

**二零零五年上半年經濟情況  
及二零零五年本地生產總值和物價最新預測**  
(二零零五年八月廿六日下午四時十五分前禁止發布)

政府今天(星期五) 發布《二零零五年半年經濟報告》，以及二零零五年第二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上半年的經濟情況，並且提供今年本地生產總值和物價的最新預測。

**要點**

- \* 二零零五年第二季，香港經濟繼續以快速的步伐擴張。本地生產總值繼在二零零五年第一季錄得 6.2% (修訂) 的實質增長後，在第二季增長 6.8%。經季節性調整與對上季度比較，本地生產總值連續第八個季度上升，在二零零五年第二季實質擴張 3.0%。
- \* 對外方面，商品出口在第二季重拾強勁勢頭，按年實質上升 11.1%。這是因為受惠於全球經濟持續擴張，以及內地外貿的強勁增長。離岸貿易上升和訪港旅遊業興旺，帶動服務輸出在第二季進一步顯著實質增長 7.8%。
- \* 內需方面，在勞工市場改善以及資產價格累積上升所引發的財富效應的背景下，私人消費開支在第二季較一年前進一步實質上升 2.7%。
- \* 經濟景氣樂觀及商業活動上揚，整體投資開支稍為增強，在二零零五年第二季按年實質上升 3.5%。其中，私人機器及設備投資進一步顯著上升，惟樓宇及建造活動依然呆滯。
- \* 經濟全面擴張亦進一步創造就業機會。總就業人數在二零零五年五至七月升至歷史新高。經季節性調整的失業率在第二季跌至 5.7% (在五至七月維持不變)，為自二零零一年第三季以來的低位。勞工收入和工資過去數年的下降趨勢已扭轉，前者明顯反彈，後者重現溫和升幅。

- \* 雖然全球經濟迄今仍能抵禦油價飆升及利率上揚的影響，但油價近期屢創新高，仍可能是衝擊全球經濟未來增長動力的主要風險因素。但在滙率方面，人民幣兌美元升值 2% 對香港轉口貿易的大部份影響，預期可被其他亞洲貨幣兌美元的升值所抵銷。展望今年餘下時間，貨品和服務出口整體而言仍可望進一步穩步增長。不過，鑑於油價高企的影響將逐步浮現，出口增長步伐可能會稍為放緩。
- \* 本地方面，求職機會改善及勞工收入回升，應對下半年的消費需求有所支持。香港迪士尼樂園下月開幕，除可刺激訪港旅遊業外，亦會有助提昇消費情緒。投資方面，商業活動持續擴張應可對購置機器及設備有所刺激，預期整體仍會有不俗表現。然而，建造活動在短期內可能仍會表現疲弱，因而抑制整體投資的上升動力。
- \* 鑑於上半年 6.5% 非常理想的經濟增長，本港經濟全年合計應不難達致在財政預算案及五月份時公布的 4.5-5.5% 實質增長預測。事實上，基於今年上半年的強勁表現，我們相信二零零五年全年的經濟增長應會接近預測範圍的上限。不過，鑑於有油價急升及其他不明朗的因素，局限了經濟增長預測的上調空間，故在是次修訂中政府仍維持二零零五年本地生產總值實質增長 4.5-5.5% 的預測。
- \* 隨著經濟復蘇更形穩固，消費物價通脹在過去數月稍微上升。但以二零零五年首七個月計算，消費物價通脹仍然非常溫和，平均僅上升 0.7%。短觀展望方面，隨着經濟上升週期的發展，本地營商成本將徐徐上漲。原油價格高企及人民幣最近升值 2% 亦會推高進口價格。因此，估計通脹在未來數月仍會緩步爬升。但整體而言，本地價格壓力預期至本年底仍會保持溫和。由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的預測升幅維持不變於 1.5%。至於本地生產總值平減物價指數，二零零五年的預測變動亦同樣地維持不變於 -1%。

-----

## 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全年錄得 8.2% 的強勁增長及在二零零五年第一季錄得 6.2% 的增長(早前公布的數字為 6.1%) 後，在二零零五年第二季按年顯著上升 6.8%。經季節性調整與對上季度比較，本地生產總值連續第八季擴張，在二零零五年第二季實質上升 3.0% (見圖)。

