

經濟及就業委員會 第七次會議

議程第 4 項：香港經濟及勞工市場 近況及近期展望

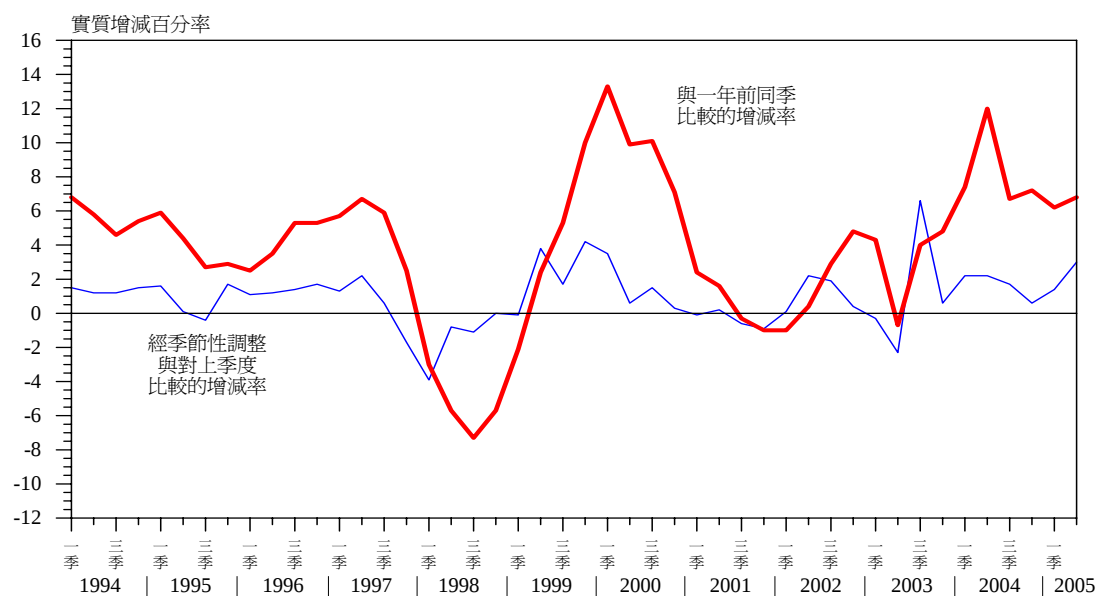
引言

本文件闡述香港經濟的近期表現及勞工市場的最新情況，並在結尾部分論述二零零五年餘下時間經濟展望的全面概況，以及有關二零零六年經濟展望的初步看法。

經濟近況

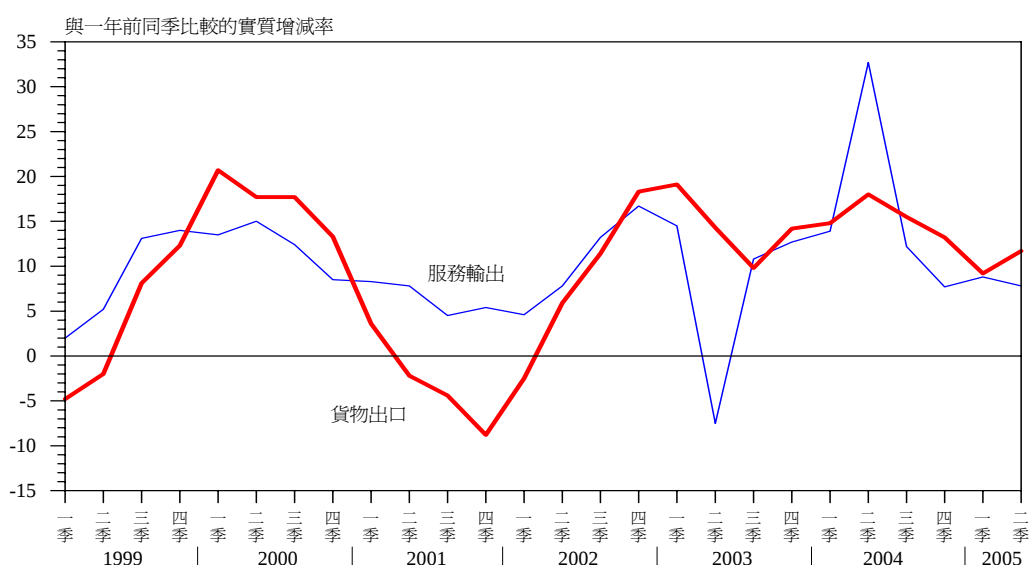
2. 在二零零五年上半年，本港經濟繼續快速擴張。本地生產總值繼在二零零四年全年錄得 8.2% 的強勁增長後，在二零零五年上半年再進一步穩固增長，較一年前同期實質上升 6.5% (圖 1)。反映經濟復蘇更形穩固，各經濟環節均見增長，商品出口及服務輸出激增，投資需求進一步上升，而消費需求亦穩步增長。

