

新聞稿

(二零一七年八月十一日下午四時三十分前禁止發布)

二零一七年第二季經濟情況 及二零一七年本地生產總值和物價最新預測

政府今日(八月十一日)發表《二零一七年半年經濟報告》和二零一七年第二季度的本地生產總值初步數字。

副政府經濟顧問歐錫熊先生闡述二零一七年第二季的經濟情況，並提供最新的二零一七年全年本地生產總值和物價預測。

要點

- * 二零一七年第二季，香港經濟按年實質增長3.8%，繼第一季顯著增長4.3%之後，增幅持續高於趨勢。全球經濟環境普遍向好，對外部需求繼續有支持作用。受惠於勞工市場情況良好及經濟氣氛改善，內部需求的增長保持蓬勃。經季節性調整後按季比較，實質本地生產總值在第二季的升幅加快至1.0%，上一季的升幅則為0.7%。
- * 環球經濟前景的下行風險減退，外部需求在第二季繼續改善，再為亞洲區內貿易及製造活動帶來支持。因此，香港整體貨物出口在第二季錄得5.6%的按年實質明顯增幅，其中輸往亞洲市場的出口是帶動增長的主要動力。同時，區內貿易往來持續復蘇，跨境金融活動增加，服務輸出按年實質平穩增長2.3%，即使訪港旅遊業的復蘇仍然反覆不定。
- * 內部需求繼續呈現強勢。勞工市場情況良好，加上財富效應增強，支持第二季私人消費開支按年實質快速增長5.3%。同時，機器及設備購置反彈，加上樓宇及建造活動持續上升，整體投資開支因而轉強，並按年實質大幅上升8.0%。
- * 隨着經濟以高於趨勢的幅度增長，勞工市場趨緊。總就業人數在第二季進一步穩健增長，經季節性調整的失業率輕微下降至3.1%，為三年多以來的最低水平。工資及收入續有實質改善。
- * 本地股票市場在今年年初的升勢延續至近月。環球經濟前景改善，市場氣氛頗為樂觀，帶動海外多個主要股票市場相繼向上。住宅物業市場在第二季大致保持暢旺，但樓價升勢在季內略為減慢。

- * 展望未來，隨着較為顯著的下行風險逐漸減退，環球經濟在今年餘下時間有望繼續溫和擴張。主要先進經濟體料會續見改善。內地經濟的增長動力亦較先前預期強勁。這些發展有利於短期內亞洲和香港的出口表現。然而，外圍環境的不明朗因素，包括美國貨幣政策正常化的步伐，主要央行政策有差異，以及與英國「脫歐」相關的談判，仍須留意。此外，保護主義情緒可能升溫，以及多個地區的地緣政治局勢緊張，亦要關注。
- * 內部需求應會維持堅挺。良好的就業及收入情況會繼續有利於私人消費，而經濟前景有所改善，應為企業投資帶來支持。樓宇及建造活動持續擴張，亦會提升內部需求的韌力。
- * 鑑於外圍及本地均可望有理想進展，香港經濟在今年餘下時間料會繼續穩健增長。考慮到上半年4.0%的實際增長數字較預期強勁，以及外圍環境的下行風險逐漸減退，二零一七年全年的實質本地生產總值增長預測，由五月覆檢時的2-3%，上調至今輪覆檢的3-4%。
- * 通脹壓力依然和緩。基本通脹率在第二季為2.0%，在上半年平均為1.7%。鑑於環球通脹料依然和緩，加上本地成本升幅應會保持溫和，消費物價通脹的上行風險在短期內應會繼續受控。考慮到今年以來的實際通脹數字稍為低於預期，二零一七年全年的基本消費物價通脹率及整體消費物價通脹率預測，從五月時公布的2%及1.8%，在今輪覆檢中分別輕微下調至1.8%及1.6%。

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，本地生產總值在二零一七年第二季按年實質上升3.8%，上一季則錄得4.3%的顯著升幅(與初步估算相同)。兩個季度的升幅都高於過去十年每年平均2.9%的趨勢增長率。二零一七年上半年合計，實質本地生產總值按年上升4.0%，升幅為二零一六年的2.0%的兩倍。經季節性調整後按季比較，實質本地生產總值在第二季的升幅加快至1.0%，是連續第五季錄得增幅；上一季的升幅則為0.7%(與初步估算相同)(圖)。

2. **附表一**載列了截至二零一七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。各經濟環節在二零一七年第二季的發展情況詳述如下。

