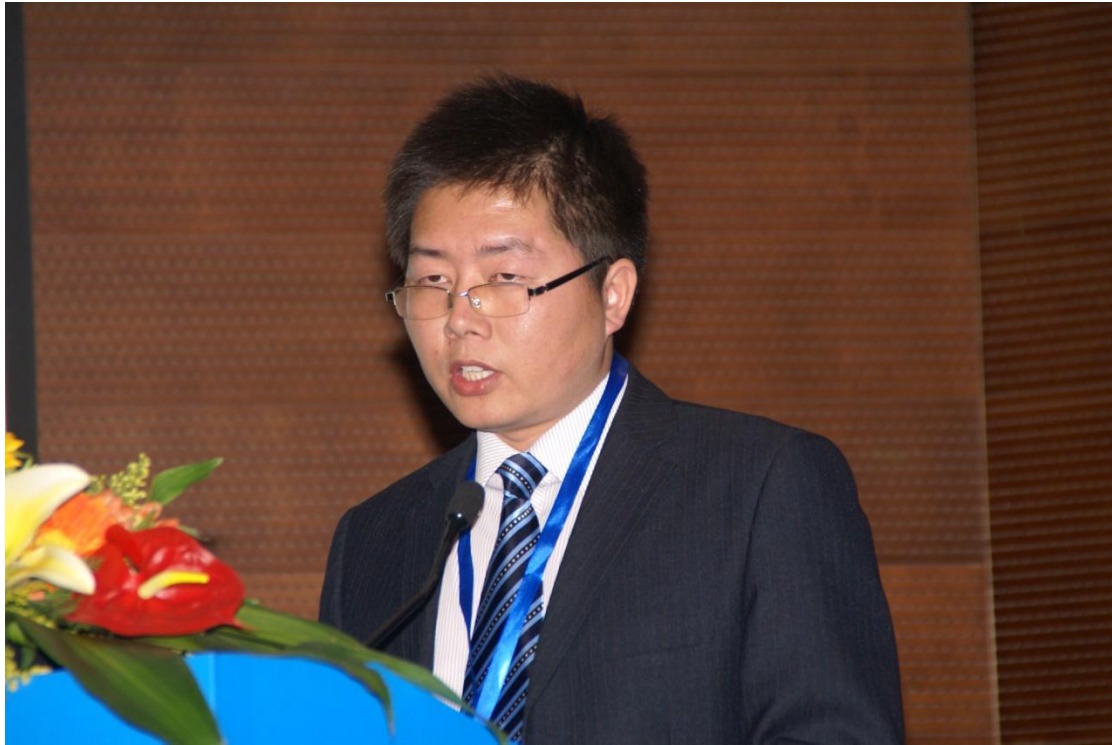


2014 香港經濟前瞻

中國城市競爭力研究會評價中心主任 何加寶



尊敬的各位來賓，女士們、先生們：
大家下午好！

很高興與各位在這裡相聚，交流城市研究與發展心得，我今天與大家分享的是“2014 香港經濟前瞻”研究報告，主要從以下幾個方面論述：

一、世界主要經濟體回顧

從全球經濟形勢來看，2013 年第三季度，世界經濟繼續保持“雙速”增長的形勢，表現為發達國家再一次成為全球經濟增長的引擎，而新興經濟體則表現為集體疲軟。自 2013 年第二季度以來，世界經濟增長格局已經發生了新變化。美國經濟受益于葉岩氣、房地產、高新技術等方面的推動，已表現出實質性復蘇跡象；日本經濟在安倍政府經濟政策（安倍經濟學）的刺激下，已經呈現出明顯的政策性復蘇特點，連續兩個季度快速增長。歐元區經濟受前益于歐元區核心國經濟表現良好，已經擺脫衰退，呈現週期性復蘇態勢，但走出困境尚需時日。新興市場在過去的十年是全球經濟增長的亮點。但是近來新興國家經濟先後遭遇結構性障礙，美聯儲減少購債的言論更觸發資金外流，導致匯率、利率上的劇變，新興國家一度面臨市場信心危機。近來被命之為“脆弱五國”（Fragile Five）的巴西、印度、印尼、南非和土耳其依賴部分因美聯儲寬鬆貨幣政策造成的熱錢流入，貿易赤字驟然攀升。當前在東盟國家內出現較嚴重問題的印尼、泰國，均有較嚴重的通脹問題和經常帳戶逆差，而新加坡經濟復蘇形勢良好，與其他發達經濟體的回暖表現出一致性。中國大陸經濟隨著外貿紅利、人口紅利的逐步減弱等原因已告別超高速增長期，進入穩中求進、提質增效的中高速增長新階段。

