



- 港與歐洲簽訂首份自貿協定
- 中央調高個人所得稅免徵額
- 與通脹掛鉤債券在港首發行
- 內地對外貿易增速持續放緩

1. 港與歐洲簽訂首份自貿協定

香港與歐洲自由貿易聯盟國家，即冰島、列支敦士登、挪威和瑞士日前簽訂自由貿易協定（《協定》）；這是香港與歐洲經濟體系訂立的首份自由貿易協議。

短評

近年，國際間特別是亞洲的雙邊和多邊合作方興未艾；例如，「中國-東盟自由貿易區」在 2010 年 1 月 1 日全面啟動，而新加坡自 2001 年起已簽署了十多項雙邊自由貿易協定。香港近年亦加緊與其他經濟體探討簽訂自由貿易協議的可行性，繼 2003 年與內地簽訂 CEPA 之後，亦於 2010 年 3 月與新西蘭簽訂自由貿易協議。今次香港與歐洲自由貿易聯盟國家簽訂的《協定》涵蓋服務和貨物貿易、投資及其他與貿易相關的事宜，如保護知識產權等，預期將於 2012 年年中生效。這份《協定》有兩個特別之處：第一，它是香港首次與包括多國在內的區域性經濟體簽訂的自由貿易協議。2006 至 2010 年間，香港與歐洲自由貿易聯盟國家的商品貿易總額年均增長 13.8%，雙方貿易的主要貨品包括鐘錶、銀、白金以及首飾等。是項《協定》令雙方的商家及投資者均在對方市場上享有優惠的准入條件，有利於港商進一步擴展在北歐和西歐的業務。第二，這份《協定》將產地來源規則從單純的「以工序為本」，擴展至「以價值為本」，只要貨物的原產價值與貨價的比例高於雙方同意的百分比，在輸往締約地時亦可被視為符合產地來源規則，並取得關稅優惠。這個概念最先在香港與內地簽署的 CEPA 中得到確立，如今亦被應用在香港與歐洲經濟體的自由貿易協議上，相信可為本港今後簽訂更多的自由貿易協議提供參考先例。

2. 中央調高個人所得稅免徵額

全國人大常委會日前正式通過了關於修改個人所得稅法的決定。根據決定，內地的個人所得稅免徵額將於 9 月 1 日起從 2,000 元人民幣（下同）提高到 3,500 元。

短評

這是內地自 1994 年實施個人所得稅法以來第三次提高個人所得稅免徵額，亦是歷來修改幅度最大的一次。在 2006 年的稅改中，免徵額從每月 800 元人民幣提高到 1,600 元；2008 年則從 1,600 元提高到 2,000 元。今年 4 月，國務院提請全國人大常委會審議的個人所得稅法修正案草案，原本建議將個人所得稅的免徵額提高至 3,000 元，後來在廣泛徵求社會各界意見的基礎上，決定將免徵額再調高至 3,500 元。中央加碼提高個人所得稅免徵額，有助降低中低收入者的稅收負擔，亦可減輕個體工商戶和承包承租經營者的稅收負擔。據估算，實行新的個人所得稅機制後，全國納稅人數減少約 6,000 萬人，全

國稅收減少約 1,600 億元。另一方面，新的個人所得稅機制亦加大調節收入分配的力度。今次稅改將所得稅率結構由 9 級調整為 7 級，取消了 15% 和 40% 兩檔稅率，同時擴大了 10% 和 45% 兩檔稅率的適用範圍，而且將最低的一檔稅率由 5% 降為 3%，體現了高收入者多交稅、低收入者少交稅的公平原則，相信對促進社會穩定以及刺激國民消費等方面可產生積極的影響。

3. 與通脹掛鈎債券在港首發行

港府日前正式推出與通脹掛鈎債券（即 iBond）予市民認購；債券年期為三年，持有人每六個月將獲發一次與本地通脹掛鈎的利息，但息率不會少於一厘。

短評

港府首次發行的 iBond，每手入場費一萬元，發行量不超過 100 億元，最多有 100 萬人將受惠。iBond 派息是以浮息與定息兩部份組成，定息部份為一厘，如果派息前六個月平均通脹率低於百分之一，將會以一厘作為派息率；浮息部份則與過去六個月的通脹率相掛鈎。亦就是說，購買 iBond 的投資者可在通脹時獲得與近期通脹率相若的利息，而在通縮時則可獲得訂明的固定利息。發行 iBond 是本年度財政預算案中提出的新舉措，其目的在於為廣大市民提供一個抗通脹、低風險的投資工具；iBond 有政府的財政支持，市民投資的本金和固定利息均有絕對的保障。雖有分析認為，對於中產人士而言，iBond 的投資效益未必超過人民幣債券和其他投機工具；但無論如何，iBond 可擴充本地債券市場，為市民增加低風險的投資選擇，亦是政府「還富於民」的一個新政策嘗試。

4. 內地對外貿易增速持續放緩

海關總署日前發佈數據顯示，上半年中國進出口貿易總值達 17,036.7 億美元，同比去年增長 25.8 個百分點；但 6 月份的單月增速僅為 18.5%，為連續第 3 個月放緩。

短評

內地 6 月份出口增長僅 17.9%，為連續第 3 個月放緩；另一方面，6 月份進口增長為 19.3%，增幅為近二十個月來新低。歐美等主要發達國家經濟復甦放緩，影響外圍需求，對中國的出口造成壓力；而國內勞動力成本以及人民幣匯率上升等因素，亦減弱了中國勞動密集型產品的出口價格競爭優勢。至於進口方面，近期國際大宗商品價格不斷攀升，導致中國進口商品的整體價格上漲 14.7%，抑制了需求的增長；而日本大地震造成了部分產品的供應鏈條斷裂，亦對進口有一定的影響。此外，中國的許多進口貨物是加工貿易的原材料，出口前景欠缺明朗亦會影響這部份的進口。根據國家統計局的數據，上半年資本形成總額、最終消費對國內生產總值的貢獻率分別為 53.2% 和 47.5%，而貨物和服務進出口對 GDP 的貢獻率則為負 0.7%。進出口貿易增速如果繼續回落，將會對下半年的宏觀經濟增長構成更大壓力。據傳中央正重新考慮若干貿易政策的調整，包括可能暫緩調低部份商品的出口退稅率，以及對以奢侈品為代表的日用消費品降低關稅。另一方面，人民幣升值以及出口市場競爭加劇亦可形成「倒逼機制」，推動中國外貿結構的改善，特別是促使部分低端製造業的產業升級。

以上資料由香港中華廠商聯合會秘書處編寫，內容僅供內部參考；如有任何查詢，請聯絡政策研究部。
電話：2542 8611；傳真：3421 1092；電郵：research@cma.org.hk