

第二季國際經濟概況

2004

二零零四年第二季全球經濟復蘇步伐迅速，大部分國家的經濟指標均表現理想，企業投資及工業生產亦大幅提升，尤其以亞洲工業出口地區的復蘇力度更為顯著；不過，潛伏衝擊經濟發展的多種不明朗因素仍然存在，包括國際石油及原料價格持續飆升、美國加息壓力以及中國大陸的宏觀調控措施等。

經濟合作與發展組織於二零零四年六月份發表的《經濟展望》報告中指出，儘管抵受著通貨膨脹的壓力，但世界總體經濟復蘇的步伐仍持續向前，國際金融市場穩步上揚，因此該組織對其成員國於二零零四年的經濟增長預測調高了 0.4 個百分點至 3.4%；同時對美國和日本的增長預測分別由原來的 4.2% 和 1.8% 上調至 4.7% 和 3.0%；但對歐元區的預測則由 1.8% 向下修訂為 1.6%；此外，預計世界貿易量(貨物及服務)的增長由 7.8% 調升至 8.6%。

美國於二零零四年第二季經濟復蘇力度較預期遜色，本地生產總值由第一季的 5.0% 回落至 4.7%^a，季度變動率^b亦只錄得 2.8% 的增長。受政府收緊貨幣政策以及四年來首度宣佈加息的影響下，使得私人消費和政府開支只微升 3.6% 及 1.7%。至於對外貿易方面，由於能源價格急劇攀升，進口總值的增長率由第一季的 11.7% 跳升至第二季的 17.7%，而出口總值亦增加 13.6%。此外，除了長期受嚴重的雙赤字難題困擾外，目前美國更面臨潛在的通脹壓力。就業市場則漸趨穩定，失業率維持於 5.6%。

歐元區經濟復蘇步伐逐漸加快，隨著消費者及企業信心指數回升，二零零四年第二季工業生產增加 2.6%，經濟增長亦由第一季的 1.3% 上升至 2.0%；然而就業情況持續惡化，失業率高達 9.0%。作為歐元區內最大經濟體的德國，經濟發展轉趨樂觀，本地生產總值錄得 2.0% 的增長，雖然失業率長期高企以致私人消費再度倒退了 0.5%；尤幸受惠於貨物進、出口表現理想，升幅分別由第一季的 4.7% 及 9.1% 擴大至第二季的 9.3% 及 14.3%，製造業生產亦增加 5.4%。

英國經濟表現普遍較歐元區各國為佳，二零零四年第二季經濟錄得 3.7% 的增幅，主要是受企業投資及製造業帶動，分別增加 4.7% 及 1.4%。建築業更強勁增長 5.8%，但農漁業、礦業和能源生產則出現萎縮的情況；同時，六月份消費物價指數上升 1.6%，失業率則微升 0.1 個百分點，至 4.8% 的水平。法國方面，經濟增長由第一季的 1.7% 加快至 3.0%，私人消費亦較預期為佳，上升 2.7%；對外貿易表現尚算不俗，貨物進、出口總值分別增加 8.3% 及 4.4%；可是就業市場仍未獲改善，失業率再創近年新高，達 9.8%。

以出口為主導的亞洲地區，在出口及內部需求增強的有利因素下，經濟出現了令人鼓舞

^a 如沒有特別指明，本文中提及之變動率是指二零零四年第二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。

的增長勢頭。日本第二季本地生產總值在貿易順差持續擴大及企業投資大幅上漲 10.1% 的帶動下，錄得 4.2% 的升幅，其中私人消費增加 3.4%；就業市場轉趨樂觀，失業率下降至 4.6% 的低位，但通貨緊縮問題仍未獲紓解。至於南韓方面，以貨物進、出口表現最為理想，分別增加 22.2% 及 29.5%，令第二季經濟增長達 5.5%，工業生產亦增加 12.3%；但受到私人消費需求疲弱，以及金融機構信用危機和消費者不良信貸數字增加的影響，經濟前景並不樂觀；而失業率則上升至 3.5%。

新加坡經濟發展持續理想，二零零四年第二季經濟大幅增長 12.5%，其中以製造業及服務業表現最為突出，分別增加 20.6% 及 11.6%；此外，六月份失業率穩定在 4.5% 的水平，消費物價指數則上升 1.9%。至於台灣方面，受企業投資強勁增長 35.0% 帶動，第二季本地生產總值錄得 7.7% 的升幅；失業率亦維持在 4.4% 的低位。同時，因電子產品、基本金屬及精密儀器等市場需求強勁，出口總值的升幅由第一季的 22.3% 跳升至第二季的 28.8%；而進口總值的升幅更由 31.2% 急增至 39.7%。

香港經濟自進入二零零四年便迅速回升，在私人消費和企業投資分別上升 11.0%、13.2%，以及服務輸出強勁增長 31.3% 的帶動下，第二季經濟增長達 12.1%，是四年以來最大的升幅。對外貿易方面，由於美元偏軟保持了香港貨物出口競爭力的優勢，貨物進、出口分別增加 22.1% 及 17.8%；就業情況進一步獲得改善，失業率下跌 0.3 個百分點，至 6.9%；然而，政府仍面臨嚴重的財政赤字問題，第二季財赤高達 170 億港元。

中國大陸保持經濟增長的勢頭，二零零四年第二季本地生產總值錄得 9.6% 的升幅。隨著國內消費需求穩定增長，加上外資持續流入，上半年實際使用外資金額達 352.4 億美元。此外，社會固定資產投資增速略見緩和，升幅由第一季的 42.9% 回落至第二季的 31.0%，顯示政府採取的宏觀調控措施漸見成效。至於貨物進、出口總值方面，分別增加 42.9%、37.2%，貿易順差亦改善至 17.1 億美元；截至二零零四年六月底，中國大陸的外匯儲備高達 4,706 億美元，較第一季增加 308 億美元。

