

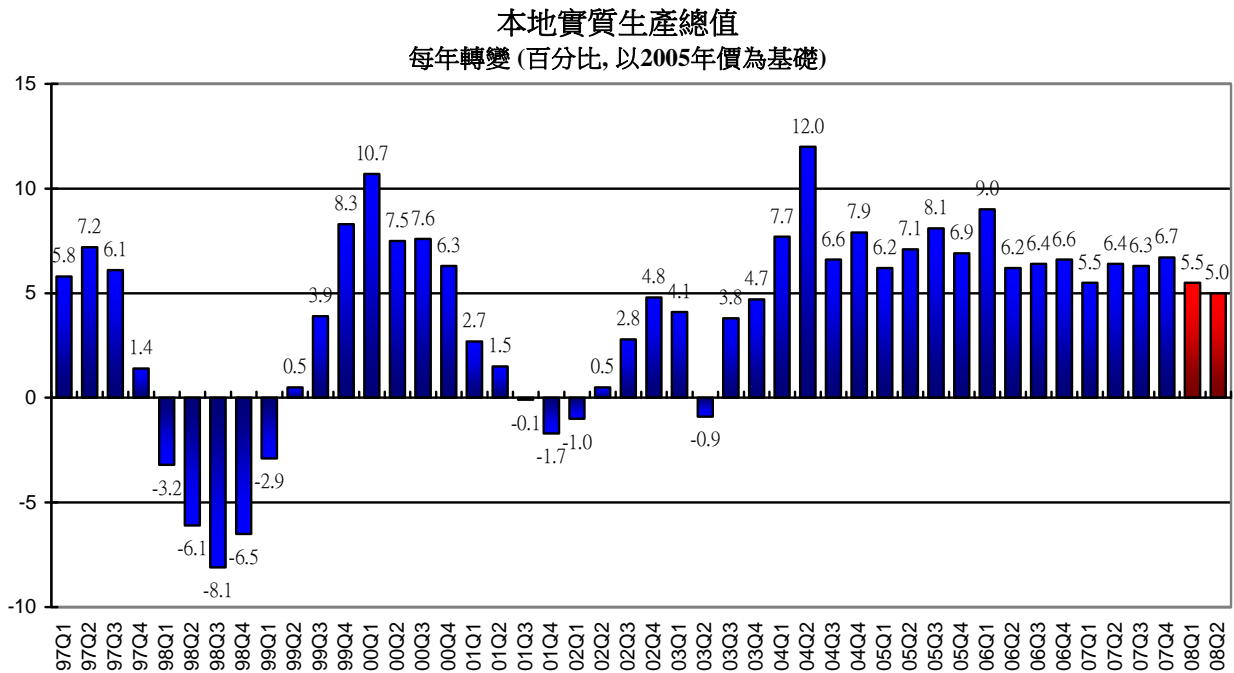


新聞稿

## 香港大學公布二零零八年第二季宏觀經濟預測

### 持續的經濟增長

香港大學亞太經濟合作研究中心今天(四月二日)發表高頻宏觀經濟預測。報告指出，2008年第一季本地實質生產總值將較去年同期增加5.5%。由於次按信貸危機引致全球經濟放緩，這預測較2008年1月3日公佈的6.0%增幅向下調。



香港大學經濟學教授王于漸指出：「2008 年第二季，本地實質生產總值按年增長預測為 5.0%。增長放慢的主因是外部環境轉弱，貨品及服務出口淨值只佔總升幅的 0.9 個百分點。在內地經濟增長持續強勁及低息的支持下，展望本地需求仍可增長。持續增長的私人消費及投資開支是本季經濟上升的動力。」

香港大學亞太經濟合作研究中心主任邵啟發博士指出：「由於持續的美元貶值及人民幣升值，通脹壓力逐步增加，預料通脹率由第一季的 4.3% 加快至本季的 4.8%。外部環境轉弱扭轉了就業市場逐漸改善的步伐，預料失業率由第一季的 3.3% 回升至 3.6%。」

