

**二零零一年第一季經濟情況**  
**及二零零一年本地生產總值和物價修訂預測**  
(二零零一年五月廿五日下午四時十五分前禁止發布)

政府於本日(星期五)發布二零零一年第一季經濟報告，以及二零零一年第一季以開支面編製的本地生產總值初步數字。

政府經濟顧問鄧廣堯闡述二零零一年第一季的經濟情況，並且提供今年本地生產總值的修訂預測。

### 要點

- \* 主要受到外圍環境轉壞所影響，香港經濟在二零零一年第一季進一步放緩。本地生產總值與一年前同期比較的實質增長，由二零零零年第四季的6.9%，進一步減慢至二零零一年第一季的2.5%。然而，增長放緩與二零零零年第一季的比較基準明顯較高也有關係，該季的本地生產總值錄得過去十三年來的最快增長。
- \* 經季節性調整與對上季度比較，本地生產總值在二零零一年第一季仍有0.3%的溫和實質增長，與二零零零年第四季的0.3%升幅相若。
- \* 對外方面，由於美國需求明顯減弱，全球需求下挫，商品出口受到打擊。整體貨物出口在二零零一年第一季較一年前同期僅實質增長4.2%，因為輸往美國及歐洲聯盟的出口均輕微下降，加上輸往東亞的出口增長亦大幅減慢。然而，由於離岸貿易持續激增和訪港旅遊業進一步增長，服務輸出表現仍佳，在二零零一年第一季較一年前同期實質上升6.4%。
- \* 本地方面，消費開支在勞工收入稍有增加但同時卻受到疲弱的資產市場影響下，在二零零一年第一季維持溫和增長，與一年前同期比較實質上升2.8%。由於購置機器及設備的活動仍然頻繁，加上樓宇及建造產量亦回復增長，整體投資開支連續三季錄得雙位數字的升幅，二零零一年第一季較去年同期實質上升13.8%。然而，存貨經過去年大量補充之後，今年第一季累積速度已稍為減慢。
- \* 隨着整體經濟活動減慢，勞工市場略為放緩，經季節性調整的失業率由二零零零年第四季的4.4%上升至二零零一年第一季的4.6%（截至二零零一年四月的三個月維持在4.6%）。同期的就業不足率則下降，

由2.7%回落至2.4%（截至二零零一年四月的三個月進一步降至2.3%）。

- \* 鑑於全球需求放緩程度較早前預期嚴重，令商品出口表現呆滯，二零零一年全年本地生產總值的預測實質增長，由早前預測的4%向下修訂為3%。
- \* 對外方面，貨物出口將繼續受制於主要海外市場疲弱的入口需求，這情況相信要到今年稍後時間才會有所改善。然而，服務輸出應可承接離岸貿易的持續增長而保持較佳表現。
- \* 本地方面，消費開支大概仍會稍有增加。不過，隨著短期營商前景轉弱，投資開支的增長勢頭可能會在未來數月略為減慢。
- \* 幾項下跌風險和不明朗因素仍然存在。外圍方面，美國金融市場的動向、存貨調整的幅度、以及就業情況均須緊密留意，皆因美國經濟氣候對全球經濟有着相當程度的影響。此外，長期積弱的日本經濟，若再加上日圓進一步下挫的趨勢，將帶來不穩定因素，尤其是考慮到多個東亞經濟體系的經濟同告放緩而其貨幣最近亦有所貶值。本地方面，在現時經濟放緩的情況下，雖然息口已經回落，主要資產市場的表現如何，都將會影響未來數月的消費意慾。
- \* 儘管如此，內地持續蓬勃增長和進一步改革，以及中國即將加入世界貿易組織均是對香港經濟的利好因素。本地方面，當前資源供求情況及信貸狀況均有利營商，這應可令整體經濟能迎刃有餘地應付日後出現的外來需求的復蘇。
- \* 物價方面，隨著租金早前下跌的影響逐漸減退，而工資亦已回復輕微增長，綜合消費物價指數的跌幅在二零零一年第一季進一步收窄。展望未來，倘若美元持續相對強勁，外來的價格壓力將會相應退減。進口貨物的價格在最近數月亦已回復跌勢。此外，由於二零零一年經濟增長將較為溫和，源自本地的成本壓力可望受到控制。鑑於綜合消費物價指數在二零零一年首四個月較去年同期下跌1.8%，加上新的消費物價指數數列較舊的數列有稍大的跌幅，二零零一年全年綜合消費物價指數的預測變動，由早前預測的無甚變動向下修訂為-1%。本地生產總值平減物價指數的預測變動則維持在-1%。

