

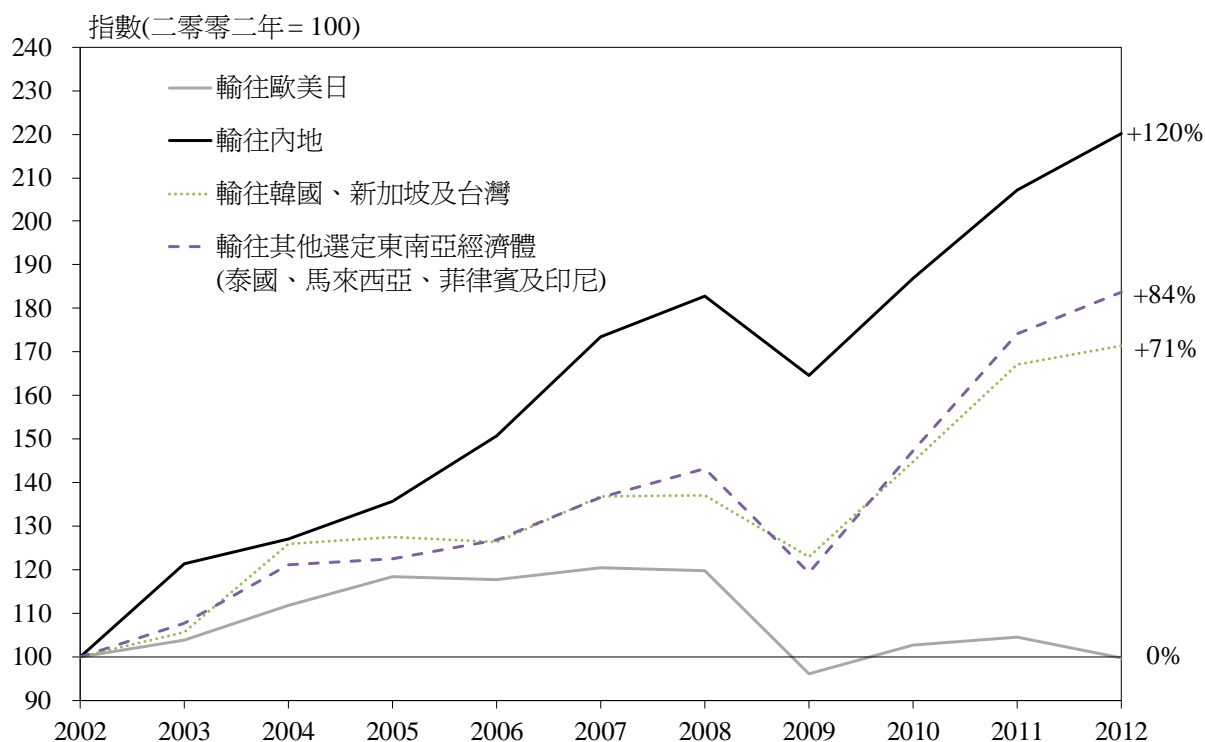
## 專題 2.2

### 從長遠角度剖析消費品出口表現

香港的對外貿易近年表現反覆。先進經濟體復蘇緩慢，令最終需求受壓，繼而拖累亞洲的生產活動及區內貿易往來。不過，撇除經濟周期起伏的影響，亞洲收入趨升將會刺激區內本地需求，長遠而言，或會最終成為支撐本港貿易表現的一大因素。本專題重點檢視過去十年，本港輸往選定亞洲經濟體的消費品出口表現。