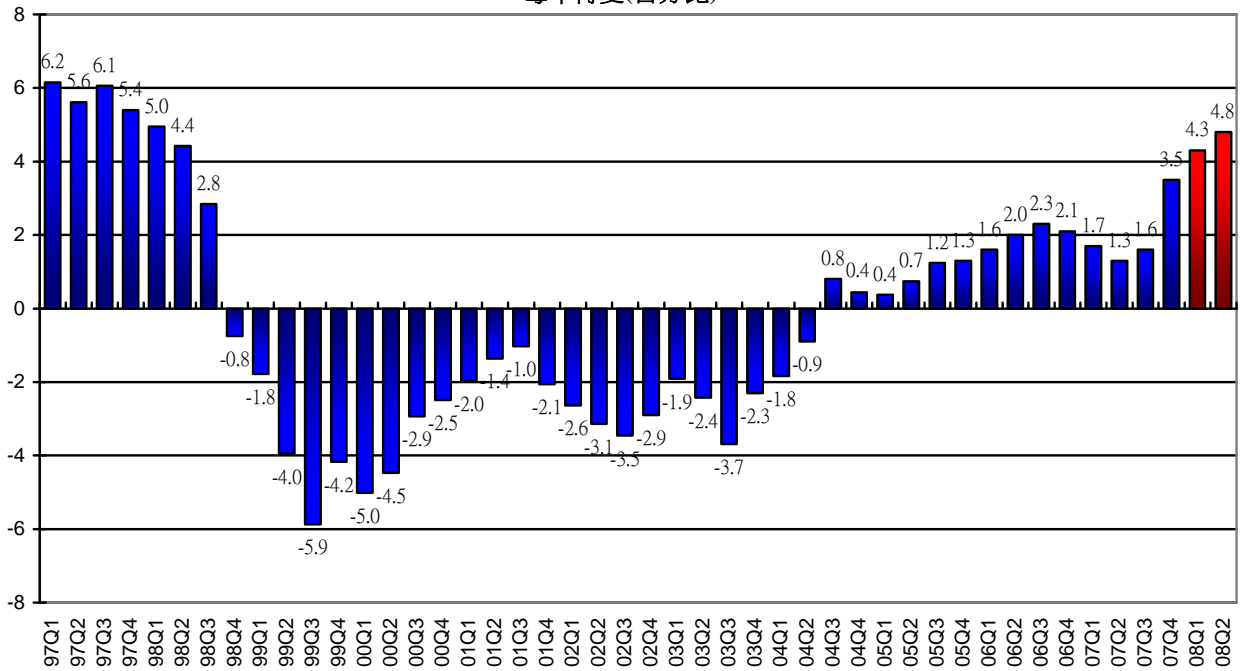
預測的詳細內容分別見於圖表一及圖表二；而各項按月計算的指標性預測則見於圖表三。另外，下列發表的所有增長比率皆是以按年計算的幅度為基礎。

