



香港特別行政區政府

2016 年第一季經濟報告
&
2016 年全年修訂經濟預測

二零一六年五月十三日

最新經濟情況撮要

- 第一季香港經濟進一步放緩
- 外圍環境進一步轉差，貨物出口及服務輸出跌幅擴大
- 環球經濟下行風險加大，資產市場波動，影響本地經濟氣氛
- 本地環節的增長動力亦減慢。但勞工市場仍大致平穩，通脹溫和
- 2016年最新經濟增長預測維持在 1-2%

2016年第一季經濟表現

香港經濟在第一季進一步放緩

實質增減率 (%)

Rate of change in real terms (%)



對外貿易環節

環球需求持續不振，亞洲區出口繼續下滑

以美元計價按年增減率(%)

Year-on-year rate of change in US\$ terms (%)



選定亞洲經濟體的貨物出口表現

以美元計價按年增減率(%)

| | <u>2015</u> | | <u>2016</u> | |
|------------------|-------------|-----------|-------------|-------|
| | <u>全年</u> | <u>Q3</u> | <u>Q4</u> | |
| | | <u>Q1</u> | | |
| 內地 | -2.9 | -6.4 | -5.2 | -9.6 |
| 台灣 | -10.9 | -14.0 | -13.9 | -12.1 |
| 韓國 | -8.0 | -9.5 | -12.0 | -13.3 |
| 新加坡 [^] | -8.0 | -12.0 | -11.3 | -12.0 |
| 馬來西亞 | -14.6 | -16.9 | -15.2 | -12.8 |
| 印尼 | -14.6 | -16.2 | -18.8 | -14.0 |

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。

Notes: Selected Asian economies include Mainland China, Hong Kong, India, Indonesia, Korea, Malaysia, the Philippines, Singapore, Taiwan and Thailand.

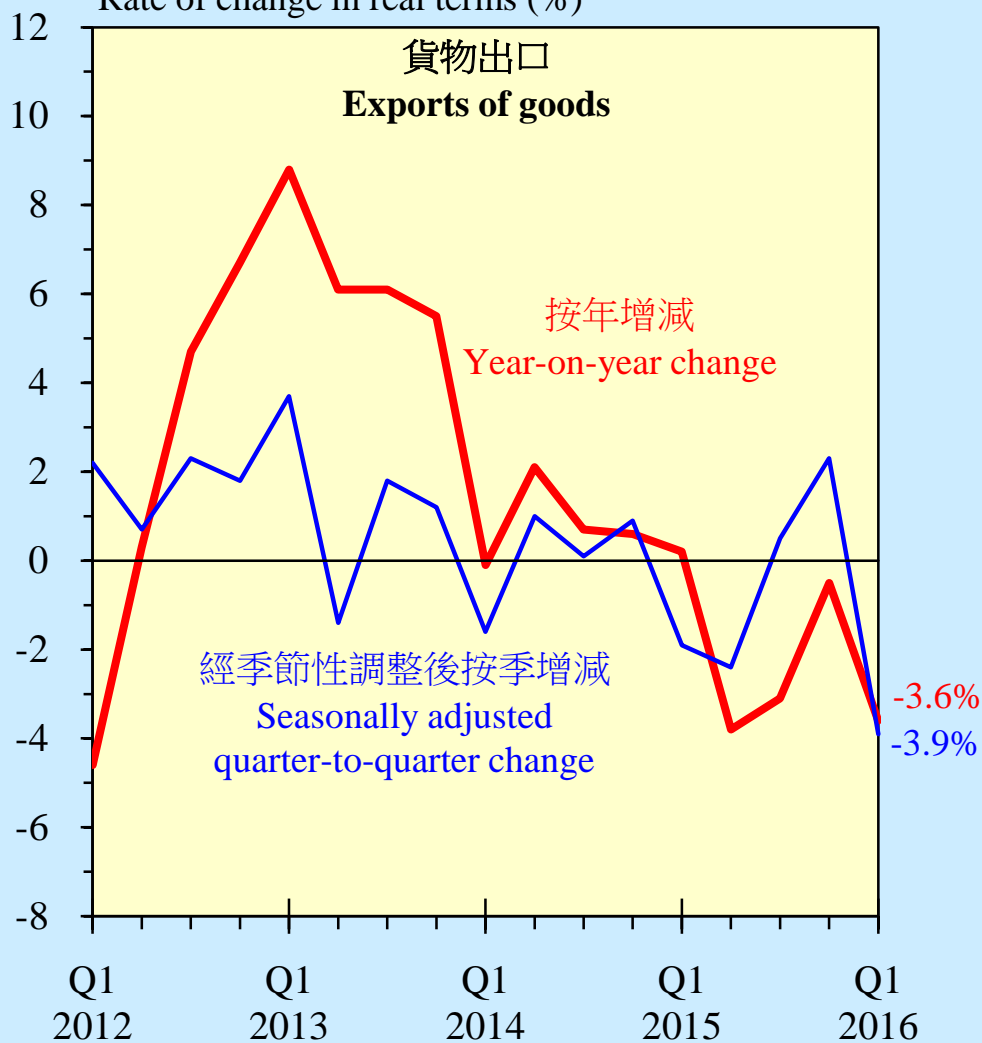
(*) 由於數據有限，美國、歐元區及日本的進口需求最新數字為2016年1-2月合併的數字。

(*) Due to data limitations, the latest figure for import demand of US, eurozone and Japan is Jan-Feb 2016 combined.

註：(^) 非石油類國內出口。

香港難以獨善其身，第一季貨物出口進一步轉差

實質增減率 (%)
Rate of change in real terms (%)

