第二章**：**二零二六年及中期經濟前景

摘要

* 在供應鏈持續重塑，以及人工智能相關應用與投資加快推進下，二零二六年環球經濟預期將繼續表現強韌，平穩增長。同時，中國內地經濟預料將持續高質量的穩步增長，繼續為世界經濟提供動力。美國聯邦儲備局(聯儲局)進一步減息，亦會為環球金融狀況提供支持。不過，環球展望的下行風險仍然存在，特別是地緣政局緊張局勢可能升溫、關稅和其他貿易保護主義措施或會再度上升或增加、一些主要經濟體的公共債務水平偏高，以及股市有可能急劇調整從而引發與人工智能相關的投資收縮等，這些因素均可能會拖累全球增長。
* 整體而言，香港經濟的短期前景審慎樂觀。繼二零二五年擴張3.5%後，預測經濟在二零二六年將增長2.5%至3.5%。
* 對外貿易預期將繼續成為增長的主要動力。香港的整體貨物出口繼二零二五年表現亮麗後，在二零二六年會有進一步的不俗增長，主要受惠於全球對人工智能相關電子產品的強勁需求，以及貿易緊張局勢的局部緩和。至於服務輸出方面，貿易相關服務的輸出會受到商品貿易持續增長所支持，而跨境聯通和相關支援措施進一步完善，料會帶動二零二六年訪港旅客流量和服務活動的增長。跨境金融和商業活動將受惠於寬鬆的環球金融狀況、暢旺的金融市場活動及持續深化的市場准入。
* 更強韌的內部需求亦會為經濟增長提供支持。消費者信心和營商氣氛逐漸改善的勢頭，將支持本地消費和投資。美國自二零二五年九月起減息，而市場預期美國在年內將進一步放寬貨幣政策，亦會對資產市場氣氛有提振作用，有利固定資產投資。加上就業收入持續增加，這些因素將會繼續支持私人消費。
* 二零二六年基本消費物價通脹會保持溫和。隨着經濟繼續擴張和勞工市場偏穩，租金和工資所造成的本地成本壓力或會微升，但應會維持受控。隨着全球通脹持續回落，以及供應鏈保持韌性，令外圍價格衝擊的傳遞得以緩解，輸入通脹應能維持溫和。預測二零二六年基本綜合消費物價通脹率為1.7%，二零二五年為1.1%。
* 香港經濟中期前景依然正面。亞洲(特別是中國內地)將繼續是全球經濟增長的重要引擎。國際方面，供應鏈重塑、推動數字化轉型及可持續發展等全球趨勢，將為香港經濟不同領域帶來龐大的機遇。
* 中國內地方面，《中共中央關於制定國民經濟和社會發展第十五個五年規劃的建議》(二零二六至二零三零年)(「十五五」規劃建議)重點推動高質量發展及創新驅動增長、產業升級、綠色轉型及擴大內需等，以應對環球挑戰。這些重點同時為香港經濟指明了戰略方向，為未來經濟增長提供重要動力。
* 本地方面，隨着北部都會區發展加快、各戰略性產業的企業進駐，以及大量的人才流入，將有助壯大經濟各個環節，有助香港實現可持續及高質量的經濟發展。
* 香港經濟預料在二零二七至二零三零年每年增長3%，同期的基本綜合消費物價趨勢通脹率預測為每年2%。

環球經濟前景

**2.1** 在供應鏈持續重塑，以及人工智能相關應用與投資加快推進下，二零二六年環球經濟預期將繼續平穩增長。隨着美國自二零二五年五月起分別與多個主要經濟體達成初步的雙邊協議，並在十月底與中國就主要貿易議題達成共識，環球貿易緊張局勢略為緩和。此外，全球對人工智能等新科技的需求持續，料會進一步帶動電子相關產品的貿易活動及相關服務，以及企業的相關融資需求，進而刺激金融市場的集資、投資及二級市場活動。市場對美國聯儲局進一步減息的預期會為環球金融狀況提供支持。國際貨幣基金組織(國基會)在一月把二零二六年環球經濟增長預測稍為上調至3.3%，與二零二五年的估算增長率相同。

