



## 香港經濟近況及短觀展望

政府剛於五月底發表了二零零六年第一季度經濟報告，該報告連同最新修訂的二零零六年全年經濟預測的新聞公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，然後簡述最新修訂二零零六年全年的經濟預測。

財政司司長辦公室  
經濟分析及方便營商處  
經濟分析部  
二零零六年五月二十六日

# 香港經濟近況及短觀展望

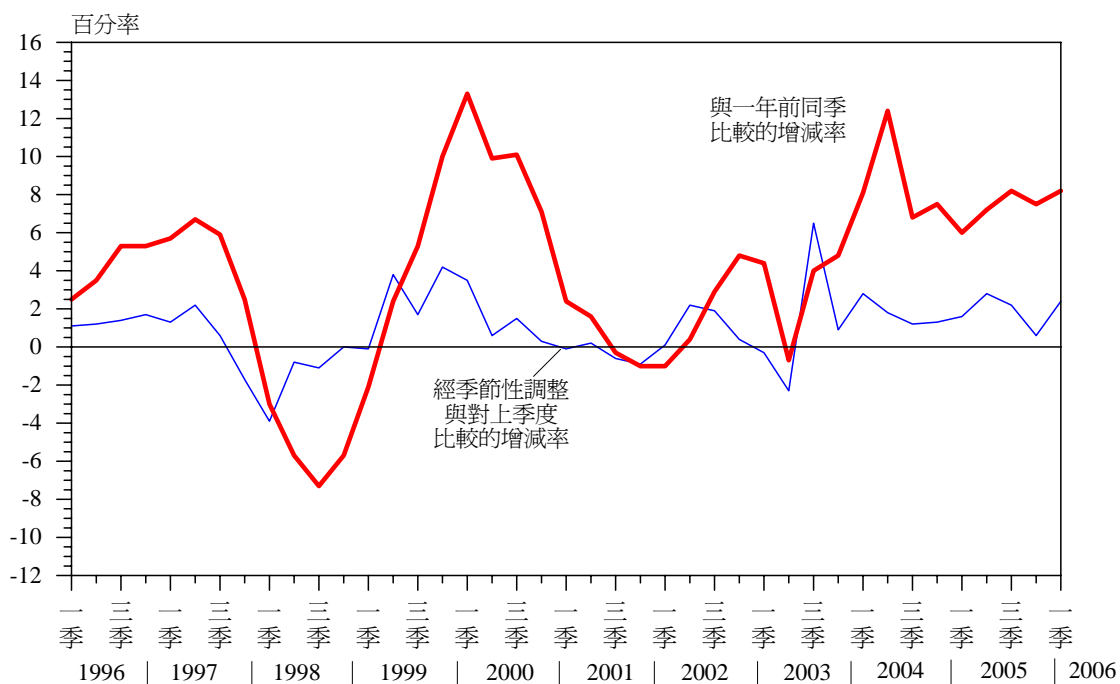
## 引言

這份文件分析香港經濟的近期表現，並簡述於五月底公布的最新修訂二零零六年全年的經濟預測。

## 經濟近況

2. 在二零零六年第一季，香港經濟繼續錄得強勁而全面的增長。除了對外貿易持續激增外，消費及投資需求亦進一步加快增長。由於外部和內部環節的表現皆較預期理想，本地生產總值在第一季按年實質躍升 8.2%，升幅不僅較二零零五年第四季的 7.5% 為快，而且亦標誌着本港經濟連續第十季錄得趨勢以上的增長。經季節性調整與對上季度比較，本地生產總值連續第十一個季度上升，在二零零六年第一季顯著增加 2.4% (圖一)。

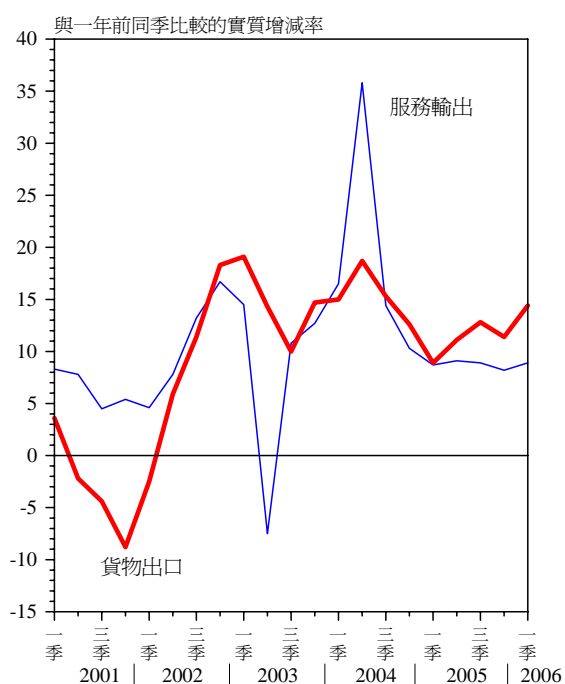
圖一：本地生產總值  
(實質增減率)



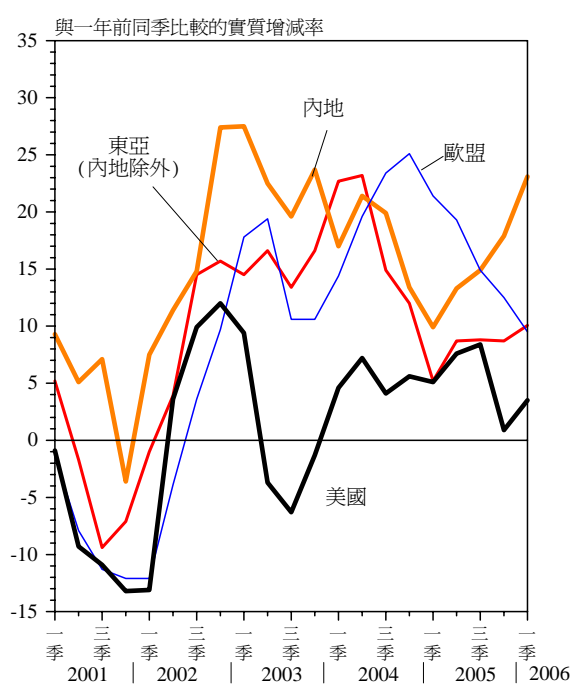
3. 第一季對外貿易依然蓬勃，故仍是經濟增長的重要推動力。與一年前同期比較，整體貨物出口在第一季實質激增14.4%，主要反映外圍環境普遍樂觀和內地貿易往來暢旺，從而抵銷了油價高企，全球利率趨升和早前美元強勢的負面影響(圖二(a))。

