



香港經濟近況及短期展望

政府剛於五月底發表了二〇〇四年第一季經濟報告，該報告及載有新修訂的二〇〇四年全年經濟預測的新聞發布文件已送交各位議員。

本資料文件分析首季香港的整體經濟增長、對外貿易、本地需求、勞工市場、消費物價及資產市場等各方面的情況，以及分析今年餘下時間的經濟前景。

財政司司長辦公室
經濟分析及方便營商處
經濟分析部
2004年6月7日

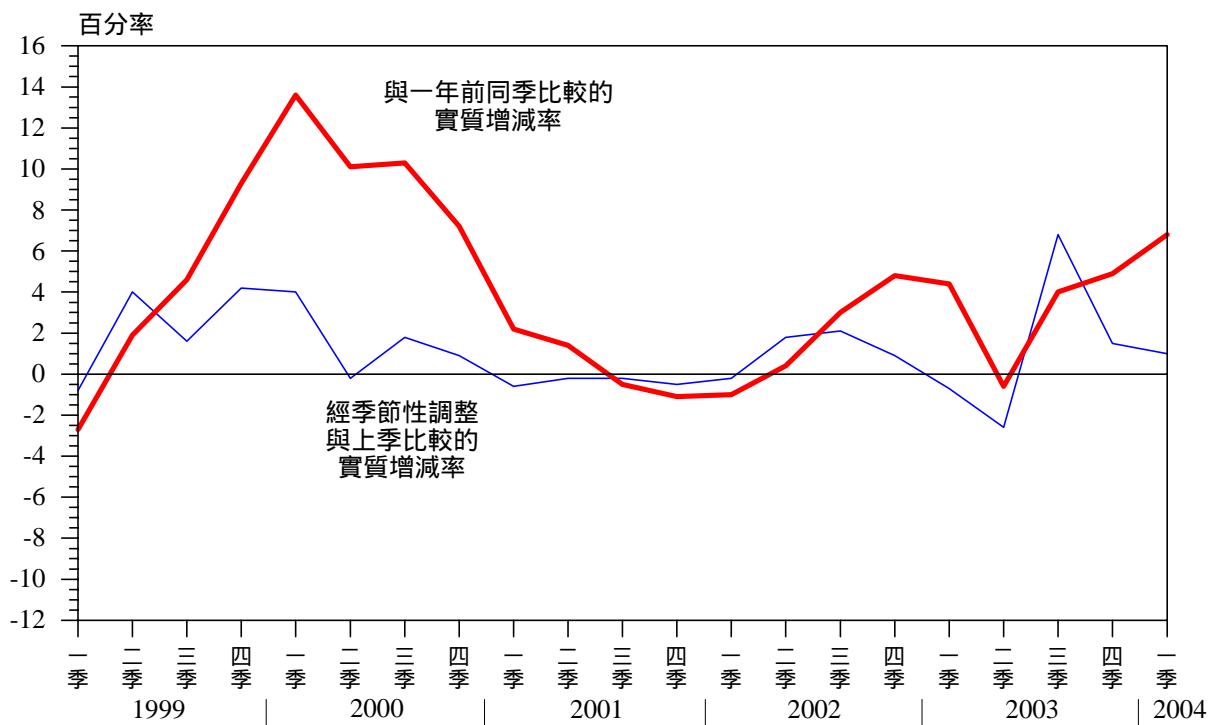
目錄

- (一) 二〇〇四年第一季經濟表現
- (二) 外圍經濟變數
- (三) 今年經濟展望及預測

(一) 二〇〇四年第一季

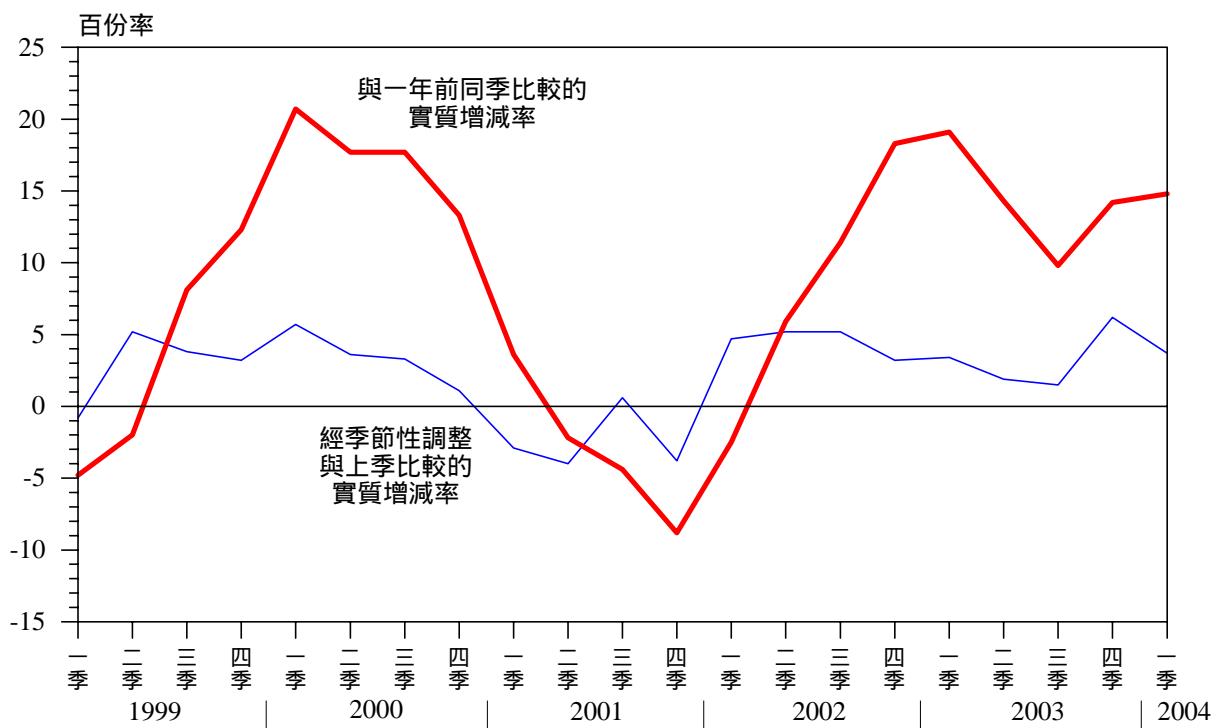
經濟表現

表一：本地生產總值



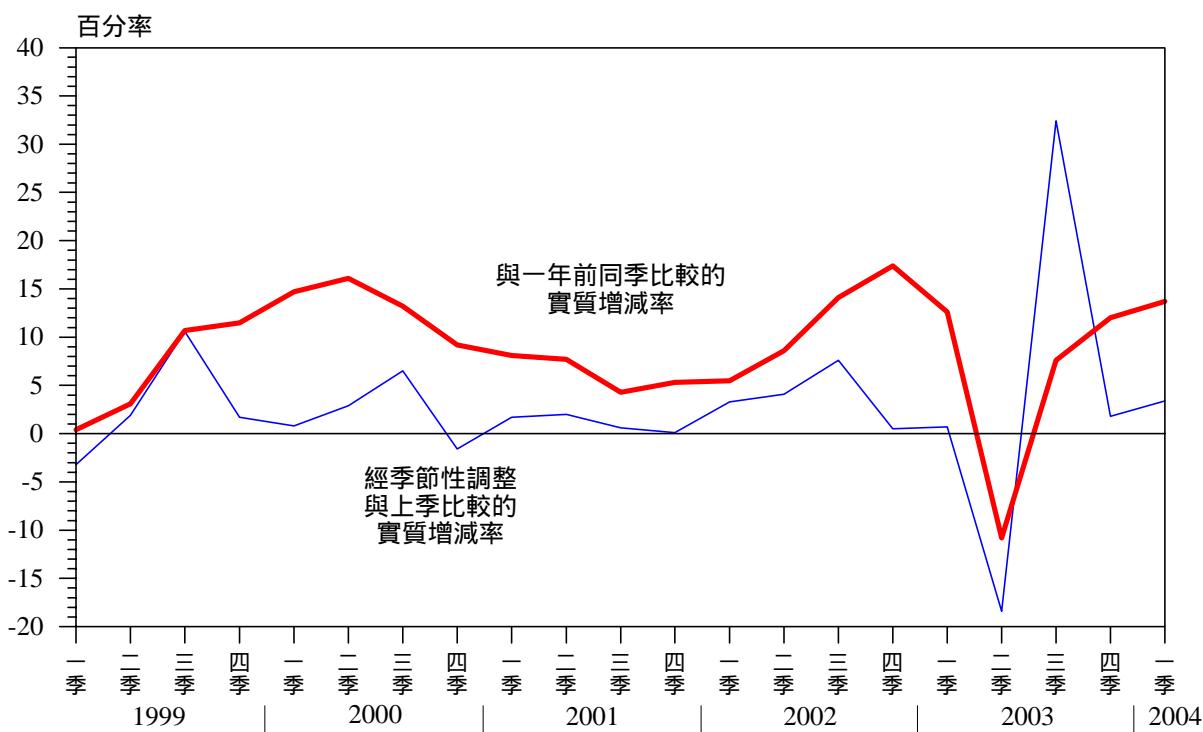
- 香港經濟承接二〇〇三年下半年全面復蘇的勢頭，在二〇〇四年第一季增長步伐加快。
- 與去年同季比較，本地生產總值(GDP)二〇〇四年第一季實質躍升 6.8%，升幅更勝二〇〇三年第四季的 4.9%。第一季經濟復蘇的層面廣泛，其中貨物出口及服務輸出均保持暢旺，而整體內部需求亦進一步改善。
- 經季節性調整與對上季度比較，本地生產總值在二〇〇四年第一季實質增加 1.0%，二〇〇三年第四季則上升 1.5%。

