

二零零七年第一季經濟情況
及二零零七年本地生產總值和物價最新預測
(二零零七年五月十八日下午四時十五分前禁止發布)

政府今天(星期五)發布《二零零七年第一季經濟報告》，以及二零零七年第一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二零零七年第一季的經濟情況，並提供今年本地生產總值和物價的最新預測。

要點

- * 香港經濟在二零零七年第一季繼續在廣泛層面擴張，本地生產總值穩健增長 5.6%。自二零零三年中復蘇以來，經濟已連續十四季以高於趨勢的增長步伐擴張。
- * 對外貿易方面，即使在一個格外高的比較基數下，貨物出口在第一季仍進一步顯著上升，實質增長為 8.2%。這是由於內地貿易持續激增，因而大致抵銷了美國市場疲弱對整體出口表現的影響。隨着金融和商業服務出口大幅上升，而離岸貿易和訪港旅遊業亦暢旺，服務輸出在第一季實質躍升 8.4%。
- * 內部經濟方面，在收入上升、就業市場改善及股票市場普遍暢的支持下，私人消費開支持續展現活力，在第一季進一步加快至 5.6%的顯著增長。另一方面，經過近數季的急升後，整體投資開支在第一季續有溫和增長，增幅為 3.9%。最新的業務展望按季統計調查顯示，營商氣氛依然向好。
- * 經濟處於上升周期，令勞工需求持續暢旺，經季節性調整的失業率在第一季續降至 4.3%（並在二至四月維持不變），為超過八年半的低位。自二零零三年的經濟低潮以來，本港經濟共創造了近三十萬個新增職位。勞工收入在二零零六年年底進一步顯著上揚。職位空缺則繼續上升。
- * 雖然全球經濟迄今仍能持續頗為強勁的增長勢頭，外圍環境在往後日子仍存在不確定性，因而仍須密切注察。當前最明顯的下滑風險，是美國經濟放緩可能較預期急劇，從而拖慢世界其他地區的經濟。一旦美國經濟逆轉，加上全球貿易失衡這結構性問題的困擾，環球金融市場出現反覆波動的風險連帶亦會增大。
- * 然而，相對於這些不確定性，亦有一些正面因素支持香港經濟。歐洲和日本經濟的持續擴張，從而可望填補因美國經濟放緩所引致的增長缺口，這對於全球經濟來說無疑是相當利好的發展。內

地經濟保持活力，繼續為香港提供一項正面因素。儘管市場甚為關注內地可能會進一步推出宏觀調控措施，但這些措施主要是為減低內地經濟過熱的風險，目的是確保內地能夠保持平穩較快、並且是可持續的增長。此外，美元弱勢一般而言將有利香港出口競爭力。銀行體系內資金依然充裕，是另一個支持企業業務持續擴展的正面因素。

- * 再者，內部需求可望保持堅挺，而冀能在貿易前景不明朗之際，在推動增長方面擔當更大的角色。勞工收入改善和經濟景氣向好將繼續支持私人消費。商業活動活躍及持續正面的營商氣氛亦應有助延續未來數季的投資增長。
- * 整體來說，由於二零零七年第一季 5.6%的經濟增長與預期大致相若，二月底財政預算案時公布二零零七年全年 4.5-5.5%的經濟增長預測維持不變。
- * 通脹前景方面，勞工市場持續改善，美元弱勢和人民幣升值等將令成本壓力進一步爬升。但在勞工生產力同時顯著增長的紓緩下，相信綜合消費物價指數仍會以頗為溫和的步伐上揚。此外，有數項一次性的因素，包括兩季差餉寬免，今年較後時間落實的公屋減租，和學前教育學券計劃的推行，皆會推低消費物價指數的水平。鑑於消費物價通脹至今與預期相若，二零零七年全年綜合消費物價指數的預測維持於 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，本地生產總值在二零零七年第一季進一步顯著增長 5.6%。至今經濟已連續十四季度以顯著高於趨勢的增長步伐擴張。首季增長層面廣泛，不單內部需求持續強勁，而出口表現亦佳。經季節性調整與對上季度比較，本地生產總值亦進一步擴張，在二零零七年第一季實質增長 0.5%。

