



二〇〇四年 經濟展望

香港特別行政區政府

二零零四年經濟展望

香港特別行政區政府
財經事務及庫務局
經濟分析部

二零零四年三月

目錄

	段 數
第一章：二零零四年經濟展望概要	1.1 - 1.18
背景	1.1 - 1.6
二零零四年經濟展望	1.7 - 1.18
第二章：二零零三年的經濟發展情況	2.1 - 2.45
整體情況	2.1 - 2.10
對外貿易	2.11 - 2.20
本地內部需求	2.21 - 2.27
物業市場	2.28 - 2.33
勞工市場	2.34 - 2.37
物價	2.38 - 2.40
金融業	2.41 - 2.45
第三章：二零零四年經濟表現的預測	3.1 - 3.44
主要的外來影響	
全球經濟環境	3.1 - 3.3
匯率及價格競爭力	3.4 - 3.5
利率走勢	3.6
香港和內地的經濟融合	3.7 - 3.10
二零零四年香港主要貿易伙伴的經濟前景	
美國	3.11 - 3.13
東亞	3.14 - 3.19
歐洲聯盟	3.20 - 3.21
二零零四年香港經濟前景	
對外貿易	3.22 - 3.28
本地經濟	3.29 - 3.36
按固定價格計算的本地生產總值	3.37
物價	3.38 - 3.42
按當時市價計算的本地生產總值	3.43
預測撮要	3.44
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：二零零四年經濟展望概要

背景

1.1 香港經濟在二零零三年年初延續二零零二年後期的復蘇勢頭，仍強勁增長。但在接近三月中時因嚴重急性呼吸系統綜合症(以下簡稱 SARS)⁽¹⁾在香港社區擴散，令第二季的經濟突然倒退。不過，隨着 SARS 的影響減退，下半年經濟迅速反彈。此外，全球及區內經濟環境好轉，以及本地資產市場改善，亦增強了經濟復蘇力度。儘管年內受到 SARS 的短暫衝擊，但二零零三年全年合計，本地生產總值⁽²⁾按實質計算⁽³⁾仍錄得 3.3% 增長，更勝於二零零二年的 2.3% 升幅。

1.2 貨物出口在二零零三年全年維持強勁增長。除全球及區內需求增加外，香港出口貨物價格的競爭力因本地成本下降及美元轉弱而有所提升，亦是有利因素。服務輸出在第二季受 SARS 影響急跌，但在第四季恢復雙位數字的增長，令二零零三年全年合計仍錄得不俗的增幅。訪港旅遊業在年內後期迅速及強勁復蘇，而自七月底推行的內地訪港旅客「個人遊」計劃⁽⁴⁾更起進一步支持作用。此外，年內離岸貿易亦持續蓬勃發展。

1.3 內部經濟儘管同樣受 SARS 衝擊而大幅倒退，但隨着疫情受到控制已顯著回升。消費開支在二零零三年第三季全面反彈，而由於勞工市場改善，加上本地資產市場氣氛好轉，在第四季進一步上升。同樣地，整體投資開支在二零零三年第三季止跌回穩，並在第四季恢復增長，原因是營商前景好轉令機器及設備吸納量上升。不過，整體樓宇及建造產量依然疲弱。

1.4 勞工市場在二零零三年早段持續疲弱，不過，隨着經濟逐步回升，在年內後期已明顯改善。至二零零三年七月為止的三個月，經季節性調整的失業率升至 8.7% 的歷史高位，其後逐步回落至二零零四年一月為止的三個月的 7.3%。就業不足率同樣在這兩段期間顯著回落，由 4.2% 下降至 3.3%。

1.5 隨着經濟漸次回升，綜合消費物價指數的按年跌幅在二零零三年七月後顯著收窄，扭轉早前因 SARS 衝擊而出現跌幅擴大的情況。二零零三年全年合計，綜合消費物價指數平均下跌 2.6%，小於二零零二年的 3.0% 跌幅。

1.6 總括而言，經濟活動因 SARS 衝擊出現倒退後，其反彈之迅速及強勁，均非先前所能預期。與此同時，資金持續流入，令本地銀行體系的資金更見充裕。股票市場已收復早前因 SARS 所導致的失地有餘，在接近年底時更升至 28 個月以來的高位。物業市場亦在第四季好轉，樓宇價格在七月至十二月期間已平均顯著上揚約 10%。因此，二零零四年在普遍樂觀的氣氛中向前邁進。

二零零四年經濟展望

1.7 目前種種跡象顯示，香港經濟已返回升軌，未來數月可望進一步鞏固其勢頭。二零零四年的經濟增長，看來會是自二零零零年的強勁增長以來最快速的。

1.8 外圍方面，全球經濟繼去年下半年顯著改善後，本年可望持續向好。美國經濟在消費開支持續強勁、企業盈利改善，以及進一步稅務寬減措施快將實施的支持下，二零零四年應可維持強勁的增長勢頭。在全球經濟環境更趨樂觀的環境下，歐盟經濟於二零零四年亦可望改善。

1.9 在東亞地區，中國內地(內地)經濟在旺盛的內部需求，以及出口競爭力提升的帶動下，二零零四年應可維持強勁增長。日本經濟方面，隨着營商情緒轉佳和全球經濟改善，復蘇進程相信可持續至二零零四年。至於其他倚賴出口的東亞經濟體系，應可同樣受惠於世界經濟的復蘇。假設禽流感⁽⁵⁾對經濟所造成的影響有限及不致擴大，這些經濟體系二零零四年可望取得較快和較全面的增長。

1.10 至於香港對外貿易的價格競爭力，由於美元疲弱，加上本地成本和物價早前下調，短期內將有利本港出口。《內地與香港建立更緊密經貿關係的安排》⁽⁶⁾在本年年初起落實，進一步增強香港產品在內地市場的競爭力，加上全球需求暢旺，香港的貨物出口在二零零四年可望進一步顯著增長。

1.11 香港的服務輸出在二零零四年的前景亦看俏。具體而言，訪港旅遊業料可繼續快速增長。內地旅客今年仍會是主要增長來源，尤其是在「個人遊」計劃進一步推展之後。來自其他地區的旅客人數，亦可能從早前由 SARS 所引發的跌勢進一步回升，儘管禽流感在區內蔓延可能會造成一些短暫的負面影響。離岸貿易應可維持暢旺，因受惠於內地強勁的貿易，以及香港轉口持續向離岸貿易結構性轉移。

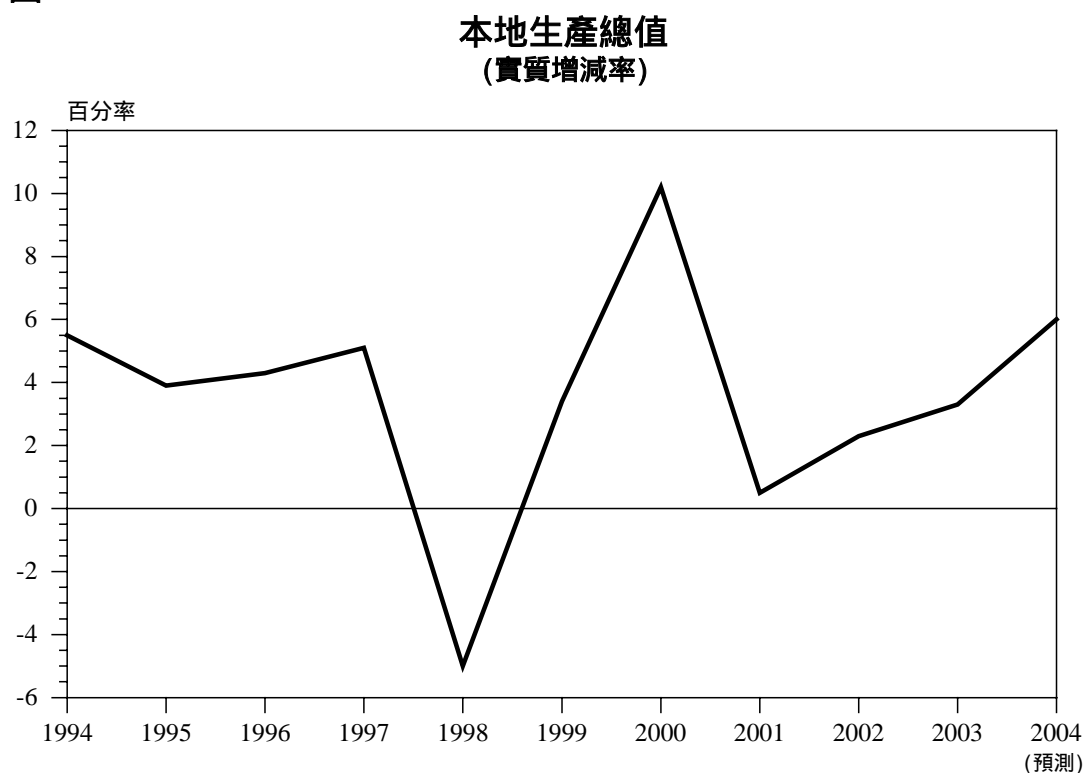
1.12 本地方面，隨着經濟好轉，失業率顯著回落，加上資產市場近期的正面發展，都增強了消費者的消費意慾，預期私人消費開支在二零零四年將呈現較強勁的反彈。但面對緊縮的財政限制，二零零四年的政府消費開支只會維持輕微增長。

1.13 整體投資開支連續倒退兩年之後，二零零四年蓄勢待升。在這總額中，購置機器、設備和電腦軟件的增長步伐應會加快。營商前景轉趨明朗，以及企業盈利改善，將會重振業界對擴充生產能力的需求。至於樓宇及建造活動，去年批出的施工同意書數量顯著回升，相信行將為私營機構帶來較高的建築產量，不過，礙於近期基建項目的工程量較少，公營部門的建造工程相信仍會疲弱。

1.14 由於外圍和本地經濟環境普遍樂觀，香港本地生產總值二零零四年可望進一步復蘇，預計增長將由二零零三年的 3.3% 顯著加快至 6%。

1.15 然而，仍需審慎留意一些因素。近期禽流感在區內擴散，情況若顯著惡化，可能開始對較廣泛層面的經濟活動構成一些威脅。地緣政治方面的變化和恐怖活動所帶來的不安，亦繼續令全球經濟氣候蒙上陰影。此外，中美貿易關係仍備受關注，而美元匯價和利率的走勢，亦會對全球金融市場和經濟境況造成影響。

圖 1.1

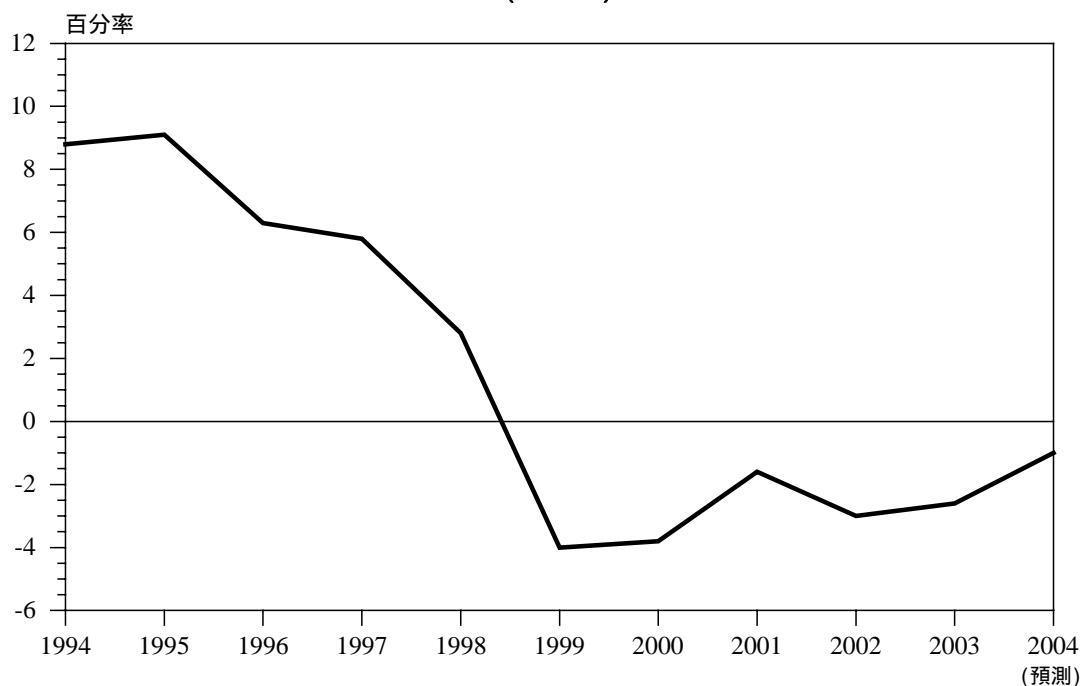


1.16 消費物價指數在短期內可能仍會下跌。這主要因為消費物價指數中的住屋費用成分，仍受早前私人住屋租金顯著下滑的滯後作用影響。不過，住宅租務市場內的新訂租金在接近去年年底時已大致止跌回穩。此外，由於就業情況續有改善，勞工工資的下調壓力可能會較住屋費用更早減退。由於需求增加，本地零售商及服務供應商相信會繼續減少就其商品及服務提供的價格折扣及其他優惠，而部分本地零售商及服務供應商甚或會略為調高價格。另外，美元轉弱及世界商品價格回升，因而衍生更多的外圍價格壓力，其影響可能會於未來月份逐漸浮現在本地經濟上。

1.17 綜合這些因素後，綜合消費物價指數的按年跌幅應可在今年年內進一步顯著收窄。二零零四年全年合計，預期綜合消費物價指數的平均跌幅為 1%，顯著小於二零零三年 2.6% 的跌幅。

圖1.2

綜合消費物價指數
(增減率)



1.18 二零零三年香港經濟表現概況載於本報告書第二章，更詳盡的分析則刊載於《二零零三年經濟概況》。二零零四年香港經濟表現預測是建基在這些資料之上，再綜合計量經濟模式運算⁽⁷⁾和兩項業務前景調查⁽⁸⁾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《二零零三年本地生產總值》。

註釋

- (1) SARS 於二零零三年三月接近第二個星期時在香港爆發。四月二日，世界衛生組織(世衛)發出旅遊警告，呼籲旅客暫停來港作非必要的旅遊。在 SARS 受到控制後，世衛於五月二十三日解除對香港的旅遊警告，其後更於六月二十三日將香港從疫區名單中剔除，確認香港已不再受 SARS 的威脅。

二零零三年四月二十三日，政府宣布動用 118 億元推出一系列紓困措施，以助市民渡過 SARS 爆發所帶來的困境，以及在 SARS 過後振興經濟。有關措施包括寬減差餉、寬免水費和排污費、寬免牌照費、退還薪俸稅、寬減公營部門管理的商戶租金、開設新職位，以及為受 SARS 嚴重打擊的行業設立紓困貸款保證計劃。

二零零三年六月十五日，為進一步緩和 SARS 對勞工市場的影響，政府宣布再動用 7.15 億元，額外提供超過 32 000 個短期職位和培訓名額。

- (2) 本地生產總值是指定期間內(例如一曆年或一季)，某經濟體系在扣除固定資本消耗前的淨產量總值。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。
- (3) 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。
- (4) 二零零三年七月二十八日，「個人遊」計劃率先向廣東省四個城市，即東莞、中山、江門及佛山的居民推行。其後，該計劃於二零零三年八月二十日推展至廣州、深圳、珠海及惠州的居民，並於九月一日再推展至北京和上海的居民。自二零零四年一月一日起，個人遊計劃進一步推展至汕頭、潮洲、梅洲、肇慶、清遠和雲浮的居民，並會於二零零四年五月擴大至廣東全省。

這些城市的居民可根據計劃申請旅行證件，在三個月內前往香港不多於兩次，每次在港逗留不超過七日。該等旅行證件的續期次數不限。

- (5) 二零零三年十二月中，H5N1 禽流感首先在南韓爆發。至二零零四年年初，病毒已迅即擴散至日本、越南、泰國、印尼、中國內地、老撾和柬埔寨等眾多其他亞洲國家。禽流感在亞洲區內的擴散迄今未能完全受到控制，事態仍在演變中。這除了已對禽畜業造成嚴重打擊外，也對區內經濟某些環節構成潛在威脅，尤以旅遊業和飲食業為甚。不過，截至二零零四年二月底，世界衛生組織仍未向任何受感染的地方發出旅遊警告。

截至二零零四年二月底，香港基本上仍是未受 H5N1 病毒侵擾的地區。由於香港早前暫停從內地及其他受感染地區輸入活家禽和家禽肉食，區內禽流感擴散對本港經濟的影響主要局限於禽畜貿易和飲食業上。

- (6) 二零零三年六月二十九日及九月二十九日，有關當局分別簽署《內地與香港關於建立更緊密經貿關係的安排》（《安排》）的主體部分及詳載執行細節的六份附件。《安排》的三個主要部分包括：(1) 由二零零四年一月一日起，向首批 374 個內地稅目所涵蓋及符合原產地規則的香港產品出口提供零關稅優惠；(2) 開放進入 18 個服務行業的市場門檻；以及(3) 在通關、中小企業、中醫藥產業和電子商務等 7 個範疇加強貿易投資便利化合作。
- (7) 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 51 項結構方程式及 15 項衡等方程式。
- (8) 兩項業務前景調查在二零零三年十二月及二零零四年一月進行。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 500 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，目的是蒐集它們對二零零四年香港輸往內地的出口的前景的意見。

第二章：二零零三年的經濟發展情況

整體情況

2.1 香港經濟在二零零三年經歷大幅波動。承接二零零二年年底的復蘇動力，二零零三年年初的經濟增長仍相當強勁。但受到 SARS 的擴散影響，經濟在第二季急速逆轉。隨着 SARS 的影響減退後，整體經濟於第三季迅速全面復蘇。及至第四季，本地信心進一步增強，經濟復蘇的勢頭加快。因此，儘管 SARS 令經濟在年內曾出現嚴重倒退，二零零三年全年合計，香港經濟仍錄得可觀增長，表現較二零零二年為佳。

2.2 對外方面，訪港旅遊業及旅遊相關行業在二零零三年第二季因 SARS 的擴散而嚴重受創，但在第三季迅速反彈，而第四季更顯著上揚。內地訪港旅客人數大幅回升，特別是於七月底落實「個人遊」計劃後，帶動旅遊業迅速自谷底反彈。至於商品出口及離岸貿易，在內地經濟持續強勁增長、全球經濟在伊拉克戰爭結束後明顯改善，以及區內貿易急升的支持下，兩者在二零零三年整年均錄得強勁增長。此外，美元顯著轉弱、本地成本進一步調整，以及內地產品在全球市場的競爭力不斷提高，提升了香港出口貨品的競爭力，對出口表現提供額外動力。

2.3 內部方面，消費開支在二零零三年第二季同樣因 SARS 而受到嚴重打擊，但在第三季及第四季已逐步恢復。受到股票市場上揚、物業市場交投轉趨活躍，以及整體就業情況穩步改善的刺激，消費氣氛在接近年底時顯得特別強勁。由於經濟情況改善，以及營商前景好轉，特別是簽署《內地與香港關於建立更緊密經貿關係的安排》之後，機器及設備的投資開支在二零零三年後期回復明顯增長。不過年內樓宇及建造產量持續疲弱。

2.4 二零零三年全年合計，本地生產總值增長 3.3%，高於二零零二年的 2.3% 增幅。與一年前同期比較，本地生產總值在二零零三年第一季上升 4.5% 後，在 SARS 擴散下，於第二季逆轉，下跌 0.5%。但本地生產總值在第三季強勁反彈至 4.0% 的增長，第四季升幅進一步加快至 5.0%。經季節性調整與對上季度比較，本地生產總值在二零零三年第一季及第二季分別下降 0.5% 及 2.6%，但在第三季及第四季則顯著回升，分別上升 6.6% 及 1.5%。

表 2.1

本地生產總值
(與一年前同期比較的增減百分率)

二零零二年	全年 [#]	2.3	
	第一季 [#]	-0.6	(0.1)
	第二季 [#]	0.8	(1.9)
	第三季 [#]	3.4	(2.1)
	第四季 [#]	5.1	(0.9)
二零零三年	全年 ⁺	3.3	
	第一季 [#]	4.5	(-0.5)
	第二季 [#]	-0.5	(-2.6)
	第三季 [#]	4.0	(6.6)
	第四季 ⁺	5.0	(1.5)

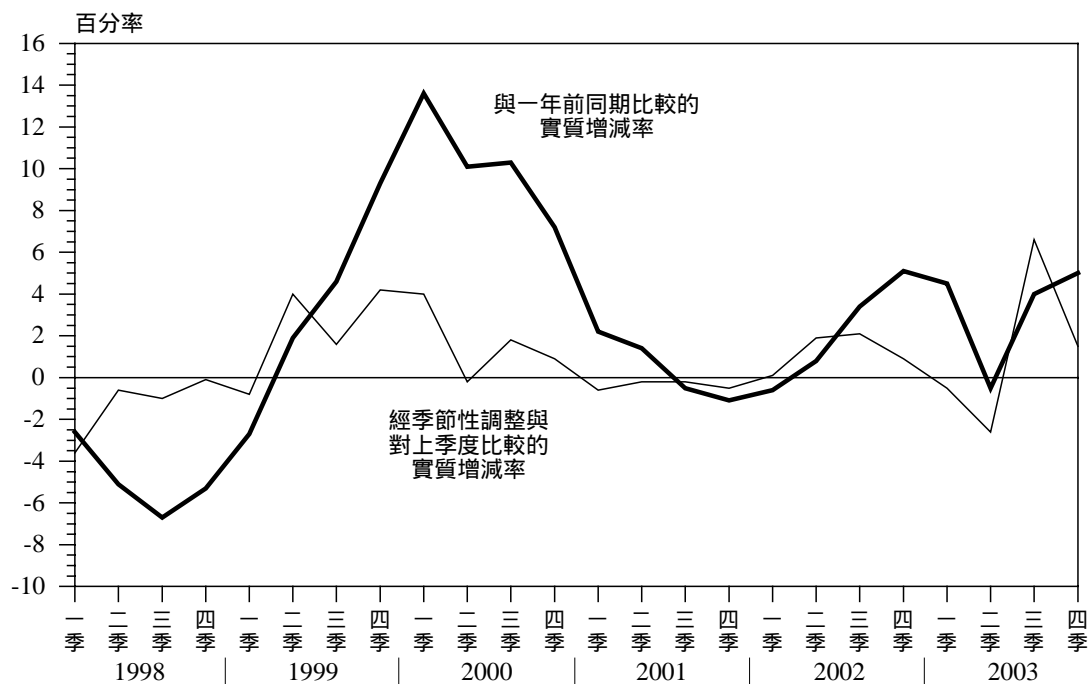
註： (#) 修訂數字。

(+) 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。

圖 2.1

本地生產總值



2.5 勞工市場在二零零三年上半年顯著放緩，原因是 SARS 令經濟活動驟然縮減，而就業情況在消費及旅遊相關行業所受的打擊最為明顯。其後，由於經濟復蘇，就業數字及職位空缺數目在下半年穩步改善。經季節性調整的失業率由二零零二年第四季的 7.2% 升至二零零三年五月至七月的 8.7% 高位，但在第四季顯著回落至 7.3%。就業不足率由二零零二年第四季的 3.1% 升至二零零三年第二季的 4.3% 高位，因為很多受 SARS 影響行業的僱員在該段期間須暫停工作。其後，由於這些僱員普遍復工，加上工作量隨着經濟好轉而上升，就業不足率在第四季顯著回落至 3.3%。勞工收入持續偏軟，二零零三年第三季按貨幣計算減少 1.8%。

2.6 物業市場在二零零三年早期表現呆滯，但在年底時明顯好轉。住宅物業交投在第二季急跌，但在年內後期顯著反彈，原因是市場對經濟前景漸趨樂觀。住宅樓宇價格在第四季顯著回升，而住宅樓宇租金看來亦已止跌回穩。商業樓宇方面，寫字樓租賃市道同樣在接近年底時回升，寫字樓價格隨之大幅上升，租金跌幅亦收窄。由於訪港旅遊業及本地消費開支回升，舖位市道在年內後期更明顯上揚，舖位價格顯著上升，而租金亦似已見底。至於工業樓宇，需求仍普遍疲弱，但市場上對把部分現有工業用地改作酒店用途的興趣則有所增加。

2.7 金融市場方面，港元兌美元即期匯率在二零零三年九月後持續處於聯繫匯率偏強的一面，原因是資金大量流入，以及對港元的需求增加。十二個月遠期匯率與即期匯率的息差在接近二零零三年九月底亦由溢價轉為折讓，而折讓幅度在第四季更有所擴闊。由於本地銀行業資金充裕，三個月期香港銀行同業拆出利率與相應歐洲美元存款利率的息差由二零零三年早期的溢價轉為後期的折讓。隨着港元貸款下降及港元存款上升，年內港元貸存比率進一步顯著下跌。

2.8 本地股票市場在二零零三年大幅波動。受到 SARS 的重大打擊，恒生指數在四月二十五日大幅下跌至四年半低位，報 8 409 點。隨着疫症逐步受到控制，恒生指數在五月中以後明顯反彈，在接近年底時更屢次升至兩年高位。《內地與香港關於建立更緊密經貿關係的安排》的簽訂、內地訪港旅客「個人遊」計劃的推行，以及美國及區內股票市場上揚，刺激市場氣氛好轉。恒生指數在十二月十二日升至 12 594 點的 28 個月高位後，在二零零三年年底時收報 12 576 點，較二零零二年年底上升 34.9%。本地股票市場的平均每日成交額亦顯著上升，由二零零二年的 67 億元急升至二零零三年的 104 億元。

2.9 消費物價方面，綜合消費物價指數在二零零三年繼續下跌，這是由於需求疲弱及邊際利潤下降，引致本地價格下降，特別是在 SARS

肆虐期間。此外，工資和租金下調，亦為相關原因。政府實施的紓困措施，當中包括寬減差餉及寬免水費和排污費，亦拖低綜合消費物價指數在年內後期的水平。然而，隨着紓困措施的下調影響減退，加上很多消費品的價格折扣及其他優惠在需求持續改善下同告減少，令綜合消費物價指數的按年跌幅由二零零三年第一季的 2.0% 分別擴闊到第二季及第三季的 2.5% 及 3.6% 後，在第四季大幅收窄至 2.3%。另外，美元轉弱及世界商品價格上升，令留用進口貨物價格上升，亦是跌幅收窄的相關因素。二零零三年全年合計，綜合消費物價指數下跌 2.6%，略低於二零零二年的 3.0% 跌幅。

