

# 新聞稿

(二零一一年五月十三日下午四時三十分前禁止發布)

## 二零一一年第一季經濟情況 及二零一一年本地生產總值和物價最新預測

政府今天(星期五)發表《二零一一年第一季經濟報告》和二零一一年第一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二零一一年第一季的經濟情況，並提供最新的二零一一年全年本地生產總值和物價預測。

### 要點

- \* 香港經濟在二零一一年第一季維持強勁增長勢頭。本地生產總值按年實質躍升7.2%，增幅稍高於二零一零年全年本已相當可觀的7.0%增長，亦是連續五個季度顯著高於過去10年平均增長。經季節性調整後按季比較，本地生產總值在第一季實質顯著增長2.8%。
- \* 貨物出口在第一季重拾凌厲升勢，按年實質增長16.8%，這是由於內地經濟強勁增長，帶動了整個亞洲區的生產和出口活動。歐美市場亦續有增長，但表現仍遠遠落後於亞洲市場。
- \* 服務輸出同樣在第一季維持暢旺，按年實質增長9.1%。當中以金融及商用服務輸出的表現最為突出。與貿易相關服務輸出和旅遊服務輸出均維持蓬勃增長勢頭。運輸服務出口則稍遜，僅錄得輕微升幅。
- \* 內部經濟方面，在就業及收入情況持續改善帶動下，私人消費開支在第一季實質強勁增長7.6%。正在動工的數個大型基建項目亦為本地需求提供額外支持，但向來波動頗大的機器及設備投資卻出現回落，以致整體投資開支在首季輕微回跌1.1%。不過，本地營商信心在第一季仍維持正面。
- \* 勞工市場進一步全面及廣泛改善。隨着經濟強勁擴張，職位增長步伐加快，經季節性調整的失業率連番下跌至第一季的3.4%，已大致返回二零零八年年中時3.3%的一九九七年後低位。工資及收入亦繼續上升。住戶入息中位數在第一季按年上升5.6%，扣除通脹後有1.7%的實質升幅。收入最低十等份的全職僱員的平均就業收入在同期則上升6.2%，實質升幅為2.0%。

- \* 整體住宅價格在第一季上升9%，並超越一九九七年的高位。政府最近已推出更多措施增加土地供應，香港金融管理局正加強對銀行按揭業務的審查。政府會密切留意樓市情況，致力確保樓市平穩健康發展。
- \* 今年以來外圍情況大致良好。受惠於亞洲及新興市場的蓬勃表現，環球經濟得以持續擴張。歐美經濟的增長步伐雖然緩慢，但復蘇態勢已逐步確立。不過，外圍環境仍有不確性，舊因素如歐元區主權債務問題未見改善之際，新變數卻湧現，包括亞洲多個經濟體進一步收緊宏觀政策、中東和北非政局動盪，以及日本地震及核事故對區內供應鏈的干擾等。這些新舊變數會對香港外貿構成下行風險，未來數季的出口增長或會因此減慢。
- \* 香港內部經濟應維持暢旺。在就業和收入改善下，本地消費市場應會繼續向好。營商氣氛方面，最新的《業務展望按季統計調查》結果顯示，大型企業對短期業務前景看法維持樂觀。此外，預期基建活動將進一步加快，相信亦會為內部需求提供額外動力。
- \* 本地生產總值在今年第一季按年實質增長7.2%，較預期強勁，即使考慮到今年餘下時間的增幅會有所回落，二零一一年全年經濟仍可望有5-6%的實質增長，較二月時公布的4-5%預測上調1個百分點。
- \* 撇除了政府紓困措施的效應，以更準確反映通脹走勢的基本消費物價通脹率(以二零零九至一零年度為基期的數列計算)，從去年第四季的2.4%，升至今年第一季的3.7%。近期通脹升溫是進口通脹和本地成本雙雙上升所拉動。外圍方面，環球商品價格在美元偏軟、全球流動性過剩和新興經濟體強勁需求下飆升，當中以食品價格的升幅尤為明顯。中東和北非政局動盪亦進一步推高本已高企的油價，加劇環球通脹壓力。事實上，通脹已成為亞洲區內蓬勃增長的經濟體共同面對的挑戰。
- \* 本地方面，經濟連續五個季度高速增長，本地成本壓力呈現上升趨勢，預料去年住房租金急升將更顯著地反映到未來數月的通脹率上。而本地經濟亦已趨近全民就業，再加上法定最低工資實施的一次性影響，相信本地工資的上升壓力亦會進一步顯現。考慮到以上內外因素在短期內仍會推高本地通脹，以二零零九至一零年度為基期的綜合消費物價指數數列計算，二零一一年全年的整體和基本消費物價通脹率預測，由今年二月時《財政預算案》首次公布的4.5%，分別上調至5.4%及5.5%。