4. 儘管整體增長強勁，個別市場表現不一。隨着內地工業活動持續活躍及內部需求強勁，輸往內地的出口進一步加快。亞洲廣泛地區的出口蓬勃增長，以及全球電子產品需求復蘇，致使區內貿易激增，輸往大部分東亞市場的出口亦強勁增長。輸往歐盟的出口則繼去年強勁增長後稍見放緩，部分原因是歐羅及英鎊轉弱的影響逐漸呈現，以及一年前紡織品及成衣出口異常急升對比較基準有所扭曲，但整體表現仍然不俗。同樣，輸往美國的出口亦受較高的比較基準所影響。除紡織品及成衣外，其他輸往美國的出口其實仍表現不俗，這與第一季美國進口需求上升的趨勢一致(圖二(b))。

圖二(a)：整體貨物出口及服務輸出

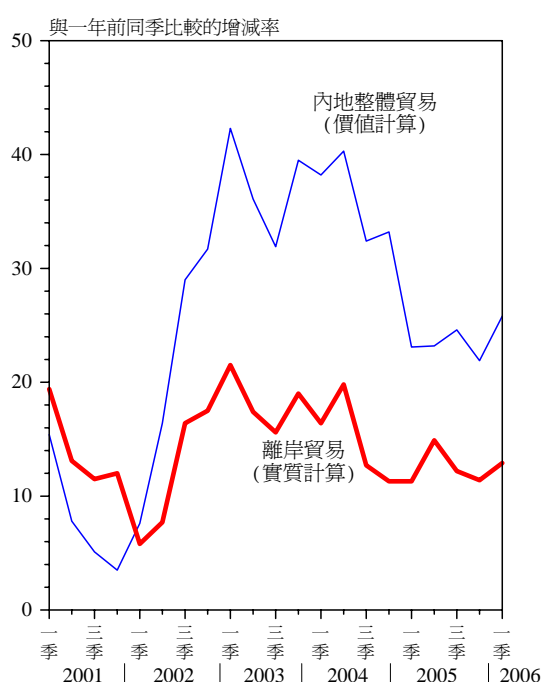


圖二(b)：香港輸往主要市場的整體貨物出口

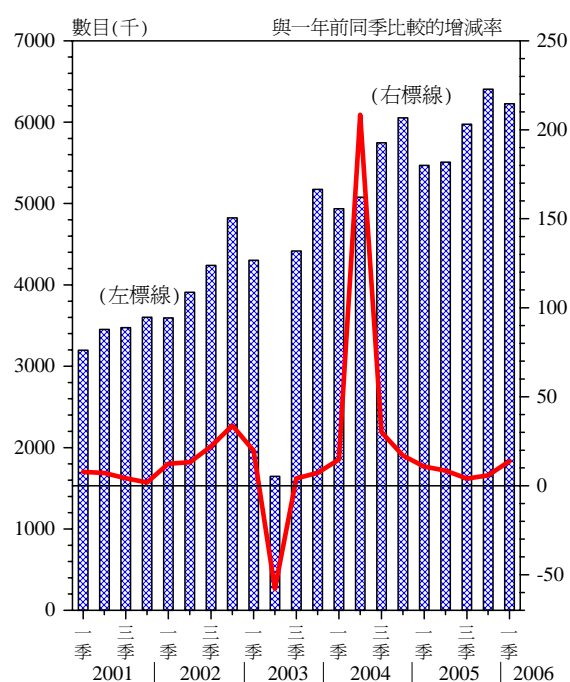


5. 在無形貿易方面，服務輸出繼在去年第三季和第四季分別較一年前同期實質上升 8.9%和 8.2%後，於今年第一季再顯著擴張，實質增加 8.9%。受惠於內地貿易往來暢旺，以及香港貿易的蓬勃增長，與貿易有關的服務輸出(特別是離岸貿易)繼續飆升(圖三(a))。隨着訪港旅遊業持續活躍，與旅遊有關的服務輸出亦有可觀升幅(圖三(b))。由於對外貿易蓬勃，再配合訪港旅遊業的顯著增長，亦令運輸服務輸出有不俗表現。

