

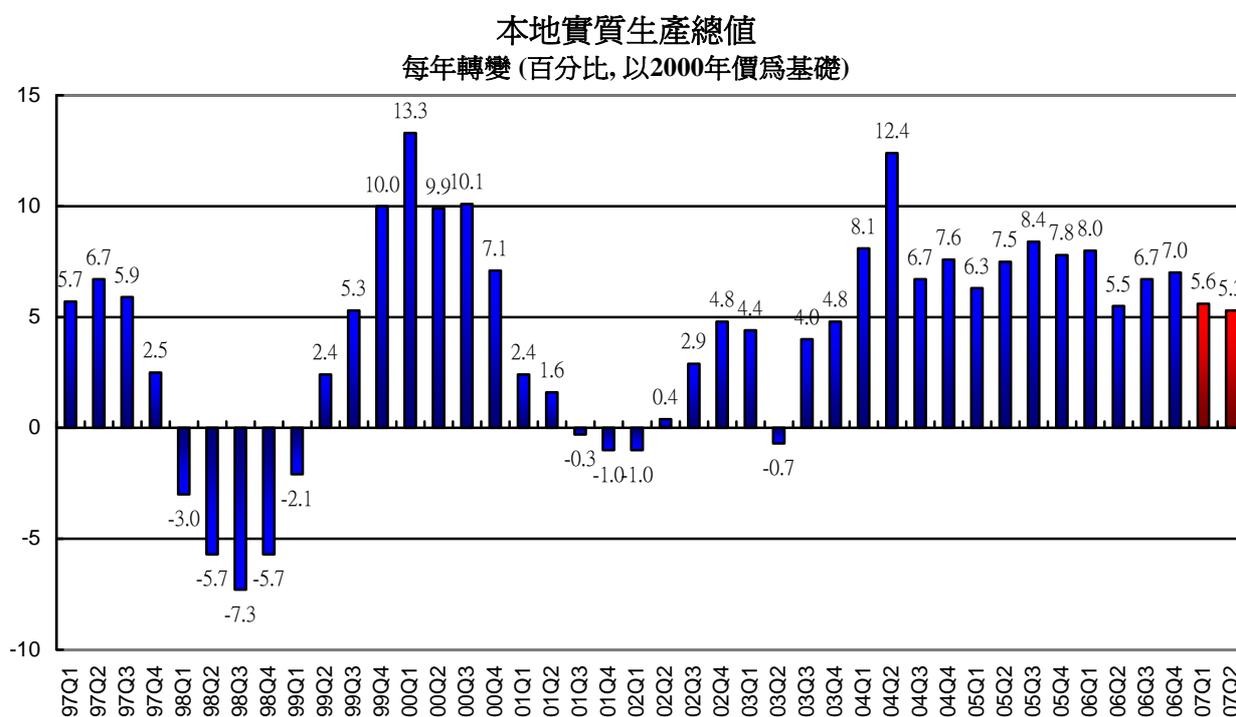
高頻宏觀經濟預測

二零零七年第二季報告

香港大學亞太經濟合作研究中心

二零零七年四月十一日

香港持續的經濟增長



香港大學亞太經濟合作研究中心發表的高頻宏觀經濟預測指出，2007 年第一季本地實質生產總值將於較去年同期增加 5.6%，這預測是 2007 年 1 月 10 日公布的 5.5% 增幅的輕微上調。

香港大學亞太經濟合作研究中心主任王于漸教授表示：“2007 年第二季，本地實質生產總值按年增長 5.3%。由於進口增長比出口增長為快，較弱外貿淨值引致增長放緩。本季經濟增長由本地需求帶動，本地消費及投資開支推動進口的強勁增長。”

