



二〇〇五年 第三季經濟報告

香港特別行政區政府

立法會圖書館已備存此文件。

如欲參閱此文件，請與立法會圖書館聯絡。

**二零零五年第三季經濟情況
及二零零五年本地生產總值和物價最新預測
(二零零五年十一月廿五日下午四時十五分前禁止發布)**

政府今天(星期五) 發布《二零零五年第三季經濟報告》，以及二零零五年第三季度的本地生產總值初步數字。

政府經濟顧問郭國全先生闡述二零零五年第三季的經濟情況，並提供今年本地生產總值和物價的最新預測。

要點

- * 在二零零五年第三季，香港經濟表現十分理想。本地生產總值繼第二季錄得 7.3% (由早前公布 6.8% 的數字向上修訂) 的實質增長後，在第三季較一年前同期躍升 8.2%。經濟擴張的步伐較預期強勁，展現於貨物及服務輸出的持續激增，消費增長的再度加快，以及機器及設備投資的持續升勢。
- * 外圍方面，儘管貿易環境仍面對種種不明朗因素，商品出口在第三季繼續激增，按年實質上升 12.8%。這是受惠於海外市場表現頗為強勁及內地貿易往來暢旺。服務輸出亦在離岸貿易和運輸服務表現蓬勃，以及訪港旅遊業進一步增長的帶動下維持強勁，在第三季實質增長 8.2%。
- * 內需方面，在勞工收入改善以及普遍樂觀情緒的支持下，私人消費開支在第三季的升幅再度加快，按年錄得 4.6% 的穩固增長。
- * 經濟景氣樂觀及商業活動活躍，繼續刺激機器及設備投資的需求，該類投資需求在第三季增長 8.1%。惟建造活動依然疲弱，因而一直抑制投資的上升步伐。整體投資開支在二零零五年第三季續見增長，惟幅度溫和，按年升幅為 2.4%。
- * 經濟強勁擴張的動力繼續從新增職位顯現出來，與二零零三年的低位相比，一共增設了超過二十二萬個新職位，其中約 40% 屬於較低技術的類別。總就業人數在八月至十月上升至另一新高。經季節性調整的失業率在第三季跌至 5.5%，並在八月至十月進一步跌至 5.3%，為四年以來的最低位。與此同時，勞工入息亦續有增加。

- * 雖然高油價、美國利率上升及匯率變動令外圍環境持續存在不確定性，這些因素對香港對外貿易的影響迄今仍非常溫和。除非禽流感引發出不能預見的惡劣情況，否則香港的對外貿易直至年底仍可望有穩健增長，儘管增長在隨後數月或會放緩至單位數。
 - * 本地方面，就業情況改善及勞工收入回升應繼續支持第四季的消費，雖然增長動力可能會因息口上升及最近樓市的調整而略為放緩。投資方面，預期建造活動的疲弱情況在短期內會持續。不過，隨着復蘇持續深化，機器及設備投資預計會進一步顯著擴張，從而對整體投資提供有力的支持。
 - * 雖然考慮到第四季的增長如前面所述會有若干程度的放緩，鑑於首三季已有 7.3% 非常強勁的經濟增長，二零零五年本地生產總值實質增長的預測由 4.5-5.5% 上調至是次修訂的 7%。
 - * 通脹環境仍然利好經濟發展，單位勞工成本及單位租金成本在近期繼續僅以溫和步伐上升。故此，消費物價通脹迄今仍屬輕微，在 10 月份為 1.8%，在首十個月平均僅為 1.0%。鑑於首十個月的實際數字較預期低，加上預期消費物價通脹在今年餘下月份仍繼續以漸進的步伐爬升，二零零五年全年綜合消費物價指數的預測升幅由較早前預測的 1.5% 輕微下調至 1.2%。至於本地生產總值平減物價指數，主要由於預期貿易條件會隨着美元走強而持續改善，預測變動由早前的 -1% 上調半個百分點至 -0.5%。
-

詳細分析

本地生產總值

根據政府統計處今天發表的初步數字，本地生產總值繼在二零零四年全年錄得 8.2% 的強勁增長及在二零零五上半年錄得 6.7% 的增長(早前公布的數字為 6.5%)後，在二零零五年第三季按年實質強勁增長 8.2%。經季節性調整與對上季度比較，本地生產總值連續第九季擴張，在二零零五年第三季實質上升 2.7% (見圖)。

