



# 環球通脹高企 跨境運輸不暢

## 3月本港外貿轉跌

【香港商報訊】記者姚一鶴報道：政府統計處昨日公布，本港今年3月份商品整體出口貨值按年下跌8.9%至3728億元，為2020年10月以來首錄跌幅，並較市場預期為差。另外，3月份商品進口貨值4100億元，按年亦下跌6%。本港上月錄得有形貿易逆差373億元，相等於商品進口貨值的9.1%。港府稱，環球通脹高企和主要央行收緊貨幣政策，加上地緣政治局勢緊張，將持續影響環球經濟前景，為本港出口表現帶來挑戰。有經濟師分析預料，本港今年全年出口仍將錄得個位數增長。



本港3月份進出口齊齊下跌，出口下滑8.9%為連升16個月後轉跌，進口跌6%為18個月以來斷續。

資料圖片

### 出口降8.9%16個月來首錄跌幅

政府統計處數字顯示，今年第一季本港商品出口貨值升3.4%，進口貨值升2.9%，有形貿易逆差為627億元。經季節性調整的數字顯示，今年第一季與2021年第四季比較，商品整體出口貨值下跌2.9%；同時，進口貨值亦下跌1.8%；而今年2月份，本港整體商品出口貨值錄得0.9%按年升幅，進口貨值則有6.2%按年升幅。

政府發言人解釋，隨著外部需求放緩和內地與香港跨境貨流在第五波疫情下受到干擾，3月份商品出口貨值轉為按年下跌，且比較數高也是相關因素。展望未來，本地疫情回穩，將有助逐步緩解跨境運輸不暢情況，從而提供一定的支持。不過，環球通脹高企、央行收緊貨幣政策、地緣政治局勢緊張等因素，將繼續影響環球經濟前景，為本港出口表現帶來挑戰，政府會密切留意情況。

### 輸美整體出口貨值意外升7%

3月份各分項數字表明，本港輸往亞洲的整體出口貨值下跌8.6%。當中，輸往中國內地跌12.8%，輸往日本跌6.8%、泰國跌2.6%和韓國跌1.1%。另一方面，部分地區錄得升幅，輸往新加坡和中國台灣分別升24.8%及20.8%。此

外，輸往其他地區的部分主要目的地的整體出口貨值也錄得跌幅，尤其是英國大跌39.8%；而輸往美國的整體出口貨值則上升7.0%。

進口方面，來自部分主要供應地的進口貨值錄得跌幅，尤其是中國內地跌19.9%。不過亦有地區錄得升幅，來自中國台灣和美國分別升34.1%及17.7%。

此外，大部分主要貨品類別整體出口貨值亦錄得跌幅，尤其是通訊、錄音及音響設備和儀器大減212億元，跌37.1%；辦公室機器和自動資料處理儀器減42億元，跌9.8%；非鐵金屬減38億元，跌41.2%；雜項製品（主要包括珠寶、金飾及銀器）減13億元，跌7.2%。部分主要貨品類別的進口貨值亦錄得跌幅，尤其是通訊、錄音及音響設備和儀器動減205億元，跌33.4%；雜項製品（主要包括珠寶、金飾及銀器）減36億元，跌14.5%；辦公室機器和自動資料處理儀器減17億元，跌4.9%。惟電動機械、儀器和用具及零件進口貨值錄得升幅，增71億元或3.7%。

### 全年出口料有個位數增長

大新銀行高級經濟師溫嘉輝分析指：「香港3月貿易表現進一步轉弱，出口由升轉跌，按年下跌8.9%，是2020年10月以來再度萎縮，亦低於我們原先預期的增長

6.7%；整體貿易逆差亦擴大至373億元。貿易表現疲弱，主要由於去年基數較高，以及與內地的進出口均出現顯著下跌。」

溫嘉輝預期，俄烏衝突以及內地疫情對環球貿易的影響會在上半年持續。商品價格進一步上漲及內地嚴格的防疫控制措施，將使環球供應鏈樽頸情況惡化，本港貿易也難免會受到拖累。同時，他又指，主要央行收緊貨幣政策以及地緣政局等因素，可能會增添香港對外貿易的壓力，今年全年出口增長有可能放緩至個位數水平。