圖一：本地生產總值

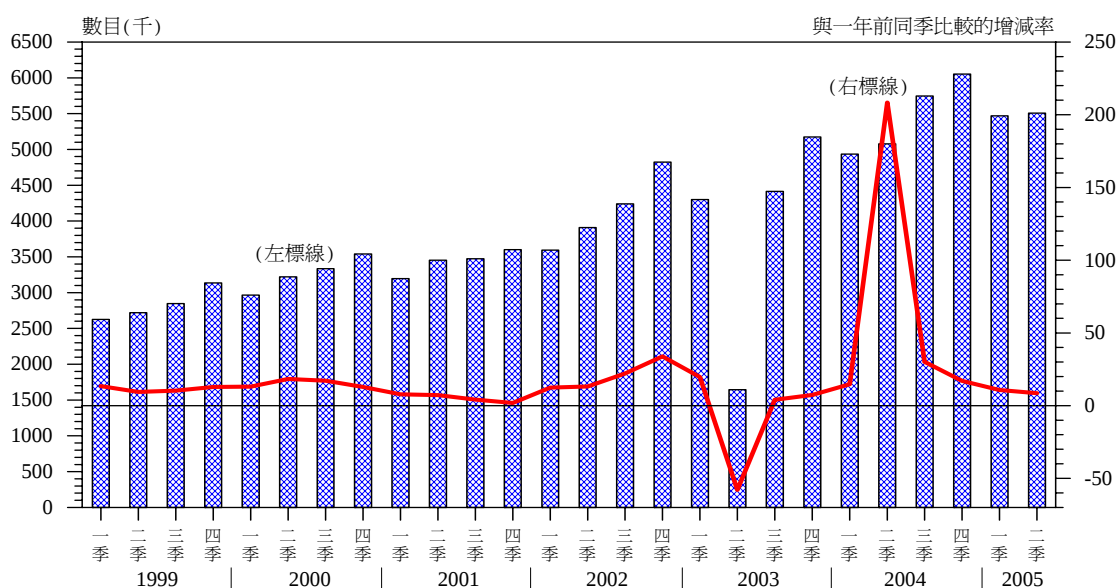


3. 受惠於全球經濟持續擴張及內地對外貿易激增，對外貿易在二零零五年上半年維持強勁勢頭。整體貨物出口在二零零五年首七個月較一年前同期實質增長 10.0%。服務輸出在二零零五年上半年進一步顯著增長，較一年前同期實質增加 8.3%(圖 2)。特別值得注意的是，在強勁對外貿易的帶動下，與貿易有關的服務輸出持續強勁上升。而蓬勃的訪港旅遊業亦支持與旅遊有關的服務輸出進一步增長(圖 3)。貨物出口及服務輸出的強勁表現，清楚顯示香港貿易及物流業的競爭力，並反映內地產品在世界市場的滲透率正與日俱增。