2. 附表一臚列了截至二零零五年第三季的本地生產總值及其主要開支組成部分的最新數字。各經濟環節在二零零五年第三季的發展情況詳述如下。

對外貿易

3. 商品出口強勁的增長勢頭持續至二零零五年第三季。除全球經濟持續擴張及內地經濟出口保持蓬勃外，貿易表現出色亦反映出香港作為內地及區內貿易渠道的對外競爭優勢。整體貨物出口繼在二零零四年全年及上半年分別激增 15.3% 及 10.1% 後，在第三季錄得 12.8% 的雙位數按年實質增長。經季節性調整與對上季度比較，整體貨物出口繼在上季大幅上升後，在第三季實質進一步上升 2.0%。

4. 商品出口的雙位數增長，主要體現於內地及歐盟市場的持續強勁增長，美國市場的穩步趨升，及其他很多東南亞市場包括日本、台灣、南韓和馬來西亞的加快增長。

5. 服務輸出繼在二零零四年全年躍升 15.3% 和上半年上升 8.7% 後，於第三季保持頗為強勁的增長，按年實質上升 8.2%。與貿易有關的服務繼續顯著地受惠於內地頻繁的貿易往來。金融、商用及其他服務的輸出亦隨商業活動揚升而增長。旅遊服務輸出亦進一步擴張，雖然勢頭不及過去幾季迅速。經季節性調整與對上季度比較，服務輸出在第三季上升 5.7%，顯著較第二季的 0.9% 升幅為快。

內部經濟

6. 由於勞工收入續有改善，消費需求在二零零五年第三季保持堅挺。在普遍樂觀消費情緒的支持下，第三季的私人消費開支增長再度加快，較一年前同期實質穩固上升 4.6%，這明顯較上半年的 3.5% 為快。二零零四年全年則上升 6.8%。經季節性調整與對上季度比較，

私人消費開支繼在上一季上升 0.4% 後，升幅在第三季顯著加快至 2.2%。

7. 按本地固定資本形成總額計算的整體投資開支，繼在上半年實質上升 2.5% 後，在第三季進一步增長，雖然增幅較為溫和，為 2.4%。經濟景氣樂觀，以及商業普遍活躍，繼續令機器及設備投資進一步顯著上揚(升幅為 8.1%)。不過，由於目前仍缺乏大型建築及基建項目，建造活動依然疲弱(跌幅為 8.4%)，因而繼續抑制整體投資的上升步伐。

勞工市場

8. 勞工市場全面好轉的勢頭在第三季持續。特別值得注意的是，經季節性調整的失業率在第三季進一步跌至 5.5%，並在八月至十月進一步跌至 5.3%，為四年新低。總就業人數在八至十月攀升至另一新高，達 342 萬。在各個層次的職業類別，以及不同的服務行業，皆有新增職位。畢業生及離校者獲得就業的速度，亦較過去幾年為快。與一年前比較，私人機構的職位空缺數目在二零零五年六月份繼續急升。勞工收入亦進一步上升。

9. 勞工市場在過去兩年改善的幅度相當顯著。在今次經濟復蘇週期中，共已創造超過二十二萬個新職位，令不同行業中無論高及低技術工人皆受惠。長期失業人數亦由二零零三年九萬三千人的高位下降至二零零五年八至十月的約五萬九千人。其中有不少較低學歷或屬於低技術類別的失業人仕，在過去幾季已陸續找到工作。這些正面發展顯示，經濟復蘇一旦擴展至全面回升，失業人仕當中即使較難就業的核心部份亦可在經濟復蘇中受惠。這再一次引証香港勞工市場面對外來衝擊及經濟結構持續轉型帶來的挑戰時，有出色的靈活性和適應性。事實上，勞動人口的質素在過去數年一直改善，這可從勞動隊伍中專業人員、經理和技術人員的比例不斷上升，以及勞工生產力的顯著改善反映出來。過多年來在教育及人力資源發展的龐大投資，為香港發展成為一個具競爭力的知識型經濟奠定堅實的基礎。

