



香港經濟近況及短期展望

政府於十一月中發表了二零零七年第三季經濟報告，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發展，然後概述最新修訂二零零七年全年的經濟預測，並初步分析一些可能影響二零零八年經濟展望的因素。

財政司司長辦公室
經濟分析及方便營商處
經濟分析部
二零零七年十一月二十六日

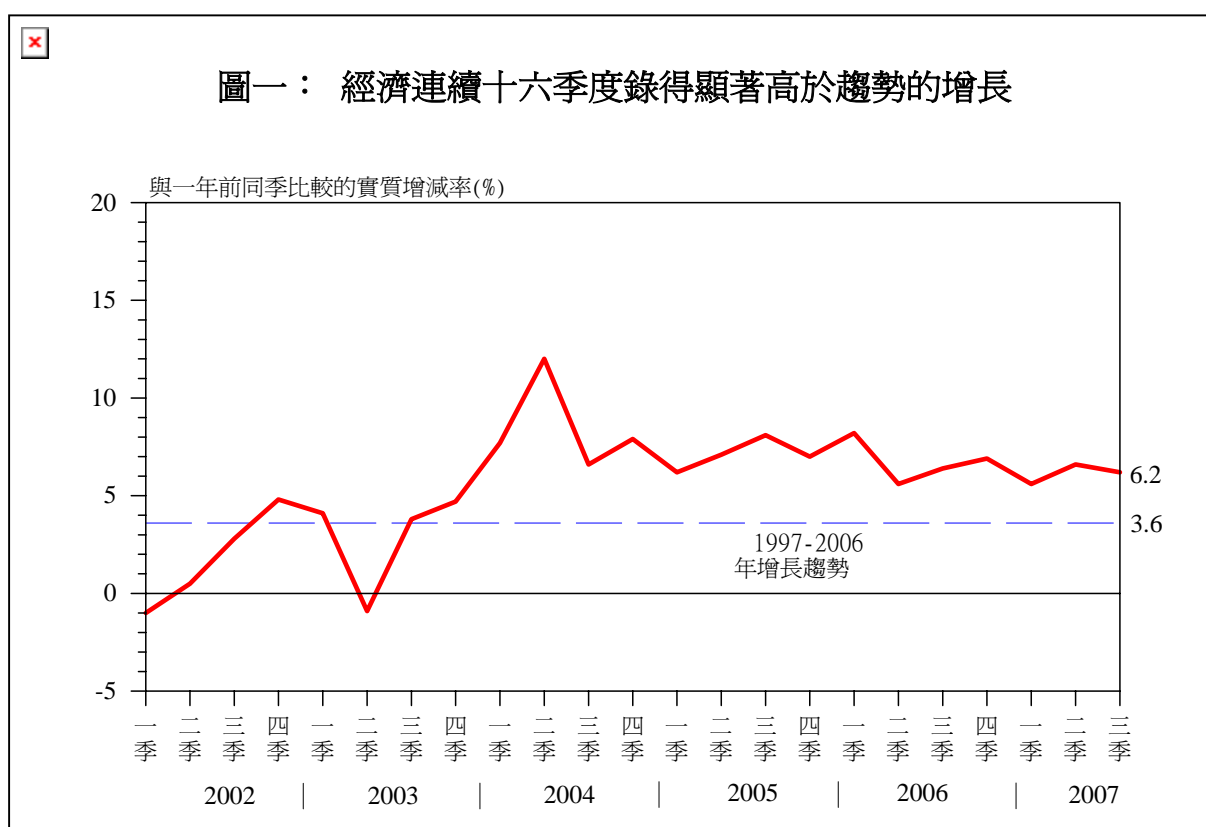
香港經濟近況及短期展望

引言

本文件分析香港經濟的近期表現，並概述於十一月中公布的最新修訂二零零七年全年的經濟預測，以及二零零八年的經濟展望。

經濟近況

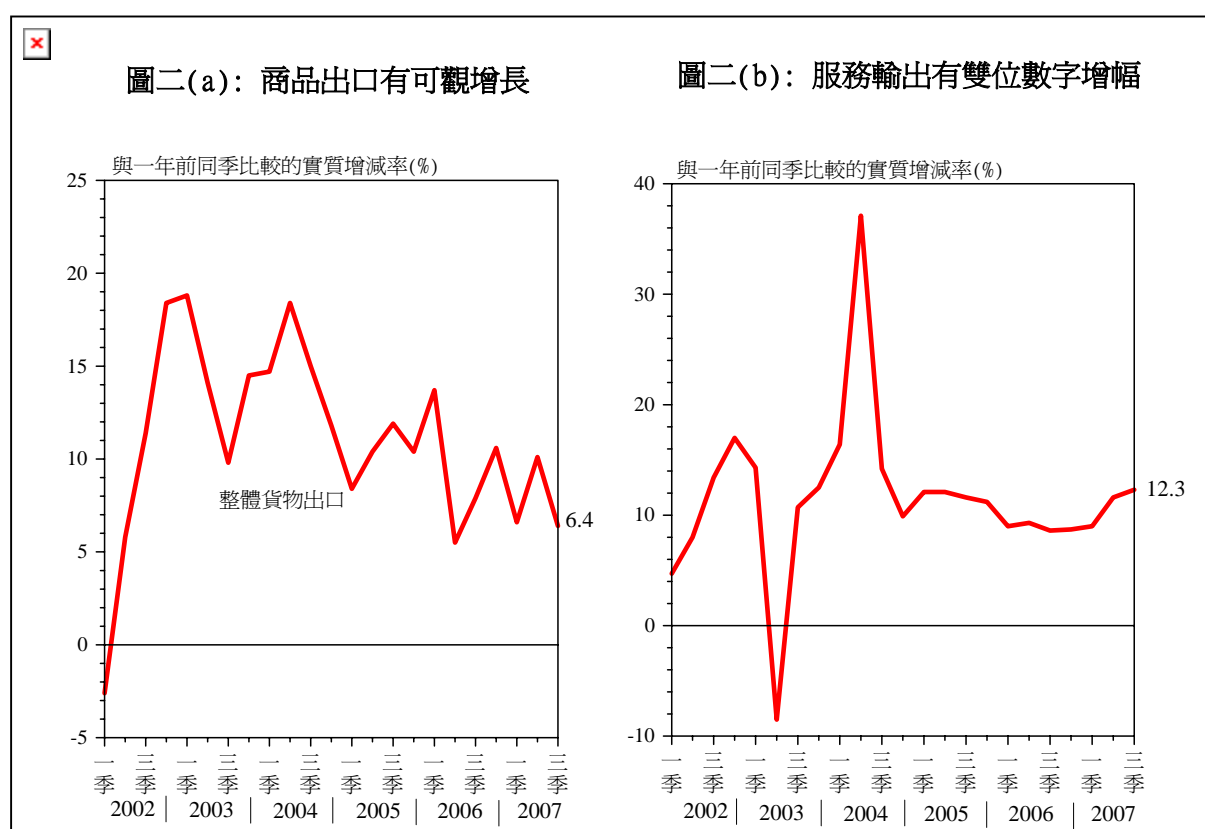
2. 香港經濟在二零零七年第三季依然充滿動力，實質本地生產總值繼上半年強勁增長 6.1% 後，在第三季較一年前躍升 6.2%。本港經濟自二零零三年中經濟開始復甦以來，已連續 16 個季度錄得顯著高於趨勢的增長(圖一)。儘管環球信貸市場在八、九月期間動盪不安，本港的外貿在第三季續有可觀增長，而同期的本地需求亦非常強勁。



