



香港特別行政區政府

2019年半年經濟報告
&
2019年全年修訂經濟預測

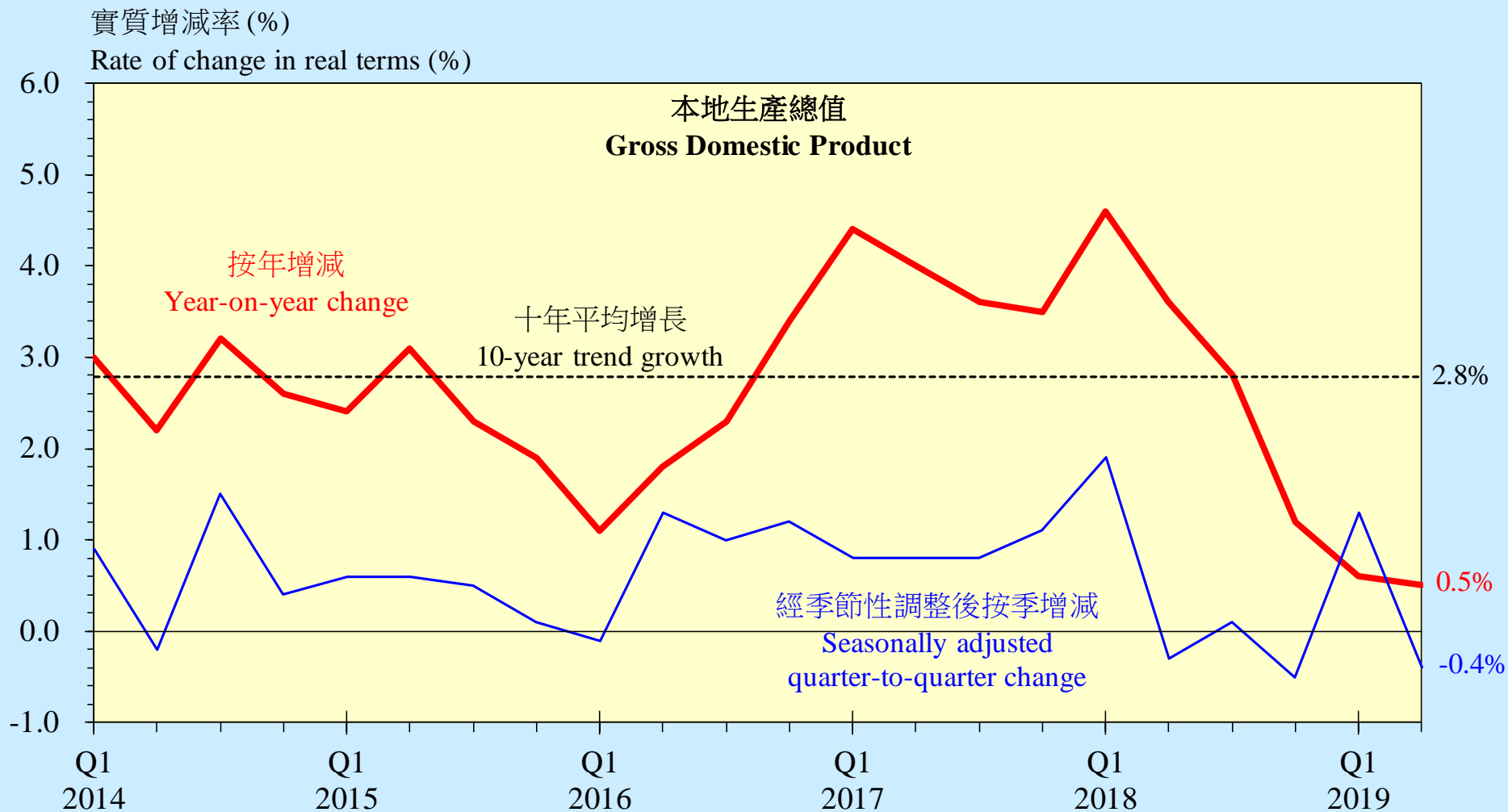
二零一九年八月十六日

最新經濟情況撮要

- 香港經濟繼續面對顯著的下行壓力，第二季按年僅輕微增長0.5%
- 隨着環球經濟增長偏軟、美國與內地在貿易爭議及科技範疇的摩擦升溫，連帶亞洲的製造業和貿易活動放緩，外部需求收縮
- 本地經濟氣氛受經濟狀況欠佳及各種不利因素影響，內部需求因而維持疲軟
- 勞工市場大致穩定；基本消費物價通脹略為上升
- 2019年經濟增長預測下調至0-1%；基本通脹率預測上調至2.7%

