

## 二零一七年香港經濟前景

**2.21** 香港作為一個細小而高度外向型的經濟體，二零一七年的經濟前景仍主要視乎環球經濟及金融形勢如何演變而定。香港經濟在二零一六年年年初的表現較為疲弱，但外圍環境於年內大致喘定，增長亦隨之穩步加快。在外部需求相對改善、區內貿易往來持續復蘇的帶動下，本港貨物出口增長在二零一六年第四季明顯反彈。這良好勢頭若能於二零一七年持續，只要環球經濟金融和外貿環境不出現重大逆轉，今年香港貨物出口表現可望轉強；先進市場需求復蘇勢頭倘能進一步鞏固的話，將為亞洲生產及貿易活動提供更堅實的支持，貨物出口相對去年的表現應會更加理想。不過，一個值得留意的不利因素是美元有可能大幅走強，屆時將局限當前出口的復蘇勢頭。

圖 2.5：二零一七年，香港貨物出口前景可望改善

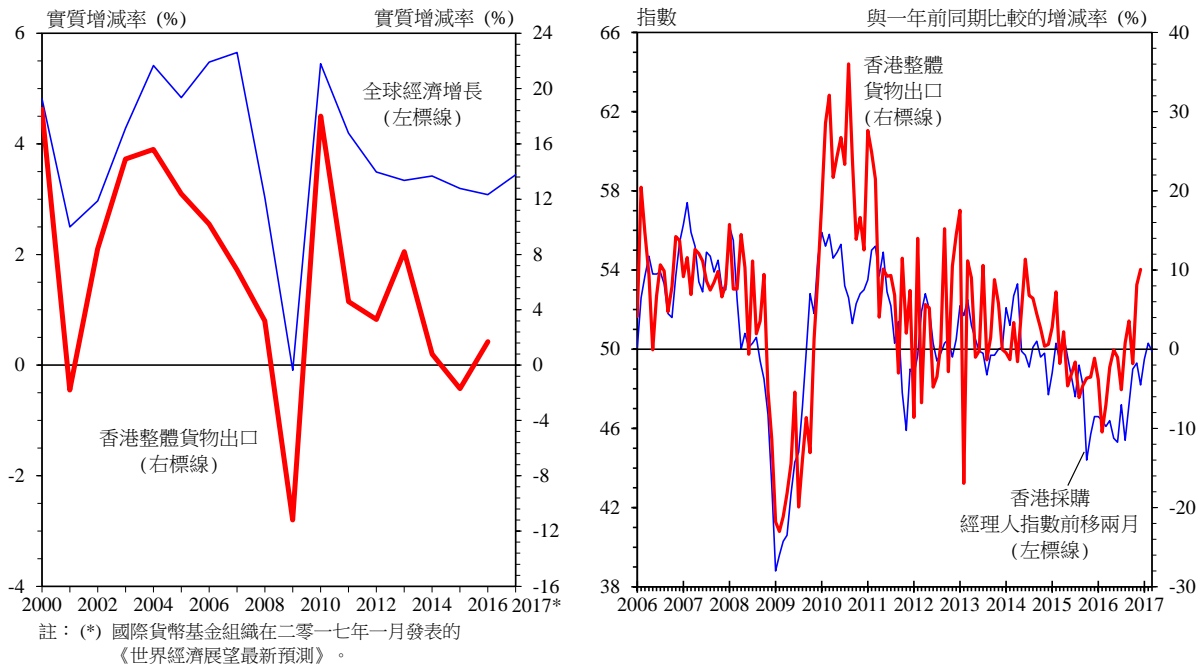
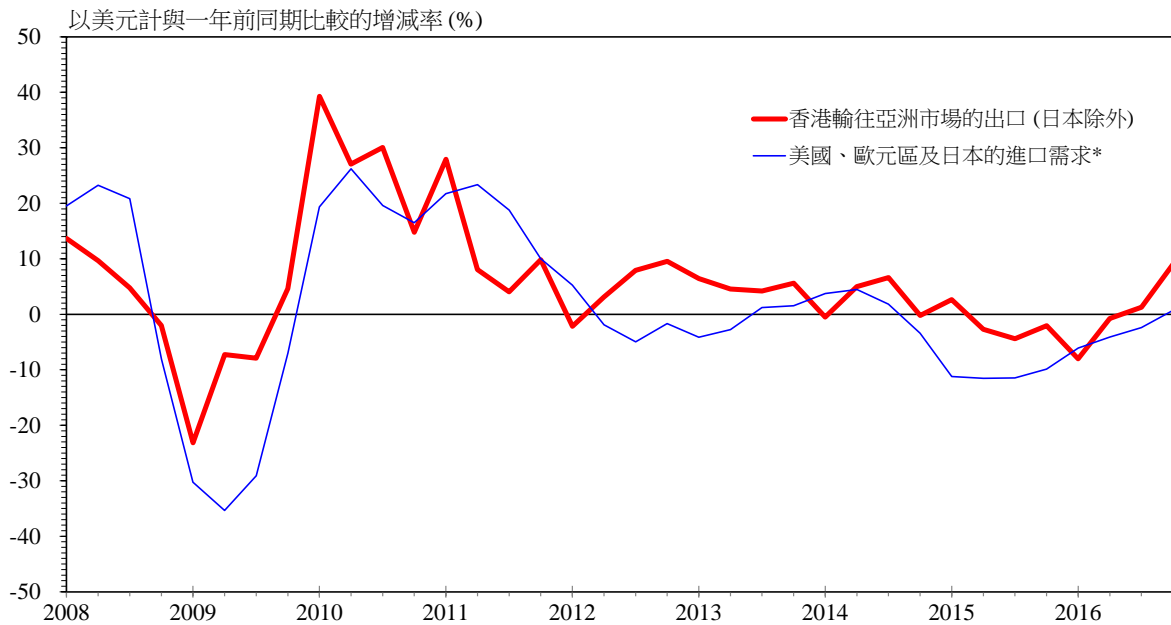


