

# 新聞稿

(二〇一一年十一月十一日下午四時三十分前禁止發布)

## 二〇一一年第三季經濟情況 及二〇一一年本地生產總值和物價最新預測

政府今天(星期五)發表《二〇一一年第三季經濟報告》和二〇一一年第三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二〇一一年第三季的經濟情況，並提供最新的二〇一一年全年本地生產總值和物價預測。

### 要點

- \* 香港經濟在二〇一一年第三季按年實質增長4.3%。雖然增幅與過去十年的趨勢增長相若，但相比第二季5.3%的增幅已進一步減慢。增長放緩主要是受全球經濟環境越趨嚴峻以致出口在近季末時大幅回落所拖累，不過本地環節在季內展現了很大韌力，為整體經濟表現提供了有力緩衝。經季節性調整後按季比較，本地生產總值在第三季仍然輕微實質增長0.1%，而在第二季則下跌0.4%。
- \* 整體貨物出口在第三季出現放緩，按年實質略為下跌2.2%。不但輸往歐美市場的出口進一步下滑，當地需求疲弱對多個亞洲市場的負面影響亦越趨明顯，致使亞洲區內生產活動減慢，香港輸往亞洲的原材料出口亦隨之急跌，進而加劇了整體出口的疲弱表現。
- \* 服務輸出則保持韌力，按年計仍有6.6%的不俗實質增長。訪港旅遊業蓬勃帶動旅遊服務輸出繼續有雙位數增長。儘管全球金融市場在季內極為波動，金融及商業服務輸出續見可觀增長。不過，運輸和與貿易有關的服務輸出則因區內貿易減慢而表現較差。
- \* 本地需求維持堅挺，在第三季仍然是主要增長動力。在收入和職位雙雙增長下，私人消費開支進一步蓬勃增長，按年實質勁升8.8%。整體投資開支加速至10.2%的雙位數實質增幅，這是由於機器及設備投資和基建工程強勁擴張，因而抵銷了私營機構建造活動的跌幅。
- \* 勞工市場在季內全面改善。總就業人數屢創新高，令經季節性調整後的失業率在第三季下跌至3.2%，為13年以來的低位。勞工市場全民就業，多個行業和職業分類的就業收入均顯著增

長。全職僱員的平均就業收入在第三季按年勁升8.1%；而最低十等分的收入升幅更可觀，為13.1%，可見法定最低工資的實施令不少基層人士受惠。

- \* 由於歐元區債務危機惡化，加上市場對全球經濟復蘇不穩的憂慮加劇，令全球經濟氣氛轉壞，以致本地股票市場在季內急挫。本地物業市場亦轉趨淡靜，住宅物業價格和交投量均錄得跌幅。
- \* 自上輪八月中更新預測以來，外圍環境明顯惡化。歐元區主權債務危機和隨之而來的全球金融市場震盪對全球經濟的負面影響在接近第三季季末時加劇，在未來一段時間可能仍會相當顯著。歐元區債務問題將繼續是未來全球經濟前景的最大威脅，而美國疲弱的經濟情況亦同樣值得關注。雖然亞洲區整體來說至今仍相當有韌力，但增長步伐亦已隨外來需求轉弱而減慢。在外圍經濟環境顯著轉弱的形勢下，香港第四季的出口前景不容樂觀。
- \* 可幸的是，本地需求和訪港旅遊業仍可望維持較佳表現，再加上基建投資繼續高速增長，應可減輕第四季外貿放緩對整體經濟的影響。納入了今年首三季經濟增長5.6%的實際數字之後，並充分考慮到出口表現在第四季仍會欠佳，二〇一一年全年的最新經濟增長預測為5%，是早前八月份時5-6%的預測下限。
- \* 反映區內通脹普遍上升的現象，基本消費物價通脹今年以來一直上升，至第三季達6.1%，首九個月平均為4.9%。但通脹的升勢在第三季季末稍為緩和，這是由於食品通脹在過去一年幾乎從未間斷地飆升後首度回落。
- \* 全球食品 and 商品價格在近月持續回軟，對通脹是一正面發展，意味着未來進口通脹壓力將可望回落。然而，由於市場租金較早前飆升的滯後影響仍在陸續浮現，通脹在短期內料仍會進一步微升，然後才見頂。考慮到今年以來的通脹情況，以及全球食品價格的最新走勢，二〇一一年全年的整體和基本消費物價通脹率預測由八月時的5.4%和5.5%，略為調低至5.2%和5.3%。