2019年第二季經濟表現

香港經濟在第二季按年僅輕微增長，表現遠遜預期

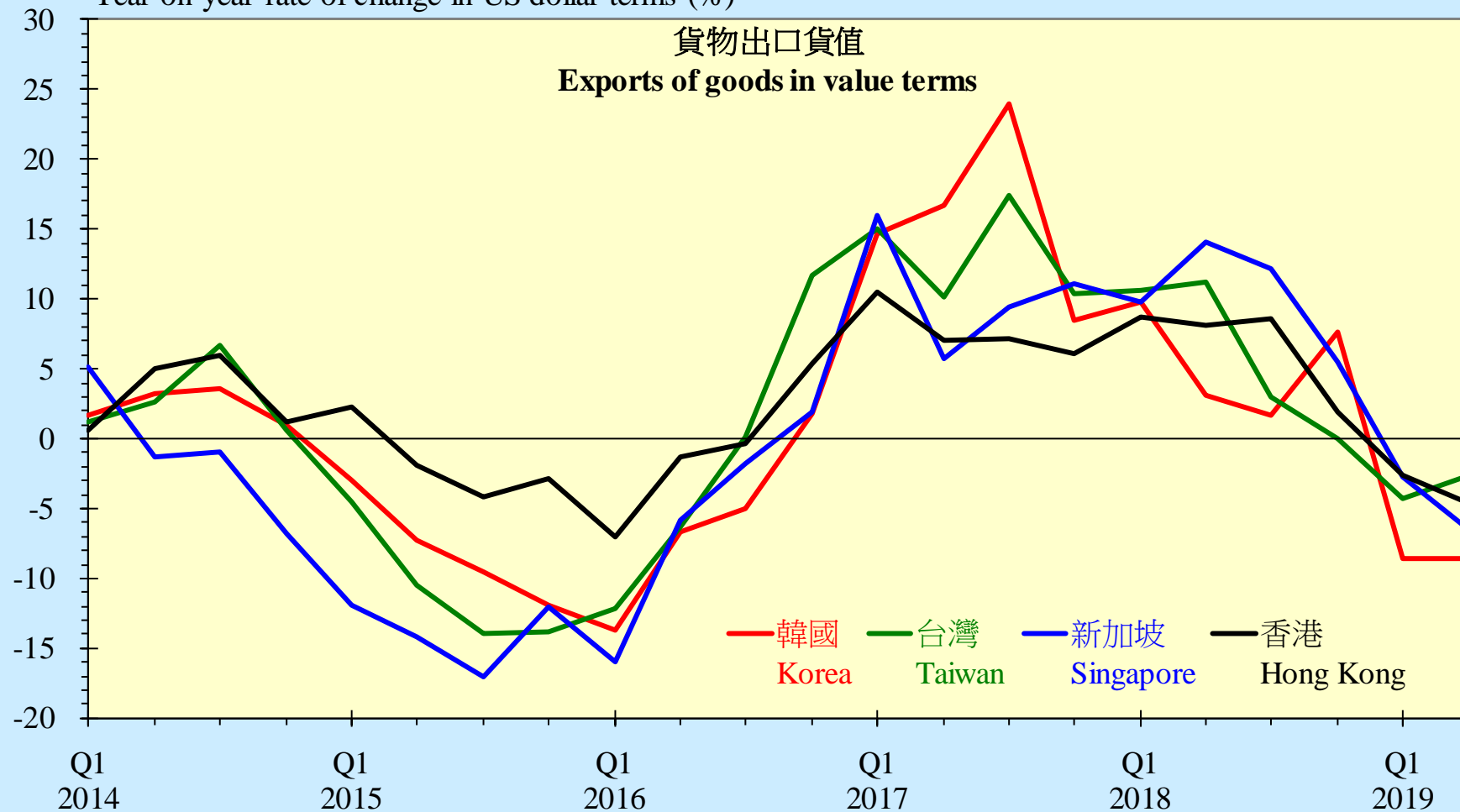


對外貿易環節

受環球經濟環境偏軟及美國與內地的貿易摩擦影響， 多個亞洲經濟體的出口表現轉弱

以美元計算的按年增減率(%)

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



輸往多個主要市場的貨物出口在第二季錄得不同程度的跌幅

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>2018</u>	<u>2019</u>
	<u>全年</u>	<u>Q1</u>
內地	5.2	-8.9
美國	6.1	-9.9
歐盟	8.2	9.0
日本	-1.3	-5.8
台灣	-4.8	-10.1
韓國	2.5	4.7
新加坡	15.1	22.5

