



香港經濟近況及近期展望

政府剛於十一月底發表了二零零五年第三季度經濟報告，該報告連同最新修訂的二零零五年全年經濟預測的新聞公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，然後簡述最新修訂二零零五年全年的經濟預測，最後概述二零零六年的經濟展望。

財政司司長辦公室
經濟分析及方便營商處
經濟分析部
2005年11月26日

香港經濟近況及短期展望

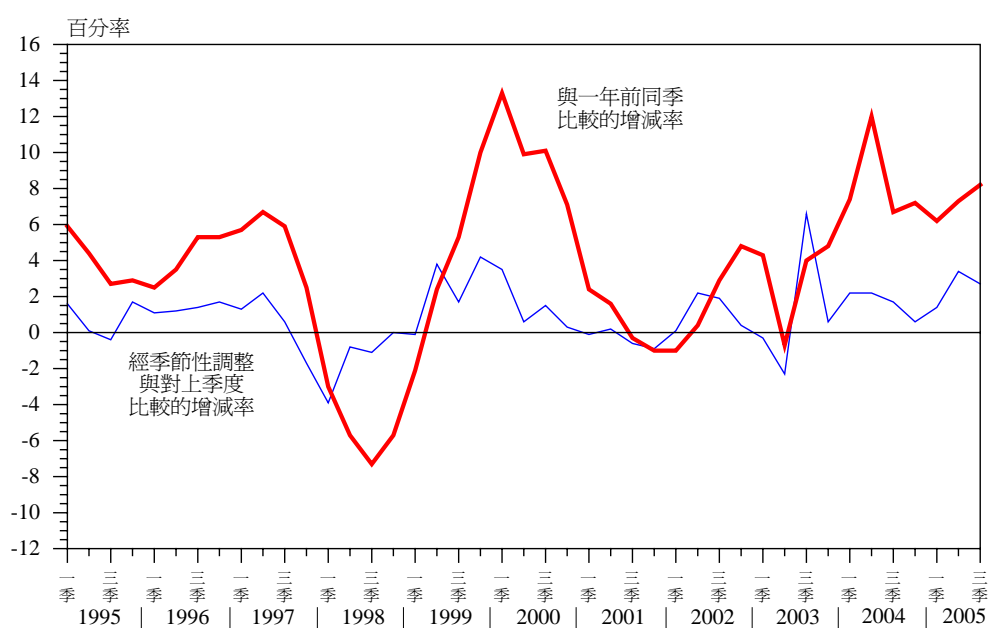
引言

這份文件分析香港經濟的近期表現，並簡述於十一月底公布的最新修訂二零零五年全年的經濟預測及二零零六年的經濟展望。

經濟近況

2. 在二零零五年第三季，香港經濟表現更為理想。在對外貿易活動依然極為活躍的同時，消費需求再度加速至穩固增長而投資需求亦進一步增加。由於對外和對內方面的表現皆比預期好，本地生產總值在第三季按年實質躍升 8.2%，升幅不僅較二零零五年上半年 6.7% 的增幅為大，而且亦標誌着本港經濟連續第八季錄得趨勢以上的增長。經季節性調整與對上季度比較，本地生產總值連續第九個季度上升，在二零零五年第三季顯著增加 2.7%。（圖一）

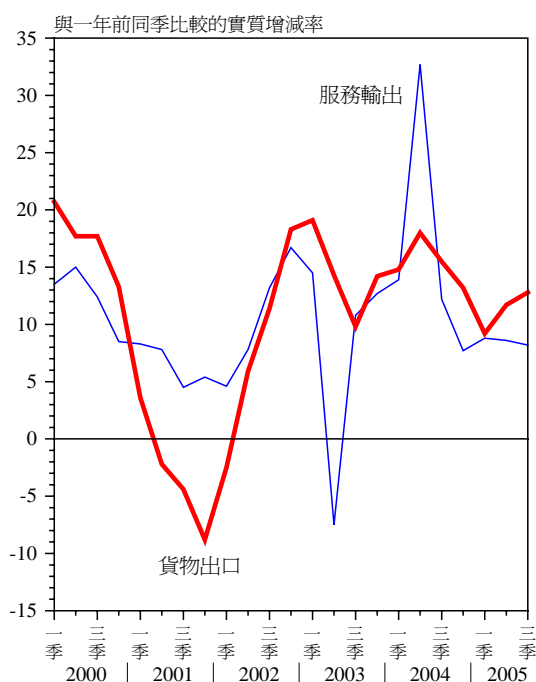
圖一：本地生產總值
(實質增減率)



