



疫情拖累 外貿疲弱 環球收水 本港Q2預估GDP跌1.4%

【香港商報訊】記者韓商報道：昨日，政府統計處發布今年第二季度本地生產總值（GDP）預先估計數字：本港第二季GDP較上年同期實質下跌1.4%，而第一季按年跌幅為3.9%。GDP下跌持續主要是由於季內對外貿易表現疲弱所致。而經季節性調整，本地生產總值環比則上升0.9%，亦遜於預期。第二季GDP修訂數字和更詳細的統計數字以及全年GDP修訂預測數字，將會於8月12日公布。



最新統計數字表明，本港貨品出口總額與上年同期比較錄得8.6%的實質跌幅，較第一季跌幅4.5%加劇；貨品進口繼第一季下跌5.9%後，第二季實質下跌6.2%；服務輸出第二季與上年同期比較實質上升1.8%，而第一季則是下跌2.9%；服務輸入第二季實質下跌0.7%，第一季跌幅3.8%。第二季私人消費開支，與上年同期比較大致維持不變，而第一季則大跌5.8%。政府消費開支方面，繼第一季上升6.7%後，第二季實質上升13%。

政府：經濟改善遜預期

政府發言人表示，本港經濟於第二季有所改善，但改善程度較預期小。隨著本地疫情普遍改善和社交距離措施放寬，加上政府各項支援措施的幫助，本地活動略見恢復。然而，第五波疫情確診數字回升和金融狀況收緊，影響了季度後期的復蘇勢頭。外圍方面，環球需求減弱，以及內地與香港之間

的跨境陸路貨運往來持續受阻，對香港出口造成嚴重影響。根據預先估計數字，實質本地生產總值在今年第一季按年收縮3.9%後，跌幅在第二季放緩至1.4%。經季節性調整後按季比較，實質本地生產總值在上一季下跌2.9%後，在第二季輕微反彈0.9%。

分析：尚未技術性衰退

大新銀行經濟研究及投資策略部指，本港第二季GDP按年下跌1.4%，差過預期的下跌0.2%，跌幅較首季收窄2.5個百分點。雖然連續兩個季度錄得按年負增長，但由於第二季按季錄得0.9%的正增長，因此本港並沒有進入「技術性衰退」。第二季本港經濟狀況略見改善，主要受惠政府消費開支按年大幅增加，而按推算，存貨連跌兩季後第二季亦見回升，但未能抵銷外貿轉弱，第二季貨品出口按年下跌8.6%，跌幅較首季擴大4.1個百分點，反映內地疫情防控措施以及外圍經濟轉弱已經深刻影響本港出口。

恒生銀行經濟研究部主管兼首席經濟師薛俊昇解釋稱，第二季本港經濟錄得按年跌幅，主要反映外圍環境轉差的影響。事實上，第二季本港經濟已較第一季有回升。近月歐美經濟出現放緩跡象，影響環球貿易活動，本港進出口貨量按年跌幅有所擴大。環球不明朗因素增加，加上息口趨升，已經並將繼續窒礙本地消費及投資復蘇步伐。

展望：環球收水阻復蘇

展望未來，政府發言人認為，全球經濟前景惡化將在今年餘下時間繼續拖累香港出口表現。供應側的干擾和烏克蘭局勢持續緊張，令先進經濟體通脹高企，及許多主要央行加大力度收緊貨幣政策，料將顯著壓抑經濟增長。雖然內地經濟應會進一步復蘇，但或未能完全抵銷先進經濟體轉差的影響。不過，如果內地與香港之間的跨境陸路運輸持續改

善，或能為香港對外貿易提供一些緩解。本地方面，經濟活動在今年餘下時間料會進一步恢復，但程度將視乎本地疫情發展，及金融狀況收緊對市民消費能力和氣氛的影響。消費券計劃和其他政府推出的支援措施應會繼續支持需求。社會各界必須繼續與政府齊心合力，令本地疫情維持受控。

對於下半年本港經濟表現，薛俊昇預計會較上半年有所好轉，但具體復蘇情況要視乎外圍環境、主要央行收水速度及未來疫情發展而定。預期環球經濟不景氣，及主要央行進一步收緊貨幣政策，繼續成為下半年本港經濟面對的下行風險。

大華銀行全球經濟及市場研究部亦發表報告指，因上半年GDP按年收縮約2.7%，加上外部環境持續惡化，本港全年GDP不太可能實現增長；預計未來兩個季度GDP增長率雖可能恢復正數，但全年GDP仍可能會收縮1.2%至0.4%。

金管局頻接錢 結餘歸零點算



美國7月議息後，港匯再度數次觸及7.85弱方兌換保證。根據聯匯制度，金管局昨在香港交易時段再度承接26.69億港元沽盤，香港銀行體系結餘將於8月3日跌至1510.22億港元。

自5月12日凌晨起，金管局已26度接錢，銀行體系結餘亦由3378.08億港元減少1867.86億元，降幅逾55%。其中，5月份接錢5次涉資約175.85億港元；6月份接錢9次涉資約866.95億港元；7月份接錢11次涉資約798.37億港元；8月份至今接錢1次涉資約26.69億港元。

香港加息便能吸引資金回流

美國步入加息周期，港美息差擴大，令原本泊在本港的資金流去美元體系賺取更高的利息回報。近日，港匯持續觸及7.85弱方兌換水平，金管局頻頻接錢。市民也許會有疑慮：當本港銀行體系結餘跌至零，港元屆時會否大幅貶值，甚至衝擊到聯匯制度？

