



中銀香港 研究產品系列

- 中銀經濟月刊
- 離岸人民幣快報
- Economic Vision
- 中銀財經述評
- 中銀內部研究
- 中銀策略研究

作者：趙辰霖
電郵：charliezhao@bochk.com
電話：+852 282 66295

聯系人：陳女士
電 郵：ccchan@bochk.com
電 話：+852 282 66208



歡迎關注「中銀香港研究訂閱號」
經濟金融深度分析盡在掌握

萬象更新 蓄勢待發： 推動2023年香港經濟復甦的政策因素分析

經濟研究員 趙辰霖

香港特區政府在《2023至24年度財政預算案》內發布一攬子經濟政策，從「促復甦、開新局、擴內需」等方面推動經濟在2023年重拾增長動力，並為香港經濟未來的發展指出了方向，對促進本地經濟復甦和鞏固香港的國際金融中心地位具有積極作用。從此次刺激的規模來看，預算案內的經濟政策是特區政府根據本地發展和轉型需要，在財政政策上以「中間偏鬆」的姿態實現了「量入為出」和「積極施政」的平衡。具體而言，預算案所推出的經濟政策，在定向支持經濟邁向高質量發展的基礎上，通過多領域的財政支持，力助香港在融入國家發展大局、建設八大中心、鞏固金融優勢、培育新興產業、建設宜居新區等領域實現突破，反映香港在新一屆政府領導下的新氣象、新面貌、新前景。本文將從「固本培元」、「高質轉型」、「擴大內需」三個維度，對特區政府在2023年的核心經濟政策作逐一分析。

一、固本培元：提升國際形象，增強企業動能

香港近年來在鞏固國際金融、商貿樞紐地位的基礎上，將國家《十四五規劃》中的「八大中心」定位作為發展方向。隨着香港與內地及海外市場的商業和社交活動逐步恢復，香港作為區內多邊貿易平台的功能將更為突出。特區政府在本年度的《財政預算案》中重點着墨，推出新推廣方案、新發展焦點及新活動模式，進一步加強對外宣傳香港國際都市的形象和競爭力，推動海內外企業通過香港雙向商貿平台捕捉更多商機。這其中較具代表性政策措施包括：（1）劃撥3.5億元（港元，下同）提升香港的國際形象，爭取更多大型商務、藝術、體育盛事來港舉行；（2）舉辦「一帶一路」十周年高峰論壇，宣傳香港作

為「一帶一路」功能平台和重點節點的關鍵作用；（3）以「你好，香港」宣傳月及贈送機票的方式，吸引更多海外遊客訪港帶動旅遊業復甦；（4）啟動以美食、遊樂、文創為主題的「開心香港」活動，為內外消費者提供更加多元化的消費選擇，刺激本地零售、餐飲等行業增長。

特區政府將在年內繼續推出大規模的逆周期刺激措施，涉及總額超過1,700億元，連同基建和其他開支的增加，估計可為經濟提供約1.5個百分點的提振作用，全方位緩解企業在本輪經濟復甦過程中的財務壓力。為保障和提升市民生活水平、帶動本地消費水平回暖，特區政府在權衡當前經濟復甦形勢、社會民生及財政情況後，決定在年內繼續推出惠民措施，其中包括寬減利得稅、薪俸稅、非住宅和住宅物業差餉，及向合資格市民繼續發放消費券、發放額外綜援、高齡津貼及傷殘津貼等。這些措施體現出政府幫助香港社會恢復元氣、固本培元的施政精神，在經濟上不僅將有助於釋放本地私人消費需求，亦將全面提振市場的投資信心。

自疫情爆發以來，特區政府已推出多項支持中小企業的金融措施。為給予中小企業更穩定資金流，幫助經濟穩住復甦勢頭，本次預算案宣布將繼續延長香港金融管理局轄下的「中小企業融資擔保計劃」下所有信貸擔保產品的申請期，將延期至2024年3月底。成功加入該計劃的企業可通過「百分百擔保特惠貸款」獲得最高27個月僱員薪金及租金總和的貸款額，上限900萬元，最長還款期十年。

在提振運輸及旅遊業方面，政府承諾將參照「中小企融資擔保計劃」的運作方式，在今年4月開始為跨境客運及旅遊業的合資格企業提供百分百貸款擔保，預計將涉及資金約27億元。政府亦將注資3,000萬升級「旅行社資訊科技發展配對基金計劃」，幫助旅遊業界運用更多新技術提升自身運營能力。與此同時，政府亦提出額外3項稅費減免措施（見表1），全面減輕中小企業的營運壓力，緩解香港經濟下行風險、保障就業職位，為經濟發展注入更多動能。

