



二〇〇三年 經濟展望

香港特別行政區政府

二零零三年經濟展望

香港特別行政區政府
財經事務及庫務局
經濟分析部

二零零三年三月

目錄

	段 數
第一章：二零零三年經濟展望概要	1.1 - 1.15
背景	1.1 - 1.5
二零零三年經濟預測	1.6 - 1.15
第二章：二零零二年的經濟發展情況	2.1 - 2.43
整體情況	2.1 - 2.7
對外貿易	2.8 - 2.17
本地內部需求	2.18 - 2.24
物業市場	2.25 - 2.30
勞工市場	2.31 - 2.34
物價	2.35 - 2.37
金融業	2.38 - 2.43
第三章：二零零三年經濟表現的預測	3.1 - 3.43
主要的外來影響	
全球經濟環境	3.1 - 3.2
地緣政治的緊張局勢及油價飆升	3.3 - 3.4
匯率及價格競爭力	3.5
利率走勢	3.6
中國加入世界貿易組織	3.7 - 3.9
香港主要貿易伙伴在二零零三年的經濟前景	
美國	3.10 - 3.12
東亞	3.13 - 3.18
歐洲聯盟	3.19 - 3.20
二零零三年香港經濟前景	
對外貿易	3.21 - 3.27
本地經濟	3.28 - 3.34
按固定價格計算的本地生產總值	3.35 - 3.36
物價	3.37 - 3.41
按當時市價計算的本地生產總值	3.42
預測撮要	3.43
第四章：根據預測對經濟作出的分析	4.1 - 4.7
統計附件	黃 頁

第一章：二零零三年經濟展望概要

背景

1.1 香港經濟在二零零二年年初仍見疲弱，但其後穩步回升。本地生產總值⁽¹⁾在第一季依然告跌，但在第二季已回復增長，第三及第四季更顯著加速上升。二零零二年第三季，整體經濟活動已超越二零零零年第四季一度創下的高峰，而隨着出口蓬勃增長，第四季的表現更見理想。二零零二年全年合計，本地生產總值實質增長 2.3%⁽²⁾，較二零零一年僅上升 0.6% 的情況為佳。由此可見，憑藉本地成本 / 價格結構的彈性及本地經濟的活力，香港經濟再一次擺脫外圍環境所造成的困境，相當迅速地復蘇過來。

1.2 一如過往，去年的經濟復蘇由出口帶動。出口貨物在第二季反彈，第三及第四季增長步伐進一步加快至雙位數的可觀升幅。全球需求普遍改善，特別是東亞經濟體系的需求復見旺盛，提供了主要動力。此外，美元轉弱，以及本地成本及價格持續下調，令對外價格競爭力有所提升亦起了刺激作用。服務輸出的表現更為強勁，其中訪港旅遊業、離岸貿易及運輸服務均錄得雙位數的增長。

1.3 然而，出口強勁增長並未能惠及本地經濟。失業率高企、入息放緩及資產價格顯著下滑均對消費意慾造成打擊，因而令消費開支在二零零二年全年均告下跌。二零零二年整體投資開支亦見縮減，這是由於機器及設備吸納量在生產容量過剩的情況下急劇減少，縱使樓宇及建造活動仍錄得溫和增長。本地內部需求整體上在二零零二年上半年明顯下跌，第三季則無甚變動，第四季僅溫和回升。

1.4 勞工市場在二零零二年年初進一步顯著放緩，但年中以後則由於經濟復蘇而相對有所改善。經季節性調整的失業率進一步升至五至七月 7.8% 的新高，其後則有所回落。在截至二零零三年一月的三個月，經季節性調整的失業率為 7.2%，就業不足率為 3.1%。其間勞工收入及工資繼續下降。

1.5 消費物價至今已連跌四年。工資及租金方面的成本下降，而本地市場的貨物價格及服務收費亦因為需求疲弱及競爭劇烈而受到抑制。雖然本地價格下調是保持香港對外競爭力必不可少的調整過程，但這過程會否令消極情緒持續下去，從而抑制本地需求，則備受關注。

二零零三年經濟預測

1.6 展望二零零三年，本地生產總值可望繼續溫和復蘇，出口依然是今年的主要增長動力。預期本地內部需求於二零零三年亦會稍有改善，因為出口增長令入息增加這效應會逐漸擴散至本地經濟環節。但與過去的復蘇過程比較，本地內部需求這次的回升情況可能較為緩慢，因受制於經濟持續轉型及價格不斷下跌的影響。

1.7 外圍方面，美國作為主導全球經濟步伐的主要工業國，將受惠於聯邦儲備局寬鬆的金融政策，以及布殊政府即將推行的刺激經濟措施。美國經濟表現好轉，將有利於歐洲及東亞經濟體系，香港經濟亦會從中受惠。匯率因素方面，目前情況亦相當有利，因為美元弱勢應有助提升香港出口的價格競爭力。

1.8 中國內地(內地)憑着不斷提升的生產力及競爭力，已冒升為區內首要的生產中心。事實上，內地在世界市場上的佔有率近年逐漸提高。中國加入世界貿易組織(世貿)後，二零零二年內地的貿易及投資均蓬勃增長，在全球市場上所擔當的角色整體上更形重要。香港毗連內地，與內地亦有緊密的業務聯繫，當可從中受益不淺。因此預料香港出口貨物在二零零三年將進一步取得可觀增長，但考慮到近月的比較基準偏高，升幅可能未如二零零二年般強勁。

1.9 香港的服務輸出在二零零三年亦可望維持出色表現。由於內地出口蓬勃，加上貿易結構持續轉向離岸貿易，與貿易有關的服務輸出料會持續激增。預料外來旅客人次節節上升，訪港旅遊業將保持暢旺，而運輸服務輸出亦會隨着商品貿易量增加而進一步上升。金融、商用及其他服務輸出或會略為改善，反映內地及區內其他經濟體系的業務需求有所增強。

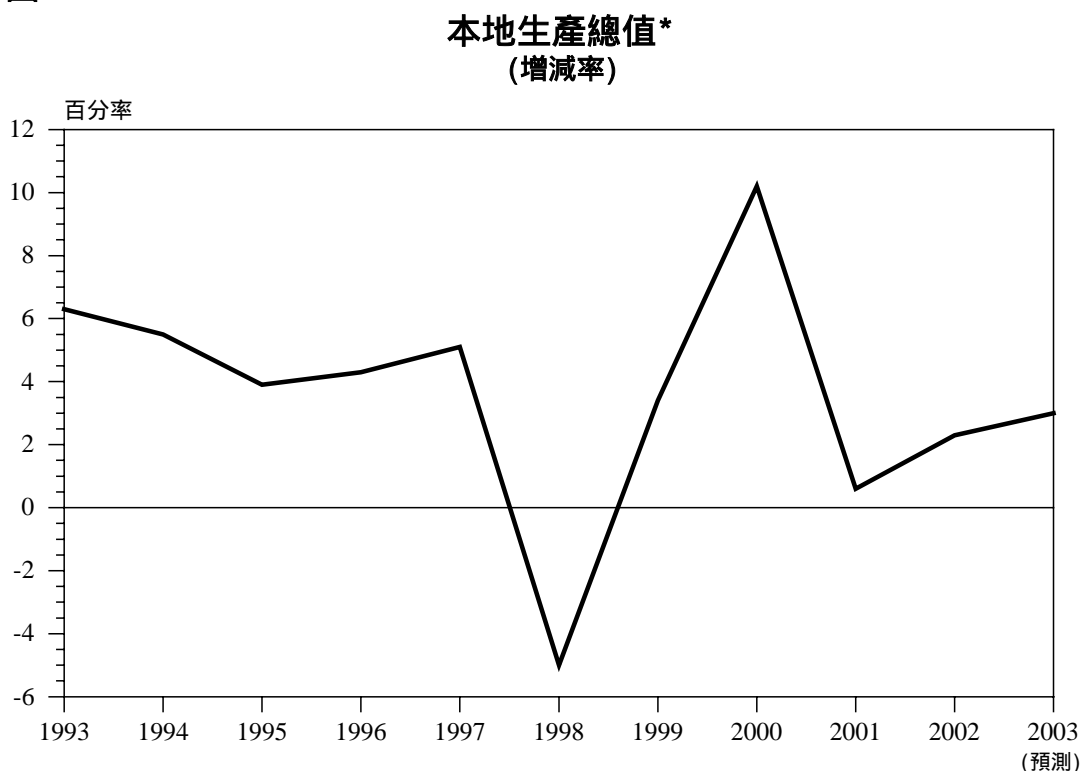
1.10 本地方面，在家庭入息下降及市民憂慮就業前景的情況下，預料二零零三年年初的消費開支仍會受到抑制。此外，去年資產價值下滑所產生的負面財富效應可能仍會削弱消費。但隨着出口旺盛的刺激作用產生效應，消費開支稍後相信可穩步改善。至於政府消費開支，由於財政緊絀，二零零三年的增長仍僅屬溫和。

1.11 由於香港經濟已重回升軌，整體投資開支可望於二零零三年回升。由於有需要恢復生產容量，企業或會重新採購機器、設備及電腦軟件。新飛機的購置亦會提供支持作用。另一方面，整體樓宇及建造活動去年稍見回升後，今年可能再度縮減。甚少新工程項目展開，加

上公營房屋產量進一步縮減，而九廣鐵路西鐵工程亦接近尾聲，都是箇中原因。

1.12 整體來說，在出口貨物及服務輸出持續激增的帶動下，二零零三年年初香港的本地生產總值相信仍能維持頗為不俗的增長。今年後期本地生產總值的增長或會較為緩和，這是考慮到去年後期的比較基準較高。二零零三年全年合計，預測本地生產總值實質增長 3%，升幅略高於二零零二年的 2.3%。

圖 1.1



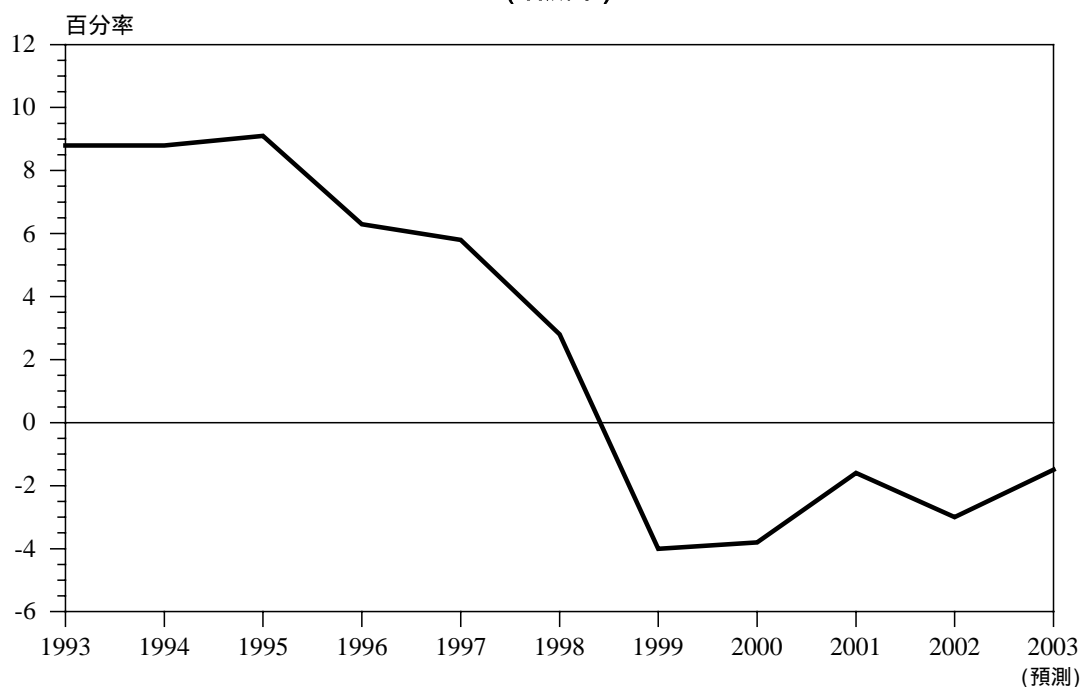
註：(*) 修訂數列包含了二零零二年八月一日公布的本地生產總值技術修訂結果。

1.13 目前，多項不明朗因素仍然籠罩着外圍及本地經濟。外圍方面，美國經濟增長步伐會否放慢，從而拖累世界其他經濟體系，備受注視。香港經濟相當倚賴外貿，全球經濟若再度逆轉，勢必對香港造成打擊。與此同時，地緣政治局勢不穩，包括伊拉克戰事危機及恐怖襲擊事件可能死灰復燃所帶來的憂慮，顯然造成困擾。本地方面，由於出口結構持續由轉口向離岸貿易轉移，外來需求回升可能要更長時間方可對本地內部需求及整體經濟產生刺激作用，這方面備受關注。此外，本地勞工市場，特別是較低職業階層，或要繼續面對失衡情況，以致工資及本地內部需求受到抑制。

1.14 本地成本及價格在二零零三年看來仍會維持跌勢。去年物業租金大幅下降，預計其影響會更充分反映於今年的消費物價，而勞工工資料會繼續緩和。再者，由於香港與內地經濟活動方面的聯繫日趨緊密，生產要素價格均等化的過程會促使物價繼續出現結構性下調的趨勢。對外方面，美元轉弱會令進口價格稍為回升，但由於本地市場競爭激烈，本地零售商及分銷商或會吸收部分上升壓力。另外，內地及日本這兩大香港進口供應地均持續通縮，相信會有助減輕外來的價格壓力。因此，預料綜合消費物價指數在二零零三年平均下跌1.5%，二零零二年的跌幅則為3.0%。估計物價在二零零三年的跌幅收窄，主要是考慮到二零零二年政府特別紓困措施的影響將會在今年消失。

圖1.2

綜合消費物價指數
(增減率)



1.15 二零零二年香港經濟表現概況載於本報告書第二章，更詳盡的分析則載於《二零零二年經濟概況》。二零零三年香港經濟表現預測是在這些資料之上，再綜合計量經濟模式運算⁽³⁾和兩項業務前景調查⁽⁴⁾的結果，經過專業評估和判斷而製訂的。經濟預測的內容在第三章闡述，而根據該預測對香港經濟作出的分析則見於第四章。本報告書的統計附件載有詳細的預測數字，並一併列出過去十年各項經濟指標。本地生產總值及其組成項目的統計數字，連同資料來源和編製方法的概述，載於《二零零二年本地生產總值》。

註釋

- (1) 本地生產總值是指定期間內(例如一曆年或一季)，某經濟體系未扣除固定資本消耗的淨產量總值。從開支方面作出估計，本地生產總值是以下項目的總和：私人消費開支、政府消費開支、本地固定資本形成總額、存貨增減，以及出口貨物和服務輸出與進口貨物和服務輸入兩者之差。
- (2) 如非另有註明或涉及價格變動，本報告書所引錄的增減百分率均按實質計算。此外，除非另有註明，本報告書所作比較均以一年前同期為基準。
- (3) 該套綜合計量經濟模式用以預測本地生產總值及其主要開支組成項目，當中包括貿易總體數字及主要價格指標。該模式包括 48 項結構方程式及 13 項衡等方程式。
- (4) 兩項業務前景調查在二零零二年十二月及二零零三年一月進行。其一是業務展望調查，目的是向來自主要經濟行業(包括製造業；建造業；批發、零售及進出口貿易業；飲食及酒店業；以及銀行、金融及保險業)約 450 家公司收集關於短期業務前景的意見。另有一項諮詢工作，對象為熟悉內地與香港之間貿易活動的主要公司和機構，目的是了解它們對二零零三年香港輸往內地的出口的前景有何意見。

第二章：二零零二年的經濟發展情況

整體情況

2.1 香港經濟在二零零一年顯著放緩後，二零零二年在對外貿易增長的支持下逐步復蘇。整體出口貨物在第二季回復正增長，扭轉了第一季的跌勢，並在第三季大幅加速增長，而第四季的升幅更甚。在整體出口貨物中，輸往東亞市場，特別是內地的出口尤為強勁，二零零二年全年合計，多個市場均錄得雙位數的升幅。輸往美國及歐洲聯盟的出口均在年內後期明顯改善。服務輸出的表現較貨物出口更為強勁，年內增長步伐同樣加快，訪港旅遊業、離岸貿易及運輸服務均廣泛躍升。

2.2 內部方面，二零零二年消費開支自一九九八年以來首次下跌。消費意慾普遍減弱，原因是就業及入息情況持續令市民憂慮，而資產市場顯著下滑亦產生負面的財富效應。消費開支在去年四個季度均錄得跌幅。二零零二年整體投資開支亦告縮減，主要因為營商前景不明朗引致機器及設備吸納量急跌。然而，由於接近年底時機器及設備吸納量回復正增長，縱使其間樓宇及建造活動回跌，整體投資開支在第四季仍溫和回升。

2.3 整體而言，本地生產總值的增長由二零零一年的 0.6% 加快至二零零二年的 2.3%。延續之前數月經濟普遍呆滯的表現，二零零二年第一季本地生產總值下跌 0.5%。其後，隨着對外貿易復蘇，本地生產總值在第二季回復 0.8% 的正增長，第三及第四季增長更顯著加快至 3.3% 及 5.0%。經季節性調整的本地生產總值在二零零二年四個季度均錄得實質增長，分別為 0.3%、1.0%、1.9% 及 1.7%。

表 2.1

本地生產總值
(與一年前同期比較的增減百分率)

二零零一年	全年 [#]	0.6	
	第一季 [#]	2.3	(-0.4)
	第二季 [#]	1.6	(-0.6)
	第三季 [#]	-0.3	(*)
	第四季 [#]	-0.9	(*)
二零零二年	全年 ⁺	2.3	
	第一季 [#]	-0.5	(0.3)
	第二季 [#]	0.8	(1.0)
	第三季 [#]	3.3	(1.9)
	第四季 ⁺	5.0	(1.7)

註：表內的本地生產總值數字根據修訂數列編訂。修訂數列包含二零零二年八月一日公布的本地生產總值技術修訂結果。詳見政府統計處二零零二年八月出版的《本地生產總值統計特刊》。

(#) 修訂數字。

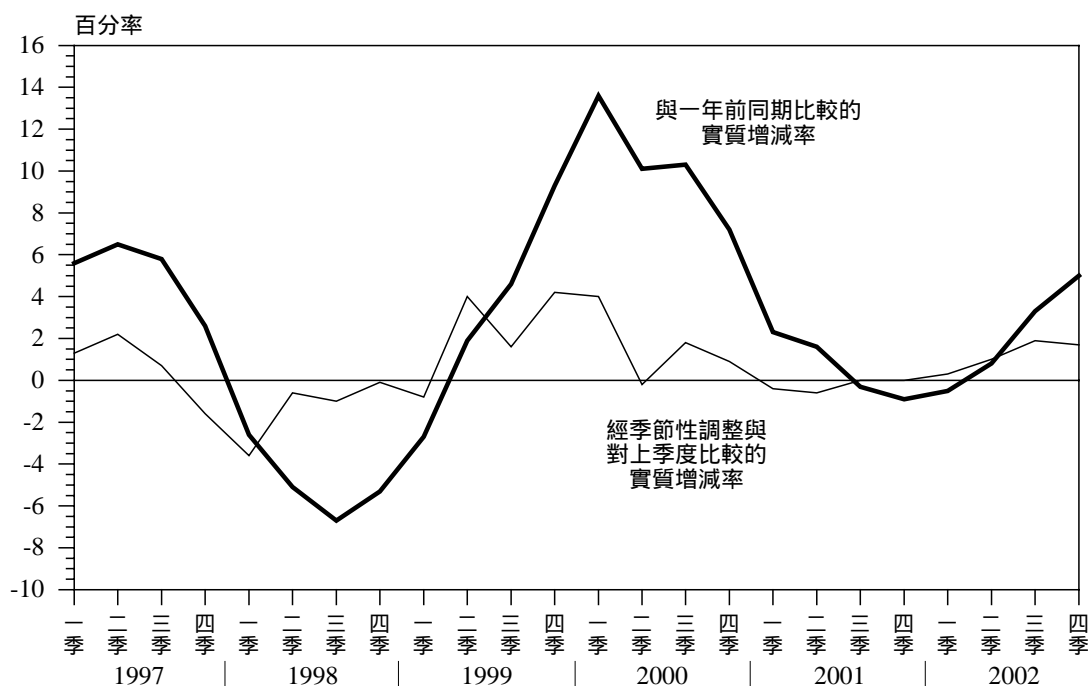
(+) 初步數字。

() 括號內數字是本地生產總值經季節性調整與對上季度比較的增減百分率。

(*) 增減少於 0.05%

圖2.1

本地生產總值*



註：(*) 修訂數列包含了二零零二年八月一日公布的本地生產總值技術修訂結果。

2.4 勞工市場在二零零二年上半年進一步放緩，因為企業繼續減省人手及精簡架構，令經季節性調整的失業率由二零零一年第四季的 6.2% 升至二零零二年五月至七月的 7.8% 歷年新高。其後，由於總就業人數隨着經濟活動回升而有所改善，經季節性調整的失業率在下半年稍為回落，至第四季的 7.2%。去年就業不足率在 2.8% 與 3.2% 之間徘徊。儘管總就業人數在二零零二年後期有所回升，全年合計仍跌 0.6%。總勞動人口在二零零二年則上升 1.8%。勞工收入在二零零二年首三季與一年前同期比較，按貨幣計算平均減少 1.0%。

2.5 住宅物業市場在二零零二年進一步下挫，因為失業率高企及入息下降導致需求收縮，而新樓宇供應充裕亦削弱購買意慾。四月及六月土地拍賣成績理想，加上政府六月初宣布在十個月的停售期屆滿後，以審慎而有秩序的方式恢復出售資助樓宇，交投在第二季因而短暫回升，但其後旋即轉趨淡靜，箇中原因，是失業率上升及外圍環境更趨不明朗令市場氣氛受損。不過，由於政府在十一月中公布九項穩定房屋市場的措施，加上就業情況改善，接近年底時市場稍趨活躍。受銷售市道普遍疲弱所影響，年內樓宇價格節節下滑，二零零二年全年合計累積了平均 13% 的顯著跌幅。租賃市道同樣不振，年內樓宇租金亦平均下降 13%。

2.6 本地金融市場在二零零二年的表現好壞參半。年內港元兌美元即期匯率繼續緊貼聯繫匯率。至於十二個月港元／美元遠期匯率對即期匯率的溢價，二零零二年年初大致保持平穩，夏季時曾一度收窄，但九月中後卻因市場再次憂慮財赤問題而明顯上升，接近年底時才大幅回落。本地銀行同業利率在二零零二年依然普遍偏軟，大致跟隨美國利率走勢。年內港元貸款輕微下跌而港元存款的跌幅則較小，二零零二年年底的港元貸存比率因此稍低於一年前的水平。本地股票市場在二零零二年主要受美國股市波動所影響，當地經濟復蘇步伐欠穩及連串企業詐騙事件均打擊投資者信心。二零零二年後期，伊拉克戰事危機升級，令股票市場進一步受挫。恒生指數在十月中急挫至四年以來的低位，報 8 859 點，之後稍為回升，年內最後一個交易日收報 9 321 點，較二零零一年年底的水平下跌 18%。本地股票市場的平均每日成交額亦告下跌。

2.7 整體消費物價截至二零零二年十二月已連續 50 個月下跌。綜合消費物價指數繼二零零一年下降 1.6% 後，二零零二年平均錄得 3.0% 的跌幅。不過，去年物價下跌，部分原因是二零零一年《施政報告》及二零零二至零三財政年度《政府財政預算案》所公布的特別紓困措施，包括兩次寬減差餉和寬免水費及排污費的措施，令去年的綜合消費物價指數下降 1.1 個百分點。除這個別因素外，本地消費物價亦因需求疲弱、零售市場競爭激烈、勞工工資下降，以及物業租金下調而持續低企。進口貨物價格同樣偏軟，儘管接近年底時美元轉弱和世界商品價格上升令跌幅收窄。

對外貿易⁽¹⁾

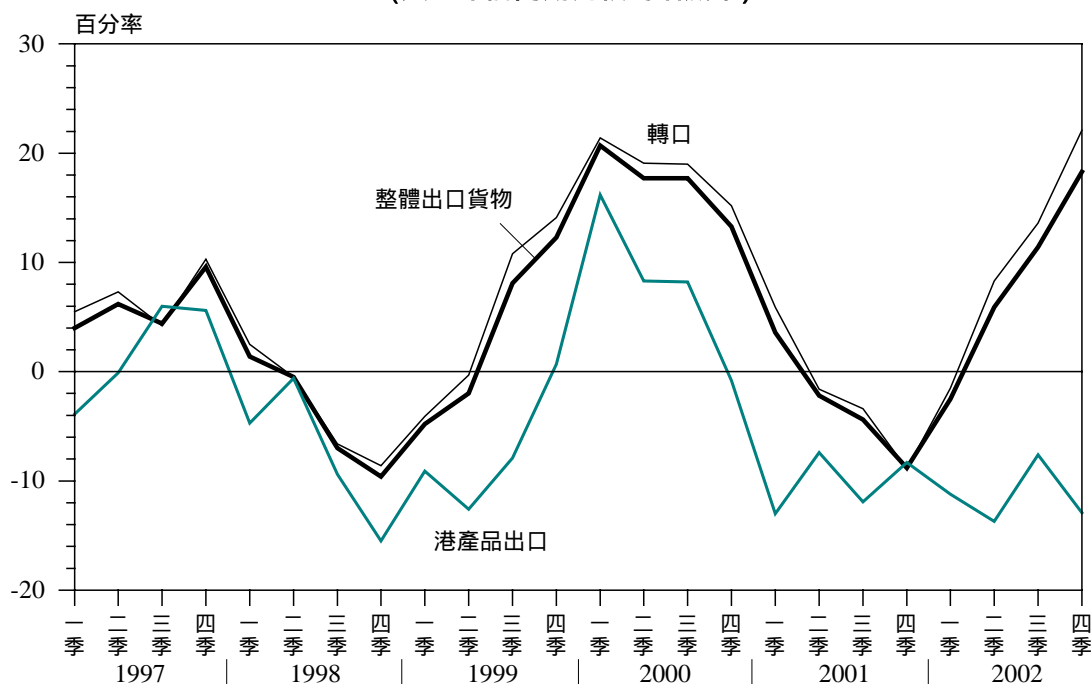
2.8 根據商品貿易統計數字，二零零二年香港整體出口貨物(包括轉口及港產品出口)錄得 8.6% 的顯著升幅，大大扭轉二零零一年下跌 3.3% 的情況。年內整體出口貨物的表現明顯改善，二零零二年第一季下跌 2.5% 後，第二季回復 5.9% 的正增長，第三及第四季則分別錄得 11.4% 及 18.3% 的雙位數升幅。經季節性調整與對上季度比較的整體出口貨物在二零零二年四個季度均告增加，升幅分別為 4.5%、5.8%、4.0% 及 4.0%。

2.9 在整體出口貨物中，轉口仍是出口表現的主要增長動力，二零零二年錄得 10.9% 的雙位數增長，同樣大大勝於二零零一年下跌 2.4% 的情況。轉口貨物在二零零二年第一季溫和縮減 1.5% 後，第二季明顯回升 8.3%，第三及第四季升幅更為強勁，分別錄得 13.6% 及 22.1% 的可觀增長。二零零二年四個季度經季節性調整與對上季度比較的轉口貨物均顯著上升，增幅分別為 5.7%、6.6%、4.5% 及 4.7%。

