



整體情況

香港經濟在二零零一年內顯著放緩，原因是美國經濟低迷令外圍環境每況愈下，美國在九月十一日發生的慘劇更令情況惡化。對外貿易方面，本港整體出口貨物年初仍略有增長，但隨著全球需求的跌勢加劇，輸往所有主要市場的出口貨物亦先後下跌。至於服務輸出，在離岸貿易及訪港旅遊業持續增長的情況下，上半年表現較佳。但九一一事件嚴重打擊全球旅遊業，以及區內對與貿易有關的服務和其他商用服務的需求，服務輸出因此在近年底時亦告放緩。由於貨物及服務進口均隨著貨物及服務出口下跌而回落，二零零一年全年合計，綜合有形及無形貿易帳仍錄得可觀的盈餘。

本地內部經濟方面，由於二零零零年經濟表現良好，令住戶入息增加，消費開支因此在二零零一年上半年再穩步上升。然而，失業率上升自七月開始影響消費開支，加上九一一事件帶來衝擊，消費開支在第三季顯著放緩，第四季更甚。投資開支則在二零零一年第一季後急速回落，這是由於機器及設備吸納受黯淡的營商前景所抑制，以及物業市道淡靜和公屋興建量大幅縮減令樓宇及建設產量持續疲弱。

整體來說，本地生產總值的實質增長，由二零零零年的10.5%大幅減慢至二零零一年僅0.1%。與一年前同期比較，二零零一年第一及第二季本地生產總值仍分別錄得2.2%及0.8%的實質增長，第三及第四季才告回落，分別下跌0.4%及1.6%。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及第二季分別實質下跌0.5%及1.4%，其後第三季回升0.3%，第四季再度下跌0.2%。

隨著經濟放緩，勞工市場在二零零一年內明顯轉弱。由於有更多企業精簡人手及遣散員工，就業人數未能追上勞工供應的增長，因此，經季節性調整的失業率，由第一及第二季的4.5%飆升至第三季的5.3%及第四季的6.1%。此外，就業不足率亦同樣顯著上升至第四季的3.0%。



住宅物業市場方面，在二零零一年大部分時間市場氣氛普遍薄弱，有意置業人士因憂慮就業前景和擔心入息不穩定而卻步，因此，即使按揭利率大幅下調及負擔能力大為提高亦未能給予市場多大刺激。此外，將推出的新樓宇供應充裕，亦抑制購買意慾。近第三季季末，市場情緒因九一一事件的震盪再受打擊。為了促銷，物業發展商加強宣傳攻勢，提供更靈活的財務安排和更吸引人的置業條款。接近年底時，一手市場的交投轉趨活躍，但二手市場仍大致淡靜。雖然二零零一年全年交投量稍為回升，樓宇價格卻進一步顯著下跌，年內平均下跌 13%。租務市場亦有下調壓力，二零零一年租金平均下跌 7%。

金融市場方面，本地利率在二零零一年顯著回落，緊貼美國積極的減息行動。雖然九一一事件後全球金融市場旋即出現波動，但港元在聯繫匯率制度下仍相當堅挺。港元貸款隨著經濟活動放緩而再度下跌，但港元存款進一步微升，令港元貸存比率在二零零一年年底跌至新低。另外，本地股票市場出現不少波動，交投量亦普遍下降。恒生指數在九月二十一日急挫至 8 934 點，是差不多三年來的低位，但在十月四日已迅速反彈至 10 000 點以上。二零零一年最後一個交易日，恒生指數收報 11 397 點，與二零零零年年底的水平比較，下跌 24%。

消費物價方面，綜合消費物價指數在二零零一年持續下跌，平均錄得 1.6% 的跌幅，儘管跌幅已較二零零零年的 3.8% 有所收窄。由於工資輕微上升，加上早前租金下調的影響經已消散，年初明顯復見一些源自本地的價格壓力。然而，本地資源的供求關係因為經濟放緩而再度放鬆，價格壓力其後因而減退。外來的價格壓力同告減少，因為隨著全球需求下挫及美元持續處於強勢，進口價格跌幅在年內擴大。計及豁免十二月份公屋租金的紓困作用，與一年前同期比較，綜合消費物價指數的跌幅在二零零一年第四季再度擴大至 2.1%，而跌幅在首三季已相對改善，分別為 2.0%、1.3% 及 1.0%。



現有的本地居民生產總值統計數字截至二零零一年第三季。二零零一年第三季與一年前同期比較，要素收益流入及流出均有所減少。然而，由於要素收益流入的跌幅遠小於要素收益流出的跌幅，該季度的要素收益淨流入顯著增加，二零零一年第三季本地居民生產總值因此較一年前同期實質增加 1.9%，而同期本地生產總值則下跌 0.4%。二零零一年第三季有價證券投資收益淨流入及其他投資收益淨流入與一年前比較均有所減少，原因是區內及本地經濟下滑，以及利率顯著下調。然而，由於直接投資收益流入受到來自中國內地(內地)的直接投資收益飆升所帶動，期內直接投資收益淨流出顯著減少。二零零一年首三季合計，本地居民生產總值與一年前同期比較，錄得 1.3% 的實質增長，略高於同期本地生產總值 0.8% 的升幅。



對外貿易

由於外圍經濟環境明顯轉壞，打擊香港商品出口表現，整體出口貨物(包括轉口及港產品出口)在二零零一年實質下跌 3.0%，與二零零零年 17.1%的強勁增長有很大差距。與一年前同期比較，整體出口貨物在二零零一年第一季的實質增長已放緩至只有 4.2%，第二季更開始下降，跌幅為 1.9%。跌幅在第三季擴大至 4.0%，至第四季，九一一事件的影響逐漸出現，跌幅進一步擴大至 8.8%。經季節性調整與對上季度比較，整體出口貨物在二零零一年第一及第二季分別錄得 2.4%及 2.8%的實質跌幅，第三季回升 1.5%，至第四季再跌 6.4%。

