



香港經濟近況及短期展望

政府於五月中發表了二零零七年第一季經濟報告，該報告連同最新修訂的二零零七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，然後論述最新修訂二零零七年全年的經濟預測。

財政司司長辦公室
經濟分析及方便營商處
經濟分析部

二零零七年五月二十九日

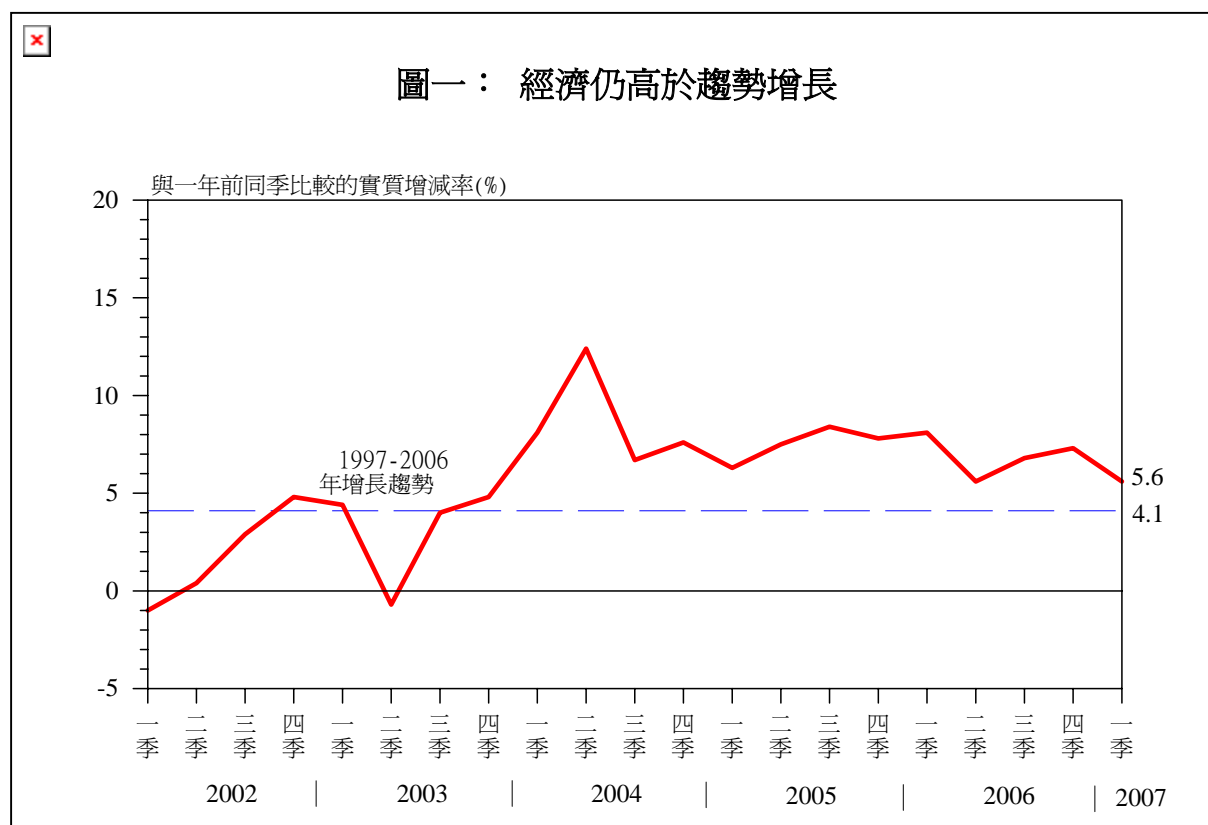
香港經濟近況及短期展望

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二零零七年全年的經濟預測。

經濟近況

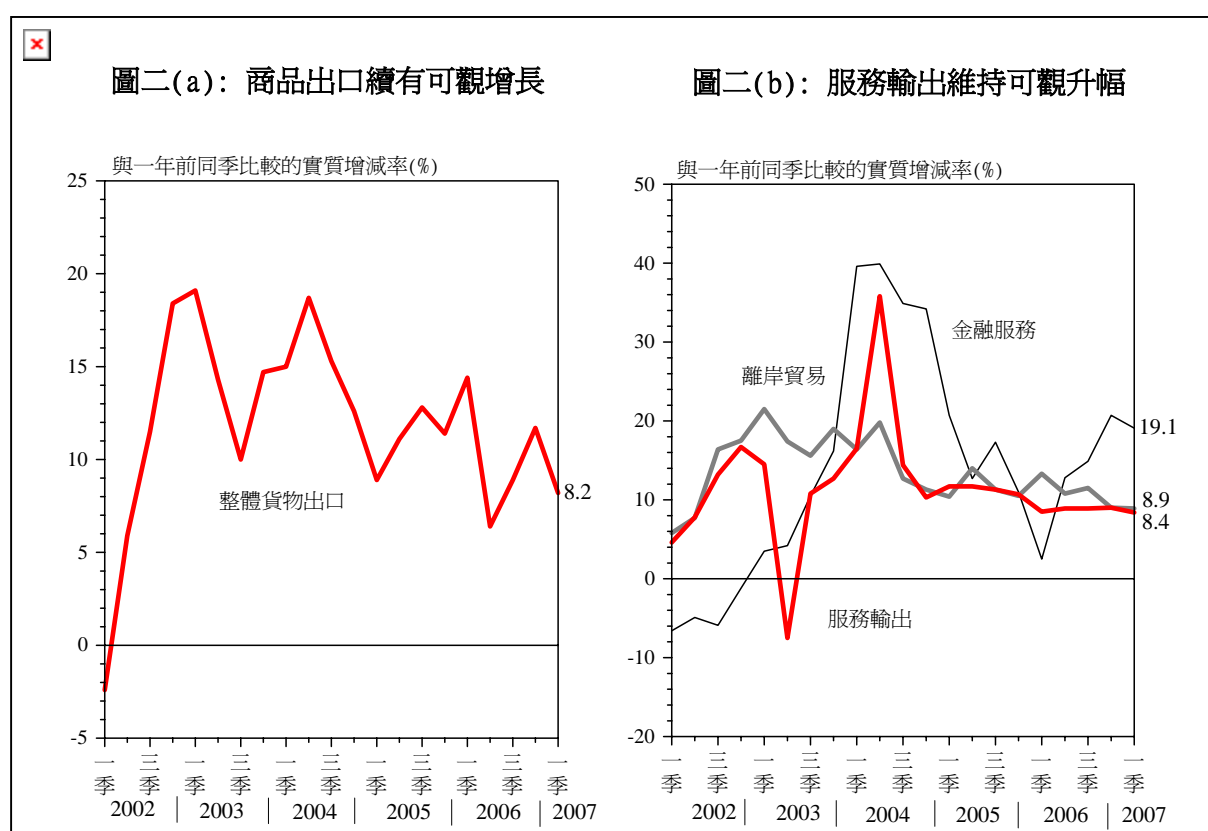
2. 香港經濟在二零零七年第一季繼續在廣泛層面擴張，本地生產總值穩健增長，較一年前同期實質增加 5.6%。自二零零三年年中復蘇以來，經濟已連續十四季以高於趨勢的增長步伐擴張(圖 1)。增長層面仍然廣泛，不單內部需求持續強勁，而且出口表現亦佳。



