

# 特區政府：中東衝突增不確定性 經濟有下行風險 港維持原GDP增長預測 消費就業股樓料續向好

香港首季經濟增長強勁，實質本地生產總值按年強勁增長5.9%，與預先估計的相同，高於去年第四季的升4%。經季節性調整後按季升2.9%，與預先估計相同，亦高於上季的1.1%升幅。特區政府表示，增長主要受外貿表現持續強勁和本地需求增強所帶動。政府經濟顧問范婉兒昨於記者會表示，考慮到第一季的實際表現較預期強勁，以及外圍環境的潛在短期不利因素，今年全年實質本地生產總值增長預測維持在財政預算案公布的2.5%至3.5%。由於中東衝突的規模和持續時間的實際結果存在不確定性，經濟增長的風險傾向下行，但相信消費、就業及資產市場持續向好趨勢不變。

●香港文匯報記者 莊程敏



●政府經濟顧問范婉兒(中)相信香港消費、就業及資產市場持續向好趨勢不變。

香港文匯報記者孫嘉蔚攝

范婉兒昨指出，今年第一季亮麗的經濟數字，帶來向上的驚喜，因人工智能(AI)投資和相關產品需求強勁；但同時仍面對未完全顯現的下行情景。例如中東局勢未明，雖然市場預期油價會在年中開始回落，即意味着衝突可能在年中前後緩和或結束；然而若情況不似預期，除油價因素外，亦要考慮對全球供應鏈的潛在影響。

## 失業率改善利私人消費

對於私人消費的趨勢能否持續，范婉兒看法正面。她表示，重要的是勞工市場表現平穩並持續改善。最新的失業率已有所回落，由上季的3.8%下降至3.7%。資產市場整體走勢向上，形勢向好，因此產生正面的財富效應。即使3月通脹略為加快，但整體仍屬非常溫和的水平。她相信，這些利好的因素仍會持續。

展望未來，特區政府認為，香港的經濟前景大致保持強韌。全球對先進電子產品及人工智能相關產品的強勁需求料會支持貨物出口表現。同時，在訪港旅遊業持續興旺、跨境金融活動蓬勃，以及商用服務需求穩定的支持下，服務輸出

應會維持堅韌。相對堅挺的消費氣氛及具韌性的商業前景料會支持本地需求。

## 商業機構對前景較樂觀

相對而言，商業機構對香港經濟前景則較為樂觀，近日紛紛上調對2026年的全年增長預測，如野村由原預測的增3.3%上調至增4.8%；高盛由原預測的增2.4%上調至增4.6%；渣打也由原預測的增3.2%上調至增4.3%；滙豐亦由原預測的增長2.7%上調至增長3.8%，均高於特區政府最新的全年增長3.5%上限。

大新金融集團首席經濟及策略師溫嘉焯昨分析指，本港第一季經濟增長加快，反映內外需改善情況較預期更佳，尤其商業投資保持強勁，公營部門樓宇及建造亦顯著加快，或反映北部都會區等基建加速推進。樓市顯著回穩及股市成交暢旺，亦有助私人消費及樓市和土地相關交易開支；私營部門樓宇及建造相關投資仍持續下跌，或反映發展商對房地產市場前景仍然謹慎。

溫嘉焯續指，內地經濟有回穩跡象，同時中東局勢不穩也可能帶動部分貿易活動暫時轉移至遠東地

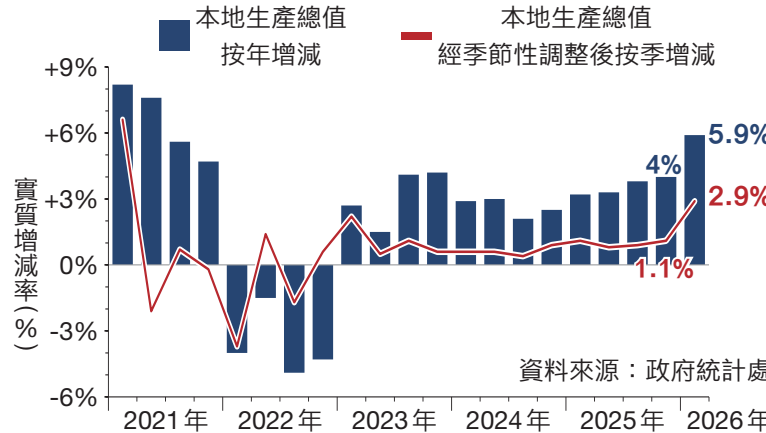
區，企業為控制成本和減低供應衝擊也加快囤積庫存，均為外貿活動帶來支持。展望未來，中東局勢的負面影響或於未來一兩個季度開始浮現，增加香港外貿前景的不明朗性，而私人消費開支改善及樓市回穩或助繼續支持經濟表現。該行上調今年本港經濟增長預測0.2個百分點至2.8%。

