

# 內外夾擊 港經濟失速

# 三大引擎無力 業界憂倒閉潮

## 2015 財經回顧與展望

香港文匯報訊（記者 曾敏儀）2015年即將過去，在中國經濟持續放緩，美國進入加息通道，國際油價跌跌不休，人民幣不斷貶值等多個負面因素衝擊下，香港經濟正迎來金融海嘯後最艱難的內外環境。雖然國際貨幣基金組織（IMF）最新報告預料，2016年香港經濟有望增長2.5%，但多間外資行預測的增幅均不足2%（見表）。本港幾大支柱產業亦各自面對諸多難題，出口、旅遊和零售明年或會同時陷入負增長，令本港經濟雪上加霜，業界及學者擔心本港再掀「沙士」後的企業倒閉裁員潮。



■林國雄稱，港元持續強勢下，出口商明年訂單金額料按年跌5%。



■關焯照認為，奢侈品明年會繼續尋底。

本港今年出口連續7個月錄得下跌，情況為自2008年金融風暴後最嚴峻，廠家叫苦連天。明年本港很大機會步入加息周期，香港中小企促進聯會會長林國雄接受本報訪問時憂慮，明年中小企的經營環境將更加嚴峻，令行業步入衰退期，加劇工廠的結業潮。他預期僥倖生存的出口商亦面對重重挑戰，料港元持續強勢下，明年訂單金額將按年再看跌5%。

### 臨加息期 中小企經營更嚴峻

林國雄表示，加息將增加出口商的借貸成本，雖然預期短期內加息幅度輕微且步伐緩慢，但對資金緊絀的中小企而言，還款增加的影響已十分明顯，而且出口業買家習慣除數，經濟差時找數更慢，料明年出口商負擔更沉重，現金流容易出問題。他坦言擔心部分抗風險力弱的企業，明年或無力還款甚至倒閉。

回顧2015年，他感嘆中小企的經營十分困難。今年本港出口放緩，但生產成本卻不斷上漲，特別是內地勞動力短缺，令工資成本上升。他甚至指不少工廠為了令工人有工開，生意差時「無錢的單都要做，蝕都要做，無辦法，無工開工人會走，走吃好難請人」。

### 港匯強勢 削弱港出口競爭力

美國本月中加息0.25厘，市場預期將帶動美元升值，港元亦跟隨強升。林國雄指，這樣令港商產品變相加價，匯價問題將繼續削弱港商競爭力，難與東南亞國家競爭，因此看淡明年出口表現，預料訂單金額將按年再跌5%，並認為明年初當節日旺季過後，業界將出現轉行或結業潮。

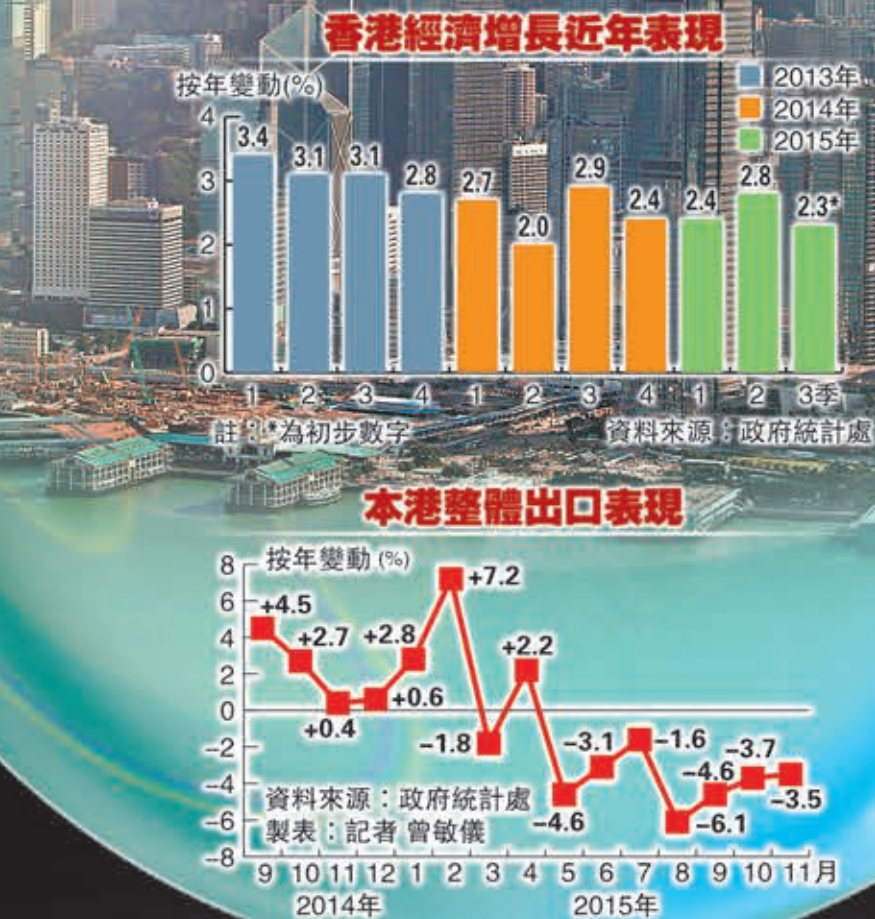
獨立經濟學家關焯照接受本報訪問時也指，本港出口沒有利好經濟因素支持，在內地經濟放緩及港元強勢下，短期內出口依然疲弱，預料至明年第二季在低基數下才有望改善。

