



香港特別行政區政府

2015 年半年經濟報告  
&  
2015 年全年修訂經濟預測

二零一五年八月十四日

# 最新經濟情況撮要

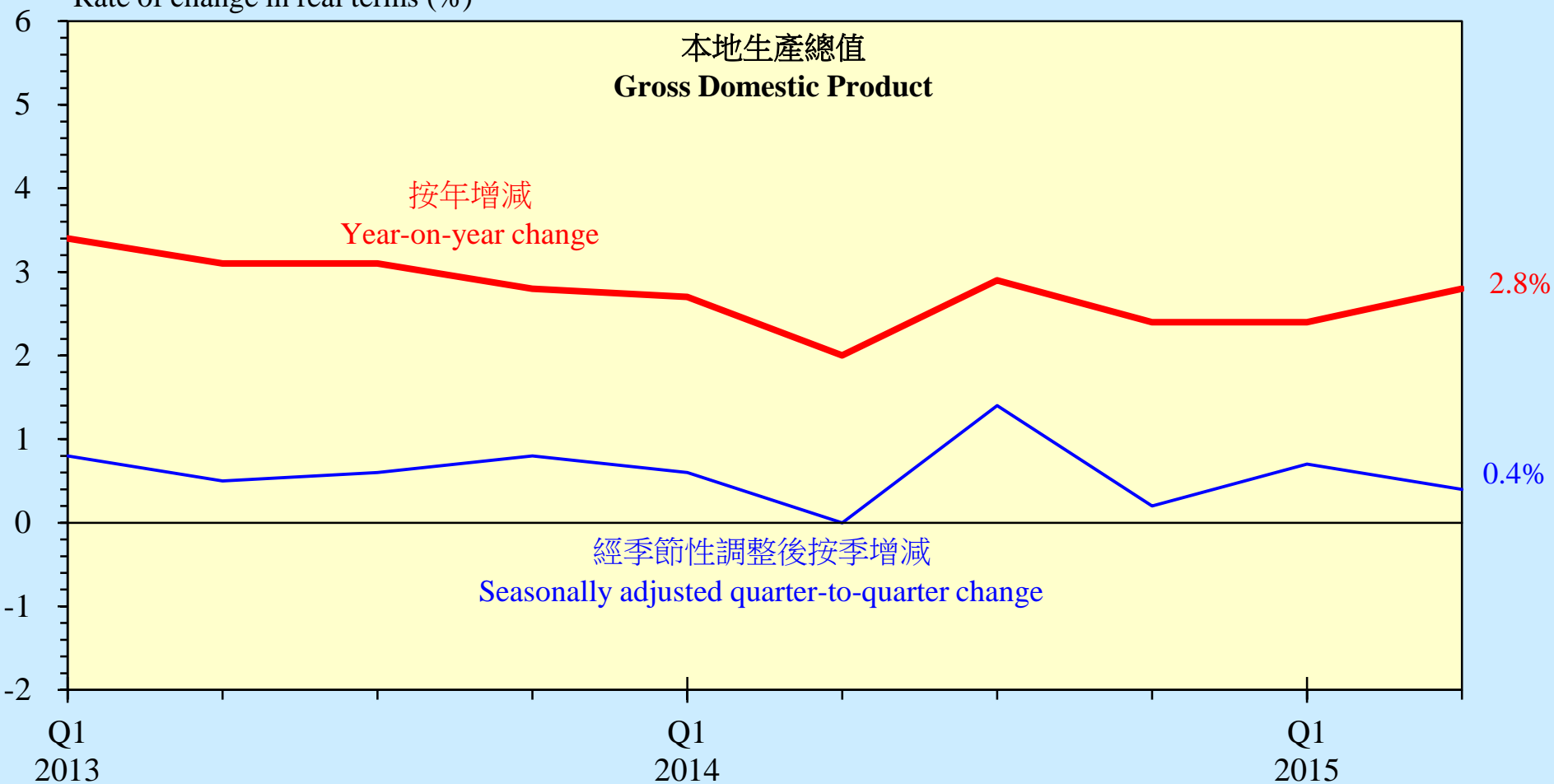
- 第二季香港經濟增長稍為加快至2.8%
- 貨物出口依然欠佳；訪港旅遊業疲弱
- 本地需求堅挺，抵銷對外環節表現疲弱對經濟的影響
- 勞工市場處於全民就業；通脹進一步緩和
- 2015年經濟增長預測修訂為2-3%
- 外圍形勢欠佳；美國加息臨近；股市波動加劇；樓市泡沫風險顯著

# 2015年第二季經濟表現

# 香港第二季經濟略為加快至2.8%

實質增減率 (%)

Rate of change in real terms (%)



