

大公報社評

井水集

中國外貿形勢喜中有憂

Momo，大家都記住了你！

受惠外部與內部需求回暖，加上去年低基數效應影響，今年首季中國外貿表現明顯改善，以美元計價的出口與進口分別上升百分之八點二與百分之二十四，其中三月出口動升百分之十六點四，為兩年來最大單月升幅，而三月進口增幅則較二月收窄至百分之二十點三，令貿易順差達二百三十億美元，可見今年中國外貿有好的開始，呈現開門紅。

不過，中國外貿形勢實際上喜中有憂，今年首季進出口呈現較快增長，但不能代表全年必定維持向好的勢態。由於國際政經環境錯綜複雜，不確定與不穩定的因素仍然較多，包括全球經濟低速增長、美國貿易政策風險、歐洲多國大選以及地緣政治等因素，可能影響中國整體外貿表現，進出口持續性復甦存在一定變數。

首先，世界經濟增長乏力，全球貿易好極有限。發達國經濟動力不足，國際貨幣基金組織預測今年全球經濟增幅只有百分之三點四而已，屬於

低速增長，貿易量增速難寄太大厚望。

事實上，根據世界貿易組織最新數字，去年全球貿易量增幅百分之一點三，為零九年以來最低，預計今年增幅加快至百分之二點四，但仍是遠低於經濟增長，全球貿易前景依然嚴峻。

其次，國際大宗商品價格走勢不明朗，可能影響未來數季中國外貿表現。鐵礦砂與原油進口價格大幅上升，成為帶動首季進口動增的主要因由，繼而通過內地生產傳導致出口環節，推升整體出口價格。不過，世界經濟復甦步伐緩慢，歐洲多國大選可能飛出黑天鵝，國際商品價格走勢預期反覆，中國進出口貿易會有波動，不排除未來一兩季外貿增速出現放緩。

其三，美國貿易政策風險揮之不去。國家主席習近平與美國總統特朗普舉行莊園會晤，在經貿議題上取得一定成果，中美開展貿易「百日計劃」對話商討，加上美國總統特朗普改口指中國不是匯率操縱國，為中美貿

易關係發展帶來正面而積極的信號。然而，美國貿易政策風險不容低估，特朗普並無放棄「美國優先」、反全球化的貿易保護主義政策。更重要的是，他經常反口覆舌，政策搖擺不定，尤其是將貿易、匯率問題作為籌碼，要求中國對朝鮮施壓，做法不合乎邏輯，而且十分荒謬。

值得注視的是，今年首季中國對美國貿易順差達到四百九十六億美元，不排除美國借此進一步向中國施壓。不過，中國對美國在貨品貿易存在較大順差，主要是中國仍處於全球產業鏈中低端，加工貿易收益不高，實際獲利並非如貿易順差金額那麼大。事實是只要美國放寬高科技產品對華出口，中美貿易不平衡的情況將可以大為改善。

令人不安的是，特朗普又出口術，直指美元太強，顯然有意人為過低貨幣匯價，提高出口競爭力，這樣隨時挑起一場匯率戰，令全球貿易進一步蒙上陰影。

43歲急性肝衰竭女病人等候換肝多日，昨日終於有了令人欣慰的結果。一名毫無血緣關係、年僅26歲的女文員，自願捐肝並於昨晚完成捐肝手術。事件感動無數港人，在這裏我們為患者送上祝福，同時也為香港有如此無私的年輕人而感到驕傲。

這名26歲的女文員，大概走出校園工作沒幾年，有着和許多年輕人一樣的工作與前途壓力，她完全可以對眼前的換肝新聞置之不理，也完全可以繼續自己的生活，沒有任何人會對她有任何指責。但是，為了拯救患者及其家庭，她不惜將自己置於極高的手術風險之上，作出勇敢決定，令人感動。

讓人感動的還在於，這名叫作Momo的女孩，為了尊重自己的家人，一直在等候父母的同意，在得到同意後又不斷安慰家人，於手術前一刻傳給母親一句讓人看了動容的話：「萬一我真的出事，你要應承我要撐住，唔好做啲衝動嘢」。她並非一時的

衝動，而是知道自己將要面對的是怎樣的兇險，但仍能如此樂觀面對。

無私、勇敢、樂觀、尊重父母，在Momo身上我們看到了優秀的香港年輕人品質。事實上，此事並非孤例，六年前的海關督察許細文亦有同樣的感人義舉。而此次事件中43歲女病人的女兒，儘管年齡未滿十八歲，但亦苦苦哀求醫生換她的肝以救母親性命。相信Momo之所以作出決定，與患者女兒的勇敢有直接的關係。

