

上季GDP跌1.4% 港陷技術衰退

本地經濟將改善 惟恐外需弱續拖累出口

環球經濟惡化拖累本港出口，本港第二季本地生產總值（GDP）預估數字按年跌1.4%，雖較首季跌3.9%改善，但遠遜市場預期的跌0.2%，且連續兩季收縮，陷入所謂的技術性衰退。政府發言人形容，本港經濟在第二季雖有所改善，但改善程度較預期小。第二季GDP下跌，主要是由於季內對外貿易表現疲弱。先進經濟體通脹高企，主要央行加大力度收緊貨幣政策，致使環球需求減弱，在下半年會拖累本港的出口。財爺近日已警告稍後將下調全年經濟增長預測。

◆ 香港文匯報記者 莊程敏

據政府統計處昨公布，按GDP各個主要組成部分分析，本港經濟在第二季多個範疇有所改善。其中，私人消費開支與上年同比大致維持不變，第一季則下跌5.8%。政府消費開支繼第一季上升6.7%後，第二季上升13%。本地固定資本形成總額第二季跌幅收窄至3%，第一季跌幅為7.8%。服務輸出上升1.8%，第一季則下跌2.9%。不過，貨品出口總額則錄得8.6%跌幅，較第一季4.5%的跌幅加劇。

最新的第二季GDP為連續兩季負增長，按一般的經濟學定義，本港經濟已進入所謂的「技術性衰退」。而本港經濟的上次衰退，是發生在2019年及2020年，當時自2019年第三季至2020年第四季，GDP連續六季錄得負增長。

內地進一步復甦將有幫助

政府發言人昨指，隨著本地疫情普遍改善和社交距離措施繼而放寬，加上政府各項支援措施的幫助，本地活動略見恢復。但近期確診數字回升和金融狀況收緊，影響了季度後期的復甦勢頭；而外圍方面，環球需求減弱及內地與香港之間的跨境陸路貨運往來持續受阻，對香港的出口造成嚴重影響。政府表示，會在8月12日公布第二季香港GDP修訂數字和2022年全年GDP的修訂預測。

展望未來，政府發言人指出，全球經濟前景惡化將在今年內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，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。內地經濟應會進一步復甦，雖然未必能完全抵消先進經濟體轉差的影響，但如果內地與香港之間的跨境陸路運輸持續改善，或能為香港的對外貿易提供一些緩解。

關注金融狀況收緊對消費影響

政府又預期，本地經濟活動將進一步恢復，但程度將視乎疫情發展，以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。

財政司司長陳茂波近日已多次就第二季經濟放緩情況吹風，預告本月中對全年經濟預測進行覆檢時，將會略為下調預測。事實上，政府在今年5月中時已經將全年經濟增長預測，由原來的2%至3.5%，下調至1%至2%，如果再次調低，將會是3個月內兩度下調預測。香港大學香港經濟及商業策略研究所日前則預測，本港第三季GDP將溫和增長1.5%，2022年全年增長0.5%至1.3%。

環球不景加息仍為未來風險

恒生銀行經濟研究部主管兼首席經濟師薛俊昇表示，第二季經濟負增長，主要反映外圍環境轉差的影響。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，也窒礙了本地消費及投資復甦的步伐。他預期，環球經濟不景氣，以及主要央行進一步收緊貨幣政策，繼續是下半年本港經濟面對的下行風險。

不過，薛俊昇認為，政府周日（8月7日）發放新一期消費券，加上防疫措施有望逐步放寬，或有助稍後的零售銷售市道持續改善。事實上，第二季經濟已較第一季改善，預計下半年表現會較上半年有所好轉。但具體經濟復甦速度仍要視乎外圍環境、主要央行收緊貨幣政策速度及未來疫情發展而定。

基金公會：冀優化與內地互聯互通計劃

香港文匯報訊（記者 曾業俊）新一屆特區管治班子上場，香港基金公會提出多項建議，盼望政府多方面推動與內地互聯互通計劃的發展，進一步促進粵港澳大灣區金融業的融合。

投資基金公會主席鄒建雄昨指出，「跨境理財通」可拆牆鬆綁，取消基金的銷售規模不可超過總資產規模50%的規定，並取消不得轉授投資職能的規定。「跨境理財通」可增加產品種類，容許提供投資建議。至於「ETF通」則可擴闊產品種類，納入在其他市場註冊、及投資在其他市場及資產類別的ETFs。計劃下，跨境匯款須以人民幣進行，以促進人民幣國際化。

