



經貿時事短評

2012 年第九期(總第 82 期)

- 美經濟數據好轉利全球復甦
- 內地進口爆冷礙港貿易前景
- 日央行再擴購債規模抗通縮
- 頁岩氣開採勢掀能源新革命

1. 美經濟數據好轉利全球復甦

國際貨幣基金組織（IMF）調高今明兩年全球經濟增長預測；近期美國消費及樓市數據理想，料有利全球經濟復甦步伐加快。

短評

國際貨幣基金組織於 4 月份中旬上調今明兩年全球經濟增長預測，分別由原先的 3.3% 及 4%，調高至 3.5% 和 4.1%；其中美國今年經濟增長預測調高至 2.1%。雖然美國首季經濟按年增長 2.2%，較去年第四季的 3% 增速有所放緩，但期內消費及房屋投資增長加快，加上 4 月份消費信心及製造業數據理想，反映其經濟基調趨穩。作為近期全球經濟「火車頭」的新興市場雖受外圍需求下滑而出口受到打擊，但各國政府紛紛推出較寬鬆的貨幣政策，透過保持內需消費刺激經濟增長，有助抵消外部環境欠佳的負面影響；而日本經濟已從大地震的影響中逐步恢復，生產和消費環節均漸見改善，今年可望恢復正增長。然而，歐債危機仍然陰霾不散，仍是全球經濟減速的最大風險；歐元區製造業活動持續萎縮，失業率創下 15 年新高，前景不容樂觀。鑑於全球經濟仍存有許多不確定因素，加上通脹壓力不算嚴重，相信各國央行仍會審慎行事，預料寬鬆的貨幣和財政政策的取向短期內仍不會轉向。

2. 內地進口爆冷礙港貿易前景

本港首季整體出口貨值按年下跌 1.5%；4 月份內地進出口數據欠佳，令香港出口前景徒添不明朗因素。

分析

受歐債危機影響，全球經濟下滑風險增大，本港首季出口減速屬意料中事；加上去年首季出口增逾 20%，比較基數變高，故首季出口貨值錄得 1.5% 跌幅亦算是中規中矩。近期外圍經濟有喘定跡象，有助本港出口止跌回穩；加上聖誕訂單將於第三、四季初付運等季節性因素，亦可為出口帶來一定支持。但內地 4 月份經濟數據欠理想，無論消費、投資以至貿易等均較市場預期差；當中消費品零售總額增長 14%，創近六年新低；首 4 月固定資產投資增長 20%，為近十年新低；而且出口增長率不足 5%，進口更「爆冷」，增長幾乎為零。有分析指出，內地進口增速疲軟可能是進口價格下跌以及國內投資需求放緩所致。為確保經濟穩定增長，相信中央政府將更積極地推行刺激經濟措施，除了已出台的調低存款準備金率外，亦會加大對進出口的支持力度。最近，國務院推出了《關於加強進口促進對外貿易平衡發展的指導意見》，實施包括減低部分商品進口關稅、積極提供進口信貸支持以及降低進口交易成本等措施，以刺激內需和理順外貿「寬出嚴進」的不平衡局面。外圍環境存在許多變數，特別是中國內需增長引擎有可能會後繼無力，

香港下半年出口前景不容樂觀。

3. 日央行再擴購債規模抗通縮

日本央行擴大資產購買規模，藉此遏抑日圓強勢，促進出口以至經濟復甦，並圖以打擊通縮，實現 1% 的中長期通脹目標。

分析

日本央行三個月內第二度加碼購買債券，買債連同低息貸款的總額合共70萬億日圓；其中新增10萬億購買年期由2年增至3年的債券，旨在壓低長期利率。央行期望進一步的量化寬鬆可確保物價穩定，推動經濟增長。但有分析指出，日本央行加碼額度不足，對解決通縮、遏抑日圓強勢以及刺激經濟的作用有限。其實，自2001年起，日本央行已開始奉行寬鬆貨幣政策，利率長期處於超低水平，但經濟表現一直乏善可陳。日本經濟很可能已經墮入所謂「流動性陷阱」，市場對利率工具已不復敏感；加上企業和個人正進行「去槓桿化」，削減開支和加緊還債，導致貸款意願偏低，故即使央行加大量寬力度，銀行借貸恐亦難望提高，企業和個人更未必會增加投資和消費。至於通縮問題本身有其結構性因素；主要是國內汽車和家電等耐用消費品價格指數下滑所致。過去十年，日本平均名義薪酬處於下滑趨勢，拖低了居民對耐用消費品的購買力和意願；加上就業市場低迷的壓力，進一步推低物價水平。為扭轉通縮情況，日本央行仿效美國聯儲局的做法，設定了中長期通脹目標，並以買債釋放流動性；惟此乃迫於強大政治壓力下的無奈之舉，可謂「明知不可為而為之」，雖聊勝於無，但成效難以樂觀。

4. 頁岩氣開採勢掀能源新革命

近年，頁岩氣的開採漸受多國關注，除了被喻為全球能源領域的一場革命外，更可能對新興市場國家產生重大經濟及戰略意義。

短評

頁岩氣 (shale gas) 是透過水力壓裂法從頁岩層中開採出來的天然氣，屬潔淨新能源；頁岩氣在全球蘊藏量豐富，加上近年有關開採技術日漸成熟，遂引起外界廣泛關注。專家估計，頁岩氣開採一旦形成規模生產，勢必打破石油的壟斷，並於未來20年內成為主要能源之一。美國頁岩氣開採技術較為成熟，近年產量大增，已足以令天然氣價格創下新低；美國能源信息局報告預計，頁岩氣產量佔美國天然氣產量比例將由2010年的23%，增至2035年的49%。值得注意的是，在世界十大頁岩氣蘊藏國中，不乏新興市場國家，包括阿根廷、墨西哥及南非等國，而中國更是全球儲量之冠。配合經濟速急發展，新興市場國家對油氣入口的需求可謂與日俱增；以作為全球最大能源需求國的中國為例，其有近六成的石油必須依靠進口。若新興市場國家能成功大量開採頁岩氣，將大幅減低對進口石油的依賴，屆時無論是世界的能源供應還是經濟發展的格局，都將會出現重大改變。然而，新興市場國家開發頁岩氣仍面對不少困難。例如，缺乏全面的開採技術和設施；水力壓裂法的耗水量龐大，而且開採過程使用大量化學物質，若不妥善處理可導致地面及地下水源污染問題等。為促進頁岩氣開發，中國正積極從海外引進相關開採技術；總理溫家寶近期外訪波蘭，其目的之一就是為與當地合作開採頁岩氣鋪路。

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