## 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，本地生產總值在二零一一年第一季按年實質躍升7.2%，增幅略高於二零一零年全年7.0%的強勁增長(由早前6.8%的初步數字向上修訂)。經季節性調整與對上季度比較，本地生產總值在第一季實質增長2.8%，是連續第八個季度擴張(圖)。

2. 附表一載列了截至二零一一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。各經濟環節在二零一一年第一季的發展情況詳述如下。

### 對外貿易

3. 整體貨物出口在今年第一季按年實質飆升16.8%，升幅相比去年第四季的8.2%再度加快。經季節性調整後，整體貨物出口的增長勢頭亦加強，第一季按季實質增長14.4%。強勁的出口表現主要是由亞洲區市場(尤其是內地)蓬勃的增長所帶動。輸往歐美的出口續有增長，但仍落後於其他主要市場，而且仍未返回金融危機前的水平。

4. 服務輸出在今年第一季按年實質躍升9.1%，而在去年第四季則增長9.3%。經季節性調整後按季比較，服務輸出在第一季實質進一步增長4.0%。由於跨境融資強勁增長和對香港商業及專業服務的外來需求持續，金融及其他商用服務輸出大幅擴張。與貿易有關的服務輸出在亞洲區內蓬勃的貿易往來帶動下續有顯著升幅。受惠於亞洲訪港旅客強勁增長和長途旅客持續增加，旅遊服務輸出亦維持強勁增長勢頭。但運輸服務輸出僅錄得溫和增幅。

### 內部經濟

5. 內部經濟方面，私人消費開支在第一季進一步強勁增長，按年實質擴張7.6%。在就業和收入情況持續改善帶動下，加上在一定程度上受資產價格進一步上升的支持，消費意欲相當旺盛。經季節性調整後按季比較，私人消費開支在第一季實質再升0.7%。政府消費開支在第一季則繼續穩步增長，按年實質上升2.7%。

6. 然而，整體投資開支在第一季卻按年實質回落1.1%。這是因為私營機構的機器及設備投資繼去年錄得可觀增長後，在今年第一

季實質回跌 13.8%。不過，公營部門的樓宇及建造開支繼續急增，因此即使私營機構的樓宇及建造開支持續下跌，整體樓宇及建造開支仍錄得 13.4%的實質顯著增幅。第一季整體投資減少，相信只屬總體升勢中的短暫偏離現象。

## 勞工市場

7. 二零一一年第一季經濟走勢強勁，勞工市場進一步全面改善。經季節性調整的失業率連番下跌，在第一季跌至 3.4%，大致回到二零零八年年中時 3.3%的一九九七年後低位。就業不足率亦維持在 1.8%的低水平。職位空缺繼續激增，勞工工資和收入亦隨之上升。住戶入息中位數在第一季按年上升 5.6%，扣除通脹後有 1.7%的實質升幅。收入最低十等份的全職僱員的平均就業收入在同期則上升 6.2%，實質升幅為 2.0%。

## 資產市場

8. 本地股票市場在第一季輕微走高，惟季內表現因中東及北非政局不穩和日本地震而出現一些波動。恒生指數在季末收報 23 528 點，較二零一零年年底時高出 2%。

9. 政府在近二零一零年年底時推出「額外印花稅」措施，住宅物業市場短暫下跌，及至二零一一年第一季，住宅物業價格回升 9%。至二零一一年三月，整體住宅價格已比一九九七年的歷史高位高出約 3%。住宅租金在二零一一年一月下跌，雖然在二月和三月回升，但二零一零年十二月至二零一一年三月期間的累計升幅僅為 1%。同期寫字樓及舖位租金亦分別輕微上升 2%及 1%。