圖 2.6：近期外部需求復蘇，帶動區內貿易回升

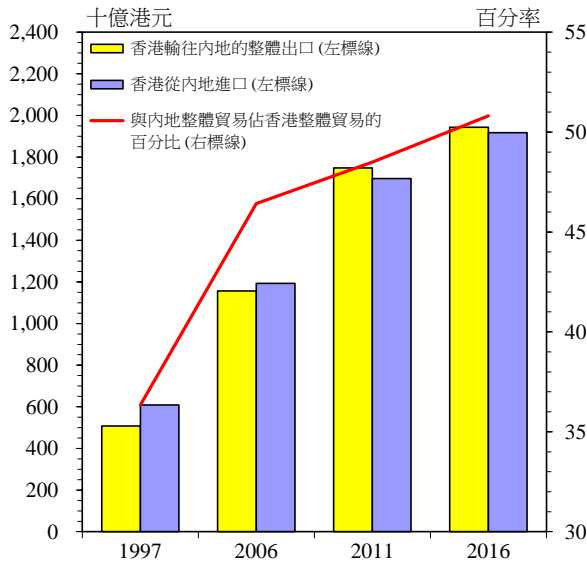


註：(\*) 最新數據為二零一六年十月和十一月合計的數字。

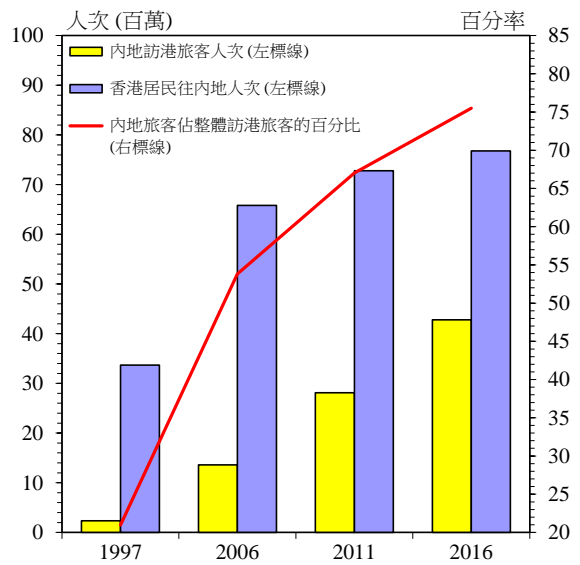
**2.22** 二零一六年間，外貿環境漸見回暖，加上訪港旅遊業的拖累有所減輕，*服務輸出*於年內亦逐步好轉，並於第四季重現輕微的按年增長，結束連續四個季度的跌勢。展望未來，今年整體服務輸出可望進一步改善。訪港旅客人次近期回升的勢頭能夠持續的話，實為一個有利因素。此外，區內貿易和貨運往來估計持續復蘇，運輸服務輸出可從中受惠；若然外圍各種不明朗因素在二零一七年間進一步消退，其表現可望更為穩健。跨境金融服務及集資活動具蓬勃的發展潛力，也有利於金融服務輸出和商用及其他服務輸出。

圖 2.7 : 與內地的經濟聯繫對香港有重要作用

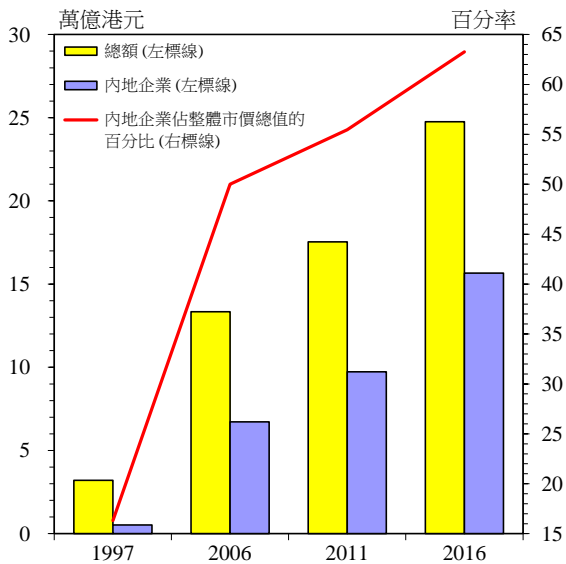
(甲) 貨物貿易



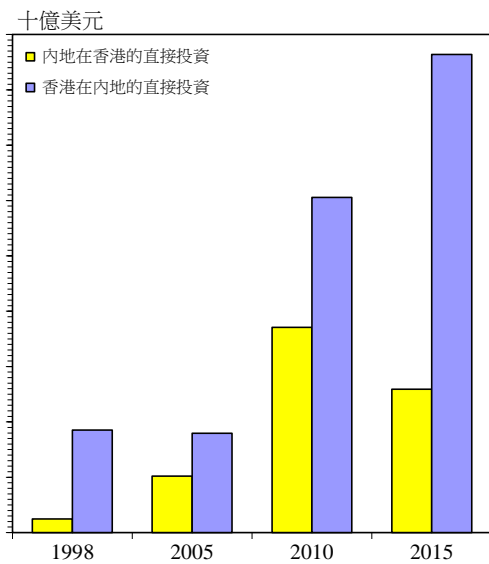
(乙) 內地訪港旅客人次及香港居民往內地人次



(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** 二零一六年，香港內部需求表現保持相當強韌。展望未來，只要外圍沒有出現重大逆轉，今年內需應可保持堅挺。勞工市場穩定兼且全民就業，加上住戶入息穩步增長，料會繼續為今年私人消費開支提供有力支持；資產市場情況如能大致維持正面，私人消費開支表現會更佳。投資開支普遍較受外圍環境及經濟周期的起伏所影響。在這方面值得注意的是，最近大型企業的營商氣氛已轉趨穩定。去年樓宇及建造工程開支創多年來新高，這些工程繼續開展，料會為今年整體投資提供較穩定的增長動力。

**2.24** 二零一六年十二月美國上調利率，本地借貸成本隨之上升，惟仍處於歷史極低水平。香港經濟槓桿水平不高，只要聯儲局的利率正常化步伐循序漸進，本港利率在今天的升幅應屬可應付的範圍，不至於嚴重窒礙本港經濟的增長動力。儘管如此，外圍各種不明朗因素或會令市場氣氛反覆波動，須密切留意其對資產市場和經濟氣氛的潛在影響。

