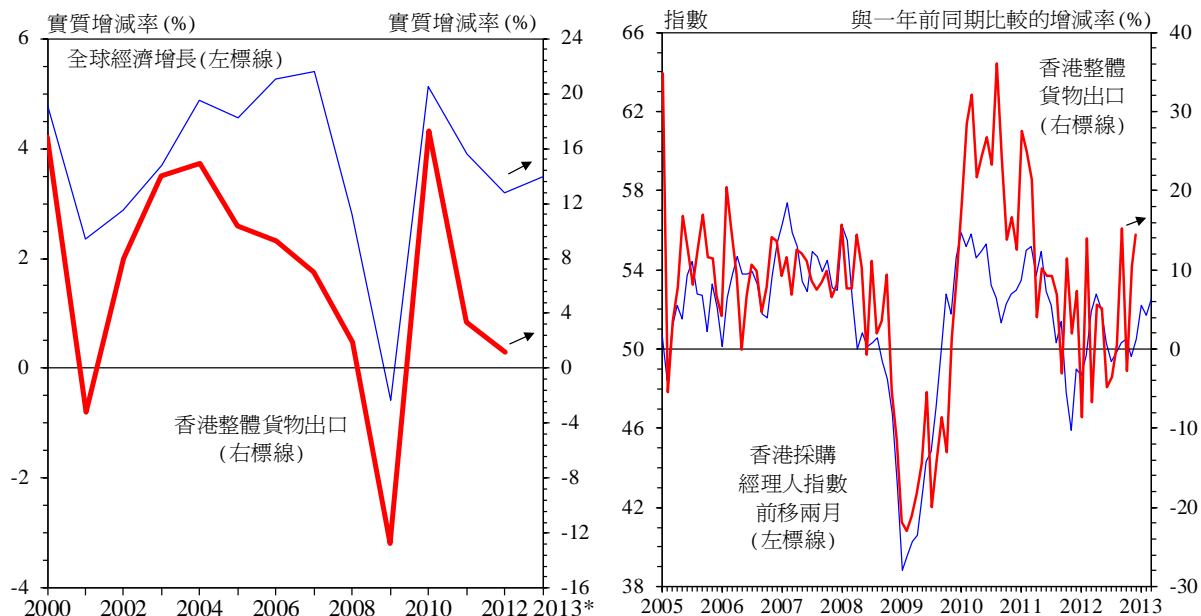


二零一三年香港經濟前景

2.22 二零一二年中外圍形勢轉差，但到了年內後期已大致回穩。與二零一二年異常嚴峻的環境相比，二零一三年經濟的下行風險應會有所減退。事實上，在踏入二零一三年時，環球經濟形勢較早前預期樂觀。除歐洲金融環境有所改善外，美國房地產市場持續復蘇，「財政懸崖」已局部避過，內地經濟動力也增強，而亞洲多個經濟體的生產及出口活動亦有轉強迹象。香港作為高度外向型的經濟體，應會受惠於這些發展。除非先進經濟體的需求情況突然轉壞，否則香港的整體貨物出口可望於二零一三年稍為改善。