	<u>Q2</u>
內地	-7.7
美國	-14.4
歐盟	-1.7
日本	-7.3
台灣	-3.2
韓國	10.0
新加坡	10.3

服務輸出在第二季稍為下跌



旅遊及金融服務輸出錄得溫和增幅， 其他服務輸出組別繼續下跌

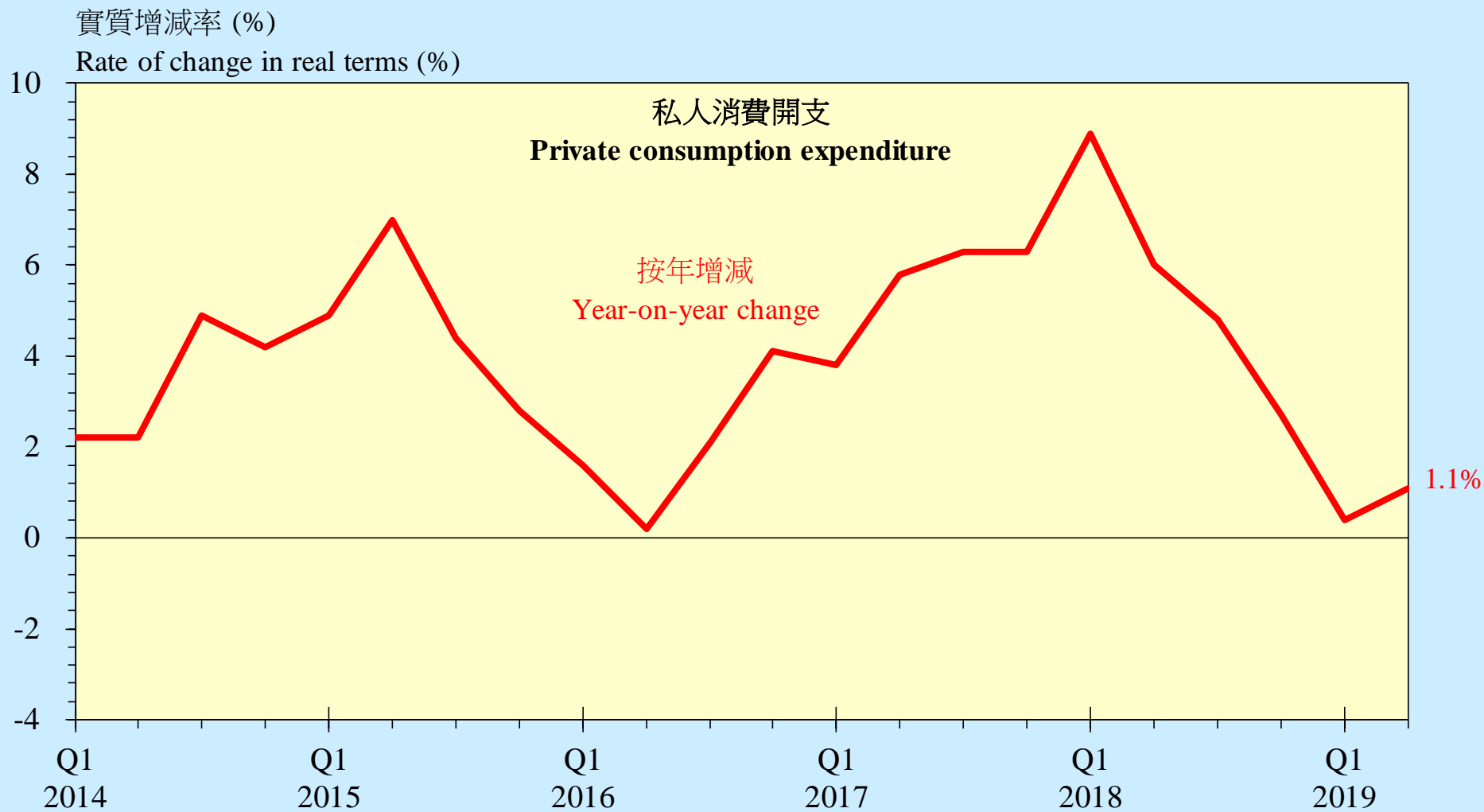
服務輸出

按年實質增減率 (%)

		<u>旅遊</u>	<u>運輸</u>	<u>金融服務</u>	<u>商用及其他服務</u>
2018	全年	8.7	2.5	5.7	1.3
	Q3	4.7	2.0	2.1	2.0
	Q4	7.2	1.0	3.7	0.3
2019	Q1	3.9	-0.5	-0.6	-1.3
	Q2	2.0	-3.5	2.8	-1.2

