

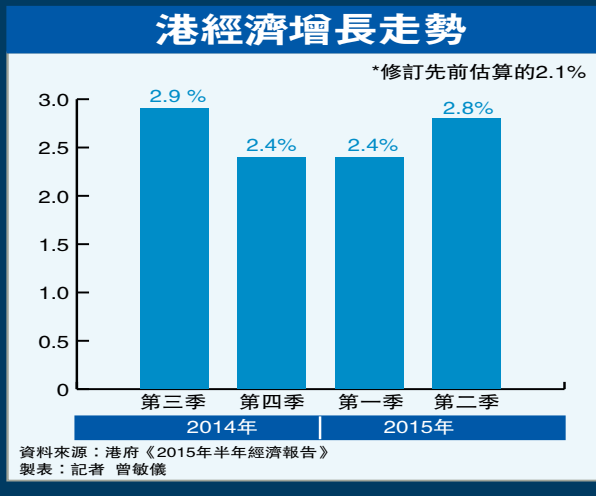
# 港次季經濟增2.8% 調高今年預測

## 美加息臨近 港旅業績弱 下半年動力轉溫和

港府昨日公佈，本港經濟第二季按年增長2.8%，比預期理想。



陳李藹倫(中)預期出口仍疲弱，本港今年經濟主要依靠內需支撐。



### 港全年經濟最新預測

項目	今年5月公佈的預測 (%)	昨公佈最新預測 (%)
實質經濟增長率	1至3	2至3
整體通脹率	3.2	3.1
基本通脹率*	2.7	2.6

\*撇除政府一次性紓緩措施的影響

資料來源：港府《2015年半年經濟報告》  
製表：記者 曾敏儀

### 機構對港今年經濟增長預測

機構	GDP (%)	消費物價指數 (%)
國際貨幣基金組織	2.8	3.2
中銀香港	2.5	2.8
匯豐銀行	2.3	2.7
渣打銀行	2.4	3.5
花旗集團	2.6	3
美銀美林	2	3.5
東亞銀行	2	3.5
星展香港	2.5	3.2
瑞士信貸	1.6	3.5
德意志銀行	2.5	3
高盛亞洲	2.9	2.8
摩根士丹利	2	3.6
瑞銀	2.3	2.3

製表：記者 曾敏儀

香港文匯報訊(記者 曾敏儀)港府昨日公佈，本港經濟第二季按年增長2.8%，較上季加快0.4個百分點，比預期理想，主要由強勁的本土消費帶動，因此修訂今年全年經濟增長預測，由5月覆檢時的增長1%至3%，提升至最新的增長2%至3%。政府經濟顧問陳李藹倫昨表示，預期出口仍疲弱，本港今年經濟主要依靠內需支撐，以抵消外圍經濟及旅遊業疲弱對經濟的影響；但由於美國加息臨近及旅遊業持續下行，料下半年經濟增長溫和，遜於上半年。

早前大部分金融機構對本港今年經濟增長預測均介乎2%至3%，政府修訂後的全年經濟增長預測與市場齊齊。政府報告顯示，第二季經濟按年增長為三季以來最強勁，不過經季節性調整按季比較，第二季實質經濟增長為0.4%，低於上季0.7%的增長。整個上半年經濟則錄2.6%的實際增長數字。

#### 私人消費升6% 投資漲6.5%

陳李藹倫昨在記者會上表示，期內本港出口受環球經濟放緩影響，整體貨物出口按年下跌3.6%，雖然服務業輸出錄得1%的按年增長，但主要靠金融業支持，旅遊業持續疲軟。她指出，第二季經濟增長加快，主要受惠於內需堅挺、失業率維持低位及市民收入增加，帶動私人消費開支按年增加6%，投資開支亦按年上升6.5%。

#### 人幣貶值 削內地客消費

第二季本港股市暢旺，陳李藹倫指出，財富效應令私人消費開支上升，儘管7月起股市持續波動，惟考慮到現時恒生指數表現仍優於去年底，及失業率與收入等基本因素穩定向好，料下半年經濟維持溫和增長，惟增幅將少於上半年。

