

**二零零四年第三季經濟情況**  
**及二零零四年本地生產總值和物價修訂預測**  
(二零零四年十一月廿六日下午四時十五分前禁止發布)

政府今日(星期五) 發布《二零零四年第三季經濟報告》，以及二零零四年第三季的本地生產總值初步數字。

政府經濟顧問郭國全先生闡述二零零四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**

- \* 香港經濟的上升勢頭持續強勁，本地生產總值在二零零四年第三季按年實質增長 7.2%，第二季的增長則為 12.1% (因去年爆發 SARS 令比較基數異常偏低以致擴大了按年升幅)。經季節性調整與對上季度比較，本地生產總值連續第五季擴張。繼在二零零四年第二季實質上升 2.6% 後，在第三季錄得 1.9% 增長。
- \* 儘管油價上升及利率趨升為全球經濟環境帶來更多不明朗因素，各主要市場需求於季內仍保持殷切，加上內地經濟維持強勁增長勢頭，對外貿易因而繼續表現蓬勃。整體貨物出口在第三季按年躍升 15.3%，連續九個季度錄得雙位數字增長。由於訪港旅遊業仍然興旺而離岸貿易持續強勁增長，服務輸出亦表現強勁，按年實質增長 10.3%。
- \* 在就業市場情況好轉及普遍樂觀的消費意慾支持下，本地消費開支保持堅穩。私人消費開支於第三季按年錄得 5.1% 的穩健實質增長。
- \* 反映營商前景改善，整體投資開支續有增長，於第三季按年實質上升 4.9%。其中受商業活動強勁增長帶動，機器、設備及電腦軟件的投資開支持續急升，抵銷了建造產量因若干大型建築及基建工程在較早時相繼竣工而下滑的影響有餘。
- \* 隨着經濟好轉，勞工市場持續改善。經季節性調整的失業率由第二季的 6.9% 下跌至第三季 6.8% 的兩年半低位(繼而在八月至十月份期間再跌至 6.7% 的 32 個月低位)。總就業人數保持可觀增長，於第三季按年上升 2.7%。而截至六月份，在各主要經濟行業的職位空缺亦顯著回升。

- \* 外圍環境在今年餘下時間雖仍充斥着不少不明朗因素，然而，最近油價顯著回落，應可減輕市場早前對油價飆升將打擊全球經濟的憂慮。此外，一如市場預期，美國的加息週期仍以審慎步伐進行。再者，最近美元再次走弱是一項新的利好因素，因香港出口表現一般來說會受惠於美元弱勢。而且弱美元亦有助帶動資金流入香港，導致港元利率下降。內部經濟方面，私人消費開支及投資開支應可隨着經濟持續回升而續有增長。在上述較為有利的形勢下，加上本地生產總值在今年首三季度表現理想，二零零四年香港經濟應可望達至 7.5% 的實質增長率，與八月時公布的預測相同。
  
- \* 由一九九八年十一月開始長達 68 個月的通縮期在二零零四年七月終告結束。綜合消費物價指數在二零零四年第三季較一年前平均上升 0.8%，扭轉第二季 0.9% 的跌勢。隨着消費開支已大為改善，零售商的定價能力似正逐步恢復。此外，進口價格自去年底開始的回升，亦逐步浮現於零售價格水平。然而，物價回升的幅度仍受早前房屋租金持續下跌所拖累，而這方面的影響的減退速度亦較預期為慢。現時預測綜合消費物價指數在二零零四年全年將微跌 0.3%，較八月時公布的 0% 變動輕微下調。這僅是因應首十個月 0.6% 的實際跌幅所作的輕微技術性調整。

-----

## 詳細分析

### 本地生產總值

根據政府統計處今天發表的初步數字，本地生產總值在二零零四年第三季按年實質增長 7.2%。這是繼第二季受去年同期因嚴重急性呼吸系統綜合症(以下簡稱 SARS)擴散令比較基數異常偏低而躍升 12.1% 後進一步的強勁增長。經季節性調整與對上季度比較，本地生產總值連續第五季擴張，繼在二零零四年第二季實質增長 2.6% 後，第三季進一步上升 1.9% (見圖)。

2. 附表一臚列了截至二零零四年第三季的本地生產總值及其主要開支組成部分的最新數字。各經濟環節在二零零四年第三季的發展情況詳述如下。

### 對外貿易

3. 儘管油價上升及利率趨升為全球經濟環境帶來更多不明朗因素，各主要市場的需求在第三季仍大致保持殷切，令本港的對外貿易持續表現蓬勃。整體貨物出口繼在第二季按年實質飆升 18.7% 後，再於第三季上升 15.3%。經季節性調整與對上季度比較，整體貨物出口則在第二季錄得 5.8% 的實質增長後，在第三季回落 0.9%。

