經濟及金融環境

儘管外圍環境充滿挑戰，在入境旅遊業及本地需求復甦帶動下，香港經濟在2023年錄得正增長。隨着經濟復甦，勞工市場持續改善，通脹則維持溫和。在金融狀況收緊及疲弱的市場氣氛下，資產市場維持偏軟。預計2024年經濟活動會進一步溫和復甦，但前景仍會受到眾多外圍不明朗因素影響。

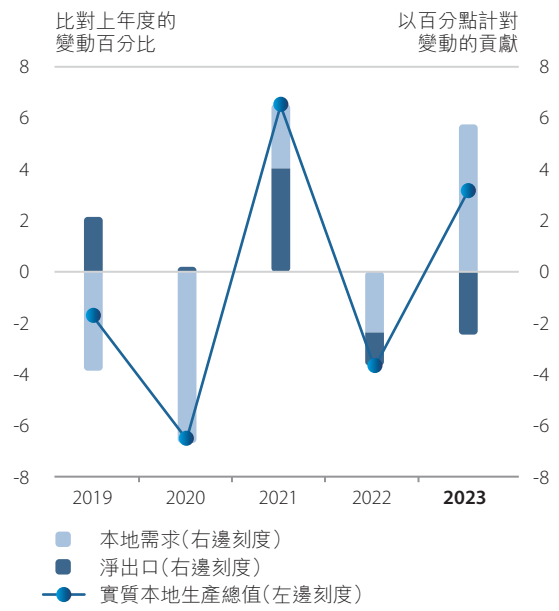
經濟及金融環境

經濟回顧

實體經濟活動

經歷去年疫情帶來的嚴峻挑戰後，香港經濟在2023年穩步增長3.2%（表1及圖1）。本地方面，隨着勞工市場狀況改善，加上政府推出「消費券計劃」以及一連串推廣活動等多項支援措施，私人消費顯著復甦。儘管金融狀況收緊，但整體投資支出在去年較低的比較基數下顯著增長。對外方面，主要受惠於入境旅遊業穩步恢復，香港服務輸出亦有所反彈。然而，服務輸入在出境旅遊業強勁復甦的帶動下顯著上升，並抵銷了入境旅遊業對經濟增長所帶來的正面效應。另一方面，由於外部需求低迷，香港貨物出口表現維持疲弱，並拖累本地生產總值增長。

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）	2023年 第1季	2023年 第2季	2023年 第3季	2023年 第4季	2023年	2022年 第1季	2022年 第2季	2022年 第3季	2022年 第4季	2022年
本地生產總值	**4.8**	**(1.1)**	**0.2**	**0.4**	**3.2**	(2.5)	0.4	(2.5)	0.3	(3.7)
（按年增長）	**2.9**	**1.5**	**4.1**	**4.3**		(4.0)	(1.4)	(4.9)	(4.3)	
私人消費開支	**1.2**	**3.3**	**(0.7)**	**(0.6)**	**7.3**	(9.9)	8.2	0.7	2.2	(2.2)
政府消費開支	**(3.5)**	**(4.8)**	**1.8**	**1.4**	**(4.3)**	3.8	6.2	(4.0)	2.8	8.0
本地固定資本形成總額	**–**	**–**	**–**	**–**	**10.8**	–	–	–	–	(7.4)
出口										
貨物出口	**0.4**	**(0.2)**	**0.1**	**2.9**	**(10.3)**	(7.3)	(4.9)	(7.3)	(8.4)	(14.0)
服務輸出	**14.3**	**4.3**	**0.5**	**2.0**	**21.2**	1.0	(0.9)	(0.0)	3.0	(0.5)
進口										
貨物進口	**2.3**	**(1.1)**	**1.3**	**1.7**	**(8.6)**	(7.8)	0.3	(9.6)	(7.9)	(13.2)
服務輸入	**12.0**	**6.2**	**3.2**	**4.8**	**26.2**	(3.7)	0.7	1.2	5.4	(1.2)

