

經濟復甦 繫於內需

在 2002 年，香港經濟各環節的表現分歧。對外貿易暢旺及內地遊客蜂湧來港消費，都帶動了本地經濟增長。但是，內部經濟仍然疲弱，通縮壓力及零售市場仍未見起色。我們預期對外經濟會繼續向好，而內部需求卻尚要多一點時間才會得到改善。要達致全面復甦，消費信心能否恢復過來是關鍵所在。

對外貿易復甦

自從 2001 年美國發生「911 恐怖襲擊」後，全球經濟陷入衰退。可是，內地經濟仍然保持強勢增長。其出口增幅，更從 2002 年首兩季的 9.1%和 17.8%，大幅跳升至第 3 季的 28.6%。香港的出口也隨之受惠，由 2002 年上半年下跌 4.4%反彈至 9 月份起的雙位數字增長。因此，我們預期 2002 年本港全年的出口增長將會是 7.3%。同時，內地經濟的迅速發展，也帶動本港貿易及旅遊服務出口，在首 3 季分別上升 11.1%和 15.7%。

在 2003 年，國內的出口增幅雖然未必能夠保持超過 20%的速度，但內地出口勢頭依然穩固。因此，我們預期本地出口增幅在 2003 年只會略為減慢至 5.4%。

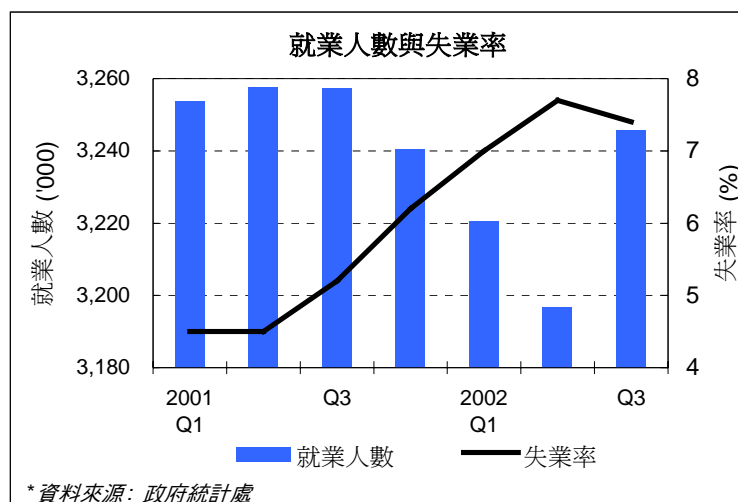
內部經濟仍然滯後

今年的內部經濟能否復甦過來，將取決於市民的消費信心。近年的房地產市場積弱，對消費信心的打擊沉重。可喜的是，由於現時的按揭息率已降至極低的水平，造成「供平過租」的現象，開始誘發了一些潛在需求，令樓市發展漸露曙光，不少用家也趁機入市，在個別高質素樓盤的超額認購情況中可見一斑。

可是，過多的樓宇供應仍然阻礙着樓市的健康發展。在 1999 年至 2001 年，私人住宅樓宇的供應每年平均達 30,000 伙，較 1996 年至 1998 年間平均 20,000 伙多。由於市場並未能吸納全部新樓，私樓的空置率已由 1997 年的 3.8%上升至 2001 年 5.7%。大量囤積的貨尾單位，使地產發展商不得不減價促銷手上的新樓，對樓價造成了不少壓力。

特區政府重新檢討房屋政策後，實行停售居屋及減少土地供應，以解決供應過多的問題。我們預期這些穩定樓市的措施將逐漸令買家回復信心。因此，2003 年的樓市將可趨向平穩，交投亦會更加活躍。遏止樓價跌勢，將可紓緩財富效應的負面影響，改善整體消費信心。

