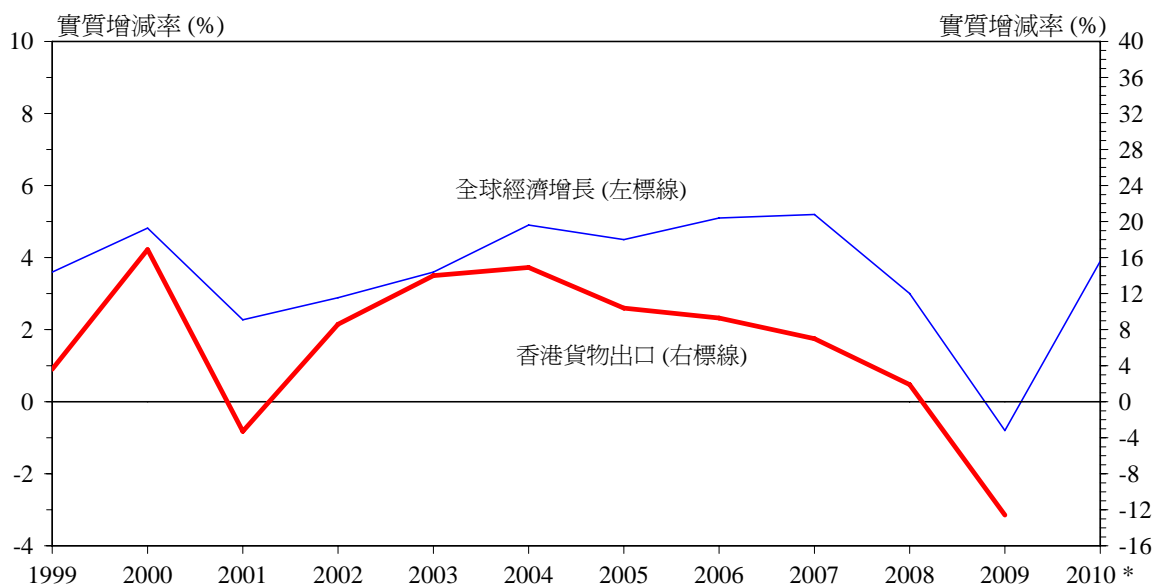


## 二零一零年香港經濟前景

**2.15** 隨著全球環境逐漸改善，在經歷了二零零八年的增長大幅放緩，以及去年的經濟衰退後，香港經濟今年將會回復正增長，增幅與過往的增長趨勢大致相符。承接二零零九年後期的增長動力，經濟應會在內部環節及對外貿易均全面強勁增長的態勢踏入二零一零年。第一季的按年增長料會特別強勁，但部分是由於二零零九年年初的基數甚低所致。此外，若然全球經濟和金融層面不再出現足以逆轉當前好轉趨勢的重大不利發展，香港的經濟復蘇可望在年內餘下時間得以持續。不過，基於前文(第 2.10 段和第 2.14 段)提到的各種不明朗因素和隱憂，四個季度的增長未必十分平穩。除資產市場在年內可能出現波動外，當先進經濟體系早前大力推行的刺激經濟政策的效應在今年後期逐漸減退後，對外貿易可能會再次失去動力。至於情況如何演變，現階段仍然相當不明朗，且很大程度上取決於主要經濟體系的政府和央行採取行動的時間和策略。

圖 2.6：香港的貨物出口在今年應有顯著反彈



資料來源：(\*) 國際貨幣基金組織在二零一零年一月發表的《世界經濟展望》修訂的預測。

**2.16** 二零零九年時嚴峻的外圍環境正逐步好轉，即使全球復蘇步伐在二零一零年較以往緩慢，香港的貨物出口在經歷了二零零八年年底至二零零九年年年初的顯著收縮後，預料今年會明顯反彈。不過，先進經濟體系預料仍然疲弱，拖累香港出口復蘇的速度，以致二零一零年全年計，反彈幅度應該不足以令整體出口回到二零零八年危機爆發前的水平。當中，輸往各個先進經濟體系的出口，預料雖然會收復部分失地，但表現仍然落後，很可能只以緩慢步伐擴張。然而，亞洲經濟預料進一步復蘇，內地蓬勃增長，二零一零年輸往亞洲(尤其是內地)的出口增長將會相當強勁，成為二零一零年出口增長的主要動力，這正好反映第 2.3 至 2.8 段提到的區內各地經濟復蘇步伐各異的情況。

