



香港特別行政區政府

2016 年半年經濟報告
&
2016 年全年修訂經濟預測

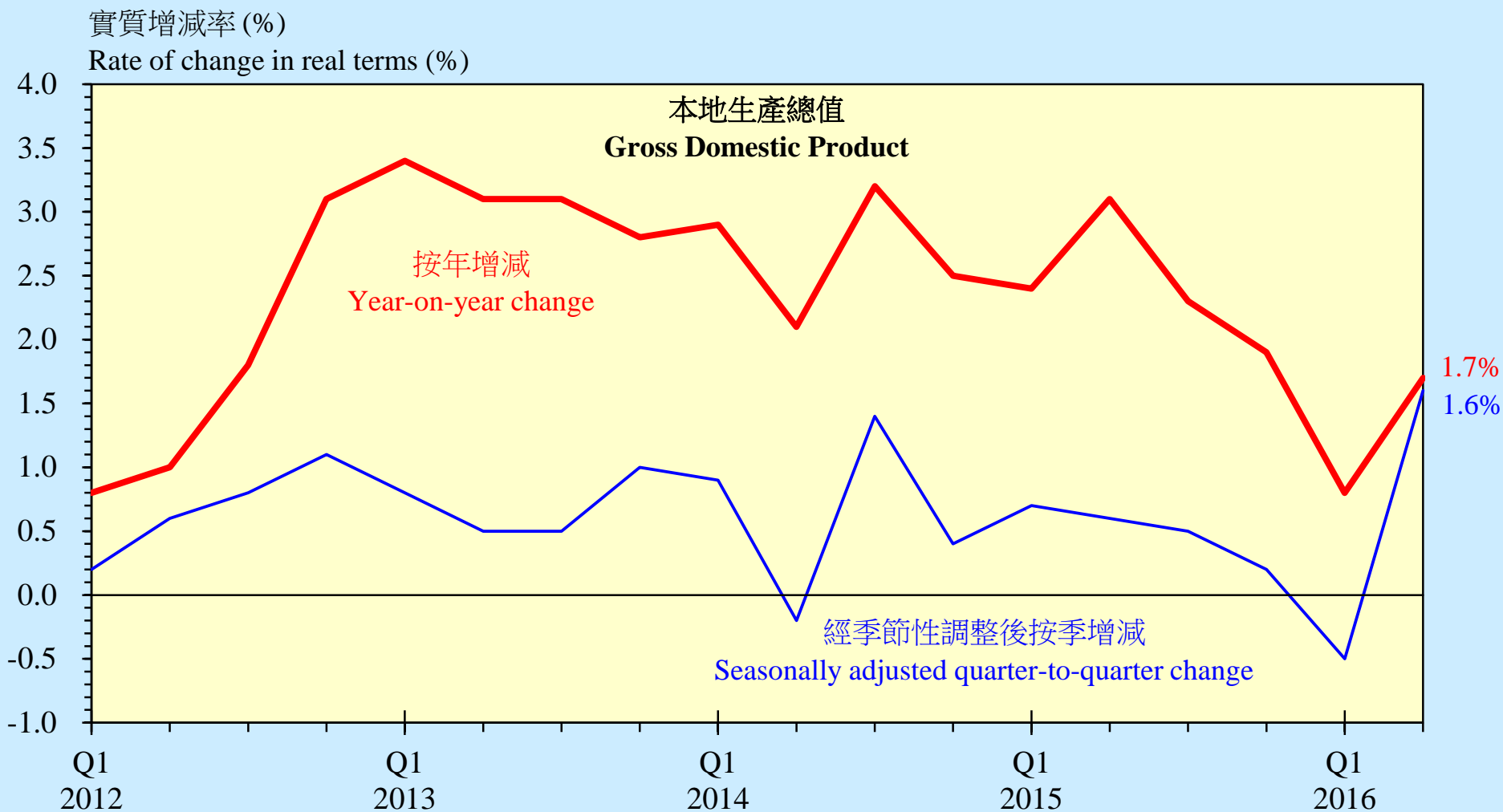
二零一六年八月十二日

最新經濟情況撮要

- 第二季香港經濟稍為重拾增長動力，按年實質增長1.7%
- 貨物出口回復溫和增長；服務輸出的跌幅亦輕微收窄
- 英國「脫歐」對環球經濟的即時影響有限，惟增加外圍不確定性
- 私人消費開支微升，整體投資開支及訪港旅客人次跌幅明顯收窄
- 勞工市場大致平穩；通脹緩和
- 2016年最新經濟增長預測維持在 1-2%

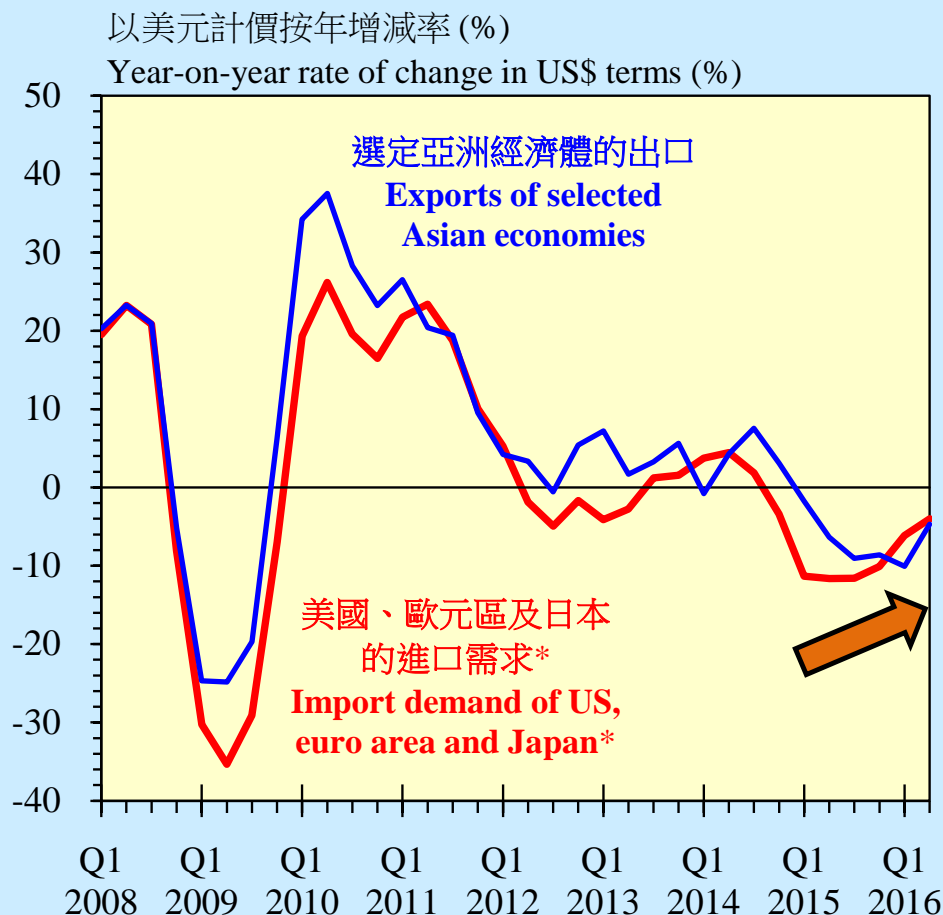
2016年第二季經濟表現

香港經濟在第二季稍為重拾增長動力



對外貿易環節

第二季環球經濟回穩，亞洲區出口相對改善



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>Q1</u>	<u>Q2</u>
內地	-2.9	-11.1	-4.7
台灣	-10.9	-12.1	-6.2
韓國	-8.0	-13.3	-6.6
新加坡 [^]	-8.0	-12.0	-1.1
馬來西亞	-14.6	-12.8	-7.5
印尼	-14.6	-14.0	-8.8

