



香港經濟近況及短期展望

政府於五月中發表了二零一一年第一季經濟報告，該報告連同最新修訂的二零一一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，然後論述最新修訂的二零一一年全年經濟預測。

財政司司長辦公室
經濟分析及方便營商處
經濟分析部
二零一一年六月一日

香港經濟近況及短期展望

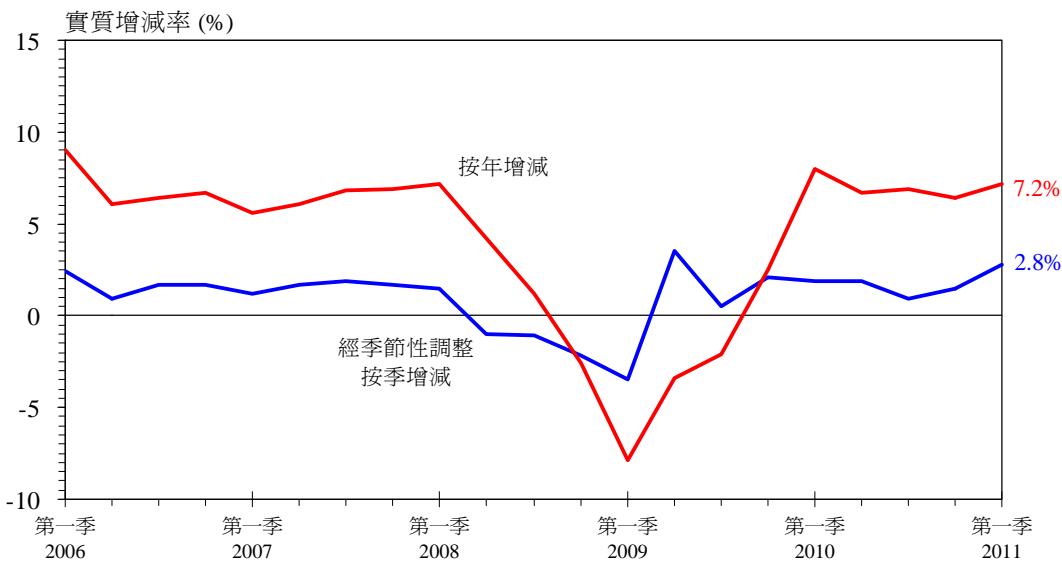
引言

本文件分析香港最近的經濟表現，並概述於五月中公布的最新修訂二零一一年全年經濟預測。

經濟近況

2. 香港經濟在二零一一年第一季維持強勁增長勢頭。本地生產總值按年實質躍升7.2%，增幅稍高於二零一零年全年本已相當可觀的7.0%增長，亦是連續五個季度顯著高於過去10年平均增長。經季節性調整後按季比較，本地生產總值在第一季實質顯著增長2.8%，是連續第八個季度擴張(圖1)。

圖1：香港經濟在第一季繼續蓬勃擴張



3. 整體貨物出口在第一季重拾凌厲升勢，按年實質飆升16.8%，升幅相比去年第四季的8.2%再度加快。經季節性調整後，整體貨物出口的增長勢頭亦加強，第一季按季實質增長14.4%(圖2(a))。出口表現強勁，主要是由於內地經濟強勁增長，帶動了整個亞洲區的生產和出口活動。歐美市場亦續有增長，但仍落後於其他主要市場，而且仍未返回金融危機前的水平。

4. 服務輸出同樣在第一季維持暢旺，按年實質躍升 9.1%，而在去年第四季則增長 9.3%。經季節性調整後按季比較，服務輸出在第一季實質進一步增長 4.0%（圖 2(b)）。由於跨境融資強勁增長和對香港商業及專業服務的外來需求持續，金融及其他商用服務輸出大幅擴張。與貿易有關的服務輸出在亞洲區內蓬勃的貿易往來帶動下續有顯著升幅。受惠於亞洲訪港旅客強勁增長和長途旅客持續增加，旅遊服務輸出亦維持強勁增長勢頭。但運輸服務輸出僅錄得溫和增幅。

圖 2(a)：貨物出口重拾強勁增長勢頭

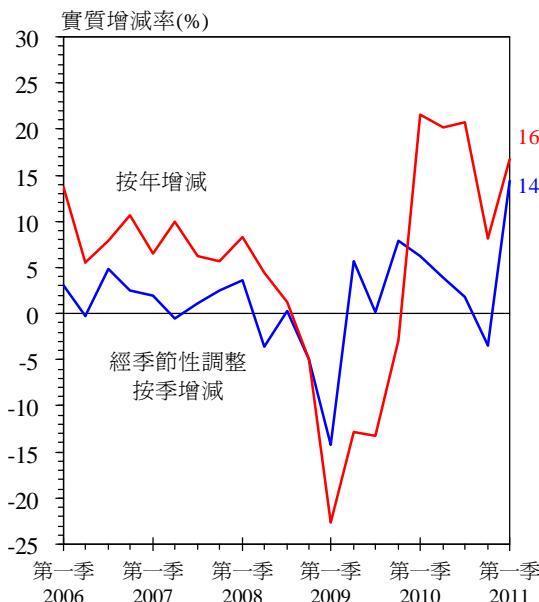
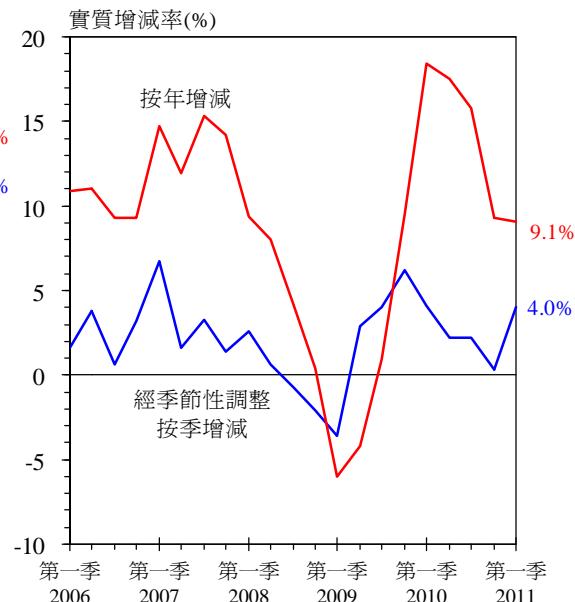


圖 2(b)：服務輸出亦維持暢旺



5. 內部經濟方面，私人消費開支在第一季進一步強勁增長，按年實質擴張 7.6%。在就業和收入情況持續改善帶動下，加上在一定程度上受資產價格進一步上升的支持，消費意欲相當旺盛。經季節性調整後按季比較，私人消費開支在第一季實質再升 0.7%（圖 3(a)）。零售業總銷貨數量在四月按年躍升 21.9%，反映消費市道依然暢旺。

