



香港經濟近況及短期展望

政府於五月中發表了二零一零年第一季度經濟報告，該報告連同最新修訂的二零一零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在對外貿易、本地需求、勞工市場、資產市場及消費物價等各方面的發展情況，然後論述最新修訂二零一零年全年的經濟預測。

財政司司長辦公室
經濟分析及方便營商處
經濟分析部

二零一零年五月三十一日

香港經濟近況及短期展望

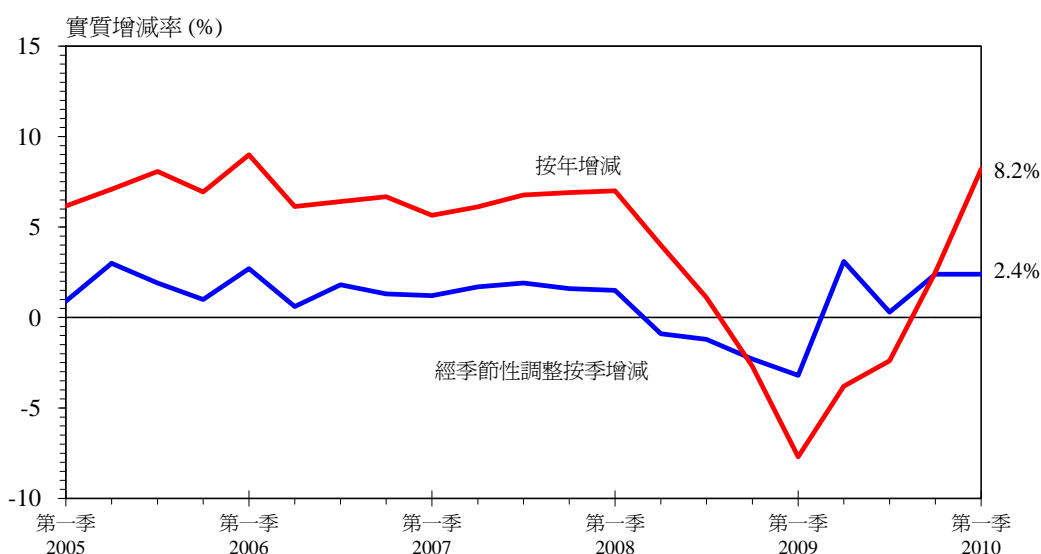
引言

本文件分析香港經濟的近期表現，並概述於五月中公布的最新修訂二零一零年全年的經濟預測。

經濟近況

2. 香港經濟的復蘇勢頭在二零一零年第一季度顯著增強。本地生產總值在二零零九年第四季回復2.5%的按年實質正增長後，在二零一零年第一季度進一步大幅增長8.2%。經季節性調整與對上季度比較，實質本地生產總值在第一季再度顯著增長2.4%，連續四個季度錄得增長(圖 1)。

圖 1：本港經濟復蘇進一步確立



3. 經濟在第一季全面改善。貨物出口在第一季從去年同一季度的極低基數強勁反彈 21.6%，與二零零九年第四季下跌 2.9% 以及全年收縮 12.7% 的情況對比鮮明(圖 2(a))。強勁的出口表現主要由輸往內地和亞洲其他市場的出口激增所帶動。此外，輸往美國的出口在經歷多個季度劇跌後終於恢復輕微增長。至於輸往歐洲的出口，即使是相對於去年同期非常低的比較基數，仍然錄得按年下跌。總括看來，第一季貨物出口貨量整體而言已大致回升至全球金融海嘯爆發前的水平。

4. 服務輸出繼去年第四季按年實質上升 8.9% 後，在二零一零年第一季顯著加快上升，按年增幅為 17.9%。在經季節性的調整後，第一季的按季升幅仍然達可觀的 6.6%，而前一季度的按季升幅則為 4.8% (圖 2(b))。所有主要組成項目在第一季都大幅增長。由於金融市場及商業活動持續增加，金融及商用服務輸出蓬勃增長。旅遊服務輸出亦隨着訪港旅客人數全面顯著增加而急速擴張。與貿易有關的服務輸出及運輸服務輸出在二零零九年大部分時間都受到嚴重打擊，但隨着全球貿易往來正常化，兩項服務輸出的表現在二零一零年第一季均明顯好轉。

圖 2(a)：整體貨物出口隨亞洲區內貿易暢旺而強力反彈

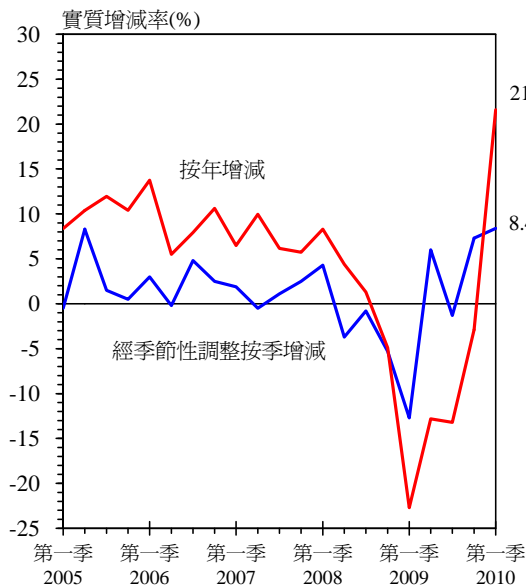
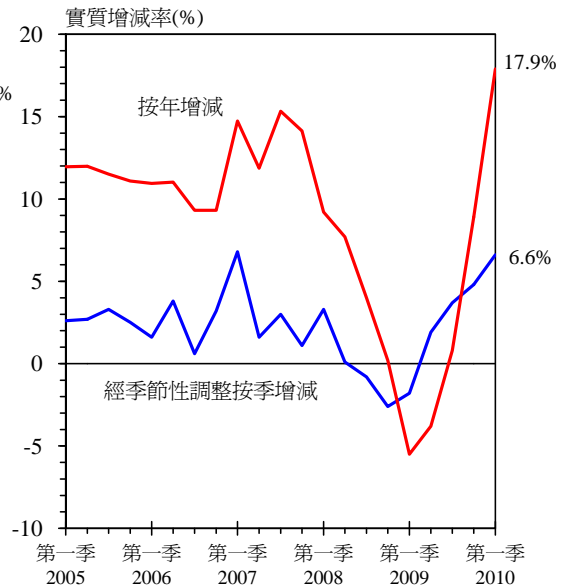


