

二零零三年第三季經濟情況
及二零零三年本地生產總值和物價修訂預測
(二零零三年十一月廿八日下午四時十五分前禁止發布)

政府今日(星期五)發布《二零零三年第三季經濟報告》，以及二零零三年第三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三季的經濟情況，並且提供今年本地生產總值和物價的修訂預測。

要點

- * 香港經濟於二零零三年第二季在嚴重急性呼吸系統綜合症(以下簡稱 SARS) 打擊下出現倒退後，在第三季強勁反彈。本地生產總值於二零零三年第三季按年實質上升 4.0%，扭轉了第二季的 0.5% 跌幅。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三季的反彈更為顯著，實質躍升 6.4%，與第二季的 3.7% 跌幅形成對比。
- * 旅遊業及其相關行業的反彈最為突出，主要是受到中國內地旅客急升所帶動，特別是內地訪港旅客「個人遊」計劃於七月底實施以後。加上持續蓬勃的離岸貿易，服務輸出在二零零三年第三季按年實質回升 6.9%，與第二季遽跌 13.9% 的情況相比，明顯好轉。
- * 在市場氣氛好轉及勞工市場情況改善下，本地消費開支兩年來首次增長。私人消費開支繼二零零三年第二季按年實質下跌 2.6% 後，在第三季反彈，錄得 2.0% 的升幅。
- * 投資開支在二零零三年第三季較去年同季僅實質下跌 0.4%，跌幅較第二季的 5.7% 大幅收窄。這主要是由於機器及設備的購置在營商前景好轉下顯著回升。然而，由於數項大型基礎建設工程接近竣工，加上私營樓宇建築活動疲弱，樓宇及建造產量仍然呆滯。
- * 整體貨物出口在二零零三年第三季較去年同季實質躍升 9.8%，升幅稍遜於第二季的 14.3%，比較基準趨升是部份原因。輸往東亞及歐洲聯盟的貨物出口均維持強勁增長，抵銷了輸往美國的出口的跌幅有餘。
- * 受經濟活動復蘇所帶動，經季節性調整的失業率由二零零三年第二季的 8.6% 回落至第三季的 8.3% (及八月至十月期間的 8.0%)。同期間就業不足率的回落更為顯著，由 4.3% 降至 3.6% (及八月至十月期間的 3.5%)。

- * 鑑於當前的復蘇勢頭強勁，二零零三年全年本地生產總值的預測實質增長率現修訂為 3%，較八月時公布的 2% 上調一個百分點。這與財政司司長於十月廿二日在立法會致辭時提出的概括預測相同。
 - * 對外貿易方面，在訪港旅遊業持續激增及離岸貿易蓬勃的支持下，相信服務輸出在今年餘下時間會進一步加快增長。而全球及區內的經濟環境較前樂觀，加上美元處於弱勢，應有助貨物出口持續顯著增長。
 - * 本地方面，預料消費開支將進一步復蘇。就業情況轉好，而近期本地股市及物業市道的情況亦顯示市場氣氛已普遍改善，兩者均有助逐漸恢復市民的消費意慾。營商前景較前明朗，預料機器及設備的投資開支會繼續有穩健增長。但是，因早前新動工的樓宇工程減少，樓宇及建造方面的投資開支在短期內可能仍會疲弱。
 - * 假若內部需求能有更強勁的復蘇，貨物出口增長假若即使在去年年底較高的比較基準下仍能持續較預期理想，經濟增長可望有更佳表現。另一方面，恐怖襲擊最近於某些地方重現，令全球局勢蒙上陰影。
 - * 消費物價的跌幅於二零零三年第三季擴大，但這主要是由於政府寬減差餉及寬免水費和排污費的紓困措施所帶來的影響。事實上，隨着需求逐步回升及留用進口貨物價格上漲，綜合消費物價指數的按年跌幅在近月持續收窄，由七月的 4.0% 下降至八月的 3.8%，九月的 3.2% 及十月的 2.7%。
 - * 展望十一月及十二月份，由於政府紓困措施對消費物價指數的下調效應將完全消退，消費物價的跌幅可望進一步收窄。此外，當需求進一步轉強，本地零售及服務供應商早前對一些貨品及服務所提供較大的價格折扣或會有所收窄。再者，美元轉弱或令留用進口貨物價格進一步上漲，該等貨品在本地市場的零售價格可能因而會面對更大的上調壓力。故此，二零零三年綜合消費物價指數的預測增減率上調 0.3 個百分點至 -2.7%，八月時公布的預測為 -3%。
 - * 至於本地生產總值平減物價指數，由於第三季的跌幅較預期急劇，加上第四季的跌幅可能亦會不小，二零零三年全年本地生產總值平減物價指數的預測增減率由八月時公布的 -4% 下調一個百分點至 -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，與去年同期比較，本地生產總值在二零零三年第三季回升至4.0%的穩健實質增長，與第二季的0.5%跌幅形成對比(後者與較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三季的好轉更為顯著，實質躍升6.4%，而第二季則下跌了3.7% (後者亦與較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三季的最新數字，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三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)在二零零三年第三季較一年前同期實質上升 9.8%。計及上半年 16.5% 的大幅增長後，二零零三年首九個月的整體貨物出口與一年前同期比較，實質躍升 13.9%。經季節性調整與對上季度比較，整體貨物出口在連續上升六個季度後，於二零零三年第三季實質上無甚變動，而第一季及第二季則分別上升 3.2% 及 2.4%。

