



香港特別行政區政府

2020年第三季經濟報告
&

2020年最新經濟預測

2020年11月13日

2020年第三季經濟情況撮要

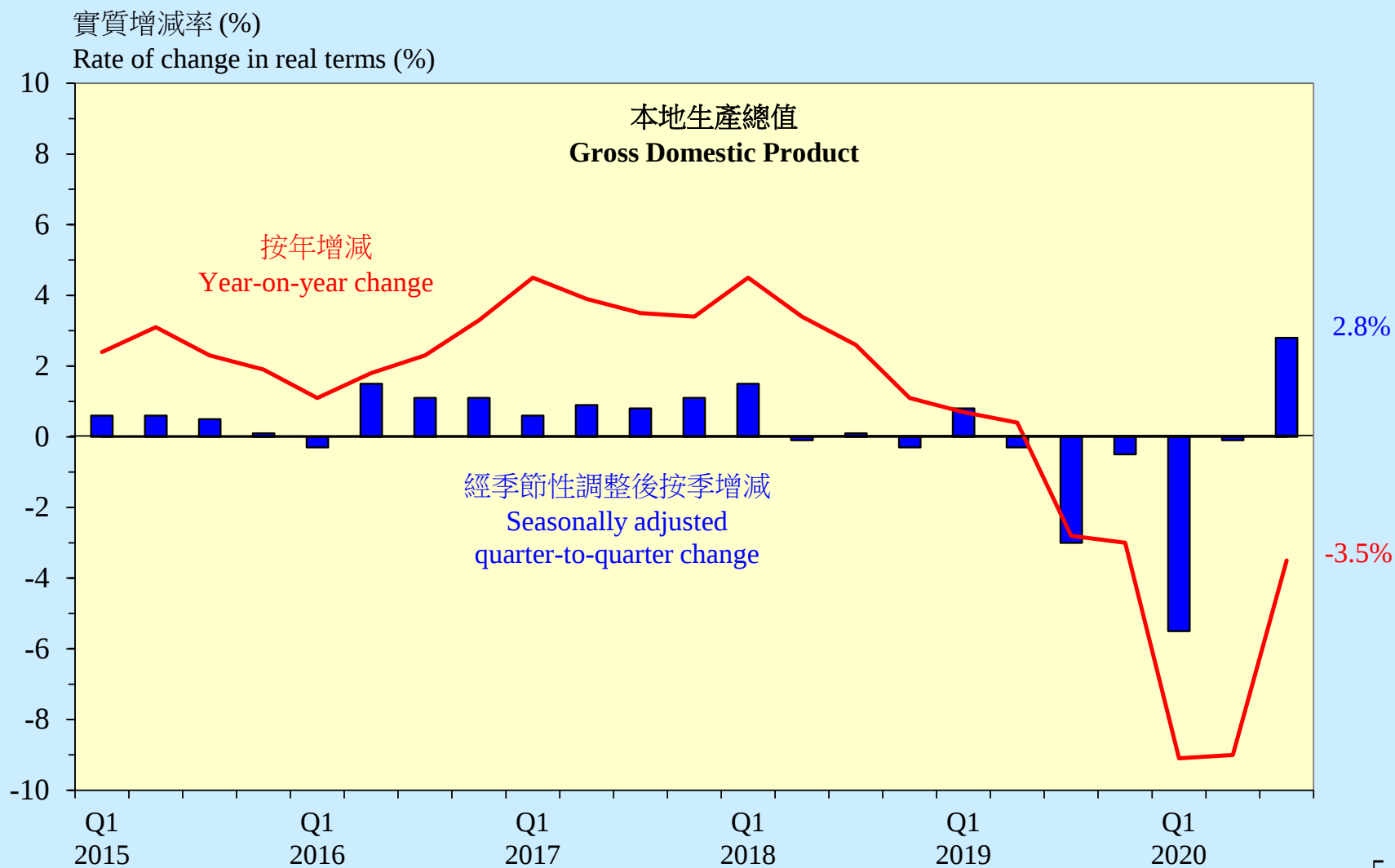
- 香港經濟的整體表現在第三季稍見改善；實質本地生產總值按年跌幅顯著收窄至3.5%，按季則反彈2.8%
- 在內地經濟增長加快下，外圍貿易環境有所改善，貨物出口重拾溫和增長
- 本地經濟氣氛在季度後期因疫情趨穩而好轉，內部需求略有改善但仍然疲弱
- 服務輸出繼續急挫，反映訪港旅遊業和跨境客運仍然停頓，雖然金融服務輸出持續增長
- 勞工市場全季合計進一步惡化；消費物價通脹顯著緩和

2020年最新經濟預測

- 最近歐美疫情急劇惡化，令環球經濟復蘇前景蒙上陰影，但內地經濟料會進一步增強，可為香港的出口帶來一些支持
- 中美關係發展、地緣政治局勢緊張，以及英國脫歐談判亦為外圍環境增添不確定性
- 本地方面，短期經濟前景很大程度上會取決於本地疫情發展。只要本地疫情保持受控，本地經濟活動料會在今年第四季進一步輕微改善
- 2020年最新經濟增長預測為 -6.1%；基本通脹率預測下調至1.3%

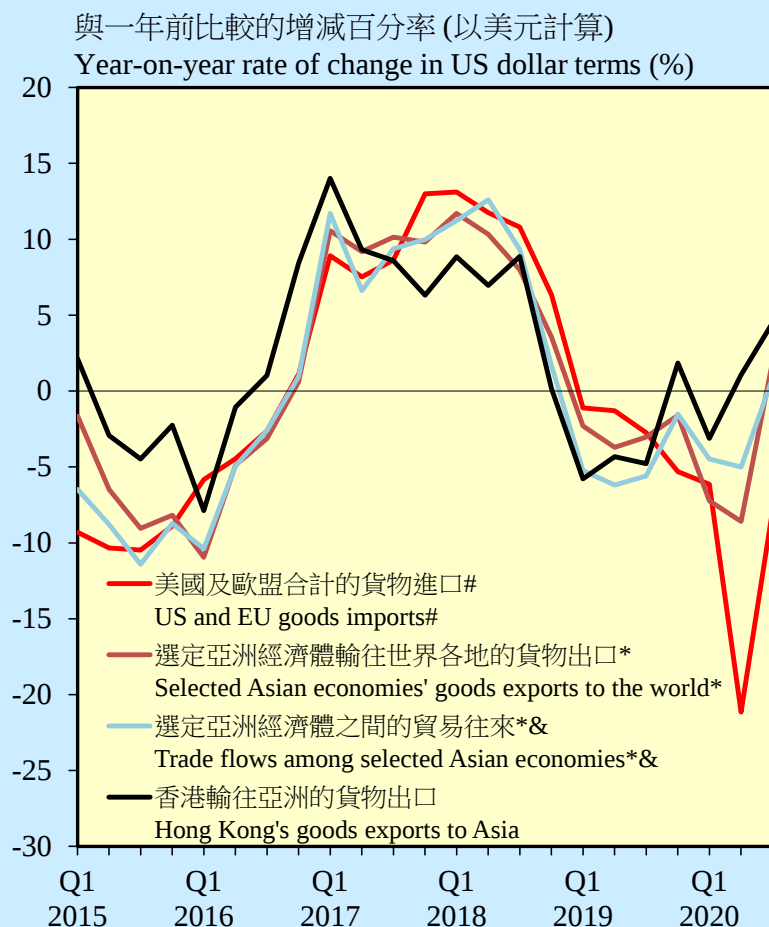
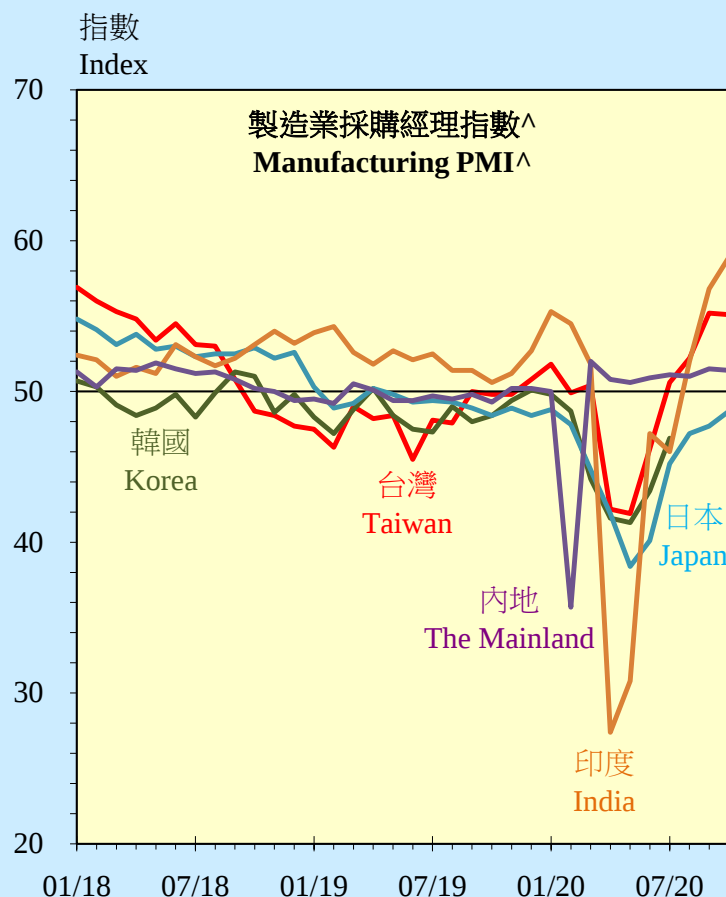
2020年第三季經濟表現

外圍貿易環境改善，加上本地疫情在第三季後半段趨穩，
香港經濟按年收縮幅度明顯收窄



對外貿易環節

在多個亞洲經濟體的生產活動改善下，區內貿易往來在第三季重拾一些動力



註： (△) 內地的數字為官方製造業採購經理指數；其他經濟體的數字為Markit製造業採購經理指數。

(*) 「選定亞洲經濟體」包括中國內地、香港、新加坡、韓國、台灣、日本、印尼、馬來西亞、泰國和菲律賓。

(&) 貿易往來根據「選定亞洲經濟體」之中個別經濟體輸往其他九個經濟體的貨物出口總和計算。

(#) 歐盟在二零二零年第三季的貨物進口是根據二零二零年十一月初的資料計算。

Notes: (△) Official manufacturing PMI for the Mainland; Markit manufacturing PMI for other economies.