2.10 然而，作為量度經濟體系內整體物價變動的概括指標，本地生產總值平減物價指數在二零零三年則錄得較顯著跌幅，達 5.1%，跌幅較二零零二年的 3.0% 為大。除了由於內部經濟——特別是在 SARS 期間——所受到的物價下調壓力外，這主要是美元進一步疲弱，導致貿易價格比率持續惡化。與一年前同期比較，二零零三年四個季度的本地生產總值平減物價指數分別下跌 4.6%、5.4%、5.7% 和 4.8%。本地生產總值實質增長率和本地生產總值平減物價指數一併計算，二零零三年全年的名義本地生產總值仍然下跌 2.0%。二零零二年的相應跌幅為 0.8%。

對外貿易⁽¹⁾

2.11 根據商品貿易統計數字，二零零三年整體貨物出口(包括轉口及港產品出口)繼續顯著上升，增幅為 14.0%，更勝二零零二年已相當顯著的 8.6% 增長。全年的整體貨物出口強勁，四個季度的按年增幅分別是 19.1%、14.3%、9.8% 和 14.2%。對外貿易表現強勁，主要是由於年內全球經濟環境普遍改善以及香港出口貨物價格因匯率變動及本地成本調整而變得更加吸引，此外，內地作為香港輸往海外市場的轉口貨物的主要來源，其產品的競爭力不斷提高亦有助香港的出口表現。伊拉克戰事及 SARS 爆發對香港的出口僅有短暫且有限度的影響。第三季及第四季的出口增長在一年前同期的比較基準較高的情況下仍然顯著。經季節性調整與對上季度比較，整體貨物出口在二零零三年首三季分別進一步上升 3.4%、1.9% 及 1.5%，並在第四季錄得更顯著的增長，達 6.2%。

2.12 轉口仍是主要增長動力。二零零三年錄得 16.1% 的增長，較二零零二年已屬顯著的 10.9% 升幅更大。二零零三年四個季度均出現雙位數升幅，分別上升 22.3%、17.0%、11.3% 及 15.4%。經季節性調整與對上季度比較，轉口同樣進一步上升，二零零三年首三季分別上升 4.0%、2.3% 及 1.2%，到第四季亦有更顯著的升幅，達 6.7%。

2.13 另一方面，港產品出口仍因出口結構續向轉口及離岸貿易轉移而受到抑制。二零零三年港產品出口進一步下跌，跌幅為 7.4%，但較二零零二年 11.3% 的跌幅為小。二零零三年第一季及第二季的按年跌幅尤為顯著，分別下跌 12.0% 及 12.6%，而第三季及第四季的跌幅則有所收窄，分別為 5.4% 及 0.4%。經季節性調整與對上季度比較，二零零三年第一季及第二季的港產品出口分別進一步下跌 3.0% 及 2.5%，第三季掉頭回升 5.6%，而第四季則輕微回跌 0.2%。

圖 2.2

整體貨物出口、轉口及港產品出口
(與一年前同期比較的增減率)

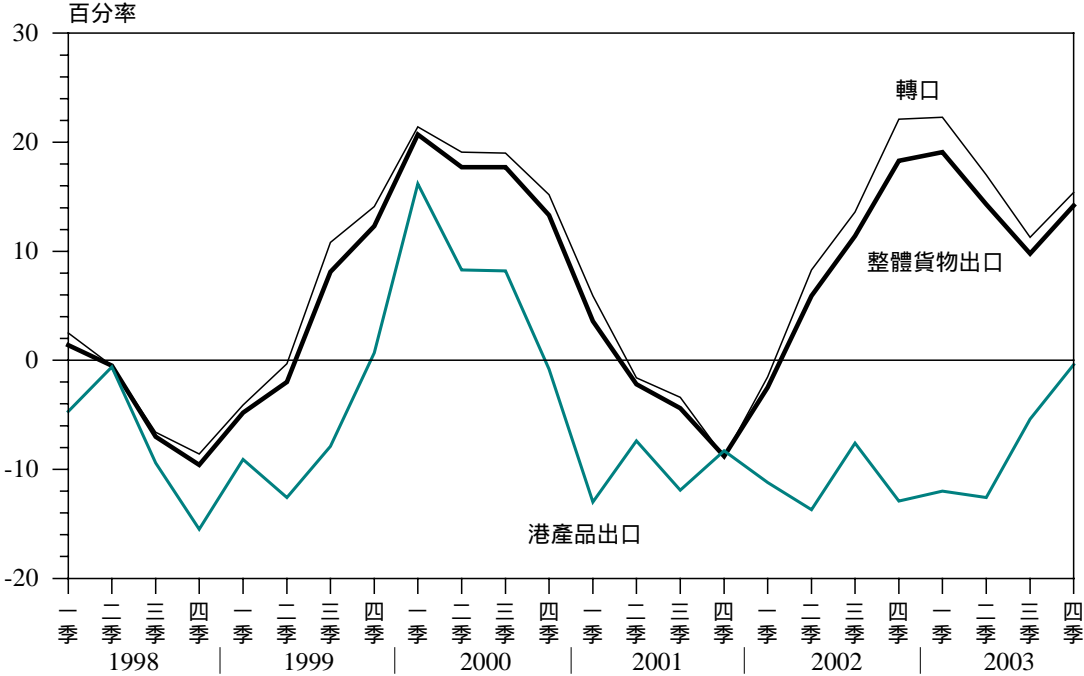


表 2.2

整體貨物出口、轉口及港產品出口
(與一年前同期比較的增減百分率)

		<u>整體貨物出口</u>	<u>轉口</u>	<u>港產品出口</u>
二零零二年	全年	8.6	10.9	-11.3
	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
	二零零三年	全年	14.0	16.1
上半年		16.5	19.4	-12.3
下半年		12.0	13.3	-3.1
第一季		19.1	22.3	-12.0
第二季		14.3	17.0	-12.6
第三季		9.8	11.3	-5.4
第四季		14.2	15.4	-0.4

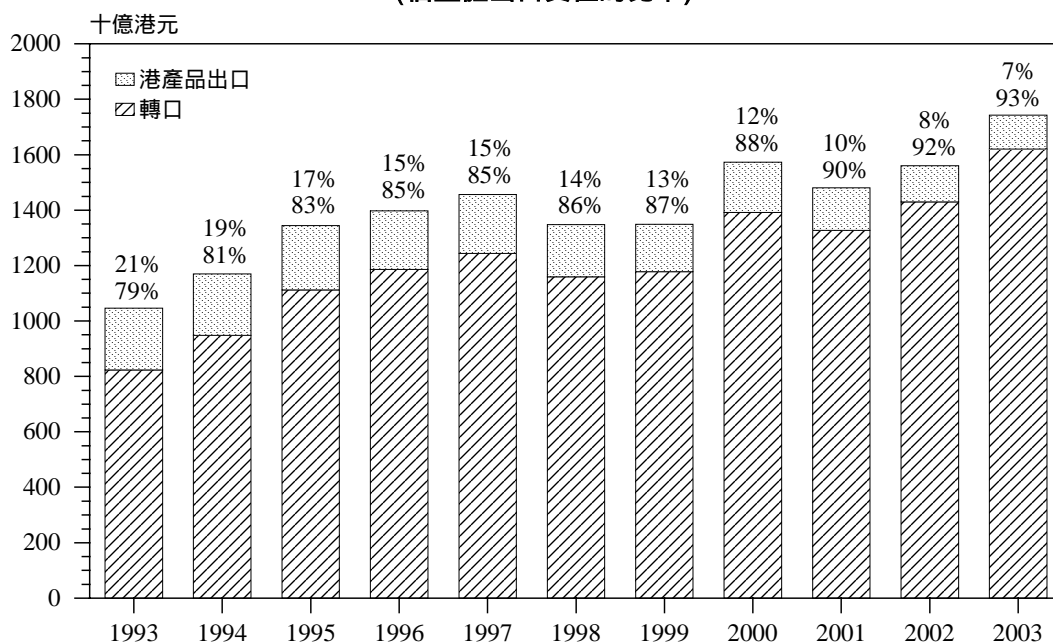
表 2.3

整體貨物出口、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>整體貨物出口</u>	<u>轉口</u>	<u>港產品出口</u>
二零零二年	第一季	4.7	5.7	-3.3
	第二季	5.2	6.0	-2.7
	第三季	5.2	6.0	-2.5
	第四季	3.2	3.9	-4.5
二零零三年	第一季	3.4	4.0	-3.0
	第二季	1.9	2.3	-2.5
	第三季	1.5	1.2	5.6
	第四季	6.2	6.7	-0.2

圖 2.3

港產品出口及轉口
(佔整體出口貨值的比率)



2.14 輸往整個東亞地區的整體貨物出口全年保持暢旺，繼二零零二年錄得 13.4% 的增長後，二零零三年進一步飆升 20.9%。輸往內地的出口全年都保持非常強勁的增長，因而繼續帶動去年輸往東亞地區的強勁增長。輸往日本、南韓、新加坡、台灣及印尼的出口亦錄得不同程度的雙位數升幅。另一方面，輸往馬來西亞及泰國的出口則自前一年激增後於二零零三年同告放緩。輸往北美的整體貨物出口繼二零零二年溫和上升 3.9%，在二零零三年下跌 1.4%。輸往北美的貨物出口在二零零三年早段亦表現強勁，但隨着美國的進口吸納量在接近年中時顯著放緩，增長動力於第一季後已後勁不繼。這相信與當時伊拉克戰局日趨緊張以致訂單有所減少有關。此外，愈來愈多在華南完成外發加工的製成品直接從深圳的港口付運，亦導致香港輸往北美地區的出口減少。輸往歐洲聯盟的整體貨物出口在二零零三年激增 14.1%，與二零零二年下跌 0.4% 的情況形成對比。本港出口的價格吸引力受惠於歐羅強勢而提高，看來已抵銷了這區內部需求疲弱所帶來的負面影響。

表 2.4

**按主要地區劃分的整體貨物出口
(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
	二零零三年	全年	20.9	-1.4
上半年		22.2	2.2	18.6
下半年		19.8	-4.0	10.6
第一季		23.6	9.1	17.8
第二季		20.9	-3.3	19.4
第三季		17.9	-6.3	10.6
第四季		21.7	-1.6	10.6

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，其實質整體貨物出口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。

2.15 貨物進口同樣表現強勁，全年躍升 12.8%，升幅亦較二零零二年的 7.8% 明顯為高。貨物進口在二零零三年第一季錄得最為顯著的增長，增長達 18.7%。儘管 SARS 擴散嚴重打擊供本地使用的貨物進口，但在轉口貿易持續強勁的帶動下，第二季貨物進口仍然強勁增長，增幅達 10.6%。轉口增長在第三季開始放緩，但由於供本地使用的進口吸納量回升而抵銷了部分跌幅，令第三季貨物進口錄得 7.9% 的升幅。其後隨着轉口重新加速增長及供本地使用的貨物進口明顯加快增長，第四季貨物進口的增幅更為凌厲，達 15.0%。至於供本地使用的進口吸納量的增長情況，*留用貨物進口*在二零零三年第一季激增 11.5%，但其後因受到 SARS 嚴重打擊而於第二季下挫 1.9%。隨着本地內部需求逐步回升，留用貨物進口在第三季微升 0.6%，到第四季則進一步躍升 14.1%。二零零三年全年合計，留用貨物進口上升 5.8%，增幅較二

零零二年的 1.8% 為大。經季節性調整與對上季度比較，二零零三年第一季的貨物進口增長 2.9%，但升幅於第二季放慢至 0.9%，第三季和第四季重新加快增長而分別錄得 2.6% 及 7.0% 的升幅。留用貨物進口於年內的變化大致相若，先於二零零三年第一季增長 0.4%，到第二季回跌 2.1%，其後於第三季和第四季分別激增 6.0% 和 7.9%。

2.16 按用途類別分析，留用進口消費品繼二零零二年上升 5.7% 後，二零零三年溫和上升 1.5%。在二零零三年第一季大部分時間訪港旅客激增和本地消費普遍好轉的支持下，這類留用進口消費品於該季明顯有所增長。其後，由於 SARS 擴散，第二季出現了短暫但顯著的回落。不過，隨着本地需求穩步復蘇和訪港旅客人數更大幅增加，留用進口消費品迅即回升。留用進口食品於年初數月顯著回落，相信亦大受 SARS 爆發所影響。然而，這類留用進口在年底時強勁反彈，並足夠抵銷早前的跌幅有餘，二零零三年合計錄得 1.7% 的升幅，但仍較二零零二年的 5.3% 增長為慢。留用進口資本貨物在二零零三年錄得 6.0% 的可觀增長，扭轉了二零零二年下跌 13.6% 的情況。這類留用進口貨物在二零零三年第一季出現強勁的增長勢頭，部分原因是一年前同期的比較基準偏低；第二季在 SARS 的影響下，掉頭回落；第三季出現反彈，部分原因是早前所訂購飛機抵港所致。隨着商業前景改善以及再多數架飛機付運，增長步伐於第四季顯著加快。按各大類別分析，“其他”類別的資本貨物吸納量於二零零三年反彈的幅度最為顯著，原因是年內後期飛機的吸納所致。電訊設備及辦公室設備吸納量亦有所回升。另一方面，建築機器吸納量劇跌，而工業機器吸納量則進一步下滑。留用進口原料及半製成品繼二零零二年躍升 9.8% 後，二零零三年進一步大幅上揚，增長 8.5%。留用進口燃料繼二零零二年上升 4.8% 後，二零零三年卻倒跌 1.4%。

表 2.5

貨物進口及留用貨物進口
(與一年前同期比較的增減百分率)

		<u>貨物進口</u>	<u>留用貨物進口</u> ^(a)
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
	二零零三年	全年	12.8
上半年		14.3	4.3
下半年		11.4	7.2
第一季		18.7	11.5
第二季		10.6	-1.9
第三季		7.9	0.6
第四季		15.0	14.1

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，以計算本港留用貨物進口的價值。

表 2.6

貨物進口及留用貨物進口
(經季節性調整與對上季度比較的增減百分率)

		<u>貨物進口</u>	<u>留用貨物進口</u> ^(a)
二零零二年	第一季	3.8	*
	第二季	7.6	11.0
	第三季	5.1	3.2
	第四季	1.7	-2.9
二零零三年	第一季	2.9	0.4
	第二季	0.9	-2.1
	第三季	2.6	6.0
	第四季	7.0	7.9

註：(a) 參閱表 2.5 註(a)。

(*) 增減少於 0.05%。

表 2.7

**按用途類別劃分的留用貨物進口
(與一年前同期比較的增減百分率)**

		<u>消費品</u>	<u>食品</u>	<u>資本貨物</u>	<u>原料及 半製成品</u>	<u>燃料</u>
二零零二年	全年	5.7	5.3	-13.6	9.8	4.8
	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
二零零三年	全年	1.5	1.7	6.0	8.5	-1.4
	上半年	-2.2	-5.4	3.5	11.2	-2.7
	下半年	4.9	8.7	8.1	6.0	-0.3
	第一季	7.7	-4.6	10.6	18.0	9.1
	第二季	-10.3	-6.2	-2.8	5.9	-12.8
	第三季	3.2	1.5	5.1	-6.7	0.6
	第四季	6.7	15.4	11.1	19.6	-1.2

註：參閱表 2.5 註(a)。

2.17 由於貨物進口按貨值計算的增加多於整體貨物出口，以本地生產總值為基礎計算的**有形貿易赤字**實質上有所擴闊，由二零零二年的 394 億元(相當於進口貨值的 2.5%)增至二零零三年的 450 億元(相當於進口貨值的 2.5%)。

2.18 無形貿易方面，**服務輸出**在第一季顯現的強勁增長動力，因 SARS 於第二季在香港擴散而受到嚴重打擊。然而，計及第三季的迅速回升以及第四季的進一步增長，服務輸出於二零零三年仍錄得可觀升幅，上升 5.5%，但與二零零二年激增 12.2% 的情況比較還有所不及。與一年前同期比較，二零零三年第一季的服務輸出增長高達 12.7%，其後由於 SARS 對訪港旅遊和相關行業造成嚴重打擊而導致服務輸出於第二季急跌 12.0%。不過，由於該等行業其後反彈強勁，服務輸出重回升軌，第三季上升 7.8%，並於第四季更進一步顯著加快至 11.8% 的增長。經季節性調整與對上季度比較，服務輸出於二零零三年第一季仍上升 0.9%，到第二季急跌 19.7%，但其後顯著反彈，於第三季激增 33.5% 及於第四季進一步上升 2.2%。

2.19 服務輸入在第二季亦因 SARS 而備受嚴重影響。儘管隨後出現反彈，服務輸入繼二零零二年微升 0.2% 後，二零零三年仍然下跌 4.4%。與一年前同期比較，二零零三年第一季和第二季服務輸入分別下跌 3.9% 和 19.6%，第三季和第四季則分別掉頭回升 0.5% 和 4.2%。經季節性調整與對上季度比較，服務輸入於二零零三年第一季下滑 3.8%，第二季更遽跌 17.8%，第三季則強勁回升 27.8%，第四季進一步上升 2.9%。

表 2.8

服務輸出及服務輸入
(與一年前同期比較的增減百分率)

		<u>服務輸出</u> [^]	<u>服務輸入</u>
二零零二年	全年	12.2	0.2
	上半年	7.7	-2.2
	下半年	16.1	2.7
	第一季	6.3	-0.7
	第二季	9.1	-3.8
	第三季	14.0	2.0
	第四季	18.1	3.4
	二零零三年	全年	5.5
上半年		0.1	-11.5
下半年		9.9	2.3
第一季		12.7	-3.9
第二季		-12.0	-19.6
第三季		7.8	0.5
第四季		11.8	4.2

註：(^) 數列經過修訂，以納入香港旅遊發展局在二零零三年十一月二十八日發布的最新旅客開支數字。

表 2.9

服務輸出及服務輸入
(經季節性調整與對上季度比較的增減百分率)

		<u>服務輸出[^]</u>	<u>服務輸入</u>
二零零二年	第一季	4.1	2.8
	第二季	3.8	-1.8
	第三季	7.0	2.6
	第四季	1.3	-0.4
二零零三年	第一季	0.9	-3.8
	第二季	-19.7	-17.8
	第三季	33.5	27.8
	第四季	2.2	2.9

註：(^) 參閱表 2.8 的附註。

表 2.10

有形及無形貿易差額
(以當時市價計算以 10 億元為單位)

		<u>整體出口 / 輸出</u>		<u>進口 / 輸入</u>		<u>貿易差額</u>		
		<u>貨物</u>	<u>服務[^]</u>	<u>貨物</u>	<u>服務</u>	<u>貨物</u>	<u>服務[^]</u>	<u>綜合</u>
二零零二年	全年	1,562.1	337.9	1,601.5	193.4	-39.4	144.5	105.1
	上半年	699.8	152.4	728.6	92.6	-28.8	59.8	30.9
	下半年	862.3	185.6	872.9	100.8	-10.6	84.8	74.2
	第一季	326.1	73.9	338.5	47.1	-12.4	26.9	14.4
	第二季	373.7	78.4	390.1	45.5	-16.4	32.9	16.5
	第三季	435.5	90.5	440.5	52.1	-5.0	38.4	33.4
	第四季	426.8	95.1	432.4	48.7	-5.6	46.4	40.8
	二零零三年	全年	1,749.1	350.3	1,794.1	189.2	-45.0	161.1
	上半年	802.8	149.5	828.6	84.0	-25.8	65.6	39.8
	下半年	946.3	200.8	965.5	105.2	-19.2	95.5	76.4
	第一季	383.4	82.6	399.4	46.8	-16.0	35.8	19.8
	第二季	419.3	67.0	429.1	37.2	-9.8	29.8	20.0
	第三季	467.5	95.4	468.9	53.0	-1.4	42.4	41.0
	第四季	478.8	105.3	496.6	52.2	-17.8	53.1	35.3

註：表內數字按本地生產總值為基礎計算。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。

(^) 參閱表 2.8 的附註。

2.20 由於服務輸出上升而服務輸入則下跌，以本地生產總值為基礎計算的無形貿易盈餘在二零零三年進一步上升至 1,611 億元，相當於服務輸入總值的 85.1%，二零零二年的相對數字為 1,445 億元及 74.7%。這足夠抵銷擴大了的有形貿易赤字有餘而令綜合盈餘在二零零三年錄得 1,161 億元(相當於該年貨物進口及服務輸入總值的 5.9%)，二零零二年的相對數字為 1,051 億元及 5.9%。

本地內部需求

2.21 由於 SARS 的擴散，很多市民因害怕受 SARS 感染而避免到繁忙的購物區，二零零三年第二季的本地消費開支因而受到嚴重打擊。其後，疫症受到控制，本地消費開支在第三季逐漸復蘇，而第四季更進一步增強。加上訪港旅遊業強勁反彈，零售量在二零零三年第三季上升 1.2%，第四季更錄得 5.2% 的顯著升幅，與第一季及第二季的 0.8% 及 7.7% 跌幅形成對比。二零零三年全年合計，零售量雖仍微跌 0.6%，但相對於二零零二年的 2.6% 跌幅已有明顯改善。零售市道在年底時的改善頗為全面，當中高價貨品如電器及攝影器材以及傢俬的銷售量錄得顯著雙位數字的增長。此外，一般貨品如食品、酒類飲品及煙草與衣履製品的銷售量亦告回升。經季節性調整與對上季度比較，二零零三年第一季的零售量上升 1.0%，第二季下跌 7.5%，而第三季及第四季則分別顯著回升 8.4% 及 3.9%。

2.22 私人消費開支在 SARS 的影響減退後同樣明顯改善。與一年前同期比較，二零零三年首兩季的私人消費開支分別下跌 1.8% 及 3.5%，但在第三季回升 1.6%，這是自二零零一年第四季以來首次錄得升幅。由於經濟改善、股市上揚及物業市道好轉，令消費意慾進一步改善，私人消費開支的升幅在第四季加快至 3.6%。二零零三年全年合計，私人消費開支無甚變動，而二零零二年則下跌 1.2%。去年年底私人消費開支的改善，全面反映在各主要消費品及服務類別上。經季節性調整與對上季度比較，二零零三年首兩季的私人消費開支分別下跌 0.1% 及 1.4%，而第三季及第四季則分別回升 3.9% 及 1.2%。

表 2.11

**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	
二零零二年	全年	-2.6	*	*	-5	3	-2	*	27
	上半年	-3.1	1	-2	-5	3	-4	*	18
	下半年	-2.0	*	2	-5	4	*	1	35
	第一季	-1.8 (2.1)	1	*	-2	2	-3	1	10
	第二季	-4.5 (-1.5)	*	-4	-8	3	-5	-1	26
	第三季	-3.0 (-1.4)	-1	*	-7	4	*	1	28
	第四季	-1.1 (0.1)	*	5	-4	3	-1	1	41
	二零零三年	全年	-0.6	1	6	-4	1	-9	*
	上半年	-4.2	1	2	-11	-2	-18	-4	-25
	下半年	3.2	1	10	3	3	*	3	12
	第一季	-0.8 (1.0)	1	5	-5	1	-8	*	20
	第二季	-7.7 (-7.5)	*	-1	-17	-4	-29	-8	-60
	第三季	1.2 (8.4)	*	6	1	3	-1	2	10
	第四季	5.2 (3.9)	2	13	4	4	*	4	13

註：(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。數列經過修訂，以納入香港旅遊發展局在二零零三年十一月二十八日發布的最新旅客開支數字。

() 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%。

2.23 由於財政緊縮，按國民會計基礎計算的政府消費開支在二零零三年首三季只錄得輕微增長，分別增長 1.3%、0.4% 及 0.5%。在第四季，增長率加快至 5.6%，這是由於一年前同期的比較基準較低以及政府為公務員第二輪自願退休計劃付出的一筆過補償金所致。二零零三年全年合計，政府消費開支增長 1.9%，較二零零二年的 2.4% 增長為慢。經季節性調整與對上季度比較，政府消費開支在二零零三年四個季度均告上升，分別錄得 1.0%、0.1%、1.3% 及 3.0% 的升幅。

2.24 按本地固定資本形成總額計算的整體投資開支，繼去年早期月份受 SARS 影響出現倒退後，在去年後期恢復增長。二零零三年第一季本地固定資本形成總額仍按年增長 3.5%，但在第二季逆轉至顯著下跌 5.7%，原因是 SARS 擴散令營商環境不明朗。其後隨着經濟活動回升，本地固定資本形成總額在第三季僅微跌 0.6%，並在第四季回升 2.5%。二零零三年全年合計，本地固定資本形成總額僅微跌 0.1%，相對於二零零二年的 4.3% 跌幅已顯著改善。

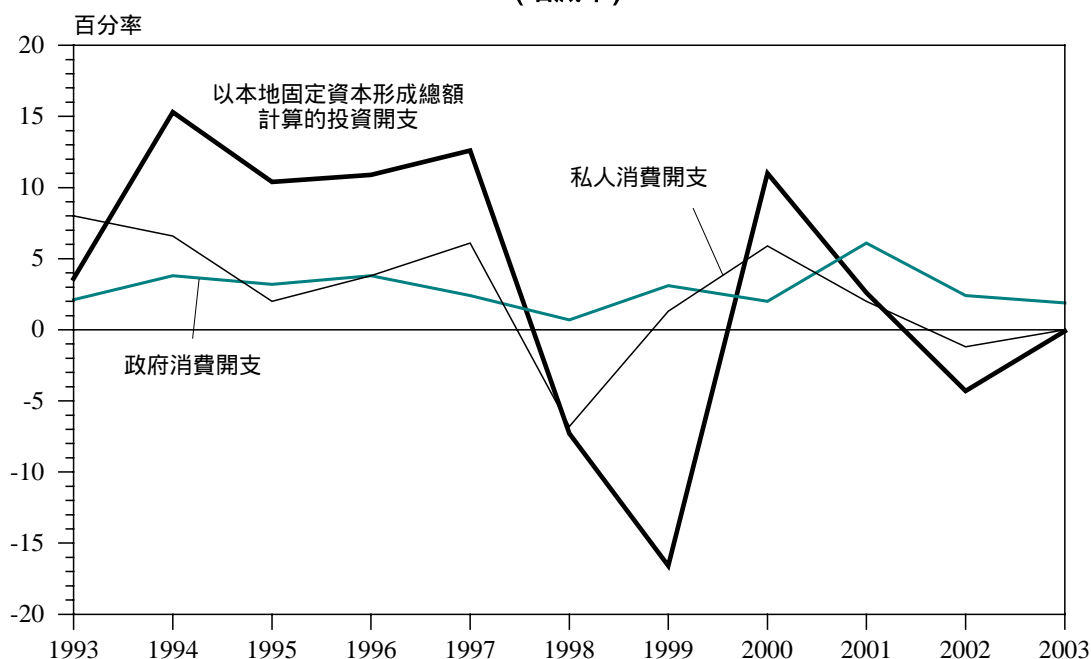
2.25 機器及設備的購置意慾在年內恢復，除了第二季出現短暫滑落外。與一年前同期比較，機器、設備及電腦軟件開支在二零零三年第一季躍升 11.9%，第二季下跌 2.0%，其後，在第三季及第四季顯著回升 4.9% 及 10.2%。除了營商前景好轉外，有數架飛機在下半年付運亦是原因之一。二零零三年全年合計，機器、設備及電腦軟件開支增長 6.1%，與二零零二年的 9.1% 跌幅形成強烈對比。

