經貿合作與轉型升級

——2019年「一帶一路」發展重點（上）

▲數據顯示，去年首11月，中國對「一帶一路」沿線國家進出口增長14.4%，較整體增速高3.3個百分點，佔外貿總值的比重27.3%　新華社

寰球視野

「一帶一路」倡議於2015年3月正式提出，得到國際市場的高度重視。2019年，「一帶一路」建設可能進入一個新的發展階段。基於對2019年國際環境和世界經濟格局的分析，筆者相信未來「一帶一路」仍存在大量投資機會。但企業和投資者在把握投資機會的同時，亦需要加強相關風險管理。

中銀香港首席經濟學家　鄂志寰、分析員　劉雅瑩

一、中國與沿線國家經貿往來日益頻繁

「一帶一路」倡議提出以來，中國與沿線國家的經貿往來日益頻繁，四分之一以上的對外貿易發生在「一帶一路」地區。根據國家商務部，中國過去五年與「一帶一路」沿線國貿易總額超過5萬億美元，年均增長1.1%，且佔中國貿易總額比重持續上升；中國對沿線國家直接投資年均增長7.2%；在沿線國家新簽對外承包工程合同額超過5000億美元，年均增長19.2%。

進出口貿易方面，2014至2017年，中國與「一帶一路」沿線國家進出口貿易額分別達到1.1206萬億美元、1.0029萬億美元、9477億美元和1.4403萬億美元，佔中國對外貿易總額的比重分別達到26.1%、25.4%和25.7%和36.2%。根據商務部最新數據，2018年1至11月，中國對「一帶一路」沿線國家進出口增長14.4%，較整體增速高3.3個百分點，佔外貿總值的比重27.3%。其中對東盟、金磚國家出口分別增長12%和10.5%，高於整體出口增速3.8和2.3個百分點。

對外投資方面，2014至2017年中國對「一帶一路」沿線國家的直接投資分別達到137億美元、148億美元、145億美元和144億美元，佔中國對外直接投資的比重持續上升，分別爲11.1%、10.2%、8.5%和12%。2018年1至11月，中國企業在「一帶一路」沿線對56個國家非金融類直接投資129.6億美元，同比增長4.8%，佔同期總額的12.4%。

對外承包工程方面，中國企業在「一帶一路」沿線國家新簽對外承包工程項目合同3640份，新簽合同額904.3億美元，佔同期中國對外承包工程新簽合同額的48.8%；完成營業額736.6億美元，佔同期總額的53.4%，同比增長12.6%。

二、新興市場經濟保持穩定增長

從目前的經貿情況來看，新興市場尤其是東南亞國家是「一帶一路」建設的主要標的區域，因此以東盟十國爲主的新興國家經濟金融形勢對「一帶一路」建設的推進尤爲重要。

區域貿易額比重看，亞洲大洋洲地區（包括蒙古國、韓國、新西蘭、東帝汶及東盟十國在內的14個國家）是中國在「一帶一路」的第一大貿易合作區域，2017年中國與亞洲大洋洲地區「一帶一路」國家的進出口總額爲8178.6億美元，佔中國與「一帶一路」國家進出口總額的56.8%；其次爲西亞地區，進出口總額2332.4億美元，佔比爲16.2%；東歐、南亞、非洲及拉美、中亞地區貿易額佔比分別爲11.2%、8.8%、4.5%、2.5%。目前，新加坡、越南、馬來西亞、泰國、菲律賓、印尼6個國家對中國出口額比重均超過10%。中國也是沿線主要交易夥伴國的第一進口市場，其中越南自中國進口佔其總進口額的比重高達30%以上。

對外直接投資方面，2018年中國企業在「一帶一路」沿線國家非金融類直接投資主要投向新加坡、老撾、巴基斯坦、印尼、越南、馬來西亞、泰國和柬埔寨等國家。

經上文分析，基建活動的擴張及強勁內需將支撐2019年東盟國家經濟增長，相信這將爲「一帶一路」倡議的持續推進提供了有力支撐，並爲中國企業在東南亞「一帶一路」沿線國家的投資提供良好契機。

