

## 香港經濟中期展望

**2.23** 在目前的困難和不確定性之外，香港的中期經濟前景正面。由於區內新興市場經濟體（特別是內地）的增長潛力龐大，亞洲在未來數十年仍會是環球經濟增長的重要引擎，為香港帶來龐大的發展機遇。憑藉強勁的競爭優勢和優越地理位置，香港大有條件受惠於全球經濟重心持續東移的趨勢。

**2.24** 內地無疑是香港經濟中期發展的最強支持力量和後盾。在二零二一至二零二五年的「十四五」規劃下，國家將日益強調改革創新，以此作為發展的基本動力，並且採納以國內大循環為主體、國內國際雙循環相互促進的「雙循環」新發展格局，這讓香港能在為國家發展作出貢獻之餘開拓巨大商機。粵港澳大灣區將會是香港參與國內大循環的重要切入點。憑藉「一國兩制」的獨特優勢和在高增值專業及商業服務範疇的強勁競爭優勢，香港在國家的外循環發展上扮演「中介人」和「促成者」的角色，將可獲取龐大機遇。

**2.25** 香港作為細小而開放的經濟體，亦必須作好準備，以應對在瞬息萬變的國際經濟形勢下的挑戰。面對保護主義升溫和貿易壁壘增加，政府正積極擴展自由貿易協定網絡，確保香港的貨物和服務能以更佳的条件進入不同市場。目前，我們正積極爭取成為第一批在《區域全面經濟伙伴關係協定》生效後加入的經濟體。與發展中的亞洲經濟體建立更緊密的經濟關係能為香港企業開創新商機。

**2.26** 隨着主要先進經濟體自疫情造成的深度衰退中復蘇，這些經濟體料會在中期展望的早段年份出現較快增長，但隨後數年的增長前景將較取決於他們在解決結構性問題和減少政策不確定性方面的努力。尤其值得注意的是，不少先進和新興市場經濟體為應對新冠病毒疫情的影響而推出紓困措施，令公共債務飆升，可能會限制他們日後的經濟增長。中期而言，美國經濟很可能會逐步趨向其長遠潛在的溫和增長，但在市場關注美國長遠債務的可持續性下，當地的經濟前景亦將視乎往後的財政及貨幣政策走向。歐元區經濟從疫情中全面復蘇後，料會回復輕微增長，原因是部分成員經濟體的政府債務水平高企等結構性問題，將繼續限制區內增長前景。歐盟與英國在「後脫歐」時代的經濟關係，以及歐盟部分成員國的深層次社會和政治問題，亦值得留意。至於日本，中期增長潛力仍會受制於人口老化及公債高企等結構性問題。

