



香港經濟近況及短期展望

政府剛於十一月底發表了二〇〇四年第三季度經濟報告，該報告連同最新修訂的二〇〇四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二〇〇四年全年的經濟預測，最後概述二〇〇五年的經濟展望。

財政司司長辦公室
經濟分析及方便營商處
經濟分析部
2004年11月26日

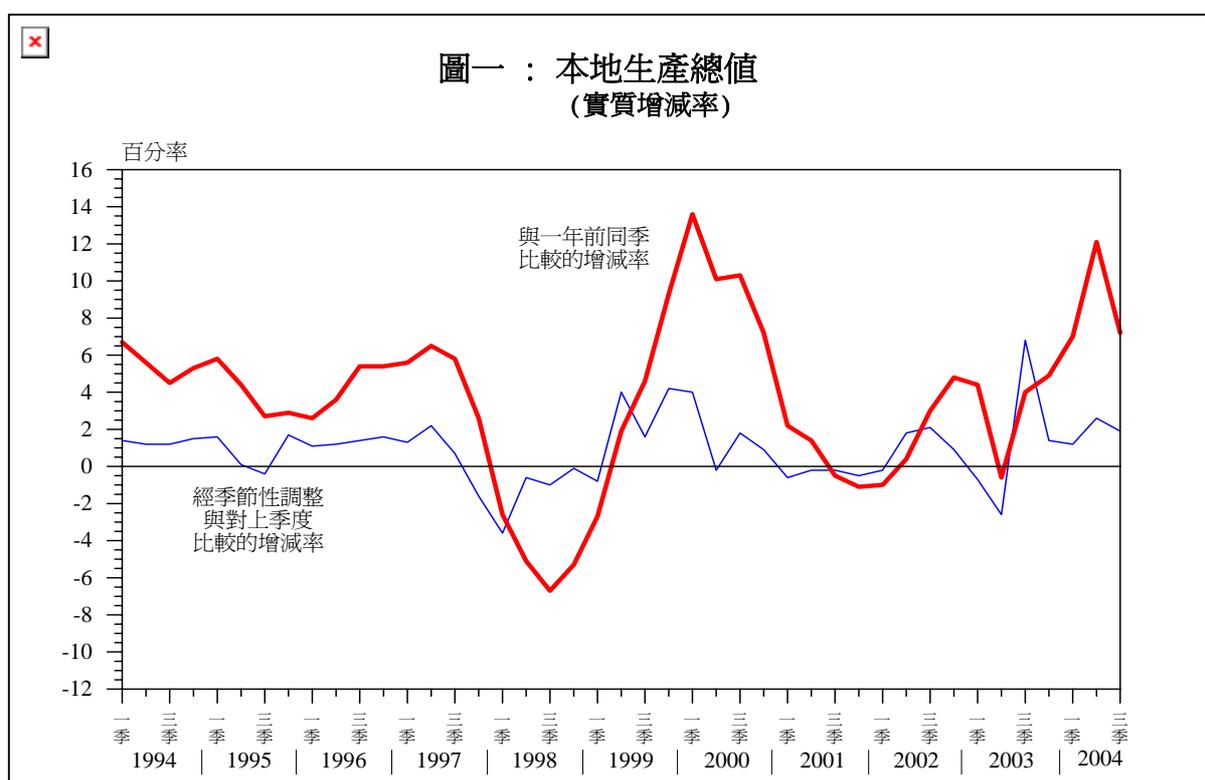
香港經濟近況及短期展望

引言

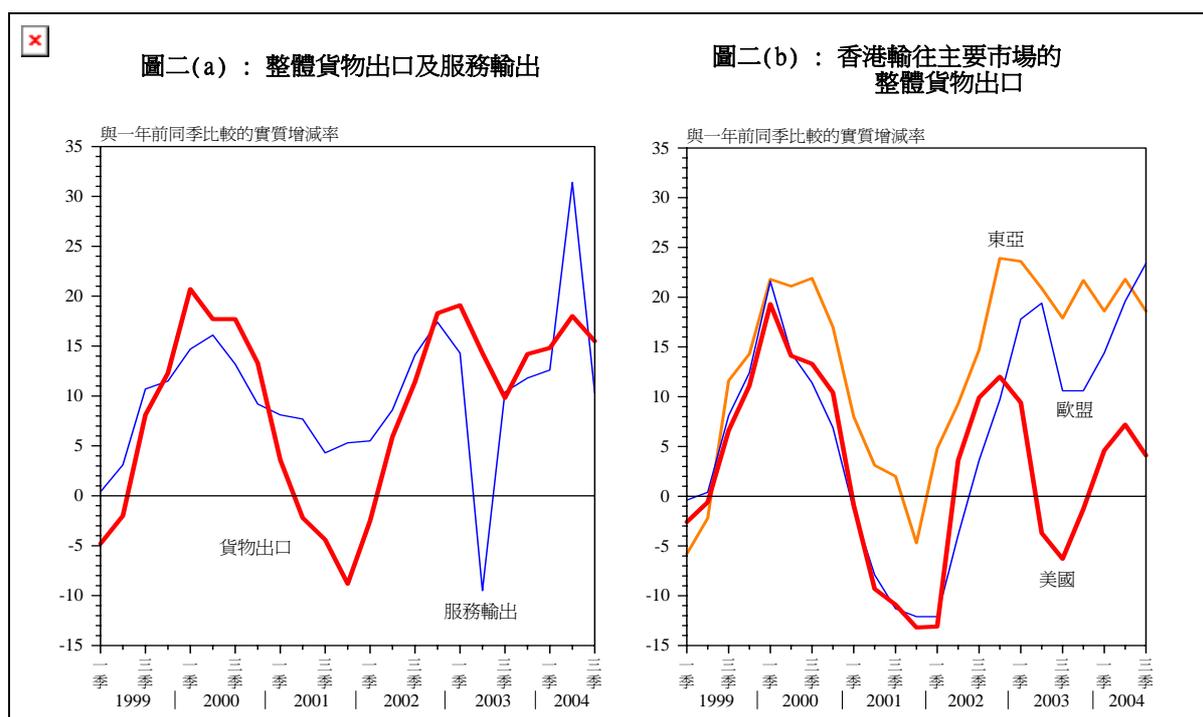
這份文件分析香港經濟的近期表現及簡報政府於十一月底公布的最新修訂二〇〇四年全年的經濟預測，並且概述二〇〇五年的經濟展望。

