

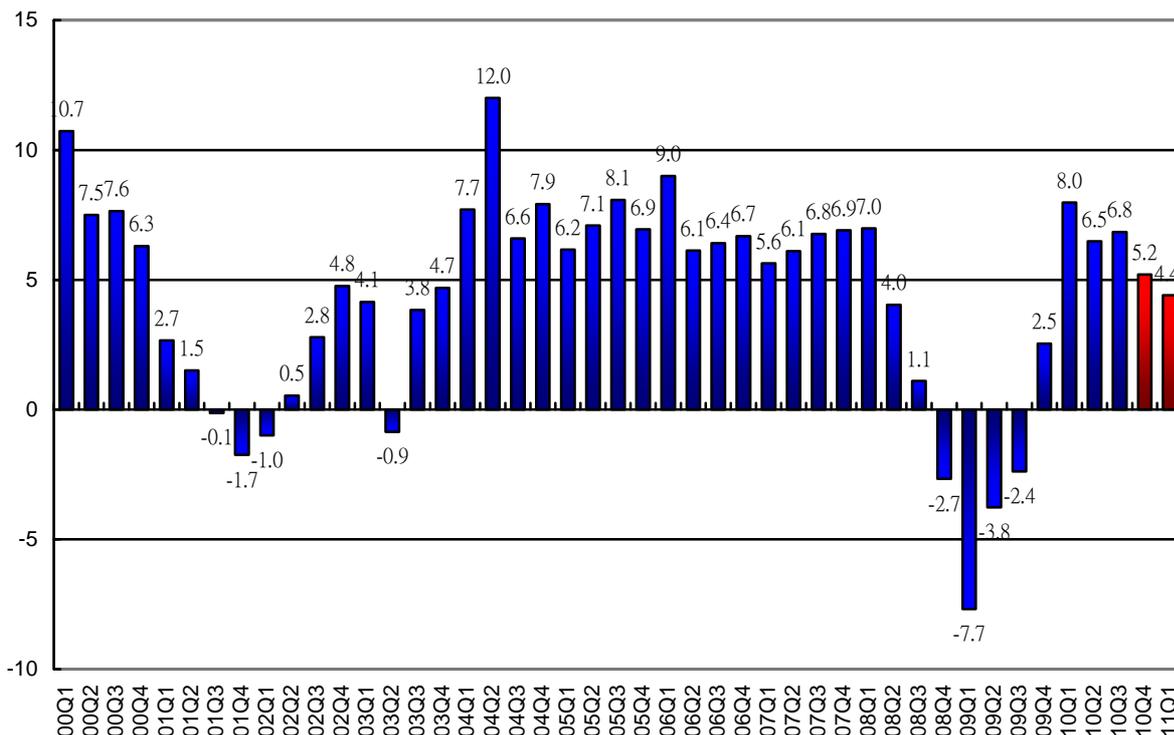


## 香港大學公布二零一一年第一季宏觀經濟預測

### 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(1月5日)發表高頻宏觀經濟預測。根據高頻宏觀經濟預測，2010年第四季實質本地生產總值將較去年同期上升5.2%，這預測是我們於2010年10月6日公布的4.8%的上調，反映私人消費開支強勁增長。

實質本地生產總值  
每年轉變(百分比,以2008年價為基礎)



香港大學經濟學教授王于漸指出：「在去年第三季度，香港經濟已從兩年多前受次貸危機所引發的全球金融市場動盪的危機中，全面復甦過來。估計去年下半年實質經濟增長達6.0%，較上半年的7.2%略放緩。去年全年本地需求增長對實質經濟增長6.6%的貢獻為5.5個百分點；其餘為外部需求。由於外部環境不太有利，預計本季的實質經濟錄得4.4%的溫和增長」

「在 2010 年第四季及 2011 年的第一季，就業市場仍然穩定。估計失業率在兩個季度均為 4.0%。通脹率預計由 2010 年錄得的 2.4% 增加至本季的 3%。名義薪酬增長已落後於通脹率，反映實質薪酬下降。隨着今年的通貨膨脹率不斷攀升，預料通脹將成為本年一個很大的挑戰。」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。