陳李藹倫解釋，本港下半年受多項不明朗因素所困擾，全球經濟復甦緩慢，亞洲區出口難有起色，而美國加息臨近將雪上加霜，環球資金或急劇逆轉，同時旅遊業下行趨勢有機會進一步加劇。

近日人民幣貶值，陳李藹倫表示對旅遊業有負面影響，削弱內地旅客的消費力，珠寶、藥品及化妝品等零售業尤其受影響。她補充，亞洲多個國家貨幣同樣貶值，令整體旅遊業下挫。

不過，她又指，由於本港出口大部分貨源及原材料來自內地，人民幣貶值將提升產品價格競爭力，有助出口。而是次人民幣貶值是匯率改革的措施，有利人民幣走向市場化及國際化；中長期而言，亦有利內地及本港經濟。

#### 今年通脹 微降至3.1%

通脹方面，基本消費物價通脹繼續緩和，由上季的2.7%回落至第二季的2.5%。由於環球通脹緩和、國際商品價格偏軟，及本地成本壓力溫和，通脹的上行風險在短期內仍會受控。由於今年以來的通脹實際數字稍低於預期，今年全年的整體及基本消費物價通脹率預測，由原來的3.2%及2.7%，分別輕微下調至3.1%及2.6%。

## 中銀：港今年經濟料增2.5%

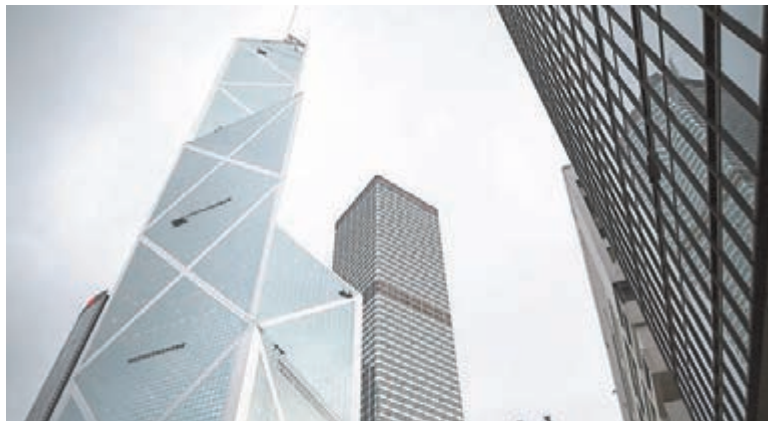
香港文匯報訊(記者 涂若奔)中銀香港高級經濟研究員蔡永雄昨日發表報告指，第二季本港經濟增長勝預期。截至目前，本港勞工市場保持堅穩，外圍環境不明朗以及零售業和旅遊相關行業轉弱均未對勞工市場構成影響。此外樓市表現穩定，上半年較去年底再上升8%，有助於支持本港內部經濟表現，故料本港全年經濟增長約2.5%，與政府最新的預測2%-3%相若。

#### 美歐內地經濟穩增 港添支持

報告指，展望下半年，本港經濟表現將取決於外圍經濟、訪港旅遊業和近期金融市場波動的最近情況。目前，美國經濟及其就業市場保持溫和復甦；歐元區經濟表現則未有受到希臘脫歐風險升溫所打擊，加上希臘與債權人已達成新一輪救助協議，短期內希臘脫歐風險大減，歐元區經濟料將創下金融海嘯以來最快的增幅；內地經濟下行壓力較大，且近日金融市場波動加劇或會減低其對投資和消費的支持，但相信在政策尚有寬鬆空間下，經濟將逐漸穩定，讓外圍經濟為香港帶來一點支持。

#### 美下半年勢加息 成港陰霾

旅遊業方面，報告指訪港旅遊持續疲弱，這既受到內地訪港旅客人數增幅放緩及高端消費模式不再影響，也受到



中銀香港昨日發表報告指，第二季本港經濟增長勝預期。資料圖片

港元匯率兌非美元貨幣升值的影響，促使部分旅客轉到歐洲和日本等地旅遊，拖累本港旅遊服務輸出的表現。然而，旅遊服務輸出已連續5個季度錄得按年收縮，在比較基數較低下，未來的跌幅或會有所收窄。

