

二零零九年第二季經濟情況
及二零零九年本地生產總值和物價最新預測
(二零零九年八月十四日下午四時三十分前禁止發布)

根據政府今天發表二零零九年第二季度的本地生產總值初步數字，經季節性調整與對上季度比較，實質本地生產總值在連跌四個季度後，於第二季回升 3.3%。本地生產總值的實質按年跌幅，亦由第一季的 7.8% 大幅收窄至第二季的 3.8%。

對於第二季經濟出現反彈，財政司司長曾俊華表示欣喜：「我很高興見到香港經濟在第二季按季重拾增長，扭轉了對上四個季度的收縮情況。」

曾俊華說：「在國家強而有力的刺激措施帶動下，內地經濟已重拾較快的增長勢頭，令香港經濟受惠。此外，香港市民在金融海嘯的巨大衝擊下，仍保持信心，也是本地消費環節得以維持較為穩定的重要力量。我很高興，政府的「穩金融、撐企業、保就業」策略已取得一定成效，對經濟起着提振作用，也有助於緩和失業的上升勢頭。」

曾俊華表示：「經濟復蘇已漸露曙光，下半年前景可望續有改善，全年經濟預測向上修訂至收縮 3.5% 至 4.5%。」但他亦指出：「環球經濟仍然存在不穩定的因素，我們絕對不能掉以輕心。政府在繼續推進「穩金融、撐企業、保就業」的大方向下，仍會時刻提高警覺，因應未來外圍形勢，作出適時的應對。」

要點

- * 受惠於內地經濟增長加快，以及各先進經濟體系的下行壓力有所緩減，香港經濟在第二季出現反彈。實質本地生產總值繼在二零零九年第一季按年顯著收縮 7.8% 後，在第二季錄得 3.8% 的較小跌幅。經季節性調整與對上季度比較，本地生產總值在第二季重拾增長，升幅為 3.3%，扭轉對上連續四個季度的收縮。
- * 隨着外圍環境相對改善，香港的貨物出口在第二季的按年跌幅明顯收窄。經季節性調整後與第一季相比，香港的貨物出口在第二季更出現大幅回升。事實上，香港第二季的出口表現繼續比其他許多亞洲經濟體系的較佳。

- * 服務輸出在第二季的按年跌幅同樣收窄，原因是金融市場活動轉趨活躍，以及全球貿易環境回穩。不過，人類豬型流感的出現，對訪港旅遊業造成打擊。
- * 在就業情況回穩、資產市場反彈，以及在政府多輪紓困措施的支持下，本地消費氣氛在季內有所恢復。故此，私人消費開支的按年跌幅在第二季大幅收窄，與對上季度比較更顯著上升。不過，由於全球經濟前景仍未明朗，營商氣氛仍然審慎，以致投資繼續錄得顯著按年跌幅。
- * 勞工市場表現相當堅穩。隨着經濟有相對改善，第二季的總就業人數回穩，從而有助減慢失業率的升勢。第二季經季節性調整的失業率為5.4%。
- * 隨着世界各地政府採取強力的政策措施，全球經濟在經歷第一季的惡劣情況後終於稍為喘定。在亞洲，由於內地刺激經濟的措施陸續見到成效，內地經濟在第二季恢復不少動力，因而在亞洲區內起了穩定作用。其他許多亞洲經濟體系亦有不同程度的改善。隨着環球經濟逐漸觸底以及內地重回較快增長，本港的外部環節料會在二零零九年下半年續有改善。
- * 本地方面，消費可望繼續受惠於職位流失趨緩、息率維持低企、以及政府多輪的紓緩措施對本地環節的提振作用。然而，營商氣氛仍然審慎，即使相較年初時已略有改善。私營機構的投資在未來數季仍會繼續受壓。不過，在政府採取的反經濟周期策略下，公營部門的投資料會繼續升勢，可望抵消部分私營機構投資不振的負面影響，以期緩和全球經濟衰退的壓力。
- * 考慮到第二季經濟反彈的幅度較預期強勁，全球經濟正見底回穩，以及政府在五月廿六日公布的新一輪紓緩措施的提振效應，二零零九年全年的實質本地生產總值現時估計將會收縮3.5-4.5%，較五月份時所預測的5.5-6.5%收縮幅度為小。
- * 儘管香港經濟已初露曙光，經濟前景仍存在很大的不確定性。香港作為一個細小而開放的經濟體系，能否持續及穩固復蘇仍有待外圍環境出現明顯的改善。人類豬型流感對經濟的影響亦為另一風險因素。本地方面，未來環球經濟復蘇的步伐不穩或較預期為慢，也可能引發資產市場反覆波動。此外，本地環節的復蘇力度亦要視乎未來的就業和收入情況。

