

今年初香港逐步放寬防疫措施，其後更全面復常通關，經濟迎來強勁復甦。香港特區政府統計處2日發布今年首季本地生產總值（GDP）預先估計數字，指出受惠私人消費開支急增12.5%帶動，今年首季本地GDP按年實質升2.7%，較去年第四季的下跌4.1%大幅增長，更終止連續4個季度之跌勢。經季節性調整後按季比較，實質本地生產總值按季大升5.3%。市場分析認為，數字反映訪港旅客和本地需求增加，刺激本地消費，加速經濟復常步伐，預料下半年經濟增長比上半年更好，全年GDP有望按年升4%。

◆香港文匯報記者 曾業俊

政府發言人表示，今年首季GDP同比實質增長2.7%，主要是由於內部需求和資本形成明顯增加，經季節性調整後的今年首季GDP較去年第四季實質上升5.3%。按GDP各個主要組成部分分析，期內私人消費開支按年實質上升12.5%，較去年第四季1.7%的升幅明顯加快；本地固定資本形成總額同比實質上升5.8%，而去年第四季則下跌8.9%。按國民經濟核算定義計算的政府消費開支，繼去年第四季上升9.1%後，在今年第一季較上年同期實質上升0.5%。另外，服務輸出和輸入的升幅也進一步擴大，但貨物出口仍錄得下跌（見另稿）。

### 李家超有信心第二季更好

香港特區行政長官李家超2日出席行政會議前表示，一連串大型推廣活動刺激旅遊和消費，亦提振經濟。雖然首季的出口仍然下跌，但隨着內地經濟持續較快增長，以及香港航空運力加速恢復，相信第二季經濟會比第一季好，今年經濟一定比去年好。

### 私人消費開支增12.5%好厲害

上海商業銀行研究部主管林俊泓表示，由於去年首季香港經濟受第五波疫情爆發打擊，在低基數比較下，令今年首季數字出現明顯反彈。首季私人消費開支升12.5%是最大驚喜，疫情以來未試過單季本地消費「咁犀利」（好厲害）。不過，進出口貿易仍偏低，未來要視乎旅遊業復甦能否扭轉進出口貿易表現。

另一方面，林俊泓提醒，市民薪酬增長和勞動力增長都低於私人消費增速，消費動力如此強勁實屬「不正常」，相信未來消費動力會減慢，未必再現「雙位數」增長。目前失業率跌至3.1%，有機會反彈。此外，中美關係緊張，一旦貿易戰再升級，有機會嚴重打擊商品出口表現。他預料，第二季GDP表現未必維持到首季水平，按年升幅或回落至1.5%；全年GDP按年升幅為3.5%至4%。

星展銀行（香港）經濟研究部經濟師謝家曦認為，首季私人消費開支升勢凌厲，佔GDP 60%。香港3月取消「口罩令」後整體經濟大部分復常，加上勞動力負增長亦逐步改善，反映整體勞工市場良好，都帶動私人消費開支。固定資本形成亦較預期理想，由於經濟增長勢頭良好，投資逐步改善，結束連續多季負增長。

### 美國銀行危機或波及出口

然而，謝家曦指，香港經濟仍存有隱憂，貨物進出口表現仍然疲弱，未來歐美市場會否進一步縮減需求，都會影響香港的商品貿易表現。該行暫維持今年全年GDP預測升6.5%。美國銀行危機也有機會影響整體對貨物出口的需求，但對香港的銀行體系影響不大，因為香港的資本充足率比美國高好多，香港銀行體系亦非常穩健。

香港首季經濟增長高於市場預期，恒生銀行經濟研究部主管兼首席經濟師薛俊昇指，反映防疫措施放寬及內地經濟復甦帶動香港經濟增長步伐加快。近月訪港旅客人數急升，顯示服務貿易正在恢復，刺激首季服務貿易錄得按年雙位數增長。而旅遊業復甦，失業率持續下跌，也有助消費氣氛改善。

