

**二零零五年第一季經濟情況**  
**及二零零五年本地生產總值和物價修訂預測**  
(二零零五年五月廿七日下午四時十五分前禁止發布)

政府今天(星期五) 發布《二零零五年第一季經濟報告》，以及二零零五年第一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一季的經濟情況，並且提供今年本地生產總值和物價的修訂預測。

**要點**

- \* 二零零五年第一季，香港經濟保持顯著的增長勢頭。本地生產總值繼在二零零四年錄得 8.1%的強勁升幅後，在今年首季進一步穩健增長 6.0%。經季節性調整與對上季度比較，本地生產總值連續第七個季度上升，在二零零五年第一季實質擴張 1.5%。
- \* 外圍方面，商品出口以第一季整季來說仍保持暢旺，按年實質上升 8.9%。這是因為受惠於內地強勁的外貿增長，以及早前美元普遍疲弱令價格競爭力提高。在離岸貿易持續上升和訪港旅遊業保持興旺的帶動下，服務輸出在首季進一步躍升，按年實質增長 8.6%。
- \* 內部方面，隨着經濟復蘇深化，勞工市場持續改善，以及物業市道暢旺，消費需求保持堅穩。私人消費開支在首季較一年前實質上升 4.6%。
- \* 投資需求繼在二零零四年第四季出現短暫回落後，在營商前景樂觀的支持下再度回升。整體投資開支在二零零四年第四季短暫下跌 1.4%後，在二零零五年首季按年實質回升 2.2%。這不單止是由於機器、設備及軟件投資在季內反彈，樓宇及建造活動亦在連續九季下滑後，在首季重見溫和升幅。
- \* 勞工市場因受惠於經濟好轉，在二零零五年第一季進一步顯著改善。總就業人數在二零零五年第一季升至歷史新高。經季節性調整的失業率在第一季跌至 6.1%，在截至二零零五年四月的三個月內更進一步回落至 5.9%，為 41 個月來的低位。

- \* 雖然本港經濟在二零零五年第一季表現良好，但外圍環境的風險正在增加，令外貿展望轉趨不明朗。除了原油價格持續高企外，區內經濟增長放緩的跡象亦愈趨明顯，導致區內進口減慢。雖然內地經濟在二零零五年第一季仍錄得強勁增長，但隨着中央政府最近出台冷卻內地樓市過熱的措施，內地經濟在本年較後時間可能會略為整固。此外，美元如繼續轉強，將相對地削弱本港的出口競爭力。加上最近美國對七類從中國進口的紡織品採取保護措施，而歐盟亦有可能仿倣。以上種種皆對本港外貿展望增添不確定性。故外貿前景與兩個月前比較已變得略欠明朗。
- \* 然而，內部經濟却有一些利好因素。這不單有見於本地消費的穩健增長，而且建造業產量最近的改善亦是良好的勢頭。後者早前持續疲弱，因而一直是拖慢經濟復蘇的主因。此外，香港迪士尼樂園在今年稍後開幕，應會刺激訪港旅遊及進一步提升本地消費情緒。因此，在衡量外圍環境與內部因素之後，雖然外貿前景略遜於前，但整體經濟前景仍大致維持正面。
- \* 在上述的背景下，以及考慮到第一季強勁的表現，二零零五年本地生產總值的預測實質增長率維持在三月時財政預算案首次公布的 4.5-5.5%。
- \* 消費物價通脹保持溫和。綜合消費物價指數在二零零五年首四個月按年微升 0.4%。雖然原油價格高企和美元早前疲弱衍生出一些來自外圍的溫和價格壓力，本地成本壓力整體而言在未來數月預期將依然相當溫和。另外，過去兩年大量資本投資所帶來的整體生產力擴張，亦會有助紓緩本地價格壓力。由於首四個月的實際數字與較早前的預期大致相若，二零零五年綜合消費物價指數的預測升幅維持不變於 1.5%。

-----

## 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第四季錄得 7.1% 的增長及在二零零四年全年錄得 8.1% 的增長後，在二零零五年第一季按年進一步穩健上升 6.0%。經季節性調整與對上季度比較，本地生產總值連續第七季擴張，在二零零五年第一季實質上升 1.5% (見圖)。

2. 附表一臚列了截至二零零五年第一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一季的發展情況詳述如下。

