

3. 本港經濟

由於貨物出口強勁及本地需求改善，香港經濟在2021年上半年顯著復甦。部分受惠於疫苗接種計劃的推進和政府電子消費券計劃的刺激，預計下半年經濟將繼續復甦，而經濟前景會受Delta變種病毒和中美關係緊張等風險及不明朗因素所影響。失業率於近月顯著回落，並可能隨著經濟復甦而進一步下降。本港通脹壓力可能會在短期內輕微上升，但2021年全年合計應維持溫和，部分原因是房屋租金的上升壓力有限。

3.1 實體經濟活動

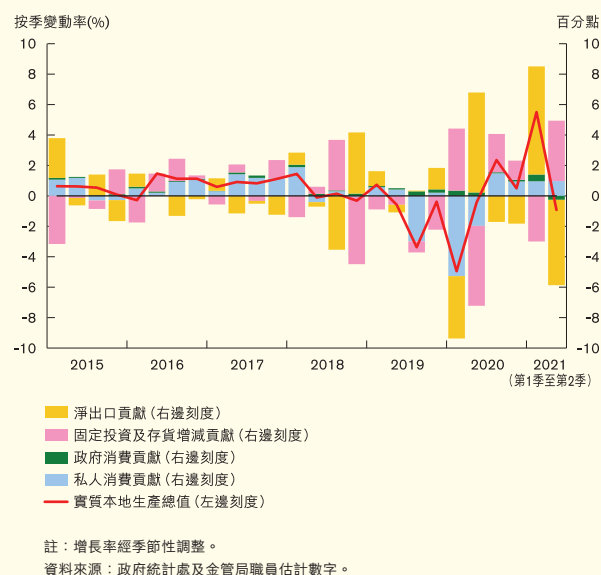
整體經濟活動在2021年上半年顯著復甦，但仍低於經濟衰退前的水平。實質本地生產總值連續六季按年收縮後，在第1季及第2季分別增長8.0%及7.6%（表3.A）。然而，經濟復甦並不平衡，個別行業仍受社交距離措施及旅遊限制所打擊。

表 3.A
實質本地生產總值增長

		按年增長率(%)	經季節性調整的 按季增長率(%)
2020	第1季	-9.1	-5.0
	第2季	-9.0	-0.4
	第3季	-3.6	2.4
	第4季	-2.8	0.5
2021	第1季	8.0	5.5
	第2季	7.6	-0.9

資料來源：政府統計處。

圖 3.1
實質本地生產總值增長率及主要開支項目的貢獻



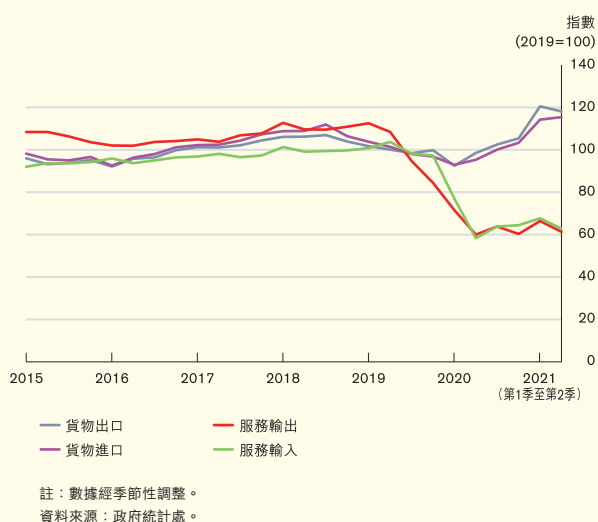
按季比較，實質本地生產總值於第1季顯著增長5.5%，其後於第2季因比較基數較高而有所放緩（表3.A及圖3.1）。本地方面，隨著失業率下降及消費者信心增強，私人消費增長速度於上半年加快。²⁴ 營商氣氛好轉，整體投資開支也有所反彈。²⁵ 外圍方面，隨著全球經濟復甦，香港的貨物貿易呈現強勁增長，然而服務貿易維持低迷，部分原因是旅遊業仍受

