

港PMI升至50.2 重回擴張區

疫情穩利營商 港企：前景樂觀

利
好
訊
號

受惠於香港疫情漸見緩和，且香港經濟在新春期間釋出向好訊號，2月份香港特區採購經理指數（PMI）從1月份的47.8升至50.2，為3個月以來首次重登50持平點之上，顯示私營經濟的景氣度輕微改善。香港中小型企業總商會永遠榮譽會長巢國明表示，市民已習慣在疫情下回復正常生活，且香港及世界各地陸續接種疫苗，冀未來疫情逐漸好轉，經濟能穩定回升。再加上全國兩會即將召開，預料將推出刺激經濟措施，所以對前景審慎樂觀。

大公報記者 李永青

IHS Markit 經 濟 部 總 監 Andrew Harker表示，香港經濟雖仍受疫情衝擊，但形容已到隧道黑暗的盡頭。隨著新一波疫情減退、限制措施鬆綁，疫苗又開始接種，經濟短期內回復增長，已不再是空想。業者的經營情緒衡上2014年9月以來最高，這實際反映了企業已打破3年多以來慣調，首次示意前景樂觀。

疫苗提振信心 企業擴充人手

PMI報告指出，2月份雖有多項防疫措施出爐，客戶之間亦持審慎態度經營，令企業的業務量和新訂單量再度收縮，但從兩者的跌幅來看，均比先前兩月大幅收窄。此外，企業自2018年初以來，首次看好未來12個月經營前景，並且擴充人手。

報告還表示，圍繞疫情大流行的不明朗因素，減弱了客戶的訂單意欲，因此月內新接的訂單量持續下跌，但從跌幅放緩至3個月最低來看，則屬向好訊號。全球需求還未復甦，企業從出口貿易和中國內地新接的業務量都再度收縮。由於感染個案減少，加上疫苗進展理想，業者的想法轉趨正面，並對未來12個月的經營前景表示樂觀，走出了2018年1月以來的陰霾。

2月份的僱員人數保持穩定，反映在新增訂單進一步減少的情況下，企業得以清理手頭積壓的工作。採購價格大幅上揚，這直接推高了整體投入成本。由於原材料價格普遍飆升，因此採購成本通脹已

連續第3個月加快，2月份指數更錄得2018年7月以來的最大升幅。

巢國明昨日向《大公報》記者表示，現時香港疫情漸見穩定，而歐美似乎亦過了疫情高峰期，確診數目緩緩下降，大家逐漸習慣在疫情下過正常生活，再加上陸續接種疫苗，未來疫情可望受控；另一方面，美國「放水」刺激經濟，內地即將召開全國兩會，估計將有一系列振興經濟方案出台，故對出口市場審慎樂觀。至於本地消費，由於特區政府將向市民派發電子消費券，相信有助帶動本地消費，零售、飲食等行業將會受惠。

關注兩會刺激經濟措施

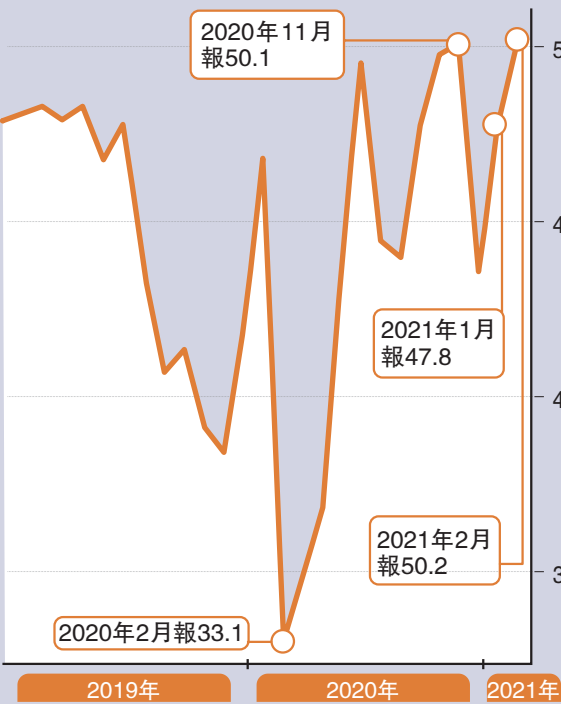
香港中小企發展學會會長劉健華亦認同，全球相繼接種疫苗，經濟正平穩下來，訂單跌幅逐步放緩，估計上半年持續向好。他說，對全國兩會期望甚深，預料推出一系列刺激經濟方案，相信對推動國家經濟發展有重大作用，內地企業非常重視，惟特區政府對此似乎關心不足，亦沒有研究如何協助港商把握相關機遇，冀望特區政府及貿發局等深入研究兩會政策，推出相應措施，方便港商捕捉政策紅利。

