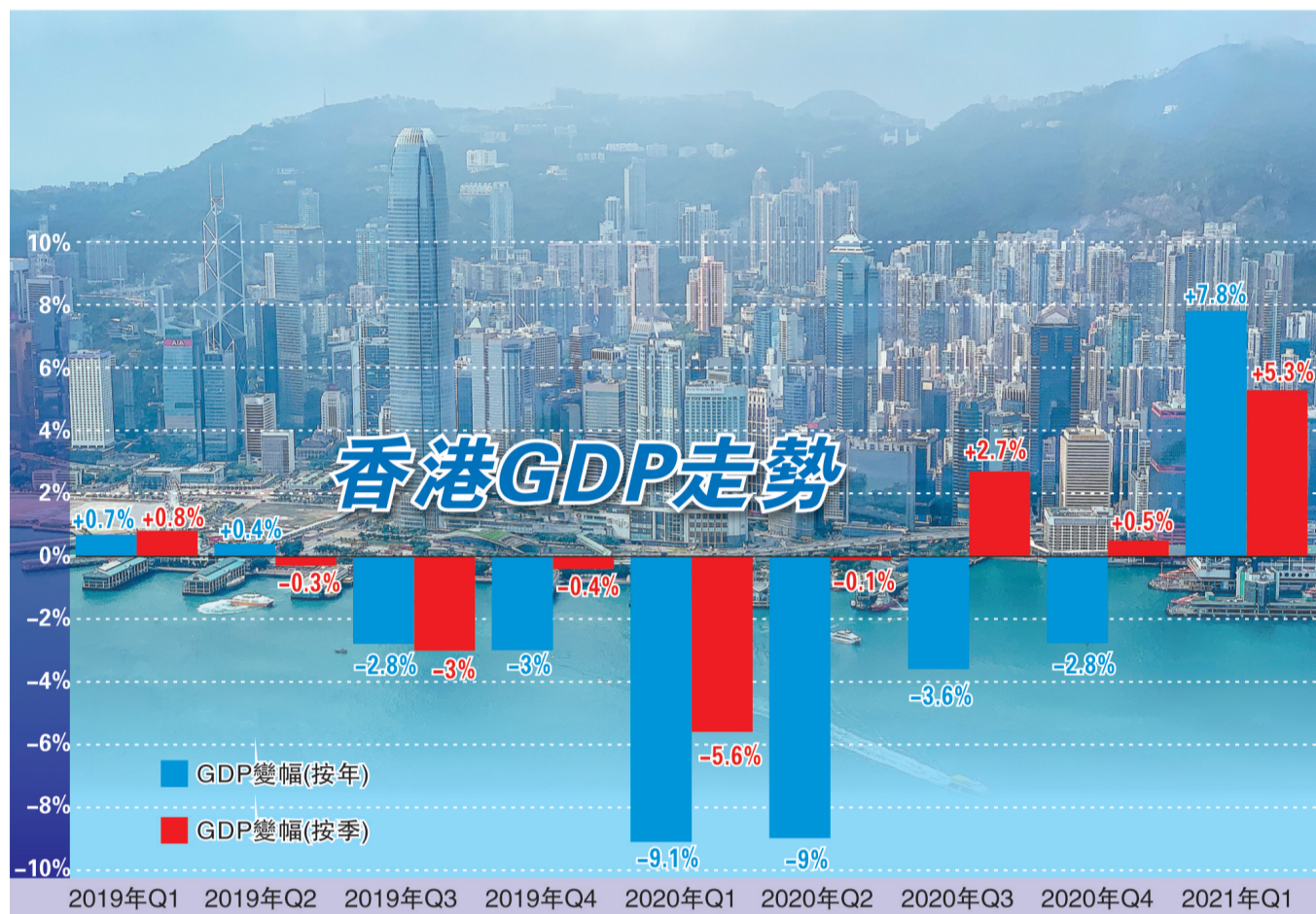




# 港首季 GDP 急彈 7.8%

## 扭轉 6 季跌勢 創 11 年最大升幅

【香港商報訊】記者鄭偉軒報道：政府統計處昨日公布預估數字顯示，受惠低基數效應以及出口強勁表現，本港今年首季 GDP 按年急彈 7.8%，不僅扭轉過去 6 季跌勢，更創 11 年以來最大升幅，遠勝預期。分析預計，第二季 GDP 仍會急彈 7% 至 8%，全年見「先高後低」格局。政府發言人指，經濟復蘇並不平均，要確保新冠肺炎疫情影响受控及疫苗接種計劃成功，方可為逐步恢復國際出行以至為全面復蘇創造條件。



本港首季 GDP 按年預估增長 7.8%，創 11 年來最大升幅。

政府發言人續稱，經濟活動仍低於衰退前水平，主要因為疫情及社交距離措施，繼續打擊個別經濟環節，尤其涉及面向消費者的活動。展望未來，發言人稱，在內地和美國帶動環球經濟復蘇之下，短期將有利香港貨物出口，服務輸出也應有所改善，但由於多國疫情仍然嚴峻，與旅遊相關活動的恢復料將緩慢。

### 營商消費信心可望全面改善

本地經濟方面，發言人稱，倘若本地疫情繼續受控，在政府多項紓緩措施和環球經濟情況好轉的支持下，營商及消費信心可望在今年較後時間將會全面地改善。按季度計算，今年首季增幅為 5.3%，較去年第四季的 0.5% 加快 4.8 個百分點，創 17 年半以來最大升幅。

今年首季 GDP 按年急彈 7.8%，主要因內出口按年急彈 30.6% 帶動；今年首季私人消費開支則按年微增 1.6%，雖然扭轉過去 6 季跌勢，但增幅卻跑輸出口。另外，今年首季政府消費開支，則按年增 6.7%，較去年第四季的 6.1% 稍為加快。而外電早前綜合數據預測，香港今年首季 GDP 按年僅增 3.7%；按季僅增 0.7%。