香港大學亞太經濟合作研究中心副主任邵啓發博士指出：「經濟前景理想，加上平穩的利息及穩定的全球經濟增長，使本季的本地需求增長強勁。預期失業率將在 4.4% 水平徘徊。豁免差餉及公屋租金將暫時紓緩物價上升的壓力，預期通脹率將由 2006 年的 2.0% 輕微上升至 2007 年的 2.2%。」

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

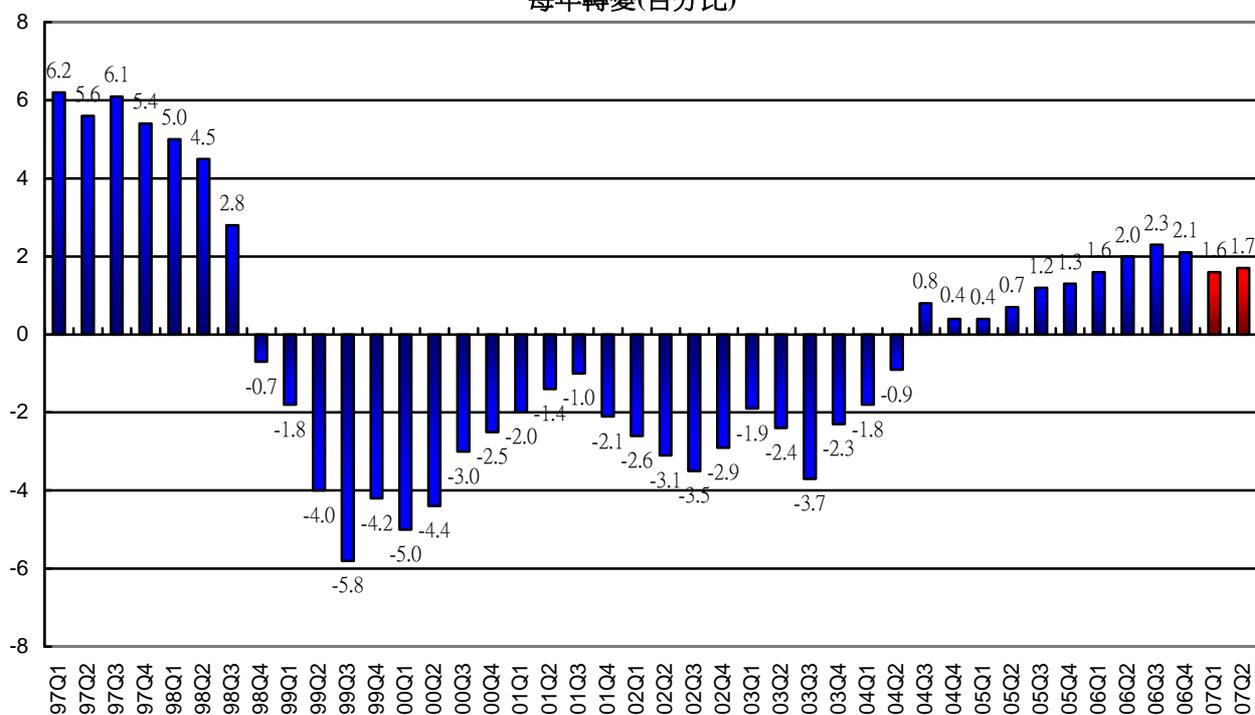
預測報告之摘要

今季預測報告之內容摘要如下：

- 2006 年第四季私人消費開支增長 5.8%，反映私人消費信心強勁。受勞動力市場持續改善的支持，預計 2007 年第一季私人消費開支上升 5.8%，而 2007 年第二季則上升 4.5%。
- 2007 年首兩個月的零售總額升 8.0%。受本地需求持續改善及內地旅客湧入所帶動，預測 2007 年第一季零售總額增長為 7.8%，而本季則緩和增長，為 7.2%。
- 以實質計算，2006 年第四季整體貨品出口增長 11.7%，預料 2007 年第一季整體貨品出口增長 9.7%，第二季增長將會加快至 13.5%，部份是由於與去年較低的基數所致。
- 與 2006 年第三季的 3.2% 下降相比，2006 年第四季港產品出口下滑至 30.4%。以實質計算，預料港產品出口在 2007 年第一季及第二季分別下跌 34.5% 及 28.6%。
- 2006 年第四季轉口貿易增長 15.0%，預期強勁的轉口貿易增長於 2007 年第一季及第二季分別達 12.8% 及 16.2%。
