

進博會推動中國經濟轉型



▲中國對外貿易順差巨大，國際收支獲得大量盈餘，已經引起部分國家高度關注和貿易制裁。這個時候中國主動加大進口削減順差，將顯著減輕外部壓力



交銀觀察

首屆進口博覽會已經落下帷幕，172個國家、地區和國際組織的3600多家企業參展，超過40萬名境內外採購商參會，累計意向成交額達到578.3億美元。這次進博會不僅僅是中國首次舉辦進口博覽會，而且也是全球貿易史上的首次大型國家級進口博覽會，可謂前所未有的創舉。

交通銀行金融研究中心高級研究員 劉學智

主流經濟學觀點認為，淨出口是拉動經濟增長的三駕馬車之一，要擴大淨出口就得加大出口、限制進口。因此，全球主要國家的外貿政策大都是鼓勵出口，採取出口補貼、減稅等措施，盡量賺取外匯；限制進口，通過設置進口關稅和進口配額等方式，甚至採取貿易摩擦的形式限制進口。中國大張旗鼓舉辦進口博覽會，似乎與經濟學理論背道而馳，也與全球大多數國家的做法相反。

如果從進出口數據上看，擴大進口會影響淨出口增長，導致貿易盈餘減少。近幾年中國逐漸加大進口力度，進口增速快於出口增速，導致貨物貿易順差快速下降。2015年中國貨物貿易順差達到歷史最高，高達5939.04億美元。2016年之後加大進口力度，導致順差逐漸下降，2017年為4195.78億美元。與此同時，服務貿易逆差卻在逐漸擴大，貨物貿易與服務貿易以及其他專案加起來的經常專案順差下降速度更快。2015年經常專案順差有3306億美元，到2017年只有1649億美元，兩年時間少了一半。隨着進博會的召開，進口可能繼續大幅增長，預計今明兩年經常專案順差將進一步收窄，甚至出現逆差。

通俗上講，過去中國與外國做生意是賺錢的，也就是經常專案順差，獲取大量貿易盈餘。今明兩年可能就不那麼賺錢，貿易盈餘大幅減少，甚至盈餘為負了。如果經常專案長時間逆差，必將消耗外匯儲備，也會引起匯率波動。除非有強大的金融實力把控全球經濟走勢，否則國際收支長期逆差將引發金融危機和經濟危機，目前很多新興經濟體都面臨這樣的風險。

既然這樣，那麼為什麼還要加大進口力度，削弱淨出口和貿易盈餘呢？這就要涉及另一個話題——消費。消費是兩大內需之一（另一個內需是投資），出口依靠的則是外需，消費和出口都是支撐經濟增長的內外需求。一個是內需，一個是外需，那消費與出口怎麼聯繫起來呢？這就需要涉及一個概念——消費外流。也就是國內消費不留留在國內，流向國外了。這幾年中國存在大量消費外流現象，並且不僅僅是化妝品、皮包、珠寶這樣的奢侈品，就連奶粉、家電、紙巾、馬桶蓋等等這樣的生活必需品都到海外去購買。

改善境內消費外流現象

前幾年中國消費增速在15%以上，現在已經降到9%以內。從統計數據上看，2016年春節長假期間，近幾年長假期間到境外消費支出已經超過境內長假期間消費支出。從國際收支狀況來看，消費外流主要體現在經常專案中服務貿易的旅遊專案下，小部分體現在資本與金融帳戶中。中國服務貿易逆差從2010年之後大幅擴大，其中主要是旅遊的逆差

，基本與整個服務貿易逆差同步，也就是消費的大量外流。消費外流表現為中國國內消費需求減弱，是經濟增長動能減弱的重要原因。

消費外流不但影響經濟增長，而且對中國經濟轉型發展帶來深遠影響，妨礙國內產業結構轉型升級。消費外流對國內服務業發展非常不利，因為往外流出去的主要是高端消費領域，導致國內廠商生產的高端產品市場需求萎縮。這已經形成了惡性循環，因為缺乏市場需求，企業不敢加大研發投入提升產品品質，那麼就生產不出來優質產品。沒有優質產品，就更滿足不了消費升級需求。隨着國內居民收入增長，對優質產品的需求日益增強，由於國內廠家難以提供滿意的產品，那麼只能到國外去尋求更好的產品，導致消費外流現象，影響國內優質消費品製造業進一步萎縮。

