



## 香港經濟近況及短期展望

政府剛於五月底發表了二〇〇五年第一季度經濟報告，該報告連同最新修訂的二〇〇五年全年經濟預測的新聞發布文件早前已送交各位議員。

這份資料文件首先分析最近期香港的整體經濟增長、對外貿易、本地需求、勞工市場、資產市場及消費物價等各方面的情況，然後簡報政府最新修訂二〇〇五年全年的經濟預測。

財政司司長辦公室  
經濟分析及方便營商處  
經濟分析部  
二〇〇五年五月三十日

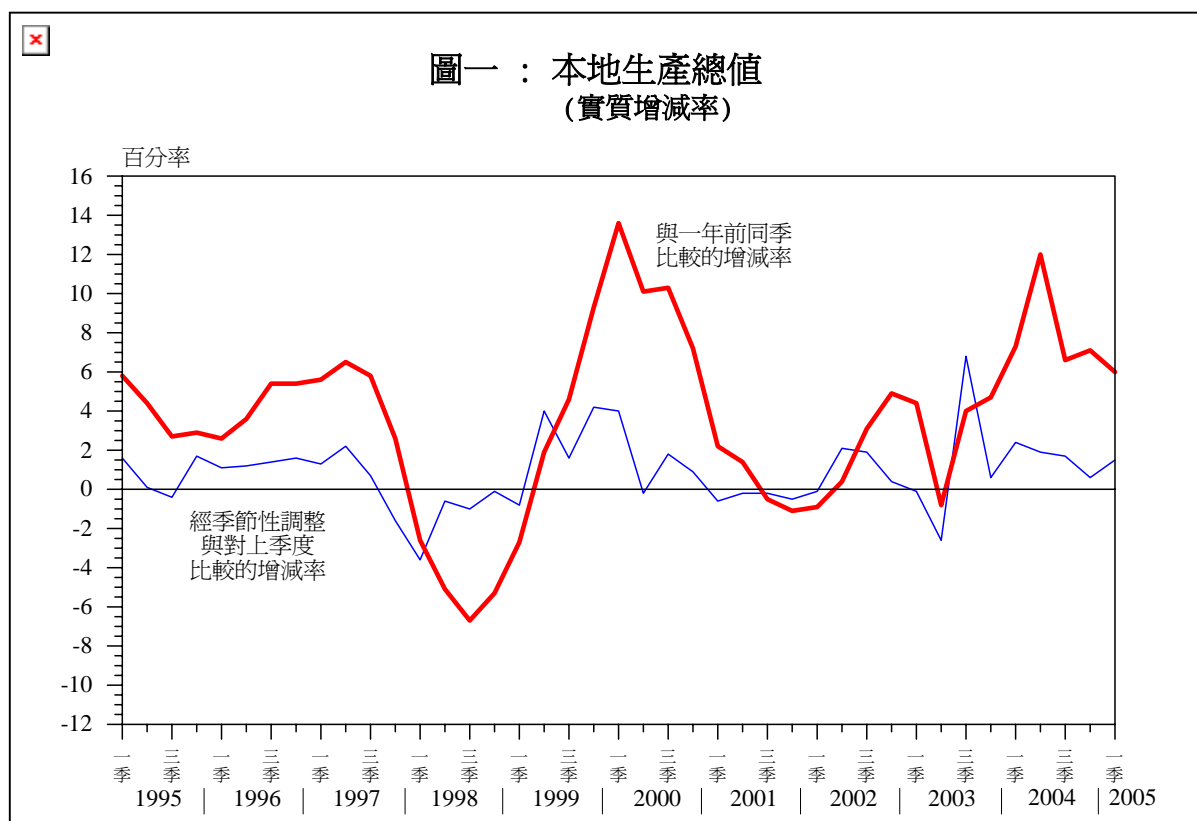
