



香港特別行政區政府

2014年第三季經濟報告

&

2014年全年修訂經濟預測

二零一四年十一月十四日

最新經濟情況撮要

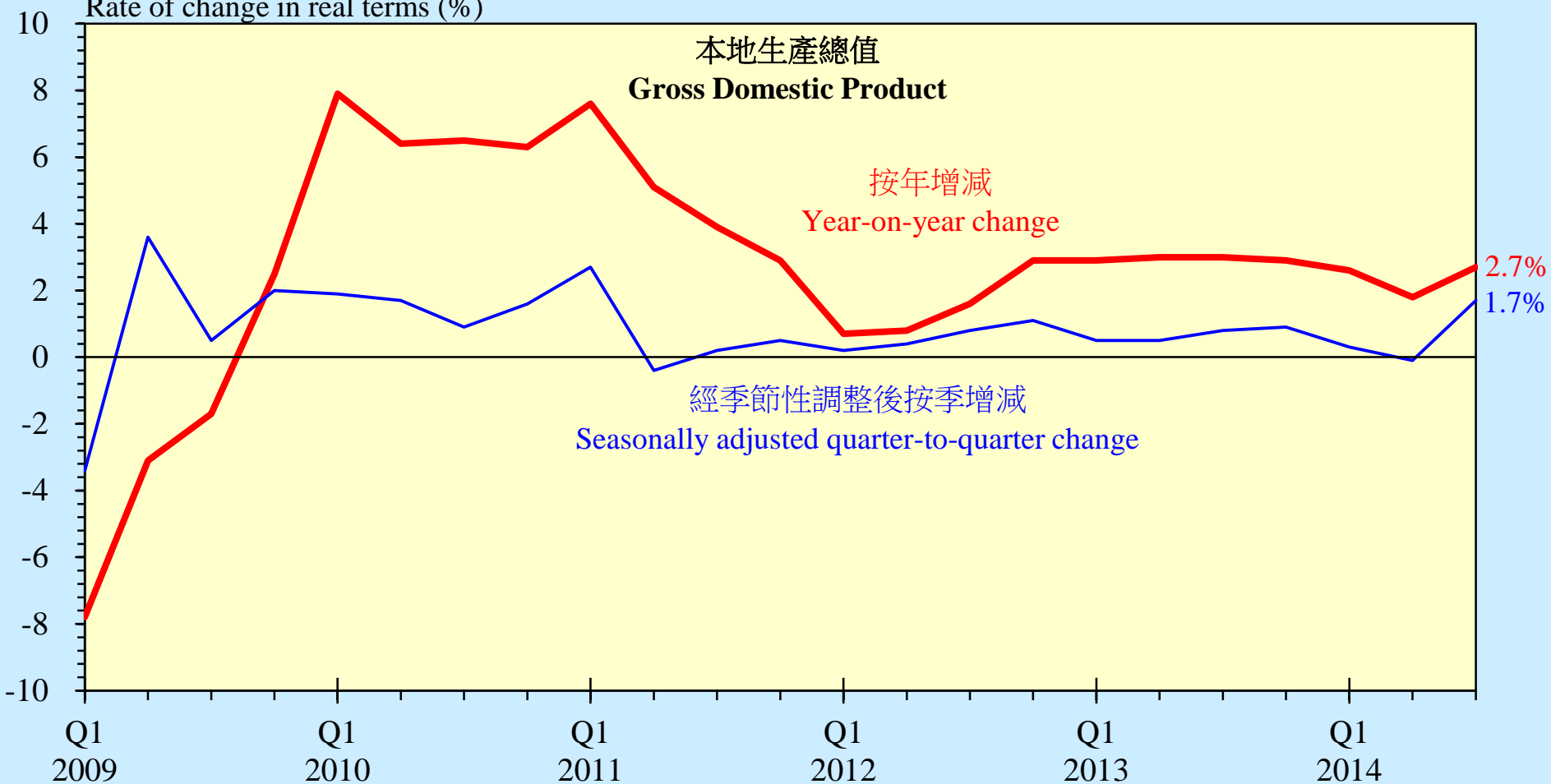
- 第三季香港經濟重拾一些動力，服務出口及本地消費均見改善
- 勞工市場仍處於全民就業；通脹進一步緩和
- 「佔領行動」以來，消費市道個別環節受影響較大，營商氣氛轉差，內部經濟下行風險增加
- 2014全年經濟預測下調至2.2%；基本通脹率預測下調至3.4%

2014年第三季經濟表現

第三季經濟重拾一些動力

實質增減率 (%)

Rate of change in real terms (%)



主要環節對香港經濟增長的貢獻

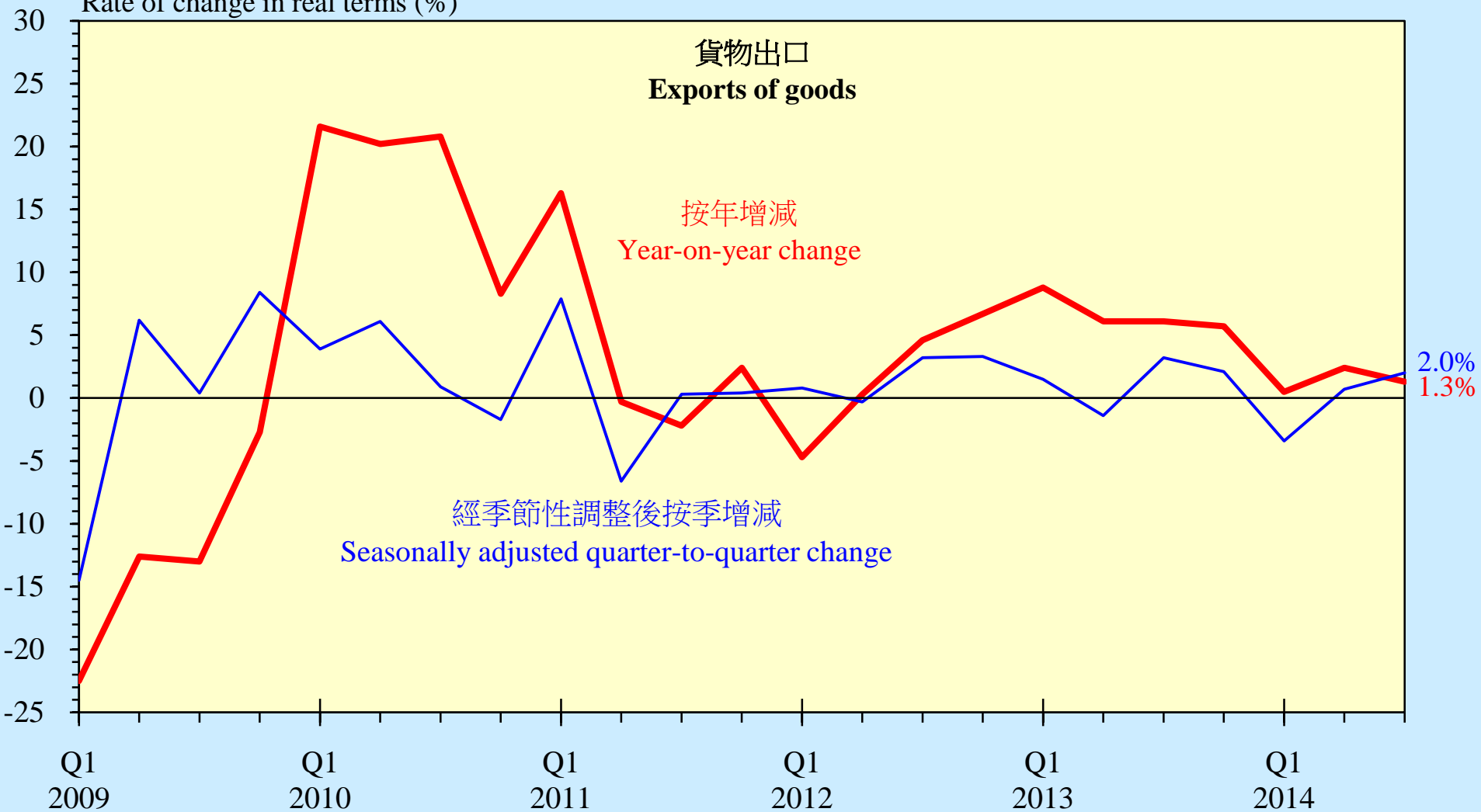
| | (百分點) | | | (%) |
|-----------|-------|--------|---------|--------|
| | 淨出口 | 私人消費開支 | 投資及庫存變化 | 香港經濟增長 |
| 2004-2008 | 2.3 | 3.2 | 0.8 | 6.3 |
| 2009 | -2.9 | 0.1 | 0.1 | -2.5 |
| 2010 | 0.3 | 3.7 | 2.5 | 6.8 |
| 2011 | -1.3 | 5.2 | 0.7 | 4.8 |
| 2012 | -2.2 | 2.6 | 0.8 | 1.5 |
| 2013 | -1.0 | 2.8 | 0.9 | 2.9 |
| 2014 Q1 | 0.1 | 1.1 | 1.1 | 2.6 |
| Q2 | -0.2 | 0.9 | 0.9 | 1.8 |
| Q3 | 1.7 | 2.0 | -1.2 | 2.7 |
| ----- | | | | |
| Q3相比Q2的變化 | +1.9 | +1.1 | -2.1 | +0.9 |

