

## 二零零六年香港經濟前景

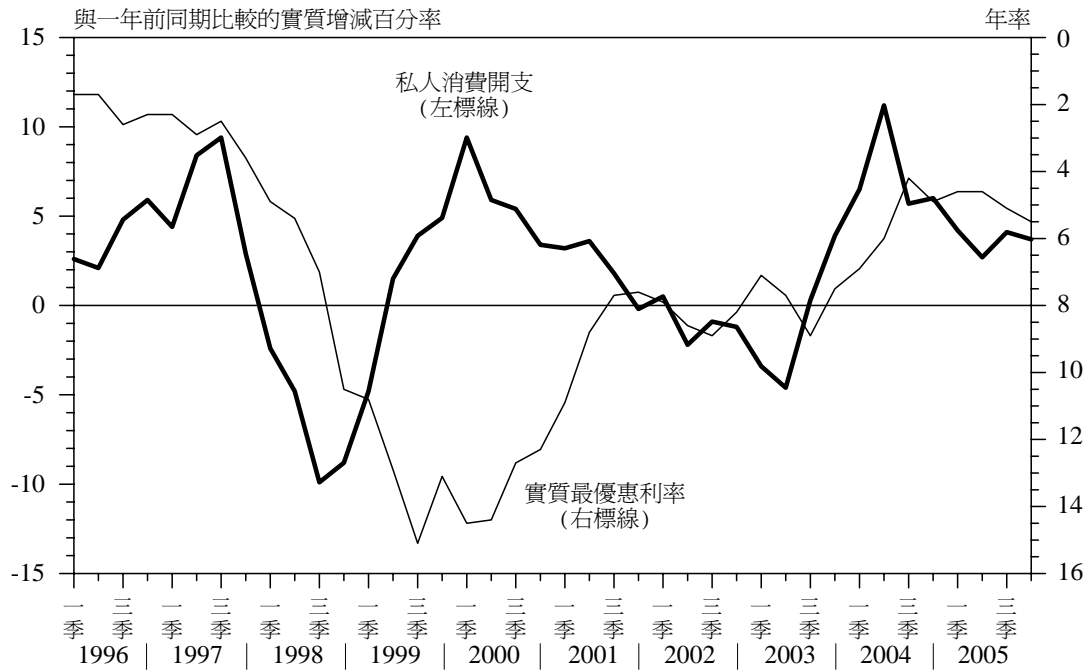
**2.12** 基於現時全球經濟環境仍有不少潛在風險，加上本港經濟已連續兩年錄得異常強勁增長，預期二零零六年經濟增長會逐步回復至與過往趨勢增長相若的較平穩增長。實行 CEPA 三個階段、加強泛珠三角合作，以及仍然不俗的外圍環境，會繼續為香港的經濟增長帶來支持。因此，雖然二零零六年經濟活動的增長步伐或會略為回落，但擴張的層面估計仍會相當全面。

**2.13** 外圍方面，二零零六年的貿易前景仍大致理想，但其增長步伐可能未如去年般迅速，原因是美國的經濟增長在連番加息後預期會稍為減速，而美元的相對強勢，對年初本港的出口亦會有些負面影響。此外，在本港轉口中佔有重要席位的內地出口自二零零五年異常強勁增長後，在近月已呈現若干回落迹象。儘管如此，歐洲和日本的經濟表現相對有所改善，應會提供有效的支持。

**2.14** 另一項正面發展是，去年內地與美國及歐盟就內地的紡織品及成衣產品出口達成協議，消除了貿易環境許多的不明朗因素，雖然該等協議在某程度上亦趨向限制出口增長空間。在這背景下，*整體貨物出口*在二零零六年雖未必仍有去年 11.2% 的強勁增長，但可望錄得穩健增幅，而當中轉口仍會是主要的增長動力。由於有些本地製造商已把成衣生產遷回香港，港產品出口似乎可延續自二零零五年下半年出現的凌厲升勢。