2.10 另一方面，由於出口結構續向轉口及離岸貿易轉移，二零零二年港產品出口貨值進一步下降 11.3%，較二零零一年 10.2% 的減幅稍為擴大。港產品出口在二零零二年四個季度均告劇跌，跌幅分別為 11.2%、13.7%、7.6% 及 12.9%。經季節性調整與對上季度比較的港產品出口在二零零二年四個季度亦下跌，跌幅分別為 5.6%、2.0%、0.7% 及 4.3%。

圖 2.2

整體出口貨物、轉口及港產品出口
(與一年前同期比較的增減率)



註：由二零零一年第一季開始，增減率根據以二零零零年為基期的新貿易指數數列計算。在此以前的增減率，則計自以一九九零年為基期的舊數列。為保持連貫，有關指數已按比例進行換算，所採用的換算因子計自新舊數列在二零零零年重疊期間的數值。

表 2.2

**整體出口貨物、轉口及港產品出口
(與一年前同期比較的增減百分率)**

		<u>整體出口貨物</u>	<u>轉口</u>	<u>港產品出口</u>
二零零一年	全年	-3.3	-2.4	-10.2
	上半年	0.5	1.9	-10.1
	下半年	-6.6	-6.1	-10.2
	第一季	3.6	5.9	-13.0
	第二季	-2.2	-1.6	-7.4
	第三季	-4.4	-3.4	-11.9
	第四季	-8.8	-8.9	-8.3
	二零零二年	全年	8.6	10.9
上半年		1.8	3.5	-12.5
下半年		14.7	17.7	-10.2
第一季		-2.5	-1.5	-11.2
第二季		5.9	8.3	-13.7
第三季		11.4	13.6	-7.6
第四季		18.3	22.1	-12.9

註：二零零二年六月起公布的貨量指數新數列採用二零零零年為基期，取代以一九九零年為基期的舊數列。新數列中二零零零年以前的貨量指數，是從過往公布並以一九九零年為基期的舊數列按比例換算得出的，所用的換算因子計自新舊數列在二零零零年重疊期間的數值。二零零一年第一季至二零零二年第一季的貨量指數的部分增減率，或有些微修訂。

表 2.3

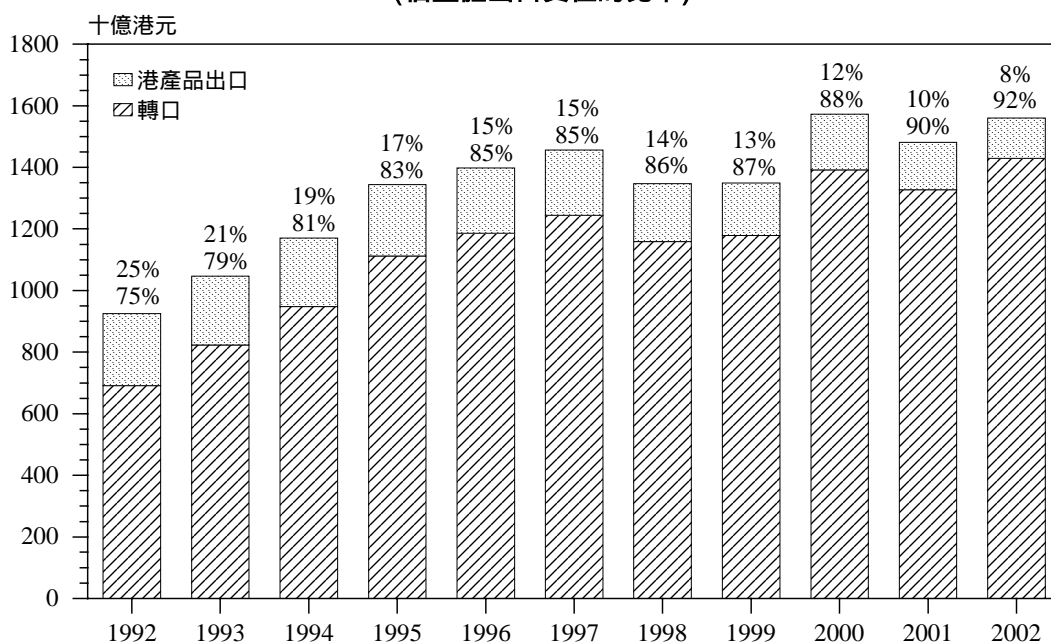
**整體出口貨物、轉口及港產品出口
(經季節性調整與對上季度比較的增減百分率)**

		<u>整體出口貨物</u>	<u>轉口</u>	<u>港產品出口</u>
二零零一年	第一季	-3.7	-3.7	-3.5
	第二季	-2.7	-3.2	1.3
	第三季	0.3	1.1	-5.8
	第四季	-3.8	-4.1	-0.8
二零零二年	第一季	4.5	5.7	-5.6
	第二季	5.8	6.6	-2.0
	第三季	4.0	4.5	-0.7
	第四季	4.0	4.7	-4.3

註：參閱表 2.2 附註。

圖 2.3

港產品出口及轉口
(佔整體出口貨值的比率)



2.11 隨着區內經濟復蘇，輸往東亞的整體出口貨物顯著回升，二零零二年激增 13.4%，較二零零一年上升 1.8% 的情況大為改善。二零零二年四個季度，輸往內地、南韓及泰國的出口貨物一直保持強勢。輸往新加坡及馬來西亞的出口貨物在第一季后亦顯著回升。輸往日本的出口貨物在上半年依然疲弱，但接近年底時亦明顯改善。輸往北美的整體出口貨物同樣恢復增長勢頭，原因是美國及加拿大的進口吸納量上升，而香港出口的價格競爭力在美元轉弱的情況下有所改善亦有幫助。二零零零二年全年合計，增長達 3.9%，與二零零一年下跌 8.8% 的情況形成對比。輸往歐洲聯盟的整體出口貨物受歐羅地區需求不振及早前歐羅相對疲弱所影響，表現仍然平平，唯最近期在進口需求改善及歐羅轉強的情況下亦顯著回升。二零零二年輸往歐洲聯盟的出口貨物錄得 0.4% 的輕微跌幅，遠小於二零零一年 8.5% 的跌幅。

表 2.4

**按主要地區劃分的整體出口貨物
(與一年前同期比較的增減百分率)**

		東亞 ^{(a)(d)}	北美 ^(b)	歐洲聯盟 ^(c)	
二零零一年	全年	1.8	-8.8	-8.5	
	上半年	5.4	-5.1	-4.7	
	下半年	-1.3	-11.7	-11.7	
	第一季	8.0	-1.0	-1.4	
	第二季	3.1	-8.7	-7.9	
	第三季	2.0	-10.5	-11.3	
	第四季	-4.7	-12.9	-12.1	
	二零零二年	全年	13.4	3.9	-0.4
		上半年	7.1	-4.1	-8.1
下半年		19.2	10.8	6.6	
第一季		4.8	-12.4	-12.1	
第二季		9.3	3.5	-3.9	
第三季		14.7	9.5	3.6	
第四季		23.9	12.3	9.7	

註：(a) 有關東亞所包括的地方，參閱註釋(2)。

(b) 有關北美所包括的地方，參閱註釋(3)。

(c) 有關歐洲聯盟所包括的地方，參閱註釋(4)。

(d) 至於沒有編訂獨立貨量指數的市場，其整體出口貨物水平是根據整體內含平減物價指數估計所得的。有關的整體內含平減物價指數涵蓋所有本身並無獨立單位價格指數的亞太區出口市場。

另參閱表 2.2 附註。

2.12 二零零二年進口貨物同樣反彈，上升 7.8%，相對於二零零一年下跌 2.0% 的情況，同樣顯著有所改善。隨着年內轉口回升，進口貨物在二零零二年第一季下跌 4.1% 後，第二季回復 5.7% 的正增長，第三及第四季增長顯著加快，分別錄得 10.8% 及 18.1% 的雙位數升幅。年內供本地使用的進口貨物同樣恢復增長，儘管步伐未如轉口般迅速。具體來說，留用進口貨物在二零零二年第一季仍減少 8.9%，但在第二季回升 0.8%，第三及第四季增長更大為加快，升幅分別為 5.2% 及 10.0%。二零零二年全年合計，留用進口貨物僅增長 1.8%，二零零一年則下跌 1.1%。經季節性調整與對上季度比較，進口貨物在二零零二年四個季度分別上升 4.5%、5.8%、4.8% 及 2.9%。留用進口貨物在二零零二年首三季分別上升 2.3%、4.2% 及 5.4%，唯第四季回跌 1.0%。

2.13 按用途類別分析，留用進口消費品繼二零零一年錄得 8.4% 的升幅後，二零零二年增長放慢至 5.7%，其中電器及珠寶飾物的增幅較為顯著，成衣的增長則稍為溫和。此外，留用進口食品繼二零零一年上升 2.2% 後，二零零二年進一步溫和上升 5.3%。二零零二年留用進口資本貨物大幅減少，下跌 13.6%，與二零零一年錄得的 8.1% 升幅形成強烈對比。不過，在接近年底時由於一年前同期的比較基準偏低，表現亦見相對改善。二零零二年跌幅主要集中在辦公室設備及“其他”類別的資本貨物。然而，建築機器吸納量在年內大部分時間卻表現甚佳，工業機器吸納量的跌幅有所收窄。電訊設備吸納量則輕微下跌。留用進口原料及半製成品繼二零零一年急跌 14.5% 後，二零零二年回復正增長，錄得 9.8% 的升幅。補充二零零一年所消耗的部分存貨當是箇中原因。留用進口燃料繼二零零一年微升 0.2% 後，二零零二年上升 4.8%。

表 2.5

進口貨物及留用進口貨物
(與一年前同期比較的增減百分率)

		<u>進口貨物</u>	<u>留用進口貨物</u> ^(a)
二零零一年	全年	-2.0	-1.1
	上半年	2.4	3.2
	下半年	-5.8	-5.1
	第一季	5.6	5.0
	第二季	-0.5	1.5
	第三季	-2.9	-1.8
	第四季	-8.7	-8.4
二零零二年	全年	7.8	1.8
	上半年	0.9	-3.9
	下半年	14.3	7.5
	第一季	-4.1	-8.9
	第二季	5.7	0.8
	第三季	10.8	5.2
	第四季	18.1	10.0

註：(a) 按個別用途分類的轉口貿易毛利，是根據政府統計處轉口貿易按年統計結果估計得出的，以計算本港留用進口貨物的價值。

另參閱表 2.2 附註。

表 2.6

進口貨物及留用進口貨物
(經季節性調整與對上季度比較的增減百分率)

		<u>進口貨物</u>	<u>留用進口貨物</u> ^(a)
二零零一年	第一季	-1.0	4.4
	第二季	-4.8	-7.8
	第三季	1.1	1.1
	第四季	-4.7	-5.8
二零零二年	第一季	4.5	2.3
	第二季	5.8	4.2
	第三季	4.8	5.4
	第四季	2.9	-1.0

註：(a) 參閱表 2.5 註(a)。

另參閱表 2.2 附註。

表 2.7

**按用途類別劃分的留用進口貨物
(與一年前同期比較的增減百分率)**

		消費品	食品	資本貨物	原料及 半製成品	燃料
二零零一年	全年	8.4	2.2	8.1	-14.5	0.2
	上半年	6.6	-1.6	14.7	-6.2	3.0
	下半年	10.2	5.9	2.6	-22.2	-2.3
	第一季	1.3	2.2	28.3	-7.6	4.7
	第二季	11.8	-5.3	3.5	-4.8	1.5
	第三季	12.3	16.3	12.3	-23.2	-8.2
	第四季	8.0	-3.9	-7.0	-21.2	4.1
	二零零二年	全年	5.7	5.3	-13.6	9.8
上半年		0.7	9.7	-16.6	-2.1	0.7
下半年		10.7	1.2	-10.9	23.1	8.8
第一季		-2.3	14.2	-23.0	-9.2	-3.3
第二季		3.3	5.0	-10.1	4.4	4.4
第三季		11.9	-8.9	-18.0	27.1	7.8
第四季		9.3	12.7	-2.3	19.1	9.7

註：參閱表 2.2 附註及表 2.5 註(a)。

2.14 由於整體出口貨值的增長步伐較進口貨值為快，以國際收支帳為基礎計算的有形貿易赤字由二零零一年的 650 億元(相當於進口貨值的 4.2%)減至二零零二年的 400 億元(相當於進口貨值的 2.5%)。

2.15 無形貿易方面，二零零二年服務輸出的表現繼續優於出口貨物，升幅達雙位數 12.1%，顯著較二零零一年 5.9% 的增長為佳。一如出口貨物的情況，年內服務輸出的增長步伐有所加快。服務輸出在二零零二年第一及第二季分別上升 7.7% 及 8.6%，增長已相當可觀，但第三及第四季的升幅更為凌厲，分別為 14.1% 及 17.2%。經季節性調整與對上季度比較，服務輸出在二零零二年四個季度均告上升，分別躍升 3.3%、3.8%、5.4% 及 4.1%。

2.16 然而，服務輸入依然疲弱，二零零二年的跌幅為 0.8%，略差於二零零一年下跌 0.2% 的情況。不過，年內服務輸入相對有所改善。服務輸入在二零零二年第一及第二季分別下跌 1.3% 及 4.0% 後，第三及第四季分別回升 1.0% 及 0.9%。經季節性調整與對上季度比較，服務輸入在二零零二年第一季微升 0.6%，第二季回落 1.2%，第三季再度反彈 2.5%，第四季則回跌 0.7%。

表 2.8

有形及無形貿易差額
(以當時市價計算以 10 億元為單位)

		整體出口 / 輸出		進口 / 輸入		貿易差額		
		貨物	服務	貨物	服務	貨物	服務	綜合
二零零一年	全年	1,489.0	323.1	1,554.0	189.6	-65.0	133.5	68.5
	上半年	714.5	155.0	763.0	94.8	-48.5	60.1	11.6
	下半年	774.5	168.1	790.9	94.8	-16.4	73.3	56.9
	第一季	350.4	76.5	375.1	48.0	-24.6	28.4	3.8
	第二季	364.1	78.5	388.0	46.8	-23.9	31.7	7.8
	第三季	403.0	82.8	414.4	49.6	-11.4	33.3	21.8
	第四季	371.5	85.3	376.5	45.2	-5.0	40.1	35.1
	二零零二年	全年	1,561.5	352.2	1,601.5	188.8	-40.0	163.4
上半年		699.8	160.5	728.6	91.4	-28.8	69.1	40.3
下半年		861.7	191.7	872.9	97.4	-11.2	94.3	83.1
第一季		326.1	78.3	338.5	46.4	-12.4	31.9	19.5
第二季		373.7	82.2	390.1	44.9	-16.4	37.2	20.8
第三季		434.9	92.2	440.5	50.7	-5.6	41.4	35.8
第四季		426.8	99.5	432.4	46.6	-5.6	52.9	47.3

註：表內數字按國際收支平衡表計算。具體來說，進口貨值以離岸價格而非根據商品貿易統計的現行慣例以到岸價格計算。

由於進位的關係，數字加起來未必與總數相等。

2.17 由於服務輸出躍升而服務輸入稍微下跌，以國際收支帳為基礎計算的*無形貿易盈餘*顯著增加，由二零零一年的 1,335 億元(相當於服務輸入總值的 70.4%)擴大至二零零二年的 1,634 億元(相當於服務輸入總值的 86.6%)。計及大幅收窄的有形貿易赤字，以國際收支帳為基礎計算的綜合盈餘由二零零一年的 685 億元(相當於進口貨物及服務輸入總值的 3.9%)大幅增加至二零零二年的 1,234 億元(相當於進口貨物及服務輸入總值的 6.9%)。

本地內部需求

2.18 本地消費開支在二零零二年大部分時間依然疲弱，原因是失業率高企、入息緩和及資產價格偏軟令消費意慾受抑制。儘管年內訪港旅遊業的強勁增長帶來支持，零售量繼二零零一年上升 1.2% 後，二零零二年仍下跌 2.6%。然而，年內後期由於就業情況趨於穩定，加上訪港旅客進一步激增，零售業務相對有所改善。二零零二年第一季零售量下降 1.8%，第二季更下跌 4.5%。跌幅在第三季收窄至 3.0%，第四季更進一步收窄至 1.1% 的輕微跌幅。經季節性調整與對上季度比較，零售量繼二零零二年第一季顯著增加 4.6% 後，第二及第三季分別轉跌 2.4% 及 3.1%，第四季則回升 0.2%。

2.19 二零零二年私人消費開支同樣下跌，跌幅卻較零售量的為小，原因是服務消費開支持續增長，紓緩了商品消費下跌的情況。私人消費開支在二零零二年四個季度均告跌，跌幅分別為第一季的 0.3%、第二季的 2.4%、第三季的 1.5%，以及第四季的 2.1%。二零零二年全年合計，私人消費開支下降 1.6%，這是自一九九八年以來首次錄得的全年跌幅，而二零零一年則上升 1.4%。按主要消費開支類別分析，二零零二年非耐用品開支的跌幅較為明顯。香港居民出外旅遊的開支同告減少。耐用品開支在年內後期稍為恢復增長，全年合計錄得輕微升幅。食品開支則較為平穩。服務開支保持頗為穩健的增長。經季節性調整與對上季度比較，私人消費開支在二零零二年第一季增加 0.4% 後，隨後三季均告下跌，跌幅分別為 0.9%、0.3% 及 0.9%。

表 2.9

本土市場的本地消費開支及旅客開支[#]
(與一年前同期比較的增減百分率)

		零售量 ^(a)	按主要組成項目劃分的消費開支 ^(a)						旅客開支 ^(b)	
			食品	耐用品	非耐用品	服務	居民 出外旅遊	合計		
二零零一年	全年	1.2	3	4	-1	2	1	2	8	
	上半年	3.6	3	10	1	3	2	3	8	
	下半年	-1.2	2	-1	-3	2	*	1	8	
	第一季	2.5 (3.5)	3	8	*	3	3	3	5	
	第二季	4.8 (1.1)	3	12	2	3	1	3	10	
	第三季	0.5 (-5.1)	3	4	-2	2	*	1	4	
	第四季	-3.0 (-1.8)	2	-5	-4	2	1	*	11	
	二零零二年	全年	-2.6	*	*	-5	3	-4	*	21
	上半年	-3.1	1	-2	-5	2	-5	*	11	
下半年	-2.1	*	2	-5	3	-2	1	30		
	第一季	-1.8 (4.6)	1	*	-3	2	-4	*	8	
	第二季	-4.5 (-2.4)	*	-4	-8	3	-6	-1	14	
	第三季	-3.0 (-3.1)	-1	*	-7	4	-3	1	24	
	第四季	-1.1 (0.2)	*	5	-4	3	-2	1	35	

註： (#) 本土市場的本地消費及旅客開支已包含二零零二年八月一日公布的本地生產總值技術修訂結果。

(a) 零售量及按主要組成項目劃分的消費開支包括本地消費開支和旅客開支，這兩項開支在統計數據中是不可區分的。

(b) 這些數字是非本地居民在本地市場開支的概括估算。本地生產總值開支組成項目中的私人消費開支已扣除此項開支。

() 括號內數字代表經季節性調整與對上季度比較的增減百分率。

(*) 增減少於 0.5%。

2.20 按國民會計基礎計算的政府消費開支在二零零二年四個季度均溫和上升，分別錄得 2.2%、2.7%、3.6%及 0.9%的增幅。二零零二年全年合計，政府消費開支的增長為 2.4%，但仍遠低於二零零一年的 6.0%。經季節性調整與對上季度比較，政府消費開支在二零零二年第一及第二季均微升 0.1%，第三季增長加快至 2.5%，第四季則放緩至 1.4%的跌幅。

2.21 二零零二年大部分時間，以本地固定資本形成總額顯示的整體投資開支依然疲弱。延續二零零一年年底時的跌勢，二零零二年第一季本地固定資本形成總額銳減 12.3%，其後跌幅收窄至第二季的 0.6% 及第三季的 5.0%，第四季則溫和回升 0.5%。本地固定資本形成總額繼二零零一年增加 2.9% 後，二零零二年全年合計，下跌 4.4%。

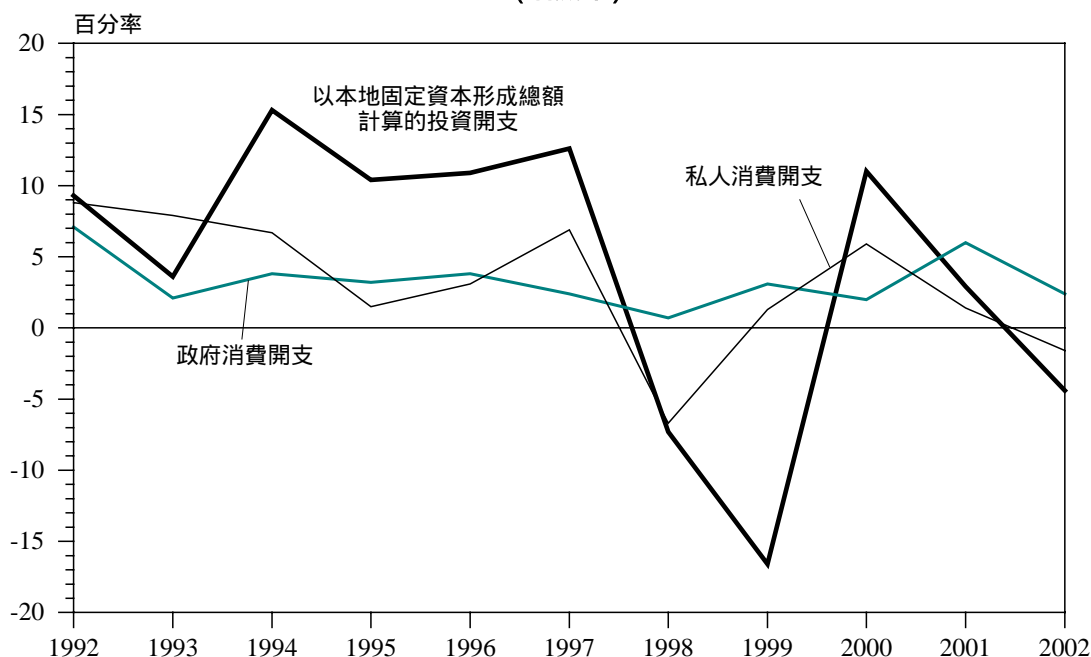
2.22 整體投資開支在二零零二年再度下滑，主要由於年內機器、設備及電腦軟件開支受營商前景不明朗及生產容量仍然過剩所影響而劇減。二零零二年全年合計，這些開支銳減 9.6%，扭轉二零零一年上升 7.3% 的情況。二零零二年首三季分別大跌 20.1%、7.0% 及 12.9%，隨後第四季則反彈，錄得 2.4% 的增幅，部分原因是對上一年的比較基準偏低。

2.23 另一方面，樓宇及建造開支⁽⁵⁾連跌四年後，在二零零二年轉而溫和上升，錄得 1.8% 的增長。二零零二年第一季該項開支下降 4.0%，其後兩季則分別回升 7.2% 及 7.9%，第四季則回落，下跌 2.7%。支持第二及第三季反彈的基礎相當狹窄，升勢主要是由私營機構數項主要工程加緊進行所帶動。由於這些計劃的工程量其後放緩，第四季再次錄得跌幅。公營部門的樓宇及建造活動在二零零二年大部分時間仍然呆滯，而且連續三年告跌。地鐵將軍澳支線於二零零二年八月竣工，而九廣鐵路的西鐵工程亦逐步完成。此外，公共房屋計劃下的建屋量持續縮減。然而，九號貨櫃碼頭工程正加緊進行。

2.24 配合整體經濟活動的步伐，存貨在二零零二年第一季進一步減少，隨後三季則轉升，稍見囤積，因此二零零二年全年合計，錄得相當於本地生產總值 0.3% 的溫和增幅。

圖2.4

本地內部需求的主要組成部分 (增減率)



物業市場⁽⁶⁾

2.25 二零零二年物業市場整體上維持整固局面。普遍來說，購置及租賃需求仍不足以吸納大量的樓宇供應，包括現有及建造中的樓宇，致令物業價格及租金持續偏軟。然而，不同類別的物業市場所面對的情況及困難卻略有不同。

2.26 二零零二年住宅物業銷售市道普遍仍然低迷。雖則樓宇成交量稍為回升，但價格在年內繼續顯著下滑。成交增加的情況主要在上半年出現，特別是第二季。由於四月及六月兩次土地拍賣成績理想，令市場信心增強。此外，政府宣布在六月底，即十個月的停售期屆滿後，審慎而有秩序地恢復售賣資助樓宇，亦是有利因素。但其後數月，就業前景不明朗、收入欠穩、股價下挫，特別是新樓宇保持充裕供應等因素再度引起買家的關注，購買意慾因而轉弱。及至九月成交量作出短暫反彈，主要因為發展商加強新一輪的促銷攻勢，向準買家提供更大的樓價折扣及其他更優惠的條件。結果更多買家轉往一手市場，令二手市場受到更大打擊。接近年底時，住宅物業市場交投曾再稍趨活躍，政府公布九項穩定樓市的政策措施相信是相關因素。

2.27 與對上季度比較，私人住宅樓宇價格在二零零二年第一季無甚變動，第二、第三及第四季則分別平均下降 2%、4%及 7%。二零零二年全年合計，樓宇價格平均下跌 13%。與一九九七年第三季的高峰比較，二零零二年第四季樓宇價格平均遽跌 62%。儘管住戶入息下降，但由於樓宇價格大幅下滑，按揭利率亦連番下調，置業人士的購買能力在過去數年已大為改善。

2.28 二零零二年私人住宅樓宇的租賃市道仍然疲弱。受削減薪金及房屋津貼所影響，租賃需求縮減。但另一方面，更多賣盤轉為租盤卻令出租樓宇的供應增加。在個別地區，由於有大量新樓宇落成，樓宇租金因而遭受較大的下調壓力。與對上季度比較，私人住屋租金在二零零二年四個季度分別平均下跌 4%、3%、2%及 4%。二零零二年全年合計，私人住屋租金平均下降 13%。與一九九七年第三季的高峰比較，二零零二年第四季私人住屋租金平均銳減 43%。主要由於樓宇租金顯著下挫，租客的負擔能力在過去數年同樣有所改善。

2.29 商業樓宇方面，二零零二年寫字樓租賃市道進一步轉弱，原因是商界繼續減省人手及精簡架構令需求遞減。甲級寫字樓格外受到過多供應所打擊，尤以商業中心區為甚。部分公司為節省成本，把寫字樓遷往次級商業區亦是相關因素。為了提高租用率，業主普遍進一步減租，延長免租期，以及給予租客其他優惠。至於寫字樓的銷售方面，二零零二年市道未見起色。初期需要投入龐大資金，加上租金回報率下降，均促使準買家採取觀望態度。二零零二年舖位租賃市場表現一般。由於零售業繼續倒退，舖位需求依然普遍低沉。儘管如此，在管理完善的商場及人流較多的購物區，舖位需求仍較為殷切。至於舖位銷售方面，市道仍舊淡靜，在零售業放緩及短期前景不明朗的情況下，投資者保持審慎態度。工業樓宇方面，二零零二年租賃市況呆滯。傳統工廠大廈單位的需求因本地製造業進一步萎縮而受到抑制。另外，隨着資訊科技業進一步整合，現代化工業樓宇作為數據中心及支援服務中心的需求亦持續減退。由於購置意慾薄弱，二零零二年工業樓宇銷售市道停滯不前。

2.30 根據附連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在二零零二年微跌 1%，二零零一年則銳減 25%。按主要樓宇類別分析，私人住宅物業發展計劃以單位數目計算，減少 35%，跌幅明顯大於二零零一年的 12%。按總樓面可用面積計算，二零零二年錄得的 21%減幅亦超逾二零零一年的 12%。另一方面，非住宅物業發展計劃在二零零一年偏低的比較基準上大幅攀升，其中商業樓宇、工業樓宇及“其他”類別樓宇發展計劃在二零零二年分別躍升 38%、134%及 46%，而二零零一年則劇減 21%、65%及 69%。