2.26 另一方面，整體樓宇及建造產量在年內仍然疲弱。樓宇及建造開支在二零零二年微升 1.2% 後，在二零零三年回跌 6.9%。與一年前同期比較，二零零三年四個季度的跌幅分別是 3.5%、8.4%、6.7% 及 9.3%。這主要是因為私營機構建築工程顯著減少，儘管年內獲准施工的新建築計劃的數目有所增加。私營機構土木工程在年內增加亦只能輕微抵銷上述減幅。由於九廣鐵路西鐵及馬鞍山支線接近竣工，公營部門的樓宇及建造開支在上半年亦見呆滯。不過，隨着數項新基建工程開始動工，當中包括深港西部通道香港段及后海灣幹線，公營部門的樓宇及建造開支在下半年稍見恢復。

2.27 存貨在二零零三年第一季及第二季繼續上升，但這顯然是非自願的增存，尤其是第二季因 SARS 的衝擊令需求突然減少。存貨在第三季略為減少後，其後為應付需求回升，進口貨物的吸納量躍升，因此第四季出現大量補充存貨的情況。二零零三年全年合計，累積存貨淨額相等於本地生產總值的 0.6%，較二零零二年的 0.2% 為高。

圖2.4

本地內部需求的主要組成部分 (增減率)



物業市場⁽⁵⁾

2.28 二零零三年年底，整體物業市場顯著反彈。隨着整體經濟表現改善，以及股票市場交投暢旺，住宅物業及舖位市道在下半年明顯改善。《內地與香港關於建立更緊密經貿關係的安排》在六月簽署，以及內地旅客來港「個人遊」計劃在七月開始實施亦有支持作用。寫字樓的市道在接近年底時亦稍為改善。

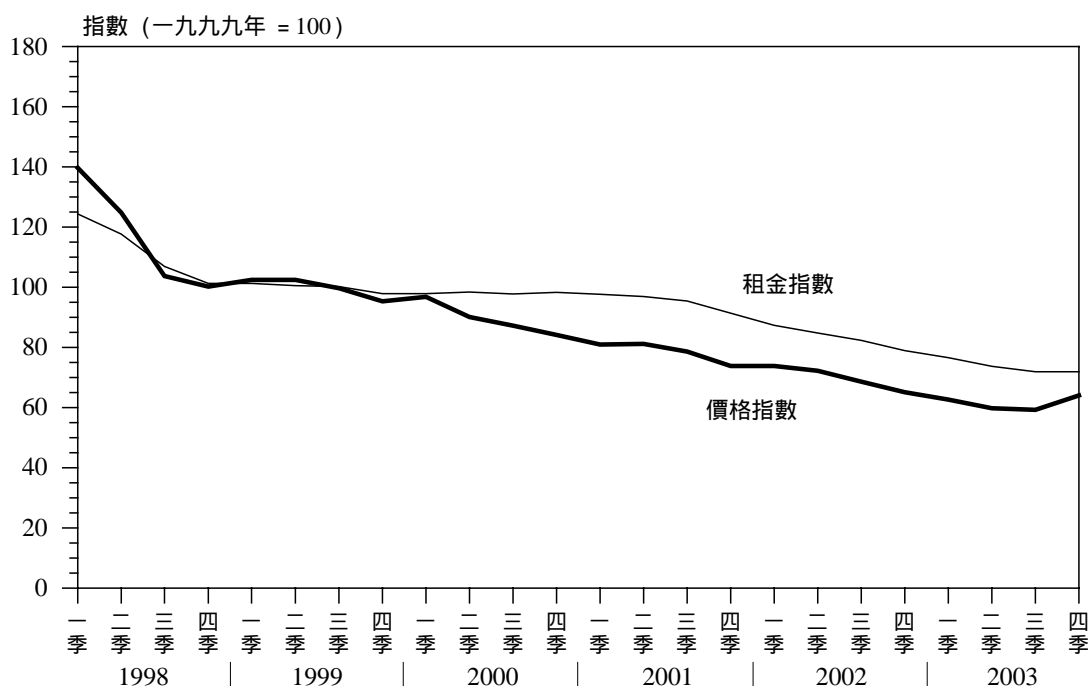
2.29 二零零三年住宅物業銷售市道繼上半年持續呆滯後，下半年回升，原因是《內地與香港關於建立更緊密經貿關係的安排》的簽署和內地旅客來港「個人遊」計劃的實施，令經濟前景顯著改善。此外，全球經濟環境亦更趨樂觀。由於 SARS 的影響已經減退，發展商積極恢復推出一手市場物業，銷售反應普遍良好，因此發展商亦已減少或取消早前推出的樓價折扣及其他優惠。此外，二手市場的交投亦明顯復蘇。住宅樓宇價格在第三季見底，並在第四季顯著回升。豪宅市場在年底時出現強大購買意慾，導致較明顯的反彈。據稱，政府公布新措施吸引投資移民來港，對豪宅市場起了一些刺激作用。

2.30 與對上季度比較，私人住宅樓宇價格在二零零三年首三季分別平均下降 4%、5%及 1%，而第四季則大幅上升 8%。二零零三年全年合計，樓宇價格平均跌幅由二零零二年的 12% 顯著收窄至 2%。與一九九七年第三季的高峰比較，二零零三年第四季樓宇價格仍大幅回落，平均下跌 62%。儘管住戶入息下降，但由於樓宇價格在二零零三年上半年仍然下跌，按揭利率亦維持在低水平，置業人士的購買能力繼過去數年大幅改善後，二零零三年上半年繼續進一步改善。不過，由於下半年樓宇價格顯著反彈，置業人士的購買能力略為下降。

2.31 至於住宅物業的租賃市道，租賃交投在二零零三年上半年持續淡靜後，在下半年轉為較活躍。住宅樓宇租金在第四季似乎亦已穩定下來。與對上季度比較，私人住屋租金在二零零三年首三季分別平均下跌 3%、4%及 2%，在第四季則無甚變動。二零零三年全年合計，私人住屋租金平均下降 9%，較二零零二年的 14% 跌幅為小。與一九九七年第三季的高峰比較，二零零三年第四季私人住屋租金平均銳減 48%。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。

圖 2.5

住宅樓宇價格及租金



2.32 商業樓宇方面，寫字樓租賃市道在二零零三年大部分時間持續不振，但其後轉趨活躍。由於新落成及現有寫字樓供應充裕，加上 SARS 的打擊，寫字樓租金在上半年承受較大的下調壓力。隨着 SARS 的影響消退，租金下調的壓力在下半年已見減輕。由於甲級寫字樓租金已跌至較吸引水平，加上營商情緒好轉，寫字樓租務需求近期略為回升。寫字樓銷售方面，投資者的入市興趣在二零零三年下半年顯著恢復。《內地與香港關於建立更緊密經貿關係的安排》在六月簽訂是原因之一，更重要的可能是與經濟前景改善有關。舖位租賃市道在二零零三年第二季備受 SARS 擴散的打擊後，下半年普遍復蘇。本地消費者需求回升，以及「個人遊」計劃於七月開展後，訪港旅遊業復蘇，均對市況帶來支持。銷售市場則明顯有所改善，投資者的入市態度在下半年轉趨積極。據報道，市場曾出現多宗短期轉售獲利的個案。工業樓宇方面，二零零三年租賃市況仍然普遍疲弱。傳統工廠大廈單位的需求因本地製造業進一步萎縮而繼續受到抑制。另外，由於寫字樓租金已跌至更低水平，可用作支援服務中心的現代化工業樓宇亦面對來自邊緣區寫字樓的競爭。至於銷售市道，主要的支持來自訪港旅遊業復蘇所帶動的一些工業用地改建作酒店用途的計劃項目。

2.33 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，二零零三年私營機構各類物業發展計劃上升 23%，二零零二年則微跌 1%。按主要樓宇類別分析，二零零三年私人住宅物業發展計劃以單位數目及總樓面可用面積計算，分別激增 69% 及 31%，扭轉二零零二年分別相應下跌 35% 及 21% 的情況。另一方面，商業樓宇發展計劃繼二零零二年上升 38% 後，二零零三年下挫 45%。二零零三年工業樓宇的發展計劃急跌 99%，二零零二年則從偏低的比較基準上升 134%。“其他”類別樓宇的發展計劃繼二零零二年上升 46% 後，二零零三年飆升 306%，主要是由於酒店計劃激增。

勞工市場⁽⁶⁾

2.34 儘管勞工市場於二零零三年接近年底時整體上依然疲弱，但情況在下半年已漸見改善，扭轉了上半年尤其是第二季的明顯劣勢。反映這個變化，經季節性調整的失業率由二零零二年第四季的 7.2% 上升至二零零三年第一季的 7.5% 後，繼而於第二季進一步急升至 8.6%，再於五月至七月攀升至 8.7% 的新高。這是由於整體經濟受 SARS 的影響在期間急速下滑。不過，在 SARS 過後整體經濟活動出現反彈，尤其是訪港旅遊業和本地消費開支方面。經季節性調整的失業率遂於第三季回落至 8.3%，在第四季更進一步顯著下降至 7.3%。二零零三年全年合計，失業率平均為 7.9%，但仍遠比二零零二年的 7.3% 為高。另外，持續失業時間中位數明顯延長，由二零零二年第四季的 90 天增至二零

零三年第四季的 109 天，而失業六個月或以上的人數比例亦由 30% 增至 36%。

2.35 就業不足率的情況大致相若。就業不足率雖曾由二零零二年第四季的 3.1% 略為下跌至二零零三年第一季的 2.9%，但在二零零三年第二季攀升至 4.3% 的新高。這相信是由於在 SARS 爆發期間，有不少僱員被暫時停工或被要求放取無薪假期所致。不過，在 SARS 過後，受影響的僱員陸續返回工作崗位，令就業不足率在第三季再度回落至 3.6%，在第四季更進一步下降至 3.3%。二零零三年全年合計，就業不足率平均為 3.5%，同樣明顯地較二零零二年的 3.0% 為高。

表 2.12

失業率及就業不足率

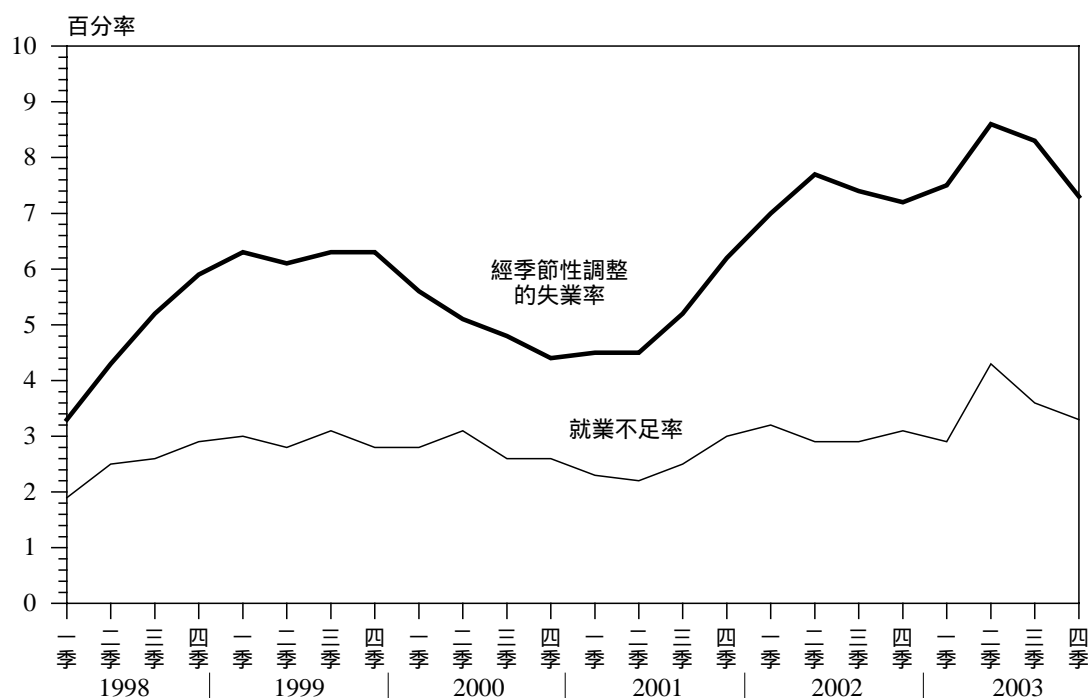
		經季節性調整的 失業率	就業不足率
		(%)	(%)
二零零二年	全年	7.3	3.0
	第一季	7.0	3.2
	第二季	7.7	2.9
	第三季	7.4	2.9
	第四季	7.2	3.1
二零零三年	全年	7.9	3.5
	第一季	7.5	2.9
	第二季	8.6	4.3
	第三季	8.3	3.6
	第四季	7.3	3.3

註：二零零二年的勞動人口數字已根據截至二零零二年年底的人口估計作出輕微修訂，有關人口估計結果已於二零零三年八月核實。經修訂的數據已納入表 2.12 及圖 2.6 內。

資料來源：政府統計處綜合住戶統計調查。

圖2.6

失業率及就業不足率



2.36 與對上季度比較，根據住戶統計調查計算的總就業人數在二零零三年第四季上升 1.3%，扭轉了該年早前的跌勢。由於對外貿易表現強勁，進出口貿易業的就業人數增幅最為突出。隨着訪港旅遊業快速增長，加上本地消費開支回升，零售業、飲食及酒店業、運輸業、娛樂及康樂服務業的就業人數亦顯著增加。地產業和裝修及保養工程業的就業人數也因物業市道轉趨活躍而錄得可觀增幅。另一方面，總勞動人口在年內大部分時間均告縮減。與對上季度比較，二零零三年第四季微跌 0.1%，這完全歸因於勞動人口參與率的下跌，當中以 15 至 29 歲組別較年輕的人士及 40 至 49 歲組別中年男性的跌幅較為明顯。由於總就業人數增加而總勞動人口卻減少，整體人力資源供求失衡的情況得以改善，失業率因而在接近年底時下跌。與一年前同期比較，總就業人數及總勞動人口在二零零三年第四季均錄得大致相若的跌幅，分別為 0.6% 及 0.5%。這與前三季的情況形成對比，當時總就業人數相對於總勞動人口，不是增長較慢，就是跌幅較大。前者在前三季的變動為 0.8%、0.5% 及 -1.7%，而後者則為 1.3%、1.5% 及 -0.7%。

2.37 勞工入息按貨幣計算續往下調。與一年前同期比較，勞工收入按貨幣計算，二零零三年首三季平均下跌 2.1%，當中以第二季的跌幅最為顯著，皆因受 SARS 的影響。二零零二年的跌幅則為 1.1%。扣除

綜合消費物價指數所反映的消費物價跌幅後，勞工收入按實質計算，二零零三年首三季卻仍平均錄得 0.6% 的溫和升幅，儘管較二零零二年的 2.0% 升幅為小。與一年前同期比較，勞工工資按貨幣計算，二零零三年首九個月同樣平均下跌 2.1%，當中以接近年中時因受 SARS 影響而錄得較顯著的跌幅；而二零零二年的跌幅則為 1.0%。扣除甲類消費物價指數所反映的消費物價跌幅後，勞工工資按實質計算，二零零三年首九個月亦平均微升 0.3%，但升幅同樣小於二零零二年的 1.3%。

物價⁽⁷⁾

2.38 整體消費物價雖然自一九九八年後期起已連續五年下跌，惟二零零三年的跌幅較二零零二年的為小。儘管消費物價的跌幅曾於二零零三年第二及第三季有所擴大，主要反映 SARS 嚴重打擊消費需求，以及政府為減低 SARS 影響而實施特別紓困措施的效果，但卻被第一及第四季的跌幅收窄所抵銷。在接近年底時，由於經濟情況普遍好轉，物業租金和勞工工資回穩，消費物價的跌幅更大為收窄。另外，在訪港旅遊業強勁增長及本地消費開支回升的情況下，一些本地零售商及服務供應商已減少對商品及服務提供價格折扣及其他優惠，而部分甚至把價格輕微調高。隨着美元疲弱及世界商品價格上升，去年留用進口貨物價格回升亦是相關因素。

2.39 二零零三年全年合計，綜合消費物價指數下跌 2.6%，跌幅小於二零零二年的 3.0%。事實上，按年跌幅已由二零零二年第四季的 2.9%，收窄至二零零三年第一季的 2.0%，儘管這主要是由於政府在二零零二年寬減差餉令比較基準偏低所致。跌幅在第二季曾因受 SARS 影響而擴大至 2.5%，而其後政府實施的紓困措施，包括再度寬減差餉以及寬免水費及排污費，更令第三季的跌幅進一步擴大至 3.6%，但物價的跌幅在第四季再度收窄至 2.3%，這是由於部分商品及服務的零售價格上調，以及特別紓困措施的影響已經消散。

表 2.13

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
二零零二年	全年	-3.0	-3.2	-3.1	-2.8
	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 ^(a)	-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 ^(b)	-2.9	-2.4	-3.2	-3.0
	二零零三年	全年	-2.6	-2.1	-2.7
	上半年	-2.2	-1.8	-2.3	-2.3
	下半年	-3.0	-2.5	-3.1	-3.5
	第一季 ^(c)	-2.0	-1.8	-2.1	-1.7
	第二季	-2.5	-1.8	-2.6	-2.9
	第三季	-3.6	-3.3	-3.7	-4.1
	第四季	-2.3	-1.7	-2.4	-2.9

- 註：(a) 二零零二年第二季與第一季比較，各類消費物價指數的按年跌幅有所擴大，部分原因是政府由該年四月起寬免水費和排污費，以及再次寬減差餉。
- (b) 二零零二年第四季與第三季比較，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的按年跌幅有所收窄，主要歸因於房屋委員會和房屋協會在二零零一年十二月豁免公屋租金令該年第四季出現偏低的比較基準。丙類消費物價指數則不受這項措施影響。
- (c) 二零零三年第一季與二零零二年第四季比較，各類消費物價指數的按年跌幅進一步收窄，主要因為政府在二零零二年寬減差餉令該年出現偏低的比較基準。

表 2.14

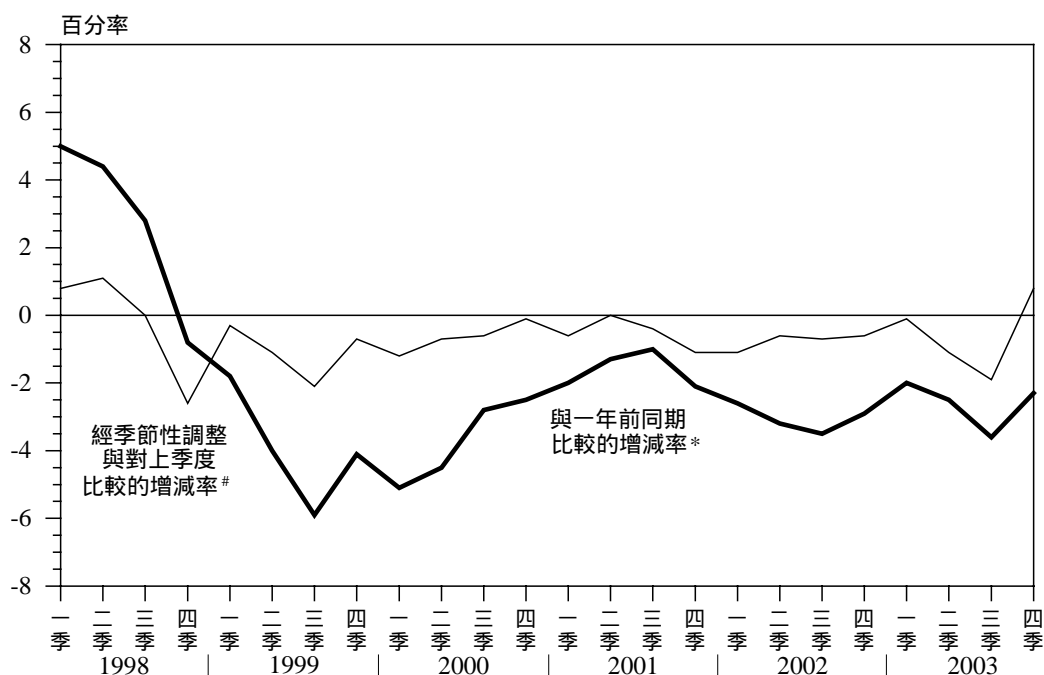
**經季節性調整的各類消費物價指數
(與對上季度比較的增減百分率)**

		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
二零零二年	第一季	-1.1	-0.6	-1.4	-1.3
	第二季 ^(a)	-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
二零零三年	第一季 ^(b)	-0.1	*	-0.2	*
	第二季 ^(c)	-1.1	-0.5	-1.1	-1.8
	第三季 ^(d)	-1.9	-2.3	-1.8	-1.6
	第四季 ^(e)	0.8	1.1	0.7	0.6

- 註：(a) 二零零二年第二季與第一季比較，經季節性調整的各類消費物價指數的按季跌幅大多收窄。政府寬減差餉的措施在第二季大抵上沒再產生下調影響，因為該項措施已令第一季出現偏低的比較基準。此外，二零零二年首兩個月一家電力公司一次過退回部分電費的影響亦已消散。這些因素抵銷了政府由二零零二年四月至二零零三年三月寬免水費和排污費一年所帶來的額外影響。
- (b) 二零零三年第一季與二零零二年第四季比較，經季節性調整的各類消費物價指數的按季跌幅再顯著收窄。這主要因為政府寬減差餉令二零零二年的比較基準偏低，抵銷了一家電力公司在二零零三年一月及二月一次過退回部分電費的下調影響有餘。
- (c) 二零零三年第二季與第一季比較，經季節性調整的各類消費物價指數的按季跌幅顯著擴大，主要反映消費物價因 SARS 打擊消費需求而受到的影響。
- (d) 二零零三年第三季與第二季比較，經季節性調整的各類消費物價指數的按季跌幅大多進一步擴大，主要反映政府寬減七月至九月份的差餉和寬免八月至十一月份的水費及排污費所帶來的下調影響。
- (e) 二零零三年第四季與第三季比較，各類消費物價指數回復上升。這主要因為政府寬減差餉及寬免水費和排污費的下調影響消散，部分消費物價回穩亦是原因之一。
- (*) 增減少於 0.05%。

圖 2.7

綜合消費物價指數



註：(*) 由二零零零年第四季開始，綜合消費物價指數與一年前同期比較的增減率是根據以一九九四至二零零零年度為基期的新數列計算。在此以前的增減率則是根據以一九九四至九五年度為基期的舊數列計算。指數數列採用了拼接方法保持連貫性。

(#) 由二零零零年第一季開始，經季節性調整與對上季度比較的綜合消費物價指數增減率是根據以一九九四至二零零零年度為基期的新數列計算。在此以前的增減率則是根據以一九九四至九五年度為基期的舊數列計算。指數數列採用了拼接方法保持連貫性。

2.40 本地生產總值平減物價指數是量度經濟體系整體價格變動的概括指標。二零零三年下跌 5.1%，跌幅大於二零零二年的 3.0%。然而，二零零三年第四季的 4.8% 按年跌幅，卻小於第二及第三季擴大了的 5.4% 及 5.7% 跌幅。至於本地生產總值平減物價指數，二零零三年的全年跌幅較二零零二年的為大，主要歸因於貨物及服務貿易價格比率下降，以及政府消費開支平減物價指數的跌勢加劇所致，該等因素足以抵銷本地固定資本形成總額平減物價指數及私人消費開支平減物價指數的跌幅收有餘。在本地生產總值平減物價指數中，二零零三年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，分別為 3.8% 及 2.4%，卻小於二零零二年的 4.5% 及 3.5%。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的跌幅曾一度由二零零三年第一季的 1.3% 擴大至第二季的 1.5%，但在下半年轉趨緩和，第三季收窄至 1.3%，第四季進一步縮減至 0.8%。

表 2.15

本地生產總值平減物價指數
(與一年前同期比較的增減率)

二零零二年	全年 [#]	-3.0	
	第一季 [#]	-2.3	(-0.6)
	第二季 [#]	-2.2	(-0.8)
	第三季 [#]	-3.1	(-1.1)
	第四季 [#]	-4.1	(-1.6)
二零零三年	全年 ⁺	-5.1	
	第一季 [#]	-4.6	(-1.3)
	第二季 [#]	-5.4	(-1.5)
	第三季 [#]	-5.7	(-1.3)
	第四季 ⁺	-4.8	(-0.8)

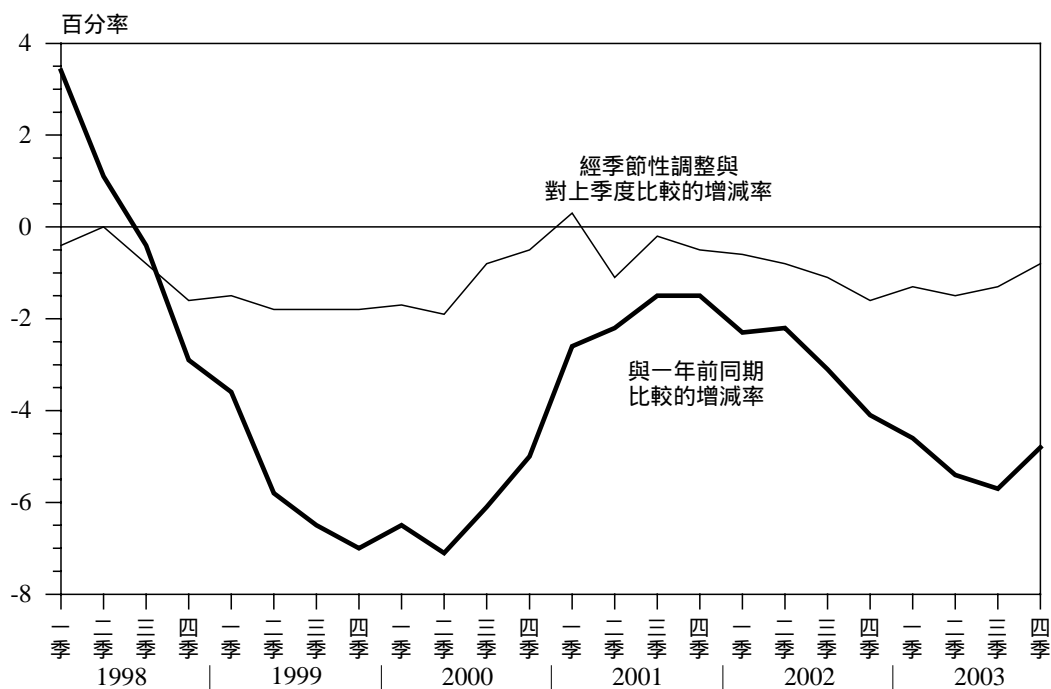
註：(＃) 修訂數字。

(+) 初步數字。

() 括號內數字代表經季節性調整與對上季度比較的本地生產總值平減物價指數。

圖 2.8

本地生產總值平減物價指數



金融業⁽⁸⁾

2.41 港元兌美元即期匯率一直緊貼聯繫匯率，但自二零零三年九月後期明顯轉強，在十月七日更升至 7.712 高位，儘管其後回落至年底的 7.763 水平。由於憂慮 SARS 對本地經濟造成負面影響，十二個月遠期匯率對即期匯率的息差在四月底曾一度擴大至 355 點子(一點子相等於 0.0001 港元)，但隨着 SARS 疫情受到控制，息差瞬即收窄。在九月後期由溢價轉為折讓，初時是因為市場更廣泛猜測人民幣將會升值，其後則因為資金大量流入。折讓幅度在二零零三年年底擴大至 595 點子，與二零零二年年底溢價 169 點子的情況形成對比。

