

二零零八年第三季經濟情況
及二零零八年本地生產總值和物價最新預測
(二零零八年十一月十四日下午四時三十分前禁止發布)

政府今天(星期五) 發布《二零零八年第三季經濟報告》，以及二零零八年第三季度的本地生產總值初步數字。

政府經濟顧問陳李藹倫女士闡述二零零八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

- * 香港經濟增長在第三季進一步明顯放緩，由於對外貿易受全球需求疲弱的影響，加上全球金融海嘯令本地資產市場產生顯著波動，內部需求在接近季末時受到嚴重打擊。在第三季，整體本地生產總值較一年前同期增長 1.7%，從第二季的 4.2% 進一步回落。
- * 外圍方面，商品出口在第三季放緩，只錄得輕微增幅，是二零零二年第一季以來最差的表現。美國市場仍然是主要的拖累因素，而隨着全球經濟逆轉的影響進一步浮現，輸往其他市場的出口也出現不同程度的放緩。
- * 香港的服務輸出在第三季仍然錄得穩健升幅，但增長同樣較第二季有所減慢。部分原因是在奧運會期間訪港旅遊業短暫下跌，但更重要的因素是金融服務輸出在全球金融市場動盪下增幅減慢。
- * 消費開支在七月和八月仍保持相當堅穩，但在九月則明顯轉弱，原因是美國金融風暴升級引發席捲全球的金融海嘯，以致本地股票市場重挫。再加上去年第三季特別高的基數(消費開支在該季度增長 10.6%)，今年第三季消費開支僅錄得輕微升幅。
- * 整體投資在第三季仍有溫和升幅，但近期全球金融及經濟環境極不明朗，加上環球信貸緊絀令本地信貸亦收緊，公司在投資新項目及增聘人手方面已變得更審慎。
- * 隨着經濟放緩，經季節性調整的失業率雖仍在較低水平，在第三季輕微上升至 3.4%。由於香港短期前景因全球金融市場波動而蒙上陰影，就業前景難免受到影響。

- * 整體消費物價通脹在第三季顯著下降至 4.6%，主要反映政府推出的一次過利民紓困措施成效良好。基本通脹在七月後趨於穩定。這是因為食品通脹收窄抵銷了私人住屋費用升幅的擴大。綜合消費物價通脹率由七月和八月的 6.3% 下降至九月的 6.1%，而第三季的平均通脹率為 6.3%。
- * 由美國次按問題觸發的金融風暴升級，引發席捲全球的金融市場危機，嚴重阻礙世界各地的金融市場正常運作。隨之而來的信貸緊縮令本已在急速轉弱的全球經濟雪上加霜。在各先進經濟體系的政府及央行實施了一連串史無前例的措施後，有跡象顯示環球金融市場正逐步回穩。然而，信貸市場仍然異常緊絀，相信仍須一段時間才能恢復較正常運作。環球經濟下滑會變得更長及更深的風險已經增大。
- * 就不少先進經濟體系—包括美國及歐盟—而言，經濟步入衰退已成定局。亞洲區內以出口為主的經濟體系均會受到不同程度的影響。在如斯不明朗及嚴峻的外圍環境中，香港出口在短期內都會表現呆滯。
- * 本地需求同樣亦會放緩。本地股票市場受環球股災拖累而大幅下滑並連帶物業市道亦出現整固，加上就業前景較為失色，均會打擊消費意欲。企業在投資機器及設備方面亦會轉為審慎。
- * 鑑於整體經濟於首三季錄得 4.3% 的升幅，二零零八年全年本地生產總值的增長預測現為 3-3.5%，較早前預測的 4-5% 下調。預料經濟在今年餘下時間都會持續疲軟。
- * 隨著環球商品—特別是食品及原油—的價格回落，以及美元自七月起反彈回升，外來的通脹壓力正在退減。而整體需求因環球金融海嘯而減弱，亦會繼續減低通脹上升的風險。然而私人住宅租金在較早前急升，其滯後效應可能會在未來數月繼續反映在消費價格通脹數字。考慮到政府的利民紓困措施亦會在今年餘下時間內繼續降低整體通脹率，二零零八年全年的整體消費物價通脹預測仍然維持在 4.2%。剔除政府措施的效應後，二零零八年的基本通脹率預測亦維持在 5.5%。