在整體出口貨物中，轉口貨物在二零零一年實質下跌 2.0%，明顯差於二零零零年 18.5%的增長。二零零一年第一季的轉口貨物與一年前同期比較，仍有 6.5%的實質增長，不過隨後三季均告下跌，跌幅由 1.0%、3.0%擴大至 8.6%。經季節性調整與對上季度比較，轉口貨物在二零零一年第一及第二季分別實質下跌 2.4%及 2.9%，其後在第三季回升 2.1%，但在第四季則再次轉弱，下跌 6.7%。

港產品出口的跌幅更大，二零零一年實質下跌 11.0%，是統計數列自一九六二年有記錄以來最大的全年跌幅，而且與二零零零年 7.5%的增長形成強烈對比。與一年前同期比較，港產品出口在二零零一年第一至第四季分別錄得 12.8%、8.5%、12.4%及 10.4%的實質跌幅。全球需求大幅下跌影響港產品出口表現。此外，港產品出口銳減亦可能是出口結構續向轉口貿易轉移所致。港產品出口佔整體出口貨值的比例在二零零一年進一步降至 10%，二零零零年及十年前的比例分別為 12%及 30%。經季節性調整與對上季度比較，港產品出口在二零零一年第一至第四季持續向下，分別實質下跌 2.8%、1.5%、3.3%及 4.1%。



按地區分析，二零零一年商品出口放緩的情況以輸往美國及歐盟市場特別顯著，而輸往東亞市場的商品出口則整體表現較佳。二零零一年輸往東亞的出口貨物整體上仍有 2% 的實質增長，儘管較二零零零年 20% 的大幅增長明顯減慢。個別東亞市場的表現大相徑庭，輸往日本及內地的出口仍有輕微增長，但輸往新加坡、台灣及大部分其他東亞經濟體系的出口卻全告大幅下跌。二零零一年輸往美國的出口貨物實質下跌 9%，是該以實質計算的統計數列自一九九一年編製以來首次錄得跌幅，與二零零零年 14% 的增長形成強烈對比。這主要反映年內美國進口需求隨著其經濟顯著倒退而下跌。受歐盟地區進口需求減弱及歐羅疲弱所影響，輸往歐洲聯盟的出口貨物大為縮減，在二零零一年實質下跌 8%，大大扭轉二零零零年增長 13% 的情況。

進口貨物同樣萎縮，二零零一年實質下跌 2.3%，較二零零零年 18.1% 的增長大幅回落。放緩的趨勢在年內明顯可見。二零零一年第一季與一年前同期比較，進口貨物減慢至 5.3% 的實質增長，在隨後三季則告下跌，跌幅由 0.7%、3.4% 擴大至 9.1%。進口貨物減少，反映轉口貿易及供本地使用進口貨物均有所下滑。具體來說，留用進口貨物在二零零一年實質減少 3.2%，與二零零零年 17.0% 的實質增長形成強烈對比。留用進口貨物同樣在年內持續放緩，二零零一年第一季與一年前同期比較，仍有 2.3% 的實質增長，但第二季已回落至 0.1% 的增長，第三及第四季更分別下跌 4.5% 及 10.5%。經季節性調整與對上季度比較，進口貨物在二零零一年第一及第二季分別實質下跌 1.2% 及 3.7%，第三季略為反彈，錄得 2.5% 的增長，而第四季則倒退，下跌 8.0%。至於留用進口貨物的表現，二零零一年第一及第三季分別實質增長 1.9% 及 3.6%，第二及第四季則下跌，跌幅分別為 6.0% 及 11.7%。

由於整體出口貨值的跌幅稍快於進口貨值，二零零一年的有形貿易赤字略為擴大至 872 億元，相當於進口貨值的 5.6%，二零零零年的相對數字為 853 億元及 5.1%。



無形貿易方面，服務輸出在二零零一年同樣放緩，但仍錄得溫和的 3.5% 實質增長。年內，縱使服務輸出的增幅較諸二零零零年 14.1% 的雙位數增長已顯著下降，但大致上仍較出口貨物的表現為佳。二零零一年第一及第二季，服務輸出與一年前同期比較，仍錄得 6.3% 的可觀增長，儘管在第三及第四季亦顯著減慢至分別只有 1.6% 及 0.5% 的增長。由於全球貿易下挫，區內商業需求及運輸服務輸出同告回落。九一一事件後，由於訪港旅遊業備受打擊，情況更趨惡化。經季節性調整與對上季度比較，服務輸出在二零零一年首三季分別錄得 0.4%、2.1% 及 1.6% 的實質增長，而第四季則轉跌 2.0%。

服務輸入在二零零一年錄得 0.1% 的實質增長，相對於二零零零年 2.1% 的升幅。二零零一年第一及第二季，服務輸入與一年前同期比較分別有 3.9% 及 1.0% 的實質增幅，但第三及第四季則回落，分別下跌 2.0% 及 2.3%。由於商品貿易放緩，二零零一年與貿易有關的服務輸入顯著下跌。旅遊服務輸入亦因九一一事件而在年內後期明顯轉弱。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上升 0.4%，第二季無甚變動，第三及第四季則同告下跌，跌幅分別為 2.4% 及 0.6%。