# 香港經濟近況及短期展望

## 引言

這份文件分析香港經濟的近期表現及簡報政府於五月底公布的最新修訂二〇〇五年全年的經濟預測。

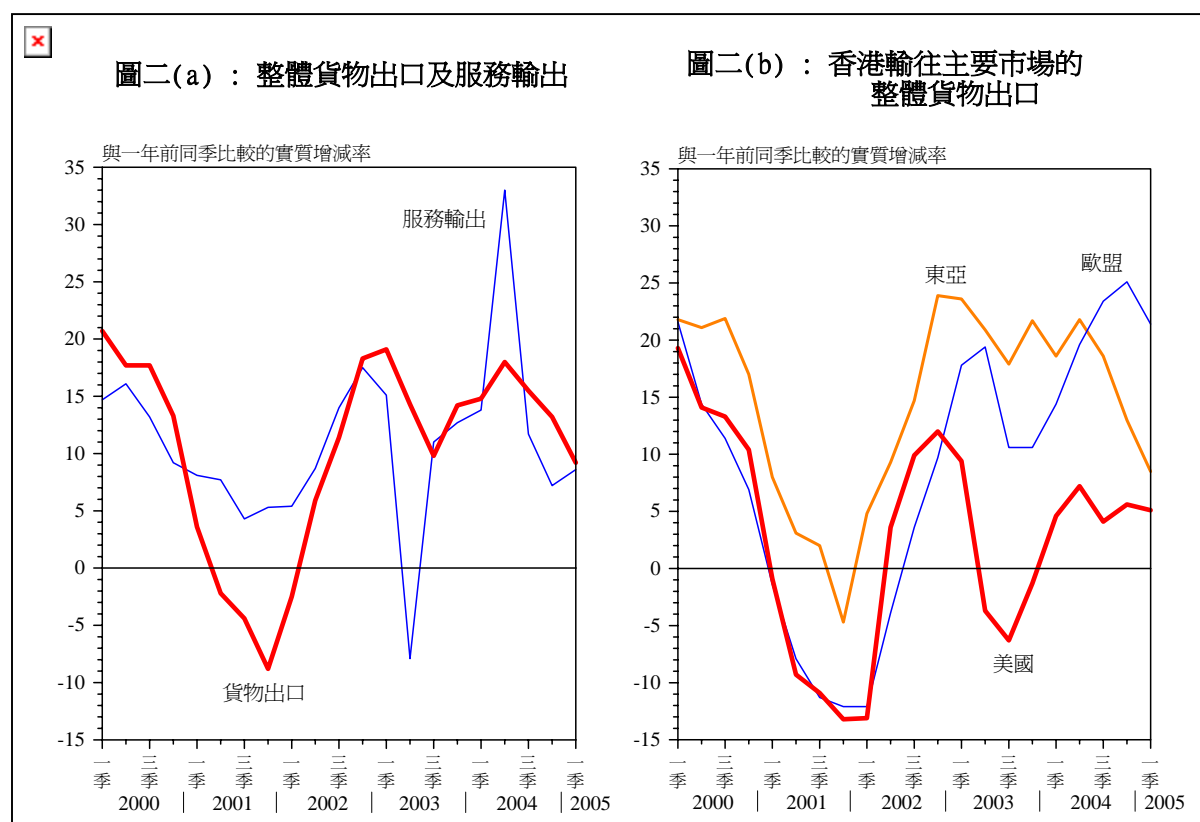
## 經濟近況

2. 香港經濟穩健增長的勢頭延續至二零零五年第一季，消費需求持續顯著增長，投資再度增加，而出口表現亦大致興旺。實質本地生產總值繼在二零零四年第四季增長 7.1%及在二零零四年全年合計上升 8.1%後，在二零零五年第一季進一步穩健增長 6.0%。經季節性調整與對上季度比較，本地生產總值連續第七個季度上升，在二零零五年第一季實質增加 1.5% (圖一)。

