

## 第三季國際經濟概況

2018

2018 年第 3 季全球經濟保持增長，但隨着美國持續推進利率正常化，以及歐日兩大經濟體向市場釋放逐步退出寬鬆貨幣政策的信息，部份主要經濟體的經濟增速出現放緩，而部份發展中經濟體出現貨幣貶值及債務問題；與此同時，貿易保護主義和單邊主義持續干擾全球貿易，並加劇地緣政治愈趨緊張。中美貿易爭端持續，至今年第 3 季時有所擴大，對全球貿易及經濟增長的衝擊逐步浮現，多個地區的資本市場出現波動，投資情緒轉趨負面。此外，中東地緣政治風險持續加劇，以及土耳其、阿根廷和巴基斯坦等的債務問題持續惡化，均為全球經濟發展帶來阻礙和增加不穩的風險。

國際貨幣基金組織於 2018 年 10 月發佈的《世界經濟展望》，同時下調 2018 年及 2019 年全球經濟增長預測 0.2 個百分點至 3.7%，並指出經濟擴張的均衡程度已下降，一些主要經濟體的增長速度可能已經觸頂。在政策高度不確定的環境下，全球增長面臨的風險偏於下行。報告對美國和中國的 2018 年經濟增長預測分別維持在 2.9% 及 6.6%，對兩經濟體 2019 年經濟增長預測分別為 2.5% 及 6.2%，同樣較 4 月份的預測下調 0.2 個百分點；對歐元區的 2018 年經濟增長預測為 2.0%，較 4 月份的預測下調 0.2 個百分點，而 2019 年的經濟增長預測維持在 1.9%；對日本的 2018 年經濟增長預測為 1.1%，較 4 月份的預測上調 0.1 個百分點，而 2019 年的經濟增長預測維持在 0.9%。

美國經濟保持較快增長，第 3 季本地生產總值按年上升 3.0%，按季上升 3.5%。私人消費支出推動經濟增長 2.5 個百分點，國內私人投資總額為經濟增長貢獻 2.5 個百分點，政府開支拉動經濟增長 0.4 個百分點，淨出口拉低經濟增長 1.9 個百分點。經濟發展穩定，失業率按季輕微上升 0.1 個百分點至 3.9%，經季節性調整的失業率輕微回落至 3.8%。

歐元區經濟增長有所放緩，第 3 季本地生產總值按年上升 1.6%，按季增長 0.2%，其中德國經濟增速顯著放緩，按年上升 1.1%，而法國經濟增速持續放緩至 1.5%。歐元區的住戶和非牟利機構最終消費貢獻經濟增長 0.1 個百分點，庫存拉動經濟增長 0.3 個百分點，淨出口則拉低經濟增長 0.2 個百分點。就業情況持續好轉，失業率按季下跌 0.4 個百分點，錄得 7.8%。

英國經濟穩定增長，第 3 季本地生產總值按年上升 1.5%，按季增長 0.6%。住戶最終消費支出和政府最終消費支出則分別帶動經濟增長 0.3 個百分點和 0.1 個百分點，淨出口為經濟增貢獻 0.8 個百分點，而資本形成則拉低經濟增長 0.6 個百分點。經濟保持溫和增長，失業率按季輕微上升 0.1 個百分點，錄得 4.1%。

亞洲地區經濟持續增長。國際貨幣基金組織於 2018 年 10 月發佈的《世界經濟展望》中指出，維持對中國、印度及東盟 5 國<sup>1</sup>的 2018 年經濟預測分別為 6.6%、7.3%和 5.3%。中東、北非、阿富汗和巴基斯坦的經濟增長預測為 2.4%，較 4 月份的預測下調 1.1 個百分點。

日本第 3 季經濟本地生產總值按年沒有變動，按季則收縮 0.6%。私人需求拉低經濟增長 0.5 個百分點，貨物及服務淨出口也拉低經濟增長 0.1 個百分點。就業情況穩定，失業率連續三季維持在 2.5%；經季節性調整失業率與上季持平為 2.4%。

韓國第 3 季本地生產總值按年上升 2.0%，按季上升 0.6%。出口拉動經濟增長 1.7 個百分點，最終消費支出推動經濟增長 0.5 個百分點，但固定資本形成拉低經濟增長 1.7 個百分點。經濟保持增長，失業率較上季輕微減少 0.1 個百分點，錄得 3.8%。

