

香港文匯報訊（記者 涂若奔）受出口按年下跌5.7%拖累，香港首季GDP僅微增0.4%，大遜預期，為金融海嘯後、近兩年半來最差；首季通脹率仍高達5.9%。不過，港府經濟顧問認為，香港不會出現「滯脹」，因為內部需求強勁，預料未來數季經濟會逐步重拾動力，維持全年增長1%至3%的預測，但警告本港樓市泡沫未除，市民的置業購買力輕微惡化，建議港府有需要時再出手穩定樓市。

首季GDP僅增0.4% 海嘯後最差

通脹逼「6」 港府料不會滯脹



■港府經濟顧問陳李藹倫(中)發表首季經濟報告。

香港文匯報記者張偉民 攝
港府昨日發表的《2012年第一季度經濟報告》指出，本港經濟進一步放緩，今年首季GDP同比僅增長0.4%，遜於市場預料的至少增長1.1%，亦是2009年第三季以來最差紀錄。期內整體貨物出口下跌5.7%，但私人消費、就業人數、通脹等均有所改善，繼續為整體經濟表現提供緩衝。

政府經濟顧問陳李藹倫昨日於記者會上表示，首季經濟表現欠佳，主要是受出口疲弱拖累所致，期內整體貨物出口錄得負增長，貨物輸往多個地區均呈現弱勢，不僅輸往歐美的進一步下降，輸往亞洲的亦大幅轉弱。

陳李藹倫料已見底

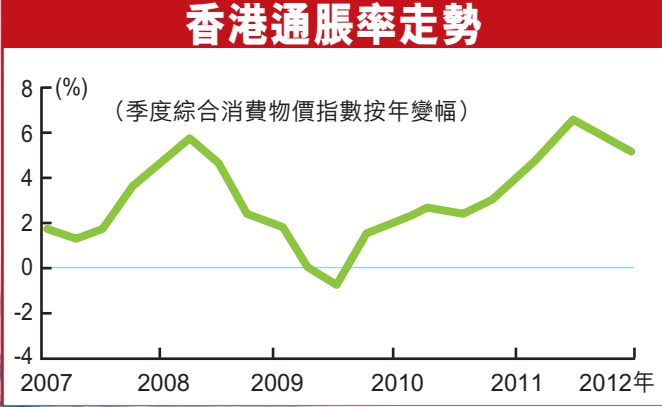
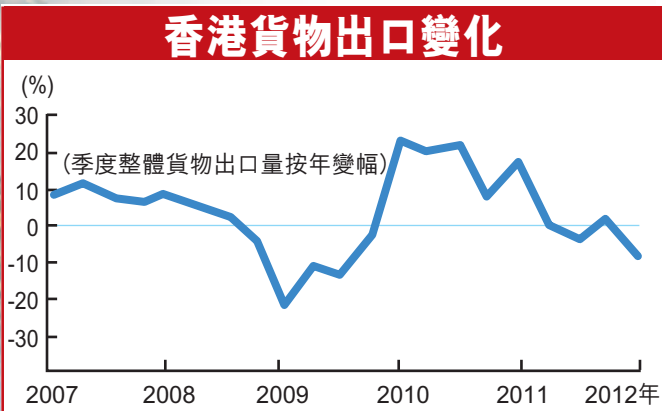
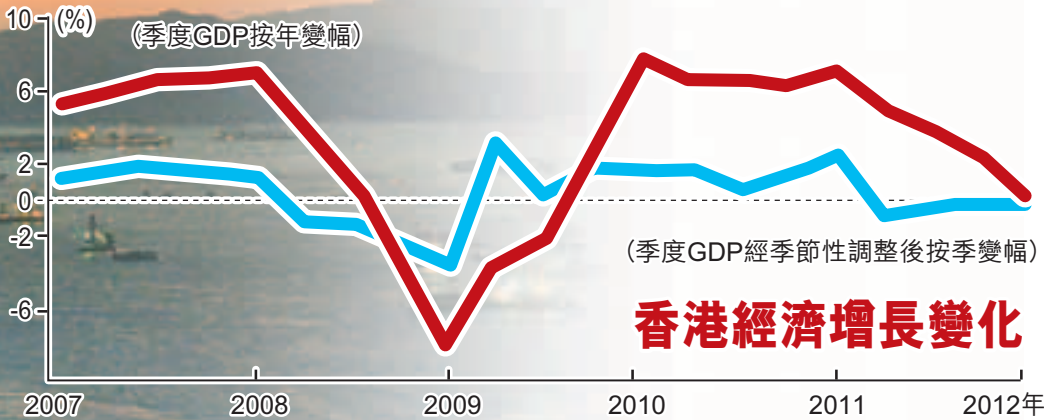
不過她指出，近期出口訂單已改善，出口相關行業營商信心指數也出現回升，故預計第二季出口已有望改善，全年將會回升。