圖 2(b)：服務輸出全面擴張



5. 內部經濟在第一季表現非常強韌。私人消費開支按年實質增長 6.5%，高於去年第四季的 4.8% 增長 (圖 3(a))。勞工市場持續改善，以及經濟前景向好，均為消費情緒提供有力的支持。而政府紓困措施的支持及去年同期比較基數明顯較低亦有影響。

6. 營商氣氛持續好轉，投資開支繼前一季反彈 14.1% 後，在二零一零年第一季按年實質大幅上升 10.5% (圖 3(b))。機器及設備購置激增 12.1%，當中較大部分動力是源自私營部門的投資。業務情況及前景有所改善，以致企業更願意在提升產能方面投資。最近期的《業務展望按季統計調查報告》結果亦顯示，接受調查的大型企業樂觀程度普遍提升。樓宇及建造開支在二零一零年第一季微跌 2.1%。由於政府加快進行小型工程，而一些大型基建工程項目亦已開展，公營部門工程繼續快速增長；惟私營機構的建造活動仍然呆滯。

圖 3(a)：私人消費情緒保持堅挺

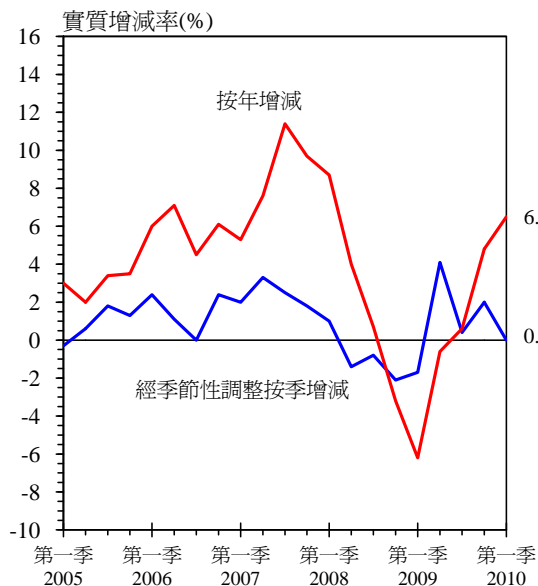
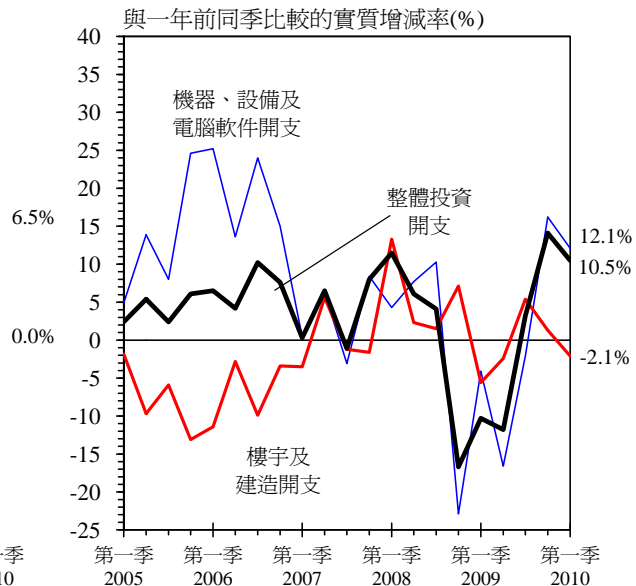
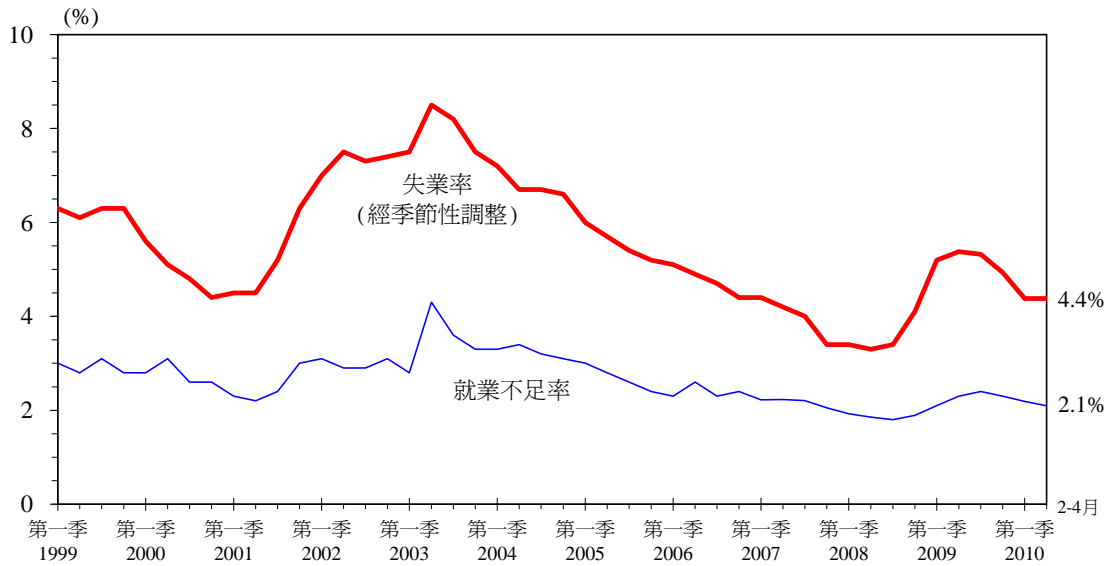


