第二章**：**二零二三年及中期經濟前景

*摘要*

* 預期先進經濟體的中央銀行將繼續調高利率，並把利率維持在高位一段時間，環球經濟增長在二零二三年料會進一步放緩。國際貨幣基金組織(國基會)在一月下旬預測，環球經濟在二零二三年將增長2.9%，低於二零二二年的3.4%。國基會亦就下行風險提出警告，包括烏克蘭緊張局勢、在全球金融狀況收緊下新興市場和發展中經濟體的債務困境，以及持續的通脹壓力。
* 先進經濟體的需求在二零二三年料會進一步減弱，將拖累香港的貨物出口，但預期內地經濟增長會加快，加上香港與內地之間的跨境陸路貨運限制撤銷，應可提供一些支持。隨着入境旅客檢疫安排取消，加上香港與內地恢復正常通關，二零二三年訪港旅客人次應會強勁反彈，並且成為經濟增長的主要動力。
* 本地方面，經濟前景隨着經濟活動從疫情中復常而好轉，應可提振二零二三年的私人消費，預期勞工市場進一步改善將提供額外支持。儘管金融狀況偏緊，私人投資亦將受惠。加上政府持續推動基建發展和增加房屋供應，應有助支持固定資產投資。
* 總括而言，預期香港經濟在二零二三年會明顯反彈。預測實質本地生產總值在二零二二年收縮3.5%後，在二零二三年增長3.5%至5.5%。
* 基本消費物價通脹在二零二三年料會進一步上升，儘管大致保持溫和。本地成本壓力或會隨着預期經濟復蘇而上升。外圍價格壓力料會略為緩和，但仍維持顯著。預測基本綜合消費物價指數通脹將由二零二二年的1.7%升至二零二三年的2.5%。
* 香港的中期經濟前景光明。內地將尋求高質量發展，並在未來數年維持經濟增長於合理區間，加上亞洲其他新興市場經濟體增長潛力龐大，將為香港帶來龐大機遇。
* 政府已採取更主動的經濟管理模式，結合有為政府和高效市場。政府將致力造地、投資基礎建設、「搶企業」和「搶人才」，以創造經濟發展容量。政府亦會大力發展創新科技產業，為經濟注入新增長動力。此外，政府亦致力進一步融入國家發展大局，加強與其他亞洲經濟體的經濟關係，和積極促進與「一帶一路」經濟體的高質量合作。上述所有工作將逐步取得成果，預測香港經濟在二零二四至二零二七年期間的趨勢增長率為每年3.7%。同期的基本綜合消費物價指數趨勢通脹率預測為每年2.5%。

環球經濟前景

**2.1** 環球經濟增長在二零二三年料會進一步放緩。由於先進經濟體的通脹仍處於高水平，預期其中央銀行會繼續調高利率，並把利率維持在高位一段時間，進一步拖慢需求增長。然而，隨着內地經濟活動從疫情中復常，預期內地經濟會錄得較快增長。國基會在一月下旬預測，環球經濟在二零二二年估計擴張3.4%後，在二零二三年將增長2.9%。國基會亦就下行風險作出警告，包括烏克蘭緊張局勢、在全球金融狀況收緊下新興市場和發展中經濟體的債務困境，以及持續的通脹壓力。

**2.2** 受環球經濟增長減弱和2019冠狀病毒病個案偶爾上升拖累，內地經濟增長在二零二二年減慢至3.0%。展望二零二三年，外圍環境惡化會令內地的出口進一步受壓。不過，隨着防疫措施幾乎全部取消，經濟活動回復正常，內部需求將為增長提供動力。二零二二年年底舉行的年度中央經濟工作會議強調擴大內需為二零二三年的工作重點，並把恢復和擴大消費放在優先位置。由於疫情的威脅減退，內地當局在過去一年推出的多項支持經濟措施應會更見成效。國基會預測內地經濟增長在二零二三年會加快至5.2%。

