



## 香港經濟近況及短期展望

政府於十一月底發表了二零零六年第三季經濟報告，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。

本文件首先分析最近期香港的整體經濟發展、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，然後論述最新修訂二零零六年全年的經濟預測，並分析一些可能影響二零零七年經濟展望的因素。

財政司司長辦公室  
經濟分析及方便營商處  
經濟分析部  
二零零六年十二月七日

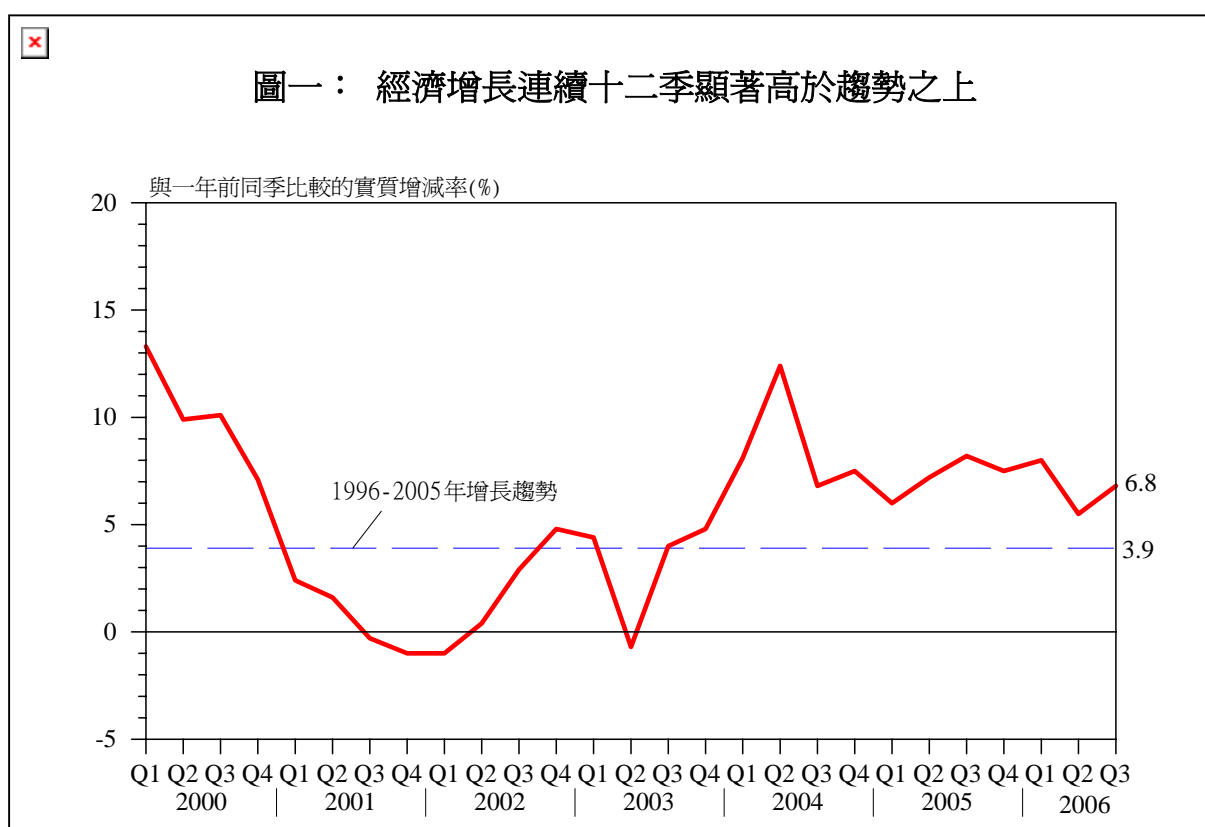
# 香港經濟近況及短期展望

## 引言

本文件分析香港經濟的近期表現，並概述於十一月底公布的最新修訂二零零六年全年的經濟預測，以及二零零七年的經濟展望。

## 經濟近況

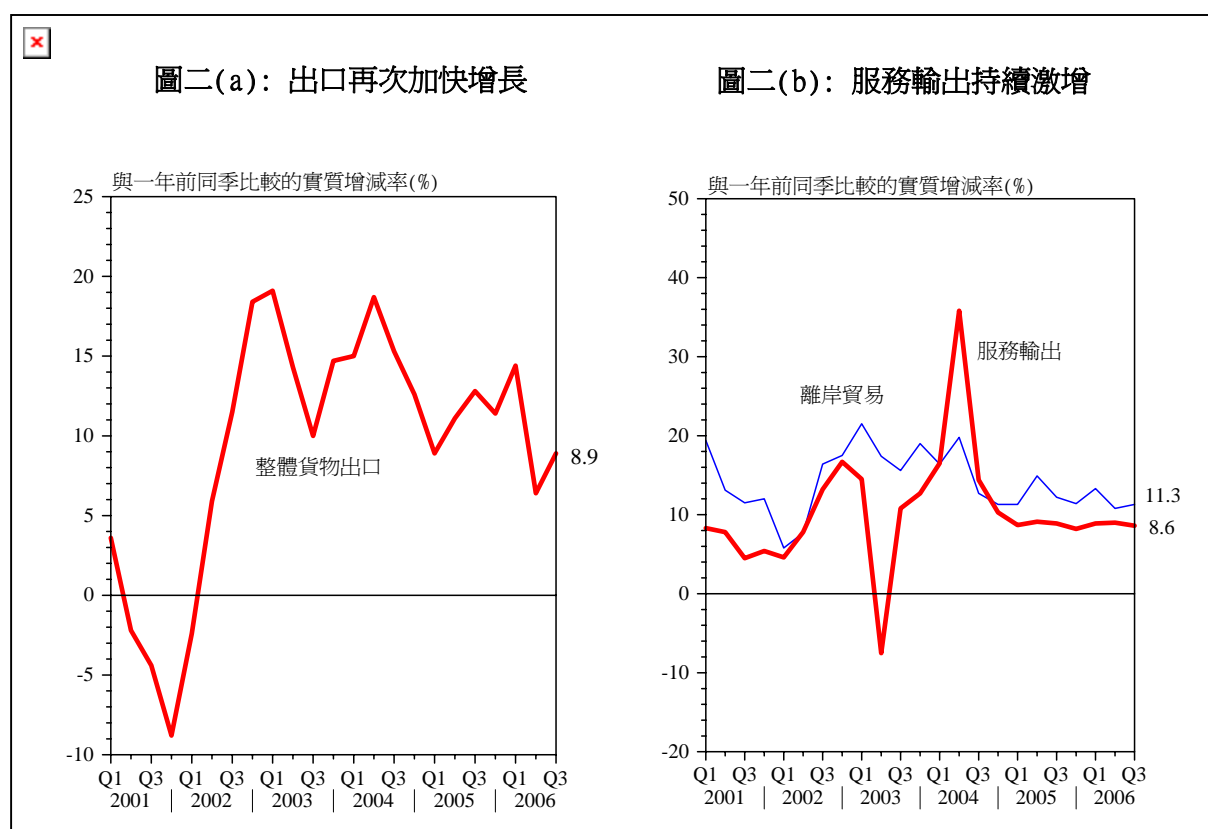
2. 香港經濟在二零零六年第三季重現強勁的增長勢頭，本地生產總值以活躍的速度擴張，按年實質增長達 6.8%。經濟這一輪的擴張自二零零三年年中開始，至今已連續 12 個季度錄得顯著高於趨勢的增長(圖 1)。與過去數年的模式不同，今輪經濟擴張的顯著特徵是全方位向好。在對外貿易強勁增長的同時，內部需求亦正在增強。