圖 3(b)：投資開支連續兩季錄得雙位數增長



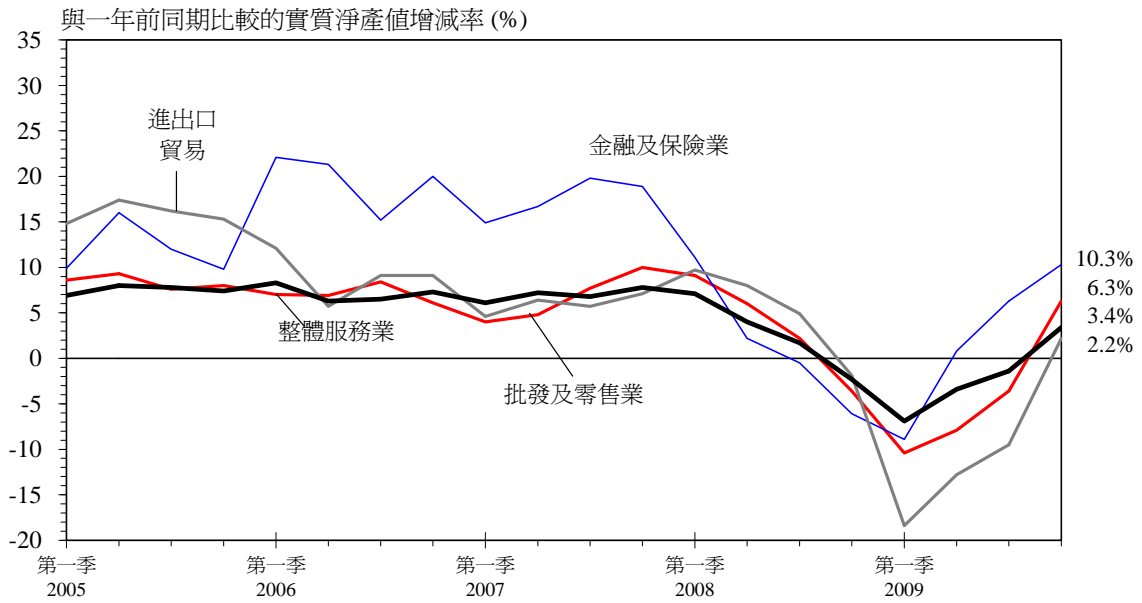
7. 隨着整體經濟活動強勁反彈，勞工市場在二零一零年第一季進一步改善。按季節性調整後的失業率由二零零九年年中起逐步回落達一個百分點至二零一零年二月至四月的 4.4% (圖 4)。勞工工資及收入的下調壓力曾一度於金融海嘯發生後出現，但至去年年底已大致消除。公司在增聘人手方面的意欲亦見增強。

圖 4：勞工市場進一步改善，失業率逐漸下降



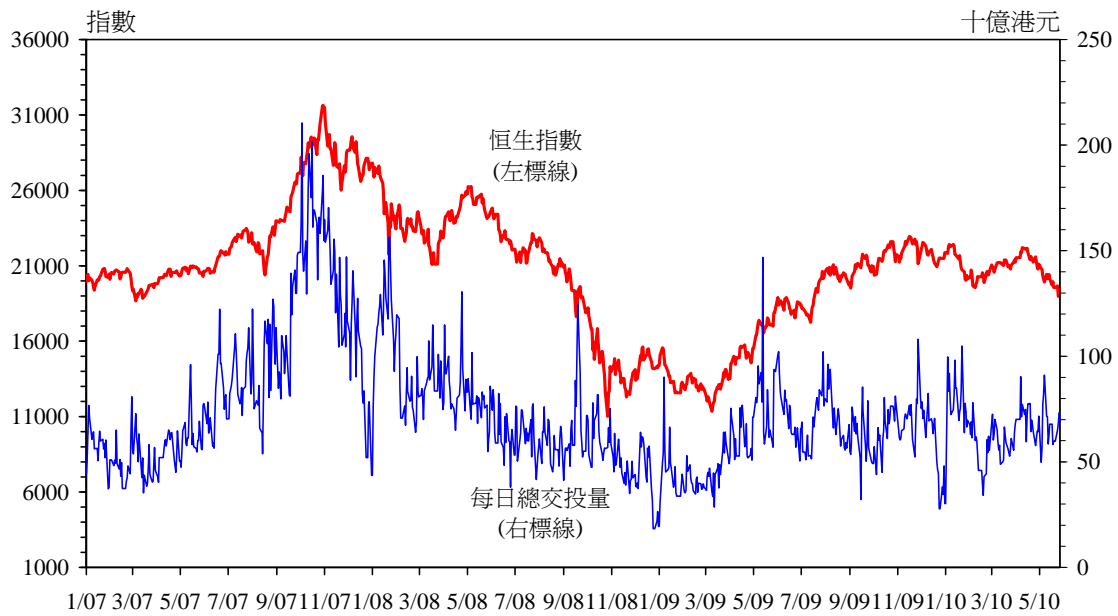
8. 服務業佔本港經濟 90% 以上。最新數據顯示，服務業的淨產值繼在二零零八年全年增長 2.5% 後，在二零零九年收縮 2.0%。不過，情況在二零零九年第四季已顯著改善，服務業的淨產值在連續四個季度收縮後，於第四季按年回升 3.4%。金融及保險業復蘇最快，其次是批發及零售業與地產。然而，運輸及倉庫業與飲食及酒店業的淨產值在去年第四季仍錄得溫和跌幅(圖 5)。而製造業方面，淨產值在二零零九年大幅下跌 9.2%。建造業的淨產值在自第三季開始回復增長，因此在二零零九年全年上升 1.6%。

圖 5: 服務業在二零零九年第四季明顯改善



9. 本地股票市場在二零零九年出現強勁回升後，踏入二零一零年後表現反覆，市場情緒對各地退市措施和全球經濟前景的消息表現尤其敏感。踏入第二季，由於市場憂慮希臘以至歐元區的債務危機惡化，環球金融、外匯和商品市場出現大幅波動，恆生指數跟隨環球主要股票市場大幅下挫。最近，西班牙政府接管一間小型儲蓄銀行，加上北亞地區的地緣政治轉趨緊張，引發股票市場的波動加劇。恆生指數在五月二十五日更跌破 19 000 點，是去年七月以來最低的水平。截至五月二十八日，恆生指數收報 19 767，比二零零九年底低 9.6%。市場情緒轉弱，亦導致股票市場的集資活動減少。二零一零年首五個月本地股票市場的每日平均成交額為 674 億元，與二零零九年第四季的平均每日 654 億元相若(圖 6)。