簡單來說，未來的復蘇之路可能仍會時有反覆。

- * 價格方面，由於本地及外圍的通脹壓力隨全球經濟衰退而大致消除，基本消費物價通脹在第二季回落至 1.2%。鑑於進口價格正處於跌勢而本地成本亦在退減，消費物價通脹或會在未來數月跌至輕微負數。考慮到二零零九年上半年的實際數字，二零零九年全年的基本消費物價通脹率預測為 0.9%，與五月時的估計相同。在納入二零零九年五月廿六日公佈的紓緩措施的影響後，整體消費物價指數的升幅由五月時預測的 1%，相應下調至 0.5%。

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，本地生產總值在二零零九年第二季的實質按年跌幅收窄至3.8%。與第一季7.8%的跌幅比較，本港經濟在第二季反彈，是受惠於內地經濟增長加快以及各先進經濟體系的衰退程度有所緩減。經季節性調整與對上季度比較，本地生產總值在第二季重拾增長，升幅為3.3%，扭轉了對上連續四個季度的收縮情況(圖)。

2. **附表**一臚列了截至二零零九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。各經濟環節在二零零九年第二季的發展情況詳述如下。

對外貿易

3. **整體貨物出口**在二零零九年第二季按年實質下跌12.4%，跌幅遠較二零零九年第一季的22.7%減幅為小。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二季實質強勁反彈11.6%。其中輸往內地市場的出口有最明顯的改善，其次是其他一些亞洲市場，惟輸往美國及歐盟市場的出口表現則較為落後。香港第二季的出口表現繼續較其他許多亞洲經濟體系優勝。

4. **服務輸出**在第二季按年實質下跌5.7%，跌幅同樣較第一季的6.3%減幅有所收窄。服務輸出受惠於貨物貿易回升，這主要反映在與貿易相關的服務和貨物運輸服務的較小跌幅。此外，金融市場自三月起轉趨活躍，令金融服務的輸出有所回升。不過，人類豬型流感的出現，令訪港旅客在五月和六月錄得雙位數字跌幅，打擊訪港旅遊業，因而拖低服務輸出在第二季的整體表現。經季節性調整與對上季度比較，服務輸出在第二季回復增長，實質上升1.2%。

內部經濟

5. **勞工市場**轉趨穩定、利率低企、資產市場反彈、加上政府自去年以來公布的一連串紓困措施的支持，均有利本地消費意欲於第二季內恢復。私人消費開支強勁反彈，經季節性調整後第二季與第一季比較實質上升了4.0%，令第二季的按年跌幅明顯收窄至1.0%，遠較第一季6.0%的跌幅為小。

6. 不過，由於全球經濟前景仍未明朗，營商氣氛依然審慎。整體投資開支在第二季與一年前同期比較進一步急跌 14.0%，而第一季的跌幅則為 13.7%。機器及設備的投資在第二季劇減。然而，政府統計處在六月至七月初所進行的《業務展望按季統計調查報告》結果顯示，大型公司雖然仍憂慮短期業務前景，不過悲觀的程度較三個月前的調查結果已進一步大幅減少。樓宇及建造開支在第二季的跌幅則有所收窄，主要是政府努力加快落實公營建造工程，令公營部門的建造工程強勁反彈，因而部分抵消了私營機構建造量的顯著跌幅。

勞工市場

7. 勞工市場表現相當堅穩。隨着經濟有相對改善，第二季的總就業人數回穩，從而有助緩減失業率的上升速度。經季節性調整的失業率在第二季為 5.4%。而就業不足率則為 2.3%。同期間，收入及工資繼續面對下調壓力。