2.42 在聯繫匯率制度下，港元兌其他主要貨幣的匯率緊貼美元的匯率走勢。二零零三年美元兌大部分主要其他貨幣轉弱。這最初與美國對伊拉克發動戰爭所產生的不明朗因素，以及美國經濟復蘇步伐引起的疑慮有關，其後，市場更為關注美國經常帳目及財政赤字的大幅擴大，儘管其經濟已較明顯地改善。美元調整的壓力主要由歐羅變動顯示出來。美元兌歐羅匯價由二零零二年 0.946 的平均水平貶值 16.5% 至二零零三年的 1.132(二零零三年年底的匯價為 1.259，相對於二零零二年年底的 1.050)。其他主要貨幣兌美元的匯價亦升值，但升幅較小。美元兌英鎊匯價由二零零二年 1.503 的平均水平貶值 8.1% 至二零零三年的 1.635(二零零三年年底的匯價為 1.786，相對於二零零二年年底的 1.612)。日圓兌美元的匯價轉強，由二零零二年 125.2 的平均水平上升 7.4% 至二零零三年的 115.9(二零零三年年底的匯價為 107.4，相對於二零零二年年底的 118.8)。除港元和人民幣外，二零零三年大部分東亞貨幣兌美元匯價同樣升值。綜合上述不同的匯價走勢，貿易加權名義港匯指數由二零零二年 104.0 的平均水平下跌 3.2% 至二零零三年的 100.7(二零零三年年底的名義港匯指數為 98.8，相對於二零零二年年底的 102.0)。就相應的消費物價指數的變動作出調整後，貿易加權實質港匯指數由二零零二年 96.1 的平均水平下跌 7.0% 至二零零三年的 89.4(二零零三年十二月的實質港匯指數平均水平為 86.4，相對於二零零二年十二月的 93.2)。

2.43 受到港元即期匯率與遠期匯率的息差變動所影響，本地銀行同業利率在二零零三年四月曾短暫上升，但在年內其餘時間逐步下跌。二零零三年年底，三個月期本地銀行同業拆出利率與相應的歐洲美元存款利率的息差為折讓 104 個基點，與二零零二年年底溢價 9 個基點形成對比。跟隨美國聯邦基金目標利率的走勢，香港金融管理局的貼現窗基本利率在二零零三年六月後期下調 25 個基點至 2.5%，之後一直維持在這個水平。主要商業銀行的最優惠貸款利率在二零零三年維持不變於 5.00%，而儲蓄存款利率則在十月下調至 0.02%，並於十二月

進一步調低至 0.01%。最優惠貸款利率與三個月定期存款利率的息差擴闊，由二零零二年平均 4.71 個百分點增至二零零三年的 4.93 個百分點。

2.44 港元存款與一年前同期比較，繼二零零二年下跌 1.6% 後，在二零零三年回升 5.8%。然而，港元貸款的跌幅卻由 1.9% 擴闊至 2.6%。由於二零零三年港元貸款繼續收縮而港元存款卻增加，以致港元貸存比率顯著進一步下跌，由二零零二年底的 88.5% 跌至二零零三年年底的 81.5%。

2.45 本地股票市場在去年年初進行整固後，在年內餘下時間大幅回升。在二零零三年的首數個月，美國率兵攻打伊拉克、美國經濟前景不明朗，以及主要海外股票市場表現疲弱，均令投資者感到憂慮，以致削弱市場氣氛。SARS 在三月爆發進一步打擊投資者信心。恒生指數在四月二十五日急挫至四年半以來的低位，報 8 409 點，較二零零二年底跌 9.8%。然而，隨着 SARS 疫情受到控制，以及在伊拉克戰事迅速結束後，加上主要海外經濟體系的表現及短期前景轉佳，本地股價遂於五月顯著反彈。六月底與內地簽訂《內地與香港關於建立更緊密經貿關係的安排》，也為股市帶來額外的上升動力。此外，下半年亦有多項正面因素令市場氣氛進一步好轉，包括內地訪港旅客「個人遊」計劃的實施，從而令訪港旅遊業受惠、物業市道回升，以及資金流入。另外，美國股市上揚帶動本地股市向好。恒生指數先後在九月和十月衝破 11 000 點及 12 000 點關口，並在十二月十二日升至 12 594 點的 28 個月以來新高。二零零三年年底收報 12 576 點，較二零零二年底的 9 321 點大幅上升 34.9% (恒生指數在二零零四年一月初衝破 13 000 點關口，並於二月十八日升至 13 928 點的另一新高，原因是市場普遍對短期經濟前景的信心增強，當中特別包括物業市道前景。恒生指數在二月二十七日收報 13 907 點。)

註釋

- (1) 詳情參閱《二零零三年經濟概況》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) 詳情參閱《二零零三年經濟概況》第三章 3.9 至 3.22 段。
- (6) 詳情參閱《二零零三年經濟概況》第五章。
- (7) 詳情參閱《二零零三年經濟概況》第六章。
- (8) 詳情參閱《二零零三年經濟概況》第四章。

第三章：二零零四年經濟表現的預測

主要的外來影響

(A) 全球經濟環境

3.1 全球經濟在經歷二零零二年充滿變數的復蘇後，二零零三年年初，由於地緣政治局勢漸趨緊張，加上生產能力過剩令商業投資放緩，全球經濟依然疲弱。但隨着伊拉克戰事迅速結束，以及財政及金融政策普遍進一步放寬，全球經濟環境自年中開始漸轉樂觀。在東亞地區，各經濟體系在去年早段時期曾因 SARS 而大受影響，但影響只屬短暫，在年中以後經濟已全面復蘇。二零零三年全年合計，全球經濟增長應會遠超 3%，而二零零二年的增長為 3.0%。

3.2 預期全球經濟在二零零四年會進一步加快增長。美國經濟目前的增長勢頭強勁，這是鑑於利率偏低，早前減稅及即將推出的更多稅項寬減措施將帶來刺激，而生產力顯著提升亦令企業盈利大有改善。此外，由於通脹持續溫和，相信當局仍會採用現時寬鬆的貨幣政策。歐洲方面，在全球需求轉強及氣氛好轉的情況下，經濟活動近期似乎已稍見復蘇，預期在短期內經濟活動會繼續改善，儘管步伐可能依然較慢及相對落後。至於東亞地區，預期今年內地經濟會繼續有強勁增長，這是鑑於內部需求及對外貿易料仍蓬勃，以及外來直接投資應會持續流入。其他東亞經濟體系同樣應會受惠於樂觀的外圍環境。假設近期區內禽流感的擴散在整體上不會造成任何巨大損害，這些東亞經濟體系今年料會繼續錄得可觀增長。日本經濟經過長期呆滯後，去年顯著反彈，相信今年將會持續復蘇。

表 3.1

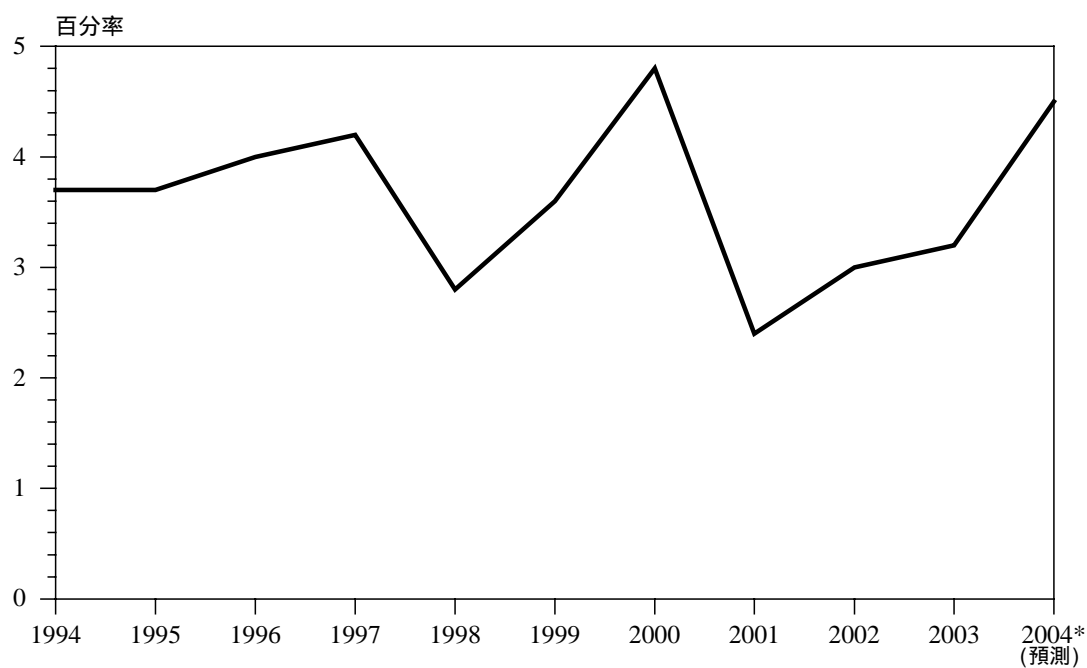
二零零四年世界經濟增長預測

		國內生產總值增長 (%)
國際貨幣基金組織	(二零零四年二月)	4.5
國立經濟及社會研究所	(二零零四年一月)	4.1
世界銀行	(二零零三年十月)	3.0
經濟合作及發展組織 ^(a)	(二零零三年十二月)	3.0

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

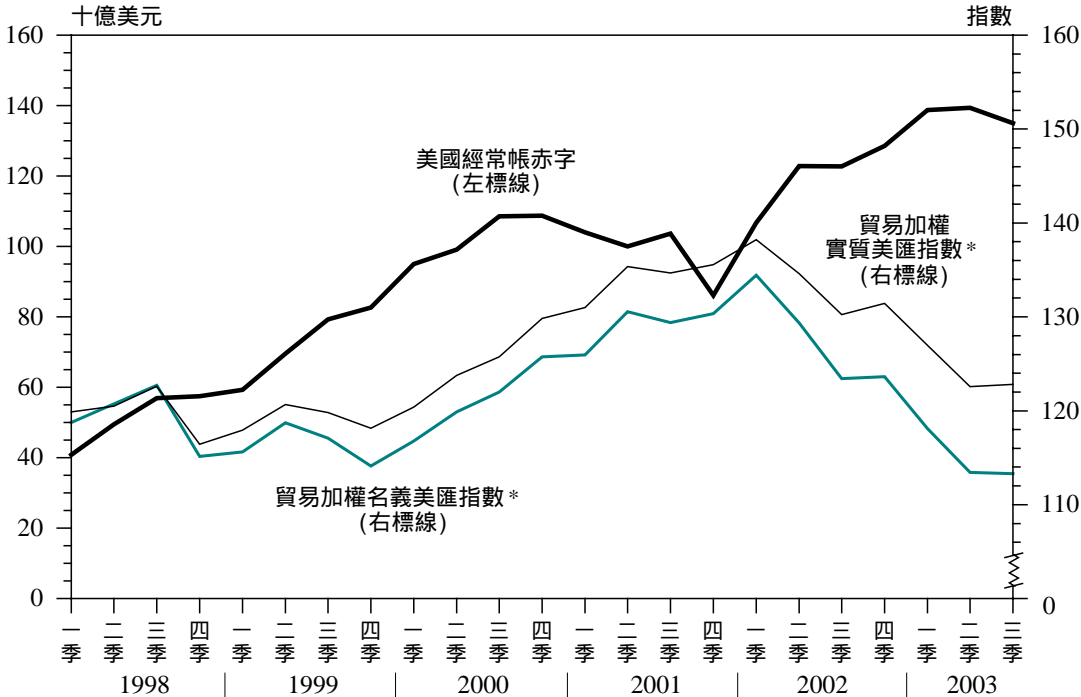
全球經濟增長
(增減率)



註：(*) 國際貨幣基金組織最新預測。

3.3 儘管全球經濟明顯處於升勢，但仍有一些因素須要密切注視。近期區內禽流感迅速擴散，情況尚顯著惡化，可能開始會對較廣泛層面的經濟活動構成威脅。另外，中美貿易關係仍令人關注，如雙方出現進一步磨擦，可能對區內貿易往來造成打擊。較大範圍方面，地緣政治方面的變化及恐怖活動所帶來的不安，繼續令全球氣氛蒙上陰影。此外，美元匯率及利率走勢對全球金融及經濟情況，包括資產市場及對外貿易亦有舉足輕重的影響。

圖 3.2 美國經常帳赤字及匯率走勢



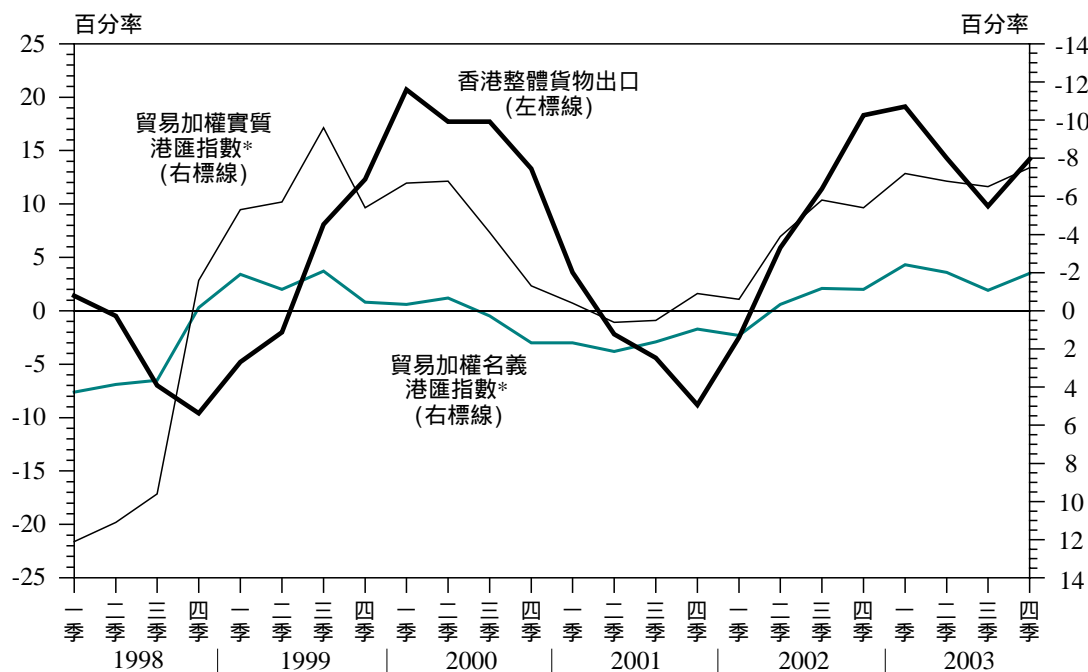
註：(*) 實質/名義美匯指數的上升表示美元實質/名義升值，下跌則表示實質/名義貶值。

(B) 匯率及價格競爭力

3.4 美元自二零零二年年年初以來普遍下滑，雖然在二零零三年七月及八月兌歐羅及英鎊曾出現短暫反彈。其後，七國財長會議呼籲東亞經濟體系採取更靈活的匯率政策，加上市場對美國的經常帳及財政赤字持續上升表示憂慮，引發美元在接近去年年底時的跌勢加劇。在聯繫匯率制度下，港元亦隨着美元貶值，再加上本地消費價格的持續下調，二零零三年的貿易加權實質港匯指數平均較二零零二年下降7.0%。這反映香港對外價格競爭力已明顯改善，加上內地產品在海外市場的競爭力亦續有提升，兩者均有助香港出口在二零零三年取得強勁的表現。

圖 3.3

香港整體貨物出口及匯率走勢 (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，負數變動則表示實質/名義貶值。為方便與香港整體貨物出口的增減率比較，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。

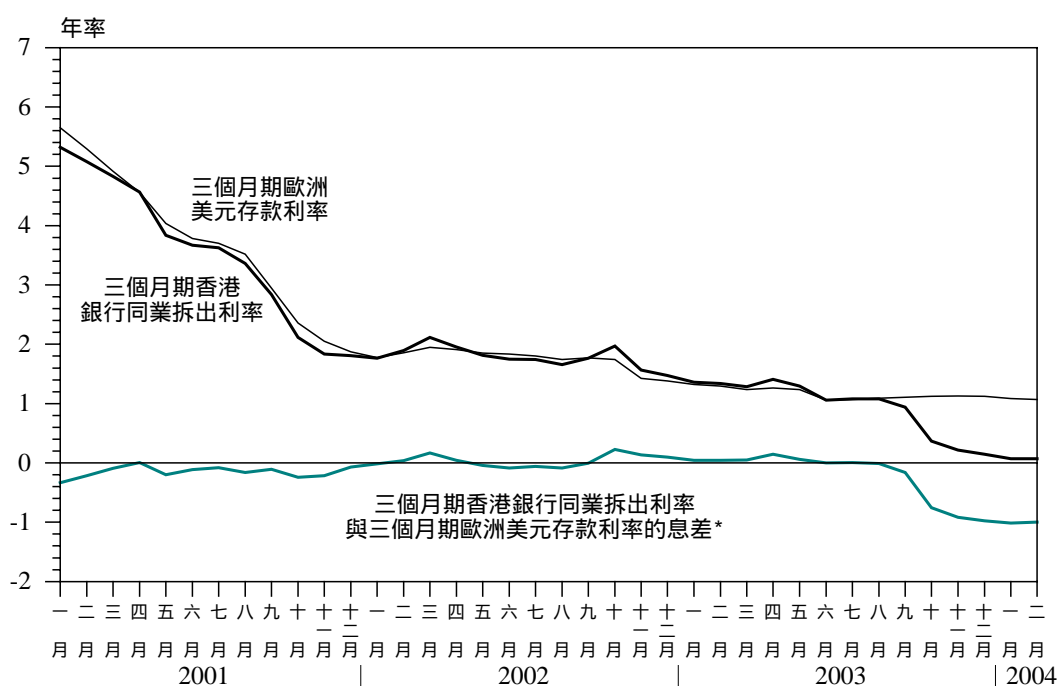
3.5 美元在今年一月和二月初進一步顯著轉弱，兌歐羅多次跌至新低、兌英鎊亦跌至 11 年以來的低位，而兌日圓的跌幅則較小。雖然近期美元出現反彈，而美國經濟亦明顯向上，但市場似乎預期美元的相對弱勢會維持一段時間。若然如此，港元亦將出現同一情況。至於成本方面，內地近期似乎重現通脹，但香港本地成本或會普遍持續低企一段時間。綜合匯率與成本這兩個因素，香港的對外價格競爭力在二零零四年可望進一步提升。

(C) 利率走勢

3.6 美國聯邦儲備局曾在二零零三年六月把美國聯邦基金目標利率調低 25 個基點至 1%，為四十五年以來的低位，藉以加大刺激經濟復蘇的力度及以防國內通脹跌至更低水平。不過，香港的最優惠貸款利率年內仍維持在 5% 的水平。隨着香港經濟前景轉趨明朗，資金大量流入，本地銀行同業利率在八月初後跌至低於相應的美元利率水平。此外，外匯基金票據收益率轉為負數，相對美國國庫票據的收益率亦轉為折讓。本地銀行業的銀根充裕，加上利率持續低企，皆有助香港經濟進一步上升。

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。

(D) 香港和內地的經濟融合

3.7 香港背靠內地龐大和充滿活力的經濟腹地，相對鄰近經濟體系來說佔盡優勢。為了更充分地把握內地經濟迅速增長和進一步開放所帶來的巨大機遇，香港只要努力抓緊內地的增長動力，同時有效利用其國際商業視野，以配合內地發展的需要，便會獲益不少。因此，在多方面促進兩地的交流，較具體來說，包括人流、物流，以至資金、資訊和服務的交流，都至為重要。

3.8 《內地與香港關於建立更緊密經貿關係的安排》的簽訂，標誌着香港和內地經濟融合的一個重要里程碑。貨物貿易方面，港產品出口至內地的零關稅優惠，大部分已自二零零四年一月一日起生效。相對於其他國家，這將加強香港產品在內地市場的競爭力。服務貿易方面，香港公司獲准優先進入內地眾多行業，有利香港服務業的跨境發展，以及在內地開拓更多商機。至於貿易和投資便利化，則有助促進和簡化兩地貿易、投資和其他方面的商業交流。

3.9 內地訪港旅客「個人遊」計劃的實施及推展，對原已大幅飆升的內地旅客數量帶來進一步刺激。在二零零三年七月二十八日至十二月三十一日期間，根據該計劃來港的內地旅客超過 667 000 人次。期間內地旅客總人次的升幅中，有 17 個百分點來自「個人遊」，成為重振訪港旅遊業的主要動力。「個人遊」計劃相信會於二零零四年五月進一步推展至廣東全省，屆時將為訪港旅遊業增添額外動力。

3.10 本港銀行開辦人民幣個人業務，包括存款、兌換、匯款和人民幣信用卡。這為香港開拓另一新機遇，料會進一步加強其作為服務內地的一個主要金融中心的角色。香港在人民幣業務方面的經營範圍，日後可望繼續擴大。

二零零四年香港主要貿易夥伴的經濟前景⁽¹⁾

(A) 美國

3.11 受伊拉克戰事爆發前的地緣政治動盪影響，美國經濟在二零零三年第一季的表現相對疲弱，國內生產總值以年率計算只有 2.0% 的溫和增長。但戰事結束後，經濟瞬即加速復蘇，第二季國內生產總值增長 3.1%，第三季更勁升 8.2%，創下近二十年來的最高紀錄。美國經濟於第四季仍維持強勁增長達 4.1%。二零零三年全年合計，美國經濟增長 3.1%，明顯高於二零零二年的 2.2%。消費開支整年維持強勢，部分原因是受惠於股市自三月中以來的凌厲升勢，但年內的大幅減稅措施亦是相關因素。隨着企業盈利和營商信心改善，呆滯多時的商業投資在第一季過後明顯復蘇。工業活動在接近年底時亦回復強勁增長勢頭。勞工市場亦顯著改善，失業率由二零零三年六月的九年高位 6.3%，回落至二零零四年一月的 5.6%。

3.12 近期公布的美國經濟數據幾乎全部都理想，顯示經濟短期內仍會持續向上。領先指標指數已連續十個月錄得升幅。製造業和服務業的採購經理指數近期一直維持在盛衰線之上，反映在未來數個月經濟活動會持續擴張。在生產力錄得強勁升幅，加上通脹溫和令寬鬆貨幣政策得以維持的情況下，預期美國經濟在二零零四年會全面向上。此外，財政方針方面，從近期的減稅措施及財赤擴大的情況看來，應可繼續為經濟增長帶來支持。

3.13 大部分預測機構，包括國際貨幣基金組織和經濟合作及發展組織，因此預期美國經濟在二零零四年將會全面向好。商業投資終於能在復蘇過程中擔當較重要的角色，而消費開支亦會保持強勢。這些機構在過去數月一再調高二零零四年美國經濟增長的預測，目前的預測大多介乎 4.5% 至 5% 之間，較二零零三年的 3.1% 增長為高，亦遠高於過去五年 2.8% 的平均增長率。

表 3.2

二零零四年美國經濟增長預測

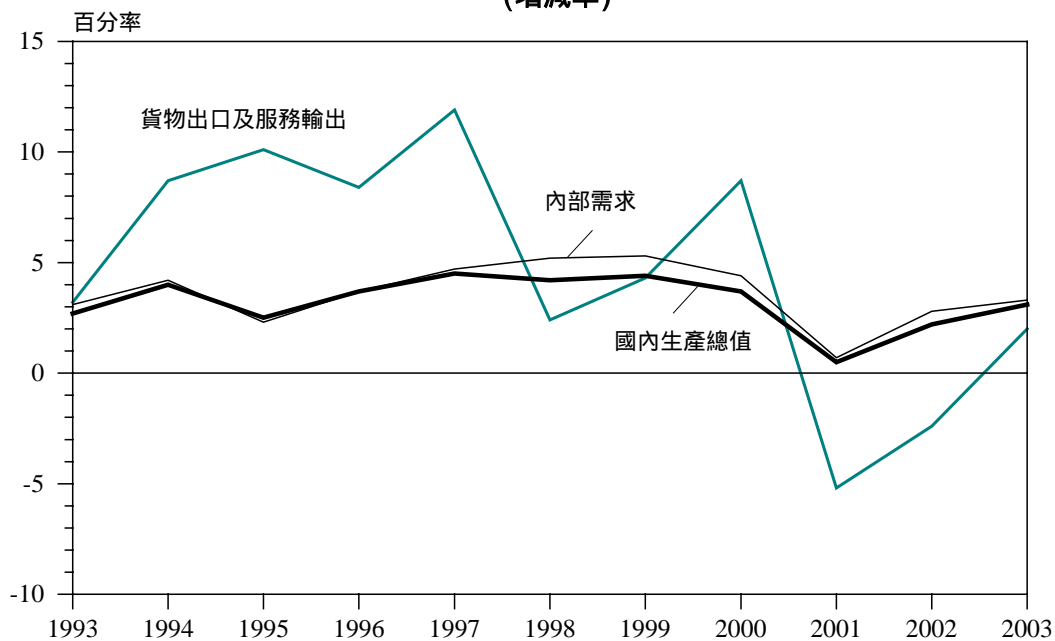
		<u>國內生產總值增長</u> (%)
美國聯邦儲備局	(二零零四年二月)	4.5-5.0*
美國政府	(二零零四年二月)	4.0*
國立經濟及社會研究所	(二零零四年一月)	3.9
世界銀行	(二零零三年十月)	3.9
國際貨幣基金組織	(二零零四年二月)	4.6
經濟合作及發展組織	(二零零三年十二月)	4.2
經濟學人	(二零零四年二月)	4.6
各私營預測機構	(二零零四年二月)	4.3-5.1