勞工市場⁽⁷⁾

2.31 儘管在二零零二年勞工市場情況整體上依然低迷，但年內後期已略見改善，主要因為經濟活動轉佳，令總就業人數有所回升。二零零二年全年合計，失業率平均為 7.3%，明顯高於二零零一年的 5.1%。由於更多企業精簡人手及遣散員工，經季節性調整的失業率在年初曾急升，由二零零一年第四季的 6.2%升至二零零二年首兩季的 7.0%及 7.7%，其後於五月至七月更進一步升至 7.8%的高位。但失業率在年內後期則略為回落，第三及第四季分別降至 7.4%及 7.2%。總失業人數(未經季節性調整)在第四季為 252 600 人。持續失業時間中位數在去年顯著延長，由二零零一年第四季的 82 天增至二零零二年第四季的 90 天。失業六個月或以上的人數比例同樣明顯增加，由 24%升至 30%。

2.32 就業不足率亦告上升，二零零二年平均達 3.0%，而二零零一年則為 2.5%。就業不足率由二零零一年第四季的 3.0%升至二零零二年第一季的 3.2%，第二及第三季均回落至 2.9%，第四季卻復升至 3.1%。二零零二年第四季總就業不足人數達 109 700 人。就業人士方面，工作量依然繁重。每周工作 50 小時或以上的就業人數比例顯著上升，由二零零一年第四季的 35%增至二零零二年第四季的 40%；每周工作 60 小時或以上的就業人數比例亦由 21%升至 24%。然而，所有就業人口合計，工作時數中位數在二零零二年大部分時間維持在每周 48 小時的水平。

表 2.10

失業率及就業不足率

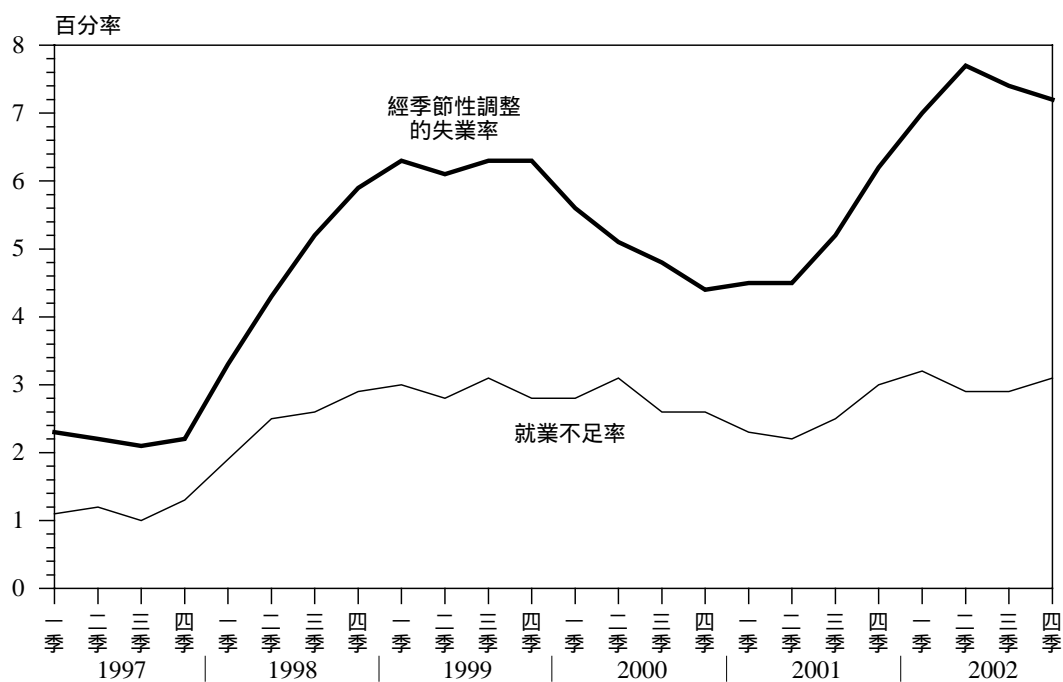
		經季節性調整的 失業率	就業不足率
		(%)	(%)
二零零一年	全年	5.1	2.5
	第一季	4.5	2.3
	第二季	4.5	2.2
	第三季	5.2	2.5
	第四季	6.2	3.0
二零零二年	全年	7.3	3.0
	第一季	7.0	3.2
	第二季	7.7	2.9
	第三季	7.4	2.9
	第四季	7.2	3.1

註：二零零一年的勞動人口數字已根據截至二零零一年年底的人口估計作出輕微修訂，有關人口估計結果已於二零零二年八月核實。

資料來源：政府統計處綜合住戶統計調查。

圖 2.5

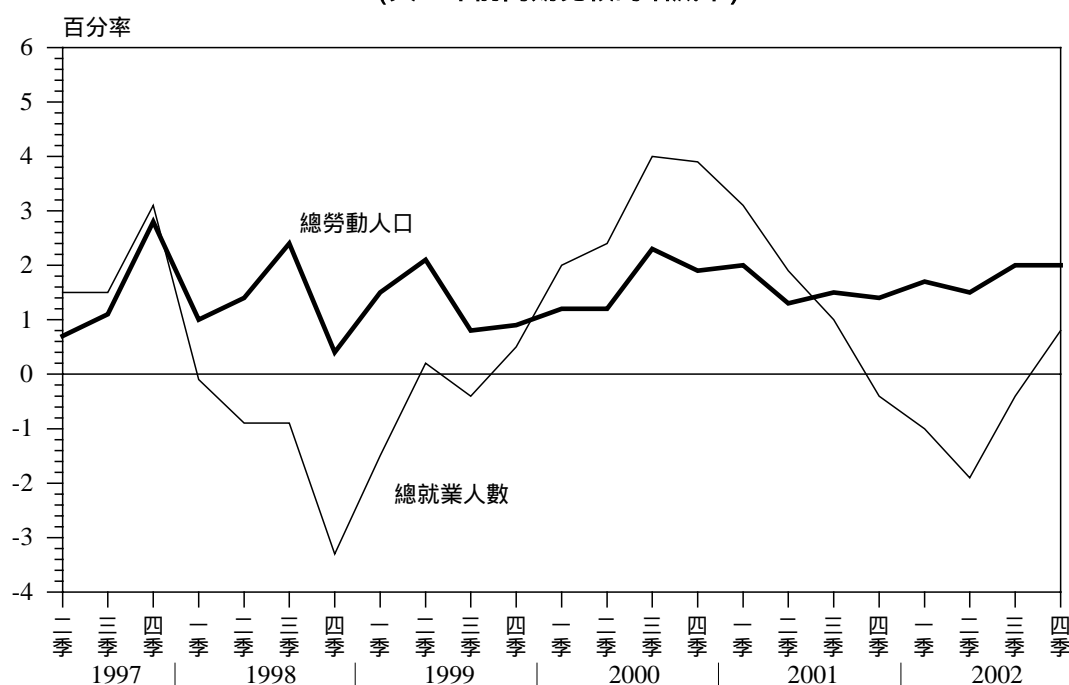
失業率及就業不足率



2.33 根據住戶統計調查計算的總就業人數在去年接近年底時回升，達至第四季 0.8% 的按年升幅，而第一季則曾錄得 1.0% 的減幅。二零零二年第四季的總就業人數達 327 萬人。去年總勞動人口的增長加快，按年升幅由第一季的 1.7% 增至第四季的 2.0%，而總勞動人口則同時增至 352 萬人。總勞動人口與總就業人數兩者增長率的差距有變，顯示整體人力資源供求已較趨於平衡，導致失業率在年內後期有所下降。

圖 2.6

總勞動人口及總就業人數
(與一年前同期比較的增減率)



註：與一年前同期比較的增減率，是根據新勞動人口統計數列計算，並追溯至一九九七年第二季。新數列採用了“居住人口”定義編製。

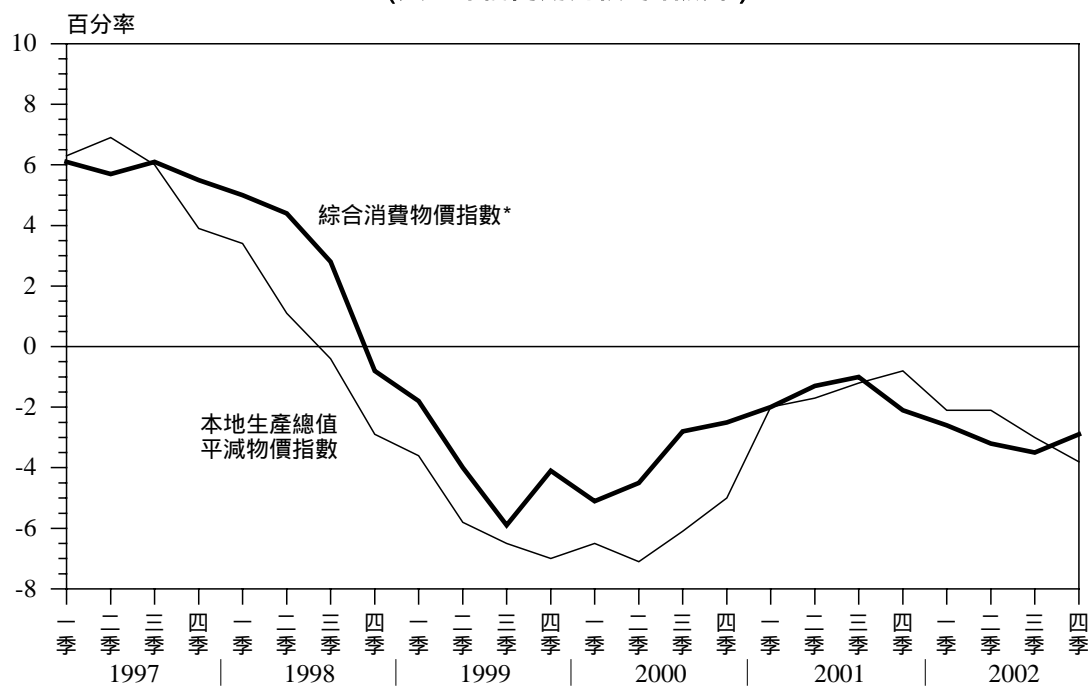
2.34 由於凍薪或減薪的情況更趨普遍，去年整體勞工入息放緩。與一年前同期比較，勞工收入按貨幣計算，二零零二年首三季平均下跌 1.0%，儘管按實質計算仍上升 2.1%。二零零一年的相對升幅分別為 1.8% 及 3.5%。勞工工資同樣下降，按貨幣計算，二零零二年首九個月較一年前平均減少 1.1%；唯按實質計算，卻依然有 2.4% 的增幅。二零零一年的相對升幅分別為 0.8% 及 3.4%。

物價⁽⁸⁾

2.35 二零零二年整體消費物價持續下滑。截至十二月，整體消費物價已連續下跌五十個月。儘管跌幅在接近年底時有所收窄，但二零零二年與二零零一年比較，跌幅仍顯著擴大。這主要反映本地因素所產生的影響，特別是年內政府為紓解民困而實施寬減差餉及寬免水費和排污費的特殊措施。由於本地勞工工資及物業租金下跌，本地成本壓力續見紓緩。此外，在消費需求疲弱及零售市場競爭激烈的情況下，本地零售商進一步調低其貨物價格及服務收費。外圍方面，雖然進口貨物價格整體上仍然偏軟，但由於美元轉弱及世界商品價格回升，跌幅在過去一年已見放緩。

圖2.7

主要價格指數 (與一年前同期比較的增減率)



註：(*) 由二零零零年第四季起，綜合消費物價指數的增減率以一九九九至二零零零年度為基期。在此以前的增減率，則以一九九四至九五年度為基期。指數數列採用了拼接方法保持連貫性。

2.36 二零零二年全年合計，綜合消費物價指數下跌 3.0%，幾乎為二零零一年 1.6% 跌幅的兩倍。按年跌幅在大部時間內亦有所擴大，由二零零二年第一季的 2.6% 增至第二季的 3.2% 及第三季的 3.5%，主要是二零零二年年初起兩度寬減差餉，以及寬免水費和排污費的措施所致。（撇除這些特殊紓困措施的影響，期內的跌幅只略為擴大。）此外，基本食品價格進一步下降，以及部分服務收費如無線電話及其他電訊服務費繼續下調，亦是相關因素。跌幅其後在第四季縮窄至 2.9%，主要是因為房屋委員會及房屋協會在二零零一年十二月豁免公屋租金，使該年第四季出現偏低的比較基準。與對上季度比較，經季節性調整的綜合消費物價指數在二零零二年第一季下跌 1.1%，而隨後三個季度的跌幅則較為溫和，介乎 0.6% 至 0.7% 之間。第一季跌幅較大，主要反映政府自一月起寬減差餉及一家電力公司在一月及二月一次過退回部分電費的影響。

表 2.11

各類消費物價指數
(與一年前同期比較的增減百分率)

		綜合消費 物價指數	甲類消費 物價指數	乙類消費 物價指數	丙類消費 物價指數
二零零一年	全年	-1.6	-1.7	-1.6	-1.5
	上半年	-1.7	-1.6	-1.7	-1.6
	下半年	-1.5	-1.8	-1.5	-1.4
	第一季	-2.0	-2.0	-2.1	-1.8
	第二季	-1.3	-1.1	-1.4	-1.4
	第三季	-1.0	-0.7	-1.2	-1.3
	第四季	-2.1	-2.8	-1.9	-1.5
	二零零二年	全年	-3.0	-3.2	-3.1
上半年		-2.9	-3.2	-2.9	-2.7
下半年		-3.2	-3.3	-3.3	-2.9
第一季*		-2.6	-2.8	-2.7	-2.5
第二季#		-3.2	-3.6	-3.1	-2.9
第三季		-3.5	-4.1	-3.4	-2.8
第四季		-2.9	-2.4	-3.2	-3.0

註：(*) 二零零二年第一季各項消費物價指數大多錄得較大按年跌幅，主要因為政府由二零零二年一月起寬減差餉。該措施令綜合消費物價指數在該季下調 0.9 個百分點。對甲類消費物價指數、乙類消費物價指數及丙類消費物價指數所帶來的下調影響，分別為 1.2 個百分點、1.0 個百分點及 0.7 個百分點。

(#) 各類消費物價指數的按年跌幅在二零零二年第二季進一步擴大，部分原因是政府由二零零二年四月起寬免水費和排污費，以及提高差餉寬減額。該些措施令綜合消費物價指數、甲類消費物價指數、乙類消費物價指數及丙類消費物價指數分別下跌 0.4 個百分點、0.5 個百分點、0.4 個百分點及 0.5 個百分點。

表 2.12

**經季節性調整的各類消費物價指數
(與對上季度比較的增減百分率)**

		綜合消費 物價指數	甲類消費 物價指數	乙類消費 物價指數	丙類消費 物價指數
二零零一年	第一季	-0.6	-0.8	-0.6	-0.5
	第二季	*	0.3	-0.1	-0.2
	第三季	-0.4	-0.2	-0.4	-0.5
	第四季 [#]	-1.1	-2.2	-0.8	-0.4
二零零二年	第一季 ⁺	-1.1	-0.6	-1.4	-1.3
	第二季 [@]	-0.6	-0.6	-0.6	-0.7
	第三季	-0.7	-0.7	-0.7	-0.5
	第四季	-0.6	-0.6	-0.6	-0.6

註： (#) 經季節性調整的綜合消費物價指數、甲類消費物價指數及乙類消費物價指數在二零零一年第四季有較大按季跌幅，主要原因是當局豁免該年十二月份的公屋租金，令經季節性調整的綜合消費物價指數、甲類消費物價指數及乙類消費物價指數在二零零一年第四季分別下跌 0.7 個百分點、1.7 個百分點及 0.3 個百分點。但經季節性調整的丙類消費物價指數則不受該措施影響。

(+) 儘管豁免公屋租金的影響已減退，但二零零二年第一季經季節性調整的各項消費物價指數依然錄得按季跌幅，主要原因是當局寬減二零零二年度的差餉，以及一家電力公司在二零零二年一月及二月一次過退回部分電費。前一項因素令經季節性調整的綜合消費物價指數、甲類消費物價指數、乙類消費物價指數及丙類消費物價指數在二零零二年第一季分別下跌 0.9 個百分點、1.2 個百分點、0.9 個百分點及 0.7 個百分點。而後一項因素，則令上述指數在該季相應下跌 0.3 個百分點、0.5 個百分點、0.2 個百分點及 0.1 個百分點。

(@) 經季節性調整後大部分消費物價指數的按季跌幅在二零零二年第二季有所收窄，因為寬減差餉措施已令第一季出現較低的比較基準，以致在第二季該項措施只帶來輕微的額外下調影響。此外，一家電力公司在二零零二年首兩個月一次過退回部分電費的影響在第二季亦已消失。這些因素抵銷了政府由二零零二年四月起寬免一年水費及排污費所產生的新下調影響有餘。

(*) 增減少於 0.05%。

2.37 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，二零零二年第四季下跌 3.8%，超逾首三季分別錄得的 2.1%、2.1% 及 3.0% 跌幅。二零零二年全年合計，本地生產總值平減物價指數下跌 2.7%，跌幅大於二零零一年的 1.4%。本地生產總值平減物價指數中，二零零二年與二零零一年比較，本地內部需求平減物價指數及最後需求總額平減物價指數的跌幅分別由 1.8% 及 2.4% 擴大至 4.2% 及 3.4%。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二零零二年首三季分別下跌 0.6%、1.0% 及 1.1% 後，第四季進一步下跌 0.9%。

金融業⁽⁹⁾

2.38 本地金融市場在二零零二年的表現好壞參半。二零零二年間港元兌美元即期匯率繼續緊隨聯繫匯率，在 7.796 與 7.800 之間窄幅上落。至於十二個月遠期匯率與即期匯率的息差，溢價除在三月中短暫超逾 250 點子(一點子等於 0.0001 港元)外，二零零二年年初大致保持平穩。隨後數月，溢價大幅收窄至六月二十六日僅一點子，是八個月以來的低位。自九月中起，溢價因市場憂慮到香港持續的財赤問題而有所擴大，十月中至十一月底大部分時間均於 250 至 350 點子之間上落。但接近年底時溢價復再收窄，二零零二年年底為 169 點子，遠低於二零零一年年底的 235 點子。

2.39 在聯繫匯率制度下，港元兌其他主要貨幣的匯率緊隨美元兌其他主要貨幣的匯率走勢。美元在二零零二年年初仍保持強勢，但自四月中起，受美國經濟復蘇步伐受阻及美國或對伊拉克採取軍事行動這些不明朗因素影響，美元兌各主要貨幣均轉弱。二零零二年美元兌歐羅匯價平均為 0.946，較二零零一年 0.896 的平均水平下跌 5.6%。年內美元兌英鎊匯價平均水平為 1.504，較二零零一年的 1.441 下跌 4.4%。然而，日圓兌美元匯價則上升，由二零零一年 121.5 的平均水平上升 3.0% 至二零零二年的 125.2，顯示美元相對增強。其他主要東亞貨幣兌美元，大部分都在二零零二年錄得不同程度的增強。綜合上述貨幣匯率走勢，貿易加權名義港匯指數由二零零一年 104.7 的平均水平微跌 0.7% 至二零零二年的 104.0。就消費物價指數的相對變動作出調整後，年內貿易加權實質港匯指數錄得更顯著的跌幅，由二零零一年的平均水平 100.0 下跌 3.9% 至二零零二年的 96.1。

2.40 貨幣市場方面，本地短期利率大致緊貼美元利率走勢，二零零二年大部分時間維持於低水平，年內最後兩個月則進一步下降。三個月期本地銀行同業拆出利率由二零零一年年底的 1.9%，降至二零零二年年底的 1.4%。三個月期本地銀行同業拆出利率與同期歐洲美元存款利率的平均息差由二零零一年十二月折讓 6 個基點，轉為二零零二年十二月溢價 10 個基點。跟隨美國聯邦基金目標利率的走勢，二零零二年香港金融管理局的貼現窗基本利率一直維持在 3.25% 的水平，直至十一月初才調低 50 個基點至 2.75%。主要商業銀行的最優惠貸款利率由二零零一年年底的 5.13%，降至二零零二年年底的 5.00%。各大銀行的平均儲蓄存款利率亦下跌，由二零零一年年底的 0.15% 降至二零零二年年底的僅 0.03%。最優惠貸款利率與三個月期定期存款利率的平均息差略為擴大，由二零零一年的 4.62 個百分點增至二零零二年的 4.71 個百分點。

2.41 港元存款繼二零零一年微升 0.2% 後，二零零二年稍跌 1.6%。港元貸款在二零零二年亦微跌 1.9%，而二零零一年的跌幅則為 0.3%。由於二零零二年港元貸款的跌幅略大於港元存款，港元貸存比率進一步輕微下跌，由二零零一年年底的 88.8% 降至二零零二年年底 88.5% 的新低。

2.42 本地股票市場在二零零二年全年均非常反覆。由於美國科技股股價上揚，香港股市在年初曾出現短暫升勢。市場樂觀地相信美國經濟會較預期復蘇得快，因此，本地股價在二月及三月一直靠穩。資金流入，加上市場預期美國短期內不會加息，把恒生指數推至五月十七日 11 975 點的高位。

2.43 本地股價其後迅即下滑，七月下旬恒生指數跌穿 10 000 點關口。市場氣氛受挫，除因本地企業表現欠佳外，亦由於全球投資者加倍憂慮到美國經濟復蘇步伐欠穩及當地企業詐騙事件或會產生後遺症。其後，伊拉克戰事危機增加，九月股價因而進一步下瀉。恒生指數在十月十日跌至四年以來的低位，報 8 859 點。隨着美國減息及香港就業情況趨於穩定，本地股價在十一月稍為收復失地。但接近年底時，伊拉克戰事危機升級，以及北韓因核子管制問題而出現緊張局勢，均令本地股價回軟。恒生指數在年底收報 9 321 點，較二零零一年年底的 11 397 點低 18.2%。二零零二年主要海外股票市場的股價同樣急跌，若干市場的跌幅較本地市場更甚。股票市場的平均每日成交額則由二零零一年的 82 億元明顯減少至二零零二年的 67 億元。

註釋

- (1) 詳情參閱《二零零二年經濟概況》第二章。
- (2) 東亞在此概及區內九個主要市場，分別為中國內地、日本、台灣、新加坡、南韓、菲律賓、泰國、馬來西亞及印尼。
- (3) 北美在此包括美國及加拿大。
- (4) 歐洲聯盟現有 15 個成員國，分別為英國、德國、荷蘭、法國、瑞典、意大利、丹麥、西班牙、芬蘭、比利時、盧森堡、愛爾蘭、奧地利、希臘及葡萄牙。
- (5) 政府統計處檢討過表述方法後，現把地產發展商毛利納入在私營機構樓宇及建造開支內，而不再把兩者分開列示於本地生產總值開支組成項目下。這等於把私營機構樓宇及建造投資由直接評估的實際建造成本更新至更接近整體產量價值的水平。經修訂的表述方法符合國際統計慣例，並反映出地產發展商毛利被確認為私營機構樓宇及建造投資的一部分。
- (6) 詳情參閱《二零零二年經濟概況》第三章 3.8 至 3.20 段。
- (7) 詳情參閱《二零零二年經濟概況》第五章。
- (8) 詳情參閱《二零零二年經濟概況》第六章。
- (9) 詳情參閱《二零零二年經濟概況》第四章。

第三章：二零零三年經濟表現的預測

主要的外來影響

(A) 全球經濟環境

3.1 全球經濟在二零零一年逆轉後，二零零二年重返復蘇道路，然而勢頭乏力，步伐欠穩。年初經濟主要因存貨停止消耗而轉趨活躍，但在消費及營商信心減弱的情況下，主要經濟體系再度放緩，以致經濟好轉的趨勢無法持續。年內後期全球股票市場下瀉，中東局勢日益緊張，加上其後油價飆升，均進一步打擊經濟信心，並阻慢復蘇進程。因此，全球經濟僅稍見改善，二零零二年全年錄得約 3% 的增長，二零零一年的增長則為 2%。

3.2 二零零二年後期黯淡的全球經濟環境相信會延續至二零零三年年初。美國經濟方面，短期前景仍受疲弱的勞工市場及呆滯的營商氣氛所影響，儘管調節性的金融政策方針及擴張性的財政措施應可帶來一些支持。近期公布的美國經濟指標依然好壞參半，且以消極的居多。至於歐洲經濟體系，受消費及投資需求同告放緩所拖累，經濟活動一直疲弱不振，短期的業務前景亦未許樂觀。至於東亞地區，日本經濟今年仍可能僅有輕微增長，持續的通縮及銀行與企業艱巨的結構性改革仍會窒礙復蘇。不過，以大部分其他東亞經濟體系而言，預期二零零三年會維持穩健增長，特別是內地經濟體系隨着內部需求、對外貿易及外來直接投資流入預期均會大幅增長的情況下，在今年應繼續會有相當蓬勃的表現。一如二零零二年的情況，內地強勁的經濟增長應會提供主要動力，繼續刺激二零零三年整個東亞地區在貿易和投資方面的增長。

表 3.1

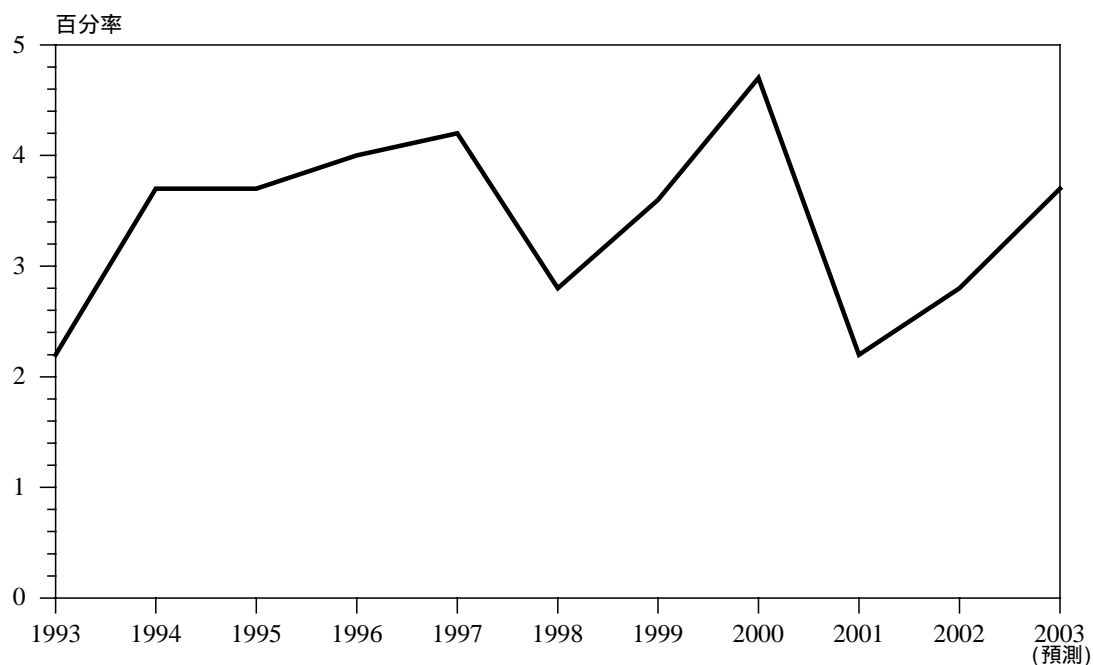
二零零三年世界經濟增長預測

		國內生產總值增長 (%)
國際貨幣基金組織	(二零零二年九月)	3.7
國立經濟及社會研究所	(二零零三年一月)	3.3
世界銀行	(二零零二年十二月)	2.5
經濟合作及發展組織 ^(a)	(二零零二年十一月)	2.2

