



EXTERNAL RELATIONS OFFICE  
THE UNIVERSITY OF HONG KONG

Enquiry: 2859 2600

*For Immediate Release*

## 香港大學亞太經濟合作研究中心預測 二零零五年本港經濟穩健增長

### 香港的經濟前景

根據香港大學亞太經濟合作研究中心所發表的香港宏觀經濟預測，本港今年第一季的本地生產總值將較去年同期增加 5.3%。

由於外部需求增強，因此，這預測是二零零五年一月十一日公佈 4.4% 增幅的上調。

香港大學亞太經濟合作研究中心主任王于漸教授指出：「去年香港的經濟整體復甦，全年錄得 8.1% 的增長，預料今年經濟增長持續，表現並會較增長趨勢為佳。」

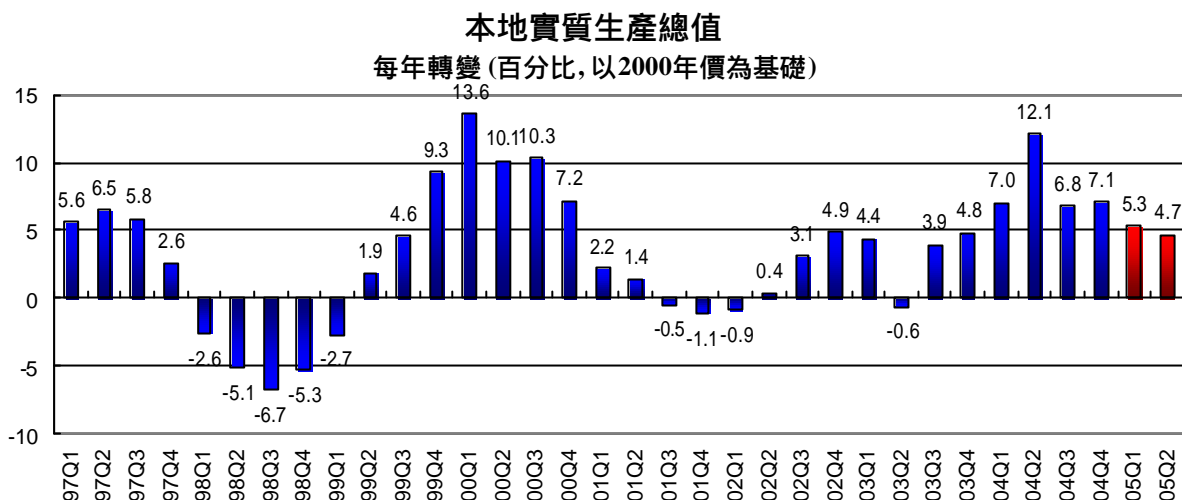
「勞動市場持續改善，預測就業率於今年第二季尾下降至 5.7%。通漲溫和發展，個人綜合消費物價指數於本季增加 0.7%。」王教授補充說。