表二：整體貨物出口



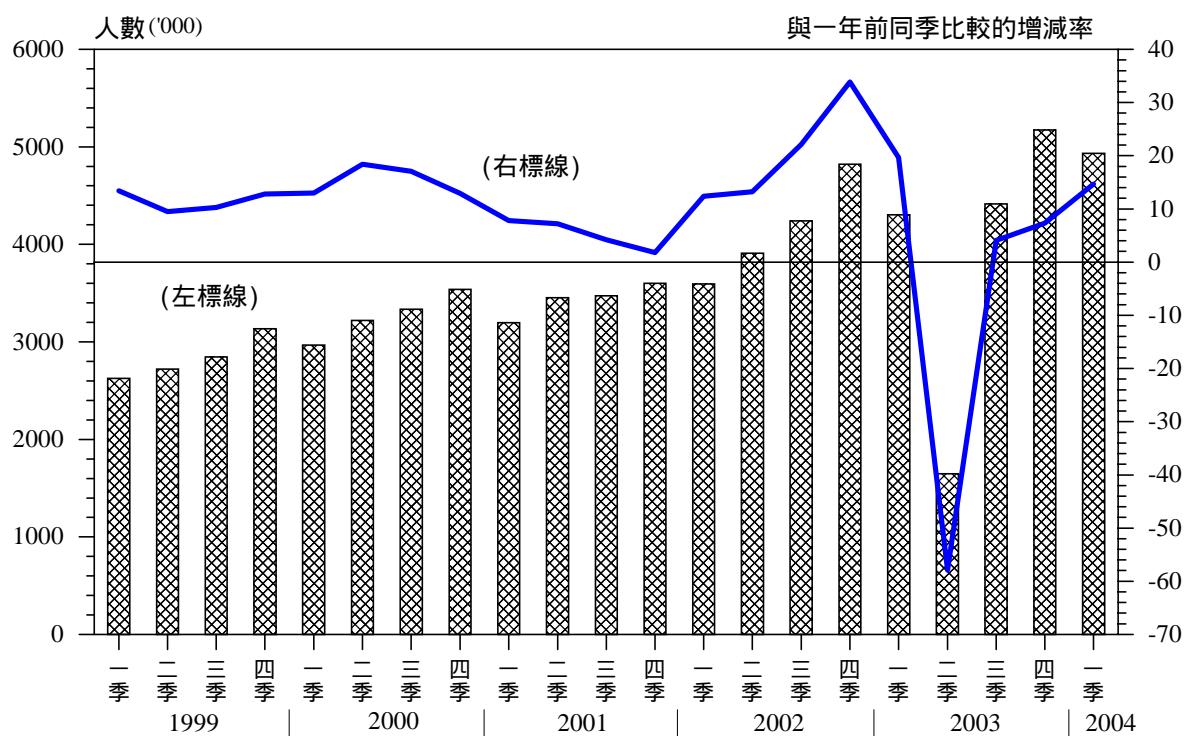
- 二〇〇四年第一季的貨物出口依然強勁，主要原因是全球需求轉強，加上美元偏軟亦帶來額外支持。
- 與去年同季比較，二〇〇四年第一季的貨物出口實質增長率達 14.8%，升幅更勝二〇〇三年第四季的 14.2%。
- 按出口地區分析，二〇〇四年第一季輸往東亞的貨物出口隨着區內出口蓬勃而全面激增。輸往歐盟的出口受惠於歐羅強勢及當地需求增加而進一步錄得雙位升幅。輸往北美的出口亦見回升，但升幅仍然不及東亞地區及歐盟明顯，相信是因為香港輸往北美的轉口貨物持續向離岸貿易轉移而導致升幅放緩。

表三：服務輸出



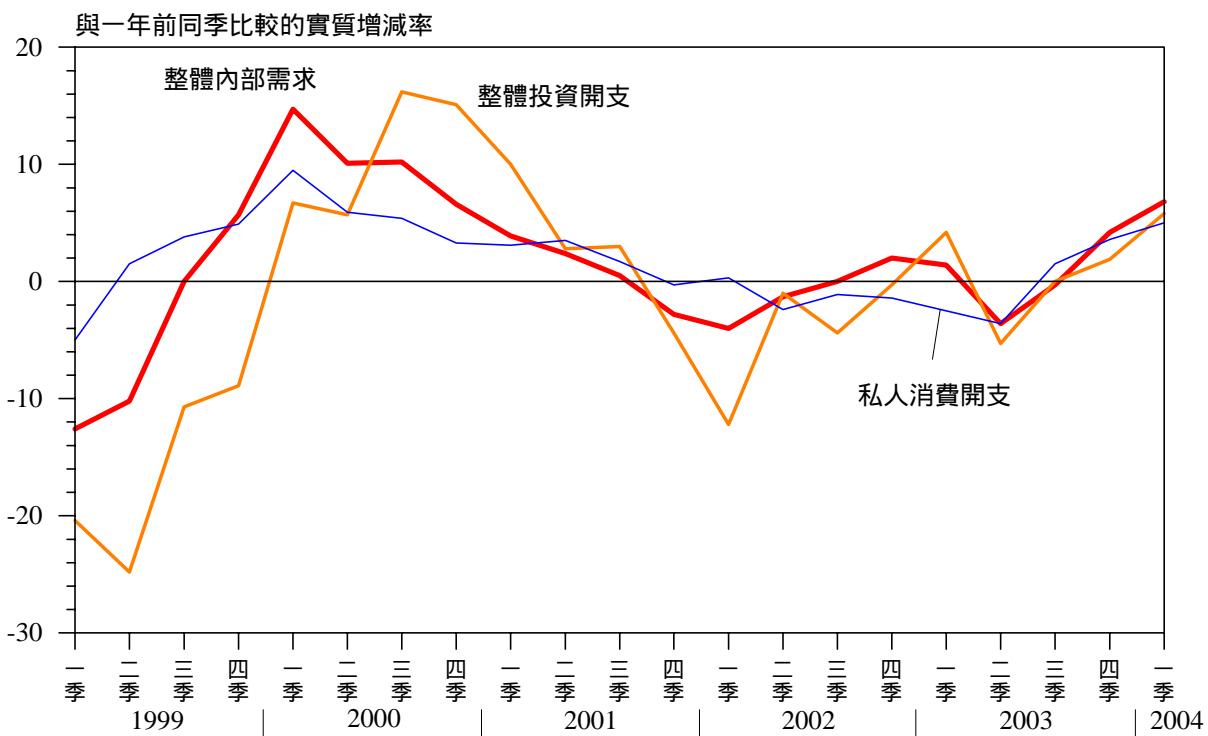
- 無形貿易方面，二〇〇四年第一季的服務輸出錄得顯著增長，較去年同季實質上升 13.7%，升幅大於二〇〇三年第四季的 12.0%。
- 服務輸出的所有組成項目在第一季均錄得顯著升幅。離岸貿易仍然處於上升軌，而訪港旅遊業亦因來自中國內地(內地)的旅客激增而持續興旺。此外，隨着旅遊業和貨物出口表現活躍，運輸服務輸出也加速增長。