物價

10. 消費物價通脹於二零零五年第三季進一步微升，反映經濟蓬勃向好、早前租金回升的影響逐漸呈現以及燃料費用上升對物價有溫和推高作用。但整體而言，通脹壓力至今仍然受控，這是由於生產力持續提升，令生產容量相應擴展。二零零五年第三季，綜合

消費物價指數較一年前同期上升 1.4%（在十月份進一步上升至 1.8%），較第二季的 0.8% 升幅為高。經季節性調整與對上季度比較，該指數在二零零五年第三季上升 0.4%，在前一季則上升 0.5%。至於本地生產總值平減物價指數，其按年跌幅由二零零五年第二季的 0.7% 大幅收窄至第三季的 0.2%。故此，過去數年持續下滑的趨勢在第三季似乎已大致停止。這主要是由於本地價格升幅加快，以及美元走強令貿易條件惡化的負面影響進一步減退。

二零零五年本地生產總值及物價的最新預測

11. 全球經濟在二零零五年第三季繼續以頗為強勁的步伐擴張。油價及美國利率上升的影響至今仍屬溫和。儘管颶風卡特里娜造成破壞，美國經濟在第三季仍錄得高於趨勢的增長。內地經濟增長保持強勁，出口及國內投資均進一步上升。日本經濟持續復蘇的迹象更趨明顯，而大部分其他亞洲經濟體系亦表現出溫和至穩健的增長。然而，歐盟經濟的增長步伐仍然緩慢。不過整體而言，直至目前為止，外圍環境依然大致良好。再者，中美雙方最近就內地紡織及成衣產品出口達成協議，在某程度上是有助消滅香港外貿環境的不明朗情況。

12. 由於全球經濟環境近期仍然保持平穩，除非禽流感引發出不可預見的惡劣情況，否則在可見將來貨物及服務出口仍可望維持穩固增長，儘管增長速度可能會因油價早前急升及美元走強的影響進一步浮現而稍為放緩。

13. 本地方面，就業收入改善及較佳就業前景在短期內應繼續支持消費。但鑑於連串加息令按揭供款增加從而減低住戶可動用收入，加上息口趨升亦可能會令本地樓市出現整固，消費的增長動力或會有所放緩。樂觀的商業前景，及企業對提昇生產效率的需求，將繼續推動機器及設備投資。這方面可以抵銷持續疲弱的建造活動，從而對整體投資提供有力的支持。

14. 鑑於首三季已有 7.3% 的強勁經濟增長，二零零五年全年的實質增長預測向上修訂至 7%。這已計及全球及區內需求在第四季可能會出現放緩，以及連番加息對內部需求的抑制（表二）。表三臚列出一些國際組織及本地分析員對香港本地生產總值所作的增長預測以作比較。