1.1 美國

2008 年金融危機爆發對美國經濟影響深遠，但近期美國的經濟又重新走向了復蘇之路。美國商務部公佈的修正資料顯示，第二季度美國國內生產總值按年率計算增長 2.5%，增速高於之前估測的 1.7%，也高於第一季度的 1.1%。能源革命等結構性變化將為美國生產率增長提供支持，並遏制通脹壓力、提高居民購買力。儘管仍處於緊縮財政政策的不利影響之下，美國經濟下行和勞動力市場惡化的風險已經減弱，考慮到美國經濟調整取得的實際成效，就業狀況逐步改善，房地產和汽車消費恢復良好，美國經濟已經邁上長復蘇之路。

1.2 歐盟

受內需與出口的提振，歐盟正逐步走出債務危機引發的經濟衰退，歐盟統計局資料顯示，歐元區第二季度季調後 GDP 修正值季增長 0.3%，與初值一致，符合市場預期，歐元區經濟擺脫連續 6 個月的衰退，經濟恢復增長。默克爾優勢連任，有利於歐盟和歐洲央行政策的連續性，也有利於歐元區朝“歐元鞏固”的方向發展，歐元區第二大經濟體法國也在逐漸好轉，西班牙等南歐國家出現向好跡象。歐債危機是一個重要的不確定因素，是世界經濟面臨的最大的風險。歐債危機已經爆發和持續了 4 年，但歐元區國家仍未完全化解這一債務難題。歐盟經濟雖然繼續惡化的可能性不大，但短期難有起色。此外，歐元區經濟復蘇所需的外部環境還未鞏固，美日經濟發展帶給歐元區的溢出效應並不明顯。從長期看，歐洲經濟復蘇仍需時日。

1.3 日本

日本首相安倍晉三推行的經濟改革已滿一年，“安倍經濟學”推動日本二季度連續三個季度實現增長。日本工業生產改善，出口明顯回升。企業利潤尤其是製造業利潤大幅增長，PMI 顯示製造業迅速擴張。就業也有所改善，就業機會持續增加。日本銀行從今年 4 月開始實施大規模買入國債的政策，使得日本在經歷 15 年通貨緊縮後，通貨膨脹率首次出現正值，CPI 創近 5 年新高，8 月同比增長 0.9%。日本經濟正在走出通縮，股市活力增加，日元匯率維持在對出口有利的低位。作為亞洲第二大經濟體的日本，在推行全面改革措施的過程中會對香港經濟產生影響。

1.4 東盟

東盟國家經歷了本年第 3 季度資本從新興市場逃離的風聲鶴唳，東盟六國在 2013 年第 2 季度的增長率為 4.9%，低於 2012 年全年 5.6% 的經濟增長水準。經濟領頭羊印尼的增速放緩是東盟國家經濟放緩的直接原因。

1.5 中國內地

2012 年中國內地的資料初步確認經濟活動已經見底回升，特別是內需環節，零售總額呈現更快的雙位數增長，工業增加值亦恢復雙位數增長，固定資產投資按年增幅亦維持在 20% 以上。但目前中國內地經濟仍舊面臨著經濟復蘇的可持續性和地方債務規模的不確定性問題。中共十八屆三中全會確定的全面深化改革將會對香港的各行業產生深遠的影響，尤其是香港的服務業。