## 預測報告之摘要

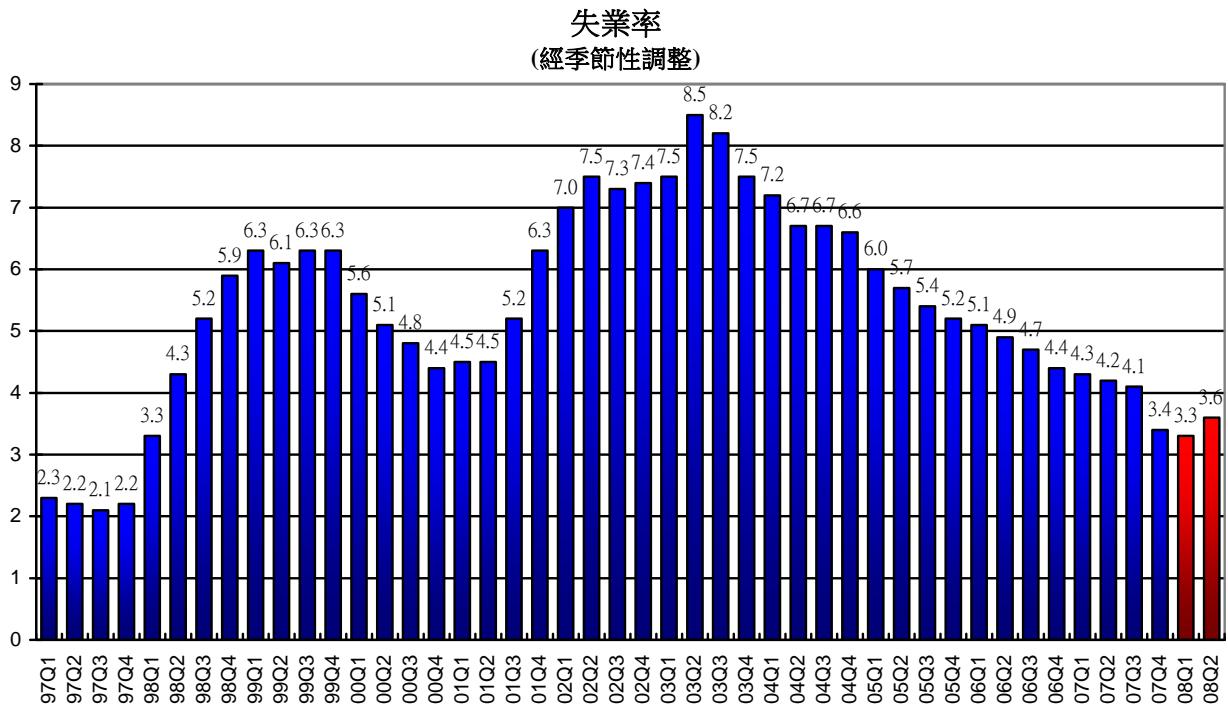
- 2007 年第四季的私人消費開支增長 10.0%，反映勞動市場強勁及持續的經濟擴張。受次按風暴帶來的信貸市場危機及環球經濟放緩打擊，預計 2008 年第一季的私人消費開支增長放緩至 6.8%，2008 年第二季則為 5.9%。
- 2008 年首月的零售總額上升 17.4%，這是由去年 6 月至今連續第八個月錄得雙位數增幅。內地旅客湧入繼續支持本地零售業的增長，預測 2008 年第一季的零售總額增長為 11.2%，而本季增長則緩和至 10.9%。
- 以實質計算，2007 年第四季整體出口增長 5.9%，預料 2008 年第一季整體出口增長上升至 9.4%，但由於外部需求減弱，預測第二季將放緩至 6.9%。

- 與 2007 年第三季 22.9% 的按年下降相比，2007 年第四季港產品出口跌幅收窄至 1.5%。以實質計算，預料港產品出口在 2008 年第一季及第二季分別下跌 2% 及 9.7%。
- 2007 年第四季轉口貿易增長 6.3%。2008 年 2 月轉口往美國錄得 12.7% 跌幅，但被轉口往中國內地的 14.2% 升幅完全抵消。預期轉口貿易增長於 2008 年第一季及第二季分別達 9.8% 及 7.7%。
- 貨物進口增長從 2007 年第三季的 8.3%，上升至 2007 年第四季的 8.8%。預期貨物進口增長於 2008 年第一季及第二季分別為 10.4% 及 6.4%。
- 2007 年第四季本港服務出口增長 10.5%。本年首月訪港旅客按年增長 16.3%，其中來自中國內地的訪港旅客仍是帶動上升的源頭。預期本港服務出口增長在 2008 年第一季及第二季分別為 6.6% 及 5.1%。
- 2007 年第四季服務進口增長為 9.1%。薪酬上升及就業市場暢旺帶動外遊需求，預計 2008 年第一季及第二季服務進口增長分別為 7.6% 及 6.3%。
- 以貨品及服務出口淨值計算，2007 年第四季的貿易收支平衡佔本地生產總值的 11.7%，預測 2008 年第一季及第二季的貿易收支平衡將會佔本地生產總值的 9.9% 及 8.5%。
- 2007 年第四季固定資產投資總額增長 10.4%，預料投資增長於負實質利率環境下持續向上。2008 年第一季及第二季投資總額預計分別上升 6.8% 及 5.6%。
- 2007 年第四季土地及建築的投資上升 7.7%。預期土地及建築的投資於 2008 年第一季和第二季分別上升 5.4% 及 4.3%。
- 2007 年第四季的機器、設備及電腦軟件的投資上升 11.9%。預料這項目的投資在 2008 年第一季上升 7.7%，本季則上升 6.4%。

