



經貿時事短評

2012年第十九期(總第92期)

- 創新提升增強港競爭力
- 中央推八招穩外貿增長
- 內貿規劃暢流通擴內需
- 歐央行無限購債遏危機

1. 創新提升增強港競爭力

世界經濟論壇公佈今年度全球競爭力排行榜，香港的排名為第9位，較過去連續4年名列第11位為佳；在亞洲各經濟體中香港的排名則為第2位，繼續僅次於新加坡。

短評

「全球競爭力報告」主要從「基本要素」、「市場效率」、「創新及精準要素」(Innovation and Sophistication Factors)等三大範疇，分析全球144個國家及地區的整體競爭力。多年以來，香港在基本要素和市場效率等兩方面的排名均列世界前茅；其中基建的競爭力更連續3年居全球之冠。不過，香港在創新及精準要素的排名一直偏低，是導致整體競爭力排名一直停滯不前並且被新加坡大幅拋離的主要原因；以過去4年為例，香港在這一項目的排名均在20位以外，新加坡則維持於第10位左右。可喜的是，在今年的競爭力報告中，香港在創新及精準要素方面已較往年取得實質性改善；除了有關得分增加之外，全球排名亦由第25位晉升至第22位。若細看這個範疇的分項指標，包括本地供應商的數目及質素、生產過程的精準度、科研機構的質素、公司的科研開支等，大部分指標的排名均有所上升。但值得注意的是，政府對高科技產品採購這項指標的得分及排名反而出現下跌；特首梁振英在其競選政綱中亦表示，政府應積極支持科技產品的採購，凸顯了特區政府須盡快檢視和調整有關政策的迫切性。

2. 中央推八招穩外貿增長

中國海關總署的數據顯示，8月份內地出口額按年上升2.7%，較7月份的1%增幅提高1.7個百分點；但同期進口額按年下跌2.6%，明顯遜於7月份的4.7%增長。

分析

8月份內地出口增長率雖然從低位有所回升，但同期官方製造業採購經理指數（PMI）中的新增出口訂單數據則揭示外需仍然處於疲弱態勢；8月份新增出口訂單指數為46.6，雖與7月份持平，但已是連續4個月處於50的盛衰分界線以下。與此同時，8月份內地進口表現差強人意，不但創下近7個月以來的新低，亦是今年第二次出現負增長；這在一定程度上反映內部需求減弱，經濟下行風險揮之不去。不少分析指出，近期外貿數據欠佳，預示了內地要實現全年進出口10%增長的目標將更形困難。面對嚴峻的外貿情況，國務院常務會議於9月中旬宣佈推出8項穩定外貿增長的措施，主要包括：加快出口退稅進度，確保準確、及時退稅；擴大對小微企業的貿易融資，增加對出口企業的貸款；擴大出口信用保險規模和覆蓋層面，支持中小企業開拓國際市場；以及積極擴大先進技術設備和生活用品進口等。這些政策除了有助於紓緩外貿企業資金周轉的困難、改善其經營環境之外，亦有利於促進企業加緊升級轉型。不過，有關政策能否確實發揮穩

出口的作用，在很大程度上亦需取決於世界經濟的景氣變化，特別是中國最大的兩個貿易夥伴歐盟和美國的經濟發展形勢。

3. 內貿規劃暢流通擴內需

國家統計局公佈，內地8月份通脹率按年上升2%，按月則上升0.6%；但同期工業品出廠價格指數（PPI）按年錄得3.5%的負增長，創下34個月以來的新低。

分析

受蔬菜及鮮果價格急漲等偶然因素影響，內地 8月份按年通脹率觸底回升，但整體上仍屬偏低；同時，工業品價格已連續6個月出現負增長，工業增加值增速亦連續3個月回落，而8月份官方製造業採購經理指數（PMI）為49.2，更創下近9個月以來的新低。這些數據反映了國內工業產能過剩、有效需求不足等問題趨於嚴峻，亦預示了經濟尋底的格局仍會延續一段時間。為了催谷內需，國務院近期公佈了國內貿易發展「十二五」規劃，涉及批發、零售、住宿和餐飲、居民服務等多個行業，力求發揮內貿引導生產和擴大消費等方面的作用。該項規劃提出了到2015年總體規模翻番等多項目標；例如要實現社會消費品零售總額達到32萬億元人民幣，年均增長率約為15%。按照規劃，中央將加大財稅支持力度，並重點支持農產品的流通、連鎖經營企業的發展和廢舊商品回收體系的建設。規劃亦提出規範流通環節的收費，例如公路收費、分銷商之間的交易費、農貿市場的管理費以及工商用電用水價格等。作為國家級指導性文件，該項規劃可為國內貿易發展提供政策性框架，尤其是降低流通環節的各種相關稅費，對提高流通效率和擴大內部消費亦能發揮即時的積極作用。

4. 歐央行無限購債遏危機

歐洲中央銀行9月初宣佈推出稱為「直接貨幣交易」（OMT）的無限量購買債券計劃，旨在降低歐元區財困國家的借貸成本，防範歐債危機進一步惡化。

短評

根據計劃，歐元區成員國若想尋求歐洲央行購買其國債，必須先向歐盟救助機制提出申請，即申請啓用歐洲金融穩定工具（EFSF）或歐洲穩定機制（ESM），並且需滿足有關的救助條件和嚴格執行協議規定；之後，歐洲央行將會在二級市場上購入申請國家發行的1至3年期國債，購債規模則不設上限。歐洲央行亦表示會透過發行央行票據從市場上抽走同額的資金作為沖銷，以避免增加貨幣供應而推高當地通脹；央行將會因應申請國家就救助條件的達標情況而決定是繼續或停止購債行動。此項計劃一方面旨在挽回投資者對歐元區財困國國債的信心，令這些國家可以在恢復正常的息率環境下進行融資之外；另一方面亦希望提供誘因，敦促財困國加快財政改革步伐。值得注意的是，歐洲央行在計劃中將放棄過去享有的優先債權人地位，意味著一旦出現主權債務違約，央行只可與私人債權人享有同等的待遇；此舉料有助於改善私人投資者過往被排在償債末位的不利地位，從而提升財困國國債的吸引力。不過，此項購債計劃或會使歐洲央行承受自身資產負債表可能惡化的風險，亦有可能觸發道德風險的問題；如果財困國家獲得援助之後，便如同「財到光棍手」，未能履行有關的財政緊縮政策，屆時歐洲央行將陷入進退兩難的困局，埋下長綫危機的隱患。