### 對外貿易

3. 商品出口在二零零五年首兩個月表現強勁，但隨着區內貿易在第一季季末明顯放慢，本港輸往一些東亞地區的出口回軟，因此商品出口在三月份有所放緩。不過整體貨物出口繼在二零零四年第四季及二零零四年全年分別錄得 12.6% 及 15.3% 的增長後，以二零零五年首季全季計算，仍達致 8.9% 的顯著按年實質增長。經季節性調整與對上季度比較，整體貨物出口繼在二零零四年第四季錄得 2.9% 的實質增長後，在二零零五年第一季維持不變。

4. 輸往個別市場的出口表現參差不一。輸往中國內地、日本和新加坡的出口在第一季保持強勁增長。輸往歐盟的出口亦表現堅挺，部份是因為受到源自內地的紡織品及成衣出口激增的刺激。反觀輸往美國的出口在二零零五年首兩月勁升後，在三月份隨着美國進口需求轉弱而回軟。輸往一些其他東亞市場的出口如台灣、南韓和馬來西亞的放緩幅度更為顯著，部份原因是這些地區對電子零件的需求銳減。

5. 服務輸出繼在二零零四年第四季實質上升 7.2% 和在二零零四年全年躍升 15.0% 後，於二零零五年第一季進一步顯著增長，按年上升 8.6%。經季節性調整與對上季度比較，服務輸出在二零零四年第四季實質下跌 1.0% 後，在二零零五年第一季回升 2.4%。離岸貿易持續蓬勃發展，而訪港旅遊業繼續全面穩健增長。

## 內部經濟

6. 本地消費開支在首季維持堅穩，原因是勞工市場改善和物業市道暢旺令消費信心維持樂觀。二零零五年第一季的私人消費開支較一年前同期實質進一步上升 4.6%，在二零零四年第四季及二零零四年全年合計則分別上升 5.9% 和 6.9%。經季節性調整與對上季度比較，私人消費開支繼在二零零四年第四季上升 2.0% 後，在二零零五年第一季進一步實質輕微增加 0.2%。

7. 按本地固定資本形成總額計算的整體投資開支，繼在二零零四年第四季短暫回落後，在二零零五年第一季實質回升 2.2%。機器及設備的商業投資因業務持續上揚而恢復增長。在期內數架飛機付運亦是相關因素。同期間在經濟復蘇過程中長期疲弱的樓宇及建造活動，在二零零五年第一季亦錄得溫和增長。這是自二零零二年第三季以來的首度回升，而且跟二零零四年的雙位跌幅相比，建造活動在近期已顯著相對改善。

## 勞工市場

8. 勞工市場繼續改善。總就業人數在二零零五年第一季進一步上升 0.8% 至 335 萬的新高。經季節性調整的失業率由二零零四年第四季的 6.5% 跌至二零零五年第一季的 6.1% 後，在二零零五年二至四月再回落至 5.9%，為 41 月來的低位。多個行業的職位空缺數目在二零零四年年底繼續激增，原因是經營者開始趕緊招聘員工以應付預期業務擴張的需要。隨着經濟持續復蘇，工資及勞工收入的下調壓力似正逐漸消減。

## 物價

9. 消費物價通脹近月保持溫和。從營商成本的角度來看，租金正在上升，惟勞工成本仍然普遍偏軟。消費物價指數的回升速度仍然受制於早前私人住宅租金下跌以致住屋費用低企。綜合消費物價指數在二零零五年第一季按年微升 0.4%；上一季度的增幅為 0.2%。經季節性調整與對上季度比較，該指數在二零零五年第一季溫和上升 0.4%，在二零零四年第四季則上升 0.3%。本地生產總值平減物價指數方面，按年跌幅由二零零四年第四季的 2.1% 及二零零四年全年合計的 2.8% 進一步收窄至二零零五年第一季的 1.9%。這主要是因為較早前受美元疲弱拖累的影響減退，令貿易價格比率出現相對改善。

