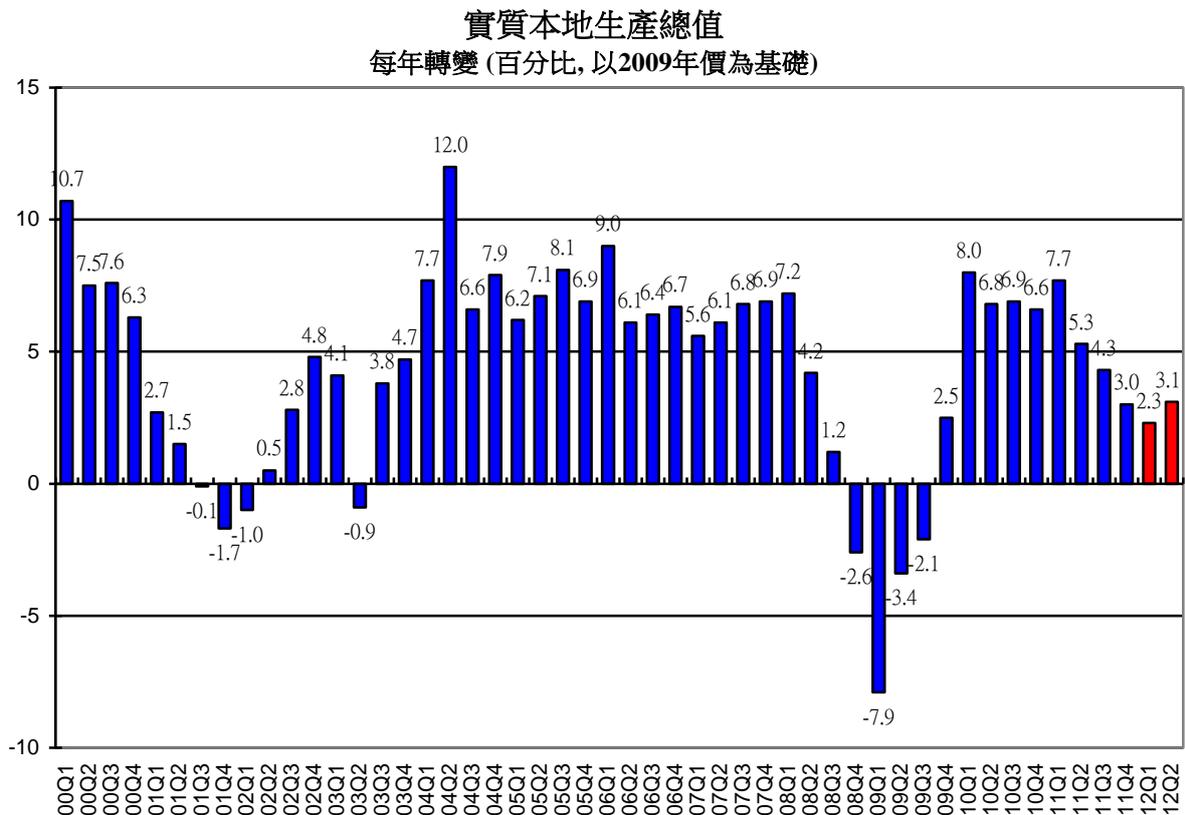




香港大學公布二零一二年第二季宏觀經濟預測

香港經濟展望

香港大學香港經濟及商業策略研究所亞太經濟合作研究項目今天(四月二日)發表高頻宏觀經濟預測。報告指出，2012年第一季實質本地生產總值較去年同期上升2.3%，與2012年1月4日預測的2.2%的升幅比較略有上調，主要反映外部需求改善。預料2012年第二季實質本地生產總值將較去年同期上升3.1%。



香港大學香港經濟及商業策略研究所行政總監邵啟發博士指出：「由於預計外部需求反彈，香港實質本地生產總值增長從 2012 年第一季的 2.3%，加速上升至第二季的 3.1%。今年的上半年，香港實質本地生產總值預計將增長 2.7%，而去年上半年則錄得 6.5% 的增長。這明顯的放緩可歸咎於歐洲主權債務危機所造成的外部需求萎縮。但隨着希臘主權債務的解決，美國經濟逐步復甦，內地維持強勁增長，持續的基建項目和低利率環境將繼續為本年度香港經濟增長提供支持。

