

消費投資出口服務業增長加快 港經濟復甦勢頭穩固

香港受惠「一國兩制」的獨特優勢和優質營商環境，經濟復甦勢頭穩固，特區政府昨公布第二季經濟增長預估數字，季內受到個人消費、政府消費開支、投資（固定資本）、出口及服務業等經濟各主要組成部分均增長加快，第二季GDP上升3.1%，連升10個季度，高過市場預測的2.8%升幅，也高過第一季經調整的3%升幅。不過，政府發言人昨指出，美國加徵關稅、減息步伐不明朗，以及「搶出口」效應預期會在今年稍後時間消退，這些因素的變化將仍會影響香港的經濟表現。

●香港文匯報記者 莊程敏

特區政府統計處公布，第二季香港經濟各主要組成部分增長加快。其中，私人消費開支第二季按年上升1.9%，第一季則下跌1.2%。政府消費開支第二季按年升2.5%，升幅較第一季的0.9%加快。本地固定資本形成總額繼第一季上升1.1%後，在第二季與上年同期比較上升2.9%。第二季貨品出口總額按年上升11.5%，升幅較第一季的8.4%進一步加快。貨品進口第二季實質上升12.7%，而第一季的升幅為7.2%。服務輸出第二季上升7.5%，服務輸入則上升7%。

政府發言人昨表示，在出口表現強勁及本地需求改善的支持下，本港經濟在第二季繼續穩健擴張。根據預估數字，第二季實質本地生產總值按年增長3.1%，略高於上一季的增幅。經季節性調整後按季比較，第二季實質本地生產總值進一步上升0.4%。而第一季的實質本地生產總值則由升3.1%調整為升3.0%。

私人消費開支連跌四季復增長

特區政府分析指出，按主要開支組成部分看，外部需求表現強勁，加上美國關稅措施暫時有所緩和帶動「搶出口」效應，整體貨物出口增長加快。受惠於訪港旅遊業強勁增長、跨境運輸量進一步擴張，以及金融及相關商業服務活動在本地股市暢旺下表現活躍，服務輸出繼續顯著擴張。本地方面，受本地消費市場回穩所支持，私人消費開支在連續四季下跌後恢復溫和增長。同時，整體投資開支隨着經濟擴張而進一步上升。

展望未來，發言人表示，亞洲尤其是內地經濟持續穩步增長，加上特區政府多項提振消費氣氛、吸引投資、開拓多元化市場，以及推動經濟增長的措施，將會繼續為香港各個經濟環節提供堅實支持。然而，外圍環境不確定性依然高企。美國近日重啟加徵關稅，將對全球貿易流向、當地經濟活動及通脹增加壓力，同時美國減息步伐並不明朗亦會影響投資氣氛，本港經濟往後的表現將在一定程度上取決於這些因素如何演變。

港整體競爭力和吸引力正增強

財政司司長陳茂波日前在網誌亦提到，本港經濟持續轉型升級，近年有數個趨勢頗為明顯，包括（1）本港經濟持續增長；（2）資金持續流入，金融市場氣氛向好，住宅樓市也趨向穩定；勞工生產力有所提升，反映香港整體競爭力和吸引力正不斷增強。最近啟德體育園的「香港足球總會」及會展「香港動漫電玩節」，吸引大批海內外粉絲，帶動相關產品銷售及造就商機；5月份零售銷售量錄得14個月以來首次按年增長，顯示消費市場呈初步回穩跡象，6月數字亦審慎樂觀。