圖 2.7：匯率因素在二零一零年上半年亦會有利出口進一步復蘇

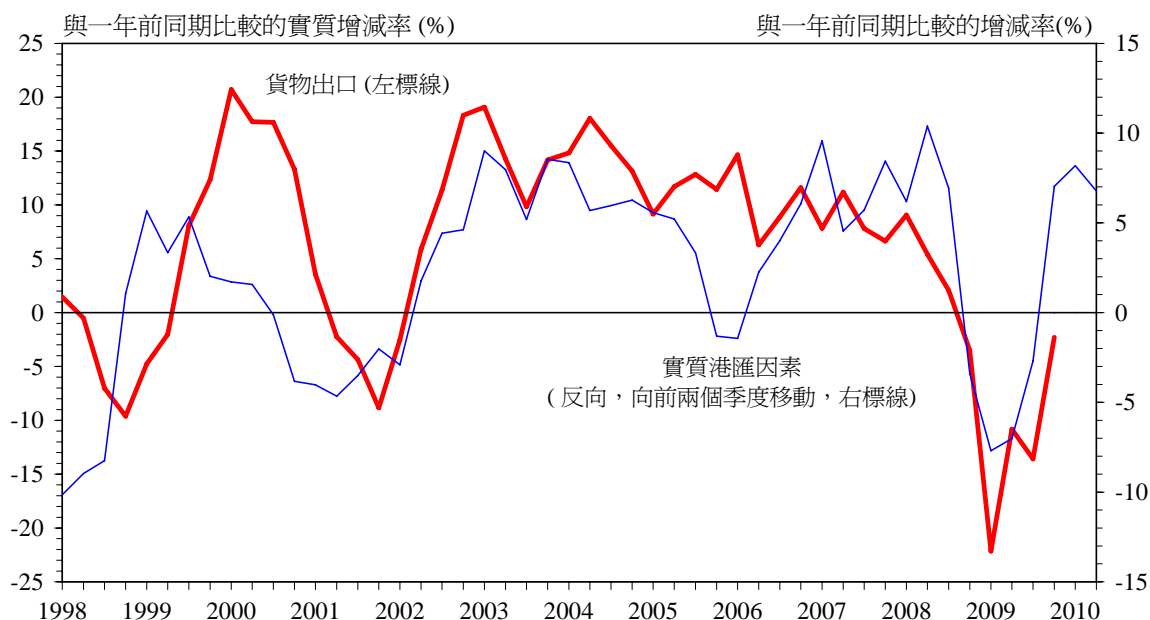
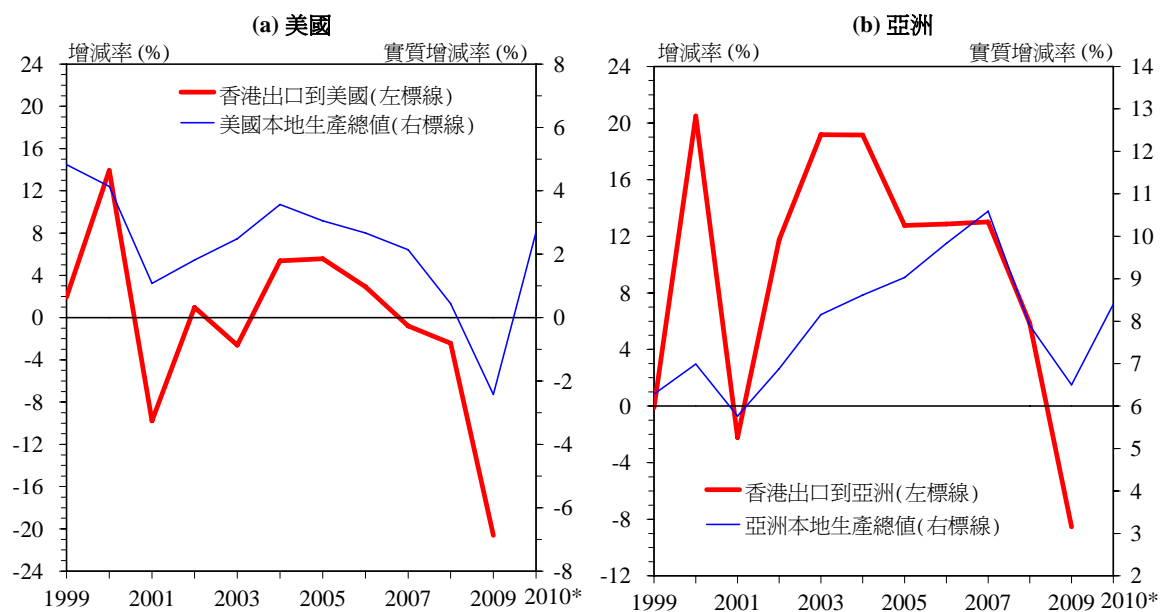