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。

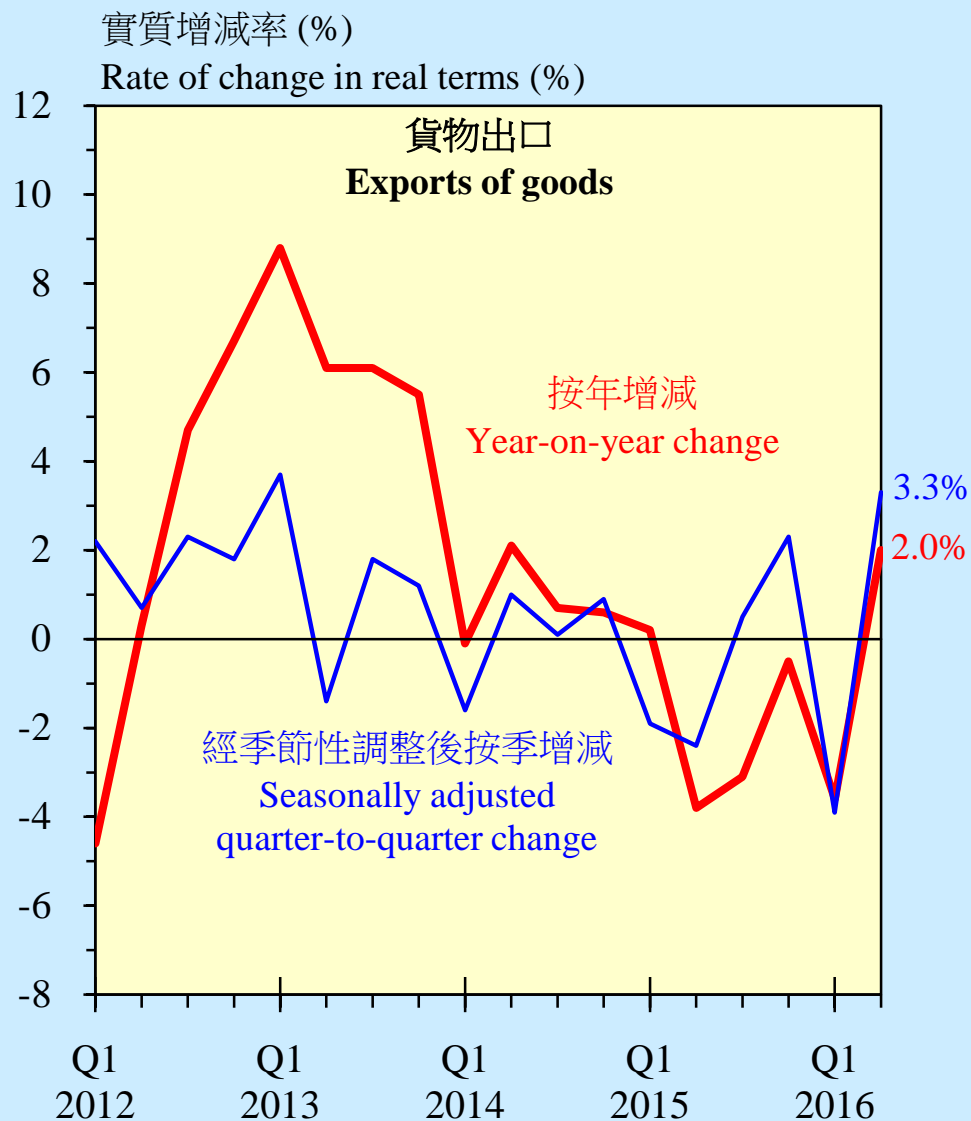
Notes: Selected Asian economies include Mainland China, Hong Kong, India, Indonesia, Korea, Malaysia, the Philippines, Singapore, Taiwan and Thailand.

(*) 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4-5月合併的數字。

(*) Due to data limitations, the latest figure for import demand of US, euro area and Japan is Apr-May 2016 combined.