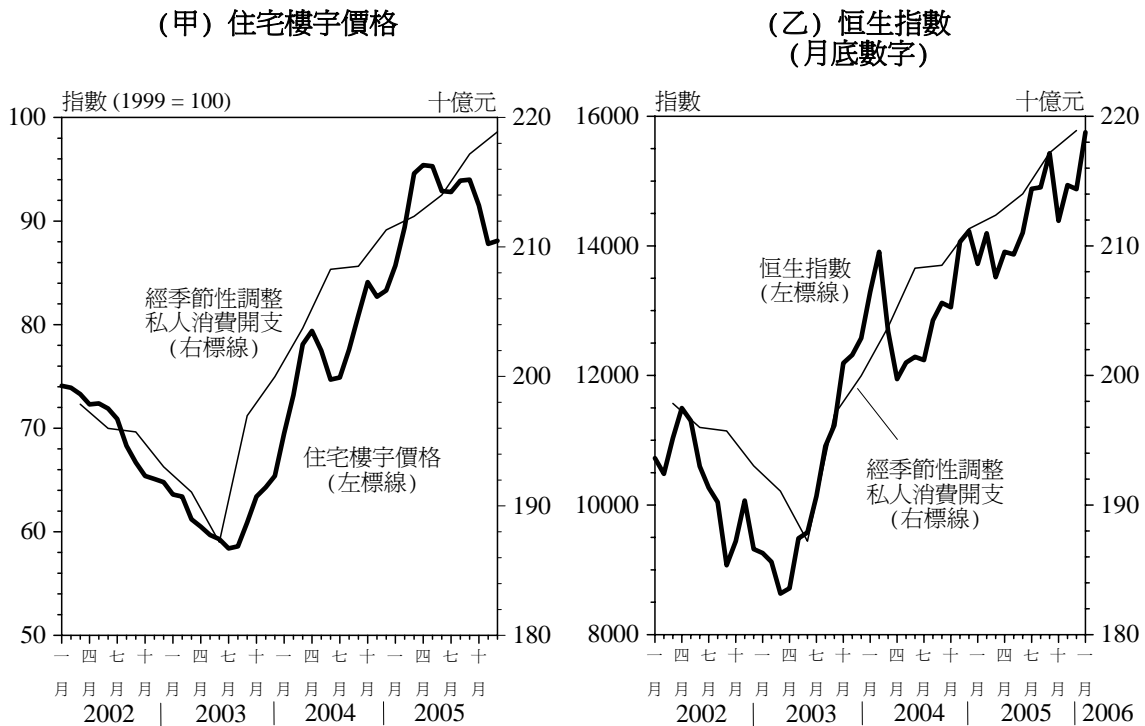
**2.15** 二零零六年的*服務輸出*可望持續顯著增長。「個人遊」計劃由二零零五年十一月起擴展至另外四個內地城市、多個新的旅遊景點相繼落成，以及迪士尼主題公園產生的全年效應，皆將有助訪港旅客人次在二零零六年再創新高。訪港旅遊業進一步擴展，會繼續為與旅遊有關的服務輸出帶來支持。在內地對外貿易仍然蓬勃和本港出口持續向離岸貿易轉移下，與貿易有關的服務輸出，以及某程度上的運輸服務輸出也應續有佳績。整體而言，CEPA 三個階段的實施與正在強化的中港經濟聯繫，會令本港的專業、商用及金融服務需求上升，從而為金融、商用及其他服務輸出提供穩健的支持。

圖2.8：消費增長或因連番加息而略為放緩



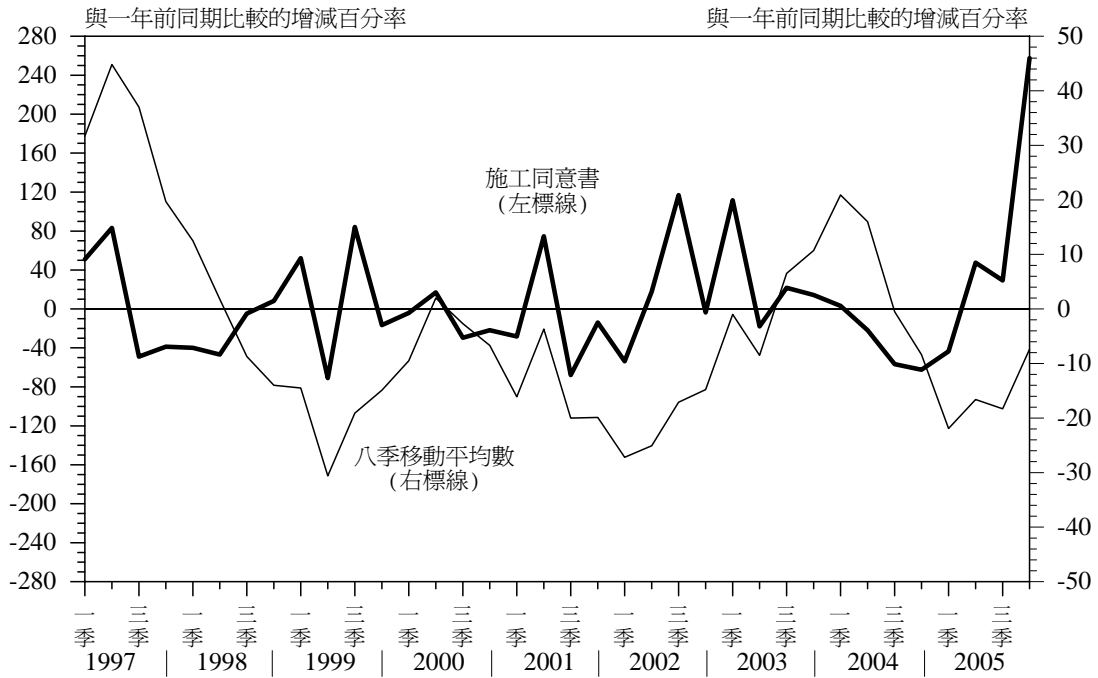
2.16 本地方面，由於勞工收入回升和就業情況好轉，私人消費開支在二零零六年料會進一步穩健增長。過去連續兩年異常強勁的經濟增長，已令消費信心大為增強，儘管去年加息帶來的影響可能會略為減慢消費開支短期內的增長步伐。另外，由於加息周期可望完結，本地資產市場的發展在本年較後時間應會轉為更有利，因而可望為消費開支帶來進一步支持。

