂印钞向外输出通胀，全球多国都已开始加息自保，美联储现在才考虑开始Taper，已属落后。世界多国之所以抢在美国之前加息，是由于全球通胀水平高企，特别是石油、天然气能源价格快速攀升，加剧了市场对能通胀上涨和对经济下滑预期的担忧。IMF下调今年亚洲经济增长预期至6.5%，较4月时的

7.6%下降了1.1%；IMF同时预期2022年美国的经济增长预期为4%，此前为4.2%。经济前景不看好，而通胀却不断上涨。提前加息就成了各国自保的唯一选择。

Taper后美联储何时加息

美联储11月议息会议，taper“靴子落地”，意味着这轮削减宽松的计划很有可能在2022年6月完全结束。因此判断，首次加息有望在2022年下半年启动。



图示: 可能的QE减量步伐

如果美联储上述加息落实到位，黄金面临的挑战有以下两种：一是加息会导致股市大跌，资金外逃避险，黄金有可能吸纳部分避险资金上涨，可能冲击1900-2000美元。1980年前后，由于当时的美联储主席沃克连续加息20点，避险资金致使金价短期内上涨近百点。二是加息对黄金本质上是利空，黄金受压会在1800美元向1700美元方向下滑，但预计下行空间有限。

笔者认为，毕竟从全球黄金开采情况来看，其数量是有限的，被全球央行作为战略物资、货币增储的趋势是不变的，尤其是在美元愈来愈不稳定的情况下，黄金更显宝贵，长期持有，趋势性看涨是上上之策。



智库研究部首席分析师 - 启明

原油价格居高不下 能源通胀难言不怕

国际原油价格在 8 月出现 7.18%“像样”的回调后，9 月和 10 月合计上扬 20.43%，并在刚刚过去的 10 月创下 2014 年 11 月以来新高。在本年度过去的 10 个月当中，油价仅有两个月录得下跌（3 月和 8 月）。油价居高不下，全球通胀只上不下，市场难言不怕。

油价持续上扬 全球范围能源通胀降临

现代货币理论（MMT）的启示：钱如果不能解决问题，那一定不是钱的问题，而是钱还不够多的问题。然而现实是残酷的，2021 年以来，随着原油价格的不断上涨，全球能源通胀来临。

10 月 26 日，欧盟各国能源部长齐聚卢森堡举行特别会议，就能源价格上涨交换意见，并讨论相关的应对措施。部长们一致认为，成员国应采取紧急措施保护弱势消费者利益，欧盟委员会制定的“工具箱”为协调各国行动提供了框架。此外还讨论了包括电力市场改革、自愿联合购气计划以及欧盟能源存储方案的中长期措施。过去数月，美国政府一直誓言要动用一切手段来遏制油价的上涨。然而眼下的现状却表明，面对油价上涨传导下全美范围内的通胀压力，白宫似乎有点束手无策。拜登不得不承认，2022 年可能开始看到能源价格下跌，在此之前，不认为会发生引起油价大跌的事件。

碳中和步伐过快 正在催生蝴蝶效应

截至目前，全球已有多国宣布达至“碳中和”的时间表，绝大部分为发达经济体，全球范围内似乎要掀起新一轮绿色能源革命。在这个大背景下，油气勘探及生产配套投资大幅削减。

沙特能源部长称，原油供应短缺是由此前采取的政策造成的，更多的原油也无助于缓解当下的能源危机。沙特阿美 CEO 也表示，化石能源运用与净零排放目标并不矛盾，妖魔化传统能源行业对任何人都无益。道达尔 CEO 则直言，油价反映了投资不足的问题，并且看到了投资不足导致危机的情况。

好消息是，市场已经意识到了问题的根源所在，坏消息是，正如德国著名哲学家黑格尔名言“人类从历史中学到的唯一的教训，

就是没有从历史中吸取到任何教训”。随着油价的持续上涨，各大投行对油价的预期正在发生改变。



图示：油价持续上涨

高盛在给客户的信中表示，油价平衡点远不止此，继续做多原油直至（市场）找到平衡点。摩根士丹利将油价的长期预测上调 10 美元至 70 美元 / 桶。法国巴黎银行预计 2023 年油价将接近 80 美元 / 桶。加拿大皇家银行资本市场公司等其他银行甚至认为，原油目前正处于结构性牛市的初始阶段。

各大投行看多油价的理由基本一致：全球正朝着净零排放的目标前进，与此同时，需求却并未下降。从目前市场的风险偏好来看，原油价格继续上涨较大概率。这就意味着原油价格的上涨仍未结束，当然也意味着中期来看，价格一旦触顶，下跌也会很惨烈。只要碳中和的“蝴蝶翅膀”继续扇动，不排除在不久的将来，国际油价时隔 10 年（2011 年）再回三位数。

靴子尘埃落定 美元中线可期



智库研究部首席分析师 - 鹏程

美联储 11 月议息会议终于尘埃落定，大部分结果都在市场预期之内，将每月资产购买规模减少 150 亿美元，包括 100 亿美元的国债和 50 亿美元的抵押贷款支持证券，维持联邦基金利率目标区间仍然是在 0% 至 0.25% 之间。显然市场的胃口更大，希望看到美联储在加息上的方向指引，但美联储在刻意淡化此事，毕竟牵一发而动全身。美联储终于在货币政策收紧上迈出了第一步，这将是美元中期走强的坚实基础，美元中线可期。