表四：訪港旅客人數



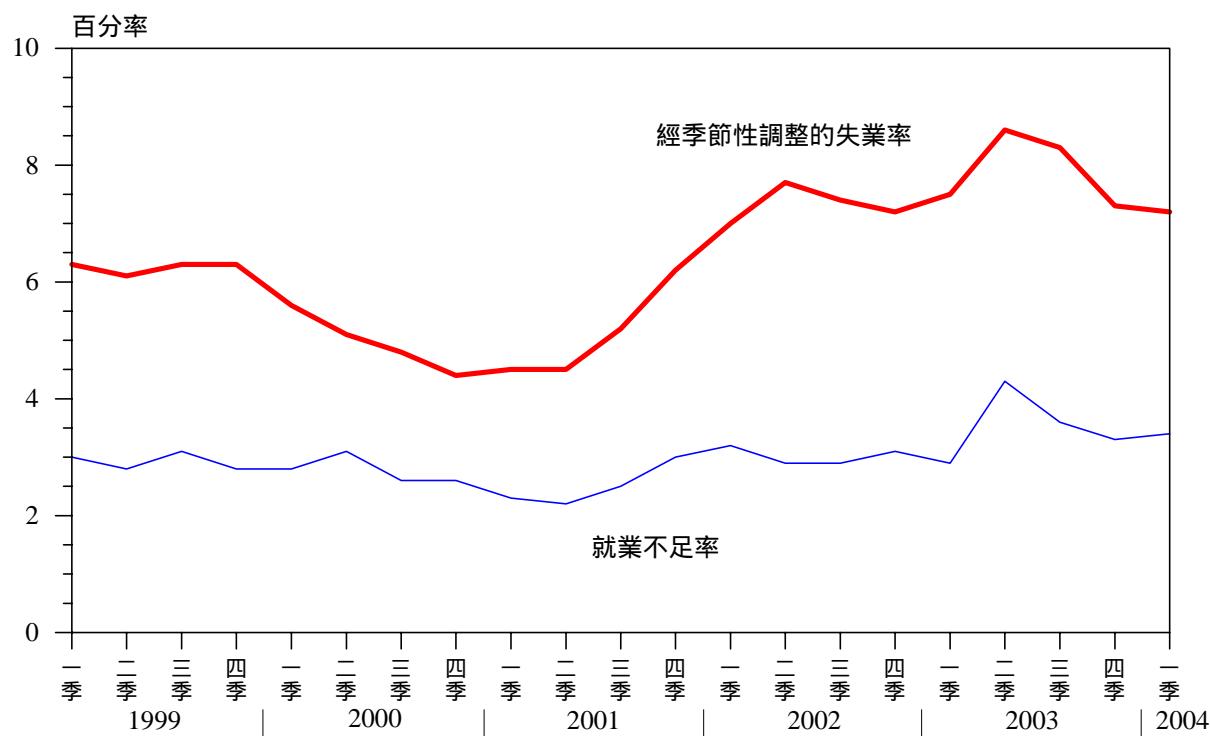
- 與去年同季比較，訪港旅客人數在今年第一季進一步加速上升，升幅達 15%。二〇〇三年第四季的增長為 7%。
- 在「個人遊」計劃的推動下，內地來港旅客人數的升幅尤為顯著，二〇〇四年第一季的按年增長達 37%。與此同時，來自美國、歐洲及東南亞的旅客人數在第一季亦已回復輕微升幅。但來自日本的旅客人數在近月則仍錄得雙位數跌幅。

表五：內部需求



- 隨着經濟前景好轉、就業情況改善及物業市場穩步回升，整體內部需求在二〇〇四年第一季亦持續改善。
- 私人消費開支增長加快，繼二〇〇三年第四季實質增加 3.6% 後，二〇〇四年第一季較去年同季增加 5.0%，是自二〇〇〇年第三季以來錄得最快的季度增長。幾乎所有主要消費類別均錄得增長，當中以耐用消費品的升幅最為顯著。
- 機器、設備及電腦軟件的吸納也大幅飆升，但樓宇及建造產量則依然疲弱。綜合計算，二〇〇四年第一季的整體投資開支較去年同季實質上升 5.8%，較二〇〇三年第四季的 1.9% 增幅進一步顯著改善。

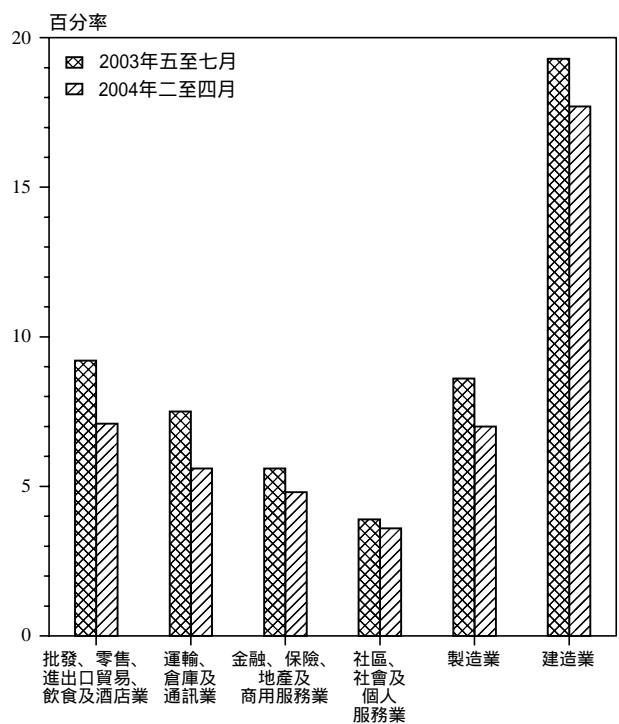
表六：失業率及就業不足率



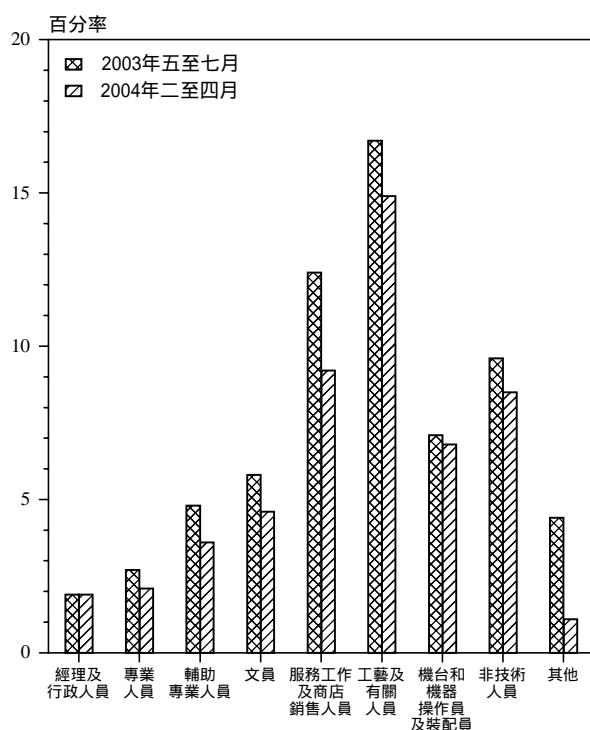
- 隨着經濟活動轉趨活躍，整體勞工市場情況繼續好轉。經季節性調整的失業率由二〇〇三年五至七月的 8.7% 的高峯大幅下降至二〇〇四年二至四月的 7.1%。就業不足率在這期間則由 4.2% 下降至 3.4%。

