

二零二一年香港經濟前景

2.16 環球經濟在二零二零年下半年開始復蘇，但往後的復蘇步伐主要取決於疫情的發展。多個主要先進經濟體的疫情嚴峻，加上實施限制措施，短期內當地經濟的恢復可能會繼續受到限制。不過，假如這些經濟體的大規模疫苗接種計劃能逐步緩減疫情帶來的威脅，環球經濟情況應會在二零二一年改善，尤以下半年為然。世界各地央行和政府提供的政策支援倘能持續，亦有助帶動經濟復蘇。此外，內地經濟料會強勁增長，繼續有利於亞洲的生產和貿易活動及香港的貨物出口。儘管如此，美國新一屆政府下的中美關係依然值得關注。

圖 2.5：環球經濟反彈應會在二零二一年為香港出口提供支持，
但復蘇力度將取決於疫情的發展

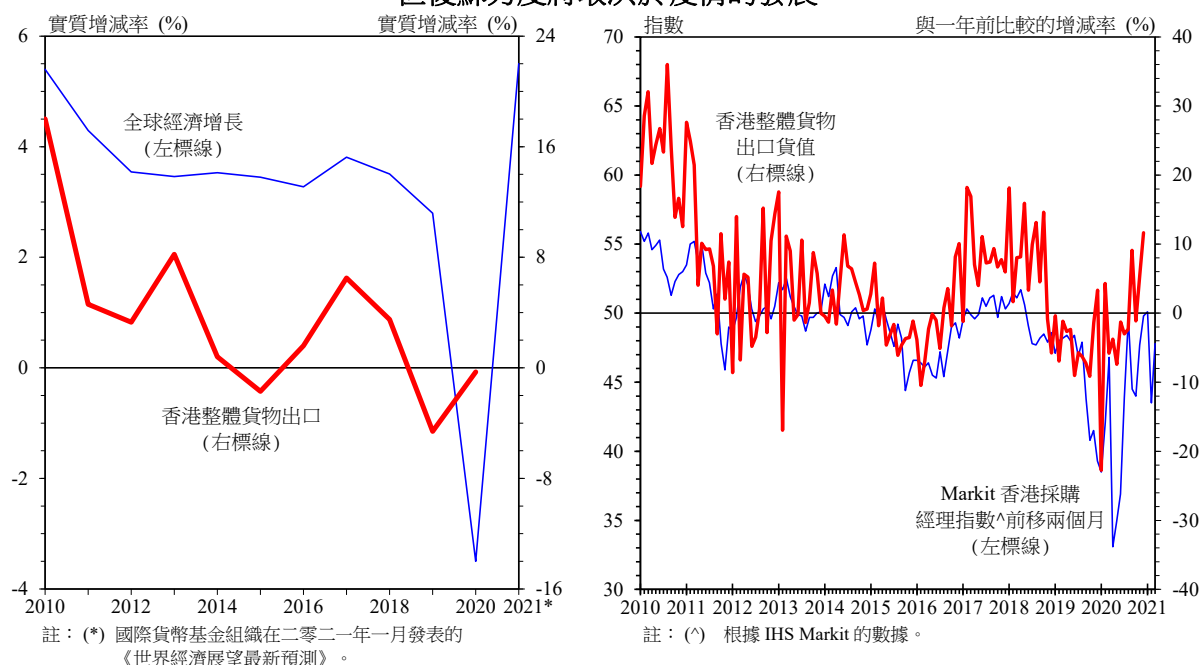
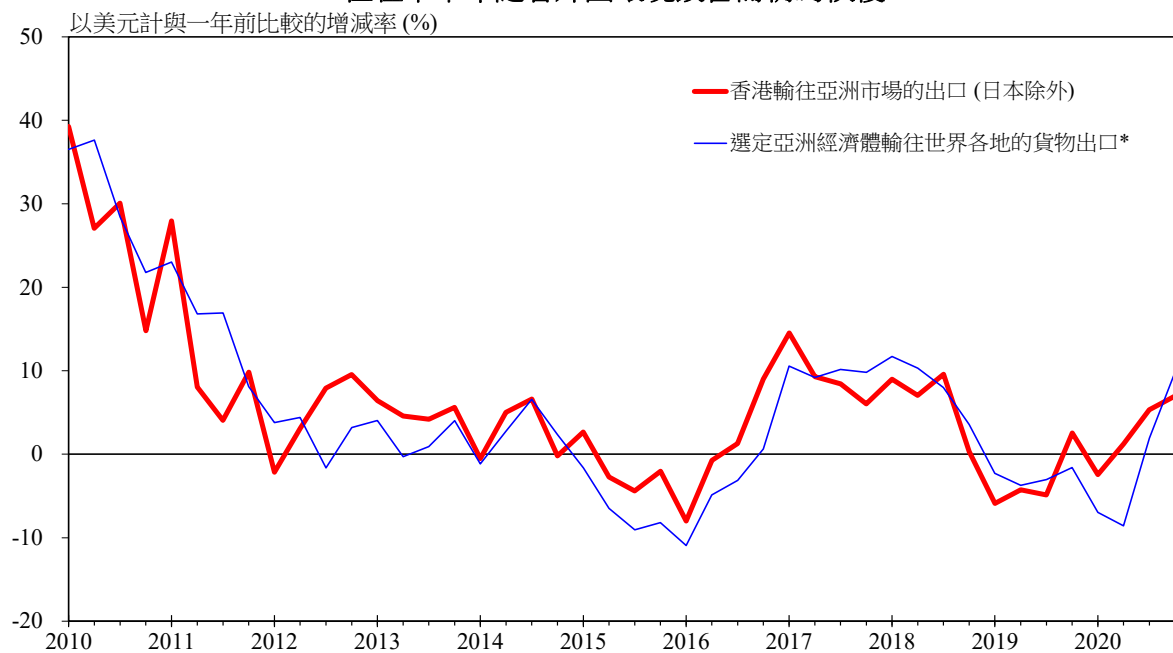


