

二零零一年第二季經濟情況
及二零零一年本地生產總值和物價修訂預測
(二零零一年八月卅一日下午四時十五分前禁止發布)

政府於本日(星期五)發布二零零一年半年經濟報告,以及二零零一年第二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先生闡述二零零一年第二季的經濟情況,並且提供今年本地生產總值和物價的修訂預測。

要點

- * 香港經濟在二零零一年第二季繼續受到全球經濟不景氣所影響。二零零一年第二季本地生產總值較去年同期僅實質增長0.5%,較第一季2.3%的增長進一步放緩。經季節性調整與對上季度比較的本地生產總值,在二零零一年第二季實質下跌1.7%,而第一季則幾乎沒有變動。
- * 外貿方面,全球需求下挫,導致差不多所有市場的商品出口均有所縮減,二零零一年第二季較去年同期整體上實質下跌1.9%。然而,服務輸出在離岸貿易和訪港旅遊業持續有可觀增長的支持下,維持較佳表現,二零零一年第二季較去年同期再有5.3%的實質增長。
- * 本地方面,消費開支的按年實質增長在二零零一年第二季加快至4.0%,原因是家庭收入增加,而利率下調亦可能有幫助。但由於機器及設備的吸納放緩,加上整體樓宇及建設產量依然疲弱,投資開支在二零零一年第二季的按年實質增長大幅回落至僅0.4%。第二季的存貨累積仍然溫和。
- * 勞工市場方面,經季節性調整的失業率在二零零一年第一及第二季均維持在4.6%的水平,而就業不足率則由第一季的2.4%輕微下降至第二季的2.3%。(然而,近期有更多迹象顯示勞工市場有所放緩。經季節性調整的失業率在二零零一年五至七月微升至4.7%,雖然同期的就業不足率再輕微下降至2.2%。)

- * 鑑於外圍環境進一步轉壞將削弱商品出口表現，加上本地投資顯著放緩，二零零一年全年本地生產總值的預測實質增長，由五月3%的修訂數字，進一步下調至只有1%。
- * 香港的外來需求在今年餘下時間將繼續受制於工業國的疲弱入口需求，以及東亞地區內更形嚴峻的經濟情況，其中貨物出口所受的影響將較服務輸出的大。本地需求方面，在勞工市場放緩的情況下，消費開支可能會有所減慢。而機器及設備的投資開支及建築活動亦會持續疲弱。
- * 最近數月，美國經濟情況越來越不樂觀，是籠罩全球經濟的主要不明朗因素。與此同時，歐洲經濟顯著轉弱，日本經濟持續呆滯，以及電子產品需求急挫進一步拖低多個東亞經濟體系在今年的經濟增長，令整體外圍環境更加惡劣。外圍經濟同樣面對滙率波動及海外股票市場反覆的困擾。這些不利的外來因素在短期內將會繼續拖低本地經濟表現。
- * 物價方面，隨着工資溫和上升，加上早前租金下跌的影響繼續減退，綜合消費物價指數近月來的按年跌幅進一步收窄。但由於物價在早前的月份錄得較大的跌幅，綜合消費物價指數在二零零一年首七個月，仍較去年同期平均下跌1.5%。展望未來數月，相信進口貨物價格將進一步回落，而源自本地的價格壓力將隨着當前經濟放緩而有所紓緩。因此，二零零一年綜合消費物價指數的預測變動率，由五月時的-1%，再稍微下調至-1.3%。至於本地生產總值平減物價指數，二零零一年的預測變動率則維持在-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，二零零一年第二季與去年同期比較，實質增長為0.5%，較第一季的2.3%進一步放緩(向下修訂早前公布的2.5%)。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二季實質下跌1.7%，而第一季則幾乎沒有變動(同樣向下修訂早前公布的0.3%增長)(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二季的最新數字，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二季的發展情況詳述如下。

對外貿易

3. 對外貿易環境黯淡，繼續削弱香港商品出口的表現。整體貨物出口(包括轉口及港產品出口)在二零零一年第一季大幅減慢至4.2%的增長後，第二季表現進一步放緩，較去年同期實質下跌1.9%。經季節性調整與對上季度比較，整體貨物出口在二零零一年第一季實質下跌2.1%後，第二季再下跌5.0%。