經濟近況

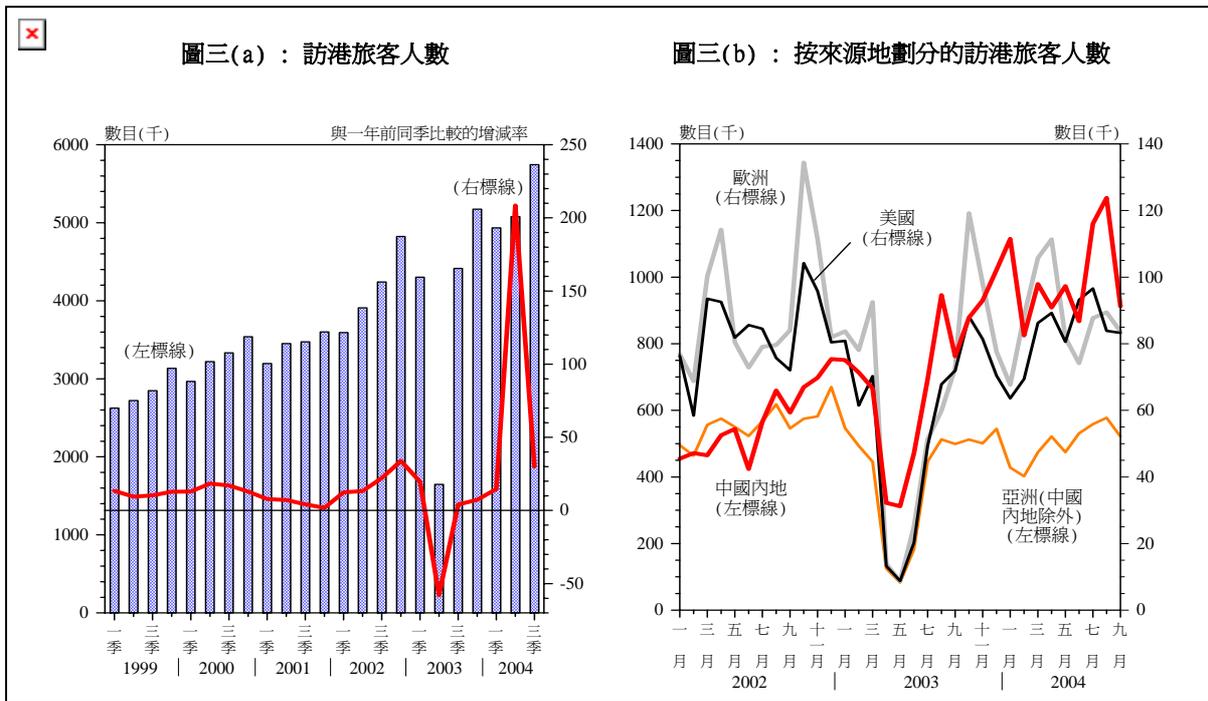
2. 香港經濟的上升勢頭延續至二〇〇四年第三季，表現依然理想。增長動力主要來自蓬勃的商品出口及離岸貿易、訪港旅遊業持續興旺、及堅穩的內部需求。實質本地生產總值在二〇〇四年第三季按年顯著上升 7.2%。在第二季則躍升 12.1%，這是由於去年爆發嚴重急性呼吸系統綜合症(以下簡稱 SARS)，導致異常偏低的比較基準，因而擴大了該季的按年增長率。經季節性調整與對上季度比較，本地生產總值連續第五季擴張，在二〇〇四年第三季錄得 1.9 %的實質增長，而第二季的升幅則為 2.6%(圖一)。



