

經濟及就業委員會 第八次會議

議程第4項：香港經濟及勞工市場 近況及短期展望

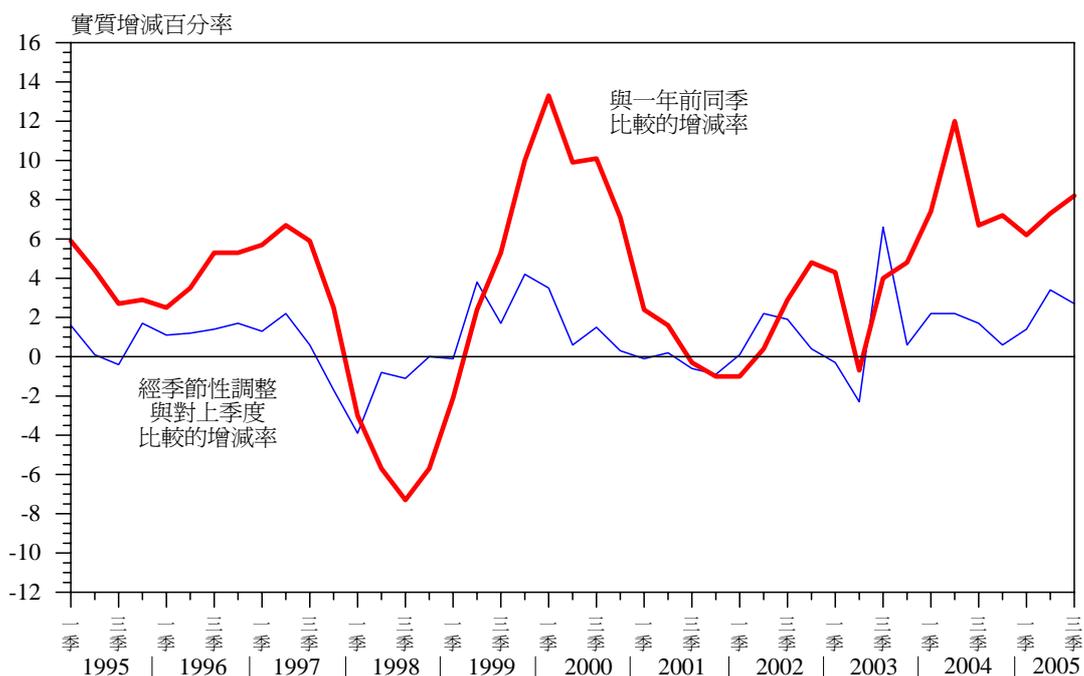
引言

這份文件闡述香港經濟及勞工市場的最新情況，並概括討論二零零六年的經濟展望。

經濟近況

2. 在二零零五年第三季，香港經濟表現十分理想。在對外環節保持極為活躍的同時，消費需求再度加快至穩固增長，而投資需求亦進一步增加。由於對外和對內方面的表現皆比預期好，本地生產總值在第三季按年實質躍升 8.2%，升幅不僅較二零零五年上半年 6.7% 的增幅為大，而且亦標誌着本港經濟連續第八季錄得趨勢以上的增長。經季節性調整與對上季度比較，本地生產總值連續第九個季度上升，在二零零五年第三季顯著增加 2.7% (圖一)。

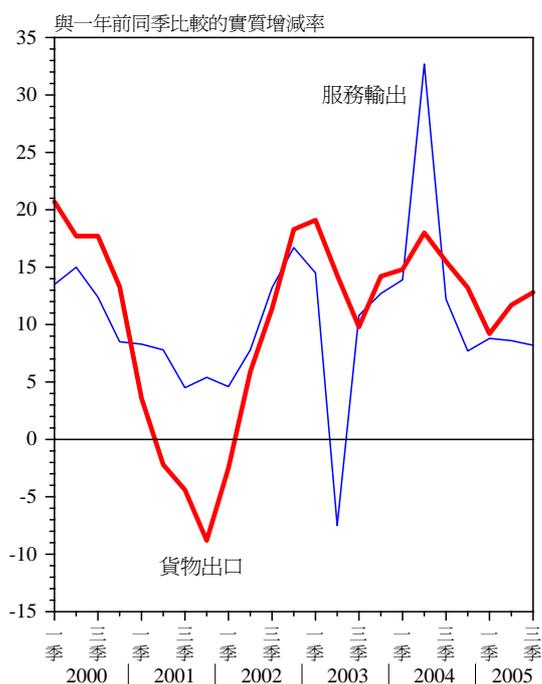
圖一：本地生產總值



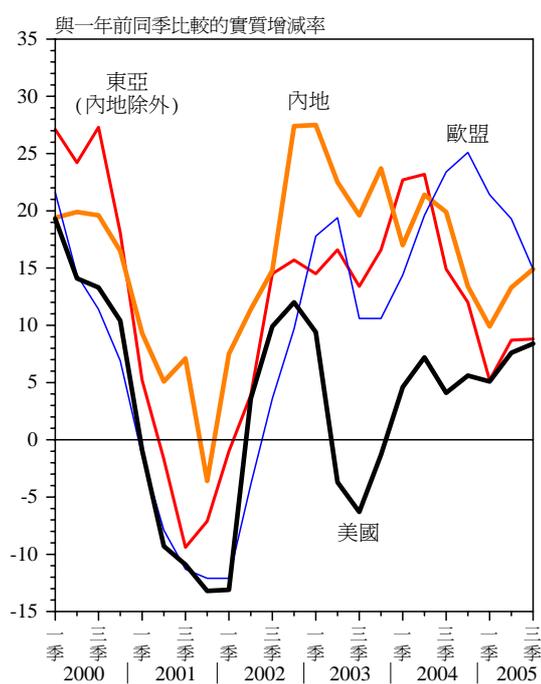
3. 今次經濟復蘇的一個特點是外貿(無論在商品或服務輸出方面)持續強勁的增長。外貿的強勁表現，以及因此而形成的龐大經常帳盈餘，都充分顯示香港作為區內貿易及物流樞紐的實力。與一年前同期比較，**整體貨物出口**在第三季實質激增 12.8%，反映出主要海外市場表現頗為強勁及內地貿易往來暢旺，亦顯示香港充當內地經濟貿易渠道的實力(圖二(a))。

