

第一季國際經濟概況

2007

世界經濟在 2007 年第一季保持 2006 年的增長勢頭，各經濟體穩定發展。美國經濟雖然受房地產投資繼續縮減的影響，但就業市場依然良好，內需消費表現穩定，美國經濟將以更為穩健的步伐擴張；歐元區經濟持續穩定增長，但步伐稍為放緩；日本經濟復蘇步伐出現些微的放緩，但整體上仍朝復蘇之路前進；亞太地區內的發展中國家經濟繼續領先全球，保持較高速發展步伐。總體而言，世界經濟大致穩定，仍處於較快增長期，但是美國房地產市場降溫、美元貶值、國際石油市場的持續動蕩、全球貿易不平衡的日益惡化、貿易保護主義抬頭、通貨膨脹等不利因素將會影響世界經濟的增長。

國際貨幣基金組織於 2007 年 4 月份出版的《世界經濟展望》報告中指出，全球經濟保持增長勢頭，2006 年世界經濟創造了 5.4% 的高速增長，進一步顯示了經濟一體化加深，經濟增長周期加長，各國政府宏觀調控能力提高，世界經濟穩步發展。國際貨幣基金組織預測，2007 年和 2008 年全球經濟增長速度均為 4.9%，與該組織去年 9 月份的估計相同。總體而言，世界經濟增長面臨的風險沒有之前 6 個月的嚴重。其中，對歐元區今明兩年的增長預測均由去年 9 月份的 2.0% 向上修訂為 2.3%；而對美國今明兩年的增長預測則分別由 2.9% 及 3.2% 向下修訂為 2.2% 及 2.8%；對日本今年的增長預測則由去年 9 月份的 2.1% 向上修訂為 2.3%，但對明年預測則由原本的 2.0% 向下修訂為 1.9%；報告還預期中國今明兩年的經濟分別增長 10.0% 及 9.5%。此外，預料今年的世界整體貿易量(貨物及服務)的增長由去年 9 月份的 7.6% 向下修訂為 7.0%，而對明年的預測則由先前的 7.2% 向上修訂為 7.4%。

經濟合作與發展組織於 2007 年 5 月份出版的《經濟展望》報告中預測，今明兩年世界經濟仍將保持增長，但其增速與去年比較為相對放緩。報告指出，今明兩年，其成員國的平均經濟增長率均將達到 2.7%，低於去年的 3.2%；其中，美國的經濟增長率將出現大幅下降，分別為 2.1% 和 2.5%，較去年的 3.3% 為低；歐元區的經濟增長率分別為 2.7% 和 2.3%，其中 2008 年的增長率較去年的 2.7% 有所下降；今年日本經濟增長率將達到 2.4%，高於去年的 2.2%，但明年的增長率將下降至 2.1%；中國今明兩年的經濟增長率均將達到 10.4%。此外，預測今明兩年世界整體貿易量(貨物及服務)的增長分別為 7.5% 和 8.3%。

美國經濟於 2007 年首季的增長速度下降至過去四年以來最低，主要是樓價下跌、次級樓宇按揭問題及出口減少所致。本地生產總值增長率由 2006 年第四季

的 3.1%放緩至 2007 年第一季的 2.1%^a，季度變動率^b僅錄得 1.3%的增長。私人消費支出增長仍維持較強勢頭，為 3.8%。至於對外貿易方面，貨物進口總值的增幅持續下滑至第一季的 3.6%，而貨物出口總值的增幅亦下調至 10.8%。第一季消費物價指數升幅由去年第四季的 1.9%上升至 2.4%。就業市場則有轉壞的可能，失業率上升至 4.8%，較上一季上升 0.6 個百分點。而美國經濟面臨的問題，主要有財政赤字、貿易失衡擴大及房地產市場降溫等。

歐元區經濟持續穩定增長，但速度輕微放緩，2007 年第一季本地生產總值錄得 3.1%的增長，較去年第四季下降 0.2 個百分點。就業市場持續改善，失業率降至 7.3%，較去年同期減少 0.8 個百分點。同時，消費物價指數在第一季只錄得 1.8%的升幅，與前一季度相同，意味歐元區經濟體尚無通貨膨脹加劇跡象。在貨物貿易方面，第一季貨物出口的增幅較 2006 年第四季下降 2.6 個百分點，為 9.3%；而貨物進口的增幅則進一步收窄，為 5.5%，較前一季和去年同期分別下降 1.9 和 16.6 個百分點。

