



香港經濟近況及短期展望

政府於五月中發表了二零零九年第一季經濟報告，該報告連同最新修訂的二零零九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，然後論述最新修訂二零零九年全年的經濟預測。

財政司司長辦公室
經濟分析及方便營商處
經濟分析部

二零零九年六月二十九日

香港經濟近況及短期展望

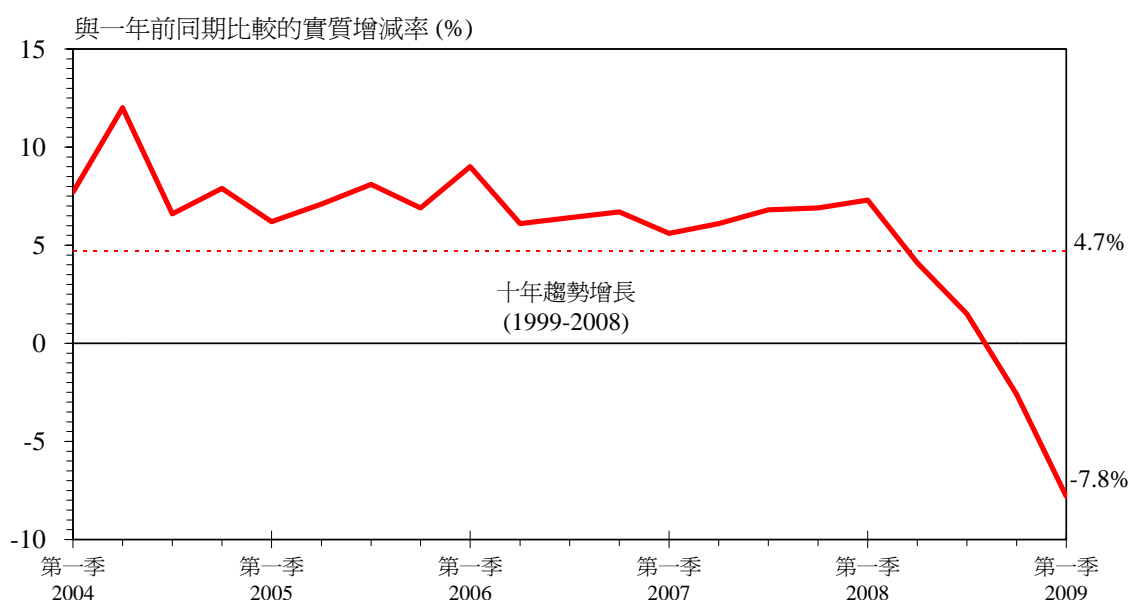
引言

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二零零九年全年的經濟預測。

經濟近況

2. 環球金融海嘯令全球經濟陷入嚴峻衰退，嚴重打擊香港經濟。本地生產總值繼在二零零八年第四季收縮 2.6% 後，在二零零九年第一季較一年前同期再大幅實質倒退 7.8% (圖 1)。這是香港經濟自一九九八年第三季飽受亞洲金融危機打擊以來最大的跌幅，主要原因是外來需求遽降，並因此影響內部經濟。最近，隨著全球經濟呈現回穩迹象，外部和內部經濟環節的表現均有相對改善。

圖 1：本港經濟在第一季明顯收縮



3. 香港商品出口與亞洲很多其他外向型經濟體系一樣，都面對著全球需求急挫及區內貿易驟降的雙重衝擊。整體貨物出口在第一季實質劇減 22.7%(圖 2(a))。輸往主要市場的出口幾乎全部銳跌。不過，商品出口貨值在四月和五月的跌幅雖仍顯著，但已有所收窄，主要反映輸往內地的出口的較佳表現。

4. 服務輸出在二零零九年第一季同樣進一步縮減，實質下跌 8.2%(圖 2(b))。環球貿易暴跌，嚴重影響與貿易相關的服務(主要是離岸貿易)輸出和運輸服務的輸出。由於市場活動在金融海嘯下續見疲態，金融服務和其他商業服務的輸出亦大受影響。訪港旅遊業在第一季繼續增長，但訪港旅客人數在五月顯著下降，部分反映人類豬型流感對旅遊需求的不利影響。