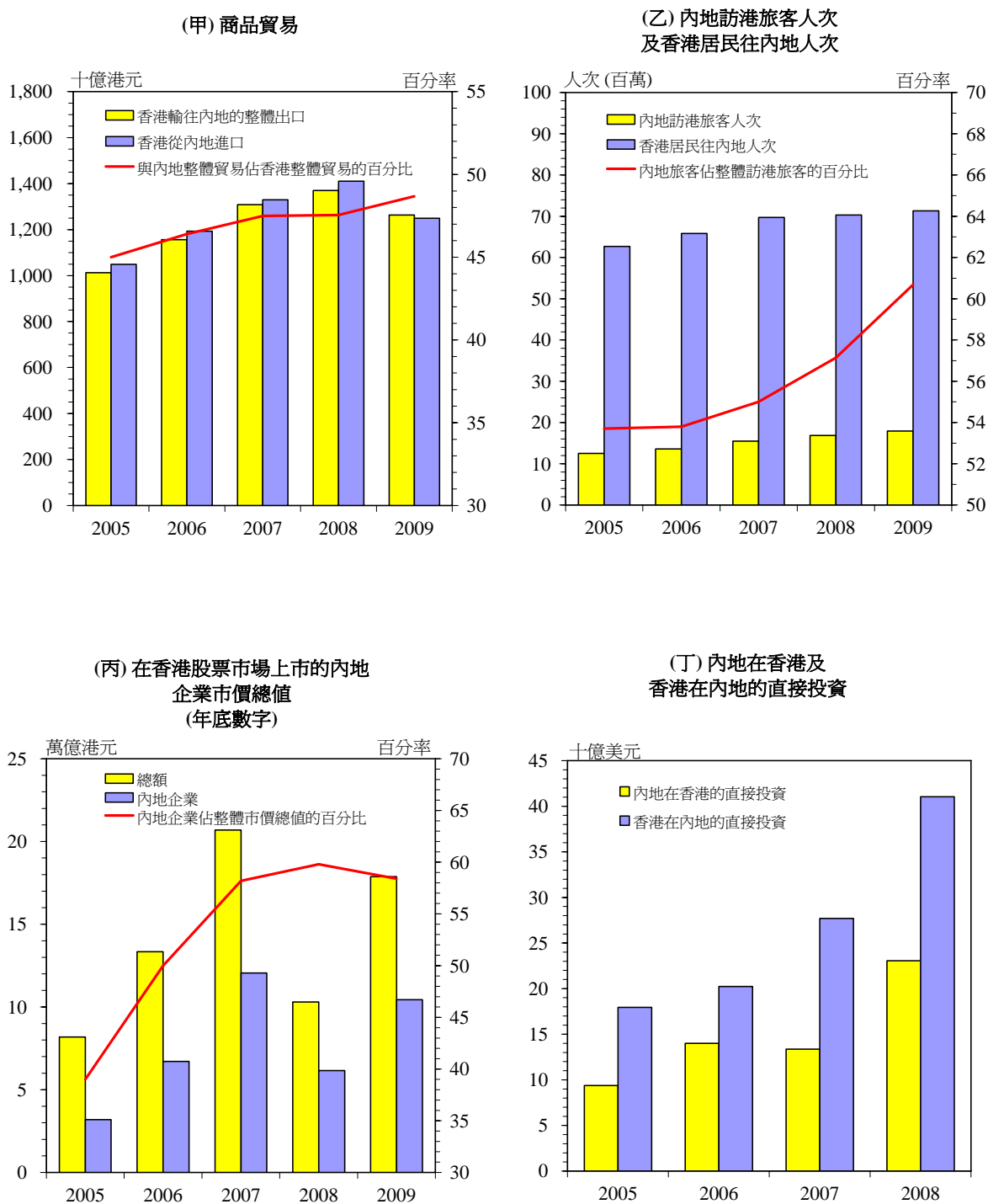
圖 2.8：輸往亞洲的出口增幅在二零一零年應頗為強勁，而輸往各先進經濟體系的出口或會墮後