圖二：整體貨物出口及服務輸出

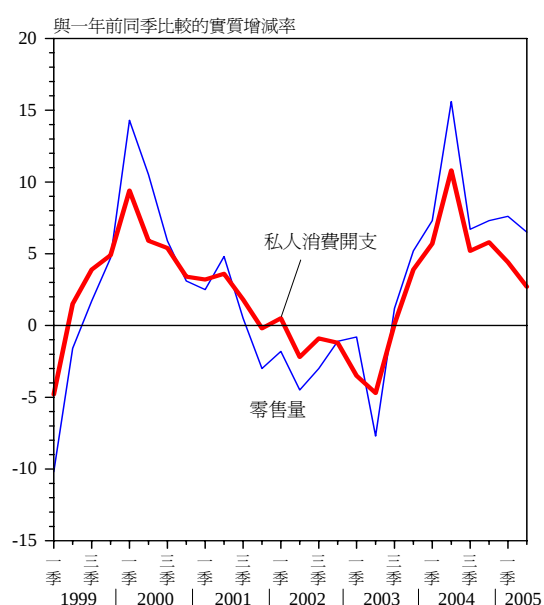


圖三：訪港旅客人數

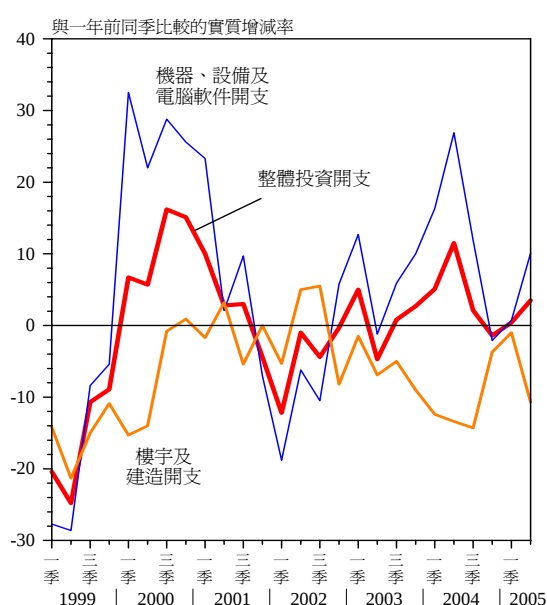


4. 內部經濟保持堅穩。由於勞工市場情況持續改善，以及資產價格的累積升幅所產生的正面財富效應，私人消費開支在二零零五年上半年進一步穩固增長，較一年前同期實質增長 3.5%(圖 4(a))。由於經濟前景樂觀，加上商業活動普遍增加，整體投資開支在二零零五年上半年回升，較一年前同期實質增長 2.0 %。這主要是因機器及設備的投資隨業務擴充而增加所致。樓宇及建造活動依然呆滯，這主要由於鐵路工程減少，私營機構部分大型非住宅樓宇工程相繼竣工，以及公共房屋計劃下的建屋量持續縮減(圖 4(b))。

