

**二零零六年第二季經濟情況**  
**及二零零六年本地生產總值和物價最新預測**  
(二零零六年八月廿二日下午四時十五分前禁止發布)

政府今天(星期二)發布《二零零六年上半年經濟報告》，以及二零零六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二零零六年第二季的經濟情況，並提供今年本地生產總值和物價的最新預測。

**要點**

- \* 香港經濟繼在二零零六年第一季錄得 8.0% 異常強勁的增長後(此為修訂數字，早前公布的初步數字為 8.2%)，在二零零六年第二季按年實質增長 5.2%。最新數字標誌着經濟增長連續第十一季高於過去十年 3.9% 的平均趨勢增長率。
- \* 然而，第二季對外貿易的表現較首季遜色。商品出口在經歷三年高增長後，在第二季錄得 6.4% 較溫和的升幅。出口動力回軟主要見於美國市場，因受當地消費需求轉弱所影響。輸往大部份其他市場的出口亦出現不同程度的放緩，部份是歸因於美元在較早前轉強的滯後影響。不過，內地經濟蓬勃，緩和了其他市場表現較弱的影響。另外，受惠於離岸貿易持續大幅增長和訪港旅遊業依然暢旺，服務輸出仍維持顯著的增長勢頭，在第二季實質上升 8.6%。
- \* 儘管出口轉弱，內部需求持續表現堅穩，因此成為推動第二季經濟增長的主要動力。縱使利率走勢不明朗令股票市場在五、六月間出現大幅波動，然而在就業情況改善的支持下，私人消費開支在第二季仍進一步加快，按年實質增長 5.0%。
- \* 整體投資開支在第二季實質上升 4.3%。機器及設備投資開支的持續急升，達 12.8%，抵銷了建造開支下跌 6.4% 的影響。前者清楚顯示在商業活動擴張下，投資者信心強勁。
- \* 經濟錄得趨勢以上的增長，造就了勞工市場進一步改善。經季節性調整的失業率在第二季跌至 5.0%，並在五月至七月進一步跌至 4.9%，為近五年來的低位。與二零零三年的經濟低潮相比，本港經濟共增設了約二十六萬三千個新職位。長期失業人數亦顯著回落近一半。低技術人士的失業率進一步改善，而專業及管理人員的失業率則跌至約 2%。此外，工資及收入持續上升，而職位空缺數目繼續急升，並升至一九九七年九月以來的高位。

- \* 今年餘下時間的展望要視乎外圍環境的各種風險因素會如何影響本港對外貿易的表現，特別是高油價及美國經濟走勢。不過，在現階段看來，下半年外圍經濟大致上仍可望維持正面。雖然美國市場近日出現一些放緩迹象，但美國暫緩加息、內地經濟持續迅速擴張、歐洲及日本經濟正處於上升週期，皆是支持本港未來數月出口表現的正面因素。美元近期進一步轉弱，亦會有助出口。總的來說，整體出口在下半年仍可望續有增長，惟步伐或會不及早前快速。
  - \* 內部需求則可望保持穩健，從而為今年餘下時間的整體經濟增長注入主要動力。在市民收入上升及較佳的就業前景下，再加上近日股市暢旺，消費開支在短期內將進一步穩健增長。另外，美國暫緩加息亦有助市民的消費意慾。企業盈利上升及業務擴張，相信亦會帶動機器及設備投資持續激增。惟建造業停滯不前，或會繼續拖慢整體投資的上升步伐。
  - \* 鑑於內部需求將維持堅挺而出口亦可望續有增長，估計本港經濟在今年餘下時間會進一步擴張，幅度相信大致與趨勢增長率相若。經濟擴張步伐將會在年內逐步由高增長過渡至趨勢增長水平其實屬預料之內。考慮到今年以來的實際數字，以及經濟將在下半年會持續穩健擴張，二零零六年全年來說香港經濟應可輕易達致早前 4 – 5% 的預測增長率。整體而言，五月時公布 4 – 5% 的經濟增長預測仍然適用。事實上，除非外圍環境出現突發性的逆轉，否則全年的經濟增長應會接近預測範圍的上限，即 5%。
  - \* 儘管消費物價通脹在第二季爬升至 2.0%，但仍屬溫和。展望未來數月，通脹相信仍會維持於溫和水平。這是考慮到生產力上升及商業投資激增，令生產規模得以持續擴張，將有助紓緩整體通脹壓力。由於消費物價通脹至今的實際數字與早前預測的大致相若，二零零六年全年綜合消費物價指數的預測增幅維持不變，為 2%。至於本地生產總值平減物價指數，則由早前預測的上升 0.5% 輕微下調至 0%，主要考慮到貿易價格比率受油價高企的拖累而持續下跌。
-