(*) "Selected Asian economies" include the Mainland of China, Hong Kong, Singapore, Korea, Taiwan, Japan, Indonesia, Malaysia, Thailand and the Philippines.

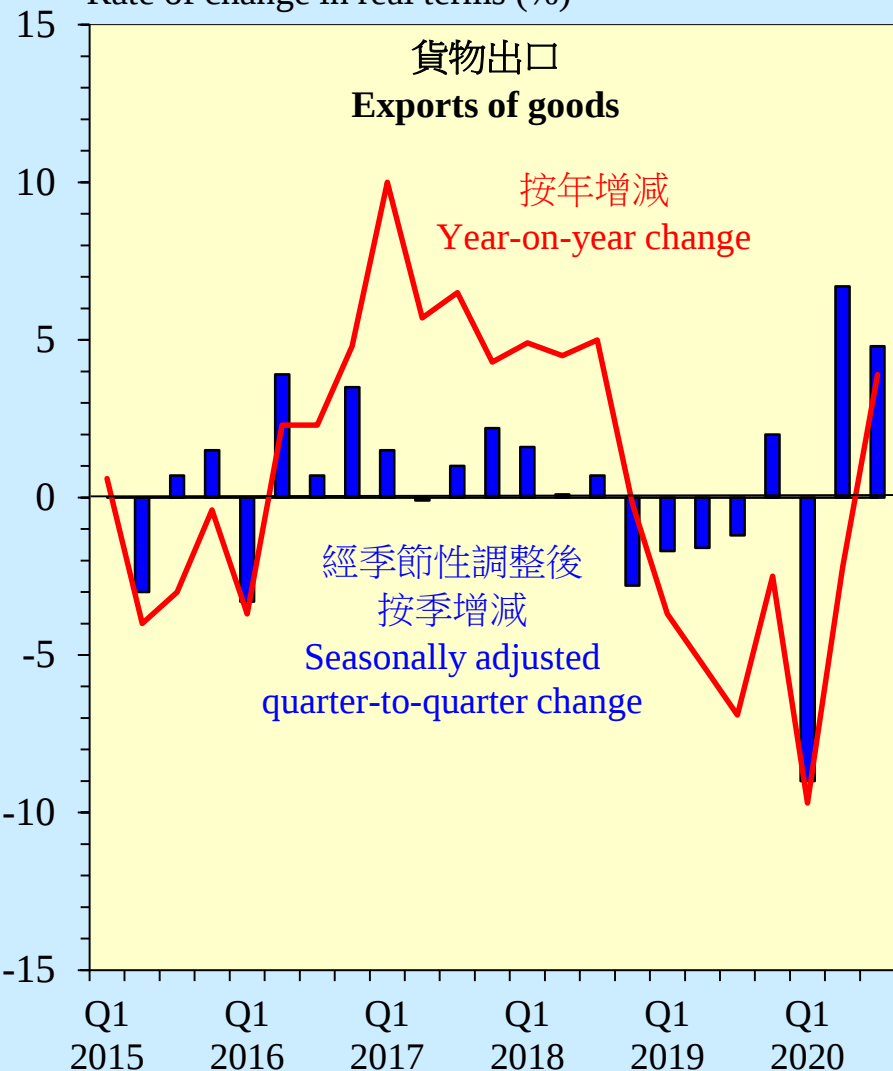
(&) The trade flows were measured by the sum of the individual economies' exports of goods to the other nine economies within the "selected Asian economies".

(#) EU goods imports for the third quarter of 2020 are based on the information available as of early-November 2020.

輸往內地的貨物出口繼續強勁反彈， 而輸往多個其他主要市場的貨物出口有相對改善

實質增減率 (%)

Rate of change in real terms (%)



4.8%
3.9%

內地

美國

歐盟

日本

印度

韓國

新加坡

按主要市場劃分的整體貨物出口

按年實質增減率 (%)

2020

Q1

Q2

Q3

-2.2

5.8

7.2

-25.9

-17.5

-8.7

-24.4

-9.0

-4.1

-15.7

-1.6

-13.6

-0.1

-43.3

-6.7

-8.9

-10.8

-7.5

-14.8

-23.1

-11.5

服務輸出進一步急挫，儘管與上一季的紀錄跌幅相比有所收窄

實質增減率 (%)

Rate of change in real terms (%)



旅遊服務輸出幾乎消失；運輸、商務及其他服務輸出的跌幅仍然顯著；但金融服務進一步增長

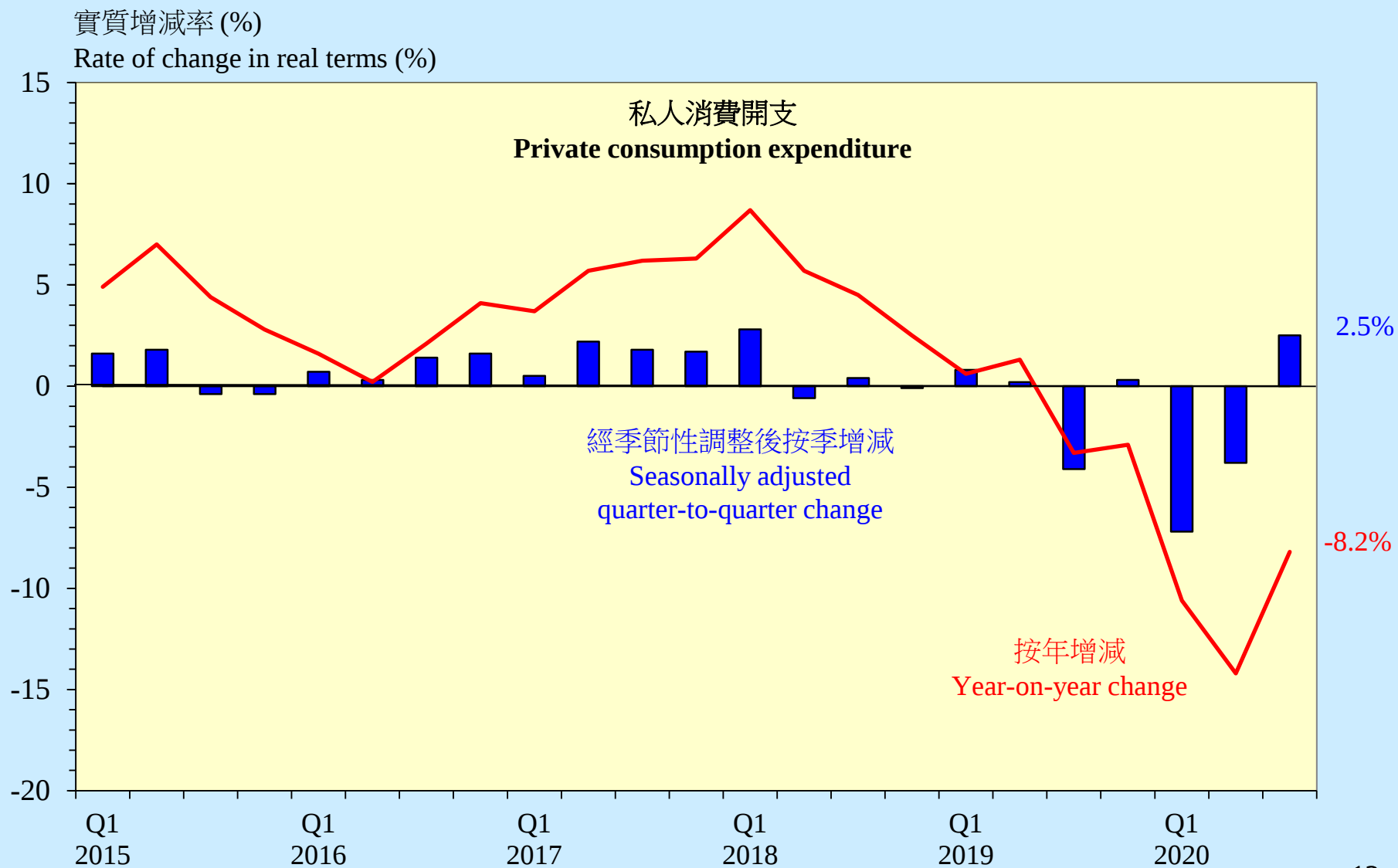
服務輸出

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>
2019 全年	-21.0	-7.6	-2.1	-3.8
Q3	-31.3	-10.7	-2.7	-5.1
Q4	-52.6	-15.4	-2.1	-5.0
2020 Q1	-80.6	-32.2	1.3	-13.7
Q2	-97.1	-35.5	2.5	-13.1
Q3	-97.4	-29.6	3.5	-10.7

