

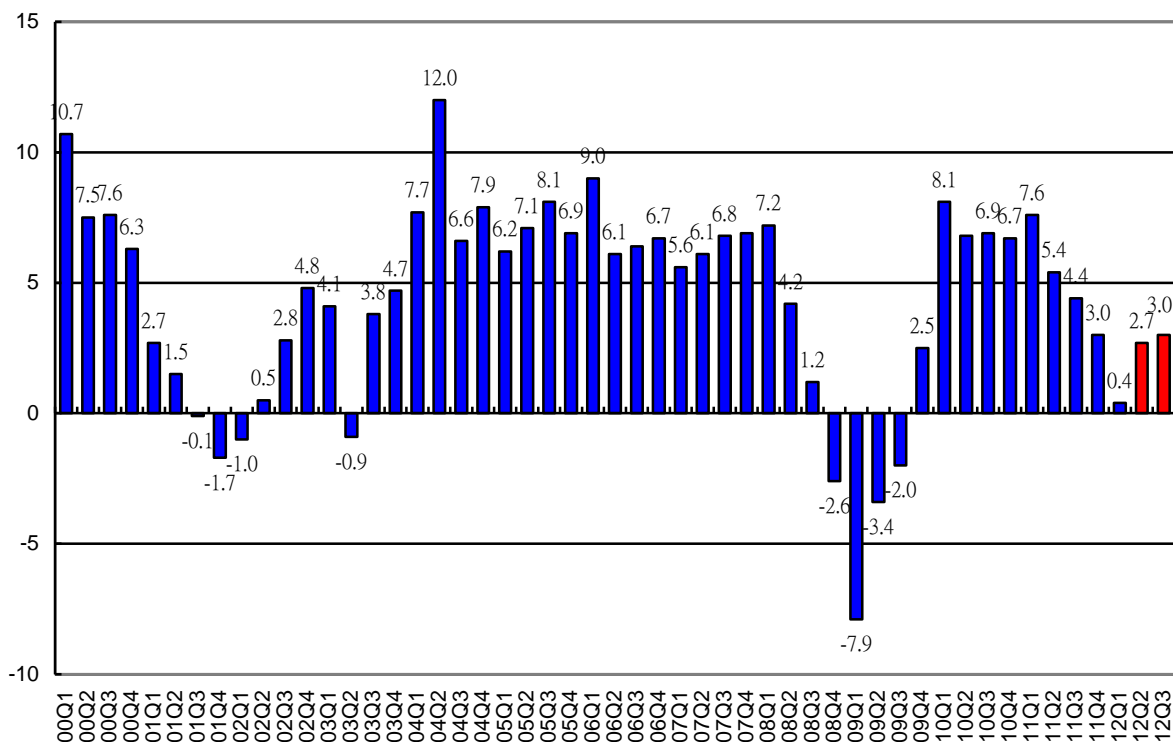


香港大學公布二零一二年第三季宏觀經濟預測

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(七月十一日)發表高頻宏觀經濟預測。報告指出，2012年第二季實質本地生產總值較去年同期上升2.7%，這是2012年4月2日預測的3.1%增長向下修訂，主要反映外部需求減弱。預料2012年第三季實質本地生產總值將較去年同期上升3.0%。

實質本地生產總值
每年轉變 (百分比, 以2009年價為基礎)



香港大學經濟系教授王于漸指出：「受歐元區危機拖累，加上美國經濟復甦緩慢及中國內地經濟增長減速，香港外部需求自上年第二季已開始減弱。在 2012 年第一季，外貿收縮，拉低實質經濟增長至只有 0.4%。發達經濟體及中國內地的中央銀行採納更多寬鬆的貨幣政策，將對全球經濟提供持續擴張的支援。本季經濟增長由本地與外部需求帶動的力度大致相等。整體 3.0%增長中，淨外部需求帶動了 1.4 個百分點，其餘則由本地需求所貢獻。」

