



## 經貿時事短評

2018年第二十期(總第248期)

- 香港電商發展新景象可期
- 內地「消費降級」惹疑雲
- 內地社保從嚴徵繳引風波

### 1. 香港電商發展新景象可期

多家美國的銀行近期削減實體分行數量；當地的第二大商業銀行美國銀行指，隨著旗下76%的用戶轉為透過櫃員機及網絡完成業務，已將分行數目減至4,411間，較2008年大跌28%。

#### 短評

美國銀行出現「去實就虛」的趨勢，反映了在數碼化轉型的歷史洪流之下，電子商貿對傳統商貿的替代效應已擴大至銀行業。在過去幾年，網上零售急速發展已觸發美國零售業的大洗牌，導致超市和百貨公司紛紛收縮。零售科技分析機構FGRT的統計數據顯示，2017年美國主要零售商關閉的實體店舖總數達6,985家，按年大幅上升229%；就連零售業巨擘沃爾瑪和百思買等亦不能倖免。反觀香港，雖然各種以互聯網特別是移動網絡為基礎的新商業型態近年如雨後春筍般湧現，但本港在電子商貿領域上的發展仍相對緩慢；無論是商品的零售還是銀行服務，至今主要還是以實體店舖為主導，傳統行業受到電商的衝擊程度亦遠未及美國、內地等地。香港貴為著名的國際商業中心，互聯網基建和移動網絡的應用普及程度均居全球領先位置；惟在電子商務方面上卻「慢人半拍」，其主因之一是各類商貿業、金融業和服務業在本港呈密集式發展，消費者在購物及使用金融等服務時已享有高度的便利性，缺乏誘因去轉用電子交易手段；另一方面，本港消費者的安全意識和私隱保護意識較高，在一定程度上亦阻礙了電子商務的普及。不過，近期香港電子商務的發展環境正出現一些令人憧憬的新變化。以金融業為例，電子支付加速滲透至各行各業，帶動了各種電子商貿場景的豐富化，亦令越來越多的港人接受電子錢包、手機支付甚至虛擬貨幣等新型的交易方式。例如，有間支付公司看準港人的消費習慣，推出小額轉帳，滿足諸如「夾錢吃飯」等使用小額資金的需求，成功建立了逾100萬的活躍客戶群。同時，為加快在金融科技(FinTech)領域的布局，香港金融管理局正積極推進虛擬銀行發牌事宜；據報已有約50間機構表示有意申請牌照，其中不乏內地的互聯網巨頭和海內外的科技企業。新經濟公司的加盟將會為本地銀行業注入新血和創新動力，亦促使傳統銀行提升科技和轉型。此外，第5代流動通訊科技(5G)及區塊鏈等創新金融科技將陸續投入應用，勢必推動互聯網金融的另一次「範式轉移」和用戶體驗的突飛猛進。可以預見，香港的電子商務發展或將迎來「千樹萬樹梨花開」的新景象；傳統實體行業亦需盡早部署，以應對數碼化潮流的機遇和挑戰。

### 2. 內地「消費降級」惹疑雲

據中國國家統計局數據，7月內地社會消費品零售總額，按年增長8.8%，增速比6月回落0.2個百分點，亦低於市場預期的增長9%。

#### 短評

近年消費被喻為中國經濟增長的「壓艙石」；尤其在中美貿易摩擦持續升溫、外部市場環境不穩定性上升的背景之下，通過擴內需來穩經濟更被寄予厚望。但近年社會消費品零售總額增速持續下滑，近期更錄得新低，令人擔憂中國消費正在「轉冷」，甚至有評論提出「消費降級」的疑問。社會消費品零售增長放緩有多方面的成因。近年內地因為房價飆升、生活成本上升等而導致居民家庭債務攀升；內地居民部門的杠杆率在過去十年扶搖直上，2017年升