位居歐元區的前三大經濟體的德國、英國和法國在 2007 年第一季的經濟增長速度亦輕微減慢。德國第一季本地生產總值在經歷 2006 年第四季的 3.7%增長後，增速輕微下降至 3.3%，主要是私人消費支出因德國政府今年初將增值稅稅率提高了 3 個百分點而出現負增長和進出口的增長回落所致，而固定資本投資和政府最終消費支出則錄得增幅。就業狀況較 2006 年第四季有所惡化，第一季失業率為 7.4%，較上一季上升 0.4 個百分點。而消費物價指數亦由上一季的 1.3%上升至 1.7%。英國經濟表現穩定，第一季經濟增長達 2.8%，與上一季比較增加 0.7%。第一季經濟增長的動力仍主要來自服務業，較上一季增長 0.9%，其中以運輸、倉儲和通訊業以及商業服務及金融業的增長較為強勁。整體工業產出與上一季持平，其中採礦業產出與公用事業產出均較上一季上升 1.4%，而製造業則下降 0.3%。對外貿易方面，進、出口總值較去年同期分別下降 9.0%及 9.4%。失業率為 5.5%，維持上一季的水平。法國第一季經濟溫和增長 2.0%，季度增長率為 0.5%。進、出口總值較去年同期分別增長 3.3%及 1.9%；消費物價指數上升 1.2%；就業市場方面，失業率持續改善，較上季微降 0.3 個百分點，但依然處於 8.4%高位。

亞洲經濟維持增長的勢頭，在油價大幅回落、通脹壓力降低、美國加息壓力趨緩下，外圍經濟環境良好及總體出口繼續穩定增長，亞洲經濟亦持續穩定發展，但石油價格仍相對為高，可能對亞洲各國的經濟增長構成風險。此外，以出口為經濟主導的亞洲地區，各國央行已積累了龐大的外匯儲備，具備了一定的對抗未來危機的能力，經濟增長根基似乎更為穩固，尤其是區內貿易的作用已經擴大，抵禦美國經濟降溫的能力有所增強。日本在 2007 年第一季其經濟增長有所

^a 如沒有特別指明，本文中提及之變動率是指 2007 年第一季與去年同期比較之變動率。

^b 季度變動率是指參考季度與其上一個季度，即兩個相連季度比較的變動率。

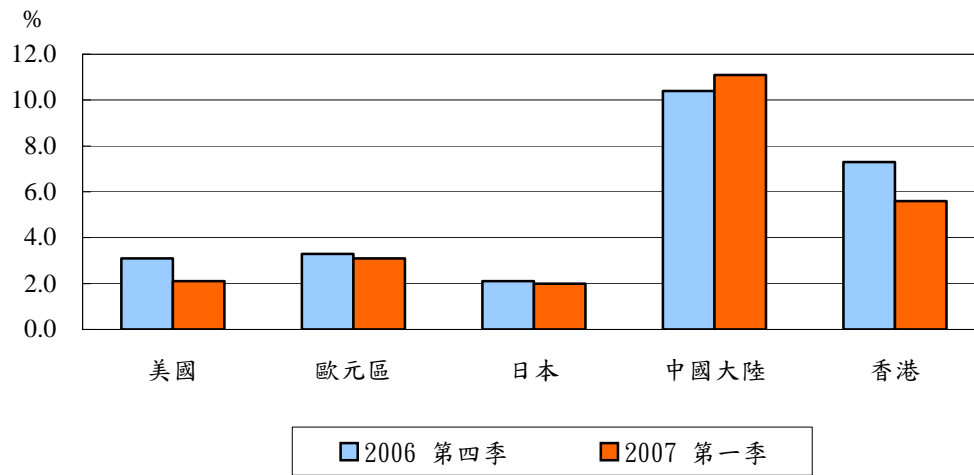
放緩，在企業投資上升 4.7%及私人消費增加 1.6%的帶動下，錄得 2.0%的升幅。貨物進、出口增幅分別為 6.6%及 12.5%；就業市場雖然在持續改善中，但失業率在 2007 年第一季反彈至 4.1%，較上一季上升 0.2 個百分點。消費物價指數的增長進一步下跌至 0.1%。南韓經濟增長步伐放慢，自 2006 年第一季錄得近四年最好的 6.1%增長後，經濟增長率持續下降至今年第一季的 4.0%，與上一季持平；工業生產增長放緩至 3.9%，而貨物進、出口則分別大幅上升 13.1%和 14.8%，建築業復蘇，按年增長 4.3%。消費物價指數增長緩和，上升 2.0%，較上季略跌 0.1 個百分點。就業市場則有所轉壞，失業率為 3.6%，較上一季上升 0.3 個百分點。