盼增加外資在內地股債佔比

另外，「滬港通」、「深港通」及「債券通」有不少規定及操作安排不符最佳國際慣例，導致操作流程複雜，影響效率，帶來額外成本，令基金經理很難大幅增加投資內地市場的規模。例如「滬深港通」不容許大宗交易，亦無法於假日交易；「滬深港通」的投資者無法參與A股上市認購；新上市的公司不能作為「滬深港通」的投資標的，標的範圍太窄。至於「債券通」的產品範圍有限，操作仍有不少技術障礙。

鄒建雄認為，在內地股票及債券的市值中，海外投資者現時的佔比僅約3%至5%，佔比與中國經濟及資本市場在全球的重要性並不匹配，未能充分反映中國經濟和資本市場的規模和重要性。參考其他新興市場經驗，外資的佔比應至少達20%至30%。若可共同精簡程序，解決技術障礙，相信可讓海外投資者更高效、更便捷投資中國資本市場，在未來數年他們的佔比可以增加兩至三倍。

倡允內地養老金投資強積金

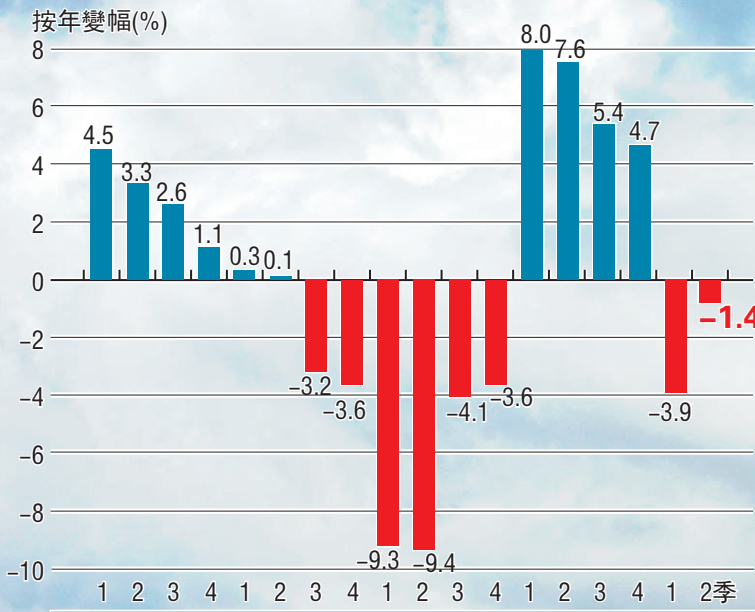
對於本港基金業新動力，鄒建雄建議允許內地養老金制度的第二支柱及第三支柱投資香港強積金「核准匯集投資基金」，因為該基金主要為退休而設，並受嚴格監管，其投資範圍、政策及策略尤為審慎且風險可控。香港強積金基金經理將可透過第二及第三支柱協助內地老百姓建立多元的投資組合，投資不同資產類別及市場。第二支柱中的企業年金由2004年發展至今，去年底資產已達約2.6萬億元人民幣，而職業年金則約1.8萬億元人民幣。

另外，疫情下基金業面對不少挑戰，鄒建雄提到，金融業人員能夠免檢往返香港，是作為國際金融中心的基本條件，外國主要金融城市現時已不設人員往返隔離，他認為香港的防疫政策需要與外國金融城市看齊，才能恢復本港作為金融中心的吸引力。公會籲請特區政府闡明新冠退場政策及路線圖，讓香港盡快回復正常。



◆ 鄒建雄（左）希望「跨境理財通」可拆牆鬆綁。 記者曾業俊 攝

香港近年GDP季度表現



資料來源：香港大學、政府統計處

◆ 港止季貨品出口總額插8.6%↓跌幅加劇。 資料圖片

次季GDP組成部分普遍改善

	私人消費開支	政府消費開支	本地固定資本形成總額	貨品出口(離岸價)	貨品進口(離岸價)	服務輸出	服務輸入
第一季	-5.8%	+6.7%	-7.8%	-4.5%	-5.9%	-2.9%	-3.8%
第二季	0.0%	+13.0%	-3.0%	-8.6%	-6.2%	+1.8%	-0.7%

資料來源：政府統計處

鐘錶商：美國不濟影響港出口

香港文匯報訊（記者 莊程敏）本港經濟連續兩個季度收縮，主因外貿出口表現疲弱。從事鐘錶業的連年集團執行董事劉榮濤在接受香港文匯報訪問時亦深有感觸，他指出，該公司的鐘錶主要出口至美國，美國近年通脹嚴重，加上經濟表現不太好，影響了消費者的信心，客戶採購比以往審慎。

劉榮濤對下半年的出口情況不樂觀，因今年的訂單已經接完，下半年的訂單較去年減少了6%至7%。他補充，前年的基數低，去年已有反彈，故今年的數字難錄得增幅。早前曾寄望美國有機會取消部分中國貨的關稅，但至目前都無措施公布，對廠商而言是「好夢落空」。