### 內地放緩 冀復甦轉強利好

香港貿易發展局早前亦公佈，本港今年出口表現較預期更差，將全年出口貨值估算由零增長進一步下調，料出口貨值及貨量按年下跌1.5%，為自2008年金融海嘯以來首次出現負增長。該局預期在基數低、美國經濟復甦轉強及廠家轉型下，明年情況將稍為改善，預料出口貨值為零增長。但料美國加息將帶動港元持續強勢，出口單價或受壓，料明年單價按年跌2%。

本港出口自今年5月以來連續7個月下跌，11月整體出口貨值按年跌3.5%。港府經濟報告指出，全球需求不足，輸往大部分主要市場的出口繼續錄得跌幅。展望未來，環球經濟緩慢增長短期內仍將限制香港的出口表現。

■明年出口、旅遊和零售業或會同時陷入負增長，令本港經濟雪上加霜。



## 大行：行業挑戰多 明年GDP低增長

香港文匯報訊（記者 黃萃華）2015年臨近年尾，大行對2016年的經濟增長預期不一，有的預期明年經濟增長會放緩至1%，但國際貨幣基金組織（IMF）則認為會較今年有所增長。

### 內地減速 來港旅客消費弱

花旗早前發表報告指，香港明年會受內地經濟放緩影響，經濟增長會略低於今年預測經濟增長2.5%，估計明年經濟增長只有2%。花旗經濟學家雷智顏指，內地經濟放緩，加上環球貿易活動復甦溫和，及入境旅客增長放緩，令本港經濟構成壓力。

他認為，明年本地不同行業都會面對挑戰，將會是「多事之秋」，零售業及酒店業相信會受壓，令整體失業率由今年預測的3.3%，增加至3.7%，而本地大型基礎設施及私人住宅投資將會支撐整體經濟。

而高盛則估計，今年香港GDP增速只有2.3%，而明年更會跌至1.6%。高盛資深中國經濟分析師鄧敏強表示，加息會令供樓人士按揭成本增加，令樓價會面臨下調壓力，但強調不會構成本港金融體系風險，卻令香港消費、房地產發展及投資減少，加上內地經濟放緩及來港旅客消費疲弱等因素，令明年經濟增速放緩。

### 瑞銀最悲觀 料經濟僅增1%

而對明年經濟增長最感悲觀的瑞銀認為，今年本港全年GDP增長為2%，而明年估計會放緩至1%，該行表示，明年旅遊及酒店業等勞工密集行業都不樂觀，或會為整體經濟構成壓力。該行又指，明年經濟三大支柱，個人遊、樓市、轉口貿易均會轉差，就業情況惡化。該行預測，明年失業率將由現時的3.3%升至4.5%。

### IMF較樂觀 看升2.5%勝今年

至於IMF則對本港明年經濟增長較為樂觀，IMF預計，本港今年經濟增長約2.25%，而相信明年外部需求對本港的影響減少，本港GDP增長將升至2.5%。惟IMF認為，因美國加息，本港經濟或會面臨考驗，加上過去一年物價價格上升，增加市場調整的可能性，而內地經濟放緩的影響可能重現。IMF又預料，商品價格下跌令入口成本減少，相信通脹會降至3%以下，而明年將會維持3%以下。

## 大行2016年經濟預測

機構	2015年	2016年
國際貨幣基金組織	2.25%	2.5%
花旗	N/A	2%
高盛	2.3%	1.6%
瑞銀	2%	1%
大摩	N/A	2.1%
星展	2.4%	N/A

製表：記者 黃萃華

## 奢侈品陷寒冬 零售業難回暖

香港文匯報訊（記者 黃萃華）近日不少名牌相繼減價，可見奢侈品銷售大受打擊，明年奢侈品銷額或會持續，拖累整體零售業，獨立經濟學家關焯照指，奢侈品明年或會跌至谷底，但未有數據顯示會出現反彈，而撇除奢侈品後明年零售業走勢穩定。不過，羅兵咸永道早前發表的報告預料，本港零售明年將會出現負增長。

旅遊發展局總幹事劉鎮漢早前表示，預計本港今年整體旅客數字會跌1%至2%。關焯照則指，內地訪港旅客數字下跌，加上內地打貪以及經濟放緩影響，影響本港奢侈品銷售。

關焯照認為，奢侈品明年情況亦不樂觀，即使目前已跌至谷底，亦未見有利因素帶動反彈，相信奢侈品明年會繼續尋底。他表示，內地訪港旅客雖然減少，但非內地客及商務訪港人數有上升，他認為旅客素質上升，有助零售業發展。

