

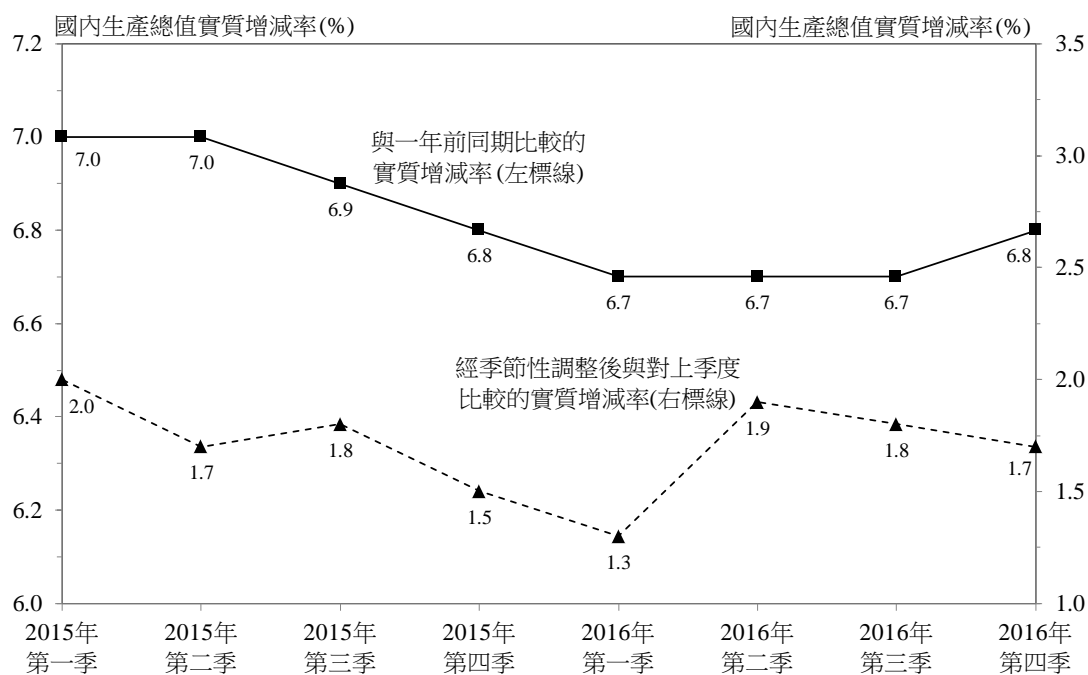
專題 2.2

二零一六年內地經濟狀況

內地與香港經貿關係緊密，其經濟發展形勢亦與香港經濟息息相關。本專題概述二零一六年內地宏觀經濟狀況，以及在結構性改革上的一些重要發展。

整體而言，二零一六年內地經濟持續以中高速增长，實質增長率達 6.7%，增速雖然較二零一五年略低 0.2 個百分點，但仍然達到二零一六年年初內地當局所訂的 6.5-7% 全年增長目標，並超乎當時外界不少人的預期⁽¹⁾。按季度觀察，經季節性調整後的按季經濟增長率亦由二零一六年第二季起持續回穩(圖 1)。總括而言，儘管二零一六年內地經濟增長的確較近年略有回落，但仍然明顯高於環球其他多個主要經濟體，加上內地現時的經濟規模已遠較以往為大⁽²⁾，故此相應的經濟實質增量亦高於以往。

圖 1：內地經濟繼續平穩增長



(1) 以國際貨幣基金組織二零一六年年初的預測為例，內地在二零一六年的實質經濟增長預測為 6.3%。

(2) 內地經濟在二零零七至二零一六年十年間年均實質增長 9%，反映經濟實質規模於期內已擴張超過一倍。

專題 2.2 (續)

內地經濟各個環節的發展迥異，反映內地經濟結構出現一些重要變化。零售銷售方面，內地的消費需求保持堅穩，社會消費品零售銷售總額於二零一六年錄得 9.6% 的實質增長，增長率雖然較二零一五年略有回落，但仍然明顯高於整體經濟增速，反映內地的內部需求仍然強韌，為整體經濟提供有力支持。消費在經濟增長的角色擴大，亦配合內地經濟結構優化的大方向(詳見下文)。