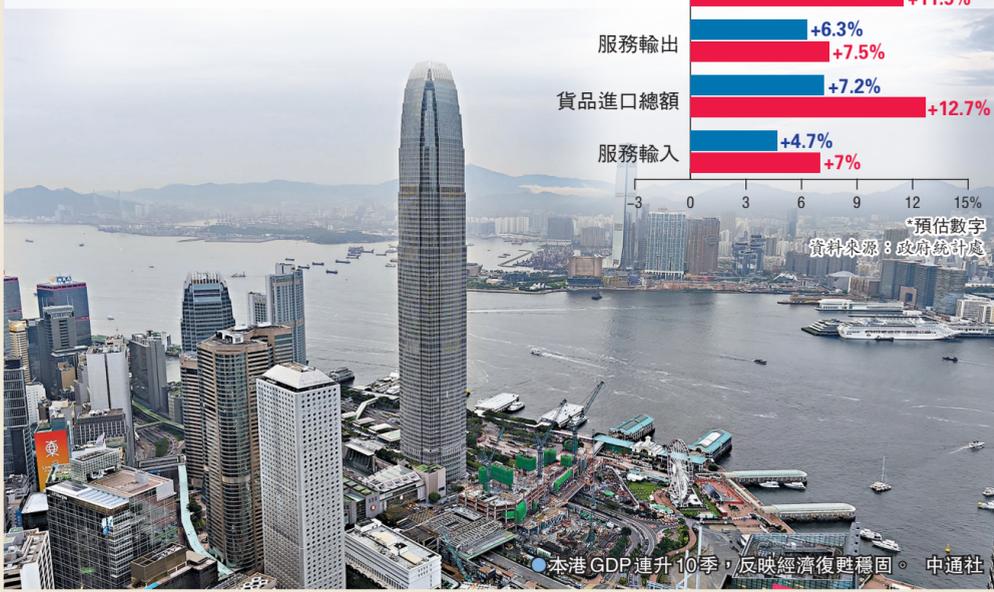
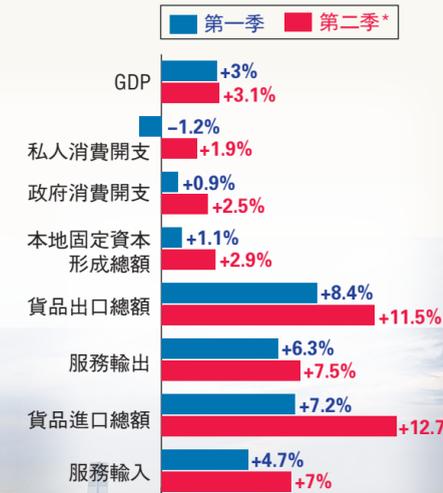
他稱，政府過去一段時間全力全速發掘經濟新增長點，大力支持創新科技的發展，正正是希望抓緊科技創新帶來的發展，通過吸引更多企業落戶及本地企業的擴張，創造更多優質和高技術的就業職位，並對其他類型工作崗位的需求提供支持；未來政府致力開拓更多海外新市場、尋找新的合作夥伴、發展供應鏈管理中心等，讓香港可在這個複雜的地緣政治格局下靈活把握發展機遇。

今年第二季GDP修訂數字及全年GDP修訂預測，政府將會在8月15日公布。

港次季GDP連升十季 3.1%勝預期



香港次季GDP增速加快(按年)



●本港GDP連升10季，反映經濟復甦穩固。中通社

廠商會：零售業挑戰仍多 需加速轉型

香港文匯報訊(記者 莊程敏) 本港第二季GDP增長勝預期，經濟各主要組成部分都增長加快，連已經連續四個季度下跌的私人消費，在第二季亦轉升1.9%。不過，廠商會會長盧金榮昨對香港文匯報表示，目前本港要克服的挑戰仍多，本地消費勢頭亟待鞏固，同時租金及人力資源成本居高不下，政府仍需加把勁增加經濟動能，而業界亦需數碼轉型、提升服務體驗、開拓銀髮市場，以及發展IP經濟等方面入手，發掘新機遇及提升競爭力。

盧金榮以零售業為例，目前面臨多重轉變及挑戰，包括電商競爭加劇、本地消費外流、旅客消費模式轉變，以及持續高企營運成本等。他認為，香港零售業，尤其是中小型零售商的數碼化步伐仍然較為滯後，但隨着愈來愈多市民習慣網上購物，建議零售商盡快發展電商業務，方便消費者的同時，更重要的是做好用戶

數據分析，從客戶的購買歷史和瀏覽行為等數據，掌握他們的消費習慣、喜好和需求，提供更加個性化的品和服務，提高消費者忠誠度。

訪港旅客續增 彌補消費力外流

他續指，雖然零售業正面臨種種挑戰，但同時也有不少利好行業發展的因素，其中之一，是訪港旅客持續增加，今年首5個月旅客人次約有2,000萬，其中，內地旅客按年增加約10%，海外旅客增長更達18%，有助彌補消費力外流所帶來的影響。

法國外貿銀行亞太區高級經濟學家吳卓殷則指出，本港零售現時復甦情況只是集中在一些與旅遊相關的行業，其他與本地居民相關的消費，仍未回復至過往水平，市民外遊及網購盛行等因素，仍然困擾本地的零售業。不過，他認為，關稅戰不及預期般嚴重，加上政府推出

