

新聞稿

(二零一五年八月十四日下午四時三十分前禁止發布)

二零一五年第二季經濟情況 及二零一五年本地生產總值和物價最新預測

政府今日(八月十四)發表《二零一五年半年經濟報告》和二零一五年第二季度的本地生產總值初步數字。

政府經濟顧問陳李藹倫女士闡述二零一五年第二季的經濟情況，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二季按年實質增長2.8%，稍快於上一季2.4%的增幅。內部需求展現強韌，而對外環節則表現疲弱。經季節性調整後按季比較，實質本地生產總值在第二季增長0.4%，而上一季則增長0.7%。
- * 今年以來，環球經濟表現遜於預期，以致亞洲出口全面受挫，區內經濟增長普遍放緩。在這背景下，香港亦難以獨善其身。與其他多個亞洲經濟體一樣，香港整體貨物出口在第二季同告轉差，較去年同期實質下跌3.6%。另一方面，服務輸出在第二季稍為加快至1.0%的按年增長，當中金融服務輸出激增，從而緩衝貿易往來不振、以及訪港旅遊業持續疲軟所帶來的負面影響。
- * 內部環節在第二季表現堅韌，大大紓緩了外貿不振對整體經濟的衝擊。全民就業及收入向好，帶動私人消費開支在第二季較去年同期實質強勁增長6.0%。此外，由於樓宇及建造工程顯著回升，加上機器及設備購置續見增長，投資開支亦錄得不俗增幅，較去年同期上升6.5%。
- * 勞工市場仍處於全民就業狀態，總就業人數貼近最高記錄。經季節性調整的失業率由第一季的3.3%，微跌至第二季的3.2%。住戶收入續見實質增長。
- * 本地股票市場於四月升至七年以來的高位後，由於六月底希臘債務問題猝然升溫以及內地股票市場大幅波動，股市顯著調整，其後收復部分失地。住宅物業市場在第二季再趨活躍，六月樓價較三月上升3%。

- * 展望未來，全球經濟前景短期內依然欠佳。主要先進經濟體中，今年美國經濟頂多料只會取得溫和增長，其餘則繼續受深層次的結構性問題以及金融海嘯的後續影響所困擾，增長依然乏力。由於亞洲高度依賴出口，區內經濟增長亦幾乎全面放緩，連帶亦打擊香港外貿，影響相當顯著。在這背景下，香港貨物出口表現短期內料仍然偏軟。鑑於訪港旅遊業的放緩趨勢，加上貿易往來疲弱不振，服務輸出的前景亦不明朗。
- * 面對外圍種種不利因素，未來兩季香港經濟仍要依賴內部環節作為主要增長引擎。在就業及收入狀況保持穩定的基本因素支持下，本地消費可望續見增長。同時，最新的《業務展望按季統計調查》結果顯示，大型企業對短期業務前景仍大致正面，加上基建工程全速進行，在未來一段時間應可為整體投資注入動力。
- * 考慮到上半年2.6%的實際增長數字，並預料香港經濟下半年繼續溫和增長，二零一五年全年的實質本地生產總值增長預測，由五月覆檢時的1-3%，修訂為今輪覆檢的2-3%。
- * 外圍環境的下行風險仍然顯著。隨着美國加息臨近，主要央行貨幣政策分歧料會變得更為突出，相關的不確定性或不時會令資金流急速轉向，導致資產價格出現異常大幅波動，甚或對全球經濟及金融市場造成不穩。基調較弱新興市場經濟體的金融市況料會進一步受壓，繼而加劇其經濟的下行壓力。此外，歐元區和日本復蘇脆弱未穩，仍需要關注。本地方面，近期股市波動會否影響本地經濟氣氛亦須關注。
- * 通脹方面，基本消費物價通脹繼續緩和趨勢，由上季的2.7%回落至第二季的2.5%。由於環球通脹和緩、國際商品價格偏軟，以及本地成本壓力溫和，通脹的上行風險在短期內料仍會受控。鑑於今年以來的通脹實際數字稍低於預期，二零一五年全年的整體及基本消費物價通脹率預測，從五月時公布的3.2%及2.7%，在今輪覆檢中分別輕微下調至3.1%及2.6%。

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二季按年實質增長2.8%，稍高於上一季2.4%的增幅(修訂先前估算的2.1%)。經季節性調整後按季比較，實質本地生產總值在第二季續升0.4%，而上一季則增長0.7%(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二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二季的發展情況詳述如下。

