



香港特別行政區政府

2014 年半年經濟報告  
&  
2014 年全年修訂經濟預測

二零一四年八月十五日

# 最新經濟評估

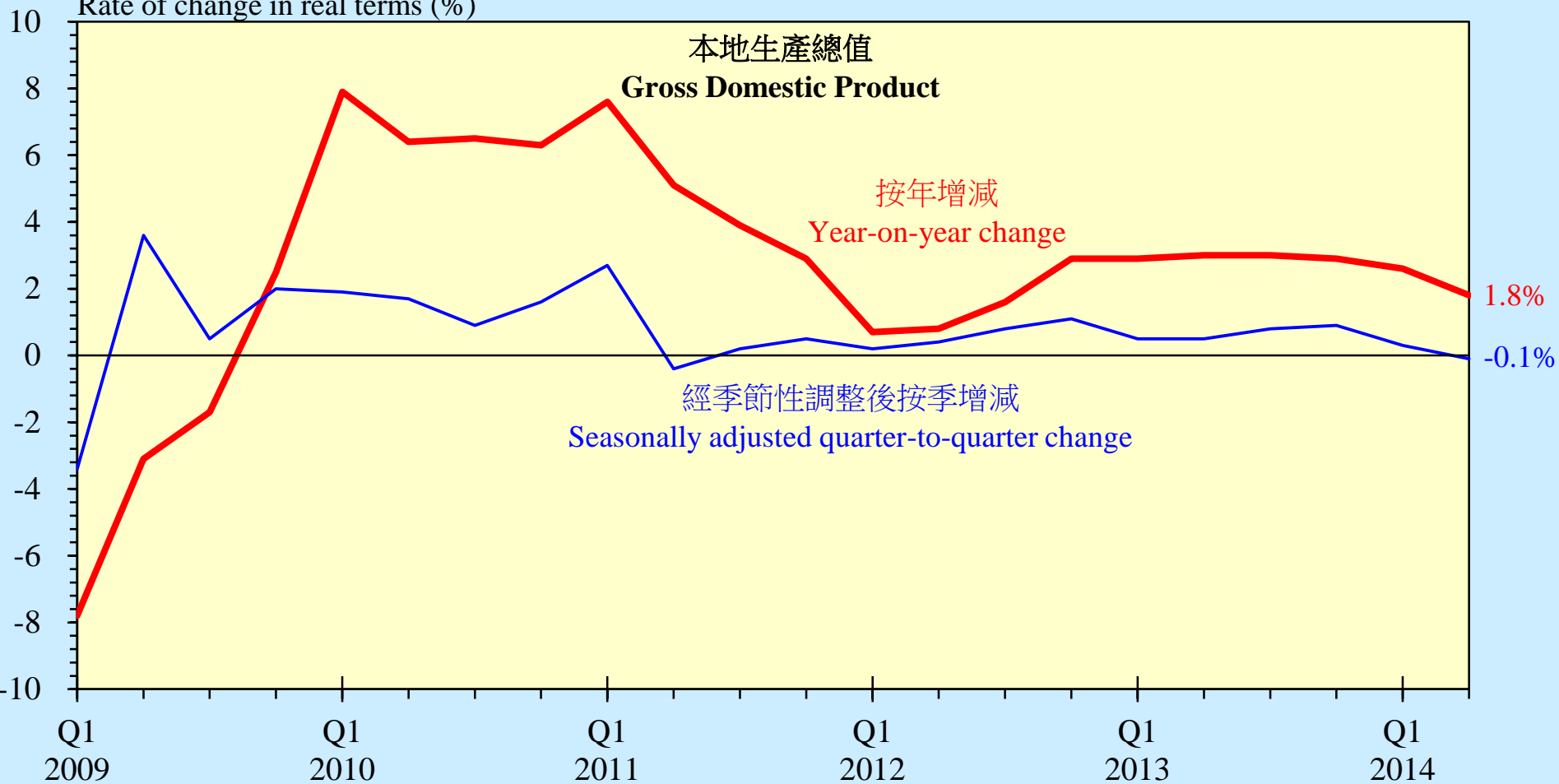
- 第二季香港經濟進一步放緩
- 旅客消費劇減、本地需求增長動力同告減弱；僅貨物出口有微弱改善
- 即使預期下半年表現回穩，全年經濟增長預測亦要下調
- 內外經濟環節的下行風險都有所增加
- 樓市交投再趨熾熱；樓市泡沫風險仍然顯著

# 2014年第二季經濟表現

# 2014年第二季經濟進一步放緩

實質增減率 (%)

Rate of change in real terms (%)

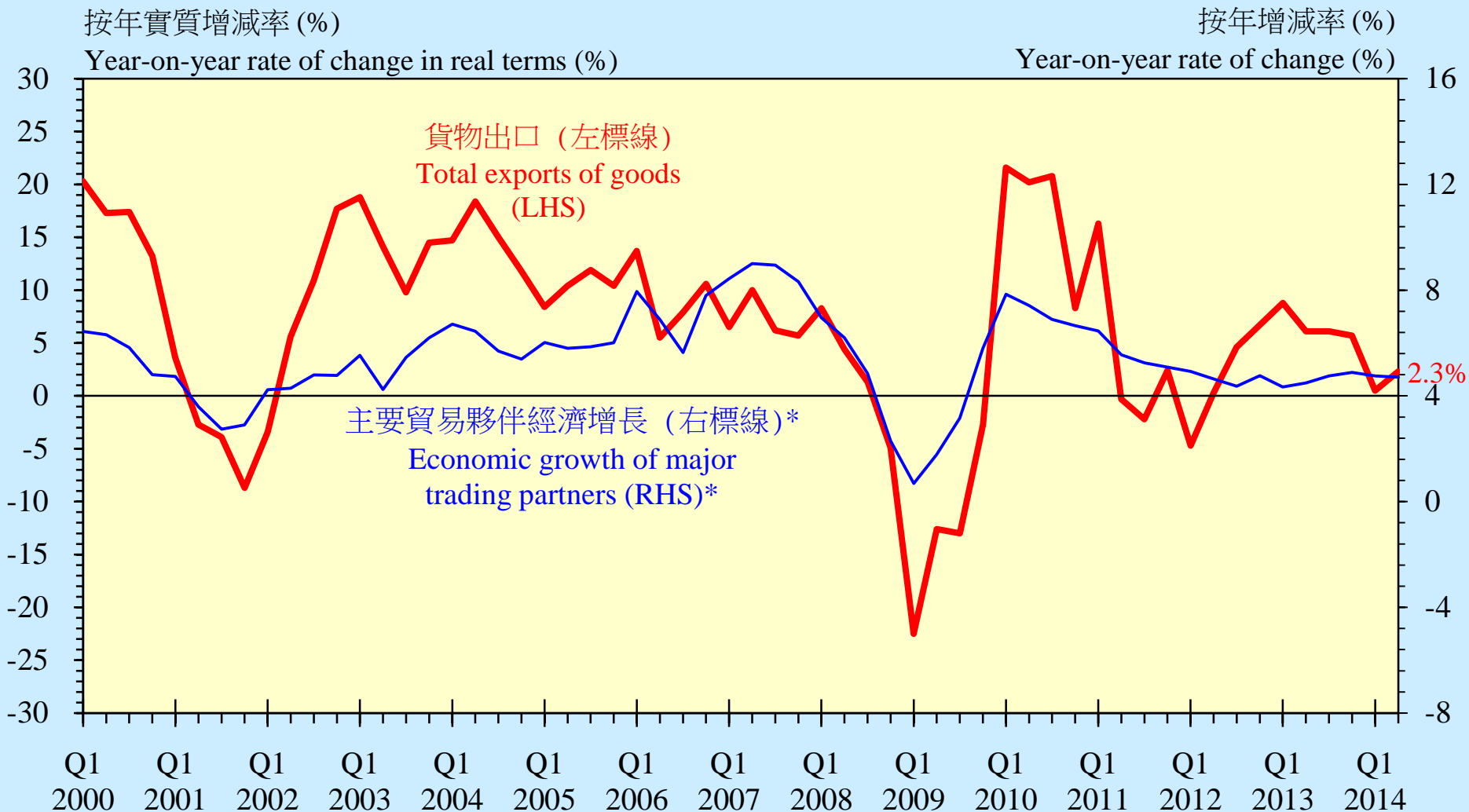


## 內外需求對香港經濟增長的貢獻

	內部需求 (%)	貨物及服務淨出口 (%)	香港經濟增長 (%)
2004-2008	4.0	2.3	6.3
2009	0.5	-2.9	-2.5
2010	6.5	0.3	6.8
2011	6.1	-1.3	4.8
2012	3.7	-2.2	1.5
2013	3.9	-1.0	2.9
2014 Q1	2.4	0.2	2.6
Q2	2.1	-0.3	1.8
<hr/>			
Q2相比Q1的變化	-0.3	-0.5	-0.8