本地經濟環節

消費情緒在第三季後期有所好轉， 私人消費開支按年跌幅收窄，但仍然顯著



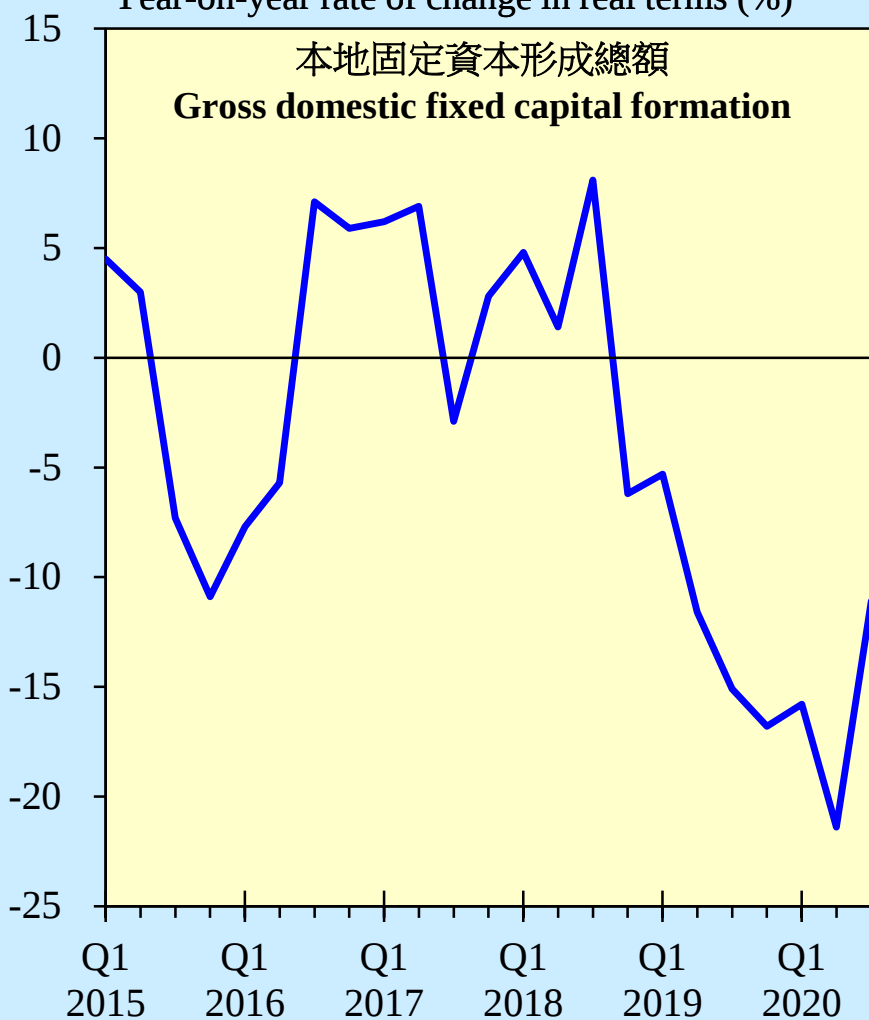
由於經濟前景不確定性仍高和建造活動疲弱，整體投資開支繼續下跌

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 (%)

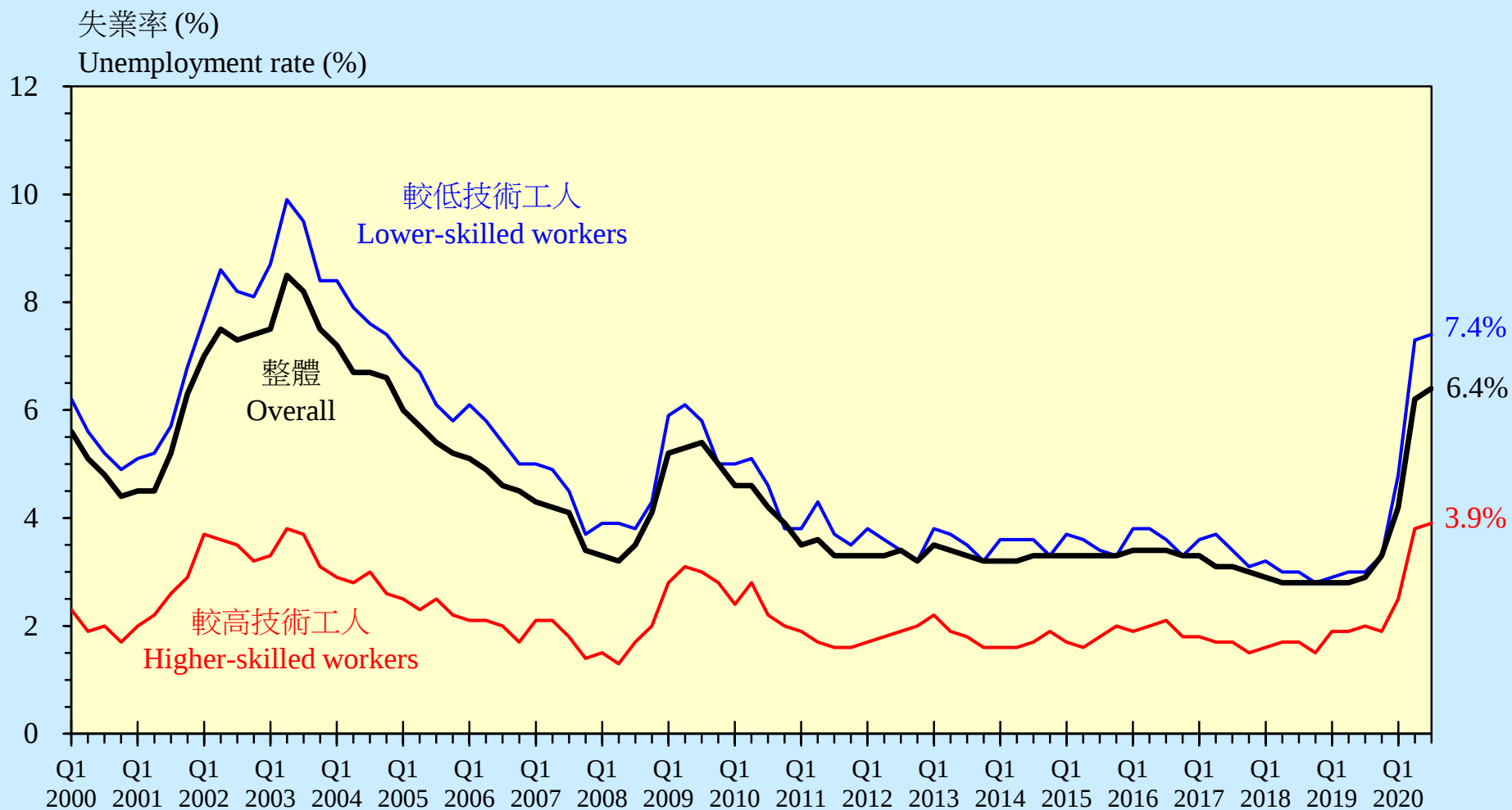
機器、設備及
知識產權產品

樓宇及建造

2019	全年	-20.0	-6.2
	Q3	-26.5	-2.8
	Q4	-32.3	-6.5
2020	Q1	-17.9	-11.5
	Q2	-43.6	-4.0
	Q3	-20.9	-10.4