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

經濟及金融環境

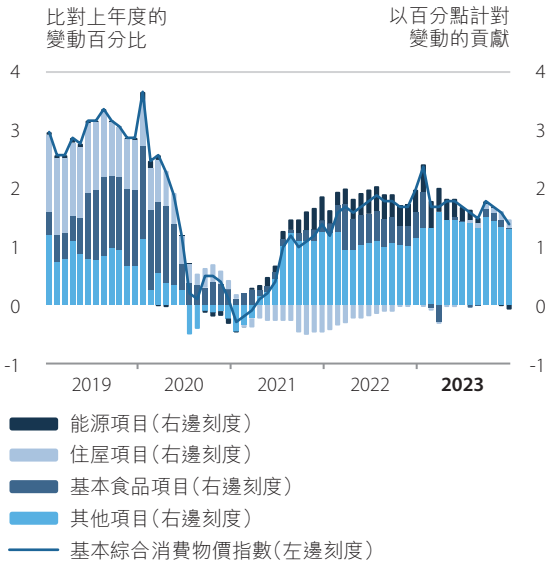
通脹

儘管本地成本壓力隨着經濟復甦而輕微上升，但仍大致受控，加上外圍價格壓力逐步減退，本地通脹在2023年維持溫和(圖2)[1]。2023年全年合計，基本及整體通脹率分別為1.7%及2.1%。

勞工市場

勞工市場狀況在2023年進一步改善，失業率於7月跌至2.8%的近十年低位，並於年內餘下時間一直在低位徘徊[2](圖3)。總就業人數(圖3)及勞動人口均有所上升，反映勞工需求與供應均有所增加。面對香港勞動力短缺的問題，政府在2023年推出多項輸入勞工計劃[3]及吸引人才措施[4]。與此同時，在勞工市場狀況緊絀下，名義工資和勞工收入的按年升幅逐步上升至接近疫情前的水平。

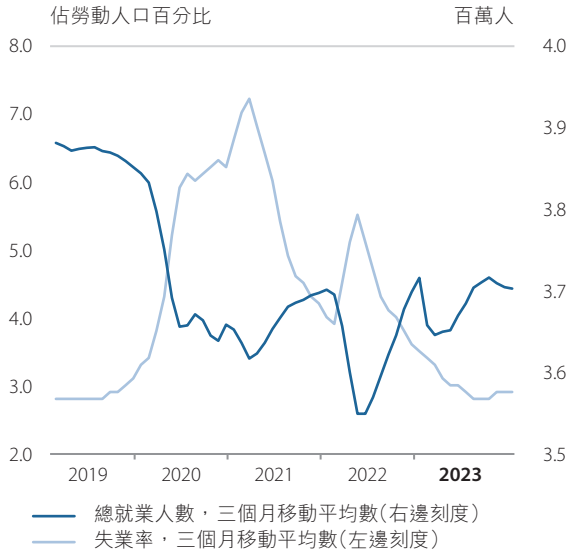
圖2 基本消費物價通脹



註： 能源項目包括電力、煤氣、石油氣及其他燃料，以及汽油。

資料來源：政府統計處及金管局職員估計數字

圖3 勞工市場狀況



資料來源：政府統計處

1 私人住宅租金於2023年上升5.9%。商用物業方面，零售商舖及分層工廠大廈租金分別上升3.7%及3.1%，而寫字樓租金則下跌0.3%。名義薪金的按年升幅由去年的2.3%加快至2023年的3.6%。