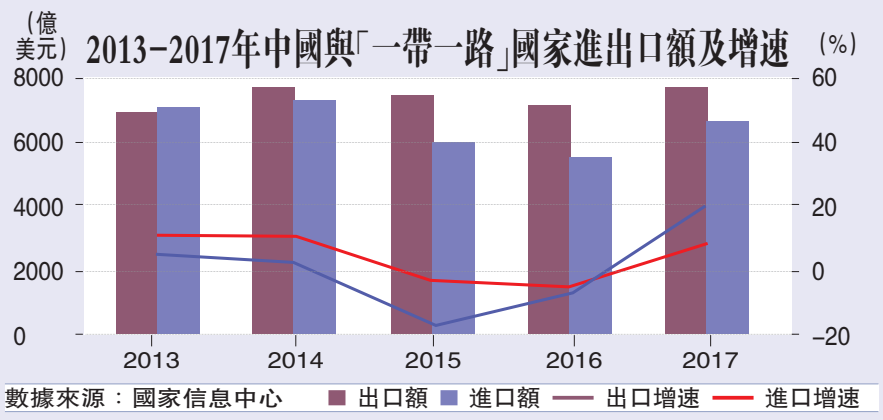
三、「一帶一路」助力中國經濟轉型

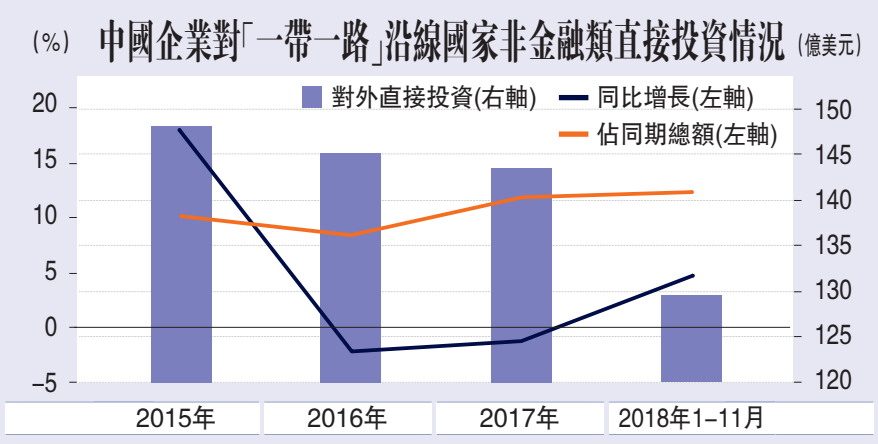
2019年，中國經濟雖然面臨內外壓力，但將仍可保持中高速增長。早前中央政府所推行的積極財政措施，以及中性偏寬鬆貨幣政策的作用將逐漸顯現，而且中央政府未來可能會有更多穩經濟、穩就業和穩增長政策出台，以支持經濟平穩發展。

在此背景下，「一帶一路」倡議的持續推進能爲中國經濟轉型提供更爲廣闊的迴旋空間。改革開放後，中國借助人口紅利和資源優勢實現了粗放快速的經濟增長，但隨着經濟規模日趨龐大，中國需要轉變經濟發展方式，從要素驅動和投資驅動轉向創新驅動，深化改革和拓展對外開放則是這一動力的重要支撐。由於「一帶一路」涉及的國家或地區，與中國經濟互補性強，彼此合作潛力和空間巨大，因此「一帶一路」倡議一定程度上可爲中國構建轉型平台。

隨着「一帶一路」建設和區域經濟合作的深入推進，一方面，中國可以把過去積累起來的龐大生產力運用於沿線各國的生產建設上，在打破沿線國家發展瓶頸和促進沿線地區經濟發展的同時，借助「一帶一路」建設實現經濟轉型；另一方面，「一帶一路」建設要求中國企業按照國際慣例行事，一定程度上有利於倒逼中資企業加快結構調整和轉型升級，在發展方式上由要素規模擴張向創新驅動發展。

隨着全球化資源配置能力的增強和對外開放程度的深化，中國可保持經濟平穩增長，並在此過程中優化產業結構，進而邁向全球產業鏈中高端。





資料來源：商務部、中銀香港經濟研究

中國經濟韌性十足 有力抗風險

前海開源基金首席經濟學家　楊德龍

財話經語

近日，在瑞士達沃斯世界經濟論壇上，全球多位政商界領袖先後發表對於全球經濟增長前景放緩的擔憂，市場瀰漫了不安情緒。全球最大對沖基金橋水的創辦人達里奧表示，美歐及中國將面臨更大幅度的經濟放緩，並批評各國央行收緊貨幣政策的步伐過快，令資金難以適從。

瑞士達沃斯論壇是全球最重要的經濟論壇，將於本周五閉幕，受到全球投資者的高度關注。而美英法三大發達國家領導人的集體缺席，引起部分投資者的擔憂。美國總統特朗普主要由於民主黨與共和黨在修邊境牆議題上存在爭議，導致美國政府停擺創歷史最長時間。而法國總統馬克龍則是由於法國國內「黃背心」遊行示威，也無法參加達沃斯論壇。英國首相文翠珊則由於在脫歐方案上受挫，無法參加達沃斯論壇。

至於中國，2019年經濟增速仍然有較大下行壓力。中國財政部、發改委、國稅總局、央行等多個部門聯合出台多項刺激經濟的政策，預計今年貨幣政策方面會保持流動性合理充裕，可能會通過兩到三次的降準來釋放更多資金，同時通過逆回購進行調節。今年一開年，央行即進行一個百分點的大幅降準，體現出對於經濟的呵護態度。在財政政策方面，今年最大的看點是大幅的減稅降費，提高企業的獲得感，降低企業稅負，眞眞切切地增強企業的盈利能力，同時對個稅的專項扣減，將提高居民收入，從而刺激消費。之前國務院出台多項政策刺激消費增長，消費現在對國內生產總值（GDP）的貢獻大幅提升。