3. 踏入二零零七年，外部需求依然殷切。即使在一個格外高的比較基數下，商品出口在第一季仍進一步顯著上升，較一年前同期實質增長 8.2%。這是由於內地貿易往來持續激增，因而大致抵銷了美國市場疲弱對整體出口表現的影響(圖 2(a))。

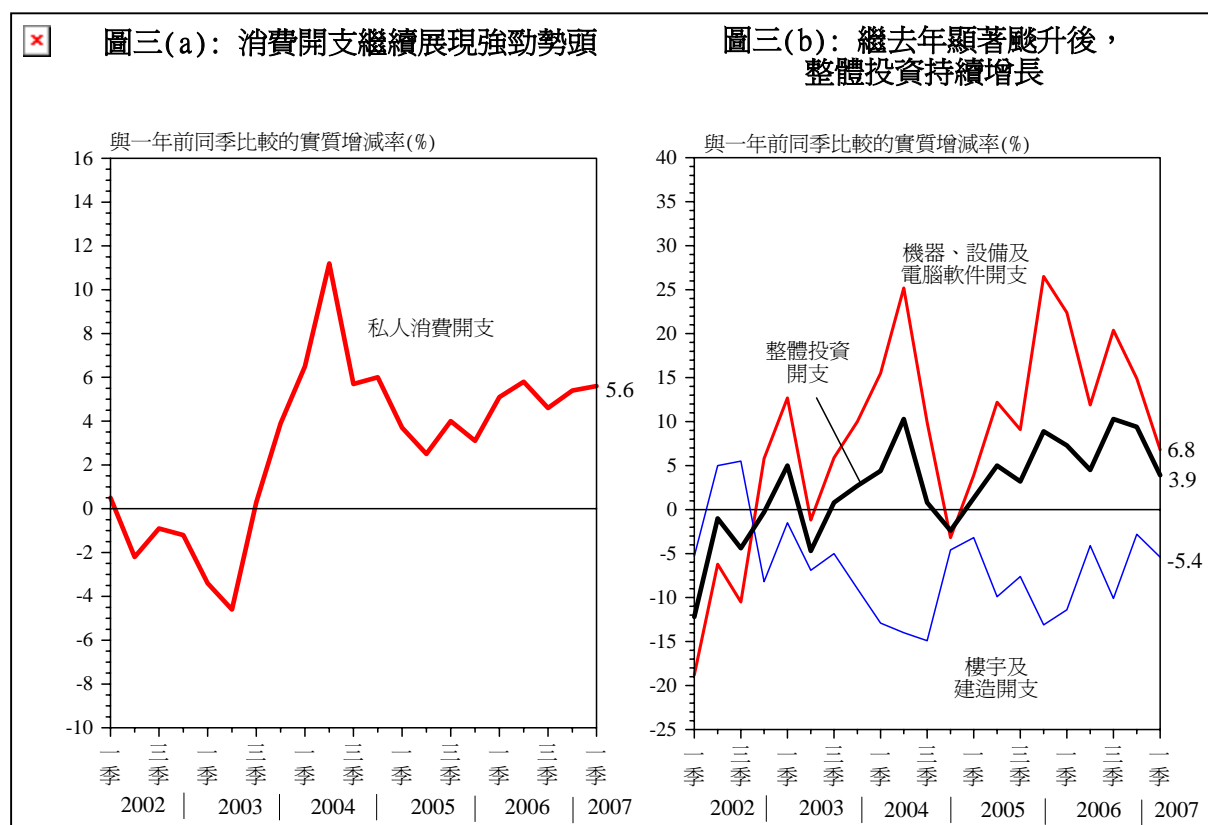
4. 按市場分析，輸往內地的出口在第一季持續錄得雙位數增長，這是受惠於內地強勁內部經濟以及暢旺的對外貿易。輸往歐盟的出口只錄得溫和增長，儘管當地內部需求改善，較顯著的上升空間仍受制於歐盟出口疲弱導至原材料進口減少的影響。美國進口需求疲弱，令輸往這個市場的出口表現依然未見出色。輸往其他亞洲經濟體系的出口表現參差，其中以輸往泰國、馬來西亞和印尼的出口表現較為突出。