3. 在第三季，商品出口仍表現堅挺，錄得 6.4% 的升幅(圖二(a))。內地市場繼續是出口增長的主要動力，這是受惠於內地經濟的蓬勃發展。輸往多個其他新興亞洲市場(例如印

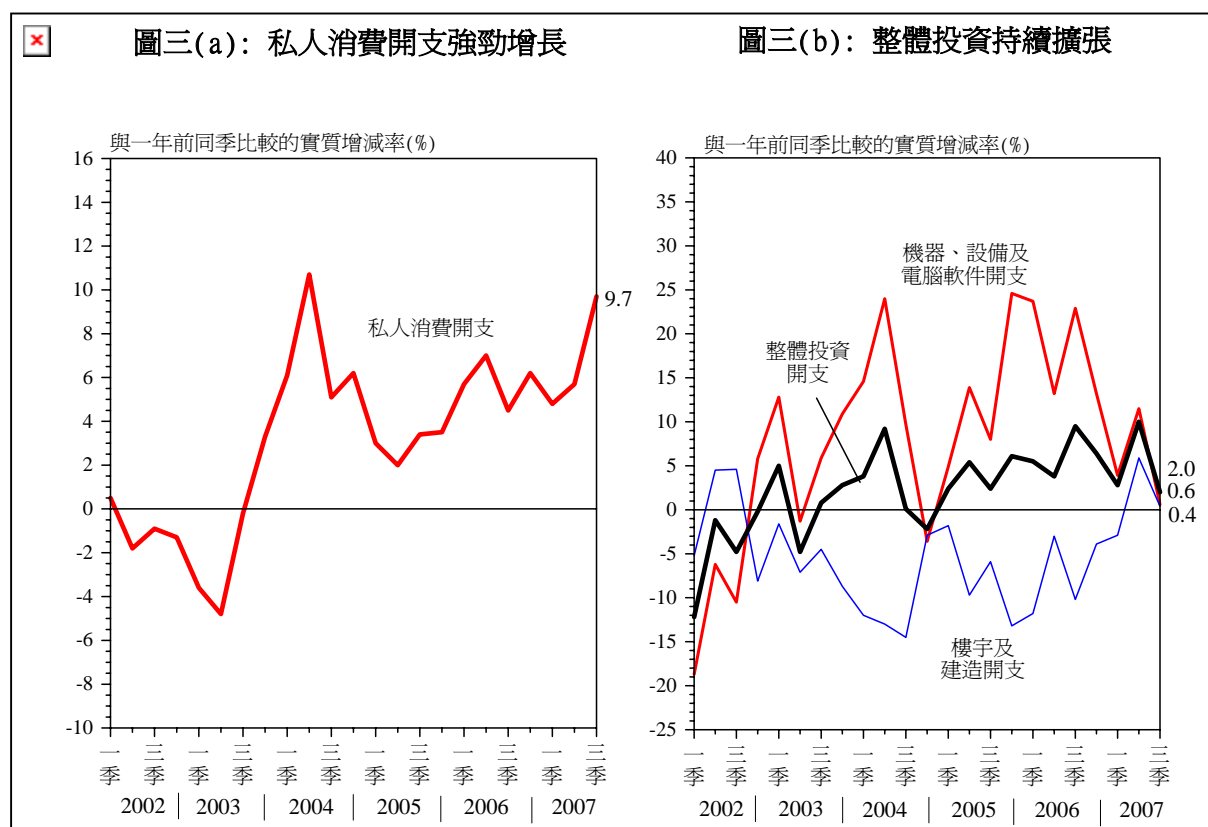
度、馬來西亞、泰國、越南及印尼)的商品出口，表現亦屬強勁。再加上輸往歐洲的商品出口續有持續增長，這些有利因素均有助抵消出口往美國的疲弱表現。美國疲弱的經濟相信亦是台灣、新加坡、南韓三地原材料輸入疲軟的因由，從而令本港輸往這三地的商品出口表現欠佳。輸往日本的出口則因日元疲弱以及當地本地需求偏軟而轉升為跌。

4. 服務輸出繼續明顯急升。由於訪港旅遊業處於強勢、金融市場活動活躍、以及離岸貿易快速上升，服務輸出在第三季進一步加快增長，與去年同期比較實質上升了 12.3%。首三季合計的升幅則為 11.0%(圖二(b))。



5. 內部需求在推動整體經濟增長方面擔當著重要的角色。隨著勞工市場有所改善、住戶的收入及財富上升，私人消費開支在第三季強勁增長，與去年同期比較，實質增長為 9.7%。去年第三季的基數較低，也是私人消費開支在今年第三季度按年升幅強勁的部份原因。首三季合計，私人消費開支則錄得 6.7%的顯著增幅(圖三(a))。