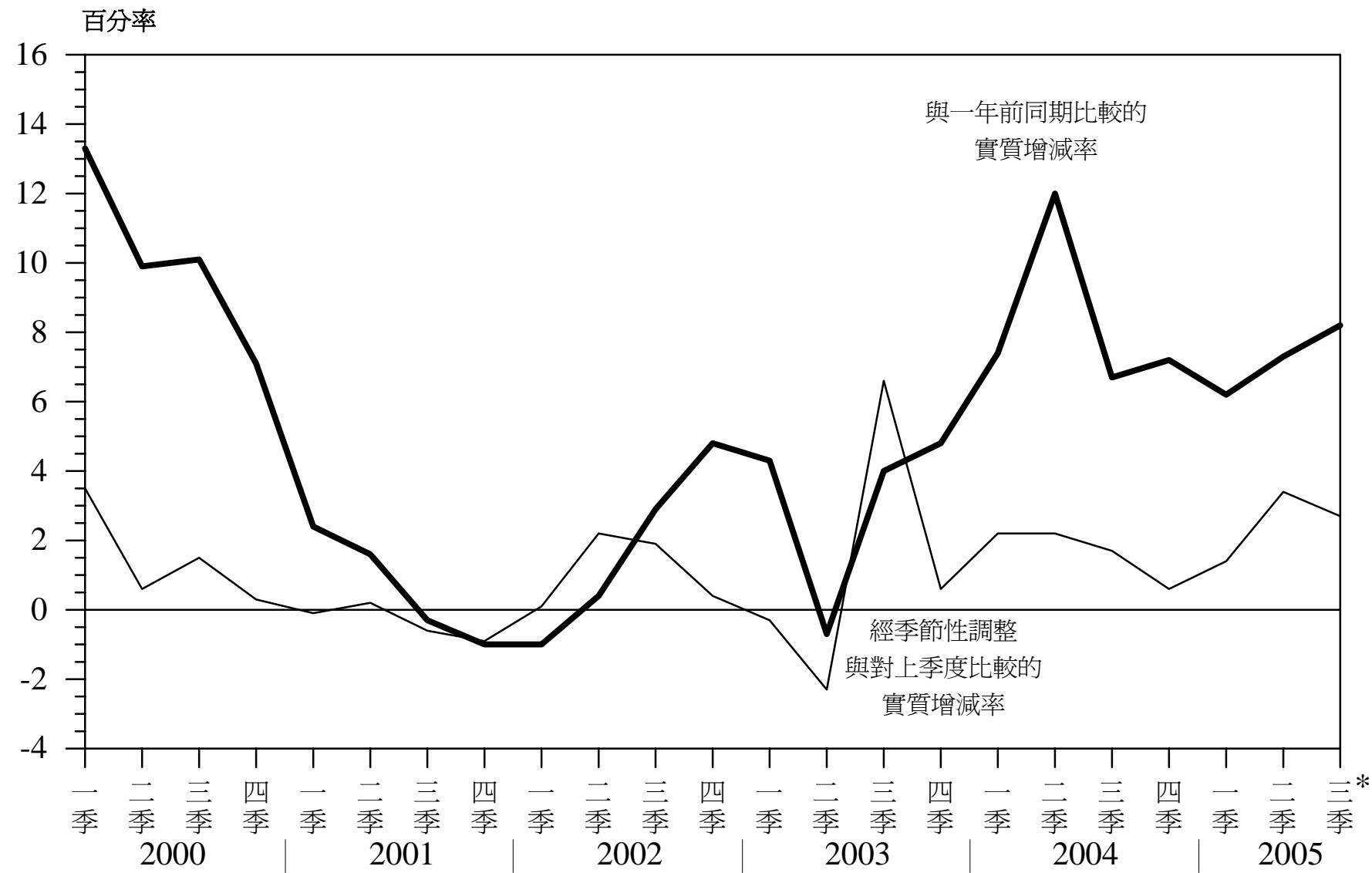
15. 由於單位勞工成本及單位租金成本的升幅在近期仍然輕微，通脹環境保持良好。故此，消費物價通脹迄今仍屬溫和，在 10 月份為 1.8%，在首十個月平均僅為 1.0%。鑑於今年以來的實際

數字較預期低，以及預期消費物價通脹率在今年餘下月份仍繼續以溫和漸進的步伐上升，二零零五年全年綜合消費物價指數的預測升幅由較早前的 1.5% 輕微下調至 1.2%。至於本地生產總值平減物價指數，跌幅在第三季已大致停止。隨着美元走強，貿易價格比率的跌勢將進一步消減；加上本地價格持續攀升，本地生產總值平減物價指數可望在第四季返回輕微的正增長。二零零五年本地生產總值平減物價指數的預測變動由早前的 -1% 上調半個百分點至 -0.5%。

(《二零零五年第三季經濟報告》可在網上購買，網址是 <http://www.statisticalbookstore.gov.hk>，亦可致電政府新聞處刊物銷售小組訂購(電話: 2537 1910)。該報告的印刷版和下載版均有出售，印刷版售價為 84 元(網上訂購可獲八五折)，下載版售價為 63 元，惟印刷版須另加郵費。)

(截至二零零五年第三季的本地生產總值數字刊於《本地生產總值(二零零五年第三季)》報告中，同樣可在網上購買，網址亦是 <http://www.statisticalbookstore.gov.hk>，亦可致電政府新聞處刊物銷售小組訂購。該報告的印刷版和下載版均有出售，印刷版售價為 32 元(網上訂購可獲八五折)，下載版售價為 24 元，惟印刷版須另加郵費。)

