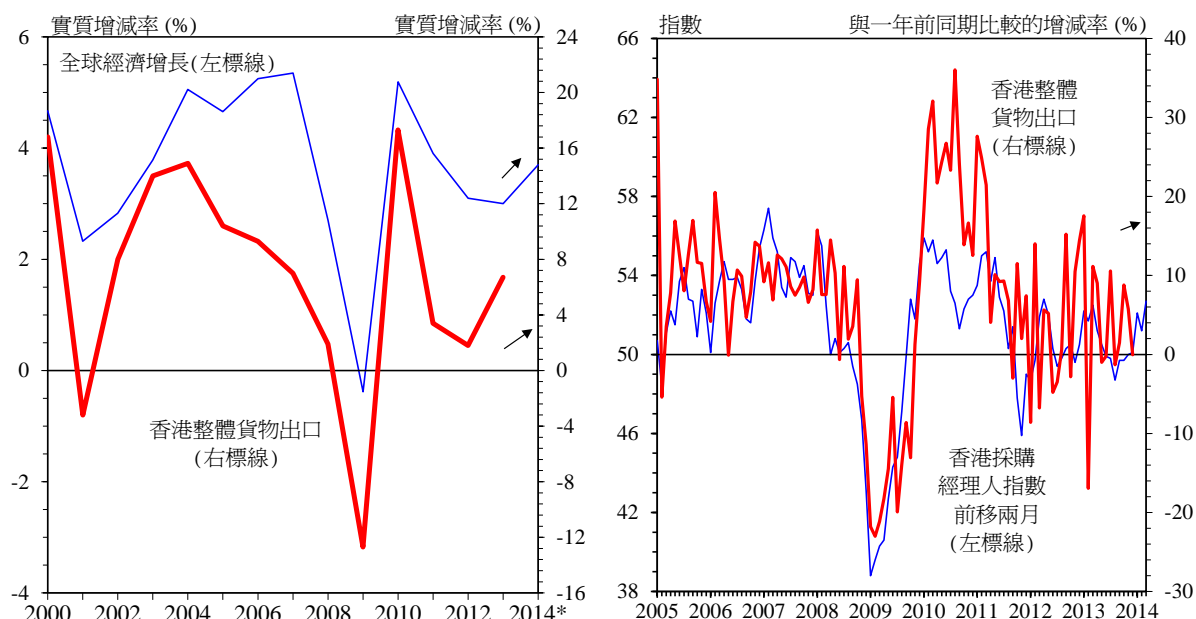


## 二零一四年香港經濟前景

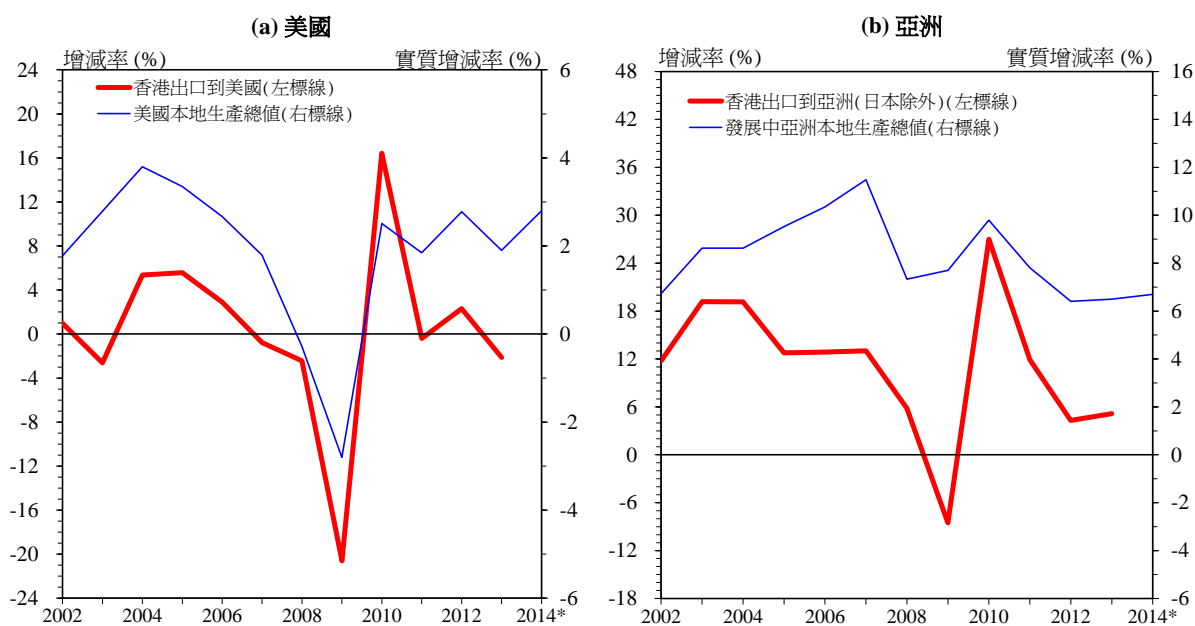
2.19 香港作為一個細小開放經濟體，其經濟表現主要取決於環球經濟形勢及金融環境。假如隨着先進經濟體的進口需求有所增強，環球經濟擴張更趨穩固，而聯儲局按審慎的步伐減買資產時又能清晰與市場溝通，盡量減少新興市場經濟體受到的壓力，二零一四年香港的整體貨物出口應可稍見改善。

圖 2.5：二零一四年香港貨物輸出應會溫和加快



資料來源：國際貨幣基金組織在二零一四年一月發表的《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：區內貿易應繼續受惠於內地經濟穩健增長