中心副主任邵發博士說：「與去年同期比較，今年第二季的本地生產總值增長 4.7%。生產總值增長放緩的主要原因是個人消費增長減慢所致。」

### 預測報告摘要

預測的詳細內容分別見於圖表一及圖表二；而各項按月計算的指標性預測則見於圖表三。另外，下列發表的所有增長比率皆是以按年計算的幅度為基礎。

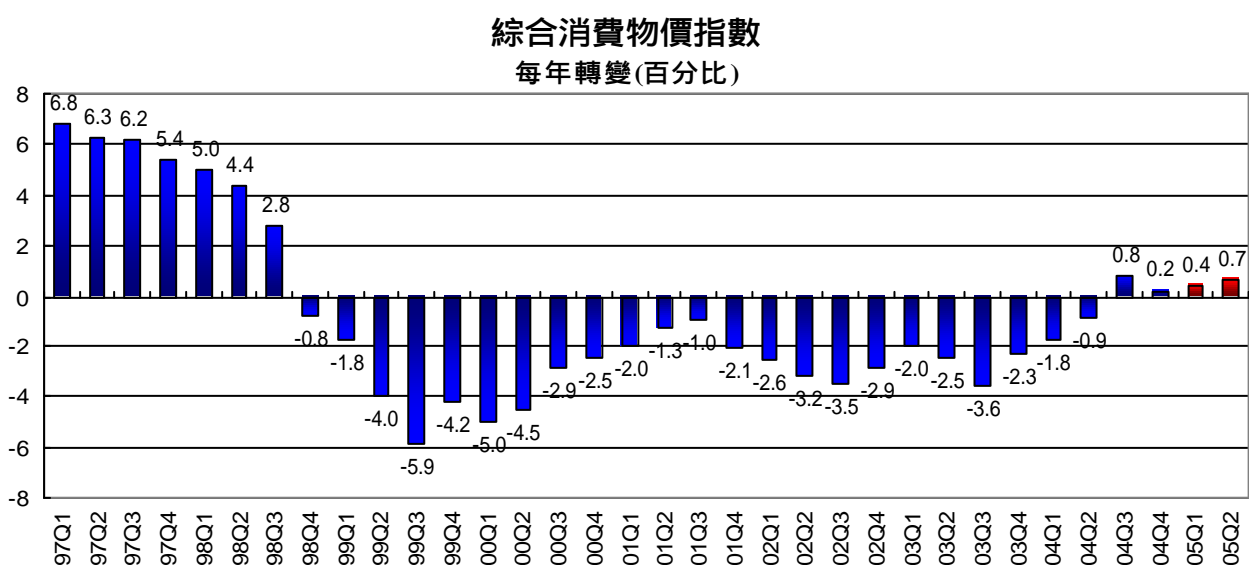
圖表一



- 二零零五年第四季的個人消費增長 5.7%。因為失業率下降改善了消費意欲，預計二零零五年第一季的個人消費會再上升 5.3%，而二零零五年第二季上升 4.3%。
- 二零零五年一月的零售總額升 3.0%。受到改善中的本地需求以及內地旅客湧入兩項因素所帶動，預測二零零五年第一季的零售總額增長為 5.6%，而本季的升幅減慢至 2.9%。
- 以實質計算，本地貨物出口在二零零四年第四季錄得 12.6% 增長的歷史新高，預料二零零五年第一季的本地貨物出口總額會再攀升 13.5%，第二季增長將會放緩至 9.5%，反映香港與主要貿易伙伴的出口增長減少。
- 二零零四年第四季的本地貨物出口反覆上升，二零零四年第三季的 0.6% 跌幅轉為第四季的 4.7% 的升幅。本地貨物出口預期於二零零五年第一季及第二季分別下降 4.4% 及 2.1%。
- 二零零四年第四季的轉口貿易躍升 13.2%。預期這個雙位數字的增長會延續至二零零五年第一季為 14.7%，其後第二季則放緩至 10.2%。
- 二零零四年第四季錄得 7.3% 增長。本港服務出口在未來數季將維持樂觀。九月份迪士尼主題樂園開幕，將吸引大量附近地區的旅客，特別是來自中國大陸的。強勁的轉口貿易帶來與貿易相關的服務出口。預計服務出口於二零零五年第一季及第二季分別保持 8.1% 及 8.3% 強勁增長。

