



經貿時事短評

2020年第十九期(總第301期)

- 中國經濟V彈下半年存隱憂
- 洪災衝擊短暫難改長期趨勢
- 內地推進小店經濟力振內需

1. 中國經濟V彈下半年存隱憂

國家統計局7月16日公布的數據顯示，內地上半年的國內生產總值456,614億元人民幣，實質同比下跌1.6%；其中，第一季度和第二季度的GDP同比增速分別為-6.8%和3.2%。

短評

內地經濟繼首季度大跌之後，第二季度呈V型反彈走勢，GDP同比增速由負轉正，從第一季度的低位大幅抽升10個百分點。從產業結構看，第一和第二產業疫後復元的進展較為理想，進入第二季度分別同比增長3.3%和4.7%，顯著高於首季度的-3.2%和-9.6%，亦已接近甚至反超疫情爆發前的水平(2019年全年的增速分別為3.1%和5.7%)。相比之下，第三產業的增長率雖然從首季度的-5.2%反彈至第二季度的1.9%，但增速明顯低於第一和第二產業，相比疫情爆發前(2019年全年的增速為6.9%)仍有不小的距離。從需求端的情況看，第二季度的資本開支和淨出口分別拉動內地經濟增長5個和0.5個百分點；而消費支出仍處於負增長，對整體經濟造成2.3個百分點的拖累。由此可見，**第二產業和內部投資兩大領域對內地經濟的疫後復甦發揮了關鍵性作用。**

值得注意的是，未來一段時間拉動內地經濟增長的「三架馬車」均面臨著不同程度的隱憂。具體而言，內地上半年的消費開支表現落後，即使進入第二季度後有所起色，居民人均消費支出仍同比下跌5.9%；在就業形勢依舊嚴峻和居民收入增長持續承壓的背景之下，預料下半年難以寄望居民消費會出現報復性急升，要追回疫情前的增長水平尚有待時日。其次，固定資產投資的同比增速在第二季度反彈至3.8%，主要得益於基建和房地產領域的投資分別加快至8.1%和8%，製造業領域的投資仍然疲不能興。近期一些房價快速上漲的地方城市陸續收緊樓市調控政策，人民銀行亦加大力度打擊消費貸款、互聯網資金等違規資金進入樓市的違規操作，以防範樓市泡沫化隱藏的系統性風險；加上長江流域洪澇災害等極端天氣的影響，固定資產投資在短期內料會受到一定拖累。另一方面，海外國家相繼重啟經濟之後，疫情反覆的風險隨之而來，各地經濟復元的道路一波三折；預計內地出口企業面對的外圍市場環境仍然嚴峻。

惟剛剛公佈的7月份內地官方和財新製造業PMI分別錄得51.1和52.8，較6月續升0.2和1.6個百分點，生產活動連續多月處於榮枯分界線以上，顯示內地經濟增長維持了較為強勁的擴張動能。近日召開的中央政治局會議提到，我國中長期要加快形成以國內大循環為主體、國內國際雙循環相互促進的新發展格局，以持久戰的角度應對當今世界百年未有之大變局。在部署下半年經濟工作時，強調政策方向仍聚焦「六穩+六保」，並要確保財政政策要更加積極有為、注重實效，貨幣政策要更加靈活適度、精準導向。

有鑑於第二季度經濟反彈力度超預期，近期多家機構先後上調對中國經濟 2020 年的增長預測，全年 GDP 實質增速的估值大多介於 2% 至 3% 之間。粗略推算，若要達到有關增速的話，內地在第三和第四季度的 GDP 至少需實現 5% 至 6% 的同比增長。展望 2020 年下半年，中國經濟料將延續恢復性增長的良好勢頭，但考慮到疫後經濟仍處於不均衡復甦的狀態，內部不同環節的表現參差；要保持經濟增速逐季拉升並觸及疫前的水平，相信有賴財政政策與貨幣政策持續發力，進一步為推動下半年經濟乘勢而上「保駕護航」。

2. 洪災衝擊短暫難改長期趨勢

自 6 月中旬以來，內地長江流域與南方多個省份遭遇嚴重的洪水氾濫，至今為止湖北、安徽、江西和太湖流域先後發佈不同等級的洪水預警。

短評

過往的歷史經驗顯示，內地每隔幾年就會出現一次較大規模的洪澇災害。若從 1998 年起開始統計，內地共發生過 5 次大規模洪水氾濫事件，往往會給當年受災地區造成巨額的經濟損失，但一般而言並不會打斷經濟增長的中長期趨勢；加之災後重建更會拉動對水利工程、道路、橋梁等基礎設施建設的補償性需求，對宏觀經濟的整體影響實較為有限。國泰君安證券的研究發現，近年 5 次洪災事件對內地造成的直接經濟損失按金額計雖有上升跡象，從「98 洪災」的 2,551 億元人民幣增加至四年前的 3,643 億元人民幣，但由於內地同期經濟體量的上升幅度更加顯著，洪災造成的經濟損失佔當年 GDP 比重反而呈縮小趨勢，從 1998 年的 3% 左右下降至 2003 年以後的不足 1%，到 2016 年更只佔 GDP 的 0.5% 左右。