## 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，本地生產總值繼在二零零六年第一季錄得 8.0% 異常強勁的增長（由早前公布的 8.2% 向下修訂）及在二零零五年全年錄得 7.3% 的增長後，在二零零六年第二季按年實質增長 5.2%。這標誌着本港經濟已連續十一季錄得趨勢以上的增長。經季節性調整與對上季度比較，本地生產總值在第一季 2.2% 的實質強勁增長及在經歷十一季的持續擴張後，在二零零六年第二季大致上無甚增長（見圖）。

2. 附表一臚列了截至二零零六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。各經濟環節在二零零六年第二季的發展情況詳述如下。

### 對外貿易

3. 與第一季異常強勁的表現比較，對外貿易在第二季動力回軟。輸往大部份主要市場的商品出口放緩。輸往美國的出口在當地消費需求轉弱下於季內回落。輸往日本的出口亦大幅放緩，相信是受到日圓在過去一年左右顯著貶值所影響。輸往歐盟的出口雖然仍有增長，惟增幅不及對上季度強勁，部份同樣歸因於歐羅在之前數季轉弱的滯後影響。不過，隨着內地經濟迅速增長，輸往內地的出口在第二季繼續錄得雙位數的升幅，因而有助抵銷其他主要海外市場表現疲弱的影響。整體貨物出口在第一季上升 14.4% 後，在第二季較一年前實質上升 6.4%。經季節性調整與對上季度比較，整體貨物出口在第一季上升 2.2% 後，在第二季下跌 1.1%。

4. 服務輸出在第二季則仍表現不俗，繼在第一季增長 8.9% 後，在第二季實質上升 8.6%。離岸貿易和運輸服務輸出受惠於內地對外貿易強勁的表現，而訪港旅遊業則持續蓬勃發展。經季節性調整與對上季度比較，服務輸出在第一季上升 0.8% 後，在第二季上升 1.8%。

### 內部經濟

5. 內部需求作為推動整體經濟增長的主力在第二季愈見重要。儘管本港股市在五、六月期間因利率未來走勢不明朗而出現調整，但在就業情況和工作前景改善的支持下，私人消費開支在第二季較一年前實質增長 5.0%，高於對上一季的 4.5% 增長。經季節性

調整與對上季度比較，私人消費開支在第一季上升 1.6%後，在第二季實質上升 1.0%。

6. 按本地固定資本形成總額計算的整體投資開支在第二季較一年前進一步實質增長 4.3%。機器及設備投資開支激增 12.8%，繼續是整體投資增長的主要動力。很明顯，商界看到有需要提高生產力及擴充生產規模，以配合預期日益增加的商機。最新一期的《業務展望按季統計調查》結果亦同樣顯示出當前的營商信心相當強大。然而建造活動依然呆滯，在第二季下跌 6.4%。

## 勞工市場

7. 勞工市場在第二季進一步改善。經季節性調整的失業率在第二季跌至 5.0%，在五月至七月進一步跌至 4.9%，為近五年來的低位。自二零零三年的經濟低潮以來，本港經濟共創造了約二十六萬三千個新增職位，令不同技術階層人士的就業情況均有所改善。與此同時，長期失業人數持續下跌，至今已回落近一半。此外，私人機構的職位空缺在二零零六年三月較一年前進一步大幅急升，而勞工收入則仍續見增長。

## 物價

8. 在經濟持續擴張的背景下，消費物價通脹正緩步爬升。綜合消費物價指數在二零零六年第二季較一年前同期上升 2.0%，高於上季的 1.6%升幅(七月份，綜合消費物價指數顯示的通脹率為 2.3%，故今年首七個月的平均通脹率為 1.9%)。雖然私人住屋租金和燃油價格上升的影響已進一步呈現出來，但由於生產力上升和進口價格普遍偏軟，整體通脹壓力仍然溫和。經季節性調整按季比較，綜合消費物價指數在上季上升 0.4%後，在第二季上升 0.8%。本地生產總值平減物價指數持續微跌，在第二季較一年前下跌 0.1%，與上季的跌幅相若。這完全是因為高油價令進口價格升幅擴大，從而拖低貿易價格比率所致。

