



香港特別行政區政府

2015 年第一季度經濟報告
&
2015 年全年修訂經濟預測

二零一五年五月十五日

最新經濟情況撮要

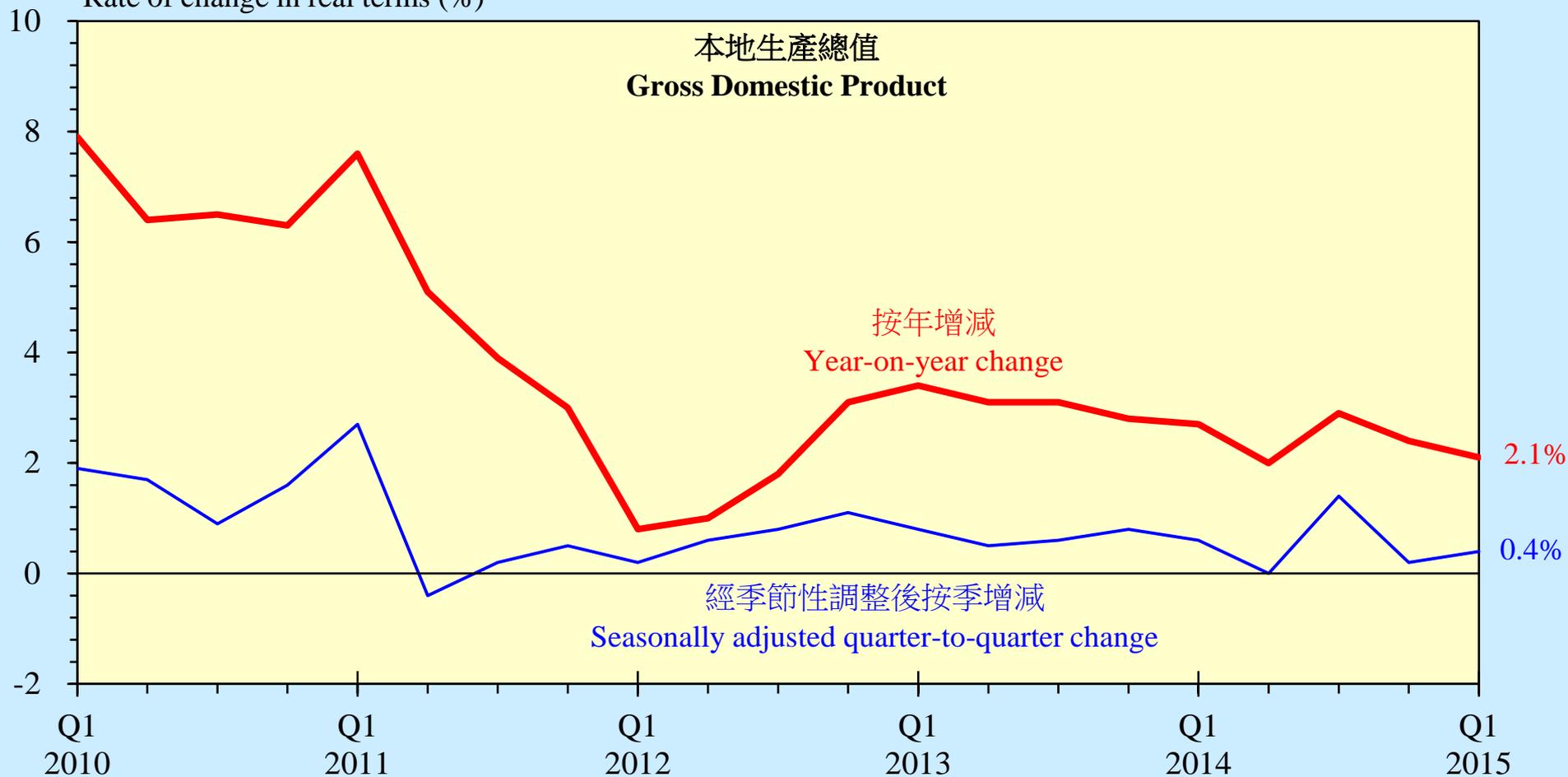
- 第一季香港經濟繼續溫和增長，本地需求仍是主要增長來源
- 對外環節疲弱：貨物出口微升；訪港旅遊業進一步放緩
- 勞工市場仍處於全民就業；通脹繼續緩和
- 樓市在三月稍為降溫；但樓市泡沫風險仍然顯著

2015年第一季經濟表現

香港第一季經濟溫和增長

實質增減率 (%)

Rate of change in real terms (%)



內部需求仍是主要增長動力

主要環節對香港經濟增長的貢獻

	(百分點)	(%)	
	<u>淨出口</u>	<u>內部需求</u>	<u>香港經濟增長</u>
2004-2008	2.3	4.0	6.3
2009-2013	-1.4	4.2	2.8
2014	-0.3	2.8	2.5
2014 Q1	0.1	2.6	2.7
Q2	-0.6	2.6	2.0
Q3	0.9	2.0	2.9
Q4	-1.6	4.0	2.4
2015 Q1	-0.7	2.8	2.1

對外貿易環節

貨物出口僅錄得輕微增長

實質增減率 (%)

Rate of change in real terms (%)

貨物出口
Exports of goods

按年增減
Year-on-year change

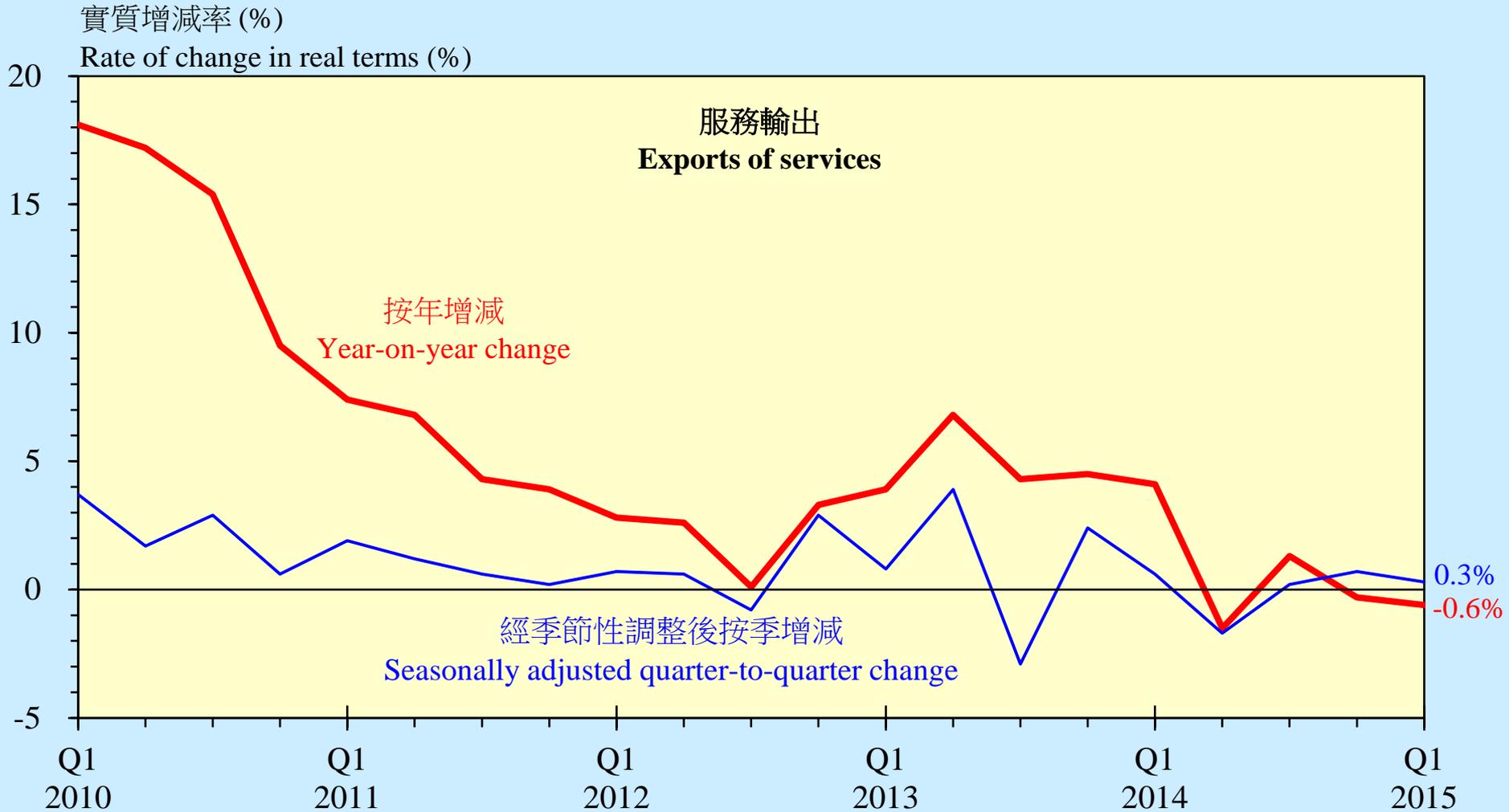
經季節性調整後按季增減
Seasonally adjusted quarter-to-quarter change

