

**二零零八年第二季經濟情況
及二零零八年本地生產總值和物價最新預測**
(二零零八年八月十五日下午四時十五分前禁止發布)

政府今天(星期五) 發布《二零零八年半年經濟報告》，以及二零零八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二零零八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

- * 香港經濟在二零零八年第二季以溫和的步伐擴張，增長 4.2%，而第一季則有 7.3% 的強勁增幅。香港經濟在經歷長時間的快速擴張後，增幅在第二季有所減慢，這顯示發達經濟體系增長放緩，以及金融市場繼續動盪已日漸對包括香港在內的亞洲區的經濟增長構成壓力。
- * 在更具挑戰性的貿易環境下，整體商品出口於六月份下跌，但在第二季整季仍錄得溫和增長。服務輸出在第二季顯著增長，惟表現未如上數季般強勁。離岸貿易及訪港旅遊業進一步擴張，但全球金融市場持續動盪對各種金融服務活動的負面影響則越見明顯。
- * 內部需求的增幅在第二季亦有所減慢。消費開支的增幅在經歷一段長時期異常強勁的表現後放緩。雖然勞工市場狀況穩健仍為支持消費開支的因素，然而股票市場調整、通脹攀升以及全球經濟前景變得較失色等很可能已打擊消費意欲。投資開支在去年同季的高基數下進一步擴張。最新的商業機構調查結果顯示，商業大機構對營商環境的態度大致維持正面。
- * 勞工市場情況在第二季保持穩健。經季節性調整的失業率維持在過去十年低位的 3.3%，而就業不足率則維持在 1.9%。收入和工資持續上升。
- * 通脹壓力在第二季繼續趨升，整體通脹率上升至 5.7%。近期消費物價通脹加快上升，主要原因是食品價格隨着全球食品通脹而飆升。此外，本港經濟在經歷長期擴張後也令源自需求方面的通脹壓力增加，這明顯可見於私人住屋租金升幅擴大，而其他貨品及服務的價格也受影響而上升，儘管這方面

升幅相對較低。在剔除政府一次過紓緩措施的影響後，基本消費物價在第二季亦上升 5.7%，相等於整體通脹率，這是因為本年第二季的寬免差餉措施的效應與去年同期的寬免措施互相抵銷所致。

- * 由於預期環球經濟增長將會放緩，金融市場動盪持續，以及商品價格高企對香港主要市場的需求所造成的負面影響，香港面對的外圍環境將更為嚴峻。此外，亞洲經濟體系之通脹趨升亦對區內經濟前景構成更大挑戰。內地宏觀經濟調控措施的影響亦需密切留意。
- * 隨着外貿環節增幅減退，內部需求的增長在二零零八年的餘下月份亦會較慢。儘管如此，穩健的勞工市場應能繼續為本地消費提供支持。由於營商信心大致維持正面，投資開支亦應續有增長。
- * 整體而言，預期香港經濟將於二零零八年餘下時間進一步溫和增長，增幅大致與過去十年的平均增長率相若。鑑於整體經濟於上半年錄得 5.8% 的明顯升幅，二零零八年全年本地生產總值 4-5% 的增長預測維持不變。
- * 雖然近月全球食品價格及國際油價稍呈回穩跡象，但仍處於高位，因此，本港經濟在未來數月仍會繼續受外圍的通脹壓力所影響。此外，本港經濟在經歷長期擴張後，源自本地的通脹壓力，尤其是私人住屋租金的升幅或會越見明顯。但是，勞動生產力的提升及經濟增長的預期放緩將提供部分紓緩作用。鑑於食品價格在上半年的增長較預期為快，二零零八年全年基本綜合物價指數的預測將從五月時的 4.5% 上調至 5.5%。不過，在二零零八至零九年度財政預算案以及行政長官在七月中發表的紓緩措施會在今年後期有助顯著降低整體通脹。二零零八年全年整體通脹的預測現修訂為 4.2%。