物價

8. 由於本地及外圍的通脹壓力隨全球經濟衰退而大致消除，消費物價繼續回軟。基本消費物價通脹在第二季回落至 1.2%，而整體消費物價通脹則受各項一次性紓困措施（主要是電費補貼）所帶動而降至更低的 -0.1%。至於本地生產總值平減物價指數，在第二季錄得 1.7% 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. 隨着世界各地政府採取強力的政策措施，全球經濟在經歷第一季的惡劣情況後終於稍為喘定。在亞洲，由於內地刺激經濟的措施陸續見到成效，內地經濟在第二季恢復不少動力，因而在亞洲區內起了穩定作用。其他許多亞洲經濟體系亦有不同程度的改善。隨着環球經濟漸漸觸底，以及內地重回較快增長，本港的外部環節料會在二零零九年下半年續有改善。

10. 本地方面，消費可望繼續受惠於職位流失趨緩、息率維持低企、以及政府多輪的紓緩措施對本地環節的提振作用。然而，營商氣氛仍然審慎，即使相較年初時已略有改善。私營機構的投資在未來數季仍會繼續受壓。不過，在政府採取的反經濟周期策略下，公營部門的建造工程料會繼續升勢，可望抵消

部分私營機構投資不振的負面影響，以期緩和全球經濟衰退的壓力。

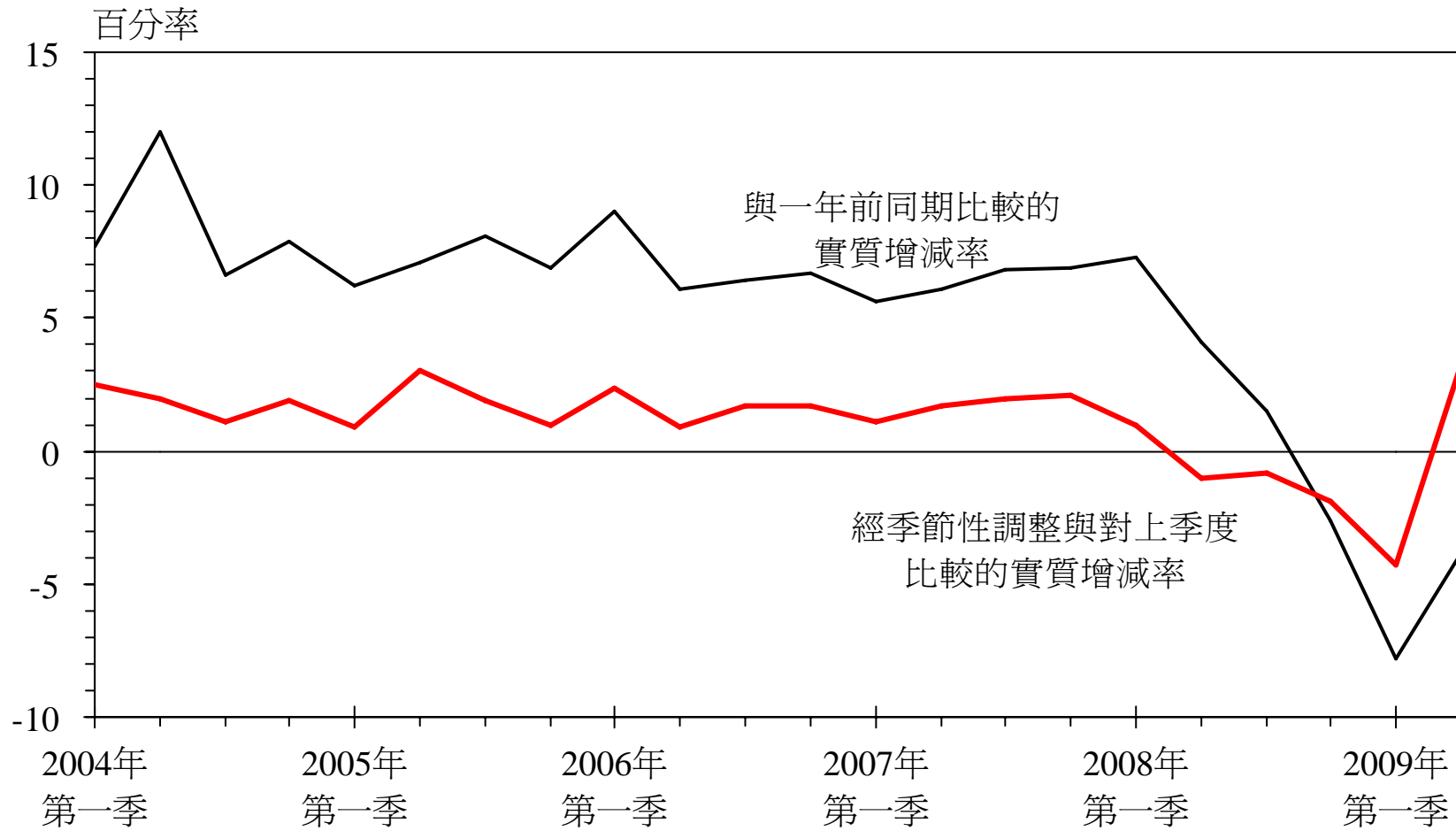
11. 考慮到第二季經濟反彈的幅度較預期強勁，全球經濟正見底回穩，以及政府在五月廿六日公布的新一輪紓緩措施的提振效應，二零零九年全年的實質本地生產總值現時估計將會收縮 3.5-4.5%，較五月份時所預測的 5.5-6.5% 收縮幅度為小(附表二)。相對而言，大部份私營機構分析員現時預期經濟將收縮 3.5-5.5%，平均收縮幅度為 4.5% 左右。