圖 2.8：二零一七年，私人消費料會進一步增長

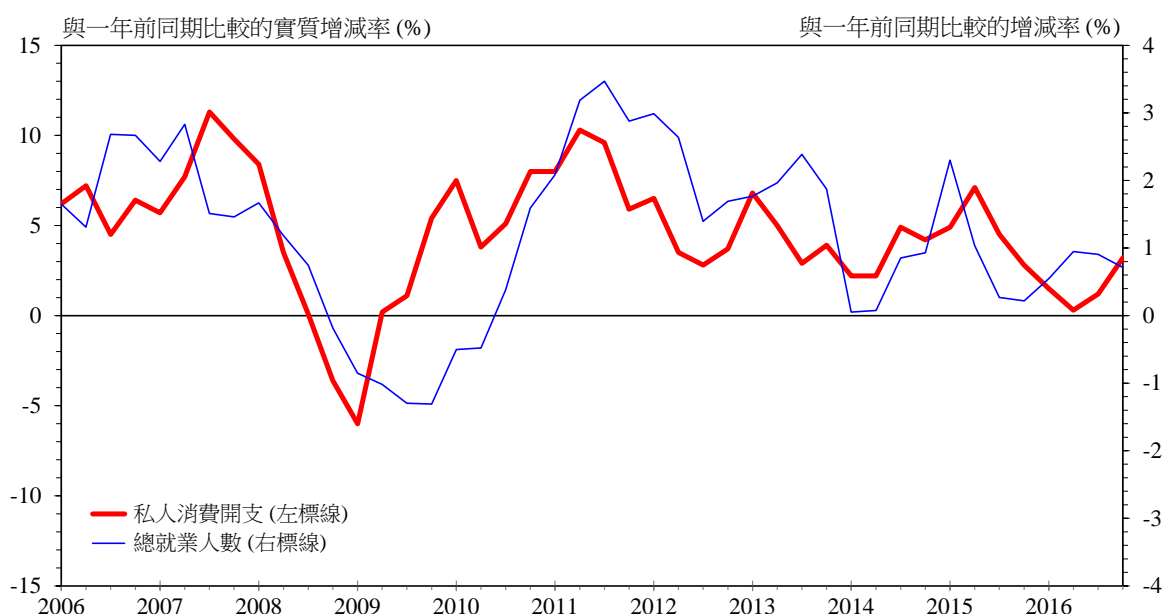


圖 2.9 : 資產市場若大致維持正面，消費意欲可望會保持堅挺