圖 2.6：區內貿易往來在二零二零年上半年嚴重受挫，
但在下半年隨着外圍環境改善而稍為恢復



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 由於訪港旅遊業自二月起陷入停頓，加上在全球經濟情況嚴峻下，跨境運輸和商業活動大減，服務輸出在二零二零年錄得歷來最大跌幅。展望二零二一年，隨着外圍環境好轉，服務輸出應會略為復蘇。然而，復蘇的步伐將受制於跨境旅遊的情況，這些活動或需時才能逐步回復正常。訪港旅遊業短期內料仍然疲弱，但有望在今年稍後時間隨疫苗接種達到預期效果而開始復蘇。同時，區內貿易往來持續恢復會為貿易相關服務提供支持，環球經濟局勢改善亦有助帶動跨境金融和商用服務。

2.18 由於新冠病毒疫情的威脅和相應的社交距離要求嚴重干擾本地消費活動及影響營商氣氛，內部需求在二零二零年遭受重創。勞工市場情況急劇惡化亦打擊消費情緒。展望二零二一年，內部需求的表現將主要取決於本地疫情有多快受控。在疫情有效受控前，不同程度的限制措施料會繼續實施，無可避免會影響本地消費情緒和需要較多人與人接觸的經濟活動。因此，整個社會齊心協力令疫情盡早受控，對恢復飽受重創的本地活動及達致全面經濟復蘇至關重要。

2.19 如政府加大了的抗疫努力和本地疫苗接種計劃能取得預期效果，本地經濟活動在下半年應能更穩健及全面地復蘇。政府在《二零二一至二二財政年度政府財政預算案》公布的紓緩措施及政策舉措，將有助緩和新冠病毒疫情對本港經濟的影響，以及支持經濟的持續復蘇。