對外貿易環節

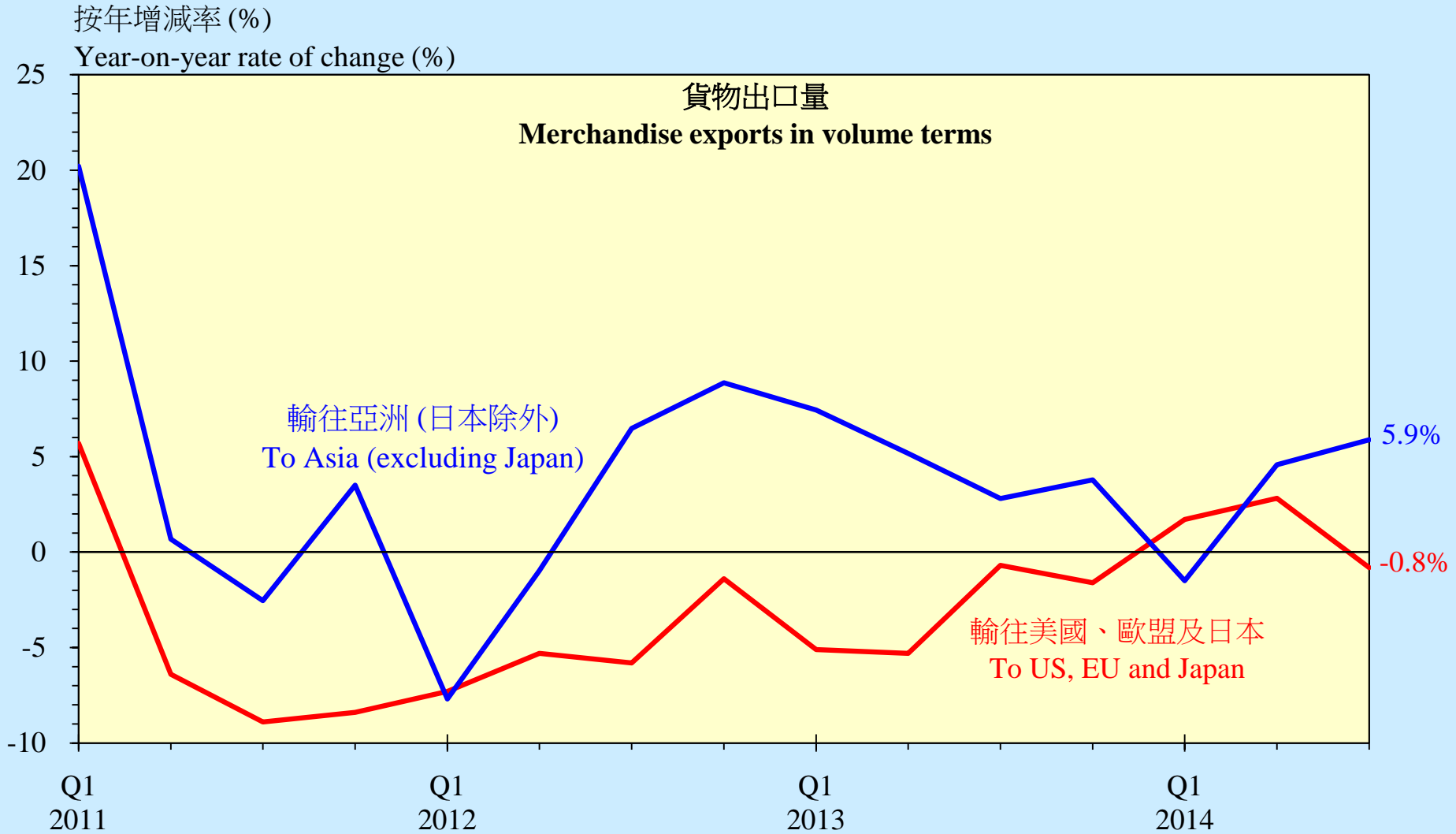
出口繼續溫和增長

實質增減率 (%)

Rate of change in real terms (%)