對外貿易

3. **整體貨物出口**繼上一季因一年前外部需求銳減的比較下大增9.3%後，第二季按年實質明顯增長5.6%。根據對外商品貿易統計數字，在主要市場中，輸往亞洲經濟體的出口仍然是帶動本港第二季整體出口增長的主要動力，原因是區內貿易及製造活動持續復蘇，連帶對原材料、半製成品和資本貨物的需求維持殷切。具體而言，輸往內地的出口續見穩健增長，而輸往印度和越南等部分亞洲新興經濟體的出口更錄得強勁增長。受惠於日本的生產活動復蘇，加上當地消費意欲相對改善，輸往日本的出口增長亦見加快，在第二季錄得雙位數的增幅。相比之下，輸往美國和歐盟市場的出口增幅相對輕微。經季節性調整後按季比較，整體貨物出口在第一季顯著實質增長1.6%後，第二季下跌0.8%。

4. **服務輸出**受惠於全球經濟環境普遍向好，在第二季按年實質平穩上升2.3%，上一季的升幅為2.8%。由於區內貿易及貨運往來增加，運輸服務輸出有可觀增長。隨着跨境金融活動增加，金融服務輸出維持溫和增長。商用及其他服務輸出亦略為上升。同時，旅遊服務輸出則錄得輕微跌幅。由於第二季訪港旅客消費仍缺乏增長，加上旅客人次復蘇的情況不穩定，近幾季度旅遊服務輸出所見的相對改善趨勢因而受阻。經季節性調整後按季比較，服務輸出在上一季實質增長0.6%後，第二季下跌1.3%。

內部經濟

5. 內部需求繼續呈現強勢。第二季私人消費開支按年實質快速增加 5.3%，增幅明顯高於第一季的 3.9%。第二季增長加快，主要反映在良好的勞工市場情況和財富效應增強的支持下，本地消費需求強勁。此外，相關因素還包括居民在外地的開支較一年前同期大幅增加，而部分是歸因於二零一六年及二零一七年的復活節在不同季度出現(去年在三月底，今年則在四月中)。經季節性調整後按季比較，私人消費開支在第二季進一步實質上升 2.0%。政府消費開支保持平穩增長，在第二季按年實質增加 3.2%，上一季的增幅為 3.1%。

6. 按本地固定資本形成總額計算的整體投資開支，繼上一季明顯增加 5.9%後，在第二季轉強，按年實質大幅上升 8.0%。當中，整體樓宇及建造開支維持升勢，按年實質上升 4.0%，原因是私營機構樓宇及建造活動在第二季有進一步可觀的增長，以及公營樓宇及建造開支維持在高位。擁有權轉讓費用在去年低比較基數下亦顯著上升。機器及設備購置連續兩季下跌後，在第二季按年實質反彈 4.6%。

勞工市場

7. 整體勞工市場情況仍然良好，並略為趨緊，第二季經季節性調整的失業率微跌至 3.1%，為三年多以來的最低水平，就業不足率維持在 1.2%的水平。總就業人數在第二季繼續按年穩健上升，工資及收入亦續有實質改善。部分受惠於法定最低工資水平自二零一七年五月起上調，全職非技術僱員(不包括外籍家庭傭工)的平均每月就業收入在第二季繼續上升，按年實質增幅為 3.4%。

資產市場

8. 本地股票市場在第二季大致持續上揚，與海外多個股票市場的升勢相若。股市表現理想，大致反映環球經濟前景向好，投資者情緒樂觀，儘管主要央行未來貨幣政策正常化存在不確定性，而「脫歐」談判在英國大選後亦複雜多變。恒生指數在第二季收報 25 765 點，較三個月前上升 6.9%。恒生指數的升勢在近期延續，在八月十日收報 27 444 點。

9. 住宅物業市場在第二季依然大致暢旺。交投活動增加，住宅物業成交量由第一季的 13 221 宗，增至第二季的 18 892 宗。不過，成交量在七月顯著回落至 3 515 宗。住宅物業價格在三月至六月期間上升 5%，但樓價升勢在季內略為減慢。六月的整體住宅售價較一九九七年的高峯超出 94%。此外，市民的置業購買力指數在第二季惡化至 67% 左右。第二季內，住宅租金上升 3%，而商舖和寫字樓租金則分別上升 2% 及 1%。為加強銀行的風險管理和抗震能力，香港金融管理局在五月中推出第八輪物業按揭貸款宏觀審慎監管措施。

通脹

10. 第二季消費物價通脹保持溫和。受惠於香港主要進口伙伴的通脹低企，外圍價格壓力輕微。本地方面，勞工成本升幅大致保持和緩。新訂住宅及商業樓宇租金在二零一六年的升幅較慢，對綜合消費物價指數的影響繼續浮現，儘管近月新訂住宅租金的升幅明顯加快。不過，去年年初食品價格受天氣因素影響而飆升，以致比較基數偏高，這方面的短暫影響已經消減，第二季消費物價通脹因而回復至與當前溫和價格壓力的經濟環境較為相符的水平。總括而言，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一季的 1.4% 上升至第二季的 2.0%，而整體消費物價通脹率也由 0.5% 上升至 2.0%。由於差餉寬減措施在第一季拉低整體消費物價通脹率的作用已大致消退，整體消費物價通脹率在第二季因而呈現較大升幅。