- 貨品進口增長從 2006 年第三季的 8.5%，上升至 2006 年第四季的 11.4%。預期貨物進口增長仍屬溫和，2007 年第一季及第二季分別為 9.3% 及 13.5%。
- 2006 年第四季本港服務輸出增長 7.5%。本年首兩個月訪港旅客增長 7.8%，其中 60.4% 的訪港旅客來自中國內地。預期本港服務輸出增長在 2007 年第一季及第二季分別為 6.6% 及 6.3%。
- 2006 年第四季服務輸入增長為 6.3%。薪酬上升及就業前景理想帶動外遊需求，預計 2007 年第一季及第二季服務輸入增長分別為 7.7% 及 7.1%。
- 以貨品及服務出口淨值計算，2006 年第四季的貿易收支平衡佔本地生產總值的 19.8%，預測 2007 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 15.5% 及 13.8%。
- 2006 年第四季固定資產投資總額增長 9.5%，預料投資增長將放緩至 2007 年第一季的 7.8% 及第二季的 10.5%。

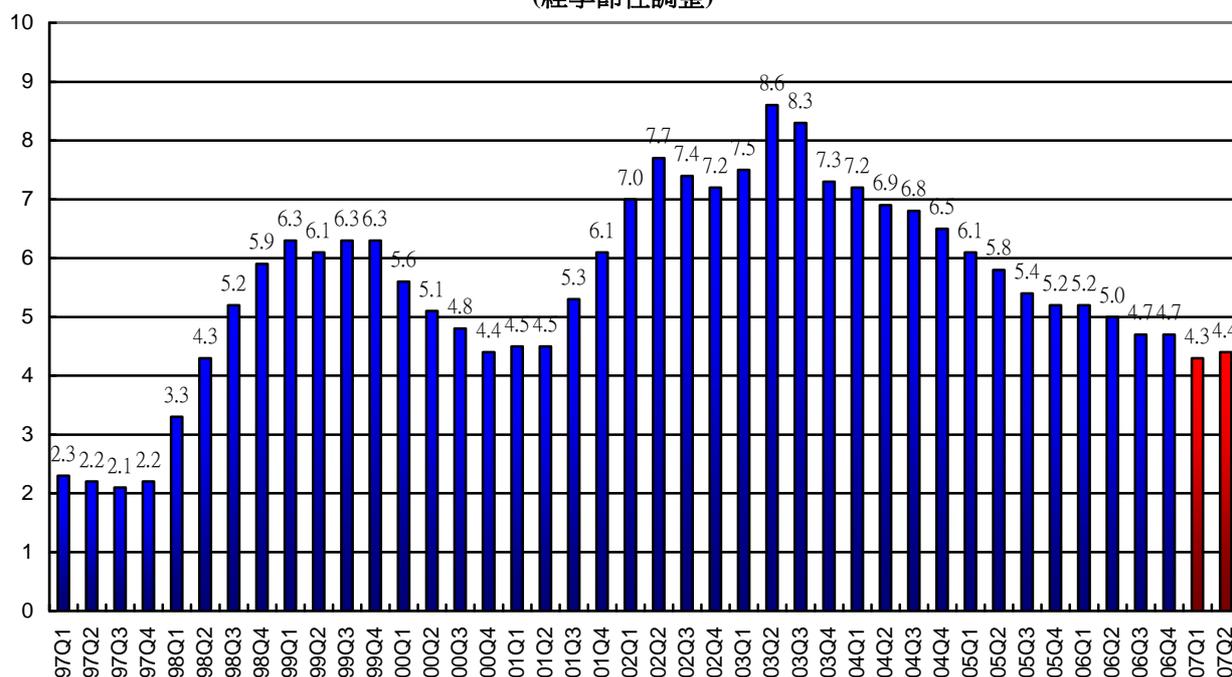
- 2006 年第四季土地及建築的投資下跌 1.5%。由於欠缺大型建設工程展開，預期土地及建築的投資的下跌幅度為 2007 年第一季的 4.5%和本季的 3.6%。
- 2006 年第四季的機器、設備及電腦軟件的投資上升 14.9%。為迎接更大的需求，這項目的投資支出預料在 2007 年第一季上升 13.9%及本季上升 16.8%。