帶動旅遊措施，都有助增加消費。

預期餘下兩季經濟表現不會太差

對於下半年本港經濟的表現，吳卓殷預期餘下兩季的經濟表現不會太差，可能仍會有2.8%或以上水平增長，但要視乎多項因素，包括美國減低步伐、關稅戰的走勢，以至本港是否能夠將上升的旅客數字，轉化為消費。出口方面，不少出口商提前出貨，有助推動經濟增長。

中金公司中金研究院董事總經理趙揚亦指出，香港GDP已連續十個季度錄得正增長，充分展現其經濟的不凡韌性。隨着全球地緣政治政策塑造新的經濟格局，香港作為國際金融中心，雖面臨多項挑戰，卻同時蘊含發展新機遇。穩定的經濟環境有助國際社會持續看好香港，進而提振本地就業市場與服務業，推動香港經濟邁向更全面的復甦。

北都區拓高增值工業 馬時亨：助港經濟更平衡

香港文匯報訊(記者 蔡競文) 特區政府日前發表新一份《香港營商環境報告》，香港貿易發展局主席馬時亨昨在電台節目上表示，報告充分展現香港的營商優勢及現時發展，包括資金自由進出及金融制度穩定，特別是香港在「一國兩制」下「背靠祖國、聯通世界」，能協助外資企業進入內地市場；又強調對比東南亞地區以至全世界，特區政府的廉潔高程度屬數一數二。

解決土地不足助工業發展

在訪談中，馬時亨將香港與瑞士作比較，指

出兩地人口總數相若，並同樣在金融、旅遊及創科領域表現出色，但瑞士的優勢之處在於着重工業發展，特色產品涵蓋鐘錶和藥妝等；惟香港較側重發展金融業，有關行業佔香港本地生產總值約25%，各行業分布不均。香港工業因成本太高而北移，相信北部都會區將有助香港發展高增值工業，同時解決土地短缺問題。

他舉例說，多年前一間芯片公司因香港土地不足而轉往上海落戶，反映土地問題限制工業發展，而北部都會區的規劃正可彌補這一不足。他兩周前視察該區，對其前景表示樂觀。馬時亨又提到，香港貿發局、香港投資推廣

署及香港經濟貿易辦事處「三位一體」推動貿易的協同效應，進一步強化香港的營商環境。面對中美關稅戰，他指香港以往主要與歐美市場貿易，現時需調整策略，開拓東南亞、南美及非洲等新興市場。尤其最近內地取消非洲國家商品進口關稅，香港應把握機會發展成為中國與非洲之間的貿易中介角色，促進非洲商品經香港進入內地市場。

此外，美國將於9月29日起終止所有國家及地區小額包裹免稅待遇，馬時亨則認為需進一步研究其對貿易、供應鏈及航運的影響，暫難評估對跨境電商及物流策略的具體衝擊。

外匯基金勁賺1944億 創歷來上半年新高

香港文匯報訊(記者 馬翠媚) 金管局昨公布「成績表」，外匯基金上半年勁賺1,944億元，其中股債匯和另類投資均賺，甚至未計第二季的其他投資收益，已創歷來上半年新高，半年成績亦幾近追平去年全年錄得2,190億元投資收入。金管局總裁余偉文則提醒，下半年的投資環境仍然非常不明朗，倘貿易摩擦和地緣政治局勢惡化，不但會令全球經濟增長放緩，亦可能觸發市場樂觀情緒在短時間內逆轉，引致金融市場的大幅波動，強調局方會作出適當的防禦性部署，並維持高流動性，亦會持續多元化投資。

外匯基金次季投資收益擴大，收入重上千億元水平。單計次季，外匯基金投資收益為1,152億元，按年增長1.4倍。受惠外匯由虧轉盈，收益達到438億元，債券收益升5%至347億元，不過港股收益跌26%至65億元，其他股票就升1.6倍。總結上半年，外匯基金投資收入1,944億元，按年增長76%，當中債券投資收益753億元，按年升30%；港股投資收益229億元，同比急升近2.5倍；其他股票投資收益274億元，同比跌近43%；非港元資產外匯估值上調568億元。