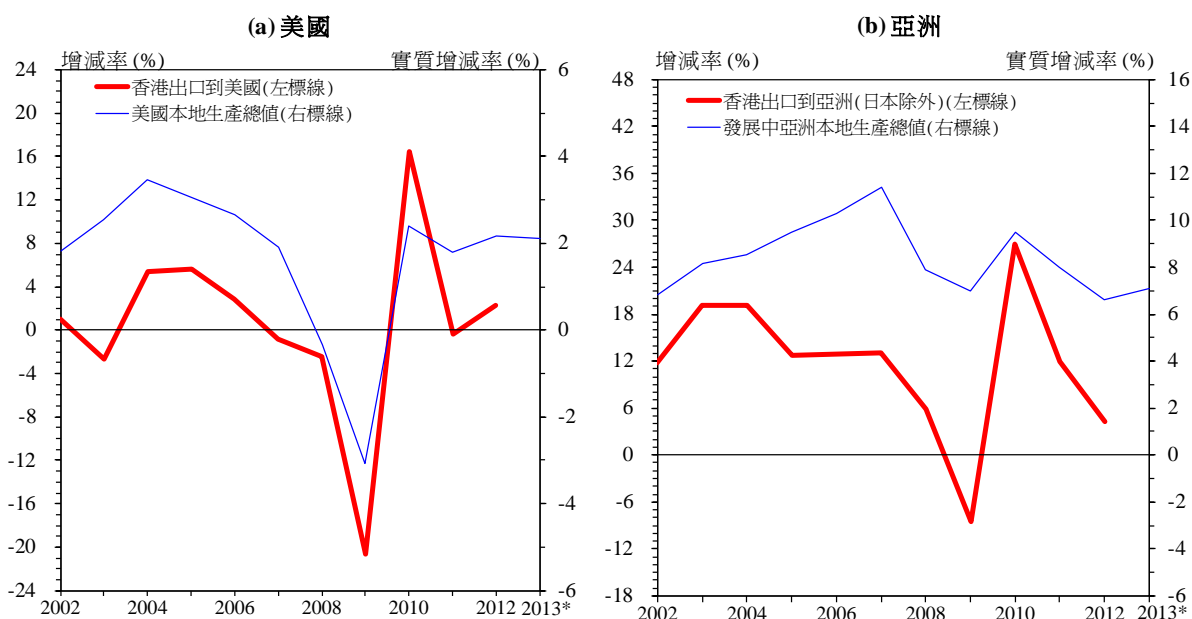
2.23 不過，先進經濟體的基調依然疲弱，增長步伐仍受制於失業率高企、財政狀況不明朗以及各種結構性問題。反觀內地經濟重現較快增長，未來會對區內貿易起穩定作用。總括而言，全球經濟以至環球貿易在二零一三年料會繼續溫和增長。鑑於外圍環境依然複雜多變，就目前形勢看來，香港在二零一三年的出口表現難望強勁反彈，甚或在年內仍會頗為反覆。