6. 然而，整體投資開支繼去年實質強勁增長 7.8%後，在今年第一季卻按年回跌 1.1%（圖 3(b)）。這是因為私營機構的機器及設備投資繼去年錄得增長後，在今年第一季實質回跌 13.8%。不過，公營部門的樓宇及建造開支繼續急增，因此即使私營機構的樓宇及建造開支持續下跌，整體樓宇及建造開支仍錄得 13.4%的實質顯著增幅。

圖 3(a)：私人消費進一步強勁增長

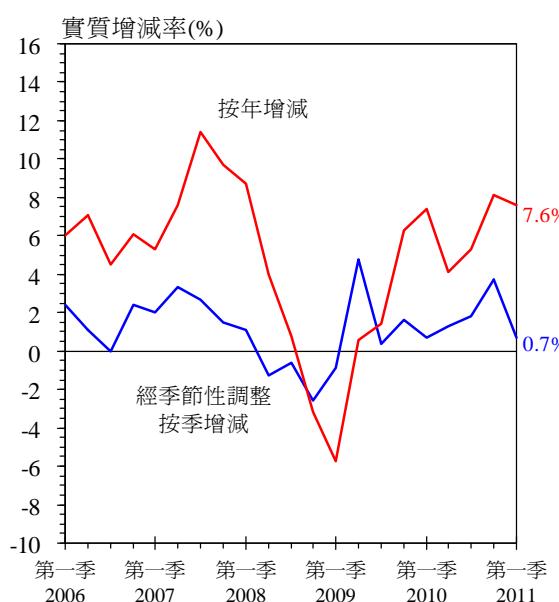
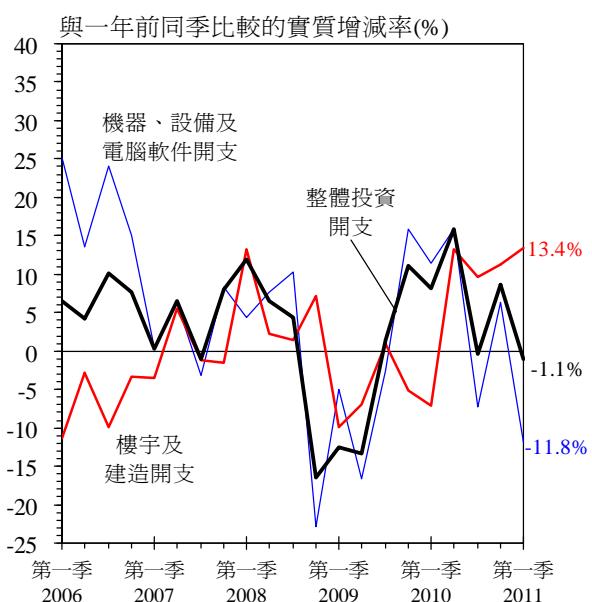
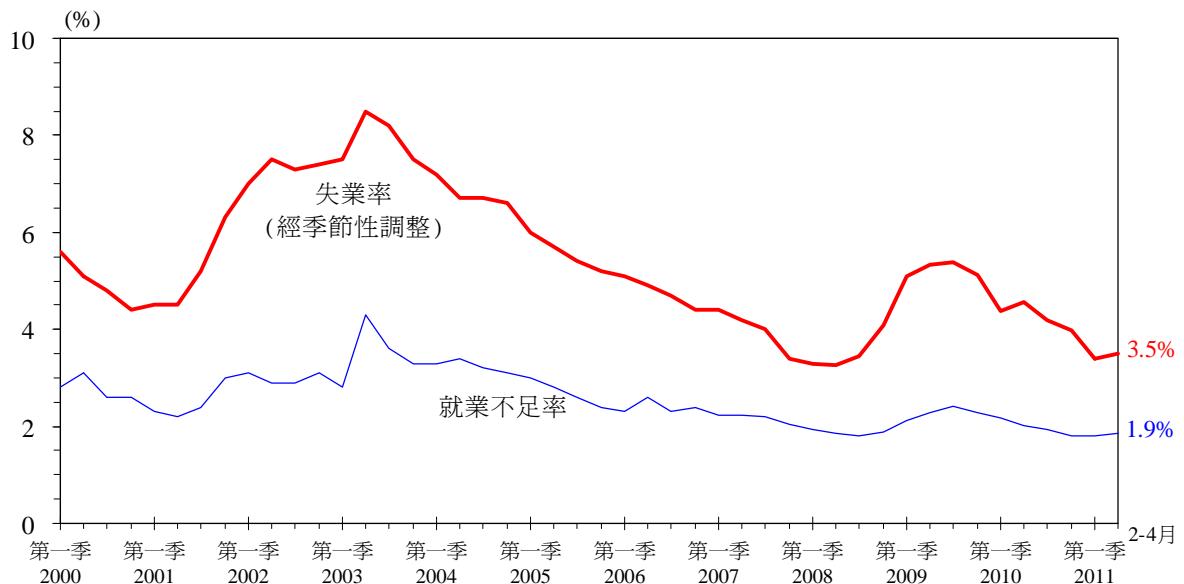


