



香港特別行政區政府

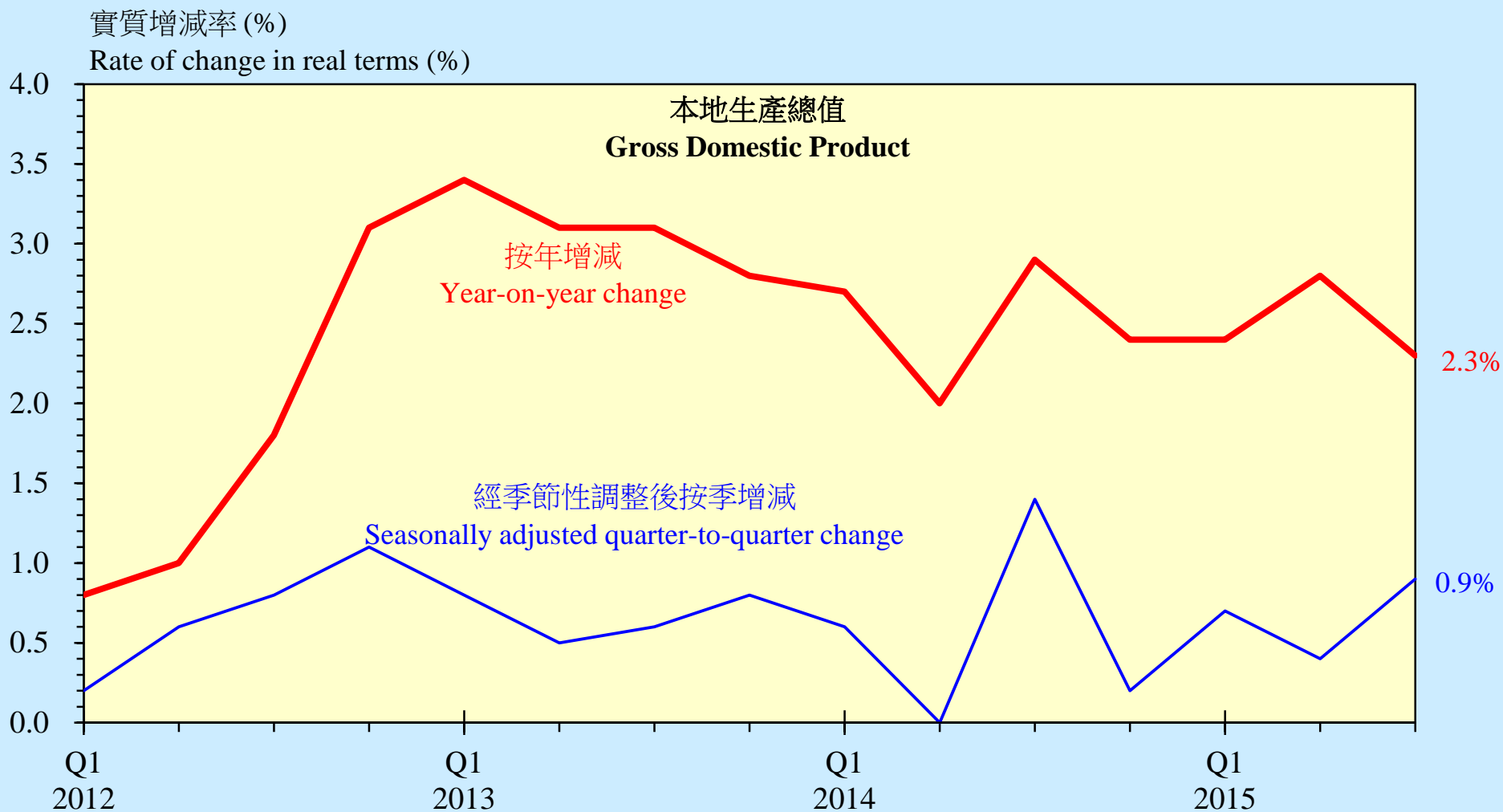
2015 年第三季經濟報告
&
2015 年全年修訂經濟預測
二零一五年十一月十三日

最新經濟情況撮要

- 第三季香港經濟溫和增長2.3%，增幅較上季略為放緩
- 對外環節持續不振，貨物出口及服務輸出同告下跌
- 本地需求較為穩定，續為經濟增長主要動力
- 勞工市場仍處全民就業；通脹繼續緩和趨勢
- 2015年最新經濟增長預測為2.4%
- 外圍環境反覆不定；美國加息存在變數；須留意資產市場波動