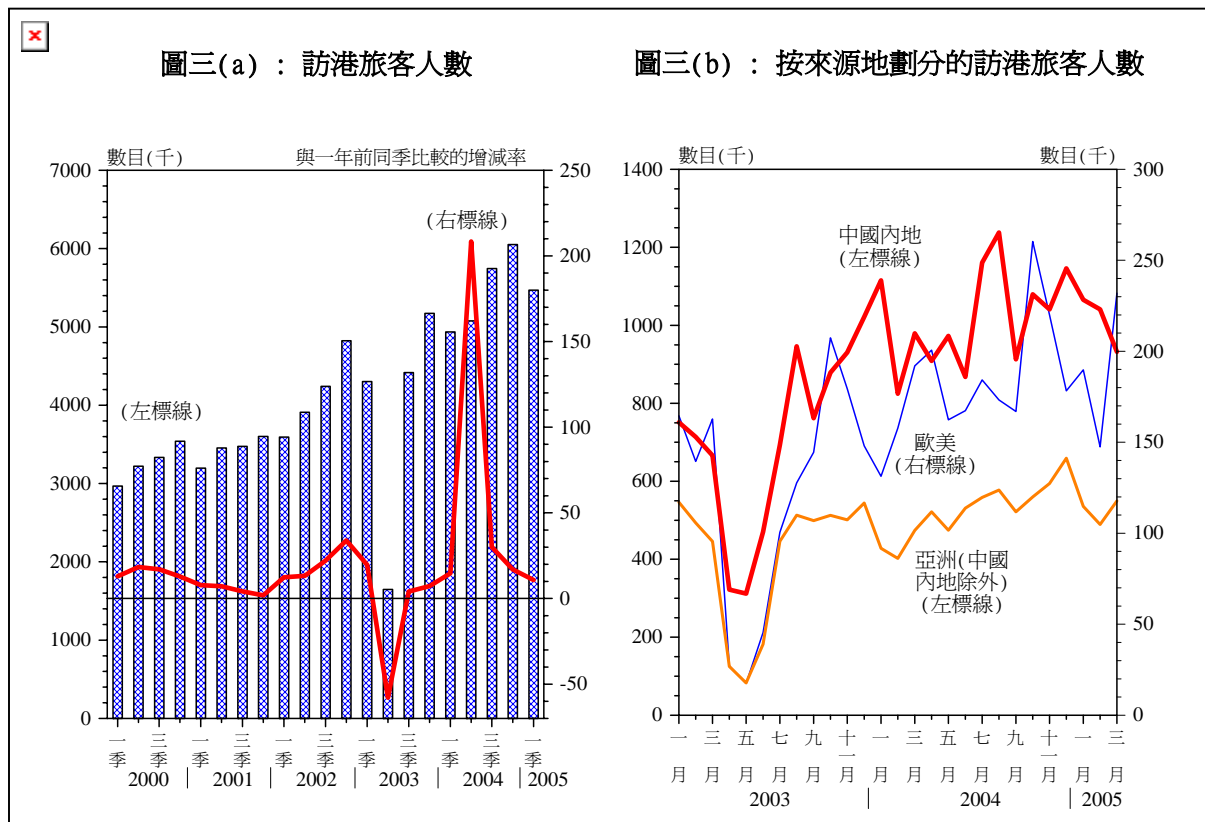


3. 商品出口在二零零五年首兩個月表現強勁，但在三月份放緩，原因是輸往不少東亞經濟體系的出口隨着區內貿易明顯減慢而放緩。二零零五年第一季合計，整體貨物出口繼在二零零四年第四季和二零零四年全年分別激增 13.2% 和 15.3% 後，仍錄得 9.2% 的實質顯著增長(圖二(a))。不過，整體貨物出口經歷三月份的明顯放緩後，已於四月份重拾增長動力，以貨值計按年增長 7.8%。

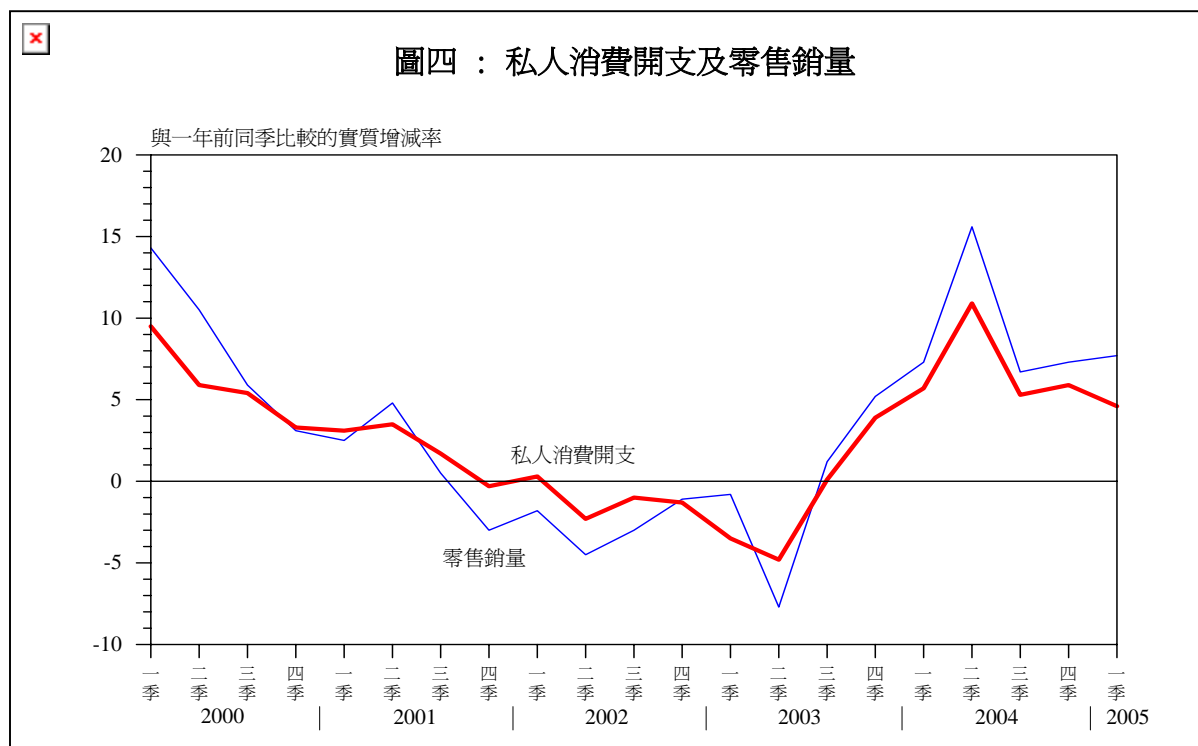
4. 輸往個別市場的出口於第一季表現參差不一，其中以輸往內地、日本和新加坡的出口仍有頗為強勁的增長，但輸往南韓、馬來西亞和台灣等其他東亞市場的出口則明顯放慢，尤以三月為然，原因是該等市場對半製成品特別是電子零部件的需求，跟隨全球電子產品周期轉向而銳減。在傳統市場方面，輸往美國的出口在首兩月蓬勃增長後同樣於三月失去動力。這大致上亦與近期美國入口放緩有關。然而，在歐羅較早前處於強勢的支持下，加上受到源自內地的紡織品及服裝出口激增的刺激，輸往歐盟的出口在第一季仍維持雙位數增長(圖二(b))。



