

二零二零年香港經濟前景

2.16 隨着美國與內地貿易摩擦有所緩和，加上主要央行的寬鬆舉措所帶來的輕微提振作用，環球經濟在接近二零一九年年底時已出現回穩的跡象。儘管這應在二零二零年為亞洲經濟體帶來支持，近期新型冠狀病毒疫情的威脅已大大增加他們短期的下行壓力。由於疫情和相關防疫措施打擊區內生產活動及貿易往來，香港的貨物出口難免會受到影響。此外，美國與內地就第二階段協議展開磋商時，雙方在經濟和科技領域關係上的不確定性仍然存在。內地與美國料需要更多時間解決雙方在多個重要議題上的分歧，雙邊經貿關係在往後一段時間或會起伏不定，增加外圍環境的不確定性。若貿易摩擦再度升溫，香港的對外貿易將會面對進一步的下行壓力。

圖 2.5：貿易摩擦緩和應會為二零二零年香港的出口提供一些支持，但新型冠狀病毒疫情可能會帶來負面影響

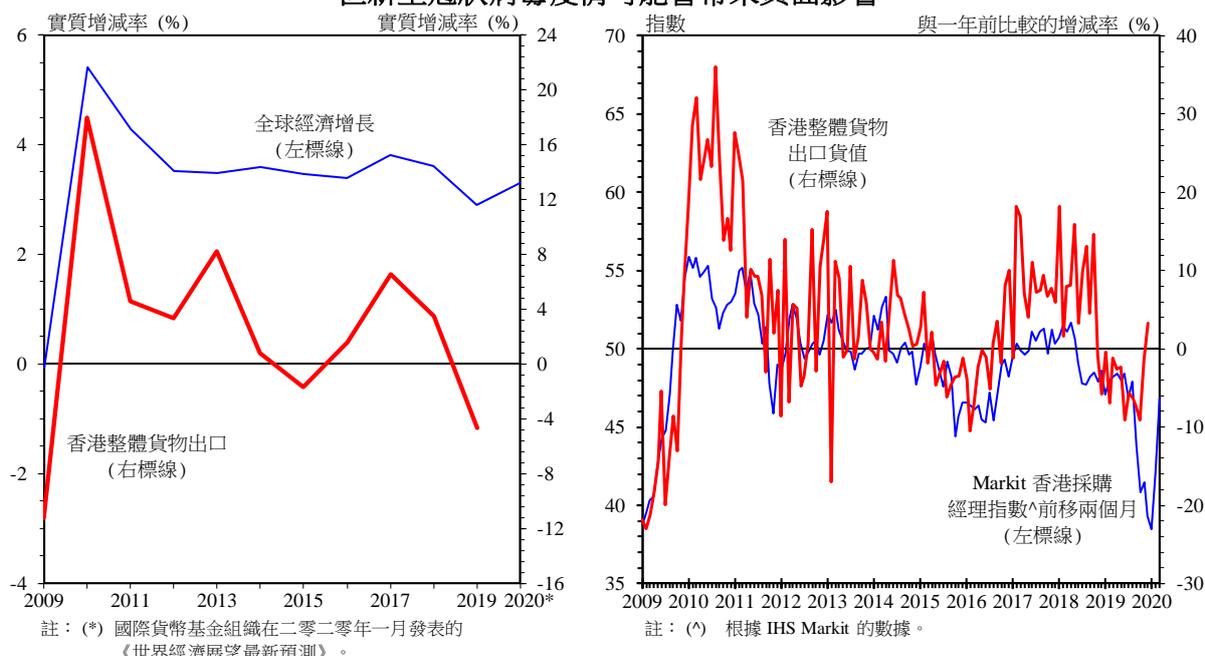
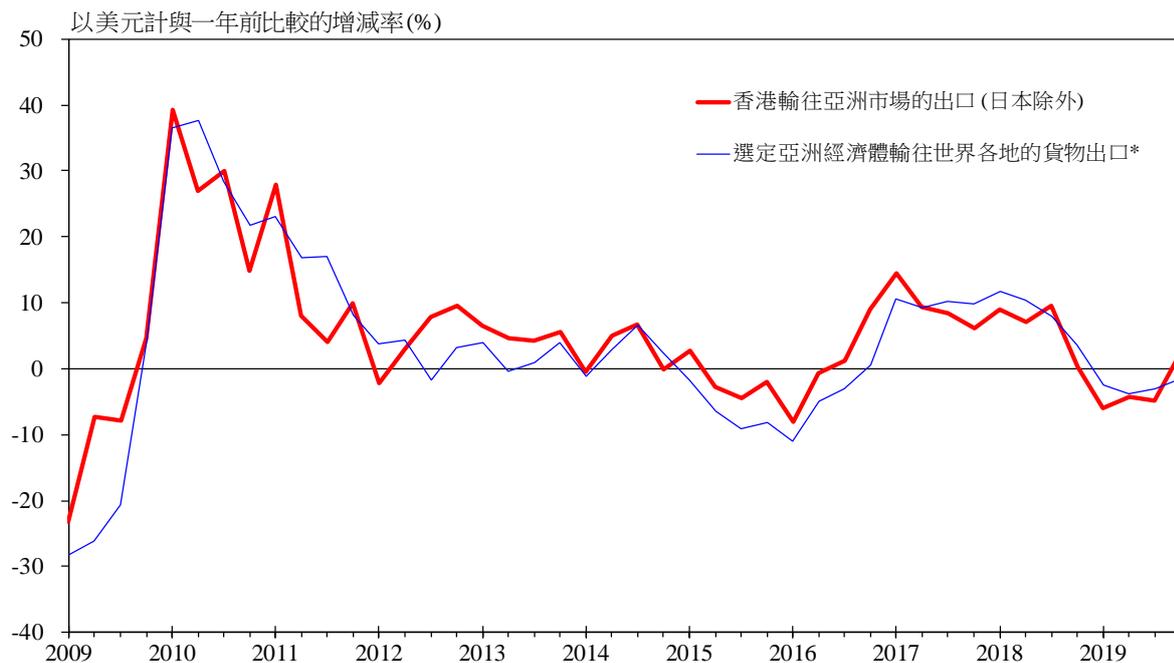