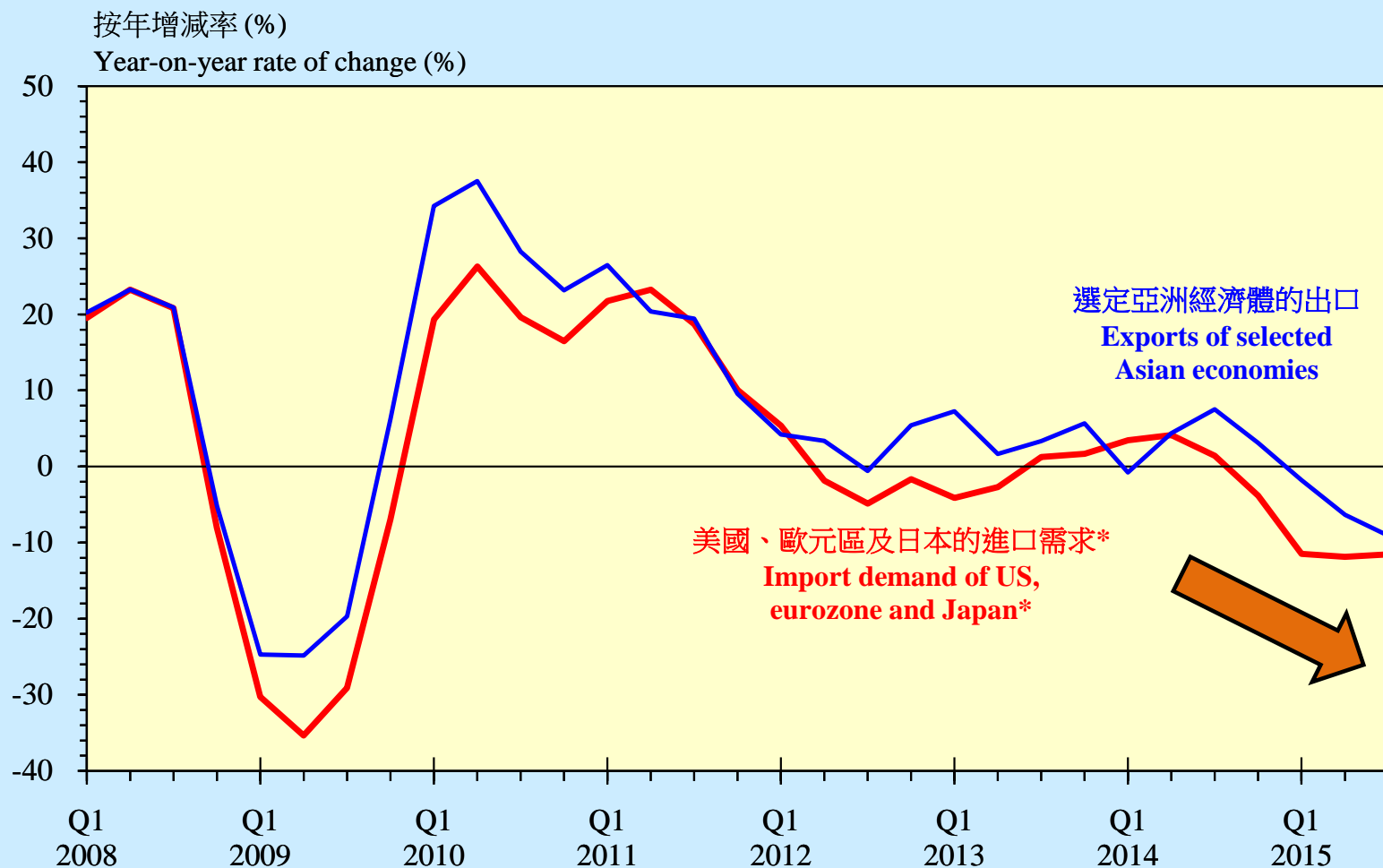
2015年第三季經濟表現

第三季，香港繼續溫和增長，增幅略為放緩



對外貿易環節

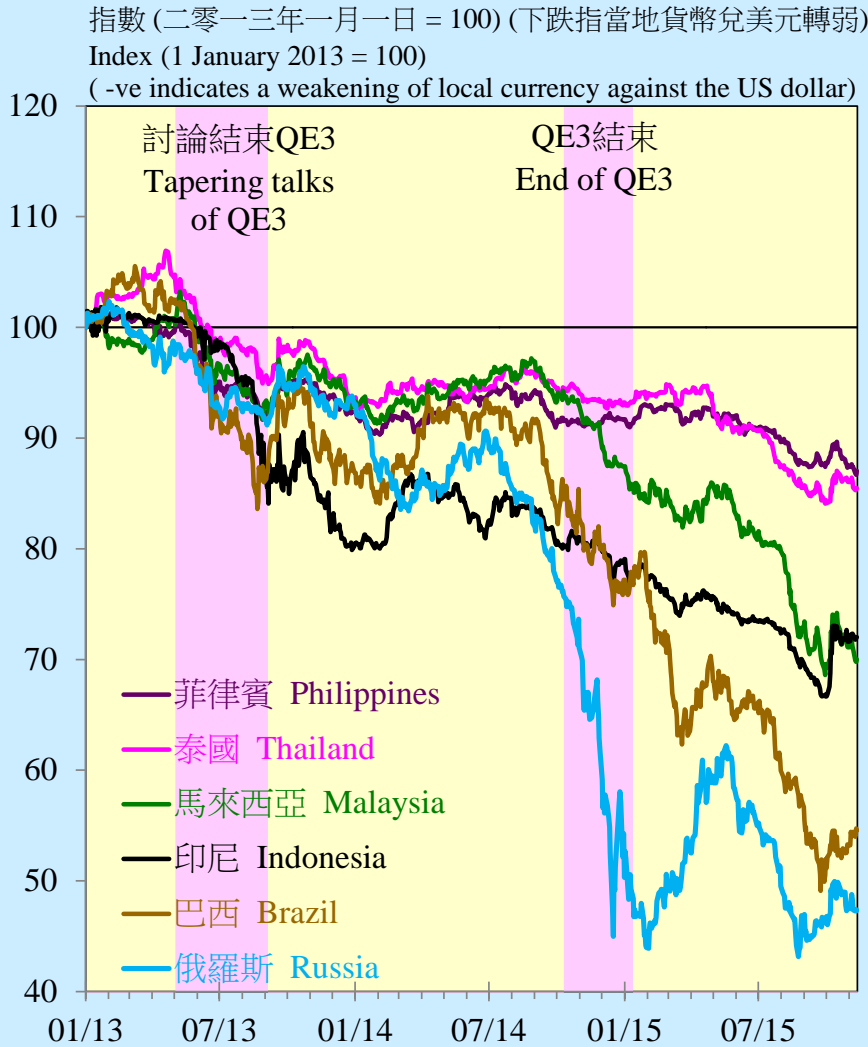
環球需求不振，亞洲區出口跌勢加劇



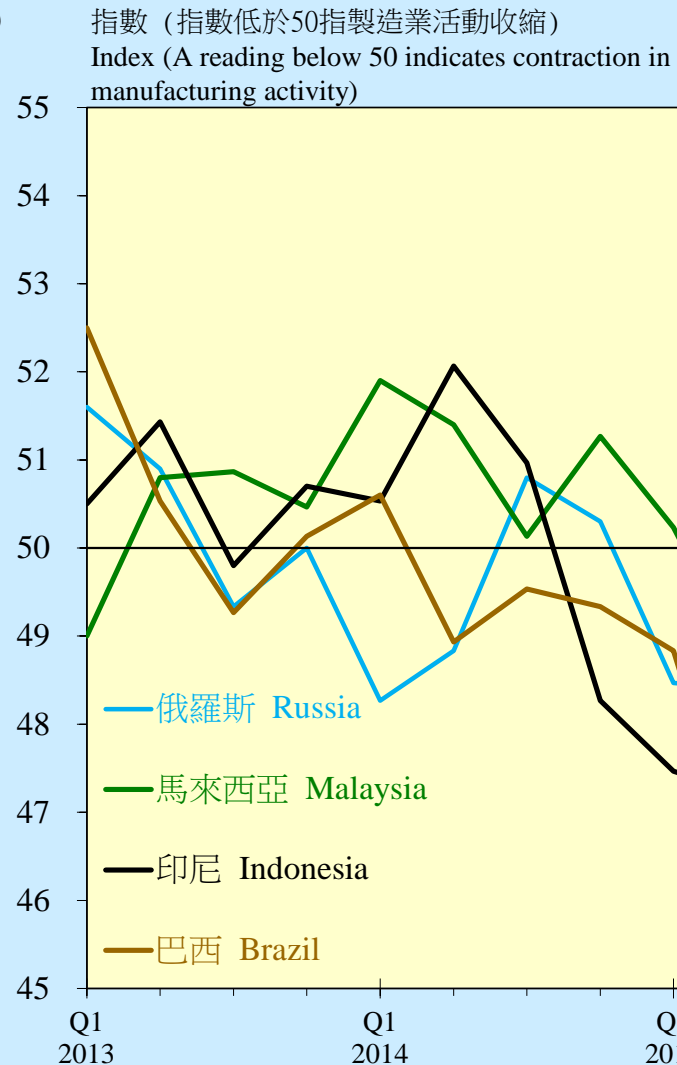
註：選定亞洲經濟體包括中國內地、香港、印度、印尼、韓國、馬來西亞、菲律賓、新加坡、台灣及泰國。
(*) 由於數據有限，美國、歐元區及日本的進口需求最新數字為2015年7-8月合併的數字。

新興市場經濟失速，外貿環境更為不穩

匯率



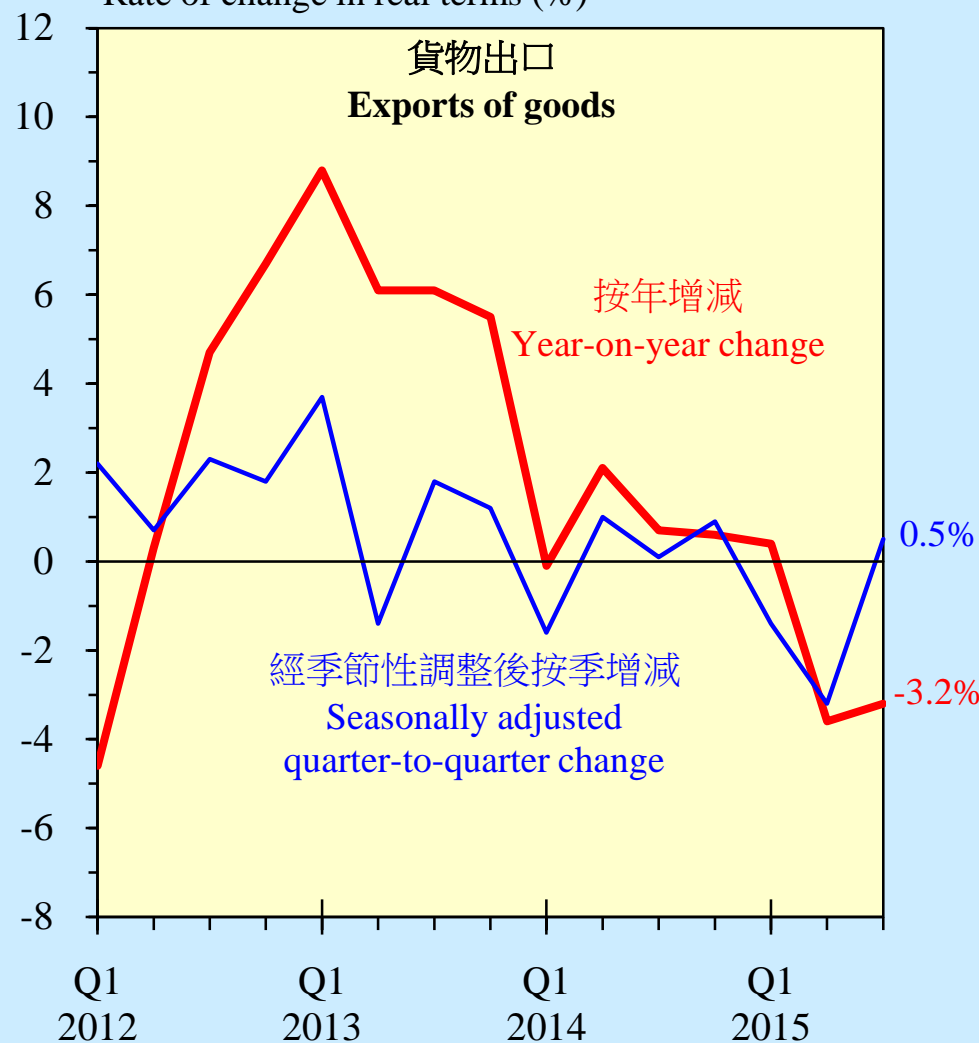
製造業採購經理指數



香港不能獨善其身，第三季貨物出口延續跌勢

實質增減率 (%)