未復常通關窒礙出差 生意被搶

同時，內地早前因疫情對上海採取封控等措施，亦令內銷情況轉差，很多客戶都積壓存貨。劉榮濤預計，利潤空間只會愈來愈低，因下游的配件漲價，但客戶允許其加價的空間卻非常有限，令利潤降低。

劉榮濤續指，目前正在接明年1至2月的訂單，訂單量與今年初相若，寄望明年第三季疫情會進一步舒緩，市場對通脹憂慮消散，出口情況可以好轉。他表示：「目前香港與很多國家如歐美等仍未恢復正常通關，即使回港後仍需隔離，公司仍會派人出去海外國家『接單』，若太長時間無法往海外公幹，很多訂單都會被搶走。」

專家：內地出口好轉香港受惠

中大劉佐德全球經濟及金融研究所常務所長莊太量接受香港文匯報訪問時指出，外貿佔香港GDP達17%，內地有10%出口經香港轉口，內地與香港的出口息息相關，內地6月的出口已有大反彈，相信到7月也會在香港的出口數字上反映，會「觀返」。而近兩年歐美對中國貨品的進口亦有急升的趨勢，相信內地的出口仍然樂觀，從而會帶動本港的轉口貿易。加上8月有消費券效應，金融方面亦似見底，整體而言，他對本港第三季情況持樂觀看法。

對港經濟樂觀 全年料增長1%

莊太量又提到，雖然本港失業率下跌，但整體就業人數卻較去年減少約10萬，可能與人口老化、人口流動等因素有關，「少了人工作，對GDP也會有負面影響。」政府5月時已將全年經濟增長預測由原來的2%至3.5%，下調至1%至2%，他認為，「按目前情況看，上半年是負5.3%，下半年需要增長9.3%，全年才能有4%增長，這有點難達到，故全年為負增長的可能性存在。」但他個人傾向比較樂觀，預計全年能達1%增長。

經濟差港匯弱 港股無力升

香港文匯報訊（記者 周紹基）經濟差港匯弱，金管局昨再承接26.69億港元沽盤，使銀行體系結餘將於周三跌至1,510.22億港元。自5月12日凌晨起，金管局已26度接錢，共買入1,772.3億港元。在資金流走壓力下，恒指昨表現反覆，分析認為目前大市欠缺利好消息，仍處短期待變格局，但由於港股現時的低估值及憧憬內地推出穩經濟政策，令大市有一定的支持力度。

低估值及憧憬內地政策利好

港股昨早段曾跌約272點低見19,883點，午後卻回升94點，全日僅升9點收報20,165點，反映大市欠缺方向，成交也只有1,150億元。

重磅股方面，阿里巴巴(9988)被美國列入有除牌風險名單，股價連跌第4日，失守90元水平，雖然該公司稱，將努力保持同時於紐交所和港交所上市，但股價仍要跌3.8%。不過，滙控(0005)中期業績優於預期，並公布在2023年起回復派發季息，股價即抽升5%令港股收復失地。



◆ 港股表現反覆，昨一度跌272，曾失守二萬關，成交1,150億元。 中新社

第一上海首席策略分析師葉尚志指出，港股繼續弱勢震盪，市場氣氛仍有待改善。恒指先跌後回穩微升不足10點，繼續考驗20,200點的圖表技術支撐力，短期待變格局依然處於關鍵時刻。不排除港股仍有波動機會，但是現水平的安全邊際依然是可以的，估值以及政策方向的優勢，仍將是支撐港股根本因素。

葉尚志指出，在衰退的交易邏輯下，高息股和成長股是相對比較好的品種選擇，而周期股由於跟經濟周期關連度比

較大，宜避開。

後市仍弱 但再跌空間有限

招銀國際策略師蘇沛豐亦表示，市場對美國加息預期，近期出現降溫，相信會限制大市再跌的空間，但由於未有新的利好消息出台，加上地緣政局影響，使近期市況依然偏弱，惟他預期後市跌幅有限。滙控計劃明年恢復派季度股息，也使子公司恒生(0011)向好，雖然恒生上半年純利按年倒退46%，但股價仍升3%。

疫情持續拖累澳門博彩業，澳門當局公布，7月份博彩毛收入為3.98億澳門元，按年大跌95.3%。首7個月博彩毛收入為266.68億澳門元，按年下降53.6%。不過，澳門疫情受控，社區已連續9日「清零」，澳門宣布公共部門今日起恢復正常運作，同時解除禁止堂食等防疫措施，美容院、健身室、酒吧、卡拉OK及戲院等場所可恢復營業。消息令濠賭股普遍向好，金沙(1928)升0.3%，永利(1128)升0.6%，新濠(0200)升0.2%，其他賭場股跌幅都少於1%。