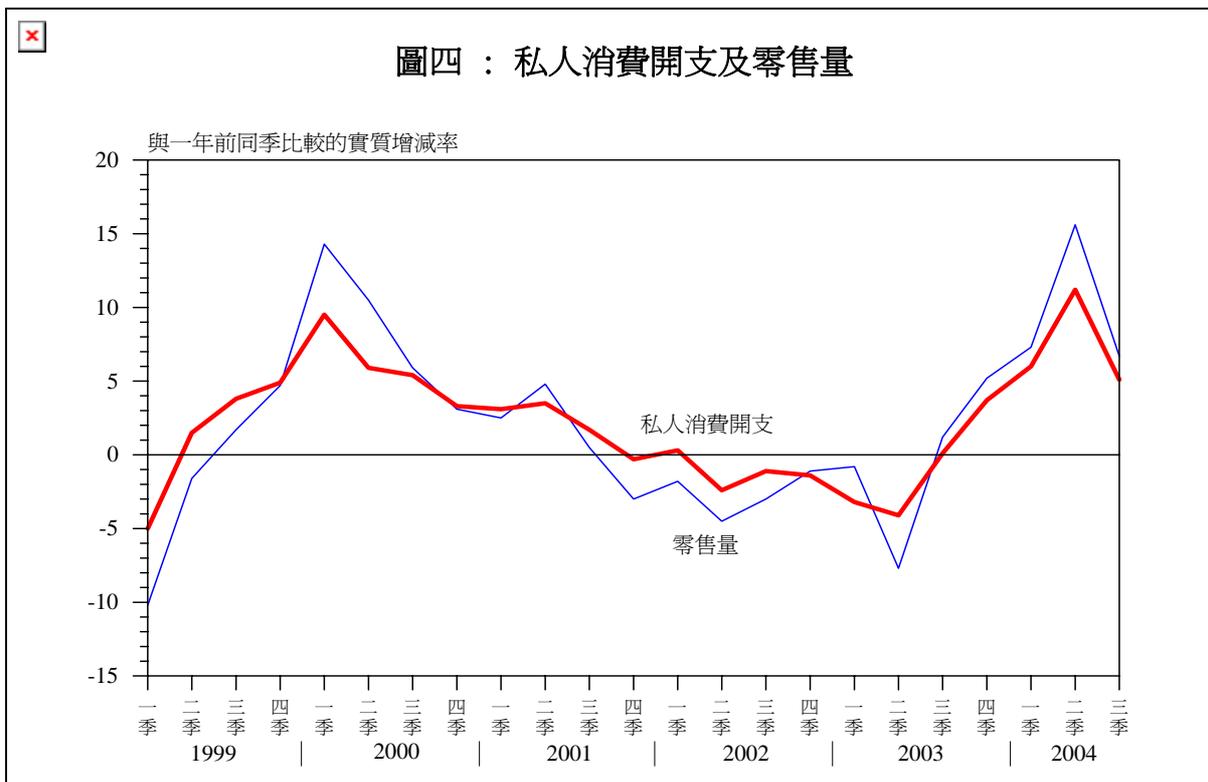
3. 儘管油價上升對全球經濟環境帶來更多不明朗因素，但各地區的經濟活動於二〇〇四年第三季依然殷切。由於西方工業經濟體系及亞洲區的需求維持強勁，**整體貨物出口**在第二季按年實質增加 18.0% 後，再於第三季勁升 15.5% (**圖二(a)**)。輸往東亞及歐洲聯盟幾近所有主要市場的出口皆持續錄得雙位數增長。輸往美國市場的出口亦進一步上升，惟其增幅受制於持續向離岸貿易的結構性發展，因而落後其他市場(**圖二(b)**)。



