

二零零三年第二季經濟情況
及二零零三年本地生產總值和物價修訂預測
(二零零三年八月廿九日下午四時十五分前禁止發布)

政府今日(星期五)發布《二零零三年半年經濟報告》，以及二零零三年第二季的本地生產總值初步數字。

政府經濟顧問鄧廣堯闡述二零零三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。嚴重急性呼吸系統綜合症(又稱非典型肺炎，以下簡稱 **SARS**)的疫情受控後，香港經濟於較近期已見復蘇，經濟改善的情況亦已被納入是次修訂。

要點

- * **SARS** 自三月中在香港擴散後嚴重打擊本地經濟，令本地生產總值在二零零三年第一季錄得穩健的 4.5% 按年實質增長後，大幅放緩至第二季出現 0.5% 的跌幅。經季節性調整與對上季度比較，本地生產總值繼二零零三年第一季實質下跌 0.3% 後，第二季顯著下跌 3.7%。
- * 訪港旅遊業及與旅遊相關的環節所受的衝擊最為嚴重，於四月及五月期間的情況尤其惡劣。儘管六月的狀況有相對改善，服務輸出在二零零三年第二季整體上仍較一年前同季實質劇跌 14.7%，明顯遜於第一季的 12.6% 增長。離岸貿易縱使持續急速增長，亦只能抵銷部份跌幅。
- * 本地消費開支於四月同告顯著減少，但於五月及六月時隨着 **SARS** 的威脅減退而穩步回升。二零零三年第二季合計，私人消費開支與一年前同季比較實質下跌 2.2%，僅略遜於第一季的 2.0% 跌幅。消費開支下跌主要因為本地居民避免到受 **SARS** 影響的地區外遊，致令出外旅遊開支劇減。
- * 投資開支大幅放緩，二零零三年第二季較一年前同季比較實質下跌 5.3%，與第一季上升 3.5% 的情況形成對比。樓宇及建造產量因受制於疲弱的物業市場以致跌幅擴大，機器及設備吸納亦因商業情況轉壞而顯著放緩。

- * 然而，整體貨物出口相對地沒有受 SARS 所影響，在第二季整個季度均維持雙位數升幅。繼二零零三年第一季與一年前同季比較實質激增 19.1%後，整體貨物出口在第二季進一步躍升 14.3%。外貿表現強勁，對整體經濟有相當支持作用，因而紓緩了本地環節備受打擊對經濟造成的負面影響。
- * 隨着 SARS 對勞工市場較全面的影響逐步顯現，經季節性調整的失業率由二零零三年第一季的 7.5%顯著升至第二季的 8.6%(其後在截至二零零三年七月的三個月進一步升至 8.7%的新高)。就業不足率同告上升，在這兩季由 2.9%升至 4.3%(但其後在截至二零零三年七月的三個月跌至 4.2%)。
- * 整體經濟活動於五月後期開始回穩，並於其後三個月逐步轉好。訪港旅遊業及與旅遊相關的環節有最明顯的改善，原因是訪港旅客人次從早前的低位迅速恢復過來，當中來自內地的旅客迅速回升有着尤其重要的影響。本地消費氣氛亦見逐步改善，受影響行業的積極促銷行動以及政府「重建香港經濟活力」計劃均有助消費意慾的恢復。
- * 香港經濟在今年餘下時間可望進一步復蘇。對外貿易方面，預期服務輸出會相當暢旺。訪港旅遊業應會顯著回升，內地旅客來港「個人遊」計劃的推行將對旅遊業提供進一步的刺激。鑑於中國內地貿易流量強勁，加上全球經濟環境普遍改善，離岸貿易應會持續活躍。預期貨物出口亦會進一步上升，惟增長幅度很可能不及早前月份，原因是比較基準在今年較後時間趨升。對外貿易表現持續向好，應可進而惠及本地經濟。
- * 本地方面，消費意慾在 SARS 受控後已見好轉，應可帶動消費開支在今年下半年進一步復蘇。另一方面，投資開支預料仍會疲弱，因需求仍要進一步提升，才可令整體商業情況得見改善。
- * 鑑於第二季本地生產總值沒早前想像般低，以及有見現時經濟的上升步伐，二零零三年本地生產總值的預測實質增長率由五月時公布的 1.5%上調半個百分點，至 2%。
- * 假若貨物出口和離岸貿易在今年後期仍能保持目前強勁的增長勢頭，而訪港旅遊業亦能再進一步飆升，二零零三年全年的經濟增長預測應有更多上調空間。但另一方面，近期在部分地區重現的緊張地緣政局和恐怖襲擊事件，令全球局勢再次蒙上一些陰影。

- * 物價方面，本地成本及價格在未來數月大致上仍會維持低企。在經濟整體需求仍未完全恢復正常的情況下，相信本地零售商及服務供應商會繼續抑制價格水平。由於勞工市場和物業市場的疲弱情況在 SARS 的影響下更形惡劣，工資及租金會進一步下降。此外，在政府推出的紓困措施中，部份對消費物價指數亦有下調影響。整體來說，估計這些因素所造成的價格下調效應會超過美元早前轉弱及世界商品價格上升令留用進口貨物價格上漲所帶來的影響。
- * 故此，二零零三年綜合消費物價指數的預測增減率由五月時公布的-2.5%下調半個百分點至-3%。再計及貿易價格比率可能會持續下跌後，二零零三年本地生產總值平減物價指數的預測增減率同樣下調半個百分點至-4%，五月時公布的預測為-3.5%。

