

經濟及金融環境

由於貨物出口強勁、本地需求回升及政府相關政策措施支持，香港經濟在2021年回復正增長，扭轉2019及2020年收縮的情況。勞工市場亦見改善，通脹雖然微升但仍屬溫和。儘管預期在第五波新冠病毒疫情減退後經濟會繼續復甦，惟其復甦力度及步伐將受疫情發展及美國貨幣政策正常化等不明朗因素及風險所影響。



經濟及金融環境

經濟回顧

實體經濟活動

由於貨物出口強勁及本地需求改善，香港經濟在2021年增長6.3%，結束2019及2020年經濟收縮的情況(表1及圖1)。受惠於勞工市場狀況改善及政府電子消費券計劃¹的刺激，私人消費回升。隨着營商環境及前

景改善，整體投資支出亦有所反彈²。對外方面，部分受到全球經濟持續復甦帶動，全年合計香港貨物出口強勁增長。服務輸出亦錄得溫和增長，反映區內貿易及貨運暢旺，以及跨境商業及金融活動轉強。主要受到本地及轉口帶動的需求刺激，進口總額大幅上升。由於出口總額增長步伐較進口快，對外貿易於2021年為本地實質生產總值增長帶來支持(圖1)。

表1 按開支項目計的實質本地生產總值增長(比對上期)

(比對上一期的變動百分比， 另有註明除外)	2021年					2020年				
	第1季	第2季	第3季	第4季	2021年	第1季	第2季	第3季	第4季	2020年
本地生產總值	5.8	(1.7)	0.7	0.0	6.3	(5.1)	(1.2)	2.7	0.6	(6.5)
(按年增長)	8.0	7.6	5.4	4.7		(9.3)	(9.4)	(4.1)	(3.6)	
私人消費開支	1.5	1.7	1.2	0.7	5.4	(8.1)	(3.0)	2.1	1.9	(10.5)
政府消費開支	2.7	(0.9)	2.0	0.4	4.6	2.8	2.1	(0.1)	1.3	7.9
本地固定資本形成總額	-	-	-	-	9.8	-	-	-	-	(11.5)
出口										
貨物出口	11.2	(1.2)	(0.1)	3.1	18.9	(9.7)	7.3	5.4	3.6	(1.4)
服務輸出	12.6	(5.4)	1.4	(1.3)	1.5	(11.5)	(16.4)	0.2	(2.5)	(34.8)
進口										
貨物進口	7.2	1.7	1.0	(0.4)	17.4	(6.2)	3.2	5.3	5.7	(3.2)
服務輸入	2.8	(1.5)	1.7	1.3	1.7	(20.0)	(21.5)	6.9	2.7	(32.2)

註：經季節性調整的本地固定資本形成總額按季增減幅度不詳。

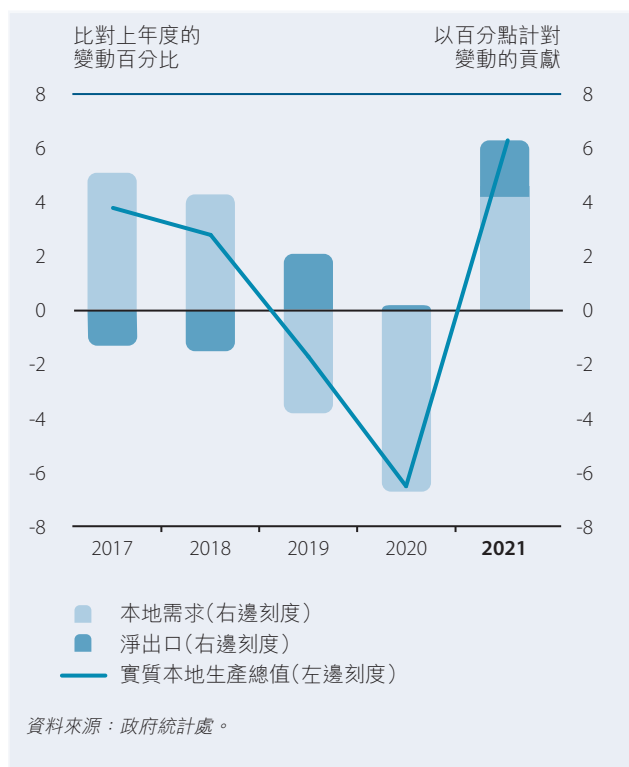
資料來源：政府統計處。

¹ 政府因應疫情持續，在《2021至22年度財政預算案》中推出額外的逆周期財政措施支持經濟，包括向每名合資格居民發放總額5,000港元的電子消費券，以及為失業人士提供「百分百擔保個人特惠貸款」。

