

**二零零九年第三季經濟情況**  
**及二零零九年本地生產總值和物價最新預測**  
(二零零九年十一月十三日下午四時三十分前禁止發布)

政府今天(星期五)發表二零零九年第三季度經濟報告和二零零九年第三季本地生產總值初步數字。

政府經濟顧問陳李藹倫女士講述二零零九年第三季的經濟情況，並提供最新的二零零九年全年本地生產總值和物價預測。

**要點**

- \* 香港經濟在第二季出現強勁反彈後，在第三季續有改善，實質本地生產總值的按年跌幅在第三季進一步收窄至2.4%。內部經濟環節持續改善彌補了外來需求疲勢的拖累，引領香港經濟在第三季進一步改善。經季節性調整與對上季度比較，實質本地生產總值在第三季進一步擴張0.4%。
- \* 雖然全球經濟已進入復蘇的初步階段，但先進經濟體系的進口需求依然疲弱，繼續嚴重打擊亞洲經濟體系的出口。影響所及，香港的貨物出口在第三季仍錄得顯著的按年跌幅，惟跌勢在接近季末時大為緩和。
- \* 相比之下，受惠於金融市場活動進一步轉活以及訪港旅遊業反彈，服務輸出改善的幅度在第三季更為明顯。但與貿易有關的服務出口在貿易往來呆滯的影響下仍然表現疲弱。
- \* 經濟前景轉好，勞工市場回穩，政府的紓困措施取得進一步成效，加上資產市場的情況仍為正面，令本地消費意欲在第三季進一步恢復。私人消費開支在連續四季的按年下跌後，在第三季見底回升。營商氣氛則明顯轉強，整體投資在經歷連續三季雙位數字跌幅後亦初見回升。
- \* 勞工市場自二零零八年後期一直惡化，最近開始出現改善迹象。經季節性調整的失業率在第三季微跌至5.3%，這是自全球金融危機爆發以來首次下跌。
- \* 隨着世界各地政府和央行大舉推行刺激經濟措施以提振需求和穩定金融市場，全球經濟終於回復增長。不過，不少先進經濟體系的勞工市場繼續惡化。這些經濟體系仍須面對金融

體系受損的困擾，並受制於往後持續去槓桿化及重新積累儲蓄的過程。反觀亞洲經濟體系的改善幅度則更為明顯，當中中國內地更率先回復較快的增長軌道。全球貿易往來現時雖然仍遠低於金融危機前的水平，但訂單情況在近月已稍見改善。全球經濟開始徐徐復蘇和補充存貨的過程應將帶動本港出口逐步恢復。

- \* 本地方面，本地消費意欲可望繼續受惠於勞工市場改善和政府的紓困措施的提振作用。營商環境方面，政府統計處在九月至十月初進行的《業務展望按季統計調查》結果顯示，很多大型商業機構對短期業務前景轉趨樂觀。而且，政府為應付全球經濟衰退而採取反經濟周期策略，公營部門的投資料會繼續快速進行，為總體需求注入動力。
- \* 考慮到本地和外圍經濟在第四季均可望進一步改善，以及今年以來的經濟表現，現估計二零零九年全年的實質本地生產總值將收縮3.3%，較八月份時預測的3.5-4.5%收縮幅度為小。
- \* 雖然外圍環境的下行風險似乎暫時已有所消退，但全球經濟前景仍然相當不明朗。其中明顯的風險是全球經濟在特別龐大的財政措施的刺激作用減退後能否持續復蘇。歐美金融體系內的「有毒資產」和銀行業去槓桿化的自我修復過程也會拖慢整個復蘇進程。各地政府和央行退市的時機和步伐，以及當中對資產市場可能帶來的震盪，亦為另一主要風險。此外，貿易保護主義升溫也是隱憂之一。
- \* 通脹方面，本地和外圍價格壓力已大致消除，一方面是因為本地成本仍然受控，而另一方面則反映了全球經濟需求不足以致產能過剩的情況。第三季的基本綜合消費物價指數較一年前同期下跌0.3%。不過，經季節性調整後基本消費物價的走勢顯示，通縮壓力在季末已稍趨穩定，故物價下調的壓力並未有進一步加劇。由於價格方面的走勢跟早前預期的大致相符，二零零九年全年的整體和基本消費物價通脹率預測均維持不變，即整體消費物價通脹率為0.5%，基本消費物價通脹率為0.9%。

