

新聞稿

(二〇一二年五月十一日下午四時三十分前禁止發布)

二〇一二年第一季經濟情況 及二〇一二年本地生產總值和物價最新預測

政府今天(星期五)發表《二〇一二年第一季經濟報告》和二〇一二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二〇一二年第一季的經濟情況，並提供最新的二〇一二年全年本地生產總值和物價預測。

要點

- * 香港經濟在二〇一二年第一季進一步放緩，實質本地生產總值繼二〇一一年第四季按年擴張3.0%後，在首季僅輕微增長0.4%。第一季經濟表現欠佳，主要是受外圍環境嚴峻以致出口疲弱所拖累。不過，內部需求保持強勁，繼續為整體經濟表現提供緩衝。經季節性調整後按季比較，實質本地生產總值在二〇一二年第一季微升0.4%，與前一季的增幅相若。
- * 整體貨物出口在二〇一二年第一季按年實質下跌5.7%，雖然這部分是由於去年第一季的比較基數極高，但輸往多個地區的出口(包括亞洲區在內)均呈現弱勢。服務輸出同告放緩，但受惠於訪港旅遊業蓬勃增長，在二〇一二年第一季仍按年錄得3.6%的溫和實質升幅。
- * 內部經濟方面，收入情況大幅改善，私人消費開支保持堅挺，在第一季按年實質強勁增長5.6%。由於機器及設備購置活躍以及公營部門基建工程全速進行，投資開支亦維持強勁，按年進一步飆升12.2%。
- * 勞工市場仍處於近乎全民就業狀態，總就業人數再創新高。經季節性調整後的失業率在第一季仍處於3.4%的較低水平。在全民就業情況下，加上二〇一一年五月以來實施法定最低工資所帶來的額外推動效應，工資及收入在過去一年均顯著上升。住戶入息中位數在第一季以名義計按年上升9.5%，扣除通脹後實質上升4.1%。收入最低十等分的全職僱員平均就業收入在同期的升幅更高，以名義計達13.4%，實質升幅為8.4%。
- * 本地股票價格在第一季跟隨環球其他市場上揚。本地物業市場自二月開始同告反彈，整體住宅售價在季內上升5%，而成交宗數亦較前一季激增36%。

- * 展望未來，在歐元區主權債務危機的陰霾下，外圍環境仍存在着不少下行風險。先進經濟體(特別是歐元區)基本面脆弱，又要採取財政緊縮措施，會繼續不利於其經濟增長，並連帶影響亞洲經濟體。不過，內地經濟料會保持穩健，將為亞洲區提供重要穩定作用。同時，美國經濟表現較早前預期為佳。這些正面發展若能得以持續，將在一定程度上為香港出口帶來支持。
- * 內部經濟料仍會展示較佳韌力。收入和就業情況依然良好，將為本地消費需求帶來支持。最新的《業務展望按季統計調查》顯示，大型企業對短期業務前景表示樂觀的程度最近有所增加。同時，公營部門基建工程全速進行，以及《二〇一二至一三年度財政預算案》公布的一籃子措施，應可為本地需求提供額外推動作用。
- * 雖然香港經濟在第一季表現欠佳，但料會在未來數季逐步重拾動力，主要是考慮到近期出口訂單改善，出口相關行業營商信心指數亦出現回升，出口可望在年內見底回升。此外，訪港旅遊業持續蓬勃，而基建開支進一步增長，亦會繼續支持本港經濟。只要歐元區債務情況不出現重大逆轉，香港經濟在二〇一二全年應可達至《財政預算案》公布的1-3%增長預測，因此預測在今輪覆檢中維持不變。
- * 基本消費物價通脹率自二〇一〇年後期開始幾乎不斷攀升，在今年第一季才初見回落，由去年第四季的6.4%跌至5.9%。由於全球食品及商品價格和內地通脹回落，進口通脹壓力已有所緩和。本地方面，住宅新訂租約租金的升幅亦已收窄。隨着全球和本地經濟增長放緩，料輸入通脹和本地成本壓力會逐步減退，香港的通脹料會在未來數季進一步回落。因此，《財政預算案》公布的二〇一二全年3.5%整體消費物價通脹率和4%基本消費物價通脹率預測在今輪覆檢中維持不變。不過，政府仍會密切留意影響通脹的一些上行風險，包括地緣政局緊張令國際油價高企，以及全球流動性充裕可能引發全球商品和食品價格再度飆升。