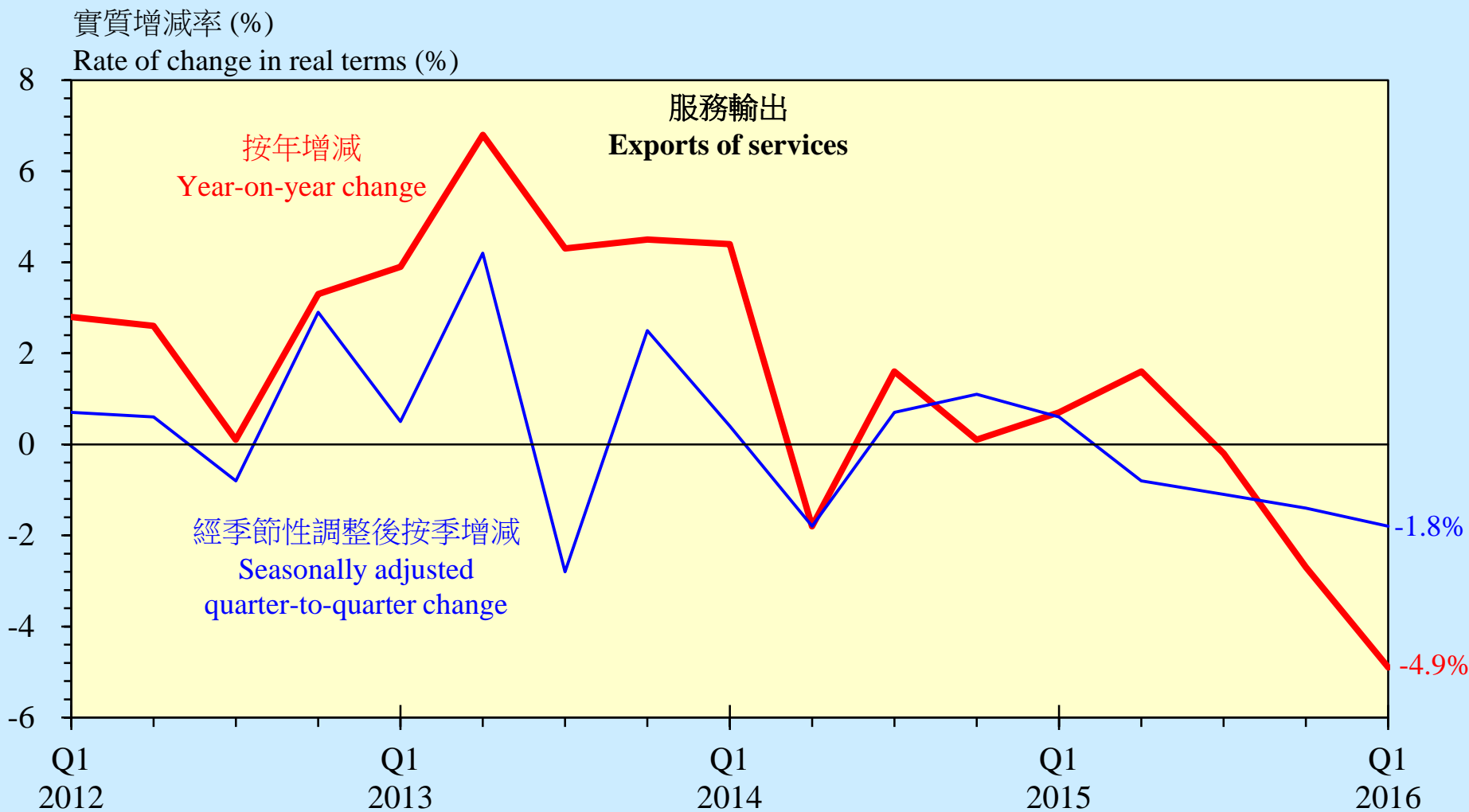


按主要市場劃分的整體貨物出口

按年實質增減率 (%)

| | <u>2015</u> | | | <u>2016</u> |
|-----|-------------|-----------|-----------|-------------|
| | <u>全年</u> | <u>Q3</u> | <u>Q4</u> | <u>Q1</u> |
| 內地 | -2.0 | -3.5 | 0.6 | -5.6 |
| 美國 | 1.0 | -1.4 | -0.6 | -4.8 |
| 歐盟 | -4.1 | -6.0 | -0.2 | -2.6 |
| 日本 | -3.6 | -1.7 | -2.8 | -3.3 |
| 台灣 | -15.0 | -23.5 | -2.1 | -2.9 |
| 韓國 | -13.4 | -19.1 | -14.2 | -14.0 |
| 新加坡 | -4.3 | -8.7 | -4.9 | -0.4 |

受訪港旅遊業進一步放緩所拖累，服務輸出跌幅擴大



服務輸出的各組成部分第一季均見下挫

服務輸出

按年實質增減率 (%)

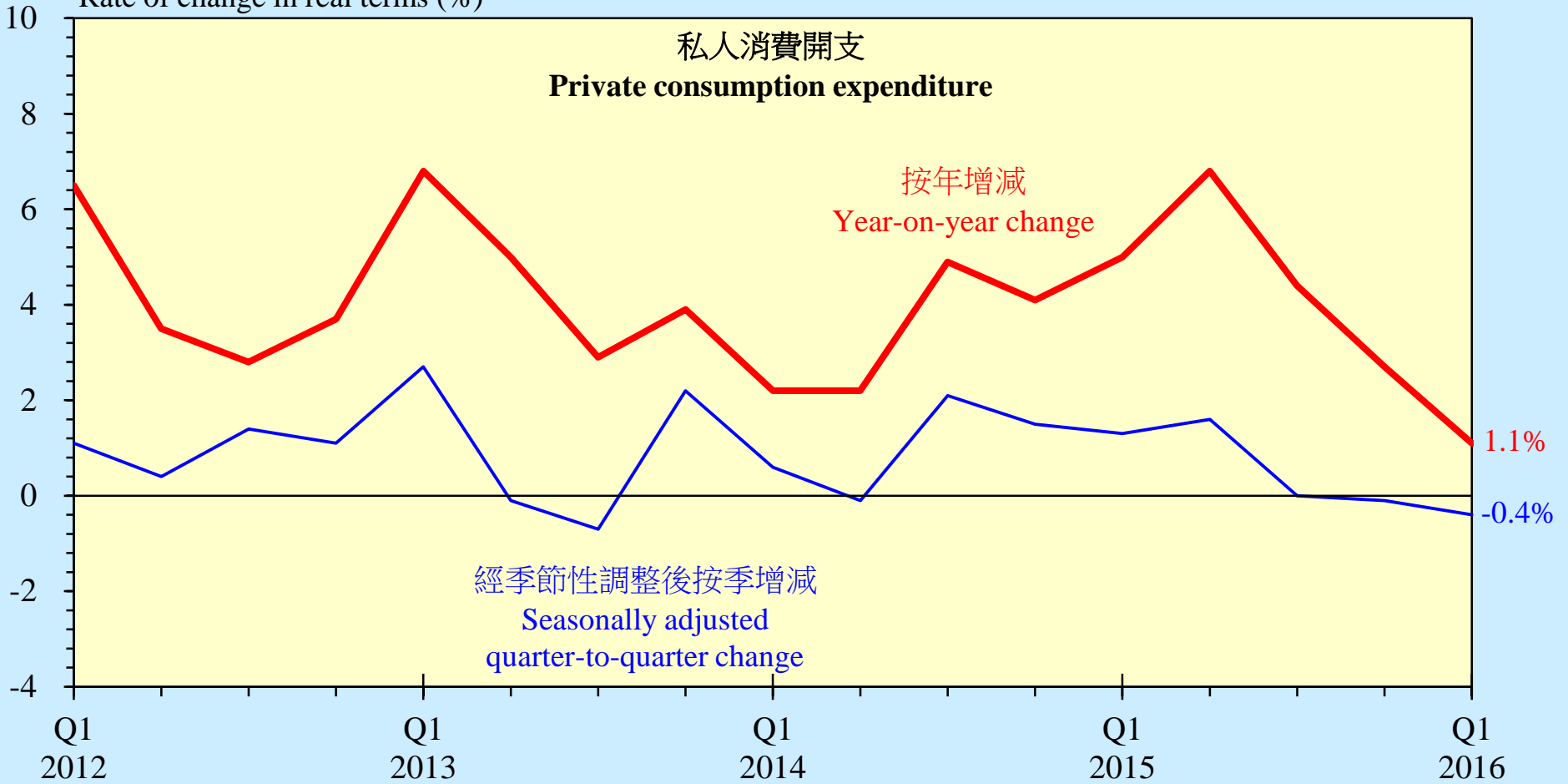
| | 旅遊服務 | 與貿易相關的服務 | 運輸服務 | 金融及商用服務 |
|---------|-------|----------|------|---------|
| 2015 全年 | -3.8 | -1.8 | 0.2 | 5.6 |
| Q1 | -3.3 | -1.4 | 1.8 | 6.2 |
| Q2 | -0.8 | -2.3 | 0.8 | 11.1 |
| Q3 | -3.8 | -3.0 | 0.8 | 6.5 |
| Q4 | -6.7 | -0.5 | -2.7 | -1.0 |
| 2016 Q1 | -13.3 | -2.1 | -1.4 | -1.5 |

