

零售樓市「震」倒閉裁員增 港前景堪憂 經濟艱辛 通縮埋身

香港文匯報訊（記者 涂若奔）香港經濟出現明顯放緩趨勢，近期零售、出口、旅遊及樓市等多項數據都錄得倒退，倒閉及裁員的企業增多。本報記者對比香港1997年至2003年即上次經濟逆境時期的情況，發現與目前極為相似。有分析師指本港現時的處境較1997年金融危機時更脆弱，明年或陷入通縮，有學者更認為，本港經濟或會在未來10年長期停滯，前景堪憂。

大和資本香港近日發表報告，看淡香港經濟，認為目前香港比1997年亞洲金融危機時「更加脆弱」。

大行：橫財將離港

大和資本香港首席經濟師賴志文指，香港一直是美國聯儲局貨幣寬鬆政策的主要受益者之一，現時本港的外匯儲備高出1997年4倍，隨着美元債務開始去槓桿化、人民幣貶值和中國經濟減速，「這筆橫財將離開香港」，令香港的經濟比當年更糟糕。他以4個量度經濟脆弱程度的指標為例，指淨資金流入、信貸擴張程度、借給亞洲區的貸款規模，以及樓市貸款總量這4項指標，均已超越1997年，一旦環境逆轉，對本港的打擊亦會較1997年時更大。

投行：明年陷通縮

投行野村上周也發表報告，踩多香港一腳，聲稱基於該行對香港住宅樓價將自歷史高位回落30%的預估，下調了2017年通脹率預測，由原來的3%降至負0.4%，即是香港明年將陷入通縮；失業率也由今年的3.6%，上升至明年的4.3%，主因本地零售及地產市道疲弱，導致工作職位減少。

根據政府統計處數據，上一次香港出現通縮是在1999年至2004年間，為時長達6年。其中以2003年給人的印象最深刻，當年因爆發「沙士」危機，令通縮情況和整體經濟表現更加糟糕。與通脹相比，通縮對經濟的殺傷力更大。因為市場形成了物價向下的預期，結果是市民不願消費、企業不願投資，引致失業率不斷攀升，樓價卻調頭下挫，最終導致經濟陷入長期衰退，遲遲不能恢復元氣。

學者：恐長期停滯

數據亮紅燈，出路何在？科技大學工商管理學院經濟學系教授雷鼎鳴坦言：「我沒有水晶球，但相信未來十年八載，香港經濟有點不妙，可能出現如日本般的長期停滯」。他在專欄文章中指出，兩年前「長遠財政計劃工作小組」推斷2041年前，香港每年的平均經濟增長率（GDP）有2.8%，2021年前更可能達到3.5%。從這幾年的情況來看，這些推斷不但是不少人（包括政府中人）所認為的過於悲觀，而很可能是太過樂觀了。在有足夠經濟增長數據的過去54年以來，總共有9年GDP的增長低於2%，而將來這些記錄可能要改寫，低或負增長的頻率或會增加。

數據全面跌 最糟尚未到

事實上，目前香港的多線經濟數據都全面下跌，而且都是連續多個月錄得倒退（見表）。情形與2003年頗為類似。本報記者翻查記錄，在2003年4月時，香港的日經採購經理指數（PMI）、零售、旅遊和樓價都全面倒退，其中PMI更從3月份的48.4跌至38.1，僅出口維持正數，同比增加9%，但增幅也較3月份的15.4%顯著放緩。

從這些數字看，目前香港的情形較2003年略為優勝，但值得注意的是，香港近期有多項排名都在下跌。國際金融中心排名被新加坡趕超，失去「紐倫港」地位；中國社科院每年公佈的城市競爭力排名，香港去年也被深圳奪走了榜首的地位；更嚴峻的是，評級機構標準普爾和穆迪也都調低了香港的評級。各種跡象均顯示，經濟最差的時候尚未到來。

「紐倫港」評分人：港現三不足

香港文匯報訊（記者 涂若奔）英國智庫機構Z/Yen Group早前公佈「全球金融中心指數」排名，香港被新加坡奪走季軍的地位，多年來引以為傲的「紐倫港」地位不保。與新加坡相比，香港究竟輸在哪兒？參與評分的中國香港（2388）發展規劃部經濟及政策研究主管謝國樑認為，新加坡在私人銀行、資產管理和離岸業務上均已勝過香港，企業在稅務上享受到的實際優惠也較香港更有吸引力。