3. 二零零六年首三季，香港的貨物出口雖然在個別月份出現反覆，但整體仍持續表現良好，與一年前同期比較，實質增長 9.6%(圖 2(a))。

4. 就第三季而言，內地市場繼續是主要出口增長亮點，這是得益於內地經濟迅速增長及強勁的對外貿易。隨著區內貿易再次激增，輸往多個其他亞洲市場，例如台灣、新加坡及南韓的出口，亦錄得強勁增長。但輸往日本的出口則進一步放緩。輸往歐盟的出口僅溫和上升，而輸往美國的出口仍然疲弱。

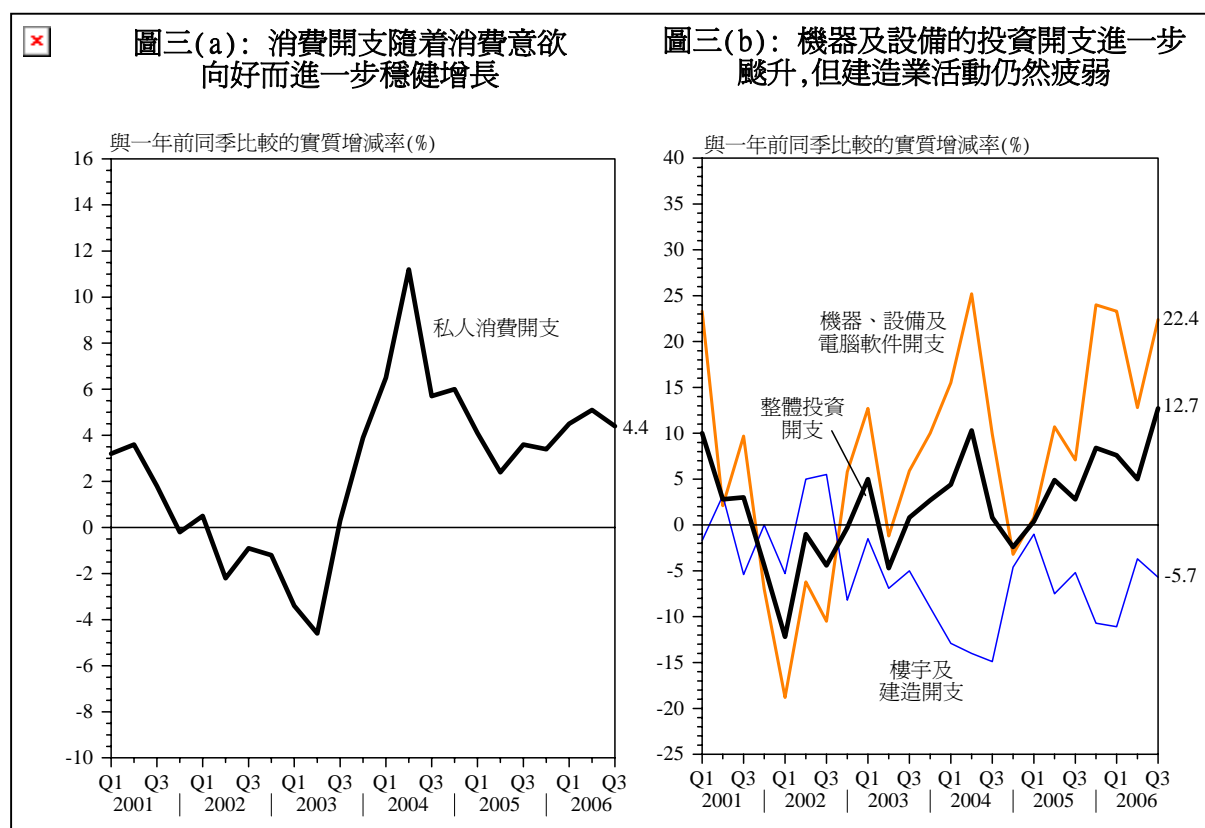
5. 由於離岸貿易暢旺，加上金融市場活動表現活躍，服務輸出在第三季同樣強勁增長，與去年同期比較，實質上升 8.6%。首三季合計的升幅為 8.8% (圖 2(b))。