# 對外貿易環節

# 貨物出口增長略為加快

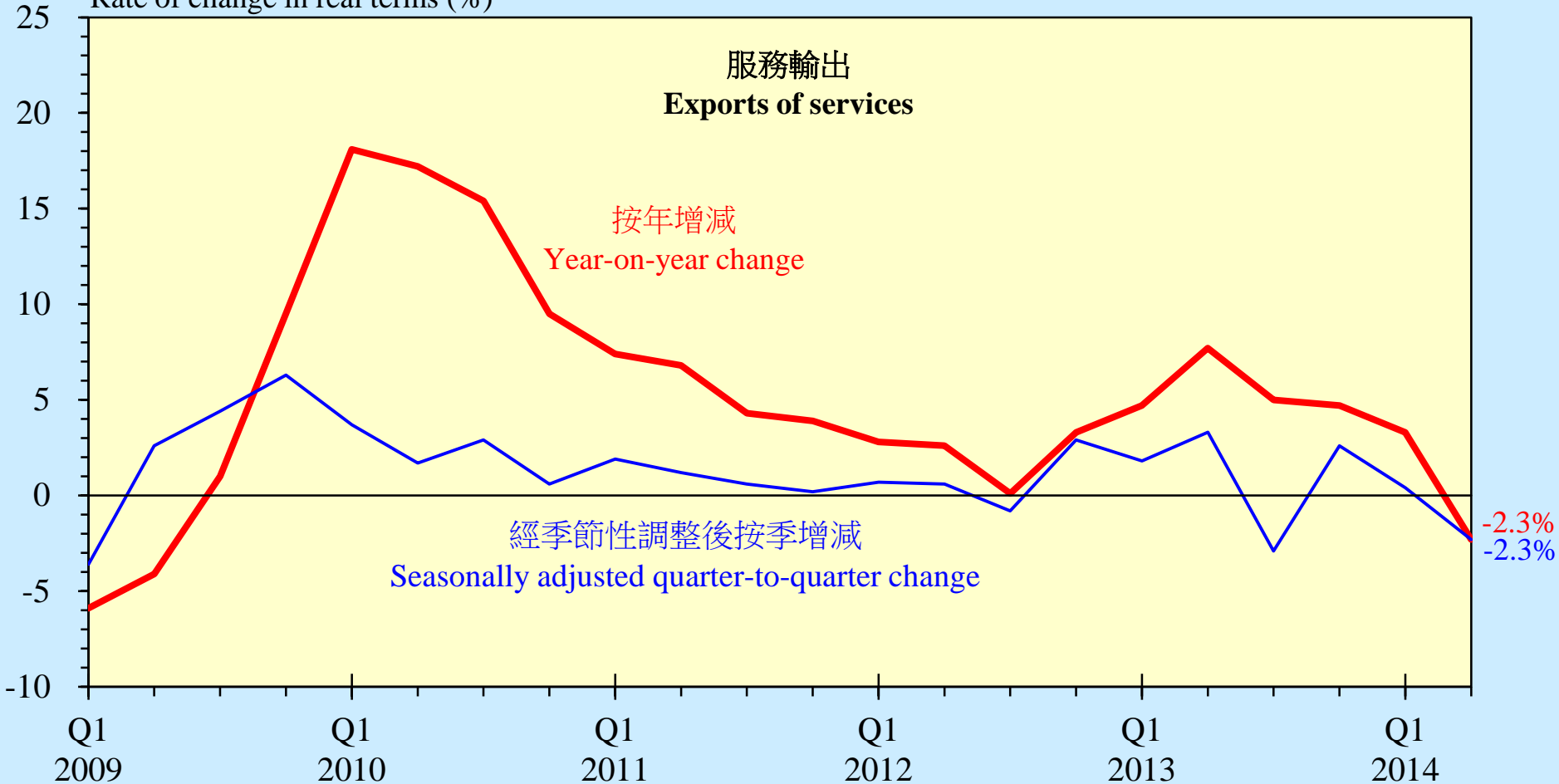


註： (\*) 以香港整體商品出口加權而成。

# 服務輸出急速下滑，是2009年第二季以來首次

實質增減率 (%)

Rate of change in real terms (%)

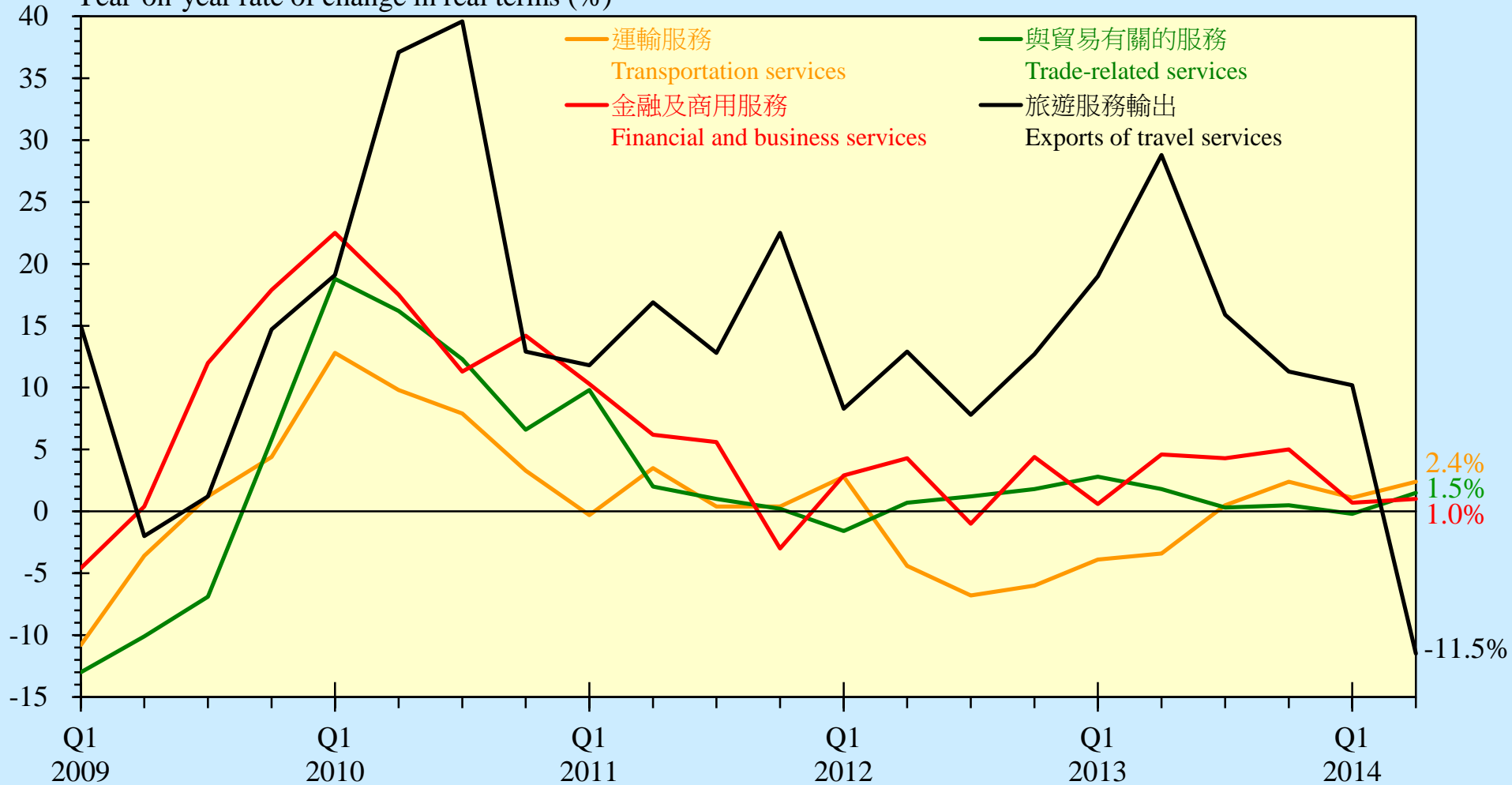




# 旅遊服務劇跌，蓋過其他服務輸出的輕微改善

按年實質增減率 (%)

Year-on-year rate of change in real terms (%)