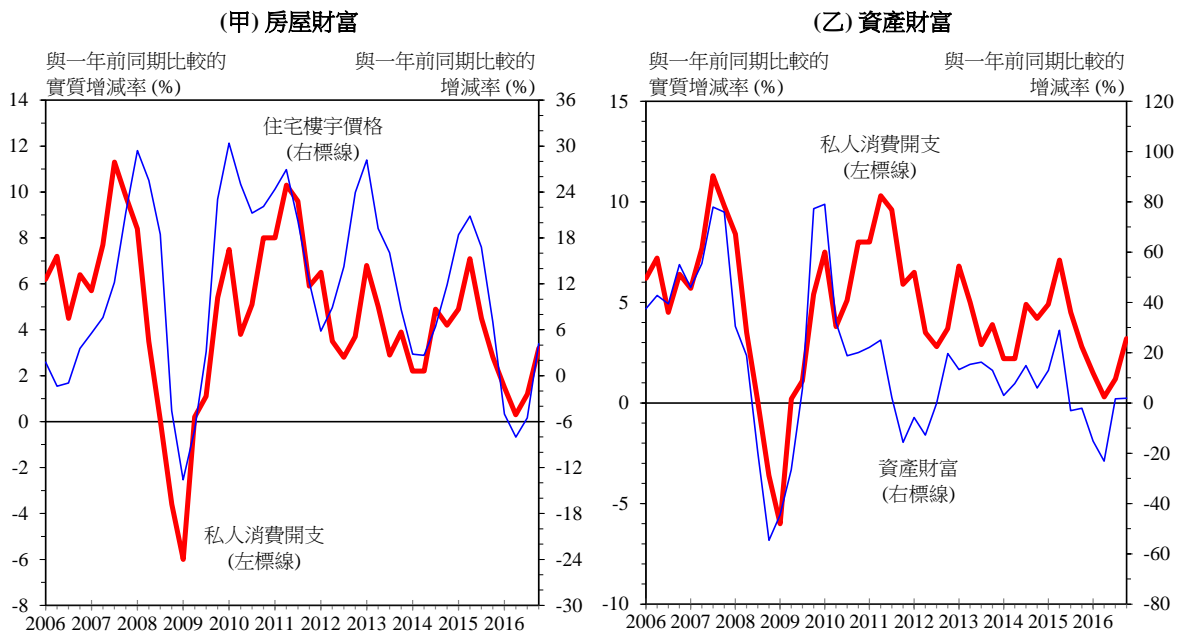
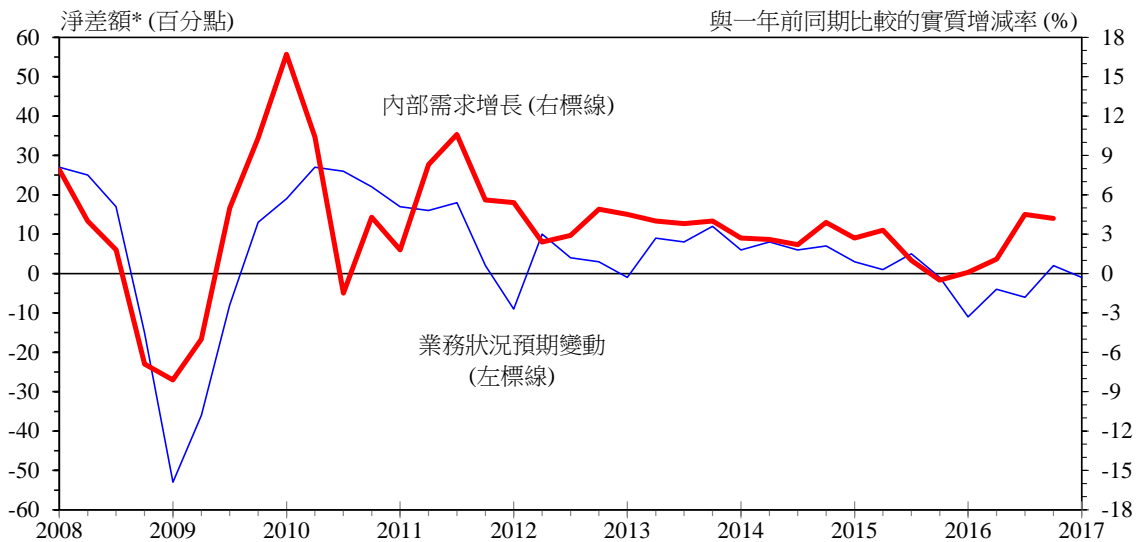
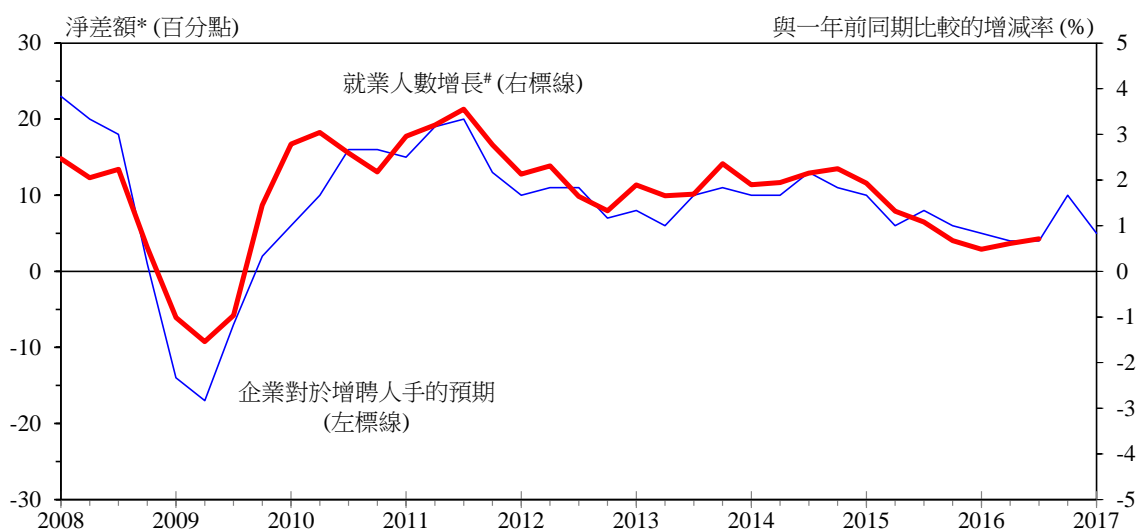