表七：按經濟行業及職業類別劃分的失業率

按經濟行業劃分



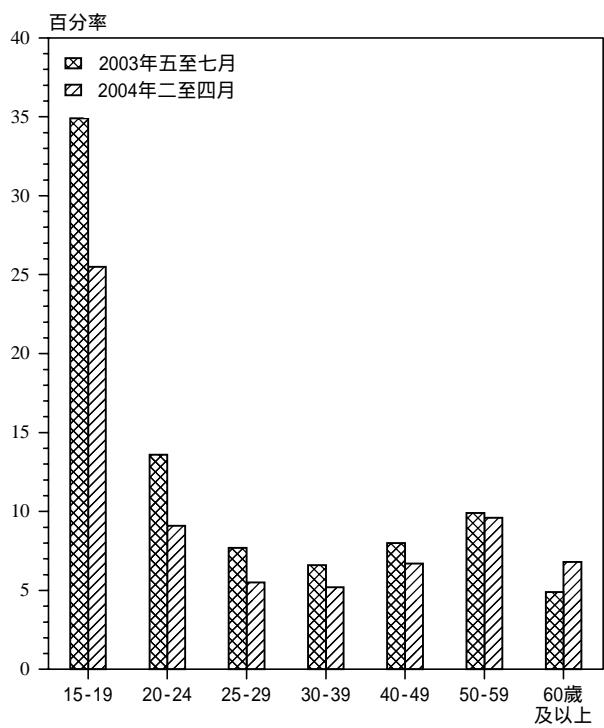
按職業類別劃分



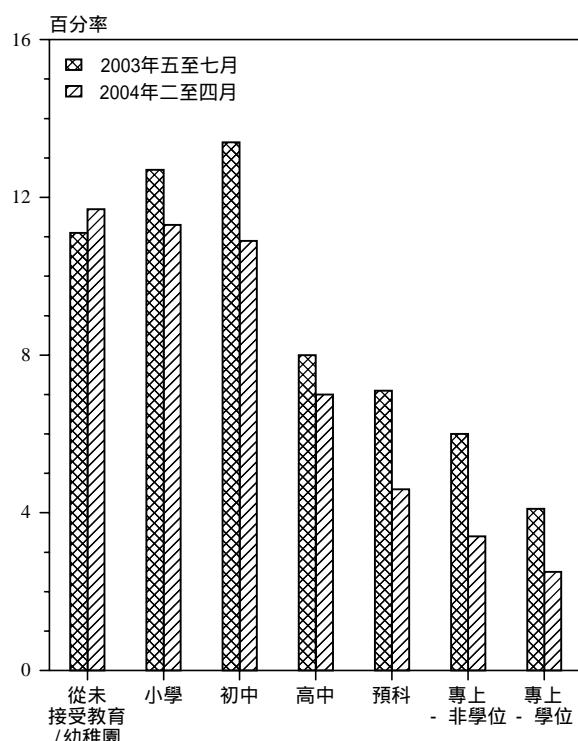
- 按經濟行業分析，二〇〇四年二至四月的失業率與二〇〇三年五至七月的高峯比較，情況明顯有相當廣泛的改善。
- 各主要職業類別的就業情況亦見普遍改善。

表八：按年齡組別及教育程度劃分的失業率

按年齡組別劃分

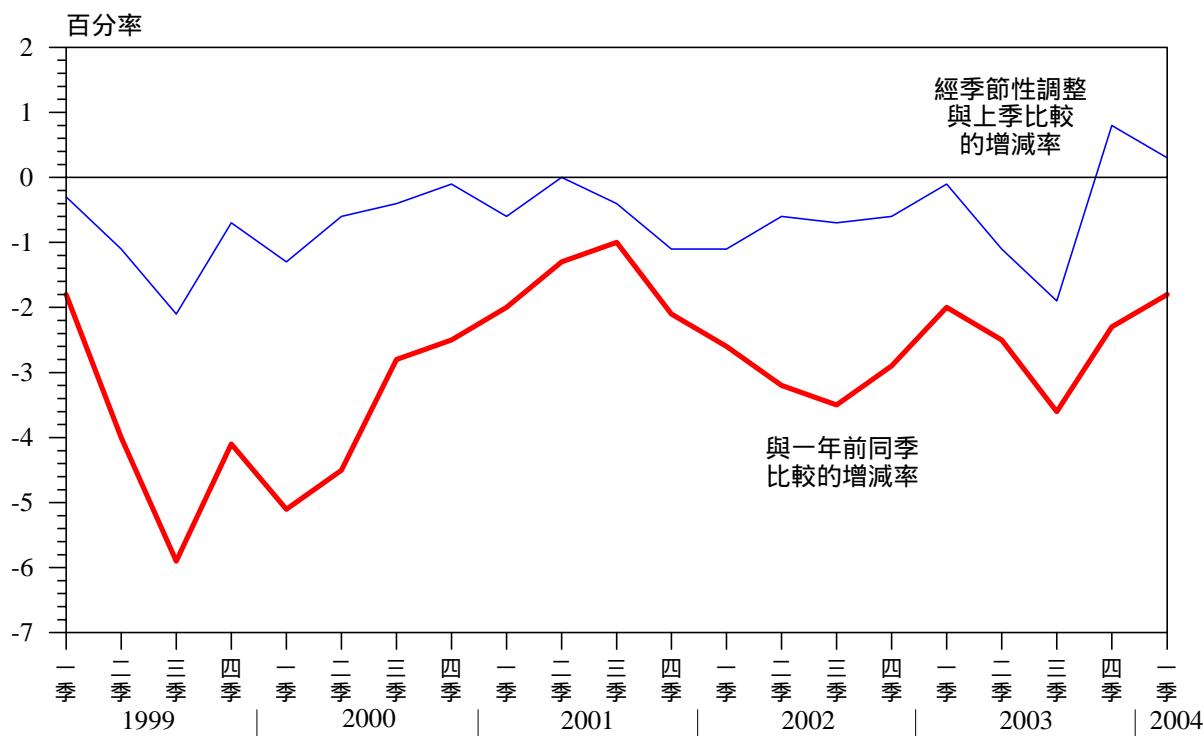


按教育程度劃分



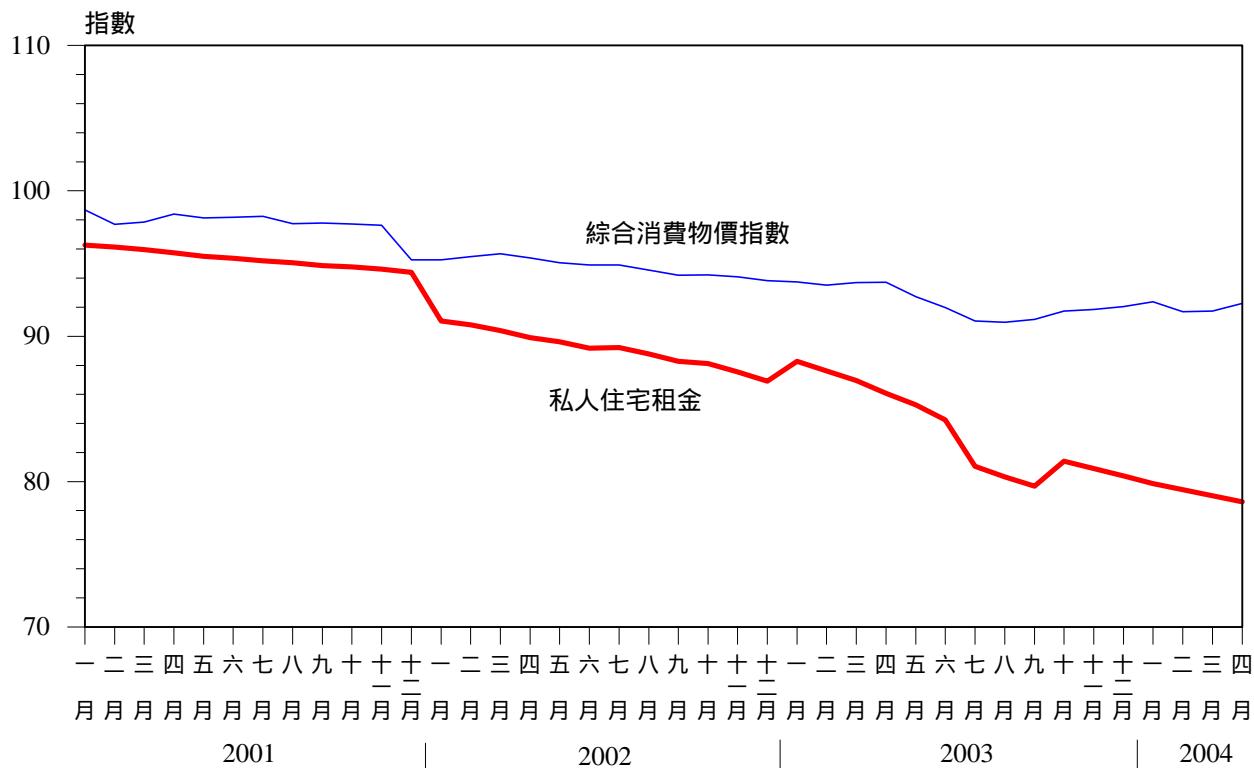
- 按年齡分析，二〇〇四年二至四月的失業率與二〇〇三年五至七月的高峯比較，15-19 及 20-24 歲組別的失業率的改善最為明顯，惟年齡於 60 歲或以上的組別的就業情況仍未見好轉。
- 除低教育水平的人士外，各教育水平組別的就業情況都顯著改善。