發言人指，私人消費開支即使在比較基數極低的情況下僅錄得輕微增長，主因是外訪旅遊嚴重受阻，以及本地第四波疫情干擾消費活動，尤其是在今年初，加上勞工市場情況嚴峻，也影響了消費氣氛。據政府統計處數據顯示，今年 1 至 3 月份，本港失業率為 6.8%，較去年 12 月至今年 2 月減少 0.4 個百分點。

### 經濟學家指是「有意義復蘇」

展望未來整體經濟表現，法國外貿銀行亞太區經濟學家吳卓殷接受本報訪問時稱，雖然香港今年首季 GDP 增幅多受惠於低基數效應，但從數字上仍是「有意義的復蘇」，不僅因為本地需求好轉，也因半導體及原材料價格上漲，導致出口急增所致。他預料，今年第二季，香港 GDP 增幅將介乎 7% 至 7.2%，下半年增幅則將放緩至 2% 至 3%。

值得注意的是，本季是自 2019 年第二季以來，本港 GDP 首次錄得正增長。吳卓殷坦言，香港經濟若要今年重返新冠肺炎疫情、甚至修例風波前的水平，今年經濟須按年增長 8.3% 才可，而目前為止，香港 GDP 僅達到 2019 年第二季、即修例風波前的 90% 左右。他更強調，香港經濟

若要加快復蘇，消費要急速反彈才可；若疫情再度升溫，勢將使消費開支再度陷入負增長。

### 擴大「回港易」作用正面

至於派發電子消費券對香港經濟的刺激作用，吳卓殷相信，觀乎是次安排，將做到相關資金直接流入民生消費品；相反，去年派錢時，部分市民或會儲起，未有使資金投入至實體經濟，故相信今年直接派發電子消費券對香港的正面作用會明顯好過去年派錢。

星展銀行香港經濟師謝家曦則指，市場已預期今年首季香港 GDP 受惠低基數效應而錄得較大增幅，但數字增幅遠高於市場預期，主要是因外圍及內地經濟復蘇，帶動出口表現所致；相信即將啟動的「回港易」擴展以及與新加坡締結的「旅遊氣泡」，將為第二季 GDP 帶來幫助。