2. **附表**一臚列了截至二零零七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。各經濟環節在二零零七年首季的發展情況詳述如下。

對外貿易

3. 對外貿易在第一季表現仍甚理想，內地暢旺的貿易及強勁內部需求大致上抵銷了美國市場持續疲軟的影響。**整體貨物出口**錄得頗為顯著的上升，在第一季實質增長 8.2%，縱使去年同期的比較基數明顯偏高。經季節性調整與對上季度比較，整體貨物出口在第一季進一步實質增長 1.4%。

4. **服務輸出**第一季實質躍升 8.4%。在暢旺的金融市場帶動下，金融服務的輸出持續快速增長，反映香港作為一個國際金融和商業中心的重要角色。與貿易有關的服務輸出則繼續激增，同樣是得益於內地頻繁的貿易往來。與旅遊有關的服務輸出亦在訪港旅客顯著增長下進一步擴張。經季節性調整與對上季度比較，服務輸出在二零零七年第一季無大變動。

內部經濟

5. 消費需求繼續展現活力。勞工收入續有上升，加上股市在季內大部份時間暢旺，**私人消費開支**延續二零零六年年底的強勁增長動力，在二零零七年第一季實質躍升 5.6%。經季節性調整與對上季度比較，私人消費開支在首季亦顯著上升，增幅為 2.2%。

6. **整體投資開支**在第一季進一步實質增長 3.9%。第一季整體投資較為溫和的增長，是由於機器及設備支出增長不及早前迅速。不過，須要注意的是，投資開支表現時有反覆，尤以在持續急升一段頗長時間之後為甚。事實上，政府統計處最近的《業務展望按季統計調查報告》顯示，大型企業對營商前景仍然樂觀。

同期間，由於公營部門工程量持續下跌，整體建造活動依然疲軟。不過，私營部門的工程量則大致平穩。

勞工市場

7. 經濟暢旺帶動勞工需求持續上升，失業人數因而進一步下跌，令經季節性調整的失業率在第一季跌至 4.3%（並在二至四月維持不變），為超過八年半的低位。自二零零三年的經濟低潮以來，本港經濟共創造了近三十萬個新增職位。勞工市場基層的就業人士在經濟全面向好下持續受惠，失業人數已回落約一半。私人機構的職位空缺持續上升，而工資和薪金在二零零六年第四季亦進一步顯著揚升。

物價

8. 消費物價保持溫和，綜合消費物價指數在二零零七年第一季較一年前同期平均上升 1.7%，由二零零六年第四季 2.1% 的升幅回落的原因是二月份減免公屋租金。撇除此一次性的影響，通脹壓力實際上是稍微增加，但幅度仍屬溫和。近期通脹壓力稍升主要是反映港元隨美元貶值以及人民幣徐徐升值導致進口通脹上升。本地生產總值平減物價指數在第一季回復至 0.9% 的升幅，因貿易價格比率在數季下跌後回升。

二零零七年本地生產總值及物價的最新預測

9. 今年餘下時間的經濟展望會受一些外圍方面的不確定因素所影響。雖然全球經濟在今年以來表現仍然大致堅穩，但市場越來越關注美國房屋市場及相關環節如次級按揭市場和建造投資下跌等問題，特別是房屋市場的下滑最終會否蔓延至其他經濟環節，致令美國經濟出現較預期嚴重的逆轉，從而再波及全球經濟。在美國經濟前景不明朗的陰霾下，加上全球貿易失衡的結構性問題長久以來仍未獲得解決，環球金融市場反覆波動的風險連帶亦可能會增大。

10. 然而，亦有一些正面因素支持香港經濟。歐洲和日本經濟終於能步上可持續增長的軌道，尤其是在美國經濟放緩之際，對於全球經濟來說實在是相當有利的發展。內地經濟保持活力，繼續為香港提供一個正面因素。儘管市場甚為關注內地可能會進一步推出宏觀調控措施，但這些措施主要是為防範內地經濟過熱的風險，目的是確保內地能夠保持平穩較快、並且是可持續的增長。滙率方面，美元弱勢，特別相對於亞洲貨幣而言，將繼續有利香港的出口競爭力。銀行體系內資金充裕亦是另一個支持企業業務擴