表九：綜合消費物價指數



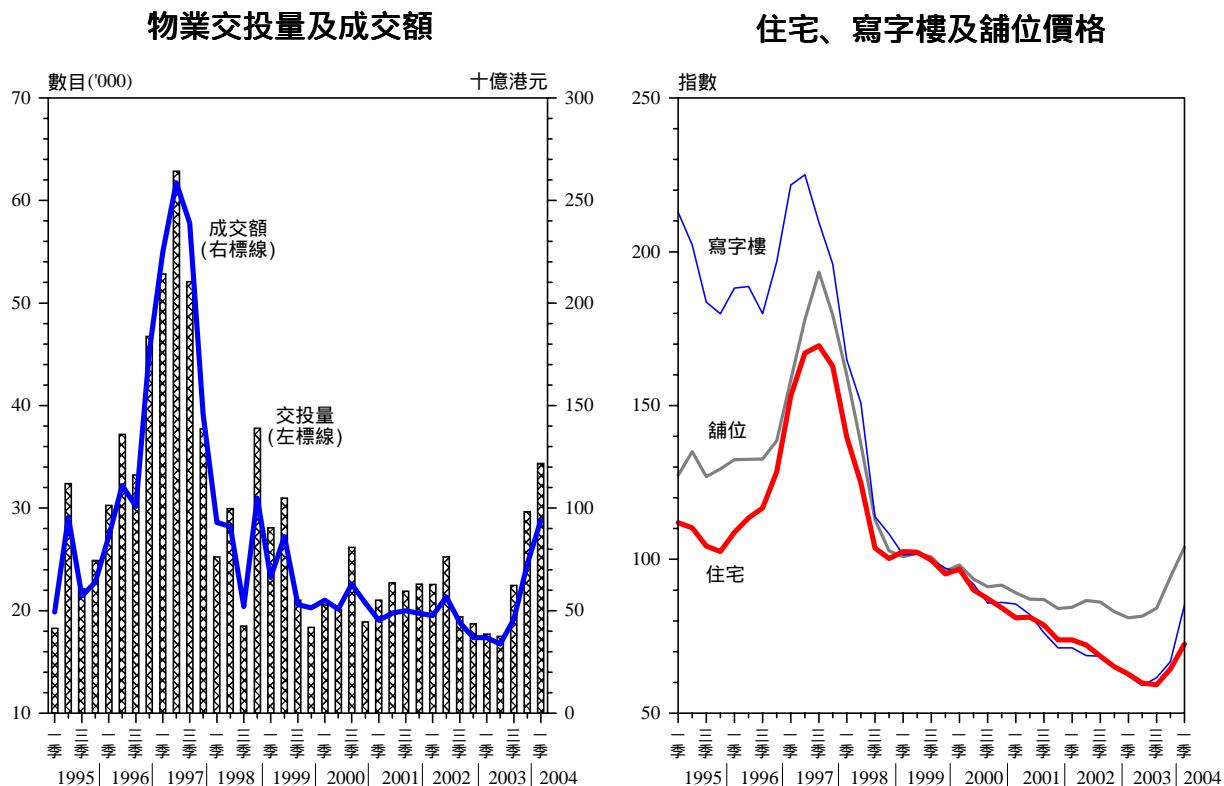
➤ 物價方面，與二〇〇三年七月的谷底比較，經季節性調整的綜合消費物價指數至二〇〇四年四月已回升 1.2%。然而，與去年同季比較，綜合消費物價指數在二〇〇四年第一季仍下跌 1.8%，惟跌幅已較二〇〇三年第四季的 2.3% 大為收窄。物價按年跌幅收窄的趨勢持續，四月份的跌幅為 1.5%。

表十：整體消費物價指數與私人住宅租金



- 現時的物價水平主要受早前住宅租金下跌所拖累。隨著物業需求復甦，私人住宅租金在近月已見底回升。
- 此外，本地需求回升，亦令零售市場消費品的價格折扣及其他優惠在近月普遍減少。部份消費品如食品、衣履、及家庭電器用品的價格均錄得不同程度的升幅。美元轉弱和世界商品價格急升，也是留用進口貨物價格調高的部分原因。

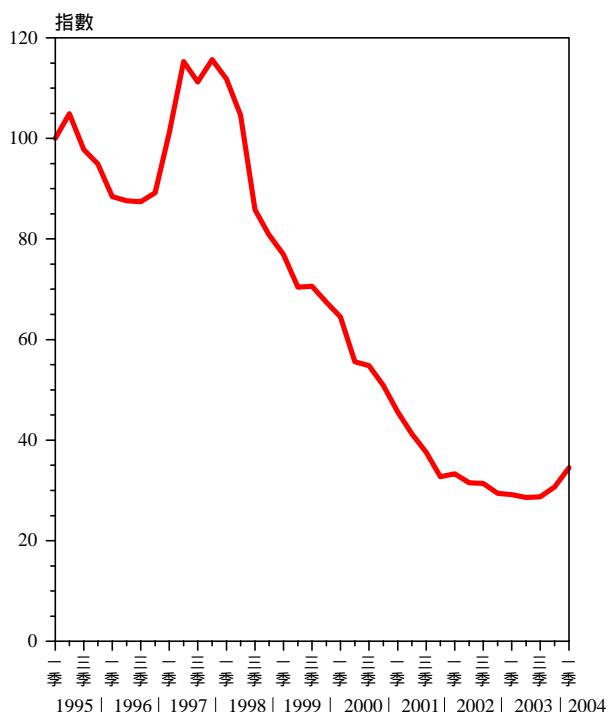
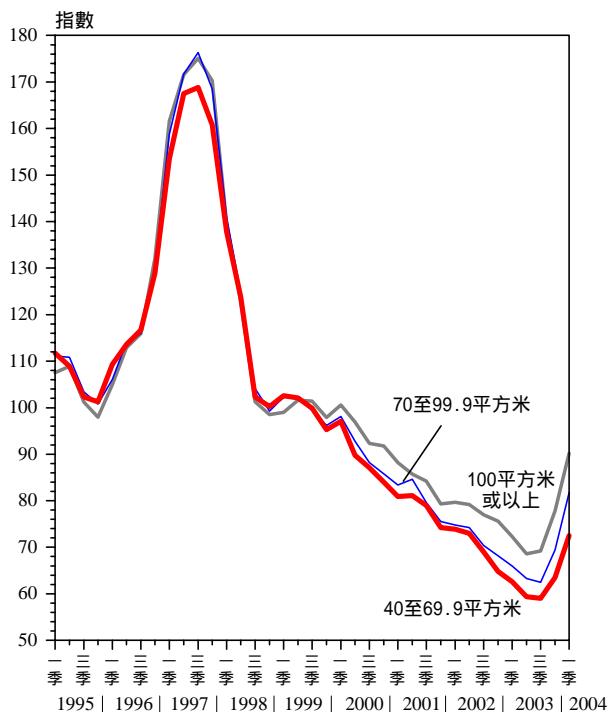
表十一：物業交投及價格



