

## 二零一九年香港經濟前景

**2.17** 環球經濟增長自二零一八年年中起失去部分動力，在二零一九年料會減慢。由於香港多個主要貿易伙伴的增長動力料會放緩，將會令香港的出口受壓。此外，倘若美國與內地的貿易摩擦持續或惡化，香港的對外貿易將會蒙受更顯著的影響。事實上，隨着區內貿易減慢，近月貨物出口已明顯放緩。相反，倘若美國與內地能夠在解決雙方的貿易摩擦上取得一些進展，將有望提振市場氣氛和刺激區內的生產及貿易活動，香港的出口或會有較佳表現。

圖 2.5：香港多個主要貿易伙伴的增長動力料會減慢，將會拖累本港的出口

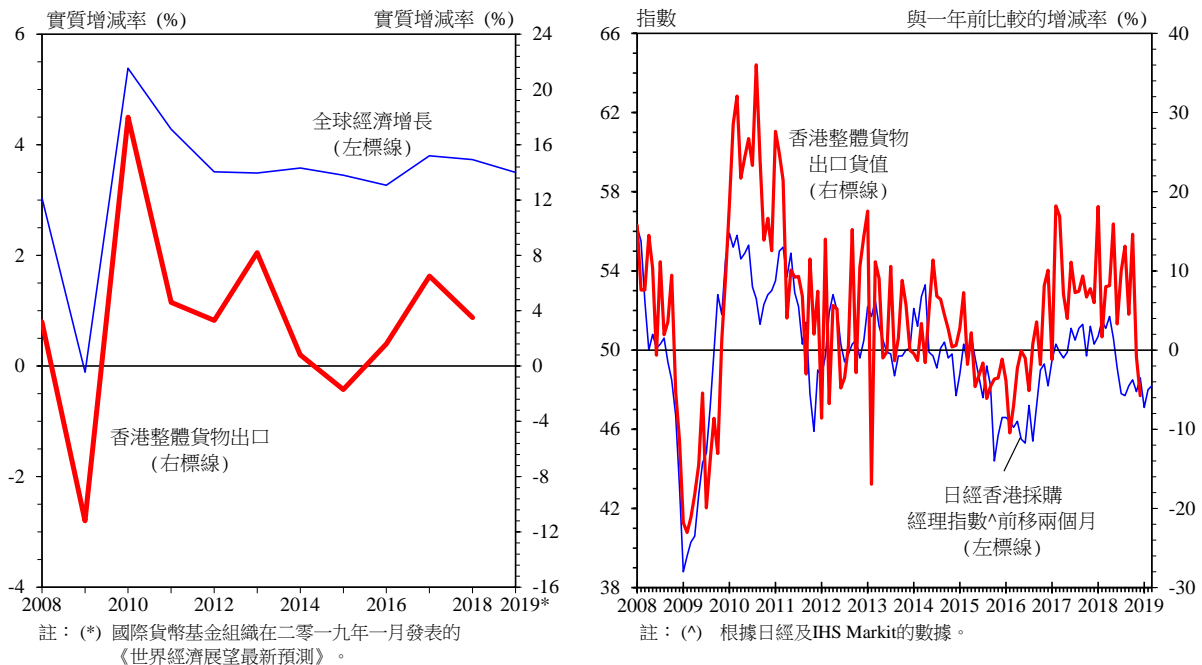
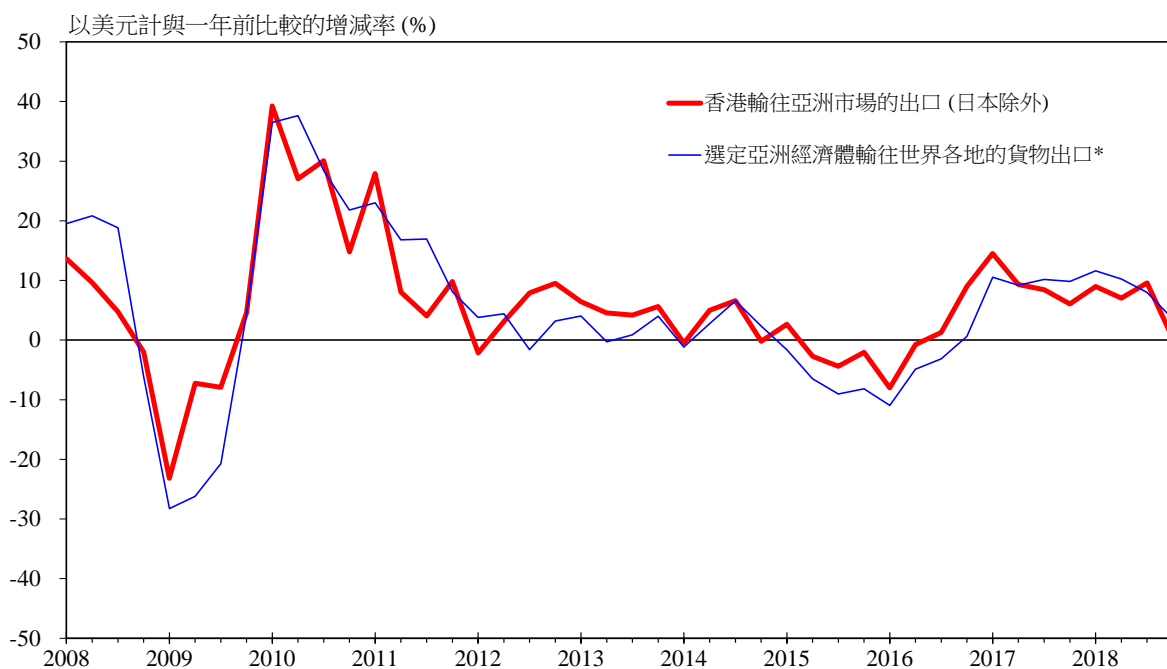