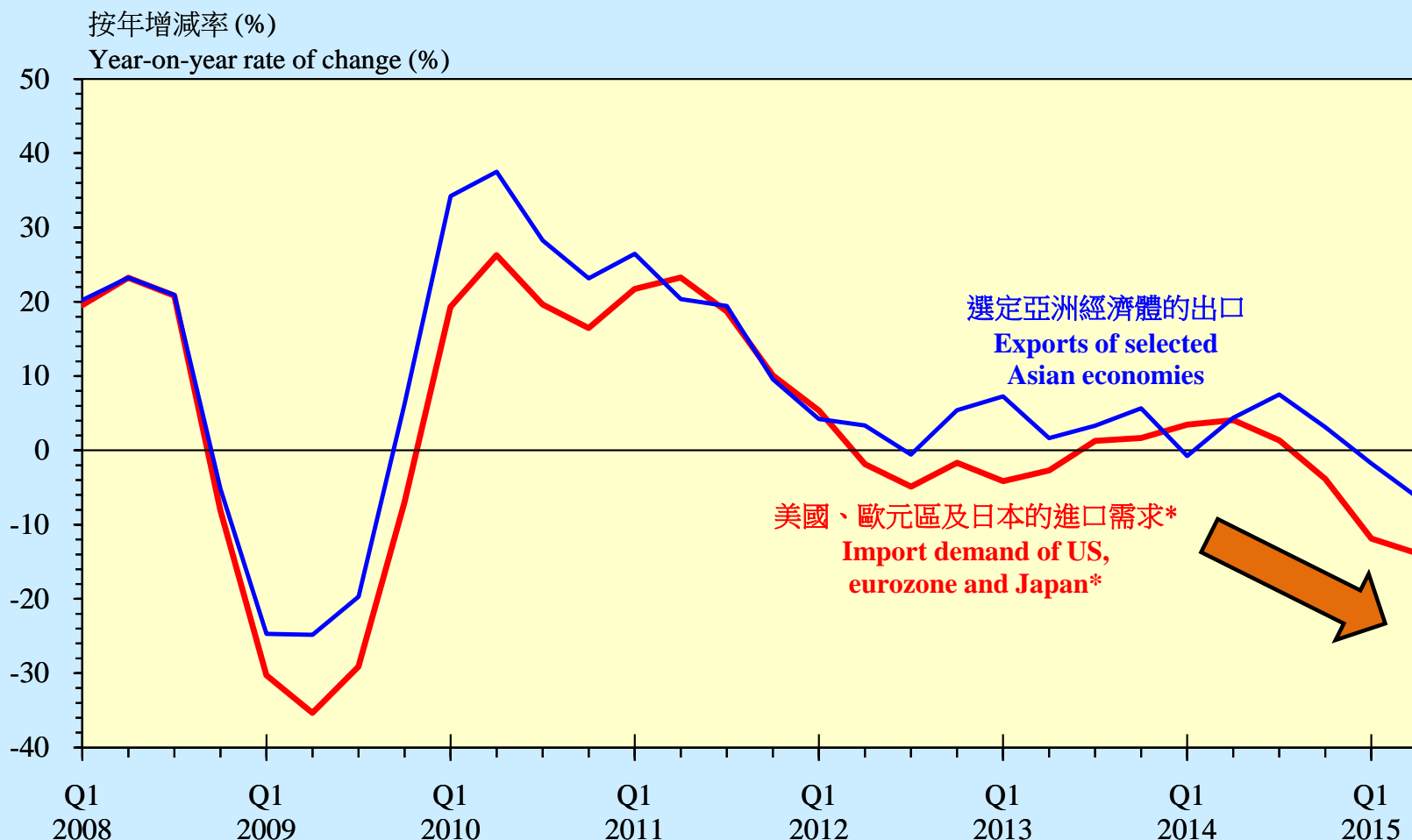
# 內部需求強韌，緩衝對外環節的疲弱表現

## 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
2015 Q1	-0.8	3.2	2.4
Q2	-0.4	3.2	2.8

# 對外貿易環節

# 先進經濟體進口需求不振，導致亞洲區出口急挫



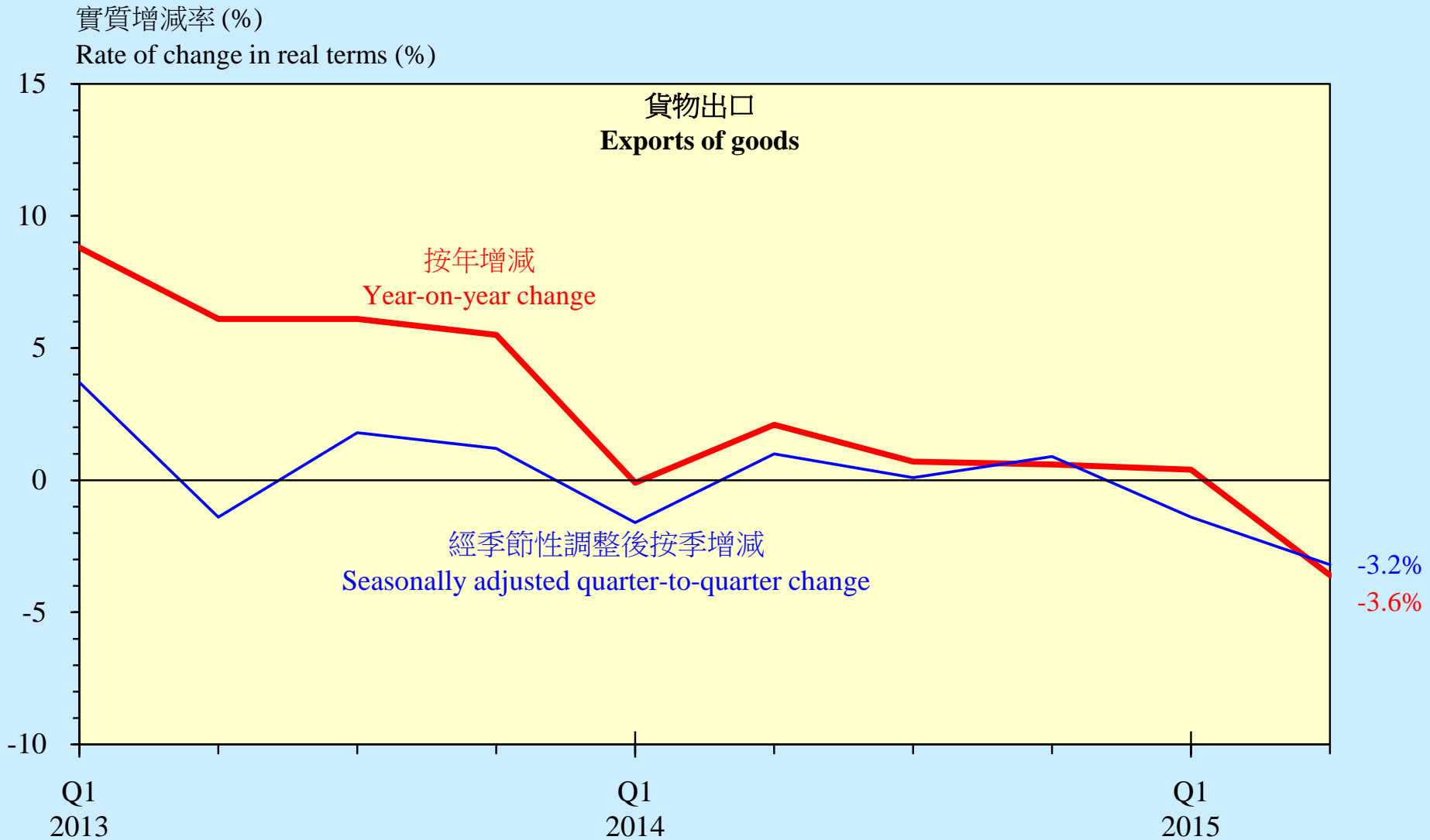
註：選定亞洲經濟體包括中國內地、香港、印度、印尼、韓國、馬來西亞、菲律賓、新加坡、台灣及泰國。  
Note: Selected Asian economies include Mainland China, Hong Kong, India, Indonesia, Korea, Malaysia, the Philippines, Singapore, Taiwan and Thailand.

(\* ) 由於數據有限，美國、歐元區及日本的進口需求最新數字為2015年4-5月合併的數字。

(\* ) Due to data limitations, the latest figure for import demand of US, eurozone and Japan is April-May 2015 combined.



# 香港亦不能獨善其身，第二季貨物出口再度下滑





# 相比亞洲其他經濟體，香港出口表現並不遜色

## 選定亞洲經濟體出口表現

以美金計價按年增減率(%)

	<u>Q1</u>	<u>Q2</u>
香港	2.3	-1.9
中國內地	4.6	-2.2
新加坡*	-2.1	-4.7
韓國	-3.0	-7.2
台灣	-4.2	-9.8

註: (\*) 指非石油國內出口。

# 相對貨物出口，服務輸出表現較佳



# ...季內金融服務輸出一枝獨秀

## 服務輸出

按年實質增減率 (%)

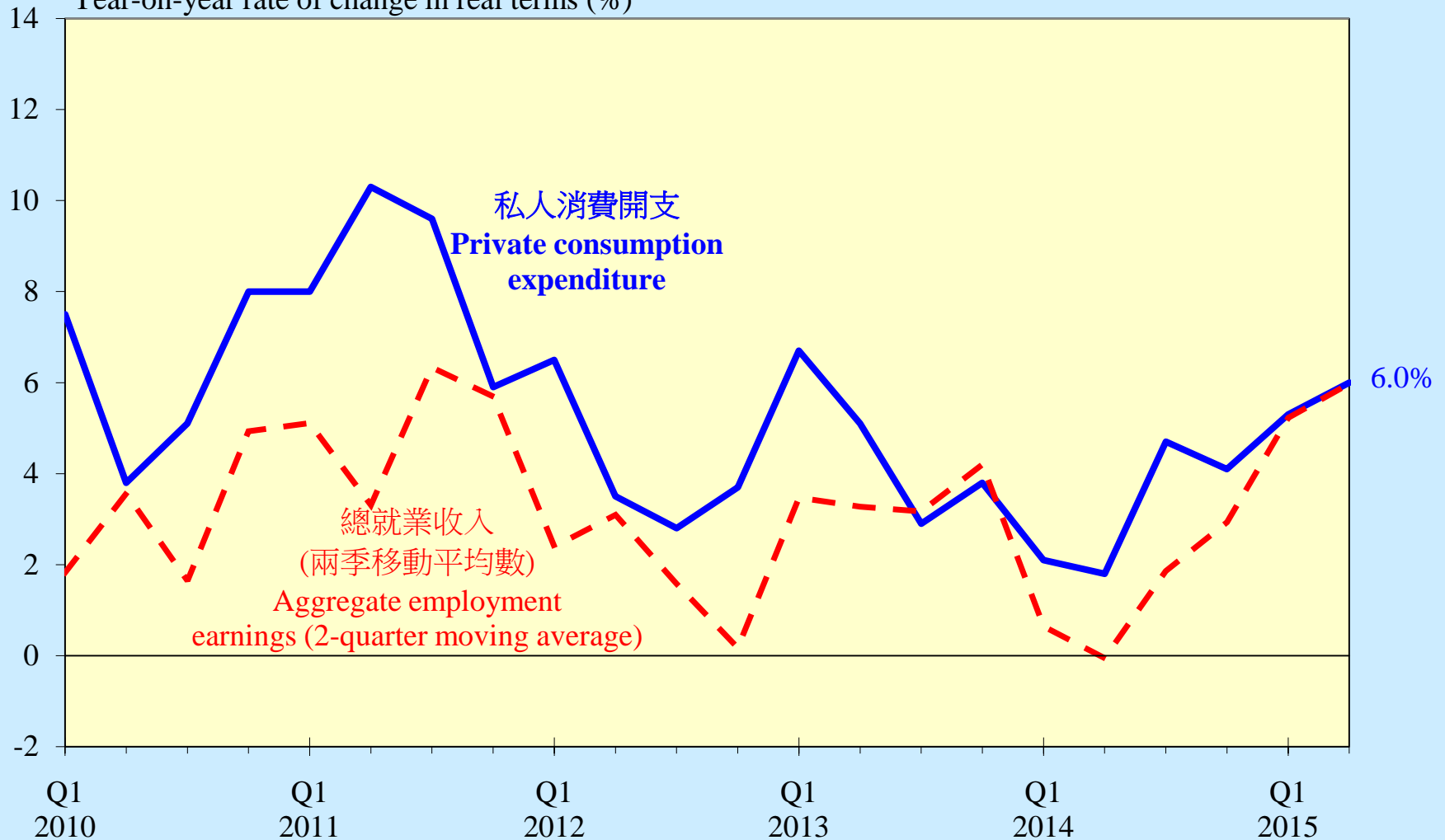
		<u>金融及商用服務</u>	<u>旅遊服務</u>	<u>與貿易有關的服務</u>	<u>運輸服務</u>
2014	Q1	2.5	11.1	-0.2	1.5
	Q2	0.5	-9.6	1.5	3.9
	Q3	4.2	-3.8	2.7	2.9
	Q4	-0.5	-2.9	0.8	1.9
2015	Q1	5.4	-4.4	-1.0	1.0
	Q2	11.0	-1.5	-1.8	-1.8

