

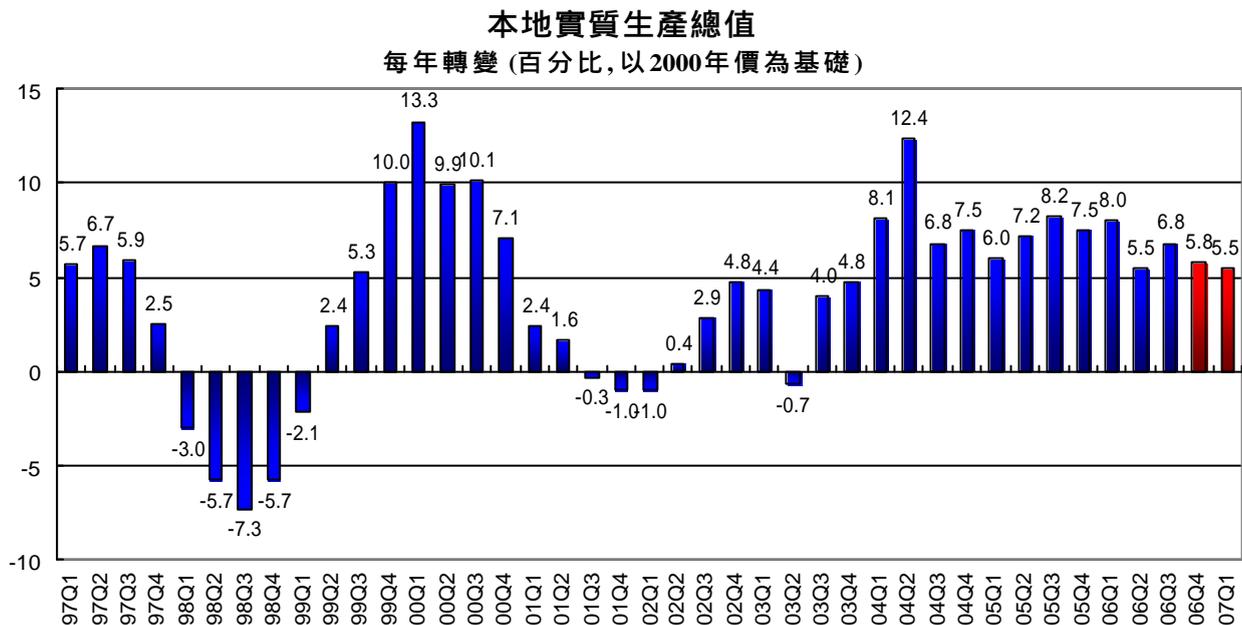
高頻宏觀經濟預測

二零零七年第一季報告

香港大學亞太經濟合作研究中心

二零零七年一月十日

香港經濟前景



香港大學亞太經濟合作研究中心今天發表高頻宏觀經濟預測。報告指出 2006 年第四季本地實質生產總值將較去年同期增加 5.8%，高於 2006 年 10 月 10 日所公佈的 4.5% 的預測值，這是由於內部需求強勁增長所帶動。預料全球經濟增長將輕微放緩，2007 年第一季本地實質生產總值保持 5.5% 的穩健增長。

本中心主任王于漸教授指出：『跟隨全球經濟的形勢，香港仍保持穩健的增長。繼 2004 年及 2005 年本地實質生產總值分別錄得 8.6% 及 7.3% 的增長後，2006 年的增長為 6.5%。經濟增長由內部需求所帶動，私人消費及固定資產投資對經濟增長的貢獻分別是 2.7 及 1.7 個百分點。』

『經過三年連續強勁增長後，預期全球經濟將於今年放緩。2007 年中國內地經濟預測將保持 9.5% 增長，較 2006 年的 10.5% 略低。同時，美國經濟增長從 2006 年的 3.4%，將略減至 2007 年的 3%。由於外圍經濟環境輕微轉弱，本地實質生產總值將錄得 5.5% 的增長，但仍是較高的增長趨勢的一年。在私人消費開支的推動下，預料本季的本地實質經濟增長為 5.5%。』本中心副主任邵啟發博士補充。