圖 2.6：隨着區內貿易減慢，貨物出口在二零一八年第四季急劇放緩



註：(\*) 「選定亞洲經濟體」包括中國內地、香港、新加坡、韓國、台灣、日本、印尼、馬來西亞、泰國和菲律賓。二零一八年第四季的貿易數字是根據二零一九年二月中資料計算。

**2.18** 服務輸出在二零一八年下半年明顯放緩。展望將來，環球經濟增長減慢可能會繼續抑制對本地服務的外部需求。在服務輸出的主要組成項目中，區內貿易及貨運往來表現預計會減弱，或會繼續拖累運輸服務輸出。環球貨幣環境複雜，環球及本地金融市場或會面對更大波動，可能會不利於金融服務輸出。另一方面，受惠於去年大型跨境基建開通，訪港旅遊業相信會保持暢旺，有助支持旅遊服務輸出。

**2.19** 二零一八年，本港內部需求大致強韌，但面臨的壓力在年內有所增加。本地股票和物業市場出現調整，令私人消費開支在下半年的升幅放緩。私營機構的投資在第四季大幅放緩至錄得跌幅，相信是受營商環境轉差所拖累。展望未來，在外圍環境有各種不明朗因素及財富效應轉弱的情況下，私人消費開支在短期內料會維持溫和增長，儘管全民就業狀態應可繼續為其帶來一些支持。投資開支亦可能會受到審慎的營商氣氛影響。不過，政府在《二零一九至二零財政年度政府財政預算案》公布的各項政策措施，應會對經濟提供一定支持。