表 1：《2023-24 年度財政預算案》中支援企業的措施

支援企業經營措施	開支金額
1. 寬減百分之百利得稅，上限6千元，約13.4萬家企業將受惠	財政收入減少7.2億
2. 寬減2023-24課稅年度的非住宅物業差餉，每戶每季上限為1千元，約43萬個物業將受惠	財政收入減少7.4億
3. 寬減政府處所合資格租戶50%的租金及相關費用，為期六個月	財政收入減少10億

資料來源：香港特區政府《2023-24 財政預算案》，中銀香港金融研究院

總體來看，特區政府對香港 2023 年度的經濟增長樂觀看好，預測經濟增長將在 3.5% 至 5.5% 之間，並在之後直至 2027 年達至約 3.8% 的年均增長水平。伴隨海內外與香港逐步恢復聯通，疊加特區政府的財政刺激，預期香港的跨境陸路運輸貨量、機場的空運貨量等指標將顯著改善。與內地通關後，兩地的商務及觀光旅客將恢復較頻密的出行，加上香港今年將復辦一系列的國際盛事，今年訪港旅客人數預計將有強勁反彈。本地消費方面，飲食零售業除了能受惠於遊客人數增長外，社會復常的氣氛效應及政府的財政刺激措施，亦有助刺激市民消費意欲，從而為香港的旅遊、零售、酒店及餐飲業等提供更大的復甦動力。

二、高質發展：鞏固金融實力，推動科技轉型

近期公布的《財政預算案》以「發揮『一國兩制』獨特優勢，充分把握內地的龐大市場，同時匯聚海內外人才、資金和其他資源，在全開放型的經濟運行中，互惠共享、造就相互更好發展」為香港的經濟發展明確方向。在宏觀策略上，特區政府提出將立足和發展香港既有的國際金融中心產業優勢，不斷擴大及優化自身金融市場，提升與內地金融市場的「互聯互通」機制。

在促進互聯互通和發展離岸人民幣業務方面，特區政府將在年內與內地監管當局探討優化「粵港澳大灣區跨境理財通」措施，例如逐步放寬額度，擴大可投資產品範圍，增加參與機構數目，完善銷售安排等。鑑於上年香港證監會、香港交易所及金管局組成的工作小組已完成了關於容許「港股通」南向交易的股票以人民幣計價的研究，特區政府將在今年對此推出更多配套措施，例如豁免雙櫃台證券市場莊家特定交易的股票印花稅。此外，特區政府下一步將配合本地發行人設立人民幣交易櫃台，目的是提高人民幣計價股票的流通量，促進及人民幣證券在港的發行和交易。

在發展債券市場方面，特區政府已經於 2023 年 1 月在「政府綠色債券計劃」下發行人民幣債券 100 億元，並將在年內繼續推動內地各級政府、海內外公私營機構到香港發債。在此基礎上，特區政府亦將繼續推動港元零售債券市場的發展，即在下年度發行不少於 500 億的銀色債券及 150 億的綠色零售債券。這些債券發行的過程不僅將推廣普惠金融的理念，亦能為市民提供回報穩定的投資選項。綜合來看，特區政府關於發展債券市場的舉措，不僅將豐富香港債券市場的深度和廣度，而且將吸引更多發行人、機構和零售投資者進入，從而進一步鞏固香港國際金融中心的地位。

在助力金融產業發展的同時，特區政府將在年內投入大量資源推動落實《香港創新科技發展藍圖》，促進香港加快發展創新科技產業。在發展策略上，政府計劃加強香港與大灣區內其他城市實現產業鏈互補效應，繼而引領整個大灣區實現高質量發展。根據創新及科技局發布的最新統計數字顯示，在過去的 9 年間，香港的初創企業已由約 1,000 間增

加至超過4,000間，風險投資基金投資額亦由12.4億增至417億（2022年數字）。從香港的中長期發展來看，創科產業既是新的經濟增長引擎，也能夠通過技術手段活化傳統行業。誠如財政司司長在今年預算案演講中所言，「（香港）要善用內地龐大的市場規模和粵港澳大灣區的區域優勢，結合政產學研的力量，讓科研成果商品化，推動創新科技產業的發展」。