## 二零零五年本地生產總值及物價的修訂預測

10. 雖然本港經濟在二零零五年第一季表現良好，但外圍環境的風險正在增加，令外貿展望漸趨不明朗。原油價格雖然從四月初的新高稍為回落，但近日依然徘徊於每桶 45-50 美元高位。去年油價急升對全球需求的影響已逐步呈現出來。區內經濟增長放緩的跡象愈趨明顯，導致區內進口減慢。雖然內地經濟在二零零五年第一季仍錄得強勁增長，但隨着中央政府最近出台冷卻內地樓市過熱的措施，內地經濟在本年較後時間可能會略為整固。此外，美元如繼續轉強，將相對地削弱本港的出口競爭力。加上最近美國對七類從中國進口的紡織品採取保護措施，而歐盟亦有可能仿效。簡而言之，與兩個月前比較，外貿前景變得略欠明朗，而本港出口增長可能會在未來數月受到影響。

11. 雖然外部需求近期似乎放慢，但內部需求至今表現較預期為佳。隨着勞工市場改善及經濟氣氛普遍依然樂觀，預期本地消費在年內可保持堅穩。整體投資需求的復蘇亦可望進一步穩固。除了預期機器設備投資會有穩健增長外，私人機構建造活動已終於扭轉跌勢，倘若能持續回升，將進一步增強整體投資的增長動力。總體來說，雖然外貿前景略為轉差，內部需求在物業市道復蘇和就業情況改善的支持下可望維持穩健，從而支持整體經濟。再者，香港迪士尼樂園在今年稍後開幕，應會刺激訪港旅遊及進一步提升本地消費情緒。

12. 鑑於外圍方面的負面因素大致上被內部經濟的利好因素相抵銷，二零零五年本地生產總值的預測實質增長率在是次修訂中維持於 4.5-5.5%，與三月份財政預算案公布的預測相同(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。私營機構分析員對二零零五年本地生產總值實質增長已公布的最新預測大部份介乎 4% 至 5% 之間。

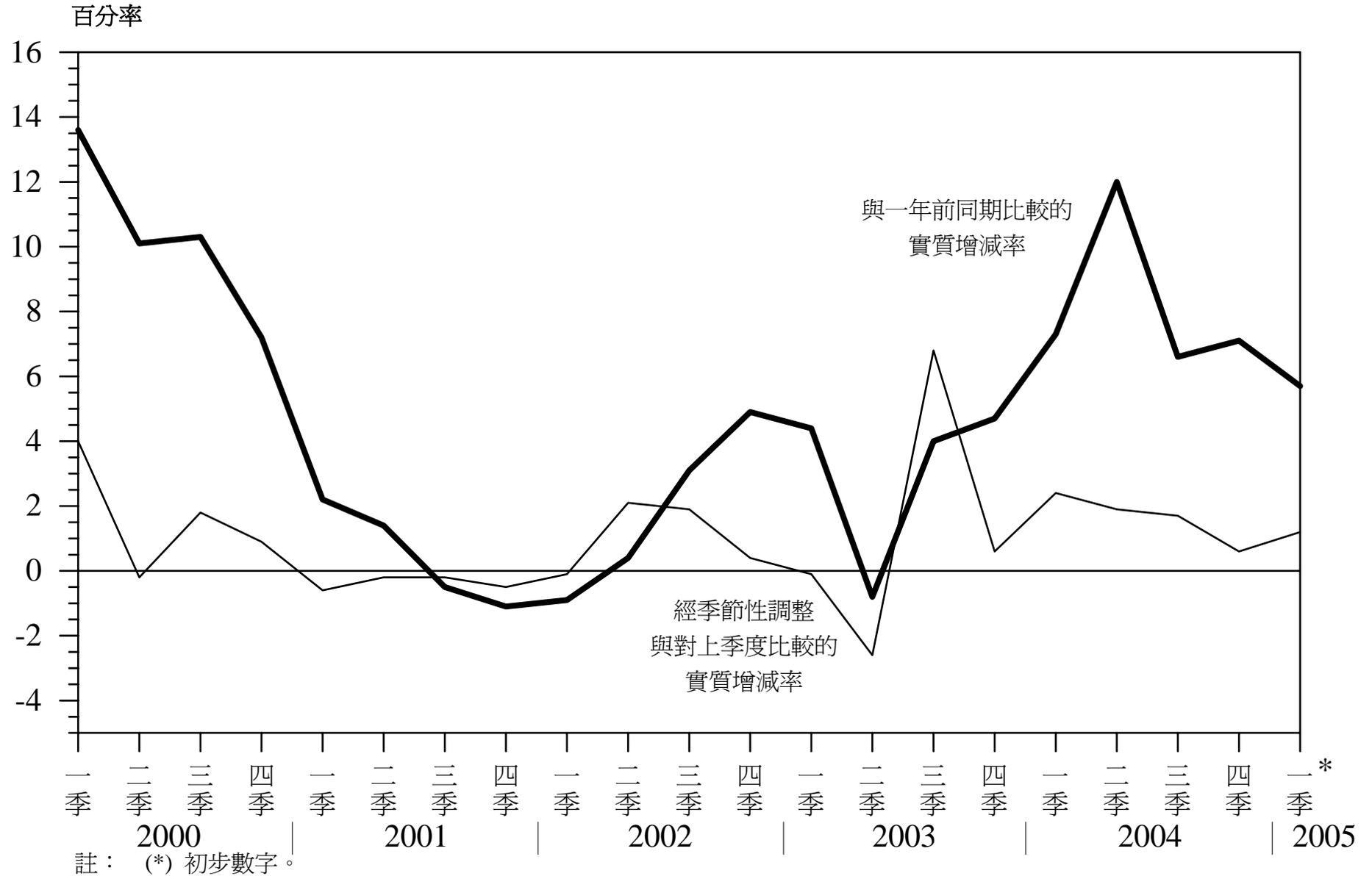
13. 至於通脹預測，鑑於今年以來的實際數字與較早前的預期大致相若，二零零五年綜合消費物價指數和本地生產總值平減物價指數的預測變動同樣維持不變，於 1.5%和-1%，與三月時公布的預測相同。雖然原油價格高企和美元早前疲弱衍生出一些來自外圍的溫和價格壓力，本地成本壓力整體而言在未來數月預期將依然相當溫和。另外，過去兩年大量資本投資所帶來的整體生產力擴張，亦會有助紓緩本地價格壓力。