² 金管局與銀行業協調，多次延長「預先批核還息不還本」計劃，以紓緩部分企業客戶面對的資金周轉壓力。

經濟及金融環境

圖1 組成部分對實質本地生產總值增長的貢獻

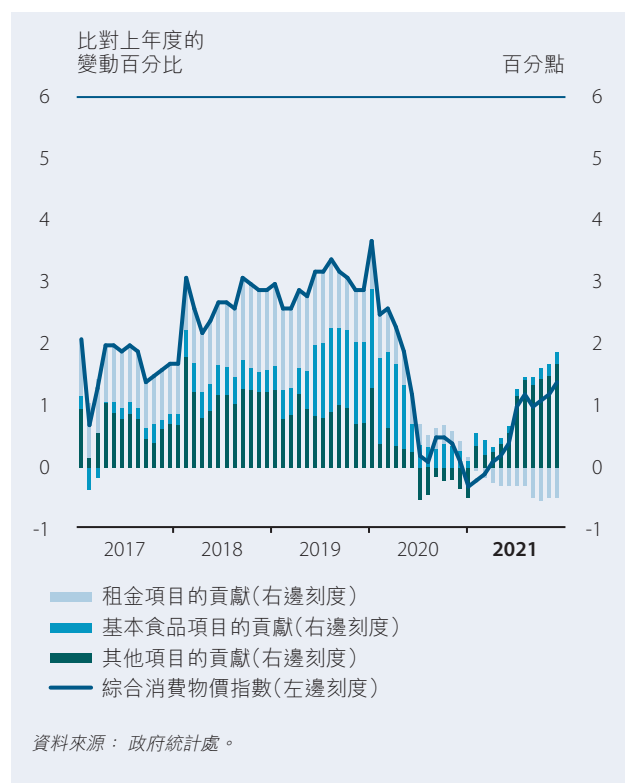


通脹

年內通脹壓力雖然微升，但仍屬溫和。剔除政府一次性紓困措施的影響，按年基本通脹率³溫和上升至12月的1.4%（圖2）⁴。由於本地消費需求改善，外出用膳、交通、衣履等消費項目的價格重拾上升動力。受

到全球供應鏈瓶頸及國際能源與商品價格急升的影響，進口價格亦顯著上升。相反，租金項目抑制總體通脹，反映早前新簽訂的私人住宅租金下跌的影響（圖2）。更廣泛而言，由於名義工資及商業樓宇租金增長減慢，本地營商成本壓力受控。2021年全年合計，基本通脹率及整體通脹率⁵保持溫和，分別為0.6%及1.6%。