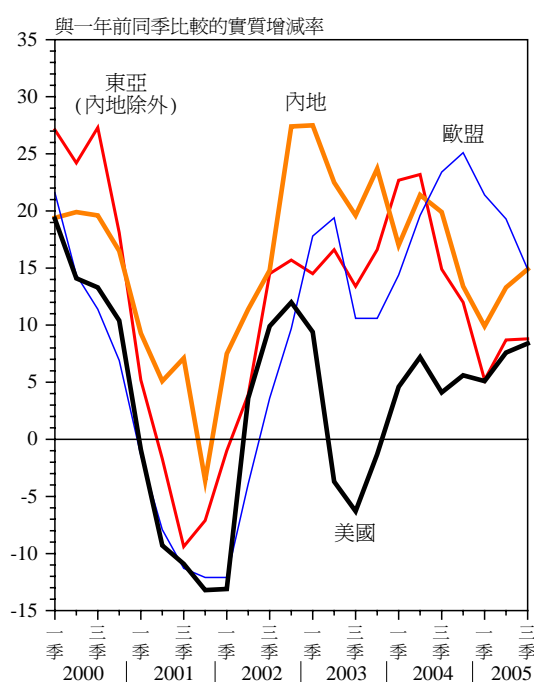
3. 雖然第三季經濟擴張的層面進一步擴闊，對外貿易表現暢旺，仍然是主要的推動力。與一年前同期比較，**整體貨物出口**在第三季實質激增 12.8%，反映主要海外市場表現頗為強勁及內地貿易往來暢旺，亦顯示香港充當內地經濟貿易渠道的實力。(圖二(a))

4. 在二零零五年第三季，輸往所有主要市場的出口均顯著增長。輸往內地的出口繼續錄得雙位數的增長。表現出色歸因於內地強勁的對外貿易及其殷切的內部需求。輸往歐盟的出口亦有可觀增長，主要反映出內地產品在歐盟市場的滲透率不斷上升。在美國內部需求仍然堅穩的情況下，輸往美國的出口維持穩健增長。對其他很多東亞市場(例如日本、台灣、南韓和馬來西亞)的出口表現亦頗為強勁，因而抵銷了新加坡市場放緩的影響。(圖二(b))

