



「環球經濟實在存在太多變數，下行風險依然存在，貨幣戰爭還未完結，港商必須謹慎而行。」

主席序言

今年，環球經濟顯然欠缺活力，主要的經濟體各自為政，各國中央銀行貨幣政策分歧。唯獨美國可以在結束量化寬鬆政策後，經濟能依循軌道溫和復甦，失業率下降。儘管未有加息時間表，但短期而言，油價急挫對美國經濟活動影響正面。

歐洲經濟仍存風險

歐元區經濟不但未能如預期般好轉，反而於萎縮邊緣徘徊掙扎，並面對通縮威脅。個別國家如意大利，西班牙等失業率依然高企，還有一直尋求「大幅削債」及「反緊縮」的希臘，以及歐洲中央銀行史無前例地大推量寬，導致歐元貶值，令歐元區經濟變得脆弱，風險上升。本來油價下跌可被視為利好因素，但卻被淡薄的投資前景所抵銷。環顧整個歐元區，仍靠德國支撐大局。另外，年度內英國的就業和零售情況則有所改善。

多個地區出現地緣政治僵局，烏克蘭局勢仍然不穩，俄羅斯受歐盟制裁。油價急挫不但令俄羅斯盧布大跌，個別高度依賴石油出口的新興國家之經濟活動，亦因而減弱。還有某些以商品主導的新興市場飽受商品價格持續下跌之衝擊，出現資金外流及貨幣貶值情況，並需要以加息支持貨幣匯價及對抗通脹。至於透過大量印鈔推行量寬的日本，今年曾陷入技術性衰退，在通縮持續下，貶值的日圓更拖累亞洲貨幣匯價。

中國內地的經濟由依靠外國投資轉為消費主導，雖然經濟增長放緩，但仍是全球不能缺少的經濟火車頭。而個別亞洲市場，例如越南、印度則仍能保持不俗的表現。

港商求變應對出口市場經濟低迷

除美國經濟明顯好轉外，其他先進市場經濟停滯不前，消費力弱，訂單少，價格低，放帳期長，成本壓力持續上升，港商的經營環境明顯未見好轉。面對美元轉強，價格上的競爭力減低，生產低價產品的能力遠遜於其他對手，港商應變方法是製造出口附加價值較高的貨品，以保留生存空間。

時光荏苒，我擔任主席轉眼六年。這六年光景裏，我見證著信保局在金融海嘯後，肩負起應有的社會責任，扶助香港出口商，與他們共同克服貿易上各種突如其來的挑戰。我們時刻自我提醒，需要與中小企保持密切的溝通，為他們提供緊貼市場所需的支援，以及各種切合時宜的出口信用保險保障。作為公共機構，信保局對香港出口商特別是中小企貼心關懷，了解他們的需要，並延續多項措施，協助業界降低營運成本，在支援業界拓展業務之餘，亦幫助他們妥善管理風險。

經濟前景審慎樂觀

中國內地適度放鬆銀根，刺激內需支持經濟對港商有利。歐洲中央銀行宣布將擴大資產購買計劃，務求振興歐元區經濟及對抗通縮。展望未來，環球貿易有望進一步改善，美國經濟已率先復甦，令出口商憧憬零售業好轉。然而，環球經濟實在存在太多變數，下行風險依然存在，貨幣戰爭還未完結，港商必須謹慎而行。信保局會一如既往繼續支持港商在環球經濟不平穩的情況下，爭取訂單。

衷心感謝

信保局的管理層及所有員工經年累月地為香港出口業界提供協助，全情投入，不辭勞苦，熱心為香港出口商提供專業及高質素的出口信用保險服務，精神可嘉。我衷心感謝他們的默默耕耘，努力和付出，推動信保局向前邁進。同時，我亦感謝諮詢委員會各成員、香港特區政府商務及經濟發展局、信保局的再保公司及再保中介人、銀行、工商團體，以及信用保險業國際總會一直以來的支持。最後，我代表信保局向所有選取信保局為合作夥伴的客戶，表達懇誠的感謝。

林宣武, SBS, JP
諮詢委員會主席