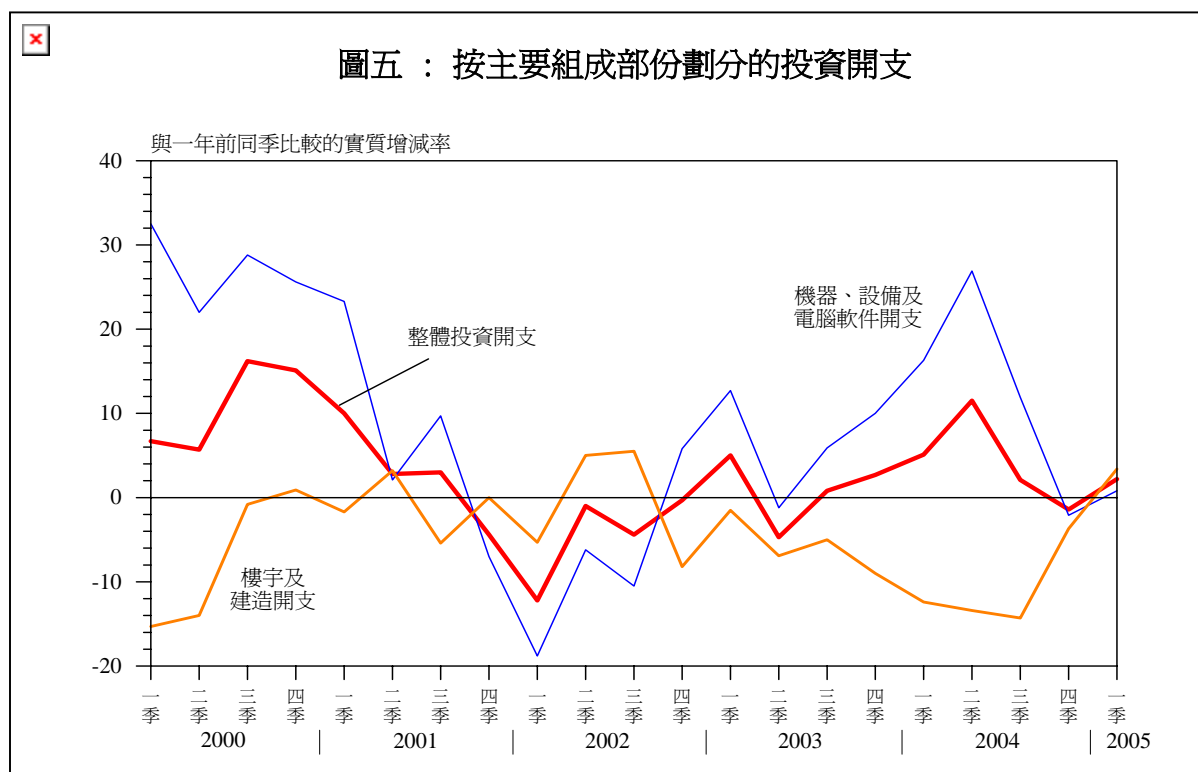
5. 無形貿易方面，訪港旅遊業繼續全面穩健增長。政府的大力宣傳和推廣、旅遊設施有所改善以及美元的普遍弱勢，都有助增加香港對海外旅客的吸引力(圖三(a))。除內地訪港旅客人次在「個人遊」計劃下持續增加外，幾乎所有其他主要來源地的訪港旅客人次在季內亦飆升。第一季訪港旅客人次總計達547萬的高位，當中304萬為內地旅客(圖三(b))。此外，區內貿易普遍暢旺令離岸貿易繼續蓬勃發展，服務輸出繼在二零零四年第四季上升7.2%並於二零零四年全年錄得15.0%的突出增長後，在二零零五年第一季再顯著上升8.6%(圖二(a))。