- 物業市場在二〇〇四年第一季進一步顯著上揚。
- 二〇〇四年第一季的物業成交宗數較二〇〇三年第四季上升 16%，是連續第三季增長。以總值計算，成交額的升勢更為強勁，期間的按季升幅為 29%。
- 住宅物業方面，一手和二手市場均呈現強烈的購置意慾，當中尤以豪宅為甚。截至二〇〇四年三月住宅樓宇價格連續上升八個月，儘管在四月稍為回軟，但仍較二〇〇三年七月的低位累積上升 32%。住宅樓宇租金在同期亦上升 6%。
- 在營商情況好轉帶動下，寫字樓的投資及租務需求同樣明顯增強。二〇〇四年三月的寫字樓價格較二〇〇三年五月的低位累積飆升 54%。寫字樓租金自二〇〇一年年初出現跌勢以來，已於二〇〇三年年底開始回升，二〇〇四年三月較二〇〇三年九月的低位上升 5%。
- 舩位市道亦因為訪港旅遊業持續興旺及本地消費開支進一步回升而轉旺。與二〇〇三年七月的低位比較，二〇〇四年三月舖位價格上升 36%，而舖位租金在同期則上升 6%。

表十二：按單位類別劃分的住宅物業價格

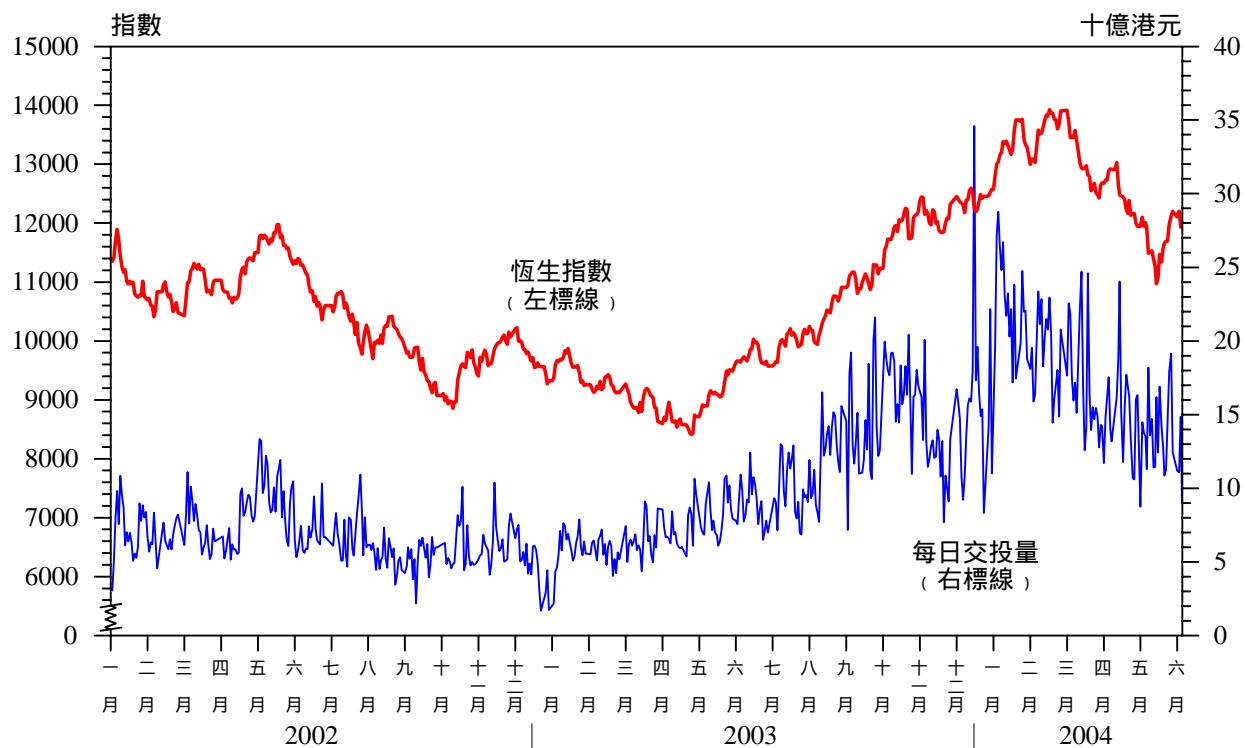
表十三：業主負擔能力指數*



(*) 指數上升代表業主負擔能力下降；指數下跌代表業主負擔能力上升。

- 住宅物業價格的回升，以面積七十平方米或以上的單位尤為明顯，由二〇〇三年年中的低位至二〇〇四年四月的累積升幅超過四成。較小型的單位的升幅亦相當顯著，同期的累積升幅約為兩成半至三成。但比對高峰期，各類單位的價格均仍然下降差不多五至六成。
- 儘管住宅物業價格在近月回升，但由於按揭利率依然低企，現時的業主負擔能力指數仍比一九九七年第四季時的高峯低七成。

表十四：恆生指數及香港股票市場的交投量



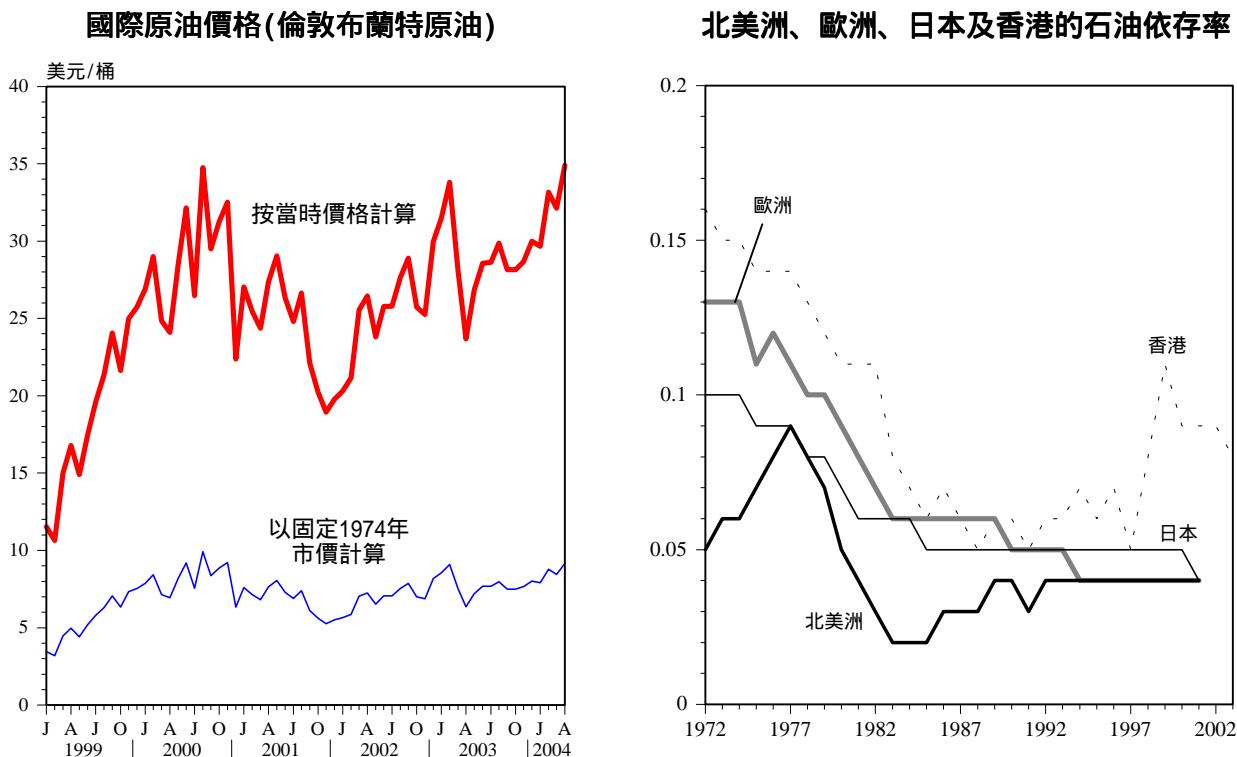
- 二〇〇四年年初，本地股票市場繼續大幅上揚。反映資金不斷流入、香港經濟短期前景樂觀，以及物業市道更趨活躍，都是刺激股價上升的原因。
- 二〇〇四年二月十八日，恒生指數創下 35 個月以來的新高，收報 13 928 點。但其後由於市場憂慮美國會提早加息、地緣政治局勢也日趨緊張、加上國際原油價格飆升，以及內地宏觀調控的力度增強，均令市場氣氛轉趨審慎，恒生指數在五月十七日回落至 10 968 的七個月低位。儘管恒生指數在其後回升，至六月四日收報 12 023，但仍較去年年底的 12 576 點下跌 4%。
- 二〇〇四年第一季，本地股市平均每日成交額創下六年新高，達 197 億元，較去年第四季上升 29%。然而，隨着市場氣氛轉淡，本地股市的平均每日成交額也在近月明顯下降。

