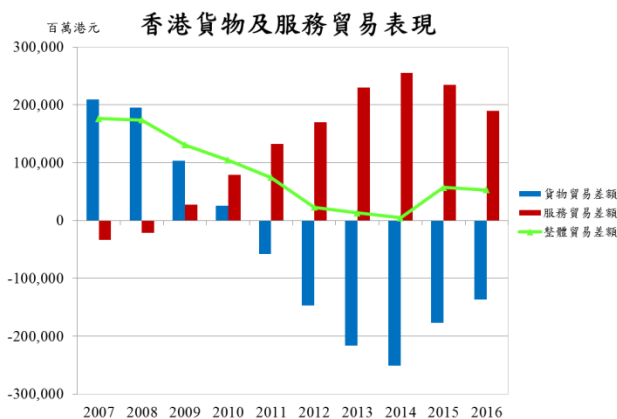


評估香港服務貿易結構的轉變

服務業是香港經濟的支柱，佔 GDP 總值超過 90%，而且服務貿易是香港經濟動力的重要來源。隨著國家推動一帶一路合作，香港作為國際金融、航運、旅遊及商務中心，服務貿易將是香港發揮優勢的主要範疇。然而，部份主要行業的服務輸出持續回落，加上世界各地對服務業的重視及支持不斷提升，令香港的服務貿易結構漸漸出現轉變，這些發展顯示香港有必要評估自身的競爭力、留意外圍環境的變化，以作出適時的對策。

服務貿易愈見重要



資料來源：政府經濟報告，中銀香港經濟研究

作為外向型經濟體，香港十分倚重外圍需求。2016 年香港貨物及服務貿易總額高於 GDP 三倍以上，反映對外貿易對香港經濟相當重要。過去十年，香港的服務貿易盈餘保持上升，並抵銷內部需求擴張所引起的貨物貿易赤字，令香港的對外貿易差額能一直錄得盈餘。

從行業分佈看，旅遊、運輸及金融是三大服務輸出行業，分別佔整體服務輸出 31.7%、29.3%及 19.2% (2017 年上半年)。扣

黃思華
經濟研究員
Tel: 28266775
davidwong@bochk.com



歡迎關注「中銀香港研究」公眾號，經濟金融深度分析盡在掌握

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。

除服務輸入，大部份服務貿易盈餘亦是由這三大行業所貢獻。

旅遊及運輸增速放慢值得注視

近年，香港整體服務輸出雖然維持高企，但旅遊及運輸兩大行業出現明顯下滑。2016年旅遊服務輸出及運輸服務輸出分別錄得2,551億港元及2,120億港元，比過去高位減少16%及12%。這兩大行業佔整體服務輸出的比重由2013年高位約67%接續下跌至2017年上半年約61%，情況值得注視。

旅遊業進入調整主要是受到多個內外因素所影響，包括：港元隨美元升值令旅客消費力下跌、旅客消費模式轉變、其他市場開放簽證政策等。事實上，香港旅遊業以往的增長十分迅速，旅遊服務輸出在2009-2013年期間的年均增長率高達24%，4年內增長近2.4倍。根據WTO數字，2016年香港是亞洲第4大的旅遊服務出口地，排名高於日本、新加坡及韓國。由此可見，香港旅遊業的發展已相當成熟。為振興旅遊業，政府已增加舉辦國際盛事及提升旅遊基建，但部份結構性因素（如：接待能力有限、酒店供應緊張等）令旅遊業增長繼續受到制約，因而預期旅遊輸出難以回復以往高速增長。

另一方面，香港港口的表現近年呈下降趨勢，其中海運服務輸出明顯減少，而空運服務輸出則平穩增長，抵銷海運不振的部份影響，使運輸服務輸出在2015年及2016年輕微回落6.8%及4.7%。受惠於環球需求復甦，運輸服務輸出在2017年首兩季分別增長7.6%及6.2%。截至2017年9月，香港港口的貨櫃吞吐量保持增長勢頭，預期運輸服務輸出可持續回暖。不過，相比其他亞洲港口，香港港口的相對優勢正逐漸減弱，2016年香港的全球吞吐量排名僅保持在第5位，內地及新加坡港口的領先地位則愈見穩固，香港海運業仍面對較大挑戰。至於航空服務，現時香港機場的使用量日漸迫近設計上限，客運輸出增長已出現放慢，而非客運服務輸出已漸漸成為航空服務輸出的推動力。因此，香港有必要加快航運業升級轉型及落實機場三跑擴建，以加強香港作為國際航運中心的地位。

