

香港今年首10個月出口按年增長9.9%，香港貿發局昨發表2025年香港出口展望，預計明年特朗普政府上台會為全球貿易市場帶來不確定因素，香港明年出口增長或放緩至4%。香港貿發局研究總監范婉兒昨強調，當前難以預測特朗普政府上台對全球貿易的具體影響，目前從整個香港的角度來看，電子產品對出口的推動仍然強勁。從出口商信心指數中獲得的實質指標來看，特別是新增訂單和銷售數據，貿發局對明年出口市場仍持較為樂觀的態度。

●香港文匯報記者 莊程敏

根據貿發局數據，2024年1至10月，電子產品出口同比增長13.5%。受惠於全球對人工智能系統的持續強勁需求，預料該產業將於明年維持強勁。范婉兒表示，「在全球範圍內，電子產業正處於上升周期，這促進了東亞地區的電子零件貿易。」

特朗普上台添陰霾 企業或趕運貨

貿發局指，儘管基本貿易趨勢維持樂觀，但在未來12個月，香港出口表現面對不少潛在挑戰。美國總統當選人特朗普曾公開表示將對從包括墨西哥、加拿大和中國內地，進口到美國的商品大幅徵收關稅。目前，加徵關稅措施實際上將如何實施、何時實施，以至實施的幅度都是未知之數。然而，這方面的不明朗因素驟增，顯然是個重大的下行風險。若有關政策成真，全球貿易流動將受不利影響。同時，貿易轉移將不可避免地加快，屆時香港的出口活動可能受到影響。

范婉兒預計，明年香港的出口在上、下半年步伐不一，出口商可能會在明年年初加快運輸進度，以對沖後期美國可能增加的關稅影響，導致上半年貿易活動更加密集，而後半年活動則會急劇減少。她透露，早前和美國企業智庫溝通，認為新政府會收窄對敏感性科技行業的定義，可能會減少對貿易的影響，而且新政府可能更鼓勵投資回流本土，對經濟活動會有利。不過，從明年1月2日開始，美國將對香港和內地的科技行業實施投資限制，這可能影響電子產品的出口，該局會密切關注這方面的發展。

出口商拓新市場 美關稅影響或輕微

不過，香港出口商普遍認為，美國關稅政策對出口亦可能僅帶來輕微的影響。范婉兒指，根據過去的數據顯示，中國內地的整體貿易表現並未大幅受以往關稅限制影響。雖然美國自2018年以來對約三分之二的中國內地輸美產品加徵關稅，但是中國內地在全港出口所佔的比重卻從2018年的12.7%上升至2023年的14.1%。而香港整體的出口亦從2017年到現在增長18%。特朗普上台後，中國與美國之間的貿易摩擦可能加劇，但中國及香港的出口商可以透過開拓新的市場和貿易夥伴，成功抵消對美國出口減少的影响。

另一方面，根據2024年第三季香港貿發局出口信心指數，大部分香港出口商已對美國進一步加徵關稅作好準備。六成受訪企業預期貿易業務不受影響，39%則預期只有輕微至中度的下調。只有1%的受訪企業預期會有重大負面影響。就特朗普對中、加、墨加徵關稅的說法，有些人認為這可能是一種先將事態升級，再討價還價的策略。

明年全球貿易活動料穩步擴張

展望2025年，貿發局指出，全球貿易活動雖有機會受貿易衝突升級所干擾，但料仍可穩步擴張。世界貿易組織在2024年10月更新的全球貿易展望中預測，2025年全球商品貿易量將增長3%，略高於2024年估計的2.7%。具體而言，進口增長預料將從2024年的2.0%提高至2025年的3%，而出口增長則相對穩定，2025年為3.1%，2024年則為3.3%。

貿發局昨日同步公布2024年第四季出口信心指數，顯示受關稅和不明朗環球貿易環境影響，香港出口商信心轉趨審慎。第四季的現狀指數及預期指數均微跌至50的分水嶺左右。現狀指數下跌2.3點至50.3，預期指數下跌1.4點至50.0。高級經濟師傅至樂表示，出口商尤其看好中國內地和東盟的前景，市場預期分類指數分別為55.9和52.7，均高於50。同時，出口商對美國的短期前景仍然樂觀，預期指數為51，僅次於東盟。