圖 2.7：私人消費開支增長很可能在短期內維持溫和

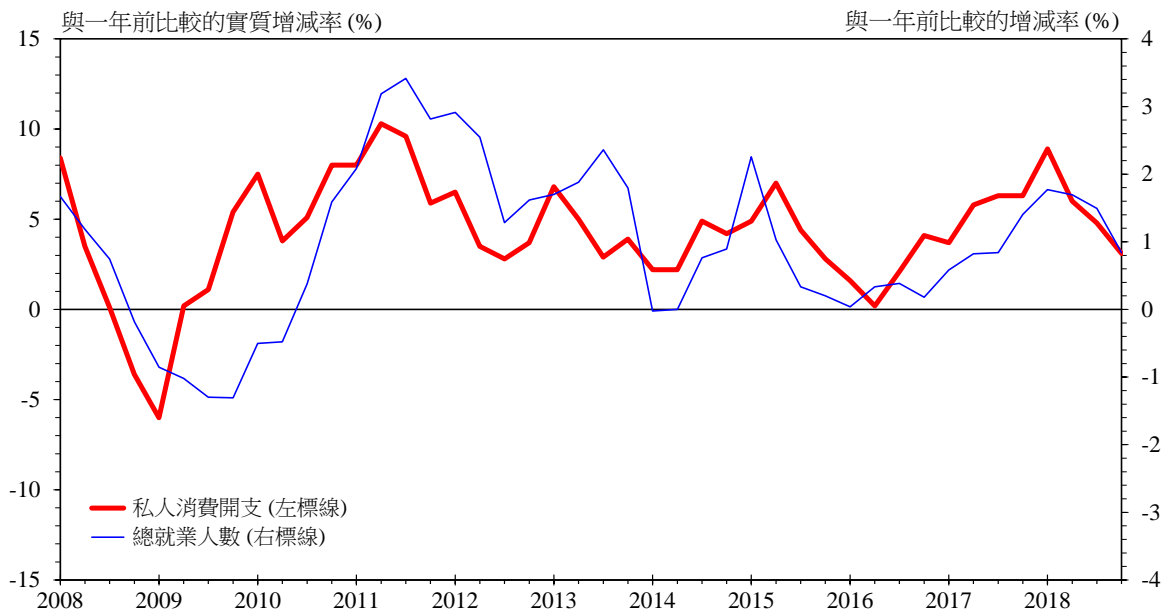


圖 2.8：本地資產市場出現調整，私人消費開支增長隨之在二零一八年下半年放緩

