

專題 3.1

美國經濟放緩對香港出口貿易有何影響？

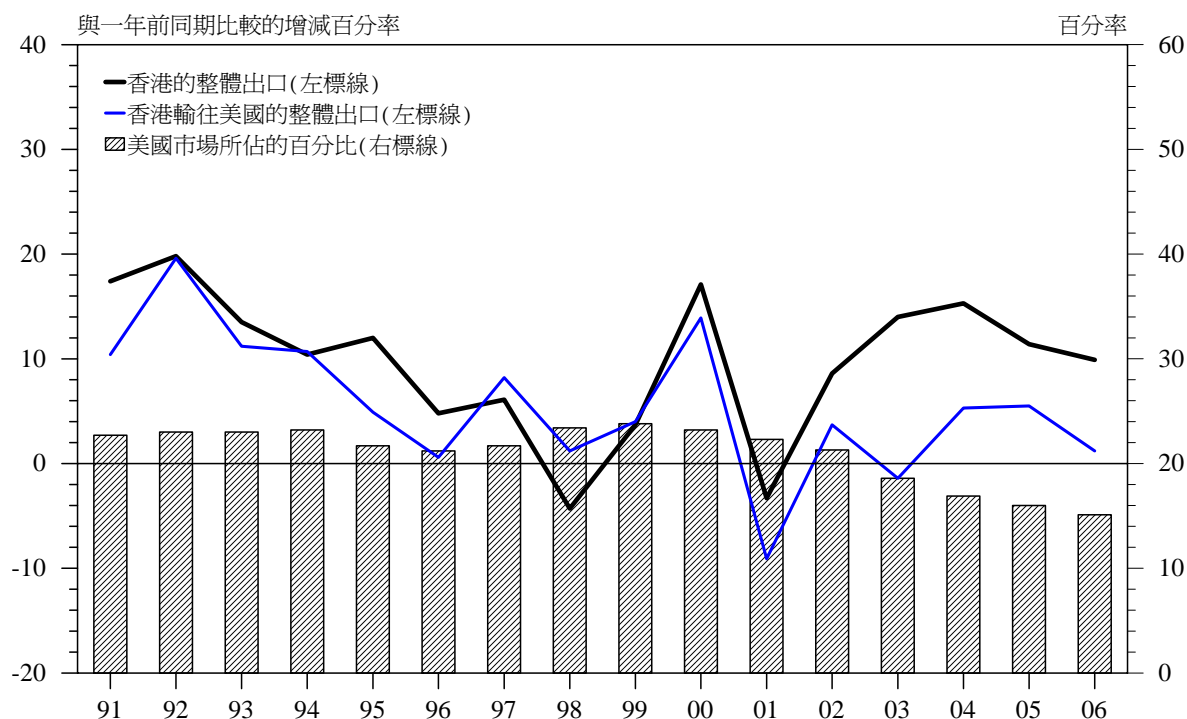
美國經濟放緩是影響二零零七年全球經濟前景的不明朗因素之一。美國作為香港第二大出口市場，其經濟放緩難免會影響香港輸往美國的出口增長。然而，從美國市場情況的演變發展看來，美國經濟放緩對香港在外貿方面的影響，可能較一般想法輕微。

美國的直接影響日漸消減

首先，過去十多年來，美國市場佔香港出口貿易的比率不斷下降，由八十年代末的四分之一跌至二零零六年的 15%。香港輸往美國的出口在九十年代初大幅增長後，隨着華南地區港口基建的擴展及改善，香港貿易結構持續由轉口貿易轉向離岸貿易，故由九十年代中起已回落至較溫和的增長。輸往美國的出口在香港整體貨物出口所佔的份額逐步下降，意味着現時美國經濟放緩對香港出口貿易的直接影響，應較往昔輕微。

	輸往美國的總出口貨量 (每年平均百分率)	美國進口需求增長 (每年平均百分率)
一九九一至一九九五年(五年)	11.2	8.5
一九九六至二零零零年(五年)	5.4	10.4
二零零一至二零零六年(六年)	0.8	5.8

