



## 經貿時事短評

2018年第二十二期(總第250期)

- 大嶼山具優勢拓機場城市
- 內地經濟下行壓力漸增大
- 安倍穩坐相位利改革延續

### 1. 大嶼山具優勢拓機場城市

行政長官林鄭月娥在剛剛公佈的《2018年施政報告》中提出「明日大嶼」計劃，並倡議將大嶼山發展成為香港的第三個核心商業區和連接粵港澳大灣區乃至全世界的「機場城市」。

#### 短評

「機場城市」(Aerotropolis)的概念於1990年代初期由荷蘭史基浦集團率先提出，意指國際機場結合客運、物流、休閒、商務、居住及辦公室等方面設施和服務，吸引旅客和非旅客的進入，以增加機場及附近地區的經濟活動，形成集約型、具特色的特殊區域或者產業型態；據報導，荷蘭阿姆斯特丹的史基浦機場、韓國的仁川機場及新加坡樟宜機場的建設均參考或實踐了「機場城市」的概念。香港大嶼山坐擁世界一流的航空港，空運網絡四通八達；香港國際機場更已連續8年成為全球最繁忙的貨運機場，而周邊的飛機維修、航空地勤服務等行業亦相當成熟；加之近年包括阿里巴巴在內的國際財團亦紛紛前來落戶，打造高端、智能化的綜合物流中心，帶動機場的客運及物流水平進一步提升。另一方面，大嶼山匯集了包括旅遊及會展在內的多項特色產業群，擁有相當完善的旅遊及商業配套設施，包括亞洲國際博覽館、昂坪360、迪士尼樂園以及全港最大的名店折扣商場「東薈城」等，本身已略具「機場城市」的雛形。更重要的是，港珠澳大橋即將通車，大嶼山不但可透過香港機場連接世界，更可與澳門、珠海形成一小時交通圈，會成為聯繫世界和其他大灣區城市以及南中國的海陸空樞紐；這一「雙門戶」的角色將會令大嶼山成為世界上罕有的「雙經濟」交匯點，集「機場經濟」和「橋頭經濟」於一身，迸發巨大的發展潛力。此外，按《施政報告》提出的「明日大嶼願景」，大嶼山將開展大規模的土地開發，包括填海建立約1,700公頃人工島，供70至110萬人居住。屆時，百萬人口遷入大嶼山的新城鎮將會為這座「天空之城」注入龐大的消費需求；而透過催谷「機場經濟」將大嶼山打造成香港的第三個核心商業區，則可為當地居民創造就業機會，達致相得益彰的效果。

### 2. 內地經濟下行壓力漸增大

內地9月份的官方製造業PMI指數為50.8，較上月回落0.5個百分點；而財新公佈的製造業PMI指數更是連續四個月下滑，9月份的數字跌至50，結束了此前連續15個月的擴張態勢。

#### 短評

內地經濟在今年上半年呈現了穩中稍降的走勢，首兩季分別同比增長6.8%和6.7%，較去年全年的6.9%增速輕微回落。進入下半年以來，內地的出口、投資以及消費等拉動經濟增長的「三大馬車」均出現了動能減退的跡象；加上9月份的官方和財新製造業PMI指數雙雙下跌，分別創下近7個月和16個月以來的新低，反映了內地經濟所面臨的下行壓力「有增無減」。值得一提的是，中美貿易戰於7月份正式打響之後持續升級，對內