二零一七年本地生產總值和物價的最新預測

11. 展望未來，隨着較為顯著的下行風險逐漸減退，環球經濟在今年餘下時間有望繼續溫和擴張。主要先進經濟體料會續見改善。內地經濟的增長動力亦較先前預期強勁。這些發展有利於短期內亞洲和香港的出口表現。然而，外圍環境的不明朗因素，包括美國貨幣政策正常化的步伐，主要央行政策有差異，以及與英國「脫歐」相關的談判，仍須留意。此外，保護主義情緒可能升溫，以及多個地區的地緣政治局勢緊張，亦要關注。

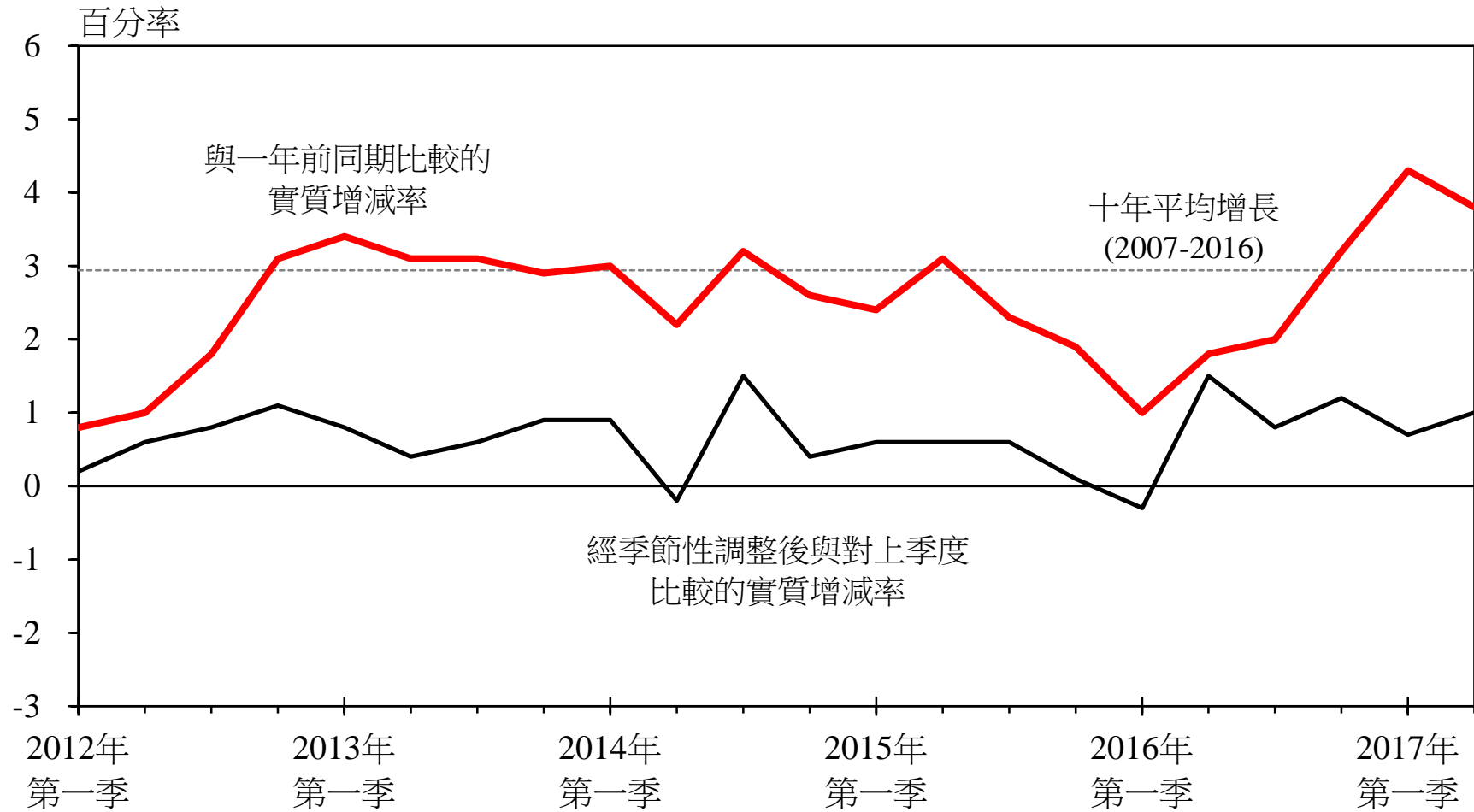
12. 內部需求應會維持堅挺。良好的就業及收入情況會繼續有利於私人消費，而經濟前景有所改善，應為企業投資帶來支持。樓宇及建造活動持續擴張，亦會提升內部需求的韌力。

