



香港特別行政區政府

2019年第三季經濟報告
&
2019年全年修訂經濟預測

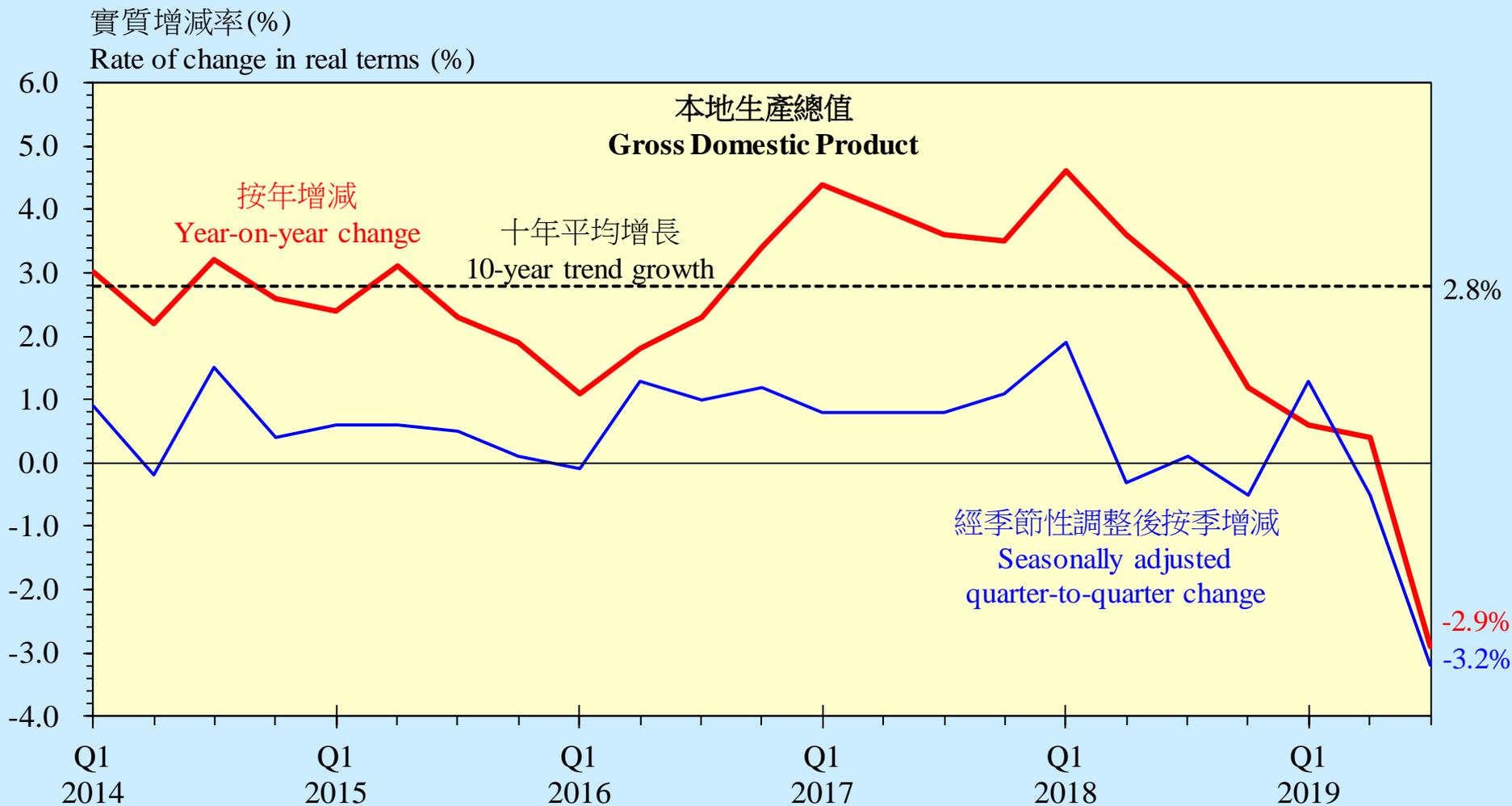
二零一九年十一月十五日

最新經濟情況撮要

- 香港經濟在第三季急速惡化，按年收縮2.9%，是自二零零九年以來首次錄得按年跌幅，經濟已步入衰退
- 本地社會事件令與消費及旅遊相關行業受到重創，對經濟造成極為沉重的打擊
- 環球經濟同步放緩和中美貿易摩擦在第三季升溫進一步拖累出口表現
- 勞工市場有所放緩；消費物價通脹進一步上升
- 2019年經濟增長預測下調至-1.3%；基本通脹率預測上調至3.0%