圖 2(a)：整體貨物出口在二零零九年第一季急劇下跌

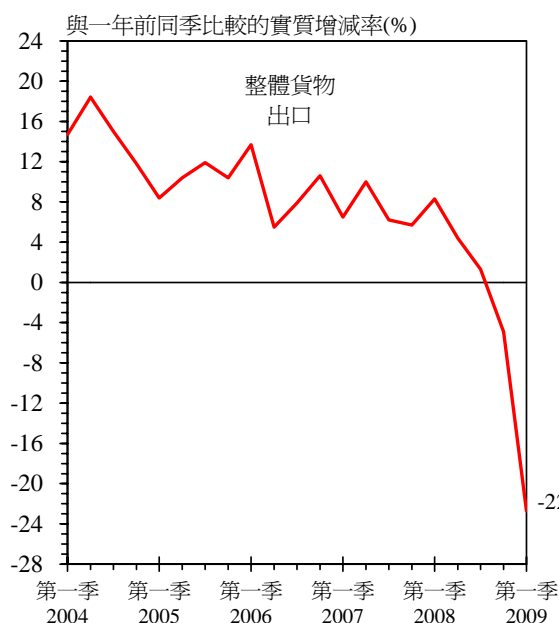
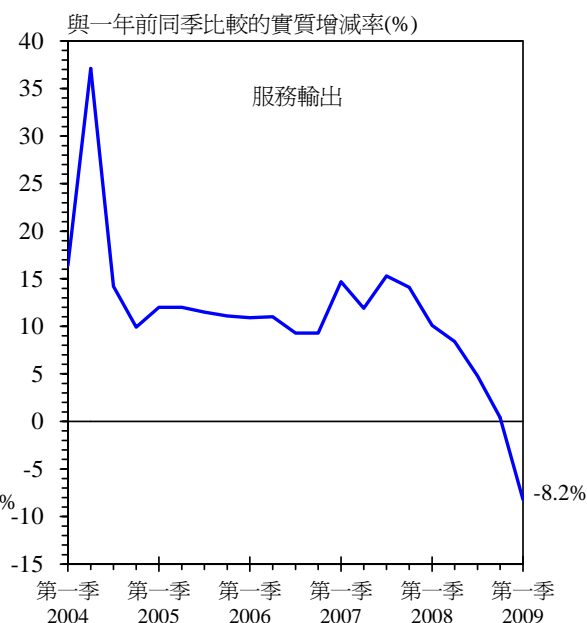


圖 2(b)：受環球衰退影響，服務輸出同告下挫



5. 在如此嚴峻和不明朗的環球經濟氣候下，內部需求也呈現疲弱。私人消費開支在二零零九年第一季實質下跌 5.5% (圖 3(a))。失業人數上升及隨之出現的收入減少，固然拖慢私人消費，而去年第一季的比較基數十分高，也是私人消費開支在二零零九年第一季錄得按年跌幅的相關因素。本地物業和股票市場反彈及政府的紓困措施，對消費意欲起了穩定作用。四月份的零售業總銷貨數量按年下跌 5.5%，較三月份的 9.2% 跌幅有相對改善。

6. 整體投資開支仍然不振，在二零零九年第一季實質減少 12.6%。機器及設備的投資顯著下跌，而樓宇及建造開支在第一季也進一步下滑 (圖 3(b))。政府統計處在四月所進行的最新《業務展望按季統計調查報告》結果顯示，大型公司對短期業務前景仍然頗為悲觀，不過悲觀的程度看來較三個月前的調查結果已有所減少。

圖 3(a) : 私人消費開支在第一季進一步下跌

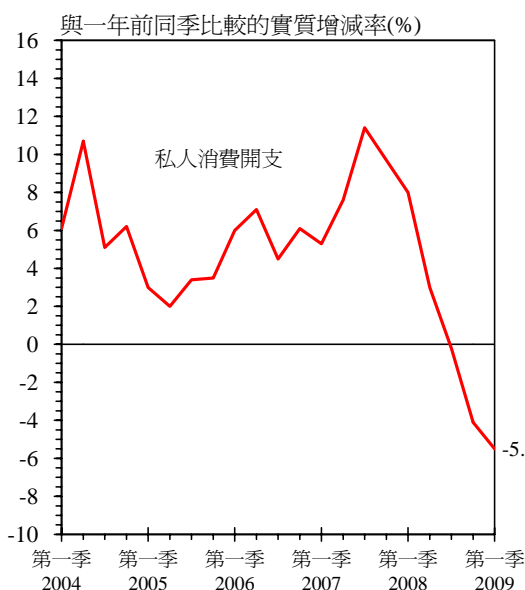
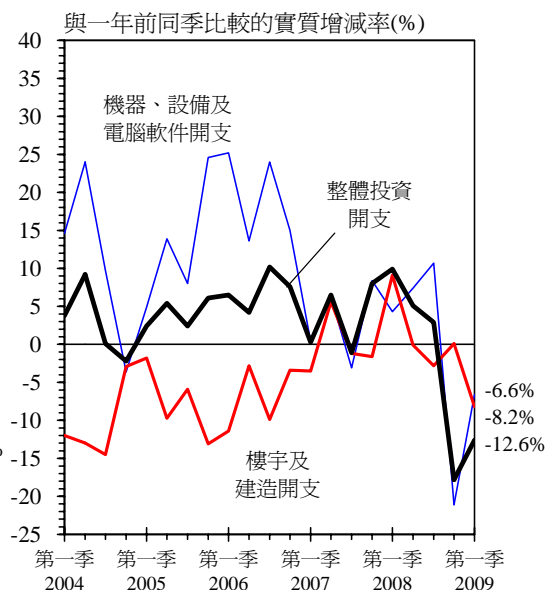