香港的年輕一代，往往被標籤為自私不負責任、貪圖享樂。而客觀事實上，「佔中」以及「旺角暴亂」等極端行為以年輕人為主，很大程度上也影響年輕人的形象。但此次換肝事件，讓人看到了久違的香港精神，也看到了香港年輕人非常優秀的一面，令人欣慰更令人振奮。

期望患者能早日康復，也期望香港年輕人能繼續發揮更大更多的正能量！

清水河

中國出口增16.4% 兩年最高

海關：外貿不確定因素多 本季增幅或放緩

全球需求復甦，中國經濟穩中向好下的外貿形勢出現改善。按美元計價，上月中國進口、出口均大幅優於預期，其中出口更以16.4%的同比增速創兩年最高，進口亦升20.3%，貿易帳由負轉正至239.2億美元。海關總署指，一季度進出口延續去年向好走勢，但外貿的不確定因素仍較多，加上高基數，二季度進出口增幅或現回落。專家認為，雖然在貿易保護等不確定因素下外貿形勢難言穩定，但出口總體形勢將優於去年。



海關總署表示，外貿發展的基本面沒有改變，在不發生大的風險情況下，今年全年進出口有望延續回穩向好

中國經濟

大公報記者 倪麗晨 周琳

中國海關總署昨日公布上月外貿數據，按美元計價，當月的進口、出口數據已較此前預期分別增15.5%和4.3%為佳；若以人民幣計價，當月進口和出口增速則分別錄26.3%和22.3%，亦高於市場15%和8%的預期，貿易順差則為1643億元（人民幣，下同）。至此，今年一季度，按美元計價，中國進、出口增速分別增24.4%、8.2%；實現貿易順差656.1億美元。按人民幣計價，進口升31.1%，出口增14.8%。

日本等出口亦全面回升，但除歐盟生產量氣度在上月出現邊際性改善外，美國、日本的生產改善狀況尚不明顯，顯示中國外需回穩的基礎尚不牢固。

今年一季度錄4549.4億元貿易順差，收窄35.7%。其中，今年二月曾一度出現貿易逆差，但三月轉回貿易順差。黃頌平表示，二月出現月度貿易逆差主要是受春節因素影響，仍屬正常情況。

劉學智表示，雖然現時中國出口形勢向好，但進口增速的大幅上升，或令今年全年中國貿易順差降至4000億元以內，錄近三年新低。中金公司分析師劉鑾補充稱，順差的下滑與貿易條件惡化有關，預計首季中國淨出口對GDP構成負貢獻。

全年外貿或續回穩向好

記者留意到，三月中國外貿出口先導指數結束連續四個月的環比升勢，持平於二月的40.2。黃頌平表示，雖然今年一季度進出口均實現較快增長，但全球經濟復甦乏力，市場需求尚未根本改變，加上大宗商品價格走勢存在不確定性和去年二季度基數較高影響下，二季度進出口增幅或回落。但黃頌平同時強調，也應該看到外貿發展的有利條件，中國經濟穩中求進，供給側結構性改革繼續深化，出口先導指數連續五個月穩中向好等。外貿發展的基本面沒有改變，在不發生大的風險情況下，今年全年進出口有望延續回穩向好。

劉學智認為，年初以來中國外需環境整體改善，且2015年以來人民幣兌美元匯率貶值，對出口的推動作用或在年內逐步顯現，綜合貿易保護主義抬頭、貿易摩擦可能加大等因素，總體看今年中國出口形勢將好於去年。

內外需回暖 商品價格升

海關總署新聞發言人黃頌平表示，全球經濟現持續改善跡象，外需回暖；中國經濟穩中向好，帶動進口持續增加；中國進口商品價格大幅上漲，推升進口增長；低基數因素等均是一季度進出口增速較高的原因。此外，一季度也呈現貿易方式有所優化、貿易主體有所變化、一般貿易及民營企業的佔比有所提升的特點。當中，機電產品、傳統勞動密集型產品仍為出口主力；鐵礦砂、原油等大宗商品進口則量價齊升。此外，對部分「一帶一路」沿線國家進出口出現增長。

