

香港經濟的近況與前景

- 浸會大學教職員集會
 - 2003年11月12日
 - 經濟系 曾澍基
- www.hkbu.edu.hk/~sktsang

香港經濟的近況(一)

- 近況好轉(從第二季 **-0.5%**的負增長回升)
- 非典(**SARS**)第一波的結束
- 更緊密經貿關係安排(**CEPA**)、自由行等起促進作用
- 更廣濶落實的中港經濟整合(**integration**): 粵港、滬港合作
- 「中國的香港、世界的香港」之憧憬: 投資移民、亞太總部、新的「前店後廠」、服務(包括醫療、教育)中心?

香港經濟的近況(二)

- 旅遊復蘇
- 貿易消費回升
- 情緒向好：股市上揚、樓市反彈
- 2003年GDP增長率可望達至3%，明年4.5%？
- 惟一段時期內，已因擾香港5年的通縮 (**deflation**) 只會放緩(9月CCPI年率仍下降3.2%，從98年至今累積跌幅為16%)；失業率慢慢回落(經濟滯後指標 **lagging indicators**)
- 關鍵是：「好景」能否維持？層樓再上？

未來的利好因素

- 利好因素: **CEPA**、自由行、中港整合都有一定的持續性和後繼力
- **SARS**一役顯示：香港仍具素質優勢(**quality advantage**)，可以發揮和提升
- 美元匯價下跌，等如港元對其他貨幣貶值，有助香港的競爭力
- 香港底子仍厚(惟分配並不平均): 坐擁世界第**5**大外匯儲備，亦為全球淨國際資產比率最高的持有地區(**2002年為GDP的210%**)---遠高於日本(見後二頁)

Hong Kong's International Investment Position for 2002

Friday, 20 June 2003

International Investment Position by Broad Component (at end of period)

	HK\$ million		
Broad Component	2000	2001	2002
Assets	8,899,295	8,350,623	8,024,646
Direct investment abroad	3,027,809	2,749,237	2,375,752
Portfolio investment	1,394,320	1,603,059	1,903,241
Financial derivatives	131,063	136,672	170,070
Other investment	3,507,266	2,994,734	2,702,778
Reserve assets	838,839	866,922	872,805
Liabilities	7,169,749	6,282,662	5,378,571
Direct investment in Hong Kong	3,550,840	3,269,653	2,643,871
Portfolio investment	1,194,477	912,493	727,408
Financial derivatives	97,582	94,022	157,997
Other investment	2,326,849	2,006,494	1,849,295
Net International Investment Position⁽¹⁾	1,729,547	2,067,961	2,646,076
Direct investment	-523,031	-520,416	-268,119
Portfolio investment	199,843	690,566	1,175,833
Financial derivatives	33,481	42,650	12,073
Other investment	1,180,416	988,240	853,484
Reserve assets	838,839	866,922	872,805
% to GDP	134%	163%	210%

Note: (1) Net international investment position is the difference between total external financial assets and total external financial liabilities.