2019年第三季經濟表現

香港經濟在第三季顯著收縮，並步入衰退

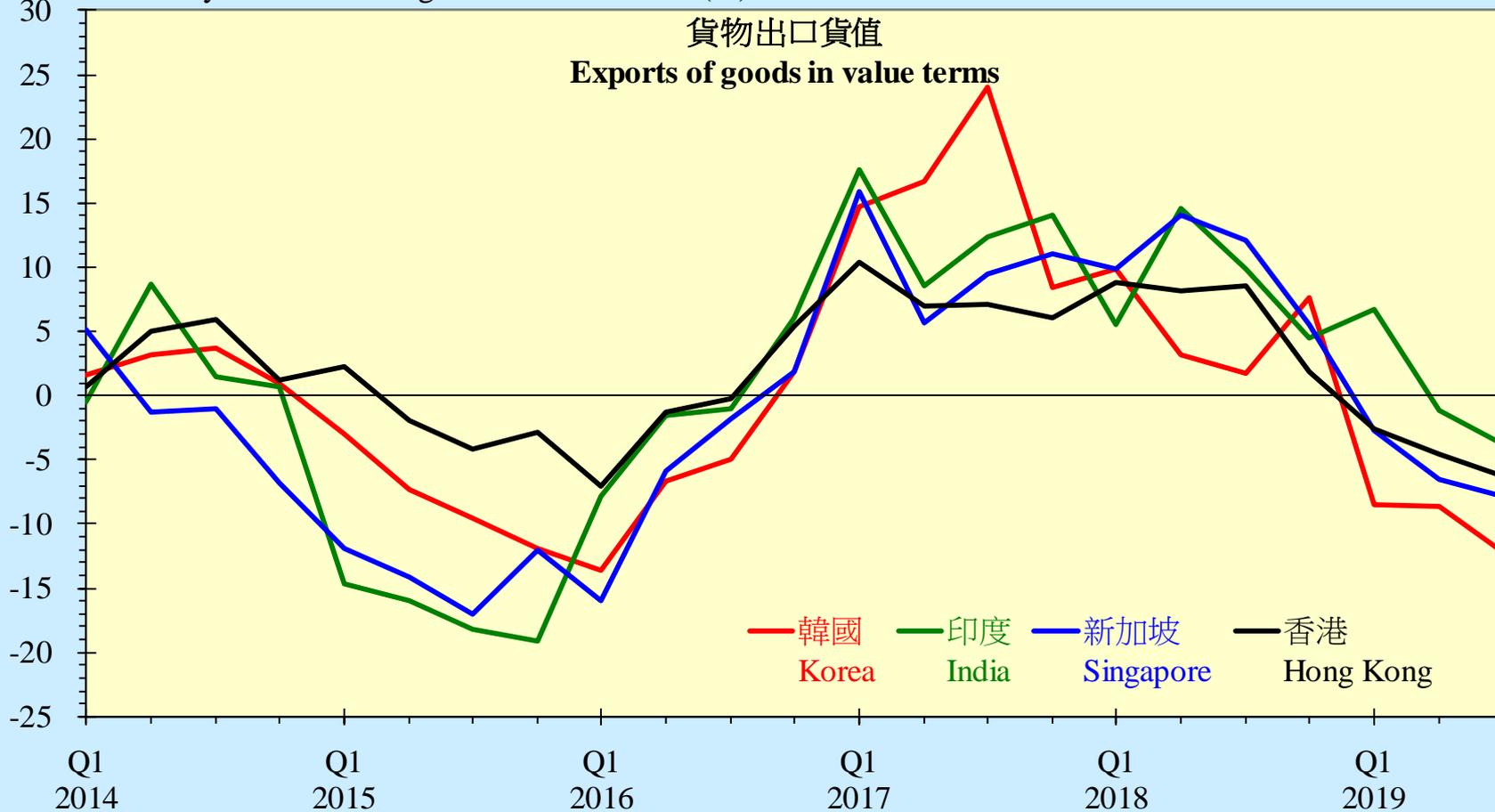


對外貿易環節

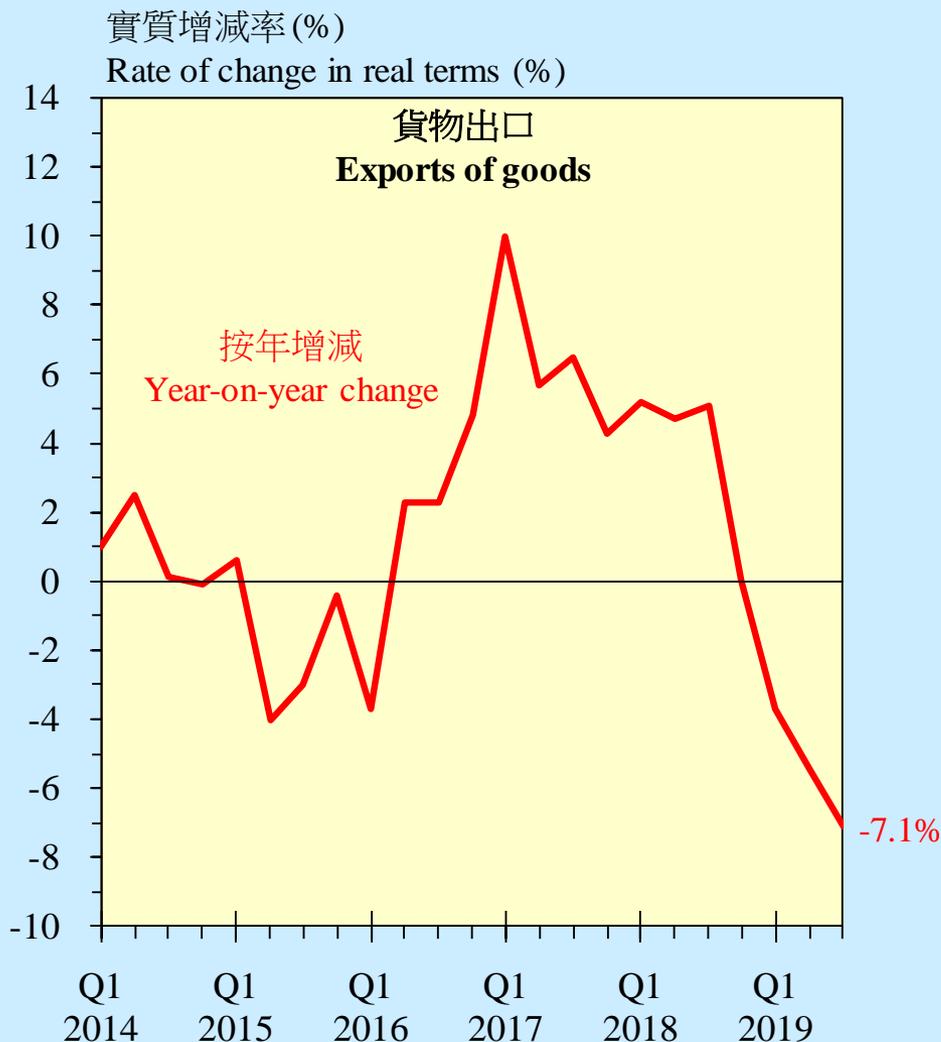
隨着環球需求偏軟和美國與內地的貿易摩擦在第三季升溫， 大部分亞洲經濟體的貿易活動依然疲弱

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進一步轉弱



按主要市場劃分的整體貨物出口

按年實質增減率 (%)

	<u>2019</u>		
	<u>Q1</u>	<u>Q2</u>	<u>Q3</u>
內地	-8.9	-7.7	-7.2
美國	-9.9	-14.4	-15.3
歐盟	9.0	-1.7	-12.0
日本	-5.8	-7.3	-3.6
印度	-28.6	-1.5	-12.7
韓國	4.7	10.0	-5.2
新加坡	22.5	10.3	-0.1