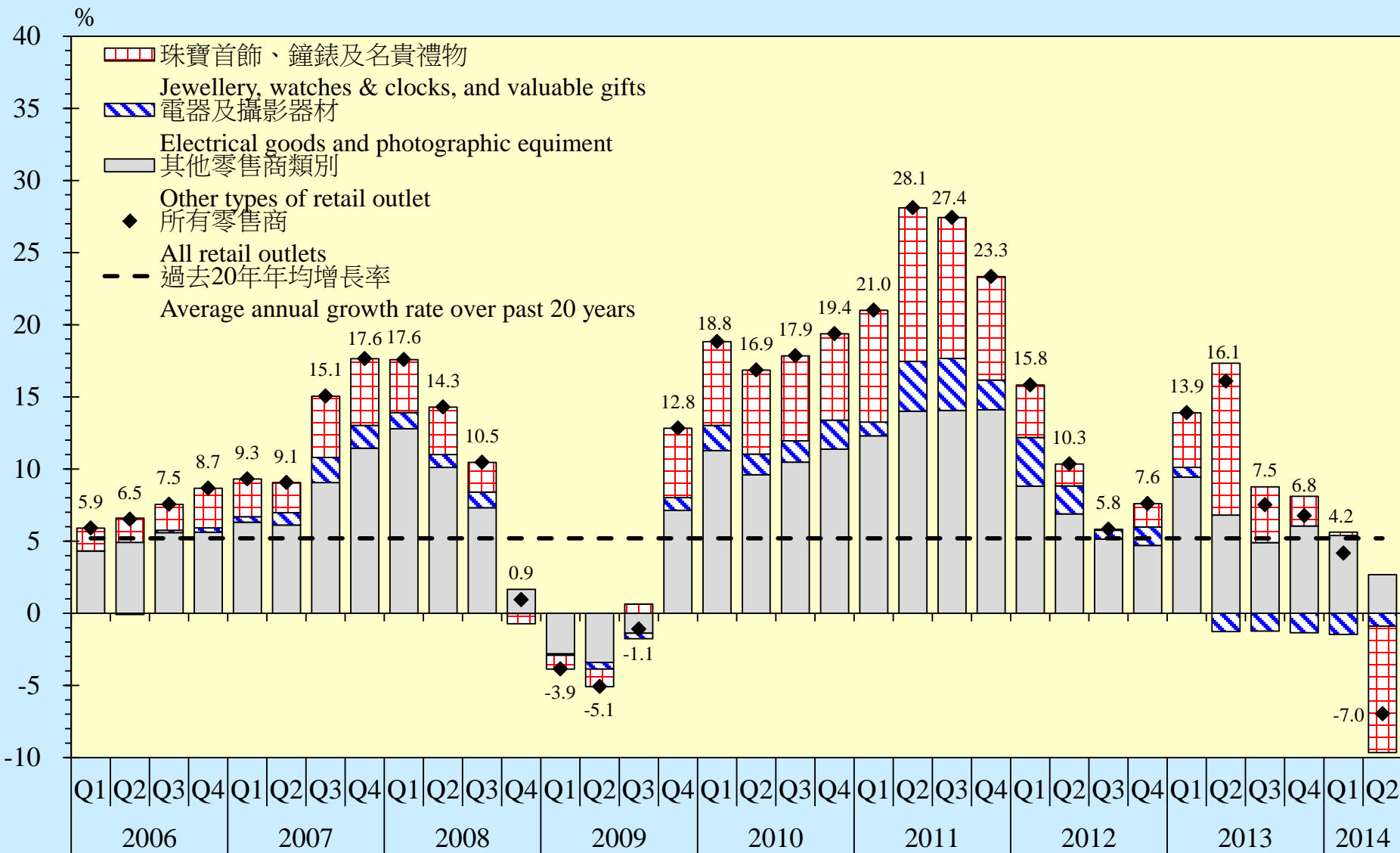
# 旅客消費在零售業佔比大

	<u>2013年</u>		2014年第二季零售銷貨 價值按年增減率#  (百分點)
	按類別劃分的 旅客購物消費  (十億港元)	佔相應類別零售商店 銷貨額的比例*  (百分點)	
珠寶首飾及手錶	51	43	-31.5
電器/攝影用品	22	59	-12.6
其他	116	34	4.1
<b>整體</b>	<b>189</b>	<b>38</b>	<b>-7.0</b>

資料來源：香港旅遊發展局；統計處；經濟分析及方便營商處估算。

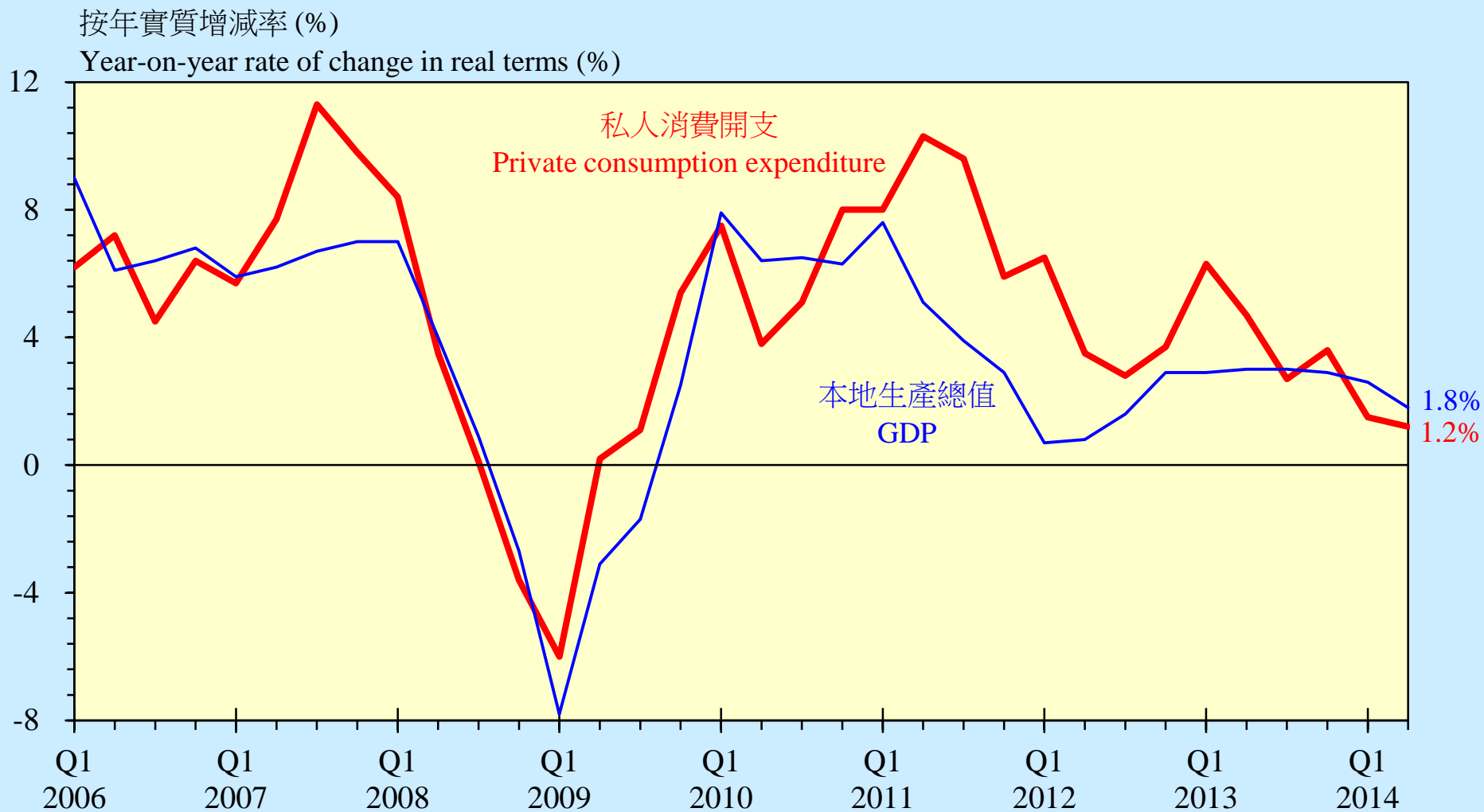
- 註： (\*) 統計處的《零售業銷貨額按月統計調查報告》是根據零售商的類別而歸納，而香港旅遊發展局《香港旅遊業統計》中的旅客購物消費則反映旅客在不同產品類別的消費。由於兩者的涵蓋範圍或會有所不同，故此比例僅為概括估算。
- (#) 包括本地居民消費及旅客消費。