## 詳細分析

### 本地生產總值

根據政府統計處今日發表以開支面編製的本地生產總值的初步數字，與一年前同期比較，經濟增長由二零零零年第四季的6.9%，進一步放緩至二零零一年第一季的2.5%。但經季節性調整與對上季度比較，本地生產總值在二零零一年第一季仍有0.3%的溫和實質增長，與二零零零年第四季的0.3%升幅相若（見圖）。

2. **附表一及二**展示了本地生產總值及其主要開支組成部分截至二零零一年第一季的最新數字，包括原來數列的按年變動及經季節性調整數列相連季度比較的變動。各經濟環節在二零零一年第一季的發展情況詳述如下。

### 對外貿易

3. 隨着全球需求下降，以及香港的價格競爭力相對減弱，二零零一年第一季的商品出口持續放緩，但該季的比較基準較高亦是相關因素。二零零一年第一季與一年前同期比較，**整體貨物出口**（包括轉口及港產品出口）實質增長4.2%，遠遜於二零零零年第四季的13.3%升幅。經季節性調整與對上季度比較，整體貨物出口在二零零零年第四季放緩至僅有0.7%的實質增長後，二零零一年第一季下跌2.1%。

4. 按地區分析，由於不少東亞經濟體系的增長減弱，加上貨幣貶值削弱其購買力，二零零一年第一季輸往東亞市場的整體貨物出口較一年前實質上升8.1%，遠低於二零零零年第四季的17.0%升幅。輸往美國的整體貨物出口亦隨着當地需求減弱而顯著放緩，二零零一年第一季與一年前比較實質下跌0.4%，二零零零年第四季的升幅為10.4%。由於歐羅疲弱，輸往歐盟的整體貨物出口亦同樣大幅放緩，與一年前比較，二零零一年第一季實質下跌1.2%，二零零零年第四季則上升6.9%。

5. 由於轉口及供本地使用的進口貨物均告放緩，二零零一年第一季的**貨物進口**與一年前同期比較實質增長5.3%，明顯低於二零零零年第四季13.4%的增幅。經季節性調整與對上季度比較，貨物進口在二零零一年第一季實質下跌0.8%，二零零零年第四季則上升0.5%。

6. 無形貿易方面，由於離岸貿易活動繼續激增而訪港旅遊業亦進一步增長，**服務輸出**在二零零一年第一季的表現仍然較佳，與一年前同期比較，實質增長6.4%，儘管這較二零零零年第四季的9.5%升幅為小。經季節性調整與對上季度比較，服務輸出在二零零零年第四季實質下跌4.9%後，二零零一年第一季回升0.9%。

7. *服務輸入*與一年前同期比較，實質增長由二零零零年第四季的2.7%加快至二零零一年第一季的5.5%。與旅遊有關的開支在第一季大幅反彈，部分原因是人口普查期間居民出外旅遊大增。不過，與貿易有關的*服務輸入*和專業、商用及其他服務輸入則明顯放緩。經季節性調整與對上季度比較，*服務輸入*在二零零零年第四季實質下跌2.1%後，二零零一年第一季回復2.4%的增長。

8. 貿易差額方面，由於整體貨物進口的增長較整體貨物出口的增長稍快，二零零一年第一季的*有形貿易赤字*擴大至290億元，相當於進口貨值的7.7%。但*無形貿易盈餘*則進一步增加，至二零零一年第一季的320億元。整體來說，有形及無形貿易綜合帳(包括工業用進口黃金的估計價值)在二零零一年第一季仍錄得盈餘達20億元，相當於該季貨物進口及服務輸入總值的0.5%，但較二零零零年第一季50億元及1.3%的相對數字為低。

## 本地內部需求

9. *私人消費開支*在二零零一年第一季維持溫和增長，較去年同期實質上升2.8%。這是受到勞工收入稍有增加的支持，但另一方面，物業市道疲弱和股市下挫卻打擊消費意慾。二零零零年第四季的升幅為2.5%。經季節性調整與對上季度比較，*私人消費開支*在二零零零年第四季實質下跌3.3%後，二零零一年第一季回復5.2%的增長。

10. *政府消費開支*以國民會計基礎計算，二零零一年第一季較去年同期實質上升4.0%，扭轉了二零零零年第四季下跌0.6%的情況。經季節性調整與對上季度比較，*政府消費開支*繼二零零零年第四季實質上升0.6%後，二零零一年第一季再有5.6%的增長。