本地經濟環節

私人消費僅輕微上升

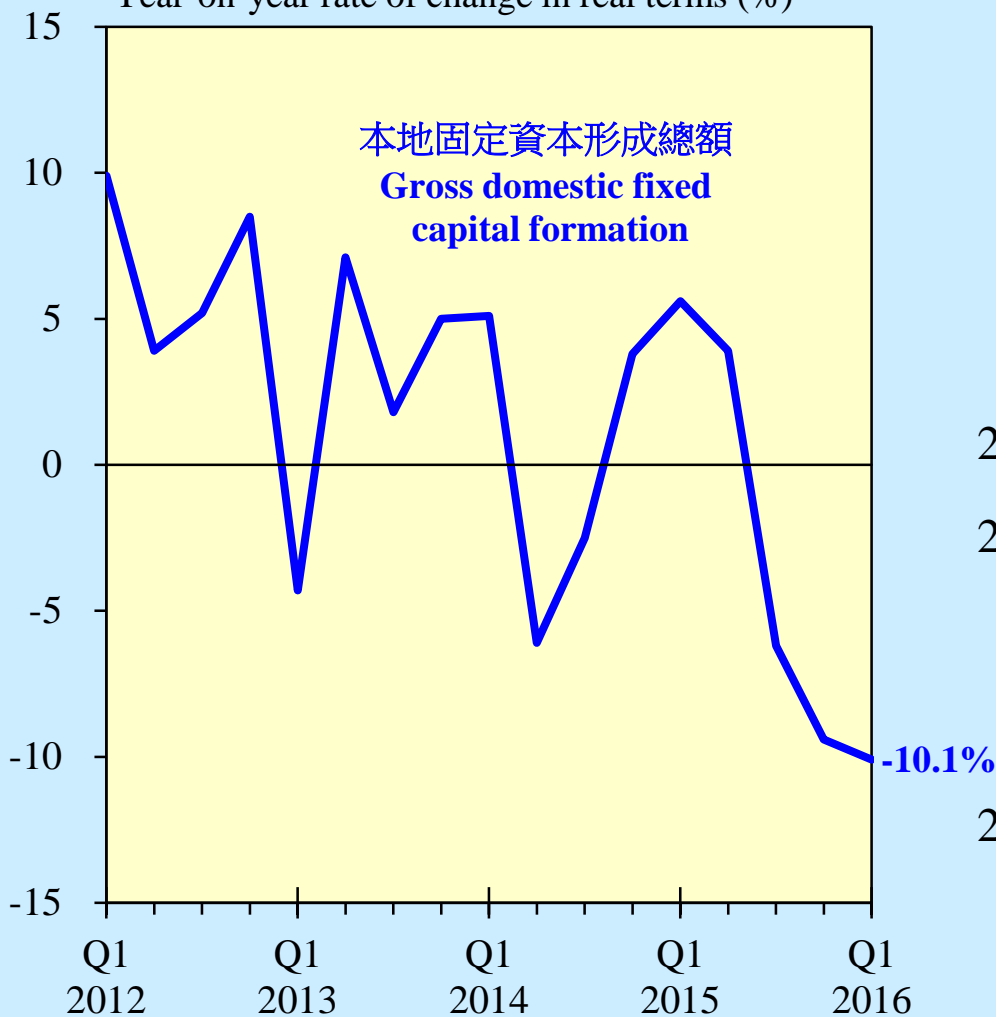
實質增減率 (%)

Rate of change in real terms (%)



整體投資開支續見跌幅

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



整體投資開支

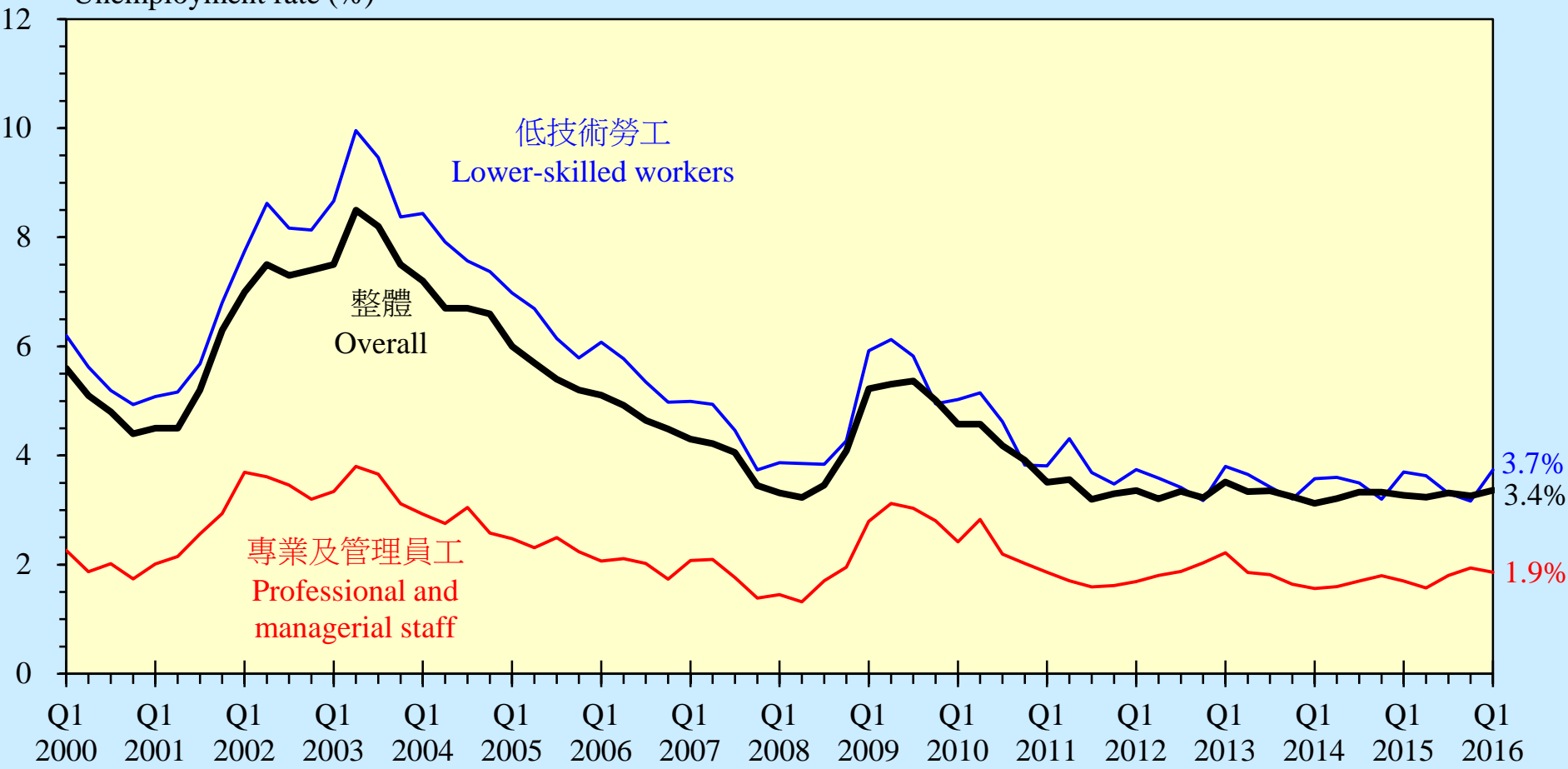
按年實質增減率 (%)

| Year | Quarter | 機器、設備及知識產權產品 | 樓宇及建造 |
|------|---------|--------------|-------|
| 2014 | 全年 | -8.6 | 9.3 |
| 2015 | 全年 | -5.8 | 2.9 |
| | Q3 | -10.7 | 4.2 |
| | Q4 | -12.9 | -0.9 |
| 2016 | Q1 | -11.9 | -0.8 |

勞工市場

失業率在第一季輕微上升

失業率 (%)
Unemployment rate (%)



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.