詳細分析

本地生產總值

根據政府統計處今日發表的本地生產總值初步數字，本地生產總值在二零零三年第二季較一年前同期僅實質微跌0.5%，惟表現仍遠遜於第一季4.5%的穩健增長(後者與早前公布的估計數字無異)。經季節性調整與對上季度比較，本地生產總值在二零零三年第二季實質減少3.7%，跌幅顯著大於第一季的0.3%(後者同樣與早前公布的估計數字無異)(見圖)。

2. 附表一及二臚列了本地生產總值及其主要開支組成部分截至二零零三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。各經濟環節在二零零三年第二季的發展情況詳述如下。

對外貿易

3. 根據商品貿易統計數字，整體貨物出口(包括轉口及港產品出口)在二零零三年第二季連續第四季錄得雙位數增長，與一年前同期比較，實質增幅為14.3%。計及第一季19.1%的可觀增長後，二零零三年上半年整體貨物出口較一年前同期實質激增16.5%，更勝二零零二年下半年14.7%的增長。經季節性調整與對上季度比較，整體貨物出口繼二零零三年第一季實質增加3.2%後，第二季進一步上升2.4%。

4. 二零零三年上半年，輸往東亞的貨物出口仍是本港出口的主要增長動力。二零零三年第二季輸往整個東亞地區的整體貨物出口，較一年前同期實質激增20.9%。計及第一季23.6%的升幅後，二零零三年上半年合計輸往區內的整體貨物出口與一年前同期比較，實質躍升22.2%，更勝於二零零二年下半年已屬強勁的19.2%增長。輸往北美的整體貨物出口則顯著減弱，與一年前同期比較，二零零三年第一季實質上升9.1%後，第二季反跌3.3%。相信這與先前伊拉克戰爭局勢緊張令出口訂單普遍縮減有關，當中以來自美國的訂單尤然。二零零三年上半年合計，輸往北美的整體貨物出口與一年前同期比較，繼二零零二年下半年錄得強勁的10.8%實質增長後，顯著放緩至僅上升2.2%。然而，二零零三年第二季輸往歐洲聯盟的整體貨物出口持續上升，與一年前同期比較，實質飆升19.4%。計及第一季17.8%的升幅後，二零零三年上半年合計強勁增長18.6%，升幅較二零零二年下半年的6.6%進一步顯著加快。這大概是由於歐羅相對較強，令本港出口在歐盟市場的價格吸引力大為提高。

5. 貨物進口同樣進一步上升，二零零三年第二季較一年前同期實質上升 10.6%，而第一季則有 18.7% 的升幅。然而，留用貨物進口在第二季整個季度均疲弱不振，原因是其間 SARS 在香港擴散，令供本地使用的貨物進口急劇縮減。與一年前同期比較，留用貨物進口在二零零三年第二季實質下跌 1.9%，較第一季 11.5% 的增長大幅回落。二零零三年上半年合計，貨物進口較一年前同期錄得顯著的 14.3% 實質增幅，而留用貨物進口則仍上升 4.3%，二零零二年下半年的相對升幅分別為 14.3% 及 7.5%。經季節性調整與對上季度比較，貨物進口及留用貨物進口繼二零零三年第一季實質上升 3.6% 及 2.9% 後，第二季均顯著回落，跌幅分別為 1.1% 及 9.6%。

6. 無形貿易方面，二零零三年第二季服務輸出與一年前同期比較，錄得顯著的 14.7% 實質跌幅，與第一季上升 12.6% 的情況形成強烈對比。服務輸出急跌，完全是由於在 SARS 的衝擊下，訪港旅遊業及運輸服務輸出在第二季均大幅倒退。離岸貿易持續的強勁增長，僅能抵銷部分跌幅。二零零三年上半年合計，服務輸出與一年前同期比較，實質下跌 1.4%，大大扭轉二零零二年下半年急升 16.1% 的情況。經季節性調整與對上季度比較，服務輸出繼二零零三年第一季實質下跌 3.4% 後，第二季顯著再跌 21.1%。

7. 服務輸入的跌幅更為急劇，二零零三年第二季較一年前同期實質下跌 19.6%，跌幅明顯大於第一季的 3.9%。佔服務輸入一半以上的市民出外旅遊及相關開支大受區內其他地區 SARS 疫情及一些旅遊目的地對來自香港的旅客實施入境限制及抵埗檢疫措施所影響。二零零三年上半年合計，服務輸入較一年前同期實質大跌 11.5%，而二零零二年下半年則錄得 2.7% 的升幅。經季節性調整與對上季度比較，服務輸入在二零零三年第二季實質遽跌 17.7%，跌幅較第一季的 6.9% 有所擴大。

8. 在貿易結餘方面，以本地生產總值為基礎計算的有形貿易赤字有所收窄，由二零零二年第二季的 164 億元(相當於進口貨值的 4.2%) 減至二零零三年第二季的 98 億元(相當於進口貨值的 2.3%)。服務輸出和服務輸入合計，以本地生產總值為基礎計算的無形貿易盈餘在二零零三年第二季下跌至 315 億元，相當於服務輸入總值的 84.6%，二零零二年第二季的相對數字為 378 億元及 83.0%。由於有形貿易赤字的減幅抵銷無形貿易盈餘的減幅，以本地生產總值為基礎計算的綜合盈餘在二零零三年第二季大致保持不變，達 217 億元(相當於貨物進口及服務輸入總值的 4.6%)，二零零二年第二季的綜合盈餘則為 214 億元(相當於貨物進口及服務輸入總值的 4.9%)。二零零三年上半年合計，綜合盈餘由二零零二年同期的 401 億元(相當於貨物進口及服務輸入總值的 4.9%) 上升至 463 億元(相當於貨物進口及服務輸入總