5. 由於金融市場興旺令金融和商業服務輸出大幅上升，加上離岸貿易和訪港旅遊業亦暢旺，服務輸出在第一季較一年前同期實質躍升 8.4% (圖 2(b))。



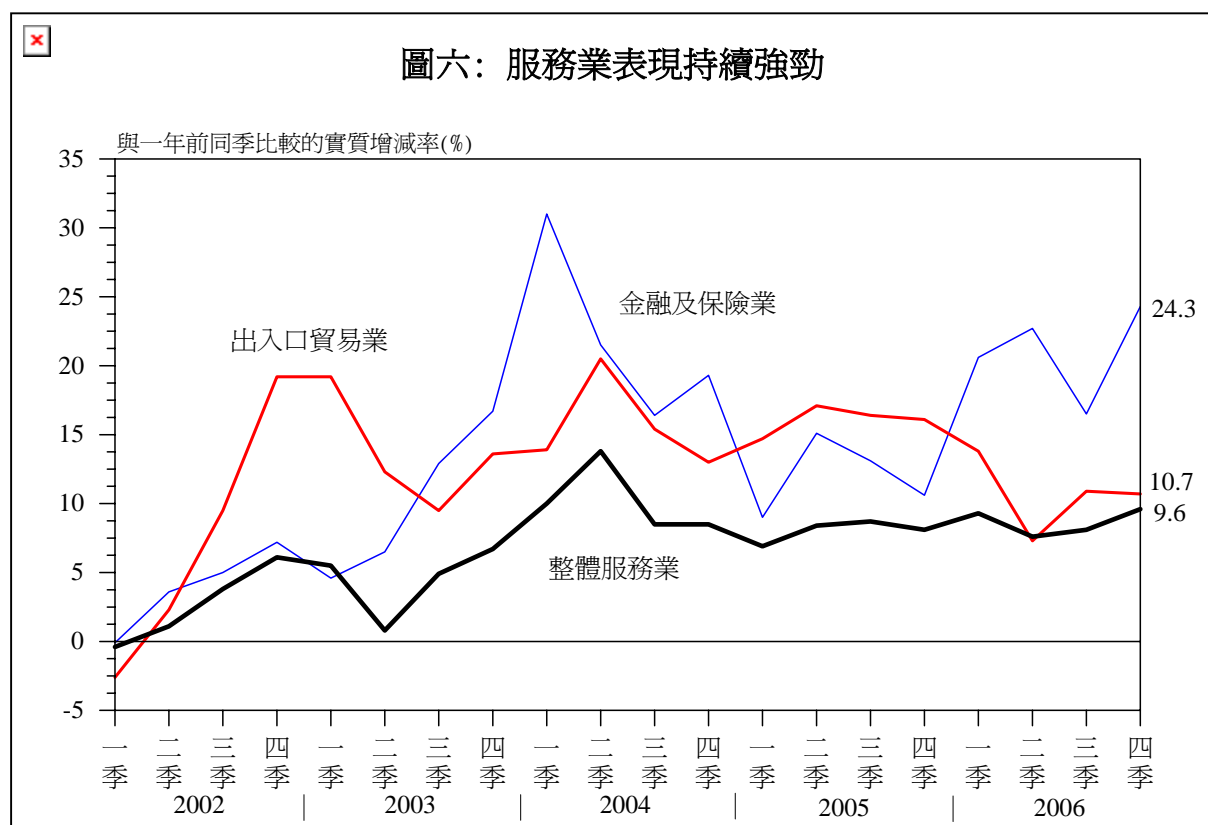
6. 在內部方面，消費需求繼續展現活力。由於勞工收入上升，加上股票市場在第一季大部分時間表現暢旺帶來財富效應，二零零七年第一季私人消費開支較一年前同期實質飆升 5.6%，延續了二零零六年下半年的強勁增長勢頭(圖 3(a))。

7. 整體投資開支在第一季較一年前同期進一步實質增長3.9%。第一季整體投資較為溫和的增長，是由於機器及設備支出增長不及早前迅速。不過，須要注意的是，投資開支表現時有反覆，尤以在持續急升一段頗長時間之後為甚。事實上，政府統計處最近的《業務展望按季統計調查報告》顯示，大型企業對營商前景仍然樂觀。同期間，整體建造活動依然疲弱，但私營部門的工程量則大致平穩(圖3(b))。