0.4%

-1.4%

Q1 2010 Q1 2011 Q1 2012 Q1 2013 Q1 2014 Q1 2015

服務輸出延續跌勢



...主要受旅遊服務輸出轉差所拖累

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	0.7	2.2	-1.9
2014	-1.5	1.3	1.7	2.6
2014 Q1	11.1	-0.2	2.5	1.5
Q2	-9.6	1.5	0.5	3.9
Q3	-3.8	2.7	4.2	2.9
Q4	-2.9	0.8	-0.5	1.9
2015 Q1	-4.5	-1.1	2.5	1.6

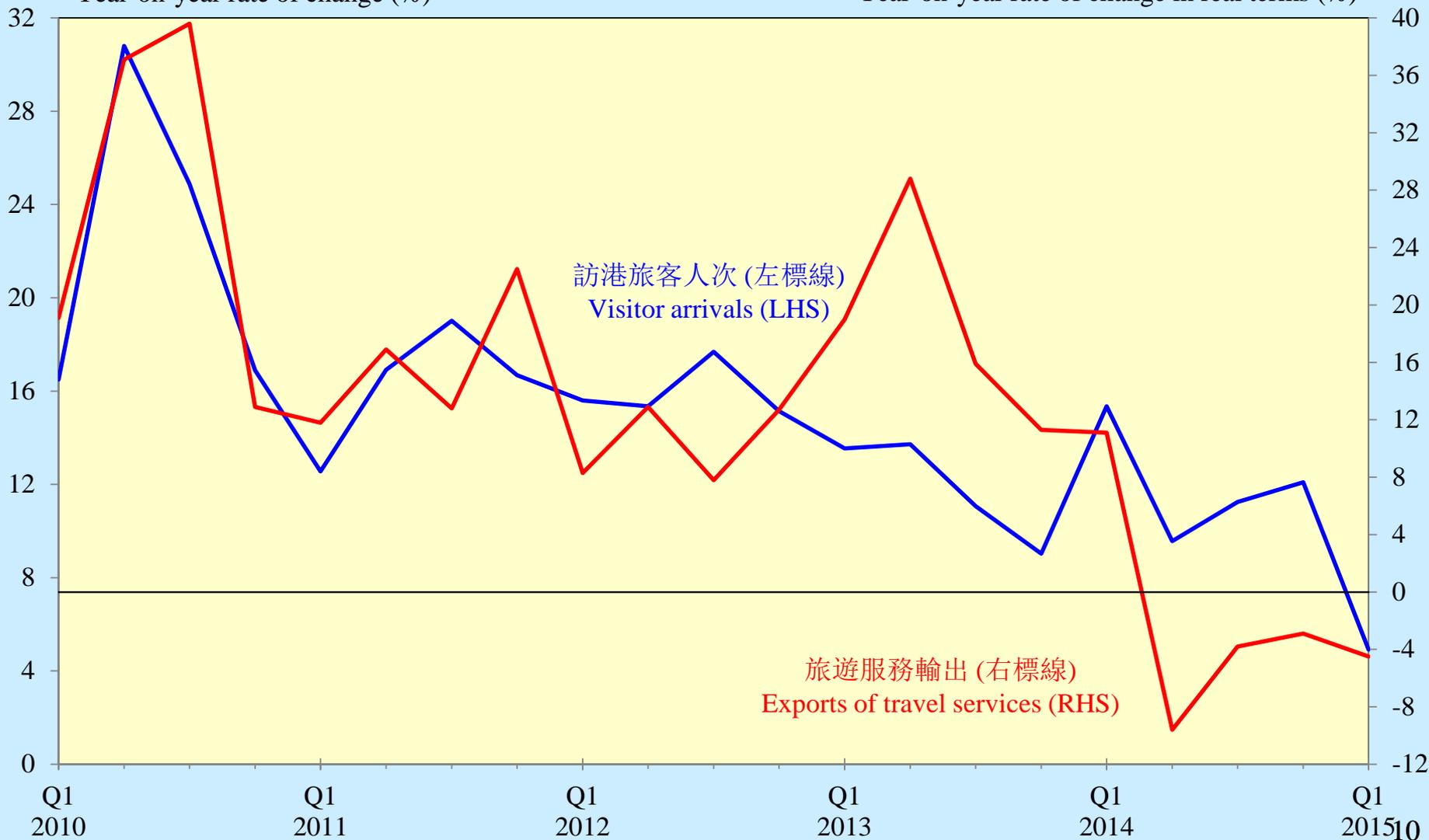
訪港旅客人次明顯減慢，進一步拖低旅遊服務輸出

按年增減率 (%)

Year-on-year rate of change (%)

按年實質增減率 (%)

