



機構對全年GDP及通脹預測

機構	GDP預測	通脹預測
花旗	6%	---
大和	2.5%	1.6%
高盛	9.2%	---
摩根大通	7.8%	---
瑞銀	5.3%	1.7%

港首季GDP增長7.9%

經濟未完全復蘇 疫情增不確定性

2021Q1主要經濟數據

項目	變幅終值(按年)	預估變幅(按年)
私人消費開支	+1.6%	+1.6%
政府消費開支	+6.8%	+6.7%
本地固定資本形成總額	+4.5%	+4.5%
貨物出口	+30.2%	+30.6%
貨物進口	+22.7%	+23.3%
服務輸出	-8.1%	-8.7%
服務輸入	-12.9%	-14.9%

*資料來源：政府統計處



【香港商報訊】記者鄭偉軒報道：港府昨日公布最新經濟數據，今年首季GDP按年增長由預先估計的按年增長7.8%，向上修訂至7.9%。經季節性調整後按季比較，實質本地生產總值在第一季顯著增長5.4%，較上一季0.5%的升幅明顯加快。特區政府經濟顧問歐錫熊分析指，香港經濟在今年餘下時間料會進一步復蘇，但考慮到變異新冠病毒出現，全球疫情依然嚴峻，經濟亦存在不確定性。2021年全年GDP增長預測與早前預測一致，增長3.5%至5.5%，若疫情往後改善，很大機會接近預測上限。

全年經濟增長預測不變

香港首季增長強勁，惟港府維持全年經濟增長3.5%至5.5%的預測。歐錫熊坦言，經濟相距完全復蘇甚遠，要密切留意美國一旦收緊貨幣政策，對香港通脹以至整體經濟的影響。他表示，維持原先今年經濟增長預測不變，主要因為環球疫情嚴峻，若香港做好疫情防範，市民外消費信心將有所增強，故他呼籲市民積極接種疫苗。

港府將今年首季度的按季經濟增長，由原先預估的5.3%，上調0.1個百分點至5.4%。歐錫熊稱，今年首季錄得強勁增長，主要因為去年同期低基數效應所致；加上自去年下半年起，香港經濟跌幅大幅收窄，在較高基數影響下，今年餘下季度增幅減慢絕不出奇。

財政司司長陳茂波早前接受本報專訪時稱，全年經濟增長有望達到預估的5.5%高位，但歐錫熊稱，首季零售業銷貨量及食肆收益與經濟衰退前仍然少30%，即使香港今年經濟增長達到預估上限，但GDP仍較2018年高位低2.6%，相信要等到GDP明顯高於2018年才算是完全復元。

本地消費氣氛持續改善

歐錫熊稱，踏入4月至今，市面活躍，預期本地消費氣氛進一步改善，第二季按季經濟將錄得正增長，惟他坦言，出口能否維持高速增长勢頭甚成疑問。

回顧今年首季度，貨物出口由原先預估按年增長30.6%，向下修訂至按年增長30.2%。儘管訪港旅客數量仍然低迷，但受惠外圍環境好轉和區內貿易往來暢旺，跨境運輸和商業服務有所改善。金融服務輸出繼續增長，但增幅由去年第四季的3.1%，顯著放慢至今年首季的0.8%。

勞工市場顯著復蘇需時

勞工市場在今年第一季顯著受壓，但情況在季內較後時間隨着疫情減退而穩定下來。經濟復蘇或將需要一段時間才能轉化為更顯著的勞工市場復蘇。被問及香港失業率按下來是否會下行，歐錫熊表示，如果疫情持續受控，經濟持續復蘇，自然失業率會降低。他舉例，2003年非典時期失業率最高為8.5%，經濟好轉一年之後回落至6.7%，由此可見，失業率的下行都需要一段時間。

歐錫熊表示，2020年12月至2021年2月期內7.2%的失業率已經到頂，期望失業率可隨經濟復蘇而持續回落。受疫情影響，今年首季度家庭住戶名義每月入息中位數，仍按年跌7.8%。

低息需求帶動交投活躍

住宅物業市場隨着市場氣氛好轉而轉趨活躍。受低息環境及用家需求堅挺帶動，交投活動進一步增加。首季住宅物業買賣合約總數較去年第四季增加6%至18131份，按年計則急升78%，分析指主要受惠低基數影響。

樓價方面，住宅售價首季回升2%，但市民置業負擔指數上升約73%。同時，住宅租金在季內微跌1%。隨着政府去年11月下旬撤銷非住宅物業交易的雙倍印花稅，商業及工業樓宇市場續見恢復。

政府統計處指，所有主要市場環節的交投活動較上一季進一步增加，儘管與以往相比仍屬相對低水平，主要市場環節的售價仍在今年首季度期間上升，租金則見下跌。

密切留意美通脹升溫

至於通脹方面，雖然經濟活動恢復，加上國際商品及能源價格於近期飆升，使到部分進口來源地的通脹率輕微上升，但環球經濟仍有巨大的剩餘產能，導致輸入通脹得以受控。

整體綜合消費物價指數繼去年第四季按年輕微下跌0.3%後，踏入今年首季按年上升0.9%，主要反映政府在去年1月推出的一次性紓緩措施，導致比較基數較低。

對於近日美國通脹升溫，導致美聯儲可能收緊貨幣政策，從而對香港經濟的影響，歐錫熊稱，相信近日美國通脹上升只屬短期現象，美聯儲當前未有急切需要收緊貨幣政策，港府會密切留意狀況。政策，從而對香港經濟的影響，歐錫熊稱，相信近日美國通脹上升只屬短期現象，美聯儲當前未有急切需要收緊貨幣政策，港府會密切留意狀況。HD