註：(^) 非石油類國內出口。

香港貨物出口亦回復溫和增長

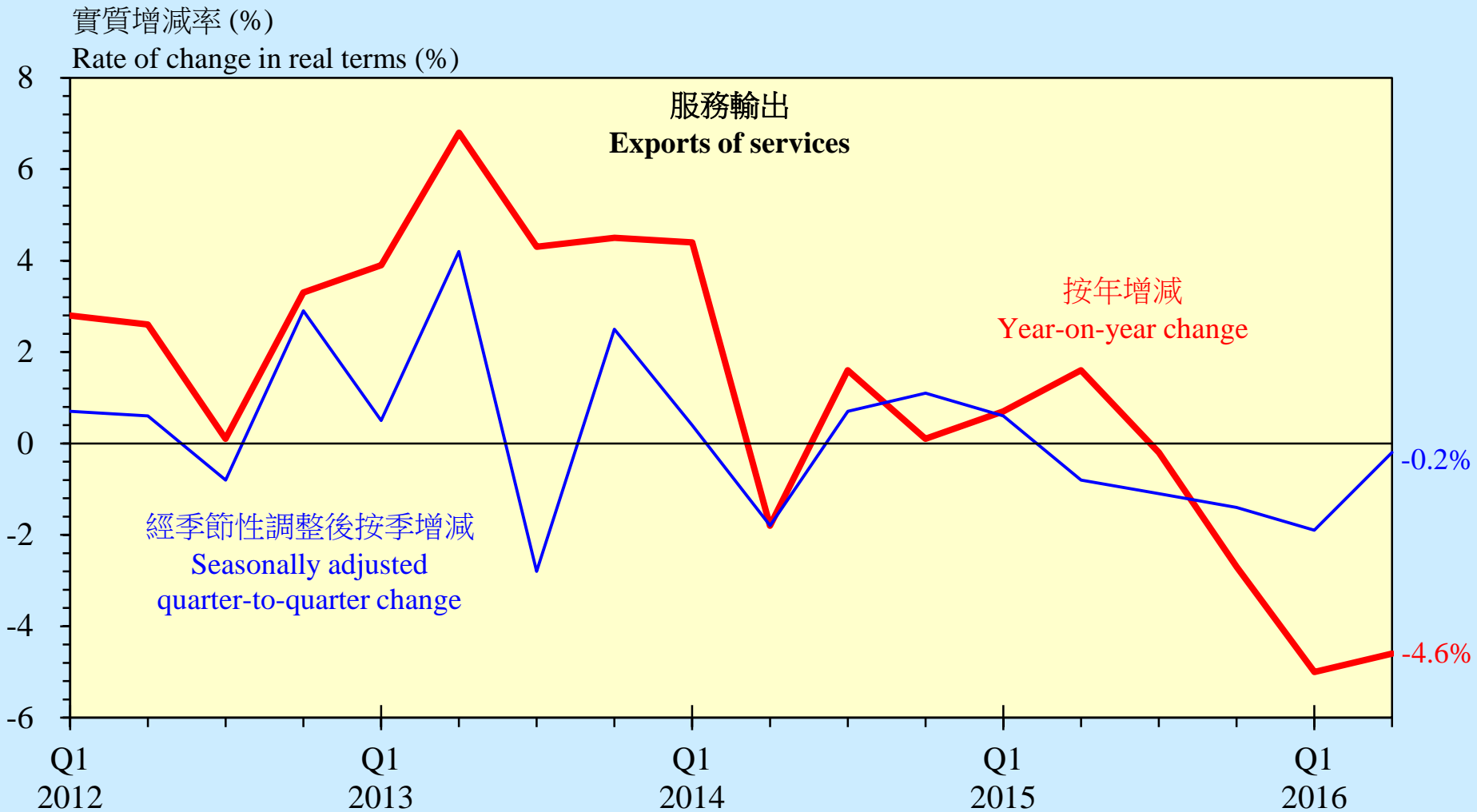


按主要市場劃分的整體貨物出口

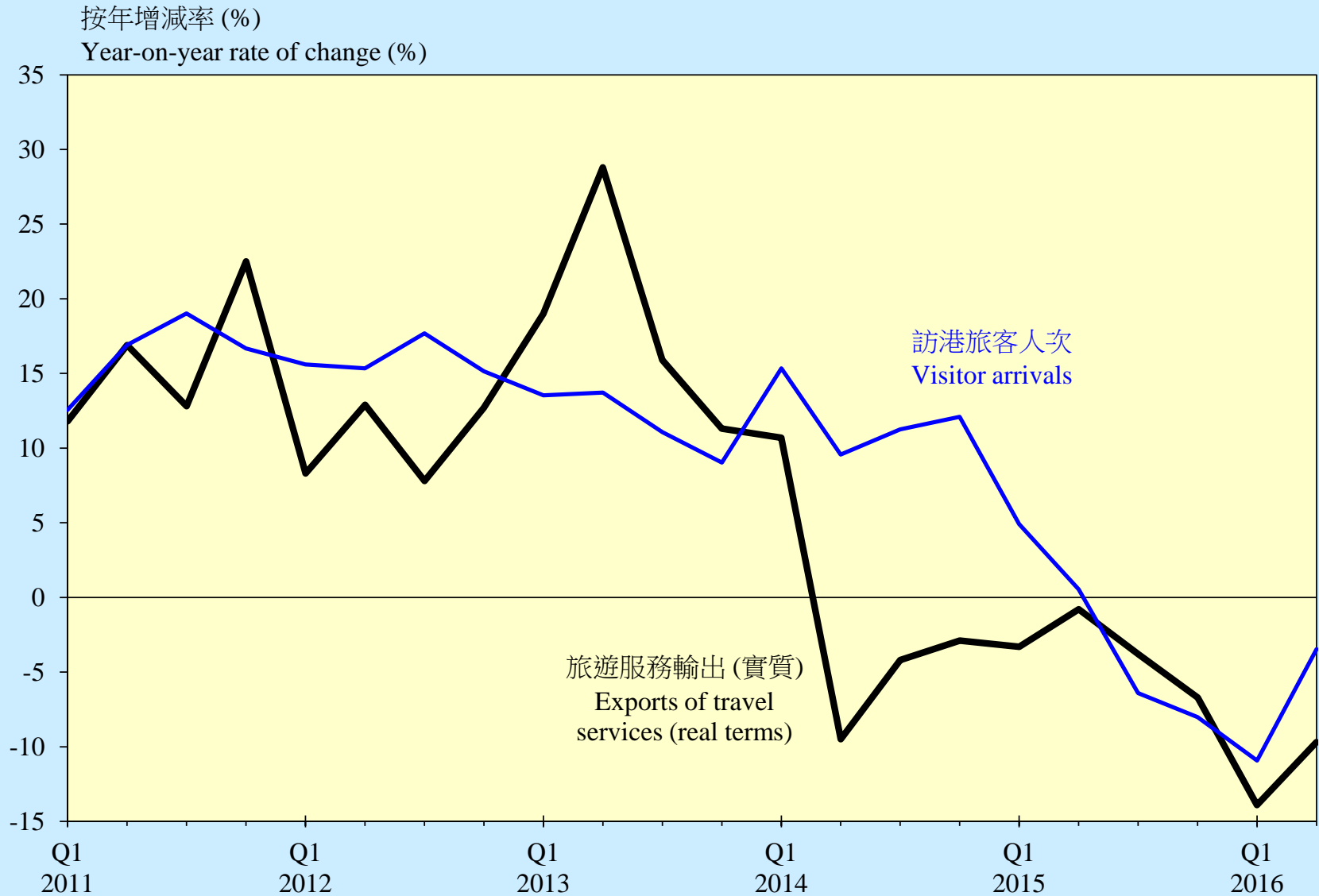
按年實質增減率 (%)

	<u>2015</u>	<u>2016</u>	
	<u>全年</u>	<u>Q1</u>	<u>Q2</u>
內地	-2.0	-5.6	2.0
美國	1.0	-4.8	-1.4
歐盟	-4.1	-2.6	3.8
日本	-3.6	-3.3	-6.6
台灣	-15.0	-2.9	17.1
韓國	-13.4	-14.0	3.2
新加坡	-4.3	-0.4	-1.6

服務輸出的跌幅輕微收窄



訪港旅客人次跌幅收窄，旅遊服務輸出跌勢減慢



服務輸出的主要組成部分表現不一

服務輸出

按年實質增減率 (%)

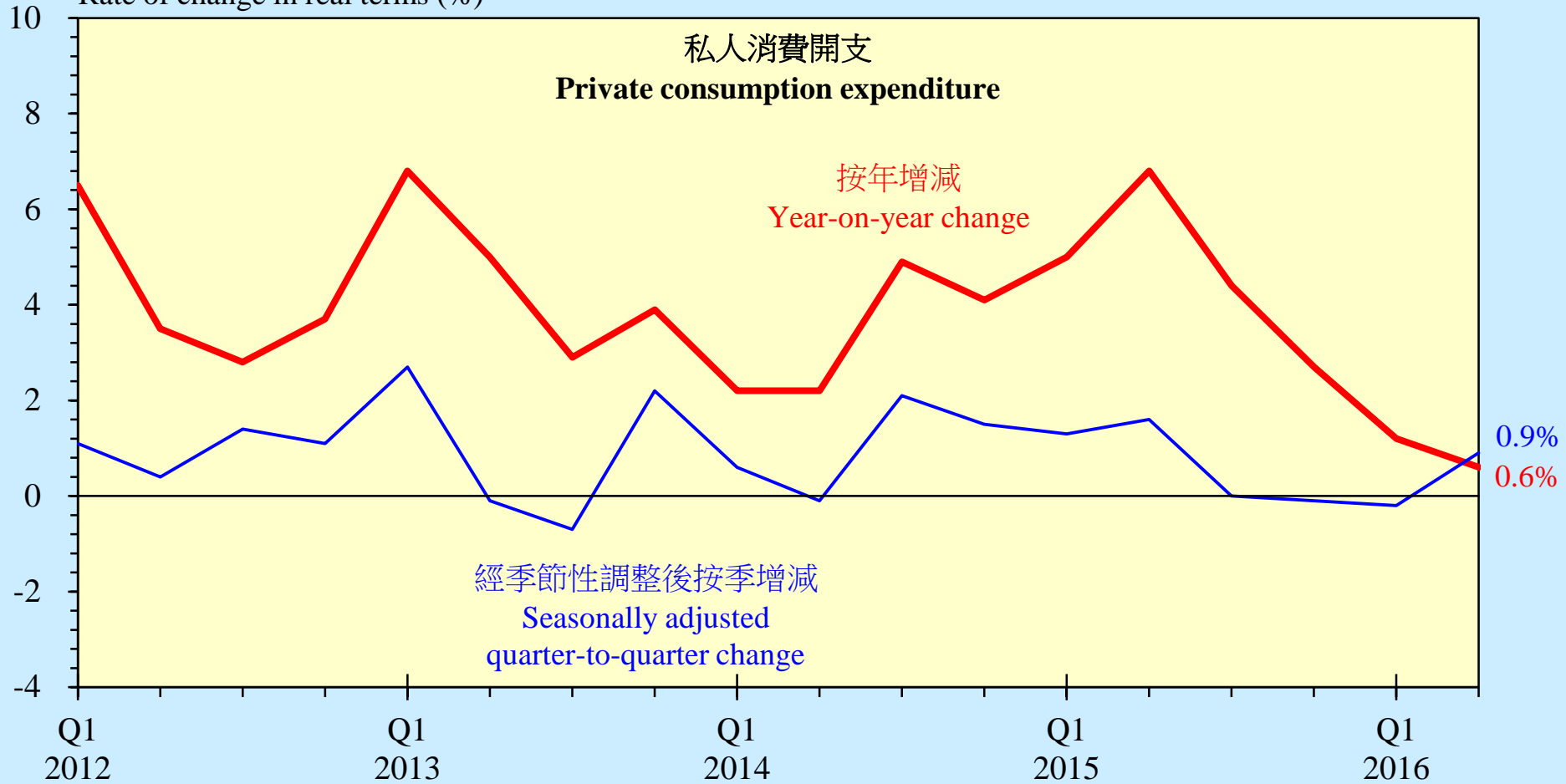
	<u>旅遊服務</u>	<u>與貿易相關的服務</u>	<u>運輸服務</u>	<u>金融及商用服務</u>
2015 全年	-3.8	-1.8	0.2	5.6
Q3	-3.8	-3.0	0.8	6.5
Q4	-6.7	-0.5	-2.7	-1.0
2016 Q1	-13.9	-2.2	-1.8	-0.6
Q2	-9.7	0.4	-0.5	-8.7