值的 5.1%)。

本地內部需求

9. 本地消費開支自 SARS 在三月中蔓延後急劇下降，這是本地居民為免被感染，紛紛避免到擠迫的購物商場所致。然而，隨着 SARS 的疫情漸受控制，本地消費意慾於五月開始改善。由於受影響行業積極促銷，加上政府推出措施重建經濟，本地消費意慾在六月進一步改善。私人消費開支在二零零三年第二季較一年前同期實質下跌 2.2%，跌幅較第一季的 2.0% 僅稍微擴大。私人消費開支的跌幅主要集中於市民外遊開支，原因是本地市民避免到受 SARS 影響的地區旅遊。經季節性調整與對上季度比較，私人消費開支在二零零三年第二季實質下跌 0.7%，明顯較第一季 0.2% 的跌幅為大。

10. 按國民會計基礎計算的政府消費開支，繼二零零三年第一季與一年前同期比較實質上升 1.3% 後，第二季再錄得 0.6% 的溫和增長。經季節性調整與對上季度比較，政府消費開支在二零零三年第二季實質下跌 0.1%，第一季則有 0.1% 的升幅。

11. 按本地固定資本形成總額計算的整體投資開支，繼二零零三年第一季與一年前同期比較實質上升 3.5% 後，第二季轉跌 5.3%。樓宇及建造開支進一步回落，繼二零零三年第一季與一年前同期比較實質下跌 3.5% 後，第二季的跌幅擴大至 7.2%。由於物業市道呆滯，私營機構的建築活動仍無起色。與此同時，私營機構土木工程則大幅縮減，九號貨櫃碼頭首個泊位接近完成及缺乏新工程是箇中原因。公營部門的樓宇及建造開支則仍有溫和跌幅，因為九廣鐵路西鐵工程差不多竣工，而馬鞍山鐵路及尖沙咀支線工程均已過高峯期。與此同時，機器、設備及電腦軟件開支繼二零零三年第一季與一年前同期比較錄得顯著的 11.9% 實質升幅後，第二季放緩至下跌 2.4%。SARS 的擴散令短期營商前景轉趨黯淡，相信抑制了投資意慾。

12. 存貨在二零零三年第二季進一步增加，不過，存貨囤積的情況可能大多是意料之外的，因為本地內部需求及訪港旅遊業在 SARS 爆發後均急劇受挫。

物業市場

13. 住宅物業銷售市道在二零零三年上半年大部分時間仍然疲弱。物業交投在年初稍為活躍，但由於 SARS 在香港蔓延造成衝擊，三月中至六月初購買意慾進一步受挫。除了因為市場氣氛薄弱令需求縮減外，新樓宇整體供應充裕亦繼續拖累市道。在嚴峻的市況下，發展商或延遲推售，或向準買家提供更大樓價折扣及更多優惠藉以加強

宣傳攻勢。其後，SARS 的影響自六月初逐漸消滅，市場氣氛有好轉迹象，主要令一手市場的需求回升。與此同時，豪宅市場在今年上半年稍趨活躍。至於住宅物業的租賃市道，在用家需求依然疲弱及租盤增加的情況下，整體表現同樣仍然呆滯。

14. 商業樓宇方面，二零零三年上半年的寫字樓銷售及租賃市道仍然疲弱，這是由於營商前景不明朗，加上受 SARS 影響，令更多企業進行整固及精簡人手。甲級寫字樓市道持續受挫，尤以商業中心區為甚，原因是一些新落成的發展項目帶來充裕供應，以及更多公司為節省成本而把寫字樓遷往次級商業區，以致需求縮減。二零零三年上半年舖位銷售及租賃市道持續疲弱，特別在三月中至六月初，訪港旅遊業及本地消費均受到在本港擴散的 SARS 打擊。租戶紛紛要求舖位業主給予臨時租金優惠以紓解困難。工業樓宇方面，由於本地製造業活動持續萎縮，銷售及租賃市道在二零零三年上半年仍然大致呆滯。

勞工市場

15. 勞工市場在二零零三年第一季已見放緩，第二季更明顯轉弱。總就業人數在這兩季間下降，因為 SARS 爆發導致商業活動減少及勞工需求下跌。此外，勞工供應有所回升，皆令整體人力資源供求情況進一步顯著失衡。經季節性調整的失業率大幅上升，由二零零三年第一季的 7.5% 升至第二季的 8.6% (於五月至七月更進一步升至 8.7% 的新高)。幾乎所有行業都出現失業人數激增的情況，其中以旅遊業及消費相關行業尤為明顯。就業不足率出現更大升幅，由二零零三年第一季的 2.9% 升至第二季的 4.3% (儘管於五月至七月回落至 4.2%)，因為 SARS 爆發後，不少僱員被暫時停工或被要求放無薪假期。

16. 與對上季度比較，根據住戶統計調查計算的總就業人數在二零零三年第一季縮減 0.4% 後，第二季再減 0.7%。然而，總勞動人口卻在二零零三年第二季增加 0.5%，扭轉第一季減少 0.1% 的情況。兩者增長率出現的差距，令勞工供求的失衡情況加劇，以致近期失業率急升。與一年前同期比較，就業人數在二零零三年第二季雖然仍有 0.5% 的正增長，但明顯慢於勞動人口 1.5% 的增幅。第一季的情況大致相若，惟兩者的差距較小，增長率分別為 0.8% 與 1.3%。

17. 整體勞工入息按貨幣計算，仍然處於下降軌。具體來說，整體勞工收入按貨幣計算，二零零三年第一季較一年前同期下跌 2.0%，跌幅超逾二零零二年第四季的 1.2%。扣除綜合消費物價指數的跌幅後，二零零三年第一季的勞工收入，與一年前同期比較實質維持不變，二零零二年第四季則上升 1.8%。