欧日神助攻 美元一枝独秀

美元指数由 6 种主要货币构成，其中欧元占 57.6%，日元占 13.6%，英镑约 11.9%，不难发现，欧元、日元、英镑所占权重过半，这三种货币直接影响美元的走势。在美联储缩债尘埃落定之时，这三者也是命途已定。

欧央行行长拉加德 11 月 3 日表示，2022 年加息是不可能的。欧元短期继续沉沦问题不大。11 月 4 日日本央行行长黑田东彦称，为了实现 2% 的稳定通胀率，已继续实施货币宽松计划，暗示日本距离减码仍有很长的路要走，这个因素料将令日元继续承压。同日英国央行宣布，暂时不会加息，其基准利率仍将保持在 0.1% 的历史低位不变，随后英镑一路走低。

虽然美联储并不希望美元持续走强，美元的贬值可以增强美国商品的国际竞争力，缩小贸易逆差、借零利率在全球套利并转嫁债务危机、扩张美元的国际占比等等，但队友走弱，美元成了个子最高的那个，队友神助攻，更显美元一枝独秀。

通胀立场转变 倒逼政策加速

美联储正式改变了对于美国通胀的观点，鲍威尔阐述：我们认为更高的通胀将持续下去，在适当时候会使用工具来控制通胀。从美联储的措辞中不难发现当前美国通胀的严峻性，美国消费者物价指数目前处于 30 年高点左右，远高于美联储 2% 的目标，美国 9 月核心 PCE 物价指数年率也高达 3.6%。

在全球供应链和产业链遭到破坏的情况下，通胀前景较为严峻，

这就提升了美联储在未来猛踩货币政策刹车的概率。部分美联储官员表示，通胀保持在高水平会成为提早加息的理由。美联储理事勒沃表示，如果在今年剩余时间内，每月的通胀数据居高不下，美联储可能会采取更“鹰派”的货币政策。所以高通胀倒逼美联储加快收紧步伐是很可能的。



图示：美联储正式启动 Taper

经济复苏良好 前景较为光明

虽然供应链依旧紧张，但从 10 月开始，美国经济有好转的迹象，疫情感染人数上也有下降迹象，消费者信心指数也达到了 71.7 的良好水平。IMF 最新的《全球经济展望报告》预测，美国 2021 年 GDP 同比将增长 6.2%，名义 GDP 达到 22.94 万亿美元，成为全球第一个 GDP 达到 22 万亿美元的国家，美国全年经济增量将超过 2 万亿美元。增速和增量在主要经济体中都位列前茅，美国经济仍将是世界经济的龙头。

技术面上，周线级别美元已经形成双底突破，并回踩确认有效。日线、周线均线多头排列良好，对中期走势形成良好依托，短线有望突破 94.70 一线。



智库研究部首席分析师 - 欧文

美联储开始缩债 美股不惧继续破高

北京时间11月4日凌晨，美联储11月议息会议决定正式开始缩减购债规模，每月减少150亿美元的债券购买速度，同时维持利率不变。公布之后美股并没有因为收紧而大幅回调，而是依旧继续拉升，多头非常强势。

缩债是开始了 但是加息仍在回避



图示：美股走势表现强劲

在11月的议息会议上，鲍威尔表示开始Taper不意味着发出加息信号，加息方面美联储“可以有耐心”，并且现在还不是加息的时候。缓解了市场的担忧情绪，由于缩债与预期一致，相当于短期“靴子落地”，美股多头继续展开攻势，三大指数继续刷新历史新高。

虽然美联储已经开始了收紧的动作，并表示在12月将会购债规模扩大，随时准备调整缩债的速度，不过这一切都是在市场的预期之内。相比而言，市场则更加关注何时启动加息，从之前的表述来看，由于通胀已经达到加息的要求，但是就业仍旧不够，这也是近几个月美联储缩债迟迟不行动的主要原因，鲍威尔在就业方面的表述为2022年下半年能达到充分就业，这也就意味着市场预期明年下半年加息不是空穴来风。不过个人认为，还有第二种可能，就是由于通胀处于高位没有明显的回落迹象，若是明年通胀快速飙升，或进入滞胀阶段，届时风险将进一步加大，逼迫美联储提前甚至大步向前快速加息，到那时，美股回调的压力无疑巨大，不过这一情况出现也至少是明年的事了。

美股财报强劲 投资情绪乐观

近期美股上涨主要得益于企业财报的强劲，从统计的数据来看，已公布的第三季度的标普500指数的股票中，约82%的企业表现优于预期，77%的企业营收高于预期。并且，标普500指数公司第三季度获利预计同比增长37.6%，盈利增长仍旧强劲，而且普遍看好前景，这有助于美股的继续上涨。

从季节上来，虽然历年来9月美股下跌的概率较大，但11月往往表现较好，对比每个月，11月和12月是一年中表现靠前的两个月份。并且自1945年以来，标普500指数从11月到第二年4月，平均涨幅为6.8%，高于统计中的5月至10月1.7%的涨幅，为6个月滚动期内最高的平均涨幅。从10月以来，美股的走势表现强劲，市场情绪表现乐观。

综合来看，在11月美联储议息会议开启缩减购债规模的计划之后，美股走势并未受到影响，主要还是在时间上给到了投资者足够的预期，再加上财报显示增长强劲，继续助推美股上涨。不过需要注意的是当下美股估值偏高，经济增速下降或将影响美股的盈利预期，并且后续加息才是大杀器，需警惕回调的风险。从技术面来看，道琼斯指数，下方关注34400一线的支撑；标普500指数下方关注4370一线的支撑；纳斯达克指数下方关注14700一线的支撑。