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，本地生產總值在二零零八年第二季錄得溫和升幅，實質增長較一年前上升 4.2%。相較第一季 7.3% 的強勁增幅（由早前的估計 7.1% 上調），經濟增幅在第二季有所減慢，顯示發達經濟體系增長放緩，以及金融市場繼續動盪，已日漸對包括香港在內的亞洲區的經濟增長構成壓力。經季節性調整與對上季度比較，本地生產總值在二零零八年第二季實質下跌 1.4%，是自二零零三年第二季以來首次錄得季度跌幅，但亦要考慮到第一季的表現是十分強勁（圖）。

2. 附表一臚列了截至二零零八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。各經濟環節在二零零八年第二季的發展情況詳述如下。

對外貿易

3. 就二零零八年第二季整體而言，貨物出口在面對更具挑戰性的貿易環境下錄得溫和增長。整體貨物出口在二零零八年第二季實質上升 4.4%，而增長放緩主要集中在六月。內地及其他新興經濟體系的需求在第二季的大部份時間均保持堅挺，加上歐盟市場續有擴張，為本港出口提供主要支持。較早前港元跟隨美元對各主要貨幣的弱勢，亦幫助維持本港出口至歐盟市場及部份新興經濟體系的競爭力。經季節性調整與對上季度比較，貨物出口在二零零八年第二季進一步實質上升 1.0%。

4. 服務輸出在第二季進一步增長，較一年前同期實質上升 7.1%，惟表現未如早前般強勁。離岸貿易及訪港旅遊業進一步擴張，但全球金融市場持續動盪對各種金融服務活動的負面影響則越見明顯。儘管金融、商用及其他服務輸出仍繼續錄得雙位數增幅，但已較前數季減慢。經季節性調整與對上季度比較，服務輸出在二零零八年第二季下跌 0.3%。

內部經濟

5. 儘管內部需求在第二季的增長有所減慢，內部需求擴張仍繼續對推動經濟增長有所貢獻。本地消費開支的增幅在經歷一段長時期異常強勁的表現後放緩。雖然勞工市場狀況穩健仍為

支持消費開支的因素，然而股票市場調整、通脹攀升以及全球經濟前景變得較失色等因素或多或少已開始打擊消費意欲。第二季私人消費開支實質增長 3.1%。經季節性調整與對上季度比較，第二季的私人消費開支下跌 1.6%。

6. 整體投資開支在去年同季的高基數下在二零零八年第二季進一步擴張，較去年同季實質上升 4.3%。機器及設備投資繼續穩健增長。再者，政府統計處最新的《業務展望按季統計調查報告》結果顯示，大型商業機構對短期業務前景仍大致持正面看法。不過，私營機構及公營部門方面的建造業活動在第二季調頭下滑。整體樓宇及建造開支合共下跌 1.7%。

勞工市場

7. 勞工市場情況在第二季保持穩健。經季節性調整的失業率維持在十年低位的 3.3%，而就業不足率則下降至 1.9%。收入和工資在二零零八年第一季均有所上升，但各行各業的升幅仍存在明顯差異。

物價

8. 消費物價通脹，按綜合消費物價指數計算，在第二季平均上升 5.7%。近期消費物價通脹加快上升，主要原因是食品價格隨着全球食品通脹而飆升。此外，本港經濟在經歷過去幾年的迅速擴張後也令源自需求方面的通脹壓力增加，這明顯可見於私人住屋租金升幅擴大，而其他貨品及服務的價格也受影響而上升，儘管這方面升幅相對較低。能源價格攀升，人民幣的逐步升值，以及美元疲弱亦增加通脹壓力。剔除政府的一次過紓緩措施的影響後，基本消費物價在第二季亦上升 5.7%，跟整體通脹率一致，這是因為本年第二季的寬免差餉措施的效應與去年同期的寬免措施互相抵銷所致。本地生產總值平減物價指數在第二季的升勢較慢，主要反映貿易價格比率轉差。