4. 按地區分析，輸往東亞的出口貨物整體來說進一步顯著減弱，這是由於區內貿易下跌，以及大部分東亞貨幣貶值所致。二零零一年第二季較去年同期只實質上升3.2%，而第一季則有8.2%的增長。其中輸往中國內地(內地)的出口在第二季仍然錄得4.8%的實質增長。輸往美國的出口貨物隨着該市場的需求顯著減弱而大幅下跌，繼二零零一年第一季較去年同期實質微跌0.4%之後，第二季進一步放緩至9.3%的跌幅。輸往歐洲聯盟的出口貨物繼續受到歐羅疲弱，以及整個歐羅地區的增長放緩所影響。與去年同期比較，實質跌幅由二零零一年第一季的1.0%擴大至第二季的7.7%。

5. 隨著轉口下跌和吸納供本地使用的進口貨物放緩，貨物進口在二零零一年第一季較去年同期實質增長5.3%後，第二季進一步減弱至0.7%的跌幅。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%後，第二季再下跌6.4%。

6. 無形貿易方面，二零零一年第二季的服務輸出與去年同期比較，仍錄得5.3%的穩健增長，第一季的升幅為6.2%。第二季的增

長仍然受惠於訪港旅遊業及離岸貿易的可觀增長。經季節性調整與對上季度比較，服務輸出在二零零一年第一季實質上升 0.6% 後，第二季再增加 2.9%。

7. 二零零一年第二季，服務輸入較去年同期僅實質增加 1.0%，而第一季的增長為 4.9%。香港居民與旅遊有關的支出的增長在二零零一年第二季減慢，而較早前的顯著升幅是由於人口普查的學校假期刺激外遊。運輸方面的服務輸入亦大幅放緩至出現跌幅。經季節性調整與對上季度比較，服務輸入在二零零一年第一季實質增加 1.8% 後，第二季上升 0.3%。

8. 貿易差額方面，由於整體出口貨值輕微下跌，而進口貨值則無甚變動，二零零一年上半年的有形貿易赤字擴大至 582 億元，相當於進口貨值的 7.6%。但無形貿易盈餘在二零零一年上半年則增加至 710 億元。綜合起來，有形及無形貿易綜合帳(已納入工業用進口黃金的估計價值)在二零零一年上半年仍錄得盈餘達 113 億元，相當於貨物進口及服務輸入總值的 1.3%。二零零零年同期的相對數字為 145 億元及 1.7%。

本地內部需求

9. 本地消費開支在二零零一年第二季的增長加快，這是由於住戶收入增加，而利率連番下調相信也有助消費。與去年同期比較，私人消費開支在二零零一年第二季實質上升 4.0%，升幅高於第一季的 3.5%。經季節性調整與對上季度比較，私人消費開支在二零零一年第一季錄得 5.9% 的顯著實質增長後，第二季有 1.1% 的升幅。

10. 以國民會計基礎計算的政府消費開支，繼二零零一年第一季較去年同期實質上升 3.9% 後，第二季再有 4.1% 的增長。不過，經季節性調整與對上季度比較，政府消費開支在二零零一年第二季實質下跌 2.7%，扭轉第一季增加 5.4% 的情況。

11. 以本地固定資本形成總額計算的整體投資開支與去年同期比較，由二零零一年第一季 11.5% 的強勁實質升幅，大幅放緩至第二季僅 0.4% 的輕微增長。

12. 投資開支放緩，主要是因為機器及設備開支在二零零一年第一季較去年同期實質激增 22.6% 後，第二季顯著放緩至僅有 0.3% 的增長。業務環境欠佳已逐漸影響到機器及設備的開支，尤其是這方面的開支在二零零零年整年以及二零零一年年初都一直大幅上升。

13. 二零零一年第二季樓宇及建設開支亦同樣只錄得輕微增長，與去年同期比較，實質上升0.1%，第一季則下跌1.2%。公營部門方面，整體上建造活動依然疲弱，因公共房屋計劃產量大幅減少，抵消了優先鐵路計劃愈趨頻繁的工程。至於私營機構，雖然去年展開的數個大型建築及土木工程項目繼續進行，但由於新工程項目不多，令總產量持續低企。