註：(a) 此為經濟合作及發展組織所概及地區的預測，發展中經濟體系並不包括在內。

圖 3.1

全球經濟增長
(增減率)



(B) 地緣政治的緊張局勢及油價飆升

3.3 二零零二年，全球經濟受地緣政治局勢的緊張氣氛所籠罩。美國對阿富汗採取軍事行動，中東的衝突及暴亂加劇，伊拉克的戰事危機再度出現，印尼、菲律賓和俄羅斯發生恐怖襲擊，以及最近北韓引發的核子管制問題，均影響深遠。現時向伊拉克開戰的可能性日益增加。這些地緣政治風險均可能進一步拖累全球經濟的消極情緒。備受關注的一點是，伊拉克戰事若持久不息並牽連廣泛，會在美國經濟已正逐漸失去動力的時候拖延全球經濟的復蘇進程。地緣政治風險越早消失，便越有利於外圍經濟環境好轉，從而對香港經濟提供更佳的支持。

圖 3.2

布蘭特原油價格



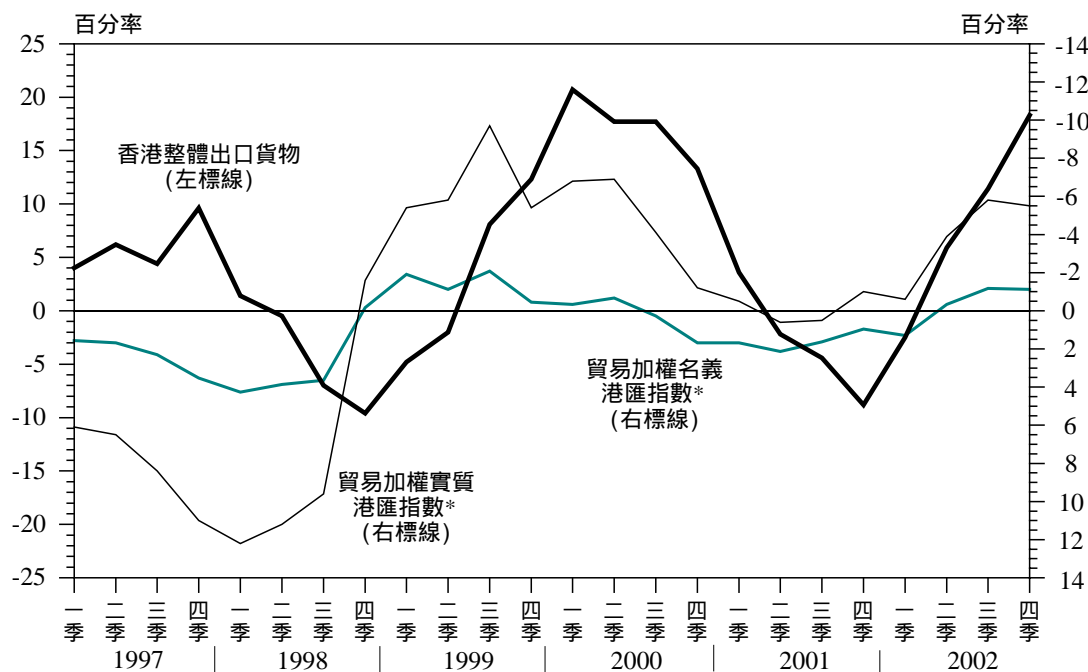
3.4 國際石油市場緊張，令布蘭特原油價格在今年二月中飆升至兩年以來每桶 33 美元的高位，此後價格一直在該水平徘徊。石油進口商及用戶均須在石油成本之上支付額外的“戰時溢價”，儘管撇除地緣政治或軍事因素，石油本身的供求情況實不能促使價格持續飆升。然而，伊拉克戰事一旦爆發，油價可能會持續高企，這勢必對全球經濟產生負面影響，香港經濟亦因此而受到拖累。

(C) 匯率及價格競爭力

3.5 香港出口在世界市場的價格競爭力，取決於匯率走勢及生產與出口成本的變動。在匯率方面，由於美國經濟復蘇能否持續令人倍感關注，自去年四月起美元兌大部分主要貨幣均顯著轉弱。在出口成本方面，內地的價格壓力大致緩和，而香港本土的成本亦持續下降。兩項因素應有利於香港今年的對外價格競爭力。事實上，過去一年多實質港元匯率向下調整，有助於香港出口的強勁反彈，其所起的刺激作用看來短期仍會持續下去。

圖 3.3

香港整體出口貨物及匯率變動 (與一年前同期比較的增減率)



註：(*) 香港金融管理局編製的實質港匯指數。這是港元相對香港 14 個主要貿易伙伴貨幣的匯率的加權平均數，並已就這些貿易伙伴經季節性調整的消費物價指數的相對走勢作出調整，權數為這 14 個貿易伙伴佔香港貿易總值的百分比。

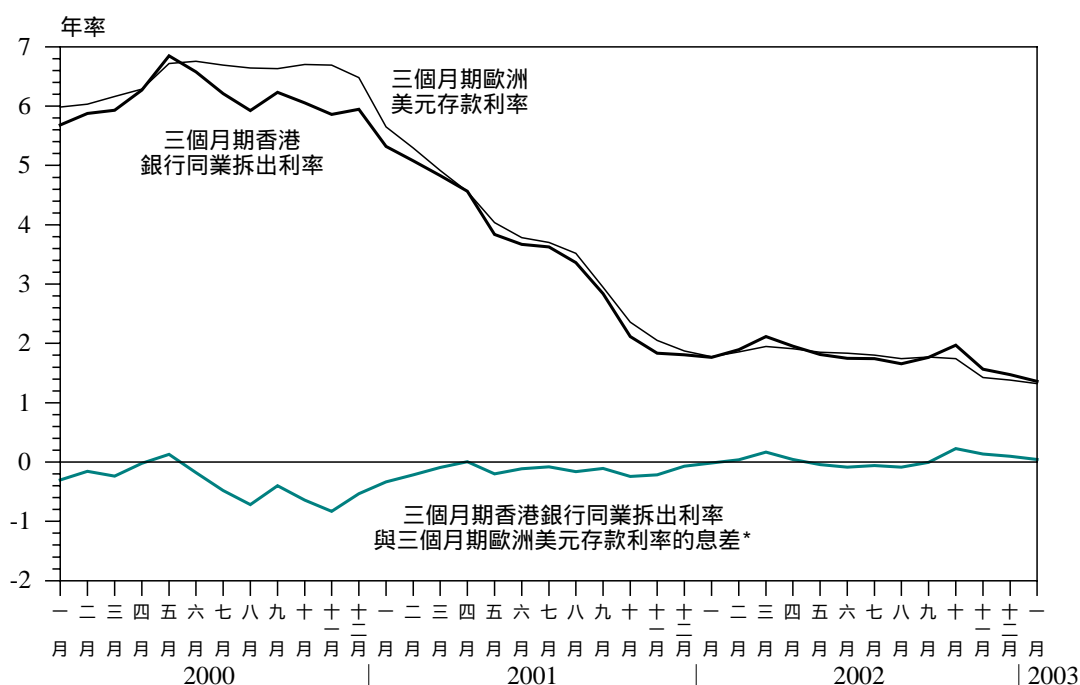
實質/名義港匯指數的正數變動表示港元實質/名義升值，負數變動表示實質/名義貶值。為方便與香港整體出口貨物的增減率比較，實質/名義港匯指數的標線以上負下正倒置顯示，即正數變動見於圖的下半部，負數變動則見於圖的上半部。

(D) 利率走勢

3.6 二零零二年，美國利率一直維持在極低水平。美國聯邦儲備局所調控的利率於十一月再減半個百分點，香港的最優惠貸款利率亦相應調低，但下調幅度較小，僅為 0.125 個百分點。此次減息後，本地利率跌至接近十六年以來的低位。如此低息的環境應會維持一段時間，加上本地銀行業的流動資金充裕，當整體經濟前景改善時，應可有效地支援香港的商業活動。

圖 3.4

三個月期香港銀行同業拆出利率與歐洲美元存款利率



註：(*) 正數值表示三個月期香港銀行同業拆出利率較高，而負數值則表示三個月期歐洲美元存款利率較高。

(E) 中國加入世界貿易組織

3.7 中國加入世貿已經一年，期間經濟表現更為強勁，市場幾乎沒有受到任何擾亂。二零零二年，政府按照對世貿所作的承諾，開放多個經濟領域供外商參與其中。這些範疇概及製造業的汽車及電子行業，以至服務業的電訊、銀行、證券、基金管理、本土旅遊等環節。對外貿易方面，進口關稅由加入世貿前的平均比率 15.3% 調低至 12.7%⁽¹⁾。此外，為配合世貿的規定，當局修訂或撤銷了 2 300 項規則及規例，並且取消了 789 項行政批核的規定。

3.8 除五年的過渡期可產生緩衝作用之外，中國在更廣泛的領域中，亦不斷進步及加快調整。二零零二年國有企業業務整體上轉虧為盈。城市地區的失業率亦受到控制。此外，對外貿易強勁增長，不但貿易盈餘龐大，而且關稅收入亦再創新高。

3.9 展望將來，世貿成員消除更多貿易壁壘，以及外來直接投資進一步流入將會繼續惠及中國的出口。此外，繼續貫徹自由化方針及開放本土市場均可刺激中國的進口。香港是內地對外貿易最重要的途徑，亦是內地最大的外來直接投資來源地，應可從所湧現的龐大商機中獲益不少。

香港主要貿易伙伴在二零零三年的經濟前景⁽²⁾

(A) 美國

3.10 二零零二年年年初存貨停止消耗令美國經濟在第一季急劇反彈，但由於營商氣氛受損及工業生產放緩，當地經濟未幾便失去動力。按年率計算的國內生產總值在第一季顯著急升 5.0%，第二季增長明顯放緩至 1.3%，第三季略為回升，錄得 4.0% 的增長，第四季增長再度減慢至 0.7%。二零零二年全年合計，國內生產總值增長 2.4%，雖然勝於二零零一年僅增加 0.3% 的表現，但與過去十年 3.2% 的平均增幅比較，則遠遠不及。消費開支保持暢旺，投資開支則全年皆見疲弱。勞工市場方面，就業擴張幾乎停止，失業率因此升至八年以來的新高 5.8%。受經濟疲弱及企業會計醜聞所影響，股市下滑，進一步打擊信心。

3.11 近期的經濟數據繼續顯示美國的經濟情況好壞參半。工業產量仍然疲弱，消費信心依然薄弱，儘管實際的消費開支相對地保持堅穩。令人尤為關注的是，消費開支在當前不明朗的經濟環境中能否維持，以及投資開支呆滯的情況將會持續多久。不過，當前的低息環境應可一直支持着內部需求，最近一系列刺激性財政措施亦會產生一些推動作用。

3.12 大部分預測機構包括國際貨幣基金組織均相信美國不大可能再度步入衰退，並預計其復蘇進程會持續，儘管步伐較先前所料緩慢。根據目前的預測，未來一年美國經濟的增長會再度遜於趨勢增長，二零零三年的增長率約為 2.5% 至 3%，僅稍快於二零零二年的 2.4%。

表 3.2

二零零三年美國經濟增長預測

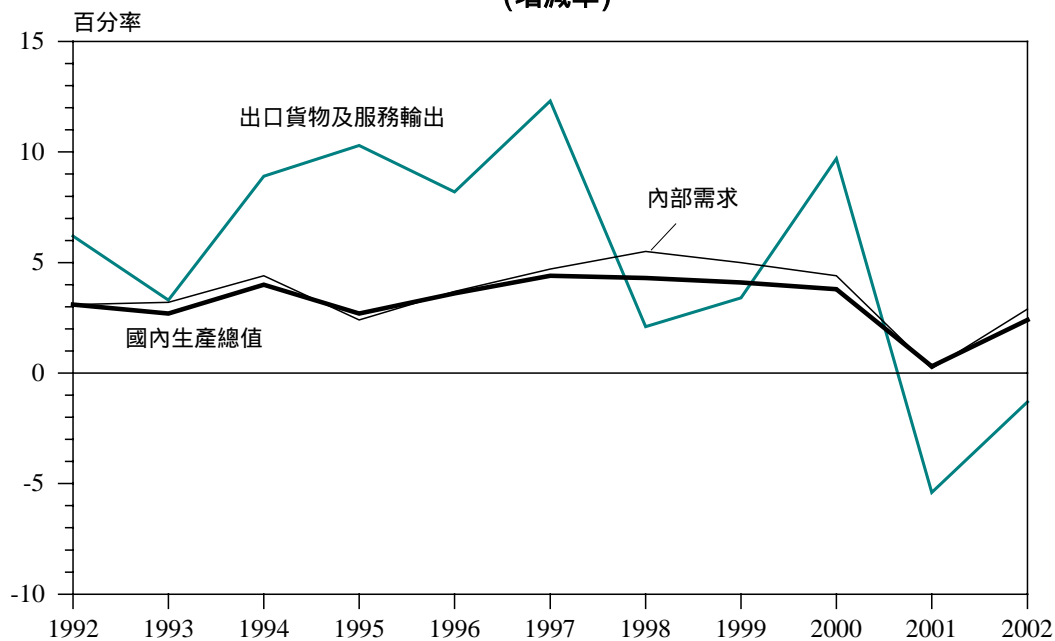
		<u>國內生產總值增長</u> (%)
美國聯邦儲備	(二零零三年二月)	3.0-3.75*
美國政府	(二零零三年二月)	2.9
國立經濟及社會研究所	(二零零三年一月)	2.6
世界銀行	(二零零二年十二月)	2.6
國際貨幣基金組織	(二零零二年九月)	2.6
經濟合作及發展組織	(二零零二年十一月)	2.6
經濟學人	(二零零三年二月)	2.5
各私營預測機構	(二零零三年二月)	2.0-3.2

註：(*) 二零零三年第四季國內生產總值與一年前同期比較的增長率預測。

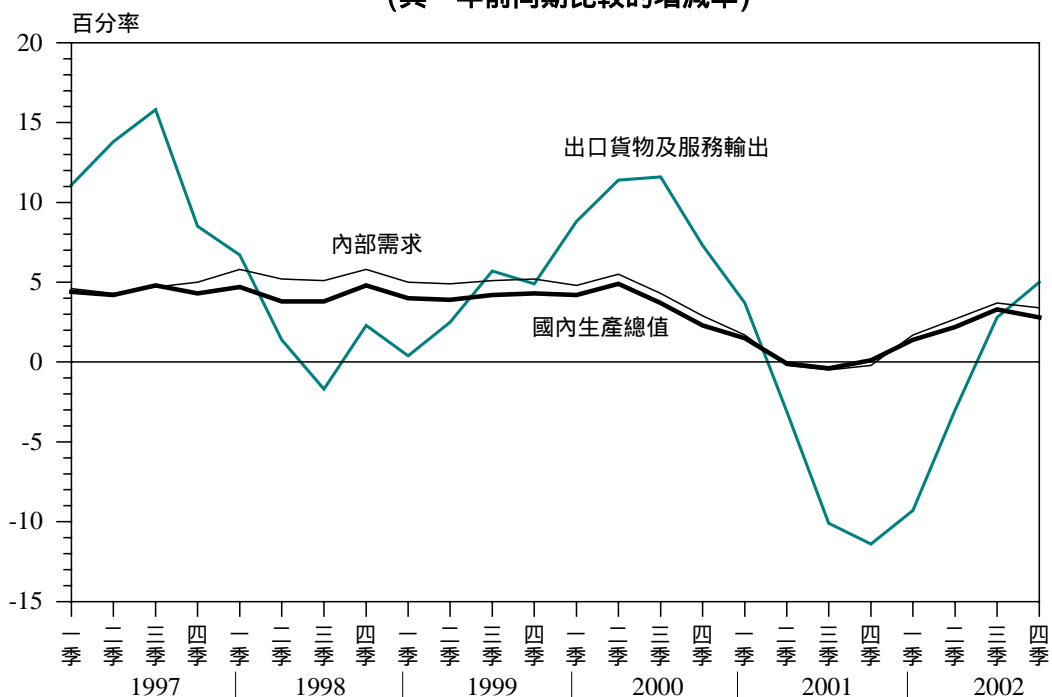
圖 3.5

美國國內生產總值、內部需求及出口

(甲) 年度概況
(增減率)



(乙) 季度概況
(與一年前同期比較的增減率)



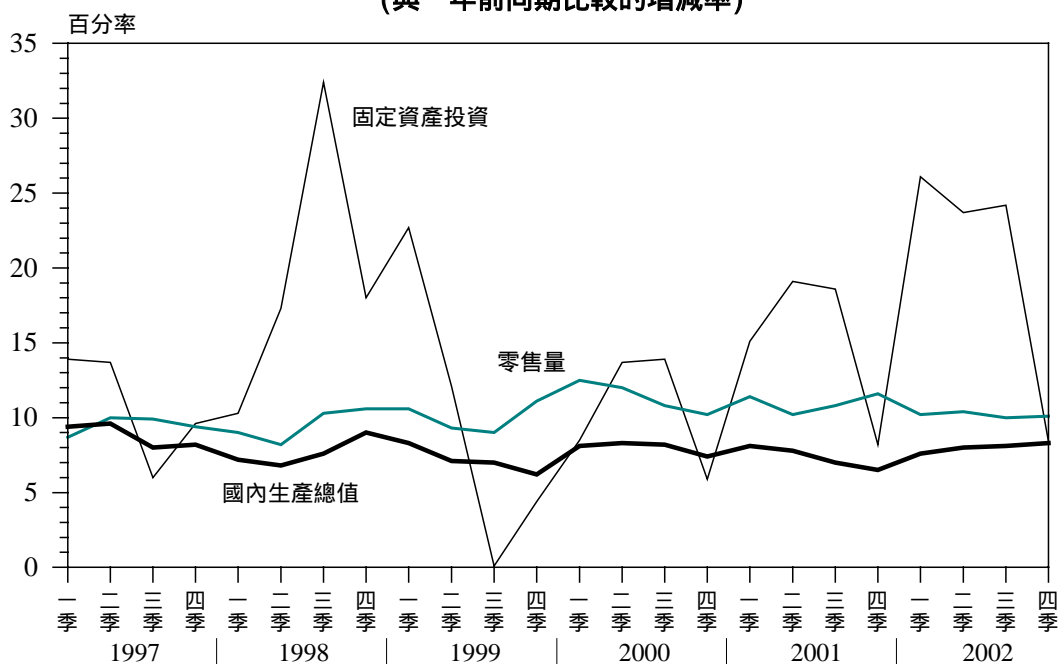
(B) 東亞

中國內地

3.13 內地經濟在二零零二年全年均保持穩健。國內生產總值的增長由第一季的 7.6% 加快至第二季的 8.0%，第三及第四季更分別增至 8.1% 及 8.3%。二零零二年全年合計的增長率為 8.0%，明顯高於二零零一年的 7.3%，亦勝過官方為二零零二年所定的目標 7%。由於內部需求殷切及出口顯著激增，多個環節均錄得增長。年內消費開支強勁，零售量維持雙位數的增幅。此外，投資開支亦顯著回升。隨着中國出口的競爭力增強及質素改善，二零零二年下半年出口增長加快至 30%。

圖 3.6

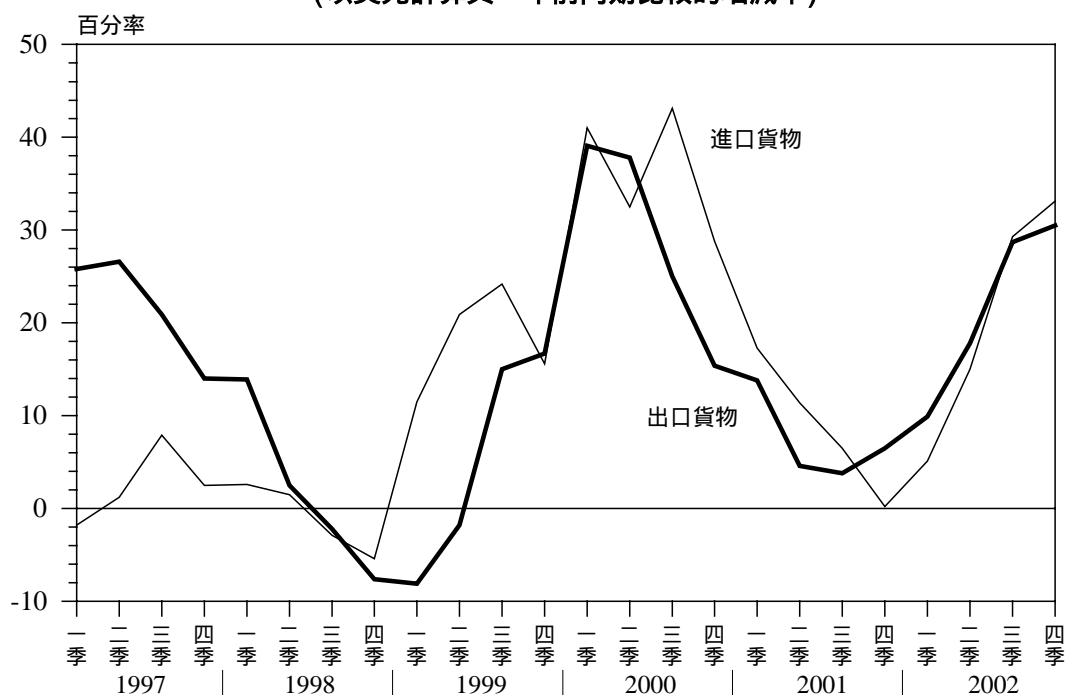
中國內地主要經濟指標
(甲) 國內生產總值、零售量及固定資產投資
(與一年前同期比較的增減率)



註：國內生產總值及零售量是指與一年前同期比較的實質增減率，而固定資產投資是指與一年前同期比較的名義增減率。

圖 3.6 (續)

(乙) 出口貨物及進口貨物
(以美元計算與一年前同期比較的增減率)



3.14 預期內地經濟強大的增長動力在二零零三年仍會持續，廣泛領域均會繼續錄得增長。城市居民入息急升及社會保障獲得改善，應可刺激消費開支。房地產方面的投資開支或會下降，至於非國有企業生產業務的投資開支則可能增加，原因是得到政府促進私營機構投資的措施的幫助。此外，流入內地的直接外來投資料會進一步躍升。即使全球需求轉弱，內地經濟將同樣受到影響，但憑藉內地在世界市場的競爭力，其所受的衝擊相信會小於其他經濟體系。整體而言，官方及主要國際機構均預測內地經濟在二零零三年會有 7% 至 8% 的增長。

表 3.3

二零零三年中國內地經濟增長預測

		<u>國內生產總值增長</u> (%)
中國社會科學院	(二零零二年十月)	7.9
經濟合作及發展組織	(二零零二年十一月)	7.5
亞洲開發銀行	(二零零二年十二月)	7.2
國際貨幣基金組織	(二零零二年九月)	7.2
各私營預測機構	(二零零三年二月)	7.2-8.0

日本

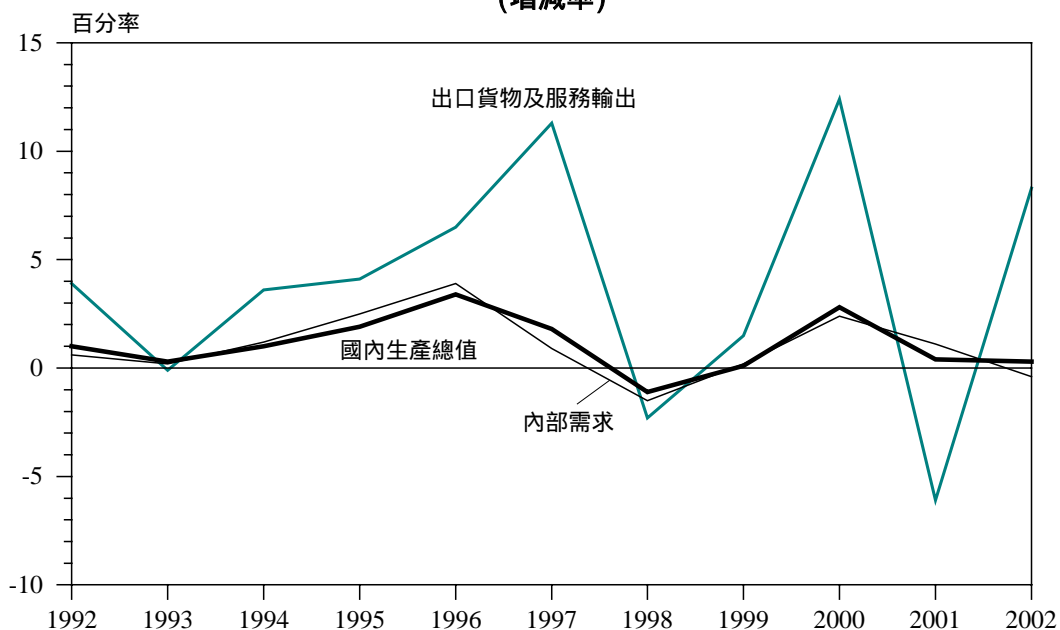
3.15 二零零一年後期顯著倒退後，日本經濟在二零零二年擺脫衰退的困境。經季節性調整與對上季度比較，國內生產總值在二零零二年四個季度分別上升 0.1%、1.3%、0.7%及 0.5%。二零零二年全年合計，日本經濟錄得 0.3%的輕微增長，與二零零一年的 0.4%大致相若。受惠於美國及區內經濟體系的進口需求增加，經濟好轉主要由出口帶動。然而，受失業率上升及入息放緩所拖累，消費開支全年皆見疲弱。此外，在營商環境欠佳及股市下挫的影響下，投資開支受到抑制。

3.16 企業及銀行繼續致力調整其資產負債額，加上通縮持續，日本經濟短期的前景主要視乎出口表現。然而，日圓一直保持強勢，以及美國經濟或會再度倒退，均對出口不利。此外，為清除銀行業所面對的不履約貸款而採取的措施，若未能充分顧及企業所受的影響，可能會令本已黯淡的經濟氣候惡化。然而整體來說，估計日本經濟在二零零三年仍有進一步的增長，縱使幅度輕微，目前預測的增長約為 0%至 1%。

圖 3.7

日本國內生產總值、內部需求及出口

(甲) 年度概況
(增減率)



(乙) 季度概況
(與一年前同期比較的增減率)