展的正面因素。再者，香港經濟在過去數年的強勁擴張之後，抵禦外來衝擊的能力已大大提高。

11. 再者，內部需求可望保持堅挺，而冀能在貿易前景不明朗之際，在推動增長方面擔當更大的角色。勞工收入改善和經濟景氣向好將繼續支持私人消費。商業活動活躍及持續正面的營商氣氛亦應有助延續未來數季的投資增長。

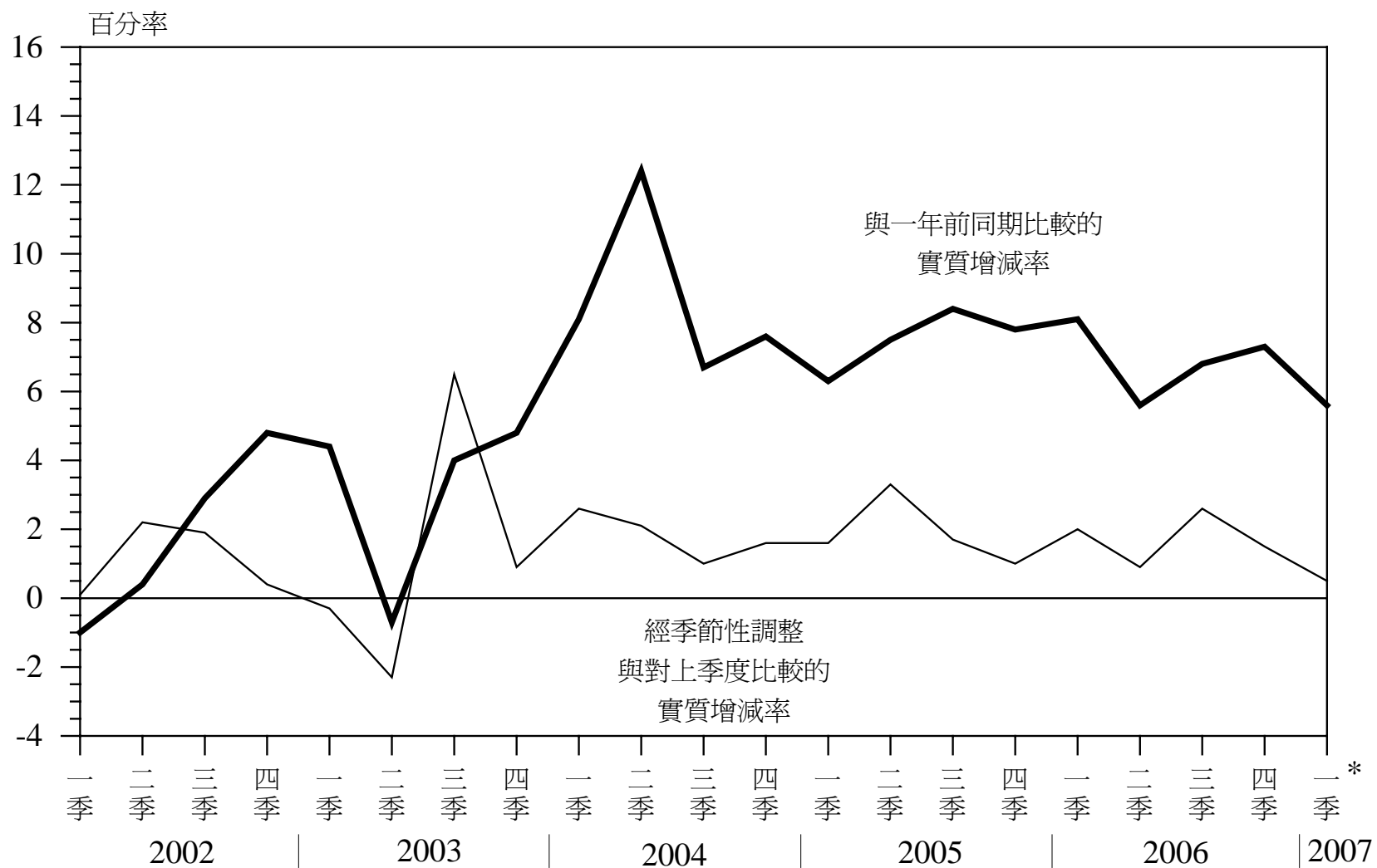
12. 由於二零零七年第一季 5.6% 的經濟增長與預期大致相若，二月底財政預算案時公布的二零零七年全年經濟增長預測維持不變，於 4.5-5.5% (表二)。表三臚列了一些國際組織及本地分析員對香港本地生產總值所作的增長預測，以作比較。

