

二零零七年第二季經濟情況
及二零零七年本地生產總值和物價最新預測
(二零零七年八月十七日下午四時十五分前禁止發布)

政府今天(星期五)發布《二零零七年半年經濟報告》，以及二零零七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二零零七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

- * 香港經濟在二零零七年第二季迅速擴張，實質本地生產總值由第一季經修訂後的 5.7% 加快增長至 6.9%。經濟持續全面向上，並錄得顯著高於趨勢的增長。
- * 對外貿易方面，貨物出口在第二季維持強勁表現，實質增長 11.3%。輸往內地的商品出口因內地經濟蓬勃發展而保持暢旺，輸往歐盟和日本的商品出口亦加快增長，抵銷了美國市場放緩的影響。美元進一步下滑亦是利好因素。
- * 金融服務表現上佳，同時很多商用及專業服務行業繼續向好。同期間，在離岸貿易上升、金融市場活躍和訪港旅遊業持續擴張下，服務輸出在第二季繼續顯著增長，實質上升 10.9%。
- * 內部經濟方面，勞工收入增加、就業前景好轉，加上家庭經濟狀況改善，令私人消費開支在第二季進一步大幅實質增長 6.6%。整體投資開支在第二季實質強勁增長 11.1%。在營商信心高企下，機器及設備投資再加快至雙位數增長。建造活動在較低的比較基數下亦有明顯的反彈。
- * 勞工市場在二零零七年第二季進一步改善。經季節性調整的失業率在第二季下跌至 4.2%，為自一九九八年中以來的低位。在二零零七年三月，工資和薪金繼續上升，而職位空缺則急升至一九九七年後的高位。
- * 全球經濟環境仍大致良好。不過，值得關注的是，美國樓市持續調整和次級按揭問題所引起的震盪導致美國經濟偏軟，以及不少金融市場信貸收緊，將會是未來一段時間的主要不確定因素。此外，外圍環境亦會受匯率走勢以及內地的宏觀調控措施所影響。然而，亦有一些有利因素，包括內地及其他新興經濟體系繼續快速增長，歐洲及日本經濟持續擴張，以及其他亞洲地區經濟頗為不俗的表現等。

- * 內部需求在最近數季動力增強，擔當著驅動經濟向前的重要角色。勞工市場改善以及消費信心強勁，應繼續為私人消費開支提供支持。此外，在業務迅速擴展、企業利潤持續增長，以及中港經濟融合帶來的新商機下，投資開支亦應可保持堅挺。
- * 考慮到二零零七年上半年較預期為佳的 6.3% 經濟增長，縱使外部環境存在一系列的不確定性，二零零七年全年經濟增長預測由 4.5-5.5% 上調至 5-6%。其實，除非外圍環境出現突變，經濟在下半年應可有進一步穩固增長。
- * 通脹前景方面，食品價格上升、人民幣升值及美元近期處於弱勢，會繼續在外圍方面引發成本壓力。然而，勞工生產力持續快速上升，而生產能力繼續擴張以增加供應，將有助減低價格上升壓力。再者，數項一次性的因素，包括兩季差餉寬免，最近落實的公屋減租，和學前教育學券計劃的推行，亦有助消費物價通脹在本年餘下時間保持在一個溫和水平。鑑於消費物價通脹至今與預期相若（二零零七年上半年為 1.5%），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二季實質增長 6.9%，為連續十五季度錄得顯著高於趨勢的增長，這亦較上季的 5.7% 修訂增幅為快。增長層面保持廣泛，對外貿易的增長勢頭強勁，而內部需求繼續展現活力。經季節性調整後與對上季度比較，本地生產總值增長加快，在二零零七年第二季實質增長 2.0% (圖)。

2. 附表一臚列了截至二零零七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。各經濟環節在二零零七年第二季的發展情況詳述如下。

對外貿易

3. 第二季商品出口在多個市場均錄得強勁增長。鑑於內地貿易增長迅速，內部需求殷切，內地市場繼續是主要增長動力。輸往歐盟和日本的出口亦錄得較快增長，抵銷了美國市場放緩的影響。美元進一步轉弱亦有助加強香港的出口競爭力。整體貨物出口在第二季增長強勁，實質上升 11.3%。經季節性調整與對上季度比較，整體貨物出口在第二季實質擴張 2.0%。