註：(*) 二零零四年第四季國內生產總值與一年前同期比較的增長率預測。

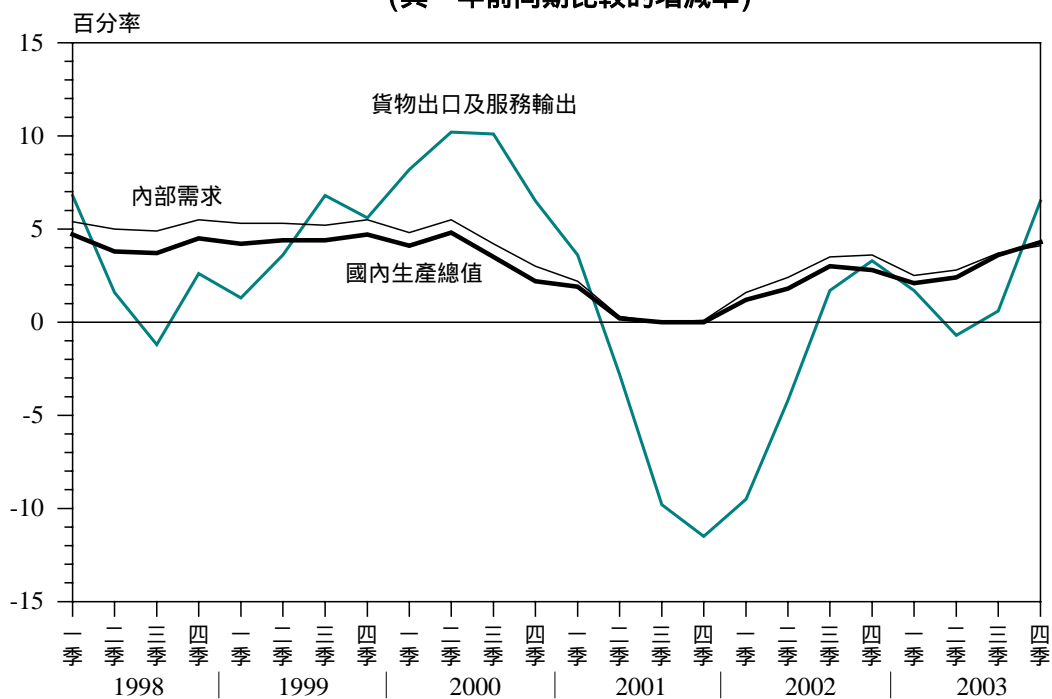
圖 3.5

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

3.14 雖然內地經濟年內曾受 SARS 影響而放緩，但二零零三年全年的表現仍然突出。國內生產總值繼第一季激增 9.9% 後，第二季的增長受 SARS 衝擊顯著回落至 6.7%，但第三和第四季又迅速回升，增幅分別達到 9.6% 和 9.9%。二零零三年全年合計，增長率達 9.1%，不但較二零零二年的 8.0% 為高，而且超過內地政府於二零零三年年初訂定的 7% 增長目標。二零零三年多個經濟環節都有增長，當中以固定資產投資的升幅最為突出；此外，雖然消費開支在 SARS 期間曾短暫受挫，但全年合計仍然取得不俗增長。對外方面，去年貨物出口和進口同告激增逾 30%，就前者來說，部分原因是內地產品在世界市場的競爭力提升，而後者方面，則反映進口因當地需求旺盛而激增，以及外來直接投資持續湧入。

3.15 內地經濟在二零零四年料將維持強勁增長，儘管增長步伐未必能與二零零三年下半年媲美。經過去年的熱潮後，企業可能稍為放慢在固定資產方面的投資，原因是銀行略為收緊銀根，以遏止貨幣供應增長及某些行業的過度投資。不過，包括西部開發在內的大型基建項目加速進行，將繼續為固定資產投資提供增長動力。在家庭收入上升、消費信貸渠道增加，以及二零零三年十二月國內公務員加薪 30% 等利好因素的支持下，消費開支料會持續暢旺。外圍方面，美元疲弱和全球需求殷切，將對出口帶來支持，但出口貨品的增值稅退稅自今年一月起削減，可能帶來一些不利影響。至於外來直接投資，隨着內地經濟深化改革，以及內地政府履行對世界貿易組織的承諾而進一步開放市場，預料外資仍會持續湧入。假設禽流感的影響不致擴大，內地經濟在二零零四年可望取得大約 8% 增長。

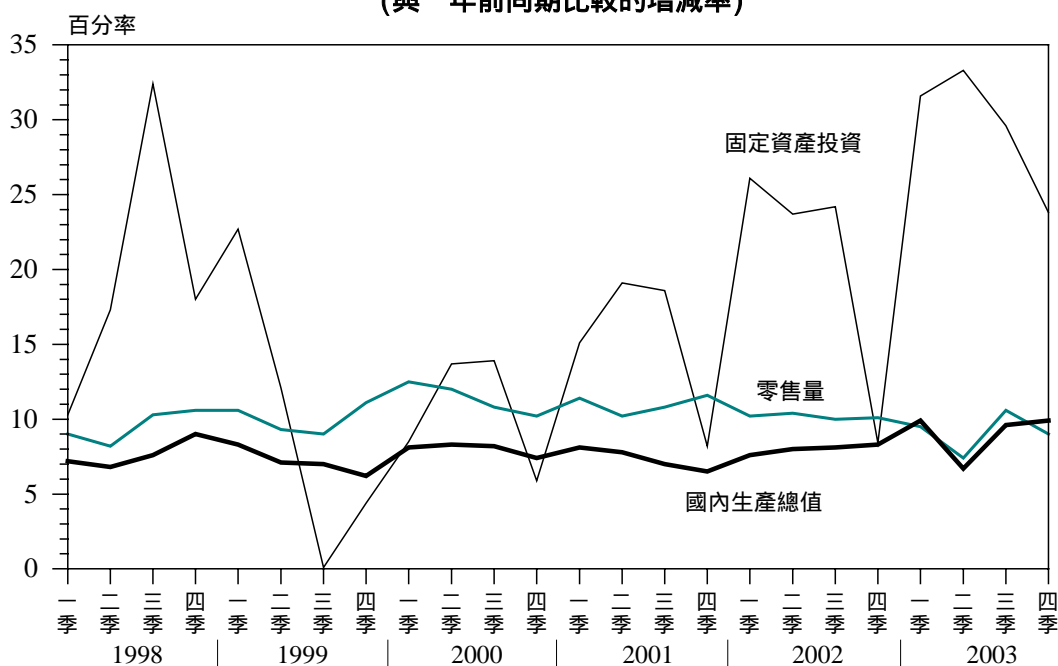
表 3.3

二零零四年中國內地經濟增長預測

		國內生產總值增長 (%)
中國社會科學院	(二零零三年十月)	8.0
經濟合作及發展組織	(二零零三年十二月)	7.8
亞洲開發銀行	(二零零三年九月)	7.9
國際貨幣基金組織	(二零零四年二月)	8.5
各私營預測機構	(二零零四年二月)	7.7-9.5

圖 3.6

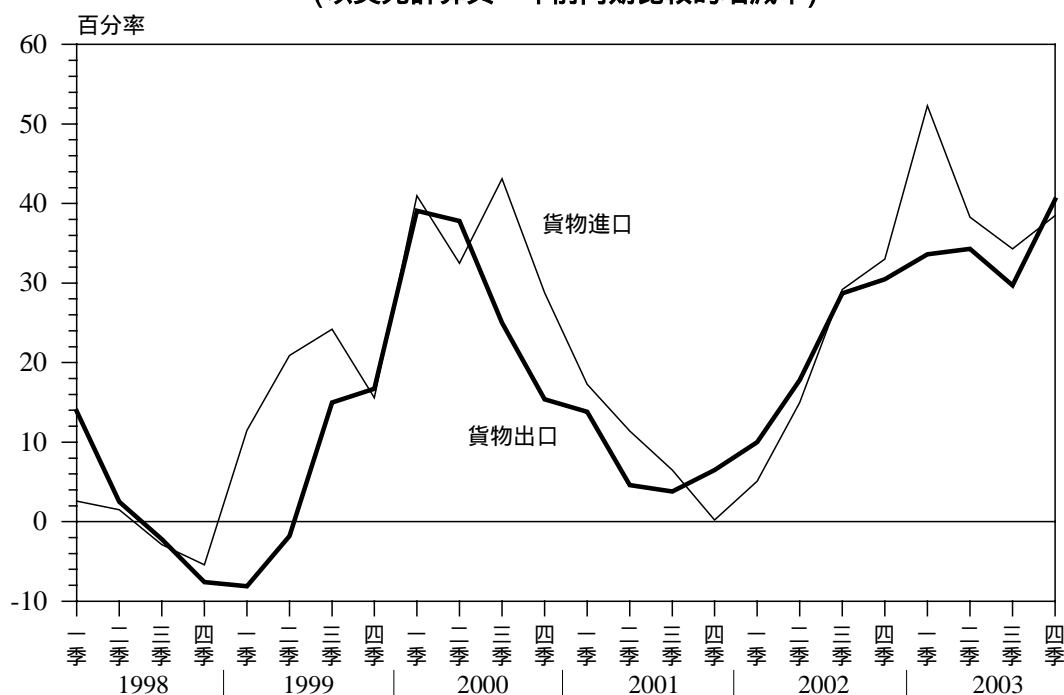
中國內地主要經濟指標
(甲) 國內生產總值、零售量及固定資產投資
(與一年前同期比較的增減率)



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) 貨物出口及貨物進口
(以美元計算與一年前同期比較的增減率)



日本

3.16 受出口蓬勃及商業投資回升帶動，日本經濟在二零零三年顯著反彈。經季節性調整與對上季度比較，國內生產總值在二零零三年首三個季度均維持穩定增長，增幅分別為 0.6%、0.8%和 0.6%，至第四季更顯著加快至 1.7%，創下超過十三年來單季增長的最快紀錄。二零零三年全年合計，國內生產總值上升 2.7%，是二零零零年以來最快的增長，與二零零二年收縮 0.4%的情況亦形成強烈對比。企業盈利改善及企業重整所取得的進展令營商信心增加，刺激商業投資顯著回升。由於海外需求強勁，特別是美國及內地的需求，因此儘管日圓處於強勢，年內商品出口仍持續暢旺。不過，由於通縮持續，以及可動用收入僅輕微上升，消費開支依然疲弱，雖然在接近年底時亦略見改善。失業率在去年年初接近其歷史高位，但隨着經濟進一步復蘇，失業率已逐步回落。

3.17 日本當前的復蘇勢頭在二零零四年相信仍會持續。外圍方面，全球及區內需求強勁應對本年的出口表現有利，但倘若日圓進一步顯著升值，則會削弱其出口價格的競爭力。在營商前景好轉及企業盈利能力普遍改善的情況下，商業投資料會上升。另一方面，由於去年實施減稅措施，加上當局須持續整固財政基礎，今年的財政方針可能不如去年般寬鬆。消費開支亦可能需要較長時間才會回升。此外，通縮持續、銀行業仍然不振，亦可能繼續窒礙經濟增長。目前大部分對二零零四年日本經濟增長的預測均介乎 1.5% 與 2.5% 之間。

表 3.4

二零零四年日本經濟增長預測

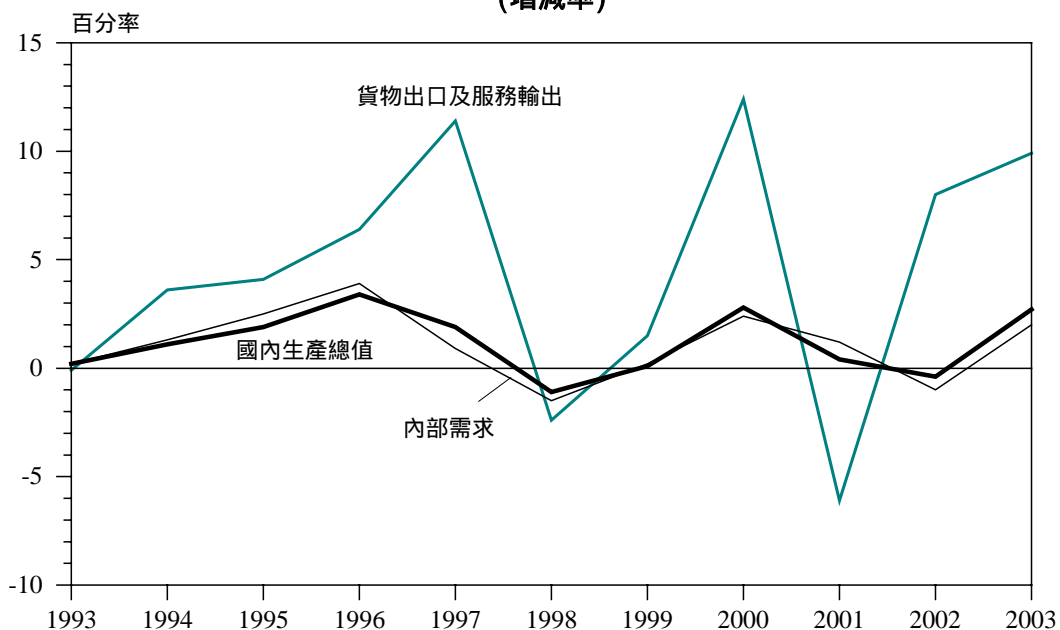
		國內生產總值增長 (%)
日本政府	(二零零三年十二月)	1.8 [#]
日本中央銀行	(二零零三年十月)	2.3-2.6 [#]
國立經濟及社會研究所	(二零零四年一月)	1.9
經濟學人	(二零零四年二月)	2.1
經濟合作及發展組織	(二零零三年十二月)	1.8
國際貨幣基金組織	(二零零四年二月)	2.2
各私營預測機構	(二零零四年二月)	1.5-3.0

註：(＃) 二零零四至零五財政年度國內生產總值預測增長率。

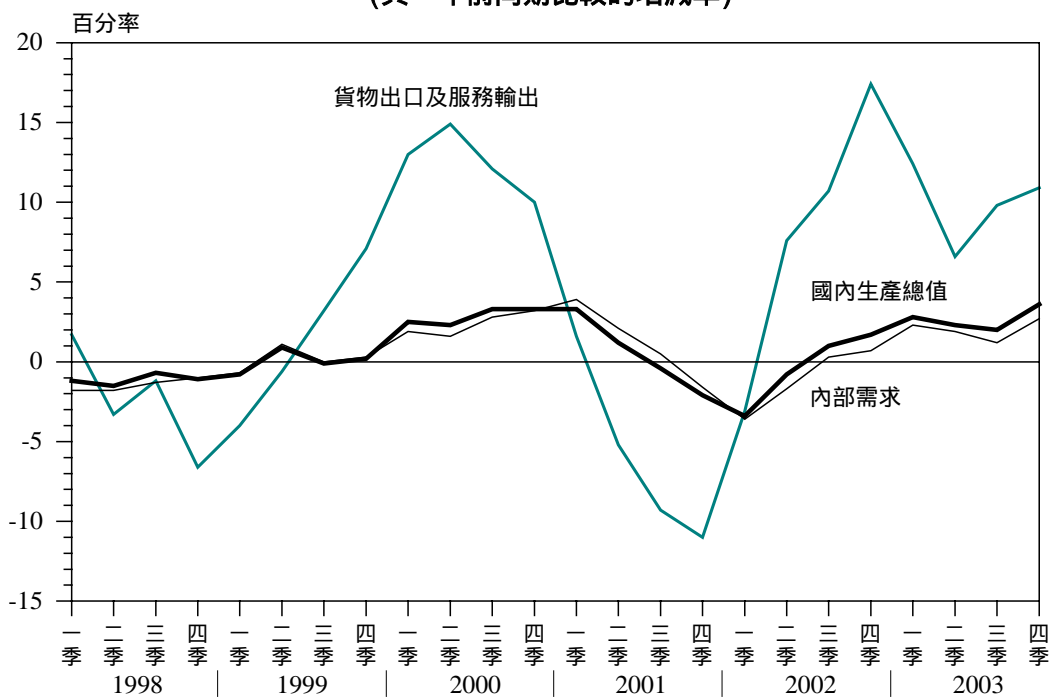
圖 3.7

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)



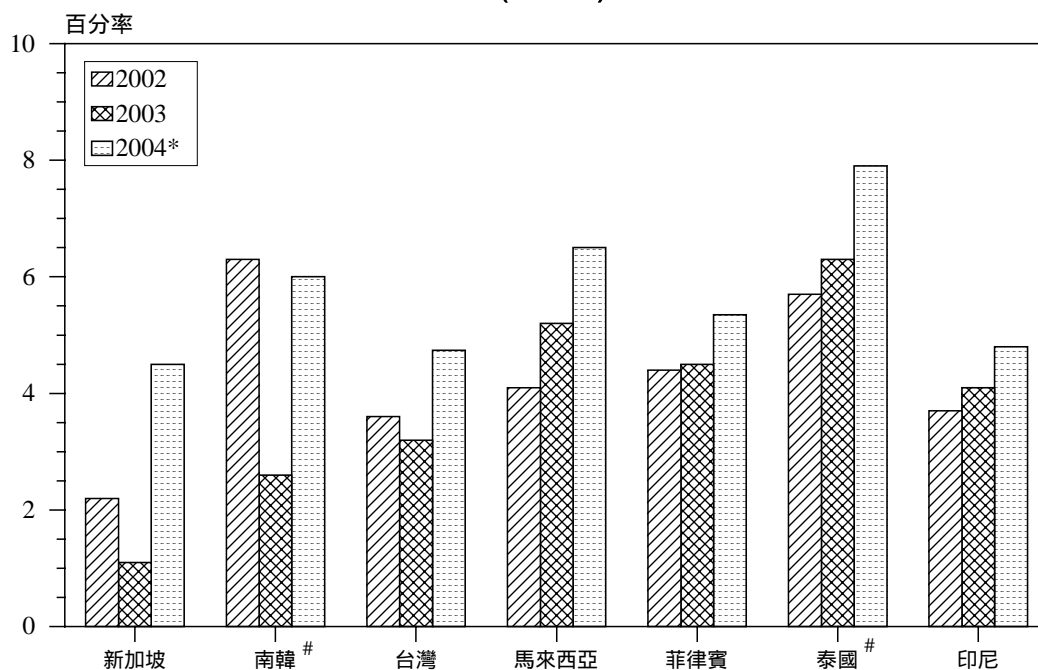
其他東亞經濟體系

3.18 SARS 在二零零三年第二季擴散，令部分東亞經濟體系，特別是新加坡和台灣的復蘇進程受阻。但在疫情受控後，當地需求隨即回升，加上商品出口蓬勃，帶動區內經濟迅速復蘇。這些經濟體系於二零零三年的固定資產投資繼續表現參差，但下半年則出現較全面的改善。除了南韓因負債問題嚴重而令消費受壓抑外，區內的私人消費亦普遍改善。在這些經濟體系(不包括內地)中，泰國的國內生產總值於二零零三年首三季錄得 6.3% 的強勁增長，較二零零二年的 5.7% 為高。馬來西亞的經濟增長亦由二零零二年的 4.1% 加快至二零零三年的 5.2%。印尼經濟維持穩健，增長率由二零零二年的 3.7% 升至二零零三年的 4.1%。另一方面，新加坡和台灣二零零三年的國內生產總值增長率則放緩，前者由二零零二年的 2.2% 下降至 1.1%，後者則由 3.6% 下降至 3.2%，主要原因是 SARS 對兩地造成的打擊較為嚴重。

3.19 展望二零零四年，這些依賴出口的東亞經濟體系的增長動力會進一步增強，它們的出口將受惠於世界經濟前景轉趨明朗，以及全球電子業周期性復蘇。內地經濟持續快速增長，刺激區內貿易進一步增加，亦對東亞經濟帶來支持。隨着蓬勃的出口漸次轉化為收入和盈利增長，本地需求預料亦會有所改善。假設禽流感的影響不致擴大，東亞經濟在二零零四年可望取得進一步且更全面的增長。

圖 3.8

選定東亞經濟體系的國內生產總值
(增減率)



註：(*) 官方預測。

(#) 由於尚未有全年的增長數字，二零零三年的數字為二零零三年首三季與一年前同期比較的增長率。

表 3.5

二零零四年選定東亞經濟體系經濟增長預測

	國內生產總值增長* (%)
南韓	6.0
印尼	4.8
馬來西亞	6.0-7.0
泰國	7.7-8.1
台灣	4.74
新加坡	3.5-5.5
菲律賓	4.9-5.8

註：(*) 官方預測。

(C) 歐洲聯盟

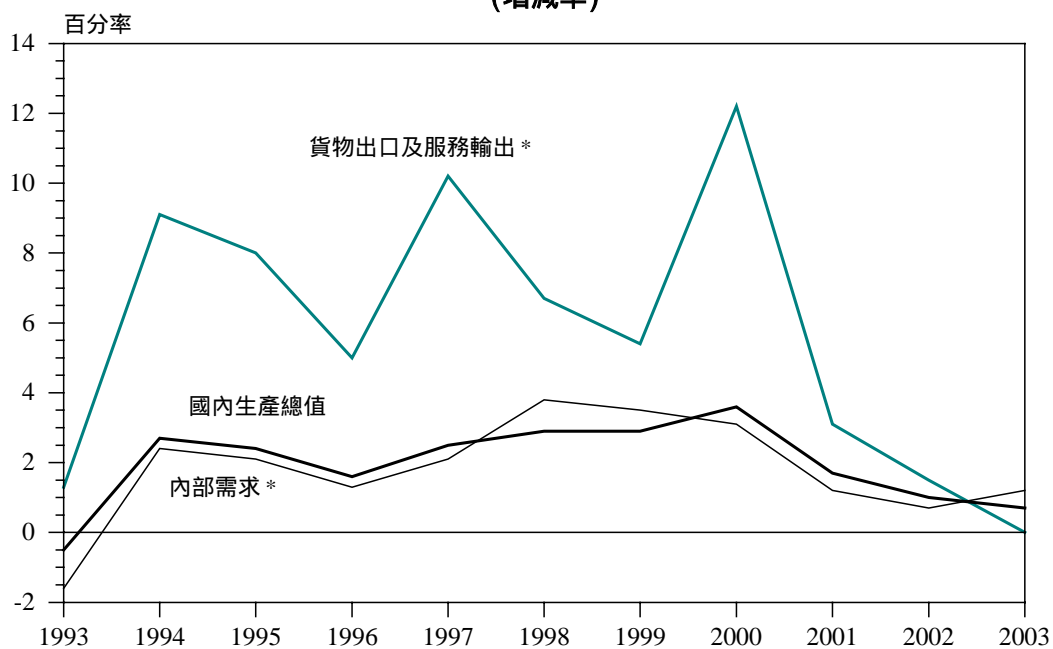
3.20 歐洲聯盟的經濟增長繼二零零二年減慢至 1% 後，於二零零三年上半年進一步放緩，主要受投資開支持續下跌所拖累；歐羅強勢亦導致出口大幅下跌。但隨着全球需求回升，出口有所改善，歐盟經濟於下半年亦稍為好轉。不過本地需求則仍然呆滯，消費開支、商業投資和工業活動整年均疲弱不振。經季節性調整與對上季度比較，歐盟的國內生產總值於二零零三年首兩季幾無變動，第三與第四季則微升 0.4%。與一年前同期比較，四個季度的增長率分別為 0.9%、0.4%、0.6% 及 0.9%，二零零三年全年合計僅微升 0.7%。

3.21 在全球經濟瀰漫一片樂觀的氣氛下，歐盟經濟於二零零四年可望穩步復蘇。隨着通脹壓力減輕，當前的寬鬆貨幣政策亦可望會維持一段時間。此外，由於很多歐洲企業正努力提升其競爭能力，業界應較過往更能從全球經濟復蘇中受惠。但一如日本的情況，本地需求可能繼續低迷，疲弱的消費開支尤然。此外，倘若歐羅兌美元進一步上升，亦可能會造成不利影響。因此，主要預測機構預期，歐盟經濟在二零零四年只會溫和復蘇，增長率大約為 1.5-2%。

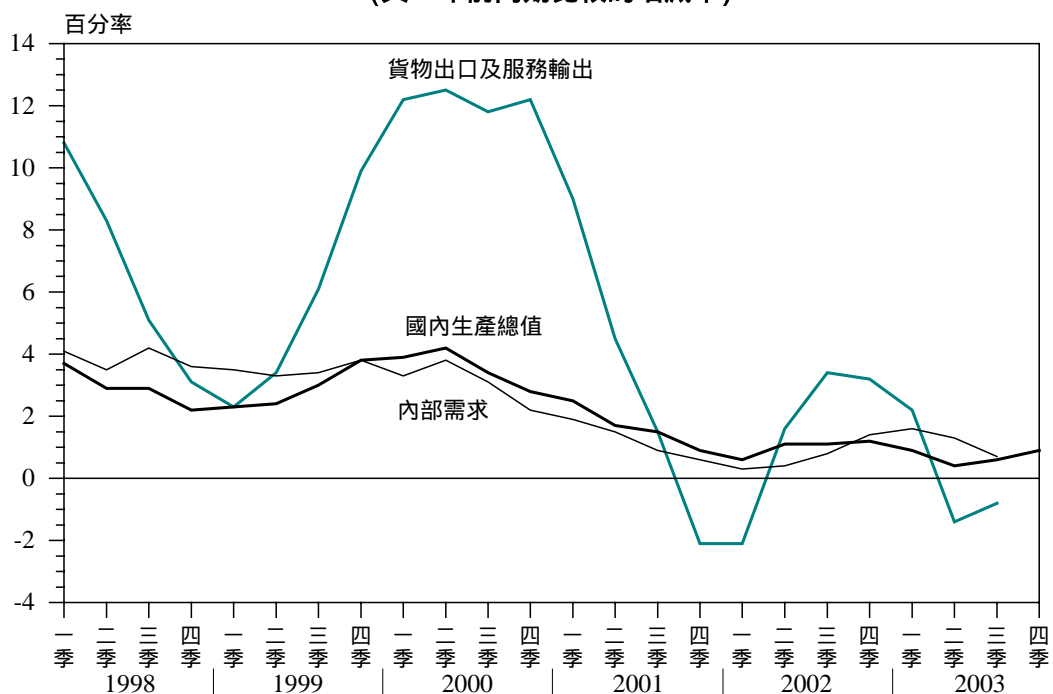
圖 3.9

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)