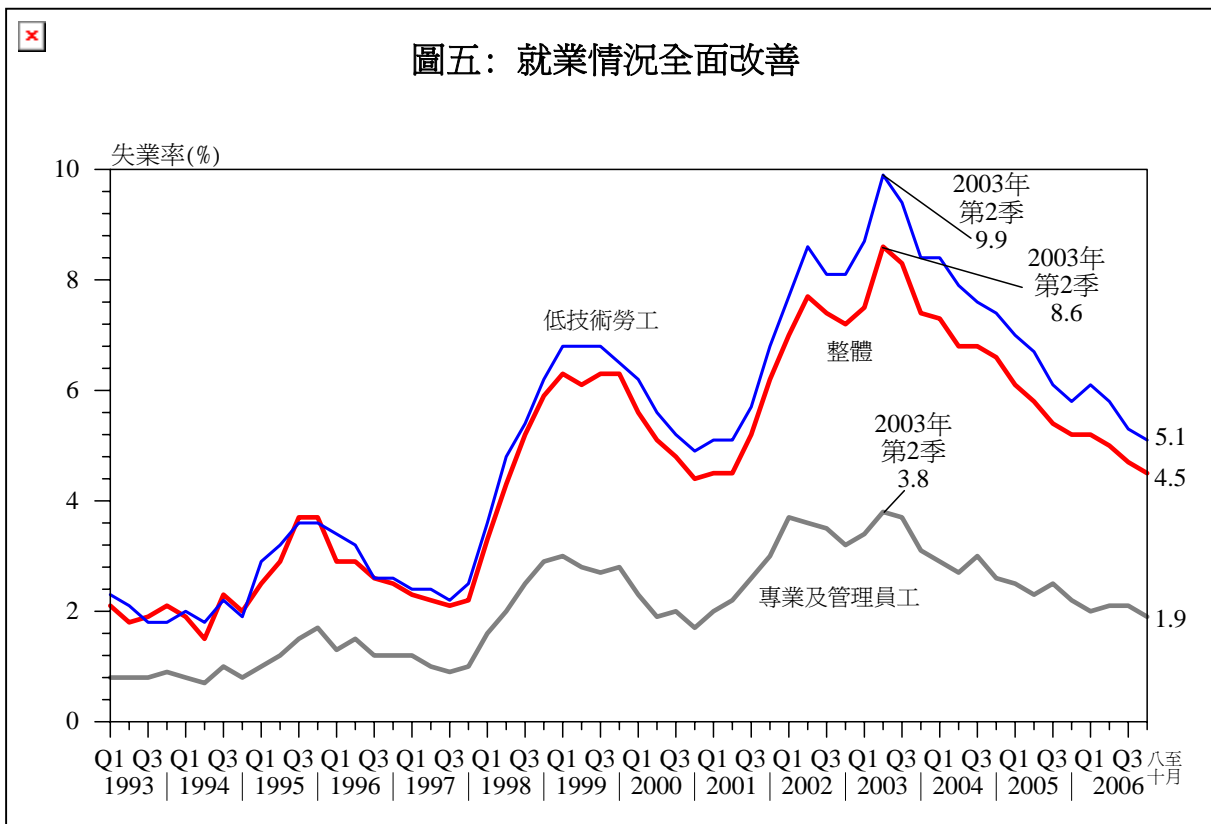
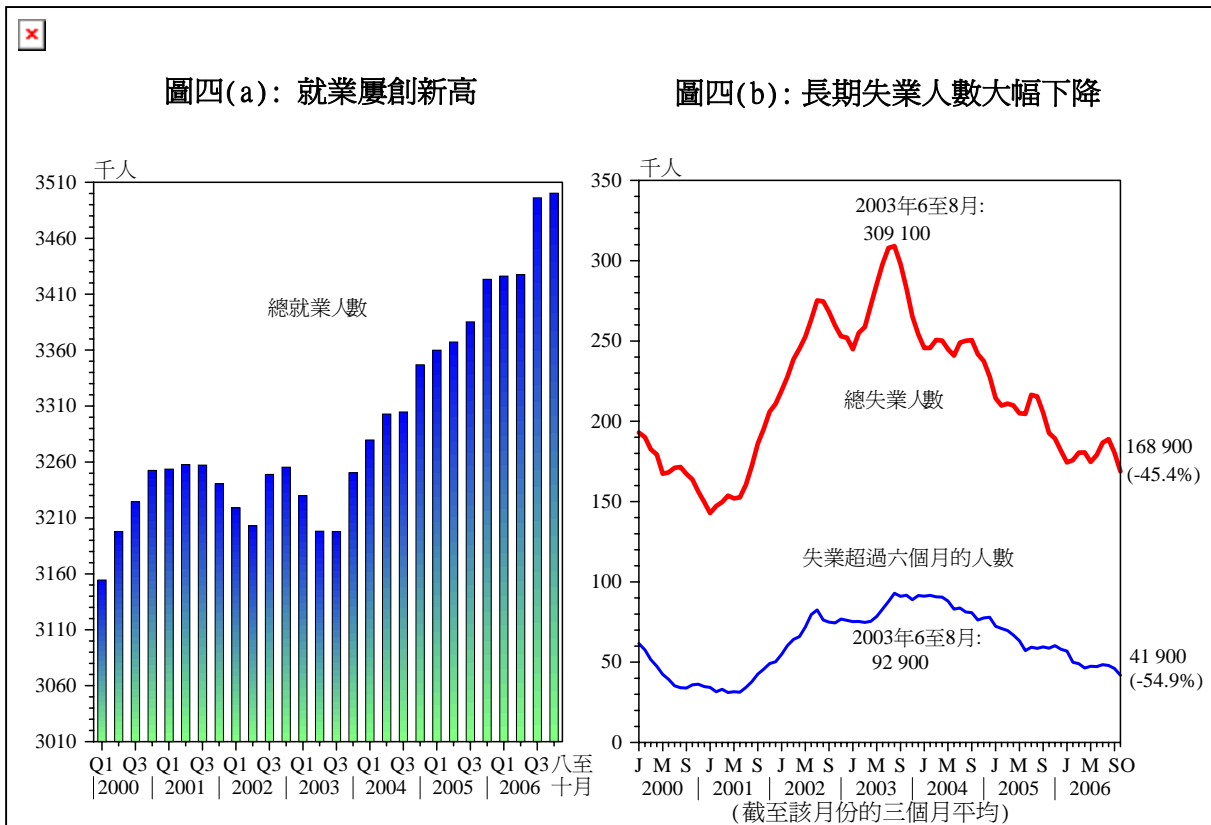
6. 內部需求在推動經濟增長方面，擔當日益重要的角色。隨着消費意欲向好，以及勞工市場有所改善，私人消費開支在第三季進一步穩健增長，與去年同期比較，實質增長 4.4%。首三季合計，則錄得 4.7% 的顯著增幅 (圖 3(a))。消費在第三季是全面增長，當中耐用品(如汽車、電器及攝影器材)的消費尤見強勁。

7. 與一年前同期比較，整體投資開支在第三季實質激增 12.7%，這是自二零零零年第四季以來最快的增長。機器及設備投資開支飆升 22.4%，為整體投資增長的主要動力，反映營商信心強大，以及企業持續擴張業務。這方面的投資開支亦