4. 在二零零五年第三季，輸往所有主要市場的出口均顯著增長。輸往內地的出口繼續錄得雙位數的增長。表現出色歸因於內地強勁的對外貿易及其殷切的內部需求。輸往歐盟的出口亦有可觀增長，主要反映出內地產品在歐盟市場的滲透率不斷上升。在美國內部需求仍然堅穩的情況下，輸往美國的出口維持穩健增長。對其他很多東亞市場(例如日本、台灣、南韓和馬來西亞)的出口表現亦頗為強勁(圖二(b))。商品出口貨值在二零零五年十月繼續錄得雙位數和全面的增長，按年上升 11.6%。

圖二(a)：整體貨物出口及服務輸出



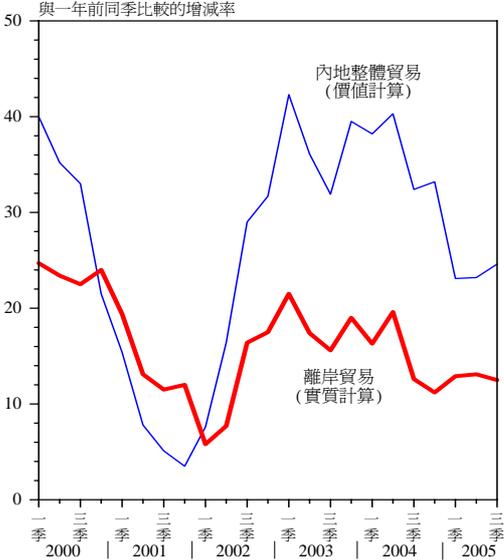
圖二(b)：香港輸往主要市場的整體貨物出口



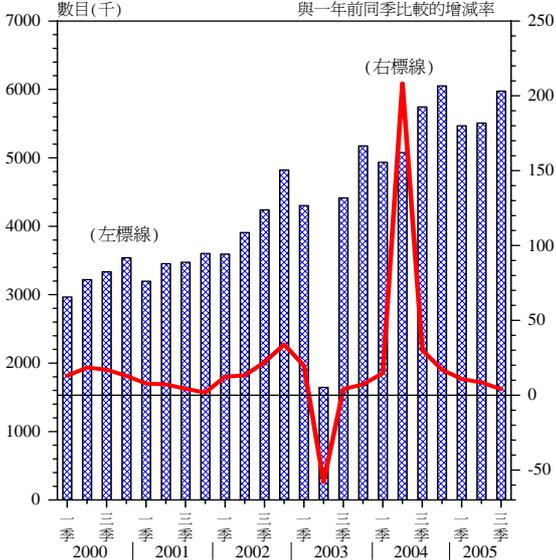
5. 在無形貿易方面，**服務輸出**繼在二零零五年第一季和第二季分別較一年前同期實質上升 8.8%和 8.6%後，於第三季再顯著擴張，實質增加 8.2%。離岸貿易及運輸服務輸出進一步激增，主要是受惠於內地貿易往來暢旺(圖三(a))，訪港旅遊業進一步增長也為整體服務輸出增添動力，雖然勢頭不及過去幾季迅速，但這應考慮到訪港旅遊業在過去一年多已高速增長的因素。此外，部分內地居民可能因應迪士尼