圖2.9：資產市場的發展是影響本地需求的另一重要因素



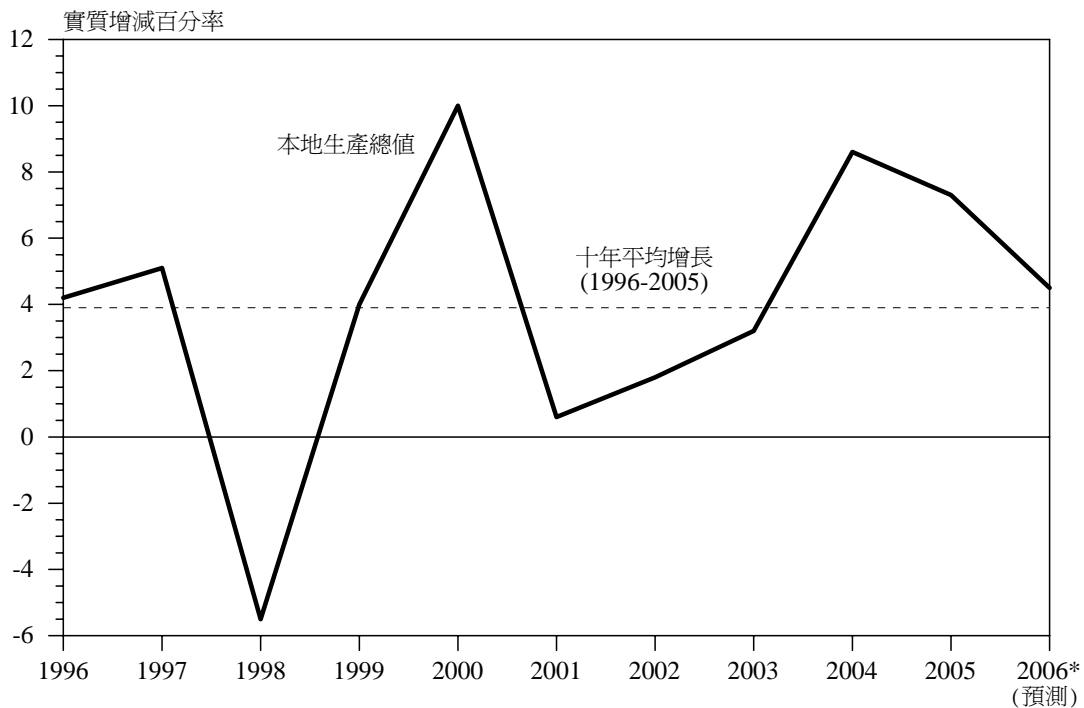
**2.17** 二零零六年整體投資開支的主要增長動力，預料會源自私營機構機器及設備的購置，因為在企業盈利有所改善，以及因全球競爭日益激烈而致力提升生產力的環境下，機器及設備的購置料會延續過去兩年所形成的強勁勢頭。相比之下，長期呈現跌勢的樓宇及建造投資至今仍無甚反彈迹象。由於二零零四年展開的新建築項目顯著減少，在二零零五年年底，按八個季度移動平均計算的附連施工同意書的建築圖則數字繼續下跌；因此，預料建造產量疲弱的態勢至少會延續至二零零六年年初。此外，公共房屋計劃的建屋量在過去數年不斷減少，所提供的支持相信亦會有限。儘管預料加息周期有可能臨近結束，而施工同意書的數字在最近數季亦已顯著反彈回升，樓宇及建造活動止跌回升的時間和程度仍面對很大的不確定性。

**圖2.10：樓宇及建造活動在短期內將仍然疲弱，從而繼續拖累整體投資**



**2.18** 整體而言，雖然預期本地生產總值會從過去兩年 7%至 8%異常強勁的增長回落，但在本年仍會有 4%至 5%的實質穩健增長，與過去十年所錄得的 3.9%趨勢增長大致相若。這項預測與目前大部分私營機構所預測的 4.5%至 5.5%相比略偏向保守，反映在全球經濟環境存在負面風險及不明朗因素，以及加息影響料會逐漸呈現的情況下所持的審慎態度。

