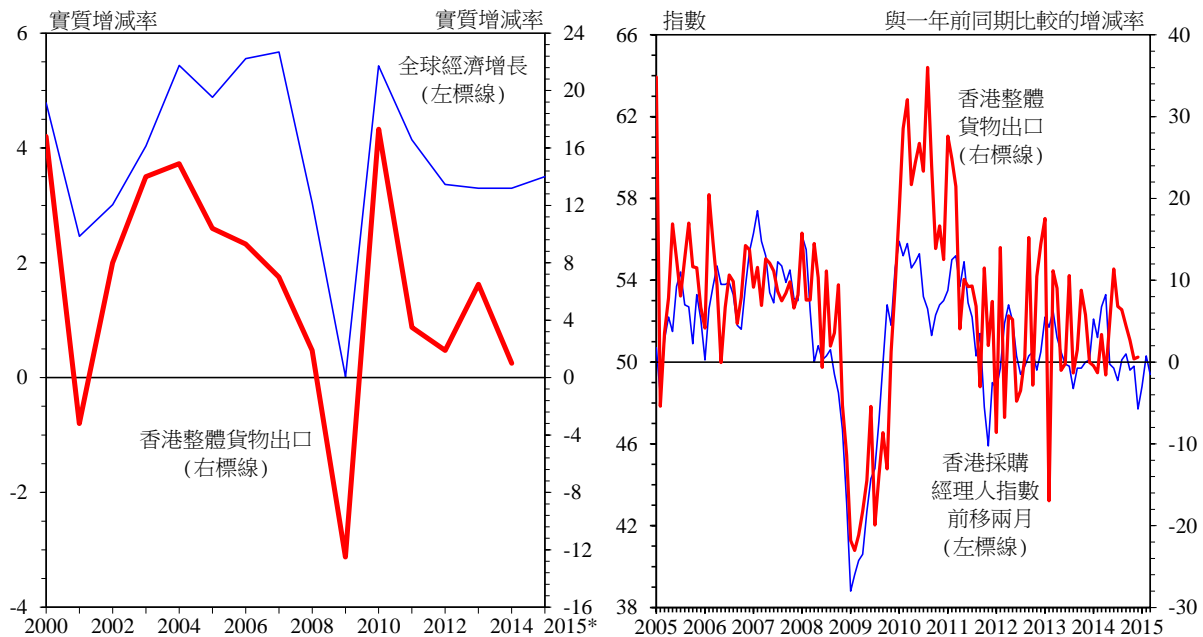


## 二零一五年香港經濟前景

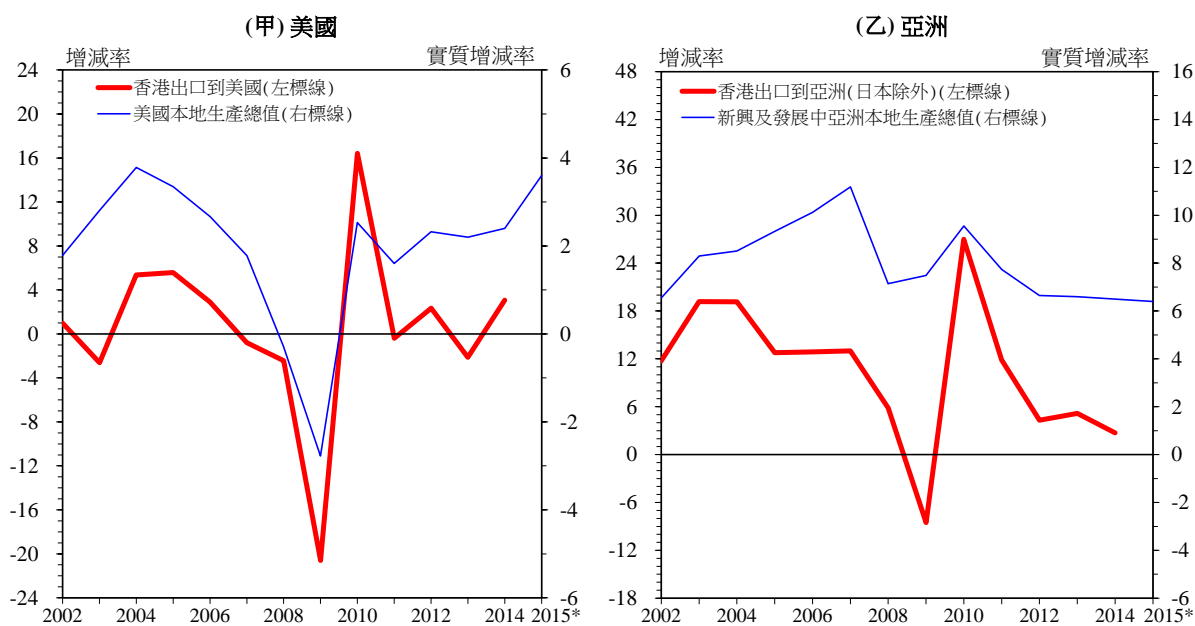
**2.19** 一如以往，香港的經濟表現，將取決於環球經濟形勢及金融環境。外圍方面，受環球金融危機衝擊過後，環球經濟復蘇步伐顛簸，香港貨物出口大部分時間表現欠佳。來到二零一五年，出口前景仍然不被看好。歐元區和日本增長乏力，將繼續成為環球經濟擴張的主要障礙，並拖累全球貿易。一些先進經濟體需求不振，或不利亞洲經濟體(包括中國內地)的生產和貿易活動，甚至可能殃及香港。此外，美元強勢會削減本港整體出口的競爭力，尤其是歐元和日圓明顯積弱，會直接拖累本港出口至歐日市場。不過，美國經濟前景向好，以及亞洲整體經濟基調較為穩固，有望舒緩部分環球經濟在其他地區所面對的風浪。再者，假如美國經濟增長較預期快，從而帶動亞洲區內貿易往來，有機會為出口前景帶來正面支持。