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。

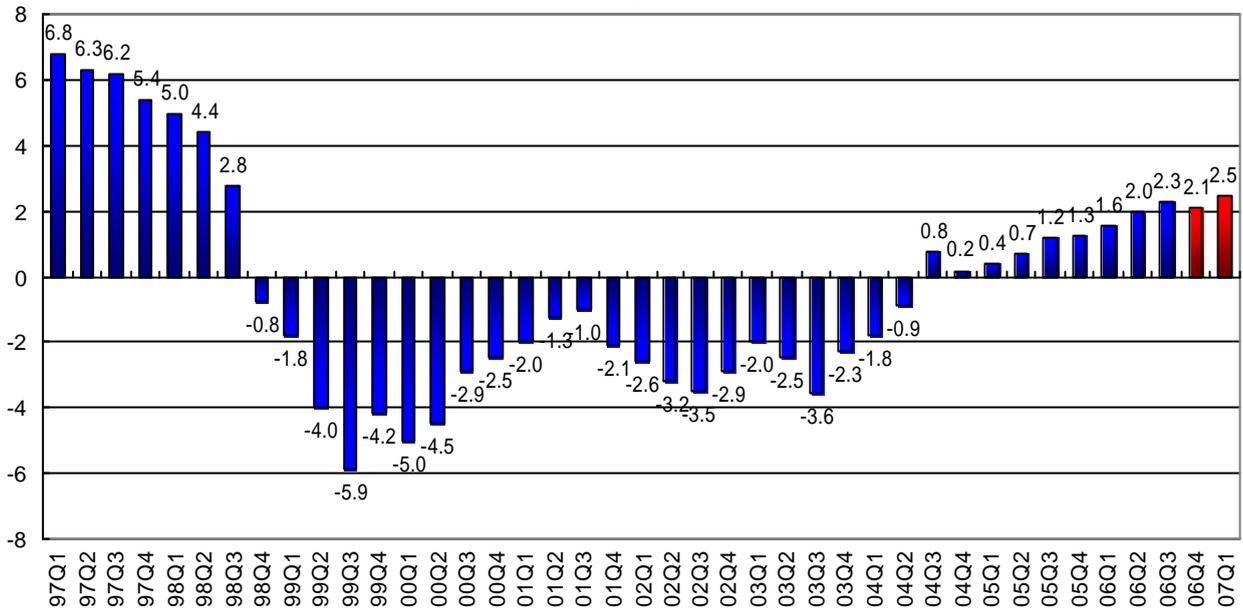
預測報告之摘要

本季預測報告之內容摘要如下：

- 私人消費開支帶動了上年的經濟增長。私人消費開支於 2006 年第三季上升 4.4%，預期 2006 年第四季私人消費開支增長為 6.3%，2006 全年為 5.1%。預測 2007 年第一季私人消費開支增長為 5.8%。
- 2006 年第三季出口總值上升 8.9%，較第二季 6.4% 增長為快，但預料增長步伐將繼續。預測 2006 年第四季貨物出口總值增長為 11.4%，2006 全年為 10.1%，2007 年第一季增長放緩至 8.3%，反映全球經濟輕微減慢的影響。
- 本地貨品出口經 2006 年第一季及第二季錄得 44.4% 及 25.7% 的強勁升勢後，於 2006 年第三季下跌 3.2%。預期本地貨品出口第四季會下跌 17.4%，但全年上升 6.5%，而 2007 年第一季增長則下跌 15.0%。
- 2006 年第三季轉口貿易錄得 9.8% 增長，並預期增長將保持強勁。預計第四季轉口貿易增長為 13.7% 及 2006 年全年的 10.4%，2007 年第一季將會有 9.9% 增長。
- 2006 年第三季服務輸出增長為 8.6%。預期 2006 年抵港旅客數目約 2510 萬人次，較 2005 年的 2340 萬人次增長 7.5%。預料服務輸出增長在 2006 年第四季為 7.0% 及全年為 8.3%，2006 年第一季增長則為 6.2%。
- 2006 年第三季貨品進口總值增長 8.5%，預計第四季貨品進口總值的增長為 11.6% 及 2006 全年為 10.1%，本季增長預測為 8.0%。
- 2005 年第三季服務輸入上升 5.5%，預料 2005 年第四季服務輸入上升 6.2% 及全年為 6.2%，2006 年第一季則上升 8.7%。
- 以貨品及服務出口淨值計算，2006 年第三季的貿易收支平衡佔本地生產總值 20.3%。預測 2006 年第四季貿易收支平衡將會佔本地生產總值 19.2%，2006 全年為 17.2%，預計 2006 年第一季該比例為 15.0%。
- 2006 年第三季本地固定資本形成總額上升 12.7%，由於較高的基數，預料 2006 年第四季錄得只有 3.9 的低增長，2006 全年增長 7.3%，2007 年第一季則增加 4.1%。
- 2006 年第三季土地及建築的投資下跌 4.6%。由於近期欠缺大型建設工程展開，預期土地及建築的投資的下跌幅度分別為 2006 年第四季的 9.0% 和 2006 年全年的 9.0%，2007 年第一季仍會下跌 5.8%。