勞工市場

勞工市場第三季合計進一步惡化，失業率上升至近十六年來的高位



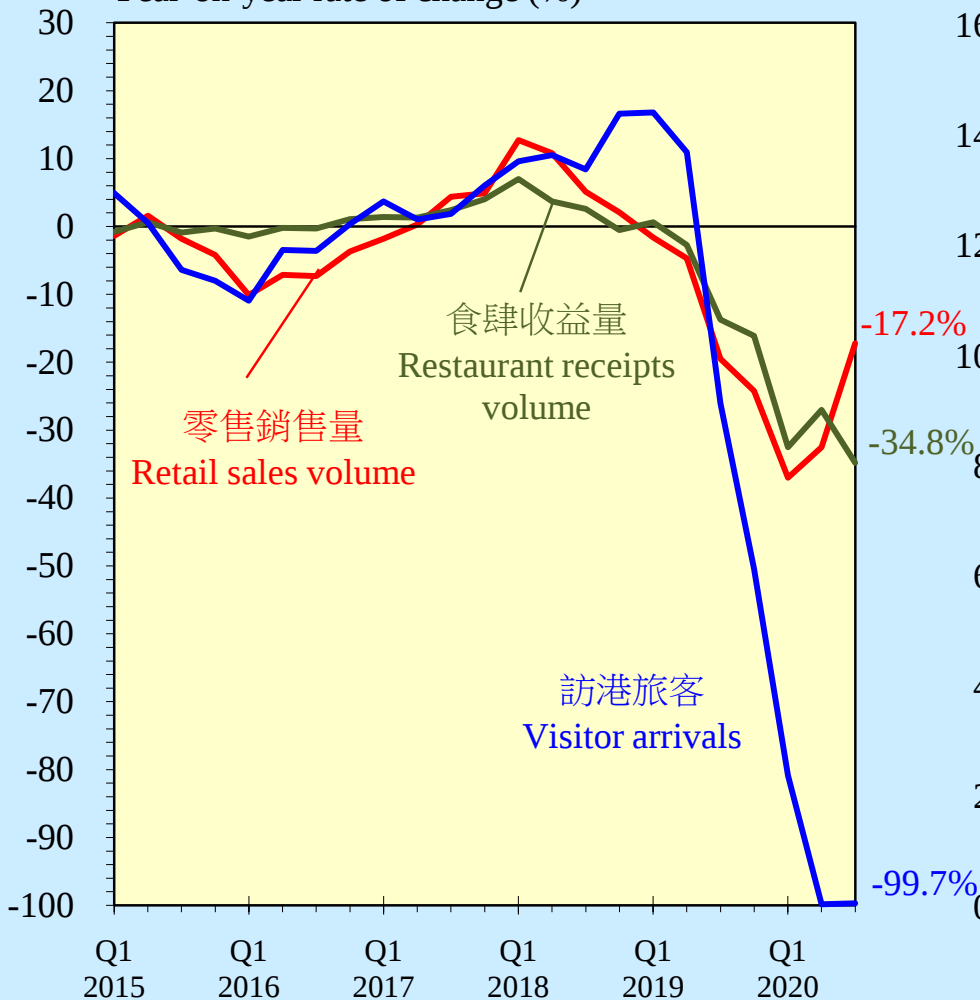
註：除整體失業率外，其他均為未經季節性調整數字。

Note: Not seasonally adjusted except the overall unemployment rate.

與消費及旅遊相關行業的失業率升至2003年沙士後新高

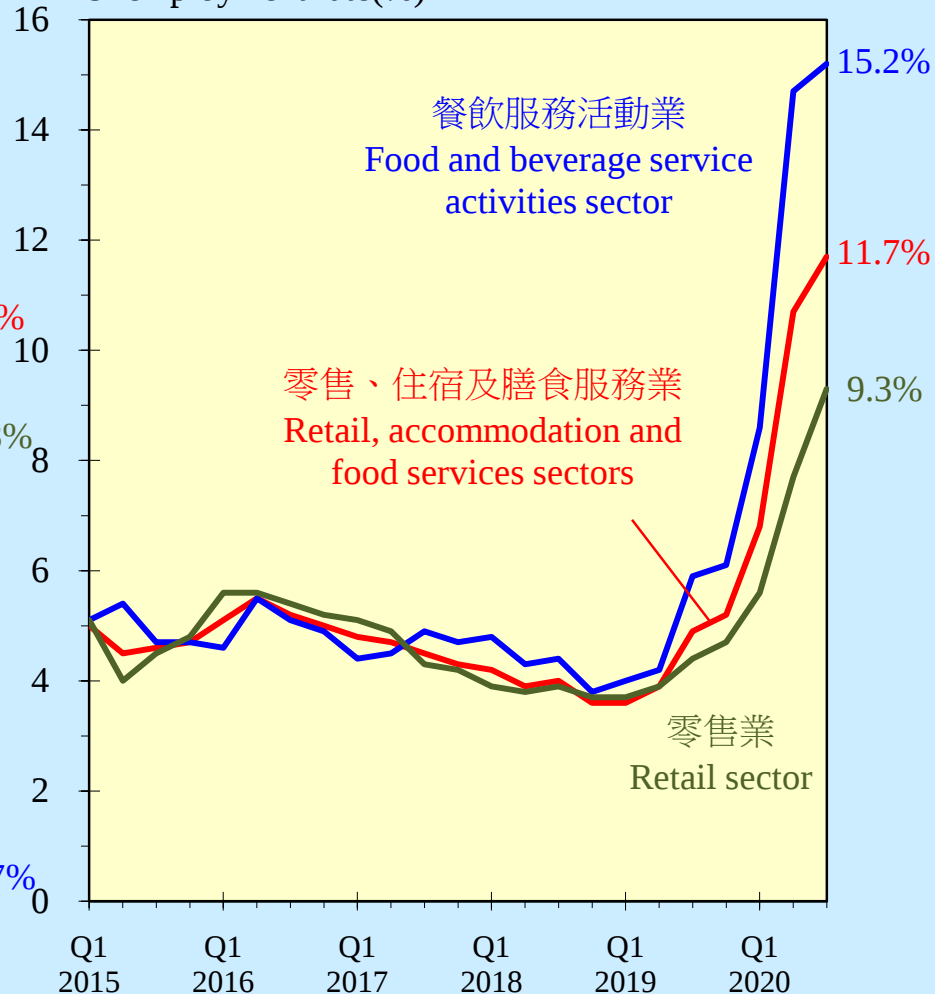
按年增減率 (%)

Year-on-year rate of change (%)



失業率 (%)

Unemployment rate (%)



工資升幅進一步減慢，住戶入息中位數跌幅顯著

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 (2020年第二季)

2.2

0.8

工資指數 (2020年6月)

1.3

0.6

最低三個十等分組別全職僱員的平均每月就業收入
(2020年第三季)

3.2

7.7

家庭住戶每月入息中位數 (2020年第三季)