圖二(a)：整體貨物出口及服務輸出



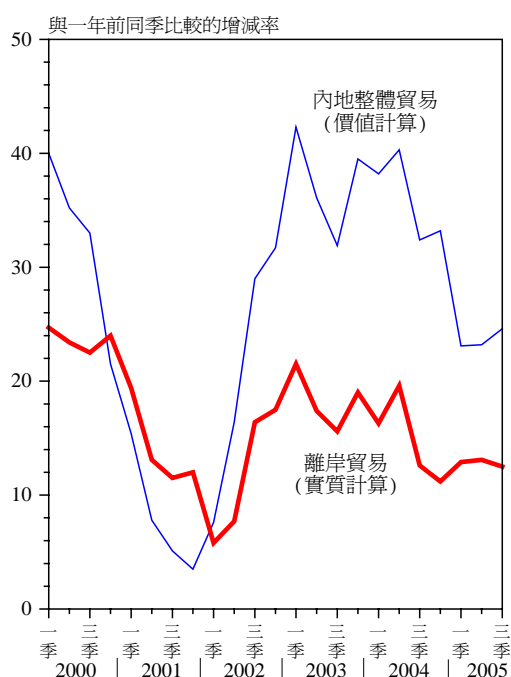
圖二(b)：香港輸往主要市場的整體貨物出口



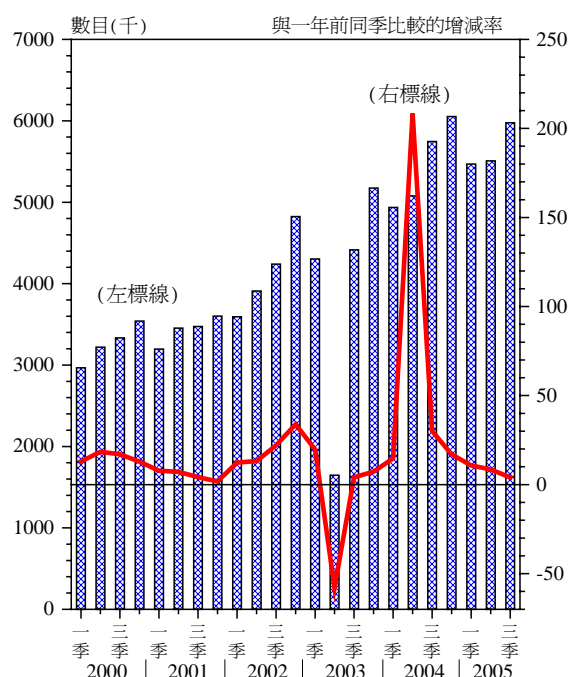
5. 在無形貿易方面，**服務輸出**繼在二零零五年第一季和第二季分別較一年前同期實質上升 8.8%和 8.6%後，於第三季再顯著擴張，實質增加 8.2%。離岸貿易及運輸服務輸出進一步激增，主要是受惠於內地貿易往來暢旺(圖三(a))，訪港旅遊業進一步增長也為整體服務輸出增添動力，雖然勢頭不及

過去幾季迅速，但這應考慮到訪港旅遊業在過去一年多已高速增長的因素。此外，部分內地居民可能因應迪士尼主題公園在九月中開幕而把來港旅遊的計劃押後(圖三(b))。而商業活動持續增加，亦刺激金融、商用及其他服務的輸出。

