

二零零六年第三季經濟情況
及二零零六年本地生產總值和物價最新預測
(二零零六年十一月廿一日下午四時十五分前禁止發布)

政府今天(星期二)發布《二零零六年第三季經濟報告》，以及二零零六年第三季度的本地生產總值初步數字。

署理政府經濟顧問陳李藹倫女士闡述二零零六年第三季的經濟情況，並提供今年本地生產總值和物價的最新預測。

要點

- * 香港經濟在二零零六年第三季再次重拾強勁增長動力，本地生產總值按年強勁實質增長 6.8%，大幅高於第二季 5.5% 的增長(此為修訂數字，早前公布的初步數字為 5.2%)。最新數字標誌着經濟自二零零三年中復蘇以來，過去十二季一直以遠高於趨勢增長的步伐擴張。
- * 對外貿易繼在第二季度略見放緩後，在第三季重拾動力。商品出口在第三季回復 8.9% 的較快增長，這是得益於內地強勁的對外貿易，以及最近數月美元再次轉弱。由於離岸貿易暢旺及金融市場活動在季內活躍，服務輸出同樣強勁增長，實質上升 8.6%。
- * 內部需求在這一輪的經濟上升週期中繼續擔當重要的角色。在樂觀的消費情緒及持續改善的勞工市場下，私人消費開支在第三季進一步顯著上升 4.4%。整體投資開支在第三季較一年前實質激增 12.7%，是自二零零零年第四季以來最快的增長，反映營商信心強大以及企業持續擴張業務。公營部門的工程量劇跌則繼續拖低整體建造活動，惟私營部門建造量在過去兩季似已止跌回穩。
- * 強勁的經濟擴張在不同層面創造職位，令勞工市場近期繼續全面改善。自二零零三年的經濟低潮以來，本港經濟共創造了約三十一萬一千個新增職位，令經季節性調整的失業率在八至十月跌至 4.5%，為 64 個月來的低位。長期失業人數則較經濟最低潮時下跌 55%。
- * 展望今年餘下時間，相信經濟活動會以穩健步伐進一步擴張。外圍方面，雖然美國經濟放緩，其他地區的經濟情況仍相當蓬勃。內地活躍的經濟，特別是其外貿增長迅速，會繼續為香港的對外貿易增長注入動力。歐羅區和日本的經濟復蘇仍運行良好。油價近期回落及美國暫停加息亦有助減低早前困擾着全球

經濟的一些負面風險。在此背景下，特別加上美元弱勢的刺激，本港外貿在第四季應可進一步增長。

- * 內部需求的動力在過去數季已逐漸加強，此趨勢相信會延續至第四季。在住戶收入上升，本地息率下降，及近期暢旺的股票市場引發的正面財富效應支持下，消費需求可望保持良好的增長勢頭。現時營商信心同樣強勁，將為機器和設備投資的進一步上升提供有利條件。建造活動雖然在短期內可能仍會疲弱，若私營部門的建造活動繼續平穩，整體建造活動應會有相對改善。
- * 考慮到二零零六年首三季 6.8% 的強勁經濟增長，縱使顧及出口在第四季可能會有所放緩，在這一輪的修訂中，二零零六年全年的預測經濟增長由 4-5% 上調至 6.5%。
- * 消費物價通脹至今仍保持溫和，且在油價大幅回落及勞工生產力持續顯著增長下，相信這情況會持續至年底。由於首十個月的消費物價通脹與預期相若，二零零六年全年綜合消費物價指數的預測維持於 2%。二零零六年本地生產總值平減物價指數的預測亦同樣保持不變，預測變動為 0%。

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，本地生產總值在二零零六年第三季按年強勁增長 6.8%。這不單標誌着經濟增長連續十二個季度顯著高於過去十年 3.9% 的趨勢增長，亦遠高於第二季錄得的 5.5% 增長 (由早前公布的 5.2% 向上修訂)。經季節性調整與對上季度比較，經濟擴張步伐同樣地由第二季的 0.3% 增長 (早前公布的數字為無甚變動) 顯著加快至第三季的 3.5% 實質增長 (見圖)。

