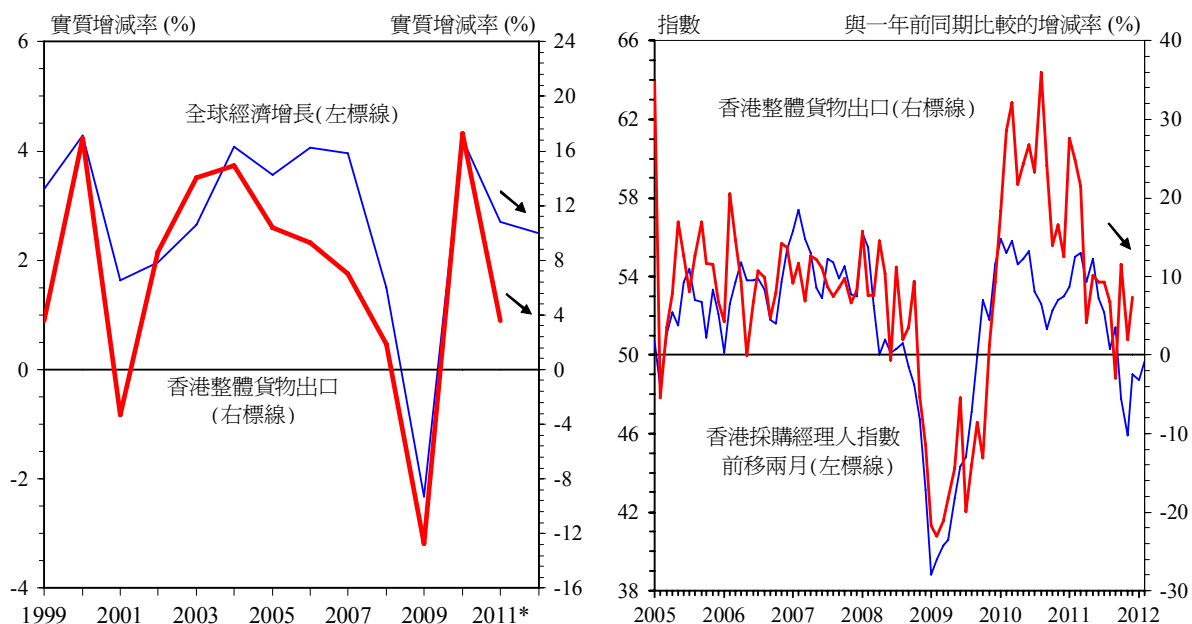


二〇一二年香港經濟前景

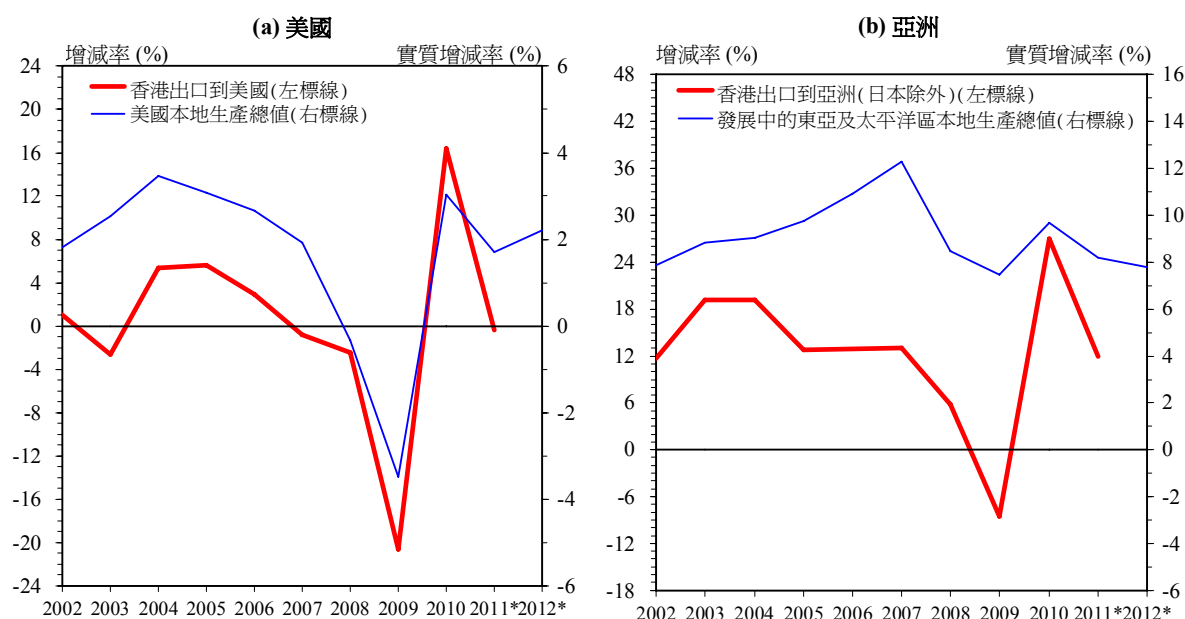
2.22 香港是高度外向型的經濟體，經濟表現與其主要經濟伙伴的需求情況息息相關。外圍環境在二〇一一年年內明顯轉壞，歐元區主權債務危機已成為環球經濟的最大威脅，而美國的復蘇步伐仍然不穩。隨着外圍環境越趨嚴峻，二〇一二年香港貨物出口的前景不容樂觀。貨物貿易會受到多大衝擊，主要取決於歐元區債務危機的演變，以及債務危機對其他經濟體（特別是作為歐洲主要貿易伙伴的美國）的影響。即使債務危機受控而不至於無序惡化，負債纍纍的國家須採取的緊縮措施仍將大大削弱歐洲的需求，以致拖累亞洲地區（包括香港）的出口。然而，多個亞洲經濟體在政策上尚有較大迴旋空間，只要歐債危機並非全面爆發，亞洲市場或多或少應可作為外貿環節的緩衝，特別是在二〇一二年下半年。