圖 2.10 : 最近大型企業的營商氣氛已轉趨穩定



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距。正數指可能趨升，而負數則為可能趨跌。

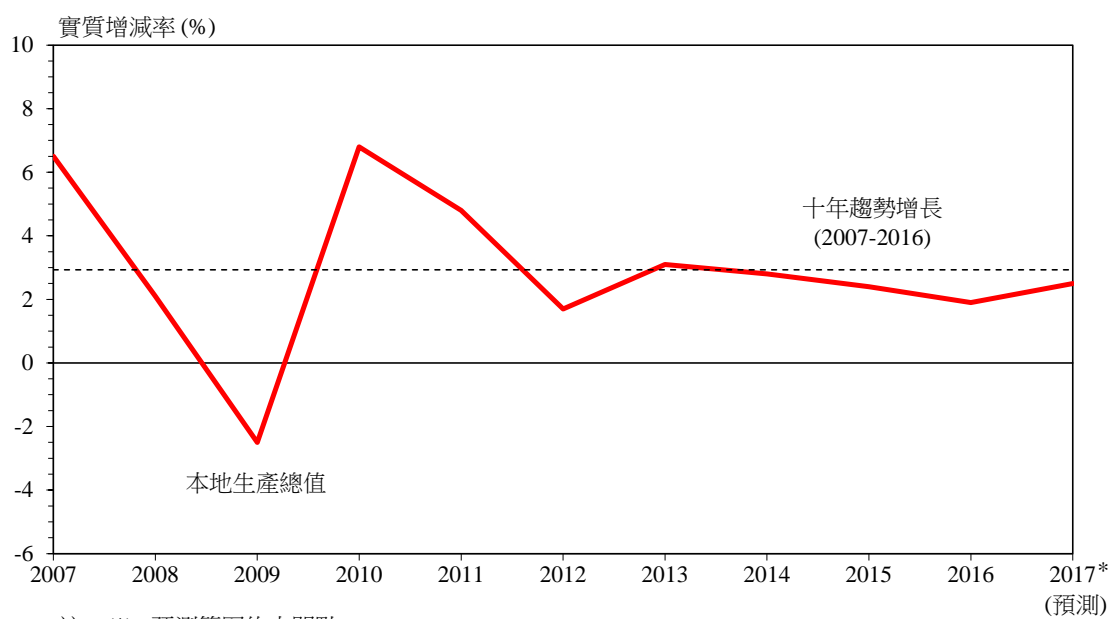
圖 2.11：招聘意欲大致維持穩定



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距。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。