為引領香港實現「國際創新科技中心」願景，特區政府在本年度預算案中特別提出了額外撥款方案：從推動生命健康科技發展的100億基金中撥出60億用作資助大學及科研機構設立主題研究院，將資金重點用來推動科研成果轉化和生命健康科技研發，促進橫跨院校、機構和學科的合作。數字化亦將在實現高質量發展的過程中發揮關鍵作用。在加速推動經濟向數字化轉型方面，由財政司司長主持的數字化經濟發展委員會，將就數碼基建、跨境數據流動、企業數碼轉型，以及人力資源配套進行可行性研究，並在今年內會向特區政府提出具體建議。此外，為幫助國家解決晶片技術卡脖子的問題，特區政府計劃着手成立微電子研發院，藉此機會逐步建立微電子產業的產-學-研生態系統。

三、擴大內需：鼓勵市民消費，加快公屋供應

過去三年起伏不定的新冠疫情使得本地旅遊、零售等行業嚴重受創，因此特區政府在今年內的援助力度依然沒有鬆懈。為了有效刺激需求端，特區政府將向市民繼續發放5,000元電子消費券，其中首批3,000元最快於4月發放，將惠及約640萬名早前已登記的市民，餘額則會跟隨新符合資格人士一起在年中發放。按政府統計處早前發布的數據，香港每戶居民平均在食品上的開支佔比為月度總開支的26.8%，是僅次於居住的開支。根據嶺南大學對超過6,000位市民的調查顯示，近七成受訪者將購買日常用品（67.2%）和外出用膳（66.7%）作為消費券的意向消費方向。年輕的消費者傾向使用消費券購買衣服，或花費在娛樂消遣方面和旅遊酒店相關產品上，而較年長的受訪者更願意購買日常用品和食品。由此可見，新一批消費券將在刺激市民基本生活消費的基礎上，亦將與通關等外部利好措施形成合力，對本地經濟的全面復甦具有積極的促進作用。

此外，特區政府將在年內推動全面刺激型財政措施，通過減稅降費讓利於民，持續增加市民的消費能力。特區政府在本年度預算案中送出合計約247.78億元的「大禮包」（見表2）。其中較具代表性的有：寬減上個課稅年度百分之百的薪俸稅和個人入息課稅，上限為6千元，預計全港將有約190萬名納稅人受惠。繼續延長「公共交通費補貼計劃」下的臨時補助，即市民每月如有超出200元的實際公共交通開支，政府財政將提供三分之一的補貼，金額以每月500元為上限。此項政策通過直接補貼約350萬市民的外出開支，有助於降低上班族的通勤費用及鼓勵市民更多出行消費。

表 2：《2023-24 年度財政預算案》對市民的支援措施

支援市民措施	財政規模
1. 寬減2022-23課稅年度百分之百的薪俸稅和個人入息課稅，上限為6千元，全港190萬名納稅人受惠	財政收入減少85億
2. 寬減2023-24年度首兩季的差餉，住宅物業以每戶每季1千元為上限，估計涉及303萬個住宅物業	財政收入減少52億
3. 向合資格人士，發放金額相當於半個月的綜合社會保障援助標準金額、高齡津貼、長者生活津貼或傷殘津貼及在職家庭津貼。	財政支出增加28.37億
4. 將公共交通費用補貼延長六個月至今年10月底，為市民每月超出200元的公共交通開支提供三分之一的補貼，以500元為上限	財政支出增加10.8億
5. 為參加2024年香港中學文憑考試的學校考生代繳考試費	財政收入減少1.51億
6. 為每個合資格電力住宅用戶戶口提供1千元的電費補貼，並延長向此等戶口提供每月50元的電費紓緩金計劃至2025年底	財政支出增加64億
7. 由2023-24課稅年度起，增加子女基本免稅額及子女出生課稅年度的額外免稅額，由12萬元增至13萬元，惠及超過32萬名納稅人	財政收入減少6.1億