圖 6：恒生指數近月回軟，主要由於市場擔心歐洲債務危機



10. 住宅物業市場在二零零九年持續攀升，在二零一零年第一季進一步走高。流動資金充裕，利率環境持續寬鬆，加上供應相對需求較為緊絀，是三個推動樓市的主要因素。第一季送交土地註冊處註冊的住宅樓宇買賣合約總數上升至 33 249 份，較上一季增加 20%，相比一年前的偏低基數更激增 102% (圖 7(a))。隨着多個大型項目推售，第一季的一手市場成交較上一季躍升 38%，而二手市場成交亦急增 19%。四月份送交土地註冊處註冊的住宅樓宇買賣合約總數亦達 12 236 份。

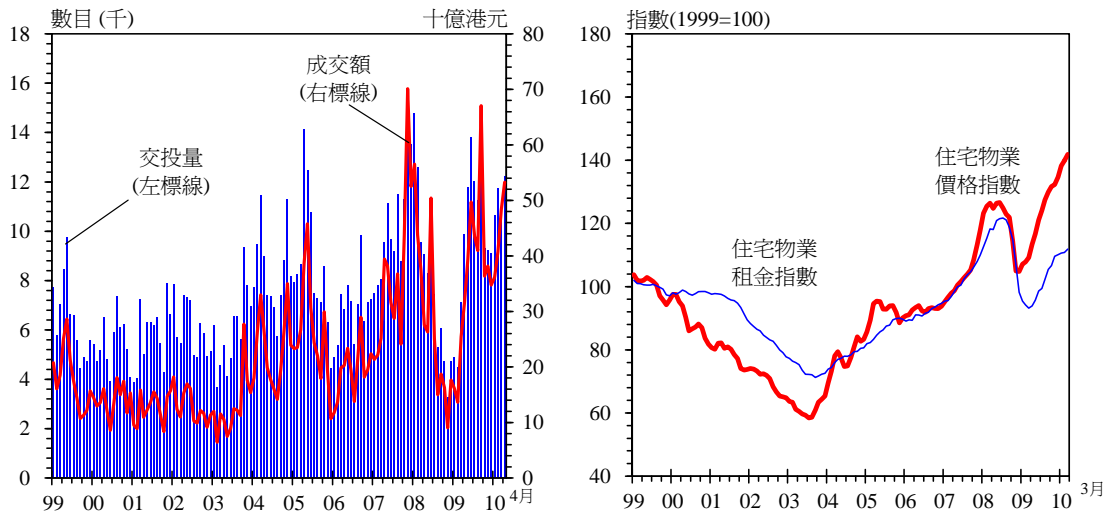
11. 二零一零年三月的整體二手市場住宅價格較二零零九年十二月進一步急升 5%，並較二零零八年金融海嘯前的高位超出 12% (圖 7(b))。按住宅面積分析，大型單位的價格在二零零九年十二月至二零一零年三月期間飆升 9%，較中小型單位價格的 5% 升幅為快。二零一零年三月的大型單位售價比一九九七年的歷史高位超出 4%，但中小型單位的售價仍較一九九七年高峰低 19%。

12. 從確認人交易個案只佔成交總數的很少部分，以及大約九成的二手市場成交都是以一般市民為對象的面積 70 平方米以下單位，可見物業市場大致上仍是以用家為主導。不過，過去一年來住宅售價持續飆升，物業市場形成泡沫的風險仍然存在。為確保樓市健康平穩發展，政府在二零一零年二月公布了一系列的措施，包括優化土地供應安排以增加樓宇供應、壓抑物業投機活動、增加物業銷售及成交價格的透明度，以及防止按揭信貸過度擴張。循着這些方向，政府在四月推出進一步的措施。市場消息顯示市況在過去約一個月稍見緩和。金管局最新數據顯示，按揭申請宗數在四月縮減 7.7%。政府會繼續密切監察有關情況，並在必要時採取進一步措施。

圖 7: 物業市場在第一季維持堅挺，但在近期稍見緩和

(a) 住宅樓宇買賣合約

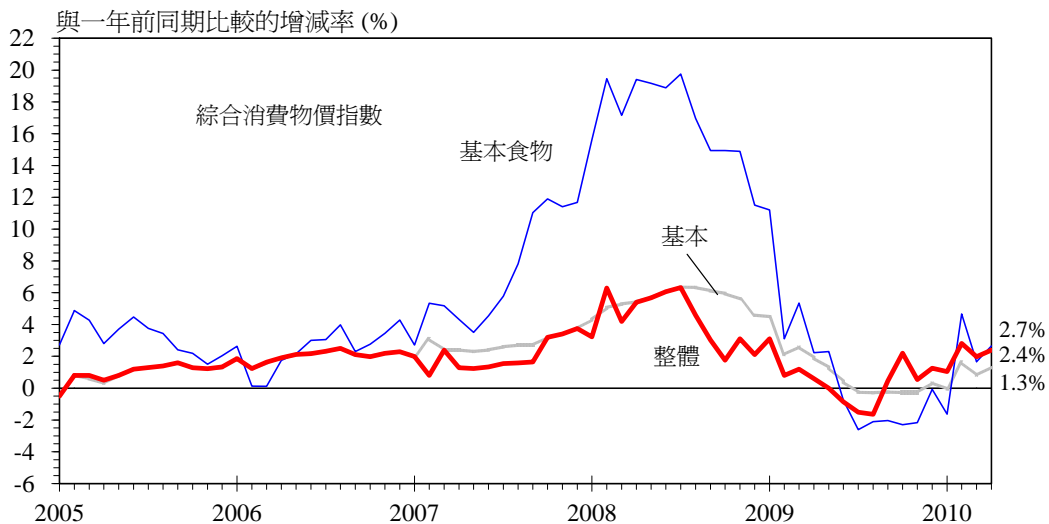
(b) 住宅物業價格



13. 隨着經濟復蘇進一步加快，通脹壓力在二零一零年第一季輕微上升。根據綜合消費物價指數按年升幅計算的整體消費物價通脹在第一季上升至 1.9%，主要原因是去年同季的比較基數受一次過電費補貼的影響而偏低。剔除政府一次過紓困措施的效應，按基本綜合消費物價指數按年升幅計算的基本消費物價通脹率在第一季按年微升至 0.8%，而前一季則為 -0.1%。在二零一零年四月，整體及基本綜合消費物價指數分別進一步