2 就業不足率(三個月移動平均數)亦由去年同期的1.5%下跌至2023年12月的1.0%。

3 政府於7月為建造業及運輸業推出行業輸入勞工計劃，並於9月開始就涵蓋其他行業的「補充勞工優化計劃」接受申請。

4 於2023年，各項人才入境計劃共收到超過22萬宗申請，其中超過13萬宗申請已獲批，並約有9萬名人才已抵港。

經濟及金融環境

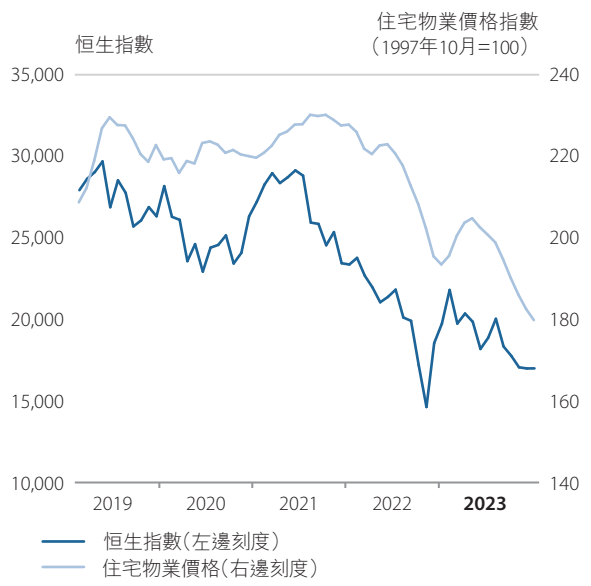
股市

本港股市在2023年年初回穩後，在下半年表現轉趨疲弱。延續2022年年底的反彈，恒生指數在2023年1月27日升至全年高位，收報22,689點；其後回落並進一步下跌至12月的低位（圖4），反映市場氣氛因3月份發生的美國及瑞士銀行業問題，以及下半年全球經濟前景轉弱和金融狀況收緊而變得疲弱。恒生指數於年底收報17,047點，較2022年年底顯著下跌13.8%，連續第四年下挫。

物業市場

隨着內地與香港復常，住宅物業市場在2023年首4個月出現反彈，但其後因按揭利率上升[5]及市場氣氛疲軟而回落。整體而言，樓價於2023年按年下跌6.9%，成交量亦進一步減少4.5%至43,002宗的歷史低位。雖然置業負擔能力隨着樓價下調而稍有改善，但仍屬偏緊。同樣地，非住宅物業市場亦繼續受不利因素影響，寫字樓、零售商舖及分層工廠大廈的價格均進一步回軟。由於空置率隨着在家工作安排越趨普遍及大量新盤供應而維持高企，寫字樓的租金持續受壓。另一方面，零售商舖的租金於2023年隨着入境旅遊業復甦及私人消費改善而上升。

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] 實際按揭利率於年內由3.375厘至3.625厘上升至4.125厘，增加了供樓人士的按揭供款負擔。

經濟及金融環境

經濟前景

經濟環境

預期2024年香港經濟將繼續溫和復甦。入境旅遊業將隨着接待能力持續改善及政府致力推動各項盛事而進一步擴張，而本地消費活動應可受惠於穩健的勞工市場。政府推展的各項基建項目亦將為經濟帶來支持。與此同時，香港貨物出口可望隨着預期的全球科技周期復甦而回穩。政府預測2024年實質本地生產總值將穩步增長2.5%至3.5%[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，包括美國政策利率走勢、全球科技周期的復甦步伐、環球經濟增長前景，以及不斷演變的地緣政治緊張局勢。

通脹及勞工市場

預期本地通脹於2024年將保持溫和，外圍價格壓力緩和，將有助抵銷因經濟進一步復甦及房屋租金上升對本地成本所帶來的上行壓力。市場共識預測2024年的整體通脹率為2.1%，而政府預測的整體及基本通脹率分別為2.4%及1.7%。另一方面，預期經濟持續復甦將為勞工市場提供支持，而各項輸入勞工及吸引人才計劃將有助繼續紓緩不同行業的人手短缺問題。

6 市場共識預測2024年的實質本地生產總值增長為2.8%。

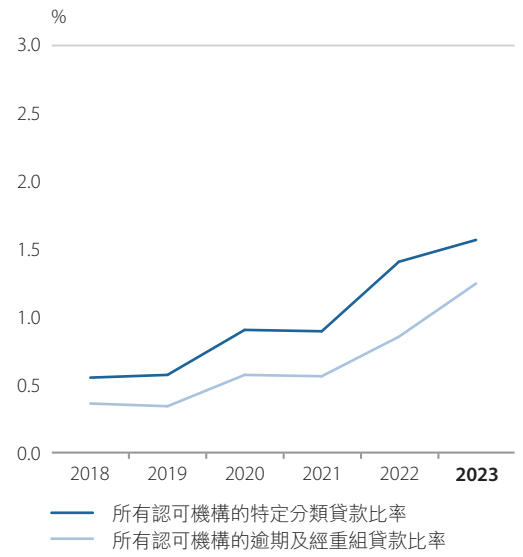
銀行體系表現

香港銀行體系在2023年面對多項挑戰，包括高息環境、3月在歐美發生的銀行危機引發全球金融市場波動加劇，以及內地與香港經濟復甦速度較預期慢等。儘管面對各項不利因素，香港銀行體系維持穩健，資本及流動性緩衝均十分充裕。特定分類貸款比率有所上升，但銀行體系的資產質素維持健康。在淨利息收入上升帶動下，零售銀行盈利顯著改善。