圖 2.5：二零一五年香港貨物出口仍受制於環球經濟形勢



註：(\*) 國際貨幣基金組織在二零一五年一月發表的《世界經濟展望最新預測》。

圖 2.6：區內貿易料受惠於內地經濟平穩增長

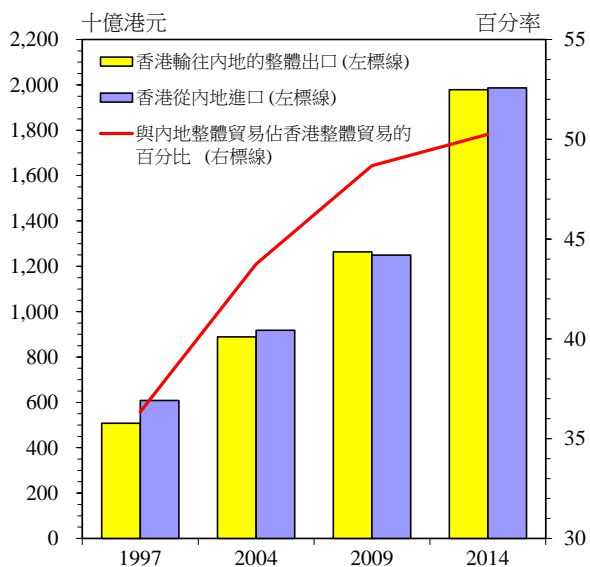


註：(\*) 國際貨幣基金組織在二零一五年一月發表的《世界經濟展望最新預測》。

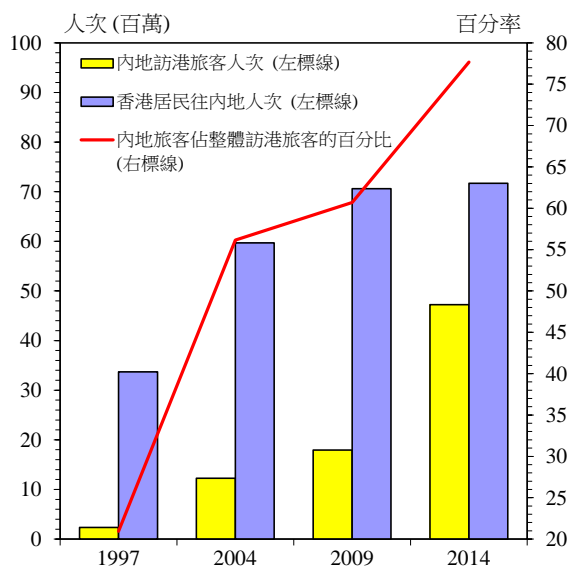
**2.20** 相對而言，*服務輸出*的情況較為理想，在經過頗為失色的二零一四年後，二零一五年前景可望看高一線。隨着內地旅客繼續有顯著增長，為訪港旅遊業帶來穩健支持，旅遊服務輸出理應有所改善。至於其他服務輸出方面，金融及商用服務輸出將繼續受惠於融資及跨境金融活動的擴張。另一方面，面對嚴峻的環球貿易環境，與貿易有關的服務輸出及運輸服務輸出前景未許樂觀，充其量只會有溫和增長。不過，整體而言，服務輸出今年仍可望有相對改善。

圖 2.7：與內地的經濟聯繫對香港有重要作用

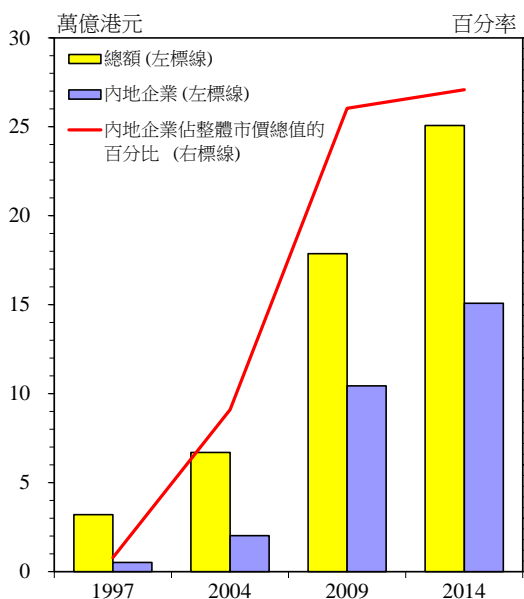