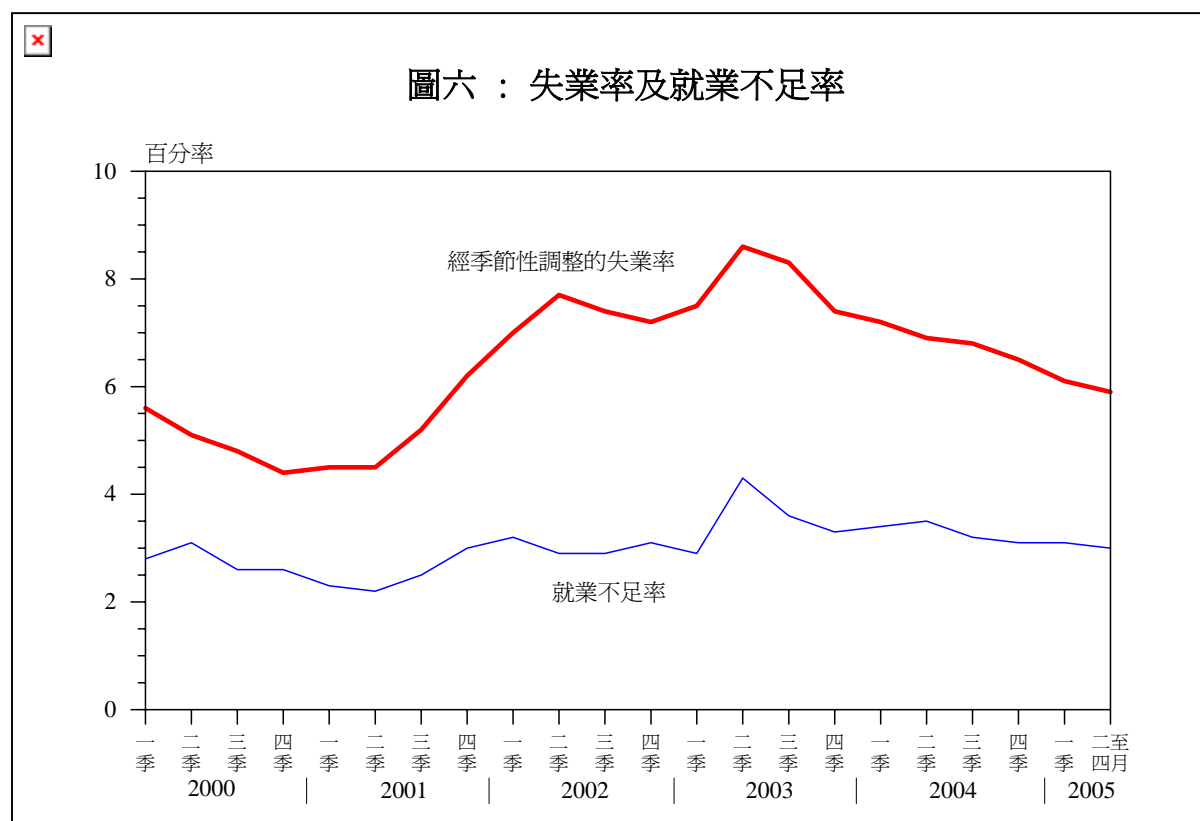
6. 內部需求方面，第一季的本地消費開支持續穩固增長，原因是勞工市場改善令消費者信心維持正面。物業市道活躍所產生的正面財富效應，亦有助刺激本地消費意欲。私人消費開支較一年前同期實質進一步上升4.6%，在二零零四年第四季及二零零四年全年合計則分別上升5.9%和6.9%(圖四)。



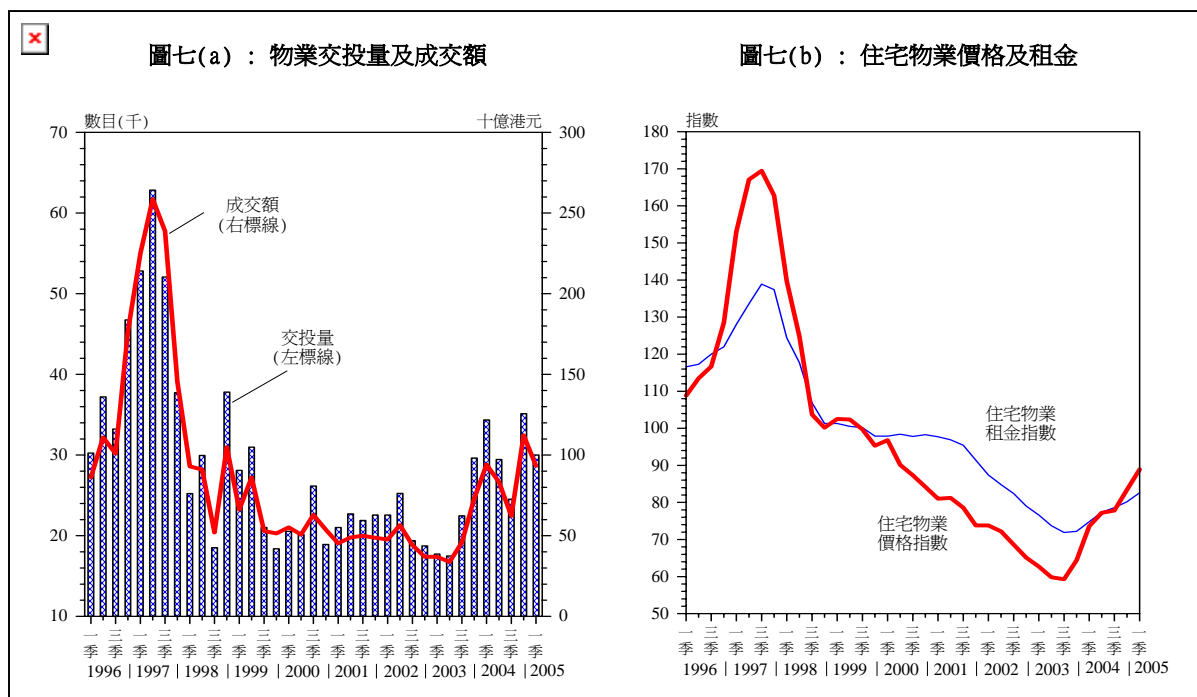
7. 整體投資開支在二零零四年第四季短暫回落 1.4%後，在二零零五年首季按年實質回升 2.2%。這不單止是由於機器、設備及軟件投資在首季反彈，樓宇及建造活動亦在連續九季下滑後，在首季重見溫和升幅(圖五)。