物價

18. 整體消費物價在二零零三年第二季進一步下跌。截至今年六月，跌勢已持續 56 個月。跌幅在五月及六月有所擴大，主要反映消費物價因 SARS 打擊本地內部需求而受到的影響。在 SARS 衝擊下，本地零售商及服務供應商面對嚴峻的營商環境，為求促銷，紛紛提供更大價格折扣及其他優惠。此外，一家電力公司在六月一次過退回部分電費，而部分公共交通機構亦推出新一輪票價優惠。以上因素，再加上勞工工資下降及物業租金持續偏軟，抵銷因美元轉弱及世界商品價格上漲而引致留用進口貨物價格在近期回升的影響有餘。

19. 與一年前同期比較，綜合消費物價指數在二零零三年第二季下跌 2.5%(七月再跌 4.0%)，跌幅大於第一季的 2.0%。價格跌幅出現擴大的類別包括衣履、耐用品、交通、私人住屋及雜項服務。二零零三年上半年合計，綜合消費物價指數較一年前同期下跌 2.2%，跌幅雖小於二零零二年下半年的 3.2%，但這完全是由於政府早前實施的特別紓困措施對消費物價產生的下調影響已告消散。有關措施包括在二零零二年寬減差餉及在截至二零零三年三月的十二個月寬免水費和排污費。撇除這些特殊因素及二零零一年十二月豁免公屋租金措施令比較基準出現改變的影響後，綜合消費物價指數的跌幅在二零零二年下半年至二零零三年上半年期間其實有所擴大，幅度約 0.7 個百分點。

20. 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，二零零三年第二季與一年前同期比較，下跌 5.5%。跌幅超逾第一季的 4.6%，主要因為貨物及服務貿易價格比率、私人消費開支平減物價指數、以及政府消費開支平減物價指數的跌幅皆有所擴大。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繼二零零三年第一季下跌 1.4% 後，第二季進一步下降 1.7%。

金融業

21. 二零零三年上半年，港元兌美元即期匯率在 7.798 與 7.800 之間窄幅上落。十二個月遠期匯率對即期匯率的溢價在大部分時間均保持平穩。四月底時，市場曾憂慮 SARS 對本港經濟造成打擊，溢價一度急升至 355 點子(一點子相等於 0.0001 港元)，但隨着疫情逐漸受控，六月底已收窄至 120 點子，相較二零零二年年底的 169 點子更低。

22. 在聯繫匯率制度下，港元兌其他主要貨幣的匯率緊貼美元的相應匯率走勢。二零零三年上半年期內，美元兌大部分其他主要貨幣貶值。這與美國對伊拉克發動戰爭所產生的不明朗因素，以及市場憂慮美國經濟的復蘇步伐有關。美元兌歐羅的按月平均匯價由二零零二年十二月的 1.022 大幅上升 14.2% 至二零零三年六月的 1.167，而美元兌

英鎊的按月平均匯價亦由二零零二年十二月的 1.589 上升 4.5% 至二零零三年六月的 1.661，日圓兌美元的按月平均匯價則由二零零二年十二月的 121.8 下跌 2.8% 至二零零三年六月的 118.3。同期間，美元兌大部分東亞貨幣亦貶值。綜合上述匯價走勢，貿易加權名義港匯指數由二零零二年十二月 102.7 的按月平均水平下跌 2.0% 至二零零三年六月的 100.6。經相應的消費物價指數變動作出調整後，其間貿易加權實質港匯指數錄得較大的跌幅，由 93.3 下跌 3.5% 至 90.0。

23. 受到港元遠期匯率對即期匯率溢價波動的影響，本地銀行同業利率曾於四月短暫上升，但在隨後兩個月有所回落。二零零三年六月底的三個月期本地銀行同業拆出利率為 1.0%，低於二零零二年年底的 1.4%。其間三個月期本地銀行同業拆出利率與相應的歐洲美元存款利率的息差，由溢價 9 個基點轉為折讓 6 個基點。香港金融管理局的貼現窗基本利率緊貼着美國聯邦基金目標利率的走勢，在二零零三年接近六月底降低 25 個基點至 2.5%。然而，主要商業銀行的最優惠貸款利率及儲蓄存款利率，在二零零三年上半年分別維持於 5.00% 及 0.03%。最優惠貸款利率與三個月定期存款利率的息差則略為擴大，平均由二零零二年下半年的 4.78 個百分點增至二零零三年上半年的 4.91 個百分點。

24. 港元存款繼二零零三年第一季下跌 1.2% 後，第二季回升 2.1%。而港元貸款在第一季減少 0.4% 後，第二季再縮減 0.8%。由於二零零三年上半年港元貸款持續下跌而港元存款卻回升，港元貸存比率由二零零二年年底的 88.5% 下降至二零零三年六月底的 86.7%。

25. 本地股票市場在二零零三年第二季顯著反彈。恒生指數在四月廿五日跌至四年半以來的低位，報 8 409 點，但其後兩個月大幅回升。美國對伊拉克發動的戰爭結束，令主要海外股票市場上揚是利好因素之一。此外，隨着本港 SARS 疫情漸受控制，世界衛生組織(世衛)在五月廿三日撤銷如非必要避免到港的旅遊忠告，亦令市場氣氛好轉。恒生指數遂於六月十七日攀升至 10 030 點，創六個月以來的高位。世衛在六月廿三日把香港從 SARS 疫區名單中剔除，加上市場預期「內地與香港更緊密經貿關係安排」會於六月底前簽訂，進一步對股價帶來支持。不過，接近六月底，由於市場再度憂慮美國經濟前景，部分投資者獲利回吐，導致股價的升幅收窄。恒生指數在二零零三年六月底收報 9 577 點，較三月底及二零零二年年底分別上升 10.9% 及 2.7%。(恒生指數在八月廿五日進一步升至 10 764 點的高位。八月廿八日收報 10 760 點。)股市交投轉趨活躍，平均每日成交額由二零零三年第一季的 61 億元增至第二季的 81 億元。二零零三年上半年合計，平均每日成交額為 71 億元，較二零零二年下半年上升 22%。