# 旅客高端購物消費減少，拖低零售業表現

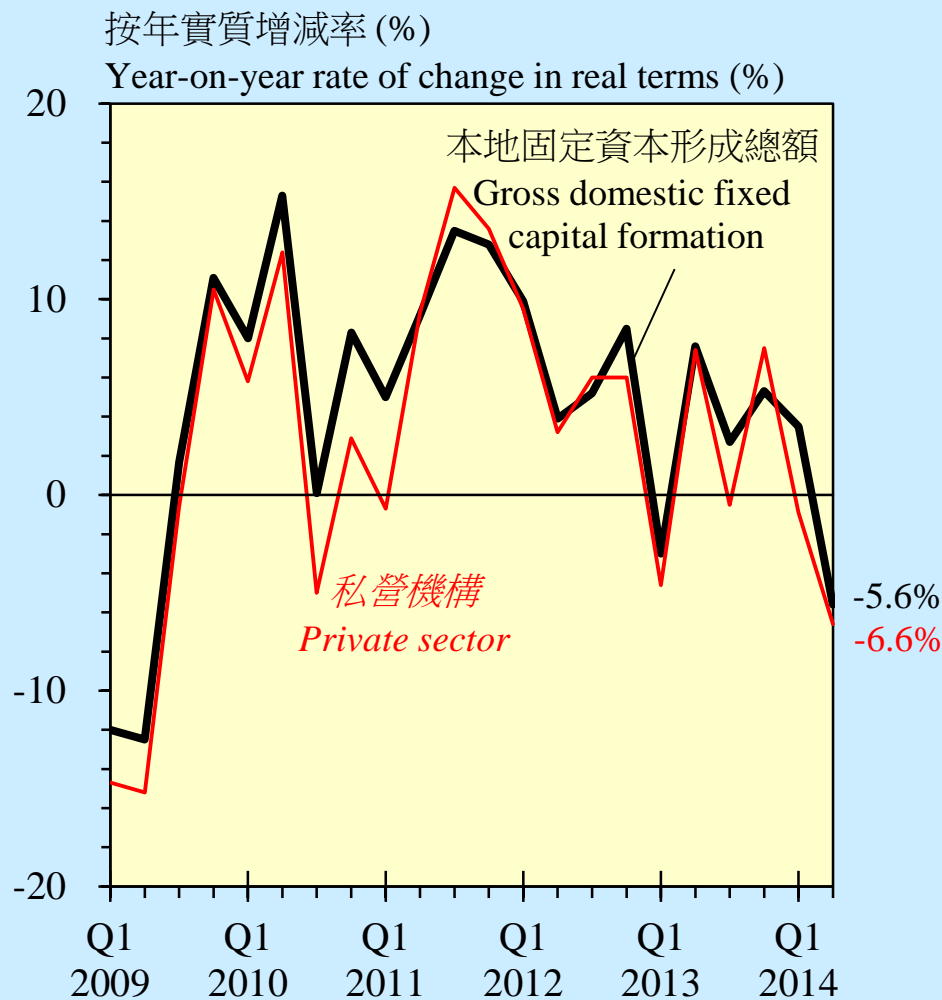


# 本地經濟環節

# 私人消費只輕微上升



# 整體投資開支出現按年跌幅，主要由於私營機器購置劇減

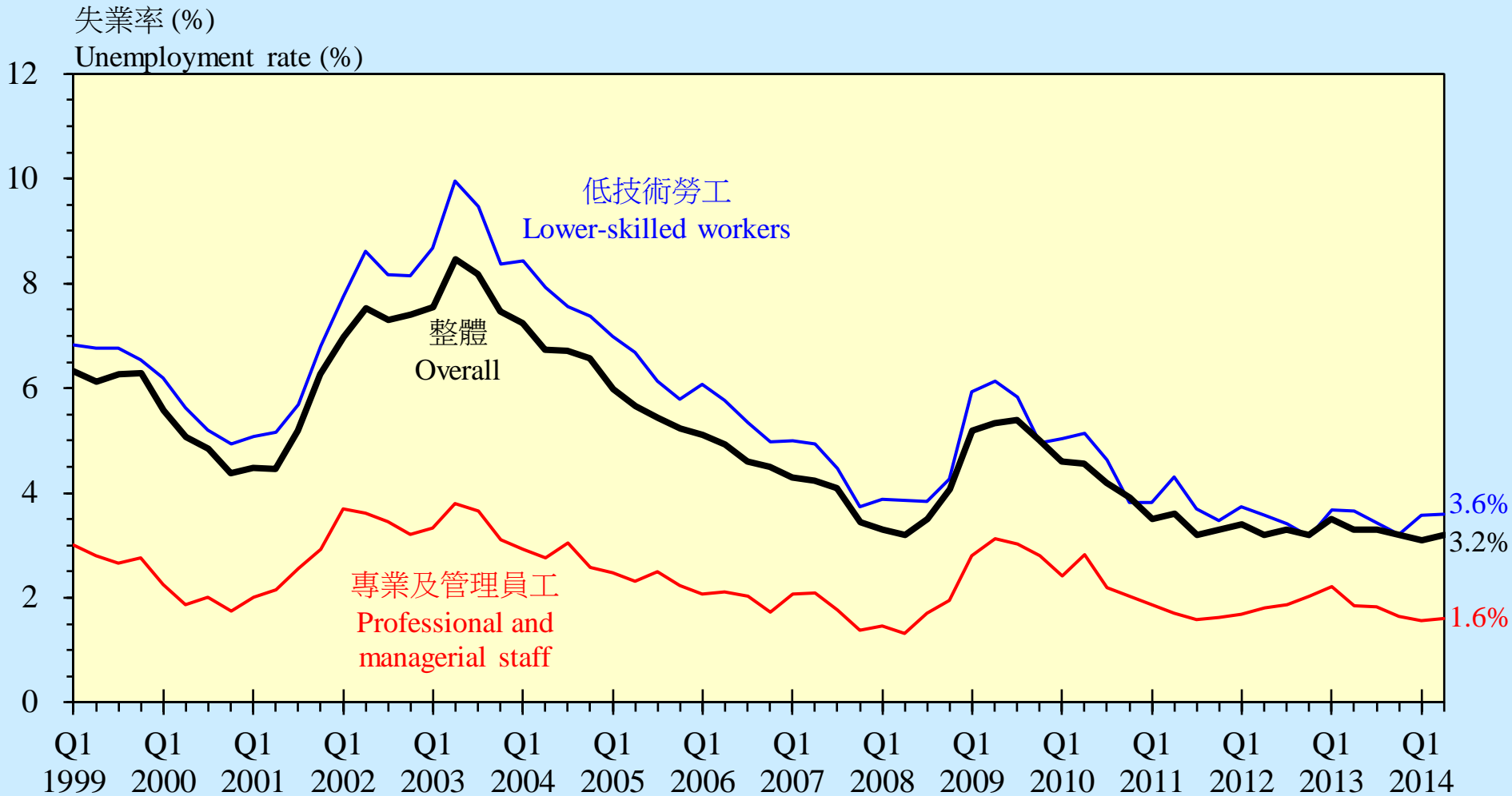


## 私營機構整體投資開支 Private sector investment spending

	按年實質增減率 (%) Year-on-year rate of change in real terms (%)	
	機器、設備及 知識產權產品 Machinery, equipment and intellectual property products	樓宇及建築 Building and construction
2012	10.5	4.8
2013	10.7	-3.7
2013 Q1	-6.0	-2.9
Q2	20.5	-4.7
Q3	7.0	-5.6
Q4	18.1	-1.5
2014 Q1	1.3	3.6
Q2	-10.3	1.1

# 勞工市場

# 就業情況大致穩定



註：除整體失業率外，其他均為未經季節性調整數字。



# 市民收入續有實質改善

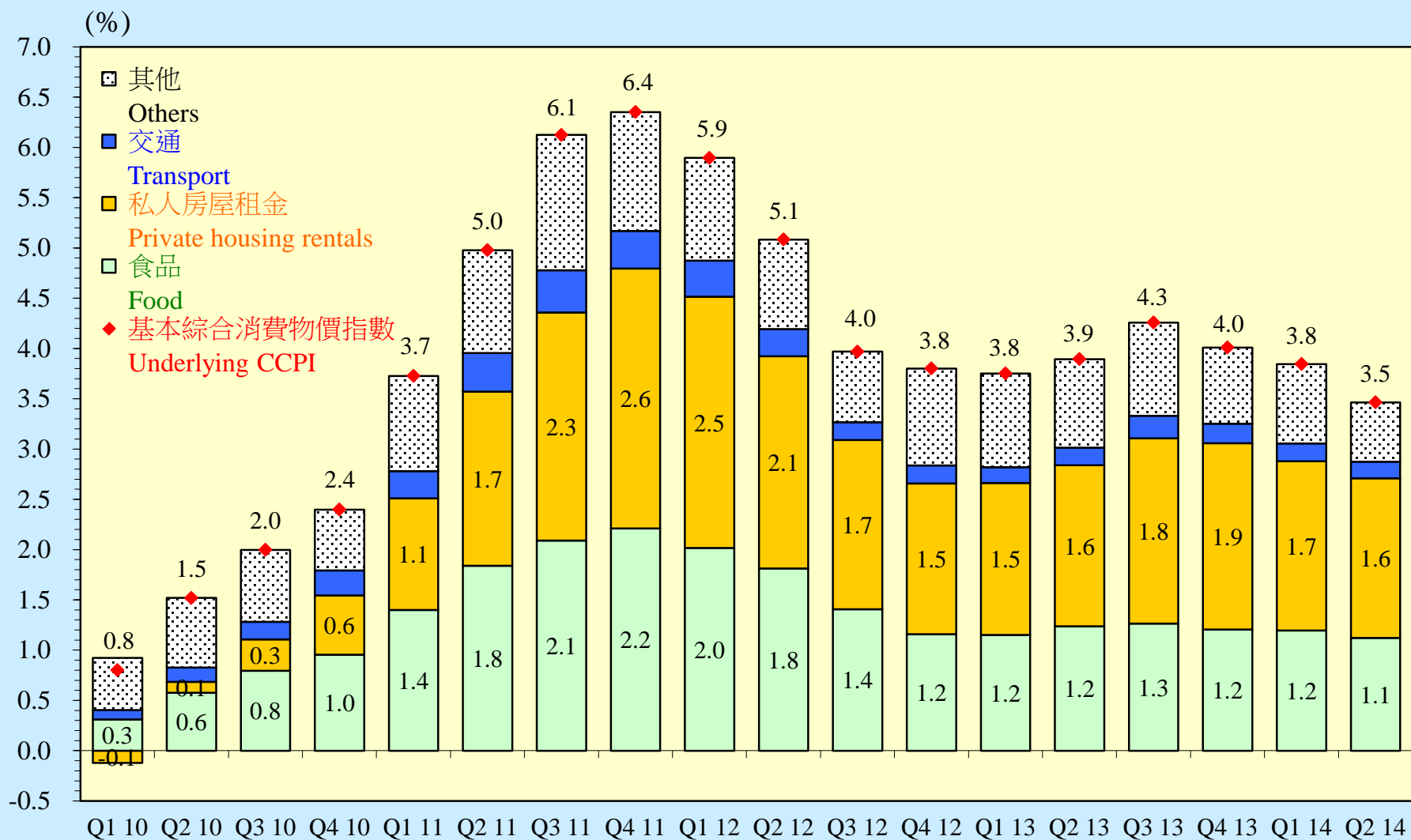
	按年增減率		
	名義增長	扣除通脹*	實質增長
就業人士平均薪金指數 (2014年第一季)	5.1%	4.2%	1.0%
全職僱員平均就業收入 (2014年第二季)	6.3%	3.6%	2.5%
全職非技術僱員平均就業收入 (2014年第二季)	5.9%	3.8%	2.1%