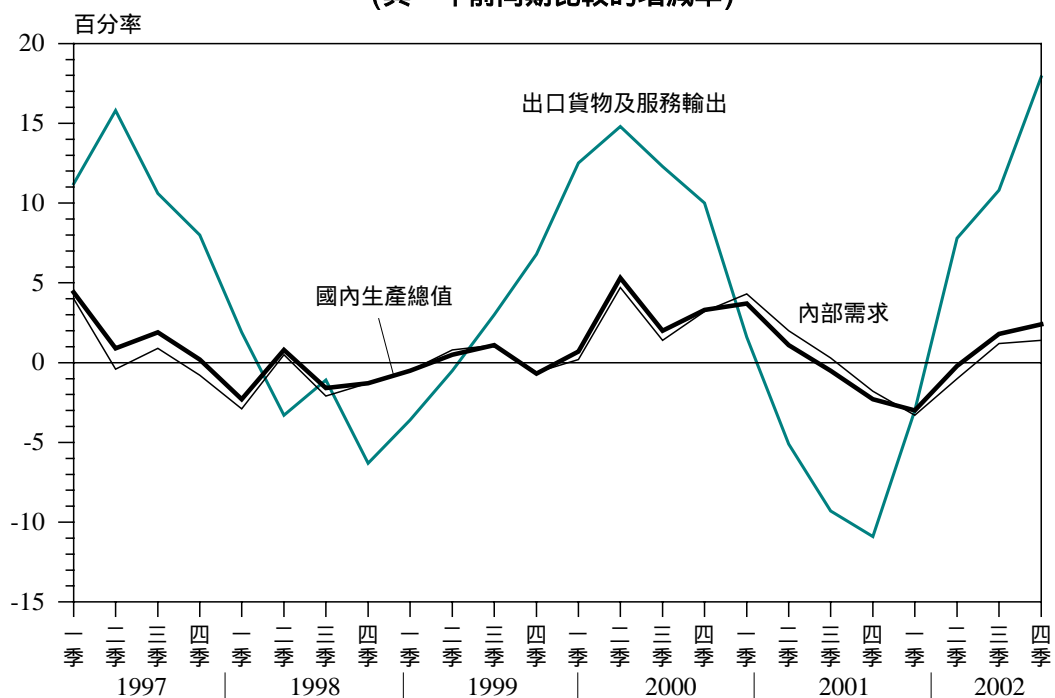


表 3.4

二零零三年日本經濟增長預測

		<u>國內生產總值增長</u> (%)
日本政府	(二零零三年一月)	0.6 [#]
日本中央銀行	(二零零二年十月)	0.4-1.0 [#]
國立經濟及社會研究所	(二零零三年一月)	0.7
經濟學人	(二零零三年二月)	0.2
經濟合作及發展組織	(二零零二年十一月)	0.8
國際貨幣基金組織	(二零零二年九月)	1.1
各私營預測機構	(二零零三年二月)	-0.5-1.2

註：(＃) 二零零三至零四財政年度國內生產總值預測增長率。

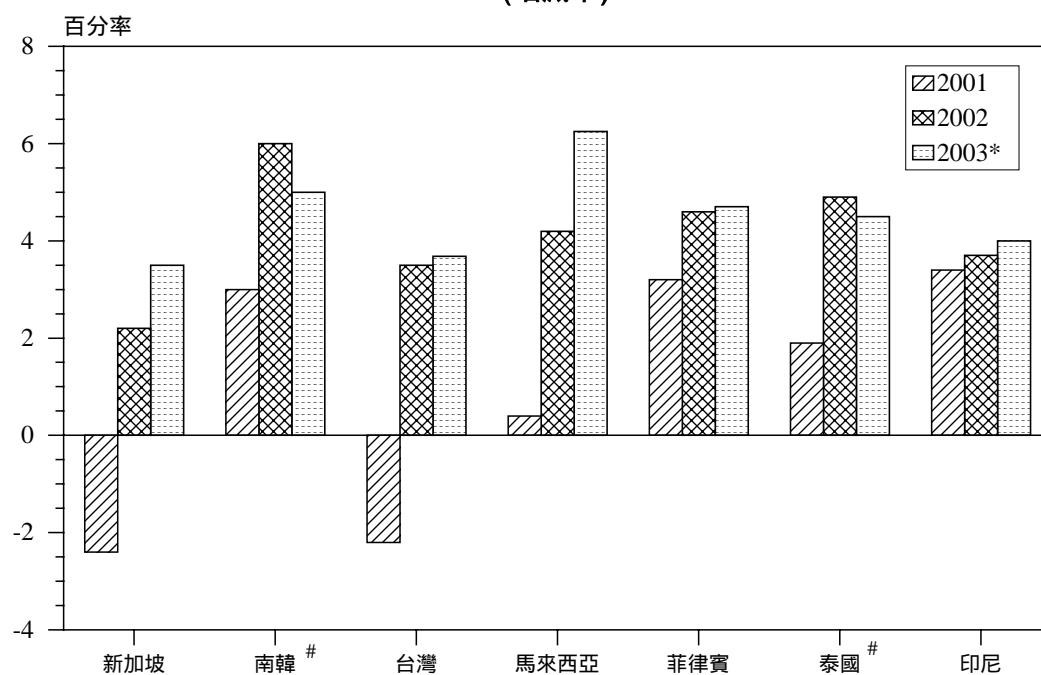
其他東亞經濟體系

3.17 至於其他東亞經濟體系，二零零二年復蘇得較快較穩，大部分在第二季已能擺脫經濟逆轉的困境。受惠於全球電子產品需求回升及美國逐步補充存貨，復蘇同樣主要由出口帶動。這些經濟體系的消費普遍理想，但固定資產投資則情況參差。在各個東亞經濟體系中，南韓的經濟表現勝過內地以外的其他經濟體系，二零零二年首三季錄得 6.0% 的增長，較二零零一年的 3.0% 可觀。新加坡經濟在二零零一年收縮 2.4% 後，二零零二年回復 2.2% 的增長。台灣經濟亦由二零零一年收縮 2.2% 轉為二零零二年增長 3.5%。

3.18 這些經濟體系對外貿易強勁增長的情況，應可延續至今年年初。除非全球經濟環境再度惡化，否則在電子產品需求持續不斷的情況下，預期這些經濟體系在年內餘下時間仍有穩健表現，而且更多環節會錄得增長。根據官方預測，這些經濟體系在二零零三年大多會有 3% 至 6% 的增長。

圖 3.8

選定東亞經濟體系的生產總值
(增減率)



註：(*) 官方預測。

(#) 由於尚未有全年的增長數字，二零零二年的數字為二零零二年首三季與一年前同期比較的增長率。

表 3.5

二零零三年選定東亞經濟體系經濟增長預測

	生產總值增長* (%)
南韓	5.0
印尼	4.0
馬來西亞	6.0-6.5
泰國	4.0-5.0
台灣	3.68
新加坡	2.0-5.0
菲律賓	4.2-5.2

註：(*) 官方預測。

(C) 歐洲聯盟(歐盟)

3.19 雖然二零零一年的增長放慢至 1.5%，但歐盟經濟在過去數季已逐漸走出谷底。經濟反彈同樣由出口帶動，原因是全球需求有所回升。不過，內部需求則進一步放緩。消費開支受失業率高企及股價下瀉所抑制，而投資開支繼早前縮減後仍有待回升。歐盟經濟體系的國內生產總值在二零零二年第一季微跌 0.1%，其後第二及第三季轉而溫和回升 0.9% 及 1.1%。二零零二年首三季合計，歐盟經濟僅錄得 0.6% 的增長。

3.20 歐盟近期的經濟數據仍欠理想，工業生產和零售量依然未見起色，出口亦再度下跌。除內部經濟持續向下外，相對上約束性的財政及金融政策亦是相關因素。此外，歐羅一直保持強勢，對出口表現可能構成阻礙。主要預測機構大多估計歐盟經濟在二零零三年僅稍為改善，增長幅度介乎 1.5% 至 2% 之間。

圖 3.9

歐洲聯盟國內生產總值、內部需求及出口

(甲) 年度概況
(增減率)

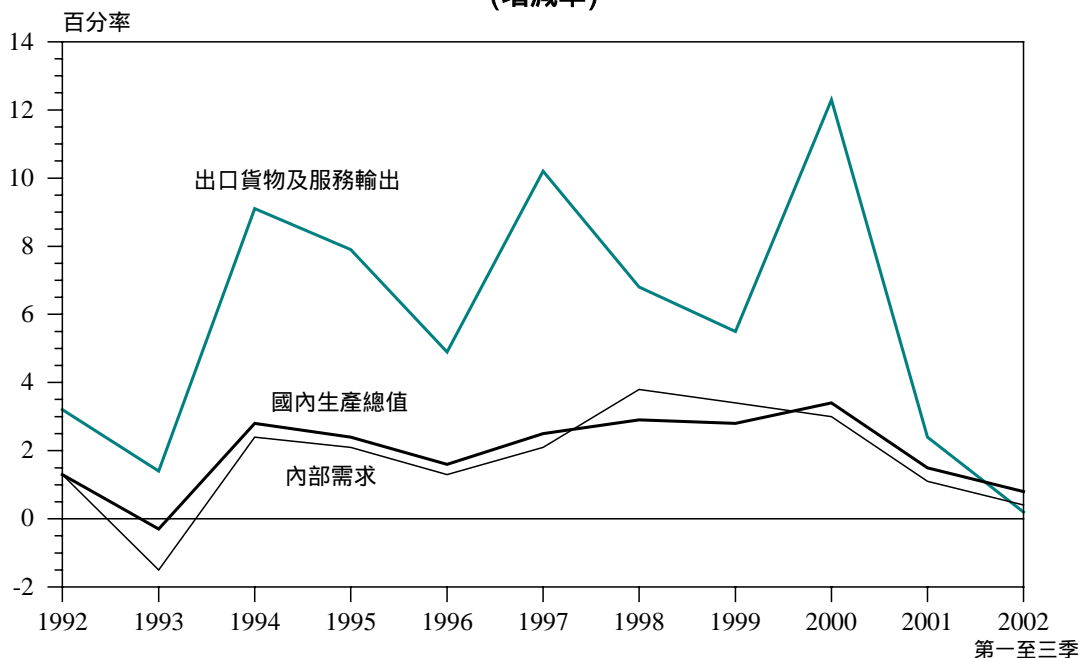


圖 3.9 (續)

(乙) 季度概況
(與一年前同期比較的增減率)

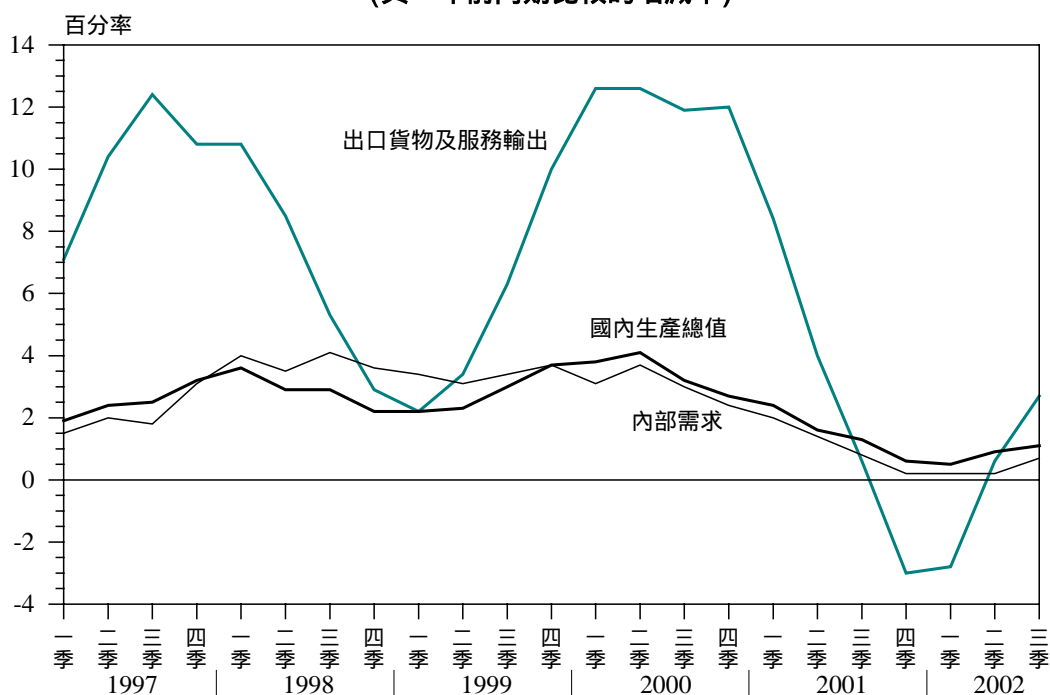


表 3.6

二零零三年歐洲聯盟經濟增長預測

		國內生產總值增長 (%)
歐洲中央銀行	(二零零二年十二月)	1.1-2.1*
國立經濟及社會研究所	(二零零三年一月)	1.4*
經濟合作及發展組織	(二零零二年十一月)	1.9
國際貨幣基金組織	(二零零二年九月)	2.3
經濟學人	(二零零三年二月)	1.3*

註：(*) 歐羅區的國內生產總值預測增長率。

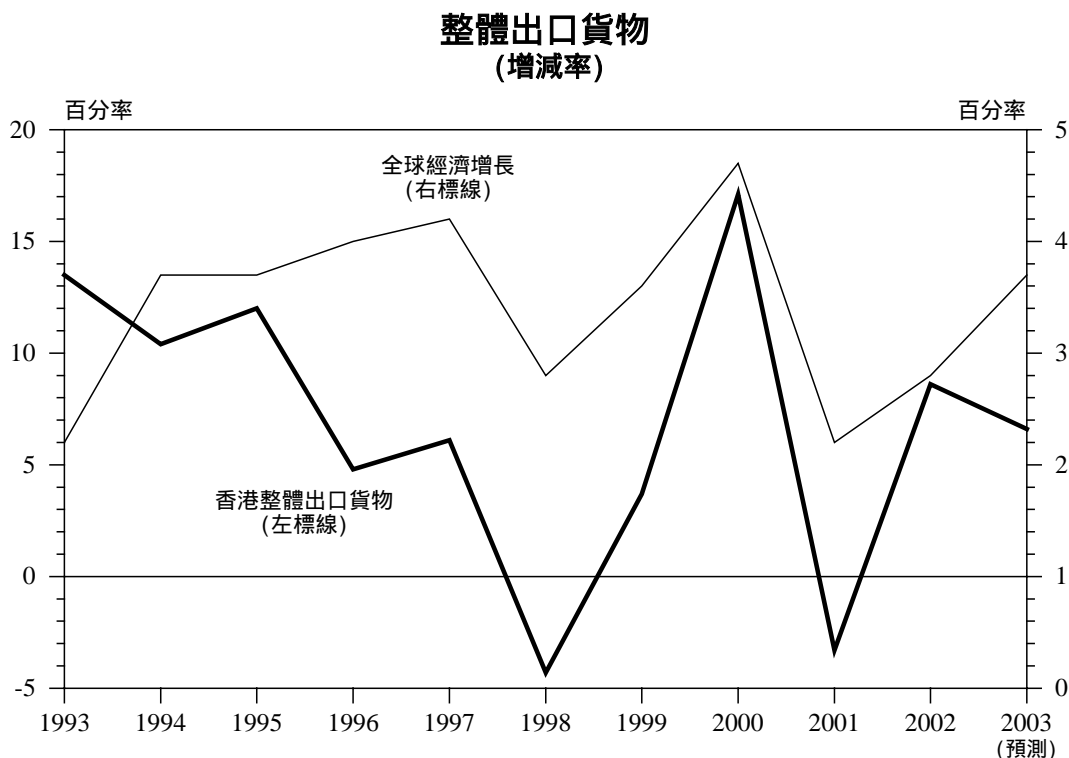
二零零三年香港經濟前景

(A) 對外貿易

出口貨物及服務輸出

3.21 由於內地需求殷切及區內貿易增加，香港的商品出口在二零零三年應可繼續受惠。香港出口價格競爭力因美元轉弱而增強，相信亦有幫助。不過，由於全球經濟增長可能仍然遜於趨勢，加上去年下半年比較基準不斷提高，因此，年內後期出口的增長動力或會減弱。二零零三年全年合計，預測香港的**整體出口貨物**仍會錄得 6.6% 的可觀增長，儘管升幅不及二零零二年的 8.6%。其中，增長繼續集中在轉口環節，雖然由轉口向離岸貿易轉移的結構性變化亦同時出現。至於港產品出口，預計或會進一步顯著下跌，因為生產工序依然不斷遷離香港。因此，**轉口**繼二零零二年激增 11.0% 後，預期二零零三年再有 8% 的可觀增長，而**港產品出口**繼二零零二年下跌 11.2% 後，預計二零零三年會錄得 8% 的跌幅。

圖 3.10



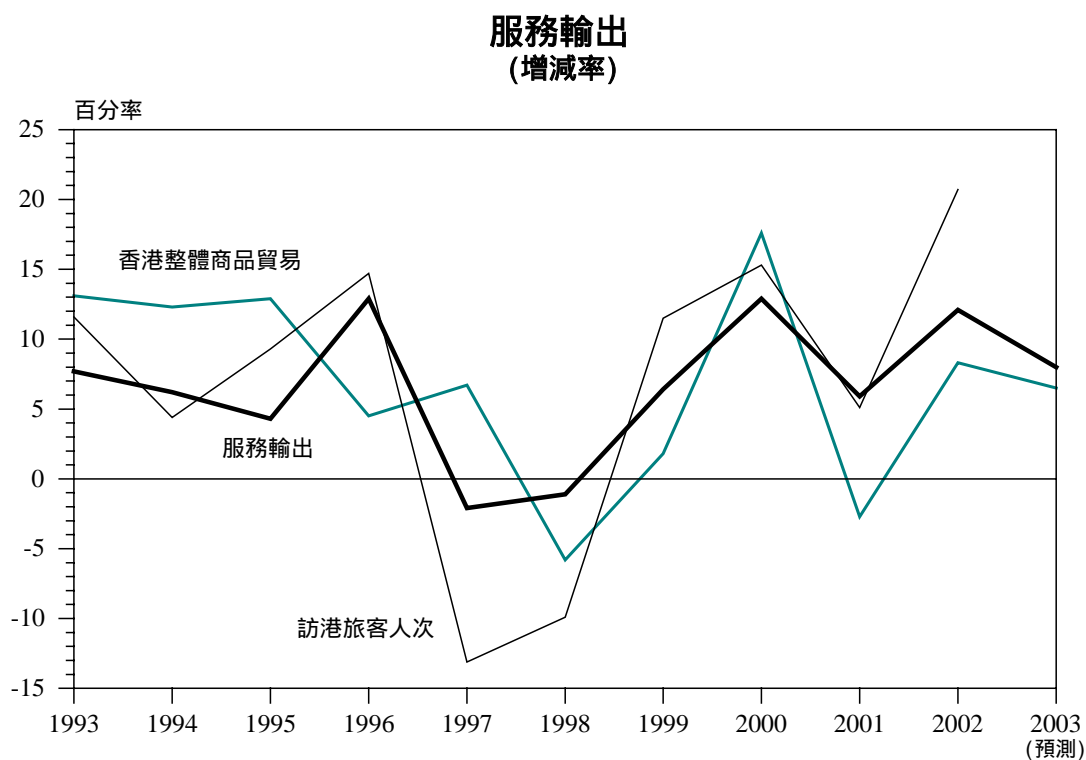
3.22 按主要地區分析，預測輸往美國的出口貨物在二零零三年年初會進一步顯著增加，延續美國近期進口吸納量的增長勢頭。東亞貨幣兌美元近期進一步轉強，亦令香港出口在價格方面更具吸引力。年內後期的前景視乎美國進口需求進展及美元走勢而定。不過，由於最後數月的比較基準偏高，按年增長或會有所放緩。二零零三年全年合計，預計輸往美國市場的出口會錄得較溫和的增長。美國經濟的復蘇進程倘能加快，這方面的出口表現當可更勝預期。至於輸往歐洲聯盟的出口貨物，由於歐羅大為增強及進口吸納量有所改善，短期內或再有可觀增長。不過，歐洲聯盟的經濟狀況普遍疲弱，意味着輸往這個市場的出口貨物在二零零三年整體上難有顯著增長。

3.23 輸往東亞市場的出口貨物在二零零三年應續有穩健增長。內地由於經濟增長強勁，貿易逐步自由化，仍會是今年的亮點。香港輸往內地進行外發加工及應付當地需求的出口貨物大概仍可保持強勁升勢。此外，外來直接投資流入激增，加上中國加入世貿後開拓了更多海外市場，應可繼續刺激香港與內地的貿易。展望二零零三年香港輸往內地的整體出口貨物，從事中國貿易的大型公司及機構⁽³⁾普遍持相當樂觀的態度。

3.24 香港輸往日本的出口貨物在二零零三年會有不俗表現，因為日圓轉強和區內經濟復蘇對日本經濟增長稍起支持作用。此外，由於越來越多日本公司從其他東亞經濟體系採購貨物，而香港是區內貿易的重要管道，輸往這個市場的出口應可繼續受惠。至於輸往其他東亞經濟體系的出口貨物，二零零三年的前景依然甚佳，原因是這些經濟體系進一步復蘇會刺激其進口吸納量，而且區內貿易亦持續激增。

3.25 二零零二年，香港服務輸出的表現再次勝過出口貨物。由於內地出口強勁增長，以及越來越多貨物在出口加工後從華南直接外輸，離岸貿易在二零零三年可望進一步激增。訪港旅遊業相信會持續蓬勃，原因是內地旅客將有強勁升幅，不過很大程度上亦鑑於區內其他地區的旅客將進一步增加。隨着商品貿易量及外來旅客人次增多，運輸服務輸出同樣應會進一步上升。金融、商用及其他服務輸出可望稍為回升，反映內地及區內其他經濟體系的業務需求增加。整體來說，預料服務輸出繼二零零二年躍升 12.1% 後，在二零零三年進一步顯著上升 8%。

圖 3.11

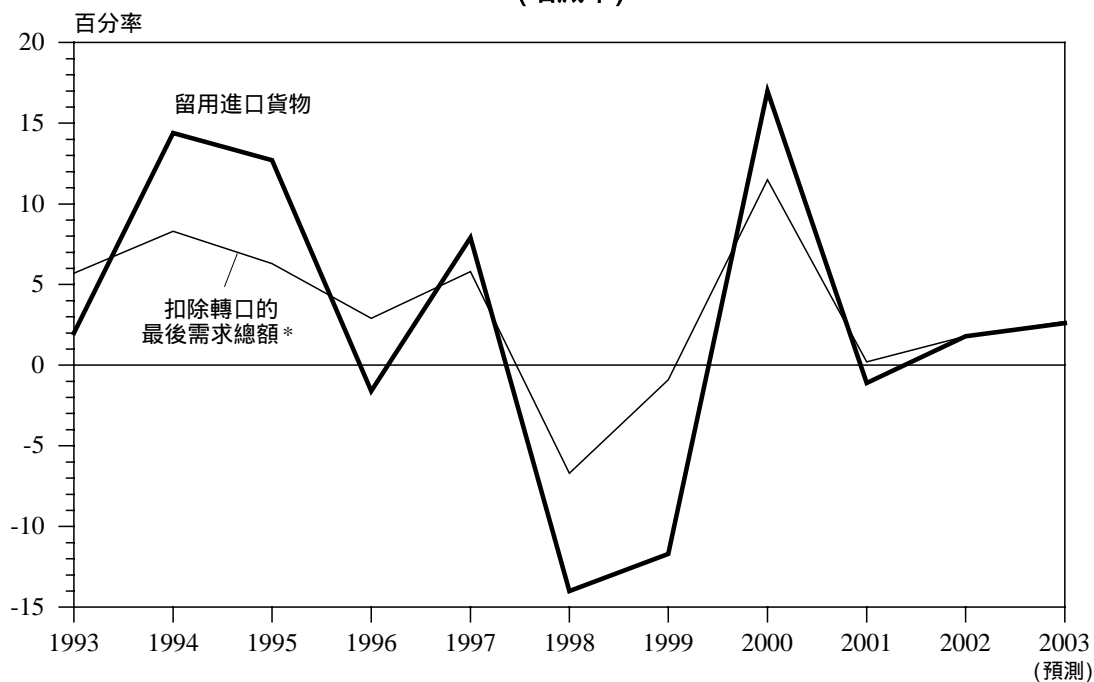


進口貨物及服務輸入

3.26 留用進口貨物繼二零零二年錄得 1.7% 的升幅後，預計二零零三年進一步上升 2.6%。這主要反映存貨持續增加，以及本地內部需求料會有所改善。按用途類別分析，由於機器及設備投資可望回升，預計留用進口資本貨物在二零零三年反彈。留用進口消費品應會進一步增加，但留用進口生產物料繼去年後期激增後可能有所放緩，因為今年港產品出口或會進一步縮減。與轉口貨物的預測合計，預計整體進口貨物⁽⁴⁾在二零零三年上升 6.3%，二零零二年的升幅則為 7.9%。

圖 3.12

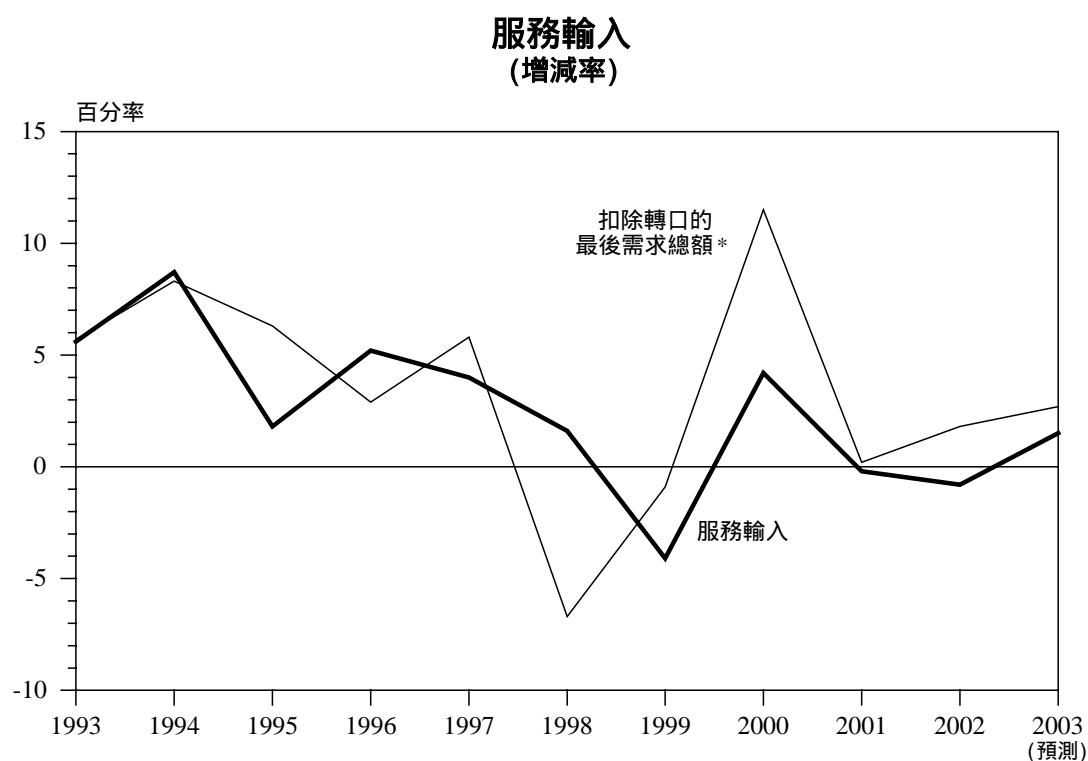
留用進口貨物及扣除轉口的最後需求總額
(增減率)



註：(*) 最後需求總額仍保留轉口毛利。

3.27 服務輸入連跌兩年後，似乎會隨着本地內部需求增加而在二零零三年回升。但由於香港居民的旅遊模式轉向短線行程，其外遊開支可能只會溫和好轉。與貿易有關的服務輸入及運輸服務輸入應上升更多，因為商品貿易料會進一步增長。總體來說，預計服務輸入在二零零三年上升 1.5%，與二零零二年下跌 0.8% 的情況形成對比。