11. 以本地*固定資本形成總額*計算的整體投資開支，與一年前同期比較，繼二零零零年第四季實質上升13.0%後，二零零一年第一季再錄得13.8%的雙位數字增長。

12. 投資開支保持強勁增長，主要由*機器及設備開支*持續激增所帶動，二零零一年第一季較去年同期實質攀升22.5%，這是由於企業繼續致力提高生產力，而利率下調亦有一定幫助。

13. 樓宇及建造活動方面，隨着去年展開的數個大型建築及土木工程項目有較可觀的產量，私營機構的產量在二零零零年第四季恢復增長後，二零零一年第一季進一步上升。公營部門的產量亦回復輕微增長，因為多個大型政府項目的活動明顯增加，以及優先鐵路計劃工程加快進行，足以抵銷公共房屋計劃工程的縮減有餘。綜合計算，二零零一年第一季的*樓宇及建造開支*與一年前同期比較，回復2.7%的實質增長。

14. 隨着私營機構樓宇建造活動的表現有所改善，二零零一年第一季的*地產發展商的毛利*與一年前同期比較，進一步實質上升3.8%。

15. *存貨*經過二零零零年大量補充之後，其累積速度在二零零一年第一季已有所放緩。

## 物業市場

16. *住宅物業*銷售情況在二零零一年第一季大致上依然疲弱。本地股市大幅調整、美國經濟顯著放緩可能帶來的衝擊、以及陸續有大量新落成樓宇供應等因素令市場憂慮增加。儘管連番減息曾一度刺激交投短暫回升，但由於市場擔心全球股市進一步下挫，減息的支持作用轉瞬即逝。住宅樓宇的租務市道在第一季大致保持穩定。二零零一年三月與二零零零年十二月比較，住宅樓宇的價格大致上並無變動。至於住宅樓宇的租金，二零零一年第一季平均無甚變動，而二零零零年第四季則有1%的輕微升幅。

17. *商業樓宇*方面，二零零一年第一季早段時間寫字樓租務市況大致保持堅穩。市場對位於中心商業區黃金地段寫字樓的需求依然較地點稍遜的寫字樓殷切。不過，由於經濟活動放緩，以及資訊科技公司對寫字樓的需求縮減，租務活動在第一季後期有轉弱的跡象。寫字樓銷售市場方面，投資者在經濟前景不明朗的情況下普遍採取觀望態度，因此第一季大部分時間交投疲弱。二零零一年第一季，由於零售業表現放緩，*舖位*的租務市道較為呆滯。季內舖位的銷售市況亦欠佳。二零零一年第一季，*工業樓宇*的租務市場整體上同樣轉趨淡靜，而銷售市道依然不振。

## 勞工市場

18. 隨着整體經濟活動減慢，勞工市場在二零零一年第一季略為放緩。*經季節性調整的失業率*在過去年多持續回落後，由二零零零年第四季的4.4%上升至二零零一年第一季的4.6%。不過，*就業不足率*則下降，由二零零零年第四季的2.7%跌至二零零一年第一季的2.4%。

19. 二零零一年第一季與一年前同期比較，從住戶統計調查得出的*總就業人數*上升3.4%，與二零零零年第四季的升幅相若。不過，*總勞動人口*的增長卻由1.4%加速至2.3%。這主要是因為工作年齡人口的增長加快，其次也由於勞動人口參與率，主要是女性的比率有所上升所致。二零零一年第一季與對上季度比較，*就業人數*的增長略為減慢，但勞動人口的增長卻加快，因而導致第一季的失業率有所上升。

20. *勞工入息*持續溫和上升。與一年前同期比較，二零零零年第四季的*勞工收入*，以貨幣計算上升2%，二零零零年十二月的*勞工工資*，以

貨幣計算則上升1%。這些名義升幅與前兩次錄得的數字大致相若。在扣除消費物價的跌幅後，二零零零年第四季的收入實質增長4%，而二零零零年十二月工資則實質上升2%。

## 物價

21. 由於本地工資和租金成本早前下調的影響已大致消失，而部分政府和公用服務收費在季內亦有所上調，消費物價的整體跌幅在二零零一年第一季進一步收窄。不過，期間外來價格壓力卻甚為輕微。留用進口貨物價格輕微下跌，因為美元兌大部分供應經濟體系的貨幣匯價均告上升，以及世界商品價格在近月有所回落。

22. 二零零一年第一季的綜合消費物價指數與一年前同期比較，根據以一九九九至二零零零年度為基期的新數列計算，下跌2.0%，較二零零零年第四季的2.5%跌幅為小。經季節性調整與對上季度比較，根據新數列計算，綜合消費物價指數在二零零零年第四季微跌0.1%後，二零零一年第一季再下跌0.6%。