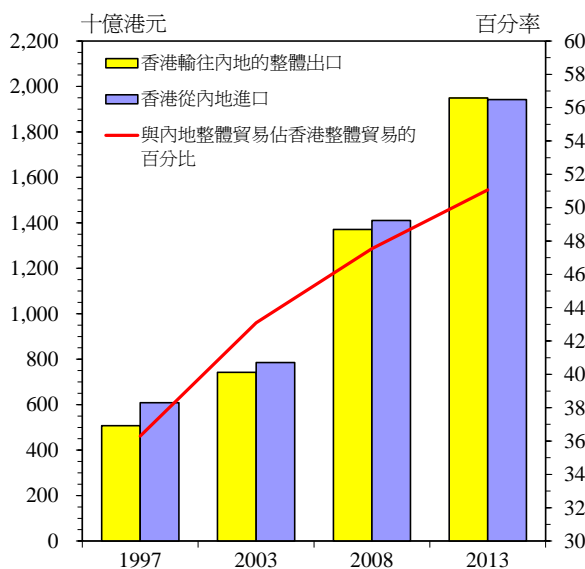


註：(\*) 國際貨幣基金組織在二零一四年一月發表的《世界經濟展望最新預測》。

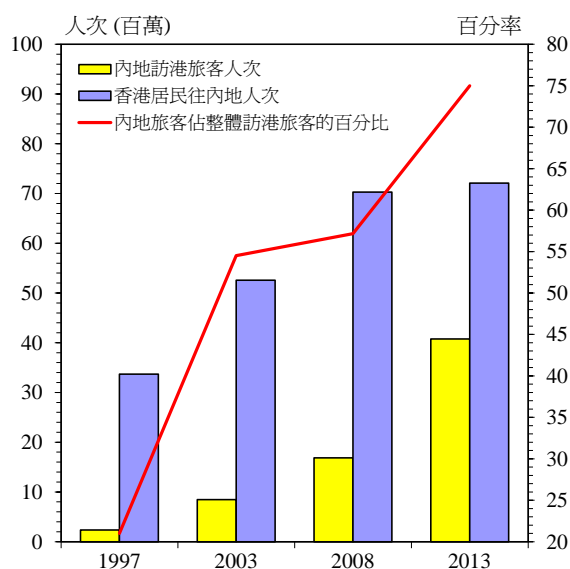
**2.20 服務輸出**在二零一四年應會繼續向好。具體而言，受大量內地旅客訪港支持，訪港旅遊業可望維持相當顯著的增長。金融及商用服務輸出應會受惠於融資及跨境金融活動轉趨活躍而續有增長。同時，與貿易有關的服務輸出(主要是離岸貿易活動)及運輸服務輸出，也應有相對改善，增幅則取決於區內及國際貿易往來的改善力度。