2. **附表**一臚列了截至二零零五年第二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二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第二季重拾強勁的增長動力，主要受惠於全球經濟持續擴張，以及內地強勁的外貿增長。整體貨物出口繼在第一季及二零零四年全年分別錄得 8.9% 及 15.3% 的增長後，在第二季錄得 11.1% 的雙位數按年實質增長。經季節性調整與對上季度比較，整體貨物出口繼在第一季無甚變動後，在第二季實質大幅上升 6.7%。

4. 本港輸往差不多所有主要市場的出口都維持頗為強勁的增長勢頭，特別是輸往美國和歐盟的出口增長進一步上揚，雖然這部分是由於源自內地紡織品及成衣轉口的激增。在內地蓬勃的工業活動下，輸往內地的出口亦告加快上升。輸往日本及新加坡的出口則維持雙位數字的增長。

5. 服務輸出繼在二零零五年第一季實質上升 8.8% 和在二零零四年全年躍升 15.3% 後，於第二季進一步顯著增長，按年上升 7.8%。經季節性調整與對上季度比較，服務輸出在第一季上升 1.4% 後，在第二季上升 0.2%。由於內地對外貿易強勁，與貿易有關的服務輸出持續上升。而在興旺的訪港旅遊業的支持下，與旅遊有關服務輸出亦進一步錄得相當不俗的升幅。

## 內部經濟

6. 本地消費開支在二零零五年第二季維持堅挺，原因是勞工市場改善，消費情緒大致向好，以及受資產價格累積上升引發的財富效應所支持。第二季的私人消費開支較一年前同期實質進一步上升 2.7%，在二零零五年第一季及二零零四年全年合計則分別上升 4.4% 和 6.8%。第二季的升幅較第一季放緩，主要是由於二零零四年及二零零五年復活節假期所屬季度不同，令本地居民在外地的消費按年比較出現扭曲，因而在第二季呈現跌幅。去年第二季特別高的比較基數亦是相關因素。事實上，經季節性調整與對上季度比較，私人消費開支繼在第一季微升 0.2% 後，在第二季進一步輕微增加 0.3%。

7. 按本地固定資本形成總額計算的整體投資開支，繼在第一季實質輕微上升 0.4% 後，在第二季增長稍為加快，達 3.5%。這是受機器及設備的投資因商業活動持續以相對快速的步伐擴張而顯著上升所帶動。在期內數架飛機付運亦是相關因素。然而，樓宇及建造活動卻再次大幅下滑。雖然物業市道上升，但仍缺乏新的大型建造工程項目。

## 勞工市場

8. 經濟全面擴張亦進一步創造就業職位。總就業人數在二零零五年五至七月較對上三個月上升 0.6% 至 337 萬的新高。經季節性調整的失業率在二零零五年第二季回落至 5.7% (在五至七月維持不變)，為自二零零一年第三季以來的低位。私人機構的職位空缺數目在二零零五年三月份較一年前亦告激增。勞工收入明顯反彈，而工資在二零零一年十二月以來，首次重現溫和升幅。

## 物價

9. 隨着經濟復蘇更形穩固，消費物價通脹在今年上半年稍微上升。綜合消費物價指數在二零零五年第二季按年上升 0.8% (在七月份進一步爬升至 1.3%)；稍高於第一季的 0.4% 升幅。經季節性調整與對上季度比較，該指數在二零零五年第二季上升 0.5%，在前一季則上升 0.4%。大部份貨品價格的升幅仍然溫和，而早前私人住宅租金下跌的抑制影響則繼續減退。至於本地生產總值平減物價指數，其按年跌幅由二零零五年第一季的 1.5% 及二零零四年全年合計的 3.3% 進一步收窄至第二季的 1.0%。這主要反映美元在第二季末相對轉強而令貿易價格比率相對改善。

