

## 二零一六年香港經濟前景

**2.21** 香港作為一個細小和開放型的經濟體，二零一六年的經濟前景繼續要取決於外圍大環境。影響二零一五年香港出口的種種不利外圍因素料會延續至二零一六年。全球需求疲弱不振，會繼續拖累亞洲生產及貿易活動；一旦先進經濟體的經濟增長持續低迷，這情況將會更為惡劣。環球金融及商品市場反覆不定，多個新興市場增長放緩，加上地緣政局緊張，皆會打擊環球貿易往來。此外，美元強勢也不利香港的價格競爭力，本港的貨物出口在短期內料仍會欠佳，難望在二零一六年出現大幅反彈。不過，假如先進經濟體的需求轉強，而環球經濟的下行風險又有所減退，貨物出口在今年後期或會有相對改善。

圖 2.5：二零一六年香港貨物出口前景仍取決於環球經濟及金融環境

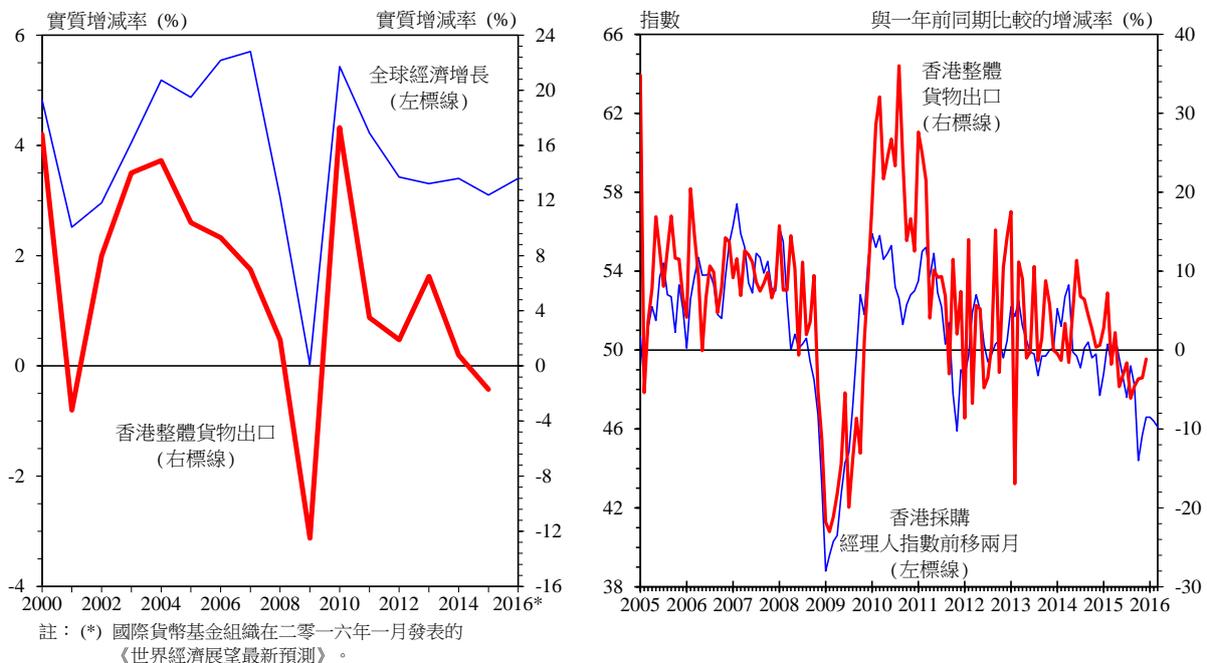
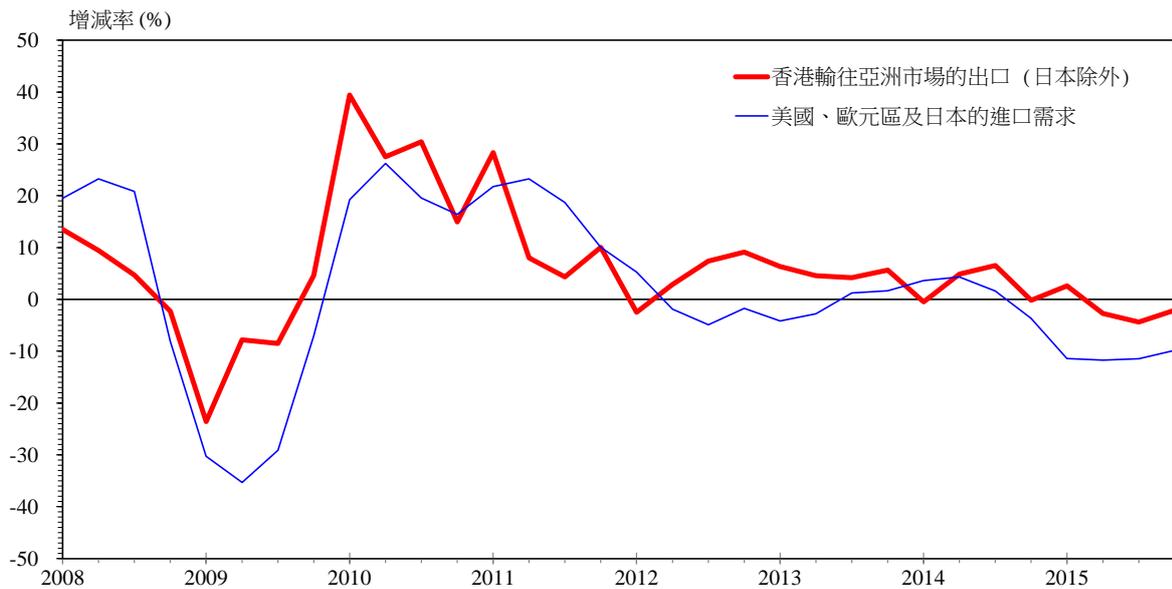