二零零八年本地生產總值及物價的最新預測

9. 由於預期環球經濟增長幅度將會放緩，金融市場動盪持續，以及商品價格高企對香港主要市場的需求所造成的負面影響，香港面對的外圍環境將更為嚴峻。此外，亞洲經濟體系通脹趨升亦對區內經濟前景構成更大挑戰。內地宏觀經濟調控措施的影響亦需密切留意。

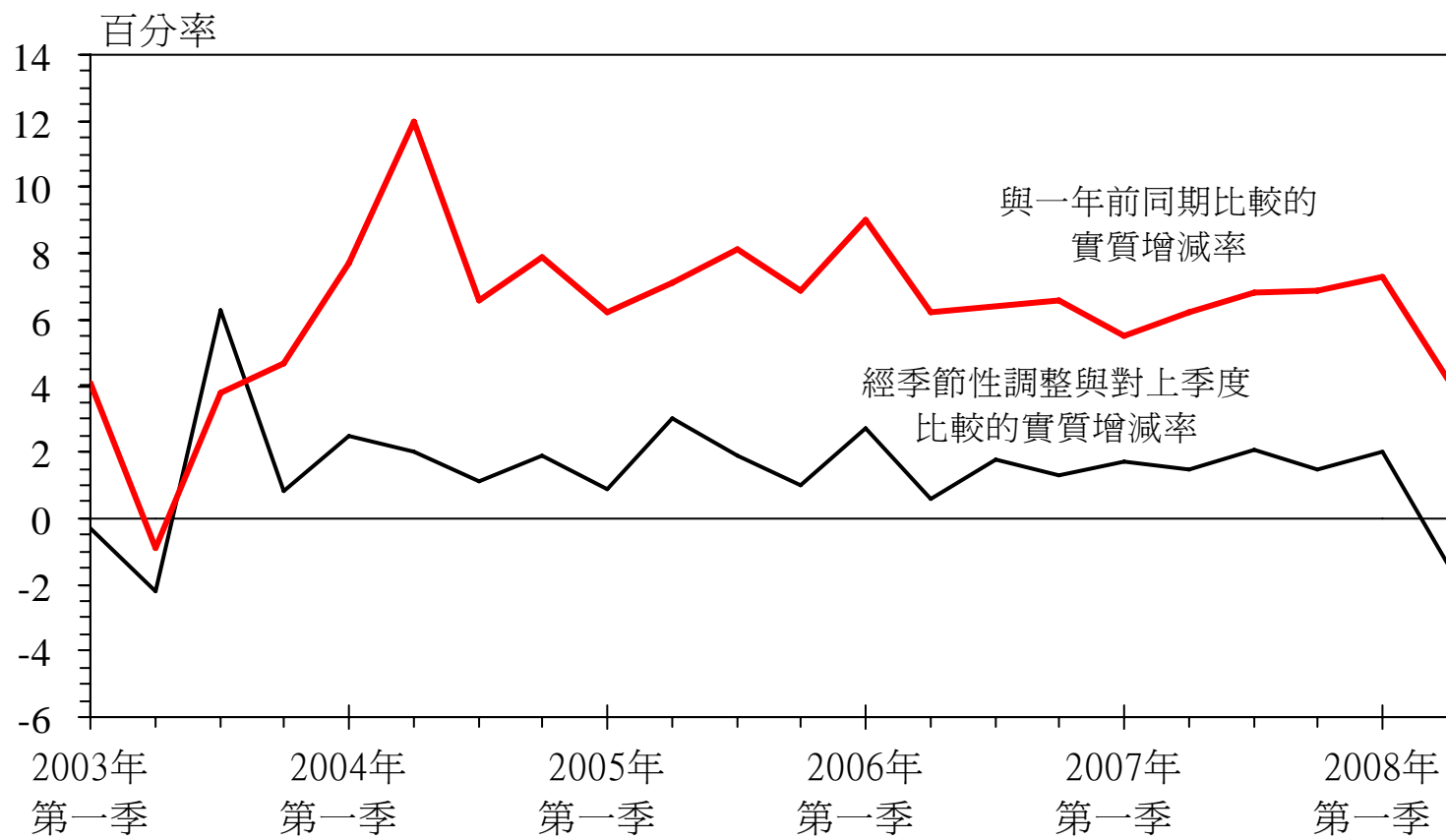
10. 隨着外貿環節的增幅有所減退，內部需求的增長在二零零八年的餘下月份亦會較慢。儘管如此，穩健的勞工市場應能繼續為本地消費提供支持。由於營商信心大致維持正面，投資開支亦應續有增長。

