



香港大學
外務處

查詢請電：2859 2600

新聞稿

香港大學亞太經濟合作研究中心預測 實質經濟增長將會放緩

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，二零零五年第二季本地實質生產總值將於較去年同期增加 5.6%。

由於固定資產投資增長較預期強勁，這預測是二零零五年四月七日公佈的 4.7% 增幅的上調。此外，預料第三季本地實質生產總值的增長將放緩至 4.9%。

香港大學亞太經濟合作研究中心主任王于漸教授指出：『二零零四年全球經濟表現令人矚目，預料今年經濟增長？和。』

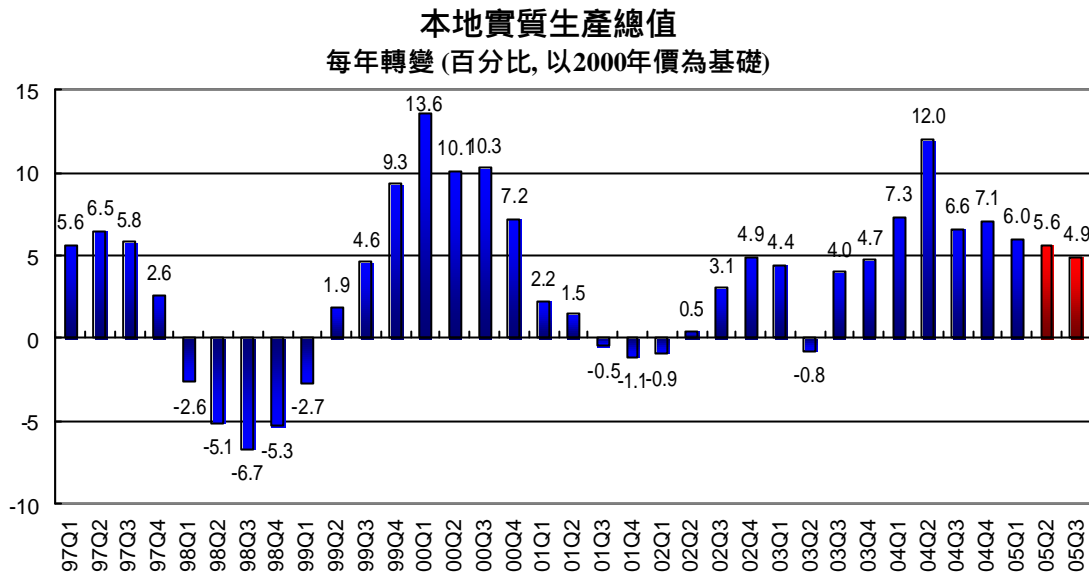
『香港本地實質經濟增長將沿世界經濟趨勢，今年上半年增長為 5.8%，下半年將減至 4.7%。全年經濟增長估計約為 5.2%，較上年全年 8.1% 的增長為低。』王教授補充說。

中心副主任邵？發博士說：『第三季生產總值將由內部與外部需求的因素均衡推動。本地實質生產總值 4.9% 增長其中的 2.3 個百分點是由私人消費開支所帶動；同期，約 2.5 個百分點為商品與服務貿易？值的貢獻。雖然外部經濟環境轉弱，但對外貿易仍是本年第三季經濟增長的一個重要動力。』