圖 2.5：二零一三年香港貨物出口料會有改善



資料來源：國際貨幣基金組織在二零一三年一月發表的《世界經濟展望最新預測》。
註：(*) 國際貨幣基金組織的預測。

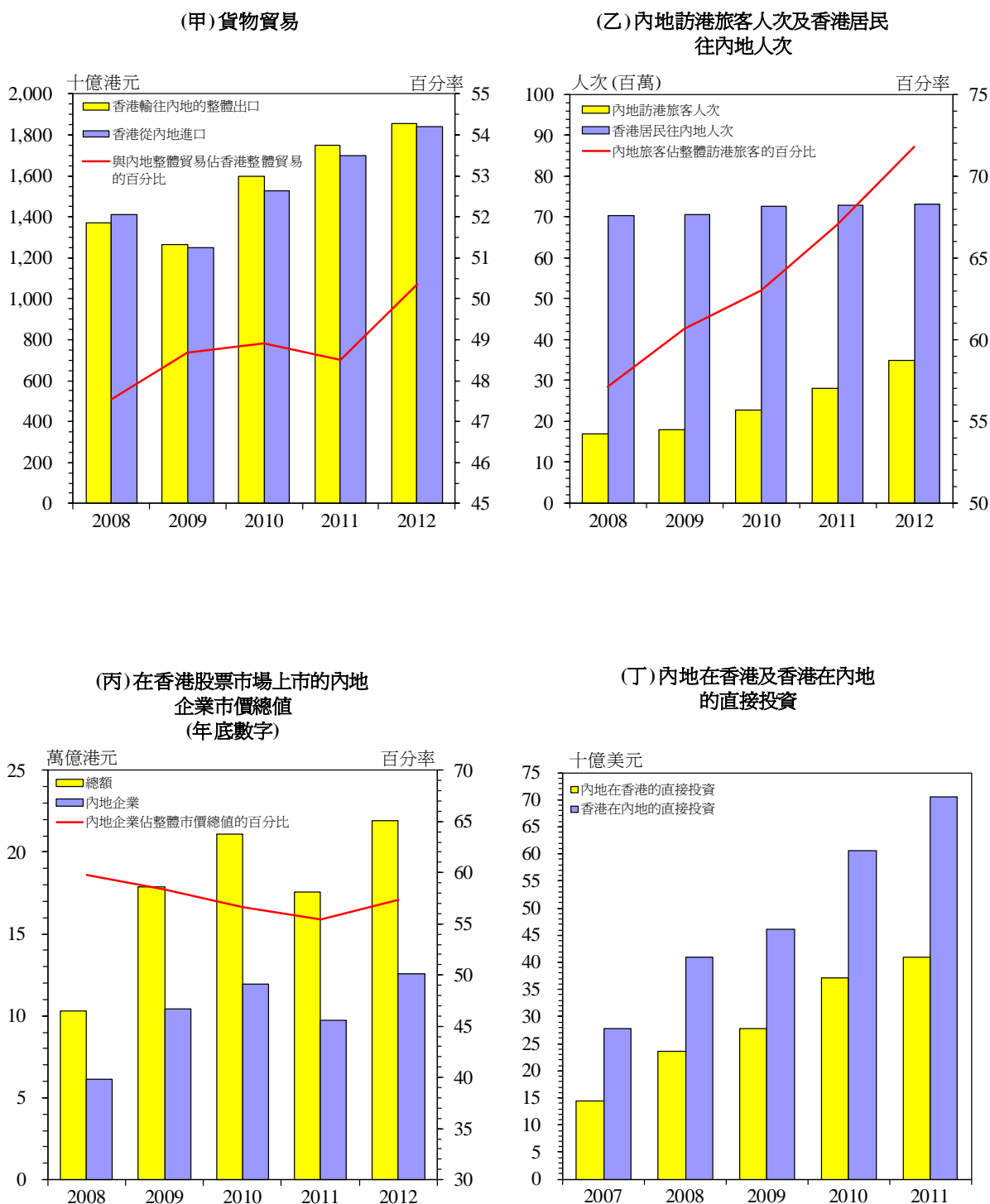
圖 2.6：內地增長動力加快，應有利於區內貿易



註：(*) 國際貨幣基金組織在二零一三年一月發表的《世界經濟展望最新預測》。

2.24 服務輸出在二零一二年明顯減慢。展望未來，服務輸出應會在二零一三年回復較快增長。其中，與貿易有關的服務輸出及運輸服務輸出，隨着貿易及貨運往來略為改善而可望表現較佳。人民幣業務進一步發展，集資活動料會恢復，加上內地經濟增長前景較佳，都會帶動投資往來和跨境融資活動，金融及商用服務輸出因而可望重拾動力。此外，訪港旅遊業持續興旺，應會推動旅遊服務輸出繼續穩健增長。

圖 2.7：內地因素仍會為香港經濟帶來支持



2.25 內部需求在二零一二年保持強韌，並繼續是整體經濟增長的主要動力。二零一三年，本地消費意欲料仍會受惠於就業穩步增長和收入普遍改善，以及先進經濟體寬鬆貨幣政策下資產價格上揚所帶來的正面財富效應。事實上，最新的《業務展望按季統計調查》及中小型企業(中小企)諮詢結果顯示，大型企業的招聘意欲大致正面，而中小企則較為平穩。假如外圍環境沒有急轉直下而嚴重影響本地消費意欲，上述情況應有利於私人消費開支。投資方面，機器及設備購置通常較為波動，而公營部門基建工程大量施工，私營建造活動預期顯著加快進行，應可帶動樓宇及建造活動保持增長勢頭。總括來說，二零一三年內部經濟表現料會大致保持堅挺。

