

新聞稿

(二零一五年五月十五日下午四時三十分前禁止發布)

二零一五年第一季經濟情況 及二零一五年本地生產總值和物價最新預測

政府今日（五月十五日）發表《二零一五年第一季經濟報告》和二零一五年第一季度的本地生產總值初步數字。

署理政府經濟顧問歐錫熊先生闡述二零一五年第一季的經濟情況，並提供最新的二零一五年全年本地生產總值和物價預測。

要點

- * 香港經濟在二零一五年第一季溫和增長，按年實質增幅為2.1%，稍慢於上一季的2.4%。內部需求仍是增長的主要源頭；外部需求則依然疲弱，貨物出口僅錄得輕微增長，服務輸出受到訪港旅遊業轉弱所拖累而持續放緩。經季節性調整後按季比較，實質本地生產總值在第一季微升0.4%，而上一季則增長0.2%。
- * 整體貨物出口在第一季僅較去年同期有輕微實質增長。外圍環境依然不穩，先進市場的經濟表現呆滯抑制了全球貿易增長。服務輸出的表現亦令人失望，主要受訪港旅客人次增幅明顯放緩，以及旅客消費回軟所拖累，因而令旅遊服務輸出跌幅擴大。
- * 內部需求相對表現較佳，繼續為經濟增長的重要來源。最近數季勞工市場情況保持穩定，帶動私人消費開支在第一季較去年同期實質增長3.5%。投資開支則明顯加快，按年增長7.3%，主要受惠於機器及設備購置的顯著回升。
- * 勞工市場仍處於全民就業狀態，經季節性調整的失業率在第一季維持在3.3%的低位。工資及收入持續平穩增長。
- * 本地股票市場在第一季雖略有反覆，但大致上揚，在四月攀升至七年以來的高位，相信是在主要中央銀行採取更寬鬆的政策立場下，令市場氣氛得以改善。住宅物業市場在二零一五年年初續見熾熱跡象。不過，自香港金融管理局在二零一五年二月底再推出宏觀審慎監管措施後，住宅物業市場稍為降溫。

- * 展望未來，全球經濟預料會繼續以溫和但不平均的步伐增長，而且還有相當多的不明朗因素。未來美國加息仍要視乎數據表現。再者，主要中央銀行的政策方向各異，或會顯著影響資金流向和利率預期，對全球的金融穩定構成威脅。希臘債務問題、歐元區脆弱的復蘇，以及不少地區地緣政治局勢緊張的情況若持續並且惡化，都可能令外圍環境轉差。與此同時，包括內地在內的新興市場經濟體料會出現不同程度的增長放緩。外圍環境不穩，再加上美元強勢，將繼續制約本港的出口表現。近期訪港旅遊業放緩，亦可能拖累旅遊相關的行業和本港的服務出口表現。另一方面，本地需求預料會繼續是穩定的增長動力。平穩的就業和收入情況應會為本地消費帶來支持，而《二零一五至一六年度財政預算案》一系列紓緩措施的提振作用，亦可望緩衝外圍的不利影響。政府在未來會繼續留意訪港旅遊業近期放緩及各種外圍不明朗因素對經濟和勞工市場的影響。
- * 考慮到第一季的實際增長數字，以及香港經濟仍要面對很多不明朗因素，在《財政預算案》公布的二零一五年本地生產總值增長預測在今輪覆檢中維持不變，為1-3%。
- * 受惠於輸入通脹緩和，能源價格顯著下跌，而本地成本壓力亦溫和，基本消費物價通脹回落的速度比預期稍快，在二零一五年第一季降至2.7%，低於之前一季的3.3%。由於這些因素會持續一段時間，消費物價通脹的上行風險在短期內應該依然受控。考慮到第一季的實際數字低於預期，二零一五年全年的整體及基本消費物價通脹率預測，從《財政預算案》公布的分別為3.5%及3%，在今輪覆檢中分別輕微下調至3.2%及2.7%。

詳細分析

本地生產總值

根據政府統計處今天發布的初步數字，本地生產總值在二零一五年第一季按年實質增長2.1%，稍慢於上一季2.4%的增幅(修訂先前估算的2.2%)。經季節性調整後按季比較，實質本地生產總值在第一季微升0.4%，而上一季則增長0.2%(修訂先前估算的0.4%) (圖)。

2. 附表一載列了截至二零一五年第一季的本地生產總值及其主要開支組成部分的最新數字。各經濟環節在二零一五年第一季的發展情況詳述如下。

對外貿易

3. 整體貨物出口在第一季按年實質微升 0.4%，稍低於上一季的 0.6% 升幅。整體而言，情況仍然乏善足陳。在先進市場當中，輸往美國的出口續見增長，而輸往歐盟和日本的出口則持續下滑。受先進經濟體進口需求復蘇緩慢拖累，輸往內地及韓國、台灣等亞洲較高收入市場的出口亦錄得不同程度的跌幅。另一方面，輸往一些亞洲市場的出口如印度及不少東盟經濟體則續見顯著增長。經季節性調整後，整體貨物出口在第一季按季實質下跌 1.4%。