14. 由於私營機構的樓宇產量疲弱，地產發展商毛利與去年同期比較，繼二零零一年第一季實質縮減5.7%後，第二季下跌0.3%。

15. 隨着整體需求減弱，存貨累積速度在二零零一年第二季依然溫和。

物業市場

16. 住宅物業銷售市場在二零零一年上半年大部分時間依然疲弱。由於市場憂慮外圍經濟環境轉壞，加上本地股票市場大幅調整，以及陸續有大量新落成樓宇供應，第一季物業交投淡靜。不過，一手市場的交投在第二季後期稍為回升，這是發展商採取更積極促銷策略所致，包括林林總總的價格折扣、現金回贈、補足貸款、按揭資助及優惠按揭利率等。本地利率在今年上半年下調共2.5個百分點亦可能有幫助。至於住宅樓宇的租務市道，在二零零一年上半年大致保持平穩。

17. 商業樓宇方面，寫字樓的租務市道在二零零一年第一季大致平穩，但第二季則轉趨淡靜。營商前景不明朗，加上資訊科技業對寫字樓的需求減退，導致近期新寫字樓的吸納速度減慢。舖位的租務市道大致保持平穩，而工業樓宇的租務市場則依然疲弱。

勞工市場

18. 隨著整體經濟活動減慢，勞工市場的情況在二零零一年上半年略見放緩。經季節性調整的失業率在二零零零年內由5.6%顯著回落至4.4%後，二零零一年第一及第二季輕微回升至4.6%。就業不足率在二零零零年內一直在2.6%至3.2%之間上落，但在二零零一年第一季回落至2.4%，第二季再降至2.3%。整體人力資源運用的情況趨於放緩，長時間工作的就業人數比例輕微下降，而每週工作時數中位數則更明顯縮減。(近期有更多迹象顯示勞工市場有所放緩，經季節性調整的失業率在截至二零零一年七月的三個月上升至4.7%，雖然同期的就業不足率再輕微下降至2.2%。)

19. 二零零一年第二季，從住戶統計調查得出的總就業人數較去年同期上升2.4%，與第一季的3.4%升幅比較，增長顯著放緩。總勞動人口在二零零一年第二季增加2.0%，亦較第一季的2.3%增長為慢，令這兩個增長率的差距明顯收窄。與對上季度比較，二零零一年第二季總勞動人口增長0.4%，稍高於總就業人數0.3%的增幅。而第一季的情況亦相若，兩者的增長率分別為0.7%和0.6%。

20. 整體勞工入息繼續溫和增加。二零零一年第一季的收入，以貨幣計算，較去年同期上升3%，稍高於二零零零年後期2%的升幅。二零零一年三月的工資，以貨幣計算，較一年前上升1%，與二零零零年後期的升幅相若。在扣除消費物價的跌幅後，勞工入息的實質增長更為顯著。二零零一年第一季的收入較去年同期實質上升5%，而二零零一年三月的工資則較一年前實質增加4%。

物價

21. 二零零一年上半年，整體消費物價的跌幅進一步收窄，其中第二季收窄的幅度較大。本地方面，一些本地生產的貨物及服務的價格趨於稍微向上。整體物業租金大致上保持平穩，而勞工收入和工資以貨幣計算亦已溫和上升。此外，一些政府和公用服務收費在期內上調。不過，外圍方面，由於早前美元兌大部分主要供應經濟體系貨幣的匯價上升，以及世界商品價格下降，留用進口貨物價格再度偏軟。

22. 二零零一年第二季，綜合消費物價指數較去年同期下跌1.3%，跌幅較第一季的2.0%進一步收窄。二零零一年上半年合計，綜合消費物價指數與去年同期比較，下跌1.7%。經季節性調整與對上季度比較的綜合消費物價指數，二零零一年第二季幾乎毫無變動，相對第一季0.6%的跌幅，指數已止跌回穩。

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，二零零一年第二季與去年同期比較下跌0.5%，跌幅較第一季的1.7%顯著收窄，主要是由於第二季本地固定資本形成總額平減物價指數的跌幅收窄，以及政府消費開支平減物價指數再度回升所致。在本地生產總值平減物價指數中，最後需求總額平減物價指數及本地內部需求平減物價指數的跌幅亦有所收窄，二零零一年第二季與去年同期比較，分別下跌1.6%及1.0%，第一季則下跌1.9%及2.4%。不過，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二零零一年第一季上升2.1%後，第二季再度回落，下跌1.3%。