圖 2.7：內地因素繼續會為香港經濟帶來支持

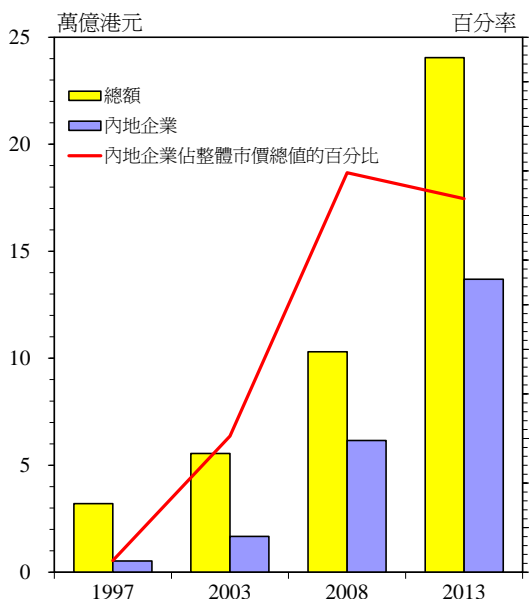
(甲) 貨物貿易



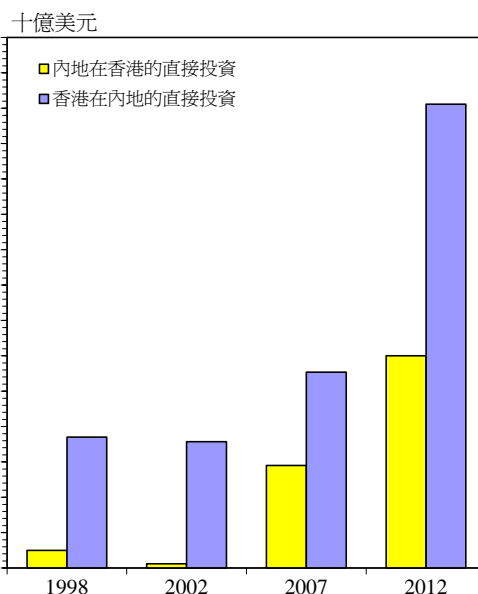
(乙) 內地訪港旅客人次及香港居民往內地人次



(丙) 在香港股票市場上市的內地企業市價總值 (年底數字)



(丁) 內地在香港及香港在內地的直接投資



**2.21 內部需求**一直是強韌的經濟增長動力，在二零一四年應可保持堅穩，但是增長速度可能未如過去數年。最新的《業務展望按季統計調查》顯示正面的招聘意欲，而中小型企業(中小企)的就業情況平穩，預示勞工市場的短期前景向好，為本地消費市場帶來支持。投資方面，公營部門基建工程量料會持續維持於高位。隨着商業活動普遍增加，機器及設備購置可望續有增幅，惟其表現十分波動，而且容易受到外圍環境變化所影響。事實上，由於美國貨幣政策的路向未明，