主題公園在九月中開幕而把來港旅遊的計劃押後(圖三(b))。而商業活動持續增加，亦刺激金融、商用及其他服務的輸出。

圖三(a)：離岸貿易與內地貿易

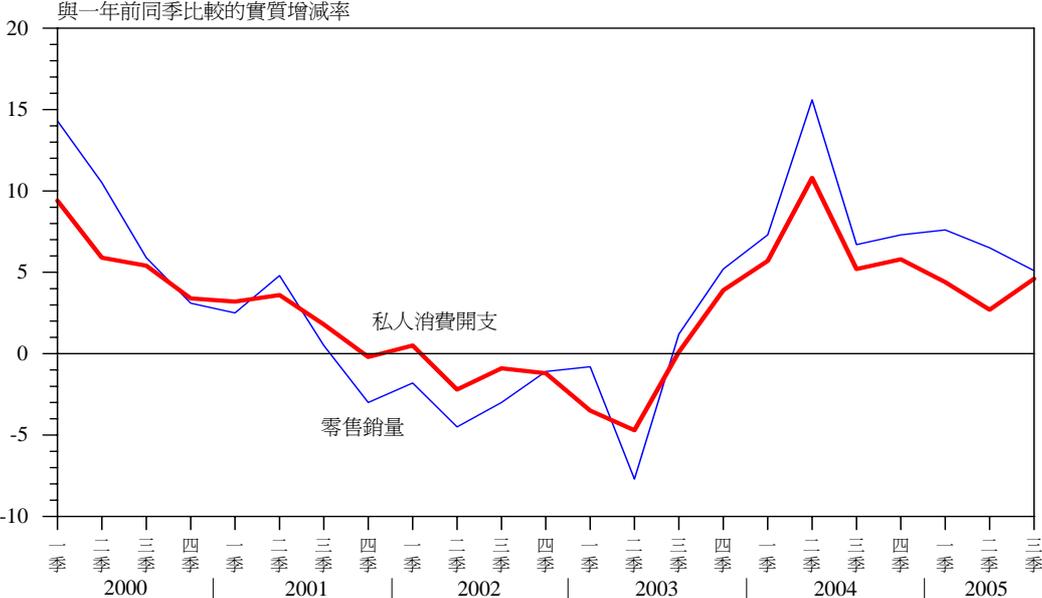


圖三(b)：訪港旅客人數



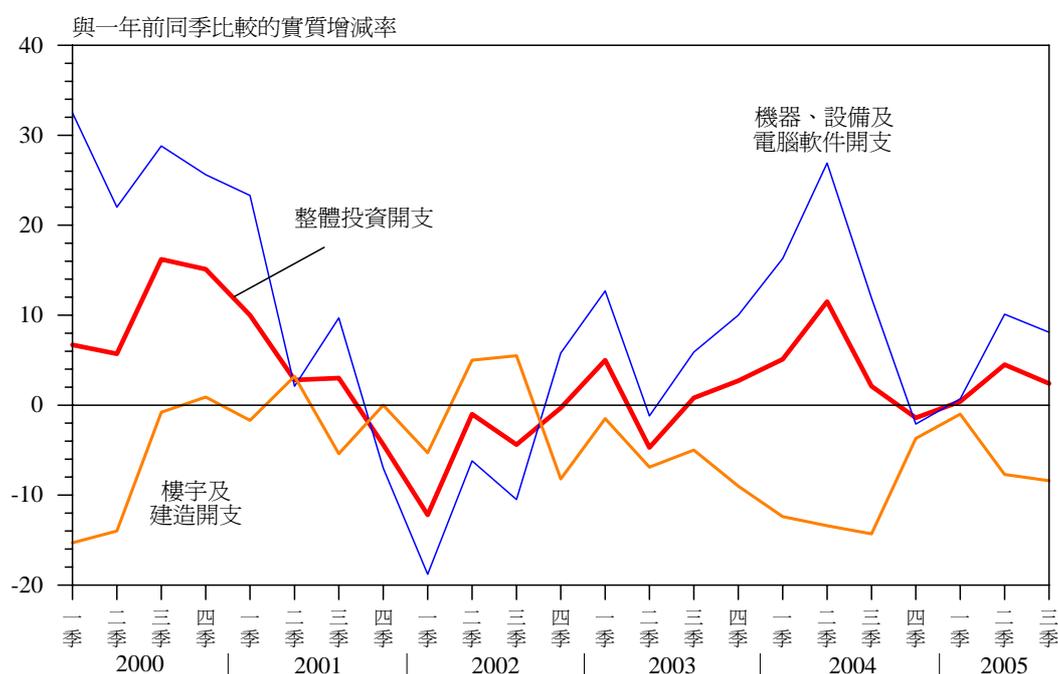
6. 今次經濟復蘇的另一特點是增長模式比前更為均衡，無論外部和內部需求都對經濟增長有所貢獻。在就業收入續有改善及消費情緒普遍樂觀的支持下，私人消費開支在二零零五年第三季再度加快增長，較一年前同期實質增加 4.6%，明顯較上半年的 3.5% 為佳(圖四)。

圖四：私人消費開支及零售銷量



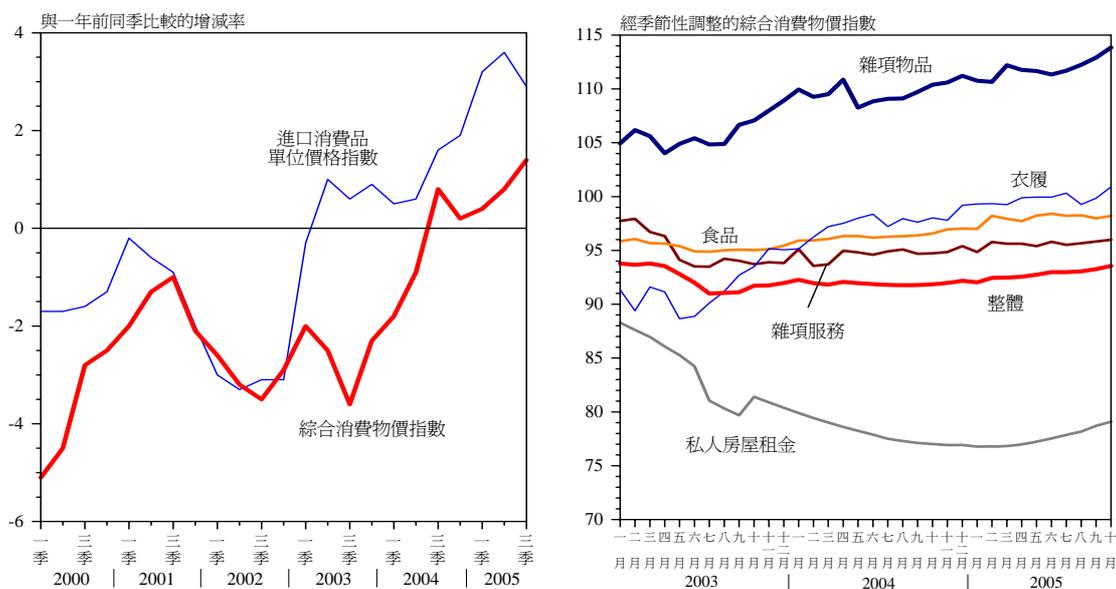
7. 按本地固定資本形成總額計算的整體投資開支，繼在上半年實質增加 2.5%後，在第三季較一年前同期進一步上升，縱使僅錄得 2.4% 的溫和升幅。隨着經濟以活躍的速度擴張，營商氣氛仍然普遍樂觀，加上需要擴大營商能力以應付增加的營業額，令機器、設備及電腦軟件的投資在第三季顯著進一步增加，升幅為 8.1%。然而，樓宇及建造活動依然放緩，繼續令整體投資增長的速度受到抑制。由於季內正在進行的大型建築及基建工程的數量相對仍然較少，樓宇及建造開支在第三季進一步下跌，跌幅為 8.4% (圖五)。