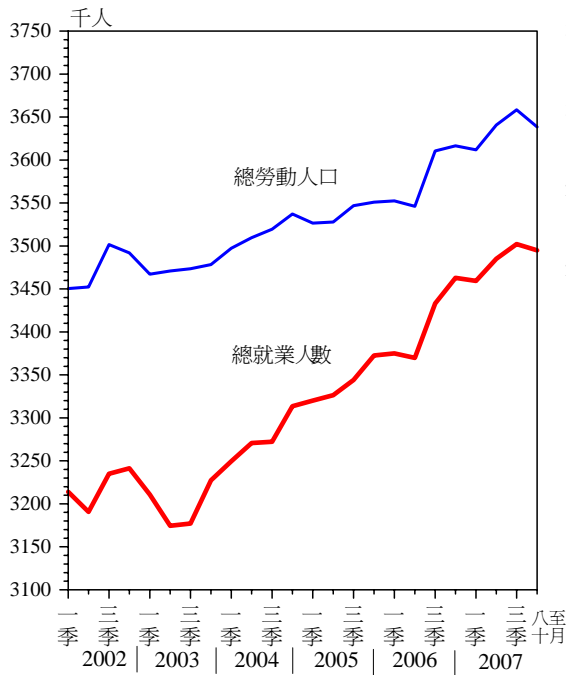
6. 整體投資開支續有擴張，繼二零零六年錄得顯著的6.3%實質增長後，二零零七年首三季與去年同期比較，實質增長亦達4.9%。機器及設備投資在二零零七年首三季較去年同期實質上升5.2%，是整體投資的主要增長動力。整體投資在第三季的實質增長為2.0%，該增幅不及前一季，主要是受去年同季基數較高所影響。最新的《季度業務展望統計調查》結果顯示，短期的營商前景仍佳。另外，私營機構的建造量在二零零七年首三季展現可觀反彈，然而公營部門的建造活動仍處於跌勢，令整體建造活動只是略有增長(圖三(b))。



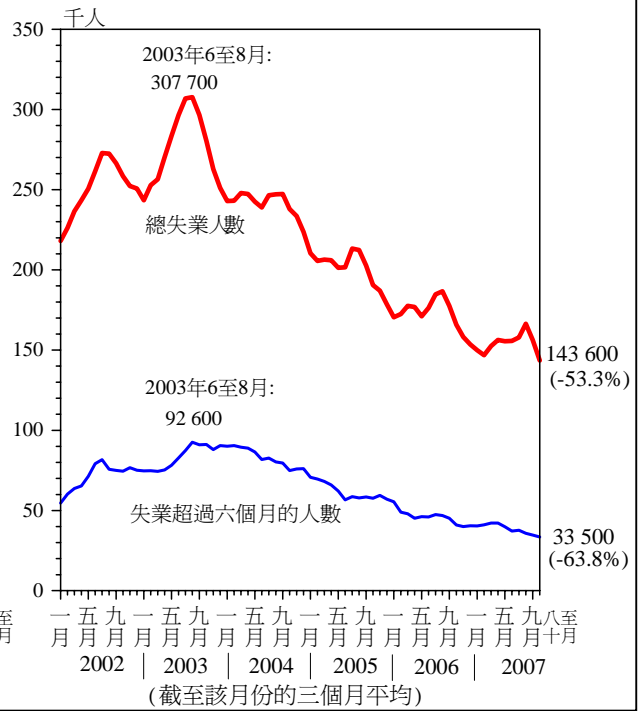
7. 經濟持續維持強勢，繼續帶來就業機會，並廣泛惠及各個勞工環節。(圖四(a))。自二零零三年的經濟低潮以來，本港經濟共創造了約330 000個淨新增職位。大量的新增職位亦令長期失業人士的數目顯著減少，較二零零三年中的高位相較下跌64%(圖四(b))。經季節性調整的失業率在八月至十月進一步下跌至3.9%，為九年半以來的低位(圖五)。處於勞工市場基層的勞工的就業情況亦有重大的改善。工資和勞工收入在二零零七年六月均進一步上升，並在扣除通脹的影響後錄得實質增長。職位空缺亦繼續急升。