上升至 2.4% 和 1.3% (圖 8)。通脹漸漸回升是經濟復蘇過程中通脹重現的週期現象。

圖 8：通脹壓力隨經濟復蘇形勢更為鞏固而稍為增加



最新修訂的二零一零年短期經濟預測

14. 本地方面，最新在二零一零年三月和四月初進行調查的《業務展望按季統計調查報告》結果顯示，接受調查的大型企業樂觀程度普遍提升，而當中有更多公司表明有意欲再度增聘人手。受惠於私營部門投資進一步恢復以及公營部門工程項目將加快展開，整體投資料將持續增長。就業和收入前景好轉，亦應該會在未來幾季帶動消費增長。

15. 外圍方面，在二零一零年第一季度，全球經濟復蘇進展頗為良好，亞洲區在復蘇過程中領先，而美國經濟表現也較預期為佳。但歐洲經濟體系仍受制於失業率高企和巨額財政赤字，復蘇依然乏力。希臘主權債務問題，以及部份歐洲經濟體系需要採取緊縮的財政措施，將會拖慢歐洲地區經濟復蘇的進程以及增加金融市場的不穩定性。外圍形勢的新近發展，再加上全球復蘇的基礎本已薄弱，令香港出口的前景又再增添變數，而

各個先進經濟體系的巨額財政措施的刺激效果在今年後期逐步減退，屆時變數將會更多。

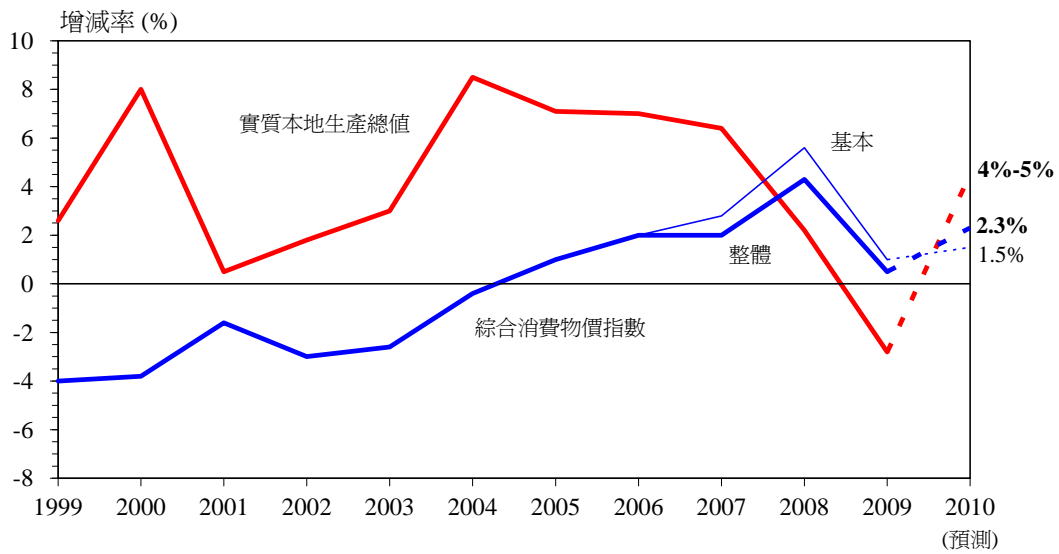
16. 希臘主權債務問題已經成為近期外圍最明顯的變數，而全球復蘇前景仍然充滿變數。雖然歐盟、歐洲中央銀行和國際貨幣基金組織已在五月初聯合提出大規模的穩定措施，在一定程度上減輕了市場對有關問題蔓延到其他財政狀況較弱的歐洲國家的憂慮，但這些措施成效如何，仍取決於希臘等國家能否成功整頓政府財政問題。最近市場反應顯示，市場仍然顧慮負債較高的歐洲國家所實行的緊縮措施會令歐洲地區本已疲弱的復蘇步伐雪上加霜。整體來說，市場氣氛仍然薄弱。

17. 雖然香港與希臘的經濟聯繫並不緊密，但與歐盟的經濟聯繫卻很顯著。作為香港的出口市場，歐盟佔香港整體的貨物出口約 12%，以及香港整體服務出口的 19%。同時，約 5% 的訪港遊客亦是來自歐盟。如果歐盟經濟復蘇的步伐在今後一段時期放緩，這將無可避免地影響到香港輸往歐洲市場的貨物及服務出口。亦值得一提的是，歐盟在二零零九年的生產總值佔全球的生產總值約 28%，稍微高於美國。歐盟經濟持續不振，無可避免會拖慢全球經濟復蘇的步伐，亦進而減弱目前亞洲的強勁增長勢頭。

18. 香港經濟已連續四個季度反彈，至二零一零年第一季本地生產總值已收復二零零九年「全球大衰退」期間的所有失地，大致返回二零零八年初的高位。現時香港和亞洲區內的增長勢頭強勁，假如外圍環境沒有重大的逆轉，二零一零年全年的實質經濟增長應該很大機會會高於《二零一零至二零一一年度政府財政預算案》中所公布的 4-5% (圖 9)。不過，鑑於外圍環境目前仍充滿不確定性，政府在五月這一輪預測檢討中維持經濟增長預測為 4-5%。下一輪預測將會在八月進行，屆時會根據所掌握到更多的全球和本地經濟數據再作評估。作為參考，國際貨幣基金組織在四月時預測今年本港經濟增長為 5%，而現時大部份私營機構分析員預測經濟增長 4-7%，平均約 5.2%。

19. 通脹前景方面，通脹在今年餘下時間會進一步溫和上升，這是經濟復蘇過程中，通脹重現的週期現象。二零一零年全年整體和基本消費物價通脹率預測分別為 2.3% 和 1.5%，與預算案公布時相同。作為參考，國際貨幣基金組織在四月時預測今年本港整體消費物價通脹率為 2%，而現時大部份私營機構分析員的預測則為 2-3%，平均約 2.5%。