4. 輸往東亞的貨物出口仍是本港出口增長的主要動力。二零零三年第三季輸往整個東亞地區的整體貨物出口繼續強勁增長，與一年前同期比較，實質上升 17.9%。其中，輸往中國內地(內地)、南韓、新加坡及台灣的貨物出口較去年同期皆有接近或超過 20% 的實質升幅。輸往日本、泰國及印尼的貨物出口亦維持雙位數升幅。另一方面，輸往馬來西亞及菲律賓的貨物出口則告下跌。輸往北美的整體貨物出口進一步減弱，與一年前同期比較，二零零三年第三季實質下跌 6.3%。這與美國進口需求的增長於該季內減慢有關，而輸往美國的出口結構續由轉口向離岸貿易轉移相信亦是原因之一。輸往歐洲聯盟的整體貨物出口在第三季仍然表現不俗，與一年前同期比較實質上升 10.6%。輸往歐洲聯盟的整體貨物出口表現持續理想，主要是因為歐羅強勢增強了本港出口貨物的價格吸引力。

5. 貨物進口持續增加，二零零三年第三季較一年前同期實質上升 7.9%。計及今年上半年 14.3% 的大幅增長後，二零零三年首九個月的貨物進口較一年前同期實質上升 11.9%。在整體貨物進口中，留用貨物進口在二零零三年九月份顯著反彈，抵銷了七月和八月份的跌幅有餘。第三季合計，留用貨物進口較去年同期實質微升 0.6%。計及今年上半年 4.3% 的升幅後，二零零三年首九個月留用貨物進口較一年前同期實質上升 2.9%。經季節性調整與對上季度比較，貨物進口繼二零零三年第一季和第二季分別實質上升 3.6% 和下跌 1.1% 後，第三季回升 2.2%。留用貨物進口在二零零三年第三季更顯著反彈 9.3%，而第一季和第二季則分別實質上升 2.9% 和急跌 9.6%。

6. 無形貿易方面，由於訪港旅遊業迅速復蘇及離岸貿易持續蓬勃，服務輸出在二零零三年第三季較去年同期實質回升 6.9%，較第二季受 SARS 影響而遽跌 13.9% 的情況明顯好轉。計及今年上半年 1.0% 的跌幅，二零零三年首三季合計的服務輸出較一年前同期實質上升 1.9%。經季節性調整與對上季度比較，服務輸出繼二零零三年首兩季分別錄得 2.6% 及 20.0% 的實質跌幅後，第三季飆升 31.0%。

7. 服務輸入亦明顯扭轉第二季因 SARS 而遽跌的情況，在二零零三年第三季較一年前同期實質上升 0.5%。服務輸入從第二季急跌 19.6% 顯著反彈，是由於居民出外旅遊及有關運輸服務迅速好轉。但由於服務輸入在今年上半年驟跌 11.5%，二零零三年首三季合計，仍較一年前同期實質顯著下跌 7.3%。經季節性調整與對上季度比較，服務輸入的反彈更為強勁，繼二零零三年首兩季先後實質下跌 6.9% 及 17.7% 後，第三季大幅回升 29.7%。

8. 貿易差額方面，以本地生產總值為基礎計算的有形貿易赤字於二零零三年首九個月收窄，由二零零二年同期的 338 億元(相當於進口貨值的 2.9%)減至 272 億元(相當於進口貨值的 2.1%)。與此同時，無形貿易盈餘擴大，由二零零二年首三季合計的 982 億元(相當於服務輸入總值的 67.8%)上升至二零零三年首三季的 1,056 億元(相當於服務輸入總值的 77.1%)。由於有形貿易赤字收窄而無形貿易盈餘擴大，二零零三年首三季合計的綜合盈餘明顯上升至 784 億元(相當於貨物進口及服務輸入總值的 5.5%)，二零零二年同期的相對數字為 644 億元及 4.9%。