市民收入仍有實質改善，惟增幅同告放緩

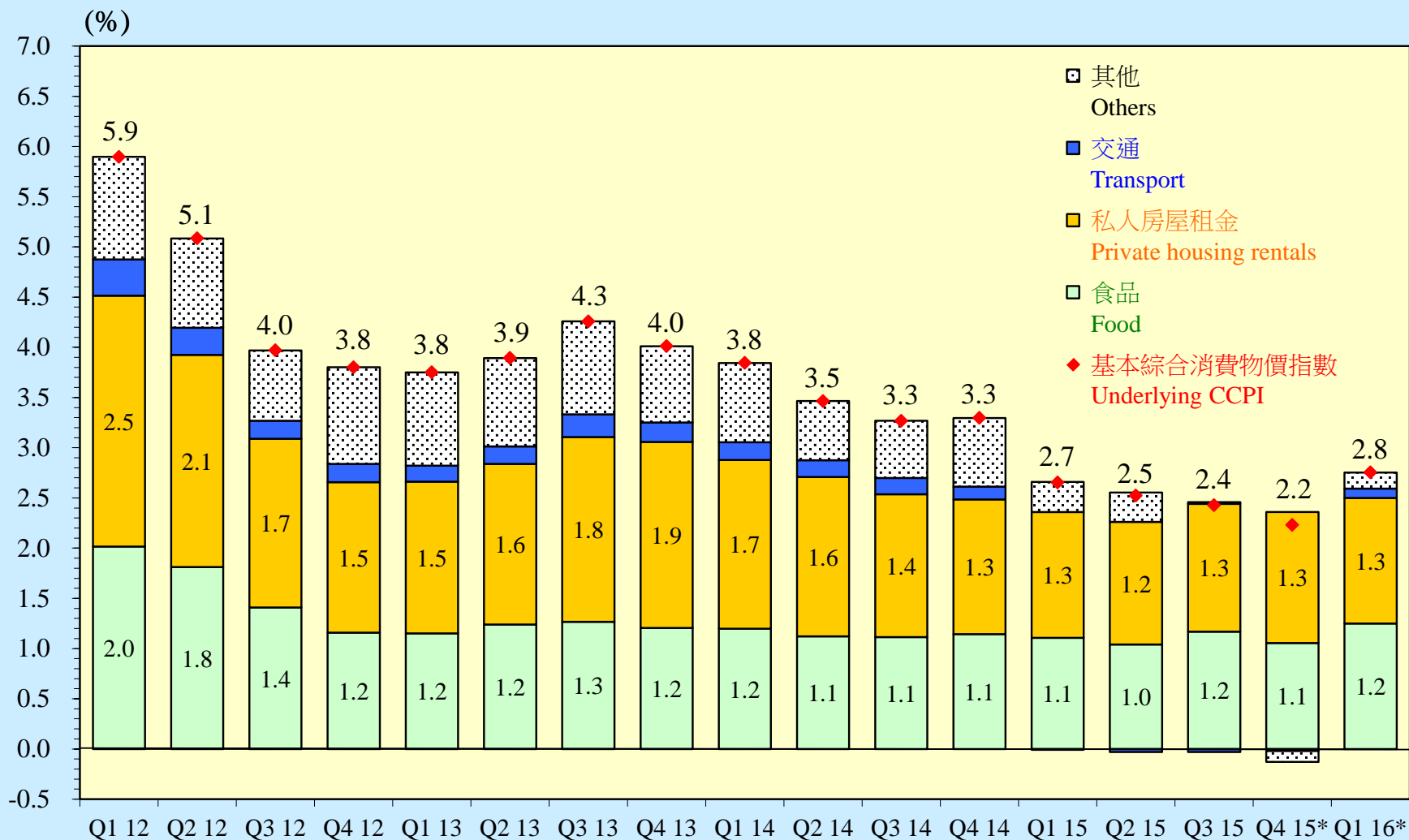
| | 收入* | |
|-----------------------|-----------|------|
| | 按年增減率 (%) | |
| | 名義增長 | 實質增長 |
| 就業人士平均薪金指數 (2015年第四季) | 4.3 | 1.9 |
| 全職僱員平均就業收入 (2016年第一季) | 4.4 | 1.6 |
| 當中：非技術僱員 | 6.2 | 3.0 |