圖 2.8：私人消費應可受惠於就業和收入增長

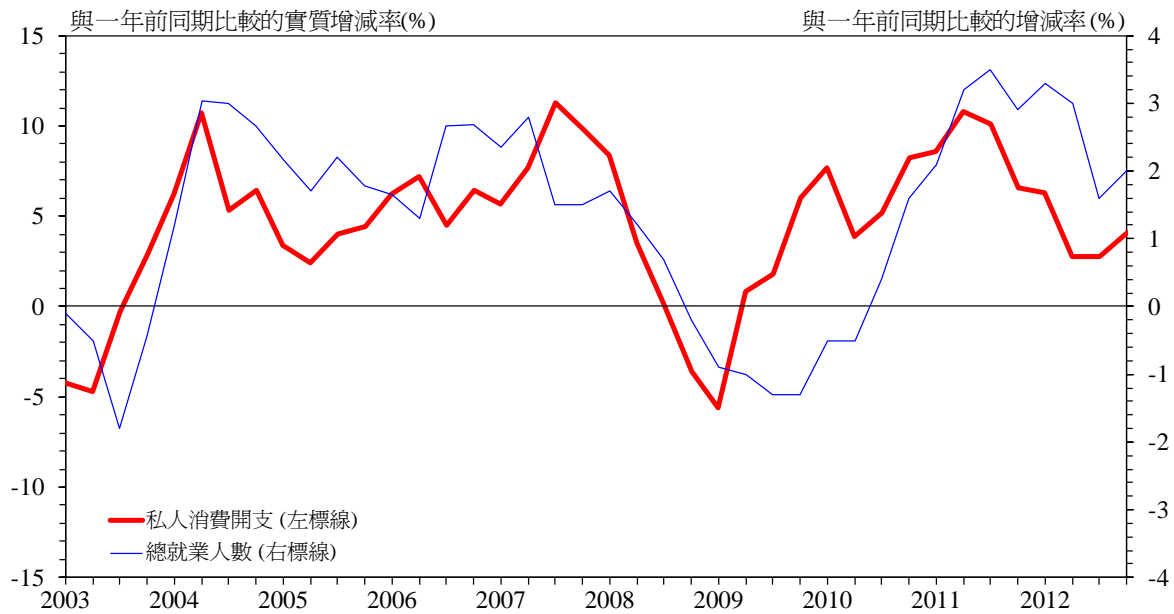


圖 2.9 : 消費意欲也可能受資產市場表現所影響