圖三(a)：離岸貿易與內地貿易

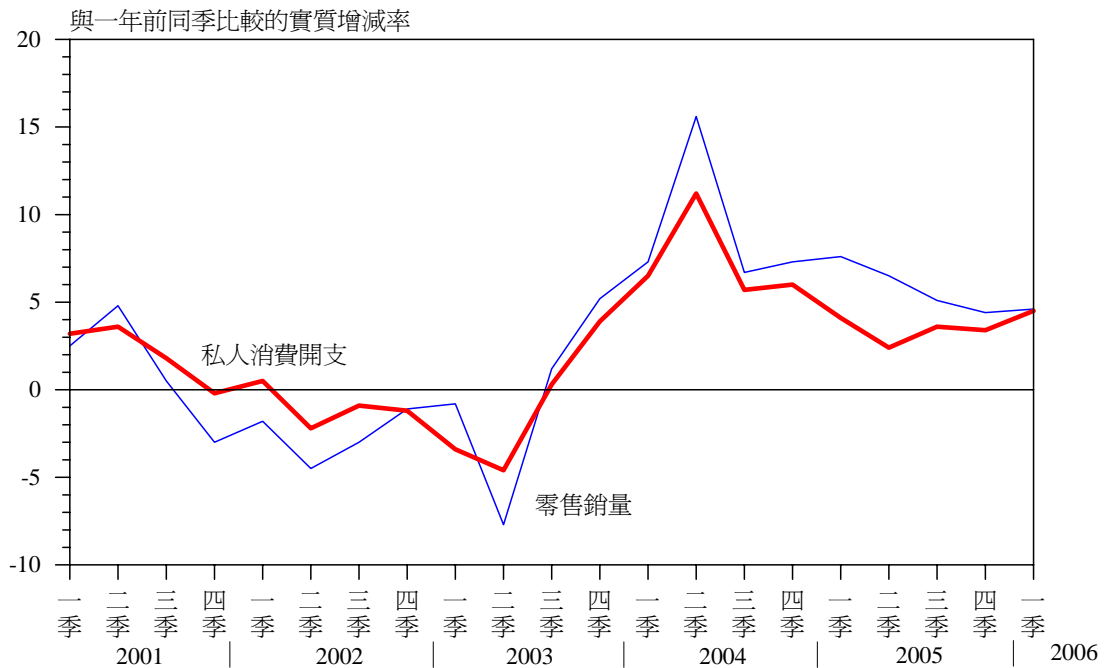


圖三(b)：訪港旅客人數



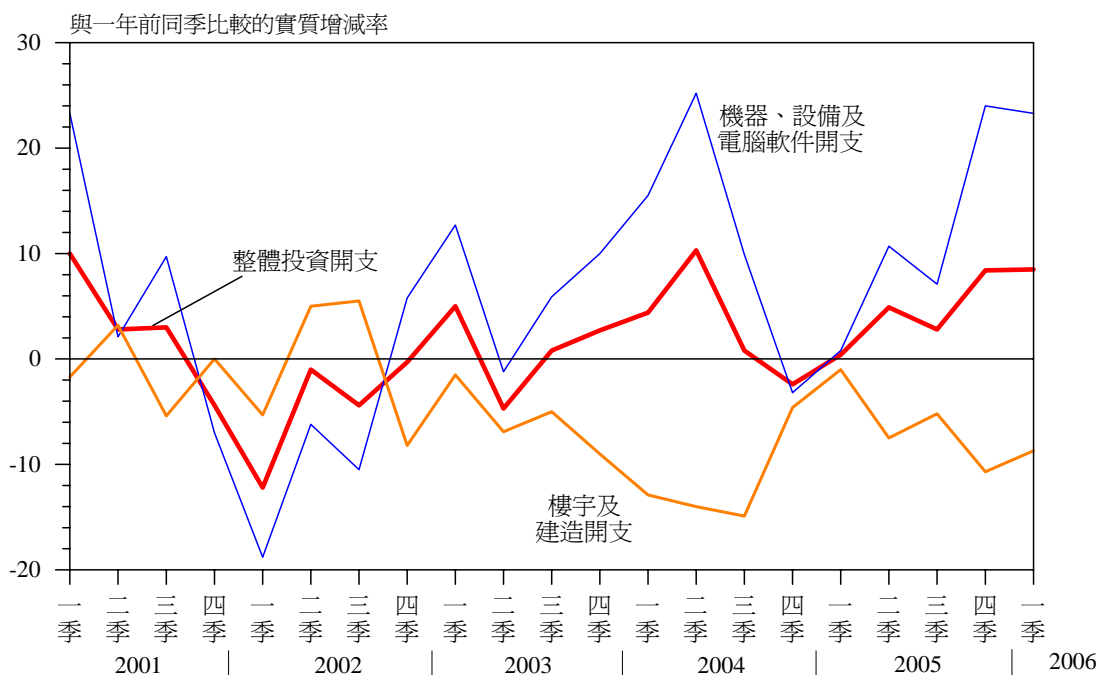
6. 在內部需求方面，由於勞工收入續有增加，而物業及股票市場亦向好，本地消費開支在第一季穩健增長，並在經濟復蘇中擔當更重要的角色。在消費情緒普遍樂觀的支持下，私人消費開支在二零零六第一季按年實質上升 4.5%，增幅較二零零五年第四季的 3.4%明顯加快(圖四)。

圖四：私人消費開支及零售銷量



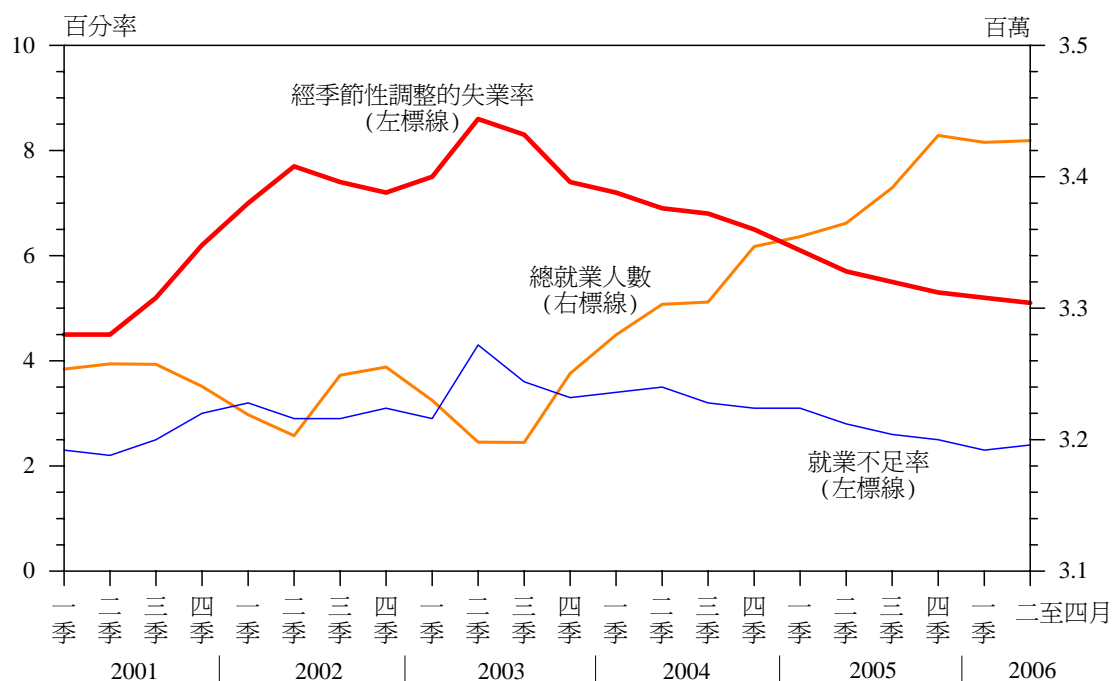
7. 按本地固定資本形成總額計算的整體投資開支繼在去年第四季增長 8.4%後，在今年第一季進一步顯著增長，較一年前同期實質升 8.5%。機器及設備的開支仍是整體投資增長的主要動力（升幅為 23.3%），一方面反映投資者對營商前景仍具信心，另一方面企業實際上亦有需要擴充規模以把握與日俱增的商機。樓宇及建造活動依然疲弱，首季錄得 8.7%的跌幅，主要是公營部門的工程量大減兩成所致（圖五）。

圖五：按主要組成部份劃分的投資開支



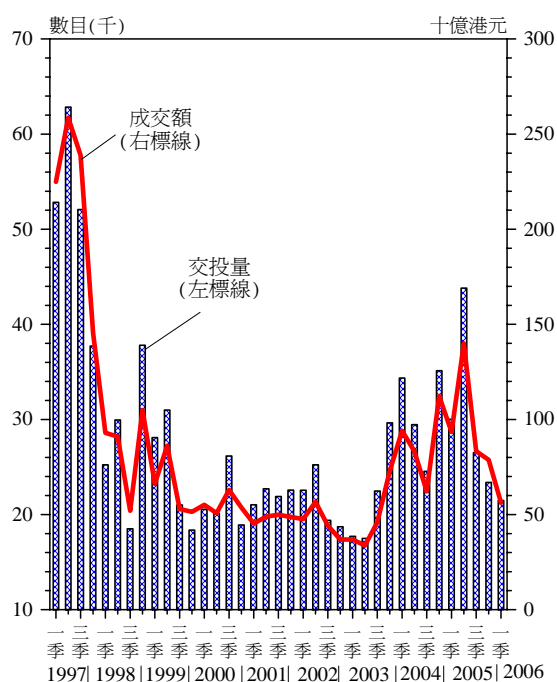
8. 勞工市場持續改善。經季節性調整的失業率在二零零六年二至四月跌至五十六個月的低位，為 5.1%，而同期的就業不足率則為 2.4% (圖六)。總就業人數在二零零六年二至四月為 343 萬人，較二零零三年年中的低位淨增加 238 000 人。較低技術勞工的就業情況也隨着經濟復蘇深化而改善，其失業率由 10.0% 高位逐步回落至現時的 6.2%。此外，長期失業的人數進一步顯著下跌，從二零零三年高峰期的 93 000 人回落至二零零六年二月至四月的約 46 000 人。這現象反映了在經濟復蘇層面進一步擴闊、整體經濟活動全面擴張的支持下，失業人仕當中長期有就業困難的人仕亦有不少可重新被勞動市場吸納。隨着勞工市場持續改善，勞工收入亦進一步上升。私營機構員工平均薪金連跌三年後，於二零零五年全年合計按貨幣計算上升 3.5%。