服務輸出在第三季急劇下滑



本地社會事件令訪港旅遊業受到重創，旅遊服務輸出急挫； 其他服務輸出組別亦下跌

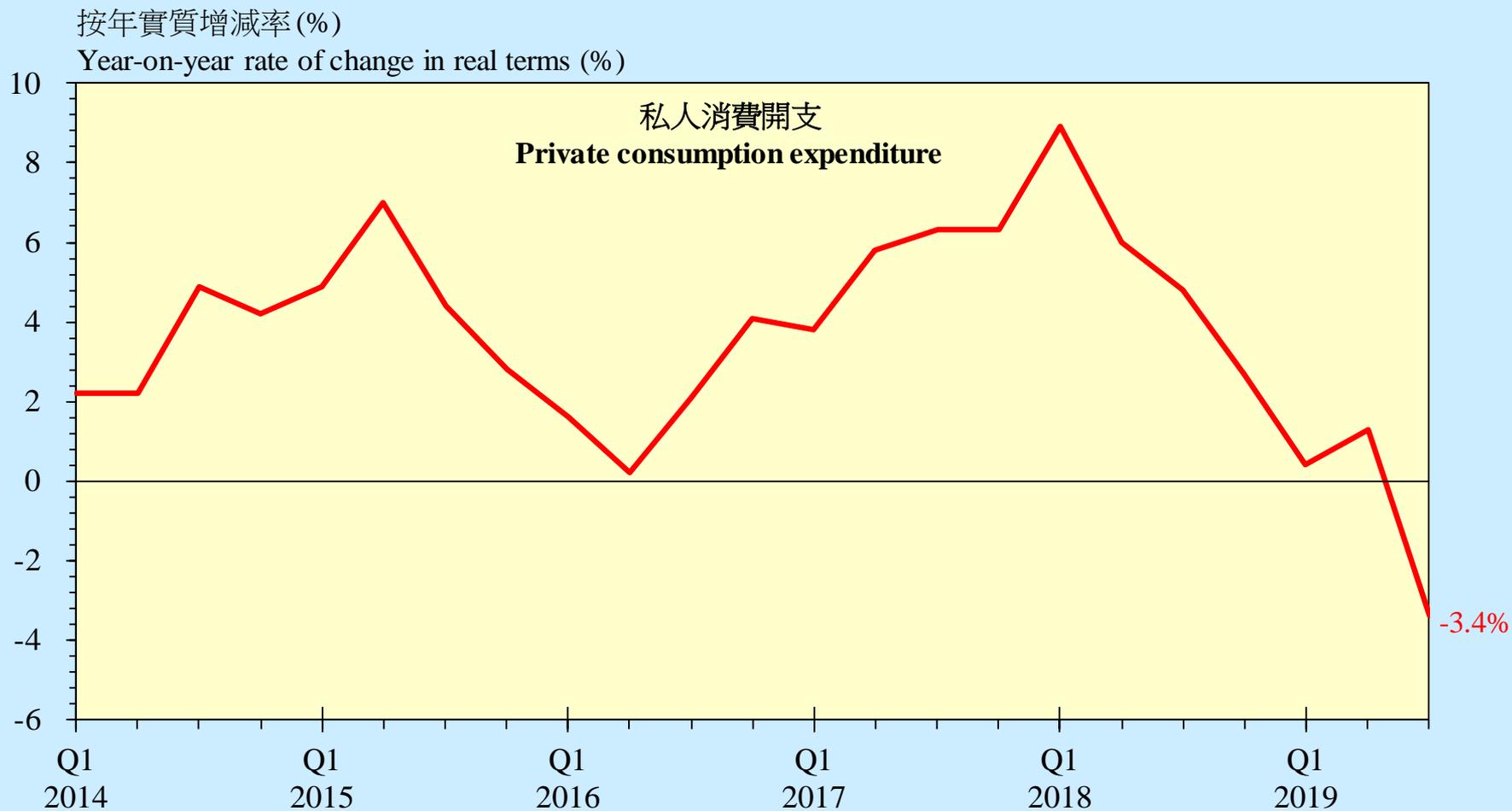
服務輸出

按年實質增減率 (%)

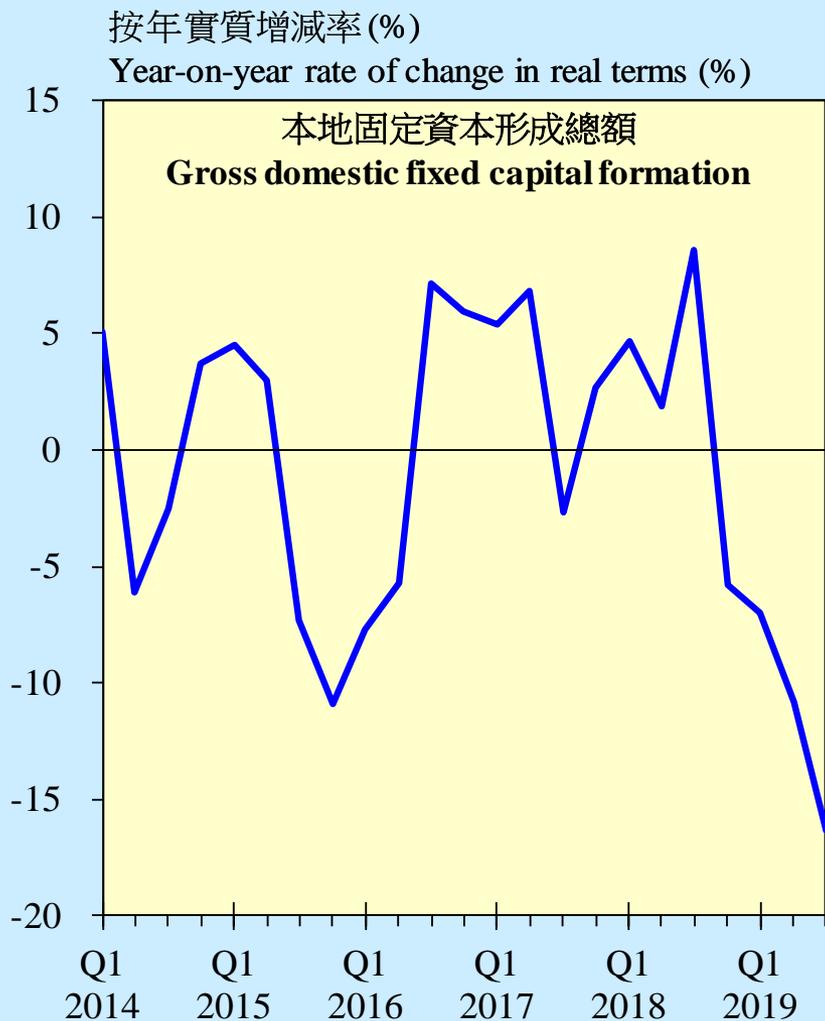
		<u>旅遊</u>	<u>運輸</u>	<u>金融服務</u>	<u>商用及其他服務</u>
2018	全年	8.7	2.5	5.7	1.3
	Q3	4.7	2.0	2.1	2.0
	Q4	7.2	1.0	3.7	0.3
2019	Q1	3.9	-0.5	-0.6	-1.3
	Q2	1.1	-3.5	1.1	-2.8
	Q3	-32.2	-8.9	-0.9	-5.2

本地經濟環節

由於本地社會事件對與消費相關的活動構成嚴重干擾，
私人消費開支逾十年來首次按年下跌



整體投資開支跌幅擴大



整體投資開支

按年實質增減率(%)

