

經濟及金融環境

面對第五波新冠病毒疫情、金融狀況收緊及充滿挑戰的外圍環境，香港經濟在2022年顯著收縮。勞工市場持續一段時間轉差，其後逐步改善，而通脹則維持溫和。資產市場亦有所受壓。受惠於內地與香港全面通關，預計2023年香港經濟增長將由低位復甦。



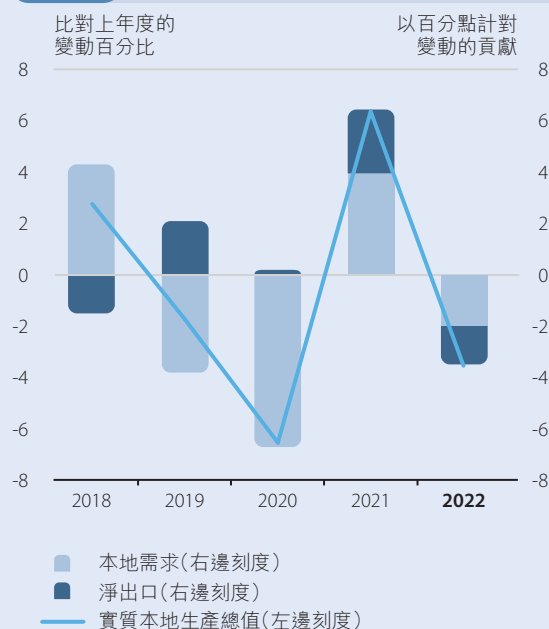
經濟及金融環境

經濟回顧

實體經濟活動

受本地及外圍環境各項不利因素拖累，香港經濟在2022年收縮3.5%（表1及圖1）。本地方面，由於香港爆發第五波新冠病毒疫情，私人消費在第1季急跌，其後受惠於社交距離措施逐步放寬及政府消費券計劃¹的刺激，私人消費再度錄得按季增長。在營商氣氛疲弱及金融狀況收緊下，整體投資支出較2021年顯著下跌。對外方面，隨着外部需求轉弱，加上內地與香港之間的跨境陸路貨運受阻，香港貨物出口下挫。服務輸出依然大致疲弱，部分反映訪港旅遊活動低迷，但其後隨着政府於9月下旬撤銷抵港強制檢疫要求，情況於第4季稍為改善。

圖1 組成部分對實質本地生產總值增長的貢獻



資料來源：政府統計處

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)	2022年					2021年				
	第1季	第2季	第3季	第4季	2022年	第1季	第2季	第3季	第4季	2021年
本地生產總值	(1.8)	0.3	(2.6)	0.0	(3.5)	6.9	(2.3)	0.7	(0.5)	6.4
（按年增長）	(3.9)	(1.2)	(4.6)	(4.2)		8.2	7.6	5.5	4.7	
私人消費開支	(8.9)	8.3	0.9	2.3	(1.0)	1.9	2.2	1.1	0.2	5.6
政府消費開支	4.7	5.4	(3.9)	2.9	8.1	3.8	(1.1)	2.7	(0.7)	5.9
本地固定資本形成總額	-	-	-	-	(8.5)	-	-	-	-	8.3
出口										
貨物出口	(6.9)	(5.4)	(7.6)	(7.8)	(13.9)	11.0	(1.2)	(0.1)	3.2	18.7
服務輸出	1.7	(0.7)	(3.0)	4.0	(0.9)	14.2	(5.9)	3.5	(2.3)	3.4
進口										
貨物進口	(7.4)	(0.1)	(9.7)	(7.8)	(13.2)	8.0	0.2	1.3	(0.2)	17.2
服務輸入	(2.5)	0.6	(0.4)	5.4	(1.0)	4.1	(1.3)	1.4	(0.6)	2.5

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 政府在《2022至23年度財政預算案》中推出逆周期措施支持經濟，包括向每名合資格居民發放兩期總額10,000港元的電子消費券。