**2.2** 然而，下行風險仍然持續。國際環境依然錯綜複雜。由於一些主要經濟體保護主義正升溫，國際貿易政策更為反覆不定。再者，聯儲局進一步減息的步伐仍不確定。若聯儲局放寬貨幣政策較預期慢，或者市場重新評估新科技所帶來的盈利增長前景，任何這些風險因素出現的話都可能觸發金融市場波動，削弱環球增長前景。相反，若主要先進經濟體受惠於通脹下行而能夠採取更進取的貨幣寬鬆政策、人工智能快速獲應用並轉化為持續的生產力提升，或貿易緊張局勢出現更明顯的緩和，則有望為環球增長前景帶來一些上行空間。

**2.3** 中國內地經濟在二零二五年穩健擴張5.0%，達至國家年初設定的目標，在二零二六年料會繼續穩步增長。二零二五年十二月召開的中央經濟工作會議要求在二零二六年實施更積極的財政政策與適度寬鬆的貨幣政策、擴大內需和完善供應。今年年初，中國人民銀行將各類結構性貨幣政策工具的利率下調25個基點。政策支持聚焦於擴大內需和培育新科技產業，讓中國內地經濟在二零二六年保持穩步增長。

**2.4** 主要先進經濟體方面，國基會在一月預測，美國經濟估計在二零二五年增長2.1%後，在二零二六年將增長2.4%。這是受惠於財政政策支持、政策利率下調、較高貿易壁壘影響減弱，以及強勁的科技相關投資及其正面影響所帶動。隨着消費物價通脹大致受控，聯儲局自二零二五年九月起減息三次合共75個基點。市場普遍預期，聯儲局會在今年進一步放寬貨幣政策，加上二零二五年年中宣布的延長稅項減免及其他措施，應會為經濟帶來支持。貿易政策方面，關稅措施引致的法律爭議仍在審理，多項貿易調查正在進行，以及美國中期選舉前後可能出現政策轉變，均會繼續帶來不確定性。歐元區方面，預期二零二六年的經濟增長將維持平穩。反映貿易政策不確定性減少及能源價格下降的影響，德國、法國和意大利的增長預料會略有回升，西班牙則繼續表現堅韌。區內通脹維持平穩，貼近歐洲中央銀行的目標水平。市場普遍預期政策利率會在短期內維持不變。國基會在一月預測，歐元區經濟在二零二五年增長1.5%後，在二零二六年將進一步輕微增長1.3%。

**2.5** 受惠於貨物出口前景正面及本地需求穩健，其他亞洲經濟體在二零二六年預料可繼續保持強勁增長動力。這些經濟體大部分已跟美國達成初步的貿易協議，加上全球對電子產品的需求持續，預料可為其出口表現提供支持。國基會在一月預測，東盟五國在二零二六年增長4.2%，與二零二五年的估算增長率相同。印度在二零二六至二七財政年度預料擴張6.4%，之前一年的估算增長率為7.3%。



表**2.1：**二零二六年主要經濟體的增長預測

|  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- |
|  |  | 二零二六年 | | |
|  | 二零二五年\* | 國基會\* | 聯合國＠ | 私營機構  預測**^** |
|  | **(%)** | **(%)** | **(%)** | **(%)** |
| 全球(按購買力平價加權) | 3.3 | 3.3 | 3.1 | - |
| 先進經濟體 | 1.7 | 1.8 | - | - |
| 美國 | 2.1 | 2.4 | 2.0 | 2.4 |
| 歐元區 | 1.5# | 1.3 | 1.1 | 1.1 |
| 英國 | 1.4 | 1.3 | 1.1 | 1.0 |
| 日本 | 1.1 | 0.7 | 0.9 | 0.8 |
|  |  |  |  |  |
| 新興市場和發展中經濟體 | 4.4 | 4.2 | - | - |
| 新興和發展中亞洲經濟體 | 5.4 | 5.0 | - | - |
| 中國內地 | 5.0# | 4.5 | 4.6 | 4.6 |
| 印度 | 7.3~ | 6.4~ | 6.6 | 6.6~ |
| 東盟五國§ | 4.2 | 4.2 | - | - |
| 中東及中亞 | 3.7 | 3.9 | - | - |