本地經濟環節

私人消費按年輕微上升

實質增減率 (%)

Rate of change in real terms (%)

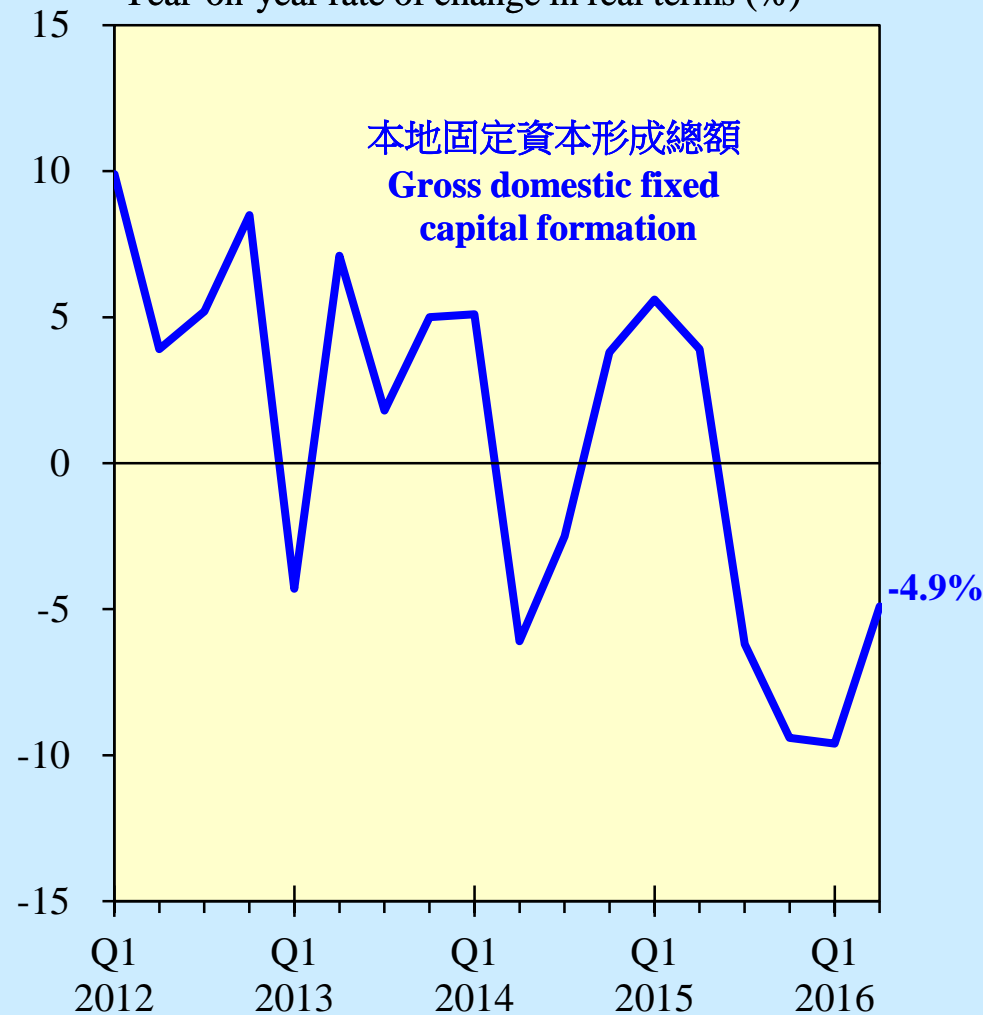


整體投資開支跌幅明顯收窄

按年實質增減率 (%)

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

本地固定資本形成總額
Gross domestic fixed
capital formation



整體投資開支

按年實質增減率 (%)

機器、設備及
知識產權產品

樓宇及建造

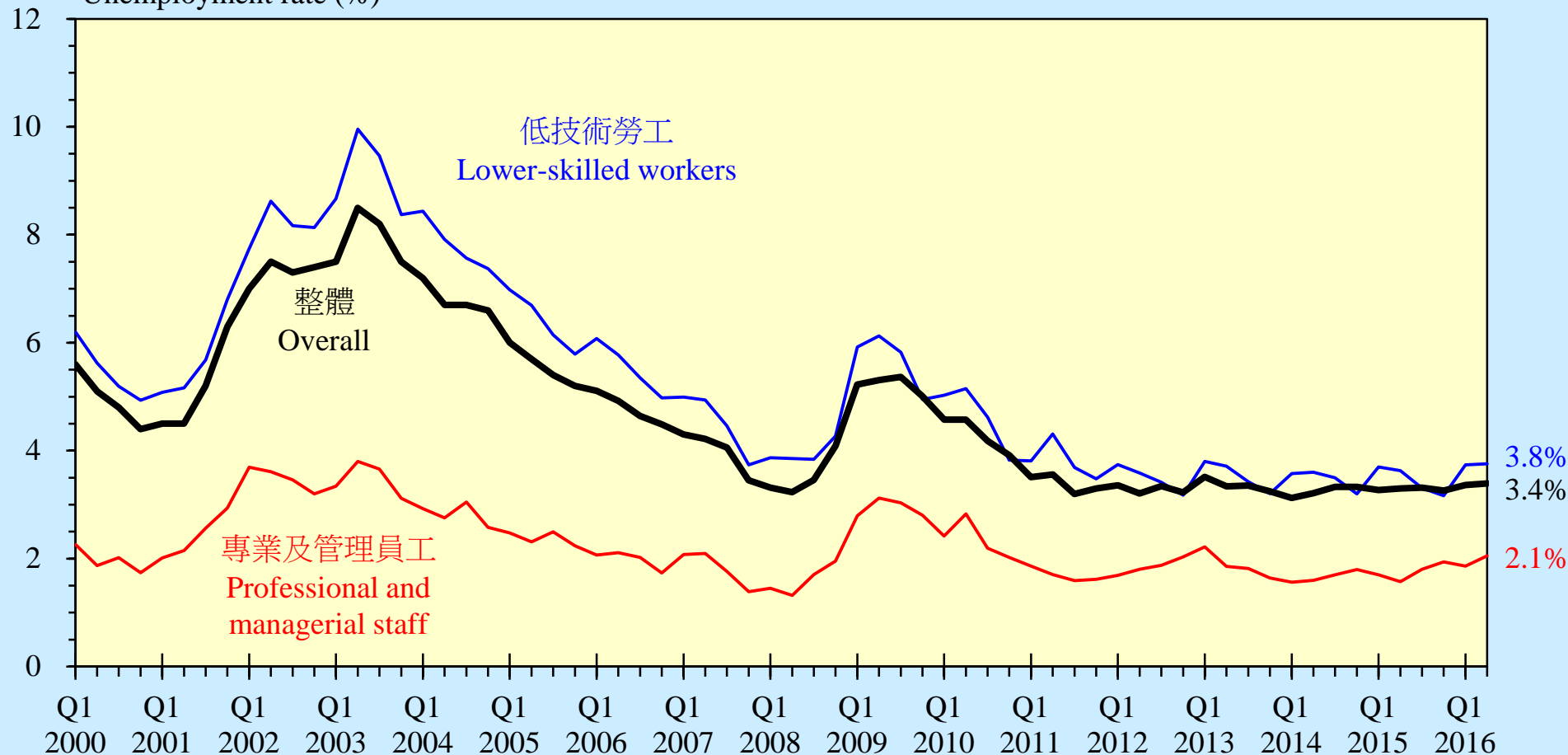
年份	季度	機器、設備及 知識產權產品 (%)	樓宇及建造 (%)
2015	全年	-5.8	2.9
	Q3	-10.7	4.2
	Q4	-12.9	-0.9
2016	Q1	-11.9	0.2
	Q2	-11.3	3.9

勞工市場

失業率在第二季仍處於3.4%的低水平

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.