二零零三年本地生產總值及物價的修訂預測

26. 全球經濟近期似乎已略見起色。美國經濟方面，由於第二季的國內生產總值數字勝於預期，加上新近發布的經濟數據普遍較為理想，經濟前景已較前為佳。歐盟經濟整體上亦有改善的趨勢。同樣，日本經濟在企業開支及淨出口的帶動下，第二季亦見復蘇。至於受 SARS 影響的東亞經濟體系，近期經濟情況普遍有迹象穩定下來。在出口受到更形穩固的全球需求的支持下，加上內部需求在 SARS 疫潮過後漸見改善，東亞經濟的增長步伐可望在未來數月再度加快。

27. 在香港經濟方面，由於訪港旅客人次在內地旅客帶動下迅速從早前的低位回升，訪港旅遊業及與旅遊相關的經濟環節於六月後的改善最為顯著。七月份訪港旅客人次與一年前同期比較僅微跌約 6%，相信至八月時旅客人次應可大致回復正常。隨着內地數个城市自七月下旬起實施「個人遊」計劃，訪港旅遊業的復蘇可望在未來數月進一步加快。本地方面，由於受影響行業的積極促銷行動及政府「重建香港經濟活力」計劃有助恢復消費意慾，消費者情緒亦已見逐步改善。

28. 按慣常做法，二零零三年本地生產總值及物價預測已按組成部分作出檢討。表三展示最新的修訂預測。

29. 有形貿易方面，二零零三年整體貨物出口的預測實質增長由五月時公布的 5.5%，再次調高至是次修訂的 9.2%。今次上調主要是基於第二季的出口表現遠勝預期，以及全球及區內的經濟前景最近皆有所改善。但這預測同時亦有顧及到出口增長在下半年可能因比較基準逐步提高而有所放緩。整體貨物出口中，轉口的預測實質升幅由 7.5% 上調至 11.5%。但港產品出口的預測實質跌幅則維持在 15%，主要是考慮到由港產品出口向轉口的持續結構性轉移。

30. 由於轉口及留用貨物進口的預測增長均被調高，現時預測二零零三年貨物進口會實質上升 7.1%，較早前預測的 2.9% 增幅為高。

31. 無形貿易方面，服務輸出在二零零三年的預測實質變動由早前的 -2% 調高至 2%。這主要是計及當前訪港旅遊業的強勁復蘇勢頭，包括內地實施「個人遊」計劃對其進一步的刺激。另一方面，離岸貿易在全球及區內經濟前景好轉的情況下應可持續急速增長。

32. 由於境外旅遊的復蘇較早前預計為快，而其他環節的服務輸入亦可望見到一些相對改善，故此二零零三年服務輸入的預測實質變動由 -13.5% 上調至 -7%。

33. 本地方面，隨着 SARS 的負面影響減退，消費開支在今年下半年可望進一步復蘇。然而，早前疫症所帶來的高失業及收入減少或會稍為阻慢復蘇的步伐，而上半年的倒退亦會拖低全年的表現。因此，二零零三年全年合計，預測私人消費開支仍會有 1.5% 的實質跌幅，但這已較早前預測有 3% 的跌幅上調。

34. 在納入第二季的實際開支並計及本年餘下時間的預期開支後，二零零三年政府消費開支的預測實質增長由五月時的 4% 輕微下調至 3.5%。

35. 以本地固定資本形成總額計算的整體投資開支，預測在二零零三年實質下跌 5.4%，與早前預測的 5.5% 跌幅比較大致沒有變動。

36. 在這總額中，機器、設備及電腦軟件開支的預測實質增減率維持在 -3.6%。鑑於整體營商情況仍未完全回復正常，今年後期機器及設備的吸納量或仍會不振。

37. 在樓宇和建造開支方面，預計在二零零三年的實質跌幅為 7.1%，同樣與早前的 7.4% 預測跌幅沒有多大分別。鑑於需求疲弱，加上市場上新落成的物業供應充裕，私營機構的建築活動在短期內可能仍會下跌。公營部門的樓宇及建造活動亦會繼續疲弱，原因是優先鐵路工程的產量持續回落，而公共房屋產量亦進一步縮減。

38. 在連續上升五季後，存貨在二零零三年餘下時間應會維持在較穩定的水平。

39. 整體而言，現時預測本地生產總值的實質增長為 2%，較五月時公布的 1.5% 預測增長上調半個百分點。這主要是顧及到第二季本地生產總值沒有早前想像般低，以及現時經濟的上升步伐整體上亦相當理想。

40. 假若貨物出口和離岸貿易在今年後期仍能保持目前強勁的增長勢頭，而訪港旅遊業亦能再進一步飆升，二零零三年全年的經濟增長預測應有更多上調空間。但另一方面，近期在部分地區重現的緊張地緣政局和恐怖襲擊事件，令全球局勢再次蒙上一些陰影。

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。私營機構分析員對二零零三年本地生產總值實質增長的最新預測介乎 0.5% 至 2.5% 之間，平均為 1.4%。這較官方最新的 2% 預測為低。兩者的分別相信主要是由於第二季的本地生產總值表現沒有預期般惡劣。