13. 通脹前景方面，勞工市場持續改善，美元弱勢和人民幣升值等將令成本壓力進一步爬升。但在勞工生產力同時間顯著增長的紓緩下，相信綜合消費物價指數仍會以頗為溫和的步伐上揚。此外，有數項一次性的因素，包括兩季差餉寬免，今年較後時間落實的公屋減租，和學前教育學券計劃的推行，皆會推低消費物價指數的水平。鑑於消費物價通脹至今與預期相若，二零零七年全年綜合消費物價指數的預測維持於 1.5%。

(《二零零七年第一季經濟報告》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 70 元(網上訂購可獲八五折)，須另加郵費。)

(截至二零零七年第一季的本地生產總值數字刊於《本地生產總值(二零零七年第一季)》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 47 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)

	二零零五年#	二零零六年#	二零零六年				二零零七年
			第一季#	第二季#	第三季#	第四季#	第一季+
<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	3.3	5.2	5.1 (1.9)	5.8 (1.4)	4.6 (0.9)	5.4 (1.0)	5.6 (2.2)
政府消費開支	-3.1	0.2	1.1 (2.9)	-1.5 (-2.3)	-1.1 (0.3)	2.3 (1.4)	2.3 (2.9)
本地固定資本形成總額	4.6	7.9	7.3 (N.A.)	4.5 (N.A.)	10.3 (N.A.)	9.4 (N.A.)	3.9 (N.A.)
<i>其中：</i>							
樓宇及建造	-8.4	-7.3	-11.4	-4.1	-10.1	-2.8	-5.4
機器、設備及電腦軟件	12.9	17.2	22.4	11.9	20.4	14.9	6.8
整體貨物出口	11.2	10.2	14.4 (3.2)	6.4 (0.1)	8.9 (4.1)	11.7 (3.3)	8.2 (1.4)
貨物進口	8.6	10.0	14.0 (2.7)	6.7 (-0.2)	8.5 (4.2)	11.4 (3.8)	8.6 (1.0)
服務輸出	11.3	8.9	8.5 (0.6)	8.9 (2.6)	8.9 (3.2)	9.0 (2.5)	8.4 (*)
服務輸入	7.4	6.4	5.0 (-0.3)	9.1 (5.4)	5.2 (-0.9)	6.5 (2.0)	3.9 (-2.4)
本地生產總值	7.5	6.9	8.1 (2.0)	5.6 (0.9)	6.8 (2.6)	7.3 (1.5)	5.6 (0.5)
<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	-0.4	-0.4	-0.1 (-0.2)	-0.2 (-0.1)	-0.4 (*)	-0.4 (*)	0.9 (1.1)
綜合消費物價指數	1.0	2.0	1.6 (0.4)	2.0 (0.7)	2.3 (0.6)	2.1 (0.4)	1.7 (*)
<u>名義本地生產總值的增減百分率</u>	7.1	6.6	8.0	5.3	6.3	6.9	6.6

註： (#) 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。

(*) 增減少於 0.05%。

表二

二零零七年經濟預測 (按年變動率(%))

	<u>二零零七年二月廿八日 公布的二零零七年預測 (%)</u>	<u>二零零七年五月十八日 公布的二零零七年最新修訂預測 (%)</u>
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	4 至 5	4 至 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	-0.5	-0.5