由於以價值計算，服務輸出輕微上升，而服務輸入無甚變動，無形貿易盈餘在二零零一年進一步上升至 1,568 億元，相當於服務輸入總值的 87.6%，二零零零年的相對數字為 1,493 億元及 83.2%。盈餘足以抵銷已擴大的有形貿易赤字有餘。因此，二零零一年有 671 億元綜合盈餘(包括工業用進口黃金的估計價值)，相當於進口貨物及服務輸入總值的 3.8%，稍高於二零零零年 606 億元及 3.3% 的相對數字。



本地內部需求

零售業在二零零一年上半年仍有不俗表現，原因是本港住戶入息上升，訪港旅遊業繼續強勁增長。然而，全球經濟逆轉，本地消費開支亦隨之減慢。其後九一一事件帶來衝擊，令本地消費開支進一步放緩，訪港旅遊業亦受到嚴重打擊。在此逆境中，零售量與一年前同期比較，繼二零零一年第一及第二季分別錄得 2.5% 及 4.8% 的可觀增長後，到第三季升幅明顯放緩至僅 0.5%，第四季更轉為下跌 2.9%。二零零一年全年合計，零售量增加 1.2%，較二零零零年的 8.3% 升幅大為遜色。經季節性調整與對上季度比較，零售量在二零零一年第一及第二季分別上升 4.1% 及 2.3%，第三季顯著下跌 5.9%，第四季更進一步縮減 2.8%。

充分反映零售業的季度走勢，私人消費開支在二零零一年第一及第二季仍錄得可觀增長，較一年前同期分別實質上升 3.0% 及 3.5%。其後，增長在第三季顯著減慢至 1.2%，第四季更進一步跌至 0.3%。二零零一年全年合計，私人消費開支錄得 2.0% 的實質升幅，較二零零零年的 5.4% 大為放緩。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實質增加 2.3%，第二季續升 0.5%，第三及第四季則分別下跌 1.0% 及 0.8%。

按主要消費開支類別分析，耐用品開支在二零零一年增長最快，原因是年初汽車及電器用品的購買量相當龐大。此外，食品及服務開支均進一步上揚。然而，非耐用品開支則輕微下跌。本港居民出外旅遊的開支則略為回升。

按國民會計基礎計算的政府消費開支，二零零一年第三及第四季與一年前同期比較，分別實質上升 6.2% 及 6.1%，較第一及第二季 3.9% 及 4.1% 的增長為快。二零零一年全年合計的實質增長為 5.1%，大於二零零零年的 2.1%，升幅擴大與付予自願退休公務員的開支有一些關係。經季節性調整與對上季度比較，政府消費開支繼二零零一年第一季實質激增 5.4% 後，第二季倒跌 1.7%，第三及第四季則分別回升 2.0% 及 0.4%。



以本地固定資本形成總額計算的整體投資開支，繼二零零零年實質躍升 9.8% 後，二零零一年僅錄得 2.1% 的增長。承接二零零零年的升勢，二零零一年第一季的本地固定資本形成總額與一年前同期比較，依然錄得 11.5% 的雙位數實質增長，第二及第三季的增長卻急劇回落至 1.2% 及 3.2%，第四季更進一步放緩，錄得 6.4% 的跌幅。

整體投資開支在二零零一年顯著減弱，主要由於機器及設備開支下跌。隨著早前訂購的資本設備運抵本港，開支在第一季進一步強勁增長。然而，由於全球經濟逆轉令營商前景轉壞，機器及設備開支其後顯著減少。購置飛機僅為第三季的開支帶來短暫升幅。二零零一年全年合計，機器及設備開支仍有 5.2% 的實質增長，但明顯小於二零零零年 25.8% 的強勁升幅。

至於樓宇及建造開支，二零零一年繼續萎縮，表示連續第四年錄得跌幅。樓宇及建造開支下滑，主要由於住宅物業市道持續疲弱，令私營機構缺乏新動工項目。另一方面，公共房屋計劃的建屋量大為縮減。因此，即使優先鐵路計劃的產量保持強勁增長，而政府工程的產量亦告上升，增長依然被上述跌幅完全抵銷。公營部門及私營機構的建築活動均進一步縮減，樓宇及建造開支因此繼二零零零年下跌 7.7% 後，二零零一年全年合計進一步下跌 2.5%。

由於私營機構的建築活動不振，地產發展商毛利在二零零一年亦進一步下跌，實質跌幅為 1.9%，儘管跌幅遠小於二零零零年的 9.4%。

存貨繼二零零零年大幅上升後，二零零一年上半年進一步增加。然而，存貨在下半年有所耗減，以致二零零一年全年合計存貨縮減，反映本港經濟的整體需求放緩。



根據本地生產總值初步數字對經濟作出的分析

隨著本港經濟增長顯著放緩，人均本地生產總值以貨幣計算，二零零一年下跌 1.2% 至 187,748 元。但計及因價格回落而提升的實質購買力，人均本地生產總值的跌幅稍為緩和，二零零一年實質下跌 0.7%。

二零零一年，扣除轉口但保留轉口毛利的最後需求總額，實質回落 0.9%。相對於本地生產總值 0.1% 的實質增長，顯示進口方面的向下調整，某程度上已消化了經濟逆轉所帶來的影響。

此外，最後需求總額出現倒退，主要是外來需求減弱所致。繼二零零零年實質飆升 16.7% 後，外來需求在二零零一年回跌 2.1%，出口貨物及服務輸出均告放緩。內部需求方面，二零零一年僅實質微升 0.2%，亦明顯慢於二零零零年 10.0% 的升幅。在內部需求當中，私營機構需求在計及年內存貨逐步耗減的因素後，二零零一年實質下跌 0.1%；而公營部門需求在政府消費開支穩健增長的支持下，溫和上升 2.8%。計及價格變動的差距，公營部門在本地生產總值所佔的比例，按國民會計基礎及以名義金額計算，由二零零零年的 14.2%，微升至二零零一年的 14.8%。