圖 3(b) : 由於經濟前景黯淡，整體投資仍然疲弱



7. 隨著經濟收縮，勞工市場情況惡化，但最近呈現出較大的韌力。二零零九年三月至五月的經季節性調整的失業率持平在 5.3%，這是失業率在連續八個月上升後的首次回穩(圖 4)。由此看來，即使營商情況依然疲弱，不少公司在裁員時似已更為克制。內部經濟環節相對穩定，加上政府紓困措施提供額外的支持，以及工人更願意透過減薪及縮減工作天加以遷就，這些因素都有助紓緩失業情況。不過，失業率仍會面對上升壓力，尤其是考慮到不少應屆畢業生將在夏季投入勞工市場。

8. 二零零九年三月至五月的總就業人數較一年前同期下跌 0.5%(圖 5(a))，但與二月至四月比較則有輕微反彈。自去年九月爆發金融海嘯以來，總就業人數已減少約 31 000。這遠較亞洲金融危機時，在六個月內便已流失約十萬職位為少。由於勞工需求減弱，工資及收入面對下調壓力。以私營機構員工平均薪金計算的勞工收入，按名義數字計算，在二零零九年第一季較一年前同期下跌 0.2%(圖 5(b))。

圖 4：勞工市場近期展現韌力

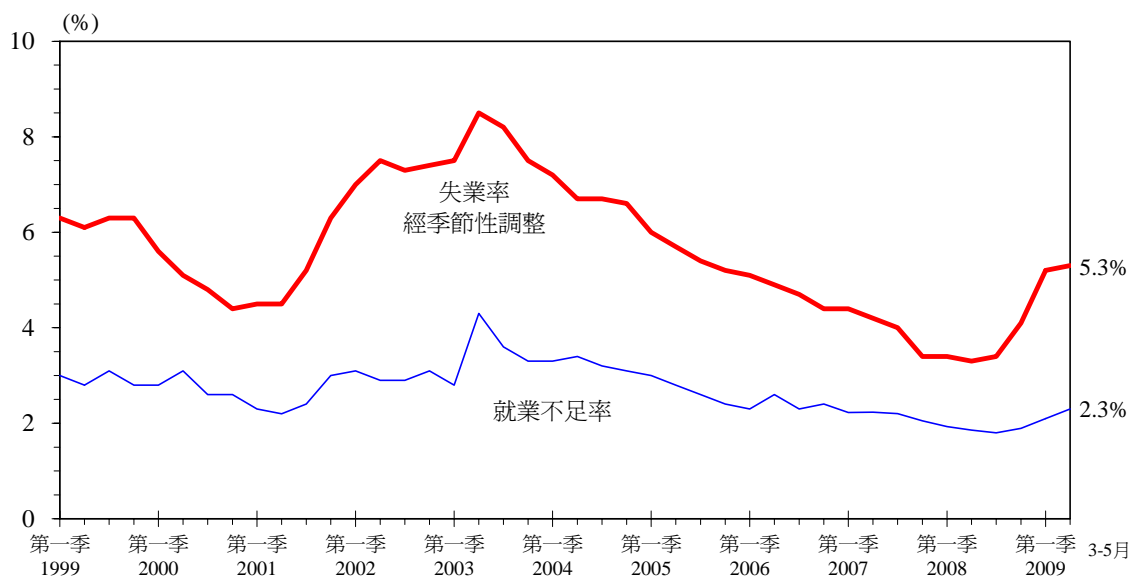


圖 5(a)：就業人數最近有所反彈

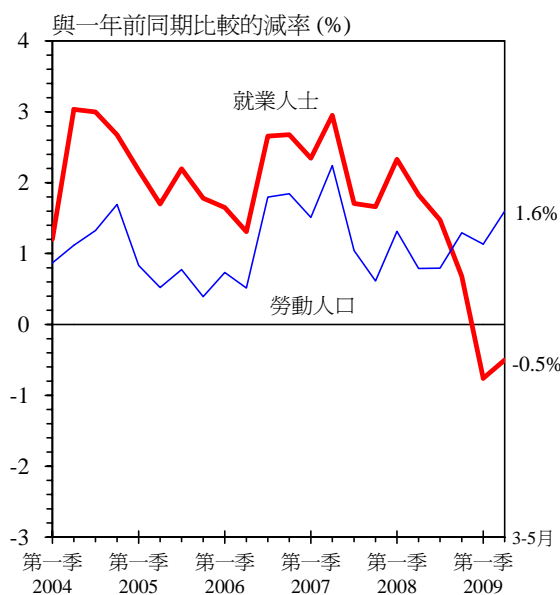