政治化觀感差 內地放緩

他上周接受本報訪問時透露，英國智庫進行的金融中心指數排名，他正是參與評分的專家之一。由於避嫌原則，參與者不能對自身所在的城市評分。而評分的標準主要看兩大指標，一是官方的「硬指標」，包括股市規模、外匯市場規模、資本市場規模、銀行存貸款數字，以及保險業發展情況等；其次則是制度層面的「軟指標」。

在謝國樑看來，新加坡在「硬指標」上仍然全面遜色於香港，「它在外匯市場交易量這一點，股市、銀行存貸款規模都只有香港的幾分之一」。在「軟指標」上，他認為香港依然是法治社會，金融監管保持良好，整體金融制度也行之有效，「不需要向新加坡學習什麼」。

那麼香港究竟輸在哪兒？謝國樑列舉了3大因素，首先，近年來香港社會變得相當政治化，相信因此給人的觀感會較差一些。其次，內地經濟明顯放緩，A股和人民幣匯率又出現大幅波動，香港作為內地支持的金融中心，難免也受到波及，影響了市場對香港發展潛力的印象。

星稅制具彈性 利外資「避稅」

另外，新加坡在資產管理和離岸業務上，也超過了香港。有大量海外人士將其持有的資金、企業轉移到新加坡。他認為，這主要是出於稅務方面的考慮，雖然香港和新加坡的稅率相差無幾，但新加坡在稅制上較有彈性，更有利於海外資金「避稅」。

謝國樑預料，今後香港和新加坡的國際金融中心排名將有上有落，輪流佔據第三名的位置。但他強調，「紐倫港」三大金融中心的稱謂不會因此而改變，香港依然是亞洲最重要的金融樞紐。新加坡的腹地在地東盟，香港的腹地在內地，未來內地經濟增長仍可保持平穩，對香港的金融需求只會愈來愈多，這是香港最主要的優勢。

港近期經濟數據與2003年「沙士」比較

今年	項目對比	2003年
今年2月商品整體出口貨值2,045億元，同比下跌10.4%，連跌10個月。	出口	2003年4月商品整體出口貨值1,341億元，同比增加9%，但增幅較3月份的15.4%顯著放緩。
今年3月PMI為45.5，環比下跌0.9，跌至7個月來低點。	日經香港採購經理指數	2003年4月PMI從3月份的48.4跌至38.1，是自1998年以來表現最差的1個月。
今年2月的零售業總銷貨價值為370億元*，同比下跌20.6%，連跌12個月。	零售	2003年4月零售業總銷貨價值為127億元*，創逾4年來的單月最大跌幅，同比下跌15.2%。
今年2月訪港旅客為429.57萬人次，同比下跌20.5%，連跌9個月。	旅遊	2003年4月訪港旅客人次創12年來新低，不足50萬人次，同比暴跌65%。
今年2月差估署公佈的私人住宅樓價指數為272.8，按月跌近2.2%，連跌5個月。	樓價	2003年7月差估署公佈的私人住宅樓價指數為58.4，是全年也是歷來最低水平，同比下跌17.6%。

*為政府統計處公佈的臨時估價

製表：涂若奔

旅客減樓價跌 內需「更衰」

香港文匯報訊（記者 歐陽偉昉、顏倫樂）經濟學者關焯照近日接受本報記者訪問時表示，香港經濟未來一兩年將處於調整階段，零售業面對不少隱憂，內地客減少固然會嚴重影響高檔消費，而樓價下跌也令港人消費力減弱，打擊香港內需。

旅客恐跌一成才見底

根據政府統計處資料顯示，2月份零售業總銷貨價值為370億元，較2015年同比下跌20.6%，連跌12個月。關焯照認為，除了因為去年農曆新年在2月中令同比基數較大之外，旅客大跌也是原因之一。根據旅遊發展局資料，今年1月至2月合計訪港旅客較去年同期下跌13.6%。

此外，香港經濟轉差，影響了內部消費，同樣導致零售業下滑。香港零售業以本地人為主要，樓價下跌也令消費力減弱。零售業下跌最嚴重的部分是奢侈品，珠寶首飾的零售價值指數在今年2月與去年同期同比下跌達32.5%。此外，去年手機銷售強勁，但今年的銷售成績較差，同樣影響銷貨數據下跌。