物業市場

二零零一年，住宅物業銷售市場的特點，是樓宇價格持續下跌，而成交量在接近年底時有所回升。二零零一年首四個月，一連串的負面因素，特別是經濟活動放緩、股票價格大幅調整，以及大量新落成樓宇陸續推出，令市場氣氛大受影響。有意置業人士大多抱觀望態度，以致物業成交呆滯。及至五、六月，本地利率持續大幅下降(上半年共減 2.5 厘)，加上物業發展商採取更積極的促銷策略，購買意慾稍見回升。然而，隨後數月，市場對經濟情況轉壞及失業率進一步上升更感憂慮，成交因此再度回落。九一一事件進一步打擊買家的信心，導致九月尾、十月初的物業銷售市道幾近停滯。雖然政府在九月初宣布暫停出售居者有其屋計劃 / 私人機構參建居屋計劃的單位直至二零零二年年中為止，加上本地利率進一步下調(至十月底再減 1.5 厘)，但上述影響遠遠抵銷這些利好因素。有見及此，物業發展商進一步加強其促銷計劃，向買家提供更可觀的樓價折扣及更吸引人的財務安排。這有助刺激一手市場的銷售量在近年底時顯著反彈，但二手市場卻依然淡靜。

與對上季度比較，二零零一年的住宅樓宇價格大致向下。除第二季沒有變動外，第一季、第三季及第四季皆錄得跌幅，分別平均下跌 4%、3% 及 7%。二零零一年全年合計，住宅樓宇價格平均下跌 13%。

二零零一年，私人住宅樓宇的租務市道雖然在首三季大致保持平穩，唯第四季明顯放緩。這主要由於經濟逆轉令租樓需求縮減，加上有更多住宅樓宇轉售為租，導致租盤增加。與對上季度比較，住宅樓宇租金在二零零一年首三季皆平均下跌 1%，第四季再跌 4%，令全年累積跌幅達 7%。



商業樓宇方面，二零零一年寫字樓租務市道明顯放緩，因為有更多機構受經濟下滑影響而精簡人手和重整架構。資訊科技業繼續整固，亦導致需求進一步萎縮。成交在九一一事件發生後尤見淡靜。不少業主為了提高租用率，紛紛減租和延長免租期。至於寫字樓的銷售市道，年內大部分時間持續疲弱，因為經濟逆轉和營商前景不明朗令購置意慾減弱。二零零一年全年舖位租務市道呆滯，這是由於零售業務放緩，特別是九一一事件後。為了提高租用率，業主普遍傾向於給予租客更大租金優惠，以及訂立更具彈性的租約條款。至於舖位銷售市道，二零零一年成交依然頗為有限，買家興趣集中於位處旺區而管理完善的商場店舖。工業樓宇方面，租務市道在二零零一年大部分時間仍然低迷，原因是對外貿易表現疲弱，加上製造業的生產工序繼續移離香港。另外，隨著資訊科技業進一步整固，現代化工業樓宇作為數據中心及支援服務中心的需求亦告退減。工業樓宇的銷售市道同樣淡靜。

根據獲施工同意書的建築圖則所示總樓面可用面積計算，私營機構各類物業發展計劃繼二零零零年減少 16% 後，二零零一年再大幅下跌 25%。各類物業的發展計劃均縮減，唯跌幅各有不同。二零零一年住宅物業發展計劃以單位數目及以總樓面可用面積計算，同樣下跌 12%，而二零零零年的相應跌幅分別為 30% 及 32%。商業物業、工業物業及其他類別物業的發展計劃，以總樓面可用面積計算，二零零一年分別大幅下跌 21%、65% 及 69%，但部分原因是二零零零年的比較基準偏高，因為這三類物業的發展計劃在該年激增 17%、52% 及 91%。



勞工市場

本地勞工市場經過二零零零年相對上較為緊張的情況後，在二零零一年顯著放緩。由於經濟倒退，加上更多企業精簡人手，年內勞工需求明顯縮減，尤其是在九一一事件發生之後。另一方面，勞工供應卻仍然持續增加。經季節性調整的失業率由二零零零年第四季的 4.4%，微升至二零零一年第一及第二季的 4.5%，第三季飆升至 5.3%，第四季更進一步升至 6.1%。此外，持續失業時間中位數由 78 天延長至 82 天，而失業三個月或以上的人數比率則由 42% 升至 45%。就業不足率亦顯著上升，由二零零零年第四季的 2.6% 升至二零零一年第四季的 3.0%。受九一一事件影響，升幅同樣主要在年內後期出現。至於在職人士，工作量普遍上升。每周工作 50 小時或以上的人數比率，由二零零零年第四季的 34% 持續上升至二零零一年第四季的 35%。每周工作 60 小時或以上的人數比率，升幅則稍大，由 19% 升至 21%。年內每周工作時數中位數大部分時間依然維持在每周 48 小時的高水平。

在整體人力資源供求方面，從住戶統計調查得出的總就業人數，與一年前同期比較的增長率，出現明顯放緩的情況，由二零零一年第一季的 3.2% 降至第四季的 -0.7%。另一方面，總勞動人口增長亦較一年前稍為減慢，但幅度較小，由 2.0% 降至 1.1%。兩者之間增長率的差異，同樣反映勞工市場明顯放緩。