圖 3(b)：投資開支因機器及設備的開支表現波動而略為回跌



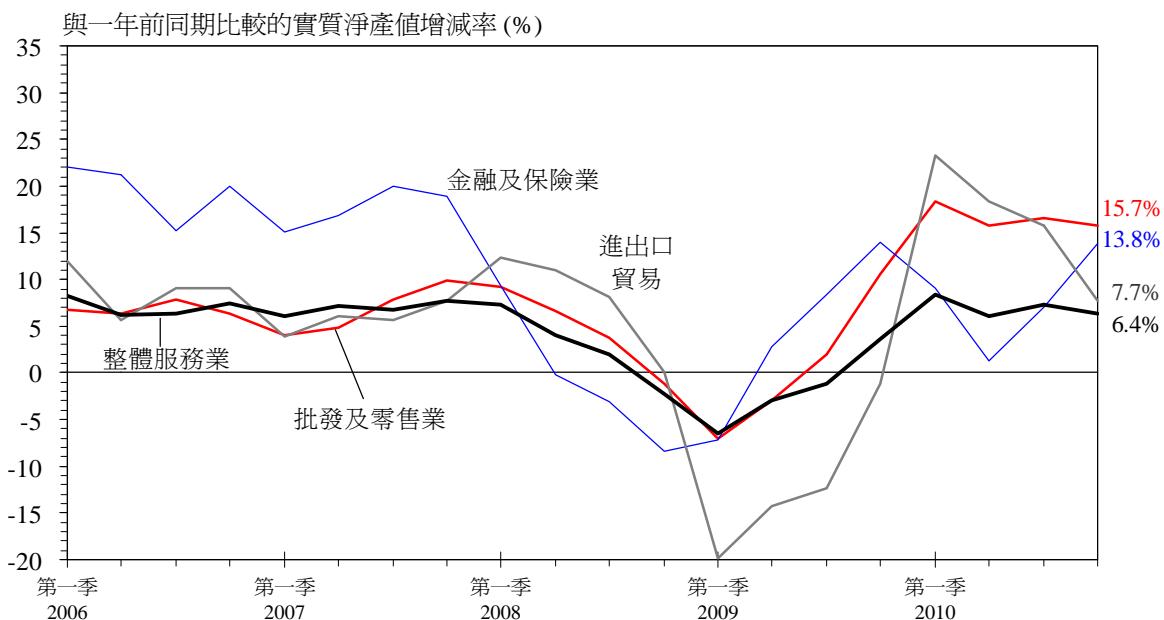
7. 二零一一年第一季經濟走勢強勁，勞工市場進一步全面改善。經季節性調整的失業率連番下跌，在第一季跌至3.4%。儘管經季節性調整的失業率在二月至四月微升至3.5%，這僅稍高於二零零八年年中時3.3%的一九九七年後低位。就業不足率在二月至四月份亦由第一季1.8%的低水平略為回升至1.9%（圖4）。不過，勞工收入顯著改善。住戶入息中位數在第一季按年上升5.6%，扣除通脹後有1.7%的實質升幅。收入最低十等份的全職僱員的平均就業收入在同期則上升6.2%，實質升幅為2.0%。

圖 4：勞工市場進一步全面及廣泛地改善



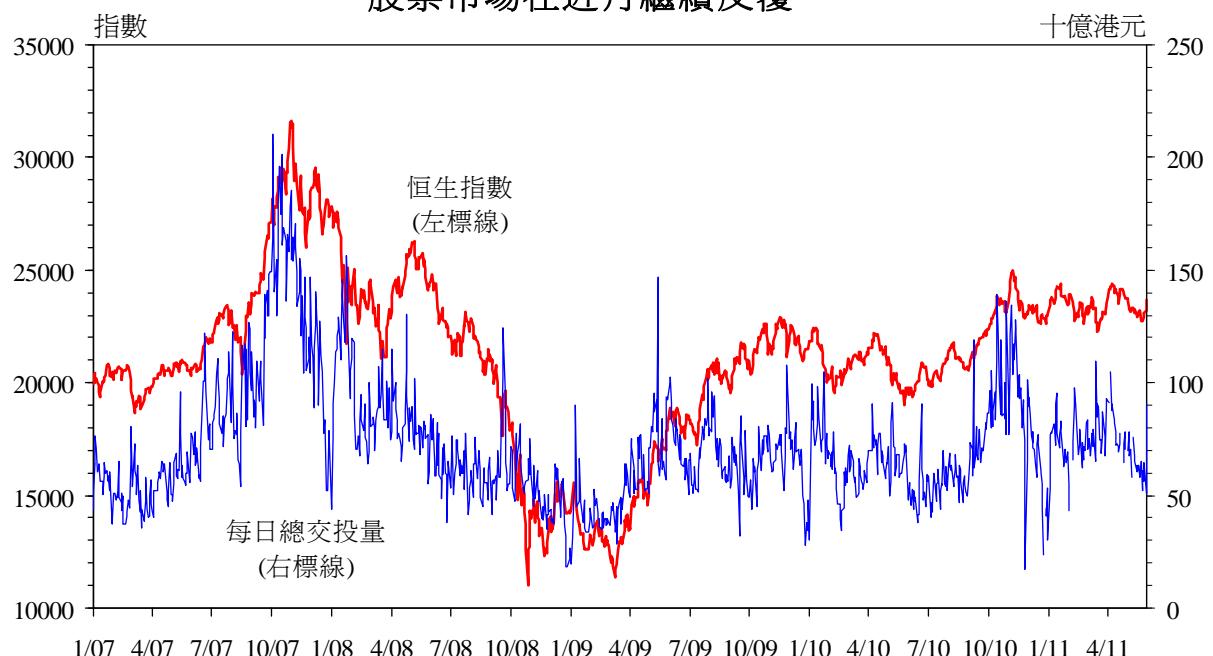
8. 隨着經濟在二零一零年全面蓬勃擴張，多個主要行業的活動均迅速增長。作為香港經濟命脈的服務業淨產值在二零一零年實質躍升 7.0%，扭轉二零零九年收縮 1.6% 的情況（**圖 5**）。進出口貿易、批發及零售業由於貿易往來強勁復蘇及需求暢旺，擴張步伐最快。其次是金融及保險業、運輸及倉庫業、住宿及膳食服務業，以及專業及商用服務業。地產活動在二零一零年第四季略為回升，但二零一零年全年仍錄得溫和跌幅。製造業的產值在二零一零年回升 3.5%；而建造業的產值更急升 15.8%，這是因為各項大型基建項目加緊施工所致。

圖 5：經濟蓬勃擴張，多個主要行業的活動均迅速增長



9. 本地股票市場在第一季大部份時間於 23 000 至 24 000 點水平徘徊，惟三月中因中東及北非政局動盪和日本大地震曾一度跌至 22 284 點的低位。踏入四月，股市重上 24 000 點水平，但其後由於市場憂慮希臘可能要重組債務以至歐元區債務危機惡化，加上亞洲區和內地宏觀調控令市場氣氛轉弱，環球金融、外匯和商品市場出現整固，恆生指數亦跟隨環球主要股票市場下調。不過，股市在五月最後數個交易日顯著回升，並收復大部份失地。截至五月底，恆生指數收報 23 684，較二零一零年年底上升 2.8%。二零一零年首四個月本地股票市場的每日平均成交額為 767 億元，低於二零一零年第四季的平均每日 865 億元(圖 6)。