圖 2.6：面對貿易摩擦，區內貿易往來在二零一九年放緩



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。

2.17 服務輸出在二零一九年下半年急劇下滑，主要反映涉及暴力的本地社會事件對與旅遊相關的活動造成嚴重干擾。環球經濟放緩和貿易往來縮減亦是箇中原因。二零二零年服務輸出的前景已變得更加黯淡。其中，隨着限制跨境旅遊的措施推出，疫情的威脅將重創旅遊服務輸出。服務輸出的表現亦取決於本港社會事件的發展。即使疫情受控及社會氣氛平靜下來，旅客訪港的信心料需時恢復。

2.18 受經濟狀況轉弱和各種不確定因素影響，內部需求在二零一九年明顯回軟。由於涉及暴力的本地社會事件嚴重打擊與消費相關的經濟活動和營商氣氛，下半年惡化的情況尤其急劇。展望二零二零年，內部需求將極受新型冠狀病毒疫情的影響，同時亦視乎本地社會事件如何發展。疫情已嚴重削弱整體經濟氣氛和干擾廣泛的經濟活動。因此，令疫情受控和停止本地社會事件的暴力，對下半年本地消費和投資活動的復蘇至為重要。政府在《二零二零至二一財政年度政府財政預算案》公布的各項政策措施，以及自二零一九年八月以來推出數輪支援企業和就業的措施，應對本地經濟提供一些支持。同時，政府持續努力增加公共和私人房屋供應，也應有助為投資需求提供緩衝。不過，倘若新型冠狀病毒疫情帶來更加嚴重和持久的影響，或本地社會事件的暴力再次加劇，經濟信心將嚴重受挫，對經濟的拖累將會較去年下半年的情況更差，並會對失業情況和基層工人的生計構成重大影響。