圖六：失業率、就業不足率及總就業人數

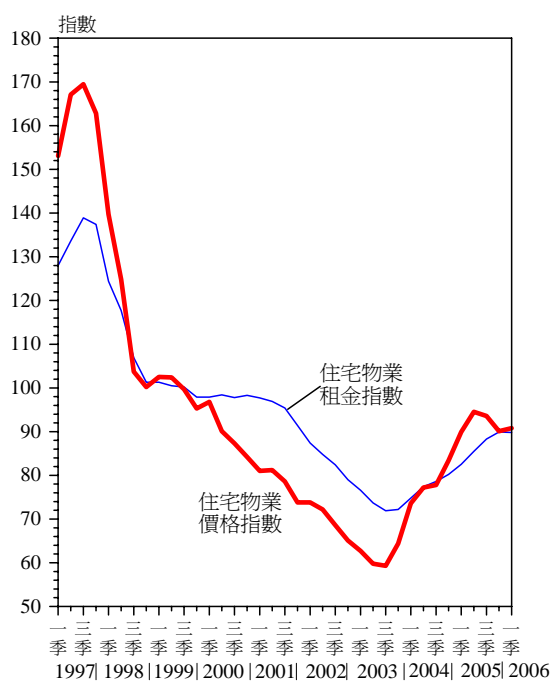


9. 整體物業市場在近月成交稍趨活躍。每月住宅物業成交宗數由去年十二月的低位 4 426 宗，回升至今年三、四月的大約 7 000 宗，主要由二手市場帶動，不過，一手市場最近亦同樣稍見起色。這主要由於較多準買家預期息口的上升可能會在短期內稍作停頓，因而釋放了一些早前累積的購買力。而銀行推出新一批優惠按揭計劃，亦紓緩了三月尾最優惠利率再次調升四分一個百分點至 8 - 8.25% 的影響。私人住宅樓宇價格在二零零六年三月較去年十一月的低位回升約 3% (圖七 (a))。同時，由於租賃市場在農曆新年前後相對沉靜，私人住宅租金在第一季內微升 1% (圖七 (b))。

圖七(a)：物業交投量及成交額



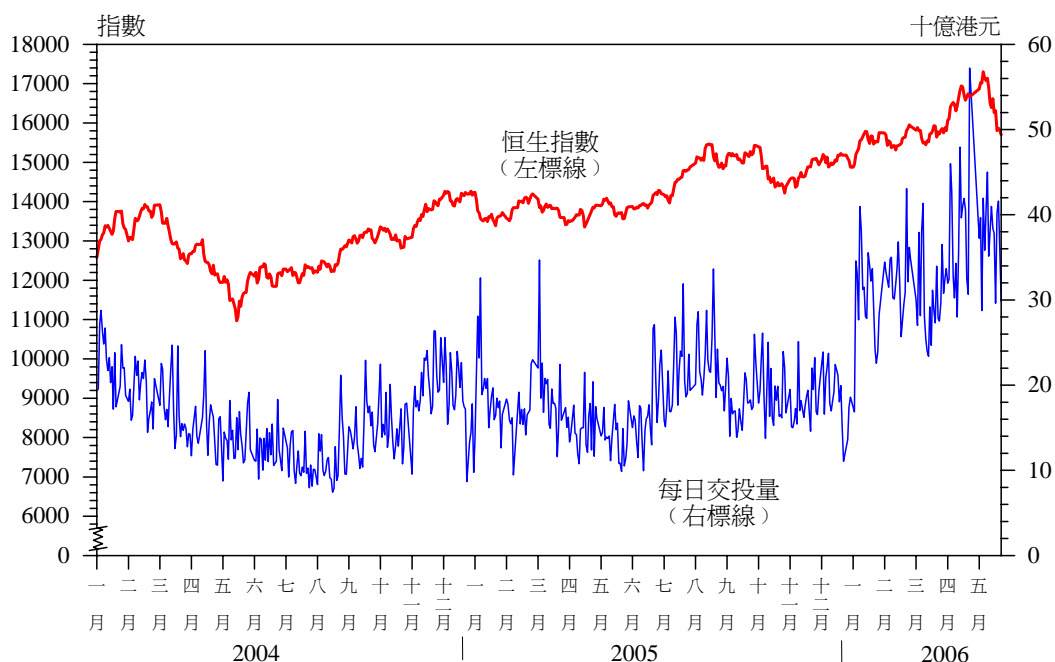
圖七(b)：住宅物業價格及租金



10. 在二零零六年第一季，由於流動資金充裕，本地股票市場頗為興旺。這是因為海外股票市場（尤其是美國及日本的股票市場）普遍表現暢旺，加上首次發行新股的反應熱烈，對市場氣氛起刺激作用。企業盈利普遍強勁，以及香港和內地的經濟前景樂觀，亦帶來支持。恒生指數於二零零六年三月底收報 15 805 點，較二零零五年十二月底高出 6%，平均每日成交額並顯著增加至 312 億元的歷史新高，較上一季度高 66.6%。踏入第二季，在市場憧憬美國加息週期已近尾聲及中國內地將於五月一日起進一步擴大「合資格境內機構投資者」計劃的支持下，本港股市持續造好，成交亦保持暢旺。恒生指數於五月八日升至 17 302 點的五年半高位，令港股總市值一度超越十萬億元。惟本港股市其後跟隨外圍股市下跌而出現顯著調整，令恒生指數在近日回落至 16 000 點以下水平（圖八）。