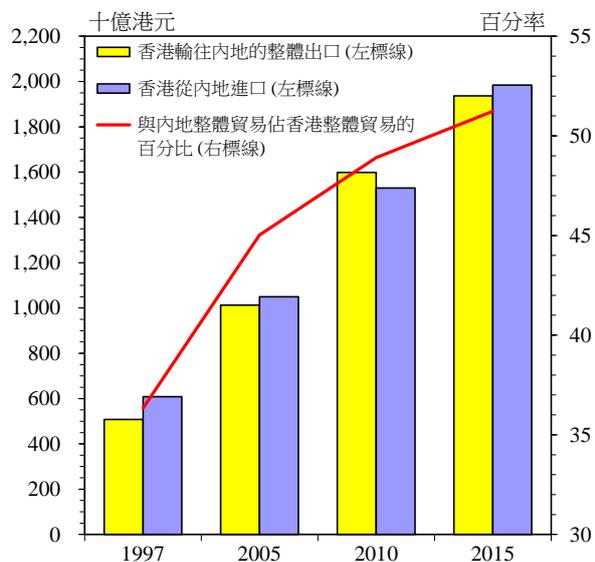
圖 2.6：區內貿易表現與先進經濟體的進口需求息息相關



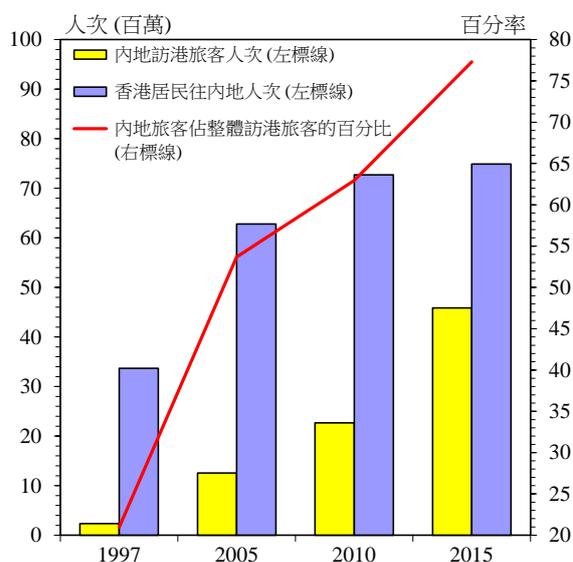
**2.22** 服務輸出在二零一五年期間表現轉差，並錄得自一九九八年以來的首次年度跌幅，究其原因，訪港旅遊業進一步轉弱，加上貿易和貨運往來不振，令服務輸出飽受打擊。展望未來，服務輸出的前景仍然不容樂觀。外圍環境嚴峻，貿易和貨運往來呆滯，料會繼續拖累與貿易相關的服務輸出和運輸服務輸出。此外，全球金融環境持續波動，會牽制跨境金融及融資活動，金融及商用服務輸出亦會備受影響。由於訪港旅客人次在踏入二零一六年後繼續下跌，訪港旅遊業短期內仍會整固，旅遊服務輸出可能仍有下行壓力。