Rate of change in real terms (%)



按主要市場劃分的整體貨物出口

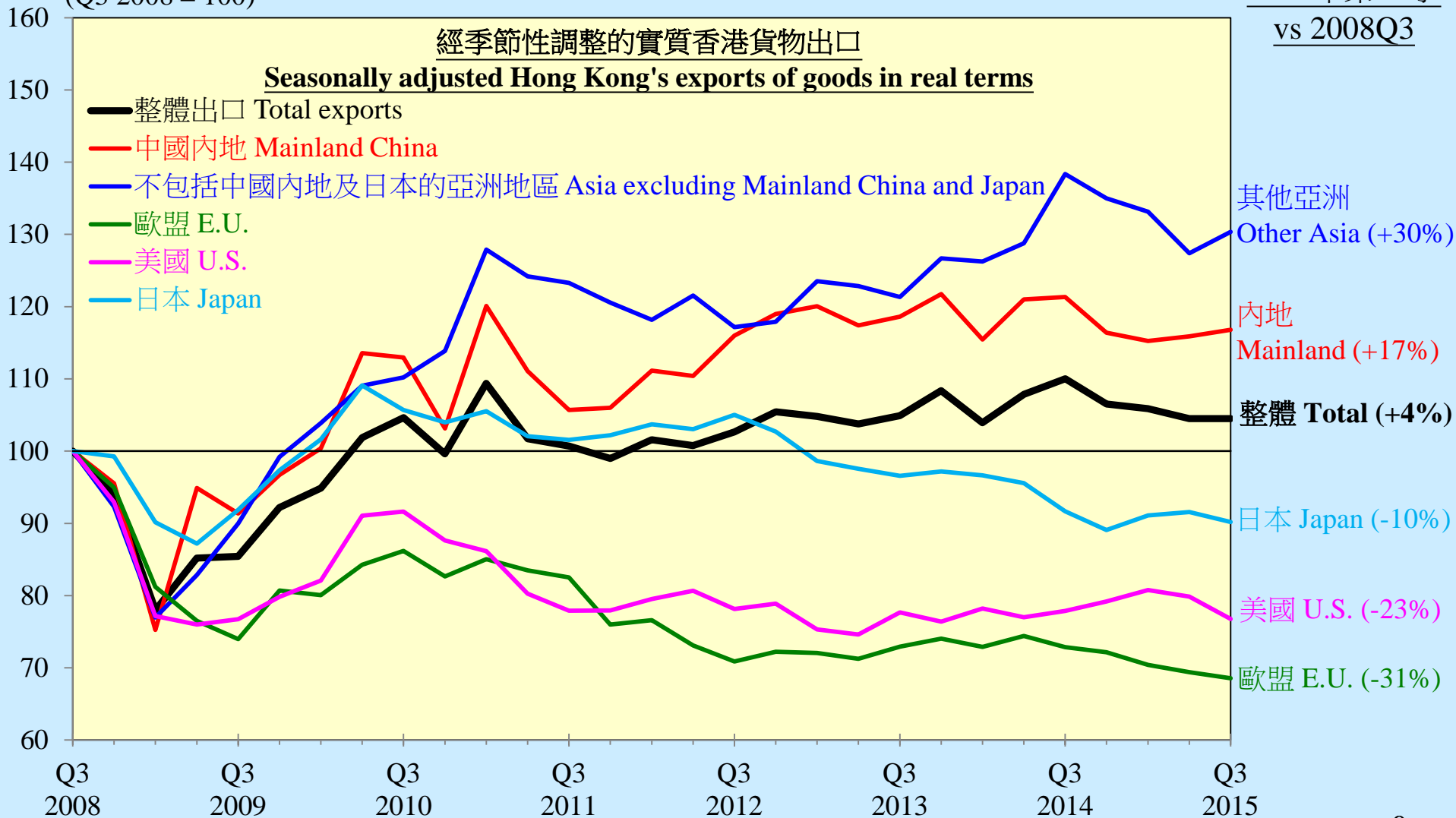
按年實質增減率 (%)

	<u>2014</u>	<u>2015</u>
		<u>Q1</u> <u>Q2</u> <u>Q3</u>
內地	-0.7	-0.2 -4.4 -3.5
美國	2.7	3.3 3.6 -1.4
歐盟	0.6	-3.5 -6.7 -6.0
日本	-4.5	-5.8 -4.0 -1.7
台灣	2.1	-12.8 -20.3 -23.5
韓國	-1.8	-5.7 -13.8 -19.1
新加坡	2.1	0.4 -3.7 -8.7

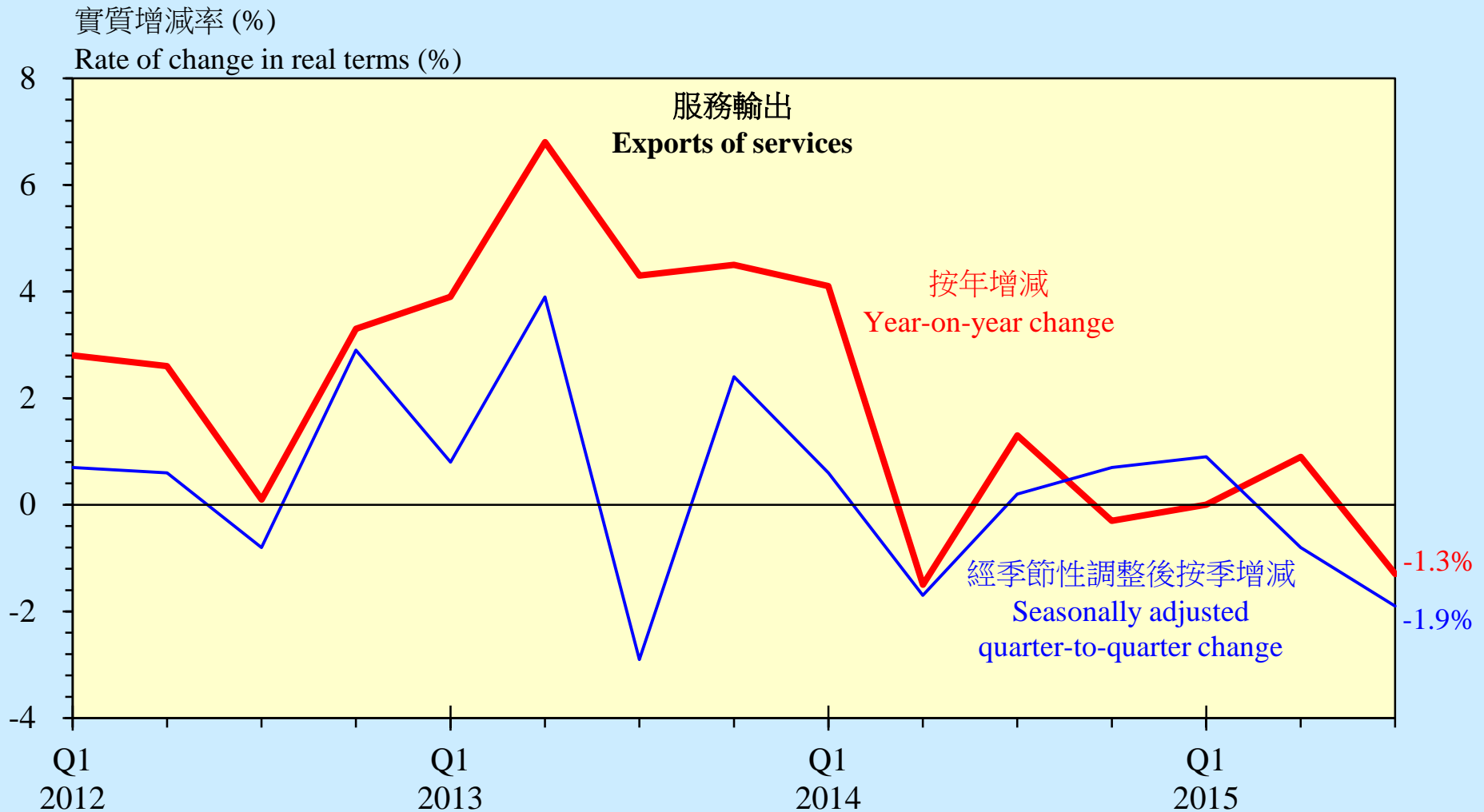
自金融海嘯以來，貨物出口表現乏善足陳

(2008年第三季 = 100)
(Q3 2008 = 100)