圖 2.6：二〇一二年香港貨物出口前景欠佳



資料來源：世界銀行在二〇一二年一月發表的《全球經濟展望》。
(*) 世界銀行預測。

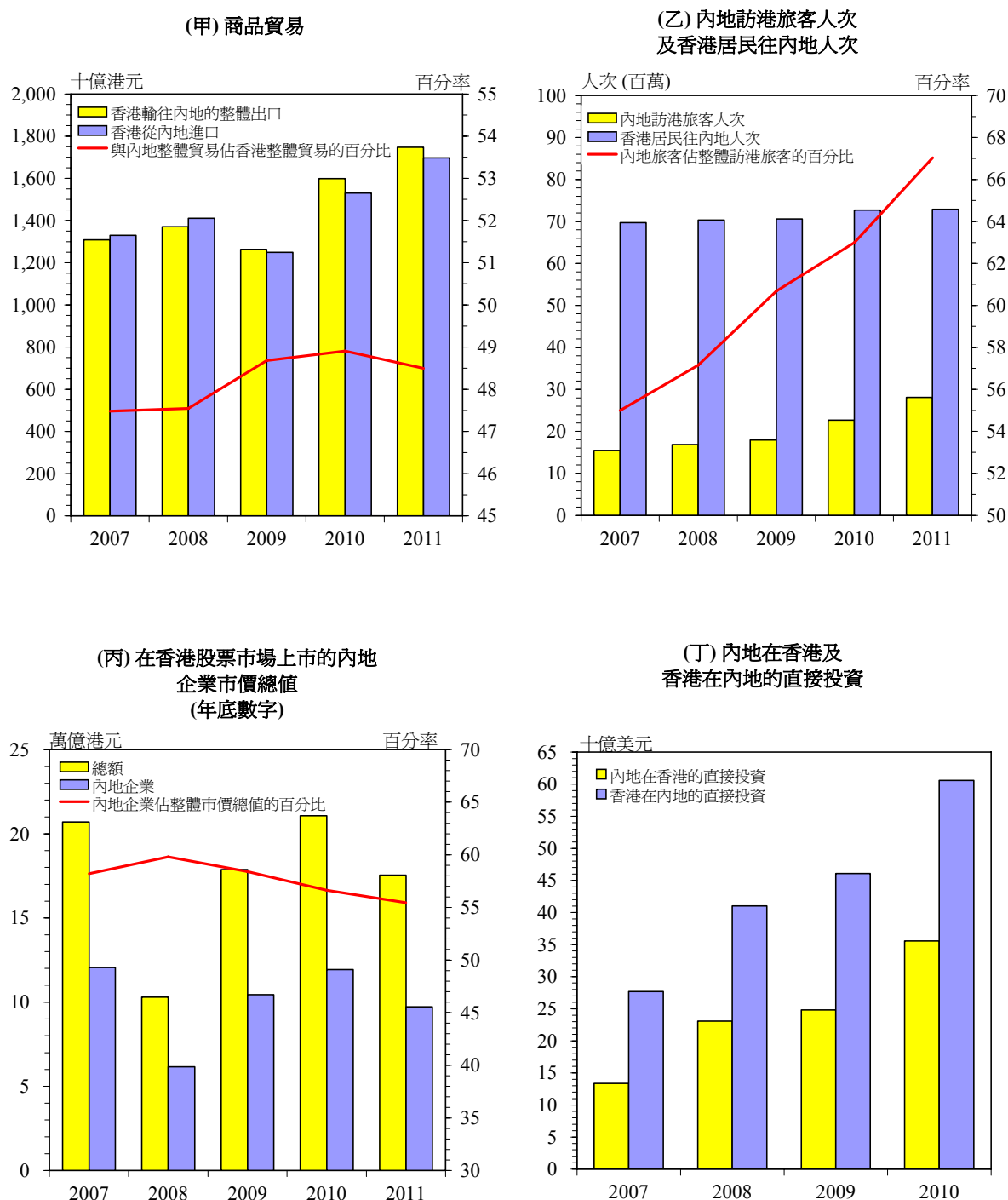
圖 2.7：輸往亞洲市場的出口應可緩和先進經濟體的負面影響



註：(*) 世界銀行在二〇一二年一月發表的《全球經濟展望》預測。

2.23 服務輸出的表現一直較貨物出口更有韌力，這凸顯香港與內地不斷深化的經濟融合，令服務業具有強大競爭力。故此，服務輸出在二〇一二年受外部需求轉弱的影響應相對較小。其中，由於內地訪港旅客人數仍然強勁增長，訪港旅遊業應可保持興旺。儘管金融市場預期會繼續波動，金融及商用服務輸出可望受惠於香港人民幣業務的進一步發展及跨境商業活動。不過，環球和區內貿易往來勢將減慢，離岸貿易及運輸服務輸出因而或會表現較差。

圖 2.8：內地因素將繼續是香港經濟的主要動力



2.24 本地需求在二〇一一年表現相當強勁，是經濟增長的主要動力。由於就業人數和收入在過去一年多大幅增長，本地消費開支可望表現較佳，並抵銷預期外貿不振的部分影響。然而，消費開支有多強韌，亦須視乎本地勞工市況及資產市場的表現而定；勞工市場方面，僱主的招聘意欲最近轉趨審慎，而資產市場則受外圍下行風險增加所影響。投資方面，機器及設備投資由於較受經濟周期影響，預料在短

期內會有所回落。事實上，政府統計處最近進行的《業務展望按季統計調查》結果顯示，不少受訪大型企業對短期業務前景的看法轉趨悲觀。不過，公營部門進行大量基建工程，應可繼續推動樓宇及建造活動，為內部經濟提供額外支持。