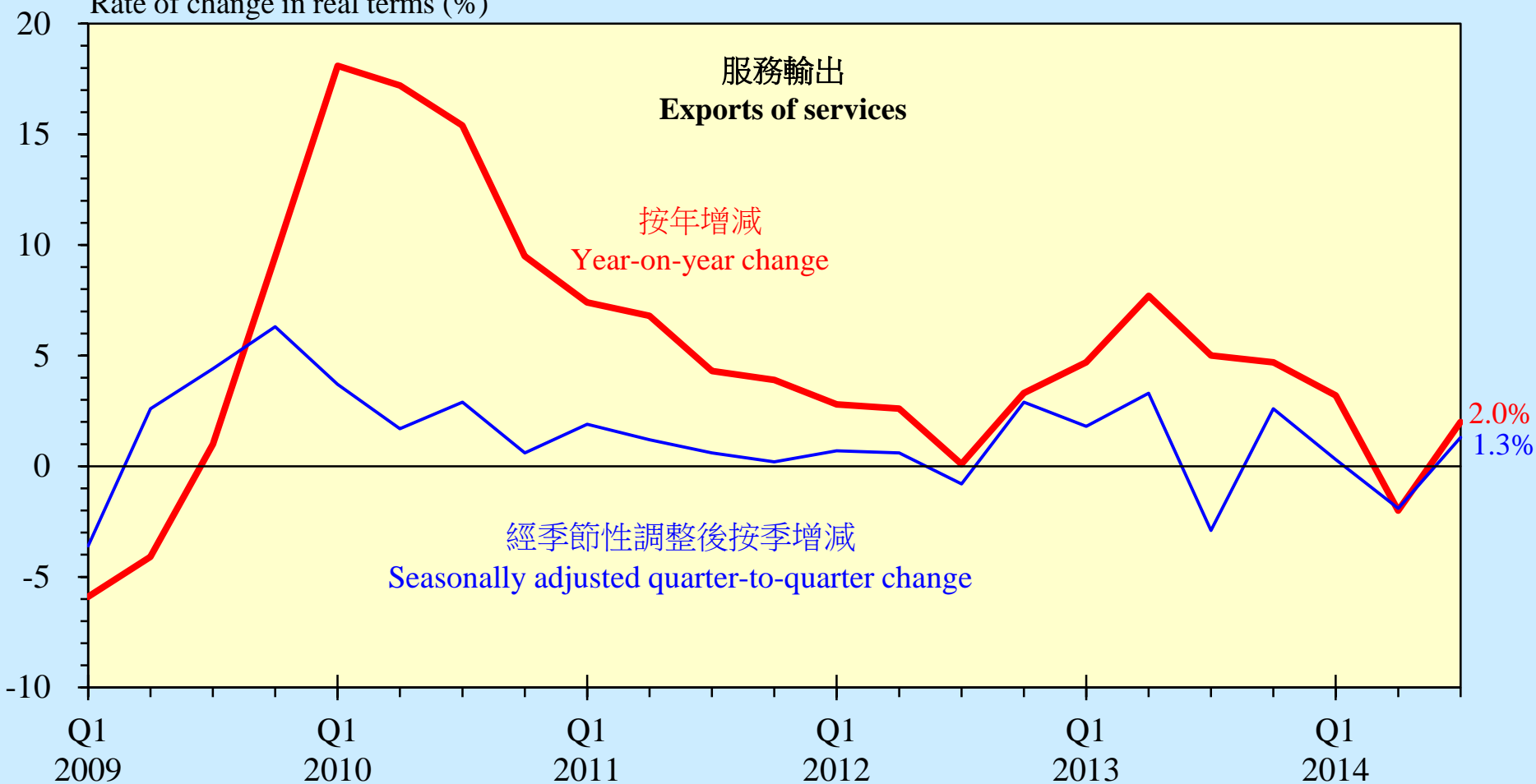
亞洲市場是主要動力



服務輸出於第三季恢復增長，扭轉第二季的跌勢

實質增減率 (%)

Rate of change in real terms (%)



...歸因於旅遊服務跌幅顯著收窄，
而其他服務輸出亦普遍改善

服務輸出

按年實質增減率 (%)

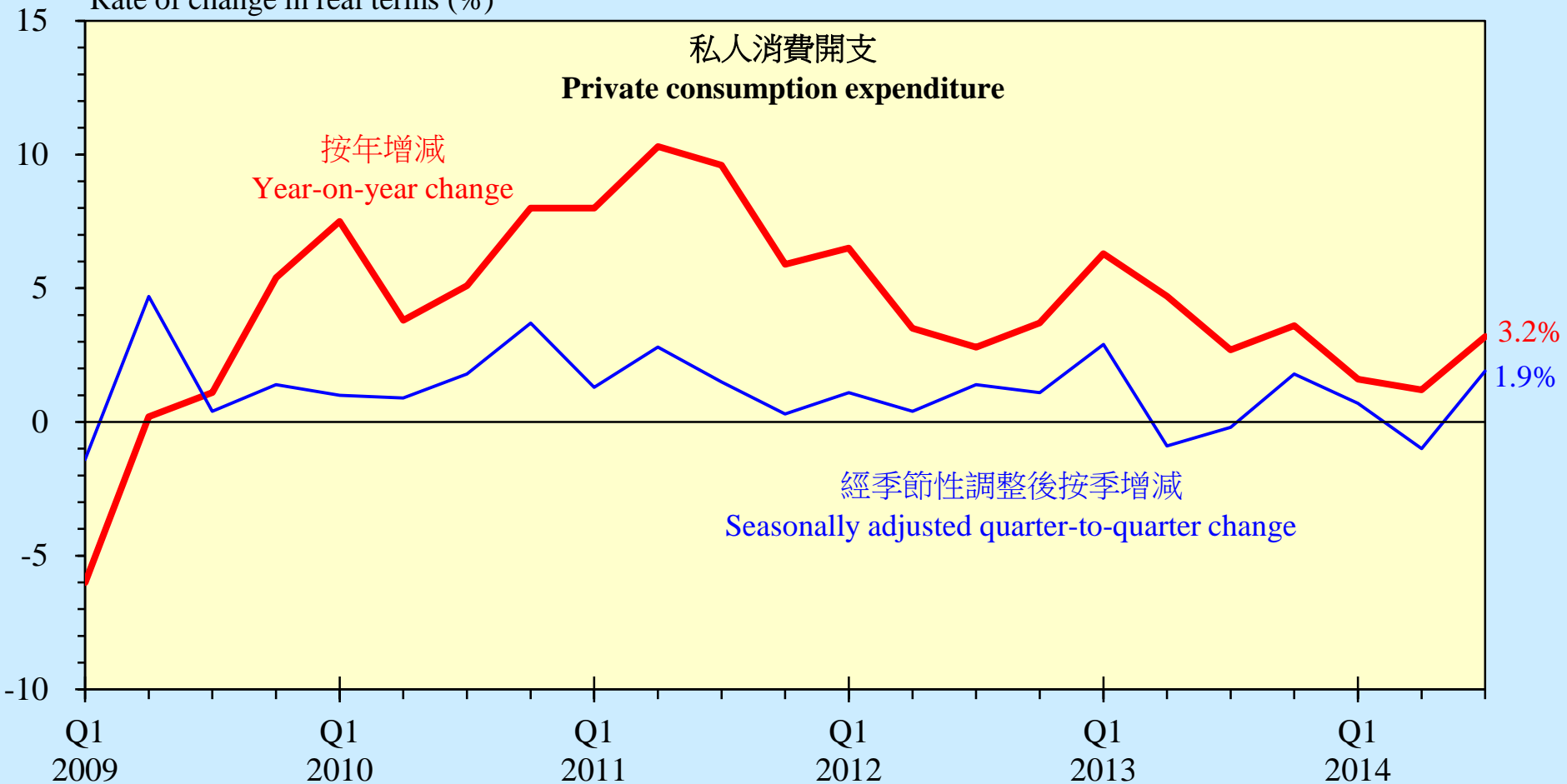
| | <u>旅遊服務</u> | <u>與貿易有關的服務</u> | <u>金融及商用服務</u> | <u>運輸服務</u> |
|---------|-------------|-----------------|----------------|-------------|
| 2013 | 18.2 | 1.2 | 3.5 | -1.1 |
| 2014 Q1 | 9.9 | -0.2 | 0.7 | 1.1 |
| Q2 | -10.7 | 1.6 | 0.8 | 2.7 |
| Q3 | -0.8 | 2.7 | 6.4 | 0.5 |