圖 2.7：私人消費開支的表現對勞工市場的穩定性十分重要

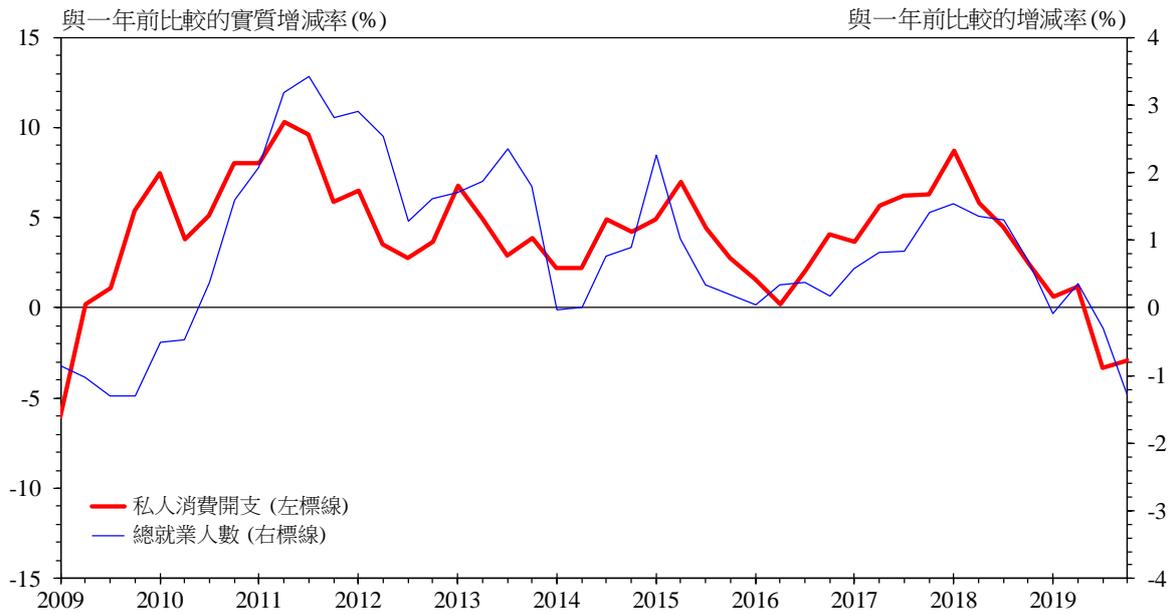


圖 2.8：私人消費開支在二零一九年下半年大幅減弱，主要受涉及暴力的本地社會事件影響