經濟及金融環境

通脹

本地通脹壓力於2022年稍升，但仍屬溫和。具體而言，按年基本通脹率²逐步上升至12月2%的溫和水平，其中外圍能源及食品價格高企的影響部分被溫和的本地成本壓力所抵銷，尤其是偏軟的房屋租金(圖2)。此外，在經濟活動疲弱下，名義工資增長及商業樓宇租金持續偏軟，亦有助遏抑通脹。2022年全年合計，基本及整體通脹率³分別為1.7%及1.9%。

勞工市場

疫情下勞工市場狀況在2022年初急速惡化，但隨後持續改善。失業率在4月升至5.4%的高位後，於12月顯著回落至3.5%⁴(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回復，惟總就業人數仍低於疫情前水平。名義工資和勞工收入的按年升幅亦略為加快。另一方面，與去年同期比較，勞動人口於12月略為減少1.5%，部分原因是勞動人口參與率輕微下跌。

圖2 基本消費物價通脹



圖3 勞工市場狀況



² 基本通脹率指剔除政府一次性紓困措施的影響後的綜合消費物價指數變動，可反映基本通脹走勢。

³ 整體通脹率指根據綜合消費物價指數的變動計算得出的原始通脹數據，當中計入政府一次性紓困措施的影響。此項數據由政府統計處編製。按年整體通脹率由第一季的1.5%逐步上升至第四季1.8%。

⁴ 就業不足率亦由4月3.8%的高位下跌至12月的1.5%。

經濟及金融環境

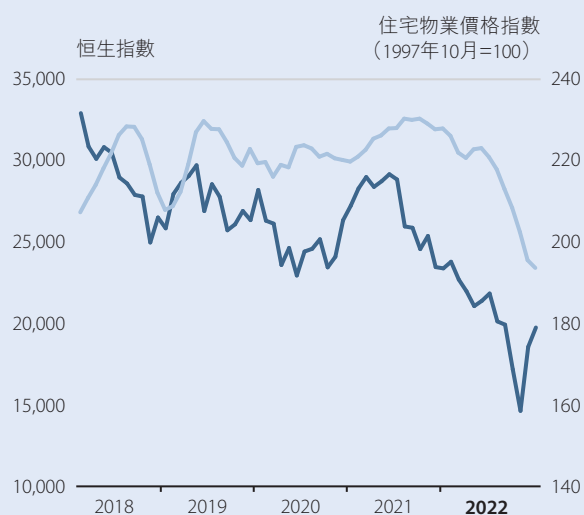
股市

本港股市在2022年出現大幅波動。承接2021年的下行趨勢，恒生指數加速下跌，在2022年10月31日收報14,687點，是自2009年以來的最低水平(圖4)。股市顯著調整，最初是由市場對本地新冠病毒疫情、美國加息及俄烏局勢的憂慮加劇所觸發，其後由於環球金融狀況收緊及內地新冠病毒疫情導致環球經濟前景轉差，令股市調整幅度進一步擴大。股市在年內最後兩個月重拾一些上升動力，部分受到內地優化防疫抗疫措施所支持。恒生指數於年底收報19,781點，較2021年底顯著下跌15.5%，連續第三年下挫。

物業市場

在金融狀況收緊及經濟活動疲弱下，住宅物業市場亦有所受壓。樓價於2022年回落15%(圖4)，成交量也大幅縮減39%至45,050宗，創下有紀錄以來的新低。儘管樓價下跌，置業負擔能力仍然偏緊。實際按揭利率於年內由約1.6厘上升至3.375至3.625厘，增加供樓人士的按揭供款負擔。⁵ 非住宅物業市場亦進一步回軟。在空置率高企下，其價格有所回落，租金亦維持偏軟。

圖4 資產價格



資料來源：差餉物業估價署及香港交易及結算所有限公司

⁵ 金管局於9月將銀行物業按揭貸款利率壓力測試要求，由假設加3厘下調至加2厘。此項調整已參考了銀行的風險管理需要、目前的利率環境和按息走勢，以及按息過往的長期平均水平。另參閱金管局於2022年9月23日發出的「物業按揭貸款」通告。

