



經貿時事短評

2016年第三期(總第181期)

- 港物價受控還須防通縮
- 內地服務貿易逆差續增
- 中國社科院倡延遲退休
- 貿發局料港出口零增長

1. 港物價受控還須防通縮

香港綜合消費物價指數在2015年上升3%；若剔除公屋租金津貼和電費補貼等一次性紓困措施的影響，全年基本通脹率為2.5%。

短評

香港2015年的整體通脹率較前幾年溫和，由2011至2014年期間的平均約4.5%放慢至3%；去年下半年以來，本地物價漲幅進一步趨緩，從上半年的3.7%回落至2.4%。展望未來一段時間，全球主要經濟體均面臨較大的通縮風險；2015年美國、歐元區和日本的CPI升幅已分別低至0.1%、0%和0.8%，內地的CPI漲幅亦只有1.4%，PPI降幅更擴大至5.2%。與此同時，國際大宗商品及能源價格自去年暴降之後仍「跌跌不休」，原油價格目前已跌至每桶30美元左右；加上美聯儲去年底啟動加息之後，港匯兌大多數貨幣的基本走勢仍可能跟隨美元偏強，亦有助於壓低本港的進口貨物價格。內部方面，香港零售市道受訪港旅遊業放緩等因素影響而限於低迷，2015年的零售業銷貨值下跌3.7%；本地居民的消費亦轉趨謹慎，內需增長料將放緩。此外，香港樓價自去年末季度以來已掉頭向下，預料本港息口今年稍後難免會追隨美元利率上調，加上樓宇供應量陸續增加，樓市可能會加快調整，令私人住屋租金的升幅進一步收窄。食品價格及私人住宅租金是影響本港通脹的要項；由於兩者的升勢均趨於受控，本港2016年的通脹壓力料會較為溫和，整體通脹率估計在3%以下。但值得警惕的是，若物價續挫並陷入通縮的話，則會削弱企業和個人的投資及消費意欲，更會推動實際利率水準上升而加重社會的整體債務負擔，拖累經濟增長前景；在本世紀初，香港經濟便曾飽受連年通縮的折騰。雖然目前香港的通脹受控，但亦須以史為鑑，慎防經濟再度陷入通縮困局。

2. 內地服務貿易逆差續增

2015年，內地服務貿易逆差2,065億美元，比上一年同期增長4.3%。

短評

近年內地服務貿易的逆差持續擴大，從2010年的234億美元躍升至2015年的2,065億。其中，旅遊服務貿易的收支自2009年由順差轉為逆差之後，2012年起更超越運輸服務成為逆差額最大的行業；2015年，旅遊貿易逆差比上年上升68%，金額高達1,914億美元，相當於服務貿易逆差總額的92.7%。內地居民出境遊及留學的熱潮持續升溫；根據聯合國世界旅遊組織的報告，中國自2012年起穩居世界最大出境旅遊消費國，2014年出境遊人數突破1萬億人次，境外消費額超過1萬億人民幣；而按國家教育部的統計，2014年赴海外留學人數增至46萬，構成了旅遊貿易逆差的另一個源頭。雖然內地在貨物貿易方面每年仍錄得豐厚的順差，但服務貿易逆差在2010-2014年期間的年均增速接近60%，遠高於貨物貿易順差約15%的增幅，兩者的比例更從0.09:1攀升至0.35:1，以致內地經常項目順差佔GDP比重從2010年的5.2%遞減到2014年的2.1%。隨著內地的資本輸出提速，資本和金融項目料將出現逆差；日後要繼續維持國際收支平衡，服務貿易逆差愈演愈烈的趨勢已更值得關注。近期為提振內需，國家透過鼓勵跨境電商發展、調整稅收政策以及增設免稅店等措施引導境外消費回流，相信在一定

程度上亦有助減緩旅遊貿易逆差的增長勢頭。從長遠來看，促進服務貿易平衡還須多管齊下；例如，吸引更多入境遊客和刺激遊客在華消費，將諮詢、資訊服務等高附加值的行業培養為服務出口的增長點，優化運輸及保險服務以降低進出口企業對於境外服務提供者的依賴，以及增強自主創新能力以帶動知識產權出口和減少技術引進方面的支出等。