相比
2008年第三季
vs 2008Q3



服務輸出再度下滑



除金融服務外，服務輸出的各組成部分均見下挫

服務輸出

按年實質增減率 (%)

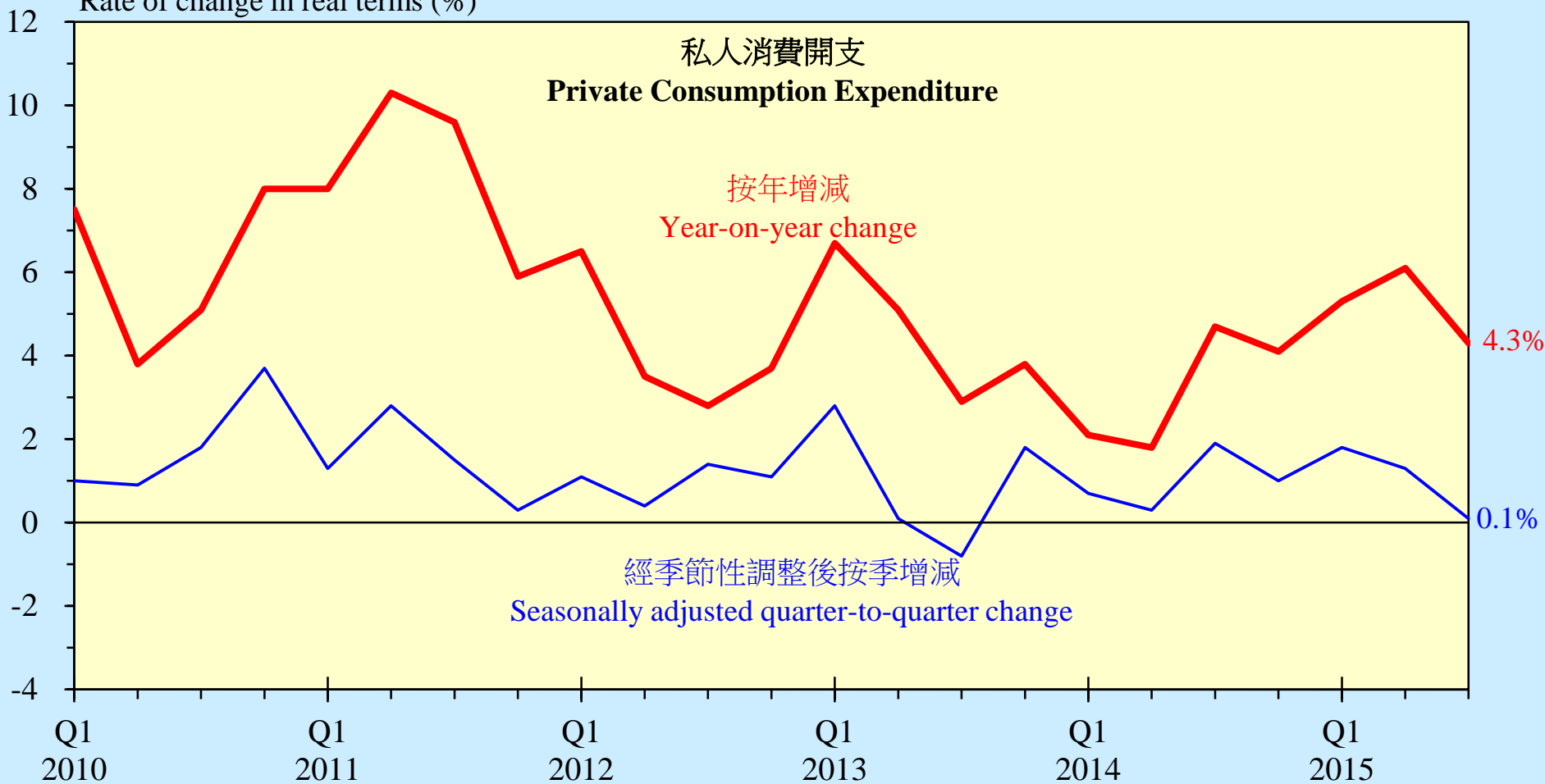
		<u>旅遊服務</u>	<u>與貿易相關的服務</u>	<u>運輸服務</u>	<u>金融及商用服務</u>
2014	Q1	11.1	-0.2	1.5	2.5
	Q2	-9.6	1.5	3.9	0.5
	Q3	-3.8	2.7	2.9	4.2
	Q4	-2.9	0.8	1.9	-0.5
2015	Q1	-4.4	-1.0	1.0	5.4
	Q2	-1.6	-1.9	-1.8	11.1
	Q3	-5.6	-2.4	-1.6	6.2

本地經濟環節

私人消費穩健上升，為經濟增長的主要動力

實質增減率 (%)

Rate of change in real terms (%)



