

新聞稿

(二零一一年八月十二日下午四時三十分前禁止發布)

二零一一年第二季經濟情況 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《二零一一年半年經濟報告》和二零一一年第二季度的本地生產總值初步數字。

署理政府經濟顧問歐錫熊先生闡述二零一一年第二季的經濟情況，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

- * 儘管外圍環境更具挑戰，香港經濟在二零一一年第二季按年穩步實質擴張5.1%。第二季的增長雖然較第一季異常強勁的7.5%增幅減慢，但仍然高於過去十年4.0%的每年平均增長。不過，經季節性調整後按季比較，本地生產總值在第二季實質輕微下跌0.5%，主要反映貨物貿易放緩和第一季的比較基數十分高。
- * 貨物出口在第二季明顯減慢，跟去年同期的貨量比較大致相若。這部分是由於日本事故對區內供應鏈造成短暫干擾，但多個出口市場的需求增長減慢亦有關係。不過，亞洲市場的表現繼續較先進市場為佳。
- * 服務輸出在第二季表現不俗，按年實質顯著增長7.8%。旅遊服務和金融及其他商用服務輸出提供了主要增長動力，這是由於訪港旅遊業暢旺和跨境融資、集資及其他商業活動活躍。但隨着區內貿易往來放緩，與貿易有關的服務輸出和運輸服務輸出的增幅則較溫和。
- * 本地需求在第二季增強，成為整體經濟增長的主要動力。私人消費開支在消費意欲向好和收入狀況改善下按年實質增長9.2%。受惠於公營部門的樓宇及建造工程繼續擴張和私營機構的機器及設備投資顯著回升，整體投資開支大幅增長8.1%。
- * 隨着經濟持續向上，職位增長步伐加快，帶動總就業人數再創新高，足以吸納大部分勞動人口增長。經季節性調整的失業率在第二季處於3.5%的低水平。由於勞工市場相對緊張，工資和收入進一步上升。住戶入息中位數在第二季按年大幅上升9.6%，扣除通脹後仍有4.2%的實質升幅。收入最低十等分的全職僱員平均就業收入在同期亦顯著上升10.0%，實質升幅為4.3%。

- * 由於外圍環境的不明朗因素增加，本地股票市場在第二季輾轉向下。住宅物業價格在季內進一步上升，但物業交投在按揭貸款條款收緊和政府推出進一步措施穩定樓市下轉趨淡靜。
- * 外圍環境的不明朗因素自年初起一直增加。美國脆弱的經濟復蘇和財政狀況，以及歐元區主權債務問題陰霾未散，依然是籠罩着全球經濟前景的主要下行風險因素。先進經濟體為整頓財政而推行的緊縮措施亦可能在未來一段期間拖慢其增長勢頭。不過，日本事故對區內貿易往來的不利影響可望逐步減退。而亞洲和新興經濟體儘管需要收緊政策以遏制通脹，它們的整體表現應繼續較先進經濟體為佳。後兩個因素應在今年餘下時間繼續為香港的貿易表現帶來支持。
- * 內部經濟可望保持韌力。收入和就業情況改善將有利於本地消費開支。最新的《業務展望按季統計調查》結果亦顯示大型企業對短期業務前景看法仍然樂觀。同時，公營建造活動維持活躍，應可為內部需求提供額外支持。
- * 考慮到本地生產總值在今年上半年按年實質強勁擴張6.3%，只要外圍環境沒有重大逆轉，即使下半年增長步伐可能會略為減慢，經濟在二零一一年應可達到五月份時公布的預測增長。二零一一年全年的經濟增長預測維持在5-6%。
- * 通脹壓力在第二季升溫，這亦是全球的普遍現象。撇除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從第一季的3.7%升至第二季的5.0%。食品價格和私人住屋租金上升仍然是主要因素。
- * 環球食品及商品價格雖然在近月有回穩跡象，但仍顯著高於一年前的水平。此外，由於進口來源地的通脹上升，香港在短期內將要繼續面對較高的外圍價格壓力。本地方面，私人住宅租金上升的效應亦會於未來數月繼續反映至消費物價指數上。經濟持續向上和實施法定最低工資的一次性影響亦會增加本地成本的上升壓力。在這樣的背景下，通脹可能會在未來數月進一步攀升，然後才見頂。五月份公布的二零一一年全年通脹預測已納入上述因素，而消費物價的走勢到目前為止仍大致符合預期。因此，二零一一年全年的整體和基本消費物價通脹率預測維持不變，分別為5.4%和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二季按年實質穩步增長5.1%，較第一季7.5%的異常強勁增長(由早前7.2%的初步數字向上修訂)有所放緩。第二季的按年增長仍高於過去十年4.0%的每年平均增長。不過，經季節性調整後與對上季度比較，本地生產總值經歷了連續八個季度擴張後，在第二季實質輕微收縮0.5% (圖)。這主要反映第一季度3.1%的強勁按季增長令比較基數較高，以及貨物貿易在季內放緩。