## 二零零五年本地生產總值及物價的最新預測

10. 全球經濟在年初稍為放緩後，近期似乎重拾一些動力。近期的經濟數據顯示美國經濟仍然穩固，且通脹受控。內地經濟在外貿及內需方面仍呈現強勢。其他亞洲經濟體系最近亦見改善跡象。但日本及歐元區經濟只是溫和增長。故此，整體而言，全球經濟在未來時間雖仍可望進一步擴張，但大部份增長動力仍要繼續依賴美國及內地經濟的發展。再者，雖然全球經濟迄今仍能抵禦油價飆升及利率上揚的影響，油價近期屢創新高，仍可能是衝擊全球經濟未來增長動力的主要風險因素。但在匯率方面，人民幣升值 2% 的大部份影響，預期可被其他亞洲貨幣兌美元的升值所抵銷。整體而言，短期的外貿展望是貨物和服務出口可望進一步穩固增長。不過，鑑於油價高企的影響將逐步浮現，出口的增長步伐在今年較後時間可能會稍為放緩。此外，美國及歐盟針對中國內地產品的保護主義情緒亦繼續為香港的貿易環境帶來一些不確定性。

11. 本地方面，受惠於求職機會改善及勞工收入回升，預期消費開支可保持堅挺。此外，香港迪士尼樂園下月開幕，除可刺激訪港旅遊業外，亦會有助提昇消費情緒。投資方面，商業活動持續擴張應可對購置機器及設備有所刺激，預期整體仍會有不俗表現。然而，建造活動在短期內可能仍會表現疲弱，因而抑制整體投資的上升動力。

12. 利率以漸進及大致可預期的步伐上升，雖對近期物業市場有一些冷卻作用，對整體經濟增長至今只有輕微的抑制作用。鑑於上半年 6.5% 非常理想的經濟增長，本港經濟在二零零五年全年合計應不難達致在財政預算案及五月份時公布的 4.5-5.5% 實質增長預測。基於今年上半年的強勁表現，我們相信二零零五年全年的經濟增長應會接近預測範圍的上限。不過，鑑於有油價急升及其他不明朗的因素，局限了經濟增長預測的上調空間，故在是次修訂中，政府仍維持二零零五年本地生產總值實質增長 4.5-5.5% 的預測（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 5.8% 之間，與政府的預測範圍大致相若。

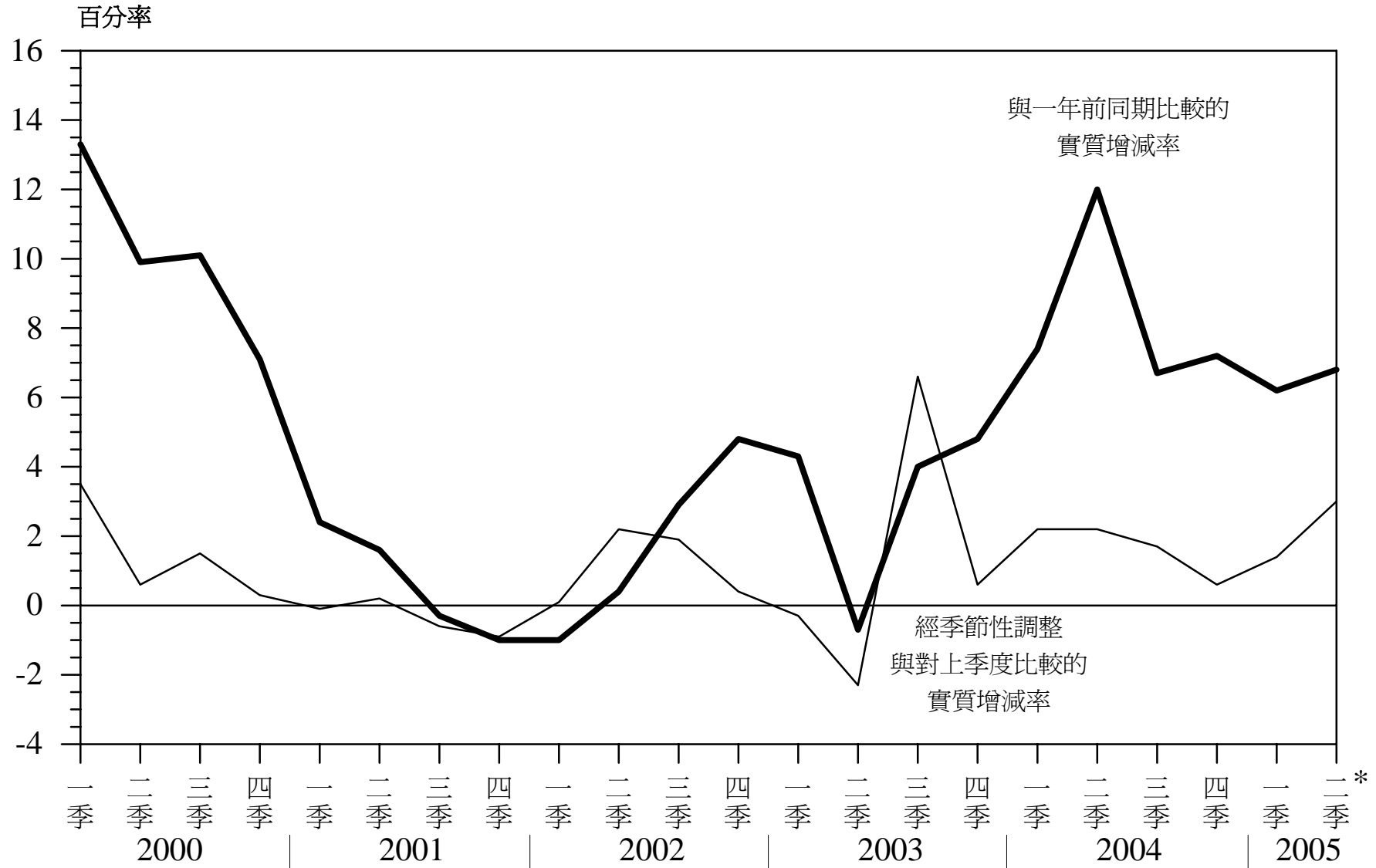
13. 展望未來數月消費物價通脹將緩步上升。隨着經濟上升週期的發展，本地營商成本將徐徐上漲。原油價格高企及人民幣最近升值 2% 亦會推高進口價格。但整體而言，本地價格壓力預期至本