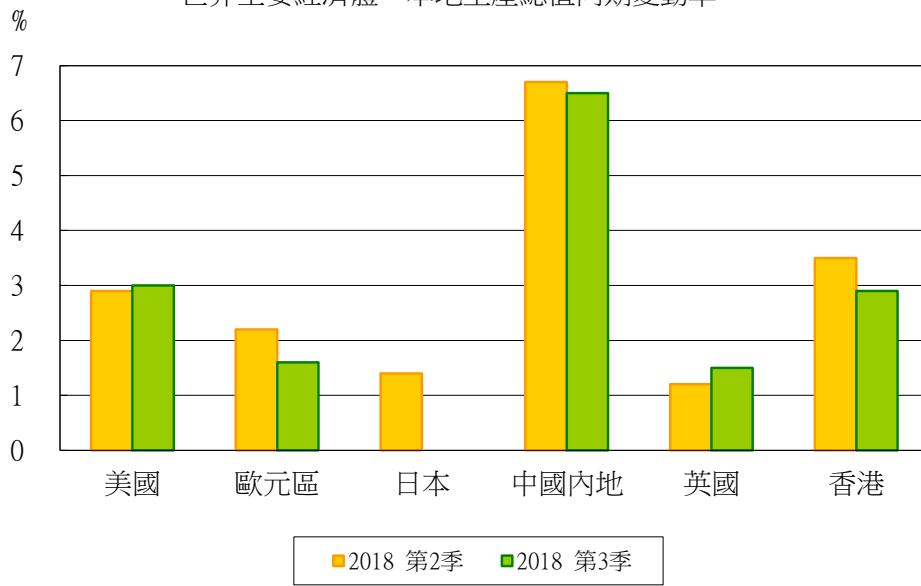
中國內地經濟增速保持較快步伐，第 3 季本地生產總值按年增長 6.5%。2018 年前三季度規模以上工業增加值同比實質增長 6.4%；固定資產投資（不含農戶）同比增長 5.4%；消費品零售總額同比增長 9.3%，其中，石油及制品類增長 14.4%、日用品類增長 13.4%、化妝品類增長 12.0%、通訊器材類增長 10.7%。對外貿易方面，前三季度貿易總額按年上升 9.9%。通脹上升，前三季度消費物價指數同比上漲 2.1%。

香港第 3 季經濟保持上升，但增速有所放緩，按年上升 2.9%，按季上升 0.1%。內需穩健，私人消費開支及政府消費開支分別按年上升 5.2%及 3.3%，固定資本形成總額按年上升 8.2%；而貨物出口及服務輸出保持穩定增長，分別按年上升 5.0%及 3.1%。經季節性調整失業率保持在 2.8%。