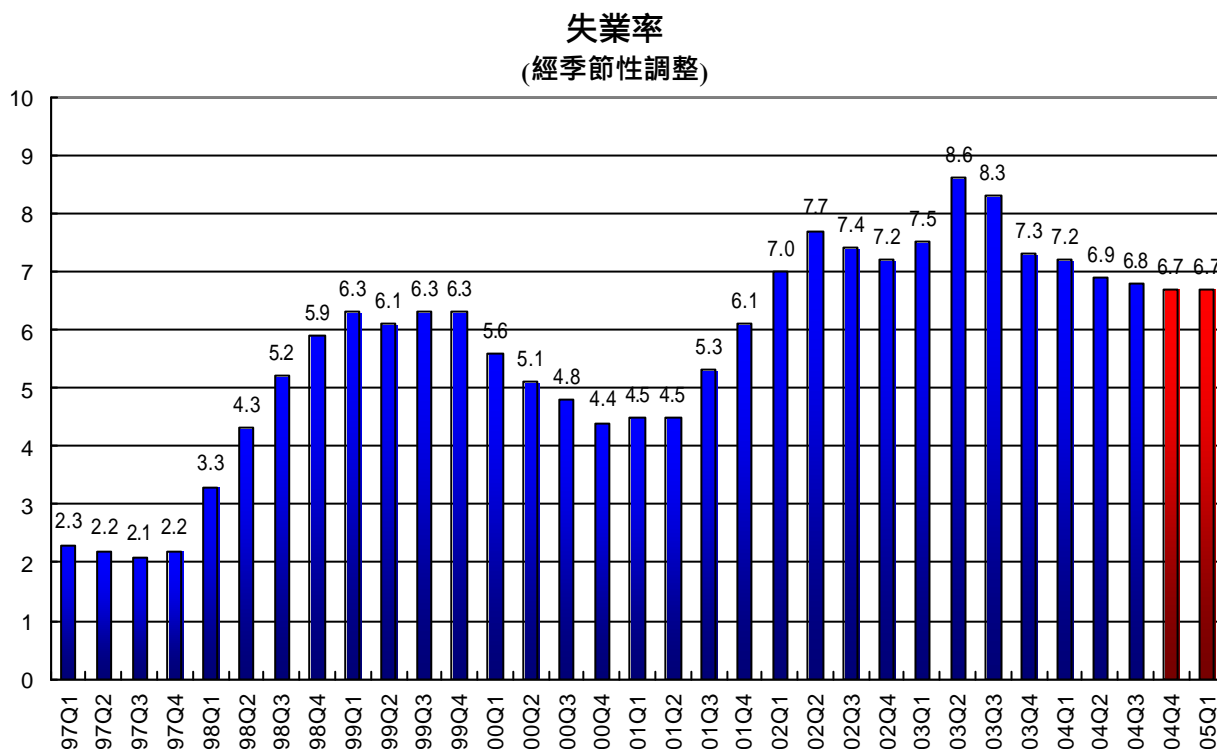
- 在二零零四年第三季 14.2% 相比之下，第四季的貨物入口的增長放緩至 7.0%。美元疲弱使入口貨物比較昂貴，二零零五年一月入口全部貨品類別單位價格上升 4.2%。預計二零零五年貨物入口增長速度將追不上貨物出口，二零零五年第一季預計上升 9.0%，增幅於本季將會進一步收窄至 6.5%。
- 二零零四年第四季的服務入口上升 6.0%，二零零四年廣泛性經濟復甦有助刺激境外旅遊，於節日假期飛機升降架次更創歷史新高。預料二零零五年第一季及第二季分別上揚至 6.7% 及 4.5%。
- 以貨品及服務出口淨值計算，二零零四年第四季的貿易收支平衡佔本地生產總值 17.7%，預測二零零五年第一季及第二季的貿易收支平衡將會佔本地生產總值 11.3% 及 10.2%。
- 投資環境將保持平和，預計投資總額在二零零五年第一季維持在舊水平，在第二季輕微下跌 0.2%。
- 二零零四年第四季的土地及建築的投資下跌 1.6%。由於近期欠缺大型建設工程展開，預測土地及建築的投資會下跌幅度分別為二零零五年第一季的 3.8% 和今季的 5.2%。
- 二零零四年第四季的機器、設備及電腦軟件的投資下跌 2.4%。預測二零零五年第一季反覆上升 2.9% 及本季上升 3.1%

**圖表二**



- 較佳的消費意欲，入口價格的上漲，住屋租金的上升及內地訪港旅客的湧入，促使綜合消費物價指數上升 0.2%。當二零零三年非典型肺炎爆發時期所簽定的租約現已期滿，綜合消費物價指數的住屋租金類別將開始反映現時較高的租金。預測綜合消費物價指數於二零零五年第一季上升 0.4%，以及於本季上升 0.7%。

圖表三



- 相比較早前二零零三年十一月至二零零五年一月的季節性調整失業率 6.4%，二零零三年十二月至二零零五年二月下跌至 6.1%的水平，預料勞動市場的改善將會持續，失業率將會下調至二零零五年第一季的 5.9%，及進一步下調本季的 5.7%。