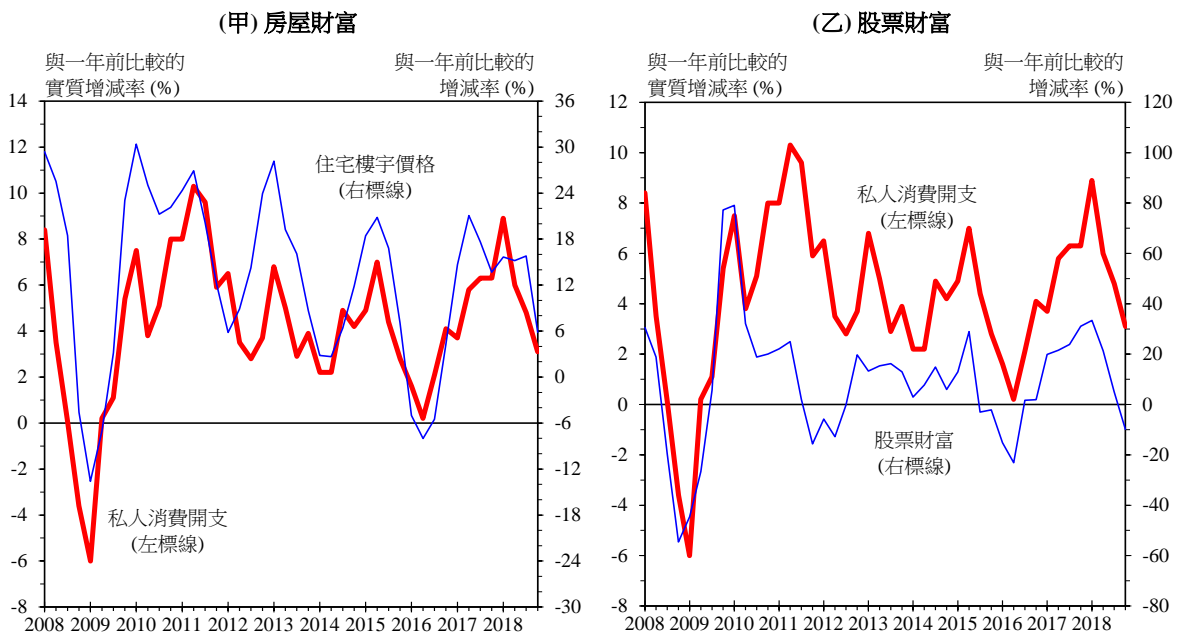
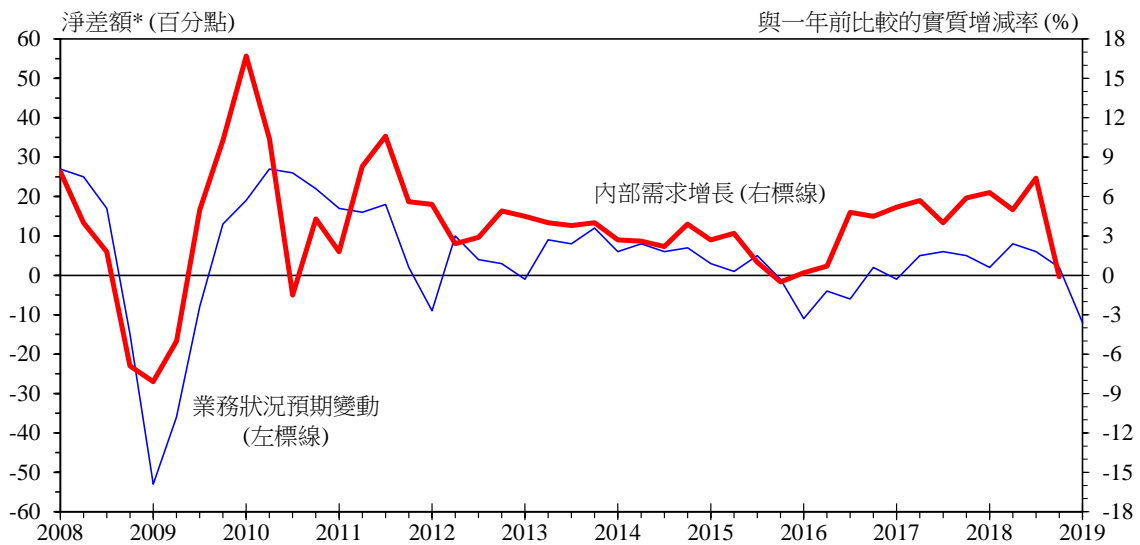
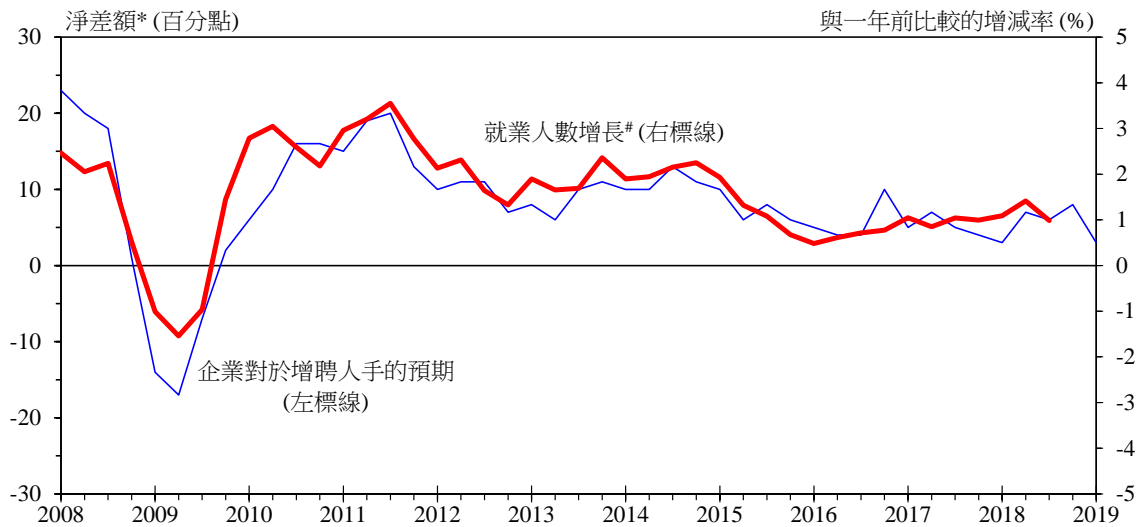