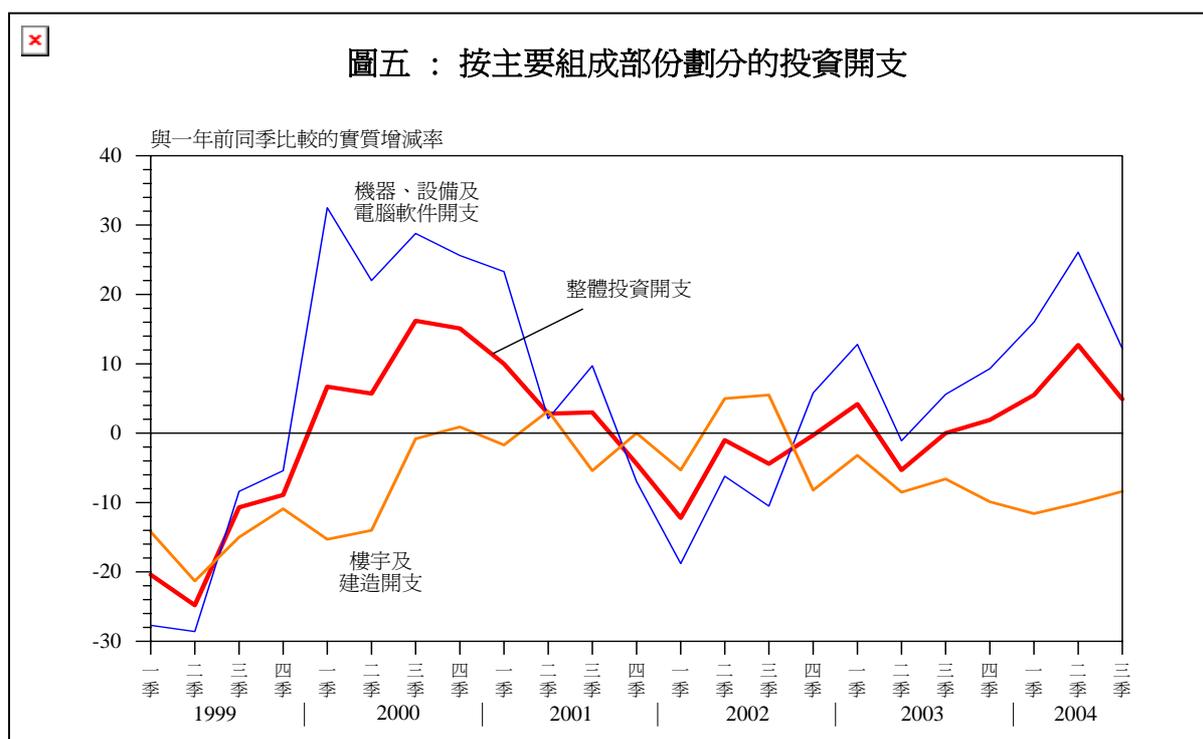
4. 無形貿易方面，訪港旅遊業持續興旺，訪港旅客人次在第三季季內迭創月份新高 (**圖三(a)**)。除內地訪港旅客人次在「個人遊」計劃下持續飆升外，幾乎所有其他主要來源地的訪港旅客人次在季內亦顯著增加(**圖三(b)**)。此外，加上離岸貿易持續暢旺所帶動，**服務輸出**繼在二〇〇四年第二季躍升 31.4%(因去年爆發 SARS 令比較基準異常偏低所致)後，再於第三季實質增加 10.3% (**圖二(a)**)。



