

二零一八年香港經濟前景

2.20 香港是一個細小而開放的經濟體，在二零一八年的經濟前景主要視乎環球經濟和金融市場的情況而定。目前環球經濟上揚的勢頭料會在二零一八年持續，其為亞洲貿易和製造活動所帶來的堅實支持應會惠及香港在二零一八年的貨物出口。只要國際貿易沒有因貿易糾紛或環球經濟氣氛驟變而受到震盪，香港的貨物出口可望在二零一八年繼續錄得穩健增長。

圖 2.5：二零一八年，香港的貨物出口應會受惠於目前環球經濟上揚的勢頭

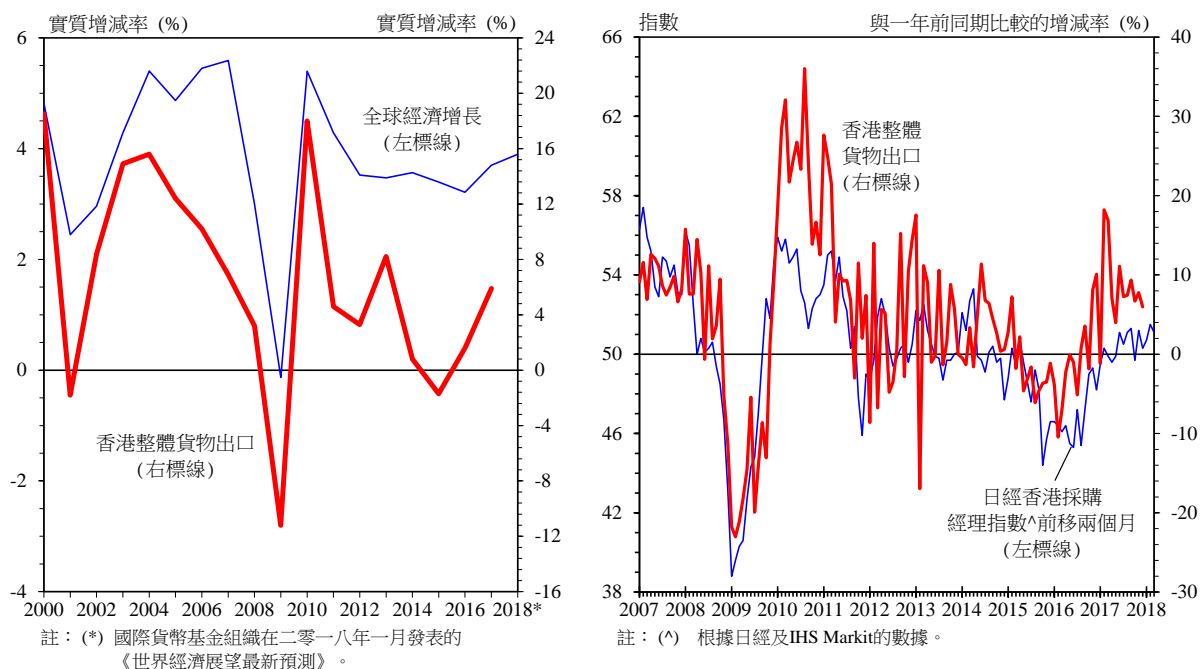
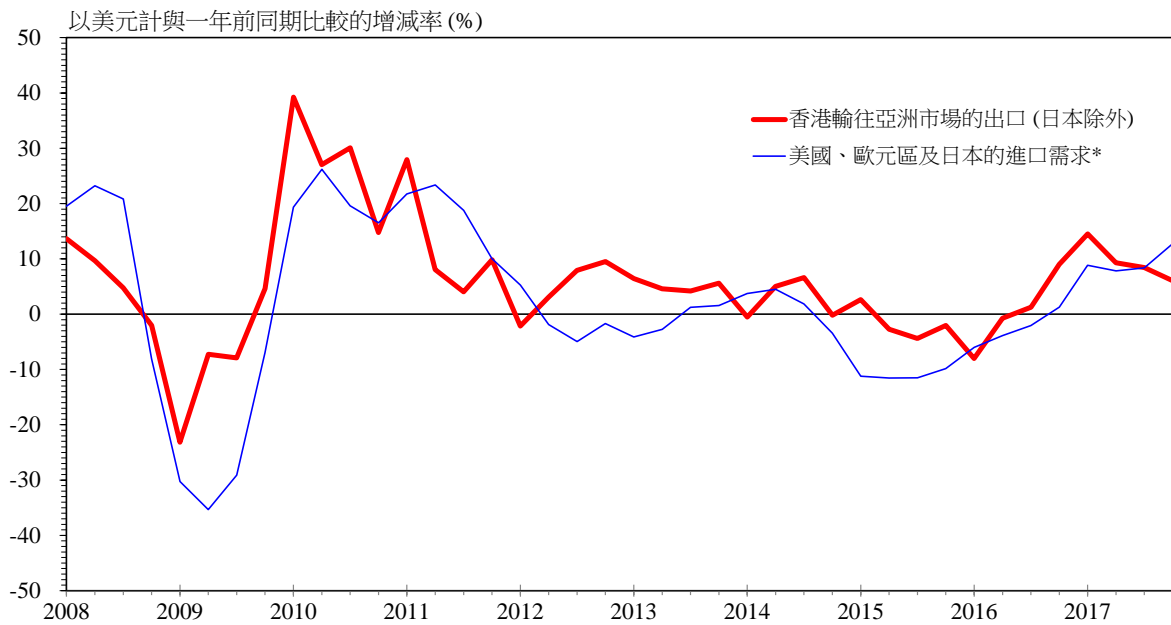


