

# 新聞稿

(二零一五年十一月十三日下午四時三十分前禁止發布)

## 二零一五年第三季經濟情況 及二零一五年本地生產總值和物價最新預測

政府今日(十一月十三日)發表《二零一五年第三季經濟報告》和二零一五年第三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三季的經濟情況，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三季放緩增長，按年實質增幅由第二季的2.8%減慢至2.3%。由於環球經濟疲弱，經濟增長減速是區內普遍現象，這亦反映外部需求欠佳對經濟的拖累日益加深。本地環節雖然相對較為穩定，但擴張步伐亦有所減慢。經季節性調整後按季比較，實質本地生產總值在第三季增長0.9%，上一季則增長0.4%。
- \* 外圍環境反覆不定，環球經濟表現是自二零零九年以來最差。季內，市場對環球經濟前景的憂慮以及美國加息的預期升溫，觸發新興市場資金外流，環球金融市場大幅波動。在此背景下，亞洲出口普遍下挫。香港整體貨物出口同樣受壓，第三季按年實質下跌3.2%。同時，受累於訪港旅遊業持續下行，加上區內貿易及貨運往來不振，服務輸出再度下滑，按年下跌1.3%。
- \* 內部需求在第三季繼續擴張，惟增幅有所放緩。受惠於過去數季就業及收入情況大致良好，私人消費開支仍有穩健增長，第三季較去年同期實質增長4.3%。然而，在外圍環境欠佳的背景下，投資開支明顯轉弱，並錄得6.5%的按年跌幅。機器及設備購置顯著下跌，而樓宇及建造活動則續有增長。
- \* 勞工市場維持全民就業狀態。經季節性調整的失業率在第三季處於3.3%的低水平，第二季則為3.2%。總就業人數貼近有記錄以來的高位，勞工收入則續見實質增長。
- \* 受累於環球經濟前景在季內惡化，加上市場對美國加息的疑慮揮之不去，全球多個股票市場出現大幅調整，本地股票市場亦

同告下挫，於過去一個多月才略為反彈。住宅物業市場在第三季亦轉趨淡靜，樓價升幅回軟，交投銳減。

- \* 展望未來，短期內全球經濟增長低速及不均勻的格局料會持續，下行風險有增無減。先進經濟體的復蘇緩慢不穩，新興市場經濟面對的下行壓力仍然顯著。環球需求不足，將繼續限制亞洲出口及區內貿易的表現。再者，鑑於美國利率料會調升，主要中央銀行貨幣政策走向背馳的情況料會更為顯著，加上地緣政治局勢緊張，國際金融市場往後仍會相當波動，對本已疲弱不振的全球經濟添加不穩定變數。因此，短期內香港貨物出口難有起色。鑑於訪港旅遊業的疲弱態勢及區內貿易貨運往來不濟，服務輸出的短期前景亦未許樂觀。
- \* 面對挑戰重重的外圍環境，在今年餘下時間，香港經濟的主要增長動力將要繼續依靠內需。就業及收入狀況穩定，本地消費需求可望進一步擴張，加上基建工程全速進行，料會為內部經濟帶來支持。不過，美國聯邦儲備局正準備加息，環球經濟前景亦有各種下行風險，對本地資產價格以至經濟氣氛都可能有負面影響，須密切留意。事實上，最新的《業務展望按季統計調查》結果顯示，近期大型企業對短期業務前景轉趨審慎。此外，訪港旅遊業放緩，對勞工市場的潛在影響亦須關注。
- \* 鑑於首三季經濟已錄得2.5%的按年增長，而即使考慮到外需環節在第四季可能仍會表現欠佳，二零一五年全年合計，實質本地生產總值仍可望達致2.4%的溫和增長，而八月時公布的預測範圍是2-3%。
- \* 本地成本壓力仍然受控，加上輸入通脹續見消退，基本消費物價通脹進一步微跌，由第二季的2.5%回落至第三季2.4%。由於外圍價格壓力輕微，以及本地經濟增長放緩，通脹的上行風險在未來數月仍會受控。鑑於今年首九個月的通脹實際數字為2.5%，二零一五年全年的基本消費物價通脹率預測，從八月時公布的2.6%，輕微下調至今輪覆檢的2.5%，而整體消費物價通脹率的預測則由3.1%下調至3%。

## 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三季按年實質增長2.3%，低於上一季2.8%的增幅(與先前估算相同)。經季節性調整後按季比較，實質本地生產總值在第三季增長0.9%，而上一季則增長0.4%(與先前估算相同)(圖)。

2. **附表一**載列了截至二零一五年第三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三季的發展情況詳述如下。