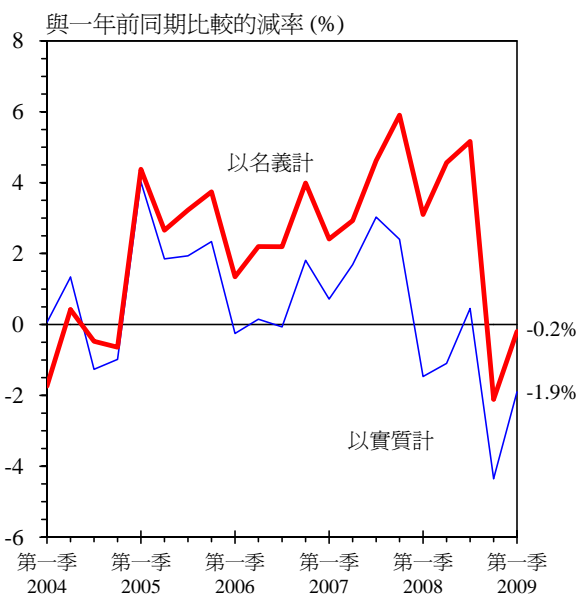
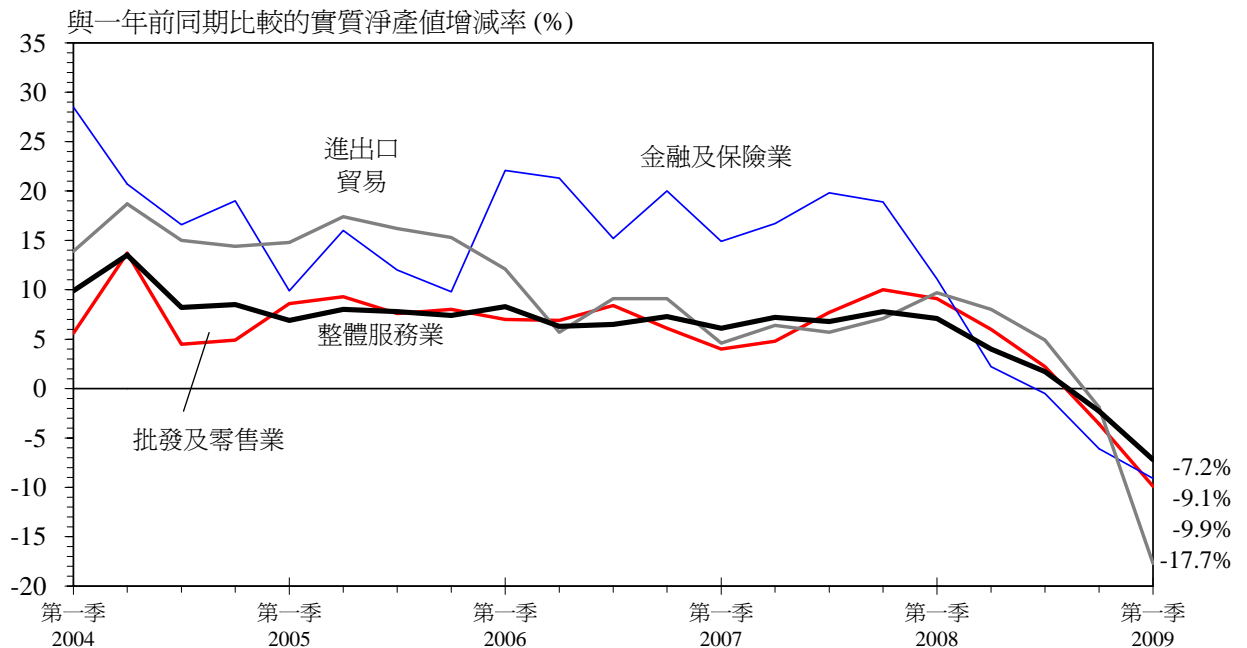


圖 5(b)：由於勞工市場情況疲弱，勞工收入向下調整



9. 服務業佔本港經濟 90% 以上。最新數據顯示，服務業的淨產值繼在二零零八年全年增長 2.4% 後，在二零零九年第一季實質縮減 7.2%。在主要的服務業當中，進口與出口貿易業的淨產值錄得最大跌幅，其次是批發及零售業，運輸及倉庫業和金融及保險業。至於服務業以外的其他行業，製造業和建造業在同期則持續下跌(圖 6)。

圖 6: 服務業與整體經濟在第一季同樣顯著收縮



10. 住宅物業市場在二零零八年後期大幅調整後，最近數月呈現頗為顯著的反彈。在利率低企及本地銀行提供較佳的按揭條款等正面因素的支持下，市場上購買意欲重現，令單位的售價及交投量雙雙回升(圖 7(a))。全球經濟呈現回穩迹象，亦支持市場氣氛。住宅單位售價在二零零九年首五個月上升約 10%，但仍較去年高峰時低 9%。在租賃方面，住宅租金在二零零九年首五個月下跌約 3%(圖 7(b))，但在五月份已見回穩。商業及工業樓宇的購置及租賃需求在近幾個月亦隨住宅物業市場轉趨活躍而有所反彈，但仍遠低於全球金融海嘯前的水平。