二零零一年首三季的勞工入息較一年前同期略高，原因是二零零零年業務情況改善，令工資在二零零一年年初得以調升。與一年前同期比較，二零零一年第三季的整體收入，以貨幣計算上升 2%，而同年九月的整體工資，升幅略小，以貨幣計算上升 1%。扣除消費物價跌幅後，收入及工資分別實質增加 3% 及 2%。這兩個較近期的增幅小於年初所見的升幅。



物價

二零零一年整體消費物價連續第三年下跌，但跌幅明顯較過去兩年為小。跌幅收窄的趨勢在二零零一年首七個月出現，因為期間勞工工資和收入微升，而政府和公用事業調高某些收費，令源自本地的價格壓力稍見增加，從而抵銷進口價格下降的部分影響。然而，跌幅在年內餘下時間再度擴大，這是由於凍薪或減薪情況增多，以及物業租金進一步偏軟，令本地價格壓力退減。期間，美元兌大部分主要供應經濟體系貨幣的匯價上升，以及世界商品價格在九一一事件後遽跌，使進口價格進一步下降。此外，本地零售商面對消費開支放緩的情況，普遍增加價格折扣，藉以促銷。部分公共交通機構亦開始提供票價優惠。負通脹情況因而仍然持續。

二零零一年全年合計，綜合消費物價指數下跌 1.6%，跌幅遠小於二零零零年的 3.8%。與一年前同期比較的跌幅亦逐步收窄，由二零零一年第一季的 2.0% 降至第二季的 1.3%，到第三季再減至 1.0%，這是食品價格和住屋費用跌幅收縮的緣故。然而，跌幅在第四季再度擴闊至 2.1%。經季節性調整與對上季度比較的綜合消費物價指數，在二零零一年第一季下跌 0.6%，第二季保持平穩，但第三及第四季則分別再跌 0.4% 及 1.1%。第四季的跌幅在兩項比較中均較為顯著，主要原因是當局豁免十二月份的公屋租金。

本地生產總值平減物價指數是量度經濟體系整體價格變動的概括指標，二零零一年第四季與一年前同期比較回升 0.5%，在首三季跌幅則逐漸收窄，分別為 1.7%、0.6% 及 0.2%。本地生產總值平減物價指數出現輕微反彈，幾乎全因貿易價格比率有所改善。二零零一年全年合計，本地生產總值平減物價指數下跌 0.5%，遠小於二零零零年 6.5% 的跌幅，主要由於私人消費開支平減物價指數的跌幅緩和，而政府消費開支平減物價指數則見回升。儘管出口貨物及服務輸出平減物價指數的跌幅在年內出現逐漸擴大的趨勢，卻為進口貨物及服務輸入平減物價指數在期間錄得更大的跌幅所抵銷。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在二零零一年同告下跌，降幅分別為 1.7% 及 1.1%，亦較二零零零年的 3.1% 及 5.6% 為小。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反彈 2.9%，但在其後三季再度向下，分別下跌 2.1%、0.1% 及 0.1%。



金融業

儘管二零零一年全球及區內經濟環境明顯惡化，港元外匯及貨幣市場仍大致保持穩定。二零零一年港元兌美元的即期匯率繼續貼近聯繫匯率，全年均在 7.796 與 7.800 之間窄幅上落。不過，由於阿根廷金融危機日趨嚴重，加上日圓在接近年底時大幅貶值，港元兌美元的十二個月遠期匯率與即期匯率的差距，由二零零零年年底折讓 167 點子（一點子等於 0.0001 港元），轉為二零零一年年底溢價 235 點子。

二零零一年，港元在聯繫匯率制度下緊貼美元的走勢，兌差不多所有主要貨幣均增強。美元在全球經濟逆轉的情況下，仍是熱門貨幣。具體來說，在二零零一年，港元兌英鎊上升 2.9%，兌歐羅上升 6.2%，兌日圓的升幅則較大，為 14.8%。整體而言，貿易加權名義港匯指數由二零零零年年底的 102.9 升至二零零一年年底的 105.9。

貨幣市場方面，隨著美國利率連番下調，本港利率亦顯著下跌，三個月期香港銀行同業拆出利率由二零零零年年底的 5.8% 降至二零零一年年底的 1.9%。自二零零一年七月三日起全面撤銷利率限制後，各家銀行可自行釐定儲蓄存款利率，實際上所有存款利率都是自行釐定的。然而，本港銀行的利率減幅仍相當貼近美國的減息幅度。平均儲蓄存款利率由二零零零年年底的 4.75% 調低至二零零一年年底的 0.15%，而主要銀行的最優惠貸款利率亦由 9.50% 調低至 5.13%。儲蓄存款利率的減幅較最優惠貸款利率的減幅稍大，反映本地銀行業的流動資金充裕。

港元存款在二零零一年微升 0.2%，其中定期存款在四個季度都有所下跌，而儲蓄存款和活期存款則普遍上升。另一方面，港元貸款由於商業活動呆滯，以致二零零一年轉為微跌 0.3%。因此，港元貸存比率由二零零零年年底的 89.4%，降至二零零一年年底 89.0% 的新低。