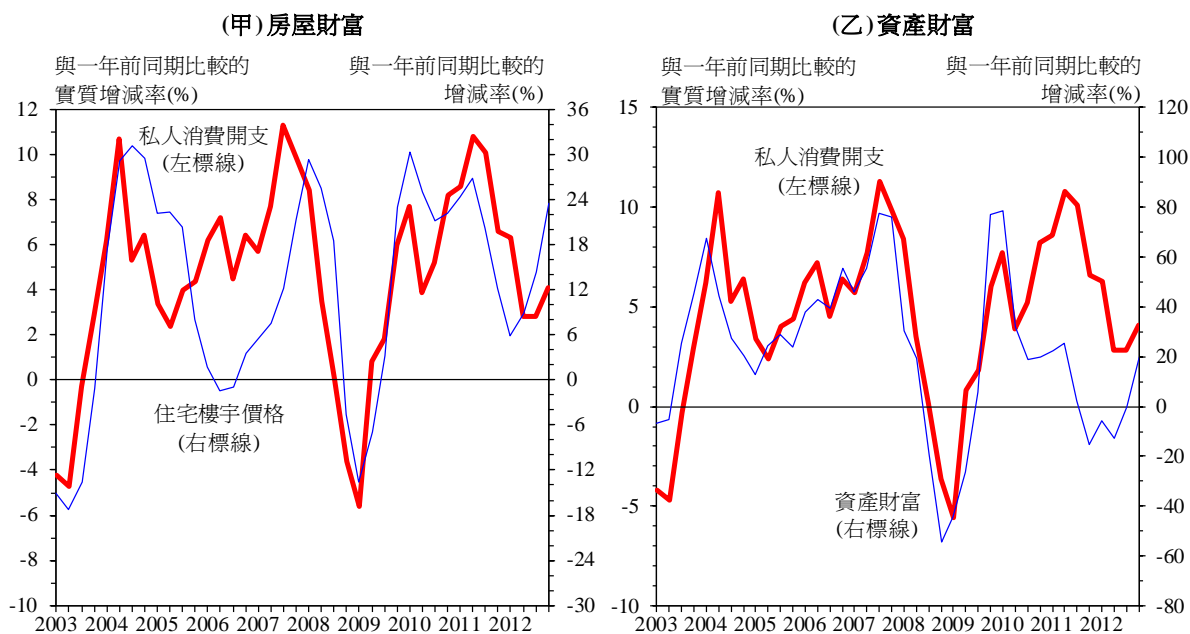
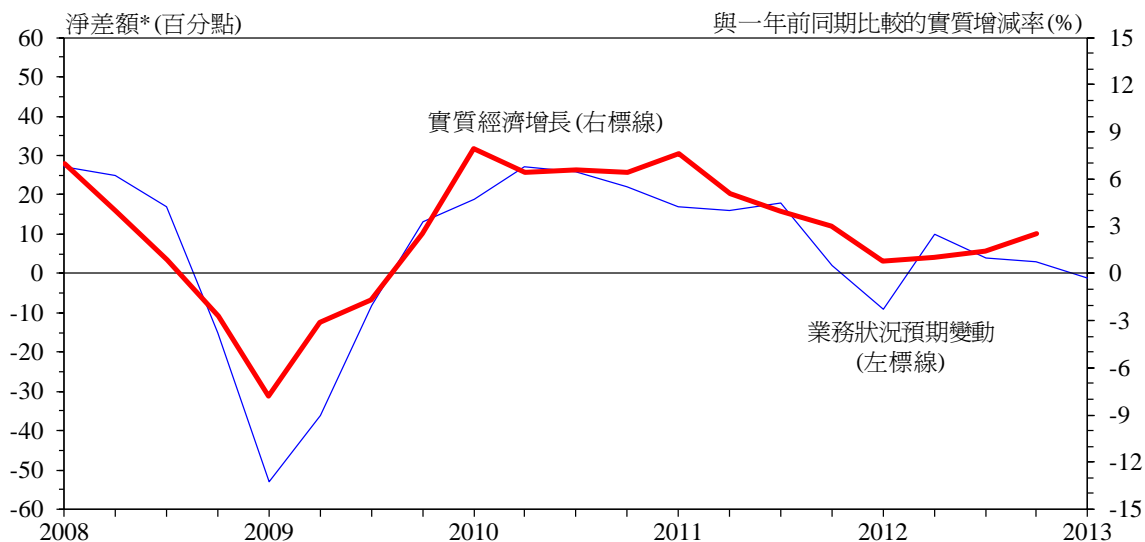
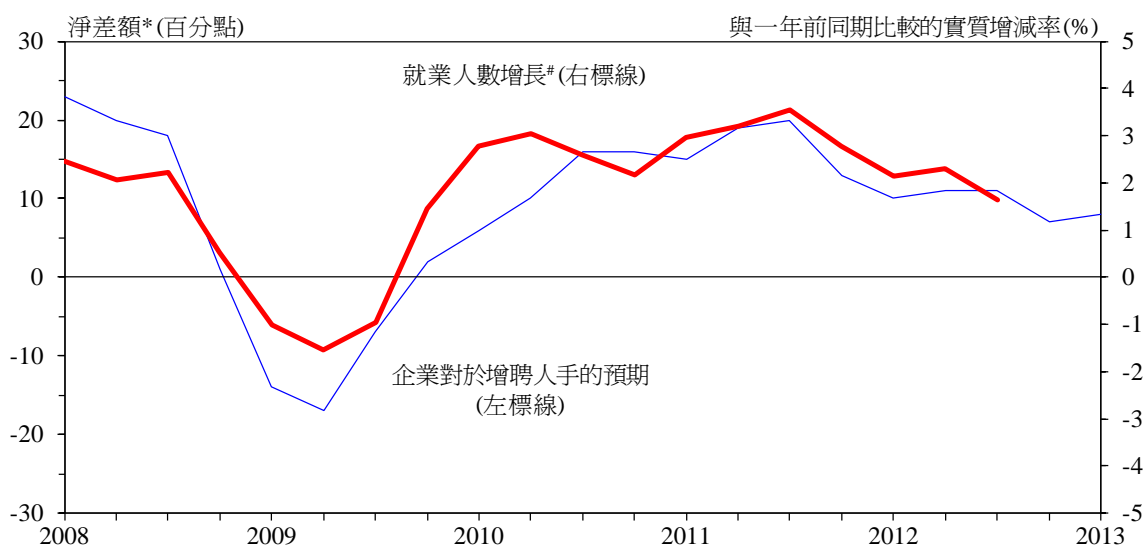


