

## 3. 本港經濟

隨着本港疫情回穩及各項支援措施帶動本地需求，香港經濟繼第1季急劇收縮後，於第2季環比有所改善。然而，主要由於貨物出口下跌，整體經濟活動仍較去年疲弱。展望未來，經濟復甦仍將面臨環球經濟前景惡化等多重挑戰。失業率在近月回落，並於短期內可能進一步下降。儘管外圍價格急升，但由於本地成本壓力受控，本地通脹仍然溫和。

### 3.1 實體經濟活動

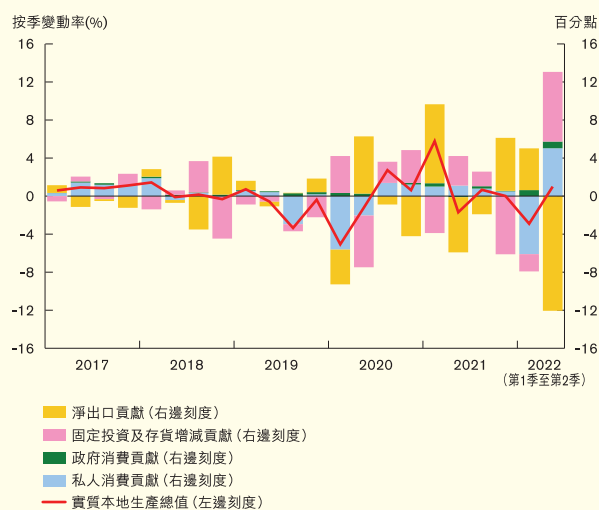
香港經濟在上半年環比有所改善，然而整體經濟活動仍較去年同期疲弱。按季比較，實質本地生產總值繼第1季在本地第五波疫情影響下廣泛收縮2.9%後，於第2季回升1.0%（表3.A及圖3.1）。隨着本地疫情回穩，加上失業率下降和新一輪消費券計劃的推出，私人消費在第2季回升。營商氣氛好轉亦帶動整體投資開支反彈。<sup>17</sup> 外圍方面，由於外圍需求放緩，以及在疫情下跨境運輸受阻<sup>18</sup>，香港貨物貿易表現於上半年轉差（圖3.2）。雖然服務貿易仍遠低於疫情前的水平，但相繼地已有所回穩，某程度上受惠於訪港旅客人次稍升。<sup>19</sup> 然而，按年比較下，實質本地生產總值在第2季再度下跌（表3.A），主要反映外圍不利因素。

表3.A  
實質本地生產總值增長

		經季節性調整的 按季增長率(%)	按年增長率(%)
2021	第1季	5.8	8.0
	第2季	-1.7	7.6
	第3季	0.7	5.4
	第4季	0.0	4.7
2022	第1季	-2.9	-3.9
	第2季	1.0	-1.3

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



註：增長率經季節性調整。

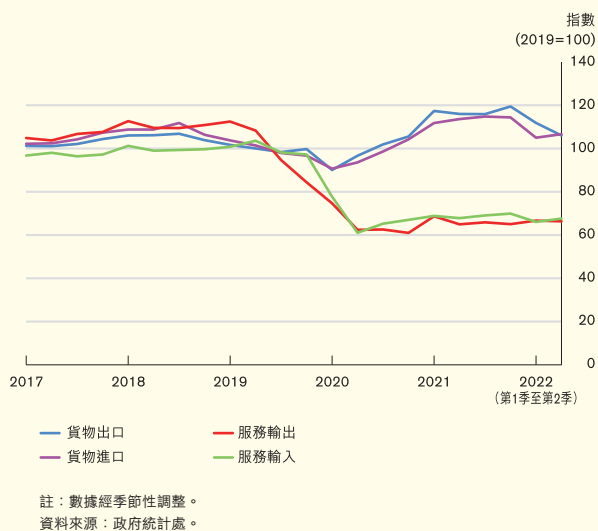
資料來源：政府統計處及金管局職員估計數字。

<sup>17</sup> 採購經理指數自2022年4月起重回擴張區間，並於5月升至54.9，為近十年來最高水平。

<sup>18</sup> 自2022年1月底起，本地第五波疫情令內地與香港之間的跨境貨運服務受阻，並導致延誤及運輸成本上升。當中，跨境陸運貨物受阻對香港供應鏈產生了連鎖效應，部分由於陸運無法與海運或空運無縫連接。這進一步增加了貿易成本，並拖累貿易量。