關焯照估計，旅客數字下跌仍未停止，要到今年第四季跌幅才會縮小。內地旅客要從高峰下跌超過一成才會見底。整體旅客方面，雖然多了商務和其他亞洲短途旅客訪港，中和整體跌幅，但是仍比高峰期還會下跌近一成才會見底。

新界細價樓料挫逾10%

萊坊高級董事林浩文也同樣憂心香港樓市下跌會進一步拖累經濟，並指要警覺未來本港裁員減薪潮的影響。他上周接受本報記者訪問時指出，樓價下跌的原因，除了因去年12月美國加息外，其他原因包括本地的樓房供應量急增、樓市辣招減低換樓購買力、本港及內地經濟放緩、外圍經濟前景不明朗等等，都令樓價掉頭回落。

林浩文預測，今次跌市，各類型物業中會以中小單位跌幅最勁，因為這類單位近年樓價「升凸」，加上未來供應量急增，在這一浪跌市中亦會跌得最痛，尤其新界區為未來供應重災區，跌幅會較市區樓更大，料今年跌10%以上。至於豪宅物業的跌幅會較小，料今年下跌約5%，超級豪宅因為供應稀缺，未來樓價料會逆市靠穩。

關焯照則指出，現時租金下跌，有助中低檔零售業調整成本結構。他指，之前租金實在太高，現經營成本下跌，除舒緩現有經營者外，亦有利創業者平衡成本。



香港多個經濟數據都全面下滑，且多項排名下跌，顯示經濟最差的時候尚未到來。資料圖片

出口十連跌 今年恐糟糕

香港文匯報訊（記者 李昌鴻、歐陽偉昉）截至今年2月，本港出口已經連跌10個月。業界普遍看淡今年的出口前景。香港工業總會名譽會長、香港生產力促進局主席劉展灝上周接受本報訪問時表示，近期業界的訂單表現疲弱，且差過預期，預料今年全年的出口將較去年進一步放緩。

內地歐日弱 中東無起色

劉展灝表示，目前環球經濟表現普遍不盡人意，中國內地、日本和歐洲依然不理想，美國雖然稍微穩定，但也不是非常好。新興市場諸如中

東、俄羅斯和印度等，也看不到起色。經濟差必然影響當地的消費意願，故對本港今年的出口情況難以樂觀。

中華出口商會前會長莊成鑫也表示，近年低檔工業生產自中國內地外移至東南亞，香港出口很大部分來自中國內地產品的轉口貿易，內地製造業不景，連帶拖累香港出口的數字。不過他預期之後的出口數據，比今年第一季或會有改善，因為各國政府都會設法拯救經濟，相信會有好轉。另外，內地出口扭轉連續9個月的跌勢，製造業和服務業PMI亦回復擴張水平，外部經濟利好也有助香港出口改善。



內耗如癌 毒過通縮

如果今次野村不幸言中，香港真的步入通縮通道，經濟必將遭受較大打擊。雖然目前香港的總體實力明顯勝過2003年，且沒有當年的「沙士」危機，但近年來的香港變得愈來愈政治化，少數人不斷掀起各種各樣的內耗，在很大程度上分散了發展經濟的精力。內耗已經成爲比通縮更可怕的毒瘤，令香港付出沉重的代價。

從1998年到2003年，香港曾經歷了長達6年的通縮，不少香港人當年都捱過苦日子。但當時的香港專注發展經濟，沒有違法「佔中」，沒有流血的「旺角暴亂」，更沒有鼓吹「港獨」的胡言亂語。此後中央政府陸續

推出開放「個人遊」、落實CEPA等多項挺港措施，香港經濟很快擺脫了通縮劣境，走上平穩發展的正軌。

由此可見，通縮雖然堪堪頑疾，卻絕非「不治之症」。相比之下，少數人掀起的各種內耗，才像不斷擴散的癌細胞，令香港的營商環境、金融中心地位和城市競爭力排名全面下跌。外交部駐港副特派員胡建中昨日呼籲，香港不應再蹉跎歲月，應盡快發展經濟改善民生。誠哉斯言！願港人上下一心、集中精力拚經濟，抓住「十三五」規劃和「一帶一路」的機遇，讓香港重新煥發出「東方之珠」的光彩。 ■記者 涂若奔