## 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，本地生產總值在二〇一一年第三季按年實質增長4.3%，較第二季的5.3%增長(由早前的5.1%向上修訂)進一步減慢。二〇一一年首三季，本地生產總值按年實質擴張5.6%。經季節性調整後按季比較，本地生產總值繼第二季略為收縮0.4%後(由早前的0.5%跌幅向上修訂)，在第三季實質微升0.1% (圖)。

2. 附表一載列了截至二〇一一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。各經濟環節在二〇一一年第三季的發展情況詳述如下。

### 對外貿易

3. 整體貨物出口在第三季進一步回落，按年實質下跌 2.2%，遜於第二季的接近零增長。由於美國需求疲弱，輸往美國的出口連續兩季大幅下跌。輸往歐盟的出口跌幅擴大，反映歐盟多國經濟無力和氣氛薄弱。輸往多個亞洲市場(包括內地)的出口亦同告減慢，這是由於區內出口和原材料需求在先進市場需求轉弱下急跌。不過，日本大地震後逐步復元，輸往當地的出口有相對改善。輸往台灣和印度的出口則保持可觀增長。總體來說，輸往亞洲的消費品和資本貨物出口表現相對較佳，惟仍不足以彌補先進市場的弱勢。經季節性調整後按季比較，第三季整體貨物出口貨量與第二季持平，無甚變化。

4. 服務輸出則較具韌力，繼第二季實質增長 7.7%後，在第三季再穩健增長 6.6%。由於訪港旅遊業暢旺，旅遊服務輸出為整體服務輸出的主要增長動力。儘管季內全球金融市場波動，金融及商用服務輸出仍有可觀增長。然而，運輸和與貿易有關的服務輸出(主要是離岸貿易活動)則由於季內全球貿易放緩而受到較大拖累。經季節性調整後按季比較，服務輸出在第三季實質增長 1.1%。

### 內部經濟

5. 內部經濟在第三季一直表現強勁，因而成為整體經濟的主要增長動力。在就業和收入情況雙雙改善的帶動下，本地消費意欲保持堅挺。私人消費開支繼第二季按年實質增長 9.7%後，在第三季再蓬勃增長 8.8%。經季節性調整後按季比較，私人消費開支在第三季實質進一步增長 1.1%。政府消費開支亦按年實質溫和增長

1.7%。

6. 整體投資開支在第二季按年實質增長 7.0%後，在第三季加速至 10.2%的強勁增幅。這是受機器和設備投資按年飆升 26.4%所帶動。整體樓宇及建造開支繼第二季按年實質回跌 5.4%後，在第三季幾無變動。公營建造工程繼續快速增長，因而抵銷了季內私營機構建造活動的跌幅。

## 勞工市場

7. 經濟在過去一年多以高於趨勢的增幅擴張，帶動新職位大幅增加，勞工市場因此全面而顯著地改善。總就業人數在季內屢創新高，經季節性調整後的失業率隨之在第三季跌至 3.2%，為 13 年以來的低位。就業不足率亦從上一季的 1.8%微跌至第三季的 1.7%。由於勞工市場偏緊，各主要行業和職業類別的工資及收入均進一步大幅上升。住戶入息中位數在第三季按年激增 11.1%，是一九九七年以來最快升幅。同期間，全職僱員的平均就業收入按年勁升 8.1%；而最低十等分的收入增幅更可觀，為 13.1%，可見法定最低工資實施令不少基層人士受惠。

## 資產市場

8. 本地股票市場在第三季大幅波動，並跟隨多個主要海外市場急挫。全球金融市場在全球經濟復蘇乏力和歐洲債務危機升級的陰霾下飽受震盪，市場避險情緒湧現並轉投風險較低的資產，因而推低了環球股市。恒生指數從六月底至九月底蒸發了 21.5%，九月底收報 17 592 點，較二〇一〇年年底的水平下跌 23.6%。

9. 受外圍環境下行風險上升和本地銀行收緊按揭條款所影響，住宅物業市場在第三季出現整固。整體住宅售價在二〇一一年六月至九月期間下跌 2%，是自二〇〇八年第四季以來首次錄得季度跌幅。第三季的交投量亦按季急挫 41%，反映市場氣氛轉趨審慎。同期間，住宅租金升幅收窄至 2%，而寫字樓及舖位租金則分別上升 6%及 2%。

## 物價

10. 消費物價通脹率在第三季在內外因素雙雙拉動下進一步上升，但升勢在季末時因食品通脹稍為回落而初現緩和跡象。本地方面，私人住屋租金早前急升的滯後效應繼續浮現，而在勞工市場偏緊的情況下，工資增長明顯加快。外圍方面，由於早前全球食品及商品價格飆升，進口價格升幅仍然顯著。整體消費物價通脹率由第

