



香港華人
會計師公會
SCAACPA

NEWSLETTER
第三期
通訊
VOLUME
3
六月 JUNE 2020

THE SOCIETY OF CHINESE ACCOUNTANTS & AUDITORS

香港華人會計師公會 創於1913年

走出低谷 重振經濟

本港新型冠狀病毒疫情漸趨穩定，為過去數月各方抗疫工作付出的努力帶來鼓舞。鑑於疫情仍會反覆，我們必須時刻保持警覺，做好防疫準備。同時也要積極部署，讓經濟活動逐步重啟，推動工商業務回復正常發展。長遠而言，疫情或對經濟及營商環境帶來轉變，香港亦需融入國家發展大局，充分善用內地和周邊區域合作發展帶來的機遇，為香港開拓新增長點。

平衡抗疫與經濟運作

隨着本港確診數字有回落趨勢，特區政府亦因應考慮放寬部分防疫和限制措施。惟歐美等地疫情尚未紓緩，世衛亦警告病毒可能將與人類長期共存，香港仍須嚴防外來輸入病例，防疫工作也要進入常態化。在未來一段日子，特區政府需要在做好防疫與恢復經濟活動之間取得適當平衡。

內地各省市亦已因應疫情回落而陸續復工復市，不少因業務需要而往來的會計從業員，對往返內地有着迫切需要。華師亦密切留意事態發展，收集會員意見，向有關當局適時反映業界情況。

「疫」市自強，一切從科技開始

疫情重塑了經濟活動和消費模式，我們相信科技對生活及商業活動亦有所改變。而疫情亦凸顯科技應用的重要性，同時為企業推動業務和辦公文化轉型提供一大誘因，將業務建構於一個既清晰且完善的雲端會計平台，可以讓同業在雲端會計的層面上，可隨時隨地以最方便及熟識的模式，處理相關的運作、財務分析、以至日常工作事宜等，從而大大減低一般執業單位在投放於系統技術上的日常維護及運作成本，以達至成本互惠效益，強化行業內的競爭力。我們亦會密切留意科技對執業單位之影響，適時協助各位會員面對各類不同挑戰。

簡介

香港華人會計師公會成立於1913年，至今已有一百年歷史。當初成立的目的，主要是聯繫當時通過學徒制度，經本會考試合格，才能從事審核中文帳目的政府認可中文帳目核數師。

本會會員，必須是領有在香港執業會計師之資格，會員多數自行在本港設事務所公開執業，亦有跨國會計師事務所之股東或受僱於有規模的會計師行的會計師，對本港工商業提供各項有關會計、審計、財務管理、稅務、上市及收購合併等服務。

宗旨

本會成立的宗旨是促進執業會計師的專業造詣，致力培育優秀會計人才，作為會員與政府及其他專業機構的溝通橋樑，積極推動會員及會計行業的持續發展，服務社會，並為香港和內地的經濟繁榮作出貢獻，發揚華人會計師精萃。

聯絡我們

香港灣仔駱克道八十八號六樓
6/F., 88 Lockhart Road,
Wanchai, Hong Kong



會長
黃俊碩

電話Tel:(852)2869 6680

傳真Fax:(852) 25266434

電郵E-mail:info@scaacpa.org.hk

網址Website:www.scaacpa.org.hk



“人生中有歡喜，難免亦常有淚”。一句歌詞已道出，人生總會遇到逆境的時候。新冠狀病毒的出現，觸發世界各地一次逆境危機。如何對抗疫情，就留待病理學家和其他專家分析和分享。至於如何面對新冠狀病毒帶來的新經濟常態，我嘗試以經濟學角度，跟大家探討一下。

經濟疫境下的新經濟形勢

Covid-19的出現，的確對經濟帶來了翻天覆地的影響，更改變了很多一貫生活模式。世界各地大小不同的市場和體系，都因今次疫情，而受到不同程度的影響。有些比較嚴峻，但有些卻危中有機。朋友們不時問及我對疫情下經濟的看法，從而驅使我萌生“新經濟常態”對未來投資策略的影響。而在家亦被女兒問及：「Daddy,你“估”幾時才取消《限聚令》？幾時才回復正常上課？幾時我喜歡的店舖重開？幾時才可以搭飛機去外地旅行？....」。