本地經濟環節

私人消費連續兩季放緩後有所增強

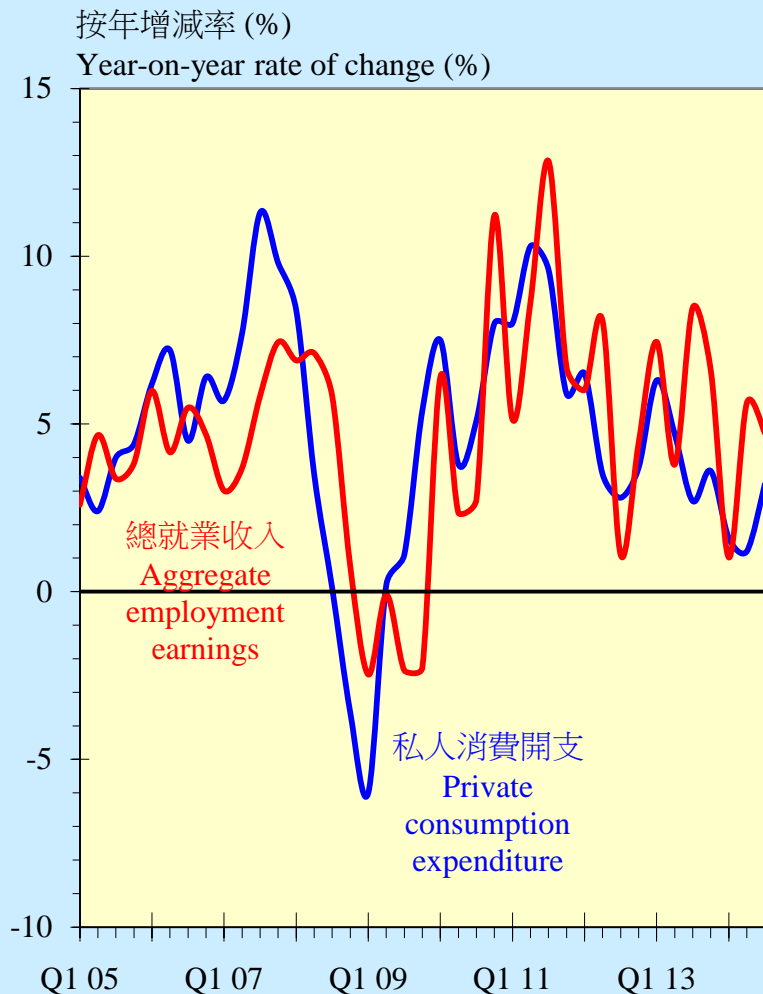
實質增減率 (%)

Rate of change in real terms (%)