註： (\*) 第一及第二項指標以綜合消費物價指數的按年增減率計算通脹，而第三項指標則以甲類消費物價指數的按年增減率計算通脹。

# 通脹

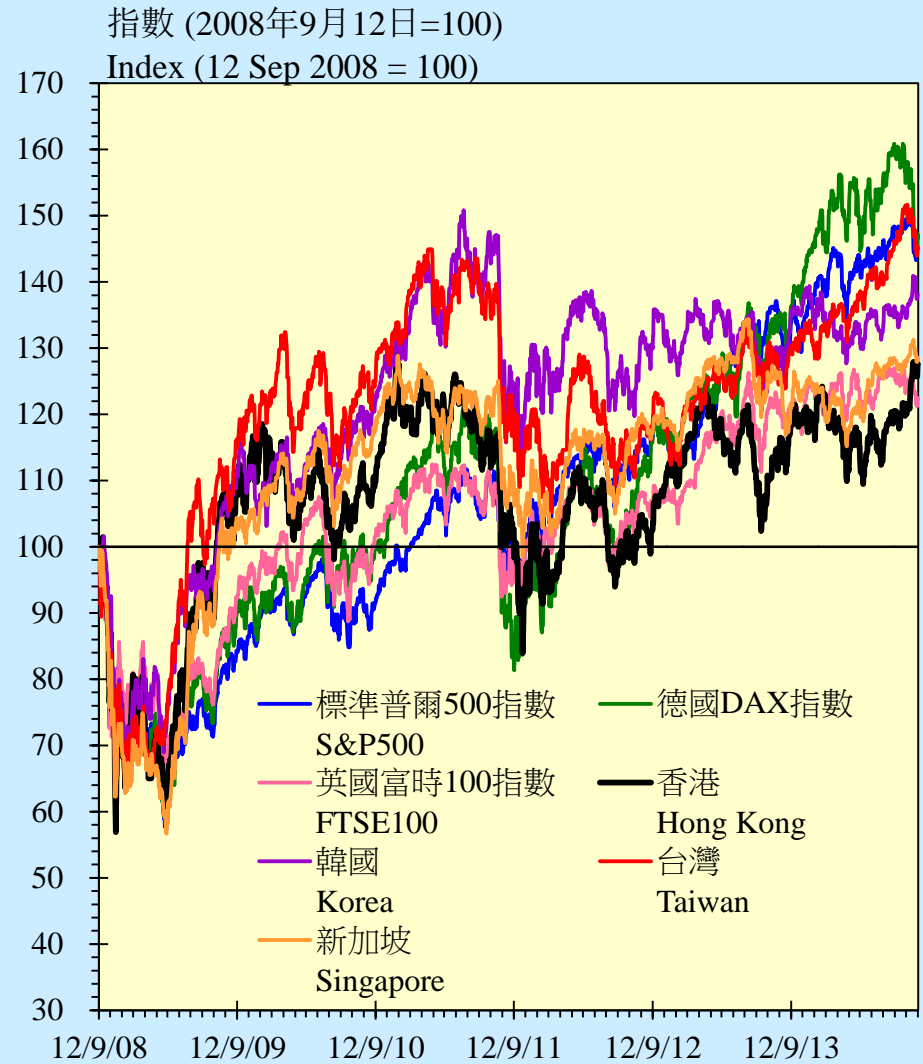
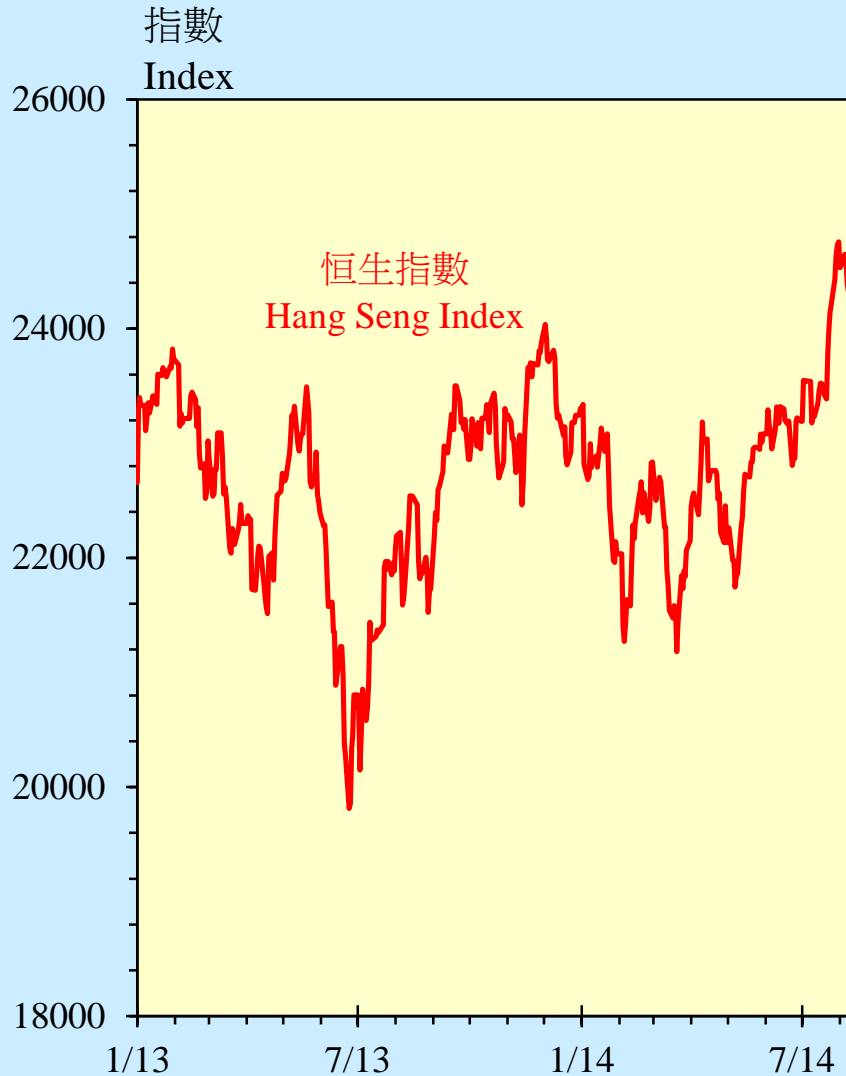
# 基本通脹率進一步回落