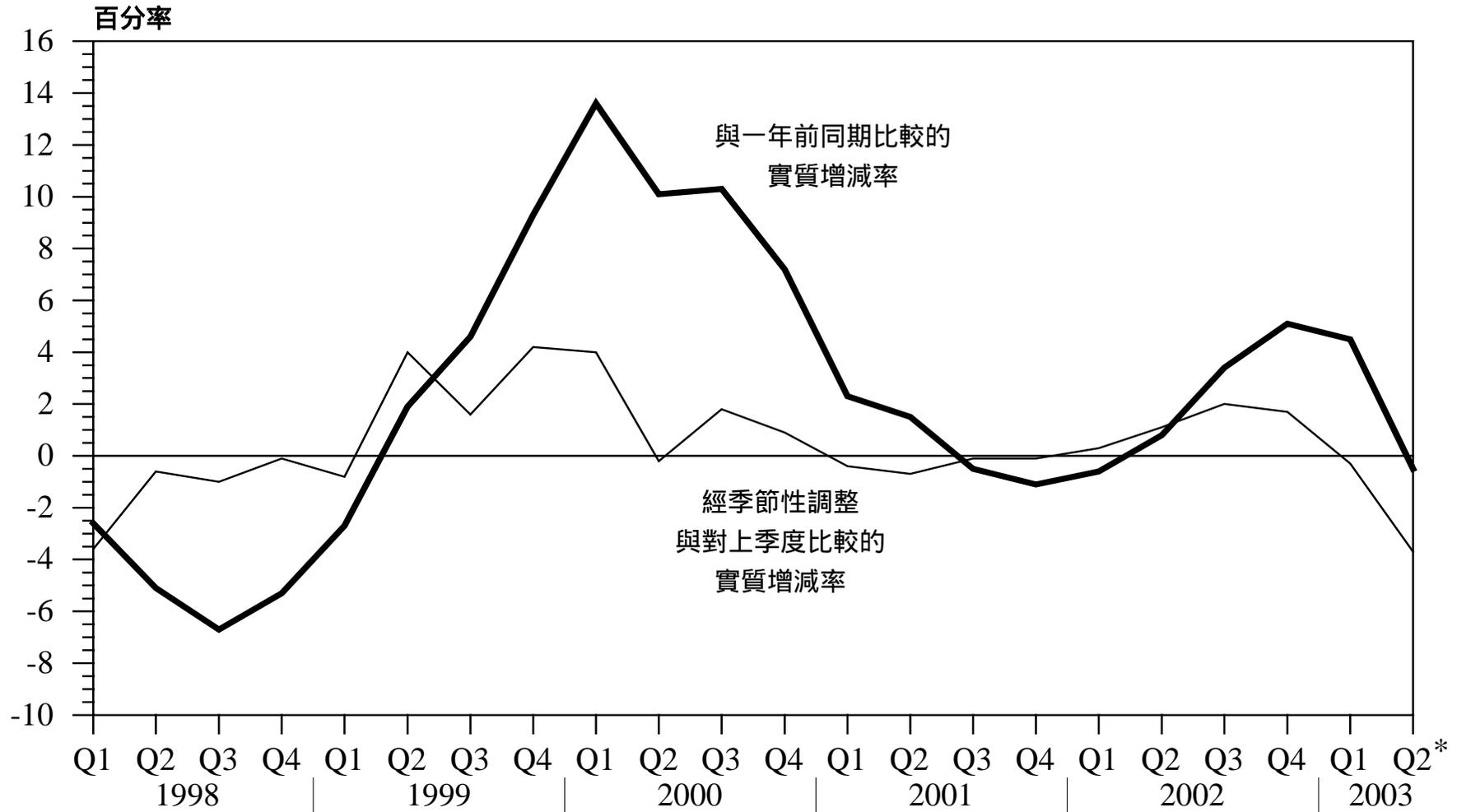
42. 物價方面，本地成本及價格在未來數月大致上仍會維持低企。在經濟整體需求仍未完全恢復正常的情況下，相信本地零售商及服務供應商會繼續抑制價格水平。由於勞工市場和物業市場的疲弱情況在 SARS 的影響下更形惡劣，工資及租金會進一步下降。此外，在政府推出的紓困措施中，部份對消費物價指數亦有下調影響。整體來說，估計這些因素所造成的價格下調效應會超過美元早前轉弱及世界商品價格上升令留用進口貨物價格上漲所帶來的影響。

43. 故此，二零零三年綜合消費物價指數的預測增減率由五月時公布的-2.5%下調半個百分點至-3%。再計及貿易價格比率可能會持續下跌後，二零零三年本地生產總值平減物價指數的預測增減率同樣下調半個百分點至-4%，五月時公布的預測為-3.5%。

（《二零零三年半年經濟報告》可在網上購買，網址是 http://www.statisticalbookstore.gov.hk/desc_chi.htm，亦可致電政府新聞處刊物銷售小組訂購(電話: 2537 1910)。該報告的印刷版和下載版均有出售，售價為 88 元，惟印刷版須另加郵費。）

（截至二零零三年第二季的本地生產總值數字刊於《本地生產總值二零零三年第二季》報告中，同時可在網上購買，網址是 http://www.statisticalbookstore.gov.hk/desc_chi.htm，亦可致電政府新聞處刊物銷售小組訂購。該報告的印刷版和下載版均有出售，售價為 30 元，惟印刷版須另加郵費。）

香港本地生產總值



註： (*) 初步數字。

表一

本地生產總值與其主要開支組成項目及主要價格指標
(與一年前同期比較的增減百分率)