# 本地經濟環節

# 受惠於就業及收入情況良好，私人消費強勁增長

按年實質增減率 (%)

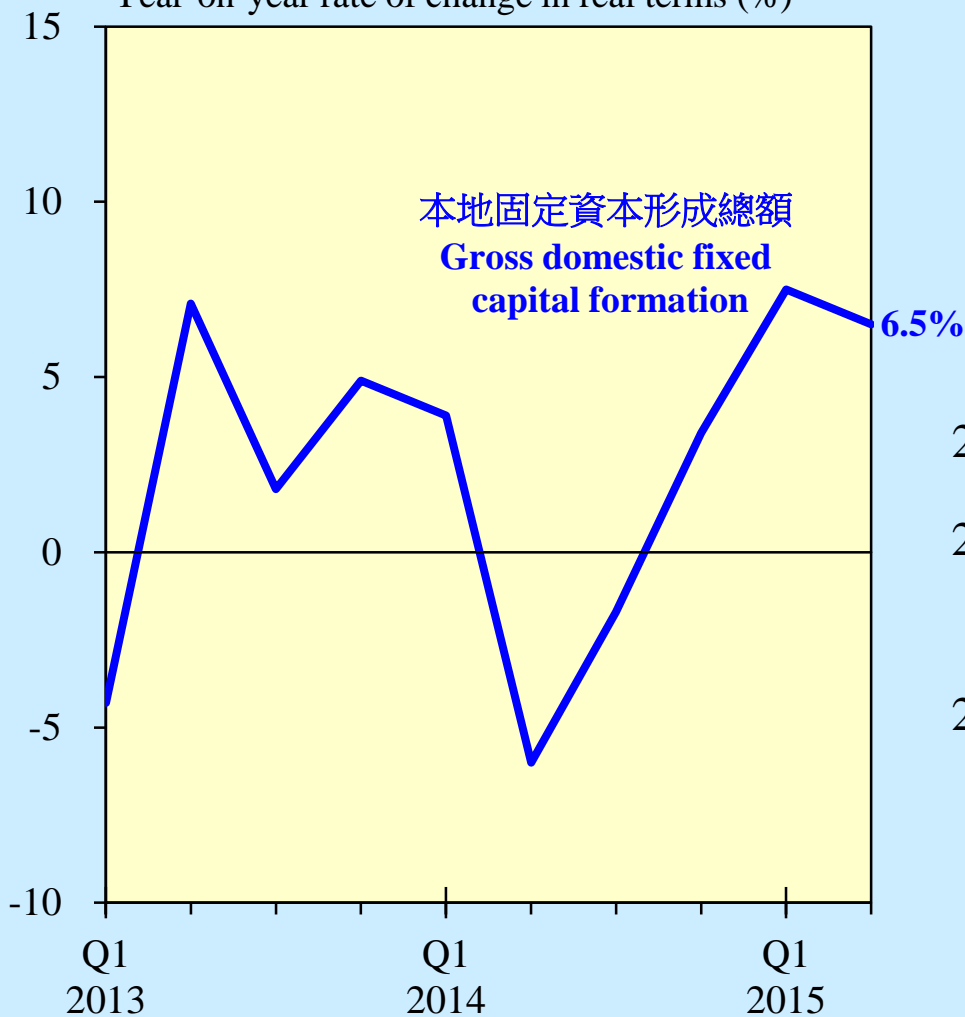
Year-on-year rate of change in real terms (%)



# 整體投資開支續見擴張

按年實質增減率 (%)

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



## 投資開支

按年實質增減率 (%)

機器、設備及知識  
產權產品

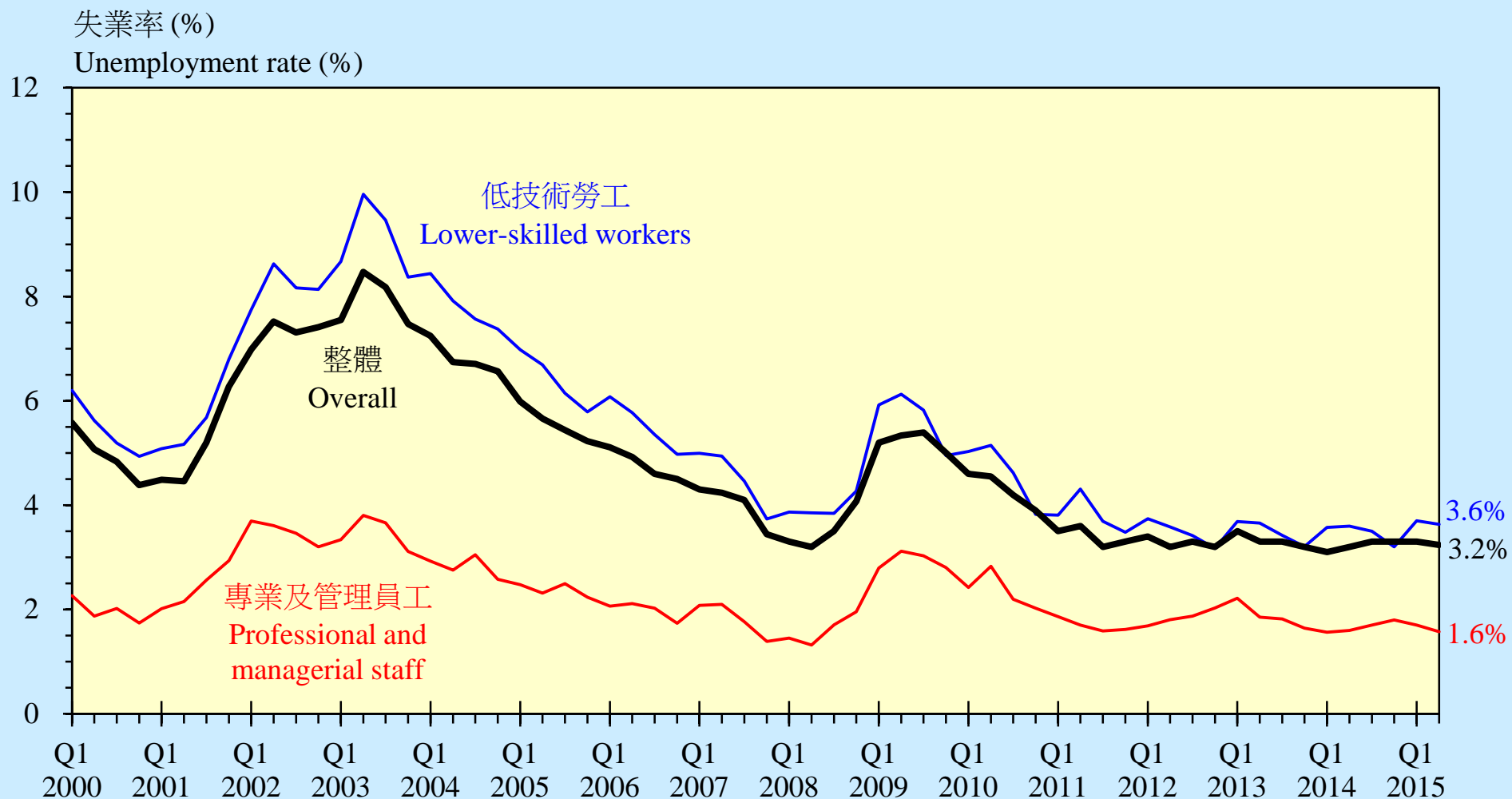
樓宇及建築

年份	機器、設備及知識 產權產品	樓宇及建築
2013	11.3	-4.3
2014	-6.5	6.5
2015 Q1	14.4	-3.3
2015 Q2	1.6	12.5

# 勞工市場



# 勞工市場處於全民就業狀態，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。  
Note: Not seasonally adjusted except the overall unemployment rate.