4. 服務輸出在第二季顯著增長，實質上升 10.9%。這主要受與離岸貿易有關的服務輸出及金融服務輸出所帶動。金融服務輸出的增長，是受惠於金融市場活躍。與訪港旅遊業有關的服務輸出亦隨著訪港旅客數目在季內揚升而進一步顯著增長。經季節性調整與對上季度比較，服務輸出在二零零七年第二季顯著上升 3.9%。

內部經濟

5. 對外貿易表現強勁，而內部需求同時亦頗為殷切。勞工收入增加、就業前景好轉，以及股票市場交投暢旺，令本地消費意欲在第二季表現旺盛。私人消費開支在二零零七年第二季錄得強勁升幅，實質加快增長至 6.6%。經季節性調整與對上季度比較，私人消費開支同樣顯著上升，在第二季實質增長 2.8%。

6. 整體投資開支在二零零七年第二季增長強勁，實質上升11.1%。機器及設備投資繼續是整體投資增長的主要推動力。私營部門的建造活動有所增強，令整體建造開支在偏低的比較基數下錄得反彈。與此同時，最新的《業務展望按季統計調查報告》持續顯示營商信心高企。

勞工市場

7. 勞工市場在二零零七年第二季繼續改善。總就業人數創歷史新高，而經季節性調整的失業率在第二季進一步下跌至4.2%，為自一九九八年中以來的低位。私人機構的職位空缺在二零零七年三月升至一九九七年後的高位，而工資和薪金亦繼續上升。

物價

8. 消費物價通脹保持溫和。綜合消費物價指數在第二季較一年前同期上升1.3%，低於第一季的1.7%升幅。這主要是由於寬免兩季差餉的措施，其影響將持續至本年九月。雖然港元走弱和人民幣升值等的匯率因素以及食品價格上漲引致進口通脹壓力上升，在扣除差餉寬免措施的影響後，基本通脹壓力仍屬溫和，在第二季為2.4%。本地生產總值平減物價指數在貿易價格比率有所改善下持續輕微上升，在第二季較一年前同期上升0.7%。

二零零七年本地生產總值及物價的最新預測

9. 全球經濟環境仍大致良好。不過，由於美國樓市繼續調整，以及最近次級按揭問題引致金融市場的震蕩，預料美國經濟在未來數季會持續偏軟。很多金融市場收緊信貸及金融市場風險增加所導致的不明朗情況，亦會持續一段時間。此外，外圍環境亦會受匯率走勢以及內地的宏觀調控措施所影響。然而，亦有一些有利因素，包括內地和新興經濟體系繼續快速增長，歐洲及日本經濟持續擴張，以及其他亞洲地區經濟頗為不俗的表現等。

10. 內部需求在最近數季動力增強，擔當著驅動經濟向前的重要角色。勞工市場改善以及消費信心強勁，應繼續為私人消費開支提供支持。在業務迅速擴展、企業業績持續增長，以及中港經濟融合帶來的新機遇下，投資開支亦應可保持堅挺。