4. 服務輸出在第一季按年實質下跌 0.6%，延續上一季 0.3% 的跌勢。第一季旅客人均消費減少，以及訪港旅客的增幅大跌至個位數的低水平，都令旅遊服務輸出受挫，是整體服務輸出下跌的主因。由於貿易及貨運往來疲弱，運輸服務輸出僅錄得輕微升幅，而與貿易相關的服務輸出則稍為下跌。然而，受惠於跨境金融活動擴張，金融及其他商用服務輸出回升，為整體服務輸出帶來一些支持。經季節性調整後，服務輸出在第一季按季實質微升 0.3%。

內部經濟

5. 內部需求表現較為平穩。私人消費開支在二零一五年第一季續見溫和擴張，較一年前同期實質上升 3.5%。消費意欲在年初略見反覆，但收入及就業情況穩定，繼續發揮着支持作用。經季節性調整後按季比較，第一季私人消費開支微升 0.1%。政府消費開支在第一季維持穩步增長，按年增幅為 3.5%。

6. 按本地固定資本形成總額計算的整體投資開支，在第一季增長明顯加快，繼上一季錄得 3.4% 的升幅後，按年實質上升 7.3%，主要是由於機器及設備購置顯著回升。大型基建工程在第一季明顯減弱並出現跌幅，部分原因是去年同期比較基數極高，私營機構樓宇建造活動則繼續溫和增長。

勞工市場

7. 勞工市場大致保持穩定，繼續處於全民就業狀態。二零一五年第一季，經季節性調整的失業率維持在 3.3% 的低水平，就業不足率則微跌至 1.4%。職位空缺數目在二零一四年十二月回升，加上總就業人數在第一季進一步增長，反映勞工需求仍然偏緊。工資及收入在二零一四年第四季繼續溫和增長。然而，收入增長近期略為放緩，較低技術階層的全職僱員平均每月就業收入的按年名義升幅在二零一五年第一季放緩至 3.1%，相信部分是由於零售業及其他旅遊相關行業疲弱所致。

資產市場

8. 本地股票市場在踏入二零一五年跟隨世界其他主要市場上揚，不過在三月上半個月受壓，原因是美國聯儲局的貨幣政策路向、希臘債務及東歐和中東的地緣政局轉趨緊張等問題令市場氣氛反覆。儘管如此，股市在四月初收復失地，隨後更顯著攀升，相信是在主要中央銀行採取更寬鬆的政策立場下，令市場氣氛得以改善。恒生指數在四月間攀升至 28 443 點的七年以來高位，在四月底收報 28 133 點，較二零一四年年底上升 19.2%。

9. 住宅物業市場在二零一五年首兩個月續見熾熱迹象，但隨着香港金融管理局在二月底推出第七輪宏觀審慎監管措施，收緊物業按揭貸款，市場稍為降溫。第一季成交量較上一季微跌 2%。儘管如此，三月的整體樓價較一九九七年的高峯超出 69%，市民的置業購買力指數在第一季進一步惡化至 64% 左右。另外，住宅租金在第一季上升 2%，同時寫字樓及商舖租金則分別錄得 1% 及 2% 的升幅。

物價

10. 消費物價通脹在二零一五年第一季維持緩和趨勢。本地方面，隨着過往季度新訂租金升幅放緩的影響持續浮現，私人房屋租金項目的升幅繼續減慢。商業樓宇租金按年錄得單位數的升幅，加上勞工成本的增幅平穩，均有助保持本地成本壓力受控。外圍方面，輸入通脹保持輕微，原因是國際食品及商品價格回軟，美元走強以及香港主要進口伙伴的通脹壓力和緩。撇除政府一次性紓緩措施的效應以更準確地反映基本通脹走勢，基本消費物價通脹率由二零一四年第四季的 3.3% 下降至二零一五年第一季的 2.7%。整體消費物價通脹率在二零一五年第一季為 4.4%，低於二零一四年第四季的 5.1%。