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：「預料就業市場仍穩定，失業率由 2012 年第二季的 3.3%，上升至第三季的 3.4%。預料失業人數會上升 5,000 人，就業人口則增加 19,000 人。通脹壓力進一步舒緩。以綜合物價指數量度，預料價格水平在 2012 年第三季會上升 4.7%。」

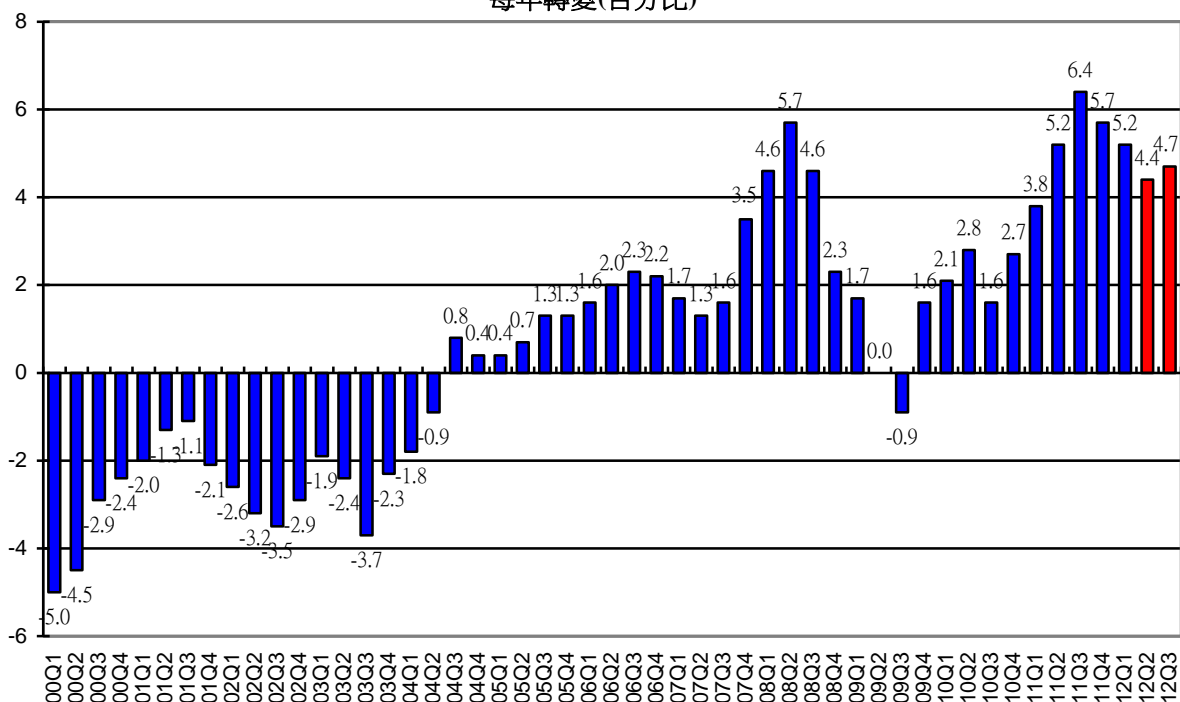
預測的詳細內容分別見於圖表一及圖表二；而各項按月計算的指標性預測則見於圖表三。另外，下列發表的所有增長比率皆是以按年計算的幅度為基礎。