百利好耀明慈善基金

PLOTIO BRUCE CHARITABLE FOUNDATION



扶弱
济困

照耀生命
点亮光明

兴学
育才

绿惜
保育

医健
乐行

贵州

青海

云南

四川



照料日常 尽献关怀

我们除了每天提供粮食予每位儿童外，每半年亦会为孩子们购买日常用品，例如文具、衣服和被子，令他们能够在一个稳定健全的环境下成长。

送炭升温 跨地送暖

由于当地9月至4月的天气都非常寒冷，我们每月除了为孩子们准备粮食，还会购买煤炭送到山区学校，希望能为孩子们雪中送炭，在寒冬里加添窝心暖意。

扶弱济困 赠衣暖心

除了为孩子们添置日常所需外，我们亦会送赠物资为孩子们解决燃眉之急，同时也提供额外款项，以备不时之需。

推广文教 兴学育才

我们致力援助贫困地区的儿童和青少年，为他们提供接受教育的机会。我们会定期捐赠图书予孩子们，开拓他们视野，从而建立正确的价值观。

每一张小面孔
 承载着每一份幸福

千封来信致谢意 耀明大爱遍满地

19

贵州

感谢你们给我的资助，你们给我的钱、食物、衣服、被子、文具、书本，解决了我生活上的困难，亦让我可以回到学校学习。我一定会好好学习，当一名好老师回报社会！

— 有芳

青海

谢谢你们的炭！我十分怕冷，我每一天都在祈求寒冬不要来，因为家境不好，炭这些贵重物品我们买不起，谢谢你们温暖我的冬天，令我再也不冷了。我发自内心的祝愿：好人一生平安！

— 布布

与无国界义工合作 每月助养500名中国贫困儿童

无国界义工的致谢：

非常感谢你们对山区赤贫儿童的关怀及支持，善款将会大大改善山区儿童的生活条件，让孩子有足够的粮食及御寒衣物过日子。捐款解决了山区贫困儿童的基本需要，让孩子一尝饱肚的滋味。在此，本会衷心的感谢你们。



云南

感谢您的资助，让我能够买到东西吃，也谢谢您在冬天送来暖和的大衣、裤子、鞋子，我立即感到不冷了。您的博爱给我留下温暖的印记，我会努力学习锻炼自己！

— 春花

四川

因为家里生活困难，我不能上学，谢谢你达成了我的小愿望，让我得到学习的机会，这是我从未想过的事情啊！我也很感激你送给我的书籍，我每天都在看。我承诺我一定会努力学习，用知识改变命运！

— 洛洛



百利好全力赞助 第67届澳门格兰披治大赛车!

百利好全力赞助年度国际体坛盛事 - 第67届澳门格兰披治大赛车，
比赛于2020年11月20日至22日举行，共上演五项赛事，
包括：澳门格兰披治四级方程式大赛、澳门GT杯、澳门东望洋大赛、澳门房车杯及大湾区GT杯。
赛事迎来近百位内地及港澳地区最炙手可热的车手，为观众呈现精彩的激战!

21



扫描下方二维码，欣赏众多选手风采，
更多紧张刺激内容等你观看!



扫一扫查看更多

名家专栏





卢楚仁
金汇翘楚

资深外汇商品分析师。自 87 年起从事金融业，曾任职数间上市金融机构及外资银行部门主管，擅长产品知识、基本及技术分析，经常举办投资讲座和投资课程。卢先生亦经常接受媒体包括中英文报章、财经电台、电视及财经杂志的访问，并撰写财经专栏及主持 / 出席财经节目。

基建加新药 油价狂牛再现



图示：1.2 万亿美元基建计划已获通过

美国国会最终通过了拜登过万亿美元的基建方案，以及辉瑞及默沙东先后宣布，成功研发 医治新型冠状病毒的口服药，估计以上相关消息，对未来全球经济及金融市场有着重大利好作用，对明年环球金股汇市场更有重大启示作用。

酝酿接近一年的 1.2 万亿美元基建计划，美国国会终于在上月成功通过。这个美国史上最大型的基建计划，有机会令美国经济持续扩张的同时，亦会有利基建项目所用的原材料和工业用的基本金属。现在美国处于劳动力紧张的期间，相信大型基建项目亦会带动美国劳动市场薪金有上升压力。

基本金属价格当中，主要用的铜、钢材和铝材亦有机会持续向好。除了工业用的基本金属外，估计能源价格亦有所受惠。若薪金、金属价格和能源价格进一步趋升，相信会进一步推动美国以至环球通胀升温，令美国联储局提早在明年中开始加息。

辉瑞的新型冠状病毒口服药面世，消息公布后，因预期经济复苏和生活可以恢复正常，旅游股、邮轮股、航空股和航运股等均全面报捷。若疫后交通运输恢复正常而需求大增的话，那么对油价相当有利。虽然需求有所增多，但油组 + 仍然没有动容，坚持不会额外再增产，因此原油求过于供的局面很大机会进一步恶化。故此在上述两大利好消息支撑之下，纽约期油很大机会逐步迈向