圖四(a)：私人消費開支及零售量

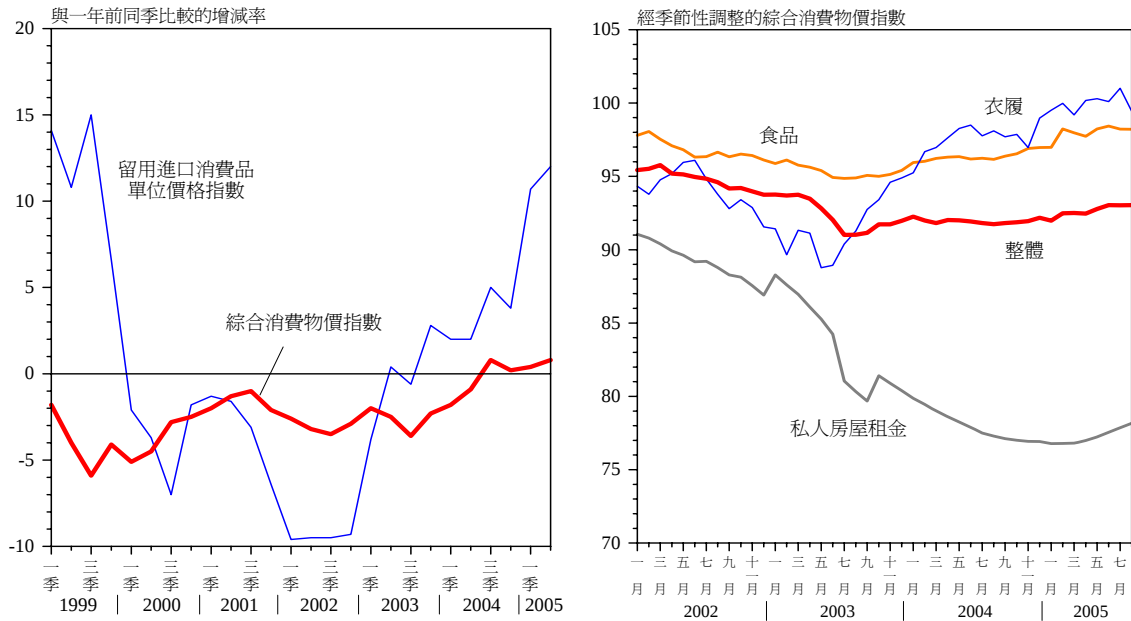


圖四(b)：按主要組成部份劃分的投資開支



5. 隨着經濟復蘇更形穩固，過去數月的消費物價通脹正緩步爬升。基本上，這是經濟好轉的自然現象。私人住屋租金在下跌超過六年後，終於在今年七月回升。不過，今年首八個月合計，整體的消費物價通脹仍相當溫和，平均僅為 0.8%(圖 5)。

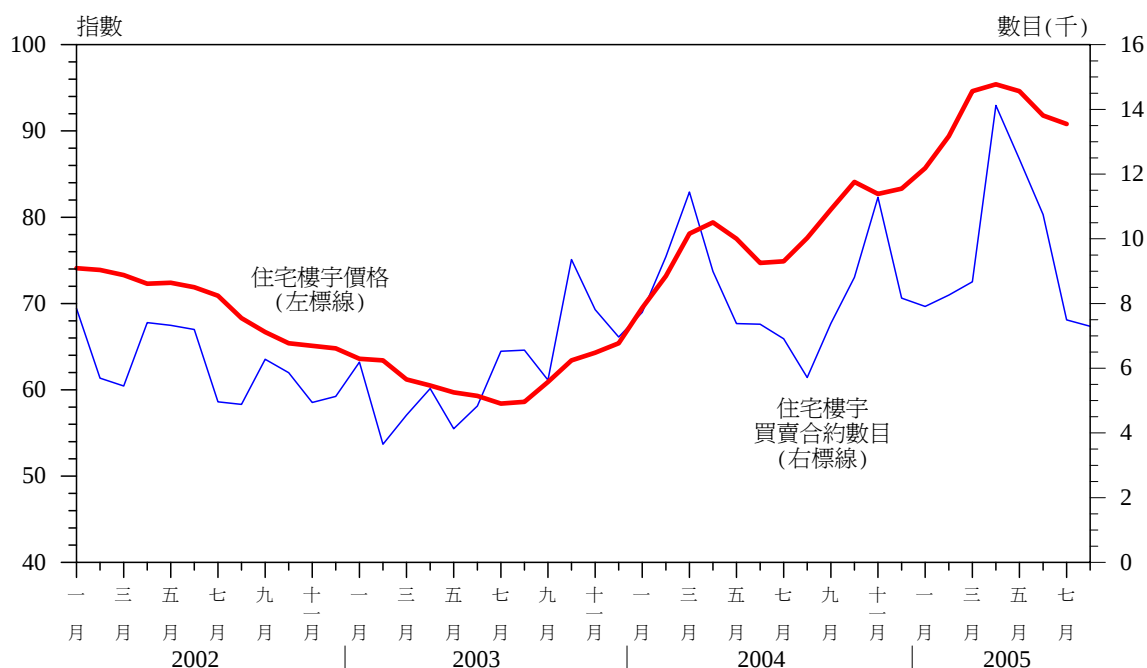
圖五：香港的物價走勢



物業市場

6. 住宅物業市道在二零零五年第一季進一步上揚，但自第二季起略為整固，主要反映市場因應利率持續攀升及早前的熾熱交投作出調整。樓宇價格在四月至七月期間輕微回落 4.8%，但在二零零五年首七個月內，仍錄得 9.0% 的升幅。截至二零零五年七月，住宅樓宇價格已從二零零三年年中的低位累計回升 55%，但仍較一九九七年的高峰低 47% (圖六)。一手樓宇的銷售反應仍然熱烈。由於基本經濟因素強勁，例如就業入息增加，樓宇租金升幅穩定，以及住屋負擔能力仍處於有利水平，市場氣氛仍然普遍樂觀。因此，市道略為整固，反而有利物業市場的健康發展。