基本綜合消費物價指數按年變動率的主要組成項目



# 本港資產市場

# 香港股票市場近月上揚

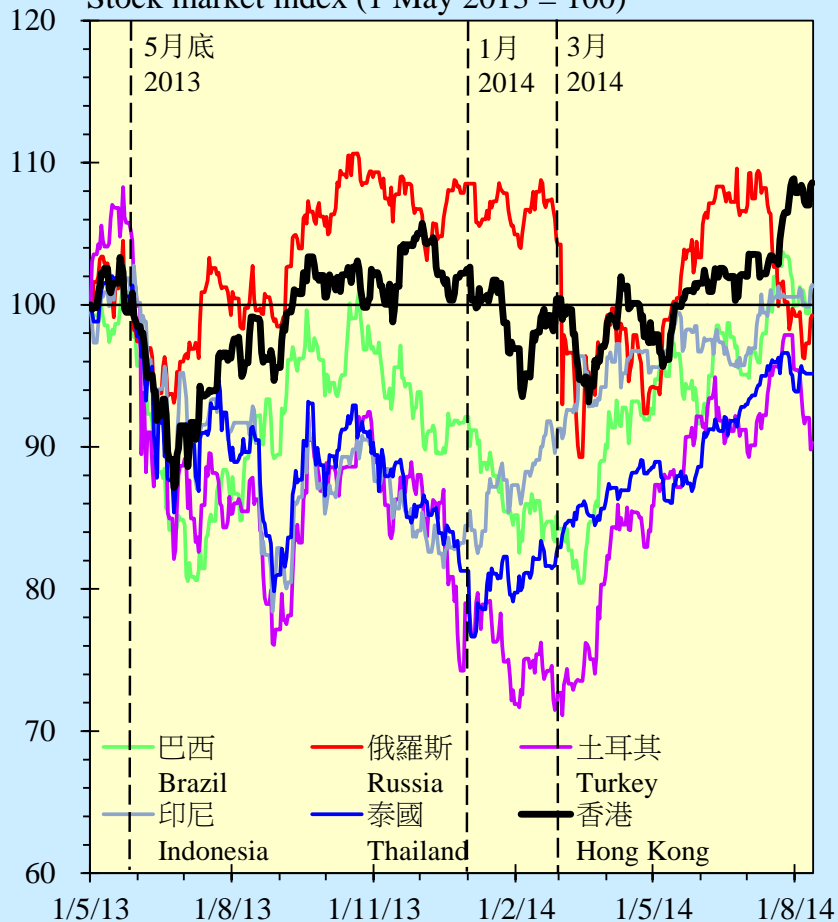


# 美國啟動退市，地緣政治風險升溫， 新興經濟體金融市場大幅波動

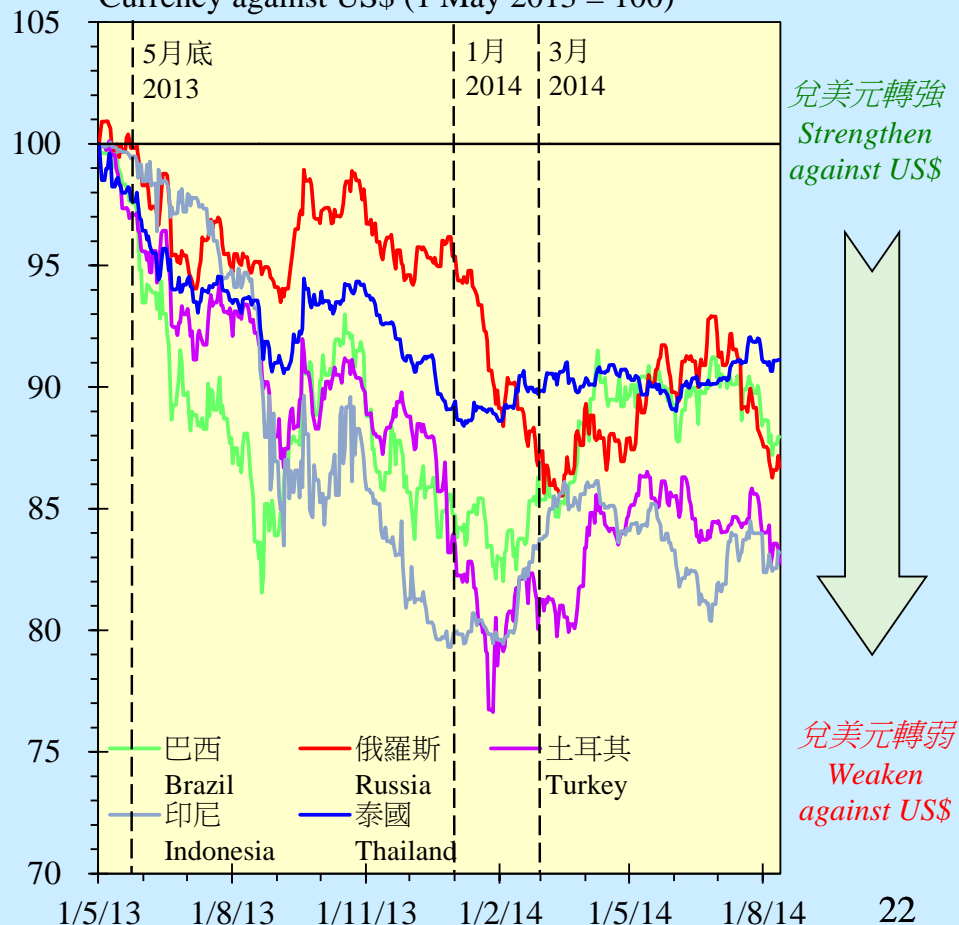
## 股票市場

## 貨幣市場

股市指數 (2013年5月1日=100)  
Stock market index (1 May 2013 = 100)



貨幣兌美元 (2013年5月1日=100)  
Currency against US\$ (1 May 2013 = 100)