事實上，市民不用過於擔憂。綜合市場分析，目前資金流出香港，主要是因港美兩地息差擴大。因此，香港的應對策略之一在於加息。當本港銀行加息，港美兩地息差收窄，資金自然就會回流。

1997年亞洲金融風暴時，國際金融大鱷索羅斯大舉狙擊港元，港元不斷被沽出兌換為美元；為免港匯暴跌，時任金管局總裁任志剛

就將港元折息大幅抽高至300厘，再斥逾千億港元買入港股，成功擊退國際大鱷。

早前，金管局總裁余文匯會見傳媒時便指出，倘若港美息差進一步擴大，市場套息交易誘因增加，屆時資金流走速度或會加快。不過，他仍大派「定心丸」指，上半年本港銀行總存款微升逾1%，表現平穩，並未見到有很多資金外流的現象。

第二個應對之策是動用外匯儲備

自1983年10月17日起開始實施，香港聯匯制度已歷時近39年。聯匯制度下，香港兌美元匯率保持1美元兌7.8港元的匯率，同時容許在7.75至7.85港元的區間內自由浮動。當觸及7.75港元強方兌換保證時，金管局承諾可按7.75港元兌1美元的固定匯率購入美元，變相存入港元至在金管局開設的戶口，銀行體系結餘增加。反之，當觸及7.85的弱方兌換保證時，金管局承諾可按1美元兌7.85港元的固定匯率購入港元，意味着在金管局開設的戶口中港元被提走，銀行體系結餘減少。

退一步來說，香港銀行體系結餘即使真的「歸零」，金管局也有第二個應對之策——即以雄厚的外匯儲備繼續接錢。較早前，金管局公布截至6月底本港外匯儲備資產高達4473億美元，排名世界第七。除非外匯儲備全部流走，在此之前，市民根本不用害怕聯匯制度受到衝擊。

香港商報記者 蘇尚

香港銀行體系結餘



金管局近年弱方保證出手情況

年份	次數	外匯交易變動 (億元)	銀行體系結餘 (億元)
2022	26	-1867.86	1510.22
2019	8	-221.3	542.1
2018	27	-1034.8	763.4

截至8月1日

時評

加大政策力度 促進經濟復蘇

最新經濟數據昨出籠，香港第二季本地生產總值初值按年跌1.4%，雖跌幅有所收窄，但連續兩季度收縮，情況不算理想。考慮到本港以至全球經濟形勢的最新情況，月中政府對本港全年經濟預測進行覆檢時，相信難免要將其調低。整體來說，香港經濟正遭遇逆風，復蘇之路荆棘滿途。但也要看到，我們的經濟基礎穩固，金融體系穩健，在此前提下，政府有條件加大政策力度，包括繼續以消費券等刺激需求和科學為本的精準防疫措施，以作「對沖」，促進經濟告別衰退，轉向復蘇。

無可否認，環球經濟正陷入不景氣；美國為遏抑通脹而多次大幅加息，當地經濟已連續兩季呈負增長；烏克蘭戰爭導致能源及糧食價格高企，令全球

通脹升溫，復蘇乏力。國際貨幣基金組織近日再度將明年全球經濟增長預測，分別下調至3.2%和2.9%，同時警告環球經濟衰退的風險有所增加。

香港是高度開放的小型經濟體，必然無法獨善其身。事實上，帶動經濟的「三頭馬車」，包括出口、消費和投資都備受衝擊，特別是消費和出口，前者因美國加息影響本地資產價格，削弱市民消費意欲；後者則因疫情導致內地與香港之間跨境陸路運輸受到阻礙，削弱本港出口表現。

客觀而言，美國加息、烏克蘭戰爭和疫情封關都是香港難以控制的，但卻可盡量通過積極的政策措施，爭取部分抵銷不利因素帶來的負面影響，同時為經濟復蘇創造條件。例如在應對疫情上，新一屆政府實施「精準防疫」策略，透過強制居家隔離人

士佩戴電子手環和即將推出「紅黃碼」等，一方面避免「一刀切」抗疫，另一方面盡最大可能抑制疫情反彈，力爭抗疫和穩經濟兩不誤。事實上，特區政府的政策工具箱內還有很多選擇：電子消費券除了有助紓緩基層市民生活壓力，還明顯改善零售、餐飲業，在一定程度上提振本地經濟。本月7日開始分期發放的第二階段消費券，相信亦將彰效，為第三、四季經濟反彈帶來動力；另一方面，當局應考慮超前部署，加大對有益於長遠經濟發展的投资，包括促進產業轉型升級，加速融入國家發展大局，積極參與粵港澳大灣區建設等，在基建、產業發展上投放資源，這不單有助促進經濟復蘇，更有助提升本港長遠競爭力。

誠如許多分析師所指，香港經濟復蘇的根本之道

在於通關。在對國際通關方面，特區政府正籌備11月舉行的國際金融領袖投資峰會和香港國際七人籃球賽，相信有助激活香港與海外的聯繫，為全面恢復與國際通關創造條件，屆時應有助刺激跨境旅遊、投資、對外貿易。至於與內地通關方面，希望特區政府進一步完善「精準防疫」策略，持續與內地有關部門進行溝通協調，爭取一個兩地均認為穩妥的通關方案。

當前香港經濟確實遇到一些困難，但應看到基礎優勢，長遠利好、企穩向好的大趨勢仍在，大家實不宜過分憂慮。香港經濟「基本盤」穩固，只要堅持科學抗疫，再加上政府實施更積極政策，我們定可力克時艱，渡過難關，迎來經濟社會復甦，實現全面復蘇。

香港商報評論員 林松年