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，本地生產總值在二零零八年第三季較一年前實質增長 1.7%。較第二季 4.2%的增幅進一步減慢。經季節性調整與對上季度比較，本地生產總值繼在二零零八年第二季實質下跌 1.4%後，在第三季再下跌 0.5% (圖)。

2. **附表一**臚列了截至二零零八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。各經濟環節在二零零八年第三季的發展情況詳述如下。

對外貿易

3. **整體商品出口**在第三季實質增加 1.4%，較第二季的增幅進一步降低。這是自二零零二年第一季以來最差的表現。輸往先進經濟體系(特別是美國)的出口直接受這些地方的需求急速放緩所影響。區內貿易也因而增長減慢，這可從香港輸往亞洲許多其他經濟體系的出口都錄得不同程度的放緩反映出來。經季節性調整與對上季度比較，貨物出口在二零零八年第三季實質下跌 2.6%。

4. **服務輸出**方面，雖然受全球經濟氣氛轉差所影響，在第三季仍錄得 5.3%的穩健增幅。金融市場動盪令金融服務輸出進一步減慢，以及訪港旅遊業擴張速度明顯放緩，都是主要的拖累因素，後者部分是因為受訪港旅客數目在奧運會期間短暫下跌，連帶運輸服務的輸出亦受影響。不過，受內地依然強勁的貿易增長所支持，離岸貿易仍錄得顯著升幅。經季節性調整與對上季度比較，服務輸出在二零零八年第三季上升 1.8%。

內部經濟

5. 消費開支在七月和八月的表現仍相對較好，但由於九月初突然發生全球金融海嘯帶來衝擊，以及危機在其後數個星期升級，令本地股票市場應聲插水，物業市場同樣下滑。金融市場的恐慌情緒，加上對全球經濟前景日益憂慮，大大影響了在接近季末時的消費意欲。以第三季整體而言，私人消費開支較去年同期僅實質輕微增長 0.2%。經季節性調整與對上季度比較，第三季的私人消費開支上升 0.3%。

6. 整體投資開支在第三季進一步較上年同季實質上升3.0%。機器及設備投資在第三季進一步顯著上升，整體建造業活動則繼續錄得溫和跌幅。由於物業市場交投變得淡靜，擁有權轉讓亦下降。政府統計處最新的《業務展望按季統計調查報告》結果顯示，很多經濟行業的大型私營商業機構對短期業務前景的看法已變得頗為負面。

勞工市場

7. 隨着經濟放緩，經季節性調整的失業率雖仍在較低水平，在第三季已爬升至3.4%。由於香港短期前景因全球金融市場波動而蒙上陰影，就業前景難免受到影響。

物價

8. 按整體綜合消費物價指數按年升幅計算的整體消費物價通脹中止了升勢，由第二季上升5.7%下降至第三季的平均升幅4.6%。升幅下跌，主要是由於政府在八月和九月為低收入家庭代繳公屋租金，以及由九月起實施電費補貼這兩項寬減措施所致。撇除政府措施的影響後，根據基本綜合消費物價指數按年升幅計算的基本消費物價通脹由第二季的5.7%進一步上升至第三季的6.3%。不過，若按月計算，基本通脹率在七月和八月穩企於6.3%左右，其後在九月輕微下降至6.1%，原因是食品通脹收窄抵銷了早前市值租金急升為私人住屋費用帶來的較大升幅。本地生產總值平減物價指數在第三季輕微上升，與對上一季的升幅大致相若。