100 美元大关。

估计辉瑞的口服药会率先供应给美国，在美国经济复苏及通胀升温下联储局明年或有加息两次或以上的压力，因而有利美汇指数未来的发展路向。技术层面上，目前最关键的就是美汇指数要向上突破 94.73 水平，如成功上破的话，那么美汇指数后市更见乐观。如无意外，美汇指数有机会在明年将会迈向 100 大关。

美汇指数虽然市场可以看高一线，但是美元有机会呈现个别发展。在非美货币当中，我对加元和纽元更加看高一线。主要是未来油价趋升，对能源出口大国的加拿大十分有利，加上当地经济数据表现非常强劲，相信加拿大央行很快便会步入加息周期，而有利加元后市向上。

纽西兰经济表现亦十分强劲，故此纽西兰央行已经率先加息。相反，非美货币当中，因日本央行清楚表明，没有收紧货币政策的压力，仍然会实施超宽松的货币政策，况且油价上升及芯片荒的拖累，故此日元在比较下显得极为失色。油价上升及芯片荒 同样打击欧洲的汽车工业国，相信欧洲央行未来同样仍会维持宽松货币政策，故此欧元后市也不被看好。

虽则美汇指数后市可以看高一线，但对金价来说，仍有可能无视美汇强势而逆市向上。最主要的原因是环球通胀恶化，多间环球央行及金融机构，正在默默地趁低吸纳黄金来对抗通胀恶化。因大家都认为，就算未来央行加息抗通胀，但加息的步伐基本上没有可能追上通胀。换句话说，就算央行未来加息，仍不可阻挡通胀升温，所以买金抗通胀的理念仍然可行，令金价持续有上升动力。



金钱一
金钱世界

参与国际投资市场接近20年，擅长从投资和经济角度分析「金钱世界」，视投资为 Money Game，并相信只有财务自由才是真正的自由。

中国走出非发展中国家的投资机会



图示：共同富裕下消费亦升级

欧盟、英国和加拿大等32个国家，在12月起取消给予中国「普惠制」的贸易优惠待遇。所谓「普惠制」待遇，全名为「普遍优惠制度」（GSP），乃是指发达国家对原产于发展中国家的出口制成品、半制成品，给予普遍而非互惠的关税优惠制度。

普惠制自1978年实施以来，先后有40个国家给予中国「普惠制」待遇。不过自2014年迄今，日本、瑞士、俄罗斯、哈萨克及白罗斯已先后取消予华相关待遇。当今次再有32个国家联合取消予华「普惠制」待遇，之后便只余下新西兰、澳洲及挪威3国仍保留给予中国相关的待遇。

有不少评论表示有关国家取消对华的普惠制待遇，乃是中美贸易战的延续，会不利中国的经济和出口，不过话说回来，中国除非永远处于发展中国家水平，才会希望永续享有普惠制的待遇。事实上，中国要走上自强不息之路，由发展中国家变成非发展中国家，下一步变成发达国家，乃是大家继续奋斗的目标。

其实国家的发展策略，也由脱贫、小康的逐续变成追求「共富」，而共富并不是追求平均主义，而是希望各阶层的收入和财富都可向上提升，不会出现富者越富，贫者越贫的局面，而在共富的过程中，也会提供不少的投资机会，值得关注。

比方说，若能出现共富，也必然出现消费升级，如此，优质的食品、

医疗、住房的生产商，其业绩定会表现较生产平价而低质商品者为佳，如是上市公司，其股价表现也会较佳。而若是投资房产，则未来豪宅或高档的商品房，升值能力也会更好。

另一方面，消费者也会追求更具创造性和个性化的商品，则厂商不能只追求量产和压低生产成本，而若生产过程不符合绿色和可持续发展，也可能遭到大众的唾弃，则大家可留意多一些环保工业的投资机会。

说到追求环保，便要提及近年兴起的ESG（环境、社会和企业管治）投资概念，即是在作出投资决定的过程中，除了考虑财务因素外，亦同时纳入ESG因素。

可持续投资、社会责任投资、道德投资和影响力投资等不同名称，都是ESG投资的一部份。事实上，ESG因素涵盖极为广泛的议题：由避免投资于烟草公司，以至为洁净食水项目提供融资都属于这个范畴。

有趣的是，初期人们曾以为若一家公司要符合ESG进行生产，会增加经营成本而不利公司股价，但渐渐人们发觉，符合ESG标准的公司，反而可减低比如面对环保法例的风险等，而且其产品会更受消费者欢迎，最终反而更有利公司的业绩。现在，不少公司的年报都会主动披露公司的营运是否达到ESG的要求，投资者在进行分析时要留意。



黎伟成
宏观经济

资深财经台主持及评论员，对内地、香港以至欧美经济金融动态作专题深入分析，以图表技术和基本因素简明扼要提供专业意见，深为观众欢迎；为中国内地、港澳台及日本等地报章、杂志、财经网站撰写财经文章和专论。

内银股续受惠经济发展



图示：内银股现佳绩

25

在香港上市的多间内银股近期发放的 2021 年前三季度业绩，表现普遍较坊间预期为理想，不仅受惠于国民经济保持稳中有进的发展，更重要的是银行业每多强力控制以信贷为主的资产素质，所取得的佳绩实属难得，可留意内银股也。