-8.2

-6.7

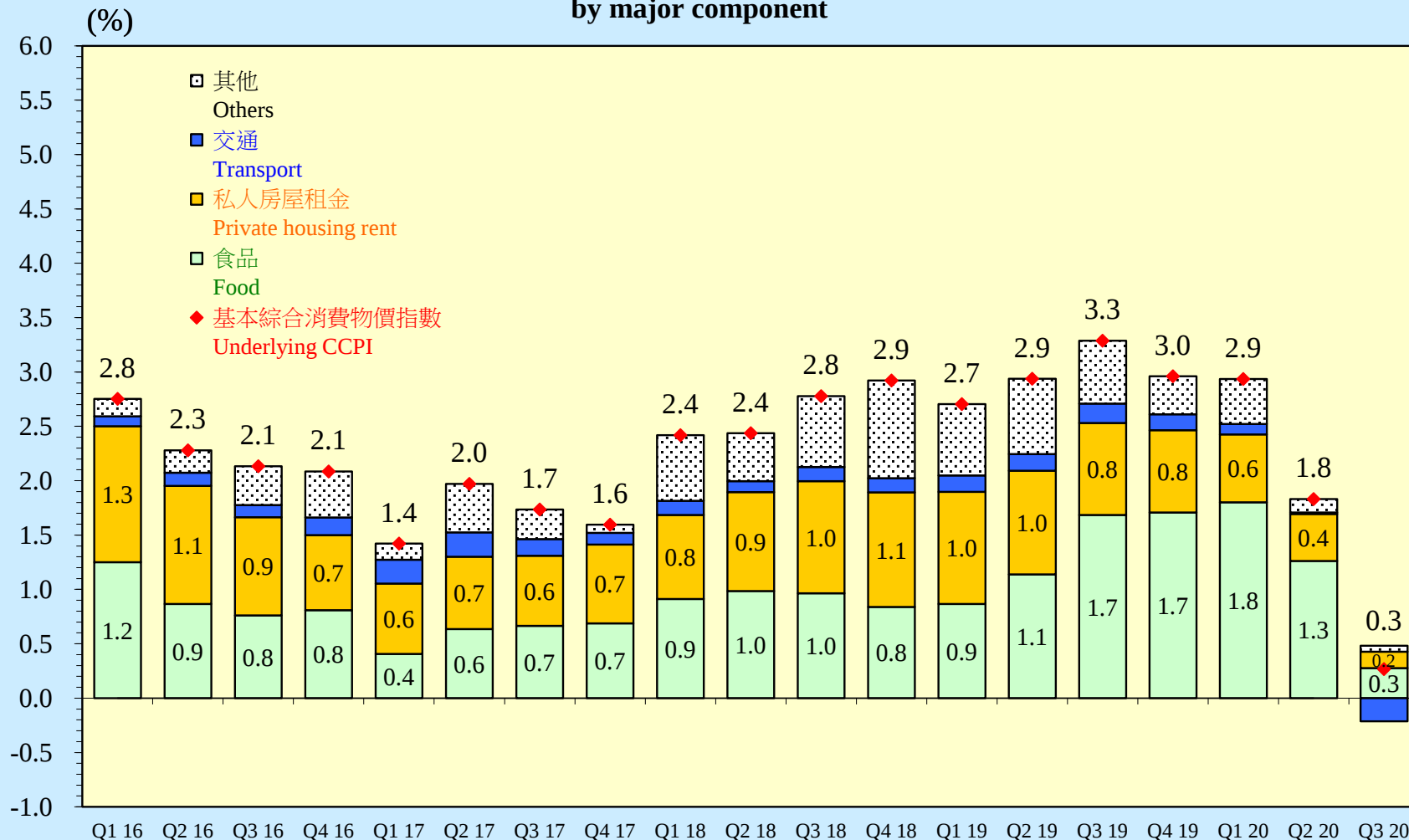
註：(*) 不包括外籍家庭傭工。

通脹

由於食品價格的按年升幅明顯收窄，加上許多其他組成項目承受的價格壓力減弱，
消費物價通脹顯著緩和

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

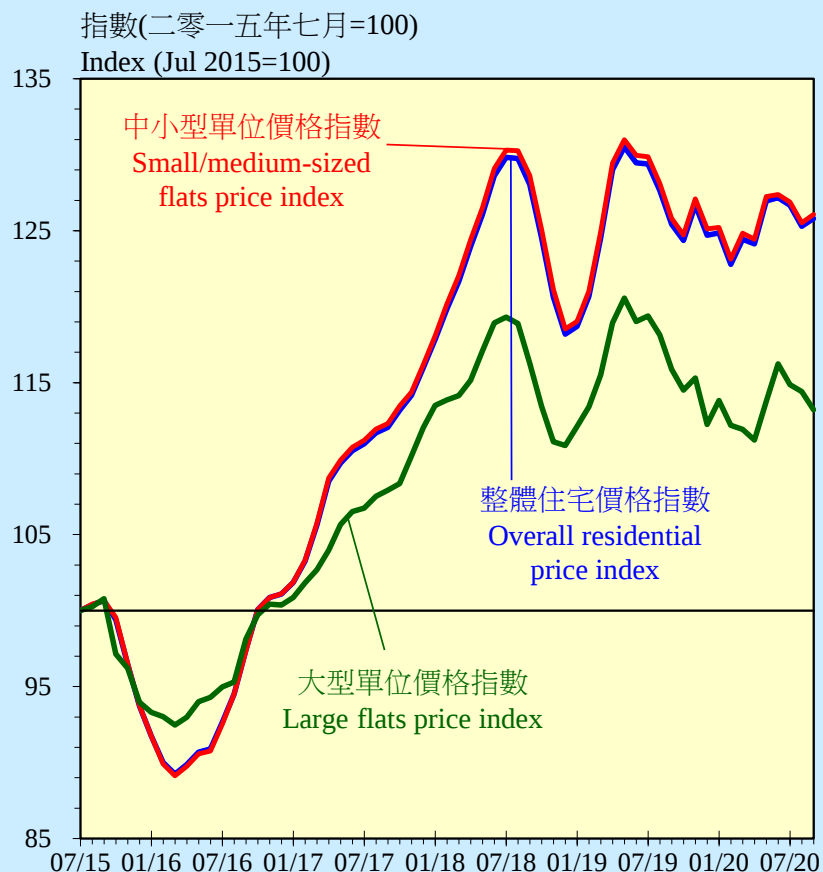
Contribution to the year-on-year rate of change in the underlying Composite Consumer Price Index (CCPI)
by major component



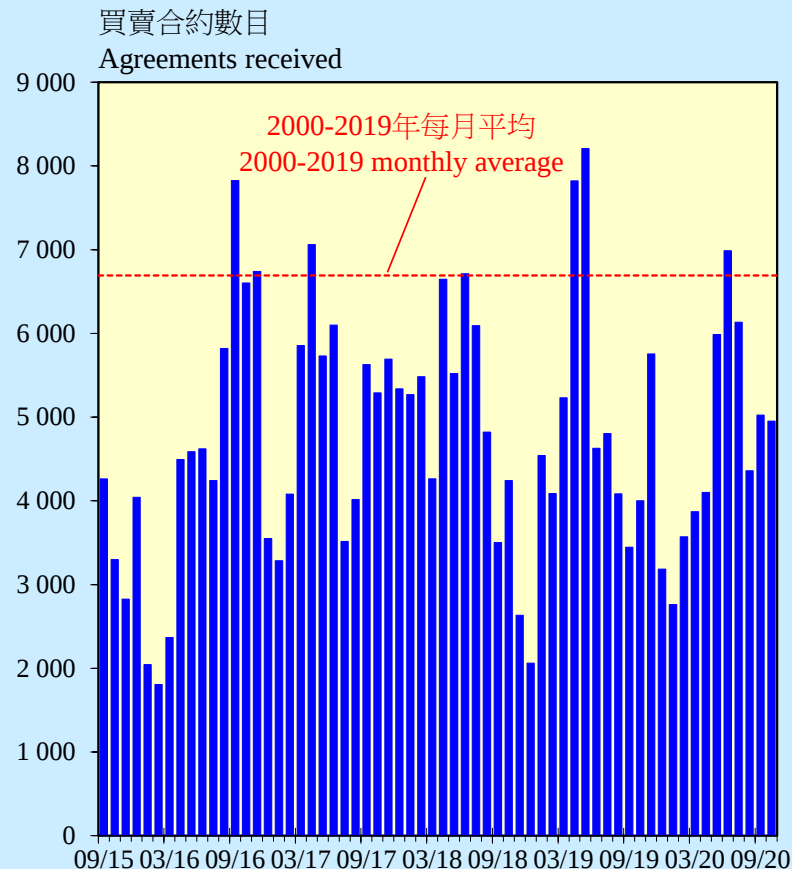
樓市

住宅物業市場踏入第三季略為回軟，但在季內後期稍見恢復

住宅售價
Flat prices



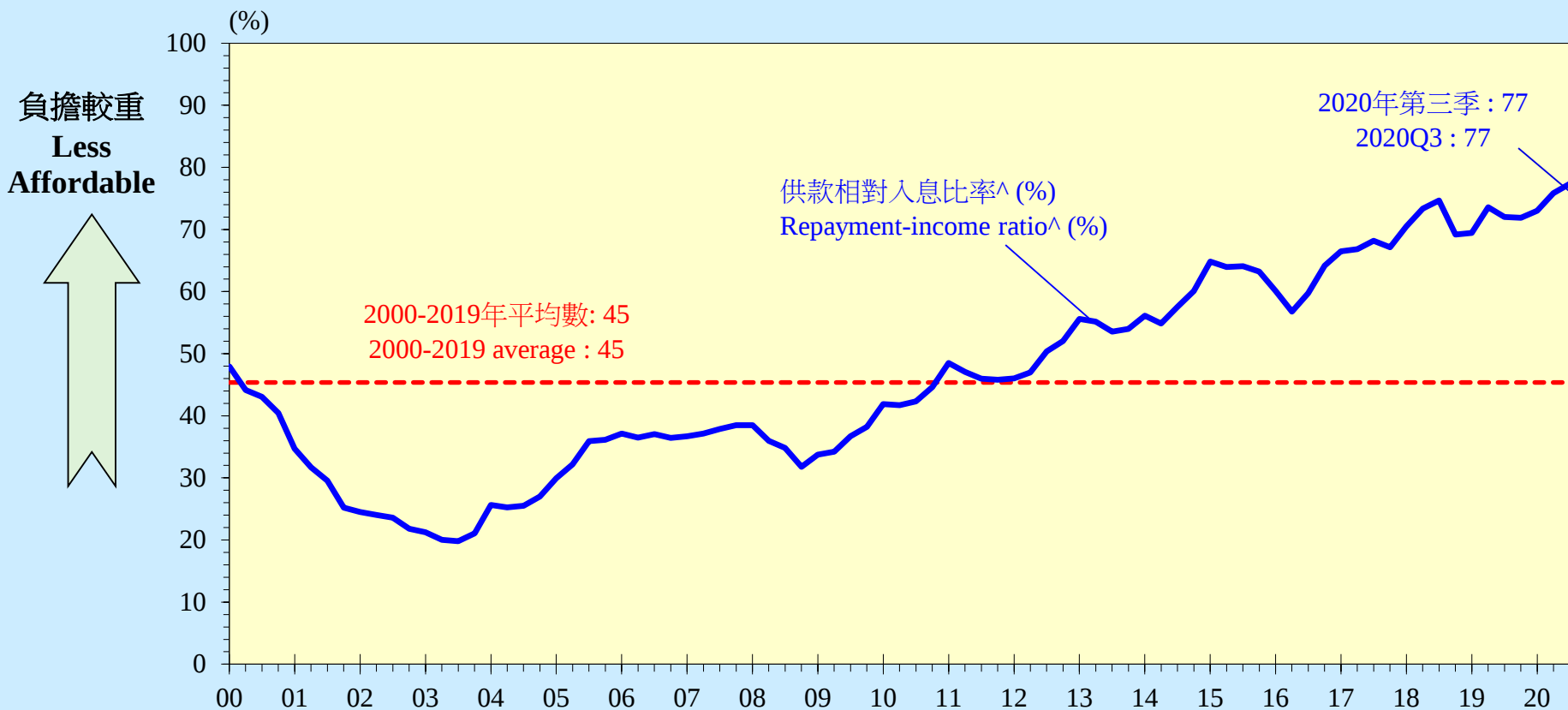
住宅物業買賣合約數目
No. of S&P agreements for residential property



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.