深受美國股票市場的走勢影響，本地股票市場在二零零一年大幅波動。美國在一月三日突然調低利率，刺激之下，本地股票市場在年初上揚。隨後市場預期利率會再度下調，恒生指數因而上升至二月一日 16 164 點的高位。不過，全球電訊和科技股股價在三月急跌，使本地股票市場的股價下滑。市場氣氛在四、五月間好轉，資金流入本地股票市場，推高與內地有關股份的股價。其後，美國經濟陷於低迷，情況較預期嚴重，全球經濟前景因而更趨黯淡，令所有主要股票市場的股價在夏季再度回落，本地股票市場亦受拖累。九一一事件後，全球金融市場氣氛即時變得緊張，進一步推低恒生指數，指數在九月二十一日跌至差不多三年以來的低位，報 8 934 點，較九一一前的收市水平低 14%。隨著外圍市況逐漸回穩，加上美股喘定回升，恒生指數在十月初即升穿 10 000 點關口，並在年底前進一步攀升。本地住宅物業市場的購買意慾略見恢復，亦對本地地產類股份的股價有所支持。恒生指數在二零零一年年底收報 11 397 點，仍較二零零零年年底的 15 096 點低 24%。本地股票市場二零零一年的平均每日成交量為 82 億元，顯著低於二零零零年的 127 億元。



概要

二零零二年香港經濟前景，主要視乎以美國為首的工業經濟體系何時復蘇，而步伐又有多快。近日，有迹象顯示美國經濟已差不多跌至谷底。若事實確如此，將有助改善歐洲及東亞的經濟情況。今年日本經濟可能繼續衰退。然而，中國內地(內地)經濟可望持續強勁增長。一般相信，自去年起一直黯淡的外圍環境會在今年逐漸好轉，令香港經濟於年內反彈的機會增大。

香港的貨物出口在二零零二年年初可能仍下跌，但隨著全球需求增強，貨物出口在年內後期可望逐步回升。本港服務輸出在二零零一年的表現一直較貨物出口為佳，二零零二年應會繼續如此，原因是出口結構繼續由轉口轉向離岸貿易，以及訪港內地旅客的限額由二零零二年一月一日起撤銷將刺激訪港旅遊業。

本地方面，消費需求會繼續因為減薪及失業率上升而受到抑制，而去年資產價值顯著下跌所帶來的負財富效應將延續至今年。觀乎近月零售業表現的趨勢及模式，相信消費開支在二零零二年會疲弱不振。然而，政府消費開支在二零零二年為配合社會需要，應會有頗平穩的增長。投資開支在二零零二年會持續疲弱。營商前景欠佳，生產力過剩，加上企業盈利狀況因經濟放緩而轉壞，均會抑制機器及設備的購置。樓宇及建設活動仍會低企，因為住宅物業市場尚在調整，以消化龐大的過剩供應量，加上公屋建成量繼續下降，而優先鐵路計劃的建造高峰期已過。

整體來說，香港的本地生產總值在二零零二年年初仍會下跌，但年內後期將顯著回升。二零零二年全年合計，本地生產總值預計會繼二零零一年微升 0.1% 後，稍微增長 1%。



許多關於這個預測的下滑風險均源自外圍，包括美國經濟可能會再度倒退，從而拖累全球經濟；另外，美元進一步顯著轉強亦會削弱香港對外的競爭力。本地方面，消費者及各行業的需求持續疲弱，市場氣氛薄弱，亦會阻礙復蘇。然而，美國經濟倘能復蘇得更迅速，訪港內地旅客倘能更大幅增加，則香港經濟表現當可更勝預期。

展望二零零二年，消費物價將進一步下跌，這是過渡當前經濟困境所必須經歷的調整過程。本地方面，成本下調的壓力再度加劇，去年寫字樓租金下跌 7%，舖位租金下跌 4%，近月工資亦偏軟。其影響將反映於本地零售價格上。再者，本地零售市場出現削價及其他促銷情況，競爭相當激烈。另外，二零零一年《施政報告》公布的寬減差餉措施及其他已知的發展情況，將令綜合消費物價指數進一步下降。外圍方面，進口價格跌幅在近期亦告擴大，因為美元相對較強，而日本及內地這兩大本港進口供應地均出現通縮。此外，隨著內地出口冰鮮肉類及雞隻限額撤銷，相信從內地輸入的食品的平均價格在年內會有所回落。因此，綜合消費物價指數在二零零二年預計會有 2.8% 的較大跌幅，而二零零一年的跌幅為 1.6%。



對外貿易

出口貨物及服務輸出

由於目前全球經濟疲弱，二零零二年年初本港出口可能仍會下跌。但由於預期全球需求會改善，年內後期出口有可能逐步回升。不過，美元的相對強勢或會抑制出口表現。二零零二年全年合計，香港的整體出口貨物預料會有零增長，與二零零一年下跌 3.0% 的情況比較，已相對有所改善。其中，轉口及港產品出口的表現分別受出口結構持續轉向離岸貿易及生產工序不斷遷離本港所影響。預計轉口繼二零零一年下跌 2.0% 後，二零零二年會微升 0.5%，港產品出口則會在二零零二年再下跌 4%，但與去年急挫 11.0% 的情況比較，跌幅大為收窄。

按主要地區分析，輸往美國的出口貨物在二零零二年年初可能仍會顯著下跌，因為在存貨調整期間，美國進口會繼續縮減。日圓及大部分其他東亞貨幣疲弱，亦可能令香港輸往美國的出口減少。然而，由於美國經濟可望在年內復蘇，輸往這個市場的出口應會在二零零二年後期逐步回升。至於輸往歐洲聯盟的出口，鑑於現時歐盟經濟疲弱，二零零二年年初前景依然甚為黯淡。但隨著歐羅區的需求逐漸恢復，預計年內後期輸往該區的出口會有較佳表現。

東亞市場中，內地在二零零二年應繼續支撐香港的出口貨物。輸往內地進行外發加工的出口貨物短期內仍會表現呆滯，但當全球經濟環境好轉，便會有所改善。輸往內地應付當地需求的出口貨物，預計會因當地內部需求持續殷切而增加。另外，中國加入世貿後進一步開放內地市場及削減進口關稅，對香港輸往內地的出口貨物亦有幫助。從事中國貿易的各大公司及機構均認為，二零零二年香港輸往內地的出口貨物應會進一步溫和增長。