圖三(a)：離岸貿易與內地貿易

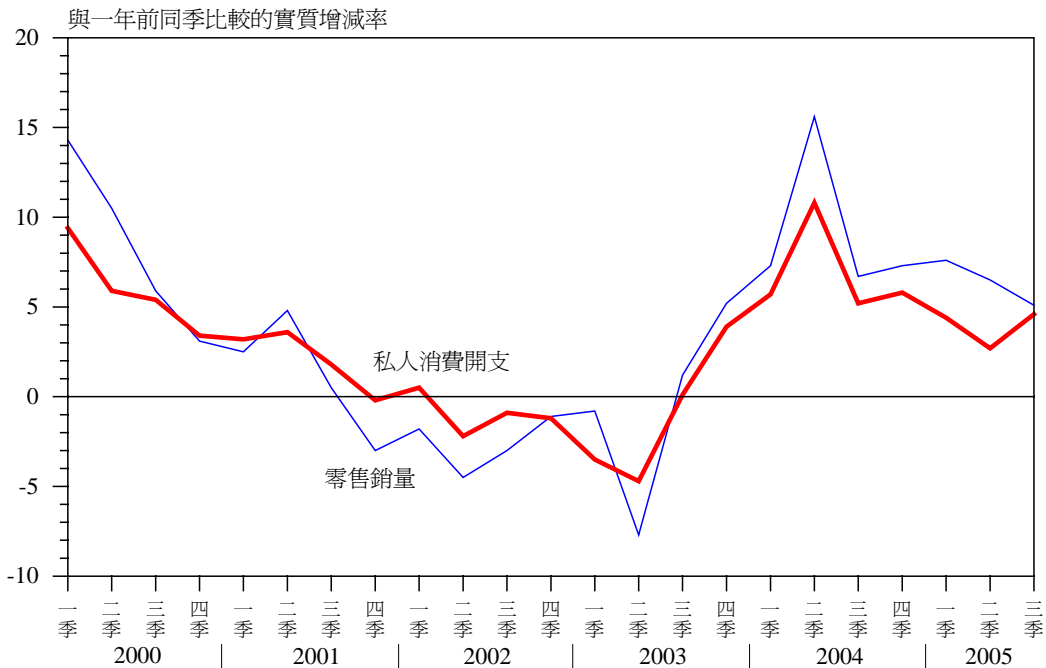


圖三(b)：訪港旅客人數



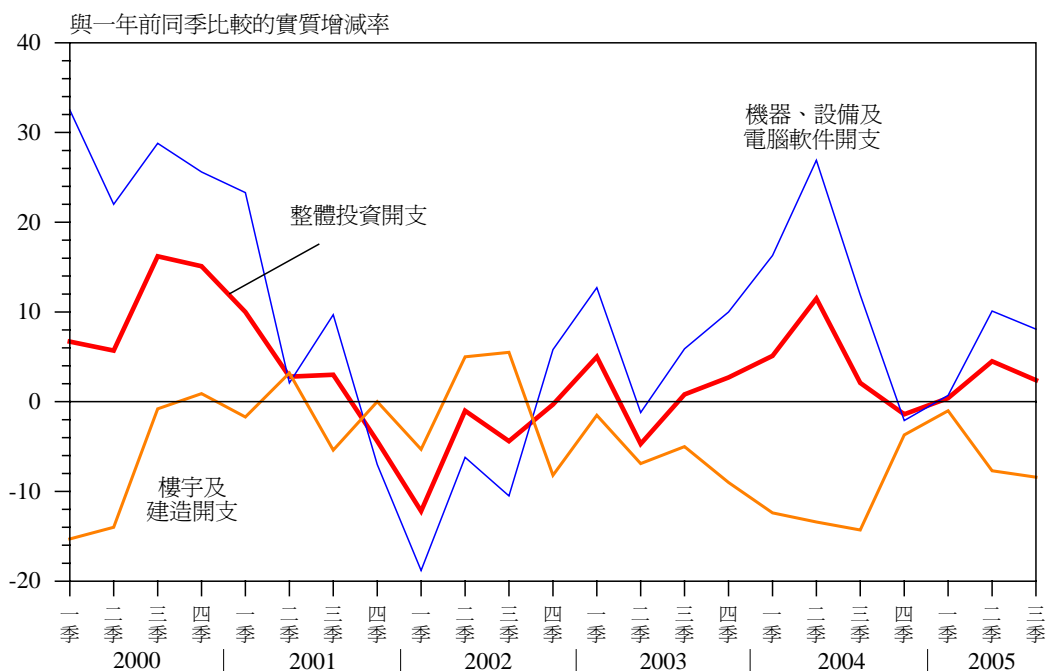
6. 在內部需求方面，由於就業收入續有改善，第三季的本地消費開支保持堅穩。在消費情緒普遍樂觀的支持下，私人消費開支在二零零五年第三季再度加快增長，較一年前同期實質增加 4.6%，明顯較上半年的 3.5% 為佳(圖四)。