圖 2.9：受惠於就業人數在過去一年多大幅增長，私人消費表現應相對較佳

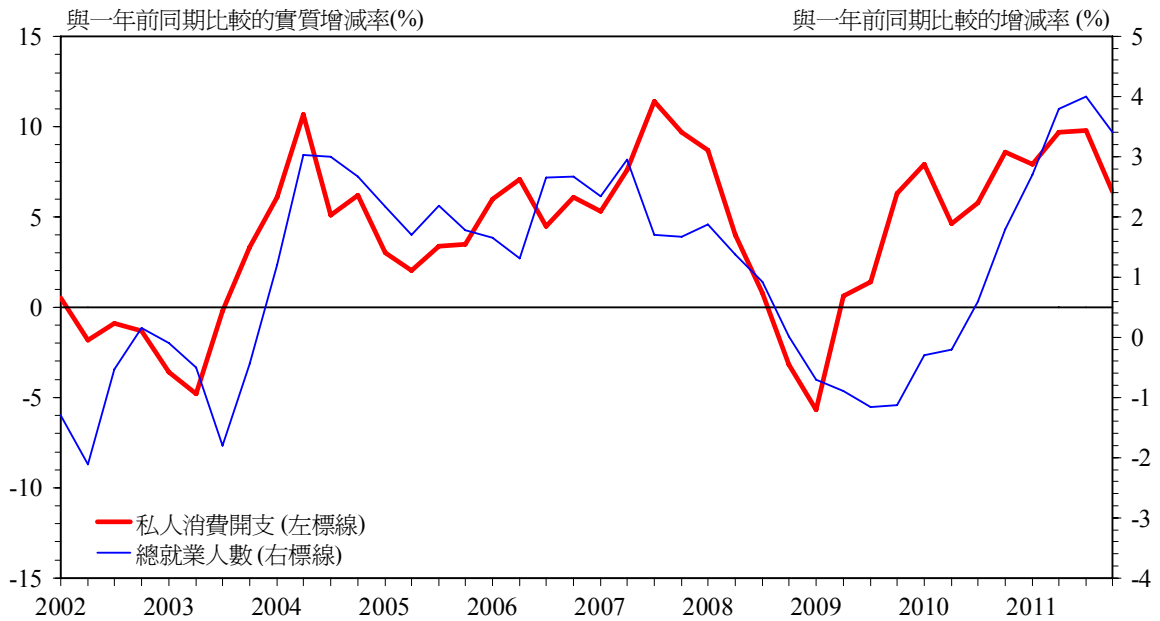


圖 2.10：不過，消費情緒亦會受資產市場表現影響
(甲) 房屋財富 (乙) 資產財富