二季的 5.2% 上升至第三季的 6.4%。剔除政府紓困措施的效應後，基本消費物價通脹率由 5.0% 攀升至 6.1%。

## 二〇一一年本地生產總值和物價的最新預測

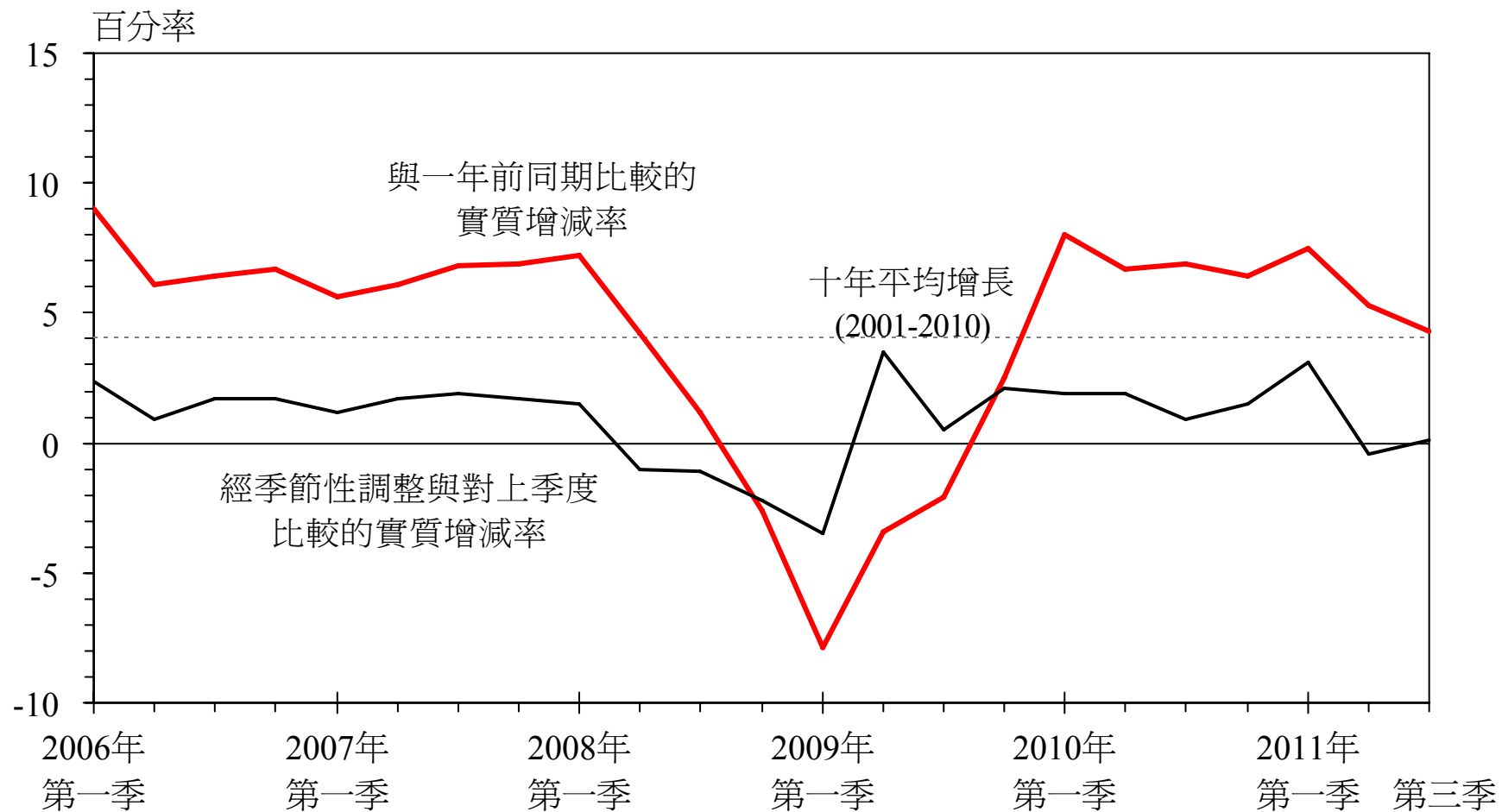
11. 自上輪八月中更新預測以來，外圍環境明顯惡化。歐元區主權債務危機和隨之而來的全球金融市場震盪對全球經濟的負面影響在接近第三季季末時加劇，在未來一段時間可能仍會相當顯著。歐元區債務問題將繼續是未來全球經濟前景的最大威脅，而美國疲弱的經濟情況亦同樣值得關注。雖然亞洲區整體來說至今仍相當有韌力，但增長步伐亦已隨外來需求轉弱而減慢。在外圍經濟環境顯著轉弱的形勢下，香港第四季의 出口前景不容樂觀。

