

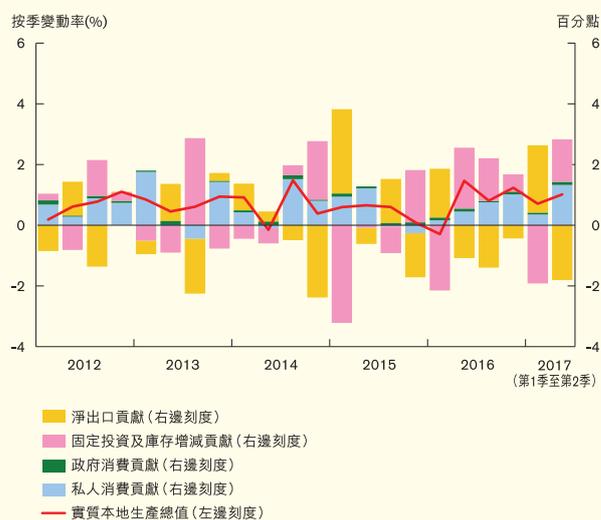
3. 本港經濟

由於本地需求暢旺，香港經濟於2017年上半年保持增長動力。預期下半年的增長動力在基數較大下將輕微減慢，但增速仍會穩健。本港經濟前景仍受眾多不明朗因素，包括美國貨幣政策正常化及地緣政治緊張局勢升級等影響。短期而言，鑑於輸入通脹疲弱，本地成本升幅穩定，本地通脹壓力應會保持溫和。

3.1 實體經濟活動

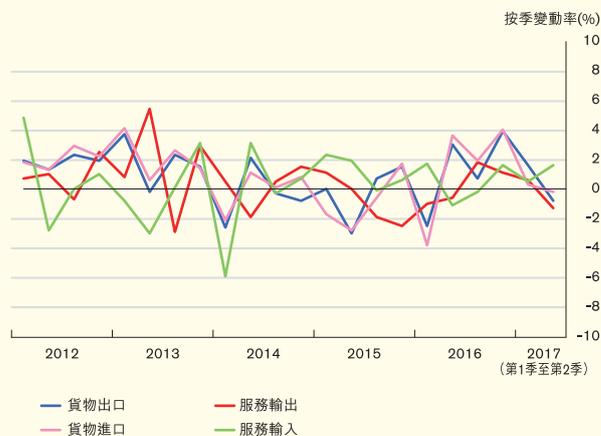
香港經濟於2017年上半年保持按季增長。經季節性因素調整的實質本地生產總值在第1季與第2季分別按季增長0.7%及1.0%，與此前兩季的平均增長率1%相若（圖3.1）。與2016年下半年比較，私人消費穩健增長，並繼續成為本地生產總值增長的其中一個主要動力，部分原因是就業及收入狀況良好及消費者情緒樂觀。由於樓宇及建造活動保持暢旺，加上資本開支在營商氣氛改善下增加，整體投資開支於接近2017年年中時回升。外圍因素方面，香港的貨物出口連續四個季度快速增長，其後於2017年第2季有所放緩（圖3.2）。部分由於旅遊相關服務的需求減少，服務輸出亦有所回落。另外，因為本地居民旅遊需求強勁，服務輸入持續增長。整體而言，淨出口於第1季對本地生產總值增長有正面貢獻，但於第2季則轉為拖累增長。

圖3.1
實質本地生產總值增長率及主要開支項目的貢獻



資料來源：政府統計處及金管局職員估計數字。

圖3.2
實質進出口



資料來源：政府統計處。

經濟增長良好，令就業職位於2017年上半年增加。期內，總就業人數增加約0.9%至逾380萬人，其中公共行政、社會及個人服務業以及零售、住宿及膳食服務業的增幅最為顯著。由於實質本地生產總值增長超過就業人數增長，勞動生產力出現週期性改善。