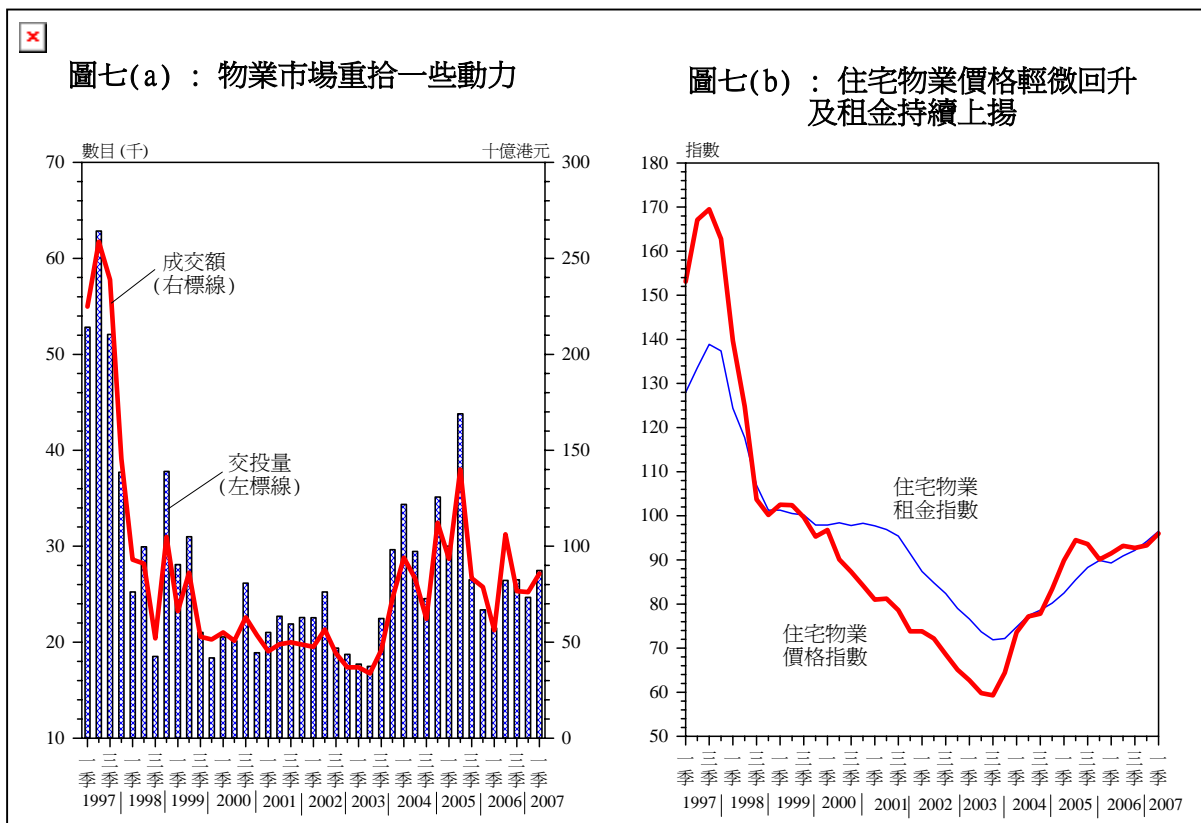


8. 由於對勞工的需求繼續隨經濟好轉而上升，經季節性調整的失業率在第一季續降至4.3%（並在二月至四月維持不變），為超過八年半的低位(圖4)。勞工市場環境繼續全面改善。自二零零三年中的經濟低潮以來，本港經濟共創造了新增職位淨額近30萬個，令不同界別不同技能水平的工人受惠(圖5(a)及5(b))。長期失業人士的人數在過去約三年半下跌超過一半，而較低技術失業工人的人數亦下跌近一半。私營機構的職位空缺總數繼續上升，而工資及收入在二零零六年第四季亦有較顯著的升幅。

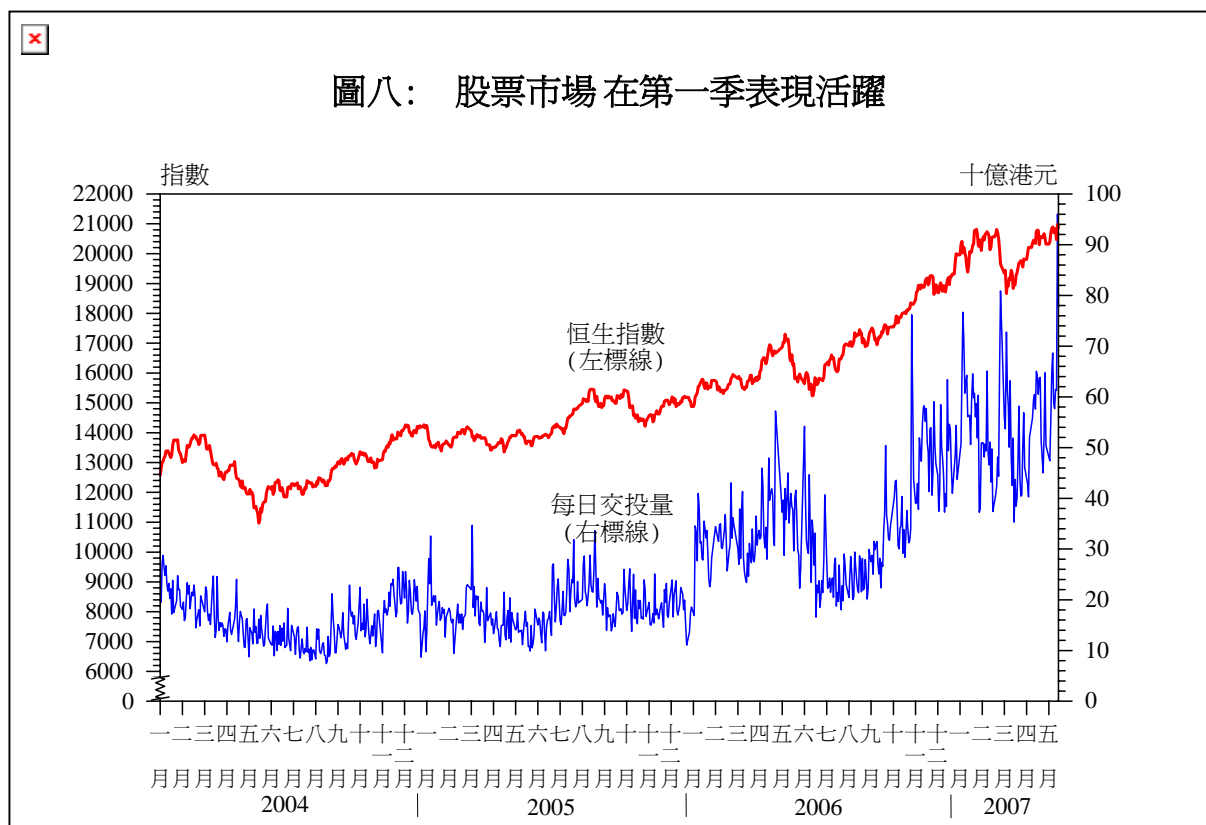
9. 服務業持續表現強勁，仍是推動本港整體經濟增長的動力。最新數據顯示，二零零六年全年合計，服務業的增值額實質勁升 8.7%。反映金融市場活躍，在各個服務行業中，金融及保險業在二零零六年錄得最快的增長，其次是通訊業和進出口貿易業。消費需求增強和訪港旅遊業進一步擴張，亦帶動飲食及酒店業的增值額迅速增長。另一方面，製造業的增值額只微升，而建造業的增值額則持續疲弱(圖 6)。