對環球經濟及金融環境或有負面影響，金融及資產市場可能大幅波動，不利於消費意欲及營商氣氛，我們必須保持警覺。

圖 2.8 : 私人消費應可受惠於仍然理想的勞工市場情況

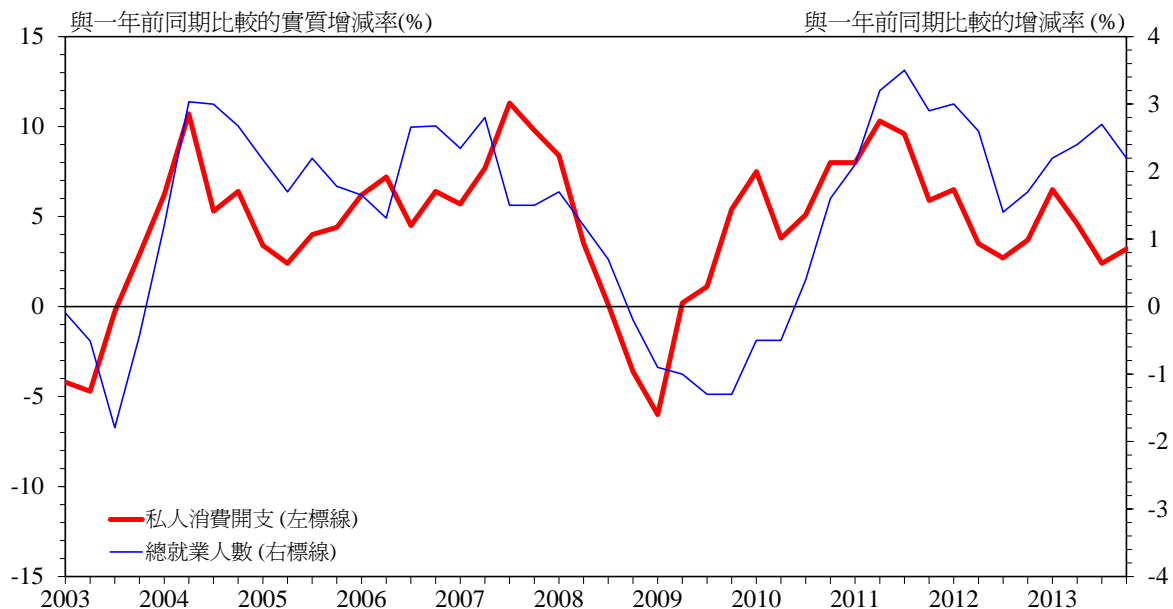