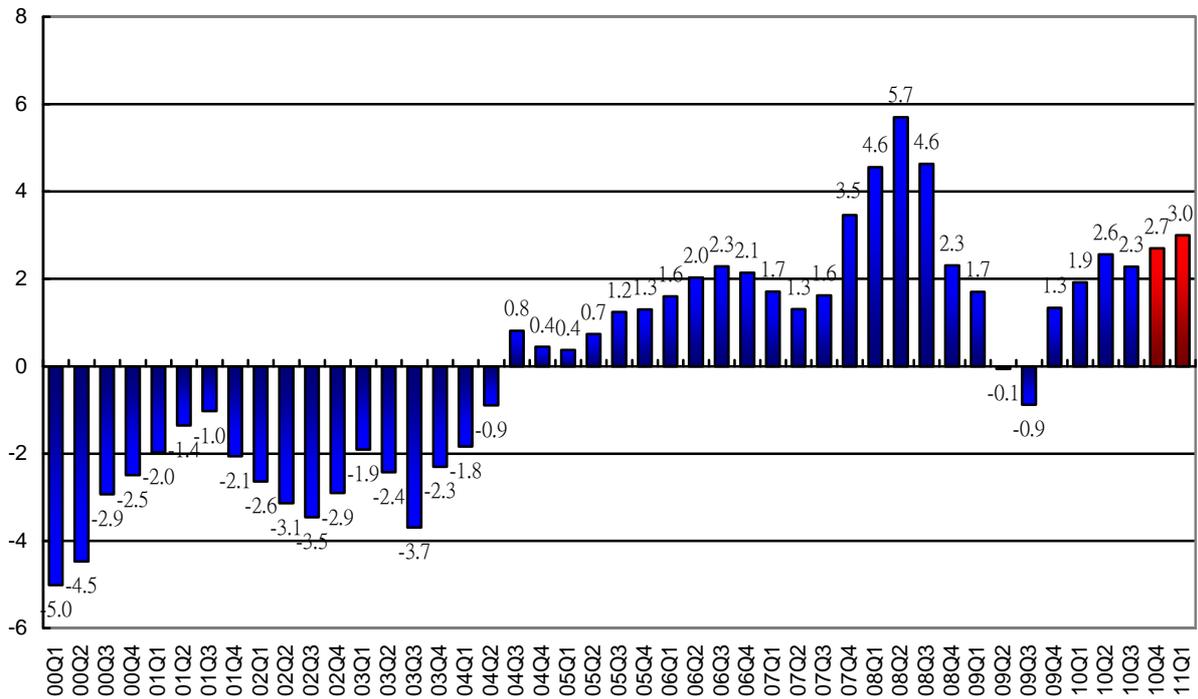
預測的詳細內容分別見於圖表一及圖表二；而各項按月計算的指標性預測則見於圖表三。另外，下列發表的所有增長比率皆是以按年計算的幅度為基礎。

## 預測報告之摘要

- 私人消費開支從 2010 年第二季增長 4.4%，上升至 2010 年第三季的 5.7%。穩定的就業市場及持續上升的資產價格刺激消費強勁增長。實質薪酬的下跌將削弱消費的增長，估計私人消費開支在 2010 年第四季增長 4.7%，而 2011 年第一季放緩至 4.3%。上年全年，私人消費開支增長為 5.4%，貢獻了 2010 年實質本地生產總值增長率的一半。
- 在本地需求強勁增長及內地旅客湧港的支撐下，2010 年第三季的零售總額上升 15.6%。在去年 11 月份，零售總額上升 15.2%，預期這勢頭可維持。預計零售總額增長於 2010 年第四季為 15.5%，2011 年第一季為 12.0%，而 2010 年全年則上升 15.1%。
- 2010 年第三季實質整體出口急升 20.8%，略高於第二季的 20.1%。香港出口總值於 2010 年 11 月份錄 16.6% 的名義增長。往主要目的地的出口均錄得雙位數字增長，往中國內地、美國及日本的出口分別錄得 18.6%、14.9% 及 10.0% 的增長。但由於美元疲弱令出口價格上升，實質出口錄得較低的增長。估計 2010 年第四季實質出口總值增長 11.3%，而本季則放緩至 8.0%。預計 2010 年全年出口總值增長為 18.2%。
- 貨物進口增長從 2010 年第二季的 23.6%，減速至第三季的 16.5%。進口增長放緩是由於人民幣和日元升值，帶動進口價格上漲。估計 2010 年第四季貨物進口增長 8.5%，2011 年第一季增長放緩至 4.5%，預計 2010 年全年增長為 18.4%。