## 團結基金籲力促AI成新動力

團結香港基金副總裁兼公共政策研究院執行總監水志偉對第一季的經濟表現感到鼓舞。他認為特別值得留意的是，香港商品出口按年實質增長26.5%，其中輸往東盟市場的出口更達34%。這一亮眼表現充分呼應特區政府推動企業「走出去」，深化東南亞市場布局的政策方向。

另外，在勞工市場方面，水志偉表示，經季節性調整的失業率在第一季微跌0.1個百分點至3.7%，就業情況保持穩健。水志偉期待政府今年第四季公布的人力推算報告，當中會分析人工智能對勞動市場的潛在影響。政府宜及早做好準備，讓人工智能成為推動經濟發展的重要助力，同時協助勞動人口裝備所需技能，順利迎接轉型挑戰。

## 香港經濟今年第一季增長為近五年最強



資料來源：政府統計處

## 油價壓力浮現 政府上調通脹預測

香港文匯報訊(記者 莊程敏)受中東戰事影響，國際油價不斷上升，特區政府預計油價因素將在未來數月繼續傳導至消費物價內與燃料相關的組成項目，故將基本和整體消費物價通脹率的預測分別由財政預算案公布的1.7%及1.8%，向上修訂至2.5%及2.6%。不過，政府經濟顧問范婉兒昨日指出，由於能源及交通相關項目在整體通脹籃子中的比重約8%，雖然油價上升，但其他環節相對可控，並沒有出現明顯而令人憂慮的變化，即使全年去到2.5%，這並不是一個高水平，而是一個非常可控的水平。

## 油價走勢或略高於IMF預測

范婉兒指，根據IMF上月的預測，全球經濟增長率由原先的3.3%下調0.2個百分點至3.1%，當時IMF假設今年全年油價平均約為每桶82美元。若以現時期貨市場及現貨價格來看，布蘭特原油平均價格約為每桶86.6美元至87美元；而按期貨市場目前的交易價格推算，餘下時間的平均價格約為每桶98美元，即今年全年平均價格或約為94美元左右，換言之全年油價可能已略高於IMF當時所預測的水平。

她認為，中東衝突的不明朗因素影響較為直接的是出口，以及部分與投資相關的範疇。中東衝突亦確實影響到部分市場的情緒和信心，不過留意到與人工智能相關的投資及需求，並沒有出現放緩的跡象。

她提醒，相關的風險本身未必一定會實際出現，暫時在4月的狀況中，即使看見鄰近經濟體，例如韓國、中國台灣地區等，這些主要生產晶片或半導體的經濟體，其最近的出口數字仍然相當亮麗。然而，在4月及5月所見到的油價仍處於相對較高的水平，油價的影響有一定滯後，相信第二、三及四季，通脹壓力會逐步浮現出來。

她補充，若未來地緣政治局勢有所緩和，中東衝突真正降溫，國際油價快速回落，主要航路如紅海及附近海峽儘快恢復正常運作，便會根據這些實際情況，動態調整和重新評估全年經濟增長預測。特區政府亦會密切留意中美元首會面之後，能否達成一些具體而實質的安排。

# IMF讚港經濟呈韌性「超級聯繫人」地位穩固



●IMF認為，香港的「超級聯繫人」角色，對於維持其在全球貿易和金融領域中的地位至關重要。

香港文匯報訊(記者 岑健樂)今年首季香港經濟按年增長5.9%，特區政府昨日維持全年增長2.5%至3.5%的預測。國際貨幣基金組織(IMF)同日發布《2026年第四條磋商代表團總結》，讚揚香港經濟增長呈現韌性，去年經濟增長強於預期，作為全球金融中心以及中國內地與世界各地之間「超級聯繫人」的地位也得到進一步鞏固。惟不利因素包括私人投資疲弱和勞動人口參與率下降，同時中東戰事導致的外部需求減弱和金融狀況收緊，將使短期經濟增長有所放緩，預料香港今年經濟增長2.4%，明年及後年分別增長2.4%及2.3%。