另一方面，香港輸往日本的出口相信會跟隨二零零一年後期的跌勢，在二零零二年進一步放緩。香港輸往這個市場的出口前景黯淡，是由於現時日本經濟衰退及日圓疲弱，令日本的進口需求持續萎縮。至於香港輸往其他東亞經濟體系的出口貨物，則預計二零零二年年初普遍疲弱，稍後才略見回升。



二零零一年，本港服務輸出的表現一直較出口貨物為佳，二零零二年亦應如此，因為香港正經歷結構性轉變，由轉口貿易轉向離岸貿易，而二零零二年一月一日起撤銷訪港內地旅客配額的措施亦會促進訪港旅遊業發展。目前，內地旅客約佔訪港旅客總人次的三分之一，其人均消費亦高於平均水平，更方便的出入境安排會大大增加旅遊業收益。此外，隨著九一一事件的影響逐漸消散，其他來源地的旅客會陸續增加，為本港旅遊業帶來更多收益。至於與貿易有關服務輸出及運輸服務輸出，其表現視乎全球和區內需求的改善。至於金融、專業及其他商業服務輸出，內地及區內其他地方的服務需求上升，應有幫助。整體來說，預料二零零二年服務輸出上升 4.5%，二零零一年的升幅則為 3.5%。

進口貨物及服務輸入

留用進口貨物預計會在二零零二年進一步減少約 4%，二零零一年的跌幅為 3.4%。這主要反映在近期經濟低迷的情況下，本地經濟正進行調整，以平衡貿易差額，跌勢與內部需求持續疲弱的情況亦相吻合。按用途類別分析，生產物料的吸納量會因港產品出口萎縮而繼續回落。由於零售業的銷售量下跌，加上去年進口量大增，消費品的吸納量亦可能會受抑制一段時期。短期營商前景黯淡，或會令資本貨物的吸納量進一步放緩。綜合轉口貨物的預測，整體進口貨物預計會在二零零二年下跌 0.7%，二零零一年的相對跌幅為 2.4%。

同樣，服務輸入預計會因本地內部需求疲弱而在二零零二年保持一般表現。短期來說，由於消費開支在就業情況惡化的情況下進一步放緩，本港居民外遊的支出會繼續縮減。與貿易有關的服務輸入及運輸服務輸入會持續受商品貿易疲弱的影響，儘管較後月份的情況或會有所改善。總體來說，服務輸入預計會在二零零二年微升 0.5%，而二零零一年則錄得 0.1% 的增長。



本地經濟

私人消費開支

本地消費開支的短期前景，仍會視乎就業、收入及消費信心等因素的相互影響。自去年後期開始，失業人數不斷攀升，遣散員工及削減人手的情況越來越普遍。影響所及，消費開支近月受到抑制。仍然受僱的人當中，大多因為工資被削或預料會被減薪，又或者擔憂會失去工作而缺乏消費意慾。資產價值顯著下跌——本地股票價格及樓宇價格現時較一年前同期下跌超過 10%，帶來顯著的負財富效應，令消費需求進一步減弱。由於市場氣氛不振，早前的減息行動可能只有相當有限的刺激作用。因此，私人消費開支預計會在二零零二年微跌 0.5%，較二零零一年 2.0% 的溫和增長進一步放緩。

政府消費開支

根據政府二零零一至零二財政年度修訂開支預算及二零零二至零三財政年度開支預算草案的資料，以國民會計方式計算的政府消費開支預計會繼二零零一年增加 5.1% 後，在二零零二年再上升 4%。

本地固定資本形成總額

私營機構的機器及設備開支預計會在二零零二年進一步放緩，因為營商前景黯淡，生產能力過盛，以及在經濟逆轉的情況下企業盈利狀況欠佳。然而，公營部門的機器及設備開支年內會進一步錄得溫和升幅，主要原因是政府增加在電腦化計劃及其他設備的開支。但由於私營機構開支佔相當大的比重，機器及設備總開支預計在二零零二年仍會下跌 6.4%，二零零一年則錄得 5.2% 的增長。



私營機構建築活動在二零零一年顯得呆滯，預料放緩情況會在二零零二年持續。在物業市場供應量極為充裕的情況下，獲施工同意書的項目自二零零零年後期已開始下降。鑑於過往數季新建築項目數量有限，預料建築活動短期內會進一步減少。此外，居者有其屋計劃建築活動同告縮減(根據業權，居者有其屋計劃在計算本地生產總值時歸入私營機構建築產量類別)。另一方面，九號貨櫃碼頭及數碼港計劃的工程加緊進行，稍稍抵銷私營機構建築活動放緩的影響。綜合計算，預測私營機構建築產量在二零零二年有可能繼續下降。

公營部門方面，公共房屋計劃大規模縮減，將繼續拖累建造產量。地鐵將軍澳支線及九廣鐵路西鐵工程雖然未來數月仍相當頻繁，但高峰期已過，因此，即使九廣鐵路東鐵支線工程稍後會加緊進行，預計公營部門建設產量整體上仍會在二零零二年進一步縮減。