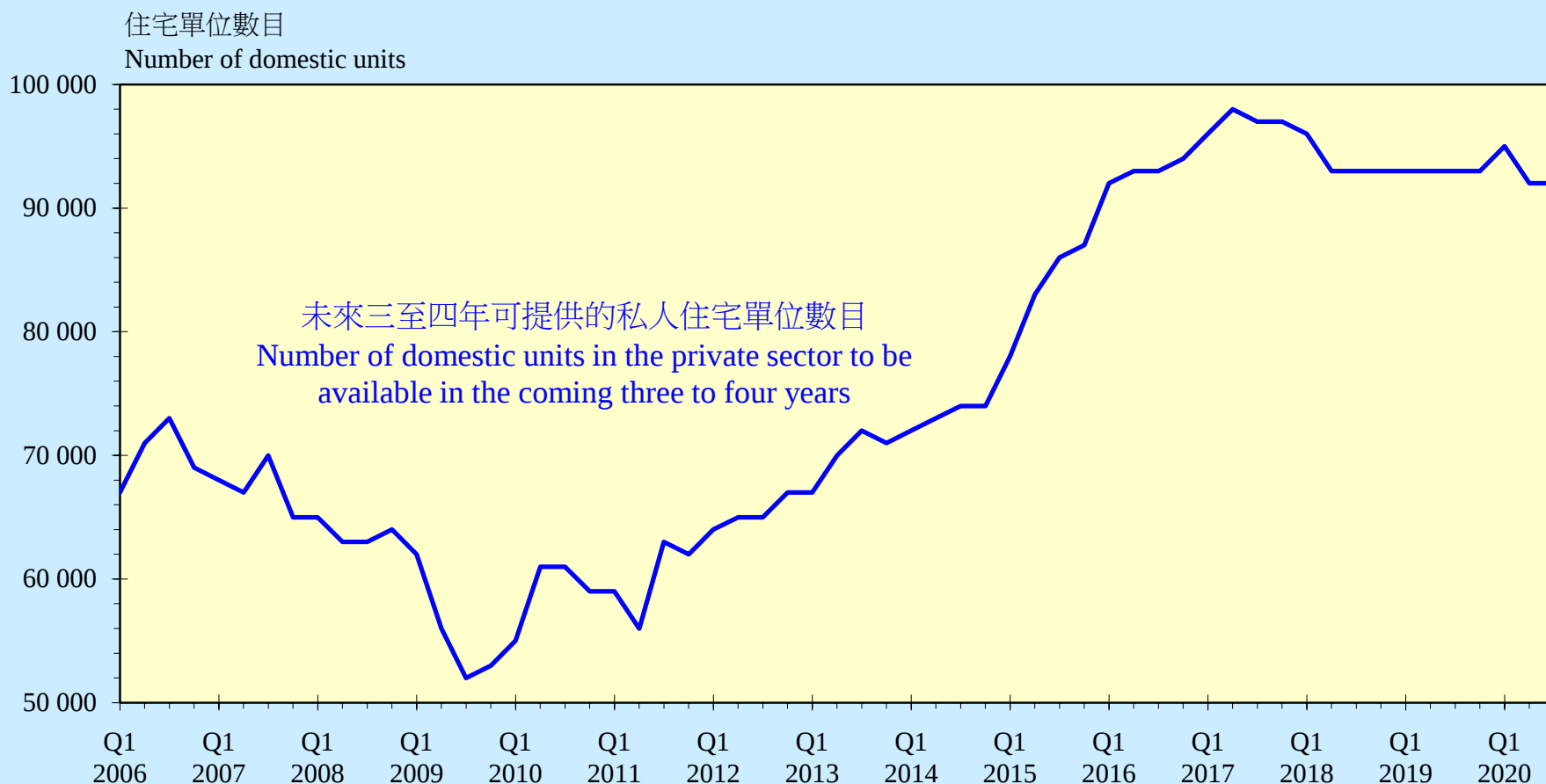
市民的置業負擔指數（即供款相對入息比率）仍然處於高位



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.

中期私人住宅總供應量維持在92 000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.

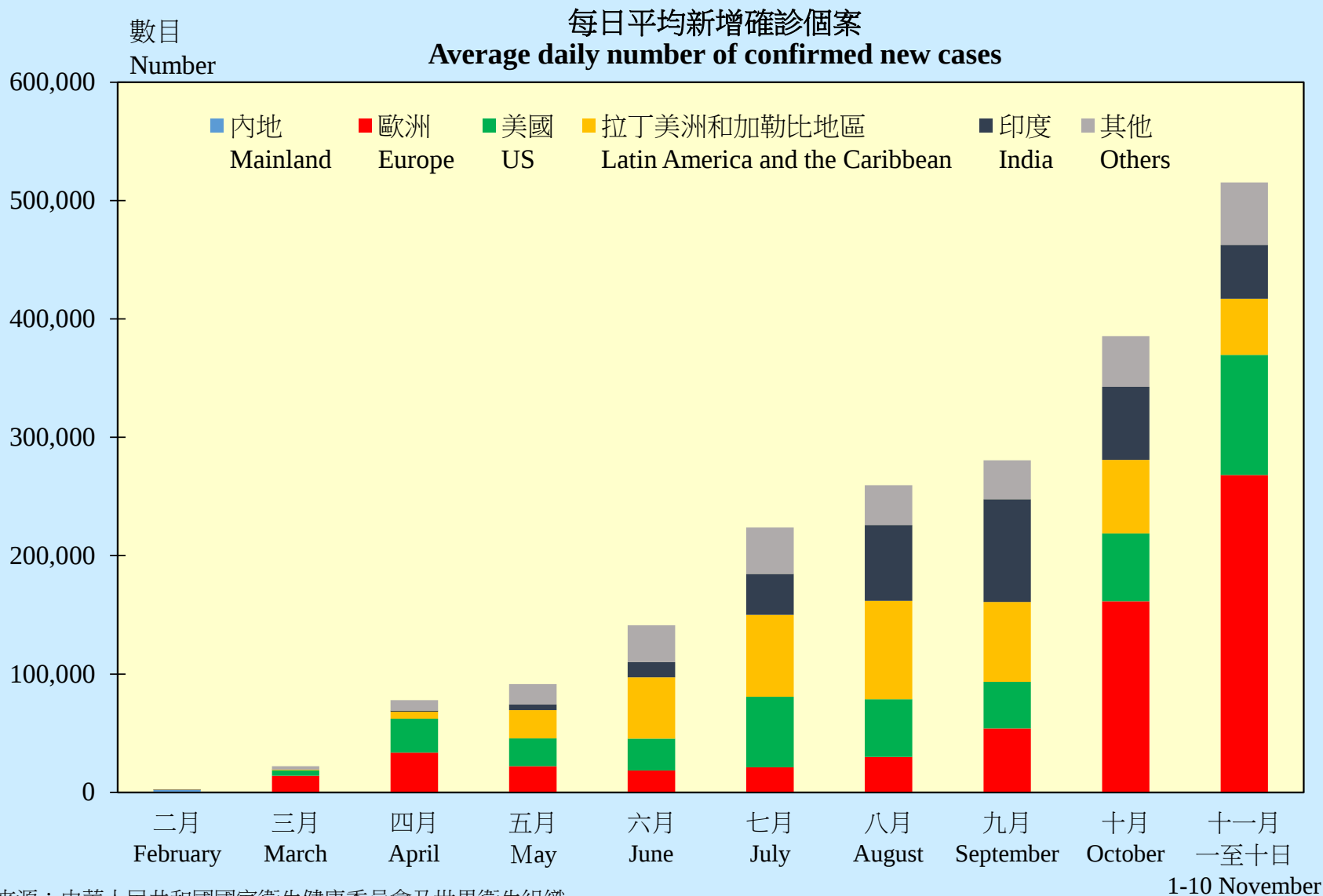
Source : Transport and Housing Bureau.

2020年餘下時間展望

國際貨幣基金組織輕微上調2020年環球經濟增長預測，但警告前景仍有顯著的不明朗因素

	2019年經濟增長	國際貨幣基金組織預測 2020年經濟增長		國際貨幣基金組織預測 2021年經濟增長	
		10月	10月相對6月的轉變	10月	10月相對6月的轉變
全球	2.8	-4.4	+0.8	5.2	-0.2
美國	2.2	-4.3	+3.7	3.1	-1.4
歐元區	1.3	-8.3	+1.9	5.2	-0.8
日本	0.7	-5.3	+0.5	2.3	-0.1
中國內地	6.1	1.9	+0.9	8.2	0.0
發展中亞洲	5.5	-1.7	-0.9	8.0	+0.6
新興市場及發展中經濟體	3.7	-3.3	-0.2	6.0	+0.2