圖 2.7：與內地的經濟聯繫對香港有重要作用

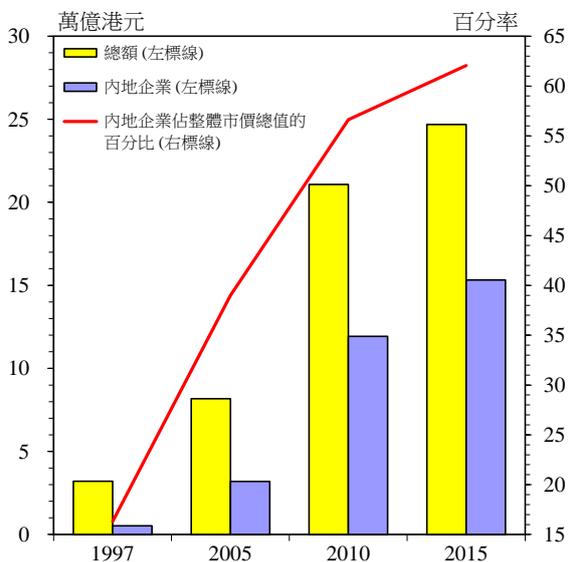
(甲) 貨物貿易



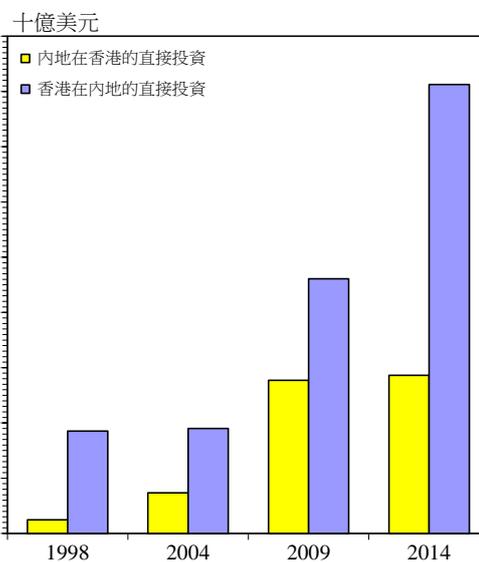
(乙) 內地訪港旅客人次及香港居民往內地人次



(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



**2.23** 內部需求在二零一五年相對強韌，紓緩了外貿疲弱對經濟的衝擊。展望未來，內部需求在二零一六年可望續有增長，但在外圍環境非常不明朗的情況下亦可能備受考驗。勞工市場穩定，在某程度上可以支持私人消費，但環球經濟前景不樂觀，加上金融市況波動，或多或少會影響消費信心。資產價格調整，尤其是美國進入加息周期後所衍生的負面財富效應，都不利消費。至於投資需求方面，外圍的不利情況，可能會削弱投資意欲。事實上，環球經濟持續不景氣，增長前景黯淡，大型企業及中小型企業的短期營商信心已轉趨負面。儘管如此，由於公營部門的樓宇及建造工程持續施工，加上私營建造活動不斷增加，樓宇及建造活動對二零一六年的整體投資應有一定提振作用。