本地經濟環節

由於消費情緒維持審慎，私人消費開支僅輕微增長

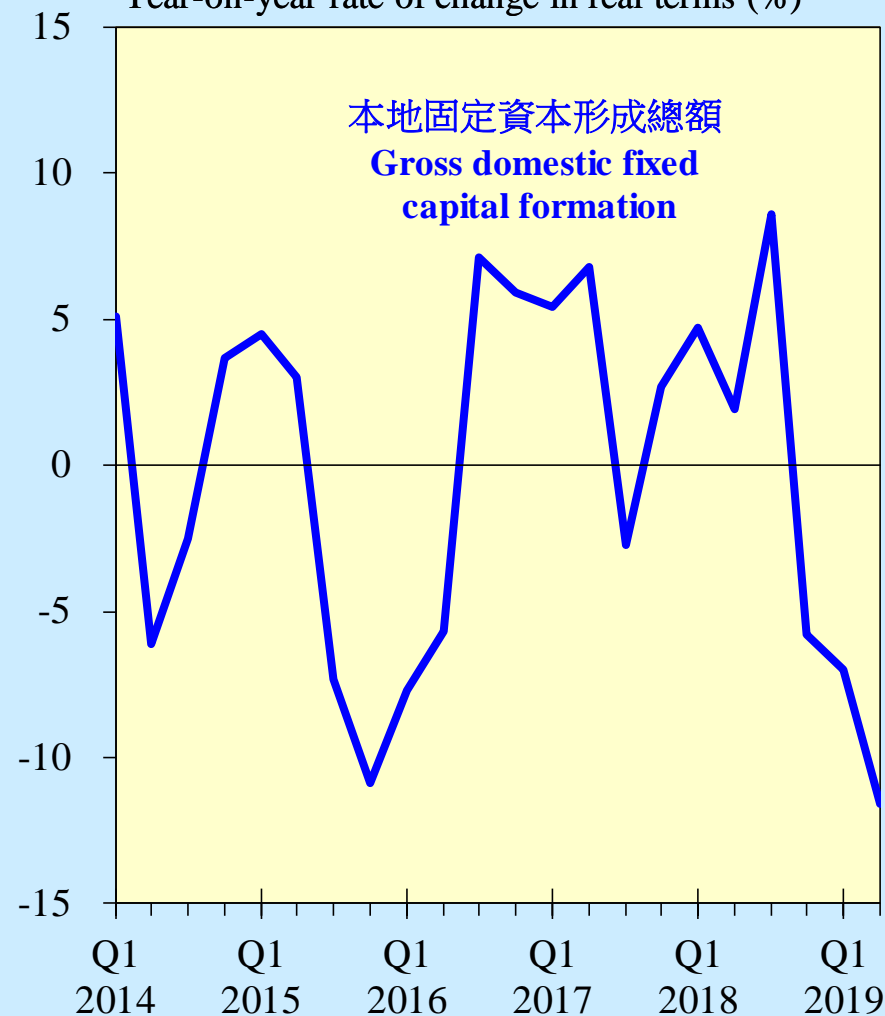


整體投資開支顯著下跌，反映營商氣氛轉為負面

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

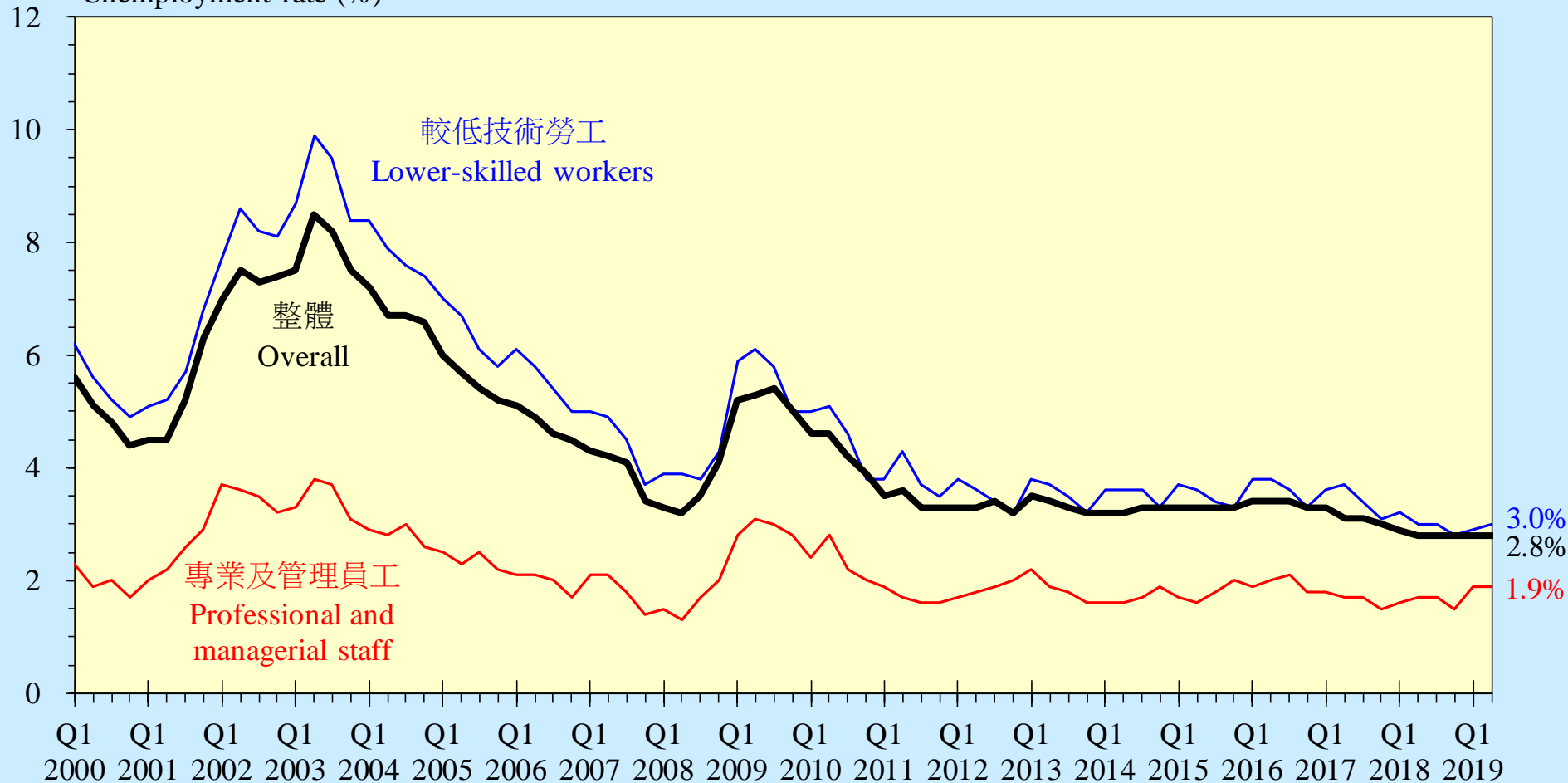
2018	全年	8.9	-0.6
	Q1	5.5	2.2
	Q2	4.2	-0.9
	Q3	21.0	1.3
	Q4	4.7	-4.9
2019	Q1	-1.7	-3.5
	Q2	-12.4	-10.6

勞工市場

勞工市場大致穩定，但部分行業的勞工需求出現偏軟跡象

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.

整體工資及低薪工人的收入續見實質改善

	收入*	
	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 (2019年第一季)	4.0	1.8
工資指數 (2019年3月)	3.9	1.4
家庭住戶每月入息中位數 (2019年第二季)	5.6	2.5
最低三個十等分組別全職僱員的平均每月就業收入 (2019年第二季)	3.7	0.4