23. 本地生產總值平減物價指數是衡量經濟體系整體價格變動的概括指標，二零零一年第一季較去年同期下跌1.7%，跌幅明顯較二零零零年第四季的5.6%溫和。主要原因是私人消費開支平減物價指數及政府消費開支平減物價指數的跌幅均告收窄，以及貿易價格比率有所改善。經季節性調整與對上季度比較，本地生產總值平減物價指數在二零零零年第四季下跌0.9%後，二零零一年第一季回升2.1%，扭轉了過去十一季的跌勢。

## 金融業

24. 二零零一年第一季，美國連番減息，儘管外圍經濟環境轉壞，港元外匯市場及貨幣市場仍大致保持穩定，但本地股票市場卻較為波動。

25. 二零零一年第一季，港元兌美元的即期匯率緊貼聯繫匯率，在7.7988與7.7999之間窄幅上落。不過，隨着一年期的港元與美元銀行同業拆息的息差由負數轉為小的正數，港元十二個月遠期匯率與即期匯率的差距，也由二零零零年年底的低167點子（一點子等於0.0001港元）轉為二零零一年三月底的高250點子。對主要貨幣，貿易加權名義港匯指數在季內由二零零零年年底的136.0升至二零零一年三月底的140.1，升幅為3.0%。

26. 本地貨幣市場的利率在二零零一年第一季緊隨美國減息而回落。香港銀行公會釐定的儲蓄存款利率及主要商業銀行的最優惠貸款利

率亦數度下調，在二零零一年一月、二月及三月各下調50點子，三月底時分別為3.25厘及8.0厘(四月及五月再兩次分別調低50點子，五月二十一日的儲蓄存款利率及最優惠貸款利率分別為2.25厘及7.0厘)。

27. 港元存款在第一季下跌0.4%，主要原因是定期存款隨着本地利率向下而減少。不過，同期港元貸款則增加1.9%。因此，港元貸存比率由二零零零年年底的89.4%上升至二零零一年三月底的91.5%。

28. 本地股票市場因美國突然在一月三日調低利率，在二零零一年年初回升。市場預期美國會進一步減息，把恒生指數一度推至二月一日16 164點的高位。不過，其後受到美國及東京股票市場下挫、全球電訊和科技股價格急跌、以及金融類股份表現欠佳所拖累，本地股票市場迅即失去上升動力，恒生指數在三月二十三日回落至十七個月以來的低位，報12 583點，在二零零一年三月底稍為上升，收報12 761點，較二零零零年年底低15%。(其後恒生指數進一步收復失地，五月二十四日報13 811點。)

## 二零零一年本地生產總值及物價的修訂預測

29. 自本年初以來，世界經濟環境逐漸轉壞，情況在三月尤為嚴重，因為美國經濟顯著放緩，日本經濟前景越來越令人憂慮，加上歐盟的經濟增長亦不再如前強勁。由於美國及日本經濟均同時轉弱，大部份其他東亞經濟體系頓失早前由出口帶動的增長動力，而其本地需求亦告減弱。至於金融市場方面，雖然美國經濟放緩，美元兌日圓及歐羅仍然堅挺，多種其他東亞貨幣兌美元亦同樣有下調壓力。以上因素皆會對香港未來數月的出口表現帶來負面影響。普遍而言，香港經濟的短期前景相較三個月前進一步轉淡。

30. 按慣常做法，在納入第一季的經濟數據及考慮到外圍和本地經濟未來數月的形勢之後，二零零一年本地生產總值及物價預測已按組成部份作出檢討。表三顯示最新的修訂預測。

31. 外貿方面，二零零一年整體貨物出口的預測實質增長，由早前的5.5%下調至3.1%。這個修訂主要是考慮到全球需求的縮減較預期大，不但傳統的海外市場如是，連東亞市場的需求亦已大幅放緩。此外，日圓及大部份其他東亞貨幣的弱勢亦可能會削弱香港出口的價格競爭力。在整體貨物出口當中，現時預測港產品出口實質下跌8%，轉口實質上升4.5%，兩者均較早前分別預測的6%跌幅和7%增長為低。