貿發局料明年出口增長4% 或呈先高後低

港基本貿易趨勢樂觀 業界看好內地和東盟前景



●范婉兒（左）指出，明年香港出口商可能會在年初加快運輸進度，以對沖後期美國可能增加的關稅影響。右為傅至樂。



內地和東盟成為香港兩大出口市場

| 出口市場 | 出口金額 (億港元)* | 比重 | 按年增長 |
|---------|-------------|-------|--------|
| 中國內地 | 21,948.18 | 58.7% | 17.1% |
| 東盟 | 3,203.03 | 8.6% | 18.0% |
| 歐盟(27國) | 2,311.91 | 6.2% | 1.1% |
| 美國 | 2,502.30 | 6.7% | 12.3% |
| 印度 | 1,143.33 | 3.1% | -14.7% |
| 中國台灣 | 1,153.83 | 3.1% | 0.9% |
| 日本 | 676.34 | 1.8% | -3.2% |
| 韓國 | 575.81 | 1.5% | -7.7% |
| 全球 | 37,420.67 | 100% | 9.9% |

*2024年1至10月

資料來源：香港政府統計處和香港貿發局

香港文匯報訊（記者 莊程敏）明年除了特朗普的關稅措施對全球貿易市場構成不明朗因素外，歐盟新的可持續產品監管規定，對香港出口也是一大挑戰。未來數年，歐盟將逐步推行更多為特定行業而設的規定，這些強制性生產資訊規定和性能標準的變化，要求產品必須遵守才能進入歐盟市場，這將無可避免影響經營歐盟業務的出口商。

要求嚴格 增加生產成本

香港貿發局研究總監范婉兒昨日指出，市場對產品的可持續性和低碳要求越來越嚴格，這無疑增加生產成本。為了在全球市場立足，企業需要提高產品科技含量，並專注於綠色低碳轉型。

貿發局指出，歐盟實施的《歐洲綠色新政》（European Green Deal）是一個綜合框架，由多項互為關聯的政策與法規組成，旨在推動歐盟轉型成為可持續的循環經濟體系。《歐洲綠色新政》以循環經濟理念為核心，從多方面致力減少浪費和提高資源管理效益。除此之外，歐盟2020年發布的《循環經濟行動計劃》（Circular Economy Action Plan，簡稱CEAP）訂出清晰連貫的政策框架，務求令可持續產品、服務和業務成為整個歐盟的常規。

覆蓋廣泛 提高市場門檻

新監管框架涵蓋一系列規例，包括《可持續產品生態設計法規》（Ecodesign for Sustainable Products Regulation）、《商品維修指令》（Directive on Repair of Goods）和《綠色聲明指令》（Green Claims Directive）等，就可持續產品的性能和向消費者提供的資訊訂明要求。這些法規訂立的生態設計要求覆蓋廣泛，幾乎所有行業的產品都必須遵守，才能進入歐盟市場。此外，《可持續產品生態設計法規》的內容還包括設立數碼產品護照，同時建立框架，禁止銷毀未售出的紡織品、鞋類等消費品。



●貿發局指出，歐盟將逐步推行更多為特定行業而設的規定，對產品可持續性和低碳要求越來越嚴格。圖為葵青貨櫃碼頭。 資料圖片

歐盟脫碳立法 港出口商另一挑戰

總商會：美對華加關稅 港企早有準備

香港文匯報訊（記者 馬翠媚）香港總商會預測今年香港實質經濟增長2.4%，比政府預估的2.5%稍低，並估計明年經濟增長將放緩至2.3%。對於特朗普即將重返白宮，市場憂慮美國保護政策或對全球貿易造成影響，香港總商會經濟師馮凱盈昨表示，該會在釐定經濟預測時已考慮中美貿易爭論因素，雖然香港對美國的直接出口佔比很小，但她提醒香港作為重要轉口港，倘出現「貿易戰2.0」料將會牽涉很多供應鏈，屆時香港角色無可避免受影響。不過她認為，本地企業在經歷過「貿易戰1.0」後已有所準備，加上近年企業面向市場轉趨多元化，相信可抵消關稅增加帶來影響。

零售回穩 明年或回復增長2%

總商會亦預測，香港零售銷售將由今年減少6.9%，回復至明年增長2%。馮凱盈認為，近日零售數據反映市道開始回穩，相信隨着機場第三跑道及啟德體育園啟用，及明年舉行全運會將吸引更多旅客訪港，有助振興本地旅遊及零售業。香港總商會主席陳瑞娟（圖中）則引述世貿組織數據指，中國內地和香港經濟已做得比其他地區好，又指全球地緣政治較動盪，香港作為外向型經濟，難免遭受挑戰，但相信隨着近期中央政府表示明年會放寬貨幣政策及擴大財政支出後，料有助提振香港