**2.27** 中期而言，中美關係仍是其中一個主要的不明朗因素，當中很大程度取決於美國新一屆政府對中國採取的政策立場。在中美雙方妥

善解決在貿易和科技等各項議題上的分歧之前，不斷演變的雙邊關係將不時影響全球及本港的經濟氣氛。世界各地的地緣政治緊張局勢仍須關注。

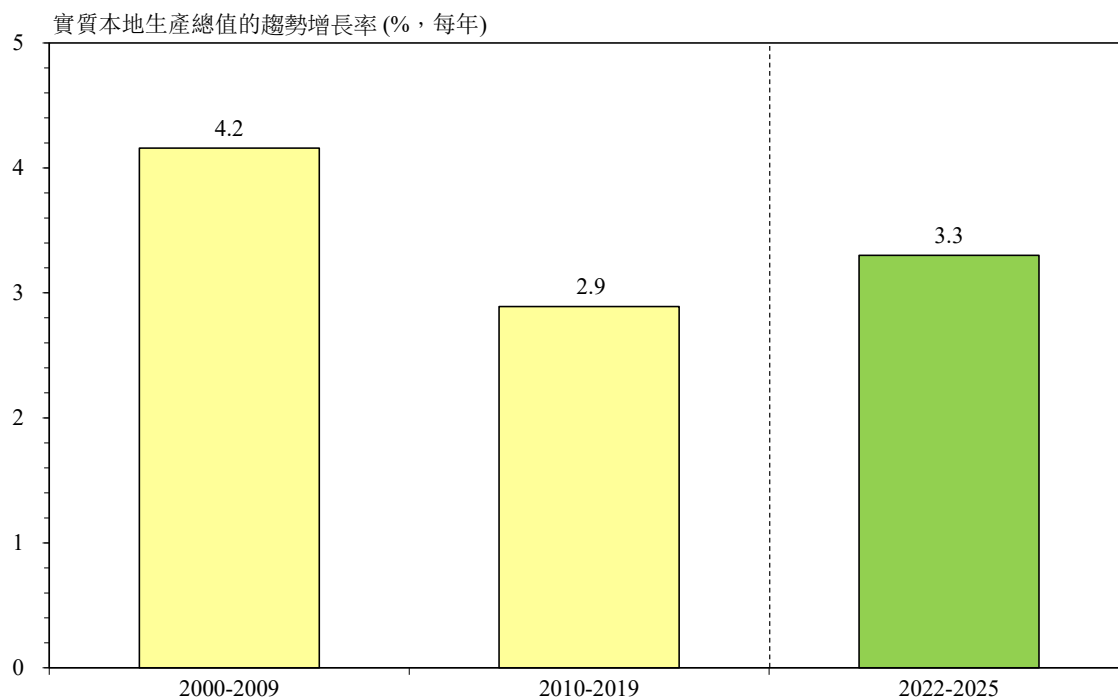
**2.28** 本地方面，自國安法實施以來，大大有助恢復香港穩定，為各行各業提供良好的營商環境，促進香港整體經濟繁榮發展。在疫情造成的不景氣過後，本地消費活動初期或會有較明顯的反彈，然後才趨向長期的增長走勢。假如基建開支一如預期般落實，相信亦可為未來數年的本地需求帶來額外提振作用。

**2.29** 中期而言，政府會致力發揮「一國兩制」的獨特優勢、積極融入國家發展大局、解決土地和人才這些主要樽頸、推動創科發展，並繼續投放資源於教育和培訓。與此同時，我們會進一步加強與世界的連繫，尋找新機會。除推動自由貿易和增強制度優勢以支持市場經濟外，政府勇於擔當「促成者」及「推廣者」角色。政府會與私營機構同行，開拓新機遇，並協助市民和專業服務提供者走出香港。

**2.30** 考慮到這些內外因素，預計香港經濟在二零二二至二零二五年期間的增長率為每年 3.3%，較一年前《二零二零至二一財政年度政府財政預算案》預測二零二一至二零二四年期間每年 2.8% 的趨勢增長率稍高。除上述論及的正面因素外，經濟在二零二一年初步復蘇後，應續見追趕式的增長，亦提供支持。中期而言，新冠病毒疫情的威脅料會消失。

**2.31** 香港中期通脹展望取決於多個外圍和本地因素。外圍方面，由於環球經濟從疫情造成的深度衰退中復蘇需時，本港主要進口來源地的通脹預期維持在溫和水平。本地方面，政府持續致力推動創科、培育人才，以及增加土地和房屋供應所釋放的生產力，應可提升本港的生產容量，因而令本地成本壓力維持受控。不過，在全球資金充裕的情況下，國際食品、商品價格，以及匯率的走勢可能較為波動。綜合上述因素，預測香港在二零二二至二零二五年期間基本消費物價的趨勢通脹率仍然溫和，為每年 2%。

圖 2.13：中期經濟的趨勢增長預測為每年3.3%



註：在新冠病毒疫情下，香港經濟在二零二零年陷入有紀錄以來最深度的衰退，與疫情前多年的增長趨勢大為不同。因此，利用二零一零至二零一九年(而非二零一一至二零二零年)期間的十年趨勢增長更能充分反映香港經濟在近年的基本增長軌迹。