(甲) 貨物貿易



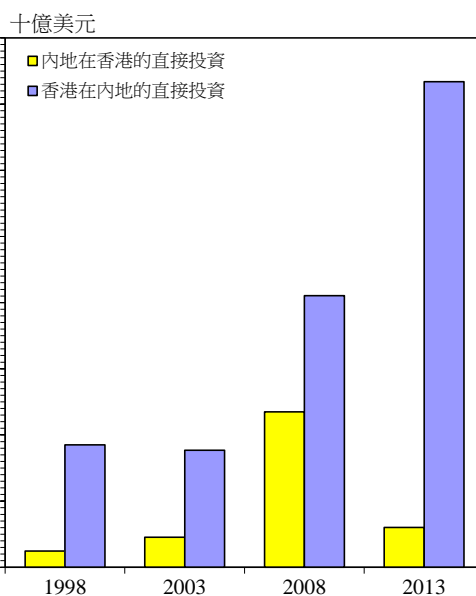
(乙) 內地訪港旅客人次及香港居民往內地人次



(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** 鑑於二零一五年外貿環節前景頗為不明朗，今年本港的經濟增長，仍須依賴內部經濟帶動。內部環節在過去數年一直表現強韌，有助減輕外圍環境對經濟的衝擊。雖然經濟長時間低於趨勢增長，*內部需求*亦在二零一四年有所放緩，但勞工市場表現堅穩，市民收入增加，私人消費開支在二零一五年可望繼續增長；若然資產市場續見支持，其表現應更為堅挺。另一方面，投資開支前景則較為不明朗。環球經濟仍極為不穩，年內投資可能續見波動，尤其是利率前景未明，本地政治爭拗又未有止息。事實上，最新《業務展望按季統計調查》的大型企業以及中小型企業（中小企）諮詢的結果顯示，雖然近期招聘意欲維持活躍，但短期營商信心仍較為謹慎。公營部門建造工程勢將繼續擴張，有望為二零一五年整體投資提供較穩定的增長源頭。