本地內部需求

9. 由於市場氣氛和勞工市場情況均見好轉，本地消費開支在二零零三年第三季穩步回升。私人消費開支繼二零零三年第二季按年實質下跌 2.6% 後，第三季上升 2.0%。這是兩年來首次回升，而且差不多所有貨品及服務類別的消費開支均見回升。隨着市民重新外訪旅遊，本地居民外遊開支亦有顯著的相對改善。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三季實質明顯上升 4.6%，扭轉第二季下挫 1.3% 的情況。

10. 二零零三年第三季，按國民會計基礎計算的政府消費開支較一年前同期實質上升 0.5%，與第二季的 0.4% 增長大致相若。經季節性調整與對上季度比較，政府消費開支繼二零零三年第二季實質下跌 0.3% 後，第三季增加 1.8%。

11. 二零零三年第三季，按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僅實質微跌 0.4%，跌幅遠較第二季的 5.7% 為小。整體投資開支有相對改善，是因為機器、設備及電腦軟件開支在二零零三年第三季明顯反彈，較一年前同期實質上升 4.9%，扭轉了第二季下跌 2.0% 的情況。早前訂購的飛機於季內付運抵港也是部分相關因素。另一方面，樓宇及建造開支繼二零零三年第二季下挫 8.4% 後，第三季仍然疲弱，較一年前同期實質下跌 6.4%。數項大型土木工程已經或快將竣工，當中包括私營機構的九號貨櫃碼頭首個泊位，以及公營部門的九廣鐵路西鐵、馬鞍山支線及尖沙咀支線工程。此外，由於缺乏新工程，私營機構的樓宇建築活動繼續縮減。

12. 存貨經連續五個季度錄得升幅後，在二零零三年第三季回落，原因是供本地使用進口貨物的吸納量在季內大部分時間有所減少，而本地市場的整體需求則已見回升。

物業市場

13. 二零零三年第三季住宅物業銷售市場的交投大幅回升。整體經濟表現改善，加上股票市場大幅上揚，市場氣氛明顯好轉。隨着《內地與香港關於建立更緊密經貿關係的安排》在六月簽署，以及內地旅客來港「個人遊」計劃在七月開始實施，市場氣氛更見熱鬧。發展商在 SARS 蔓延期間暫緩推售一手市場物業後，已恢復出售這些物業，銷售反應一般良好。由於市場情況好轉，很多發展商減少甚至取消早前推出的樓價折扣及其他優惠。此外，二手市場的交投明顯復蘇。住宅樓宇價格似乎已在第三季見底，並在九月錄得輕微升幅。豪宅市場的反彈更為明顯。據稱，政府公布新措施吸引投資移民來港，對豪宅市

場起了一些刺激作用。至於租賃市道，租賃交投在第三季同樣增加。住宅樓宇租金在接近第三季季末時似乎亦已穩定下來。

14. 商業樓宇方面，二零零三年第三季的寫字樓銷售及租賃市道轉趨活躍。受到六月份簽訂《更緊密經貿關係安排》等利好因素帶動，在某程度上再度引起投資者入市的意慾。租務需求亦見稍為上升。此外，由於甲級寫字樓的租金已跌至較吸引水平，有更多租戶願意把較舊或位於次級商業區的寫字樓遷往較佳地點。不過，整體而言，由於新落成及現有寫字樓的供應充裕，價格及租金繼續受到拖累。另一方面，二零零三年第三季舖位銷售及租賃市道的表現則好壞參半。由於本地消費者需求及訪港旅遊業已從早前 SARS 影響復蘇過來，位於旺區及管理較完善商場中的零售店舖有較佳表現，但在邊緣地區的零售店舖表現則稍遜。工業樓宇方面，銷售及租賃市道在第三季仍普遍不振，惟訪港旅遊業回升，令一些工業用地改建作酒店用途的工程項目稍有增加。

勞工市場

15. 隨着 SARS 疫情受到控制，以及整體經濟活動漸趨活躍，勞工市場情況在接近第三季季末時顯著改善，扭轉了第二季和第三季季初因受到 SARS 嚴重衝擊而出現的惡化現象。經季節性調整的失業率由二零零三年第二季的 8.6% 回跌至第三季的 8.3% (及八月至十月期間的 8.0%)。同期間，就業不足率由第二季的 4.3% 回落至第三季的 3.6% (及八月至十月期間的 3.5%)。早前須暫時停工或被要求放無薪假期的僱員，特別是旅遊業及與消費相關行業的僱員，相信不少在近期已返回崗位。

