

港首季經濟增7.8%勝預期

受低基數及外貿帶動 後續動力靠控疫通關

香港經濟經過6個季度負增長後，今年首季終反彈。香港政府統計處3日公布首季本地生產總值(GDP)預估數字，首季GDP較上年同期實質上升7.8%，勝過市場最樂觀5%的預期。惟較去年第四季仍下跌2.8%。政府發言人表示，首季GDP大升主要受季內外貿強勁及去年比較基數較低所致，且經濟復甦並不平均。有經濟師認為，短期GDP增幅很視乎本地疫苗接種進度及邊境重開時間，而私人消費開支的表現，則視乎社交措施的放寬程度，相信即將推出的電子消費券有一定刺激作用。

● 香港文匯報記者 殷考玲



● 政府發言人表示，首季GDP大升主要受季內外貿強勁及去年比較基數較低所致。資料圖片

香港GDP終止6季跌浪

資料來源：港府統計處



香港季度經濟數據

項目	2020年第一季	2020年第四季	2021年第一季*
本地生產總值(GDP)	-9.1%	-2.8%	+7.8%
私人消費開支	-10.8%	-6.9%	+1.6%
政府消費開支	+9%	+6.1%	+6.7%
本地固定資本形成總額	-15%	+3.6%	+4.5%
貨品出口(離岸價)	-9.6%	+5.5%	+30.6%
貨品進口(離岸價)	-11%	+6.7%	+23.3%
服務輸出	-36.6%	-28.8%	-8.7%
服務輸入	-23.7%	-33.9%	-14.9%

*為預估數字 資料來源：港府統計處 製表：記者殷考玲

香港經濟在今年第一季明顯復甦，終止對上連續六個季度的按年收縮。若經季節性調整，今年首季GDP按季實質上升5.3%，為連續三季錄得按季上升，較上季度0.5%的升幅明顯加快，升幅為三季中最大。政府發言人3日表示，香港經濟在第一季急速反彈，主要是由於季內外貿易表現強勁，以及去年比較基數較低。首季在內地和美國帶動的環球經濟復甦下，貨物出口增長非常強勁，錄得按年升30.6%，去年第一季為下跌9.6%，去年第四季則為升5.5%。

私人消費開支按年升1.6%

統計顯示，以GDP主要組成部分劃分，香港首季私人消費開支按年上升1.6%，去年首季下跌10.8%，去年第四季下跌6.9%；政府消費開支首季按年上升6.7%，去年首季上升9%，去年第四季升6.1%；本地固定資本形成總額首季升4.5%，去年首季下跌15%，去年第四季升3.6%。

香港GDP此前由2019年第三季起，連跌六個季度，其中2020年首季GDP下跌9.1%，第二、三及四季分別下跌9%、3.6%及2.8%。而2019年、2020年全年GDP分別按年倒退1.7%和6.1%。

經濟師料消費券起帶動作用

就首季GDP反彈，華僑永亨經濟師李若凡3日接受香港文匯報訪問時表示，首季GDP上升7.8%，主要是受惠去年的低基數、政府延續財政刺激措施，以及期內外需

強勁刺激首季貨品出口所致。她認為，從首季看到成熟經濟體系如美國對貨品需求有所增加，令到香港貨品出口得以支持，而且香港首季私人消費開支經過六個季度負增長之後，終錄得1.6%正增長，可見內部消費有所改善，惟消費支出反彈僅屬部分行業，因為如旅遊、酒店等行業仍受到邊境封關限制而阻礙復甦，故此經濟復甦有不平衡的情況出現。

對於第二季以至下半年的經濟展望，李若凡相信外需強勁和政府延續財政刺激措施仍然是支持GDP主要因素，但GDP增長幅度則視乎本地疫苗接種進度及邊境重開時間，因為始終私人消費和旅遊業佔GDP比重高，當中私人消費又視乎社交措施的放寬程度，但她相信即將推出的電子消費券有一定刺激作用。