圖五：按主要組成部份劃分的投資開支



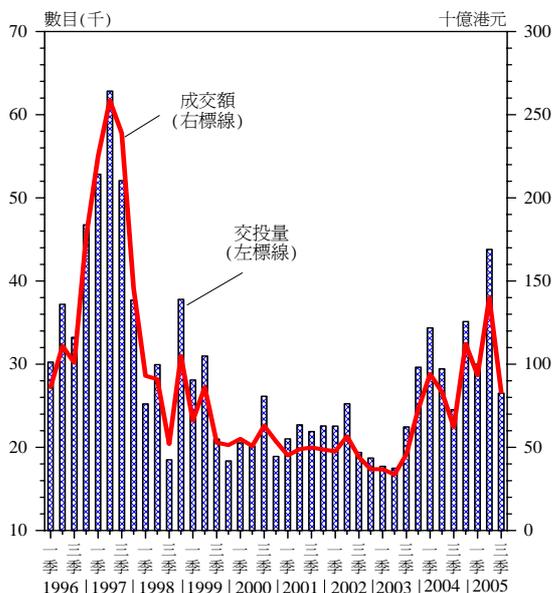
8. 消費物價通脹於二零零五年第三季進一步輕微上升，反映經濟蓬勃向好，早前租金反彈的影響逐漸呈現，及燃料費上升對物價的輕微推高作用。但整體而言，價格壓力迄今仍然受控，這是由於在需求增加的同時，經濟的生產容量隨生產力增加而得到相應擴展。二零零五年第三季，綜合消費物價指數較一年前同期上升 1.4%，在十月再微升 1.8%，而二零零五年首十個月合計的平均升幅僅為 1.0% (圖六)。

圖六：香港的物價走勢

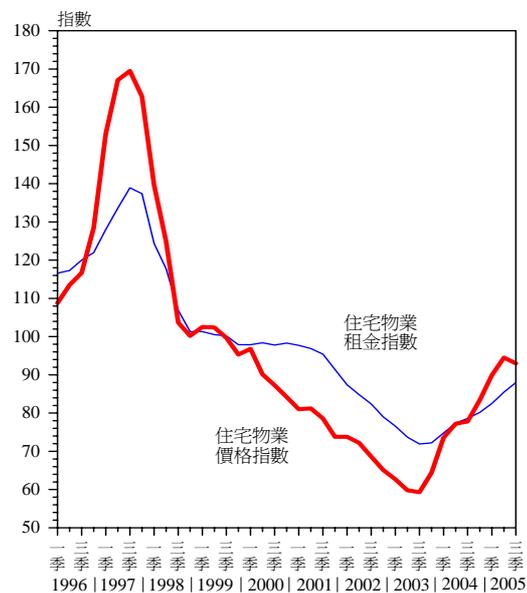


9. 整體物業市場經歷本年較早前的熾熱交投情況後，在近月出現整固，成交轉趨淡靜。這情況在住宅物業銷售市道尤為明顯，因為最優惠利率自本年三月以來已累升 2.5 至 2.75 個百分點，加上部分銀行又作出撤回較優惠按揭計劃的舉措，令購買意欲下降。整體物業價格因而面對調整壓力，不過，由於市場前景長期而言依然正面，調整幅度尚算溫和。與對上季度比較，私人住宅樓宇價格在二零零五年第三季回落 2% (圖七(a))。受惠於用家的需求持續增加，租賃市場整體上穩步改善。私人住宅租金在第三季微升 3% (圖七(b))。