香港工業總會主席葉中賢認為，農曆過年後訂單表現平穩，但材料成本上升，對廠家構成壓力，幸而預算案提出發展品牌、升級轉型及拓展內銷市場的專項基金加碼，這是好消息，有助港商應對困境。



◀香港疫情漸見穩定，市民已習慣在疫情下回復正常生活。

香港採購經理指數 (PMI)



商界對前景感樂觀



香港中小型企業總商會永遠榮譽會長**巢國明**

●市民已習慣在疫情下回復正常生活，且香港及世界各地陸續接種疫苗，冀未來疫情及經濟能穩定回升，且全國兩會即將召開，料將推出刺激經濟措施，對前景感到審慎樂觀。



香港中小企發展學會會長**劉健華**

●全球多國相繼接種疫苗，感覺經濟正在平穩下來，訂單跌幅逐步放緩，估計上半年可能會持續向好，並對全國兩會期望甚深，冀特區政府對兩會政策作出深入研究，讓港商可捕捉政策紅利。



香港工業總會主席**葉中賢**

●農曆過年後訂單表現平穩，但材料成本上升，對廠家構成壓力，惟預算案提出發展品牌、升級轉型及拓展內銷市場的專項基金加碼，這是好消息，有助港商應對困境。

海外訂單復甦 留意拜登貿易政策

【大公報訊】香港貿發局研究部環球市場助理首席經濟師陳永健昨表示，疫情已持續一年，供應鏈調整已成形，不論貨品物流及生產、上下游對接等，均已穩定下來。他認為，全球多國開始疫苗接種，可提振消費信心，今年本港出口增長比較好，港商對於第二季以至下半年的訂單有信心，農曆新年後的海外訂單都有復甦。

陳永健表示，環球消費市場能否很快回復疫情前水平，就要視乎經濟復甦有多快，畢竟過去一年有不少變化，消費模式調整，未必再經常出外消費，或轉移至購

買輕奢產品。他估計，中價產品在復甦初期的展望較好，在經濟大病初愈期間，較為看好功能性、環保，或有可持續發展元素的產品。

他續說，另一方面，隨著美國總統換屆，尤其是出現政黨輪替時，政策改變總是不可避免。然而，值得注意的是，拜登新政府爭取在美國貿易政策上，打下自己的印記，可是他們仍要面對特朗普政府遺留下來的眾多貿易政策挑戰。在這些留存問題之中，最明顯的就是與美國最大貿易夥伴中國有關的問題。

及早謀劃 研經濟有序復元

新聞分析

李永青

疫情影響香港經濟逾年，近期似有撥開雲霧見青天之勢。2月份，香港PMI由1月份的47.8升至50.2，自3個月以來首次重登50持平點之上，這絕對是一大喜訊，顯示市民已習慣在疫情下過正常生活，再加上愈來愈多疫苗來港，疫情將進一步受控。目前，當務之急除了令疫情受控外，亦要準備疫後經濟復甦方案，而即將召開的全國兩會，勢將推出一系列振興

經濟方案，值得特區政府及商界深入研究。

大批疫苗陸續抵港，接種疫苗人數將不斷增加，預料未來香港疫情進一步受控，逐步放寬限制措施，讓經濟重回正軌。

然而，疫情打擊後，香港經濟仿如大病初愈，要慢慢調整才能恢復過來。

因此，特區政府應考慮召開經濟復甦會議，召集學界、商界、專業界別及各階層代表，共商如何制定疫後

振興經濟方案，讓香港經濟有序復元。

而且，全國兩會召開在即，市場預測將推動一系列刺激經濟措施，包括重點支持行業，及如何刺激消費等大方向。

對於中央在兩會期間提出的各項經濟方案，內地各省市、商會及學界都會深入分析，冀能找到政策紅利，從而推動當地經濟發展。相對而言，香港似乎研究不足，特區政府宜思量如何支持與配合工商界。

建立促消費長效機制

田灣點經

李靈修

中國去年成為全球唯一實現增長的主要經濟體，惟拉動經濟的「三駕馬車」出現分化，其中出口同比增漲3.6%，貿易順差見五年新高；消費數據卻是改革開放以來首次錄得負增長。考慮到在內循環體系中，內需的地位愈發重要，如何建立一套促進消費的長效機制，是擺在決策層面前的重要課題。而本屆兩會期間備受關注的「強化反壟斷」及「堅持房住不炒」等熱話，同樣與「促消費」密切相關。

不同於生產端的快速重啟，去年消費端的復甦非常緩慢。每個季度公布的中國人民銀行城鎮儲戶調查問卷顯示，城鎮儲戶選擇更多儲蓄的比例由2019年底的45.7%提升到2020年底的51.4%，雖然2020年二、三季度這一指標有所回落，但在四季度又出現回升，居民消費支出始終未恢復到疫情前水平。