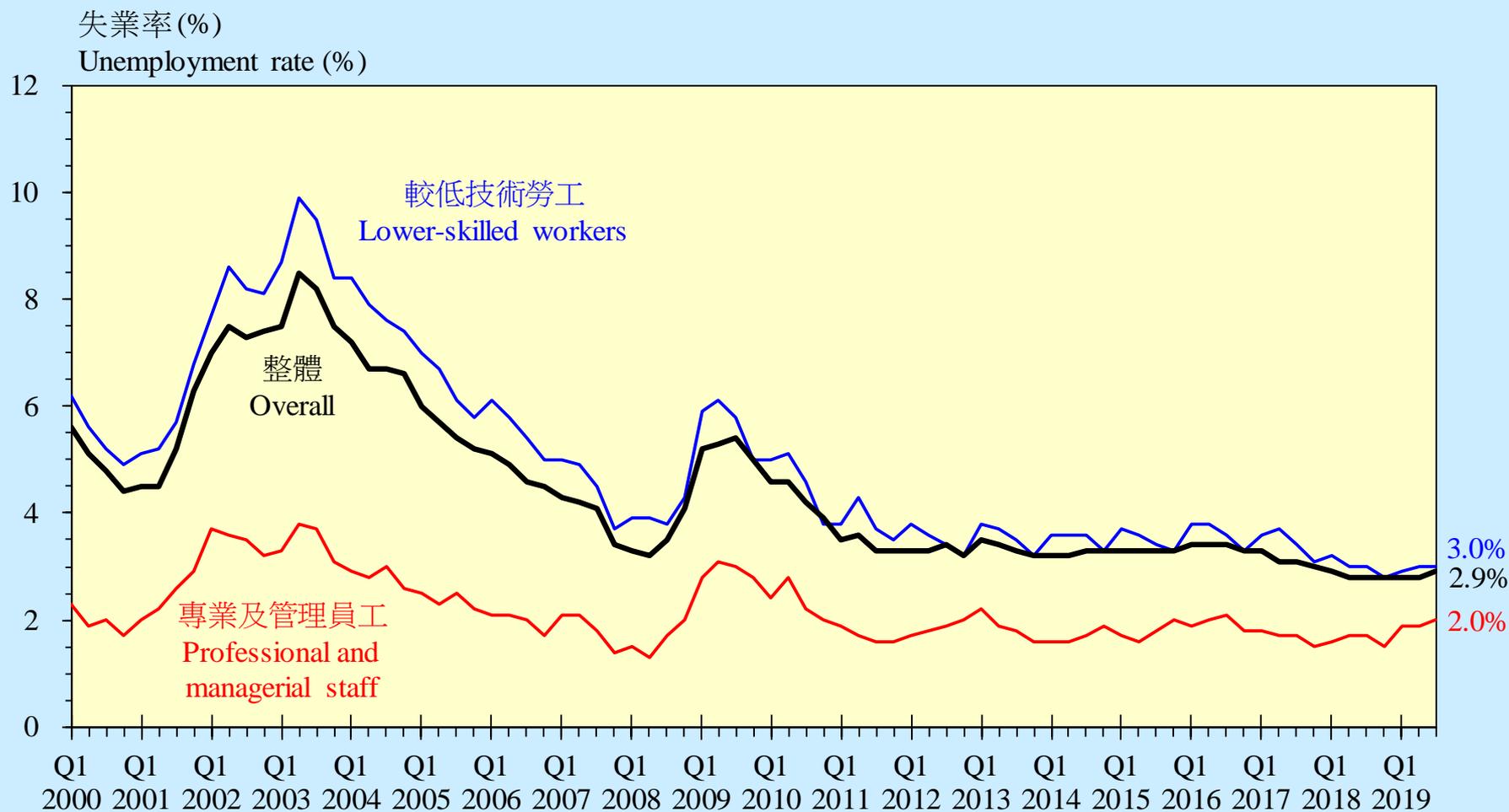
機器、設備及
知識產權產品

樓宇及建造

年份	類別	機器、設備及 知識產權產品 (%)	樓宇及建造 (%)
2018	全年	8.9	-0.6
	Q3	21.0	1.3
	Q4	4.7	-4.9
	2019	Q1	-1.7
	Q2	-12.1	-9.3
	Q3	-26.6	-5.7

勞工市場

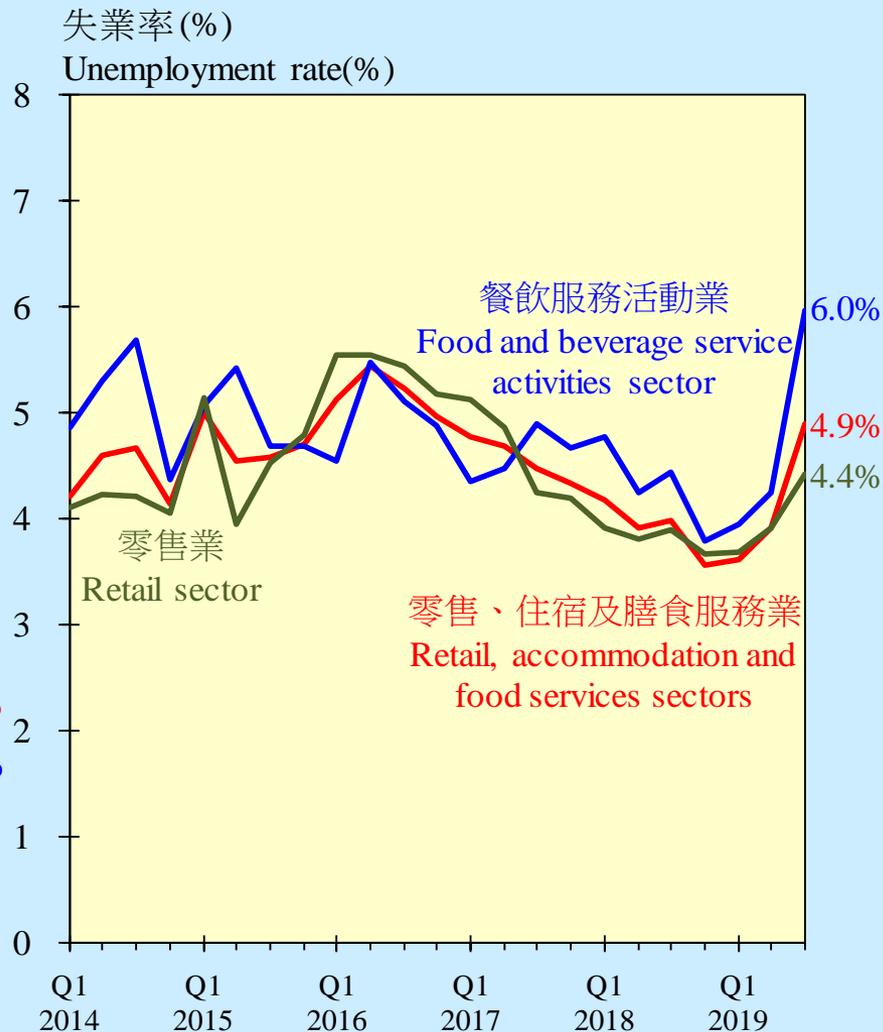
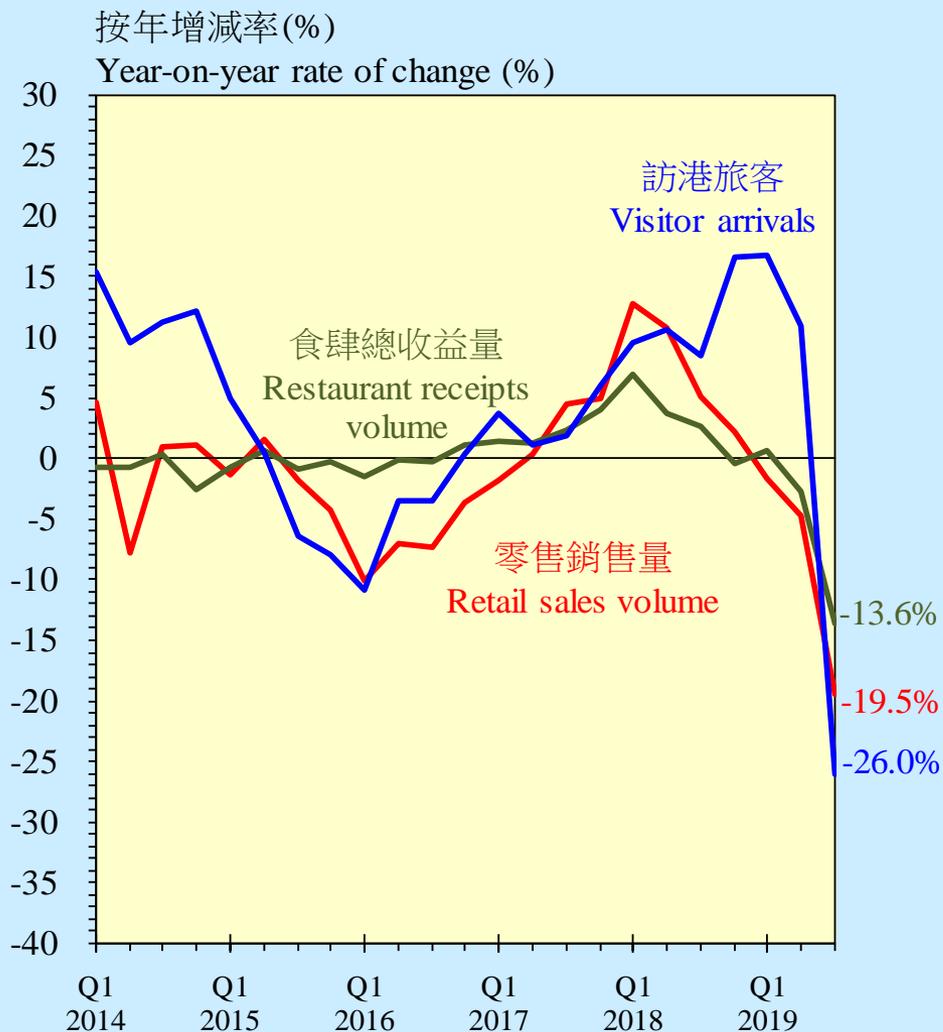
由於經濟情況惡化，勞工市場有所放緩