表三

個別國際機構和私營機構分析員
就二零零七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)	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
國際機構：							
國際貨幣基金組織	2007年4月	5.5	--	--	--	1.5	世界經濟展望 - 2007年4月
亞洲開發銀行	2007年3月	5.4	--	--	--	1.6	亞洲開發展望, 2007年 - 2007年3月
世界銀行	2006年11月	4.9	--	--	--	--	東亞修訂- 2006年11月
太平洋經濟合作 會議	2006年11月	5.1	1.7	--	--	2.5	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	2007年2月	5.3	3.3	8.2	--	3	Macro Currencies, - 2007年2月
	2007年5月	5.3	3.5	8	--	1.8	Macro Currencies, - 2007年5月
恒生銀行	2007年2月	5.6	--	--	--	2.5	恒生經濟月報 - 2007年2月
	2007年5月	5.6	--	--	8	2	恒生經濟月報 - 2007年5月
渣打銀行	2007年2月	5	--	--	--	2	Asia Focus - 2007年2月14日
	2007年5月	5.5	--	--	--	2	Asia Focus - 2007年5月16日
中國銀行(香港)	2006年12月	5	3.8	4.8	7.5	7	中國銀行(香港) 經濟研究部, - 2006年12月
東亞銀行	2007年1月	5	5.5	4.5	7.4	7	經濟分析 - 2007年1月
	2007年5月	6	--	--	--	2	東亞銀行 - 2007年5月15日
荷蘭銀行	2007年1月	4	3.6	6	--	3	Asia Vision - 2007年1月10日
花旗集團	2007年1月	6	4.3	5.8	--	2.6	Asia Economic Outlook and Strategy - 2007年1月26日
	2007年4月	6	4.8	5.9	--	1.8	Asia Economic Outlook and Strategy - 2007年4月27日

表三(續)

**個別國際機構和私營機構分析員
就二零零七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	整體 貨物出口 率 (%)	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	2007年2月	5	--	--	--	--	2.5	Global Data Watch - 2007年2月16日
	2007年5月	5.5	--	--	--	--	1.8	摩根大通 - 2007年5月14日
高盛證券	2007年2月	5.5	--	--	--	--	3.1	高盛證券 - 2007年2月26日
	2007年5月	5.5	--	--	--	--	3.1	高盛證券 - 2007年5月15日
摩根士丹利 亞洲	2006年11月	5	4.2	6.4	--	--	2.5	Morgan Stanley Research, - 2006年11月21日
	2007年2月	5	4.2	5.8	10	7	2.5	Morgan Stanley Research, - 2007年2月28日
美林證券	2007年4月	4.6	--	--	--	--	2.3	The Asian Market Economist - 2007年4月16日
瑞士信貸	2006年12月	4.5	--	--	--	--	3-5	香港經濟日報 - 2006年12月22日
	2007年3月	5	4.5	8.5	--	--	2.2	Emerging Markets Quarterly - 2007年3月14日
雷曼兄弟	2007年2月	5.5	--	--	--	--	2.5	Global Weekly Economic Monitor - 2007年2月16日
	2007年5月	5.5	--	--	--	--	2.5	Global Weekly Economic Monitor - 2007年5月11日
<i>(c) 其他</i>								
經濟學人訊息部	2007年3月	4.6	4.9	7.5	--	--	2.5	Country Forecast - 2007年3月
	2007年4月	5.7	5.7	8.1	--	--	2.5	Country Forecast - 2007年4月
	2007年5月	5.4	5.2	8.1	--	--	2.6	Country Forecast - 2007年5月
香港總商會	2007年2月	5	--	--	--	--	2.5	香港總商會 - 2007年2月24日
香港大學	2007年4月	5-6	--	--	--	--	2.2	香港大學, APEC 研究中心 - 2007年4月11日
香港工業總會	2007年1月	5.5-6	--	--	--	--	--	新聞稿 - 2007年1月18日

要點：

現時大部份私營機構分析員對二零零七年本地生產總值的實質增長預測介乎 5% 至 5.5%，平均為 5.3%。