今天的《新經濟》就是明天的《舊經濟》。你們還記得往日的《新經濟》嗎？在我讀書年代的新經濟語彙如short hand、telex、mainframe computer, facsimile等……。它們隨著時代的改變，漸漸地會變成舊經濟，最後有些還完全淘汰，成為歷史。

故此從經濟學角度來看，我們要評估Covid-19疫情將如何影響現今經濟。是否會造成新的經濟常態？只要你細心數算一下，在疫情下，已出現了不少經濟新影響，如：負油價、負利率、多次股市熔断、上市公司派息出爾反爾、環球停課停業、學生網上上課、留學生回流潮等等……

還記得疫情迅速蔓延時，全球各地相繼停工、停課，甚至封國封城。全世界的商業活動突然停頓下來，但時間卻有因此而暫停？一切好像動物界進入寒冬，誰能生存就看誰能夠抵禦至春天，猶如一場大自然的《淘汰賽》。雖然各地的政府已經採取果斷的財政或貨幣政策，來面對經濟急速下滑。但當疫情回暖，經濟是否會回復到疫情前之狀態嗎？是否能夠急速反彈嗎？還是一蹶不振呢？我們不妨從《社會經濟學》和《計量經濟學》去看看吧。

社會經濟學

社會經濟學(Social Economic)是從個人和社會環境的互動關係、從社會價值觀，預測疫情如何影響經濟活動和市場進化。

經濟會否急速反彈，會視乎個人或社會環境的改變而有所變化。如果大家的生活模式依舊，疫情過後，生活習慣便會回復以往，經濟也可重上軌道。如理髮，美容等等的個人服務行業，雖然進入冰河時期，但其行業經營生態改變有限，也沒有很大的行為或結構上改變。一旦疫情過後或控制疫情得宜，它們很快就回復正軌。

但某些行業和經濟活動，因為這次疫情帶來了一定沖擊，而需要把過往的運作模式改變或改進。如餐飲業的外賣模式漸漸成行。餐飲業需要加強外賣及網上下單的系統和送餐服務。除此之外，社交隔離亦有可能導致結構性的改變。如餐枱距離的增加，餐廳的總枱數量和入座人數可能因此而減少。驅使成本上升，毛利下降。在經濟不穩和失業率高企的環境下，可否通過提升餐價來彌補下跌的毛利？如果不能，會否做成結業潮？如果餐價能夠上升，是否會做成《惡性通貨膨脹》(hyperinflation)呢？

總結來說，企業能否成功面對疫情帶來的挑戰，取決於：

- 1 企業能否有彈性地改變經營模式。皆因行業會因客戶的生活習慣轉變而改變。這包括結構性或非結構性的改變。
- 2 短期流動資金的需求。若要改變營運模式，企業能否很快投入資金把現時的經營系統提升，來配合行業的新營運模式。
- 3 重新計算及評估限制社交距離對行業的影響。
- 4 評估網上營商的機遇和挑戰。
- 5 定下危急應變機制。若疫情爆發重來或日後有其他天災人禍，企業能否提供及時適切應變措施？
- 6 重新評估營運資金的需求。重新評估行業能否有效抵禦經濟下行或市場停擺半年的挑戰。

計量經濟學

計量經濟學(Econometric)是綜合數學、統計技術和經濟分析，對未來經濟現象和表現加以測量和預測。

這次疫情，除了影響上述的微觀經濟，還影響全球各地的宏觀經濟。對宏觀經濟而言，所產生影響的影響是短暫，但有些是較長遠，甚至是結構性的影響。我嘗試在此分享一些新現象，和他們對未來經濟的影響。

雖然多國政府已實施嚴厲的措施控制Covid-19,但經濟活動下滑的速度是史無前例。從聯儲局局長《鮑威爾》發表對未來經濟的言論，確實令人擔憂。更有些經濟體的第二季生產總值，出現雙位數字的跌幅。因此各國政府，相繼推出進取的經濟挽救政策。各地央行和財政部，亦推出不同，甚至是史無前例的財政和貨幣政策刺激經濟。當中包括：1) 迅速減息、甚至負利息，2) 釋放大量銀根，甚至無限QE托市，3) 加大買債力度，甚至購入一些垃圾級別債券，4) 加大政府開支來挽救下滑的經濟。如保就業，挽救已經進入冰河時期的行業和甚至面臨倒閉的企業。無論是什麼政策，目的是要維持金融市場秩序及各種債市活動，維持正常企業運作及協助受影響的企業重啟業務，避免企業破產倒閉危機，避免失業率高企，避免經濟通縮或進入蕭條等等(Economic depression)。