預料就業市場仍穩定，失業率在 2012 年第一季及第二季均維持 3.4%。通脹壓力有望進一步紓緩，預期整體通脹率由上季的 5.1%，減低至今季的 4.2%。」

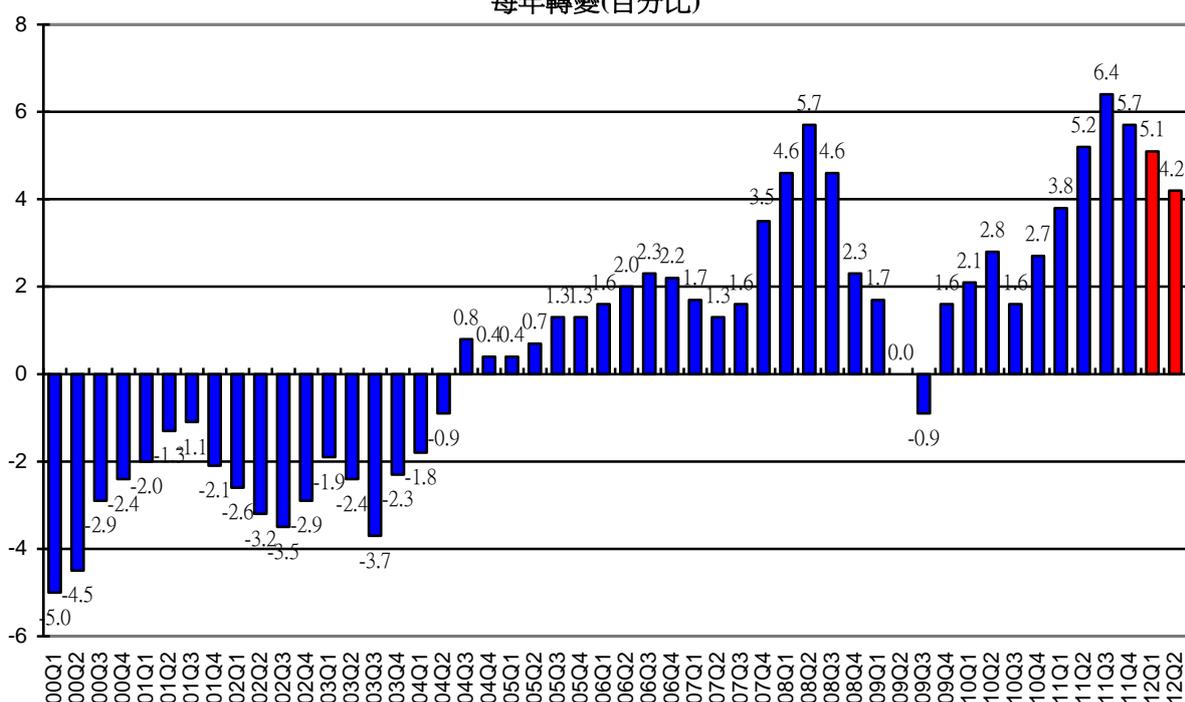
預測的詳細內容分別見於圖表一及圖表二；而各項按月計算的指標性預測則見於圖表三。另外，下列發表的所有增長比率皆是以按年計算的幅度為基礎。

預測報告之摘要

- 私人消費開支在 2011 年第四季增長 7.1%，較 2011 年第三季的 9.8% 為低。去年全年，私人消費開支增長錄得 8.6% 的不可持續高水平。消費開支增長的減速使它回歸與收入增長一致。由於預料經濟增長放緩，私人消費開支將繼續以較慢的速度增長，2012 年第一季為 4.7%，而 2012 年第二季為 3.7%。
- 2012 年 1 月的零售總額上升 10.1%，受強勁的本地需求，以及訪港旅客人數持續強勁增長的支持，預計未來幾個月，零售總額將繼續增長，2012 年第一季增長 8.9% 及第二季增長 7.9%。
- 2012 年第一季實質整體貨物出口總額收縮 2.4%，希臘主權債務危機解決及美國經濟持續復甦將支撐外部需求反彈，估計實質貨物出口總額在 2012 年第二季回升 4.3%。
- 隨着私人消費開支持續增長，本地留用進口的需求可望維持。在出口增長復甦的同時，預計貨物進口總額會從 2012 年第一季的下跌 0.7%，回復至第二季增長 4.1%。
- 在本季，有形貿易的回升推動了貿易相關服務需求。訪港旅客的強勁增長進一步刺激服務出口。中國訪港旅客佔總訪港旅客人數的比例，由上年度的平均 67%，上升至 2012 年 1 月的 75%。預計服務出口在 2012 年第一季增長 2.4%，第二季則加速至 4.4%。