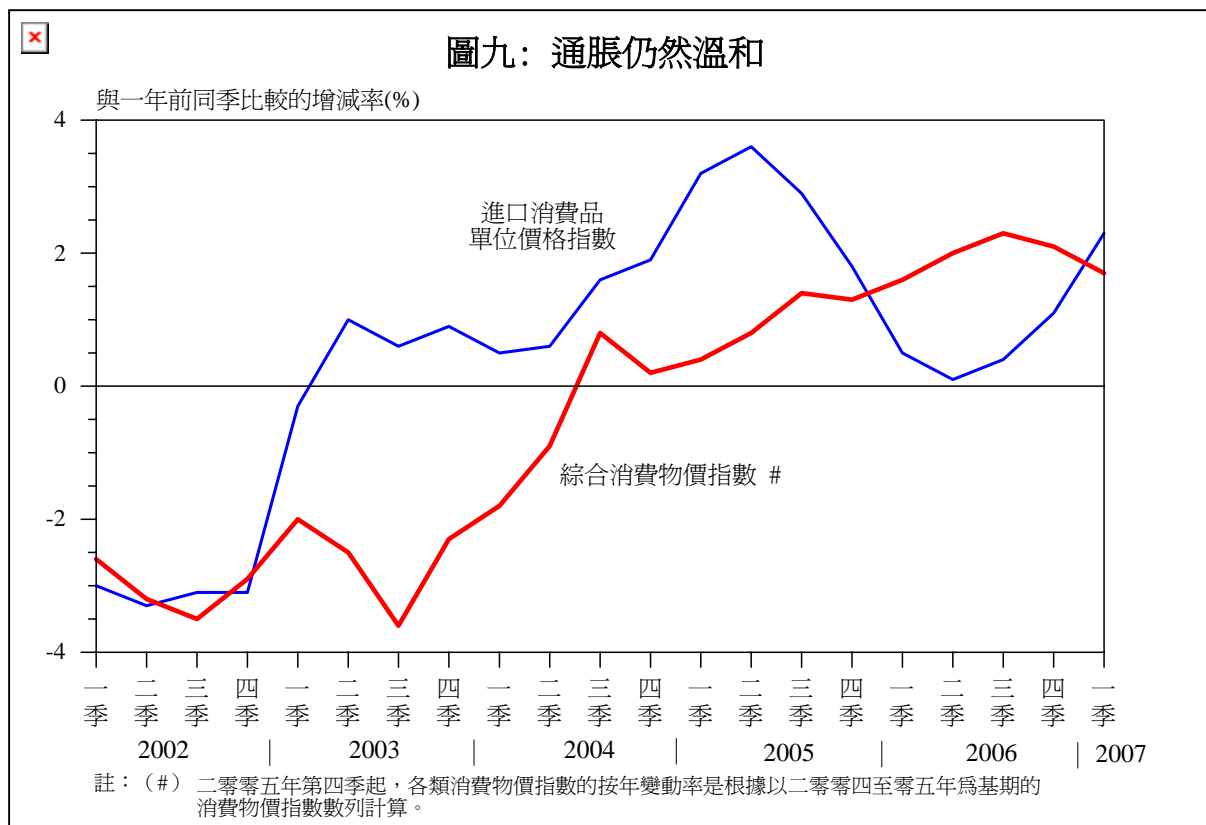
10. 住宅物業市場在二零零七年第一季重拾一些動力。市場氣氛因經濟前景樂觀、本港息口環境穩定和銀行增加按揭優惠而向好。較小型單位的購置意欲較近期亦因二零零七至零八年度政府財政預算案公布調低價值 100 萬元至 200 萬元物業買賣的印花稅而受到刺激。私人住宅樓宇價格經過五個月窄幅徘徊後，在季內再錄得約 3% 的溫和升幅。與二零零三年的低位相比，私人住宅樓宇價格回升 66%，但仍較一九九七年的高位低 44%。與此同時，第一季的私人住宅租金進一步上升約 3%。非住宅物業市道持續暢旺，尤其是優質寫字樓方面，需求隨着經濟朝高增值發展而持續殷切(圖 7)。



11. 本地股票市場在二零零七年初續有良好表現，但內地股票市場下挫及隨後其他海外市場的氣氛轉差，令本地股票市場在二月底及三月初出現頗為大幅的調整。恒生指數由一月底的 20 800 點以上高位回落至三月初的 19 000 點。不過，在其他市場回升的帶動下，加上更重要的是企業業績理想和市場對經濟前景持樂觀態度，本地股票市場迅即反彈回升。恒生指數在二零零七年第一季收報 19 801 點，較二零零六年十二月底的 19 965 點相距不遠。在二零零七年第一季，股市交投暢旺，平均每日成交額大幅上升，並創下 529 億元的歷史新高，較二零零六年第四季上升 18.4% (圖 8)。內地最近公布擴大合資格境內機構投資者計劃，進一步刺激市場氣氛。恒生指數在熾熱的交投中屢創新高，並在五月中首次突破 21 000 點大關。



12. 消費物價通脹依然溫和。由於二月公屋租金獲得寬免，二零零七年第一季的綜合消費物價指數按年升幅，由對上季度的 2.1% 放慢至平均僅 1.7%。撇除此一次性的影響，通脹壓力實際上是稍微增加，但幅度仍屬溫和。近期通脹壓力稍升，主要是反映港元隨美元貶值以及人民幣徐徐升值導致進口通脹上升的影響逐漸呈現(圖 9)。



