

出口消費放緩 港經濟減速

首季增2.5%年半最低 政府料下半年隨外圍好轉

香港文匯報訊（記者 涂若奔）受出口及消費放緩拖累，本港經濟出現放緩勢頭。政府昨日披露，香港經濟在2014年第1季按年實質增幅為2.5%，是一年半來最低的季度增長，較彭博調查預期的增長3%為低，亦遜於上一季2.9%的升幅。政府經濟顧問陳李藹倫承認，首季經濟數字低於預期，但她相信下半年外圍環境有望改善，本港出口將會好轉，故仍維持今年全年的經濟增幅不變，為3-4%。



■陳李藹倫相信，下半年外圍環境有望改善，故仍維持今年的經濟增長目標。
張偉民 攝

政府報告公布，整體貨物出口在第1季按年實質微升0.5%，相比上一季5.7%的升幅顯著放緩，部分原因是非貨幣黃金出口在前幾季度激增後顯著減慢。另一個原因是輸往美國及歐盟的出口在年初下跌，這些出口受先進經濟體表現呆滯影響，尤其是美國經濟因惡劣天氣而短暫受干擾。先進經濟體需求疲弱，也拖累亞洲貿易往來，以致香港輸往亞洲主要市場的出口表現轉差。

出口歐美3月顯著回升

不過，隨著天氣對美國經濟的影響退卻，加上歐元區持續復甦，輸往這兩個市場的出口在3月顯著回升，致使第一季整季而言仍錄得溫和增長。經季節性調整後，整體貨物出口在第一季按季實質下跌3.4%。經季節性調整後按季比較，本地生產總值在第1季



輕微實質增長0.2%，較上1季的0.9%也放緩。

全年經濟增幅維持3-4%

陳李藹倫昨日於記者會上表示，首季經濟數字差於預期，主要是受出口下跌拖累，但她指，與去年全年經濟增幅2.9%相比，首季的表現不算太差。另外，3月份的出口已經回升，預料隨着外圍經濟復甦，歐美市場的消費將會增加，帶動亞洲市場的表現，令本港出口從中受益，故仍維持早前的預測，相信今年全年本港經濟增幅可達3-4%。

憂「佔中」衝擊本港經濟

但陳李藹倫之後又補充稱，是否能達到這一目標，仍需視乎外圍環境的具體表現，相信歐美經濟復甦不會太快，對此應予以密切留意。被問及反對派「拉

布」以及未來「佔中」如若發生，對本港經濟的衝擊時，她回應稱政府當然不希望這些行動一路擴大，從而對經濟活動和整體經濟表現造成影響，但在預測時難以將之量化。

整體投資開支增3%略降

報告又披露，第1季按本地固定資本形成總額計算的整體投資開支按年實質溫和上升3.0%，上一季則增加5.3%。勞工市場維持緊繃。經季節性調整後的失業率在第1季微跌至3.1%的16年低位，而就業不足率也跌至1.2%，是自1997年9至11月以來的最低水平。由於勞工市場處於全民就業狀態，工資及收入續見增長。較低技術階層的人力供求情況偏緊，加上法定最低工資水平上調的額外推動力，基層全職僱員的平均就業收入按年上升6.4%，實質升幅達2.0%。

私人消費增2% 5年最低



■下半年的私人消費料會持續增長，但增幅不會亮麗。

香港文匯報訊（記者 涂若奔）消費市道放緩，也被視為是導致首季經濟較差的原因。政府披露，私人消費開支按年實質增長2.0%，較上一季的3.6%降低1.6個百分點。但政府強調，部分原因是2013年同季的比較基數高，另外亦受到復活節假期於不同季度出

現所影響。經季節性調整後按季比較，第一季私人消費開支穩健增長1.1%。

美「退市」波及消費市場

首席經濟主任歐陽熊承認，私人消費增幅跌至2.0%，是2009年以來的最低水平，但他認為這是去年同期的基數較高所致。陳李藹倫亦稱，去年全年的私人消費增幅不足3%，以此比較今年首季的數字不算太差。她又稱，事實上從去年下半年起，私人消費已出現下跌趨勢，主要與美國開始部署「退市」有關。由於資產市場受到壓力，財富效應隨之減少，令高價貨和奢侈品的消費受到明顯影響。

高價貨奢侈品最受打擊

展望未來前景，陳李藹倫指，仍要視乎美國的「退市」步伐是否會令資產市場發生較大波動，進而令金融市場劇烈波動，並進一步波及消費市場。她估計，在「退市」過程中，市場對高價貨和奢侈品的消費意

慾仍會受到影響。不過，本港市民的收入普遍上升，有利於消費市道保持平穩，相信「收入因素」的刺激作用會大於財富效應，故預料下半年的私人消費將會持續增長，但增幅不會亮麗。