圖 2.8：二零一六年私人消費料會減慢增長

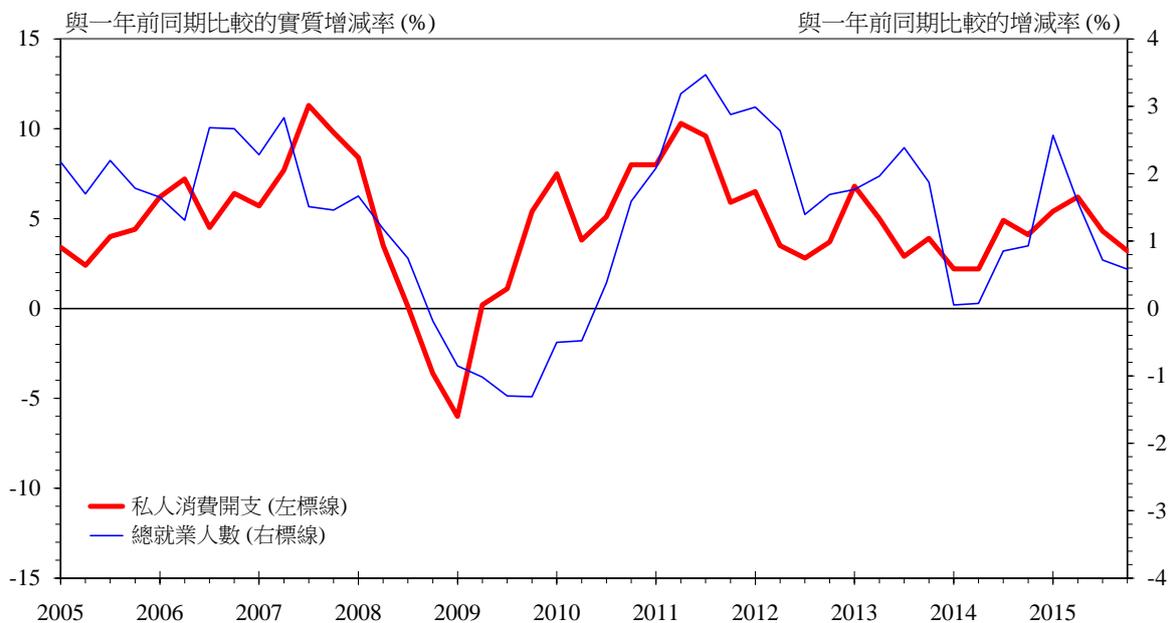


圖 2.9 : 消費意欲會受資產市場的表現所影響

