



經貿時事短評

2012年第十七期(總第90期)

- 內地經濟呈淡中趨穩格局
- 港次季經濟維持溫和增長
- 外商對華直接投資續減少
- 全球糧價升重燃通脹憂慮

1. 內地經濟呈淡中趨穩格局

國家統計局公佈，內地7月份出口按年上升僅1%，遠遜於6月份的11%增長率；同期工業增加值按年上升9.2%，為2009年6月以來的最低增速。

分析

內地7月份多項經濟數據仍然欠佳，包括出口、工業增長和新增信貸等，反映整體經濟仍處於下滑通道，下行風險尚未減退。外部需求疲弱對中國出口的打擊沉重，亦令工業生產疲態畢露；7月份內地新增貸款僅5,400億元，創下10個月以來的新低，反映企業有效信貸需求不足。雖然內地經濟並未因為近期的寬鬆貨幣和刺激財政政策而出現明確轉勢，但若與過去幾個月相比較，另外一些數據則似有築底見穩的跡象。例如，剔除價格因素，7月份社會消費品零售總額按年實質增長12.2%，較6月份輕微高出0.1個百分點；同期固定資產投資按月增長1.4%，比6月份的1.7%略低，但仍優於首四個月平均增速的1.3%。儘管7月份中國官方製造業採購經理指數（PMI）繼續回落，惟跌幅已收窄至0.1個百分點；而匯豐中國PMI更錄得5個月以來的首次回升，意味著中小企業的營運狀況漸見改善。此外，由於內地銀行放貸謹慎，不少企業已另覓融資渠道，透過發行股票、債券等直接融資方法集資，揭示其融資意慾仍強。綜觀而言，內地經濟可以說呈現一種淡中趨穩的格局；預料隨著各項「穩增長」政策措施於下半年漸見成效，加之通脹迅速回落亦為央行進一步放寬銀根提供了更大的空間，不排除中央或會在短期內再度調低存款準備金率，屆時內地的經濟形勢可望緩步轉佳。

2. 港次季經濟維持溫和增長

香港第二季經濟增長率為1.1%，稍高於首季經修訂後的0.7%；次季整體通脹率則從首季的5.2%降至4.2%。

分析

本港第二季經濟維持溫和增長，但經季節性調整後則出現按季下跌0.1%，為2011年次季以來再度倒退；主要原因是貨物出口受歐債危機影響而轉趨疲弱所致。今年第二季出口貨值按年下跌0.4%；其中6月份出口更按年急挫4.8%，明顯差過5月份的5.2%增長。在各主要出口市場當中，以區內多國陷入衰退的歐洲表現最為遜色；今年上半年輸往歐洲的出口下降6.7%，而輸往內地、美國和其他亞洲市場的出口則相對穩定。雖然本港外貿情況強差人意，但內部環節的表現仍保持強韌，繼續為整體經濟提供了緩衝。在就業情況堅穩和居民收入穩步增加的推動下，次季私人消費開支按年增長3.7%；另一方面，由於私營機構的建造活動加速進行、政府基建工程量持續高企，以及機器購置等固定資產投資相當活躍，第二季資本形成總額亦按年上升5.7%。展望下半年，歐元區經濟料持續放緩，加上美國及日本的經濟復甦步伐趨於緩慢，香港的出口前景仍然充滿挑戰。在內

需方面，訪港旅遊業持續保持興旺、本地勞工市場仍處於近乎全民就業狀態、以及通脹漸次回落，均有助於為本港消費市道繼續帶來支持；加上不少主要經濟體已進一步採取刺激經濟措施，例如內地推出了一系列的擴張性財政和貨幣政策以穩定經濟增長，預計本港經濟下半年可望逐步回穩，全年相信仍可維持微弱增長。

3. 外商對華直接投資續減少

今年上半年中國實際使用外資金額為591億美元，按年下跌3%；其中，6月份的有關金額更按年下跌6.9%，為去年12月以來的最大跌幅。

短評

自去年11月以來，外商直接投資（FDI）金額連續6個月下跌，直至今年5月跌勢才略為喘定，但6月又再度回落；這反映中國對外資的吸引力已呈現弱化趨勢。究其原因，與國內外兩方面的因素有關。從外部環境來看，歐債危機陰霾不散，環球經濟的復甦步伐亦趨於緩慢，影響全球的跨國投資活動。聯合國最近發表的報告指出，受累於外圍經濟未見明朗，跨國公司的投資意慾驟減，許多公司的現金持有量更達到偏高水平。從內部因素來看，內地工資以及原材料價格等生產成本持續上升，加上經濟放緩以及中央大力調控房地產市場，亦削弱了外商來華的投資意慾。實際上，從投資的行業結構來看，上半年FDI下滑在很大程度上與房地產領域的投資偏弱有關。房地產領域FDI按年下跌12.4%，遠甚於其他領域的平均跌幅；若扣除房地產的相關投資，上半年FDI實際上僅按年微跌0.1%。值得注意的是，外商對於金融與軟件等產業方面的投資則顯著增加，兩者分別按年增長73%及63%；這在一定程度上反映外商看好內地這些高端服務產業的發展前景，亦顯示中國外商投資結構正在發生調整和優化。

4. 全球糧價升重燃通脹憂慮

聯合國糧食及農業組織公佈，7月份糧食價格指數按月上升6%；其中玉米、大豆和小麥等農作物的價格急漲，升幅介乎20%至30%。

短評

受嚴重的旱災侵襲影響，全球兩大糧食出口國美國及俄羅斯的農作物產量驟減。美國是全球最大的玉米、大豆和小麥出口國，其中玉米出口佔全球玉米總供應量高達五成以上。美國今次受災將會推高全球食品價格；加上俄羅斯或因糧食失收而重推2010年全面停止糧食出口的禁令，觸發市場擔憂2008年的全球糧食危機會捲土重來。不過，世界銀行最近發表報告指出，近期糧價的漲幅主要集中於非大米類穀物之上，與2008年較全面、涵蓋多種類別的糧價升勢有所不同；而根據聯合國糧食及農業組織的數據，目前國際大米和乳類食品等價格仍維持穩定，肉類價格指數更出現下跌。儘管現時爆發全球糧食危機的可能性較低，但若果糧價持續高企，不少糧食進口國的通脹問題很可能會再度惡化，尤以糧食需求龐大的埃及、韓國和印尼等新興經濟體為甚；屆時很可能會抑制當地央行採取寬鬆貨幣政策的空間，令經濟增長步伐或被拖慢。值得慶幸的是，內地糧食產量連續八年實現豐收，稻米及小麥等主糧的庫存量亦見充裕，故預料近期國際糧價上升對內地穀物市場的影響較為有限，短期內引發內地通脹大幅升溫的風險亦較低。

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