

黑暴無寧日 衰退無盡期

經濟最悲睇插4% 專家料港府再推紓困措施

貿易戰加上一場修例風波，導致香港在2019年陷入經濟衰退。2020年的香港，仍將面對暴力事件隨時升級的重大隱憂。各大行對全年經濟看法相當審慎，最悲觀料GDP收縮4%，最樂觀的亦僅料可回升1%。然而無論是悲觀者還是樂觀者，均預期本港失業大軍將增加、營商前景不妙，本地消費復甦亦需時，相信政府會再推出財政措施刺激低迷經濟。

■ 香港文匯報記者 馬翠媚



■ 劉健恒預料，本港經濟第一、二季仍難以見到按年回復正增長。



■ 王春新稱，若暴力事件再升級，將令香港陷入更嚴重衰退。

中銀香港預期，本港2019年GDP將按年收縮1%至1.5%，2020年GDP將重拾增長至按年增長1%，有關預測算是大行中較為樂觀看法。中銀香港資深經濟研究員王春新近日接受香港文匯報訪問時表示，2019年本港經濟受修例風波影響，令旅業嚴重受創、服務輸出急劇惡化、內部消費和投資需求明顯轉弱，綜合估算修例事件影響本港GDP增長約2.1個百分點，亦是引發經濟衰退主因。

中銀：局勢若緩和 GDP可增1%

王春新認為，修例風波令本港社會嚴重撕裂，營商環境大受影響，而近期的暴力行為雖有所緩和，但並未平息，料將成為困擾2020年香港經濟最大變數。他承認，該行預計2020年GDP將按年增長1%，是建基於社會事件在未來數月逐漸降溫的預期下，令旅遊、酒店、零售等行業逐步恢復，本港

經濟才有機會從谷底反彈。

假若修例風波在2020年繼續發酵，暴力事件再升級，王春新認為將令香港陷入更嚴重衰退，屆時本港2020年GDP有可能收縮2%以上，但他強調只要2020年情況不比2019年更差，香港經濟仍有機會恢復。而另一個影響香港經濟的關鍵是外部需求，展望2020年，他相信即使中美順利達成首階段協議，貿易摩擦仍將持續，或因抑制本港外部需求。

渣打：將現漫長「U形」復甦

渣打香港大中華區高級經濟師劉健恒對本港經濟前景看法亦不太樂觀，料香港2019及2020年經濟均按年收縮1.5%，而且2020年更將迎來漫長的「U形」復甦，而非常見「V形」復甦。他解釋，受累於中美貿易摩擦、內地經濟增長放緩及本地社會事件影響，2019年下半年本港儼如走入「深窿」之中，在

個人消費、投資及進出口等方面都出現較大跌幅，在各項的收縮都較全面時，目前未見有太大動力可爬出「深窿」，因此短期內料難有反彈。

政府料再出招撐企業保就業

問到香港經濟何時可重返增長，劉健恒認為本地社會事件未必會太快平息，加上2020年上半年仍受高基數效應影響，第一季、第二季或仍難以見到按年回復正增長，料最快至第三季才可見到按年持平，第四季才可見到較明顯正數，不過如果按季而言，由於2019年下半年已跌至深淵，因此2020年第一季按季或有所擴張。至於外來因素方面，他預期美聯儲減息空間不大，令港受惠於新一輪量化寬鬆及減息機會亦不大，相信要至2021年本港才有機會受惠到減息帶來的正面

影響。

而政府早前預告將在今個財政年度錄得財赤，為15年以來首次。劉健恒認為，本港持續多年都錄得財政盈餘，相信「好天收埋落雨柴」，雖然稅收及賣地的收入或低於較早前預期，政府亦需要動用更多財政儲備去刺激經濟，以及推出紓困措施去紓緩困境，但他認為只要政府動用得宜亦不失是一件好事。王春新則預期，政府會繼續推出撐企業保就業措施，如信貸保證計劃，協助企業向銀行融資等。

零售旅遊重創 嚴冬仍漫長

香港文匯報訊（記者 馬翠媚）持續逾半年的修例風波，令本地零售、旅遊業等受重創，渣打香港大中華區高級經濟師劉健恒認為，「零售見不到太快好轉跡象，主因本地消費意慾仍低迷，加上社會事件帶來的影響相信不會太快減退，與零售、餐飲、酒店住宿有關行業的失業率亦可能會帶頭上升，因而對相關行業帶來整體的影響亦較為明顯。」

旅客訪港信心暫難恢復

劉健恒又指，難言目前是否最差的情況，但肯定的是各項數據不會太快好轉，尤其是個別商場店舖等都有受破壞，同時影響市民的消費習慣及意慾，相信未必會在短期之內恢復。「始終是跌入洞中，要需時多久爬出洞仍是未知之數」。他預期失業率將進一步上揚，料至2020年底或升至4.8%。