2. **附表一** 臚列了截至二零零六年第三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三季的發展情況詳述如下。

對外貿易

3. 商品出口繼在第二季度略見放緩後，在第三季重拾增長動力。內地已相當強勁的對外貿易在季內進一步增強，區內貿易激增，以及最近數月美元再次轉弱是支持因素。整體貨物出口在第二季較一年前實質上升 6.4% 後，在第三季升幅加快至 8.9%。經季節性調整與對上季度比較，整體貨物出口在第二季輕微下跌 1.1% 後，在第三季實質擴張 6.4%。

4. 出口表現在不同地區有所差異。受內地經濟迅速擴張和外貿蓬勃帶動下，內地市場繼續是主要出口增長亮點。輸往其他亞洲市場如台灣、新加坡和南韓的出口亦錄得接近或超過 10% 的強勁增長，主要受惠於這些地區普遍殷切的進口需求和活躍的區內貿易。但受日圓疲弱拖累，輸往日本的出口進一步減慢。輸往亞洲以外其他地區的出口表現則稍遜。輸往歐盟的出口只溫和增長，同樣地這部分是受歐元早前弱勢所影響。輸往美國的出口也疲弱，部分因為美國經濟放緩，部分相信是本港出口持續向離岸貿易轉移所致。

5. 服務輸出在第三季保持 8.6% 的實質強勁增長，大致與第二季的增長相若。內地暢旺的外貿帶動了與貿易有關的服務輸出，而運輸服務的輸出隨著出口加快增長而保持強勁增長。金融市場更為活躍，令金融及保險服務的輸出亦錄得接近雙位數增長。但訪港旅客增長較前溫和，則令與旅遊有關的服務輸出的增長動力減慢。經季節性調整與對上季度比較，服務輸出在第二季上升 2.2% 後，在第三季強勁增長 4.3%。

內部經濟

6. 內部需求在第三季續有上佳表現。在勞工收入改善、就業機會增加及股票市場暢旺下，加上物業市道回穩和暫停加息，本地消費在第三季穩步上升。*私人消費開支*在第三季達致 4.4% 的穩健實質增長，對上兩季度的增長則為 4.5% 和 5.1%。經季節性調整與對上季度比較，私人消費開支在第二季上升 1.2% 後，在第三季實質上升 0.5%。

7. *整體投資開支*在第三季大幅加快至 12.7% 的雙位數按年實質增長，是自二零零零年第四季以來最快的增長。反映營商信心強勁，機器及設備投資開支激增 22.4%，為整體投資增長的主要動力。由於公營部門的工程持續劇跌，整體建造活動仍然疲弱。另一方面，私營部門建造量在過去兩季似已止跌回穩。

勞工市場

8. 勞工市場繼續呈現廣泛的改善。勞工需求強勁擴張，令就業人數在過去數月續創新高。*經季節性調整的失業率*在第三季跌至 4.7%，並在八至十月進一步跌至 4.5%，為 64 個月來的低位。自二零零三年的經濟低潮以來，本港經濟共創造了約三十一萬一千個新增職位，令不同技術階層人士的就業情況顯著改善。與此同時，長期失業情況繼續改善，在製造業和建造業方面尤為顯著。私人機構的職位空缺在二零零六年六月較一年前持續廣泛地增加，而整體勞工收入則繼續溫和上升。