註： (\*) 國基會在二零二六年一月發表的《世界經濟展望》更新。

(@) 聯合國在二零二六年一月發表的《世界經濟形勢與展望》。

(^) 截至二零二六年一月的平均預測。

(-) 沒有數字。

(#) 實際數字。

(~) 財政年度。

(§) 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

**2.6** 全球通脹在二零二六年預料會繼續回落。部分受到能源價格下降所帶動，全球通脹在二零二五年大致下跌，儘管不同經濟體的通脹回落幅度各有不同。美國提高關稅及其貿易伙伴採取的反制措施至今對全球通脹造成的上行壓力有限，因為其影響部分被早前的囤貨潮抵銷及在某程度上由供應鏈各部分所消化。展望未來，全球通脹回落在二零二六年料將繼續，但假若貿易壁壘增加的影響轉嫁予消費者的情況更為明顯，又或者供應方面受到任何衝擊，均可能會扭轉這一趨勢。根據國基會的最新預測，全球整體通脹由二零二四年約 5.8%下跌至二零二五年的4.1%後，預計在二零二六年將進一步下跌至3.8%，當中先進經濟體的通脹會以不同速度貼近其央行目標。

**2.7** 二零二五年，隨着石油供應增長快於需求，北海布蘭特原油價格下跌15.7%，從二零二四年十二月每桶73.1美元回落至二零二五年十二月每桶61.7美元，儘管一些產油地區在年內曾出現各種地緣政治緊張的情況。展望未來，根據國際能源署在一月的預測，二零二六年全球石油需求的增長幅度將為平均每日930 000桶，而全球供應增長幅度預期將明顯較快，達每日250萬桶。隨着石油供過於求的情況在二零二六年進一步擴大，國際原油價格預料將繼續受壓。

**2.8** 二零二五年，環球食品價格平均上升4.3%。根據世界銀行在二零二五年十月的預測，由於供應與需求的增長步伐預期大致相符，二零二六年食品價格料大致穩定。

**2.9** 二零二五年，受關稅相關干擾，加上主要經濟體需求強韌，基本金屬價格上升7.1%。整體而言，世界銀行預測二零二六年基本金屬價格將大致維持平穩。

**2.10** 受投資需求強勁、地緣政局緊張及政策不確定的因素所帶動，黃金及白銀等貴金屬價格在二零二五年飆升43.5%。世界銀行預測，在避險需求上升及美國將進一步放寬貨幣政策的憧憬下，黃金價格在二零二六年料將繼續溫和上升。



匯率走勢

**2.11** 美國聯儲局在年內後期減息，美元在二零二五年全年兌大部分主要貨幣均貶值。在聯繫匯率制度下，港元兌本港主要貿易伙伴的其他貨幣亦隨美元貶值。貿易加權名義港匯指數在二零二五年十二月按年下跌3.2%。儘管現時市場普遍預期美元在二零二六年將持續偏軟，但匯率走勢將繼續取決於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，以及地緣政治局勢的發展。



二零二六年香港經濟前景

**2.12** 在環球經濟溫和增長的背景下，香港經濟的短期前景審慎樂觀。出口強勁、投資穩固和私人消費開支持續改善所帶動的良好勢頭，預料將在二零二六年持續。實質本地生產總值繼二零二五年增長3.5%後，預測在二零二六年增長2.5%至3.5%。

**2.13** 對外貿易預期將繼續成為增長的主要動力。即使一些主要經濟體加設貿易壁壘，香港的商品出口在二零二五年依然蓬勃增長。在眾多商品中，受到人工智能等新科技的投資熱潮所帶動，電動機械及相關零件的出口尤為強勁。隨着全球對人工智能相關電子產品的強勁需求，以及貿易緊張局勢的局部緩和，香港的整體貨物出口在二零二六年應會有進一步的不俗增長。



**2.14** 二零二五年，在訪港旅客人次強勁復蘇與金融和商業活動蓬勃的支持下，服務輸出錄得全面而顯著的增長。二零二六年，跨境運輸和旅遊安排日益完善，加上政府致力舉辦連串盛事，料會帶動訪港旅客流量和服務活動的進一步增長。此外，跨境金融和專業服務應會受惠於進一步放寬的環球金融狀況、金融市場上更暢旺的集資、投資和二級市場活動，以及持續深化的市場互聯互通安排，而貿易相關服務亦會受到強韌的商品貿易活動所支持。