資產質素

銀行體系的特定分類貸款比率由2022年底的1.40%上升至2023年底的1.56%，逾期及經重組貸款比率於同期由0.85%升至1.24%（圖5）。中國內地相關貸款的特定分類貸款比率於2023年底為2.58%，亦較2022年底的2.26%上升。特定分類貸款比率上升，主要是內地房地產發展商的貸款評級被下調所導致。儘管如此，銀行撥備維持充足。截至2023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）維持於75%。若將抵押品變現價值從呆壞帳餘額中扣除，經調整的銀行信貸撥備覆蓋率約145%。與此同時，2023年底住宅按揭貸款及信用卡貸款的拖欠比率仍然處於低水平，分別為0.08%及0.30%（圖6）。

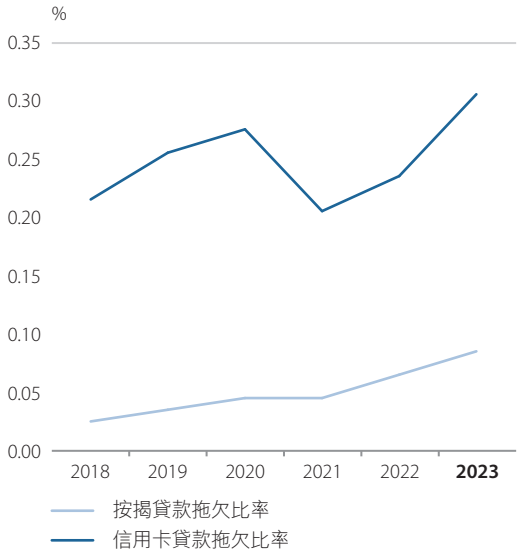
圖5 銀行體系的資產質素



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



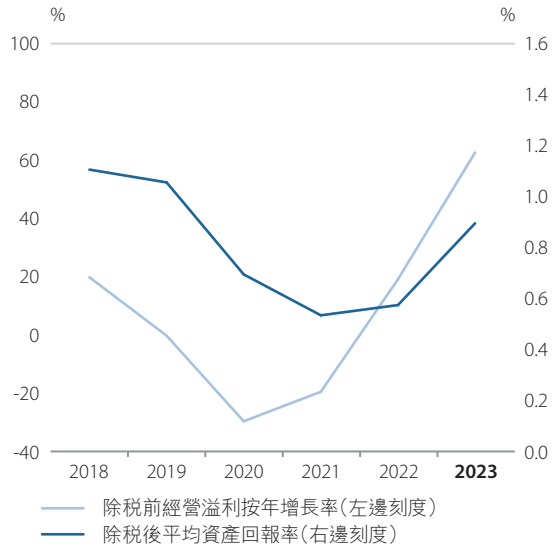
資料來源：金管局

經濟及金融環境

盈利走勢

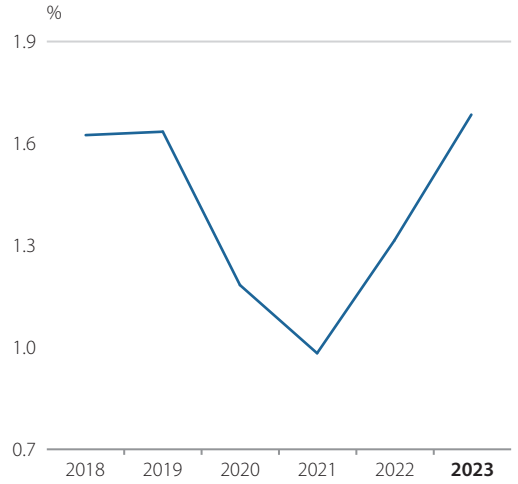
銀行體系在2023年錄得顯著的盈利增長。年內零售銀行的整體除稅前經營溢利增加62.1%，同期除稅後平均資產回報率則由0.57%上升至0.89%(圖7)。盈利改善主要是由於淨利息收入增加(+30%)，以及持有作交易的投資錄得重大收益，扭轉去年輕微虧損的情況。貸款減值撥備因須為新的特定分類貸款預留特殊準備金而增加(+28%)，亦抵銷部分盈利升幅。在加息環境下，零售銀行淨息差由2022年的1.31%擴闊至2023年的1.68%(圖8)。與此同時，零售銀行成本與收入比率由2022年的48.0%降至2023年的38.8%(圖9)。