圖 9：預測二零一零年經濟增長4%-5%



財政司司長辦公室
經濟分析及方便營商處
經濟分析部
二零一零年五月三十一日

住戶收入近況⁽¹⁾

背景

這附件定期提供整體住戶收入的變動及關於每月收入低於 4,000 元的住戶最新情況。

最新情況

2. 受惠於經濟及勞工市場情況的逐漸改善，每月平均住戶收入於二零一零年第一季度錄得 5.5% 的按年升幅。撇除價格變動後，實質增幅為 3.5%。與二零零八年第一季金融海嘯前比較，每月平均住戶收入以名義計算也上升了 1.7%。這增長扭轉了每月住戶收入自二零零八年末以來大部分時期所呈現的跌勢。多個組別的勞動人口在工資及收入方面均有不同程度的改善。具體而言，作為衡量督導級人員及以下職級僱員之固定薪酬的勞工工資在去年大部分時間下跌後，於二零零九年十二月回復 0.8% 的按年增長。而以私營機構員工平均薪金計算的勞工收入同樣在二零零九年第四季按年上升 0.9% (表 1)。

表 1：每月平均住戶入息，勞工工資及勞工平均收入
(與一年前同期比較的名義增減百分率)

年份	每月平均 住戶入息(%)	勞工工資 (%)	勞工平均 收入(%)
二零零八年第一季	6.9	4.0	3.1
第二季	5.3	4.1	4.6
第三季	4.7	4.6	5.2
第四季	0.1	0.9	-2.1
二零零九年第一季	-3.7	-0.9	-0.2
第二季	-0.4	-1.9	-0.7
第三季	1.1	-1.8	2.1
第四季	-3.3	0.8	0.9
二零一零年第一季	5.5	n.a.	n.a.

註： n.a. 未有數字

(1) 本文的分析並不包括外籍家庭傭工。

每月住戶收入低於 4,000 元的住戶

3. 在二零一零年第一季，每月收入低於 4,000 元的住戶(簡稱“低收入住戶”)數目為 190 600 個，較一年前增加 13 400 個(或 7.6%)。這些住戶數目佔所有家庭住戶數目的比例亦由 7.8% 微升至 8.2% (表 2)。究其原因，低收入住戶數目在這期間的上升，完全歸因於當中非從事經濟活動的住戶(即所有家庭成員均沒有從事經濟活動)及長者住戶(即所有成員均為六十歲或以上)數目的上升，這與過去十多年來人口結構變化，有更多已退休長者住戶出現的趨勢有關。同期間，從事經濟活動的住戶(即至少有一名從事經濟活動的家庭成員)的數目則有所減少，這情況與較低技術工人的失業率在過去一年由 5.9% 跌至 5.0% 的趨勢相符。

表 2 : 家庭住戶每月住戶收入分布

	二零零五年 第一季 (五年前) (%)	二零零八年 第一季 (金融海嘯前) (%)	二零零九年 第一季 (一年前) (%)	二零一零年 第一季 (%)
4,000 元以下	8.4	8.3	7.8	8.2
4,000-7,999 元	13.8	11.8	12.9	12.8
8,000-11,999 元	14.3	12.5	12.7	12.7
12,000-15,999 元	12.5	11.4	11.4	11.2
16,000-23,999 元	16.5	17.1	16.9	17.0
24,000-39,999 元	17.5	18.9	18.5	18.4
40,000-99,999 元	14.0	16.3	16.4	16.3
100,000 元或以上	2.8	3.7	3.4	3.3

註：二零零五年第一季，二零零八年第一季和二零零九年第一季的收入購買力(以綜合消費物價指數衡量)分別相等於二零一零年第一季的 112%，104% 和 102%。

4. 與十年前(即二零零零年第一季)比較，低收入住戶數目相對於所有住戶數目的比例則由 8.5% 跌至 8.2%。就低收入住戶的組成部分作出分析，長者住戶和非從事經濟活動住戶在這十年間均有所上升(圖 1)，同樣歸因於期內人口持續老化及住戶人數遞減的長期趨勢。但從事經濟活動的低收入住戶的比例則大致上是跟隨着經濟周期起伏而上落。二零零零年至二零零八年期間經濟在大部份時間持續增長，從事經濟活動的低收入住戶的比例亦由二零零零年首季的 1.9% 持續回落至二零零八年首季的 1.0%。環球

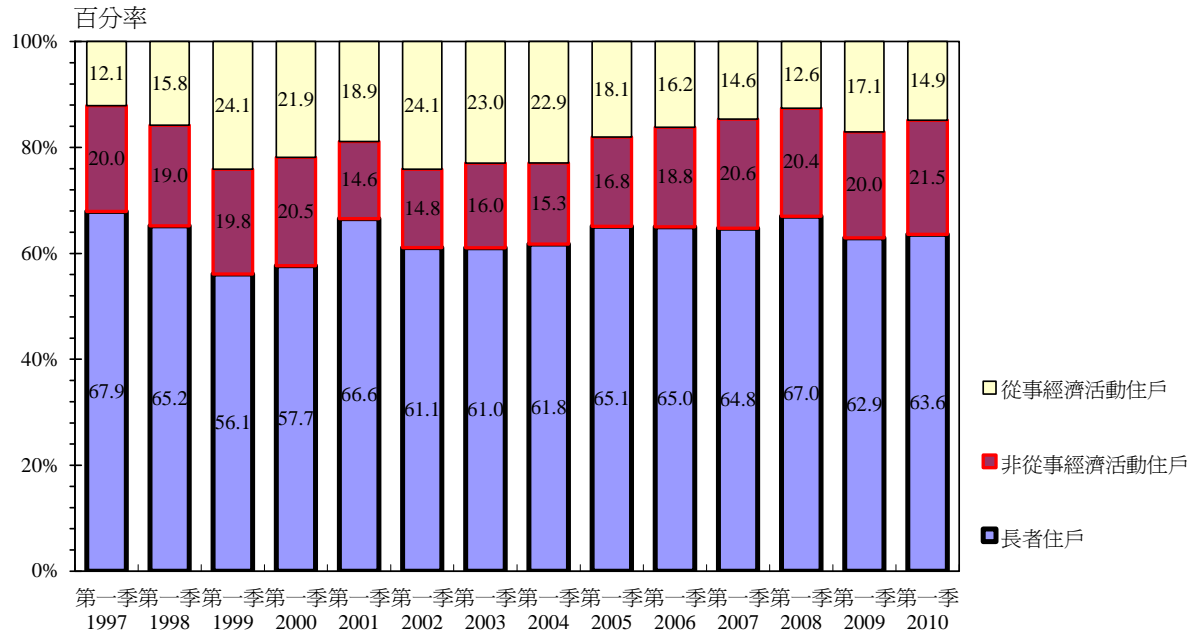
金融海嘯在二零零八年末爆發後令香港經濟陷入衰退，從事經濟活動的低收入住戶數目因而上升至二零零九年首季的1.3%。及後由於經濟逐步復蘇，該比例掉頭回落至二零一零年首季的1.2%(表3)。