13. 鑑於外圍及本地均可望有理想進展，香港經濟在今年餘下時間料會繼續穩健增長。考慮到上半年 4.0%的實際增長數字較預期強勁，以及外圍環境的下行風險逐漸減退，二零一七全年的實質本地生產總值增長預測，由五月覆檢時的 2-3%，上調至今輪覆檢的 3-4% (*附表二*)。作為參考，現時大部分私營機構分析員的最新預測介乎 2.1-3.6%，平均約為 2.7%。

14. 通脹展望方面，鑑於環球通脹料依然和緩，加上本地成本升幅應會保持溫和，消費物價通脹的上行風險在短期內應會繼續受控。考慮到今年以來的實際通脹數字稍為低於預期，二零一七全年的基本消費物價通脹率及整體消費物價通脹率預測，從五月時公布的 2%及 1.8%，在今輪覆檢中分別輕微下調至 1.8%及 1.6% (*附表二*)。

(《二零一七年半年經濟報告》可從網上免費下載，網址是 www.hkeconomy.gov.hk/tc/reports/index.htm。載有截至二零一七年第二季本地生產總值數字的《本地生產總值 (二零一七年第二季)》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：二零一七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)

	二零一五年 [#]	二零一六年 [#]	二零一六年				二零一七年	
			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	4.8	1.8	1.5 (0.2)	0.4 (0.7)	1.6 (1.1)	3.6 (1.5)	3.9 (0.5)	5.3 (2.0)
政府消費開支	3.4	3.4	3.2 (0.9)	3.6 (1.0)	3.4 (0.5)	3.4 (0.9)	3.1 (0.6)	3.2 (1.1)
本地固定資本形成總額	-3.2	-0.3	-8.7	-5.1	7.2	5.6	5.9	8.0
樓宇及建造	2.2	3.9	1.5	2.4	4.3	7.5	8.6	4.0
擁有權轉讓費用	-8.3	-2.9	-50.9	-19.2	22.5	63.7	77.3	53.4
機器、設備及知識產權產品	-7.7	-4.6	-10.8	-10.3	7.6	-4.2	-8.6	4.6
整體貨物出口 ^{&}	-1.7	1.8	-3.5 (-2.5)	2.4 (3.0)	2.5 (0.7)	5.1 (3.9)	9.3 (1.6)	5.6 (-0.8)
貨物進口 ^{&}	-2.7	1.1	-5.6 (-3.8)	0.6 (3.6)	3.1 (1.9)	5.6 (4.0)	10.0 (0.3)	6.2 (-0.2)
服務輸出 ^{&}	0.3	-3.2	-5.4 (-1.0)	-6.2 (-0.6)	-2.5 (1.8)	1.2 (1.1)	2.8 (0.6)	2.3 (-1.3)
服務輸入 ^{&}	5.0	2.0	4.1 (1.7)	1.2 (-1.1)	0.8 (-0.2)	2.0 (1.6)	0.9 (0.5)	3.5 (1.6)
本地生產總值	2.4	2.0	1.0 (-0.3)	1.8 (1.5)	2.0 (0.8)	3.2 (1.2)	4.3 (0.7)	3.8 (1.0)
<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	3.6	1.8	2.1 (0.5)	1.7 (0.5)	1.5 (0.2)	1.8 (0.6)	2.1 (0.8)	3.1 (1.4)
綜合消費物價指數								
整體消費物價指數	3.0[@]	2.4	2.8 (0.7)	2.6 (-0.6)	3.1 (0.4)	1.2 (0.7)	0.5 (0.1)	2.0 (0.7)
基本消費物價指數[^]	2.5[@]	2.3	2.8 (0.7)	2.3 (0.2)	2.1 (0.5)	2.1 (0.7)	1.4 (0.1)	2.0 (0.7)
名義本地生產總值 增減百分率	6.1	3.9	3.2	3.6	3.6	5.0	6.5	7.0

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。

(&) 數字是根據《二零零八年國民經濟核算體系》的標準，採用所有權轉移原則記錄外地加工貨品和轉手商貿活動編製而成的。

(#) 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。

(@) 由二零一五年第四季開始，消費物價指數的按年增減率是根據以二零一四至一五年度為基期的新數列計算；在此之前的增減率則根據以二零零九至一零年度為基期的舊數列計算。在估計二零一五年全年的增減率時，採用了拼接消費物價指數新舊數列的方法，以得出最佳的估計數字。

附表二

二零一七年經濟預測 (變動率(%))

	二零一七年 五月十二日 公布的預測 (%)	二零一七年 八月十一日 公布的 最新修訂預測 (%)
實質本地生產總值	2 至 3	3 至 4
綜合消費物價指數		
基本綜合消費物價指數	2	1.8
整體綜合消費物價指數	1.8	1.6