**2.15** 由於私人消費恢復增長和整體投資增幅加快，內部需求在二零二五年有所改善。展望二零二六年，消費者信心和營商氣氛逐漸改善的勢頭，將繼續為本地消費和投資活動提供支持。美國聯儲局自二零二五年九月起減息，加上市場預期在今年將進一步放寬貨幣政策，亦會對資產市場氣氛有提振作用。這些發展應有利固定資產投資。此外，就業收入隨着本地勞工市場趨向穩定而持續增加，亦會支持私人消費進一步增長。

 

**2.16** 整體而言，香港經濟的短期前景審慎樂觀。香港經濟繼二零二五年增長3.5%後，預測在二零二六年將擴張2.5%至3.5%。上述前景大致符合市場參與者及國際機構當前的預測。作為參考，私營機構分析員對二零二六年香港經濟增長的近期預測大多介乎2.5%至3.3%之間。在國際組織的預測中，較為近期的亞洲開發銀行預測(於二零二五年十二月發布)預料香港經濟在二零二六年將增長2.6%。



**2.17** 二零二六年通脹料會保持溫和。由於外圍價格壓力和本地成本升幅溫和，二零二五年消費物價通脹維持輕微。本地方面，隨着經濟活動繼續擴張和勞工市場偏穩，租金和工資所造成的本地成本壓力或會逐步稍為增加，儘管成本壓力仍屬溫和。至於外圍因素，除非地緣政治局勢發展對環球供應鏈造成重大干擾，否則輸入通脹應會維持受控。在這背景下，預測基本消費物價通脹將由二零二五年的1.1%溫和上升至二零二六年的1.7%。預測本地生產總值平減物價指數在二零二六年將上升1.7%。作為參考，私營機構分析員對二零二六年消費物價通脹的最新預測平均為1.7%。



二零二六年預測**(**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* | 4.2至5.2 |
|  |  |  |
|  | *按實質增長計算的人均本地生產總值* | 2至3 |
|  | *按當時市價計算的人均本地生產總值* | 460,700 – 465,200港元  (59,100 – 59,600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 | | **1.7** |

其他選定機構最近預測二零二六年香港實質本地生產總值的增幅

|  |  |
| --- | --- |
|  | (%) |
| 亞洲開發銀行(二零二五年十二月) | 2.6 |
| 國基會(二零二五年十月) | 2.1 |
| 香港大學(二零二六年一月) | 2.5至3.0 |
| 私營機構分析員的近期預測# | 2.5至3.3 |

註：(#) 基於大部分私營機構分析員的近期預測

香港經濟中期展望

**2.18** 香港經濟中期前景依然正面。亞洲(特別是中國內地)將繼續是全球經濟增長的重要引擎。國際方面，供應鏈重塑、推動數字化轉型及可持續發展等全球趨勢，將為香港經濟不同領域帶來龐大的機遇。

**2.19** 中國內地方面，根據二零二五年十月發布的「十五五」規劃建議(二零二六至二零三零年)，目標是到二零三五年中國內地的人均國內生產總值達到中等發達國家水平。文件提出重點推動高質量發展及創新驅動增長、產業升級、綠色轉型及擴大內需等，以應對環球挑戰。在促進香港長期繁榮穩定方面，文件提及鞏固提升香港國際金融、航運和貿易中心地位，支持香港建設國際創新科技中心及打造國際高端人才集聚高地等。這些重點為香港經濟指明了戰略方向，進一步強化香港更好融入和服務國家發展大局的角色和功能定位，為未來經濟增長提供重要動力。在當前國際形勢演變下，香港作為中國內地與世界之間「超級聯繫人」和「超級增值人」的獨特角色更加突顯，並將繼續發揮「一國兩制」下獨特的制度優勢，成為吸引資本、企業和人才的門戶，以及支持中國內地企業「走出去」的戰略平台。香港將主動對接國家「十五五」規劃，抓緊國家發展帶來的機遇。

**2.20** 本地方面，隨着北部都會區發展加快、各戰略性產業的企業進駐，以及大量的人才流入，將有助壯大經濟各個環節，有助香港實現可持續及高質量的經濟發展。

**2.21** 考慮到以上因素，預測二零二七至二零三零年香港經濟每年實質增長3%，大致與二零二三至二零二五年(2019冠狀病毒病疫情後的復蘇期間)平均每年3.1%的增長相若。預測二零二七至二零三零年香港的基本綜合消費物價趨勢通脹率為每年2%。