圖 2.6：外部需求復蘇，帶動區內貿易在二零一七年改善

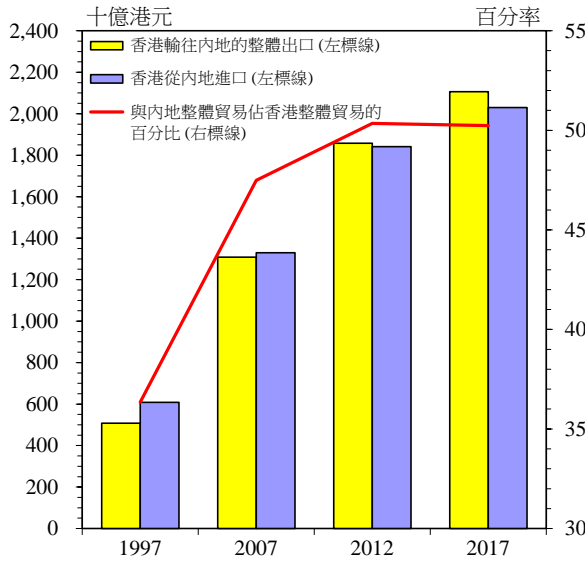


註：(*) 最新數據為二零一七年十月和十一月合計的數字。

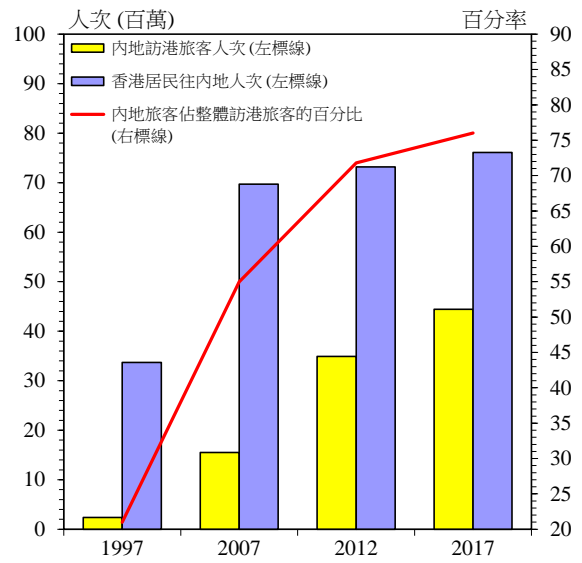
2.21 環球經濟活動料會穩步擴張，只要沒有受到重大衝擊，應會同樣惠及服務輸出在二零一八年的表現。受惠於區內貿易往來急增、訪港旅遊業復蘇，以及金融市場暢旺，服務輸出在二零一七年全年合計回復溫和增長。展望二零一八年，就服務輸出各主要組成部分而言，由於亞洲區內貿易往來暢旺，運輸服務輸出可望續見增長；旅遊服務輸出則在連續三個年度錄得跌幅後，在二零一七年重現增長，預料未來應能繼續受惠於正在復蘇的訪港旅遊業。環球金融市場近期變得較為波動，但應能保持活躍，加上內地企業的跨境金融及集資活動日益頻繁，對往後的金融服務輸出均有推動作用。