物價

9. 在經濟持續擴張下，*綜合消費物價指數*在二零零六年第三季較一年前同期上升 2.3%，稍高於上季的 2.0% 升幅(十月份，綜合消費物價指數顯示的通脹率為 2.0%，故今年首十個月的平均通脹率亦為 2.0%)。內部方面，本地營商成本的上調壓力大致上仍然受控，單位勞工成本繼續因生產力持續上升而得以下調，而最近舖位租金偏軟，單位租金成本升幅亦隨之趨向穩定。外圍成本壓力亦同樣輕微。經季節性調整按季比較，綜合消費物價指數在上季上升 0.9% 後，在第三季上升 0.6%。*本地生產總值平減物價指數*在第三季繼續錄得 0.2% 的輕微跌幅，在第二季跌幅則為 0.1%。這完全歸因於貿易價格比率的持續跌勢。撇除出口價格和進口價格的相對變動，本地內部需求平減物價指數在第三季上升 2.1%，與消費物價指數的升幅大致相若。

二零零六年本地生產總值及物價的最新預測

10. 儘管外圍環境自今年初一直受一些風險因素所籠罩，其中最為顯著的包括油價急升及美國經濟放緩，至今這些負面風險對全球經濟的影響甚微，而全球經濟整體來說仍繼續向前邁進。這大致是得力於內地強勁的經濟，以及日本和歐洲經濟持續向好。美國暫停加息及油價大幅回落，是另一些新近在國際層面的有利因素。這些因素，加上美元走弱，應可支持本港在短期內的整體出口表現，並有助緩沖因美國需求放緩所帶來的負面影響。

11. 內部方面，雖然自二零零五年開始息口逐步上升，內部需求表現一直堅挺。預料此趨勢可持續至第四季。宏觀經濟環境在過去數季已相當有利於消費需求，近期似更進一步向好。這包括銀行體系資金充裕令利率近期下調，勞工市場持續改善，以及股票市場最近暢旺令經濟氣氛更形樂觀等。此外，樂觀的營商前景應可繼續帶動商業機器和設備投資。整體建造活動雖仍疲弱，但私營部門建造量大致上已止跌回穩，應可令這環節有相對改善。

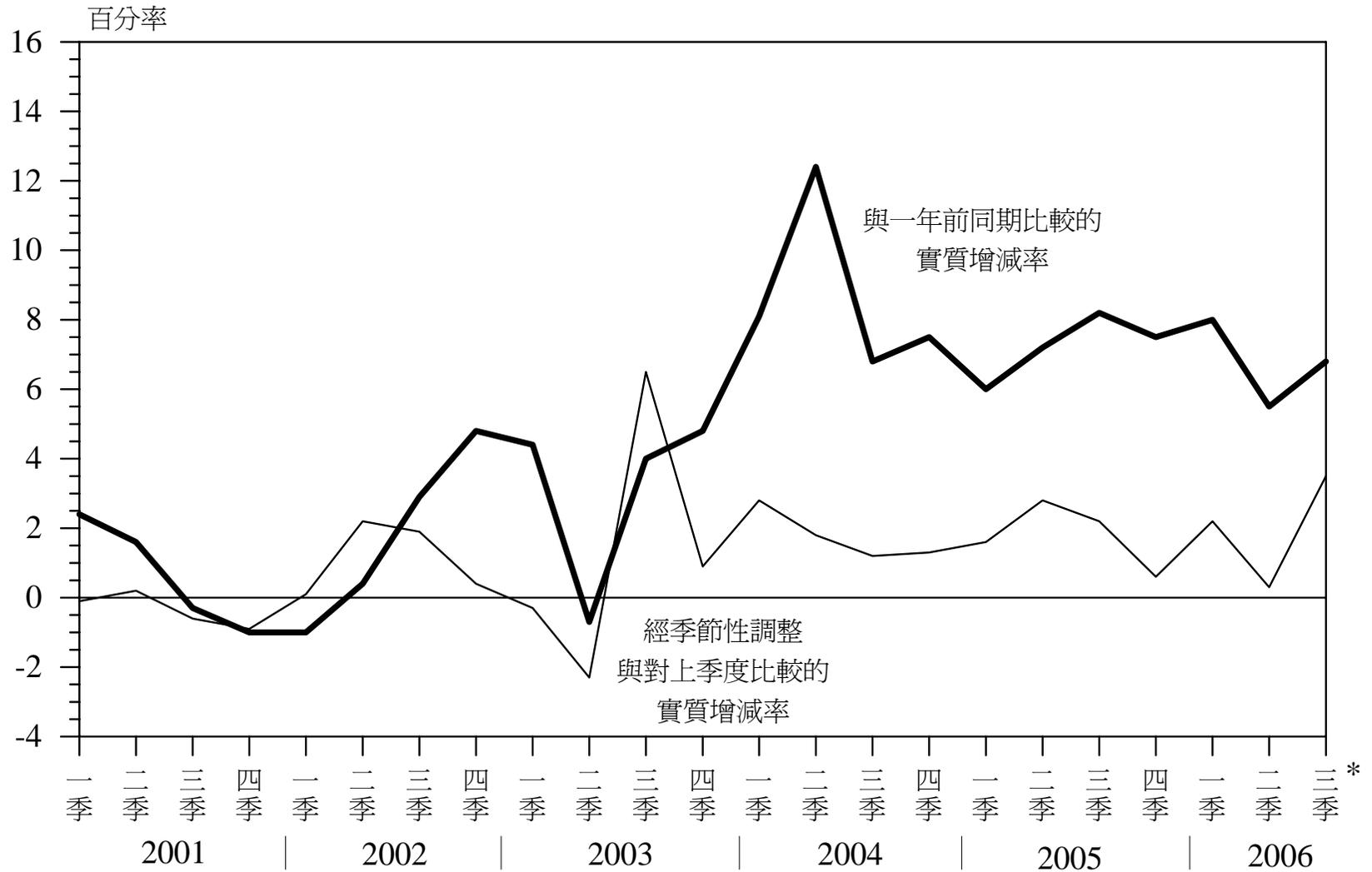
12. 考慮到二零零六年首三季 6.8% 的強勁增長，而且並已顧及美國需求在第四季可能放緩或會導致本港出口有所減速，二零零六年全年的預測經濟增長由 4-5% 上調至 6.5% (表二)。表三臚列了一些國際組織及本地分析員對香港本地生產總值所作的增長預測，以作比較。