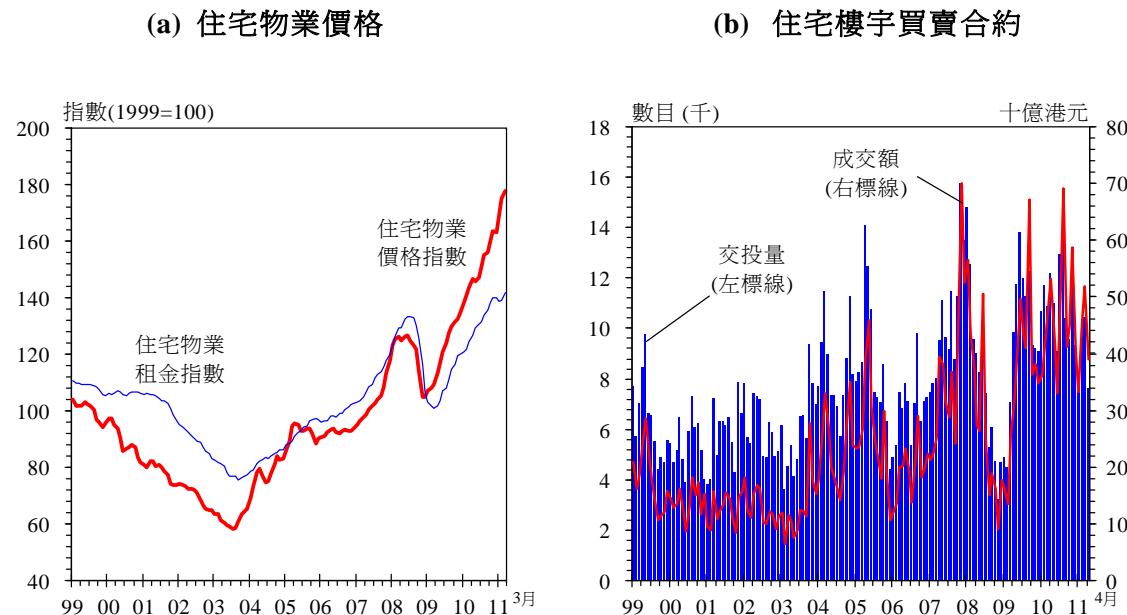
圖 6：受歐洲主權債務問題和亞洲宏觀調控影響，
股票市場在近月繼續反覆



10. 在經濟進一步強勁增長及利率低企的情況下，住宅物業市場在二零一一年第一季大部分時間保持活躍，儘管市場在日本發生地震和核事故，以及香港主要銀行收緊按揭貸款條款後，於接近季末時稍為整固。初步數據顯示整體住宅售價在第一季內飆升 9%;中小型單位的售價躍升 9%，而大型單位的售價亦上升 6%。整體住宅售價自二零零九年初開始回升後，至二零一一年三月已比一九九七年的歷史高位高出約 3%，而大型單位的售價更較一九九七年的高峯大幅高出 17%。租務市場相對較為穩定。整體住宅租金在二零一零年十二月至二零一一年三月期間僅微升 1%，相信是由於開徵「額外印花稅」令更多住宅單位供應流向租務市場(圖 7(a))。

11. 住宅物業交投在去年十一月宣布開徵「額外印花稅」後有所放緩。今年首四個月送交土地註冊處註冊的住宅物業買賣合約總數為 36 483 份，較去年同期下跌 20%(圖 7(b))。當中，二手市場成交下跌 15%，而一手市場成交則急跌 52%。相比二零一零年十一月推出「額外印花稅」前的高位，今年首四個月的平均每月成交則減少 31%。

圖 7: 住宅價格在需求帶動下續升，但交投在「額外印花稅」後回落

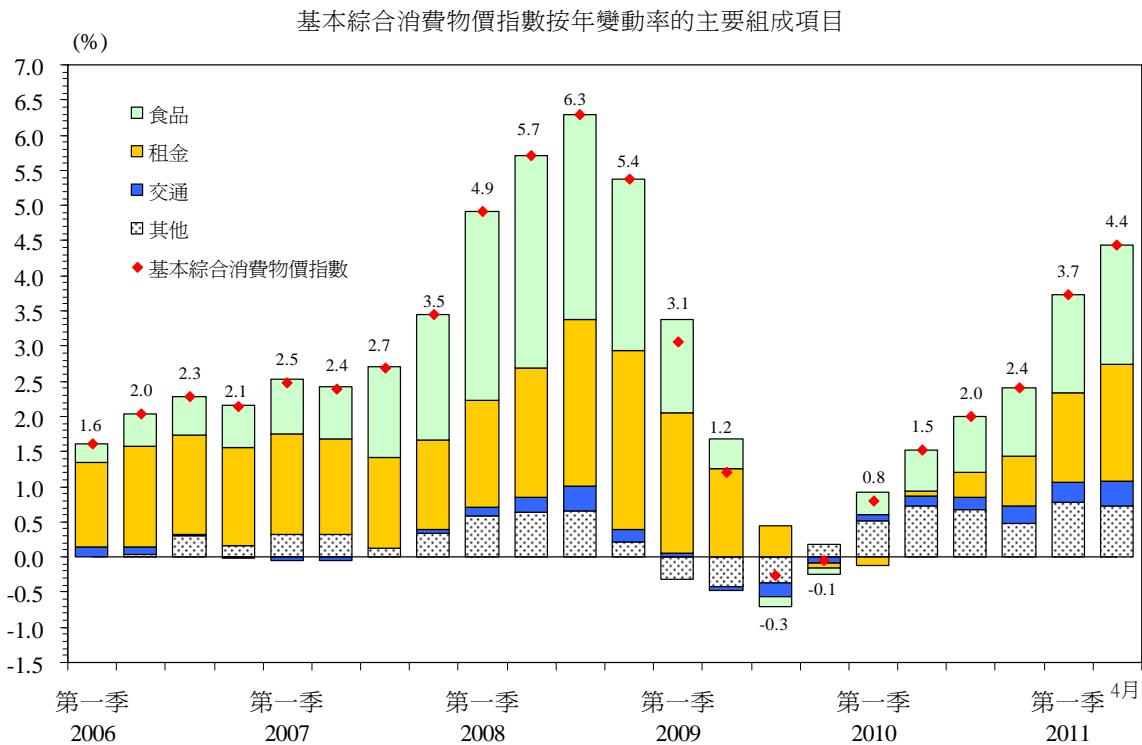


12. 投機活動在推出「額外印花稅」措施後亦明顯冷卻。確認人交易在今年首四個月較去年同期急挫 53% 至 506 宗，其佔所有交易的份額亦跌至僅約 1%。但由於住宅價格的升幅持續高於收入的升幅，市民的置業購買力(即面積 45 平方米單位的按揭供款相對住戶入息中位數(不包括居於公營房屋的住戶)的比例)由二零一零年第四季的 45%，進一步升至二零一一年第一季的約 49%，只略低於一九九零年至二零零九年期間的 51% 長期平均數。政府最近已加大力度增加土地供應，香港金融管理局正加強對銀行按揭業務的審查。香港各主要銀行亦收緊其按揭貸款條款和調高以香港銀行同業拆息為基準的按揭貸款利率差價。政府會密切留意樓市情況，致力確保樓市平穩健康發展。