圖 2.7：與內地的經濟聯繫對香港有重要作用

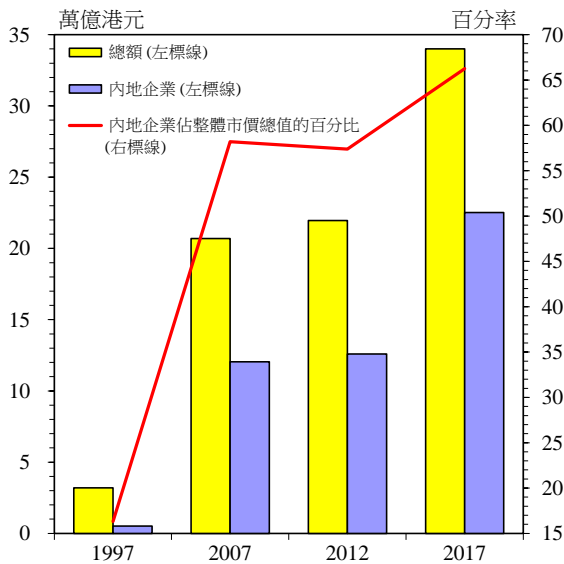
(甲) 貨物貿易



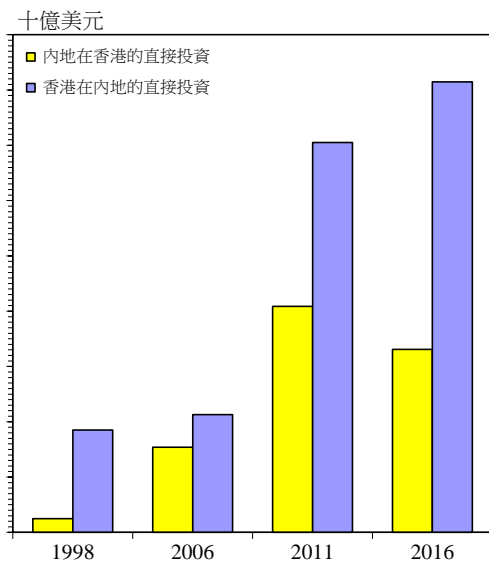
(乙) 內地訪港旅客人次及香港居民往內地人次



(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



2.22 二零一七年，本港內部需求的增長明顯加快，私人消費開支錄得強勁升幅，而投資開支也回復增長。展望未來，勞工市場偏緊，加上收入升幅穩健，料會支持私人消費開支在二零一八年繼續穩步增長。受惠於營商氣氛向好、基建工程全速進行，以及政府致力增加房屋供應而帶動公私營機構的樓宇建造工程均持續擴張，二零一八年的投資開支可望續見增長。