這些措施對經濟帶來什麼影響？是《利多於弊》，還是《弊多於利》？每人都有不同的看法。有些經濟分析師，會用《計量經濟學》來推算各種不同政策對宏觀經濟的影響。但是，我們先要明白各項數據的關係。因此，我嘗試用以下的《貨幣供應量與通脹的經濟模式》（Money Supply and Inflation Model）來探討一下。

貨幣供應及通脹			
成本推動通脹	政府政策	需求拉動通脹	貨幣供應
<ul style="list-style-type: none"> ❖ 物價? ❖ 人工? ❖ 油價↓ 	<div style="border: 1px solid black; padding: 2px; margin-bottom: 5px;">財政政策</div> <ul style="list-style-type: none"> ➤ 稅率 ➤ 關稅? <div style="border: 1px solid black; padding: 2px; margin-bottom: 5px;">貨幣政策</div> <ul style="list-style-type: none"> ➤ 利息↓ ➤ 滙價? 	<ul style="list-style-type: none"> ❖ 家庭用品需求 ❖ 商業需求 ❖ 政府開支↑ ❖ 海外出口 	<ul style="list-style-type: none"> ← 個人信貸 ← 企業信貸/債 ← 國債/QE↑ ← 貿易融資

通脹與通縮

通脹的成因，可以分為成本推動通脹(Cost Push)，和需求拉動通脹(Demand Pull)兩種。當物價、人工、油價上升時，成本就會上升，從而推動通脹。而需求通脹就是當家庭消費增加、商業需求增加和政府增加開支而拉動的通脹。而各國央行和財政部會利用財政和貨幣政策平衡通脹的高低水平。避免經濟過熱或進入通縮。

減利息

減利息如何刺激經濟？成效多少？其實要看整體宏觀經濟情況。如果目的是減低企業的信貸成本，在現今企業生死存亡之際，單是減息真的會有成效？就算減到零息，可能作用也不大。但如果在投資角度而言，可能會刺激投資或投機活動。過份資產投資，可能會做成資產泡沫！若資產泡沫一旦爆破，無論對家庭或企業都會帶來極大負面影響！到那時，整體經濟只會雪上加霜。再者，若出現負利息，真的能刺激消費，能藥到病癒嗎？還是市民會把錢從銀行體制提出來，積谷防飢？那時銀行體制可能缺乏流動現金，而經濟進入《流動性陷阱》（Liquidity trap）。

《無限QE》、加大買債

為了確保債務市場穩定性和釋放更多流動資金、撐企業、補就業，各國央行加大買債規模，而甚至《無限QE》。無限QE形式如同《card數 □ card數》。利息當然沒有這麼高，而且一定是還得到。皆因還款是可以從無限QE印出來。但是，大量印銀紙會有甚麼後果？銀紙的價值何在！會否因此而貶值？會否推高通脹？甚至會否製造《惡性通脹》（hyperinflation）？

若再細“探”想一想，QE印出的銀紙是用來購買什麼債務？或這樣說，新的資金是用在何處？若果真的能刺激經濟，增加生產力或增加盈利，當然是好事。但是，如果只是用作來彌補企業的虧損或減少投資損失，就應有不同的想法。如我常常同朋友分享，我買的電子產品，如：流動電話、電腦等等……，其實不是我的資產，更不應計算在資產負債表內，實際應放在損益表內“write off”。各華師會友，應該很容易理解。這些新印出來的銀紙，應放在資產債表作為資產，還是放在損益表作為“洗費”？（雖然大家都是Dr side，但卻截然不同。）

