



經貿時事短評

2020 年第二十二期(總第 304 期)

- 旅業解困三模式港可借鑒
- 人幣匯率年內料保持強勢

1. 旅業解困三模式港可借鑒

香港特區政府在應對新冠肺炎的第二輪「防疫抗疫基金」下設立了五項旅遊業支援計劃，為合資格的申請者提供財政支援，涵蓋旅行代理商、代理商職員、以導遊和領隊為主業的自由工作者、酒店，以及主要接載旅客的旅遊巴士司機；截止至 2020 年 6 月 11 日已批出申請約 3,400 宗，累計資助超過 1.5 億元。

短評

香港是亞太地區著名的旅遊城市，每年吸引來自世界各地數以千萬計的遊客前來觀光休閒；而旅遊業更是香港經濟的重要支柱產業之一，2018 年僱用約 26 萬人，產值佔本地生產總值的 4.5%。不過，去年的修例風波重創本港旅業，今年爆發的新冠疫情更令其雪上加霜。香港旅遊發展局的資料顯示，2020 年上半年的訪港旅客按年大跌九成；年初至今已有 40 多間旅行社倒閉，而與消費及旅遊相關的行業(即零售、住宿及膳食服務業)合計失業率在 2020 年 5 月至 7 月攀升至 10.8%，為 2003 年 8 月至 10 月(當時香港遭受沙士沉重打擊)以來的高位。故此，特區政府推出了多輪紓困措施，希望協助業界渡過難關。

旅遊業「哀鴻遍野」並非本港獨有的現象，全球不同地區的同業亦同樣面對著嚴峻挑戰。隨著新冠肺炎疫情在全球蔓延，許多國家不得不臨採取限制入境、關閉公共場所和旅遊景點等各種限制措施，旅遊業首當其衝。聯合國世界旅遊組織 (UNWTO) 指，今年 1 月到 5 月，全球旅遊業因為疫情的影響而損失的收入高達 3,200 億美元，是 2009 年金融海嘯期間全球旅業損失額的 3 倍以上，令數百萬人的生計受到威脅。無怪乎踏入年中之後，疫情剛剛稍為受控，一些較依賴旅遊業的經濟體便急不及待推出各類刺激旅遊業措施，冀望協助已處於水深火熱的業界「復常」和「脫困」。

當中要屬馬爾代夫的做法最為進取，當地政府已「全面放寬」外來旅客的入境限制。馬爾代夫作為南亞地區著名的旅遊度假勝地之一，但該國從 3 月份起就採取「封關」措施，禁止外國人入境。由於旅遊佔馬爾代夫國家財政收入約 60%，當地旅業主要由境外遊客支撐，故政府在疫情好轉之後便迅速放寬入境限制。自 6 月起，馬爾代夫已允許旅客乘坐遊艇或私人飛機入境；7 月中旬起全面向所有旅客開放，且抵達的旅客毋須強制隔離及接受任何病毒測試。當地政府推出如此寬鬆「大膽」的政策，「開門迎客」之拳拳盛情不言而喻；只是經歷一場世紀疫疾，民眾難免心有餘悸，「無限制」的入境政策反而可能令旅客擔心在旅行過程中遇上帶菌者而交叉感染，未必敢於貿然前往。馬爾代夫的「不設防」的模式對當地旅業的刺激效果短期內實令人存疑。

澳門也是一個典型的旅遊城市；澳門旅遊局的統計資料顯示，2019 年入境澳門的旅

客達 3,941 萬，是本地人口的 58 倍，由此衍生的旅客消費總額佔本地生產總值高達 73.4%。新冠疫情爆發後，澳門雷厲風行地實施封關措施，亦較早實現了確診個案「清零」。近幾個月來，澳門政府密鑼緊鼓部署放寬入境限制，其採取的方法近似於「旅遊氣泡」(Travel Bubble)，現階段是先與中國內地在「健康碼」互認的基礎上開放雙向的人員流動。自 8 月中旬起，珠海旅客可赴澳門自由行，從 8 月底起准許範圍擴至全個廣東省，9 月底更會擴至內地其他省份；但旅客入境前須完成核酸檢測及申領「澳門健康碼」。這種透過與抗疫水平相近或抗疫成果較佳的地區達成協議、局部及定向地放寬入境限制的方式為波羅的海三國(愛沙尼亞、拉脫維亞、立陶宛)、英國等歐洲國家率先採用，泰國、澳洲、新西蘭等亦打算實施；日本首相早前表示，繼與新西蘭、澳洲、越南和泰國等 4 個國家就放寬入境措施達成協議後，已開始與 12 個亞洲國家或地區商討放寬商務人士的入境。