整體投資開支轉弱

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



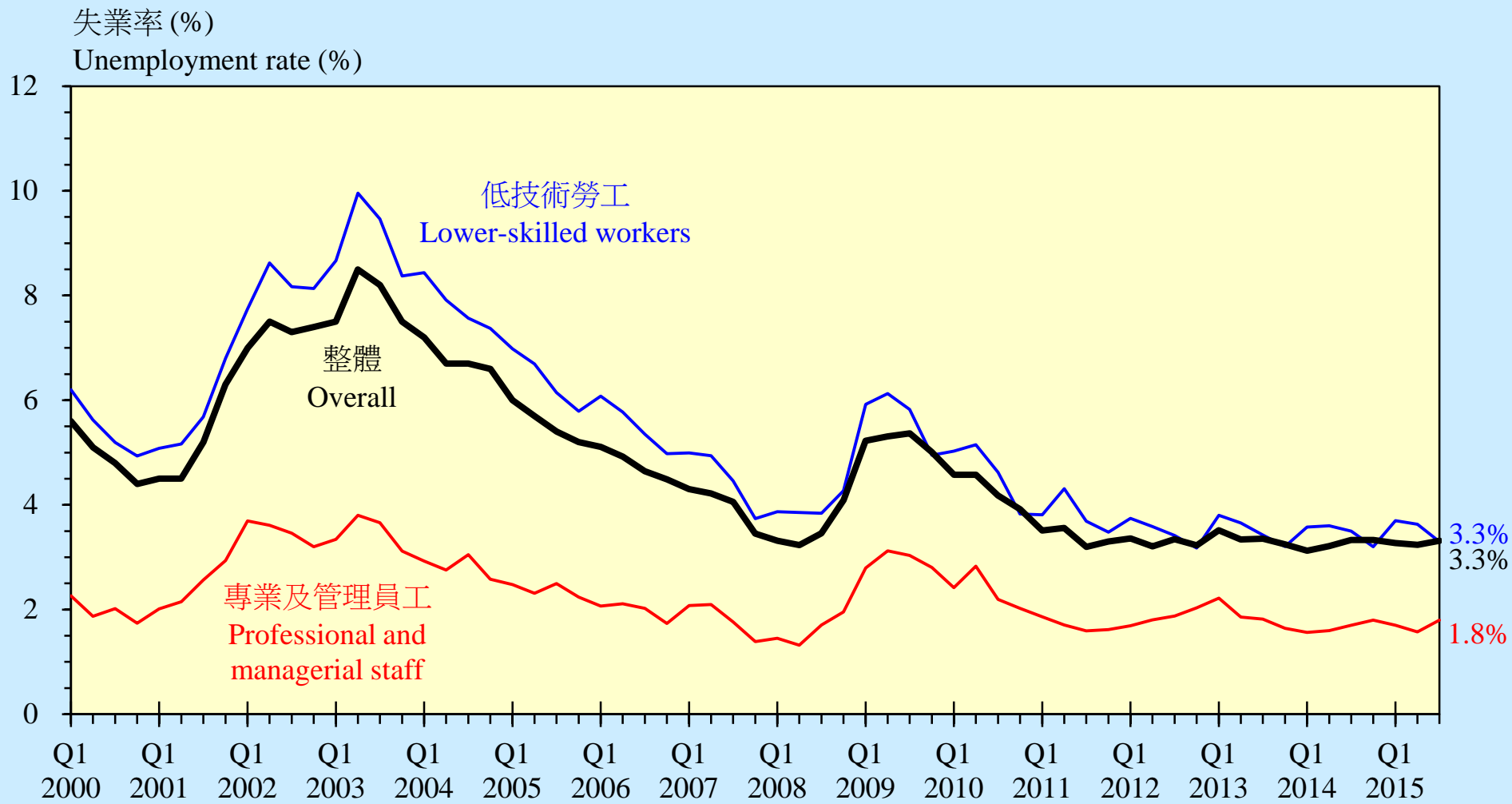
整體投資開支

按年實質增減率 (%)

Year	機器、設備及知識 產權產品	樓宇及建造
2013	11.3	-4.3
2014	-6.5	6.5
2015 Q1	14.4	-3.3
2015 Q2	-1.3	13.4
2015 Q3	-10.5	4.2

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。

市民收入* 在第三季有實質改善

收入

按年增減率 (%)