4. 受惠於東亞蓬勃的區內貿易，以及歐元強勢及歐洲聯盟進口需求的復甦，輸往東亞及歐盟幾近所有主要市場的出口皆持續錄得雙位數增長。輸往內地市場的出口亦維持強勁增長，主要由原材料、半製成品及資本貨物帶動。輸往美國市場的出口亦進一步上升。

5. 服務輸出繼在二零零四年第二季按年實質躍升 31.4% (因去年爆發 SARS 令比較基準異常偏低所致) 後，於第三季進一步顯著增長 10.3%。經季節性調整與對上季度比較，服務輸出在第二季實質下跌 1.3% 後，在第三季大幅反彈 7.6%。訪港旅遊業持續興旺。訪港旅客人次在第三季迭創新高，惟旅客的人均消費在近月似有跡象回落。離岸貿易持續暢旺，主要受與內地相關的貨物貿易所帶動。

### 內部經濟

6. 在就業市場情況好轉及普遍樂觀的消費意慾支持下，本地消費開支保持堅穩。私人消費開支繼在二零零四年第二季按年實質躍升 11.2% (因去年爆發 SARS 令比較基準異常偏低所致) 後，於第三季錄

得 5.1% 的穩健增長。經季節性調整與對上季度比較，私人消費開支則在二零零四年第二季實質上升 3.7% 後，於第三季回落 2.2% 。

7. 反映營商前景好轉，按本地固定資本形成總額計算的整體投資開支繼在二零零四年第二季按年實質攀升 12.7%（也是因去年爆發 SARS 令比較基準異常偏低所致）後，再於第三季上升 4.9%。第三季的增長主要是因為過去一年商業活動強勁增長，帶動機器、設備及電腦軟件開支持續錄得雙位數升幅。不過，由於若干大型私營樓宇建築項目相繼完工，公共房屋計劃下的建造產量進一步縮減，加上優先鐵路計劃的工程均已竣工或已接近完成階段，建造產量因此在第三季持續下滑。

## 勞工市場

8. 過去一年經濟復甦，令勞工市場得以受惠。二零零四年第三季的總就業人數按年上升 2.7%，第二季的增幅則為 2.6%。總就業人數的增幅亦繼續較同期勞動人口的 1.0% 增幅為高。經季節性調整的失業率由二零零四年第二季的 6.9% 進一步下跌至第三季的 6.8%，為兩年半以來的低位。就業不足率同告下跌，由二零零四年第二季的 3.5% 跌至第三季的 3.2%，創近一年半以來的新低位。（八月至十月期間經季節性調整的失業率再微跌至 6.7%，為 32 個月的新低位，而就業不足率則維持在 3.2%。）截至六月底，各行業的職位空缺顯著回升。此外，第二季整體勞工收入按貨幣計算重現溫和按年升幅，扭轉了過去兩年的跌勢。

## 物價

9. 由一九九八年十一月開始長達 68 個月的通縮期在二零零四年七月終告結束。這主要是因為消費需求持續好轉，以及進口價格有所回升。綜合消費物價指數在二零零四年第三季平均回升 0.8%，扭轉第二季 0.9% 的跌勢。然而，經季節性調整與對上季度比較，該指數在二零零四年第三季仍微跌 0.2%，主要是持續受早前房屋租金下跌所拖低。此外，本地生產總值平減物價指數的按年跌幅由二零零四年第二季的 2.7% 稍為收窄至第三季的 2.5%。這主要由於消費物價反彈及政府消費開支平減物價指數的跌幅收窄。

## 二零零四年本地生產總值及物價的修訂預測

10. 按慣常做法，二零零四年本地生產總值及物價預測已按組成部分作出檢討。表二展示最新的修訂預測。

11. 香港經濟於二零零四年應可望達至八月時公布的 7.5% 預測實質增長率。對外貿易方面，困擾全球經濟的一些不明朗因素近期似乎已稍為減退。原油價格雖然仍處於高位，但近日已顯著回落。顯示美國會以審慎的步伐加息的跡象越見清晰，世界經濟亦似對今次的加息週期有較充分的準備。最近內地的宏觀調控措施，可望糾正內地經濟的一些失衡現象，而最近人民幣利率溫和上升應不會為內地經濟的增長勢頭帶來顯著的負面影響。最近美元走弱是一項新的利好因素，因美元弱勢一般來說應有助提昇本港競爭力。再者，弱美元亦有助帶動資金流入香港，導致港元利率下降。

12. 考慮到以上因素，整體貨物出口及貨物進口應可在本年餘下時間繼續保持穩健增長。故此，是次對整體貨物出口及貨物進口修訂的實質增長率分別為 14.0% 及 14.3%，與八月時公布的 14.0% 及 14.5% 大致相若。

