



## 經貿時事短評

2017年第二十二期(總第224期)

- 港府力推創科訂投入倍增計劃
- 內地經濟穩服務消費異軍突起
- 中國外儲回升擴貨幣政策空間
- 黃金周毀譽參半仍具特別價值

### 1. 港府力推創科訂投入倍增計劃

行政長官林鄭月娥在日前發表的首份施政報告中，提出大力推動創新及科技發展，並訂立了研發投入具體目標，即在本屆政府任期內將研發開支佔 GDP 比率由目前的 0.73% 倍增至 1.5%。

#### 短評

香港研究開發總開支佔本地生產總值的比重偏低，一直被視為香港創科活動不活躍的原因和表徵之一。近年本港的研發總開支雖大致上穩中略升，佔 GDP 的比率只是徘徊在 0.73% 至 0.76% 之間，比起 2015 年中國的 2.07%、新加坡的 2.4% 和台灣的 3.05% 明顯遜色。但若按資金來源來看，香港政府每年出資 70 多億港元，佔本港研發總開支的四成半，高於新加坡政府資金在 R&D 經費中所佔的 36.9% 及台灣、內地和英美等的二至三成。還須留意的是，許多經濟體政府的研發開支中有相當一部分是投放於國防或軍事項目，香港則並無這方面的需要。2015 年香港的政府研發開支佔 GDP 的比率為 0.36%，比起新加坡的 0.82% (2014 年)、台灣的 0.64% 以及內地的 0.44% 雖仍有一定差距，卻與美國政府對非國防研發投入比率 (佔 GDP 的 0.36%) 不相伯仲。看來，如果說創新及科技發展呆滯是香港競爭力的「軟肋」的話，企業界對創科投入不足其實才是最薄弱的一環；這在一定程度上又與香港本土製造活動式微以及珠三角港資企業傾向於將研發活動改為在廠房附近進行的「在地化」趨勢有關。今年施政報告提出政府落實或加碼大手筆的研發與創投基金以及從人才、教育、基建、政府採購等多方面加強支援，還「破天荒」提出為企業的研發活動提供稅務誘因，首 200 萬元的合資格研發開支可獲 300% 扣稅，餘額則獲 200% 扣稅，可算是「對癥下藥」。在政府的帶頭和推動下，香港創新與科技的發展或有望出現新氣象。

### 2. 內地經濟穩服務消費異軍突起

根據國家統計局的數據，中國第三季度的 GDP 同比增速為 6.8%，前三季度則維持在 6.9%。

#### 短評

以單季度來看，中國第三季的 GDP 同比增速較今年頭兩季度輕微下滑 0.1 個百分點，亦是內地經濟增速自去年下半年觸底回升以來的再度回落；若以年內累計增速來看，前三季度的 GDP 增速達 6.9%，仍高於去年同期以及去年全年的 6.7%，反映內地經濟穩中向好的基調未變。從經濟增長的三架「馬車」來看，固定資產投資受到內地政府收緊銀根及推進供給側改革的影響，今年來的表現未如理想；但出口回暖以及消費穩定增長則經濟企穩提供了有力支撐。一方面，內地貨物出口在經歷了過去兩年的負增長之後，隨著全球經濟加快復甦而明顯回暖。今年前三季度，內地貨物進出口總額同比增長 16.6%；其中，出口和進口額分別反彈 12.4% 和 22.3%。另一方面，內地的社會消費品零售總額在前三季同比增長 10.4%，增速與上年同期持平；其中，網絡消費的表現相當「亮眼」，前三季度的網購同比增長 34.2%，不僅比上年同期加快了 8.1 個百分點，亦打破了網購增速過去三年來的下滑趨勢。值得指出的是，近年內地居民消費模式升級，逐步從以商品消費為主轉變為消費與服務並重；這種趨勢更已從線下擴展到線上，令非實物商品網上零售額的異軍突起，進而帶動整體網購增長提速。數據顯示，內地網上服務類消費在今年首三季增長 52.8%，大幅高於商品網上零售的 29.1% 增長率。年底前的傳統消費旺季即將到來，尤其是 11 月是電商消費的高峰期，料將有利消費領域乃至內地經