總商會冀重啟邊境撐經濟

香港總商會總裁梁兆基則表示，首季貿易表現理想是因為去年首季全球經濟因新冠病毒疫情而被迫停擺，惟期內私人消費開支按年僅增1.6%，顯示經濟復甦有欠平衡，市民未能感受到經濟正在復甦。他又指，大部分本地企業未能受惠於出口貿易增長，期望政府可集中協助香港經濟復甦，但復甦關鍵在於香港和內地何時重啟邊境。

港府將於5月14日公布首季GDP的修訂數字，及全年GDP修訂預測。香港財政司司長陳茂波今年2月發表財政預算案時預測，香港今年全年GDP按年增3.5%至5.5%。

復甦不平均 旅遊業仍停擺

香港文匯報訊(記者 莊程敏) 港府統計處3日發布今年第一季的本地生產總值預先估計數字中，貨品出口的增長反彈最為明顯，較上年同期錄得30.6%增長。政府發言人3日指出，香港首季經濟復甦並不平均，而且整體經濟活動仍低於衰退前的水平，原因是疫情及社交距離要求繼續打擊個別經濟環節，特別是一些涉及面向消費者的活動。旅遊業仍然低迷，訪港旅遊業仍然停擺。

出口按年增30%最勁

按國民經濟核算定義計算，首季貨品出口總額與上年同期比較錄得30.6%的實質升幅，明顯高於2020年第四季5.5%的升幅。按國民經濟核算定義計算，貨品進口在2021年第一季實質上升23.3%，而2020年第四季的升幅為6.7%。按主要開支組成部分分析2021年第一季經濟表現，隨著環球貿易及生產活動顯著復甦，香港整體貨物出口飆升。

服務輸出的跌幅明顯收窄，儘管在嚴格的出行限制下，訪港旅遊業仍然停擺。

香港本地方面，私人消費開支在基數極低的情況下僅輕微增長，原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，尤其是在季度初期。勞工市場情況嚴峻亦影響消費氣氛。同時，整體投資開支持續溫和增長。

港府預計，服務輸出也應有所改善，儘管鑑於世界多地的疫情仍然嚴峻，與旅遊相關活動的恢復將緩慢。中美關係和地緣政治緊張局勢等其他風險因素亦值得關注。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，本地的營商及消費信心可望在今年較後時間更全面地改善。

港外匯基金首季投資收入大跌92%



● 金管局總裁余偉文提醒，一旦美國貨幣政策轉向，金融市場或現大幅波動。

香港文匯報訊(記者 馬翠嫻) 香港金管局3日公布，外匯基金上季投資收入按季大跌92%至116億元(港元，下同)，按年則扭虧為盈，主要受累於美國10年期國債利率走高，令去年及前年大賺的債券投資上季「見紅」蝕160億元。期內港股投資收入按季跌68%至76億元，外匯投資收入按季跌近94%至12億元。

余偉文：未來情況不明朗

金管局總裁余偉文稱，未來投資情況不明朗，但認為市場不應單看短期投資表現，又提醒一旦美國貨幣政策轉向金融市場或現大幅波動，甚至有機會拖累外匯基金表現。

若以按年計，除債券投資盈轉虧之外，外匯基金所有項目的投資收

入按年均扭虧為盈；以按季計，債券投資同樣盈轉虧，其他所有項目的投資收入按季也大為「縮水」。若以單一項目計，今年首季以其他股票投資收入賺188億元表現最好，甚至足以彌補債券投資虧損；港股投資亦賺76億元，甚至多於港股投資收入去年全年賺的40億元。

美債息飆 債券投資見紅

余偉文解釋，上季債券投資「見紅」，主因市場憂慮美國通脹升溫，因而推高債息，令短期債券亦承受損失，不過他認為外匯基金表現應以長線判斷，市場不應單看短期投資表現，由於未來投資情況不明朗下，難以估計未來幾季金融市場和外匯基金的表現，特別是美債走勢仍未明朗。他強調外匯基金將