信心，減少地緣政治帶來負面影響。對於早前特區政府預告本年度或錄千億財赤，陳瑞娟認為千億財赤主要受早年疫情及社會事件累積影響，願社會毋須過分擔心財赤，又提到特區政府早在有盈餘時，已將相關金額從未來基金撥入外匯基金作長線投資，相信在近年高息環境下，有望帶來倍數回報。她又指，總商會支持特區政府發債，認為既可融資作持續發展，亦不會影響市民，強調政府債務僅佔本地生產總值約6.1%，遠低於其他發達經濟體逾80%水平。對於外界建議公務員減薪共渡時艱，她則認為公務員減薪或影響士氣，但可考慮於薪酬加幅上調節，以減少財政開支。

總商會經濟預測

| 經濟指標 | 2024 | 2025 |
|---------|-------|------|
| 實質經濟增長 | 2.4% | 2.3% |
| 整體通脹率 | 2.1% | 2.0% |
| 失業率（年底） | 3.1% | 3.3% |
| 零售銷售增長 | -6.9% | 2.0% |
| 商品出口增長 | 8.9% | 2.0% |

資料來源：總商會
整理：香港文匯報記者 馬翠媚
●馮凱盈（右）認為，近日零售數據已反映市道開始回穩。

調查：三成企業料來年有增長

另外，總商會亦發表了商業前景問卷調查結果，調查發現今年首10個月，逾六成受訪企業表示其營業額按年增加（29.2%）或大致維持不變（31%）；觀望來年，有31.1%公司預期來年業務有所增長，而45.2%預料業務維持不變。對於香港未來12個月的經濟前景，其中18.3%的企業表示正面，25.1%維持不變，另有44.3%表示看淡。面對全球經濟動盪，陳瑞娟表示，該會會員表示對內地、東盟和中東業務和投資增長保持樂觀，她認為這些地區強勁增長有助香港企業抵消經濟和地緣政治逆風的影響。

上季港基金管理資產年增三成

香港文匯報訊（記者 曾業俊）香港證監會昨發布《季度報告》指出，香港資本市場自第三季起一直受惠於與內地市場互聯互通機制的成功，以及在中東市場聯繫方面取得的突破。截至今年9月底，在香港註冊成立的基金所管理的資產按年上升29.5%至1.67萬億元，季內繼續錄得約340億元的淨資金流入。持牌資產管理公司的數目按年上升24%，開放式基金型公司數目按年急增132.6%。

11家虛擬資產平台年內或獲發牌

證監會季內收到的機構及個人牌照申請的數目均有所增長，按年分別上升56%及23%。此外，證監會正審議15家虛擬資產交易平台的牌照申請，其中11家是當獲發牌者，並有望在今年內根據迅速發牌程序向數家獲發牌的營運者發牌。

證監會行政總裁梁鳳儀指出，香港交易所買賣基金（ETF）市場今年達至多個新的里程碑，這是因為在市場互聯互通機制下合資格ETF持續穩健增長，以及本港與中東建立了新的聯繫。內地與香港股票市場交易互聯互通機制踏入十周年，截至11月底，港股通錄得強勁的淨資金流入，年初至今達6,643億元人民幣，累計更達3.2萬億元人民幣。ETF通優化後，合資格的香港ETF數目增加至16隻，總市值超過3,000億元，推動了香港ETF市場持續增長。截至今年9月底，本港ETF總市值按年升34%，季內錄得淨資金流入63億元。

跨境理財通南向投資增逾60%

報告又指出，自2月作出優化以來，跨境理財通下的南向投資增長超過60%。在內地與香港基金互認安排下，季內香港基金的淨認購額達88億元人民幣。作為首個衍生工具市場互聯互通機制，互換通獲投資者積極參與，人民幣利率互換合約交易的日均成交額達100億元人民幣。至於2隻香港ETF成功在沙特交易所上市，標誌着本港在聯繫更廣泛的亞洲市場方面亦取得長足進展。這兩隻連接ETF是沙特ETF市場上規模最大的投資產品，在10月底上市後其合共市值即超過16億美元，交投上市以來保持活躍。此外，在香港上市亞洲首批虛擬資產現貨ETF自4月推出起至11月底，市值上升超過70%，日均成交額增一倍。