圖2 基本消費物價通脹



³ 基本通脹率反映剔除所有政府的一次性紓困措施的影響後綜合消費物價指數的變動。

⁴ 若計及政府的相關一次性紓困措施的影響，整體通脹率亦由第1季的1.2%大致上升至第4季的2.0%。

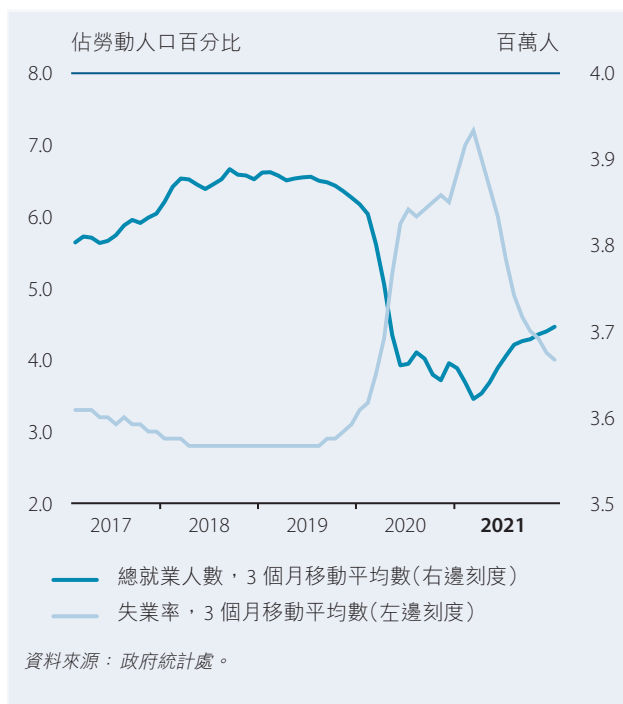
⁵ 整體通脹率反映由政府統計處編製的綜合消費物價指數所匯報的原始通脹數字。

經濟及金融環境

勞工市場

隨着本地經濟復甦，勞工市場在2021年有所改善。失業率在2月升至7.2%的17年高位後，在12月顯著回落至4.0%⁶（圖3），當中大多數行業的失業率均有所下降。總就業人數（圖3）及私營機構職位空缺回升，反映整體勞工需求逐步轉強，然而有關數字仍低於疫情爆發前的高位。另一方面，與去年同期比較，勞動人口於12月略為減少1.3%，部分原因是勞動人口參與率輕微下跌。名義工資及勞工收入按年增長溫和，但在2021年首3季有加快跡象，扭轉2019至2020年增長放緩的趨勢。

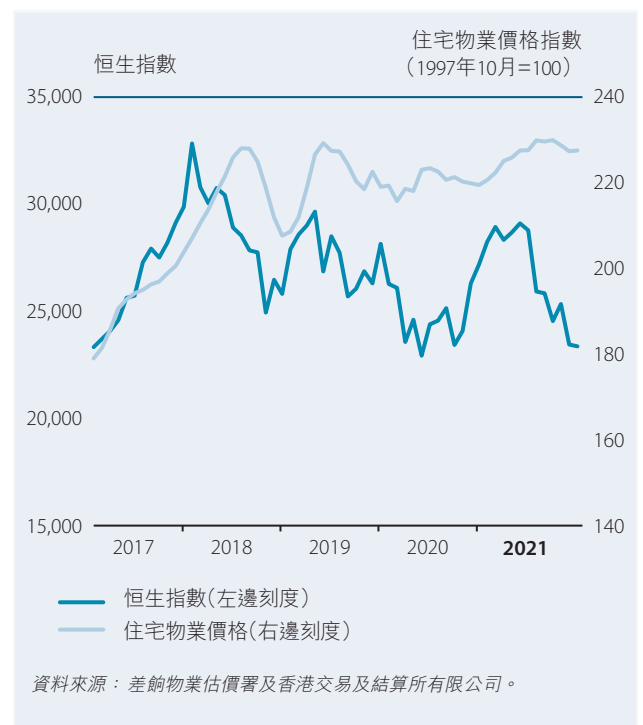
圖3 勞工市場狀況



股市

儘管部分主要海外股市持續上升，年內本港股市表現卻大致呆滯（圖4）。恒生指數延續2020年底的反彈，在2021年2月17日升上31,085點的高位。然而，受到新冠病毒出現新變異株、主要央行可能收緊貨幣政策以及股票互聯互通⁷南向通的資金流入減少等多項憂慮或因素所影響，市場氣氛自此急轉直下。恒生指數於年底收報23,398點，按年顯著下跌14.1%。

圖4 資產價格



⁶ 就業不足率亦由2021年2月的3.9%高位下降至12月的1.7%。

⁷ 包括「滬港通」和「深港通」。

經濟及金融環境

物業市場

隨着經濟前景好轉，住宅物業市場在2021年上半年重拾一些上升動力。然而，在資產市場氣氛轉弱下，下半年稍為整固(圖4)。整體樓價及成交量在2021年仍分別上升3.7%及24.1%。部分由於家庭住戶入息減少，置業負擔能力亦更為偏緊。另一方面，經過2019及2020年的大幅調整後，非住宅物業市場普遍回升，其中工廠物業的價格及租金大致回升至疫情爆發前的高位，而零售及寫字樓物業則仍低於其疫情前高位。

更詳盡資料，包括2017至2021年的走勢，見第326至327頁的表B「主要經濟指標」。

經濟前景

經濟環境

香港於2022年初爆發第五波新冠病毒疫情，對本地經濟活動造成壓力。政府因應疫情推出第五及第六輪「防疫抗疫基金」，以及在《2022至23年度財政預算案》下加推逆周期措施，以支撐經濟。金管局亦連同銀行業延長「預先批核還息不還本」計劃至2022年10月底。

預期2022年全年合計，香港經濟會繼續復甦，但相比2021年的步伐會更為溫和，部分反映第五波疫情、全球經濟增長減慢、較高的基數效應及美國貨幣政策正常化的影響。政府預測2022年實質本地生產總值增長率介乎1至2%之間，而國際組織及私營機構分析員對香港最新的增長預測平均為1.1%。然而，經濟復甦的力度及步伐仍受疫情發展、烏克蘭局勢及美國貨幣政策正常化等多項不明朗因素及風險所影響。