對外貿易

3. 整體貨物出口在第二季按年實質下跌 3.6%，遜於上一季0.4%的輕微升幅。在先進市場當中，輸往歐盟和日本的出口跌勢未止，並全數抵銷輸往美國的出口的溫和增幅有餘。輸往內地、新加坡、台灣、韓國及印度等主要亞洲經濟體的出口亦同告放緩。究其原因，主要是輸往多個亞洲經濟體的原材料及半製成品和資本貨物銳減所致，這側面反映外部需求疲弱下，亞洲區內的生產活動及經濟增長備受牽連。經季節性調整後，整體貨物出口在第二季按季實質下跌 3.2%。

4. 與貨物出口相比，服務輸出表現較佳，並於第二季錄得1.0%的按年實質升幅。金融及其他商用服務輸出繼續是亮點，受惠於季內跨境金融服務及集資活動暢旺，第二季增幅更為可觀。旅遊服務輸出積弱並延續跌勢，一方面是歸因於訪港旅客人次減至幾近零增長，而另一方面，旅客人均消費亦繼續下滑。與貿易有關的服務輸出及運輸服務輸出仍然欠佳，反映受外貿環境不振的影響下，區內貿易往來停滯不前。經季節性調整後，服務輸出在第二季按季實質下跌 0.8%。

內部經濟

5. 內部需求在第二季保持堅挺，並繼續是推動香港經濟增長的主要動力。私人消費開支強勁增長，第二季較一年前同期實質上升 6.0%，一方面是得益於收入及就業前景向好，而資產市場在季內大部分時間表現暢旺，亦提供了額外動力。經季節性調整後按季比較，第二季私人消費開支實質上升 1.2%。政府消費開支保持穩定增長，第二季按年升幅為 3.3%。

6. 按本地固定資本形成總額計算的整體投資開支穩步擴張，繼上一季錄得 7.5% 的升幅後，第二季按年實質上升 6.5%。當中，由於大型基建工程恢復強勁升幅，而私營機構樓宇及建造活動亦維持平穩增長，兩者帶動整體樓宇及建造開支顯著反彈，並錄得 12.5% 的按年增幅。同時，私營機構機器及設備購置續見增長，按年上升 1.1%。

勞工市場

7. 勞工市場繼續處於全民就業狀態。經季節性調整的失業率由第一季的 3.3% 微跌至第二季的 3.2%，而就業不足率則保持在 1.4%。私營機構職位空缺數目在三月繼續高企，而總就業人數在第二季則仍貼近歷史高位，反映勞工需求依然相當強勁。收入在同期續見增長，住戶每月入息中位數(不包括外籍家庭傭工)錄得 4.7% 的顯著實質升幅。受惠於法定最低工資水平自二零一五年五月起上調，非技術全職僱員(不包括外籍家庭傭工)的平均每月就業收入改善，並錄得 2.0% 的按年實質升幅。

資產市場

8. 環球金融市場波動加劇，本地股票市場在近月相當反覆。內地股市投資氣氛樂觀，加上市場多方面的利好發展，本地股市踏入第二季後上揚，在四月飆升至七年新高。其後，由於市場日益憂慮希臘債務談判問題，加上內地股市大幅下挫，本地股市在六月底及七月初出現顯著調整。恒生指數其後收復部分失地，在八月十三日收報 24 019 點，較三月底低 3.5%，較二零一四年年底仍高 1.8%。

9. 住宅物業市場在三月稍為降溫後，第二季再轉活躍。住宅物業價格在第二季上升 3%，六月的整體樓價較一九九七年的高峯超出 74%，而市民的置業購買力指數在第二季繼續處於 62% 左右的高位。第二季成交量從三月的近期低位回升，但整體成交量仍較上一季下跌 8%。同期，住宅、寫字樓及商舖租金均錄得 2% 的升幅。