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

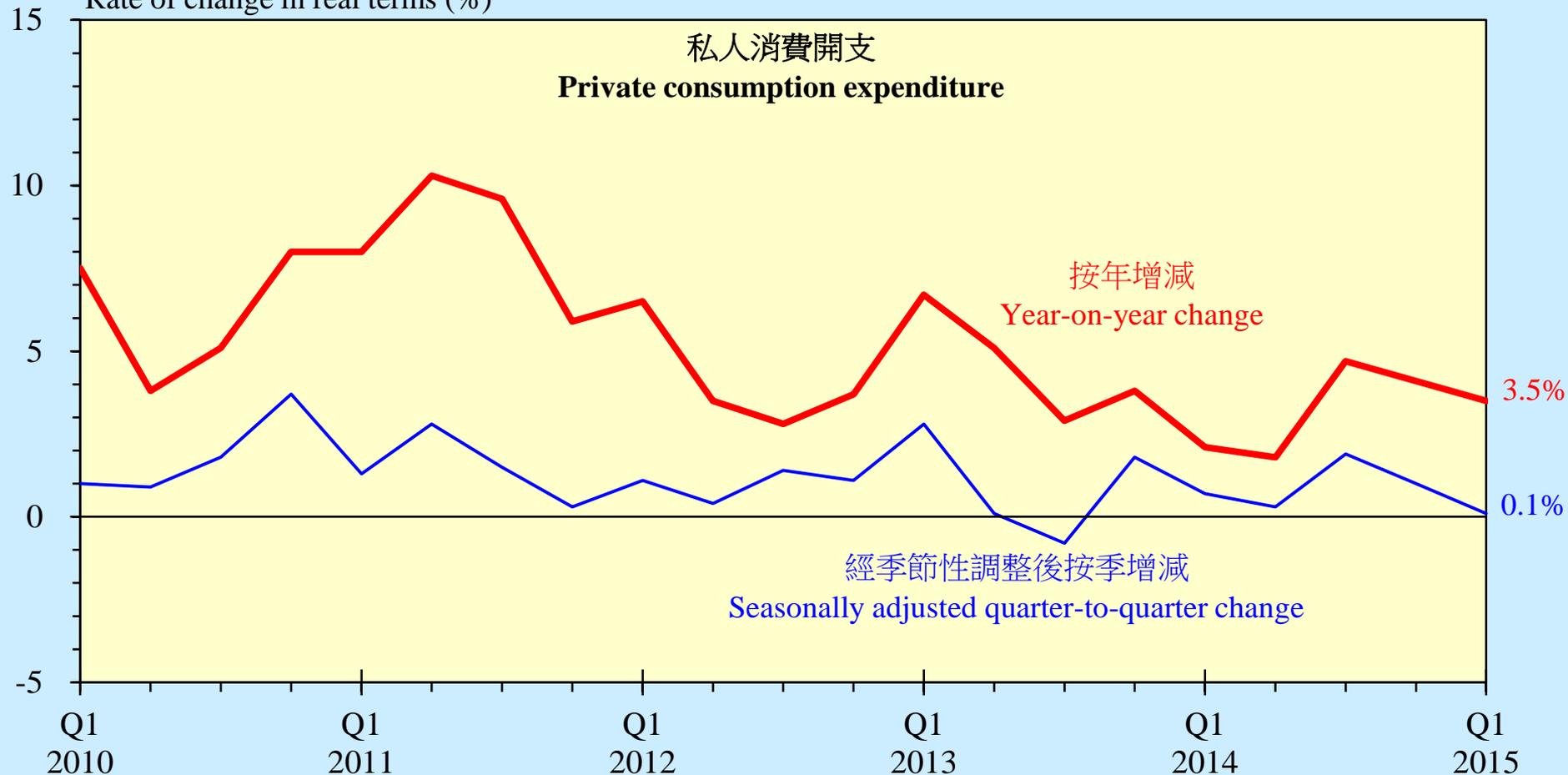


本地經濟環節

私人消費繼續溫和擴張

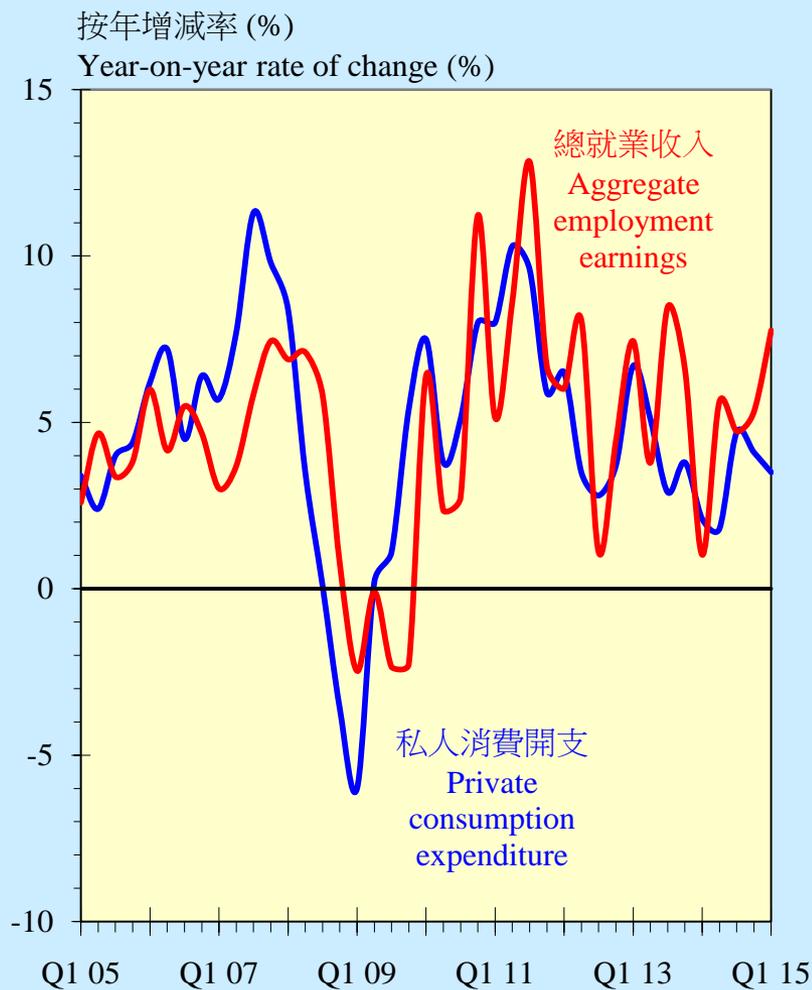
實質增減率 (%)

Rate of change in real terms (%)

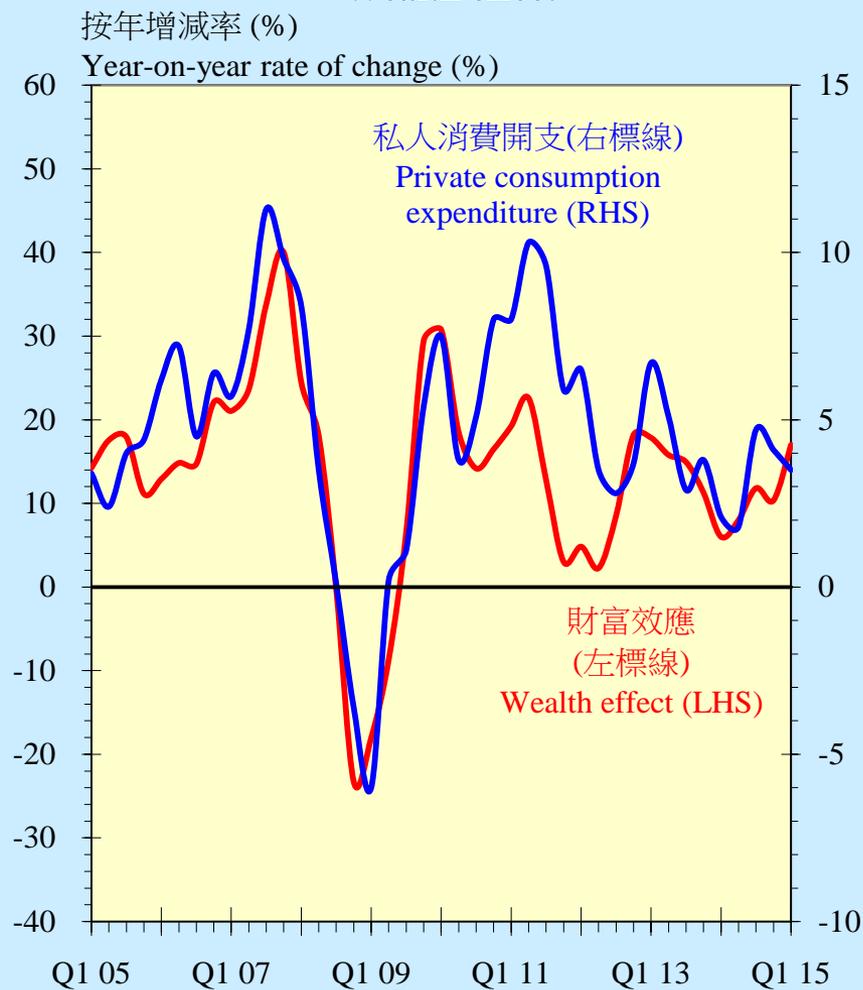


就業及收入情況穩定，財富效應正面，有助私人消費

收入因素 Income factor



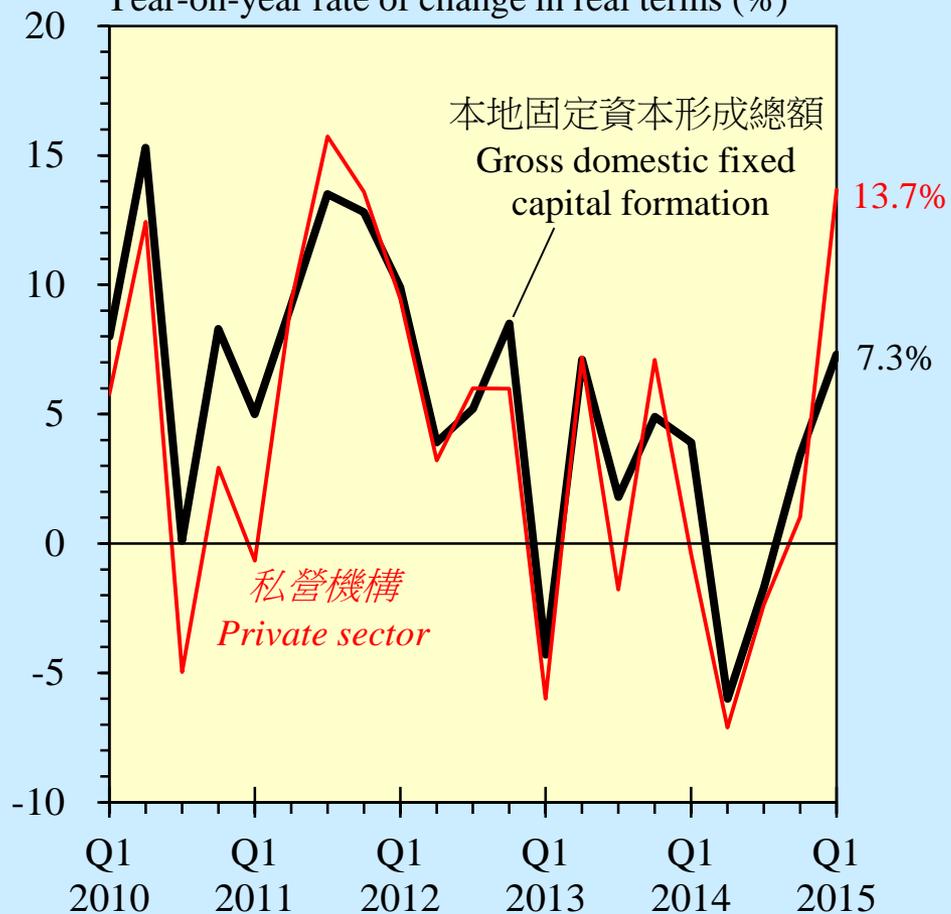
財富效應 Wealth effect



私營機器購置強勁增長，整體投資開支升幅加快

按年實質增減率 (%)

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



私營機構整體投資開支

按年實質增減率 (%)