通脹及勞工市場

隨着進口價格上升及疫情對物流造成干擾，預期通脹壓力短期內會微升，但由於租金偏軟及本地勞工成本壓力保持溫和，通脹壓力應大致受控。市場共識預測2022年整體通脹率為2.4%，而政府預測整體及基本通脹率分別為2.1%及2.0%。本地爆發第五波疫情，於2022年初對勞工市場(尤其是涉及面對面接觸的行業)造成壓力。往後勞工市場狀況將取決於疫情發展及本地經濟復甦的步伐。

經濟及金融環境

銀行體系表現

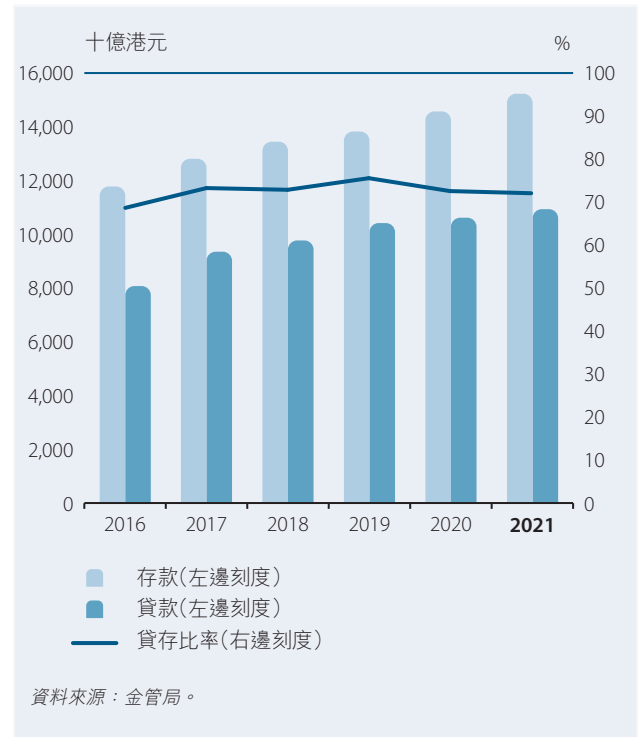
香港銀行體系在2021年繼續保持穩定。由於貸款及存款同告上升，銀行體系資產總額略為增加。銀行體系資本及流動性狀況維持良好，按歷史及國際標準計，資產質素處於穩健水平。

資產負債表走勢

2021年銀行體系資產負債表擴大1.9%。在經濟復甦帶動下，年內貸款總額增長3.8%，相比2020年的增幅為1.2%；其中在香港使用的貸款增加4.4%，在香港境外使用的貸款增加1.1%，貿易融資增加14.2%。中國內地相關貸款在2021年增長3.6%，2020年則大致維持穩定。

在資產負債表的負債方面，存款總額於2021年增加4.6%，相比2020年的增幅為5.4%。由於存款總額增長較貸款總額快，整體貸存比率由2020年底的72.3%稍降至2021年底的71.8%（圖5）。

圖5 銀行體系的貸款及存款



經濟及金融環境

資本充足水平

銀行體系資本維持充裕。2021年底本地註冊認可機構的綜合總資本比率為20.2%，一級資本比率為18.2%（圖6），兩者均遠高於分別為8%及6%的相關國際最低要求。