(《二零零五年第一季經濟報告》可在網上購買，網址是

[http://www.statisticalbookstore.gov.hk/desc\\_chi.htm](http://www.statisticalbookstore.gov.hk/desc_chi.htm)，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，售價為 84 元，惟印刷版須另加郵費。)

(截至二零零五年第一季的本地生產總值數字刊於《本地生產總值(二零零五年第一季)》報告中，同時可在網上購買，網址是[http://www.statisticalbookstore.gov.hk/desc\\_chi.htm](http://www.statisticalbookstore.gov.hk/desc_chi.htm)，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，售價為 32 元，惟印刷版須另加郵費。)

# 香港本地生產總值



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)

	二零零三年 <sup>#</sup>	二零零四年 <sup>#</sup>	二零零四年				二零零五年
			第一季 <sup>#</sup>	第二季 <sup>#</sup>	第三季 <sup>#</sup>	第四季 <sup>#</sup>	第一季 <sup>+</sup>
<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 <sup>@</sup>	-1.1	6.9	5.7 (1.0)	10.9 (2.2)	5.3 (0.2)	5.9 (2.0)	4.6 (0.2)
政府消費開支	1.9	0.7	5.6 (0.1)	* (-3.3)	-1.3 (*)	-1.7 (1.4)	-4.2 (-2.4)
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.)	2.2 (N.A.)
其中：							
樓宇及建造	-5.6	-11.1	-12.4	-13.4	-14.3	-3.7	3.4
機器、設備及電腦軟件	6.7	12.4	16.3	26.9	11.9	-2.1	0.8
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 (*)
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)
服務輸出 <sup>@</sup>	8.1	15.0	13.8 (1.3)	33.0 (0.8)	11.7 (5.7)	7.2 (-1.0)	8.6 (2.4)
服務輸入	-2.1	10.7	3.5 (-4.4)	30.1 (6.0)	7.2 (3.0)	6.2 (1.0)	5.5 (-4.2)
本地生產總值	<b>3.1</b>	<b>8.1</b>	<b>7.3</b> <b>(2.4)</b>	<b>12.0</b> <b>(1.9)</b>	<b>6.6</b> <b>(1.7)</b>	<b>7.1</b> <b>(0.6)</b>	<b>6.0</b> <b>(1.5)</b>
<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	<b>-6.1</b>	<b>-2.8</b>	<b>-4.0</b> <b>(*)</b>	<b>-2.8</b> <b>(-1.1)</b>	<b>-2.6</b> <b>(-0.7)</b>	<b>-2.1</b> <b>(-0.2)</b>	<b>-1.9</b> <b>(*)</b>
綜合消費物價指數	<b>-2.6</b>	<b>-0.4</b>	<b>-1.8</b> <b>(0.3)</b>	<b>-0.9</b> <b>(-0.1)</b>	<b>0.8</b> <b>(-0.2)</b>	<b>0.2</b> <b>(0.3)</b>	<b>0.4</b> <b>(0.4)</b>
名義本地生產總值的增減百分率	<b>-3.2</b>	<b>5.1</b>	<b>3.0</b>	<b>8.8</b>	<b>3.9</b>	<b>4.9</b>	<b>4.0</b>