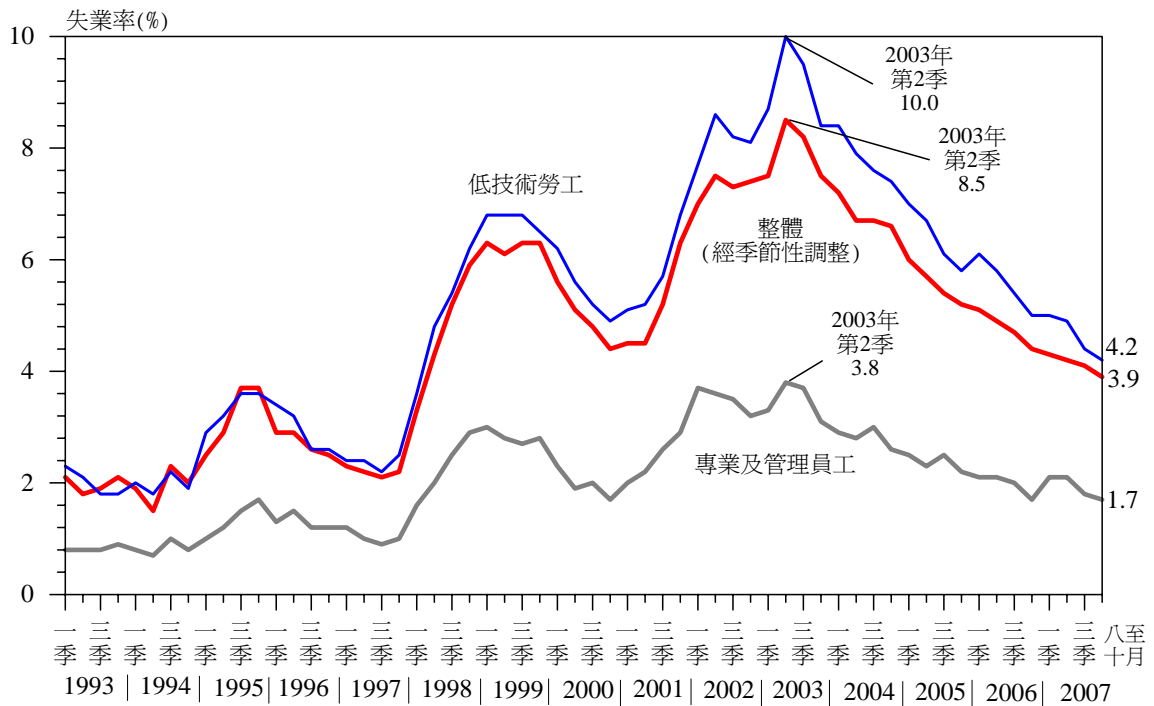
圖四(a): 總勞動人口及總就業人數均處升勢



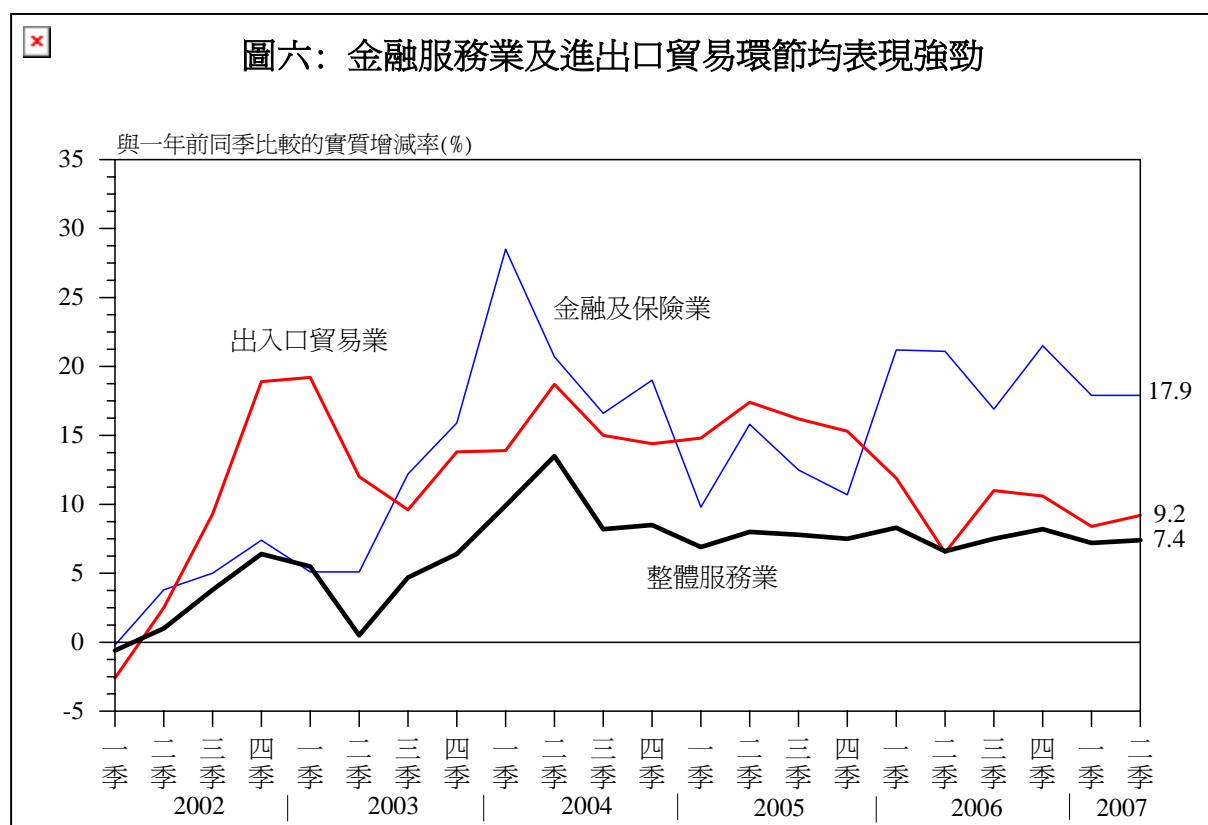
圖四(b): 大量的新增職位令失業人數顯著下降



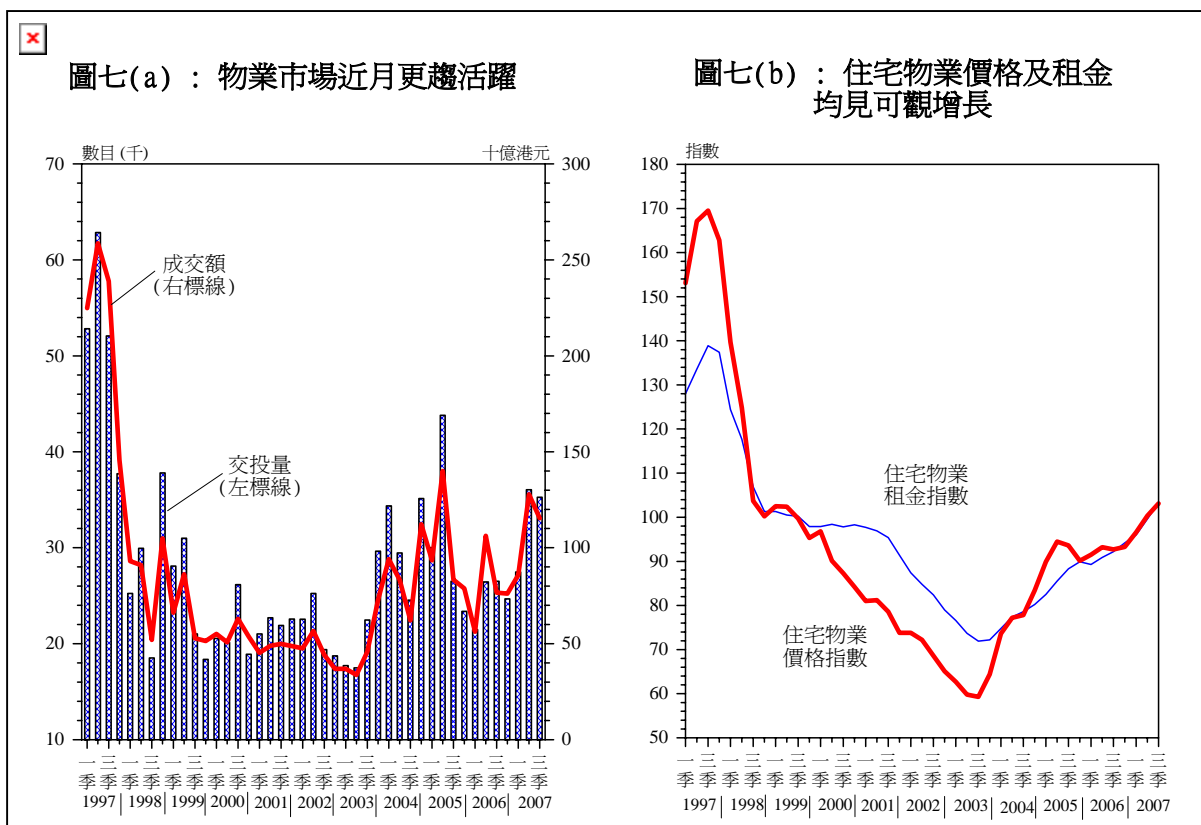
圖五: 失業率下跌至低於4%



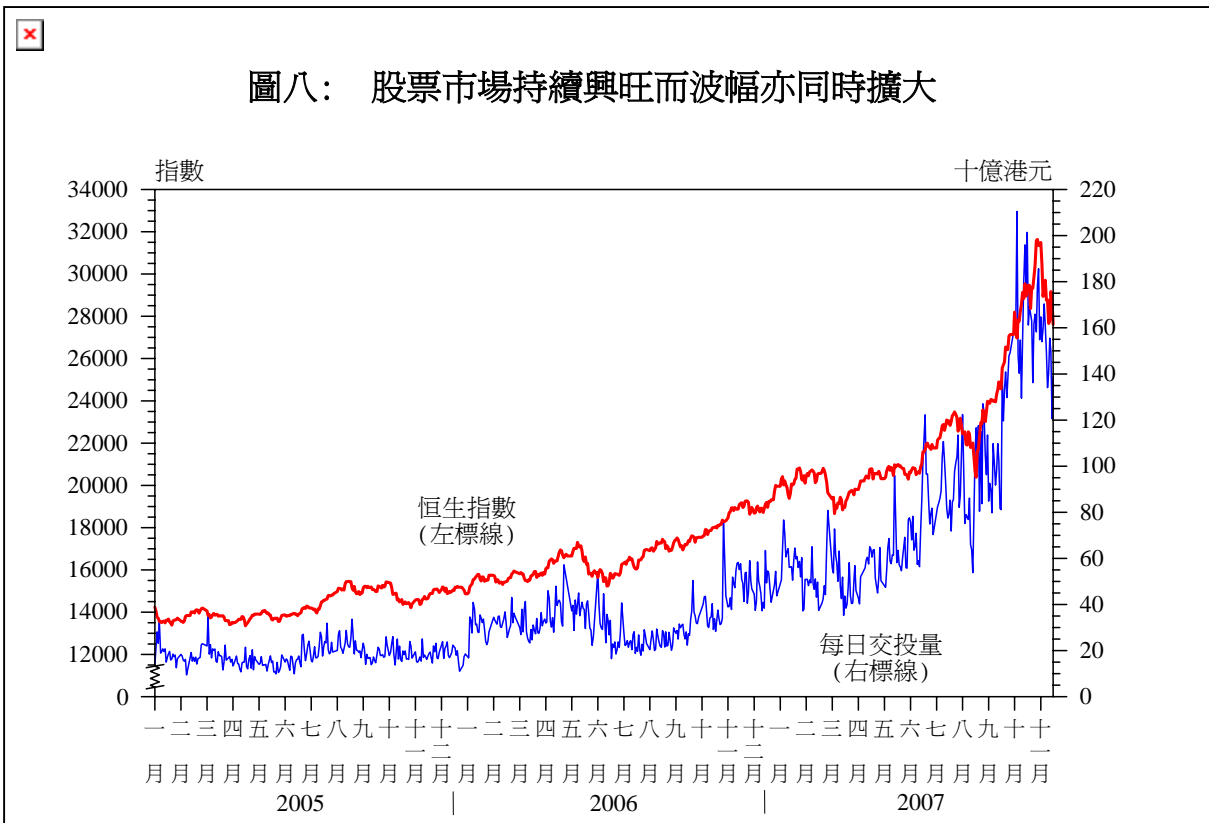
8. 近年，本港在提升其國際金融中心的地位，以及在維持作為區內具領導地位的貿易樞紐方面均取得了豐碩的成果。金融服務業的淨產值在過去三年間平均每年實質急升 17.7%，並在二零零七年上半年進一步急升 17.9%。進出口貿易業的淨產值亦在二零零四年至二零零六年間錄得強勁的升幅，平均每年為 13.7%，並在二零零七年上半年進一步錄得 8.8%的可觀升幅（圖六）。批發及零售業，和飲食及酒店業亦在近數季隨著消費需求強勁以及訪港旅遊業興旺而有上佳表現。



9. 住宅物業市場繼續增添動力。由於家庭財政狀況不斷改善、對經濟前景的信心增強，以及市場普遍預期減息，住宅物業市場在近月交投更見活躍（圖七(a)），價格與租金亦分別錄得不俗的升幅（圖七(b)）。與六月相比，二零零七年九月的私人住宅樓宇價格上升 2.2%，而較二零零六年九月則上升 11.3%。