13. 消費物價通脹在今年首四個月進一步上升，主要繼續受進口價格顯著上揚所影響，背後原因是全球經濟復蘇漸見鞏固、寬鬆的貨幣環境及美元弱勢，令全球商品價格繼續走高，當中食品價格增長尤為明顯。中東及北非政局動盪亦加劇油價上升。去年私人住屋租金急升進一步反映到通脹率上亦是近期通脹上升的一項主要因素。儘管工資壓力於二零一一年初仍相對受控，但隨着失業率持續下跌至接近一九九七年以來的最低位，再加上法定最低工資於五月實施，工資壓力可能於未來數月變得更加明顯。因此，外圍與內部營商壓力將於短期內持續高企。事實上，通脹成為了亞洲區內蓬勃增長的經濟體高度關

注的問題。在歐美，食品及能源價格上漲亦推高其消費物價通脹。

圖 8：食品價格和住宅租金升幅加快是推高通脹的主要因素



14. 具體來說，以二零零九至一零年度為基期的新數列計算的整體消費物價通脹率，由二零一零年第四季的 2.7%，上升至二零一一年第一季的 3.8%。撇除政府一次性紓困措施的效應，以更準確反映通脹走勢的基本消費物價通脹率，則由上一季的 2.4% 升至第一季的 3.7%。在二零一一年四月，整體及基本消費物價通脹分別由三月的 4.4% 和 4.3% 進一步上升至 4.6% 和 4.4%（圖 8）。

15. 基本綜合消費物價指數中數個主要組成項目在首四個月錄得較大的按年升幅。食品及住屋項目在消費籃子內所佔的權數相對較大，因而成為推高通脹的主要因素。外出用膳及其他食品的價格升幅加快，主因是進口食品價格持續顯著上升，而消費市場暢旺令零售商與供應商有更大的提價能力，也是原因之一。消費物價指數內的私人住屋租金攀升，反映市場租金自二零零九年初起強勁回升的影響陸續浮現。煙酒價格因煙草稅於二月二十三日起上調而急升。衣履價格升幅亦顯著加快，同樣反映私人消費市場的暢旺。然而，其他大部份項目的通脹情況，包括雜項物品及服務、電力、燃氣及水和交通，

不論以按年或按季的物價升幅作比較，均屬相對溫和。此外，耐用品的價格則維持其長期跌勢(表1)。

**表 1：按組成項目劃分的綜合消費物價指數
(與一年前同期比較的增減百分率)**

<u>開支組成項目</u>	<u>權數(%)</u>	<u>二零一零年</u>	<u>二零一一年</u>	<u>四月</u>
		<u>第四季</u>	<u>第一季</u>	
食品	27.45	3.6	5.2	6.3
外出用膳	17.07	2.4	4.1	4.8
其他食品	10.38	5.6	7.0	8.9
住屋 ^(a)	31.66	2.2 (2.2)	3.8 (3.9)	5.1 (5.1)
私人樓宇	27.14	2.2 (2.2)	4.1 (4.1)	5.7 (5.6)
公共樓宇	2.05	4.0 (3.8)	4.0 (3.8)	2.8 (4.0)
電力、燃氣及水	3.10	16.1 (3.8)	7.3 (3.8)	7.9 (3.6)
煙酒	0.59	0.5	8.1	19.9
衣履	3.45	1.9	5.6	5.3
耐用品	5.27	-5.0	-4.4	-4.9
雜項物品	4.17	2.5	3.1	3.8
交通	8.44	3.0	3.3	4.2
雜項服務	15.87	2.7 (2.8)	3.3 (3.4)	2.6 (2.6)
所有項目	100.00	2.7 (2.4)	3.8 (3.7)	4.6 (4.4)

註： 綜合消費物價指數與一年前同期比較的增減率，是根據以二零零九至一零年度為基期的新消費物價指數數列計算。括號內的數字為撇除政府的一次性紓困措施的效應後的基本消費物價的增減率。

(a) 住屋項目包括租金、差餉、地租、維修費及其他住屋費用，但住屋項目下的私人樓宇及公共樓宇分項，在此只包括租金、差餉及地租，因此私人樓宇及公共樓宇的合計權數略小於整個住屋組成項目的權數。

最新修訂的二零一一年短期經濟預測

16. 受惠於亞洲及新興市場的蓬勃表現，環球經濟得以持續擴張，致令外圍情況在今年以來大致維持良好。不過，美國經濟因受着疲弱的基本因素所拖累，復蘇步伐仍然緩慢；歐元區個別國家的主權債務問題近期再度惡化，引起市場波動，亦為歐洲的經濟前景蒙上陰影。另外，一些新變數相繼湧現，包括亞洲多個經濟體進一步收緊宏觀政策、中東和北非地緣政治風險升溫，以及日本地震及核事故等，都對香港外貿構成下行風險，今年餘下時間的出口增長或會因此減慢。事實上，四月的出口顯著放緩，相信部分是反映日本事故對區內供應鏈干擾的影響。鑑於外圍的不確定性，政府會密切留意情況，並保持警惕。

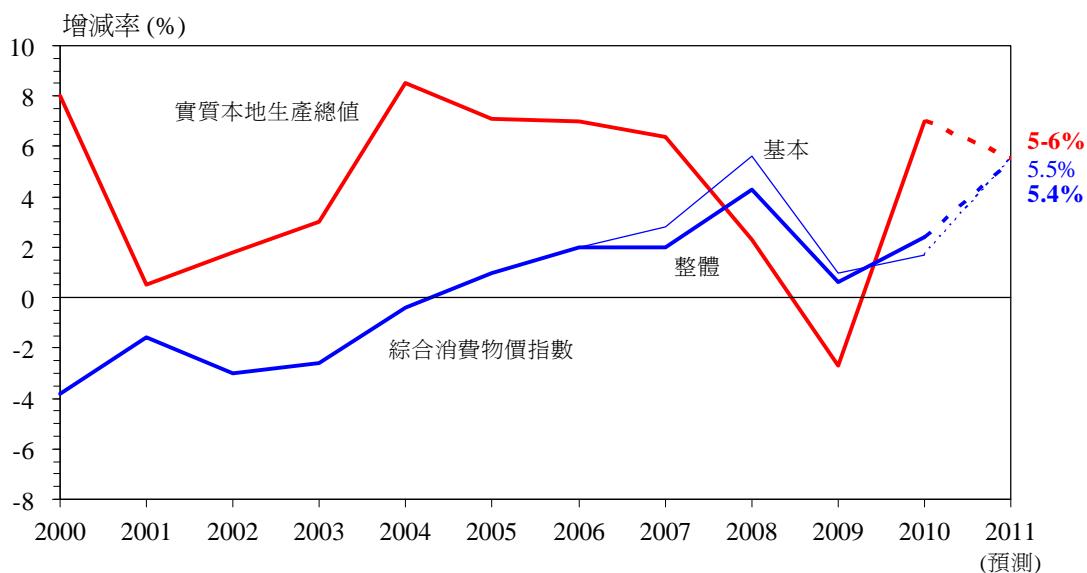
17. 香港內部經濟應維持暢旺。在就業和收入改善下，本地消費市道應會大致向好。營商氣氛方面，最新的《業務展望按季統計調查》結果顯示，大型企業對短期業務前景看法維持樂觀。