13. 通脹展望方面，鑑於生產力上升及生產規模持續擴張，預料消費物價通脹在本年餘下時間保持溫和。近日油價大幅回落是另一有利發展。由於首十個月的消費物價通脹與預期相若，二零零六年全年綜合消費物價指數的預測維持於 2%。至於本地生產總值平減物價指數，預測同樣保持不變，預測變動為 0%。

(《二零零六年第三季經濟報告》可從網上免費下載，網址是 <http://www.statisticalbookstore.gov.hk> 或 <http://www.info.gov.hk/hkecon/report>。此外，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)，須另加郵費。)

(截至二零零六年第三季的本地生產總值數字刊於《本地生產總值(二零零六年第三季)》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)，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	第二季 [#]	第三季 [†]
<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)	5.1 (1.2)	4.4 (0.5)
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)	-1.5 (-3.1)	-1.0 (0.7)
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.)	5.0 (N.A.)	12.7 (N.A.)
其中：									
樓宇及建造	-11.7	-6.1	-1.0	-7.5	-5.2	-10.7	-11.1	-3.7	-5.7
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	22.4
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)	8.9 (6.4)
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)	8.5 (4.7)
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)	9.0 (2.2)	8.6 (4.3)
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)	8.3 (6.8)	5.5 (-2.1)
本地生產總值	8.6	7.3	6.0 (1.6)	7.2 (2.8)	8.2 (2.2)	7.5 (0.6)	8.0 (2.2)	5.5 (0.3)	6.8 (3.5)
<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	-3.6	-0.2	-1.4 (0.1)	-0.6 (0.2)	0.2 (*)	0.7 (0.5)	-0.1 (-0.9)	-0.1 (0.2)	-0.2 (0.1)
綜合消費物價指數	-0.4	1.0[@]	0.4[@] (*)[@]	0.8[@] (0.4)[@]	1.4[@] (0.3)[@]	1.3[@] (0.6)[@]	1.6[@] (0.3)[@]	2.0[@] (0.9)[@]	2.3[@] (0.6)[@]
<u>名義本地生產總值的增減百分率</u>	4.7	7.0	4.6	6.6	8.4	8.2	7.9	5.4	6.6