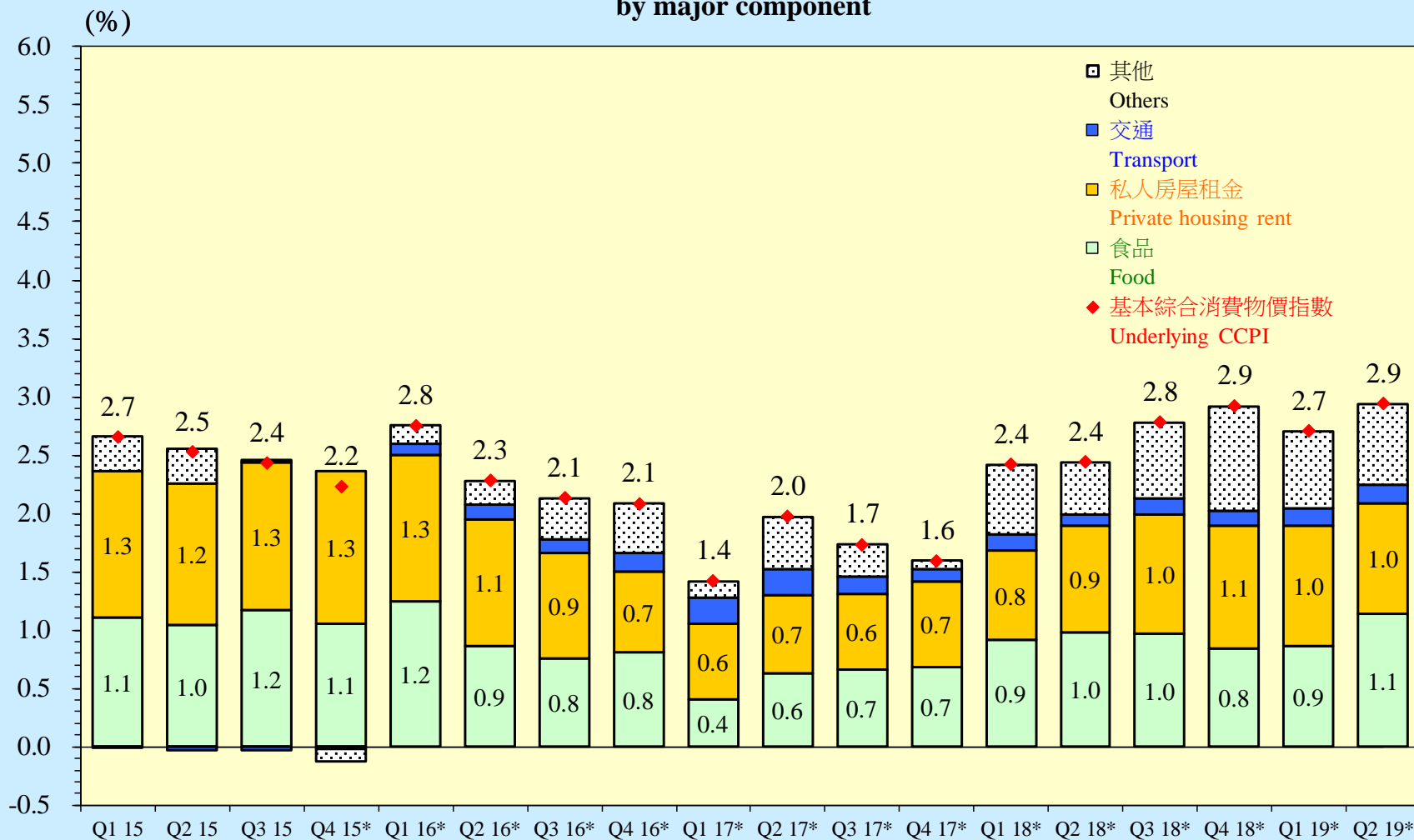
註：(*) 不包括外籍家庭傭工。

通脹

基本消費物價通脹略為上升，主要受豬肉價格影響

各主要組成項目對基本綜合消費物價指數按年變動率的貢獻

Contribution to the year-on-year rate of change in the underlying Composite Consumer Price Index (CCPI) by major component