圖 7(a)：物業市場交投
在四月及五月反彈

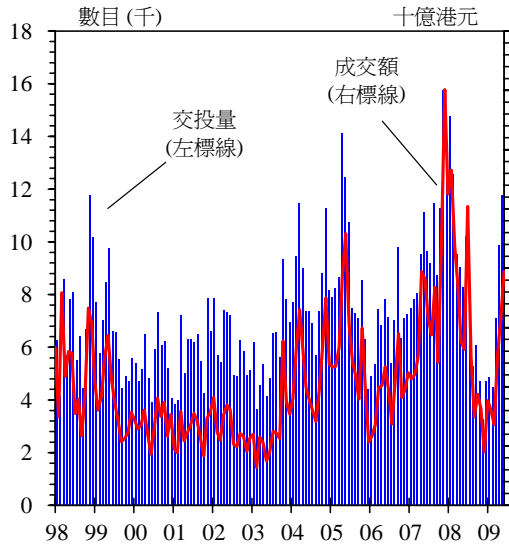
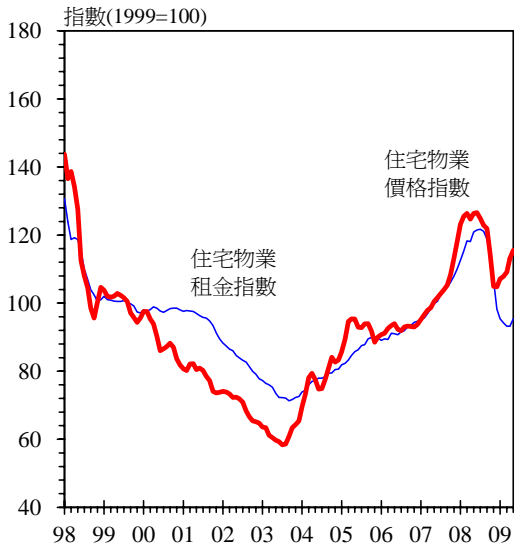
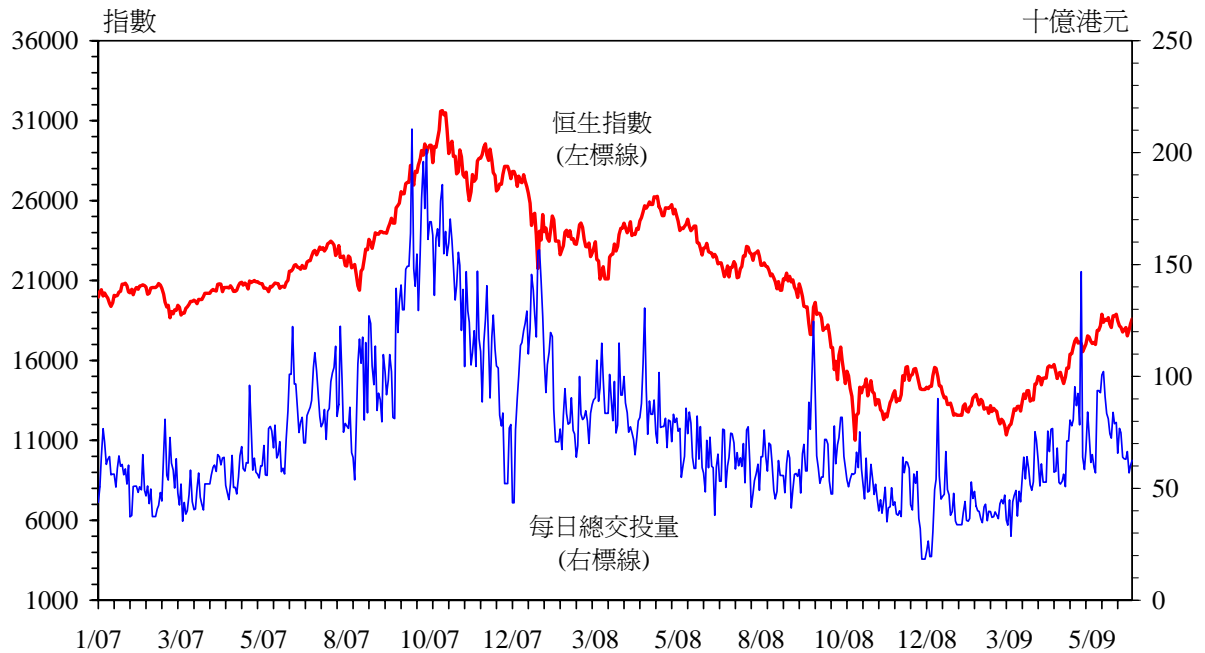