最新修訂的二零零七年短期經濟預測

13. 二零零七年餘下時間的經濟展望會受一些外圍方面的不確定因素所影響。雖然全球經濟在今年以來表現仍然大致堅穩，但市場越來越關注美國房屋市場及相關環節如次級按揭市場和建造投資下跌等問題，特別是房屋市場的下滑最終會否蔓延至其他經濟環節，致令美國經濟出現較預期嚴重的逆轉，從而再波及全球經濟。在美國經濟前景不明朗的陰霾下，特別是全球貿易失衡的結構性問題長久以來仍未獲得解決，環球金融市場反覆波動的風險連帶亦可能會增大。

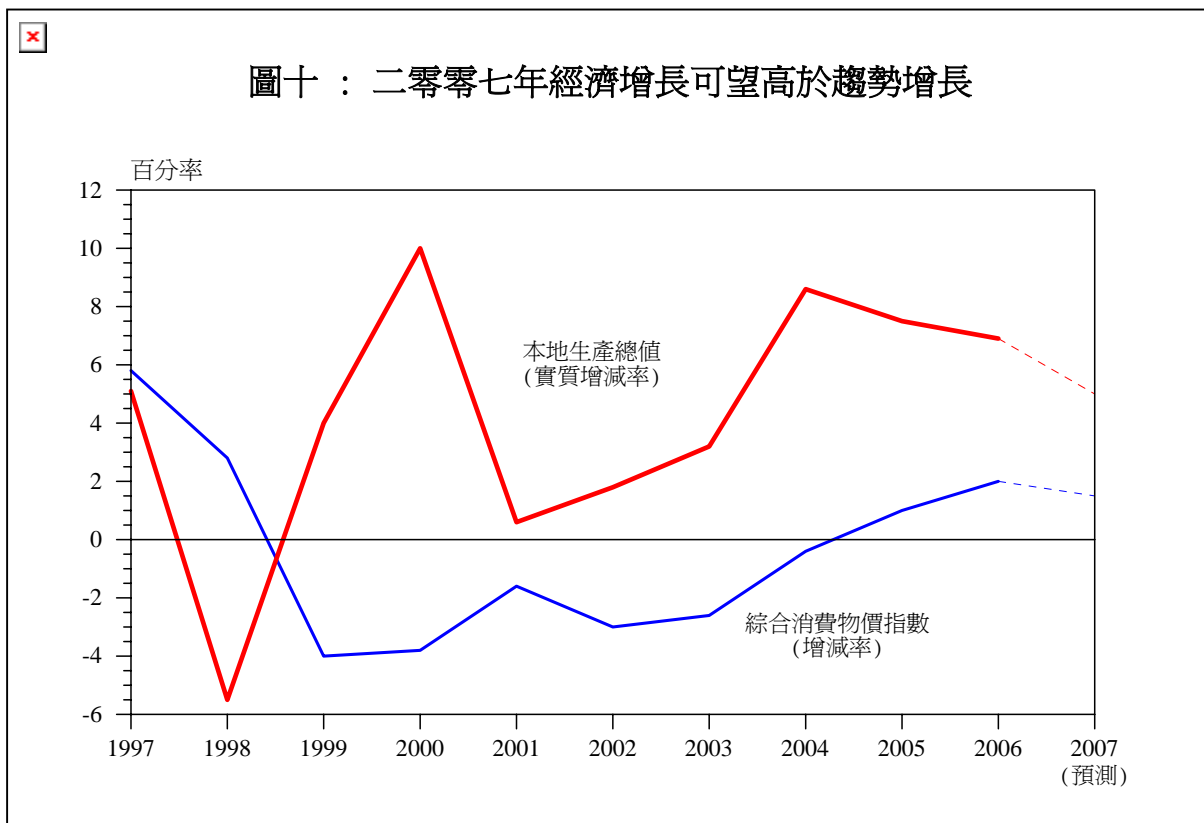
14. 然而，亦有一些正面因素支持香港經濟。歐洲和日本經濟終於能步上可持續增長的軌道，對於全球經濟來說實在是相當有利的發展，這尤其是在美國經濟放緩之際為然。內地經濟保持活力，繼續為香港提供一個正面因素。儘管市場甚為關注內地可能會進一步推出宏觀調控措施，但這些措施主要是為防範內地經濟過熱的風險，目的是確保內地經濟能夠保持平穩而持續的高增長。匯率方面，美元弱勢(特別相對於亞洲貨幣而言)將繼續有利香港的出口競爭力。銀行體系內資

金充裕亦是另一個支持企業業務擴展的正面因素。再者，香港經濟在過去數年的強勁擴張之後，抵禦外來衝擊的能力已大大提高。

15. 此外，內部需求可望保持堅挺，並且在貿易前景不明朗之際，在推動經濟增長方面擔當更大的角色。勞工收入改善和經濟景氣向好將繼續支持私人消費。商業活動活躍及持續正面的營商氣氛亦應有助延續未來數季的投資增長。

16. 整體而言，香港經濟在二零零七年可望繼續錄得趨勢以上的增長。由於二零零七年第一季 5.6% 的經濟增長與預期大致相若，二月底財政預算案公布的二零零七年全年經濟增長預測維持不變，於 4.5-5.5% (圖 10)。可作參考的是，國際貨幣基金最近預測香港經濟在二零零七年會增長 5.5%。私人機構分析員亦對香港經濟進一步穩健擴張表示樂觀，現時他們預測的增長平均為 5.3% 左右。

17. 通脹前景方面，勞工市場的情況較前緊張，加上美元弱勢和人民幣升值，將令成本壓力進一步爬升。然而，由於勞工生產力同時顯著增長產生紓緩作用，相信綜合消費物價指數上揚的步伐仍然頗為溫和。此外，各項一次性的措施，包括兩季差餉寬免，今年較後時間落實的公屋減租，和學前教育學券計劃的推行，皆會推低綜合消費物價指數的水平。鑑於消費物價通脹至今與預期相若，二零零七年全年綜合消費物價指數的預測升幅維持於 1.5%。