資料來源：香港特區政府《2023-24 財政預算案》，中銀香港金融研究院

在推動結構性的刺激措施方面，特區政府將繼續加速房屋建設，並以建設北部都會區及交椅洲人工島項目為支點，在中長期刺激包括基礎設施、房地產在內的多個行業強勢增長。例如在擴大公營房屋建設規模方面，特區政府在《長遠房屋策略》供應目標的基礎上，進一步將計劃修建的單位供應量提升至36萬個。同時，政府將致力於把過渡性房屋的規模由7,000個擴大至21,000個。此外，政府亦計劃安排8幅新土地興建「簡約公屋」，以盡早滿足市民的住房改善需求。政府推動制定的「私人發展商參與興建資助房屋先導計劃」，將鼓勵更多私人發展商興建資助出售單位，為中等收入家庭在購置中小型單位時提供更多折扣，在減輕市民經濟負擔的同時，加速推動形成以中產群體為主的「橄欖型社會」。

結語

整體而言，特區政府最新出台的經濟政策展現了香港經濟發展與國家發展大局的統一步調。在當前「由治及興」的時代背景下，香港將通過專注於提升金融等優勢行業的核心競爭力，以及大力推動創科產業發展，帶動經濟走向全面復甦。預算案內推出的諸多財政措施眼光向前、內容貼地，更加專注於廣大香港民眾的民生福祉和香港經濟發展的長遠未來。期待特區政府經濟政策的落地實施，進一步助力香港經濟在年內重拾動力，行穩致遠。

免責聲明及重要注意事項

本文件由中國銀行(香港)有限公司「中銀香港」刊發只供參考。

本檔的內容並未經香港證券及期貨事務監察委員會審閱。

本檔無意向派發本檔即觸犯法例或規例的司法權區或國家的任何人士或實體派發亦無意供該等人士或實體使用。

本文件僅供參考並不構成亦無意作為也不應被詮釋為投資建議、專業意見或對任何人作出買賣、認購或交易在此所載的任何投資產品或服務的要約、招攬、建議、意見或任何保證。客戶不應依靠本檔之內容作出任何投資決定。

本檔所載資料乃根據中銀香港認為可靠的資料來源而編制惟該等資料來源未經獨立核證故中銀香港不會就本檔及其所提供意見的準確性或完整性作出任何保證、陳述或擔保。在本檔表達的預測及意見只作為一般的市場評論並非獨立研究報告及不構成投資意見或保證回報。所有意見、預測及估計乃中銀香港於本檔刊發日期前之判斷任何修改將不作另行通知。中銀香港及有關資料提供者亦不會就使用及／或依賴本檔所載任何資料、預測及／或意見而負責或承擔任何法律責任。投資者須自行評估本檔所載資料、預測及／或意見的相關性、準確性及充足性並作出彼等為該等評估而認為必要或恰當的獨立調查。

本檔所述的證券、商品、外匯、相關衍生工具或其他投資可能並不適合所有投資者且並未考慮本檔各讀者的特定投資目標或經驗、財政狀況或其他需要。因此本檔並無就其中所述任何投資是否適合或切合任何個別人士的情況作出任何聲明或推薦亦不會就此承擔任何責任。投資者須瞭解有關投資產品的性質及風險並基於本身的財務狀況、投資目標及經驗、承受風險的意願及能力和特定需要而作出投資決定。如有疑問或在有需要情況下應於作出任何投資前徵詢獨立專業顧問的意見。本檔無意提供任何專業意見故投資者在任何情況下都不應依賴本檔作為專業意見之用。

中銀香港為中國銀行股份有限公司的附屬公司。中國銀行股份有限公司及其子公司及／或其高級職員、董事及僱員可能會持有本檔所述全部或任何證券、商品、外匯、相關衍生工具或其他投資的倉盤亦可能會為本身買賣全部或任何該等證券、商品、外匯、相關衍生工具或其他投資項目。中國銀行股份有限公司及其子公司可能會就該等證券、商品、外匯、相關衍生工具和其他投資提供投資服務無論為有關投資銀行服務或非投資銀行服務、或承銷該等證券或作為該等證券的莊家。中國銀行股份有限公司及其子公司可能會就因應該等證券、商品、外匯、相關衍生工具或其他投資專案而提供的服務賺得佣金或其他費用。

除非獲中銀香港書面允許否則不可把本檔作任何編輯、複製、摘錄或以任何方式或途徑包括電子、機械、複印、攝錄或其他形式轉發或傳送本檔任何部份予公眾或其他未經核准的人士或將本檔任何部份儲存於可予檢索的系統。