圖四：私人消費開支及零售銷量



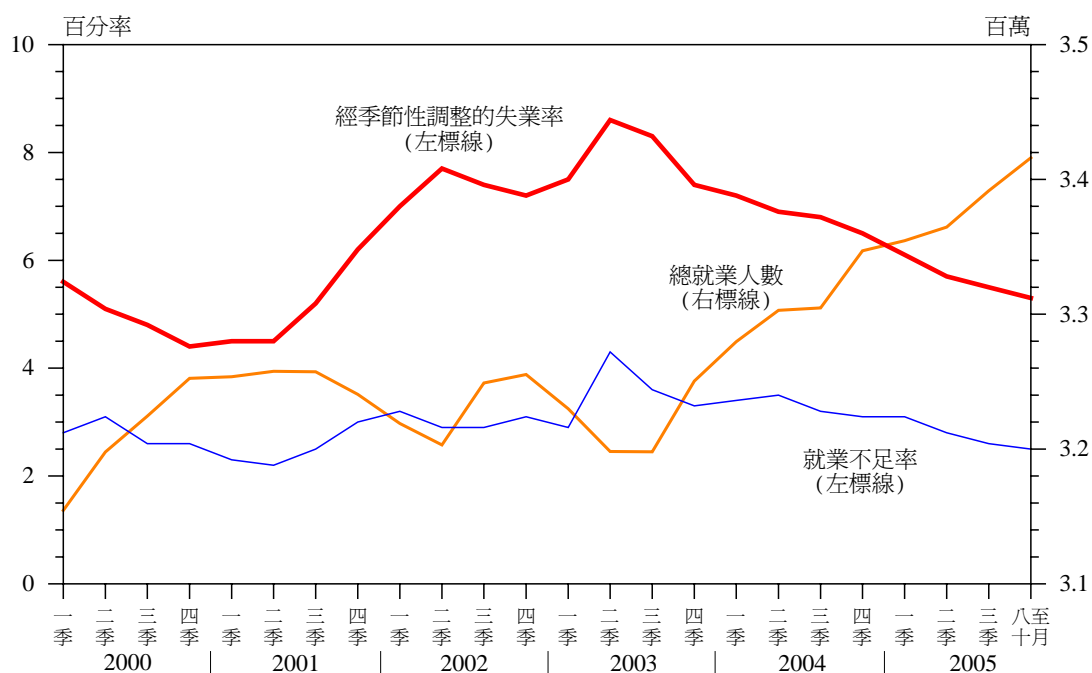
7. 按本地固定資本形成總額計算的整體投資開支，繼在上半年實質增加 2.5%後，在第三季較一年前同期進一步上升，但僅錄得 2.4%的溫和升幅。隨經濟以活躍的速度擴張，營商氣氛仍然普遍樂觀，加上需要擴展營商能力以應付增加的營業額，令機器、設備及電腦軟件的投資在第三季顯著進一步增加(升幅為 8.1%)。然而，樓宇及建造活動依然放緩，繼續令整體投資增長的速度受到抑制。由於季內正在進行的大型建築及基建工程的數量相對仍然較少，樓宇及建造開支在第三季進一步下跌，跌幅為 8.4%(圖五)。

圖五：按主要組成部份劃分的投資開支



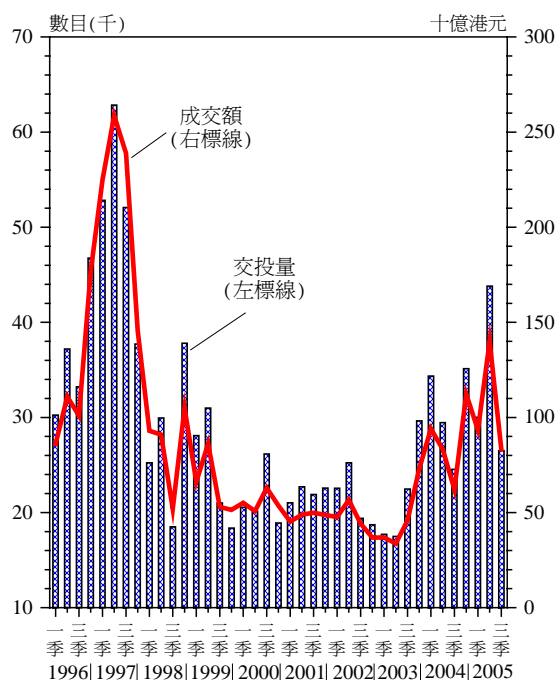
8. 勞工市場在二零零五年第三季繼續全面好轉，並於十月續有改善。經季節性調整的失業率及就業不足率跌至二零零一年七月至九月以來最低位，分別為 5.3% 和 2.5% (圖六)。總就業人數在二零零五年八月至十月達到 342 萬人的歷史新高，較二零零三年年中的低位淨增加 226 900 人。在新增就業職位中，60% 屬於較高技術的職業類別，包括經理及行政人員、專業人員及輔助專業人員。另一方面，較低技術職位所佔的比重上升 (佔 40%)，反映較低技術階層人員也隨經濟復蘇深化而受惠。此外，長期失業的人數顯著下跌，從二零零三年高峰期的 93 000 人回落至二零零五年八月至十月的約 59 000 萬人，可見在經濟復蘇層面進一步擴闊，整體經濟活動全面上揚下，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。同期間，勞工收入亦見溫和上升，私營機構員工平均薪金在二零零五年上半年較一年前同期按貨幣計算上升 3.6%。