32. 隨著今年轉口的預測增長有所下調，而存貨累積相信亦會放慢，二零零一年貨物進口的預測實質增長同樣向下修訂，由早前預測的5.1%下調至3.3%。

33. 無形貿易方面，服務輸出的增長步伐直至現在仍保持穩健，因此二零零一年的預測實質增長維持在6.5%。另一方面，鑑於服務輸入的增長在第一季較預期快，儘管部份原因是受人口普查假期刺激外遊所致，現把二零零一年服務輸入的預測實質增長由1.5%提高至2%。

34. 本地方面，二零零一年私人消費開支的預測實質增長維持在2.5%。在未來數月，隨著收入改善及息口大幅回落，預計消費開支應可持續溫和增長。但消費意慾一般而言仍覺有抑制。

35. 二零零一年政府消費開支的預測實質增長維持在2.5%。

36. 現時預測以本地固定資本形成總額計算的整體投資開支，在二零零一年會有4.5%的實質增長，較早前預測的3.6%升幅為高。

37. 在整體投資當中，現時預測機器及設備開支在二零零一年會有8.0%的實質增長，較早前預測的7.0%為高。第一季私營機構吸納機器及設備的進度極之強勁，但由於短期內企業將要面對不甚樂觀的營商前景，機器及設備的吸納速度可能會在未來數季減慢下來。

38. 現時預測二零零一年樓宇及建造開支實質下跌0.3%，跌幅稍細於早前預測的0.8%。是次修訂主要是基於私營機構的建造產量在第一季顯著改善，但亦顧及到獲施工同意書的項目近期大幅下降，私營機構的建造產量在往後數季可能會有所減慢。公營部門方面，預期整體建造產量會受制於公共房屋計劃的縮減，但其他政府項目和優先鐵路計劃的工程量激增，應可提供大部份的抵銷作用。

39. 隨着私營機構建造產量的預測跌幅收窄，現時預測二零零一年地產發展商的毛利實質下跌1.5%，較早前預測的3.5%跌幅為小。

40. 存貨經過二零零零年強勁上升之後，預計在二零零一年只會適量增加。

41. 綜合以上個別組成部份的預測，二零零一年全年本地生產總值的預測實質增長，由早前的4%向下修訂為3%。

42. 幾項下跌風險和不明朗因素仍然存在。外圍方面，美國金融市場的動向、存貨調整的幅度、以及就業情況均須緊密留意，皆因美國經濟氣候會對全球經濟有着相當程度的影響。此外，長期積弱的日本經濟，若再加上日圓進一步下挫的趨勢，將帶來不穩定因素，尤其是考慮到多個東亞經濟體系的經濟同告放緩而其貨幣最近亦有所貶值。本地方面，在現時經濟放緩的情況下，雖然息口已經回落，主要資產市場的表現如何，都將會影響未來數月的消費意慾。

43. 儘管如此，內地持續蓬勃增長和進一步改革，以及中國即將加入世界貿易組織均是對香港經濟的利好因素。本地方面，當前資源供求情況及信貸狀況均有利營商，這應可令整體經濟能迎刃有餘地應付日後出現的外來需求的復蘇。