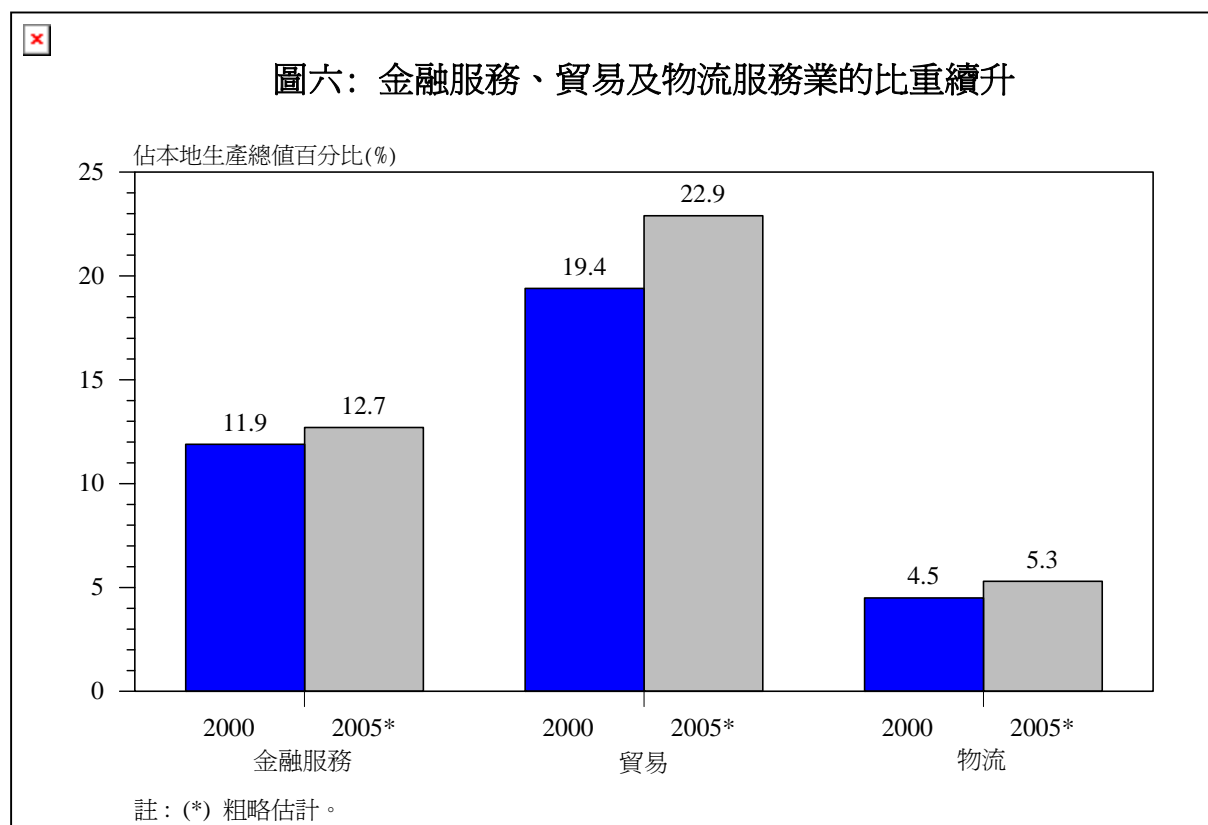
是全面上升，其中以購置辦公室器材、電訊器材及飛機方面的開支升幅更為顯著。同期間，整體建造活動仍然疲弱，雖然私營部門的建造量在過去數季似乎已回穩(圖 3(b))。



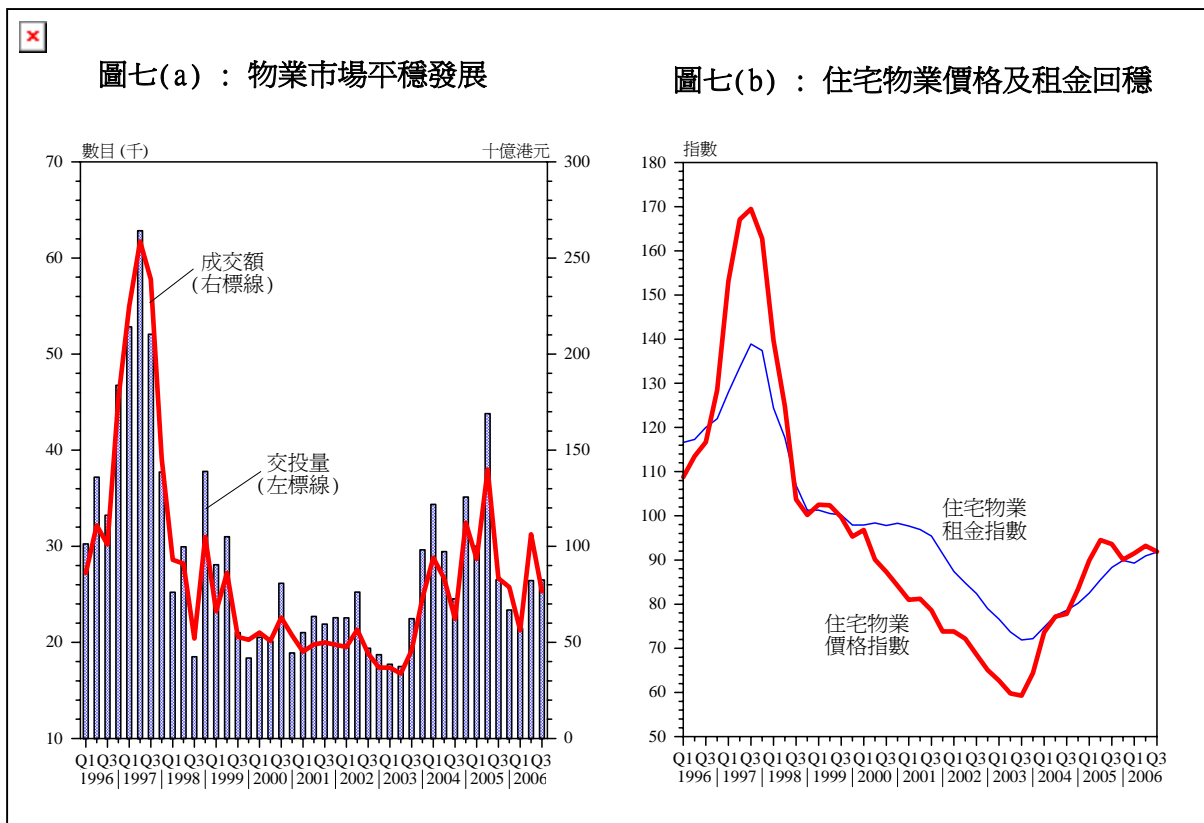
8. 當前經濟復蘇的另一個主要特色，是經濟擴張創造了大量職位。自二零零三年的經濟低潮以來，本港經濟共創造了約 311 000 個新增職位，總就業人數在過去一年續創新高，令勞工市場各環節的就業情況均見顯著改善(圖 4(a))。經季節性調整的失業率在八至十月跌至 4.5%，為 64 個月以來的低位。若與二零零三年年中 8.6% 的高失業率相比，失業率已下跌了超過四個百分點(圖 5)。長期失業人士的數目則較經濟最低潮時顯著下跌 55%(圖 4(b))。勞工收入及職位空缺持續上升。勞工市場的全面改善，為本地經濟注入不少動力，這是內部需求持續向好的重要因素。