政府持續努力增加公共和私人房屋供應、推展基建投資項目，以及推動創新科技，也應為投資需求帶來支持。

圖 2.7：私人消費開支和總就業人數在疫情下均錄得有紀錄以來最大跌幅

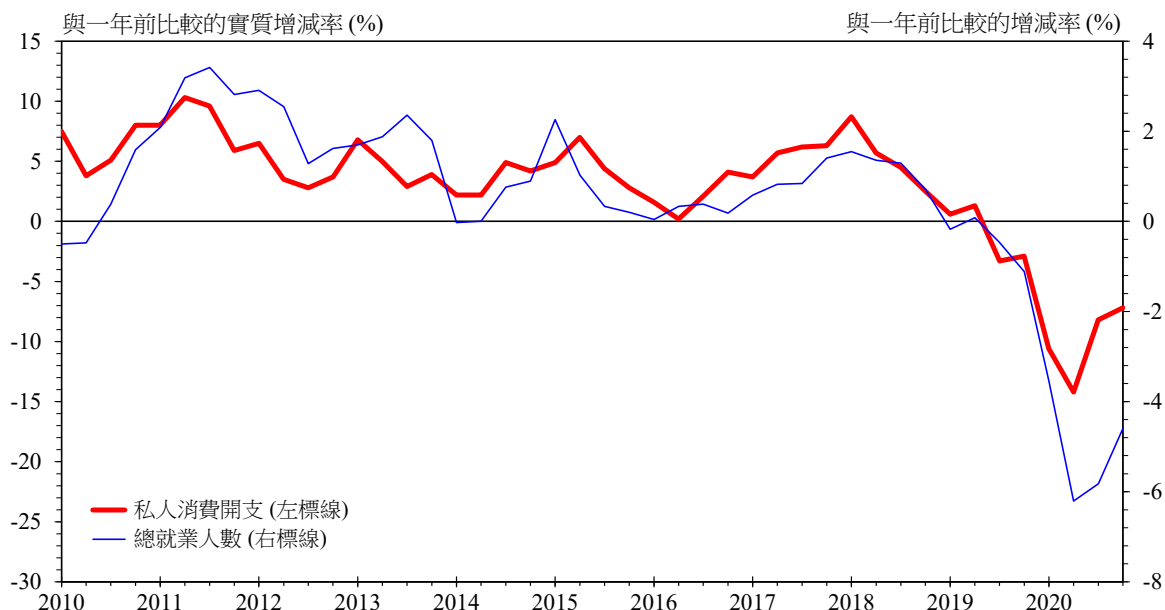