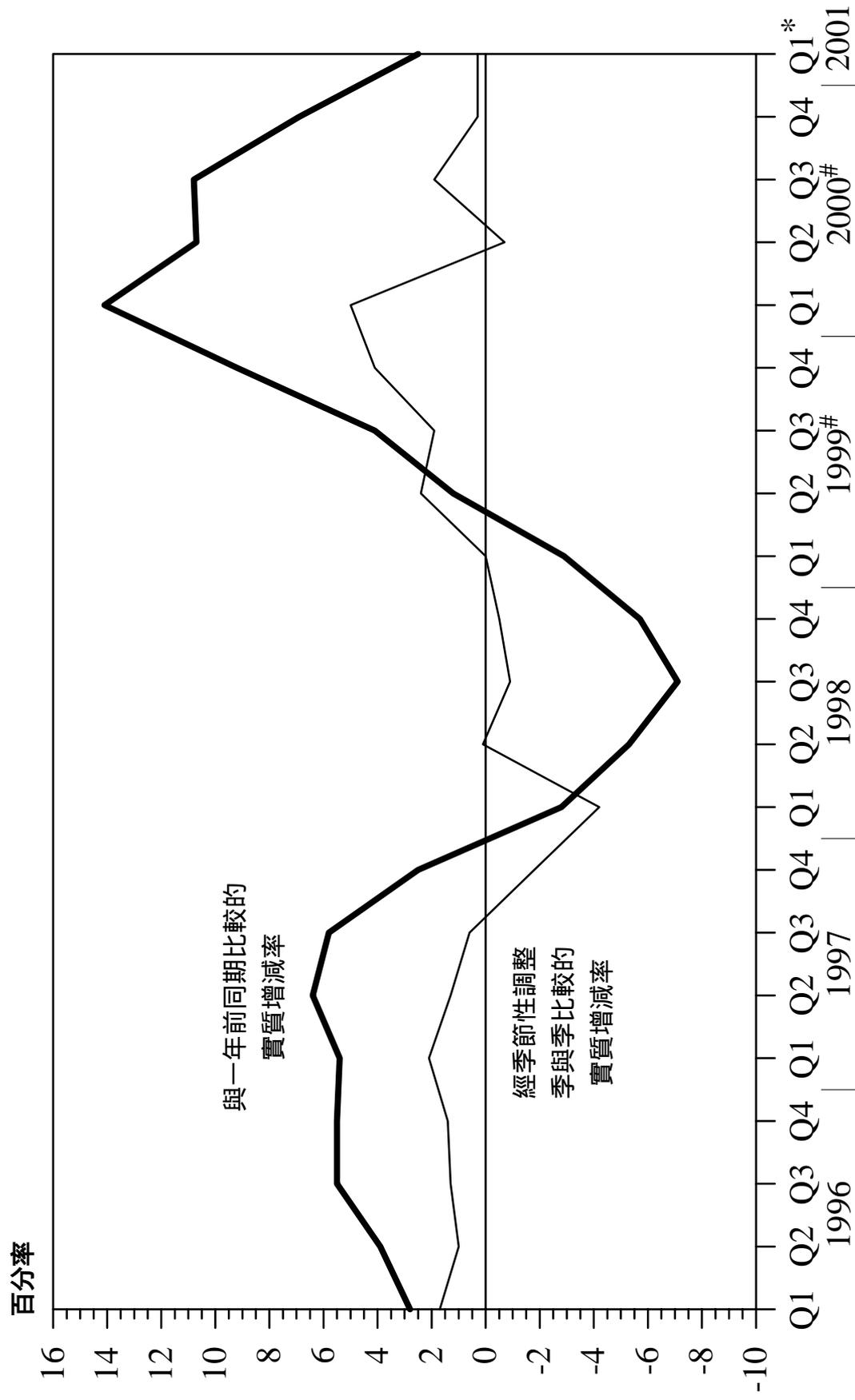
44. **表四**臚列了一些國際組織及本地分析員所作關於二零零一年的經濟預測，以作比較用途。他們均預期香港經濟在二零零一年會進一步增長，但經過二零零零年的雙位數字增長後，今年增長的速度會比較溫和。私營機構分析員對二零零一年本地生產總值實質增長的最新預測介乎2.2%至3.3%之間，平均為2.9%。

45. 物價方面，隨著租金早前下跌的影響逐漸減退，而工資亦已回復輕微增長，**綜合消費物價指數**的跌幅在二零零一年第一季進一步收窄。展望未來，倘若美元持續相對強勁，外來的價格壓力將會相應退減。進口貨物的價格在最近數月已回復跌勢。此外，由於二零零一年經濟增長將較為溫和，源自本地的成本壓力可望受到控制。鑑於**綜合消費物價指數**在二零零一年首四個月較去年同期下跌1.8%，加上新的消費物價指數數列較舊的數列有稍大的跌幅，二零零一年全年**綜合消費物價指數**的預測變動，由早前預測的無甚變動向下修訂為-1%。**本地生產總值平減物價指數**的預測變動則維持在-1%。

(《二零零一年第一季經濟報告》現已在金鐘政府合署低座地下政府刊物銷售處發售，每本70元。)

(以開支面編製截至二零零一年第一季的本地生產總值數字刊於《本地生產總值二零零一年第一季》報告中，同時在金鐘政府刊物銷售處發售，每本22元。)