年底仍會保持溫和。由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的預測升幅維持不變於1.5%。至於本地生產總值平減物價指數，預料跌幅在本年餘下時間隨着貿易價格比率的改善會進一步收窄。以二零零五年全年計算，本地生產總值平減物價指數的預測變動亦維持不變於-1%。

（《二零零五年半年經濟報告》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。）

（截至二零零五年第二季的本地生產總值數字刊於《本地生產總值(二零零五年第二季)》報告中，同樣可在網上購買，網址亦是[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，印刷版售價為 32 元，下載版售價為 24 元，惟印刷版須另加郵費。）

# 香港本地生產總值



註：(\*) 初步數字。

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>	第二季 <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<sup>@</sup></u>								
私人消費開支	-1.0	6.8	5.7 (1.2)	10.8 (2.3)	5.2 (0.1)	5.8 (1.9)	4.4 (0.2)	2.7 (0.3)
政府消費開支	1.9	0.7	5.7 (0.1)	* (-3.3)	-1.3 (*)	-1.7 (1.4)	-4.8 (-2.9)	-2.3 (-0.7)
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.)	0.4 (N.A.)	3.5 (N.A.)
其中：								
樓宇及建造	-5.6	-11.1	-12.4	-13.4	-14.3	-3.7	-1.0	-10.7
機器、設備及電腦軟件	6.7	12.4	16.3	26.9	11.9	-2.1	0.7	10.1
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 (*)	11.1 (6.7)
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)	7.0 (5.5)
服務輸出	7.9	15.3	13.9 (0.6)	32.7 (0.7)	12.2 (5.9)	7.7 (*)	8.8 (1.4)	7.8 (0.2)
服務輸入	-2.1	10.7	3.6 (-4.3)	30.0 (9.9)	7.2 (-1.0)	6.1 (0.8)	5.4 (-3.8)	-0.4 (3.9)
本地生產總值	<b>3.1</b>	<b>8.2</b>	<b>7.4</b> <b>(2.2)</b>	<b>12.0</b> <b>(2.2)</b>	<b>6.7</b> <b>(1.7)</b>	<b>7.2</b> <b>(0.6)</b>	<b>6.2</b> <b>(1.4)</b>	<b>6.8</b> <b>(3.0)</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>-6.4</b>	<b>-3.3</b>	<b>-4.6</b> <b>(-0.5)</b>	<b>-3.4</b> <b>(-0.8)</b>	<b>-2.9</b> <b>(-0.8)</b>	<b>-2.5</b> <b>(-0.5)</b>	<b>-1.5</b> <b>(0.5)</b>	<b>-1.0</b> <b>(-0.1)</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>	<b>0.8</b> <b>(0.5)</b>
名義本地生產總值的增減百分率 <sup>@</sup>	<b>-3.4</b>	<b>4.7</b>	<b>2.4</b>	<b>8.3</b>	<b>3.7</b>	<b>4.5</b>	<b>4.5</b>	<b>5.7</b>

