

香港經濟中期展望

2.26 香港的中期經濟前景仍然亮麗。雖然主要先進經濟體增長潛力的上升空間或會受各種結構性問題所制約，但發展中的亞洲經濟體的基調良好，當中尤以內地為然，料會蓬勃發展，並繼續成為環球經濟的主要增長動力。香港在多個服務範疇均具高度競爭優勢，大有條件把握這些機遇。

2.27 中期而言，雖然先進經濟體應會續見增長，但增長步伐料會溫和。美國經濟方面，稅改所帶來的財政刺激，對二零一八年及隨後的整體需求或有一些提振作用，但在中期展望的較後時間，增長潛力會受到目前勞工生產力緩慢增長所制約。歐元區經濟可望在中期展望的早段年份續見溫和增長，但往後的增長前景料會受一連串結構性問題所限制，譬如部分成員經濟體的政府債務水平高企便是一例。另一方面，有關英國「脫歐」以及英國與歐盟日後經濟關係的變數，或須多加留意。至於日本，當地的長遠增長潛力同樣受制於公債高企及人口老化等結構性問題。此外，銷售稅將於二零一九年年底上調，屆時需求或會受到拖累。

2.28 隨着先進經濟體推進貨幣政策正常化，金融脆弱性的風險會如何演變，是一個主要的不明朗因素，須要多加留意。自環球金融危機以來，利率長期處於極低水平，在過去數年助長了為追逐回報而承擔更高風險的投資活動。這一點從環球資產價格急升、風險溢價收窄，以及信貸快速增長的情況可見一斑。現時隱藏的金融脆弱面在主要經濟體進行貨幣政策正常化的過程中一旦浮現，當中潛在的風險不容忽視。

2.29 與此同時，眾多發展中的亞洲經濟體，尤其是內地，極具增長潛力，中期而言將繼續是帶動全球經濟增長的引擎。隨着內地經濟發展進入新時代，政策重點是帶領經濟朝向高質量發展。內地會繼續推行供給側結構性改革，並着重經濟轉型至消費、服務及創新產業。此外，中央政府會把防控風險視為首要任務，以確保金融穩定。這些舉措全都有助提高內地經濟的生產力和競爭力，使經濟以具持續性的模式維持中高速增長，逐步邁向在二零二零年全面建成小康社會的目標。鑑於香港在高端服務方面極具競爭力，內地經濟在以上多方面的發展均會為香港帶來龐大商機。

2.30 此外，內地其中一項主要政策是推動經濟在貿易、金融和投資等領域的雙向開放。此舉會為香港帶來極大機遇，有助提升本港作為國際融資、離岸人民幣業務及資產管理中心的地位。另外，與「一帶

一路」沿線經濟體建立更緊密的貿易和投資聯繫，亦會為香港經濟注入新的增長動力。

2.31 在區域層面，政府會推展粵港澳大灣區建設，為香港開拓巨大商機。大灣區內 11 個城市通過加強協調，以及進一步促進生產要素自由流通，將會發揮協同作用，從而提升區內整體競爭力和增長潛力。在落馬洲河套地區發展的「港深創新及科技園」便是上佳例子。「港深創新及科技園」落成後，會成為香港最大的創新及科技活動平台，有助招攬世界各地頂尖人才，這些人才在推動香港經濟發展中必不可少。

2.32 本地方面，政府在發展經濟時會擔當促成者和推廣者的角色，務求把握新機遇，以具持續性的模式提升香港的增長潛力，建立共融社會。政府也會致力消除來自土地供應和人口老化這些供應面的制約，並善用資源提升競爭力。政府亦會加強對基建、教育和培訓的投資，以促進與各地的聯通和培育人才，並會鞏固現有支柱產業，推廣新的增長點，當中尤以發展創新及科技為重點，從而提升生產力。

2.33 考慮到上述內外環節的情況，預計香港經濟在二零一九至二零二二年期間，實質趨勢增長率平均每年為 3%。

2.34 中期而言，通脹展望視乎內外環節的發展而定。隨着主要先進經濟體的產出缺口逐步收窄，新興市場經濟體亦持續穩步增長，環球通脹相信會由近年非常低的水平回復至溫和水平。本地方面，雖然租金通脹在二零一八年或會有一些上升壓力，但隨着政府持續努力增加住宅土地供應，中期而言單位落成量會繼續增加，住宅單位供求緊張的情況最終可得以緩和。至於宏觀經濟層面，政府推行多項提升生產力的措施，亦應有助紓緩部分本地成本壓力。不過，國際食品及商品價格通常較為波動，相關的不確定因素中期而言仍然存在。綜合以上各項因素，香港在二零一九至二零二二年期間基本綜合消費物價指數的趨勢增減率，預測平均每年為 2.5%，仍處於溫和水平。

圖 2.14：中期經濟的趨勢增長預測為平均每年3%