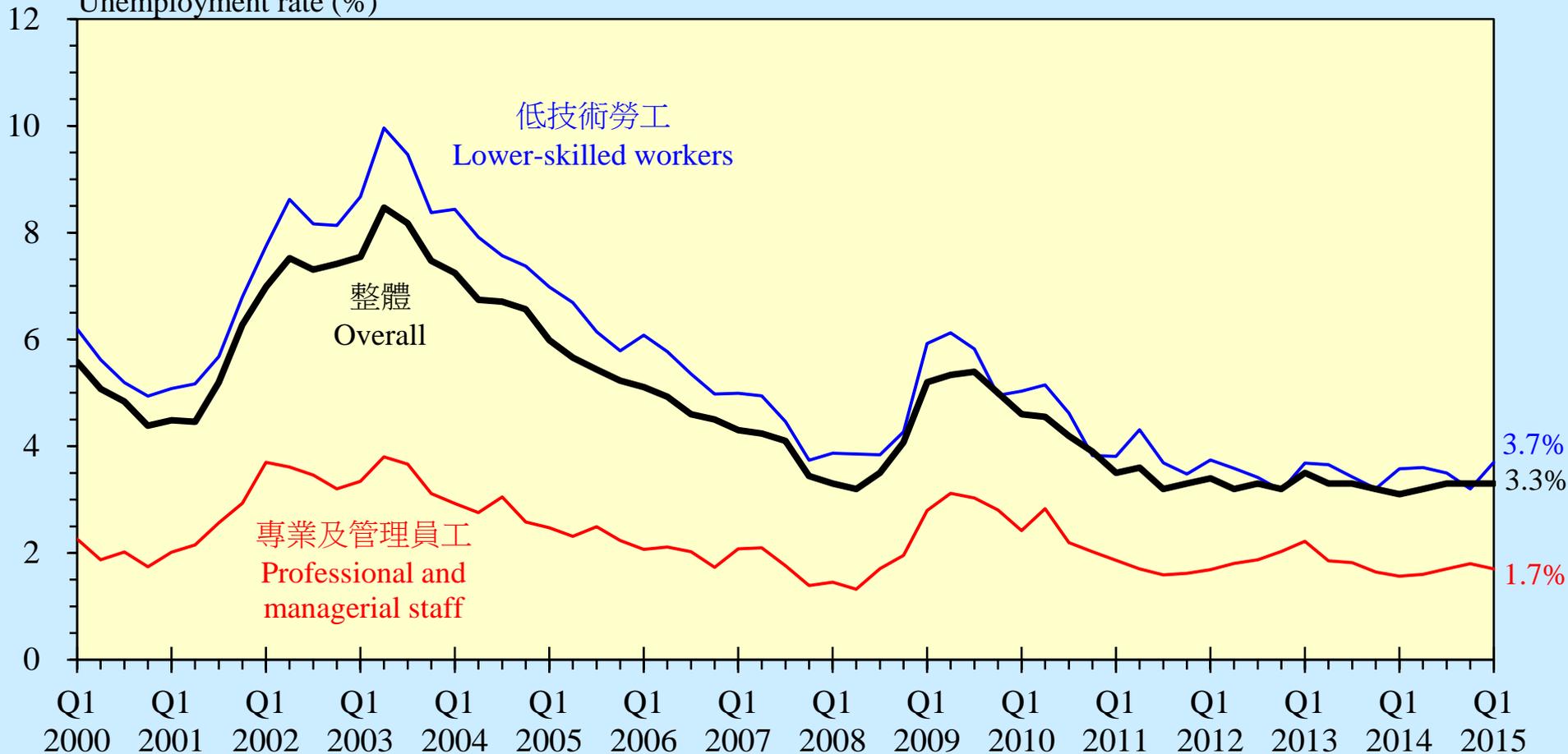
	機器、設備及 知識產權產品	樓宇及建築
2013	11.5	-8.8
2014	-7.6	4.6
2014 Q1	-2.9	5.8
Q2	-12.5	3.0
Q3	-12.2	6.2
Q4	-1.3	3.6
2015 Q1	14.8	4.6

勞工市場

勞工市場大致穩定，失業率維持低位

失業率(%)

Unemployment rate (%)