當然，造成這樣的結果跟前幾年國內出現各種損壞信譽的事件有關，例如三聚氰胺奶粉、毒育苗、殭屍肉、硫磺薑蒜等等。造成這樣的問題，直接原因是企業誠信問題和違心的趨利行為，根本原因是制度環境所致。由於缺乏知識產權保護、品質監督監控、法律規則力度，導致企業鑽空子造假事件層出不窮。再加上對國外優質產品進口限制，不但高關稅，而且部分產業保護限制同類產品進口。所以經常發現很多產品在國外賣得便宜，到國內賣得很貴，價格翻倍以上。這一方面保護了國內相關產業的發展，另一方面卻導致國內大量產業競爭不足，生產技術和產品品質難以提升。

推動銷售及售後服務發展

帶着這些問題，我們就很容易理解進博會對經濟發展的積極作用。

從進博會鼓勵進口的產品來看，進博會上參展的沒有原油、鐵礦砂等這些中國傳統主要進口的工業初級產品，參展的主要是跟消費相關特別是消費升級相關的產品，以及高科技產品。進博會主要是要加大中國消費升級所需要的產品進口，以及推動中國高科技產品需求

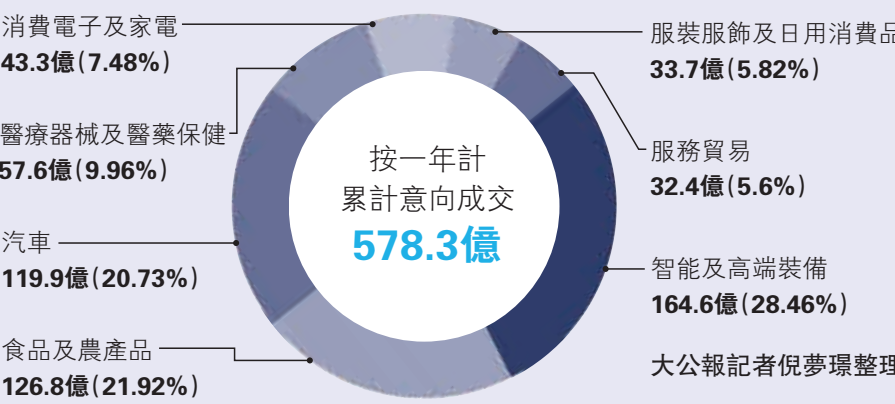
和產業升級的產品進口。從國內消費升級和產業結構轉型升級來看，這是非常積極的做法。

從國際收支角度來看，如果這些產品大量進口，將有助於消費終端留在國內，減少消費外流現象，也就一定程度上起到減少服務貿易逆差持續擴大的頹勢。雖然貨物貿易順差收窄，由於服務貿易逆差得到一定緩解，對經常專案收支的影響也就不會太大。中國對外貿易順差非常巨大，國際收支獲得大量盈餘，早已是全球外匯儲備最大國家，已經引起部分國家高度關注和貿易制裁。這個時候中國主動加大進口削減順差，將顯著減輕外部壓力。

從國內經濟和就業來看，國內消費者對優質產品的需求非常旺盛，但很多優質產品國內生產不出來，已經出現消費外流。既然問題已經出現多年了，還不如把這些產品進口到國內，把銷售終端和售後服務留在國內。一方面，消費終端增值部分留在國內，對經濟增長有積極作用。並且零售環節和售後服務屬於第三產業，是環境友好型，這部分經濟增長不會消耗自然資源，更不會排放污染。另一方面，零售和售後是勞動密集型領域，並且有別於生產線工人流水作業的製造業那樣機械式勞動生產，而是相對高端的勞動服務行業。因而有助於解決就業問題，也有助於勞動力從第二產業轉移到第三產業。