經濟及金融環境

經濟前景

經濟環境

受惠於內地與香港全面通關，預期2023年香港經濟增長將由低位復甦。儘管先進經濟體增長預期放緩將繼續拖累香港貨物出口，但內地經濟復甦及跨境陸路貨運限制撤銷，應能為本港經濟提供支持。內地與香港全面通關亦有望令香港入境旅遊及其他服務輸出顯著受惠，並提振本地營商氣氛及資本開支。私人消費亦將會在勞工市場轉強下進一步改善。政府預測2023年全年實質本地生產總值會顯著增長，介乎3.5至5.5%⁶。然而，香港經濟增長前景仍受眾多風險及不明朗因素所影響，並很大程度上取決於美國聯邦儲備局政策利率走勢、全球增長前景、地緣政治局勢持續緊張以及本地入境旅遊的復甦步伐。

通脹及勞工市場

展望未來，預期本地通脹將輕微上升，但在各種因素互相抵銷下應保持溫和。儘管外圍價格應會維持高企，但由於部分主要經濟體的經濟活動轉弱及商品價格上行壓力緩和，外圍價格的上升動力或會進一步減弱。同樣地，隨着本地經濟復甦及勞工市場改善，本地成本壓力或會輕微上升，但房屋租金偏軟應繼續在一定程度上抵銷其影響。政府預測2023年全年合計的整體及基本通脹率分別為2.9%及2.5%⁷。另一方面，勞工市場狀況有望隨着本地經濟活動復常而進一步改善。

⁶ 私營機構分析員對香港的經濟增長預測平均為3.7%。

⁷ 市場共識預測2023年整體通脹率為2.4%。

經濟及金融環境

銀行體系表現

香港銀行體系在2022年面對充滿挑戰的宏觀經濟環境，包括年初爆發第五波新冠病毒疫情、地緣政治局勢升溫，以及全球各大央行大幅度加息應對通脹上升等。面對各項挑戰，香港銀行應付裕如，資本及流動性狀況繼續保持充裕。年內銀行體系面對的信貸風險增加，但整體資產質素維持於健康水平。與此同時，利率上升促使銀行淨利息收入增加，但其正面影響因呆壞帳準備金增加及費用與佣金收入減少而被局部抵銷。整體而言，零售銀行盈利較2021年改善。

資產質素

銀行體系的特定分類貸款比率由2021年底的0.89%上升至2022年底的1.38%，逾期及經重組貸款比率於同期由0.56%升至0.85%（圖5）。中國內地相關貸款的特定分類貸款比率於2022年底為2.21%，亦較2021年底的0.89%上升。特定分類貸款比率上升，主要是由於部分內地房地產發展商的貸款評級被下調。儘管如此，銀行撥備充足，截至2022年底，銀行信貸撥備覆蓋率（即信貸撥備和特定分類貸款比率）約維持於80%。若將抵押品變現價值從呆壞帳餘額中扣除，銀行信貸撥備覆蓋率約140%。另一方面，2022年底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0.06%及0.23%（圖6）。