二零零七年九月的私人住宅樓宇價格平均已較二零零三年的低位顯著反彈，但仍較一九九七年的高峯低 40%。私人住宅租金在第三季亦顯著上升 3.7%，這反映了強勁的租務需求。至於商業物業方面（即鋪位及寫字樓），因受惠於企業因應經濟持續處於強勢而計劃擴張業務，故亦表現強勁。



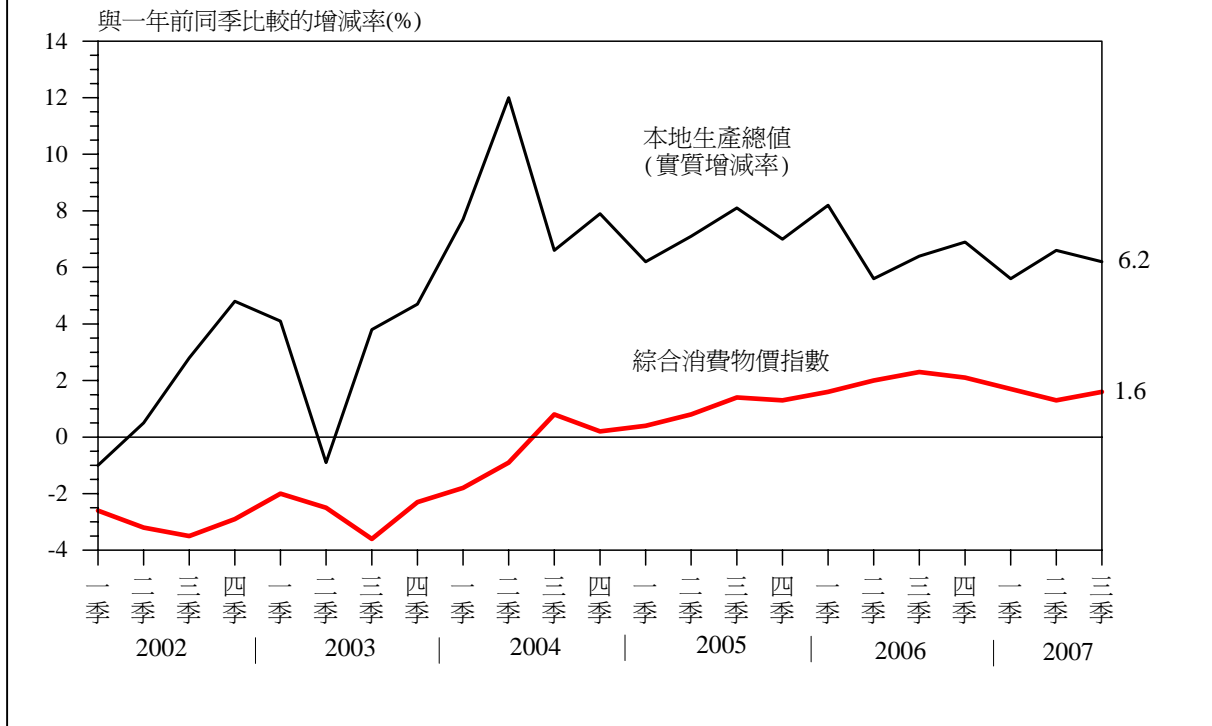
10. 當前環球金融市場以及美國經濟前景不明朗，令本地股票市場跟其他主要海外股票市場一樣，在近月出現更為大幅的波動。恒生指數在二零零七年七月處於升勢，然而在八月中跟隨全球股市下跌而跌至 19 387 的日中低位，然後自八月下旬起因市場憧憬更多資金流入以及環球股市反彈而再度急升。本地股市的升勢延續至十月，恒生指數在該月份連續錄得歷史新高，並首次突破 30 000 點的水平。然而，市場再次關注源自環球信貸市場動盪的負面影響，恒生指數在二零零七年十一月二十二日跌至 26 005，較十月三十日的 31 638 收市紀錄高位下跌了 18% (圖八)。在十月底，本地股票市場的總市值為 23.1 萬億元，較二零零六年十二月末上升 73%。首次公開招股的活動在近月仍表現活躍，惟總體籌集的資金未及二零零六年的顯著高位。以在二零零七年一月至九月期間首次公開招股所募集到的資金數量計算，本港在全球位列第四。