資料來源：(\*) 國際貨幣基金組織在二零一零年一月發表的《世界經濟展望》修訂的預測。

2.17 相比之下，*服務輸出*的前景更加令人鼓舞。隨著與內地相關的首次公開招股活動增加，加上區內復蘇帶動商業活動轉旺，金融、商務和其他服務的輸出自二零零九年後期起已明顯復蘇，這趨勢可望在二零一零年進一步加快。訪港旅遊業在二零零九年全年展現出較強韌力，預料會持續暢旺，成為服務輸出的穩定增長來源。離岸貿易和其他貨物貿易相關服務亦同樣會隨著全球和區內貿易往來復蘇而好轉。

圖 2.9：內地經濟強勁增長應會繼續對香港有利



**2.18** 本地方面，本地消費在二零零九年下半年大幅回升，從目前的消費情緒來看，消費勢將在二零一零年進一步穩步增長。今年的消費增長動力主要來自勞工市場預期隨著經濟復蘇而改善。最新的《二零一零至二零一一年度政府財政預算案》推出的一系列新措施，連同已

在二零零九年公布的紓困措施，將進一步刺激今年的消費開支。不過，各國退市策略的推行時機不明確、目前對一些歐洲經濟體系財政狀況的憂慮及其對全球和本地資產市場所造成的衝擊，都是二零一零年值得留意的範疇。

圖 2.10：本地消費信心隨勞工市場改善而增強

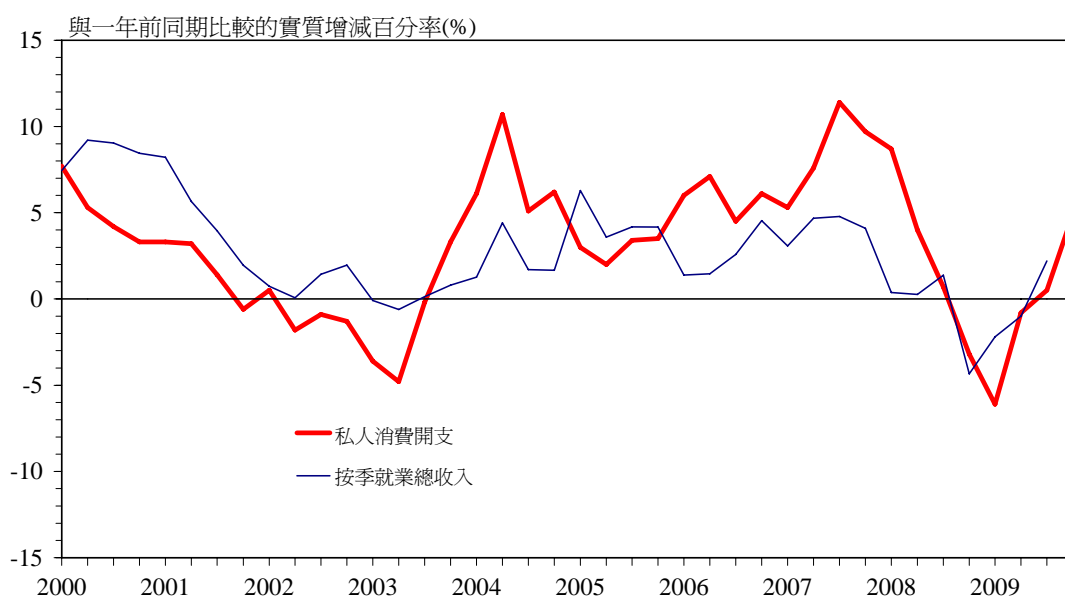
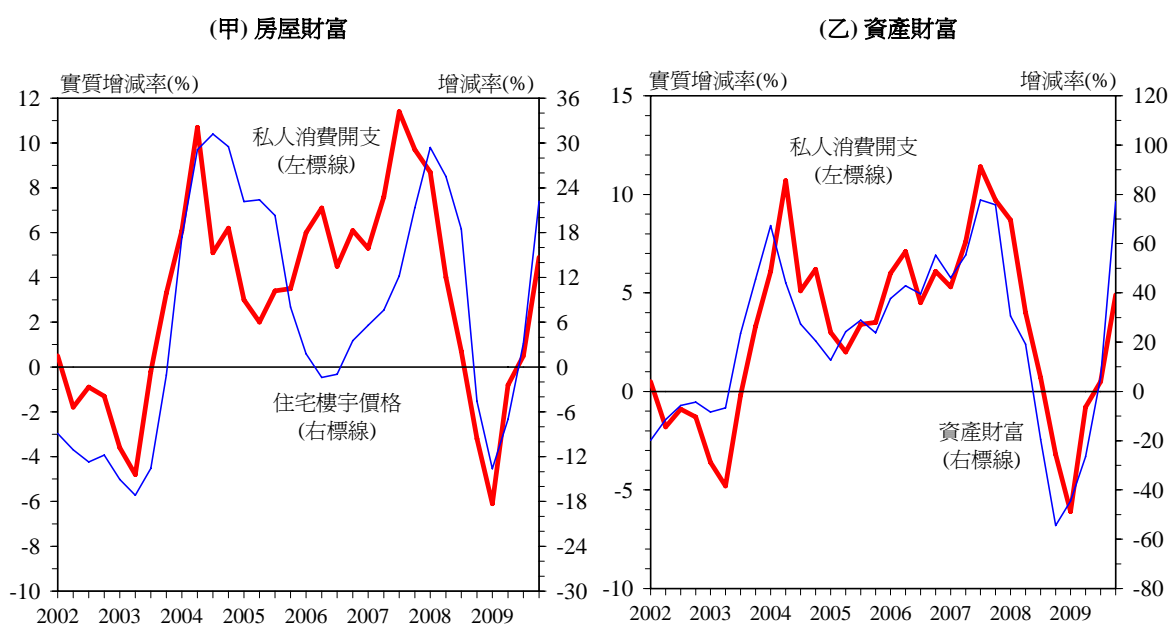
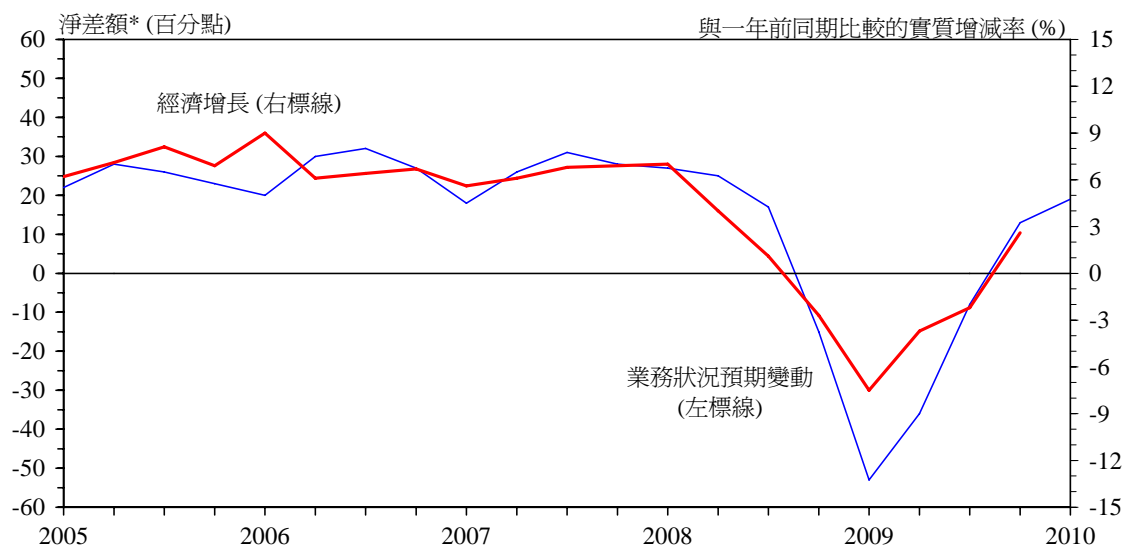