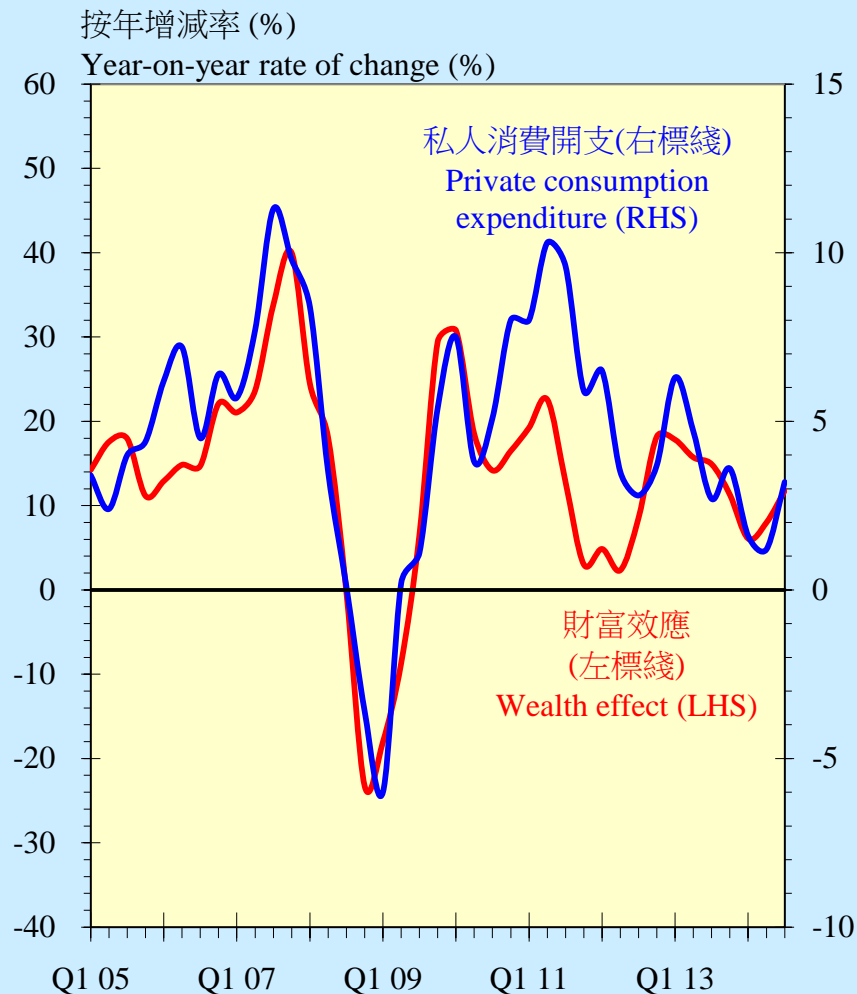


...受惠於就業及收入狀況良好，而財富效應亦正面

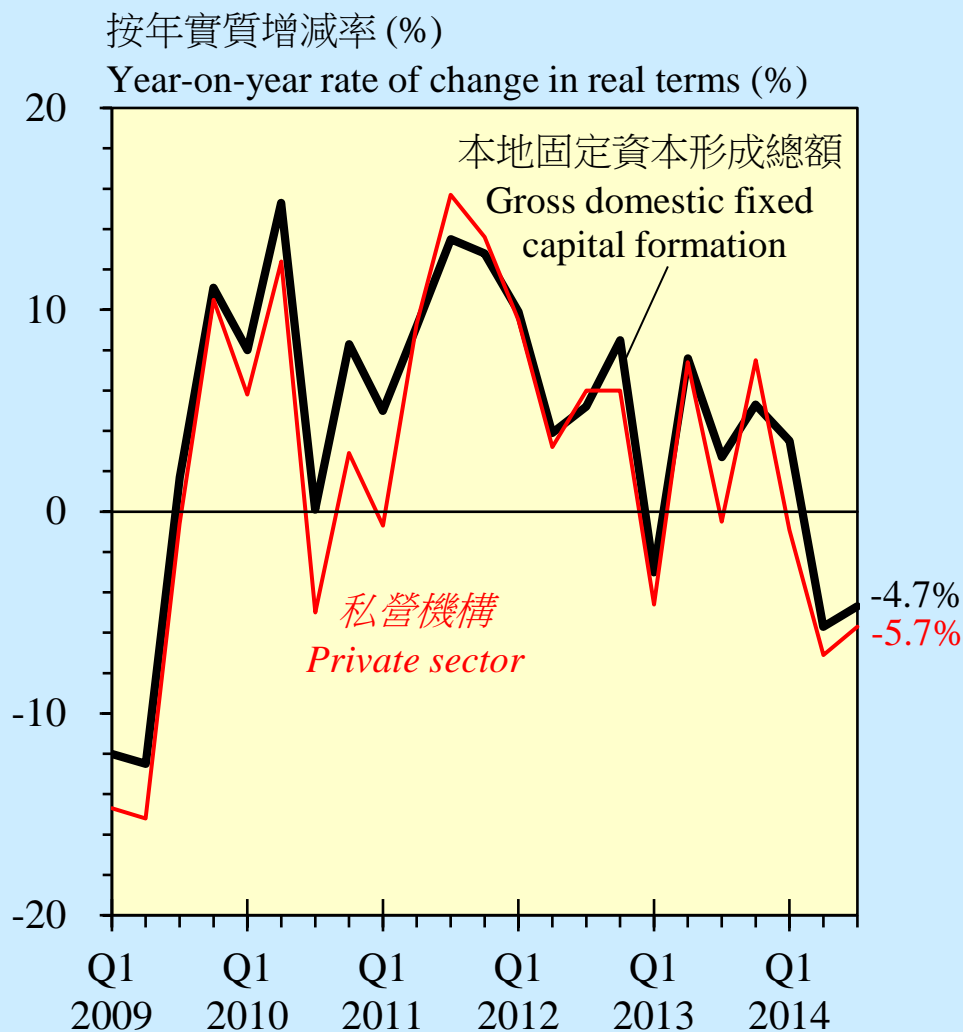
收入因素 Income factor



財富效應 Wealth effect



私營機器購置劇減，整體投資開支持續下跌



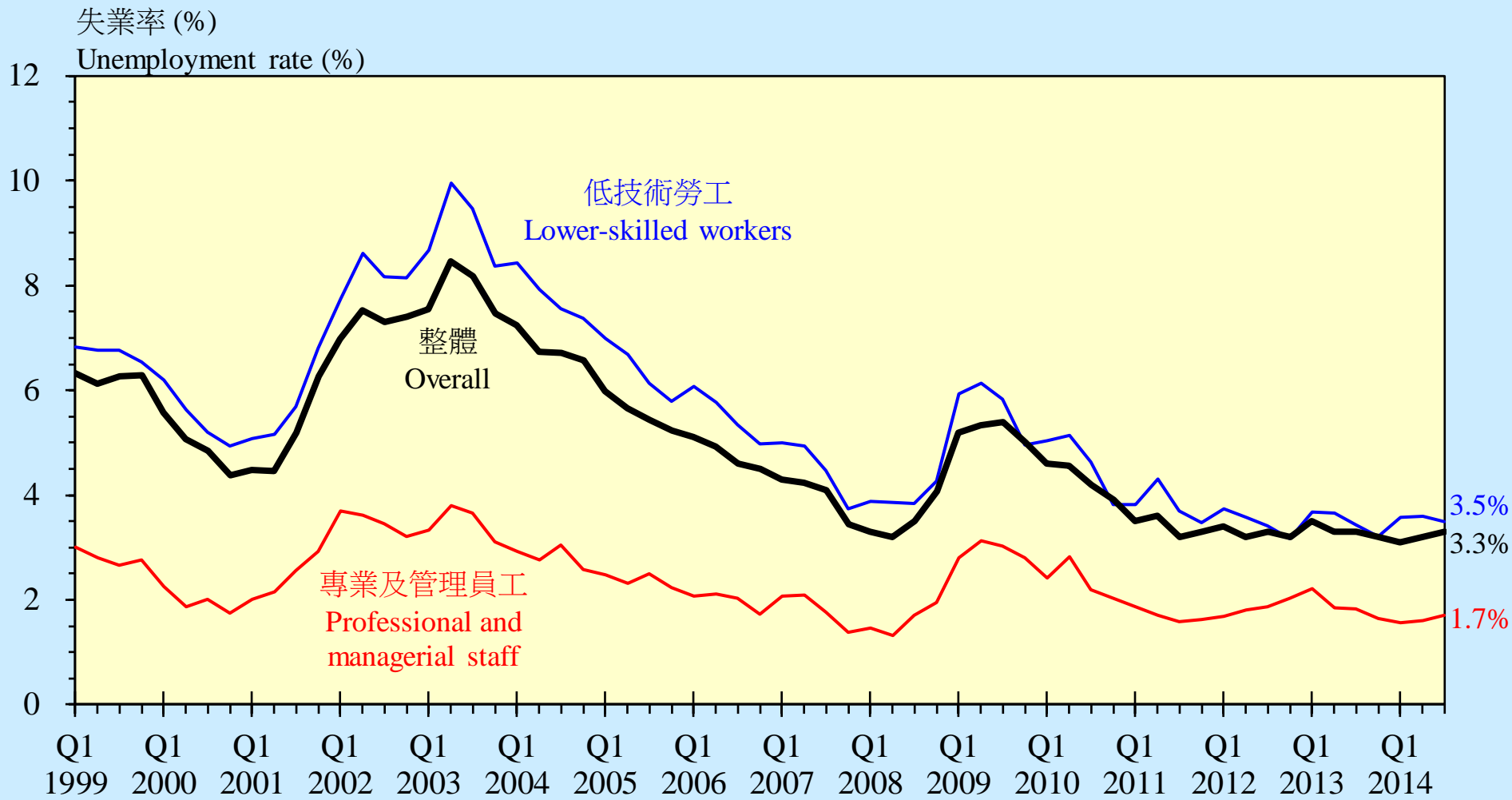
私營機構整體投資開支 Private sector investment spending

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 <u>Machinery, equipment and intellectual property products</u> | 樓宇及建築 Building and <u>construction</u> |
|------|--|--|
| 2012 | 10.5 | 4.8 |
| 2013 | 10.7 | -3.7 |
| 2013 | Q1 | -2.9 |
| | Q2 | -4.7 |
| | Q3 | -5.6 |
| | Q4 | -1.5 |
| 2014 | Q1 | 3.6 |
| | Q2 | 0.8 |
| | Q3 | 2.0 |

勞工市場

勞工市場大致穩定，失業率維持低位



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 (%)