預測報告摘要

經濟預測的重要指標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。

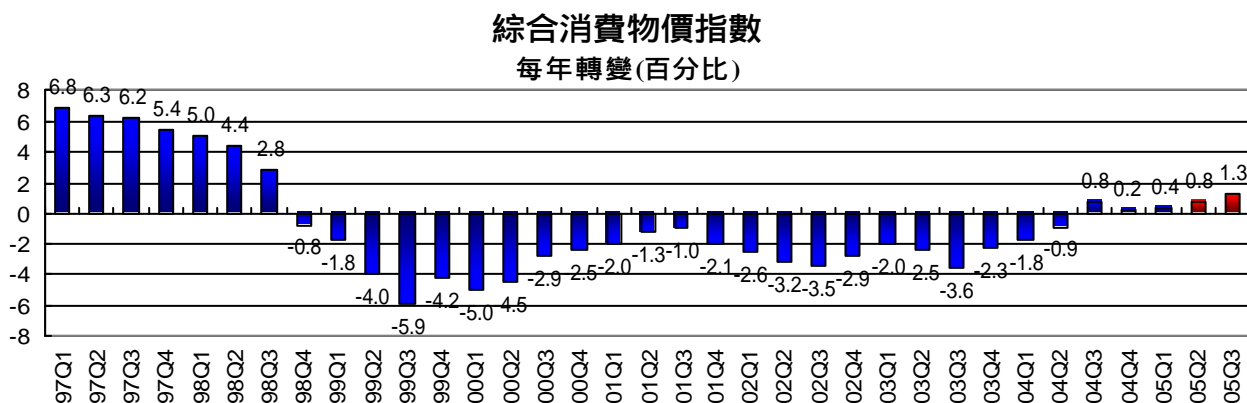
圖表一



- 受經濟前景改善與資產市場暢旺表現所支持，私人消費開支的增長動力將可望維持。預期二零零五年第二季的私人消費開支增長為 3.9%，第三季將轉強至 4.3%。
- 隨著各類消費品銷售情況的改善，二零零五年四月的零售業總銷貨數量錄得 7.8% 的增長。衣物、鞋類及有關製品、耐用消費品及珠寶手飾分別增長 8.1%、8.3% 及 15.5%。預期二零零五年第二季零售業銷貨數量的增長為 6.4%；而第三季會攀升至 7.8%。
- 自二零零二年第三季起，出口總值經歷連續十季雙位數字增長後，隨著外圍經濟環境轉弱，出口總值的增長開始逐漸放緩。預測二零零五年第二季貨物出口總值增長為 9.3%，第三季增長將減至 7.5%。
- 二零零五年首季本港出口往第二大貿易伙伴美國的貨值顯著下跌，本地貨物出口總值急跌 9.6%。預測二零零五年第二季及第三季本地出口總值分別會下跌 9.9% 及 11.8%。
- 二零零五年首季轉口貿易錄得 10.2% 增長，相對於二零零四年 16.3% 的增長，轉口貿易表現顯著放緩。這是因為外部需求轉弱，加上自本年起以貿易總值加權的美元匯率升值了 8% 所致。深圳市多個港口競爭力的提升是導致另一個香港轉口貿易放緩的原因。預期第二季轉口貿易增長為 10.6%；而第三季將維持約 8.9% 的增長。

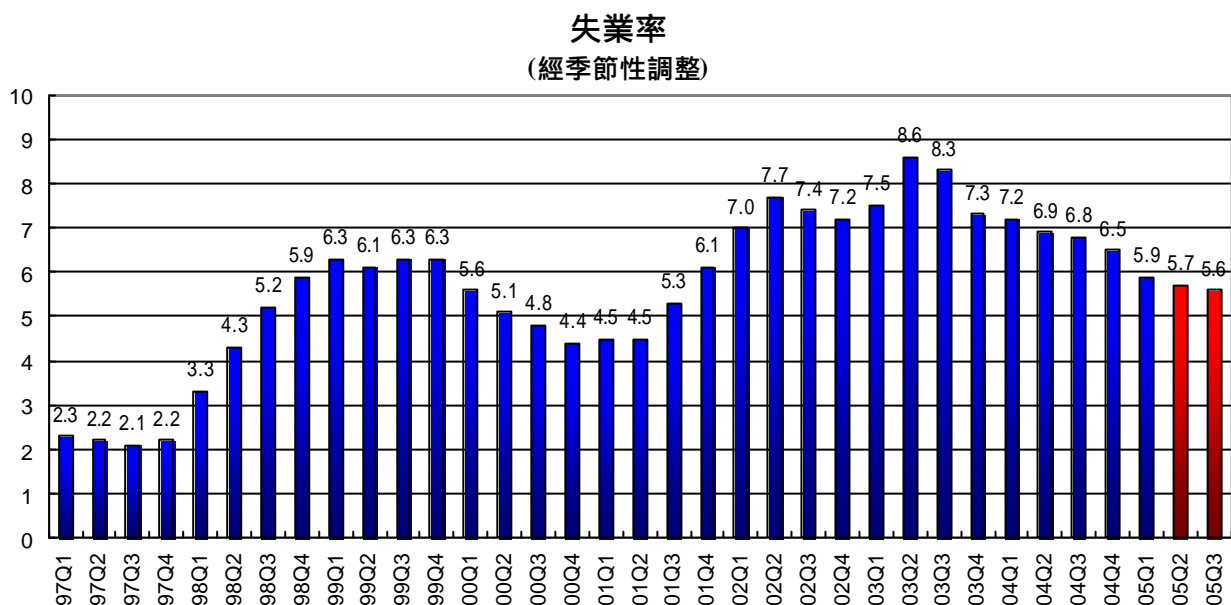
- 二零零五年首季服務輸出增長 8.6%。一如所料，旅遊業增長仍持續強勁，二零零五年四月抵港旅客數目增長了 11.9%。九月份迪士尼主題公園正式開幕將進一步刺激旅遊業及相關服務的需求。預期第二季及第三季服務輸出增長分別為 8.4% 及 7.9%。
- 二零零五年首季貨品進口總值增長較低，只有 3.8%，部份由於入口貨物價格上升所造成。同期，留用入口貨值減少 8.6%，這反映了存貨遞減。預測第二季及第三季貨品進口總值的增長為 5.2% 及 6.7%。
- 二零零五年首季服務輸入上升了 5.5%。出境外遊仍繼續強勁，預料二零零五年第二季及第三季的服務輸入分別會上升至 2.9% 及 6.3%。
- 以貨品及服務出口淨值計算，二零零五年首季的貿易收支平衡佔本地生產總值 13.0%，預測二零零五年第二季貿易收支平衡將會佔本地生產總值 12.5%，第三季則會升至 16.6%。
- 二零零五年首季本地固定投資總額增長了 2.2%。預測第二季只略增長 0.4%，但第三季則會下跌 1.8%。
- 二零零五年首季土地及建築的投資總值出人意料地增長 4.1%。但是，相信建築及相關的投資仍會保持疲弱，預測第二季及第三季土地及建築的投資總值分別會下跌 1.4% 及 2.7%。
- 二零零五年首季機器、設備及電腦軟件投資總值增長 0.8%。預測第二季增長為 1.6%；而本季則會下跌 1.2%。

