



經貿時事短評

2012年第十五期(總第88期)

- 中歐英央行齊放鬆銀根
- 內地上調最低工資標準
- 金磚四國經濟光環褪色
- 香港零售銷售增長放緩

1. 中歐英央行齊放鬆銀根

中國人民銀行和歐洲央行均於7月5日宣佈調低利息，同時英倫銀行亦推出第三輪量化寬鬆措施，力圖為疲弱的全球經濟注入更多流動性。

分析

中、歐、英的央行於同一日內先後公佈寬鬆貨幣政策，意味著全球主要經濟體同步放緩，促使貨幣管理當局紛紛出手「落重藥」以力挽狂瀾。以中國為例，人民銀行今次調低存款和貸款利率，將一年期基準存款和貸款利率分別由3.25厘和6.31厘下降為3厘和6厘。這已是一個月內第二次減息，並且貸款利率減幅高於存款利率減幅；與此同時，人民銀行更再次擴大貸款利率浮動區間下限，加大了不對稱減息的力度。有關措施旨在降低企業融資成本和刺激信貸需求，反映了中央力托經濟「穩增長」的意圖。有分析指出，今次內地央行再次選擇在宏觀經濟數據公佈的前夕宣佈減息，可能反映了中國的經濟形勢較預期更為嚴峻。剛公佈的一連串內地經濟數據確實不容樂觀，6月份通脹率按年上升2.2%，低於5月份的3%增幅，並創下29個月以來新低；而6月份出口和進口分別按年上升11.3%和6.3%，均遜於5月份的15.3%和12.7%增幅；第二季經濟增速繼續放緩至7.6%，雖然略優於市場預期，並未跌破7.5%的全年增長目標，但亦是近三年的新低。鑑於經濟局勢未明，而內地早前的減息、調低存款準備金率以及連番財政刺激措施對經濟的拉動作用仍有待觀察，加之近期通脹呈迅速回落的跡象亦為進一步放寬銀根提供了更大的空間，不排除中央仍有可能會再度動用貨幣工具進行更具時效性的「預調」。

2. 內地上調最低工資標準

2012年上半年，北京、上海、江蘇、四川等16個省市上調最低工資標準，調升幅度普遍超過15%。

短評

數據顯示，深圳最低月薪標準為1,500元人民幣，屬全國最高；若以時薪計，北京以14元高居全國榜首。至於廣東，至今仍未宣佈上調最低工資標準，仍然沿用2011年的1,300元工資標準。值得注意的是，中西部地區近期的最低工資標準迅速上升，不少地方的增速遠高於沿海發達地區。例如，今年上半年寧夏、四川及江西的升幅介乎20%至25%，較北京、上海、深圳的9%至14%為高。這除了反映近年中西部地區因為經濟快速發展而對勞工需求轉為殷切之外，亦顯示內地「民工荒」已逐漸蔓延至中西部地區，當地企業亦須以較高的工資挽留農民工。提高最低工資標準已成為近年中央紓緩不同地區、不同階層的收入分配不均以及擴大內需的一項重要策略；「十二五」規劃明確指出將會形成一個工資增長機制，最低工資標準每年須平均增長13%以上。2011年是「十二五」規

劃的第一年，全國共有24個省市調整了最低工資標準，平均增幅更高達22%。可以預見，內地勞工成本持續上漲將會是未來數年的大勢所趨，在內地經營的港商必須有心理準備，以面對日漸增加的成本壓力。

3. 金磚四國經濟光環褪色

金磚四國在過去十年大放異彩，成為世界經濟增長的一支「生力軍」；但近兩年四國的經濟均出現不同程度的下滑，其中尤以印度和巴西較為嚴峻。

分析

在2001年至2010年的十年期間，以中國、印度、巴西和俄羅斯組成的金磚四國每年平均經濟增速為6.6%，為同期美國的四倍；與此同時，四國佔全球GDP份額亦由約16%上升至25%，對全球經濟的影響日漸舉足輕重。但近兩年金磚國家的經濟紛紛放緩；2011年四國的平均經濟增速為5.7%，2012年首季進一步下跌至4.8%。其中，印度和巴西今年首季分別增長5.3%和0.8%；其實，兩國經濟減速與通脹高企有密切的關係。印、巴央行近期先後多次加息以壓抑通脹升溫，但此舉亦導致當地借貸成本急升，阻礙了經濟擴張。近年全球經濟放緩，對商品的需求下降，亦令依賴商品出口的巴西受到重挫。至於匯率方面，除了人民幣之外，其他三個金磚國家的貨幣均於近年一同貶值，尤以巴西雷亞爾跌幅最大；受資本管制、對外國貸款徵稅、以及央行干預匯市等措施影響，雷亞爾在過去一年兌美元貶值約22%。有分析指出，金磚四國亦開始面臨人口老化和年輕勞動力萎縮等問題，昔日高增長的動力可能會逐漸減退。以中國為例，根據聯合國預測，中國65歲以上人口佔總人口的比例將由目前約10%上升至2030年的30%；屆時年輕勞動人數將相對減少，勢必會對經濟增長構成壓力。可以說，金磚四國未來的人口政策可能會成為影響其經濟增長步伐的關鍵之一。

4. 香港零售銷售增長放緩

本港5月零售總銷售貨值為360億元，較去年同期上升8.8%，增幅為2009年9月以來新低。

短評

去年香港零售市道暢旺，總銷售貨值按年上升24.9%。但踏入2012年，零售業的增長動力明顯減弱；首四個月的平均銷售額增幅為14.8%，5月更下滑為單位數字。值得注意的是，較受內地自由行旅客歡迎的珠寶首飾、鐘錶等奢侈品的銷情降溫，這些貨品5月份的銷售貨值僅按年上升3.1%，低於今年首四個月平均的16.5%，更遠遜於去年約50%的增幅；按銷售貨量計，更較去年同期下跌2.9%，為近三年以來首次錄得負增長。這在一定程度上反映了中國經濟放緩的影響；內地旅客的消費意慾減低，導致其在港消費力有所回落。另一方面，近期歐元匯價偏軟，亦可能吸引了部分內地旅客分流轉往歐洲購買奢侈品。當然，在去年比較基數較高的情況下，香港零售業銷售增長速度減慢亦屬正常；單靠一個月的零售數據欠佳亦不足以斷言整體行業將步入「寒冬期」。但歐美和中國的經濟形勢持續不明朗，內地開放來港自由行的城市短期內亦未能增多，香港零售業前景料轉趨審慎。

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