12. 可幸的是，本地需求和訪港旅遊業仍可望維持較佳表現，再加上基建投資繼續高速增長，應可減輕第四季外貿放緩對整體經濟的影響。納入了今年首三季經濟增長 5.6% 的實際數字之後，並充分考慮到出口表現在第四季仍會欠佳，二〇一一年全年的最新經濟增長預測為 5%，是早前八月份時 5-6% 的預測下限（附表二）。作為參考，大部份私營機構分析員的最新預測介乎 5-5.5%，平均約為 5.2%。

13. 通脹展望方面，全球食品 and 商品價格在近月持續下跌，對通脹是一正面發展，意味着未來進口通脹壓力將可望回落。然而，由於市場租金較早前飆升的滯後影響仍在陸續浮現，通脹在短期內料仍會進一步微升，然後才見頂。考慮到今年以來的通脹情況，以及全球食品價格的最新走勢，二〇一一年全年的整體和基本消費物價通脹率預測由八月時的 5.4% 和 5.5%，略為調低至 5.2% 和 5.3%（附表二）。

（《二〇一一年第三季經濟報告》可從網上免費下載，網址是 <http://www.hkeconomy.gov.hk/tc/reports/index.htm>。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）。載有截至二〇一一年第三季本地生產總值數字的《本地生產總值（二〇一一年第三季）》報告，亦可從政府統計處的網站（<http://www.censtatd.gov.hk>）免費下載。）

# 香港本地生產總值



註：二〇一一年第三季為初步數字。

# 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)

	二〇〇九年 <sup>#</sup>	二〇一〇年 <sup>#</sup>	二〇一〇年				二〇一一年		
			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)	9.7 (2.8)	8.8 (1.1)
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)	1.2 (-0.7)	1.7 (1.3)
本地固定資本形成總額	-3.9	7.8	8.2	15.8	-0.3	8.6	-0.3	7.0	10.2
其中：									
樓宇及建造	-5.5	6.6	-7.1	13.2	9.6	11.3	16.0	-5.4	*
機器、設備及電腦軟件	-3.0	5.9	11.5	15.9	-7.3	6.4	-12.1	17.5	26.4
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)	-2.2 (*)
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)	1.4 (-1.0)
服務輸出	0.3	15.0	18.4 (4.1)	17.5 (2.2)	15.8 (2.2)	9.3 (0.3)	9.3 (4.1)	7.7 (0.9)	6.6 (1.1)
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)	3.2 (-0.1)	2.1 (-0.1)
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)	5.3 (-0.4)	4.3 (0.1)
<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)	5.0 (1.5)	4.3 (1.4)
綜合消費物價指數									
整體消費物價指數	0.5	2.4 <sup>@</sup>	1.9 (0.8) <sup>@</sup>	2.6 (0.5) <sup>@</sup>	2.3 (-2.2) <sup>@</sup>	2.7 <sup>@</sup> (3.7) <sup>@</sup>	3.8 <sup>@</sup> (1.8) <sup>@</sup>	5.2 <sup>@</sup> (1.8) <sup>@</sup>	6.4 <sup>@</sup> (-0.9) <sup>@</sup>
基本消費物價指數 <sup>^</sup>	1.0	1.7 <sup>@</sup>	0.8 (0.5) <sup>@</sup>	1.5 (0.5) <sup>@</sup>	2.0 (0.4) <sup>@</sup>	2.4 <sup>@</sup> (1.0) <sup>@</sup>	3.7 <sup>@</sup> (1.8) <sup>@</sup>	5.0 <sup>@</sup> (1.8) <sup>@</sup>	6.1 <sup>@</sup> (1.5) <sup>@</sup>
名義本地生產總值	-3.3	7.5	8.9	4.7	8.7	7.6	8.7	10.5	8.8
<u>增減百分率</u>									

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，並無明顯的季節性模式。

(#) 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。

(\*) 增減小於 0.05%。

(@) 根據以二〇〇九至一〇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

### 二〇一一年經濟預測 (增減百分率)

	二〇一一年 八月十二日 公布的二〇一一年預測 (%)	二〇一一年 十一月十一日 公布的二〇一一年 最新修訂預測 (%)
<b>本地生產總值</b>		
實質本地生產總值	5 至 6	5
名義本地生產總值	7.5 至 8.5	7.5
<b>綜合消費物價指數</b>		
整體綜合消費物價指數	5.4	5.2
基本綜合消費物價指數	5.5	5.3
本地生產總值平減物價指數	2.5	2.5