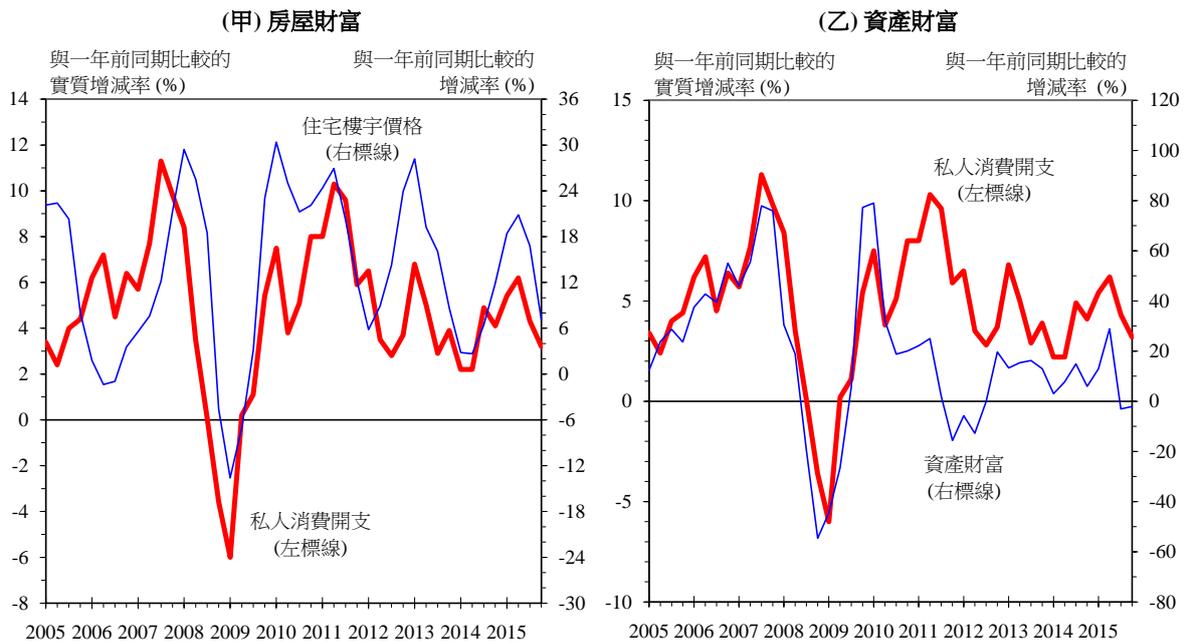
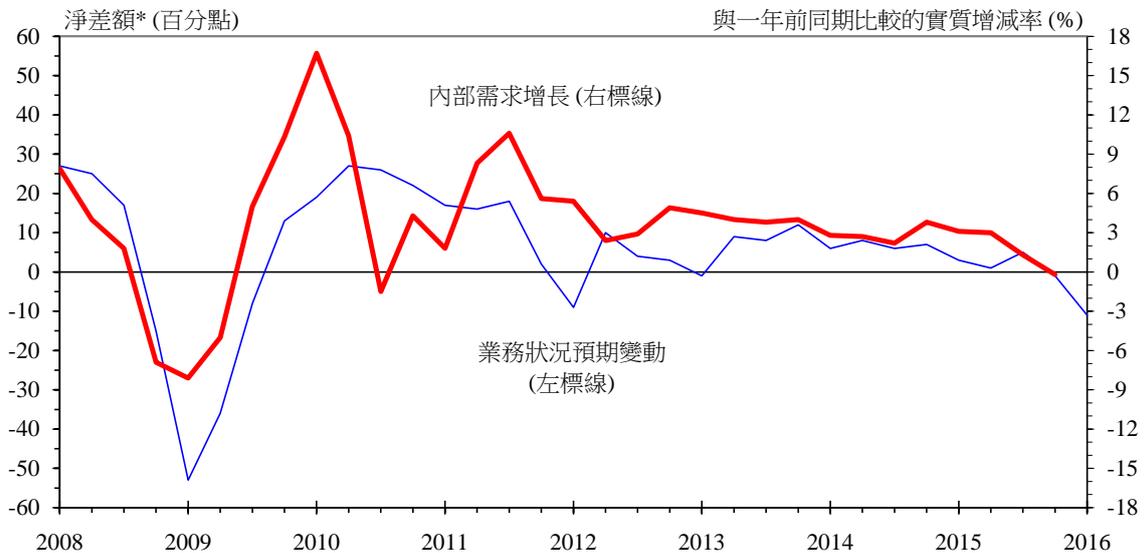
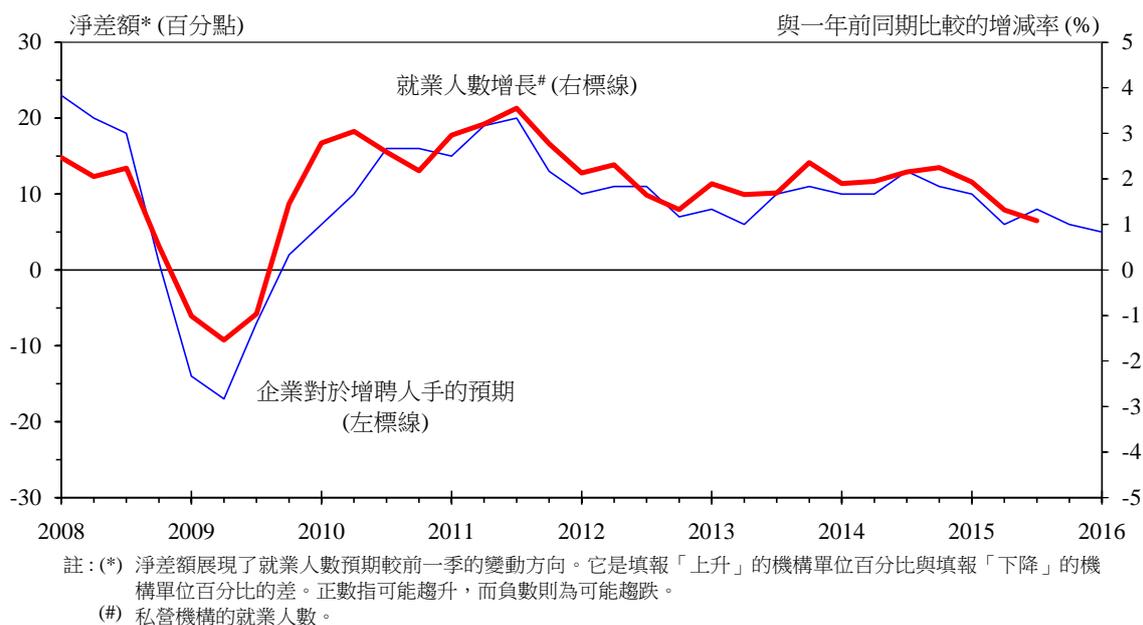