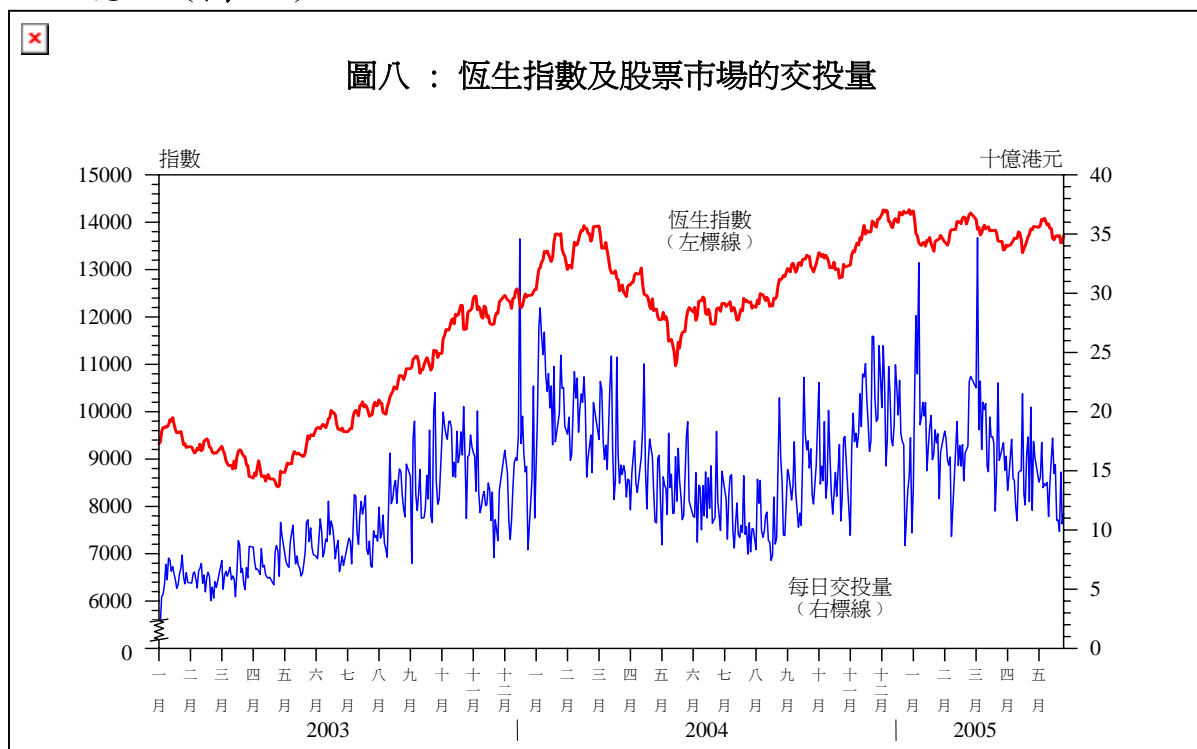
8. 勞工市場隨着經濟好轉進一步明顯改善，總就業人數在二零零五年第一季升至 335 萬的新高。經季節性調整的失業率在第一季跌至 6.1%，及後於本年二月份至四月份期間進一步回落至四十一個月低位的 5.9% (圖六)。就業不足率於在第一季保持於 3.1% 的水平，其後於二月份至四月份期間輕微下跌至 3.0%。按貨幣計算的整體勞工收入於二零零四年第四季持續疲軟，以金額計算較一年前同期下跌 0.6%，實質跌幅則為 0.9%。