表3：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>
一九九七年	62 700	18 400	11 200	92 300
第一季	(3.3)	(1.0)	(0.6)	(4.8)
二零零零年	99 200	35 200	37 600	172 100
第一季	(4.9)	(1.7)	(1.9)	(8.5)
二零零五年	119 600	30 900	33 200	183 700
第一季	(5.5)	(1.4)	(1.5)	(8.4)
二零零八年	125 900	38 300	23 600	187 900
第一季	(5.6)	(1.7)	(1.0)	(8.3)
二零零九年	111 500	35 400	30 200	177 200
第一季	(4.9)	(1.6)	(1.3)	(7.8)
二零一零年	121 200	41 000	28 300	190 600
第一季	(5.2)	(1.8)	(1.2)	(8.2)

註： * 低收入住戶指每月收入低於4,000元的住戶。
() 佔所有家庭住戶的比例。

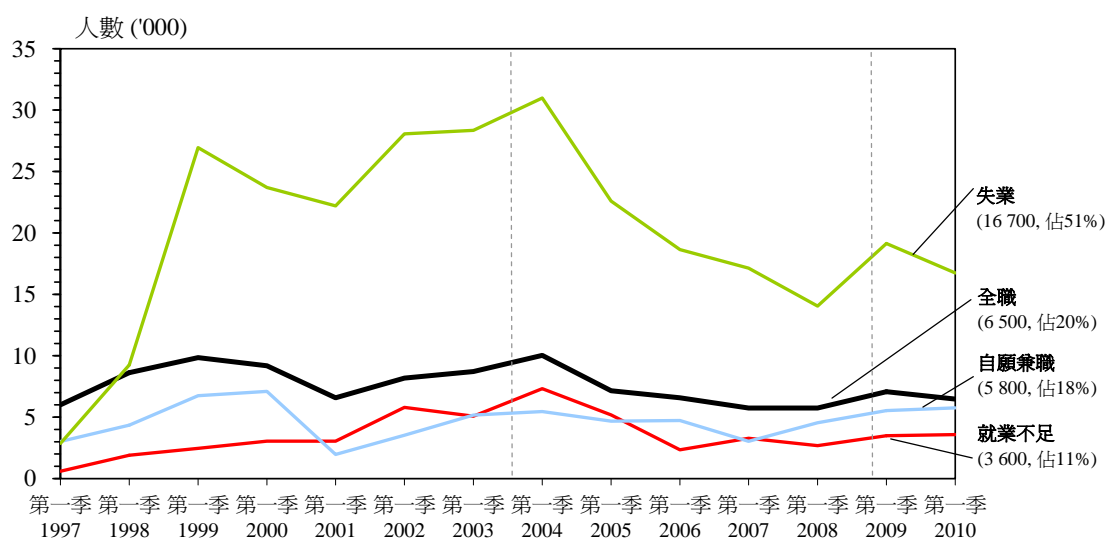
圖 1：低收入住戶的組成部分



5. 就二零一零年第一季的低收入住戶作進一步分析，所得的觀察如下：

- 63% 為一人家庭，而當中以六十歲或以上的長者家庭佔大多數(76%)。
- 至於從事經濟活動的低收入住戶內，今年第一季共有 32 600 名從事經濟活動的人士，少於一年前的 35 200 名。當中失業人數在期間由 19 100 人大幅減至 16 700 人(或下降 12.5%)，這與整體失業人數在期內減少 14.2%也是一致的，反映經濟復蘇令低收入住戶的失業情況普遍改善。而全職僱員數目亦由 7 100 人減至 6 500 人(或 8.3%)，顯示這些僱員也能受益於經濟好轉，從而可以成功脫離低收入住戶組別。以勞工身份分析，從事經濟活動人士當中的 51% 屬於失業人士， 29% 是兼職員工(每週工作少於 35 小時的人士，其中包括自願或非自願即就業不足者)，其餘 20% 則為全職僱員(圖 2)。