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.

與消費及旅遊相關行業受本地社會事件重創，失業率升幅更為明顯



低收入工人的收入按年繼續上升，但整體收入增長放緩

	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年第二季)	4.1	1.1
工資指數 (2019年6月)	3.8	-0.1
最低三個十等分組別全職僱員的平均每月就業收入 (2019年第三季)	3.8	-0.1
家庭住戶每月入息中位數 (2019年第三季)	-1.0	-4.2

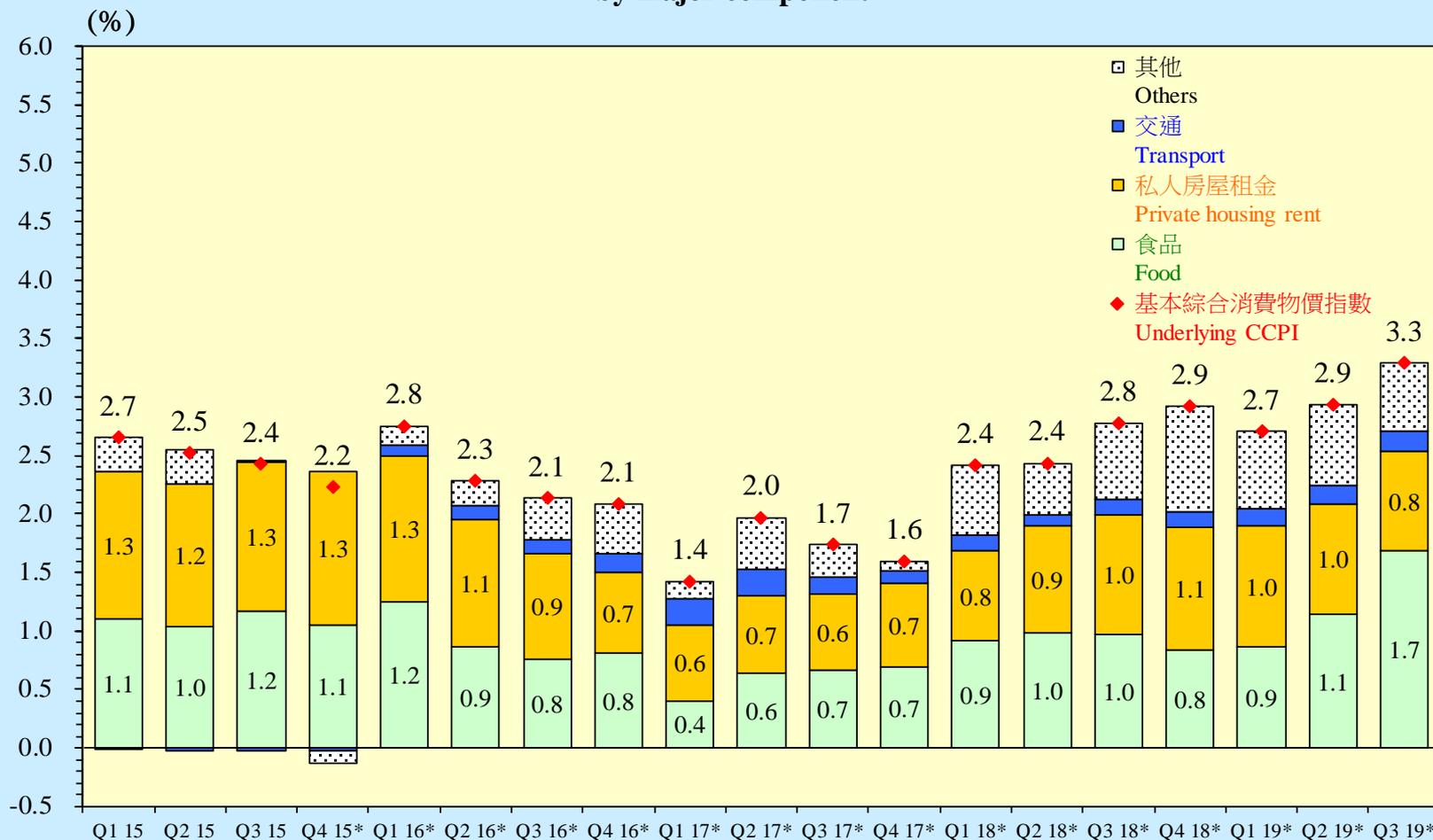
註：(*) 不包括外籍家庭傭工。

通脹

消費物價通脹進一步上升，主要是由於豬肉價格升幅擴大所致