交銀金研中心高級研究員劉學智認為，內外需的回暖，加上低基數因素、大宗商品價格的回升，促使中國進口增速延續快速增長格局。蘇寧金研院宏觀經濟研究中心研究員石大龍分析，中國對新興市場出口大增，是上月出口增速大幅反彈的主因；而油價、生產者物價指數（PPI）等價格指標的回落，引致上月進口增速出現回調。

申萬宏源宏觀首席分析師李慧勇並提醒，上月中國對澳洲、俄羅斯、巴西、南非等國出口有較大改善，對歐盟、美國、

各界評論

Table with 2 columns: Commentator (e.g., 海關總署新聞發言人黃頌平, 申萬宏源宏觀首席分析師李慧勇) and Comment (e.g., 外貿發展存經濟穩中求進, 供給側結構性改革繼續深化...)

中美貿易順差 官方:實際獲利沒那麼大

【大公報訊】記者張帥北京報道：海關總署新聞發言人黃頌平昨日表示，應客觀理性看待中美貿易出現的不平衡問題。他指出，中國對美貨物貿易存在較大順差，這只是名義上的順差，實際上其中有相當的部分是其他國家產業向外轉移，而中國承接過來的。此外，中國目前處於全球產業鏈中低端，加工製造收益不高，但加工貿易進出口貨物是全價值統計，所以在國際貨物貿易中，實際獲利並沒有統計順差額那麼大。

中國國際經濟交流中心副總經濟師張永軍表示，中國對美市場依存度要高一些。特朗普上台後，美國貿易保護程度提高

，中國要盡量向貿易多元化轉變，減少對美國的出口依賴。同時要多協商交流，力爭避免引起貿易戰。中國人民大學重慶金融研究院首席經濟學家何帆建議，中國仍應把重點放在國內，繼續推進重要領域的結構性改革，以改革的方式來應對各項挑戰。

美貨物貿易三年首超中國

世界貿易組織（WTO）近日宣布，2016年，美國貨物貿易總額達3.706萬億美元，超過中國的3.685萬億美元躍居全球首位，為中國在2013年超過美國成為全球第一貨物貿易大國後，首次被美國反超。

WTO的數據顯示，去年美國的進出口額均同比下降3%，中國的出口額同比下降8%，進口額下降5%，進出口降幅均大於美國。

張永軍表示，中國加工貿易去年下降的幅度比較大，這和出口下降有很大關係。此外，美國出口高端產品多，在經濟相對低迷的時期，受到的影響比中國要小。

張永軍同時指出，從國際角度看，中國的主要貿易夥伴歐盟、日本整體經濟都不景氣。雖然這對美國也有影響，但是和美國在貿易上聯繫更加密切的加拿大、墨西哥等北美地區，去年經濟表現要好一些。

內地上月使用外資878億增6.7%

【大公報訊】記者譚笑北京報道：今年前三月全國實際使用外資（FDI）2265.1億元（人民幣，下同），同比增長1%；同期，新設外商投資企業6383家，同比增長7.2%。其中，三月全國新設外商投資企業同比降1.5%至2523家，但實際使用外資仍增長6.7%，至878.3億元。其中，中國香港地區實際投入金額同比增長19.2%。

中國人民大學財政金融學院副院長趙錫軍分析，中國仍是全球範圍內最具吸引力的經濟體，並且對於世界優質投資者而言，吸引力將不斷增加。

商務部的數據顯示，首三月服務業實際使用外資1653.8億元，同比增長7.1%，佔外資總量的73%；其中，電力、燃氣及水的生產和供應業同比增長165.6%。此外，高技術服務業實際使用外資286.9億元，同比增長12.4%；其中，信息技術服務、研發與設計服務、科技成果轉化服務實際使用外資同比分別增長34.6%、29.4%、50.8%。製造業實際使用外資594.6億元人民幣，佔外資總量的26.3%。

前十位國家和地區今年前三個月實際投入外資2140.3億元，佔全國總量的94.7%

，同比增1.1%。其中，中國香港地區、中國台灣地區、歐盟28國實際投入金額同比分別增長19.2%、65.8%、11.2%。

趙錫軍認為，隨着中國經濟結構調整、產業升級、投資環境的變化，當前中國市場對投資者素質和能力的要求不斷提高。外商投資必須要對中國經濟產生正面作用，而那些可能帶來環境污染、產能過剩、效率較低的投資，可能他們未來在中國的進路並不順利。趙錫軍表示：「質量高於數量，是中國經濟對未來投資者要求的明確考慮」。

中國近年外貿走勢(美元計)