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二季下跌 0.7% 後，第三季進一步縮減 0.8%。受商業活動回升所帶動，飲食、地產、批發及商用服務業的就業人數回升，但這卻不足以抵銷在製造業和地基及上蓋工程建造業的就業人數的跌幅。(然而，八月至十月期間的總就業人數較七月至九月期間回升。)。總勞動人口顯著放緩，繼二零零三年第二季上升 0.5% 後，在第三季轉為下跌 0.8%。這反映適齡工作人口減少，以及勞動人口參與率下降，後者尤以中年女性組別最為顯著。與一年前同期比較，總就業人數及總勞動人口在二零零三年第三季均告下跌，跌幅分別為 1.7% 及 0.7%，第二季則分別錄得 0.5% 及 1.5% 的升幅。

17. 二零零三年第二季勞工入息續往下調，原因是在 SARS 的負面影響下，勞工市場進一步顯著放緩。具體而言，按貨幣計算，勞工收入在二零零三年第二季較去年同期減少 2.5%，第一季則下跌 2.0%。扣除

綜合消費物價指數所反映的消費物價跌幅後，勞工收入在二零零三年第二季較一年前同期實質微跌 0.1%，第一季則沒有變動。

物價

18. 整體消費物價在二零零三年第三季及十月份持續下跌，至此跌勢已屆五年。雖然第三季的整體經濟活動及消費開支已見回升，但本地零售商及服務供應商仍然抑壓其商品及服務的價格，普遍繼續提供價格折扣及其他優惠，儘管減幅在季末似乎已略為收窄。與此同時，由於物業租金和勞工工資持續偏軟，對本地成本仍未構成壓力。此外，政府寬減七月至九月份的差餉，以及寬免八月至十一月份的水費和排污費，因而令消費者所需承擔的有關費用下降。這些因素綜合計算，抵銷了留用進口貨物價格因美元轉弱及世界商品價格回升而帶來的壓力。

19. 與一年前同期比較，綜合消費物價指數在二零零三年第三季下跌 3.6%，跌幅大於第二季的 2.5%。這主要是由於政府實施的紓困措施，包括寬減差餉及寬免水費和排污費。兩者合計令綜合消費物價指數在第三季下調約一個百分點。(十月份綜合消費物價指數與一年前同期比較下跌 2.7%，跌幅收窄是由於寬減差餉的下調效應在九月後消失。) 二零零三年首九個月合計，綜合消費物價指數較一年前同期下跌 2.7%，但小於二零零二年 3.0% 的跌幅。

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，二零零三年第三季與一年前同期比較下跌 5.7%，跌幅甚至大於第二季的 5.4%。這主要因為私人消費開支及本地固定資本形成總額的平減物價指數的跌幅有所擴大，抵銷了貨物及服務貿易價格比率跌幅收窄有餘。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二零零三年第三季下跌 1.2%，跌幅卻較第二季 1.6% 為小。

金融業

21. 二零零三年第三季，港元兌美元即期匯率持續處於聯繫匯率(即 7.80)偏強的水位。港元匯價在近第三季季末的升勢尤為明顯，在九月二十三日升至 7.749，並於該水平附近徘徊至九月底。十二個月遠期匯率與即時匯率的息差在九月二十三日亦由溢價轉為折讓 105 點子(一點子相等於 0.0001 港元)。折讓幅度雖在九月底收窄至 79 點子，但與六月底溢價 120 點子的情況仍構成對比。港元匯率在九月後期出現波動，大抵是受到當時更廣泛流傳有關人民幣升值的傳聞所影響。

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匯率走勢。由於市場憂慮美國貿易赤字惡化，二零零三年第三季美元兌大部分東亞貨幣轉弱。然而，美元兌歐洲主要貨幣卻轉強。綜合上述匯價走勢，貿易加權名義港匯指數由六月 100.56 的按月平均水平微升 0.1% 至九月的 100.63。但就相應的消費物價指數的變動作出調整後，其間貿易加權實質港匯指數的按月平均水平則由 90.0 下跌 2.2% 至 88.0。

23. 由於有更多資金流入本地市場，令銀行體系的流動資金有所增加，本地銀行同業利率於二零零三年第三季下降。在九月底，三個月期本地銀行同業拆出利率收報 0.7 厘，低於六月底的 1.0 厘。同期間，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負息差，由 6 個基點擴大至 44 個基點。由於美國聯邦基金目標利率在二零零三年第三季維持於 1 厘的水平，香港金融管理局的貼現窗基本利率亦維持在 2.5 厘的水平。主要商業銀行的最優惠貸款利率及儲蓄存款利率同樣維持不變，於整個季度分別為 5.00 厘及 0.03 厘。最優惠貸款利率與三個月定期存款利率的息差輕微擴闊，平均由二零零三年第二季的 4.91 個百分點增至第三季的 4.92 個百分點。