13. 無形貿易方面，展望今年餘下時間，服務輸出可望維持不俗的增長勢頭。離岸貿易在依然利好的外圍環境及蓬勃的區內貿易支持下，可望維持強勁增長。但鑑於訪港旅遊業的增長在近期已略為放緩，二零零四年服務輸出的預測實質增長率較八月時公布的 15.0% 輕微下調至 14.5%。而二零零四年服務輸入的預測實質增長率則維持在 10.5%，與八月時的預測相同。

14. 本地方面，樓市轉趨活躍及就業情況改善，應有利私人消費。由於在二零零四年首第三季度的增長符合預期，二零零四年全年私人消費開支的預測實質增長率亦維持在八月時公布的 7%。

15. 二零零四年政府消費開支的預測實質增長率由八月公布的 1.5% 下調至是次修訂的 0.5%，主要考慮到今年首第三季度的實際數字較預期為低。

16. 企業對短期經濟前景持樂觀態度，將繼續引發投資需求。故此，以本地固定資本形成總額計算的整體投資開支，預測在二零零四年會有 7.1% 的實質增長，較八月時公布的 6.5% 輕微上調。當中，機器、設備及電腦軟件開支在二零零四年的預測實質增長

率由八月時公布的 14.0% 上調至是次修訂的 15.0%。這是因為企業為應付業務增長而需持續增添機器及器材以擴張生產能力。

17. 另一方面，公營及私營兩方面的樓宇及建築活動在上半年顯著下跌後，在第三季的跌幅仍較預期大。故此，樓宇及建造開支的預測實質增長率由八月時公布的 -6.5% 下調至是次修訂的 -7.0%。不過，隨着樓市轉趨活躍，建築活動可望在第四季重拾一些動力。

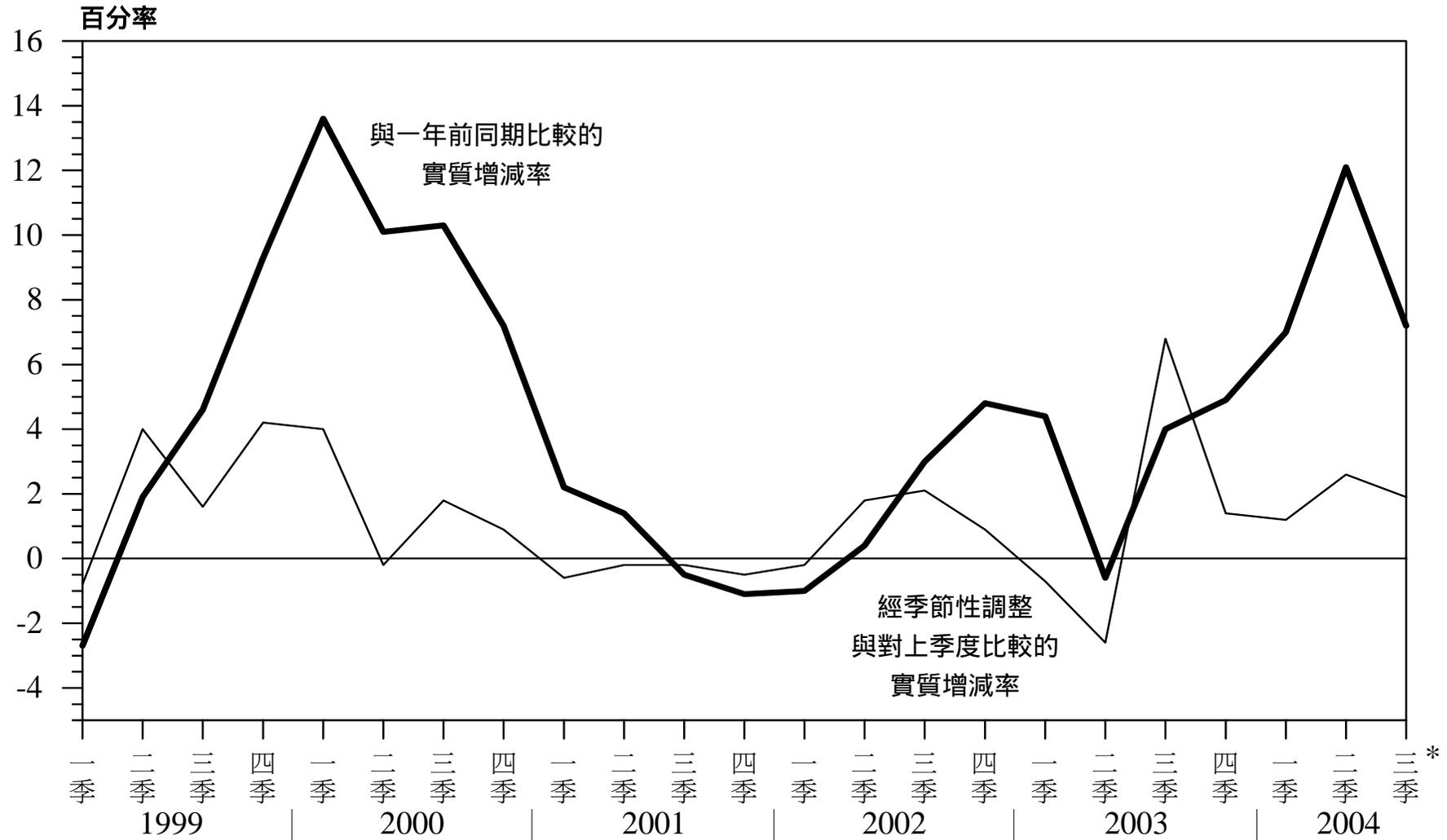
18. 綜合所有組成項目，二零零四年本地生產總值的預測實質增長率為 7.5%，與八月時公布的預測相同。表三臚列出一些國際組織及本地分析員對香港本地生產總值所作的增長預測以作比較。私營機構分析員對二零零四年本地生產總值實質增長已公布的最新預測介乎 6.2% 至 8% 之間，平均為 7.3%。