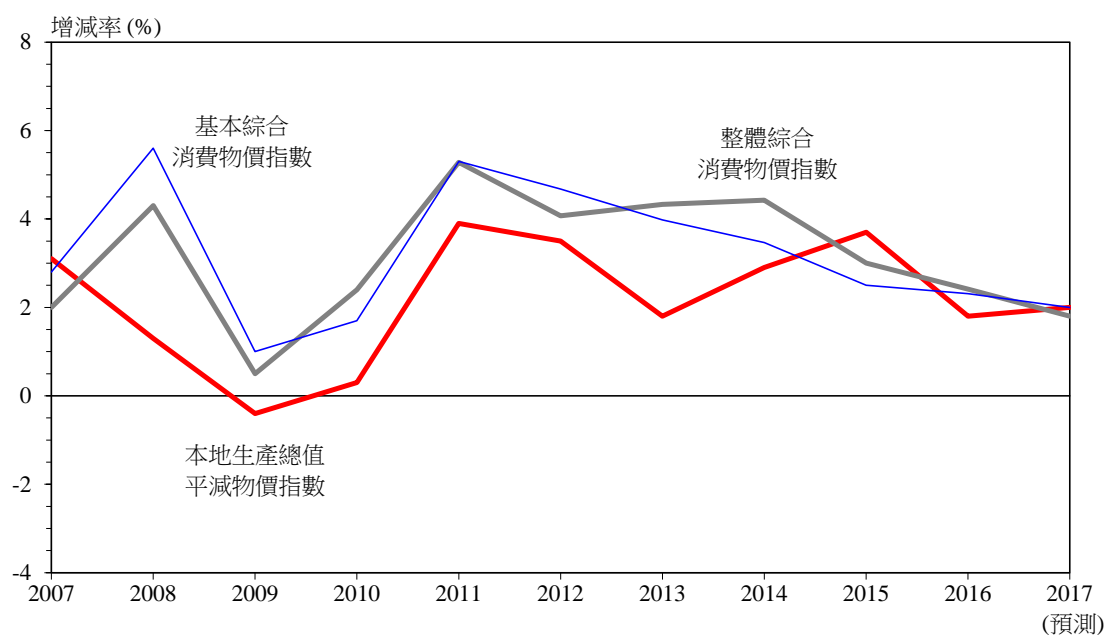
**2.25** 考慮到外貿表現會進一步改善，內需持續增長，香港經濟在二零一七年的增長預測為 2-3%，二零一六年的增長則為 1.9%，過去十年的增長平均為 2.9%。這預測建基於美國經濟增長略有加快、聯儲局的利率正常化過程循序漸進、歐洲經濟溫和復蘇、環球金融環境未因經濟和政治方面的發展而受嚴重打擊，以及內地和亞洲其他新興經濟體的經濟表現穩定。作為參考，私營機構分析員對香港二零一七年經濟增長的最新預測，大部分介乎 1.1%與 2.1%之間，平均約為 1.6%，而國際貨幣基金組織的預測則為 1.9%。不過，一旦環球經濟復蘇再度受阻，香港的經濟增長預測將有下行風險。環球經濟及金融形勢突然逆轉，觸發避險情緒，資金流隨之急劇轉向和資產價格大幅調整，都可能削弱市場氣氛，打亂現時環球經濟復蘇的步伐。另一方面，假如環球經濟增長動力能進一步加強，為區內貿易往來締造較有利條件，香港可望受惠，經濟增長或較原先預測為佳。金融市場能夠較為穩定的話，而經濟氣氛又能靠穩，內需表現則會勝於預期。

圖 2.12：二零一七年香港經濟料會向好，但仍有不明朗因素



**2.26** 香港的基本通脹率由二零一五年的 2.5% 微跌至二零一六年的 2.3%，連續第五年回落。外圍方面，先進經濟體低速增長，加上香港主要貿易伙伴的通脹前景維持溫和，應可舒緩部分商品價格的上升壓力，令輸入通脹受控。本地方面，經濟增長估計只屬溫和，加上較早前租金回軟的影響陸續浮現，本地成本壓力應可保持和緩。二零一七年全年基本綜合消費物價指數的預測升幅為 2%，二零一六年的升幅為 2.3%。計及政府一次性舒緩措施的效應後，整體綜合消費物價指數預計在二零一七年上升 1.8%，二零一六年的升幅則為 2.4%。考慮到本地和外圍物價壓力應保持溫和，本地生產總值平減物價指數預期上升 2%。

圖 2.13：二零一七年，通脹料會維持溫和



二零一七年預測 (增減百分率)