## 發揮離岸人民幣中心優勢

IMF指出，香港經濟持續復甦，去年的實質本地生產總值已超過新冠疫情前的峰值。隨着市場氣氛的改善，股權融資和資產管理活動有所加快，進一步鞏固香港作為全球金融中心以及內地與世界各地之間「超級聯繫人」的地位，尤其凸顯其作為領先離岸人民幣中心的主要離岸人民幣中心的角色。此外，IMF表示，儘管面臨商業房地產領域的壓力，銀行體系仍保持充足的資本、穩健的流動性及良好的盈利能力。

IMF認為，在地緣經濟碎片化日益加劇的背景下，香港的「超級聯繫人」角色，對於維持其在全球貿易和金融領域中的地位至關重要。香港持續發揮其作為領先離岸人民幣中心的優勢，通過資本市場互聯互通機制深化與內地的融合，在促進外商直接投資方面發揮着關鍵作用，並受惠於穩健的法律和監管框架。粵港澳大灣區、北部都會區等舉措可以通過促進跨境融合、支持創新及高價值服務業發展，進一步強化「超級聯繫人」這一功能定位。

## 陳茂波稱港經濟前景正面

特區政府與商界歡迎IMF的最新公布。財政司

長陳茂波表示，歡迎代表團就香港經濟持續復甦的評估；至於就IMF提出的不同建議，特區政府會分析研究。展望未來，在全球對人工智能相關電子產品的需求強勁、訪港旅客人次持續增長，以及跨境金融活動活躍等因素利好下，香港經濟增長前景正面。與此同時，政府會密切監察中東局勢的發展，動態評估經濟形勢，靈活應變。

陳茂波又表示，留意到總結報告中關於香港商業房地產的意見。他指出，在新冠疫情後，隨着辦公和消費模式的改變，環球商業房地產市場普遍面對挑戰。因此，政府近年已採取一系列穩定市場的政策措施，包括暫停出售商業用地、鼓勵把空置的合適寫字樓改作學生宿舍等。他表示，目前香港商業房地產市場已趨穩定，交投與承租量大幅上升，價格與租金均趨向平穩。

## 金管局：歡迎支持聯繫匯率

金管局總裁余偉文表示，歡迎代表團繼續支持聯繫匯率制度作為香港金融體系和整體經濟的重要基石。代表團肯定香港穩健的監管框架，並指出其背後有銀行體系充足的緩衝和審慎的營運作為支撐。此外，他表示，金管局感謝代表團肯定香港作為國際金融中心，以及「超級聯繫人」的地位。

## 陳茂波：閩港聚焦「三個圈」加強科技金融合作



●陳茂波在閩港科創項目與金融路演活動致辭時指出，閩港兩地多年來在多個領域持續推進高層次、更全面的交流合作，成果豐碩。

香港文匯報訊(記者 蔡競文)特區政府財政司司長陳茂波昨日出席閩港科創項目與金融路演活動致辭時指出，閩港兩地多年來在多個領域持續推進高層次、更全面的交流合作，成果豐碩。目前在港的閩企超過1,500家，在港上市的共63家，累計集資額超過1,500億港元，總市值逾8,000億港元。國家「十五五」規劃提出，要推動科技創新與產業創新深度融合，他認為閩港可在三個方面，即擴大融資圈、共同拉動更大的創投圈，以及深化科創服務圈的協作，加強科技金融合作，共同促進區域聯動發展，構建優勢互補、高質量發展的新格局。

陳茂波表示，福建產業轉型升級步伐加快，先進製造業持續增強，數智賦能加速，廈門、寧德等全球百強創新集群正快速崛起。與此同時，香港也着力推進以「AI+」和「金融+」賦能創科產業以三千行百業的高質量發展。多年來兩地在多個領域持續推進高層次交流合作，在金融領域，福建企業一直善用香港國際金融中心的優勢，借助本港全鏈條的籌融資選項，加速發展。