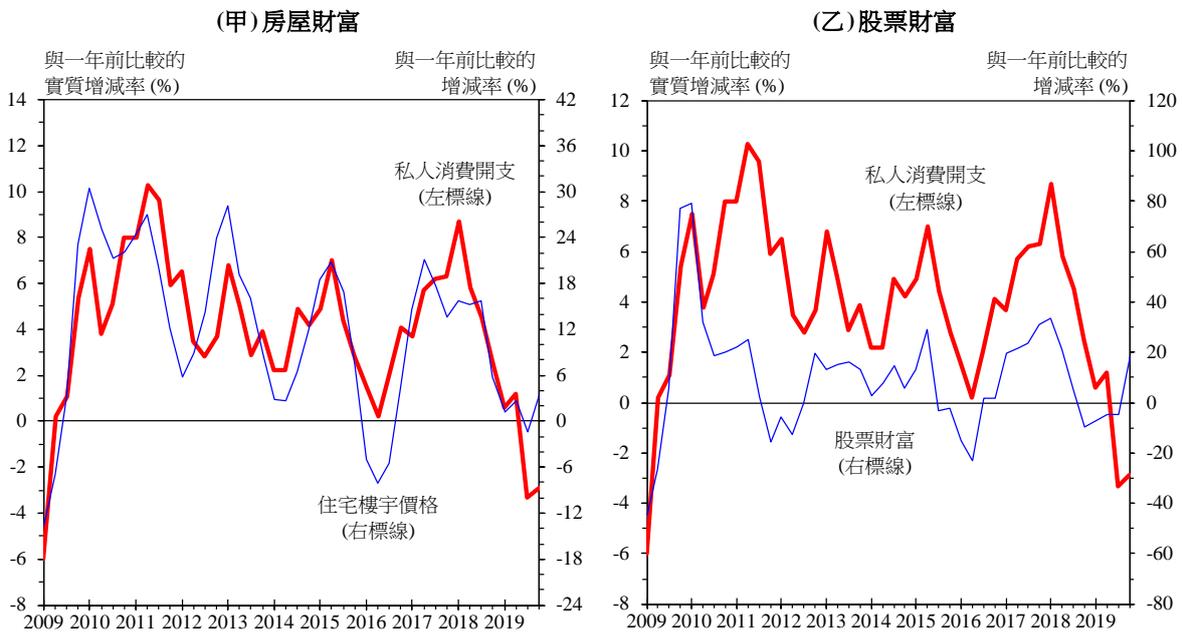
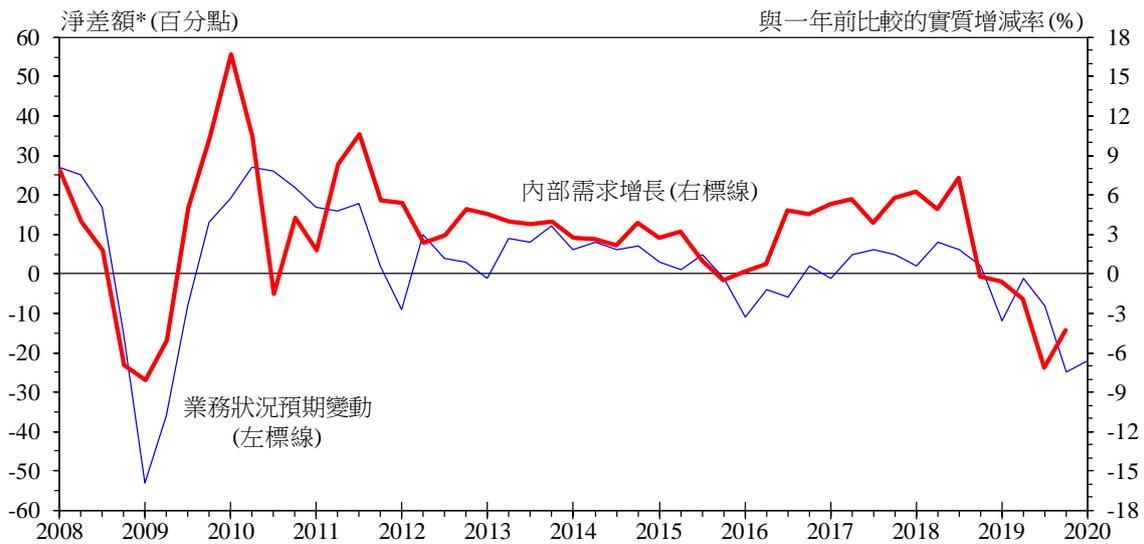
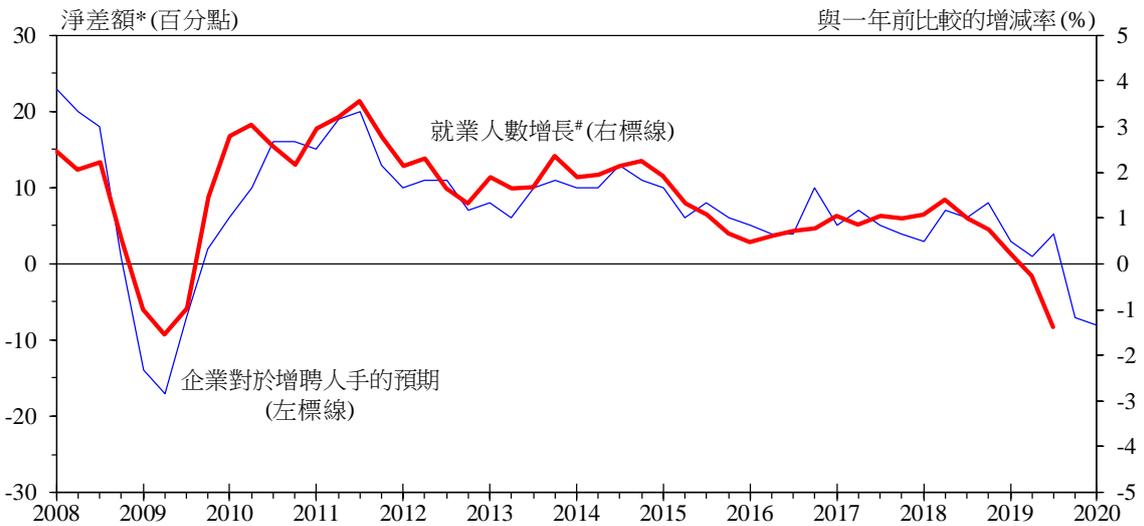


