

專題 1.3

回歸二十年的回顧

香港回歸祖國二十年，其間經歷亞洲金融危機、資訊科技泡沫爆破、嚴重急性呼吸系統綜合症爆發和環球金融危機等多個重大考驗。每次，香港經濟都能迅速復元，不斷壯大，而且繼續穩步發展，體現「一國兩制」成功落實。

經濟在過去二十年間顯著增長

自中國恢復對香港行使主權以來，香港經濟發展驕人，二零一六年經濟規模為一九九七年的 1.8 倍。同期實質本地生產總值平均每年增長 3.2%，高於先進經濟體每年 2.0% 的平均增幅。二零一六年，人均名義本地生產總值達 43,700 美元，高於不少先進經濟體⁽¹⁾。

基調良好，城市高度國際化

香港便利營商的環境，廣受國際稱許。選擇來港設立地區總部或地區辦事處的海外及內地公司，在一九九七年約有 2 500 家，到了二零一六年已大增至 3 700 多家。香港的直接投資負債總頭寸在一九九八年為 19,140 億元⁽²⁾，二零一六年已激增至 138,450 億元，相當於二零一六年本地生產總值的 556%，足證香港擔當國際商業樞紐的重要地位。

香港的經濟發展建基於本身穩固的競爭優勢。香港既有簡單低稅制、自由開放的貿易、法治、公平競爭的環境、穩健的監管制度，也有可完全自由兌換的貨幣。這些優勢都有助締造具吸引力的經濟環境。此外，世界級的金融體系、首屈一指的運輸和通訊基礎設施，以及高效率的政府，亦是香港賴以成功的要素。這些競爭優勢亦令香港持續享譽國際，備受全球知名研究機構推崇(表 1)。

表 1：香港全球排名高踞前列

經濟自由度	
美國傳統基金會	連續 23 年蟬聯榜首
加拿大菲沙研究所	自該報告在一九九六年發表以來，每年均名列首位
營商便利度	
世界銀行	在二零一七年排名第四；過去十年一直位列五強
競爭力	
瑞士洛桑國際管理發展學院	在二零一六年及二零一七年高踞榜首；過去十年，有九年皆躋身三甲之列

同時，香港經濟根基日益穩固，能夠抵禦環球種種挑戰。香港經常帳盈餘處於健康水平，過去五年平均為本地生產總值的 2.6%。公共財政向來穩健，自二零零四至零五財政年度開始連年錄得盈餘，現時財政儲備豐厚，高達

(1) 根據國際貨幣基金組織《世界經濟展望》資料庫二零一七年四月的數據，德國、英國和日本在二零一六年的人均本地生產總值分別為 41,900 美元、40,100 美元和 38,900 美元。

(2) 一九九八年的數字為最早可得數據。

專題 1.3 (續)

9,537 億元，相當於 25 個月的政府開支。就國際投資頭寸而言，香港一向是淨債權經濟體，在二零一六年的對外金融資產淨值達本地生產總值的 368%。官方外匯儲備資產在一九九七年十二月底為 928 億美元，二零一七年六月底增至 4,080 億美元，現時全球排名第七。銀行業資本雄厚，資產質素優良，而且流動資金充裕⁽³⁾。經濟根基穩健，對抵禦外來衝擊具緩衝作用，有助香港渡過環球金融風暴。國際金融中心的美譽得來不易，而且備受肯定。

職位數目、勞工收入及生產力升幅顯著

經濟持續增長，職位不斷增加。一九九七至二零一六年期間，總就業人數增加 624 000 人至 379 萬人，創年度紀錄新高。事實上，近年勞工市場一直處於全民就業狀態，失業率自二零一一年下半年以來在 3.1% 至 3.5% 的水平徘徊⁽⁴⁾，為私人消費帶來有力支持。

勞工市場興旺，連帶勞工收入也顯著增加。一九九七至二零一六年期間，全職僱員(不包括外籍家庭傭工)的平均就業收入實質上升 36.1%。受惠於二零一一年實施法定最低工資，加上勞工需求堅穩，較低薪全職工人近年的收入升幅較為顯著。二零一零至二零一六年期間，收入最低十等分組別工人(不包括外籍家庭傭工)的平均就業收入實質上升 14.4%，高於 9.0% 的整體平均升幅。

勞工生產力自一九九七年以來顯著提升，平均每年升幅為 2.2%，帶動勞工收入增加，繼而推動經濟增長。進出口貿易業、金融及保險業和批發及零售業等重要產業的勞工生產力升幅可觀⁽⁵⁾。再者，優秀人才對提升生產力非常重要。二零一六年具專上教育程度的勞動人口佔比增至 38.9%，幾乎是一九九七年的兩倍。較高技術人員數目持續增加，有助香港經濟在面對全球激烈競爭的環境中朝高增值方向發展。