投資方面，受部分傳統工業產能過剩、一二線城市以外的房地產庫存偏高等因素影響，固定資產投資在二零一六年實質增長 8.8%，增幅較二零一五年的 12.0% 有所放緩。然而，基礎設施建設投資繼續保持較高速的增長。按行業觀察，在「水利、環境和公共設施管理業」、「教育」、「衛生和社會工作」、「文化、體育和娛樂業」等行業的投資增速尤其顯著。以上種種均有助進一步提高各地區的長遠經濟發展潛力。

相對而言，外部需求仍然疲弱，內地外貿環節於二零一六年繼續面對較大的下行壓力，以美元計的貨物出口總值下降 7.7%，跌幅較二零一五年擴大 4.8 個百分點。然而，內地出口表現於二零一六年接近年末的月份有所回穩，第四季貨物出口總值按年下降 5.2%，跌幅較首三季的 8.6% 略為收窄，顯示相關的下行壓力已略為紓緩⁽³⁾。事實上，內地經香港的貨物出口總值亦同樣呈現相近趨勢，二零一六年第四季按年上升 0.8%，扭轉首三季按年下跌 5.1% 的趨勢。

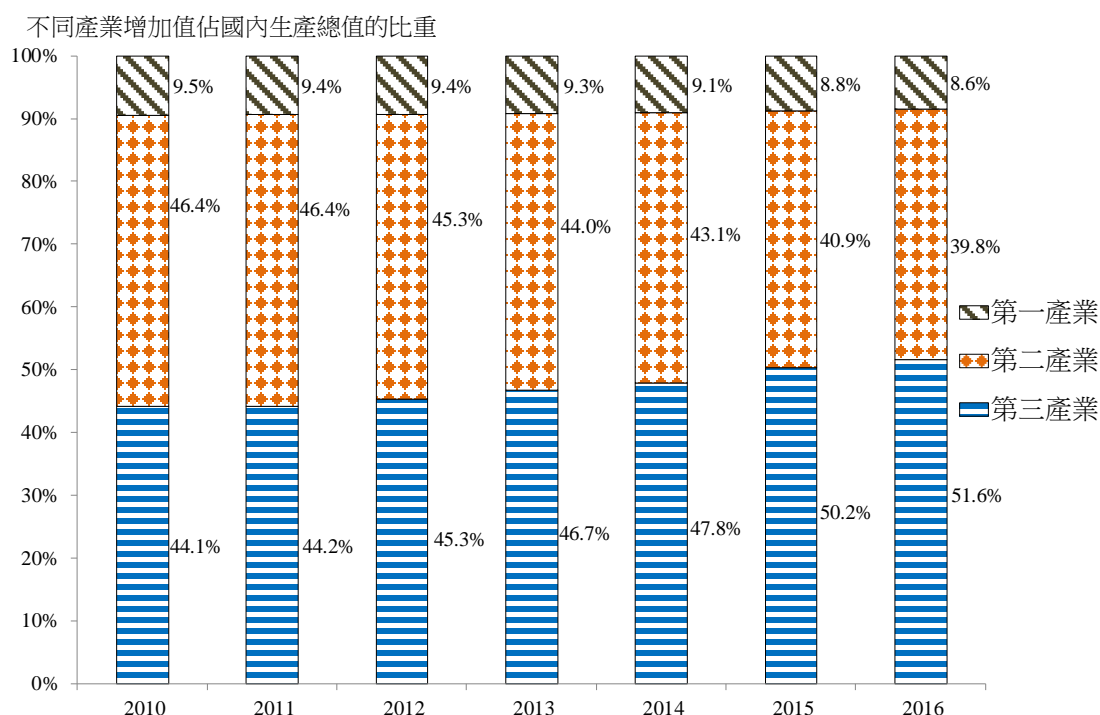
內地經濟在維持中高速增長的同時，經濟結構亦持續轉型和優化，並穩步邁向以內部消費和服務產業為主導、以創新和技術提升為驅動的發展模式。首先，消費對經濟增長的主導作用有所提高，二零一六年最終消費開支對國內生產總值增長的貢獻率達 64.6%，較二零一五年提高 4.7 個百分點。另外，服務產業亦對內地經濟發展愈趨重要，二零一六年第三產業增加值佔國內生產總值的 51.6%，較二零一五年提高 1.4 個百分點⁽⁴⁾ (圖 2)，其增長率亦達到 7.8%，較整體經濟增速為高。除此以外，二零一六年內地工業亦向高技術方向發展，高技術產業的工業增加值實質增長 10.8%，較二零一五年高 0.6 個百分點，亦明顯高於同期全國規模以上工業增加值的 6.0% 實質增長，反映工業升級轉型並更着重技術提升的發展趨勢，而與高技術工業相關的投資於去年亦維持雙位數字的增長，顯示投資結構持續優化，有助進一步提升生產技術的水平。