24. 港元存款繼二零零三年第二季上升 2.1% 後，第三季再升 2.4%。但港元貸款繼二零零三年第二季下跌 0.8% 後，在第三季再減少 1.8%。由於第三季港元貸款的走勢持續與港元存款的走勢不同，港元貸存比率由六月底的 86.7% 再顯著下跌至九月底的 83.2%。

25. 本地股票市場自二零零三年四月底顯著反彈後，在第三季再進一步大幅上揚，主要原因是本港經濟表現改善及短期前景轉佳。此外，簽訂《內地與香港關於建立更緊密經貿關係的安排》，為內地訪港旅客實施「個人遊」計劃，及住宅物業市道回升，均令市場氣氛好轉；而流入區內的資金增加，給股市提供額外上升動力。期間海外股票市場普遍上揚也是利好因素之一。結果，在市場交投活躍的情況下，恒生指數在九月廿四日升至 11 296 點的高位。儘管該月底出現獲利回吐，令股價的升幅略為收窄，恒生指數在九月底仍收報 11 230 點，較六月底上升 17.3% 及較四月廿五日 8 409 點的低位上升 33.5%。(由於資金持續流入，而政府公布新的穩定住宅物業市場措施亦可能有一定影響，恒生指數在十月廿一日達 12 251 點新高。其後恒生指數大致在 11 700 至 12 400 點間上落，並在十一月四日飆升至 12 441 點的新高，十一月廿七日收報 12 076 點。) 股市交投量的升幅更大，尤以九月份為然。平均每日成交額由二零零三年第二季的 81 億元大幅上升至第三季的 120 億元。

二零零三年本地生產總值及物價的修訂預測

26. 全球及區內的經濟環境在最近數月好轉，令市場更普遍地相信全球經濟終於能擺脫年初時的弱勢，正在重拾復蘇動力。在美國經濟方面，第三季國內生產總值的增長率為十九年來最高，而近期的指標均顯示經濟將於第四季持續快速增長。歐盟經濟似已逐步走出谷底。東亞方面，日本經濟的復蘇步伐亦正加快。其他大部分的東亞經濟體系，特別是內地，在內部需求迅速復蘇和蓬勃商品出口的帶動下，均已在第三季強勁反彈。

27. 香港方面，經濟活動的反彈比早前估計迅速及強勁。訪港旅遊業及相關的經濟環節已快速回復增長。本地消費開支在就業情況改善下正穩步復蘇。對外貿易亦大致持續蓬勃。當前全面上升的勢頭相信會一直延續至本年的餘下時間。

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**的預測實質增長由八月時公布的 9.2%，進一步調高至是次修訂的 12.5%。這是由於第三季的出口表現勝於預期，加上出口的短期前景亦看俏。最新的預測已顧及出口增長可能因去年末期的比較基準較高而略為放緩。整體貨物出口中，**轉口**的預測實質升幅由 11.5% 上調至 14.5%，而**港產品出口**的預測實質跌幅則由 15% 收窄至 8.5%，兩者皆基於第三季的出口表現較預期理想。

30. 由於預期轉口及留用貨物進口均會有較快增長，現時預測二零零三年**貨物進口**會實質上升 11.1%，較八月時預測的 7.1% 增幅進一步上調。

31. 無形貿易方面，**服務輸出**在二零零三年的預測實質增長率由八月時的 2% 進一步調高至 3.5%。訪港旅遊業應可維持快速增長，特別是「個人遊」計劃的涵蓋範圍進一步擴大，將帶來大量內地訪港旅客；而其他來源地的旅客亦可望逐步回升。同時，鑑於內地對外貿易強勁增長，加上本港外貿結構持續由轉口轉移至離岸貿易，離岸貿易應可保持暢旺。

32. 二零零三年**服務輸入**的預測實質增減率由八月時的 -7% 上調至 -5%，主要是鑑於香港居民出外旅遊的情況現已回復正常。

33. 本地方面，就業情況已漸見改善，而近期本地股市及物業市道均顯示市場氣氛已普遍改善，故此，相信消費開支在第三季回復增長後，在第四季將進一步上升。現時預測私人消費開支在二零零三年全年將無甚變動，這較八月時預測有 1.5% 的實質跌幅上調。