本地生產總值

實質本地生產總值	<b>2 至 3</b>
名義本地生產總值	<b>4 至 5</b>
按實質增長計算的人均本地生產總值	<b>1.2 至 2.2</b>
按當時市價計算的人均本地生產總值	<b>349,700-353,000 港元</b> <b>(44,800-45,300 美元)</b>

綜合消費物價指數

基本	<b>2</b>
整體	<b>1.8</b>

本地生產總值平減物價指數

**2**

其他選定機構最近預測二零一七年香港實質本地生產總值的增幅

(%)

香港大學	<b>1.5 至 2.5</b>
私營機構分析員的平均預測 <sup>#</sup>	<b>1.6</b>

註：(＃) 私營機構分析員對實質本地生產總值的增長預測大部分介乎 1.1%與 2.1%之間。



## 二零一六年經濟表現

### 1. 二零一六年本地生產總值與其開支組成部分及主要物價指數的增減率<sup>(註1)</sup>：

	(%)
(a) 以下各項的實質增長率：	
私人消費開支	1.6
政府消費開支	3.3
本地固定資本形成總額	-0.5
<i>其中包括：</i>	
樓宇及建造	3.6
機器、設備及知識產權產品	-4.6
整體貨物出口	1.7
貨物進口	1.0
服務輸出	-3.1
服務輸入	1.9
<b>本地生產總值</b>	<b>1.9</b>
<i>人均本地生產總值實質增長</i>	1.4
<i>以當時市價計算的人均本地生產總值</i>	338,800港元 (43,600美元)
(b) 以下指數的增減率：	
基本綜合消費物價指數	2.3
本地生產總值平減物價指數	1.8
政府消費開支平減物價指數	3.8
(c) 名義本地生產總值增長率	3.8

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減率：

	<i>轉口</i> (%)	<i>港產品出口</i> (%)	<i>整體出口</i> (%)
二零一四年	1	3	2
二零一五年	-2	-13	-2
二零一六年	2	-7	1
在二零一六年整體貨物出口總值所佔百分比	99	1	100

3. 以對外貿易貨量指數為基礎計算的整體出口按主要市場劃分每年實質增減率：

	<i>整體出口</i>					
	<i>總額</i> (%)	<i>內地</i> (%)	<i>美國</i> (%)	<i>歐盟</i> (%)	<i>日本</i> (%)	<i>印度</i> (%)
二零一四年	2	-1	3	1	-4	16
二零一五年	-2	-2	1	-4	-4	8
二零一六年	1	2	-2	-1	-2	18

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減率：

	<i>進口</i> (%)	<i>留用貨物進口</i> (%)
二零一四年	2	4
二零一五年	-3	-7
二零一六年	1	-1

5. 按主要服務類別劃分的服務輸出每年實質增減率:

服務輸出

	總額 (%)	運輸服務 (%)	旅遊服務 (%)	金融服務 (%)	其他服務 (%)
二零一四年	2	3	-2	6	1
二零一五年	0	1	-4	9	-1
二零一六年 <sup>(註1)</sup>	-3	2	-9	-3	0

6. 二零一六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	3,900.2
貨物進口	4,036.2
<b>貨物貿易差額</b>	<b>-136.0</b>
服務輸出	764.0
服務輸入	578.0
<b>服務貿易差額</b>	<b>186.1</b>
<b>綜合貨物及服務貿易差額</b>	<b>50.1</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 (%)
二零一四年	3.3	1.5	0.5	0.6
二零一五年	3.3	1.4	0.9	0.8
二零一六年	3.4	1.4	0.9	0.8

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 (%)			
二零一四年	3.5	4.4	5.6	4.2	3.5
二零一五年	2.5	3.0	4.0	2.9	2.1
二零一六年	2.3	2.4	2.8	2.3	2.1

## 二零一七年經濟展望

二零一七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	2 至 3
名義本地生產總值	4 至 5
人均本地生產總值實質增長	1.2 至 2.2
以當時市價計算的人均本地生產總值	349,700-353,000 港元 (44,800-45,300 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	1.8
本地生產總值平減物價指數	2
政府消費開支平減物價指數	3.3