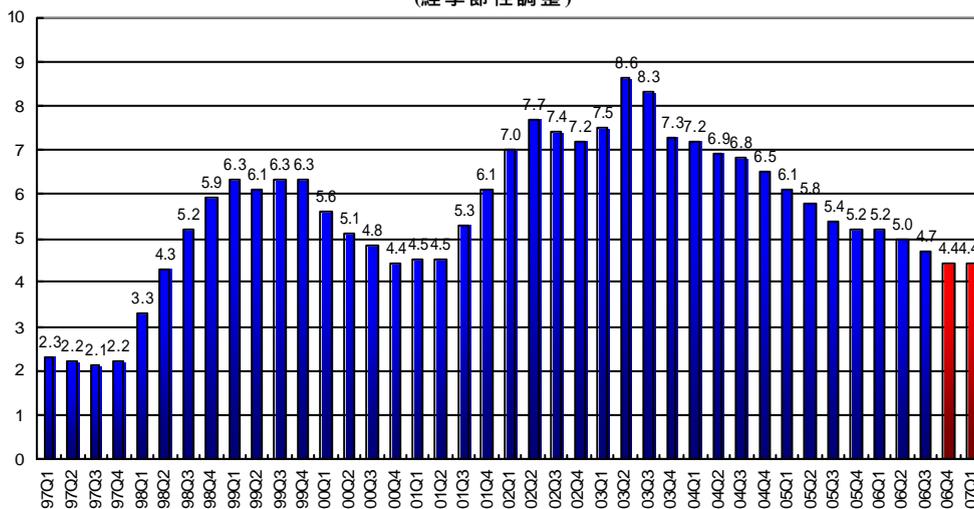
- 2006 年第三季的機器、設備及電腦軟件的投資增加 22.4%，預測 2006 第四季增長 10.4%，全年升幅為 16.9%，本季則為 9.3%。

綜合消費物價指數
每年轉變(百分比)



- 以綜合消費物價指數的按年百分比變化計算，通脹率由 2006 年第三季的 2.3%，升至 2006 年第三季的 2.0%。油價上升速度放緩，舒緩了消費物價上升的壓力。預料 2006 年第四季通脹率為 2.1%，2006 年全年為 2.0%。由於私人消費開支轉強，預期通脹壓力將上升，而本季的通脹率則輕微上升至 2.5%。

失業率
(經季節性調整)



- 2006 年 9 至 11 月經季節性調整的失業率改善至 4.4%，低於 2006 年 8 至 10 月數值為 4.5%。非志願失業人數的下跌反映了就業情況持續改善，約六成由解僱或裁員所引致，2003 年第二季這比例高達八成。預料 2006 年第四季的失業率為 4.4%，本季將保持相同水平。

總論

在全球經濟強勁增長趨勢下，香港錄得連續三年顯著的增長，分別是 2004 年的 8.6%、2005 年的 7.3%及 2006 年的 6.5%。預期今年增長動力將保持 5% 6%穩健的增長，年底的通脹率將為 2.5%。就業前景持續改善，預料今年失業率平均約 4.2%。

「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。

上述研究結果及根據「高頻」宏觀經濟預測系統。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。期後，亞洲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/>。

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)

	2005			2006					2007
	第3季	第4季	全年	第1季	第2季	第3季	第4季 (預測數字)	全年 (預測數字)	第1季 (預測數字)
本地生產總值	419,379	435,394	1,619,983	407,793	409,078	447,784	460,691	1,725,346	430,103
私人消費開支	213,264	224,301	859,830	218,192	224,405	222,721	238,536	903,854	230,784
政府消費開支	32,337	32,333	129,799	34,930	30,170	32,019	32,917	130,036	35,642
貨品出口	658,383	653,101	2,418,344	585,618	632,683	717,181	727,740	2,663,222	634,127
港產品出口	43,607	47,576	147,372	37,455	38,033	42,202	39,300	156,990	31,834
貨物轉口	614,776	605,525	2,270,972	548,163	594,650	674,979	688,439	2,506,231	602,293
貨品進口	653,217	650,329	2,429,700	595,278	644,416	708,504	725,745	2,673,943	642,812
服務輸出	137,065	141,005	514,099	129,299	127,860	148,820	150,877	556,856	137,365
服務輸入	63,232	60,727	235,373	59,185	59,565	66,737	64,466	249,953	64,353
投資總額	93,914	95,043	368,394	93,460	97,257	105,795	98,717	395,229	97,312
土地及建設投資	33,861	32,134	136,807	32,106	30,860	32,288	29,236	124,490	30,242
機器及設備投資	60,053	62,909	231,587	61,354	66,397	73,507	69,481	270,739	67,069
存貨增減	865	667	-5,410	757	684	-3,511	2,114	44	2,038

預測日期： 2007年1月3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(%)