名義增長

實質增長

住戶入息中位數

6.4

4.0

全職僱員平均就業收入

5.4

3.0

當中：非技術僱員

8.0

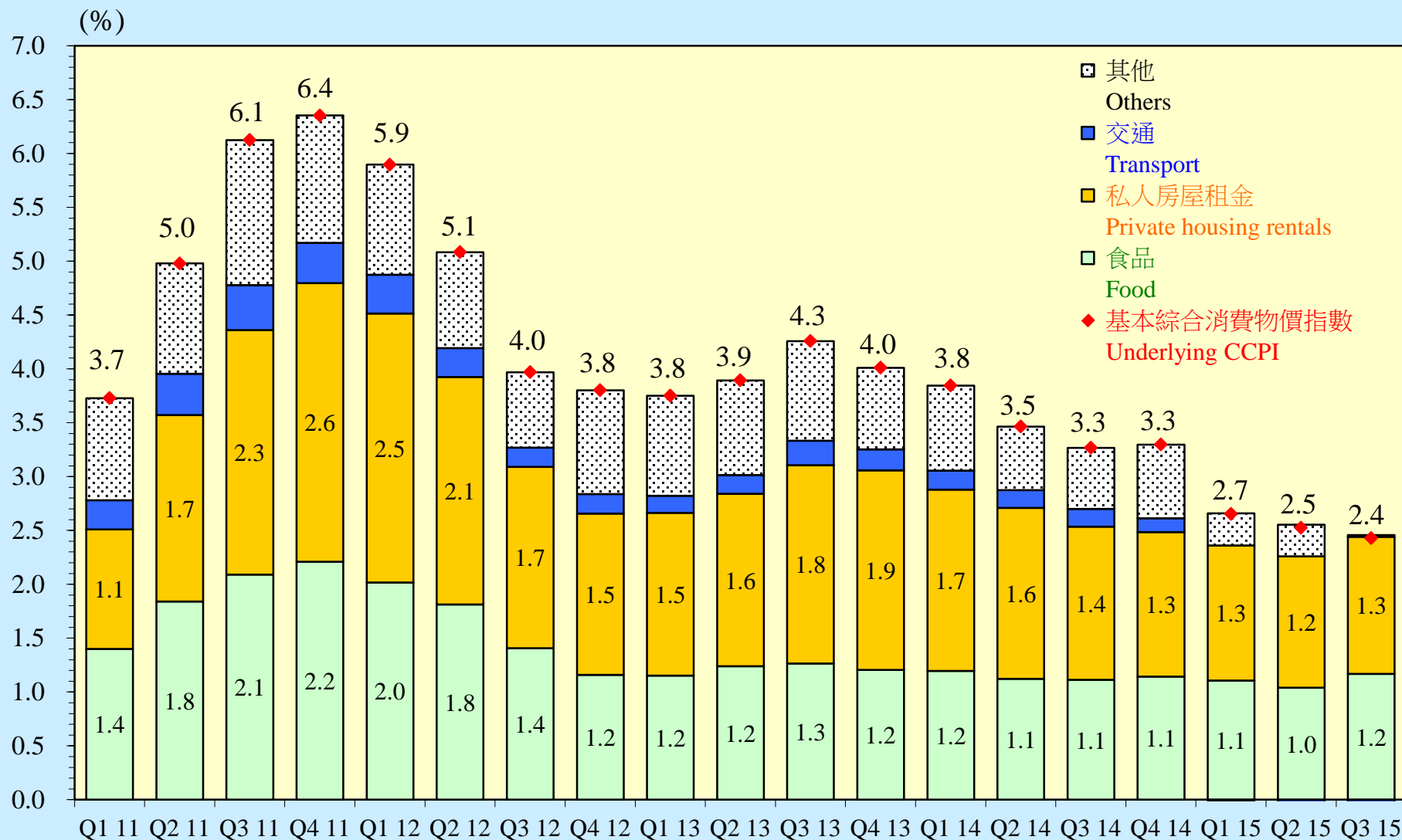
5.1

註：(*) 指不包括外籍家庭傭工。

通脹

基本通脹率持續緩和

基本綜合消費物價指數按年變動率的主要組成項目



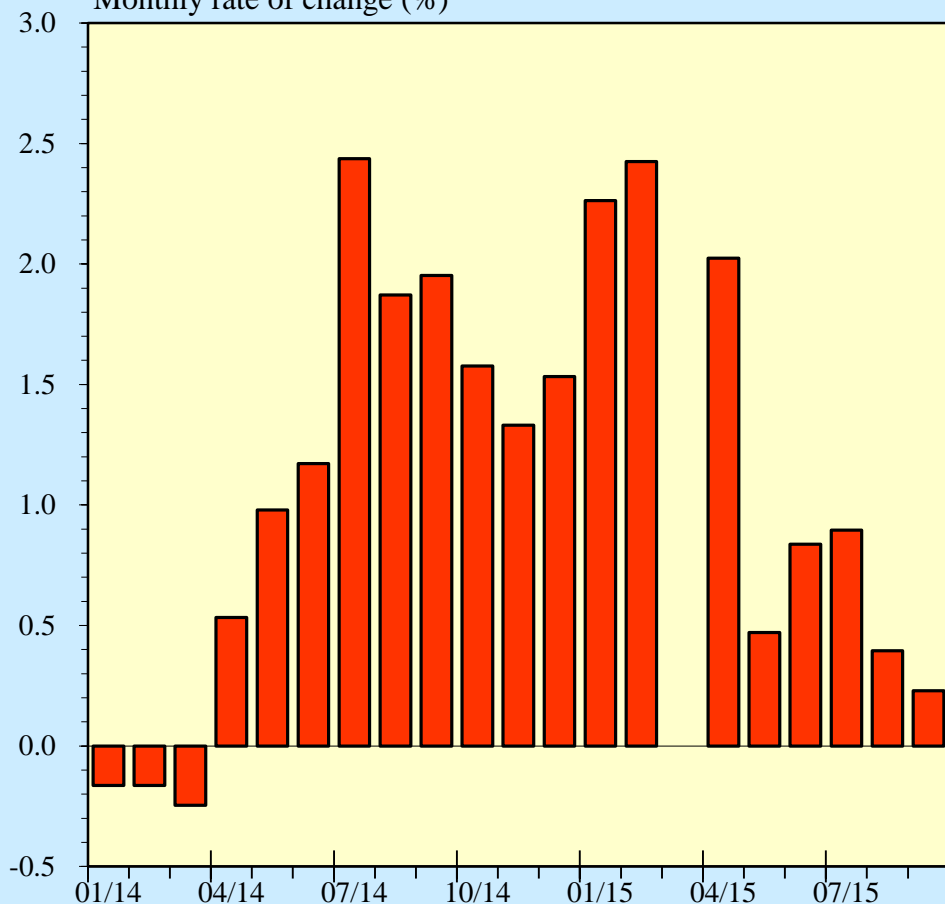
註：由於進位關係，個別數字加起來未必與總數相等。

樓市

樓市轉趨淡靜，但泡沫風險依然顯著

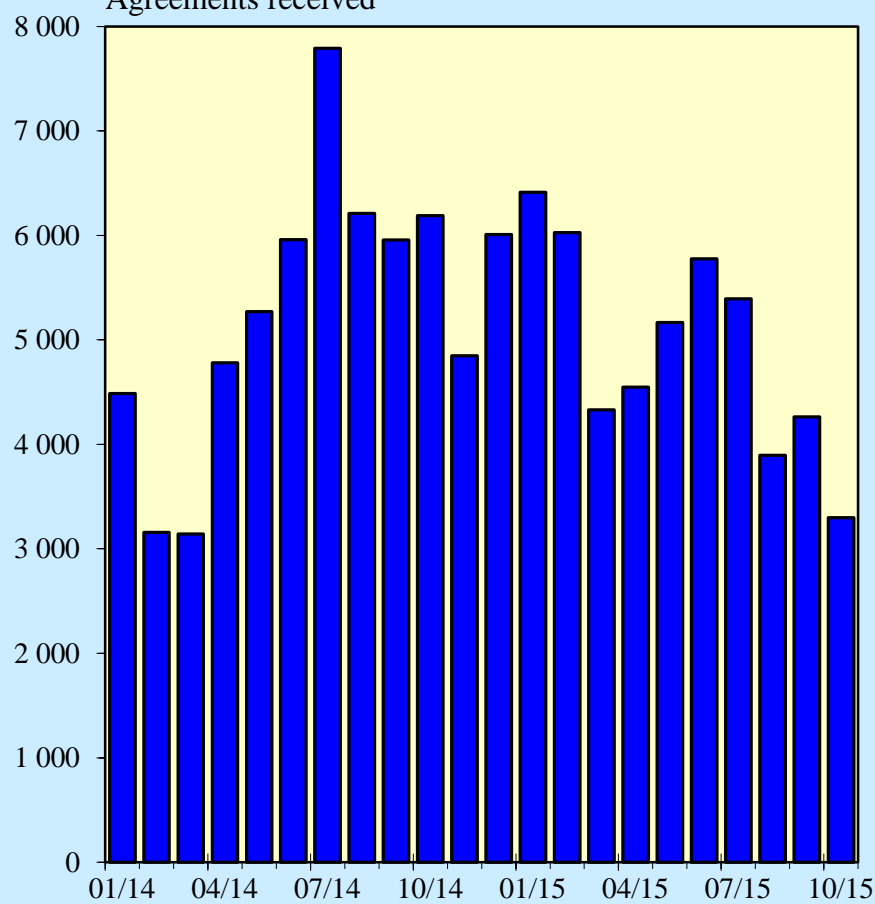
住宅售價

按月升跌 (%)
Monthly rate of change (%)