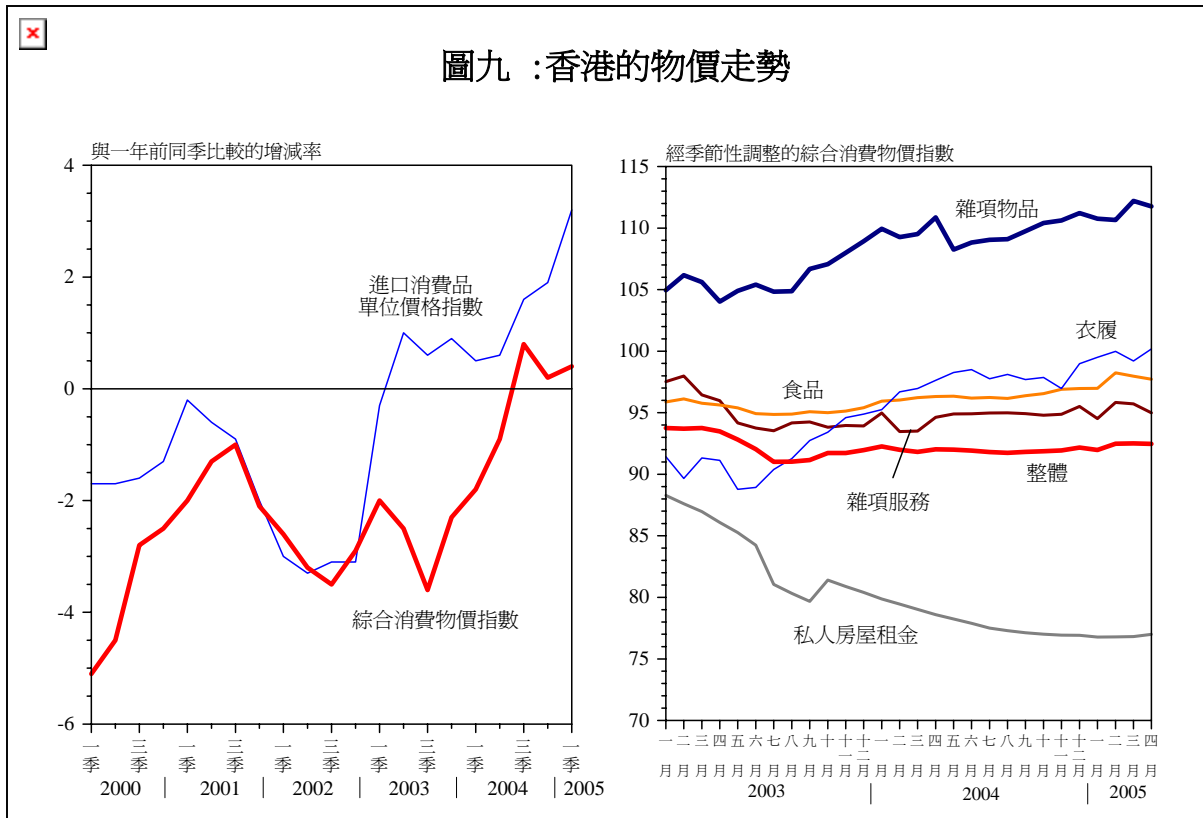
9. 物業市場在二零零五年年初仍然暢旺，物業價格持續攀升，交投活躍 (圖七(a))。市場對經濟前景感到樂觀、勞工市場情況好轉、土地拍賣成績理想，以及一手樓宇特別是豪宅的銷售反應熱烈，均帶動市場氣氛上揚。雖然銀行由二月底開始削減優惠按揭貸款條款，而本地利率亦在三月底開始攀升，市場氣氛在第一季的餘下時間仍大致樂觀。住宅樓宇價格在二零零五年第一季進一步平均上升 7%，而住宅樓宇租金繼在二零零四年平均增加 6% 後，在二零零五年第一季穩步平均上升 3% (圖七(b))。



10. 本地股票市場繼在年初造好後輾轉回軟，市場氣氛主要受憂慮加息和原油價格飆升，以及因人民幣升值的投機壓力減退令較早前流入的資金掉頭流走所影響。恒生指數在第一季收報 13 517 點，較二零零四年年底收報 14 230 點低 5%。市場氣氛隨後大部份時間受與人民幣升值有關的投機活動影響，恒生指數在五月初升至 14 000 點水平之上，其後在下旬回落，五月二十七日收報 13 715 點。二零零五年第一季的平均每日成交額微升至 184 億元，略高於二零零四年第四季的 180 億元(圖八)。



11. 消費物價通脹近月保持溫和。從營商成本的角度來看，租金正在上升，但勞工成本仍然偏軟。消費物價指數的回升速度仍然受制於早前私人住屋租金下跌以致住屋費用低企。綜合消費物價指數在二零零五年第一季按年微升 0.4%，上一季度的增幅為 0.2%。消費物價通脹在四月仍然溫和，為 0.5% (圖九)。