**圖 2.8：受惠於短期內就業情況穩定，私人消費應進一步增長**

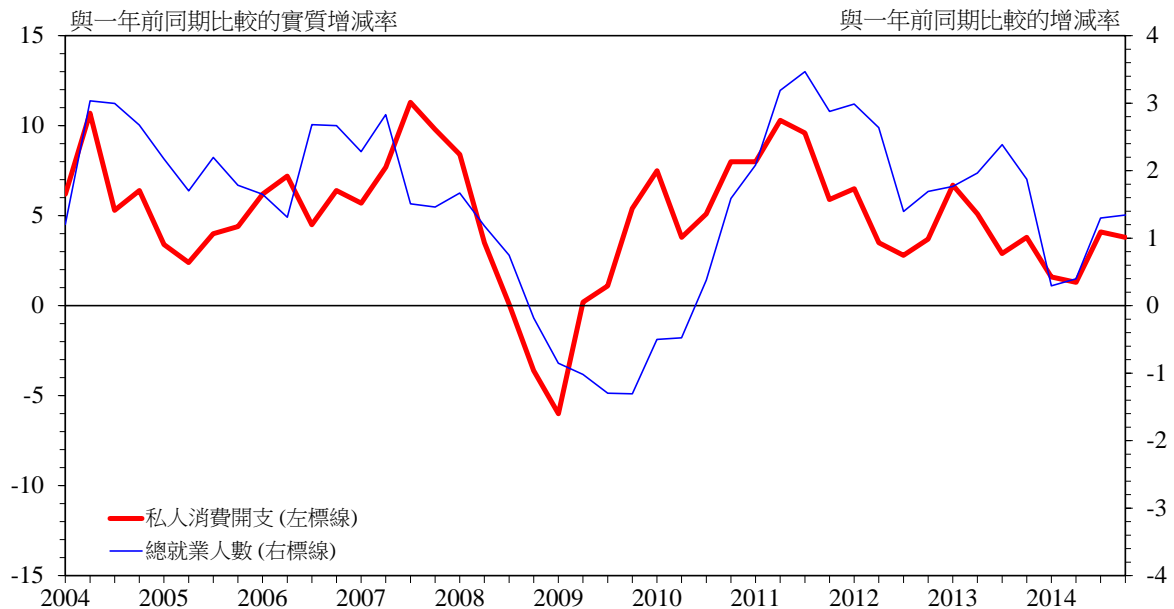


圖 2.9 : 若資產市場受到支持，消費意欲可望平穩