**2.3** 先進經濟體方面，美國在二零二二年的經濟增長明顯放緩至2.1%，主要是受私人消費減弱影響。鑑於勞工市場大致保持強韌以及通脹持續處於高水平，聯邦儲備局(聯儲局)表示會進一步調高利率，並把政策維持在有足夠制約的程度，令通脹逐步回落到2%的水平。此舉將繼續影響消費和投資。國基會預測美國二零二三年經濟增長為1.4%。歐洲方面，由於經濟活動和氣氛受高通脹和隨後歐洲中央銀行的貨幣政策緊縮，以及地緣政治局勢緊張所引起的能源供應憂慮打擊，歐元區的經濟增長在二零二二年放緩至3.5%。展望未來，預期當前的負面因素將繼續存在，國基會預測歐元區的經濟增長在二零二三年會顯著減慢至0.7%。

**2.4** 多個其他主要亞洲經濟體在二零二二年的增長亦見減弱。展望未來，區內經濟增長動力料會在二零二三年進一步放緩，儘管各經濟體的放慢程度會有差異。大致來說，先進經濟體需求疲弱，料會制約大部分亞洲經濟體的貿易活動。不過，預期內地經濟增長加快，應可抵銷部分負面影響。另一方面，內部需求應維持強韌。



表**2.1：**二零二三年主要經濟體的增長預測

|  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- |
|  |  | 二零二三年 | | |
|  | 二零二二年\* | 國基會\* | 聯合國＠ | 私營機構  預測^ |
|  | **(%)** | **(%)** | **(%)** | **(%)** |
| 全球(按購買力平價加權) | 3.4 | 2.9 | 2.3 | - |
| 先進經濟體 | 2.7 | 1.2 | - | - |
| 美國 | 2.1# | 1.4 | 0.4 | 0.6 |
| 歐元區 | 3.5# | 0.7 | 0.1 | 0.3 |
| 英國 | 4.0# | -0.6 | -0.8 | -0.7 |
| 日本 | 1.1# | 1.8 | 1.5 | 1.3 |
|  |  |  |  |  |
| 新興市場和發展中經濟體 | 3.9 | 4.0 | - | - |
| 新興和發展中亞洲經濟體 | 4.3 | 5.3 | - | - |
| 中國內地 | 3.0# | 5.2 | 4.8 | 5.1 |
| 印度~ | 6.8 | 6.1 | 6.0 | 7.0 |
| 東盟五國§ | 5.2 | 4.3 | - | - |
| 中東及中亞 | 5.3 | 3.2 | - | - |

註： (\*) 國基會在二零二三年一月發表的《世界經濟展望更新》。

(@) 聯合國在二零二三年一月發表的《世界經濟形勢與展望》。

(^) 截至二零二三年二月十四日的平均預測。

(-) 數字不詳。

(#) 實際數字。

(~) 印度在財政年度內的本地生產總值增長。

(§) 包括印尼、馬來西亞、菲律賓、新加坡及泰國。

全球通脹和國際商品價格

**2.5** 全球通脹在二零二二年急升，並預計在二零二三年仍將處於高位，儘管或會因主要央行已大幅收緊貨幣政策和供應鏈瓶頸有所紓解而放緩。國基會在一月下旬預測，全球通脹會由二零二二年的8.8%回落至二零二三年的6.6%，當中先進經濟體的通脹預計會由7.3%降至4.6%。

**2.6** 二零二二年，國際能源、選定金屬和食品價格在烏克蘭衝突開始後飆升，但到二零二三年年初這些項目的價格已普遍回落至衝突前的水平。展望未來，雖然環球增長動力放緩將為商品價格構成下行壓力，但其前景仍然充滿不確定性。烏克蘭緊張局勢持續或會阻礙區內的能源及食品供應，而歐洲的天氣情況則會影響能源需求，繼而影響價格。產油經濟體的產量決定亦會對國際油價造成影響。