# 市民收入\* 在第二季有實質改善

	<u>收入</u>	
	按年增減率 (%)	
	<u>名義增長</u>	<u>實質增長</u>
住戶入息中位數	7.9	4.7
全職僱員平均就業收入	4.0	0.9
當中：非技術僱員	6.3	2.0

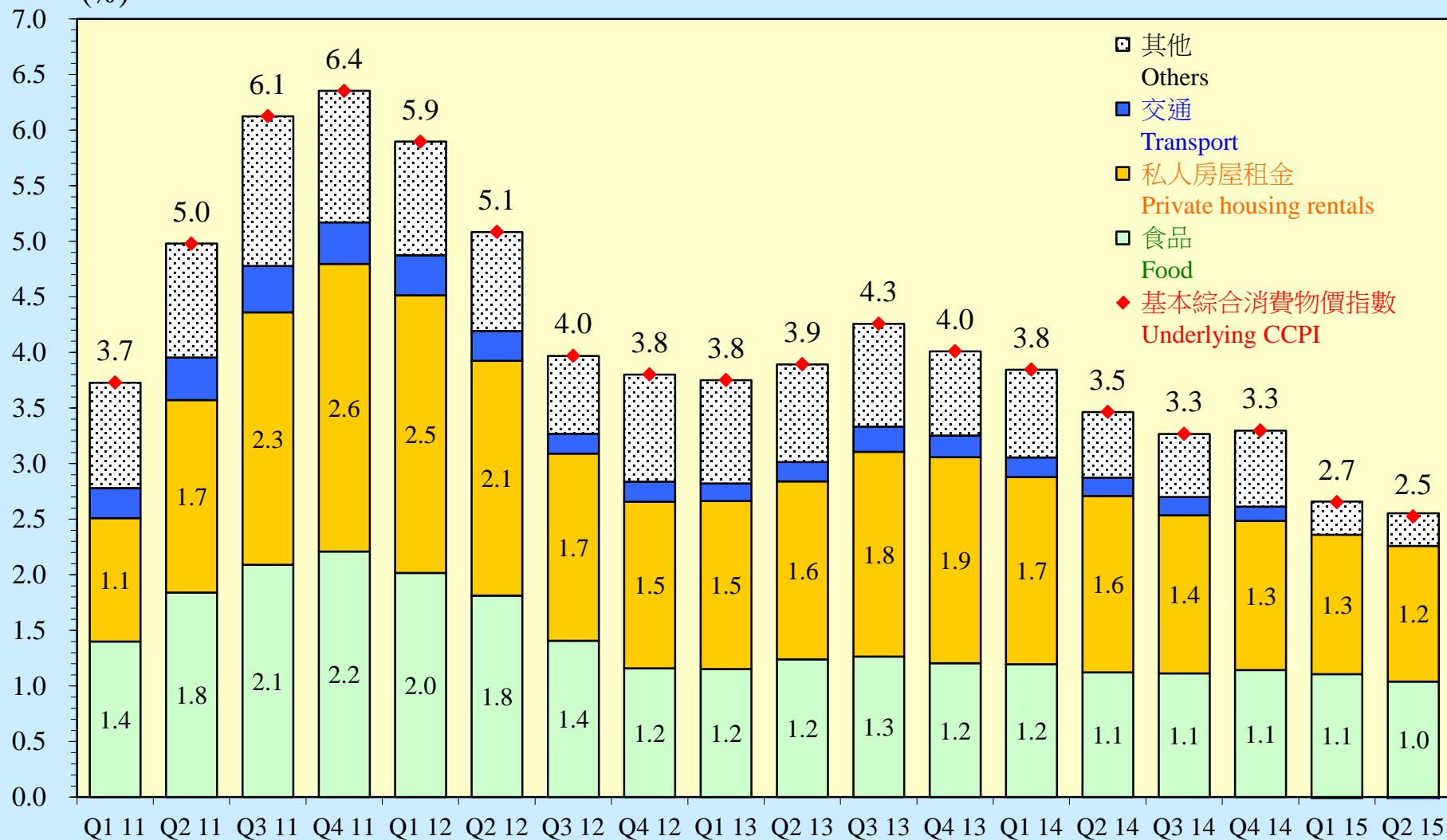
註: (\*) 指不包括外籍家庭傭工。

# 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

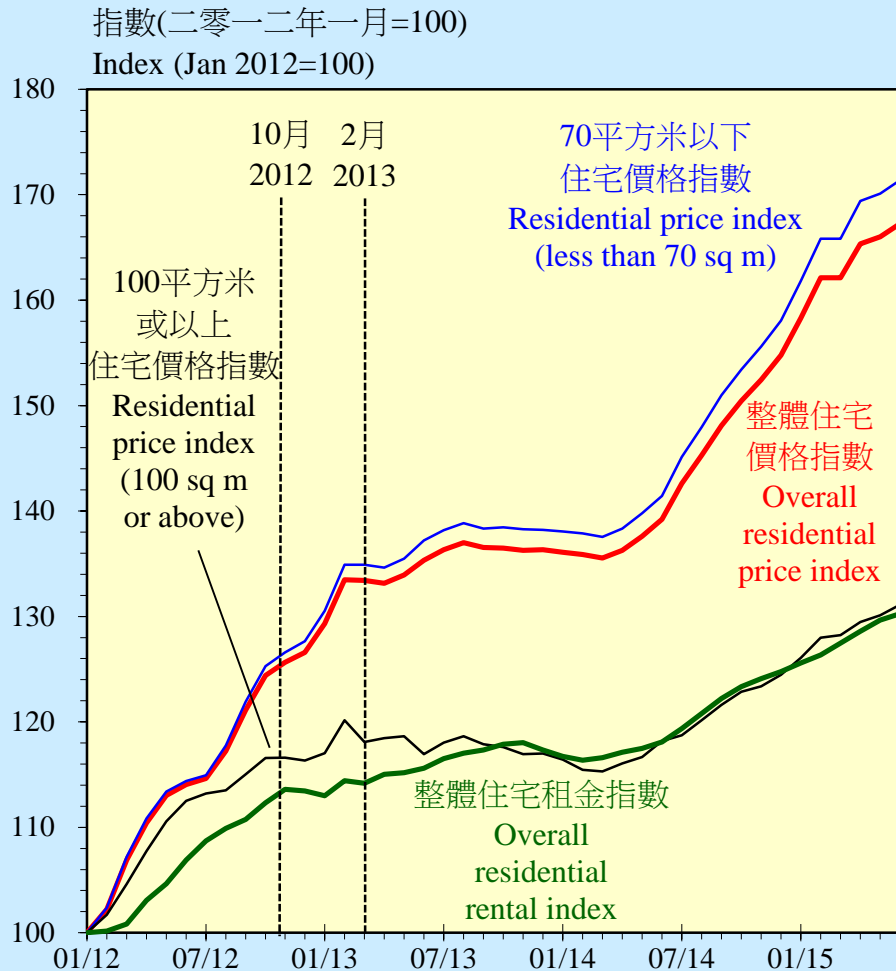
Contribution to the year-on-year rate of change in the underlying Composite Consumer Price Index by major component (%)