## 二零零六年本地生產總值及物價的最新預測

9. 在連續十一個季度錄得趨勢以上的增長後，預料下半年經濟會進一步擴張，幅度相信大致與趨勢增長率相若。經濟會在年內逐步由高增長過渡至平均趨勢增長水平其實屬預料之內。

10. 外貿方面，內地經濟持續強勁增長、歐洲以及日本正處於上升週期、加上美元近期再度轉弱，均可支持整體出口在未來一段時間進一步增長。不過，增長動力將不會像過去兩年般強勁，因全球經濟在過去兩年的高速增長，在三十年來也是甚為罕見。

11. 雖然下半年外貿或不能如早前般高速增長，但內部需求應可保持堅挺，從而為本年餘下時間的整體經濟增長注入主要動力。市民收入上升，更佳的就業前景，特別是近期股票市場暢旺所引發出的財富效應，以及美國暫緩加息等因素，將繼續為消費開支提供有力支持。企業盈利上升及業務擴張的同時，機器及設備投資亦應會進一步飆升。但建造業呆滯不前，仍會繼續拖慢整體投資的上升步伐。

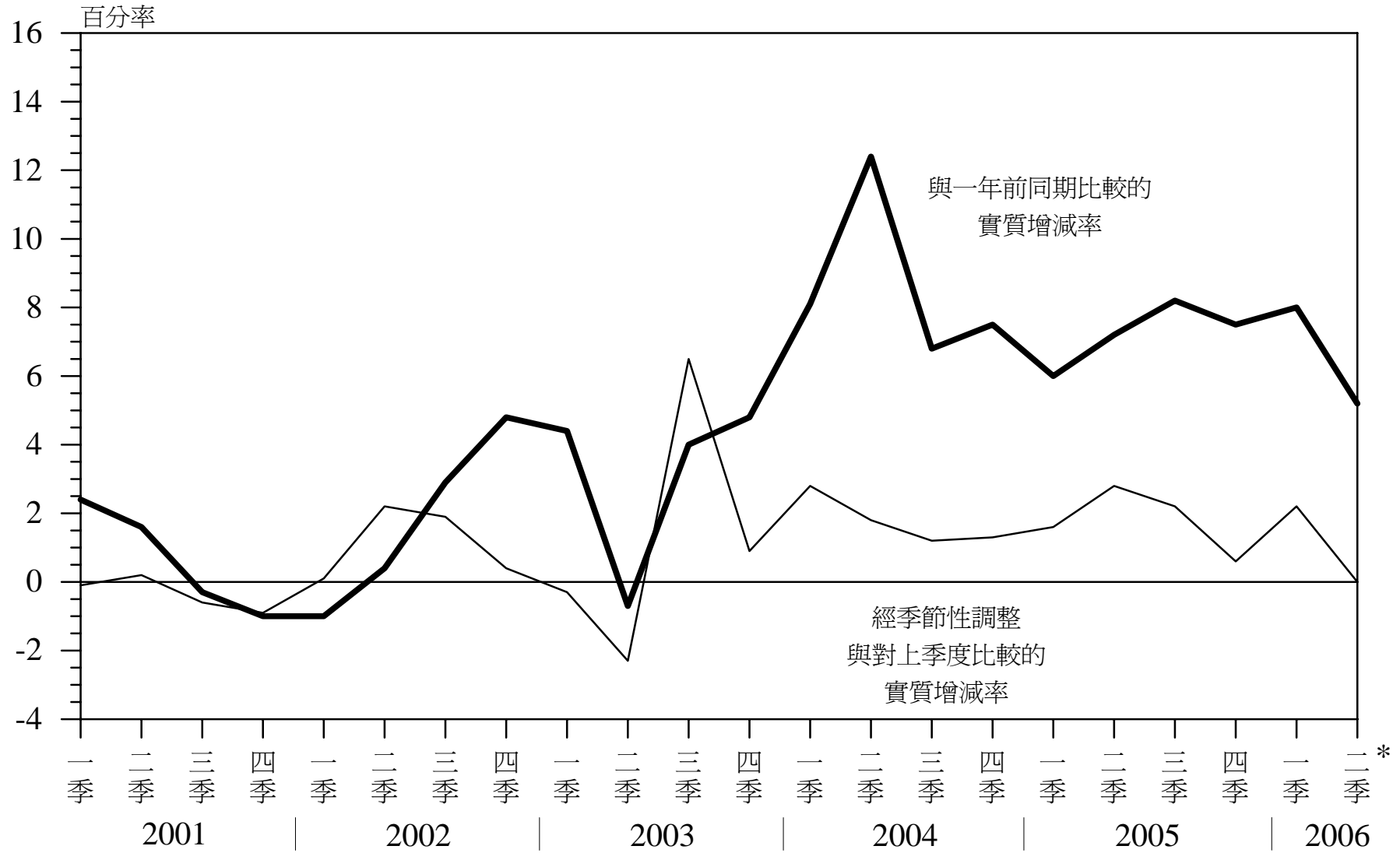
12. 鑑於今年以來的強勁表現，而經濟在下半年亦可望持續穩健擴張，二零零六年全年來說香港經濟應可輕易達致早前 4 – 5% 的預測。整體而言，五月時公布的 4 – 5% 預測增長範圍仍然適用。事實上，除非外圍環境出現突發性的逆轉，否則今年全年的經濟增長將會接近預測範圍的上限，即 5% (表二)。表三臚列出一些國際組織及本地分析員對香港本地生產總值所作的增長預測以作比較。