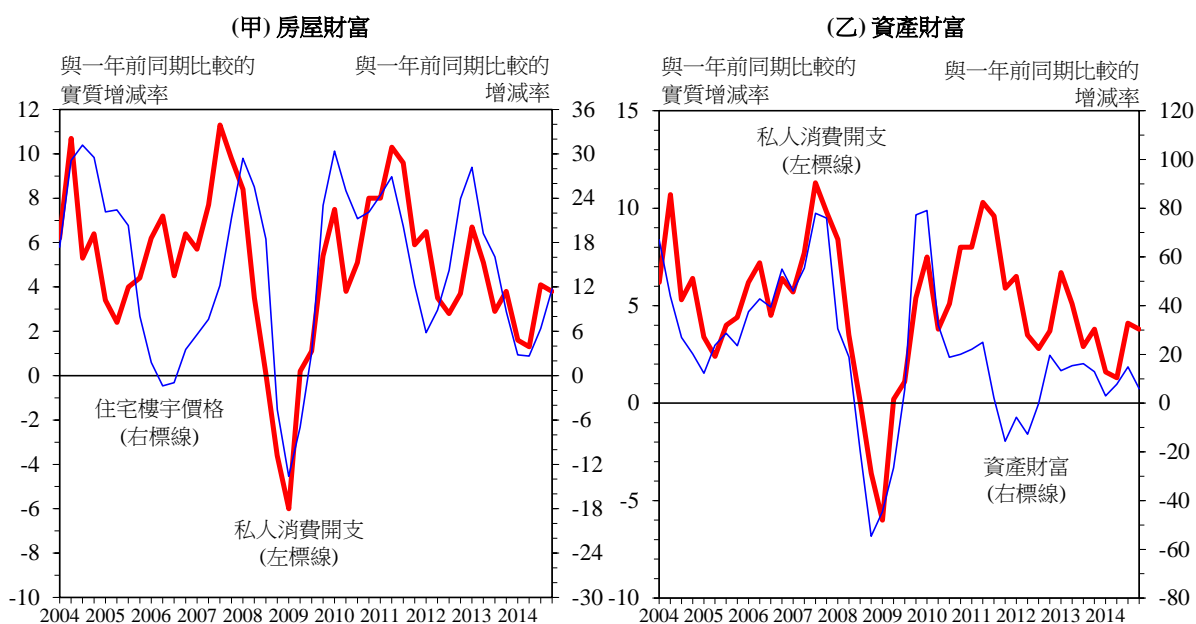
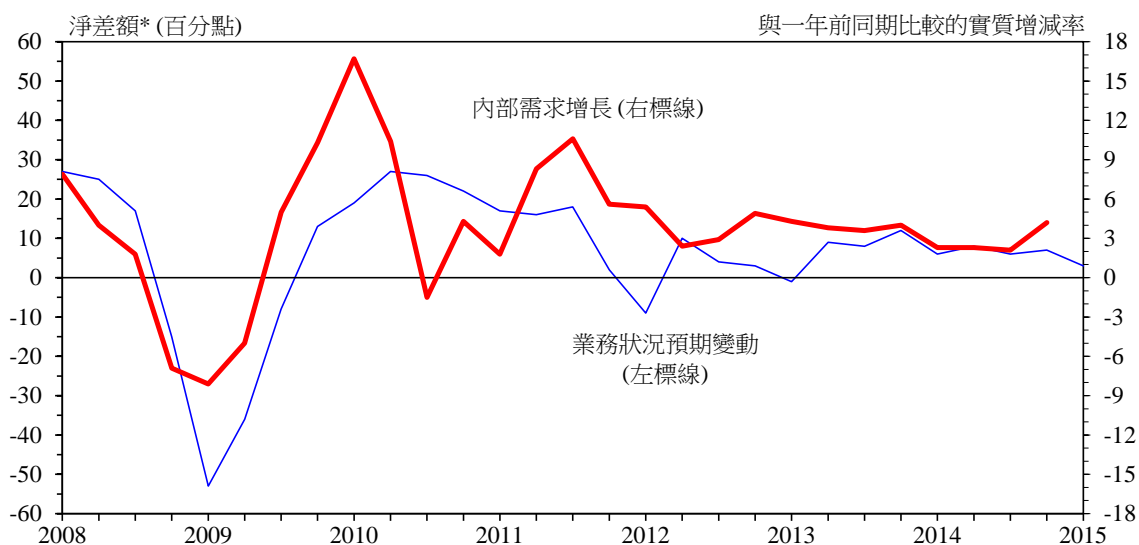
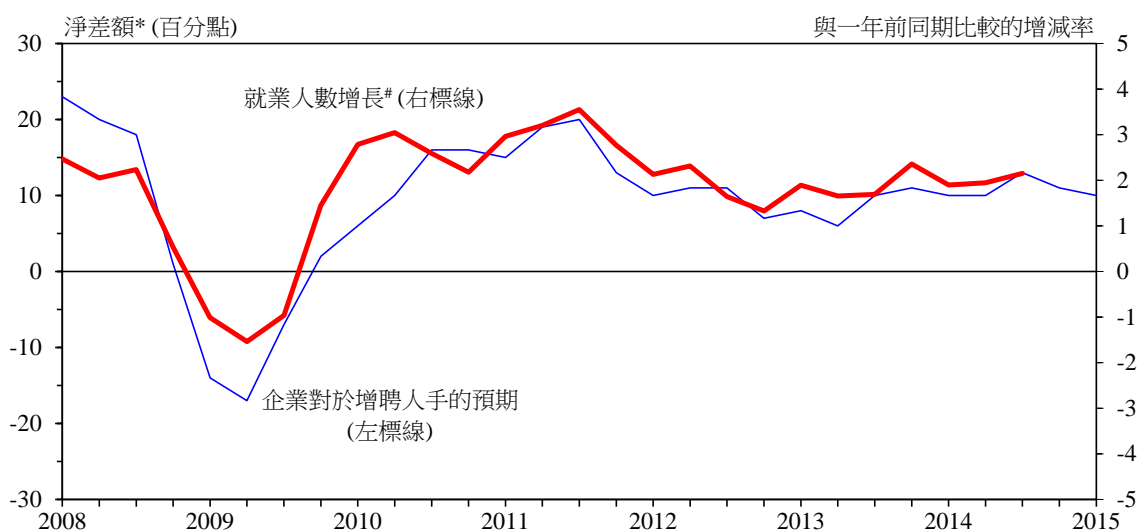