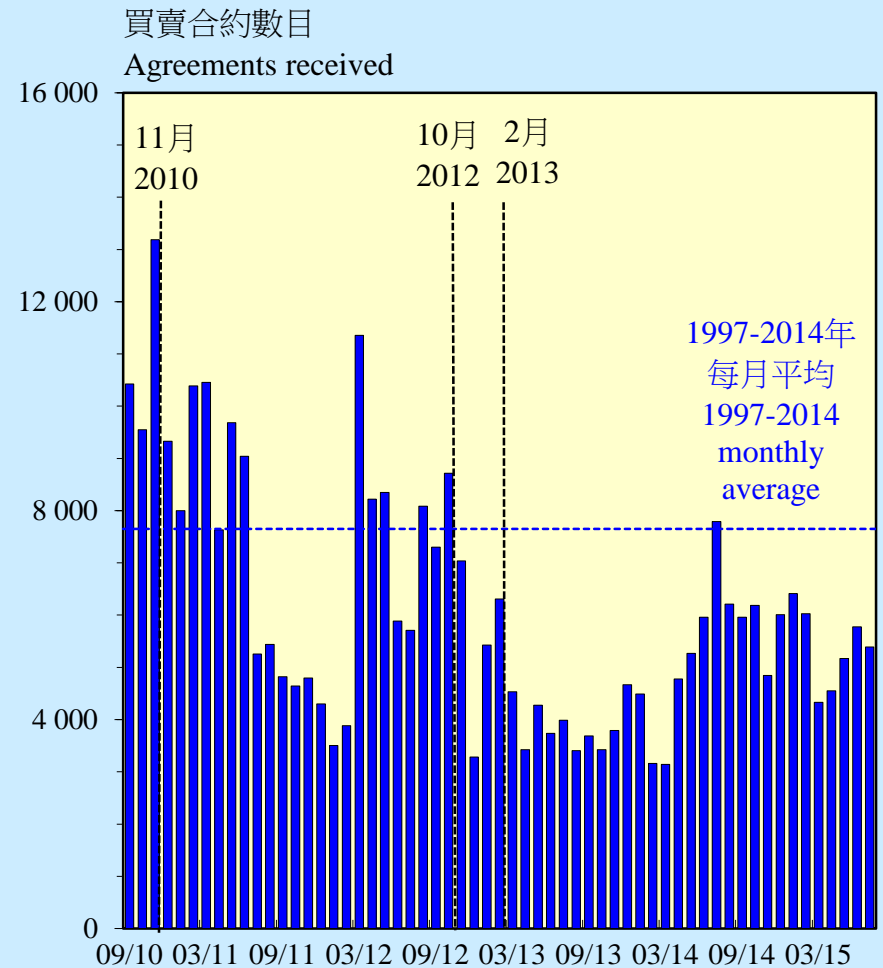
# 樓市

# 樓市泡沫風險依然顯著

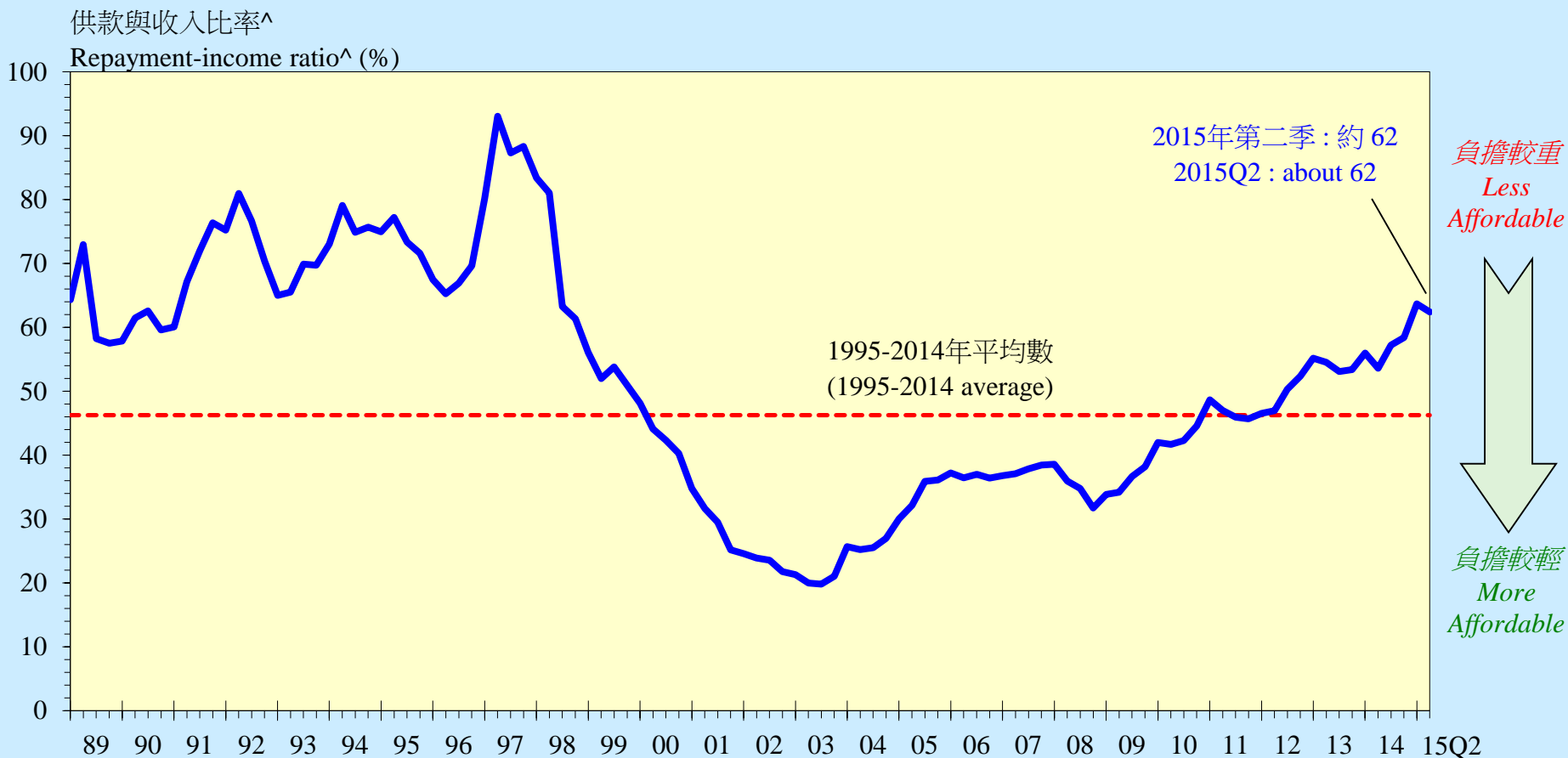
住宅售價及租金指數  
Flat price and rental indices



住宅物業買賣合約總數  
No. of S&P agreements



# 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.



# 2015年餘下時間展望

# 外圍環境比預期差

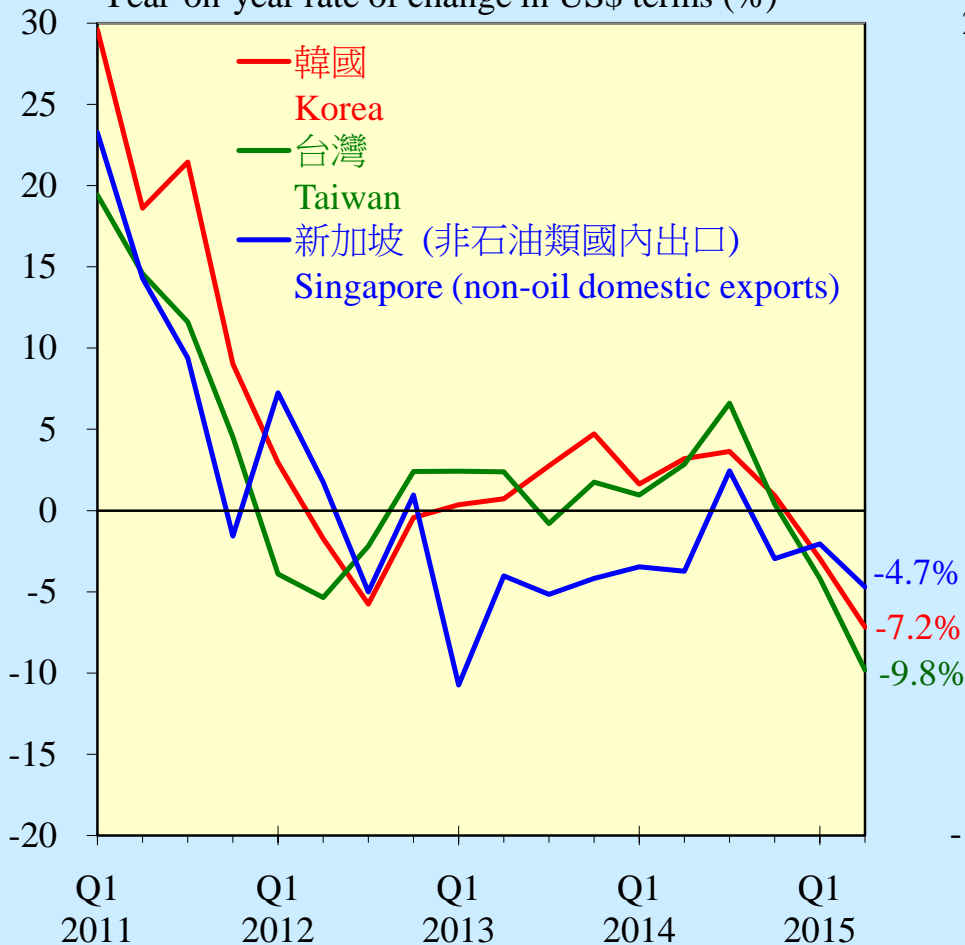
國際貨幣基金組織預測2015年經濟增長

	2014年經濟增長	4月	7月	7月相對4月的轉變
全球	3.4	3.5	3.3	-0.2
美國	2.4	3.1	2.5	-0.6
歐元區	0.8	1.5	1.5	(-)
日本	-0.1	1.0	0.8	-0.2
中國內地	7.4	6.8	6.8	(-)
發展中亞洲	6.8	6.6	6.6	(-)
新興市場及發展中經濟體	4.6	4.3	4.2	-0.1