謝家曦又預料，第二季 GDP 增幅將介乎 7% 至 8%，但第三及第四季將會放緩，料全年將增長 4%。他又認為，本地消費已大致恢復，料整體經濟表現將可於今年底重返疫情前水平；又相信去年派錢對帶來的正面作用已在經濟數據中反映。



### 兩季數據比較進出口貢獻大

項目	今年 Q1 GDP 預估變幅	去年 Q4 GDP 變幅
私人消費開支	+1.6%	-6.9%
政府消費開支	+6.7%	+6.1%
本地固定形成總額	+4.5%	+3.6%
貨物出口	+30.6%	+5.5%
貨物進口	+23.3%	+6.7%
服務輸出	-8.7%	-28.8%
服務輸入	-14.9%	-33.9%

(資料來源：政府統計處)

# 首季外匯基金賺 116 億跌 89%

【香港商報訊】記者姚一鶴報道：本港外匯基金首季投資收入 116 億元，按季跌 89%，按年則由虧轉盈（去年同期虧 861 億元）。其中，股票投資收入 76 億元，為資產分類表現最佳。金管局總裁余偉文昨出席立法會會議後表示，外匯基金未來數季投資前景仍難預測，全球經濟復蘇力度與步伐受疫苗普及進度等因素影響。

各類投資中，由於期內美國債息抽升，債券投資轉蝕 160 億元。香港股票投資收入 76 億元，為資產分類表現最佳，也較外匯基金去年香港股票投資收入 40 億元為多。其他資產類別，其他股票賺 188 億元，外匯投資收入也達 12 億元，由長期增長組合組成的其他投資則未入帳。

### 正與內地商討南向債券通

余偉文表示，外匯基金不應僅看單季及按季度比較，而應看其長遠表現。他指，首季錄得債券虧損，

是因市場對美國通脹的憂慮，因而推高債息上升；即使持有短期債券亦造成損失。他強調，外匯基金的投資策略有一定預防性，例如持有的債券年期不會太長，持有的資產類別亦會較多元化，以減低市場變化帶來的衝擊。

另外，2019 年全年投資回報為 2622 億元，2020 年投資回報為 2358 億元。

余偉文指，如果美國通脹升溫，或聯儲局縮減買債規模，有機會觸發市場憂慮，導致資金由包括香港在內的新興市場流出。但他表示，去年流入香港的資金高達 4000 億元，有信心即使資金流走時仍有足夠資金應付。

此外，余偉文透露，目前正與內地商討南向債券通技術性細節，包括結算等落實細節。至於是否如傳聞將在 7 月初啟動，他重申兩地秉持「循序漸進及盡早落地」的目標。至於跨境理財通的進度，他表示，早前已向業界進行首輪諮詢，但亦要等內地出詳細的

管理做法後再諮詢業界意見，希望能盡快落實。

### 疫苗接種率低影響港競爭力

就本港樓市走勢，余偉文表示，首季一二手整體住宅成交量按季升 6.1%，而近期一手新盤銷售暢旺，樓市平穩微升，認為樓市周期並沒有改變，仍屬平穩。他重申，香港金融市場平穩，即使港匯略為回軟，但主要是之前上市的企業將資金回流出去所致，強調港匯仍偏向強方兌換保證，就算未來於 7.8 水平仍不感到擔心。

余偉文又指，香港疫情雖然受控，但疫苗接種率不及美國、英國和新加坡，擔心影響未來香港經濟復蘇，以至香港作為國際金融中心的競爭力。金管局已向特區政府提議，並與香港金融機構討論是否有機會和必要與其他金融中心建立「商務旅遊氣泡」，以逐步恢復商務往來；金管局亦積極呼籲社會各界接種疫苗，以盡快恢復經濟活動。