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，本地生產總值在今年第一季按年實質輕微增長0.4%，而在去年第四季及全年則分別增長3.0%和5.0%（兩者均與早前的估算數字相同）。首季按年升幅輕微，部分原因是去年第一季的比較基數偏高，當時實質本地生產總值強勁增長7.6%。經季節性調整後按季比較，實質本地生產總值在今年第一季微升0.4%，與前一季的增幅相若（圖）。

2. 附表一載列了截至二〇一二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。各經濟環節在二〇一二年第一季的發展情況詳述如下。

對外貿易

3. 整體貨物出口繼二〇一一年第四季按年實質短暫反彈2.0%後，在二〇一二年第一季下跌5.7%。首季出現相當顯著的按年跌幅，部分原因是去年第一季的比較基數極高，但今年第一季出口的弱勢在各主要市場均十分明顯。除輸往歐美的出口進一步下挫外，輸往亞洲市場的出口亦大幅轉弱，原因是先進市場的最終需求疲弱導致區內貿易放緩，尤其是與原材料進口有關的貿易。不過，經季節性調整後，整體貨物出口實際上仍按季溫和實質增長1.8%。

4. 服務輸出在二〇一二年第一季按年實質增長3.6%，在二〇一一年第四季則增長5.3%。與貿易相關的服務輸出較受貿易放緩所拖累，而金融及商用服務輸出亦因跨境融資活動減慢而錄得輕微跌幅。不過，由於訪港旅遊業仍然興旺，旅遊服務輸出保持強勁增長，運輸服務輸出表現亦相對較佳，因而支撐整體服務輸出表現。經季節性調整後，服務輸出按季再穩步實質增長1.8%。

內部經濟

5. 內部經濟方面，受惠於過去一年就業情況穩定和收入顯著提高，私人消費開支保持堅挺，繼去年第四季按年實質增長6.6%後，在今年第一季再強勁增長5.6%。經季節性調整後按季比較，私人消費開支在第一季大致持平。政府消費開支在第一季亦穩步增長，按年實質上升2.5%。

6. 整體投資開支在今年第一季按年實質強勁增長 12.2%，高於上一季的 9.8% 增幅。第一季投資開支全面激增，其中機器及設備購置開支維持強勁，按年實質飆升 23.1%。另外，公營部門基建工程繼續全速進行，加上私營機構的建造活動續有增長，亦提供了額外動力。整體樓宇及建造開支在第一季實質躍升 11.1%，較前一季的 7.6% 增長有所加快。

勞工市場

7. 勞工市場情況在今年第一季大致保持暢旺。多個行業繼續增設職位，令總就業人數再創新高。但勞動人口增長更快，因此經季節性調整後的失業率由二〇一一年第四季的 3.3% 微升至二〇一二年第一季的 3.4%，惟仍屬較低水平。就業不足率亦處於 1.6% 的低位。由於勞工市場仍處於近乎全民就業狀態，工資及收入較一年前明顯上升。其中住戶入息中位數在第一季以名義計按年上升 9.5%，扣除通脹後實質上升 4.1%。收入最低十等分的全職僱員平均就業收入在同期的升幅更高，以名義計達 13.4%，實質升幅為 8.4%。

資產市場

8. 由於年初美國經濟及歐元區主權債務危機均有些正面進展，本地股票市場在踏入二〇一二年後跟隨其他海外市場反彈。雖然恒生指數在三月窄幅上落，但在第一季季末仍收報 20 556 點，較去年底上升 12%。

9. 隨着股票市場反彈，加上季內數間銀行下調按揭息率，住宅物業市場在農曆新年假期後重拾動力。住宅物業價格在一月微跌後，在二、三月收復失地，今年第一季內上升 5%，繼去年年內升 11% 後再度走高。截至今年三月，整體住宅售價已較一九九七年的歷史高位高出約 10%。另一方面，住宅租金在今年初繼續回軟，第一季內下跌 2%，而舖位及寫字樓租金則在季內分別進一步微升 3% 和 1%。

物價

10. 消費物價通脹自二〇一〇年年底起幾乎不斷攀升，至今年第一季始見回落，這是由於本地及外圍價格壓力同告減退。本地方面，住宅新訂租約租金在去年後期相對回穩，其影響正逐步反映到消費物價指數上，私人房屋租金項目升幅因而減慢。外圍方面，環球食品及商品價格亦從一年前的高位顯著回落。由於食品價格和私人房屋租金(合共佔消費籃子超過五成)升勢放緩，整體消費物價通脹率由去年第四季的 5.7% 降至今年第一季的 5.2%。撇除政府紓困