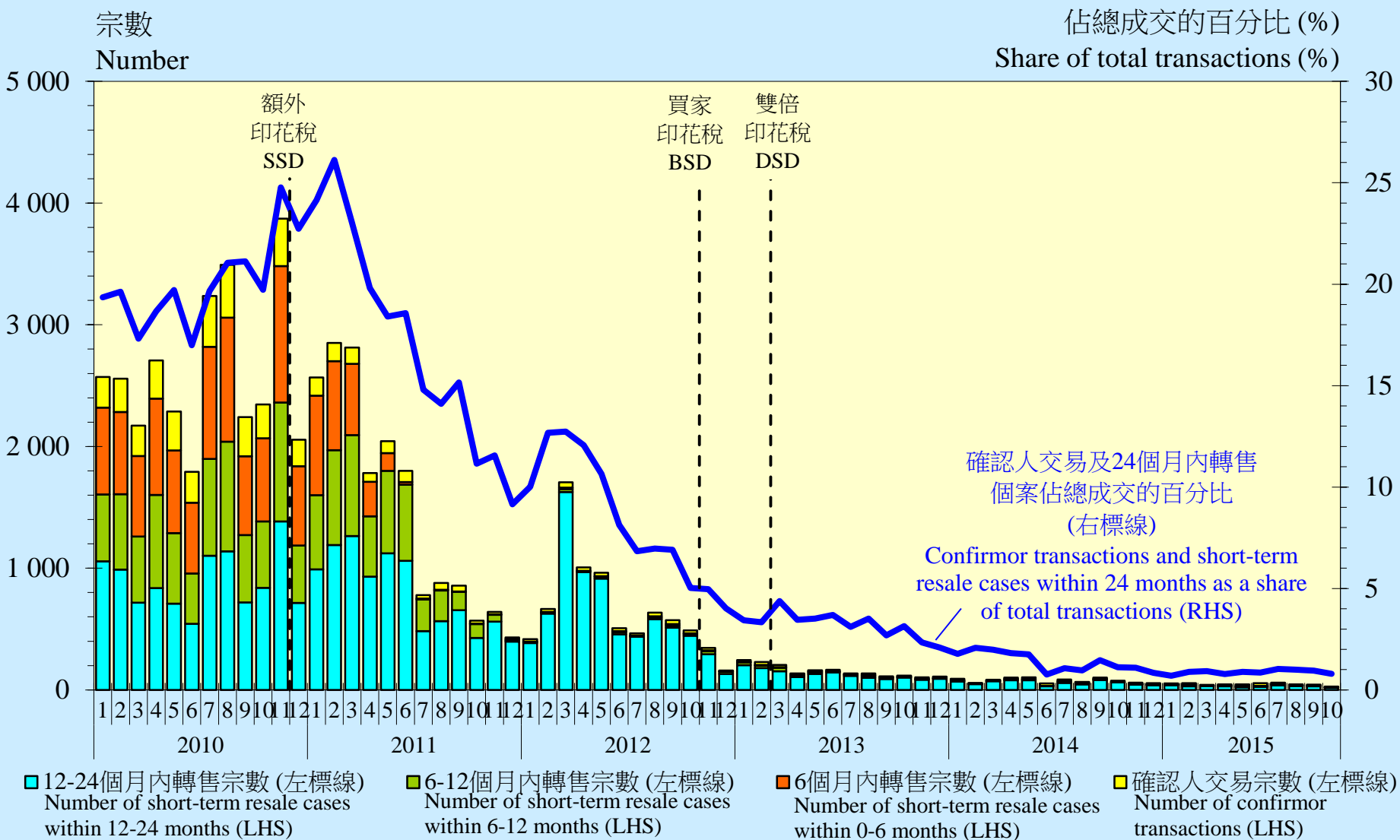


住宅物業買賣合約總數

買賣合約數目
Agreements received



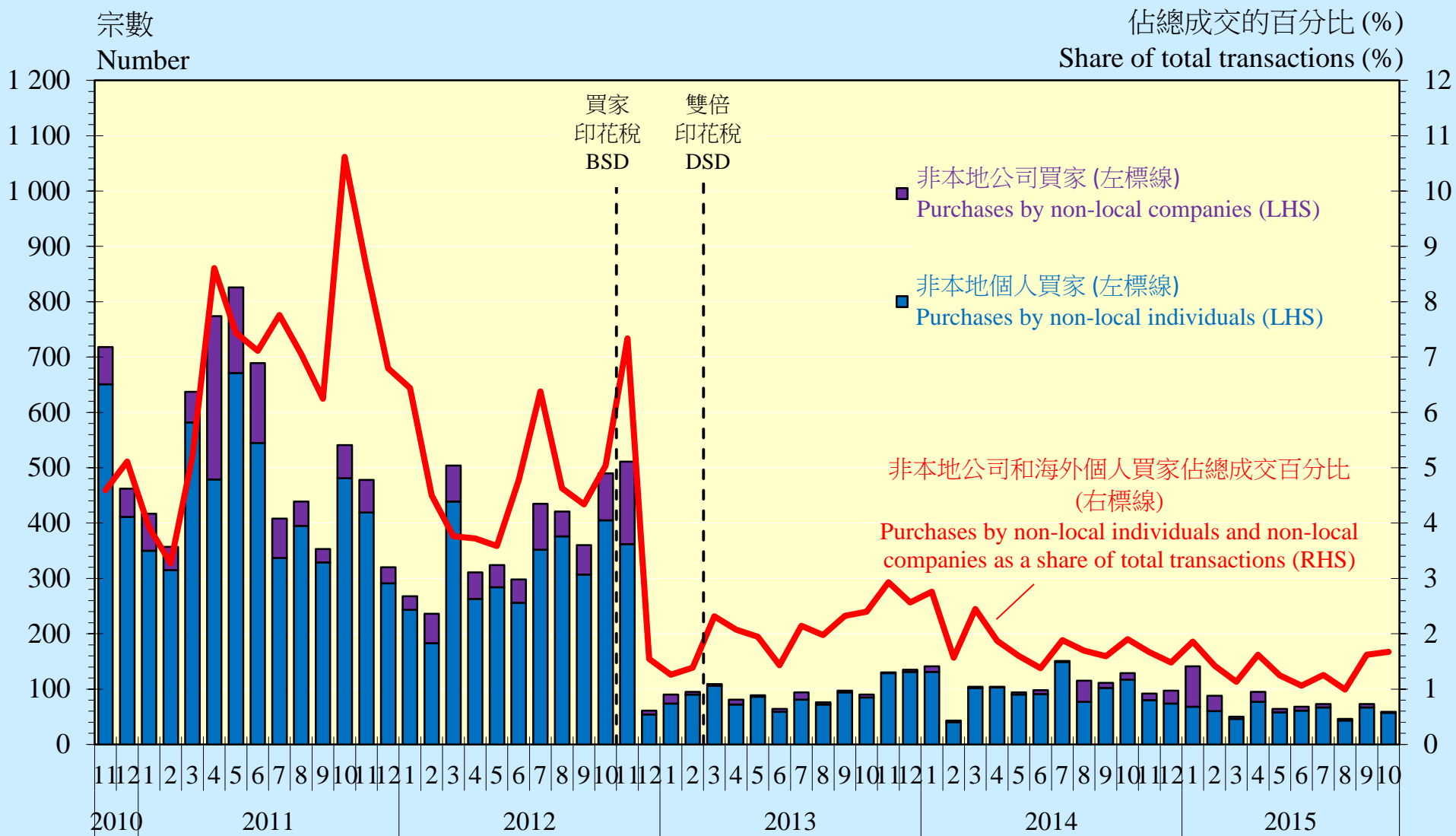
炒賣活動維持在低位



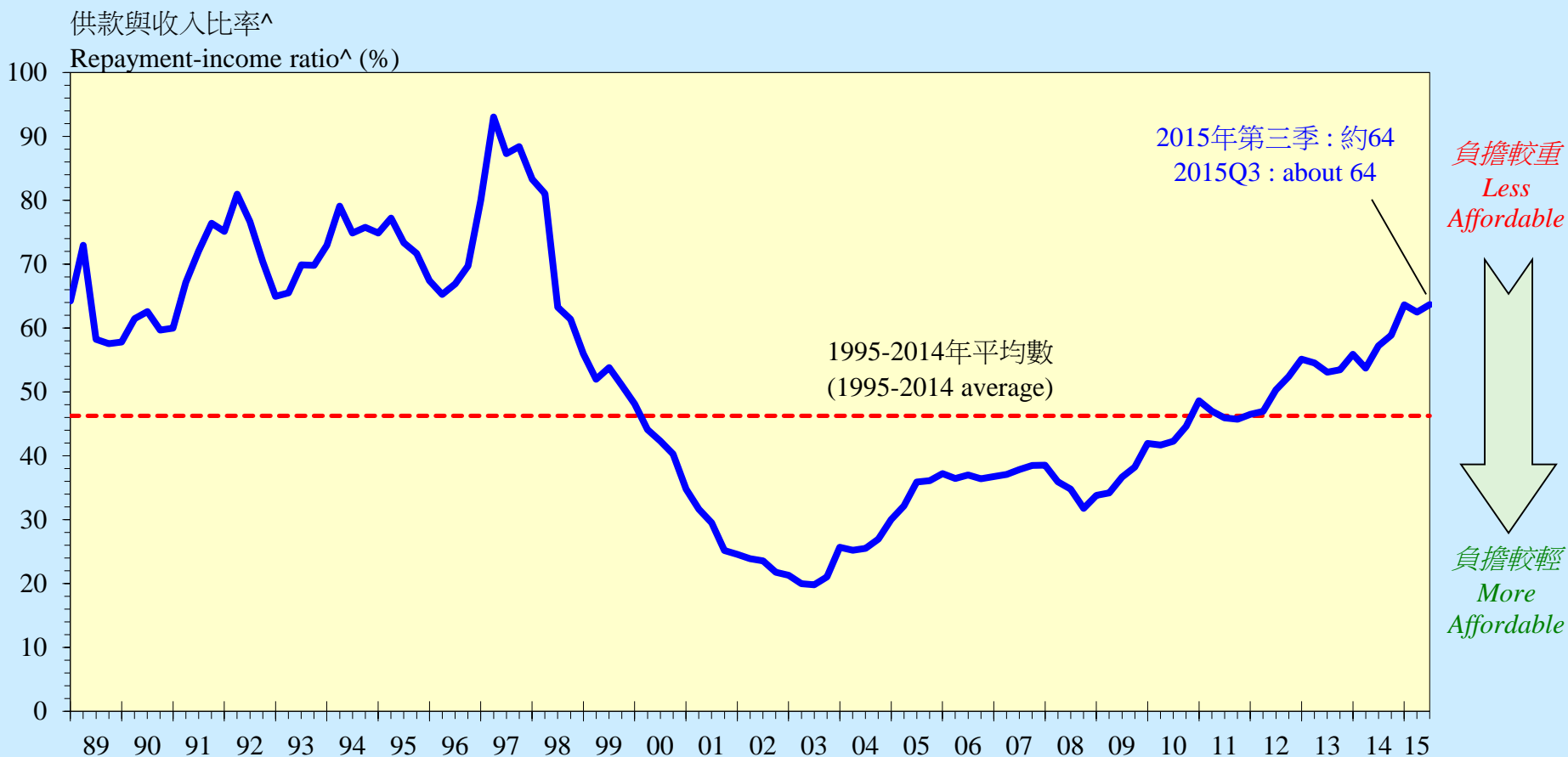
註：確認人交易指於未完成交易之前轉售。

Note: Confirmor transactions refer to resale before assignment.

非本地買家的交易佔比維持在低水平



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 mortgagors to their monthly income of newly approved mortgagors.

2015年餘下時間展望

外圍環境仍然嚴峻

- ◆ **美國**：就業市場進一步改善令加息機會大增
- ◆ **歐元區**：復蘇繼續脆弱；通縮風險仍存
- ◆ **日本**：陷於衰退邊緣；續受結構性問題困擾
- ◆ **新興市場**：經濟失速；資金外流、股票外匯市場波動，令下行風險有增無減