12. 儘管香港經濟已初露曙光，經濟前景仍存在很大的不確定性。香港作為一個細小而開放的經濟體系，能否持續及穩固復蘇仍有待外圍環境出現明顯的改善。人類豬型流感對經濟的影響亦為另一風險因素。本地方面，未來環球經濟復蘇的步伐不穩或較預期為慢，也可能令資產市場反覆波動。此外，本地環節的復蘇力度亦要視乎未來的就業和收入情況。簡單來說，未來的復蘇之路可能仍會反覆。

13. 物價前景方面，鑑於進口價格正處於跌勢而本地成本亦在退減，基本消費物價通脹(作為通脹基本趨勢的主要指標)或會在未來數月跌至輕微負數。但這是全球現象，反映全球金融海嘯及其後的全球衰退所引發的成本物價的必然調整過程。考慮到二零零九年上半年的實際數字，二零零九年全年的基本消費物價通脹率預測為 0.9%，與五月時的估計相同。在納入二零零九年五月廿六日公佈的紓緩措施的影響後，整體消費物價指數的升幅則由五月時預測的 1%，相應下調至 0.5%。

(《二零零九年半年經濟報告》可從網上免費下載，網址是 <http://www.hkeconomy.gov.hk/tc/reports/index.htm>。載有截至二零零九年第二季本地生產總值數字的《本地生產總值(二零零九年第二季)》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 90 元和 49 元，須另加郵費。)

香港本地生產總值



註：2009年第二季為初步數字。

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				二零零九年	
			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)	-6.0 (-2.0)	-1.0 (4.0)
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)	1.4 (-0.3)	1.6 (1.5)
本地固定資本形成總額	3.4	-0.5	9.9	5.1	2.9	-17.8	-13.7	-14.0
其中：								
樓宇及建造	-0.3	1.6	9.1	-0.1	-2.8	0.1	-10.9	-5.9
機器、設備及電腦軟件	3.0	-0.3	4.3	7.4	10.7	-21.1	-6.6	-18.0
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)	-12.4 (11.6)
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)	-12.7 (10.9)
服務輸出	14.1	5.7	10.1 (1.5)	8.4 (0.3)	4.8 (0.1)	0.4 (-1.3)	-6.3 (-5.6)	-5.7 (1.2)
服務輸入	12.1	3.3	11.2 (1.3)	3.8 (-2.6)	2.2 (-0.1)	-3.4 (-1.8)	-9.6 (-5.5)	-5.6 (1.8)
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)	-3.8 (3.3)
<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)	0.4 (-0.8)	1.7 (1.9)
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)	-0.1 (-0.2)
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)	1.2 (-0.3)
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	-7.4	-2.2

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%。

(^) 撤除政府一次性紓困措施的影響。

表二

二零零九年經濟預測
(變動率(%))

	<u>二零零九年五月十五日 公布的二零零九年預測</u> (%)	<u>二零零九年八月十四日 公布的二零零九年最新修訂預測</u> (%)
本地生產總值		
實質本地生產總值	-5.5 至 -6.5	-3.5 至 -4.5
名義本地生產總值	-5.5 至 -6.5	-3.5 至 -4.5
綜合消費物價指數		
整體綜合消費物價指數	1	0.5
基本綜合消費物價指數	0.9	0.9
本地生產總值平減物價指數	0	0