



經貿時事短評

2012 年第六期(總第 79 期)

- 港府倡土地供應新思維
- 中國經濟棄保八促轉型
- 人幣匯率或擴雙向浮動
- 日本擬增銷售稅惹爭議

1. 港府倡土地供應新思維

發展局舉辦「優化土地供應策略」公眾參與活動，探討尋求額外土地供應的方法，並指在維港以外填海和發展岩洞是良好的供地模式。

短評

近年香港房地產市道炙手可熱，除與熱錢湧入有關之外，土地供應總量不足導致新屋落成量持續偏低亦是底因。發展局在諮詢文件中指，香港需要制定良好的供地模式組合及累積一定的土地儲備，並提出更改土地用途、重建、收地、重用前石礦場、發展岩洞和填海等六種方案；但文件亦暗示，前四種方法由於各種原因而較欠缺可操作性，發展岩洞和填海才是更為持續和現實的選項。其實，發展岩洞雖是具創意的構想，卻易受地理條件的限制，並不易廣泛推行。至於填海拓地，在香港乃至世界上早已司空見慣；香港有 6% 土地是填海得來，不少鄰近的城市如新加坡、澳門和深圳等，目前都在策劃大規模的填海項目。政府此次在「推銷」填海方案時，還提出了一個新穎的視角，指填海可以紓緩本港處理公眾填料和污染海泥的困境。相信在政府承諾妥善規劃和推行生態補償的前提下，維港以外填海有望獲得社會的支持，成為未來香港土地供應的主要來源。但有分析指出，香港一直給人予「地少人多」的印象；若以每平方公里的人口密度來衡量，香港其實低於新加坡，更只有澳門的近三分之一。這一現象的主因是香港有約七成半的土地並未開發，特別是受法例保護、不容許發展的郊野公園和特殊管制地區佔土地總面積高達 46%。長遠來看，本港或有需要重新檢視郊野公園的規劃和保育政策。

2. 中國經濟棄保八促轉型

國務院總理溫家寶在第十一屆全國人大第五次會議上發表 2012 年政府工作報告，將今年國民生產總值的增長率定於 7.5%，結束了內地長達 8 年的「保八」時代。

短評

自 2004 年以來，內地每年的 GDP 增長目標都是定在 8%，唯獨今年例外。根據溫家寶總理的解釋，略微調低今年 GDP 增長率是為了與「十二五規劃」的目標，即 GDP 增速平均每年 7% 逐步銜接，並推動經濟發展方式加緊將從追求速度轉為追求質量和效益。當前世界經濟面臨較大的下行風險，歐美等發達市場低迷不振，對中國的外貿構成了重大挑戰。中央將今年外貿增長目標設為 10%，遠低於去年 22.5% 的實際增速；在此情況下，設定一個較低的整體 GDP 增長率應屬務實之舉。但往「績」可循，在過去的 10 年中，內地經濟每年的實際增長率均會比預先設定的目標高出數個百分點；故相信 2012 年經濟增長應不難達到 8% 或以上。中央在完全有能力「保八」的情況下特意一改傳統，無疑具有明顯的宣示作用，表明了政府推動經濟發展方式轉型、強調重質勝於重量的決心；這亦可以向地方政府發出訊號，形成「倒逼」機制，遏止盲目追求 GDP 增長的慣

性。有分析指，過往「保八」之所以是不可動搖的鐵律，主要是因為中國有巨大的就業壓力，必須保持一定的經濟增長才能創造足夠的就業機會。但 2011 年在經濟增長放緩和外需疲弱的情況下，內部消費反而成為經濟增長的主動力，對 GDP 貢獻率首次超過 50%；而且受益於零售消費和服務性行業的快速增長，城鎮新增就業人數達 1,221 萬，比 2010 年高出 53 萬。去年的經驗打破了高增長率才能保就業的思維定式，從某種意義上亦使得中央更有條件和信心放棄「保八」，大張旗鼓地追求重質量的經濟增長。

3. 人民幣匯率或擴雙向浮動

中國人民銀行於 3 月 12 日大幅下調人民幣兌美元中間價至 1:6.3282，暴跌 209 點子，比上個交易日下跌 0.33%，創 2010 年 8 月以來最大單日跌幅。

短評

人民幣走軟與近期美元走強以及剛公佈的外貿數據差強人意有關。2 月份中國貿易表現遠遜預期，出口增幅只有 18.4%，進口增幅為 39.6%，導致貿易順差擴至 314.9 億美元，是 1989 年以最大的單月赤字。外貿前景不容樂觀，再加上政府工作報告亦將今年的經濟增長目標下調為 7.5%，令支持人民幣升值的經濟基本面因素轉弱。自 2005 年啟動匯率改革以來，人民幣累計已升值超過三成，去年升幅亦接近 5%；中央希望改變人民幣單邊升值、長升長有的市場預期，今次刻意令人民幣中間價較快回落，頗有順勢調整的意味。溫家寶總理指出，「中國的人民幣匯率有可能已經接近均衡水平。我們將繼續加大匯改的力度，特別是較大幅度地實行雙向的波動」。但有分析指，2 月份的外貿數字受春節效應的影響，不能作為方向性指標，相信中國出口已走過最艱難時期，今年應可達至預定的 10% 增長目標。另一方面，目前環球流動性過剩，不能排除歐美可能會進一步推行寬鬆貨幣政策以催谷經濟，令游資繼續四竄；加上匯率問題一直是中國與發達國家特別是美國貿易糾紛的焦點，故即使今年人民幣匯率波動或會增大，但仍未脫離升軌（3 月 23 日人民幣對美元匯率已突破 1:6.29 元，再創新高），預計全年升幅可達 2 至 3%。

4. 日本擬增銷售稅惹爭議

日本政府計劃在 2015 年將銷售稅率由目前的 5% 倍增至 10%，以減輕巨額的債務負擔；但加稅可能令疲弱的經濟雪上加霜，引來各界的爭議。

短評

日本財務省公佈的預測數據顯示，今年日本中央政府及地方政府的長期債務餘額預計將接近 1,000 萬億日圓，創歷史新高，而且債務總額與 GDP 的比例將高達 195%，遠超美國的 103.6% 和義大利的 128%。日本政府擔心，若債務繼續膨脹，恐會步希臘等「歐豬國」的後塵；故計劃向國會提議分兩階段將目前的銷售稅率倍增至 10%。但反對意見指，日本經濟目前依然脆弱，現階段提出增加銷售稅是「錯誤時刻的錯誤選擇」。由於實質收入減少，日本國民的消費開支相當疲弱，國民儲蓄比率由 1991 年的 15% 大跌至 2010 年的 2%；若銷售稅倍增，勢會進一步打擊消費信心，對經濟增長造成負面影響。《日經新聞》的調查結果顯示，有 53% 的日本受訪者不贊成將銷售稅率提高一倍的計劃。其實，日本與希臘等「歐豬國」的債務結構並不相同，超過一半的「歐豬國」債務是由海外持有；而逾 95% 的日本債務則為本土持有，其爆發類似歐債危機的可能性相信並不大。亦有分析指，日本政府今次的加稅計劃很可能將因為民意的壓力而一波三折，甚至最終會胎死腹中。

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 8631；傳真：3421 1092；電郵：research@cma.org.hk