綜合消費物價指數
每年轉變(百分比)



- 以綜合物價指數百分比改變計算的通脹率於 2007 年 1 月及 2 月分別上升 2.0% 及 0.8%。2007 年第二季及第三季差餉豁免將舒緩部份價格上升的壓力。預計 2007 年第一季及第二季通脹率會放慢至 1.6% 及 1.7%。

失業率
(經季節性調整)



- 季節性調整失業率由 2006 年 11 月至 2007 年 1 月的 4.4%改善至 2006 年 12 月至 2007 年 2 月的 4.3%。預期未來幾季勞動力市場的改善將放慢，2007 年第一季失業率維持在 4.3%的水平，本季則為 4.4%。

總論

全球經濟增長強勁，使香港經濟維持了連續三年的顯著增長。2004、2005 及 2006 增幅分別為 8.6%、7.5 及 6.8%，預期增長動力於今年上半年放緩至 5.4%。美國經濟前景的不確定性，使下半年的經濟增長可能會進一步減速。以 2007 全年計算，預料香港實質本地生產總值增長 5% 至 6%，通脹率則為 2.2%。

「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)

	2006					2007	
	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	408,942	410,000	447,877	467,461	1,734,280	431,877	431,647
私人消費開支	217,754	224,837	222,896	237,007	902,494	230,304	234,944
政府消費開支	34,923	30,162	31,990	33,092	130,167	36,134	31,640
貨品出口	585,618	632,683	717,181	729,322	2,664,804	642,605	718,279
港產品出口	37,455	38,033	42,202	33,095	150,785	24,538	27,146
貨物轉口	548,163	594,650	674,979	696,227	2,514,019	618,067	691,134
貨品進口	595,278	644,416	708,504	724,375	2,672,573	650,909	731,577
服務輸出	132,950	131,397	153,147	155,007	572,501	141,734	139,688
服務輸入	61,814	62,367	69,563	67,401	261,145	66,603	66,820
投資總額	94,091	96,891	104,034	104,659	399,675	101,420	107,066
土地及建設投資	31,392	30,086	30,320	30,927	122,725	29,991	29,006
機器及設備投資	62,699	66,805	73,714	73,732	276,950	71,429	78,060
存貨增減	698	813	-3,304	150	-1,643	-2,808	-1,573

預測日期： 2007年4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(%)

	2006					2007	
	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	8.0	5.5	6.7	7.0	6.8	5.6	5.3
私人消費開支	4.8	5.4	4.4	5.8	5.1	5.8	4.5
政府消費開支	1.1	-1.5	-1.1	2.4	0.3	3.5	4.9
貨品出口	14.4	6.4	8.9	11.7	10.2	9.7	13.5
港產品出口	44.4	25.7	-3.2	-30.4	2.3	-34.5	-28.6
貨物轉口	12.8	5.3	9.8	15.0	10.7	12.8	16.2
貨品進口	14.0	6.7	8.5	11.4	10.0	9.3	13.5
服務輸出	9.0	9.3	9.3	7.5	8.7	6.6	6.3
服務輸入	5.2	8.6	5.4	6.3	6.3	7.7	7.1
投資總額	7.3	4.5	10.3	9.5	7.9	7.8	10.5
土地及建設投資	-13.8	-8.9	-8.5	-1.5	-8.4	-4.5	-3.6
機器及設備投資	22.4	11.9	20.4	14.9	17.2	13.9	16.8
本地生產總值平減物價指數	-0.1	-0.1	-0.2	0.2	-0.1	0.1	-0.1
綜合消費物價指數	1.6	2.0	2.3	2.1	2.0	1.6	1.7
失業率	5.2	5.0	4.7	4.7	4.9	4.3	4.4