# 在外圍環境不穩下，亞洲區生產及出口活動難有起色

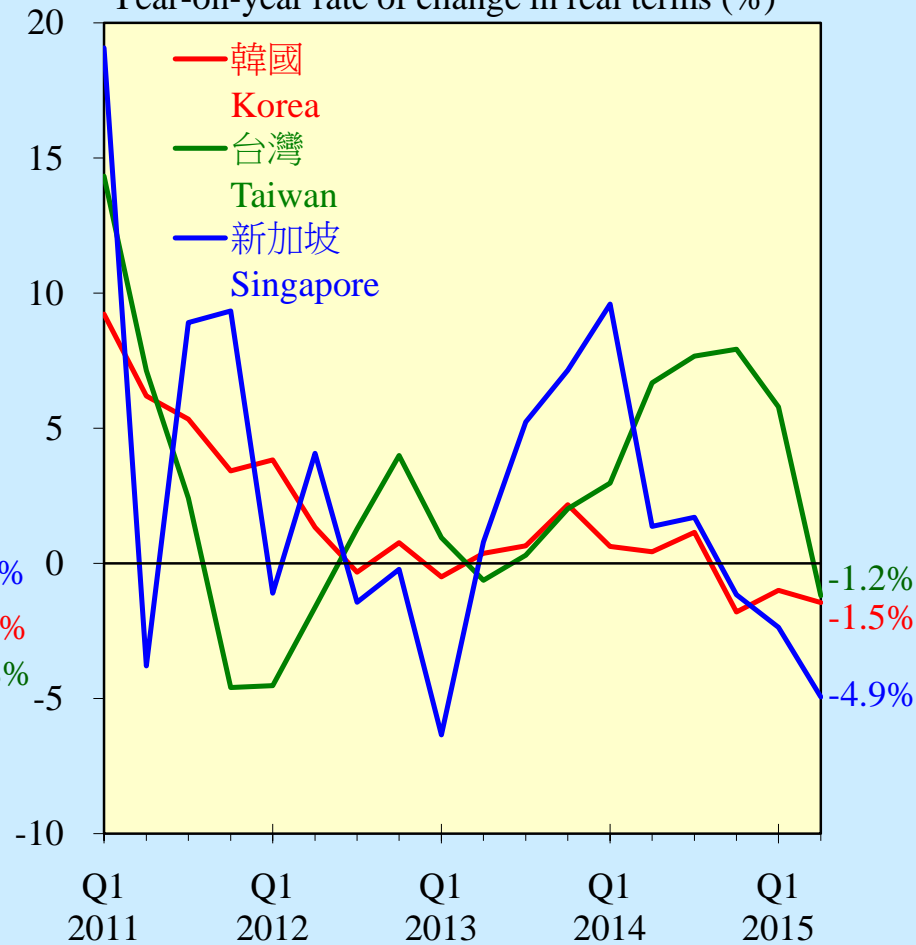
貨物出口  
Exports of goods

以美金計價按年增減率(%)  
Year-on-year rate of change in US\$ terms (%)

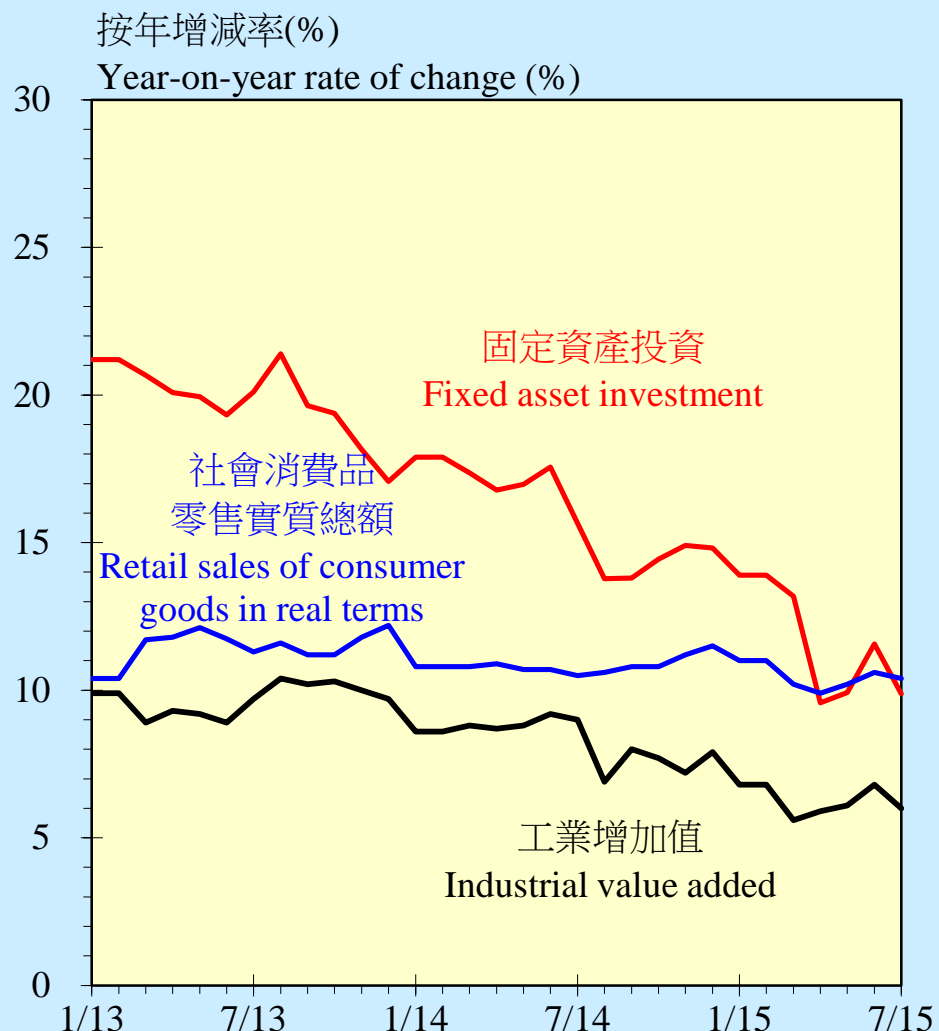
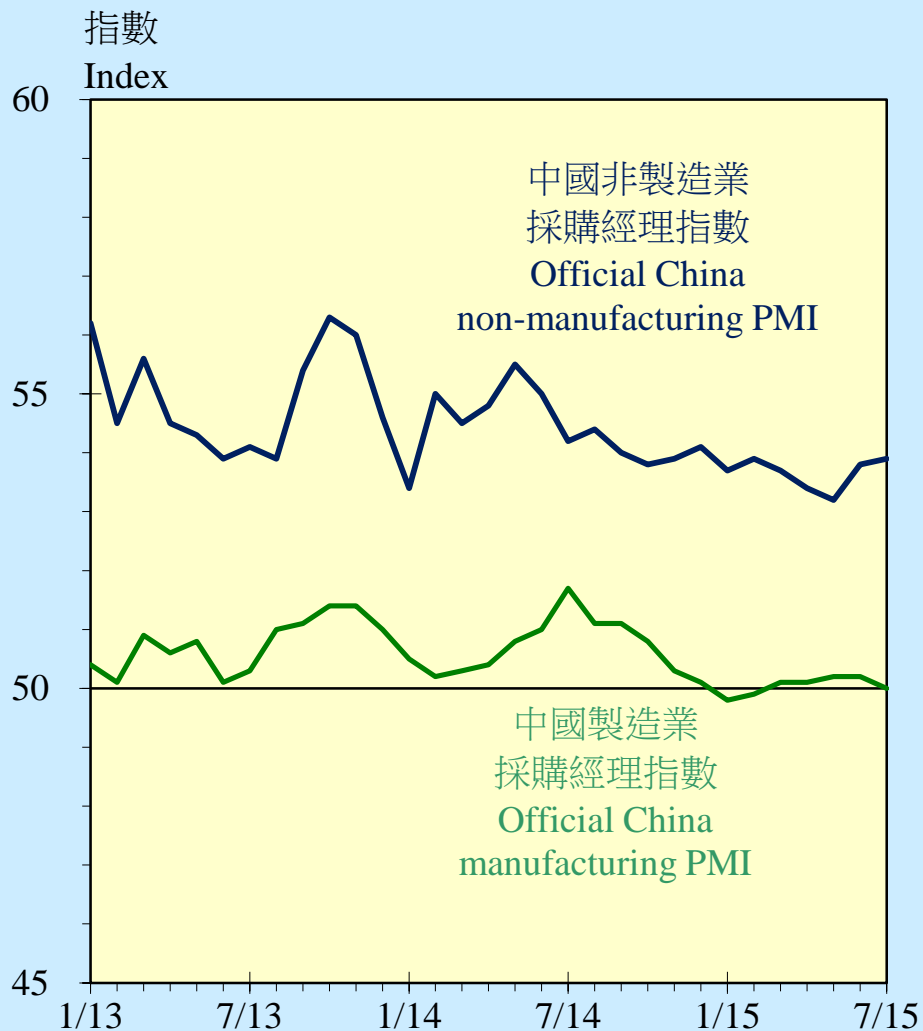