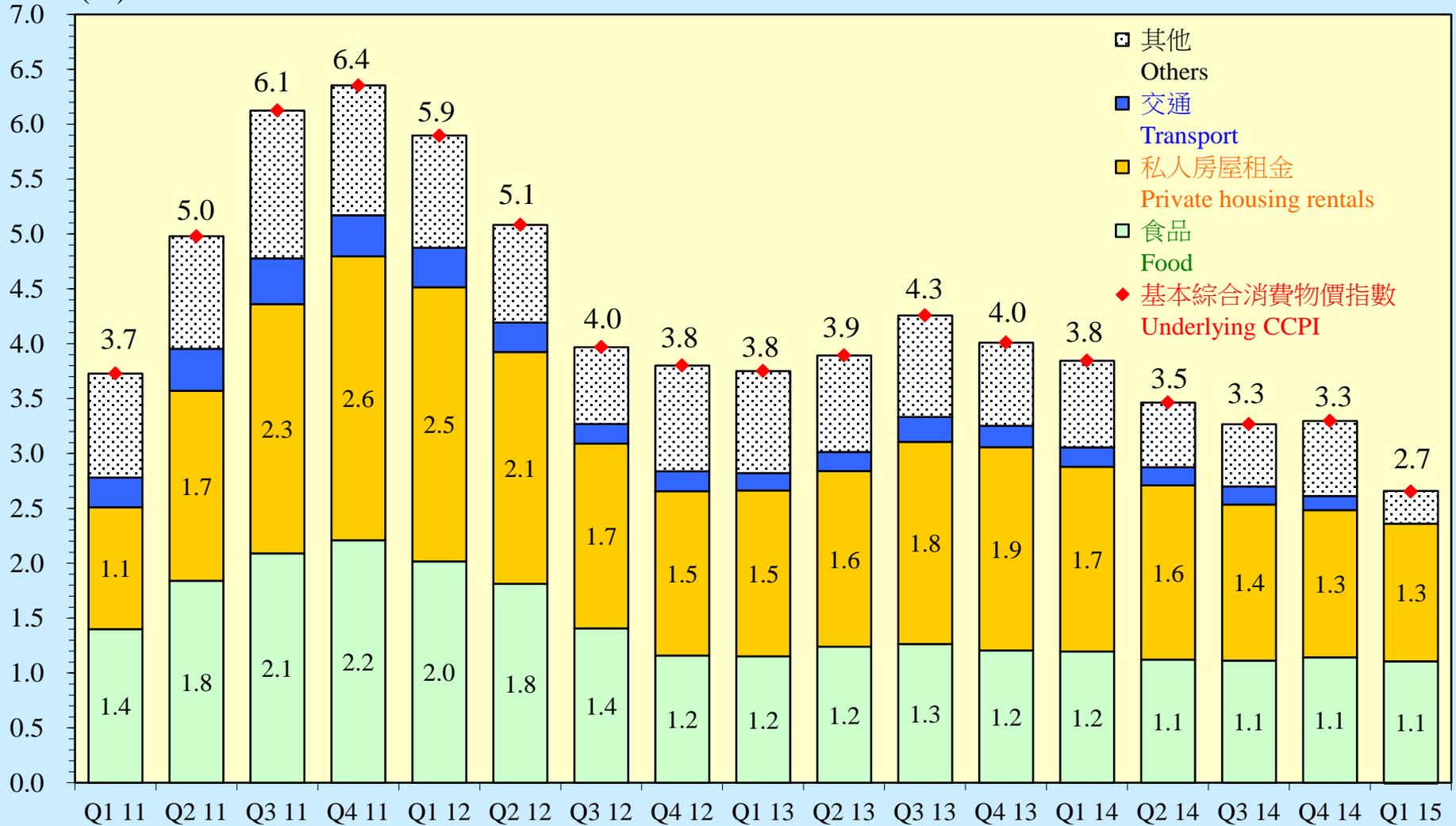
註：除整體失業率外，其他均為未經季節性調整數字。

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

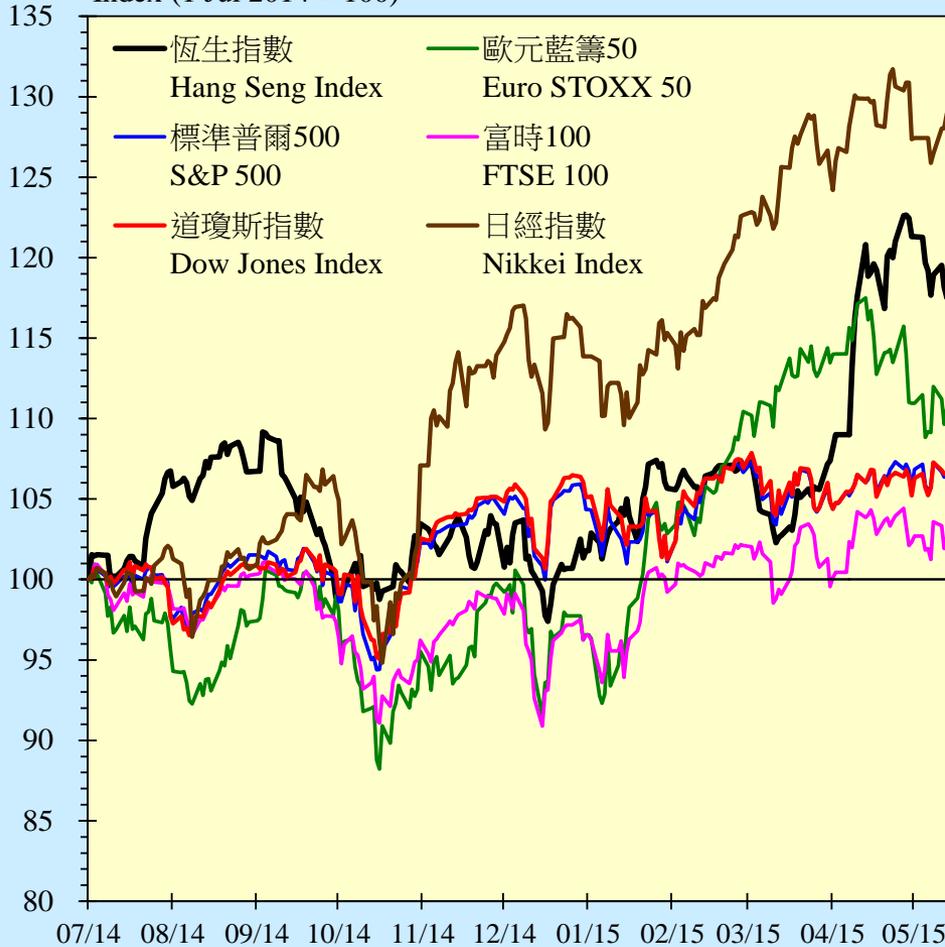
近期全球股票市場波動性有所加劇

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)

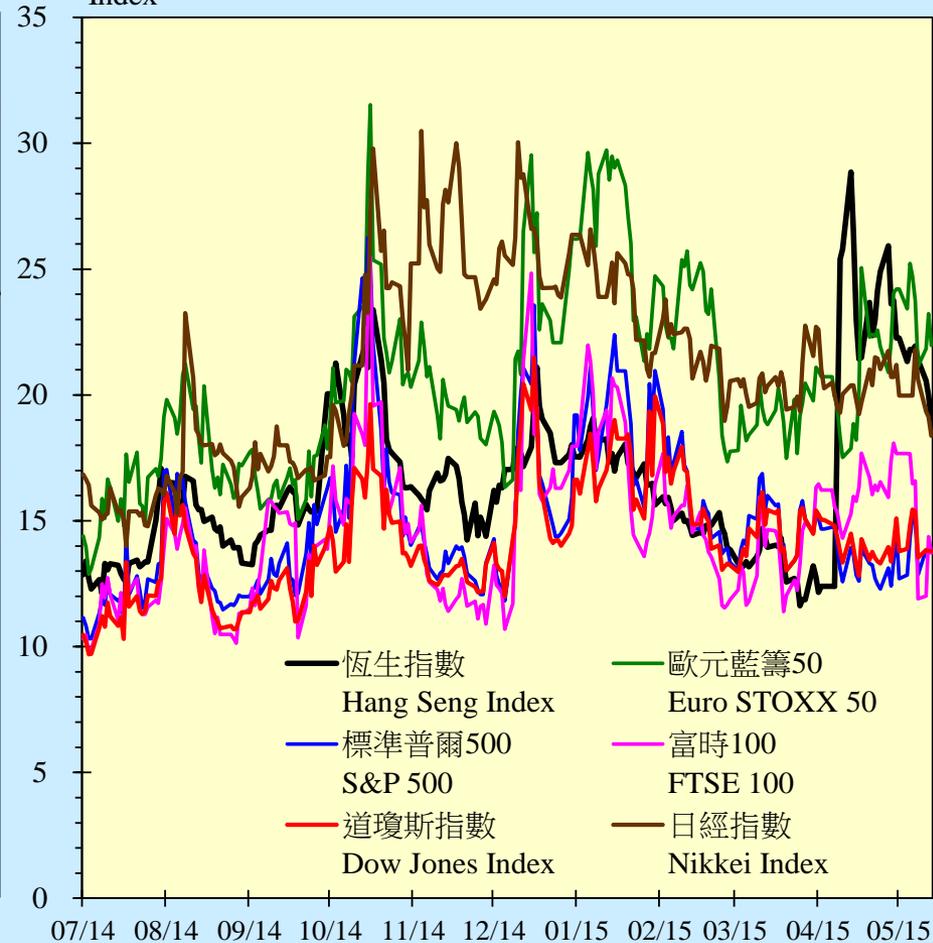


主要股票市場的波幅指數

Volatility indices of major stock markets

指數

Index

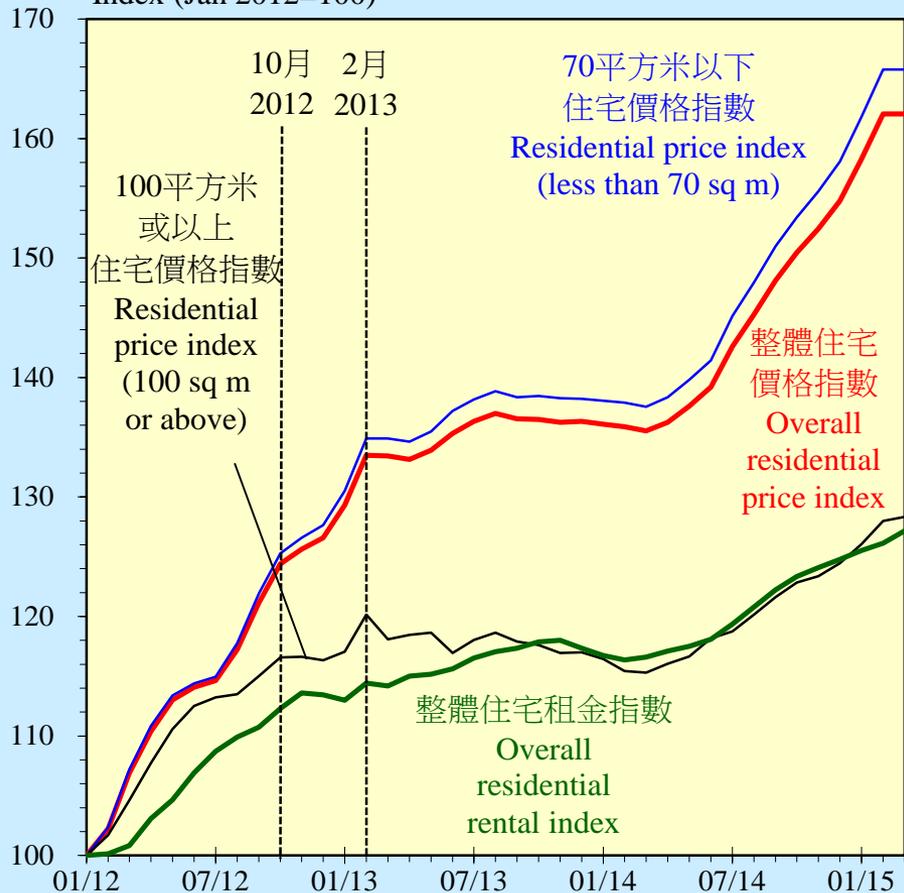


樓市於三月稍為降溫，但泡沫風險依然顯著

住宅售價及租金指數

指數(二零一二年一月=100)

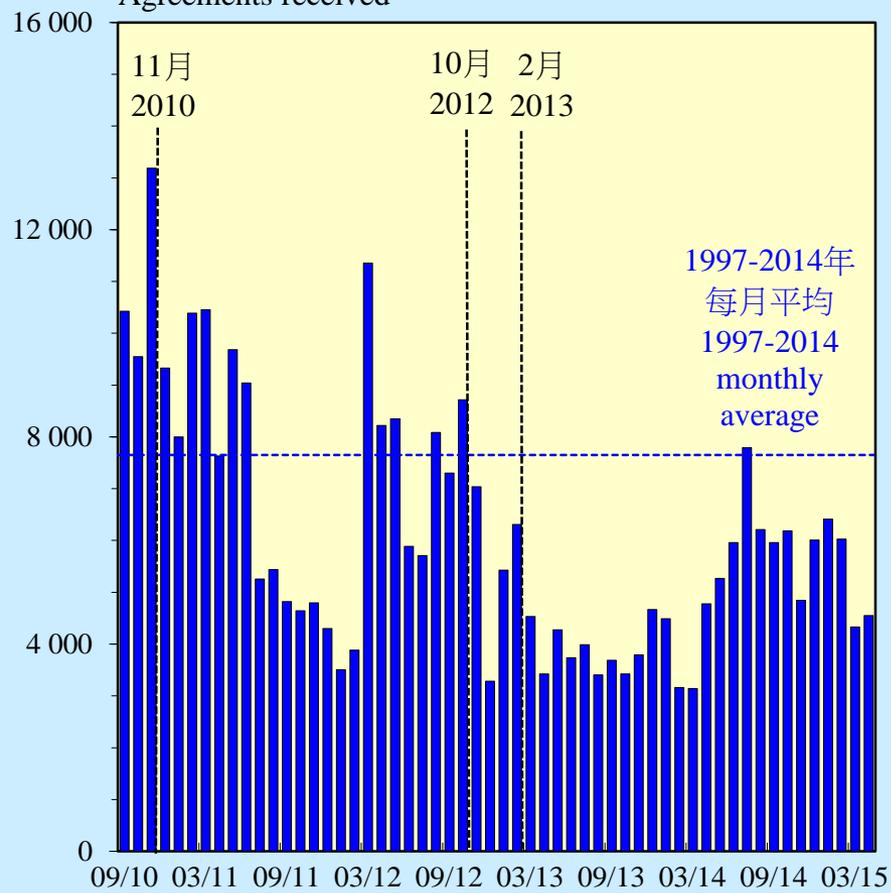
Index (Jan 2012=100)