圖 2.10 : 營商氣氛普遍依然審慎



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 2.11：但招聘意欲仍大致正面

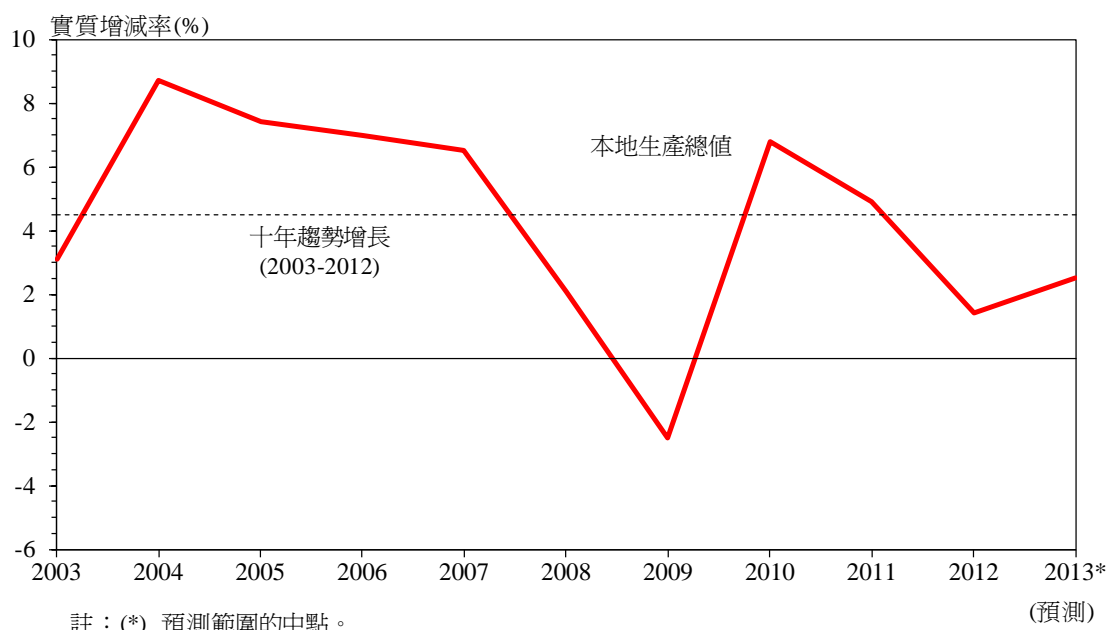


註：(*) 淨差額展現了就業人數預期較前一季的變動方向。它是填報「上升」的機構單位百分比與填報「下降」的機構單位百分比的差。正數指可能趨升，而負數則為可能趨跌。

(#) 私營機構的就業人數。

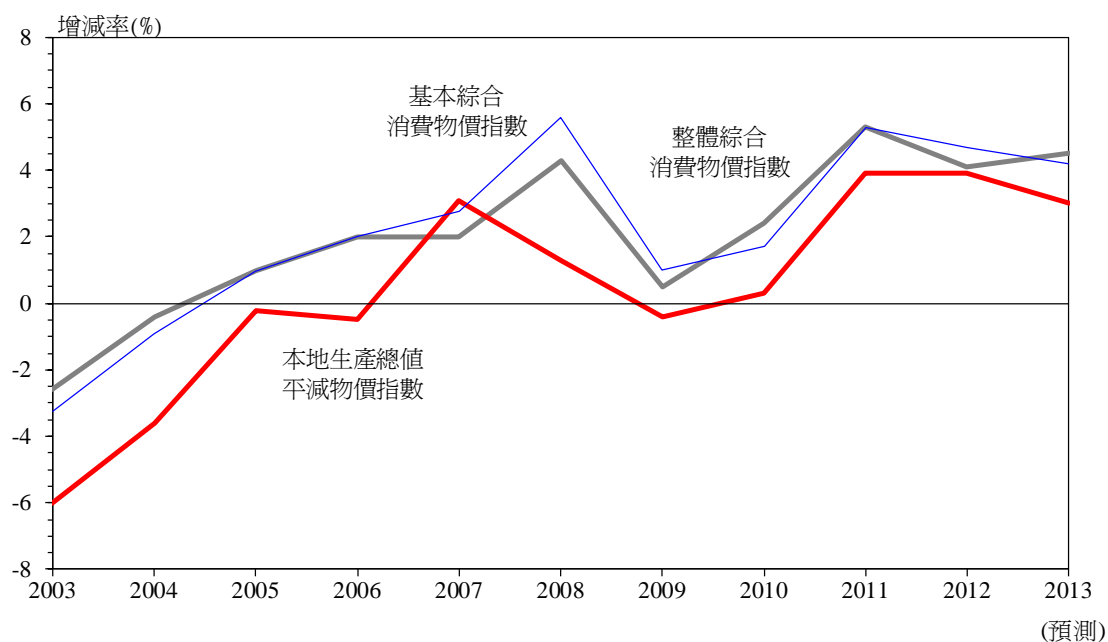
2.26 考慮到內部需求續見穩步增長，加上對外貿易料會改善，二零一三年香港經濟預計會溫和增長 1.5-3.5%，稍高於二零一二年 1.4% 的增幅，但仍然低於過去十年 4.5% 的趨勢增長率，主要是由於先進經濟體的增長步伐持續低於趨勢所致。跟去年一樣，增長預測的上下限區間較往常為大，原因是二零一三年環球經濟前景依然極不明朗。目前私營機構分析員的預測普遍介乎 2.5% 與 4.7% 之間。官方的預測數字建基於多項假設，包括歐洲國家及歐元區的改革繼續取得進展，令歐債危機繼續受控；美國債務上限及財政問題會大致解決，經濟復蘇進程不致受阻；以及內地經濟維持較快增長勢頭。二零一三年，經濟的下行風險雖然正在減退，但依然顯著，不排除先進經濟體的疲態可能會再度令外圍環境受壓。