圖六：物業價格及買賣合約數目



油價高企對經濟的影響

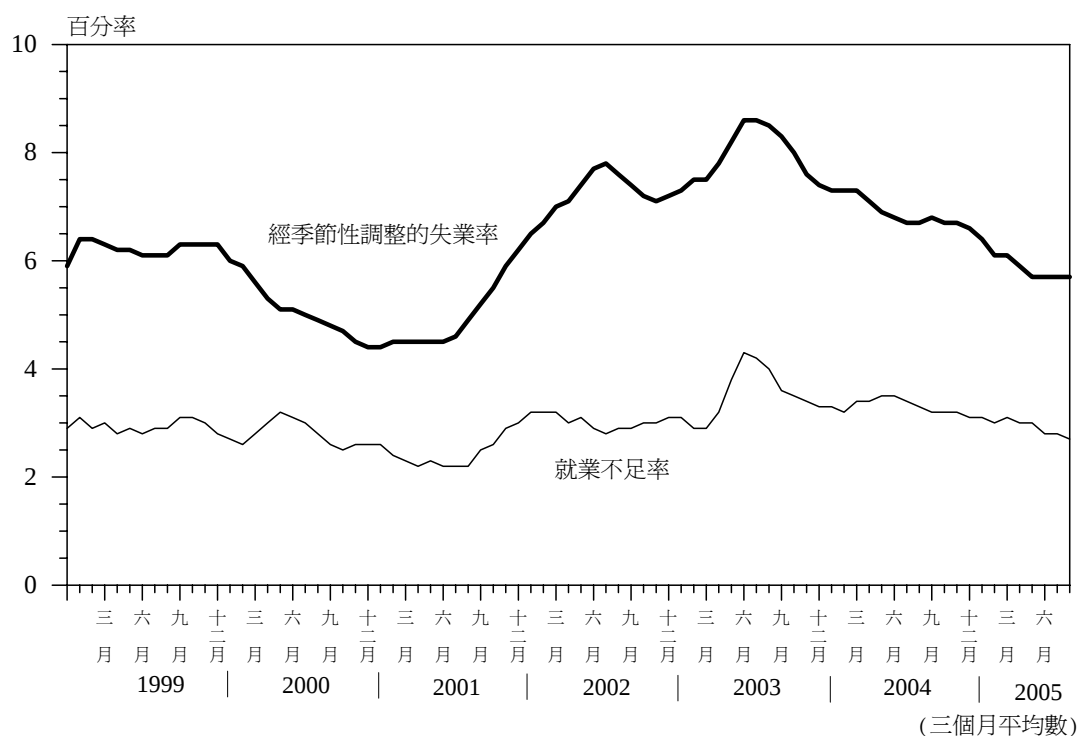
7. 雖然近期油價略為回落，油價持續高企而且波動甚大，在短期內對經濟仍構成一項主要的風險因素。油價飆升雖然對香港作為一個以服務業為主的經濟體系的直接影響應不致太嚴重，不過，倘若油價攀升最終抑制全球經濟的增長勢頭，則這情況對本港貿易造成的間接影響，以及可能對金融市場造成的波動，是我們更為關注的問題。若外來需求因而放緩，將無可避免地會窒礙香港的貿易增長。來自貿易的收入減少，會連帶拖累本地消費及投資開支。根據經濟分析及方便營商處的估計，原油價格若每桶持續上升 10 美元，在首年會令本地生產總值增長率減少 0.6 個百分點。