18. 本地生產總值在今年第一季按年實質增長 7.2%，較預期強勁，並已超越金融海嘯前的峰位 7.3%。即使考慮到今年餘下時間的增幅會有所回落，二零一一年全年經濟仍可望有 5-6% 的實質增長（圖 9），較二月時在《二零一一至二零一二年度政府財政預算案》公布的 4-5% 預測上調 1 個百分點。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 5.4%，而現時大部份私營機構分析員預測經濟增長 4.5-6%，平均約為 5.2%。

19. 通脹前景方面，近期通脹升溫是進口通脹和本地成本雙雙上升所拉動。外圍方面，環球商品價格在美元偏軟、全球流動性過剩和新興經濟體強勁需求下飆升，當中以食品價格的升幅尤為明顯。中東和北非政局動盪亦進一步推高本已高企的油價，加劇環球通脹壓力。事實上，通脹已成為亞洲區內蓬勃增長的經濟體共同面對的挑戰。

20. 本地方面，經濟連續五個季度高速增長，本地成本壓力呈現上升趨勢，預料去年住房租金急升將在未來數月更顯著地反映到消費物價水平上。而本地經濟亦已趨近全民就業，再加上法定最低工資實施的一次性影響，相信本地工資的上升壓力亦會進一步顯現。考慮到以上內外因素在短期內仍會推高本地通脹，以二零零九至一零年度為基期的綜合消費物價指數數列計算，二零一一年全年的整體和基本消費物價通脹率預測，由今年二月時《財政預算案》首次公布的 4.5%，分別上調至 5.4% 及 5.5%。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 5.8%。政府十分關注近月通脹壓力升溫，並會繼續密切留意有關走勢，因時制宜地制訂適當的措施，以紓緩通脹對市民生活的影響。

圖 9：經濟表現較預期強勁，今年可望有5-6%增長



財政司司長辦公室
經濟分析及方便營商處
經濟分析部
二零一一年六月一日

附件

住戶收入近況⁽¹⁾

背景

這附件定期提供有關住戶入息及就業收入的最新情況。界定低收入住戶並無劃一標準，以往文件一直以每月住戶入息 4,000 元以下界定，但由於法定最低工資已在今年五月落實，這個基準須作適當調整，以反映收入分布的轉變。因此，現將原來界定基準調整至 6,500 元，作分析低收入住戶之用，同時亦藉此機會，進一步優化分析框架，務求以多角度分析基層市民的收入情況：

- (i) 月入 6,500 元的基準線會按通脹變化⁽²⁾調整；
- (ii) 聚焦分析從事經濟活動而月入低於 6,500 元的住戶，包括這些住戶當中從事經濟活動的人數和比例，其年齡分布、就業情況及特徵、技術水平等；
- (iii) 另外，加入其他收入相關指標，如住戶入息中位數、個人就業收入變化、整體綜合社會保障援助(即綜援，包括失業或低收入)個案數目等。

住戶入息和就業收入整體情況

2. 由於經濟活動維持暢旺，勞工市場情況大致向好。經季節性調整的失業率自二零零九年年中的 5.5% 高位大幅回落至二零一一年第一季的 3.4% 後，近期雖然稍微回升 0.1 個百分點至 3.5%，但整體職位數目仍維持增長，並升至 3 585 500 的新高。市民的收入亦普遍改善，已大致回復至二零零八年金融海嘯爆發前的水平。即使是最低十等分組別全職僱員的平均就業收入，於二零一零年第四季按年上升 5.7% 後，二零一一年第一季繼續有 6.2% 的可觀升幅。撇除價格變動後，在同期實質上升約 2.0% (表 I)。

(1) 本文的分析並不包括外籍家庭傭工。

(2) 根據二零零九至一零年為基期的甲類消費物價指數，以二零一零年 6,500 元固定市價計算。

表 1：各項住戶入息和就業收入指標
(與一年前同期比較的增減百分率(%))

時期	每月住戶		每月就業		最低十等分	
	入息中位數	收入中位數	組別僱員收入^	收入中位數	組別僱員收入^	收入中位數
二零零九 年第一季	-2.7	(-4.3)	4.0	(2.2)	1.6	(0.6)
	-3.9	(-3.9)	*	*	0.3	(1.0)
	-5.7	(-4.8)	*	(0.9)	-1.6	(-0.2)
	-3.9	(-5.4)	*	(-1.6)	2.5	(-0.8)
二零一零 年第一季	*	(-2.1)	0.5	(-1.5)	3.1	(-0.1)
	2.9	(0.1)	*	(-2.7)	2.9	(-0.7)
	3.7	(2.0)	4.1	(2.4)	7.1	(7.2)
	2.9	(0.1)	9.1	(6.2)	5.7	(2.4)
二零一一年第一季	5.6	(1.7)	4.3	(0.5)	6.2	(2.0)

註： ^ 全職僱員的平均就業收入。

() 實質增減百分率(%)。

* 少於 0.05%。

實質每月住戶入息低於 6,500 元的從事經濟活動住戶

3. 在二零一一年第一季，從事經濟活動住戶而實質每月住戶入息低於 6,500 元的住戶(簡稱低收入住戶)有 93 000 個，與一年前相比減少了 15 200 個(或 14%)，佔全港家庭住戶的比例亦由 4.7% 降至 4.0%。這是由於近期經濟強勁增長，帶動市民就業收入普遍上升，令他們成功脫離低收入住戶的類別。

4. 事實上，過去十年間的低收入住戶的數目及相關比例，隨經濟周期起伏。二零零零至二零零八年期間經濟在大部份時間持續增長，低收入住戶的比例由二零零二年第一季的 5.4% 輾轉回落至二零零八年第一季的 3.8%。其後環球金融海嘯在二零零八年底爆發，令香港經濟陷入衰退，相關比例因而升至二零一零年第一季的 4.7%。但隨後經濟強勁復蘇，數字迅即調頭回落至二零一一年第一季的 4.0%(表 2 及圖 1)。