另外，近期金融市場大幅波動則尚未對經濟、樓市、就業帶來顯著影響，部分原因與港股升幅有限、借錢買股的比例較低有關，惟股市成交量已大不如第二季度般蓬勃，令下半年金融業對經濟的拉動作用將減弱。最後，未來環球主要中央銀行的政策方向各異，美國聯儲局於今年餘下時間加息的概率甚高，或會顯著影響資金流向和利率預期，對全球和香港的金融穩定帶來負面影響。

## 上季私樓升3% 憂泡沫

香港文匯報訊(記者 曾敏儀)市場消化今年2月推出樓市辣招後，第二季住宅物業市場成交量從3月低位回升，而樓價則在3月持平後在4月大幅回升，第二季整體住宅售價上升3%。而期內市民的置業供款負擔比率，較上季輕微下跌2個百分點至62%，仍繼續高企。

#### 提醒市民留意加息風險

過去幾年在持續低息環境下，本港樓價升勢越戰越勇，6月的整體樓價較1997年的高峰足足超出74%，政府經濟顧問陳李藹倫昨警告，若利率上調3個百分點(即3厘)至較正常水平，市民的置業供款負擔比率將飆至81%，存在樓市泡沫風險。不過，她指出，政府需考慮一籃子的因素，包括

樓價、息口、外圍經濟及供款負擔等，不會單憑一個指標而推出樓市調控措施。

對於近期股市波動，市場揣測資金或流向樓市遂推高樓價，陳李藹倫稱兩者無直接關係，影響樓價的主要因素是經濟環境及利息。她稱，美國加息周期臨近，本港息口亦遲早會上調，屆時將對樓市造成影響，提醒市民留意風險，港府亦會密切監察市況。

另外，政府報告顯示，第二季樓市成交量從3月的近期低位回升，整體成交量錄得15,493份買賣合約，但仍較上一季下跌8%，按年則下跌3%。而買賣合約總值則按季微升2%至1,183億元。今年上半年合計，買賣合約量及總值按年均下跌13%，分別減至32,261份及2,342億元。

## 樓市升不停 雙倍印花稅不撤

香港文匯報訊(記者 顏倫榮)近年本港樓價不斷上升，雖然政府推出多項辣招，都無法為市場降溫，財經事務及庫務局近日提交立法會的文件稱，今年6月的整體樓價較去年12月上升8%，主因樓市供求持續失衡，加上市場憧憬低息環境短期內持續，考慮到現時本地市場及外圍經濟的狀況，當局認為有必要繼續維持雙倍印花稅。

#### 上半年樓價升8% 成交增

財庫局文件指出，自2013年2月引入雙倍從價印花稅後，住宅與非住宅物業的交投活動已見明顯回落，樓價升幅亦有所放緩。措施亦有效遏抑已購置一個或更多香港住宅物業的買家需求。據稅務局數字，2013年3月至2015

年6月，未持有物業的港人入市比例為77%(約每月3,756宗)，而2010年1月至2013年2月則達56%(約每月4,003宗)。

然而，今年住宅樓價上半年上升8%，而1月至7月的平均每月住宅交投宗數亦達5,380宗，較去年同期上升9%，財庫局指，樓市供求持續失衡，加上市場憧憬低息環境短期內持續，市場亢奮的氣氛受到支持，造成樓市回升的局面。

財庫局又說，政府將繼續採取雙管齊下的方式，一方面確保穩定的土地及房屋供應，另一方面維持對管理市場需求方面的工作，亦會繼續監察樓市及不斷變化的外圍形勢，以防止市場過熱對香港的宏觀經濟及金融體系穩定造成妨礙。