事實上，消費受到抑制與經濟發展呈現K形復甦有關。疫情在衝擊線下傳統經濟的同時，也催生了互聯網經濟的繁榮，而資本市場在全球央行大放水的刺激下，推動財富分配更加兩極分化。近日發布的《2021胡潤全球富豪榜》顯示，中國去年新增256位十億美元企業家，增幅居全球首位。張一鳴、黃錚等科網新貴的身價成

倍膨脹，而地產大佬卻未有一人躋身中國富豪榜前十，這在以前是從未出現過的情況。

傳統經濟的衰退導致了就業市場的疲弱，而新經濟股的估值飆升「催肥」了富豪群體，卻對消費形成了負面影響。我們來看一組數據，2020年中國奢侈品消費逆勢暴漲了48%，而社消零售總額卻同比下降了3.9%。這反映出貧富差距正在擴大，並持續侵蝕整體消費需求。根據凱恩斯的「邊際消費傾向遞減」理論，收入越高的人群，消費佔比越小，儲蓄、投資佔比越多。在此背景下，經濟越是發展，社會有效需求越是不足。

我們要如何縮小社會貧富差距？進行稅制改革、發展慈善事業都是有效途徑，但若想切中要害，反壟斷是必行的一步。去年經濟工作會議首提「強化反壟斷和防止資本無序擴張」，就是為了修正財富分配失衡的現狀，而美國政府近年來對科技巨頭的反壟斷訴訟明顯增多，也是基於同樣的道理。

此外，高房價也是擴大貧富差距的元兇之一，居民背負着沉重的住房槓桿，無疑會擠佔消費支出。因此，儘管樓市政策幾經調整，但「房住不炒」的國策始終沒有鬆動，後續中央層面放開地產調控的可能性也很小。（兩會前瞻之四）

余偉文：與人行商債券南向通

【大公報訊】金管局總裁余偉文表示，根據國際資本市場協會（ICMA）剛發表的研究報告，印證香港作為亞洲國際債券中心的領先地位。展望將來，本港會充分把握兩方面機遇，為香港債市開拓更大發展前景，包括於「債券通」計劃下推出「南向通」，期望早日啟動；以及把握綠色及可持續債券市場的發展機遇，尤其是在大灣區內。

港債市被外界低估

余偉文昨日透過金管局專欄「匯思」撰文，形容香港債券市場有「被低估」之嫌。他援引ICMA最近公布關於亞洲國際債券市場的研究報告，力證香港作為亞洲國際債券中心的領先地位，又指ICMA的研究結果令人鼓舞。

ICMA指出，債券的發行地點可以用不同指標界定，例如安排地點、上市地點等。其中，債券發行的安排與執行活動涵蓋債券結構

設計、簿記建檔及分配的整個過程，佔發債流程近80%的附加值，所以是十分重要的指標。就這指標而言，香港是亞洲區安排國際債券發行最具規模的中心，佔2020年亞洲國際債券發行額的34%（按安排量計為1960億美元），其次是美國（18%）、英國（17%）及新加坡（5%）。

香港在安排首次債券發行方面，亦明顯領先於其他主要國際金融中心，佔亞洲市場的75%（180億美元），高於新加坡（9%）及英國（5%）。首次發債一直是帶動亞洲債券市場增長的主要動力之一。由於

發債人日後再次發債時，往往傾向選擇同一地點，故首次發債是反映該市場未來增長的重要指標。

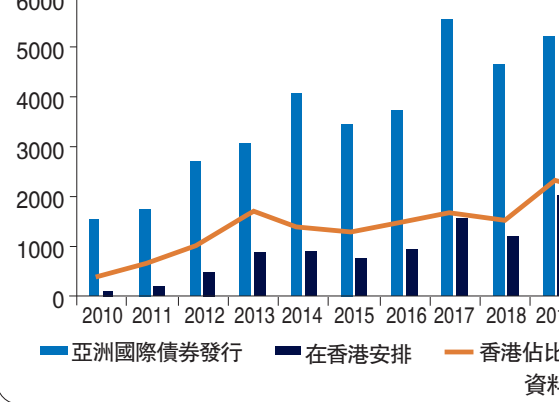
若以上市地點計，香港排名第二（28%），領先盧森堡（17%）及英國（4%），僅稍遜於名列榜首的新加坡（31%）。ICMA是一個旨在推廣最佳市場作業方法，以促進國際資本市場運作的獨立國際行業組織。

余偉文續說，債券通的「北向通」2017年開通以來廣受歡迎，反映香港依然是投資內地市場的首選渠道。債券通下一步的發展是推出「南向通」，為內地投資者透過香港進入國際債券市場開拓全新的渠道。

他說，本港正就「南向通」的框架與中國人民銀行緊密溝通，期望早日正式啟動。

儘管香港債市表現理想，余偉文坦言不能有絲毫鬆懈。正如ICMA報告所指出，與歐美等成熟市場相比，亞洲債券市場整體規模偏小，多元化程度亦較低。

亞洲國際債券市場發行情況



資料來源:ICMA