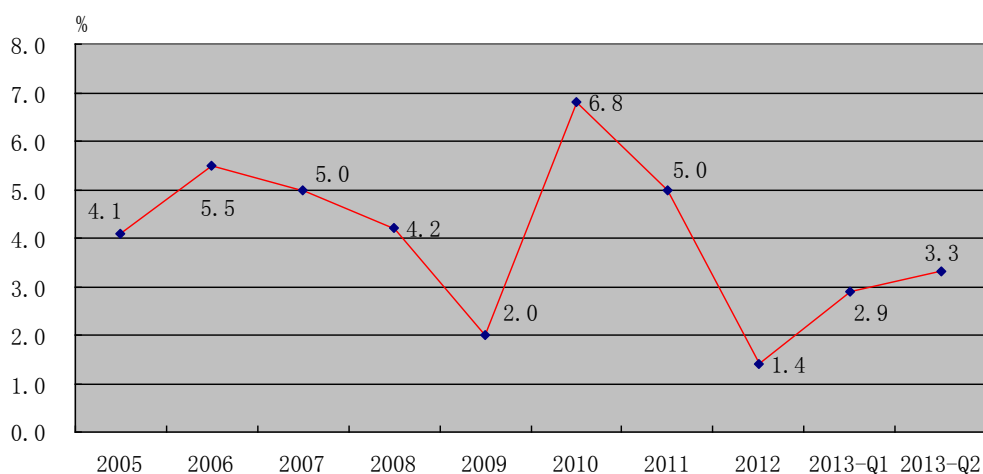
二、香港經濟基本分析

2.1 經濟增長速度較上年有所加快

香港經濟自 2012 年表現欠佳之後，受惠於私人消費的繼續穩步增長、大量基建工程的推進，及美國經濟的緩慢復蘇，2013 年整體情況也相對好轉，前兩季度與上年同期比較，地區生產總值變動百分率分別為 2.9% 和 3.3%，較 2012 年 1.4% 的經濟增長率，分別提升 1.5 和 1.9 個百分點，相比 2012 年第四季度的

2.8%，分別提升 0.1 和 0.5 個百分點。11 月 21 日，特區政府統計處根據綜合消費物價指數，公佈的 2013 年 10 月份整體消費物價同比上升 4.3%，剔除所有政府一次性紓困措施影響的基本通脹率為 4%，略低於年初香港財政司 4.5% 的增長預期。特區政府發言人表示，輸入通脹目前僅屬輕微，加上自 2013 年年初新訂住宅租約租金的升幅放緩，應在短期內有助減少通脹的上行風險。政府會密切留意通脹環境，特別是通脹對低收入人士的影響。

圖一 2005-2012 年及 2013 年前兩季度 GDP 實質增長率



注：資料來源於香港統計月刊

2.2 對外貿易仍舊嚴峻

2012 年香港對外貿易增長乏力，進口、港產品出口、轉口貿易、整體貨物出口增長速度全面放緩，增速分別為 3.9%，-10.4%，3.2%，2.9%，增長速度為近三年來的最低點。2013 上半年又受到碼頭工人罷工事件的影響，對外貿易受到一定影響，在該事件平息之後，進口、轉口貿易有所好轉，9 月對外貿易進口、轉口總額分別為 3598.41 億港元和 3134.36 億港元，為 2013 年單月峰值，較上年的增加 3.6% 和 3.4%，雖有所好轉，但形勢仍舊嚴峻。

表一 2010-2012 年香港對外貿易增長情況

年份	2010 年	2011 年	2012 年
進口增長率 (%)	25.0	11.9	3.9
港產品出口增長率 (%)	20.4	-5.5	-10.4
轉口貿易增長率 (%)	22.8	10.5	3.2
整體貨物出口增長率	22.8	10.1	2.9

資料來源：香港統計月刊 2013 年 11 月

2.3 金融業相對穩定

香港是世界金融中心城市，2013 年 8 月，香港外匯儲備資產為 3039.02 億美元，較 2012 年底的 3173.62 億美元減少了 134.5 億美元，各類存款總額為 86281.17 億港元，較 2012 年底的 76892.20 億港元增加 9388.97 億港元，恒生

指數由 2012 年底的 22656.92 點，上升到 2013 年 10 月 31 日的 23206.37 點，主機板市場總市值也由 21.87 萬億港元上升到 23.30 萬億港元。而隨著人民幣國際化的不斷推進，香港離岸人民幣資金池也逐漸增大，香港的人民幣業務實現持續增長。

2.4 失業率維持在 3.3% 的低位水準

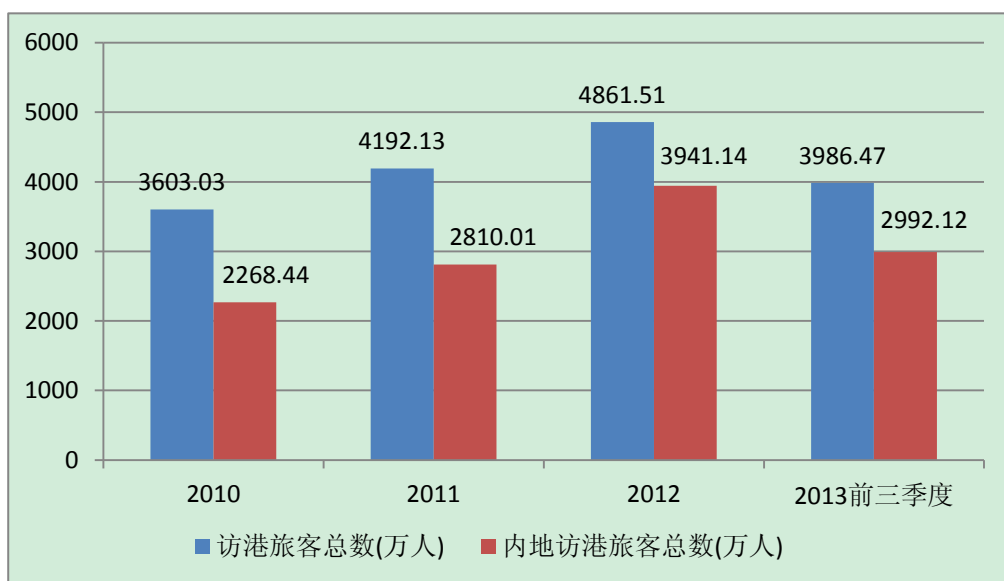
根據香港統計處的資料，2012 年香港的失業率為 3.3%，處於較低水準，2013 年 1-3 月和 4-6 月的失業率略有增加，為 3.5%，7-9 月的失業率回歸到 3.3% 較低水準，與上年同期水準相當。分行業看，7-9 月失業率最高的行業為零售住宿及膳食服務，失業率為 4.7%，失業率最低的行業是社會及個人服務，失業率僅為 1.6%。