綜合消費物價指數  
每年轉變(百分比)



- 以綜合物價指數按年變化的百份比計算，通脹率於 2008 年 2 月為 6.3%，主要是由食品價格上升帶動，佔總升幅的 3 個百份點。如撇除各項公共政策的寬免措施，通脹率實為 5.1%。由於美元持續弱勢及人民幣升值，通脹率壓力正加劇。近來的負實質利率也刺激了名義開支，令情況更為惡化。上升的房屋租金仍需時反映在消費物價指數內。總括所提及的因素，預計通脹率將由去年第四季的 3.5% 分別加速至 2008 年第一季及第二季的 4.3% 及 4.8%。



- 季節性調整失業率由 2007 年 11 月至 2008 年 1 月的 3.4% 輕微改善至 2007 年 12 月至 2008 年 2 月的 3.3%。預期環球經濟放慢將窒礙就業市場持續改善的步伐，2008 年第一季失業率為 3.3%，但預測本季則會升至 3.6%，當中失業人數由 2008 年第一季的 118,500 人上升至 2008 年第 2 季的 130,500 人。

## 總論

去年夏天開始的信貸市場危機仍逐漸呈現。央行大規模的注資、大幅度削減利率及以非傳統措施來挽救面臨崩潰的投資銀行貝爾斯登(Bear Sterns)，皆印證了環球金融市場所面對的嚴峻問題，各金融機構需時去修補他們資產負債表的虧損。在這期間，市場將持續波動，而環球經濟擴展將放緩。

## 「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，旨在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。

上述研究結果乃採用「高頻」宏觀經濟預測系統而得出。該系統是於1999-2000年，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。其後，亞洲經濟合作研究中心將系統再加改良。

這項計劃現由香港大學經濟及工商管理學院贊助，港大香港經濟研究中心則提供行政上的支援，港大亞太經濟合作研究中心負責所有的研究工作、數據闡釋及確保它們的準確性。如欲查閱每季的經濟預測，可隨時瀏覽以下網頁 <http://www.hku.hk/apec/>

傳媒查詢，請聯絡香港大學外務處高級經理(傳媒)張美娟小姐 (電話：2859 2606 / 8208 1686)或經理 (傳媒) 黃惠芬 (電話：2859 2600 / 9842 6002)。

2008年4月2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  
2005年價計算(百萬港元)

	2007					2008	
	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	370,616	373,536	404,347	423,736	1,572,235	390,833	392,287
私人消費開支	215,164	227,513	230,257	246,471	919,405	229,733	240,953
政府消費開支	33,587	28,992	30,407	31,341	124,327	34,595	31,312
貨品出口	579,114	644,777	704,646	709,030	2,637,567	633,262	689,219
港產品出口	22,790	28,940	30,299	30,172	112,201	22,329	26,132
貨物轉口	556,324	615,837	674,347	678,858	2,525,366	610,933	663,087
貨品進口	604,736	680,772	722,907	742,087	2,750,502	667,818	724,223
服務輸出	139,969	140,260	162,209	163,906	606,344	149,237	147,440
服務輸入	70,482	74,356	82,716	81,080	308,634	75,815	79,004
投資總額	76,071	83,082	81,252	87,614	328,019	81,259	87,771
土地及建設投資	29,856	30,519	29,495	30,964	120,834	31,466	31,818
機器及設備投資	46,215	52,563	51,757	56,650	207,185	49,792	55,953
存貨增減	1,929	4,040	1,199	8,541	15,709	6,382	-1,180

預測日期： 2008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(%)