圖 2.9 : 消費意欲可能受資產市場的表現所影響

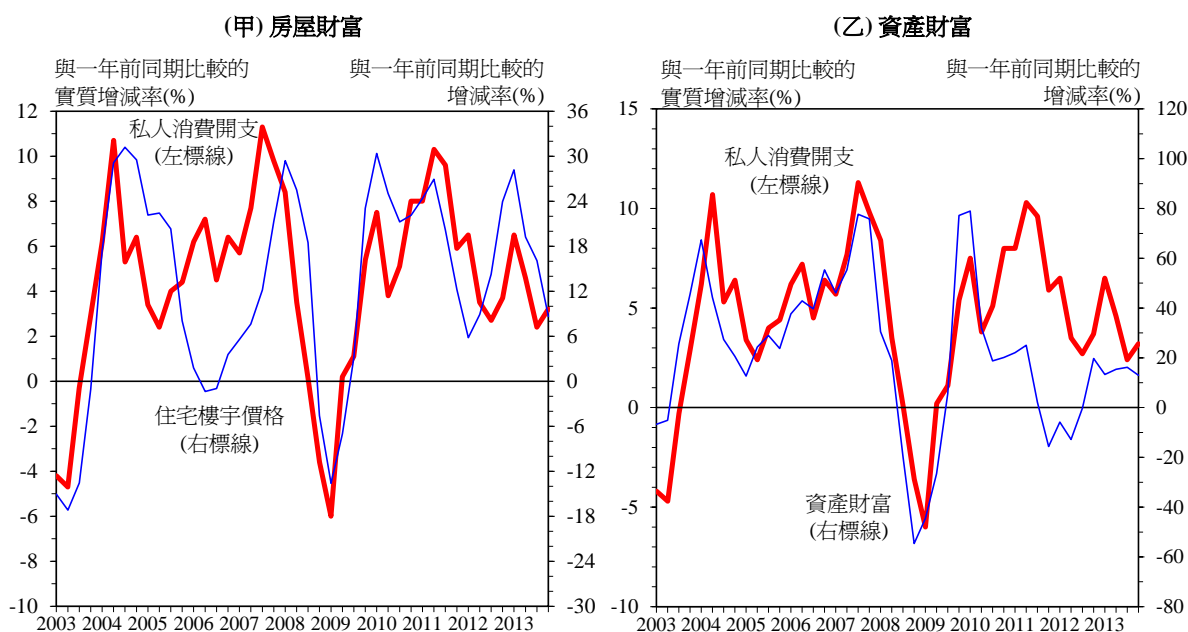
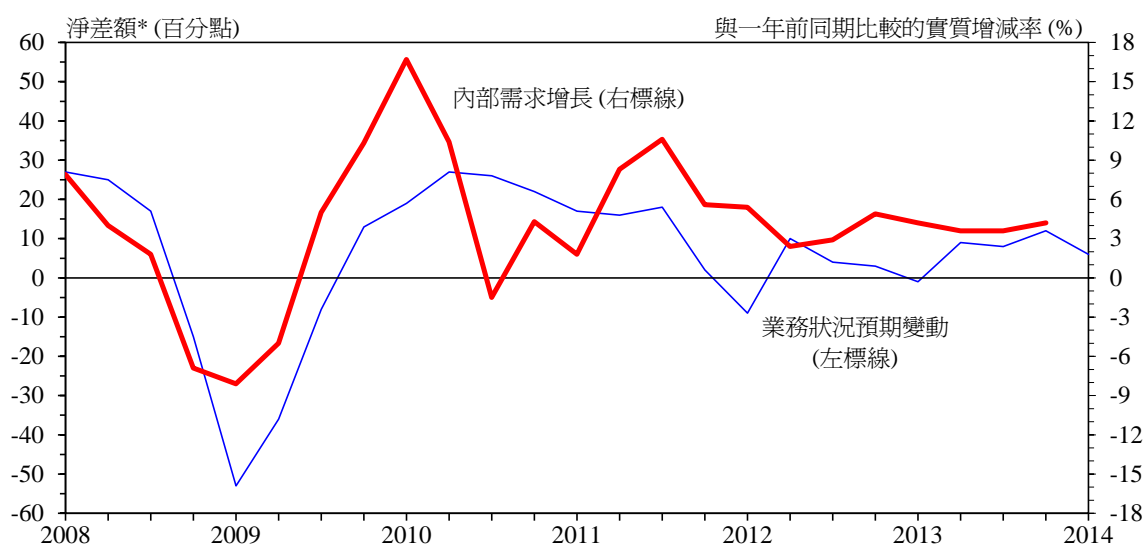
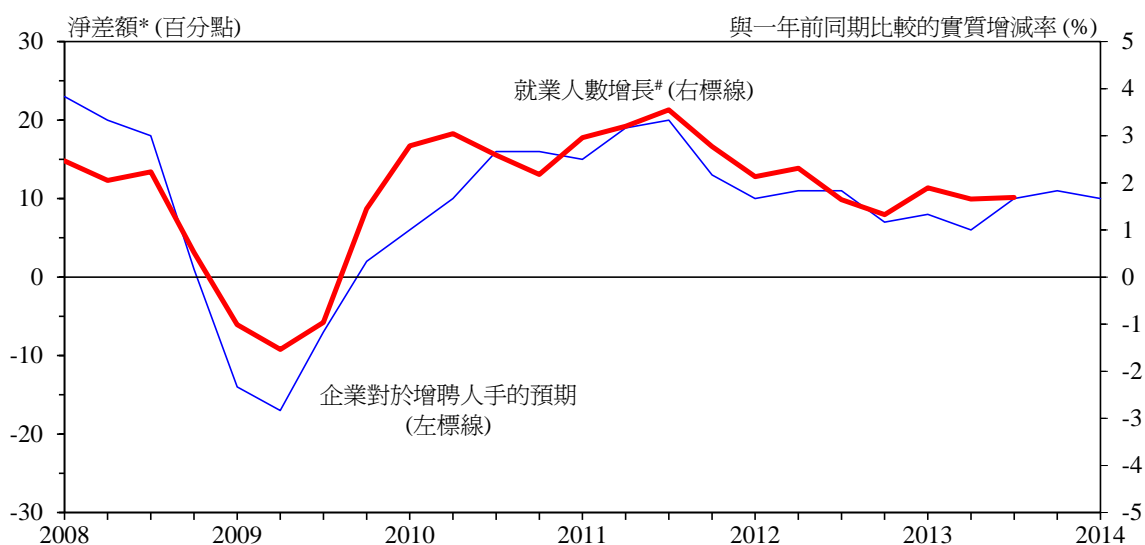