13. 通脹展望方面，雖然消費物價通脹在經濟持續擴張下或會進一步爬升，但直至二零零六年年底應可維持在一個頗為溫和的水平。由於消費物價通脹至今的實際數字與早前預期的大致相若，二零零六年全年綜合消費物價指數的預測維持不變，為 2%。至於本地生產總值平減物價指數，則由早前預測上升 0.5% 輕微下調至 0%，這是考慮到貿易價格比率將受高油價的影響而持續下跌。

(《二零零六年上半年經濟報告》可從網上免費下載，網址是 <http://www.statisticalbookstore.gov.hk> 或 <http://www.info.gov.hk/hkecon/report>。亦可致電政府新聞處刊物銷售小組查詢(電話: 2537 1910)。該報告的印刷版售價為 68 元(網上訂購可獲八五折)，惟須另加郵費。)

(截至二零零六年第二季的本地生產總值數字刊於《本地生產總值(二零零六年第二季)》報告中，同樣可在網上免費下載，網址亦是 <http://www.statisticalbookstore.gov.hk>，亦可致電政府新聞處刊物銷售小組查詢(電話: 2537 1910)。該報告的印刷版售價為 36 元(網上訂購可獲八五折)，惟須另加郵費。)

# 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)

	二零零四年	二零零五年	二零零五年				二零零六年	
			第一季	第二季	第三季	第四季	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</u>								
私人消費開支	7.3	3.4	4.1 (0.4)	2.4 (0.5)	3.6 (1.3)	3.4 (0.9)	4.5 (1.6)	5.0 (1.0)
政府消費開支	0.7	-3.1	-4.6 (-2.6)	-2.3 (-0.7)	-1.6 (0.3)	-3.8 (-1.0)	1.2 (2.6)	-1.3 (-3.0)
本地固定資本形成總額	3.0	4.1	0.4 (N.A.)	4.9 (N.A.)	2.8 (N.A.)	8.4 (N.A.)	7.6 (N.A.)	4.3 (N.A.)
其中：								
樓宇及建造	-11.7	-6.1	-1.0	-7.5	-5.2	-10.7	-11.1	-6.4
機器、設備及電腦軟件	11.0	10.6	0.8	10.7	7.1	24.0	23.3	12.8
整體貨物出口	15.3	11.2	8.9 (0.1)	11.1 (6.0)	12.8 (3.1)	11.4 (2.2)	14.4 (2.2)	6.4 (-1.1)
貨物進口	14.1	8.6	3.8 (1.9)	7.0 (5.1)	11.0 (2.2)	12.0 (2.6)	14.0 (3.3)	6.7 (-1.6)
服務輸出	17.9	8.7	8.7 (0.4)	9.1 (2.4)	8.9 (4.3)	8.2 (1.1)	8.9 (0.8)	8.6 (1.8)
服務輸入	14.6	2.9	6.0 (-2.1)	-0.1 (3.7)	3.5 (0.7)	2.3 (-0.3)	4.9 (1.0)	7.9 (6.4)
本地生產總值	<b>8.6</b>	<b>7.3</b>	<b>6.0</b> <b>(1.6)</b>	<b>7.2</b> <b>(2.8)</b>	<b>8.2</b> <b>(2.2)</b>	<b>7.5</b> <b>(0.6)</b>	<b>8.0</b> <b>(2.2)</b>	<b>5.2</b> <b>(*)</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>-3.6</b>	<b>-0.2</b>	<b>-1.4</b> <b>(0.1)</b>	<b>-0.6</b> <b>(0.2)</b>	<b>0.2</b> <b>(*)</b>	<b>0.7</b> <b>(0.5)</b>	<b>-0.1</b> <b>(-0.9)</b>	<b>-0.1</b> <b>(0.2)</b>
綜合消費物價指數	<b>-0.4</b>	<b>1.0</b>	<b>0.4</b> <b>(0.1)</b>	<b>0.8</b> <b>(0.3)</b>	<b>1.4</b> <b>(0.3)</b>	<b>1.3</b> <sup>@</sup> <b>(0.5)</b> <sup>@</sup>	<b>1.6</b> <sup>@</sup> <b>(0.4)</b> <sup>@</sup>	<b>2.0</b> <sup>@</sup> <b>(0.8)</b> <sup>@</sup>
名義本地生產總值的增減百分率	<b>4.7</b>	<b>7.0</b>	<b>4.6</b>	<b>6.6</b>	<b>8.4</b>	<b>8.2</b>	<b>7.9</b>	<b>5.1</b>