與內地經濟聯繫愈趨緊密

內地持續推行經濟改革和開放市場，為香港提供不少機遇。在把握這些機遇的過程中，兩地的經濟聯繫愈趨密切。過去二十年，面對內地經濟轉型，香港經濟能靈活應變，發揮種種重要作用。就貿易行業而言，國家在二零零一年加入世界貿易組織(世貿組織)，為香港帶來龐大機遇。二零一六年香港與內地的貨物貿易，是一九九七年的三倍多。事實上，二零一六年近 90% 經香港轉口的貨物均來自內地或以內地為目的地。內地經濟持續轉型，不但躍居世界第二大經濟體，也為境內外各種不同服務活動開創無限商機。二零零三年實施的《內地與香港關於建立更緊密經貿關係的安排》(CEPA)及其後簽訂的補充協議，開拓龐大市場，進一步深化兩地的經濟融合。在 CEPA 下，內地為香港產品和

(3) 根據香港金融管理局編製的統計數字，本地註冊認可機構的綜合資本充足比率在二零一六年年末為 19.2%，遠高於 8% 的國際最低要求。零售銀行特定分類貸款比率在二零一六年年末為 0.72%，遠低於二零零零年以來 2.4% 的長期平均水平。二零一六年第四季，第 1 類機構的平均流動性覆蓋比率為 156.3%，遠高於二零一六年法定最低要求的 70%。

(4) 二零一七年第二季，經季節性調整的失業率為 3.1%。

(5) 根據最早可追溯至二零零零年的行業數字，二零零零至二零一六年期間，進出口貿易業、金融及保險業和批發及零售業的勞工生產力升幅可觀，平均每年升幅分別為 5.7%、4.6% 及 4.0%。

專題 1.3 (續)

服務提供進入市場的優惠待遇，較內地向世貿組織成員所作的承諾更早，涵蓋範圍更廣。時至今日，香港已成為聯繫內地與世界各地的重要服務樞紐，一方面推動國家經濟增長轉以服務業和消費為主，另一方面也從過程中得益。

國家全球金融中心

香港作為國際金融中心，長久以來支援內地企業的金融服務需求，更是內地與世界各地投資互通的重要門戶。由於香港是主要的股票資金籌集中心，在港上市的內地企業由一九九七年的 101 家飆升至二零一六年的 1 002 家，在二零一六年股票市場總市值的佔比逾 60%。香港一直是內地最大的外來直接投資者，二零一五年香港在內地的向外直接投資存量達 47,020 億元。近年，香港成為內地企業「走出去」的理想平台，二零一五年香港源自內地的外來直接投資存量達 32,700 億元，是一九九八年的 16 倍。

隨着內地開放金融市場和資本帳，香港金融業亦在這方面發揮試驗場的重要作用。近年推出的滬港通、深港通、內地與香港基金互認安排以至債券通，都是明顯的例子。有賴中央政府不斷支持，香港已成為主要離岸人民幣業務樞紐，擁有全球最大的離岸人民幣資金池，所涉業務範圍廣泛，而且不斷擴大。受惠於內地支持，加上本身的競爭優勢，香港金融服務業發展蓬勃。二零一五年，金融服務業對整體經濟的貢獻躍升至佔本地生產總值的 17.6%，較一九九七年上升 7 個百分點。

與其他地方的經濟協作

香港作為國際都會，在過去二十年也不斷加強與其他經濟伙伴在貿易投資方面的合作，並取得良好進展。除 CEPA 外，香港還與其他貿易伙伴(包括新西蘭、歐洲自由貿易聯盟國家及智利)簽訂自由貿易協定。多年來，香港大力發展基礎建設，加強與世界各地的聯繫，促進人流貨運往來。二零一六年，香港國際機場是全球最繁忙的貨運機場，亦是世界第三最繁忙的國際客運機場。第三條跑道的建造工程已在二零一六年八月展開，工程完成後，香港處理航空客貨運的能力會進一步提升。

未來機遇處處

香港是國際金融、航運和貿易中心，正好作為促進內地與世界互通的重要門戶，政府會繼續致力強化香港這方面的角色。《國家十三五規劃綱要》的《港澳專章》為香港確立獨特定位，我們會充分發揮所享優勢。具體而言，粵港澳大灣區發展和「一帶一路」建設，在未來一段時間勢必為香港帶來龐大機遇。一方面，大灣區的生產要素往來更為便利，有助推動區內各地優勢互補，釋放增長潛力。另一方面，「一帶一路」建設會帶動對香港高增值服務的需求，香港可以充當如金融、貿易及物流、專業服務等多方面的平台。總括而言，隨着內地經濟增長顯著，亞洲在環球經濟的地位日益重要，香港的長遠經濟前景光明。政府會一如既往，促進經濟持續發展，以開拓所需資源，改善民生。