圖 2.9 : 近期營商氣氛仍然非常悲觀



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 : 整體招聘意欲在最近數季轉趨負面

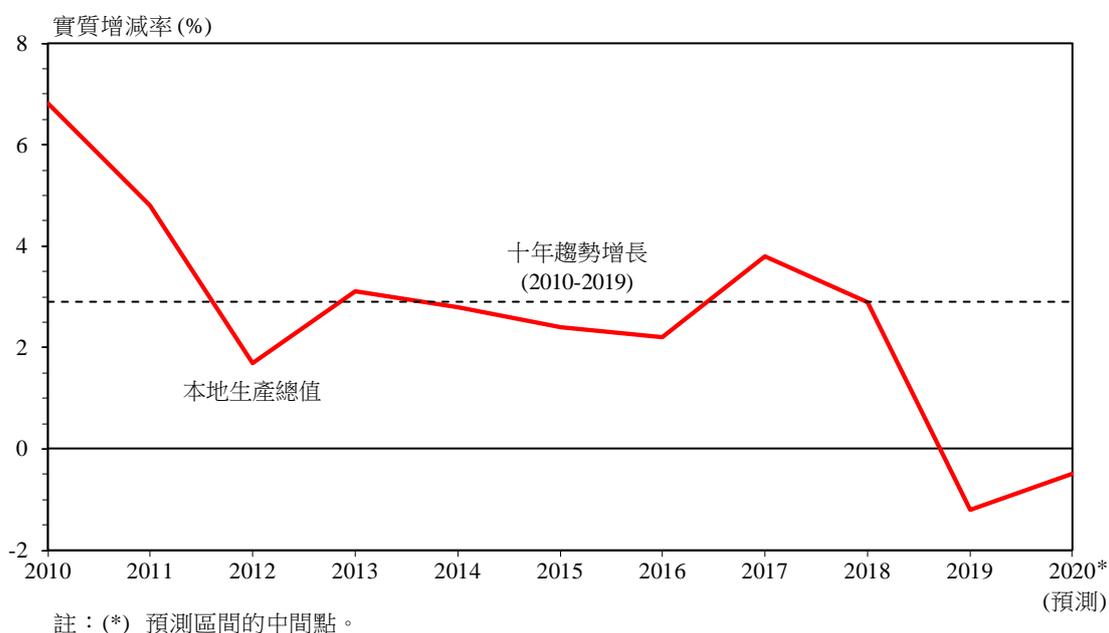


註：(*) 淨差額顯示預期就業人數與前一季比較的變動方向，即是機構單位填報「上升」與「下降」的百分點差距。正數表示可能趨升，負數則指可能趨跌。

(#) 私營機構的就業人數。

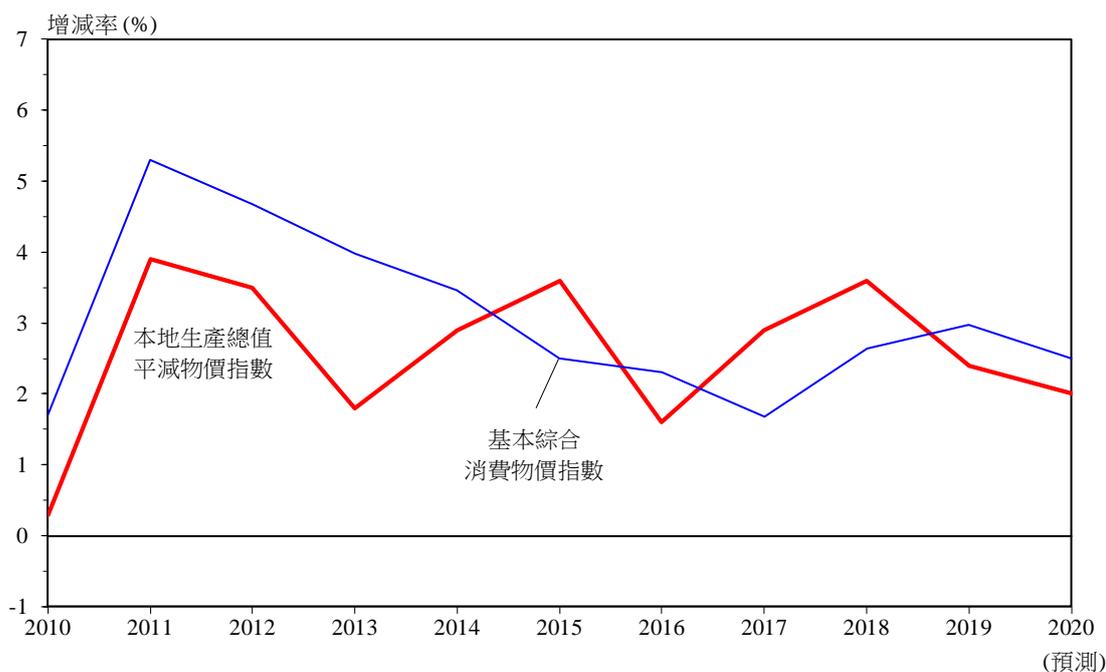
2.19 總括而言，香港經濟短期前景極具挑戰，今年經濟再度出現年度收縮的可能性已大大提高。就目前情況而言，新型冠狀病毒疫情的嚴重性及和持續時間仍然存在高度不確定性。二零二零年香港經濟的實際情況亦將視乎美國與內地貿易關係及本地社會事件的發展。整體來說，考慮到《二零二零至二一財政年度政府財政預算案》的措施和自二零一九年八月以來推出的額外支援措施的提振作用，預測二零二零年香港經濟增長-1.5%至 0.5%。二零一九年經濟收縮 1.2%，而過去十年的趨勢增長則為 2.9%。經濟增長的預測區間是基於多項假設，包括：區內新型冠狀病毒疫情會在數月內受控；本地社會事件不會對經濟活動產生極端及持久的干擾；以及美國與內地的貿易摩擦不會再度急劇升溫。增長最終或會較預測低，尤其是倘若新型冠狀病毒疫情帶來的嚴重影響較預期持久，或社會動盪持續，且愈見暴力。另一方面，如果環球經濟復蘇較預期強勁和現有的貿易壁壘有所減少，增長也有可能較預測高。政府會密切留意情況，並將毫不猶疑推出更多適切的措施以支持經濟。作為比較，私營機構分析員對二零二零年香港經濟增長的最新預測大多介乎-2.0%至 1.0%之間，平均約為-0.9%，國基會在二零一九年十二月下旬的預測則為 0.2%。