	二零零一年 [#]	二零零二年 [#]	二零零二年				二零零三年	
			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項目的實質增減百分率</u>								
私人消費開支	1.6	-1.3	-0.1	-2.2	-1.2	-1.8	-2.0	-2.2
政府消費開支	6.1	2.4	2.3	3.0	3.5	0.8	1.3	0.6
本地固定資本形成總額	2.7	-4.3	-11.8	-0.2	-4.3	-0.7	3.5	-5.3
其中：								
樓宇及建造	-1.1	1.2	-3.2	7.6	8.2	-6.2	-3.5	-7.2
機器、設備及電腦軟件	6.2	-9.1	-19.8	-6.7	-12.2	3.2	11.9	-2.4
整體貨物出口	-3.3	8.7	-2.4	5.9	11.5	18.4	19.1	14.3
轉口	-2.4	11.0	-1.4	8.4	13.7	22.2	22.3	17.0
港產品出口	-10.2	-11.2	-11.1	-13.6	-7.5	-12.9	-12.0	-12.6
貨物進口 ^(a)	-1.9	7.9	-4.0	6.0	10.8	18.2	18.8	10.9
服務輸出	6.9	11.7	6.0	7.7	13.9	18.1	12.6	-14.7
服務輸入	2.0	0.2	-0.7	-3.8	2.0	3.4	-3.9	-19.6
本地生產總值	0.5	2.3	-0.6	0.8	3.4	5.1	4.5	-0.5
<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	-1.9	-3.0	-2.3	-2.2	-3.1	-4.1	-4.6	-5.5
綜合消費物價指數 ^(b)	-1.6	-3.0	-2.6	-3.2	-3.5	-2.9	-2.0	-2.5
甲類消費物價指數 ^(b)	-1.7	-3.2	-2.8	-3.6	-4.1	-2.4	-1.8	-1.8
<u>名義本地生產總值增減百分率</u>								
以當時市價計算的 本地生產總值(10億元)	1,270	1,260	298	306	325	331	298	288
以固定(2000年)市價計算的 本地生產總值(10億元)	1,294	1,324	310	318	343	353	324	316
以固定(2000年)市價計算的 存貨增減(10億元)	-5	3	-3	1	1	3	3	2

註： (#) 修訂數字。

(+) 初步數字。

(a) 進口貨值以離岸價格計算，而並非按商品貿易統計的現行慣例以到岸價格計算。

(b) 最後數字。

表二

本地生產總值與其主要開支組成項目及主要價格指標
(經季節性調整與對上季度比較的增減百分率)

	二零零二年				二零零三年	
	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項目的實質增減百分率</u>						
私人消費開支	0.5	-0.7	-0.3	-0.9	-0.2	-0.7
政府消費開支	0.4	-0.2	2.3	-1.2	0.1	-0.1
本地固定資本形成總額	--	--	--	--	--	--
整體貨物出口	4.6	5.7	4.1	3.9	3.1	2.4
轉口	5.8	6.6	4.6	4.7	3.9	2.7
港產品出口	-5.5	-2.0	-0.6	-4.3	-6.3	-1.8
貨物進口 ^(a)	4.6	5.9	4.6	3.0	3.7	-0.9
服務輸出	1.9	4.3	6.1	5.1	-3.4	-21.1
服務輸入	0.4	-1.6	3.8	1.1	-6.9	-17.7
本地生產總值^(b)	0.3	1.1	2.0	1.7	-0.3	-3.7
<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	-0.7	-0.8	-0.9	-1.6	-1.4	-1.7
綜合消費物價指數 ^(c)	-1.1	-0.6	-0.7	-0.6	-0.1	-1.1
甲類消費物價指數 ^(c)	-0.6	-0.6	-0.7	-0.6	*	-0.5

註： (#) 修訂數字。

(+) 初步數字。

(*) 增減少於 0.05%。

(--) 由於常有短期變動，本地固定資本形成總額沒有明顯的季節性模式。

(a) 進口貨值以離岸價格計算，而並非按商品貿易統計的現行慣例以到岸價格計算。

(b) 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，以整體水平另外計算。

(c) 最後數字。

表三

二零零三年本地生產總值
及其主要開支組成項目的預測增長率
及主要物價指標的預測增減率

	二零零三年五月三十日 公布的二零零三年預測 (%)	二零零三年八月廿九日 公布的二零零三年修訂預測 (%)
<i>實質增長率：</i>		
私人消費開支	-3	-1.5
政府消費開支	4	3.5
本地固定資本形成總額	-5.5	-5.4
<i>其中：</i>		
樓宇及建造	-7.4	-7.1
機器、設備及電腦軟件	-3.6	-3.6
整體貨物出口	5.5	9.2
轉口	7.5	11.5
港產品出口	-15	-15
貨物進口	2.9	7.1
服務輸出	-2	2
服務輸入	-13.5	-7
本地生產總值	1.5	2
<i>增減率：</i>		
本地生產總值平減物價指數	-3.5	-4
綜合消費物價指數	-2.5	-3
名義本地生產總值 <i>增減百分率</i>	-2	-2

