



經貿時事短評

2012年第二十一期(總第94期)

- 港設貧窮線檢扶貧成效
- 黃金周揭港旅遊業隱患
- 人行逆回購抗全球量寬
- 股值低掀美華企退市潮

1. 港設貧窮線檢扶貧成效

扶貧委員會籌備小組9月底決定，即將成立的扶貧委員會將訂定官方的貧窮線，並會每年作出檢討一次，藉以衡量及監督政府扶貧措施的成效。

分析

香港的貧窮問題趨於嚴重，但香港的貧窮人口數目至今仍未有一個確切定論。社會服務聯會將貧窮人口定義為收入低於同組住戶入息中位數50%的人士；依此估計，2011年全港有115萬貧窮人口，貧窮率則為17.1%。香港中大亞太研究所曾有一項研究指，香港的低收入戶多達54萬戶，窮人達150萬人，貧窮率高達24%。扶貧是新一屆政府的施政重點；設立官方的貧窮線一方面有助於政府聚焦分析在貧窮線以下低收入戶的訴求及需要，以制訂適切和到位的扶貧政策；另一方面亦能夠提供清晰的客觀指標，可以直觀地量化評估現有及未來扶貧措施的成效。對於如何訂立貧窮線以釐清貧窮人口數目，扶貧委員會籌備小組提出兩個方案；一是參考歐盟的做法，用家庭入息中位數的五成作為基準，若以今年第二季本港家庭入息中位數為20,600元計算，預料貧窮線將訂為10,300元；另一個方案則是參考經濟合作及發展組織(OECD)的標準，即家庭入息中位數的六成，估計貧窮線將訂為12,360元。根據社聯的統計，2011年的貧窮人口較上年減少5.5萬人，兒童、青年、成人等群組的貧窮率均有所下跌；但長者的貧窮率反而由32.5%上升至32.7%。可見，香港的貧窮問題存有結構性因素，除了老人貧窮，亦較集中反映為單親貧窮、新移民貧窮以及在職貧窮等；扶貧政策除了要努力減少貧窮線下的人口數目之外，更要因應不同社群組別的狀況和實際需求對症下藥。

2. 黃金周揭港旅遊業隱患

歷時8天的十一黃金周長假，內地共接待4.3億名遊客，較去年同期增長23%；旅遊收入2,105億元人民幣，上升26%。與此同時，香港的黃金周只可說是「旺丁不旺財」。

短評

根據香港旅遊業議會估計，黃金周期間內地訪港旅客達到破紀錄的98萬人次，較去年同期上升近20%；但預計內地旅客的人均消費額僅介乎5,000至6,000港元，較去年同期下跌25%。這種「旺丁不旺財」的情況其實已是近期內地旅客來港消費的趨勢；2011年內地旅客的購物消費增長為26%，低於2010年的32%增幅。從外部環境來看，中國經濟增長放緩，內地居民的消費意慾和消費力均有所下跌，不少內地旅客「豪情不再」，其消費熱點從過往主攻奢侈品轉向中低價的日常消費品；加上近年內地居民出境到歐美、南韓等地旅遊迅速增長，難免產生分流效應，令香港的吸引力減退，導致有關的購物消費特別是奢侈品亦被分薄。從內部因素而言，香港的接待旅客能力在去年訪港旅客人數突破4,000萬以後便顯得捉襟見肘；加之香港的酒店住宿費用及零售店舖租金高昂，部分

成本轉嫁給內地旅客，均削弱本港零售業的競爭力。目前內地旅客消費佔香港零售銷貨值近三成，內地旅客的消費意欲減弱會對香港零售業和旅遊業的發展均構成壓力。看來，隨著近年內地旅客的消費型態以及本地行業生態發生變化，除了從調整商品組合、提升服務、改善配套等方面入手繼續擦亮「購物天堂」的金字招牌之外，香港以購物為主導的旅遊發展策略或許已到了必須檢討和改弦更張的時候了。

3. 人行逆回購抗全球量寬

為應對季末以及中秋、國慶雙節長假前的龐大資金需求，人民銀行於9月底展開2,900億元人民幣的逆回購操作，為歷年來最大的單日逆回購規模。

分析

美國、歐洲、英國以及日本等主要發達國家的央行相繼展開新一輪量化寬鬆行動，但人民銀行沒有以降低存款準備金率或下調利率來放鬆銀根，而是透過頻密和大手筆的逆回購操作向市場注入流動性，以應對市場對短期融資的需要。這在一定程度上反映人行對海外央行的「放水」行動抱有戒心，憂慮這些舉措可能會加劇中國輸入性通脹的壓力，導致內地通脹再度升溫，更可能會觸發大量熱錢流入，刺激近期有所回暖的內地房地產復熾，為「穩增長」和社會穩定帶來新難題。為提高對通脹及金融風險的防範力度，人行傾向繼續採取逆回購操作；這既可以維持「寬中有緊」的貨幣政策取態，配合中央堅持對樓市實施調控的立場，亦有利於央行更快、更靈活地因應市場的資金情況而調節銀根。此外，人行第三季度例會提出要優化金融資源配置和解決信貸資金供求的結構性矛盾；逆回購操作有助於更有選擇性地緩解中小銀行和中小企業的融資困難，對改善目前融資結構的問題可發揮一定的積極作用。

4. 股值低掀美華企退市潮

研究機構 Dealogic 的統計顯示，今年海外上市的中國企業宣佈私有化退市所涉及的金額創歷史新高，年初至今累計高達 60 億美元，較去年全年總額高出 47%。

短評

據統計，今年共有 18 間海外上市的中國企業尋求私有化退市，其中 15 間為美國上市公司；中國企業退市數目佔全球退市併購交易中的比例亦由 2011 年的 6% 急升至 16%。另一方面，中國企業赴美上市的數目亦由 2010 年的 40 多家銳減為今年上半年的只有 1 家；加上在美的華企掀起退市潮，反映美國資本市場對華企的吸引力已大不如前。近年多家在美上市的中國企業特別是民企被揭露出財務造假行為，遭受美國金融監管機構調查；在沽空機構的連番狙擊下，其他在美上市的民企亦受到廣泛牽連，導致股價大幅下挫，更陷入前所未見的信任危機。由於公司價值被長期低估，愈來愈多在美上市的華企萌生了主動退市的念頭。一方面，相比於業績不達標的被動式退市，私有化有助於促進企業的估值回升至合理水平；再者，當上市融資的邊際效益低於維持上市地位所付出的高昂成本時，及時作出私有化退市的決定亦可說是較佳的選擇。另一方面，一些在美上市的華企往往因為法規遵從以及管理文化等的差異，在調整業務架構和制定發展策略上受到掣肘；私有化退市或可為他們提供更大的發展自由度，有利於釐定適合公司自身的經營模式和長遠發展策略。

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