相比之下，台灣雖然在疫情管控上居全球領先位置，但對外依然嚴守防線。當地交通部規劃從 5 月底分三階段開放旅遊業，第一階段開放「防疫旅遊」和第二阶段「安心旅遊」均是鼓勵台灣民眾在島內「本地遊」，而第三階段讓國民出境以及讓遊客到當地旅行則最快要到 10 月才會推行。台灣政府於 5 月推出名為「安心旅遊補助」的觀光業振興方案，以補助和鼓勵民眾出遊消費，適用的對象包含團體遊和自由行，補助項目涵蓋住宿、交通、遊樂園入場、旅遊行程花費等。截至 8 月初，領取住宿補助的人數已達 350 萬人次，涉約 12 億元新台幣。雖然台灣是亞太區的著名旅遊地，但其本身亦是一個旅遊服務的輸入「大戶」，每年出境旅遊的人次高達 1,700 萬，疫情使得這部分相當可觀的消費力變相「滯留」島內，台灣政府便「因利乘便」，希望透過激發內部需求，「自給自足」來支撐本地旅業的發展，在某種程度上亦減低了重開關口吸引境外遊客方面的迫切性。

新冠疫情曠日持久，全球多個地區先後出現反覆的情況，最近更報導有康復者「復陽」和二次感染的個案，反映了疫症頑固兼具複雜性。面對不知何時完結的疫症，各界應有「與疫共存」的心理準備，經濟的發展則須考慮如何在合理的審慎之下更積極地「與疫同行」。當前香港每日確診個案數已從月前的過百宗回落至單位數，加之政府在中央的協助下推行自願性全民測試，本港疫情防護工作有望出現轉機；在此情況下，探討振興旅遊業之道應是時矣。

作為人口密集的國際大都會，馬爾代夫一步到位開放外來旅客的模式自然不是香港的「那杯茶」；反而台灣與澳門的做法均有其值得借鑒之處。一方面，香港人酷愛旅遊的程度與台灣民眾相比實不遑多讓。根據 2019 年 5 月的《世界旅遊晴雨表》，香港 2018 年國際旅遊總支出達 265 億美元，乃世界第 11 及亞洲第 3 大客源；按人均外遊開支計，香港為 3,500 美元，更高於德國和英國各為 1,200 美元。如果香港業界能夠設計和舉辦更多切合港人興趣的旅遊服務項目，例如人文深度遊、生態遊以及近期在各地開始流行的「Staycation」等，加上政府提供具吸引力的補貼以作配合，則相信本港在鼓勵市民將旅遊開支「出口轉內銷」方面亦同樣大有可為，既可為挽救旅業注入「強心劑」，更能藉此刺激本地消費，透過啟動「內循環」來加快經濟的復甦。

根據特區政府的披露，本港正與 11 個國家商討落實「旅遊氣泡」，包括日本、泰國和歐盟。另一方面，在廣東省、澳門和香港之間率先開放人員跨境流動本是推進大灣區一體化發展的應有之義，粵港澳三地其實在幾個月前已經就「健康碼」互認進行了緊密