11. 整體而言，預期香港經濟將於二零零八年餘下時間進一步溫和增長，增幅大致與過去十年的平均增長率相若。鑑於整體經濟於上半年錄得 5.8% 的明顯升幅，二零零八年全年本地生產總值 4-5% 的增長預測維持不變。

12. 至於通脹前景，雖然近月全球食品價格及國際油價稍呈回穩跡象，但仍處於高位，因此，本港經濟在未來數月仍會繼續受外圍的通脹壓力所影響。此外，本港經濟在經歷長期擴張後，源自本地的通脹壓力，尤其是私人住屋租金的升幅或會越見明顯。但是，勞動生產力的提升及經濟增長的預期放緩將提供部分紓緩作用。鑑於食品價格在上半年的增長較預期為快，二零零八年全年基本綜合物價指數的預測將從五月時的 4.5% 上調至 5.5%。不過，在二零零八至零九年度財政預算案以及行政長官在七月中發表的紓緩措施會在今年後期有助顯著降低整體通脹。二零零八年全年整體通脹的預測現修訂為 4.2%。

（《二零零八年半年經濟報告》可從網上免費下載，網址是 <http://www.hkeconomy.gov.hk/tc/reports/index.htm>。載有截至二零零八年第二季本地生產總值數字的《本地生產總值（二零零八年第二季）》報告，亦可從政府統計處的網站 (<http://www.censtatd.gov.hk>) 免費下載。用戶可於政府新聞處的政府書店網站 (<http://www.bookstore.gov.hk>) 購買該兩本刊物的印刷版，或致電政府新聞處刊物銷售小組查詢（電話：2537 1910）。該兩本報告的印刷版售價分別為 70 元和 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：2008年第二季為初步數字。

表一

本地生產總值與其主要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)

	<u>二零零六年#</u> <u>二零零七年#</u>		<u>二零零七年</u>				<u>二零零八年</u>	
			<u>第一季#</u>	<u>第二季#</u>	<u>第三季#</u>	<u>第四季#</u>	<u>第一季#</u>	<u>第二季+</u>
<u>本地生產總值與其主要開支組成項目的實質增減百分率</u>								
私人消費開支	6.0	7.8	4.5 (1.5)	6.6 (3.0)	10.6 (3.2)	9.5 (1.6)	7.9 (-0.1)	3.1 (-1.6)
政府消費開支	0.1	2.3	2.3 (1.6)	3.0 (-0.3)	1.5 (-0.3)	2.3 (1.2)	0.3 (-0.4)	3.5 (3.1)
本地固定資本形成總額	7.0	4.2	0.8	8.1	-0.5	8.2	9.9	4.3
<i>其中：</i>								
樓宇及建造	-7.3	1.0	-1.9	7.3	-0.2	-1.2	8.2	-1.7
機器、設備及電腦軟件	19.1	3.5	0.3	7.8	-2.7	8.5	6.1	6.5
整體貨物出口	9.3	7.0	6.5 (0.3)	10.0 (3.0)	6.2 (0.2)	5.7 (1.8)	8.3 (1.4)	4.4 (1.0)
貨物進口	9.2	8.8	7.1 (0.1)	11.5 (4.1)	8.1 (0.5)	8.5 (3.1)	8.4 (-1.1)	4.9 (2.4)
服務輸出	10.1	12.5	11.3 (3.5)	11.6 (2.8)	13.7 (4.2)	13.1 (2.2)	10.2 (0.6)	7.1 (-0.3)
服務輸入	8.1	8.5	6.6 (0.5)	8.9 (5.8)	8.7 (0.3)	9.7 (2.8)	10.1 (1.2)	2.6 (-2.1)
本地生產總值	7.0	6.4	5.5 (1.7)	6.2 (1.5)	6.8 (2.1)	6.9 (1.5)	7.3 (2.0)	4.2 (-1.4)
<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	-0.3	3.0	1.4 (0.6)	2.0 (0.9)	3.2 (1.1)	4.9 (2.1)	2.3 (-1.7)	2.0 (0.6)
綜合消費物價指數	2.0	2.0	1.7 (*)	1.3 (0.3)	1.6 (0.8)	3.5 (2.2)	4.6 (1.1)	5.7 (1.5)
<u>名義本地生產總值的增減百分率</u>	6.7	9.5	7.0	8.4	10.2	12.1	9.8	6.3