圖六：失業率、就業不足率及總就業人數

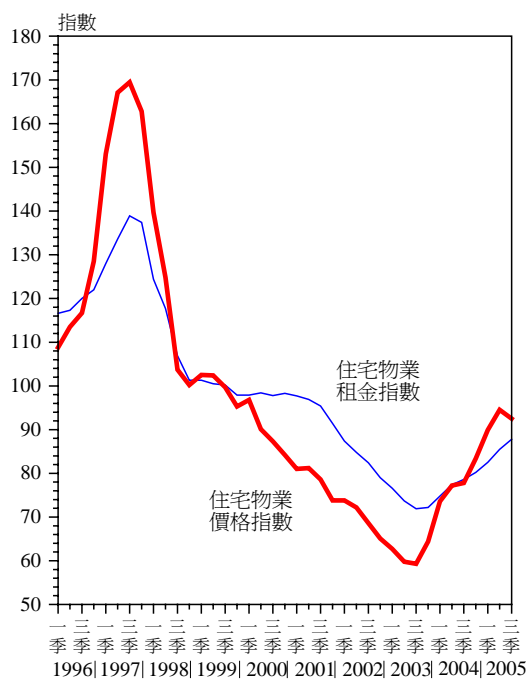


9. 整體物業市場經歷本年較早前的熾熱交投情況後，在近月出現整固，成交轉趨淡靜。這情況在住宅物業銷售市道尤為明顯，因為最優惠利率自本年三月以來已累升 2.5 至 2.75 個百分點，加上部分銀行又作出撤回較優惠按揭計劃的舉措，令購買意欲下降。整體物業價格因而面對調整壓力，不過，由於市場前景長期而言依然正面，調整幅度尚算溫和。與對上季度比較，私人住宅樓宇價格在二零零五年第三季回落 2% (圖七(a))。受惠於用家的需求持續增加，租賃市場整體上穩步改善。私人住宅租金在第三季微升 3% (圖七(b))。

