



張文晶
經濟研究員
Tel: 28266192
anniecheung@bochk.com

香港 2014 年經濟表現未如理想

本港 2014 年 GDP 增長為 2.3%，是連續第三年低於過去十年 3.9% 的平均增幅。從季度趨勢看，2014 年第四季 GDP 同比增長 2.2%，較第三季增速下滑 0.5 個百分點。總體看，本港 2014 年經濟只維持溫和增長，表現未如理想。

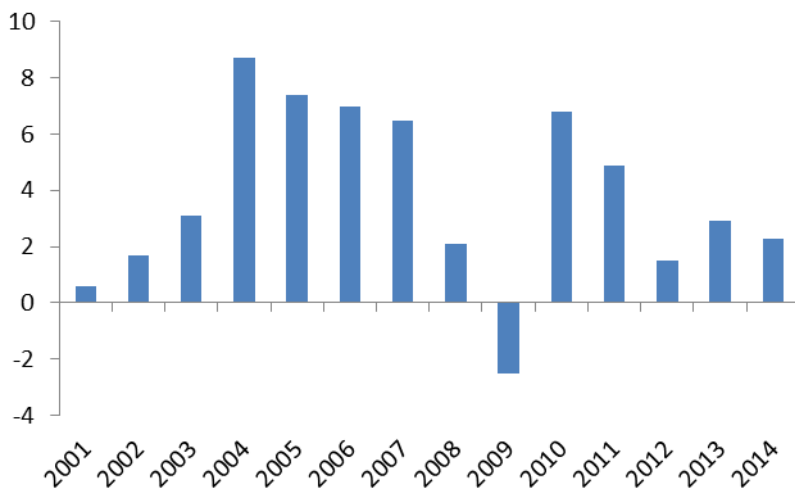
香港作為外向型經濟體，外圍環境的表現對本港的經濟有舉足輕重的影響。2014 年的先進經濟總體上較 2013 年略有改善；美國 2014 年 GDP 增長 2.4%，為四年以來高位；歐元區 GDP 增長 0.9%，為三年以來再次回復正增長。不過，總括而言，先進經濟體的經濟活動只是溫和擴張，加上佔本港出口超過五成的內地經濟增速放緩，因此整體外需仍然不振。本港 2014 年整體貨物出口及服務輸出增長分別為 1.0% 和 0.5%，低於整體 GDP 增長，故外需繼續制約本港整體經濟表現。

相對來說，內需自 2011 年第二季起對整體 GDP 增長的貢獻均高於外需，成為拉動本港經濟的主要動力。2014 年，內需主要靠私人消費開支及政府消費開支帶動，增速分別為 2.7% 及 3.1%。不過，2014 年私人投資氣氛轉趨審慎，固定資本形成同比輕微萎縮了 0.3%，主要受機器、設備及知識產權產品同比下跌 5.2% 拖累。

政府 2015 年的 GDP 增長預測為 1-3%。也就是說，增長的中位數為 2%，較 2014 年增長低 0.3 個百分點，反映政府對今年的經濟前景較去年審慎。2015 年整體外圍經濟表現相信較 2014 年改善，外需有望回暖。此外，本地勞工市場保持穩健，也對本地私人消費構成支持。不過，今年的本港經濟表現也存在風險因素，包括加息週期漸近，令樓市有一定下調壓力，對財富效應以致私人消費有負面影響，以及如果政府工程撥款申請減慢，也會對未來公共投資增長有影響。總括而言，2015 年本港整體經濟增長有望較 2014 年略有加快，惟仍低於長期的平均水平。

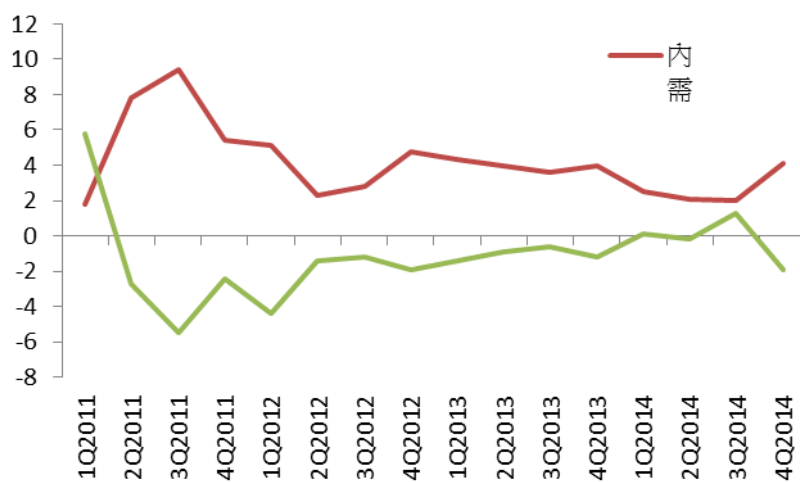
聲明：
本文觀點僅代表作者個人判斷，不反映所在機構意見，不構成任何投資建議。

圖一：香港年度 GDP 同比增長(%)



資料來源：政府統計處，中銀香港經濟研究

圖二：外需及內需對整體 GDP 增長貢獻 (%)



資料來源：政府統計處，中銀香港經濟研究