至 49%，高於發展中國家的平均水平，對消費產生的「擠出效應」越來越明顯。另一方面，居民可支配收入的增速亦趨放緩；上半年全國居民人均可支配收入增速為 8.7%，是 2001 年以後的次低增速，僅高於 2016 年的 8.4%。此外，近期就業形勢有惡化跡象，7 月全國城鎮調查失業率為 5.1%，比上月上升 0.3 個百分點；加上中美貿易戰升級、經濟景氣回落以及股市等資產市場調整，亦影響了消費意願。但須留意的是，社會零售總額這一指標僅對國內的實物性商品消費作出統計，服務消費及本地居民到境外的消費等項目均未包括在內；隨著內地消費結構的改變，這些「被遺漏」的項目在居民消費所佔的比例加大，社會零售總額已越來越未能全面地反映消費表現。例如，教育文化娛樂及醫療保健消費佔居民人均消費的比重已從去年第二季的 17.97% 攀升至今年第二季的 18.65%，居住性消費支出則從 21.73% 增至 22.45%，反映服務消費的重要性迅速提升。根據聯合國發佈的《世界旅遊組織旅遊亮點 2018 年版》，2017 年中國消費者在國際旅遊上花費了 2,580 億美元，幾乎佔全球總支出的五分之一，亦相當於同年內地社會零售總額的 4.9%。如果以包含了服務消費的居民人均消費支出作為衡量指標，則會發現，居民人均消費支出增速從去年首季的 7.7% 下滑至第四季 6.1%；但今年第一季度以來已開始反彈，第二季更錄得 10.1% 的同比增速，為 2014 年第二季以來的新高。如此看來，中國消費固然偏冷，但「冬天已經來了」，回暖的春天莫非已經不遠？

### 3. 內地社保從嚴徵繳引風波

國務院於 9 月 6 日召開的常務會議強調，在社保徵收機構改革到位前，各地要一律保持現有徵收政策不變，同時抓緊研究適當降低社保費率，確保總體上不增加企業負擔。

#### 短評

社保制度在內地行之多年，但近月再次引起社會各界甚至決策層的關注；其導火索是今年 7 月下旬中央印發的《國稅地稅徵管體制改革方案》，當中規定自 2019 年起全國社保繳費將改由稅務部門統一徵收。截止目前，全國不同省市的社保繳費方式不盡相同，包括社保部門徵收、稅務部門代徵和稅務部門直接徵收等三種做法。相比之下，稅務機關在核實社保繳費人數、繳費基數等方面具備資訊優勢和執行上的便利，故企業普遍將社保徵費方式的改變解讀為中央擬從嚴執行的「信號」，擔心此舉將大幅增加企業社保的「實際支出」，進而加重經營負擔。根據內地社保研究機構發佈的《2018 年中國企業社保白皮書》，受訪企業中未足額繳納社保仍是普遍現象，2018 年所佔比例超過七成。有研究測算，如果稅務部門明年起推動社保繳費完全規範化，全國的社保總收入將增加約 7,000 億，企業和員工須各自承擔 74% 和 26% 的新增供款。表面上看，社保徵管方式改變引發的風波源於企業和個人長期繳費比率不足，但其根源又在於內地的費率嚴重偏高、社保基金投資效益低下以及地區性分配不平等，以致出現了勞資雙方樂於共謀「報細數」的奇特現象。內地的社保繳費比率逼近工資的 40%，不但高於發展中國家常見的 20% 左右，更接近歐洲福利國家的水平。同時，企業為員工繳納的養老金並非直接撥入個人戶口，而是全數劃進社會統籌帳戶，員工的最終權益存在較大不確定性，更可能因為「大鍋飯」式的統籌而會被「攤薄」；加上不同省市的退休金差距懸殊，亦削弱許多員工繳納社保的積極性。2015 年以來，內地各省市陸續小幅調降社保費率，但同時收緊了徵繳力度，對企業追繳社保金和要求補繳過往的缺口，不少企業的社保實際負擔反而「逆勢」上升。當前中美貿易紛爭越演越烈，嚴格的社保徵管不但令處於貿易戰「風口刀尖」的中小企業百上加斤，更會蠶食員工目前及未來的消費力；政策推行時機不當之餘，亦有悖國家「減費降負」的政策方向。國務院常務會議的決議雖暫時紓緩了業界的擔憂，但當局或應更明確地對處理社保「歷史遺留問題」訂立指引，同時亦加緊審視社保費率和計徵標準的合理性，以便在保障員工利益和維持企業成本競爭力方面取得更好平衡。