圖 2.8：由於消費活動受疫情嚴重干擾，財富效應難以對私人消費開支起支持作用

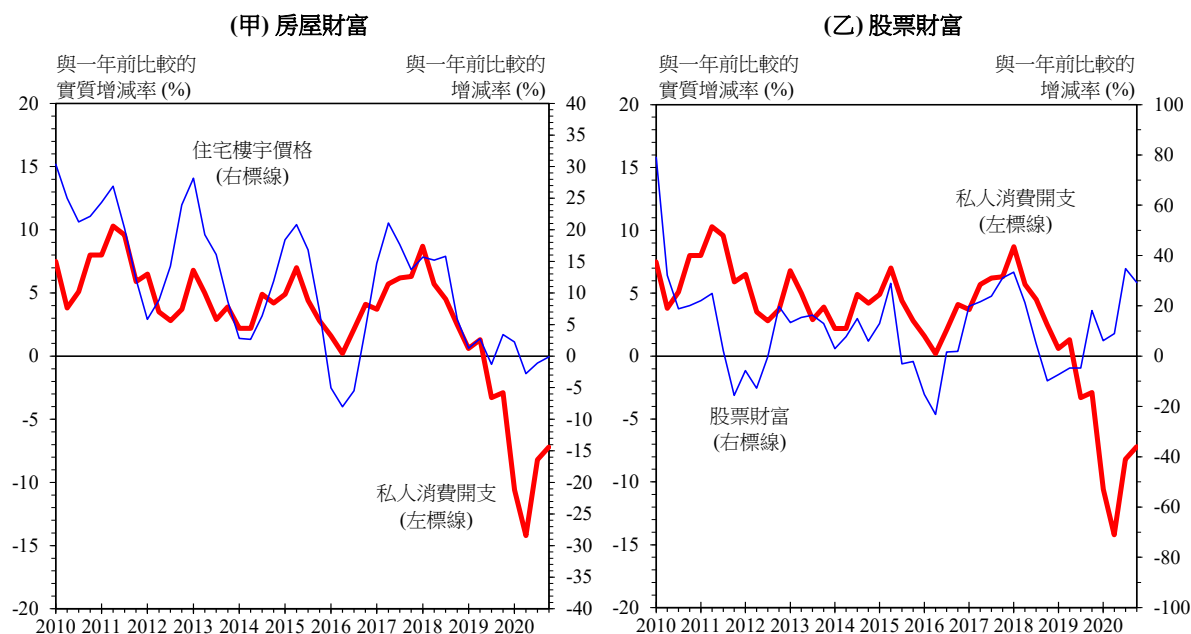
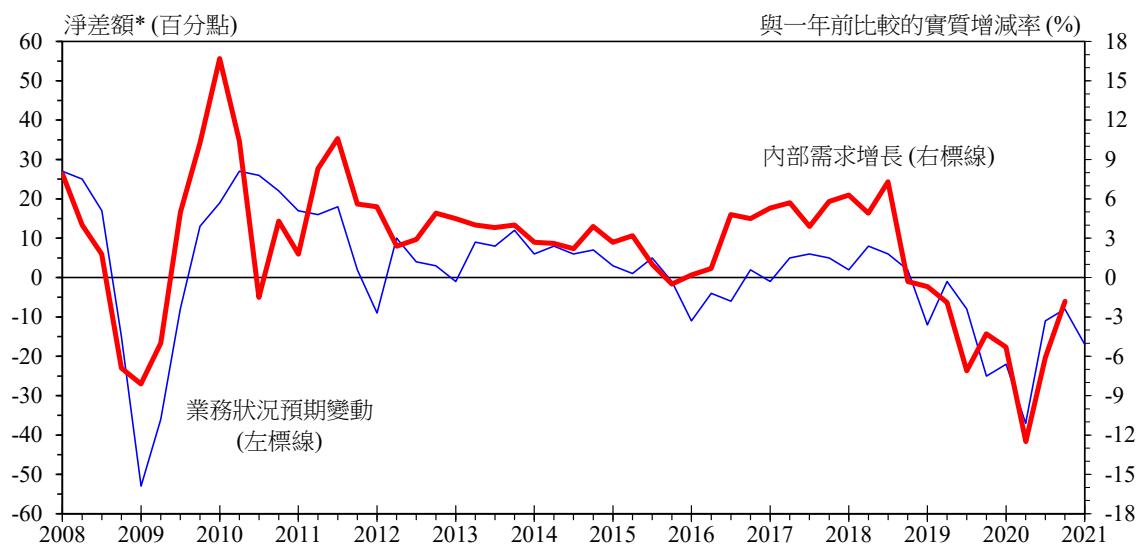
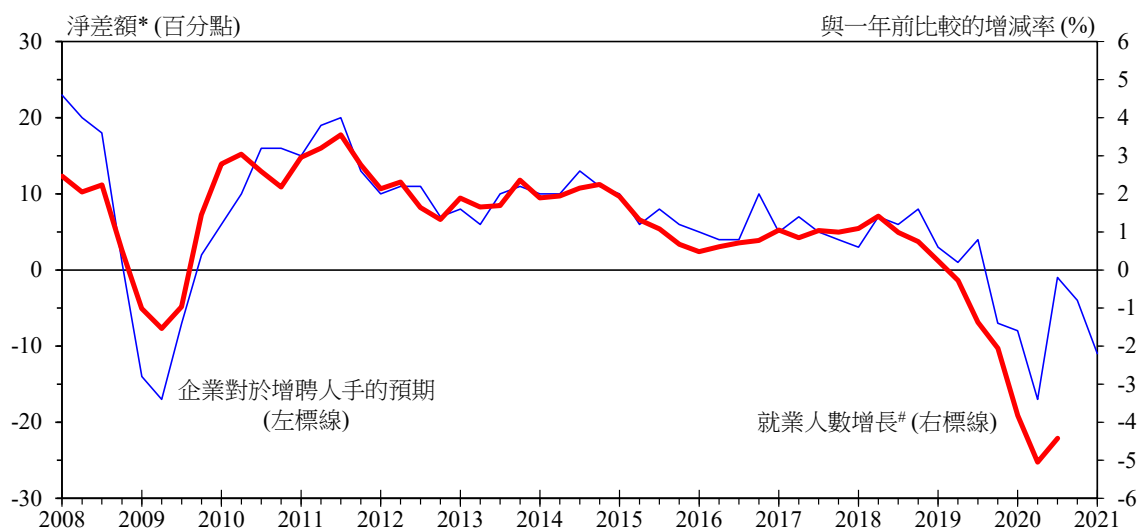