踏入下半年，預期本港經濟將維持增長動力，雖然增幅會在上半年的基數較大下輕微收窄，但增速仍會穩健。外圍因素方面，全球經濟增長、國際貿易流量、全球製造業活動及香港入境遊客人次均逐步復甦，應會繼續利好香港的出口表現。本地因素方面，勞工市場穩健有助推動私人消費。至於固定投資，經濟環境改善將會刺激資本開支，而一手市場私人住宅供應增加將會支持樓宇及建造活動。鑑於上半年的穩健表現，政府已將2017年全年實質本地生產總值增長預測由先前於2月份公佈的2–3%調高至3–4%。私營機構分析師近期亦將增長預測調高至平均3.3%。然而，香港的增長前景仍受多種不明朗因素影響，包括之前章節提到的外圍因素，以及中國內地的經濟表現和本港入境旅遊業復甦步伐等。

3.2 通脹及失業率

2017年上半年，本地通脹壓力保持溫和，但按季通脹動力於最近數月有所加快。按年比較，基本綜合消費物價指數由第1季的1.4%上升至第2季的2.0%（圖3.3）。反映通脹動力的按3個月以年率計的基本通脹率亦由4月份的0.8%上升至7月份的2.2%。通脹動力上升的主要原因是貿易品價格上漲（圖3.4）。截至7月底的三個月貿易品價格通脹，由先前三個月的負數，上升至2.4%。與此同時，由於較早前私人住宅租金回軟的影響逐步浮現，2017年上半年，綜合消費物價指數的房屋租金項目增長仍然疲弱（圖3.5）。

圖 3.3
反映消費物價通脹的不同指標



圖 3.4
按主要組成項目分類的消費物價通脹



圖 3.5
綜合消費物價指數租金項目及市場租金



短期而言，由於輸入通脹低企，本地成本升幅溫和，通脹壓力或會受限。儘管近期外部價格壓力略為反彈，但由於全球商品價格回升幅度輕微，預期仍受抑制(圖 3.6)。本地因素方面，勞工市場緊絀，經季節性因素調整的失業率由 2016 年的 3.4% 降至 2017 年上半年的 3.2% (圖 3.7)，但最近數季勞工成本升幅仍然有限。人均實質薪金於 2016 年第 4 季及 2017 年第 1 季分別上升 1.2% 及 0.6% (圖 3.8)。由於 2017 年第 2 季的產出缺口估計仍然接近零，本地通脹壓力料仍會受抑制。整體而言，預期 2017 年全年按年通脹率將會下跌，政府預測全年基本通脹率為 1.8%，較 2016 年的 2.3% 為低。

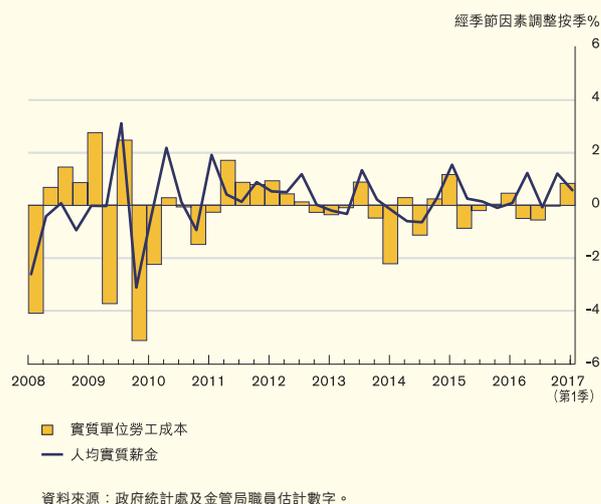
圖 3.6
商品及進口價格



圖 3.7
失業率



圖 3.8
單位勞工成本及人均薪金



通脹前景面臨上行風險。若入境旅遊近期的復甦進一步加強，將會額外推動零售相關行業的業務表現及工資增長。儘管住宅物業價格的上升勢頭自 7 月初以來出現放緩的跡象，但由於按揭利率低企及勞工市場狀況穩定，短期或會繼續支持物業市場及租金。這些因素一旦實現，則會在短期內增加通脹動力。