由於私營機構及公營部門活動縮減，預測樓宇及建造總開支在二零零二年減少 3.2%，二零零一年則下跌 2.5%。

隨著私營機構建築產量萎縮，以地產發展商毛利計算，預測地產發展商所提供的服務繼二零零一年下降 1.9% 後，二零零二年會再減少 4%。

綜合投資開支各個組成項目的預測，本地固定資本形成總額繼二零零一年錄得已屬溫和的 2.1% 增長後，二零零二年料將收縮 5.1%。

存貨增減

由於本地內部需求預計進一步放緩，存貨在二零零二年料會進一步耗減。儘管如此，相信當對外貿易有改善，近年底時存貨應稍有補充。



本地生產總值

按固定價格計算的本地生產總值

綜合所有開支組成項目，本地生產總值繼二零零一年微升 0.1% 後，預期在二零零二年會有 1% 的增長。本地私營機構分析員普遍認為香港經濟將於年內回復正增長，大多預計本地生產總值會增長 1% 至 2%，預測增長平均約為 1.4%。

本地經濟會否改善，視乎未來數月外圍經濟環境會否好轉而定。主要的下滑風險，包括美國經濟可能會再度倒退，從而拖累全球經濟；美元進一步顯著轉強，以及消費者及各行業的需求持續疲弱，市場氣氛薄弱。然而，美國經濟倘能復蘇得更迅速，以及訪港內地旅客倘能大幅增加，則香港經濟表現當可更勝預期。

按當時市價計算的本地生產總值

綜合實質本地生產總值及本地生產總值平減物價指數的預測，預計名義本地生產總值會在二零零二年下跌 0.5%，二零零一年則輕微下跌 0.3%。計及整體人口增長的預測，預計人均本地生產總值按貨幣計算，在二零零二年下跌約 2%，二零零一年則錄得 1.2% 的跌幅。預測二零零二年按當時市價計算的本地生產總值為 12,560 億元，而相應的人均本地生產總值為 184,800 元，即 23,700 美元。



物價

二零零一年後期，消費物價跌幅略為擴大。展望二零零二年，物價料將進一步下跌，這是度過當前經濟困境所必須經歷的調整過程。本地方面，成本的下調壓力再度增強，寫字樓及舖位租金去年年內分別下跌 7% 及 4%，而工資近月亦見回軟。影響所及，本地零售價格料將下降。再者，本地零售市場出現削價及其他促銷情況，競爭相當激烈。另外，二零零一年《施政報告》公布的寬減差餉措施及其他已知的發展情況，將令綜合消費物價指數進一步下降。

外圍方面，進口價格跌幅在近期亦告擴大，因為美元相對較強，而日本及內地這兩大本港進口供應地均出現通縮。此外，隨著內地出口冰鮮肉類及雞隻限額撤銷，相信從內地輸入的食品的平均價格在年內會有所回落。鑑於物價受內外因素影響而向下，綜合消費物價指數在二零零二年預計會有 2.8% 的較大跌幅，而二零零一年的跌幅為 1.6%。

本地生產總值平減物價指數的走勢，取決於各個本地生產總值組成項目的平減物價指數的變動。本地方面，由於消費物價預計會持續下跌，私人消費開支平減物價指數預計在二零零二年會相應進一步下跌 2.5%，二零零一年的跌幅為 1.4%。政府消費開支平減物價指數繼二零零一年上升 2.1% 後，預計二零零二年會下跌 0.5%。至於投資開支組成項目，由於建築投標價格在過去兩年多以來一直下跌，樓宇及建造開支平減物價指數繼二零零一年下跌 2.5% 後，預料二零零二年會再下跌 1.5%。由於日圓及大部分其他東亞經濟體系的貨幣近期均回軟，預料機器及設備開支平減物價指數會在二零零二年下跌 2%，跌幅與二零零一年的 2.2% 相若。



對外貿易方面，為保持出口貨物在世界市場上的競爭力，預計出口貨物價格會在二零零二年進一步下降約 2%，二零零一年的跌幅為 2.9%。服務輸出價格預計亦會在二零零二年進一步回落 1.5%，跌幅與二零零一年的 1.3% 大致相若。另一方面，進口貨物價格相信會在二零零二年回落約 3%，與二零零一年錄得的 3.2% 跌幅差不多一樣。今年進口貨物價格會繼續有較大跌幅，主要因為世界商品價格偏軟，而美元依然處於強勢。服務輸入價格相信亦會繼二零零一年下跌 0.3% 後，在二零零二年下降 1.0%。

綜合上述各項平減物價指數的預測，本地生產總值平減物價指數預計會在二零零二年錄得 1.5% 的較大跌幅，二零零一年的相對跌幅則為 0.5%。本地內部需求平減物價指數預計亦會繼二零零一年下跌 1.1% 後，在二零零二年進一步放緩約 2%。



預測撮要

本地生產總值與其開支組成項目及 主要價格指標的增減率

	二零零一年 初步數字 (%)	二零零二年 預測數字 (%)
實質增減率：		
私人消費開支	2.0	-0.5
政府消費開支	5.1	4
本地固定資本形成總額	2.1	-5.1
其中：		
樓宇及建造	-2.5	-3.2
地產發展商毛利	-1.9	-4
機器及設備	5.2	-6.4
整體出口貨物	-3.0	0.0
港產品出口	-11.0	-4
轉口	-2.0	0.5
進口貨物	-2.4	-0.7
服務輸出	3.5	4.5
服務輸入	0.1	0.5
本地生產總值	0.1	1
人均本地生產總值	-0.7	-0.1
以貨幣計算的增減率：		
本地生產總值	-0.3	-0.5
人均本地生產總值	-1.2	-1.6
下列項目的增減率：		
本地生產總值平減物價指數	-0.5	-1.5
本地內部需求平減物價指數	-1.1	-1.9
綜合消費物價指數	-1.6^(a)	-2.8

註：(a) 最後數字。