3. 中國社科院倡延遲退休

中國社會科學院近日發佈報告《人口與勞動綠皮書》，就退休年齡改革提出建議。

短評

目前內地女工人、女幹部及男職工的法定退休年齡分別為 50 歲、55 歲及 60 歲；社科院建議於 2017 年將女性退休年齡統一為 55 歲，並自 2018 年起將女性退休年齡每 3 年延遲 1 歲，男性退休年齡則每 6 年延遲 1 歲，直至 2045 年同時達致 65 歲。越來越多的國家如新加坡、韓國、英國等已紛紛推遲法定退休年齡來應對人口老化；而中國的老齡人口數量及增長速度均不容小覷，65 歲及以上人口的比例由 1990 年的 5.6% 上升到 2000 年的 7.1%，2014 年為 10.1%，總計達 1.37 億人。推遲法定退休年齡至少有三方面好處。其一，隨著醫療、教育條件改善，內地人口預期壽命已由 1990 年的 69 歲延長至 2013 年的 75 歲，不少退休人士老當益壯，延遲退休可讓他們繼續發光發熱、人盡其用。其二，內地勞動人口於 2012 年達到峰值後開始下降，世界銀行預測中國在 2040 年的勞動年齡人口將比 2010 年減少 9,000 萬。提高退休年齡和縮窄男女退休年齡之差，均可釋放現有勞動人口的潛力，減慢「人口紅利消失」的步伐。其三，在人口加速老齡化的背景下，政府所需承擔的養老、醫療等支出與日俱增；社科院測算，如果繼續執行現行的養老體系，全國職工養老保險到 2023 年將收不抵支，到 2029 年累計結餘將會耗盡。延遲退休除了有助減緩社會生產力的流失外，亦可讓居民有更長的時間獲得收入，還可減輕人口老化所帶來的社會福利負擔，包括紓緩社保基金的收支平衡壓力。

4. 貿發局料港出口零增長

香港 2015 年整體貨物出口罕有地錄得 1.8% 的負增長，遜於 2014 年的 3.2% 增幅。香港貿易發展局早前發表《2016 年香港出口展望》，分析本港今年的出口前景。以下為報告的要點摘要：

- 預期 2016 年世界經濟輕微改善，香港的出口貨值將為零增長，貨量則可望增長 2%。美歐日等全球主要中央銀行的政策取向互不協調，對新興經濟體構成頗大壓力；區域貿易協定與日俱增，以及地緣政治環境惡化，這些不明朗因素均有可能令香港出口前景添上陰霾。
- 美國經濟的增長勢頭料將更勁；但歐元區仍面臨失業率高企、通縮壓力有增無減、緊縮和減債措施持續、債務問題纏繞及地緣政治動盪等風險，日本的通縮陰霾和結構改革進展緩慢亦令人關注。消費者依然謹慎，當地進口商及零售商對訂貨量、交貨期及定價仍然審慎。
- 新興經濟體的復甦之路並不平坦。中國內地增長勢頭將放緩，越南、印尼甚至緬甸作為生產基地對外國製造商均具吸引力，經濟穩定的印度則是另一亮點。此外，巴西經濟料可得益於主辦 2016 年夏季奧運會；迪拜仍是香港出口商進入中東地區的重要商貿中心。
- 從行業看，電子產品出口可望保持平穩增長，流動設備及相關配件依然前景最佳，智慧家電、以及相關系統/解決方案和物聯網應用亦有很大潛力；家電將受到內地本土出口的挑戰，但照明產品的表現可望較佳。雖然消費者逐漸恢復購買時款產品，但市場重點仍會是舒適實用及物有所值的產品。傳統玩具的銷路料將平穩，益智玩具和以年輕人為主要對象的電子產品將成市場大勢；功能性手錶及智慧設備有不俗的銷售前景，時款手錶等廉價產品亦可保持一定需求；而珠寶首飾的消費需求則因為大多數購物者較為審慎而受到影響。

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