新加坡經濟在第一季維持可觀增長，錄得 6.1%的經濟成長，主要由強勁的國內需求推動，所有行業均錄得不錯的表現。其中，建築業與金融服務業尤其突出，分別按年增長 9.7%和 12.9%；而製造業、批發零售業及酒店餐飲業則出現成長放緩的情況。貨物進口總值增長放緩至 2.0%，較 2006 年第四季下跌 0.6 個百分點，而貨物出口總值則較上一季上升 1.4 個百分點至 3.4%。就業市場有轉壞的可能，失業率由去年 12 月的 2.6%上升至今年 3 月的 2.9%。消費物價指數保持穩定，輕微上升 0.5%。中國台灣方面，第一季經濟增長由 2006 年第四季的 4.0%微升至 4.15%，主因是民間消費在信用卡及現金卡債陰霾已成過去的情況下，溫和增長 2.3%；以及民間固定投資在住宅營建穩定成長下，增長 1.3%。貨物進口增長率由 2006 年第四季的 9.9%大幅下降至 3.1%，而貨物出口則由 7.6%上升至 8.5%，貿易順差為 62.8 億美元，較去年同期增加 28.3 億美元。失業率輕微下降至 3.8%，同時消費物價指數上升 0.97%。

香港經濟維持穩健的成長勢頭，第一季本地生產總值錄得 5.6%的顯著增長，但較去年第四季的 7.3%下跌 1.7 個百分點，主要受貨物進、出口增長分別從上一季的 14.0%和 11.8%均回落至 9.0%，固定資本形成增幅從上一季的 9.4%回落至 3.9%，以及私人消費則較上一季微升 0.2 個百分點至 5.6%綜合影響所致。就業狀況持續改善，失業率與 2006 年第四季相同，維持在 4.2%水平。消費物價指數錄得 1.7%的溫和升幅。

中國大陸經濟在連續四年保持 10%左右增長的基礎上，今年第一季經濟繼續高速發展，第一季本地生產總值增長高達 11.1%，較去年同期高出 0.7 個百分點。固定資產投資從高位回落，第一季固定資產投資同比增長 23.7%，較去年同期下降 4 個百分點。第一季實際使用外資金額為 159 億美元，較去年同期上升 11.6%。第一季貨物進、出口繼續高速增長，增幅分別為 18.2%及 27.8%，貿易順差為 464.5 億美元。截至 2007 年 3 月底，中國大陸的外匯儲備高達 12,020 億美元，較 2006 年年底增加 1,357 億美元。居民消費價格指數溫和上漲，第一季上升 2.7%，較去年同期上升 1.5 個百分點。