《巴塞爾協定三》槓桿比率於2021年底為7.9%，遠高於3%的法定最低要求（圖7）。

圖6 本地註冊認可機構的綜合資本比率

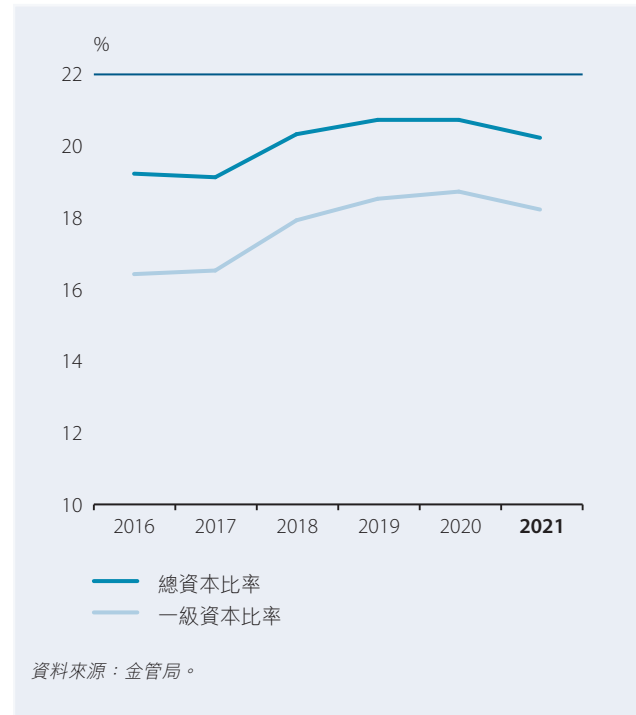
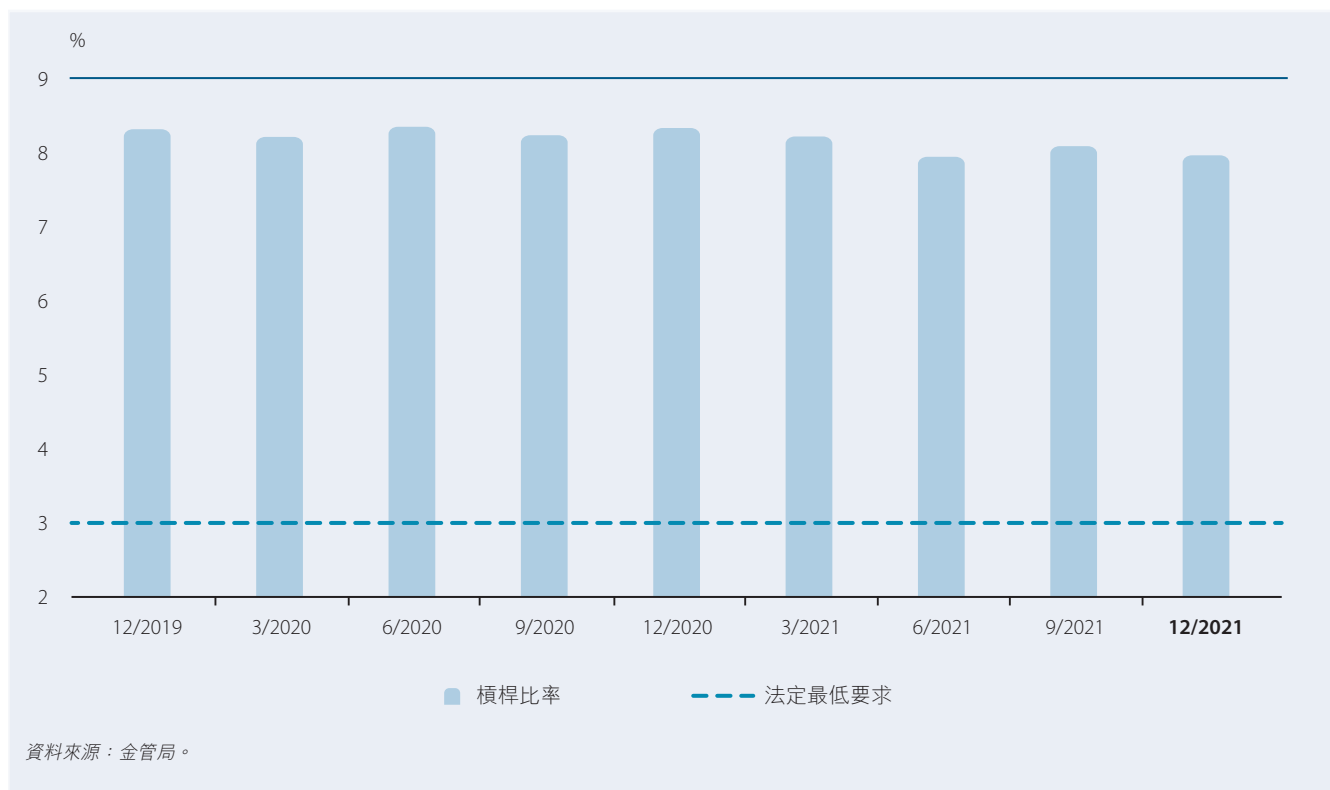