香港本地生產總值



註： (*) 初步數字。

表一

**本地生產總值與其開支組成項目及主要價格指標
(與一年前同期比較的增減百分率)**

	<u>二零零三年[#]</u>	<u>二零零四年[#]</u>	<u>二零零四年</u>				<u>二零零五年</u>		
	第一季 [#]	第二季 [#]	第三季 [#]	第四季 [#]	第一季 [#]	第二季 [#]	第三季 ⁺		
<u>本地生產總值與其開支 組成項目的實質增減百分率</u>									
私人消費開支	-1.0	6.8	5.7 (1.2)	10.8 (2.3)	5.2 (0.1)	5.8 (1.9)	4.4 (0.2)	2.7 (0.4)	4.6 (2.2)
政府消費開支	1.9	0.7	5.7 (0.1)	* (-3.3)	-1.3 (*)	-1.7 (1.4)	-4.8 (-2.9)	-2.3 (-0.7)	-1.8 (0.6)
本地固定資本形成總額	0.9	4.1	5.1 (N.A.)	11.5 (N.A.)	2.1 (N.A.)	-1.4 (N.A.)	0.4 (N.A.)	4.5 (N.A.)	2.4 (N.A.)
其中：									
樓宇及建造	-5.6	-11.1	-12.4	-13.4	-14.3	-3.7	-1.0	-7.7	-8.4
機器、設備及電腦軟件	6.7	12.4	16.3	26.9	11.9	-2.1	0.7	10.1	8.1
整體貨物出口	14.2	15.3	15.0 (2.5)	18.7 (5.8)	15.3 (0.6)	12.6 (2.9)	8.9 (*)	11.1 (6.7)	12.8 (2.0)
貨物進口	13.1	14.1	16.3 (3.7)	20.3 (3.6)	14.2 (-1.1)	7.0 (0.6)	3.8 (1.6)	7.0 (5.5)	11.0 (2.3)
服務輸出	7.9	15.3	13.9 (0.6)	32.7 (0.7)	12.2 (5.9)	7.7 (*)	8.8 (1.5)	8.6 (0.9)	8.2 (5.7)
服務輸入	-2.1	10.7	3.6 (-4.3)	30.0 (9.9)	7.2 (-1.0)	6.1 (0.8)	5.4 (-3.8)	0.1 (4.4)	3.7 (2.3)
本地生產總值	3.1	8.2	7.4 (2.2)	12.0 (2.2)	6.7 (1.7)	7.2 (0.6)	6.2 (1.4)	7.3 (3.4)	8.2 (2.7)
<u>主要價格指標的增減百分率</u>									
本地生產總值平減物價指數	-6.4	-3.3	-4.6 (-0.5)	-3.4 (-0.8)	-2.9 (-0.8)	-2.5 (-0.5)	-1.5 (0.5)	-0.7 (*)	-0.2 (*)
綜合消費物價指數	-2.6	-0.4	-1.8 (0.3)	-0.9 (*)	0.8 (-0.2)	0.2 (0.3)	0.4 (0.3)	0.8 (0.5)	1.4 (0.4)
<u>名義本地生產總值的 增減百分率</u>	-3.4	4.7	2.4	8.3	3.7	4.5	4.5	6.5	8.1

註： (#) 修訂數字。

(+) 初步數字。

() 經季節性調整與對上季度比較的增減百分率。

N.A. 不適用，原因是本地固定資本形成總額常有短期變動，並沒有明顯的季節性模式。

(*) 增減少於 0.05%。

表二

二零零五年經濟預測
(按年實質變動率(%)，價格指數及名義本地生產總值除外)

	二零零五年八月廿六日 公布的八月份修訂 <u>二零零五年預測</u> (%)	二零零五年十一月廿五日 公布的十一月份修訂 <u>二零零五年預測</u> (%)
本地生產總值		
實質本地生產總值	4.5 至 5.5	7
名義本地生產總值	3.5 至 4.5	6.5
綜合消費物價指數	1.5	1.2
本地生產總值平減物價指數	-1	-0.5