2. 附表一載列了截至二零一一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。各經濟環節在二零一一年第二季的發展情況詳述如下。

對外貿易

3. 受日本事故短暫影響全球和區內供應鏈，以及多個出口市場增長減慢所拖累，整體貨物出口在第二季明顯減慢，跟去年同期的貨量比較變化不大，與第一季急升16.8%形成強烈對比。輸往美國和歐盟的出口均出現回跌。至於亞洲市場方面，輸往日本的出口在三月日本地震後急挫。輸往內地的出口錄得溫和跌幅，而輸往多個其他亞洲和新興市場的出口則繼續錄得可觀增長。經季節性調整後按季比較，整體貨物出口在第二季實質銳跌11.1%。

4. 服務輸出在第二季表現相對較佳，按年實質仍錄得7.8%的可觀增長，但仍較第一季9.3%的增長有所減慢。旅遊服務輸出是主要增長動力，這是受惠於訪港旅客人次大幅上升。由於集資活動、跨境融資和其他商業活動暢旺，金融及其他商用服務輸出亦繼續強勁擴張。然而，與貿易有關的服務輸出(主要是離岸貿易活動)和運輸服務輸出的增幅則較溫和，反映商品貿易和貨流相對疲弱的表現。經季節性調整後按季比較，服務輸出在第二季實質增長1.0%。

內部經濟

5. 內部經濟增長勢頭強勁，成為第二季整體經濟增長的主要動力。由於消費意欲向好和收入情況持續改善，本地消費開支保持蓬勃。私人消費開支繼第一季按年實質增長8.0%後，在第二季再大幅躍升9.2%。經季節性調整後按季比較，私人消費開支在第

二季實質進一步強勁增長 2.3%。政府消費開支亦按年實質溫和增長 1.4%。

6. 整體投資開支在第一季按年實質短暫微跌 0.3%後，在第二季大幅反彈 8.1%。止跌回升主要是因為私營機構的機器及設備購置在第一季按年短暫回跌後，在第二季顯著回升 18.0%。不過，整體樓宇及建造開支在第二季實質輕微回跌 2.4%。儘管公營部門的樓宇及建造開支在去年同期比較基數較高下仍錄得雙位數增幅，私營機構的建造活動在季內繼續下跌。

勞工市場

7. 勞工需求在第二季仍然相當強勁。雖然法定最低工資自五月一日開始實施，但本地經濟蓬勃加快了職位增長，把總就業人數推至歷史新高，亦有助吸納大部分新增的勞動人口。因此，經季節性調整的失業率僅由第一季的 3.4%微升至第二季的 3.5%，仍接近二零零八年年中 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。同時，勞工工資及收入進一步上升。住戶入息中位數在第二季按年大幅上升 9.6%，扣除通脹後仍有 4.2%的實質升幅。收入最低十等分的全職僱員平均就業收入在同期亦顯著上升 10.0%，實質升幅為 4.3%。

資產市場

8. 本地股票市場在第二季跟隨其他主要海外市場出現較大波動。股票市場在四月表現強勁，但其後輾轉向下，這是由於市場氣氛受歐元區主權債務問題再次加劇，美國經濟表現遜於預期，和內地進一步收緊政策影響而轉弱。恒生指數在六月最後一個交易日收報 22 398 點，較今年三月底及二零一零年年底的水平分別下跌 4.8% 及 2.8%。

9. 住宅物業市場在第二季表現參差。整體住宅價格在二零一一年三月至六月期間進一步上升 4%，而二零一一年上半年的累計升幅為 14%。不過，第二季的住宅物業成交宗數較上一季下跌 9%，這是因為銀行收緊按揭貸款條款，政府推出進一步穩定樓市措施，以及外圍環境的不明朗因素增加，令準住宅買家態度轉趨審慎。同時，住宅租金亦進一步上升，第二季的升幅為 4%，而寫字樓及舖位租金的升幅則更快，分別為 5%及 6%。

物價

10. 通脹進一步上升，並繼續是香港經濟的一大挑戰。由於流動

資金充裕，環球食品及商品價格居高不下，進口價格在第二季顯著上揚，繼續推高本地通脹。中東及北非地緣政局在季初轉趨緊張並推高油價，與通脹上升亦有一定關係。去年私人住屋租金急升的影響進一步浮現，亦是另一項主要因素。同時，隨着經濟持續迅速擴張，本地營商成本上漲所帶來的價格上調壓力愈趨明顯。低失業率加上實施法定最低工資造成的一次性影響，亦增加了本地工資壓力。整體消費物價通脹率由第一季的 3.8% 上升至第二季的 5.2%。剔除政府紓困措施的效應，基本消費物價通脹率由 3.7% 攀升至 5.0%。