圖 7(b)：單位售價回升，
租金漸趨穩定



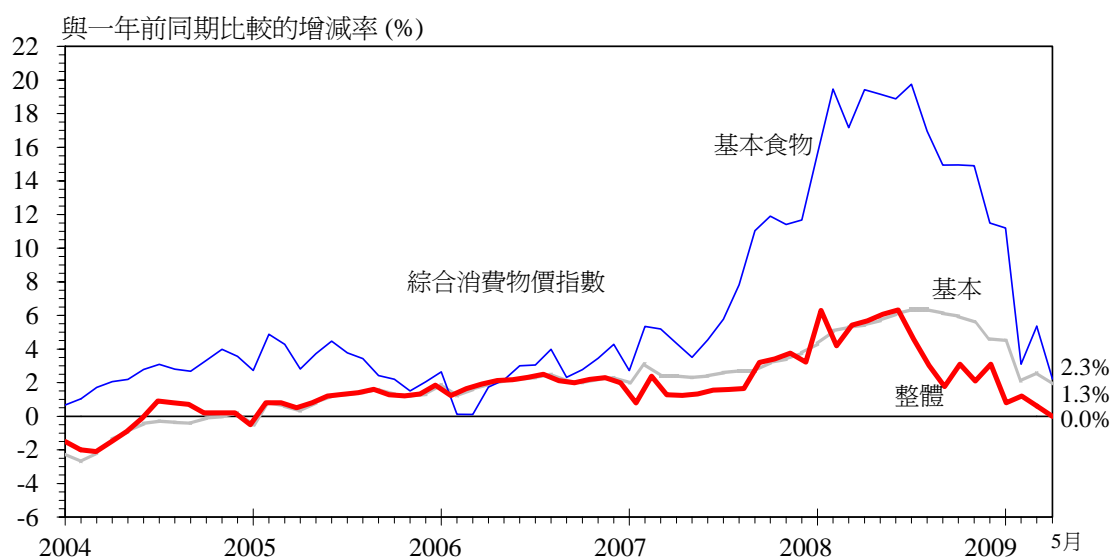
11. 由於市場憂慮上市公司業績普遍欠佳，加上全球經濟前景黯淡，本地股票市場在二零零九年第一季進一步下滑。不過，由於全球經濟開始呈現回穩迹象，令樂觀情緒增加，市場氣氛由三月中開始改善。在六月二十六日，恒生指數報 18 600 點，較二零零八年年底上升 29%。平均每日成交額亦由第一季的 477 億元顯著增加至四、五月的 706 億元，但仍稍低於二零零八年第二季的 761 億元(圖 8)。

圖 8：本地股票市場在第一季大部分時間均報跌，
但由三月起明顯反彈



12. 隨著本地及外來的價格壓力在全球經濟下滑的嚴峻形勢下減退，消費物價通脹持續回落。整體消費物價通脹在二零零九年首五個月按年放緩至 1.1%。撇除政府一次性紓困措施的影響後，基本消費物價通脹在這段期間平均為 2.5% (圖 9)。

圖 9：踏入二零零九年，通脹壓力進一步顯著緩和



最新修訂的二零零九年短期經濟預測

13. 國際貨幣基金組織預料，全球經濟會在二零零九年收縮 1.3%，是戰後最嚴重的衰退。即使各個主要經濟體系的政府繼續通過放寬貨幣和財政政策來鞏固需求，並加強拯救金融業的力度，國際貨幣基金組織認為，全球經濟也要到二零一零年才會開始緩慢復蘇。在此背景下，外圍環境在二零零九年餘下時間仍會相當艱難和具挑戰性。

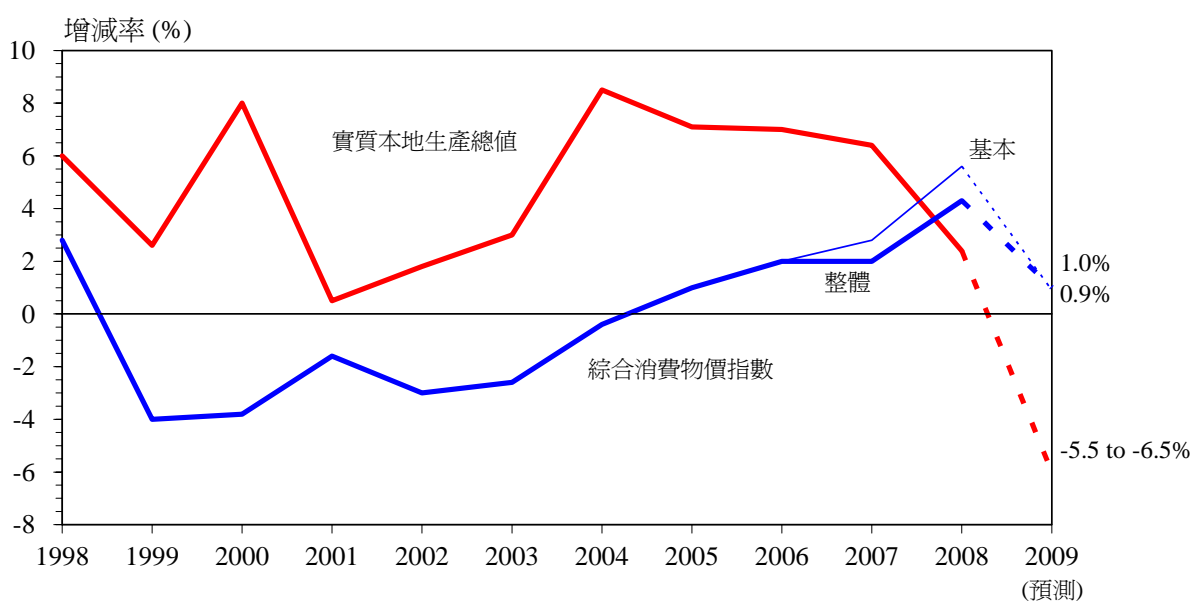
14. 然而，作為全球金融危機震央的美國，在近期有初步迹象顯示經濟收縮速度正在減慢。更重要的是，內地的龐大刺激經濟措施陸續到位，加上出口訂單和生產活動正同步復蘇，內地經濟可望在稍後回復較快的增長。因此，雖然香港的出口在短期來說仍會疲軟，但在今年後期相信會有所改善。