註： (*) 不包括外籍家庭傭工。

通脹

基本通脹率維持溫和

基本綜合消費物價指數按年變動率的主要組成項目



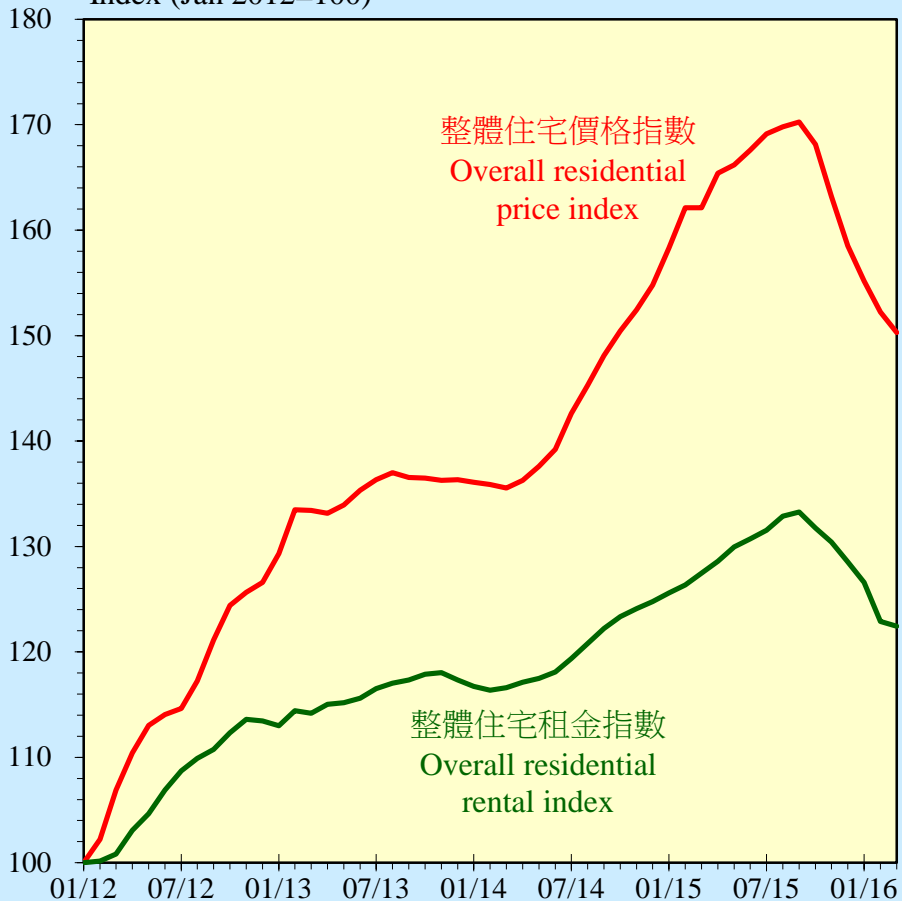
註： (*) 根據以二零一四至一五年度為基期的消費物價指數新數列計算。

樓市

樓市繼續整固

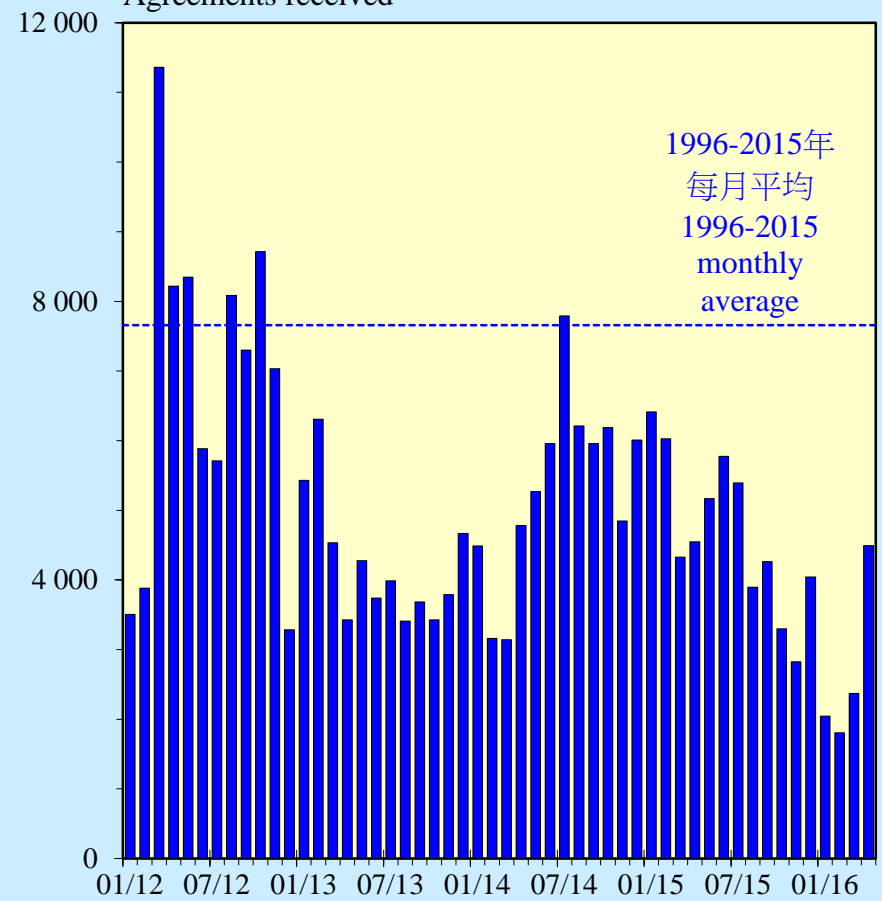
住宅售價 Flat price

指數(二零一二年一月=100)
Index (Jan 2012=100)

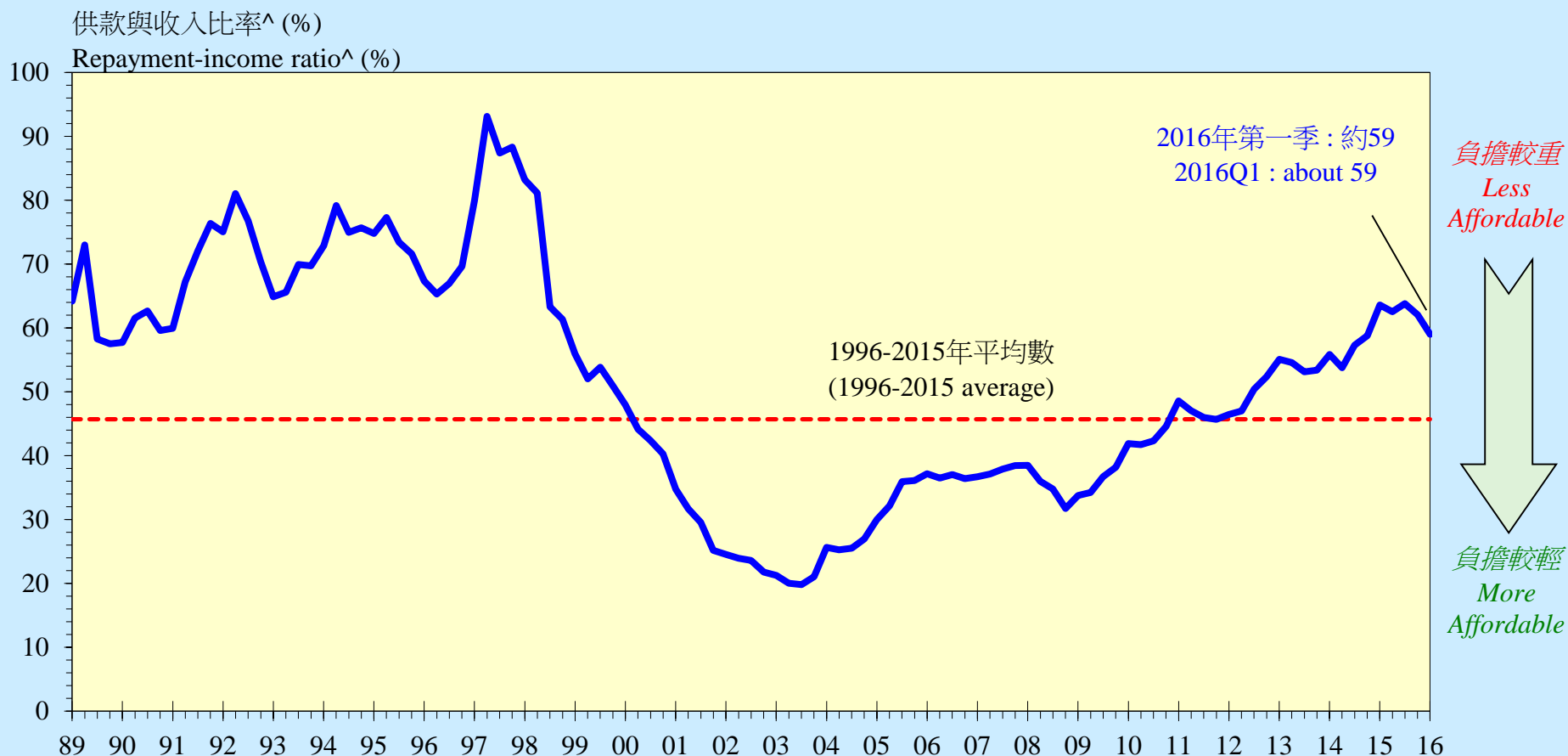


住宅物業買賣合約總數 No. of S&P agreements

買賣合約數目
Agreements received



置業供款負擔比率仍然高企



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 mortgages.

2016年餘下時間展望

環球經濟增長仍然緩慢及不均勻

- ◆ **美國**：增長放緩，工業生產及出口疲弱；加息時間仍有不少變數
- ◆ **歐元區**：復蘇緩慢；通縮風險揮之不去
- ◆ **日本**：陷入衰退邊緣；飽受結構性問題困擾
- ◆ **新興市場**：出口及工業活動持續疲軟，增長亦見不同程度放緩

國際貨幣基金組織下調環球經濟增長預測

國際貨幣基金組織預測2016年經濟增長

| | 2015年 經濟增長 | 2016 | | 4月相對1月的轉變 |
|-------------|---------------|------|-----|-----------|
| | | 1月 | 4月 | |
| 全球 | 3.1 | 3.4 | 3.2 | -0.2 |
| 美國 | 2.4 | 2.6 | 2.4 | -0.2 |
| 歐元區 | 1.6 | 1.7 | 1.5 | -0.2 |
| 日本 | 0.5 | 1.0 | 0.5 | -0.5 |
| 中國內地 | 6.9 | 6.3 | 6.5 | 0.2 |
| 發展中亞洲 | 6.6 | 6.3 | 6.4 | 0.1 |
| 新興市場及發展中經濟體 | 4.0 | 4.3 | 4.1 | -0.2 |