表 2：低收入住戶*數目及比例

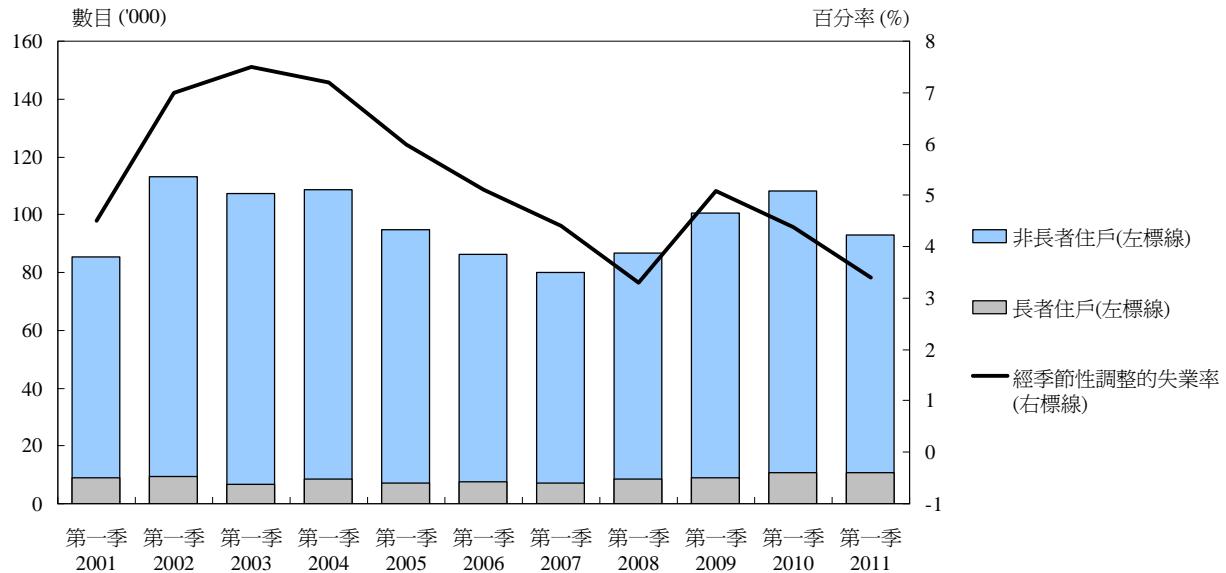
時期	住戶類別：		總數	當中： 從事經濟活動人士
	長者住戶	非長者住戶		
二零零八年	8 300	78 200	86 500	95 600
第一季	(0.4)	(3.5)	(3.8)	[2.8]
二零零九年	8 800	91 700	100 500	116 600
第一季	(0.4)	(4.0)	(4.4)	[3.4]
二零一零年	10 700	97 500	108 200	123 000
第一季	(0.5)	(4.2)	(4.7)	[3.6]
二零一一年	10 900	82 100	93 000	101 700
第一季	(0.5)	(3.5)	(4.0)	[3.0]

註：* 低收入住戶是指每月住戶入息低於二零一零年固定市價 6,500 元的住戶。當中並不包括所有均為非從事經濟活動人士的住戶。

() 佔所有家庭住戶的比例(%)。

[] 佔所有勞動人口的比例(%)。

圖 1：低收入住戶*的數目



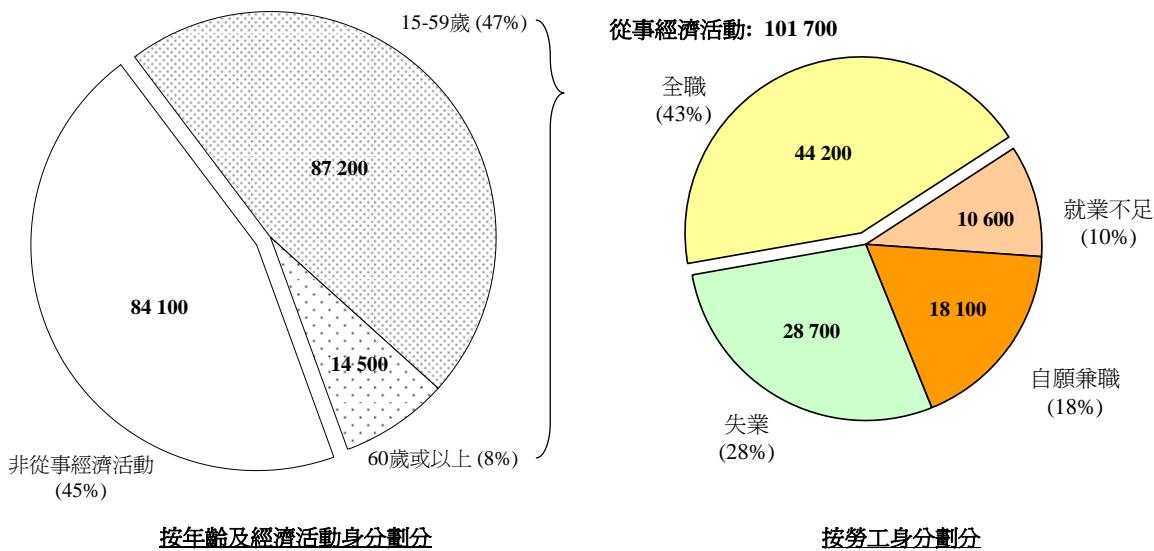
註：(*) 低收入住戶是指每月住戶入息低於二零一零年固定市價6,500元的住戶。當中並不包括所有均為非從事經濟活動人士的住戶。

低收入住戶的社會經濟特徵

5. 就二零一一年第一季這些低收入住戶中的人士作進一步分析，所得的觀察如下：

- 這些住戶共有 185 700 名人士，其中 101 700 人是從事經濟活動，當中大部分(87 200 或 86%)人士的年齡介乎 15-59 歲，而以 40-59 歲人士佔多數(60 800 人或 60%)；至於 60 歲以上的則有 14 500 人(14%)。
- 其餘 84 100 名為非從事經濟活動人士，當中約有一半為 15 歲以下的兒童或 60 歲以上的長者。
- 若再以勞工身份分析，這 101 700 從事經濟活動的人士中，全職員工佔 43%，失業和兼職人士(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)各佔 28%(圖 2)。