的協調和磋商。雖然香港因為爆發第三波疫情而未能趕上「旅遊氣泡」的第一班車，但「塞翁失馬」亦並非完全沒有「得著」；例如，香港可以參考澳門和內地實施「健康碼」互認以及接待疫後旅客、跨境防疫等方面的先行經驗，跳過「磨合、試錯」的階段，從而少走彎路甚至「彎路超車」。有報導指，近期內地的旅行社赴澳旅遊諮詢量和酒店預訂量環比大增 5 倍，業界預計今年國慶節「黃金周」赴澳自由行的人數將大幅回升；香港將來開放外地旅客入境安排，相信可以受惠於一群已對跨境遊重拾信心的潛在客戶群。善用這些「後發優勢」和其他經濟體的「他山之石」，加上工商界機變、靈活和堅毅的特質，香港旅遊業要抖擻精神「再出發」甚至追回落後的進度，絕非「不可能的任務」(Mission Impossible)。

2. 人幣匯率年內料保持強勢

2020 年 9 月 1 日，在岸和離岸人民幣兌美元匯率均突破 6.82 關口，創下近 16 個月以來的新高。

短評

隨著中美經貿談判波折起伏，近年人民幣兌美元的匯率波幅有所增大；今年以來人民幣兌美元匯率亦如過山車般，經歷了一段「高山低谷」。受到新冠肺炎爆發及內地經濟數據遠遜預期的影響，人民幣兌美元的匯率從 2020 年 1 月中開始一路震盪走弱；加上隨後中美兩國政府在港區國安法、應對新冠疫情的手法以及第一階段經貿協議的履行進展等問題上的分歧加深，人民幣兌美元匯率在 5 月底曾觸及 7.18 的低位。踏入 6 月份，人民幣兌美元匯率一洗頹勢，並開啟了一波持續的反彈走勢；特別是 8 月份下旬以來的升值速度加快，短時間內連續突破多個重要數字關口，較本年內的最低點累計升值逾 5%。

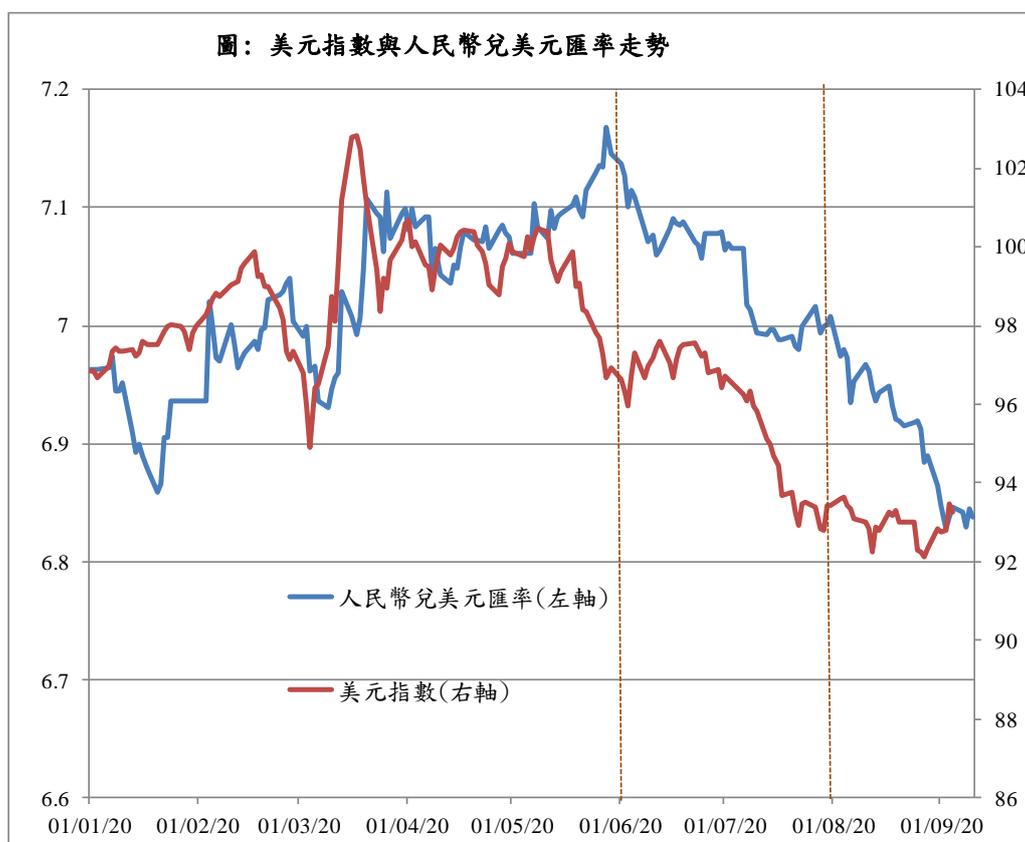
此輪人民幣匯率轉強一方面是由於中國在疫情管控上領先全球，內地經濟率先走出新冠陰霾；在相對強勁的經濟基本面支撐下，人民幣對美元的匯率拾級而上應有其內在的邏輯性。中國最早爆發疫情，政府在第一時間實施了嚴格的停工、停市防疫措施，對第一季度的經濟增長造成了嚴重衝擊。但得益於疫情在較短時間內受控，內地到 4 月份已基本上實現了全面的復工復產；隨後疫情在海外主要國家陸續爆發，內地更依靠出口大量防疫物資以及各類居家辦公用品，帶動整體出口金額(以美元計)的同比增速由第一季度的-13.3%迅速恢復到第二季度的 0.1%。中央政府自 5 月份以來還多管齊下提振內部經濟，推動經濟出現「V 型」回升；GDP 的同比增速從第一季度大幅收縮 6.8% 強勁反彈至第二季度 3.2% 的正增長。7 月和 8 月公佈的宏觀經濟數據亦預示，內地經濟回暖向好的趨勢在第三季度仍會得以持續。