金融業

24. 儘管經濟增長因全球經濟放緩而進一步減慢，香港的金融市場在二零零一年第二季仍大致保持穩定。二零零一年上半年合計，港元兌美元的即期匯率緊貼聯繫匯率，在7.796與7.800之間窄幅上落。隨著十二個月的港元銀行同業拆息與美元銀行同業拆息的負息差收窄，港元十二個月遠期匯率與即期匯率的差距，由二零零零年年底的低167點子(一點子等於0.0001港元)，轉為二零零一年六月底高三點子的輕微溢價。兌主要貨幣方面，港元的貿易加權名義港匯指數由二零零零年年底的136.0及二零零一年三月底的140.1上升至二零零一年六月底的140.7。

25. 隨著美國自年初以來連番減息，本地利率在二零零一年上半年持續下調。香港銀行公會釐定的儲蓄存款利率在一月、二月、三月、四月及五月分別下調50個基點，由二零零零年年底的4.75厘調低至二零零一年六月底的2.25厘。(在二零零一年七月三日全面撤銷利率限制後，儲蓄存款利率，實際上所有銀行存款利率，都會由各家銀行自行釐定。因此，當美國在六月底及八月分別減息25個基點時，各家銀行隨之調低儲蓄存款利率的幅度並不一致。)

26. 港元存款在二零零一年第一季下跌0.4%後，第二季上升0.2%。然而，港元貸款在二零零一年第二季下跌0.5%，扭轉第一季上升1.9%的情況。因此，港元貸存比率由二零零一年三月底的91.5%回落至六月底的90.8%，但仍高於二零零零年年底的89.4%。

27. 由於美國在二零零一年一月三日突然調低利率，本地股票市場在年初反彈。由於市場憧憬美國會進一步減息，將恒生指數推至二月一日16 164點的高位。其後因為美國及東京股市下挫，以及全球電訊和科技股股價急跌，影響到本地市場大幅下滑，恒生指數在四月四日回落至二十三個月以來的低位，報12 064點。由於美國在四月十八日再突然宣布減息，令指數回升至13 000點以上。其後恒生指數在13 500點左右徘徊，而在六月初以後再度回落，原因是投資者又再憂慮美國經濟放緩。恒生指數在二零零一年六月底收報13 043點，較二零零零年年底低14%，但較三月底高2%。(由於全球經濟環境黯淡，令主要海外股票市場表現呆滯，以致恒生指數在八月三十日進一步下挫至11 316點。)

二零零一年本地生產總值及物價的修訂預測

28. 美國經濟逆轉，歐洲經濟增長減慢，加上日本及大部份東亞經濟體系不振，外圍經濟環境因而變得更加黯淡。令情況越加惡劣的是匯率波動和海外股票市場反覆。內地經濟在強勁的內部需求及外資流入飆升的帶動下，持續蓬勃增長，表現最為突出。然而，內地對外貿易的增長勢頭在過去數月亦已明顯放緩。香港極之倚賴對外貿易，因此難免受到惡劣的外圍環境所打擊，其影響正逐漸蔓延至本地經濟。

29. 按慣常做法，二零零一年本地生產總值及物價各組成部分的預測已根據當前形勢作出檢討。表三顯示最新的修訂預測。

30. 有形貿易方面，現時預測二零零一年整體貨物出口將實質下跌1.1%。由早前3.1%的預測增長大幅向下修訂，是考慮到第二季的出口表現較預期遜色，以及全球經濟前景在過去數月一直轉壞。在整體貨物出口當中，現時預測港產品出口在二零零一年實質下跌9.5%，轉口則幾乎沒有實質增長，兩者均較早前分別預測的8%跌幅和4.5%增長為低。

31. 由於轉口的預測進一步下調，以及預期供本地使用的進口貨物需求將會較少，現時預測二零零一年的貨物進口實質下跌0.4%，亦較早前預測的3.3%增長為低。

32. 無形貿易方面，現時預測服務輸出在二零零一年會有5.5%的實質增長，稍低於早前6.5%的預測增長。訪港旅遊業應繼續維持良好表現，離岸貿易亦應保持可觀增長。不過，運輸方面的服務輸出則可能會被商品出口疲弱所拖低。此外，本地一間航空公司的工業行動亦可能會對空運服務有負面影響。服務輸入在二零零一年的預測實質增長也相應由早前的2%輕微向下修訂至1.5%。