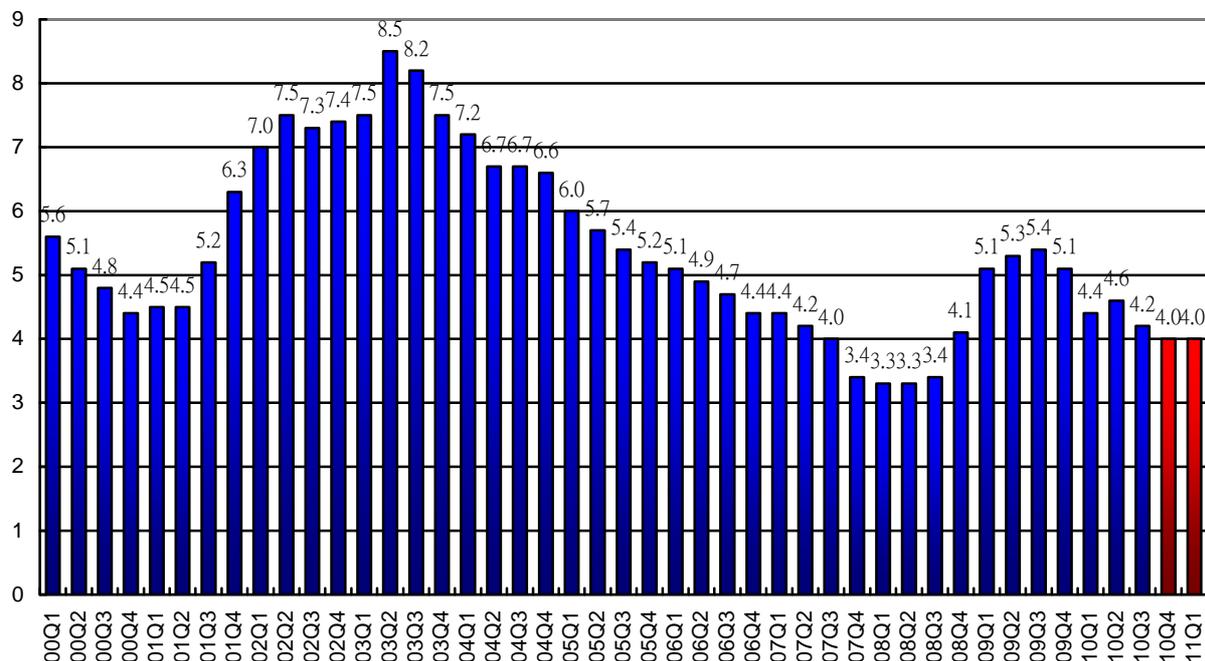
- 本港服務出口增長在 2010 年第三季為 14.0%，較 2010 年第二季增長 17.1% 為低。對外貨物貿易需求的放緩將拖累貿易相關的服務，但由於內地遊客的湧入支持了強勁的訪港旅遊業，為服務出口持續增長提供了動力。2010 年 11 月訪港旅客上升 17.1%，其中中國內地旅客貢獻了增長的 12.8 個百分點。預計 2010 年第四季服務出口增長 9.2%，2011 年第一季為 7.6%，2010 年全年增長為 14.2%。
- 服務進口增長從 2010 年第二季的 12.4%，減速至 2010 年第三季的 9.9%。預料 2010 年第四季及 2011 年第一季服務進口分別增長 4.2% 及 3.4%，2010 年全年增長為 9.2%。
- 由於機器及設備投資大規模地減少，使固定資產投資總額從 2010 年第二季增長 15.6% 急促銳減至第三季只增長了 0.3%。基建項目將成為投資開支的驅動器。預料固定資產投資總額在 2010 年第四季增長 6.9%，加速至本季的 6.8%，2010 年全年增長為 7.5%。
- 2010 年第二季土地及建築的投資上升 14.7%。隨着啟德郵輪碼頭發展項目，以及其他正在進行的大型基建項目的開展，增長勢頭可望持續下去。預料土地及建築的投資在 2010 年第四季增長 5.9%，本季增長 7.8%，2010 年全年增長 8.3%。
- 機械、設備及電腦軟件的投資開支在保持連續三個季度雙位數字增長後，在 2010 年第三季增長率跌至 6.4%。預期 2010 年第四季增長為 7.8%，2011 年第一季為 6.0%，而 2010 年全年增長為 6.8%。