圖 2.8：二零一八年，私人消費料會繼續穩步增長

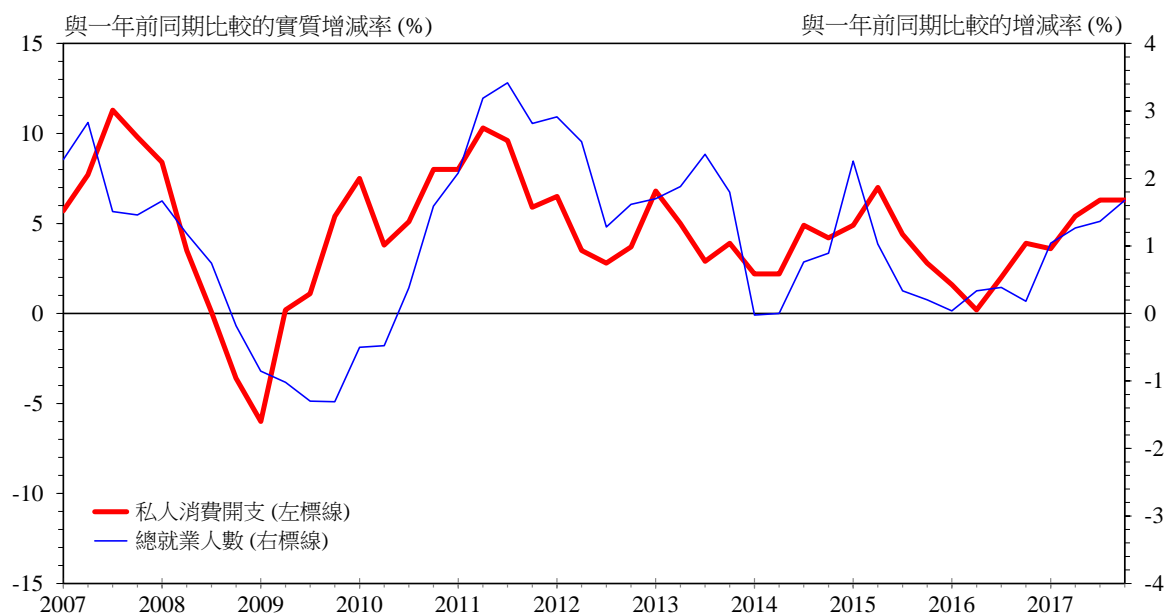


圖 2.9 : 消費意欲亦會受資產市場的表現所影響