## 詳細分析

### 本地生產總值

根據政府統計處今天發布的初步數字，本地生產總值在二零零九年第三季按年實質下跌2.4%，較第二季3.6%的跌幅進一步收窄(由早前-3.8%的估計向上修訂)。經季節性調整與對上季度比較，實質本地生產總值在第三季增長0.4% (圖)。

2. 附表一載列了截至二零零九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。各經濟環節在二零零九年第三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% 後，在第三季繼續顯著下跌 13.2%。經季節性調整與對上季度比較，整體貨物出口繼在第二季強勁反彈 11.6% 後，在第三季回跌 2.8%。由於全球貿易往來仍然呆滯並處於較低水平，多個其他亞洲經濟體系的出口在第三季繼續錄得雙位數字的跌幅。然而，香港貨物出口的跌勢在接近季末時明顯減慢。

4. 服務輸出的表現在第三季顯著改善。經季節性調整與對上季度比較，服務輸出在第三季激增 4.6%，按年跌幅亦從第二季的 5.2% 明顯收窄至僅 0.9%。由於金融市場活動進一步轉活，金融服務輸出的表現繼續向好。受惠於訪港旅客人數反彈，旅遊服務輸出同樣轉跌為升。然而，運輸服務輸出及和貿易有關的服務輸出則仍受貨物貿易往來大幅減少所拖累。

### 內部經濟

5. 隨着勞工市場普遍改善，加上政府幾輪紓困措施的帶動和資產市場的利好因素，令本地消費意欲在第三季進一步恢復。經季節性調整與對上季度比較，私人消費開支在第二季強勁反彈後，在第三季實質增長 0.5%；按年計則微升 0.2%，是在連跌四季後轉跌為升。

6. 營商氣氛在第三季明顯轉強。整體投資開支在第三季回復增長，按年微升 1.4%。這已較第二季按年下跌 13.6% 明顯改善。樓宇及建造開支在第二季下跌 4.7% 後，在第三季止跌回升，升

幅為 3.4%。在政府加快落實公營建造工程項目的推動下，公營部門的建造工程量繼續顯著加快增長，而私營機構的建造工程量亦進一步出現相對改善。機器和設備投資的按年跌幅亦由第二季的 18.0% 顯著收窄至第三季的 4.0%。

## 勞工市場

7. 勞工市場自二零零八年底持續惡化後終於初見起色。經季節性調整的失業率在第三季微跌至 5.3%，是二零零八年九月全球金融危機爆發以來首次下跌；就業不足率在近月大致企穩，只微升 0.1 個百分點至 2.4%。同時，收入和工資在第二季繼續下調。

## 物價

8. 由於全球金融海嘯後本地營商成本受控，以及進口價格回落，通脹壓力已大致消除。基本消費物價通脹率在第三季轉至輕微負數，為 -0.3%，而整體消費物價通脹率則由於算入各項一次性紓困措施（主要是七月和八月的電費補貼）的影響而跌至更低的 -0.9%。然而，經季節性調整後基本消費物價顯示通縮壓力在季末轉趨穩定。至於本地生產總值平減物價指數則在第三季錄得 0.4% 的輕微升幅，這是由於機器和設備投資的平減物價指數回升，而貿易價格也略為上升。

## 二零零九年本地生產總值和物價的最新預測

9. 隨着世界各地政府和央行大舉推行刺激經濟措施以提振需求和穩定金融市場，全球經濟終於回復增長。不過，不少先進經濟體系的勞工市場繼續惡化。這些經濟體系仍須面對金融體系受損的困擾，並受制於往後持續去槓桿化及重新積累儲蓄的過程。反觀亞洲經濟體系的改善幅度則更為明顯，當中中國內地更率先回復較快的增長軌道。全球貿易往來現時雖然仍遠低於金融危機前的水平，但訂單情況在近月已稍見改善。全球經濟開始徐徐復蘇和補充存貨的過程應將帶動本港出口逐步恢復。

10. 本地方面，本地消費意欲可望繼續受惠於勞工市場改善和政府的紓困措施的提振作用。營商環境方面，政府統計處在九月至十月初進行的《業務展望按季統計調查》結果顯示，很多大型商業機構對短期業務前景轉趨樂觀。而且，政府為應付全球經濟衰退而採取反經濟周期策略，公營部門的投資料會繼續快速進行，為總體需求注入動力。