市民收入續有實質改善

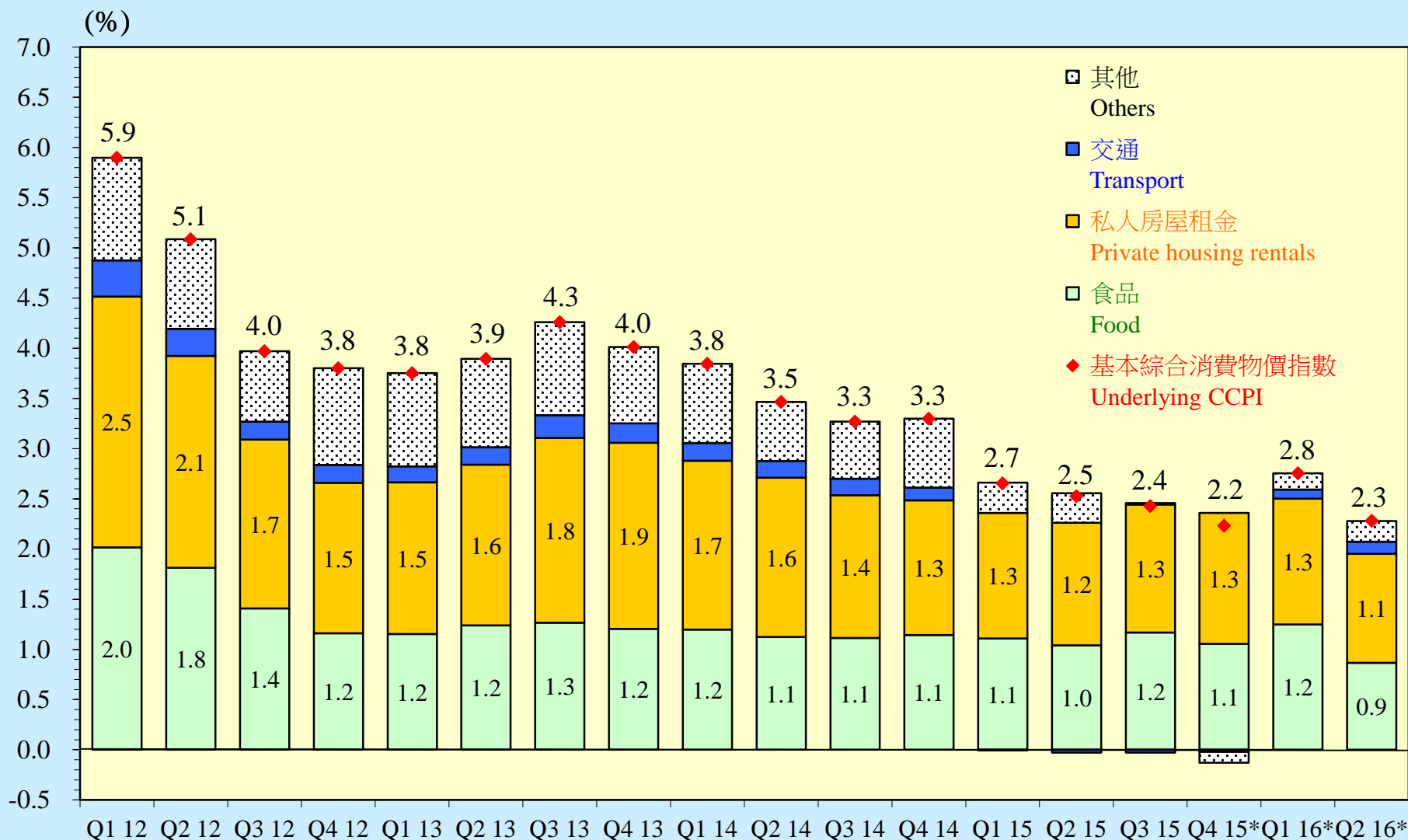
	<u>收入*</u>	
	按年增減率 (%)	
	<u>名義增長</u>	<u>實質增長</u>
就業人士平均薪金指數 (2016年第一季)	3.2	0.4
全職僱員平均就業收入 (2016年第二季)	5.0	2.3
當中：非技術僱員	5.1	2.3

註： (*) 不包括外籍家庭傭工。

通脹

基本通脹率再度緩和

基本綜合消費物價指數按年變動率的主要組成項目



註：(*) 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。

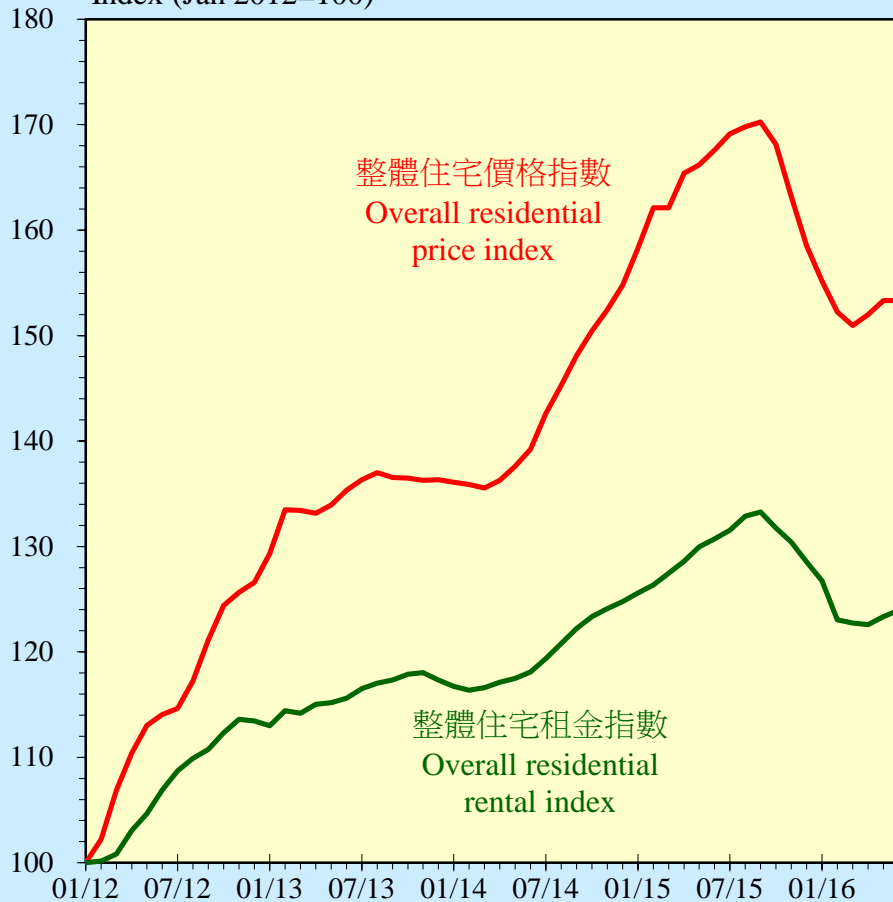
Note: (*) By reference to the new 2014/15-based CPI series.