(乙) 季度概況
(與一年前同期比較的增減率)



註：(*) 由於尚未有全年的增長數字，二零零三年的數字為二零零三年首三季與一年前同期比較的增長率。

表 3.6

二零零四年歐洲聯盟經濟增長預測

		<u>國內生產總值增長</u> (%)
歐洲中央銀行	(二零零三年十二月)	1.1-2.1*
國立經濟及社會研究所	(二零零四年一月)	2.0
經濟合作及發展組織	(二零零三年十二月)	1.9
國際貨幣基金組織	(二零零三年九月)	2.0
經濟學人	(二零零四年二月)	1.9*

註：(*) 歐羅區的國內生產總值預測增長率。

二零零四年香港經濟前景

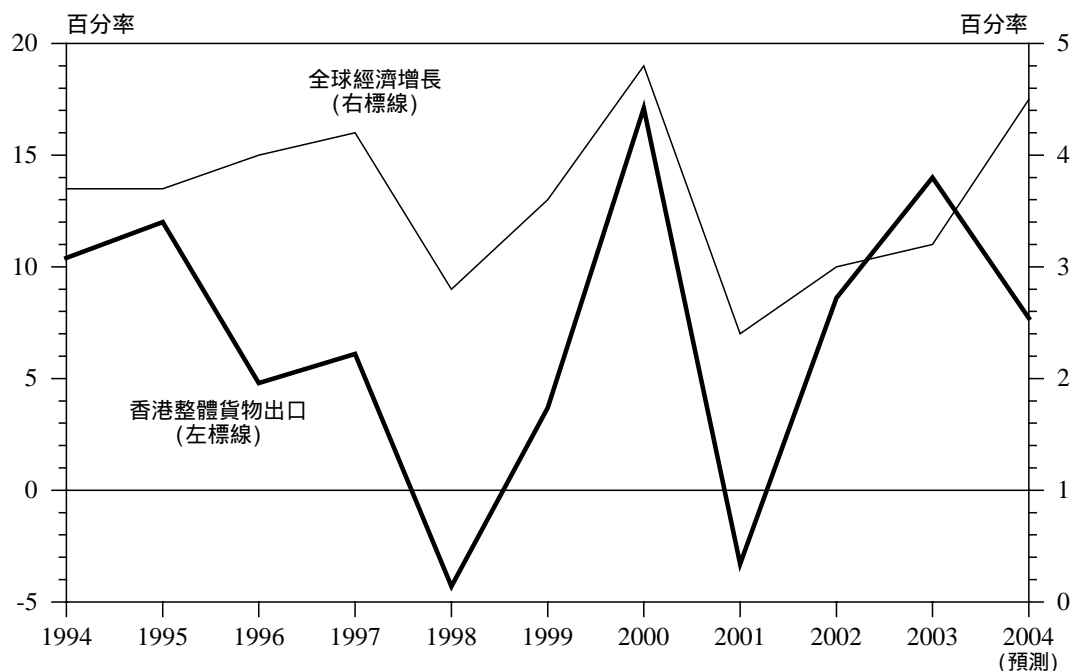
(A) 對外貿易

貨物出口及服務輸出

3.22 鑑於二零零四年全球經濟進一步向好、內地經濟持續強勁增長，以及美元弱勢令香港出口的價格競爭力有所提升，今年出口前景應相當樂觀。整體貨物出口繼二零零三年大幅增加 14.2% 後，預測二零零四年會再錄得 7.7% 的可觀增長。其中，轉口繼二零零三年激增 16.3% 後，預期二零零四年會再躍升 8.5%，而港產品出口繼二零零三年下跌 7.3% 後，預計二零零四年會錄得 2% 的跌幅。雖然落實執行《內地與香港關於建立更緊密經貿關係的安排》應可帶來一些正面影響，預期港產品出口仍會下跌，主要是考慮到出口結構續向轉口及離岸貿易轉移。

圖 3.10

整體貨物出口及全球經濟增長
(增減率)



3.23 按主要地區分析，輸往東亞市場的貨物出口在二零零四年相信仍然會是香港整體貨物出口增長的主要動力。中國的內部需求仍然殷切、對外貿易持續強勁增長，而外來直接投資繼續湧至，因此內地經濟仍會是今年的亮點。香港輸往內地為應付當地需求的貨物出口定會因內地強勁需求而受惠。與此同時，香港輸往內地進行外發加工的貨物出口亦會隨着全球經濟向好而維持在高水平。中國根據世界貿易組織的承諾逐步開放貿易，以及《關於內地與香港建立更緊密經貿關係的安排》得到落實，料會進一步刺激香港與內地的貿易。展望二零零四年輸往內地的貨物出口，從事中國貿易的受訪大型公司及機構均持樂觀態度。

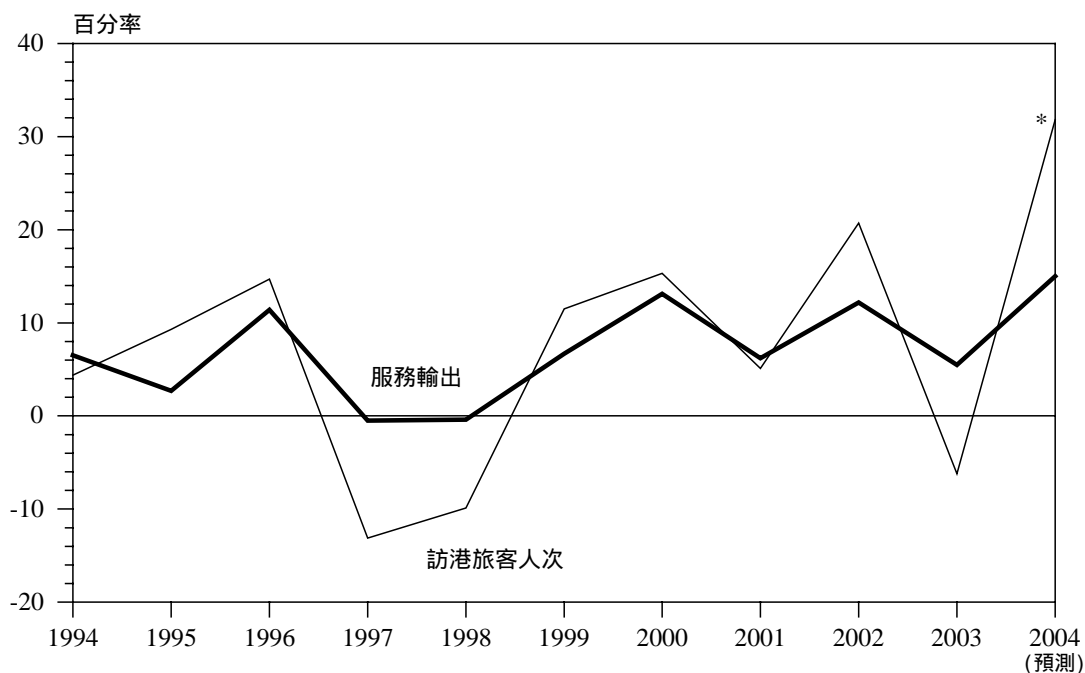
3.24 香港輸往日本的貨物出口在二零零四年相信會繼續顯著增長。日本經濟持續增長、進口需求穩步上升和日圓維持相對強勢，應對輸往日本的出口起支持作用。另一個相關因素是，內地產品在日本市場的地位日益重要，應輾轉帶動以內地為原產地但經香港輸往這個市場的貨物轉口增加。至於輸往其他東亞經濟體系的貨物出口，假設禽流感疫情不致對較廣泛層面的經濟活動造成顯著影響，隨着區內經濟進一步復蘇和區內貿易持續上升，今年料會有不俗前景。

3.25 至於傳統海外市場，輸往美國的貨物出口在二零零三年第一季後開始下跌。儘管進口吸納量在年內較後時間有所改善，但輸往這個市場的貨物出口直至年底時仍然疲弱。這相信是由於近期華南地區的港口吞吐量進一步上升，導致輸往該國的貨物出口出現較明顯轉向離岸貿易的結構性變化。結構性變化繼續加快，可能會進一步拖低輸往這個市場的貨物出口。另一方面，美國的進口需求相信會隨着經濟好轉而進一步轉強。此外，東亞貨幣兌美元維持相對強勢，亦令香港出口在美國市場更具吸引力。整體而言，輸往美國的貨物出口在二零零四年相信仍會出現溫和反彈。至於輸往歐洲聯盟的貨物出口，由於歐羅目前處於強勢，以及預期區內經濟有較佳的復蘇表現，二零零四年的前景看來頗為理想。

3.26 香港的服務輸出繼二零零三年顯著放緩後，二零零四年的表現應再次較貨物出口為佳。預期二零零四年的增幅達 15%，遠高於二零零三年的 5.5%。尤其是訪港旅遊業，在二零零四年相信會維持強勁增長動力。由於內地居民收入大增，出外旅遊的需求殷切，加上「個人遊」計劃進一步擴展，內地旅客相信仍然會是增長的主要動力。來自其他主要地區的訪港旅客人次在較早時因 SARS 影響下跌後，料會回復升勢。但禽流感在區內蔓延，有可能令升幅略為放緩。隨着貨運量持續明顯增長，以及航空旅客人次從去年谷底回升，運輸服務輸出在二零零四年可望顯著反彈。離岸貿易方面，由於內地貿易蓬勃，以及轉口貿易持續出現向離岸貿易轉移的結構性變化，相信仍會維持強勁增長。金融、商用及其他服務輸出隨着區內殷切的業務需求，在二零零四年亦會進一步上升。此外，落實執行《內地與香港關於建立更緊密經貿關係的安排》有關服務貿易的細節亦應帶來額外動力。

圖3.11

服務輸出及訪港旅客人次 (增減率)



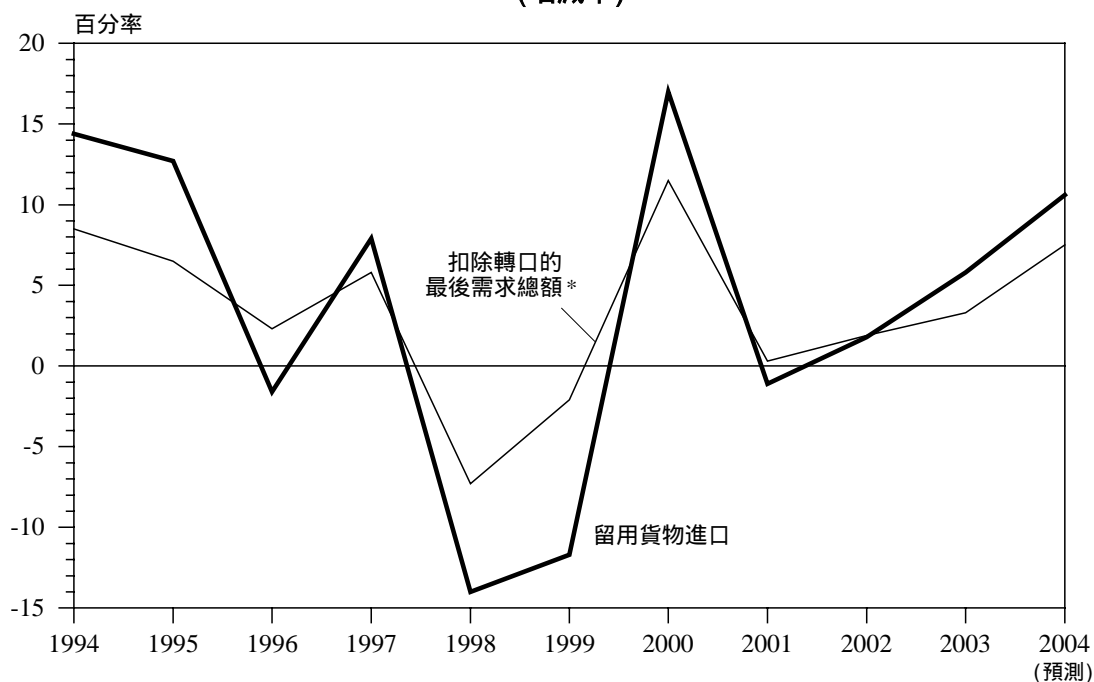
註：(*) 香港旅遊發展局最新預測。

貨物進口及服務輸入

3.27 留用貨物進口繼二零零三年錄得 6.2% 的升幅後，預計二零零四年會再顯著上升 10.6%。這與本地內部需求料會進一步回升，以及存貨持續增加的情況相符。在各個主要用途類別中，留用進口消費品料會進一步顯著上升，這是基於本地消費及訪港旅客開支均預期會有所增長。隨着機器及設備投資的增幅擴大，留用進口資本貨物可望續有增長。由於預期港產品出口的跌幅收窄，加上本地經濟進一步向好，預計留用進口生產物料同樣會有較佳表現。與轉口貨物預測升幅合計，整體貨物進口⁽²⁾在二零零三年上升 13.1% 後，在二零零四年可望進一步顯著上升 9.1%。

圖 3.12

留用貨物進口及扣除轉口的最後需求總額
(增減率)

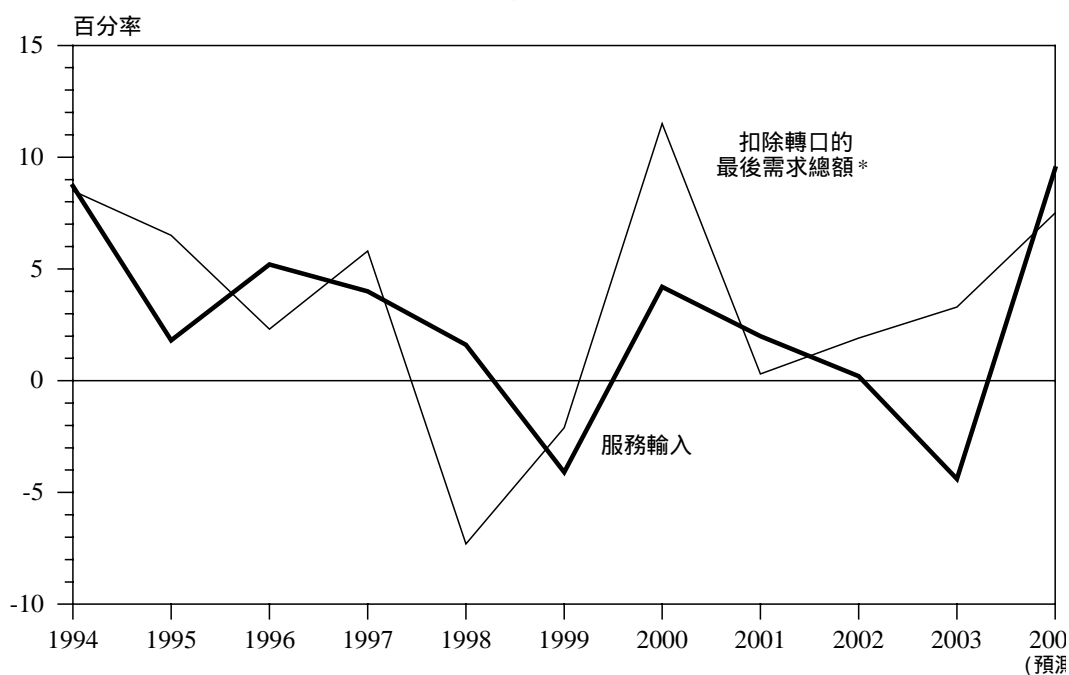


註：(*) 最後需求總額仍保留轉口毛利。

3.28 服務輸入繼二零零三年下跌 4.4% 後，預計在二零零四年會顯著反彈 9.5%。這是計及到本港居民外遊會回升，特別是與去年因 SARS 影響而出現的低潮比較；而就業及收入情況趨於穩定，應會帶來更大支持。運輸服務輸入料會同樣反彈，原因是預計外訪旅遊業會好轉，以及商品貿易會有可觀增長。隨着離岸貿易進一步躍升，與貿易有關的服務輸入相信亦會進一步上升。

圖 3.13

服務輸入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。

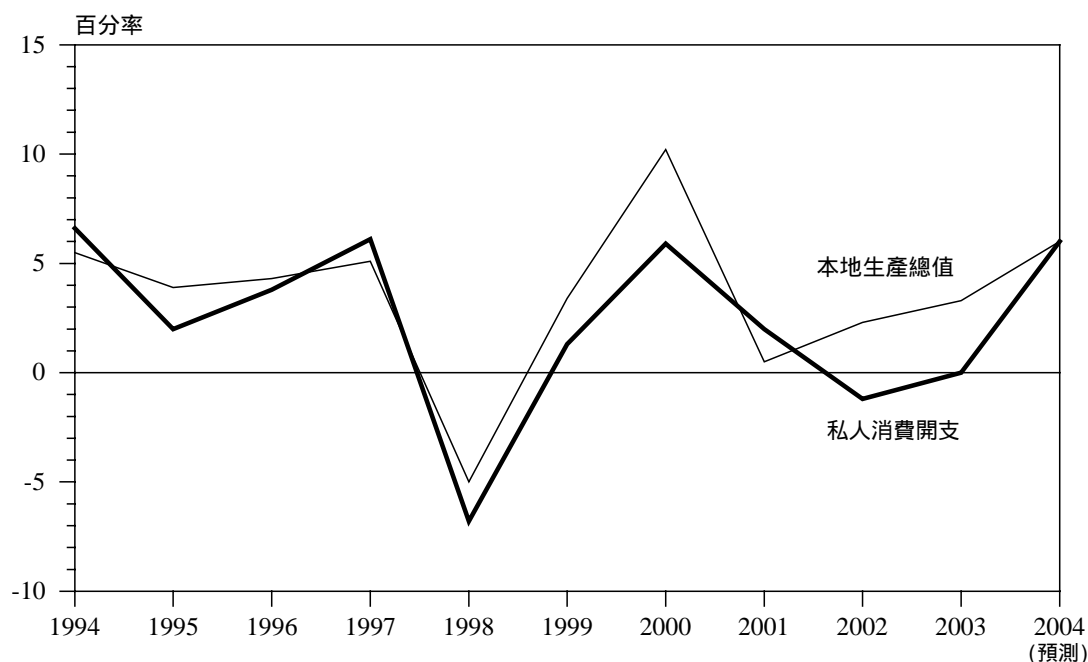
(B) 本地經濟

私人消費開支

3.29 消費需求自二零零三年年中開始穩步回升後，二零零四年可望有更穩健的增長。由於消費意慾已大為改善及就業情況亦趨於穩定，消費品及服務開支於去年後期全面反彈。耐用品(例如電器及家具)及奢侈品(例如珠寶及鐘錶)的開支升幅尤其可觀。整體經濟向好，加上股票及物業市場轉趨活躍，使資產價格回升，令市場氣氛好轉。這些因素相信會有助今年消費開支強勁反彈。整體來說，私人消費開支在二零零四年料會有 6% 的可觀增長，較二零零三年的近乎零變動有所改善。

圖3.14

私人消費開支與本地生產總值
(增減率)



政府消費開支

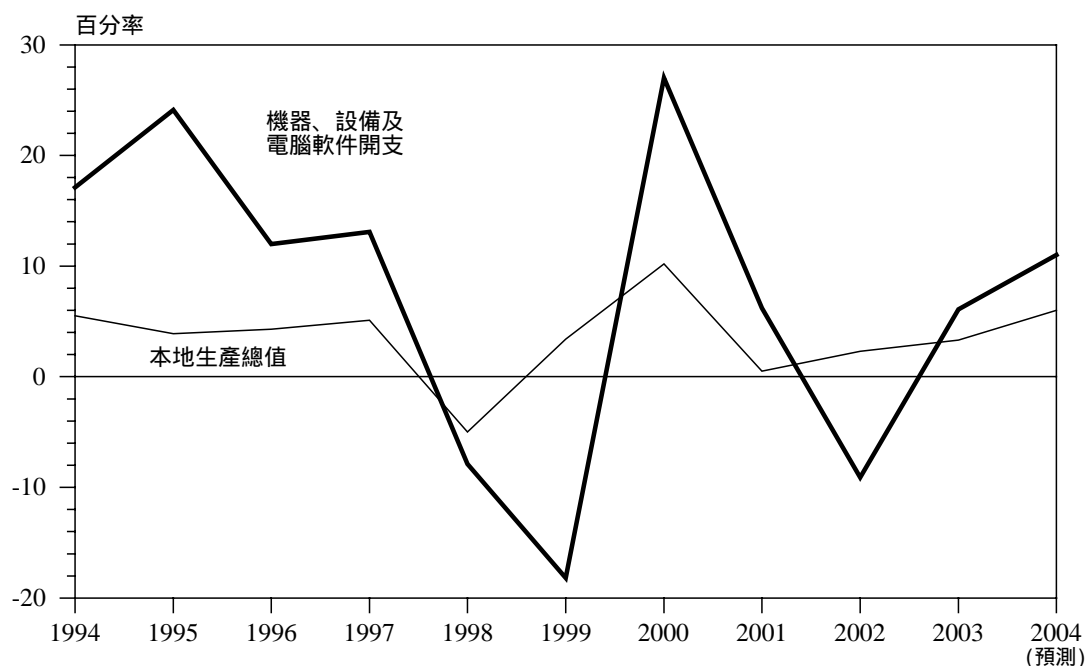
3.30 根據政府二零零三至零四財政年度修訂開支預算及二零零四至零五財政年度開支預算草案的資料，按國民會計基礎計算的政府消費開支繼二零零三年增加 1.9% 後，預計二零零四年會再有 1.5% 的溫和升幅。

本地固定資本形成總額

3.31 由於營商前景好轉，加上企業盈利改善，今年的投資意向預料會更為積極。私營機構的機器、設備及電腦軟件開支在二零零三年恢復增長後，二零零四年料會有更大升幅。公營部門的機器、設備及電腦軟件開支在二零零四年料會進一步縮減，主要是鑑於九廣鐵路西鐵工程所需的設備已在去年內全數付運。然而，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二零零三年回升 6.1% 後，預計在二零零四年仍會進一步顯著上升 11%。

圖 3.15

機器、設備及電腦軟件開支與本地生產總值
(增減率)

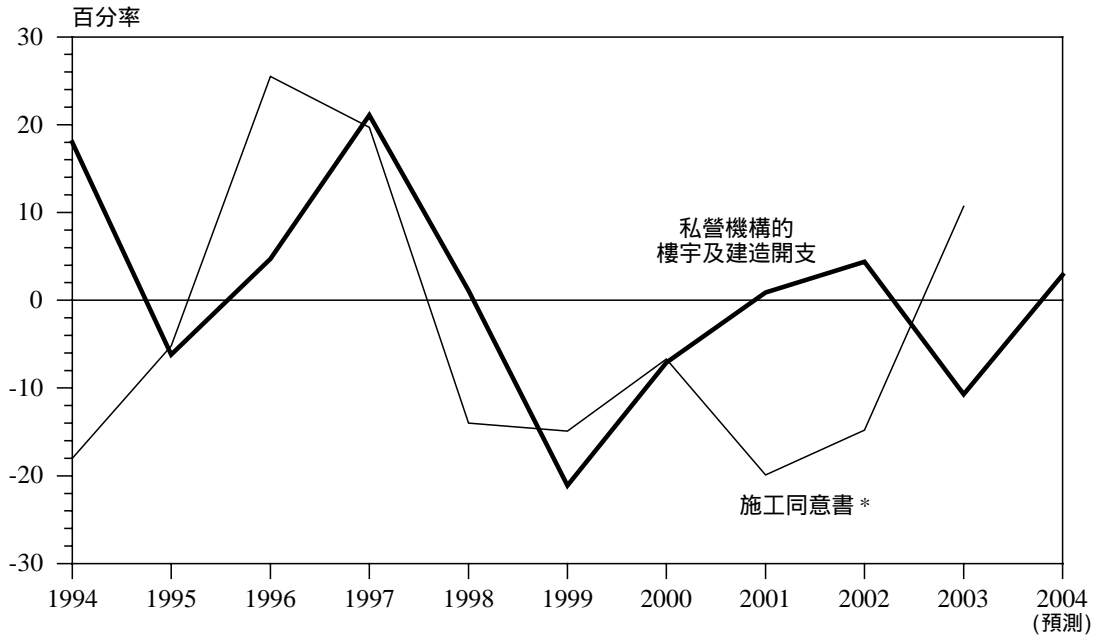


3.32 由於早前物業市場呆滯，私營機構樓宇產量在二零零三年整年出現明顯跌勢。然而，施工同意書的數目在去年大幅回升 23%，扭轉自一九九九年年底已出現的跌勢，而且亦是自一九九六年以來首次錄得雙位數按年升幅。私人發展商會在本年度展開或加快興建的主要項目，包括蔚藍灣畔、YOHO Town、宇晴軒、君頤峰、朗逸峰、紅磡的酒店發展項目，以及其他位於西九龍、堅尼地城、上水及西貢的住宅及商業發展項目。受物業市場轉趨活躍的刺激，私營機構在樓宇及建築活動上的開支，預料在二零零四年會止跌回升。

圖 3.16

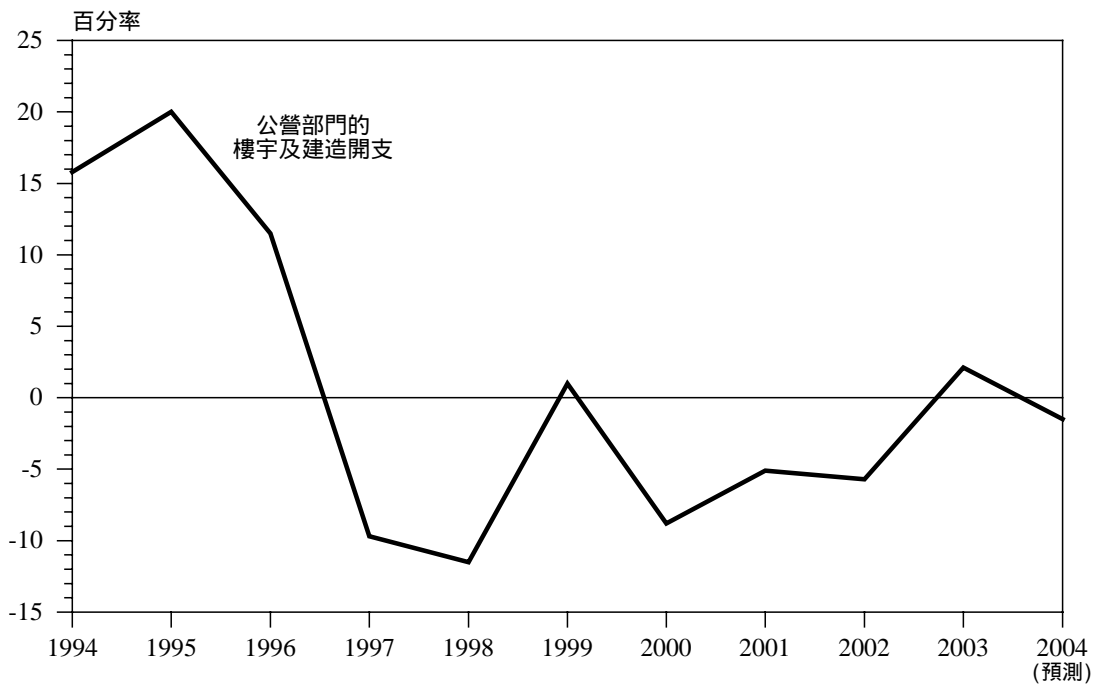
樓宇及建造開支與施工同意書
(增減率)

