

**二零零九年第一季經濟情況
及二零零九年本地生產總值和物價最新預測**
(二零零九年五月十五日下午四時三十分前禁止發布)

政府今天(星期五) 發布《二零零九年第一季經濟報告》，以及二零零九年第一季度的本地生產總值初步數字。

二零零九年第一季的經濟情況及今年本地生產總值和物價的最新預測詳述如下。

要點

- * 環球金融危機令全球經濟陷入嚴重衰退，繼續對香港經濟造成嚴重打擊。本地生產總值繼在二零零八年第四季收縮 2.6% 後，在二零零九年第一季較一年前同期再大幅倒退 7.8%。這是香港經濟自一九九八年第三季飽受亞洲金融危機嚴重打擊以來最大的跌幅。
- * 在貿易方面，香港商品出口和區內很多其他經濟體系一樣，面對著外圍需求大幅萎縮、區內出口因先進國家需求劇降而全面下滑的雙重打擊。整體貨物出口在二零零九年第一季按年劇減 22.7%，這是自一九五四年第二季以來錄得的最大跌幅。服務輸出同樣受環球和區內需求萎縮影響而下跌 8.2%。不過，訪港旅遊業成為唯一亮點並維持穩定增長，在一定程度上是受惠於「個人遊」計劃的進一步放寬措施，令內地旅客持續增長。
- * 在如此嚴峻和不明朗的環球經濟氣候下，本地氣氛自然受挫。由於去年同期基數相當高，私人消費開支在二零零九年第一季出現 5.5% 的按年跌幅。不過，按季的跌幅則有所減緩，一方面反映本地股票和物業市場在季內轉趨穩定，另一方面相信也受惠於政府由去年以來推出的數輪刺激經濟方案。但整體投資仍然不振，第一季的開支較一年前同期銳減 12.6%。
- * 經濟處於下行周期，勞工市場持續透過企業裁員和減薪進行調整。失業率在第一季升至 5.2%。隨著本地和外圍價格壓力減退，消費物價通脹持續下降。基本消費物價通脹由二零零八年第四季的 5.4%，回落至今年第一季的 3.1%。

- * 鑑於全球需求萎縮的幅度遠差過早前預期，致令香港經濟在第一季嚴重收縮，再考慮到環球經濟展望相比預算案時亦已大幅下調，現時預測二零零九年經濟收縮為 5.5-6.5%，較預算案時預測收縮 2-3%為低。
- * 由於外圍環境仍然困難，香港的商品出口和服務輸出表現在短期內可能仍會疲弱。但環球經濟收縮繼在早前異常劇跌後已有跡象回穩，本港的對外貿易可望在今年下半年出現相對改善。更重要的是，內地推出的龐大刺激經濟措施已逐步到位，而出口訂單和生產活動同時回穩，經濟可望回復較快的增長。
- * 在內部方面，消費開支料仍會低迷，但最近本地股票市場和樓市出現反彈，加上甚低的利率，希望能對內部環境的相對穩定有所幫助。投資在經濟仍未明顯好轉前仍將受壓。
- * 全球金融和經濟環境仍在演變中，最新的經濟預測顯然仍存在異常大程度的不確定性。在北美爆發的人類豬型流感疫情對環球和本港經濟又是一項新變數。然而，內地經濟預期復甦、環球股票市場最近反彈、加上歐美經濟氣氛相對改善，看來都是漫長隧道盡頭的一點曙光，即使目前仍談不上強勁復蘇。
- * 通脹前景方面，價格壓力無論是外圍或內部都正迅速減退，而且在隨後數月將進一步減弱，這是經濟下行時成本和價格調整過程的重要部分。考慮到第一季的實際數字，二零零九年的整體消費物價指數的升幅由預算案時預測的 1.6%，下調至 1%。而基本消費物價通脹率則由較早前預測的 1.5%，相應下調至 0.9%。

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，本地生產總值在二零零九年第一季較一年前實質劇跌 7.8%。與去年第四季 2.6% 的跌幅比較，第一季的表現急劇惡化，主因是全球衰退陷入自第二次世界大戰以來最嚴峻的衰退，令全球貿易出現前所未見的大幅萎縮。經季節性調整與對上季度比較，本地生產總值在二零零九年第一季實質下跌 4.3%，這是連續第四季的收縮（圖）。