# 本地生產總值



註： (#) 修訂數字。

(\*) 初步數字。

表一

**本地生產總值及其主要開支組成部分與主要價格指標  
(與一年前同期比較的增減百分率)**

	一九九九年 <sup>#</sup>	二零零零年 <sup>#</sup>	二零零零年				二零零一年 第一季 <sup>+</sup>
			第一季 <sup>#</sup>	第二季 <sup>#</sup>	第三季 <sup>#</sup>	第四季 <sup>#</sup>	
<u>本地生產總值及其主要開支組成部分的實質增減百分率</u>							
私人消費開支	0.7	5.4	8.7	5.1	5.6	2.5	2.8
政府消費開支	3.3	2.1	3.7	2.7	2.5	-0.6	4.0
本地固定資本形成總額	-17.5	9.8	5.7	5.4	14.8	13.0	13.8
其中：							
樓宇及建造	-11.0	-7.8	-14.9	-10.8	-1.3	-2.8	2.7
地產發展商的毛利	-25.2	-9.4	-19.5	-17.5	-2.4	4.0	3.8
機器及設備	-19.4	25.8	32.9	21.2	27.3	23.4	22.5
整體貨物出口	3.7	17.1	20.7	17.7	17.7	13.3	4.2
港產品出口	-7.2	7.5	16.2	8.3	8.2	-0.8	-12.8
轉口	5.4	18.5	21.4	19.1	19.0	15.2	6.5
貨物進口 <sup>(a)</sup>	0.1	18.1	22.9	18.8	18.4	13.4	5.3
服務輸出	5.7	14.1	15.8	18.2	14.0	9.5	6.4
服務輸入	-3.1	2.1	-0.9	3.3	3.4	2.7	5.5
<b>本地生產總值</b>	<b>3.0</b>	<b>10.5</b>	<b>14.1</b>	<b>10.7</b>	<b>10.8</b>	<b>6.9</b>	<b>2.5</b>
<u>按當時價格計算的</u>							
本地生產總值(10 億元)	1,228	1,267	302	308	327	330	305
<u>按固定(1990 年)價格計算的</u>							
本地生產總值(10 億元)	809	893	209	213	235	236	214
<u>按固定(1990 年)價格計算的</u>							
存貨增減(10 億元)	-11	15	5	4	4	2	1
<u>主要物價指標的增減百分率</u>							
<b>本地生產總值平減物價指數</b>	<b>-5.4</b>	<b>-6.6</b>	<b>-7.1</b>	<b>-7.5</b>	<b>-6.3</b>	<b>-5.6</b>	<b>-1.7</b>
<b>綜合消費物價指數<sup>(b)(c)</sup></b>	<b>-4.0</b>	<b>-3.8</b>	<b>-5.1</b>	<b>-4.5</b>	<b>-2.8</b>	<b>-2.5</b>	<b>-2.0</b>
甲類消費物價指數 <sup>(b)(c)</sup>	-3.3	-3.0	-4.1	-3.4	-2.0	-2.2	-2.0

註： (#) 修訂數字。

(+) 初步數字。

(a) 包括工業用進口黃金估計數字。

(b) 由二零零零年第四季起，消費物價指數與一年前同期比較的增減率根據以一九九九至二零零零年度為基期的數列計算，在此之前則根據以一九九四至九五年度為基期的數列計算。指數數列採用了拼接方法以保持連貫性。

(c) 最後數字。

表二

本地生產總值及其主要開支組成部分與主要價格指標  
(經季節性調整與對上季度比較的增減百分率)

	二零零零年				二零零一年
	第一季 <sup>#</sup>	第二季 <sup>#</sup>	第三季 <sup>#</sup>	第四季 <sup>#</sup>	第一季 <sup>+</sup>
<i>本地生產總值及其主要開支組成部分的實質增減百分率</i>					
私人消費開支	4.9	-0.1	0.7	-3.3	5.2
政府消費開支	0.9	-2.8	0.7	0.6	5.6
本地固定資本形成總額	不適用	不適用	不適用	不適用	不適用
整體貨物出口	6.1	2.0	4.9	0.7	-2.1
港產品出口	9.9	-4.8	0.9	-4.7	-3.4
轉口	5.6	3.0	5.4	1.3	-2.0
貨物進口 <sup>(a)</sup>	6.3	0.7	6.3	0.5	-0.8
服務輸出	3.4	4.2	6.3	-4.9	0.9
服務輸入	-0.5	4.4	0.8	-2.1	2.4
<b>本地生產總值<sup>^</sup></b>	<b>5.0</b>	<b>-0.7</b>	<b>1.9</b>	<b>0.3</b>	<b>0.3</b>
<i>主要物價指標的增減百分率</i>					
本地生產總值平減物價指數	-2.0	-2.4	-0.4	-0.9	2.1
綜合消費物價指數 <sup>(b)(c)</sup>	-1.3	-0.6	-0.4	-0.1	-0.6
甲類消費物價指數 <sup>(b)(c)</sup>	-1.1	-0.6	-0.3	*	-0.8