圖 2.10 : 營商氣氛在短期內仍然審慎



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：招聘意欲維持正面

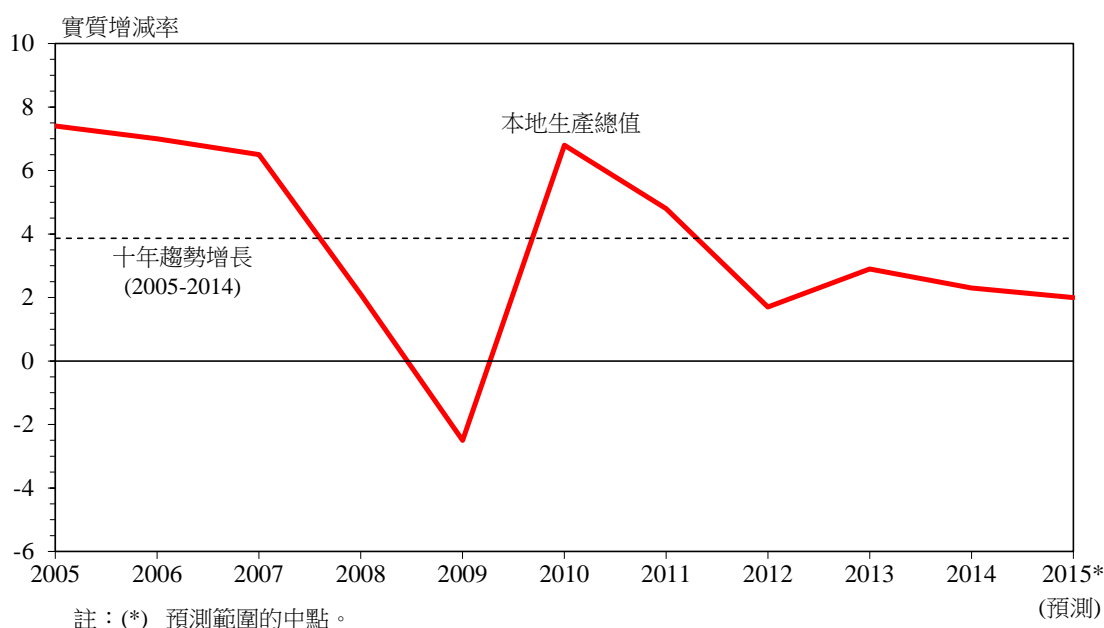


註：(\*) 淨差額展現了就業人數預期較前一季的變動方向。它是填報「上升」的機構單位百分比與填報「下降」的機構單位百分比的差。正數指可能趨升，而負數則為可能趨跌。