8. 至於油價高企對通脹的影響，我們估計在二零零五年首八個月因油價高企而導致的消費物價升幅僅為 0.14 個百分點。香港並非依賴石油的經濟體系，所以，油價上升迄今對消費價格水平的影響不大。此外，由油價所引致的成本上漲，部分被營商者降低邊際利潤所紓緩，因而並未全部轉嫁至消費者。根據經濟分析及方便營商處的估計，國際原油價格若每桶持續上升 10 美元，在首年會令綜合消費物價指數上升 0.2 個百分點。

勞工市場近況

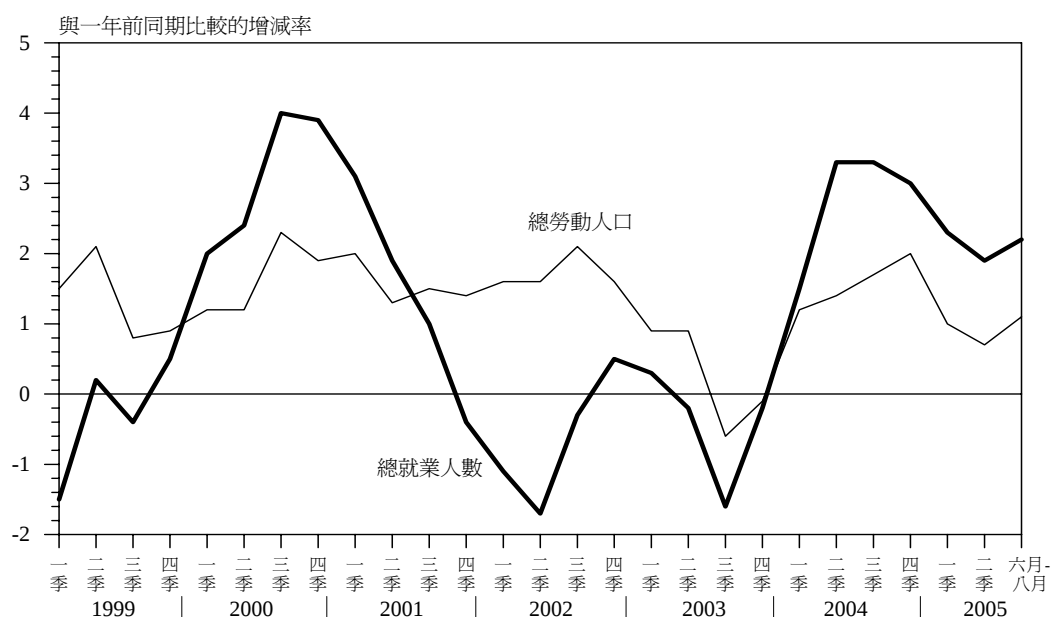
9. 隨着經濟活動持續復蘇，勞工市場情況在二零零五年首八個月進一步顯著改善。在六月至八月，經季節性調整的失業率跌至 5.7% 的近四年以來低位，而失業人數減至 216 000 人，儘管期間有應屆畢業生和離校者加入勞工市場。失業改善的情況遍及很多不同的行業、職業和教育程度。此外，就業不足率亦跌至接近四年以來的低位，為 2.7% (圖七)。