註： 這些數字會在取得更多數據後再作修訂。

(#) 修訂數字。

(+) 初步數字。

( ) 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。

(@) 根據以二零零四至零五年度為基期的新消費物價指數數列計算。

(\*) 增減少於 0.05%。

## 表二

### 二零零六年經濟預測 (按年變動率(%))

	<u>二零零六年五月廿三日 公布的二零零六年預測</u> (%)	<u>二零零六年八月廿二日 公布的二零零六年最新修訂預測</u> (%)
本地生產總值		
實質本地生產總值	4 至 5	4 至 5
名義本地生產總值	4.5 至 5.5	4 至 5
綜合消費物價指數	2	2
本地生產總值平減物價指數	0.5	0



### 表三

## 個別國際機構和私營機構分析員 就二零零六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	2006年1月	5.5	--	--	--	--	1.5	Staff Report for the 2005 Article IV Consultation Discussion 2006年1月6日
	2006年4月	5.5	--	--	--	--	1.8	世界經濟展望 - 2006年4月
亞洲開發銀行	2006年4月	5.5	--	--	--	--	2.5	亞洲開發展望, 2006年 - 2006年4月
世界銀行	2006年3月	5.3	--	--	--	--	--	東亞修訂- 2006年3月
<b>私營機構：</b>								
<i>(a) 本地主要銀行</i>								
匯豐銀行	2006年2月	5.5	3.2	2.5	4.9	6.4	2.2	蘋果日報 - 2006年2月21日
	2006年4月	5.5	3.2	2.5	--	--	2.2	Global Economics, - 2006年第二季
	2006年6月	6.4	3.5	5.8	--	--	2.3	Asian Economics, - 2006年6月22日
渣打銀行	2006年2月	6	--	--	--	--	2.5	On The Ground – Asia - 2006年2月21日
	2006年8月	7	--	--	--	--	2.5	Asia Focus - 2006年8月16日
恒生銀行	2005年12月	5.3	3	2	8.5	6.4	2.3	恒生經濟月報 - 2005年11/12月
	2006年5月	5.3	--	--	--	--	2.2	恒生銀行 - 2006年5月16日
	2006年6月	6.3	3.6	4.4	10.5	6.2	2.3	恒生經濟月報 - 2006年5/6月
中國銀行(香港)	2005年12月	5	3.3	3	8.5	8	2.5	中銀經濟月刊 - 2005年12月
	2006年5月	6.5	4.2	6.8	10.5	8.6	2.2	財經述評 - 2006年5月26日
東亞銀行	2006年1月	5.2	4.5	1	9	6	2.5	經濟分析- 2006年1月
	2006年5月	5.8	--	--	--	--	--	星島日報 - 2006年5月25日
	2006年8月	5.8	--	--	--	--	2.3	東亞銀行 - 2006年8月16日
荷蘭銀行	2006年2月	4.5	--	--	--	--	3	Asia Vision - 2006年2月10日
	2006年5月	5.5	--	--	--	--	2.5	Asia Vision - 2006年5月12日
	2006年8月	6	--	--	--	--	2.5	Asia Vision - 2006年8月11日

