



2018 年香港經濟展望

香港經濟在 2017 年顯著擴張。根據政府統計處的數據，本地實質生產總值在去年首三季度同比上升 3.9%，遠高於 2016 年同期的 1.6% 以及全年的 2% 增幅。經季節性調整後的按季比較，實質本地生產總值在去年首三季分別增長 0.7%、1.1% 和 0.5%。政府估計 2017 年全年可錄得約 3.7% 的實質增長率，創下 2011 年以來的最高年度增幅（見附件圖 1）。

內外需同見改善 出口反彈超預期

2017 年香港經濟增長的動能轉強，呈現了內需回暖、出口改善的「雙輪驅動」格局。整體投資開支在連續三年負增長之後，終於扭轉頹勢，去年首三季的按年增速回升至 3.7%；私人消費開支的表現不俗，頭三季分別上升 3.9%、5.4% 和 6.7%，其中第三季度的增速更創下 2015 年第二季度來的新高。訪港旅客數目回升令旅遊服務出口的跌幅收窄，加上區內貿易加快復甦以及跨境金融活動增加，帶動整體服務輸出止跌回穩，去年首三季錄得 3% 的按年增長。

另一方面，香港貨物出口的表現「亮眼」，首三季實質同比增長 6.7%，遠高於 2016 年同期的 0.5% 和全年的 1.8% 升幅（見附件圖 2）。從出口目的地看，香港輸往美國、歐盟和日本等傳統市場的出口增幅分別為 0.4%、3.5% 和 8.8%，輸往內地、印度和越南等亞洲新興經濟體的出口更錄得強勁反彈，分別較上年同期上升 9.3%、34.9% 和 11.5%。香港對主要貿易夥伴的出口表現大幅改善，反映了環球經濟復甦的「基本面」已更趨穩固、惠及面更加廣泛。

環球表現入佳境 內地經濟首提速

從外圍來看，全球主要經濟體紛紛向好，更出現了近年來罕有的同步復甦。在發達國家中，美國經濟繼續溫和增長，在私人消費和企業投資的帶動下，去年 GDP 增速回升至 2.3%；歐元區的經濟維持穩中趨升的勢頭，增長率加快至 2.5%，為 2007 年以來的最快增速；日本去年的 GDP 增長率加快至 1.6%，並維持了連續八個季度的正增長，創下近 28 年的最長擴張紀錄。內地經濟增速亦有小幅反彈，GDP 同比增速加快至去年的 6.9%；經濟結構進一步優化，服務業佔 GDP 的比重提升至 51.6%，消費開支的貢獻率高達 58.8%。

2018 年伊始，主要工業國家的製造業 PMI 指數的走勢強勁。美國和日本的製造業 PMI 指數均創下近年新高，今年 1 月份分別錄得 55.5 和 54.8；

歐元區的製造業 PMI 指數雖從去年底 60.6 的歷史高位稍微回軟至 59.6，但仍強勢未改；而中國內地的官方和財新製造業 PMI 指數則走勢平穩，今年 1 月分別為 51.3 和 51.5（見附件圖 3）。美歐日等發達國家以及中國的製造業維持擴張，有助於為環球經濟的進一步改善奠定基礎。

根據國際貨幣基金組織（IMF）的最新預測，2018 年發達國家的經濟增速將與去年持平；其中，美國經濟受益於特朗普政府的減稅措施，其表現相對較佳，GDP 增速預計從去年的 2.3% 加快至 2.7%，而歐元區和日本的經濟復甦則與去年大致相若，分別有望實現 2.2% 和 1.2% 的增長率；中國內地的 GDP 增速料會從 6.9% 輕微下滑至 6.6%。

前景平穩續向好 基數高增速略緩

在未來一段時間，全球主要發達國家應可延續自去年以來的較快復甦格局；中國內地在政府努力推動經濟由高速增長轉向高品質發展的背景下，增長速度料會小幅放緩，但仍將高於全球絕大多數的主要經濟體，可繼續為世界經濟復甦提供動能；而亞洲新興市場國家的經濟亦將保持強勁。本港料可繼續受惠於持續改善的外圍環境，估計 2018 年整體貨物出口貿易可錄得 5% 左右的增長。

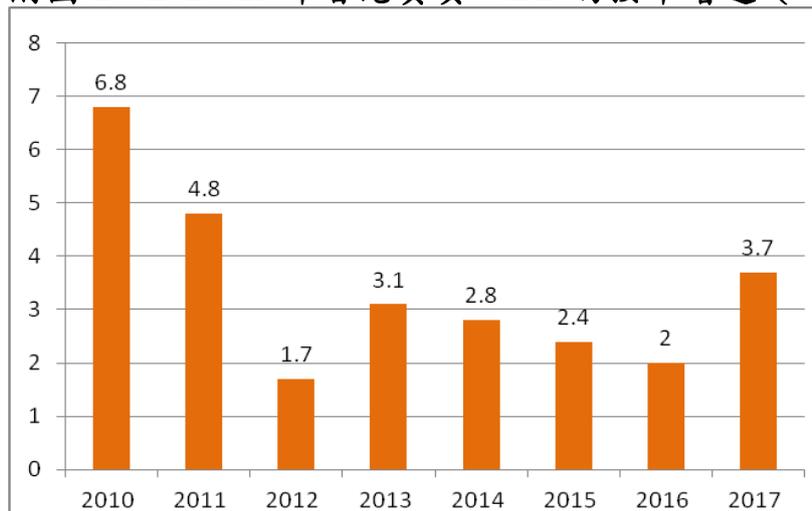
值得注意的是，美國總統特朗普近期重啟了多項單邊主義貿易工具，例如自行發起對知識產權實施「301 調查」以及對鋼鋁產品進口的「232 調查」；中美之間的貿易紛爭有升溫的跡象，雖然由此引爆全面「貿易戰」的風險有待觀察，但無疑令香港的貿易前景籠罩一層陰霾。