圖 2.10 : 大型企業對短期營商前景看法轉趨負面



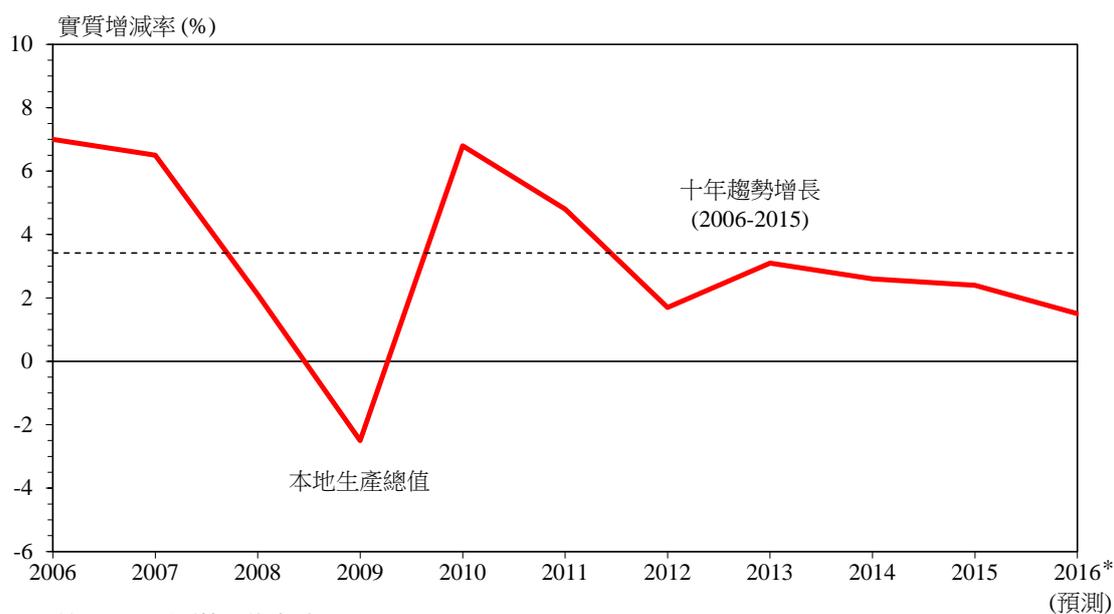
註：(\*) 淨差額展現了業務狀況預期較前一季的變動方向。它是填報「較佳」的機構單位百分比與填報「較差」的機構單位百分比的差。正數指可能趨升，而負數則為可能趨跌。