工業生產  
Industrial production

按年實質增減率(%)  
Year-on-year rate of change in real terms (%)



# 內地第二季經濟增長達7%，仍面對下行風險



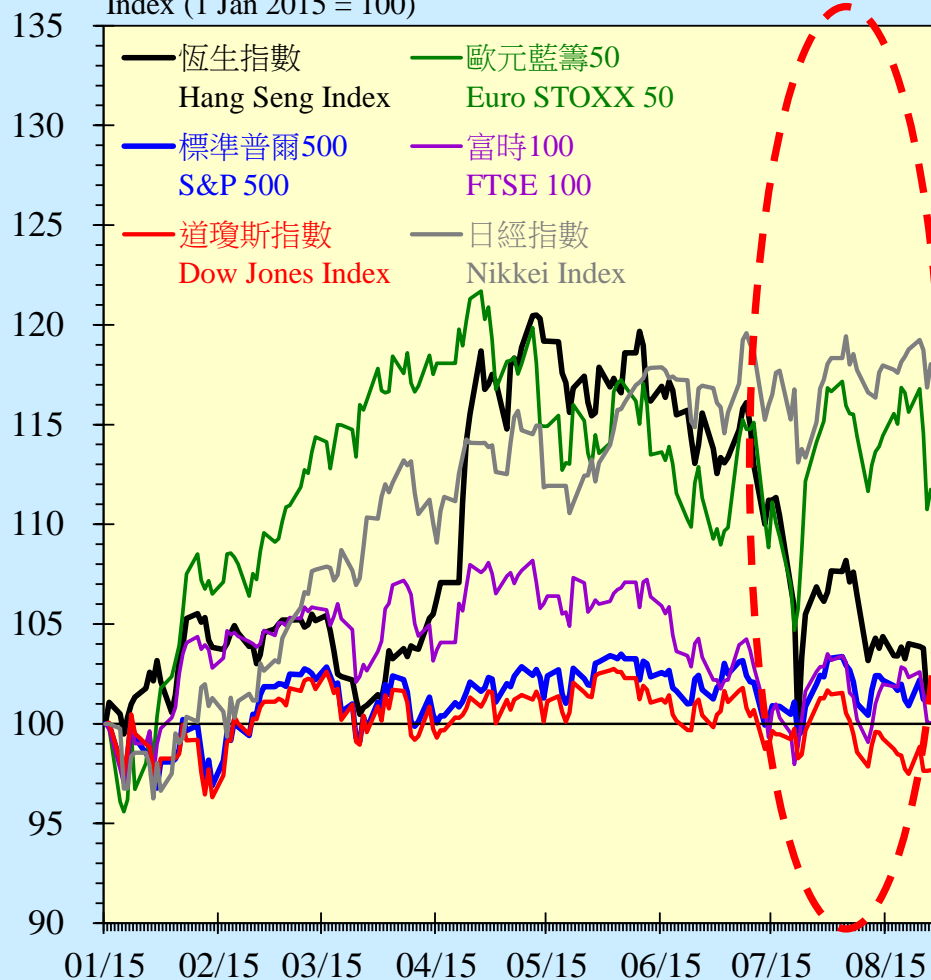
# 美國加息臨近，全球股票市場大幅波動風險料會加劇

## 主要股票市場指數

### Indices of major stock markets

指數 (二零一五年一月一日=100)

Index (1 Jan 2015 = 100)