表四

個別國際機構和私營機構分析員
就二零零三年本地生產總值及物價所作預測

	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
國際機構：								
國際貨幣基金組織	2002年9月	3.4	--	--	--	--	-0.5	國際貨幣基金組織世界經濟展望 - 2002年9月
	2003年2月	3	--	--	--	--	--	亞洲華爾街日報 - 2003年2月26日
	2003年4月	3	--	--	--	--	-1.6	國際貨幣基金組織世界經濟展望- 2003年4月
	2003年5月	2.2	1	1.2	--	--	-2	國際貨幣基金組織 Country Report No. 03/143 - 2003年5月
亞洲開發銀行	2002年9月	3.5	--	--	--	--	0.5	亞洲開發展望 - 2002年修訂 - 2002年9月
	2002年12月	2.8	--	--	--	--	--	Media Briefing Note - 2002年12月
	2003年4月	2	--	--	--	--	-1.5	亞洲開發展望 - 2003年
	2003年5月	-1.4至0.8	--	--	--	--	--	新聞發布 065/03號 - 2003年5月9日
世界銀行	2002年4月	4.3	--	--	--	--	--	東亞修訂 - 2002年4月
	2002年11月	2.7	--	--	--	--	--	東亞修訂 - 2002年11月
	2003年4月	2	--	--	--	--	--	東亞修訂 - 2003年4月
私營機構：								
<i>(a) 本地主要銀行</i>								
匯豐銀行	2002年10月	1.6	-0.9	-0.8	--	--	-0.8	Asian Economic Insight, - 2002年10月24日
	2003年3月	1.6	-0.9	-0.8	--	--	-1.5	Asian Economics, - 2003年第二季
	2003年4月	0.5	-3	-0.6	--	--	-2	Asian Economic Insight, - 2003年4月25日
渣打銀行	2002年10月	3.5	--	--	--	--	-0.5	香港透視 - 2002年10月22日
	2003年4月	0.5	--	--	--	--	-2	Asian Economic Focus - 2003年5月
恒生銀行	2002年12月	2.3	-0.5	-1.7	6.8	8.7	-1	恒生銀行經濟月刊 - 2002年11/12月
	2003年5月	0.8	-2.5	-4.1	9.4	3.2	-2	恒生銀行經濟月刊 - 2003年5月
中國銀行(香港)	2002年12月	2.8	0.5	-0.3	7.8	12.5	-2	中銀經濟月刊 - 2002年12月號
	2003年4月	0至1.5	-3至-5	-1.2至-2	3.7至4.7	3至4.5	-2.3至-2.5	中銀經濟月刊 - 2003年4月號
	2003年8月	1.8	--	--	--	--	-2.5	發展規劃部 - 2003年8月

表四(續)

個別國際機構和私營機構分析員
就二零零三年本地生產總值及物價所作預測

發表日期	本地 生產總值 (實 質 增 長 率	私人 消費開支 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	
東亞銀行	2002年11月	3	--	--	--	-1.5	經濟研究部 - 2002年11月	
	2002年12月	2	--	--	--	-1.5	經濟研究部 - 2002年12月	
	2003年1月	2	0.5	1	5.9	9.3	經濟分析 - 2003年1月	
	2003年4月	1.6	--	--	--	--	成報 - 2003年4月14日	
	2003年5月	1.6	-1.2	-1	7.1	7	-2.5	經濟研究部 - 2003年5月28日
<i>(b) 投資銀行</i>								
摩根大通	2002年12月	3.7	--	--	--	--	信報 - 2002年12月12日	
	2003年4月	1.6	--	--	--	--	經濟日報 - 2003年4月12日	
	2003年5月	1	--	--	--	--	信報 - 2003年5月21日	
	2003年6月	1.6	--	--	--	--	英文虎報 - 2003年6月3日	
高盛證券	2002年12月	3	--	--	--	-1.2	信報 - 2002年12月13日	
	2003年4月	1.7	--	--	--	--	信報 - 2003年4月3日	
摩根士丹利	2003年2月	2.7	--	--	--	--	蘋果日報 - 2003年2月26日	
	2003年4月	2.1	0.5	2.2	--	--	-1.2	Hong Kong Economics - 2003年4月1日
	2003年6月	1.8	-2	1.3	--	--	-2.2	Hong Kong Economics - 2003年6月2日
美林證券	2003年2月	3.9	--	--	--	-1.4	The Asian Equity Economist - 2003年2月14日	
	2003年3月	4.6	--	--	--	-1.4	Economics - 2003年3月5日	
	2003年4月	4	--	--	--	--	信報 - 2003年4月3日	
	2003年4月	3.1	--	--	--	--	經濟日報 - 2003年4月15日	
	2003年5月	3.1	--	--	--	-1.9	The Asian Equity Economist - 2003年5月13日	
	2003年6月	2.5	--	--	--	--	英文虎報 - 2003年6月3日	
	2003年8月	2.5	--	--	--	-1.9	The Asian Equity Economist - 2003年8月11日	
瑞士信貸 第一波士頓	2003年2月	2.6	2	3.2	--	--	-1.7	Asian Daily - 2003年2月19日
	2003年4月	2	--	--	--	--	Emerging Markets Economics Daily Non-Japan Asia - 2003年4月7日	
	2003年4月	1.8	--	--	--	-2.7	Emerging Markets Economics Research - 2003年4月29日	
	2003年6月	1.8	--	--	--	-2.6	Emerging Markets Economics Research - 2003年6月23日	

表四(續)

個別國際機構和私營機構分析員
就二零零三年本地生產總值及物價所作預測

	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
<i>(c) 其他</i>								
經濟學人訊息部	2003年3月	2.7	0.2	3.5	--	--	-1.5	Country Forecast - 2003年3月
	2003年4月	0.3	-1	-8	--	--	-2.5	Country Forecast - 2003年4月
	2003年5月	0.3	-2	0	--	--	-3.5	Country Forecast - 2003年5月
	2003年6月	0.9	-5.3	0	--	--	-3.5	Country Forecast - 2003年6月
	2003年7月	1.1	-4.2	0	--	--	-2.8	Country Forecast - 2003年7月
	2003年8月	1.1	-4.5	0	--	--	-2.4	Country Forecast - 2003年8月
香港總商會	2002年11月	2.1	--	--	--	--	-1.5	Hong Kong Business Summit - 2002年11月27日
	2003年4月	1.5	--	--	--	--	-2	香港總商會首席經濟師 - 2003年4月24日

要點：

以上表列的私營機構分析員對二零零三年本地生產總值實質增長的最新已知預測介乎0.5%至2.5%，平均為1.4%。這較是次官方發表經修訂後的2%增長預測為低。然而，兩者的分別相信主要是由於二零零三年第二季的本地生產總值表現沒有預期般惡劣。