圖 2.11：預測二零二零年香港經濟增長為-1.5%至0.5%



2.20 香港基本消費物價通脹在二零一九年上升，主要是由於豬肉價格自二零一九年五月起急升所致。消費物價指數其他主要組成項目承受的價格壓力大致溫和。展望未來，二零二零年消費物價通脹應會有所放緩。由於香港主要進口來源地的通脹率預期將不會顯著上升(見**專題 2.1**)，外圍價格壓力應該維持受控。本地方面，新訂住宅租金自二零一八年後期放緩，應至少在二零二零年早期有助抑制整體通脹。隨着本地經濟情況欠佳，工資增長放緩，本地成本壓力料會受控。此外，即使疫情對一些日用品價格構成干擾，也應屬暫時性，豬肉價格急升對消費物價通脹構成的上升壓力也料會在二零二零年五月後因比較基數高而減退。二零二零年基本消費物價通脹預測為 2.5%，低於二零一九年的 3.0%。作為參考，私營機構分析員對二零二零年消費物價通脹的最新預測平均為 2.1%，國基會的預測則為 1.8%。預測本地生產總值平減物價指數在二零二零年上升 2%，略低於消費物價通脹。

圖 2.12：預測二零二零年基本消費物價通脹稍降至2.5%



二零二零年預測(增減百分率)

本地生產總值

實質本地生產總值 -1.5 至 0.5

名義本地生產總值 0.5 至 2.5

按實質增長計算的人均本地生產總值 -2.2 至 -0.2

按當時市價計算的人均本地生產總值 381,100-388,700 港元
(48,900-49,800 美元)

基本綜合消費物價指數 2.5

本地生產總值平減物價指數 2

其他選定機構最近預測二零二零年香港實質本地生產總值的增幅

(%)

亞洲開發銀行(二零一九年十二月) 0.3

國際貨幣基金組織(二零一九年十二月) 0.2

私營機構分析員的平均預測 # -0.9

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-2.0%與 1.0%之間。

二零一九年經濟表現

1. 二零一九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：

	(%)
(a) 以下各項的實質增長率：	
私人消費開支	-1.1
政府消費開支	5.1
本地固定資本形成總額	-12.3
<i>其中包括：</i>	
樓宇及建造	-6.1
機器、設備及知識產權產品	-20.0
整體貨物出口	-4.7
貨物進口	-7.4
服務輸出	-10.4
服務輸入	-2.3
本地生產總值	-1.2
<i>人均本地生產總值實質增長率</i>	-1.9
<i>以當時市價計算的人均本地生產總值</i>	382,000港元 (48,800美元)
(b) 以下指數的增減率：	
基本綜合消費物價指數	3.0
本地生產總值平減物價指數	2.4
政府消費開支平減物價指數	4.5
(c) 名義本地生產總值增長率	1.2

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> (%)
二零一七年	8	6
二零一八年	7	5
二零一九年	-4	-5

3. 以對外商品貿易貨量指數為基礎計算按主要市場劃分的整體出口每年實質增減率：

整體出口

	<i>總額</i> (%)	<i>內地</i> (%)	<i>歐盟</i> (%)	<i>美國</i> (%)	<i>日本</i> (%)	<i>印度</i> (%)
二零一七年	6	5	5	2	10	35
二零一八年	5	5	8	6	-1	-13
二零一九年	-5	-5	-6	-15	-8	-12

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> (%)
二零一七年	7	8
二零一八年	6	9
二零一九年	-8	-15

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>
	(%)	(%)	(%)	(%)	(%)
二零一七年	3	7	2	2	0
二零一八年	5	3	9	2	2
二零一九年	-10	-8	-21	-2	-4

6. 二零一九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：

(10億港元)

整體貨物出口	4,291.3	
貨物進口	4,415.3	
<i>貨物貿易差額</i>		-124.0
服務輸出	793.9	
服務輸入	619.1	
<i>服務貿易差額</i>		174.8
<i>綜合貨物及服務貿易差額</i>		50.8

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 (%)
二零一七年	3.1	1.2	0.7	1.0
二零一八年	2.8	1.1	0.8	1.1
二零一九年	3.0	1.1	-0.3	-0.4

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	3.0	2.9	3.3	2.7	2.6

二零二零年經濟展望

二零二零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	-1.5 至 0.5
名義本地生產總值	0.5 至 2.5
人均本地生產總值實質增長率	-2.2 至 -0.2
以當時市價計算的人均本地生產總值	381,100-388,700 港元 (48,900-49,800 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	1.7
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