陳李藹倫又稱，對本港前景並不特別悲觀，相信目前已經見底，下半年將會逐步改善。她又認為，歐債危機將會是今年的「最大單一風險」，不僅希臘、法國的政局變化亦令市場憂慮，連英國也陷入1975年以來首次雙底衰退。另外，美國經濟基本面仍然脆弱，加上華府赤字龐大，再推出措施刺激經濟的空間有限。外圍經濟不景，將會令包括本港在內的新興經濟體受影響。

經濟低增長，但通脹高企，市場擔心本港已經出現「滯脹」，但陳李藹倫予以否認。她指出，今年第一季通脹率已由去年第四季的6.4%回落至5.9%，預計隨着全球和本地經濟的放緩，輸入通脹和本地成本壓力均會逐步減退。本港的經濟與物價成本一向呈「靈活彈性」關係，即當經濟增速發生變化時，物價成本通常會跟隨經濟周期上落。她又說，港府會密切留意全球流動性推高本港通脹的風險，但目前仍維持2012年全年通脹率為3.5%不變。

私人消費投資開支堅挺

據報告披露，服務輸出在今年首季按年實質增長3.6%。與貿易相關的服務輸出較受貿易放緩所拖累，而金融及商用服務輸出亦因跨境融資活動減慢而輕微下跌。不過，由於訪港旅遊業仍然興旺，旅遊服務輸出保持強勁增長，運輸服務輸出表現亦相對較佳，因



香港今年經濟及通脹預測

機構	GDP變幅	消費物價變幅
摩根士丹利	2%	5%
瑞銀	1.6%	4.3%
經濟學人	2.8%	3.6%
標準普爾	2.5至3%	2.5至3%
惠譽評級	2%	4%
穆迪評級	4.3%	—
香港總商會	2%	5%
香港大學	3至4%	—

首季經濟表現及港府對全年預測

	首季表現	新修訂全年預測
實質GDP變幅	0.4%	1至3%
名義GDP變幅	3.2%	2.5至4.5%
整體通脹	5.2%	3.5%
基本通脹	5.9%	4%
貨物出口	-5.7%	—
失業率	3.4%	—

資料來源：2012年第一季度經濟報告

製表：香港文匯報記者 李欣

環保產品商：同業汰弱留強

個案一

自家生產環保產品的green & associates (HK)創作總監林紀樺相信，歐美、日本市場去年聖誕期間的表現都不算太差，但今年確實體驗到出口有所放緩。面對大環境，客戶近年多把計劃擱置，採取保守的觀望態度。林紀樺表示，存貨將成為另一個問題，若再觀望一段時間則不太實際，對供求雙方都有影響。現在階段將是汰弱留強的時期，有質素的廠商才會得以保留。

■香港文匯報記者 黃詩韻

玩具商：歐美訂單跌逾一成

個案二

玩具界Amazing Toys總經理施維衡表示，訂單前景未明朗，1月份跟客戶接觸過，發現他們手上仍有不少存貨，難以再下訂單，而且下訂單也會「瘦身」。該公司歐美等市場第一季訂單大跌逾10%，無論貨量或金額，表現都不如人意，但新興市場表現比較理想。施維衡對今年出口表現都不太樂觀，相信不會有大幅增長，但對第3季仍持期望，因為需為聖誕節準備。

