



經貿時事短評

2021年第二期(總第314期)

- 中國經濟提速有待消費端發力
- 香港綠色金融發展邁上新台階

1. 中國經濟提速有待消費端發力

國家統計局日前宣佈，2020年內地經濟錄得2.3%的實質增長，國內生產總值達到101.6萬億元人民幣，為歷史上首次突破100萬億。

短評

在世界上大多數國家因新冠疫情的延宕而面臨一輪又一輪的封鎖與經濟停擺之際，中國率先有效控制住疫情，並在2020年的第二季度率先出現經濟反彈。按國家統計局公佈的數字，內地的實質GDP在第一季度出現-6.8%的大幅倒退，之後的三個季度接連拾級以上，同比增長3.2%、4.9%和6.5%。作為世界上最早走出疫情陰霾並能夠在2020年錄得全年正增長的主要國家，內地經濟復元的歷程對其他經濟體的疫後復甦具有一定的啟示性。

在麗眼的增長數據背後，通過進一步透視中國近期的經濟形態與產業結構變化，還可管窺到疫情所帶來的深刻影響其實隨處可見。例如，第一、第二產業去年分別同比增長3.0%和2.6%，服務業(第三產業)則增長2.1%，略低於整體經濟2.3%的增幅。在疫情爆發前的最近幾年，服務業不論在體量還是增長率上均超越以製造業為主的第二產業，成為中國經濟的首要支柱；以2019年為例，第三產業的同比增長率達6.9%，遠高於第二產業的5.7%和整體經濟的6.1%，其佔GDP的比重上升至53.9%。2020年因疫情肆虐和政府實施嚴厲的社交限制措施，服務業在營運上更須依賴人與人之間的接觸與互動，兼且較難像製造業那樣以出口需求作為「外援」，故難免在疫情中首當其衝；加之內地的新冠疫情在基本受控之後仍不時反覆，而民眾的外出和消費心態仍偏謹慎，導致服務業的「復常」進度相對滯後。

從需求端的「三駕馬車」來看，固定資產投資、進出口分別增長2.9%和1.9%，對比起上年的5.4%和3.4%，已收復了大半失地；但消費環節依舊「斯人獨憔悴」，全年社會消費品零售總額按年下降3.9%。除了餐飲業的收入大跌16.6%之外，服裝、珠寶、家具和電器類等亦是重災區，分別下降6.6%、4.7%、7%、3.8%；糧油食品、飲料等快速消費品以及在抗疫「宅家」期間大派用場的通訊器材則錄得近雙位數的增長。這在某種程度上亦映射出民眾在疫情和經濟不景之下興起了節約簡樸之風，特別是減少購買非必需品和添置耐用品。

從另一個角度看，規模以上工業增加值僅在第一季出現較為短暫的負增長，月

度同比增長率在4月份已強勁反彈至3.9%，之後穩步上揚至第四季的平均7.1%，更已遠超2019年全年5.7%的增幅。相比之下，社會消費品零售總額在去年首7月均錄得負增長，自8月起才重回正數區間，並逐步恢復至11月的5.0%，但比起2019年全年的8%增幅仍有較大距離，而且12月的增長率又輕微回落至4.6%，反映了消費端的復甦遠比生產端更加緩慢和一波三折。

但亦須看到，統計局公佈的消費環節分項數字亦揭示了內地消費市場近期呈現多個亮點。一是2020年全國網上零售額比起上年增長10.9%，其中實物商品網上零售額上升14.8%，雖遜於2019年的16.5%和19.5%，但後者佔社會消費品零售總額的比重從20.7%上升至24.9%。二是農村居民的人均消費支出的同比名義增長率仍達2.9%，繼續「跑贏」全國(下降1.6%)和城鎮居民(下降3.8%)的表現，反映以農村為代表的「下沉市場」隨著當地居民收入的穩步提升和商業基建日趨完善，在疫情期間發揮了「穩定器」的作用，並有望成為驅動中國下一輪消費增長的生力軍。