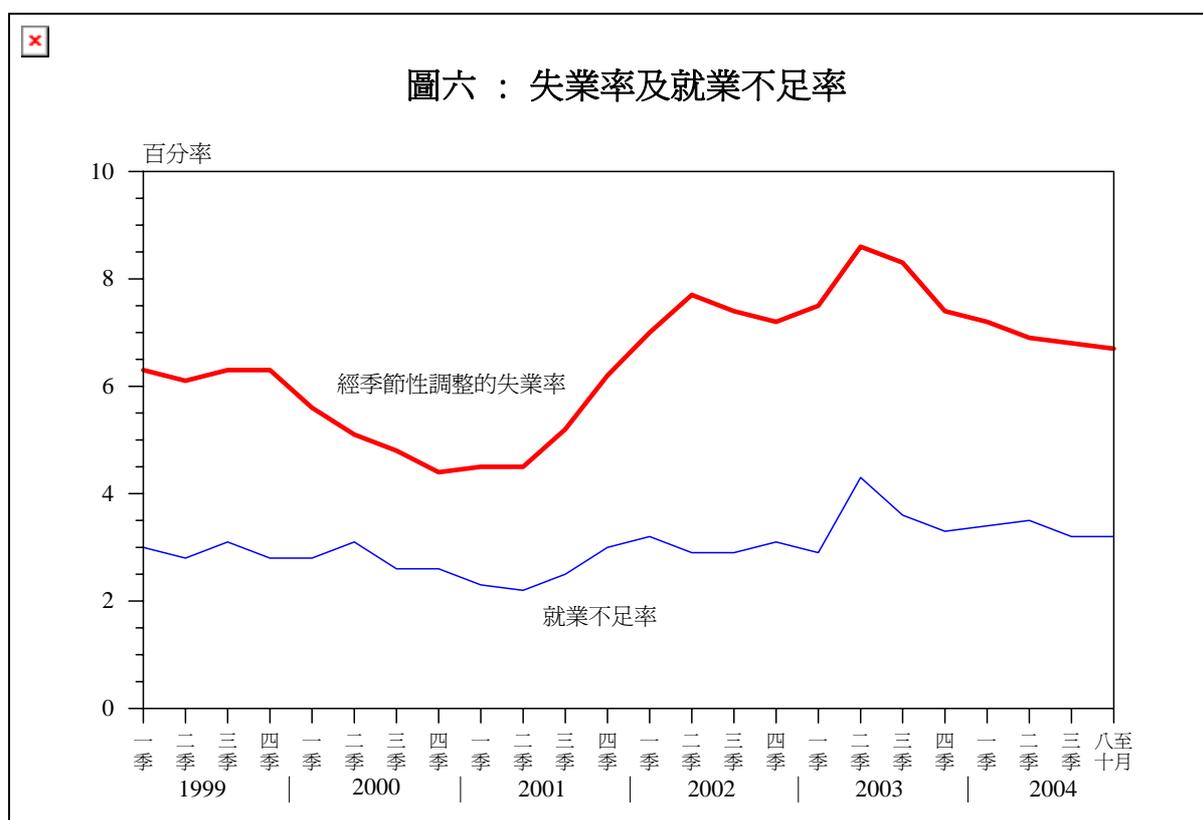
5. 內部需求方面，在勞工市場情況好轉及普遍樂觀的消費意慾支持下，本地消費開支保持堅穩。私人消費開支繼在二〇〇四年第二季按年實質上升 11.2%(因去年爆發 SARS 令比較基準異常偏低所致)後，於第三季錄得 5.1%的不俗增長 (圖四)。