物價

10. 本地及外圍價格壓力溫和，消費物價通脹在第二季繼續緩和趨勢。本地方面，消費物價指數中私人房屋租金項目的按年升幅稍微減慢，反映去年新簽訂住宅租金升幅回落的影響持續浮現。同時，勞工成本增幅平穩，都有助維持本地價格壓力大致受控。外圍方面，來自輸入通脹的壓力輕微，反映國際食品及商品價格偏軟，香港主要進口伙伴的通脹低企、以及美元強勢的幾方面因素。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，基本綜合消費物價通脹率由第一季的 2.7%，回落至第二季的 2.5%，是二零一一年第一季以來的最低水平。二零一五年上半年合計，基本通脹率平均為 2.6%，較二零一四年的 3.5% 顯著回落 0.9 個百分點。整體消費物價通脹率在第二季降至 3.0%，低於上一季的 4.4%。上半年合計，整體通脹率平均為 3.7%，同樣明顯低於二零一四年的 4.4%。

二零一五年本地生產總值和物價的最新預測

11. 展望未來，全球經濟前景短期內依然欠佳。主要先進經濟體中，今年美國經濟頂多料只會取得溫和增長，其餘則繼續受深層次的結構性問題以及金融海嘯的後續影響所困擾，增長依然乏力。由於亞洲高度依賴出口，區內經濟增長亦幾乎全面放緩，連帶亦打擊香港外貿，影響相當顯著。在這背景下，香港貨物出口表現短期內料仍然偏軟。鑑於訪港旅遊業的放緩趨勢，加上貿易往來疲弱不振，服務輸出的前景亦不明朗。

12. 面對外圍種種不利因素，未來兩季香港經濟仍要依賴內部環節作為主要增長引擎。在就業及收入狀況保持穩定的基本因素支持下，本地消費可望續見增長。同時，最新的《業務展望按季統計調查》結果顯示，大型企業對短期業務前景仍大致正面，加上基建工程全速進行，在未來一段時間應可為整體投資注入動力。

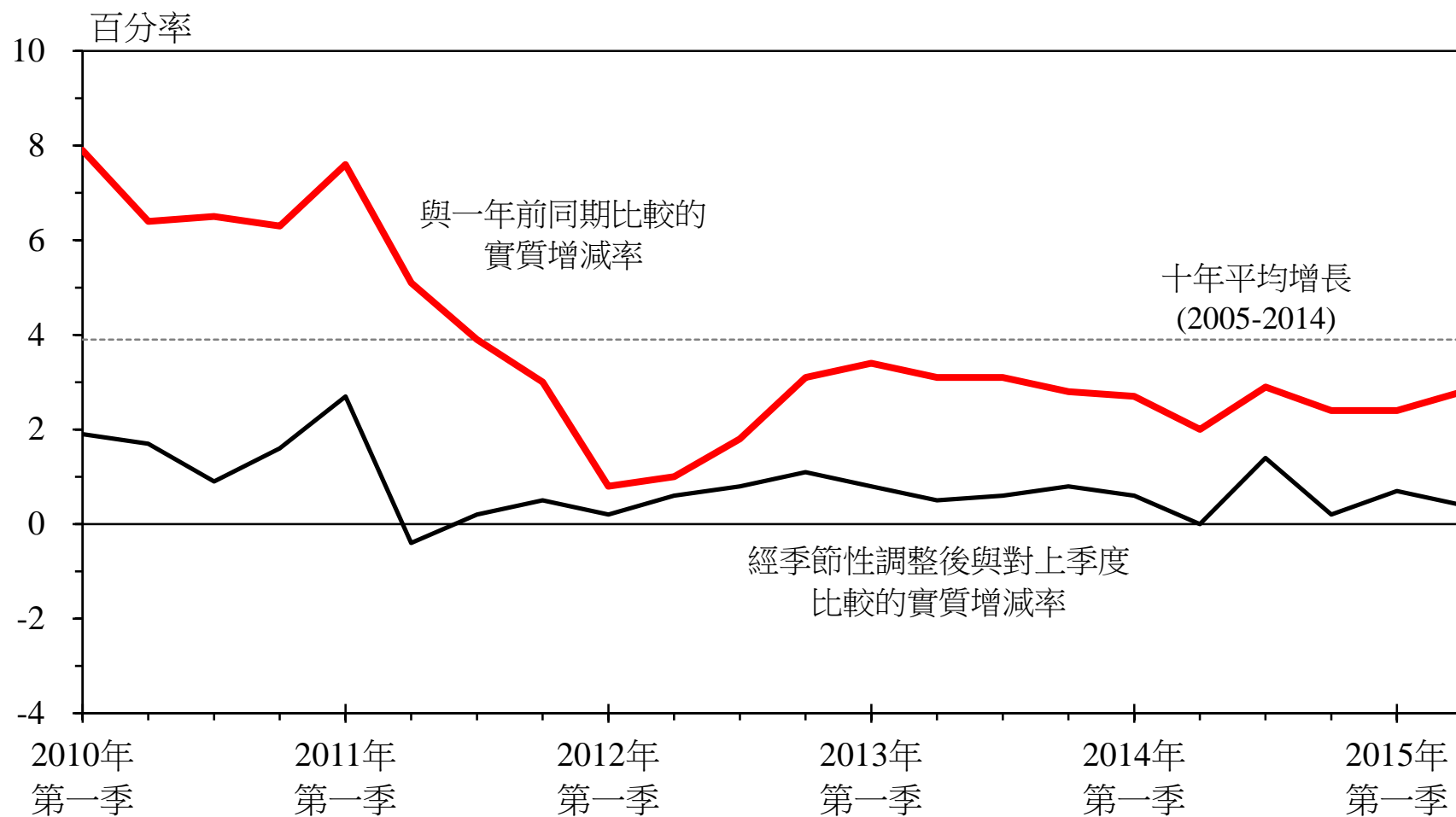
13. 考慮到上半年 2.6%的實際增長數字，並預料香港經濟下半年繼續溫和增長，二零一五年全年的實質本地生產總值增長預測，由五月覆檢時的 1-3%，修訂為今輪覆檢的 2-3% (附表二)。作為參考，大部分私營機構分析員的最新預測介乎 1.6-2.9%，平均約為 2.3%。