圖 2.11：招聘意欲大致維持穩定



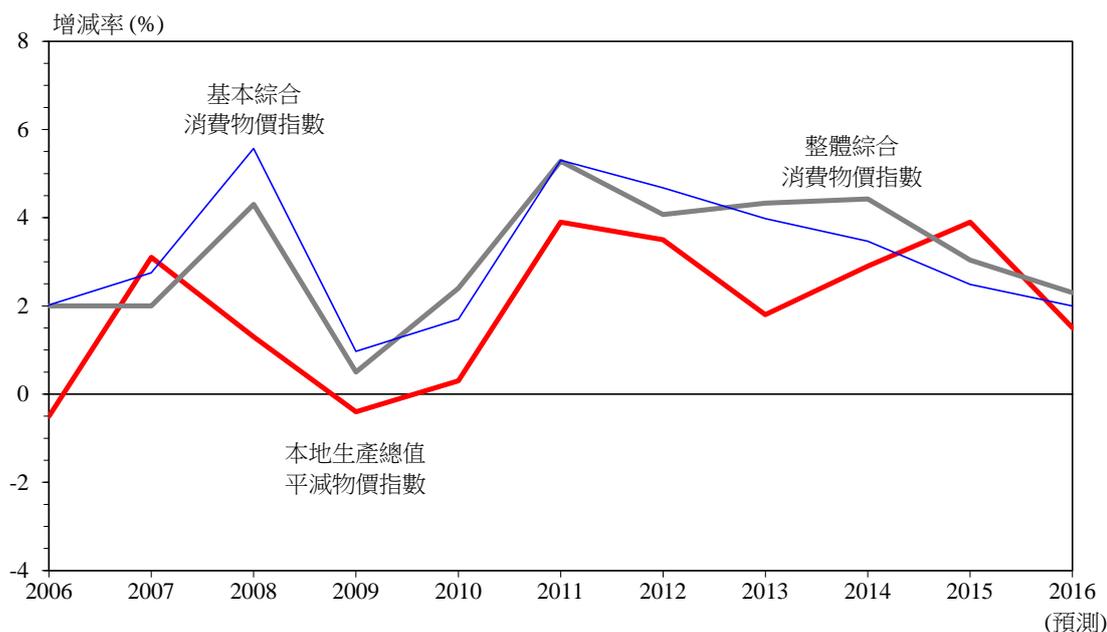
**2.24** 考慮到外貿表現可能未如理想，本地需求或見放緩，香港經濟在二零一六年的增長預測為 1-2%，二零一五年的增長則為 2.4%，過去十年的增長平均為 3.4%。相比之下，私營機構分析員現時對香港二零一六年的經濟增長預測，大部分介乎 1.0% 與 2.5% 之間，平均約為 1.9%。香港經濟料只會緩慢增長，對職位創造及失業情況造成的下行影響，必須密切注視。二零一六年本地生產總值的增長預測仍有相當多不明朗因素，主要取決於複雜的環球金融環境會如何演變，以及其對全球經濟的影響，尤其是一些新興市場經濟體特別較易受金融震盪所衝擊。避險情緒和資金流向一旦出現重大轉變，或會觸發資產市場出現超乎預期的調整，所衍生的負面財富效應，會加大香港經濟的下行壓力。在這方面，本港樓市在加息周期的走向，亦須多加留意。不過，若然環球經濟增長勝於預期，為全球貿易往來締造較有利的環境，加上亞洲及新興市場經濟體的內部需求若然較預期穩健，香港經濟增長的表現或會較預測為佳。

圖 2.12：在外圍種種不利因素下，二零一六年經濟增長料會減慢



**2.25** 香港的基本通脹率由二零一四年的 3.5% 進一步緩和至二零一五年的 2.5%。外圍方面，國際商品價格持續下滑，加上香港主要貿易伙伴的通脹前景溫和，輸入通脹料會維持在低位。因此，除非國際商品價格出乎意料反彈，二零一六年的外圍價格壓力預計仍然微弱。此外，經濟低速增長，而樓市整固，租金成本料會隨之下降，本地成本壓力可望緩和。考慮所有因素後，二零一六年全年基本綜合消費物價指數的預測升幅為 2%，較二零一五年 2.5% 的升幅進一步緩和，是連續第五年回調。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預計在二零一六年上升 2.3%，二零一五年的升幅則為 3.0%。考慮到本地和外圍物價升幅均料會回落，本地生產總值平減物價指數預期上升 1.5%。

圖 2.13：二零一六年通脹料會進一步緩和



二零一六年預測(增減百分率)