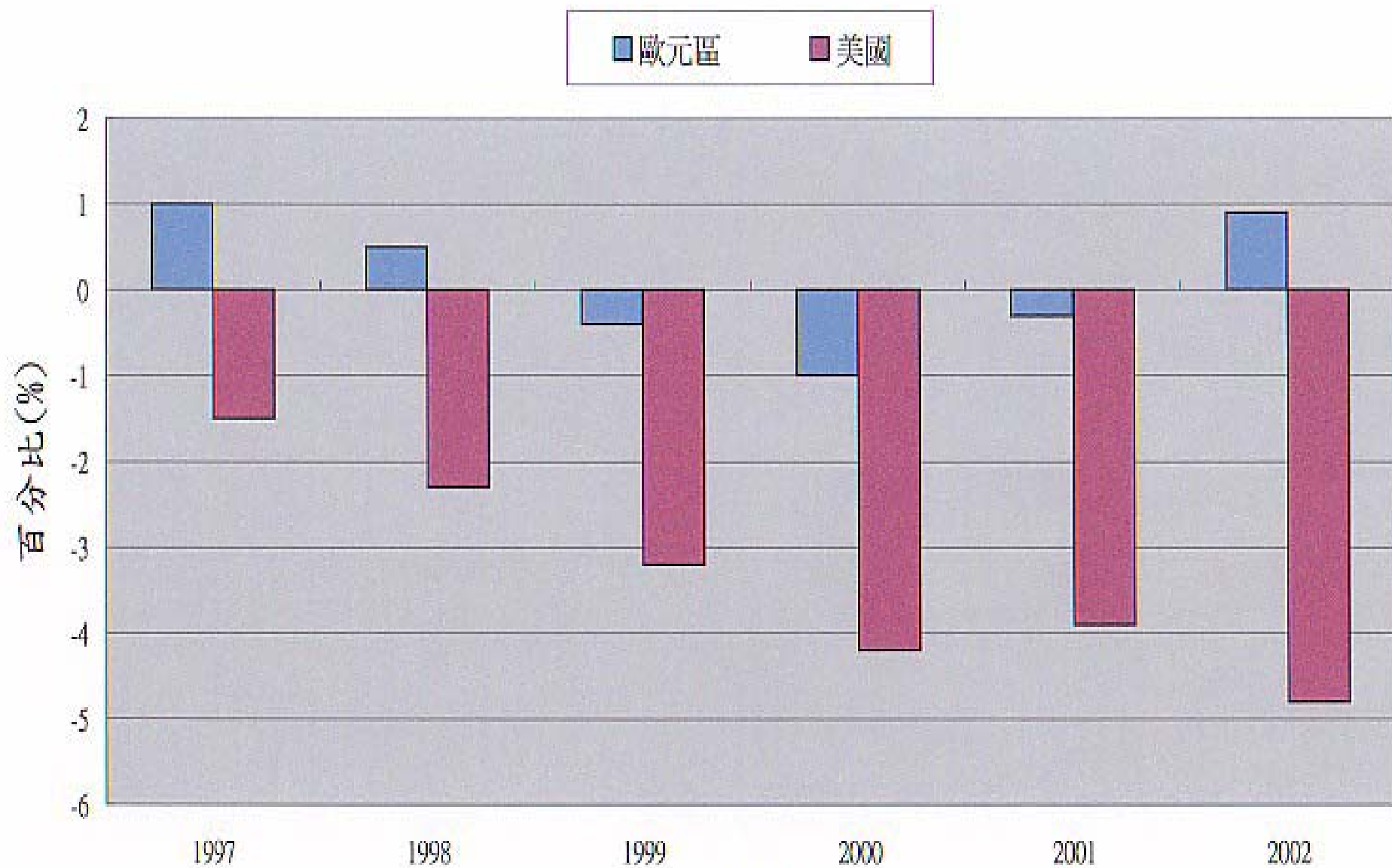
香港的外在平衡與資產

	經常項目		國際淨資產
	/GDP%		/GDP%
	<u>2001</u>	<u>2002</u>	<u>2001</u>
歐元區	-0.3	+0.9	-2.2
美國	-3.9	-4.8	-22.9
日本	+2.1	+2.8	+32.8
香港	+7.5	+10.9	+162.8