14. 外圍環境的下行風險仍然顯著。隨着美國加息臨近，主要央行貨幣政策分歧料會變得更為突出，相關的不確定性或不時會令資金流急速轉向，導致資產價格出現異常大幅波動，甚或對全球經濟及金融市場造成不穩。基調較弱新興市場經濟體的金融市場料會進一步受壓，繼而加劇其經濟的下行壓力。此外，歐元區和日本復蘇脆弱未穩，仍需要關注。本地方面，近期股市波動會否影響本地經濟氣氛亦須關注。

15. 通脹展望方面，由於環球通脹和緩、國際商品價格偏軟，以及本地成本壓力溫和，通脹的上行風險在短期內料仍會受控。鑑於今年以來的通脹實際數字稍低於預期，二零一五年全年的整體及基本消費物價通脹率預測，從五月份時公布的 3.2%及 2.7%，在今輪覆檢中分別輕微下調至 3.1%及 2.6% (附表二)。

(《二零一五年半年經濟報告》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二季本地生產總值數字的《本地生產總值(二零一五年第二季)》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：二零一五年第二季為初步數字。

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)

	二零一三年	二零一四年	二零一四年				二零一五年	
			第一季	第二季	第三季	第四季	第一季 [#]	第二季 ⁺
<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)	5.3 (1.8)	6.0 (1.2)
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)	3.4 (0.8)	3.3 (1.1)
本地固定資本形成總額	2.6	-0.2	3.9	-6.0	-1.7	3.4	7.5	6.5
其中：								
樓宇及建造	-4.3	6.5	11.1	2.2	4.5	7.6	-3.3	12.5
機器、設備及知識產權產品	11.3	-6.5	-2.0	-11.4	-11.2	-0.4	14.4	1.6
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)	-3.6 (-3.2)
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)	-3.2 (-3.1)
服務輸出	4.9	0.9	4.1 (0.6)	-1.5 (-1.7)	1.3 (0.2)	-0.3 (0.7)	* (0.9)	1.0 (-0.8)
服務輸入	1.5	1.9	-0.2 (-4.1)	4.9 (3.8)	2.0 (-0.8)	1.1 (2.1)	6.1 (0.8)	4.3 (2.1)
本地生產總值	3.1	2.5	2.7 (0.6)	2.0 (*)	2.9 (1.4)	2.4 (0.2)	2.4 (0.7)	2.8 (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)	4.4 (2.3)	4.7 (1.4)
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)	3.0 (-0.6)
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)	2.5 (0.6)
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	7.0	7.7

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 五月十五日 公布的預測 (%)	二零一五年 八月十四日 公布的 最新修訂預測 (%)
實質本地生產總值	1 至 3	2 至 3
綜合消費物價指數		
整體綜合消費物價指數	3.2	3.1
基本綜合消費物價指數	2.7	2.6