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



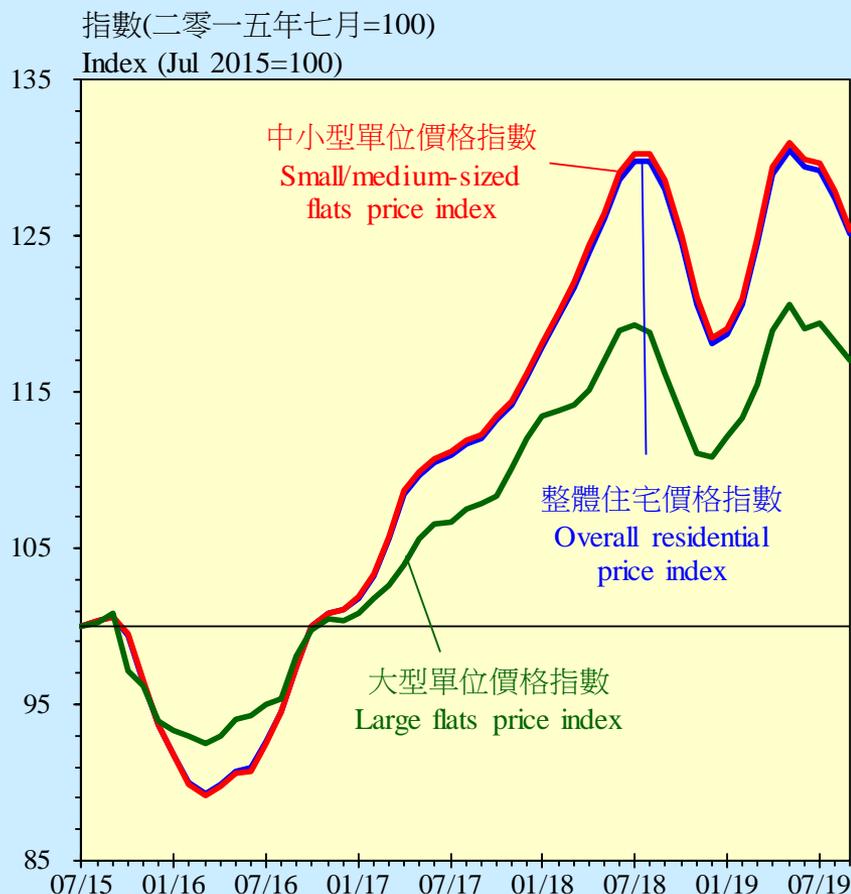
註： (*) 根據以二零一四至一五年度為基期的消費物價指數新數列計算。

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

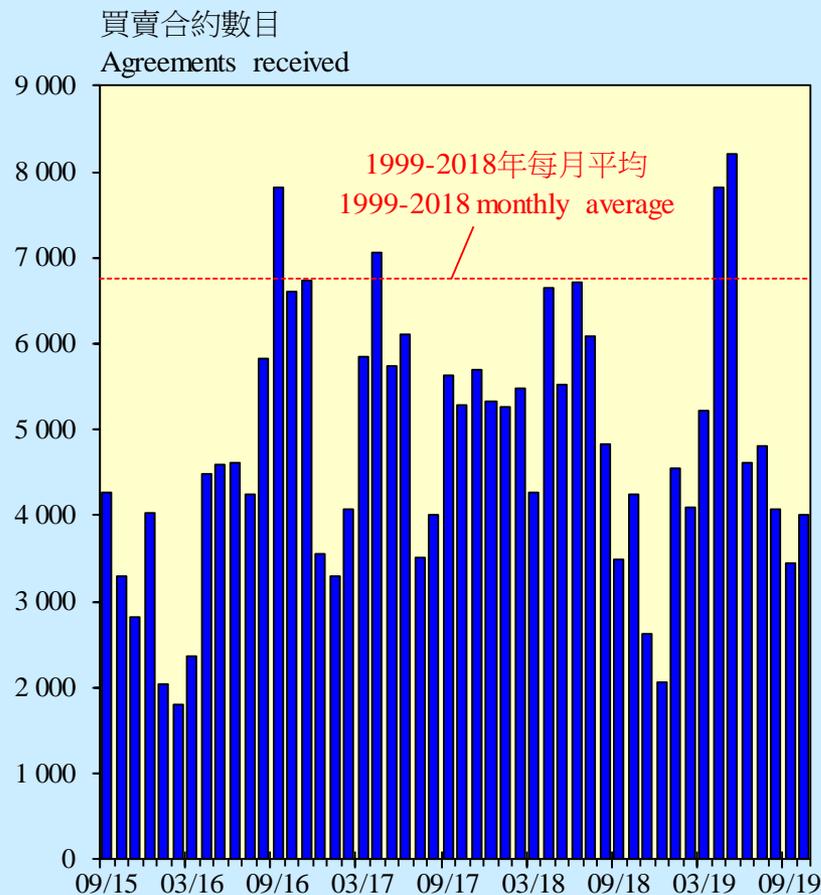
樓市

住宅物業市場在第三季進一步偏軟

住宅售價
Flat prices



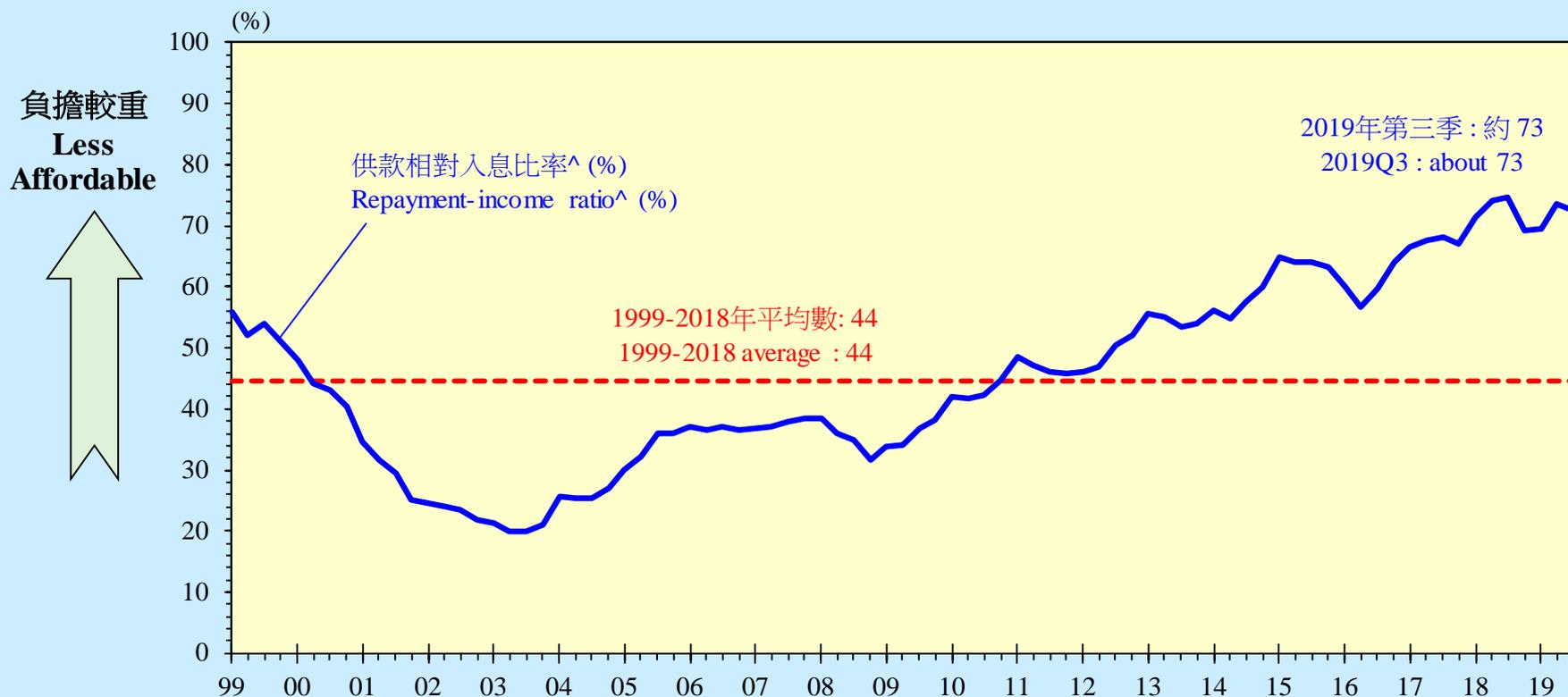
住宅物業買賣合約數目
No. of S&P agreements for residential property