圖 2.9：營商氣氛在二零二零年普遍負面



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 2.10：整體招聘意欲在最近數月仍然維持疲弱



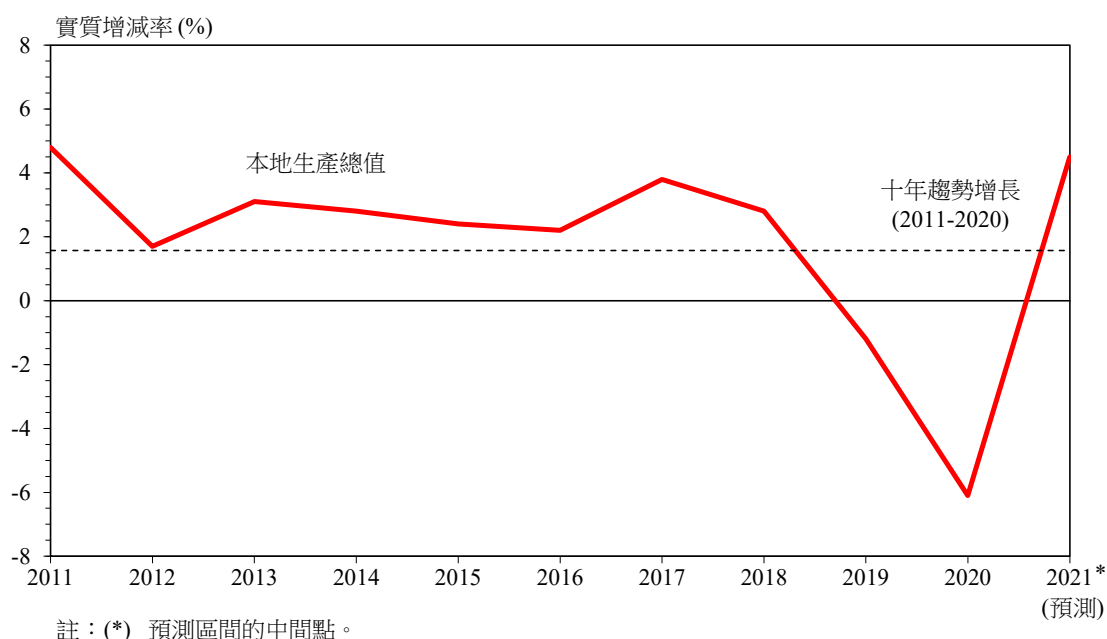
註：(*) 淨差額顯示預期就業人數與前一季比較的變動方向，即是機構單位填報「上升」與「下降」的百分點差距。正數表示可能趨升，負數則指可能趨跌。

(#) 私營機構的就業人數。

2.20 總括而言，預計香港經濟在二零二一年恢復增長，但復蘇的廣度和強度則受與疫情相關的高度不確定性影響。中美關係的演變和地緣政治緊張局勢，也是須注意的風險因素。整體來說，考慮到政府措施的支持作用，預測香港經濟在二零二一年增長 3.5%至 5.5%，二零二零年則錄得 6.1%的紀錄收縮。這預測是基於假設隨着大型疫苗接種取得進展，全球和本地疫情因而會在二零二一年年內逐步改善，以及中美摩擦不會急劇升溫。