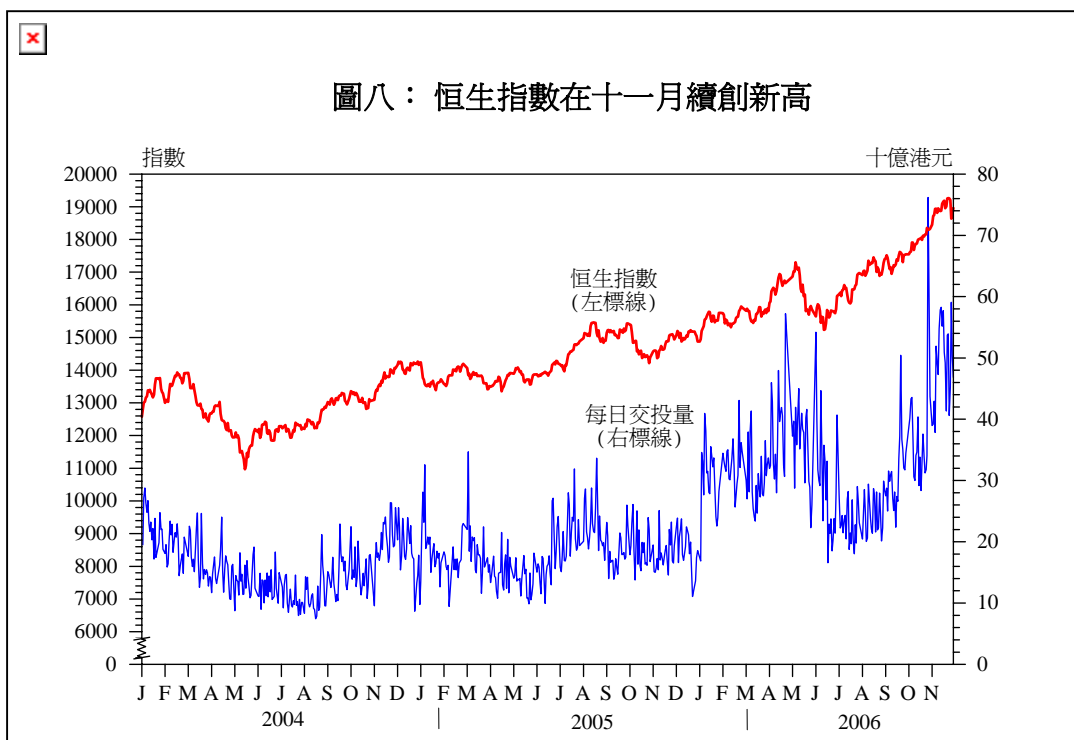
9. 在全球一體化力量的推動下，加上與內地經濟越加融合，香港經濟正持續轉型並繼續向高增值方向邁進。在過去三年的經濟擴張期（二零零六年上半年與二零零三年同期相比），整體經濟規模增長了 25.5%，其中金融及保險業的產值激增，累積升幅為 70%，而貿易業和運輸及倉庫業的產值兩者均增長超過 40%，這些數字不單反映香港作為服務內地和區內的首選國際金融、貿易、物流及航運中心的優勢，亦標誌着香港繼續在這幾方面的發展（圖 6）。



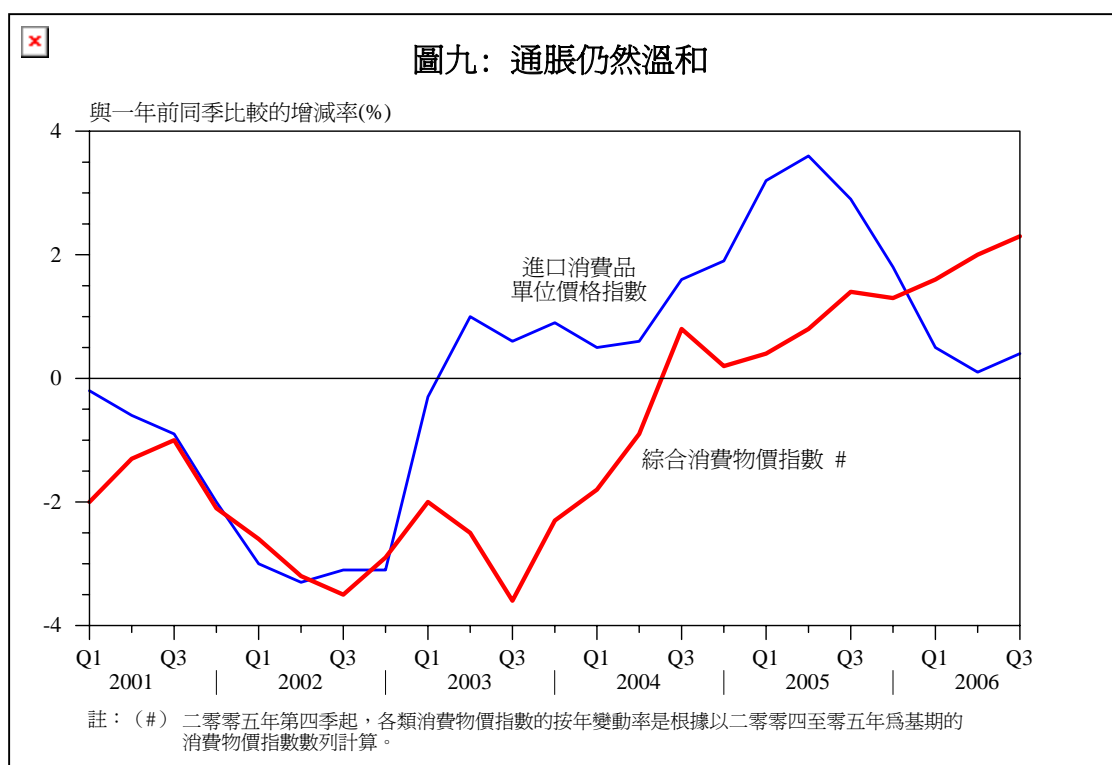
10. 物業市場整體來說在二零零六年第三季繼續平穩發展。由於近期美國暫停加息令市場氣氛有所改善，加上銀行的按揭競爭激烈，住宅物業市場近月已見回穩。與六月相比，二零零六年九月的私人住宅樓宇價格大致上維持不變，較二零零五年年底則溫和上升 2%。二零零六年九月的私人住宅樓宇價格平均較二零零三年的低位回升 58%，但仍較一九九七年的高峯低 47%。同期間，私人住宅租金在第三季微升 1%。至於非住宅物業市場，因受惠於商業活動上揚而大致表現良好（圖 7）。