从三大国有银行的最新业绩资料，可见银行业的业务发展和回报确有明显改善：(1) 中国工商银行 (01398) 股东应占溢利于 2021 年 1-3 季度累计达 2,518.2 亿元 (人民币，下同)，同比增加 10.12%，2020 年同期少赚 9.15% 为 2,286.75 亿元；(2) 中国建设银行 (00939) 股东应占溢利于 2021 年 1-3 季度达 2,123.53 亿元，同比增长 12.31%，相对于 2020 年同期少赚 8.66% 至仅 2,058.32 亿元；和 (3) 中国银行 (01398) 股东应占溢利于 2021 年 1-3 季度达 1,635.23 亿元，同比增长 12.22%，而 2020 年同期所赚 2,058.32 亿元，则少赚 8.69%。

内银股有如斯良佳的业绩表现，最重要的因素为 (一) 以信贷为主的资产素质大有提升和改善，成为支持纯利有较快增长的其中主要支持力量：(I) 中行资产减值损失于 2021 年前三季度累计 848.92 亿元同比减少 12.39%，而 2020 年同期的 969.37 亿元则大幅增加 59.26%。

(II) 建行的贷款减值支出于 2021 年 1-9 月份累计 1,420.43 亿元，同比减少 11.95%，而不良贷款率 1.51%，较 2020 年 12 月底之

数下降 0.05 个百分点，和拨备覆盖率 228.55%，相对半年前则增加 14.96 个百分点。

和 (III) 工行贷款减值损失期内所持之数持平于 2020 年同期的 1,793.18 亿元，而上年则增加 30%，是为绩佳重因。此使不良贷款率 1.52%，拨备覆盖率 196.8%，比半年前提升 16.12 个百分点。

再看基本业务，特别是 (二) 净利息收入业务，基本稳中有进的发展和回报，如 (A) 工行净利息收入达 5,111.48 亿元同比增长 5.87%，比上年同期的 2.13% 升幅多增 3.74 个百分点，因利息收入 8,594.71 亿元同比增长 5.08%，较利息支出 3,473.23 亿元的 3.76% 多增 1.32 个百分点，遂使是项的收益有相对较大幅度的提升。

即使 (B) 中行净利息收入 3,160.15 亿元，同比仅增 1.9%，因利息收支出 2,707.75 亿元同比增长 3.59%，比利息收入 5,867.9 亿元的 2.65% 升幅多增 0.94 个百分点，是为净收入升幅减少之因。可以解读为：利息收入升幅无疑较低，但这在内与外经济全球尚存颇不少不明确因素的情况下，信贷策略审慎一点，是无可厚非之举。尤其是中国银行为外汇专业银行，贷款业务其中重点一直为以境外，审慎信贷使资产减值损失大减。

(C) 建行净利息收入 4,481.45 亿元的升幅亦达 4.81%。在各主项贷款中，重点的 (a) 公司类贷款余额于 9 月底时为 10.348 万亿元，同比增长 12.14%，连同 (b) 票据贴现 2,966.86 亿元上升 13.68%，皆达双位数，反映出工商业的经营投资活动普见转活，使长中、短的融资需求相当强烈；而 (c) 个人类贷款 7.77 万亿元同比增长 8.36%，亦显经济社会期内日趋兴旺。

至于 (三) 非利息收入，中行于期内为 1,400.59 亿元同比增长 17.86%，而 2020 年同期为 1,327.97 亿元减少 4.4%，使整体收入占比提升至 30.71%。此可视之为良性的发展形态，更为各大银行表现之最佳。和工行非利息收入 1,327.47 亿元，同比增长 13.02%，而上年同期仅增 4.48%，对该行的业绩当然有良好的贡献。



杨德龙
A股智评

现为一家基金机构担任董事总经理及首席经济学家，并担任 CCTV 特约评论员，凤凰卫视特邀嘉宾、清华大学经济管理学院金融硕士行业导师。曾获得第十届中国财经风云榜年度最佳公募基金经理、男方金融菁英大奖、新浪财经明星签约主播等荣誉。

大力发展清洁能源 是重大战略国策



图示：新能源板块持续上涨

今年以来，新能源板块继续领涨两市，特别是锂电池板块表现突出，包括上游的钴、锂资源股，中游的锂电池产业链以及下游的整车，都是新能源汽车发展最受益的一些方向。

2019年我就提出新能源汽车替代传统燃油车是大势所趋，建议大家坚定地来配置新能源汽车产业链龙头企业。这两年新能源汽车的表现可圈可点，我管理的前海开源清洁能源基金，即重点配置新能源汽车和光伏这两大赛道，加上配置风电和氢能源。这样的话受到新能源不断上涨的推动，前海开源新能源基金今年表现较为突出。今年我国提出双碳目标及2030年实现碳达峰和2060年实现碳中和，要想实现双碳目标，大力发展新能源汽车，大力发展光伏风电是必由之路。

前段时间中央发布了实现双碳目标的规划以及意见，为大家指明了方向。根据规划，到2025年非化石能源的消费占比要达到20%以上，到2030年要达到25%以上，到2060年要达到80%以上，最终实现碳中和。到2030年，光伏和风电的装机要超过12亿KW，发展目标是非常宏伟的，这将会给我们能源结构产生巨大的影响，是一场能源革命。一个文明的发展离不开能源，甚至可以说能源的发展推动了文明的进步。这两百多年人类发展的创造的产值是过去5000年到1万年总和的好多倍，这得益于化石能源的使用。但是化石能源是不可再生资源，地球通过46亿年的积攒存下