---

<sup>1</sup> 印尼、馬來西亞、菲律賓、泰國和越南。

世界主要經濟體—本地生產總值同期變動率



1. 國際經濟指標（按年比較）

%

	2015	2016	2017	2017 第3季	2017 第4季	2018 第1季	2018 第2季	2018 第3季
<b>美國</b>								
本地生產總值	2.9	1.6	2.2	2.3	2.5	2.6	2.9	3.0
貨物出口	-7.3	-3.5	6.6	5.2	7.9	8.0	11.2	8.1
貨物進口	-4.6	-2.7	7.1	4.8	9.2	9.1	8.5 <sup>f</sup>	10.7
消費物價指數	0.1	1.3	2.1	2.0	2.1	2.2	2.7	2.6
失業率	5.3	4.9	4.4	4.4	3.9	4.3	3.8	3.9
<b>歐元區<sup>a</sup></b>								
本地生產總值	2.1	1.9 <sup>f</sup>	2.4	2.8	2.7	2.4	2.2 <sup>f</sup>	1.6
貨物出口	5.3	0.3	7.1	6.0	6.2 <sup>f</sup>	2.0 <sup>f</sup>	4.3 <sup>f</sup>	4.6
貨物進口	2.6	-1.2 <sup>f</sup>	10.0	7.9 <sup>f</sup>	8.1 <sup>f</sup>	2.3 <sup>f</sup>	5.8 <sup>f</sup>	9.6
消費物價指數	-	0.2	1.5	1.4	1.4	1.3	1.7	2.1
失業率	10.9	10.0	9.1	8.7	8.7	8.9	8.2	7.8
<b>德國</b>								
本地生產總值	1.7	2.2	2.2	2.2	2.2	1.4	2.3	1.1
貨物出口	6.2	0.9	6.2	6.4	6.2	2.7 <sup>f</sup>	5.1	2.9
貨物進口	4.3	0.6	8.0 <sup>f</sup>	7.4 <sup>f</sup>	6.8 <sup>f</sup>	3.6 <sup>f</sup>	6.3 <sup>f</sup>	8.2
消費物價指數	0.2	0.5	1.7	1.7	1.7	1.5	2.0	2.1
失業率	6.4	6.1	5.7	5.6	5.3	5.7	5.1	5.1
<b>法國</b>								
本地生產總值	1.0	1.1	2.3	2.7	2.8	2.1	1.7	1.5
貨物出口	4.3	-0.6 <sup>f</sup>	4.5	6.4 <sup>f</sup>	4.6 <sup>f</sup>	4.4 <sup>f</sup>	4.2 <sup>f</sup>	2.8
貨物進口	1.1	0.2	7.0	7.2 <sup>f</sup>	4.9 <sup>f</sup>	1.3 <sup>f</sup>	5.8 <sup>f</sup>	2.2
消費物價指數	-	0.2	1.0	0.9	1.1	1.4	1.9	2.2
失業率	10.4	10.1	9.4	9.3	9.2	9.6	8.7	9.1
<b>英國</b>								
本地生產總值	2.3	1.8	1.7	1.8 <sup>f</sup>	1.4 <sup>f</sup>	1.1 <sup>f</sup>	1.2 <sup>f</sup>	1.5
貨物出口	-2.2	4.3	13.3	16.0 <sup>f</sup>	5.7 <sup>f</sup>	3.7 <sup>f</sup>	1.9 <sup>f</sup>	5.7
貨物進口	-2.6	6.7	10.2 <sup>f</sup>	6.4	6.2 <sup>f</sup>	0.9 <sup>f</sup>	1.8 <sup>f</sup>	2.4
消費物價指數	-	0.7	2.7	2.8	3.1	2.6	2.4	2.5
失業率	5.4	4.9	4.4	4.3	4.4	4.2	4.0	4.1

a 自2015年起歐元區包括19個國家。

資料來源：美國經濟分析局、美國普查局、美國勞工統計局

歐洲統計辦公室

德國聯邦統計局

法國國家經濟研究與統計局、法國海關統計

英國國家統計局

## 1. 國際經濟指標（按年比較）（續）

%

	2015	2016	2017	2017 第3季	2017 第4季	2018 第1季	2018 第2季	2018 第3季
<b>中國內地</b>								
本地生產總值	6.9	6.7	6.9	6.8	6.8	6.8	6.7	6.5
貨物出口	-3.0	-7.7	7.9	6.4	9.6 <sup>f</sup>	13.7 <sup>f</sup>	11.5 <sup>f</sup>	11.7
貨物進口	-14.3	-5.5	16.1 <sup>f</sup>	14.9 <sup>f</sup>	12.8 <sup>f</sup>	19.4 <sup>f</sup>	20.5	20.1
消費物價指數 <sup>a</sup>	1.4	2.0	1.6	1.5	1.6	2.1	2.0	2.1
<b>香港</b>								
本地生產總值	2.4	2.2	3.8	3.6	3.4	4.6	3.5	2.9
貨物出口	-1.8	-0.5	8.0	8.0	6.8	9.7	9.0	9.0
貨物進口	-4.1	-0.9	8.7	7.7	8.5	10.6	10.4	11.5
消費物價指數	3.0	2.4	1.5	1.8	1.6	2.4	2.1	2.5
失業率	3.3	3.4	3.1	3.3 <sup>f</sup>	2.8	2.8	2.8	3.0
<b>台灣</b>								
本地生產總值	0.8	1.4	2.9	3.2	3.4	3.1	3.3	2.3
貨物出口 <sup>b</sup>	-10.9	-1.8	13.2	17.4	10.4	10.6	11.2	3.0
貨物進口 <sup>b</sup>	-15.8	-2.8	12.4	11.3	6.9	11.0	10.7	14.0
消費物價指數	-0.3	1.4	0.6	0.7	0.4	1.6	1.7	1.7
失業率	3.8	3.9	3.8	3.8	3.7	3.7	3.7	3.8
<b>日本</b>								
本地生產總值 <sup>c</sup>	1.4	1.0	1.7	2.1 <sup>f</sup>	2.4 <sup>f</sup>	1.2 <sup>f</sup>	1.4 <sup>f</sup>	-
貨物出口	3.4	-7.4	11.8	15.1	13.0	4.9	7.5	2.9
貨物進口	-8.7	-15.8	14.1	14.8	17.0	7.5	7.5	12.4
消費物價指數	0.8	-0.1	0.5	0.6	0.6	1.3	0.6	1.1
失業率	3.4	3.1	2.8	2.8	2.6	2.5	2.5	2.5
<b>韓國</b>								
本地生產總值	2.8	2.9	3.1	3.8	2.8	2.8	2.8	2.0
貨物出口	-8.0	-5.9	15.8	24.0	8.4	9.9 <sup>f</sup>	3.1 <sup>f</sup>	1.7
貨物進口	-16.9	-6.9	17.8	17.9	11.6	13.7 <sup>f</sup>	12.9 <sup>f</sup>	7.8
消費物價指數	0.7	1.0	1.9	2.3	1.5	1.3	1.5	1.6
失業率	3.6	3.7	3.7	3.4	3.2	4.3	3.9	3.8
<b>新加坡</b>								
本地生產總值	2.2	2.4	3.6	5.5	3.6	4.6 <sup>f</sup>	4.1 <sup>f</sup>	2.2
貨物出口	-6.5	-5.1	10.3	10.1	6.6	2.3	9.3 <sup>f</sup>	12.7
貨物進口	-11.5	-4.7	12.1	13.4	9.1	2.8	11.1	17.0
消費物價指數	-0.5	-0.5	0.6	0.4	0.5	0.2	0.3	0.7
失業率	1.9	2.1	2.2	1.9	1.8	1.9	2.7 <sup>f</sup>	1.8