遊客量沒減 人均消費降

近期內地自由行人數首現跌勢，也引起不少憂慮。陳李藹倫回應稱，旅客的消費對零售市道十分重要，約有4成的生意額由旅客帶動。4月份未見到旅客人數有大幅減少，且仍保持雙位數增幅，但人均消費有所下滑。她稱，去年旅客對珠寶、黃金的消費較多，但今年首季消費模式已發生變化，令這些高價貨的銷售按年錄得下跌。

陳李藹倫又強調，雖然暫未見到旅客人數減少，但應予以關注，政府不希望旅遊業放緩，因為這是香港的重要經濟支柱，關係到許多人的生計飯碗，近年來香港經濟仍可承受外圍放緩的衝擊，且能保持全民就業，亦是由旅遊業持續發展所帶動。

樓泡風險未除 難言撒辣

香港文匯報訊（記者 涂若奔）政府報告披露，整體住宅售價在2013年12月至2014年3月期間下跌1%，中小型單位及豪宅單位的售價均錄得1%跌幅。不過由於過去數年樓價急升，整體住宅售價較1997年的高位仍大幅高出41%。陳李藹倫亦警告，不要錯誤將之解讀為樓市風險已減少，相信目前仍未達到撤除「辣招」的條件。

陳李藹倫表示，政府認為樓價已略微降溫，但與1997年相比仍處於高位，且市民的供樓負擔亦十分沉重，顯示樓市的泡沫風險仍未消除。她指，由於低息環境持續，全球資金泛濫，目前看不到樓市管理措施有大幅改動的必要，早前政府對「辣招」的調整，純屬技術性調整。

置業購買力續處高水平

政府報告也指，樓市泡沫風險依然高企。市民的置業購買力（即面積45平方米單位的按揭供款相對住戶入息中位數，不包括居於公營房屋的住戶）的比例在2014年第1季繼續處於高水平，約為56%，高於1994至2013年間47.3%的長期平均數。假如利率上調3個百分點至較正常的水平，該比例會飆升至73%。

首季住宅買賣按年挫34%

報告又公布，第1季交投淡靜，送交土地註冊處註冊的住宅物業買賣合約總數較上一季下跌9%，較去年同期則大幅下挫34%至10,788份的紀錄新低。當中，一手和二手市場的交投較上一季分別下跌10%和9%。同時，買賣合約總值急挫18%至689億元。

租務市場同樣降溫，2014年3月的整體住宅租金較2013年12月微跌1%。當中，中小型單位及大型單位的租金跌幅相若，同為1%。反映住宅售價和租金的走勢，2014年3月的住宅物業平均租金回報率於2.8%的低水平徘徊，與2013年12月比較幾無變動。

中原樓價指數居四周高位

香港文匯報訊 聯席局局長於4月17日暗示低息持續後，整體樓價獲支持輕微上升，中原城市領先指數CCL最新報118.86點，按周上升0.63%；中原城市大型屋苑領先指數CCL Mass報117.90點，按周上升0.58%。二大指數同處四周高位。

微調DSD 樓市將好轉

中原地產研究部高級聯席董事黃良昇指出，5月13日政府微調DSD後，預期樓市略為好轉，成交量穩步增加，樓價支持力度將更大。5月15日壽臣山賣地價創新高，拉闊港島地和新界的地價差距。上述二大因素，仍有待6月上旬公佈的指數才開始反映。

四區大型屋苑樓價指數方面，九龍及新界東升，港島跌，新界西跟上周相若。九龍區升幅最為顯著，升2.17%報117.97點。新界東升0.46%，報120.31點。而港島跌0.64%，報125.87點。新界西則跟上周相若，跌0.01%，報100.53點。昨天（2014年5月16日）公佈的指數，根據



■港島大型屋苑樓價指數持續下跌。

穆迪：內地結構調整長線利好



■穆迪認為，中國的經濟結構調整將有序進行，今明兩年仍將是全球增長最快的經濟體之一。

香港文匯報訊 本港首季經濟增長遜預期，與中國經濟放緩不無關係。國際評級機構穆迪昨表示，中國目前的經濟結構調整為內地多個行業帶來短期經濟與信用風險，並可能會導致民營小企業違約數量上升。但是，穆迪認為中國的經濟結構調整將會有序進行，今明兩年中國仍將是全球增長最快的經濟體之一，經濟增長可達6.5%-7.5%。

穆迪亞太區首席信用總監Michael Taylor指出，中國政府已開始走上經濟結構調整的道路，從出口和投資導向型經濟轉變為消費促增長的模式，雖然結構調整有利於中國的長期宏觀經濟穩定性，但短期來看，信貸收緊和經濟增長放緩對多個行業造成重大財務

壓力，尤其是民營小企業。

Michael Taylor 昨在穆迪於上海舉行的「經濟結構調整時期的中國」早餐會上作出上述評論。此外，穆迪信用政策部、企業融資部、金融機構部和結構信貸監控部其他成員也在會上發言。總體來看，穆迪預計中國的經濟結構調整將會有序進行，今明兩年中國仍將是