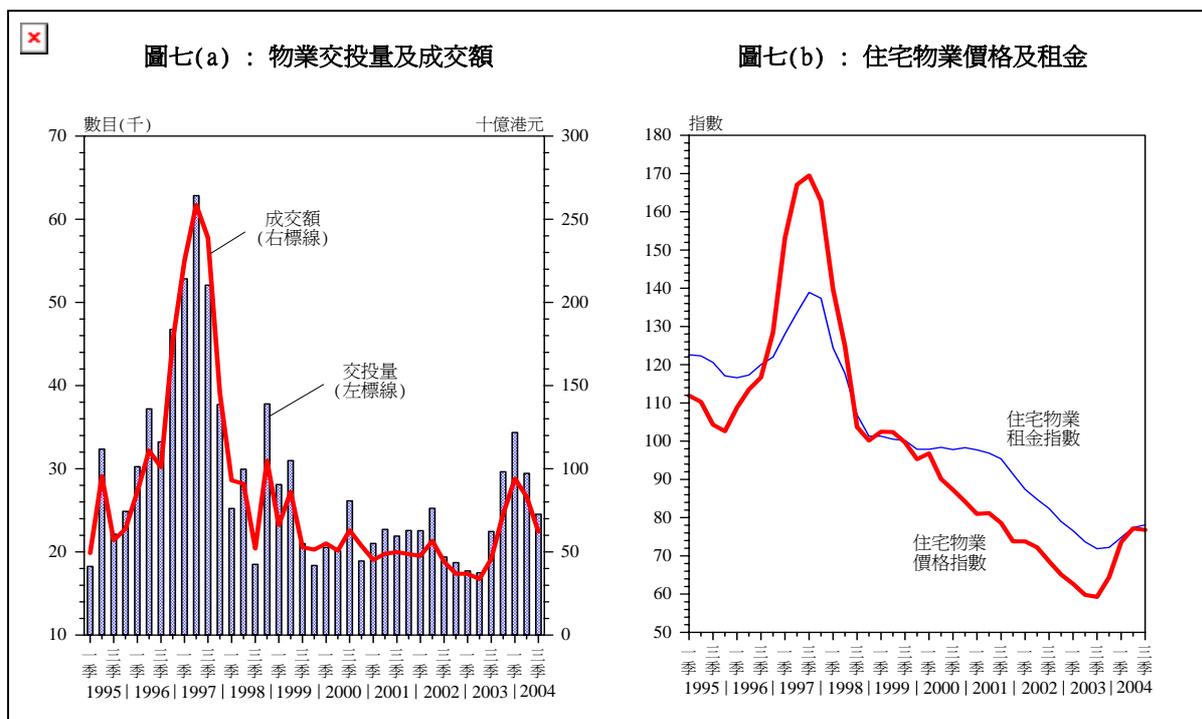
6. 整體投資開支於二〇〇四年第三季按年上升 4.9%，主要是受機器及設備的投資開支持續錄得雙位數升幅所帶動。這不單與過去一年間商業活動強勁增長相關，亦明顯反映營商情緒好轉。不過，由於若干大型私營樓宇建築項目及優先鐵路計劃的工程在過去一年間陸續竣工，建造產量持續疲弱，因而抑制了投資活動的上升步伐(圖五)。