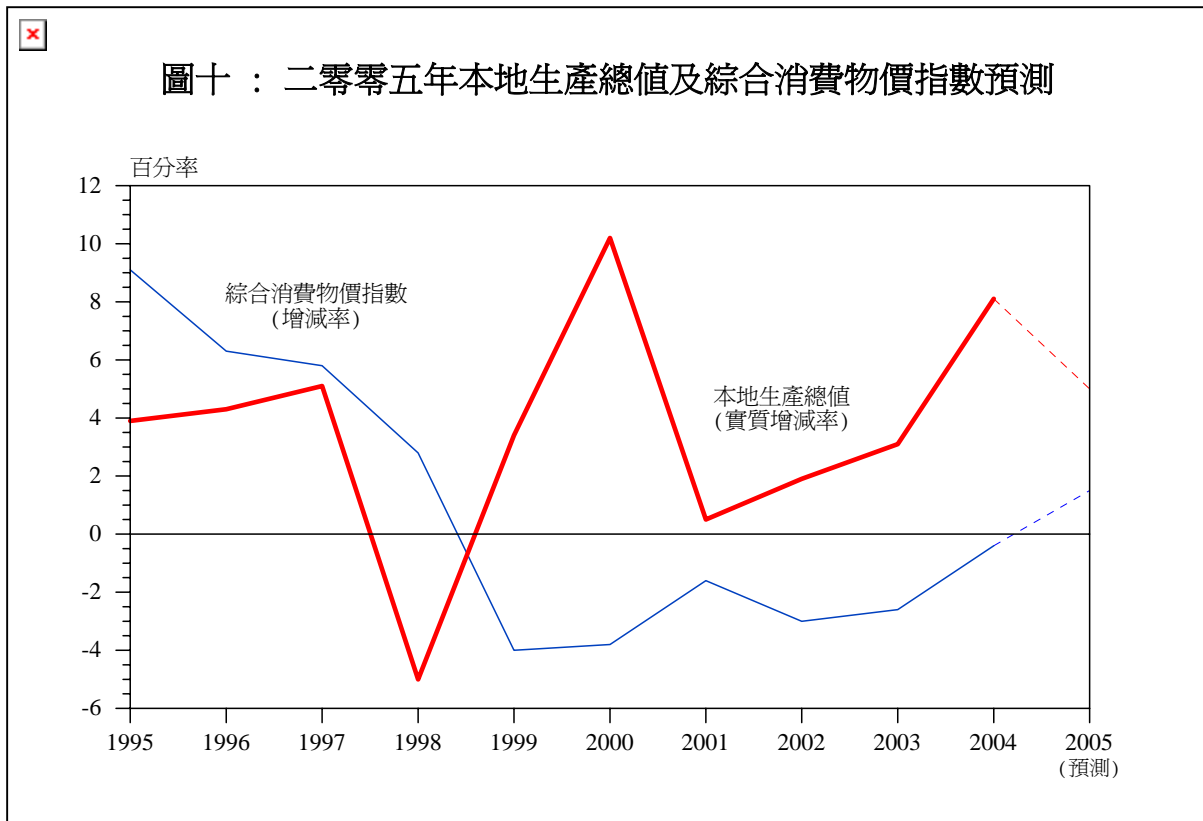
## 二〇〇五年的修訂經濟預測

12. 雖然本港經濟在二零零五年第一季表現良好，但外圍環境的風險正在增加，令外貿展望轉趨不明朗。原油價格雖然從四月初的新高稍為回落，但近日依然徘徊於每桶 45-50 美元高位。去年油價急升對全球需求的影響已逐步呈現出來。區內經濟增長放緩的跡象亦愈趨明顯，導致區內進口減慢。雖然內地經濟在二零零五年第一季仍錄得強勁增長，但隨着中央政府最近出台冷卻內地樓市過熱的措施，內地經濟在本年較後時間可能會略為整固。此外，美元如繼續轉強，將相對地削弱本港的出口競爭力。加上最近美國對七類從中國進口的紡織品採取保護措施，而歐盟亦有可能仿倣。簡而言之，與兩個月前比較，外貿前景變得略欠明朗，而本港出口增長可能會在未來數月受到影響。

13. 雖然外部需求近期似乎放慢，但內部需求至今表現較預期為佳。隨着勞工市場改善及經濟氣氛普遍依然樂觀，預期本地消費在年內可保持堅穩。整體投資需求的復蘇亦可望進一步穩固。除了預期機器設備投資會有穩健增長外，私人機構建造活動已終於扭轉跌勢，倘若能持續回升，將進一步增強整體投資的增長動力。總體來說，雖然外貿前景略為轉差，內部需求在物業市道復蘇和就業情況改善的支持下可望維持穩健，從而支持整體經濟。再者，香港迪士尼公園在本年後期開幕，應會刺激訪港旅遊及進一步提升本地消費情緒。

14. 由於外圍方面的負面風險因素大致上與內部經濟的利好因素相抵銷，二零零五年本地生產總值的預測實質增長率在是次修訂中維持於 4.5-5.5%，與三月財政預算案公佈的預測相同(圖十)。

15. 至於消費物價通脹預測，由於首四個月的實際數字與較早前的預期大致相若，二零零五年綜合消費物價指數的預測升幅維持不變於 1.5%(圖十)。雖然原油價格高企和美元早前疲弱衍生出一些來自外圍的溫和價格壓力，本地成本壓力整體而言在未來數月預期將依然相當溫和。另外，過去兩年大量資本投資所帶來的整體生產力擴張，亦會有助紓緩本地價格壓力。



財政司司長辦公室  
經濟分析及方便營商處  
經濟分析部  
二〇〇五年五月三十日