措施的效應後，基本消費物價通脹率由去年第四季的 6.4% 回落至今年第一季的 5.9%。

二〇一二年本地生產總值和物價的最新預測

11. 展望未來，在歐元區主權債務危機的陰霾下，外圍環境仍存在着不少下行風險。先進經濟體(特別是歐元區)基本面脆弱，又要採取財政緊縮措施，會繼續不利於其經濟增長，並連帶影響亞洲經濟體。不過，內地經濟料會保持穩健，將為亞洲區提供重要穩定作用。同時，美國經濟表現較早前預期為佳。這些正面發展若能得以持續，將在一定程度上為香港出口帶來支持。

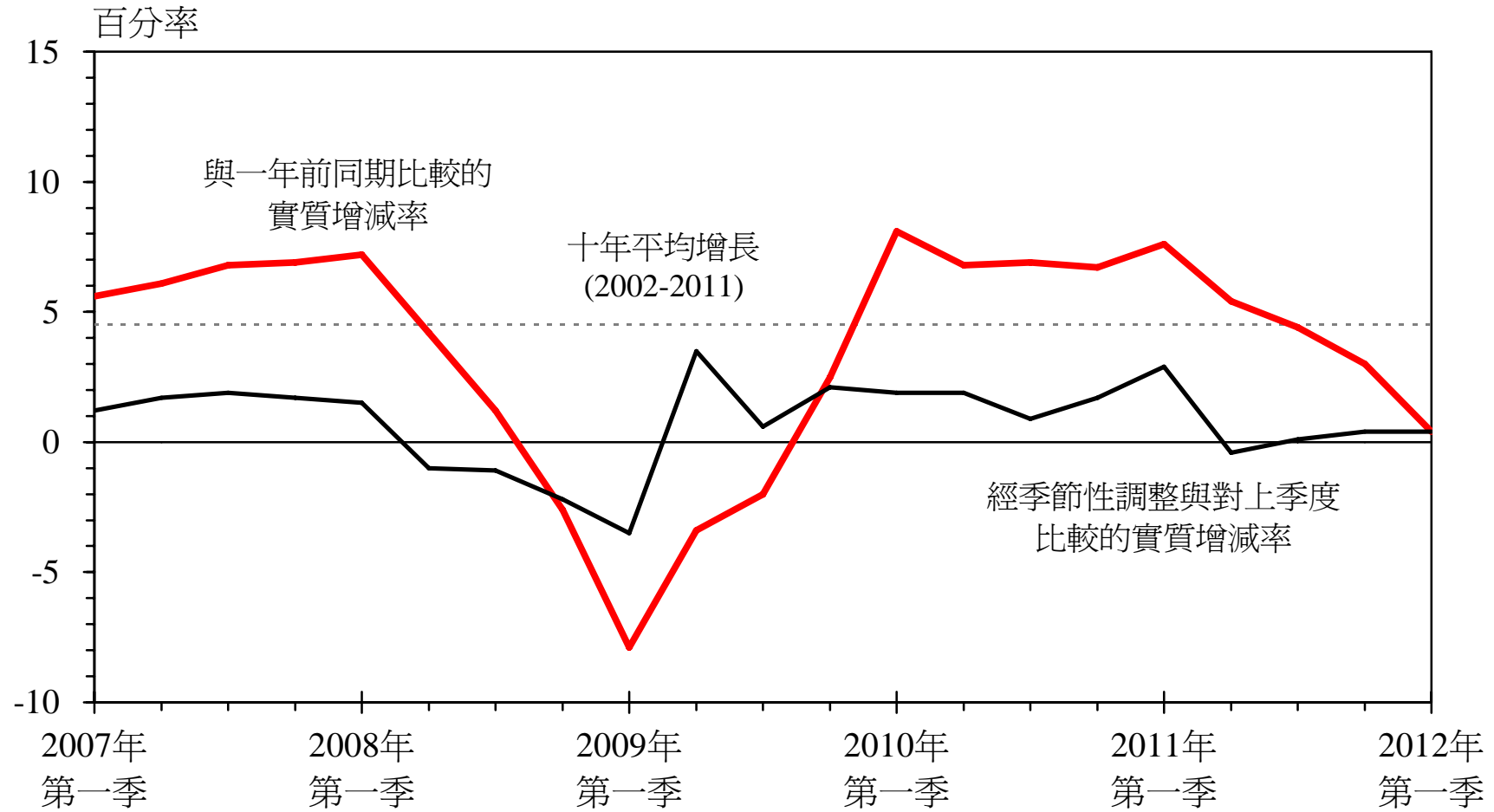
12. 內部經濟料仍會展示較佳韌力。收入和就業情況依然良好，將為本地消費需求帶來支持。最新的《業務展望按季統計調查》顯示，大型企業對短期業務前景表示樂觀的程度最近有所增加。同時，公營部門基建工程全速進行，以及《二〇一二至一三年度財政預算案》公布的一籃子措施，應可為本地需求提供額外推動作用。