圖7 零售銀行的表現



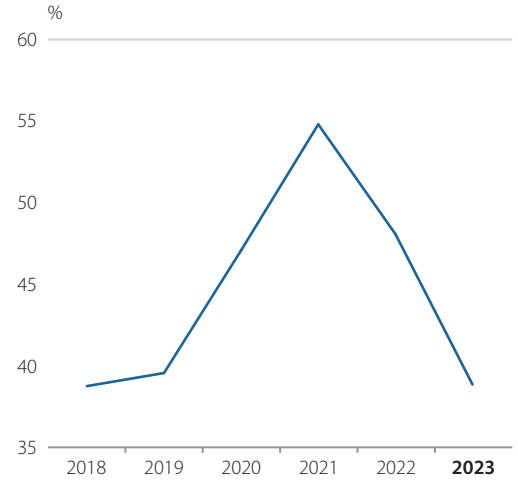
資料來源：金管局

圖8 零售銀行淨息差



資料來源：金管局

圖9 零售銀行成本與收入比率



資料來源：金管局

經濟及金融環境

資產負債表走勢

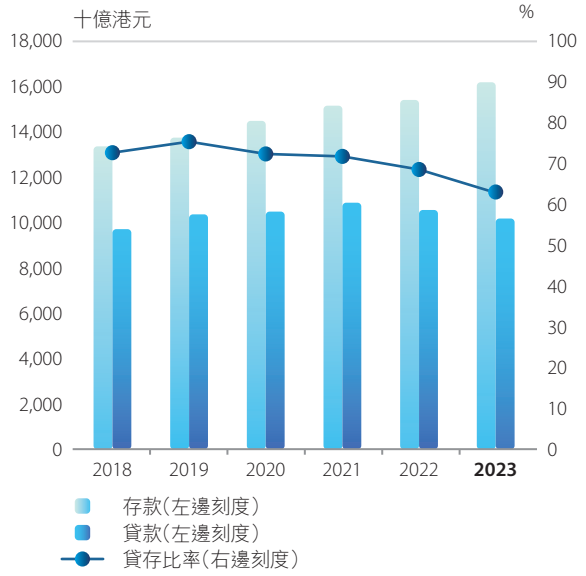
2023年銀行體系資產負債表擴大0.9%，其中可轉讓債務工具(+8.6%)及銀行同業借款(+4.4%)的增幅大部分被貸款總額減少所抵銷。由於借貸成本上升及環球經濟前景轉弱，貸款需求受壓，2023年貸款總額減少3.6%。其中在香港使用的貸款大致保持穩定(–0.4%)，在香港境外使用的貸款及貿易融資則分別減少10.4%及13.1%。中國內地相關貸款於2023年減少6.6%。

在資產負債表的負債方面，存款總額於2023年增加5.1%，相比2022年的增幅為1.7%。由於貸款總額減少而存款總額增加，整體貸存比率由2022底的68.5%降至2023年底的62.8%(圖10)。

資本充足水平

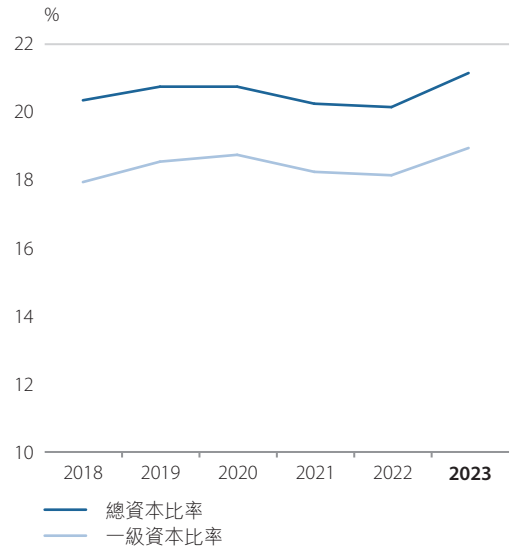
銀行體系在2023年資本維持充裕。2023年底本地註冊認可機構的綜合總資本比率為21.1%，相比上一年為20.1%；一級資本比率為18.9%(圖11)。兩者均遠高於相關國際最低要求。《巴塞爾協定三》槓桿比率於2023年底為7.9%(圖12)。