圖七：失業率及就業不足率



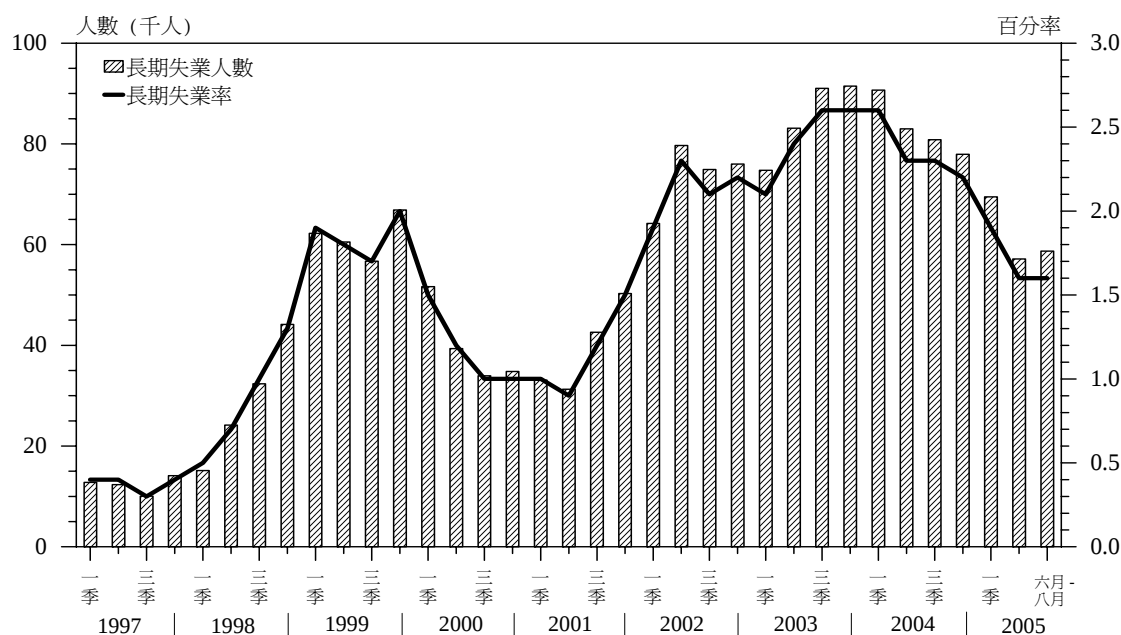
10. 由於經濟蓬勃發展，就業人數較勞動人口持續錄得較快的增長。兩者在二零零五年六月至八月較去年同期分別上升 2.2% 和 1.1%。總就業人數則增加 72 000 人至 339 萬人的新高，而與二零零三年年中的低位比較，增幅更達 197 000 人 (圖八)。

圖八：總勞動人口及總就業人數



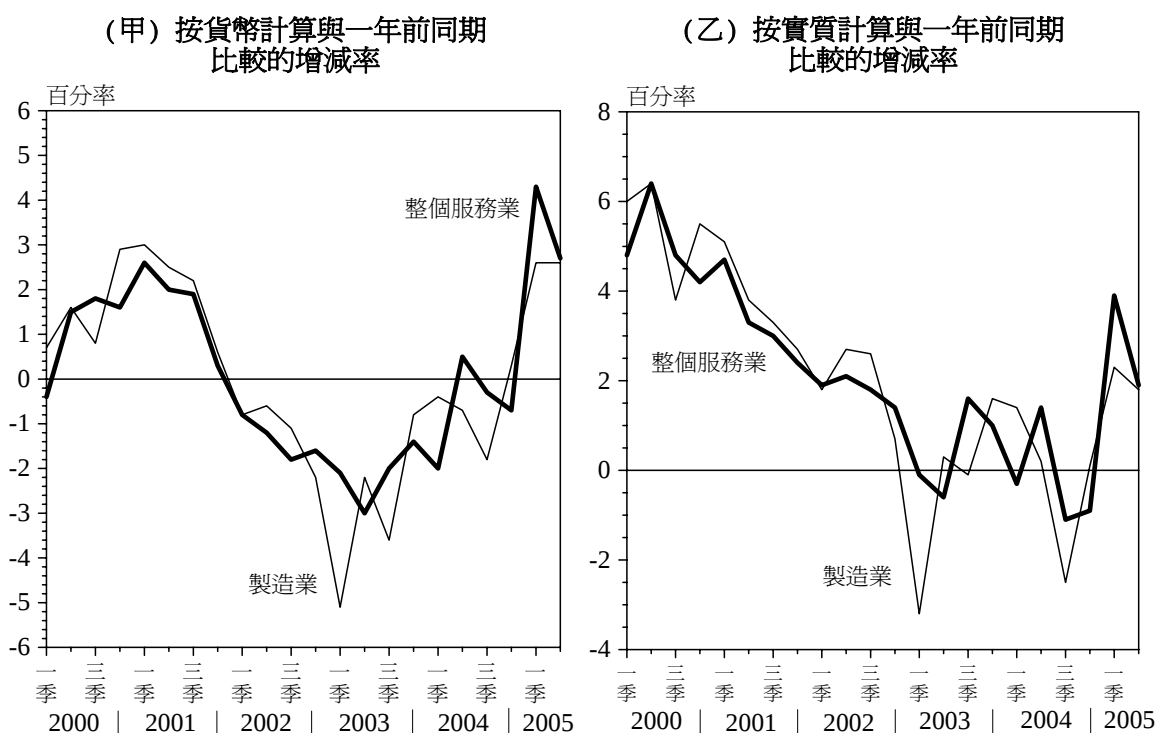
11. 與此同時，長期失業無論以人數及百分比計算亦顯著減少。具體而言，在二零零五年六月至八月，長期失業人數(即失業六個月或以上的人數)跌至 59 000 人，遠低於二零零三年六月至八月整體 92 900 人的高位，以及一年前同期的 81 200 人。長期失業人數佔總失業人數的比率，亦分別由上述兩個期間的 30.1%和 32.5%，縮減至 27.2%(圖九)。

