



經貿時事短評

2020年第二十四期(總第306期)

- 香港經濟復元之路風雨如晦
- 國慶境內境外遊冰火兩重天

1. 香港經濟復元之路風雨如晦

根據政府統計處的數據，本港今年前兩季度的本地生產總值分別按年實質收縮 9.1% 和 9%，較去年全年的 1.2% 跌幅顯著擴大；但在去年下半年較低基數的影響下，7 月和 8 月商品出口額和零售業銷貨額等宏觀經濟的月度數據則有同比跌幅逐步收窄的跡象。

短評

今年以來，香港經濟的衰退進一步加深，在很大程度上是受新冠疫情的影響；無論是內部私人消費、企業投資，還是對外商品、服務貿易，各個環節均無一例外地遭受重創。以分項看，私人消費開支在今年上半年實質下跌 12.4%，比起 2019 年全年的 1.1% 跌幅更顯惡化，凸顯了勞工市場急遽轉差以及政府為抗疫防疫所推行的限制性措施對消費市道造成嚴重拖累；企業投資信心更趨薄弱，整體投資開支連續七個季度收縮，同比跌幅從去年全年的 12.3% 進一步擴大至今年首季的 15.8% 和次季的 21.4%。訪港旅遊業在 2020 年頭兩季接近停頓，上半年旅客人次同比大跌九成左右；旅遊業「冰封」加劇了整體服務輸出的萎縮，降幅從去年全年的 10.2% 急速放大至今年首兩季度的 37.4% 和 46.1%。

另一方面，香港的貨品出口深陷負增長的泥沼，按年跌幅從去年全年的 4.6% 擴大至今年上半年的 6%。從出口目的地看，除了出口往內地的貨物錄得 1.8% 的同比增長之外，輸往其他主要海外市場的貨物均大幅下跌；其中，對美國、歐盟、印度及日本這四個主要貿易夥伴的出口貨值分別減少 21.7%、16.7%、21.7% 和 8.7%。香港上半年的整體出口表現疲弱，只有輸往內地的貨物錄得輕微增長；這反映新冠疫情擴散對全球經濟造成的破壞性影響巨大兼且廣泛，惟中國已走在全球疫情疫情防控和經濟重啟的最前端，率先踏上復甦之路。

從外圍環境看，美國經濟有史以來最長的一次擴張週期戛然中斷，GDP 環比折年率在 2020 年首季度下跌 5%，第二季度跌幅擴大至 31.4%；就業市場亦急轉直下，失業率在 4 月份突然飆升至 14.7%，隨後雖逐步回調至 9 月份的 7.9%，但仍處於高位。歐元區的經濟亦陷入負增長，上半年 GDP 同比下跌 9%，遠遜去年同期 1.2% 的輕微增長；就業市場向好的趨勢亦遭扭轉，失業率從年初的 7.4% 反彈至 8.1%。日本的 GDP 環比折年率在今年首兩季分別下滑 3.4% 和 27.8%，CPI 在第二季度重返負數區間，通縮的風險顯著上升。相比之下，中國內地首季度的實質 GDP 雖錄得 6.8% 的按年萎縮，但第二季度已呈現「V 型」反彈，同比增速由負轉正，更大幅抽升 10 個百分點至 3.2%。

值得一提的是，全球主要經濟體在今年年中疫情有所緩和之際，已紛紛部署重啟內部經濟甚至恢復對外開放；儘管 7 月份以來各地疫情均有所反覆，但大多數政府的取態基本上仍未偏離繼續推進社會「復常」和經濟復元的大方向。以作為經濟先行指標之一

的製造業採購經理指數(PMI)為例，主要工業國家近月來的數字紛紛走出谷底，部分更重返 50 榮枯分界線以上。美國的製造業 PMI 自 5 月份以來從谷底反彈，並連續 4 個月處於擴張區間，9 月份的數字達 55.4；歐元區的 PMI 在 9 月攀升至 53.7，創近 25 個月以來的新高；日本 9 月的製造業 PMI 仍處於收縮區域，但已是連續四個月上升；而內地的官方和財新製造業 PMI 已連續多月企穩在擴張區，9 月份分別錄得 51.5 和 53。

在未來一段時間，隨著主要發達國家和新興市場經濟體的工業生產活動逐步恢復，環球經濟的衰退幅度有望在下半年收斂，但仍難以擺脫負增長的困境；中國將是全球罕有能夠保持輕微增長的「亮點」。值得注意的是，中美之間的紛爭愈演愈烈，即使首階段經貿協議暫時未受影響，但雙方對壘蔓延至科技、金融、地緣政治甚至人文交流等廣泛領域；香港不幸捲入最大兩個經濟體博弈的漩渦當中，特朗普政府已採取行動逐步取消對香港的特殊待遇，包括早前要求香港產品進口美國時不可再標記為「香港製造」等。在這種情況下，香港面對的外圍環境仍極具挑戰性和充滿不確定性，未來幾個月貨物出口貿易預計會持續錄得較低單位數的跌幅。

另一方面，香港的整體失業率從年初的 3.4% 迅速上升至最新的 6.1%，超越金融海嘯時期 5.5% 的高位；加上 7 月份以來本港爆發第三波疫情，勞工市場前景再添陰霾，妨礙消費市道的復甦。為遏制復燃的疫情，特區政府於 7 月中重新收緊對部分經營場所和社交距離等限制措施，原本探底回暖的營商信心再度受壓；而本港與內地和周邊經濟體就恢復人員跨境流動的商討工作亦遭延緩，經濟重啟和對外開放的時間進程被迫推遲。預料訪港旅遊業在最近數月仍須繼續停擺，難免會拖累服務出口貿易的整體表現。

