

## 3. 本港經濟

隨着入境旅遊業及消費需求穩步恢復，香港經濟於2023年下半年繼續溫和復甦。展望未來，預料本港經濟將進一步溫和復甦，但增長前景將面對更多外圍不明朗因素，包括美國政策利率走勢、環球經濟前景轉差、全球科技周期的復甦步伐，以及不斷演變的地緣政治緊張局勢。與此同時，各項吸引人才及輸入勞工計劃將有助繼續紓緩不同行業人手短缺的問題。儘管勞工及租金成本面對一些上升壓力，但本地通脹應會大致保持溫和。

### 3.1 實體經濟活動

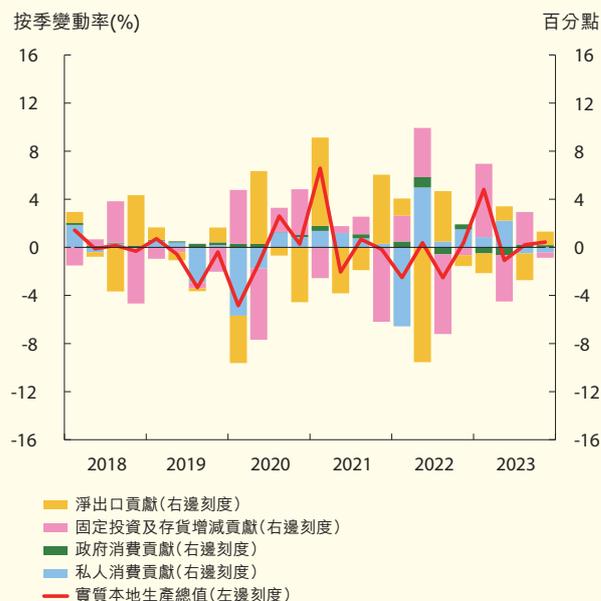
香港經濟於2023年下半年持續復甦，惟復甦步伐較上半年有所放緩。按年比較，實質本地生產總值在低比較基數下於2023年最後兩季分別增長4.1%及4.3%（表3.A）。全年合計，實質本地生產總值繼前一年收縮3.7%後，於2023年增長3.2%。

**表 3.A**  
實質本地生產總值增長

|       |     | 按年增長率(%) | 經季節性調整的按季增長率(%) |
|-------|-----|----------|-----------------|
| 2022年 | 第1季 | -4.0     | -2.5            |
|       | 第2季 | -1.4     | 0.4             |
|       | 第3季 | -4.9     | -2.5            |
|       | 第4季 | -4.3     | 0.3             |
| 2023年 | 第1季 | 2.9      | 4.8             |
|       | 第2季 | 1.5      | -1.1            |
|       | 第3季 | 4.1      | 0.2             |
|       | 第4季 | 4.3      | 0.4             |

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



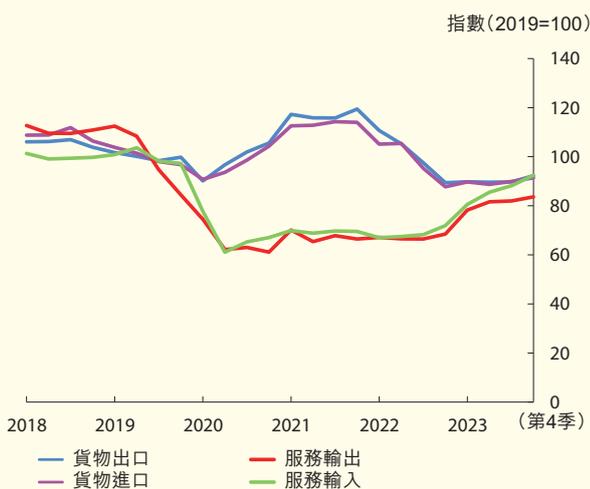
註：增長率經季節性調整。

資料來源：政府統計處及金管局職員估計數字。

入境旅遊業及消費需求仍然是2023年下半年的主要增長動力(圖3.1)。本地方面，勞工市場保持強韌，加上政府推出的多項支援措施<sup>23</sup>，私人消費繼2023年頭兩季顯著增長後保持穩健。儘管營商氣氛在金融狀況偏緊的環境下較為審慎<sup>24</sup>，但投資支出在低比較基準下有所回升。外圍方面，在入境旅遊業強勁復甦的推動下，本港的服務輸出繼續保持強韌(圖3.2)。具體而言，2023年全年訪港旅客人數達到約3,400萬人次，相當於2019年疫情前水平的60%以上。<sup>25</sup>然而，由於外圍需求疲弱，商品出口仍然低迷。整體而言，淨出口在2023年下半年繼續拖累實質本地生產總值增長。

預料香港經濟於2024年將進一步溫和復甦，其中政府預測全年實質本地生產總值增長介乎2.5%至3.5%<sup>26</sup>。本港旅客接待能力進一步提升，加上中國內地經濟穩步增長，預計將為入境旅遊業帶來支持，而強韌的勞工市場亦將支撐本地消費。此外，公共基建項目亦將為經濟提供支持。隨着政府致力吸引企業落戶香港，私人投資有望回穩，而預期全球科技周期復甦則可望支持商品出口。然而，香港經濟增長前景仍受先前幾章所述的風險及不明朗因素所影響，尤其是美聯儲政策利率走勢、環球經濟增長前景、全球科技周期的復甦步伐以及地緣政治緊張局勢加劇等相關因素。