外匯基金今年首季及近年表現

項目	2021第1季*	2020第4季	2020年全年	2019年全年
債券	(160億元)	95億元	927億元	1,145億元
香港股票	76億元	239億元	40億元	221億元
其他股票	188億元	554億元	699億元	1007億元
外匯	12億元	193億元	96億元	(130億元)
其他投資	-	369億元	596億元	379億元
投資收入	116億元	1450億元	2,358億元	2,622億元

註：*為未審計，()為虧損

製表：記者馬翠嫻

更著重預防性及多元化投資，未來亦將持續監察市況，並關注美國政策轉向的影響。

就未來風險預測方面，余偉文指美國維持極寬鬆貨幣政策下，市場繼續關注美國通脹及美聯儲貨幣政策前景，包括這些具刺激性的財政政策及貨幣政策會否為美國帶來通脹，他亦關注目前金融市場的高估值，特別是金融資產價格與實體經濟表現脫節，提醒若美國因通脹預期升溫而改變貨幣政策，或令金融市場出現大幅波動，而資金續流入新興市場趨勢亦可能逆轉，包括流出亞洲或香港。

去年錄4000億資金流入

不過他提到，香港去年有4,000億元資金流入，故不太擔心資金流

出，加上不少中資股及新經濟公司有意赴港上市，都有助帶動資金流入，而目前香港資金流保持穩定，未見大幅流入或流出。未來資金流向或視乎市場對美國貨幣政策走向的判斷，及新股帶來的資金如何角力等。他亦預期隨着跨境理財通等政策落地後，料將帶來不少與內地有關的機遇，吸引企業投資香港及在港擴充業務。

對於港匯近期稍為回軟至7.75附近水平，但仍處於強方兌換保證區間，余偉文指香港金融市場平穩，即使目前港匯略為回軟，但相信主要受之前上市企業將資金回流流出所致，認為目前港匯仍然處於強方兌換保證區間，加上深信聯匯制度行之有效，就算日後港匯回落至7.8水平亦不感到擔心。

港住宅樓價輕微升溫 無意減辣

香港文匯報訊(記者 馬翠嫻) 香港去年住宅交易量較十年前減少逾半，有立法會議員認為數據反映金管局對銀行業住宅按揭要求高，建議政府放寬二樓的按揭成數，以帶動更多二樓供應及促進市民置業。金管局總裁余偉文3日回應時指，香港住宅樓市仍然平穩，只見輕微升溫，未見周期改變，故將維持現有逆周期措施，意味住宅物業仍難獲「減辣」。

金管局去年就工商舖市場放寬按揭成數，市場憧憬住宅市場亦獲減辣，余偉文3日出席立法會簡報時形容，金管局就按揭成數的限制是逆周期措施，一直有檢視實施情況，又提到局方去年中留意到工商舖物業周期逆轉而放寬措施，不過他強調香港住宅樓市暫時仍然平穩，故將維持現有逆周期措施。

新批按揭年期長達27年

低息環境持續下，有建議指金管局應檢討現行壓測要求，減少因未能通過壓測而無法上車的人。金管局副總裁阮國恒回應指，局方已清楚聽到市場對取消或檢討壓測的聲音，但由於目前新批按揭貸款的年期一般長達27年，他認為即使未來1至2年利息維持低企，亦不代表長遠無加息風險，不過他強調局方將不斷檢討機制及理順空間。

金管局3日引述差估署數據指，香港今年首季樓價升2.2%，而市場領先數據亦顯示今年4月樓價微升，而首季一、二手整體住宅成交量按季升6.1%，加上近期一手新盤銷售暢旺，樓價輕微上升，因此認為香港樓市周期未有逆轉。

跨境理財通料下半年推

另外，市場期待跨境理財通盡快開通，余偉文透露金管局目前正與內地相關部門商討，其中跨境理財通及債券通南向通及目標均在下半年初段推出，他又指早前已向業界就理財通進行首輪諮詢，但亦要等內地出詳細管理做法，再諮詢業界意見，希望能盡快落實。至於就債券通南向通，他指雙方正商討落實細節，包括結算方法及參與者範圍等，又透露南向通推出初期範圍或較小，但會以循序漸進的方式發展，先落實運作再擴大範圍。