各主要國家或地區之本地生產總值的同期變動率



I. 國際與澳門主要經濟指標

1. 國際經濟指標（與同期比較）

	同期變動率 (%)							
	2004	2005	2006	2006 第一季	2006 第二季	2006 第三季	2006 第四季	2007 第一季
美國								
本地生產總值	3.9	3.2	3.3	3.7	3.5	3.0	3.1	2.1
貨物出口	13.0	10.4	14.5	14.2	13.3	16.0	14.6	10.8
貨物進口	17.0	13.7	10.9	14.3	12.9	12.7	4.4	3.6
消費物價指數	2.7	3.4	3.2	3.6	4.0	3.3	1.9	2.4
失業率	5.5	5.1	4.6	5.0	4.6	4.7	4.2	4.8
日本								
本地生產總值	2.7	1.9	2.2	3.1	2.0	2.7	2.1	2.0
貨物出口	12.1	7.3	14.6	17.6	14.7	15.6	11.1	12.5
貨物進口	10.9	15.7	17.9	27.4	18.9	16.7	10.8	6.6
消費物價指數	o	-0.3	0.3	0.4	0.7	0.6	0.3	0.1
失業率	4.7	4.4	4.1	4.4	4.2	4.1	3.9	4.1
歐元區								
本地生產總值	2.1	1.3	2.7	2.2	2.9	2.8	3.3	3.1
貨物出口	8.4	7.0	11.2	15.5	9.7	7.8	11.9	9.3
貨物進口	8.5	12.0	13.3	22.1	14.6	10.5	7.4	5.5
消費物價指數	2.1	2.1	2.2	2.3	2.5	2.1	1.8	1.8
失業率	8.9	8.6	7.8	8.1	7.8	7.7	7.6	7.3
中國大陸								
本地生產總值	10.1	10.4	10.7	10.4	11.5	10.6	10.4	11.1
貨物出口	35.4	28.4	27.2	26.6	24.0	28.7	29.0	27.8
貨物進口	36.0	17.6	20.0	24.8	18.5	22.1	15.5	18.2
消費物價指數 ^a	3.9	1.8	1.5	1.2	1.3	1.3	1.5	2.7
香港								
本地生產總值	8.6	7.5	6.9 ^r	8.1 ^r	5.6 ^r	6.8 ^r	7.3 ^r	5.6
貨物出口	15.9	11.4	9.4	12.1	5.2	8.4	11.8	9.0
貨物進口	16.9	10.3	11.6	13.8	7.8	10.6	14.0	9.0
消費物價指數	-0.4	1.0	2.0	1.6	2.1	2.3	2.2	1.7
失業率	6.8	5.6	4.8	5.0	5.0	4.9	4.2	4.2

^a 累計同期變動率

^r 修訂資料

資料來源：美國經濟分析局、美國普查局、美國勞工統計局

日本經濟社會綜合研究所、日本財務省、日本統計局

歐洲統計辦公室

中華人民共和國國家統計局

香港特別行政區政府統計處

I. 國際與澳門主要經濟指標

2. 國際經濟指標（與前期比較）

與前期比較之變動率（經季節性調整）（%）

	2004	2005	2006	2006 第一季	2006 第二季	2006 第三季	2006 第四季	2007 第一季
美國								
本地生產總值	3.9	3.2	3.3	5.6	2.6	2.0	2.5 ^r	1.3
貨物出口	13.0	10.4	14.5	4.4	3.5	3.9	2.3	0.8
貨物進口	17.0	13.7	10.9	1.5	2.4	3.7	-3.2	0.8
消費物價指數	2.7	3.4	3.2	0.6	1.2	0.7	-0.6	1.0
失業率	5.5	5.1	4.6	4.7	4.7	4.7	4.5	4.5
日本								
本地生產總值	2.7	1.9	2.2	0.8 ^r	0.3	0.1	1.2	0.6
貨物出口	11.8	7.5	14.9	2.6	1.4	4.7	2.9	2.9
貨物進口	10.3	16.4	18.2	4.5	1.1	5.0	0.4	0.3
消費物價指數	0	-0.3	0.2	0.2	0.1	0.3	-0.3	0
失業率	4.7	4.3	4.2	4.3	4.1	4.1	4.1	4.0
香港								
本地生產總值	8.6	7.5	6.9 ^r	2.0 ^r	0.9	2.6	1.5 ^r	0.5
貨物出口	15.9	11.4	9.4	3.4	-0.2	4.1	3.3	1.4
貨物進口	16.9	10.3	11.6	3.3	-0.1	3.7	4.0	1.0
消費物價指數	-0.4	1.0	2.0	0.2	0.3	0.1	0.2	0.2
失業率	6.8	5.6	4.8	5.1	4.9	4.7	4.4	4.3

r 修訂資料

資料來源：美國經濟分析局、美國普查局、美國勞工統計局

日本經濟社會綜合研究所、日本財務省、日本統計局

香港特別行政區政府統計處