

2005-2006 年度香港經濟展望

亞太地區經濟經過 2004 年的急速發展後，在 2005 年增長會稍為放緩，但仍會保持強勁。東亞地區去年的本地生產總值實質增長，是自 1997 年金融風暴以來增幅最大的一年，反映區內經濟顯著復蘇，已擺脫 2003 年爆發嚴重急性呼吸系統綜合症的打擊。就全球整體經濟而言，2004 年的本地生產總值實質增長也是 20 年來增幅最強勁的一年。

隨着貨幣政策進一步收緊，全球經濟預期會由 2004 年的大幅增長，變為逐漸放緩。中國和美國這兩大世界經濟動力的增長步伐預計均會減慢。值得香港關注的是，由於中國內地投資持續減少，預測其經濟增長會由 2004 年的 9.5% 放緩至 2005 年的 8.5%，但出口增長仍會保持強勁，增幅約為 20%。預期中國在 2006 年可維持 8.2% 的強勁經濟增長。而美國的經濟增長則會由 2004 年的 4.4% 歷史高位，放緩至 2005 年的 3.5% 和 2006 年的 3.3%。

由於外圍經濟環境轉弱，預期在 2005 年，香港貨物出口和服務輸出的增長會減慢，增幅由 2004 年的 15.3% 下降至 10%。隨着出口增長放緩，貨物進口和服務輸入在 2005 年的增幅，預測會由 2004 年的 13.8% 回落至 9.8%。旅遊業相關行業在 2005 年預期會持續向好。迪士尼主題公園在 9 月開幕，將會吸引大批區內，尤其是中國內地旅客。興旺的旅遊業會繼續刺激本地經濟。

物業市場的發展是支持內部需求的關鍵。最近賣地表現理想，反映市場預期物業市道會持續復蘇。美元進一步疲弱，令本港的資產對外國投資者更具吸引力。名義利率的增長預計約為 2%。另一方面，消費物價和租金預期會進一步上升。2005 年的綜合消費物價指數，預測會上升 1.5%。因此，本港的實質利率會維持在低水平。物業價格進一步上揚有助支持內部個人需求持續增長。在 2005 年，個人消費預期會增加 4.7%，而投資則預期增加 2.8%。

香港大學香港經濟及商業策略研究所副總監邵啓發博士預測，在內部需求大幅增加，以及貨物出口和服務輸出淨額強勁增長的帶動下，香港本地生產總值實質增長在 2005 年預料會達 4.7%，而在 2006 年則放緩至 4.1%。邵博士進一步指出，就業情況會繼續改善，但步伐較慢。預期 2005 年年底的失業率約為 6%。

不明朗因素

美國龐大的經常帳赤字，會令美元繼續疲弱。由於香港的聯繫匯率制度，美元緩慢而有秩序地貶值，可提高香港在境外市場的競爭力，但若美元大幅貶值卻會擾亂全球金融市場，並把利率推高至市場預期水平之上，因而令增長減少。

預期在 2005 年，美國利率會進一步上升，而香港利率也會跟隨。由於香港在 2004 年下半年有大量資金流入，導致其利率下降至遠低於美國利率的水平，使香港與美國的息差擴大。港美之間在去年出現的利率差異，情況罕有。現時息差已經消除，但利率如進一步上升，可能會令增長減少。