「中國銀行香港金融研究院」簡介：

「中國銀行香港金融研究院」是中銀香港集團的主要研究及策劃單位。以構建“中銀大腦”為目標，立足香港，面向大灣區和東南亞，放眼亞太和全球，主要研究當地的宏觀經濟與政策、金融市場、人民幣國際化與數字貨幣、金融業改革與創新、綠色金融與可持續發展等領域，發揮創研結合，宏觀、中觀、微觀一體，研究實務打通的優勢，持續提升“中銀研究”的品牌形象和社會影響力。研究院以服務國家和香港社會為己任，積極向政府和監管機構建言獻策，同時與香港及內地的一些著名大學、智庫，以及行業領軍企業建立了廣泛的合作關係並開展聯合研究。目前，研究院擁有一支約 50 人的研究團隊，每年完成內外部各類研究報告近千篇。

作者簡介：

趙辰霖：香港城市大學公共政策博士，美國公共管理學會會員。主要研究方向為創新產業政策、政府績效管理、公共財政、區域協同治理等。工作經歷包括在香港城市大學擔任博士後研究員及加利福尼亞州庫比蒂諾市市長競選辦公室的選舉策略／政策顧問。

如需投稿或提出建議，請發送至本單位

郵箱：espadmin@bochk.com

或直接聯絡本文作者



歡迎關注「中銀香港研究訂閱號」
經濟金融深度分析盡在掌握

主要經濟指標 (Key Economic Indicators)

	2021	2022	2022/Q3	2022/Q4
一. 本地生產總值 GDP				
總量 (億元) GDP(\$100 Million)	28,677	28,270	7,244	7,389
升幅 (%) Change(%)	6.4	-3.5	-4.6	-4.2
二. 對外貿易 External Trade			2023/01	2023/01
外貿總值 (億元) Total trade(\$100 Million)				
總出口 Total exports	49,607	45,317	2,909	2,909
進口 Total imports	53,078	49,275	3,163	3,163
貿易差額 Trade balance	-3,471	-3,958	-264	-264
年增長率 (%) YOY Growth(%)				
總出口 Total exports	26.3	-8.6	-36.7	-36.7
進口 Imports	24.3	-7.2	-30.2	-30.2
三. 消費物價 Consumer Price				
綜合消費物價升幅 (%) Change in Composite CPI(%)	1.6	1.9	2.4	2.4
四. 樓宇買賣 Sale & Purchase of Building Units			2023/02	2023/01-02
合約宗數 (宗) No. of agreements	96,133	59,619	5,980	10,407
年升幅 (%) Change(%)	31.1	-38.0	49.6	5.0
五. 勞動就業 Employment			2022/10-2022/12	2022/11-2023/01
失業人數 (萬人) Unemployed(ten thousands)	250.9	195.9	12.6	11.8
失業率 (%) Unemployment rate(%)	5.5	4.3	3.5	3.4
就業不足率 (%) Underemployment rate(%)	2.7	2.4	1.5	1.4
六. 零售市場 Retail Market			2023/01	2023/01
零售額升幅 (%) Change in value of total sales(%)	8.1	-0.9	7.0	7.0
零售量升幅 (%) Change in volume of total sales(%)	6.5	-3.4	5.1	5.1
七. 訪港遊客 Visitors				
總人數 (萬人次) arrivals (ten thousands)	9.1	60.5	49.9	49.9
年升幅 (%) Change(%)	-97.4	561.5	6,959.6	6,959.6
八. 金融市場 Financial Market			2022/12	2023/01
港幣匯價 (US\$100=HK\$)				
H.K. Dollar Exchange Rate (US\$100 = HK\$)	779.8	780.8	780.8	783.9
貨幣供應量升幅 (%) change in Money Supply(%)				
M1	8.0	-20.7	-20.7	-20.2
M2	4.3	1.6	1.6	0.5
M3	4.3	1.6	1.6	0.5
存款升幅 (%) Change in deposits(%)				
總存款 Total deposits	4.6	1.7	1.7	0.4
港元存款 In HK\$	1.4	0.7	0.7	1.9
外幣存款 In foreign currency	7.9	2.6	2.6	-1.0
放款升幅 (%) in loans & advances(%)				
總放款 Total loans & advances	3.8	-3.0	-3.0	-2.6
當地放款 use in HK	4.7	-0.2	-0.2	0.7
海外放款 use outside HK	1.7	-10.0	-10.0	-10.4
貿易有關放款 Trade financing	14.2	-13.5	-13.5	-14.4
最優惠貸款利率 (%) Best lending rate (%)	5.0000	5.6250	5.6250	5.6250
恒生指數 Hang Seng index	23,398	19,781	19,781	21,842