19. 物價方面，物價回升的幅度仍受早前房屋租金持續下跌所拖累，而這方面的影響的減退速度亦較預期為慢。考慮到首十個月 0.6% 的實際跌幅，以及預期未來兩個月的物價指數會輕微回升，預測綜合消費物價指數在二零零四年全年微跌 0.3%，較八月時公佈的 0% 變動輕微下調。二零零四年本地生產總值平減物價指數的預測變動率亦較八月時輕微下調，由 -2.5% 微降至是次修訂的 -2.7%。

(《二零零四年第三季經濟報告》可在網上購買，網址是 [http://www.statisticalbookstore.gov.hk/desc\\_chi.htm](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 80 元，惟印刷版須另加郵費。)

(截至二零零四年第三季的本地生產總值數字刊於《本地生產總值(二零零四年第三季)》報告中，同時可在網上購買，網址是 [http://www.statisticalbookstore.gov.hk/desc\\_chi.htm](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 28 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)

|                               | 二零零二年#      |             | 二零零三年#        |               | 二零零三年        |              |              |              | 二零零四年        |      |      |
|-------------------------------|-------------|-------------|---------------|---------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|------|------|
|                               |             |             |               |               | 第一季#         | 第二季#         | 第三季#         | 第四季#         | 第一季#         | 第二季# | 第三季+ |
| <u>本地生產總值與其開支組成項目的實質增減百分率</u> |             |             |               |               |              |              |              |              |              |      |      |
| 私人消費開支                        | -1.2        | -0.9        | -3.2          | -4.1          | 0.1          | 3.7          | 6.0          | 11.2         | 5.1          |      |      |
|                               |             |             | (-1.1)        | (-0.8)        | (2.8)        | (2.9)        | (1.0)        | (3.7)        | (-2.2)       |      |      |
| 政府消費開支                        | 2.5         | 1.9         | 1.0           | 0.5           | 0.5          | 5.5          | 5.4          | -0.2         | -1.5         |      |      |
|                               |             |             | (0.6)         | (0.5)         | (1.2)        | (3.0)        | (0.5)        | (-4.8)       | (-0.2)       |      |      |
| 本地固定資本形成總額                    | -4.5        | 0.1         | 4.2           | -5.3          | *            | 1.9          | 5.5          | 12.7         | 4.9          |      |      |
|                               |             |             | (N.A.)        | (N.A.)        | (N.A.)       | (N.A.)       | (N.A.)       | (N.A.)       | (N.A.)       |      |      |
| 其中：                           |             |             |               |               |              |              |              |              |              |      |      |
| 樓宇及建造                         | -1.1        | -7.0        | -3.2          | -8.5          | -6.6         | -9.9         | -11.6        | -10.1        | -8.4         |      |      |
| 機器、設備及電腦軟件                    | -7.6        | 6.5         | 12.8          | -1.1          | 5.6          | 9.3          | 16.0         | 26.1         | 12.2         |      |      |
| 整體貨物出口                        | 8.7         | 14.2        | 19.1          | 14.3          | 10.0         | 14.7         | 15.0         | 18.7         | 15.3         |      |      |
|                               |             |             | (3.4)         | (1.9)         | (1.7)        | (6.5)        | (3.3)        | (5.8)        | (-0.9)       |      |      |
| 貨物進口 <sup>(a)</sup>           | 7.9         | 13.1        | 18.8          | 10.9          | 8.2          | 15.7         | 16.3         | 20.3         | 14.2         |      |      |
|                               |             |             | (3.0)         | (1.1)         | (2.4)        | (7.5)        | (3.4)        | (5.5)        | (-2.9)       |      |      |
| 服務輸出                          | 11.7        | 7.1         | 14.3          | -9.5          | 10.4         | 11.8         | 12.6         | 31.4         | 10.3         |      |      |
|                               |             |             | (2.3)         | (-18.4)       | (33.8)       | (-1.0)       | (1.8)        | (-1.3)       | (7.6)        |      |      |
| 服務輸入                          | 3.7         | -4.6        | -5.4          | -16.8         | -0.3         | 3.1          | 4.1          | 30.3         | 5.8          |      |      |
|                               |             |             | (-5.8)        | (-14.3)       | (23.2)       | (3.4)        | (-4.8)       | (7.2)        | (-0.1)       |      |      |
| <b>本地生產總值</b>                 | <b>1.9</b>  | <b>3.2</b>  | <b>4.4</b>    | <b>-0.6</b>   | <b>4.0</b>   | <b>4.9</b>   | <b>7.0</b>   | <b>12.1</b>  | <b>7.2</b>   |      |      |
|                               |             |             | <b>(-0.7)</b> | <b>(-2.6)</b> | <b>(6.8)</b> | <b>(1.4)</b> | <b>(1.2)</b> | <b>(2.6)</b> | <b>(1.9)</b> |      |      |
| <u>主要價格指標的增減百分率</u>           |             |             |               |               |              |              |              |              |              |      |      |
| 本地生產總值平減物價指數                  | -3.6        | -5.3        | -4.4          | -5.8          | -6.1         | -4.8         | -4.0         | -2.7         | -2.5         |      |      |
|                               |             |             | (-1.0)        | (-2.2)        | (-1.4)       | (-0.3)       | (-0.1)       | (-0.8)       | (-1.3)       |      |      |
| 綜合消費物價指數 <sup>(b)</sup>       | -3.0        | -2.6        | -2.0          | -2.5          | -3.6         | -2.3         | -1.8         | -0.9         | 0.8          |      |      |
|                               |             |             | (-0.2)        | (-1.1)        | (-1.8)       | (0.8)        | (0.3)        | (-0.1)       | (-0.2)       |      |      |
| <u>名義本地生產總值的增減百分率</u>         | <b>-1.8</b> | <b>-2.2</b> | <b>-0.1</b>   | <b>-6.3</b>   | <b>-2.2</b>  | <b>-0.2</b>  | <b>2.5</b>   | <b>9.1</b>   | <b>4.4</b>   |      |      |