而根據旅發局最新數據顯示，2019年11月訪港旅客按年跌56%，是自2003年沙士以來最大單月跌幅。有以往經常來港購物的廣州居民表示，因為憂慮安全問題而不敢再到香港，又指雖然本港購物或比內地便宜及質素有保證，但購物並非必需品，因此不會以生命作賭注，短期內都難以恢復訪港信心。

上半年失業率或升至4%

在零售寒冬下，伴隨而來的是失業大軍。根據政府最新公佈2019年11月失業率為3.2%，比起2018年全年的2.8%看似未有大幅增加，不過如果觀察另一項數據，其實本港勞動人口在2019年6月修例風波爆發後已開始跌，由同年6月至8月的398.42萬人，跌到同年9月至11月的395.6萬人，其間減幅達2.82萬人。如果以最新本港勞動人口395.6萬人推算，料約有12.7萬名

失業大軍。

中銀香港資深經濟研究員王春新認為，現時失業率未有完全反映本港就業情況，因為自2019年年中起本港勞動人口趨跌，這批可能是被裁後暫時退出勞動市場的人，如家庭主婦，假若這批人日後待經濟稍為好轉時，重新加入本港勞動市場

「爭飯碗」，料將大大推升本港失業率。他預期，2020年上半年香港失業率有機會升至4%水平，亦憂慮本地社會動盪情況持續的話，或出現更多裁員及結業潮，香港失業率有機會升至5%或以上，同時關注商舖物業表現或承受較大下行壓力。



■ 在零售寒冬下，伴隨而來的是失業大軍。

尤其跨國企業進行一系列投資前都必須先作出佈局，並不能說明天走就明天走，因此相信若要資金重回香港或需時觀察。

穩坐IPO王 續招徠中概股

王春新強調，本地社會事件對金融帶來衝擊並不算太大，包括2019年恒指理單表現優於2018年，加上將繼續穩坐全球IPO集資額之冠，展望2020年或將有更多在其他地方上市的中資公司，或回到香港上市，料2020年全年本港IPO集資金額或達

到2,100億元。他又指，2019年本港存款雖然有減少跡象，但現時已開始逐漸恢復，加上年內銀行貸款按年其實亦有增長。

渣打香港大中華區高級經濟師劉健恒則預期，2020年港匯將徘徊在7.8水平，但仍不排除一年之中有小部分時間或會觸及7.85弱方兌換保證。他認為，2020年港元拆息下跌空間不會太多，料1個月及3個月期拆息的平均利率不會有太多時間低於2厘水平，加上資金流入股市料亦助港匯保持穩定。

出口續受制貿易談判

香港文匯報訊（記者 馬翠媚）本港整體出口貨值連跌13個月，2019年全年勢成負增長態勢，出口相關的中小企人人自危。展望2020年，出口表現很大程度仍視乎中美貿易談判進展，業界大多預期雙方關係將一如以往「傾下停下」，並成為中美之間博弈新常態。由於今年將迎來美國總統大選，有意角逐連任的特朗普無論去或留都勢將影響中美「戰線」，屆時會否再爆出黑天鵝事件仍是未知之數。

中銀：今年出口有望回升2%

中銀香港資深經濟研究員王春新預期，本港整體貨物出口料將由2019年按年跌6.2%，2020年有望回復增長，按年升2%。中美若成功簽訂首階段貿易協議，雙方將緩和一段時間，特朗普亦會暫時將精力放在2020年選戰上，不過由於美國已視中國為競爭對手，即使日後有機會展開第二階段貿易協議談判，屆時雙方達成共識難度更大，因為中間或涉及很多結構性問題。長遠而言，未來5年至10年，中美或繼續呈競爭格局。

渣打：看不到重拾增長可能

渣打香港大中華區高級經濟師劉健恒的預測更加悲觀，認為中美達成首階段貿易協議或有助減低風險，但他將整體貿易量比喻為餅，相信「塊餅不會這麼快有明顯擴張」，只要現時雙方已實行的關稅措施仍持續存在，均看不到香港全年出口增長率有重拾按年擴張的可能。

中小企盼銀行放寬借貸條件

展望2020年，將迎來中美在1月正式簽署首階段貿易協議，本港多個商會亦樂見中美傳來好消息。香港中小型企業總商會會長巢國明表示，若中美白紙黑字正式簽署首階段協議，在提供一個較明朗的大發展方向為前提下，商家或可以更為安心。他亦建議，政府宜與銀行業加強溝通，放寬中小企業在借貸方面條件，協助受影響的中小企在未來有更大復原及發展空間。



■ 全球不明朗因素仍多，香港出口商正承受着前所未有的壓力。