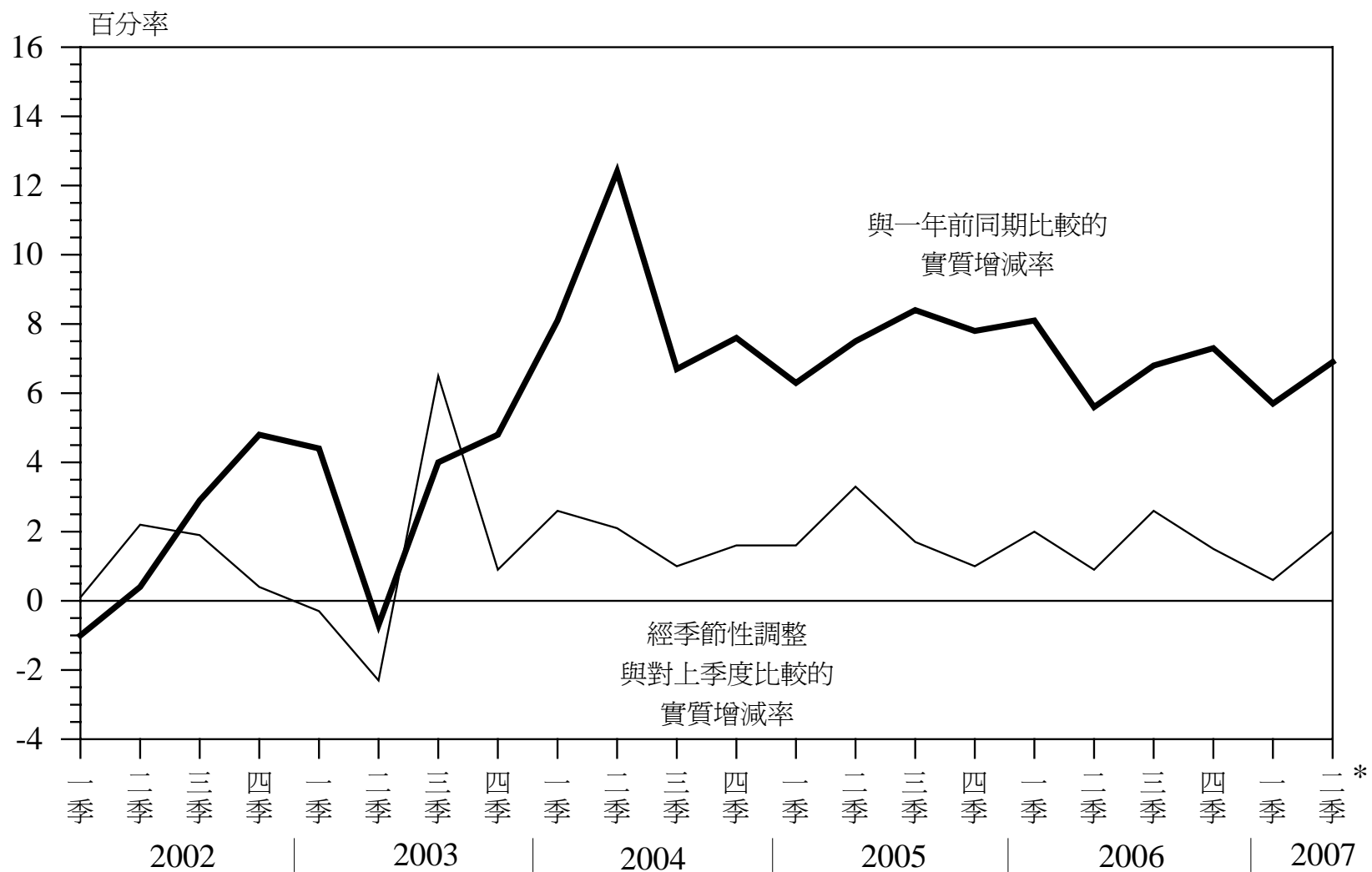
11. 考慮到二零零七年上半年較預期為佳的 6.3% 經濟增長，縱使外部環境仍存在一系列的不確定性，二零零七年全年經濟增長預測由 4.5-5.5% 上調至 5-6%。事實上，除非外圍環境出現突變，經濟在下半年應可有進一步穩固增長(表二)。表三臚列了一些國際組織及本地分析員對香港本地生產總值所作的增長預測，以作比較。

12. 通脹前景方面，食品價格上升、人民幣升值及美元近期處於弱勢，會繼續在外圍方面引發成本壓力。然而，勞工生產力持續快速上升，而生產能力繼續擴張以增加供應，將對成本壓力有所紓緩。再者，數項一次性的因素，包括兩季差餉寬免，最近落實的公屋減租，和學前教育學券計劃的推行，亦可有助消費物價通脹在本年餘下時間保持在一個溫和水平。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%。本地生產總值平減物價指數方面，鑑於近期隨貿易價格比率改善而輕微反彈，二零零七年全年的預測變幅由下跌 0.5% 輕微上調至上升 0.5%。

(《二零零七年半年經濟報告》可從網上免費下載，網址是 <http://www.statisticalbookstore.gov.hk> 或 <http://www.info.gov.hk/hkecon/report>。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 69 元(網上訂購可獲八五折)，須另加郵費。)