本地生產總值

實質本地生產總值	1 至 2
名義本地生產總值	2.5 至 3.5
按實質增長計算的人均本地生產總值	0.2 至 1.2
按當時市價計算的人均本地生產總值	334,500-337,800 港元 (42,900-43,300 美元)

綜合消費物價指數

基本	2
整體	2.3

本地生產總值平減物價指數 **1.5**

其他選定機構最近預測二零一六年香港本地生產總值的增幅

	(%)
香港大學	低於 2
私營機構分析員的平均預測 <sup>#</sup>	1.9

註：(＃) 私營機構分析員對本地生產總值的預測大部分介乎 1.0%與 2.5%之間。

## 二零一五年經濟表現

1. 二零一五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<sup>(註1)</sup>：

	(%)
(a) 以下各項的實質增長率：	
私人消費開支	4.8
政府消費開支	3.4
本地固定資本形成總額	-2.2
其中包括：	
樓宇及建造	2.8
機器、設備及知識產權產品	-5.8
整體貨物出口	-1.7
貨物進口	-2.5
服務輸出	-0.6
服務輸入	5.1
<b>本地生產總值</b>	<b>2.4</b>
人均本地生產總值實質增長	1.5
以當時市價計算的人均本地生產總值	328,900港元 (42,400美元)
(b) 以下指數的增減率：	
基本綜合消費物價指數	2.5
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	4.4
(c) 名義本地生產總值增長率	6.4

2. 以對外貿易貨量指數為基礎計算的轉口、港產品出口及整體出口每年實質增長率：

	<i>轉口</i> (%)	<i>港產品出口</i> (%)	<i>整體出口</i> (%)
二零一三年	3	-9	3
二零一四年	2	3	2
二零一五年	-2	-13	-2
<i>在二零一五年整體貨物出口總值 所佔百分比</i>	99	1	100

3. 按主要市場劃分的整體貨物出口每年實質增長率：

*整體貨物出口*

	<i>總額</i> (%)	<i>內地</i> (%)	<i>美國</i> (%)	<i>歐盟</i> (%)	<i>日本</i> (%)	<i>印度</i> (%)
二零一三年	3	5	-4	-1	-6	8
二零一四年	2	-1	3	1	-4	16
二零一五年	-2	-2	1	-4	-4	8

4. 以對外貿易貨量指數為基礎計算的進口及留用貨物進口每年實質增長率：

	<i>進口</i> (%)	<i>留用貨物進口</i> (%)
二零一三年	4	5
二零一四年	2	4
二零一五年	-3	-7

5. 按主要服務類別劃分的服務輸出每年實質增長率<sup>(註1)</sup>：

	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 (%)
二零一三年	5	1	-2	18	2
二零一四年	1	0	3	-2	4
二零一五年	-1	-2	0	-5	6

6. 二零一五年以本地生產總值為基礎計算的本港貨物及服務貿易差額<sup>(註1)</sup>：

	(10億港元)
整體貨物出口	3,779.2
貨物進口	4,289.7
<b>貨物貿易差額</b>	<b>-510.5</b>
服務輸出	1,053.6
服務輸入	486.4
<b>服務貿易差額</b>	<b>567.3</b>
<b>綜合貨物及服務貿易差額</b>	<b>56.8</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 (%)
二零一三年	3.4	1.5	1.9	1.8
二零一四年	3.3	1.5	0.5	0.6
二零一五年	3.3	1.4	1.3	1.3

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 (%)
	基本 (%)	整體 (%)			
二零一三年	4.0	4.3	5.1	4.1	3.8
二零一四年	3.5	4.4	5.6	4.2	3.5
二零一五年	2.5	3.0	4.0	2.8	2.1

## 二零一六年經濟展望

二零一六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	1 至 2
名義本地生產總值	2.5 至 3.5
人均本地生產總值實質增長	0.2 至 1.2
以當時市價計算的人均本地生產總值	334,500-337,800 港元 (42,900-43,300 美元)
<b>綜合消費物價指數</b>	
基本綜合消費物價指數	2
整體綜合消費物價指數	2.3
本地生產總值平減物價指數	1.5
政府消費開支平減物價指數	3.5