二零零八年本地生產總值及物價的最新預測

9. 由美國次按問題觸發的金融風暴升級，引發席捲全球的金融市場危機，嚴重阻礙世界各地的金融市場正常運作。隨之而來的信貸緊縮令本已在急速轉弱的全球經濟雪上加霜。在各先進經濟體系的政府及央行實施了一連串史無前例的措施後，有跡象顯示環球金融市場正逐步回穩。然而，信貸市場仍然異常緊絀，相信仍須一段時間才能恢復較正常運作。環球經濟下滑會變得更長及更深的風險已經增大。

10. 就不少先進經濟體系—包括美國及歐盟—而言，經濟步入

衰退已成定局。亞洲區內以出口為主的經濟體系均會受到不同程度的影響。在如斯不明朗及嚴峻的外圍環境中，香港出口在短期內都會表現呆滯。

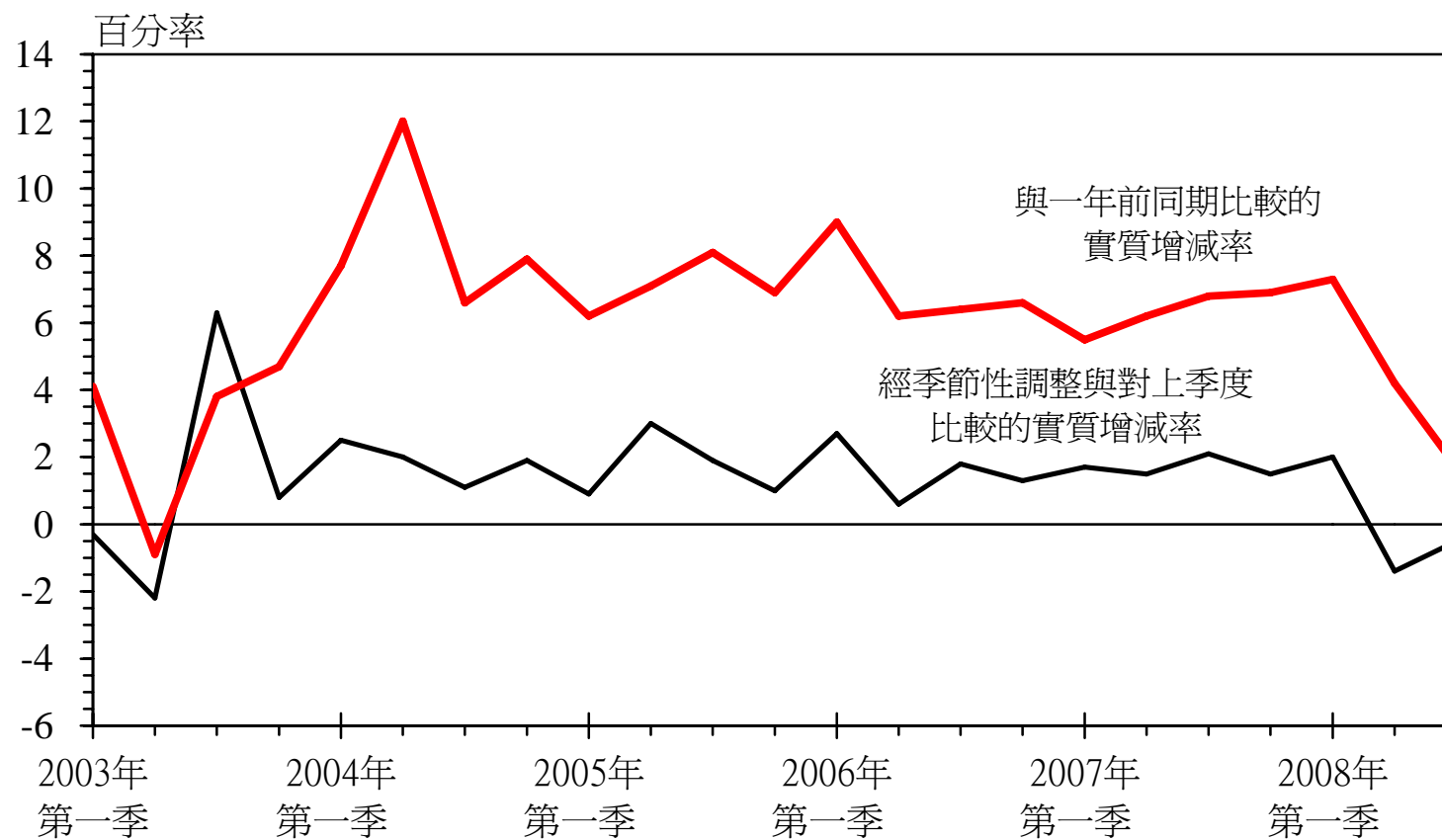
11. 本地需求同樣亦會放緩。本地股票市場受環球股災拖累而大幅下滑並連帶物業市道亦出現整固，就業前景較為失色，均會打擊消費意欲。企業在投資機器及設備方面亦會轉為審慎。