(#) 私營機構的就業人數。

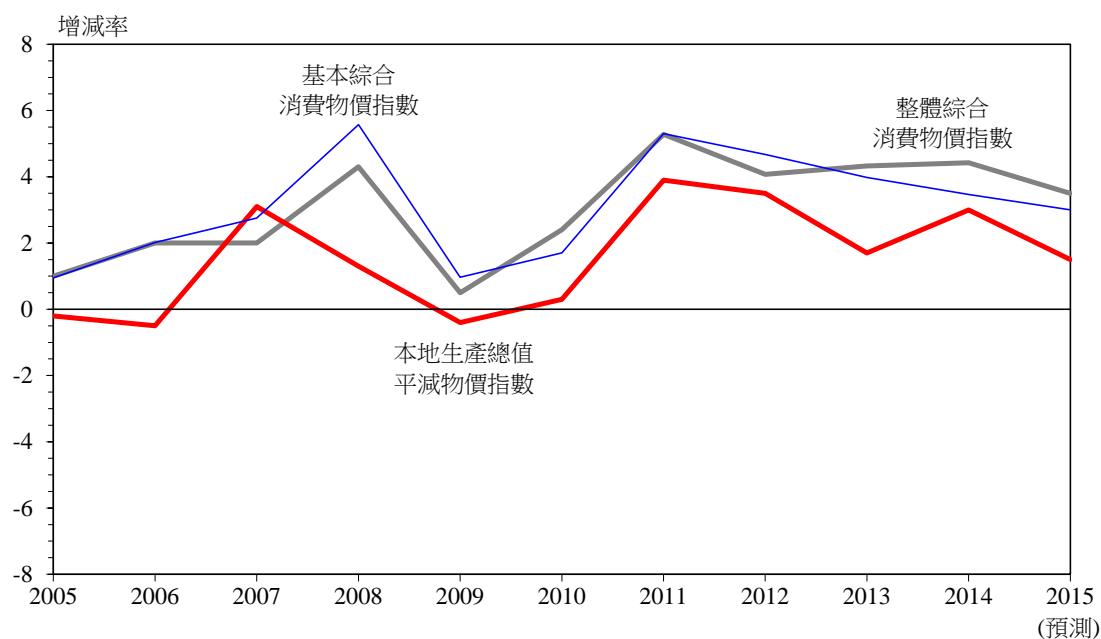
**2.22** 考慮到外部需求可能仍會疲軟，而內部需求表現則相對強韌，相比二零一四年 2.3% 的經濟增長，以及過去十年 3.9% 的平均增長，預計香港在二零一五年增長 1-3%。官方預測的上下限區間為兩個百分點，反映在環球經濟充其量只能溫和增長的前景下，種種不明朗因素仍然揮之不去，以及環球貨幣環境也可能會大幅波動。外圍仍然充斥着下行風險，可謂無庸置疑。主要央行貨幣政策立場各異，或會令環球經濟及金融環境大幅震盪，可能引發資產市場連番調整，繼而打擊消費及投資情緒。此外，環球經濟環境嚴峻，或會嚴重打擊一些基本面薄弱的新興市場經濟體，窒礙全球復蘇。但假如環球增長勝於預期，尤其是亞洲經濟體表現比意料中更為強韌，不受先進經濟體的低迷表現所拖累，香港經濟增長表現或會更佳。為方便比較，目前私營機構分析員對香港二零一五年的經濟增長預測，大部分介乎 2.1-3.3% 之間，平均約為 2.7%。