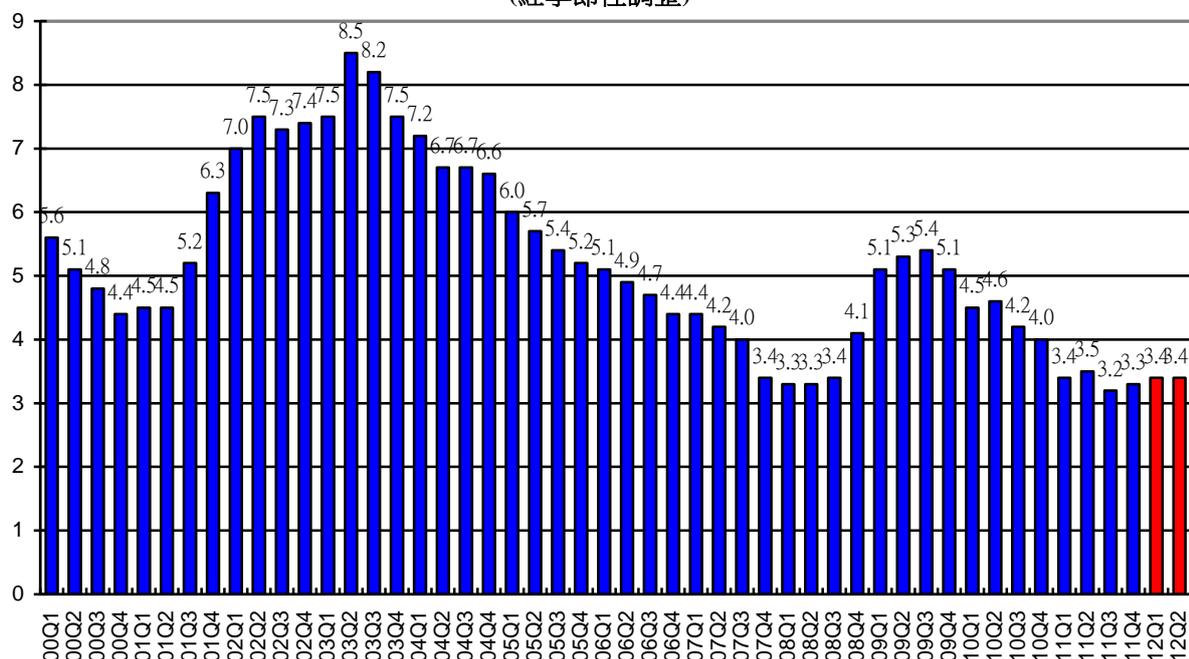
- 2011 年第四季服務進口增長 3.0%，略高於 2011 年第三季的 1.5%。預料 2012 年第一季及第二季服務進口分別增長 2.2% 及 2.5%。
- 2011 年第四季固定資產投資總額上升 8.8%，從第三季的 11.2% 增長中回落。預期經濟增長及大型基建項目動工將繼續為投資開支提供增長動力。預料固定資產投資總額在 2012 年第一季增長 8.1%，第二季增長 3.2%。
- 2011 年下半年，土地及建築的投資受物業銷售量減少，擁有權轉讓費用下跌所影響，2011 年第四季土地及建築的投資下跌 4.4%。在 2012 年，基建工程的開展將持續支持，土地及建築投資增長，預計第一季和第二季分別增加 0.1% 及 0.4%。
- 2011 年第四季機械、設備及電腦軟件的投資開支增長 20.5%。在經濟持續增長的基礎下，預期在機械、設備及電腦軟件的投資開支在 2012 年第一季及第二季將分別增長 16.6% 及 5.1%。

綜合消費物價指數
每年轉變(百分比)