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分比計算，2010年11月一般價格水平上升了2.9%。如沒有政府紓困措施，一般價格水平僅上升2.6%。人民幣升值所產生的進口通脹、能源價格上漲和寬鬆的貨幣環境將繼續推動香港一般物價水平上揚，而較大的增幅來自食品價格及私營房屋租金的上漲。預計2010年第四季綜合消費物價指數上升2.7%，本季則上升至3.0%。預計綜合物價指數在2010年全年上升2.4%，而2009年則只有0.5%的升幅。

失業率  
(經季節性調整)



- 2010年9月至2010年11月的季節性調整失業率是4.1%，較2010年8月至2010年10月的4.2%略下跌。預料2010年第四季及2011年第一季的失業率均為4.0%。估計2010年第四季的就業總人數及失業總人數分別為353萬人及147,000人。預計2010年全年失業率平均為4.3%。

## 總論

香港實質本地生產總值從2009年的收縮2.8%，回升至去年高於長期趨勢增長率的6.6%增長。這個轉變是由於發達經濟體的復甦和內地經濟超過10%的增長。由於去槓桿化過程仍持續，發達國家的消費增長將繼續疲軟；一般家庭將繼續削減開支以建立可作緩衝作用的預防性儲蓄。這些因素將削弱對外貿易的增長。中國方面，由於信貸擴張政策預計將會繼續被收緊，以及轉向國內消費的經濟發展模式的轉變，在此情況下，內地經濟增長將很可能會減慢。鑑於這種外部環境對經濟增長的推動力較少，預計今年香港實質本地生產總值增長將放慢至4%至5%之間，今年年底整體通脹率將攀升至4%。現時一個主要風險因素是歐洲聯盟一些成員國正面對主權債務危機，這將可能動搖全球金融市場的穩定，以及引致全球經濟增長脫軌。

## 「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副處長(傳媒)徐佩瑩小姐(電話：2859 2606/電郵：[pychoy@hku.hk](mailto: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：[melwkwon@hku.hk](mailto:melwkwon@hku.hk))。

2011年1月5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)

	2009			2010					2011
	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	417,284	441,755	1,629,057	412,147	413,520	445,844	464,759	1,736,270	430,441
私人消費開支	253,433	269,261	1,019,068	255,280	269,404	267,955	281,899	1,074,538	266,280
政府消費開支	35,339	36,041	142,650	38,828	34,619	36,525	37,122	147,094	39,993
貨品出口	655,043	692,651	2,482,067	624,241	746,102	791,336	771,251	2,932,930	674,239
貨品進口	729,695	773,174	2,737,848	718,677	832,930	850,387	839,077	3,241,071	751,154
服務輸出	191,300	202,876	719,398	194,927	187,225	218,033	221,480	821,665	209,648
服務輸入	93,356	91,686	352,753	92,789	94,426	102,593	95,550	385,358	95,941
投資總額	88,585	84,470	328,015	83,268	90,184	88,853	90,304	352,609	88,943
土地及建設投資	38,757	39,389	150,753	37,295	42,141	42,193	41,695	163,324	40,211
機器及設備投資	49,828	45,081	177,262	45,973	48,043	46,660	48,609	189,285	48,732
存貨增減	16,635	21,316	28,460	27,069	13,342	-3,878	-2,670	33,863	-1,567

預測日期：2010年12月30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(%)