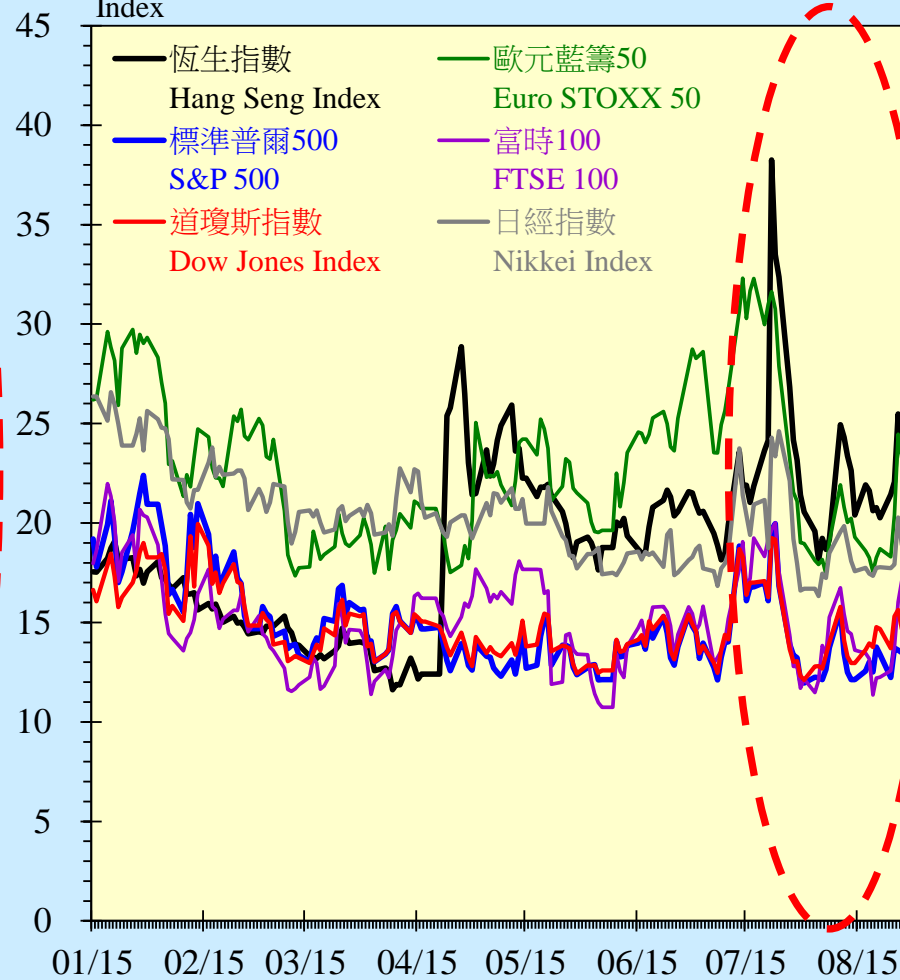


## 主要股票市場的波幅指數

### Volatility indices of major stock markets

指數

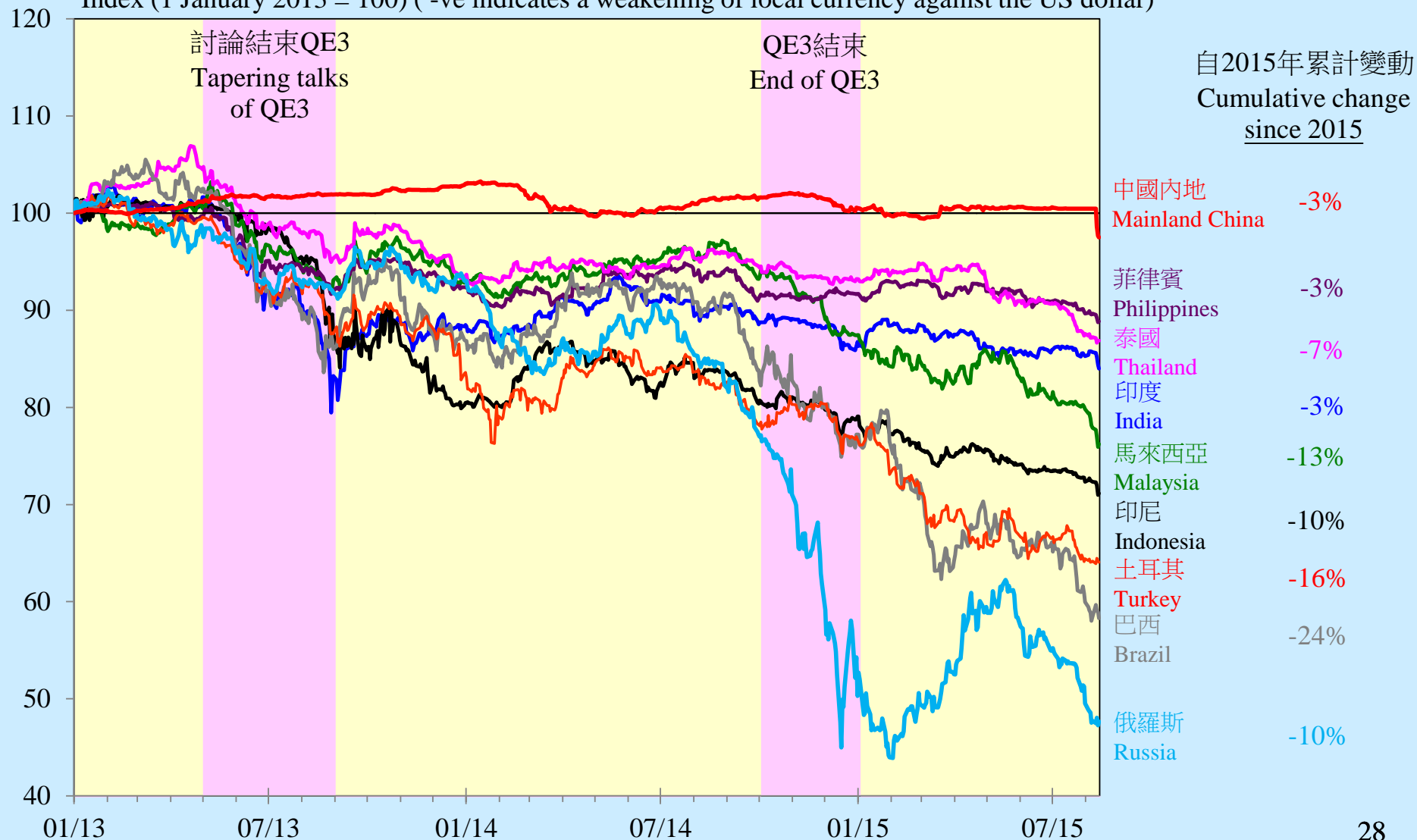
Index



# 個別新興市場貨幣貶值幅度大

指數 (二零一三年一月一日 = 100) (下跌指當地貨幣兌美元轉弱)

Index (1 January 2013 = 100) (-ve indicates a weakening of local currency against the US dollar)



# 整體業務前景大致正面，但個別環節仍較審慎

## 各行業對業務狀況的展望 (淨差額\*)

	15 Q1	15 Q2	15Q3
進出口貿易及批發	-12	-15	-3
零售	+13	-18	-2
住宿及餐飲服務	+11	-9	0
運輸、倉庫及速遞服務	+3	+10	+17
資訊及通訊	+21	+20	+14
專業及商用服務	0	-11	0
金融及保險	+13	+19	+18
<b>所有參與調查的行業</b>	<b>+3</b>	<b>+1</b>	<b>+5</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.



# 招聘意欲維持正面

## 各行業對增聘人手的展望 (淨差額\*)

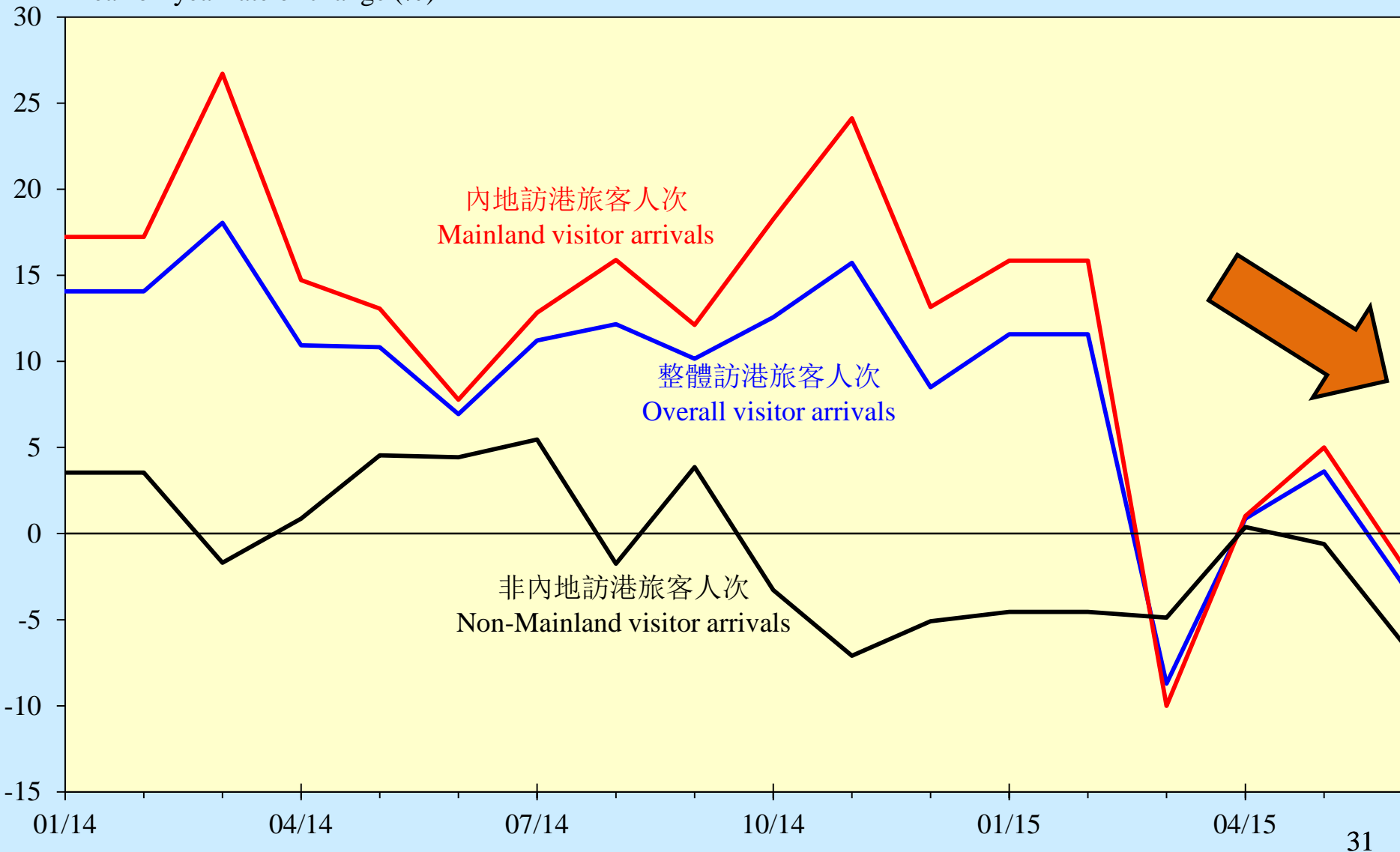
	<u>15 Q1</u>	<u>15 Q2</u>	<u>15Q3</u>
進出口貿易及批發	-1	-1	+2
零售	+16	-2	+5
住宿及餐飲服務	+9	+9	+14
運輸、倉庫及速遞服務	+9	+17	+14
資訊及通訊	+20	+35	+16
專業及商用服務	+4	-6	+5
金融及保險	+13	+11	+5

註：\* 淨差額展現了就業人數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。

# 惟須密切留意訪港旅遊業下行趨勢

按年增減率 (%)

Year-on-year rate of change (%)

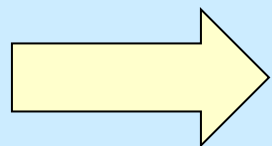


## 2015年前景分析

出口表現在短期內難有起色

內部需求料會是主要增長動力:

- ◆ 勞工市場穩定，就業及收入情況良好，為本地消費帶來支持
- ◆ 基建工程繼續開展
- ◆ 預算案措施有提振作用



今年經濟增長預測: 2-3%

# 通脹前景

## 輸入通脹壓力輕微

- 國際商品價格偏軟
- 主要進口來源地通脹低企

## 本地成本壓力受控

 全年基本通脹率由2.7%下調至2.6%

# 不明朗因素

- ◆ 美國加息臨近，環球金融市場波動勢必加劇，要留意對資產市場影響
- ◆ 資金突然撤離，對新興市場經濟體帶來震盪
- ◆ 歐日復蘇脆弱未穩；全球經濟增長基礎薄弱
- ◆ 各個地區的地緣政局風險顯著
- ◆ 訪港旅遊業下行趨勢進一步加劇

# 二零一五年全年最新經濟預測

五月十五日所作預測

最新預測

實質經濟增長率

**1-3%**

**2-3%**

基本通脹率

**2.7%**

**2.6%**

整體通脹率

**3.2%**

**3.1%**





香港特別行政區政府

2015 年半年經濟報告  
&  
2015 年全年修訂經濟預測

二零一五年八月十四日