預測報告之摘要

- 在經濟展望更多不明朗的情況下，私人消費開支在 2012 年第一季增長 5.6%，較 2011 年第四季 6.6% 為低。消費開支增長將繼續減慢。預料私人消費開支以一個較慢速度增長，2012 年第二季增長 3.8%，而第三季則減慢至增長 3.3%。
- 2012 年 5 月的零售量上升 5.8%，較 2012 年 4 月的 7.6% 增長為低。訪港旅客人數增長減慢，加上中國內地訪港旅客的消費銳減，將使零售增長繼續受到拖累。預料 2012 年第二季零售量增長 6.6%，而第三季則增長 5.6%。
- 延續 2011 年第四季 2.0% 的乏力增長，貨物出口在 2012 年第一季下跌 5.7%，反映了歐債危機對外部環境的影響。在主要中央銀行採納更寬鬆的政策支持下，預料外部需求在第二季及第三季改善。2012 年 5 月，香港貨物出口增長 5.6%，其中電動機械、電訊設備及辦公室機械分別增長 0.9%、32.0% 和 26.2%。貨物出口估計在 2012 年第二季增長 1.8%，預料在第三季重拾 3.0% 的增長。
- 2012 年第一季貨物進口減少 2.7%，從 2011 年第四季的 3.9% 增長中逆轉。隨著 2012 年 5 月貨物出口反彈，貨物進口上升了 4.6%。電訊設備和辦公室機械分別增長 24.4% 和 36.1%。預料貨物進口在 2012 年第二季增長 1.6%，而第三季為 2.6%。

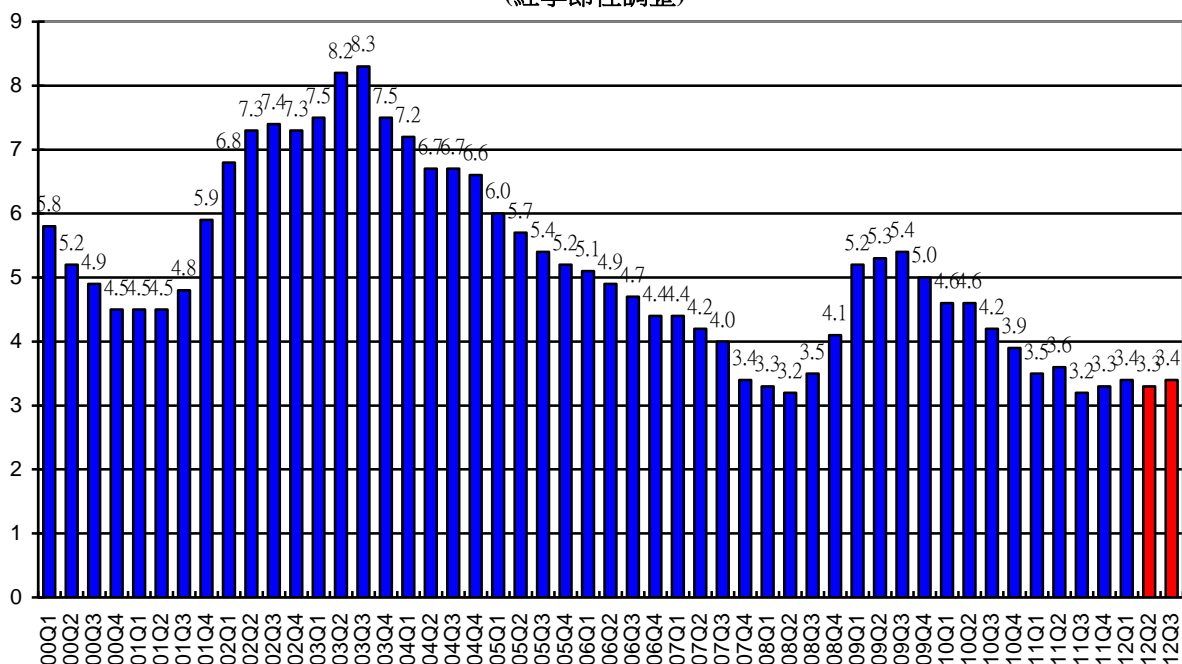
- 服務出口增長從 2011 年第四季的 5.3%，減至在 2012 年第一季的 3.6%。訪港旅客在 2012 年 4 月溫和增長 14.4%，而 5 月則增長 12.7%。在 2012 年第三季有形貿易的回升將會帶動貿易相關服務的需求，抵消了訪港旅客減慢的影響。服務出口在 2012 年第二季增加 2.9%，而 2012 年第三季則增加 3.3%。
- 2012 年第一季服務進口增長 2.5%，略低於 2011 年第四季的 2.8%。預料 2012 年第二季及第三季服務進口分別增長 0.3%及 1.5%。
- 2012 年第一季固定資產投資總額上升 12.2%，較上年第四季的 9.8%增長為高。大型基建項目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 年第二季增長 3.2%，第三季增長 1.8%。
- 2012 年第一季土地及建築的投資上升 2.0%。大型基建項目將繼續為土地及建築投資增長提供支持，預計第二季和第三季分別增加 2.7%及 1.6%。
- 2012 年第一季機械、設備及電腦軟件的投資開支增長 23.1%。在低利率環境下，預料在機械、設備及電腦軟件的投資開支在 2012 年第二季及第三季將分別增長 3.6%及 1.9%。較低增長率主要是由上年度較高基數相比所致。