匯率走勢

**2.7** 隨着聯儲局大幅收緊貨幣政策，二零二二年美元兌大部分貨幣的匯率明顯升值。在聯繫匯率制度下，以貿易加權名義港匯指數計算，港元兌香港主要貿易夥伴貨幣的匯率亦大幅升值。二零二三年的匯率走勢會一如既往受種種不確定因素影響，包括主要央行的貨幣政策決定、各個主要經濟體的相對經濟增長表現，以及地緣政治局勢發展。由於預期美國加息步伐將會減慢，市場預計二零二三年美元兌其他主要貨幣的匯率可能會貶值。



二零二三年香港經濟前景

**2.8** 二零二二年，外圍環境急劇惡化以及香港與內地之間的跨境陸路貨運受阻，對香港的貨物出口造成沉重打擊。先進經濟體的需求在二零二三年料會進一步減弱，將拖累香港的貨物出口，但預期內地經濟增長會加快，將可抵銷部分影響。香港與內地之間的跨境陸路貨運限制撤銷，對本港貨物出口亦應該有幫助。隨着內地經濟復蘇更為穩固，加上先進經濟體利率趨穩，香港的貨物出口在二零二三年後期或有較佳表現。



**2.9** 由於外圍環境惡劣，服務輸出在二零二二年微跌，儘管訪港旅遊業在臨近年底時略見恢復。隨着入境旅客檢疫安排取消，加上香港與內地恢復正常通關，二零二三年訪港旅客人次應會強勁反彈，並且成為經濟增長的主要動力。預期內地經濟增長會加快，應可為跨境金融和商業活動帶來支持。貿易相關服務輸出亦應可隨着商品出口預期在年內後期有較佳表現而重拾一些動力。

**2.10** 二零二二年，內部需求先後受到本地第五波疫情和金融狀況收緊拖累。不過，隨着本地疫情轉趨穩定、勞工市場情況改善，以及消費券的發放，私人消費自第二季起已見改善。至於二零二三年，經濟前景隨着經濟活動從疫情中復常而好轉，應可提振私人消費。預期勞工市場進一步改善將提供額外支持。私人投資亦將受惠，儘管金融狀況偏緊或會構成若干制約。加上政府持續推動基建發展和增加房屋供應，應有助支持固定資產投資。政府在《二零二三至二四財政年度政府財政預算案》公布的政策舉措和紓緩措施，將會為本地經濟提供進一步支持。









**2.11** 總括而言，預期香港經濟在二零二三年會明顯反彈，儘管許多不確定性依然存在。預測實質本地生產總值在二零二二年收縮3.5%後，在二零二三年增長3.5%至5.5%。這項預測是基於以下假設：香港與內地的經濟活動和兩地之間的經濟往來會從疫情中穩步復常；美國利率會大約在二零二三年年中時趨穩；以及烏克蘭緊張局勢不會升級。作為比較，私營機構分析員對二零二三年香港經濟增長的最新預測介乎1.4%至6.5%之間，平均為3.2%。國基會在二零二二年十月的預測為3.9%。



**2.12** 香港的基本消費物價通脹在二零二二年整體上大致溫和。展望未來，基本消費物價通脹在二零二三年料會進一步上升，儘管大致保持溫和。本地方面，預期經濟將會復蘇，商業樓宇租金和勞工成本可能隨之而上升。消費物價指數中私人房屋租金組成項目的按年跌幅預計會進一步收窄。雖然外圍價格壓力料會隨着主要經濟體通脹回落而略為緩和，但在一段時間內應會維持顯著。整體而言，二零二三年基本綜合消費物價指數通脹預測為2.5%，高於二零二二年的1.7%。預測本地生產總值平減物價指數在二零二三年上升3%。作為參考，私營機構分析員對二零二三年消費物價通脹的最新預測平均為2.3%，而國基會在二零二二年十月的預測為2.4%。



二零二三年預測**(**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* | 6.5至8.5 | |
|  |  |  | |
|  | *按實質增長計算的人均本地生產總值* | 2.9至4.9 | |
|  | *按當時市價計算的人均本地生產總值* | 407,300–415,000港元  (52,200–53,200美元) |  |
|  | |  | |
| 基本綜合消費物價指數 | | **2.5** | |
|  | |  | |
| 本地生產總值平減物價指數 | | **3** | |