專家觀點

【香港商報訊】記者鄭偉軒、周健鑫報道：今年首季本港GDP按年增長7.9%，扭轉連續6個季度收縮的情況。對此，法國外貿銀行亞太區經濟學家吳卓殷接受本報訪問時稱，首季經濟增長主要受惠於港府防疫措施，消費氣氛改善，相信第二季度相關效應消失後，經濟增長會按季減少。他又表示，第二季經濟增長仍依賴出口，全年增長將呈「先高後低」格局。

料第三季通脹升至4.2%

去年本港市場融資活動暢旺，吳卓殷認為主要因為美國再度啓動量化寬鬆，一旦美國收緊貨幣政策，香港資產價格將出現調整。隨着未來港府減少車費補貼，以及港鐵收回車費優惠，本港通脹將被推升，料今年第三季通脹將升至4.2%。此外，環球商品價格上升也會加劇本港通脹。

港交所(388)主席史美倫昨日在一個經濟研討會

上談及本港經濟，她說，過去兩年香港接連受黑暴、疫情及地緣政治因素帶來的衝擊。不過，本港經濟表現依然很強，展現較強的抗疫能力及市場健全性。她續說，本港金融市場之所以表現強大，是因為有健全的法治、規管、平台基礎，更能吸引外資。不過，本港經濟面臨結構性問題、樓價持續高企等難題。

財政司司長陳茂波在同一場合指出，環球趨勢包括地緣政治緊張、氣候變化加劇及近來疫情等亦帶來重大的挑戰，當中包括去全球化浪潮、經濟發展及競爭力的障礙，例如土地供應及人力資源等，並採取可行的應對方案，尤其重要。只有這些障礙得到處理後，香港才能發揮最大的發展潛力，將機遇化為真正的社會和經濟利益。

香港大學首席副校長王于漸表示，香港正面臨前所未有的挑戰，當中包括去全球化浪潮、社會不平等加劇等問題。在上述背景下，如何能夠確保市場機制順利運作，是未來本港經濟發展的難題。

時評

香港首季經濟明顯反彈，政府昨日公布GDP按年大增7.9%，結束自黑暴及疫情以來的6季連跌，按季比較更連增3季。當局形容增幅可觀，但提醒復蘇並不平均，整體經濟活動仍低於衰退前水平。的確，一日香港未能擺脫疫情，經濟前景仍面對着不確定性，故必須繼續完善防疫工作，短期內要爭取持續「清零」，中長期則要盡快透過疫苗實現群體免疫。

首季GDP報捷，好大程度乃受惠於外貿反彈逾30%，其中內地需求貢獻同期全港出口增幅近70%之多，並成為香港經濟復蘇的最大拉動力。當然，本港疫情回順，限制食肆、酒吧等經營的措施有條件放寬，亦令本地內需止跌回穩。不過，疫情

下旅客難以訪港，零售銷售市道仍慘淡，即使去年基數已低，私人消費開支首季仍僅微增1.6%。事實上，現時經濟表現極不平衡，個別行業如旅遊業等依舊低迷，以致個別就業市場也難言好轉，與消費及旅遊相關行業的失業率續高企於10%之上。所以，要香港經濟全面復蘇，要令全港市民全面受惠，治本出路始終在於走出疫困。

可喜的是，本港已連續7日皆無源頭不明病例，來自變種病毒的威脅在各方努力下有望完全掃除；如果未來一段時間維持「清零」，則有條件與其他地方特別是澳門及內地推動正常通關。毫無疑問，這乃本港旅遊業界期待已久的莫大強心針，出境營商、探親的限制放寬也有利於經濟社會運作復常。不過，稍一鬆懈便恐前功盡棄。昨天有消息稱，港

星「旅遊氣泡」因為新加坡忽爆疫情可能再次延期，此誠警示大家防疫工作不能放鬆，還要不斷完善做好。其中，加快疫苗普及便為普世必由之路，有關方面必須想方設法鼓勵接種，包括制訂更多更大的誘因。美國疾控中心昨更新指引，在此前建議已接種疫苗者室外不戴口罩的基礎上，進一步建議相關人士除巴士、監獄等室內擁擠環境外可以不戴口罩。這條招數非常進取，香港現時肯定難以效法及不應效法，因為美國已有46%人口接種了至少一劑疫苗，而本地迄今則只有15%……但愈來愈多經驗顯示，賦予接種者更大的自由或權利，類似「谷針」手段已成抗疫必然之策。比如，紐約州立大學和紐約市立大學要求所有學生秋季返學須先打疫苗，俄亥俄州更舉行抽獎，已接種者或可獲得高達

100萬美元鉅獎。這樣鼓勵打針的措施不勝枚舉。香港過去亦不乏「谷針」建議，好像直接派錢鼓勵，找藝員宣傳打針，等等。為了更好抗疫，固然樂見社會各界繼續出謀獻策，有關方面亦宜積極研究落實推行。至於那些反智地反對「谷針」者，則須停止惡意抹黑操作，不要甘為井底之蛙。畢竟，與群體免疫要求的最少70%接種率相比，香港仍有相當距離，而且扣除不適合打針者如長期病患等，其他市民尤其青壯年人必須更踴躍接種方成。

香港要走出疫困，令經濟民生恢復正常，有賴全港市民的齊心合作。過去一段時間，在大家共同努力下，香港防疫已見成效，首季經濟亦因此反彈；展望未來，只要我們堅持下去，香港亦可戰勝逆境、更勝從前。香港商報評論員 李哲