註：這些數字會在取得更多數據後再作修訂。經季節性調整與對上季度比較的增減百分率並不適用於本地固定資本形成總額，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。

(#) 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。

(*) 增減少於 0.05%。

表二

二零零八年經濟預測 (按年變動率(%))

	<u>二零零八年五月十六日 公布的二零零八年預測 (%)</u>	<u>二零零八年八月十五日 公布的二零零八年最新修訂預測 (%)</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	6.5 至 7.5	6.5 至 7.5
綜合消費物價指數		
整體綜合消費物價指數	3.4	4.2
基本綜合消費物價指數	4.5	5.5
本地生產總值平減物價指數	2.5	2.5

表三

個別國際機構和私營機構分析員 就二零零八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 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	2008年2月	4.6	3.2	1.7	--	--	3.7	2007 Article IV Consultation -Staff Report, 2008年2月.
	2008年4月	4.3	--	--	--	--	3.6	世界經濟展望 -2008年4月
亞洲開發銀行	2008年4月	4.5	--	--	--	--	3.4	亞洲開發展望, 2008年 -2008年4月
	2008年7月	4.9	--	--	--	--	4.7	亞洲開發展望, 2008年 -2008年7月
太平洋經濟合作 會議	2007年12月	6	--	--	--	--	2.87	State of the Region 2007-2008, -2007年12月13日
世界銀行	2008年4月	4.8	--	--	--	--	--	東亞及太平洋區修訂 -2008年4月
聯合國	2008年1月	5.7	--	--	--	--	1.4	World Economic Situation and Prospects, 2008 -2008年1月9日
聯合國 ESCAP	2008年3月	5.7	--	--	--	--	3.4	Economic and Social Survey of Asia and the Pacific 2008, -2008年3月
私營機構：								
<i>(a) 本地主要銀行</i>								
匯豐銀行	2008年1月	5	5.3	7.6	--	--	3.9	Macro Asia Economics 2008年第一季 -2008年1月8日
	2008年3月	5	7.6	7.6	--	--	3.9	Macro Asia Economics 2008年第二季 -2008年3月27日
	2008年7月	5	7.8	7.7	--	--	3.9	Macro Asian Economics -2008年7月10日
恒生銀行	2008年2月	5	--	--	--	--	3.5	Hong Kong Economic Monitor, 2008年2月
	2008年5月	5	--	--	--	--	4	恒生銀行 -2008年5月13日
	2008年8月	5	--	--	--	--	5	恒生銀行 -2008年8月11日
渣打銀行	2008年2月	4.6	--	--	--	--	3.8	Standard Chartered Global Focus -2008年2月21日
	2008年5月	4.6	--	--	--	--	整體: 4.1 基本: 5.2	渣打銀行 -2008年5月13日
	2008年8月	4.6	--	--	--	--	整體: 5 基本: 5.8	渣打銀行 -2008年8月13日
中國銀行(香港)	2007年12月	5	5.5	4.5	7.6	9.8	3.5	Economic Review, -2007年12月
	2008年5月	5	5.5	4.5	7.6	9.8	4.5	Economic Review, -2008年5月