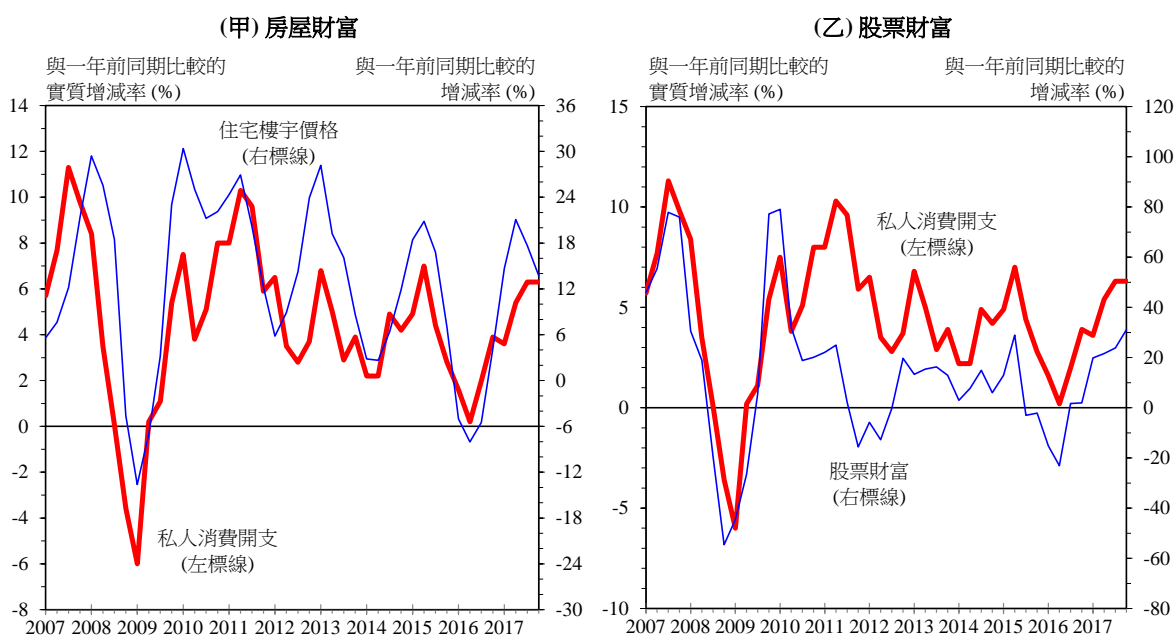
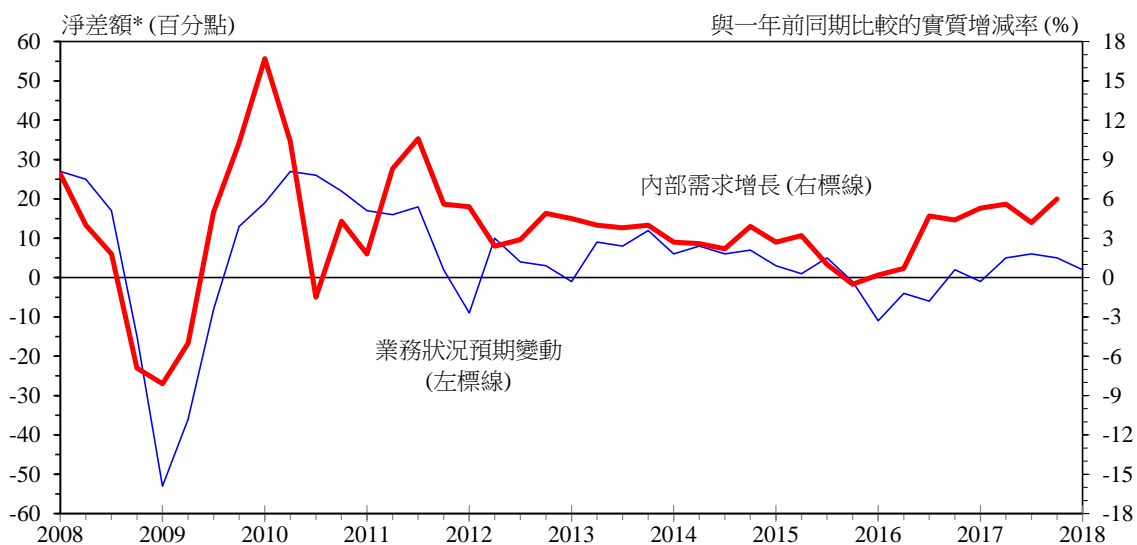
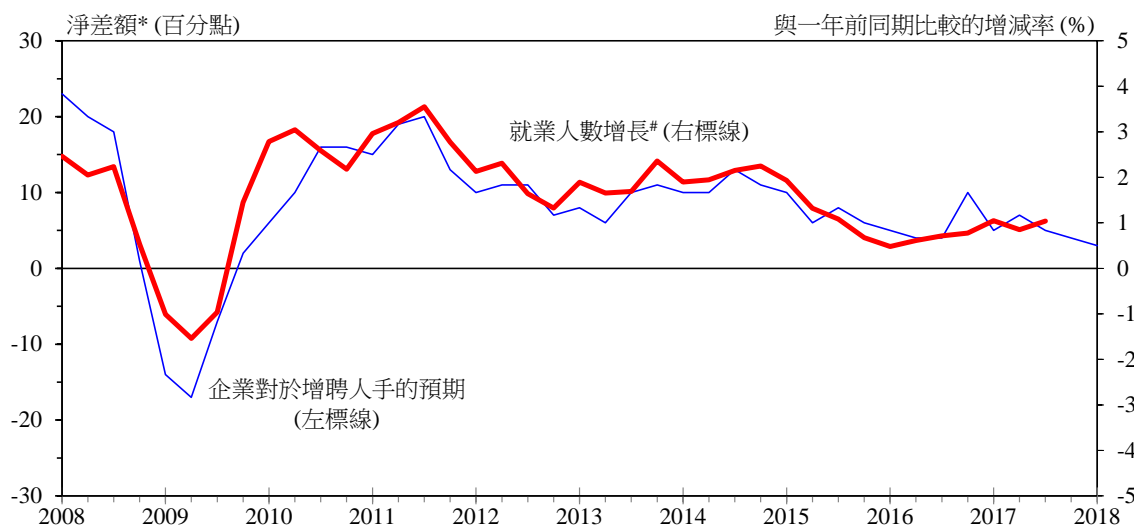