綜合消費物價指數
每年轉變(百分比)



- 以綜合消費物價指數量度，2012年5月一般價格水平上升了4.2%，由於能源價格下跌及相對穩定的住宅租金，通脹壓力進一步舒緩。整體消費通脹率在2012年第一季增長5.2%，預料第二季增長4.4%，而第三季則為4.7%。2012年第三季增長的加速主要由於電費補貼的結束。若扣除所有政府的舒緩措施，通脹率在2012年第一季應為5.9%，預料第二季為5.2%及第三季則為4.9%。

失業率
(經季節性調整)



- 經季節性調整的失業率臨時數字由 2012 年 2 月至 4 月的 3.3% 微跌至 2012 年 3 月至 5 月的 3.2%，此期間內職位增加了 13,300 個。預料失業率由 2012 年第二季的 3.3%，微升至第三季的 3.4%。估計勞動人口增加 24,000 人，而職位只增加 19,000 個，結果新增失業人數為 5,000 人。

總論

受美國緩慢經濟復甦與歐元區危機的拖累，全球經濟已無太多支持增長的因素。若中國內地經濟增長減速得太快，香港外部環境可能會進一步疲弱。在全球經濟保持溫和擴張下，預料本季實質本地生產總值增長為 3%，而主要面對是經濟下行的風險。

「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7月11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

2009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	第2季 (估計數字)	第3季 (預測數字)
本地生產總值	440,489	436,930	464,933	482,645	1,824,997	442,432	448,923	478,865
私人消費開支	274,905	295,323	291,299	311,170	1,172,697	290,197	306,548	300,845
政府消費開支	39,916	35,104	37,054	37,479	149,553	40,917	35,957	37,966
貨品出口	732,363	751,936	777,945	768,786	3,031,030	690,285	765,111	801,363
貨品進口	800,560	841,955	852,913	852,765	3,348,193	779,343	855,691	875,440
服務輸出	197,019	186,558	216,641	218,823	819,041	204,015	192,034	223,694
服務輸入	94,433	92,485	100,622	100,348	387,888	96,816	92,798	102,085
投資總額	82,261	95,945	97,396	98,456	374,058	92,319	99,029	99,113
土地及建設投資	42,299	39,840	39,243	41,093	162,475	43,132	40,902	39,866
機器及設備投資	39,962	56,105	58,153	57,363	211,583	49,187	58,127	59,246
存貨增減	9,018	6,504	-1,867	1,044	14,699	858	-1,267	-6,591