(二) 外圍經濟變數

- 外圍經濟環境新近的發展較兩個月前惹人關注。尤其值得關注的事項包括：

(甲) 國際原油價格近期高企

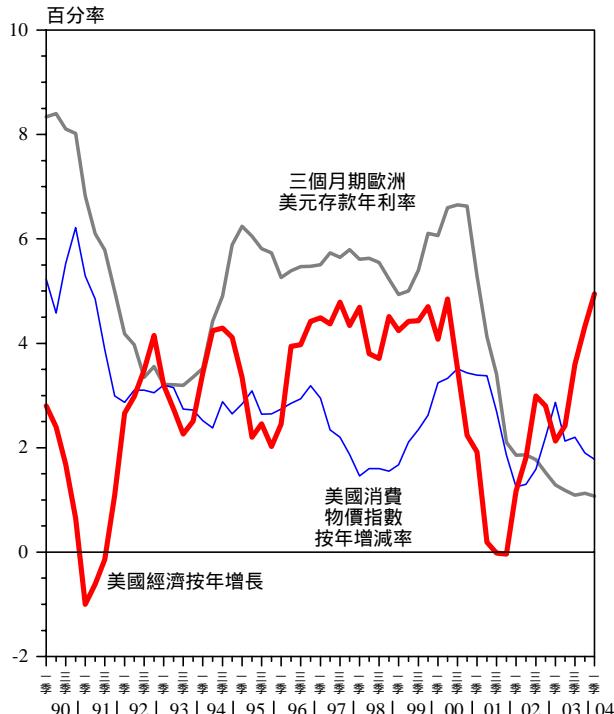
表十五：國際原油價格及石油依存率



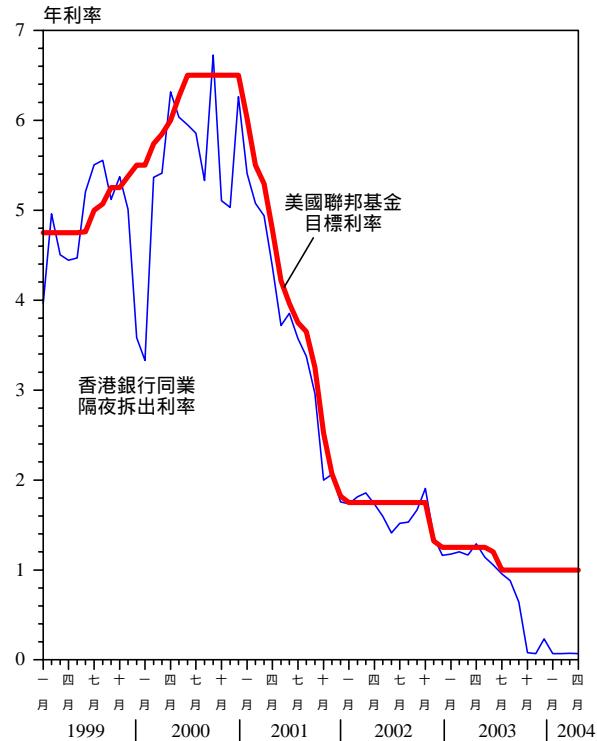
- 布蘭特原油價格自二〇〇四年四月初開始飆升，至六月一日達每桶 39.5 美元的十三年半高位，令市場關注國際原油價格的急升會否拖慢全球及香港經濟復蘇的進程。
- 由於香港經濟對原油的依存率不高（燃油成本佔整體商業營運成本少於 5%），因此，油價高企對整體內部需求的直接影響應相當輕微，雖然對一些個別行業的影響會比較大。
- 在間接影響方面，主要視乎油價上漲會否打擊香港貿易伙伴的需求，從而削弱本港出口表現。現階段看來，相信這方面的影響也不會很大。箇中原因是由於工業國家在過去三十年對原油的依存率已逐漸下降，因此原油價格飆升對全球經濟表現的衝擊也應較以往小。

(乙) 美國利率可能行將上調

表十六：美國經濟增長及利率



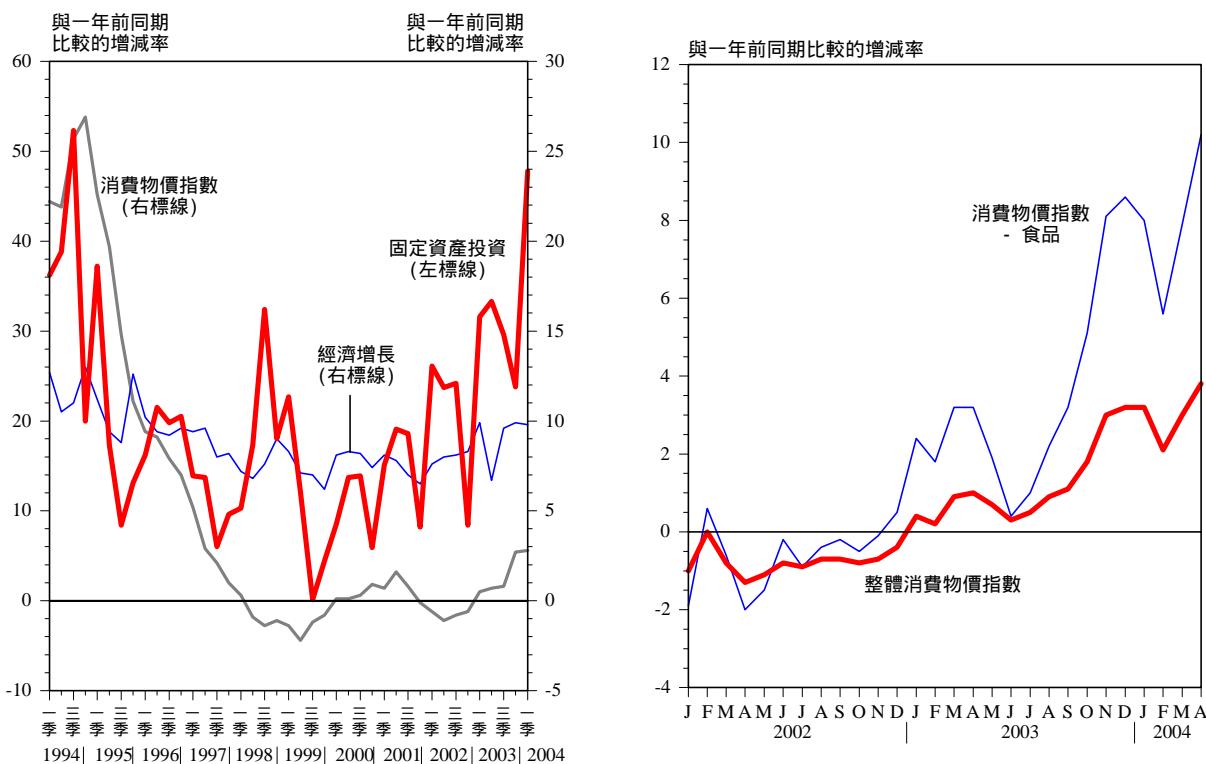
表十七：美國與香港利率
(按月平均水平)