11. 食品和住屋項目在消費籃子內所佔的權數相對較大，因而在第二季仍然是推高通脹的主要因素。第二季基本綜合消費物價指數的按年升幅 5.0% 中超過 70% 是由於食品價格(包括食肆收費)和私人房屋租金上升所致。

二零一一年本地生產總值和物價的最新預測

12. 外圍環境的不明朗因素自年初起一直增加。美國脆弱的經濟復蘇和財政狀況，以及歐元區主權債務問題陰霾未散，依然是籠罩着全球經濟前景的主要下行風險因素。先進經濟體為整頓財政而推行的緊縮措施亦可能在未來一段期間拖慢其增長勢頭。不過，日本事故對區內貿易往來的不利影響可望逐步減退。而亞洲和新興經濟體儘管需要收緊政策以遏制通脹，它們的整體表現應繼續較先進經濟體為佳。後兩個因素應在今年餘下時間繼續為香港的貿易表現帶來支持。

13. 內部經濟可望保持韌力。收入和就業情況改善將有利於本地消費開支。最新的《業務展望按季統計調查》結果亦顯示大型企業對短期業務前景看法仍然樂觀。同時，公營建造活動維持活躍，應可為內部需求提供額外支持。

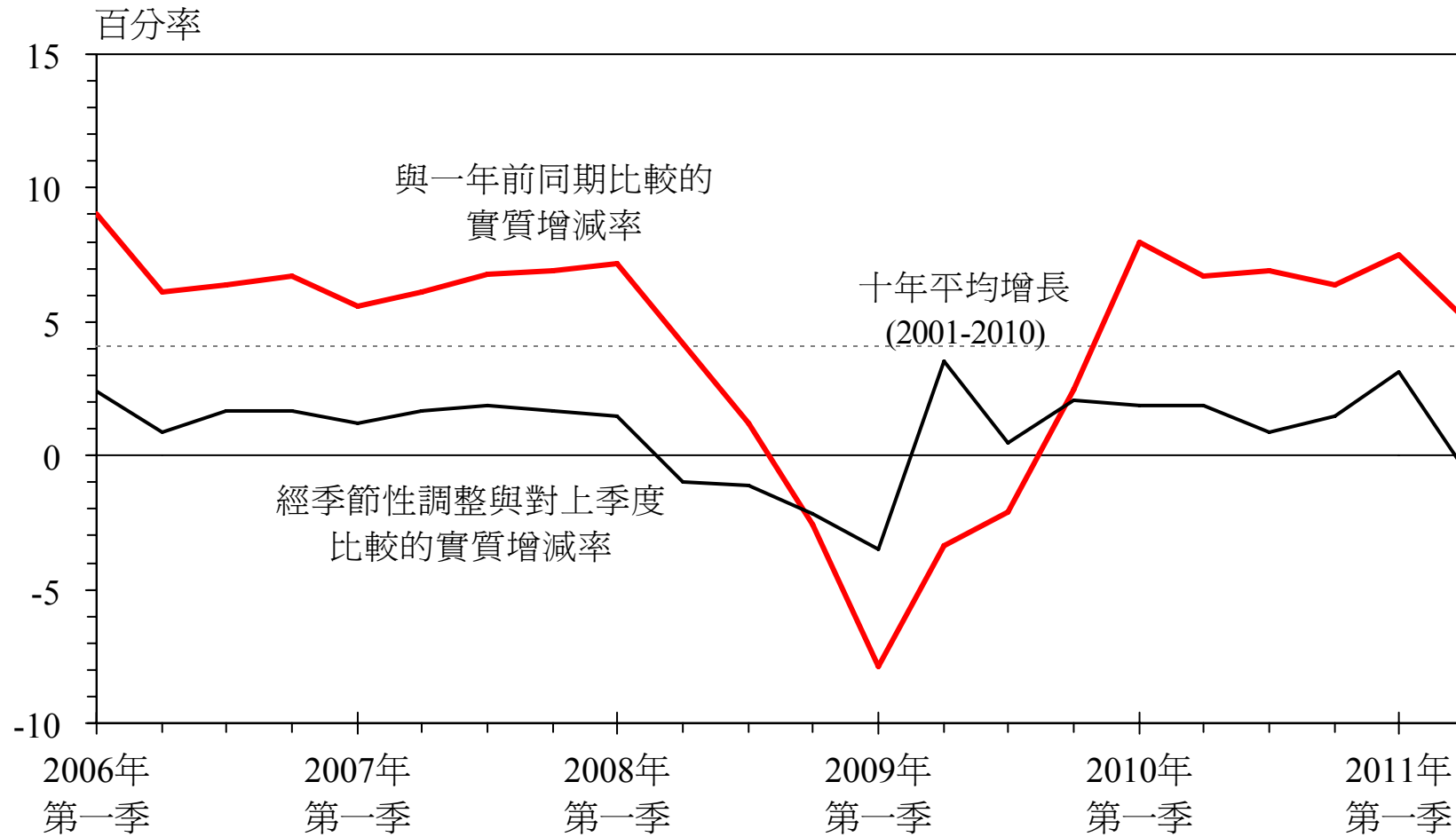
14. 考慮到本地生產總值在今年上半年按年實質強勁擴張 6.3%，只要外圍環境沒有重大逆轉，即使下半年增長步伐可能會略為減慢，經濟在二零一一年應可達到五月份時公布的預測增長。二零一一年全年的經濟增長預測維持在 5-6% (附表二)。作為參考，大部份私營機構分析員的最新預測介乎 5-6%，平均約為 5.6%。