濟延續平穩擴張的態勢；預計全年實現政府定下的 6.5% 左右目標應無懸念，甚至有可能出現自 2010 年以來 GDP 同比增速止跌回升的拐點。

### 3. 中國外儲回升擴貨幣政策空間

中國人民銀行的數據顯示，截止至 2017 年 9 月底，中國的外匯儲備餘額為 31,085 億美元。

#### 短評

內地的外匯儲備在今年初曾跌破 3 萬億美元關口，隨後掉頭回升，連續八個月錄得增長；以年度走勢來看，外儲規模在 2015 和 2016 年分別大幅「縮水」5,130 億和 3,200 億美元，今年終於扭轉下跌趨勢，首三季累積增長 569 億美元。從國際收支情況來看，內地的外貿表現今年來明顯回暖，但由於貨物及服務進口增速高於出口，導致貨物貿易順差縮小、服務貿易逆差擴大令經常帳目項下的國際收支順差反而較去年同期大幅收窄。數據顯示，內地貨物貿易順差從去年前三季度的 3,964 億美元下降至今年的 2,956 億美元，服務貿易逆差在今年前 8 個月較去年同期擴大 19.1%。儘管內地吸引外商直接投資額 (FDI) 亦有減少，但在中央嚴控對外投資之下，頭 9 個月跨境雙向投資的收支情況改善，從去年的 391.2 億美元逆差轉為 142.3 億美元順差。另一方面，美元匯率的「意外」偏弱則為外匯儲備回升提供了有利的外圍環境。美匯指數由年初的高點 103.28 一路下滑至 9 月的 91.35，年內最大貶值幅度更超過一成，使內地外匯儲備中三成左右的非美元資產隨之升值；更重要的是，人民幣兌美元的貶值壓力得以紓緩，減弱居民和企業的持匯意願以及部分熱錢外流的誘因。由此可見，近月的外匯儲備回穩的主因並非實體經濟獲得的外匯總量上升，相信更多是因為匯率估值調整和資本外流減少所致。無論如何，當前內地外匯儲備回穩為中央重啟宏觀經濟調控創造了有利的時間「窗口」。在過去一段時間，內地外匯儲備下跌與人民幣貶值可謂亦步亦趨；尤其是外儲規模在今年初曾逼近 IMF 建議的「警戒線」，客觀上對貨幣政策的操作空間構成了一定制肘。伴隨著近期外儲回升，上月底的國務院常務會議在時隔三年之後再度實施「定向降準」，鼓勵金融機構進一步加強對小微企業的支持，反映中央已開始重新審視貨幣政策以配合實體經濟的需要。

### 4. 黃金周會與毀譽參半仍具特別價值

2017 年國慶黃金周期間，全國出遊人數 7.05 億人次，旅遊相關收入高達 5,836 億元人民幣，分別較上年增長了 11.9% 和 13.9%。

#### 短評

內地在國慶期間的放假安排可追溯至 1999 年。當時受亞洲金融危機的影響，內地增長放緩；俗稱的「黃金周」自誕生之日起就被賦予「提振消費、擴大內需」的使命，並且一直延續至今。過去十八年間，黃金周的表現可謂是「不辱使命」。國家旅遊總局的數據顯示，該項政策實施首年的全國出遊人數就高達 2,800 萬人次，旅遊總計收入達 141 億元人民幣；到 2017 年，全國旅遊人數及旅遊相關收入分別累積增長了 20 倍及 30 倍以上。但另一邊廂，國慶黃金周在經濟任務「達標」的同時，亦衍生許多備受爭議的社會問題，例如全國大小旅遊景點出現人滿為患以及各地交通堵塞嚴重等，令部分人士建議廢除黃金周的聲音不絕於耳。平情而論，黃金周出現上述問題可以說是「意料之中」，目前亦遠未到輕言取消的時機；而且無論對於內地經濟還是社會發展來說，國慶黃金周仍具特殊的價值。近年中國經濟進入「新常態」，消費對經濟增長的重要性大幅提升，2016 年的貢獻率高達 64.6%；同時，中國經濟結構向服務業主導加快轉變，居民的消費需求亦從物質消費進一步轉向服務消費。黃金周恰恰配合了內地居民的消費升級需求，更直接帶動交通運輸、酒店、餐飲等旅遊相關行業的發展，亦對電影、文藝演出、藝術展覽等文化創意產業具有刺激作用；例如，全國院線在國慶檔期的總票房接近 27 億元人民幣，較去年同期飆升了 68%。另一方面，黃金周由於遊客出行時間高度集中，的確是對旅遊景點以及公共交通等的承載能力造成了極大壓力，但這亦不失為一次機會難得的「壓力測試」，有助於政府部門及公營機構從中發現問題，並從供給側出發尋求改善或解決之道，從而提升內地在公共設施管理乃至城市治理上的水平。

---

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](mailto:research@cma.org.hk)