財政司司長辦公室
 經濟分析及方便營商處
 經濟分析部
 二零零七年五月二十九日

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 元的住戶的最新情況，以回應劉慧卿議員於二零零五年十二月五日的會議上所提出的要求⁽²⁾。

最新情況

2. 整體來說，隨着就業機會及勞工收入進一步增加，住戶入息於過去數月持續改善。每月平均住戶入息在二零零七年第一季為 27,000 元，以貨幣計算較去年同期上升 2.9%，亦較二零零四年第一季增長 8.0%。撇除價格變動的影響，相應的實質升幅為 1.2%和 4.1%。另外值得注意的是，以當時價格計算每月收入低於 16,000 元的住戶比例下降，而每月收入達 16,000 元或以上的住戶比例則有所上升(表一)。

表一：按每月住戶收入劃分的家庭住戶比例

| | 二零零四年 第一季 | 二零零六年 第一季 | 二零零七年 第一季 |
|-----------------|--------------|--------------|--------------|
| | | (百分率) | |
| 4,000 元以下 | 9.0 | 8.0 | 7.9 |
| 4,000-7,999 元 | 13.6 | 12.8 | 12.9 |
| 8,000-11,999 元 | 14.5 | 13.7 | 13.4 |
| 12,000-15,999 元 | 12.5 | 12.2 | 12.0 |
| 16,000-23,999 元 | 16.4 | 17.0 | 16.7 |
| 24,000-39,999 元 | 17.3 | 18.3 | 18.5 |
| 40,000-99,999 元 | 13.9 | 15.1 | 15.5 |
| 100,000 元或以上 | 2.8 | 3.0 | 3.0 |

註：二零零四年第一季和二零零六年第一季的收入購買力（以綜合消費物價指數衡量）分別相等於二零零七年第一季的 104%和 102%。

(1) 外籍家庭傭工並不包括在本文的分析內。

(2) 較早前的定期更新報告於二零零六年三月、六月及十二月已提交委員會。

每月住戶收入低於 4,000 元的住戶

3. 在二零零七年第一季，每月入息低於 4,000 元的住戶（以下簡稱“低收入住戶”）較一年前同期輕微上升 1 000 個或 0.6%至 176 600 個。這主要歸因於非從事經濟活動的低收入住戶（即所有家庭成員均沒有從事經濟活動）數目的上升。然而，從事經濟活動的低收入住戶（即至少有一名從事經濟活動的家庭成員）數目實際上却進一步下降。這有賴低技術工人就業情況的顯著改善（其整體失業率由二零零六年第一季的 6.1%跌至二零零七年第一季的 5.0%）。同期間，低收入長者住戶（所有成員均為六十歲或以上）數目亦微跌。以佔所有家庭住戶的比例來計算，低收入住戶在過去一年則進一步減少，由 8.0%下降至 7.9%。