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>二零零六年八月廿二日 公布的二零零六年預測 (%)</u>	<u>二零零六年十一月廿一日 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	6.5
名義本地生產總值	4 至 5	6.5
綜合消費物價指數	2	2
本地生產總值平減物價指數	0	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
國際機構：								
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
	2006年9月	6	--	--	--	--	2.3	世界經濟展望 - 2006年9月
	2006年10月	5.5 - 6	--	--	--	--	--	Preliminary Conclusions of the IMF Mission 2006年10月24日
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
	2006年9月	6.5	--	--	--	--	2.4	亞洲開發展望, 2006年修訂 - 2006年9月
世界銀行	2006年3月	5.3	--	--	--	--	--	東亞修訂- 2006年3月
太平洋經濟合作 會議	2006年11月	6.3	2.1	--	--	--	2	State of the Region 2006-2007 - 2006年11月
私營機構：								
<i>(a) 本地主要銀行</i>								
匯豐銀行	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
	2006年10月	6.4	4.4	6.4	--	--	2.2	Macro Currencies, - 2006年10月
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
	2006年11月	7	--	--	--	--	2.5	Asia Focus - 2006年11月15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
	2006年11月	6.3	--	--	--	--	2.1	Economic Bulletin - 2006年11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
	2006年11月	6.5	--	--	--	--	2.2	中國銀行(香港) - 2006年11月15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)	私人 消費開支 (實)	本地 固定資本 形成總額 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
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
	2006年11月	5.8	--	--		--	--	2.1	東亞銀行 - 2006年11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
	2006年8月	5.5	--	--		--	--	2.5	Asia Vision - 2006年8月24日
	2006年11月	5.5	--	--		--	--	2.6	Asia Vision - 2006年11月3日
	2006年11月	5.5	--	--		--	--	2.2	Asia Vision - 2006年11月17日
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
	2006年11月	6	--	--		--	--	2.1	花旗集團 - 2006年11月17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
	2006年11月	5.8	--	--		--	--	2.2	摩根大通 - 2006年11月16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

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)	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
摩根士丹利 亞洲	2005年11月	5	3	3	--	--	2	Hong Kong Economics - 2005年11月28日
	2006年5月	5	--	--	--	--	2	摩根士丹利亞洲 - 2006年5月16日
	2006年8月	5.6	4	5	--	--	2.3	Morgan Stanley Research, - 2006年8月23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
	2006年11月	5.1	--	--	--	--	2.3	The Asian Market Economist - 2006年11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
	2006年8月	5.8	--	--	--	--	2.3	Global Weekly Economic Monitor - 2006年8月16日
	2006年11月	6.1	--	--	--	--	2.3	Global Weekly Economic Monitor - 2006年11月10日
(c) 其他								
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
	2006年9月	5.9	4.7	4.9	--	--	2.1	Country Forecast - 2006年9月
	2006年11月	5.9	4.7	4.9	--	--	2.1	Country Forecast - 2006年11月

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**

	<u>發表日期</u>	<u>本地 生產總值</u> (<u>實</u>)	<u>私人 消費開支</u> (<u>實</u>)	<u>增</u>	<u>本地 固定資本 形成總額</u> (<u>長</u>)	<u>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>
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
	2006年11月	6.5	--	--	--	--	--	--	2.3	香港總商會 - 2006年11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
	2006年10月	5.7	4.8	5	--	--	--	--	2.2	香港經濟日報 - 2006年10月11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：

現時大部份私營機構分析員對本地生產總值的實質增長預測普遍介乎 6 至 6.5%，平均為 6.3%。