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.

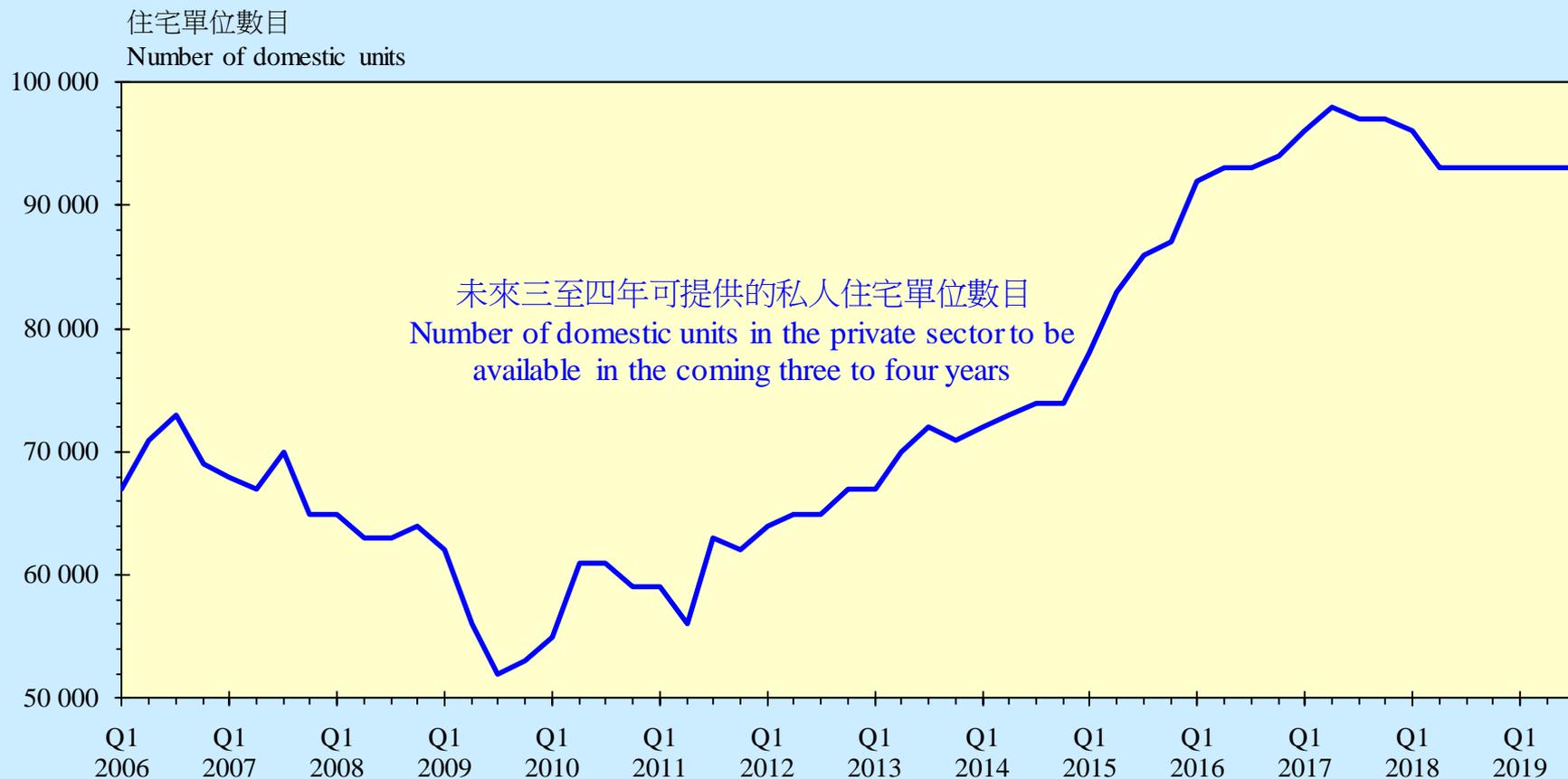
市民的置業負擔指數（即供款相對入息比率）仍然處於高位



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 mortgagors 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

環球經濟增長短期內料維持偏軟

- ◆ **內地**：經濟保持大致堅穩，但仍面對下行壓力
- ◆ **美國**：經濟增長已經減慢，主要是由於私人投資大幅放緩
- ◆ **歐元區**：在營商氣氛低迷及低通脹下，經濟仍然乏力
- ◆ **其他亞洲經濟體**：不少區內經濟體的生產及貿易活動仍然呆滯