不過，假如亞洲地區的內部需求最終能免受先進經濟體不振的影響，又或歐美日的經濟復蘇步伐較預期穩健，香港經濟增長則有機會高於上述預測數字。

圖 2.12：經濟增長料會稍為加快，但仍遜於趨勢增長



2.27 本港通脹在二零一二年大致呈回落趨勢，惟臨近年底時通脹回落的速度減慢。鑑於本地經濟增長低於趨勢，輸入通脹又有所緩和，短期內通脹壓力應會繼續受控，但進一步回落的空間已愈來愈有限。近期走勢顯示，通脹往後或再現上行風險。外圍方面，環球食品價格在二零一一年年初見頂後，近期已出現見底跡象；全球流動資金過剩，有可能掀起新一輪國際商品價格升浪，對輸入通脹構成上行壓力。本地方面，新訂住宅租金自二零一二年年初以來重現升勢，其對消費物價通脹的影響將於二零一三年年內逐步浮現。工資壓力雖然近期有所緩和，但在二零一三年五月實施新的法定最低工資水平後或會再現；加上過去一年商業樓宇租金上漲，都可能推高本地營商成本。儘管如此，由於經濟低速增長，通脹掉頭飆升的風險不大。整體而言，二零一三年全年基本綜合消費物價指數預期上升 4.2%，仍低於二零一二年全年平均的 4.7%。計及政府一次性紓困措施的效應後，整體綜合消費物價指數預計在二零一三年上升 4.5%。本地生產總值平減物價指數料會上升 3.0%，與本地物價的預期升幅及貿易價格比率的可能變動一致。