12. 鑑於整體經濟於首三季錄得 4.3% 的升幅，二零零八年全年本地生產總值的增長預測現為 3-3.5%，較早前預測的 4-5% 下調。預料經濟在今年餘下時間都會持續疲軟。

13. 隨著環球商品—特別是食品及原油—的價格回落，以及美元自七月起反彈回升，外來的通脹壓力正在退減。而整體需求因環球金融海嘯而減弱，亦會繼續減低通脹上升的風險。然而私人住宅租金在較早前急升，其滯後效應可能會在未來數月繼續傳遞至消費價格通脹。考慮到政府的利民紓困措施亦會在今年餘下時間內繼續降低整體通脹率，二零零八年全年的整體消費物價通脹預測仍然維持在 4.2%。剔除政府措施的效應後，二零零八年的基本通脹率預測亦維持在 5.5%。本地生產總值平減物價指數在二零零八年的預測升幅亦維持不變，為 2.5%。

（《二零零八年第三季經濟報告》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三季本地生產總值數字的《本地生產總值（二零零八年第三季）》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 66 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年第三季為初步數字。

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)

	二零零六年 [#]	二零零七年 [#]	二零零七年				二零零八年		
			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	6.0	7.8	4.5 (1.5)	6.6 (3.0)	10.6 (3.2)	9.5 (1.6)	7.9 (-0.1)	3.2 (-1.5)	0.2 (0.3)
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)	3.0 (2.6)	2.3 (-0.9)
本地固定資本形成總額	7.0	4.2	0.8	8.1	-0.5	8.2	9.9	3.5	3.0
其中：									
樓宇及建造	-7.3	1.0	-1.9	7.3	-0.2	-1.2	8.2	-3.7	-3.6
機器、設備及電腦軟件	19.1	3.5	0.3	7.8	-2.7	8.5	6.1	6.3	9.9
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)	1.4 (-2.6)
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)	2.2 (-2.1)
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)	8.1 (0.7)	5.3 (1.8)
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)	3.5 (-1.3)	1.8 (-0.7)
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)	1.7 (-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	-0.3	3.0	1.4 (0.6)	2.0 (0.9)	3.2 (1.1)	4.9 (2.1)	2.3 (-1.7)	2.1 (0.6)	2.1 (1.2)
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)	4.6 (-0.2)
<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	6.4	3.8

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(%))

	二零零八年八月十五日 公布的二零零八年預測 (%)	二零零八年十一月十四日 公布的二零零八年最新修訂預測 (%)
本地生產總值		
實質本地生產總值	4 至 5	3 至 3.5
名義本地生產總值	6.5 至 7.5	5.5 至 6.0
綜合消費物價指數		
整體綜合消費物價指數	4.2	4.2
基本綜合消費物價指數	5.5	5.5
本地生產總值平減物價指數	2.5	2.5