### 對外貿易

3. **整體貨物出口**在第三季按年實質下跌3.2%，上一季的跌幅則為3.6%。在先進市場當中，輸往美國的出口轉弱並微跌，而輸往歐盟和日本的出口則延續跌勢。輸往台灣、韓國、新加坡及內地等主要亞洲經濟體的出口普遍進一步轉差。原材料及半製成品和資本貨物的出口下跌，反映在全球需求不振下，亞洲區內生產活動大幅受挫。經季節性調整後的按季比較，整體貨物出口在上一季實質下跌3.2%後，第三季微升0.5%。

4. **服務輸出**在第三季再度轉弱並錄得跌幅，較去年同期實質下跌1.3%。由於訪港旅客人次持續下行，並於第三季錄得自二零零九年第三季以來的首次跌幅，致使旅遊服務輸出的跌幅擴大。同樣，外貿環境轉趨嚴峻，區內貿易和貨運往來顯著下滑，與貿易相關的服務輸出及運輸服務輸出延續跌勢。此外，第三季金融市況波動加劇，影響跨境金融服務及集資活動，金融及其他商用服務輸出的增幅同告放緩。經季節性調整後，服務輸出在第三季按季實質下跌1.9%。

## 內部經濟

5. 第三季，內部需求的擴張步伐有所減慢，但在外圍環境更為不穩定的情況下，內需仍繼續是香港經濟的主要增長動力。就業及收入情況大致良好，有助私人消費開支在第三季維持穩健增長，按年實質上升 4.3%，儘管增速略為減慢。經季節性調整後按季比較，第三季私人消費實質微升 0.1%。政府消費開支保持平穩增長，第三季按年升幅為 2.6%。

6. 按本地固定資本形成總額計算的整體投資開支在第二季錄得 5.2% 的升幅後，第三季明顯轉差，按年實質下跌 6.5%。第三季出現顯著下跌，相信是由於環球經濟前景轉差以及環球金融市場在季內加劇波動，企業對業務前景的看法轉趨審慎，經常波動不定的私營機構機器及設備購置隨之銳減，按年下挫 13.1%。另一方面，受惠於大型基建工程繼續施工，以及私營機構樓宇建造活動平穩擴張，整體樓宇及建造開支續有升幅，按年增長 4.2%。

## 勞工市場

7. 勞工市場維持全民就業狀態。第三季，經季節性調整的失業率處於 3.3% 的低水平，僅稍微高於第二季的 3.2%。同時，就業不足率維持在 1.4% 的水平。總就業人數在第三季錄得溫和升幅，加上私營機構職位空缺數目在六月維持高企，兩者均顯示整體勞工需求情況仍大致偏緊。勞工收入在第三季續見增長，住戶每月入息中位數(不包括外籍家庭傭工)按年實質上升 4.0%。

## 資產市場

8. 本地股票市場在第三季內出現大幅調整。市場憂慮環球經濟前景，加上圍繞美國加息時間的種種不明朗因素，皆不利投資氣氛，全球各地的股票市場在季內普遍下挫。儘管恒生指數在過去一個多月稍為反彈，在十一月十二日收報 22 889 點，較六月底仍低 12.8%。

9. 住宅物業市場在第三季轉趨淡靜，成交量較上季銳跌13%，住宅物業價格在第三季內的升幅減慢至1.5%，而今年首兩季升幅分別為4.7%及3.4%。然而，九月的整體樓價仍然較一九九七年的高峯超出77%，市民的置業購買力指數在第三季則上升至64%左右，顯示樓市泡沫風險仍然顯著。第三季內住宅租金溫和上升2%，而寫字樓及商舖租金亦然，升幅同為1%。

## 物價

10. 基本消費物價通脹率在第三季繼續緩和。本地方面，勞工成本的增幅保持平穩，加上年初新訂住宅及商業樓宇租金上升的影響才剛開始緩慢浮現，本地成本壓力繼續受控。同時，由於國際食品及商品價格偏軟，本港主要進口伙伴的通脹低企，加上美元強勢，外圍價格壓力持續減退。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第二季的2.5%，微跌至第三季的2.4%。整體消費物價通脹率在第三季回落至2.3%，低於上一季的3.0%。

## 二零一五年本地生產總值和物價的最新預測

11. 展望未來，短期內全球經濟增長低速及不均勻的格局料會持續，下行風險有增無減。先進經濟體的復蘇緩慢不穩，新興市場經濟面對的下行壓力仍然顯著。環球需求不足，將繼續限制亞洲出口及區內貿易的表現。再者，鑑於美國利率料會調升，主要中央銀行貨幣政策走向背馳的情況料會更為顯著，加上地緣政治局勢緊張，國際金融市場往後仍會相當波動，對本已疲弱不振的全球經濟添加不穩定變數。因此，短期內香港貨物出口難有起色。鑑於訪港旅遊業的疲弱態勢及區內貿易貨運往來不濟，服務輸出的短期前景亦未許樂觀。