²⁴ 香港城市大學編製的消費者信心指數由第1季的62.4上升至第2季的65.7。

²⁵ 採購經理指數在2021年2月之後已重回擴張區域，於8月升至53.3，為2014年2月以來最高位。渣打香港中小企領先營商指數亦連續三季上升，在2021年第3季指數達46.6，創下2018年第3季以來的三年新高。

跨境人流限制措施遏抑(圖3.2)。²⁶ 整體而言，淨出口(貿易順差)在第1季仍然為本地生產總值增長提供支持，但由於入口的增長速度較出口為快，淨進口(貿易逆差)在第2季拖累本地生產總值。

圖3.2
進出口量



預計2021年下半年經濟將繼續復甦。受惠於勞工市場狀況改善、疫苗接種計劃的推進²⁷以及政府消費券計劃的刺激，私人消費將進一步增強。²⁸ 經濟前景好轉亦可能增加資本支出以及樓宇及建造活動。外圍方面，全球經濟狀況改善應會在短期內繼續支撐本港出口增長，惟訪港旅遊業則可能需要一段時間才能恢復。政府及私營機構分析師將香港2021年實質本地生產總值增長預測分別上調至5.5–6.5%及6.4%。這個正面的經濟前景受上述章節提及的眾多風險及不明朗因素所影響，特別是疫情(例如Delta變種病毒)、中美關係緊張及美國聯儲局的貨幣政策前景。

²⁶ 訪港旅客人次於2021年上半年約為34,000人次，低於2020年下半年的53,000人次。

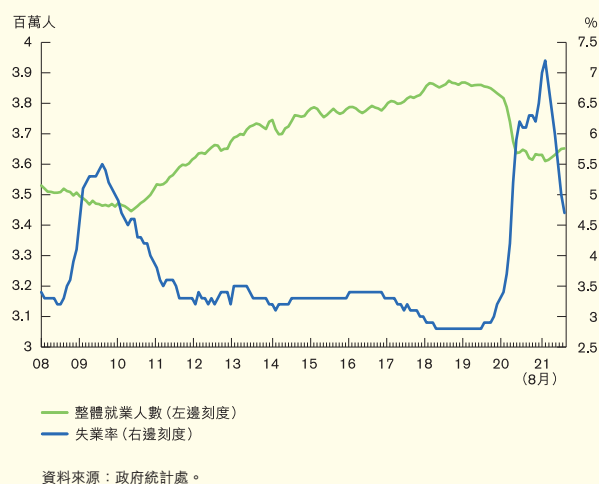
²⁷ 政府繼2月推出疫苗接種計劃後，於5月展開「全城起動 快打疫苗」的運動，與各界合作鼓勵疫苗接種。截至8月底，超過60%的合資格人口(12歲或以上)已接種至少一劑疫苗。

²⁸ 政府由8月起開始分兩期或三期派發港幣5,000元的電子消費券。財政司司長表示，該項計劃預期將促進消費，為實質本地生產總值增長帶來0.7個百分點的提振作用。

3.2 勞工市場狀況

勞工市場狀況在過去數月有所改善。經季節性調整的失業率由2月的7.2%近期高位下跌至8月份的4.7% (圖3.3)，並且大多數行業的失業率均有所下降。²⁹ 與此同時，從網上招聘廣告的數量可見，職位空缺已有所增加。整體就業人數亦已出現觸底的跡象。展望未來，隨著整體經濟活動持續復甦，勞工市場壓力應會進一步舒緩，但鑑於經濟復甦並不平衡，部分行業將繼續面臨挑戰。

圖3.3
勞工市場狀況



3.3 通脹

本地通脹壓力仍然溫和，儘管近期輕微上升。按年比較，基本綜合消費物價指數於第1季下跌0.2%，但在第2季微升0.3%，並在8月上升1.2% (圖3.4)。³⁰ 反映通脹動力的按3個月以年率計的基本通脹率在最近幾個月亦有所回升。其中，隨著本地疫情緩和及消費需求回暖，出外用餐、外賣、服裝、鞋類以及個別雜項服務的價格增長加快。相比之下，綜合消費物價指數的房屋租金項目繼續下降並抑制總體通脹動力