圖10 銀行體系的貸款及存款



資料來源：金管局

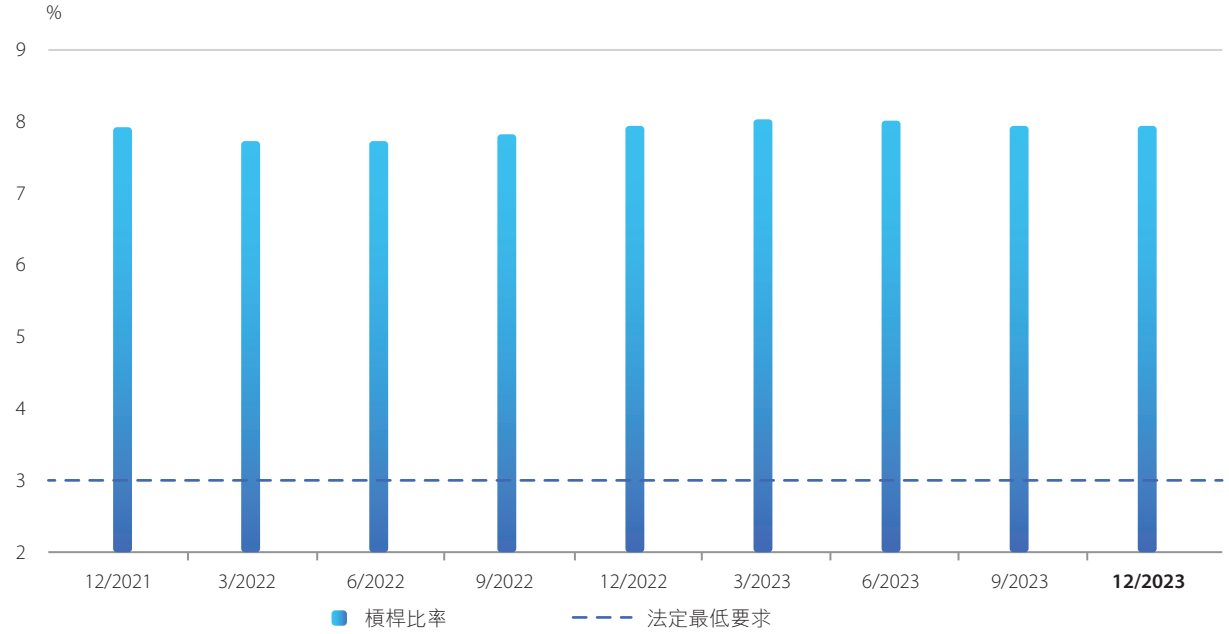
圖11 本地註冊認可機構的綜合資本比率



資料來源：金管局

經濟及金融環境

圖 12 本地註冊認可機構的綜合槓桿比率



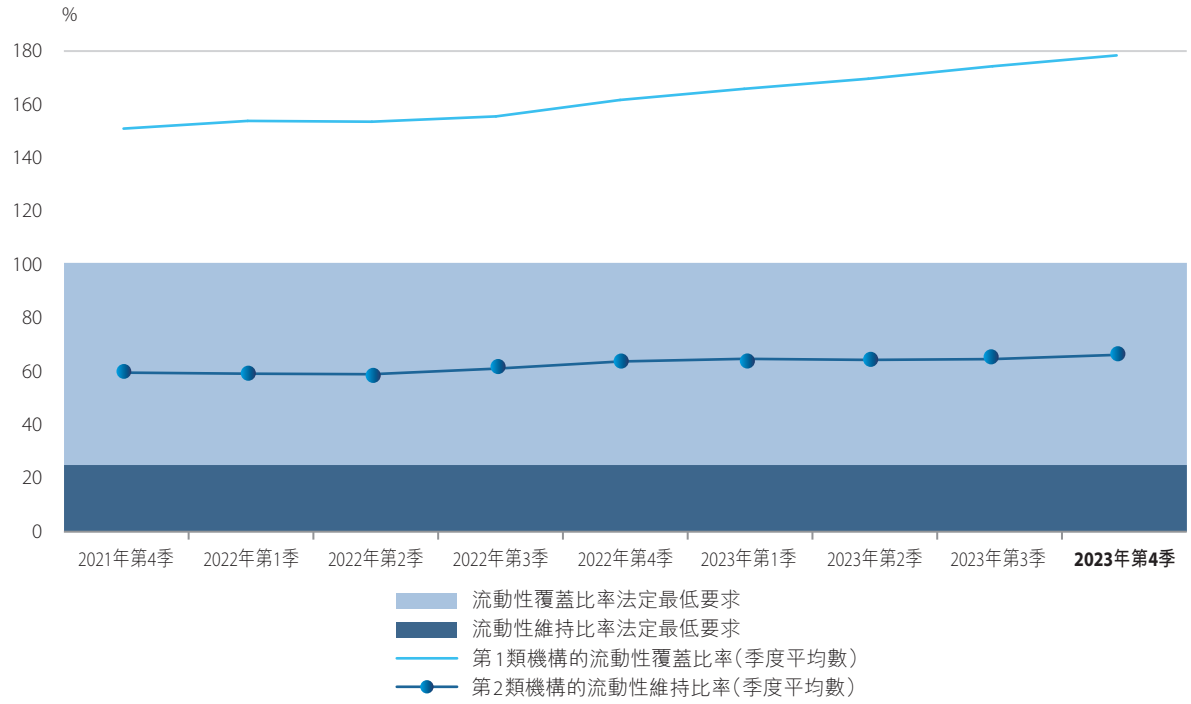
資料來源：金管局

流動性狀況

銀行體系的流動性狀況繼續維持穩健。第1類機構的季度平均流動性覆蓋比率在2023年第4季為178.6%，第2類機構的季度平均流動性維持比率為65.7%（圖13）。