第二章**：**二零二四年及中期經濟前景

摘要

* 二零二四年的外圍環境頗為複雜。一方面，地緣政治緊張局勢和先進經濟體過去數年大幅收緊貨幣政策的滯後效應，將繼續影響全球經濟增長以及國際貿易和投資走向。另一方面，預期主要央行會在年內稍後時間減息，對世界各地的經濟信心和活動會有一定支持，儘管減息的具體時間和幅度仍有不確定性。國際貨幣基金組織(國基會)在一月下旬預測，全球經濟在二零二四年將增長3.1%，與二零二三年的幅度相同，但遠低於二零零零至二零一九年期間3.8%的年均增長率。
* 香港的貨物出口在二零二四年因此仍會受壓，不過，若先進經濟體一如預期減息，情況或會在年內稍後時間有所改善。與此同時，旅客人數隨着接待能力進一步恢復而繼續增加，服務輸出應會進一步改善。政府致力推動盛事經濟應會提供額外支持。
* 本地方面，金融狀況預期將會放寬，經濟信心在年內應會逐漸改善。住戶入息上升，加上政府推出營造歡樂氣氛和提振信心等舉措，應有利私人消費。受惠於經濟繼續增長，以及政府致力推展基建工程和增加房屋供應，固定資產投資應會進一步擴張。
* 總括而言，預測香港經濟在二零二三年增長3.2%後，在二零二四年增長2.5%至3.5%。
* 基本消費物價通脹在二零二四年應會保持溫和。隨着香港經濟繼續增長，本地成本或會面對一些上升壓力。與此同時，鑑於過去兩年先進經濟體收緊貨幣政策對緩減通脹的影響，外圍價格壓力應會繼續緩和，儘管國際能源和糧食價格存在巨大的不確定性。預測二零二四年基本綜合消費物價指數通脹為1.7%，與二零二三年相同。
* 香港的中期經濟前景光明。外圍環境在未來數年或會稍見改善，其中亞洲將會錄得可觀的增長。具體而言，內地將通過深化改革和進一步開放以尋求高質量發展。先進經濟體方面，預期未來數年利率下調應可支持需求逐步恢復。
* 為提升長遠增長動力，政府正通過推展土地發展項目、發展基礎建設、搶企業、搶人才和留人才創造經濟發展容量。政府持續鞏固香港的傳統優勢產業，並以產業導向為方針推動具潛力的新興策略範疇。這些措施將讓香港有能力應對來自其他經濟體的激烈競爭，以及把握全球需求改善所帶來的機遇。預測香港經濟在二零二五至二零二八年期間的趨勢增長率為每年3.2%。同期基本綜合消費物價指數的趨勢通脹率預測為每年2.5%。

環球經濟前景

**2.1** 二零二四年的外圍環境頗為複雜。一方面，地緣政治緊張局勢和先進經濟體過去數年大幅收緊貨幣政策的滯後效應，將繼續影響全球經濟增長以及國際貿易和投資走向。另一方面，預期主要央行會在年內稍後時間減息，對世界各地的經濟信心和活動會有一定支持，儘管減息的具體時間和幅度仍有不確定性。國基會在一月下旬預測，全球經濟在二零二四年將增長3.1%，與二零二三年的幅度相同，但遠低於二零零零至二零一九年期間3.8%的年均增長率。

**2.2** 隨着疫情相關限制取消和政策支持力度加大，內地經濟在二零二三年錄得5.2%的較快增長。展望二零二四年，先進經濟體的需求疲弱和地緣政治因素，將繼續對內地的出口表現構成壓力。不過，內地經濟基本面強韌，加上自去年起推出的政策支持，應有助維持經濟增長動力。其中，在二零二三年十二月舉行的年度中央經濟工作會議提出，要多出有利於穩預期、穩增長、穩就業的政策，並協同發力擴大內需。國基會預測內地經濟在二零二四年將錄得4.6%的穩健增長。

**2.3** 先進經濟體方面，各央行在二零二三年繼續收緊貨幣政策。雖然美國經濟在二零二三年較預期強韌，錄得2.5%的增長，但貨幣政策緊縮的滯後效應或會在二零二四年繼續浮現。儘管市場普遍預期聯邦儲備局(聯儲局)將在年中左右開始減息，鑑於最新的核心個人消費開支通脹仍然高於聯儲局的目標水平，其貨幣政策料會在一段時間內維持偏緊，對經濟活動構成壓力。國基會預測美國經濟增長將在二零二四年放緩至2.1%。歐元區方面，經濟增長在二零二三年顯著放緩至0.5%。二零二四年預期會因金融狀況放寬及實質可支配收入增加而有相對改善。不過，通脹仍然高於歐洲央行的目標水平，歐洲央行行長亦指出議息決定將視乎數據而定。與此同時，烏克蘭衝突持續，仍然是一項風險。國基會預測二零二四年歐元區的經濟增長僅會輕微加快至0.9%。