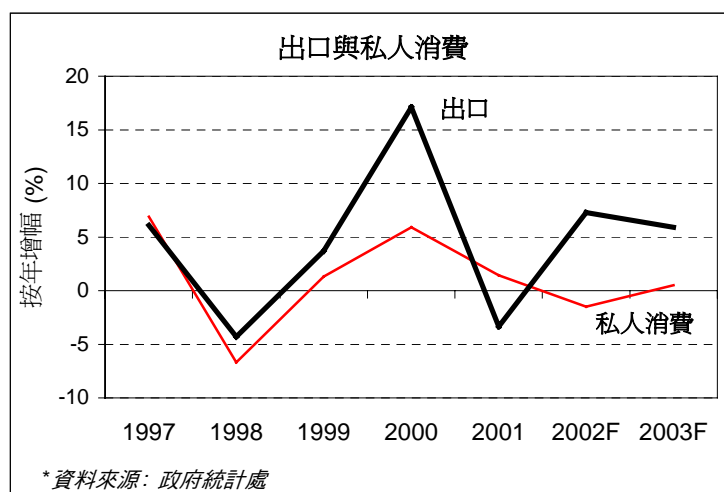
同時，在 2002 年下半年強勁的出口增長下，勞工市場在第 3 季增加了 60,000 個工作職位，令整體職位數目重返 2001 年衰退之前的水平。製造業及進出口貿易的失業情況，亦分別由 6 月份的 8.2%及 5.5%，降至 9 月的 7.1%及 5.0%。但由於勞工人口在過往兩年上升了超過 100,000 人次，因此，本港整體失業率繼續高企於 7%以上，仍然與 2001 年 4.5%的低位相距甚遠。



雖然蓬勃的對外經濟，將會繼續為本港製造更多的就業機會。可是，我們預期失業率到 2003 年年終也只會慢慢降至 6.0%至 6.5%左右。過剩的人手，短期內仍然會令勞工市場緊張，影響消費信心的反彈力。然而，物業市場趨向穩定，估計個人消費將會從 2002 年收縮 1.5%，改善到 2003 年微升 0.5%。

2003 年展望

以往香港經過一段時間的強勁貿易表現之後，本地個人消費每每也會錄得不錯的增長。以 1998 年至 2000 年為例，當出口從收縮 4.3%反彈至增長 17.1%，本地個人消費亦由下降 6.7%變為上升 5.9%。但是，縱使近期本港貿易已經從低位反彈，個人消費增長仍然遠低於衰退之前的水平。



此外，本年度財政赤字將會超逾本地生產總值 5%的水平，在避免經濟不穩的大前提下，政府必須採取節流措施，而各界人士亦明白到在減赤的過程中，大家將會有不同程度的承擔。正因 2003 年的外貿表現將與去年差不多，而政府減少財政措施的積極性，將抵銷部份個人消費輕微改善的正面影響，所以我們預期 2003 年的經濟增長速度將與 2002 年相若，同樣為 2%。

未來發展

只有勞工及物業市場同時復甦，才可以真正恢復消費者信心，使內部經濟與對外經濟同步增長。內地貿易繞過香港的趨勢持續，使人們擔心蓬勃的內地經濟對本港的推動力逐漸減退。可是，香港獨有的高生活質素和成熟的金融制度，在市場上是有需求的。絡繹不絕的內地遊客及大量等候來港上市的內地企業，正好印證了香港這方面的優勢。但是，現時無論在資金及人才流港兩方面，都因為各種的人為障礙而變得困難，這方面的發展是值得留意的。

現在大家的注意力都集中在政府的人口政策檢討上，而其結果很有可能在行政長官 1 月 8 日宣讀的施政報告中發表。其中，投資移民計劃，特別是針對吸引內地人士的措施，會否包括在報告之中呢？如果我們能朝着這方向發展，內地企業家帶來香港的資金，不但可以刺激本地的內部需求及支持物業市場，而且他們在本港作出的投資，更可以為就業市場製造機會。此外，內地企業家融入本港，將使內地與香港的聯繫更加密切，為更多內地企業使用本港高質素商業服務鋪路。我們深信，本港經濟恢復活力，將可以增強市民的信心，令香港重拾「動感之都」的美譽。

主要經濟指標預測 (%)		
	實質增長	
	2002@	2003@
1. 內部經濟		
私人消費開支	-1.5	0.5
政府消費開支	2.0	1.0
本地固定資產投資形成	-6.0	1.0
2. 對外經濟		
貨物出口總額	7.3	5.9
本地產品出口	-7.0	-8.0
轉口	9.0	7.3
貨物進口	6.3	6.4
服務輸出	10.0	9.3
服務輸入	-1.5	3.0
3. 本地生產總值	2.0	2.0
@東亞銀行經濟研究部預測		

經濟分析所表達的論點，並不一定反映本銀行管理層的立場。各方如有轉載本報告的全部或部份內容，均須註明資料來源。如有任何查詢，請電：2842-3488，傳真：2877-6707，或郵寄香港郵政總局信箱 31 號經濟研究部。