33. 本地方面，二零零一年私人消費開支的預測實質增長，在今次修訂中維持在2.5%。雖然今年上半年消費有較好的增長，但必須顧及到本地就業情況可能會進一步放緩，令消費開支在未來數月的增長有所減慢。

34. 二零零一年政府消費開支的預測實質增長由早前的2.5%向上修訂至3%，這主要是考慮到上半年政府消費開支已錄得較快的增長。

35. 以本地固定資本形成總額計算的整體投資開支，預計在二零零一年會有2.2%的實質增長，較早前預測4.5%的升幅為低。

36. 在整體投資當中，二零零一年樓宇及建設開支的預測實質跌幅維持不變在0.3%。公共房屋計劃縮減，其他政府工程產出緩慢，以及私營部門內新的樓宇建造項目不多，因此建造產量整體上仍會持續疲弱。

37. 二零零一年地產發展商毛利的預測實質跌幅亦維持在1.5%。

38. 現時預測機器及設備開支在二零零一年會有4.2%的實質增長。由早前預測的8%升幅明顯向下修訂，是考慮到機器及設備的吸納在第二季已經驟挫，以及預計業務環境欠佳將持續影響未來數月在這方面的投資開支。

39. 預料存貨在二零零零年大幅增加後，二零零一年只會進一步輕微增加。

40. 綜合起來，二零零一年本地生產總值的預測實質增長，由五月時3%的修訂數字，進一步下調至1%。

41. 表四臚列了一些國際組織及本地分析員對香港本地生產總值所作的預測，以作比較。私營機構分析員已逐步調低他們的預測，他們對二零零一年本地生產總值實質增長的最新預測介乎1.8%至2%之間，平均為1.9%。

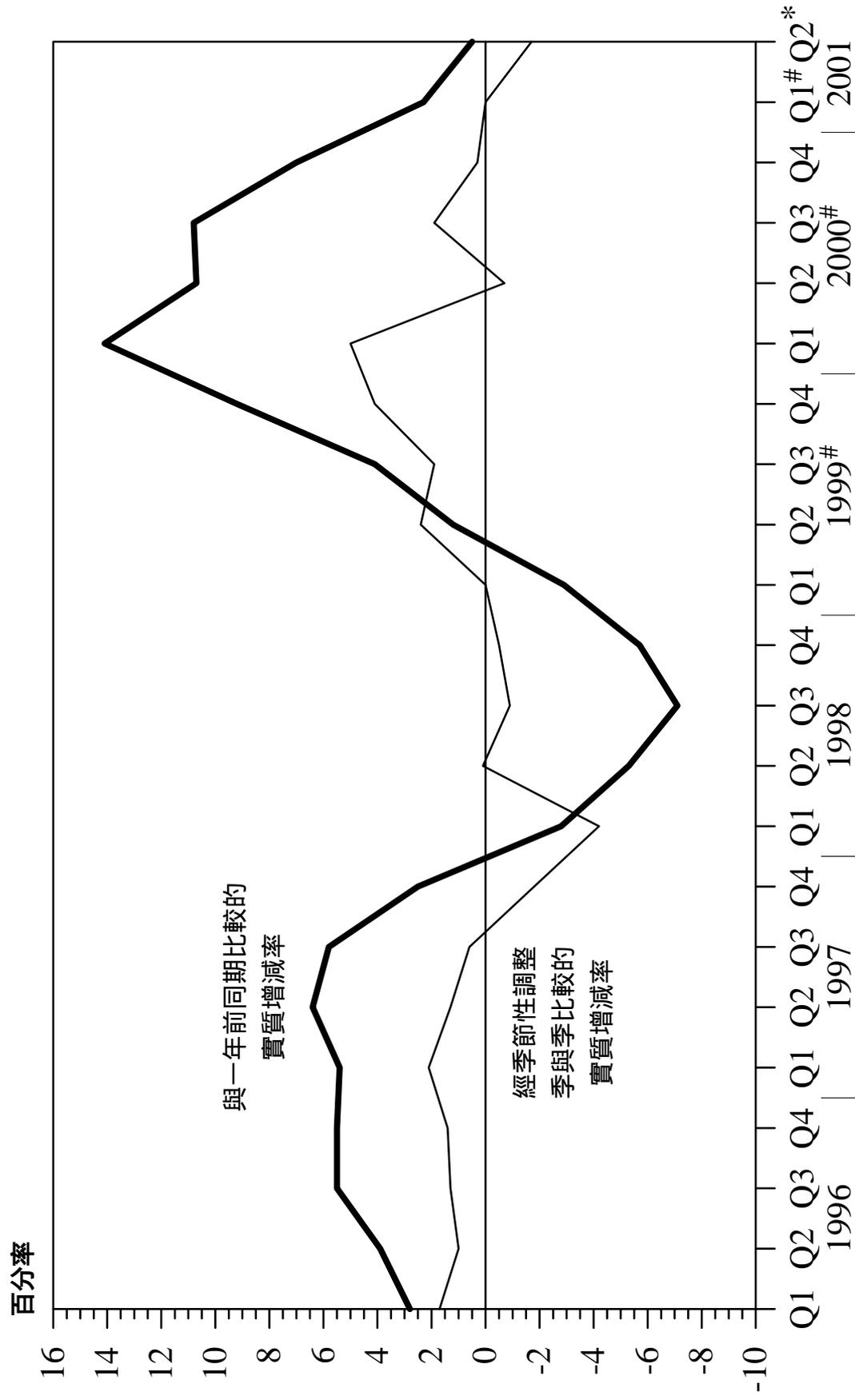
42. 物價方面，綜合消費物價指數的按年跌幅在近月繼續收窄，二零零一年首七個月的平均跌幅為1.5%。展望未來數月，進口貨物價格將進一步下跌，這由於早前日圓和其他東亞貨幣下跌的影響將進一步浮現，以及全球需求疲弱導致世界商品價格回落。此外，源自本地的價格壓力亦會隨着經濟放緩而有所紓緩。因此，二零零