預測日期： 2007年4月3日

香港大學

亞太經濟合作研究中心

高頻度經濟預測

表三：個別每月經濟指標
按年長率(%)

	2006						2007					
	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	-2.1	-0.8	-1.0	-0.9	-0.7	-0.8	0.0	0.8	1.1	1.6	1.2	0.8
食品進口單位價格指數	1.1	1.1	2.2	2.2	3.2	3.5	4.3	5.2	5.5	6.7	6.1	6.1
消費品進口單位價格指數	0.0	0.3	0.9	1.2	1.0	1.1	1.7	1.2	1.8	2.5	1.8	1.8
原料及半製成品進口單位價格指數	4.0	4.6	4.2	4.8	3.3	5.6	4.3	5.1	3.8	4.9	3.6	2.9
燃料進口單位價格指數	19.9	16.2	4.7	-0.6	0.3	3.3	1.0	2.0	1.0	-3.9	-7.6	-6.9
資本貨品進口單位價格指數	1.7	1.6	2.8	3.1	1.8	1.6	1.4	1.1	1.8	-0.1	-0.1	-0.5
食品實質留用價值	0.9	4.8	3.4	-0.6	11.3	-13.5	12.6	1.6	3.4	1.2	1.5	1.4
消費品實質留用價值	12.2	7.6	0.1	-1.3	-2.5	-11.0	73.7	-18.7	1.9	0.0	0.8	-2.2
原料及半製成品實質留用價值	-15.2	-10.8	-14.7	-14.1	5.5	-3.7	10.6	-5.4	9.3	8.5	10.7	0.0
燃料實質留用價值	-3.6	11.8	-3.3	51.1	33.5	-19.6	2.9	-0.6	-12.3	19.6	3.8	33.4
資本貨品實質留用價值	37.1	29.7	36.4	12.0	17.4	28.0	44.1	0.2	16.6	19.4	16.1	22.4
新登記車輛總數	-1.1	12.1	-6.5	1.5	-14.9	11.0	23.8	8.6	-1.1	-3.7	4.9	1.6
新登記私家車總數	3.0	12.9	-5.3	3.8	-5.2	23.8	29.5	26.0	2.2	-6.4	6.2	1.6
零售數量指數	5.2	6.5	5.9	5.2	5.0	8.3	-4.9	24.9	7.3	5.0	8.0	8.8
貨幣供應定義二	11.5	12.9	14.4	13.8	20.2	15.6	15.8	16.4	19.5	18.2	14.4	21.7
貸款及墊款總額	7.3	8.9	10.1	7.0	15.8	6.7	10.1	8.3	10.9	9.8	5.1	8.6
訪港旅客人數	5.7	11.2	2.4	2.3	1.0	9.3	-1.0	17.8	7.7	7.6	8.3	8.6
本港居民離港人數	2.0	4.7	4.4	7.4	4.2	6.9	-6.5	15.4	5.5	0.5	5.7	6.6
電力耗用	15.0	12.5	-7.5	-5.6	-11.9	-4.1	4.9	-4.1	-9.3	-2.9	-2.6	2.4
煤氣耗用	0.9	0.8	0.2	1.2	0.1	-2.5	-2.3	0.0	1.6	1.3	0.4	0.8

預測日期： 2007年4月3日