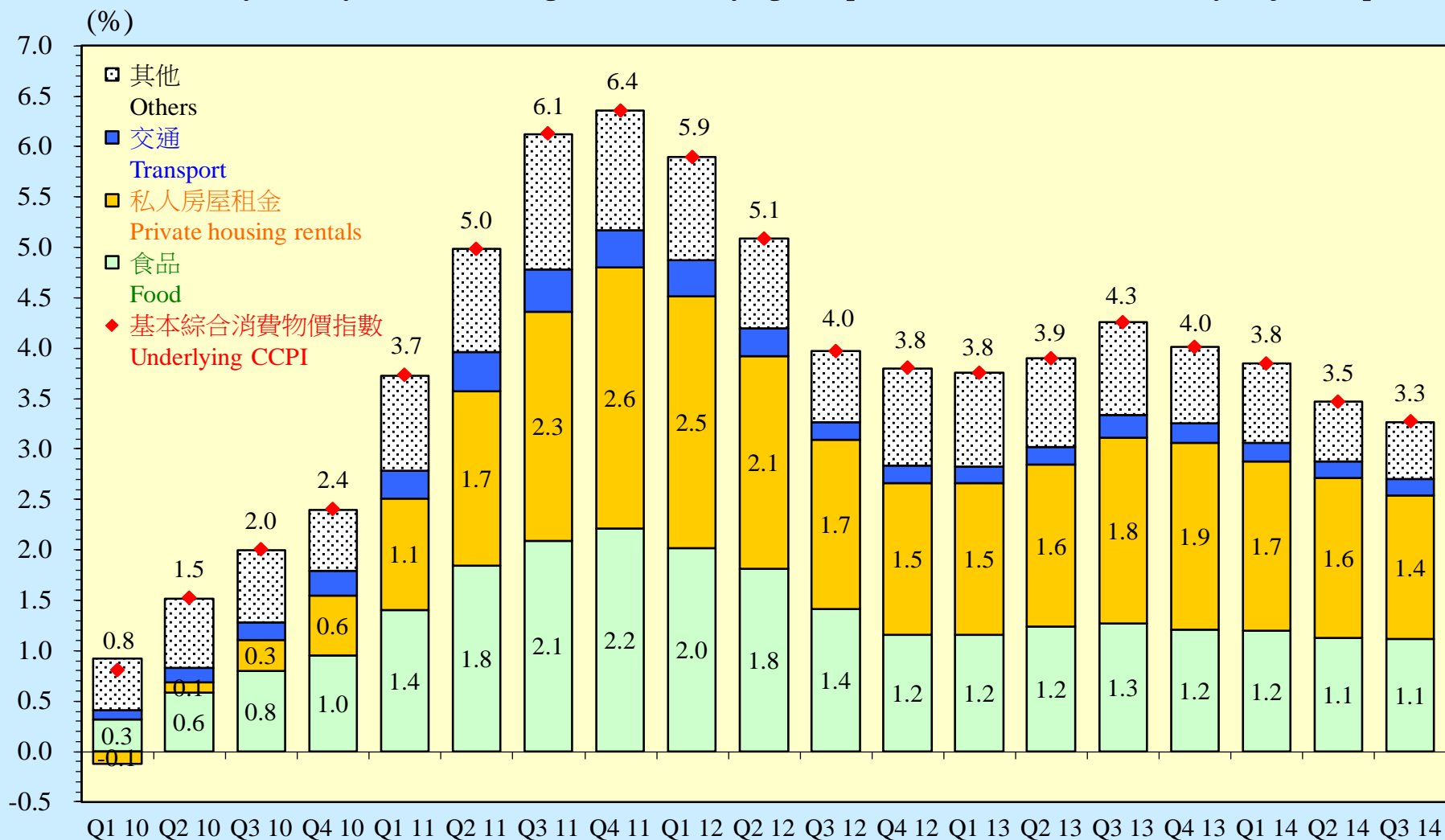
| | <u>名義增長</u> | <u>實質增長</u> |
|--------------------------|-------------|-------------|
| 就業人士平均薪金指數 (2014年第二季) | 4.8 | 1.0 |
| 工資指數 (2014年六月) | 4.5 | 0.7 |
| 全職非技術僱員平均就業收入 (2014年首三季) | 6.6 | 1.5 |

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

Contribution to the year-on-year rate of change in the underlying Composite Consumer Price Index by major component



本港資產市場

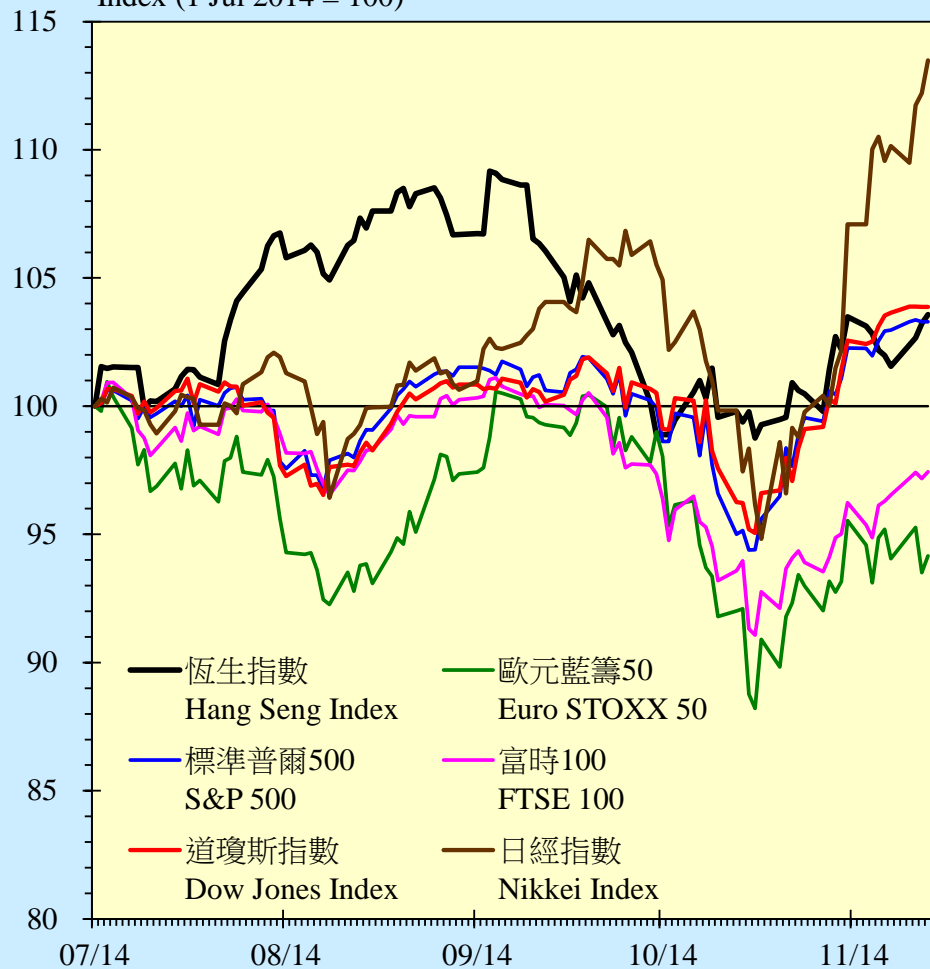
近期全球股票市場波動性有所加劇

主要股票市場指數

Indices of major stock markets

指數 (2014年7月1日=100)

Index (1 Jul 2014 = 100)