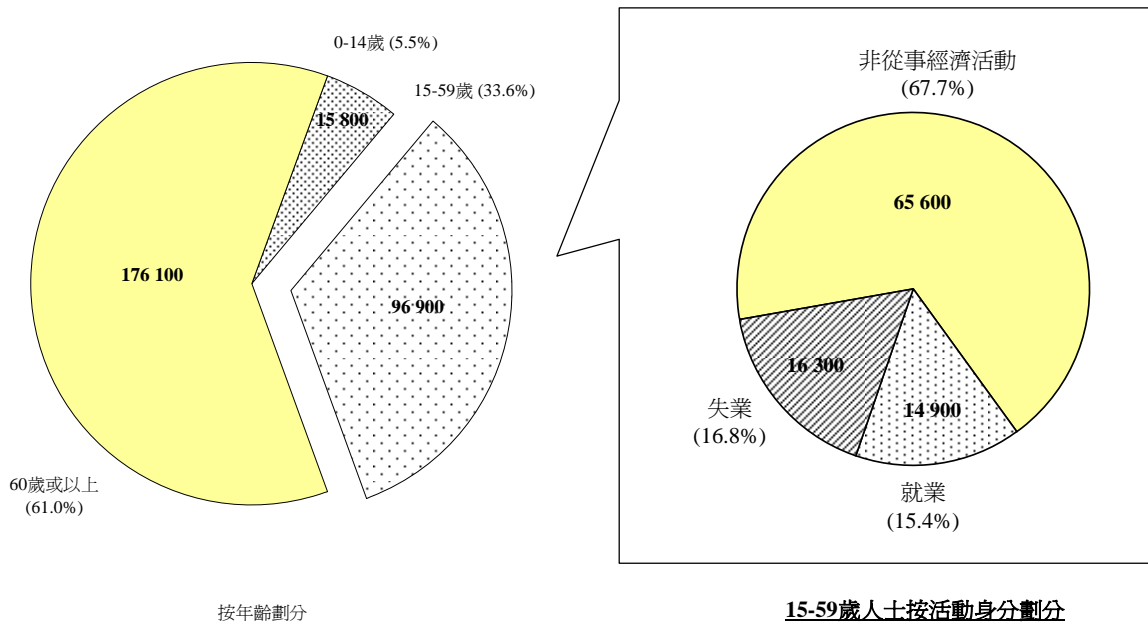
圖 2：低收入住戶中從事經濟活動人士的組合*



註：(*) 這不包括只有長者的低收入住戶當中從事經濟活動的人士，但這類人士為數很少。
括號內的數字是二零一零年第一季從事經濟活動的人數。

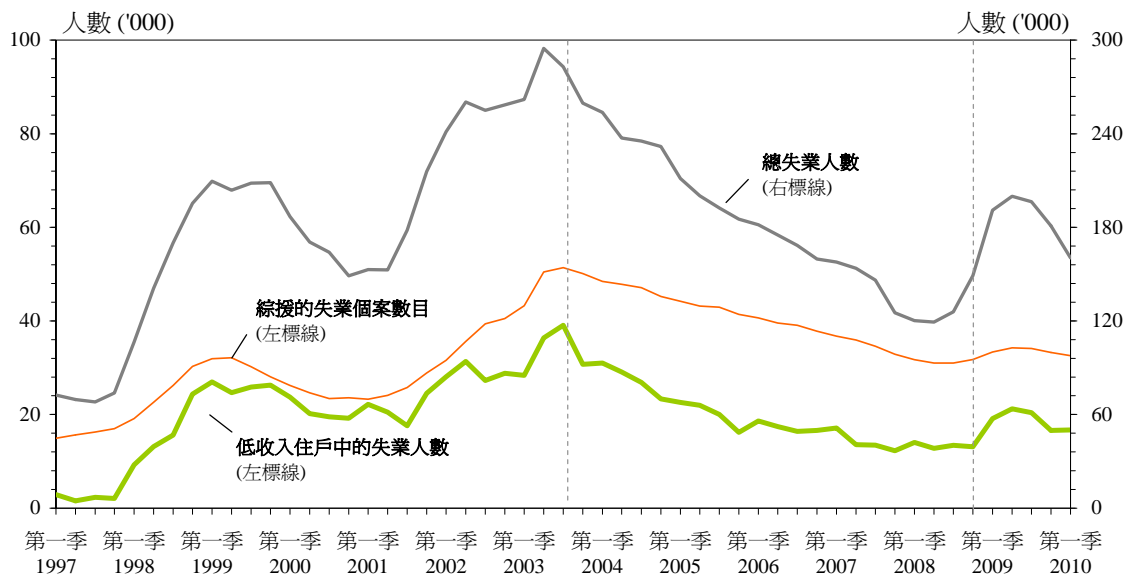
- 至於在非從事經濟活動的低收入住戶內的 75 700 名人士，當中 36% 為 60 歲或以上的長者（其中有 91% 為退休人士）或 20 歲以下的青少年（主要為學生）。其餘 64% 或 48 100 名為年齡介乎 20-59 歲的人士。當中，23% 為料理家務人士、22% 為長期病患者、18% 為退休人士，以及 7% 為學生。
- 綜合而言，在低收入住戶中共有 288 800 名人士居住。在這總數中，61%（或 176 100 人）是 60 歲或以上的長者。至於年齡介乎 15-59 歲的 96 900 名人士之中，超過三分之二（68%）是並沒有從事任何經濟活動的，而其餘的 17%，9% 和 6% 則分別為失業、兼職及全職人士（圖 3）。與一年前比較，失業和全職人士的比例均出現明顯減少，再次反映整體經濟活動復蘇能帶動低收入住戶就業情況逐步好轉。

圖 3：二零一零年第一季按年齡及活動身分劃分的低收入住戶人士



- 事實上，在今次經濟復蘇的過程中，較低技術工人的失業率持續由二零零九年年中 6.1% 的高位下跌至二零一零年二月至四月的 5.1%，累計跌幅為 1.0 個百分點，相比同期間整體失業率的跌幅並不遜色。與此同時，綜援個案數目也逐步下跌，宗數由二零零九年八月 290 242 的高位跌至二零一零年四月的 287 094，即減少了 3 148(或 1.1%)。失業綜援個案改善幅度更為顯著，宗數累計下跌 2 041 或 6.0% 至 32 225(圖 4)。

圖 4：低收入住戶中的失業人數*、綜援的失業個案數目^ 與總失業人數的關係



註：(*) 這不包括只有長者的低收入住戶當中從事經濟活動的人士，但這類人士為數很少。
(^) 為每月的期末數字。

- 儘管經濟和勞工市場情況近期已見改善，但政府在幫助低收入住戶這方面的工作是絕不會鬆懈的。一直以來，政府都採取務實和多管齊下的方法，透過社會保障安全網，以及在房屋及醫療等範疇提供多項免費或大幅資助的服務，以幫助紓解這些住戶的困難。另外，政府亦會繼續大力投資教育及培訓，加強就業支援服務，例如：「中年就業計劃」和為期兩年的「就業導航試驗計劃」等去加強社會流動性和減少跨代貧窮。長遠而言，推動整體經濟增長以提供更多就業及收入機會，則是改善低收入住戶生活的根本之道。

財政司司長辦公室
經濟分析及方便營商處
經濟分析部
二零一零年五月三十一日