2.5 政策效果顯著，房地產市場振盪下行

據香港土地註冊處的資料顯示，今年 10 月香港僅出售 3426 套住宅單元，同比降 60.7%，環比降 7.1%。截至 10 月的三個月內，所有種類建築單元銷售數量為 2001 年 3 月以來最低。豪宅方面，今年第三季價格超過 1200 萬港元的豪宅買賣合約登記僅有 607 宗，價值 167.44 億港元，較第二季分別下跌 13.2% 及 10.8%，創下自 2008 年以來的最低成交量。2013 年 11 月 15 日，反映香港二手樓價走勢的中原城市領先指數最新報 119.93，按星期下跌 0.65%。

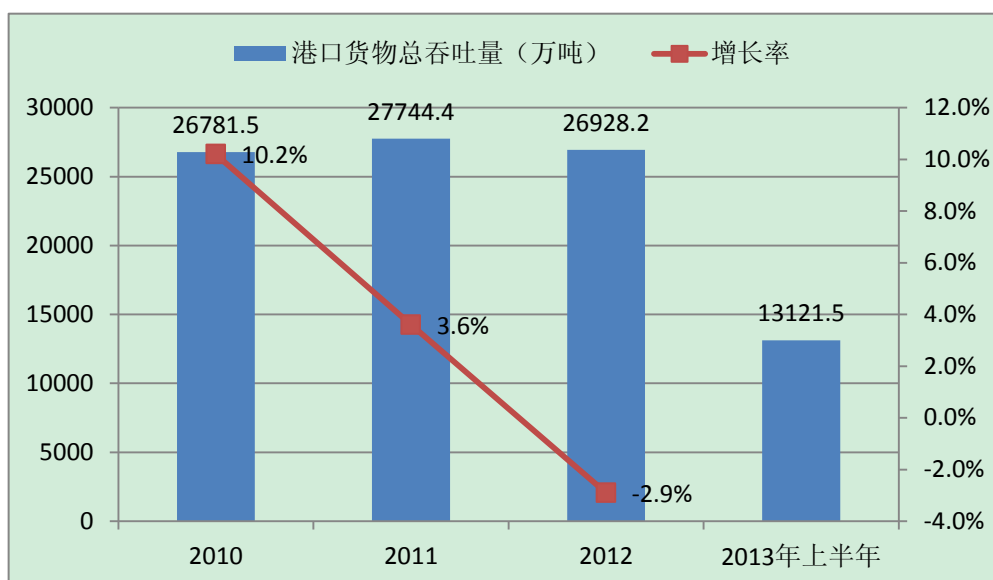
2.6 旅遊業繼續保持良好增長勢頭

香港旅遊業在 2013 年第三季表現依然穩健。前三季度，訪港總人數達到 3986.47 萬人，其中內地旅客為 2992.12 萬人，內地旅客占到訪港旅客的 75.06%。整體訪港旅客較去年同期顯著增加 11.1%，達到 1450 萬人次，其中內地訪港旅客仍然是主要增長動力，1130 萬人次，增長 15.8%。其他旅遊市場則普遍表現疲弱，來自短途市場及長途市場的訪港旅客人次分別下跌 2.4% 及 4.0%。按留港時間分析，入境不過夜旅客及過夜旅客人次分別上升 12.5% 及 9.6%。因此，入境不過夜旅客占訪港旅客總人次的比例由去年同期的 50.8% 升至 51.5%，而過夜旅客的比例則由 49.2% 跌至 48.5%。同時，酒店房間平均入住率在第三季處於 90% 的高水準。不過，酒店實際平均房租在過去三年大幅上升後，自 2013 年年初出現回檔，在第三季按年再跌 3.8% 至 1360 元。