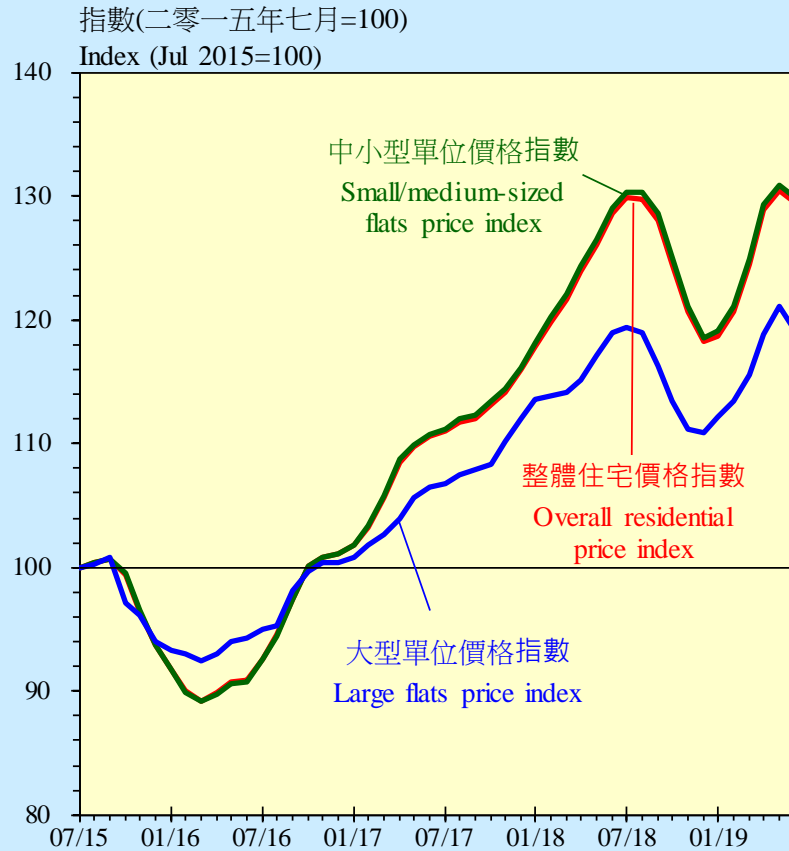
註：(*) 根據以二零一四至一五年度為基期的消費物價指數新數列計算。

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

樓市

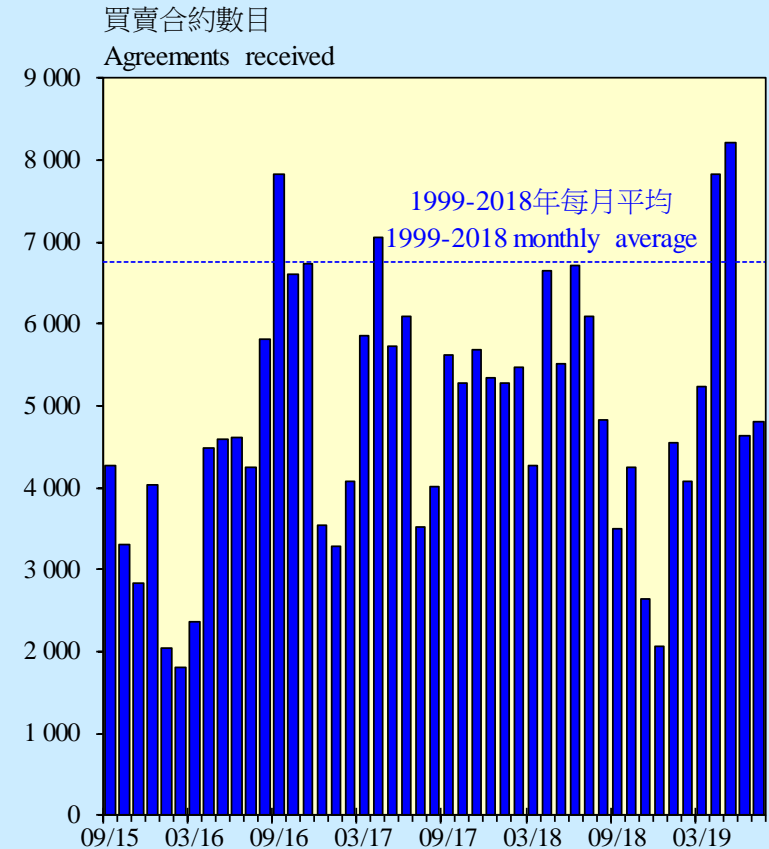
住宅物業市場近月出現放緩迹象

住宅售價
Flat prices



住宅物業買賣合約數目

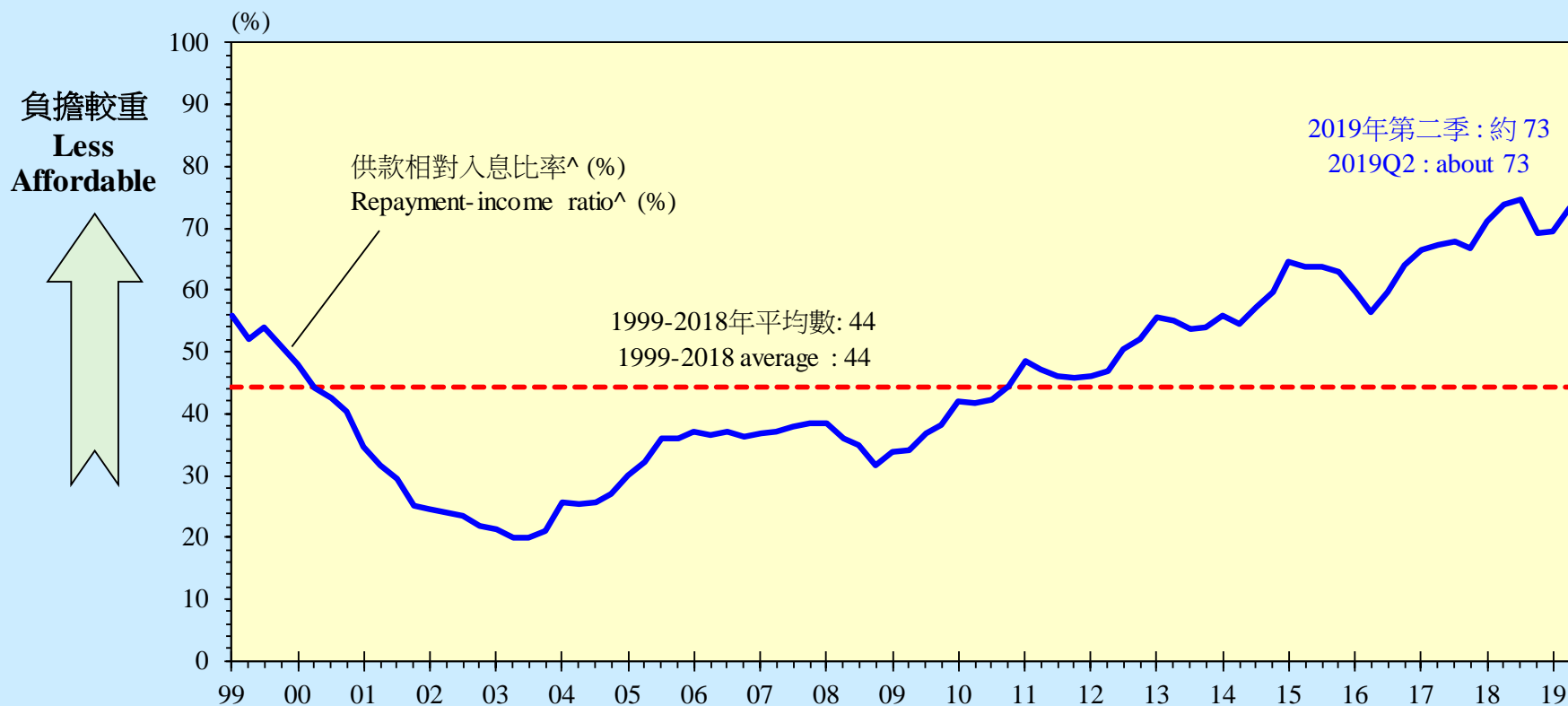
No. of S&P agreements for residential property



註： 中小型單位指實用面積小於100平方米的單位，而大型單位指實用面積至少達100平方米的單位。

Note: Small/medium-sized flats refer to those with a saleable area of less than 100 m², while large flats refer to those with a saleable area of at least 100 m².

市民的置業負擔指數（即供款相對入息比率）仍然處於高位



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.

中期住宅總供應量維持在93 000個的高水平



註： 以上數字包括已落成樓宇但仍未售出的單位數目、建築中而且尚未預售的單位數目，及已批出土地並可隨時動工的項目。

資料來源： 運輸及房屋局。

Note: The above figures included unsold units in completed projects, units under construction but not yet sold by presale, and units from disposed sites where construction may start anytime.

Source: Transport and Housing Bureau.