来的存货现在已经被消耗的差不多了。人类依赖化石能源的时代已经接近尾声，将来必须找到替代能源，防止出现能源危机。

今年全世界范围内出现了传统能源危机，欧洲的天然气的价格飙升，国内的煤价出现大涨，油价创出很多年的新高，这些都是严重依赖传统能源可能面临的问题。所以我们对于新能源的发展决心是非常大的。当然发展新能源要循序渐进，不能够冒进，也就是说我们对于传统能源依然要重视，依然要保持一定的比例，因为传统能源它的发电是连续的、日夜不停的，比如说火电、水电。而新能源往往是间歇性的，比如说光伏太阳能，那风电更是受到风力大小的影响，风大的时候可以发电，风小的时候就不能发电。这就催生了另外一个产业——储能，所以储能板块今年也是表现非常突出，像一些光伏的龙头也都在大力发展储能，必须把新能源在发电高峰时候的电力存起来，在不能发电的时候来释放，这样的话就保证了能源供应的安全。

虽然这两年新能源已经是涨幅比较大了，我认为并没有完全透支未来，也许会透支未来几年的一个业绩，但至少没有透支未来十年以上的业绩，因为这些新能源的未来的发展空间依然是比较大的，不能光看过去的涨幅大小，更要看到未来的发展机会。



程澐
环球楼房

中原集团研究董事、程澐博士拥有在中国大陆及香港的城市规划教学与研究、房地产政策研究、房地产企业发展战略咨询的丰富经验。

房产税试点将扩大 行业面临超级变量

10月23日，全国人大常委会决定，授权国务院在部分地区开展房地产税改革试点工作。这意味着，争议多年的房地产税终于开始启动。消息一出，掀起了巨大的市场波澜。股市的表现直接印证了这点，A股和港股的房地产板块随之连续下跌。市场普遍担忧，房产税一旦开征，我国房地产行业原有运行模式或将被颠覆，这是整个行业所面临的前所未有的超级变量。

早在1986年，我国就已出台了房产税相关条例，但只对经营性房地产开征房产税，居住用房地产则予豁免。对居住用房地产征税的讨论，持续了多年之久，上海和重庆自2011年起分别开始试点。然而，根据相关文件，此次启动房产税，不仅试点地区将扩大，房产税征税对象也将囊括居住用和非居住用等各类房地产。近期关于开征房产税的解读众说纷纭，有相当数量的讨论集中在研究房价降不降、税率有多高之上，更有一些观点抱有侥幸心理，觉得上海重庆的试点对市场影响甚微，不足为惧。实际上，无论是从政策初衷、历史背景还是从时代环境角度，这次房产税的推出都将是一场意义重大而深远的变革。

过去几十年，房地产是中国经济的支柱性产业，被誉为压舱石也毫不为过。2020年中国房地产销售额高达17.4万亿元，新开工面积22.4亿平方米，施工面积92.7亿平方米，房地产开发投资完成额14.1万亿元。房地产对中国经济的带动并不局限于产业本身，与之直接或间接关联的产业更超过50多个。房地产销售环节有家电、家具、家纺、装修、物业管理和房地产中介，房地产开工施工环节有钢铁、水泥、煤炭、有色金属、工程机械等等。更重要的是，土地出让金是地方政府最重要的收入来源。2020年房地产企业的土地购置费4.4万亿，地方政府土地出让金8.2万亿，而地方政府2020年本级财政收入是10万亿。

中国高速的城市发展模式几乎都是围绕着土地而形成的一个正循



图示：部分地区开展房地产税改革工作

环，即通过土地抵押、取得融资、投入基建、改善城市面貌，从而促使地价上涨、更容易实现土地抵押融资，整个过程中地产和金融紧密相连。无论是土地财政还是土地抵押融资，都是在增量上做文章。然而，这种模式近年逐渐出现颓势，难以为继。随着不少城市人口在流出，城市扩张的空间已经有限，导致不少地方政府正在丧失土地继续增值和招商引资的优势。因此，寻找新的税源，从增量税改成存量税，似乎已是必然。

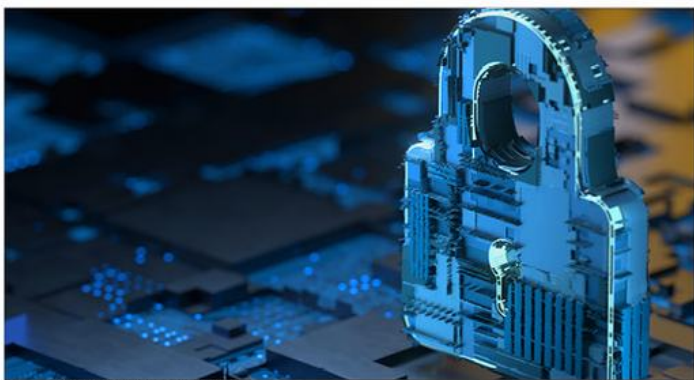
另据央行2019年对城镇居民家庭资产负债的调查，中国拥有两套住房的家庭占比为31%，拥有三套及以上住房的家庭占比为10.5%。全国住宅总市值约400至500万亿。尽管短期而言，用房产税替代卖地和相关税收，难度不小。但长远来看，房地产行业高速增长时代行将结束，持有环节征税是大势所趋。未来炒房囤地获取高收益将难再现，行业需未雨绸缪主动适应。



