

- 跨境電商政策擴大適用範圍
- 憂就業壓力增中央加碼保底
- 訪港旅客量增惟存結構隱憂
- 中國儲蓄率下跌或成新常態

1. 跨境電商政策擴大適用範圍

2018 年 11 月底舉行的國務院常務會議決定延續和完善跨境電子商務零售進口政策並擴大適用範圍。

短評

近年內地跨境電商交易規模穩步擴大，從 2013 年的 3.15 萬億元上升至 2017 年的 8.06 萬億元人民幣，年復合增長率達 26.5%；在首屆進口博覽會上，電商平台採購的商品超過 16,000 億元，反映跨境電商日益成為中國進口的一個新興渠道。中央對跨境電商重視有加，將其定位為「促進經濟轉型升級的重要推動力之一」；並從 2012 年起相繼頒佈多項支持政策，涉及總體制度、環境建設、支付、通關和海外倉等方面。這次國務院常務會議再提出的電商新政主要是從政策擴容、降低成本以及促進業內健康環境等著手，透過對以往政策的深化，冀能進一步加快跨境電商發展，以配合民眾消費升級和國內市場發展的需要，並起到穩定外貿進出口和增加就業的作用。首先，會議決定將跨境電商進口試點城市從之前的 15 個擴大到新增的 22 個城市，並從以往的沿海城市向中西部和東北地區擴展，北京、西安和呼和浩特等電商基礎條件好、進出口發展潛力大的城市亦在新增之列。其次是提高個人海淘優惠限額，並將葡萄汽酒、麥芽釀造的啤酒和健身器材等「群眾需求量大的 63 個稅目商品」加入稅收優惠項目，便民利民之餘，亦在一定程度上降低了消費者的購買成本。此外，政府在 2016 年時為扶持跨境電商得發展，對其實行「暫按個人物品監管」的過渡性安排；而此次跨境電商新政則取消了「暫按」二字，有意將之變成一項「相對長期的安排」，相信有助於保持政策的延續性和穩定行業預期，方便電商企業進行長期商業決策。另一方面，新政還強調「依法加強跨境電商企業、平台和支付、物流服務商等責任落實，強化商品品質安全監測和風險防控」，希望透過對各持份者的職責作出明確界定和加強執法，建立行業規範和維護市場秩序，促進電商行業的健康發展。

2. 憂就業壓力增中央加碼保底

國務院月前發出《關於做好當前和今後一個時期促進就業工作的若干意見》(簡稱「意見」)，強調要「確保當前和今後一個時期就業目標任務完成和就業局勢持續穩定」。

短評

就業問題一直是內地經濟與社會發展的「命脈」，近年中央政府更將促進就業作為「錨定」經濟增長目標的主要考量；例如，2017 年政府工作報告指「穩增長的重要目的是為

了保就業、惠民生，要堅持就業優先戰略」，2018 年則提出「從經濟基本面和就業吸納能力看，6.5%左右的增速可以實現比較充分的就業」。去年下半年以來，中央頻頻推出穩就業政策；7 月召開的政治局會議更首次將「穩就業」排在了「六穩」的首位。惟近期官方數據顯示內地的就業情況仍然穩健，2018 年 1 月至 11 月全國城鎮新增就業 1,293 萬人，超額完成 1,100 萬人的全年目標，11 月份全國城鎮調查失業率 4.8% 亦比 10 月和上年同期均下降 0.1 個百分點；但民間的統計數字揭示了相悖的走勢，例如，獵聘大數據公佈的「全行業新增職位指數」從 2018 年 9 月中旬以來呈現了較明顯的下降趨勢。雖然不同統計口徑對就業形勢有不同的解讀，但無論是市場還是政府決策層，對就業前景走淡的擔憂相信正持續上升。毋庸諱言，2019 年確實存在多項可能引致就業形勢惡化的因素。一來內地經濟繼續探底，面臨的下行壓力更趨嚴峻；經濟增長與就業息息相關，有分析指，2017 年內地 GDP 每增長 1 個百分點可帶動約 196 萬城鎮新增就業。2019 年經濟增長率預期有可能會大幅降低，在就業政策上進行「保底」的迫切性就更加凸顯。二來今年大學畢業生數目預料會從 2017 年的 795 萬增長至 860 萬，再創歷史新高，勢必進一步加大就業市場的壓力。三來中美貿易摩擦的影響陸續浮現。隨著早前廠商為規避新增關稅而提早付運的「趕出口」效應減退，未來一段時間的出口訂單勢必銳減，加上貿易戰亦引發供應鏈格局的改變，促使越來越多國內外廠商加緊產業轉移或生產基地布局的調整，均可能導致更多的企業被迫透過裁員、瘦身甚至歇業停業加以應對。故此，中央最近密集地推出就業政策，至少可視為一種預調性、先制性(pre-emptive) 的防患措施。本次《意見》除了重申「就業是最大的民生，也是經濟發展的重中之重」以及指出「必須把穩就業放在更加突出位置」之外，亦提出對不裁員或少裁員的企業返還上年度繳納的一半失業保險費等實質措施，冀望從簡化行政手續、降低企業成本等方面入手刺激就業。

3. 訪港旅客量增惟存結構隱憂

香港旅發局的數據顯示，2018 年 11 月訪港旅客人次近 600 萬，按年急升 20.6%；財政司司長陳茂波亦估計 2018 年全年的旅客量勢超過 6,000 萬人次，更有望創下歷史新高。

