

- 港出口連月跌前景堪虞
- 豬肉飛漲推升中港通脹
- 內地增六自貿區擴開放

1. 本港出口連月跌前景堪虞

香港政府統計處的數據顯示，7月份本港商品出口和進口金額分別按年下跌5.7%和8.7%。

短評

香港貨物出口的按年增速自去年第四季度以來墮入負增長，迄今已連續9個月下跌；以今年頭7個月來計，累積同比下跌3.9%，與去年同期9.4%和去年全年7.3%的按年正增長相比，可謂有雲泥之別。從出口目的地看，本港輸往主要海外市場的貨物貿易均錄得不同程度的跌幅；對中國內地和美國這兩個最大貿易夥伴的貨值分別減少6.1%和10.9%。香港的出口陷入困境，反映了環球經濟動能進一步減弱，而中美貿易戰持續升級對彼此乃至全球實體經濟的破壞性影響已日益浮現。值得注意的是，踏入下半年以來，主要工業國家的製造業PMI紛紛下跌，美國、歐元區以及日本8月份的數字無一例外地低於50榮枯分界線。其中，美國的製造業PMI已連跌六個月，8月份低至49.1，為今年來首次步入收縮區間，亦代表著維持了近三年的擴張期宣告結束；中國的官方和財新製造業PMI均連續幾個月徘徊在50左右，8月份的官方PMI進一步回落至49.5。主要發達國家和中國的製造業增長動力同步走弱，世界經濟前景轉差的警號再度鳴響；加之中美經貿摩擦至今尚未有實質緩和的跡象，而人民幣對美元匯率在「破7」之後的雙向波動料將擴大，未來一段時間環球經濟特別是貿易、金融市場面臨著巨大不確定性。香港的外圍環境極具挑戰性，出口貿易難以在短期出現明顯的好轉，預計今明兩年的貨物貿易均可能出現單位數的負增長。

2. 豬肉飛漲推升中港通脹

國家統計局公佈的8月份內地消費物價指數(CPI)同比上漲2.8%，與上月持平；而香港政府統計處公佈的8月份整體消費物價上升3.5%，創近年新高。

短評

內地年初以來的通脹率持續上揚，從1.5%的低位攀升至2.8%，頭8個月的累計升幅達2.4%。從分項看，食品價格和非食品價格的走勢嚴重分化，食品價格的大幅攀升是推動CPI走高的主要原因。數據顯示，1至8月食品價格上漲5.9%，其中以鮮果和豬肉價格的漲幅最為明顯，分別累計上漲15%和19.6%；而8月份的豬肉價格進一步飆升46.7%，拉動食品價格的升幅擴大，出現高達10%的雙位數增長，更推升CPI上漲1.93個百分點。另一方面，隨著內地經濟增長的逐步放緩，剔除掉食品價格之外的通脹率則完全是「另一番光景」，在局部領域甚至已有通縮重現的風險。頭8個月的非食品價格累計升幅僅為1.5%，8月份的同比升幅更下跌至1.1%，較上月再度回落0.2個百分點，乃近三年來的新低；工業品出廠價格(PPI)的走勢更為疲弱，繼7月份跌入負增長之後，8月份同比跌幅輕微擴大至0.8%，通貨緊縮陰霾揮之不去。反觀本港，今年來通脹率上揚的一個主要原因同樣是豬肉價格急漲，拉動了食品價格節節攀升；8月本地CPI同比上升3.5%，其中食品價格(不包括外出用膳)的上漲大幅拋