### WTO：貿易不振衝擊全球經濟

另外，世界貿易組織（WTO）發布最新貿易預測稱，由於烏克蘭局勢，全球經濟前景黯淡，預計2022年全球商品貿易量僅增長3.0%，低於之前預測的4.7%；預計2023年全球貿易量將增長3.4%。預計2022年全球GDP增長2.8%，僅為2021年增長5.7%的一半不到。

WTO總幹事恩戈齊·奧孔喬-伊維拉發出警告，全球經濟碎片化以及全球貿易倒退，將使各國更容易受到自然災害和致命疾病爆發造成的生產衝擊的影響。她指，有經濟學家估計，長遠來看全球經濟的碎片化可能會使全球經濟生產總值減少5%。

### 3月份出口十大目的地 商品貨值統計

排序	目的地	出口總額 (億元)	按年變幅 (%)
1	中國內地	2223.54	-12.8
2	美國	210.53	+7.0
3	印度	146.96	+18.3
4	中國台灣	143.66	+20.8
5	越南	90.68	+2.4
6	日本	82.77	-6.8
7	阿聯酋	61.58	+20.5
8	韓國	60.08	-1.1
9	新加坡	58.44	+24.8
10	荷蘭	56.90	-11.7
-	整體	3727.67	-8.9

資料來源：政府統計處

### 3月份進口十大供應地 商品貨值統計

排序	供應地	進口總額 (億元)	按年變幅 (%)
1	中國內地	1551.19	-19.9
2	中國台灣	563.17	+34.1
3	新加坡	375.24	-1.6
4	韓國	257.63	-1.4
5	美國	212.78	+17.7
6	日本	212.71	-7.4
7	馬來西亞	157.94	+9.1
8	越南	106.05	-3.3
9	泰國	80.35	-5.4
10	菲律賓	79.06	+14.0
-	整體	4100.29	-6.0

資料來源：政府統計處

## 財爺：探索應對環球大變局之路

【香港商報訊】記者鄭偉軒報道：財政司司長陳茂波昨日表示，近年環球政經局勢大變，加上地緣政治關係緊張、貿易保護主義抬頭、科技發展與競爭加劇和新冠肺炎疫情持續，都為全球經濟、貿易、金融活動及產業鏈的配置帶來深遠影響。面對上述大環境，國家和香港應繼續深思和探索，從而讓社會和經濟發展行穩致遠。

當天，在恒生大學商業新聞獎頒獎典禮錄影致辭時，陳茂波表示，數字化經濟和廣泛的網絡應用產生大量不同範疇的數據，從數據中找到重要資訊及發現未來趨勢的工作更困難，這挑戰卻更是大家要掌握的機遇。他稱，香港作為國家的金融、航運和貿易中心，市場和產業能夠持續蓬勃及充滿活力的發展，商業新聞是不可或缺的積極力量。不論是發現新變化、新機遇，抑或是關注弱點或預警風險，具質素的商業新聞，將推動經濟和市場向更活潑和健康的方向發展。

金管局昨舉行技術簡報會，講解聯繫匯率制度。市場預期美聯儲下周有可能大幅加息，金管局副總裁劉德彬對此

回應稱，當前香港銀行體系資金充裕，短期港元銀行同業拆息(HIBOR)未必即時緊貼美息上揚的幅度。他續說，這次美息上揚速度較快、幅度較大，若港元匯率稍後觸及弱方保證，觸及次數及資金從香港流出的額額預料會較美上次加息周期為多。

### 金管局：加強跨市場監察

資料顯示，美國上次加息周期(2016年至2018年)內，港元因港美息差拉闊，2018年共有27次觸及弱方兌換保證，期間共有1035億港元資金從港元流向美元。及至2019年，有8次觸及弱方兌換保證，期間有221億元資金從港元流向美元。

劉德彬強調，目前難以預期港息滯後美息的時間，但若美加息快於市場預期，港美之間息差拉闊的幅度將會愈來愈大，繼而增加套息交易之餘，也會推低港匯至弱方兌換保證水平。他稱，目前環球市場動蕩，金管局將與證監會進行跨市場監察市場操控等行為。對於今次特意作出上述