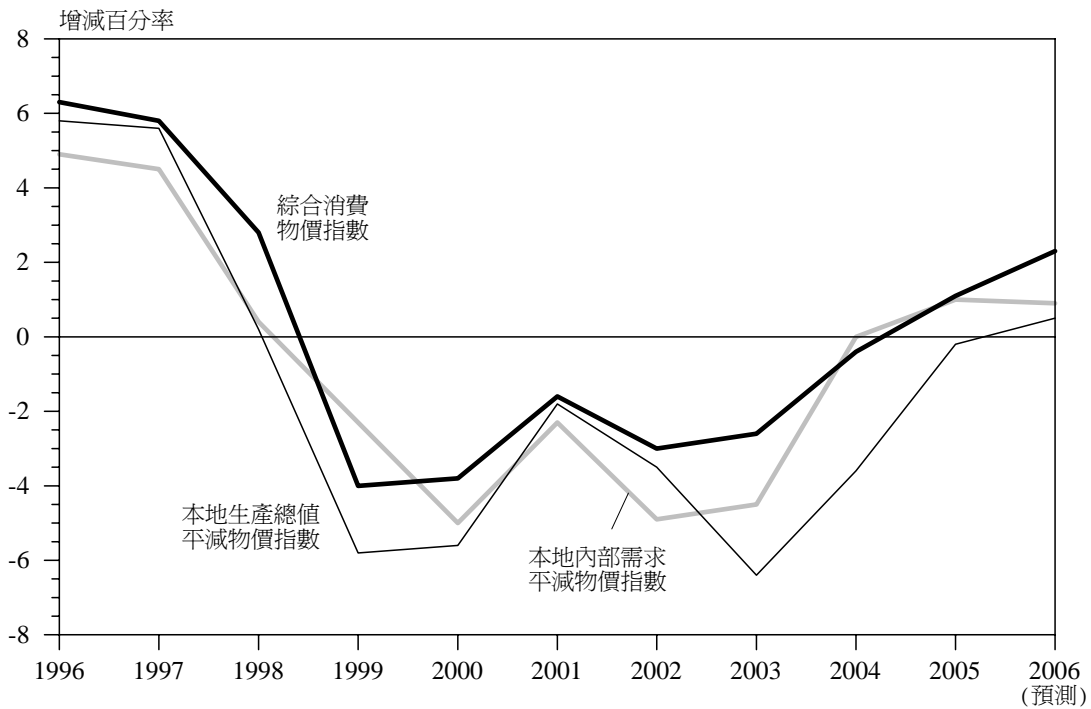
圖2.11：二零零六年經濟可望仍有穩健增長



**2.19** 展望二零零六年，消費物價通脹會進一步爬升。隨着經濟持續以穩健的步伐擴張和定價能力更廣泛地恢復，營商成本的上漲將更能轉嫁至零售價格水平。因此，去年勞工成本回升，加上寫字樓及舖位的租金持續上調，相信會令營商成本溫和上漲。此外，住屋租金在二零零五年所錄得大約 11% 至 12% 的升幅，將會愈加在綜合消費物價指數的租金部分呈現出來。外圍方面，預料油價及其他商品價格在二零零六年仍會維持高企，這可能引致入口價格上升，尤以美元如在本年較後時間再度轉弱為甚。另一方面，由於估計整體經濟增長會較去年溫和，相信綜合消費物價指數仍會以緩慢的步伐上升。此外，勞動生產力隨經濟結構持續向較高增值的活動轉移而繼續提升，以及機器及設備的投資旺盛，均有助生產規模擴張，從而紓緩整體成本壓力。

**2.20** 以綜合消費物價指數按年增幅量度的消費物價通脹，相信會在二零零六年內爬升；這主要是延續自二零零四年年底復見的通脹進程。不過，由於估計經濟增長將回落至與過往趨勢增長較為相若的水平，而生產規模亦會持續擴張，預測通脹全年平均為 2.3%，仍屬溫和而健康的水平。隨着本年消費物價通脹攀升，而貿易價格比率的跌幅可望收窄的情況下，本地生產總值平減物價指數料會在二零零六年回升 0.5%。倘若預測屬實，這將會是自一九九九年以來首次錄得的年度增長。

圖2.12：二零零六年通脹仍然溫和



預測在二零零六年的變動(%)

本地生產總值

實質本地生產總值	4 至 5
名義本地生產總值	4.5 至 5.5
人均本地生產總值，按實質增長計算	3.2 至 4.2
人均本地生產總值按當時市價計算	206,800 至 208,700 港元 (約合 26,500 至 26,800 美元)

綜合消費物價指數 **2.3**

本地生產總值平減物價指數 **0.5**