2019年餘下時間展望

環球經濟增長在短期內料會進一步偏軟

- ◆ **內地**：雖然經濟保持韌力，但也面對貿易摩擦帶來的下行壓力
- ◆ **美國**：經濟增長減慢，私人投資及出口轉弱
- ◆ **歐元區**：經濟增長維持輕微
- ◆ **其他亞洲經濟體**：在工業生產仍然疲弱和貨物出口跌幅擴大的情況下，區內不少經濟體表現受到制約

國際貨幣基金組織在七月調低2019年環球經濟增長預測

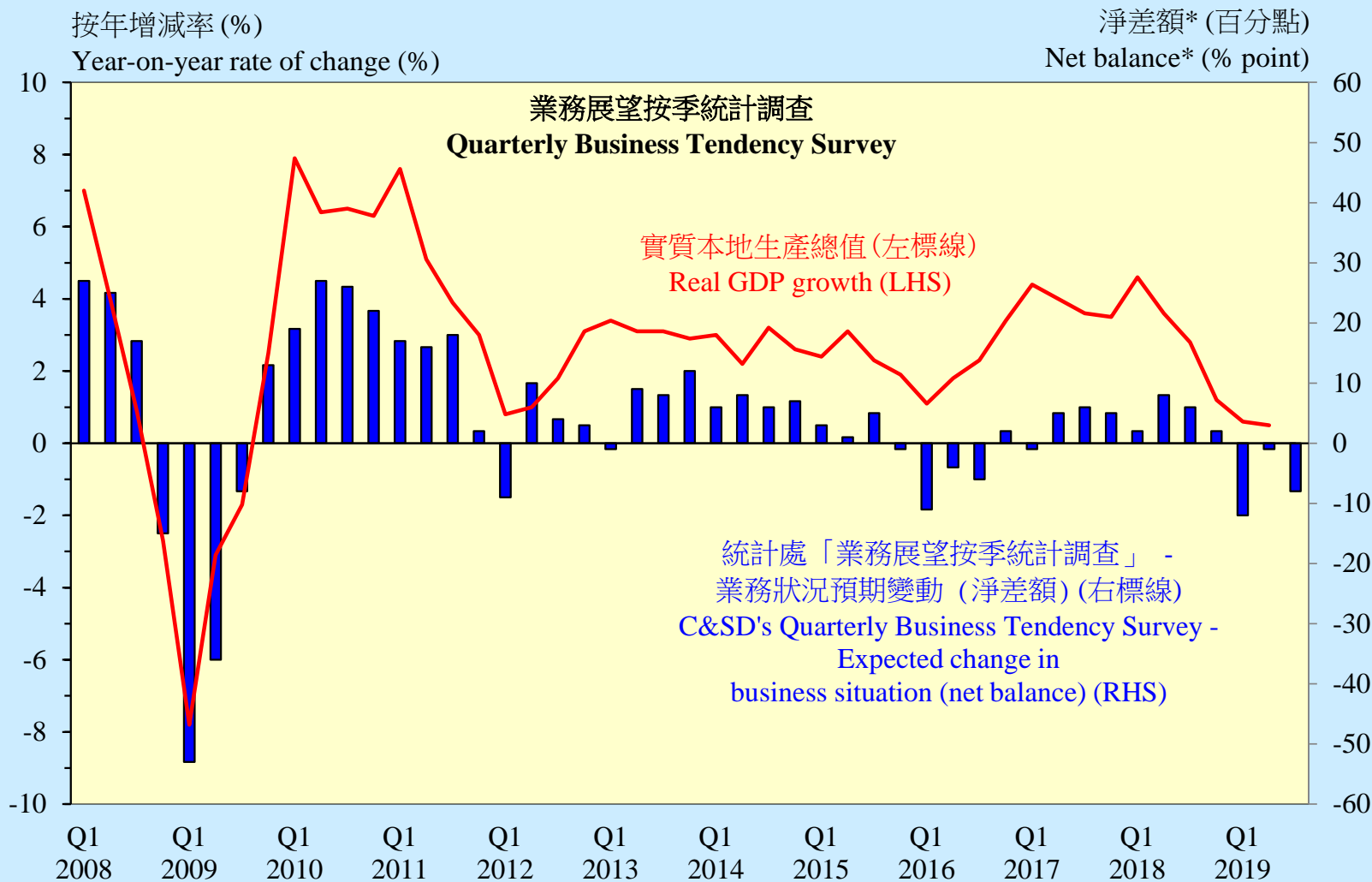
國際貨幣基金組織預測2019年經濟增長

	2018年 經濟增長	2019			7月相對4月 的轉變
		1月	4月	7月	
全球	3.6	3.5	3.3	3.2	-0.1
美國	2.9	2.5	2.3	2.6	0.3
歐元區	1.9	1.6	1.3	1.3	0.0
日本	0.8	1.1	1.0	0.9	-0.1
中國內地	6.6	6.2	6.3	6.2	-0.1
發展中亞洲	6.4	6.3	6.3	6.2	-0.1
新興市場及發展中經濟體	4.5	4.5	4.4	4.1	-0.3

短期經濟前景下行風險顯著

- ◆ 美國與內地的貿易摩擦在八月再度升級。儘管中美兩國同意盡快恢復高層次會談，但由於雙方在一系列議題上存在深層次的矛盾，雙方要在短期內達成貿易協議仍然困難
- ◆ 英國可能在無協議下「脫歐」及中東地緣政局緊張
- ◆ 近期的本地社會事件如若持續，將對訪港旅遊業及與消費相關的經濟活動構成重大干擾，進一步打擊經濟氣氛，甚至損害香港作為國際金融、商業及旅遊中心的聲譽