a 累計同期變動率。

b 貨品進出口採用一般貿易制度計算

c 經年率換算的增長率

資料來源：中華人民共和國國家統計局

香港特別行政區政府統計處

台灣行政院主計處、台灣經濟部

日本經濟社會綜合研究所、日本財務省、日本統計局

大韓民國國家統計局、大韓民國中央銀行

新加坡統計局

## 2. 國際經濟指標（按季比較）

%

	2015	2016	2017	2017 第3季	2017 第4季	2018 第1季	2018 第2季	2018 第3季
<b>美國</b>								
本地生產總值	2.9	1.6 <sup>f</sup>	2.2 <sup>f</sup>	2.8 <sup>f</sup>	2.3 <sup>f</sup>	2.2	4.2	3.5
貨物出口	-7.3	-3.1 <sup>f</sup>	6.6	1.4	3.6	2.4 <sup>f</sup>	4.3 <sup>f</sup>	-1.8
貨物進口	-4.6	-1.8 <sup>f</sup>	6.9 <sup>f</sup>	0.4	5.1	2.9	- <sup>f</sup>	2.6
消費物價指數	0.1	1.3	2.1	0.5	0.8	0.9	0.4	0.5
失業率 <sup>a</sup>	5.3	4.9	4.4	4.3	4.1	4.1	3.9	3.8
<b>日本</b>								
本地生產總值	1.4	1.0	1.7	0.7 <sup>f</sup>	0.4 <sup>f</sup>	-0.3 <sup>f</sup>	0.7	-0.6
貨物出口	3.5	-7.8	12.4 <sup>f</sup>	3.8 <sup>f</sup>	2.7 <sup>f</sup>	-1.8 <sup>f</sup>	2.8 <sup>f</sup>	0.1
貨物進口	-8.6 <sup>f</sup>	-15.8	14.4 <sup>f</sup>	-0.5 <sup>f</sup>	4.6 <sup>f</sup>	1.0 <sup>f</sup>	2.4 <sup>f</sup>	3.6
消費物價指數	0.8	-0.1	0.5	0.2	0.5	0.6	-0.6 <sup>f</sup>	0.7
失業率 <sup>a</sup>	3.4	3.1	2.8	2.8	2.7	2.5	2.4	2.4
<b>香港</b>								
本地生產總值	2.4	2.2	3.8	0.7	0.8	2.1	-0.2	0.1
貨物出口	-1.8	-0.5	8.0	0.5	2.6	2.2	0.8	1.2
貨物進口	-4.1	-0.9	8.7	0.5	3.5	2.9	0.7	2.1
消費物價指數	3.0	2.4	1.5	0.3	0.6	0.9	0.4	0.5
失業率 <sup>a</sup>	3.3	3.4	3.1	3.1	3.0	2.9	2.8	2.8

a 為當期經季節性調整的失業率。

資料來源：美國經濟分析局、美國普查局、美國勞工統計局

日本經濟社會綜合研究所、日本財務省、日本統計局

香港特別行政區政府統計處