圖九：長期失業人數



12. 由於人力資源變得相對緊絀，工資已見回升。在二零零五年上半年，根據就業人士平均薪金計算的私營機構整體勞工收入，按貨幣和實質計算分別較一年前同期增加 3.6%和 3.0%，扭轉過去三年以來的跌勢。服務行業的工人普遍獲得勞工收入增長，按貨幣計算平均增加 3.6%，按實質計算則增加 3.0%。至於製造業方面，勞工收入的相應升幅較小，分別為平均 2.6%和 2.1% (圖十)。

圖十：按主要經濟行業劃分的勞工收入



短期經濟展望

13. 香港經濟在本年餘下時間的前景依然樂觀。至目前為止，全球經濟依然向好，油價急升的影響迄今仍頗為有限。美國即使在八月底受到颶風「卡特里娜」所造成的破壞，其經濟仍然穩健。內地經濟亦持續表現強勁，特別是在投資增長放緩的情況下，出口仍表現理想。日本經濟近期進一步顯著改善，這點可從日本股市看漲的情況反映出來。此外，大部分其他亞洲經濟體系最近都以合理的步伐增長。在這些利好因素支持下，外圍環境在本年餘下時間的前景應可看好，從而為本港的商品出口提供穩固基礎。此外，香港迪士尼樂園在九月開幕，應可在本年餘下時間以至二零零六年刺激訪港旅遊業的發展。另外，預計內地市場會在 CEPA 第三階段進一步開放，這會有助於進一步增強業界的信心。近期油價急升和利率上揚，並沒有顯著抑制消費開支。

14. 勞工市場的前景有賴整體經濟的表現，特別是企業創造職位的能力。就現時情況而言，內地經濟料會繼續強勁增長，加上本地消費開支會持續上升，特別在香港迪士尼樂園開幕後旅遊業亦持續興旺，應會有助維持香港經濟增長。因此，就業人數在短期內很可能進一步上升，而在進出口貿易、金融服務，以及消費和與旅遊相關的行業，例如零售業、飲食及酒店業，情況可能更為顯著。

15. 然而，外圍方面有一些風險因素，仍然值得我們密切留意。原油價格持續攀升，可能會令全球通脹壓力加劇，最終抑制全球經濟增長。此外，美國加息的步伐可能影響資產市場的動力。美國住屋市場可能降溫，亦可能會削弱當地的消費和投資需求，令全球金融市場更為波動。

16. 物價方面，由於較早前私人住屋租金下跌的趨勢最後已逆轉，加上在經濟復蘇更形穩固的過程中，本地營運成本預期會回升，預料本地消費物價通脹在接近本年年底時會進一步攀升。不過，本地價格壓力預期至二零零五年年底仍然會受控。

17. 雖然我們預料支持香港經濟穩健增長的利好因素在二零零六年仍會大致不變，但二零零六年的經濟前景仍取決於上文第 15 段所述的情況如何發展。政府當局將於明年二月公布二零零六年的經濟增長預測。

財政司司長辦公室
經濟分析及方便營商處
經濟分析部
二零零五年十月