11. 本地股票市場在五月和六月初略為整固後，在第三季表現出色。恒生指數在二零零六年九月底收報 17 543 點，較六月底升 8%。及後股市持續暢旺，恒生指數在十一月屢創新高，並在十一月二十三日創下 19 265 點的歷史新高，在該月以 18 960 點收市。市價總值突破 12 萬億元大關，在十一月三十日見 12.1 萬億元。本地股票市場表現出色，在很大程度上反映香港經濟強勁的基本因素，以及現時有利的宏觀環境，包括經濟前景樂觀；企業盈利改善；銀行資金充裕以致息口下調；內地經濟蓬勃；以及油價下跌，因而消除早前籠罩全球經濟的部分陰霾，令全球股票市場上揚。近期首次公開招股活動顯著重拾活力，並吸引國際投資者極大的興趣。這足證香港作為內地企業股本融資中心的實力，凸顯香港作為亞洲首選國際金融中心的地位（圖 8）。



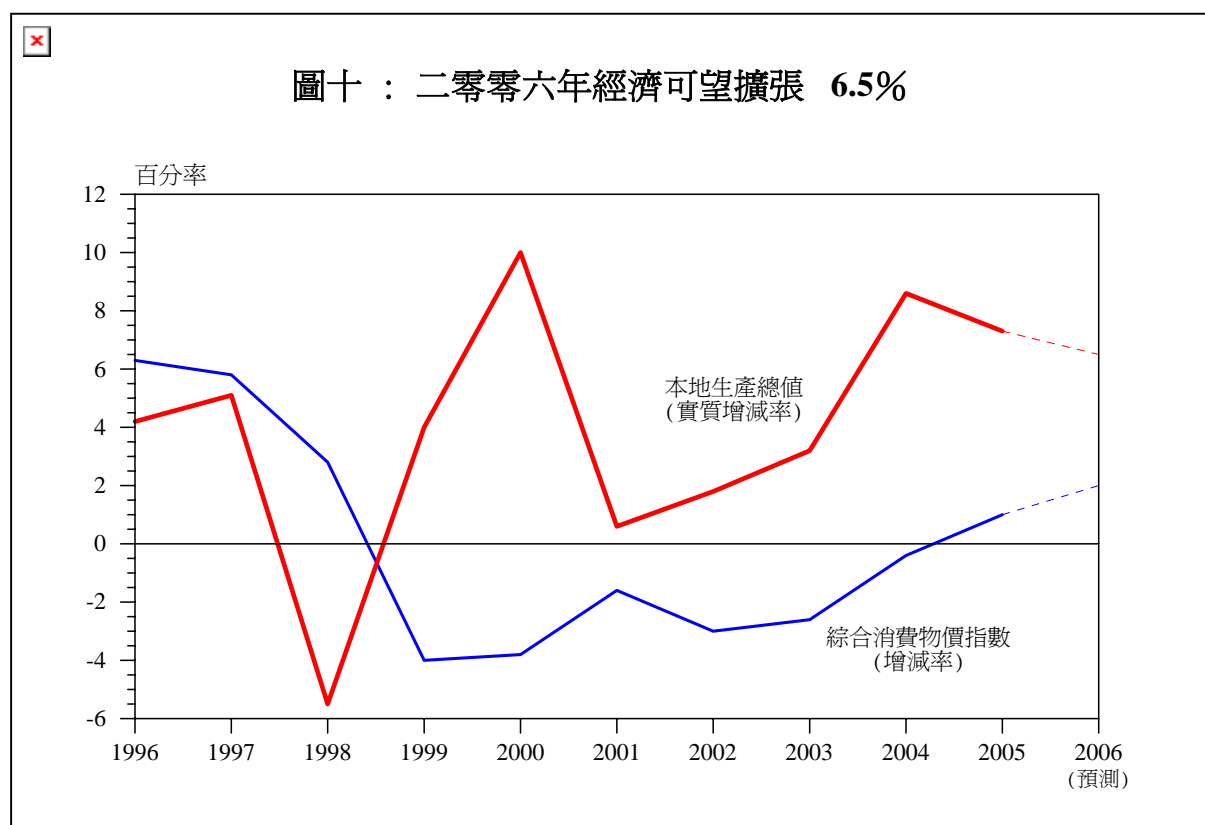
12. 儘管過去三年經濟擴張十分強勁，通脹仍然保持溫和。綜合消費物價指數繼在二零零五年上升 1.0%後，在二零零六年首十個月上升 2.0%(圖 9)。就本地因素而言，營商成本的上調壓力大致上仍然受控。生產力持續擴張，紓緩了不少單位勞工成本壓力，而單位租金成本升幅亦隨着最近舖位租金稍見偏軟而趨向穩定。外圍成本壓力亦同樣輕微，特別是油價最近已大幅回落。





## 最新修訂的二零零六年短期經濟預測

13. 由於二零零六年首三季 6.8% 的格外強勁經濟增長，即使計及對外貿易在第四季可能會有所放緩，二零零六年全年的預測經濟增長仍由 4 至 5% 上調至 6.5%。這標誌著連續第三年的非常高增長，是 20 年來的最佳表現 (圖 10)。