**2.4** 其他主要亞洲經濟體在二零二三年繼續增長。展望二零二四年，內部需求強勁和旅遊業進一步復蘇預期可支持區內經濟持續增長，儘管疲弱的環球需求將繼續制約出口表現。二零二三年十二月，亞洲開發銀行預測亞洲發展中經濟體(不包括內地)的經濟增長將由二零二三年的4.5%加快至二零二四年的5.0%。



表**2.1：**二零二四年主要經濟體的增長預測

|  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- |
|  |  | 二零二四年 | | |
|  | 二零二三年\* | 國基會\* | 聯合國＠ | 私營機構  預測^ |
|  | **(%)** | **(%)** | **(%)** | **(%)** |
| 全球(按購買力平價加權) | 3.1 | 3.1 | 2.4 | - |
| 先進經濟體 | 1.6 | 1.5 | - | - |
| 美國 | 2.5# | 2.1 | 1.4 | 1.6 |
| 歐元區 | 0.5# | 0.9 | 1.1 | 0.5 |
| 英國 | 0.1# | 0.6 | 0.4 | 0.4 |
| 日本 | 1.9# | 0.9 | 1.2 | 0.8 |
|  |  |  |  |  |
| 新興市場和發展中經濟體 | 4.1 | 4.1 | - | - |
| 新興和發展中亞洲經濟體 | 5.4 | 5.2 | - | - |
| 中國內地 | 5.2# | 4.6 | 4.7 | 4.6 |
| 印度~ | 6.7 | 6.5 | 6.2 | 6.3 |
| 東盟五國§ | 4.2 | 4.7 | - | - |
| 中東及中亞 | 2.0 | 2.9 | - | - |

註： (\*) 國基會在二零二四年一月發表的《世界經濟展望更新》。

(@) 聯合國在二零二四年一月發表的《世界經濟形勢與展望》。

(^) 截至二零二四年二月二十日的平均預測。

(-) 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** 由於消費需求放緩、環球供應鏈恢復，加上能源、商品和糧食價格下跌，全球通脹在二零二三年由二零二二年的高峯顯著回落。展望未來，隨着先進經濟體在過去兩年收緊貨幣政策的影響繼續顯現，全球通脹在二零二四年料會進一步放緩。不過，隨着能源價格的高基數效應或相關傳遞效應逐漸消退，通脹放緩的步伐或會減慢。聯儲局和歐洲央行均預計，兩地的通脹不會在二零二四年年底或之前回落至目標水平。國基會在一月下旬預測，全球整體通脹會由二零二三年平均6.8%下跌至二零二四年的5.8%，當中先進經濟體通脹放緩的步伐較為顯著，將由4.6%減慢至2.6%。

**2.6** 國際選定金屬和糧食價格在二零二三年隨着需求放緩而普遍下跌，油價則由於產油經濟體減產和在以色列與加沙的衝突而表現波動。展望未來，儘管緩慢的全球經濟增長應會令價格壓力維持在低水平，國際商品價格在二零二四年的前景將取決於多項供應端因素。地緣政治局勢不斷演化，會為環球能源和糧食供應及其價格帶來極大的不確定性。產油經濟體的產量決定亦會對國際油價產生重要影響。



匯率走勢

**2.7** 美元在二零二二年兌大部分貨幣明顯升值後，在二零二三年兌歐元和英鎊回落，但兌人民幣和日圓則進一步走強。在聯繫匯率制度下，港元緊隨美元的走勢。貿易加權名義港匯指數在二零二三年十二月按年微升1%。二零二四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、主要經濟體的相對經濟增長表現，以及地緣政治因素。



二零二四年香港經濟前景

**2.8** 地緣政治緊張局勢升溫，加上金融狀況偏緊，環球貨物需求減少，拖累香港的貨物出口在二零二三年進一步下跌。展望二零二四年，複雜的外圍環境將繼續為香港的貨物出口帶來壓力。不過，若先進經濟體一如預期減息，情況或會在年內稍後時間有所改善。



**2.9** 受惠於訪港旅客人次和消費恢復，服務輸出在二零二三年回復明顯增長。展望未來，隨着接待能力(尤其是航空客運容量)進一步恢復，旅客人數應會繼續增加。政府致力推動盛事經濟應會提供額外支持。與此同時，環球金融狀況偏緊，或會令跨境金融和商業活動繼續受壓。不過，若先進經濟體一如預期放寬貨幣政策，經濟環境在年內稍後時間或會變得較好。貿易相關服務輸出將取決於對外貿易的表現。

**2.10** 自防疫措施取消後，並在勞工市場情況改善和政府推出各項支援舉措的支持下，內部需求在二零二三年強勁反彈。二零二四年，金融狀況預期將會放寬，經濟信心在年內應會逐漸改善。住戶入息上升，加上政府推出營造歡樂氣氛和提振信心等舉措，應有利私人消費。受惠於經濟繼續增長，以及政府致力推展基建工程和增加房屋供應，固定資產投資應會進一步擴張。