他指出，雖然外圍環境持續不明朗，於短期內或壓抑貨物進出口表現，但該行預期消費及服務業將繼續帶動香港經濟復甦，預測今年香港經濟增長4%。

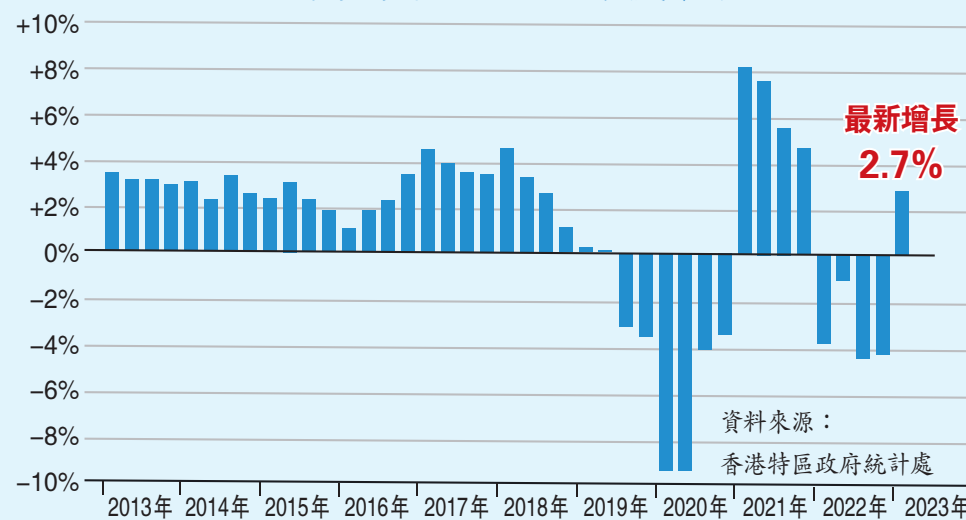
# 港復常經濟加速 首季GDP增2.7%

## 終止四連跌 全年增長有望達4%



◆訪港旅遊業成為香港經濟今年首季明顯改善的動力之一。 新華社

### 過去十年香港GDP季度表現



### 香港首季GDP主要組成部分表現

	2022年 第一季	2022年 第四季	2023年 第一季
私人消費開支	-6.2%	+1.7%	+12.5%
政府消費開支	+6.0%	+9.1%	+0.5%
本地固定資本形成總額	-6.3%	-8.9%	+5.8%
貨品出口（離岸價）	-4.4%	-24.9%	-18.7%
貨品進口（離岸價）	-5.9%	-22.9%	-14.5%
服務輸出	-4.3%	+0.6%	+16.9%
服務輸入	-3.5%	+1.2%	+20.6%

資料來源：香港特區政府統計處

## 旅遊業本地需求成增長動力

香港文匯報訊（記者 曾業俊）今年首季GDP同比實質增長2.7%，包括服務輸出和輸入的升幅進一步擴大，前者按年實質顯著上升16.9%，去年第四季升幅為0.6%；後者實質上升20.6%，去年第四季上升1.2%。政府發言人表示，在訪港旅遊業和本地需求強勁復甦帶動下，香港經濟在今年首季明顯改善。雖然整體貨物出口在

外圍環境疲弱下按年續錄跌幅，但受惠於與內地和世界其他地方恢復正常往來，服務輸出明顯擴張。在經濟前景改善下，整體投資開支轉跌為升。期內，進出口跌幅亦見收窄，按國民經濟核算定義計算的貨品出口總額，繼去年第四季跌24.9%後，今年首季按年錄得18.7%的實質跌幅。按國民經濟核算定義計算，貨品進口在

首季實質下跌14.5%，而去年第四季跌幅為22.9%。

### 貨物出口續面對龐大挑戰

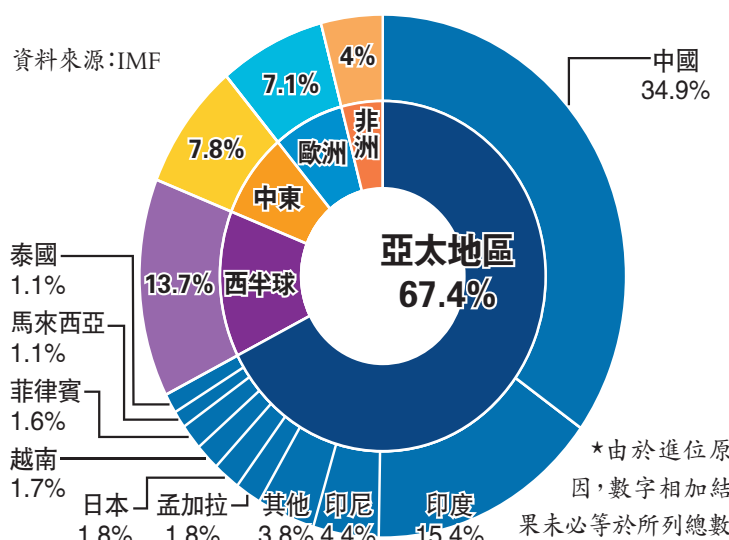
展望未來，政府發言人指，訪港旅遊業和本地需求將繼續是今年經濟增長的主要動力。隨着運力和接待能力繼續恢復，訪港旅客人數應會進一步增加。經濟情況和前景改善應能提振

本地需求，儘管金融狀況偏緊仍是制約因素。勞工市場持續改善，以及新一輪消費券的發放，將為私人消費提供額外支持。另一方面，貨物出口將繼續面對龐大挑戰。先進經濟體的增長減慢將繼續令外部需求受壓，儘管內地經濟加快復甦應可緩解部分壓力。