14. 鑑於勞工生產力強勁增長將持續紓緩本地的成本壓力，可預期通脹環境繼續保持良好，從而將有利經濟持續擴張。估計二零零六年全年綜合消費物價指數溫和上升 2%。

## 二零零七年經濟展望

15. 為倚賴出口之香港而言，二零零七年的經濟前景必然繫於明年全球經濟的表現。雖然目前全球經濟環境仍大致正面，但來年仍有不少變數。美國經濟會否出現較預期急劇的倒退，是主要的風險因素，這是因為美國一旦出現逆轉，勢必會波及歐洲、日本和亞洲經濟。現時的主流意見是，全球經濟在明年會繼續維持可觀增長，從近期國際貨幣基金對全球經濟增長約 5% 的樂觀預測，可見一斑。不過，很明顯，我們仍須密切留意美國經濟放緩可能會引發遠較預期大的衝

擊；另外，龐大並日益增加的全球貿易失衡亦會帶來潛在風險。

16. 不過，除非美國經濟情況急劇轉壞，否則，以下的正面因素應有助支持本港貿易，以緩沖美國需求轉弱所帶來的負面影響。第一，內地經濟可望維持相當強勁的增長勢頭。第二，歐洲和日本的經濟應會繼續穩步復蘇。第三，美元相對於很多亞洲貨幣的弱勢，應會繼續提升香港的出口競爭力，從而抵銷人民幣兌美元升值的影響。第四，近期油價回軟相信是一項有利發展，因這可有助降低工業國的生產成本，提高家庭可動用收入，以及消除早前一直妨礙全球經濟增長的潛在阻力。

17. 再者，過去三年，香港經濟強勁增長，令經濟基調已大為改善。加上就業情況向好、家庭收入逐步上升和較為寬鬆的貨幣環境下，內部需求可望進一步增強，得以在貿易前景受較多不明朗因素籠罩之際，以期在推動明年經濟增長方面扮演着更重要的角色。

18. 整體而言，香港經濟在二零零七年可望繼續有穩健而均衡的增長，儘管增長步伐或不及過去三年異常高增長時般迅速。我們在評估二零零七年經濟前景時，將考慮以上所述的各項因素。二零零七年經濟預測會於明年二月與《財政預算案》一併公布。可作參考的是，國際貨幣基金最近預測香港經濟在二零零七年會增長 5%。私人機構分析員亦對香港經濟進一步擴張表示樂觀，現時他們預測的增長平均約為 4.5% 左右。

財政司司長辦公室  
經濟分析及方便營商處  
經濟分析部  
二零零六年十二月七日

住戶收入近況<sup>(1)</sup>

## 背景

這附件向委員會成員闡述整體住戶收入的變動及關於每月收入低於 4,000 元的住戶的最新情況，以回應劉慧卿議員於二零零五年十二月五日的會議所提出的要求<sup>(2)</sup>。

## 最新情況

2. 隨着就業普遍擴張及勞工收入上升，住戶入息於過去數月持續改善。整體住戶的每月平均入息由二零零四年第三季的 22,500 元回升至二零零六年第三季的 24,000 元，按貨幣計算，增幅為 6.6%，實質升幅則為 2.9%。值得注意的是，每月收入低於 16,000 元的住戶比例下降，而每月收入達 16,000 元或以上的住戶比例則有所上升(表一)。

表一：按每月住戶收入劃分的家庭住戶比例

	二零零四年 第三季	二零零五年 第三季 (百分率)	二零零六年 第三季
4,000 元以下	8.7	8.4	8.1
4,000-7,999 元	14.3	13.7	13.2
8,000-11,999 元	15.0	15.1	14.3
12,000-15,999 元	13.3	13.0	12.7
16,000-23,999 元	17.1	18.2	18.2
24,000-39,999 元	17.7	17.6	18.7
40,000-99,999 元	12.0	11.9	12.6
100,000 元或以上	1.9	2.0	2.3

註：二零零四年第三季和二零零五年第三季的收入購買力分別相等於二零零六年第三季的 104% 和 102%。

(1) 外籍家庭傭工並不包括在本文的分析內。

(2) 較早前的分析於二零零六年三月及六月已提交委員會。

## 每月住戶收入低於 4,000 元的住戶

3. 在二零零六年第三季，每月入息低於 4,000 元的住戶(以下簡稱“低收入住戶”)較一年前同期減少 5 100 個或 3%至 187 100 個。這溫和的跌幅大部分歸因於非從事經濟活動的低收入住戶(即所有家庭成員均沒有從事經濟活動)數目顯著上升。另一方面，從事經濟活動的低收入住戶(即至少有一名從事經濟活動的家庭成員)數目實際上明顯下降，這有賴低技術工人就業情況的大幅改善(其整體失業率由二零零五年第三季的 6.1%跌至二零零六年第三季的 5.3%)。同時，低收入長者住戶數目亦減少。至於整體低收入住戶數目在過去十年仍大幅增加，則主要是由於期間已退休的長者住戶(所有成員均為六十歲或以上)數目的急升以及住戶平均人數有所下降所致(表二)。