表三(續)

個別國際機構和私營機構分析員  
就二零零六年本地生產總值及物價所作預測

	發表日期	本地 生產總值 ( <u>實</u> )	私人 消費開支 ( <u>質</u> )	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	2006年2月	5	--	--	--	--	2.8	Hong Kong Economics - 2006年2月9日
	2006年5月	5.7	3.8	3.8	10.6	8.2	2.6	Hong Kong Economics - 2006年5月17日
	2006年7月	5.7	4.3	3.4	--	--	2.2	Asia Economic Outlook and Strategy - 2006年7月24日
<i>(b) 投資銀行</i>								
摩根大通	2006年2月	5.7	--	--	--	--	2	摩根大通 - 2006年2月16日
	2006年5月	5.8	--	--	--	--	2.2	摩根大通 - 2006年5月16日
	2006年5月	6	--	--	--	--	--	星島日報 - 2006年5月25日
	2006年8月	6	--	--	--	--	2.2	摩根大通 - 2006年8月21日
高盛證券	2006年1月	5.4	--	--	--	--	2.8	信報 - 2006年1月3日
	2006年2月	5.8	--	--	--	--	2.4	Asia-Pacific Economics Flash - 2006年2月6日
	2006年5月	6.2	--	--	--	--	--	星島日報 - 2006年5月25日
	2006年8月	6.2	4.9	5.8	--	--	2.6	Asia Economics Flash - 2006年8月10日
摩根士丹利	2005年11月	5	3	3	--	--	2	Hong Kong Economics - 2005年11月28日
	2006年5月	5	--	--	--	--	2	摩根士丹利 - 2006年5月16日
美林證券	2006年1月	6	--	--	--	--	3.9	The Asian Market Economist - 2006年1月16日
	2006年8月	6	--	--	--	--	2.1	The Asian Market Economist - 2006年8月16日
瑞士信貸	2006年1月	4.7	3.6	2.5	--	--	2.6	Asian Daily - 2006年1月10日
	2006年3月	5	4.2	3	--	--	2.3	Global Emerging Markets Outlook, Q2 2006 - 2006年3月24日
	2006年7月	5.9	4.6	4	--	--	2.2	Emerging Markets, Q3 2006 - 2006年7月5日
雷曼兄弟	2006年2月	5.5	--	--	--	--	3.4	Asia Ex-Japan Weekly Economic Monitor - 2006年2月10日
	2006年5月	6	--	--	--	--	3	Global Weekly Economic Monitor - 2006年5月16日

表三(續)

個別國際機構和私營機構分析員  
就二零零六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	整體 貨物出口 率 (%)	服務 輸出 (%)	消費 物價變動 (%)	參考來源
<i>(c) 其他</i>								
經濟學人訊息部	2006年5月	5.3	3.8	4	--	--	1.9	Country Forecast - 2006年5月
	2006年6月	6	3.9	4	--	--	1.8	Country Forecast - 2006年6月
	2006年7月	6.2	4.4	4	--	--	2.1	Country Forecast - 2006年7月
	2006年8月	6.1	5.4	4	--	--	2.1	Country Forecast - 2006年8月
香港總商會	2005年12月	3.5	--	--	--	--	2.5	Hong Kong Economic Forecast 香港總商會 - 2005年12月2日
	2006年2月	4	--	--	--	--	2.5	香港總商會 - 2006年2月14日
	2006年5月	4.5	--	--	--	--	2	香港總商會 - 2006年5月16日
	2006年6月	5.5	--	--	--	--	--	文匯報 - 2006年6月14日
	2006年8月	6.5	--	--	--	--	2.5	香港總商會 - 2006年8月17日
香港大學	2006年1月	5	--	--	--	--	2.5	香港電台網上新聞 - 2006年1月5日
	2006年4月	5 - 6	--	--	--	--	2.5 - 3	星島日報 - 2006年4月7日
	2006年7月	6.5	--	--	--	--	2	RTHK on internet - 2006年7月7日
香港工業總會	2006年1月	5 - 5.5	--	--	--	--	--	新聞稿 - 2006年1月11日
	2006年7月	6.5 - 7	--	--	10	--	--	新聞稿 - 2006年7月27日

## 要點：

第一季本地生產總值的數字發表後，大部份私營機構分析員都調高了他們對二零零六年本地生產總值實質增長的預測。現時他們的預測普遍介乎 6%至 6.5%，平均為 6.2%。