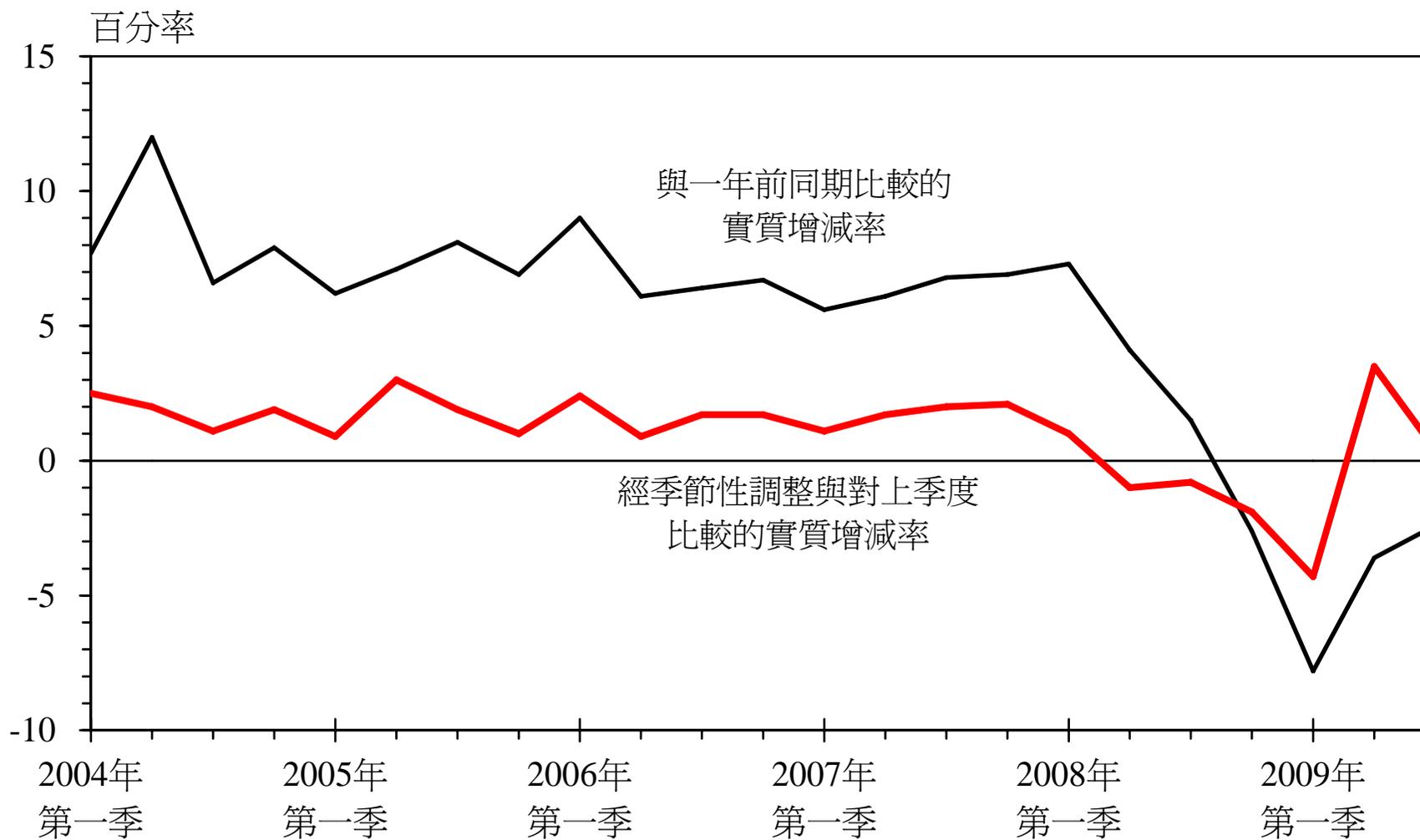
11. 考慮到本地和外圍經濟在第四季均可望進一步改善，以及今年以來的經濟表現，現估計二零零九年全年的實質本地生產總值將收縮3.3%，較八月份時預測的3.5-4.5%收縮幅度為小(附表二)。相比之下，大部份私營機構分析員現時預期經濟將收縮2.5-5.0%，平均為-3.6%左右。