4. 二零零七年第一季與一九九七年第一季比較，低收入住戶的數目和比例仍大幅增加，但這主要是由於期間已退休的長者住戶數目急升以及住戶平均人數有所下降所致（表二）。

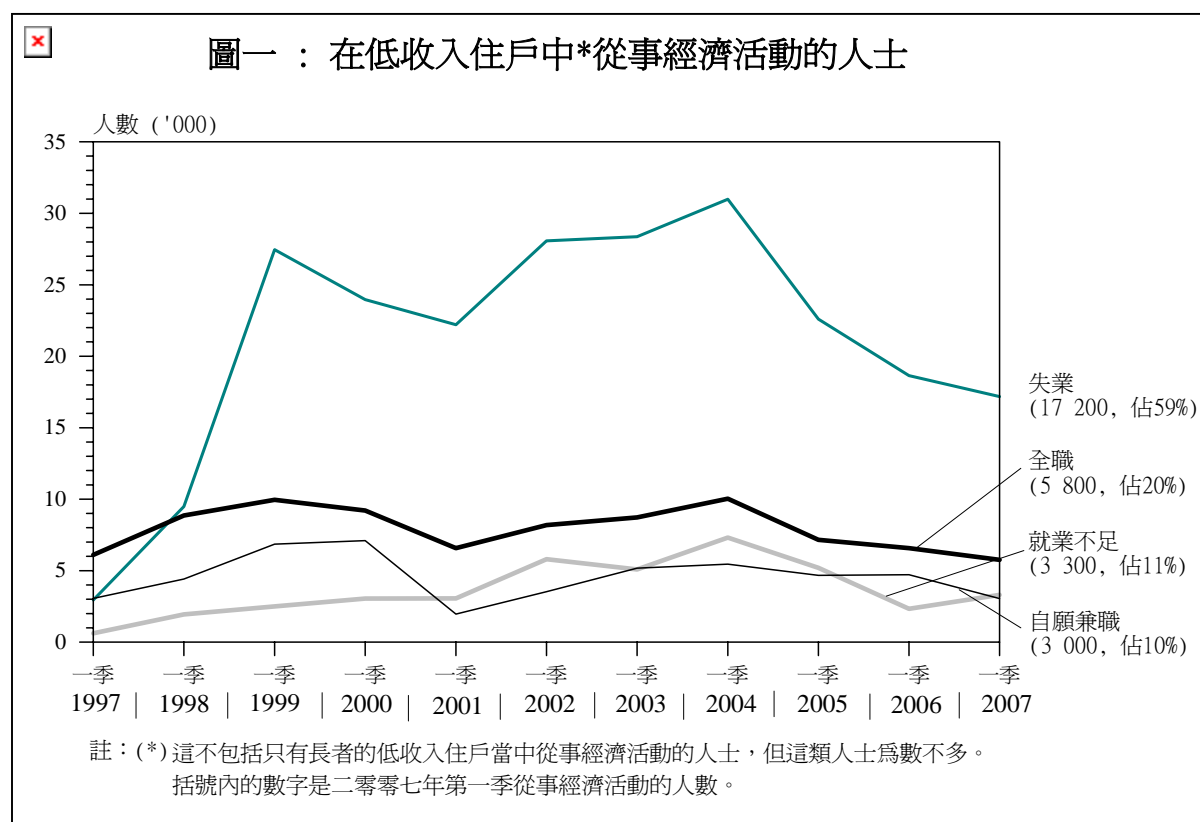
表二：低收入住戶的數目及比例

| | 長者住戶 | 非從事經濟 活動住戶 | 從事經濟 活動住戶 | 總數 |
|--------------|------------------|-----------------|-----------------|------------------|
| 一九九七年 第一季 | 62 700 (3.3) | 18 400 (1.0) | 11 200 (0.6) | 92 300 (4.8) |
| 二零零四年 第一季 | 119 300 (5.6) | 29 600 (1.4) | 44 300 (2.1) | 193 200 (9.0) |
| 二零零五年 第一季 | 119 600 (5.5) | 30 900 (1.4) | 33 200 (1.5) | 183 700 (8.4) |
| 二零零六年 第一季 | 114 200 (5.2) | 33 000 (1.5) | 28 500 (1.3) | 175 600 (8.0) |
| 二零零七年 第一季 | 114 000 (5.1) | 36 600 (1.6) | 26 000 (1.2) | 176 600 (7.9) |

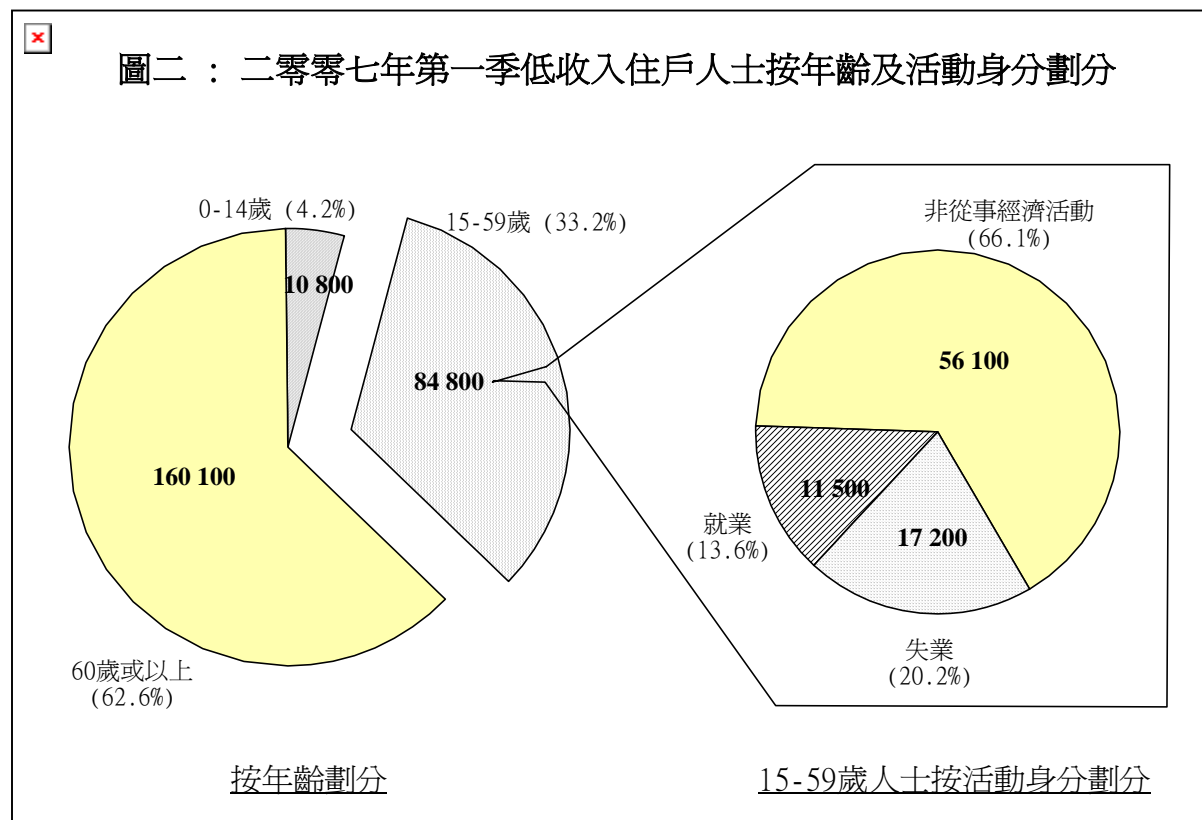
註：（ ）佔所有家庭住戶的比例。

5. 以下為對這些低收入住戶進一步解構所得的主要發現：

- 在二零零七年第一季，超過三分之二的低收入住戶為一人家庭，當中以六十歲或以上的長者佔最大部分。
- 共有 65 900 名家庭成員居住於非從事經濟活動的低收入住戶中。其中超過三分之一（36%）是 20 歲以下及 60 歲或以上（主要為學生及退休人士）。其餘 42 200 名介乎 20-59 歲的人士則主要包括料理家務人士（22%）、長期病患者（19%）及退休人士（19%）。
- 在從事經濟活動的低收入住戶內的 29 300 名從事經濟活動者，59%為失業人士，22%為兼職員工（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），而 20%是全職工人。這些家庭成員數目在過去三年大幅下降，顯示他們大部分於期間已重新獲聘或賺取較高入息，因而脫離低收入住戶組別（圖一）。



- 在所有於二零零七年第一季生活於低收入住戶的 255 800 人當中，很大部分（62.6%）是六十歲或以上的長者。另外，約三分之一是介乎 15-59 歲的人士，其中絕大部分沒有從事任何經濟活動（圖二）。



財政司司長辦公室
 經濟分析及方便營商處
 經濟分析部
 二零零七年五月二十九日