- 以綜合消費物價指數按年變化的百分比計算，2012 年 2 月一般價格水平上升了 4.7%，食品與房屋類別分別為整體價格增長貢獻了 1.9 及 2.6 個百分點，佔價格總增長的 96%。隨着跨境通脹與經濟增長放緩，預計來自食品與租金的通脹壓力將減輕。預期整體通脹率在 2012 年第一季為 5.1%，第二季為 4.2%，預料今年上半年，通脹率為 4.7%。而電費補貼在今年上半年將緩和消費物價通脹率約 0.7%。

失業率
(經季節性調整)



- 經季節性調整的失業率臨時數字由 2011 年 11 月至 2012 年 1 月的 3.2% 微升至 2011 年 12 月至 2012 年 2 月的 3.4%。實質工資在 2011 年第四季增長 3.9%，反映勞動市場供求緊張。實質工資的上升，吸引更多加入勞動市場。與上季相比，勞動人口在 2012 年第一季增長 33,100 人，就業人口只增加 21,100 人。就業市場相對穩定。預計本季失業總人數將增加 1,000 人，達 129,000 人。預料 2012 年第一季及第二季失業率均為 3.4%。

總論

隨着希臘主權債務的解決，美國經濟持續復甦及內地經濟增長仍然強勁的影響下，香港的經濟前景去季有所改善。儘管歐洲仍繼續緊縮措施，但預料外部需求將由於美國經濟重拾增長而有所改善。今年全年香港實質本地生產總值的增長率，亦從一月份公佈的預測調高，至 3% 至 4%。

「香港宏觀經濟預測」簡介

「香港宏觀經濟預測」是由香港大學香港經濟及商業策略研究所亞太經濟合作研究項目負責研究及有關工作，旨在為社會提供及時及有用的數據，以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，現時是香港經濟及商業策略研究所的研究項目。

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，港大香港經濟及商業策略研究所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.hiebs.hku.hk/apec/macroforecast.htm>

傳媒查詢，請聯絡香港大學傳訊及公共事務處助理總監(傳媒) 徐佩瑩小姐(電話：2859 2606/電郵:pychoy@hku.hk) 或港大傳訊及公共事務處經理(傳媒)尹慧筠小姐(電話：2859 2600/電郵：melwkwan@hku.hk)。

2012年4月2日

香港大學

香港經濟及商業策略研究所

亞太經濟合作研究項目

高頻度經濟預測

表一：本季預測

2008年價計算(百萬港元)

	2011					2012	
	第1季	第2季	第3季	第4季	全年	第1季 (估計數字)	第2季 (預測數字)
本地生產總值	440,324	436,270	464,477	482,058	1,823,129	450,245	449,644
私人消費開支	274,741	294,626	291,964	312,501	1,173,832	287,669	305,438
政府消費開支	39,920	35,105	37,054	37,552	149,631	40,759	36,018
貨品出口	732,363	751,936	777,945	768,786	3,031,030	715,113	784,445
貨品進口	800,560	841,955	852,913	852,765	3,348,193	794,774	876,267
服務輸出	197,086	186,730	216,139	216,013	815,968	201,783	194,882
服務輸入	94,517	92,633	100,834	100,786	388,770	96,597	94,986
投資總額	82,273	95,957	96,987	97,581	372,798	88,964	98,995
土地及建設投資	42,311	39,851	38,833	40,217	161,212	42,352	40,002
機器及設備投資	39,962	56,106	58,154	57,364	211,586	46,612	58,993
存貨增減	9,018	6,504	-1,865	3,176	16,833	7,330	1,120

預測日期: 2012年3月29日

香港大學
香港經濟及商業策略研究所
亞太經濟合作研究項目
高頻度經濟預測

表二：本季預測
按年長率(%)