美國對香港出口的直接影響逐年減退



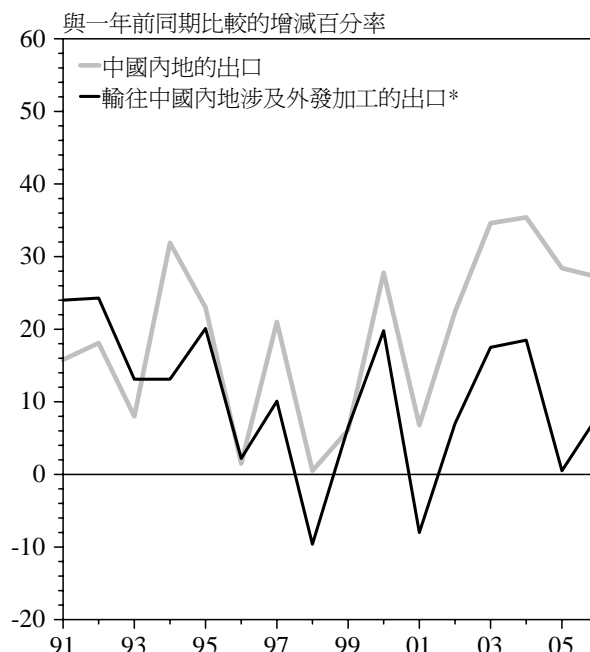
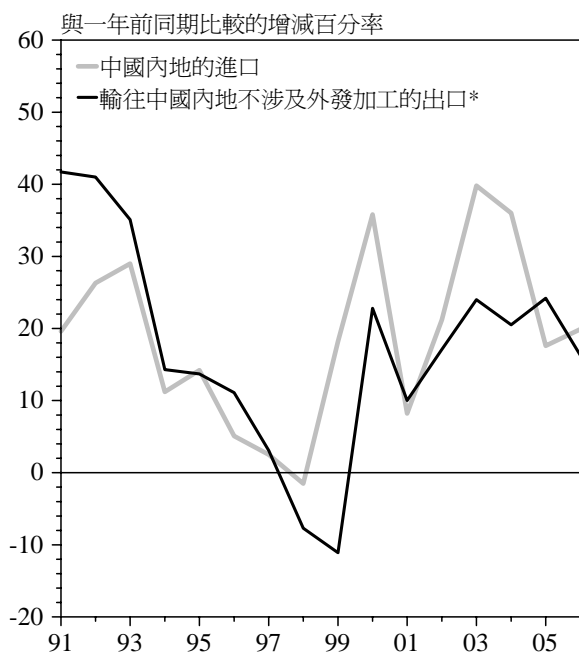
專題 3.1(續)

內地現為更重要的市場

其次，與美國市場相比，內地市場是香港出口的更重要增長動力。現時，輸往內地的出口佔香港整體貨物出口差不多一半，較九十年代初少於 30%的份額為高。扣除外發加工貿易後，輸往內地的出口在香港整體貨物出口中仍佔相當大的比率，於二零零六年達 30%，比重更大於美國和歐盟合計。由於香港與內地經濟日漸融合，加上內地因中國加入世貿而增加出口貨量和加快貿易開放步伐，而其內部需求又蓬勃增長，以致香港輸往內地的出口於二零零一至二零零六年間有可觀增長，每年平均升幅達 17.4%。

輸往內地供內地使用的出口顯著急升，
特別是中國在二零零一年加入世貿後

輸往內地作外發加工的出口
與內地出口表現關係密切



註：(*) 二零零六年的數字為第一至第三季的數字。

通過內地傳達的間接影響應會輕微

第三，在過去十年，雖然美國經濟周期波動，內地輸往美國的出口表現仍十分堅挺。一九九六至二零零六年間，內地輸往美國的出口大幅上升，每年平均升幅達 23%，即除二零零一年外，每年均錄得雙位數升幅。值得注意的是，美國自一九九九年已成為內地的最大出口市場。如美國的需求顯著放緩，輸往內地進行出口加工的貨物相信會因此減少，香港的出口貨量也會間接受到影響。然而，由於內地產品已具競爭力和質素改善，這種間接影響應不致太嚴重。此外，由於內地出口分散至其他市場，尤其是近年的歐盟市場，假如這些市場的經濟持續向好，應有助消減美國經濟放緩所帶來的影響。因此，如美國經濟軟着陸，香港出口因美國經濟下滑導致內地出口銳減而受到打擊的可能性，應該不會太大。

專題 3.1(續)

美國經濟放緩一旦較預期嚴峻，仍是風險因素

由於內地經濟現已成為香港出口增長的重要因素，加上內地出口的強大競爭力在其他亞洲貨幣相對升值下得到進一步支持，香港出口純粹因美國經濟略為放緩而受到的影響，應不會太顯著。美元疲弱也是另一個支持香港出口的有利因素(詳情請參閱**專題 2.1**)。儘管如此，如美國經濟放緩的情況較預期嚴重，以致引發全球經濟衰退，又或內地經濟的增長動力減退，則香港出口相信會更受影響。