岑智勇
股坛玄机

财务学硕士，百利好证券策略师，五行期指创始人，《简易选股DIY》作者；拥有多年市场评论及分析经验，曾出任多家金融机构负责人员，执行董事以及上市公司的高级管理层，为香港资深财经评论员。

《个人信息保护法》生效 增加企业合规成本



图示：《个人信息保护法》已正式实行

《个人信息保护法》于2021年8月20日经全国人大常委会通过，并已于2021年11月1日起施行。这是内地首部针对个人信息保护而订立的法律。

《个人信息保护法》确立以个人的同意为处理个人信息的主要法律基础，规定处理个人信息须遵循合法、正当、诚信、最少必要以及公开透明的原则，并且须具有明确、合理的目的。

个人有权向个人信息处理者（相当于香港《个人资料（私隐）条例》下的「资料使用者」）查阅、复制、更正以及要求删除其个人信息，亦有权要求个人信息处理者提供转移其个人信息至其他处理者的途径。

个人信息处理者在处理属未满十四周岁未成年人的个人信息时，须取得其父母或监护人的同意，及须制定专门的个人信息处理规则。

《个人信息保护法》禁止利用个人信息进行自动化决策以对个人在交易价格等交易条件上实施不合理的差别待遇（即俗称「杀熟」行为）。此外，如果个人信息处理者通过自动化决策方式向个人进行信息推送或商业营销，须向个人提供不针对其个人特征的选项或便捷的拒绝方式。从投资角度看，这将会限制了之前以「杀熟」或其他利用数据分析去推动的营销行为，企业盈利也因而受到限制。

个人信息处理者如要向境外提供个人信息，须取得个人的单独同意，以及符合特定条件，例如通过国家网信部门组织的安全评估、取得规定的认证、或签定国家网信部门制定的标准合同等。《个人信息保护法》具境外效力。境外机构如为向境内自然人提供产品或者服务，或者为分析、评估境内自然人的行为等而处理境内自然人的个人信息，亦须遵守《个人信息保护法》的规定，及在境内设立专门机构或代表。

从投资角度看，这将会增加了境外企业与内地人做生意的难度，个别现于境外上市，而主要服务内地客户的企业，其经营方式或会受到挑战。

国家网信部门将负责统筹协调个人信息保护工作和相关监督管理工作。国务院有关部门亦会在各自职责范围内负责个人信息保护和监督管理工作。

违反《个人信息保护法》规定的个人信息处理者，最高可被罚款人民币五千万元，或上一年度营业额的百分之五，并可被责令停业整顿、吊销相关业务许可或营业执照等。从投资角度去，违法者的后果可大可小，有机会影响经营状况。在这种背景下，相信要待业界消化及适应新法后，才有望稳定下来。但随着法规要求越来越多，法规成本也会增加，并会蚕食企业盈利，不利于企业估值。

北太平洋乐园 济州岛

被称为北太平洋乐园的济州岛是韩国最大的岛屿，位于韩半岛的西南海上，其面积有 1845.6 平方公里，是一座典型的火山岛，也是世界新七大自然奇观之一。济州岛因其气候温和，风光秀丽，是很多游客首选的蜜月胜地。很多热门韩剧也曾在此取景，“韩国夏威夷”的头衔名不虚传。

29



正房瀑布

正房瀑布是亚洲唯一一直流入海的海岸瀑布，水流从峭壁直泻而下，汇入汪洋大海中。奔腾的水花和四周挺拔的青松相互映衬，十分壮观。据说在正房瀑布的悬崖上，还刻有齐国刀文「齐臣徐市 迁王过之」八个大字。正房瀑布与天地渊瀑布、天帝渊瀑布一起组成了济州岛的三大瀑布。



城山日出峰

城山日出峰海拔 182 米，系 10 万年前海底火山爆发而形成。顾名思义，日出峰的日出自然令人叹为观止。日出峰的一面是悬崖，一面是连绵的草地。在山的最高处，伴着辽阔的海平面和草原散发的芬芳，看旭日东升，冲破海岸线呈现在眼前，看过一次，就让人难以忘怀。



牛岛

牛岛因其整个岛的形状看起来像一头卧牛而得名。牛岛是济州最具代表性的景点之一，作为诸多著名电视剧的取景地，牛岛的风光美不胜收。岛上有着韩国唯一的珊瑚沙海水浴场，这里的海水颜色丰富且清澈见底。牛岛上还分布着许多极具特色的咖啡馆、民宿餐厅等，在岛上悠闲地度过几天也是一个不错的选择。

30



特色节日 - 野火节

每年的农历正月十五，济州都会在新星岳一带举行“野火节”。“野火节”是根据当地焚烧干草，驱虫、祛除有害牧草以求丰年的传统习俗演变而来。被熊熊大火覆盖的山野每年都会吸引大量的游客慕名而来，和济州人民一同祈福来年厄运消散。除此之外，还有野外竞走、赛马大会、滑草等特色活动。



小锦囊

据韩国关税厅报告称，2019年韩国进出口贸易总额排名全球第八，达1.2万亿美元。其中九成的原油进口、六成的出口欧美产品，都有经过济州岛航线运输。甚至有学者断言，如果这一区域航线封锁，韩国的基础产业将陷入瘫痪。从这一点可以看出，济州岛堪称为韩国经济的安全阀。