金融及專業服務貢獻上升

儘管旅遊及運輸出口接連下跌，香港的金融及其他商業服務輸出仍有不錯表現，這突顯出香港在金融及專業服務業的優勢依然鞏固。

經過 2016 年的調整後，金融服務輸出在 2017 年明顯回升，首兩季分別增長 6.6% 及 8.9%，2017 年上半年佔整體服務輸出比重上升至新高的 19.2%。目前，香港在離岸人民幣業務、股票集資、融資、資產管理、外匯及衍生工具交易等領域上都處於領先地位。同時，香港與內地市場透過多項政策加強互聯互通，例如：滬港通、深港通、債券通、基金互認及 CEPA 擴充協議等，使香港成為中國內地與國際市場接軌的重要平台。這些利好因素將為金融業提供廣闊的前景，使其成為香港服務輸出的主要增長動力。

另外，其他商業服務輸出（商業及管理顧問、公關、廣告、市場研究、建築工程、法律及會計等）近年一直穩步上升，其中商業及管理顧問及公關服務輸出的增長尤其顯著。作為亞洲先進城市，香港專業服務業具有優秀人才，並熟悉國際標準和法律體制，這些獨特優勢有助香港企業拓展海外市場。地理上，香港鄰近中國內地及東盟，這兩大新興市場在經濟快速增長過程中對高端商業服務的需求與日俱增，為香港專業服務業造就大量商機。因此，香港具有很大潛力成為區內專業服務的輸出基地。

環球競爭激烈 抓緊區域合作機遇

在國際層面上，各大經濟體對服務貿易的重視不斷提升。WTO 統計顯示，香港過去 5 年在全球服務輸出的排名一直維持在第 15 位左右，而且前 10 大服務輸出經濟體與香港的差距普遍有擴闊跡象。排名較後的盧森堡、泰國及阿聯酋亦急起直追，在旅遊、運輸及金融等範疇均有明顯增長。

雖然環球市場的競爭日趨激烈，但香港目前亦有多個區域合作項目，包括：一帶一路建設、粵港澳大灣區合作、CEPA、香港東盟自貿區等，為服務業開放更多市場空間。香港若能把握不同合作框架所帶來的機遇，這將可鞏固香港旅遊及運輸服務的市場份額，進一步為金融及專業服務注入動力，提升服務業的整體競爭力。

最後，多個國家正積極利用自貿協定及稅務優惠，支援服務業發展。就此，香港政府亦有採取回應，包括：推動自貿協定談判、為飛機租賃行業提供稅務優惠。由於香港在個別服務行業已出現落後，建議政府定時評估國際服務貿易市場的形勢，了解香港不同行業經營環境的變化，適時推出對應政策，以支持香港服務業長足發展。

近期報告

- | | | | |
|-----|--------------------------|--------|-------|
| 1. | 從十九大防範系統性金融風險的要求看去槓桿議題 | 戴道華 | 11.06 |
| 2. | 鮑威爾料將大致延續耶倫的貨幣政策 | 卓亮、蔡永雄 | 11.03 |
| 3. | 建設現代經濟體系，粵港澳大灣區可發揮三大作用 | 王春新 | 10.31 |
| 4. | 從市場數據看人民幣匯率彈性和波動增加 | 戴道華 | 10.27 |
| 5. | 中國經濟新時代內地債券市場進一步開放的機遇與挑戰 | 鄂志寰 | 10.27 |
| 6. | 內地樓市建長效機制或現三大導向 | 柳洪 | 10.26 |
| 7. | 中國進入發展新時代，新投資機會值得期待 | 蘇杰 | 10.25 |
| 8. | 從泰勒法則看環球利率環境 | 卓亮 | 10.24 |
| 9. | 從施政報告看大灣區建設中前海的角色 | 柳洪 | 10.19 |
| 10. | 三季度內地經濟維持穩健增長 | 蔡永雄 | 10.19 |
| 11. | 環球流動性收縮是一個較長的過程 | 卓亮 | 10.13 |
| 12. | 經濟差異和政治問題是歐元區穩定發展的最大挑戰 | 蔡永雄 | 10.10 |
| 13. | 中國經濟增長模式的改變與去槓桿 | 戴道華 | 10.06 |
| 14. | 國務院重提定向降準 貨幣政策彈性增加 | 劉雅瑩 | 09.29 |
| 15. | 獨角獸市場中美稱雄，香港角色亟待彰顯 | 蘇傑 | 09.27 |
| 16. | 縮表過後，4大貨幣短線走勢分析 | 何國文 | 09.22 |
| 17. | 縮表擔大旗 加息難急進 | 卓亮 | 09.21 |
| 18. | 美國聯儲局縮表對港元息率和樓市的影響 | 蔡永雄 | 09.21 |
| 19. | 環球去現金化經驗對香港的啟示 | 張文晶 | 09.18 |