從圖 1 可見，在二零零二至二零一二年這十年間，香港輸往選定亞洲經濟體的消費品出口增長，遠高於歐盟、美國和日本三大先進經濟體。在這些選定亞洲經濟體之中，內地市場一枝獨秀，消費品出口貨值錄得的累計增幅達 120% (即每年 8.2%)。一些發展中的東南亞市場及新興工業化經濟體 (即韓國、新加坡及台灣)，同樣錄得強勁增長。歐美日市場的情況則截然不同，在二零零八年年底全球金融危機爆發後，輸往當地的消費品出口顯著下挫；過去幾年又因當地的經濟復蘇遲緩，香港輸往當地的消費品出口仍然十分疲弱。在這樣的環境下，輸往選定亞洲市場的消費品出口佔本港消費品出口的比重有所提高，由二零零二年的 17% 增至二零一二年的 26%。儘管如此，歐美日依然是本港最大的消費品出口市場，合共佔二零一二年消費品出口的 51%。

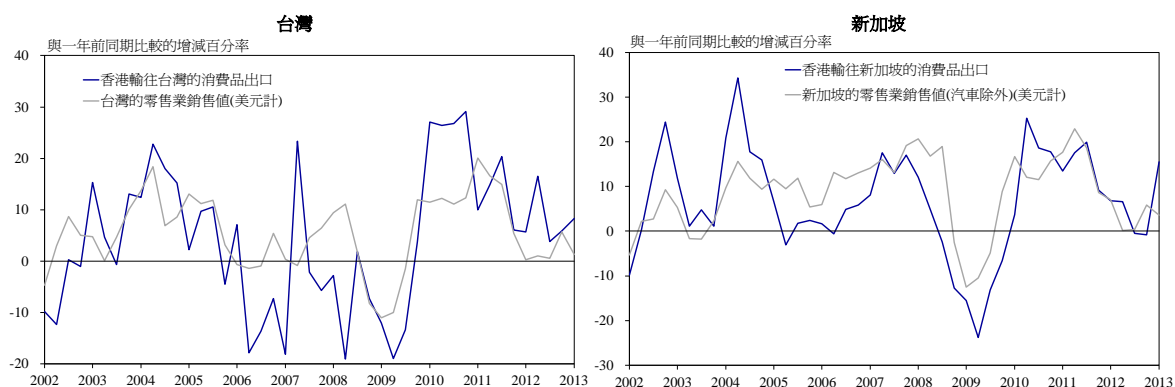
圖 1：輸往選定亞洲市場及先進市場的消費品出口



## 專題 2.2(續)

經仔細分析可以發現，本港輸往亞洲市場的消費品出口表現，與當地的消費需求不無關係。以台灣及新加坡為例，圖 2 顯示，本港輸往這些市場的消費品出口大致跟隨當地零售業銷售值(其中一項消費需求指標)的走勢。不過，當地消費需求的強弱，似乎也容易受到環球經濟周期所影響，而這個周期近期主要由先進經濟體的形勢所帶動。

圖 2：輸往一些亞洲市場的消費品出口走勢  
往往與當地的消費需求趨勢同步



從二零零八至零九年全球金融危機期間出現的大衰退可見，很多亞洲經濟體(包括台灣及新加坡)的消費需求明顯下滑，相信與這些經濟體都依賴出口有關。近來很多亞洲經濟體都受到對外貿易疲弱所拖累，經濟增長放緩，令本港輸往選定亞洲市場的消費品出口也顯著減慢，二零一三年上半年只錄得 0.6% 的按年增幅。

此外，消費品佔二零一二年香港整體出口的 26%，遠低於原材料及資本貨物合計佔 73% 的比重。後兩類的出口與涉及地區供應鏈的生產活動息息相關，較易被環球經濟狀況所左右，受亞洲消費需求的影響則相對較小。由於環球經濟近期一直被先進經濟體嚴重拖累，本港的整體出口表現仍然極易受先進經濟體的形勢所牽動(見專題 2.1)。

總括而言，從長遠的角度來看，亞洲仍然是環球經濟的亮點，增長前景較佳，這應有利於香港的出口。亞洲經濟增長較快，消費意欲也隨之增強，特別是內地，過去十年收入迅速增加，帶動本港輸往內地的消費品出口強勁增長，增幅遠勝於其他市場。中央政府調整經濟結構，以消費帶動增長，應會進一步刺激這個龐大市場的消費需求，香港在未來也應會受惠於這些發展。