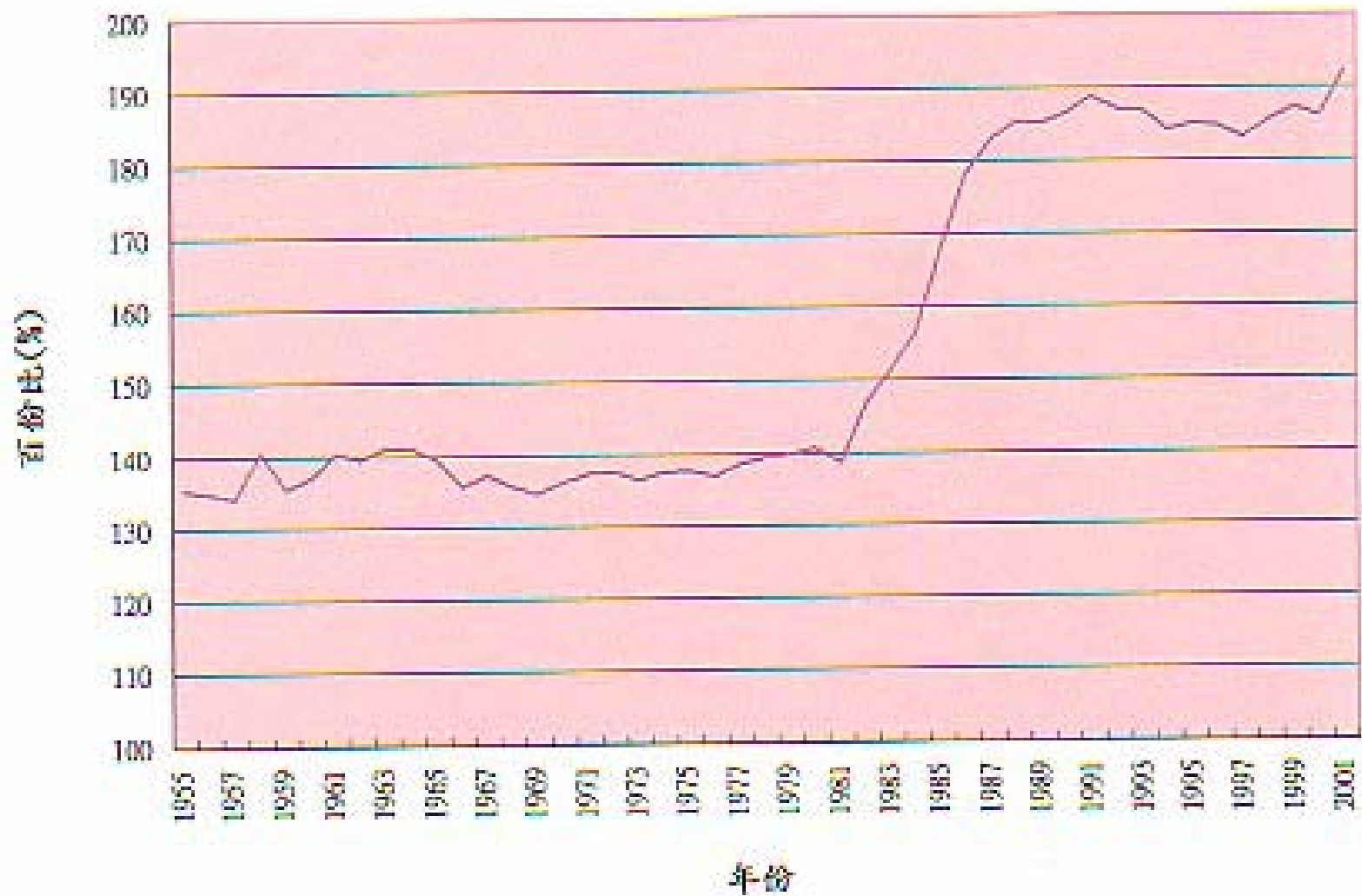
未來的不利因素(一)

- 不利因素：**SARS**第二波？
- 中國經濟過熱？(頭三季**GDP**增長**8.5%**，存款與貸款上升超過**20%**，外資及固定投資增幅高於**30%**)須作調控甚或冷卻？
- 美元危機？美國經濟會否因財赤、貿赤、債務泡沫、負儲備而出現大規模調整？(見後三頁)
- 若然，香港以至中國大陸的經貿將受到嚴重沖擊，可能得不償失