圖 3.13



註：(*) 最後需求總額仍保留轉口毛利。

(B) 本地經濟

私人消費開支

3.28 本地消費開支的短期前景，仍會受工作穩定性及凍薪 / 減薪的可能性所造成的憂慮影響。此外，去年物業價格及股票價格大幅下滑，所產生的負面財富效應在某程度上依然抑制消費。不過，隨着出口繼續大幅增長的動力伸延至本地經濟，消費開支相信亦會穩步改善。當前的低息環境亦應有所幫助，而本地資產市場若進一步穩定下來，當可提供更有力的支持。然而，由於預計消費意慾在未來數月依然疲弱，即使隨後月份或會有些好轉，私人消費開支在二零零三年料只會有零增長，儘管這較二零零二年錄得的 1.6% 跌幅已見改善。

圖3.14

(甲) 私人消費開支與總收入
(增減率)

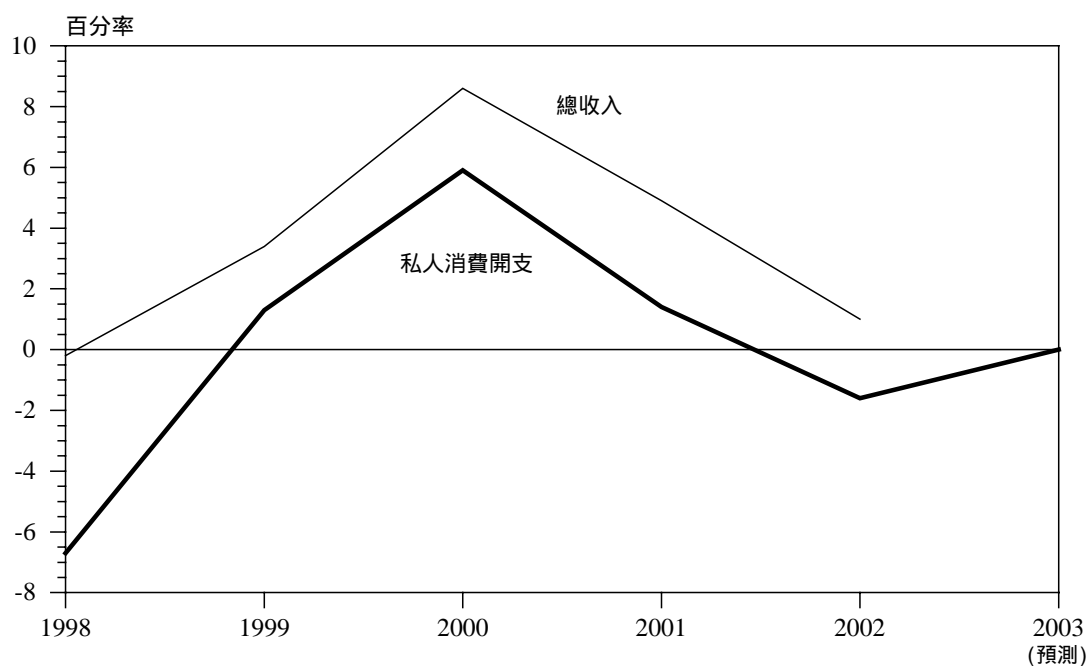
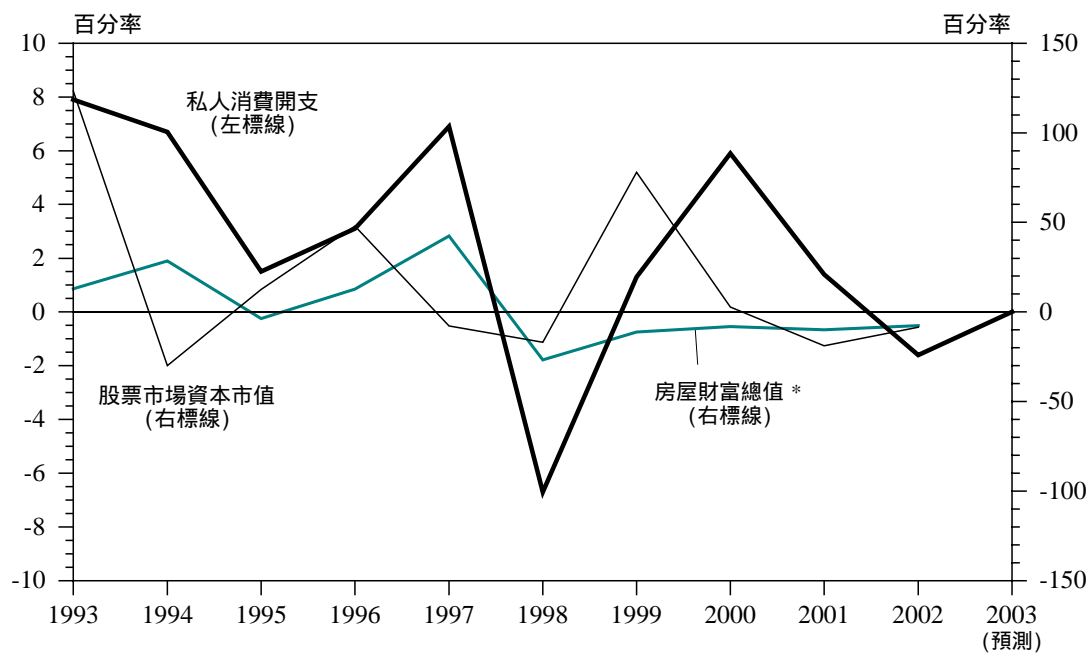


圖3.14 (續)

(乙) 私人消費開支與財富效應
(增減率)



註：(*) 以住宅單位數量及住宅物業價格估計，主要計及其變動幅度。

政府消費開支

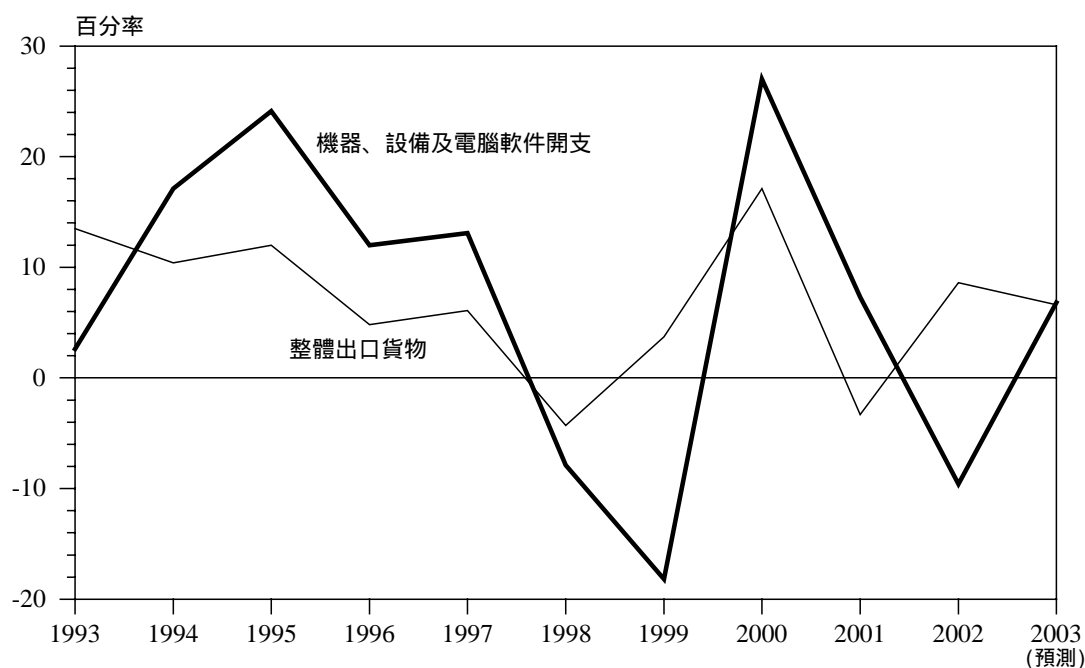
3.29 根據政府二零零二至零三財政年度修訂開支預算及二零零三至零四財政年度開支預算草案的資料，按國民會計基礎計算的政府消費開支繼二零零二年增加 2.4% 後，預計二零零三年再升 2.5%。

本地固定資本形成總額

3.30 私營機構的機器、設備及電腦軟件開支自二零零一年第四季起連續四季下跌後，二零零二年第四季反彈回升。隨着經濟復蘇進一步擴闊，企業有需要恢復生產容量，預期這些開支在二零零三年會有所回升。飛機吸納量再度增加，亦進一步帶來支持。另一方面，公營部門的機器、設備及電腦軟件開支在二零零三年料會顯著縮減，原因是優先鐵路計劃展開以來所需的列車及其他設備均已大致交付。由於私營機構開支佔絕大比重，機器、設備及電腦軟件整體開支繼二零零二年下跌 9.6% 後，預計在二零零三年會錄得 6.8% 的可觀增幅。

圖 3.15

機器、設備及電腦軟件開支與整體出口貨物
(增減率)

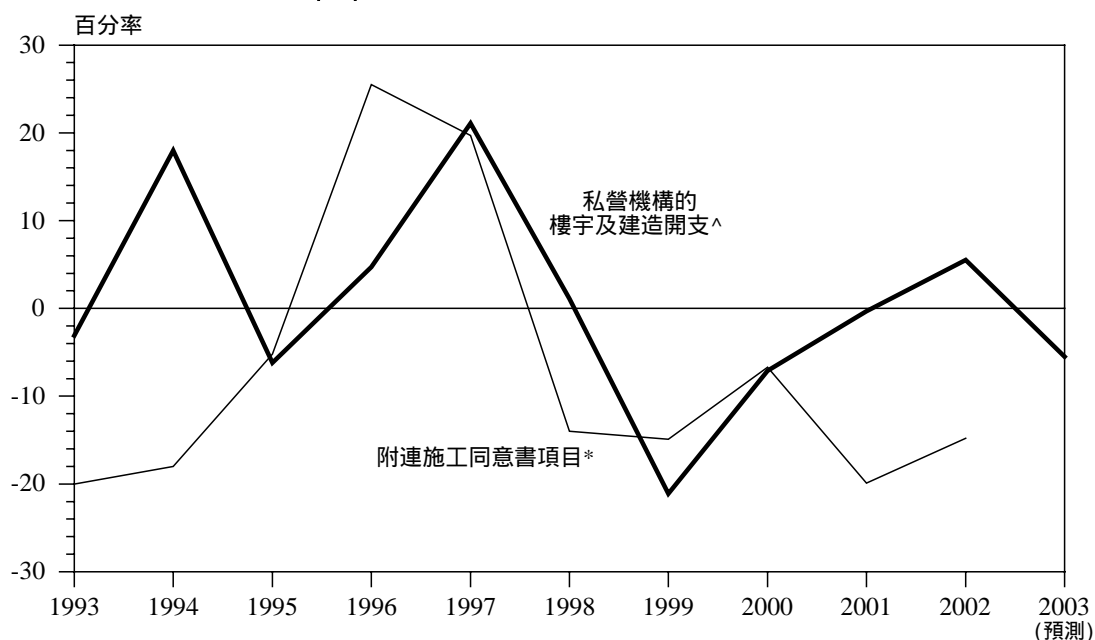


3.31 由於部分大型住宅及商業發展計劃加緊施工，私營機構樓宇活動在二零零二年回升。然而，大部分現有工程的高峰期已過，而新建築項目已經減少且仍未就緒，二零零二年轉趨活躍的情況或許未能延續至二零零三年。居者有其屋計劃的終止(其建築量在計算本地生產總值時按其業權歸入私營機構樓宇產量類別⁽⁵⁾)，亦令樓宇活動放緩。賣地計劃暫緩至二零零三年年底，短期的新發展項目相信不多。至於土木工程計劃，九號貨櫃碼頭的施工高峰期亦已過。總體而言，私營機構樓宇及建造產量⁽⁶⁾在二零零三年或會明顯回落。

圖 3.16

樓宇及建造開支與附連施工同意書項目
(增減率)

(甲) 私營機構產量與附連施工同意書項目

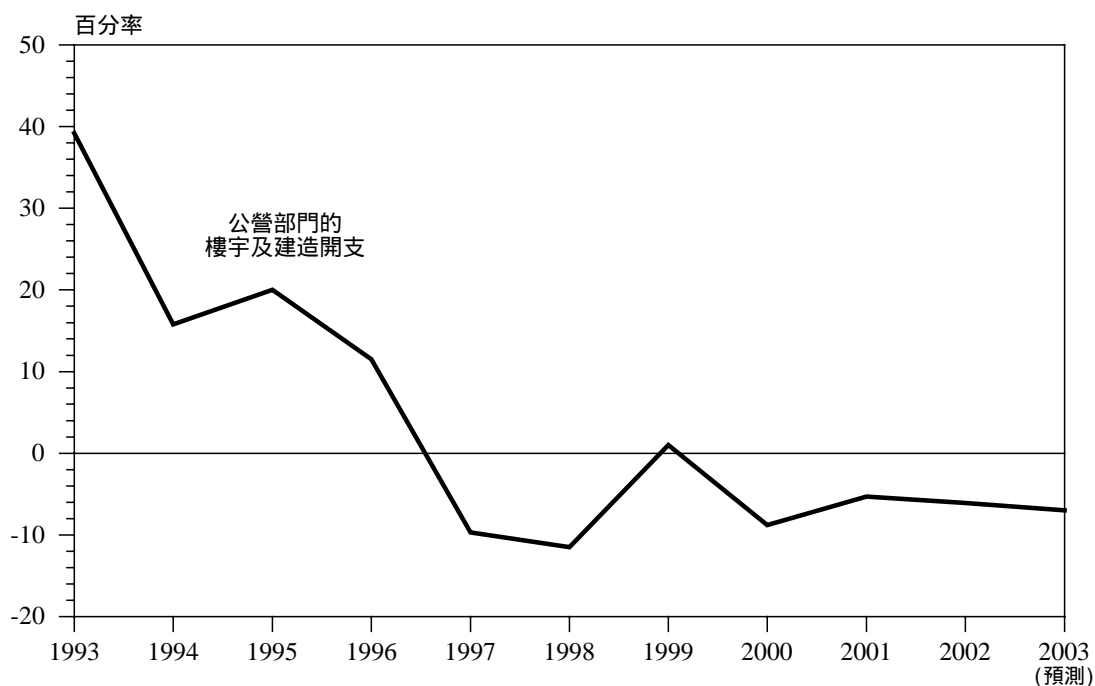


註：(*) 兩年移動平均數。

([^]) 政府統計處檢討過表述方法後，現把地產發展商毛利納入在私營機構樓宇及建造開支內，而不再把兩者分開列示於本地生產總值開支組成項目下。詳見註釋 (6)。

圖 3.16 (續)

(乙) 公營部門產量



3.32 公營部門的樓宇及建造產量方面，鑑於公共房屋計劃進一步縮減規模，加上地鐵將軍澳支線已於去年八月完竣，而九廣鐵路西鐵工程可望於今年逐步完成，預測有關產量同樣會在二零零三年明顯下降。綜合私營及公營機構計算，樓宇及建造整體開支繼二零零二年輕微增長 1.8% 後，預計二零零三年回跌 5.9%。

3.33 綜合投資開支個別組成項目的預測，本地固定資本形成總額在二零零二年下跌 4.4% 後，二零零三年料會轉跌為升，錄得 0.9% 的溫和增長。

存貨增減

3.34 由於本地內部需求有望改善，而對外貿易料可穩健增長，二零零三年的存貨應會進一步囤積。

(C) 按固定價格計算的本地生產總值

3.35 綜合所有開支組成項目，預期二零零三年本地生產總值實質增長 3%，升幅大於二零零二年的 2.3%。

3.36 然而，外圍及本地均有隱憂。第一，全球經濟復蘇存着許多變數，須視乎美國經濟的進程而定，而且易受地緣政治局勢的負面因素所影響。第二，雖然美元轉弱應有助提升香港的對外價格競爭力，但倘若美元因為投資者對其信心大失而進一步顯著下滑，令美國的金融市場受損，繼而會波及世界各地的市場。第三，在本地方面，在經濟持續轉型及物價不斷下跌的情況下，內部需求回升的速度和力度是否可與過去經濟好轉時相比，備受關注。由於這些不明朗因素，私營機構對二零零三年香港本地生產總值增長的預測差異頗大，幅度介乎 1.6% 與 4.0% 之間，平均為 2.8%。

(D) 物價

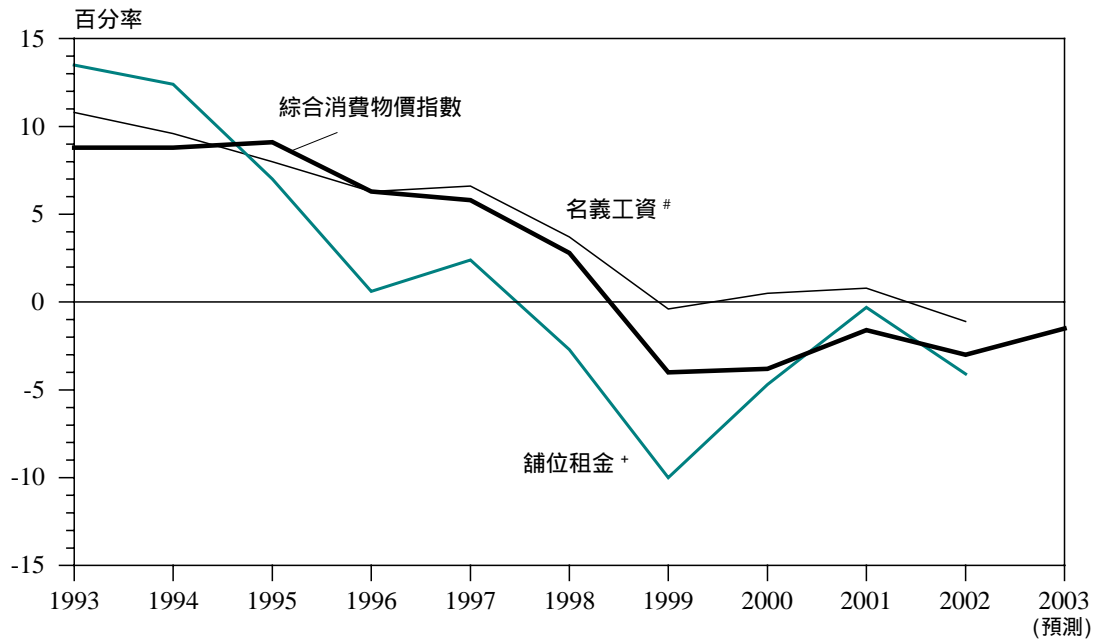
3.37 本地消費物價的跌幅在二零零二年再度擴大，主要反映受二零零一年經濟逆轉所影響，成本及價格持續調整的趨勢。二零零一年《施政報告》及二零零二至零三財政年度《政府財政預算案》的特別紓困措施亦令消費物價下跌。展望未來，二零零三年本地成本及物價相信持續向下。去年物業租金大幅下降的影響相信會更充分反映於今年的消費物價，預計勞工工資放緩的情況仍會持續。此外，由於香港與內地在經濟活動方面的聯繫日益緊密，生產要素價格均等化的過程會促使物價繼續出現結構性下調的趨勢。

3.38 外圍方面，國際原油價格近期飆升，預計只會對本地成本產生輕微的上調影響，因為香港並非十分倚賴石油的經濟體系。美元轉弱會促使進口貨物價格略為上升，但本地零售商及分銷商在本土市場競爭劇烈的情況下或可紓緩價格上升的部分壓力。此外，內地及日本這香港兩大進口供應商均持續通縮，這有助減輕外來價格壓力。故此，預測綜合消費物價指數在二零零三年平均下跌 1.5%，二零零二年的跌幅則為 3.0%。估計二零零三年的物價跌幅收窄，主要是考慮到政府二零零二年特別紓困措施的影響將有所退減。

圖3.17

影響消費物價趨勢的因素 (增減率)

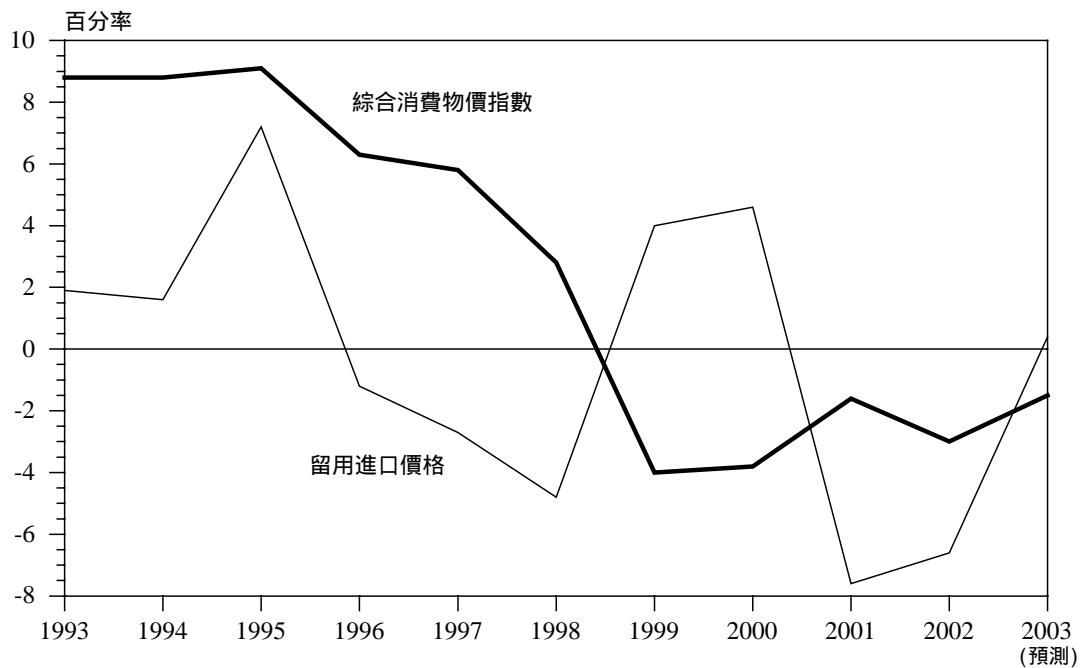
(甲) 本地成本壓力



註：(＃) 二零零二年的名義工資增減率僅為該年首三季的按年變動。

(+) 兩年移動平均數。

(乙) 外來價格壓力



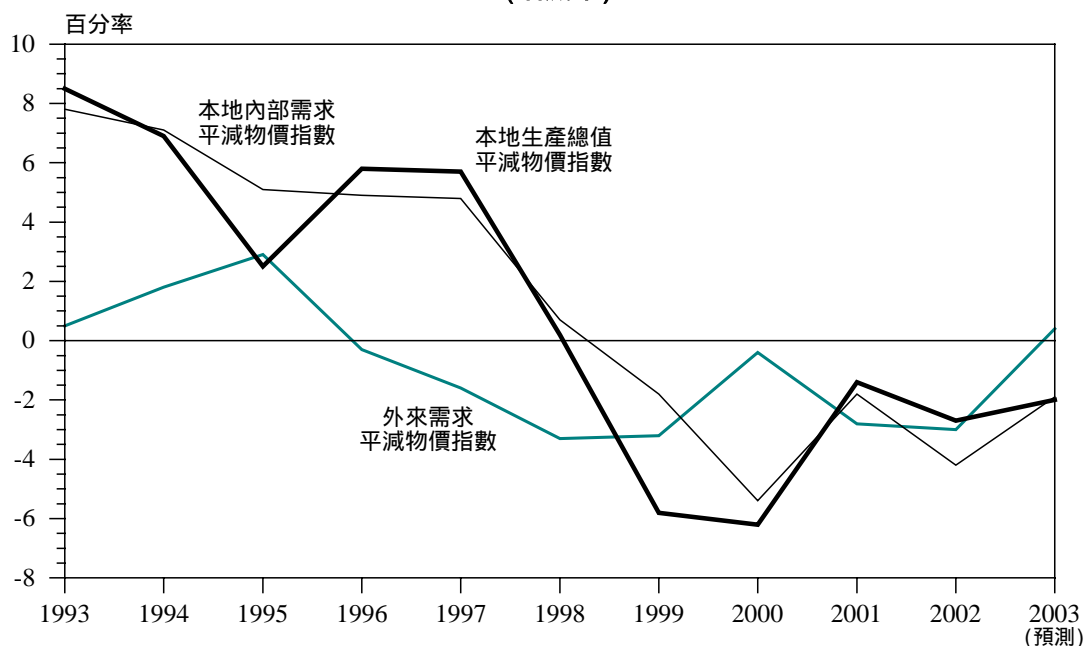
3.39 本地生產總值平減物價指數的變動，取決於本地生產總值組成項目平減物價指數的個別變動。本地方面，預料私人消費開支平減物價指數在二零零三年下跌 2%，跌幅同樣小於二零零二年的 3.3%，這與消費物價的預測趨勢相符。預測政府消費開支平減物價指數繼二零零二年下跌 0.4% 後，二零零三年再跌 2.5%，進一步反映二零零二至零三年度公務員薪酬自二零零二年十月起削減的影響，以及政府採購項目普遍的價格跌幅。至於投資組成項目，預計樓宇及建造開支平減物價指數在二零零三年進一步下跌 5.5%，二零零二年的跌幅則為 6.3%，原因是投標價格持續下降。然而，機器、設備及電腦軟件開支平減物價指數繼二零零二年錄得 7.3% 的跌幅後，二零零三年料會回升 1.5%，主要因為美元兌日圓及歐羅均轉弱。

3.40 對外貿易方面，由於美元轉弱令進口成本增加，預測出口貨物的價格在二零零三年反彈，上升 0.5%，二零零二年則錄得 2.9% 的減幅。預料服務輸出的價格於二零零二年下跌 2.8% 後，二零零三年維持不變。與此同時，在美元轉弱的情況下，進口貨物的價格料會回升，在二零零三年上升 0.6%，二零零二年則錄得 4.2% 的跌幅。同樣，預計服務輸入的價格繼二零零二年上升 0.4% 後，二零零三年續升 1.5%。

3.41 綜合上述各項平減物價指數的預測，預計本地生產總值平減物價指數繼二零零二年下跌 2.7% 後，在二零零三年下降 2%。預料本地內部需求平減物價指數繼二零零二年下跌 4.2% 後，二零零三年續跌 1.9%。

圖 3.18

本地生產總值平減物價指數、本地內部需求平減物價指數
與外來需求平減物價指數
(增減率)



(E) 按當時市價計算的本地生產總值

3.42 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繼二零零二年減少 0.6% 後，在二零零三年增加 1%。計及推算的整體人口增長，預測人均本地生產總值按貨幣計算，在二零零三年下跌 0.2%，二零零二年的跌幅則為 1.5%。二零零三年本地生產總值按當時市價計算，料達 12,830 億元，而相應的人均本地生產總值則為 186,900 元或 24,000 美元。

(F) 預測撮要

3.43 上述預測較詳細的資料載於統計附件表十一，現概列如下：

表 3.7

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

	二零零二年 初步數字 (%)	二零零三年 預測數字 (%)
<i>實質增減率：</i>		
私人消費開支	-1.6	0
政府消費開支	2.4	2.5
本地固定資本形成總額	-4.4	0.9
<i>其中：</i>		
樓宇及建造 ^(a)	1.8	-5.9
機器、設備及電腦軟件	-9.6	6.8
整體出口貨物	8.6	6.6
進口貨物	7.9	6.3
服務輸出	12.1	8
服務輸入	-0.8	1.5
本地生產總值	2.3	3
人均本地生產總值	1.3	1.8
<i>按貨幣計算的增減率：</i>		
本地生產總值	-0.6	1
人均本地生產總值	-1.5	-0.2
<i>下列項目的增減率：</i>		
本地生產總值平減物價指數	-2.7	-2
本地內部需求平減物價指數	-4.2	-1.9
綜合消費物價指數	-3.0^(b)	-1.5