圖 2.12：經濟料會繼續溫和增長，但仍面對不少變數



**2.23** 香港的基本通脹率已由二零一三年的 4.0% 進一步跌至二零一四年的 3.5%。鑑於本地經濟維持低於趨勢增長，輸入通脹又有所降溫，預料二零一五年價格上行壓力不大。外圍方面，受惠於環球通脹走低，以及國際商品價格偏軟，輸入通脹應會保持溫和。本地方面，商業樓宇租金在二零一四年大部分時間升幅溫和，加上工資成本壓力穩定，皆有助減輕二零一五年的通脹壓力。假如國際商品價格未有出乎意料上揚，二零一五年全年的基本綜合消費物價指數的升幅預測為 3%，進一步低於二零一四年的 3.5%。計及政府一次性紓緩措施的效應後，整體綜合消費物價指數繼二零一四年上升 4.4% 後，預計在二零一五年升幅為 3.5%。考慮到本地和外圍物價升幅預期減慢，預測本地生產總值平減物價指數上升 1.5%。

圖 2.13：二零一五年通脹料會進一步緩和



二零一五年預測(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	0.2 至 2.1
按當時市價計算的人均本地生產總值	315,200-321,400 港元 (40,400-41,200 美元)

綜合消費物價指數

整體	3.5
基本	3

本地生產總值平減物價指數 **1.5**

其他選定機構最近預測二零一五年香港本地生產總值的增幅

	(%)
香港大學	2.3 至 3.3
私營機構分析員的平均預測 <sup>#</sup>	2.7

註：(＃) 私營機構分析員對本地生產總值的預測大部分介乎 2.1%與 3.3%之間。



## 二零一四年經濟表現

1. 二零一四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	2.7
政府消費開支	3.1
本地固定資本形成總額	-0.3
<i>其中包括：</i>	
樓宇及建造	6.5
機器、設備及知識產權產品	-5.2
整體貨物出口	1.0
貨物進口	1.0
服務輸出	0.5
服務輸入	1.9
<b>本地生產總值</b>	<b>2.3</b>
人均本地生產總值實質增長	1.6
以當時市價計算的人均本地生產總值	310,100港元 (40,000美元)
(b) 以下指數的增減率：	
基本綜合消費物價指數	3.5
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	4.6
(c) 名義本地生產總值增長率	5.3

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 (%)
二零一二年	0	-13
二零一三年	3	-9
二零一四年	2	5
在二零一四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 (%)
二零一二年	4	6	2	22	-6	-7
二零一三年	6	3	9	22	-3	0
二零一四年	5	8	5	-7	13	-6

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 (%)
二零一二年	22	22	-26	-26	100
二零一三年	22	9	-24	57	52
二零一四年	-7	-69	28	-9	15

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 (%)
二零一二年	2	1	-4	10	3
二零一三年	5	1	-2	18	2
二零一四年	0	1	2	-3	1

6. 二零一四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	3,878.6
貨物進口	4,471.8
<b>有形貿易差額</b>	<b>-593.2</b>
服務輸出	1,076.9
服務輸入	481.2
<b>無形貿易差額</b>	<b>595.7</b>
<b>綜合有形及無形貿易差額</b>	<b>2.6</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 (%)
二零一二年	3.3	1.5	2.2	2.4
二零一三年	3.4	1.5	1.9	1.8
二零一四年	3.2	1.5	0.7	0.9

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	4.4	3.5	5.6	4.2	3.5

## 二零一五年經濟展望

二零一五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>1 至 3</b>
名義本地生產總值	2.5 至 4.5
人均本地生產總值實質增長	0.2 至 2.1
以當時市價計算的人均本地生產總值	315,200-321,400 港元 (40,400-41,200 美元)
<b>綜合消費物價指數</b>	
整體綜合消費物價指數	<b>3.5</b>
基本綜合消費物價指數	<b>3</b>
<b>本地生產總值平減物價指數</b>	<b>1.5</b>
<b>政府消費開支平減物價指數</b>	<b>4</b>