34. 在納入第三季的實際開支，並且顧及到第四季開支將仍受政府財政緊縮影響後，二零零三年政府消費開支的預測實質增長由八月時的 3.5% 下調至 1.5%。

35. 以本地固定資本形成總額計算的整體投資開支，現時預測在二零零三年會有 0.3% 的輕微實質升幅。這較八月時預測的 5.4% 跌幅顯著上調，主要是由於投資開支在第三季有明顯改善，特別是在機器及設備方面的吸納，加上預期這類投資在第四季會因營商前景較前明朗而有較佳表現。

36. 在這總額中，預測機器、設備及電腦軟件開支在二零零三年會有 5.5% 的實質增長，與早前預測的 3.6% 跌幅形成強烈對比。預計年底前會再有新購置的飛機付運抵港。另一方面，樓宇和建造開支則估計仍有頗大跌幅。因應較近期新開展的工程項目，樓宇和建造開支在二零零三年的預測實質跌幅現修訂為 5.3%，較早前預測的 7.1% 跌幅為小。

37. 在本地市場的整體需求持續改善的情況下，存貨相信在二零零三年餘下時間會再次有所補添。

38. 鑑於當前的復蘇勢頭強勁，二零零三年全年本地生產總值的預測實質增長率現修訂為 3%，較八月時公布的 2% 上調一個百分點。這與財政司司長於十月廿二日在立法會致辭時提出的概括預測相同。在全年預測當中，估計第三季的穩健增長將延續至第四季。

39. 假若內部需求能有更強勁的復蘇，貨物出口增長假若即使在去年年底較高的比較基準下仍能持續較預期理想，經濟增長可望有更佳表現。另一方面，恐怖襲擊最近於某些地方重現，令全球局勢蒙上陰影。

40. 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已公布的最新預測介乎 1.5% 至 3% 之間，平均為 2.2%。

41. 物價方面，消費物價的跌幅於二零零三年第三季擴大，但這主要是由於政府寬減差餉及寬免水費和排污費的紓困措施所帶來的影響。事實上，隨着需求逐步回升及留用進口貨物價格上漲，*綜合消費物價指數*的按年跌幅在近月持續收窄，由七月的 4.0% 下降至八月的 3.8%，九月的 3.2% 及十月的 2.7%。

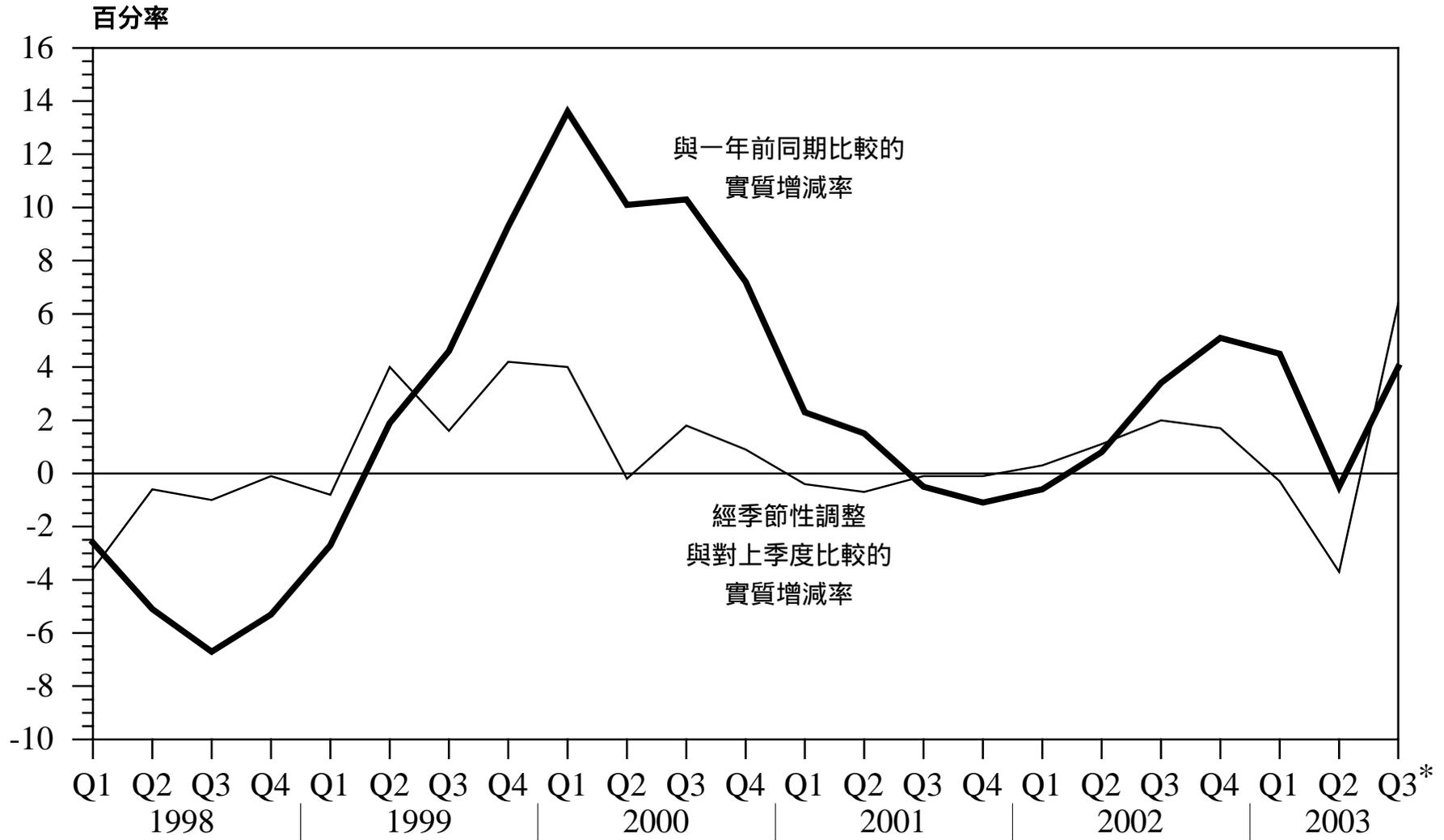
42. 展望十一月及十二月份，由於政府紓困措施對消費物價指數的下調效應將完全消退，消費物價的跌幅可望進一步收窄。此外，當需求進一步轉強，本地零售及服務供應商早前對一些貨品及服務所提供較大的價格折扣或會有所收窄。再者，美元轉弱或令留用進口貨物價格進一步上漲，該等貨品在本地市場的零售價格可能因而會面對更大的上調壓力。故此，二零零三年綜合消費物價指數的預測增減率上調 0.3 個百分點至 -2.7%，八月時公布的預測為 -3%。