今年年中以來，內地長江流域再次爆發大規模洪澇災害並持續至今；不少分析均認為當前洪澇在災情範圍和經濟影響等方面與 2016 年比較相似，若以四年前作為參照對象，推算對內地經濟造成的整體影響將較為有限，並會集中反映在第三季度。一方面，受洪災影響的南方省份將在短期內面臨生鮮蔬菜、豬肉等食品供應趨緊，導致消費物價存在一定上漲壓力。但亦須看到，在新冠疫情的衝擊之下，內地今年來的消費物價受到社會總需求不足的拖累，整體上呈下行走勢，從年初 5.4% 的高點拾級而下至 5 月份的 2.4%，到 6 月份才輕微回升至 2.5%。洪災帶來的衝擊料將短暫推升第三季度的物價，卻難以扭轉全年通脹的疲態。

另一方面，洪澇災害地區的水電供應、交通運輸、原材料供應等環節勢必遭到破壞，導致相關經濟活動尤其是工業生產及戶外工地無法正常開工，對第二產業以及基建和房地產投資構成直接衝擊。考慮到內地第二季度形成的經濟反彈之勢主要是工業生產和固定資產投資強勁回升所帶動，洪災對兩大領域的正常運作構成一定程度的干擾，或會拖慢未來幾個月的經濟回升速度。但整體而言，洪災造成的衝擊幅度和時間跨度預計都較為有限，相信不會改變內地下半年「經濟向上、通脹向下」的整體趨勢。

3. 內地推進小店經濟力振內需

中國商務部等 7 個部門聯合印發《關於開展小店經濟推進行動的通知》（簡稱《通知》）；希望至 2025 年，培育出小店經濟試點城市(區)100 個、賦能服務企業 100 家，形成小店集聚區 1,000 個，達到「百城千區億店」的目標。

短評

隨著新冠疫情受控，內地經濟開始恢復增長；但消費環節復甦緩慢，第二季度社會消費品零售總額仍錄得 3.9% 的同比負增長。同時，4 至 6 月的全國城鎮調查失業率徘徊在 5.7% 至 6% 的高位，就業市場持續面臨較大壓力。有見及此，中央政府近期密集出台政策，從各個環節發力，冀望挖掘能夠促進經濟增長的新業態與新動能，為「促消費」和「保就業」助力；例如，繼倡導發展地攤經濟之後，近期國務院提出要支持多管道的「靈活就業」，並聯同 17 個部門公佈了《關於健全支持中小企業發展制度的若干意見》。

所謂「小店」，即小型店鋪；根據《通知》的附件，小店主要有三種類型的經營主體，除了面向居民消費的零售、餐飲、家庭服務和配送服務等行業的個體工商戶之外，還包括僱員數為 10 人以下或年營業額 100 萬元以下的微型企業以及年營業額 1,500 萬元以下的網店。按此定義，中央鼓勵小店經濟發展的政策，正是要瞄準介乎無固定營業地點的小攤小販與具備一定規模的中小企之間的「中間地帶」，將其納入政策引導和支援的範圍，以「暢通城市經濟活動的『毛細血管』」。這一方面反映中央為發掘經濟增長的源頭活水，在政策取態上「不拘一格」，力求「全面覆蓋」、細緻入微和精準到位；另一方面亦反映小店經濟的發展潛能不可小覷。

截至 2019 年底，我國的註冊小店達 8,000 多萬戶，帶動就業約 2 億人；其強大的吸納就業能力可見一斑。同時，小店雖小，從事的卻是民生和服務領域，主攻滿足大眾日常消費需求的「大市場」。加之小店經濟涉及的行業類型廣泛，進入門檻較低，短時間內的爆發力強；不但對刺激內需和帶動就業有立竿見影之效，亦是大眾創業的重要渠道以及孕育中小企業的「搖籃」。

值得注意的是，相較於早前火爆的「地攤經濟」，中央促進小店經濟的政策其實更為正式和系統化；除了從部委級的層面發文之外，《通知》在文件框架上近乎是一份相當完整的發展規劃綱要，制定了小店經濟發展的目標、策略、推進政策和實施安排。在具體支援措施上，《通知》除了重申放寬市場准入、降低經營成本和紓緩融資難融資貴問題等近期常見的「三道板斧」之外，還提出完善基礎設施、推動「集聚發展」和轉型升級、「以大帶小」促進共贏發展、宣導先進文化理念、夯實工作基礎等五項主要任務，凸顯了「加快小店便民化、特色化、數位化發展為主線，以升級小店集聚區、賦能創新服務、優化營商環境為主攻方向」的總體思路。

李克強總理在闡述「六保」時所指出，「當前我們保就業、保基本民生，首先要保市場主體，要更多依靠改革的辦法，進一步激發市場主體的活力和社會創造力」。事實上，無論是促進地攤經濟、小店經濟還是支持中小微業的發展，內地政府近期的一連串「保市場主體」的舉措均體現了「內外兼修」的思路，一是激勵經營者透過升級轉型和改善管理來釋放潛力和迸發活力，二是強化政府和社會的支援與賦能來構建有利的發展生態。這種帶有供應端改革色彩的政策能否在「撐企業」、匡護市場主體的同時，帶起「星火燎原」之勢，燒旺內需市場的「煙火氣」，令人拭目以待。

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