國際貨幣基金組織在十月中調低2019年環球經濟增長預測

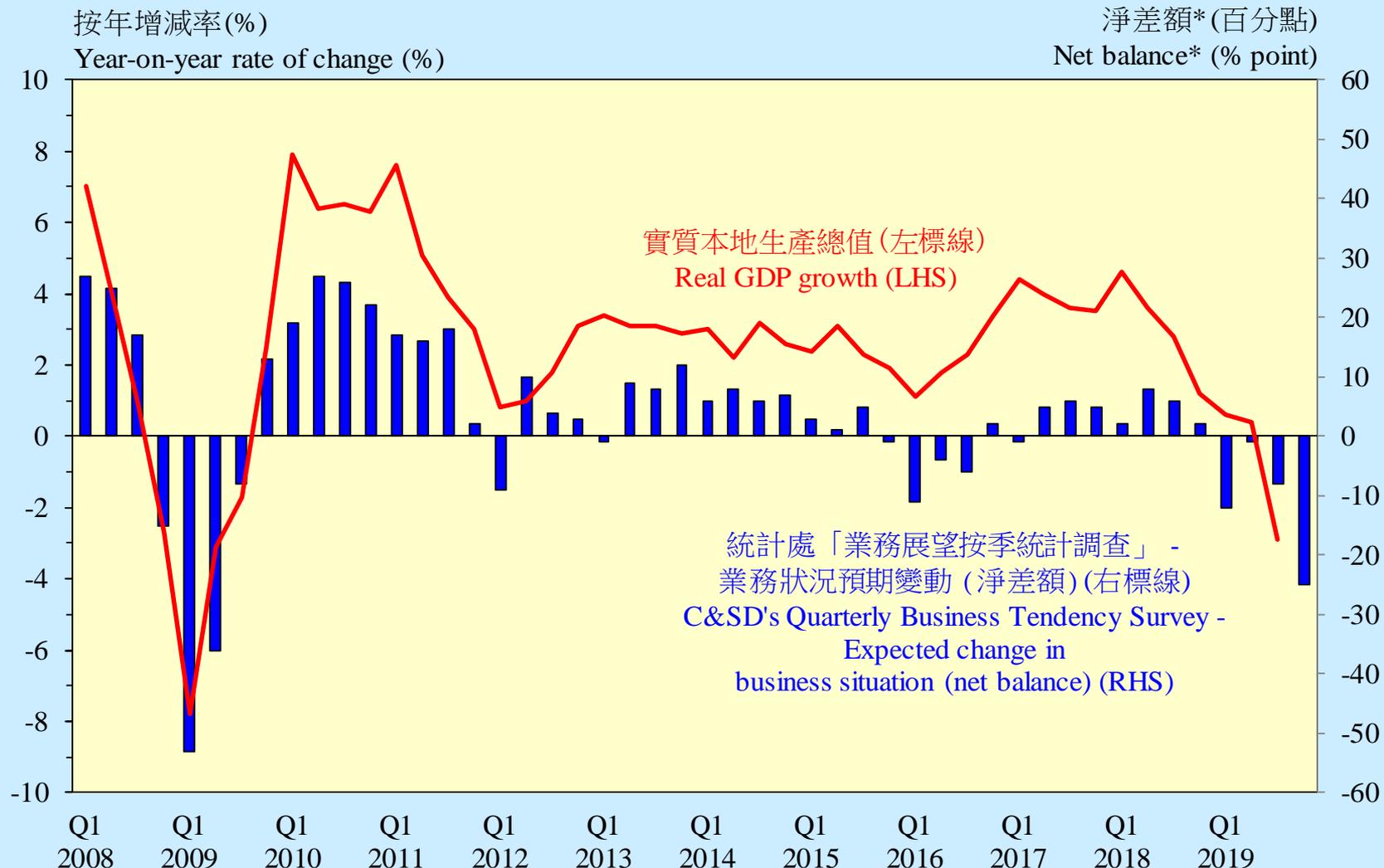
國際貨幣基金組織預測2019年經濟增長

	2018年 經濟增長	2019			10月相對7月 的轉變
		4月	7月	10月	
全球	3.6	3.3	3.2	3.0	-0.2
美國	2.9	2.3	2.6	2.4	-0.2
歐元區	1.9	1.3	1.3	1.2	-0.1
日本	0.8	1.0	0.9	0.9	0.0
中國內地	6.6	6.3	6.2	6.1	-0.1
發展中亞洲	6.4	6.3	6.2	5.9	-0.3
新興市場及發展中經濟體	4.5	4.4	4.1	3.9	-0.2

經濟仍面對十分顯著的不利因素

- ◆ 本地社會事件的衝擊未見有減退迹象，本地消費及投資需求在今年餘下時間料仍然低迷。結束暴力及讓社會回復平靜對經濟復蘇至為重要
- ◆ 雖然內地與美國的貿易關係暫時可能趨於穩定，但鑑於雙方在一些主要議題上的分歧尚待解決，往後發展仍存在不確定性
- ◆ 英國「脫歐」的不明朗情況及中東的地緣政治緊張亦須關注

本地營商氣氛變得非常悲觀



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。

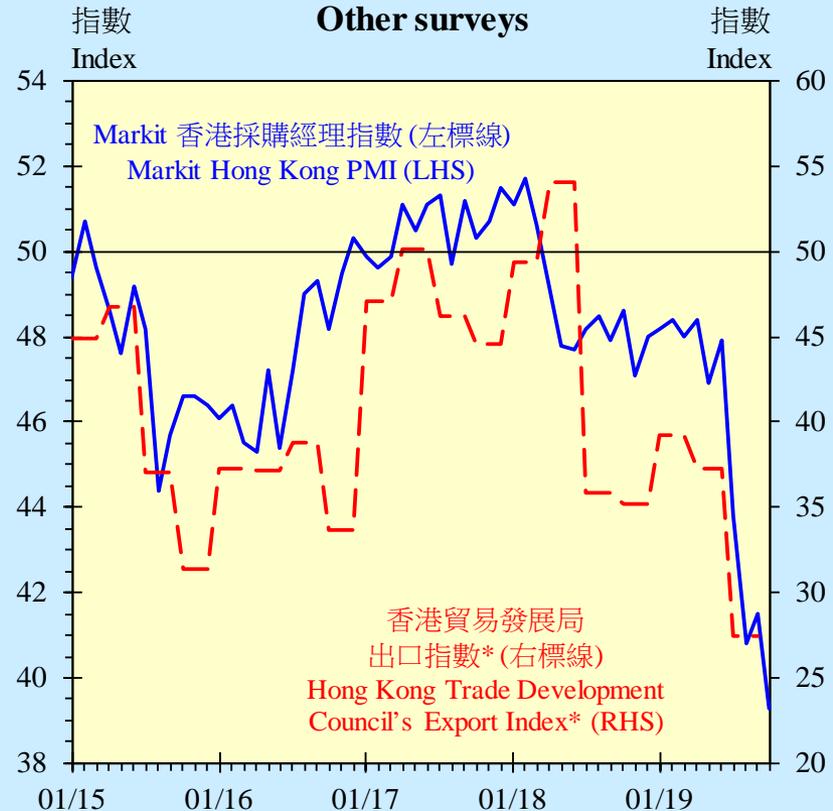
Note: (*) Net balance indicates the direction of expected change in business situation versus the preceding quarter. It refers to the difference in percentage points between the proportion of establishments choosing “better” over that choosing “worse”. A positive sign indicates a likely upward trend while a negative sign, a likely downward trend.

中小企的營商氣氛尤為悲觀

中小企調查
Surveys on SMEs



其他調查
Other surveys



註： (A) 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: (A) 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

	八月中 所作預測	最新預測
經濟增長率	0-1%	-1.3%
基本通脹率	2.7%	3.0%
整體通脹率	2.6%	2.9%



香港特別行政區政府

2019年第三季經濟報告
&
2019年全年修訂經濟預測

二零一九年十一月十五日