<sup>19</sup> 政府自5月起撤銷非香港居民入境限制，並自7月起暫緩航班熔断機制。海外抵港人士的檢疫規定亦在8月和9月先後作出調整。訪港旅客總數由1月至4月約16,200人次上升至5月至7月約107,900人次。不過，訪港旅客人次仍遠低於疫情前的水平。

**圖 3.2**  
進出口量



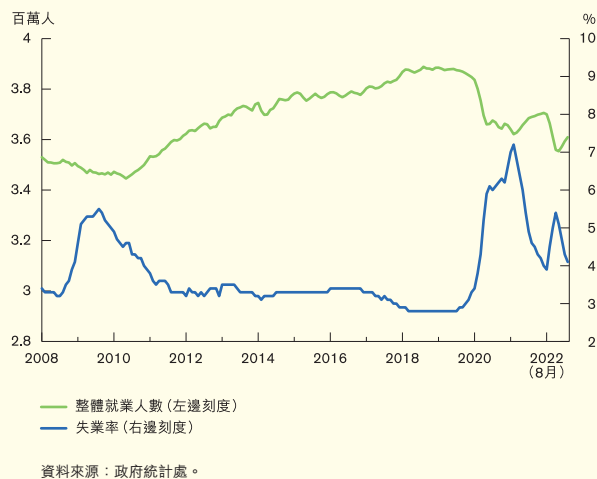
香港經濟前景於短期內仍面臨不少挑戰。雖然勞工市場的改善及第二階段消費券的發放<sup>20</sup>將有助支持私人消費及推動整體經濟復甦，但金融狀況收緊可能會抑制經濟增長。此外，環球增長前景轉差，可能會繼續拖累香港的出口表現。<sup>21</sup>鑑於上半年經濟表現較預期遜色，政府和私營機構分析員將2022年香港經濟增長的預測分別下調至-0.5%至0.5%以及0%。此經濟前景亦受疫情、主要央行貨幣政策正常化的步伐，以及地緣政治的憂慮等其他風險和不明朗因素所影響（見前章所述）。

### 3.2 勞工市場狀況

勞工市場在2022年年初惡化後，於過去數月有所改善，部分是受惠於社交距離措施逐步放寬及「2022保就業」計劃等多項政策措施。經季節性調整的失業率從4月5.4%的近期高位下降至8月的4.1%（圖3.3），

而且所有主要經濟行業的失業率均錄得跌幅。<sup>22</sup>整體就業人數和勞動人口參與率自6月起有所回升，惟仍低於疫情前的水平。網上招聘廣告的數據亦顯示職位空缺有所增加。隨着本地經濟活動回升，勞工市場的壓力在短期內可望進一步緩和。

**圖 3.3**  
勞工市場情況



### 3.3 通脹

雖然本地通脹壓力在近期輕微升溫，但仍屬溫和（圖3.4）。按年比較，基本綜合消費物價指數在第1季及第2季分別上升1.6%及1.7%，並在8月上上升1.8%。<sup>23</sup>反映通脹動力的按三個月以年率計的基本通脹率亦有所上升。隨着進口價格持續上升（圖3.5），基本食品和能源相關項目的價格升幅更為顯著。此外，隨着本地疫情回穩帶動消費需求回升，衣履和外出用膳價格亦有所增長。相比之下，綜合消費物價指數的房屋租金項目大致平穩，因而限制了整體通脹動力（圖3.6）。實質單位勞工成本在第1季及第2季亦有所放緩（圖3.7）。

<sup>20</sup> 政府已於8月開始發放第二階段電子消費券（5,000港元）。財政司司長表示，預期整個消費券計劃將促進消費，並長遠為實質本地生產總值增長帶來1.2個百分點的提振作用。