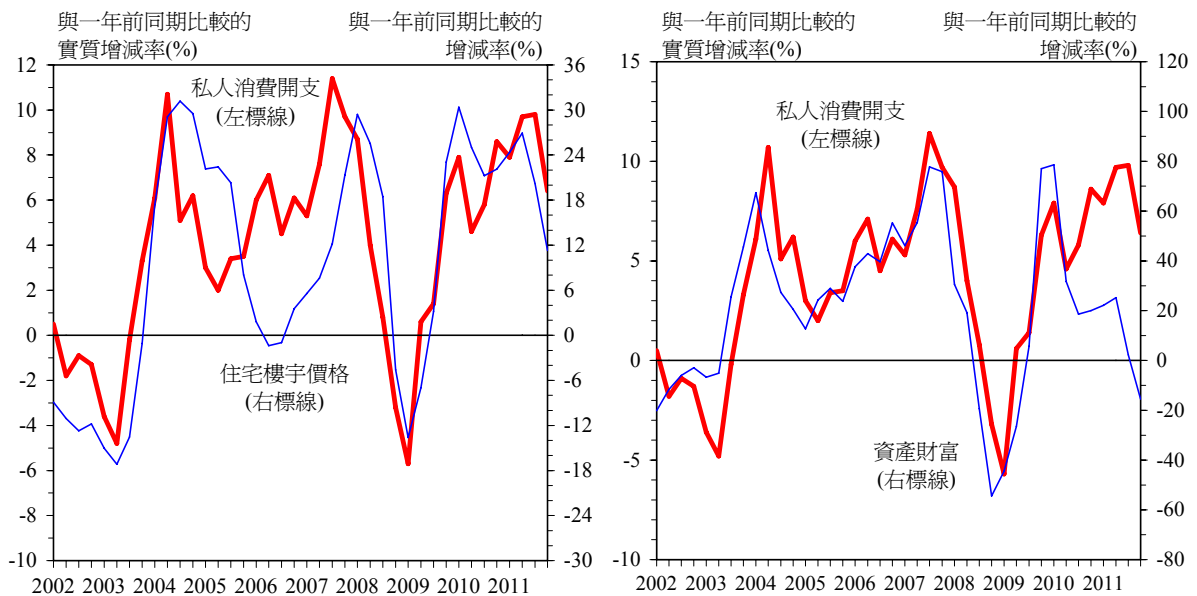
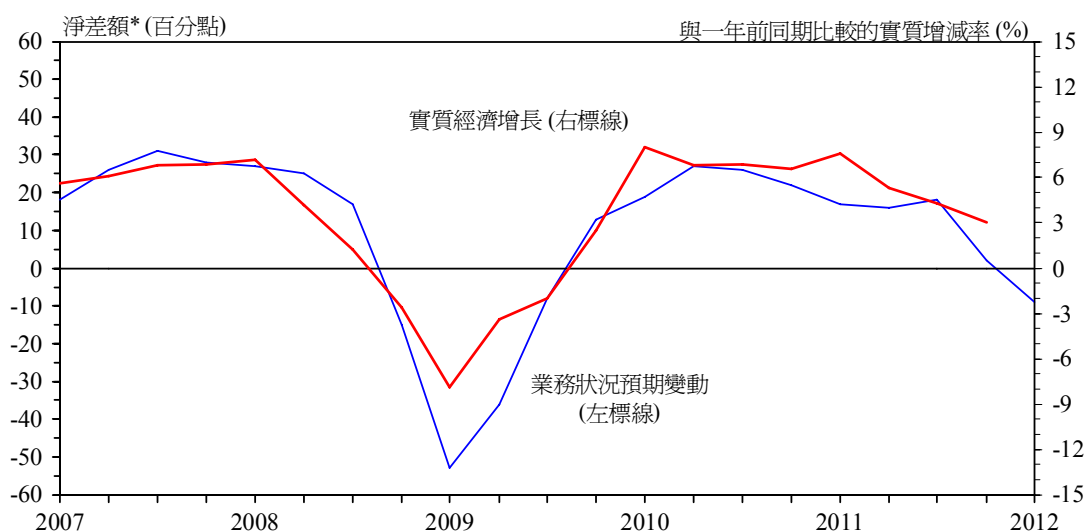
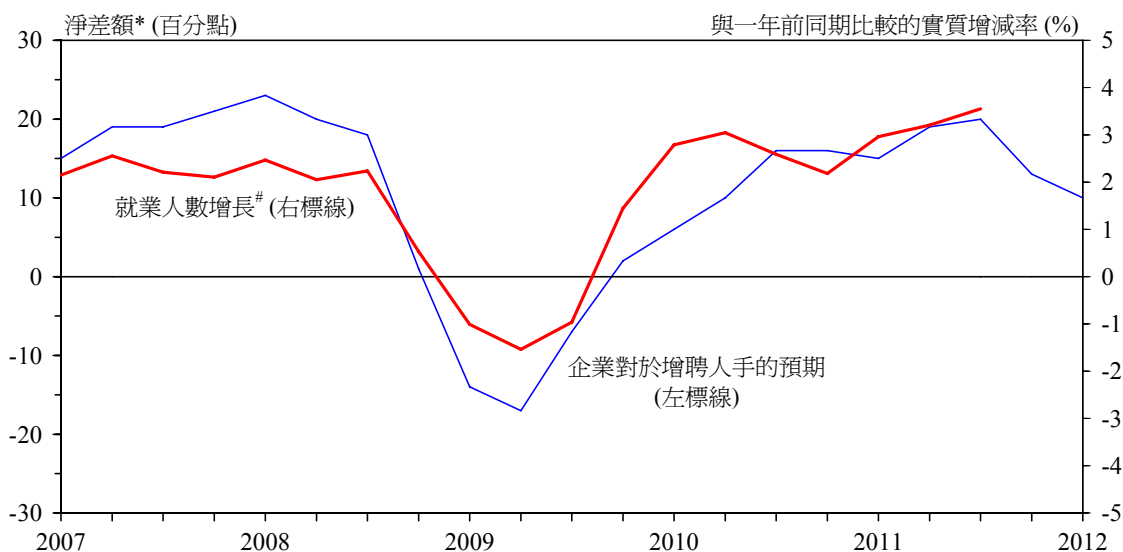