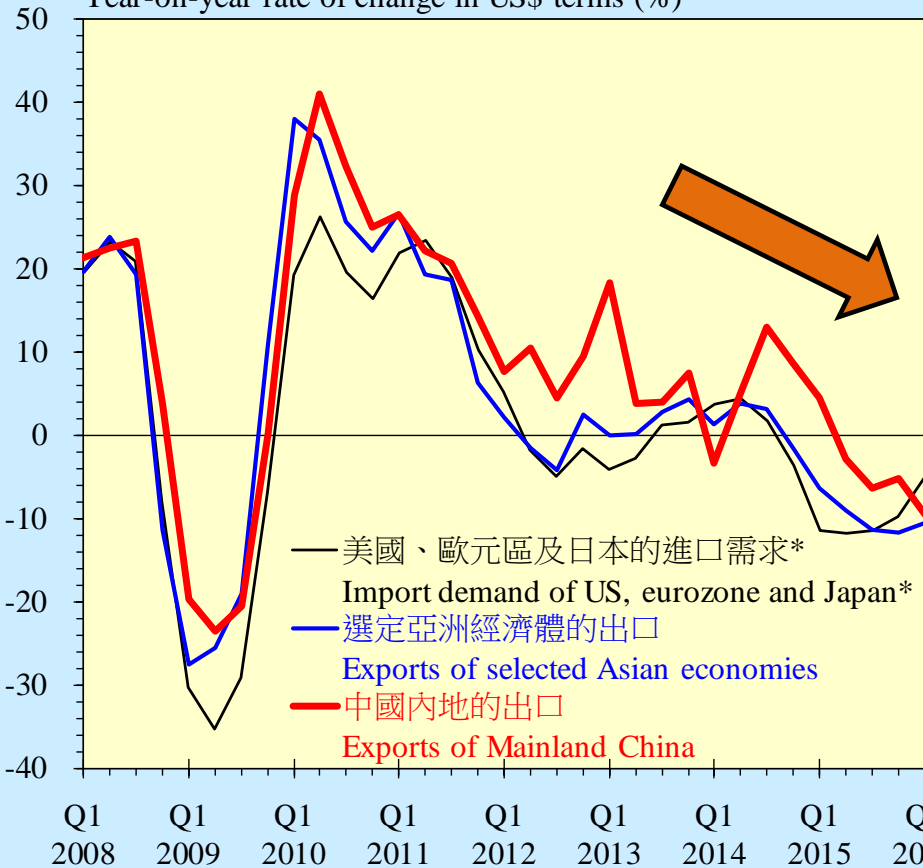
內地經濟第一季見平穩增長

內地出口同受外圍影響

內部需求仍穩健增長

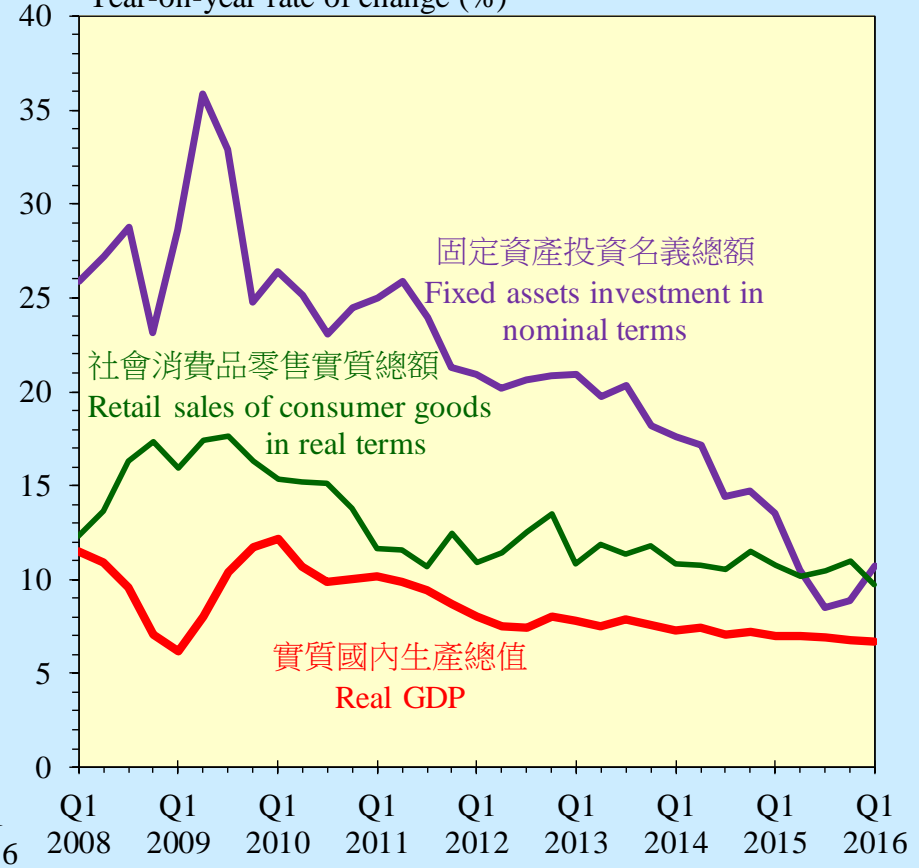
以美元計價按年增減率 (%)

Year-on-year rate of change in US\$ terms (%)



按年增減率 (%)

Year-on-year rate of change (%)



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.

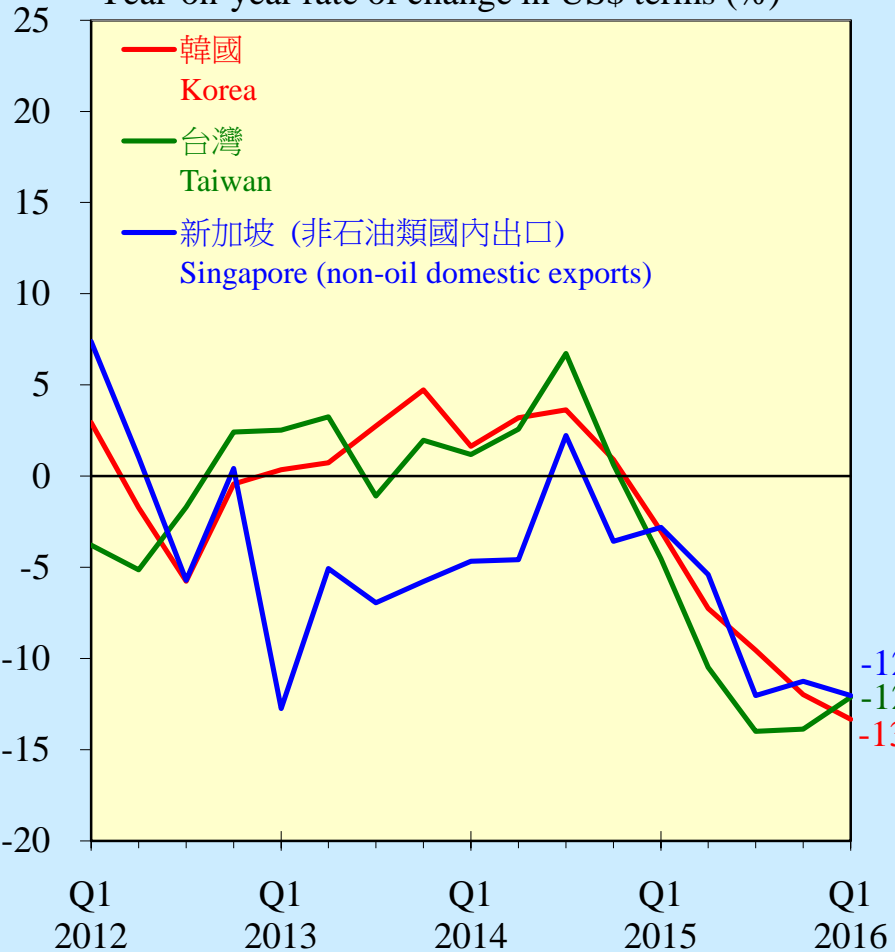
(*)由於數據有限，美國、歐元區及日本的進口需求最新數字為2016年1-2月合併的數字。

(*) Due to data limitations, the latest figure for import demand of US, eurozone and Japan is Jan-Feb 2016 combined.

