



「全球经济实在存在太多变数，下行风险依然存在，货币战争还未完结，港商必须谨慎而行。」

主席序言

今年，全球经济显然欠缺活力，主要的经济体各自为政，各国中央银行货币政策分歧。唯独美国可以在结束量化宽松政策后，经济能依循轨道温和复苏，失业率下降。尽管未有加息时间表，但短期而言，油价急挫对美国经济活动影响正面。

欧洲经济仍存风险

欧元区经济不但未能如预期般好转，反而于萎缩边缘徘徊挣扎，并面对通缩威胁。个别国家如意大利，西班牙等失业率依然高企，还有一直寻求「大幅削债」及「反紧缩」的希腊，以及欧洲中央银行史无前例地大推量宽，导致欧元贬值，令欧元区经济变得脆弱，风险上升。本来油价下跌可被视为利好因素，但却被淡薄的投资前景所抵销。环顾整个欧元区，仍靠德国支撑大局。另外，年度内英国的就业和零售情况则有所改善。

多个地区出现地缘政治僵局，乌克兰局势仍然不稳，俄罗斯受欧盟制裁。油价急挫不但令俄罗斯卢布大跌，个别高度依赖石油出口的新兴国家之经济活动，亦因而减弱。还有某些以商品主导的新兴市场饱受商品价格持续下跌之冲击，出现资金外流及货币贬值情况，并需要以加息支持货币汇价及对抗通胀。至于透过大量印钞推行量宽的日本，今年曾陷入技术性衰退，在通缩持续下，贬值的日圆更拖累亚洲货币汇价。

中国内地的经济由依靠外国投资转为消费主导，虽然经济增长放缓，但仍是全球不能缺少的经济火车头。而个别亚洲市场，例如越南、印度则仍能保持不俗的表现。

港商求变应对出口市场经济低迷

除美国经济明显好转外，其他先进市场经济停滞不前，消费力弱，订单少，价格低，放帐期长，成本压力持续上升，港商的经营环境明显未见好转。面对美元转强，价格上的竞争力减低，生产低价产品的能力远逊于其他对手，港商应变方法是制造出口附加价值较高的货品，以保留生存空间。

时光荏苒，我担任主席转眼六年。这六年光景里，我见证著信保局在金融海啸后，肩负起应有的社会责任，扶助香港出口商，与他们共同克服贸易上各种突如其来的挑战。我们时刻自我提醒，需要与中小企保持密切的沟通，为他们提供紧贴市场所需的支援，以及各种切合时宜的出口信用保险保障。作为公共机构，信保局对香港出口商特别是中小企贴心关怀，了解他们的需要，并延续多项措施，协助业界降低营运成本，在支援业界拓展业务之余，亦帮助他们妥善管理风险。

经济前景审慎乐观

中国内地适度放松银根，刺激内需支持经济对港商有利。欧洲中央银行宣布将扩大资产购买计划，务求振兴欧元区经济及对抗通缩。展望未来，环球贸易有望进一步改善，美国经济已率先复苏，令出口商憧憬零售业好转。然而，环球经济实在存在太多变数，下行风险依然存在，货币战争还未完结，港商必须谨慎而行。信保局会一如既往继续支持港商在环球经济不平稳的情况下，争取订单。

衷心感谢

信保局的管理层及所有员工经年累月地为香港出口业界提供协助，全情投入，不辞劳苦，热心为香港出口商提供专业及高质素的出口信用保险服务，精神可嘉。我衷心感谢他们的默默耕耘，努力和付出，推动信保局向前迈进。同时，我亦感谢咨询委员会各成员、香港特区政府商务及经济发展局、信保局的再保公司及再保中介人、银行、工商团体，以及信用保险业国际总会一直以来的支持。最后，我代表信保局向所有选取信保局为合作伙伴的客户，表达恳诚的感谢。

林宣武, SBS, JP
咨询委员会主席