## 物價

10. 消費物價通脹在第一季進一步上升。全球經濟復蘇漸見鞏固、寬鬆的貨幣環境及美元弱勢，令全球商品價格繼續走高，以致進口價格顯著攀升。中東及北非政局動盪亦加劇油價上升。同時，在本港經濟向好下，本地因素對推高通脹的作用益增，尤以租金為甚。此外，隨着失業率持續下跌至接近一九九七年以來的最低位，加上法定最低工資於五月實施，工資壓力可能於未來數月更為明顯。以二零零九至一零年度為基期的新數列計算，整體消費物價通脹率由去年第四季的 2.7% 上升至第一季的 3.8% (以二零零四至零五年度為基期的舊數列計算，則由 2.8% 上升至 4.0%)。剔除政府紓困措施的效應，基本消費物價通脹率由上一季的 2.4% 上升至第一季的 3.7% (以二零零四至零五年度為基期的舊數列計算，則由 2.6% 上升至 3.9%)。

11. 基本消費物價通脹率在第一季加快，主要是因為食品價格和住屋成本在季內進一步攀升。前者受進口食品價格持續顯著上升所影響，而消費市場暢旺令零售商與供應商有更大的提價能力，也是原因之一。而消費物價指數內的私人住屋租金攀升，則反映市場租金自二零零九年初起強勁回升的滯後影響。事實上，今年第一季的基本通脹率中超過七成是由於食品和住屋這兩個組成項目的價格上升所引致。

## 二零一一年本地生產總值和物價的最新預測

12. 今年以來外圍情況大致良好。受惠於亞洲及新興市場的蓬勃表現，環球經濟得以持續擴張。歐美經濟的增長步伐雖然緩慢，但復蘇態勢已逐步確立。不過，外圍環境仍有不確性，舊因素如歐元區主權債務問題未見改善之際，新變數卻湧現，包括亞洲多個經濟體進一步收緊宏觀政策、中東和北非政局動盪，以及日本地震及核事故對區內供應鏈的干擾等。這些新舊變數會對香港外貿構成下行風險，未來數季的出口增長或會因此減慢。

13. 香港內部經濟應維持暢旺。在就業和收入改善下，本地消費市道應會繼續向好。營商氣氛方面，最新的《業務展望按季統計調查》結果顯示，大型企業對短期業務前景看法維持樂觀。此外，預期基建活動將進一步加快，相信亦會為內部需求提供額外動力。

14. 本地生產總值在今年第一季按年實質增長 7.2%，較預期強勁，即使考慮到今年餘下時間的增幅會有所回落，二零一一年全年經濟仍可望有 5-6%的實質增長，較二月時公布的 4-5%預測上調 1 個百分點（附表二）。作為參考，現時大部份私營機構分析員預測經濟增長 4.5-6%，平均約為 5.2%。