環球需求疲弱，亞洲區生產及出口活動料會繼續反覆不穩

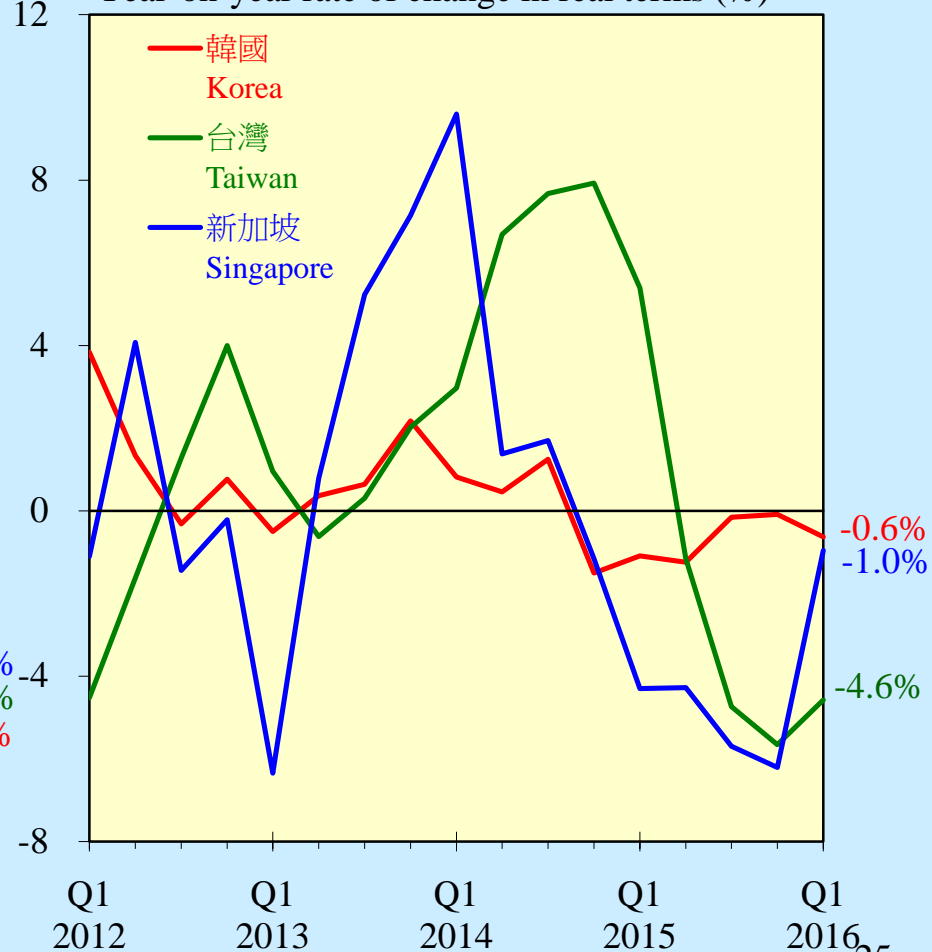
貨物出口
Exports of goods

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



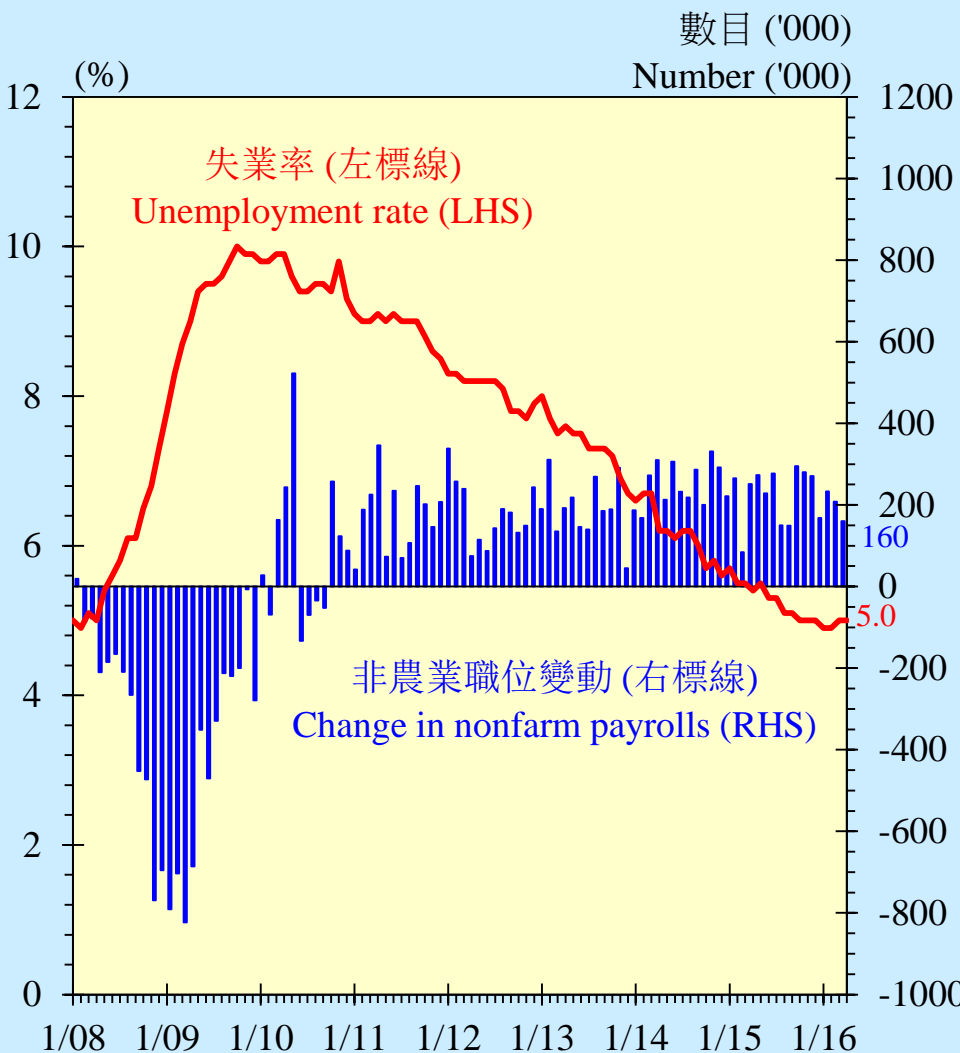
工業生產
Industrial production

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

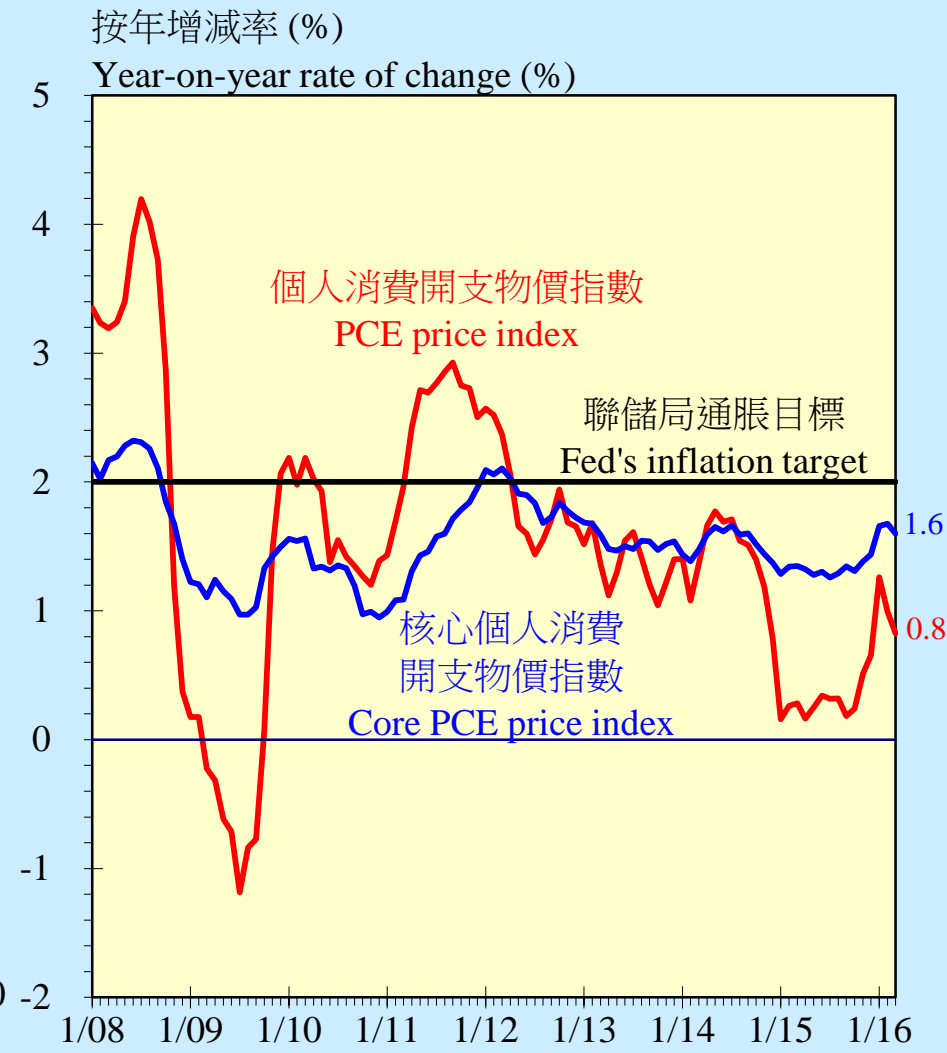


美國加息時間不明確令環球貨幣環境更為複雜

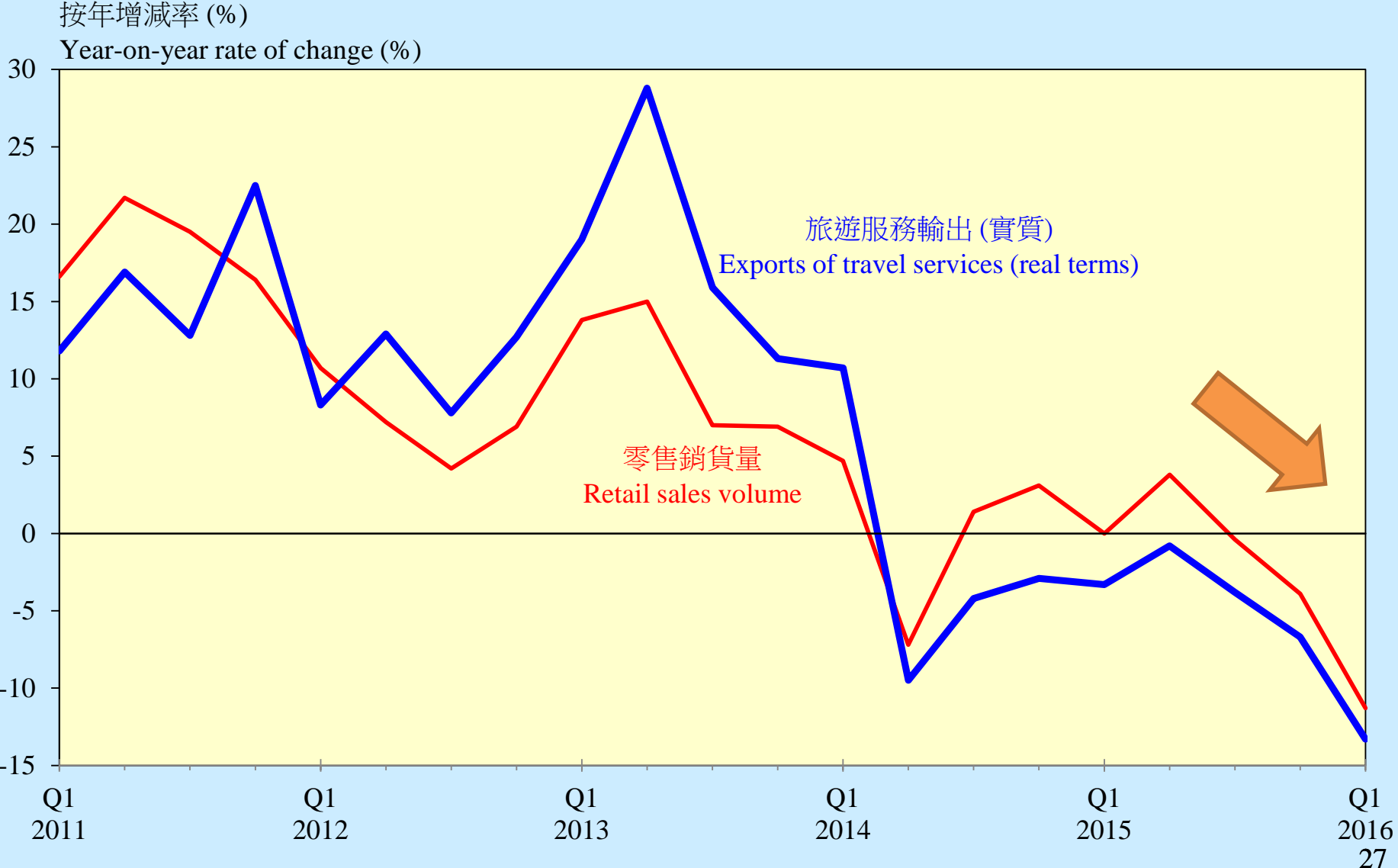
美國勞工市場續見改善



通脹仍然低於聯儲局的目標



訪港旅遊業放緩、本地需求回軟對經濟的影響須密切留意



大型企業對業務前景審慎

各行業對業務狀況的展望 (淨差額*)

| | 15Q3 | 15Q4 | 16Q1 | 16Q2 |
|------------------|-----------|-----------|------------|-----------|
| 進出口貿易及批發 | -3 | -10 | -30 | -8 |
| 零售 | -2 | -15 | -47 | -40 |
| 住宿及膳食服務 | 0 | +8 | -15 | -17 |
| 運輸、倉庫及速遞服務 | +17 | +13 | +1 | +8 |
| 資訊及通訊 | +14 | +11 | +13 | 0 |
| 專業及商用服務 | 0 | -5 | 0 | -11 |
| 金融及保險 | +18 | +6 | +7 | +9 |
| 所有參與調查的行業 | +5 | -1 | -11 | -4 |

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。

招聘意欲在個別行業轉差

各行業對增聘人手的展望 (淨差額*)

