



經貿時事短評

2012 年第二十二期(總第 95 期)特別分析報告

2013 年香港經濟料淡中趨穩

香港經濟自 2011 年年中起顯著放緩，今年上半年僅呈現微弱增長。根據政府統計處的數據，本港經濟於 2012 年第一季幾近停頓，實質本港生產總值只比去年同期輕微擴張 0.7%，第二季錄得 1.2% 的低增長；若經過季節性調整後按季比較，實質本地生產總值在第二季下跌 0.1%，遜於首季 0.5% 的升幅。

香港經濟減速 呈外冷內溫

香港經濟差強人意的主要原因是歐元區主權債務危機深化進一步拖累全球經濟，導致外部需求趨於萎縮。今年首 6 個月，香港的貨品出口貿易比去年同期下跌 2.6%；服務輸出雖得益於旅遊業保持蓬勃而有所增長，但其增幅亦從 2011 年上半年的 8.3% 銳減至 2.3%。

所幸的是，本地經濟的內部環節仍然較為穩定，繼續為整體經濟提供有力的緩衝。私人消費開支在 2012 年首兩季分別按年實質上升 6.4% 和 3.5%，而整體投資開支更分別錄得 12.6% 和 6.2% 的穩健增長；反映消費和營商信心雖已趨審慎，但基本上仍維持正面。

世界經濟局勢未見明朗，中國等出口依賴程度較高的新興市場紛紛放慢增長腳步；加上近期零售銷售增長以及訪港旅客的購買力同告減弱，反映作為本港經濟增長支柱的消費開支前景已經轉淡。香港經濟在短期內仍存在繼續下滑的風險，預計今年本地生產總值的實質增長率將低至 1.7% 左右。

外圍環境多變 正面因素增

在未來幾個月，外圍環境可能再度惡化的風險值得警覺。除了歐債危機的陰霾揮之不去之外，美國「財政懸崖」迫在眉睫，成為當前困擾國際金融市場和實體經濟的另一大隱患；而本身為全球第二和第三大經濟巨擘的中國和日本，亦因釣魚島爭議而可能掀起經貿反制戰，對區域經濟乃至全球供應鏈的「溢外效應」不可掉以輕心。但值得注意的是，一些有利的因素亦相繼出現或正在增強，料可為香港經濟的復甦帶來正面的支持。

一方面，月前歐洲央行和美國聯邦儲備局均宣布了開放式、無限量的買債計劃，對紓緩金融市場的擔憂起到了立竿見影的作用。其中，歐洲央行將透過「直接貨幣交易」(OMT) 幫助歐元區的財困國渡過還債高峰期，再加上永久性救援基金「歐洲穩定機制」(ESM) 正式啟動，令人憧憬歐債危機的最困難時刻或將過去，歐元區有望迎來經濟重整和結構改革的曙光。美國推出第三輪量化寬鬆(QE3)，並以失業率的改善作為操作指標，以及將超低利率的承諾延長至 2015 年中期。

聯儲局決心以貨幣政策全力刺激經濟，其成效雖有待觀察，但有助於提振消費者和企業的信心，令正在成型的經濟復甦紮穩根基。

另一方面，雖然傳統市場低迷對新興市場的貿易和信心傳導作用已漸次顯露，但大多數亞洲經濟體呈現較強的韌性，尤其是內部消費和投資仍較為堅挺。隨著通貨膨脹的壓力有所減退，各地政府亦獲得了較大的政策迴旋空間。例如，中國內地近期已多次削減準備金率和頻密地進行逆回購，藉以放鬆銀根。預計中央 2013 年的宏觀經濟管理將繼續以積極財政政策和穩中趨鬆的貨幣政策為主調，透過穩外貿、谷內需和調結構三隻管齊下，推動經濟回升。事實上，9 月份中國製造業採購經理指數已有觸底回升的跡象；預計 2013 年內地經濟增長率可略為看高一線，從今年的 7.8% 重回 8% 以上。

區域經貿轉型 蘊龐大商機

近年亞洲各經濟體之間的經貿關係更形密切；內部貿易所佔的比重已由 1998 年的 45% 上升至 2011 年的 55%。香港的出口貿易結構亦日益呈現重心「東移」的趨勢；亞洲市場佔本港貨物整體出口的比重已由 2008 年的 65.8% 攀升至 2011 年的 71.7%，今年 1 至 7 月更進一步上升至 72.5%。區內的需求相對平穩，以及內部貿易隨著「中國—東盟自由貿易區」等區域性經貿合作協定的推行而更趨頻繁，均有利於香港的貨物貿易重拾升軌。

同時，隨著更多亞洲經濟體逐步由工業經濟邁向服務經濟，加上出口市道不景促使各國政府更加重視啟動內需和追求多元化的增長策略；亞洲開發銀行預計，以信息及通訊技術、金融、專業商貿服務為代表的現代服務業，將會躍升為帶動亞洲經貿發展另一個的引擎。作為全球服務化程度最高的經濟體以及區域的重要商貿樞紐，香港料可從亞洲經濟的這場結構性轉型中獲得巨大的商機。

前景淡中靠穩 料緩步回升

在內部經濟方面，目前本港的就業市場穩固，失業率依然處於近年低位。勞工市場偏緊，市民的工資及收入累積了可觀升幅，而最低工資水平亦將於明年向上調整；加上房地產市場暢旺以及近期股市改善亦衍生了財富效應，均會對本地消費需求發揮一定的支撐作用。此外，大型基建工程和公營樓宇建造活動保持活躍；加上金融系統的流動性充沛，低利息的資金環境得以延續，亦會對本地投資有所支持。

總括而言，由於內部經濟相對平穩以及外圍環境可能漸趨改善，2013 年的香港經濟雖然偏淡，但整體表現有望略優於今年。如果歐債危機如期喘定以及美國的財政問題及時得到化解，預計本港全年實質本地生產總值的增長率可緩步回升至 3%；在各國政府繼續維持寬鬆貨幣政策的情況下，預料本港消費物價通脹率在今年和明年將徘徊於 4% 左右。

以上資料由香港中華廠商聯合會秘書處編寫，內容僅供內部參考；如有任何查詢，請聯絡政策研究部。
電話：2542 8611；傳真：3421 1092；電郵：research@cma.org.hk