圖 2.10 : 最近大型企業的整體營商氣氛維持正面



註：(*) 淨差額顯示預期業務狀況與前一季比較的變動方向，即是機構單位填報「較佳」與「較差」的百分點差距。正數表示可能趨升，負數則指可能趨跌。

圖 2.11：招聘意欲大致維持穩定

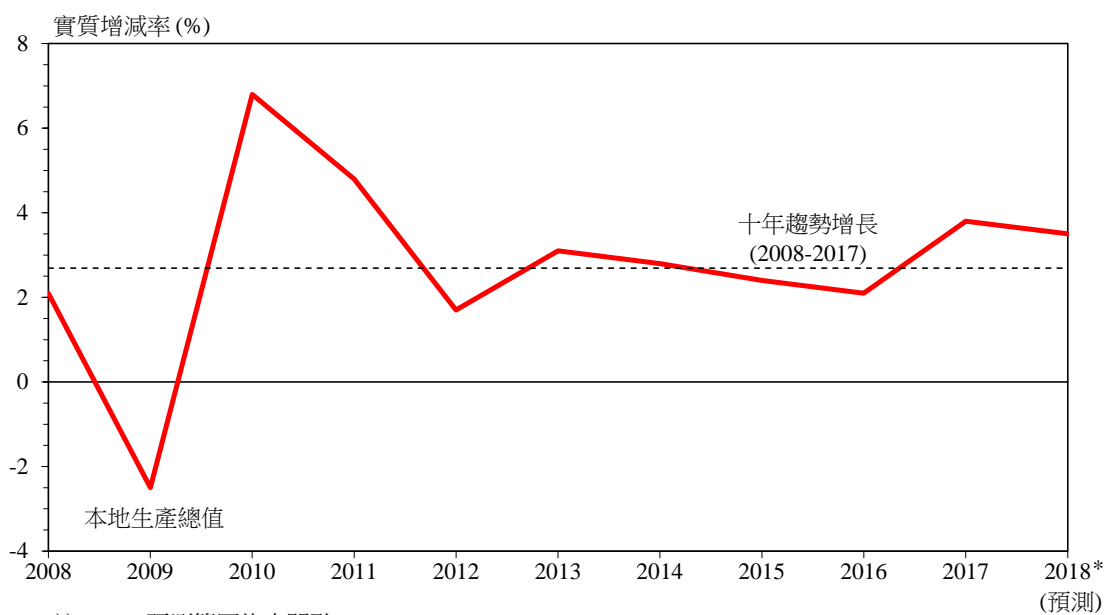


註：(*) 淨差額顯示預期就業人數與前一季比較的變動方向，即是機構單位填報「上升」與「下降」的百分點差距。正數表示可能趨升，負數則指可能趨跌。
 (#) 私營機構的就業人數。

2.23 在聯繫匯率制度下，香港利率最終會跟隨美息的走勢。二零一八年，聯儲局會繼續推進貨幣政策正常化，但加息步伐仍有變數，依然將視乎數據而定。其他主要央行可能採取的政策舉措，以及美國稅改對資金流向的影響，亦會增添變數，加劇環球金融市場的波動。因此，儘管前景大致樂觀，我們也應保持警覺，密切留意利率升勢和日益多變的環球貨幣環境對本港資產市場及經濟氣氛可能出現的影響。

