

香港經濟中期展望

2.24 中期而言，香港經濟將繼續面對外圍環境的重重挑戰。先進經濟體的貨幣政策正常化路途漫長，而大部分先進經濟體在「新常態」下預料只能低速增長。歐元區和日本仍須繼續推行結構性改革，以改善勞動市場狀況，促進經濟增長和提升競爭力。此外，當前的主權債務危機和財政可持續性問題，以至人口老化，往後將繼續困擾多個先進經濟體。

2.25 至於新興市場經濟體的經濟表現，將受制於先進經濟體如何發展。依靠出口帶動增長的經濟體，將備受較大影響。此外，在主要央行的貨幣政策立場不一，資產價格和資金流向大幅波動的大環境下，那些外部環節以及金融體系偏弱的經濟體較易受到衝擊。不過，亞洲新興市場經濟體的基調較為穩健，表現應繼續較世界其他地區的經濟體優勝。

2.26 先進經濟體可能長期低速增長，凸顯香港與內地深化經濟融合這經濟發展策略的重要性。隨着內地經濟朝着可持續的發展方向轉型，其增速將繼續超越其他主要經濟體，為香港帶來廣泛的增長機遇。具體而言，內地在調整以內部需求及服務帶動增長的國家策略時，香港處於有利位置，能把握所帶來的機遇。未來數年，隨着內地經濟擴大開放，推行體制改革，對高端服務的需求勢必有所增加，尤其是在金融和專業服務範圍方面，香港皆具備競爭優勢。在這方面，政府將不斷致力透過《內地與香港關於建立更緊密經貿關係的安排》和其他區域合作平台，加強與內地的經濟聯繫。此外，在內地推動人民幣國際化的同時，香港會進一步加強本身作為主要離岸人民幣業務中心及資產管理中心的地位。此外，鑑於外圍環境仍非常不穩，政府將繼續積極促進與新市場以至新興市場的經濟聯繫。

2.27 本地方面，政府會積極維持香港的競爭力及長遠經濟發展。香港正轉型為高增值及知識型經濟，政府將致力鞏固各個支柱產業，並為新增長領域提供支援。政府會繼續透過提升人力資源的質素和加強基礎設施，以提高香港的生產力和競爭力。大型基建項目亦會為內需注入動力。總括來說，考慮到外圍及內部方面的挑戰，在二零一六年至二零一九年期間，預計香港經濟每年的趨勢增長率為 3.5%。

2.28 值得注意的是，勞動人口增長可能在二零一八年後停滯，人口老化繼續是中長期經濟增長的重大局限。人口結構變化，對公共開支亦有深遠影響，尤其在醫療及社會服務方面。二零一五年施政報告中，宣布推出更適度有為的人口政策，務求在各個源頭中釋放勞動力；即使如此，政府必須繼續奉行審慎理財的原則，以保存實力，應付未來的各種挑戰。特別是要確保有充裕的公共資源用於基礎設施和人力資源方面的投資，從而推動經濟增長，以及推出各類計劃以解決社會問題。

2.29 中期而言，通脹壓力可望保持溫和。環球經濟在「新常態」下增長放緩，有助降低全球通脹風險。本地方面，生產力的提升應有助紓緩部分本地成本壓力。而同樣重要的是，政府不斷致力增加土地和房屋供應，改善樓市的供求平衡，有助紓緩未來數年租金成本的上漲壓力。綜合以上因素，香港在二零一六年至二零一九年的基本綜合消費物價指數趨勢增減率，預測為每年 3%。當然，通脹上行風險仍存，包括食品和能源價格可能因供應受到衝擊而大幅波動。環球經濟及貨幣環境的不確定性，亦可能會觸發國際商品價格波動。此外，假如環球經濟增長較預期好，而主要央行在應對上升的通脹壓力方面稍有延遲，環球通脹的升幅可能會較預期快，亦會直接影響到香港的通脹。

圖 2.14：中期經濟的趨勢增長溫和