註： (#) 修訂數字。

(+) 初步數字。

(@) 二零零四年的數字已根據香港旅遊發展局發布有關內地旅客的最新估計開支數字予以修訂。為方便比較有關數列，二零零二年和二零零三年的估計數字亦已相應作出修訂。不過，整體的本地生產總值不受影響。

( ) 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由於常有短期變動，並沒有明顯的季節性模式。

(\*) 增減少於 0.05%。

## 表二

### 二零零五年本地生產總值的預測增長率 及主要物價指標的預測增減率

	二零零五年三月十六日 公布的二零零五年修訂預測 (%)	二零零五年五月廿七日 公布的二零零五年修訂預測 (%)
本地生產總值		
實質本地生產總值	4.5 至 5.5	4.5 至 5.5
名義本地生產總值增減率	3.5 至 4.5	3.5 至 4.5
綜合消費物價指數	<b>1.5</b>	<b>1.5</b>
本地生產總值平減物價指數	<b>-1</b>	<b>-1</b>

### 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

	<u>發表日期</u>	<u>本地 生產總值 (實)</u>	<u>私人 消費開支 增</u>	<u>本地 固定資本 形成總額 長</u>	<u>本地 資本總額 率</u>	<u>整體 貨物出口 (%)</u>	<u>服務 輸出</u>	<u>消費 物價變動 (%)</u>	<u>參考來源</u>
<b>國際機構：</b>									
國際貨幣基金組織	2005年2月	4	2.4	1.1	--	--	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	
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	
世界銀行	2005年4月	4.6	--	--	--	--	--	東亞修訂 - 2005年4月	
聯合國	2005年1月	6	--	--	--	--	1.5	World Economic Situation and Prospects - 2005年	
<b>私營機構：</b>									
<i>(a) 本地主要銀行</i>									
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	
渣打銀行	2005年4月	4	--	--	--	--	1.5	Special Report, - 2005年4月4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	
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	
東亞銀行	2005年1月	4.5	4.5	4	8.5	11	1.5	經濟分析 - 2005年1月	
荷蘭銀行	2005年5月	4	--	--	--	--	1.5	Asia Vision - 2005年5月20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	--	--	--	--	1.4	Hong Kong Financial Market Weekly - 2005年2月21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 實質增	本地 固定資本 形成總額 增長率	整體 貨物出口 (%)	服務 輸出	消費 物價變動 (%)	參考來源
<i>(b) 投資銀行</i>								
摩根大通	2005年3月	5	--	--	--	--	2.2	Global Data Watch : Asia -2005年3月11日
高盛證券	2005年3月	4.5	--	--	--	--	1.3	Asia-Pacific Economic Analyst - 2005年3月8日
	2005年3月	5	--	3.6	--	--	1.3	Economic Flash - 2005年3月17日
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
美林證券	2005年5月	5.3	--	--	--	--	2.1	The Asian Market Economist -2005年5月3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
<i>(c) 其他</i>								
經濟學人訊息部	2005年3月	4.6	5	6	--	--	0.4	Country Forecast - 2005年3月
	2005年4月	4.6	5	4.2	--	--	0.4	Country Forecast - 2005年4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
香港大學	2005年1月	6	--	--	--	--	3	太陽報 - 2005年1月12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

## 要點：

以上表列的1  
分析員對二零零五年本地生產總值實質增長的最新預測介乎3.5%至6.14%，平均為4.7%。