圖 2.10：營商氣氛向好，應有助維持內部需求的增長



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：招聘意欲持續正面



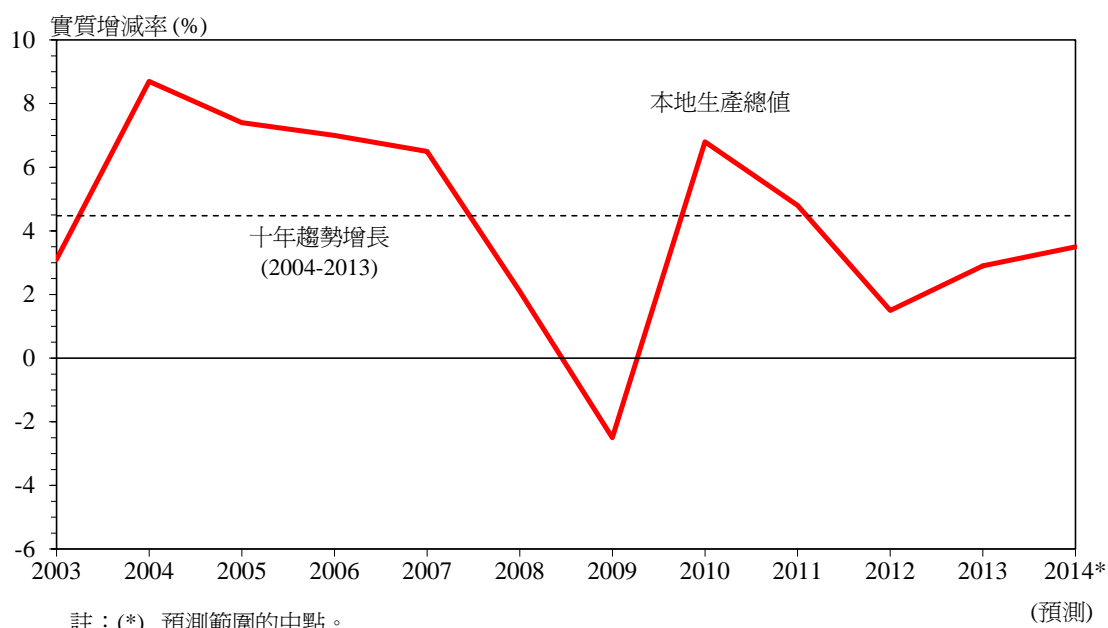
註：(\*) 淨差額展現了就業人數預期較前一季的變動方向。它是填報「上升」的機構單位百分比與填報「下降」的機構單位百分比的差。正數指可能趨升，而負數則為可能趨跌。