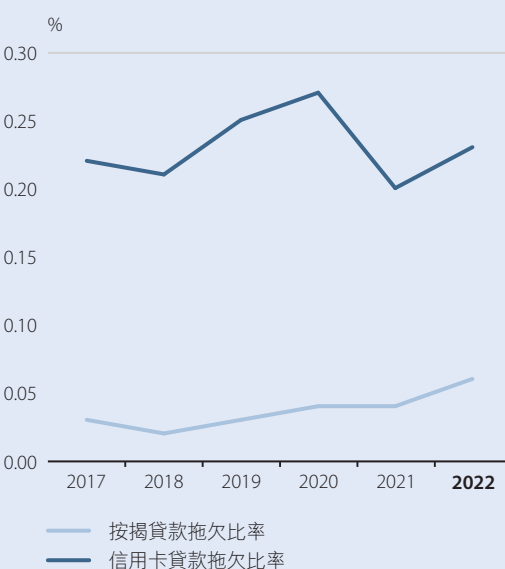
圖5 銀行體系的資產質素



註：數字涵蓋香港辦事處、境外分行及境外主要附屬公司。

資料來源：金管局

圖6 住宅按揭貸款及信用卡貸款的拖欠比率



資料來源：金管局

經濟及金融環境

盈利走勢

銀行體系在2022年繼續錄得盈利。年內零售銀行的整體除稅前經營溢利上升19.0%（圖7）。盈利改善是受惠於淨利息收入（+34%）及外匯與衍生工具收入增加（+72%），但部分升幅被呆壞帳準備金增加（+151%）及費用與佣金收入減少（-19%）所抵銷。在加息環境下，淨息差由上一年的0.98%擴闊至2022年的1.31%（圖8）。年內市場波動增加，亦令銀行來自外匯及衍生工具業務的收入增加。呆壞帳準備金增加是由於須為新的特定分類貸款預留特殊準備金，而在金融市場表現疲弱下，費用及佣金收入減少。零售銀行成本與收入比率由2021年的54.7%，降至2022年的48.0%（圖9）。

圖7 零售銀行的表現



圖8 零售銀行淨息差

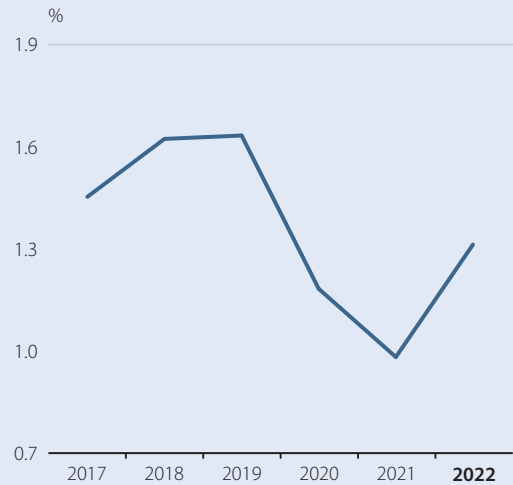
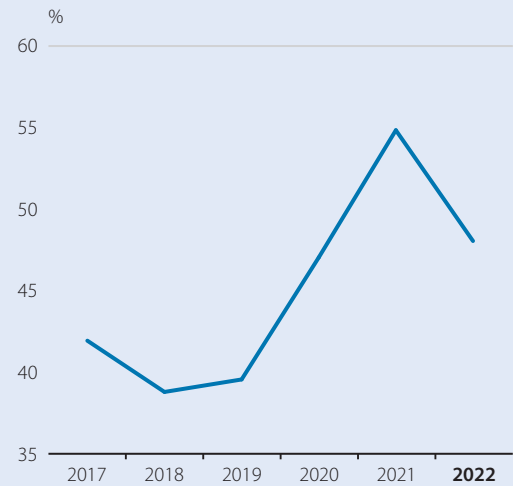


圖9 零售銀行成本與收入比率



經濟及金融環境

資產負債表走勢

2022年銀行體系資產負債表擴大2.5%。資產上升是由於外匯及衍生工具持倉按市價計值增加。面對外圍不明朗因素及利率趨升，年內貸款需求減弱。相比2021年錄得3.8%的增幅，2022年貸款總額減少3.0%。其中在香港境外使用的貸款減少10.2%，貿易融資減少13.5%，在香港使用的貸款則稍增0.9%。中國內地相關貸款繼2021年增長3.7%後，於2022年減少4.4%。

在資產負債表的負債方面，銀行體系存款繼續錄得溫和增長。存款總額於2022年增加1.7%，相比2021年的增幅為4.6%。由於貸款總額減少而存款總額增加，整體貸存比率由2021年底的71.8%稍降至2022年底的68.5%（圖10）。

資本充足水平

銀行在2022年的資本狀況維持充裕。2022年底本地註冊認可機構的綜合總資本比率為20.1%，相比上一年為20.2%；一級資本比率為18.1%（圖11）。兩者均遠高於相關國際最低要求。《巴塞爾協定三》槓桿比率於2022年底為7.9%（圖12）。