圖 2：二零一一年第一季按年齡及經濟活動身分劃分的低收入住戶*人士

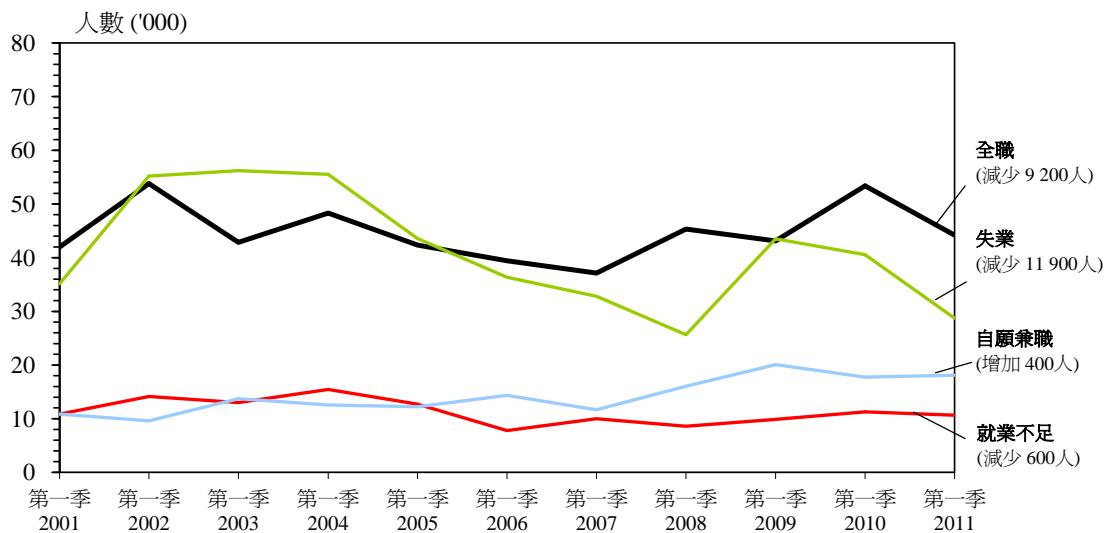


註：(*) 低收入住戶是指每月住戶入息低於二零一零年固定市價6,500元的住戶。當中並不包括所有均為非從事經濟活動人士的住戶。

- 以職業劃分，在這些低收入住戶居住的就業人士，絕大多數(超過九成)從事較低技術工作(當中 48% 為非技術工人和 19% 為服務工作及商店銷售人員)。以經濟行業劃分，則以零售、住宿及膳食服務業最多(17 400 人或 24%)，其次為清潔及同類活動業(6 600 人或 9%)。他們的每月平均工作時數亦遠較整體數字為短，於二零一一年第一季只有 37 小時。
- 與一年前相比，在低收入住戶居住的從事經濟活動人士數目由 123 000 減少 21 300 人至 101 700 人，佔所有從事經濟活動人士的比例亦由 3.6% 跌至 3.0%。在低收入

住戶居住的失業人數由 40 600 人減少 29% 至 28 700 人，將之與整體失業人數同期 22% 的減幅相比，可印證到經濟復蘇的確能惠及低收入住戶的就業情況；此外，全職就業人士數目亦由 53 400 人顯著減少約 17% 至 44 200 人（圖 3）。

圖 3：低收入住戶中從事經濟活動人士的組合*

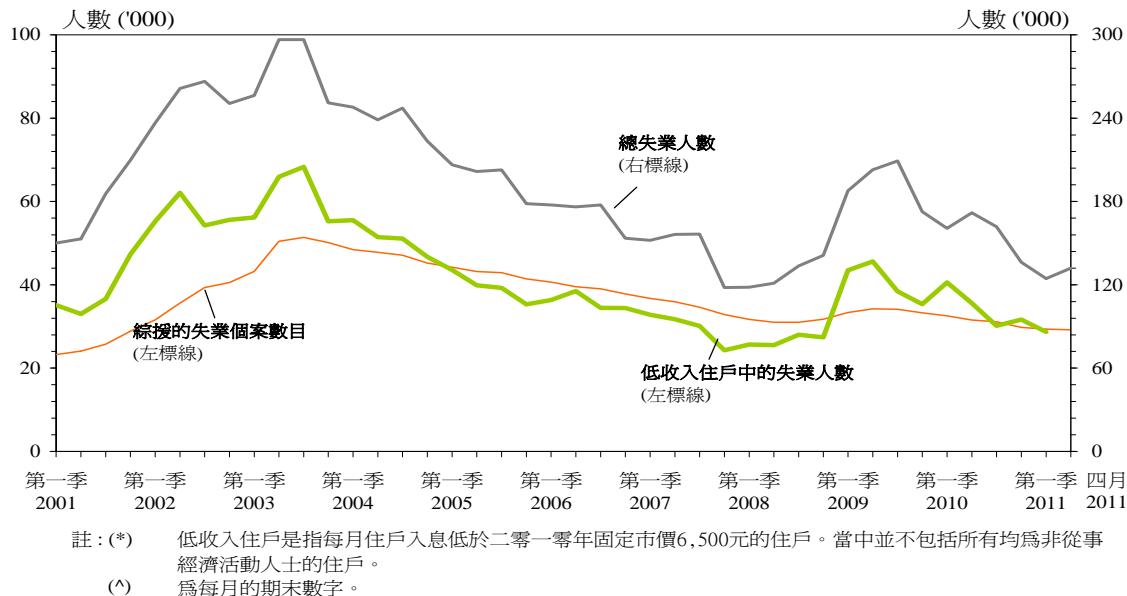


註：(*) 低收入住戶是指每月住戶入息低於二零一零年固定市價6,500元的住戶。當中並不包括所有均為非從事經濟活動人士的住戶。
括號內的數字是二零一一年第一季從事經濟活動的人數與一年前相比的變動。

綜援個案數字

6. 受惠於經濟強勁增長，較低技術工人的失業率由二零零九年年中的 6.2% 輾轉下跌至二零一一年第一季的 3.8% 的低位，近期雖然稍有回升至 4.0%，但累計跌幅仍達 2.2 個百分點。綜援個案數目也穩步下跌，宗數由二零零九年八月的高位 290 242 宗跌至二零一一年四月的 282 351 宗，即減少了 7 891 宗（或 2.7%）。失業綜援個案改善幅度更為顯著，宗數同期下跌 5 060 宗（或 14.8%）至 29 206 宗（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



總結

7. 經濟表現強勁，不單整體收入情況持續改善，基層勞工的收入情況亦有顯著增長，低收入住戶亦同步下跌。法定最低工資在五月落實，以及鼓勵就業交通津貼計劃的推行，加上預算案中的各種紓困措施，將有助進一步紓緩低收入住戶的生活負擔。

8. 中長期而言，政府會繼續加強就業、培訓及再培訓服務，為求職人士提供支援；同時，會透過社會福利，以多管齊下的方式，確保更多弱勢社群得到保障，使他們能分享經濟發展的成果。更重要的是，政府會繼續投放大量資源於教育，包括增加專上教育學位和有關資助，以提升勞動人口在知識型社會的競爭力和技能，增加社會流動性，減少跨代貧窮。推動整體經濟增長以提供更多就業及收入機會，是改善低收入住戶生活根本之道。

9. 政府會密切留意近期通脹持續升溫，對基層勞工及低收入住戶所產生的影響。

財政司司長辦公室
經濟分析及方便營商處
經濟分析部
二零一一年六月一日