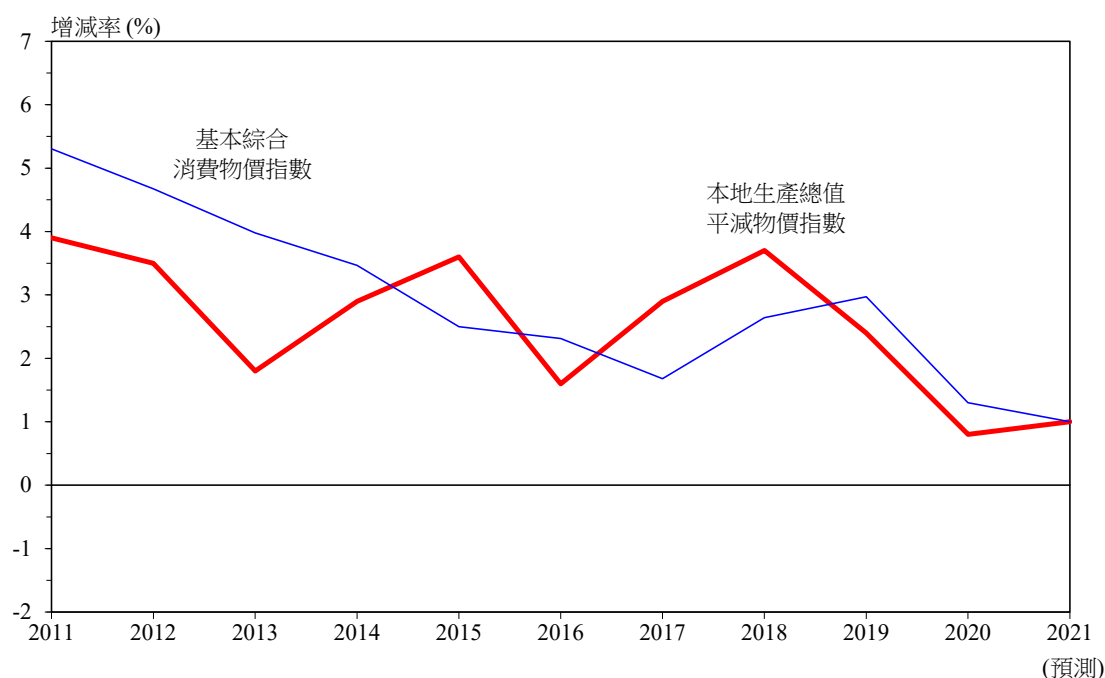
2.21 增長預測區間相對較闊，反映全球和本地經濟均面對高度的不確定性。倘若世界各地的大型疫苗接種計劃在年內進展緩慢，又或者中美關係在美國新一屆政府下顯著惡化，增長最終或會較貼近預測區間的下限。相反，倘若疫情能在上半年大致受控，部分現有貿易壁壘又可撤銷，增長則可能靠近預測區間的上限。政府會對事態發展保持警覺。作為比較，私營機構分析員對二零二一年香港經濟增長的最新預測介乎 3.0%至 7.1%之間，平均約為 4.4%，國基會在二零二零年十月的預測則為 3.7%。

圖 2.11：預測二零二一年香港經濟增長為3.5%至5.5%



2.22 香港基本消費物價通脹在二零二零年明顯回落。展望未來，二零二一年消費物價通脹應會維持輕微。由於環球經濟活動要恢復到疫情前的水平並不容易，香港主要進口供應地的通脹應會維持受控，預料外圍價格壓力會保持溫和。本地成本壓力亦預料輕微。新訂住宅租金自二零一九年後期回落，其影響會繼續浮現。商業樓宇租金和勞工成本方面的壓力應該有限，因為本地經濟經歷一段較長時間的嚴重收縮後，在二零二一年大部分時間內料會在低於生產容量的情況下運行。整體而言，二零二一年基本消費物價通脹預測為 1%，低於二零二零年的 1.3%。作為參考，私營機構分析員對二零二一年消費物價通脹的最新預測平均為 1.3%，而國基會在二零二零年十月作出的預測則為 2.4%。預測本地生產總值平減物價指數在二零二一年上升 1%，與基本消費物價通脹相若。