一年綜合消費物價指數的預測變動，由早前的-1%稍微向下修訂至-1.3%。至於本地生產總值平減物價指數，今年以來的變動大致與早前預期相符，因此二零零一年的預測變動仍維持在-1%。

（《二零零一年半年經濟報告》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二季的本地生產總值數字刊於《本地生產總值二零零一年第二季》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及主要價格指標
(與一年前同期比較的增減百分率)

	一九九九年 [#]	二零零零年 [#]	二零零零年				二零零一年	
			第一季 [#]	第二季 [#]	第三季 [#]	第四季 [#]	第一季 [#]	第二季 ⁺
<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	5.5	8.7	5.1	5.6	2.6	3.5	4.0
政府消費開支	3.3	2.1	3.7	2.7	2.5	-0.6	3.9	4.1
本地固定資本形成總額	-17.5	9.8	5.7	5.4	14.8	13.1	11.5	0.4
其中：								
樓宇及建設	-11.0	-7.7	-14.9	-10.8	-1.3	-2.3	-1.2	0.1
地產發展商的毛利	-25.2	-9.4	-19.5	-17.5	-2.4	4.0	-5.7	-0.3
機器及設備	-19.4	25.8	32.9	21.2	27.3	23.4	22.6	0.3
整體出口貨物	3.7	17.1	20.7	17.7	17.7	13.3	4.2	-1.9
港產品出口	-7.2	7.5	16.2	8.3	8.2	-0.8	-12.8	-8.5
轉口	5.4	18.5	21.4	19.1	19.0	15.2	6.5	-1.0
進口貨物 ^(a)	0.1	18.1	22.9	18.8	18.4	13.4	5.3	-0.7
服務輸出	5.7	14.1	15.8	18.2	14.0	9.5	6.2	5.3
服務輸入	-3.1	2.1	-0.9	3.3	3.4	2.7	4.9	1.0
本地生產總值	3.0	10.5	14.1	10.7	10.8	7.0	2.3	0.5
<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	304	308
<u>按固定(1990 年)價格計算的</u>								
本地生產總值(10 億元)	809	894	209	213	235	236	214	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	1
<u>主要物價指標的增減百分率</u>								
本地生產總值平減物價指數	-5.4	-6.6	-7.1	-7.5	-6.3	-5.5	-1.7	-0.5
綜合消費物價指數^{(b)(c)}	-4.0	-3.8	-5.1	-4.5	-2.8	-2.5	-2.0	-1.3
甲類消費物價指數 ^{(b)(c)}	-3.3	-3.0	-4.1	-3.4	-2.0	-2.2	-2.0	-1.1