2. 附表一臚列了截至二零零九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。各經濟環節在二零零九年第一季的發展情況詳述如下。

對外貿易

3. 整體貨物出口在二零零九年第一季實質劇減 22.7%，遠差於二零零八年第四季 4.9% 的減幅。經季節性調整與對上季度比較，整體貨物出口在二零零九年第一季實質急挫 16.8%。不單輸往美國和歐洲的出口明顯減少，輸往亞洲的出口亦告劇跌，原因是先進經濟體系的需求萎縮，亞洲區內供應鏈的生產活動亦隨之而大受影響。在全球經濟陷入六十多年來的最嚴重衰退，香港出口急劇下挫是區內的普遍現象。事實上，相比之下，香港出口的跌幅與內地相近，並沒有如很多其他亞洲經濟體系般嚴重。

4. 服務輸出在第一季同樣進一步縮減，比一年前同期下跌 8.2%，經季節性調整與對上季度比較則下跌 7.5%。環球貿易暴跌，嚴重影響與貿易相關的服務（主要是離岸貿易）和運輸服務的輸出。由於金融市場和商業活動顯著低於去年金融海嘯爆發前的水平，金融服務和其他商業服務的輸出亦大受影響。不過，訪港旅遊業表現相對突出並維持穩定增長，在一定程度上是受惠於「個人遊」計劃的進一步放寬措施，令內地旅客持續增長。

內部經濟

5. 內部需求也同樣疲弱。受失業人數趨升及收入放緩影響，私人消費開支在第一季實質按年下跌 5.5%。不過，去年第一季消費增長 8.0%，甚高的比較基數也擴闊了今年的按年跌幅。事實

上，若以按季比較作分析，消費收縮的幅度已減慢至 1.5%，原因是本地股票和物業市場在季內轉趨穩定，以及政府在過去一年推出了多項紓困措施，都為消費意欲帶來一定支持。

6. 整體投資開支仍然不振，第一季與一年前同期比較減少 12.6%。機器及設備的投資在全球經濟前景黯淡背景下持續不振。政府統計處在三月至四月初所進行的《業務展望按季統計調查報告》結果顯示，大型公司對短期業務前景仍然頗為悲觀，不過悲觀的程度看來較三個月前的調查結果有所退減。樓宇及建造開支在第一季也顯著下跌，主要因為私營機構的建造業活動急跌。不過，加快公營建造工程的措施料會在未來數季開始發揮效用。

勞工市場

7. 由於經濟下行，勞工市場情況繼續惡化。隨着環球經濟衰退加深，企業裁員規模和速度在季內加劇，導致經季節性調整的失業率在第一季攀升至 5.2%。而就業不足率亦上升至 2.1%。工資及收入的下調壓力則進一步增加。

物價

8. 隨着本地及外來的價格壓力減退，通脹壓力在第一季進一步顯著緩和。基本消費物價通脹在第一季回落至 3.1%，主要原因是食品價格通脹有所下降及近期私人住屋租金放緩。受各項一次性紓困措施所影響，整體消費物價通脹降至 1.7%，主要因為自去年九月開始電費補貼的成效。至於本地生產總值平減物價指數，在第一季錄得 0.5% 的升幅，這是因為貿易價格比率改善抵銷了本地內部需求平減物價指數下跌的影響所致。

二零零九年本地生產總值及物價的最新預測

9. 國際貨幣基金組織預料，全球經濟會在二零零九年收縮 1.3%，是戰後最嚴重的衰退。即使各個主要經濟體系的政府繼續通過放寬貨幣和財政政策來支撐需求，並加強拯救金融業的力度，國際貨幣基金組織相信，全球經濟也要到二零一零年才會開始緩慢復蘇。在此背景下，外圍環境在二零零九年餘下時間仍會相當艱難和具挑戰性。

10. 然而，作為全球金融危機震央的美國，在近期有初步跡象顯示經濟收縮速度會在未來數季減緩。更重要的是，內地的龐大刺激經濟措施陸續到位，加上出口訂單和生產活動正同步復蘇，內地經濟可望在稍後回復平穩較快的增長。因此，雖然香港的出口在短期來說仍會疲軟，但在今年下半年相信會有相對改善。