圖 2.11：資產市場的波動或會打擊消費信心



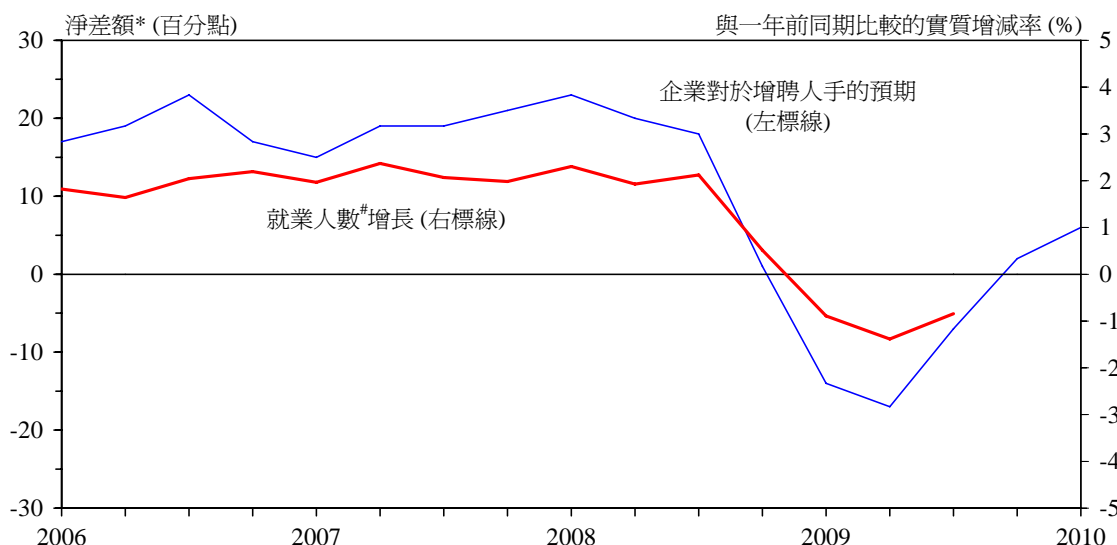
2.19 隨著經濟前景向好，營商信心現已大為提高，整體投資亦同樣會復蘇。事實上，政府統計處最新一輪《業務展望按季統計調查報告》結果顯示，營商氣氛在臨近年底時全面好轉。除投資普遍好轉外，基礎設施建造工程預期在年內加快上馬，應可為香港的復蘇過程進一步注入動力，並有助部分抵銷下半年對外貿易可能再次轉弱的影響。