註： (#) 修訂數字。

(+) 初步數字。

(@) 由於政府統計處在二零零五年八月中完成在估計香港國民經濟核算統計數字時，採用最新國際指引處理由銀行所提供的金融中介服務，本地生產總值的整系列數據經已修訂。

() 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

### 二零零五年經濟預測 (按年實質變動率(%), 價格指數及名義本地生產總值除外)

	二零零五年五月廿七日 公布的二零零五年預測 (%)	二零零五年八月廿六日 公布的八月份修訂 二零零五年預測 (%)
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	3.5 至 4.5	3.5 至 4.5
綜合消費物價指數	1.5	1.5
本地生產總值平減物價指數	-1	-1

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

	發表日期	本地 生產總值 (實質)	私人 消費開支 (實質)	本地 固定資本 形成總額 增長	整體 貨物出口 率 (%)	服務 輸出 (%)	消費 物價變動 (%)	參考來源
<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
	2005年8月	4	2.7	0.3	--	--	1	Asian Economic Insight - 2005年8月1日
渣打銀行	2005年4月	4	--	--	--	--	1.5	Special Report - 2005年4月4日
	2005年8月	5.8	--	--	--	--	1	Special Report - 2005年8月22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
	2005年8月	4.5	--	--	--	--	1.2	恒生銀行 - 2005年8月22日
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
	2005年6月	5	4.2	4.5	8.6	9.5	1.2	中銀經濟月刊 - 2005年6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
	2005年8月	4.5	--	--	--	--	1	Asia Vision - 2005年8月19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)	本地 固定資本 形成總額 (增長)	整體 貨物出口 率 (%)	服務 輸出 (%)	消費 物價變動 (%)	參考來源
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
	2005年8月	5.2	3.3	-0.5	9.5	6.6	1.2	Hong Kong Economic Outlook - 2005年8月19日
<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
	2005年8月	5	--	--	--	--	1.5	摩根大通 - 2005年8月22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
	2005年7月	5.5	6	3.8	--	--	1.7	Economic Flash - 2005年7月18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
	2005年5月	4.5	4.2	4.8	7.9	9	1.2	Hong Kong Economics - 2005年5月28日
美林證券	2005年5月	5.3	--	--	--	--	2.1	The Asian Market Economist -2005年5月3日
	2005年8月	5.3	--	--	--	--	2.1	The Asian Market Economist -2005年8月15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
雷曼兄弟	2005年5月	5.5	--	--	--	--	--	路透社 - 2005年5月18日
	2005年8月	5.5	--	--	--	--	1.7	Global Weekly Economic Monitor - 2005年8月19日
<i>(c) 其他</i>								
經濟學人訊息部	2005年2月	4.6	5	6	--	--	0.4	Country Forecast - 2005年2月
	2005年7月	4.6	5	3.5	--	--	0.5	Country Forecast - 2005年7月
	2005年8月	4.6	5	3.5	--	--	0.6	Country Forecast - 2005年8月

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 增長)	私人 消費開支 增長	本地 固定資本 形成總額 增長	整體 貨物出口 率 (%)	服務 輸出 (%)	消費 物價變動 (%)	參考來源
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
	2005年8月	5	--	--	--	--	1	香港總商會 - 2005年8月22日
工業總會	2005年7月	5-5.5	--	--	--	--	--	經濟日報 - 2005年7月15日
香港大學	2005年1月	6	--	--	--	--	3	太陽報 - 2005年1月12日
	2005年7月	5.2	--	--	--	--	--	香港電台網上新聞 - 2005年7月7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
	2005年7月	5.58	--	--	--	--	1.25	成報 - 2005年7月6日

**要點：** 以上表列的分析員自五月份起對二零零五年本地生產總值實質增長的預測介乎4%至5.8%，平均為5.0%。