圖七(a)：物業交投量及成交額

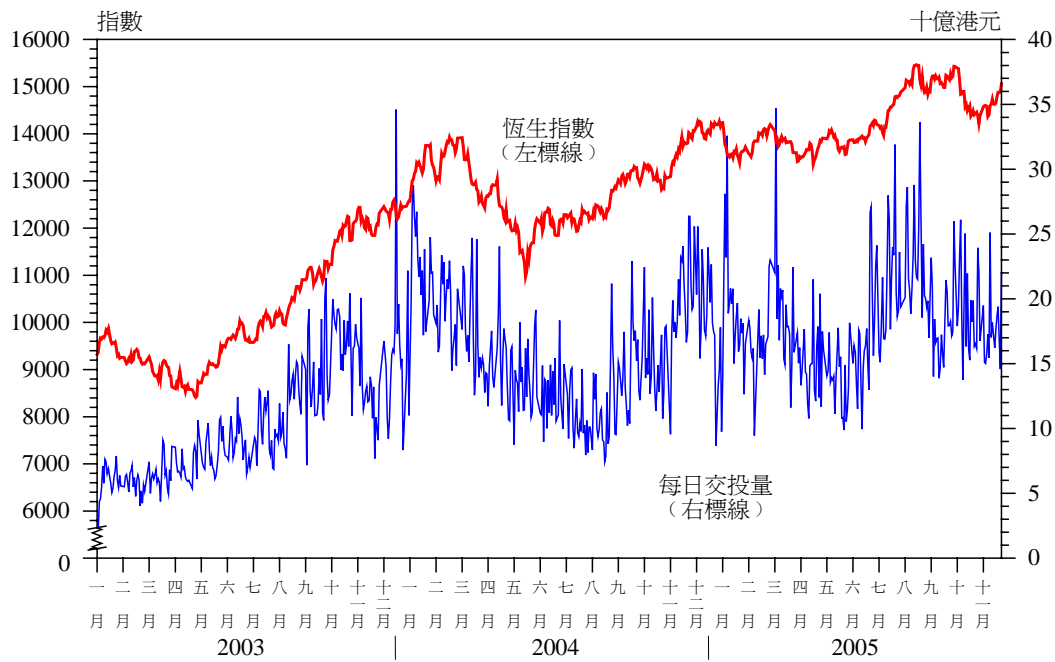


圖七(b)：住宅物業價格及租金



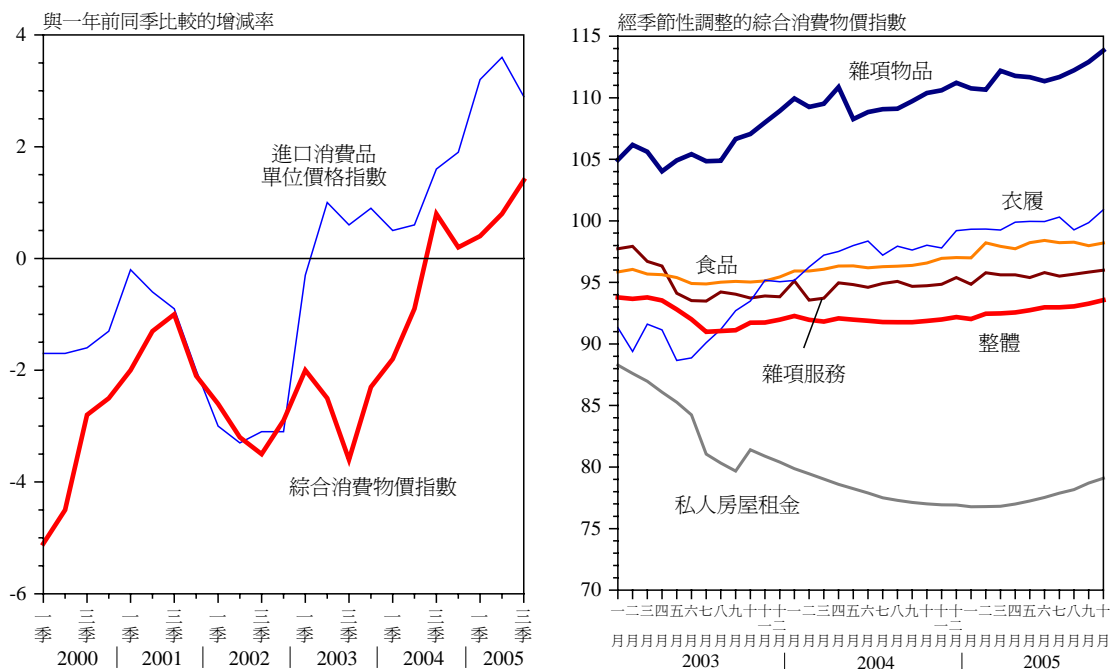
10. 在二零零五年第三季，受惠於本地經濟逐漸好轉和企業盈利理想，本地股票市場大部分時間都表現暢旺。恒生指數在八月十五日升至二零零五年的最高位(15 466 點)，其後在九月底收報 15 429 點，較六月底上升 8.6%。不過自十月初至十一月中期間，恒生指數跌至 15 000 點以下，部份原因是市場再度憂慮美元加息周期延長。不過最近恒生指數又再回升至 15 000 點以上。整體而言，受惠於經濟持續改善，本地股票市場表現頗具韌力(圖八)。

圖八：恆生指數及股票市場的交投量



11. 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，早前租金反彈的影響逐漸呈現，及燃料費用上升對物價的輕微推高作用。但整體而言，價格壓力迄今仍然受控，這是由於經濟的生產容量隨生產力增加而得到相應擴展。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%，而十月再進一步微升，較一年前同期上升 1.8%。二零零五年首十個月合計，平均升幅僅為 1.0% (圖九)。