	2007					2008	
	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	5.5	6.4	6.3	6.7	6.3	5.5	5.0
私人消費開支	4.5	5.8	10.6	10.0	7.8	6.8	5.9
政府消費開支	2.3	2.9	1.5	2.3	2.3	3.0	8.0
貨品出口	6.6	10.1	6.4	5.9	7.2	9.4	6.9
港產品出口	-34.6	-18.7	-22.9	-1.5	-20.1	-2.0	-9.7
貨物轉口	9.4	11.9	8.2	6.3	8.8	9.8	7.7
貨品進口	7.1	11.6	8.3	8.8	9.0	10.4	6.4
服務輸出	10.0	11.6	12.6	10.5	11.2	6.6	5.1
服務輸入	5.7	8.0	9.1	9.1	8.1	7.6	6.3
投資總額	2.8	10.0	1.0	10.4	6.0	6.8	5.6
土地及建設投資	1.5	8.0	3.5	7.7	5.2	5.4	4.3
機器及設備投資	3.6	11.2	-0.4	11.9	6.6	7.7	6.4
本地生產總值平減物價指數	1.2	1.8	3.2	4.7	2.8	4.5	4.3
綜合消費物價指數	1.7	1.3	1.6	3.5	2.0	4.3	4.8
失業率	4.3	4.2	4.1	3.4	4.0	3.3	3.6

預測日期： 2008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(%)

	2007						2008					
	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	0.7	0.8	0.8	1.3	0.8	0.8	2.9	3.3	4.2	4.5	4.4	4.5
食品進口單位價格指數	6.7	7.0	6.7	7.1	7.0	6.8	6.0	6.0	6.0	5.7	6.0	5.3
消費品進口單位價格指數	3.7	2.6	4.0	3.8	4.1	4.2	3.9	3.4	3.4	3.9	3.0	3.2
原料及半製成品進口單位價格指數	1.1	1.8	1.4	1.2	1.1	-0.3	1.3	1.7	2.2	2.0	1.8	1.7
燃料進口單位價格指數	4.2	8.1	12.1	19.1	43.0	55.1	49.7	44.0	34.1	36.2	31.4	34.3
資本貨品進口單位價格指數	-0.2	0.0	0.1	0.0	0.8	1.1	1.5	1.5	1.4	1.7	1.4	1.9
食品實質留用價值	9.0	17.7	2.5	7.5	3.8	15.9	-1.1	9.6	6.4	5.1	6.8	-1.4
消費品實質留用價值	2.3	16.8	8.8	26.2	31.9	18.3	4.2	76.5	3.2	17.8	11.6	11.5
原料及半製成品實質留用價值	40.9	20.3	33.4	33.2	13.4	24.9	13.7	26.9	10.5	10.6	8.7	-2.8
燃料實質留用價值	8.4	-8.1	-2.1	17.3	-26.3	43.9	-7.2	-7.2	-5.6	-10.9	18.2	-2.8
資本貨品實質留用價值	-23.8	-10.2	-9.4	-4.0	20.6	-8.9	10.9	46.4	9.2	3.7	37.0	24.3
新登記車輛總數	31.0	6.3	-0.7	34.5	57.3	37.4	34.4	55.6	45.7	26.1	27.4	21.5
新登記私家車總數	46.8	15.9	2.7	38.2	57.7	49.2	35.5	68.5	49.5	24.4	25.4	18.2
零售數量指數	12.1	12.7	12.9	13.1	15.3	12.5	17.4	4.0	12.3	12.5	10.8	9.5
貨幣供應定義二	17.3	17.0	22.4	31.7	22.0	20.8	17.0	13.7	21.6	23.7	23.5	19.2
貸款及墊款總額	12.4	12.8	21.8	30.1	19.4	20.0	19.9	15.3	16.7	21.3	20.9	11.7
訪港旅客人數	12.3	16.9	15.9	17.0	17.6	16.1	16.2	2.7	15.1	8.6	2.9	10.3
本港居民離港人數	6.8	5.6	12.4	4.4	9.7	8.8	8.5	5.9	8.2	2.3	5.4	5.2
電力耗用	5.0	-10.9	-4.3	-1.0	-2.5	3.8	13.4	11.5	-1.8	9.1	3.7	0.9
煤氣耗用	-1.4	-1.0	-2.0	-0.2	0.8	2.7	0.4	2.4	1.7	-0.3	-2.1	0.3

預測日期： 2008年3月31日