註： (#) 修訂數字。

(+) 初步數字。

( ) 括號內數字表示經季節性調整與對上季度比較的增減百分率。

(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) 與一年前同期比較的數字為最後數字。經季節性調整與對上季度比較的數字為修訂數字。

(\*) 增減少於 0.05%。

N.A. 不適用，原因是本地固定資本形成總額由於常有短期變動，並沒有明顯的季節性模式。

表二

二零零四年本地生產總值  
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

|               | 二零零四年八月廿七日<br>公布的二零零四年修訂預測<br>(%) | 二零零四年十一月廿六日<br>公布的二零零四年修訂預測<br>(%) |
|---------------|-----------------------------------|------------------------------------|
| <i>實質增長率：</i> |                                   |                                    |
| 私人消費開支        | 7                                 | 7                                  |
| 政府消費開支        | 1.5                               | 0.5                                |
| 本地固定資本形成總額    | 6.5                               | 7.1                                |
| <i>其中：</i>    |                                   |                                    |
| 樓宇及建造         | -6.5                              | -7.0                               |
| 機器、設備及電腦軟件    | 14.0                              | 15.0                               |
| 整體貨物出口        | 14.0                              | 14.0                               |
| 轉口            | 15                                | 15                                 |
| 港產品出口         | 0                                 | 2                                  |
| 貨物進口          | 14.5                              | 14.3                               |
| 服務輸出          | 15                                | 14.5                               |
| 服務輸入          | 10.5                              | 10.5                               |
| 本地生產總值        | <b>7.5</b>                        | <b>7.5</b>                         |
| <i>增減率：</i>   |                                   |                                    |
| 本地生產總值平減物價指數  | <b>-2.5</b>                       | <b>-2.7</b>                        |
| 綜合消費物價指數      | <b>0</b>                          | <b>-0.3</b>                        |
| 名義本地生產總值增減率   | <b>4.7</b>                        | <b>4.5</b>                         |