圖7 本地註冊認可機構的綜合槓桿比率



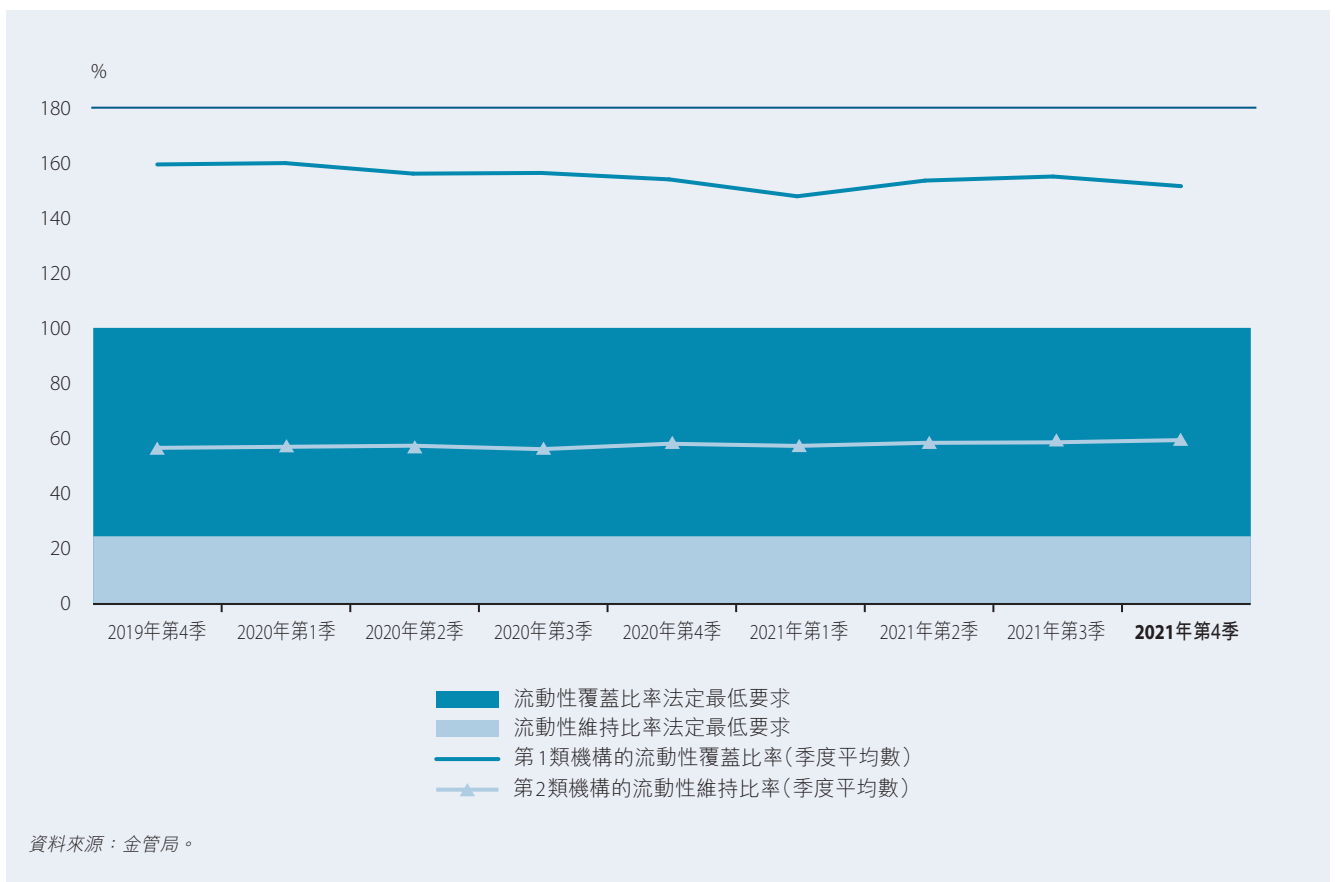
經濟及金融環境

流動性狀況

銀行體系的流動性狀況維持穩健。第1類機構⁸的季度平均流動性覆蓋比率在2021年第4季為151.9%，遠

高於100%的法定最低要求。第2類機構的季度平均流動性維持比率為59.1%，亦遠高於25%的法定最低要求(圖8)。

圖8 指定認可機構的流動性比率



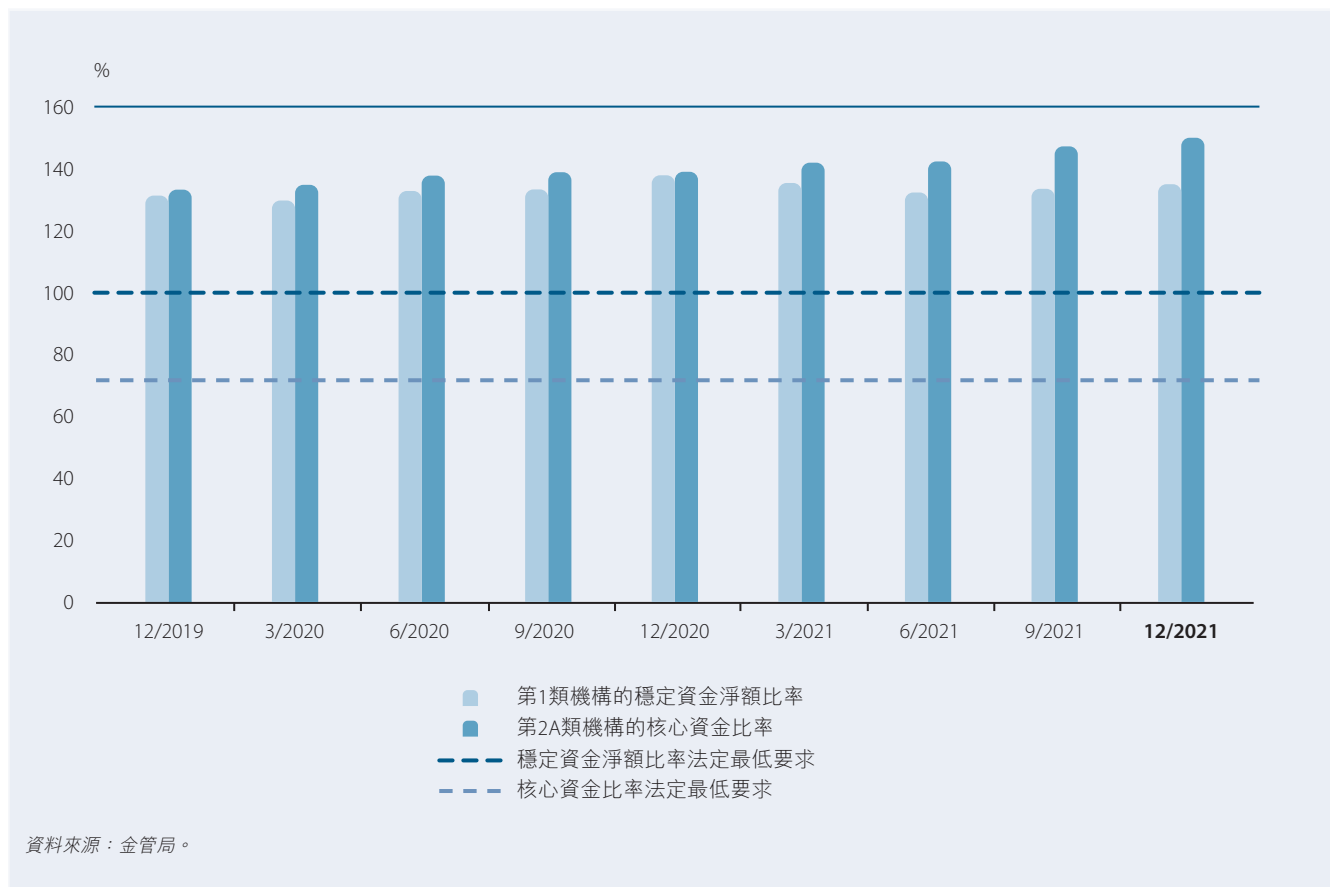
⁸ 一般而言，從業務規模或業務運作的複雜程度來考慮，第1類機構的國際風險承擔重大或對本港銀行體系的整體穩定有重大影響。其他認可機構被視為第2類機構。

經濟及金融環境

銀行體系的資金來源維持穩定。於2021年底，第1類機構的穩定資金淨額比率為135.3%，遠高於100%的

法定最低要求；第2A類機構⁹的核心資金比率為150.3%，亦遠高於75%的法定最低要求(圖9)。

圖9 指定認可機構的資金比率



⁹ 第2A類機構的指定是以該機構業務運作的規模及該機構相關的流動性風險為考慮基礎。

經濟及金融環境

資產質素

年內資產質素保持穩定，按歷史及國際標準計均處於穩健水平。特定分類貸款比率於2021年底為0.88%，相比2020年底的0.90%有所下跌，逾期及經重組貸款比率於同期由0.57%微降至0.56%（圖10）。中國內地相關貸款的特定分類貸款比率於2021年底為0.86%，相比2020年底的0.96%。住宅按揭貸款及信用卡貸款的拖欠比率仍然處於低位，分別為0.04%及0.20%（圖11）。金管局會繼續密切監察銀行體系的資產質素變化。