圖 2.12： 營商信心自二零零九年後期明顯增強



註：(\*) 淨差額展現了業務狀況預期較前一季的變動方向。它是填報「較佳」的機構單位百分比與填報「較差」的機構單位百分比的差距。正數指可能向上趨升，而負數則為可能跌勢。

圖 2.13：企業對增聘人手的預期亦轉向較為樂觀

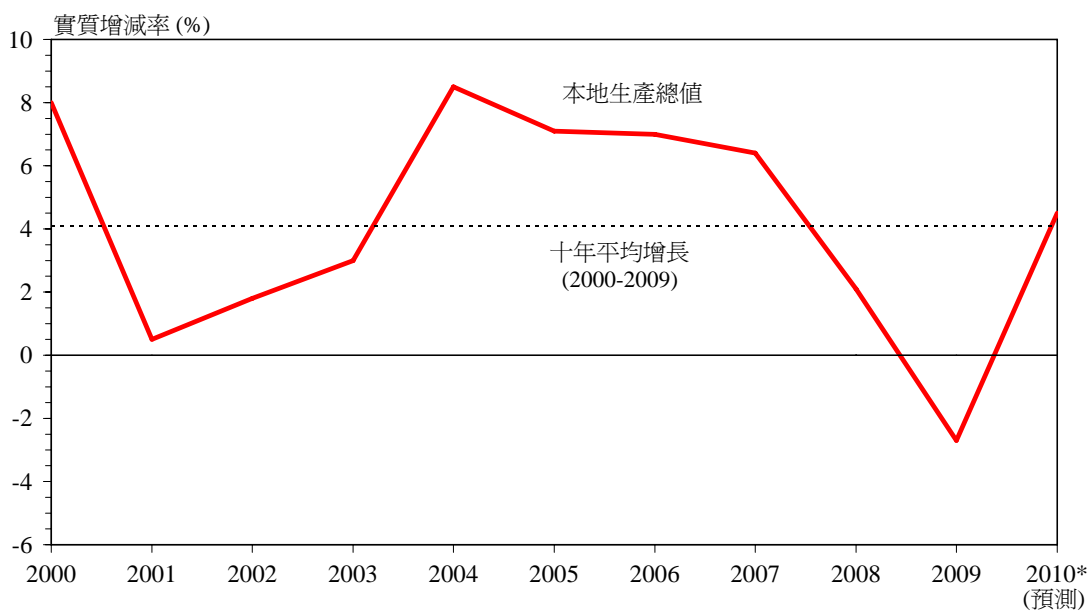


註：(\*) 淨差額展現了就業人數預期較前一季的變動方向。它是填報「上升」的機構單位百分比與填報「下降」的機構單位百分比的差距。正數指可能向上趨升，而負數則為可能跌勢。

(#) 私營機構的就業人數。

**2.20** 綜觀上述所有因素，若然全球經濟不再大幅逆轉以致嚴重打擊亞洲現時的復蘇勢頭，香港經濟應可望在二零一零年回復年度正增長，幅度介乎 4% 至 5%。這大致與香港受到全球危機打擊前的十年平均年度增長率 4.7% 相若，也和目前私營機構分析員預測的 3% 至 6% 相符。正如上文第 2.1 和 2.14 段論述，今年的經濟展望仍存在很多不明朗因素，主要憂慮全球經濟復蘇基礎薄弱，以及非常財政和貨幣刺激措施撤出的時間和步伐不明朗以致可能對全球和本地資產市場造成衝擊。政府會對這些危機和挑戰保持警覺，並會堅守「穩金融、撐企業、保就業」的策略，直至就業人數回復增長和失業率明顯下降為止。事實上，政府延長信貸保證計劃六個月至二零一零年六月的決定，以及《二零一零至一一財政年度政府財政預算案》內的一系列措施，正是要在外圍環境仍欠明朗的情況下為經濟的進一步復蘇提供有利條件。