## 總論

預期美國息率會於今年再度提高，本地利率亦會相應跟隨。由於去年下半年大量資金的流入，本地息率相對美國的來說處於極低水平，導致二零零五年兩地利率的差距拉闊，這是個不尋常的現象。基於聯繫利率的機制，長期來說，利率的差距會續漸消失，調節速度則取決於資金的流向。若然本地息率的升幅過急，可能會拖慢經濟的增長。

## 「香港宏觀經濟預測」簡介

「香港宏觀經濟預測」是由香港大學經濟及工商管理學院的亞太經濟合作研究中心負責研究及有關工作，旨於為社會提供及時及有用的數據，去追蹤及預測短期的經濟波動。這個宏觀經濟預測，自一九九九年每季定時發表。

上述各項數據及預測結果是根據「高頻」宏觀經濟預測系統研究所得。該系統是於1999-2000年間，由香港大學亞太經濟合作研究中心與美國賓夕凡尼亞大學 Professor Lawrence Klein 共同研發。期後，亞太經濟合作研究中心將系統再加改進。

這項計劃現由香港大學教研發展基金贊助，計劃的籌委會主席為其士國際集團主席周亦卿博士，副主席為惠安集團執行主席梁雄先生。他們均為港大教研發展基金董事。

計劃由港大香港經濟研究中心提供行政支援，而有關研究、數據闡釋及確保它們準確性的所有工作，則全部由港大亞太經濟合作研究中心負責。如欲查閱每季的經濟預測報告，請瀏覽以下網頁：<http://www.hku.hk/apec/cqm/>。

如有任何查詢，請聯絡香港大學外務處梁寶璐小姐，電話：2859-2600。

2005年4月7日

**香港大學**  
**亞太經濟合作研究中心**  
**高頻度經濟預測**

表一：本季預測

2000 年價計算(百萬港元)

	2004					2005	
	第1季	第2季	第3季	第4季	全年	第1季 (預測數字)	第1季 (預測數字)
本地生產總值	344,433	352,796	379,334	395,451	1,472,014	362,556	369,322
私人消費開支	195,651	204,986	201,652	212,992	815,281	205,949	213,707
政府消費開支	36,063	31,251	32,810	33,589	133,713	36,243	31,407
貨品出口	469,964	535,608	583,867	586,246	2,175,685	533,449	586,244
港產品出口	28,685	32,991	38,173	37,162	137,011	27,416	32,285
貨物轉口	441,279	502,617	545,694	549,084	2,038,674	506,033	553,959
貨品進口	503,287	564,271	588,404	580,680	2,236,642	548,373	600,777
服務輸出	101,101	97,942	115,911	119,921	434,875	109,273	106,081
服務輸入	50,121	51,388	56,820	55,508	213,837	53,457	53,704
投資總額	86,669	89,652	92,281	87,420	356,022	86,709	89,428
土地及建設投資	37,100	35,984	35,197	36,592	144,873	35,684	34,122
機器及設備投資	49,569	53,668	57,084	50,828	211,149	51,025	55,306
存貨增減	8,393	9,016	-1,963	-8,529	6,917	-7,238	-3,063

預測日期： 2005年3月31日

**香港大學**  
**亞太經濟合作研究中心**  
**高頻度經濟預測**

表二：本季預測

按年長率(%)

	2004					2005	
	第1季	第2季	第3季	第4季	全年	第1季 (預測數字)	第2季 (預測數字)
本地生產總值	7.0	12.1	6.8	7.1	8.1	5.3	4.7
私人消費開支	5.4	10.7	5.0	5.7	6.7	5.3	4.3
政府消費開支	5.4	-0.2	-1.4	-1.8	0.5	0.5	0.5
貨品出口	15.0	18.7	15.3	12.6	15.3	13.5	9.5
港產品出口	0.8	5.0	-0.6	4.7	2.4	-4.4	-2.1
貨物轉口	16.1	19.7	16.6	13.2	16.3	14.7	10.2
貨品進口	16.3	20.3	14.2	7.0	14.1	9.0	6.5
服務輸出	14.0	32.8	11.1	7.3	14.9	8.1	8.3
服務輸入	4.1	30.3	6.1	6.0	10.5	6.7	4.5
投資總額	5.5	12.7	2.7	-2.0	4.5	0.0	-0.2
土地及建設投資	-6.0	-2.7	-9.8	-1.6	-5.1	-3.8	-5.2
機器及設備投資	16.0	26.1	12.2	-2.4	12.2	2.9	3.1
本地生產總值平減物價指數	-4.1	-2.6	-2.5	-2.2	-2.8	-1.9	-1.8
綜合消費物價指數	-1.8	-0.9	0.8	0.2	-0.4	0.4	0.7
失業率	7.2	6.9	6.8	6.5	6.9	5.9	5.7