提示，是否意味在當前國際政經形勢下，港元潛在風險增加，他強調未見有重大風險發生，但面對不確定性增多，或助長投機活動，金管局有需要加強監察，確保金融市場穩定。

### 港府重申無意改變聯匯制度

金管局助理總裁(貨幣管理)陳家齊透露，將特別留意惡意沽空及衝擊港元的數據。他提醒，雖然香港息口不一定立即跟上美息，但利息向上勢頭明顯，市民置業或申請按揭或進行投資選擇時要留意中長期風險。港元銀行同業拆息(HIBOR)方面，與樓按相關的1個月HIBOR終止5連升，報0.20798厘，跌0.41點子；美元兌港元最高曾見7.8476，截至昨晚7時半報7.8463。

市場有人重覆建議將港元應與美元脫鈎，改與人民幣掛鈎，劉德彬認為，目前聯繫匯率制度運作順暢，市場對制度有極大信心，現時安排對香港最適合，至目前為止，金管局以至整個港府都無意改變運作良好的制度。

## 時評

## 繼續穩控疫情 積極推動通關

行政長官林鄭月娥昨發表題為「疫情明顯受控 踏上復常之路」的文章，提到在中央全力支援下，特區政府全面提升抗疫能力，加上社會各界通力合作，第五波疫情逐步受控，即使在復活節假期後亦無出現明顯反彈，讓社會有序回復正常運作。客觀而言，如此成績得來不易，大家應該倍加珍惜。特區政府理當再接再厲，堅持「外防輸入、內防反彈」的策略，為恢復與內地免檢疫通關創造條件，同時也為下一屆政府推動經濟民生改革、解決深層次問題營造良好局面。

回顧第五波疫情，特區政府初期表現確實差強人意，無論在檢測，還是在隔離和收治患者方面都做得不夠好。只不過，抗疫其實也是一個學習和調整

的過程：特區政府從原先一片慌亂過渡至有序抗疫，完全是因為採取了實事求是的態度，根據香港實際即時調整對策，在中央支持下有效落實「三減三優一優先」，體現了人民至上、生命至上的情懷。由於抗疫措施有力，每日確診病例由高峰期的五萬多宗，逐漸回落至現時數百宗，單日死亡個案已降至個位數。總體而言，香港經歷了一段異常艱辛的過程，承受了極其巨大的代價，特別是9000多名市民喪生更是令人痛心疾首。但可惜的是，最壞的日子終於過去，戰勝疫情漸露曙光，社會有望逐步恢復正常運作。

當然，我們不應「好了傷疤忘了痛」，現在當是作出階段性總結、避免重蹈覆轍的時候。事實上，不少人都看到，持續兩年多的疫情對香港造成很大

負面影響，尤其是香港作為連通海內外的重要橋樑角色和樞紐地位，明顯受到削弱，以致跨境旅遊、商務、探親、留學皆無法如常進行。目前香港已逐步放寬海外人士抵港，但與內地依然無法正常通關，這肯定會窒礙香港經濟復蘇和兩地人員往還，對香港融入國家發展大局以及大灣區建設極為不利。在此情況下，特區政府必須在已經取得的抗疫情績上，進一步穩控疫情，防止爆發第六波疫情，同時竭盡全力，尋找兩地在抗疫通關方面的最大公約數，爭取與盡早恢復免檢疫通關。

疫情所造成另一重大影響是拖慢香港改革進度。本來在香港國安法和新選舉制度實施後，政治民粹主義消退，議政論政文化恢復理性，特區政府處理長期積存的深層次問題迎來最佳時機，唯第五波疫

情突然來襲，導致當局疲於奔命、分身不暇，改革議程根本無從啟動，難以處理房屋、青年、經濟結構單一，乃至在今次疫情中充分曝露出短板的醫療和安老問題。當局現時要做的就是提升抗疫能力，不斷優化完善防疫措施，確保將來一旦疫情反彈，也不致於手足無措，延緩改革措施的推行和落實。

新冠疫情仍處於大流行階段，而且病毒不斷變異，變強還是變弱實屬未知之數。西方國家的經驗證明，「躺平」只會造成更大悲劇，因此特區政府和社會各界可以做的只能是嚴陣以待，繼續穩控疫情，夯實社會復常的基礎。否則，與內地恢復免檢疫通關將是遙不可及，而推動本地經濟民生改革、克服深層次矛盾也將無從談起。

香港商報評論員 林松年