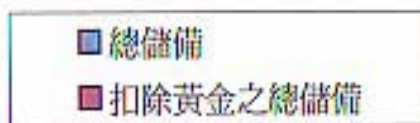
歐元區與美國：經常項目/GDP的比率



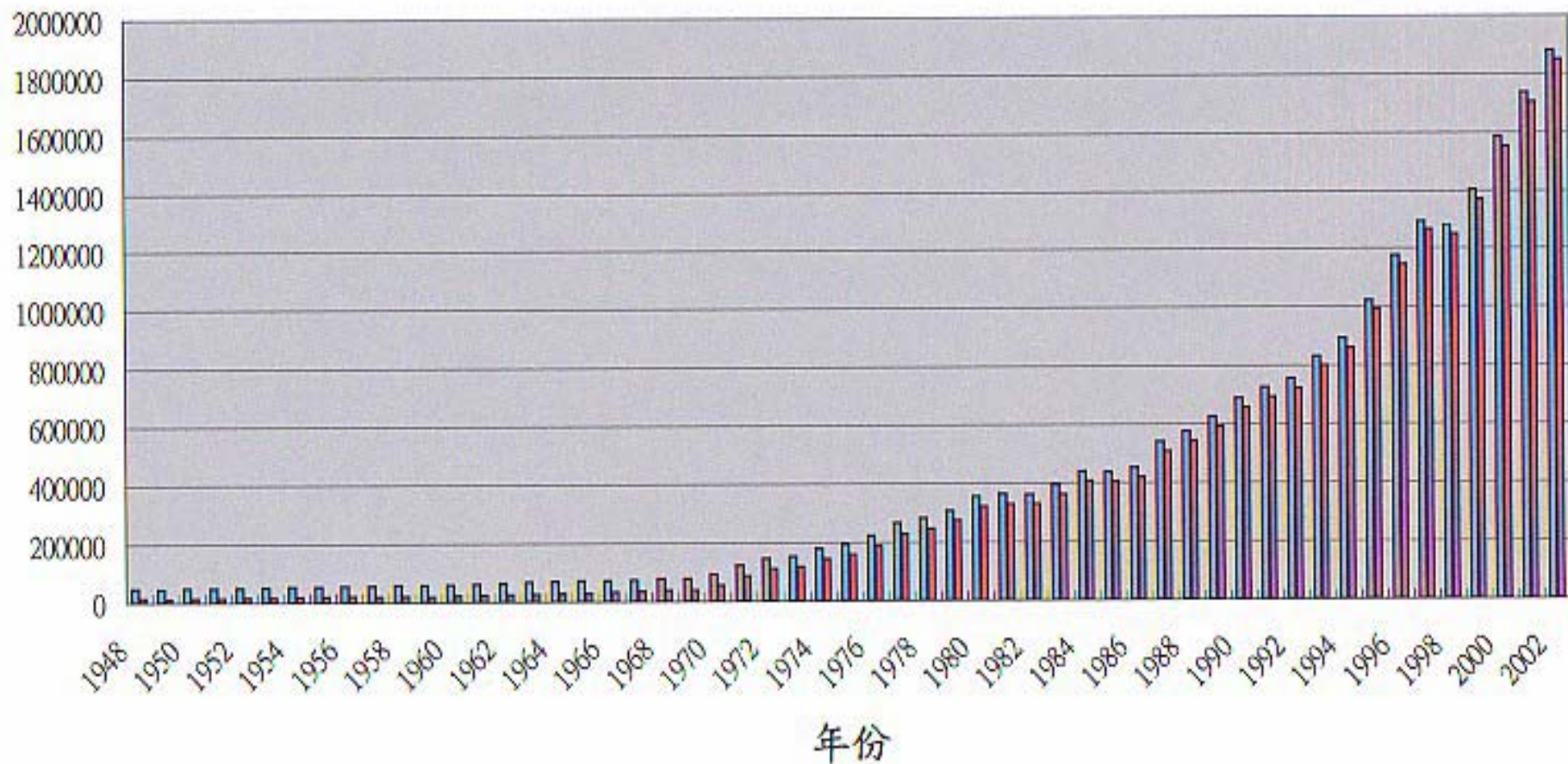
美國債務對GDP的比率:1955-2001



全球之國際儲備：1948-2002



百萬特別提款權單位



未來的不利因素(二)

- 內部因素:不平衡發展引至空洞化(**hollowing out**)、競爭力與需求不足
- 對素質優勢、科研、及高增值經濟範疇沒有長遠的發展策略(換言之，以往積累起的資產未能有效地再投資)
- 人口結構外來化、老化
- 財赤超過**GDP**的**6%**
- 分配不均、無公平競爭法、失業(特別是青年失業)嚴重

更長遠的考慮(一)

- 香港經濟面對的難題不單屬週期性(**cyclical**)，還屬結構性(**structural**)
- 九七前的泡沫經濟以及過渡綜合症(**transition syndrome**)，嚴重地削弱了香港經濟的基礎及實力。泡沫爆破的後遺症還在困擾我們。
- 大陸城市經濟的冒起，使香港遇到了新的挑戰。
- 香港經濟應如何定位？

更長遠的考慮(二)

- 中國因素既是祝福，亦是咀咒。(The “China factor” is both a blessing and a curse.)
- 「不對稱一體化」(asymmetrical integration) 的風險與回報。增強資源流動(resource mobility)是把雙刃劍(two-edged sword)
- 另一方面，內地與香港的經濟競爭和合作將突出「政府行為不對稱」(asymmetry in government behaviour) 的問題
- 香港還是受制於過去自由經濟意識形態的羈絆

更長遠的考慮(三)

- 此外就是眾所周知的特區政治問題
- 當然，事在人為
- 香港可以進升為「亞洲的瑞士」---高質要素 (high-quality factors of production) 羣聚的中心，甚至更佳，因為香港的地緣經濟潛質更高
- 或者滑落為「亞洲的西班牙」(相對地低質要素沉澱之地)
- 香港「大公報」於 **16/9/2003** 就我在一個研討會上發言的報導，頗為準確：

更長遠的考慮(四)

- “如果香港將來變成「另一個中國城市」，就會陷入「長期相對衰落的軌(道)」...對國際社會而言香港具備「中國化」特質，對中國內地而言則有「國際化」特質，如果有高質素的龍頭行業，可令香港發展成爲「亞洲的瑞士」；如果未能好好把握，則可能只會成爲「亞洲的西班牙」...城市的興衰本來無甚特別，但如果是由內耗、發展定位未能貫徹而導致，及「將幾代人累積下來的有型及無型資產耗盡」，就會比較可惜。”

香港經濟的近況與前景

- 完了。謝謝！