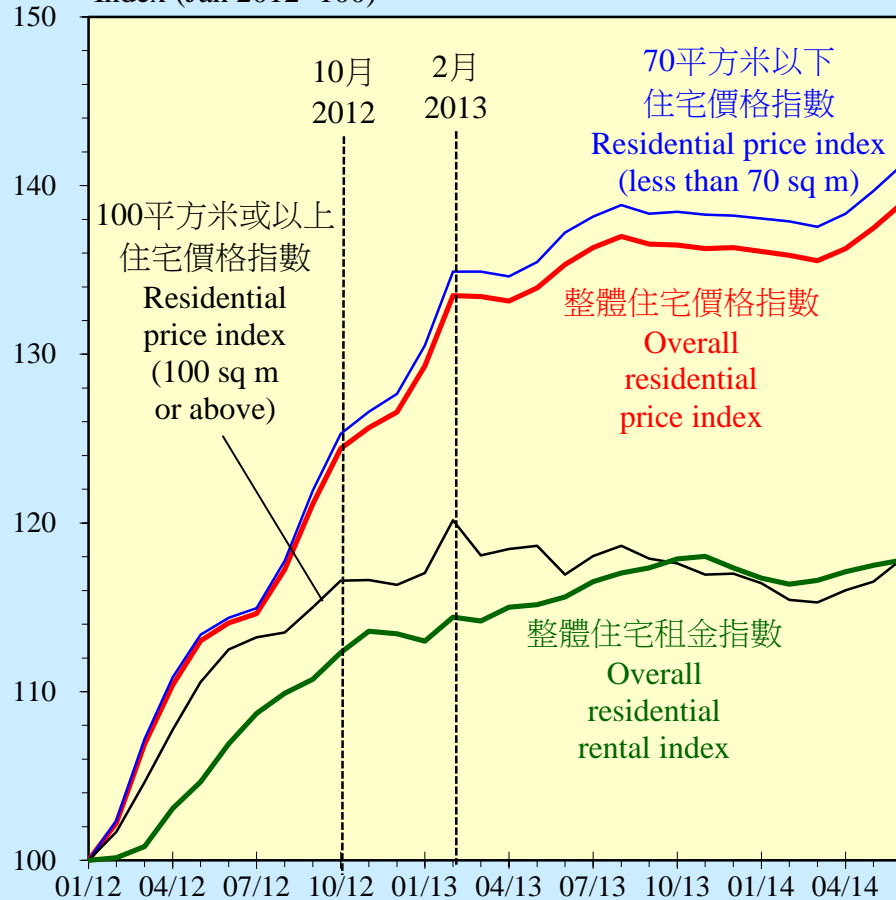


# 住宅市場有回復熾熱的跡象

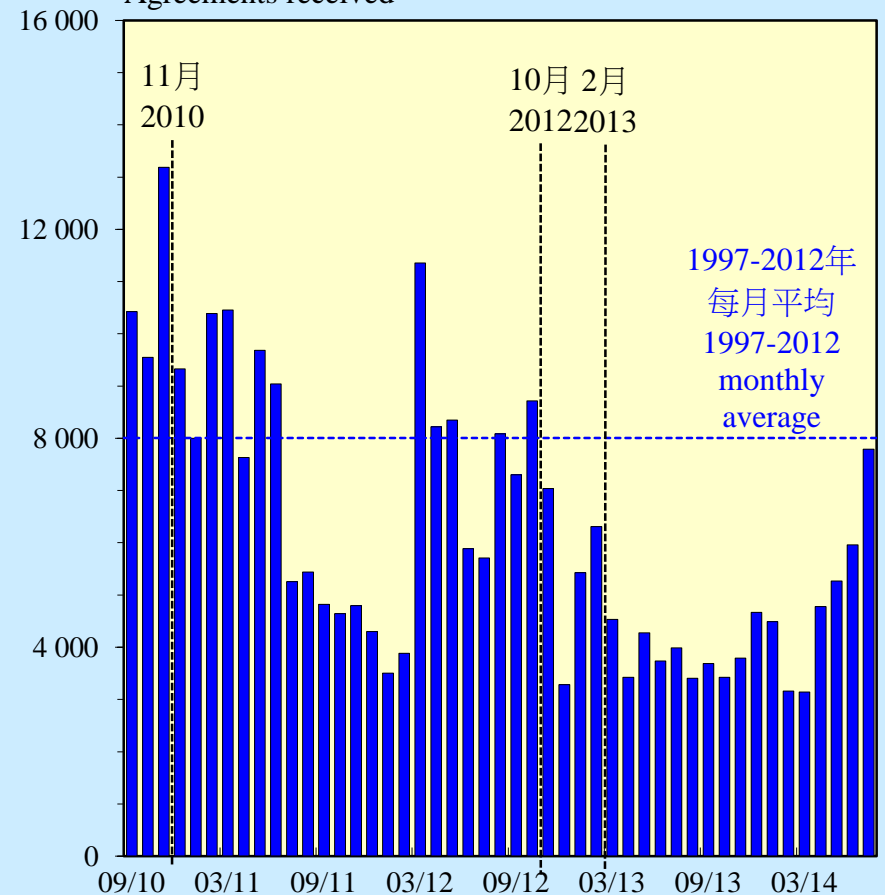
## 住宅價格略為回升 Flat price rose modestly

## 交投亦從低位回升 Trading also picked up from lows

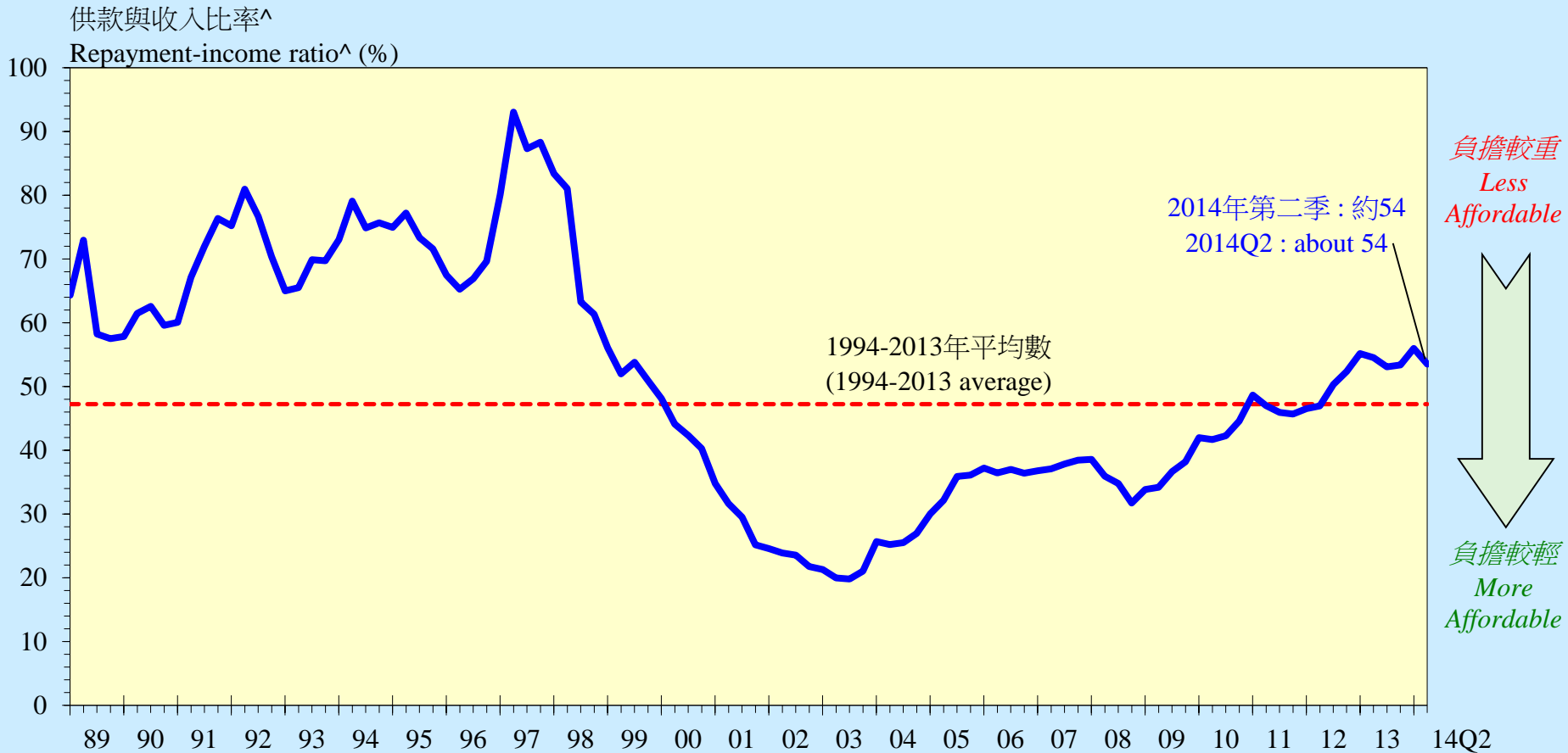
指數(二零一二年一月=100)  
Index (Jan 2012=100)



買賣合約數目  
Agreements received



# 置業供款負擔比率高企

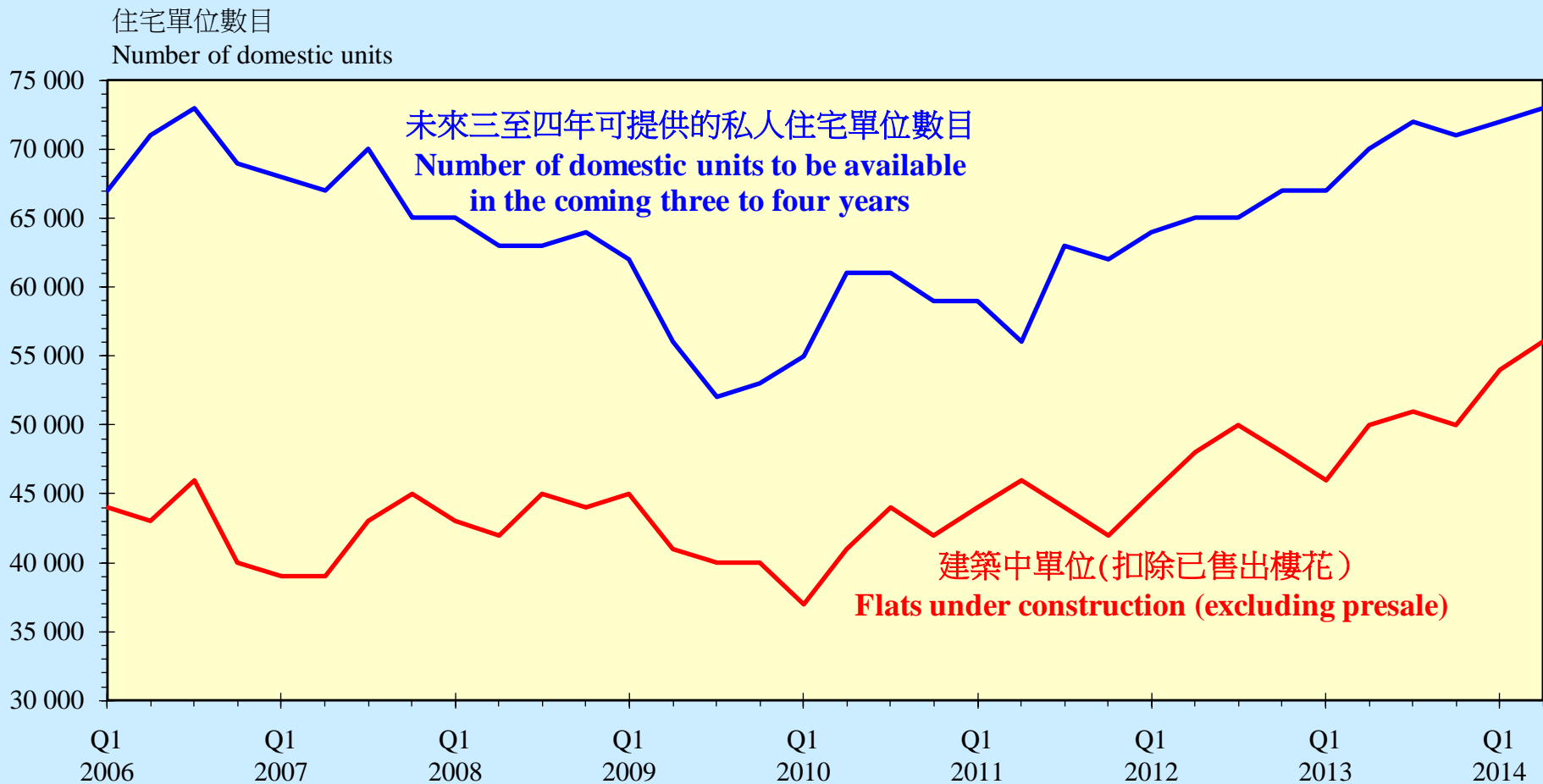


註：(^) 45平方米單位的按揭供款(假設按揭成數為70%及年期為20年) 相對住戶入息中位數(不包括居於公營房屋的住戶)的比率。這比率與金管局公布的平均供款與入息比率不同，後者是新批按揭貸款申請人的每月償還債務與每月收入的比率。

Note : (^) The ratio of mortgage payment for a flat with saleable area of 45 sq m (assuming 70% loan-to-value ratio and tenor of 20 years) to median income of households (excluding those living in public housing). This ratio is different from the debt servicing ratio published by the HKMA, which is the ratio of actual monthly debt obligations of mortgagees to their monthly income of newly approved mortgages.



# 政府增加住宅供應的措施續見成效



註： 以上數字包括已落成樓宇但仍未售出的單位數目、建築中而且尚未預售的單位數目，及已批出土地並可隨時動工的項目。

資料來源：運輸及房屋局。

Note : The above figures included unsold units in completed projects, units under construction but not yet sold by presale, and units from disposed sites where construction may start anytime.

Source : Transport and Housing Bureau.