表三

**個別國際機構和私營機構分析員
就二零零五年本地生產總值及物價所作預測**

發表日期	本地	私人	本地	服務	消費	參考來源
	生產總值	消費開支	固定資本形成總額			
國際機構：						
國際貨幣基金組織	2005年2月	4	2.4	--	--	1 Country Report No.05/63 - 2005年2月
	2005年4月	4	--	--	--	1 世界經濟展望 - 2005年4月
	2005年9月	6.3	--	--	--	1 世界經濟展望 - 2005年9月
	2005年10月	6-6.5	--	--	--	HKSAR Preliminary Conclusion of the IMF Mission - 2005年10月25日
亞洲開發銀行	2005年4月	5.7	--	--	--	1.5 亞洲開發展望, 2005年 - 2005年4月
	2005年9月	5.4	--	--	--	1.2 亞洲開發展望, 2005年修訂 - 2005年9月
世界銀行	2005年4月	4.6	--	--	--	-- 東亞修訂 - 2005年4月
	2005年11月	5.5	--	--	--	-- 東亞修訂 - 2005年11月
聯合國	2005年1月	6	--	--	--	1.5 World Economic Situation and Prospects - 2005年
私營機構：						
(a) 本地主要銀行						
匯豐銀行	2005年1月	4	2.6	2.8	--	1 Asian Economics - 2005年第1季
	2005年5月	4	2.6	2.8	--	1 Asian Economic Insight - 2005年5月6日
	2005年8月	4	2.7	0.3	--	1 Asian Economic Insight - 2005年8月1日
	2005年10月	5.5	2.9	1.4	8.4	8.2 1 Asian Economic Insight - 2005年10月21日
渣打銀行	2005年4月	4	--	--	--	1.5 Special Report - 2005年4月4日
	2005年8月	5.8	--	--	--	1 Special Report - 2005年8月22日
	2005年11月	5.8	--	--	--	1 On the Ground - Asia - 2005年11月21日
恒生銀行	2004年12月	4	2.8	2.8	9.5	9.8 1 恒生銀行經濟月刊 - 2004年11/12月
	2005年8月	4.5	--	--	--	1.2 恒生銀行 - 2005年8月22日
	2005年8月	5.5	--	--	--	-- 經濟日報 - 2005年8月27日
	2005年11月	5.5	--	--	--	1.2 恒生銀行 - 2005年11月22日

表三(續)

**個別國際機構和私營機構分析員
就二零零五年本地生產總值及物價所作預測**

發表日期	本地 生產總值 (實 質)	私人 消費開支	本地 固定資本 形成總額 增 長	整體 貨物出口 率 (%)	服務 輸出 ()	消費 物價變動 (%)	參考來源
中國銀行(香港)	2004年12月	4.5	4.2	4.5	8.6	10.5	1.2 中銀經濟月刊 - 2004年12月
	2005年6月	5	4.2	4.5	8.6	9.5	1.2 中銀經濟月刊 - 2005年6月
	2005年8月	6	4.4	4.5	9	9.6	1.2 中銀經濟月刊 - 2005年8月
東亞銀行	2005年1月	4.5	4.5	4	8.5	11	經濟分析 - 2005年1月
	2005年8月	5	--	--	--	--	經濟日報 - 2005年8月27日
	2005年11月	5.7	--	--	--	--	東亞銀行 - 2005年11月22日
荷蘭銀行	2005年5月	4	--	--	--	--	Asia Vision - 2005年5月20日
	2005年8月	4.5	--	--	--	--	Asia Vision - 2005年8月19日
	2005年11月	6.5	--	--	--	--	Asia Vision - 2005年11月18日
花旗集團	2005年1月	4.7	--	--	--	--	東方日報 - 2005年1月21日
	2005年2月	4.5	--	--	--	--	Hong Kong Financial Market Weekly - 2005年2月21日
	2005年8月	5.2	3.3	-0.5	9.5	6.6	Hong Kong Economic Outlook - 2005年8月19日
	2005年8月	5.8	--	--	--	--	經濟日報 - 2005年8月31日
	2005年10月	5.8	--	--	--	--	Asia Economic Outlook and Strategy - 2005年10月28日
(b) 投資銀行							
摩根大通	2005年3月	5	--	--	--	--	Global Data Watch : Asia - 2005年3月11日
	2005年8月	5	--	--	--	--	摩根大通 - 2005年8月22日
高盛證券	2005年3月	4.5	--	--	--	--	Asia-Pacific Economics Analyst - 2005年3月8日
	2005年3月	5	--	3.6	--	--	高盛證券, Economic Flash - 2005年3月17日
	2005年7月	5.5	6	3.8	--	--	高盛證券, Economic Flash - 2005年7月18日
	2005年11月	5.5	6	3.8	--	--	高盛證券 - 2005年11月22日