所幸的是，特區政府在抗疫期間圍繞「撐企業、保經濟、紓民困」接連推出了一系列逆經濟週期的財政措施，當中包括向特定行業發放現金補助、推行員工薪金補貼計劃以及強化融資擔保等「破格」的舉措，多管齊下地協助企業紓解短期資金週轉的困難，有效地遏止了大規模企業倒閉和裁員潮。另一方面，得益於全球主要央行紛紛實施超級寬鬆的貨幣政策、在美國上市的中概股加速回流香港股市以及中港跨境「理財通」即將開通等的利好因素，近期國際資金持續流入本港，有助於股市、房地產等資產市場大致保持穩定，減低了疫情和經濟衰退誘發負財富效應的風險。

近期，特區政府在抗疫思維上亦作出了「微調」，透過實施更具彈性的「張弛有道」策略，在風險可控的情況下盡量讓經濟活動有序進行。從 8 月底開始，因應本地確診案例明顯回落的趨勢，政府已有限度地解除部分社交距離的禁令，包括重開戲院、美容院、健身中心等場所以及允許食肆進行晚市堂食等。另一方面，香港在 9 月初推行了社區普及病毒檢測，藉此加快疫情管控和切斷病毒的傳播鏈，亦有助於增強市民外出消費與外地遊客重新來港的信心，並為港版「健康碼」落地和恢復跨境人員的通關奠定基礎。

綜合而言，在環球經濟衰退、各地疫情時有反覆、中美全方位對抗加劇的複雜時局下，香港面對的外圍環境短期內難言樂觀；內需的表現則在很大程度上取決於本地疫情的演變以及政府解封經濟的「時間表」。香港經濟的復甦將是一個相當漫長的過程，今年下半年的實質 GDP 增長率會繼續在負數區域徘徊；惟受基數較低的影響，第三、第四季度料可逐步擺脫經濟衰退的「深水區」，GDP 收縮幅度或會漸次收窄至 -6% 和 -3%。2020 年全年的經濟增長率估計會低至 -7% 左右；若疫情受控，2021 年雖有望重回 2-3% 的低增長區間，但整體經濟仍難以回復到疫情爆發前的水平。

2. 國慶境內境外遊冰火兩重天

根據國家文化和旅遊部的統計，10月1日至4日的境內旅遊暢旺，全國共接待遊客4.25億人次，實現旅遊收入3,120.2億元人民幣。但澳門和香港特區政府公佈的入境旅客數字則顯示，黃金周首4日訪澳和訪港旅客分別只有7.7萬和928人次，相比上年同期各減少87.4%和99.8%。

短評

繼為期5天的「五一黃金周」之後，內地迎來了「疫後」第二個長假期。今年的「十一黃金周」恰逢國慶節與中秋節假日重疊，假期更從往年的7天進一步延長至8天；加上內地目前的疫情相比5月初已得到更有效的控制，連續一個多月沒有新增本土確診和疑似病例，故有輿論認為「十一長假」才稱得上是內地今年第一個真正意義上的旅遊黃金周。綜合各媒體的報導和官方的統計，國慶假期第一天全國共接待國內遊客約1億人次，接近「五一黃金周」的遊客總數；假期首4日的出遊人數增至4.25億，恢復到去年同期近八成的水平，所錄得之境內旅遊收入3,120億元人民幣則相當於去年同期的7成，相比「五一黃金周」時收入僅恢復4成左右，顯示旅遊市道已進一步顯著回暖。

值得一提的是，「十一黃金周」國內旅遊市場在加快復甦的同時，亦出現了一些新的變化。例如，本地遊、周邊遊成為許多居民假期出行的首選，自駕遊、租車遊最為「火爆」；在一定程度上反映這類短途、「私密」度較高的旅遊方式，有助於消除遊客疫後出行時對衛生安全等方面的擔憂。根據國家交通部門的數據，國慶長假首4天全國高速公路每日平均車流量達4,860萬輛，高峰時更超過5,301萬輛，有關數字超過去年同期。有旅遊機構統計，在一些熱門自駕城市，國慶租車遊預訂量按年上升300%，房車預訂量亦同比增加70%。相比之下，其他公共交通工具在國慶首4日的表現則較為遜色，未能完全恢復到去年同期的水平；例如，陸路及水路接載的旅客量分別較去年下降三成及四成八，而搭乘航班出行的旅客為648萬人次，同比下降近一成。

另一方面，過往每次「黃金周」均獲數百萬內地居民熱捧的「出境遊」，今年則幾乎陷入停頓；這主要是因為疫情在海外許多國家和地區仍未受控，各地政府對開放旅客入境仍持較謹慎的態度。作為內地居民過往出境遊的熱門城市，香港人仍處於旅業「冰封期」；目前香港與內地之間仍未能實施正常通關，本地旅遊業自然無法從「國慶黃金周」分得一杯羹。出乎意外的反而是疫情一早就受控的澳門；雖然其與內地早前已經達成「健康碼」的互認安排，自8月26日和9月23日起更陸續開放廣東省和所有內地省市居民赴澳旅遊，但黃金周首4日的訪澳旅客人數僅恢復到去年同期的不足兩成。一方面，這可歸因於內地居民目前辦理訪澳簽證的「便利性」大不如前；例如，內地出入境管理部門除了要求申請者提交核酸檢測外，亦暫停自助簽註辦理等安排，在一定程度上影響旅客訪澳的意慾。另一方面，新冠疫情尚未完全消散，多個海外地區的形勢反覆甚至惡化，內地民眾短期內對跨境遊、長途遊等始終還是心有餘悸，導致訪澳旅客難以立即出現V型反彈。由此看來，即使香港將來與內地逐步恢復通關之後，要讓內地旅客重拾來港旅遊的信心，或者亦需要經歷一個較為緩慢的預熱、恢復過程。

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