	2005			2006					2007
	第3季	第4季	全年	第1季	第2季	第3季	第4季 (預測數字)	全年 (預測數字)	第1季 (預測數字)
本地生產總值	8.2	7.5	7.3	8.0	5.5	6.8	5.8	6.5	5.5
私人消費開支	3.6	3.4	3.4	4.5	5.1	4.4	6.3	5.1	5.8
政府消費開支	-1.6	-3.8	-3.1	1.2	-1.5	-1.0	1.8	0.2	2.0
貨品出口	12.8	11.4	11.2	14.4	6.4	8.9	11.4	10.1	8.3
港產品出口	14.2	28.0	7.6	44.4	25.7	-3.2	-17.4	6.5	-15.0
貨物轉口	12.7	10.3	11.4	12.8	5.3	9.8	13.7	10.4	9.9
貨品進口	11.0	12.0	8.6	14.0	6.7	8.5	11.6	10.1	8.0
服務輸出	8.9	8.2	8.7	8.9	9.0	8.6	7.0	8.3	6.2
服務輸入	3.5	2.3	2.9	4.9	8.3	5.5	6.2	6.2	8.7
投資總額	2.8	8.4	4.1	7.6	5.0	12.7	3.9	7.3	4.1
土地及建設投資	-4.0	-13.1	-5.3	-13.5	-8.5	-4.6	-9.0	-9.0	-5.8
機器及設備投資	7.1	24.0	10.6	23.3	12.8	22.4	10.4	16.9	9.3
本地生產總值平減物價指數	0.2	0.7	-0.2	-0.1	-0.1	-0.2	0.2	-0.1	0.4
綜合消費物價指數	1.2	1.3	0.9	1.6	2.0	2.3	2.1	2.0	2.5
失業率	5.4	5.2	5.6	5.2	5.0	4.7	4.4	4.8	4.4

預測日期： 2005年9月27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(%)

	2006									2007		
	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月	1月	2月	3月
港產品出品單位價格指數	-4.6	-3.6	-3.4	-2.1	-0.8	-1.0	-0.9	-1.2	-1.6	-0.9	-0.2	0.0
食品進口單位價格指數	-0.4	0.7	1.5	1.1	1.1	2.2	2.2	2.4	2.2	2.4	2.9	2.9
消費品進口單位價格指數	-0.5	0.4	0.4	0.0	0.3	0.9	1.2	1.7	1.6	2.2	1.6	2.1
原料及半製成品進口單位價格指數	1.0	2.4	3.4	4.0	4.6	4.2	4.8	2.8	5.0	4.2	5.1	3.9
燃料進口單位價格指數	20.9	26.7	23.0	19.9	16.2	4.7	-0.6	4.9	12.9	4.5	3.0	1.1
資本貨品進口單位價格指數	0.7	1.3	2.2	1.7	1.6	2.8	3.1	2.6	2.4	2.8	2.8	3.5
食品實質留用價值	7.3	6.4	3.2	0.9	-16.5	3.4	-0.6	6.6	-4.6	1.9	1.0	2.1
消費品實質留用價值	37.3	37.7	42.7	12.2	7.6	0.1	-1.3	-3.7	-3.3	33.1	-18.8	-5.6
原料及半製成品實質留用價值	5.3	-14.9	-0.1	-15.2	-10.8	-14.7	-14.1	-9.3	-24.3	-9.3	-21.5	-9.9
燃料實質留用價值	-12.3	7.2	-5.5	-3.6	11.8	-3.3	51.1	-3.1	-6.2	-12.4	-4.4	-16.8
資本貨品實質留用價值	22.4	11.6	16.9	37.1	29.7	36.4	12.0	19.5	12.3	19.5	-4.5	12.9
新登記車輛總數	-10.6	-12.5	-4.7	-1.1	12.1	-6.5	1.5	-4.9	13.2	10.7	6.3	-3.4
新登記私家車總數	3.9	-11.9	-2.1	3.0	12.9	-5.3	3.8	-0.9	26.4	18.8	21.7	-1.2
零售數量指數	9.0	3.6	3.4	5.2	6.5	5.9	5.2	4.9	3.8	0.9	7.1	3.9
貨幣供應定義二	10.8	17.7	11.3	11.5	12.9	14.4	13.8	20.2	16.4	15.4	14.4	17.0
貸款及墊款總額	7.4	15.3	7.1	7.3	8.9	10.1	7.0	15.8	14.6	14.2	12.3	16.8
訪港旅客人數	9.5	7.3	8.3	5.7	11.2	2.4	2.3	1.0	3.4	1.5	4.8	7.2
本港居民離港人數	15.3	1.3	2.6	2.0	4.7	4.4	7.4	4.2	7.9	1.9	8.2	9.1
電力耗用	3.7	1.0	4.0	15.0	12.5	-7.5	-5.6	-11.9	-6.1	-0.4	-0.9	-9.5
煤氣耗用	-3.0	-0.3	-1.4	0.9	0.8	0.2	1.2	0.1	-0.6	-1.0	-1.1	1.0

預測日期： 2007年1月3日