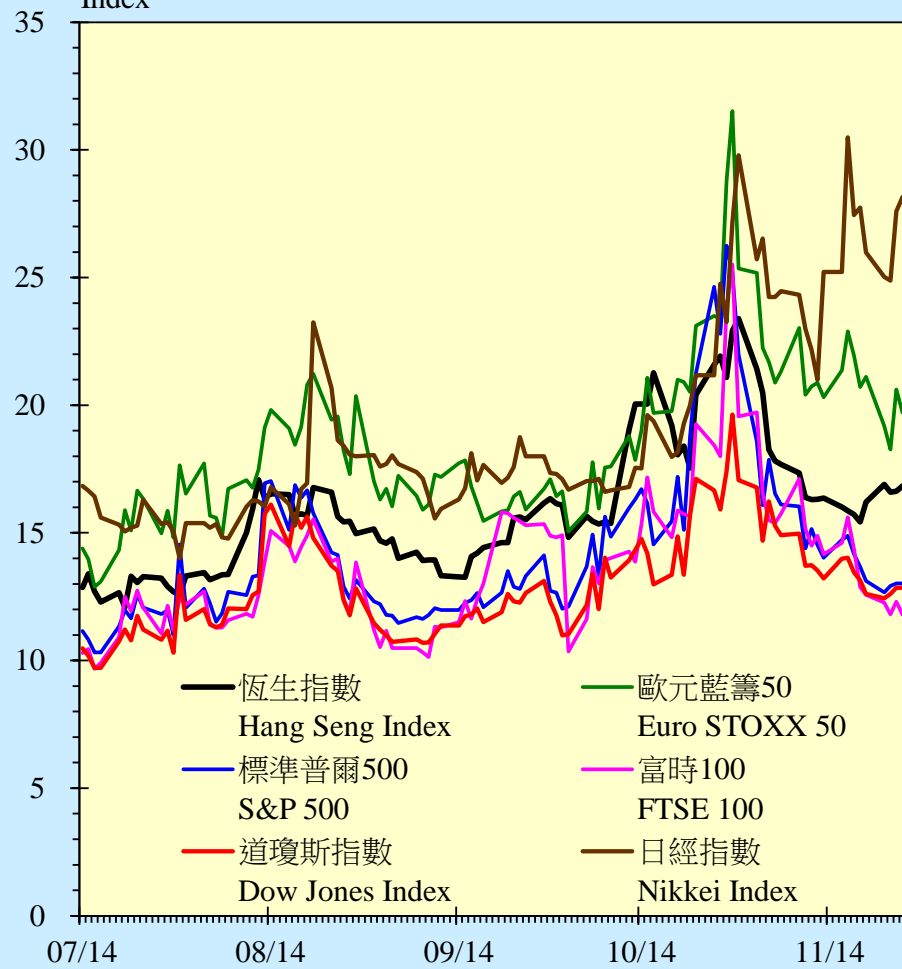


主要股票市場的波幅指數

Volatility indices of major stock markets

指數

Index



樓市泡沫風險依然顯著

- 樓價自四月起持續上升，九月相比2013年底累計升幅為8%
- 置業供款負擔比率高企於57%，高於長期平均數
- 炒賣及海外買家比例已大幅下降
- 中期單位供應量升至74 000個，為有記錄以來高位

「佔領行動」的初步評估

就「佔領行動」對經濟影響的一些觀察 (1)

(1) 即時影響

- 金融市場運作有序，股市、資金流未見異樣
- 受影響地區零售、餐飲及運輸活動首當其衝
- 對旅遊業的影響仍在浮現
- 主要交通幹線受阻，整體營運效率下降

就「佔領行動」對經濟影響的一些觀察 (2)

