



經貿時事短評

2012年第二十期(總第93期)

- 釣島爭議觸發經貿戰
- 美三推 QE 成效存疑
- 中產萎縮拖累美復甦
- 非洲經濟趨強締商機

1. 釣島爭議觸發經貿戰

近期中國和日本對釣魚島的主權爭議持續升溫，引發市場對兩國掀起經貿戰的憂慮。

分析

中國和日本之間的經貿反制似有愈演愈烈的趨勢。有報道指，內地民眾抵制日貨的浪潮已由汽車、家電蔓延至醫藥、建築材料等範疇；中國海關近期亦收緊對日貨的關檢，而出入境部門亦延遲向日本商人發放工作簽證。另一方面，為免受中國經濟制裁的影響，日本正積極向其他國家尋找新的稀土供應；日本企業對菲律賓等地的投資近期亦有升溫的跡象。這些在一定程度上反映中日經貿關係變冷或有長期化的風險，兩國的貿易、投資、旅遊以至航空運輸等勢必會受到影響。由於日本對中日雙邊貿易的依存度較大，估計日方付出的代價將會高於中國。例如，中國是日本最大的貿易夥伴，日本對華出口佔整體出口的比重由2001年的7.7%上升為2011年的19.7%；相較之下，日本則是中國第四大的貿易夥伴，並且日本在中國的出口總額中的佔比已由2001年的16.9%下降為2011年的7.8%。再者，日本的汽車、機械、電子消費產品等主要支柱產業均倚重中國市場作為企業盈利增長的重要來源。不過，中國在制裁日本的同時，亦會危及本身已經疲弱的出口以及經濟增長；有媒體的調查推算，中國在進出口方面的損失可能高達246億美元。更有甚者，中日關係持續緊張，原定於今年內啟動的中日韓自由貿易區的談判進程或被拖慢；而部分在華的日資企業特別是零部件供應商因為反日示威而停產或減產，更可能對全球供應鏈產生威脅。所謂「城門失火，殃及池魚」，港商需留意箇中的潛在風險。

2. 美三推 QE 成效存疑

美國聯儲局9月中旬宣佈推出第三輪量化寬鬆措施（QE3），將每月購買400億美元按揭抵押證券（MBS）；並亦表示介乎0至0.25%的超低利率水平亦將延長至2015年中期。

分析

聯儲局推出QE3旨在希望增加市場的流動性，提升資產價格來創造財富效應，繼而刺激消費和投資以促進就業；同時亦透過購入按揭抵押證券來壓低房貸利率，帶動近期稍有起色的樓市，以幫助經濟全面復甦。與前兩輪QE的最大分別是，QE3沒有對資產購買總額和操作時間設下限制，更首次以失業率的改善程度為操作指引，暗示在失業率未有大幅回落之前，量化寬鬆行動將不會停止。從過去的經驗看，前兩輪QE均有助刺激股市反彈，但其效用則是漸次下降；故預料QE3對推動股市上漲的動力並不容高估。樓市方面，儘管QE3的資產購買對象已由國庫債券轉為按揭抵押證券，但現時美國的按揭利率正處於歷史低位，相信進一步下跌的空間有限；加上銀行放貸審慎，或會減弱QE3對樓市的提振作用。無論如何，QE3起碼為美國經濟復甦提供超寬鬆的貨幣環境，亦有助於紓緩明年初可能出現的「財政懸崖」（Fiscal Cliff，即稅務優惠期滿及自動削減財政

開支計劃啟動) 危機。但不少分析亦指出，美國必須認真審視和改善在財政債務、金融體系、消費和產業等多方面的結構性失衡，才有可能擺脫必需靠一波接一波的量化寬鬆措施來為疲弱經濟「吊鹽水」的困局，踏上穩步復甦之路。

3. 中產萎縮拖累美復甦

智庫組織佩尤研究中心的調查顯示，在2001年至2010年期間，美國中產家庭的平均收入由72,956美元下跌5%至69,487美元，淨資產值更大幅減少28%至93,150美元。

短評

根據該份調查，美國的中產階層是指家庭年收入介乎 3.9 萬至 11.8 萬美元之間的人口。過去十年，美國的中產家庭可謂經歷了「迷失十年」；除了收入和資產下降之外，中產階層佔全國的人口比例亦呈現縮減的跡象，由 2001 年的 54% 下跌為 2011 年的 51%。更甚的是，中產階層佔全國財富總額的比例亦由 1970 年的 62% 持續下跌為 2010 年的 45%；而同期富有階層的財富比例則由 29% 上升至 46%。這些數據均反映美國中產階層出現向下流動的趨勢，繼而減弱了美國的消費增長動力。2008 年金融海嘯後，美國房地產大幅貶值，不少中產家庭面對嚴重的房屋資產虧損；加上收入減少，以及傾向於削減債務和增加儲蓄，大大地降低了這些家庭的消費能力及意慾，進一步壓抑佔美國 GDP 近三分之二的居民消費支出。中產家庭一直是美國經濟發展的中堅力量；缺少了中產階層對內需消費的重要支持，無怪乎美國此輪的經濟復甦會一波三折，步履蹣跚。

4. 非洲經濟趨強締商機

近年非洲經濟急速崛起，成為推動世界經濟增長的新動力，當地內銷市場的潛力更不容忽視。香港貿發局早前發表《非洲：從被遺忘的大陸到世界經濟增長火車頭》報告，分析非洲多國的經濟發展以及港商如何把握當地市場的商機。以下是報告的要點摘要：

- 2011年非洲的整體經濟增長為6%，而且在全球增長最快的20個經濟體中，有5個是來自非洲；同期香港與非洲的貿易總額達25億美元，較2010年上升8%。過去10年，合稱為「非洲之鑽」(African Diamond)的埃及、南非、肯尼亞和尼日利亞紛紛冒起，分別躍升為非洲北部、南部、東部及西部的重要經貿門戶；其中尤以尼日利亞和肯尼亞的發展潛力最大。
- 尼日利亞是撒哈拉沙漠以南非洲地區的第二大經濟體，規模僅次於南非；該國是非洲最大的產油國，並擁有豐富的天然資源和大量年輕勞動力。肯尼亞則是東非最大的經濟體，海空交通較為發達，是區內理想的商貿平台。隨著兩國的人均收入不斷上升，加上中產階層崛起，帶動當地的消費市場迅速增長；兩國對香港的電子產品、紡織品和服裝的需求最為殷切。
- 港商若有意拓展尼日利亞和肯尼亞的內銷市場，首先必須對當地的居民收入水平、消費者喜好、營商和政治風險等作出詳細的分析；並且應注重提供品質可靠的產品和完善的售後服務，才能與中國和印度等具有較強價格競爭力的對手一爭長短。
- 如果港商要與當地的代理、進口商或零售商合作，建議應先行調查以及清楚瞭解對方的虛實，同時亦要留意當地的分銷渠道和進口規則。

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