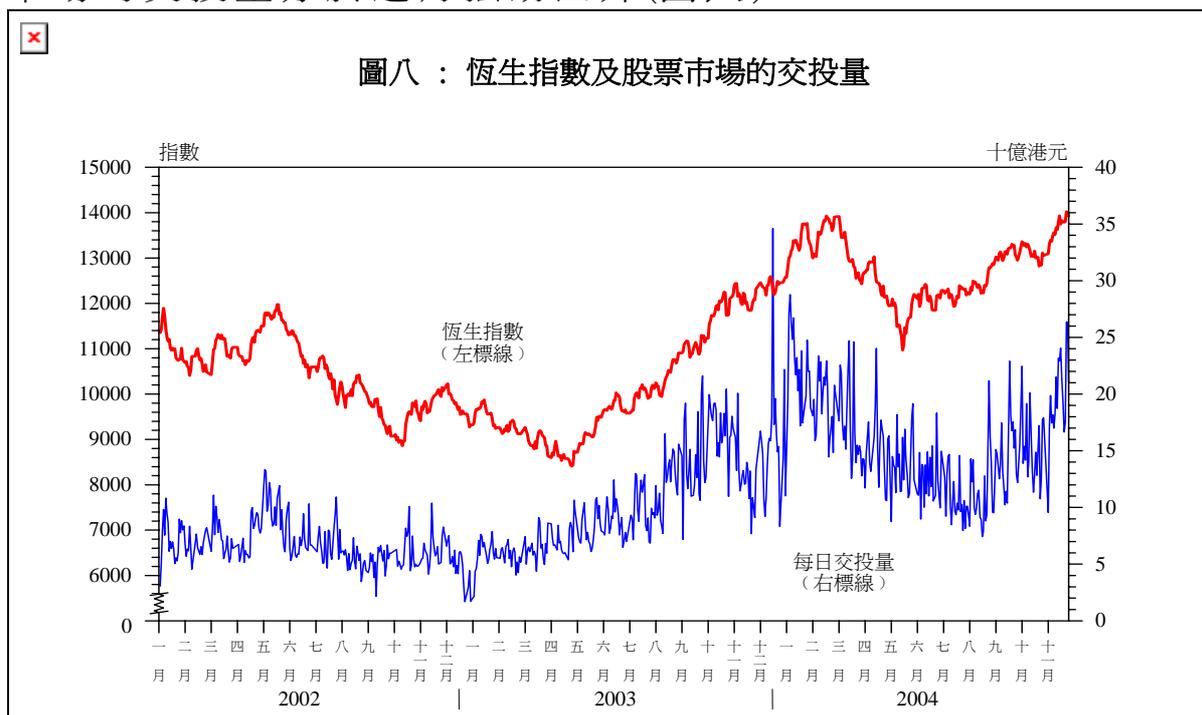
7. 過去一年經濟復甦亦令勞工市場受惠，不單就業人數上升，各行業的職位空缺亦見激增。於二〇〇四年八月至十月份期間，總就業人數較去年年中的低位上升近十一萬人。經季節性調整的失業率因而由去年第二季 8.6%的高位，下跌至本年八月至十月份期間的 6.7%，為三十二個月以來的低位(圖六)。就業不足率於同期間亦下跌，由 4.3%的高位跌至 3.2%，後者為近一年半以來的低位。此外，按貨幣計算的整體勞工收入於本年第二季已重見溫和升幅，扭轉了兩年來的跌勢。



8. 物業市場在夏季略為整固後，於近月重拾增長動力，物業交投量於九月份大幅回升(圖七(a))。按揭成數增至可達住宅樓宇估值 95% 的新措施、成功勾出政府兩幅土地進行拍賣、以及若干物業發展計劃的一手樓宇市道反應熱烈，皆重燃住宅物業的購買意慾。此外，七月份消費物價指數顯示香港的通縮期已告結束，令市場氣氛更趨樂觀，當中尤以豪宅市道為甚。在二〇〇四年九月，樓宇價格較六月份上升約 6%，較二〇〇三年年中的低位累積回升約 36%。同期間，樓宇租金於第二季增加 3% 後，於第三季再上升約 1% (圖七(b))。