15. 在內部方面，消費開支料仍會低迷，但本地股票市場和樓市在過去數月出現反彈，利率處於甚低水平，加上政府的紓困措施，這些因素應有助維持本地環境相對穩定。不過，在本港經濟仍未有更明顯的好轉前，投資料仍會維持疲弱。

16. 二零零九年第一季全球需求萎縮的幅度，明顯較早前預期為差。然而，由於全球經濟有見底迹象，本地經濟的收縮幅度可望在未來一段時期逐步收窄。在計及所有這些因素後，政府在五月中預測二零零九年的經濟會收縮 5.5-6.5% (圖 10)。五月二十六日公布的紓困措施對整體經濟的提振作用約為 0.5 個百分點；計及已公布的各項紓困措施，政府幾輪紓困措施對今年整體經濟的提振作用約為 2.0 個百分點。經濟前景仍然非常不明朗，加上世界衛生組織把流感警戒級別提升至第六級，顯示疫情對經濟造成的風險也相應增加。不過，政府公布的新一輪紓困措施應可進一步給經濟帶來支持。私營機構分析員現時大都預測經濟會收縮 3-6%，平均幅度約為 -4.5%。

17. 通脹展望方面，源自外圍和內部的價格壓力都正在減退，這是經濟下滑時成本和價格調整過程的重要部份。二零零九年全年的整體消費物價指數在五月時預測為 1%，而基本消費物價通脹率則為 0.9%。五月二十六日公布的一次性紓困措施將把二零零九年全年的整體通脹進一步降低約 0.5 個百分點。

圖 10：二零零九年經濟增長預測下調至負5.5-6.5%



財政司司長辦公室
經濟分析及方便營商處
經濟分析部
二零零九年六月二十九日

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 元的住戶之最新情況。

最新情況

2. 每月平均住戶入息於二零零九年首數個月保持大致平穩。然而，相對去年同期，每月平均住戶入息於二零零九年第一季下跌 3.8%，至 27,800 元。撇除價格變動的影響後，實質跌幅為 5.4%。按比例計算，每月收入低於 4,000 元（以當時價格計算）的住戶比例在過去一年下降，而每月收入介乎 4,000 元至 12,000 元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

	二零零六年 第一季	二零零八年 第一季	二零零九年 第一季
	%	%	%
4,000 元以下	8.0	8.3	7.8
4,000-7,999 元	12.8	11.7	12.9
8,000-11,999 元	13.7	12.5	12.7
12,000-15,999 元	12.2	11.4	11.4
16,000-23,999 元	17.0	17.1	16.9
24,000-39,999 元	18.3	18.9	18.5
40,000-99,999 元	15.1	16.3	16.4
100,000 元或以上	3.0	3.7	3.4

註：二零零六年第一季和二零零八年第一季的收入購買力（以綜合消費物價指數衡量）分別相等於二零零九年第一季的 108% 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. 在二零零九年第一季，每月入息低於 4,000 元的住戶（簡稱“低收入住戶”）數目較去年同期下跌 10 100 個（或 5.4%），至 177 200 個。同期間，低收入住戶佔所有家庭住戶的比例，亦由 8.3% 降至 7.8%。當中尤其是長者低收入住戶（即所有成員均為六十歲或以上）及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），分別下跌 13 700 個及 3 000 個。另一方面，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）則增加 6 600 個。

4. 二零零九年第一季與一九九九年第一季比較，低收入住戶的數目有所增加。這主要是由於已退休的長者住戶顯著增加以及住戶平均人數有所下降所致。另一方面，低收入住戶佔所有家庭住戶的比例於同期則輕微下跌（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>
一九九九年 第一季	90 100 (4.6)	31 800 (1.6)	38 700 (2.0)	160 700 (8.1)
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	114 600 (5.1)	36 400 (1.6)	25 900 (1.2)	176 900 (7.9)
二零零八年 第一季	125 200 (5.6)	38 400 (1.7)	23 600 (1.0)	187 300 (8.3)
二零零九年 第一季	111 500 (4.9)	35 400 (1.6)	30 200 (1.3)	177 200 (7.8)