## 陳家強：人幣小貶 不會搶高港樓

香港文匯報訊(記者 涂若奔)人民幣兌美元中間價昨日報6.3975，較上一個交易日回升35點子，結束了過去三日大跌的走勢。即期匯率收報6.3918升72點子，也是本週二以來首次收漲。有人擔心人民幣貶值會令更多內地資金湧入本港，轉港港元資產及搶高樓價，財庫局局長陳家強昨表示，人民幣貶值的空間並不大，相信不會令資金流入樓市，使樓價繼續破頂。

#### 機制調整 無損離岸人幣運作

陳家強昨出席活動後表示，人民幣對香港經濟表現有不同影響，部分物價可能因此受惠(降低)，至於會否令整體出口表現有所改善，從而令香港受惠，則要視乎很多因素，目前而言，人民幣貶值的幅度有限，這兩天市場已穩定下來。不排除將來會有一些資金的流動，但目前仍未看到此情況，香港的匯價亦很穩定；而樓價或其他的經濟表現要視乎很多其他因素，不是單單看匯價。

陳家強並指出，香港作為離岸人民幣中心，市場對人民幣「單邊」上升的預期，在過去一段稍長時間其實已沒有了，目前市場認為人民幣比較穩定，不覺得是「單邊」，而是「雙邊」的市場。今次人民幣的調整，是機制上的調整，不認為此舉改變了市場太多的看法。「當然市場上永遠有人估計人民幣升，亦有人估計人民幣跌，這是市場的正常表現，不會影響(香港作為)離岸人民幣中心的市場運作」。

匯豐銀行亞太區策略及經濟顧問梁兆基昨在另一場合預測，人民幣會逐漸自由化，在經濟不理性的情況下，人民幣仍會有下行壓力，但預料跌幅緩慢。由於人民幣貶值連帶多國貨幣相應貶值，美國若於此時加息，將會吸引市場大筆資金，故預期美國加息步伐將受阻，要到12月才能加息的機會大。

梁兆基認為，人民幣無必要大幅貶值，因為內地經濟相對其他經濟體仍屬較好，加上人民幣貶值後，亞洲其他貨幣亦跟隨貶值，故人民幣貶值不會提振內地出口。另外，是次調整中間價，實際是回應市場需



陳家強表示，人民幣貶值的空間不大。

求，故他對美國指控中國操控匯率的指責感到奇怪，稱此次調整符合人民幣國際化、國際貨幣基金的期望，對人民幣納入SDR也是有利因素。

#### 中資大行挺美元 人仔期匯漲

人民幣即期匯率昨日再見尾盤拉漲，收升0.11%，報6.3918。據彭博數據計算，最後16分鐘成交佔全天交易量近三成。銀行交易員稱，臨近收盤時，看到至少兩家中資大行大舉拋售美元，並伴隨著即期成交量。人民幣離岸價格也大幅上升，在早盤曾見6.4271高位，較前一個交易日升336點子。

#### 人幣貶值對內地影響

**穆迪：**人行完善人民幣中間價報價，對信用狀況有正面影響。人民幣貶值不會提升出口增長，匯率政策調整的重大意義，是資本賬開放取得進展。中國能否恢復持續及強勁的出口增長，將取決於發達市場經濟體的需求能否強勁復甦。

**標普：**人民幣實際上貶值幅度只有「單位數」，幅度不足以對內房企業評級產生實際的影響。目前內地境內的融資渠道，包括發行債券及股本融資等，可紓緩內房企業對於境外融資的需求。由於目前內地的經濟增長放緩，人行未來仍有機會減息，可見政策層面上仍對內房企業有利。

**高盛：**人民幣貶值暗示全球宏觀經濟狀況已經惡化，將給大宗商品市場帶來更多下行壓力。鋁和銅價將尤其受壓。中國也已陷入大宗商品通縮、經濟成長(放緩)及去槓桿化趨勢之間的惡性循環。

**花旗：**鑒於中國出口所表現出的彈性，及它在推動經濟增長方面所扮演的角色日益淡化，人民幣進一步貶值能給中國帶來的利益頗有限，反可能會導致資本外流加速。並無明顯證據表明，中國企業和出口商力挺人民幣貶值。貶值目的並不是要發動貨幣戰爭，也不是主要為支持經濟增長。

製表：記者 涂若奔