(甲) 私營機構產量與施工同意書



註：(*) 兩年移動平均數。

(乙) 公營部門產量



3.33 公營部門的樓宇及建造產量方面，由於公共房屋興建計劃的規模已大為縮減，即使有不少建築項目仍在進行中，但因為正在施工的大型土木工程項目為數不多，預測有關產量在短期內仍會處於低水平。剛剛開展的深圳西部通道香港段及后海灣幹線等基建工程的產量，估計只能抵銷部分影響。九廣鐵路的沙田至中環線及九龍南線定於今年動工，但在工程進行初期，相信有關產量較少。

3.34 綜合私營及公營機構計算，儘管樓宇及建造整體開支在二零零三年下跌 6.9%，預計二零零四年仍可輕微增長 1.5%。

3.35 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二零零三年微跌 0.1% 後，二零零四年料會顯著回升 7.1%。

存貨增減

3.36 預期隨着經濟好轉，二零零四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

3.37 綜合所有開支組成項目，預期二零零四年本地生產總值增長 6%，升幅大於二零零三年的 3.3%。私營機構對二零零四年香港本地生產總值的增長預測儘管差異頗大，但仍普遍樂觀，幅度介乎 4.5% 與 7% 之間，平均稍低於 6%。

(D) 物價

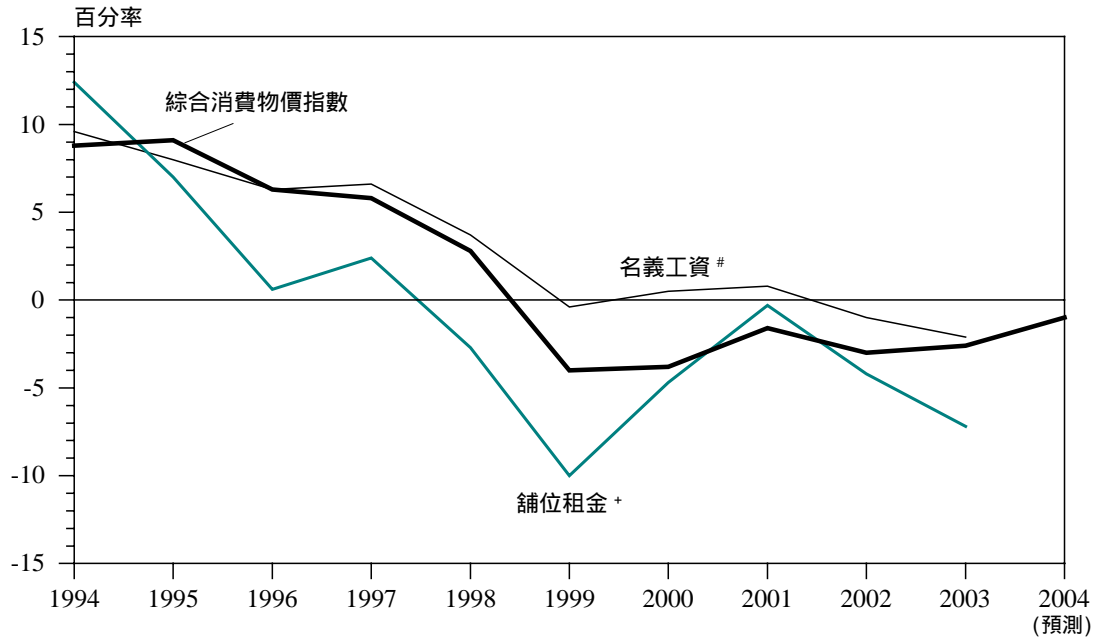
3.38 消費物價指數在短期內可能仍會下跌。這主要因為消費物價指數中的住屋費用成分，仍受早前私人住屋租金顯著下滑的滯後作用影響。不過，住宅租務市場內的新訂租金在接近去年年底時已大致止跌回穩。此外，由於就業情況續有改善，勞工工資的下調壓力可能會較住屋費用更早減退。由於需求增加，本地零售商及服務供應商相信會繼續減少就其商品及服務提供的價格折扣及其他優惠，而部分本地零售商及服務供應商甚或會略為調高價格。另外，美元轉弱及世界商品價格回升，因而衍生更多的外圍價格壓力，其影響可能會於未來月份逐漸浮現在本地經濟上。

3.39 綜合這些因素後，綜合消費物價指數的按年跌幅應可在今年內進一步顯著收窄。二零零四年全年合計，預期綜合消費物價指數的平均跌幅為 1%，顯著小於二零零三年 2.6% 的跌幅。

圖3.17

影響本地消費物價趨勢的因素 (增減率)

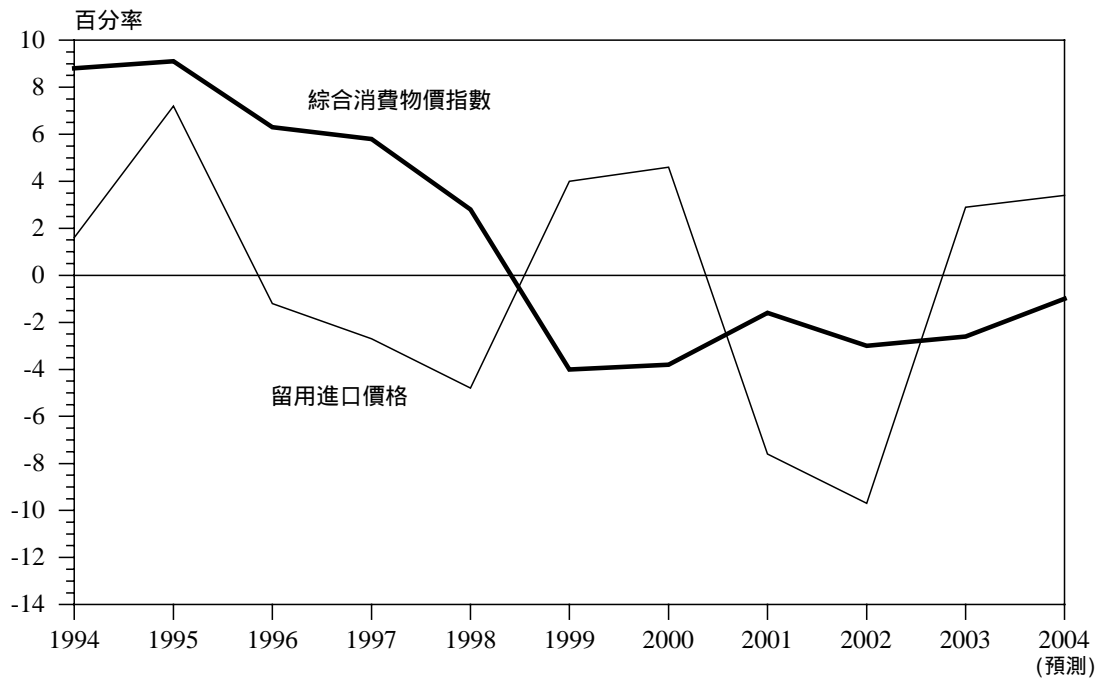
(甲) 本地成本壓力



註：(＃) 二零零三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



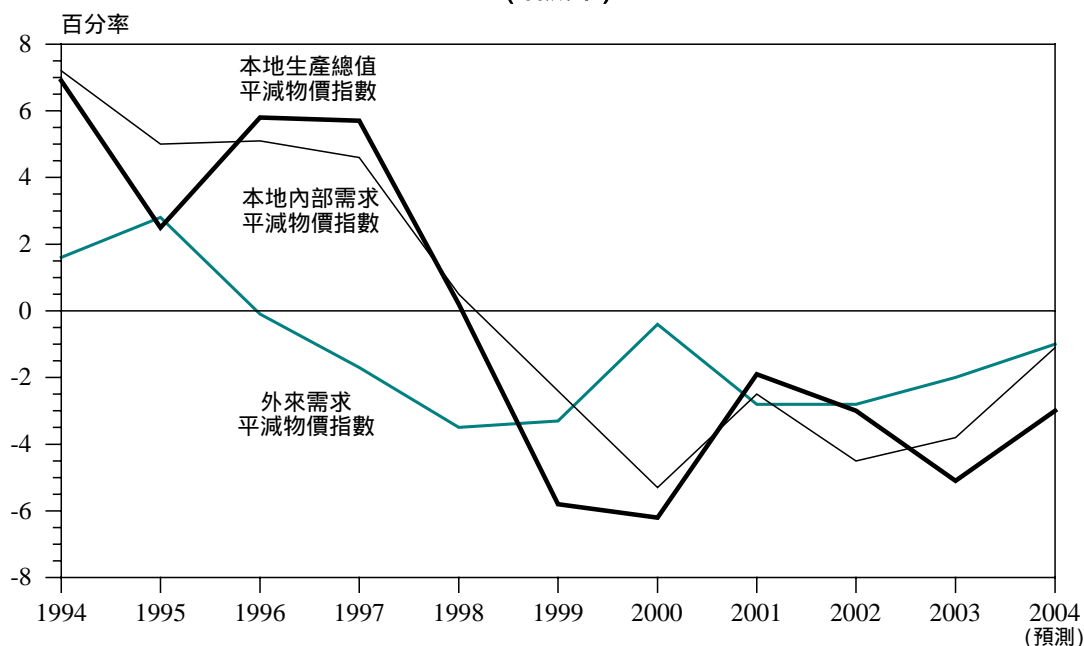
3.40 本地生產總值平減物價指數的變動，取決於本地生產總值組成項目平減物價指數的個別變動。本地方面，預料私人消費開支平減物價指數在二零零四年下跌約 1.5%，跌幅小於二零零三年的 3.0%，這與消費物價的預測變動大致相符。政府消費開支平減物價指數繼二零零三年下跌 2.8%後，預計二零零四年會再跌 2.5%，主要考慮到公務員減薪自今年一月起實施。至於投資組成項目，樓宇及建造開支平減物價指數繼二零零三年下跌 5.4%後，預計在二零零四年會大致維持不變。機器、設備及電腦軟件開支平減物價指數繼二零零三年錄得 5.9%的跌幅後，預計在二零零四年亦會無甚變動，主要由於留用進口資本貨物價格料會因日圓及歐羅的相對強勢而上升。

3.41 對外貿易方面，出口貨物價格繼二零零三年跌幅收窄至 2.0%後，預料二零零四年會再微跌 1.5%。另外，鑑於美元轉弱及世界商品價格持續上升，預計進口貨物價格繼二零零三年下跌 0.9%後，在二零零四年會止跌並無甚變動。服務輸出的價格繼連續三年下跌及在二零零三年下降 1.8%後，預計在二零零四年會回升 1%。至於服務輸入的價格，繼二零零三年上升 2.4%後，預計二零零四年會再上升 3%。

3.42 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在二零零四年下跌 3%，遠低於二零零三年的 5.1%跌幅。預料本地內部需求平減物價指數在二零零四年下跌 1.1%，亦明顯小於二零零三年的 3.8%跌幅。

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

3.43 由於實質本地生產總值可望錄得顯著較快的增長，加上預期本地生產總值平減物價指數的跌幅收窄，名義本地生產總值繼連續三年下跌及在二零零三年下降 2.0% 後，預計在二零零四年會回復增長 2.8%。計及推算的今年整體人口增長，預測人均本地生產總值按貨幣計算，在二零零四年增加 1.6%，二零零三年的跌幅則為 2.2%。二零零四年本地生產總值按當時市價計算，料達 12,700 億港元，而相應的人均本地生產總值則為 184,500 港元或 23,700 美元。

(F) 預測撮要

3.44 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

	二零零三年 初步數字 (%)	二零零四年 預測數字 (%)
<i>實質增減率：</i>		
私人消費開支	*	6
政府消費開支	1.9	1.5
本地固定資本形成總額	-0.1	7.1
<i>其中：</i>		
樓宇及建造	-6.9	1.5
機器、設備及電腦軟件	6.1	11
整體貨物出口	14.2	7.7
貨物進口	13.1	9.1
服務輸出	5.5	15
服務輸入	-4.4	9.5
本地生產總值	3.3	6
人均本地生產總值	3.1	4.7
<i>按貨幣計算的增減率：</i>		
本地生產總值	-2.0	2.8
人均本地生產總值	-2.2	1.6
<i>下列項目的增減率：</i>		
本地生產總值平減物價指數	-5.1	-3
本地內部需求平減物價指數	-3.8	-1.1
綜合消費物價指數	-2.6^(a)	-1

註：(a) 最後數字。

(*) 增減少於 0.05%。

註釋

- (1) 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。
- (2) 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。

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，可得出以下要點。第一，以最後需求總額⁽¹⁾計算的整體需求，繼二零零三年躍增 8.1% 後，預計二零零四年會繼續錄得可觀增長，增幅為 7.9%。在扣除轉口但保留轉口毛利後，預期最後需求總額在二零零四年會有 7.5% 的增長，遠較二零零三年錄得的 3.3% 增幅為大。今年整體需求的躍升，預期可與整體供應相配合。除預期本地產量會加快上升外，留用貨物進口行將顯著增長，加上服務輸入亦會強勁反彈，皆可使整體供應同步上升。

表 4.1

供求總額的增長率

	二零零三年 [^] (%)	二零零四年 (預測數字) (%)
整體需求		
最後需求總額	8.1	7.9
扣除轉口的最後需求總額 ^(a)	3.3	7.5
整體供應		
按本地生產總值計算的本地產量	3.3	6
貨物進口 ^(b)	13.1	9.1
留用貨物進口 ^(b)	6.2	10.6
服務輸入	-4.4	9.5

註：(^) 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 第二，二零零四年最後需求總額的增長料會更為全面。延續去年下半年的強勁復蘇勢頭，本地內部需求⁽²⁾繼於二零零三年僅微升 0.6% 後，預計會在二零零四年顯著上升，增幅為 6.0%。同時，外來需求繼二零零三年飆升 12.7% 後，在二零零四年可望維持強勁增長，估計會再大幅上升 8.9%。因此，對比二零零三年時增長動力主要來自對外貿易的情況，二零零四年本地內部需求在推動整體經濟增長方面，將會發揮較重要的角色。

表 4.2

按最後需求總額組成項目劃分的增長率

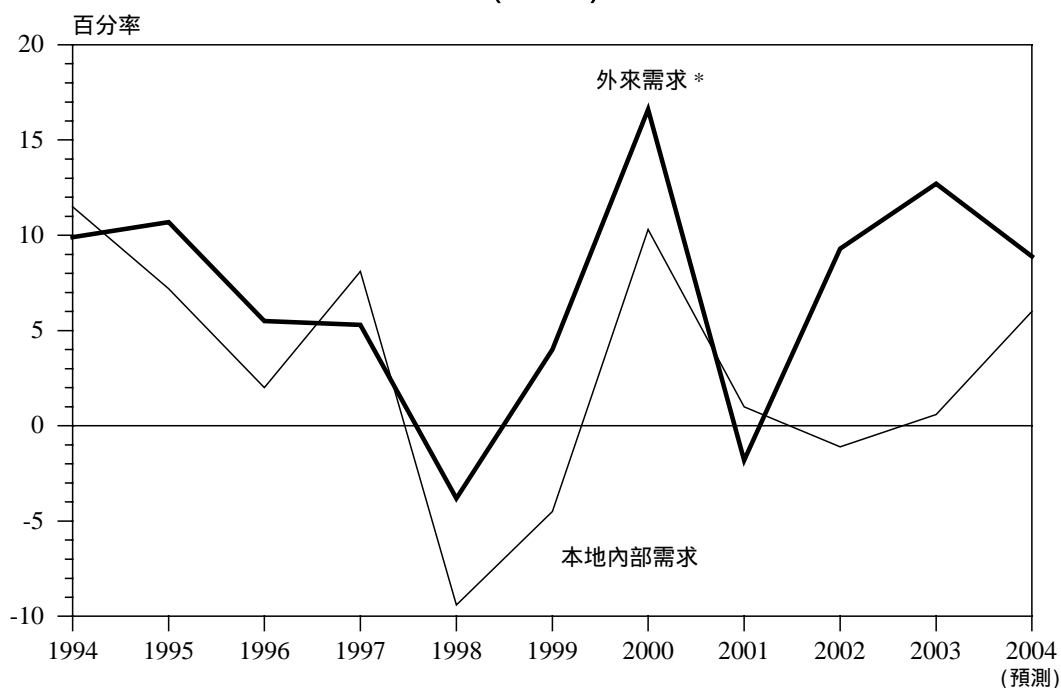
	二零零三年 [^] (%)	二零零四年 (預測數字) (%)
本地內部需求 ^(a)	0.6	6.0
其中：		
消費需求 ^(a)	0.3	5.3
投資需求 (按本地固定資本形成總額計算)	-0.1	7.1
扣除存貨增減的本地內部需求 ^(a)	0.2	5.8
外來需求 ^(a)	12.7	8.9
其中：		
貨物出口	14.2	7.7
港產品出口	-7.3	-2
轉口	16.3	8.5
服務輸出 ^(a)	5.5	15

註：(^) 初步數字。

(a) 數列經過修訂，以納入香港旅遊發展局在二零零三年十一月二十八日發布的最新旅客開支數字。

圖 4.1

最後需求總額內的外來及本地內部需求
(增減率)



註：(*) 包括貨物出口及服務輸出。

4.3 第三，在外來需求中，整體貨物出口繼二零零三年激增 14.2% 後，預期二零零四年會再進一步增加 7.7%。原因是全球經濟向好，區內貿易蓬勃，以及內地需求持續旺盛。美元弱勢亦有助提升香港對外價格的競爭力。服務輸出預期會有更顯著的增長，二零零四年的增幅可望達到 15%，遠遠超過二零零三年 5.5% 的增幅。因此，隨着香港的出口結構持續由貨物轉向服務，以及訪港旅遊業料會進一步大幅增長，二零零四年服務輸出的表現可望再次勝過貨物出口。

4.4 第四，本地內部需求今年料會強勁增長，主要是由私營機構的需求所帶動。預測私營機構需求在二零零四年會增長 7.0%，遠較二零零三年 0.5% 的升幅為快。具體而言，營商前景轉趨明朗，將會重振業界對擴充生產能力的需求，私營機構的投資開支料會大幅增長。隨着經濟進一步復蘇，就業情況持續改善，消費開支亦可望顯著上升。

4.5 公營部門需求⁽³⁾繼在二零零三年微升 1.6% 後，預料在二零零四年僅會有 0.5% 的輕微增長，反映政府持續緊縮開支。在這總額中，二零零四年的政府消費開支預計會增加 1.5%，增幅較二零零三年的 1.9% 為小。至於公營部門的投資開支，在二零零三年上升 0.7% 後，預料會於二零零四年放緩至下降 1.8%。

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)

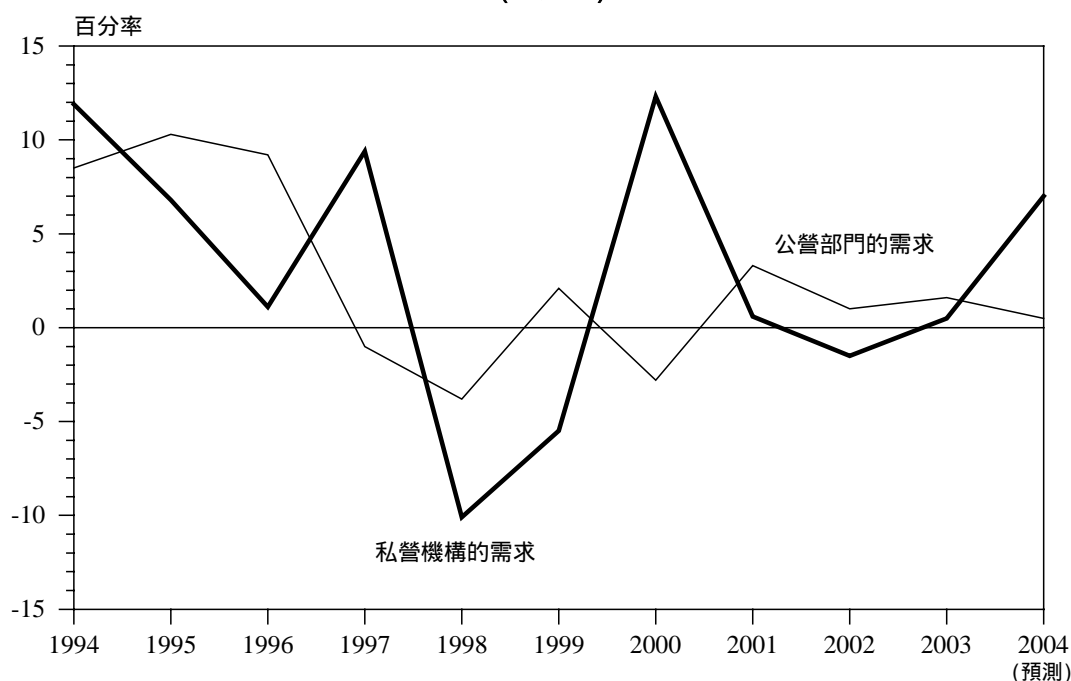


表 4.3

按私營機構及公營部門劃分的本地內部需求增長率

	二零零三年 [^] (%)	二零零四年 (預測數字) (%)
私營機構的本地內部需求 ^(a)	0.5	7.0
其中：		
消費 ^(a)	*	6
投資	-0.3	8.9
公營部門的本地內部需求	1.6	0.5
其中：		
消費	1.9	1.5
投資	0.7	-1.8
公營部門需求佔本地生產總值的百分率 ^(b)	14.7	14.1

註：(^) 初步數字。

(a) 數列經過修訂，以納入香港旅遊發展局在二零零三年十一月二十八日發布的最新旅客開支數字。

(b) 以當時市價計算。

(*) 增減少於 0.05%。

4.6 第五，綜合消費物價指數及本地生產總值平減物價指數的跌幅，預料在今年年內會顯著收窄。本地方面，隨着經濟回升，工資和物業租金最近似已止跌回穩下來。外圍方面，受美元疲弱、世界商品價格上漲，以及內地重現溫和通脹的影響，來自進口的成本上升壓力料會增加。

表 4.4

選定價格指標的增減率

	二零零三年 [^]	二零零四年 (預測數字)
	(%)	(%)
本地內部需求平減物價指數	-3.8	-1.1
貨物出口及服務輸出平減物價指數	-2.0	-1.0
貨物進口及服務輸入平減物價指數 ^(a)	-0.8	0
本地生產總值平減物價指數	-5.1	-3
綜合消費物價指數	-2.6 [#]	-1

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，由於預期今年進口貨值的增長將較出口貨值的增長為快，以本地生產總值⁽⁴⁾為基礎計算的有形貿易赤字，在二零零四年預計會擴大至約 960 億元，相當於預測進口貨值的 5%，而二零零三年的相對數字則為 450 億元及 2.5%。另一方面，無形貿易盈餘預計將由二零零三年的 1,611 億元進一步擴大至二零零四年的約 1,930 億元。綜合計算，預測二零零四年有形及無形貿易盈餘約為 970 億元，相當於預測貨物進口及服務輸入總值的 4%，略低於二零零三年的相對數字 1,161 億元及 5.9%。

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，以及貨物出口和服務輸出的總和。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)與貨物進口和服務輸入的總和，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。在半政府機構中，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，大體上應計入私人消費開支內。
- (4) 在本地生產總值帳中，貨物進口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) 1993至2003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	78
(二) 1993至2003年本地生產總值按開支組成項目劃分的實質增減百分率	80
(三) 1997至2002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	82
(四) 1997至2002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	83
(五) 1998至2003年有形及無形貿易帳	84
(六) 1998至2002年按主要組成項目劃分的國際收支平衡表	85
(七) 1993至2003年物業市場情況	86
(八) 1993至2003年貨幣總體數字	88
(九) 1997至2003年勞動人口、就業、工資及收入情況	90
(十) 1993至2003年價格增減百分率	92
(十一) 2004年本地生產總值開支預測	94

**1993至2003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>1993</u>	<u>1994</u>	<u>1995</u>	<u>1996</u>	<u>1997</u>
私人消費開支 ^(a)	534,326	616,975	683,362	748,196	825,130
政府消費開支	72,271	83,135	93,608	103,532	112,741
本地固定資本形成總額	249,443	305,757	334,363	378,486	451,891
其中：					
樓宇及建造	130,034	164,916	158,898	185,648	223,264
機器、設備及電腦軟件	99,536	119,521	161,562	170,652	190,760
存貨增減	2,299	21,263	45,656	9,762	12,313
整體貨物出口	1,046,250	1,170,013	1,344,127	1,397,917	1,455,949
港產品出口	223,027	222,092	231,657	212,160	211,410
轉口	823,224	947,921	1,112,470	1,185,758	1,244,539
貨物進口 ^(b)	1,052,962	1,229,041	1,466,759	1,511,365	1,589,876
服務輸出 ^(a)	199,683	222,239	240,584	272,183	272,760
服務輸入	138,501	160,568	178,678	187,786	196,362
本地生產總值	912,809	1,029,773	1,096,263	1,210,925	1,344,546
<i>人均本地生產總值(元)</i>	<i>154,687</i>	<i>170,622</i>	<i>178,078</i>	<i>188,163</i>	<i>207,194</i>
最後需求總額	2,104,272	2,419,382	2,741,700	2,910,076	3,130,784
扣除轉口的最後需求總額 ^(c)	1,431,698	1,629,764	1,812,788	1,929,454	2,107,773
本地內部需求 ^(a)	858,339	1,027,130	1,156,989	1,239,976	1,402,075
私營機構 ^(a)	752,505	903,208	1,009,750	1,071,349	1,225,108
公營部門	105,834	123,922	147,239	168,627	176,967
外來需求 ^(a)	1,245,933	1,392,252	1,584,711	1,670,100	1,728,709

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 + 整體貨物出口 + 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	=	整體貨物出口 + 服務輸出