	2009			2010					2011
	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	-2.4	2.5	-2.8	8.0	6.5	6.8	5.2	6.6	4.4
私人消費開支	0.6	4.8	-0.4	7.1	4.4	5.7	4.7	5.4	4.3
政府消費開支	3.4	2.0	2.4	3.4	2.7	3.4	3.0	3.1	3.0
貨品出口	-13.2	-2.8	-12.7	21.6	20.1	20.8	11.3	18.2	8.0
貨品進口	-8.3	3.3	-9.5	28.0	23.6	16.5	8.5	18.4	4.5
服務輸出	0.8	8.9	0.3	17.9	17.1	14.0	9.2	14.2	7.6
服務輸入	-2.7	2.5	-3.7	10.9	12.4	9.9	4.2	9.2	3.4
投資總額	3.8	14.1	-1.8	8.2	15.6	0.3	6.9	7.5	6.8
土地及建設投資	12.5	11.7	-0.9	4.0	14.7	8.9	5.9	8.3	7.8
機器及設備投資	-2.1	16.2	-2.6	11.9	16.4	-6.4	7.8	6.8	6.0
本地生產總值平減物價指數	-1.0	0.2	0.2	2.0	0.0	2.5	2.8	1.9	3.1
綜合消費物價指數	-0.9	1.3	0.5	1.9	2.6	2.3	2.7	2.4	3.0
失業率	5.4	5.1	5.2	4.4	4.6	4.2	4.0	4.3	4.0

預測日期: 2010年12月30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(%)

	2010									2011		
	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月	1月	2月	3月
港產品出口單位價格指數	5.5	6.0	6.6	6.5	5.6	5.0	6.5	4.7	4.1	2.9	1.9	1.7
食品進口單位價格指數	3.1	4.1	4.5	5.7	5.7	5.4	5.9	6.0	5.7	4.9	4.2	4.4
消費品進口單位價格指數	3.3	3.4	4.2	5.1	6.6	5.8	6.8	7.0	6.7	7.0	6.0	6.4
原料及半製成品進口單位價格指數	8.0	10.1	11.0	10.1	10.8	9.9	9.6	10.9	10.2	10.4	10.5	9.3
燃料進口單位價格指數	40.7	34.3	11.3	11.2	10.7	6.9	13.4	6.3	-1.0	-2.4	1.9	3.8
資本貨品進口單位價格指數	3.6	3.5	3.5	4.1	3.2	5.4	5.9	6.2	6.4	6.6	7.0	6.9
食品實質留用價值	0.6	5.2	8.8	16.7	-0.7	-7.0	7.7	-1.9	-3.7	-13.3	5.3	-0.6
消費品實質留用價值	27.4	45.5	53.6	29.3	10.6	-4.7	11.3	2.4	4.5	-25.1	21.2	-2.5
原料及半製成品實質留用價值	44.9	54.8	19.2	14.3	-23.7	-14.5	-14.2	-22.3	-18.4	-48.8	-19.5	-27.8
燃料實質留用價值	46.5	19.7	43.5	5.7	11.5	29.9	-5.2	6.5	1.5	7.7	21.0	25.5
資本貨品實質留用價值	39.3	4.1	4.0	2.0	-8.8	-3.3	3.7	5.6	-5.9	-23.1	7.2	-14.0
新登記車輛總數	46.4	76.6	54.2	57.5	64.6	18.7	32.3	21.0	6.0	23.5	17.7	4.6
新登記私家車總數	63.2	93.9	49.9	70.2	68.8	15.4	33.8	21.7	6.6	35.8	24.1	18.6
貨幣供應定義二	8.1	2.0	1.4	3.1	3.7	5.3	9.1	8.8	13.0	15.9	17.4	18.1
貸款及墊款總額	15.1	13.8	17.8	21.2	24.1	25.9	29.5	28.4	31.0	29.9	28.7	28.5
零售數量指數	12.4	16.3	12.0	16.1	14.9	15.9	19.7	15.2	11.6	15.0	6.2	14.8
訪港旅客人數	14.6	38.9	43.5	31.9	21.9	21.2	18.0	17.1	12.5	9.8	3.7	9.8
本港居民離港人數	0.5	8.2	5.5	5.8	2.4	5.4	-1.1	2.3	3.4	3.9	1.7	3.4
電力耗用	2.0	1.1	-5.0	-1.7	-5.2	-9.1	-4.5	-1.4	0.5	-2.0	3.5	-7.3
煤氣耗用	0.9	2.2	2.2	0.7	1.1	2.0	1.4	3.8	0.0	3.5	3.4	5.5

預測日期: 2010年12月30日