43. 至於本地生產總值平減物價指數，由於第三季的跌幅較預期急劇，加上第四季的跌幅可能亦會不小，二零零三年全年本地生產總值平減物價指數的預測增減率由八月時公布的 -4% 下調一個百分點至 -5%。

(《二零零三年第三季經濟報告》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。)

(截至二零零三年第三季的本地生產總值數字刊於《本地生產總值(二零零三年第三季)》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#	第三季+
<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 ^(^)	2.0	-1.2	-0.1	-2.4	-0.9	-1.3	-1.7	-2.6	2.0		
政府消費開支	6.1	2.4	2.3	3.0	3.5	0.8	1.3	0.4	0.5		
本地固定資本形成總額	2.7	-4.3	-11.8	-0.2	-4.3	-0.7	3.5	-5.7	-0.4		
其中：											
樓宇及建造	-1.1	1.2	-3.2	7.6	8.2	-6.2	-3.5	-8.4	-6.4		
機器、設備及電腦軟件	6.2	-9.1	-19.8	-6.7	-12.2	3.2	11.9	-2.0	4.9		
整體貨物出口	-3.3	8.7	-2.4	5.9	11.5	18.4	19.1	14.3	10.0		
轉口	-2.4	11.0	-1.4	8.4	13.7	22.2	22.3	17.0	11.5		
港產品出口	-10.2	-11.2	-11.1	-13.6	-7.5	-12.9	-12.0	-12.6	-5.2		
貨物進口 ^(a)	-1.9	7.9	-4.0	6.0	10.8	18.2	18.8	10.9	8.2		
服務輸出 ^(^)	6.2	12.2	6.3	9.1	14.0	18.1	12.5	-13.9	6.9		
服務輸入	2.0	0.2	-0.7	-3.8	2.0	3.4	-3.9	-19.6	0.5		
本地生產總值	0.5	2.3	-0.6	0.8	3.4	5.1	4.5	-0.5	4.0		
<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	-5.4	-5.7		
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	-3.6		
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	-3.3		
名義本地生產總值增減百分率	-1.4	-0.8	-3.0	-1.4	0.2	0.8	-0.2	-5.9	-1.9		
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	318		
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	357		
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	-2		