內地第三季經濟增長處於合理區間，但仍面對下行壓力

內地出口同受外圍影響

內部需求仍穩健增長

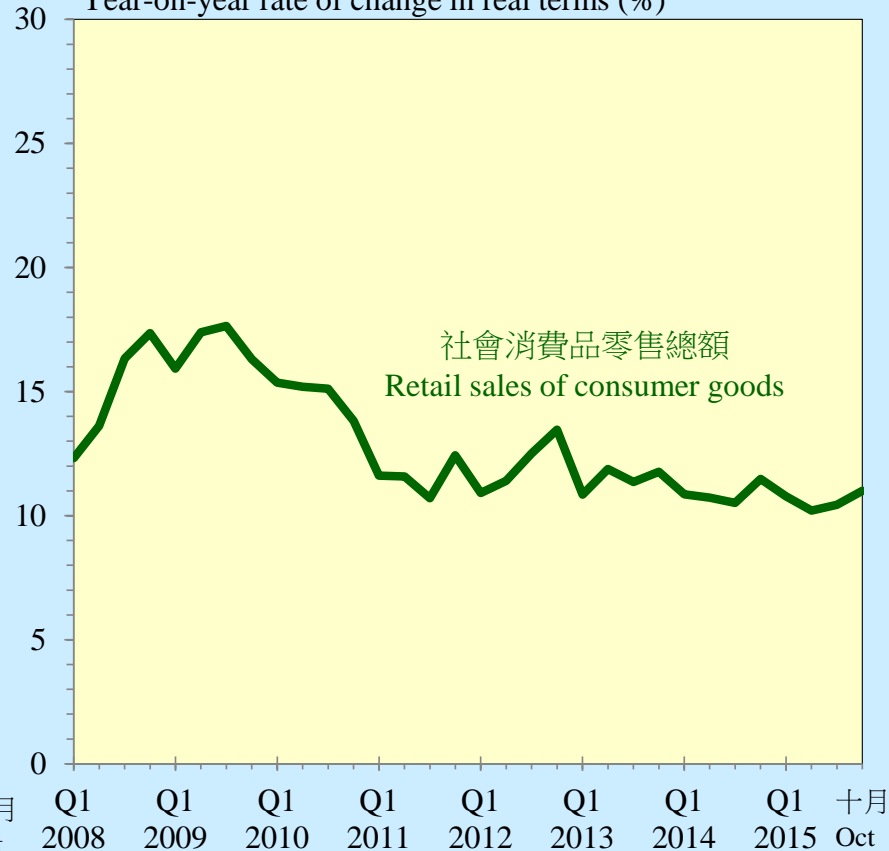
按年增減率 (%)

Year-on-year rate of change (%)



按年實質增減率 (%)

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



註：選定亞洲經濟體包括香港、印度、印尼、韓國、馬來西亞、菲律賓、新加坡、台灣及泰國。

Notes: Selected Asian economies include 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7-8月合併的數字。

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

國際貨幣基金會三度下調今年環球經濟增長預測

國際貨幣基金組織預測2015年經濟增長

	2014年 經濟增長	1月	4月	7月	10月	10月相對7月的轉變
全球	3.4	3.5	3.5	3.3	3.1	-0.2
美國	2.4	3.6	3.1	2.5	2.6	0.1
歐元區	0.9	1.2	1.5	1.5	1.5	(-)
日本	-0.1	0.6	1.0	0.8	0.6	-0.2
中國內地	7.3	6.8	6.8	6.8	6.8	(-)
發展中亞洲	6.8	6.4	6.6	6.6	6.5	-0.1
新興市場及發展中經濟體	4.6	4.3	4.3	4.2	4.0	-0.2

企業對整體業務前景轉趨審慎

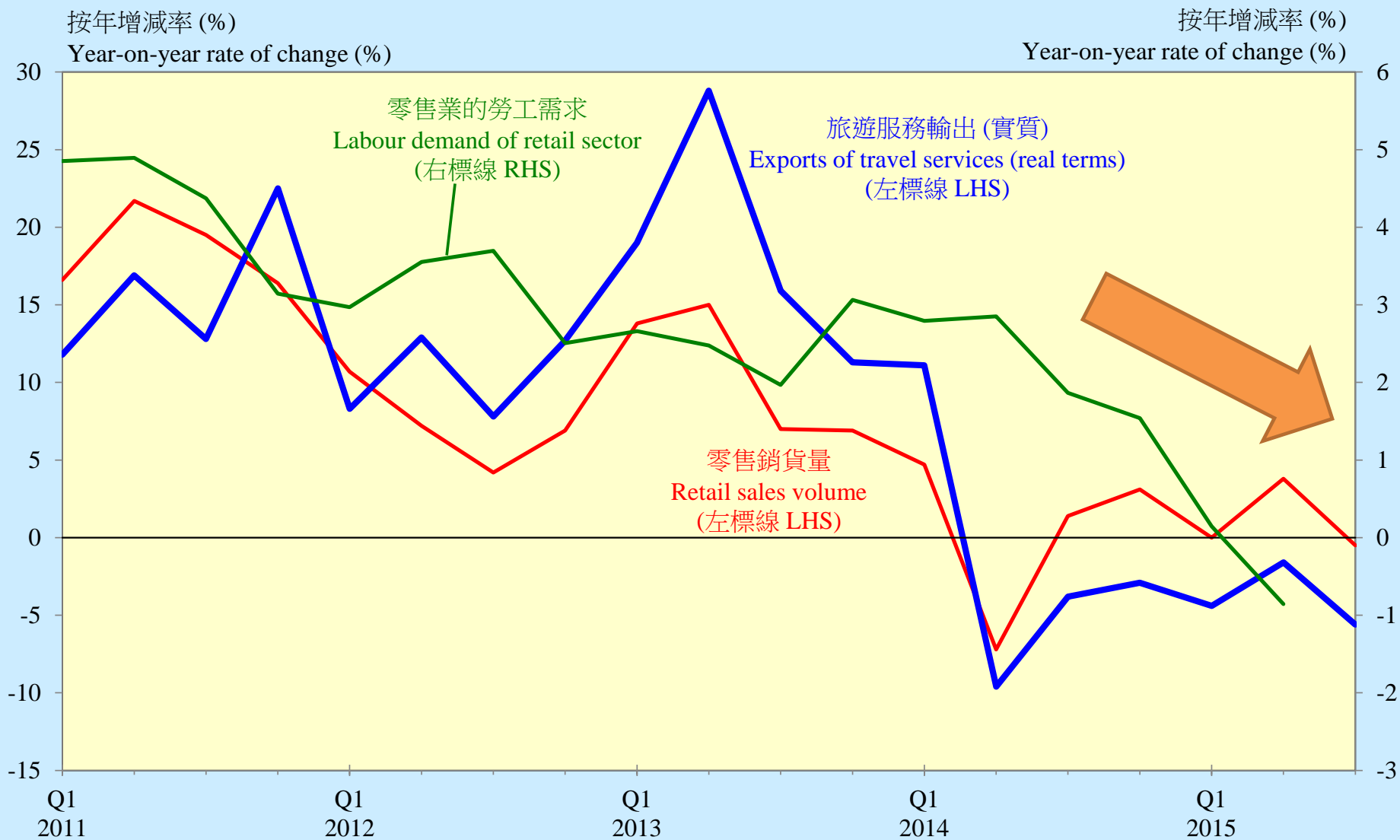
各行業對業務狀況的展望 (淨差額*)

	15 Q1	15 Q2	15Q3	15Q4
進出口貿易及批發	-12	-15	-3	-10
零售	+13	-18	-2	-15
住宿及膳食服務	+11	-9	0	+8
運輸、倉庫及速遞服務	+3	+10	+17	+13
資訊及通訊	+21	+20	+14	+11
專業及商用服務	0	-11	0	-5
金融及保險	+13	+19	+18	+6
所有參與調查的行業	+3	+1	+5	-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.

訪港旅遊業不振對經濟的影響須密切留意



招聘意欲大致維持正面，但個別環節轉差

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>	<u>15Q4</u>
進出口貿易及批發	-1	-1	+2	-5
零售	+16	-2	+5	-7
住宿及膳食服務	+9	+9	+14	+11
運輸、倉庫及速遞服務	+9	+17	+14	+19
資訊及通訊	+20	+35	+16	+7
專業及商用服務	+4	-6	+5	+2
金融及保險	+13	+11	+5	+11

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「上升」的機構單位百分比與填報「下降」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。

2015年前景分析

外圍環節

- ◆ 出口表現在短期內難有起色

內部需求

- ◆ 續為經濟增長的主力
- ◆ 勞工市場穩定，就業和收入情況良好
- ◆ 基建工程繼續開展



最新2015年經濟增長預測：2.4%

須密切留意的下行風險

- ◆ 全球經濟增長乏力；新興市場持續放緩
- ◆ 美國加息預期不斷改變，環球金融市場可能大幅波動
- ◆ 各個地區的地緣政局風險顯著
- ◆ 訪港旅遊業及零售業的往後走勢

輸入通脹壓力輕微，本地成本壓力平穩， 全年基本通脹率預料會進一步回落至2.5%



二零一五年全年最新經濟預測

	二月二十五日 所作預測	五月十五日 所作預測	八月十四日 所作預測	最新預測
實質經濟 增長率	1-3%	1-3%	2-3%	2.4%
基本通脹率	3%	2.7%	2.6%	2.5%
整體通脹率	3.5%	3.2%	3.1%	3%



香港特別行政區政府

2015 年第三季經濟報告
&
2015 年全年修訂經濟預測
二零一五年十一月十三日