圖七(a)：物業交投量及成交額

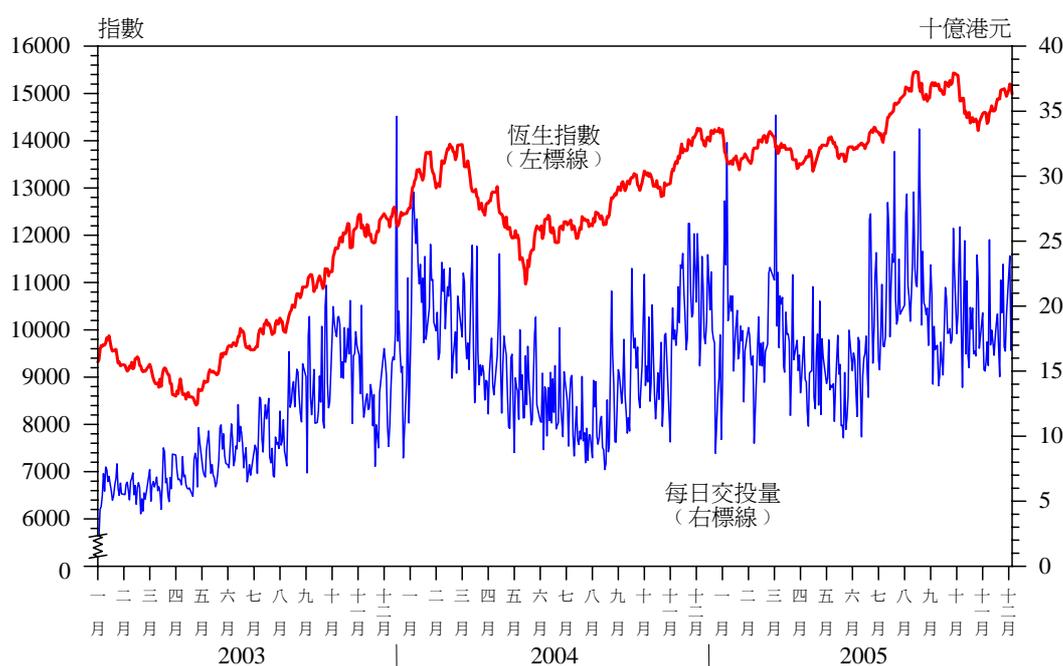


圖七(b)：住宅物業價格及租金



10. 在二零零五年第三季，受惠於本地經濟逐漸好轉和企業盈利理想，本地股票市場大部分時間都表現暢旺。恒生指數在八月十五日升至二零零五年的最高位(15 466 點)，其後在九月底收報 15 429 點，較六月底上升 8.6%。不過自十月初至十一月中期間，恒生指數跌至 14 400 點的低位，部分原因是市場再度憂慮美元加息周期延長。在十一月中至十二月初，恒生指數徘徊在 14 800 - 15 200 點之間。整體而言，受惠於經濟持續改善，本地股票市場表現頗具韌力(圖八)。

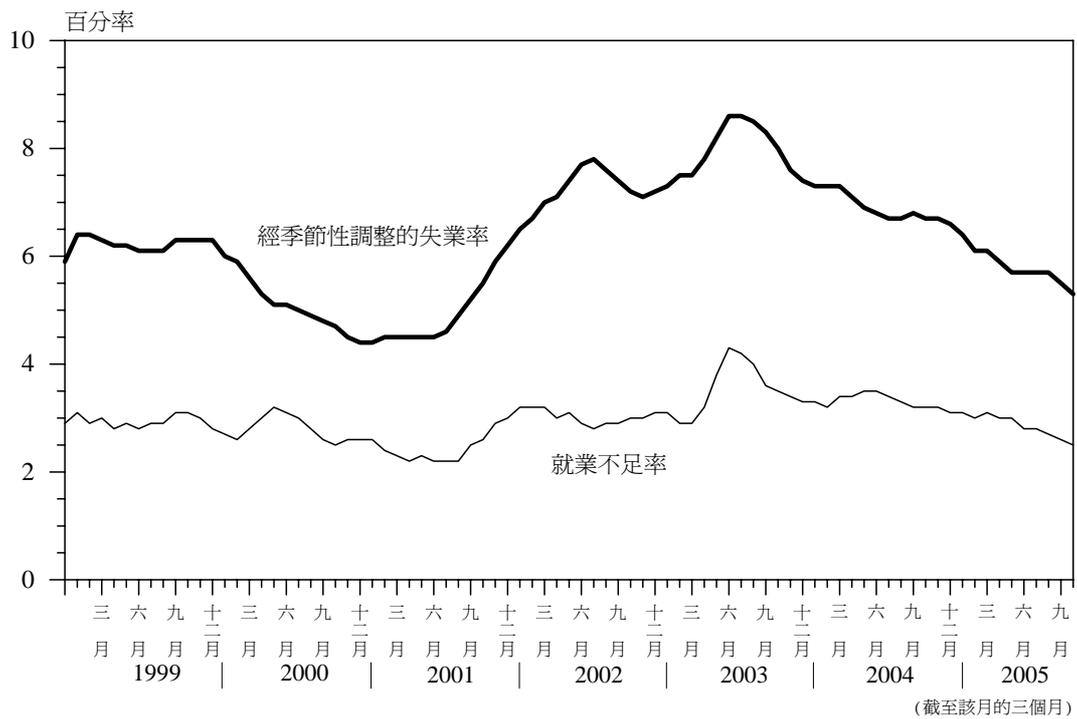
圖八：恆生指數及股票市場的交投量



勞工市場近況

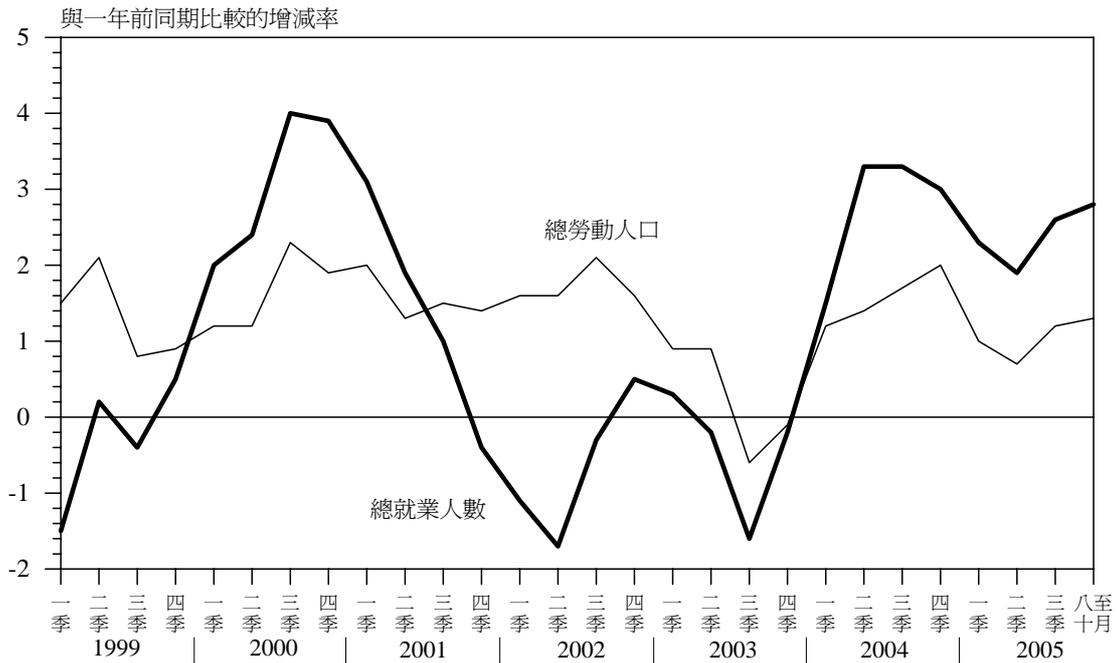
11. 今次經濟復蘇第三個特點是經濟擴張帶來勞工市場的全面改善。截至二零零五年八月至十月，經季節性調整的失業率及就業不足率跌至二零零一年七月至九月以來的最低位，分別為 5.3% 和 2.5%(圖九)。在此期間，失業人數下降至 193 000 人，是四年內首次跌至低於二十萬人。失業率下降的情況遍及多個經濟行業、職業和教育程度類別。長期失業人數亦由二零零三年年中 93 000 人的高位顯著下降至二零零五年八至十月的約 59 000 人。