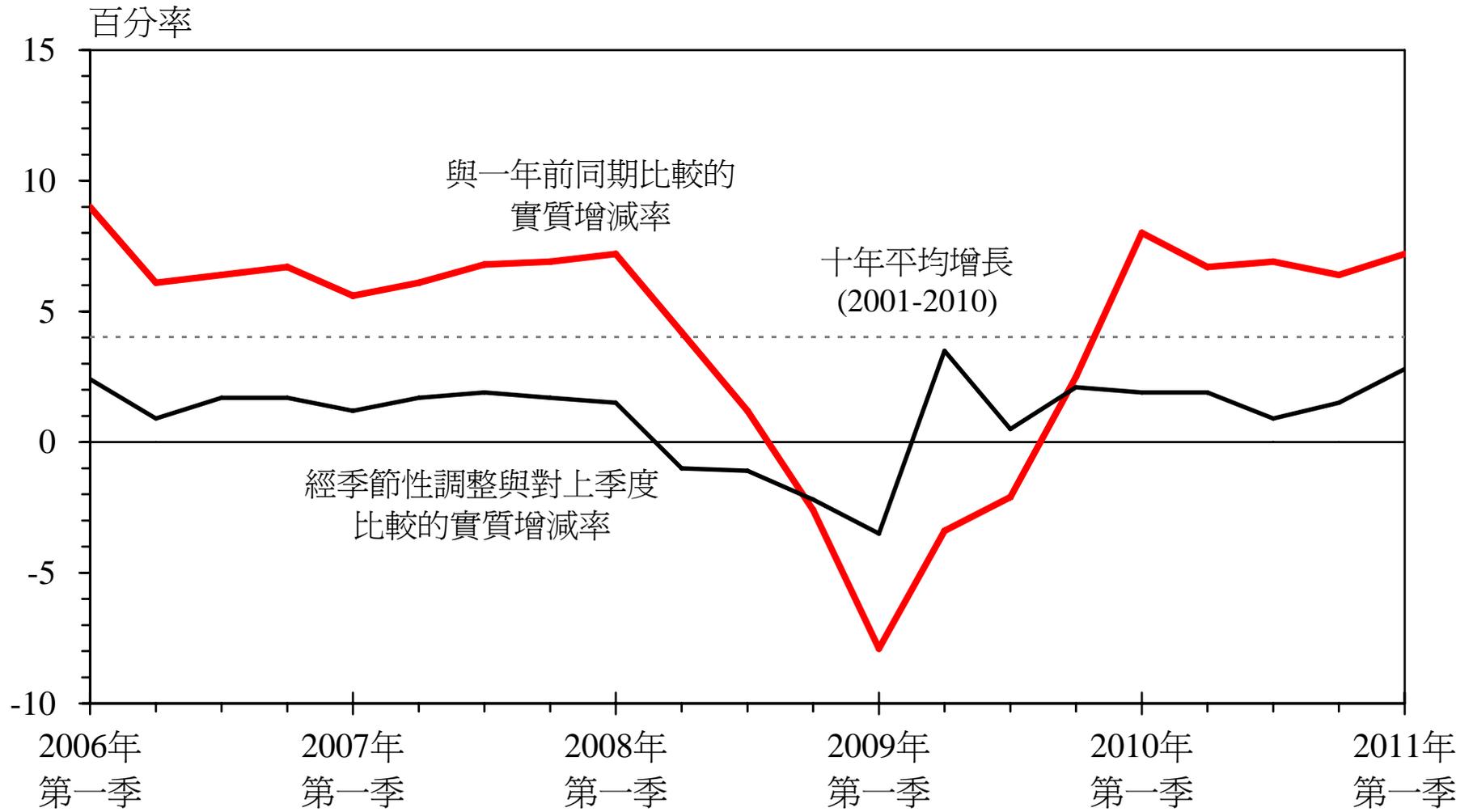
15. 撇除了政府紓困措施的效應，以更準確反映通脹走勢的基本消費物價通脹率(以二零零九至一零年度為基期的數列計算)，從去年第四季的 2.4%，升至今年第一季的 3.7%。近期通脹升溫是進口通脹和本地成本雙雙上升所拉動。外圍方面，環球商品價格在美元偏軟、全球流動性過剩和新興經濟體強勁需求下飆升，當中以食品價格的升幅尤為明顯。中東和北非政局動盪亦進一步推高本已高企的油價，加劇環球通脹壓力。事實上，通脹已成為亞洲區內蓬勃增長的經濟體共同面對的挑戰。

16. 本地方面，經濟連續五個季度高速增長，本地成本壓力呈現上升趨勢，預料去年住房租金急升將更顯著地反映到未來數月的通脹率上。而本地經濟亦已趨近全民就業，再加上法定最低工資實施

的一次性影響，相信本地工資的上升壓力亦會進一步顯現。考慮到以上內外因素在短期內仍會推高本地通脹，以二零零九至一零年度為基期的綜合消費物價指數數列計算，二零一一年全年的整體和基本消費物價通脹率預測，由今年二月時《財政預算案》首次公布的4.5%，分別上調至5.4%及5.5%。

（《二零一一年第一季經濟報告》可從網上免費下載，網址是<http://www.hkeconomy.gov.hk/tc/reports/index.htm>。報告的印刷版售價為106元，另加郵費。用戶可於政府書店網站（<http://www.bookstore.gov.hk>）購買該刊物的印刷版，或致電政府新聞處刊物銷售小組查詢（電話：2537 1910）。載有截至二零一一年第一季本地生產總值數字的《本地生產總值（二零一一年第一季）》報告，亦可從政府統計處的網站（<http://www.censtatd.gov.hk>）免費下載。）