樓市

樓市由低位略為回升

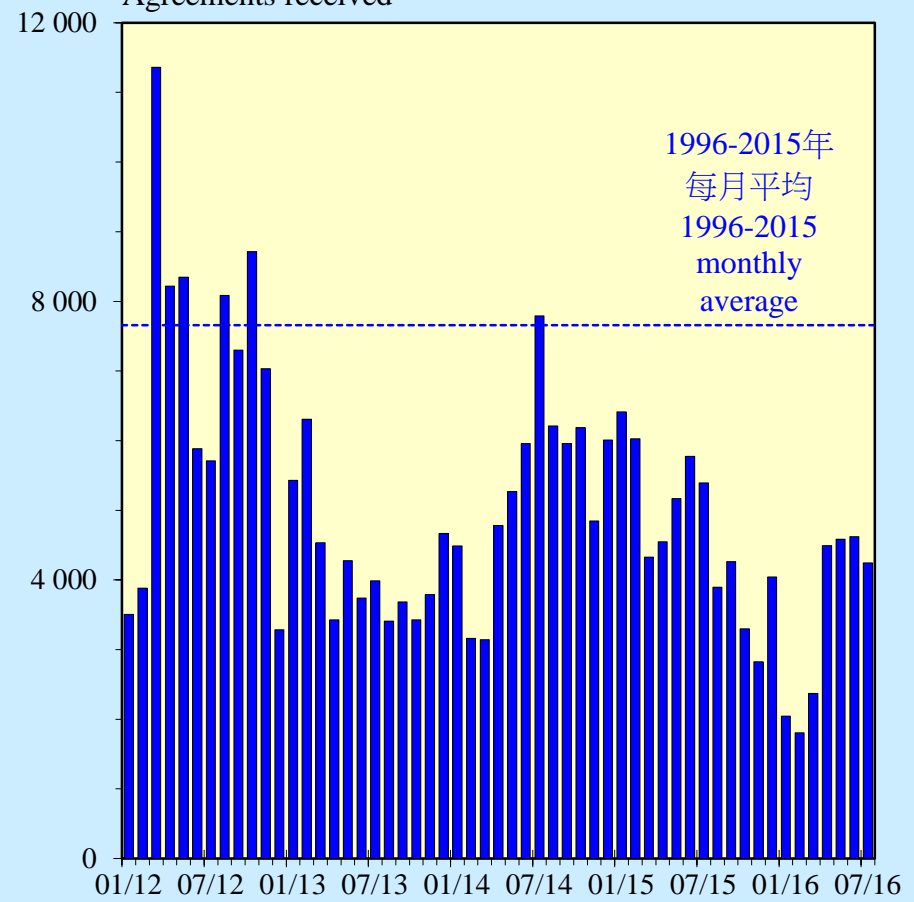
住宅售價 Flat price

指數(二零一二年一月=100)
Index (Jan 2012=100)

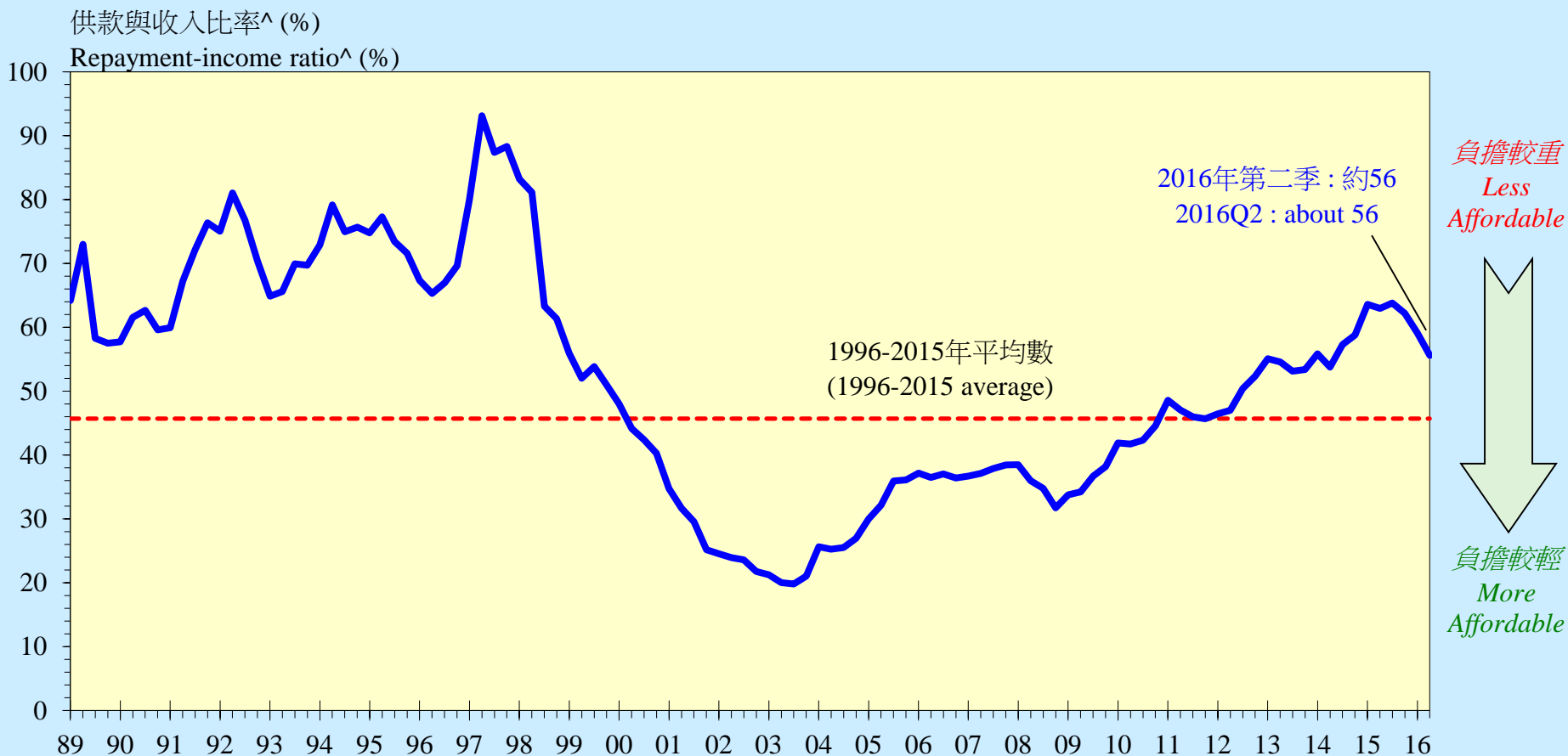


住宅物業買賣合約總數 No. of S&P agreements

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 mortgagees to their monthly income of newly approved mortgages.

2016年餘下時間展望

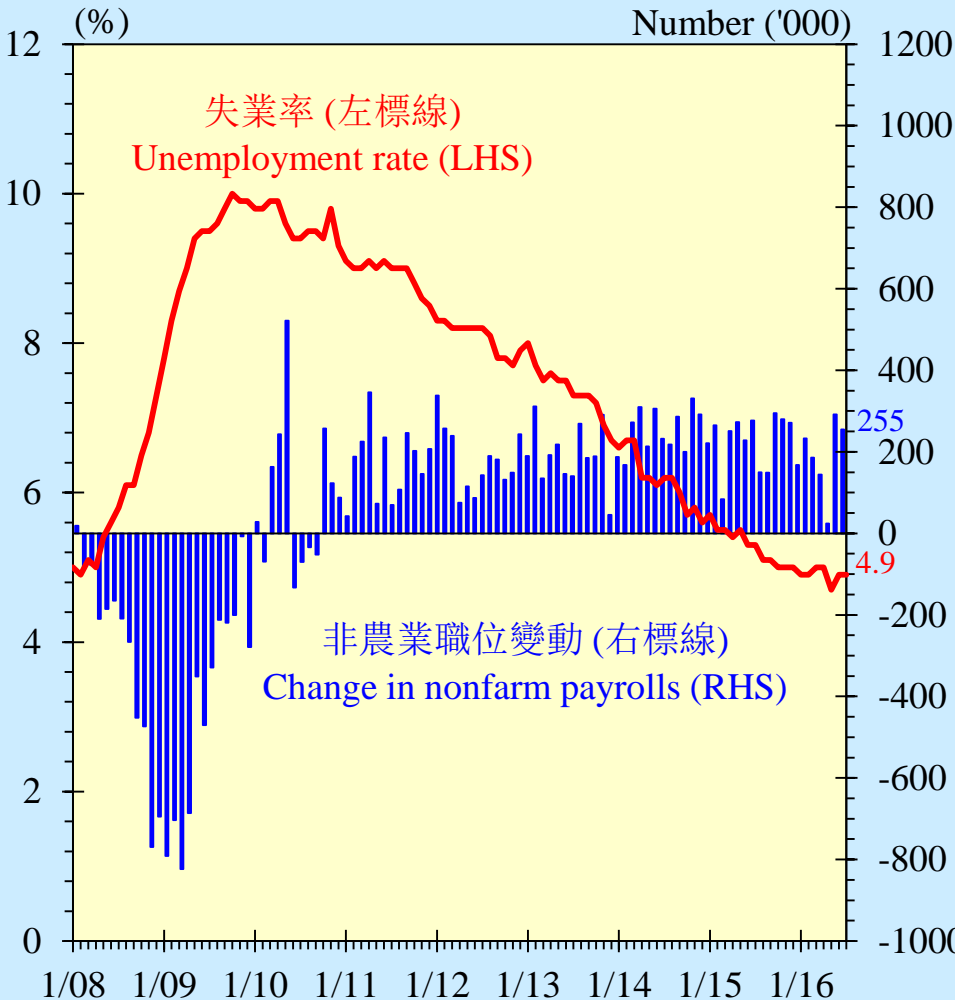
美國經濟第二季略為改善，但加息時間仍不確定

勞工市場續見改善

Further improvement in the labour market

數目 ('000)