政府將於本月12日公布GDP最終修訂數字。

## IMF料港明年GDP增3.1%

### 2023年全球增長佔比預測值



### 香港文匯報訊（記者 蔡競文）

國際貨幣基金組織（IMF）2日發表《區域經濟展望》報告顯示，亞太地區仍然是一個充滿活力地區，預計今年該區經濟增速將從去年的3.8%升至4.6%，比去年10月該組織《世界經濟展望》的預測上調0.3個百分點。至於香港今年經濟增長預計為3.5%，較之前下調0.4個百分點，明年則上調0.1個百分點至

3.1%。

雖然亞太地區經濟前景充滿活力，惟IMF強調不能掉以輕心，因為全球需求減弱帶來的壓力將對經濟前景造成不利影響。今年各國貨幣政策收緊以及俄烏衝突繼續拖累經濟活動，導致全球增長放緩，加上通脹壓力持續增加，美國和歐洲的金融部門接連出現問題，為原本已經複雜的全球經濟形勢帶來更多

不確定性。

IMF進一步指出，亞太地區即使面對外部需求減弱，例如去年底技術出口需求的下降、貨幣政策收緊，但區內內部需求至今依然強勁，當中內地重新開放提供新的增長動力。而亞太地區對全球增長的貢獻將達到約70%，內地經濟正在復甦，印度的增長也呈現出韌性，兩者為亞洲的經濟活力提供主要動力。此外，IMF預計亞洲其他經濟體的增長將在今年觸底回升。

### 亞太受惠內地經濟外溢效應

IMF亞太部主任斯里尼瓦桑指出，內地經濟增長外溢效應將會支撐亞太區經濟表現，疫後消費需求大幅增長。而且，現時經濟已從過去由投資帶動，轉為由消費帶動，將有利周邊國家向內地出口貨品，內地旅客出遊也有利於依靠旅遊業的亞太區國家。

不過，IMF稱亞太地區經濟前景也面臨下行風險，主要因為市場對貨幣政策預期與主要央行的政策溝通出現偏離，全球金融市場發生進一步動盪，內地經濟增長在中期放緩對亞洲地區產生不利的溢出現象，以及地緣經濟割裂加深。

## 瑞銀：中國復甦可緩歐美衰退衝擊

香港文匯報訊（記者 岑健榮）今年首季中國經濟按年增長4.5%，表現好過市場預期。瑞銀財富管理投資總監辦公室最新發表報告，上調中國全年經濟按年增長率之預測，由增5.5%提高到至少增5.7%，消費增速將達高個位數甚至更高。該行續指，中國經濟穩步復甦，可在緩衝發達經濟體增長減速的衝擊上，將發揮主要作用，而中國的復甦進程應有利於亞洲其他經濟體。

### 樓市銷售扭轉萎縮趨勢

瑞銀表示，儘管中國存款數據顯示家庭的儲蓄意願仍然高於消費，不過住房銷售從去年第四季的較上年同期下降29%，大幅反彈至今年第一季的較上年同期增長3%，扭轉之前持續大幅萎縮的趨勢。因此，該行最近上調房地產銷售預測，不再預期該行業將拖累中國經濟增長。隨着房地產市場進一步回穩，消費信心應會改善。該行認為，經濟復甦將不會局限於重新開放的初期受益者。隨着3月通脹進一步回落，加上近期出現金融不穩定的風險較小，決策者可以全力穩定增長。該行認為中國政府將在未來數月加大政策支持力度，藉以確保經濟復甦，但推出大規模刺激的可能性不大，除非經濟數據顯著走軟。綜合各項因素，該行目前預計中國全年經濟的按年增長率將至少達到5.7%（之前預測為5.5%左右），消費增速將達高個位數甚至更高。

### 有利於亞洲其他經濟體

此外，該行表示中國復甦進程應有利於亞洲其他經濟體，如韓國通常是中國消費增長的最大

受益者之一，主要透過直接消費和供應鏈管道，有利經濟體從低點反彈。此外，隨着通脹問題得到解決，消費者信心進一步提升，中國出境旅遊也將從第二季起逐步復甦，而泰國和新加坡將明顯受益，其經常賬平衡可望得到提振。

### ING：中國或推刺激方案

不過，ING銀行大中華經濟師彭蕭曉則從最新的4月中國製造業採購經理人指數（PMI）表現來分析，認為4月PMI出乎意料地錄得49.2，意味製造業出現收縮，且大部分分項指標亦顯示今次萎縮並非短期偏差。數據顯示疲弱的出口市場或已經開始影響中國的國內經濟，因製造業弱勢容易波及服務業。故此，她預期中國政府將會推出刺激方案以振興製造業和服務業。其中一項措施或會是重啟電動車補貼，從而推動汽車銷售和生產。另一項措施可能是加快基礎設施投資，以同時推動製造業和建造業活動。



◆內地房地產市場進一步回穩，有助消費信心改善，帶動整體經濟。 中新社