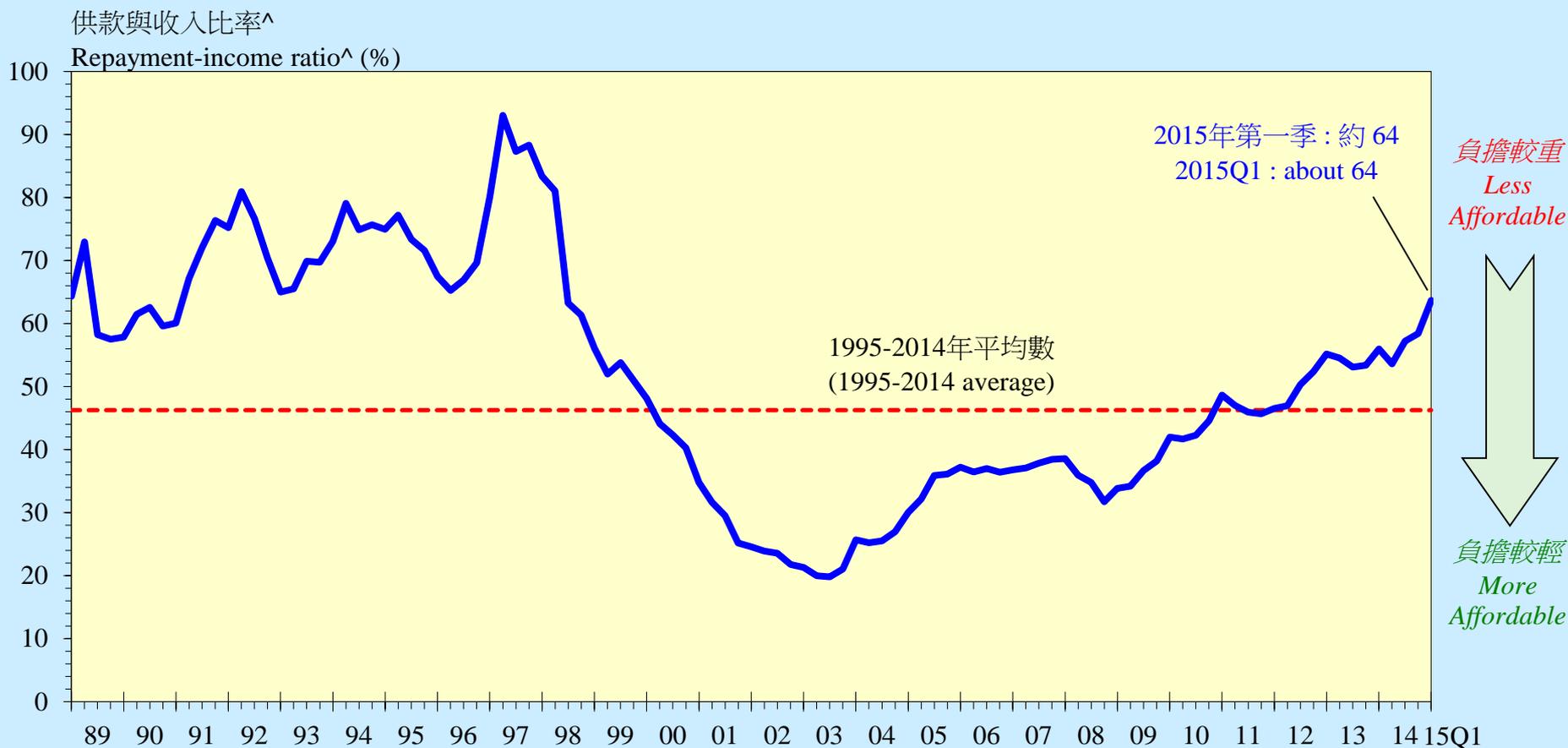
住宅物業買賣合約總數

買賣合約數目

Agreements received



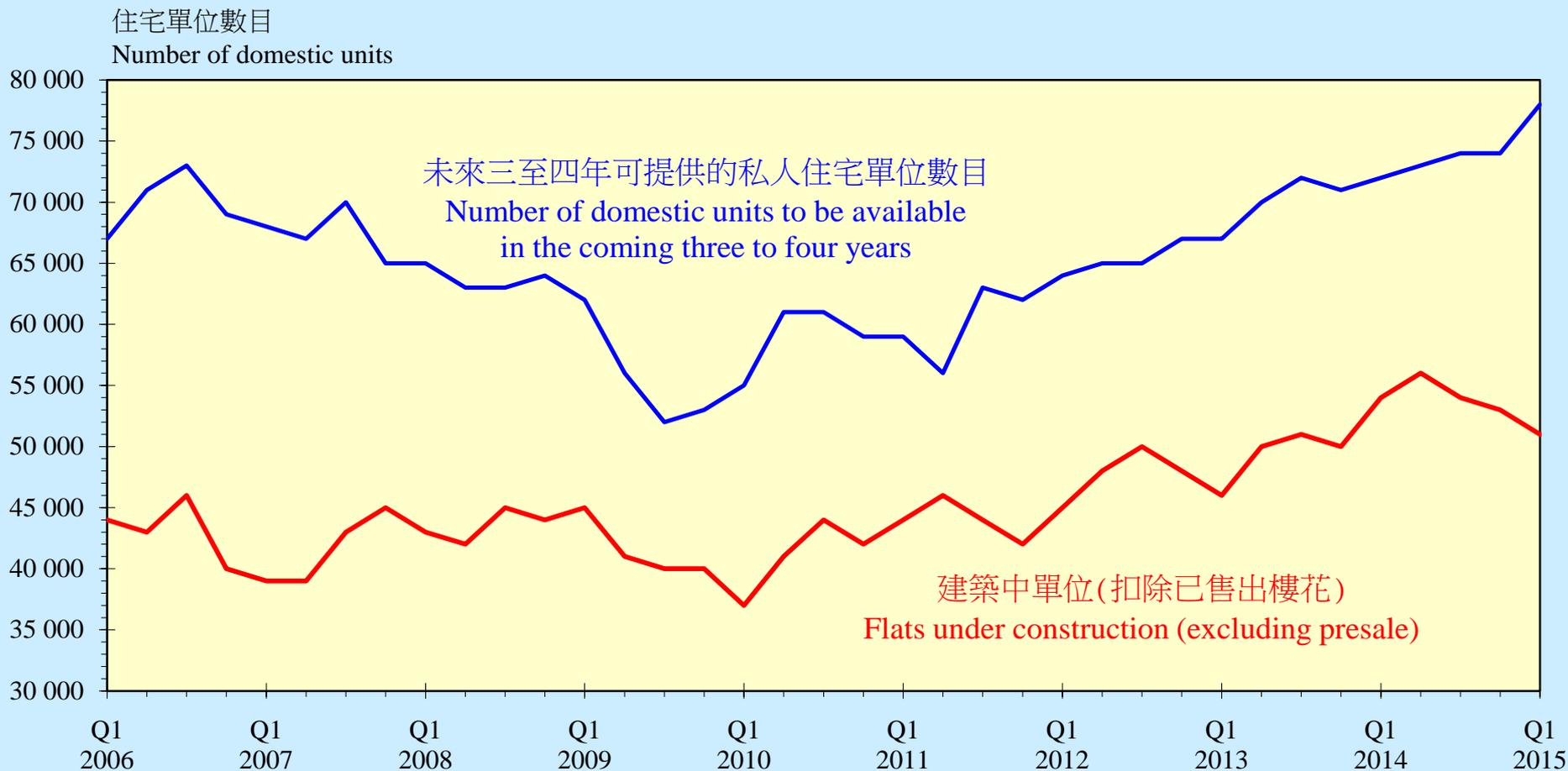
置業供款負擔比率進一步惡化



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 mortgagees.

中期單位供應量增加至有記錄以來高位



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.