表三(續)

**個別國際機構和私營機構分析員
就二零零五年本地生產總值及物價所作預測**

	發表日期	本地	私人	本地	整體	服務	消費	參考來源
		生產總值 (實)	消費開支 (質)	固定資本 形成額 長)				
摩根士丹利	2004年11月	4.5	4	5.7	7.6	8	0.5	Hong Kong Economics - 2004年11月29日
	2005年5月	4.5	4.5	4.4	7.5	8	0.5	Hong Kong Economic Forecast Summary - 2005年5月
	2005年5月	4.5	4.2	4.8	7.9	9	1.2	Hong Kong Economics - 2005年5月28日
	2005年8月	5.5	--	--	--	--	--	經濟日報 - 2005年8月31日
美林證券	2005年5月	5.3	--	--	--	--	2.1	The Asian Market Economist - 2005年5月3日
	2005年8月	5.3	--	--	--	--	2.1	The Asian Market Economist - 2005年8月15日
	2005年11月	6.3	--	--	--	--	1.2	The Asian Market Economist - 2005年11月14日
瑞士信貸 第一波士頓	2005年3月	3.5	3.2	3.8	--	--	1.4	Global Emerging Markets Outlook - 2005年3月10日
	2005年9月	5.5	3.2	3	--	--	1.1	Emerging Markets Economics Research - 2005年9月27日
雷曼兄弟	2005年5月	5.5	--	--	--	--	--	路透社 - 2005年5月18日
	2005年8月	5.5	--	--	--	--	1.7	Global Weekly Economic Monitor - 2005年8月19日
	2005年11月	6.3	--	--	--	--	1.5	Global Weekly Economic Monitor - 2005年11月18日
<i>(c) 其他</i>								
經濟學人資訊部	2005年8月	4.6	5	3.5	--	--	0.6	Country Forecast - 2005年8月
	2005年9月	5.7	4	3.9	--	--	0.7	Country Forecast - 2005年9月
	2005年10月	5.7	4.1	3	--	--	0.9	Country Forecast - 2005年10月
	2005年11月	5.8	5.9	3	--	--	1.1	Country Forecast - 2005年11月
香港總商會	2004年11月	5.5	--	--	--	--	2.5	香港總商會 - 2004年11月22日
	2005年5月	5.5	--	--	--	--	1	香港總商會 - 2005年5月23日
	2005年8月	5	--	--	--	--	1	香港總商會 - 2005年8月22日
	2005年11月	5.4	--	--	--	--	1.5	香港總商會 - 2005年11月22日

表三(續)

**個別國際機構和私營機構分析員
就二零零五年本地生產總值及物價所作預測**

發表日期	本地	私人	本地	整體 率 (%)	服務 輸出)	消費 物價變動 (%)	參考來源
	生產總值 (實質)	消費開支 (增長)	固定資本 形成額				
工業總會	2005年7月	5-5.5	--	--	--	--	經濟日報 - 2005年7月15日
香港大學	2005年1月	6	--	--	--	3	太陽報 - 2005年1月12日
	2005年7月	5.2	--	--	--	--	香港電台網上新聞 - 2005年7月7日
	2005年10月	6.4	3.6	--	9.2	7.5	蘋果日報 - 2005年10月6日
	2005年11月	7	--	--	--	--	東方日報 - 2005年11月10日
明天更好基金	2005年4月	6.14	--	--	--	2.45	香港電台網上新聞 - 2005年4月28日
	2005年7月	5.58	--	--	--	1.25	成報 - 2005年7月6日
	2005年10月	5.74	--	--	10	--	東方日報 - 2005年10月8日

要點： 以上表列的私營機構分析員對二零零五年本地生產總值實質增長的預測介乎 5% 至 7%，平均為 5.8%。