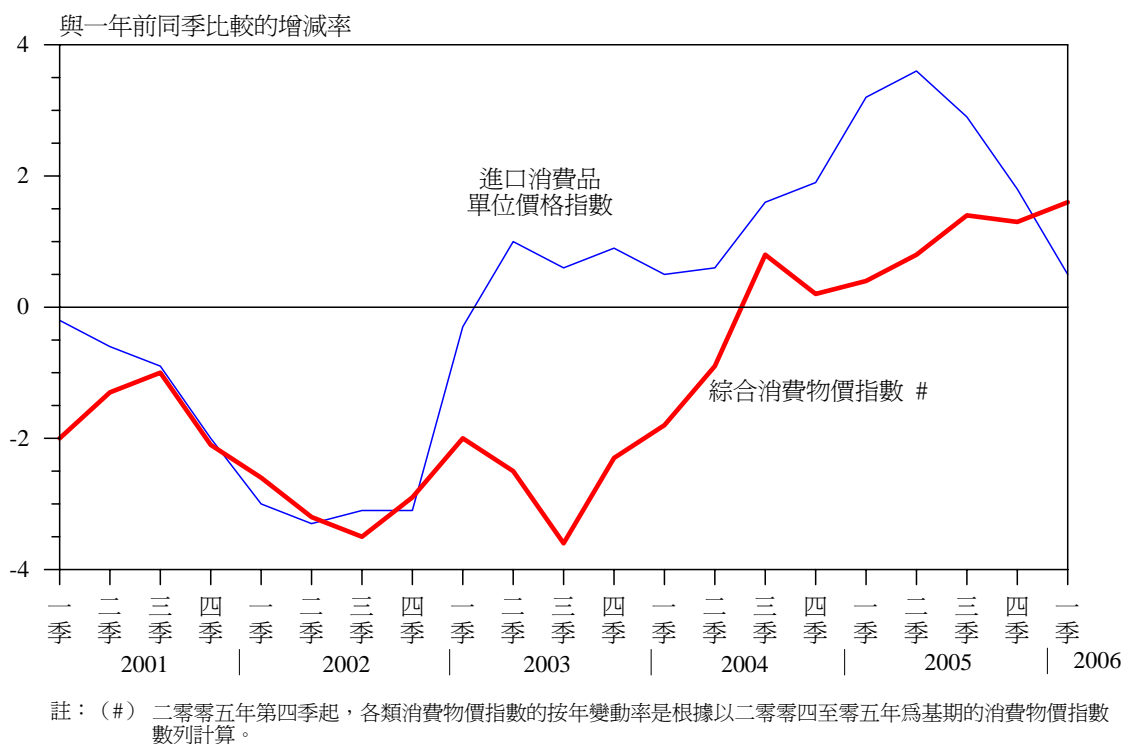


圖八：恒生指數及股票市場的交投量



11. 延續二零零五年的緩升勢頭，二零零六年第一季消費物價通脹在經濟快速增長下繼續微升。過去兩年租金連番上調，已進一步反映於消費物價的層面上。不過，同期間來自中國內地的進口食品價格回軟及早前港元跟隨美元升值令輸入通脹壓力得以緩和，加上生產力持續攀升，皆有助消費物價通脹維持於溫和及健康水平。二零零六年第一季，綜合消費物價指數較一年前同期上升 1.6% (根據以二零零四/零五年度為基期的新數列計算)，在四月再進一步微升，較一年前同期上升 1.9%。二零零六年首四個月合計，平均升幅為 1.7% (圖九)。

圖九：香港的物價走勢



## 二零零六年的修訂經濟預測

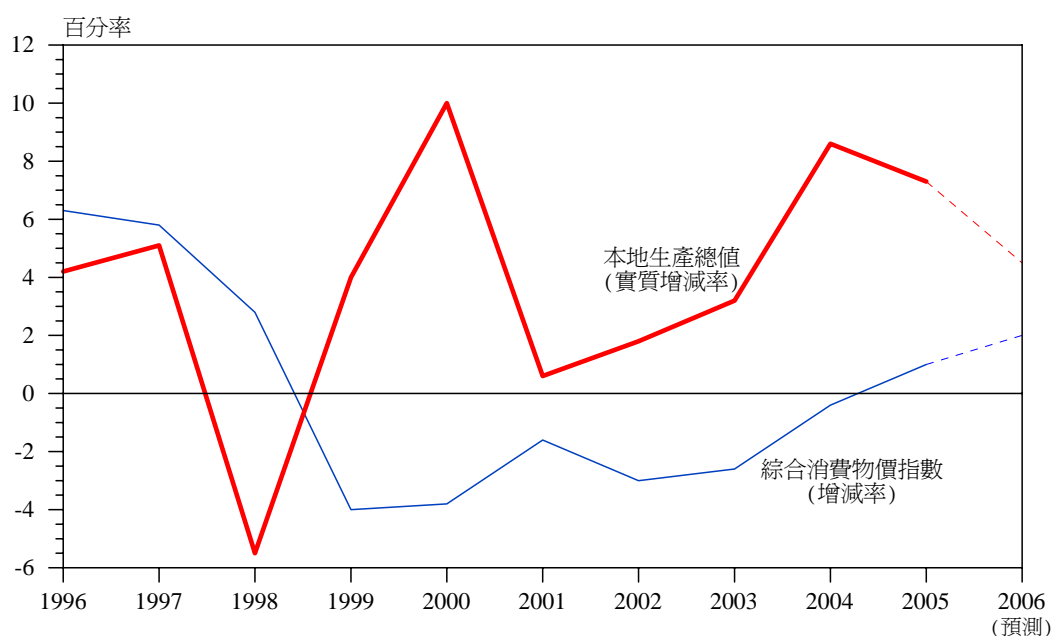
12. 儘管油價攀升及利率向上，全球經濟在二零零六年第一季的表現依然相當強勁，為本港的外貿注入重要的增長動力。美國經濟繼續以高於趨勢的速度增長，日本經濟正向持續復蘇邁進，而歐洲聯盟的經濟亦正在改善中。內地經濟尤其旺盛，而區內貿易暢旺亦令大部份其他亞洲經濟錄得可觀增長。

13. 然而，縱使第一季全球經濟表現較預期強勁，但外圍環境仍受不同的負面因素困擾，這包括近期油價飆升至每桶70美元左右、美國利率去向不明致令近期金融市場出現波動、禽流感的威脅、全球貿易不平衡的態勢持續、以及內地最近的宏觀調控措施等。事實上當中部份因素在近期的情況較數月前更為顯著。這些因素如何演變對未來數月香港經濟表現尤其重要。本地方面，隨着就業前景改善及收入上升，消費開支應可保持堅穩。企業盈利改善、商業活動進一步擴張、及營商前景仍維持樂觀，均會支持機器及設備投資持續激增。但相信建造活動在短期內仍然會疲弱，因而在一定程度上限制了整體投資開支的增長步伐。