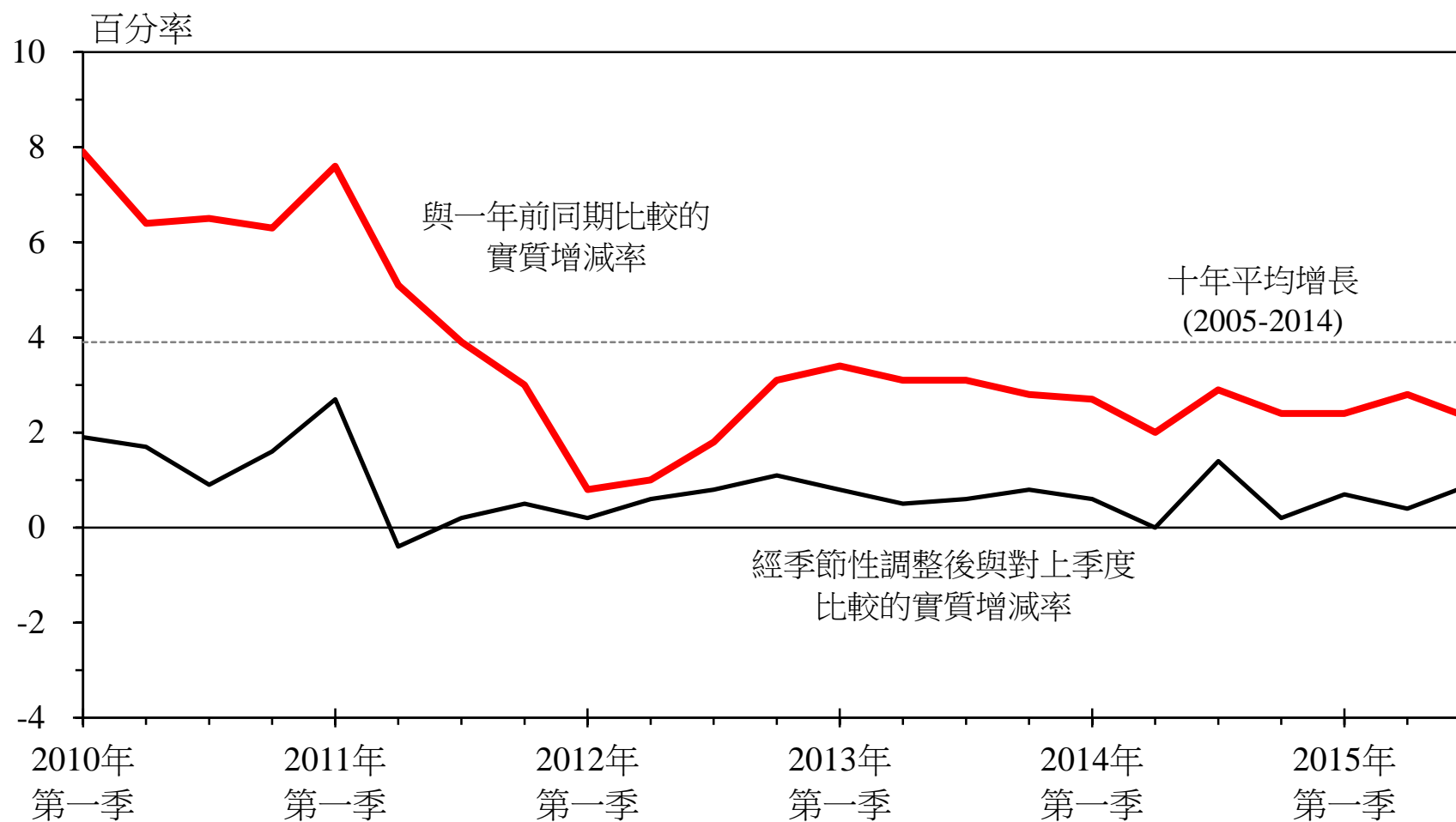
12. 面對挑戰重重的外圍環境，在今年餘下時間，香港經濟的主要增長動力將要繼續依靠內需。就業及收入狀況穩定，本地消費需求可望進一步擴張，加上基建工程全速進行，料會為內部經濟帶來支持。不過，美國聯邦儲備局正準備加息，環球經濟前景亦有各種下行風險，對本地資產價格以至經濟氣氛都可能產生負面影響，須密切留意。事實上，最新的《業務展望按季統計調查》結果顯示，近期大型企業對短期業務前景轉趨審慎。此外，訪港旅遊業放緩，對勞工市場的潛在影響亦須關注。