圖九：失業率及就業不足率



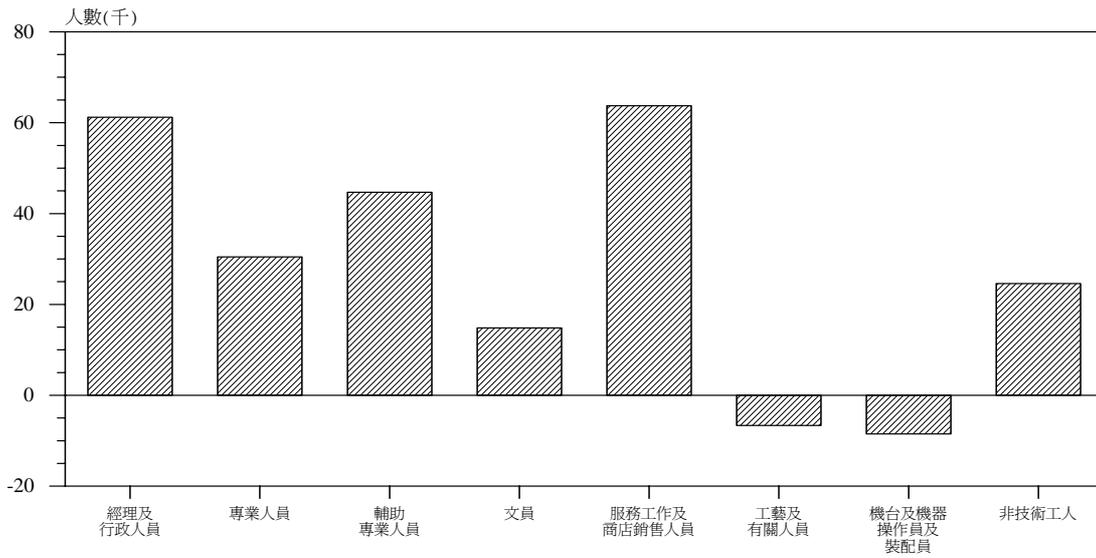
12. 總就業人數在二零零五年八月至十月達至 342 萬人的另一個歷史新高。在商業活動持續上升的情況下，企業對招聘員工的信心進一步增強，故此，就業人數錄得 2.8% 的按年增幅，繼續高於勞工供應的 1.3% 增長 (圖十)。近幾季就業結構相對由兼職人員向全職人員轉移，亦由自僱人士向僱員轉移，可部分反映就業信心上升的情況。

圖十：總勞動人口及總就業人數

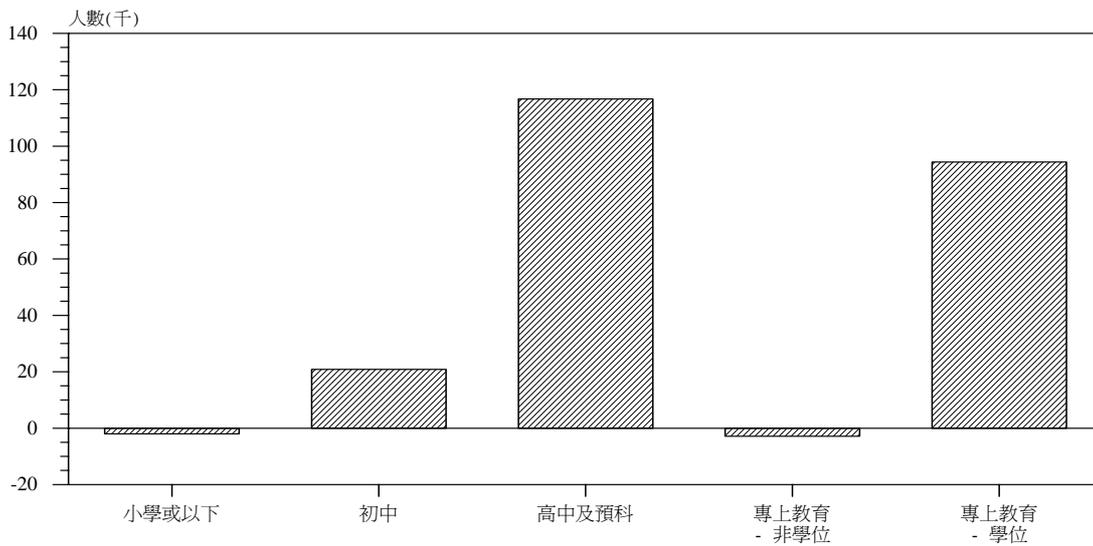


13. 與二零零三年中的低位相比，二零零五年八月至十月的就業人數大幅增加 227 000 人。在這些新增就業職位總數中，約有 91 000 個職位屬於較低技術階層，大多由具有高中或較低學歷或年齡介乎 40 至 59 歲的人士擔任(圖十一至十三)。在該類新增職位當中(超過 60 000 個)屬於服務工作及商店銷售人員職位類別。消費開支增加，加上訪港旅遊業興旺，令相關的勞工需求有所上升。儘管如此，長遠來說，有必要持續提升本地勞動人口的質素，以致提高勞動生產力及加強香港經濟的競爭力。