2.7 航運表現有升有降

2013 年第三季度對外貿易在週邊環境不穩的影響下表現欠佳，令物流業繼續受到拖累。整體貨櫃輸送量在第三季較去年同期再跌 4.8%至 560 萬個二十呎標準貨櫃單位。相比之下，空運輸送量在第三季表現較佳，較去年同期溫和上升 1.2%至 102 萬公噸。大部分主要運輸工具的交通流量在第三季繼續上升。航空旅客量較去年同期顯著上升 8.4%至 1580 萬人次，部分是由於訪港旅客急增所致。



三、香港經濟展望

3.1 經濟將實現平穩增長

2013 年第三季度，世界經濟繼續保持增長態勢，美國經濟已表現出實質性復蘇跡象；日本經濟在安倍政府經濟政策的刺激下，連續兩個季度快速增長；儘管歐元區經濟走出困境尚需時日，但已擺脫衰退，呈現週期性復蘇態勢；中國大

陸經濟進入穩中求進、提質增效的中高速增長新階段。隨著全球主要經濟體的經濟復蘇，歐美及亞洲市場的不斷改善，將帶動香港的出口需求。中國大陸十八屆三中全會推出的新一輪改革過程中，香港的幾大優勢產業，包括金融、專業服務、物流業及社會管理等，都可為香港引入新的動力。也為香港金融業進一步進入和融入內地市場創造了優質條件和巨大商機。總體來說，未來的香港經濟形勢將進一步改善，未來一年的經濟也將會平穩增長。

3.2 房價進一步回落

自從今年2月香港實施最嚴厲的房地產調控政策以來，內地購房者銳減，樓市成交量下滑至10年來最低點，更有多家歐美銀行預測香港房價明年將大跌20%-30%。美國銀行集團美林分行的房地產分析師指出，因為供應充足，再加上利率可能上調，今年香港房價有望下調5%，明年再下降15%。瑞士銀行也預計香港房價今年下降5%，明年則有可能下降15~20%。若美國QE退出，利率上升將導致資產重新定價，樓價將面臨著下跌風險。

3.3 失業率維持低位水準

香港在2013年失業率維持穩定的同時，職位空缺人數（公務員除外）也較2012年的65095人，增加到2013年6月的77858人。由於職位空缺數量直接關係到未來的就業形勢，未來香港的失業率也將繼續維持在較低水準線上。

3.4 金融業競爭加劇

從目前來看，上海自貿區的成立，還未對香港金融業帶來強大衝擊，但今後隨著自貿區內的利率市場化、金融產品創新、放開資本帳目管制的進行；若中國內地自貿區也能夠提供與香港同樣的低稅收環境，一旦時機成熟，那麼很多企業可能將總部搬離香港，落戶上海，這將削弱香港的中心地位。加上之前深圳前海、南山、橫琴的開發，以及廣東自貿區的規劃申報，都將加劇香港金融業的競爭環境。

3.5 旅遊業繼續保持良好增長勢頭

受惠於中國內地對港的積極影響，預計2014年香港旅遊業將繼續暢旺趨勢，但增速將繼續趨緩。由資料分析可以得到，訪港客源地主要是內地，但內地旅客訪港增長率正在逐步下降。隨著中國大陸的進一步開放，內地民眾走出國門將更加便利，訪港的內地旅客人數將會進一步增加。

3.6 航運將面臨更大的挑戰

香港的航運繼續受到上海、深圳、廣州、新加坡等周邊城市的強力競爭，港口的貨運量繼續保持下降趨勢，受中國內地訪港旅客激增影響，航空旅客輸送量和航空貨運輸送量繼續保持上升的趨勢，但前景並不十分樂觀。

3.7 綜合競爭力首次被上海超過，但城市資產品質與效益仍居榜首地位

剛剛發佈的第十二屆（2013）中國城市競爭力排行榜中，上海因中央政府設立第一個國家級自由貿易試驗區等綜合因素的驅動與影響，城市綜合競爭力首次超過香港。但香港作為亞太地區主要的國際金融、貿易、船運、旅遊和資訊中心，擁有全球最繁忙的貨櫃港，是全球最主要黃金交易中心之一和全球經濟發展最自由的地區之一，也是城市資產品質效益與城市經濟安全、生態安全、社會安全、資訊安全程度綜合比較最高的城市，因此在本屆競爭力排行榜中，香港競爭力獨特優勢表現依然突出，分別在中國城市資產品質排行榜、中國最安全城市排行榜等榜單中名列榜首。