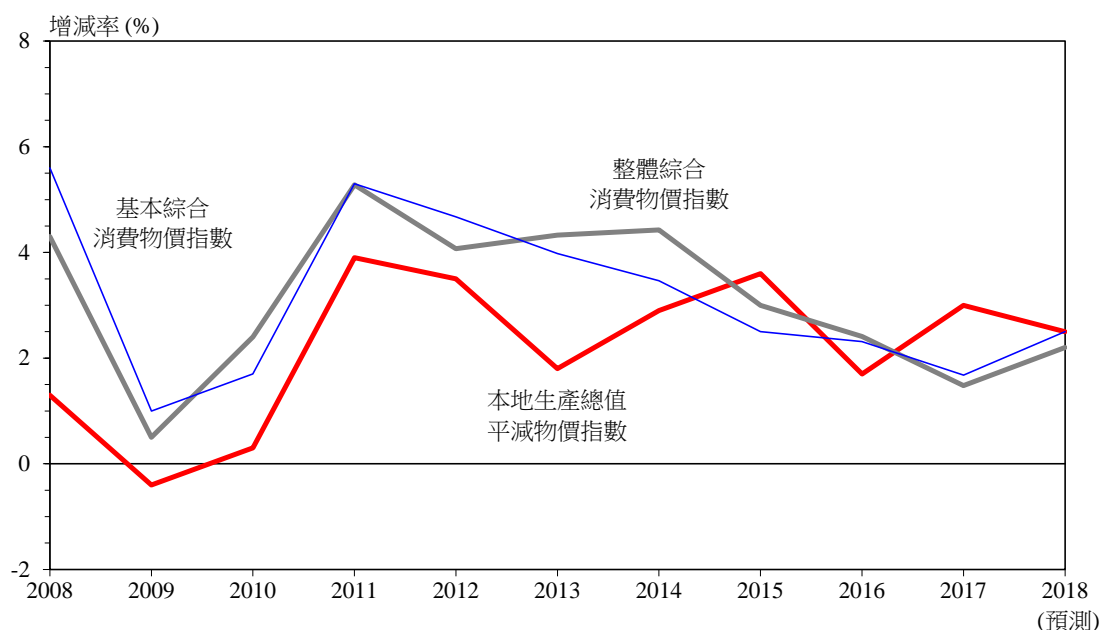
2.24 總括而言，環球經濟擴張的勢頭持續，加上內部需求強勁，料會在往後的時間為香港經濟提供有力支持。只要外圍不出現重大突變，香港經濟繼二零一七年錄得 3.8% 的增幅後，預測二零一八年實質本地生產總值將會增長 3% 至 4%，過去十年平均每年的趨勢增幅則為 2.7%。若然預測能夠實現，今年的增長將會連續第二年高於趨勢。不過，這增長預測建基於環球經濟持續上揚，以及增長前景面對的風險大致平衡。政府會留意外圍環境的種種不確定因素對本港經濟可能造成的影響。作為比較，私營機構分析員對二零一八年香港經濟增長的最新預測大多介乎 2.7% 與 3.5% 之間，預測增長率平均約為 2.9%，而國基會預測的增幅為 2.8%。

圖 2.12：二零一八年香港經濟預測會增長3%至4%



2.25 香港的基本通脹率由二零一六年的 2.3% 下跌至二零一七年的 1.7%，連續第六年減慢。展望二零一八年，消費物價壓力料會有所上升。外圍方面，隨着環球經濟轉強，本港主要進口來源地的通脹料會由現時的低水平略為上升。美元目前的弱勢若然持續，也可能會稍為推高輸入通脹。本地方面，新訂住宅租金在過去一年多的升幅對消費物價通脹的影響，預期在二零一八年愈趨明顯；經濟增長預期會持續高於趨勢，本地成本壓力亦可能略為增加。整體而言，基本綜合消費物價指數在二零一八年全年的升幅預測為 2.5%，高於二零一七年 1.7% 的升幅。計及政府一次性措施的效應後，整體綜合消費物價指數預計在二零一八年上升 2.2%，二零一七年的升幅則為 1.5%。作為參考，私營機構分析員對二零一八年消費物價通脹的最新預測平均為 2.3%，而國基會在二零一八年一月的預測則為 1.8%。由於本地和外圍價格壓力料會同樣大致溫和，本地生產總值平減物價指數在二零一八年預測上升 2.5%。