# 2014年餘下時間展望

# 世界各地的經濟增長預測進一步下調

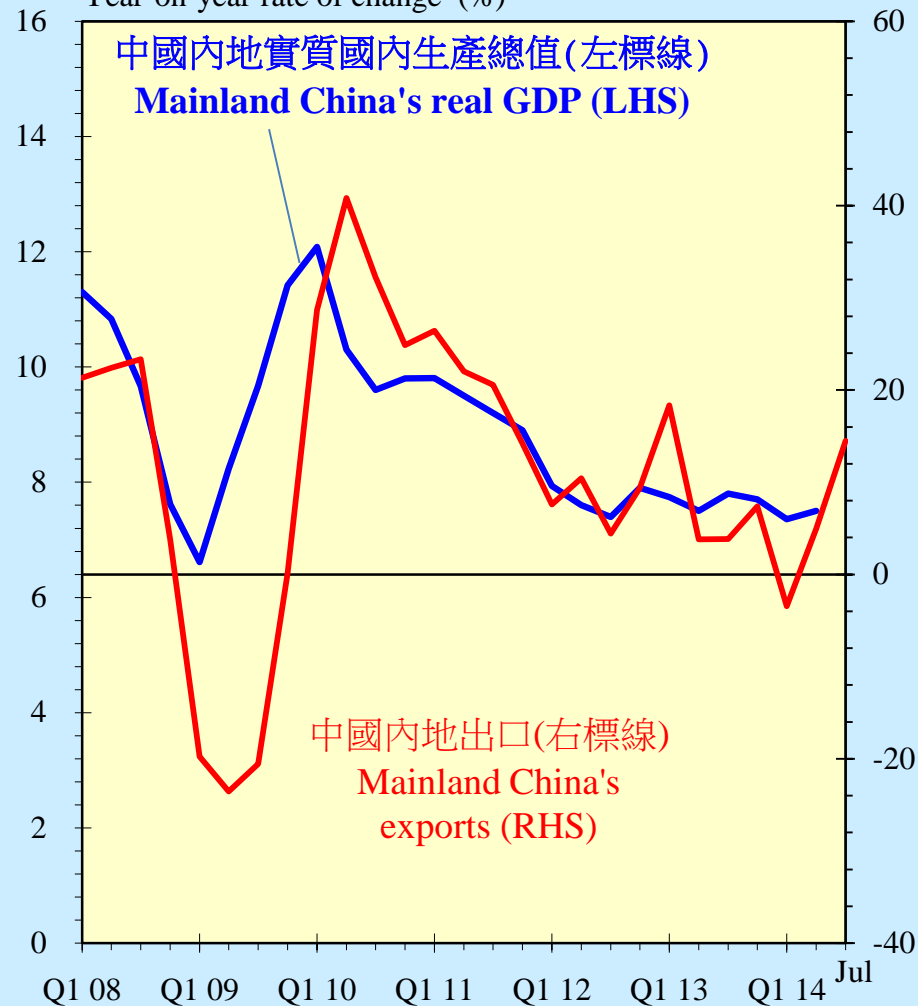
國際貨幣基金組織預測2014年經濟增長

	2013年經濟增長	2014年1月	2014年4月	2014年7月
全球	3.2	3.7	3.6	3.4
美國	2.2	2.8	2.8	1.7
歐元區	-0.4	1.0	1.2	1.1
日本	1.5	1.7	1.4	1.6
中國內地	7.7	7.5	7.5	7.4
發展中亞洲	6.6	6.7	6.7	6.4
新興市場及發展中經濟體	4.7	5.1	4.9	4.6

# 內地近月出口顯著改善，內需亦保持平穩

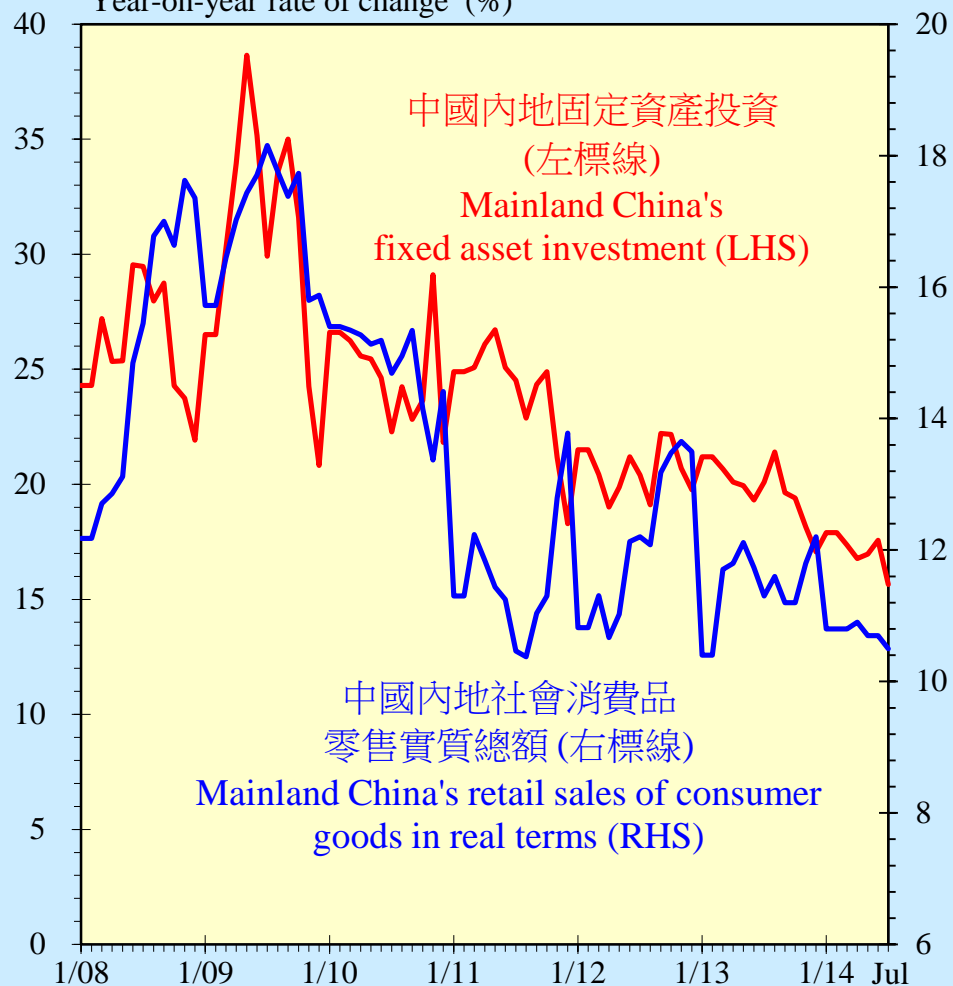
按年增減率(%)

Year-on-year rate of change (%)



按年增減率(%)

Year-on-year rate of change (%)



# 不同行業的業務展望分析

## 各行業對業務狀況的展望 (淨差額\*)

	<u>13 Q4</u>	<u>14 Q1</u>	<u>14 Q2</u>	<u>14 Q3</u>
進出口貿易及批發	-2	-14	-3	-6
運輸、倉庫及速遞服務	10	0	0	9
零售	27	11	5	0
住宿及餐飲	18	-6	-8	-6
資訊及通訊	15	15	20	24
金融及保險	29	30	34	26
<b>所有參與調查的行業</b>	<b>12</b>	<b>6</b>	<b>8</b>	<b>6</b>

註：\* 淨差額展現了業務狀況預期較前一季的變動方向。它是填報「較佳」的機構單位百分比與填報「較差」的機構單位百分比的差距。正數指可能向上趨升，而負數則為可能跌勢。

Note: \* Net balance indicates the direction of expected change in business situation versus preceding quarter. It refers to the difference in percentage points between the proportion of establishments choosing "better" over that choosing "worse". A positive sign indicates a likely upward trend while a negative sign, a likely downward trend.

## 即使下半年表現回穩，今年經濟料僅會溫和增長

- ◆ 下半年出口可望略為改善，惟回升力度受制於歐美微弱復蘇
- ◆ 旅客消費的高基數影響將逐步減退，服務輸出應可回穩
- ◆ 內部需求料會緩慢增長

➔ 香港經濟增長預測下調至2-3%

# 不明朗因素

- 歐元區經濟復蘇再次反覆；日本經濟形勢未許樂觀
- 各地地緣政治風險加劇
- 美國貨幣政策正常化令資金流向波動，增加金融市場大幅波動風險
- 旅客消費放緩，若情況持續，將影響經濟和就業情況

# 基本消費通脹預測下調至3.5%

## 本地成本壓力減退

- 本地租金壓力全面回軟
- 勞工成本升幅平穩

## 輸入通脹壓力不大

- 國際大宗商品價格大致穩定
- 主要進口來源地通脹走勢溫和



# 二零一四年全年最新經濟預測

五月十六日所作預測

最新預測

實質經濟增長率

**3-4%**

**2-3%**

整體通脹率

**4.6%**

**4.4%**

基本通脹率

**3.7%**

**3.5%**

多謝



香港特別行政區政府

2014 年半年經濟報告  
&  
2014 年全年修訂經濟預測

二零一四年八月十五日