| | <u>15Q3</u> | <u>15Q4</u> | <u>16Q1</u> | <u>16Q2</u> |
|------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| 進出口貿易及批發 | +2 | -5 | -3 | -3 |
| 零售 | +5 | -7 | +9 | -2 |
| 住宿及膳食服務 | +14 | +11 | +7 | +12 |
| 運輸、倉庫及速遞服務 | +14 | +19 | +10 | +11 |
| 資訊及通訊 | +16 | +7 | +13 | +12 |
| 專業及商用服務 | +5 | +2 | +5 | -4 |
| 金融及保險 | +5 | +11 | +7 | +7 |

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。

短期內經濟前景

外圍環節仍面對挑戰

內部需求增長緩慢

- ◆ 環球經濟前景不明朗，或持續影響本地經濟氣氛
- ◆ 不過，樓宇及建造工程若能繼續開展，可望為本地經濟帶來一定支持
- ◆ 旅客人次的下跌幅度在近期已有所收窄
- ◆ 《2016-17年度財政預算案》提出的紓緩措施對經濟的提振作用

通脹壓力料會維持溫和

- ◆ 主要進口來源地通脹低企
- ◆ 本地成本壓力受控：租金成本壓力緩和

須密切留意下行風險

- ◆ 全球經濟增長緩慢
- ◆ 各大央行貨幣政策走向未明，環球金融市場或會再次大幅波動
- ◆ 各個地區的地緣政局風險
- ◆ 本地資產市場波動
- ◆ 訪港旅遊業、零售業，以及勞工市場的往後走勢

二零一六年全年最新經濟預測

| | 二月二十四日 所作預測 | 最新預測 |
|---------|----------------|------|
| 實質經濟增長率 | 1-2% | 1-2% |
| 基本通脹率 | 2% | 2% |
| 整體通脹率 | 2.3% | 2.3% |



香港特別行政區政府

2016年第一季經濟報告
&
2016年全年修訂經濟預測

二零一六年五月十三日