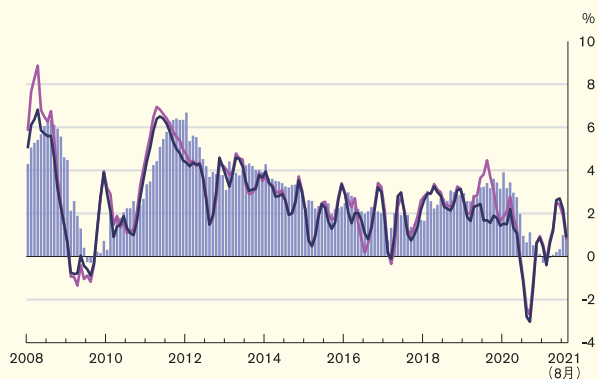
²⁹ 例如，8月的餐飲服務業失業率顯著下降至8.6%，而建造業失業率下降至7.4%。此外，8月的就業不足率亦跌至2.2%。

³⁰ 受政府一次性紓困措施(例如電費補貼減少)的影響，首兩季的整體通脹率分別為1.2%及0.8%，高於基本通脹率。

本港經濟

(圖 3.5)。由於實質平均薪金減少，實質單位勞工成本在第 1 季亦有所下降 (圖 3.6)。

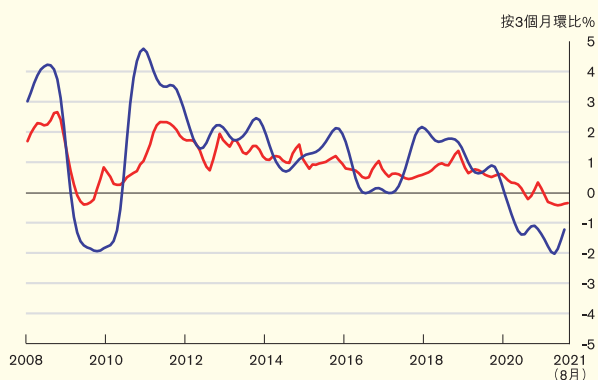
圖 3.4
反映消費物價通脹的不同指標



— 基本綜合消費物價指數通脹率 (按年計)
— 基本綜合消費物價指數通脹率 (按 3 個月以年率計)
— 扣除基本食品的综合消費物價指數通脹率 (按 3 個月以年率計)

資料來源：政府統計處及金管局職員估計數字。

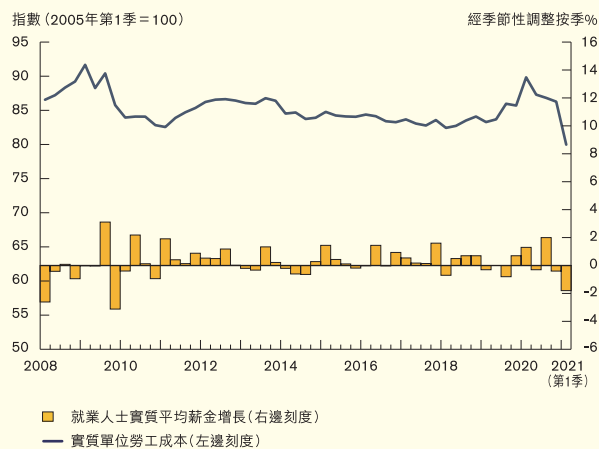
圖 3.5
綜合消費物價指數租金項目及市場租金



— 基本綜合消費物價指數租金組成項目
— 住宅租金指數 (18 個月移動平均)

資料來源：政府統計處及差餉物業估價署。

圖 3.6
單位勞工成本



資料來源：政府統計處及金管局職員估計數字。

展望未來，隨著經濟復甦，本地通脹在短期內可能會進一步上升，但因早前新簽訂的私人住宅租金下跌，以及本地勞工成本受到抑制，2021 年全年合計的總體價格壓力應會保持溫和。政府預計 2021 年的基本通脹率及整體通脹率分別為 1% 及 1.6%，而最新的市場共識預測同年的整體通脹率為 1.8%。