

## 3. 本港經濟

隨着貨物出口及私人消費持續增長，香港經濟於2021年下半年繼續復甦，自2019年以來首次恢復全年正增長。踏入2022年，新一波本地疫情以及因此而收緊的社交距離措施對本港經濟活動構成壓力。預計整體經濟於2022年全年合計將維持復甦，惟其力度及步伐會受疫情及美國貨幣政策正常化等不明朗因素及風險所影響。這些不利因素亦可能影響繼2021年顯著改善後的勞工市場前景。儘管本地通脹可能隨着進口價格上漲而在短期內稍升，但本地租金和勞工成本疲軟，應會抑制整體物價壓力。

### 3.1 實體經濟活動

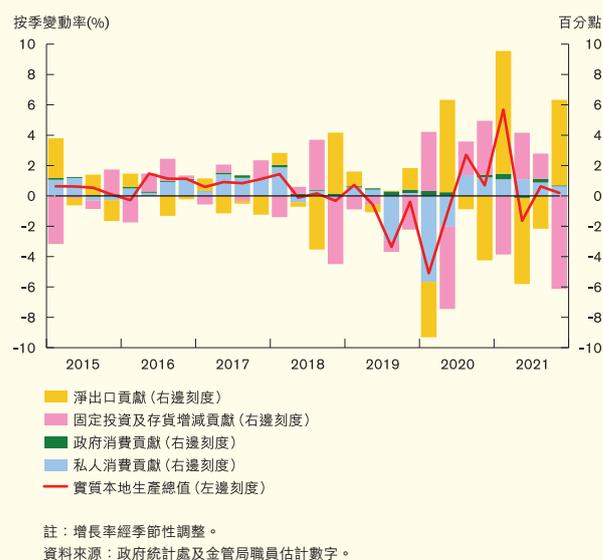
香港經濟於2021年下半年繼續復甦。按年比較，實質本地生產總值於第3季進一步增長5.5%，並在第4季增長4.8%（表3.A），但其增長速度較上半年有所放緩。2021年全年合計，實質本地生產總值增長6.4%，是自2019年以來的首次全年正增長。

**表 3.A**  
實質本地生產總值增長

		按年增長率(%)	經季節因素調整的按季增長率(%)
2020	第1季	-9.3	-5.1
	第2季	-9.4	-1.1
	第3季	-4.1	2.7
	第4季	-3.4	0.7
2021	第1季	8.0	5.7
	第2季	7.6	-1.6
	第3季	5.5	0.6
	第4季	4.8	0.2

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，經濟活動於2021年第3季和第4季分別溫和增長0.6%及0.2%（圖3.1）。本地方面，勞工市場狀況改善，加上政府推行消費券計劃，帶動私人消費上升。然而，整體投資開支繼之前連續兩個季度的強勁反彈後，於最後一季有所回落。外圍方面，隨着全球經濟持續復甦，香港貨物貿易表現保持強勁，而服務貿易則維持疲弱，部分原因是訪港旅遊業仍然處於停滯狀態（圖3.2）。<sup>23</sup> 以淨值計算，對外貿易拖累

<sup>23</sup> 2021年訪港旅客人次仍然低迷，按年大跌97.4%。

第3季本地生產總值，但對第4季本地生產總值增長提供支持。

圖 3.2  
進出口量



註：增長率經季節性調整。  
資料來源：政府統計處。

新一波本地疫情以及因此而收緊的社交距離措施在2022年初為本港經濟活動構成壓力。政府推出第五輪及第六輪防疫抗疫基金，並在《2022-23年度財政預算案》下推出額外的逆周期措施以支撐經濟。<sup>24</sup>為了支持現金流，「百分百擔保個人特惠貸款」及各項在「中小企融資擔保計劃」下的擔保產品會優化，最高貸款額獲提高，申請期及還款期亦會延長。金管局聯同銀行業亦將「預先批核還息不還本」計劃延長至2022年10月底。計劃亦同時為借款人提供一個為期一年的部分本金還款選項，而該選項亦適用於「中小企融資擔保計劃」下的貸款。<sup>25</sup>