### 表三

## 個別國際機構和私營機構分析員 就二零零四年本地生產總值及物價所作預測

|                   | 發表日期     | 本地<br>生產總值<br>(實) | 私人<br>消費開支<br>增 | 本地<br>固定資本<br>形成總額<br>長率 | 整體<br>貨物出口<br>(%) | 服務<br>輸出 | 消費<br>物價變動<br>(%) | 參考來源   |
|-------------------|----------|-------------------|-----------------|--------------------------|-------------------|----------|-------------------|--|
| <b>國際機構：</b>      |          |                   |                 |                          |                   |          |                   |  |
| 國際貨幣基金組織          | 2003年12月 | 4.5 - 5           | --              | --                       | --                | --       | -1                | Concluding Remarks,<br>IMF Mission,<br>- 2003年12月15日 |
|                   | 2004年4月  | 5.5               | --              | --                       | --                | --       | -0.5              | 世界經濟展望<br>- 2004年4月                                  |
|                   | 2004年9月  | 7.5               | --              | --                       | --                | --       | 0                 | 世界經濟展望<br>- 2004年9月                                  |
|                   | 2004年11月 | 7.5               | --              | --                       | --                | --       | 0                 | Concluding Remarks,<br>IMF Mission,<br>- 2004年11月16日 |
| 亞洲開發銀行            | 2003年9月  | 4.8               | --              | --                       | --                | --       | 0.5               | 亞洲開發展望<br>2003年修訂 - 2003年9月                          |
|                   | 2004年4月  | 6                 | --              | --                       | --                | --       | 1.1               | 亞洲開發展望 - 2004年                                       |
|                   | 2004年9月  | 7.5               | --              | --                       | --                | --       | 0.7               | 亞洲開發展望<br>2004年修訂 - 2004年9月                          |
| 世界銀行              | 2003年10月 | 4.3               | --              | --                       | --                | --       | --                | 東亞修訂 - 2003年10月                                      |
|                   | 2004年4月  | 6                 | --              | --                       | --                | --       | --                | 東亞修訂 - 2004年4月                                       |
|                   | 2004年11月 | 7.4               | --              | --                       | --                | --       | --                | 東亞修訂 - 2004年11月                                      |
| <b>私營機構：</b>      |          |                   |                 |                          |                   |          |                   |  |
| <i>(a) 本地主要銀行</i> |          |                   |                 |                          |                   |          |                   |  |
| 匯豐銀行              | 2003年12月 | 6.5               | 3               | 2.1                      | --                | --       | -0.8              | Asian Economic Insight<br>- 2003年12月12日              |
|                   | 2004年1月  | 6.5               | 3               | 2.1                      | --                | --       | 0                 | Asian Economic Insight<br>- 2004年1月30日               |
|                   | 2004年8月  | 6.5               | --              | --                       | --                | --       | 0                 | Asian Local Bond Radar<br>- 2004年8月20日               |
|                   | 2004年8月  | 7.8               | --              | --                       | --                | --       | --                | 經濟通新聞<br>- 2004年8月30日                                |
|                   | 2004年9月  | 7.8               | 6.2             | 7.3                      | 13                | 19       | 0                 | Asian Economic Insight<br>- 2004年9月10日               |
|                   | 2004年11月 | 7.8               | 6.2             | 7.3                      | --                | --       | 0                 | Asian Economic Insight<br>- 2004年11月19日              |
| 渣打銀行              | 2003年11月 | 4.5               | --              | --                       | --                | --       | -0.5              | Asian Economic Focus<br>- 2003年12月                   |
|                   | 2004年1月  | 6                 | --              | --                       | --                | --       | -0.5              | 文匯報 - 2004年1月30日                                     |
|                   | 2004年4月  | 6                 | --              | --                       | --                | --       | -0.5              | Asian Quarterly<br>- 2004年4月                         |
|                   | 2004年8月  | 7                 | --              | --                       | --                | --       | -0.5              | On the ground<br>- 2004年8月24日                        |
|                   | 2004年9月  | 7                 | --              | --                       | --                | --       | -0.5              | Asian Quarterly<br>- 2004年9月                         |

表三(續)