離其他項目，較去年同期飆升 14.2%。可以說，近月來中港兩地的物價通脹走高在很大程度上均是所謂的「豬通脹」，即內地豬肉價格大幅上漲所致；眾多分析將其深層次的原因指向豬瘟肆虐以及早前政府強化環保執行力度等導致的豬肉供需失衡。有見及此，8 月份以來中央和許多地方省市已紛紛制定應對措施，包括鼓勵和補貼生豬養殖、提高生豬養殖的保險和信貸支持等，以保障和促進增加豬肉供給。隨著內地當局的各項政策陸續落地，相信未來豬肉價格進一步大幅上漲的空間已相對有限，可望紓緩對本港食品價格造成的輸入型通脹壓力。此外，香港零售市道受近期訪港旅遊業大幅放緩影響而限於低迷，加上本地居民的消費轉趨謹慎，內需增長料將放緩，對零售市場的商品價格將會帶來抑制作用；而香港樓價向下調整的跡象越來越明顯，樓宇租金的升幅亦逐步回落。由於影響本港通脹的幾大要項均趨於受控，預料香港的整體通脹率將在今年下半年「築頂橫行」之後出現掉頭向下的拐點，並緩步下滑至 2020 年的 2% 左右。

3. 內地增六自貿區擴開放

國務院印發《中國(山東)、(江蘇)、(廣西)、(河北)、(雲南)、(黑龍江)自由貿易試驗區總體方案》，在 6 個省份增設自貿區；每個自貿區均由多個片區組成，平均面積約 120 平方公里。

短評

2013 年 9 月上海自貿區掛牌成立，之後中央透過幾次擴容，令自貿區數目增加至 12 個，包括廣東、天津、福建、遼寧、浙江、河南、湖北、重慶、四川、陝西和海南，初步形成了覆蓋東西南北中的全方位格局。自貿區在投資貿易自由化與便利化、金融服務實體經濟、政府職能轉變等領域率先探索，累計形成 200 多項制度創新成果，並在全國範圍內推廣。隨著新一批名單出爐，自貿區數目進一步增至 18 個，佔全國省份的數量過半；反映了即使當前國際貿易保護主義盛行，亦無礙中央按部就班地擴大對外開放的決心。自貿區再添「新軍」，亦構築起「沿海+沿邊」的新佈局；一來山東、江蘇、河北獲准新設自貿區，所有東部沿海省份轄下都已擁有自貿區，可更全面地發揮對中西部腹地的輻射帶動作用；二來廣西、雲南、黑龍江等與外國接壤的邊境省份首次「榜上有名」，有利於透過改革創新助推沿邊開放，進一步提升中國與周邊國家的經貿合作。根據國務院公佈的《方案》，六個自貿區均以制度創新為核心，在充分借鑒現有自貿區的成功經驗的基礎上，結合自身的區位優勢和產業特點，在投資、貿易、金融、監管等方面，塑造各有側重的戰略定位和功能劃分。其中，山東自貿區瞄準加快推進新舊發展動能接續轉換，發展海洋經濟；江蘇自貿區聚焦打造開放型經濟發展先行區、實體經濟創新發展和產業轉型升級示範區；廣西自貿區著眼於建設西南、中南、西北的出海口以及面向東盟的國際陸海貿易新通道；河北自貿區重在打造國際商貿物流的重要樞紐、新型工業化基地、全球創新高地和開放發展先行區；雲南自貿區重在建設「一帶一路」和長江經濟帶互聯互通的通道；黑龍江自貿區則將重心放在深化產業結構調整，打造對俄羅斯以及東北亞區域合作的中心樞紐。值得一提的是，在中美貿易摩擦升級的背景下，年初以來內地出現了外資廠商加緊部署撤離的趨勢；儘管如此，自貿區憑藉著金融制度、貿易服務、外商投資和稅收政策等多方面的優勢，成為吸引外企投資的「熱土」。今年首 7 個月，全國 12 個自貿區雖然只佔國土面積的 0.3%，但吸引了 754.7 億元外商直接投資，較去年同期增長 14.6%，不只遠超同期全國的 7.3% 同比增速，佔全國利用外資的比重更上升至 14.2%。由此可見，中央在此時間點再次對自貿區大幅擴容，背後相信亦有「穩外資」的政策考量。

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