二零一五年本地生產總值和物價的最新預測

11. 展望未來，全球經濟預料會繼續以溫和但不平均的步伐增長，而且還有相當多的不明朗因素。未來美國加息仍要視乎數據表現。再者，主要中央銀行的政策方向各異，或會顯著影響資金流向和利率預期，對全球的金融穩定構成威脅。希臘債務問題、歐元區脆弱的復蘇，以及不少地區地緣政治局勢緊張的情況若持續並且惡化，都可能令外圍環境轉差。與此同時，包括內地在新興市場經濟體料會出現不同程度的增長放緩。外圍環境不穩，再加上美元強勢，將繼續制約本港的出口表現。近期訪港旅遊業放緩，亦可能拖累旅遊相關的行業和本港的服務出口表現。另一方面，本地需求預料會繼續是穩定的增長動力。平穩的就業和收入情況應會為本地消費帶來支持，而《二零一五至一六年度財政預算案》一系列紓緩措施的提振作用，亦可望緩衝外圍的不利影響。政府在未來會繼續留意訪港旅遊業近期放緩及各種外圍不明朗因素對經濟和勞工市場的影響。

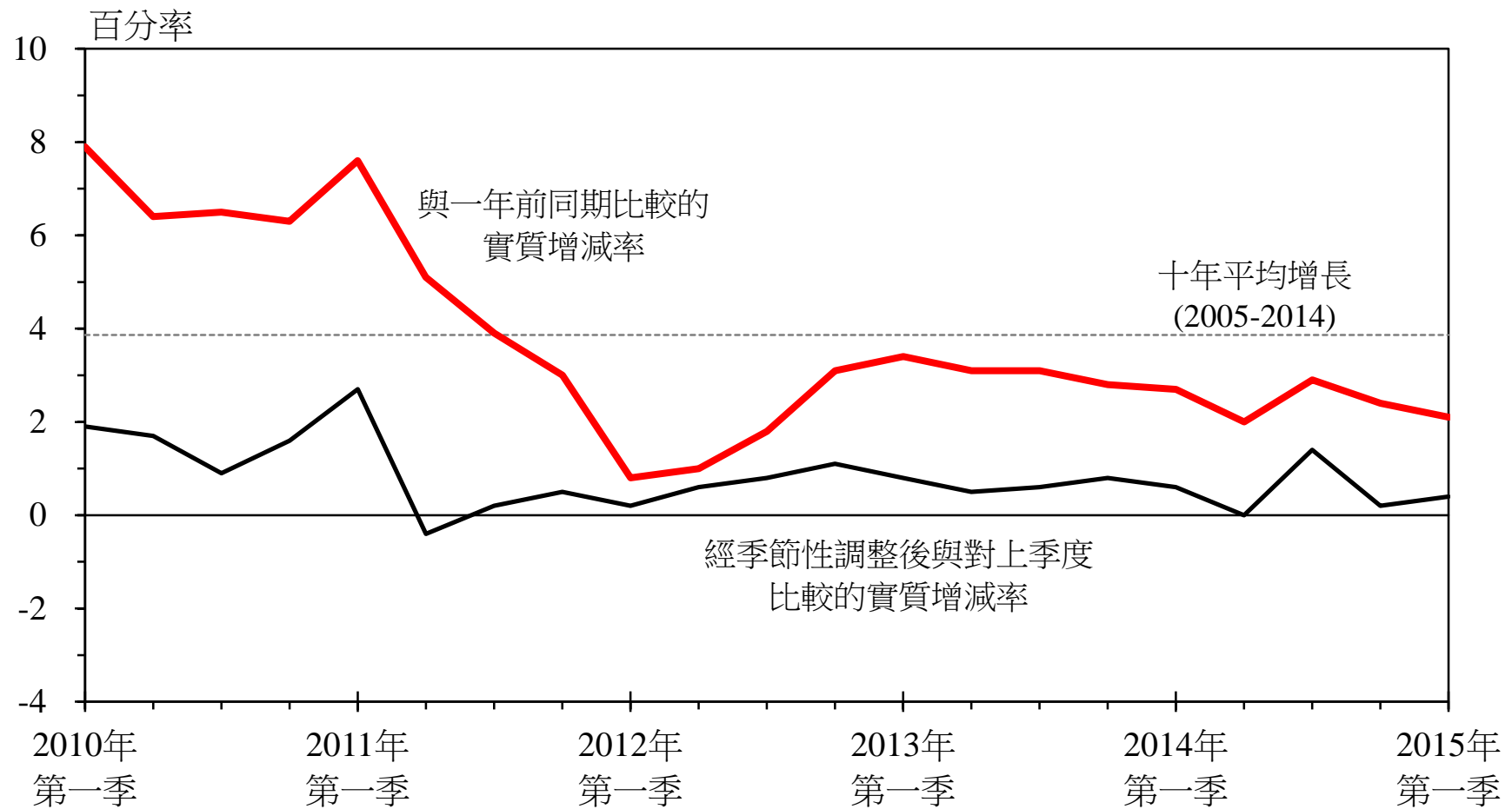
12. 考慮到第一季的實際增長數字，以及香港經濟仍要面對很多不明朗因素，在《財政預算案》公布的二零一五年本地生產總

