

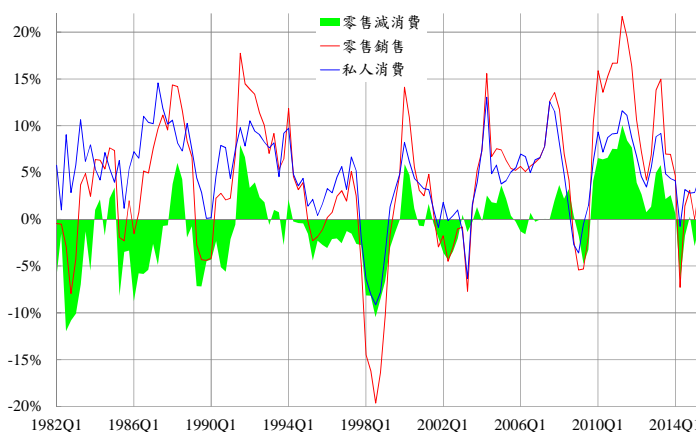
## 《經濟日報》全版專欄〈一名經人〉

### 零售貿易漸萎縮 服務消費撐大局

本港零售疲弱，但同時間私人消費卻增長強勁，近四季以來均高於整體經濟增長，第二季更達4.4%，實在很難想像緣何吉舖處處還會有此亮麗數據。是數據有問題嗎？

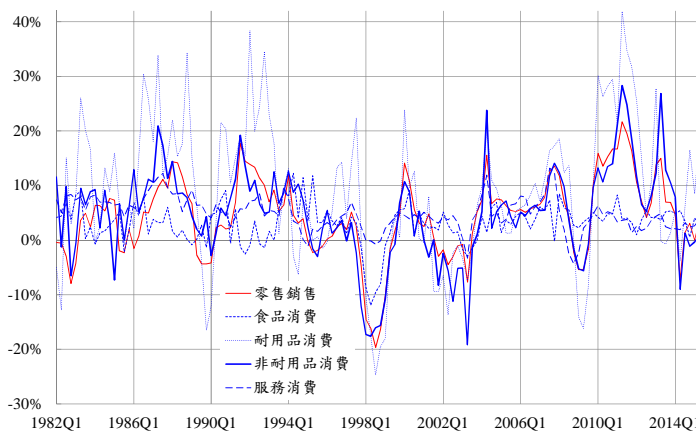
圖一比較零售銷量及私人消費這兩數據，皆實質按年增長計。從兩者之差（綠棒）可見，差距時正時負，自1982年有數據至今平均為-0.7%，幅度不大。不過不難發現，零售銷量無論升跌，波幅均較私人消費大。無怪乎近年市道差，零售銷量差過消費。

圖一：本港零售銷售與私人消費實質增長

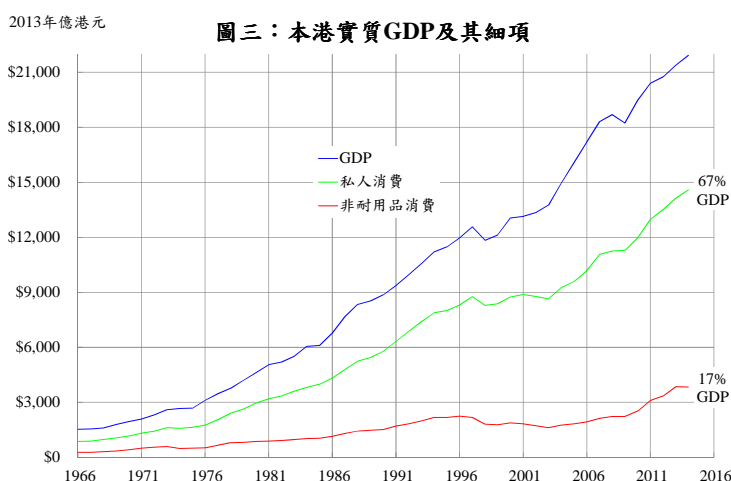


私人消費其實有四個細項：食品、服務、耐用品——性質類近投資、非耐用品——性質類近日常消費。圖二所見，食品和服务消費在近年增長走勢相若，一直相對穩定，波幅低於零售銷量（紅線）；耐用品則相反，大上大落；最似零售的是非耐用品消費。

圖二：本港零售銷售與私人消費細項實質增長

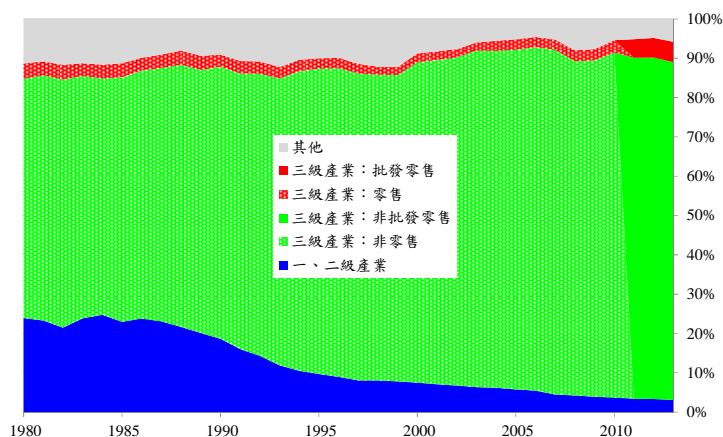


然而，圖三顯示私人消費以實質計佔GDP近三分之二，但當中非耐用品卻佔GDP不到兩成。非耐用品佔私人消費比例顯然一直萎縮，由1966年的31%跌至去年26%。



那麼零售銷售呢？從圖四的 GDP 產業分佈可見，零售貿易一直僅佔 3、4% 左右。

圖四：本港GDP產業分佈



答案水落石出了：其實本港最大的消費為服務部分，一直佔整體消費五、六成間。不難推斷，圖四裏頭非零售第三產業（綠區）當中有相當部分為消費，對應圖三綠線。

零售很差，但佔 GDP 很少；而服務佔比大得多，目前增長仍佳。數據無問題。

羅家聰  
環球金融市場部