在內需方面，本港的營商氣氛向好，政府基建工程和公私營樓宇建造繼續推進，可為投資支出的穩定增長帶來支持。同時，本地勞工就業市場情況良好，整體失業率已跌至近 20 年的最低水平；加上港元匯率的走勢跟隨美元偏弱，均有利於訪港旅遊業及本港零售市道的持續改善。但須留意的是，美聯儲在今年內的加息步伐或將提速，本港上調息口的壓力亦顯著上升，為屢創新高的資本市場和房地產市場帶來更大的調整風險。

概括而言，在外圍環境繼續改善及內部動能堅挺的態勢下，香港的經濟前景應可審慎樂觀。惟受到去年高基數的影響，2018 年實質本地生產總值的增長率料輕微放緩至 3% 至 3.5%。在綜合物價指數方面，隨著本地及外圍經濟維持顯著增長，輸入型通脹和本地成本壓力或會輕微上揚，估計香港 2018 年的整體通脹率將略為上升至 2% 至 2.5% 左右。

2018 年 2 月

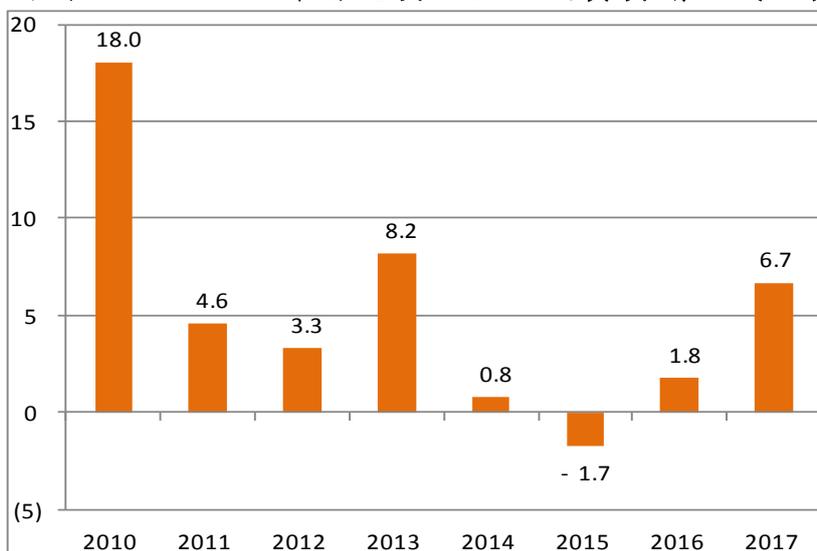
附圖 1：2010-17 年香港實質 GDP 的按年增速 (%)



註：2017 年的數字為特區政府公佈的最新估計值。

資料來源：香港政府統計處、廠商會研究部整理

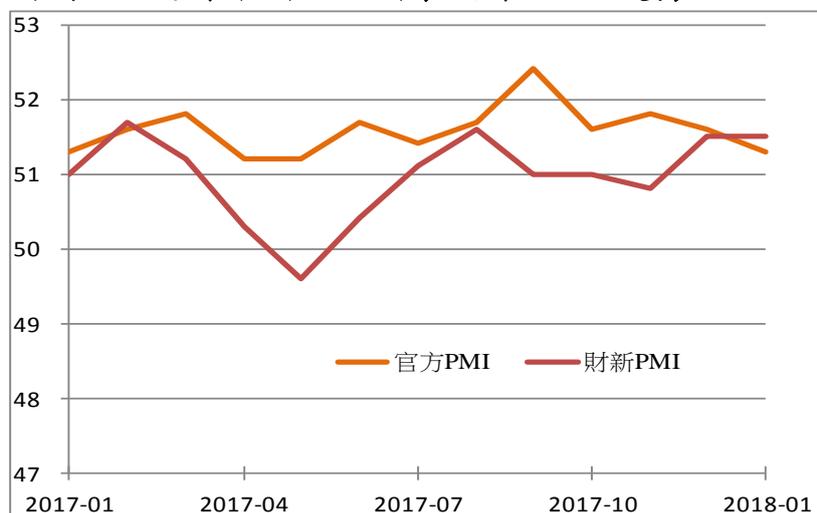
附圖 2：2010-17 年香港貨物出口的實質增幅 (%)



註：2017 年的數字為去年首三季度的增幅。

資料來源：香港政府統計處、廠商會研究部整理

附圖 3：近月中國內地的製造業 PMI 走勢



資料來源：中國國家統計局、廠商會研究部整理