表三(續)

**個別國際機構和私營機構分析員
就二零零八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> (實質)	<u>私人 消費開支</u> (實質)	<u>本地 固定資本 形成總額</u> 增長	<u>本地 資本 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>
東亞銀行	2008年1月	5	7.5	4.5	6	8.5	3.5	經濟分析 - 2008年1月	
	2008年3月	4.5	6.5	--	7	--	3.5	文匯報 - 2008年3月20日	
	2008年8月	4.5	--	--	--	--	4	東亞銀行 - 2008年8月11日	
花旗集團	2008年1月	5.3	6	7.2	--	--	3.7	Asia Economic Outlook and Strategy - 2008年1月28日	
	2008年4月	4.5	6.1	7	--	--	3.7	Asia Economic Outlook and Strategy - 2008年4月29日	
	2008年8月	5	--	--	--	--	4.4	花旗集團 - 2008年8月12日	
<i>(b) 投資銀行</i>									
高盛證券	2008年1月	5.2	--	--	--	--	--	蘋果日報, - 2008年1月26日	
摩根士丹利 亞洲	2008年2月	5.5	--	--	--	--	4	摩根士丹利亞洲 - 2008年2月19日	
	2008年8月	5.5	--	--	--	--	4.5	摩根士丹利亞洲 - 2008年8月11日	
摩根大通	2008年2月	5.3	--	--	--	--	3.5	摩根大通 - 2008年2月18日	
	2008年5月	4.6	--	--	--	--	4.5	摩根大通 - 2008年5月13日	
	2008年8月	4.8	--	--	--	--	4.5	摩根大通 - 2008年8月12日	
美林證券	2008年2月	6	--	--	--	--	3.9	The Asian Macro Weekly - 2008年2月15日	
	2008年8月	6	--	--	--	--	3.9	The Asian Macro Weekly - 2008年8月8日	
瑞士信貸	2007年12月	4.6	6.5	4.9	--	--	5.1	Emerging Markets Quarterly - 2007年12月6日	
	2008年3月	3.9	5.6	8.6	--	--	4.9	Emerging Markets Quarterly - 2008年3月12日	
	2008年8月	3.9	5.4	6.9	--	--	6	Emerging Markets Economics Research - 2008年7月22日	
雷曼兄弟	2008年2月	4.5	--	--	--	--	4.5	Global Weekly Economic Monitor - 2008年2月15日	
	2008年5月	4.3	--	--	--	--	5	雷曼兄弟 - 2008年5月13日	
	2008年8月	4.5	--	--	--	--	5.7	雷曼兄弟 - 2008年8月11日	

表三(續)

個別國際機構和私營機構分析員
就二零零八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	<u>本地 資本 增長</u> 率	<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>
<i>(c) 其他</i>									
經濟學人訊息部	2008年3月	4	5.1	4.5	--	--	--	4	Country Forecast - 2008年3月
	2008年5月	4.6	7.5	6.1	--	--	--	5.3	Country Forecast - 2008年5月
	2008年7月	4.7	7.1	6.4	--	--	--	5.3	Country Forecast - 2008年7月
香港總商會	2008年2月	3.5	--	--	--	--	--	5	香港總商會 - 2008年2月20日
香港工業總會	2008年1月	4.5	--	--	--	--	--	--	新聞稿 - 2008年1月10日
香港大學	2008年1月	5.6	--	--	--	--	--	--	新聞稿 - 2008年1月3日
	2008年7月	5.7	--	--	--	--	--	--	新聞稿 - 2008年7月3日

要點：

現時大部份私營機構分析員對二零零八年本地生產總值的實質增長預測介乎 4.5% 至 5.5%，平均為 4.8%。