圖 2.13：二零一八年，消費物價壓力料會有所上升



二零一八年預測(增減百分率)

本地生產總值

實質本地生產總值	3 至 4
名義本地生產總值	5.5 至 6.5
按實質增長計算的人均本地生產總值	2.2 至 3.1
按當時市價計算的人均本地生產總值	376,900-380,500 港元 (48,300-48,800 美元)

綜合消費物價指數

基本	2.5
整體	2.2

本地生產總值平減物價指數

2.5

其他選定機構最近預測二零一八年香港實質本地生產總值的增幅

(%)

亞洲開發銀行(二零一七年十二月)	3.2
國際貨幣基金組織(二零一八年一月)	2.8
私營機構分析員的平均預測 [#]	2.9

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 2.7%與 3.5%之間。

二零一七年經濟表現

1. 二零一七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^(註1)：

	(%)
(a) 以下各項的實質增長率：	
私人消費開支	5.4
政府消費開支	3.4
本地固定資本形成總額	4.2
<i>其中包括：</i>	
樓宇及建造	3.0
機器、設備及知識產權產品	1.9
整體貨物出口	5.9
貨物進口	6.9
服務輸出	3.5
服務輸入	1.8
本地生產總值	3.8
人均本地生產總值實質增長	3.0
以當時市價計算的人均本地生產總值	360,200港元 (46,200美元)
(b) 以下指數的增減率：	
基本綜合消費物價指數	1.7
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	2.4
(c) 名義本地生產總值增長率	6.9

2. 以對外商品貿易指數為基礎計算的整體出口每年增減率：

整體出口

	<i>以貨值計</i> (%)	<i>以實質計</i> (%)
二零一五年	-2	-2
二零一六年	0	1
二零一七年	8	6

3. 以對外商品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：

整體出口

	<i>總額</i> (%)	<i>內地</i> (%)	<i>歐盟</i> (%)	<i>美國</i> (%)	<i>印度</i> (%)	<i>日本</i> (%)
二零一五年	-2	-2	-4	1	8	-4
二零一六年	1	2	-1	-2	18	-2
二零一七年	6	5	5	2	35	10

4. 以對外商品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> (%)
二零一五年	-3	-7
二零一六年	1	-1
二零一七年	7	8

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

	<i>總額</i> (%)	<i>運輸服務</i> (%)	<i>旅遊服務</i> (%)	<i>金融服務</i> (%)	<i>其他服務</i> (%)
二零一五年	0	1	-4	9	-1
二零一六年	-3	2	-9	-5	0
二零一七年 ^(註1)	4	7	1	4	1

6. 二零一七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^(註1)：

(10億港元)

整體貨物出口	4,190.2
貨物進口	4,377.2
貨物貿易差額	-187.0
服務輸出	810.3
服務輸入	602.3
服務貿易差額	208.1
綜合貨物及服務貿易差額	21.0

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 (%)
二零一五年	3.3	1.4	0.8	0.8
二零一六年	3.4	1.4	0.4	0.4
二零一七年	3.1	1.1	0.9	1.2

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	1.7	1.5	1.5	1.4	1.5

二零一八年經濟展望

二零一八年本地生產總值及主要物價指數的預測增減率：

	(%)
本地生產總值	
實質本地生產總值	3 至 4
名義本地生產總值	5.5 至 6.5
人均本地生產總值實質增長	2.2 至 3.1
以當時市價計算的人均本地生產總值	376,900-380,500 港元 (48,300-48,800 美元)
綜合消費物價指數	
基本綜合消費物價指數	2.5
整體綜合消費物價指數	2.2
本地生產總值平減物價指數	2.5
政府消費開支平減物價指數	3