銀行體系的主要資金來源仍然是客戶存款。於2023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144.4%及169.4%（圖14）。以上所有4個比率均遠高於法定最低要求。

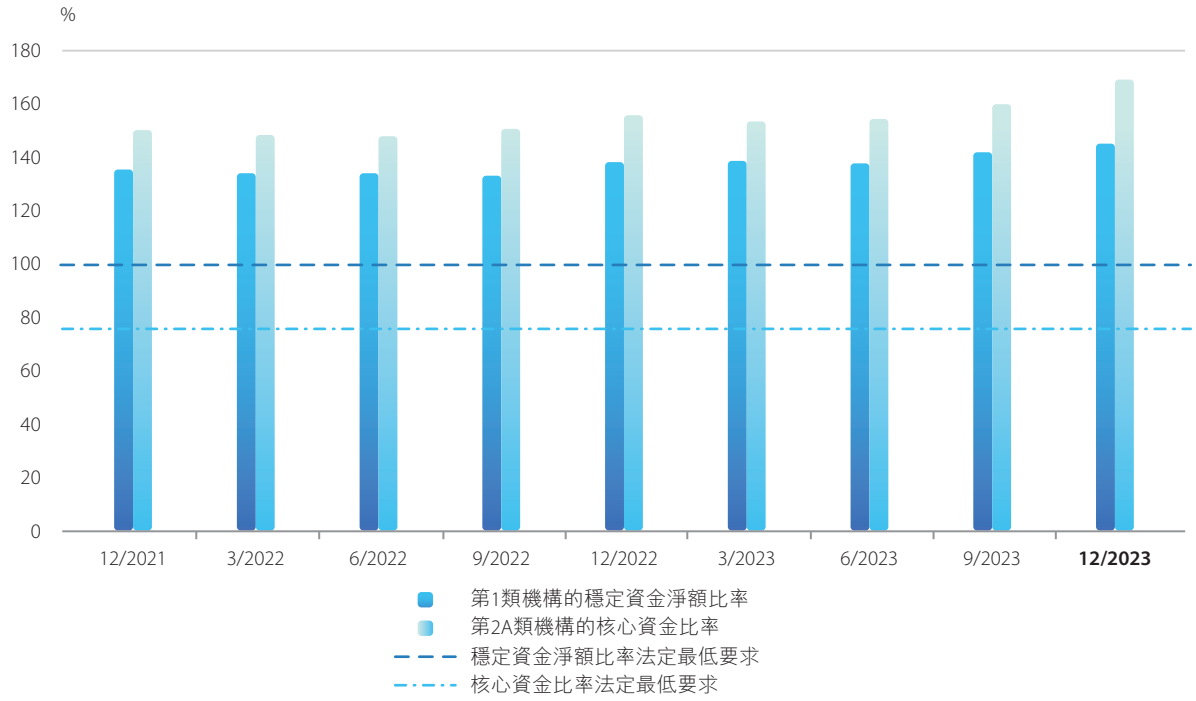
經濟及金融環境

圖 13 指定認可機構的流動性比率



資料來源：金管局

圖 14 指定認可機構的資金比率



資料來源：金管局