

香港經濟中期展望

2.26 中期而言，香港經濟或仍須面對不穩且充滿挑戰的外圍環境。自二零零八年爆發環球金融危機後，全球經濟步入低投資、高失業時期，加上人口老化帶來挑戰，多個先進經濟體的增長潛力有所下降。而在「新常態」下，需求方面未見強勁復蘇，全球經濟增長欠佳的情況料仍會持續一段時間。舉例來說，負債沉重、財政可持續性、市場欠缺彈性等結構性問題尚未解決，或會令歐元區和日本的經濟繼續低速增長，並潛在倒退風險。另一方面，雖然美國的經濟表現較佳，但利率正常化政策所涉及的風險仍然顯著，而且可能對環球經濟及金融情況造成負面影響。先進經濟體的人口老化問題日益嚴重，長遠而言會局限經濟增長。

2.27 新興市場經濟體料繼續成為全球經濟增長的主要動力。儘管如此，其增長步伐在未來數年或會進一步放緩。除了火速增長多年後而有需要作出調整外，出口為主的經濟體也可能因先進經濟體長期低速增長而續受拖累。此外，美國貨幣政策正常化，可能引發資產價格大幅上落和資金流向逆轉，多年來一些內外環節積弱及金融體系較為不穩的經濟體可能較易受到衝擊。不過，亞洲經濟體的經濟基調普遍較為穩健，加上內部需求強韌，可望繼續成為全球經濟的亮點。

2.28 隨着全球經濟活動的重心東移，加強與內地的經濟聯繫，將繼續是本港重要的經濟發展策略。按照國家第十三個五年規劃(即二零一六至二零二零年)，內地將以較慢但更具可持續性的步伐增長。未來數年，內地料會更着重服務業及本土消費，將可望為香港帶來龐大商機，這是基於本港企業在提供高端服務方面具有競爭優勢。此外，隨着內地市場進一步開放，各地與內地金融市場進一步融合，人民幣國際化以及內地企業「走出去」，高增值服務需求料會增加，尤以金融和專業服務為然。有見及此，政府會繼續透過《內地與香港關於建立更緊密經貿關係的安排》及其他區域合作平台，促進與內地的經濟聯繫。政府亦會進一步鞏固香港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，政府會致力加強與新市場及新興市場的經濟合作。具體來說，內地的「一帶一路」策略涵蓋逾六十個經濟體(包括東南亞、中亞、中歐、東歐以及非洲多個新興市場經濟體)，在基建投資、深化金融聯繫、擴大貿易、民心相通等方面，具廣泛商機。在開拓這些增長潛力優厚的市場時，香港有條件成為集資及金融管理平台、貿易及物流中心和投資跳板。

2.29 本地方面，政府會積極提高香港的競爭力，推動可持續及多元的經濟發展。為奠定長遠發展的穩固基礎，政府不斷努力鞏固各個支柱行業，同時亦開拓和發展新增長領域。提高人力資源的質素和加強基礎設施，都可提升香港的生產力和競爭力，而持續進行的大型基建項目則可為往後的內需注入動力。

2.30 與此同時，政府一直關注可能局限本港經濟未來發展的重大挑戰。人口老化是先進經濟體的普遍現象，亦是香港中長期經濟增長的主要阻力。政府正積極推行多管齊下的人口政策，包括釋放本地勞動潛力、提升本地培育人才的質素、吸引外來投資者和人才、營造家庭友善的環境，以及把握人口老化帶來的機遇。政府努力從多個源頭釋放勞動力，但人口老化對公共開支影響深遠，尤其在醫療和社會福利方面。面對人口結構的變化，政府更須奉行審慎理財的原則。此外，我們須保存實力，應付未來香港經濟面臨的種種挑戰。我們也要確保有充裕的公共資源投放在基礎設施和人力資源上，以提升經濟增長的潛力，亦要推出各項計劃以解決社會問題。考慮到外圍環境及內部方面的挑戰，預計香港經濟在二零一七至二零二零年期間，每年的趨勢增長率為 3%。

2.31 中期而言，通脹壓力料會保持溫和。外圍方面，環球經濟在「新常態」下增長緩慢，很可能令全球通脹維持在低水平。本地方面，政府不斷致力增加土地和房屋供應，而且未來數年的樓市供求較為均衡，有助控制租金成本的壓力。此外，生產力提升應有助紓緩部分本地成本壓力。綜合以上因素，香港在二零一七至二零二零年期間基本綜合消費物價指數的趨勢增減率，預測為每年 2.5%。不過，假如環球經濟增長勝於預期，或者在通脹壓力上升較預期快之際，主要央行未能及時調整貨幣政策，又或商品價格因供應受阻而大幅上漲，香港的通脹便會有上行風險。

圖 2.14 : 中期經濟的趨勢增長溫和

