



經貿時事短評

2013 年第十八期(總第 118 期)

- 內地小微企減稅穩增長保就業
- 貸款利率鬆綁加速利率市場化
- 外圍環境趨穩有助港出口止跌
- 安倍相位穩經濟改革挑戰重重

1. 內地小微企減稅穩增長保就業

國務院的常務會議決定，從今年 8 月 1 日起，對月銷售額不超過 2 萬元的小微企業暫免徵收增值稅和營業稅。

分析

在內地經濟增長回落及財政收入增速減緩的背景下，中央決定為小微企業暫免徵收增值稅和營業稅，其實亦影射當前內地中小企業面臨困境，經營形勢趨於嚴峻。較能反映中小企運行狀況的滙豐中國製造業 PMI(採購經理人指數)在 7 月份進一步滑落至 47.7，其中的就業指數更跌至 47.3，為 2009 年 3 月以來的新低；表明內地製造企業生產放緩的勢頭持續，兼且就業形勢惡化。在此背景下，中央的定向減稅有望發揮「聰明彈」的效果，讓超過 600 萬戶小微企業減輕負擔，其年減稅規模估計接近 300 億元人民幣。國務院總理李克強不久前明示，2013 年內地經濟運行合理區間的下限為 7.5%；鑑於上半年 7.6% 的 GDP 增速已相當接近此下限，中央下半年的宏觀經濟政策預料會向「穩增長」的方向傾斜。而正如李總理所指出的，「穩增長實際就是保就業」；中央選擇以小微企業減稅作為政策著力點，亦是看重中小企業在帶動就業方面的特殊作用。目前中小企業佔內地企業總數的 90% 以上，提供 75% 的城鎮就業崗位。事實上，近期不少國家的政府透過加強對中小企業的支援來穩定經濟增長；例如，德國為落後地區的新成立中小企業提供長達 5 年的營業稅寬免。概括而言，內地此次為小微企業暫免「兩稅」，反映出當局為中小企業創造有利發展環境的決心，一方面是為了推動經濟多元化發展，另一方面亦可促進就業、民生以及社會的穩定。

2. 貸款利率鬆綁加速利率市場化

中國人民銀行於 7 月 19 日發佈了《進一步推進利率市場化改革的通知》，要求全面放開金融機構的貸款利率管制。

短評

內地推動利率市場化的改革步伐明顯加快，繼多次調整存貸款利率的上下浮動區間之後，日前更決定將貸款利率的管制完全放開，包括取消金融機構貸款利率 0.7 倍的下限(按揭貸款除外)、取消票據貼現管制以及對農村信用社貸款利率不再設立上限等。目前內地市場流動性偏緊，央行選擇在此時放開貸款利率的下限，其實亦有助於為金融機構提供一段緩衝期。據統計，2013 年第一季度內地銀行批出的貸款中，利率高於基準利率的金額比例達到 64.8%，而低於基準利率的僅佔 11.4%。5 月份以來，市場資金供應偏緊的情況趨於嚴重，更再次出現「錢荒」；在這種市場環境下，銀行即使獲准自主決定貸款利率，其大幅下調貸款利率的可能性甚微，故短期內對銀行的盈利影響較小。從中長期來看，利率市場化必然會鼓勵銀行業內的競爭，令存貸款淨息差縮窄，進而會促使銀行拓展更多較高回報或者風險更高的貸款業務；這或許會讓中小企業更容易獲得銀行的貸款資金，紓緩其融資難的老問題。在放開貸款利率限制之後，內地推行利率市場化的下一個步驟將是開放存款利率，但其難度和

挑戰性將會更高。估計當局會在未來幾年內循序漸進地推行存款利率機制的改革；目前，包括引入存款保險體系和完善商業銀行退出機制等前期準備工作已進入「試水」階段。

3. 外圍環境趨穩有助港出口止跌

香港政府統計處公佈的數據顯示，本港6月份商品出口額按年下跌0.2%，進口額則上升1.4%。

短評

2013年上半年，香港的商品出口和進口金額分別按年上升3.2%和4.1%，較去年全年的2.9%和3.9%略有回升；但5月和6月的情况急轉直下，出口連續兩個月出現負增長，分別按年下跌1%和0.2%。這除了與發達國家的市場需求繼續疲軟、新興市場增速回落等因素有關之外，內地「排擠」貿易水份亦產生了直接的影響。雖然下半年的出口形勢仍難言樂觀；但所幸的是，歐美國家的製造業近期均呈現較明顯改善的跡象，或可帶動全球貿易走出低谷。7月份歐元區的製造業PMI終值為50.3，為近兩年來首次重返擴張水準；6月份的歐盟失業率亦出現近年罕見的回落，較5月份微降0.1%。美國供應管理協會(ISM)的數據亦顯示，7月份美國製造業PMI升至55.4，其中就業指數達到54.4，均創下今年的新高。另一方面，內地當局為穩定下半年的外貿形勢，出台了一系列扶持政策，包括實施便利通關措施、整頓進出口經營性收費、以及加大對出口企業的金融支持力度等。同時，隨著內地經濟增長放緩，再加上中央強調「人民幣匯率在合理均衡水平上保持基本穩定」，人民幣升值壓力有所減退；而且內地的社會消費品零售總額的同比增速已經從1月的12.3%逐月回升至6月的13.3%，下半年在資訊消費、消費金融等「生力軍」的帶動下，內需動力有望漸漸轉強。總的來看，外圍市場環境正釋放出趨穩向好的信號，加之傳統的聖誕旺季即將到來，下半年本港的出口進一步惡化的可能性並不高。

4. 安倍相位穩經濟改革挑戰重重

日本自民黨贏得參議院選舉，結束了由執政黨和在野黨分別控制參眾兩院的局面；安倍晉三長期執政的機會上升，將有利其繼續推動「安倍經濟學」的實施。

分析

今年6月初，安倍政府公佈了一攬子經濟增長戰略，被譽為是繼寬鬆貨幣政策和10萬億日圓的財政刺激計劃之後，為提振日本經濟而射出的「第三支箭」。日本政府將透過放寬行政管制，吸引民間資本加速進入醫療健康、能源、公共基礎設施等領域；並計劃在未來10年內，實現人均國民收入按年3%的增速，以推動消費主導的經濟增長。此外，安倍還提出設立特別經濟區來吸引外來資金、技術和人才，力求令2020年的外商直接投資(FDI)規模在目前的基礎上翻一番。但由於缺乏足夠新意和可操作的具體措施，這些涉及消費、投資和吸引外資流入的戰略方針備受外界質疑。例如，在電子、機械和汽車製造業等領域，日本當前正受到韓國等其他亞洲國家的挑戰，其希望外資流入倍增的目標或難以實現。另一方面，此前日本政府為緩解財政壓力，決定於2014年和2015年將當前5%的消費稅率分階段提高到8%和最終的10%。此舉勢必會加重消費者的負擔，與催谷內需的結構調整策略背道而馳；而推行大規模的財政刺激計劃則令原本已經債台高築的公共財政狀況惡化。概括而言，「安倍經濟學」通過貨幣和財政政策的雙重刺激，在短期內已推動日本經濟實現一定程度的復甦。但長遠來看，日本經濟的可持續增長有賴於深層次的結構性改革；如何提高勞動生產率、促進技術進步與創新和提升產業競爭力將是安倍政府接下來必須面對的真正考驗。

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