圖表二



- 以綜合消費物價指數的增長率量度，首季通脹率為 0.4%，較上年第四季 0.2%的通脹率略為回升。隨著私人住宅租金的上升，加上能源價格的上揚，預期通脹率在第二季上升至 0.8%，本季將進一步加速至 1.3%。

圖表三



- 二零零五年三月至五月的季節性調整失業率為 5.7%，較二零零五年二月至四月的 5.9%為低。受未來數月新畢業生逐漸成為新增勞動人口的影響，勞動市場的改善仍將持續，但步伐則會放緩，失業率將會下調至二零零五年第二季的 5.7%，及進一步下調至本季的 5.6%。

總論

預料二零零五年美元息率將進一步上調，而港元利率將緊貼美元走勢。二零零四年港元與美元息率的差距擴大，特別是在去年較後的時段大量的資金流入，使港元息率顯著低於美元息率。當時的港元與美元息率差距並不尋常。隨著二零零五年五月二十三日香港金融管理局引入雙向兌換保證，港元與美元息率現已收窄。若息率進一步上調則可能產生增長放緩的風險。

「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，副主席則為惠安集團執行主席梁啟雄先生。他們均為港大教研發展基金董事。

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/>。

2005 年 7 月 7 日

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。

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	第2季 (預測數字)	第3季 (預測數字)
本地生產總值	345,817	351,973	378,909	395,066	1,471,765	366,611	371,533	397,442
私人消費開支	194,607	203,420	200,620	212,137	810,784	203,536	211,310	209,210
政府消費開支	36,161	31,327	32,845	33,605	133,938	34,643	31,484	33,009
貨品出口	469,964	535,608	583,867	586,246	2,175,685	512,026	585,404	627,720
港產品出口	28,685	32,991	38,173	37,162	137,011	25,938	29,727	33,682
貨物轉口	441,279	502,617	545,694	549,084	2,038,674	486,088	555,677	594,038
貨品進口	503,287	564,271	588,404	580,680	2,236,642	522,364	593,866	627,649
服務輸出	102,835	100,817	119,013	122,557	445,222	111,699	109,260	128,427
服務輸入	51,071	52,838	58,806	57,091	219,806	53,869	54,354	62,500
投資總額	86,981	89,266	92,588	88,622	357,457	88,882	89,641	90,946
土地及建設投資	37,317	35,336	35,497	37,308	145,458	38,840	34,855	34,527
機器及設備投資	49,664	53,930	57,091	51,314	211,999	50,042	54,786	56,419
存貨增減	9,627	8,644	-2,814	-10,330	5,127	-7,942	-7,347	-1,722