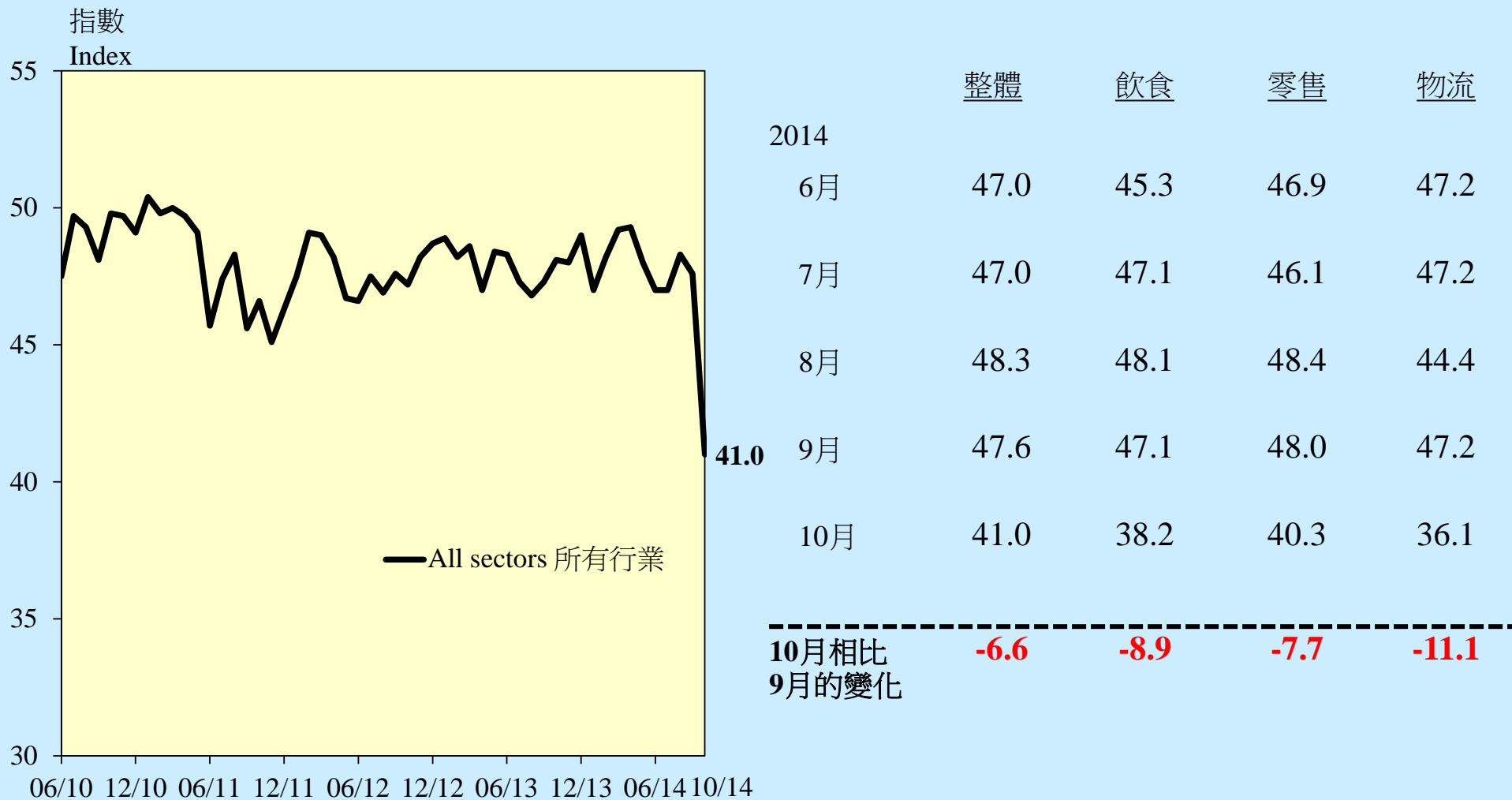
(2) 內部經濟下行風險有所增加，第四季表現未許樂觀

- 收入及就業前景轉差

- 負面影響將於未來數月逐步浮現

(3) 倘行動持續，將不利香港中長期經濟發展、國際競爭力

中小企業務動向指數大幅下滑， 反映「佔領行動」後營商氣氛急劇惡化



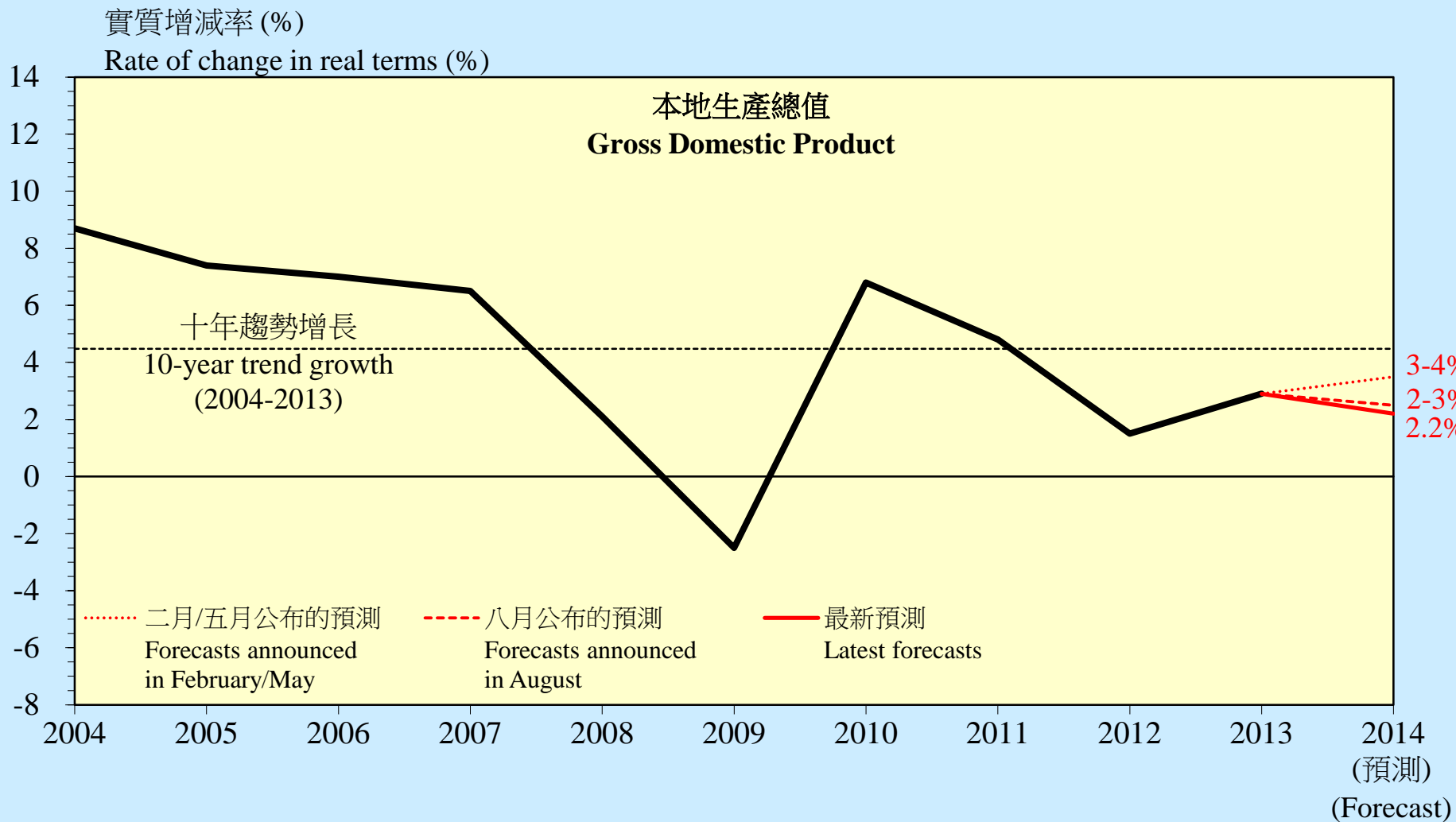
外圍亦有相當多不確定因素

- ◆ 國際貨幣基金組織三度下調全球經濟預測，凸顯全球經濟復蘇較預期差
- ◆ 美國結束買債，但加息時間仍不確定
- ◆ 歐元區下行風險正在加大；日本經濟未見起色
- ◆ 主要央行貨幣政策走向背馳，市場波動性勢必加劇
- ◆ 地緣政治風險高企

經濟增長預測：比往常涉及更大不確定性

- ◆ 第四季經濟未許樂觀
 - 內部經濟：受「佔領行動」所影響，下行風險再度增大
 - 外需：出口料只會緩步增長
- ◆ 全年經濟預測須再下調

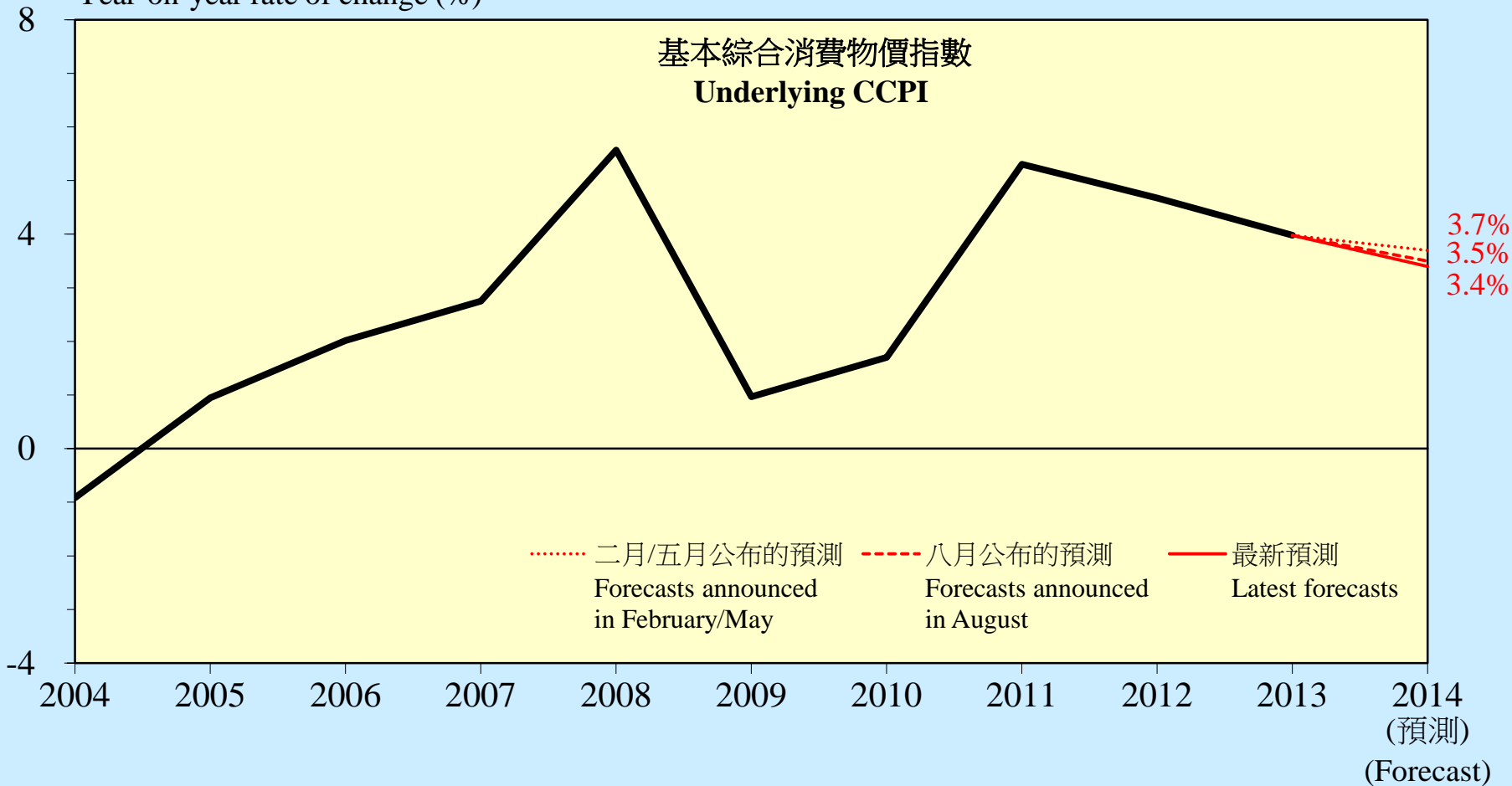
2014年全年經濟增長預測下調至 2.2%



基本通脹率預測亦下調至3.4%

按年增減率 (%)

Year-on-year rate of change (%)



二零一四年全年最新經濟預測

八月十五日所作預測

最新預測

實質經濟增長率

2-3%

2.2%

基本通脹率

3.5%

3.4%

整體通脹率

4.4%

4.3%



香港特別行政區政府

2014 年第三季經濟報告
&
2014 年全年修訂經濟預測

二零一四年十一月十四日