圖 2.9 : 營商氣氛近期有所減弱



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 2.10 : 整體招聘意欲大致維持正面

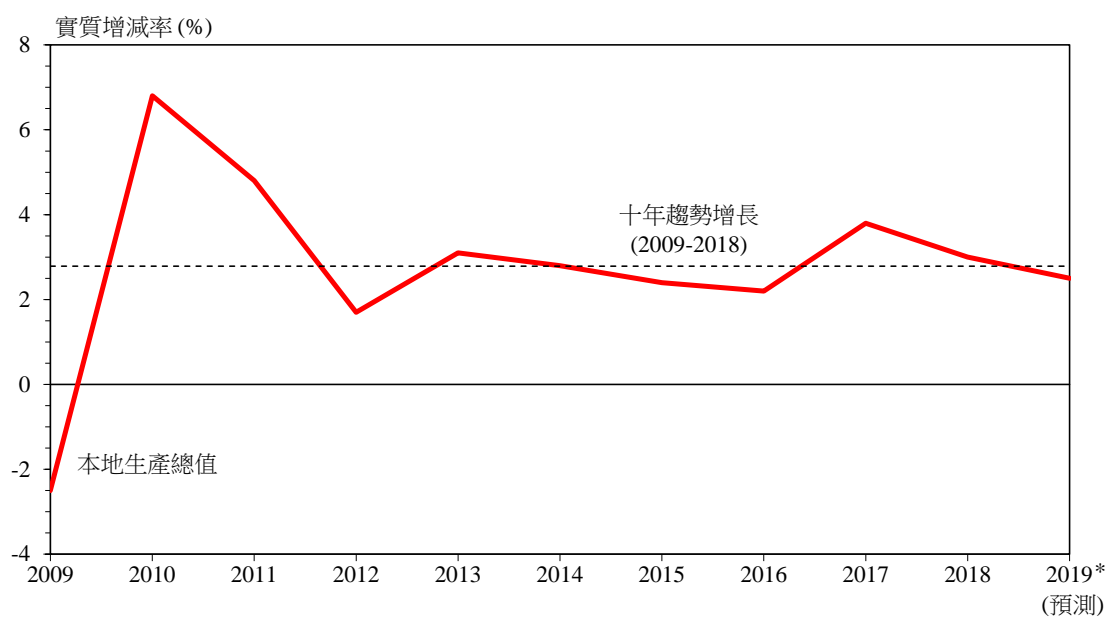


註：(\*) 淨差額顯示預期就業人數與前一季比較的變動方向，即是機構單位填報「上升」與「下降」的百分點差距。正數表示可能趨升，負數則指可能趨跌。

(#) 私營機構的就業人數。

**2.20** 總括而言，二零一九年香港經濟前景將要面對不少挑戰。考慮到環球經濟增長很可能會減慢，以及《二零一九至二零財政年度政府財政預算案》的措施的提振作用，預測香港經濟在二零一九年增長 2% 至 3%。二零一八年的增長為 3.0%，過去十年的每年平均增長為 2.8%。增長預測假設美國和內地的貿易摩擦與至今公布的關稅措施相比不會升溫甚至有所緩和。預測結果存在下行及上行風險。倘若美國與內地的貿易摩擦持續甚至加劇，香港的經濟表現最終或會較預期為差。另一方面，倘若美國與內地能夠大致解決雙方的貿易摩擦，並取消部分或全部早前實施的額外關稅，將會大大提振市場氣氛，香港的經濟增長可能會較預測為佳。政府會對外圍環境的發展保持警覺，留意香港經濟及就業情況可能會受到的影響。作為比較，私營機構分析員對二零一九年香港經濟增長的最新預測大多介乎 2.0% 與 2.8% 之間，平均約為 2.4%，國基會的預測為 2.9%。