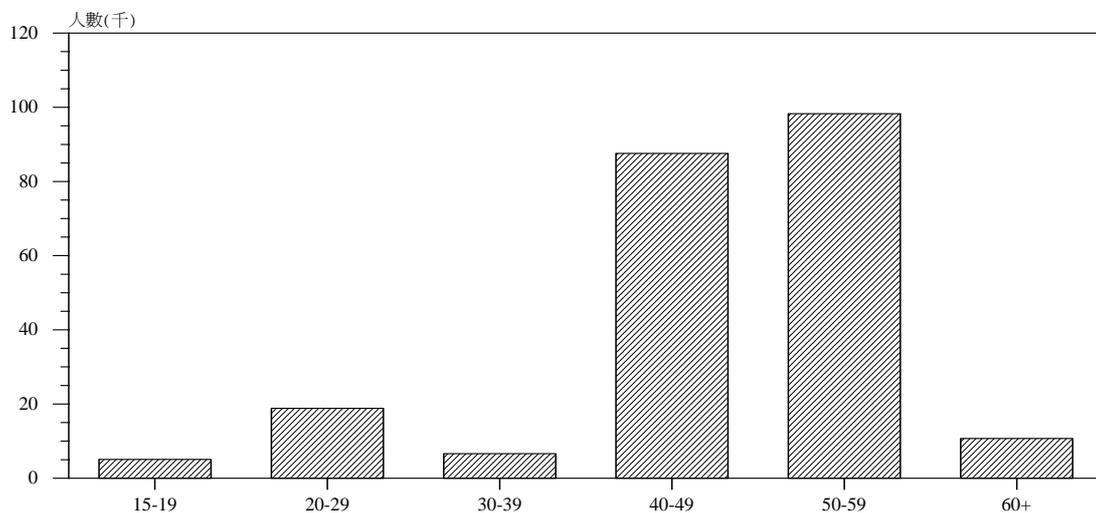
圖十一：按職業類別劃分與二零零三年年中低位比較的就業人數增長



圖十二：按教育程度劃分與二零零三年年中低位比較的就業人數增長

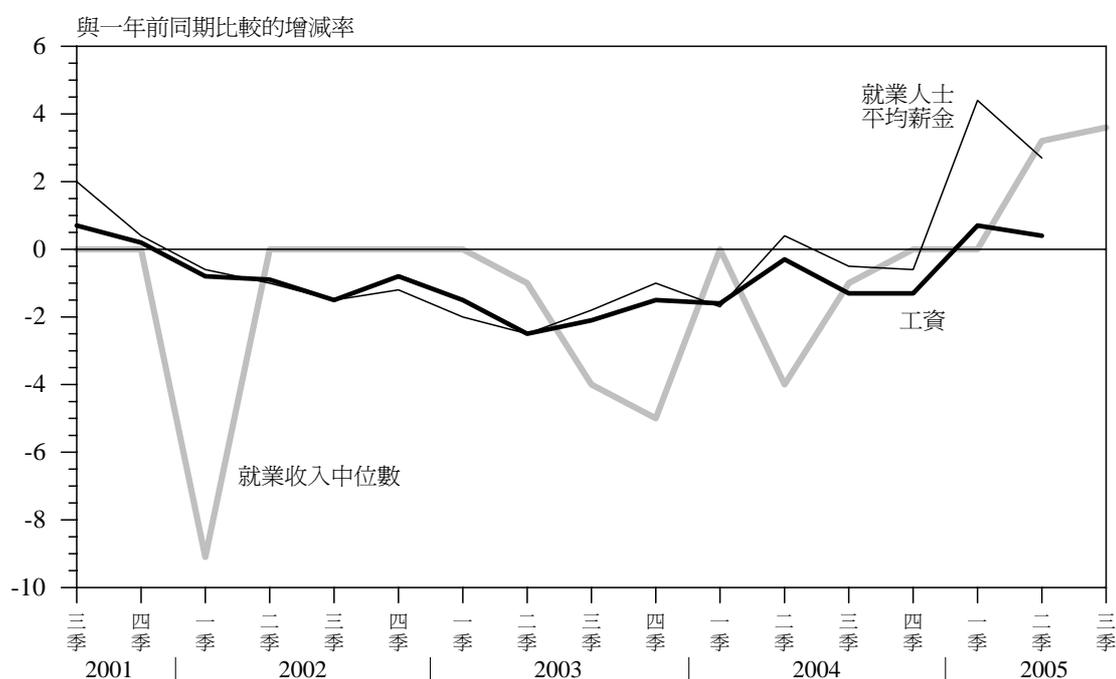


圖十三：按年齡組別劃分與二零零三年年中低位比較的就業人數增長



14. 勞工收入及工資升勢持續。具體來說，按私營機構員工平均薪金計算的勞工收入，在二零零五年第二季較一年前同期按貨幣計算上升2.7%。至於工資的升幅則較輕微，在二零零五年六月上升0.4%**(圖十四)**。不過，這主要是由於工資指數所涵蓋的範圍較窄，只包括定期向工人以至主管職級人員發放的報酬。此外，勞工市場基層的人力資源仍然供過於求，以及僱員薪酬逐漸由固定工資轉移至浮動或與表現掛鈎的薪酬制度亦是部分原因。勞工收入在較近期看來應會進一步上升。這在某程度上可從住戶統計調查所得的數據，即二零零五年第三季就業人士的月入中位數較一年前同期上升3.6%反映出來。