短評

訪港旅客人數自 2003 年實施「自由行」起保持了十年的升勢，在 2014 年錄得 6,084 萬人次的峰值後掉頭回落；不過，隨著旅遊業於 2017 年開始復甦並於去年明顯轉強，訪港旅客人數在 2018 年首 11 月已突破 5,856 萬人次，按年增長 10.7%，預計全年旅客量有望再攀高峰。旅遊業乃香港四大支柱產業之一，與零售業市道乃至整體經濟更是息息相關；旅業表現強勁，無疑有助於本港緩衝貿易戰拖累出口的影響，擔當「穩經濟」的一支生力軍。然而，訪港旅客回升並未扭轉香港旅業客源結構持續惡化的趨勢，在亮麗數據的背後其實存在著兩大隱憂。其一是本港旅遊業對內地旅客的依賴程度加深。2012 年內地旅客佔訪港旅客總數的比例為 71.8%，2016 年為 75.5%，至去年首 11 個月已攀升至 78.4%。旅客量依靠單一的客源帶動，一方面會導致風險過份集中，使得本港旅遊及關聯的產業容易受到內地經濟波動以及內地客消費模式改變的影響；另一方面亦誘使相關的商業配套更加趨向單一化、同質化，進而會削弱對其他地區旅客的吸引力，引致非內地旅客增長進一步放緩的惡性循環。其二是不過夜旅客的佔比亦進一步攀升。不過夜旅客的佔比從 2012 年的 51.1% 上升至 2016 年的 53.1%，去年首 11 月則為 55%。比起不過夜旅客，過夜旅客在住宿、飲食等方面的消費貢獻一向明顯為大；但資料顯示，過夜旅客的人均消費亦連跌 4 年，從 2013 年的 8,123 元跌至 2017 年的 6,443 元，去年上半年雖回

升至 6,723 元，但仍處於近年低位。過夜旅客的比例持續下降以及消費力疲弱，反映了本港旅業客源「下流化」的趨勢並未改觀。值得注意的是，廣深港高鐵及港珠澳大橋開通後帶動內地訪客顯著上升；單是聖誕節翌日，經港珠澳大橋及高鐵站入境的內地訪客分別高達 9.9 萬及 6.7 萬人次。最近，有關來港一日遊的內地旅客「逼爆」東涌以及內地平價團「殺入」荃灣、土瓜灣等居民區的報道亦不絕於耳；令人擔心，香港旅業的結構性隱患不但有加劇惡化的跡象，更可能重蹈當年覆轍，對本地民生以及中港關係帶來負面影響。看來，除了特區政府應透過 G2G 的渠道加強與內地城市的協調之外，如何有效地推動香港旅遊業從走出粗放型的窠臼，實現更「高品質」的增長，才是政府和業界的當務之急。

4. 中國儲蓄率下跌或成新常態

中國人民銀行前行長周小川早前出席錢塘江論壇時指出，中國近幾年儲蓄率較快下降，表明內需正在增強，但與此同時也帶來調整和影響，需要加以密切的估計。

短評

周小川提到的「儲蓄率」是宏觀經濟學中的一個概念，又稱為國民儲蓄率或總儲蓄率，包括政府、企業和居民三個部門的儲蓄；可簡單理解為消費率的反向指標，高儲蓄率即代表著低消費率。長期以來，中國的儲蓄率維持較高水準，於 2000 年之後進入快速上升階段，2008 年達到了 52.3% 的高峰；隨後掉頭回落至 2017 年的 46.4%。眾多分析指出，中國過去的高儲蓄率與高投資率、對外貿易的高額順差相伴而生，更是導致經濟結構性失衡的根源之一。從發達國家的經驗看，國民儲蓄率會隨著經濟發展水準的上升而逐漸下降；例如，2016 年日本和美國的總儲蓄率分別為 27% 和 18%，英國更低至 13%。近年，中國政府推動經濟增長模式的轉軌，多管齊下地催谷內需，力求從出口導向型向內需增長型轉化；加之國內人口老齡化導致「淨消費」的人口增多、社會保障體系改善增強居民消費信心、以及商品品質提升和服務業發展亦從供給側推動消費力釋放等因素，帶動了內地的消費率出現了較快上升。在此背景下，中國的儲蓄率下降應是必然趨勢，亦可以說是經濟增長加快轉換動能的表徵之一。至於近期坊間熱議的另一個「儲蓄率」下降趨勢，即「居民存款儲蓄率」大幅下滑，則屬於不同概念；指的是居民在銀行系統的存款儲蓄增速下降，以及儲蓄存款增量佔居民可支配收入的比重減少。數據顯示，中國的居民儲蓄存款增量與可支配收入之比率從 2010 年的 25.4% 銳減至 2017 年的 12.7%。有鑑於中國國民儲蓄率中居民部門的份額在過去幾年仍大致平穩，居民存款儲蓄的下降相信更多是源於近年民眾資產結構的重新配置以及銀行作為傳統金融中介的角色明顯弱化；例如，內地民眾將更多存款儲蓄轉化為房產和其他金融產品的投資，而「餘額寶」等互聯網新興金融亦侵蝕了銀行的存款業務等。概括而言，在國民儲蓄率下降的背後，反映了傳統的「高投資+出口導向型」經濟增長模式正在加速調整；而居民存款儲蓄下滑，固然會對傳統銀行業務帶來衝擊，但其本身卻又是金融深化的一種結果，亦代表著以低成本吸納資金來支持高投資的「大水漫灌」時代已成為昨日黃花。因此，無論是宏觀意義上的總儲蓄率還是中觀層面的存款儲蓄規模增長率，亦或是微觀上的居民儲蓄存款增量佔可支配收入比率，這些「儲蓄率」持續走低或將不可避免地成為一種「新常態」。

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