註：(a) 政府統計處檢討過表述方法後，現把地產發展商毛利納入在私營機構樓宇及建造開支內，而不再把兩者分開列示於本地生產總值開支組成項目下。詳見註釋(6)。

(b) 最後數字。

註釋

- (1) 按其對世貿作出的承諾，中國最終會把工業關稅減至平均 8.9%，而大部分削減關稅的措施會在二零零五至零六年間落實。農業關稅則會減至平均 15%，而大部分削減關稅的措施會在二零零四至零六年間落實。
- (2) 本報告書所述香港主要市場的經濟預測數字，主要用作例證，因此未有盡錄。在制訂香港出口的預測數字時，已考慮到不同來源的預測數字，包括有關經濟體系的中央銀行和政府部門，以及一些私營預測機構。
- (3) 鑑於內地對香港來說是相當重要的出口目的地，經濟分析部在二零零二年十二月及二零零三年一月向多家熟悉中國貿易的大型公司和機構進行諮詢，就以下兩方面徵集意見：其一是內地經濟的主要發展和內地與香港之間貿易的一般發展情況；其二是二零零三年輸往內地的港產品出口及轉口貨物的具體前景。
- (4) 在此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。
- (5) 樓宇及建造開支是指為住宅樓宇、非住宅樓宇及其他建造工程進行各項所需工作的價值，以及地產發展商毛利。估計數字分為公營部門及私營機構兩類。居者有其屋計劃的樓宇開支歸入私營機構類別，原因是有關單位通常是在建成前售予住戶的，亦即單位的業權實際上是在工程進行期間分階段轉讓予私人買家的。
- (6) 政府統計處檢討過表述方法後，現把地產發展商毛利納入在私營機構樓宇及建造開支內，而不再把兩者分開列示於本地生產總值開支組成項目下。這等於把私營機構樓宇及建造投資由直接評估的實際建造成本更新至更接近整體產量價值的水平。經修訂的表述方法符合國際統計慣例，並反映出地產發展商毛利被確認為私營機構樓宇及建造投資的一部分。

第四章：根據預測對經濟作出的分析

4.1 對本地生產總值預測進行較詳細分析後，可得出以下結果。第一，以最後需求總額⁽¹⁾計算的整體需求，在二零零三年料會增加 4.7%，增長略慢於二零零二年的 5.0%。然而，在扣除轉口但保留轉口毛利後，最後需求總額在二零零三年會有稍快的 2.7% 增長，二零零二年的增幅為 1.8%。預期本地產量會錄得更大升幅、加上留用進口貨物將進一步溫和上升，而服務輸入可望復見增長，以配合整體需求預期在今年的增加。

表 4.1

供求總額的增長率

	二零零二年 [^] (%)	二零零三年 (預測數字) (%)
整體需求		
最後需求總額	5.0	4.7
扣除轉口的最後需求總額 ^(a)	1.8	2.7
整體供應		
按本地生產總值計算的本地產量	2.3	3
進口貨物 ^(b)	7.9	6.3
留用進口貨物 ^(b)	1.7	2.6
服務輸入	-0.8	1.5

註：表內的本地生產總值數字根據修訂數列編訂。修訂數列包含二零零二年八月一日公布的本地生產總值技術修訂結果。詳見政府統計處二零零二年八月出版的《本地生產總值統計特刊》。

([^]) 初步數字。

(a) 最後需求總額仍保留轉口毛利。

(b) 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。

4.2 第二，在最後需求總額中，預計今年的增長動力仍主要源自外來需求。外來需求繼二零零二年錄得 9.3% 的強勁增長後，預料二零零三年續有 6.9% 的顯著增長。這動力應可推動本地經濟，從而引發更全面的復蘇。因此，預期本地內部需求⁽²⁾在今年內亦會有所回升，二零零三年全年預測增長為 1.0%，扭轉二零零二年下跌 1.4% 的情況。

表 4.2

按最後需求總額組成項目劃分的增長率

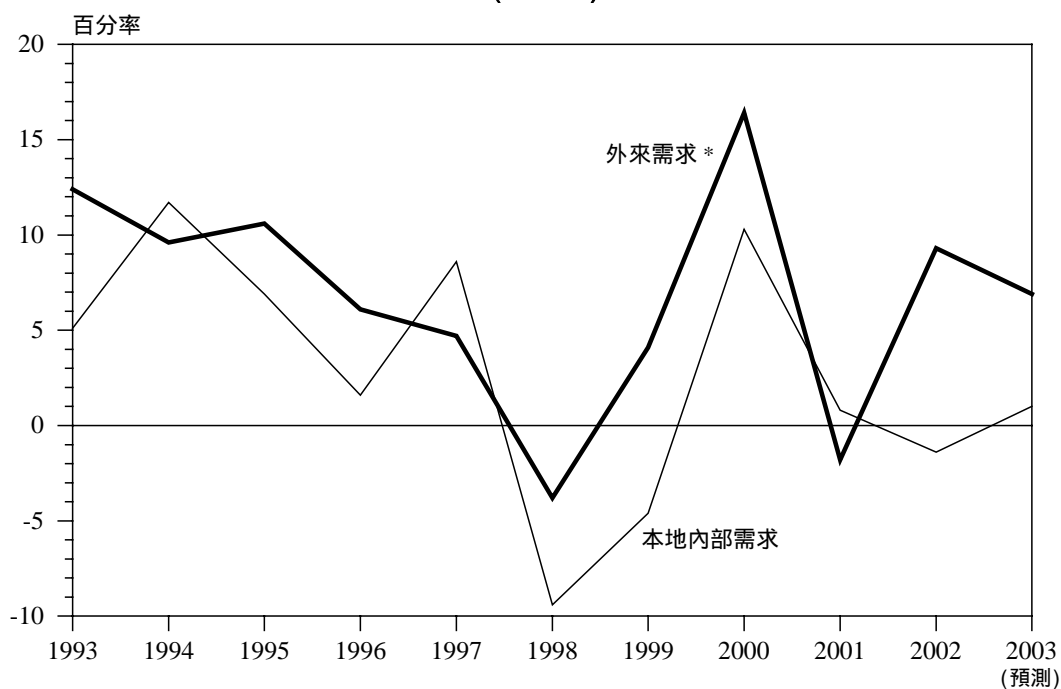
	二零零二年 [^] (%)	二零零三年 (預測數字) (%)
本地內部需求	-1.4	1.0
其中：		
消費需求	-1.0	0.4
投資需求	-4.4	0.9
(按本地固定資本形成總額計算)		
扣除存貨增減的本地內部需求	-2.0	0.5
外來需求	9.3	6.9
其中：		
出口貨物	8.6	6.6
港產品出口	-11.2	-8
轉口	11.0	8
服務輸出	12.1	8.0

註：參閱表 4.1 首項附註。

([^]) 初步數字。

圖 4.1

最後需求總額內的外來及本地內部需求
(增減率)



註：(*) 包括出口貨物及服務輸出。

4.3 第三，在外來需求中，預期今年出口貨物及服務輸出均會進一步顯著增長，原因是內地經濟體系的需求將持續旺盛，區內貿易和服務流量均會增加，以及美元轉弱令對外價格競爭力有所提升。二零零三年出口貨物料會再增加 6.6%，二零零二年的升幅為 8.6%。服務輸出的表現或可繼續勝過出口貨物，繼二零零二年激增 12.1%後，二零零三年料會增長 8%。

4.4 第四，本地內部需求今年料會好轉，這大有可能是由私營機構需求所帶動。預測私營機構需求在二零零三年上升 1.5%，二零零二年則曾下跌 1.8%。具體而言，由於機器及設備吸納量可望復見增長，預計私營機構投資開支會顯著回升。預期年內消費開支亦會回復增長。但由於年初消費需求可能仍然疲弱，二零零三年全年合計可能僅有零增長，儘管這已較二零零二年下跌 1.6%的情況相對有所改善。

4.5 另一方面，預測公營部門需求⁽³⁾在二零零三年縮減 1.5%，二零零二年則僅輕微增長 0.7%。在這總額中，預計二零零三年政府消費開支輕微增加 2.5%，與二零零二年 2.4%的增長相若，政府不斷整固財政基礎是箇中原因。至於公營部門投資開支，預測年內樓宇及建造產量和機器及設備吸納量均會明顯下跌。

圖4.2

本地內部需求內私營機構及公營部門的需求
(增減率)

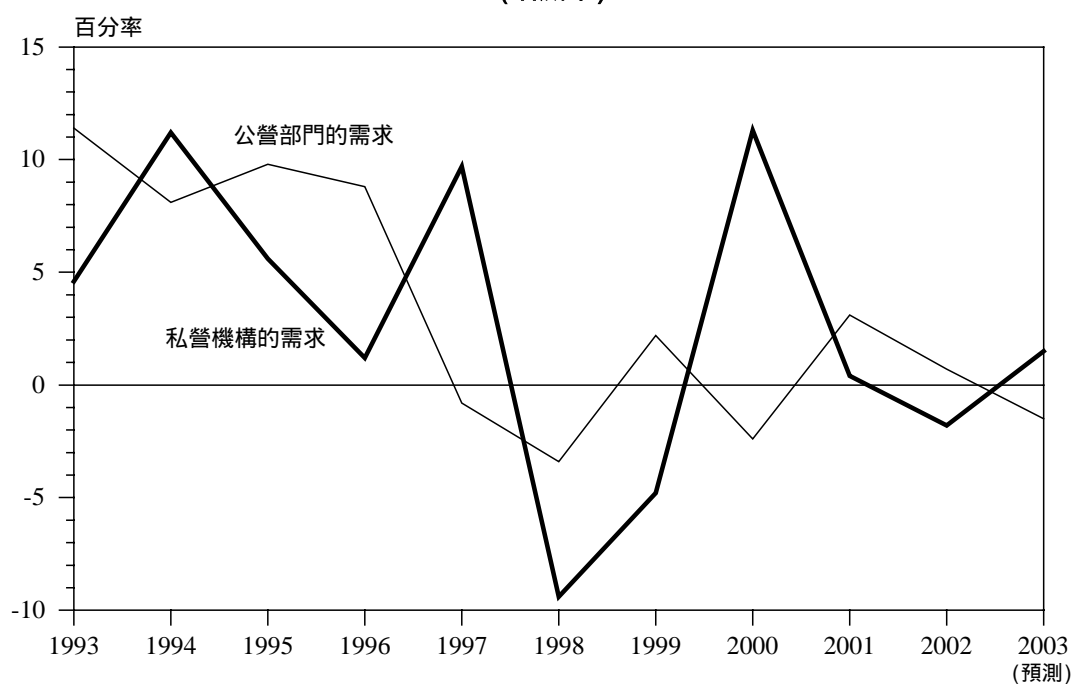


表 4.3

按私營機構及公營部門劃分的本地內部需求增長率

	二零零二年 [^] (%)	二零零三年 (預測數字) (%)
私營機構的本地內部需求	-1.8	1.5
其中：		
消費	-1.6	0.0
投資	-4.7	3.2
公營部門的本地內部需求	0.7	-1.5
其中：		
消費	2.4	2.5
投資	-2.8	-10.7
公營部門需求佔本地生產總值的百分率 ^(a)	14.6	13.9

註：參閱表 4.1 首項附註。

([^]) 初步數字。

(a) 以當時市價計算。

4.6 第五，預測綜合消費物價指數及本地生產總值平減物價指數在二零零三年均持續向下，因為早前成本調整的影響仍在，令本地物價下調，而勞工工資和物業租金亦進一步下滑。預計進口價格短期內仍然偏軟，但跌幅會於年內逐漸減慢，世界商品價格回穩及美元轉弱是主要因素。由於進口價格的回升速度料會快於出口價格，預計貿易價格比率連升兩年後，在二零零三年回跌。

表 4.4

選定價格指標的增減率

	二零零二年 [^] (%)	二零零三年 (預測數字) (%)
本地內部需求平減物價指數	-4.2	-1.9
出口貨物及服務輸出平減物價指數	-3.0	0.4
進口貨物及服務輸入平減物價指數 ^(a)	-3.8	0.8
本地生產總值平減物價指數	-2.7	-2.0
綜合消費物價指數	-3.0 [#]	-1.5

註：參閱表 4.1 首項附註。

([^]) 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。

([#]) 最後數字。

4.7 最後，貿易價格比率料會回跌，出口貨物及服務輸出的預測增長卻快於進口貨物及服務輸入的預測增長。因此，預測以本地生產總值而非商品貿易⁽⁴⁾為基礎計算的有形貿易赤字在二零零三年達 400 億元，相當於預測進口貨物總值的 2%，與二零零二年的相對赤字 400 億元及 2.5%大致相若。預測無形貿易盈餘由二零零二年的 1,634 億元進一步擴大至二零零三年的 1,860 億元。綜合計算，預測二零零三年有形及無形貿易盈餘進一步增至 1,460 億元，相當於預測進口貨物及服務輸入總值的 8%，二零零二年的相對盈餘則為 1,234 億元及 6.9%。

註釋

- (1) 最後需求總額由本地內部需求和外來需求組成，相等於私人消費開支、政府消費開支、本地固定資本形成總額、存貨增減額，以及出口貨物和服務輸出的總和。另外，最後需求總額亦相等於本地生產總值(即本港經濟整體產量)與進口貨物和服務輸入的總和，因為它們是滿足最後需求的兩大供應來源。
- (2) 本地內部需求包括私人消費開支、政府消費開支、本地固定資本形成總額及存貨增減額。
- (3) 就本地生產總值的估計及預測而言，公營部門需求據國民會計定義(而非以綜合帳目)計算。公營部門的定義，包括政府、半政府機構及公共機構。醫院管理局、消費者委員會、香港旅遊發展局、香港貿易發展局、香港生產力促進局、職業訓練局、僱員再培訓局及香港金融管理局等半政府組織的消費和投資開支均計算在內。至於公共機構，則只包括地鐵有限公司、九廣鐵路公司及香港機場管理局的投資開支。其消費開支不當作政府消費開支的一部分，因為這些消費開支實際上是提供服務的成本，而這些服務主要售予市民大眾，大致上應計入私人消費開支。
- (4) 在本地生產總值帳中，進口貨物按離岸價格計算貨值，有別於按到岸價格計算貨值的商品貿易統計慣例。與進口商品有關的保險及運輸成本，計入服務輸入一項。

統計附件

表	頁數
(一) 1992至2002年按當時市價計算及按開支組成項目劃分的本地生產總值	72-73
(二) 1992至2002年本地生產總值按開支組成項目劃分的實質增減百分率	74-75
(三) 1996至2001年按收益組成項目與交易者類別劃分及按當時市價計算的本地居民生產總值及對外要素收益流動	76
(四) 1996至2001年按收益組成項目與交易者類別劃分及按當時市價計算的本地居民生產總值及對外要素收益流動的增減百分率	77
(五) 1998至2002年有形及無形貿易帳	78
(六) 1998至2001年按主要組成項目劃分的國際收支平衡表	79
(七) 1992至2002年物業市場情況	80-81
(八) 1992至2002年貨幣總體數字	82-83
(九) 1996至2002年勞動人口、就業、工資及收入情況	84-85
(十) 1992至2002年價格增減百分率	86-87
(十一) 2003年本地生產總值開支預測	88

**1992至2002年按當時市價計算及按開支組成項目劃分的
本地生產總值# (百萬元)**

	<u>1992</u>	<u>1993</u>	<u>1994</u>	<u>1995</u>	<u>1996</u>
私人消費開支	459,494	524,979	606,608	668,393	725,870
政府消費開支	63,785	72,271	83,135	93,608	103,532
本地固定資本形成總額	217,637	249,443	305,757	334,363	378,486
其中：					
樓宇及建造 ^(a)	107,666	130,034	164,916	158,898	185,648
機器、設備及電腦軟件	92,054	99,536	119,521	161,562	170,652
存貨增減	8,187	2,299	21,263	45,656	9,762
整體出口貨物	924,953	1,046,250	1,170,013	1,344,127	1,397,917
港產品出口	234,123	223,027	222,092	231,657	212,160
轉口	690,829	823,224	947,921	1,112,470	1,185,758
進口貨物 ^(b)	937,349	1,052,962	1,229,041	1,466,759	1,511,365
服務輸出	184,042	209,030	232,606	255,553	294,509
服務輸入	129,430	138,501	160,568	178,678	187,786
本地生產總值	791,319	912,809	1,029,773	1,096,263	1,210,925
人均本地生產總值(元)	136,423	154,687	170,622	178,078	188,163
最後需求總額	1,858,098	2,104,272	2,419,382	2,741,700	2,910,076
扣除轉口的最後需求總額 ^(c)	1,286,092	1,431,698	1,629,764	1,812,788	1,929,454
本地內部需求	749,103	848,992	1,016,763	1,142,020	1,217,650
私營機構	662,540	743,158	892,841	994,781	1,049,023
公營部門	86,563	105,834	123,922	147,239	168,627
外來需求	1,108,995	1,255,280	1,402,619	1,599,680	1,692,426

名詞的定義：

最後需求總額	=	私人消費開支 + 政府消費開支 + 本地固定資本形成總額 + 存貨增減 + 整體出口貨物 + 服務輸出
私營機構的本地內部需求	=	私人消費開支 + 私營機構的本地固定資本形成總額 + 存貨增減
公營部門的本地內部需求	=	政府消費開支 + 公營部門的本地固定資本形成總額
本地內部需求	=	私營機構的本地內部需求 + 公營部門的本地內部需求
外來需求	=	整體出口貨物 + 服務輸出

1992至2002年按當時市價計算及按開支組成項目劃分的
本地生產總值# (百萬元)

	1997	1998	1999	2000	2001	2002 ⁺
私人消費開支	806,790	772,347	740,819	744,401	745,537	708,579
政府消費開支	112,741	116,539	119,984	120,148	128,844	131,363
本地固定資本形成總額	451,891	388,731	325,328	347,375	341,847	303,951
其中：						
樓宇及建造 ^(a)	223,264	208,235	171,930	155,441	144,780	138,080
機器、設備及電腦軟件	190,760	165,177	141,349	180,204	186,693	156,435
存貨增減	12,313	-15,651	-10,612	14,399	-2,466	3,789
整體出口貨物	1,455,949	1,347,649	1,349,000	1,572,689	1,480,987	1,561,499
港產品出口	211,410	188,454	170,600	180,967	153,520	131,016
轉口	1,244,539	1,159,195	1,178,400	1,391,722	1,327,467	1,430,482
進口貨物 ^(b)	1,589,876	1,408,317	1,373,500	1,636,711	1,549,222	1,601,518
服務輸出	291,100	272,112	279,167	317,580	323,087	352,187
服務輸入	196,362	193,560	184,052	191,543	189,619	188,768
本地生產總值	1,344,546	1,279,850	1,246,134	1,288,338	1,278,995	1,271,082
人均本地生產總值(元)	207,194	195,585	188,622	193,299	190,188	187,282
最後需求總額	3,130,784	2,881,727	2,803,686	3,116,592	3,017,836	3,061,368
扣除轉口的最後需求總額 ^(c)	2,107,773	1,939,301	1,864,501	2,018,523	1,958,517	1,919,843
本地內部需求	1,383,735	1,261,966	1,175,519	1,226,323	1,213,762	1,147,682
私營機構	1,206,768	1,084,215	989,884	1,045,775	1,026,844	962,606
公營部門	176,967	177,751	185,635	180,548	186,918	185,076
外來需求	1,747,049	1,619,761	1,628,167	1,890,269	1,804,074	1,913,686

註：(a) 政府統計處檢討過表述方法後，地產發展商毛利現已納入在私營機構樓宇及建造開支裏，而不再把兩者分開列示於本地生產總值開支組成項目下。

(b) 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。

(c) 最後需求總額仍保留轉口毛利。

(#) 此為修訂數列，包括二零零二年八月一日公布的本地生產總值技術修訂結果。

(+) 初步數字。

**1992至2002年本地生產總值按開支組成項目劃分的
實質增減百分率[#]**

	<u>1992</u>	<u>1993</u>	<u>1994</u>	<u>1995</u>	<u>1996</u>	<u>1997</u>
私人消費開支	8.8 [^]	7.9	6.7	1.5	3.1	6.9
政府消費開支	7.1 [^]	2.1	3.8	3.2	3.8	2.4
本地固定資本形成總額	9.3	3.6	15.3	10.4	10.9	12.6
其中：						
樓宇及建造 ^(a)	-1.4	6.0	17.4	1.1	7.0	10.5
機器、設備及電腦軟件	21.3	2.6	17.1	24.1	12.0	13.1
整體出口貨物	19.8	13.5	10.4	12.0	4.8	6.1
港產品出口	0.2	-4.5	-2.3	2.0	-8.4	2.1
轉口	28.3	19.6	13.8	14.3	7.5	6.8
進口貨物 ^(b)	22.2	12.9	14.2	13.9	4.3	7.3
服務輸出	10.7	7.7	6.2	4.3	12.9	-2.1
服務輸入	11.1	5.6	8.7	1.8	5.2	4.0
本地生產總值	6.6	6.3	5.5	3.9	4.3	5.1
人均本地生產總值	5.7	4.5	3.1	1.8	-0.2	4.2
最後需求總額	14.8	9.8	10.5	9.5	4.3	6.2
扣除轉口的最後需求總額 ^(c)	9.0	4.8	8.5	6.5	2.3	5.8
本地內部需求	9.5	5.1	11.7	6.9	1.6	8.6
私營機構	9.3	4.2	12.1	6.5	0.5	10.1
公營部門	11.0	12.4	8.5	10.3	9.2	-1.0
外來需求	18.3	12.6	9.8	10.9	5.9	5.0

名詞的定義：

見表一。

表二(續)

**1992至2002年本地生產總值按開支組成項目劃分的
實質增減百分率[#]**

	平均每年增減百分率：						
	1998	1999	2000	2001	2002 ⁺	過去十年	過去五年
						1992至 2002 ⁺	1997至 2002 ⁺
私人消費開支	-6.7	1.3	5.9	1.4	-1.6	2.5	*
政府消費開支	0.7	3.1	2.0	6.0	2.4	2.9	2.8
本地固定資本形成總額	-7.3	-16.6	11.0	2.9	-4.4	3.3	-3.3
其中：							
樓宇及建造 ^(a)	-2.4	-15.5	-7.6	-1.9	1.8	1.2	-5.3
機器、設備及電腦軟件	-7.9	-18.2	27.0	7.3	-9.6	5.7	-1.5
整體出口貨物	-4.3	3.7	17.1	-3.3	8.6	6.7	4.1
港產品出口	-7.9	-7.2	7.5	-10.2	-11.2	-4.2	-6.0
轉口	-3.7	5.4	18.5	-2.4	11.0	8.8	5.4
進口貨物 ^(b)	-7.3	*	18.2	-1.9	7.9	6.7	3.0
服務輸出	-1.1	6.4	12.9	5.9	12.1	6.4	7.1
服務輸入	1.6	-4.1	4.2	-0.2	-0.8	2.5	0.1
本地生產總值	-5.0	3.4	10.2	0.6	2.3	3.6	2.2
人均本地生產總值	-5.8	2.4	9.2	-0.3	1.3	2.0	1.3
最後需求總額	-5.8	1.1	14.5	-0.8	5.0	5.3	2.6
扣除轉口的最後需求總額 ^(c)	-7.3	-2.1	11.5	0.2	1.8	3.1	0.6
本地內部需求	-9.4	-4.6	10.3	0.8	-1.4	2.8	-1.1
私營機構	-10.1	-5.6	12.4	0.4	-1.8	2.6	-1.2
公營部門	-3.8	2.1	-2.8	3.1	0.7	3.7	-0.2
外來需求	-3.9	4.0	16.5	-1.8	9.3	6.7	4.6

註：(a) 參閱表一註(a)。

(b) 參閱表一註(b)。

(c) 參閱表一註(c)。

(#) 此為修訂數列，包括二零零二年八月一日公布的本地生產總值技術修訂結果。

(+) 初步數字。

(^) 這些數字已作修訂，以反映醫院管理局所涉開支的重新分類。為方便計算本地生產總值起見，醫院管理局所涉開支已列入政府消費開支內。

(*) 增減少於0.05%。

表三

1996至2001年按收益組成項目與交易者類別劃分及按當時市價計算的
本地居民生產總值及對外要素收益流動[#](百萬元)

收益組成項目類別	1996	1997	1998	1999	2000	2001
直接投資收益						
流入	125,557	193,093	124,999	136,454	153,848	168,497
銀行	9,082	9,556	13,352	6,983	8,381	8,152
其他	116,474	183,537	111,647	129,471	145,466	160,345
流出	201,267	244,884	136,350	197,094	266,324	244,838
銀行	59,530	52,689	51,934	64,881	73,111	63,156
其他	141,737	192,195	84,416	132,213	193,214	181,681
有價證券投資收益						
流入	84,583	96,494	74,444	86,291	95,086	96,338
銀行	23,828	26,567	17,926	16,652	23,910	27,077
其他	60,755	69,927	56,518	69,639	71,176	69,261
流出	28,333	40,646	24,696	25,410	26,900	26,835
銀行	5,961	10,643	4,988	4,082	3,800	4,569
其他	22,372	30,003	19,708	21,328	23,100	22,266
其他投資收益						
流入	182,032	178,790	162,913	142,008	167,787	119,730
銀行	172,104	164,467	153,528	129,509	147,781	102,384
其他	9,928	14,323	9,385	12,499	20,006	17,347
流出	162,385	172,373	172,548	107,472	101,729	71,718
銀行	150,885	160,055	158,525	100,039	94,458	63,934
其他	11,500	12,318	14,023	7,433	7,271	7,784
僱員報酬						
流入	549	657	363	110	53	30
流出	549	657	363	110	53	30
對外要素收益流動總額						
流入	392,721	469,034	362,719	364,863	416,774	384,595
流出	392,534	458,560	333,957	330,086	395,006	343,420
流動淨值	188	10,475	28,762	34,777	21,768	41,174
本地生產總值	1,210,925	1,344,546	1,279,850	1,246,134	1,288,338	1,278,995
人均本地生產總值(元)	188,163	207,194	195,585	188,622	193,299	190,188
本地居民生產總值	1,211,113	1,355,021	1,308,612	1,280,911	1,310,106	1,320,169
人均本地居民生產總值(元)	188,193	208,809	199,980	193,886	196,565	196,311

註：由於進位的關係，數字加起來未必與總數相等。

(#) 修訂數字。

表四

1996至2001年按收益組成項目與交易者類別劃分及按當時市價計算的
本地居民生產總值及對外要素收益流動的增減百分率[#]