值增長預測在今輪覆檢中維持不變，為 1-3% (*附表二*)。作為參考，大部分私營機構分析員的最新預測介乎 1.6-3%，平均約為 2.4%。

13. 通脹展望方面，受惠於輸入通脹緩和，能源價格顯著下跌，而本地成本壓力亦溫和，這些因素料會持續一段時間，消費物價通脹的上行風險在短期內應該依然受控。考慮到第一季的實際數字低於預期，二零一五年全年的整體及基本消費物價通脹率預測，從《財政預算案》公布的分別為 3.5% 及 3%，在今輪覆檢中分別輕微下調至 3.2% 及 2.7% (*附表二*)。

(《二零一五年第一季經濟報告》可從網上免費下載，網址是 www.hkeconomy.gov.hk/tc/reports/index.htm。載有截至二零一五年第一季本地生產總值數字的《本地生產總值(二零一五年第一季)》報告，亦可從政府統計處的網站(www.censtatd.gov.hk)免費下載。)

香港本地生產總值



註：二零一五年第一季為初步數字。

附表一

本地生產總值與其主要開支組成項目及主要價格指標

(與一年前同期比較的增減百分率)

	<u>二零一三年[#]</u>	<u>二零一四年[#]</u>	<u>二零一四年</u>				<u>二零一五年</u>
			<u>第一季[#]</u>	<u>第二季[#]</u>	<u>第三季[#]</u>	<u>第四季[#]</u>	<u>第一季⁺</u>
<u>本地生產總值與其主要開支組成項目的實質增減百分率</u>							
私人消費開支	4.6	3.2	2.1 (0.7)	1.8 (0.3)	4.7 (1.9)	4.1 (1.0)	3.5 (0.1)
政府消費開支	3.0	3.0	2.7 (0.7)	2.6 (1.3)	3.6 (1.0)	3.3 (0.4)	3.5 (0.8)
本地固定資本形成總額	2.6	-0.2	3.9	-6.0	-1.7	3.4	7.3
其中：							
樓宇及建造	-4.3	6.5	11.1	2.2	4.5	7.6	-3.3
機器、設備及知識產權產品	11.3	-6.5	-2.0	-11.4	-11.2	-0.4	14.2
整體貨物出口	6.5	0.8	-0.1 (-1.6)	2.1 (1.0)	0.7 (0.1)	0.6 (0.9)	0.4 (-1.4)
貨物進口	7.2	0.9	1.0 (-1.3)	1.2 (0.1)	0.3 (0.2)	1.1 (2.0)	0.1 (-2.1)
服務輸出	4.9	0.9	4.1 (0.6)	-1.5 (-1.7)	1.3 (0.2)	-0.3 (0.7)	-0.6 (0.3)
服務輸入	1.5	1.9	-0.2 (-4.1)	4.9 (3.8)	2.0 (-0.8)	1.1 (2.1)	4.3 (-0.9)
本地生產總值	3.1	2.5	2.7 (0.6)	2.0 (*)	2.9 (1.4)	2.4 (0.2)	2.1 (0.4)
<u>主要價格指標的增減百分率</u>							
本地生產總值平減物價指數	1.9	2.9	2.5 (0.1)	4.6 (1.2)	2.3 (0.4)	2.3 (0.6)	4.6 (2.4)
綜合消費物價指數							
整體消費物價指數	4.3	4.4	4.2 (0.9)	3.6 (0.7)	4.8 (0.5)	5.1 (2.9)	4.4 (0.3)
基本消費物價指數 [^]	4.0	3.5	3.8 (0.9)	3.5 (0.7)	3.3 (0.7)	3.3 (0.9)	2.7 (0.3)
名義本地生產總值 增減百分率	5.0	5.5	5.2	6.7	5.3	4.8	6.7

註：這些數字會在取得更多數據後再作修訂。經季節性調整後與對上季度比較的增減百分率，不適用於本地固定資本形成總額，原因是本地固定資本形成總額常有短期變動，並無明顯的季節性模式。

(#) 修訂數字。

(+) 初步數字。

() 經季節性調整後與對上季度比較的增減百分率。

(^) 撇除政府一次性紓緩措施的影響。

(*) 增減小於 0.05%。

附表二

二零一五年經濟預測 (變動率(%))

	二零一五年 二月二十五日 公布的預測 (%)	二零一五年 五月十五日 公布的 最新修訂預測 (%)
實質本地生產總值	1 至 3	1 至 3
綜合消費物價指數		
整體綜合消費物價指數	3.5	3.2
基本綜合消費物價指數	3	2.7