■香港文匯報記者 黃詩韻

樓泡風險增 財爺隨時遏

香港文匯報訊（記者 涂若奔）雖然港府多次出招調控樓市，但樓價仍節節攀升。報告指出，整體住宅樓價在今年首季反彈5%，較2008年底的低位累計飆升82%，樓價現時已較1997年的高峰高出10%，其中大型單位的售價更較歷史高位大幅高出20%。市民供樓對入息比率由上一季的45.8%升至46.4%。政府經濟顧問陳李藹倫認為，本港樓市的泡沫風險正在增加，財政司長將對此保持警惕，有需要時要再出招。

陳李藹倫承認，本港樓市現時處於「不健康狀態」，港府已經高度關注，強調在有需要時會「毫不猶豫地」推出進一步措施防範樓市風險。不過，她不認為此前推出的各項措施已經失效，尤其是額外印花稅政策，她稱已大幅減少了炒樓活動，令投機活動幾乎絕跡。在被問及該政策是否有檢討空間時，她未有正面回應，只說該政策推出至今僅一年，影響未全面浮現，經過一年後再討論會更加全面。

陳李藹倫又表示，港府已從根本上着手增加土地供應，特別是中期供應已大幅增加，供求趨向平衡。對於流動性過剩對樓市造成的衝擊，她指金管局已從宏觀層面採取謹慎措施，要求銀行收緊按揭，近期新增按揭的升幅已經趨緩，有效地減少了銀行的系統性風險。

首季樓價反彈半成

據報告公布，整體住宅售價首季反彈5%，所有升幅都在二三月出現。中小型單位的售價急升6%，大型單位的售價則錄得較溫和的1%升幅。目前整體住宅售價已完全收復在2011年下半年錄得的跌幅，並較2011年6月的高位高出1%。不過，3月整體住宅租金較2011年12月微跌2%，大型及中小型單位的租金跌幅相若。住宅平均租金回報率由2011年12月的3.4%下跌至2012年3月的3.1%。

此外，期內確認人交易較去年同期急挫80%至87宗，佔所有交易的份額亦縮減至僅0.4%。新造按揭的平均按揭成數為56%，低於金管局推出首輪住宅物業按揭貸款審慎監管措施前，即2009年1月至10月期間錄得的64%平均數。不過，市民的置業購買力（即面積45平方米單位的按揭供款相對住戶入息中位數的比例）由上一季的45.8%輕微惡化至46.4%；假若利率回復較正常水平，該比率會大幅超越1991年至2010年期間50.4%的長期平均數。

商會籲當局協助融資

香港文匯報訊（記者 黃詩韻）香港首季整體貨物出口大跌5.7%，香港工業總會副主席劉展灝表示，情況屬業界預料之內，建議港府在融資保障方面多下工夫，亦勸籲企業要努力開拓新興市場，主要包括東南亞、中東、南美等。

劉展灝昨接受本報查詢時表示，首季出口嚴峻，屬業界預料之內。歐債危機至今仍未有解決方案，美國表現雖然相對較好，但不至於令本港出口反彈。全球各地的出口將不能獨善其身，內地亦不能只靠內銷解決經濟。劉展灝形容，今年環境將比2008年

金融海嘯更惡劣，當時全球經濟衰退，內地仍有良好表現，但近年連內地也放緩，故他對未來9至12個月的表現持審慎態度。

劉展灝勸籲企業要努力開拓新興市場或未進入的市場，包括東南亞、中東、南美等。他說，廠家要嘗試盡量開源節流，若長期不能改變現狀，會有廠家「頂唔順」，難免被淘汰。

玩具商Amazing Toys總經理施維衡指出，有同行反映港府支援並不足夠，例如銀行借貸息率仍高企，加上經濟環境越發困難，必定出現相關的倒閉潮。

而支撐整體服務輸出表現。經季節性調整後，服務輸出按季再穩步實質增長1.8%。

由於收入大幅提高，私人消費開支支持堅挺，在第一季按年實質強勁增長5.6%。投資開支亦維持強勁，按年進一步飆升12.2%，其中機器及設備購置開支維持強勁，按年實質飆升23.1%。勞工市場仍處於近乎全民就業狀態，總就業人數再創新高。經季節性調整後的失業率在第一季仍處於3.4%的較低水平。住戶入息中位數在第一季以名義計，按年上升9.5%，扣除通脹後實質上升4.1%。