另一方面，從央行貨幣政策的角度來看，美國聯邦儲備局在過去一段時間實施超級寬鬆貨幣政策，美元走勢疲軟促使資金流向美國以外的海外市場，包括追捧人民幣資產；這亦是促使近期人民幣轉強的一個重要外在推動力。為應對新冠疫情對美國經濟造成的巨大衝擊，美聯儲在 3 月份先後採取了兩次緊急降息，直接將聯邦基金目標利率下調至 0-0.25% 區間，中美兩國的利差應聲擴大；又於 3 月下旬加碼推出量化寬鬆措施，以及借助大量貨幣政策工具為市場提供巨額流動性。美聯儲在隨後幾次議息會議結束後依然是「鴿聲不絕」，導致美元指數自 5 月下旬起開始掉頭轉弱，累計貶值幅度接近一成，到 8

月上旬一度跌至 92.5，創下 2018 年 5 月中以來的新低。

值得注意的是，8 月份以來美元指數的跌勢有所喘定，但人民幣兌美元匯率卻出現了加速升值的跡象；箇中原因或牽涉中美關係的微妙發展與相關政府的政治考量。中美兩國的對抗從最初的貿易範疇迅速蔓延至科技、金融、領土等全方位領域，近期的各種摩擦更是愈演愈烈；例如，特朗普政府在封殺華為之後相繼對中國科企 TikTok 和 WeChat 頒布禁令，並以香港頒佈國安法為由宣佈制裁 11 名中港官員。相較而言，最初掀開戰幔的經貿領域反而是現階段兩國之間的「最大公約數」，成為維持中美關係「鬥而不破」的關鍵紐帶。中美高層經貿會談在多次推遲之後終於在 8 月下旬舉行，會後雙方均發表較正面的信息，打破了外界對人民幣前景可能隨著中美貿易關係破裂而轉淡的悲觀預期。從另一個角度看，人民幣匯率本身就是中美貿談一項重要內容，中方在會談前後讓人民幣保持強勢既是釋出善意的舉動，又可以藉此提高人民幣的購買力，配合加快從美國採購大量商品和服務的任務目標。

有鑑於人民幣匯率持續偏強，近期多家機構先後調升人民幣兌美元的預測值，市場上有觀點甚至指「人民幣兌美元匯率將會進入長期升值週期」。展望未來一段時間，中國經濟有望成為今年全球唯一維持正增長的經濟體，「弱美元」格局並未發生根本性改變；加上中美高層同意繼續推動第一階段經貿協議的落實，上述支持人民幣匯率的多種內外因素預計都將延續，有利於人民幣在今年餘下時間內繼續保持強勢。



數據來源：雅虎財經網站

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