個別國際機構和私營機構分析員  
就二零零四年本地生產總值及物價所作預測

|          | 發表日期     | 本地<br>生產總值<br>(實) | 私人<br>消費開支<br>質 增 | 本地<br>固定資本<br>形成總額<br>長 率 | 整體<br>貨物出口<br>(%) | 服務<br>輸出 | 消費<br>物價變動<br>(%) | 參考來源  |
|----------|----------|-------------------|-------------------|---------------------------|-------------------|----------|-------------------|---|
| 恒生銀行     | 2003年12月 | 4                 | 1                 | 0.4                       | 10.9              | 13.6     | -0.8              | 恒生銀行經濟月刊<br>- 2003年11/12月                   |
|          | 2004年3月  | 5.5               | 4                 | 4.1                       | 10.4              | 11.9     | -0.8              | 經濟研究部<br>- 2004年3月                          |
|          | 2004年6月  | 6                 | 4.5               | 3                         | 12                | 13.9     | -0.8              | 恒生銀行經濟月刊<br>- 2004年6月                       |
|          | 2004年8月  | 6                 | --                | --                        | --                | --       | -0.5              | 經濟研究部<br>- 2004年8月25日                       |
|          | 2004年9月  | 7.2               | 6.5               | 5.6                       | 13.5              | 14       | -0.5              | 經濟研究部<br>- 2004年9月                          |
| 中國銀行(香港) | 2003年12月 | 5                 | 3                 | 3.7                       | 10                | 11       | -1                | 經濟及發展規劃部<br>- 2003年12月                      |
|          | 2004年6月  | 6.5               | 5                 | 6                         | 10.5              | 13.5     | -0.5              | 經濟月刊<br>- 2004年6月                           |
|          | 2004年9月  | 7.6               | 7.2               | 7.0                       | 13                | 14       | -0.3              | 經濟及發展規劃部<br>- 2004年9月                       |
| 東亞銀行     | 2003年11月 | 4.5               | --                | --                        | --                | --       | 0                 | 經濟研究部<br>- 2003年11月25日                      |
|          | 2004年1月  | 4.5               | 4                 | 2.2                       | 8.3               | 14.5     | 0                 | 大公報<br>- 2004年1月13日                         |
|          | 2004年5月  | 5.5               | 5                 | 5                         | 8.4               | 14.5     | -0.5              | 經濟研究部<br>- 2004年5月21日                       |
|          | 2004年8月  | 7                 | --                | --                        | --                | --       | --                | 經濟分析<br>- 2004年8月                           |
|          | 2004年11月 | 7                 | --                | --                        | --                | --       | -0.5              | 經濟研究部<br>- 2004年11月22日                      |
| 荷蘭銀行     | 2003年11月 | 7                 | 4.5               | 5.5                       | 7.1               | 20       | -0.5              | Asian Anchor<br>- 2003年11月                  |
|          | 2004年2月  | 7                 | --                | --                        | --                | --       | -0.5              | Asian Vision<br>- 2004年2月20日                |
|          | 2004年8月  | 7                 | --                | --                        | --                | --       | -0.2              | Asian Vision<br>- 2004年8月20日                |
|          | 2004年11月 | 7.5               | --                | --                        | --                | --       | --                | Asian Vision<br>- 2004年11月12日               |
| 花旗銀行     | 2004年1月  | 5.8               | --                | --                        | --                | --       | -1.4              | 英文虎報<br>- 2004年1月9日                         |
|          | 2004年2月  | 6.5               | 2.6               | 4.5                       | --                | --       | -1                | Citigroup Global<br>Markets<br>- 2004年2月3日  |
|          | 2004年4月  | 6.5               | 3.9               | 3.8                       | --                | --       | -1                | Citigroup Global<br>Markets<br>- 2004年4月29日 |
|          | 2004年8月  | 6.5               | --                | --                        | --                | --       | -0.5              | 花旗銀行<br>- 2004年8月24日                        |
|          | 2004年9月  | 7                 | --                | --                        | --                | --       | --                | 信報<br>- 2004年9月15日                          |
|          | 2004年10月 | 7                 | 6.5               | 5.9                       | --                | --       | -0.5              | Great China Insights,<br>2004年10月18日        |

表三(續)

個別國際機構和私營機構分析員  
就二零零四年本地生產總值及物價所作預測

| 發表日期            | 本地<br>生產總值<br>(實) | 私人<br>消費開支<br>實質增 | 本地<br>固定資本<br>形成總額<br>增長率 | 整體<br>貨物出口<br>(%) | 服務<br>輸出 | 消費<br>物價變動<br>(%) | 參考來源  |
|-----------------|-------------------|-------------------|---------------------------|-------------------|----------|-------------------|---|
| <i>(b) 投資銀行</i> |                   |                   |                           |                   |          |                   |   |
| 摩根大通            | 2004年1月           | 5.6               | --                        | --                | --       | 0.6               | 文匯報<br>- 2004年1月30日                               |
|                 | 2004年5月           | 6.2               | --                        | --                | --       | 1.5               | 摩根大通<br>- 2004年5月24日                              |
|                 | 2004年7月           | 6.2               | --                        | --                | --       | 0.5               | 英文虎報<br>- 2004年7月29日                              |
| 高盛證券            | 2004年1月           | 6                 | --                        | --                | --       | --                | 經濟通新聞<br>- 2004年1月13日                             |
|                 | 2004年5月           | 7                 | --                        | --                | --       | --                | Economic Flash<br>- 2004年5月14日                    |
|                 | 2004年8月           | 7.7               | --                        | --                | --       | --                | Economic Flash<br>- 2004年8月27日                    |
|                 | 2004年11月          | 7.7               | --                        | --                | --       | -0.2              | Asia-Pacific<br>Economics<br>Analyst<br>-2004年11月 |
| 摩根士丹利           | 2003年12月          | 4.5               | 3.7                       | 3.5               | --       | -1                | Hong Kong Economics<br>- 2003年12月1日               |
|                 | 2004年3月           | 4.5               | 4                         | 3.5               | --       | -1                | Hong Kong Data<br>Releases<br>- 2004年3月10日        |
|                 | 2004年5月           | 5.2               | 4.4                       | 4.6               | --       | -1                | Hong Kong Economics<br>- 2004年5月31日               |
|                 | 2004年8月           | 5.2               | --                        | --                | --       | -0.3              | Hong Kong Economics<br>- 2004年8月24日               |
|                 | 2004年8月           | 7.4               | 7.3                       | 7.3               | --       | -0.3              | Hong Kong Economics<br>- 2004年8月30日               |
| 美林證券            | 2004年1月           | 6.3               | --                        | --                | --       | -0.5              | 文匯報<br>- 2004年1月30日                               |
|                 | 2004年2月           | 7.8               | 6.2                       | 2.5               | 7        | 16.5              | The Asian Equity<br>Economist<br>- 2004年2月10日     |
|                 | 2004年5月           | 7.8               | --                        | --                | --       | 0.4               | The Asian Market<br>Economist<br>- 2004年5月11日     |
|                 | 2004年8月           | 7                 | --                        | --                | --       | 0.3               | The Asian Market<br>Economist<br>- 2004年8月9日      |
|                 | 2004年8月           | 8                 | --                        | --                | --       | --                | 經濟通新聞<br>-2004年8月30日                              |
|                 | 2004年11月          | 8                 | --                        | --                | --       | -0.3              | The Asian Market<br>Economist<br>-2004年11月15日     |