Number ('000)

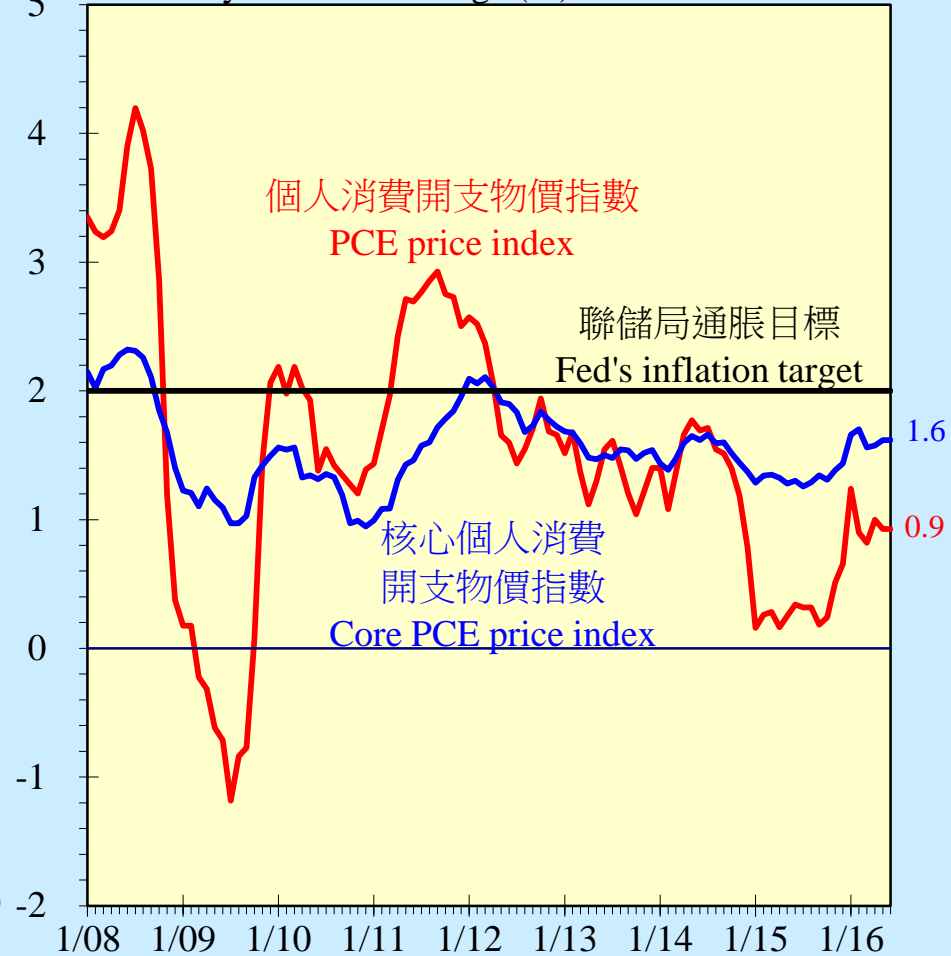


通脹仍然低於聯儲局的目標

Inflation still below Fed's target

按年增減率 (%)

Year-on-year rate of change (%)



內地經濟第二季平穩擴張

內地出口跌幅收窄 Decline in Mainland's exports narrowed

以美元計價按年增減率(%)

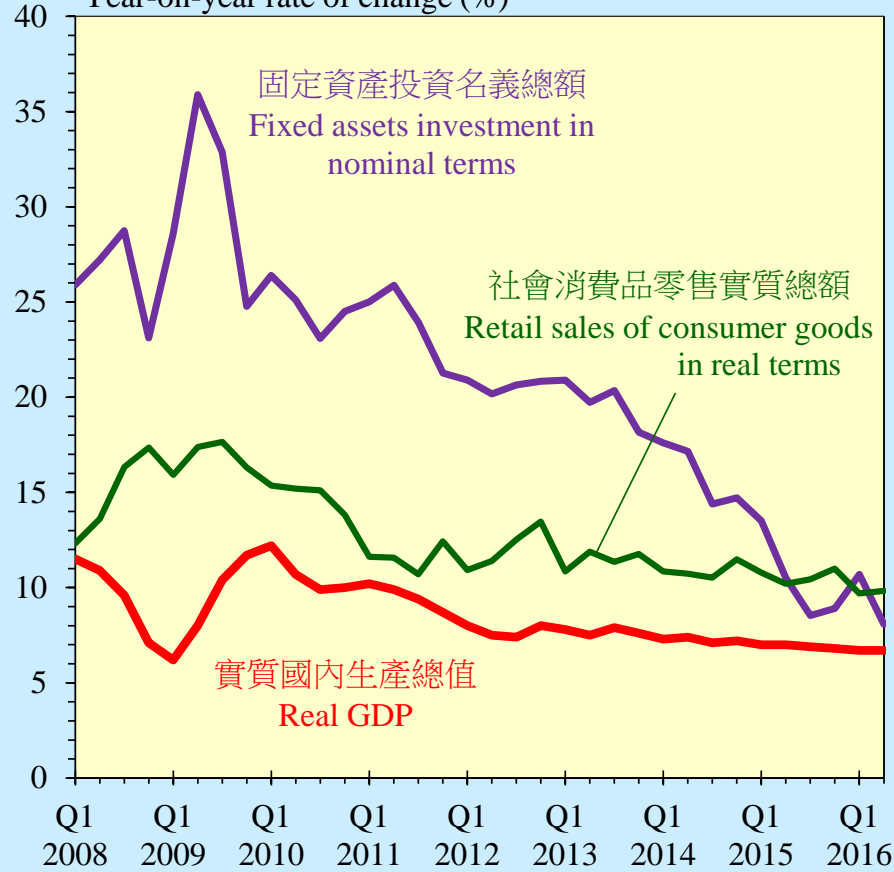
Year-on-year rate of change in US\$ terms (%)



內部需求進一步穩健增長 Domestic demand continued to grow solidly

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4-5月合併的數字。

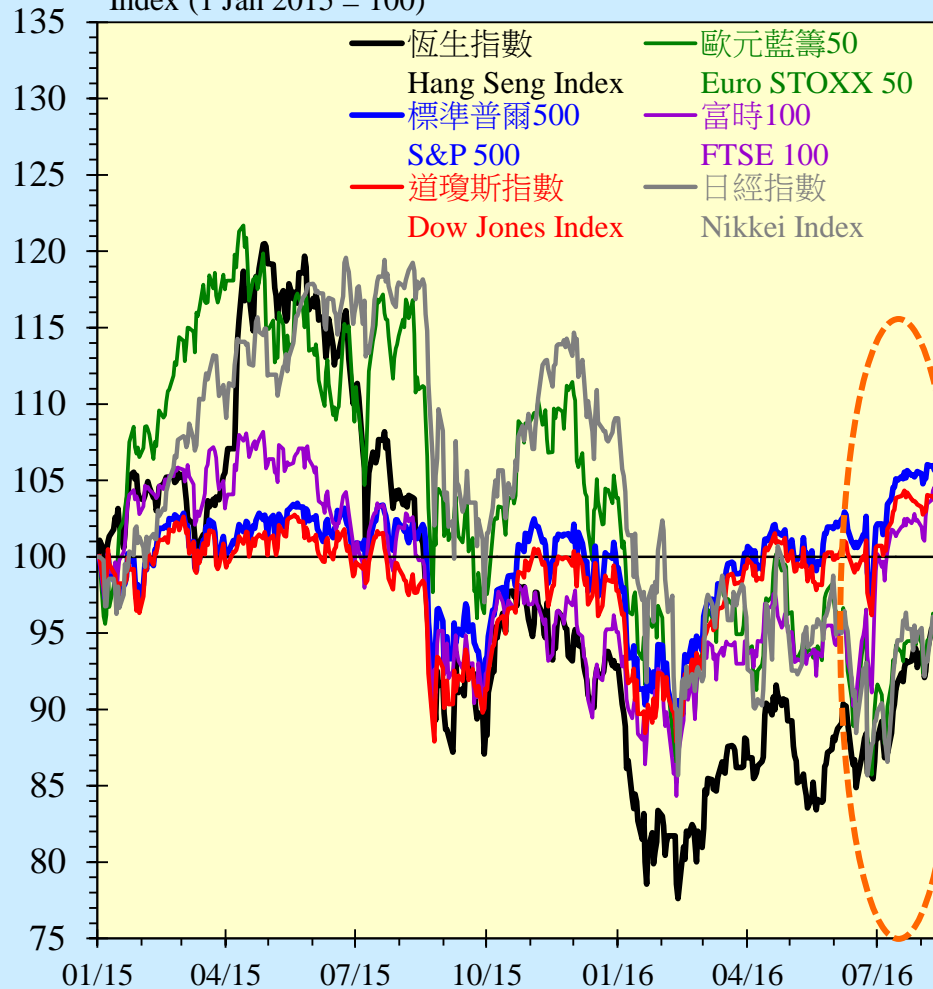
(*) Due to data limitations, the latest figure for import demand of US, euro area and Japan is Apr-May 2016 combined.