- 近期美國的經濟數據顯示美國經濟的增長勢頭持續強勁，令市場揣測美國聯邦儲備局可能即將加息，以防通脹重現。
- 不過，由於現時的美國通脹率仍然低企，估計美國利率只會以溫和及漸進的步伐上調。況且，目前美國聯邦基金目標利率僅為一厘，是 46 年來的低位。故此，即使利息由目前的低水平稍為上調，相信亦不致於會對全球以至本港經濟造成嚴重打擊。
- 再者，美國利率需要上調，正正反映美國經濟在蓬勃增長。世界各地，包括中國內地及香港，對美國市場的出口亦當能從中受惠，從而抵銷利率上升的部分負面影響。

(丙) 中國內地加強宏觀調控的力度

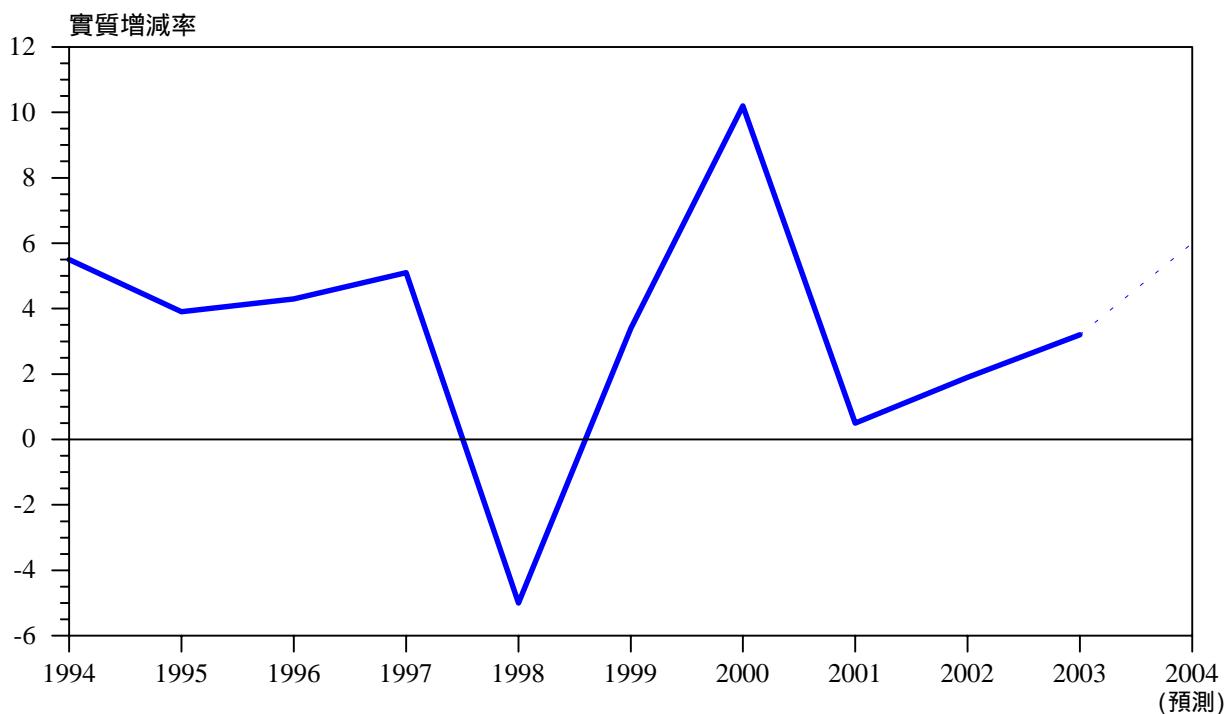
表十八：中國內地的主要經濟指標



- 直至目前為止，內地實施宏觀經濟的緊縮措施主要針對一些出現過熱跡象的行業，包括房地產、汽車、鋼鐵、水泥及鋁材。近期數據顯示這些政策已開始奏效。
- 鑑於這些過熱行業的進口在本港輸往內地的整體出口貨物中佔的比重不高，故內地的緊縮政策料不會對本港整體出口表現造成太大衝擊。
- 現時市場一般相信內地經濟硬着陸的機會不大。故此，內地的經濟調控措施對香港經濟的影響相信亦不致太過嚴重。事實上，內地經濟若能以較平穩及持久的步伐增長，長遠來說對香港經濟利多於弊。

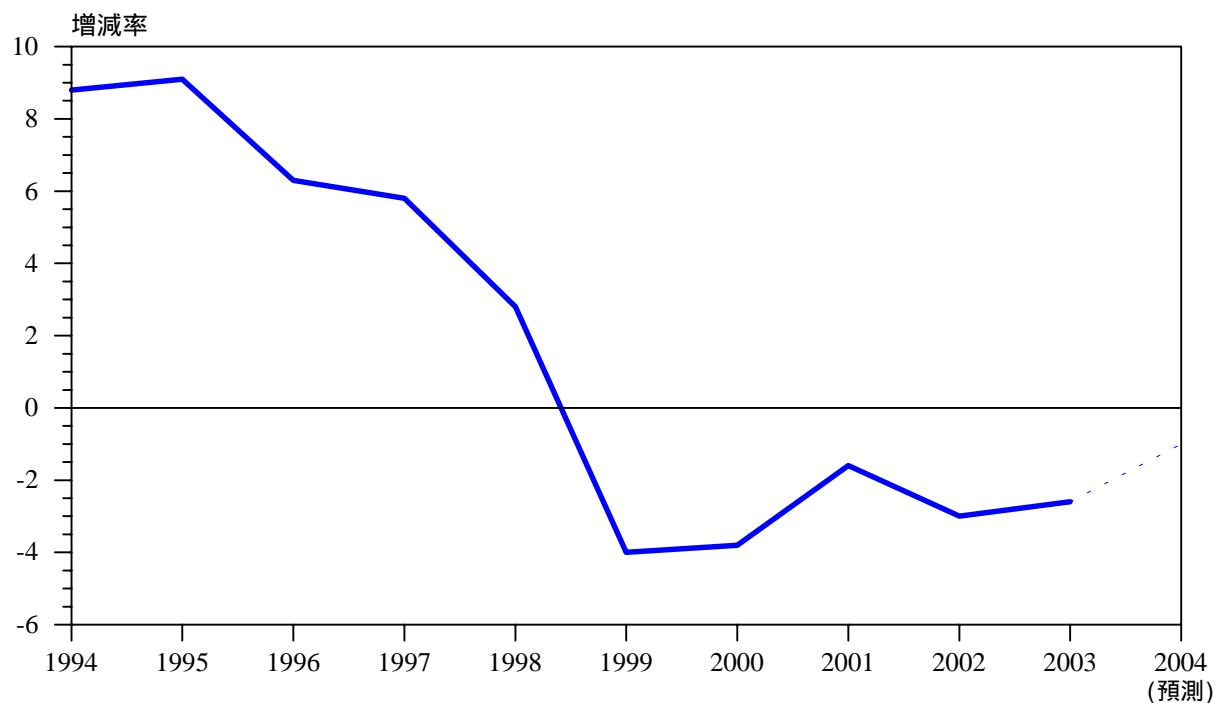
(三) 今年經濟展望及預測

表十九：二零零四年本地生產總值實質增長預測



- 雖然外圍環境出現較多不明朗因素，但整體而言，今年的經濟氣氛仍然相當樂觀。
- 展望今年餘下時間，香港的貨物出口與服務輸出在全球及區內需求強勁和訪港旅遊業蓬勃的帶動下應該繼續表現良好。
- 整體內部需求在就業情況及營商環境普遍持續改善的支持下亦會繼續好轉。
- 在衡量早前提及的外圍風險相對外貿和訪港旅遊業的強勁勢頭帶來的發展潛力，即使顧及經濟增長可能會在本年後期有所放緩，早前的 6%全年增長預測仍屬合理和可達致的。故此，是次修訂的二〇〇四年本地生產總值實質增長預測仍維持在 6%，與三月首次公布的預測相同。

表二十：二零零四年綜合消費物價指數變動預測



- 綜合消費物價指數在今年首四個月的按年平均跌幅為1.7%，較早前預期的為小。展望未來，隨著本地需求進一步增強，加上世界商品價格與內地物價處於升軌，預期消費物價的按年增減率將在本年後期重見正數。
- 二〇〇四年全年合計，綜合消費物價指數的預測增減率維持在-1%不變。