今年經濟減速 仍領先全球

穆迪投資者服務首席信用總監RichardCantor表示，今年4月，該行將中國2014年和2015年的實際GDP增長預測區間下調至6.5%-7.5%。但是該行預計今明兩年中國仍將是全球增長最快的經濟體之一，並受到消費者支出強勁及發達國家(尤其是美國和歐元區)需求穩步回升的支撐。

違約料增 內銀資產質素續降

不過，穆迪預計會出現更多違約事件，主要是未評級企業和負面趨勢更明顯的鋼鐵、

礦業和房地產等行業。穆迪副總裁/高級信用評級主任胡凱表示，在銷售萎縮、庫存上升和流動性趨弱的情況下，房地產開發商面臨越來越大的信用挑戰。

穆迪副董事總經理劉旻雁對中國銀行業作出評論，認為在信貸緊縮和經濟增長放緩的背景下，銀行業的資產品質會有所下降。劉旻雁表示，但中國五大銀行具備的條件使其能夠應對經濟去槓桿化和增長放緩的局面。

政府向主要銀行持續提供支持，表現在支持主要借款人及對銀行注資方面。五大銀行有財務資源可吸收貸款中的重大壓力，同時也有良好的流動性指標。

證券化成企業重要資金來源

此外，穆迪預計資產證券化將成為中國實體經濟越來越重要的另一種資金來源。穆迪董事總經理胡凱指出，隨着中國經濟中具有戰略重要性而資金相對不足的行業對其他資金來源的需求上升，預計可能會有越來越多的資產從銀行資產負債表上剝離，並進行證券化。

中國有全球規模最大的經濟和汽車市場，大型或小型企業貸款支援的抵押貸款證券(CLO)以及汽車資產支持證券(ABS)將繼續在中國剛剛起步的證券化市場上佔據主導地位。此外，投資仍將是推動GDP增長的主要力量，因此，穆迪預計基建和項目貸款的證券化會有穩定的交易量。

中銀：內地及香港出口隱憂多

香港文匯報訊 歐美日經濟正處復甦之勢，進出口貿易正於上升軌道，有利本港經濟表現。根據世界貿易組織（WTO）的預測，2014年全球商品和服務貿易量將增長4.7%，勝於2013年只有2.1%的增幅，也勝於2013年全球商品出口總額2.1%的增幅。中銀香港發展規劃部高級經濟研究員戴道華表示，今年首季香港自內地的進口仍下跌2.2%，惟跌幅亦較同期內地對香港出口超過三成的跌幅顯著為低。以此推斷，內地及本港出口在今年下半年追回與全球出口市場表現的差距就有不小的難度，全年來計亦不排除其表現稍為落後於全球表現的可能。

雙雙低於全球增長水平

戴道華說，內地商品出口的增長率會較全球為高，但今年首4個月中國出口累計下跌了2.3%，而香港出口首季則只增長0.7%，雙雙低於全球商品出口今年首兩個月1.6%的增幅，也顯著低於WTO全年的增長預測。去年上半年中國內地的出口數據含有套利貿易的水份，拉高了比較基數，後來也沒有進行修訂，今年同期內地乃至以轉口為主的香港的出口增長就會受到影響，內地和香港的出口表現遜於全球就不免令人擔憂。

作為中國內地、本港的第二大出口市場，其表現不及美國市場，在逐漸改善當中。戴道華指出，2013年首4個月內

地、本港套利貿易高峰期，歐盟來自內地、本港的進口平均下跌了3.3%和10.7%，跌幅較2012年全年平均的1.1%和3.6%還要大，顯示有關數據並沒有受到套利貿易的影響，而當時歐盟整體經濟按季仍只錄得零增長。其後，隨着經濟開始緩慢復甦，歐盟來自中國內地及本港的進口仍分別下跌4.0%和3.3%。與美國一樣，到今年首兩個月，歐盟進口自中國內地及本港的貨物分別增長2.2%和微跌1.1%，正擺脫過去兩年持續下跌之勢，比中國內地及本港自身出口數據表現為好。

歐盟有改善 對日增長快

日本是中國內地及本港第三大出口市場，相比起美、歐市場，其表現要好得多。繼2013年首4個月分別增長9.9%和21.2%後，日本進口自中國內地和本港的貨物全年分別錄得17.4%和28.8%的增幅，增長在加速。今年首季，日本進口自中國內地和本港的貨物分別增長23.6%和-6.9%，尤其日圓持續貶值使日本擺脫了通縮、推高了消費物價，今年4月份調高銷售稅率等均有幫助提升日本的消費和投資，對日本增加來自中國內地的進口有顯著的幫助。與美、歐市場一樣，來自中國內地的進口無論是去年還是今年首季都是較其整體進口表現為佳的。據此，可以判斷今年以來中國內地乃至香港整體出口的表現並非像統計數據一般疲弱。