11. 隨著經濟持續強勁擴張，通脹亦逐步攀升。在二零零七年首十個月，整體綜合消費物價指數按年平均上升 1.7%，而扣除差餉減免以及二月公屋免租影響的基本通脹率則為 2.6% (圖九)。食物價格上漲、美元疲弱和隨之而來的人民幣升值，以及近日油價再度飆升，均令外圍成本壓力有所增加。然而，工資及租金上漲對營商成本所構成的價格上調壓力大致上仍然受控。這是因為單位勞工成本受制於生產力持續擴張，而單位租金成本升幅亦為營業額穩健擴張所抵銷。

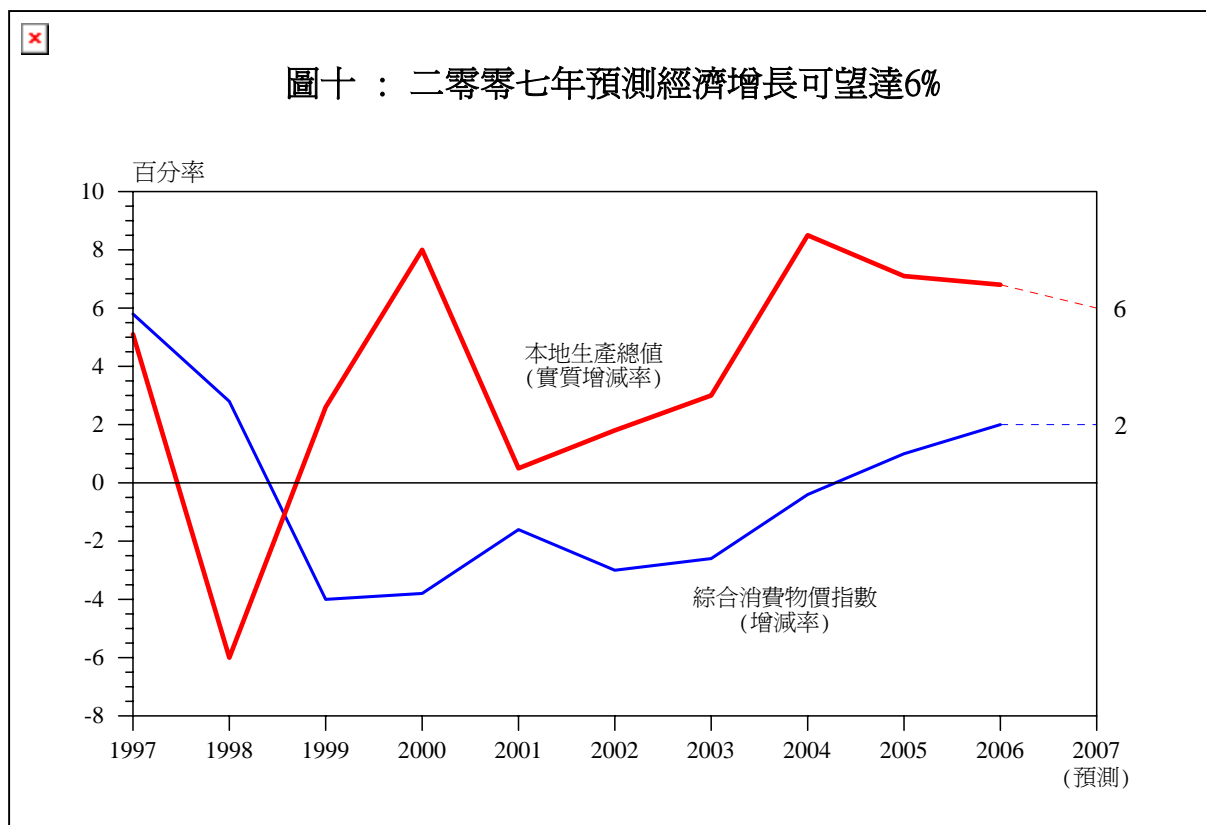


圖九：通脹在過去數季經濟全面上揚後逐步上升



最新修訂的二零零七年短期經濟預測

12. 考慮到經濟在二零零七年首三季有 6.1% 的顯著增長以及本地需求目前的強勁升勢，本港二零零七年全年的實質經濟增長可望達至 6% (圖十)。除非外圍環境出現突變，經濟在第四季應可進一步強勁增長。



13. 預計整體通脹在第四季會進一步上升，這是因為差餉寬減措施這一有利因素在九月後消失，以及食品價格持續急升和在上文第 11 段已提及的幾項因素。二零零七年全年的綜合消費物價通脹預計為 2%，而扣除了差餉減免及二月公屋免租的影響的基本通脹率，二零零七年全年的預測則為 2.7%。