三是汽車作為最大宗的商品銷售類別已出現止跌回穩的勢頭，2020年汽車零售錄得-1.8%的跌幅，與2019年的-0.8%相若，佔商品零售額的比重從10.8%微升至11.2%。內地政府自去年以來採取了與過往「家電下鄉」救市方案相似的財政支持措施，透過汽車下鄉、新能源汽車購車補貼、鼓勵購買符合環保標準新車等方式鼓勵汽車消費；對刺激原本已連年下滑的車市和提振內需發揮了立竿見影的效果之外，亦可借助汽車產業鏈條長、聯繫效應廣泛的優點，帶動製造業產能的回升。此外，值得注意的是，近期內地消費環節的復甦已呈現更趨全面性的跡象，之前「拖後腿」的多個「軟肋」行業在12月出現回穩甚至「報復性」回升，例如餐飲收入以及服裝、珠寶、家具和電器類等的零售額已分別同比上揚0.4%、3.8%、11.6%、0.4%和11.2%。

中央決策層在研判經濟形勢後，早於去年12月中召開的中央經濟會議上首次提出「需求側管理」的施政方針，表示要「堅持擴大內需戰略基點，加快構建以國內大循環為主體、國內國際雙循環相互促進的新發展格局，緊緊扭住供給側結構性改革這條主線，注重需求側管理」。展望2021年，隨著一系列具針對性的財政政策和制度改革措施陸續發揮作用，加上投資、對外經貿等環節持續改善，以及疫苗有望在下半年達致大範圍的接種，預料內部消費將拾起經濟增長的「接力棒」，助力內地實現更均衡、全面的復甦並以8%以上的高增長率繼續領跑世界經濟。

2. 香港綠色金融發展邁上新台階

2020年12月，香港綠色和可持續金融跨機構督導小組發佈《綠色和可持續金融的策略計劃及行動綱領》，提出從六方面鞏固香港金融生態系統，長遠共建更綠色和更可持續的未來。

短評

近年世界各地日益重視綠色金融的發展；綠色金融亦是香港聚焦的一個新發展領域。當前香港綠色金融正進入快速發展的軌道，尤其是綠色債券市場的增長成績亮

眼。根據香港金管局轄下的香港貨幣及金融研究中心發表的《香港綠色債券市場研究報告》，截至 2019 年底，在香港發行的綠色債券金額累計達 260 億美元，在 2018 和 2019 年分別錄得 108 億和 99 億美元的發行量，較 2017 年實現了超過 3 倍的跳躍式增長，市場規模已上升到亞太地區第二位，僅次於中國內地。

與此同時，香港綠色金融創新層次不窮，相關的產品與業務日漸豐富。越來越多的銀行、金融機構除了參與發行、推廣和分銷綠色債券之外，亦設計各具特色的綠色金融產品，從供應端為香港打造綠色金融樞紐注入了推動力。例如，匯豐銀行提供可持續發展商業貸款，對投放資源於環保機器、推行綠色營商方案的企業給予財務上的支持；中銀香港在去年 12 月底推出香港首個人民幣綠色定期存款，用於支持綠色建築、可再生能源、污染防治等項目。

香港的綠色金融在過去幾年取得長足的發展，除了與本身雄厚的金融基礎和強大的金融創新能力密切相關之外，亦有賴政府大力推動。香港特區政府除了牽頭制定與綠色金融相關的法規、資助建立配套的商業基建以及積極推廣香港綠色金融業的優勢之外，還帶頭發行綠色債券，為這一新型資本市場的發展作出示範和構建參照基準(Benchmark)。

特區政府依照 2018-19 年度財政預算案的建議，推出借款上限為 1,000 億元的主權綠色債券發行計劃，乃目前全球規模最大的政府發行計劃之一。在政府引領之下，各類市場主體對發行綠色債券的參與度顯著提升。截至 2019 年底，金融機構、企業在香港綠色債券市場發行主體中的佔比分別上升至 50% 和 36%，政府的佔比反而只有一成左右。行政長官在 2020 年施政報告中更提出，爭取於 2050 年前實現碳中和的目標。香港加速構建低碳社會，無疑會為綠色金融的發展創造良有利的社會氛圍，提供另一種「倒逼」的動力。

另一方面，本港支持綠色金融發展的配套設施和專業服務，包括認證、資訊平台、顧問諮詢等亦日臻完善。例如，香港品質保證局在政府資助下推出「綠色金融認證計劃」，為綠色金融發行者提供第三方認證服務，以提升綠色金融工具的公信力；該認證計劃目前已涵蓋綠色債券、綠色貸款和綠色基金。香港交易所去年亦宣佈將推出可持續及綠色交易所「STAGE」；這個亞洲首個可持續金融資訊平台在初始階段將建立一個債券及交易所買賣產品(Exchange Traded Products, ETP)的資訊庫，涵蓋在港交所上市的可持續發展債券、綠色債券和社會責任債券以及與 ESG (環境、社會、企業管治)相關的 ETP。