收益組成項目類別	1996	1997	1998	1999	2000	2001	平均每年 增減百分率： 過去五年 1996至2001
直接投資收益							
流入	11.3	53.8	-35.3	9.2	12.7	9.5	6.1
銀行	20.2	5.2	39.7	-47.7	20.0	-2.7	-2.1
其他	10.7	57.6	-39.2	16.0	12.4	10.2	6.6
流出	13.1	21.7	-44.3	44.5	35.1	-8.1	4.0
銀行	-3.4	-11.5	-1.4	24.9	12.7	-13.6	1.2
其他	21.9	35.6	-56.1	56.6	46.1	-6.0	5.1
有價證券投資收益							
流入	7.6	14.1	-22.9	15.9	10.2	1.3	2.6
銀行	-1.9	11.5	-32.5	-7.1	43.6	13.2	2.6
其他	11.9	15.1	-19.2	23.2	2.2	-2.7	2.7
流出	17.6	43.5	-39.2	2.9	5.9	-0.2	-1.1
銀行	42.9	78.5	-53.1	-18.2	-6.9	20.2	-5.2
其他	12.3	34.1	-34.3	8.2	8.3	-3.6	-0.1
其他投資收益							
流入	-9.7	-1.8	-8.9	-12.8	18.2	-28.6	-8.0
銀行	-10.7	-4.4	-6.7	-15.6	14.1	-30.7	-9.9
其他	11.4	44.3	-34.5	33.2	60.1	-13.3	11.8
流出	-4.7	6.2	0.1	-37.7	-5.3	-29.5	-15.1
銀行	-7.0	6.1	-1.0	-36.9	-5.6	-32.3	-15.8
其他	41.0	7.1	13.8	-47.0	-2.2	7.1	-7.5
僱員報酬							
流入	103.3	19.7	-44.7	-69.7	-51.8	-43.4	-44.1
流出	103.3	19.7	-44.7	-69.7	-51.8	-43.4	-44.1
對外要素收益流動總額							
流入	-0.1	19.4	-22.7	0.6	14.2	-7.7	-0.4
流出	5.3	16.8	-27.2	-1.2	19.7	-13.1	-2.6
本地生產總值	10.5	11.0	-4.8	-2.6	3.4	-0.7	1.1
人均本地生產總值	5.7	10.1	-5.6	-3.6	2.5	-1.6	0.2
本地居民生產總值	8.4	11.9	-3.4	-2.1	2.3	0.8	1.7
人均本地居民生產總值	3.7	11.0	-4.2	-3.0	1.4	-0.1	0.8

註： (#) 修訂數字。

表五

1998至2002年有形及無形貿易帳[#](百萬元)

	<u>1998</u>	<u>1999</u>	<u>2000</u>	<u>2001</u>	<u>2002</u> ⁺
<u>有形貿易</u>					
整體出口貨物	1,361,885	1,355,529	1,579,367	1,488,982	1,561,499
進口貨物 ^(a)	1,422,552	1,380,030	1,643,199	1,553,952	1,601,518
有形貿易差額：					
數額	-60,667	-24,501	-63,832	-64,970	-40,019
相對進口貨物的百分率	-4.3	-1.8	-3.9	-4.2	-2.5
<u>無形貿易</u>					
服務輸出	272,112	279,167	317,580	323,087	352,187
服務輸入	193,560	184,052	191,543	189,619	188,768
無形貿易差額	78,552	95,115	126,037	133,468	163,419
<u>有形及無形貿易</u>					
出口貨物及服務輸出	1,633,997	1,634,696	1,896,947	1,812,069	1,913,686
進口貨物及服務輸入	1,616,112	1,564,082	1,834,742	1,743,571	1,790,286
有形及無形貿易差額：					
數額	17,885	70,614	62,205	68,498	123,400
相對進口貨物及 服務輸入的百分率	1.1	4.5	3.4	3.9	6.9

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

(#) 此為修訂數列，包括二零零二年八月一日公布的本地生產總值技術修訂結果。表內數字按國際收支平衡表計算。

(+) 初步數字。

1998至2001年按主要組成項目劃分的國際收支平衡表#(百萬元)

	<u>1998</u>	<u>1999</u>	<u>2000</u>	<u>2001</u>
經常帳 ^(a)	34,283	93,447	70,960	95,795
貨物	-60,667	-24,501	-63,832	-64,970
服務	78,552	95,115	126,037	133,468
要素收益	28,762	34,777	21,768	41,174
經常轉移	-12,364	-11,943	-13,013	-13,878
資本及金融帳 ^(a)	-31,514	-83,374	-57,863	-97,359
資本轉移	-18,445	-13,812	-12,044	-9,155
直接投資	-17,192	40,511	19,976	96,948
有價證券投資	171,052	256,812	190,782	-322,045
金融衍生工具	25,550	79,225	1,661	39,640
其他投資	-245,059	-368,243	-179,917	133,783
儲備資產 (變動淨值) ^(b)	52,581	-77,867	-78,321	-36,530
淨誤差及遺漏	-2,770	-10,074	-13,097	1,565
整體國際收支	-52,581	77,867	78,321	36,530

註：由於進位的關係，數字加起來未必與總數相等。

- (a) 根據國際收支平衡表的會計常規，經常帳的正數差額顯示盈餘而負數差額顯示赤字。在資本及金融帳，正數差額顯示淨資金流入而負數差額顯示淨資金流出。由於對外資產的增加屬於借方帳目而減少則屬貸方帳目，因此儲備資產的負數變動淨值代表儲備資產增加，正數則代表減少。
- (b) 在國際收支平衡架構下，儲備資產變動淨值的估計是指交易數字，並無計及因估值變動(包括價格變動和匯率變動)及重新分類而產生的影響。
- (#) 修訂數字。

1992至2002年物業市場情況

	1992	1993	1994	1995	1996
私營機構樓宇建成量					
(內部樓面面積(千平方米))					
住宅物業 ^(a) (單位)	26 222	27 673	34 173	22 621	19 875
商業物業	729	686	742	562	390
其中：					
寫字樓	564	413	502	355	269
其他商業樓宇 ^(b)	165	273	240	207	121
工業物業 ^(c)	1 030	414	493	375	440
其中：					
工貿樓宇	0	0	24	77	115
傳統分層工廠大廈	556	311	266	249	242
儲物用途樓宇 ^(d)	474	103	203	49	83
公共房屋建成量					
(單位)					
租住公屋	11 039	31 533	17 098	17 349	18 358
居者有其屋計劃 / 私人機構參建居屋計劃	5 740	33 109	4 440	14 472	10 325
夾心階層住屋	0	0	0	1 024	0
附連施工同意書的私營機構建築圖則					
(樓面可用面積(千平方米))					
住宅物業 ^(e)	1 623.8	804.7	599.3	688.2	1 058.2
商業物業	710.2	712.3	415.6	674.0	1 005.7
工業物業 ^(f)	449.6	425.0	751.5	457.4	530.5
其他物業	183.4	318.9	258.6	159.0	375.8
總數	2 967.1	2 260.9	2 025.0	1 978.6	2 970.2
物業買賣合約					
宗數：					
住宅物業 ^(g)	--	98 951	93 360	76 633	129 484
非住宅物業	--	34 109	21 532	21 016	17 939
總數	135 261	133 060	114 892	97 649	147 423
總值 (10億元)：					
住宅物業 ^(g)	--	--	--	200.3	381.7
非住宅物業	--	--	--	65.5	92.9
總數	322.5	349.0	423.9	265.8	474.7

註：(a) 這些數字包括已發臨時或正式入伙紙的所有新落成住宅樓宇，以及已發完工證的鄉村式屋宇。受同意方案約束的物業發展計劃，除入伙紙外，尚須具備完工證、轉讓同意書或批租同意書，方可個別轉讓。

表內只列出私人住宅樓宇單位的數字，並不包括香港房屋委員會及香港房屋協會建成的單位。

(b) 這些數字包括住宅及商業發展計劃的購物商場，以及劃作或改作商業用途的樓宇(寫字樓除外)，其性質屬多層商 / 住樓宇基座層的非住宅用途。泊車位並不包括在內。

(c) 包括工貿兩用樓宇，但不包括主要供發展商自用的特定用途工廠大廈。

(d) 包括貨櫃碼頭及機場內的儲物用途樓宇。

1992至2002年物業市場情況

	1997	1998	1999	2000	2001	2002
私營機構樓宇建成量						
(內部樓面面積(千平方米))						
住宅物業 ^(a) (單位)	18 202	22 278	35 322	25 790	26 262	34 035
商業物業	705	945	632	160	208	304
其中：						
寫字樓	456	737	427	96	76	166
其他商業樓宇 ^(b)	249	208	205	64	132	138
工業物業 ^(c)	343	300	191	62	45	29
其中：						
工貿樓宇	72	145	40	37	14	0
傳統分層工廠大廈	181	31	4	19	30	3
儲物用途樓宇 ^(d)	90	124	147	6	0	27
公共房屋建成量						
(單位)						
租住公屋	16 046	14 123	29 382	35 820	49 386	14 948
居者有其屋計劃 / 私人機構參建居屋計劃	18 257	18 015	16 891	21 172	22 390	11 658
夾心階層住屋	0	2 294	5 602	0	0	0
附連施工同意書的私營機構建築圖則						
(樓面可用面積(千平方米))						
住宅物業 ^(e)	1 631.4	1 472.0	1 692.8	1 142.7	1 002.5	790.0
商業物業	599.0	395.7	287.5	337.5	265.0	365.3
工業物業 ^(f)	461.6	69.5	84.9	129.2	45.7	107.1
其他物業	259.2	201.5	125.8	240.2	75.0	109.3
總數	2 951.2	2 138.7	2 190.9	1 849.5	1 388.1	1 371.8
物業買賣合約						
宗數：						
住宅物業 ^(g)	172 711	85 616	77 087	65 340	69 667	72 974
非住宅物業	32 750	25 873	21 379	20 404	18 523	12 947
總數	205 461	111 489	98 466	85 744	88 190	85 921
總值 (10億元)：						
住宅物業 ^(g)	690.3	278.5	212.0	168.4	150.9	154.3
非住宅物業	177.7	62.4	44.6	54.1	41.9	31.1
總數	868.0	340.9	256.6	222.5	192.8	185.4

註(續)：(e) 住宅物業分類方法自一九九五年根據施工同意書修訂後，包括香港房屋協會市區改善計劃下的發展項目，但不包括香港房屋委員會私人機構參建居屋計劃的發展項目。

(f) 包括可用作寫字樓的多用途工業樓宇。

(g) 由於出售居者有其屋計劃及租者置其屋計劃一手單位一般無須簽訂物業買賣合約，本表沒有涵蓋這類單位的成交數字。此外，出售私人機構參建居屋計劃一手單位的物業買賣合約不包括在住宅樓宇一列，但已計入非住宅樓宇一列，故此總數一列亦包括這類物業的買賣合約。

(--) 沒有數字。

1992至2002年貨幣總體數字

年底計算	1992	1993	1994	1995	1996
港元貨幣供應(百萬元)：					
M1	139,479	168,440	167,922	171,642	198,311
M2 ^(a)	726,992	922,417	1,094,715	1,260,427	1,503,603
M3 ^(a)	750,276	939,491	1,112,146	1,278,288	1,520,461
貨幣供應總額(百萬元)：					
M1	155,557	187,608	185,334	190,471	217,460
M2	1,518,777	1,764,416	1,992,351	2,282,849	2,532,236
M3	1,574,265	1,823,108	2,070,831	2,363,963	2,611,636
在本港使用的貸款及墊款(百萬元)	1,011,059	1,190,239	1,403,931	1,571,808	1,822,194
名義港匯指數					
(2000年1月 = 100) ^{(b)(c)} ：					
貿易加權	83.5	85.2	95.4	91.6	94.0
進口加權	84.2	85.0	93.6	89.6	93.0
出口加權	82.8	85.3	97.2	93.7	95.1
增減百分率：					
港元貨幣供應：					
M1	24.8	20.8	-0.3	2.2	15.5
M2 ^(a)	14.3	26.9	18.7	15.1	19.3
M3 ^(a)	13.7	25.2	18.4	14.9	18.9
貨幣供應總額：					
M1	21.1	20.6	-1.2	2.8	14.2
M2	10.8	16.2	12.9	14.6	10.9
M3	9.6	15.8	13.6	14.2	10.5
在本港使用的貸款及墊款	10.9	17.7	18.0	12.0	15.9
名義港匯指數^(c)：					
貿易加權	-0.4	2.0	12.0	-4.0	2.6
進口加權	-1.1	1.0	10.1	-4.3	3.8
出口加權	0.4	3.0	14.0	-3.6	1.5

名詞的定義：

港元貨幣供應是指有關貨幣總體數字中的港元組成部分。由一九九七年四月起，貨幣總體數字中的貨幣供應定義已作修訂，以包括一個月期以內的外匯基金存款。因此，一九九七年之後的數字不能與之前的數字直接比較。

貨幣供應總額：

- M1：公眾手上所持的紙幣及硬幣，加上持牌銀行客戶的活期存款。
- M2：M1加上持牌銀行客戶的儲蓄及定期存款，再加上持牌銀行所發但在貨幣體系以外持有的可轉讓存款證。
- M3：M2加上有限牌照銀行及接受存款公司的客戶存款，再加上這類機構所發但在貨幣體系以外持有的可轉讓存款證。

1992至2002年貨幣總體數字

年底計算	1997	1998	1999	2000	2001	2002
港元貨幣供應(百萬元)：						
M1	188,135	178,260	205,339	203,966	229,841	259,411
M2 ^(a)	1,666,419	1,828,691	1,923,481	1,987,963	1,998,774	1,984,049
M3 ^(a)	1,684,325	1,840,824	1,935,471	2,002,358	2,016,635	2,004,225
貨幣供應總額(百萬元)：						
M1	208,093	197,666	225,156	243,847	258,056	295,650
M2	2,788,808	3,111,942	3,386,196	3,649,492	3,550,060	3,518,584
M3	2,871,425	3,168,199	3,434,467	3,692,753	3,594,130	3,562,111
在本港使用的貸款及墊款(百萬元)	2,230,228	2,109,589	1,933,391	1,965,289	1,878,679	1,833,953
名義港匯指數 (2000年1月 = 100) ^{(b)(c)} ：						
貿易加權	98.0	103.4	100.9	101.7	104.7	104.0
進口加權	97.9	105.5	101.4	101.5	105.1	104.7
出口加權	98.1	101.3	100.4	101.9	104.3	103.3
增減百分率：						
港元貨幣供應：						
M1	-5.1	-5.2	15.2	-0.7	12.7	12.9
M2 ^(a)	--	9.7	5.2	3.4	0.5	-0.7
M3 ^(a)	--	9.3	5.1	3.5	0.7	-0.6
貨幣供應總額：						
M1	-4.3	-5.0	13.9	8.3	5.8	14.6
M2	--	11.6	8.8	7.8	-2.7	-0.9
M3	--	10.3	8.4	7.5	-2.7	-0.9
在本港使用的貸款及墊款	22.4	-5.4	-8.4	1.6	-4.4	-2.4
名義港匯指數 ^(c) ：						
貿易加權	4.3	5.5	-2.4	0.8	2.9	-0.7
進口加權	5.3	7.8	-3.9	0.1	3.5	-0.4
出口加權	3.2	3.3	-0.9	1.5	2.4	-1.0

註：(a) 經調整以包括外幣調期存款。

(b) 年內平均數。

(c) 由二零零零年一月起，港匯指數根據一九九九至二零零零年的平均商品貿易模式編訂。之前的港匯指數是按舊權數計算的，現已根據新基期重新整理，以連接新數列。

(--) 沒有數字。

表九

1996至2002年勞動人口、就業、工資及收入情況

	1996年 3月	1996年 9月	1997年 3月	1997年 9月	1998年 3月	1998年 9月	1999年 3月
勞動人口 ^{(a)(b)} (千人)	3 065	3 179	3 216	3 213	3 247	3 290	3 297
就業人口 ^{(a)(b)} (千人)	2 974	3 096	3 145	3 144	3 141	3 114	3 093
失業人口 ^{(a)(b)} (千人)	92	83	71	70	106	176	204
經季節性調整失業率 ^{(a)(b)(c)} (%)	2.9	2.6	2.3	2.1	3.3	5.2	6.3
就業不足率 ^{(a)(b)} (%)	2.0	1.3	1.1	1.0	1.9	2.6	3.0
勞動人口參與率 ^{(a)(b)} (%)	62.0	61.3	61.3	60.9	61.1	61.4	61.2
就業人數(千人)							
批發及進出口貿易業	601	616	608	592	570	551	568
零售業	202	207	209	214	200	190	193
飲食及酒店業	224	224	229	221	212	206	215
水上運輸、空運及與運輸有關的 服務業	99	103	104	100	94	93	95
倉庫及通訊業	44	44	44	42	42	39	41
金融、保險、地產及商用服務業	379	391	408	416	395	398	398
社區、社會及個人服務業	303	315	324	314	317	324	336
製造業	351	327	313	309	281	257	249
樓宇及建造工程地盤	69	77	84	78	87	76	72
就業人士平均薪金指數 ^(d) (1999年第1季 = 100) :							
名義薪金	85	76	93	85	98	88	100
實質薪金 ^(e)	93	81	96	85	97	85	100
工資指數 (1992年9月 = 100) :							
名義工資	134	138	142	147	150	151	150
實質工資 ^(f)	104	103	104	104	104	104	107
建造業工資指數 (1970年1月 = 100)	2 573	2 709	2 921	3 089	3 378	3 438	3 488

名詞的定義：

勞動人口，即從事經濟活動人口，是指所有15歲或以上，在統計日期前七天內從事生產工作，或本可從事生產工作但失業的人士。

勞動人口參與率是指從事經濟活動人口(即就業或失業人士)在15歲或以上人口中所佔的比例。

把一名15歲或以上的人士界定為失業人士，該人須：(i) 在統計期內(即統計前七天內)無職業，亦沒有為賺取薪酬或利潤而工作；(ii) 在統計期內可隨時工作；以及 (iii) 在統計前30天內曾找尋工作。

儘管有上述界定，下列類別的人士也視為失業人士：(i) 無職業人士，曾找尋工作，但因暫時患病而不能工作；(ii) 無職業人士，但因稍後時間會擔當新工作或開展業務，或預計會返回原來工作崗位而未有找尋工作；以及 (iii) 感到灰心而沒有找尋工作的人士，因為他們相信沒有工作可做。

把一名15歲或以上的就業人士界定為就業不足的主要準則為：在統計期內(即統計前七天內)非自願工作少於35小時，以及在統計期內可以擔任更多工作或在統計前30天內曾找尋更多工作的人士。

表九(續)

1996至2002年勞動人口、就業、工資及收入情況

	1999年 9月	2000年 3月	2000年 9月	2001年 3月	2001年 9月	2002年 3月	2002年 9月
勞動人口 ^{(a)(b)} (千人)	3 316	3 337	3 392	3 403	3 443	3 460	3 513
就業人口 ^{(a)(b)} (千人)	3 101	3 154	3 224	3 254	3 257	3 221	3 246
失業人口 ^{(a)(b)} (千人)	214	183	167	150	186	239	267
經季節性調整失業率 ^{(a)(b)(c)} (%)	6.3	5.6	4.8	4.5	5.2	7.0	7.4
就業不足率 ^{(a)(b)} (%)	3.1	2.8	2.6	2.3	2.5	3.2	2.9
勞動人口參與率 ^{(a)(b)} (%)	61.2	61.1	61.6	61.3	61.6	61.6	62.3
就業人數(千人)							
批發及進出口貿易業	579	602	610	581	579	566	580
零售業	206	207	223	215	225	216	221
飲食及酒店業	213	219	221	221	223	214	212
水上運輸、空運及與運輸有關的 服務業	95	96	100	98	102	101	101
倉庫及通訊業	42	41	45	45	44	41	40
金融、保險、地產及商用服務業	407	415	437	429	437	423	424
社區、社會及個人服務業	340	345	349	360	377	392	398
製造業	245	234	229	217	209	197	190
樓宇及建造工程地盤	69	75	81	88	77	77	70
就業人士平均薪金指數 ^(d) (1999年第1季 = 100) :							
名義薪金	87	100	88	103	90	102	88
實質薪金 ^(e)	89	105	94	110	97	113	99
工資指數 (1992年9月 = 100) :							
名義工資	149	149	151	151	152	150	150
實質工資 ^(f)	109	111	113	115	115	116	118
建造業工資指數 (1970年1月 = 100)	3 505	3 517	3 612	3 547	3 613	3 551	3 567

名詞的定義(續) :

失業率及就業不足率：指勞動人口中，失業及就業不足人口所佔的比率。

註：由於進位的關係，數字加起來未必與總數相等。

- (a) 按季平均數。
- (b) 由一九九六年第二季起，勞動人口統計數字採用了“居住人口”的定義，並包含了二零零一年人口普查的結果。
- (c) 經季節性調整失業率是根據“X-11自迴歸—求和—移動平均”方法所編製，並因應所有季節性因素作出調整。
- (d) 除工資(包括所有經常支付的款項，例如基本薪金、規定花紅及津貼)外，收入也包括逾時工作補薪及其他非保證發放或非經常發放的花紅與津貼。鑑於有此差別，加上所涵蓋的行業及職業有所不同，平均收入(按就業人士平均薪金計算)與工資率兩者的變動，未必完全一致。
- (e) 實質指數是以綜合消費物價指數平減名義指數計得的。
- (f) 實質指數是以甲類消費物價指數平減名義指數計得的。

表十

1992至2002年價格增減百分率

	1992	1993	1994	1995	1996
本地生產總值平減物價指數 ^(a)	9.5	8.5	6.9	2.5	5.8
本地內部需求平減物價指數 ^(a)	8.2	7.8	7.2	5.0	5.0
消費物價指數 ^(b) ：					
綜合消費物價指數	9.6	8.8	8.8	9.1	6.3
甲類消費物價指數	9.4	8.5	8.1	8.7	6.0
乙類消費物價指數	9.6	8.7	8.6	9.2	6.4
丙類消費物價指數	9.8	9.5	10.0	9.6	6.6
單位價格指數：					
港產品出口	1.0	0.3	1.5	2.4	0.3
轉口	0.8	-0.6	1.5	3.5	-0.5
整體出口貨物	0.8	-0.3	1.5	3.3	-0.3
進口貨物	0.2	-0.5	2.7	5.0	-1.3
貿易價格比率指數	0.7	0.2	-1.2	-1.6	1.0
所有製造業生產物價指數	1.9	0.7	2.1	2.8	-0.1
建造業勞工及材料成本指數	7.6	12.3	6.5	5.2	6.8
投標價格指數：					
公營部門建築工程	-7.5	2.0	14.0	17.8	14.4
公共房屋工程	-3.8	2.6	7.3	18.3	11.4
物業價格指數：					
住宅單位 ^(c)	39.4	9.2	23.5	-6.6	8.9
寫字樓	36.7	20.1	39.9	-15.5	-3.2
舖位	40.3	21.4	17.8	-2.8	3.3
分層工廠大廈	28.5	19.3	6.6	-11.2	-13.7
物業租金指數 ^(d) ：					
住宅單位	9.7	7.7	21.3	2.2	-1.4
寫字樓	5.6	9.6	21.3	-1.8	-14.7
舖位	16.5	10.9	13.8	1.1	*
分層工廠大廈	7.8	10.2	3.3	-1.7	-9.9

註：(a) 此為修訂數列，包括二零零二年八月一日公布的本地生產總值技術修訂結果。

(b) 由二零零零年十月起，各類消費物價指數的按年增減率根據以一九九九至二零零零年度為基期的新消費物價指數數列計算，在此之前的增減率則根據舊基期的消費物價指數計算。

(c) 住宅樓宇的價格變動只涵蓋二手市場內所買賣的現有住宅樓宇，但不包括一手市場內所出售的新建住宇樓宇。

(d) 住宅樓宇的租金變動只計算新簽租約的新訂租金，而非住宅樓宇的租金變動則同時包括續訂租約的修訂租金。

1992至2002年價格增減百分率

	<u>1997</u>	<u>1998</u>	<u>1999</u>	<u>2000</u>	<u>2001</u>	<u>2002</u>
本地生產總值平減物價指數 ^(a)	5.7	0.2	-5.8	-6.2 [#]	-1.4 [#]	-2.7 ⁺
本地內部需求平減物價指數 ^(a)	4.6	0.6	-2.3	-5.4 [#]	-1.8 [#]	-4.2 ⁺
消費物價指數 ^(b) ：						
綜合消費物價指數	5.8	2.8	-4.0	-3.8	-1.6	-3.0
甲類消費物價指數	5.7	2.6	-3.3	-3.0	-1.7	-3.2
乙類消費物價指數	5.8	2.8	-4.7	-3.9	-1.6	-3.1
丙類消費物價指數	6.1	3.2	-3.7	-4.5	-1.5	-2.8
單位價格指數：						
港產品出口	-2.4	-2.8	-2.4	-1.0	-4.7	-3.3
轉口	-1.5	-3.9	-2.8	-0.1	-2.0	-2.7
整體出口貨物	-1.6	-3.8	-2.7	-0.2	-2.3	-2.7
進口貨物	-2.3	-4.9	-2.0	0.8	-3.1	-3.9
貿易價格比率指數	0.7	1.2	-0.7	-1.0	0.9	1.2
所有製造業生產物價指數	-0.3	-1.8	-1.7	0.2	-1.6	-2.9 ⁻
建造業勞工及材料成本指數	9.3	7.5	1.4	1.8	0.3	-0.3 [^]
投標價格指數：						
公營部門建築工程	17.6	9.1	-4.4	-13.1	-8.5	-15.5 ⁻
公共房屋工程	18.9	9.0	-3.3	-11.9	-15.1	-9.4 ⁻
物業價格指數：						
住宅單位 ^(c)	39.5	-28.2	-14.6	-10.4	-12.2	-11.3 ⁺
寫字樓	13.1	-36.9	-25.7	-10.1	-12.5	-13.6 ⁺
舖位	32.3	-27.6	-22.1	-6.4	-7.3	2.3 ⁺
分層工廠大廈	-1.5	-22.0	-24.1	-8.8	-10.1	-9.0 ⁺
物業租金指數 ^(d) ：						
住宅單位	13.0	-16.3	-11.2	-1.9	-2.8	-12.4 ⁺
寫字樓	3.0	-13.3	-26.4	-1.5	2.5	-15.4 ⁺
舖位	4.8	-10.0	-10.1	1.3	-1.9	-6.4 ⁺
分層工廠大廈	0.1	-10.9	-15.3	-4.6	-5.3	-8.2 ⁺

註(續)： (#) 修訂數字。

(+) 初步數字。

(~) 二零零二年第一至第三季。

(^) 二零零二年一至十一月。

(*) 增減少於0.05%。

2003年本地生產總值開支預測

按當時市價計算

	2002年 初步數字 (百萬元)	2003年 預測數字 (百萬元)	2003年實質 增減率預測 (%)
私人消費開支	708,579	694,851	0
政府消費開支	131,363	131,325	2.5
本地固定資本形成總額	303,951	301,688	0.9
<i>其中：</i>			
樓宇及建造 ^(a)	138,080	122,848	-5.9
機器、設備及電腦軟件	156,435	169,513	6.8
存貨增減	3,789	9,363	--
整體出口貨物	1,561,499	1,673,571	6.6
港產品出口	131,016	120,016	-8
轉口	1,430,482	1,553,554	8
進口貨物 ^(b)	1,601,518	1,713,321	6.3
服務輸出	352,187	380,476	8
服務輸入	188,768	194,720	1.5
本地生產總值	1,271,082	1,283,233	3
人均本地生產總值(元)	187,282	186,934	1.8
最後需求總額	3,061,368	3,191,274	4.7
扣除轉口的最後需求總額 ^(c)	1,919,843	1,951,538	2.7
本地內部需求	1,147,682	1,137,227	1
私營機構	962,606	959,423	1.5
公營部門	185,076	177,805	-1.5
外來需求	1,913,686	2,054,047	6.9
<u>增減百分率</u>			
本地生產總值平減物價指數	-2.7	-2	
本地內部需求平減物價指數	-4.2	-1.9	
綜合消費物價指數	-3.0	-1.5	
<u>名義本地生產總值增長百分率</u>	-0.6	1	

註：由於進位的關係，數字加起來未必與總數相等。

- (a) 政府統計處檢討過表述方法後，地產發展商毛利現已納入在私營機構樓宇及建造開支裏，而不再把兩者分開列示於本地生產總值開支組成項目下。
- (b) 進口貨值以離岸價格計算，而非按商品貿易統計的現行慣例以到岸價格計算。
- (c) 最後需求總額仍保留轉口毛利。
- (-) 不適用。