圖 2.12：預測二零二一年基本消費物價通脹維持在1%的溫和水平



二零二一年預測(增減百分率)

本地生產總值

實質本地生產總值 3.5 至 5.5

名義本地生產總值 4.5 至 6.5

按實質增長計算的人均本地生產總值 2.5 至 4.5

按當時市價計算的人均本地生產總值 375,100-382,200 港元
(48,100-49,000 美元)

基本綜合消費物價指數 1

本地生產總值平減物價指數 1

其他選定機構最近預測二零二一年香港實質本地生產總值的增幅

(%)

亞洲開發銀行(二零二零年十二月) 5.1

國際貨幣基金組織(二零二零年十月) 3.7

私營機構分析員的平均預測[#] 4.4

註：(＃) 私營機構分析員對實質本地生產總值的增長預測介乎 3.0%與 7.1%之間。

二零二零年經濟表現

1. 二零二零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	-10.1
政府消費開支	7.8
本地固定資本形成總額	-11.5
其中包括：	
樓宇及建造	-8.2
機器、設備及知識產權產品	-19.2
整體貨物出口	-0.3
貨物進口	-2.1
服務輸出	-36.8
服務輸入	-35.1
本地生產總值	-6.1
人均本地生產總值實質增長率	-5.8
以當時市價計算的人均本地生產總值	362,300港元 (46,700美元)

(b) 以下指數的增減率：

基本綜合消費物價指數	1.3
本地生產總值平減物價指數	0.8
政府消費開支平減物價指數	2.7

(c) 名義本地生產總值增長率 -5.4

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

	以貨值計 (%)	以實質計 (%)
二零一八年	7	5
二零一九年	-4	-5
二零二零年	-2	-1

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

	總額 (%)	內地 (%)	歐盟[#] (%)	美國 (%)	日本 (%)	印度 (%)
二零一八年	5	5	9	6	-1	-13
二零一九年	-5	-5	-7	-15	-8	-12
二零二零年	-1	5	-7	-13	-7	-16

註：# 由於英國已於二零二零年一月三十一日正式脫離歐盟，輸往歐盟的出口並不包括輸往英國的出口。輸往英國和歐盟的出口合計在二零一八年實質上升 8%，在二零一九年及二零二零年則分別下降 6%及 7%。

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：

	進口 (%)	留用貨物進口 (%)
二零一八年	6	9
二零一九年	-8	-15
二零二零年	-3	-9

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
	(%)	(%)	(%)	(%)	(%)
二零一八年	5	3	9	2	2
二零一九年	-10	-8	-21	-2	-4
二零二零年	-37	-30	-91	3	-12

6. 二零二零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	4,282.3	
貨物進口	4,329.1	
貨物貿易差額		-46.8
服務輸出	494.9	
服務輸入	395.8	
服務貿易差額		99.1
綜合貨物及服務貿易差額		52.3

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 (%)
二零一八年	2.8	1.1	0.8	1.1
二零一九年	2.9	1.1	-0.3	-0.4
二零二零年	5.9	3.3	-2.2	-5.1

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	1.3	0.3	-0.5	0.7	0.8

二零二一年經濟展望

二零二一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 3.5 至 5.5

名義本地生產總值 4.5 至 6.5

人均本地生產總值實質增長率 2.5 至 4.5

以當時市價計算的人均本地生產總值 375,100-382,200 港元
(48,100-49,000 美元)

綜合消費物價指數

基本綜合消費物價指數 1

整體綜合消費物價指數 1.6

本地生產總值平減物價指數 1

政府消費開支平減物價指數 0.5