13. 雖然香港經濟在第一季表現欠佳，但料會在未來數季逐步重拾動力，主要是考慮到近期出口訂單改善，出口相關行業營商信心指數亦出現回升，出口可望在年內見底回升。此外，訪港旅遊業持續蓬勃，而基建開支進一步增長，亦會繼續支持本港經濟。只要歐元區債務情況不出現重大逆轉，香港經濟在二〇一二年全年應可達至《財政預算案》公布的 1-3% 增長預測，因此預測在今輪覆檢中維持不變(附表二)。作為參考，大部份私營機構分析員的最新預測介乎 2-3.5%，平均約為 2.8%。

14. 通脹展望方面，隨着全球和本地經濟增長放緩，料輸入通脹和本地成本壓力會逐步減退，香港的通脹料會在未來數季進一步回落。因此，《財政預算案》公布的二〇一二年全年 3.5% 整體消費物價通脹率和 4% 基本消費物價通脹率預測在今輪覆檢中維持不變(附表二)。不過，政府仍會密切留意影響通脹的一些上行風險，包括地緣政局緊張令國際油價高企，以及全球流動性充裕可能引發全球商品和食品價格再度飆升。

(《二〇一二年第一季經濟報告》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 110 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)。載有截至二〇一二年第一季本地生產總值數字的《本地生產總值(二〇一二年第一季)》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：二〇一二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>二〇一〇年</u> [#]	<u>二〇一一年</u> [#]	<u>二〇一一年</u>				<u>二〇一二年</u>
			第一季 [#]	第二季 [#]	第三季 [#]	第四季 [#]	第一季 ⁺
<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	6.7	8.5	8.0 (0.7)	9.9 (3.3)	9.5 (1.6)	6.6 (0.8)	5.6 (-0.2)
政府消費開支	2.8	1.8	2.5 (1.7)	1.0 (-0.8)	1.3 (1.0)	2.2 (0.4)	2.5 (1.8)
本地固定資本形成總額	7.7	7.6	0.7	7.7	11.7	9.8	12.2
其中：							
樓宇及建造	5.6	5.7	17.8	-4.2	3.0	7.6	11.1
機器、設備及電腦軟件	6.4	13.7	-11.2	17.8	26.7	20.5	23.1
整體貨物出口	17.3	3.6	16.8 (10.1)	0.3 (-9.5)	-2.2 (0.7)	2.0 (1.5)	-5.7 (1.8)
貨物進口	18.1	4.8	12.6 (8.6)	2.6 (-5.1)	1.4 (-0.2)	3.9 (0.9)	-2.7 (1.7)
服務輸出	14.6	6.7	9.0 (3.5)	7.4 (0.6)	5.3 (0.4)	5.3 (0.7)	3.6 (1.8)
服務輸入	10.4	3.1	5.6 (-0.2)	2.9 (0.3)	1.4 (-0.5)	2.8 (3.2)	2.5 (-0.5)
本地生產總值	7.1	5.0	7.6 (2.9)	5.4 (-0.4)	4.4 (0.1)	3.0 (0.4)	0.4 (0.4)
<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	0.2	3.7	1.3 (1.3)	4.9 (1.4)	4.8 (2.0)	3.7 (-1.1)	2.8 (0.3)
綜合消費物價指數							
整體消費物價指數	2.4	5.3	3.8 (1.8)	5.2 (1.8)	6.4 (-0.9)	5.7 (3.0)	5.2 (1.3)
基本消費物價指數 [^]	1.7	5.3	3.7 (1.8)	5.0 (1.7)	6.1 (1.5)	6.4 (1.2)	5.9 (1.3)
名義本地生產總值 增減百分率	7.3	8.9	9.0	10.6	9.4	6.8	3.2

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。

(-) 經季節性調整與上季度比較的增減百分率。

(^) 撇除政府一次過紓困措施的影響。

附表二

二〇一二年經濟預測 (變動率(%))

	二〇一二年 二月一日 公布的二〇一二年預測 (%)	二〇一二年 五月十一日 公布的二〇一二年 最新修訂預測 (%)
本地生產總值		
實質本地生產總值	1 至 3	1 至 3
名義本地生產總值	2.5 至 4.5	2.5 至 4.5
綜合消費物價指數		
整體綜合消費物價指數	3.5	3.5
基本綜合消費物價指數	4	4
本地生產總值平減物價指數	1.5	1.5