15. 通脹壓力在第二季升溫，這亦是全球的普遍現象。環球食品及商品價格雖然在近月有回穩跡象，但仍顯著高於一年前的水平。此外，由於進口來源地的通脹上升，香港在短期內將要繼續面對較高的外圍價格壓力。本地方面，私人住宅租金上升的效應亦會於未

來數月繼續反映至消費物價指數上。經濟持續向上和實施法定最低工資的一次性影響亦會增加本地成本的上升壓力。在這樣的背景下，通脹可能會在未來數月進一步攀升，然後才見頂。五月份公布的二零一一年全年通脹預測已納入上述因素，而消費物價的走勢到目前為止仍大致符合預期。因此，二零一一年全年的整體和基本消費物價通脹率預測維持不變，分別為 5.4%和 5.5%。

（《二零一一年半年經濟報告》可從網上免費下載，網址是 <http://www.hkeconomy.gov.hk/tc/reports/index.htm>。報告的印刷版售價為 116 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二季本地生產總值數字的《本地生產總值（二零一一年第二季）》報告，亦可從政府統計處的網站 (<http://www.censtatd.gov.hk>) 免費下載。）

香港本地生產總值



註：二零一一年第二季為初步數字。

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)

	二零零九年 [#]	二零一零年 [#]	二零一零年				二零一一年	
			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)	8.0 (1.0)	9.2 (2.3)
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)	2.6 (1.8)	1.4 (-0.6)
本地固定資本形成總額	-3.9	7.8	8.2	15.8	-0.3	8.6	-0.3	8.1
其中：								
樓宇及建造	-5.5	6.6	-7.1	13.2	9.6	11.3	16.0	-2.4
機器、設備及電腦軟件	-3.0	5.9	11.5	15.9	-7.3	6.4	-12.1	17.4
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)	0.3 (-11.1)
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)	2.6 (-5.9)
服務輸出	0.3	15.0	18.4 (4.1)	17.5 (2.2)	15.8 (2.2)	9.3 (0.3)	9.3 (4.1)	7.8 (1.0)
服務輸入	-4.9	10.4	11.2 (2.2)	11.9 (2.4)	10.8 (1.0)	7.7 (1.7)	5.8 (0.6)	2.9 (-0.4)
本地生產總值	-2.7	7.0	8.0 (1.9)	6.7 (1.9)	6.9 (0.9)	6.4 (1.5)	7.5 (3.1)	5.1 (-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	-0.6	0.5	0.9 (1.1)	-1.9 (-2.4)	1.7 (2.3)	1.1 (0.2)	1.2 (1.0)	4.6 (1.1)
綜合消費物價指數								
整體消費物價指數	0.5	2.4 [@]	1.9 (0.8) [@]	2.6 (0.5) [@]	2.3 (-2.2) [@]	2.7 [@] (3.7) [@]	3.8 [@] (1.8) [@]	5.2 [@] (1.8) [@]
基本消費物價指數 [^]	1.0	1.7 [@]	0.8 (0.5) [@]	1.5 (0.5) [@]	2.0 (0.4) [@]	2.4 [@] (1.0) [@]	3.7 [@] (1.8) [@]	5.0 [@] (1.8) [@]
名義本地生產總值的增減百分率	-3.3	7.5	8.9	4.7	8.7	7.6	8.7	9.9

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。

(@) 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。

(^) 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 (增減百分率)

	二零一一年 五月十三日 公布的二零一一年預測 (%)	二零一一年 八月十二日 公布的二零一一年 最新修訂預測 (%)
本地生產總值		
實質本地生產總值	5 至 6	5 至 6
名義本地生產總值	7.5 至 8.5	7.5 至 8.5
綜合消費物價指數		
整體綜合消費物價指數	5.4	5.4
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