圖 2.11：營商氣氛最近轉趨悲觀



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。正數指可能趨升，而負數則為可能趨跌。

圖 2.12：商業機構招聘意欲亦更為審慎

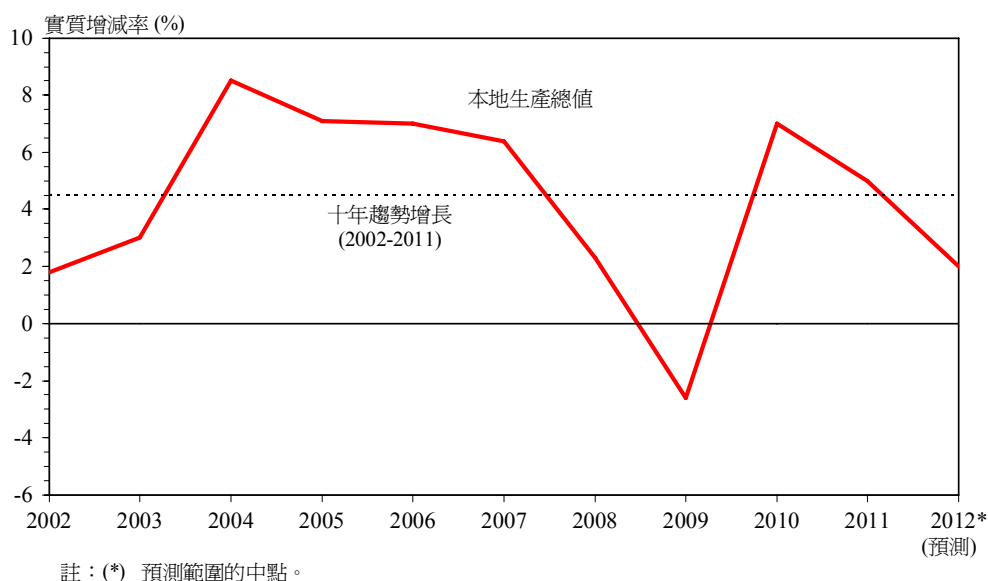


註：(*) 淨差額展現了就業人數預期較前一季的變動方向。它是填報「上升」的機構單位百分比與填報「下降」的機構單位百分比的差。正數指可能趨升，而負數則為可能趨跌。

(#) 私營機構的就業人數。

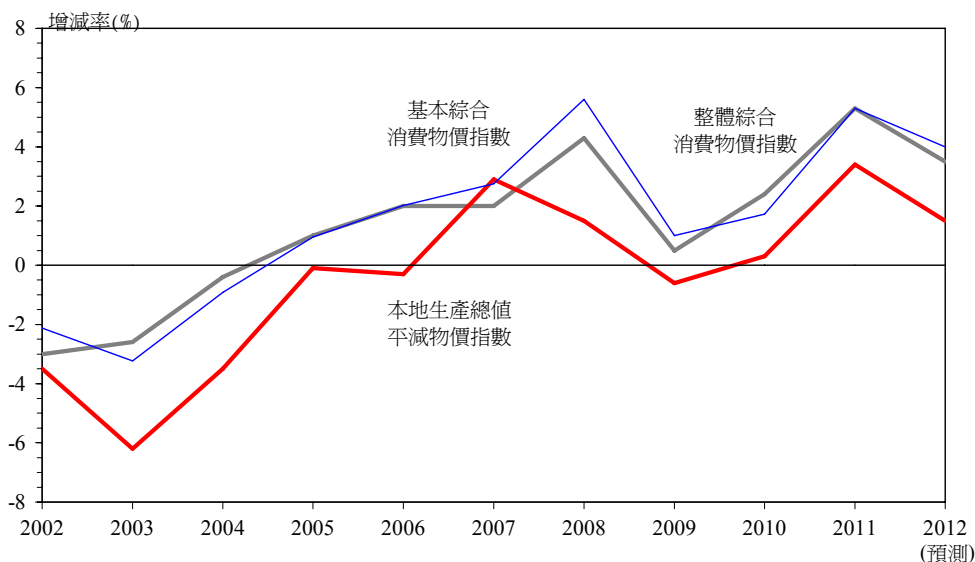
2.25 綜合上述因素，並假設歐債問題不會演變成全面危機，香港經濟在二〇一二年的增長料會較慢，預測為 1-3%，低於過去十年 4.5% 的平均增長率和普遍私營機構分析員的預測(現時大部分介乎 1.5% 與 3.5% 之間)。增長預測的上下限差距較往常大，反映經濟面對的不明朗因素甚多，正如第 2.21 段所述，主要源於歐債形勢的變數和先進經濟體持續緊縮財政的影響。整體經濟形勢將取決於本地需求、服務輸出及亞洲市場的表現能否撐得住，並在多大程度上抵銷先進經濟體疲弱表現對貨物出口造成重大拖累。

圖 2.13：預料經濟在二〇一二年僅以低速增長



2.26 本港通脹升勢在二〇一一年年底大致回穩。依照目前走勢來看，基本通脹率可望在二〇一二年回落。外圍方面，二〇一二年經濟前景黯淡，國際商品價格的上行壓力已大為消減，尤其是食品價格近月已大致回穩。本地方面，私人房屋租金在二〇一〇年及二〇一一年上半年急升，最近隨本地樓市整固而出現回軟跡象，但這個有利趨勢要在稍後時間才反映在消費物價通脹率之上。此外，隨着本地經濟增長放緩至低於趨勢增長，工資成本壓力相信亦會有所緩和。整體而言，二〇一二年全年基本綜合消費物價指數預期上升 4.0%。計及政府的一次性紓困措施的效應後，整體綜合消費物價指數增幅預測為 3.5%。二〇一二年本地生產總值平減物價指數預期上升 1.5%，主要考慮到本地物價升幅減慢和貿易價格比率的預期變動。