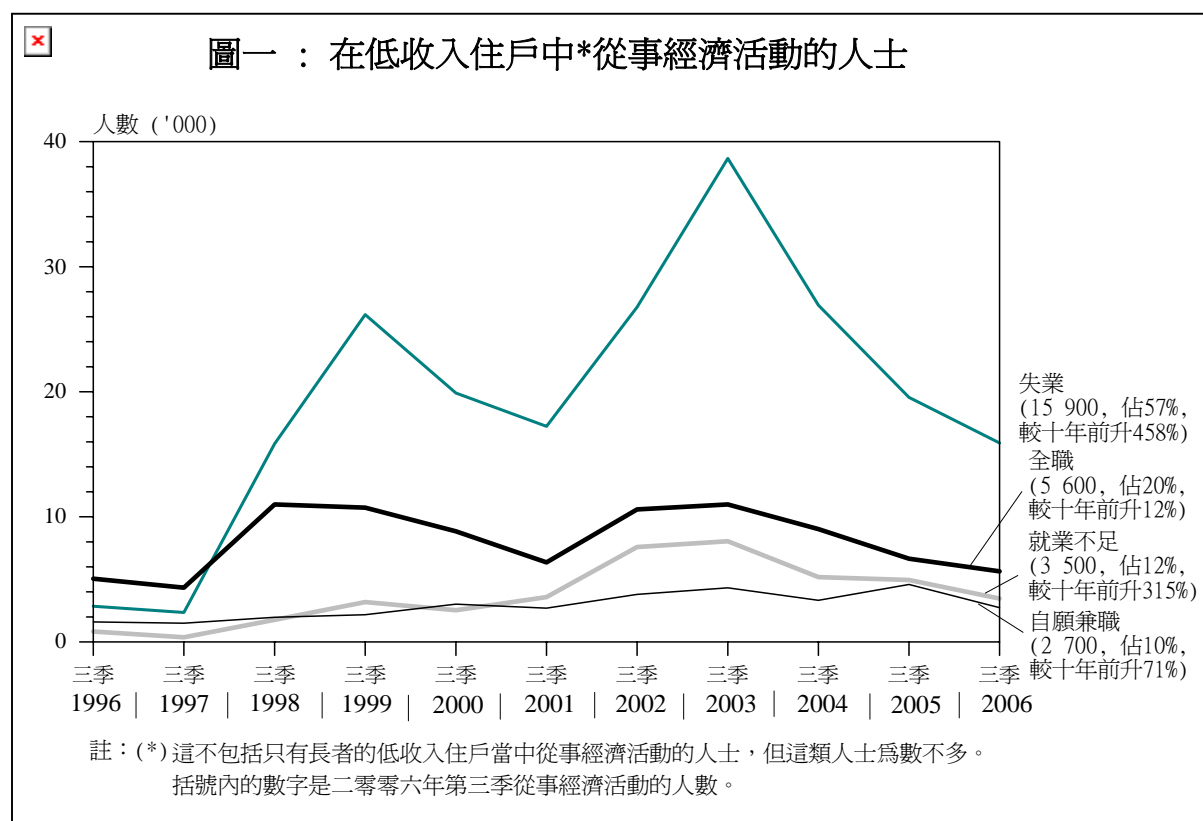
表二：低收入住戶的數目及比例

	<u>長者住戶</u>	<u>非從事經濟 活動住戶</u>	<u>從事經濟 活動住戶</u>	<u>總數</u>
一九九六年 第三季	61 000 (3.3)	14 800 (0.8)	9 400 (0.5)	85 300 (4.5)
二零零三年 第三季	121 400 (5.6)	32 600 (1.5)	52 700 (2.4)	206 700 (9.5)
二零零四年 第三季	123 300 (5.5)	33 300 (1.5)	38 000 (1.7)	194 600 (8.7)
二零零五年 第三季	126 200 (5.5)	34 600 (1.5)	31 400 (1.4)	192 200 (8.4)
二零零六年 第三季	124 400 (5.4)	38 100 (1.6)	24 600 (1.1)	187 100 (8.1)

註：( ) 佔所有家庭住戶的比例。

4. 根據低收入住戶組合的進一步分析顯示：

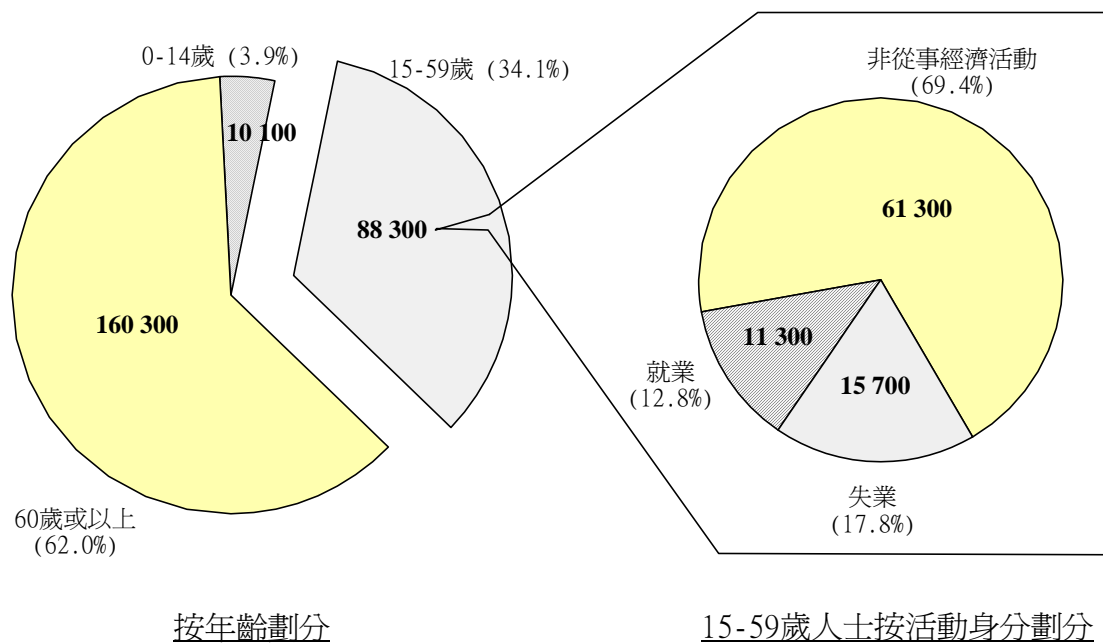
- 在二零零六年第三季，超過三分之二的低收入住戶為一人家庭，當中以六十歲或以上的長者佔大多數。
- 共有 66 700 名家庭成員居住於非從事經濟活動的低收入住戶中。其中大約三分之一是 20 歲以下及 60 歲或以上（主要為學生及退休人士）。其餘 44 600 名介乎工作年齡人士則包括料理家務人士(27%)、長期病患者(22%)及退休人士(21%)等。
- 在從事經濟活動的低收入住戶內的 27 800 名從事經濟活動者，57%為失業人士，22%為兼職員工（包括就業不足及每週自願工作少於 35 小時的人士），而只有 20%是全職工人。不論其就業身份，這些家庭成員數目皆全面下跌，顯示他們大部分已重新獲聘或賺取較高入息，因而脫離低收入住戶組別（圖一）。



- 在所有於二零零六年第三季生活於低收入住戶的 258 700 人當中，只有約三分之一是介乎 15-59 歲，而其中絕大部分沒有從事任何經濟活動。至於餘下有從事經濟活動的成員，他們面對的失業率明顯較全港的平均數高（58.2% 相對於 5.3%），就業不足率亦然（12.2% 相對於 2.5%）（圖二）。



圖二：二零零六年第三季低收入住戶人士按年齡及活動身分劃分



財政司司長辦公室  
經濟分析及方便營商處  
經濟分析部  
二零零六年十二月七日