新冠病毒疫情大流行仍威脅着很多經濟體，歐洲的情況近期變得尤其嚴重



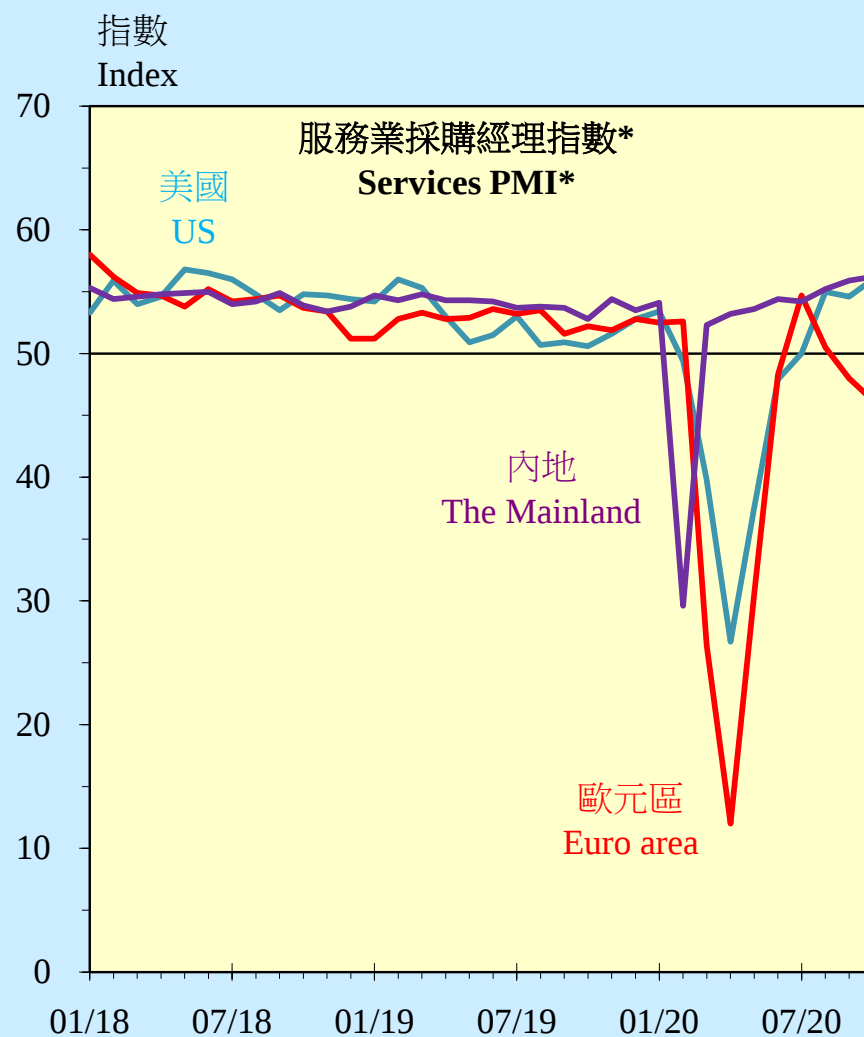
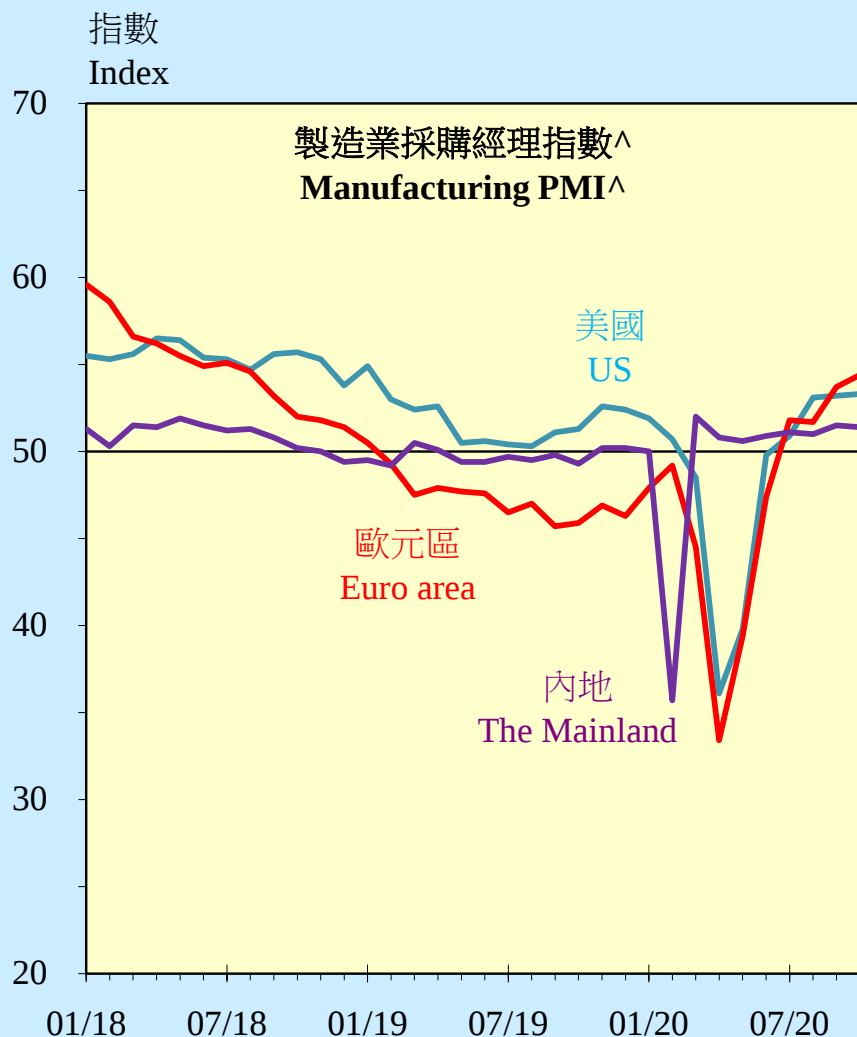
資料來源：中華人民共和國國家衛生健康委員會及世界衛生組織。

Sources: National Health Commission of the People's Republic of China and the World Health Organization.

雖然環球經濟初步復蘇較預期快，但最近多地疫情惡化增添下行風險

- ◆ **內地**：由於疫情自三月起持續受控，經濟動力進一步轉強
- ◆ **美國**：經濟活動繼第三季大幅反彈後，較近期繼續改善，但當地疫情轉趨嚴重令經濟前景蒙上陰影
- ◆ **歐元區**：第三季經濟收縮幅度顯著收窄，但疫情嚴峻威脅經濟前景
- ◆ **其他亞洲經濟體**：區內貿易往來和生產活動近月續見改善

主要經濟體持續復蘇，但歐元區經濟因疫情反彈而有轉弱跡象



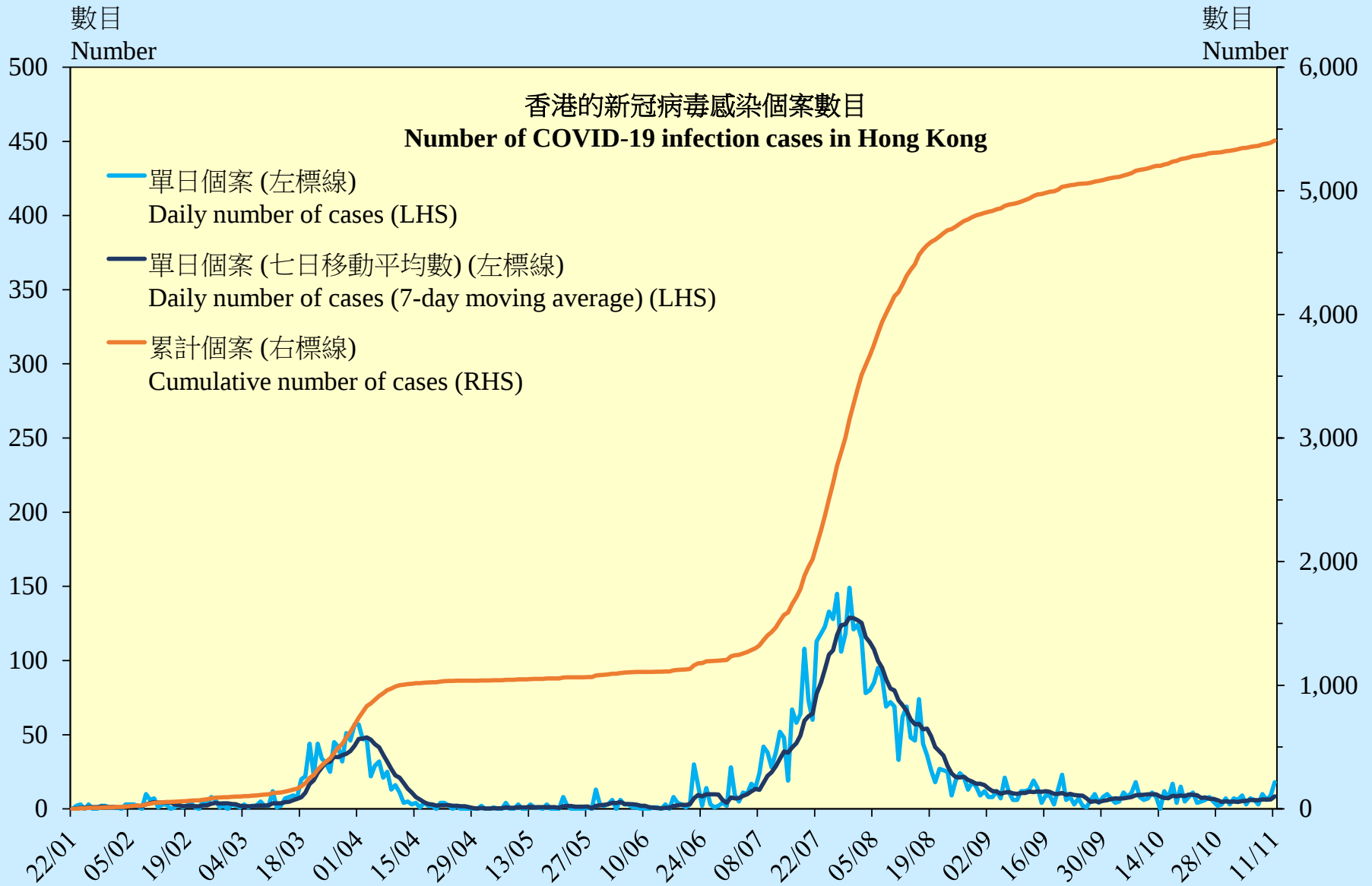
註： (^) 內地的數字為官方製造業採購經理指數；其他經濟體的數字為Markit製造業採購經理指數。