2015年餘下時間展望

2015年環球經濟料只會低速增長

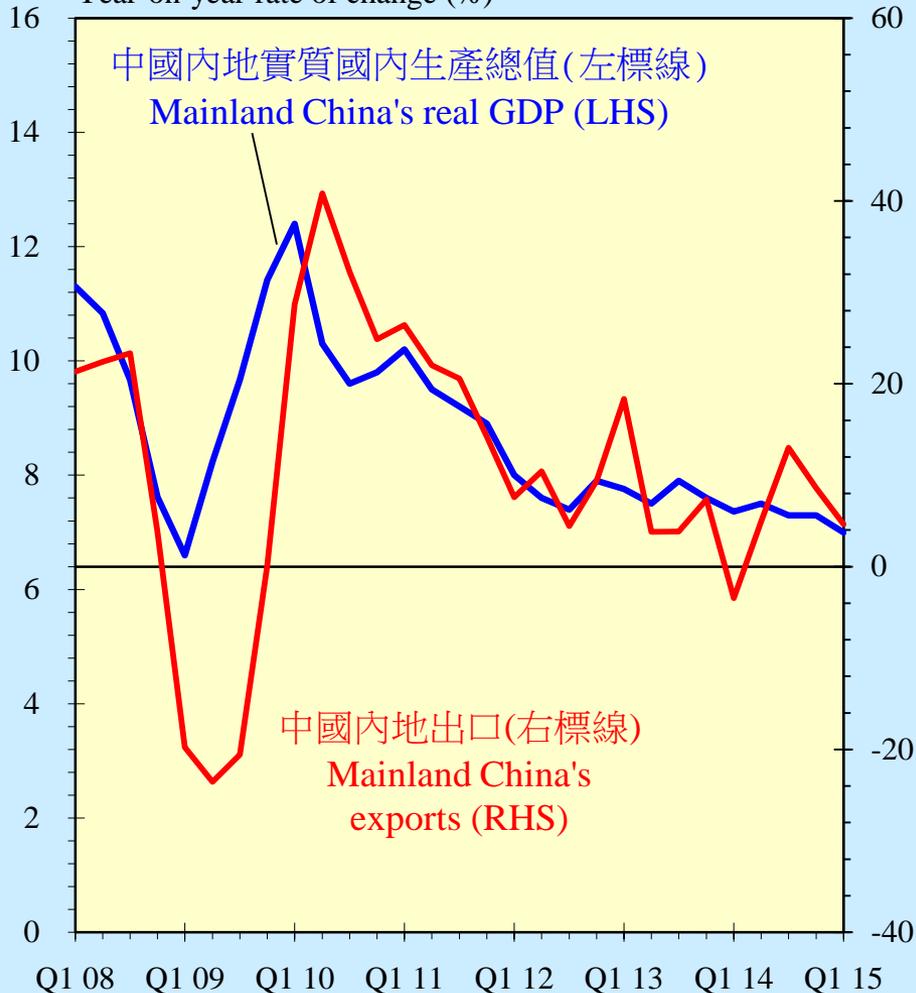
國際貨幣基金組織預測2015年經濟增長

	2014年經濟增長	2015年1月	2015年4月
全球	3.4	3.5	3.5
美國	2.4	3.6	3.1
歐元區	0.9	1.2	1.5
日本	0.0	0.6	1.0
中國內地	7.4	6.8	6.8
發展中亞洲	6.8	6.4	6.6
新興市場及發展中經濟體	4.6	4.3	4.3

內地第一季經濟平穩，但面對下行壓力

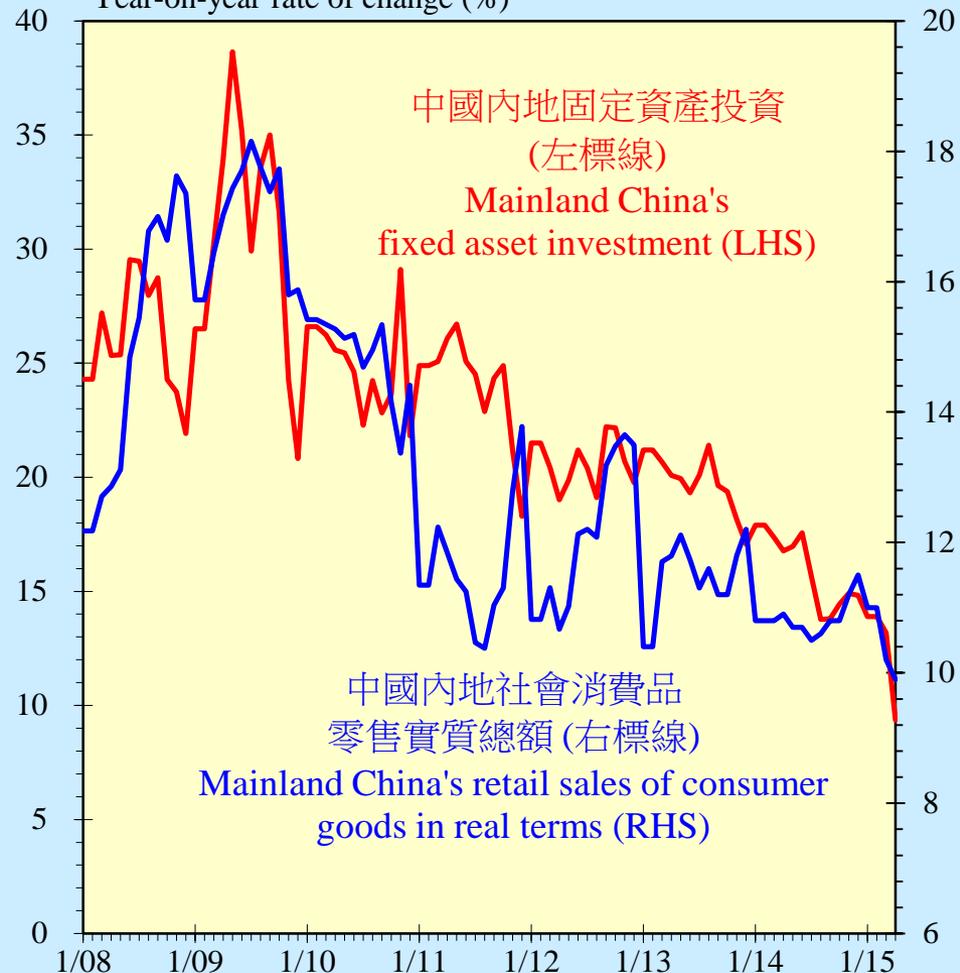
按年增減率 (%)

Year-on-year rate of change (%)



按年增減率 (%)

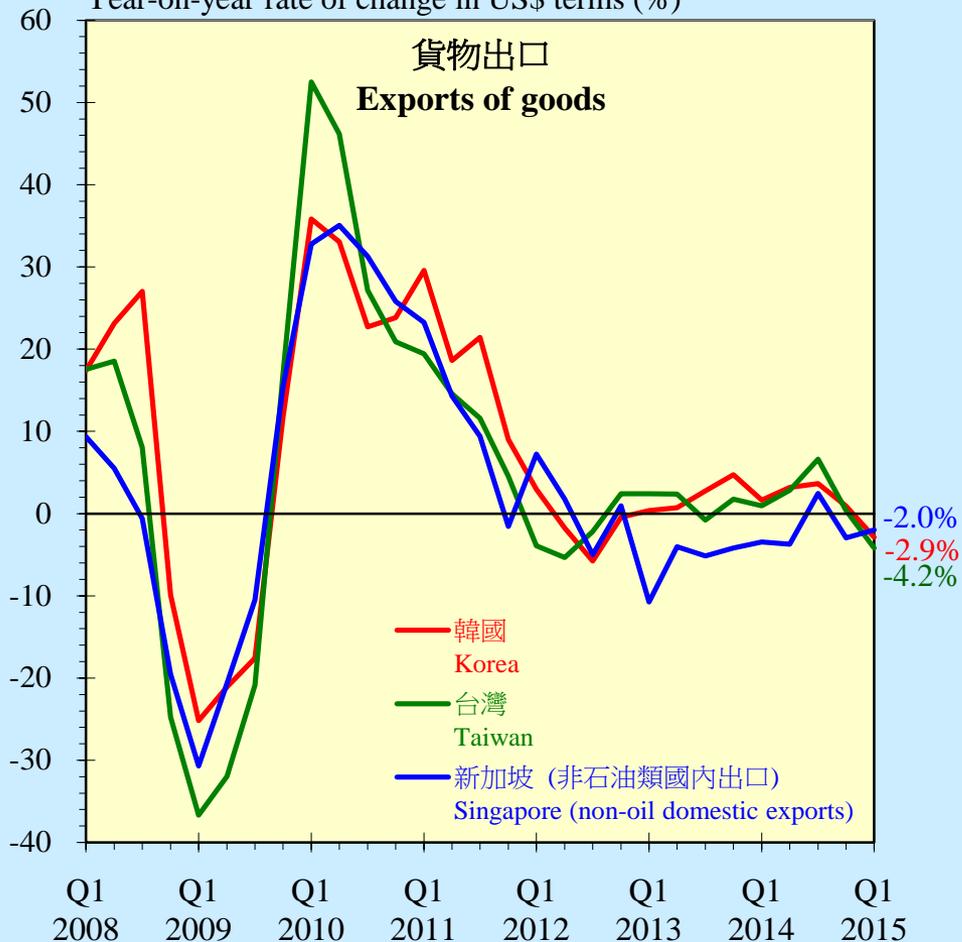
Year-on-year rate of change (%)