圖3.2  
進出口量



註：數據經季節性調整。  
資料來源：政府統計處。

<sup>23</sup> 包括於2023年7月發放第二期消費券，以及一系列的推廣活動。

<sup>24</sup> 採購經理指數於2023年7月至10月一直處於收縮區間(低於50)，其後在2023年11月至2024年2月期間於50持平線上下徘徊。

<sup>25</sup> 年初至今(截至2024年2月底)，訪港旅客總人數已相當於2019年同期水平的63.3%。

<sup>26</sup> 私人機構分析師的平均增長預測為2.8%。

### 3.2 勞工市場狀況

勞工市場在 2023 年下半年及 2024 年年初保持強韌。經季節性調整的失業率於 2024 年 2 月維持在 2.9% 的低位，而總就業人數則大致持平，惟仍低於疫情前的水平（圖 3.3）。勞工收入<sup>27</sup>按年增幅於 2023 年第 3 季加快至 3.5%，部分反映勞工市場狀況緊絀。面對多個行業出現人手短缺，政府已推出多項吸引人才措施<sup>28</sup>及輸入勞工計劃。展望未來，這些措施將有助紓緩不同行業人手短缺的問題<sup>29</sup>，而經濟持續復甦應會繼續支持勞工需求。

圖 3.3  
勞工市場狀況

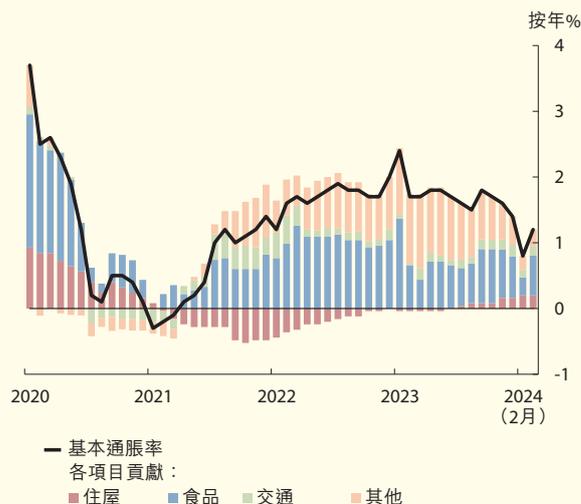


資料來源：政府統計處。

### 3.3 通脹

消費物價通脹在過去數月維持溫和。剔除政府所有一次性紓困措施的影響，基本綜合消費物價指數在 2023 年第 3 季及第 4 季均溫和上升 1.6%，並於 2024 年 2 月上升 1.2%（圖 3.4）。<sup>30</sup>按組成項目分析，隨着國際燃油價格回落，能源相關項目的通脹動力有所放緩，而外出用膳及外賣的價格則繼續明顯上升。在新簽訂的私人住宅租金增長帶動下，房屋租金項目亦從低位回升（圖 3.5）。與此同時，由於勞工市場仍然偏緊，勞工成本壓力於最近幾個季度有所增加，而進口通脹則維持穩定（圖 3.6）。

圖 3.4  
基本消費物價通脹及其組成項目



資料來源：政府統計處及金管局職員估計數字。

<sup>27</sup> 以就業人士名義平均薪金指數衡量。

<sup>28</sup> 行政長官在 2023 年的《施政報告》公布吸引和挽留人才的進一步措施，包括 (i) 擴大「高端人才通行證計劃」（高才通計劃）的合資格大學名單；(ii) 推出「新資本投資者入境計劃」；(iii) 推出「職專畢業生留港計劃」；以及 (iv) 暫時豁免在港就讀的非本地全日制研究生參與兼職工作的限制。

<sup>29</sup> 2023 年全年合計，各項人才入境計劃共收到超過 22 萬宗申請，當中逾 13 萬宗已獲批，約 9 萬名人才已抵港。

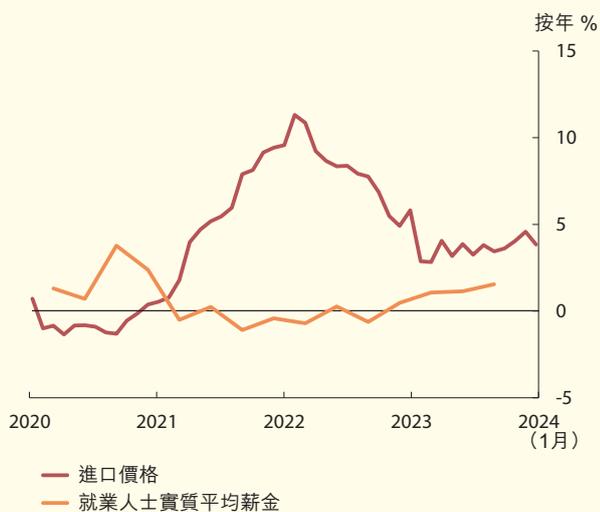
<sup>30</sup> 連同政府相關一次性紓困措施的影響，2023 年第 3 季及第 4 季的按年整體通脹率分別為 1.9% 及 2.6%，而在 2024 年 2 月為 2.1%。

**圖 3.5**  
綜合消費物價指數租金項目及房屋租金



資料來源：政府統計處及差餉物業估價署。

**圖 3.6**  
勞工成本及進口價格



資料來源：政府統計處。

整體通脹在短期內或會輕微上升，但應會保持溫和。本地營商成本可能會隨着經濟繼續復甦而面對一些上升壓力，而房屋租金上升亦將逐步傳遞至消費物價通脹。相比之下，外圍價格壓力應會保持溫和。政府預計2024年的基本通脹率及整體通脹率分別為1.7%及2.4%。<sup>31</sup>

<sup>31</sup> 市場共識預測2024年的整體通脹率為2.2%。