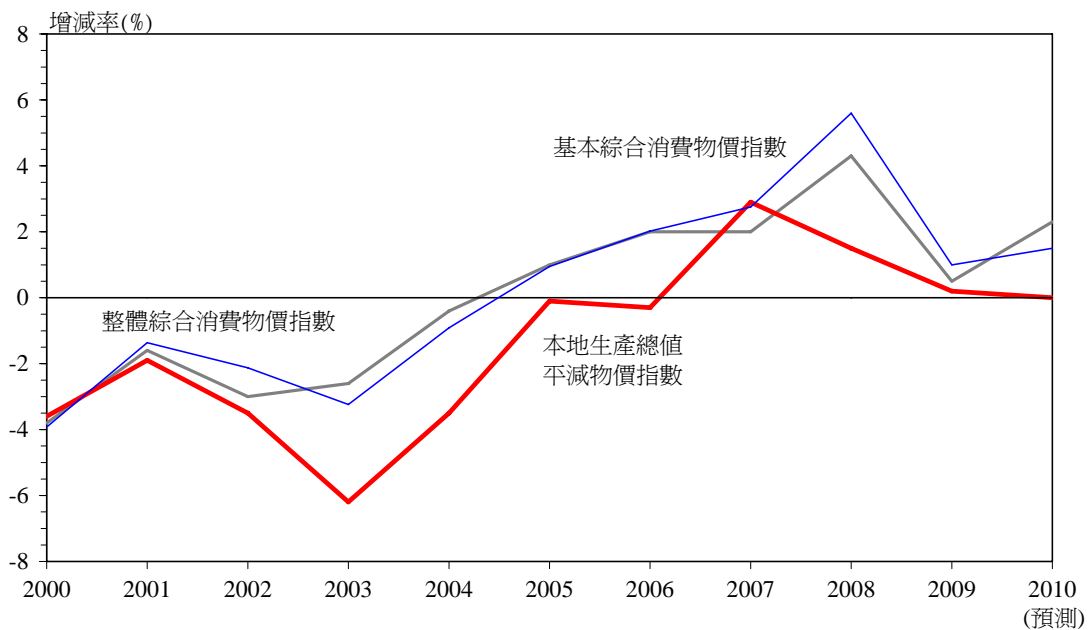
圖 2.14：經濟可望在二零一零年進一步復蘇



**2.21** 受經濟下滑和全球衰退影響，本地和外圍價格壓力在二零零九年大部分時間均大致消退。經歷短暫的輕微通縮後，消費物價下調的壓力在接近二零零九年年底時顯著緩和。隨著經濟復蘇步伐加快，溫和的價格壓力料會重現，消費物價通脹預料會在二零一零年逐步上升。儘管如此，由於香港需要時間消化過去兩年經濟放緩帶來的過剩產能，加上環球復蘇勢頭疲弱以致進口通脹在短期內可能維持緩和，通脹壓力在二零一零年大部分時間仍會較為溫和。因此，預測二零一零年全年的基本綜合消費物價指數上升 1.5%，二零一零年的整體綜合消費物價指數稍高，預測為 2.3%。考慮到整體經濟層面的通脹壓力溫和，以及對外貿易的相對價格變動，預測本地生產總值平減物價指數將保持平穩。假如租金繼續回升，食品價格進一步攀升，國際油價維持在高位，則上述預測或會有上行的風險。美元疲弱亦可能令進口通脹加劇，導致整體通脹率上升。



圖 2.15：隨著復蘇逐漸穩固，經濟料會見溫和通脹壓力



預測在二零一零年的變動(%)

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 至 5

人均本地生產總值，按實質增長計算 3.1 至 4.1

人均本地生產總值按當時市價計算 240,500 至 242,800 港元  
(30,800-31,100 美元)

綜合消費物價指數

整體 2.3

基本 1.5

本地生產總值平減物價指數 0

其他選定機構就二零一零年的香港經濟增長最近所作的預測

(%)