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及主要價格指標
(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 [#]	第二季 [#]	第三季 [#]	第四季 [#]	第一季 [#]	第二季 ⁺
<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	4.9	-0.1	0.7	-3.2	5.9	1.1
政府消費開支	0.9	-2.8	0.7	0.6	5.4	-2.7
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	不適用
整體出口貨物	6.1	2.0	4.9	0.7	-2.1	-5.0
港產品出口	9.9	-4.8	0.9	-4.7	-3.4	-1.1
轉口	5.6	3.0	5.4	1.3	-2.0	-5.5
進口貨物 ^(a)	6.3	0.7	6.3	0.5	-0.8	-6.4
服務輸出	3.4	4.2	6.3	-4.9	0.6	2.9
服務輸入	-0.5	4.4	0.8	-2.1	1.8	0.3
本地生產總值[^]	5.0	-0.7	1.9	0.3	*	-1.7
<u>主要物價指標的增減百分率</u>						
本地生產總值平減物價指數	-2.0	-2.4	-0.4	-0.9	2.1	-1.3
綜合消費物價指數^{(b)(c)}	-1.2	-0.7	-0.6	-0.1	-0.6	*
甲類消費物價指數 ^{(b)(c)}	-1.2	-0.7	-0.5	*	-0.8	0.3

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) 由二零零零年第一季起，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預測增長率
與主要物價指標的預測增減率

	二零零一年五月廿五日 公布的二零零一年預測 (%)	二零零一年八月卅一日 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	3
本地固定資本形成總額	4.5	2.2
<i>其中：</i>		
樓宇及建造	-0.3	-0.3
地產發展商的毛利	-1.5	-1.5
機器及設備	8.0	4.2
整體貨物出口	3.1	-1.1
港產品出口	-8	-9.5
轉口	4.5	0
貨物進口	3.3	-0.4
服務輸出	6.5	5.5
服務輸入	2	1.5
本地生產總值	3	1
<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	-1	-1.3

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 質 增	私人 消費開支 質 增	本地 固定資本 形成總額 長 率	整體 出口貨物 (%)	服務 輸出	消費 物價變動 (%)	參考來源
國際機構：								
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
私營機構：								
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, Vol 35 – 2001年3月22日
	2001年7月	1.8	0.9	7.4	--	--	-1	Asian Economic Insight, Vol 52 – 2001年7月26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
	2001年8月	2	--	--	--	--	-1	渣打銀行經濟部 – 2001年8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
	2001年7月	2.6	2.2	6	2	3.8	-1.3	中銀經濟月刊 – 2001年7月
	2001年8月	2	--	--	--	--	--	信報 – 2001年8月31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
	2001年7月	2	2	4.4	-2	2.5	-1	恒生銀行月刊 – 2001年7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
	2001年8月	1.9	--	--	--	--	-1.1	東亞銀行經濟研究部 – 2001年8月

表四(續)

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 出口貨物 (%))	服務 輸出	消費 物價變動 (%)	參考來源
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
	2001年8月	2	2.3	8.7	-0.4	2	-1.2	道亨銀行經濟研究部 – 2001年8月
香港總商會	2001年1月	4.8	--	--	--	--	2	The Bulletin, 2001年1月
	2001年5月	2.8	--	--	--	--	0	香港總商會新聞稿 – 2001年5月28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	--	--	-1.1	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
摩根大通	2001年5月	3.5	--	--	--	--	--	信報 – 2001年5月25日
	2001年8月	1.8	--	--	--	--	--	信報 – 2001年8月3日
高盛(亞洲)	2000年12月	4.2	--	--	--	--	1	公正報 – 2000年12月28日
	2001年5月	2	--	--	--	--	--	Economic Flash, 高盛 (亞洲) – 2001年5月29日

要點：

由於外圍環境疲弱，本地分析員在過去數月已逐步調低他們就香港經濟增長所作的預測。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1.8%至2%之間，平均為1.9%。