圖10 銀行體系的資產質素

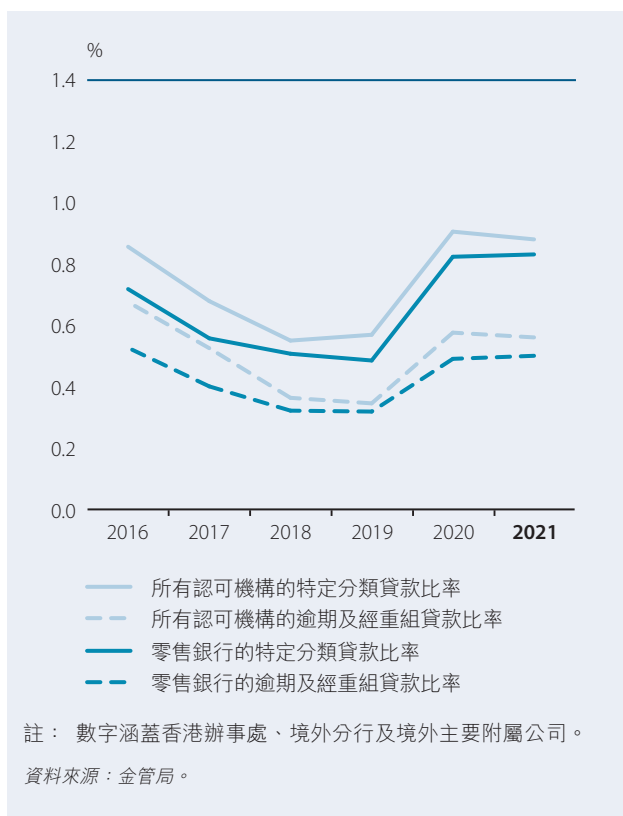
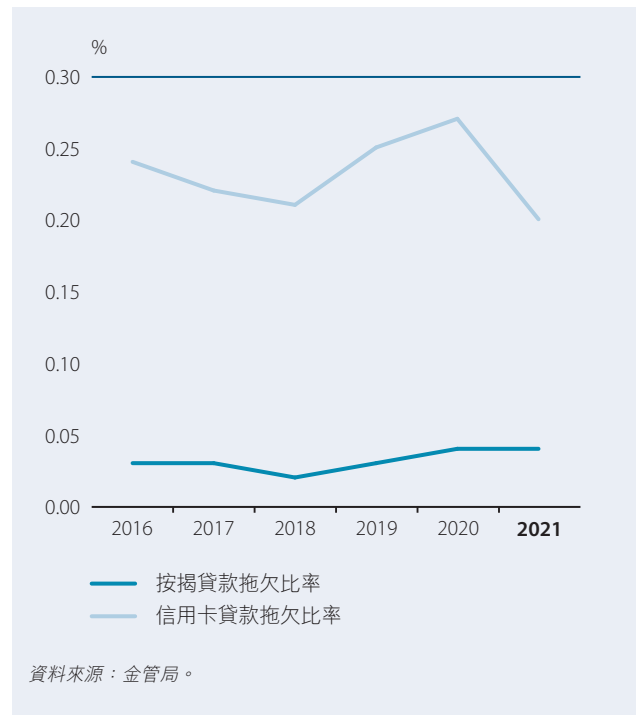


圖11 住宅按揭貸款及信用卡貸款的拖欠比率



經濟及金融環境

盈利走勢

低息環境繼續令銀行體系盈利受壓。零售銀行的整體除稅前經營溢利在2021年下降19.8%（圖12），主要是因為淨利息收入減少（-13.6%）及總經營開支增加（+7.1%），但費用及佣金收入增加（+9.6%）及貸款減值撥備減少（-25.1%）抵銷了部分影響。淨息差由2020年的1.18%收窄至2021年的0.98%（圖13）。

零售銀行的成本與收入比率由2020年的47.0%，上升至2021年的54.7%（圖14）。

有關銀行業的表現及財政狀況的詳細資料，分別載於第328至329頁及第334至342頁的表C及表G至M。

圖 12 零售銀行的表現



經濟及金融環境

圖 13 零售銀行淨息差



圖 14 零售銀行成本與收入比率