地經濟特別是對外貿易環節造成的負面影響正加速浮現。從 PMI 指數中的細項來看，反映企業出口前景的新出口訂單指數自 6 月份開始已跌破 50 榮枯分界線，並在接下來的幾個月持續下滑，9 月份的數字較上月大幅下跌 1.4 個百分點至 48，乃 2016 年 2 月以來的最低值。須指出的是，雖然內地目前的外貿仍維持較快增長，7 月和 8 月的出口額同比增速錄得 12.2% 和 9.8%；但這在某種程度上是由於出口企業預期輸美產品將會被加徵關稅的「搶出口」行為所致。換句話講，當前內地出口增速的數字裡面參雜了不少「前置」的成份，「搶出口」的短暫效應逐漸消退之後，第四季度和明年的外貿前景實不容樂觀，屆時的出口增速或會出現明顯回落。事實上，7 月底召開的中央政治局會議已明確指出，在外部風險顯著上升的環境下，要保持經濟運行在合理區間，並暗示將對貨幣和財政政策做出「微調」。在此背景下，近月來中央宏觀調控政策已悄然轉向「積極」，例如國家財政部於 9 月宣布將提高機電、文化等 397 種出口產品的退稅率；人民銀行於 10 月宣布將「降準」1 個百分點，向市場額外釋放 7,500 億元人民幣，支持銀行加大對實體經濟的融資力度；而財政部部長劉昆最近在接受媒體訪問時表示，「要全面落實過去已出台的減稅降費政策，同時抓緊研究更大規模的減稅和更加明顯的降費措施，真正讓企業輕裝上陣、放手發展」。現階段內地經濟正逆風前行，但在中央工作重心轉向「穩增長」的有利氛圍下，預計下半年的經濟增長仍有望呈現降中企穩的局面。

### 3. 安倍穩坐相位利改革延續

日本執政自民黨於 9 月 20 日舉行總裁選舉，現任總裁安倍晉三擊敗黨內競爭者順利連任，將有望成為日本在任時間最長的首相。

#### 短評

日本自上世紀九十年代「泡沫經濟」破滅之後，國內經濟增長大幅放緩，實際 GDP 增長率在 1993 年至 2012 年二十年間平均每年僅為 0.6%，通縮的陰霾揮之不去。安倍政府自 2012 年底上任以來，為振興疲弱的國內經濟而接連推出了一系列經濟政策，包括極度寬鬆的貨幣政策、靈活的財政刺激計劃和刺激民間資本投資的結構性改革等，即所謂的「三支箭」。「安倍經濟學」推行貨幣和財政政策的雙重刺激，在過去五年雖未能夠完全達到預期的政策目標，但已在一定程度上推動了經濟實現緩慢復甦。日本經濟在 2013 年至 2017 年期間的年均增長率小幅加快至 1.3%；若以季度來看，截止至去年底曾實現連續 8 個季度的正增長，創下近 28 年來最長的增長紀錄。同時，物價通脹率雖未能達到 2% 的目標，但已基本上擺脫通縮的困境；失業率從 2012 年的 4.3% 降至 2017 年底的 2.8%，乃近 20 多年的最低紀錄。此外，安倍政府為提升日本經濟的增長潛力而推動的結構性改革亦初現成效。例如，在就業市場方面，日本每年輸入的外國勞工數量從 2012 年的 70 萬上升到 2017 年的 130 萬；國內的女性勞動參與率亦穩步提高，從 2012 年的 63.4% 上升至 2017 年的 69.4%，超過美國的 67.9% 和經合組織（OECD）的 64% 平均水平。截至 2018 年第二季度，日本的私人資本支出已連續第 7 個季度錄得實質環比增長，是過去 20 多年來罕見的「正面信號」。近期有一項研究指出，「安倍經濟學」實施以來，日本迎來了自上世紀末以來最重要的經濟復蘇，過去五年的勞動生產率提升速度已超越七國集團（G7）中的其他國家；該研究更預計，日本的勞動生產率將繼續提升，從過去五年平均的 1% 進一步增加到 2021 年至 2025 年的 1.7%，並由此推動日本的名義經濟增長率同步加快至 2.2%。從時間點上看，安倍此次勝選讓其有機會執政至 2021 年，將有利其繼續推動「安倍經濟學」的實施，無疑為日本經濟的持續復甦提供了一項重大的政治保障。

---

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)