註：(＃) 修訂數字。

(+) 初步數字。

不適用 由於有很多短期變動，本地固定資本形成總額沒有明顯的季節性模式。

(^) 由於本地固定資本形成總額沒有明顯的季節性模式，經季節性調整的本地生產總值數列，是以整體水平另外計算。

(\*) 增減少於 0.05%。

(a) 包括工業用進口黃金估計數字。

(b) 由二零零零年第四季起，消費物價指數經季節性調整與對上季度比較的增減率根據以一九九九至二零零零年度為基期的數列計算。在此之前則根據以一九九四至九五年度為基期的數列計算。

(c) 最後數字。

表三

二零零一年本地生產總值  
及其主要開支組成部份的的預測增長率  
與主要物價指標的預測增減率

	二零零一年三月七日 公布的二零零一年預測 (%)	二零零一年五月廿五日 公布的二零零一年修訂預測 (%)
<i>實質增長率：</i>		
私人消費開支	2.5	2.5
政府消費開支	2.5	2.5
本地固定資本形成總額	3.6	4.5
<i>其中：</i>		
樓宇及建造	-0.8	-0.3
地產發展商的毛利	-3.5	-1.5
機器及設備	7.0	8.0
整體貨物出口	5.5	3.1
港產品出口	-6	-8
轉口	7	4.5
貨物進口	5.1	3.3
服務輸出	6.5	6.5
服務輸入	1.5	2
本地生產總值	4	3
<i>增減率：</i>		
本地生產總值平減物價指數	-1	-1
綜合消費物價指數	0	-1

表四

## 個別國際機構和私營機構分析員就二零零一年本地生產總值及物價所作預測

機構	發表日期	本地 生產總值 (實)	私人 消費開支 質 增	本地 固定資本 形成總額 長 率	整體 貨物出口 (%) )	服務 輸出	消費 物價變動 (%)	參考來源
<b>國際機構：</b>								
國際貨幣基金組織	2000年11月	4	--	--	--	--	1	國際貨幣基金組織2000年第四號條款磋商總結聲明 – 2000年11月
	2001年5月	3.5	--	--	--	--	0.5	國際貨幣基金組織世界經濟展望 – 2001年5月
亞洲開發銀行	2000年9月	8.8	--	--	10	--	2.1	亞洲開發展望 – 2000年修訂
	2001年4月	4	--	--	5.3	--	1	亞洲開發展望 – 2001年
世界銀行	2001年3月	4.1	--	--	--	--	--	東亞修訂 – 2001年3月
<b>私營機構：</b>								
匯豐銀行	2001年1月	3.4	--	--	--	--	--	星島日報 – 2001年1月19日
	2001年3月	2.2	0.7	4.6	2.7	2.5	0	Asian Economic Insight – 2001年3月15日
渣打銀行	2000年12月	4.5	--	--	--	--	1	公正報 – 2000年12月28日
	2001年5月	3	--	--	--	--	-1	渣打銀行經濟部 – 2001年5月
東亞銀行	2001年3月	4	--	--	--	--	--	經濟日報 – 2001年3月22日
	2001年5月	2.8	--	--	--	--	0	東亞銀行經濟研究部 – 2001年5月
中國銀行	2001年3月	3-3.5	--	--	--	--	--	經濟日報 – 2001年3月22日
	2001年5月	3.2	--	--	--	--	-0.5	明報 – 2001年5月23日
恒生銀行	2000年12月	4	3	--	6.5	--	1.5	恒生銀行月刊 – 2000年12月
	2001年5月	3	--	--	--	--	-0.5	恒生銀行經濟研究部 – 2001年5月
道亨銀行	2000年12月	3.8	--	--	--	--	2	信報 – 2000年12月29日
	2001年5月	2.6	2.4	9.8	3	2.8	-1	道亨銀行經濟研究部 – 2001年5月
香港總商會	2001年1月	4.8	--	--	--	--	2	The Bulletin, 2001年1月
中華總商會	2001年1月	5	--	--	--	--	--	大公報 – 2001年1月12日
瑞士信貸第一波士頓	2001年1月	4.7	--	--	--	--	--	經濟日報 – 2001年1月6日
	2001年5月	3.3	2	8	--	--	-1.2	瑞士信貸第一波士頓 – 2001年5月
美林證券	2001年3月	4	--	--	--	--	--	亞洲華爾街日報 – 2001年3月22日
	2001年5月	3.1	--	--	--	--	--	蘋果日報 – 2001年5月12日

**要點：**

國際機構及本地分析員均預期香港經濟在二零零一年會進一步增長，但經過二零零零年的雙位數字增長後，今年的增長會明顯較去年溫和。私營機構分析員對二零零一年本地生產總值實質增長的最新預測介乎2.2%至3.3%之間，平均為2.9%。