二零零八年經濟展望

14. 基於本港是一個對外高度開放的經濟體系，香港在二零零八年的經濟前景必然繫於明年全球經濟的表現。雖然截至目前為止環球信貸市場動盪仍對香港經濟影響輕微，外圍的貿易環境已轉趨不明朗。信貸市場動盪的負面影響仍未完全呈現，而美國經濟正受房屋市場下滑、次級按揭問題以及信貸緊縮等因素所困擾，因此成為未來數月全球經濟增長的最主要負面風險因素。

15. 除非美國經濟情況急劇轉壞，否則，仍有幾個重要的正面因素對本港的外貿起着支持作用。內地經濟可望維持強勁的增長勢頭。現時近半的本港總貨物出口的目的地是內地市場。很多其他亞洲新興市場亦表現甚佳，而歐洲經濟前景

仍維持正面。港元相對於很多亞洲貨幣的弱勢，應會繼續有助香港的出口競爭力。

16. 再者，香港內部經濟持續上揚，經濟基調已因此而大為改善。勞工市場向好、收入趨升以及住戶財務狀況轉佳，均穩固地支撐著本地的消費需求。營商信心亦隨著本港與內地成功的經濟融合而保持堅挺。內部需求可望在二零零八年外貿前景為更多不明朗因素所籠罩之時，成為整體經濟增長的推動因素。

17. 通脹壓力預計在短期內仍會持續上升，特別是如果經濟上揚的幅度繼續高於趨勢增長率。二零零八年的通脹展望亦將會視乎美元弱勢和隨之而來的人民幣升值會否繼續，以及近期環球食品及原油價格的快速升勢會否維持。此外，本地的工資及物業租金的上升，能否被勞工生產力增長所抵消，從而減低通脹急劇升溫的風險，亦需更多關注。施政報告公佈的二零零八年第一季的差餉減免應會將二零零八年的綜合消費物價指數通脹減低 0.3 個百分點。政府會對通脹上揚的風險，特別是生活成本上升對社會低下階層市民的影響，特別關注。

18. 整體而言，香港經濟在二零零八年應可續有擴張，儘管增長步伐應會較過去四年的增長幅度為慢。二零零八年經濟預測會於明年二月與《財政預算案》一併公布。可資參考的是，國際貨幣基金最近預測香港經濟在二零零八年會增長 4.7%。而大多數私人機構分析員則預期香港經濟進一步穩健擴張，現時他們預測的增長率平均約為 5.1% 左右。

財政司司長辦公室
經濟分析及方便營商處
經濟分析部
二零零七年十一月二十六日

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 元的住戶之最新情況。

最新情況

2. 隨着就業機會及勞工收入進一步增長，住戶入息於過去數月持續普遍改善。每月平均住戶入息於二零零七年第三季為 25,700 元，以貨幣計算較去年同期上升 6.0%。撇除價格變動的影響後，實質升幅為 4.3%。另外值得注意的是每月收入低於 24,000 元（以當時價格計算）的住戶比例在過去一年下降，而每月收入達 24,000 元或以上的住戶比例則有所上升（表一）。

表一：家庭住戶每月住戶收入分布

	二零零四年 第三季	二零零六年 第三季	二零零七年 第三季
	%	%	%
4,000 元以下	8.6	8.0	7.7
4,000-7,999 元	14.1	13.0	12.6
8,000-11,999 元	14.8	14.2	13.5
12,000-15,999 元	13.2	12.6	12.4
16,000-23,999 元	17.1	18.2	17.7
24,000-39,999 元	17.8	18.7	19.0
40,000-99,999 元	12.3	12.9	14.4
100,000 元或以上	2.0	2.4	2.7

註：二零零四年第三季和二零零六年第三季的收入購買力（以綜合消費物價指數衡量）分別相等於二零零七年第三季的 105% 和 102%。

(1) 本文的分析並不包括外籍家庭傭工。

每月住戶收入低於 4,000 元的住戶

3. 在二零零七年第三季，每月入息低於 4,000 元的住戶（簡稱“低收入住戶”）數目較去年同期減少 4 300 個（或 2.4%），至 173 600 個。不同類型的低收入住戶數目皆有所下跌。當中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）在連續上升五年後錄得較明顯的跌幅。這可能是反映隨着就業情況的進一步改善（尤其是低技術工人，其整體失業率由二零零六年第三季的 5.4% 跌至二零零七年第三季的 4.4%），勞動人口參與比率亦相應上升。長者（即所有成員均為六十歲或以上）及從事經濟活動（即至少有一名從事經濟活動的家庭成員）低收入住戶的數目亦持續下跌。總括來說，低收入住戶佔所有家庭住戶的比例，由二零零六年第三季的 8.0%，降至二零零七年第三季的 7.7%。