剛剛發佈的《綠色和可持續金融的策略計劃及行動綱領》是由香港證監會、金融管理局等組成的跨機構督導小組於成立半年之際的「開門之作」，提出六大長遠方向及五項短期行動綱領，長短結合地勾畫本港綠色金融的全面發展藍圖。其中，六大長遠策略包括：加強管理氣候相關的財務風險；推動氣候相關資訊在各層面的流通，以便利風險管理、資金分配和加強投資者保障；提升業內人士的技能，並促進公眾對綠色和可持續金融的關注；鼓勵產品創新及研究措施，促使資金流向綠色和可持續項目；把握內地帶來的商機，發展香港成為粵港澳大灣區的綠色金融中

心；以及加強區域及國際合作等。

督導小組亦建議，香港需在短期內爭取落實五大行動綱領，包括相關行業必須在 2025 年或之前按照氣候相關財務披露工作小組的建議，就氣候相關資料作出披露；採納由中國及歐盟領導的綠色分類目錄工作小組計劃於 2021 年年中前制訂的「共通綠色分類目錄」；支持國際財務報告準則基金會的建議，成立一個新的可持續準則委員會，以制訂及維持一套全球統一的可持續匯報準則；鼓勵進行以氣候為重點的情境分析，以評估金融機構在不同氣候變化情景下所受到的影響；以及建立一個用作統籌金融監管機構、政府機關、業界持份者及學術機構的平台等。

展望未來，香港綠色金融將邁上新的發展台階，更有望成為香港在融入國家發展大局過程中「以香港之所長、服務國家之所需」的另一個範例。目前中國經濟致力朝高品質方向邁進，綠色發展是最為重要的一環。國家「十四五規劃」強調要高度重視綠色低碳發展，促進內地經濟社會實現綠色轉型，並廣泛形成綠色的生產和生活方式。在去年的聯合國年度大會上，國家主席習近平承諾中國二氧化碳的排放力爭於 2030 年前達到峰值，努力爭取在 2060 年前實現「碳中和」。中銀香港的研究預計，中國內地在「十四五」期間投放於綠色項目的資金額將高達 2 萬億美元。

根據港府跨機構督導小組的建議，香港在探討制訂供本港金融業界使用的綠色分類目錄時，在考慮本地情況之餘，亦要與全球認可標準、原則及綠色分類目錄接軌。毫無疑問，香港未來可擔當國內標準與國際標準接軌的中介，發揮自身「華洋共融」的優勢，吸引更多的內地企業利用本港的綠色融資平台。除了協助更多國企、民企來港發行綠色債券外，業界亦可鼓勵從事綠色產品研發、生產、銷售業務的內地企業在港交所上市集資。這不僅可為參與綠色業務融資的投資者開闢「退出獲利」的通道，更可帶動「綠色概念股」在香港交易所上市的潮流，打造繼美國中概股、生物科技股之後另一個生機勃勃的投融資板塊。

另一方面，隨著中國經濟邁向以內循環為主的發展模式，進一步拓展內需消費潛力將是重要的戰略方向；而綠色消費正代表著中國消費規模擴大和結構升級的趨勢之一。國家發改委日前亦指出，未來要積極擴大綠色健康、節能環保等領域的消費規模，推進綠色有機生態農產品的生產、供應和消費。香港與綠色金融相關的專業服務亦可協助內地企業提升綠色營運和 ESG 管理的水準，從另一個層面為內地發展高品質的內循環經濟助力。

值得一提的是，綠色金融還有望成為香港與內地省市特別是大灣區深化合作的高潛力領域。在國家發展的政策與規劃中，粵港澳大灣區可以說是綠色金融的「聚寶盆」；早前出台的《粵港澳大灣區發展規劃綱要》已為廣州、深圳、香港、澳門四大經濟中心的綠色金融發展規劃了不同的角色和定位。今後香港還應加緊與大灣區內的其他城市建立起「競合」關係，在各展所長、契合搭配、錯位發展的基礎上，努力打造成為大灣區綠色金融產業集群的「龍頭」。

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