(#) 私營機構的就業人數。

**2.22** 考慮到出口增長應會改善，香港經濟繼二零一三年增長 2.9% 後，預計在二零一四年增長 3-4%，但仍略低於過去十年 4.5% 的年均增幅。相對先前兩年而言，增長預測的上下限區間回復至一個百分點的正常範圍，反映去年美國財政問題和歐債問題所衍生的嚴峻風險已明顯減退。目前私營機構分析員的預測大部分介乎 3-4% 之間，平均約為 3.6%。官方的預測數字建基於若干假設，包括美國經濟進一步復蘇，而聯儲局減買資產的行動暢順，不致過於干擾環球金融的平穩

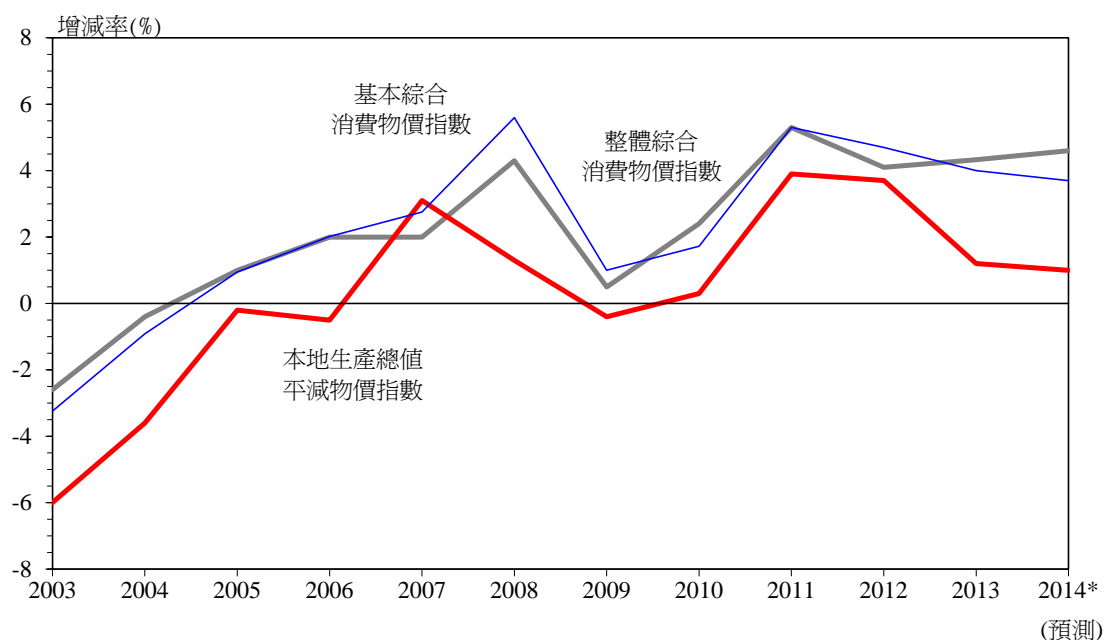
局面，歐元區的經濟也繼續徐緩復蘇。下行風險主要源於可能反覆不定的全球金融環境，原因是美國貨幣政策轉變，金融市場或會再現壓力，並迅速惡化而干擾環球實體經濟活動。先進經濟體的發展步伐減慢甚或倒退的風險雖已減退，惟仍不能完全被排除。相反，假如全球經濟復蘇較預期為佳，締造更有利的環境，又或者亞洲地區的內部需求能為區內貿易注入更強動力而惠及香港，香港的經濟增長則可望有更佳表現。