14. 鑑於二零零六年第一季 8.2%格外強勁的經濟增長，香港經濟應可輕易達至財政預算案時公布的 4-5%預測增長。事實上，由於全球經濟前景仍大致正面，外圍方面的發展應可帶來一些上調的空間。然而，考慮到外圍環境仍存在很多不確定因素，以及國際金融市場近期的波動，因此在是次修訂中採取了較為審慎的態度，維持二零零六年本地生產總值增長的預測不變，即 4-5%，以待三個月後下一輪修訂預測時再作全面檢討(圖十)。

15. 消費物價通脹展望方面，本年至今的實際數字與較早前預期相若。雖然在經濟強勁增長下，消費物價通脹料會進一步緩升，但二零零六年全年合計相信仍會處於溫和而健康的水平。然而，考慮到以二零零四/零五年為基期的新綜合消費物價指數數列計算的升幅較以一九九九/零零年為基期的舊數列計算的平均低 0.4 個百分點左右，故二零零六年全年綜合消費物價指數的預測升幅，由早前公布的 2.3%，稍為下調至 2%(圖十)。

圖十：二零零六年本地生產總值及綜合消費物價指數預測



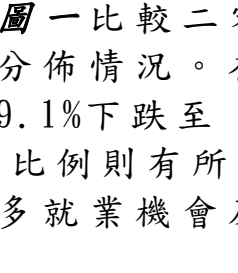
財政司司長辦公室  
經濟分析及方便營商處  
經濟分析部  
二零零六年五月二十六日

## 住戶收入近況<sup>(1)</sup>

### 最新情況

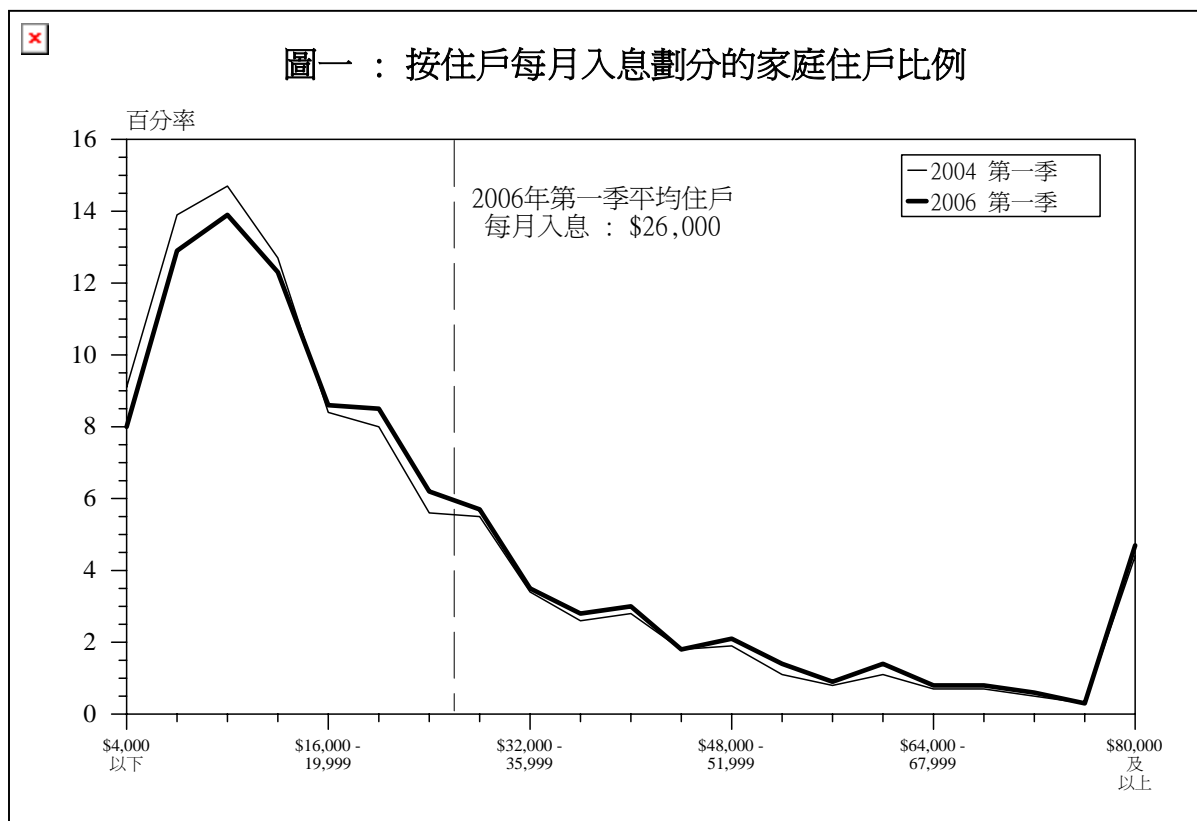
隨着經濟復蘇深化，勞工市場持續改善，不單就業機會大增，整體勞工收入在二零零五年亦止跌回升。踏入二零零六年，鑑於增長勢頭依然強勁，勞工收入相信會進一步上升，而升幅亦可望有所加快。

2. 若從住戶收入的角度分析，根據「綜合住戶統計調查」的最新資料，整體住戶每月平均入息在過去兩年略為回升，由二零零四年第一季 24,600 元，上升至二零零六年第一季的 26,000 元，按貨幣計算，增幅為 5.8%。撇除價格變動因素，實質升幅則為 3.7%。

3. 經濟復蘇除帶動整體住戶入息上升外，亦同時令低收入住戶的比例下降。圖一比較二零零四年第一季和二零零六年第一季的住戶入息分佈情況。在此期間，每月收入低於 4,000 元的住戶比例由 9.1% 下跌至 8.0%。另一方面，每月收入多於 16,000 元的住戶比例則有所上升，反映過去兩年強勁的經濟增長通過創造更多就業機會及提高勞工入息令住戶收入普遍回升。