专业团队



坚持的人锻造了坚强的毅力。
毅力使信念镀上一层百箭不侵的盔甲。

李嘉廉
董事

- ◆ 百利好智库研究董事，特许金融分析师(CFA)，国家认证高级黄金分析师。
- ◆ 香港NOWTV特约财经分析师，香港财经杂志Capital 特约财经分析师。
- ◆ 香港电台、新城电台、商台特约股票分析师。
- ◆ 擅长基本面分析，擅于整合市场上众多经济数据，从中找寻投资价值。
- ◆ 黄金、石油、外汇、债市及股市中建立不同的量化预测模型，观察资金流动趋势及各市场的互相关性，补足市场先机。

31



欧文

资深分析师

- ◆ 百利好智库研究资深分析师，国家认证中级黄金分析师，金融风险管理师(CFRM)，期货从业资格及期货操盘手。
- ◆ 总结编写了《顺势信号交易法》，遵从顺势交易的原则，趋势和短线相结合，风格稳健。
- ◆ 相信只有保持理性的状态，制定合理的交易策略，严格遵守止盈止损，才是制胜之道。
- ◆ 顺势做熟悉的行情，交易大道至简，以最小的风险博最大的可能。



鹏程

资深分析师

- ◆ 百利好智库研究资深分析师，国家认证中级黄金分析师。
- ◆ 精通各类投资分析技巧，取百家之长融合多年实战经验，形成自己独特拐点交易系统。
- ◆ 擅长市场结构分析、K线分析、多空力量分析，将市场分为犹豫期、成长期、狂热期。
- ◆ 市场有机会，但不是时时有机会，市场的机会只属于愿意耐心等待的人。

星级分析

在趋势交易中，除了知识之外，
耐心比任何其他因素更重要。



子涵

首席分析师

- ◆ 百利好智库研究首席分析师，国家认证高级黄金分析师。
- ◆ 中金在线名师专栏特约分析师、和讯财经、智通财经、龙讯财经等采访嘉宾。
- ◆ 著有《黄金投资实战博弈操盘技法》一书。
- ◆ 擅长技术面分析，结合基本面事件以及数据的影响，精确判断做交易最关键的“一向三点”（方向，进点，止损点，止盈点）。
- ◆ 深信大道至简，在交易之前只要找到绝佳的机会，制定好完整的交易计划，剩下的就是耐心等待市场的检验。

辰宇

资深分析师

- ◆ 百利好智库研究资深分析师，国家认证中级黄金分析师，贵金属操盘手。
- ◆ 根据实战经验撰写《形态在实战中的运用》，让市场为我们提供交易的进出场条件。
- ◆ 趋势波段交易为主，擅长基本面分析，运用金融经济学知识结合实战经验，寻求投资机会。
- ◆ 为你的交易做好计划，按你的计划执行交易。

启明

资深分析师

- ◆ 百利好智库研究资深分析师，国家认证中级黄金分析师，国际金融专业硕士。
- ◆ 原创《银狐猎鹰交易系统》及《对话K线》，突破传统技术分析理念，投资理论覆盖金融全领域。
- ◆ 经历多轮牛熊周期，擅于运用以价格包含市场一切因素为核心理念的交易体系。
- ◆ 交易市场无限大，每个人都拥有无限机遇，抓住趋势的快感是交易的源动力。

实时直播解盘 狙击非农行情 捕捉市场获利机会



33



财经主播
在线分享行业资讯



智库直播入口



百利好

百利好金业(香港)

PLOTIO BULLION (HK)

香港金银业贸易场认可行员(编号:126),为全球的投资者提供多元化的贵金属投资产品。公司受香港政府、香港金融管理局及香港金银业贸易场等机构共同监管,获多家国际权威机构认可并开展合作,平台安全可靠,信誉昭著,是香港认受性最高的投资机构。



百利好智库研究

PLOTIO INTELLIGENCE

百利好资深分析团队专门研究全球金融投资的市场走势。为客户提供最新的财经新闻信息、紧贴市场动态的专业分析以及针对经济热点而设的投资专题研讨。团队旗下的“智库直播”在每个交易日提供实时答疑,让客户透过与专业团队的财经讨论,即时掌握全球市场动态。



百利好耀明慈善基金

PLOTIO BRUCE CHARITABLE FOUNDATION

旨在纪念前董事黄耀明先生,以“照耀生命 点亮光明”为宗旨,多次组织及赞助扶贫、教育、环保、医疗等领域的慈善活动,积极履行企业社会责任,回馈社会,照耀他人生命;通过以身作则,号召更多社会力量携手参与公益活动,点亮更多光明,照耀更多生命。



百利好投资移民顾问

PLOTIO IMMIGRATION CONSULTANTS

专门处理资本投资者入境计划,为客户提供移民至不同国家地区的专业咨询以及售前、售后的全方位服务,地区遍及加拿大、美国、澳洲、新西兰、英国、欧洲、新加坡、菲律宾、马来西亚等地,服务涵盖技术移民、投资/商业移民、专才移民等多种类型移民计划。



百利好咨询管理

PLOTIO ADVISORY & MANAGEMENT

拥有多年授信及债权管理经验,为不同客户提供多元及专业的财务管理方案,以解决不同类型的资金周转需要。服务范围包括,企业融资、物业贷款、汽车融资贷款、私人贷款等。





建议零售价 38 元

香港九龙尖沙咀广东道 33 号中港城 5 座 16 楼 3-4 室
电话：(852)3755 0936 传真：(852)3428 5788
电邮：cs@plotiofinance.com
官网：www.plotiofinance.com