# 香港本地生產總值



註：二零一一年第一季為初步數字。

# 附表一

## 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>二零零九年</u> <sup>#</sup>	<u>二零一零年</u> <sup>#</sup>	<u>二零一零年</u>				<u>二零一一年</u>
			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>
<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	0.7	6.2	7.4 (0.7)	4.1 (1.3)	5.3 (1.8)	8.1 (3.7)	7.6 (0.7)
政府消費開支	2.3	2.7	3.3 (0.9)	2.7 (0.8)	3.2 (0.9)	1.6 (-0.8)	2.7 (1.9)
本地固定資本形成總額	-3.9	7.8	8.2	15.8	-0.3	8.6	-1.1
<i>其中：</i>							
樓宇及建造	-5.5	6.6	-7.1	13.2	9.6	11.3	13.4
機器、設備及電腦軟件	-3.0	5.9	11.5	15.9	-7.3	6.4	-11.8
整體貨物出口	-12.7	17.3	21.6 (6.2)	20.2 (3.9)	20.8 (1.8)	8.2 (-3.5)	16.8 (14.4)
貨物進口	-9.5	18.1	28.3 (7.5)	23.4 (3.3)	16.7 (-0.6)	7.5 (-2.3)	12.6 (12.0)
服務輸出	0.3	15.0	18.4 (4.1)	17.5 (2.2)	15.8 (2.2)	9.3 (0.3)	9.1 (4.0)
服務輸入	-4.9	10.4	11.2 (2.2)	11.9 (2.4)	10.8 (1.0)	7.7 (1.7)	5.1 (-0.1)
本地生產總值	<b>-2.7</b>	<b>7.0</b>	<b>8.0</b> <b>(1.9)</b>	<b>6.7</b> <b>(1.9)</b>	<b>6.9</b> <b>(0.9)</b>	<b>6.4</b> <b>(1.5)</b>	<b>7.2</b> <b>(2.8)</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	<b>-0.6</b>	<b>0.5</b>	<b>0.9</b> <b>(1.1)</b>	<b>-1.9</b> <b>(-2.4)</b>	<b>1.7</b> <b>(2.3)</b>	<b>1.1</b> <b>(0.2)</b>	<b>1.4</b> <b>(1.2)</b>
綜合消費物價指數							
整體消費物價指數	<b>0.5</b>	<b>2.4</b> <sup>@</sup>	<b>1.9</b> <b>(0.9)</b>	<b>2.6</b> <b>(0.5)</b>	<b>2.3</b> <b>(-1.3)</b>	<b>2.7</b> <sup>@</sup> <b>(3.7)</b> <sup>@</sup>	<b>3.8</b> <sup>@</sup> <b>(1.8)</b> <sup>@</sup>
基本消費物價指數 <sup>^</sup>	<b>1.0</b>	<b>1.7</b> <sup>@</sup>	<b>0.8</b> <b>(0.6)</b>	<b>1.5</b> <b>(0.4)</b>	<b>2.0</b> <b>(0.4)</b>	<b>2.4</b> <sup>@</sup> <b>(1.0)</b> <sup>@</sup>	<b>3.7</b> <sup>@</sup> <b>(1.8)</b> <sup>@</sup>
名義本地生產總值的增減百分率	<b>-3.3</b>	<b>7.5</b>	<b>8.9</b>	<b>4.7</b>	<b>8.7</b>	<b>7.6</b>	<b>8.8</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。

(<sup>@</sup>) 根據以二零零九至一零年度為基期的消費物價指數新數列計算。

(<sup>^</sup>) 撇除政府一次過紓困措施的影響。

## 附表二

### 二零一一年經濟預測 (變動率(%))

	二零一一年 二月二十三日 公布的二零一一年預測 (%)	二零一一年 五月十三日 公布的二零一一年 最新修訂預測 (%)
<b>本地生產總值</b>		
實質本地生產總值	4 至 5	5 至 6
名義本地生產總值	6.5 至 7.5	7.5 至 8.5
<b>綜合消費物價指數</b>		
整體綜合消費物價指數	4.5	5.4
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