亞洲經濟體的出口及工業活動均未見起色

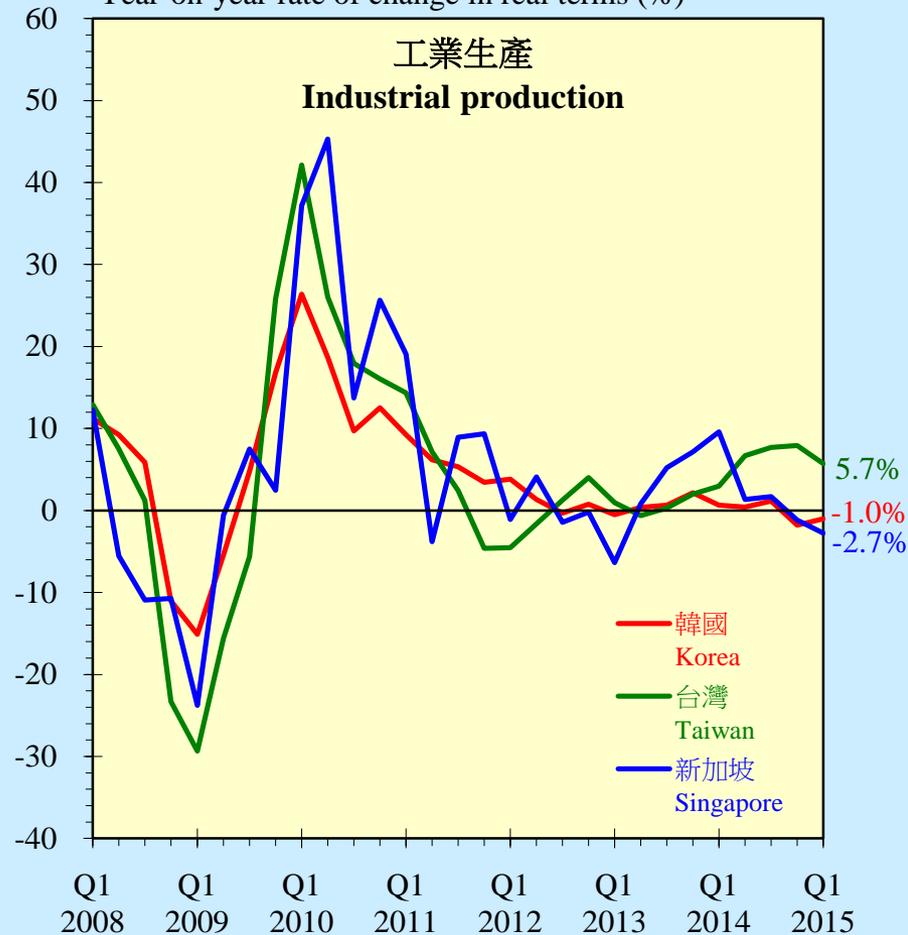
以美金計價按年增減率(%)

Year-on-year rate of change in US\$ terms (%)



按年實質增減率(%)

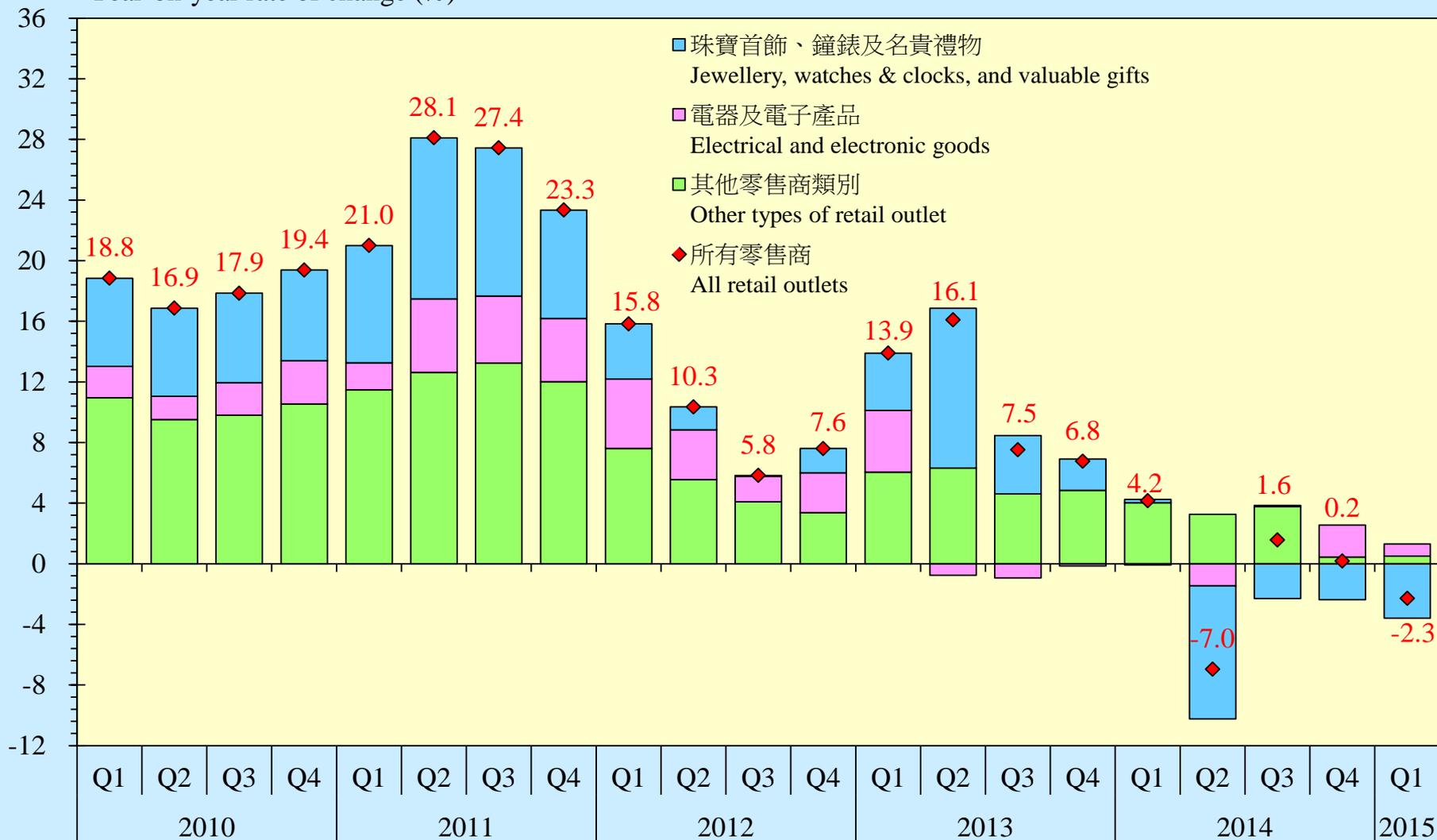
Year-on-year rate of change in real terms (%)



訪港旅客消費減弱，零售業表現明顯受壓

按年增減率 (%)

Year-on-year rate of change (%)



整體營商氣氛轉趨審慎

各行業對業務狀況的展望 (淨差額*)

	<u>14 Q4</u>	<u>15 Q1</u>	<u>15 Q2</u>
進出口貿易及批發	-10	-12	-15
零售	+6	+13	-18
住宿及餐飲服務	+13	+11	-9
運輸、倉庫及速遞服務	+12	+3	+10
資訊及通訊	+35	+21	+20
金融及保險	+27	+13	+19
所有參與調查的行業	+7	+3	+1

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.

內外環境仍存在若干不確定性

- ◆ 美國復蘇較預期慢；歐日表現乏善足陳；亞洲經濟體有不同程度放緩
- ◆ 貨幣政策立場各異 – 美國加息不明朗；多家央行放寬貨幣政策；金融市場或會格外波動
- ◆ 倘若訪港旅遊業持續放緩，將會進一步削弱內部經濟增長動力(如餐飲、零售業)，甚或影響就業情況

二零一五年全年最新經濟預測

二月二十五日所作預測

最新預測

實質經濟增長率

1-3%

1-3%

基本通脹率

3%

2.7%

整體通脹率

3.5%

3.2%



香港特別行政區政府

2015 年第一季經濟報告
&
2015 年全年修訂經濟預測

二零一五年五月十五日