---

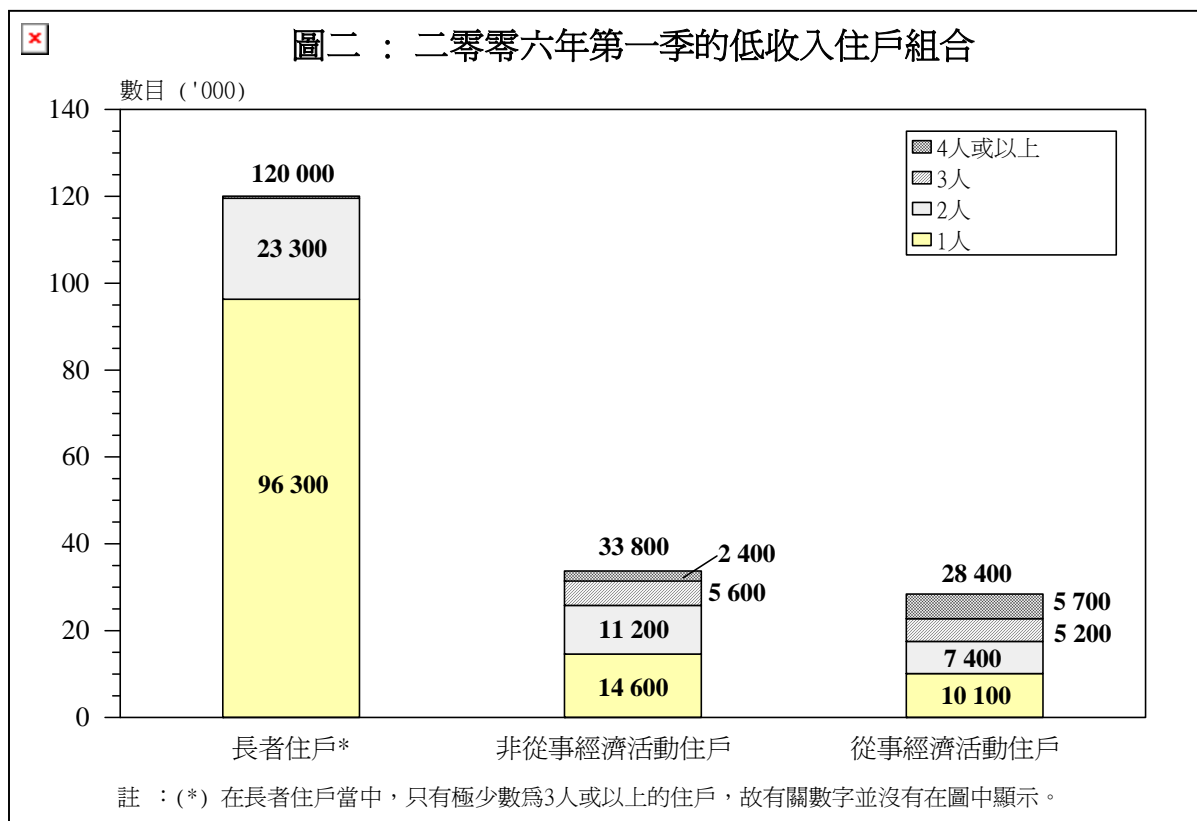
(1) 本文內的分析沒有涵蓋外籍家庭傭工，因為僱主支付予外籍家庭傭工的薪金，實屬同一住戶當中成員之間的收入轉移。在詳細分析住戶入息時，這筆收入轉移不應計進住戶入息內，令其不必要地被提高。



### 每月收入低於 4,000 元的住戶

4. 在二零零六年第一季，每月入息低於 4,000 元的住戶(以下簡稱“低收入住戶”)共有 182 200 個，較一年前同季的 192 000 個減少 9 800 個或 5%，反映低收入家庭的數目亦隨着經濟復蘇而減少。關於低收入住戶的數目在過去十年大幅上升接近 100 000 個的原因，數據顯示這主要是因為已退休的長者住戶(所有成員均為六十歲或以上)數目大幅上升即「人口老化」現象的其中一個表徵以及近年住戶平均人數有所下降所致。

5. 圖二顯示二零零六年第一季低收入住戶按住戶人數及住戶種類的分佈。其中低收入長者住戶共有 120 000 個，佔整體低收入住戶的 66%，當中絕大部份(80%)為一人住戶。在二零零六年第一季，一人住戶的平均每月入息為 14,000 元(較整體平均數低 46%)，而當中超過百分之三十的住戶每月入息低於 4,000 元。



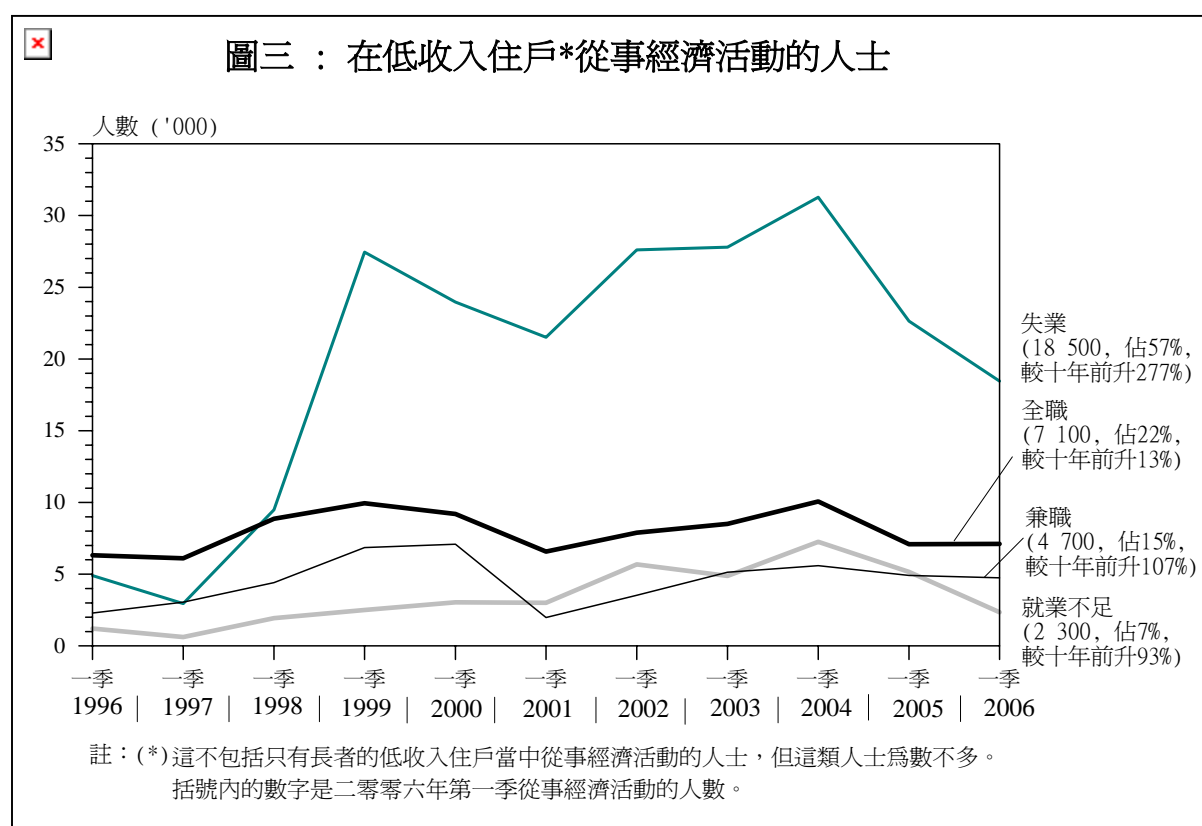
6. 另外，在二零零六年第一季有 33 800 個或 19% 低收入住戶其所有家庭成員均沒有從事經濟活動(即「非從事經濟活動住戶」)，所涉及的家庭成員數目為 64 100 人。這批人士當中，有 15% 是 20 歲以下，他們差不多全是學生；23% 為 60 歲或以上，他們大部分是退休人士。至於餘下的 62% 或 39 600 名工作年齡人士，他們因種種原因並沒有參與勞動市場，當中包括料理家務人士 27%、長期病患者 15% 及自稱已退休的人士 20%。