****

**2.11** 總括而言，預期香港經濟在二零二四年會進一步增長。預測實質本地生產總值在二零二三年增長 3.2%後，在二零二四年增長 2.5%至3.5%。這項預測是基於以下假設：地緣政治緊張局勢對環球經濟的影響不會顯著惡化、先進經濟體會在年中左右開始減息，以及全球經濟會錄得與二零二三年相若的增長。作為比較，私營機構分析員對二零二四年香港經濟增長的最新預測介乎 0.5%至 3.8%之間，平均為2.7%。國基會在二零二三年十月的預測為2.9%。



**2.12** 香港的基本消費物價通脹在二零二三年整體上維持溫和，在二零二四年應會保持溫和。隨着香港經濟繼續增長，本地成本(包括商業樓宇租金和勞工成本)或會面對一些上升壓力。與此同時，鑑於過去兩年先進經濟體收緊貨幣政策對緩減通脹的影響，外圍價格壓力應會繼續緩和。然而，地緣政治局勢發展會為國際能源和糧食價格帶來巨大的不確定性。進口來源地貨幣匯率的變動亦會對本地通脹前景有影響。整體而言，預測二零二四年基本綜合消費物價指數通脹為1.7%，與二零二三年相同。預測本地生產總值平減物價指數在二零二四年上升2.7%。作為參考，私營機構分析員對二零二四年消費物價通脹的最新預測平均為2.2%，而國基會在二零二三年十月的預測為2.3%。



二零二四年預測**(**增減百分率**)**

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| 本地生產總值 | |  |
|  |  |  |
|  | *實質本地生產總值* | **2.5**至**3.5** |
|  | *名義本地生產總值* | 5.2至6.2 |
|  |  |  |
|  | *按實質增長計算的人均本地生產總值* | 2.1至3.1 |
|  | *按當時市價計算的人均本地生產總值* | 416,000–419,900港元  (53,300–53,800美元) |
|  | |  |
| 基本綜合消費物價指數 | | **1.7** |
|  | |  |
| 本地生產總值平減物價指數 | | **2.7** |

其他選定機構最近預測二零二四年香港實質本地生產總值的增幅

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
|  | | (%) |
| 亞洲開發銀行(二零二三年十二月) | | 3.3 |
| 國基會(二零二三年十月) | | 2.9 |
| 私營機構分析員的平均預測# | | 2.7 |
| 註：(#) | 私營機構分析員對實質本地生產總值的增長預測介乎0.5%至3.8%之間。 | |

香港經濟中期展望

**2.13** 香港的中期經濟前景光明。外圍環境在未來數年或會稍見改善，其中亞洲將會錄得可觀的增長。具體而言，內地將通過深化改革和進一步開放以尋求高質量發展。這些發展將為香港帶來龐大機遇。先進經濟體方面，預期未來數年利率下調應可支持需求逐步恢復。日本方面，央行表示實現通脹目標的可能性正逐步增加，並預期可因而達致良性經濟循環，儘管經濟增長仍會受制於人口老化和政府債務水平高企。與此同時，地緣政治緊張局勢升溫，以及環球經濟和金融體系脆弱性上升，值得持續關注。

**2.14** 政府正採取主動的經濟管理模式，結合「有為政府」和「高效市場」。為提升長遠增長動力，政府正通過推展土地發展項目、發展基礎建設、搶企業、搶人才和留人才創造經濟發展容量。在引進重點企業辦公室的努力下，已有30 家來自內地和海外的重點企業在香港落戶或擴充業務。自二零二二年十二月推出「高端人才通行證計劃」和優化其他輸入人才計劃以來，截至二零二四年一月底，已有逾 14 萬宗申請獲批，約 10 萬名人才抵港。此外，政府持續鞏固香港的傳統優勢產業，並以產業導向為方針推動具潛力的新興策略範疇。創新科技是政府大量投資的優先產業，不但能提供新的增長動力，亦能提升經濟的整體競爭力。

**2.15** 政府各項措施將讓香港有能力應對來自其他經濟體的激烈競爭，以及把握全球需求改善所帶來的機遇。考慮到上述因素，預測香港經濟在二零二五至二零二八年期間的趨勢增長率為每年3.2%，在新冠病毒疫情前十年間(二零一零至二零一九年)的年均增長率為2.8%。

**2.16** 香港中期通脹展望將取決於多項外圍及本地因素。外圍方面，隨着先進經濟體偏緊貨幣政策的影響繼續顯現，加上國際商品價格回落，通脹壓力料會減弱。然而，地緣政治局勢持續緊張，對國際商品價格和供應鏈的運作與布局所構成的影響，可能會為通脹帶來上行風險。本地方面，未來數年經濟持續增長，可能會對物價構成一定壓力，但政府擴大生產容量和提升效率的各項舉措，應有助控制成本壓力。綜合上述因素，預測香港在二零二五至二零二八年期間基本綜合消費物價指數的趨勢增減率為每年2.5%。



註： 在新冠病毒疫情爆發下，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率更能充分反映香港經濟在近年的基本增長軌迹。