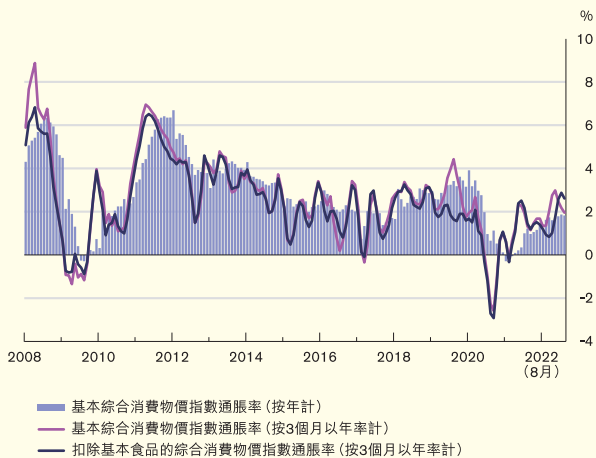
<sup>21</sup> 不過，隨着本地疫情轉趨穩定，跨境交通受阻的情況可能會逐步緩和，為對外貿易帶來舒緩作用。

<sup>22</sup> 例如，餐飲服務業失業率由4月的12.9%顯著下降至8月的6.7%，而建造業失業率則下降2.3個百分點至8月的6.4%。

<sup>23</sup> 連同政府一次性紓困措施的影響，2022年8月的按年計整體通脹率為1.9%，而在第1季及第2季均為1.5%。

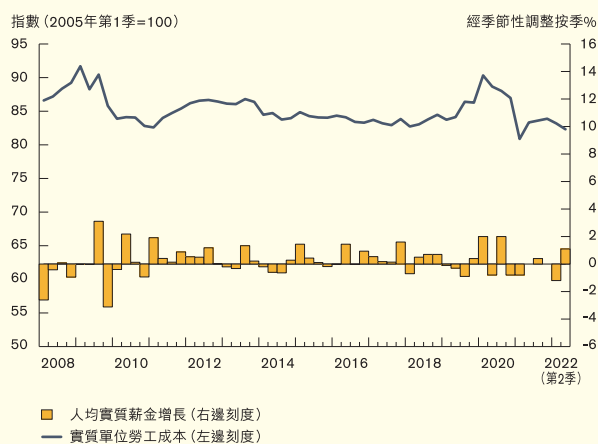
本港經濟

**圖 3.4**  
反映消費物價通脹的不同指標



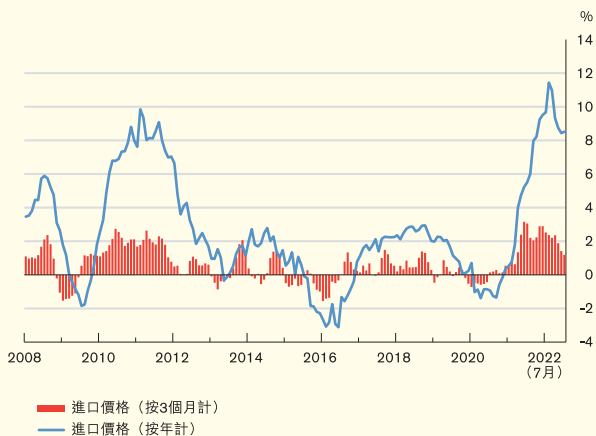
資料來源：政府統計處及金管局職員估計數字。

**圖 3.7**  
單位勞工成本



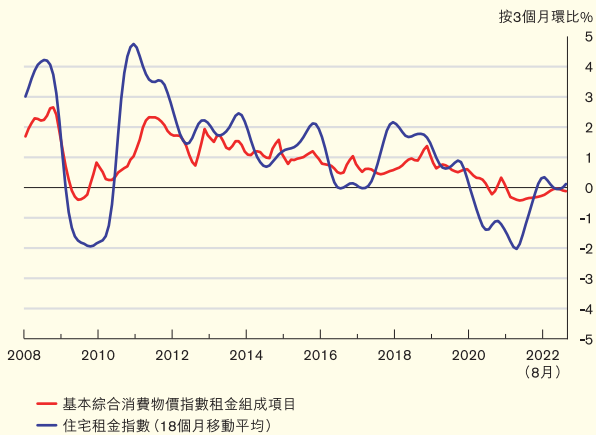
資料來源：政府統計處及金管局職員估計數字。

**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。

雖然預料外圍價格壓力在短期內仍會持續高企，但由於新簽訂的私人住宅租金早前放緩，加上本地勞工成本受控，本地通脹應會保持溫和。政府維持 2022 年的基本通脹率預測於 2.0% 及整體通脹率預測於 2.1%，而最新市場共識預測的整體通脹率為 2.1%。