表三(續)

個別國際機構和私營機構分析員  
就二零零四年本地生產總值及物價所作預測

|               | 發表日期     | 本地<br>生產總值<br>(實質) | 私人<br>消費開支<br>實質增 | 本地<br>固定資本<br>形成總額<br>增長率 | 整體<br>貨物出口<br>(%) | 服務<br>輸出 | 消費<br>物價變動<br>(%) | 參考來源  |
|---------------|----------|--------------------|-------------------|---------------------------|-------------------|----------|-------------------|---|
| 瑞士信貸<br>第一波士頓 | 2004年1月  | 5.5                | --                | --                        | --                | --       | -0.8              | 經濟日報<br>- 2004年1月16日                                    |
|               | 2004年2月  | 6.6                | --                | --                        | --                | --       | 1                 | Emergency Markets<br>Data and Calendar<br>- 2004年2月20日  |
|               | 2004年5月  | 5.9                | 5.5               | 5                         | --                | --       | -0.6              | Emergency Markets<br>Economic Research<br>- 2004年5月3日   |
|               | 2004年8月  | 7                  | --                | --                        | --                | --       | -0.2              | 蘋果日報<br>- 2004年8月31日                                    |
|               | 2004年11月 | 7                  | 6                 | 9                         | --                | --       | 0                 | Emergency Markets<br>Economic Research<br>- 2004年11月10日 |
| <i>(c) 其他</i> |          |                    |                   |                           |                   |          |                   |   |
| 經濟學人<br>訊息部   | 2003年12月 | 6.2                | 4.6               | 7.2                       | --                | --       | -0.5              | Country Forecast<br>- 2003年12月                          |
|               | 2004年2月  | 6.5                | 5.3               | 7.2                       | --                | --       | -0.5              | Country Forecast<br>- 2004年2月                           |
|               | 2004年6月  | 6.5                | 5.3               | 7.2                       | --                | --       | -0.4              | Country Forecast<br>- 2004年6月                           |
|               | 2004年7月  | 6.5                | 5.4               | 7.2                       | --                | --       | -0.4              | Country Forecast<br>- 2004年7月                           |
|               | 2004年8月  | 6.5                | 5.5               | 7.2                       | --                | --       | -0.5              | Country Forecast<br>- 2004年8月                           |
|               | 2004年9月  | 7.4                | 7.7               | 7.8                       | --                | --       | -0.2              | Country Forecast<br>- 2004年9月                           |
|               | 2004年10月 | 7.4                | 7.7               | 7.8                       | --                | --       | -0.2              | Country Forecast<br>- 2004年10月                          |
| 香港總商會         | 2003年12月 | 3.8                | --                | --                        | --                | --       | -1                | Hong Kong Business<br>Summit<br>- 2003年12月10日           |
|               | 2004年4月  | 5                  | --                | --                        | --                | --       | 0.5               | 經濟評論<br>- 2004年4月21日                                    |
|               | 2004年8月  | 5                  | --                | --                        | --                | --       | 1                 | 香港總商會<br>- 2004年8月24日                                   |
|               | 2004年11月 | 7.5                | --                | --                        | --                | --       | -0.5              | 香港總商會<br>- 2004年11月22日                                  |

## 要點：

以上表列的私營機構分析員對二零零四年本地生產總值實質增長的最新預測介乎6.2%至8%，平均為7.3%。