圖 2.13：二零一三年通脹可能有上行風險



二零一三年預測(增減百分率)

本地生產總值

實質本地生產總值 **1.5 至 3.5**

名義本地生產總值 **4.5 至 6.5**

按實質增長計算的人均本地生產總值 **0.7 至 2.7**

按當時市價計算的人均本地生產總值 **295,600–301,300 港元**
(37,900–38,600 美元)

綜合消費物價指數

整體 **4.5**

基本 **4.2**

本地生產總值平減物價指數 **3.0**

其他選定機構最近預測二零一三年香港本地生產總值的增幅
(%)

香港大學 **3.5 至 4.3**

私營機構分析員的平均預測# **3.4**

註：(#) 私營機構分析員對本地生產總值預測大部分介乎 2.5% 與 4.7% 之間。

二零一二年經濟表現

1. 二零一二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	4.0
政府消費開支	3.7
本地固定資本形成總額	9.1
<i>其中包括：</i>	
樓宇及建造	12.3
機器、設備及知識產權產品	10.6
整體貨物出口	1.3
貨物進口	2.7
服務輸出	1.2
服務輸入	0.7
本地生產總值	1.4
人均本地生產總值，實質增長	0.3
以當時市價計算的人均本地生產總值	285,100港元
	(36,800美元)
(b) 以下指數的增減率：	
綜合消費物價指數	4.1
本地生產總值平減物價指數	3.9
政府消費開支平減物價指數	6.1
(c) 名義本地生產總值增長率	5.4

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 (%)
二零一零年	18	16
二零一一年	3	-12
二零一二年	0	-13
在二零一二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
	(%)	(%)	(%)	(%)	(%)	(%)
二零一零年	20	22	12	16	31	14
二零一一年	8	33	6	15	-4	-10
二零一二年	4	6	2	22	-6	-7

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
	(%)	(%)	(%)	(%)	(%)
二零一零年	16	-6	12	18	27
二零一一年	15	-20	-10	-14	126
二零一二年	22	22	-26	-26	100

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
	(%)	(%)	(%)	(%)	(%)
二零一零年	15	12	8	26	17
二零一一年	5	3	1	13	5
二零一二年	1	1	-3	9	-1

6. 二零一二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1)：

	(10億港元)
整體貨物出口	3,580.8
貨物進口	4,116.4
有形貿易差額	-535.6
服務輸出	985.8
服務輸入	449.4
無形貿易差額	536.4
綜合有形及無形貿易差額	0.8

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 (%)
二零一零年	4.3	2.0	-0.8	0.2
二零一一年	3.4	1.7	2.0	2.9
二零一二年	3.3	1.5	2.4	2.5

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 (%)
	整體 (%)	基本 (%)			
二零一零年	2.4	1.7	2.7	2.3	2.1
二零一一年	5.3	5.3	5.6	5.2	5.1
二零一二年	4.1	4.7	3.6	4.3	4.1

二零一三年經濟展望

二零一三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	
實質本地生產總值	1.5 至 3.5
名義本地生產總值	4.5 至 6.5
人均本地生產總值，實質增長	0.7 至 2.7
以當時市價計算的人均本地生產總值	295,600-301,300 港元 (37,900-38,600 美元)
綜合消費物價指數	
整體綜合消費物價指數	4.5
基本綜合消費物價指數	4.2
本地生產總值平減物價指數	3.0
政府消費開支平減物價指數	4.5