13. 鑑於首三季經濟已錄得 2.5% 的按年增長，而即使考慮到外需環節在第四季可能仍會表現欠佳，二零一五年全年合計，實質本地生產總值仍可望達致 2.4% 的溫和增長，而八月時公布的預測範圍是 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 2.0-2.6%，平均約為 2.3%。

14. 通脹展望方面，由於外圍價格壓力輕微，以及本地經濟增長放緩，通脹的上行風險在未來數月仍會受控。鑑於今年首九個月的通脹實際數字為 2.5%，二零一五年全年的基本消費物價通脹率預測，從八月時公布的 2.6%，輕微下調至今輪覆檢的 2.5%，而整體消費物價通脹率的預測則由 3.1% 下調至 3% (附表二)。

(《二零一五年第三季經濟報告》可從網上免費下載，網址是 [www.hkeconomy.gov.hk/tc/reports/index.htm](http://www.hkeconomy.gov.hk/tc/reports/index.htm)。載有截至二零一五年第三季本地生產總值數字的《本地生產總值 (二零一五年第三季)》報告，亦可從政府統計處的網站 ([www.censtatd.gov.hk](http://www.censtatd.gov.hk)) 免費下載。)

# 香港本地生產總值



註：二零一五年第三季為初步數字。

# 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 <sup>#</sup>	第三季 <sup>+</sup>
<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)	6.1 (1.3)	4.3 (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)	3.4 (0.8)	3.3 (1.1)	2.6 (0.2)
本地固定資本形成總額	2.6	-0.2	3.9	-6.0	-1.7	3.4	7.5	5.2	-6.5
其中：									
樓宇及建造	-4.3	6.5	11.1	2.2	4.5	7.6	-3.3	13.4	4.2
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	-1.3	-10.5
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)	-3.2 (0.5)
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)	-4.1 (-0.9)
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)	0.9 (-0.8)	-1.3 (-1.9)
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)	3.6 (1.5)	4.1 (-0.3)
本地生產總值	<b>3.1</b>	<b>2.5</b>	<b>2.7</b> <b>(0.6)</b>	<b>2.0</b> <b>(*)</b>	<b>2.9</b> <b>(1.4)</b>	<b>2.4</b> <b>(0.2)</b>	<b>2.4</b> <b>(0.7)</b>	<b>2.8</b> <b>(0.4)</b>	<b>2.3</b> <b>(0.9)</b>
<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	<b>1.9</b>	<b>2.9</b>	<b>2.5</b> <b>(0.1)</b>	<b>4.6</b> <b>(1.2)</b>	<b>2.3</b> <b>(0.4)</b>	<b>2.3</b> <b>(0.6)</b>	<b>4.4</b> <b>(2.3)</b>	<b>4.6</b> <b>(1.3)</b>	<b>3.6</b> <b>(-0.6)</b>
綜合消費物價指數									
整體消費物價指數	<b>4.3</b>	<b>4.4</b>	<b>4.2</b> <b>(0.9)</b>	<b>3.6</b> <b>(0.7)</b>	<b>4.8</b> <b>(0.5)</b>	<b>5.1</b> <b>(2.9)</b>	<b>4.4</b> <b>(0.3)</b>	<b>3.0</b> <b>(-0.6)</b>	<b>2.3</b> <b>(-0.2)</b>
基本消費物價指數 <sup>^</sup>	<b>4.0</b>	<b>3.5</b>	<b>3.8</b> <b>(0.9)</b>	<b>3.5</b> <b>(0.7)</b>	<b>3.3</b> <b>(0.7)</b>	<b>3.3</b> <b>(0.9)</b>	<b>2.7</b> <b>(0.3)</b>	<b>2.5</b> <b>(0.6)</b>	<b>2.4</b> <b>(0.6)</b>
名義本地生產總值 增減百分率	<b>5.0</b>	<b>5.5</b>	<b>5.2</b>	<b>6.7</b>	<b>5.3</b>	<b>4.8</b>	<b>7.0</b>	<b>7.6</b>	<b>6.0</b>

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 八月十四日 公布的預測 (%)	二零一五年 十一月十三日 公布的 最新修訂預測 (%)
實質本地生產總值	2 至 3	2.4
綜合消費物價指數		
基本綜合消費物價指數	2.6	2.5
整體綜合消費物價指數	3.1	3