國際貨幣基金組織 5

香港大學 4 至 5

香港科技大學 6.8

私營機構分析員的平均預測<sup>#</sup> 4.8

註：(＃) 私營機構分析員對本地生產總值預測大部份介乎 3% 至 6%。

## 二〇〇九年經濟表現

1. 二〇〇九年本地生產總值與其開支組成部分及主要物價指數的估計增減率：

	(%)
(a) 以下各項的實質增長率：	
私人消費開支	-0.3
政府消費開支	2.0
本地固定資本形成總額	-2.2
<i>其中包括：</i>	
樓宇及建造	0.0
機器、設備及電腦軟件	-3.6
整體貨物出口	-12.6
貨物進口	-9.7
服務輸出	-0.7
服務輸入	-4.0
<b>本地生產總值</b>	<b>-2.7</b>
人均本地生產總值，實質增長	-3.0
以當時市價計算的人均本地生產總值	233,200港元 (30,100美元)
(b) 以下指數的增減率：	
綜合消費物價指數	<b>0.5</b>
本地生產總值平減物價指數	<b>0.2</b>
政府消費開支平減物價指數	<b>0.1</b>
(c) 名義本地生產總值增長率	<b>-2.5</b>

2. 以對外貿易貨量指數為基礎計算的轉口及港產品出口每年實質增長率：

	轉口 (%)	港產品出口 (%)
二〇〇七年	10	-20
二〇〇八年	4	-22
二〇〇九年	-11	-35
在二〇〇九年整體貨物出口總值 所佔百分比	98	2

3. 按種類劃分的留用貨物進口每年實質增長率：

	留用貨物進口					
	總額	消費品	食品	資本貨物	原料及 半製成品	燃料
	(%)	(%)	(%)	(%)	(%)	(%)
二〇〇七年	12	6	7	11	18	9
二〇〇八年	-1	12	13	7	-30	-4
二〇〇九年	-4	-9	7	-4	-10	23

4. 按種類劃分的留用資本貨物進口每年實質增長率：

	留用資本貨物進口				
	總額	辦公室設備	工業機器	建築機器	電訊設備
	(%)	(%)	(%)	(%)	(%)
二〇〇七年	11	-5	-5	6	26
二〇〇八年	7	0	6	57	14
二〇〇九年	-4	-9	-31	63	5

5. 按主要服務類別劃分的服務輸出每年實質增長率：

	服務輸出					
	總額	與貿易 有關的服務		運輸服務	旅遊服務	金融、保險、 商用及 其他服務
		(%)	(%)			
二〇〇七年	14	9	13	14	24	
二〇〇八年	5	4	3	6	7	
二〇〇九年	-1	-7	-2	8	3	

6. 二〇〇九年以本地生產總值為基礎計算的本港有形及無形貿易差額<sup>(註1)</sup>：

	(10億港元)
整體貨物出口	2,494.7
貨物進口	2,703.0
<b>有形貿易差額</b>	<b>-208.2</b>
服務輸出	670.0
服務輸入	344.1
<b>無形貿易差額</b>	<b>325.9</b>
<b>綜合有形及無形貿易差額</b>	<b>117.7</b>

註1 初步數字。

7. 失業率及就業不足率每年平均數，及勞動人口和總就業人數的增長率：

	失業率 (%)	就業不足率 (%)	勞動人口 增長率 (%)	總就業人數 增長率 (%)
二〇〇七年	4.0	2.2	1.6	2.4
二〇〇八年	3.6	1.9	0.5	1.0
二〇〇九年	5.2	2.3	1.3	-0.5

8. 消費物價指數的每年增減率：

	綜合消費 物價指數 (%)	甲類消費 物價指數 (%)	乙類消費 物價指數 (%)	丙類消費 物價指數 (%)
二〇〇七年	2.0	1.3	2.2	2.7
二〇〇八年	4.3	3.6	4.6	4.7
二〇〇九年	0.5	0.4	0.5	0.6

## 二〇一〇年經濟展望

二〇一〇年本地生產總值及主要物價指數的預測增減率：

	(%)
<b>本地生產總值</b>	
實質本地生產總值	<b>4 至 5</b>
名義本地生產總值	4 至 5
人均本地生產總值，實質增長	3.1 至 4.1
以當時市價計算的人均本地生產總值	240,500-242,800 港元 (30,800-31,100 美元)
<b>綜合消費物價指數</b>	
整體綜合消費物價指數	<b>2.3</b>
基本綜合消費物價指數	<b>1.5</b>
本地生產總值平減物價指數	<b>0</b>
政府消費開支平減物價指數	<b>1</b>