	2011					2012	
	第1季	第2季	第3季	第4季	全年	第1季 (估計數字)	第2季 (預測數字)
本地生產總值	7.6	5.3	4.3	3.0	5.0	2.3	3.1
私人消費開支	7.9	9.7	9.8	7.1	8.6	4.7	3.7
政府消費開支	2.5	1.0	1.3	2.3	1.8	2.1	2.6
貨品出口	16.8	0.3	-2.2	2.0	3.6	-2.4	4.3
貨品進口	12.6	2.6	1.4	3.9	4.8	-0.7	4.1
服務輸出	9.1	7.5	5.1	4.0	6.3	2.4	4.4
服務輸入	5.3	2.9	1.5	3.0	3.1	2.2	2.5
投資總額	0.8	7.7	11.2	8.8	7.2	8.1	3.2
土地及建設投資	15.4	-4.0	-6.0	-4.4	-0.2	0.1	0.4
機器及設備投資	-11.2	17.8	26.7	20.5	13.7	16.6	5.1
本地生產總值平減物價指數	1.4	4.9	5.5	4.8	3.6	3.1	2.6
綜合消費物價指數	3.8	5.2	6.4	5.7	5.3	5.1	4.2
失業率	3.4	3.5	3.2	3.3	3.4	3.4	3.4
預測日期: 2012年3月29日							

香港大學

香港經濟及商業策略研究所

亞太經濟合作研究項目

高頻度經濟預測

表三：個別每月經濟指標
按年長率(%)

	2011						2012					
	7月	8月	9月	10月	11月	12月	1月	2月	3月	4月	5月	6月
港產品出口單位價格指數	8.0	7.1	7.8	6.2	5.9	5.2	3.2	2.2	1.6	1.2	0.8	0.9
食品進口單位價格指數	11.6	11.1	11.7	11.3	11.8	11.4	11.4	10.4	10.1	9.6	7.5	6.0
消費品進口單位價格指數	10.2	10.5	10.4	9.7	8.9	8.4	8.2	6.2	6.6	5.8	5.6	3.7
原料及半製成品進口單位價格指數	5.7	6.3	4.8	5.4	4.3	4.8	4.6	2.2	2.3	2.8	2.5	1.9
燃料進口單位價格指數	48.0	40.4	40.5	34.7	32.7	28.0	19.3	11.8	3.5	-1.8	2.3	1.7
資本貨品進口單位價格指數	6.1	7.7	6.1	4.5	5.2	5.7	5.7	3.3	4.7	5.8	3.5	3.8
食品實質留用價值	1.3	34.0	29.3	9.1	13.0	-3.4	-12.3	14.6	-0.8	-0.6	-1.0	10.6
消費品實質留用價值	27.2	65.5	38.9	13.8	29.9	-3.5	-23.9	4.6	-0.8	-1.3	-9.2	-10.5
原料及半製成品實質留用價值	-11.4	5.0	-1.9	-15.7	-13.6	-5.3	-45.3	-21.0	-26.5	-20.3	-23.3	-16.5
燃料實質留用價值	-11.6	-5.9	-20.9	8.3	-14.5	-10.3	-15.1	-2.6	0.7	-9.0	18.0	-2.8
資本貨品實質留用價值	9.5	63.8	8.0	1.4	91.0	24.4	8.4	61.2	19.7	2.1	10.2	1.0
新登記車輛總數	3.4	5.5	7.1	8.0	13.8	-0.2	-25.5	5.1	-14.5	-3.4	-4.6	-3.7
新登記私家車總數	-2.3	3.5	1.8	3.7	15.1	6.3	-24.1	4.7	-17.8	-3.8	-0.6	-1.4
貨幣供應定義二	16.3	15.4	11.2	8.4	12.5	12.9	12.8	15.1	14.2	12.6	12.7	14.6
貸款及墊款總額	27.6	26.6	21.9	20.4	23.5	20.2	17.5	16.9	14.7	13.7	11.4	10.9
零售數量指數	22.4	20.6	15.2	15.0	16.8	17.1	9.0	10.1	7.6	7.3	7.4	9.0
訪港旅客人數	22.4	17.7	16.8	16.4	16.4	17.1	15.1	15.3	17.5	11.0	8.6	8.1
本港居民離港人數	1.7	-4.2	0.1	-0.1	3.5	2.6	4.5	0.0	3.6	-2.1	1.9	1.4
電力耗用	-1.5	9.0	1.5	2.0	11.0	4.7	-2.6	14.0	6.3	4.3	-0.2	-7.6
煤氣耗用	1.1	0.4	0.5	4.8	1.1	-0.7	0.8	2.5	2.0	0.2	1.8	2.4

預測日期: 2012年3月29日