### 外匯基金首季投資表現

項目	2021 年首季(元)	2020 年(元)	2019 年(元)	2018 年(元)
香港股票	76 億	40 億	221 億	(207 億)
其他股票	188 億	699 億	1007 億	(387 億)
外匯	12 億	96 億	(130 億)	(90 億)
債券	(160 億)	927 億	1145 億	574 億
其他投資	未計入估值變動	596 億	379 億	219 億
投資收入	116 億*	2358 億	2622 億	109 億

註：( ) 指虧損 \* 未計其他投資

## 時評

# 力促清零 助經濟全面復蘇

港府昨公布第一季本地 GDP 預估數字，根據統計，本港第一季 GDP 按年增長 7.8%，是自 2019 年第三季以來第一次實現正增長，終於結束連續 6 個季度跌勢。香港首季 GDP 重拾正增長，且增幅遠超市場預期，令大家對全年經濟反彈充滿期待。恰逢此時本港疫情趨向受控，昨日已連續三日無本地確診個案，希望港府和全港市民可以繼續做好疫情防護，爭取將本地清零的良好趨勢持續保持下去，為本港經濟全面復蘇創造有利條件。

香港首季 GDP 數字亮眼，既遠超預期，其實亦在意料之中。今年以來，隨着各國疫苗注射工作緊鑼密鼓展開，全球經濟開始復蘇，在內地和美國經濟強勁反彈帶動下，香港首季經濟呈現正增長是必

然。而且由於去年同期經濟下滑幅度大，比較基數較低，才導致今年首季 GDP 增幅達到 7.8%。因此，亮眼的成績釋放出香港經濟逐漸復蘇的信號，但也切勿太過樂觀，能否將增長趨勢保持，全年增幅多少，最終還須依賴香港早日徹底走出疫情，實現經濟社會全面復常。

本港現時仍處於有限度開放社交距離，與內地和國際社會的交往亦基本隔絕，這給本地經濟增長帶來許多不確定性。分析首季 GDP 數據，不同行業增幅差異很大，金融行業表現依舊穩健，貨物進出口反彈增長強勁，而以餐飲、酒店、零售和旅遊等為代表的服務相關行業仍然低迷。所以，儘管香港經濟開始緩慢復蘇，卻出現復蘇不平均的現象，這不利於整體經濟發展。而造成這一問題的主要原因在於

本港疫情仍未完結，正常的經濟生活對外交往無法全面恢復。

正如統計處所指，本港社會不遺餘力令疫情受控，並確保疫苗接種計劃取得成功，才能達到全面經濟復蘇和逐步恢復對外出行。幫助本港經濟復蘇的根本辦法，其一便是令本地疫情盡快徹底受控，國家衛健委主任馬曉偉昨日直言期待香港早日清零，可謂一語中的。香港已連續 3 日未有本地確診個案，這說明疫情趨向尾聲，但絕不能掉以輕心，早前本港社區接連出現兩宗感染源頭不明的變種病毒個案，說明本地存在變種病毒隱形傳播鏈，政府須要加強病毒檢測，爭取找出可能已攜帶變種病毒的感染者，盡快切斷傳播鏈；而且變種病毒進入本地社區，亦暴露出本港在外防輸入上存在一些漏

洞，比如酒店檢疫各環節是否有疏漏，檢疫期間的檢測頻率應該提升等；此外，香港疫苗注射進度緩慢，這也不利於經濟復蘇，如果香港疫苗注射率長期低企，在全球經濟復蘇競賽中肯定會被「甩」在末尾。金管局昨便憂慮本港疫苗接種比率低於紐約、倫敦和新加坡等主要金融中心，這很可能影響香港金融中心發展。疫苗不僅直接關係疫情防護，更關係經濟復蘇乃至競爭力，本港在疫苗接種工作上須要更加努力。

港府已適度放寬限聚令，並以疫苗氣泡為基礎調整社交距離，這為本港經濟復蘇創造了一定的有利條件。但香港經濟若想達至全面均衡復蘇，持續保持本地清零，且加快提升疫苗注射率是關鍵。

香港商報評論員 趙燕玲