圖九：香港的物價走勢

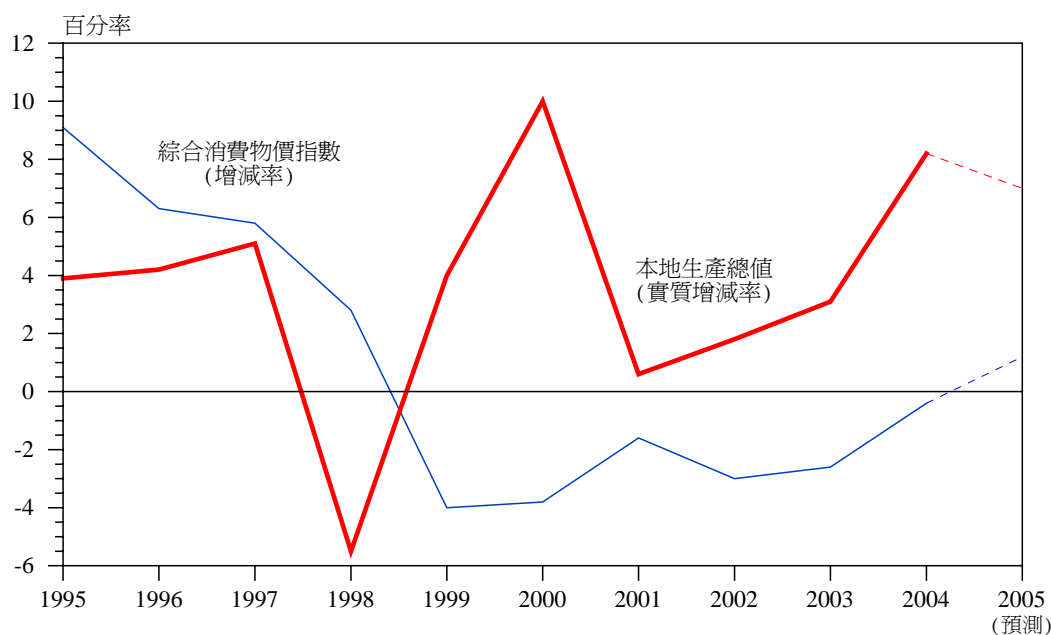


最新修訂的二零零五年短期經濟預測

12. 鑑於二零零五年首三季已錄得 7.3%強勁增長，二零零五年全年本地生產總值的預測增長率在最近一輪的修訂中，由 4.5 至 5.5%調高至 7%。這已計及第四季全球及區內需求或會出現放緩，以及連番加息對內部需求的抑制(圖十)。

13. 由於近期單位勞工成本及單位租金成本的升幅仍然輕微，通脹環境保持良好。由於今年以來的實際數字較預期低，以及考慮到消費物價通脹率在本年餘下月份仍繼續以溫和漸進的步伐上升，二零零五年全年的綜合消費物價指數預測升幅由較早前的 1.5%輕微下調至 1.2%。

圖十：二零零五年本地生產總值及綜合消費物價指數預測



二零零六年經濟前景

14. 二零零六年的貿易前景仍有甚多的不確定性，當中包括全球經濟能否維持穩健增長勢頭、禽流感對全球經濟和國一際貿易會造成什麼程度的影響、內地貿易能否維持像今年的一樣的強勁增長、美元會否繼續走強，以及較早前油價飆升的影響尚有多少會在二零零六年浮現等等。此外，國際金融市場仍然憂慮美國房屋市場會否出現整固，以及美國能否長期維持龐大的經常帳赤字。隨利率持續上調的影響在二零零六年會更全面浮現，經濟增長在連續兩年錄得十分強勁的升幅後，即使在二零零六年有所回落，亦屬自然和健康的發展。這很大程度上須視乎全球經濟現時的擴張步伐能否延續至二零零六年。

15. 儘管持續面對不明朗因素和負面風險，CEPA三個階段的實施，加上香港與廣東省和泛珠三角區域的合作進一步擴寬和深化，亦將繼續為香港的經濟增長帶來支持。亦值得注意的是，自一九九八年以來，企業廣泛精簡架構及減省成本，香港經濟基調已顯著增強，抵禦外來衝擊的能力已較前為佳。

16. 我們在擬備二零零六年經濟預測時，將會考慮上述各種因素。該預測將於二零零六年二月與預算案演辭一起發布。可供參考的是，國際貨幣基金最近預測香港經濟在二零零六年會有 4.5 至 5% 的增長，而私人機構分析員所作的預測亦大致在 4 至 5% 之間。該等預測主要預期本港的經濟增長將會放慢至接近過往經濟趨勢增長的水平。

財政司司長辦公室
經濟分析及方便營商處
經濟分析部
二零零五年十一月二十六日