預測日期: 2012年7月9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	第2季 (估計數字)	第3季 (預測數字)
本地生產總值	7.6	5.4	4.4	3.0	5.0	0.4	2.7	3.0
私人消費開支	8.0	9.9	9.5	6.6	8.5	5.6	3.8	3.3
政府消費開支	2.5	1.0	1.3	2.2	1.8	2.5	2.4	2.5
貨品出口	16.8	0.3	-2.2	2.0	3.6	-5.7	1.8	3.0
貨品進口	12.6	2.6	1.4	3.9	4.8	-2.7	1.6	2.6
服務輸出	9.0	7.4	5.3	5.3	6.7	3.6	2.9	3.3
服務輸入	5.6	2.9	1.4	2.8	3.1	2.5	0.3	1.5
投資總額	0.7	7.7	11.7	9.8	7.6	12.2	3.2	1.8
土地及建設投資	15.4	-4.0	-5.0	-2.3	0.6	2.0	2.7	1.6
機器及設備投資	-11.2	17.8	26.7	20.5	13.7	23.1	3.6	1.9
本地生產總值平減物價指數	1.4	4.9	4.8	3.8	3.7	2.7	2.0	1.9
綜合消費物價指數	3.8	5.2	6.4	5.7	5.3	5.2	4.4	4.7
失業率	3.5	3.6	3.2	3.3	3.4	3.4	3.3	3.4
預測日期: 2012年7月9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								
	10月	11月	12月	1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月
港產品出口單位價格指數	6.2	5.9	5.0	3.2	2.7	2.8	3.6	3.6	4.0	3.4	4.3	4.1
食品進口單位價格指數	11.2	11.6	11.3	11.5	9.2	7.2	7.0	4.4	2.9	2.4	2.8	2.3
消費品進口單位價格指數	9.4	8.6	8.2	8.2	6.7	6.0	4.9	4.3	2.1	2.0	1.2	1.4
原料及半製成品進口單位價格指數	5.3	4.1	4.6	4.6	1.8	0.8	1.5	0.6	-0.3	-0.6	-2.2	-1.6
燃料進口單位價格指數	34.6	32.8	28.1	19.3	19.2	10.7	4.9	9.4	8.1	5.4	9.2	10.0
資本貨品進口單位價格指數	4.3	5.0	5.5	5.7	4.5	3.7	6.0	4.1	4.3	4.0	2.7	3.0
食品實質留用價值	8.9	12.9	-3.0	-13.0	30.2	4.7	7.6	4.2	15.9	7.5	-4.2	3.9
消費品實質留用價值	15.6	33.9	-3.1	-25.2	71.7	5.8	9.1	4.5	1.3	13.0	5.3	13.7
原料及半製成品實質留用價值	-10.7	-8.4	-2.9	-38.4	-0.5	-22.5	-6.8	-12.6	-7.1	-8.1	-7.7	-3.5
燃料實質留用價值	8.1	-14.7	-10.3	-14.9	6.4	-9.2	-4.4	16.0	-2.0	15.5	-6.7	22.7
資本貨品實質留用價值	1.4	105.6	27.1	12.4	133.9	35.8	-13.8	17.6	5.2	17.0	-4.0	18.3
新登記車輛總數	8.0	13.8	-0.2	-25.5	29.9	-15.7	-14.2	-5.3	-5.7	-8.1	-12.1	-8.9
新登記私家車總數	3.7	15.1	6.3	-24.1	28.7	-13.4	-20.0	-6.2	-7.1	-8.7	-13.2	-7.6
貨幣供應定義二	8.4	12.5	12.9	12.8	14.9	12.0	10.2	7.2	8.6	7.5	8.9	10.3
貸款及墊款總額	20.4	23.5	20.2	17.5	16.7	14.4	13.4	10.6	10.0	9.0	7.9	7.8
零售數量指數	15.0	16.8	17.1	9.0	10.1	13.2	7.6	5.8	6.4	3.2	5.3	8.6
訪港旅客人數	16.4	16.4	17.1	15.1	15.3	16.4	14.4	12.7	11.1	8.2	10.5	12.0
本港居民離港人數	-0.1	3.5	2.6	4.5	0.0	0.0	-3.4	0.0	-0.1	0.8	5.1	2.0
電力耗用	2.0	11.0	4.7	-2.6	14.0	10.3	10.0	9.1	-2.7	8.0	-0.8	6.5
煤氣耗用	4.8	1.1	-0.7	0.8	2.5	3.5	-1.3	-2.4	-0.1	0.5	0.6	0.2

預測日期: 2012年7月9日