其他選定機構最近預測二零二三年香港實質本地生產總值的增幅

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
|  | | (%) |
| 亞洲開發銀行(二零二二年十二月) | | 2.9 |
| 國基會(二零二二年十月) | | 3.9 |
| 私營機構分析員的平均預測# | | 3.2 |
| 註：(#) | 私營機構分析員對實質本地生產總值的增長預測介乎1.4%至6.5%之間。 | |

香港經濟中期展望

**2.13** 香港的中期經濟前景光明。全球經濟重心將繼續東移。內地將通過深化改革開放以尋求高質量發展，並在未來數年維持經濟增長於合理區間，加上亞洲其他新興市場經濟體增長潛力龐大，將為香港帶來龐大機遇。先進經濟體由於所處的經濟發展階段和不同結構性問題，前景或許不及新興市場經濟體亮麗，但預計其經濟增長將在目前的低谷過後逐步回復到其長遠潛力的增速。美國經濟應能在中期回復溫和增長，實際增長速度部分取決於其基建投資計劃的實施情況和成效。由於歐元區某些成員國公共債務水平高企，加上面對能源供應受干擾的威脅，該區經濟應會重回輕微增長的軌道。日本的潛在增長率會繼續因人口老化和政府債務水平偏高而受到制約。與此同時，地緣政治局勢緊張，尤其是國家與某些西方經濟體的關係正不斷演化，仍是值得關注的議題。

**2.14** 政府已採取更主動的經濟管理模式，結合有為政府和高效市場。為了改善長遠增長前景，政府將致力造地、投資基礎建設、「搶企業」和「搶人才」，以創造經濟發展容量。除了鞏固本港的傳統優勢(例如金融服務)外，政府亦會大力發展創新科技產業，為經濟注入新增長動力。

**2.15** 中國共產黨第二十次全國代表大會報告充分展現中央政府對香港的支持，讓香港發揮自身優勢，更好融入國家發展大局。為把握隨之而來的龐大機遇，香港在參與國家經濟內循環的同時，會繼續發揮作為國家國際循環重要節點的角色。此外，香港特區政府致力加強與其他亞洲經濟體的經濟關係，亦會積極促進與「一帶一路」經濟體在商貿、專業服務和文化交流方面的高質量合作。香港亦正積極尋求加入《區域全面經濟夥伴關係協定》。

**2.16** 上述工作將逐步取得成果。考慮到所有因素，預測香港經濟在二零二四至二零二七年期間的增長率為每年3.7%，高於《二零二二至二三財政年度政府財政預算案》所公布的二零二三至二零二六年期間每年3%的預測趨勢增長率。除了長遠的發展因素外，經濟活動持續復常亦有助香港經濟在中期的初段錄得高於趨勢的增長。

**2.17** 香港中期通脹展望將取決於多項因素。外圍方面，隨着主要央行大幅收緊貨幣政策，預計通脹壓力會由目前的高位逐步減退。然而，保護主義和去全球化趨勢加劇，加上地緣政治局勢緊張，可能會令通脹有上行風險。本地方面，雖然預期未來數年經濟增長會加快，可能對物價構成壓力，但政府持續致力推動創新科技、培育人才、吸引世界各地人才來港，以及增加土地和房屋供應，應可提升本港生產容量，有助成本壓力受控。綜合上述因素，預測香港在二零二四至二零二七年期間基本綜合消費物價指數的趨勢通脹率為每年2.5%。



註： 在2019冠狀病毒病疫情爆發下，香港經濟在二零二零年錄得歷來最大幅的收縮，並在二零二一年大幅反彈，在二零二二年再度收縮，與疫情前多年的增長趨勢大為不同。因此，利用二零一零至二零一九年(而非二零一一至二零二零年、二零一二至二零二一年或二零一三至二零二二年)期間的十年趨勢增長更能充分反映香港經濟在近年的基本增長軌迹。