4. 二零零七年第三季與一九九七年第三季比較，低收入住戶的數目和比例仍有所增加，但這主要是由於已退休的長者住戶數目之急升以及住戶平均人數有所下降所致（表二）。

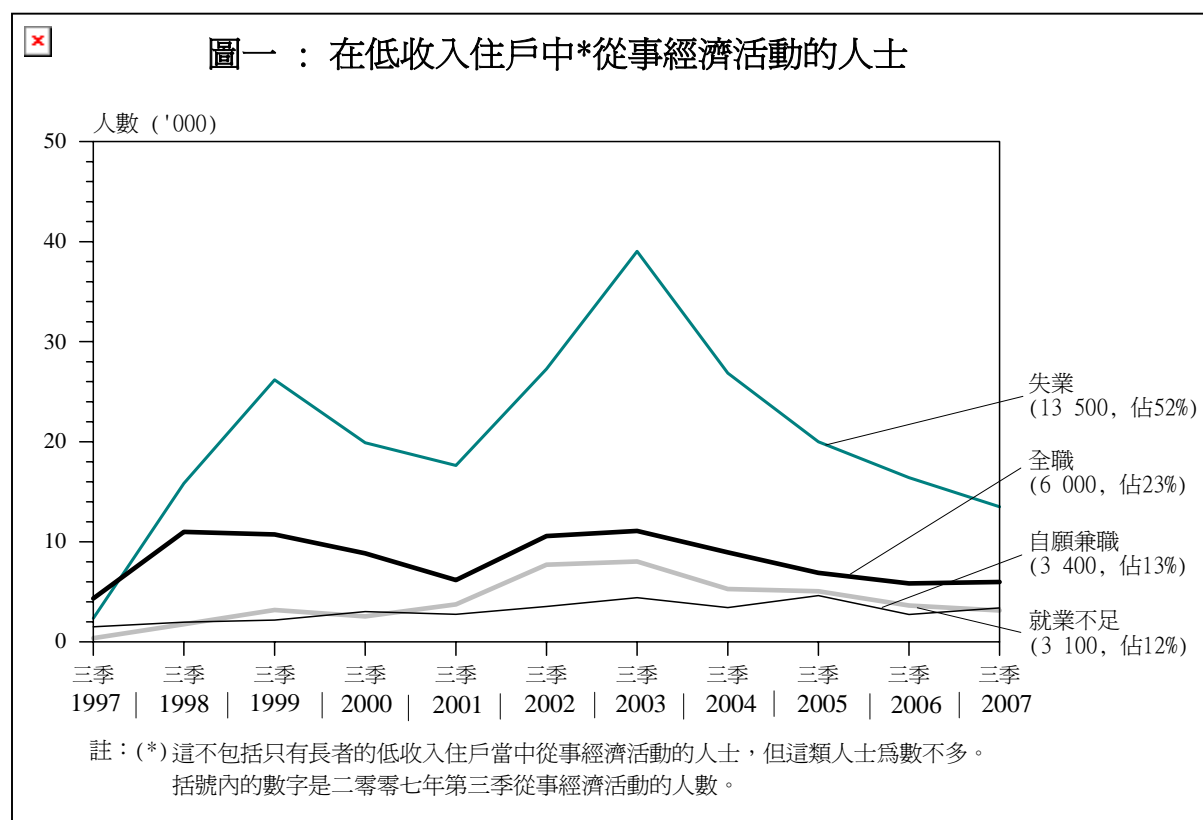
表二：低收入住戶的數目及比例

	<u>長者住戶</u>	<u>非從事經濟 活動住戶</u>	<u>從事經濟 活動住戶</u>	<u>總數</u>
一九九七年 第三季	62 700 (3.3)	15 300 (0.8)	7 500 (0.4)	85 600 (4.4)
二零零四年 第三季	115 700 (5.3)	32 700 (1.5)	38 000 (1.7)	186 400 (8.6)
二零零五年 第三季	119 700 (5.5)	34 500 (1.6)	31 900 (1.5)	186 100 (8.5)
二零零六年 第三季	115 000 (5.2)	37 900 (1.7)	25 000 (1.1)	177 900 (8.0)
二零零七年 第三季	114 800 (5.1)	35 100 (1.6)	23 700 (1.1)	173 600 (7.7)

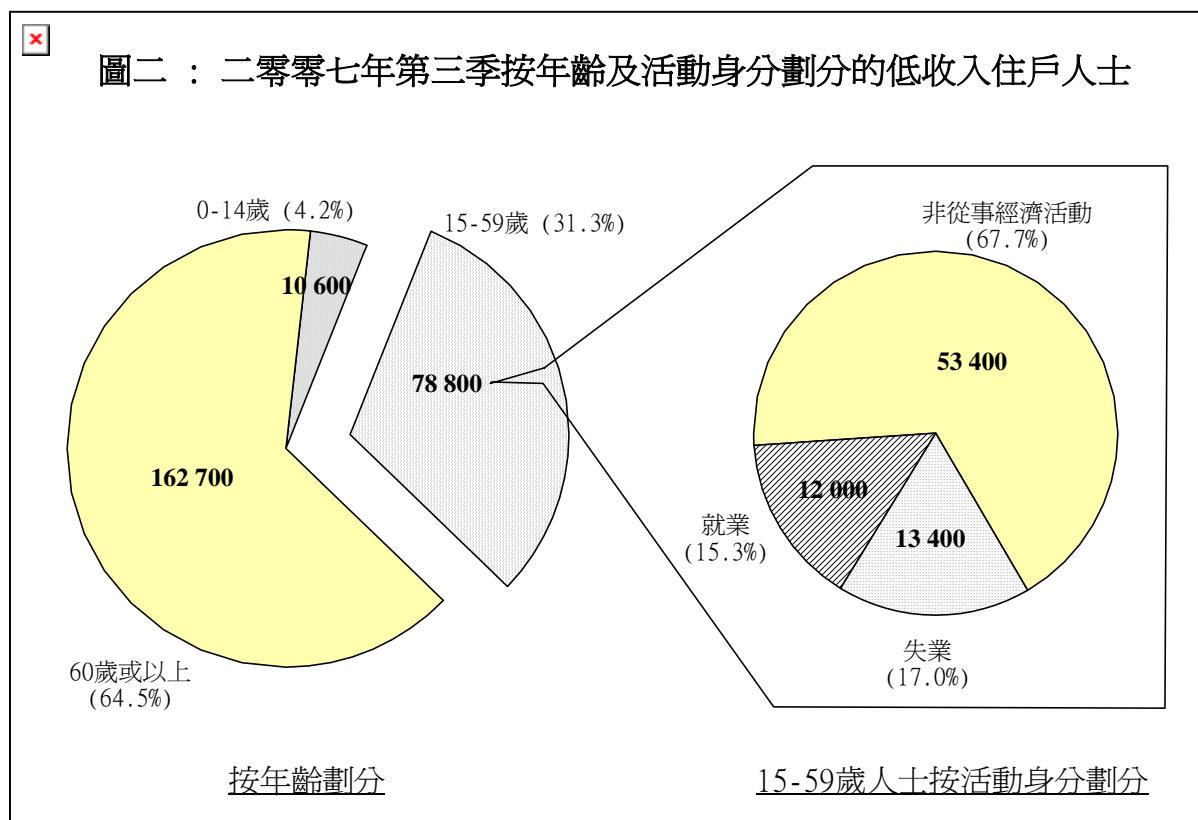
註：（ ） 佔所有家庭住戶的比例。

5. 進一步解構這些低收入住戶後，我們有以下主要發現：

- 在二零零七年第三季，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大多數(78%)。
- 共有 64 300 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(35%)是 20 歲以下及 60 歲或以上(主要為學生及退休人士)。其餘 41 500 名介乎 20-59 歲的人士則主要為料理家務人士(26%)、長期病患者(17%)及退休人士(23%)。
- 在從事經濟活動的低收入住戶內的 26 000 名從事經濟活動者，52%是失業人士，25%是兼職員工(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)，其餘 23%則為全職工人。這些家庭成員數目在過去數年大幅下降，顯示他們大部分已賺取較高入息，因而進入較高收入住戶組別(圖一)。



- 在所有於二零零七年第三季生活於低收入住戶的 252 100 人當中，大部分（64.5%）是六十歲或以上的長者。接近三分之一是介乎 15-59 歲的人士，當中超過三分之二並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
 二零零七年十一月二十六日