11. 在內部方面，消費開支料仍會低迷，但最近本地股票市場和樓市出現反彈，加上甚低的利率，希望能對內部環境的相對穩定有所幫助。投資在經濟仍未明顯好轉前仍將受壓。

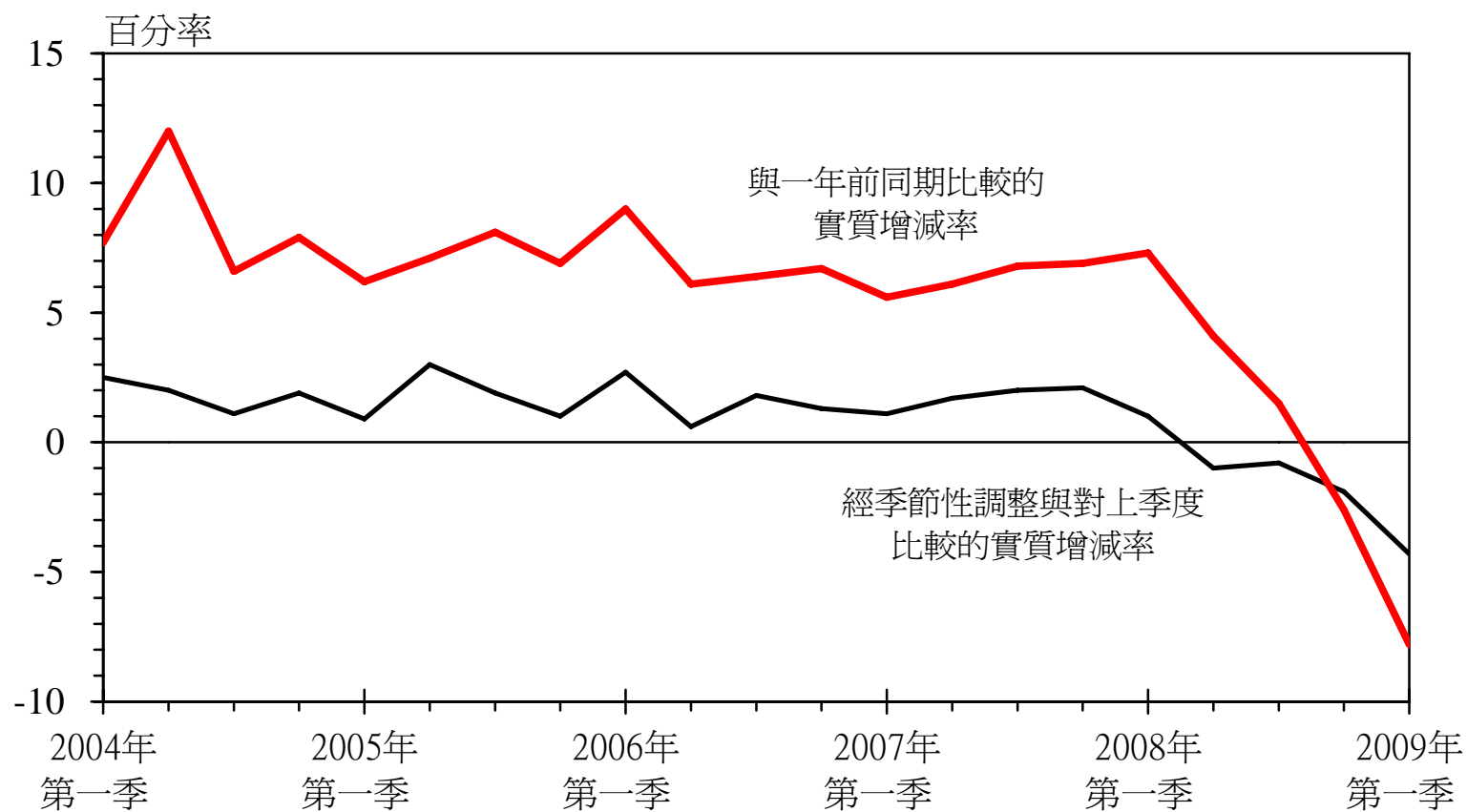
12. 鑑於全球需求萎縮的幅度遠差過早前預期，致令香港經濟在第一季嚴重收縮，再考慮到環球經濟展望相比預算案時亦已大幅下調，現時預測二零零九年經濟收縮為 5.5-6.5%，較預算案時預測收縮 2-3%為低(附表二)。相對而言，大部份私營機構分析員現時預期經濟將會收縮 2-5%，平均收縮幅度為 3.5%左右。