圖 2.14：外地及本港價格壓力同告緩和，二〇一二年通脹料會降溫



二〇一一年經濟概況及二〇一二年經濟展望 (節錄)

二〇一二年預測(增減百分率)

本地生產總值

實質本地生產總值	1 至 3
名義本地生產總值	2.5 至 4.5
按實質增長計算的人均本地生產總值	0.1 至 2.1
按當時市價計算的人均本地生產總值	270,400 - 275,700 港元 (34,700 - 35,300 美元)

綜合消費物價指數

整體	3.5
基本	4.0

本地生產總值平減物價指數	1.5
--------------	-----

其他選定機構最近預測二〇一二年香港本地生產總值的增幅

	(%)
香港大學	2 至 3
私營機構分析員的平均預測 [#]	3.3

註：(＃) 私營機構分析員對本地生產總值預測大部分介乎 1.5%與 3.5%之間。

二〇一一年經濟表現

1. 二〇一一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	8.4
政府消費開支	1.8
本地固定資本形成總額	7.3
整體貨物出口	3.6
貨物進口	4.8
服務輸出	6.3
服務輸入	3.0
本地生產總值	5.0
<i>人均本地生產總值實質增長</i>	4.4
<i>以當時市價計算的人均本地生產總值</i>	266,000港元 (34,200美元)
(b) 以下指數的增減率：	
綜合消費物價指數	5.3
本地生產總值平減物價指數	3.4
政府消費開支平減物價指數	4.9
(c) 名義本地生產總值增長率	8.6

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^(註1)：

	轉口 (%)	港產品出口 (%)
二〇〇九年	-11	-35
二〇一〇年	18	16
二〇一一年	4	-22
在二〇一一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^(註1)：

	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 (%)
二〇〇九年	-4	-9	7	-4	-10	23
二〇一〇年	20	22	12	16	31	14
二〇一一年	9	24	2	15	-9	-11

4. 按種類劃分的留用資本貨物進口每年實質增長率^(註1)：

	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 (%)
二〇〇九年	-4	-9	-31	63	5
二〇一〇年	16	-6	12	18	27
二〇一一年	15	-15	-11	-10	25

註1 二〇一一年的數字乃根據截至二〇一一年十一月的實際單位價格指數所作的估計，待取得全年數據後會作修訂。

5. 按主要服務類別劃分的服務輸出每年實質增長率^(註2及3):

	服務輸出				
	總額 (%)	與貿易	運輸服務 (%)	旅遊服務 (%)	金融、保險、 商用及 其他服務
		有關的服務 (%)			其他服務 (%)
二〇〇九年	0	-5	-2	8	5
二〇一〇年	15	13	8	26	16
二〇一一年	6	—	—	—	—

6. 二〇一一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^(註2):

(10億港元)	
整體貨物出口	3,409.2
貨物進口	3,846.5
有形貿易差額	-437.3
服務輸出	940.5
服務輸入	434.5
無形貿易差額	506.0
綜合有形及無形貿易差額	68.8

註2 預先初步數字。

註3 由於編訂二〇一一年全年服務輸出數字的工作提前進行，主要服務組別的分項數字尚未能提供。

7. 失業率及就業不足率每年平均數，以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 (%)
二〇〇九年	5.4	2.3	0.8	-1.1
二〇一〇年	4.4	2.0	-0.6	0.4
二〇一一年	3.4	1.7	2.6	3.7

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 (%)
	整體 (%)	基本 (%)			
二〇〇九年	0.5	1.0	0.4	0.5	0.6
二〇一〇年	2.4	1.7	2.7	2.3	2.1
二〇一一年	5.3	5.3	5.6	5.2	5.1

二〇一二年經濟展望

二〇一二年本地生產總值及主要物價指數的預測增減率：

(%)

本地生產總值

<i>實質本地生產總值</i>	1 至 3
<i>名義本地生產總值</i>	2.5 至 4.5
<i>人均本地生產總值實質增長</i>	0.1 至 2.1
<i>以當時市價計算的人均本地生產總值</i>	270,400-275,700 港元 (34,700-35,300 美元)

綜合消費物價指數

<i>整體綜合消費物價指數</i>	3.5
<i>基本綜合消費物價指數</i>	4.0

本地生產總值平減物價指數 **1.5**

政府消費開支平減物價指數 **4.0**