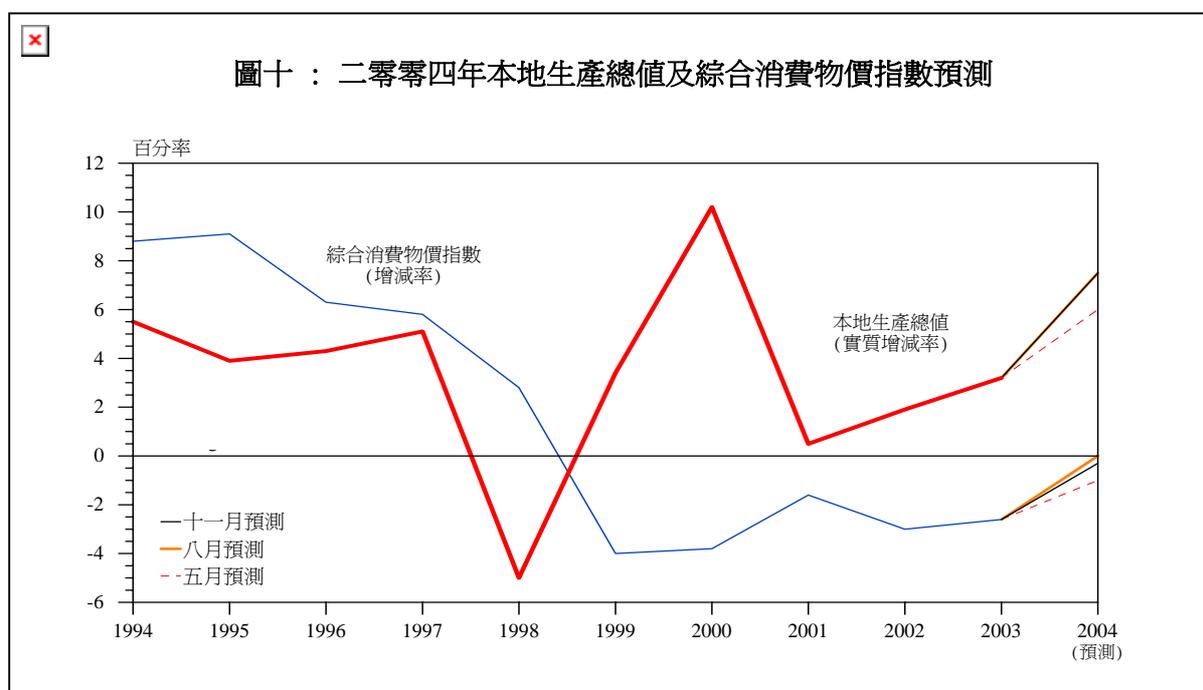


9. 本地股票市場自八月底大幅回升，主要是因為企業公布理想盈利業績、當局發表利好的本地生產總值及消費物價指數數據、及政府公布《內地與香港關於建立更緊密經貿關係的安排》(以下簡稱 CEPA)第二階段協議下的額外開放措施，市場氣氛漸趨熱烈。及至十月份下旬起，國際原油價格顯著回落，加上在美元重現弱勢下資金大量流入本港，本地股票市場更為暢旺。恒生指數於十一月二十三日升至四十四個月以來的高位，報 14 023 點，較六月底顯著上升 14.1%。股票市場的交投量亦於近月強勁回升(圖八)。



12. 此外，美元最近回軟，亦應可提升香港的對外競爭力，有助本港的商品出口。再者，弱美元亦有助帶動資金流入香港，導致港元利率下降。內部方面，在經濟持續上揚的有利情況下，消費及投資開支應可進一步增長。在上述有利形勢下，加上經濟在今年首三個季度的理想表現，本地生產總值可望達致二〇〇四年全年的 7.5% 實質增長率(圖十)。

13. 物價方面，消費物價料估計會在本年餘下月份持續上升，但上升幅度仍會受早前房屋租金持續下跌所遏制。現時預測綜合消費物價指數在二〇〇四年全年合計會微跌 0.3%，較八月時公布的 0% 變動輕微下調。這僅是因應首十個月 0.6% 的實際跌幅所作的輕微技術性調整(圖十)。



二〇〇五年的經濟展望

14. 至於來年的經濟展望，仍要視乎外圍環境的發展，包括以美國為首的全球經濟能否維持穩健增長、早前原油價格飆升的滯後影響、美元匯價會否出現劇烈波動以致影響全球金融市場的穩定性、以及利率上升的幅度等。

15. 現時外界一般認為來年全球經濟的增長步伐或會稍為減慢，但全球經濟的增長勢頭仍會持續。若然如此，香港明年的外貿表現仍可望有佳績。此外，香港的對外競爭力也受惠下列優勢：

- 香港經濟雖然甚受外圍經濟所影響，但經過過去數年的調整後，香港企業的競爭力已大為改善。
- 中國內地經濟持續增長，加上內地市場不斷壯大，將繼續成爲香港經濟的主要支柱。
- CEPA 第二階段將在明年一月實施，應給予香港經濟更充裕的貿易及商業機會。

16. 本地方面，物業市場已顯著復甦，加上就業情況續有改善，內部需求可望於二〇〇五年進一步上升。大體而言，預測來年香港經濟前景仍佳，雖然增長幅度或不會如今年般強勁。國際貨幣基金組織最近預測香港來年的經濟增長率爲 4%。

財政司司長辦公室
經濟分析及方便營商處
經濟分析部
二〇〇四年十一月廿六日