13. 全球金融和經濟環境仍在演變中，最新的經濟預測顯然仍存在異常大程度的不確定性。在北美爆發的人類豬型流感疫情對環球和本港經濟又是一項新變數。然而，內地經濟預期復甦、環球股票市場最近反彈、加上歐美的經濟氣氛相對改善，看來都是漫長隧道盡頭的一點曙光，即使目前仍談不上強勁復蘇。

14. 通脹前景方面，價格壓力無論是外圍或內部都正迅速減退，而且在隨後數月將進一步減弱，是經濟下行時成本和價格調整過程的重要部分。考慮到第一季的實際數字，二零零九年的整體消費物價指數的升幅由預算案時預測的 1.6%，下調至 1%。而基本消費物價通脹率則由較早前預測的 1.5%，相應下調至 0.9%。

(《二零零九年第一季經濟報告》可從網上免費下載，網址是 <http://www.hkeconomy.gov.hk/tc/reports/index.htm>。載有截至二零零九年第一季本地生產總值數字的《本地生產總值(二零零九年第一季)》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 60 元和 49 元，須另加郵費。)

香港本地生產總值



註：2009年第一季為初步數字。

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)

	二零零七年 [#]	二零零八年 [#]	第一季 [#]	二零零八年			二零零九年
				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	8.5	1.5	8.0 (*)	3.0 (-1.3)	-0.2 (-0.6)	-4.1 (-2.2)	-5.5 (-1.5)
政府消費開支	3.0	1.7	0.6 (-0.3)	3.1 (1.6)	1.6 (-0.5)	1.8 (0.8)	1.5 (-0.3)
本地固定資本形成總額	3.4	-0.5	9.9	5.1	2.9	-17.8	-12.6
其中：							
樓宇及建造	-0.3	1.6	9.1	-0.1	-2.8	0.1	-8.2
機器、設備及電腦軟件	3.0	-0.3	4.3	7.4	10.7	-21.1	-6.6
整體貨物出口	7.0	1.9	8.3 (0.9)	4.4 (0.1)	1.3 (-1.8)	-4.9 (-4.3)	-22.7 (-16.8)
貨物進口	8.8	1.8	8.4 (-1.7)	4.8 (1.9)	2.0 (-1.2)	-6.4 (-5.6)	-21.4 (-15.9)
服務輸出	14.1	5.7	10.1 (1.5)	8.4 (0.3)	4.8 (0.1)	0.4 (-1.3)	-8.2 (-7.5)
服務輸入	12.1	3.3	11.2 (1.3)	3.8 (-2.6)	2.2 (-0.1)	-3.4 (-1.8)	-10.9 (-6.8)
本地生產總值	6.4	2.4	7.3 (1.0)	4.1 (-1.0)	1.5 (-0.8)	-2.6 (-1.9)	-7.8 (-4.3)
<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	2.9	1.4	2.3 (-1.5)	1.9 (0.6)	2.0 (0.9)	-0.2 (-0.2)	0.5 (-0.7)
綜合消費物價指數							
整體消費物價指數	2.0	4.3	4.6 (0.9)	5.7 (1.5)	4.6 (-0.2)	2.3 (0.1)	1.7 (0.3)
基本消費物價指數 [^]	2.8	5.6	4.9 (2.0)	5.7 (1.5)	6.3 (1.3)	5.4 (0.4)	3.1 (-0.2)
名義本地生產總值的增減百分率	9.5	3.8	9.7	6.1	3.5	-2.8	-7.3

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%。

(^) 撇除政府一次性紓困措施的影響

表二

二零零九年經濟預測
(按年變動率(%))

	二零零九年二月二十五日 公布的二零零九年預測 (%)	二零零九年五月十五日 公布的二零零九年最新修訂預測 (%)
本地生產總值		
實質本地生產總值	-2 至 -3	-5.5 至 -6.5
名義本地生產總值	-1.5 至 -2.5	-5.5 至 -6.5
綜合消費物價指數		
整體綜合消費物價指數	1.6	1
基本綜合消費物價指數	1.5	0.9
本地生產總值平減物價指數	0.5	0