英國「脫歐」增加全球經濟不確定性

國際股票市場在七月明顯反彈 Visible rebound in international stock markets in July

指數 (二零一五年一月一日=100)

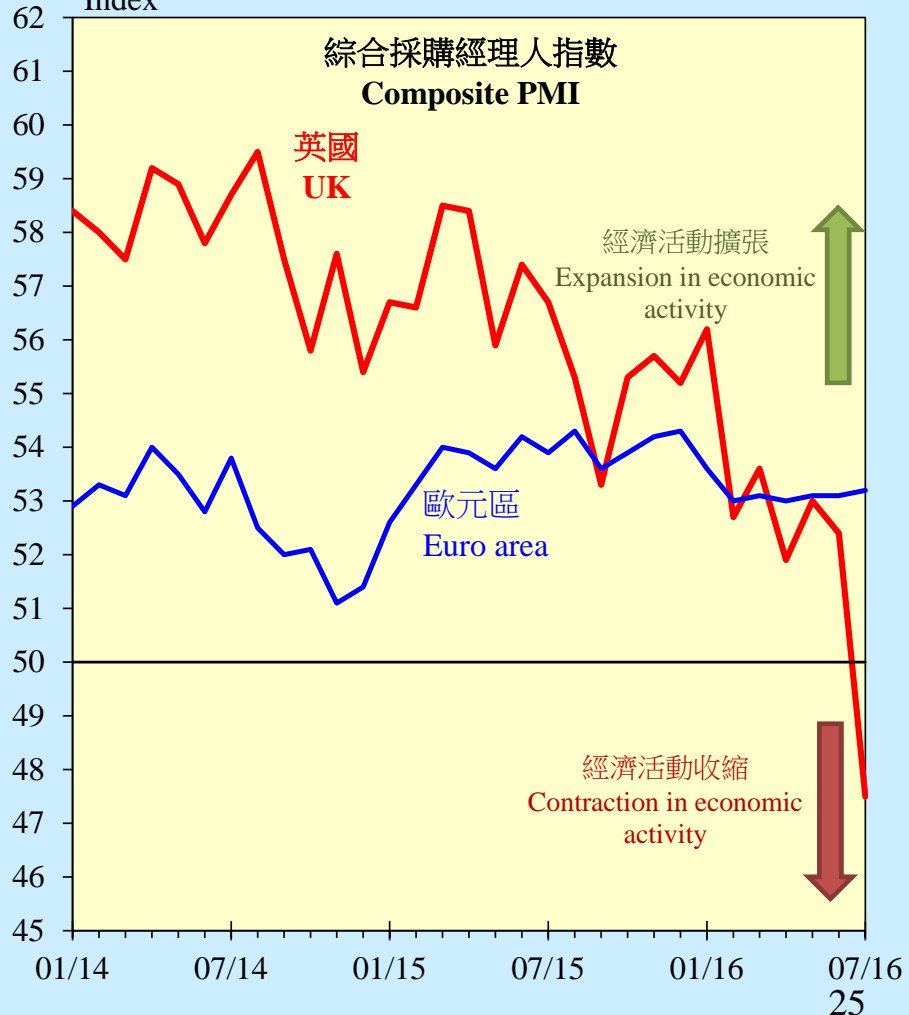
Index (1 Jan 2015 = 100)



對歐洲經濟的影響有待浮現 Impact on the European economy has yet to be reflected

指數

Index



雖然對香港的直接影響應該不大，
但要密切留意與歐洲的外貿表現及環球金融波動

英國和歐盟在香港選定經濟指標的比重 (%)

	<u>英國</u>	<u>歐盟</u>
(1) 貨物出口 (2015年)	1.5	9.3
(2) 整體服務輸出 (2014年)	6.6	14.9
(3) 外來直接投資頭寸(2014年年底)	1.1	8.8

今年以來，國際貨幣基金組織三度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			7月相對4月的轉變
		1月	4月	7月	
全球	3.1	3.4	3.2	3.1	-0.1
美國	2.6	2.6	2.4	2.2	-0.2
歐元區	1.7	1.7	1.5	1.6	0.1
日本	0.5	1.0	0.5	0.3	-0.2
中國內地	6.9	6.3	6.5	6.6	0.1
發展中亞洲	6.6	6.3	6.4	6.4	-
新興市場及發展中經濟體	4.0	4.3	4.1	4.1	-

環球經濟料會溫和增長，但仍充斥不明朗因素

- ◆ 英國退出歐盟過程仍在演變，對世界經濟影響未明朗
- ◆ 美國加息時間和步伐仍取決於數據
- ◆ 歐元區下行風險增加；日本經濟未見起色；各央行政策分歧持續
- ◆ 環球經濟及貨幣環境複雜，金融市況仍有大幅波動風險
- ◆ 外圍環境波動，新興市場亦會受影響
- ◆ 各個地區的地緣政局緊張

環球經濟前景不明朗，繼續影響本地營商氣氛

各行業對業務狀況的展望 (淨差額*)

	<u>15Q4</u>	<u>16Q1</u>	<u>16Q2</u>	<u>16Q3</u>
進出口貿易及批發	-10	-30	-8	-14
零售	-15	-47	-40	-38
住宿及膳食服務	+8	-15	-17	-11
運輸、倉庫及速遞服務	+13	+1	+8	+5
資訊及通訊	+11	+13	0	+12
專業及商用服務	-5	0	-11	-14
金融及保險	+6	+7	+9	+6
所有參與調查的行業	-1	-11	-4	-6

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>15Q4</u>	<u>16Q1</u>	<u>16Q2</u>	<u>16Q3</u>
進出口貿易及批發	-5	-3	-3	-6
零售	-7	+9	-2	-4
住宿及膳食服務	+11	+7	+12	+15
運輸、倉庫及速遞服務	+19	+10	+11	+18
資訊及通訊	+7	+13	+12	+21
專業及商用服務	+2	+5	-4	-7
金融及保險	+11	+7	+7	+10

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。

香港短期經濟前景

- 短期內貨物出口可望略為回穩，但仍要視乎外圍環境
- 訪港旅客人次正在改善，應有助服務輸出表現，零售市道面對的壓力或會略為減輕
- 勞工市場仍接近全民就業，對市民消費意欲有一定支持作用
- 財政預算案的紓緩措施，以及建造活動暢旺，亦為經濟提供動力
- 2016年最新經濟增長預測維持在 1-2%
- 通脹料維持溫和，基本通脹全年預測為2.2%

二零一六年全年最新經濟預測

	二月二十四日 所作預測	五月十三日 所作預測	最新預測
實質經濟增長率	1-2%	1-2%	1-2%
基本通脹率	2%	2%	2.2%
整體通脹率	2.3%	2.3%	2.3%



香港特別行政區政府

2016 年半年經濟報告
&
2016 年全年修訂經濟預測
二零一六年八月十二日