圖10 銀行體系的貸款及存款

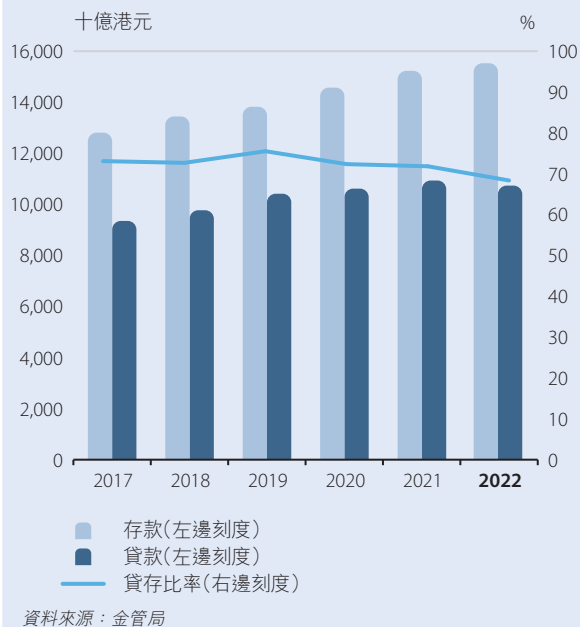
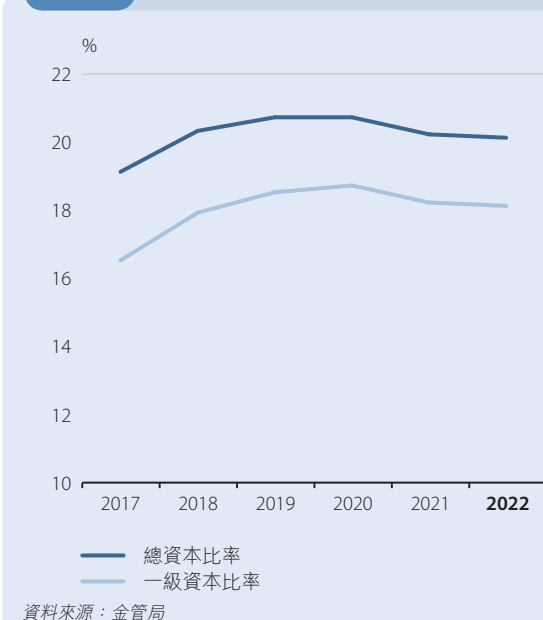
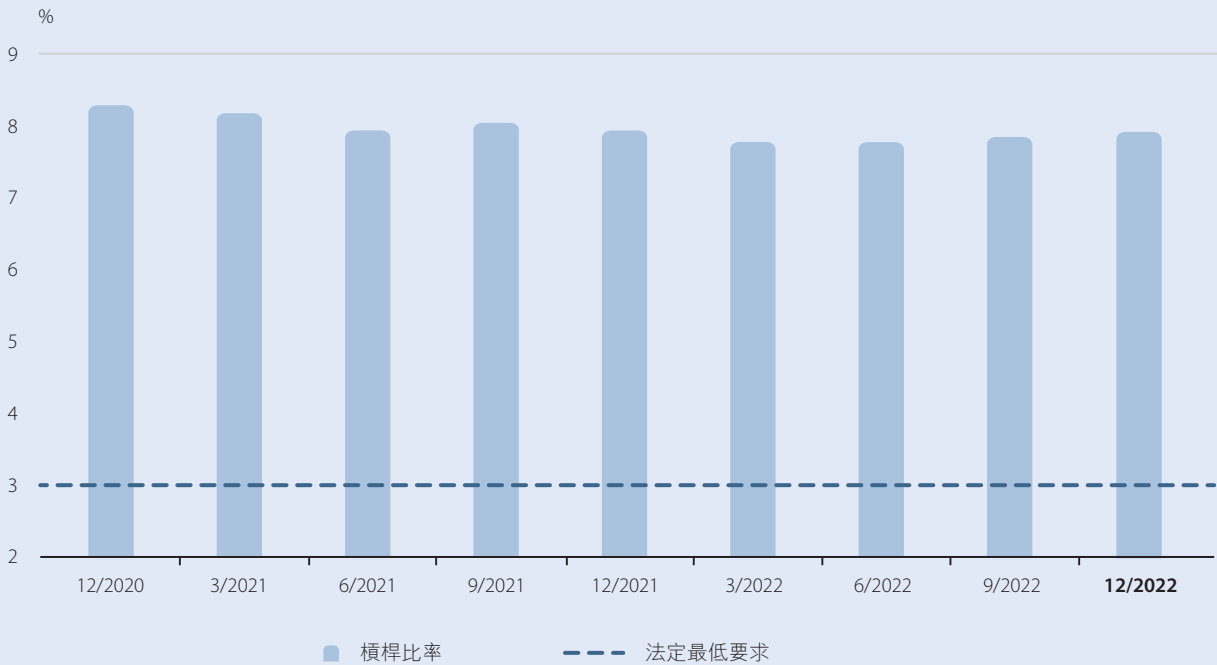