美元走弱 令外匯估值上調

外匯基金上半年錄得不俗的投資收益，余偉文解釋，受惠主要的資產類別如債券、股票和

另類投資均錄得正回報，此外美元兌主要貨幣在上半年走弱，亦為外匯基金資產帶來可觀的外匯估值上調。他提到，上半年受到貿易壁壘和摩擦升溫，以及中東地緣政治緊張局勢惡化的影響，全球金融市場出現了顯著波動。尤其是在美國政府於4月初宣布一系列激進關稅措施後，全球金融市場出現大幅拋售，股市和債市均曾急劇下挫。標普500指數在4月3日起數天內一度下跌約12%，10年期美國國債收益率亦曾在4月一周內急升50個基點至約4.5厘，這一上升幅度是自2020年新冠疫情危機以來的最大單周變動。

不過，余偉文指，隨着美國與主要經濟體在關稅問題上的磋商出現階段性進展，令投資者信心回穩，全球股市回升。而受惠於資金流入港股，恒指上半年亦錄得了約20%的升幅。債市方面，美聯儲在上半年維持貨幣政策目標不變，美元債券收益率繼續處於較高水平，為外匯基金持有的債券組合帶來不錯的利息收入。他亦坦言，上半年外匯基金的投資收益中，有相當部分來自外匯估值的上調，但估值變化未必能在下半年持續，不過局方會繼續堅守保本先行、長期增值的原則，謹慎靈活地管理外匯基金。

債券回報下半年或能維持

外匯基金上半年投資收入1,944億元，其中

債券同外匯的貢獻最大。展望下半年有關動力能否持續，臻享顧問董事總經理王良亭估計，計入債券投資的短年期債券息率應有4厘以上，外匯基金持有較多歐元，美元自年初偏弱，外匯投資因此錄得較快升幅。他亦看好，債券下半年對外匯基金繼續有顯著貢獻，不過外匯則可能相對波動，主因美元近期低位反彈，歐元下半年反彈幅度或不及上半年。他又認為，美股近期似乎追落後，料下半年其他股票收入表現或優於港股表現。

另外，外匯基金支付予財政儲備存款與特區政府基金及法定組織存款的息率為4.4%，上半年相關費用分別為85億元及83億元。

外匯基金投資表現(億元)

項目	2025年第2季	2025年第1季	2024年第2季
香港股票	65	164	89
其他股票	302	(28)	115
債券	347	406	328
外匯	438	130	(115)
其他投資	--	120	61
投資收入	1,152	792	478

註：()為虧損 整理：記者 馬翠媚

港樓價回升 負資產按季減近三千宗

香港文匯報訊(記者 黎梓田) 近月關稅戰緩和、銀行拆息回落，加上特區政府多管齊下增加經濟新動能，帶動樓價連升3個月，連帶樓市負資產亦下降。金管局昨公布，第二季負資產住宅按揭貸款宗數降至37,806宗，較第一季末為40,741宗，減少2,935宗。這些個案主要涉及銀行職員的住屋按揭貸款或按揭保險計劃的貸款，而這類貸款的按揭成數一般較高。

負資產住宅按揭貸款涉及的金額由第一季末的2,059億元，減少至第二季末的1,902億元。負資產住宅按揭貸款中無抵押部分的金額由第一季末的164億元，減少至第二季末的143億元。第二季末拖欠3個月以上的負資產住宅按揭貸款比率為0.21%，相較第一季末的0.17%，仍維持於低水平。

經絡按揭轉介首席副總裁曹德明昨表示，本港業主還款能力一直處於穩健水平，負資產個案中超過3個月未償還按揭貸款的拖欠比率為0.21%，雖然有所上升，但仍屬低水平，顯示絕大部分業主的供款能力仍穩健。他提醒有意置業之人士仍要衡量自身經濟及供款能力，按揭成數避免借太盡，緊記按時供款以及預留至少半年的後備資金。

港拆息年底或回落利樓市

曹德明續指，雖然近月拆息反覆向上，本港銀行亦維持最優惠利率不變，預期美聯儲最快於第四季開始進行年內首次減息，屆時港拆息或將跟隨回落，港銀亦有下調最優惠利率(P)的空間，息口持續回落有利經濟進一步復甦，將為樓市帶來提振作用，並將逐步加快用家及投資者入市步伐。曹德明指，如樓市下半年繼續回穩，負資產個案仍有回落空間。