進博會釋放出中國要進一步加大進口的決心。要達到通過進口促進中國消費升級和產業升級的目的，還需要採取多方面改革措施。首先是減稅，對國內需要的消費品和高技術產品大幅度降低進口關稅和消費類稅。如果減稅不到位，進口產品價格高昂，消費外流現象就難以改觀。其次是要促進國內產業發展，通過進口高科技優質產品，以及國內企業與國外企業互利合作，提升國內企業技術水準。再次是營造公平、公正、法制、透明的市場環境，讓企業原意加大研發投入，讓不同所有制的經濟實體看到希望，能夠一視同仁、同台競技，在競爭中不斷提升。

進博會各展區交易額(單位:美元)



大公報記者倪夢環整理

區塊鏈賦能跨境電商

香港國際新經濟研究院高級研究員 付 鏡



鏈能講堂

在剛剛結束的「雙11」中，天貓、京東等電商平台紛紛利用區塊鏈技術對生鮮產品、奢侈品、進口商品等進行溯源。消費者通過掃描溯源二維碼，就可以看到區塊鏈上記錄的該商品生產時間地點、物流狀態等不可篡改的資訊。

其實，據京東發布的《京東區塊鏈技術白皮書（2018）》顯示，早在2016年，京東集團就全面啓動了區塊鏈技術在京東業務場景中的應用探索與研發實踐，在此過程中積累了大量的區塊鏈部署經驗與底層技術研發能力。同樣在2016年，阿里巴巴與普華永道達成合作，宣布將應用區塊鏈打造透明可追溯的跨境食品供應鏈，搭建更安全的食品市場。此後，天貓奢侈平台Luxury Pavilion推出全球首個基於區塊鏈技術的正品溯源功能，天貓國際宣布已成功將區塊鏈技術整合到公司的跨境物流業務中。

跨境電商從用戶感知的層面來看，只是一個下單、支付、物流派送的過程。但實際在底層的供應鏈層面，是一個非常複雜的體系。包括了海關報關清關、檢驗檢疫、跨境運輸、海外倉儲、採購分銷等諸多環節。有機構統計，一個跨境電商訂單需要經歷15個環節才會到達消費者手中。在此過程中，需檢驗檢疫部門、海關、稅務、匯管、市場監管等職能部門之間緊密聯繫，溝通頻繁，目前我國深圳、杭州、江門等地區關檢嘗試了「三個一」（一次申報、一次查驗、一次放行）通關模式、簡化流程、促進監管部門之間的資訊共用與互換。電商企業只要在資訊平台上申報一次資訊，關、檢、稅、匯、市場監管等部門均可同步獲取跨境電商產品的三單（電子訂單、電子運單、支付憑證）資訊，實現對產品的全流程監管。

上述服務平台存在以下不足之處：標準不一，只能用於一時一地

，各地平台之間的數據難以對接，資訊難以共用，並且與跨境電商平台不能實現無縫對接，不能完全掌握跨境電商入境產品的品種類別、貨值、消費資訊等情況，難以對跨境電商入境產品實施科學的風險評估和全面有效的監管。

已有機構設計出跨境電商聯盟鏈，在這條鏈上，各監管機構不必再「資訊互換、監管互認」，因為所有監管機構看到的資訊就是同一個資訊，且可以看到每次的監管痕跡。可見，區塊鏈在跨境電商監管過程中助益良多。

從消費者保護的視角來看，在跨境消費的過程中發生的退貨、延遲、丟失、破損、假貨等風險對於用戶來講都是不可控的，而這些不可控的因素往往會影響跨境電商平台、節點服務商的口碑，同時損害消費者權益。

在傳統的電商行業中，買家所能查到的所有有關物流的資訊全部來源於物流單號，當物流軌跡被偽造時，買家沒法去和中間環節上的任何一家機構去進行確認。而在區塊鏈上，所有環節的參與方都只擔當一個記帳的角色，一旦上鏈，這些資訊真實不可篡改，任何一方造假跟其他環節的參與方數據無法「對帳」。如丟件，目前需要客戶上傳物流方的證明以及各種基本材料經過電商平台審核才能進行理賠，當運用區塊鏈技術時，物流方更新狀態為丟件，智能合約就會被調動，對買家進行自動理賠。