圖十四：按貨幣計算的勞工收入及工資增長



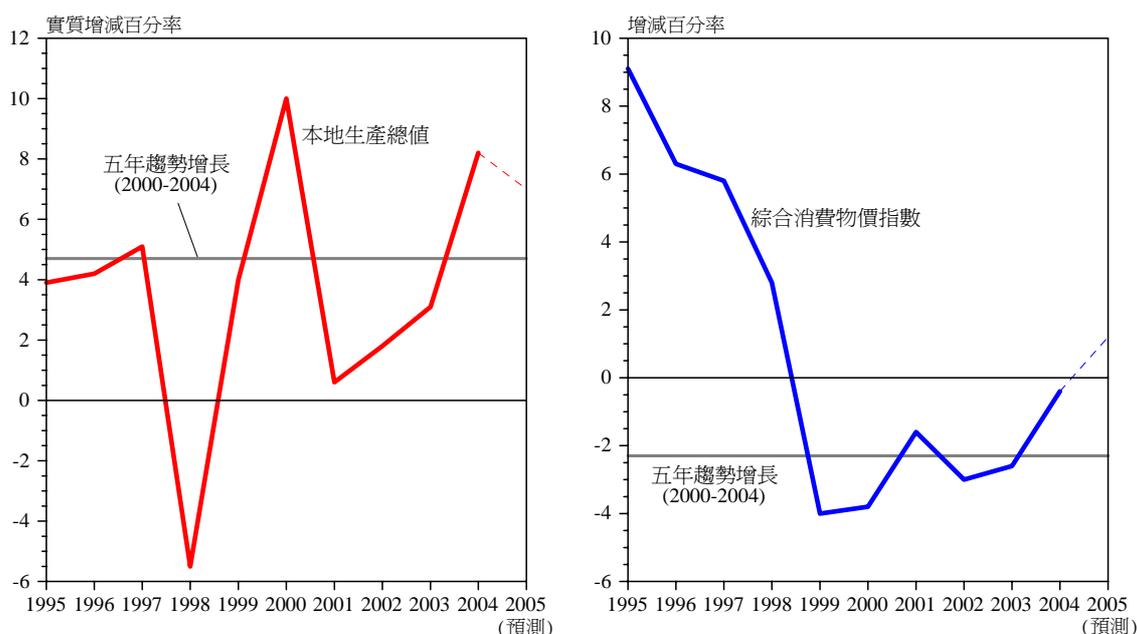
15. 未來一兩個月的就業展望主要視乎現時至聖誕和新年假期的商業活動表現而定。然而，較長遠來說，整體經濟表現和商界創造職位的能力是較為重要的因素。

二零零五年餘下時間及二零零六年經濟展望

16. 鑑於二零零五年首三季已錄得 7.3% 強勁增長，二零零五年全年本地生產總值的預測增長率在最近一輪的修訂中，已由 4.5 至 5.5% 調高至 7%。這已計及第四季全球及區內需求或會出現放緩，以及連番加息對內部需求的抑制(圖十五)。

17. 由於近期單位勞工成本及單位租金成本的升幅仍然輕微，通脹環境保持良好。由於今年以來的實際數字較預期低，以及考慮到消費物價通脹率在本年餘下月份仍繼續以溫和漸進的步伐上升，二零零五年全年的綜合消費物價指數預測升幅由較早前的 1.5% 輕微下調至 1.2%。

圖十五：二零零五年本地生產總值及綜合消費物價指數預測



18. 二零零六年貿易前景仍有很多的不確定性，當中包括全球經濟能否維持穩健增長勢頭、禽流感對全球經濟和國際貿易會造成什麼程度的影響、內地貿易能否維持像今年一樣的強勁增長、美元會否繼續走強，以及較早前油價飆升的影響尚有多少會在二零零六年浮現等等。此外，國際金融市場仍然憂慮美國房屋市場會否出現整固，以及美國能否長期維持龐大的經常帳赤字。隨着利率持續上調的影響在二零零六年會更全面浮現，經濟增長在連續兩年錄得十分強勁的升幅後，即使在二零零六年有所回落，亦屬自然和健康的發展。這很大程度上須視乎全球經濟現時的擴張步伐能否延續至二零零六年而定。

19. 儘管持續面對不明朗因素和負面風險，CEPA 三個階段的實施，加上香港與廣東省和泛珠三角區域的合作進一步加強，亦將繼續為香港的經濟增長帶來支持。值得注意的是，自一九九八年以來，在企業廣泛精簡架構及減省成本下，香港經濟基調已顯著增強，抵禦外來衝擊的能力已較前為佳。

20. 我們在擬備二零零六年經濟預測時，將會考慮上述各種因素。該預測將於二零零六年二月與預算案演詞一起發布。可供參考的是，國際貨幣基金最近預測香港經濟在二零零六年會有 4.5 至 5% 的增長，而私營機構分析員所作的預測亦大致在 4 至 5% 之間。該等預測主要預期本港的經濟增長將會放慢至接近過往經濟趨勢增長的水平。

財政司司長辦公室
經濟分析及方便營商處
經濟分析部
二零零五年十二月