(3) 若以人民幣計算，內地出口貨值於年末個別月份更錄得按年升幅，例如二零一六年十一月出口貨值以人民幣計算按年上升 4.2%。

(4) 同時更較二零零零年的 39.8% 高近 12 個百分點。

專題 2.2 (續)

圖 2：第三產業佔國內生產總值的比重持續上升



價格方面，內地消費物價通脹在二零一六年全年保持平穩。居民消費物價指數持續溫和上升，全年平均升幅達到 2.0%。當中部分服務項目如醫療保健、教育服務及租賃房房租的價格錄得較高升幅，反映經濟持續向服務業轉型。工業價格方面，由於煤炭、鋼鐵等商品價格受個別行業去產能所影響而明顯上揚，工業生產者價格指數於二零一六年九月開始扭轉過去連續五十四個月的按年跌勢，並在年末月份錄得較高升幅，但二零一六年全年平均仍下跌 1.4%。

在推動供給側結構性改革方面，中央政府於二零一六年的主要改革方針包括化解部分行業過剩產能、處理房地產高庫存問題、防控金融風險、降低企業成本及增加有效供給，而相關工作的實質成效亦逐步顯現。在化解過剩產能方面，內地鋼鐵和煤炭兩大行業取得實質進展，達到年初訂立的降產能目標；在房地產庫存問題方面，內地商品房待售面積於二零一六年亦有所回落，其中住宅庫存更錄得雙位數字的跌幅。另外，人民銀行、銀監會、證監會、保監會等相關部門加強防控金融風險的工作，並進一步完善金融機構風險監管系統。人民銀行亦透過多元化的貨幣政策工具，更靈活及精準地調控金融市場的流動性。同時，當局也透過推動市場化銀行債權轉股權計劃，緩解部分企業債務槓桿偏高的問題。這些措施的效果亦開始顯現，二零一六年內地廣義貨幣供應增加 11.3%，增幅較二零一五年低 2.0 個百分點，而非金融企業貸款存量的增幅亦有所減慢。

專題 2.2 (續)

二零一六年十二月舉行的中央經濟工作會議明確指出，內地政府將於二零一七年繼續深化上述的供給側結構性改革，進一步優化內地的經濟結構。此外，針對二零一六年內地一二線城市房地產市場異常熾熱的情況，會議亦強調須要促進房地產市場平穩健康發展，防範資產泡沫的風險。另一方面，會議也重申須着力提振實體經濟，提高經濟發展質量和核心競爭力，並支持推動戰略性新興產業及以新技術提升傳統產業的水平。

展望二零一七年，內地經濟在穩健的基本面支持下，預料將繼續以中高速增長。縱使外圍環境的不確定因素預期會繼續對內地外貿環節造成壓力，但強韌穩健的內部需求將會為整體經濟提供重要支持，而內地有關當局亦有充裕的政策空間和工具來穩定經濟發展。國際貨幣基金組織在二零一七年一月預測內地今年增長率將達 6.5%。另外，隨着上述各項供給側結構性改革繼續推進，內地經濟結構將持續轉型和升級，令內地的經濟發展更具質量及可持續性，並同時為香港各行各業締造更多發展機遇，有利於香港經濟的長遠發展。