高併發交易處理是難題

當然，區塊鏈技術賦能跨境電商仍然有各種不成熟之處。從技術角度來說，高併發交易處理是一個難題，處理效率低的問題也沒有完全攻克。從機制設計角度來說，雖然實現了可溯源、上鏈後不可篡改，但把數據寫上鏈的機構仍然是中心化機構。雖然生產環境數據、產地定位等可以通過感測器自動上傳入鏈，但至關重要的物流等資訊上鏈還是無法擺脫人的因素。在相關技術被突破前，無人值守的價值數據交換和交易體系、數位化的信任經濟時代還在遙遠的彼岸。

膨脹購買力終將支撐樓市

祥益地產總裁 汪敦敬



樓市新態

各區樓價紛紛下跌，跌幅不少也與高峰期比較有10%至15%！屯門450萬以下的二手放盤量增加至213個，對一些年初等待下跌的人算是美夢成真！對一些不看好樓價的人也算是評估準確了！雖說減價多了但對不少業主來說仍算是開心去賣樓的，因為就算樓價跌兩成，香港約170萬個可售的住宅單位中，起碼有160萬個單位是在賺錢情形之下享受到不錯的回報的，這是一個皆大歡喜的局面！何以仍然有人咬牙切齒覺得是一個悲劇？甚至乎認為現在買樓是傻仔？樓價要再跌多3、5、7成才是真理？

我始終認為，只要量力而為，買樓總是開心事，是人生一個好的安排，是安享晚年的一個保證，買樓已不是短炒只爭朝夕的玩意，即使你買了樓之後樓價下跌，也改變不了長遠的利益及意義。

當然有些人會認為樓價會拾級而下，我們不如看看市場上的三種不同的購買力現況才去評估未來的市場吧：

一，草根購買力

樓價到了今天，不要說屯門的偏遠地方，就連市區都有一些買到4百餘萬樓的個案，樓價到了現在，已經是一對合乎人均入息中位數的年經夫婦可以靠自己買到樓的水平，這班由「買唔起」回到「買得起」的購買力已開始重新進入市場。

另外，因為政府加碼了居屋，抽籤的結果總共凍結了26萬個購買力，我們看看這26萬個購買力究竟包括什麼人士，申請居屋的二人或

以上家庭的入息上限是57000元及資產限額196萬，這個收入足以買到嘉湖三房單位（600萬），也即是說這26萬凍結效應亦包括了私樓買家，那我們很容易評估得到未來約11月29日有關購買力解凍的時候，市場上增加的買家不單是居屋，應還有私樓買家啊！

還有一樣大家不要忘記，政府的抽籤的凍結市場功能不會萬試萬靈，任何人經過兩、三次抽籤失敗都買不到居屋後也會開始心急！今天愈多人被凍結，明天更多人逐漸不寄望居屋抽籤而持續在市場活動了。

二，財富效應衍生的購買力

所謂財富效應，其實即是說因為資產上升而增加及衍生了的購買力，近年興起的「父幹一族」正也是財富效應的一種，但這股力量最近是因為不少年輕人抽籤居屋而暫時靜止了，而財富效應中的投資力量及意欲，亦會因為空置稅及貿易戰引起的市場不安而停止了，但我想問這類購買力有沒有消失到？這類購買力不單只沒有消失，而且供滿樓的人亦愈來愈多，在少投資機會下，他們的財務亦會愈來愈穩健，這種繼續膨脹的購買力會在將來氣氛好轉的時候以更強勁的力量去衝擊市場，我們不應該錯誤判斷了財富效應是崩潰和消失了。

三，內地購買力

最近雙11的網上銷情，無論天貓、阿里巴巴，甚至包括蘋果都是得到網上銷售量的突破，這種突破是證明民間更富裕還是走下坡？普遍的傳媒及評論員顯然都長期錯誤評價中國的經濟，這股香港樓市來自內地的購買力現在是處於一個較靜止及約束的狀態！在未來總會健康地增加有關的能量的，請各位不要低估！