政府加大救市開支

政府加大力度挽救下滑的經濟，當然是刻不容緩，尤其是有盈餘的政府。其重要性取決是在《時間性》和《力度性》。《時間性》是指刺激經濟的政策要盡快流入市場，把未受重創的企業挽救下來。防止企業陷入倒閉的困境和做成大量失業危機。如醫生常對我☑：病向淺中醫！《力度性》是指投放於市場的金額。如果不足，結果也不用多說，大家應該知道後果嚴重。但若果過多，會對市場有什麼問題？或者用另一個角度來看，若果新的資金放進了一些不需要資助的體制，後果又如何？會否把一些不值錢的資產價格不合理地推高？若價格過分推高，泡沫爆破的機會越大！到了面臨經濟崩潰時，就一發不可收拾！

有趣的是，環觀這次疫情爆發，各國都有不同程度的刺激經濟措施。有些大耍金錢，《無限QE》，但有些竟然不再《大水猛灌》。背後當然有很多政治考慮和大國角力。所謂《政治經濟》！政治如何影響經濟？經濟又如何影響政治？就不在此與大家一分享。誰勝誰負，時間是最好的見證！其實若各會友，從各國的人口多寡及其結構，平均或最底工資水平，相比各國生產總值及其結構來分析（每國的損益表 profit and loss account），就不難推算出來。唯一問題只是勝負何時出現。

總括而言，疫情推動新經濟體，是蓄勢待發，是不能改變的事實。各國市場製造了這麼多的新資金，就一定會產生新的資金流向和新的資產配置。另一次的世紀《財富大轉移》是指日可待。本人希望各會友能把握這次疫情危【機】帶來的新【機】遇！找到一些明日領航的行業和企業，避開一些正走下坡或逐漸式微的行業。快快重新檢視自己的資產配置！就算不太懂得投資，也要好好保護辛苦儲下來的資產和積蓄。不要因為今次疫情而帶來大幅減值或貶值，避免作無謂性的犧牲。

最後我想藉此機會，衷心感謝所有為這次抗疫，默默耕耘的人仕，尤其是各國醫護人員的努力。讓我們就像歌詞的另一句“攜手踏平崎嶇”。希望很快可以同家中的女兒說：明天開始不用再戴口罩，限聚令全面取消，完了疫情危【機】，如果你考試考得好，我們聖誕節就可以一齊坐飛【機】！

華師活動回顧

於五至六月期間，華師聯同會計界愛心同盟舉辦多場網上講座及簡介會，分享防疫抗疫基金下「餐飲處所（社交距離）資助計劃」，執業會計師的角色、簽署申請證明的準備及風險，同心抗疫！



華師會員優惠

FRUTODOR

Frutodor訂購水果95折優惠
購物滿 \$500 (以單一發票計)，
可享免費送貨

Lexis Nexis HONG KONG

- 15% off — The Hong Kong Corporate Insolvency Manual - Fourth Edition
- Special bundle discount at HK\$2,805 of The Hong Kong Corporate Insolvency Manual - Fourth Edition and Butterworths Hong Kong Company Law (Winding Up and Miscellaneous Provisions) Handbook — 4th Edition

悅購網

以優惠價錢購買價廉物美的日常生活產品及服務。於「悅購網」消費滿\$500，可享免費家居送貨服務。

中國移動

優惠價選用「5G服務計劃」

DBS

星展銀行開戶優惠

裕華網上商店

輸入優惠代碼即可享88折優惠

3香港

優惠價選用3香港「MO+ Sim4G計劃」及「4.5G本地數據服務計劃」

WINE TO TASTE

- 1) 2018 Lake Chalice The Nest Pinot Noir, Marlborough - New Zealand
 - 2) 2018 Double 8 by Ibbotson Family Classic Pinot - Noir New Zealand
- 優惠價: HK\$799原箱6支
(平均: HK\$133.2支)免運費

免責聲明

- 1) 以上服務提供者在任何方面均不代表華師對他們作出任何認可或贊助或與本華師有所聯繫。因此，華師不對以上服務提供者承擔任何責任，也對以上資料的準確度或與以上資料相關的任何其他範疇不作任何陳述或保證。
- 2) 以上優惠並不構成或視作為要約。
- 3) 會員使用以上服務時應評估風險。



編印統籌

會員、年青會員
事務及宣傳委員會
主席
楊志偉

新加入會員 NEW MEMBERS

HO CHI WAI 何志威
HOWE SAU MAN 何秀雯

新加入附屬會員 NEW AFFILIATES

CHAN WAI CHI 陳維芝
MOK CHOR SHEK NORMAN 莫礎碩

新加入會友名單