預計香港經濟於2022全年合計將繼續復甦，但增長步伐將較2021年緩慢，部分反映全球經濟增長在疫情持續下放緩及較高的基數效應。具體而言，香港

的貨物出口將繼續受惠於全球經濟擴張。<sup>26</sup>政府推動多項基本工程及基建項目亦將為經濟提供支持。政府預測2022年實質本地生產總值增長介乎2.0%至3.5%，而國際組織及私人機構分析師的增長預測平均為1.6%。然而，香港經濟復甦的力度和步伐受到前面幾章所述的眾多不明朗因素及風險所影響。尤其是近期疫情發展、美國貨幣政策正常化步伐加快，以及地緣政治擔憂加劇（例如俄烏局勢）讓近期香港以至全球經濟前景蒙上陰影。另一方面，若香港恢復與中國內地免檢疫通關的時間較預期早，或可刺激本地經濟增長。

### 3.2 勞工市場狀況

隨着經濟復甦，勞工市場在2021下半年進一步改善，經季節性調整的失業率在年底下跌至3.9%（圖3.3）。2021年12月的整體就業人數亦從2021年2月的近期低位反彈2.0%，惟仍低於疫情前的水平。2022年初，官方數據顯示勞工市場壓力在新一波本地疫情下再度浮現。此外，網上招聘廣告數量下跌亦反映新職位空缺有所減少。展望未來，新一波本地疫情以及收緊防疫措施會於短期內對本地勞工市場（尤其是涉及面對面接觸的行業）構成一定壓力。長遠點看，勞工市場狀況將取決於本地疫情發展及本地經濟復甦的步伐。

<sup>24</sup> 這些措施包括向合資格居民提供一次性\$10,000港元的電子消費券和設立住宅租金開支扣稅。政府預計這些逆周期措施以及基建和其他開支會為經濟增長帶來3個百分點的提振作用。

<sup>25</sup> 金管局在2022年1月11日亦宣布把「預先批核還息不還本」計劃下的貿易融資貸款還款期進一步延長90天。

<sup>26</sup> 此外，隨着10個東盟成員國以及中國內地、澳洲、日本、南韓及新西蘭之間簽訂的《區域全面經濟伙伴關係協定》於2022年1月1日生效，這項全球最大的自由貿易協定將促進區內貿易流通及有利於香港的對外貿易。

**圖 3.3**  
勞工市場狀況



資料來源：政府統計處。

**圖 3.4**  
反映消費物價通脹的不同指標



資料來源：政府統計處及金管局職員估計數字。

### 3.3 通脹

本地通脹壓力在近月大致增加，但仍保持溫和。按年比較，基本消費物價通脹率於2021年第3季及第4季分別微升至1.1%及1.2%，而2022年1月仍為1.2%（圖3.4）。<sup>27</sup> 反映通脹動力的按三個月以年率計的基本通脹率在最近幾個月亦有所回升。具體而言，隨着本地需求復甦和外部價格上漲（圖3.5），外出用膳和一些能源相關項目的價格上升速度加快。同時，綜合消費物價指數的房屋租金項目繼續大致下降，從而抑制整體通脹動力（圖3.6）。儘管實質單位勞工成本仍然疲軟，但在最近幾個季度輕微上升，部分由於實質平均薪金有所改善（圖3.7）。

**圖 3.5**  
香港進口價格



資料來源：政府統計處。

**圖 3.6**  
綜合消費物價指數租金項目及市場租金



資料來源：政府統計處及差餉物業估價署。

<sup>27</sup> 受惠於政府一次性紓困措施，2021年第3季及第4季的按年整體通脹率為2.3%及2.0%，高於2021年第1季及第2季1.6%的平均水平。

## 本港經濟

**圖 3.7**  
單位勞工成本



展望未來，隨着進口價格上漲和疫情導致物流受到干擾，預計本地通脹短期內將稍升。然而租金疲軟和本地勞工成本壓力溫和，應會抑制整體物價壓力。市場共識預測 2022 年的整體通脹率將達到 2.4%，而政府預測 2022 年的整體通脹率為 2.1%，基本通脹率為 2.0%。