本地營商氣氛變得悲觀



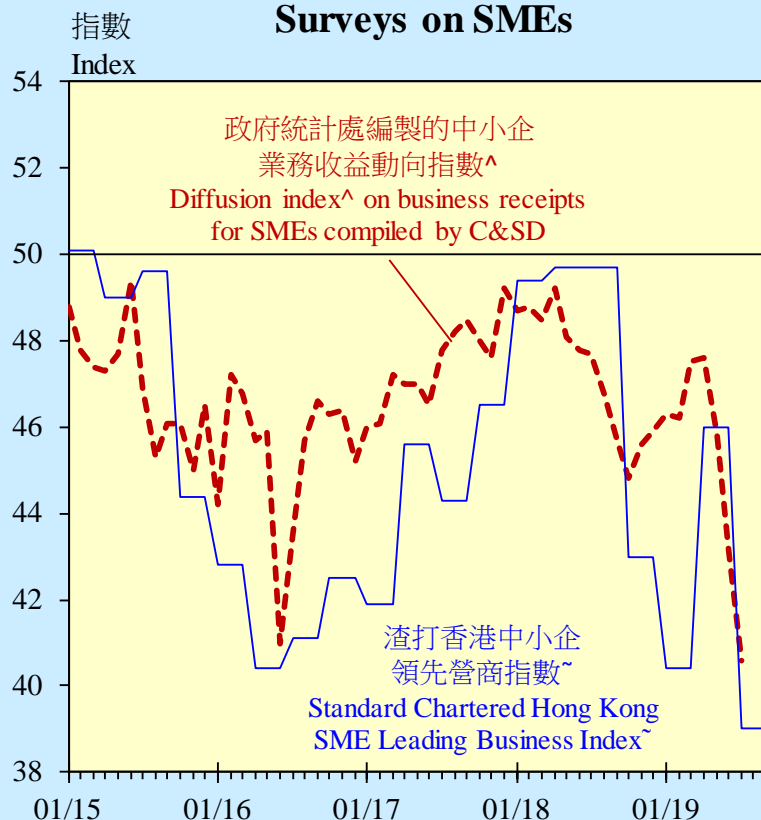
註：(*) 淨差額展現了業務狀況預期較前一季的變動方向。它是填報「較佳」的機構單位百分比與填報「較差」的機構單位百分比的差距。正數指可能向上趨升，而負數則為可能跌勢。

Note: (*) Net balance indicates the direction of expected change in business situation versus the 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.

大部分企業業務狀況調查顯示營商氣氛大幅轉弱

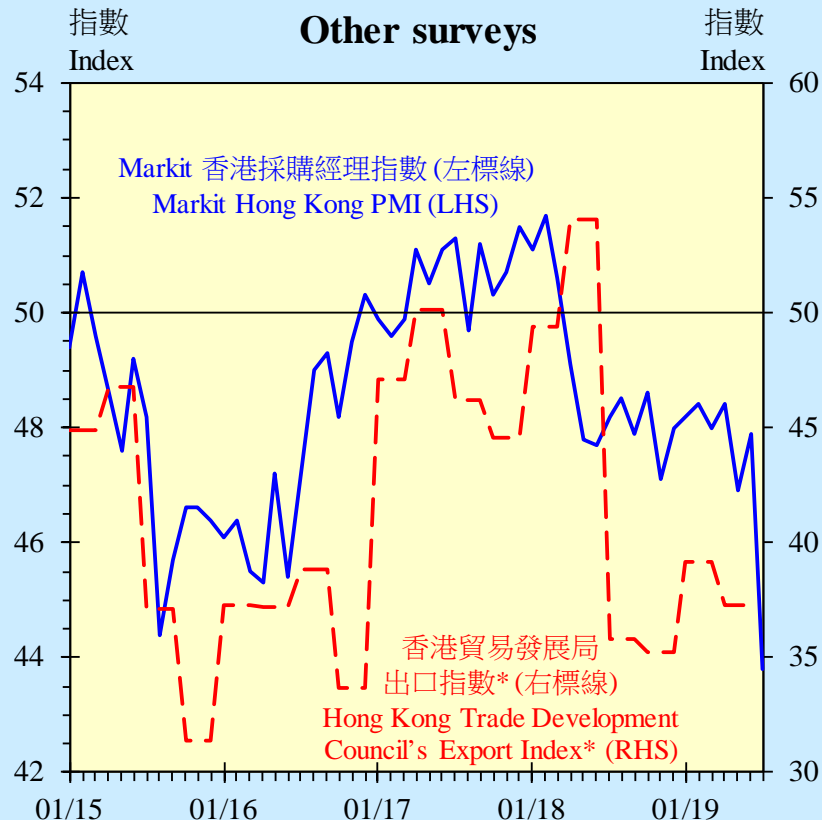
中小企調查

Surveys on SMEs



其他調查

Other surveys



註：^(^) 動向指數是按報稱「上升」的中小企百分比，加上報稱「相同」的中小企百分比的一半計算。動向指數高於50表示業務狀況普遍向好，低於50則表示情況恰恰相反。受訪企業在填報意見時已撇除季節性因素的影響。

^(~) 自二零一二年第三季開始提供的季度數據。

^(*) 指數高於50，表示超過一半受訪貿易商的意見傾向正面，可解讀為業務向好和信心增強；指數低於50則表示情況恰恰相反。

Notes: ^(^) The diffusion index is computed by adding the percentage of SMEs reporting “up” to one half of the percentage of SMEs reporting “same”. A diffusion index reading above 50 indicates that the business condition is generally favourable, whereas an index below 50 indicates otherwise. Respondents were requested to exclude seasonal effects in reporting their views.

^(~) Launched in Q3 2012 and quarterly data.

^(*) A reading above 50 indicates that more than half of the surveyed traders incline towards the upside, which can be interpreted as an upward trend and an increase in confidence, and vice versa for a reading below 50.

二零一九年全年最新經濟預測

	五月十七日 所作預測	最新預測
經濟增長率	2-3%	0-1%
基本通脹率	2.5%	2.7%
整體通脹率	2.5%	2.6%



香港特別行政區政府

2019年半年經濟報告
&
2019年全年修訂經濟預測

二零一九年八月十六日