(*) 內地的數字為官方非製造業採購經理指數；其他經濟體的數字為Markit服務業採購經理指數。

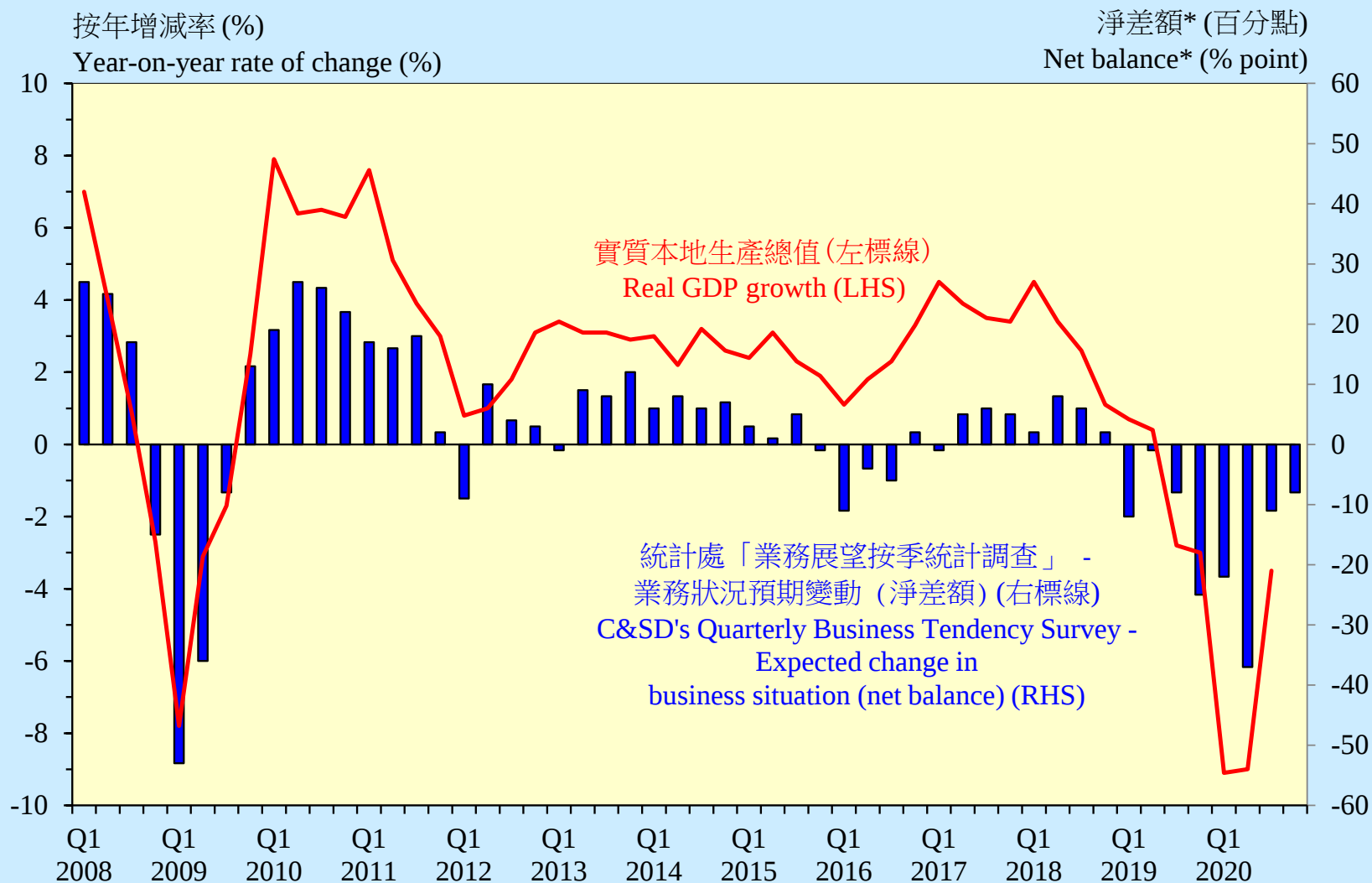
Notes: (^) Official manufacturing PMI for the Mainland; Markit manufacturing PMI for other economies.

(*) Official non-manufacturing PMI for the Mainland; Markit services PMI for other economies.

本地第三波疫情自八月後期起緩和



大型企業營商氣氛踏入第四季時有相對改善

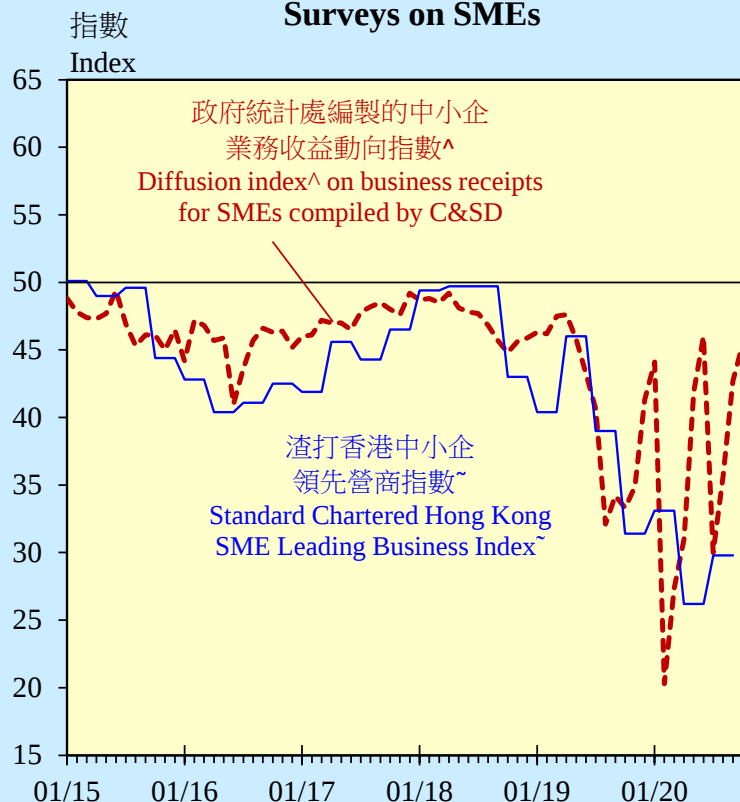


註：(*) 淨差額展現了業務狀況預期較前一季的變動方向。它是填報「較佳」的機構單位百分比與填報「較差」的機構單位百分比的差距。正數指可能向上趨升，而負數則為可能跌勢。

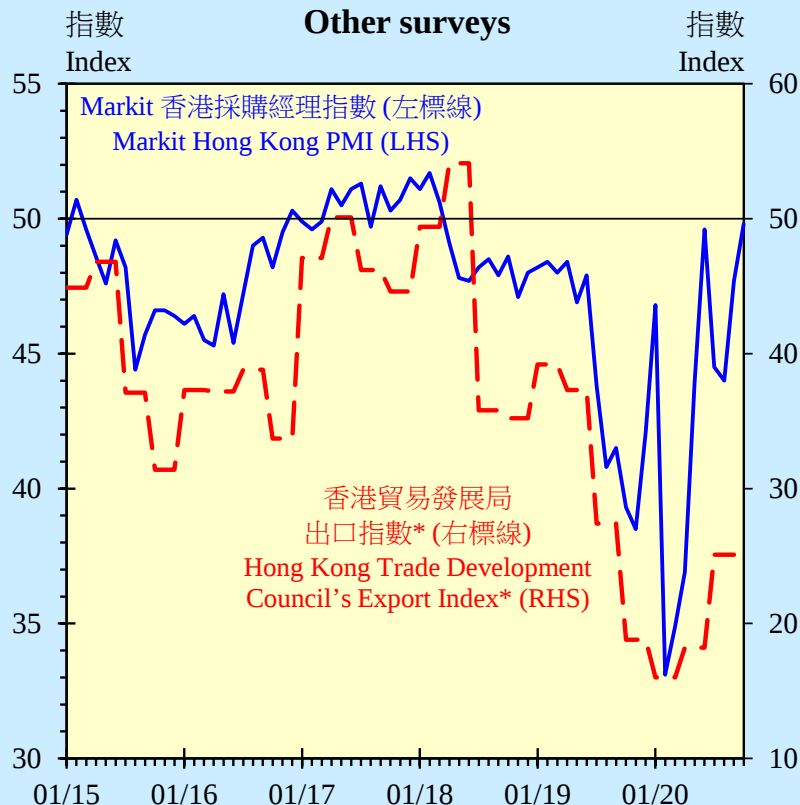
Note: (*) Net balance indicates the direction of expected change in business situation versus the preceding quarter. It refers to the difference in percentage points between the proportion of establishments choosing "better" over that choosing "worse". A positive sign indicates a likely upward trend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

較近期調查亦顯示營商氣氛隨着疫情趨穩有所好轉

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.

香港經濟在第四季有望進一步輕微改善，但不確定性仍十分高

- 儘管內地經濟增長動力進一步加強會為香港出口帶來一些支持，但環球經濟復蘇前景仍很大程度上受其他主要經濟體的疫情發展左右
- 中美關係發展、地緣政治局勢緊張，以及英國脫歐談判亦增添外圍環境的不確定性
- 本地方面，短期經濟前景很大程度上會取決於本地疫情發展。有效管控疫情對本地經濟活動進一步復蘇至為重要
- 為保存經濟活力，政府已全速落實防疫抗疫基金和二零二零至二一年度《財政預算案》下的紓困措施，為經濟提供一些緩衝作用，並為持續復蘇鋪路

2020年全年最新經濟預測

	八月十四日 所作預測	最新預測
經濟增長率	-6% to -8%	-6.1%
基本通脹率	1.8%	1.3%
整體通脹率	0.8%	0.3%



香港特別行政區政府

2020年第三季經濟報告
&

2020年最新經濟預測

2020年11月13日