12. 雖然外圍環境的下行風險似乎暫時已有所消退，但全球經濟前景仍然相當不明朗。其中明顯的風險是全球經濟在特別龐大的財政措施的刺激作用減退後能否持續復蘇。歐美金融體系內的「有毒資產」和銀行業去槓桿化的自我修復過程也會拖慢整個復蘇進程。各地政府和央行退市的時機和步伐，以及當中可能為資產市場帶來的震盪，亦為另一主要風險。此外，貿易保護主義升溫也是隱憂之一。

13. 通脹方面，本地和外圍價格壓力已大致消除，一方面是因為本地成本仍然受控，而另一方面則反映了全球經濟需求不足以致產能過剩的情況。不過，經季節性調整後基本消費物價的走勢顯示，通縮壓力在季末已稍趨穩定，故物價下調的壓力並未有進一步加劇。由於價格方面的走勢跟早前預期的大致相符，二零零九年全年的整體和基本消費物價通脹率預測均維持不變，即整體消費物價通脹率為0.5%，基本消費物價通脹率為0.9%。

(《二零零九年第三季經濟報告》可從網上免費下載，網址是<http://www.hkeconomy.gov.hk/tc/reports/index.htm>。載有截至二零零九年第三季本地生產總值數字的《本地生產總值(二零零九年第三季)》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90元和49元，須另加郵費。)

# 香港本地生產總值



註：二零零九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)

	二零零七年 <sup>#</sup>		二零零八年 <sup>#</sup>				二零零九年		
			第一季 <sup>#</sup>	第二季 <sup>#</sup>	第三季 <sup>#</sup>	第四季 <sup>#</sup>	第一季 <sup>#</sup>	第二季 <sup>#</sup>	第三季 <sup>+</sup>
<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)	-1.1 (3.9)	0.2 (0.5)
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)	1.4 (-0.3)	1.7 (1.6)	3.3 (1.3)
本地固定資本形成總額	3.4	-0.5	9.9	5.1	2.9	-17.8	-13.7	-13.6	1.4
其中：									
樓宇及建造	-0.3	1.6	9.1	-0.1	-2.8	0.1	-10.9	-4.7	3.4
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	-4.0
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)	-13.2 (-2.8)
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)	-12.7 (10.9)	-8.3 (3.6)
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)	-5.2 (1.7)	-0.9 (4.6)
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)	-3.8 (1.9)
<b>本地生產總值</b>	<b>6.4</b>	<b>2.4</b>	<b>7.3 (1.0)</b>	<b>4.1 (-1.0)</b>	<b>1.5 (-0.8)</b>	<b>-2.6 (-1.9)</b>	<b>-7.8 (-4.3)</b>	<b>-3.6 (3.5)</b>	<b>-2.4 (0.4)</b>
<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)	1.1 (1.3)	0.4 (0.1)
綜合消費物價指數									
<b>整體消費物價指數</b>	<b>2.0</b>	<b>4.3</b>	<b>4.6 (0.9)</b>	<b>5.7 (1.5)</b>	<b>4.6 (-0.2)</b>	<b>2.3 (0.1)</b>	<b>1.7 (0.3)</b>	<b>-0.1 (-0.2)</b>	<b>-0.9 (-1.1)</b>
<b>基本消費物價指數<sup>^</sup></b>	<b>2.8</b>	<b>5.6</b>	<b>4.9 (2.0)</b>	<b>5.7 (1.5)</b>	<b>6.3 (1.3)</b>	<b>5.4 (0.4)</b>	<b>3.1 (-0.2)</b>	<b>1.2 (-0.3)</b>	<b>-0.3 (-0.1)</b>
<b>名義本地生產總值的增減百分率</b>	<b>9.5</b>	<b>3.8</b>	<b>9.7</b>	<b>6.1</b>	<b>3.5</b>	<b>-2.8</b>	<b>-7.4</b>	<b>-2.5</b>	<b>-2.0</b>

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  
(變動率(%))

	<u>二零零九年八月十四日 公布的二零零九年預測</u> (%)	<u>二零零九年十一月十三日 公布的二零零九年最新修訂預測</u> (%)
<b>本地生產總值</b>		
實質本地生產總值	-3.5 至 -4.5	-3.3
名義本地生產總值	-3.5 至 -4.5	-2.8
<b>綜合消費物價指數</b>		
整體綜合消費物價指數	0.5	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	0.5