在基建投資方面，今年將會繼續加大力度。從經濟周期來看，目前中國庫存周期已經進入主動去庫存階段，而朱格拉周期則顯示2018年企業設備更新數量在增加，製造業投資增速持續走高。房地產周期方面，由於人口拐點出現，房地產整體調控基調並沒有鬆動，房地產銷量在2018年同比大幅下降，2019年房地產成交量可能會溫和回升，但是對於投資增速的貢獻可能還是相對較低。因此在基建投資方面，今年會加大基建投資，彌補民間投資不足，對沖經濟下行壓力，進行逆周期調節。

高端勞動力資源充足

從近期國務院常務會議傳達的信息來看，爲了應對外部衝擊以及國內經濟下行的壓力，將從激發市場活力，增強經濟內生動力，積極釋放內需潛力等三個方面應對經濟下行。在結構調整方面，當前中國正處於新舊動能轉換和經濟轉型升級的重要階段，通過經濟轉型以及產業升級，加大創新投入，也是迫在眉睫的任務。

2018年中國GDP總量首次超過90萬億（人民幣，下同）大關，讓很多人都很振奮，但是同時要看到，在總量創出新高的情況之下，人均GDP仍然處於較低水平。按照中國14億人口來測算，90萬億的經濟總量換算出人均國內GDP只有6萬多元，也就是9000多美元，而發達國家，例如美國人均GDP則達到6萬美元。我們的經濟總量已經達到美國的70%，但是人均水平只有美國的六分之一，相當於美國四十年前的水平，可以說和發達國家的差距仍然很大。很多人擔心，中國經濟增長到現在這個階段，原有的經濟增長動力開始逐步衰退，如果不能找到新的增長動力，不能實現產業升級和結構轉型，克服貿易保護主義壓制，中國經濟是否會陷入中等收入陷阱？

對於中國經濟的前景，筆者持有樂觀態度，中國經濟依然有比較強的韌性，對抗風險能力仍然較強。現在中國會加大對於研發投入的支持力度，鼓勵企業創新，通過立法保護知識產權，讓更多企業投入資金進行研發，從而提升產品的國際競爭力。同時中國勞動力的人口紅利已經接近尾聲，但是勞動力素質將會得到有效提升。大學擴招大幅提升人口素質，當然也導致結構性失業的出現，即低端勞動力嚴重供給不足而大學生失業的現象並存，但是這爲中國經濟的轉型和升級提供了充足的高端勞動力資源。筆者相信通過深化改革與擴大開放，中國經濟定能跨越中等收入陷阱，眞正步入到中等發達國家水平，最終步入發達國家水平。

◀分析指，衣食住行各方面只要能夠做到「平靚正」，就能夠脫穎而出　新華社

「平靚正」自然有市場

利嘉閣地產總裁　廖偉強

樓市強心針

現在大多數人的一生，基本上都是圍繞着賺錢、享樂而展開的。要知道：吃苦就是了苦，享福就是消福。一個人的福報好比銀行的存款，如果只取不存，就會有透支的時候。如果不培福報，只知道享樂，當福報享盡，災難必然會接踵而來，命終還會墮入惡道。

筆者並沒有任何宗教信仰，只是在堅持及緣分之下，有幸與順豐速遞的老闆王衛見面，大家在言談之間，筆者問及成功之道，當中王衛先生第一句就是道出「福報」。綜觀各行各業，很多成功的企業都經歷過艱辛及困苦的過程，再累積經驗做出成果，從而踏上成功之路。

香港人覺得一些產品是美觀、實用和價錢超值，會冠以「平靚正」。日常生活之中，衣食住行各方面，無論是哪個行業，只要能夠做到「平靚正」，就能夠脫穎而出，成功的機會自然相對增加。

衣食住行當中，服裝行業表表者就有「ZARA」，它是目前時裝行列世界最大的品牌，這間公司的產品價錢便宜，品質可以，款式合時，正是切合買家的「平靚正」心態。餐廳方面，自然是手執快餐業界牛耳的麥當勞，出名在於服務、衛生、價錢及時間方面，都是給予客人「平靚正」的感覺。交通方面，香港的運輸系統的代表就是港鐵（MTR），港鐵帶給市民服務都是價錢合理、清潔衛生、準時及快捷等，市民都感覺「平靚正」。

地產市場最近受中美貿易戰及經濟走向未明所影響，市場成交變得一潭死水，再加上政府辣招的緊箍咒，地產代理在經營方面苦不堪言。

但在去年12月份，有發展商在觀塘推出一個新盤，卻在短短兩至三個星期內售出大約1400伙單位，能夠在靜市中有這樣好的成績，就是「平靚正」。正因爲這個樓盤定價較同區低大約三成，位置適中，發展規模完善，吸引用家的心動及投資者的喜愛，買家自然會覺得是「平靚正」。