註： (#) 修訂數字。

(+) 初步數字。

(^) 數列經過修訂，因已納入香港旅遊發展局在接近二零零三年十一月底發布的最新旅遊開支數字。

(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 [#]	第三季 [#]
<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 ^(^)	0.4	-0.9	-0.1	-0.4	-0.6	-1.3	4.6
政府消費開支	0.4	-0.2	2.3	-1.2	0.1	-0.3	1.8
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	0.2
轉口	5.8	6.6	4.6	4.7	3.9	2.7	-0.4
港產品出口	-5.5	-2.0	-0.6	-4.3	-6.3	-1.8	8.5
貨物進口 ^(a)	4.6	5.9	4.6	3.0	3.7	-0.9	2.0
服務輸出 ^(^)	2.5	4.8	5.9	4.1	-2.6	-20.0	31.0
服務輸入	0.4	-1.6	3.8	1.1	-6.9	-17.7	29.7
本地生產總值^(b)	0.3	1.1	2.0	1.7	-0.3	-3.7	6.4
<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	-1.6	-1.2
綜合消費物價指數 ^(c)	-1.1	-0.6	-0.7	-0.6	-0.1	-1.1	-1.9
甲類消費物價指數 ^(c)	-0.6	-0.6	-0.7	-0.6	*	-0.5	-2.3

註： (#) 修訂數字。

(+) 初步數字。

(^) 數列經過修訂，因已納入香港旅遊發展局在接近二零零三年十一月底發布的最新旅遊開支數字。

(*) 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

	二零零三年八月廿九日 公布的二零零三年預測 (%)	二零零三年十一月廿八日 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	-1.5	0
政府消費開支	3.5	1.5
本地固定資本形成總額	-5.4	0.3
<i>其中：</i>		
樓宇及建造	-7.1	-5.3
機器、設備及電腦軟件	-3.6	5.5
整體貨物出口	9.2	12.5
轉口	11.5	14.5
港產品出口	-15	-8.5
貨物進口	7.1	11.1
服務輸出	2	3.5
服務輸入	-7	-5
本地生產總值	2	3
<i>增減率：</i>		
本地生產總值平減物價指數	-4	-5
綜合消費物價指數	-3	-2.7
名義本地生產總值增減率	-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
	2003年9月	1.5	--	--	--	--	-2.6	國際貨幣基金組織 世界經濟展望 - 2003年9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
	2003年9月	2.1	--	--	--	--	-2.8	亞洲開發展望 2003年修訂 - 2003年9月
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
	2003年10月	2.1	--	--	--	--	--	東亞修訂 - 2003年10月
私營機構：								
<i>(a) 本地主要銀行</i>								
匯豐銀行	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
	2003年9月	1.5	-1.8	-2.2	8.4	4.2	-2.5	Asian Economic Insight - 2003年9月5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 (實質)	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	
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	
	2003年9月	3	--	--	--	--	英文虎報 - 2003年9月2日	
	2003年11月	3	--	--	--	-2.5	Asian Economic Focus - 2003年12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
	2003年8月	2.2	--	--	--	--	--	商報 - 2003年8月30日
	2003年11月	2.5	--	--	--	--	-2.6	經濟研究部 - 2003年11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
	2003年11月	2.5	--	--	--	--	-3	發展規劃部 - 2003年11月
東亞銀行	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5月	1.6	-1.2	-1	7.1	7	-2.5	經濟研究部 - 2003年5月
	2003年9月	2.3	--	--	--	--	--	英文虎報 - 2003年9月2日
	2003年11月	2.3	--	--	--	--	-2.5	經濟研究部 - 2003年11月
<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11月	1.7	--	--	--	--	-2.8	Global Data Watch - 2003年11月21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
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
	2003年9月	2.1	--	--	--	--	--	信報 - 2003年9月2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
	2003年11月	2.4	-1.4	0.9	--	--	-2.7	Hong Kong Economics - 2003年11月4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	3.1	--	--	--	--	--	經濟日報 - 2003年4月15日
	2003年8月	2.5	--	--	--	--	-2.8	FlashNote - 2003年8月29日
	2003年11月	2.5	--	--	--	--	-2.4	The Asian Equity Economist - 2003年11月12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	-1.6	-1	--	--	-2.6	Emerging Markets Economics Research - 2003年6月23日
	2003年9月	2.4	--	--	--	--	-2.6	星島日報 - 2003年9月2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 (實質)	私人 消費開支 實質增	本地 固定資本 形成總額 增長率	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5月	0.3	-2	0	--	--	-3.5	Country Forecast - 2003年5月
	2003年8月	1.1	-4.5	0	--	--	-2.4	Country Forecast - 2003年8月
	2003年11月	2	-2.1	-1	--	--	-2.8	Country Forecast - 2003年11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1.5%至3%，平均為2.2%。