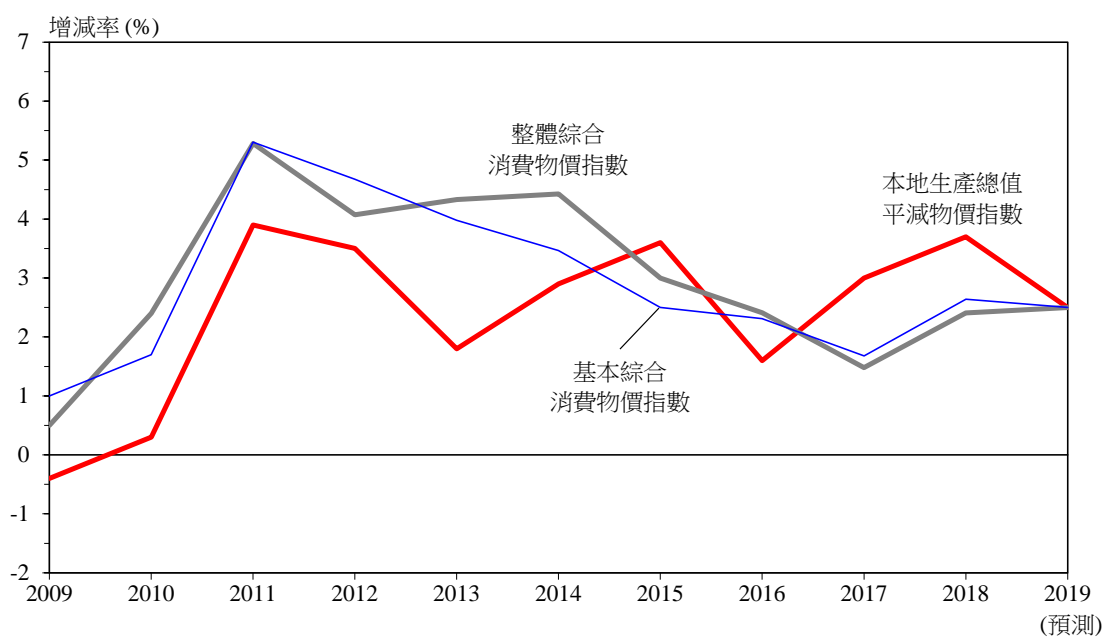
圖 2.11：預測二零一九年香港經濟會增長2%至3%



註：(\*) 預測範圍的中間點。

**2.21** 二零一八年，隨着經濟再次錄得高於趨勢的年度增長，基本消費物價通脹有所上升。展望未來，新訂住宅租金近期放緩，應有助緩和未來數月的整體通脹情況。經濟料會溫和增長，將可抑制二零一九年本地成本上升的壓力。隨着環球經濟增長放緩，香港主要進口來源地的通脹預期穩定在輕微或溫和水平(見**專題 2.1**)，加上較早前美元轉強，應有助令外圍價格壓力受控。整體而言，二零一九年基本消費物價通脹率預測為 2.5%，較二零一八年的 2.6% 略低。計及政府一次性措施的效應後，二零一九年整體消費物價通脹率預測為 2.5%，二零一八年的水平則為 2.4%。作為參考，私營機構分析員對二零一九年消費物價通脹率的最新預測平均為 2.3%，國基會的預測則為 2.1%。本地生產總值平減物價指數在二零一九年預測上升 2.5%，與消費物價通脹率相若。

圖 2.12：二零一九年基本消費物價通脹率預測會稍降至2.5%



二零一九年預測(增減百分率)

本地生產總值

實質本地生產總值	2 至 3
名義本地生產總值	4.5 至 5.5
按實質增長計算的人均本地生產總值	1.3 至 2.3
按當時市價計算的人均本地生產總值	396,300-400,100 港元 (50,800-51,300 美元)

綜合消費物價指數

基本	2.5
整體	2.5

本地生產總值平減物價指數	2.5
--------------	-----

其他選定機構最近預測二零一九年香港實質本地生產總值的增幅

	(%)
亞洲開發銀行(二零一八年十二月)	2.8
國際貨幣基金組織(二零一九年一月)	2.9
私營機構分析員的平均預測 <sup>#</sup>	2.4

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 2.0%與 2.8%之間。

## 二零一八年經濟表現

### 1. 二零一八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	5.6
政府消費開支	4.2
本地固定資本形成總額	2.2
<i>其中包括：</i>	
樓宇及建造	-0.7
機器、設備及知識產權產品	9.1
整體貨物出口	3.5
貨物進口	4.9
服務輸出	4.9
服務輸入	2.2
<b>本地生產總值</b>	<b>3.0</b>
<i>人均本地生產總值實質增長</i>	2.2
<i>以當時市價計算的人均本地生產總值</i>	381,900港元 (48,700美元)
(b) 以下指數的增減率：	
基本綜合消費物價指數	2.6
本地生產總值平減物價指數	3.7
政府消費開支平減物價指數	3.1
(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> (%)
二零一六年	0	1
二零一七年	8	6
二零一八年	7	5

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> (%)
二零一六年	1	2	-1	-2	18	-2
二零一七年	6	5	5	2	35	10
二零一八年	5	5	8	6	-13	-1

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> (%)
二零一六年	1	-1
二零一七年	7	8
二零一八年	6	9

5. 按主要服務類別劃分的服務輸出每年實質增減率:

	<i>服務輸出</i>				
	<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> (%)
二零一六年	-3	1	-9	-5	0
二零一七年	3	7	2	3	0
二零一八年 <sup>(註1)</sup>	5	2	8	6	2

6. 二零一八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	4,457.9
貨物進口	4,712.0
<b>貨物貿易差額</b>	<b>-254.1</b>
服務輸出	892.3
服務輸入	635.9
<b>服務貿易差額</b>	<b>256.3</b>
<b>綜合貨物及服務貿易差額</b>	<b>2.3</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 (%)
二零一六年	3.4	1.4	0.4	0.4
二零一七年	3.1	1.2	0.7	1.0
二零一八年	2.8	1.1	1.0	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	2.6	2.4	2.7	2.3	2.2

## 二零一九年經濟展望

二零一九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	4.5 至 5.5
人均本地生產總值實質增長	1.3 至 2.3
以當時市價計算的人均本地生產總值	396,300-400,100 港元 (50,800-51,300 美元)
<b>綜合消費物價指數</b>	
基本綜合消費物價指數	2.5
整體綜合消費物價指數	2.5
<b>本地生產總值平減物價指數</b>	2.5
<b>政府消費開支平減物價指數</b>	3