(截至二零零七年第二季的本地生產總值數字刊於《本地生產總值(二零零七年第二季)》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 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#	第二季+
<u>本地生產總值與其開支</u>								
<u>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)	5.3 (1.8)	6.6 (2.8)
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)	2.4 (3.0)	2.8 (-1.8)
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.)	4.7 (N.A.)	11.1 (N.A.)
其中：								
樓宇及建造	-8.4	-7.3	-11.4	-4.1	-10.1	-2.8	-2.6	5.3
機器、設備及電腦軟件	12.9	17.2	22.4	11.9	20.4	14.9	6.8	13.1
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)	11.3 (2.0)
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)	12.9 (3.5)
服務輸出	11.3	8.9	8.5 (0.6)	8.9 (2.6)	8.9 (3.2)	9.0 (2.5)	8.9 (0.5)	10.9 (3.9)
服務輸入	7.4	6.4	5.0 (-0.3)	9.1 (5.4)	5.2 (-0.9)	6.5 (2.0)	4.1 (-2.3)	8.0 (9.2)
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)	5.7 (0.6)	6.9 (2.0)
<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)	0.7 (-0.3)
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 (*)	1.3 (0.4)
<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	6.7	7.7

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>二零零七年五月十八日 公布的二零零七年預測 (%)</u>	<u>二零零七年八月十七日 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	5 至 6
名義本地生產總值	4 至 5	5.5 至 6.5
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)	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	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
	2007年4月	5.3	--	--	--	--	--	東亞及太平洋區修訂 - 2007年4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
	2007年5月	5.3	--	--	7.4	--	2.2	State of the Region 2007年第1季經濟展望
聯合國	2007年1月	6.2	--	--	--	--	1.7	World Economic Situation and Prospects, 2007 - 2007年1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
	2007年7月	5.4	3.5	8	--	--	1.8	Macro Currencies, - 2007年7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
	2007年7月	5.6	--	--	8	--	2	恒生經濟月報 - 2007年7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
	2007年8月	5.5	--	--	--	--	1.8	Asia Focus - 2007年8月8日
中國銀行(香港)	2006年12月	5	3.8	4.8	7.5	7	2.5	中國銀行(香港) 經濟研究部, - 2006年12月
	2007年6月	5	3.8	4.8	7.5	7	2	中銀經濟月刊 - 2007年6月
東亞銀行	2007年1月	5	5.5	4.5	7.4	7	2.7	經濟分析 - 2007年1月
	2007年8月	6	--	--	--	--	2	東亞銀行 - 2007年8月13日
荷蘭銀行	2007年1月	4	3.6	6	--	--	3	Asia Vision - 2007年1月10日
	2007年5月	4.8	--	--	--	--	--	Asia Vision - 2007年5月30日
	2007年7月	5.5	--	--	--	--	2.1	Macro forecast, - 2007年7月

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
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
	2007年7月	6	--	--	--	--	1.8	Hong Kong Economics - 2007年7月2日
<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
	2007年8月	5.3	--	--	--	--	1.6	摩根大通 - 2007年8月13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
	2007年8月	6	--	--	--	--	2.9	高盛證券 - 2007年8月13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
	2007年5月	5	4.5	6	--	--	2.5	Hong Kong Economics - 2007年5月21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
	2007年6月	5	5.5	6.5	--	--	2	Emerging Markets Quarterly - 2007年6月20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
	2007年8月	6.5	--	--	--	--	1.5	Global Weekly Economic Monitor - 2007年8月10日

表三(續)

**個別國際機構和私營機構分析員
就二零零七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>本地 固定資本 形成總額</u> 增 長	<u>整體 貨物出口</u> 率 (%)	<u>服務 輸出</u> (%)	<u>消費 物價變動</u> (%)	<u>參考來源</u>
<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
	2007年7月	5.7	5.5	6.5	--	--	2	Country Forecast - 2007年7月
	2007年8月	5.9	5.8	6.5	--	--	1.9	Country Forecast - 2007年8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
	2007年7月	5.2	--	--	--	--	--	香港大學, APEC 研究中心 - 2007年7月4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 6%，平均為 5.5%。