預測日期： 2005年6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	第2季 (預測數字)	第3季 (預測數字)
本地生產總值	7.3	12.0	6.6	7.1	8.1	6.0	5.6	4.9
私人消費開支	5.7	10.9	5.3	5.9	6.9	4.6	3.9	4.3
政府消費開支	5.6	0.0	-1.3	-1.7	0.7	-4.2	0.5	0.5
貨品出口	15.0	18.7	15.3	12.6	15.3	9.0	9.3	7.5
港產品出口	0.8	5.0	-0.6	4.7	2.4	-9.6	-9.9	-11.8
貨物轉口	16.1	19.7	16.6	13.2	16.3	10.2	10.6	8.9
貨品進口	16.3	20.3	14.2	7.0	14.1	3.8	5.2	6.7
服務輸出	13.8	33.0	11.7	7.2	15.0	8.6	8.4	7.9
服務輸入	3.5	34.0	7.2	6.2	11.4	5.5	2.9	6.3
投資總額	5.1	11.5	2.1	-1.4	4.1	2.2	0.4	-1.8
土地及建設投資	-6.9	-6.0	-10.4	-0.5	-6.0	4.1	-1.4	-2.7
機器及設備投資	16.3	26.9	11.9	-2.1	12.4	0.8	1.6	-1.2
本地生產總值平減物價指數	-4.0	-2.8	-2.6	-2.1	-2.8	-1.9	-1.4	-1.0
綜合消費物價指數	-1.8	-0.9	0.8	0.2	-0.4	0.4	0.8	1.3
失業率	7.2	6.9	6.8	6.5	6.9	6.1	5.7	5.6

預測日期： 2005年6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(%)

	2004			2005								
	10月	11月	12月	1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月
港產品出品單位價格指數	3.9	4.0	4.5	5.1	4.2	4.9	4.9	4.9	5.6	4.7	4.2	3.5
食品進口單位價格指數	4.7	3.5	2.7	3.1	2.8	2.4	2.2	1.8	1.2	0.1	0.7	-0.3
消費品進口單位價格指數	1.9	2.5	1.5	2.8	3.3	3.7	3.9	3.7	3.2	3.3	2.8	2.7
原料及半製成品進口單位價格指數	7.6	7.2	6.5	6.6	6.1	4.9	4.0	3.6	3.4	2.4	1.9	1.2
燃料進口單位價格指數	46.8	42.7	37.2	19.6	24.7	36.9	42.3	40.9	38.5	34.9	28.2	25.3
資本貨品進口單位價格指數	0.7	0.5	0.2	1.5	0.5	0.0	-0.3	0.1	0.5	0.1	0.4	1.0
食品實質留用價值	10.5	-9.3	-8.5	11.4	-5.5	-5.9	0.4	3.3	-3.8	10.5	2.7	3.5
消費品實質留用價值	-17.2	-6.7	-6.6	136.2	-55.3	8.6	-21.8	-3.0	-18.5	-10.2	-2.0	-13.4
原料及半製成品實質留用價值	-9.3	-27.3	6.2	-10.5	-20.3	-22.6	-25.6	-20.1	-5.6	-4.7	-10.7	-14.6
燃料實質留用價值	9.2	-14.0	-6.0	-1.5	0.9	-3.9	-16.1	18.0	2.4	21.0	7.3	23.5
資本貨品實質留用價值	2.3	3.0	-13.0	60.5	-23.6	-13.9	11.9	-0.3	-4.6	1.8	-1.5	2.8
新登記車輛總數	9.0	44.5	1.5	11.6	-17.8	-5.9	18.5	4.1	-2.9	9.0	8.1	11.1
新登記私家車總數	15.8	50.8	1.3	6.0	-18.6	-3.3	16.8	6.6	1.9	11.8	8.0	12.9
零售數量指數	7.3	6.9	7.8	3.0	16.0	5.2	7.8	5.1	6.3	7.1	8.5	7.9
貨幣供應定義二	5.7	10.3	9.3	6.5	7.0	9.2	9.9	11.8	12.3	13.7	14.6	14.2
貸款及墊款總額	1.0	6.6	5.9	5.2	4.1	6.8	7.8	8.4	6.4	8.1	8.4	7.1
訪港旅客人數	18.9	15.8	16.3	8.3	20.0	5.7	11.9	11.7	6.6	3.1	6.8	13.3
本港居民離港人數	9.4	5.6	6.8	-1.2	16.7	15.0	-4.0	2.2	4.8	4.8	10.5	3.3
電力耗用	-9.6	15.5	7.5	12.5	6.0	10.5	6.6	17.5	7.5	6.3	7.0	6.1
煤氣耗用	0.2	0.1	-5.9	0.3	1.6	1.0	1.1	0.0	-0.8	1.1	1.4	1.8

預測日期： 2005年6月27日