7. 至於餘下的 28 400 或 16% 低收入住戶，他們至少有一名從事經濟活動的家庭成員(即「從事經濟活動住戶」)。在二零零六年第一季，這類低收入住戶涉及 32 700 名從事經濟活動的人士。當中 71% 為年齡 40 歲或以上，而具初中或以下的教育程度則佔 49%。

8. 在這批 32 700 名從事經濟活動的人士中，57% 為失業人士，7% 為就業不足人士，而 15% 為兼職人士(即每週自願工作少於 35 小時)。即是說，這 32 700 名人士中只有 7 100 人或 22% 是全職工人(圖三)。這些就業身份的組合，部分解釋為何這類住戶雖然有至少一名家庭成員從事經濟活動，但其住戶每月入息仍然低於 4,000 元。原因是他們大部分或是失業、就業不足，又或是自願從事兼職工作。

9. 至於低收入住戶裏的 14 200 名就業人士(包括全職、兼職及就業不足人士)，當中 28%為非技術工人，大部分(60%)從事社區、社會及個人服務業。另外有 23%為服務工作及商店銷售人員，當中大多數(81%)從事批發、零售、進出口貿易、飲食及酒店業。

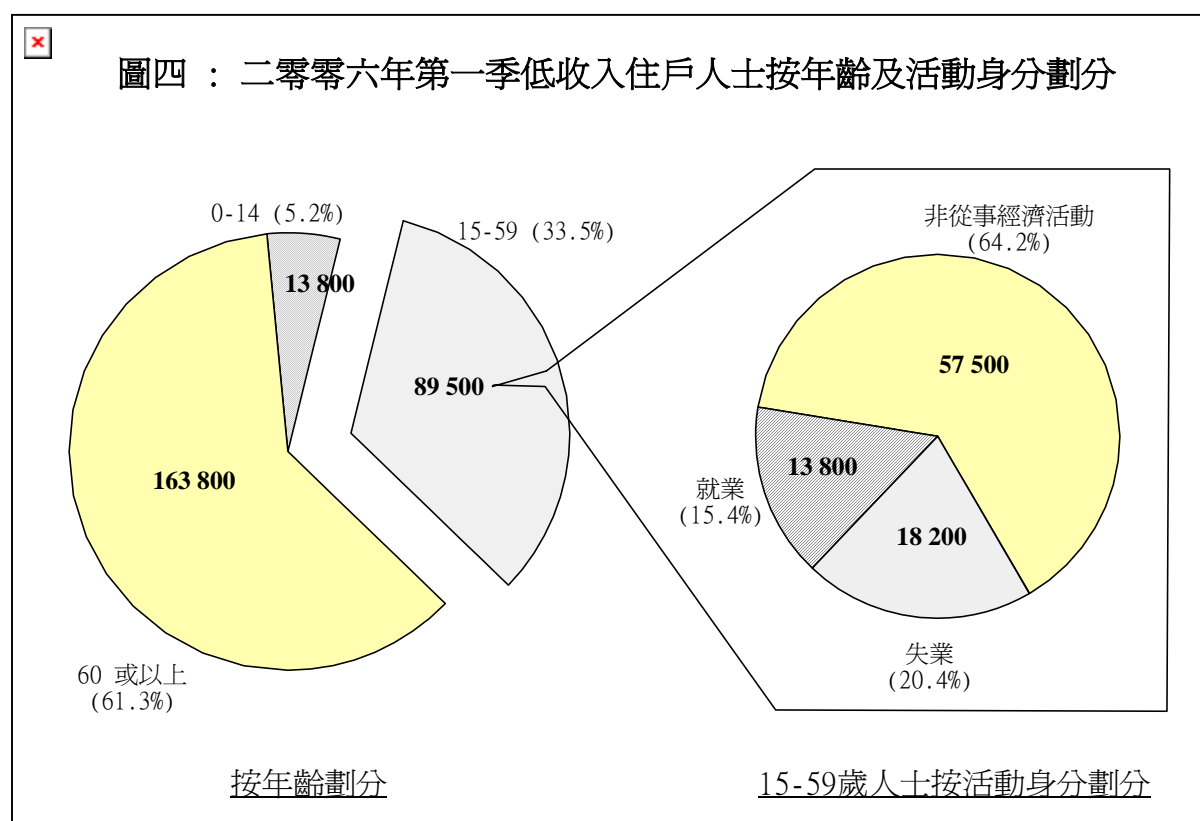
10. 圖三顯示，過去十年，在從事經濟活動的低收入住戶人士中，失業人士組別的增幅最快，其次為兼職人士組別及就業不足人士組別。這也不難理解，因二零零六年第一季的失業率(5.2%，二月至四月則為 5.1%)仍較 90 年代時為高<sup>(2)</sup>。



(2) 為與廣泛公布的數字一致，失業率並沒有作出調整把外籍家庭傭工剔除不計。

11. 不過，當前的經濟復蘇，已令整體失業人數在過去兩年大幅回落，由二零零四年第一季時超過 250 000 人跌至二零零六年第一季的 180 500 人，跌幅為 28%。同期間，在低收入住戶中從事經濟活動人士的數目，亦由 54 200 人大幅下降至 32 700 人，跌幅為 40%，改善幅度尤甚於整體失業情況。明顯地，這批人士中有不少已重新獲聘，又或已加薪，因而晉升至每月入息超逾 4,000 元的住戶組別。**圖三**顯示在低收入住戶內的全職、就業不足、兼職工人及失業人士的數目，均由二零零四年第一季的水平回落。

12. 綜合以上三個類別的低收入住戶（即長者、非從事經濟活動和從事經濟活動），二零零六年第一季共有 267 100 人生活於這些住戶之中。其中差不多三分之二為 60 歲或以上的長者，或是 15 歲以下的年青人（**圖四**）。在餘下三分之一的 15-59 歲人士當中，他們大部分(64%)是沒有從事任何經濟活動，即他們根本不在勞動人口中。失業或低收入人士則佔其餘的 36%(即 32 000 人)。與全港所有 15-59 歲這個年齡組別人士的平均數比較，低收入住戶成員的失業率明顯較高（57.0% 相對於 5.4%），就業不足率亦然（7.3% 相對於 2.4%），顯示低收入住戶所面對的問題大多是失業及就業不足，這與文中第十段所述的情況相符。





財政司司長辦公室  
經濟分析及方便營商處  
經濟分析部  
二零零六年五月二十六日