## 構建創科全鏈條協同發展

他又提到，去年寧德時代在港上市，成為當時全球最大的IPO(首次公開招股)，香港正是其全球布局業務的啟航點。在創科領域，閩港兩地的合作也不斷深化，高校合作與企業出海以外，更有不少福建科創企業依托香港國際創新科技中心和「超級聯繫人」的優勢，深化在產學研投方面的合作。閩港正共同構建「研發、轉化、產業及出海」的全鏈條協同發展。

## 倡探索跨境知識產權融資

展望未來，陳茂波認為閩港可聚焦下面「三個圈」，加強科技金融合作。第一，擴大融資圈。資金是科創的活水，香港正積極推進知識產權融資，並推出相應的監管沙盒，這與福建激活知識產權擔保價值的政策方向高度契合。閩港兩地可以合作探索跨境的知識產權融資模式，讓福建的專利通過香港平台，獲得國際資金的支持。

第二，共同拉動更大的創投圈。香港過去幾年積極探索「耐心資本」的實踐，通過成立香港投資管理有限公司，引導和拉動長期資本，對接香港和內地的前沿科創領域。閩港兩地都有優質的創科企業和項目，合作空間巨大，可以實現「資金引進」與「企業出海」的雙向奔赴。

第三，深化科創服務圈的協作。科技金融是科創服務業的重要板塊，從信貸到保險，再到擔保和租賃，環環相扣。香港的金融服務擁有國際化的優勢，而福建則有豐富的服務內地創科企業的經驗，兩地可以互學互鑑、優勢互補，共建蓬勃的科創融資生態圈。

# 瑞銀：金融行業興旺 支持商業地產

香港文匯報訊(記者 黎梓田)IMF報告提到香港商業房地產市場低迷，將是導致香港經濟短期下行的風險之一，認為「脆弱性持續，物業價格的進一步調整或對銀行業及整體經濟造成衝擊」。瑞銀亞太區房地產行業研究主管林鎮鴻昨日接受香港文匯報訪問時表示，香港證監會持牌人數上升反映金融業對寫字樓需求有潛在增長，加上近期有大宗商廈交易作價格支撐，認為商業地產市場最壞的時間已過去。



●瑞銀林鎮鴻認為，香港商業地產市場最壞的時間已過去。

## 中環寫字樓租金料漲5%

對於寫字樓，林鎮鴻認為寫字樓價格已形底部，並相對看好中環寫字樓，因為金融業目前發展較好，有較高意欲承租，而近期整體的租金及空置率亦出現改善。該行估計今年寫字樓租金持平，而中環寫字樓則會漲3%至5%。

另據香港證監會持牌人數的統計數據，4月同比增加4.5%達到4.4萬人，反映金融業對寫字樓需求有潛在的增長。而對沖基金、量化基金相關需求增加得較快，這些基金對優質寫

字樓要求較高，而且對租金敏感性較低，所以預計中環寫字樓租金會先上升。

林鎮鴻提到，由於寫字樓市場低迷，發展商近年甚少發展或興建寫字樓，在需求增長和供應減少同時出現的情況下，對於寫字樓租金和價格形成支撐。

事實上，根據戴德梁行上月發表的報告，香港甲級寫字樓市場氣氛保持正面，第一季新租務錄得約86.6萬方呎，當中銀行及金融和保險業佔新租面積的70%以上。雖然整體淨吸納量

降至21.71萬方呎，但仍是連續第十季保持正數。而整體租金水平按季升2.4%，則為2019年第一季以來首次連升兩季。

## 留學潮回流潮利好住宅

此外，林鎮鴻亦表示看好住宅市場，判斷今年香港樓價上漲5%至10%，主要由租金驅動，而最近租金持續上升，料漲勢會持續至未來2年至3年。他指出有當中三大原因：首先是香港教育制度吸引內地專才家長。內地考高1,350萬個學生，只有2%能考進985大學。反觀香港DSE只有4萬個學生，考進頭三家大學高達21%，難度是10比1的關係。

第二是移民回流潮，過去數年有30萬人離開香港，當中24萬人前往英國是為了英國公民5+1政策，到明年第一批香港人拿到護照後可能會回流。第三是未來地產供給會減少，因為近幾年賣地和新動工量大幅減少，一般房地產開發周期為5年至6年，即意味短中期住宅供應會受到減少。