圖11 本地註冊認可機構的綜合資本比率



經濟及金融環境

圖 12 本地註冊認可機構的綜合槓桿比率



資料來源：金管局

流動性狀況

銀行體系的流動性狀況繼續維持穩健，成為在宏觀經濟環境不明朗因素加劇下的重要支柱。第1類機構的季度平均流動性覆蓋比率在2022年第4季為162.3%，

第2類機構的季度平均流動性維持比率為63.2%（圖13）。銀行體系的主要資金來源仍然是客戶存款。於2022年底，第1類機構的穩定資金淨額比率及第2A類機構的核心資金比率分別為137.7%及155.7%（圖14）。以上所有4個比率均遠高於法定最低要求。

經濟及金融環境

圖 13 指定認可機構的流動性比率

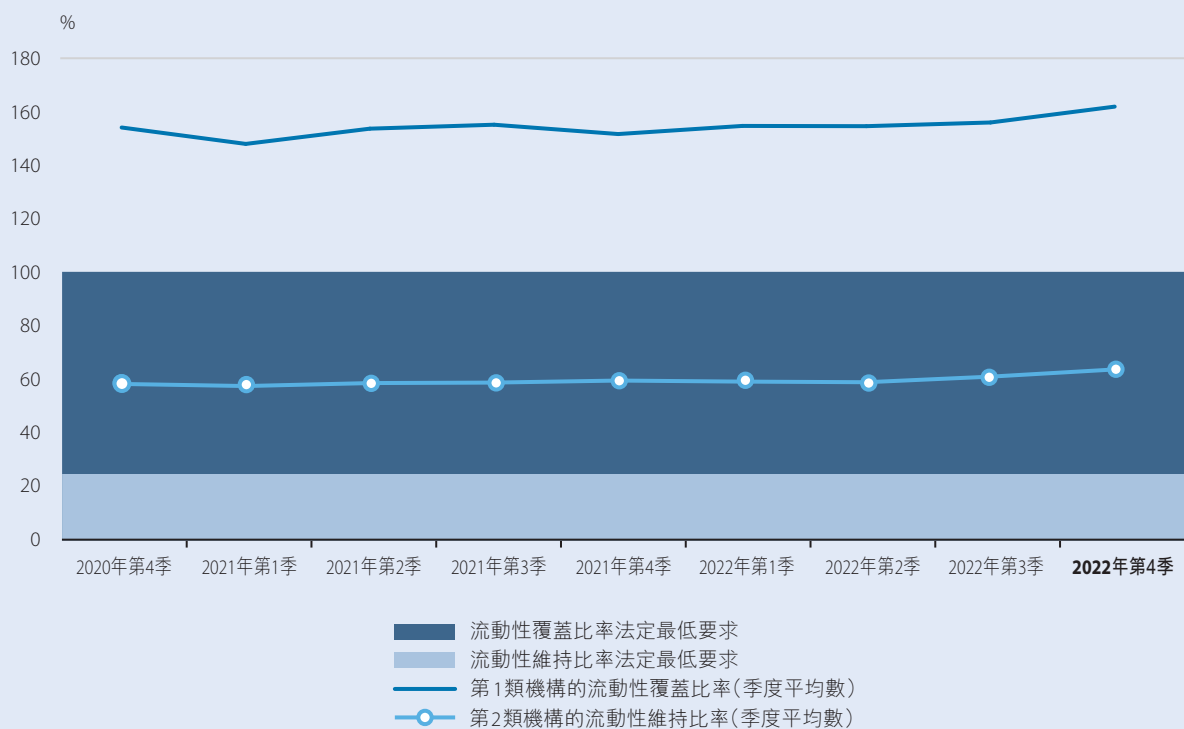


圖 14 指定認可機構的資金比率