圖 2.12：經濟料會繼續溫和增長



**2.23** 香港的基本通脹率已由二零一一年的 5.3% 跌至二零一二年的 4.7%，在二零一三年再跌至 4.0%；二零一四年應可保持回落趨勢。外圍方面，先進經濟體產能過剩的情況仍然顯著，而本港主要貿易伙伴的通脹展望依然溫和，應能緩和進口貨物的價格壓力。全球食物價格近期的升幅輕微，對本港食品通脹的趨勢亦屬利好因素。至於本地方面，私人房屋租金走勢是去年通脹的一個主要因素，今年隨着新訂住宅租金在過去幾季升幅顯著放緩的影響逐步浮現，私人房屋租金的走勢應有利通脹進一步回落。除非國際商品價格突然急升，否則二零一四年全年的基本綜合消費物價指數的升幅應稍低於二零一三年的平均 4.0%，預測為 3.7%。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二零一四年上升 4.6%，二零一三年的升幅則為 4.3%。本地生產總值平減物價指數料會上升 1%，大致反映本地物價的升幅料會溫和，以及貿易價格比率的預期變動。

圖 2.13：二零一四年通脹料會保持平穩



### 二零一四年預測(增減百分率)

#### 本地生產總值

實質本地生產總值 **3 至 4**

名義本地生產總值 **4 至 5**

按實質增長計算的人均本地生產總值 **2.1 至 3.1**

按當時市價計算的人均本地生產總值 **304,500–307,400 港元**  
(39,000–39,400 美元)

#### 綜合消費物價指數

整體 **4.6**

基本 **3.7**

#### 本地生產總值平減物價指數

**1**

其他選定機構最近預測二零一四年香港本地生產總值的增幅

(%)

香港大學 **3.3 至 4.1**

私營機構分析員的平均預測<sup>#</sup> **3.6**

註：(＃) 私營機構分析員對本地生產總值預測大部分介乎 3% 與 4% 之間。

## 二零一三年經濟表現

1. 二零一三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	4.2
政府消費開支	2.7
本地固定資本形成總額	3.3
<i>其中包括：</i>	
樓宇及建造	-1.2
機器、設備及知識產權產品	10.5
整體貨物出口	6.7
貨物進口	7.6
服務輸出	5.8
服務輸入	1.5
<b>本地生產總值</b>	<b>2.9</b>
人均本地生產總值實質增長	2.5
以當時市價計算的人均本地生產總值	295,300港元 (38,100美元)
(b) 以下指數的增減率：	
綜合消費物價指數	4.3
本地生產總值平減物價指數	1.2
政府消費開支平減物價指數	4.3
(c) 名義本地生產總值增長率	4.2



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 (%)
二零一一年	3	-12
二零一二年	0	-13
二零一三年	3	-9
在二零一三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 (%)
二零一一年	8	33	6	15	-4	-10
二零一二年	4	6	2	22	-6	-7
二零一三年	6	3	9	22	-3	0

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 (%)
二零一一年	15	-20	-10	-14	126
二零一二年	22	22	-26	-26	100
二零一三年	22	9	-24	57	52

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 (%)
二零一一年	5	3	1	16	5
二零一二年	2	1	-4	10	3
二零一三年	6	1	0	19	4

6. 二零一三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	3,816.4
貨物進口	4,394.9
<b>有形貿易差額</b>	<b>-578.5</b>
服務輸出	1,066.0
服務輸入	465.2
<b>無形貿易差額</b>	<b>600.9</b>
<b>綜合有形及無形貿易差額</b>	<b>22.3</b>

註1 初步數字。

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 (%)
二零一一年	3.4	1.7	2.0	2.9
二零一二年	3.3	1.5	2.2	2.4
二零一三年	3.3	1.5	2.3	2.3

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	4.3	4.0	5.1	4.1	3.8

## 二零一四年經濟展望

二零一四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	3 至 4
名義本地生產總值	4 至 5
人均本地生產總值實質增長	2.1 至 3.1
以當時市價計算的人均本地生產總值	304,500-307,400 港元 (39,000-39,400 美元)
<b>綜合消費物價指數</b>	
整體綜合消費物價指數	4.6
基本綜合消費物價指數	3.7
<b>本地生產總值平減物價指數</b>	1
<b>政府消費開支平減物價指數</b>	4