預測日期： 2005年3月31日

# 香港大學

## 亞太經濟合作研究中心

### 高頻度經濟預測

**表三：個別每月經濟指標**  
按年長率(%)

	2004						2005					
	7月	8月	9月	10月	11月	12月	1月	2月	3月	4月	5月	6月
港產品出品單位價格指數	0.9	1.6	3.0	3.9	4.0	4.5	5.1	5.1	4.8	4.2	4.1	4.7
食品進口單位價格指數	4.3	3.5	4.3	4.7	3.5	2.7	3.1	2.7	2.9	3.3	3.1	2.7
消費品進口單位價格指數	0.8	2.1	2.0	1.9	2.5	1.5	2.8	2.4	3.4	3.9	3.8	3.4
原料及半製成品進口單位價格指數	6.7	6.8	7.3	7.6	7.2	6.5	6.6	5.9	4.7	4.5	4.2	4.0
燃料進口單位價格指數	32.3	36.8	42.2	46.8	42.7	37.2	19.6	21.0	21.0	16.2	11.6	9.2
資本貨品進口單位價格指數	0.3	1.1	0.6	0.7	0.5	0.2	1.5	0.9	0.9	1.0	1.8	2.2
食品實質留用價值	6.1	3.7	7.7	10.5	-9.3	-8.5	11.4	2.6	-0.2	4.5	7.1	-0.3
消費品實質留用價值	4.6	-13.8	11.2	-17.2	-6.7	-6.6	135.5	-45.3	1.2	-9.4	1.3	-12.6
原料及半製成品實質留用價值	5.6	10.9	62.8	-9.3	-27.3	6.2	-10.5	-20.6	-15.3	-14.4	-13.7	3.3
燃料實質留用價值	13.8	11.6	-12.3	9.2	-14.0	-6.0	-1.5	9.7	-16.6	-9.9	18.2	2.6
資本貨品實質留用價值	19.0	25.4	5.3	2.3	3.0	-13.0	61.3	-17.9	4.5	11.8	9.3	1.8
新登記車輛總數	16.2	17.8	4.2	9.0	44.5	1.5	22.1	13.0	-3.1	4.7	7.2	-1.1
新登記私家車總數	21.4	27.1	11.7	15.8	50.8	1.3	26.1	21.8	-5.2	0.9	4.2	-0.3
零售數量指數	8.4	4.0	7.7	7.3	6.9	7.8	3.0	9.0	5.6	3.0	2.3	3.2
貨幣供應定義二	5.9	5.8	6.4	5.7	10.3	9.3	6.5	6.5	10.7	12.3	13.5	14.1
貸款及墊款總額	1.3	2.1	3.0	1.0	6.6	5.9	5.2	3.9	8.6	9.1	9.6	8.0
訪港旅客人數	54.1	25.6	14.2	18.9	15.8	16.3	8.3	20.0	13.9	18.3	16.9	11.6
本港居民離港人數	12.4	0.7	8.1	9.4	5.6	6.8	-1.2	16.7	6.6	5.2	4.5	3.1
電力耗用	2.5	-0.1	2.2	-9.6	15.5	7.5	12.5	6.0	9.1	10.3	17.5	8.2
煤氣耗用	0.5	-1.3	-0.7	0.2	0.1	-5.9	0.3	1.6	-2.0	0.6	2.0	0.0

預測日期： 2005年3月31日