### 工資升幅受壓 恐打擊消費力

他指，明年本港經濟放緩，本地資產價格需要調整，人工升幅會繼續受拖累，整體經濟以內需為主，工資升幅受壓會影響消費力增長。惟關焯照認為，不計奢侈品，本港零售業未見有大危機，加上港人亦有基本消費力，但他認

為零售業未來走勢平穩，未見有明顯改善，相信走勢會保持橫行。

內地經濟放緩影響本港經濟，他預計，明年本港經濟會繼續受拖累，加上美國債務未見回落，出現隱憂，以及日本人口減少等問題未解決等外圍因素影響，估計明年香港依然受壓，料GDP增長只有1.5%至1.8%。

### 羅兵咸料明年零售業負增長

羅兵咸永道在《2015-16亞洲零售及消費品行業前景展望》報告提到，香港2014年發生「佔領」行動，加上內地經濟增長放緩，均打擊本港零售業。繼過去五年年均增長高達9.3%後，2014年零售業只錄得低增長（銷貨價值跌0.2%），料2016年甚至會出現負增長。

根據政府統計處最新的零售數字顯示，10月的零售業總銷貨價值的臨時估計為372億元，較去年同期下跌3.0%，與上年首十個月比較，今年首十個月零售業總銷貨價值下跌2.7%。以商品價值分類，奢侈品的跌幅最為明顯，珠寶首飾、鐘錶及名貴禮物的銷貨價值按年下跌17%；其次是燃料，銷貨價值按年下跌13.7%，而雜項耐用消費品銷貨價值則上升最多，按年升36%；超級市場貨品及食品、酒類飲品及煙草則分別升1.5%及3.7%。

## 港元走強 訪港客難有起色

香港文匯報訊（記者 曾敏儀）本港旅遊業曾經風光一時，但自今年6月起整體訪港旅客人數連續6個月下跌，11月更按年急跌10.4%，其中致命因素是內地旅客大幅減少，按年暴瀉15.4%。業界人士擔心，隨着美國步入加息周期，港元持續強勢，將繼續影響旅遊業表現，預期明年整體訪港旅客人數與今年持平，難以出現增長。

### 趕客行動 重挫內地人來港慾

旅遊業議會總幹事董耀中接受本報訪問時表示，今年本港旅遊業面對重重挑戰，日圓及歐元貶值吸引大量內地人轉到日本及歐洲旅遊，同時社會充斥不歡迎內地旅客的氣氛，亦影響內地人訪港意慾。而4月份收緊「一簽多行」政策後，令即日往返的內地旅客人數大減。據旅遊業議會統計，11月內地來港的旅行團按年大跌三成，由去年約1.3萬團，下跌至今年約9,000團。

### 日韓爭攬內地客 對港競爭大

香港旅遊發展局總幹事劉鎮漢早前估計，今年整體旅客數字將下跌1%至2%，董耀中則認為，明年港元持續強勢下，旅客訪港的成本較高，旅客人數難

有起色，最理想情況下是保持今年的客量。事實上，何時能結束連續6個月的下跌趨勢，現時仍難以估計。他指出，日本及韓國均大力招攬內地客，對本港構成競爭，兩國相繼向內地提供免簽證優惠政策，將繼續吸引大批內地人前往旅遊。

但董耀中認為，近月港人開始意識到內地旅客對本港經濟的重要性，社會氣氛開始改善，而且據該會了解，不少內地人亦認為來港旅遊的吸引力仍然存在，因此他對旅遊業前景未感太過悲觀。而且，董耀中指出，入境旅遊情況雖不理想，但出境旅遊卻發展蓬勃。由於港元強勢，港人外遊成本大減，本港旅行社營業額顯著增加，估計今年全年營業額大升10%，而明年亦會再升5%。

### 絕處逢生 非內地客連升3月

另外，雖然內地旅客減少，非內地旅客人數卻連續3個月錄得上升，在11月更按年大升7.6%，似乎這是旅遊業絕處逢生的機會。董耀中指，主要是本港酒店房價下跌，吸引久未來港的非內地旅客。他認為，香港作為國際旅遊城市，可接待不同國家的旅客是一件好事，希望港府加強到各地宣傳香港的旅遊特色。

中資源，在海外市場進行市場推廣，又會與航空公司、酒店及景點合作，推出優惠吸引過夜旅客。

### 旅遊業經營環境今年轉差

項目	首6個月按年變化
過夜旅客消費額	-8.4%
不過夜旅客消費額	+11.6%
與入境旅遊相關的總消費	-1.6%
酒店入住率(首10個月)	-4個百分點至86%

資料來源：香港旅遊發展局 製表：記者 曾敏儀