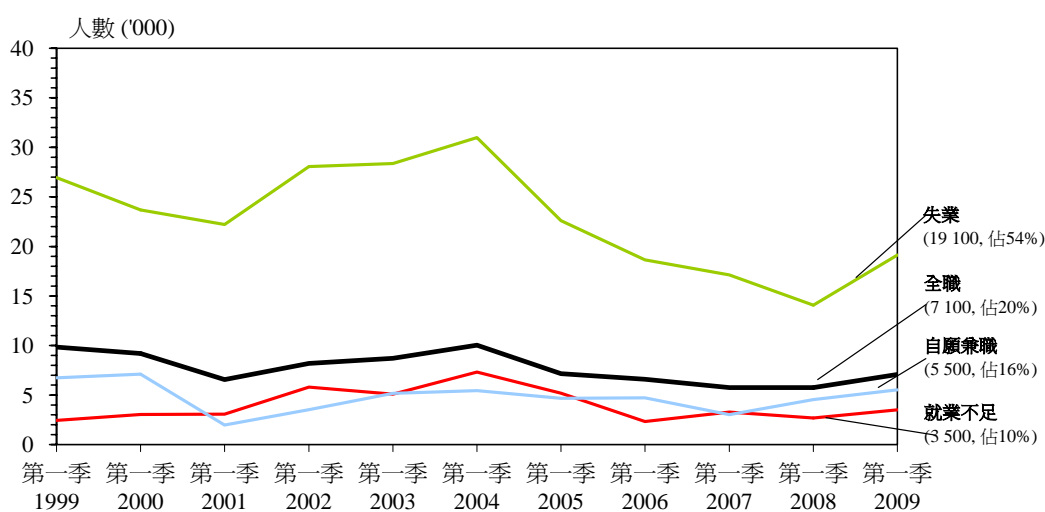
註：（ ） 佔所有家庭住戶的比例。

* 低收入住戶指每月收入低於 4,000 元的住戶。

5. 透過進一步分析在二零零九年第一季的低收入住戶，得出以下發現：

- 63%的低收入住戶為一人家庭，當中(78%)以六十歲或以上的長者佔大多數。
- 共有 65 000 名人士居住於非從事經濟活動的低收入住戶中。其中 34%是 20 歲以下或 60 歲及以上的人士(主要為學生及退休人士)。其餘 66%或 43 000 名介乎 20-59 歲的人士中，有 27%為料理家務人士、20%為長期病患者以及 17%為退休人士。
- 在從事經濟活動的低收入住戶內的 35 200 名從事經濟活動者，54%是失業人士，26%是以兼職受僱(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 20%則以全職受僱(圖一)。

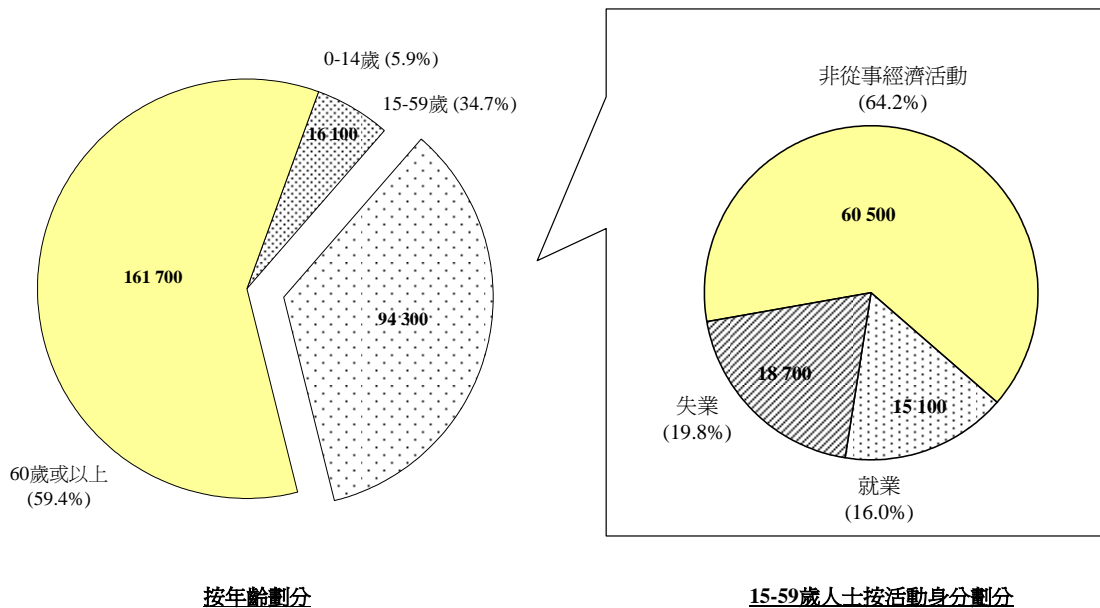
圖一：在低收入住戶中*從事經濟活動的人士



註：(*) 這不包括只有長者的低收入住戶當中從事經濟活動的人士，但這類人士為數不多。
括號內的數字是二零零九年第一季從事經濟活動的人數。

- 在所有居住於低收入住戶的 272 100 人當中，大部分(59%)是六十歲或以上的長者。另外超過三分之一(35%)是介乎 15-59 歲的人士，當中 64%並沒有從事任何經濟活動(圖二)。

圖二：二零零九年第一季按年齡及活動身分劃分的低收入住戶人士



財政司司長辦公室
經濟分析及方便營商處
經濟分析部
二零零九年六月二十九日