**1993至2003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)**

	1998	1999	2000	2001 [#]	2002 [#]	2003 ⁺
私人消費開支 ^(a)	787,043	754,450	760,168	765,105	728,429	705,690
政府消費開支	116,539	119,984	120,148	128,846	131,199	130,079
本地固定資本形成總額	388,731	325,328	347,375	333,036	292,595	275,133
其中：						
樓宇及建造	208,235	171,930	155,441	142,651	135,361	119,258
機器、設備及電腦軟件	165,177	141,349	180,204	180,011	147,798	147,464
存貨增減	-15,651	-10,612	14,399	-4,060	2,417	7,914
整體貨物出口	1,347,649	1,349,000	1,572,689	1,480,987	1,562,121	1,749,089
港產品出口	188,454	170,600	180,967	153,520	131,079	122,126
轉口	1,159,195	1,178,400	1,391,722	1,327,467	1,431,041	1,626,964
貨物進口 ^(b)	1,408,317	1,373,500	1,636,711	1,549,222	1,601,527	1,794,059
服務輸出 ^(a)	257,416	265,536	301,813	307,657	337,949	350,315
服務輸入	193,560	184,052	191,543	192,453	193,412	189,217
本地生產總值	1,279,850	1,246,134	1,288,338	1,269,896	1,259,771	1,234,944
人均本地生產總值(元)	195,585	188,622	193,299	188,835	185,615	181,527
最後需求總額	2,881,727	2,803,686	3,116,592	3,011,571	3,054,710	3,218,220
扣除轉口的最後需求總額 ^(c)	1,939,301	1,864,501	2,018,523	1,952,252	1,896,998	1,902,006
本地內部需求 ^(a)	1,276,662	1,189,150	1,242,090	1,222,927	1,154,640	1,118,816
私營機構 ^(a)	1,098,911	1,003,515	1,061,542	1,036,086	969,903	937,020
公營部門	177,751	185,635	180,548	186,641	184,737	181,796
外來需求 ^(a)	1,605,065	1,614,536	1,874,502	1,788,644	1,900,070	2,099,404

註：(a) 數列經過修訂，以納入香港旅遊發展局在二零零三年十一月二十八日發布的最新旅客開支數字。

(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。

(#) 修訂數字。

(+) 初步數字。

**1993至2003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>1993</u>	<u>1994</u>	<u>1995</u>	<u>1996</u>	<u>1997</u>	<u>1998</u>
私人消費開支 ^(a)	8.0	6.6	2.0	3.8	6.1	-6.8
政府消費開支	2.1	3.8	3.2	3.8	2.4	0.7
本地固定資本形成總額	3.6	15.3	10.4	10.9	12.6	-7.3
其中：						
樓宇及建造	6.0	17.4	1.1	7.0	10.5	-2.4
機器、設備及電腦軟件	2.6	17.1	24.1	12.0	13.1	-7.9
整體貨物出口	13.5	10.4	12.0	4.8	6.1	-4.3
港產品出口	-4.5	-2.3	2.0	-8.4	2.1	-7.9
轉口	19.6	13.8	14.3	7.5	6.8	-3.7
貨物進口 ^(b)	12.9	14.2	13.9	4.3	7.3	-7.3
服務輸出 ^(a)	7.4	6.5	2.7	11.4	-0.5	-0.4
服務輸入	5.6	8.7	1.8	5.2	4.0	1.6
本地生產總值	6.3	5.5	3.9	4.3	5.1	-5.0
人均本地生產總值	4.5	3.1	1.8	-0.2	4.2	-5.8
最後需求總額	9.8	10.5	9.5	4.3	6.2	-5.8
扣除轉口的最後需求總額 ^(c)	4.8	8.5	6.5	2.3	5.8	-7.3
本地內部需求 ^(a)	5.2	11.5	7.2	2.0	8.1	-9.4
私營機構 ^(a)	4.3	11.9	6.8	1.1	9.4	-10.1
公營部門	12.4	8.5	10.3	9.2	-1.0	-3.8
外來需求 ^(a)	12.6	9.9	10.7	5.5	5.3	-3.8

名詞的定義：

見表一。

表二(續)

**1993至2003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：						
	1999	2000	2001 [#]	2002 [#]	2003 ⁺	過去十年	過去五年
						1993至 2003 ⁺	1998至 2003 ⁺
私人消費開支 ^(a)	1.3	5.9	2.0	-1.2	*	1.9	1.6
政府消費開支	3.1	2.0	6.1	2.4	1.9	2.9	3.1
本地固定資本形成總額	-16.6	11.0	2.6	-4.3	-0.1	3.0	-1.9
其中：							
樓宇及建造	-15.5	-7.6	-1.1	1.2	-6.9	*	-6.2
機器、設備及電腦軟件	-18.2	27.0	6.2	-9.1	6.1	6.1	1.2
整體貨物出口	3.7	17.1	-3.3	8.7	14.2	6.7	7.8
港產品出口	-7.2	7.5	-10.2	-11.2	-7.3	-4.5	-5.9
轉口	5.4	18.5	-2.4	11.0	16.3	8.5	9.5
貨物進口 ^(b)	*	18.2	-1.9	7.9	13.1	6.7	7.2
服務輸出 ^(a)	6.7	13.1	6.2	12.2	5.5	6.2	8.7
服務輸入	-4.1	4.2	2.0	0.2	-4.4	1.8	-0.5
本地生產總值	3.4	10.2	0.5	2.3	3.3	3.3	3.9
人均本地生產總值	2.4	9.2	-0.4	1.3	3.1	1.8	3.1
最後需求總額	1.1	14.5	-0.7	5.1	8.1	5.1	5.5
扣除轉口的最後需求總額 ^(c)	-2.1	11.5	0.3	1.9	3.3	2.9	2.9
本地內部需求 ^(a)	-4.5	10.3	1.0	-1.1	0.6	2.4	1.1
私營機構 ^(a)	-5.5	12.3	0.6	-1.5	0.5	2.3	1.1
公營部門	2.1	-2.8	3.3	1.0	1.6	2.7	1.0
外來需求 ^(a)	4.0	16.6	-1.8	9.3	12.7	6.7	8.0

註：(a) 參閱表一註(a)。

(b) 參閱表一註(b)。

(c) 參閱表一註(c)。

(#) 修訂數字。

(+) 初步數字。

(*) 增減少於0.05%。

表三

1997至2002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	1997	1998	1999	2000	2001 [#]	2002 ^{#@}
直接投資收益						
流入	193,093	124,999	136,454	153,848	168,497	179,008
銀行	9,556	13,352	6,983	8,381	8,152	8,697
其他	183,537	111,647	129,471	145,466	160,345	170,311
流出	244,884	136,350	197,094	266,324	244,838	254,730
銀行	52,689	51,934	64,881	73,111	63,156	57,657
其他	192,195	84,416	132,213	193,214	181,681	197,073
有價證券投資收益						
流入	96,494	74,444	86,291	95,086	96,338	92,208
銀行	26,567	17,926	16,652	23,910	27,077	25,726
其他	69,927	56,518	69,639	71,176	69,261	66,482
流出	40,646	24,696	25,410	26,900	26,835	26,981
銀行	10,643	4,988	4,082	3,800	4,569	4,087
其他	30,003	19,708	21,328	23,100	22,266	22,894
其他投資收益						
流入	178,790	162,913	142,008	167,787	119,730	65,868
銀行	164,467	153,528	129,509	147,781	102,384	55,860
其他	14,323	9,385	12,499	20,006	17,347	10,009
流出	172,373	172,548	107,472	101,729	71,718	38,675
銀行	160,055	158,525	100,039	94,458	63,934	32,818
其他	12,318	14,023	7,433	7,271	7,784	5,857
僱員報酬						
流入	657	363	110	53	30	13
流出	657	363	110	53	30	13
對外要素收益流動總額						
流入	469,034	362,719	364,863	416,774	384,595	337,097
流出	458,560	333,957	330,086	395,006	343,420	320,399
流動淨值	10,475	28,762	34,777	21,768	41,174	16,698
本地生產總值	1,344,546	1,279,850	1,246,134	1,288,338	1,269,896	1,259,771
人均本地生產總值(元)	207,194	195,585	188,622	193,299	188,835	185,615
本地居民生產總值	1,355,021	1,308,612	1,280,911	1,310,106	1,311,070	1,276,469
人均本地居民生產總值(元)	208,809	199,980	193,886	196,565	194,958	188,076

註：由於進位的關係，數字加起來未必與總數相等。

(#) 修訂數字。

(@) 二零零四年一月進行了一項數據檢訂，若干二零零二年的數據項目已作出調整以反映所需變動。

表四

1997至2002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	1997	1998	1999	2000	2001 [#]	2002 ^{#@}	平均每年 增減百分率： 過去五年 1997至2002
直接投資收益							
流入	53.8	-35.3	9.2	12.7	9.5	6.2	-1.5
銀行	5.2	39.7	-47.7	20.0	-2.7	6.7	-1.9
其他	57.6	-39.2	16.0	12.4	10.2	6.2	-1.5
流出	21.7	-44.3	44.5	35.1	-8.1	4.0	0.8
銀行	-11.5	-1.4	24.9	12.7	-13.6	-8.7	1.8
其他	35.6	-56.1	56.6	46.1	-6.0	8.5	0.5
有價證券投資收益							
流入	14.1	-22.9	15.9	10.2	1.3	-4.3	-0.9
銀行	11.5	-32.5	-7.1	43.6	13.2	-5.0	-0.6
其他	15.1	-19.2	23.2	2.2	-2.7	-4.0	-1.0
流出	43.5	-39.2	2.9	5.9	-0.2	0.5	-7.9
銀行	78.5	-53.1	-18.2	-6.9	20.2	-10.5	-17.4
其他	34.1	-34.3	8.2	8.3	-3.6	2.8	-5.3
其他投資收益							
流入	-1.8	-8.9	-12.8	18.2	-28.6	-45.0	-18.1
銀行	-4.4	-6.7	-15.6	14.1	-30.7	-45.4	-19.4
其他	44.3	-34.5	33.2	60.1	-13.3	-42.3	-6.9
流出	6.2	0.1	-37.7	-5.3	-29.5	-46.1	-25.8
銀行	6.1	-1.0	-36.9	-5.6	-32.3	-48.7	-27.2
其他	7.1	13.8	-47.0	-2.2	7.1	-24.8	-13.8
僱員報酬							
流入	19.7	-44.7	-69.7	-51.8	-43.4	-56.7	-54.4
流出	19.7	-44.7	-69.7	-51.8	-43.4	-56.7	-54.4
對外要素收益流動總額							
流入	19.4	-22.7	0.6	14.2	-7.7	-12.4	-6.4
流出	16.8	-27.2	-1.2	19.7	-13.1	-6.7	-6.9
本地生產總值	11.0	-4.8	-2.6	3.4	-1.4	-0.8	-1.3
人均本地生產總值	10.1	-5.6	-3.6	2.5	-2.3	-1.7	-2.2
本地居民生產總值	11.9	-3.4	-2.1	2.3	0.1	-2.6	-1.2
人均本地居民生產總值	11.0	-4.2	-3.0	1.4	-0.8	-3.5	-2.1

註：(＃) 修訂數字。

(@) 二零零四年一月進行了一項數據檢訂，若干二零零二年的數據項目已作出調整以反映所需變動。

表五

1998至2003年有形及無形貿易帳(百萬元)

	1998	1999	2000	2001 [#]	2002 [#]	2003 ⁺
<u>有形貿易</u>						
整體貨物出口	1,347,649	1,349,000	1,572,689	1,480,987	1,562,121	1,749,089
貨物進口 ^(a)	1,408,317	1,373,500	1,636,711	1,549,222	1,601,527	1,794,059
有形貿易差額：						
數額	-60,668	-24,500	-64,022	-68,235	-39,406	-44,970
相對貨物進口的百分率	-4.3	-1.8	-3.9	-4.4	-2.5	-2.5
<u>無形貿易</u>						
服務輸出 ^(b)	257,416	265,536	301,813	307,657	337,949	350,315
服務輸入	193,560	184,052	191,543	192,453	193,412	189,217
無形貿易差額 ^(b)	63,856	81,484	110,270	115,204	144,537	161,098
<u>有形及無形貿易</u>						
貨物出口及服務輸出 ^(b)	1,605,065	1,614,536	1,874,502	1,788,644	1,900,070	2,099,404
貨物進口及服務輸入	1,601,877	1,557,552	1,828,254	1,741,675	1,794,939	1,983,276
有形及無形貿易差額 ^(b) ：						
數額	3,188	56,984	46,248	46,969	105,131	116,128
相對貨物進口及 服務輸入的百分率	0.2	3.7	2.5	2.7	5.9	5.9

註：表內數字按本地生產總值計算。

(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。

(b) 數列經過修訂，以納入香港旅遊發展局在二零零三年十一月二十八日發布的最新旅客開支數字。

(#) 修訂數字。

(+) 初步數字。

1998至2002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> [#]	<u>2002</u> ^{#@}
經常帳 ^{(a)(c)}	19,587	79,816	55,193	77,531	107,042
貨物	-60,667	-24,501	-63,832	-64,970	-39,406
服務 ^(c)	63,856	81,484	110,270	115,204	144,537
收益	28,762	34,777	21,768	41,174	16,698
經常轉移	-12,364	-11,943	-13,013	-13,878	-14,787
資本及金融帳 ^(a)	-31,514	-83,374	-57,863	-97,359	-151,179
非儲備性質的資本及金融資產 (變動淨值)	-84,094	-5,507	20,459	-60,829	-169,720
資本轉移	-18,445	-13,812	-12,044	-9,155	-15,686
非儲備性質的金融資產 (變動淨值)	-65,649	8,305	32,503	-51,674	-154,033
直接投資	-17,192	40,511	19,976	96,948	-60,685
有價證券投資	171,052	256,812	190,782	-322,045	-302,484
金融衍生工具	25,550	79,225	1,661	39,640	51,563
其他投資	-245,059	-368,243	-179,917	133,783	157,573
儲備資產 (變動淨值) ^(b)	52,581	-77,867	-78,321	-36,530	18,541
淨誤差及遺漏 ^(c)	11,926	3,557	2,670	19,829	44,137
整體國際收支	-52,581	77,867	78,321	36,530	-18,541

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。
- (c) 數字經過修訂，以納入香港旅遊發展局在二零零三年十一月二十八日發布的最新旅客開支數字。
- (#) 修訂數字。
- (@) 二零零四年一月進行了一項數據檢訂，若干二零零二年的數據項目已作出調整以反映所需變動。

1993至2003年物業市場情況

	1993	1994	1995	1996	1997
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)	27 673	34 173	22 621	19 875	18 202
商業物業	686	742	562	390	705
其中：					
寫字樓	413	502	355	269	456
其他商業樓宇 ^(b)	273	240	207	121	249
工業物業 ^(c)	414	493	375	440	343
其中：					
工貿樓宇	0	24	77	115	72
傳統分層工廠大廈	311	266	249	242	181
儲物用途樓宇 ^(d)	103	203	49	83	90
公共房屋建成量					
(單位)					
租住公屋	31 533	17 098	17 349	18 358	16 046
居者有其屋計劃 / 私人機構參建居屋計劃	33 109	4 440	14 472	10 325	18 257
夾心階層住屋	0	0	1 024	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)	804.7	599.3	688.2	1 058.2	1 631.4
商業物業	712.3	415.6	674.0	1 005.7	599.0
工業物業 ^(f)	425.0	751.5	457.4	530.5	461.6
其他物業	318.9	258.6	159.0	375.8	259.2
總數	2 260.9	2 025.0	1 978.6	2 970.2	2 951.2
物業買賣合約					
宗數：					
住宅物業 ^(g)	98 951	93 360	76 633	129 484	172 711
非住宅物業	34 109	21 532	21 016	17 939	32 750
總數	133 060	114 892	97 649	147 423	205 461
總值 (10億元)：					
住宅物業 ^(g)	N.A.	N.A.	200.3	381.7	690.3
非住宅物業	N.A.	N.A.	65.5	92.9	177.7
總數	349.0	423.9	265.8	474.7	868.0

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。
包括鄉村式屋宇單位。

(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。

1993至2003年物業市場情況

	1998	1999	2000	2001	2002	2003
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)	22 278	35 322	25 790	26 262	34 035	29 115
商業物業	945	634	160	208	304	417
其中：						
寫字樓	737	428	96	76	166	299
其他商業樓宇 ^(b)	208	206	64	132	138	118
工業物業 ^(c)	300	191	62	45	29	15
其中：						
工貿樓宇	145	40	37	14	0	15
傳統分層工廠大廈	31	4	19	30	3	0
儲物用途樓宇 ^(d)	124	147	6	0	27	0
公共房屋建成量						
(單位)						
租住公屋	14 123	29 382	35 820	49 386	20 154	11 605
居者有其屋計劃 / 私人機構參建居屋計劃	18 015	16 891	21 172	22 390	11 658	4 270
夾心階層住屋	2 294	5 602	0	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)	1 472.0	1 692.8	1 142.7	1 002.5	790.0	1 038.4
商業物業	395.7	287.5	337.5	265.0	365.3	200.0
工業物業 ^(f)	69.5	84.9	129.2	45.7	107.1	0.8
其他物業	201.5	125.8	240.2	75.0	109.3	444.2
總數	2 138.7	2 190.9	1 849.5	1 388.1	1 371.8	1 683.3
物業買賣合約						
宗數：						
住宅物業 ^(g)	85 616	77 087	65 340	69 667	72 974	71 576
非住宅物業	25 873	21 379	20 404	18 523	12 947	15 733
總數	111 489	98 466	85 744	88 190	85 921	87 309
總值 (10億元)：						
住宅物業 ^(g)	278.5	212.0	168.4	150.9	154.3	153.6
非住宅物業	62.4	44.6	54.1	41.9	31.1	35.8
總數	340.9	256.6	222.5	192.8	185.4	189.4

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居者有其屋計劃及私人機構參建居屋計劃的發展項目。

(f) 包括設計上亦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。

N.A. 沒有數字。

1993至2003年貨幣總體數字

年底計算	1993	1994	1995	1996	1997
港元貨幣供應(百萬元)：					
M1	168,440	167,922	171,642	198,311	188,135
M2 ^(a)	922,417	1,094,715	1,260,427	1,503,603	1,666,419
M3 ^(a)	939,491	1,112,146	1,278,288	1,520,461	1,684,325
貨幣供應總額(百萬元)：					
M1	187,608	185,334	190,471	217,460	208,093
M2	1,764,416	1,992,351	2,282,849	2,532,236	2,788,808
M3	1,823,108	2,070,831	2,363,963	2,611,636	2,871,425
在本港使用的貸款及墊款(百萬元)	1,190,239	1,403,931	1,571,808	1,822,194	2,230,228
名義港匯指數 (2000年1月 = 100) ^{(b)(c)} ：					
貿易加權	85.2	95.4	91.6	94.0	98.0
進口加權	85.0	93.6	89.6	93.0	97.9
出口加權	85.3	97.2	93.7	95.1	98.1
增減百分率：					
港元貨幣供應：					
M1	20.8	-0.3	2.2	15.5	-5.1
M2 ^(a)	26.9	18.7	15.1	19.3	N.A.
M3 ^(a)	25.2	18.4	14.9	18.9	N.A.
貨幣供應總額：					
M1	20.6	-1.2	2.8	14.2	-4.3
M2	16.2	12.9	14.6	10.9	N.A.
M3	15.8	13.6	14.2	10.5	N.A.
在本港使用的貸款及墊款	17.7	18.0	12.0	15.9	22.4
名義港匯指數 ^{(b)(c)}：					
貿易加權	2.0	12.0	-4.0	2.6	4.3
進口加權	1.0	10.1	-4.3	3.8	5.3
出口加權	3.0	14.0	-3.6	1.5	3.2

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。

1993至2003年貨幣總體數字

年底計算	1998	1999	2000	2001	2002	2003
港元貨幣供應(百萬元)：						
M1	178,260	205,339	203,966	229,841	259,411	354,738
M2 ^(a)	1,828,691	1,923,481	1,987,963	1,998,774	1,984,049	2,107,255
M3 ^(a)	1,840,824	1,935,471	2,002,358	2,016,635	2,004,225	2,122,847
貨幣供應總額(百萬元)：						
M1	197,666	225,156	243,847	258,056	295,650	413,404
M2	3,111,942	3,386,196	3,649,492	3,550,060	3,518,326	3,812,848
M3	3,168,199	3,434,467	3,692,753	3,594,130	3,561,852	3,857,450
在本港使用的貸款及墊款(百萬元)	2,109,589	1,933,391	1,965,289	1,878,679	1,833,744	1,808,718
名義港匯指數 (2000年1月 = 100) ^{(b)(c)} ：						
貿易加權	103.4	100.9	101.7	104.7	104.0	100.7
進口加權	105.5	101.4	101.5	105.1	104.7	101.6
出口加權	101.3	100.4	101.9	104.3	103.3	99.8
增減百分率：						
港元貨幣供應：						
M1	-5.2	15.2	-0.7	12.7	12.9	36.7
M2 ^(a)	9.7	5.2	3.4	0.5	-0.7	6.2
M3 ^(a)	9.3	5.1	3.5	0.7	-0.6	5.9
貨幣供應總額：						
M1	-5.0	13.9	8.3	5.8	14.6	39.8
M2	11.6	8.8	7.8	-2.7	-0.9	8.4
M3	10.3	8.4	7.5	-2.7	-0.9	8.3
在本港使用的貸款及墊款	-5.4	-8.4	1.6	-4.4	-2.4	-1.4
名義港匯指數 ^{(b)(c)} ：						
貿易加權	5.5	-2.4	0.8	2.9	-0.7	-3.2
進口加權	7.8	-3.9	0.1	3.5	-0.4	-3.0
出口加權	3.3	-0.9	1.5	2.4	-1.0	-3.4

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。之前的港匯指數是根據一九九一年至一九九三年的平均商品貿易模式編訂的，現已根據新基期重新整理，以連接新數列。

N.A. 沒有數字。

表九

1997至2003年勞動人口、就業、工資及收入情況

	1997年 3月	1997年 9月	1998年 3月	1998年 9月	1999年 3月	1999年 9月	2000年 3月
勞動人口 ^(a) (千人)	3 216	3 213	3 247	3 290	3 297	3 316	3 337
就業人口 ^(a) (千人)	3 145	3 144	3 141	3 114	3 093	3 101	3 154
失業人口 ^(a) (千人)	71	70	106	176	204	214	183
經季節性調整失業率 ^{(a)(b)} (%)	2.3	2.1	3.3	5.2	6.3	6.3	5.6
就業不足率 ^(a) (%)	1.1	1.0	1.9	2.6	3.0	3.1	2.8
勞動人口參與率 ^(a) (%)	61.3	60.9	61.1	61.4	61.2	61.2	61.1
就業人數(千人)							
批發及進出口貿易業	608	592	570	551	568	579	602
零售業	209	214	200	190	193	206	207
飲食及酒店業	229	221	212	206	215	213	219
水上運輸、空運及與運輸有關的 服務業	104	100	94	93	95	95	96
倉庫及通訊業	44	42	42	39	41	42	41
金融、保險、地產及商用服務業	408	416	395	398	398	407	415
社區、社會及個人服務業	324	314	317	324	336	340	345
製造業	313	309	281	257	249	245	234
樓宇及建造工程地盤	84	78	87	76	72	69	75
就業人士平均薪金指數 ^(c) (1999年第1季 = 100) :							
名義薪金	93	85	98	88	100	87	100
實質薪金 ^(d)	96	85	97	85	100	89	105
工資指數 (1992年9月 = 100) :							
名義工資	142	147	150	151	150	149	149
實質工資 ^(e)	104	104	104	104	107	109	111
建造業工資指數 (1970年1月 = 100)	2 921	3 089	3 378	3 438	3 488	3 505	3 517

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)

1997至2003年勞動人口、就業、工資及收入情況

	2000年 9月	2001年 3月	2001年 9月	2002年 3月	2002年 9月	2003年 3月	2003年 9月
勞動人口 ^(a) (千人)	3 392	3 403	3 443	3 458	3 517	3 503	3 492
就業人口 ^(a) (千人)	3 224	3 254	3 257	3 219	3 249	3 244	3 195
失業人口 ^(a) (千人)	167	150	186	239	268	260	297
經季節性調整失業率 ^{(a)(b)} (%)	4.8	4.5	5.2	7.0	7.4	7.5	8.3
就業不足率 ^(a) (%)	2.6	2.3	2.5	3.2	2.9	2.9	3.6
勞動人口參與率 ^(a) (%)	61.6	61.3	61.6	61.5	62.3	61.5	61.2
就業人數(千人)							
批發及進出口貿易業	610	581	579	566	580	564	556
零售業	223	215	225	216	221	210	207
飲食及酒店業	221	221	223	214	212	198	194
水上運輸、空運及與運輸有關的 服務業	100	98	102	101	101	100	97
倉庫及通訊業	45	45	44	41	40	33	35
金融、保險、地產及商用服務業	437	429	437	423	424	423	422
社區、社會及個人服務業	349	360	377	392	398	398	414
製造業	229	217	209	197	190	179	173
樓宇及建造工程地盤	81	88	77	77	70	67	64
就業人士平均薪金指數 ^(c) (1999年第1季 = 100) :							
名義薪金	88	103	90	102	88	100	87
實質薪金 ^(d)	94	110	97	113	99	113	100
工資指數 (1992年9月 = 100) :							
名義工資	151	151	152	150	150	148	147
實質工資 ^(e)	113	115	115	116	118	117	119
建造業工資指數 (1970年1月 = 100)	3 612	3 547	3 613	3 551	3 567	3 548	3 501

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) 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。
- (c) 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。
- (d) 實質指數是以綜合消費物價指數平減名義指數計得的。
- (e) 實質指數是以甲類消費物價指數平減名義指數計得的。

1993至2003年價格增減百分率

	1993	1994	1995	1996	1997
本地生產總值平減物價指數	8.5	6.9	2.5	5.8	5.7
本地內部需求平減物價指數 ^(a)	7.8	7.2	5.0	5.1	4.6
消費物價指數 ^(b) ：					
綜合消費物價指數	8.8	8.8	9.1	6.3	5.8
甲類消費物價指數	8.5	8.1	8.7	6.0	5.7
乙類消費物價指數	8.7	8.6	9.2	6.4	5.8
丙類消費物價指數	9.5	10.0	9.6	6.6	6.1
單位價格指數：					
港產品出口	0.3	1.5	2.4	0.3	-2.4
轉口	-0.6	1.5	3.5	-0.5	-1.5
整體貨物出口	-0.3	1.5	3.3	-0.3	-1.6
貨物進口	-0.5	2.7	5.0	-1.3	-2.3
貿易價格比率指數	0.2	-1.2	-1.6	1.0	0.7
所有製造業生產物價指數	0.7	2.1	2.8	-0.1	-0.3
建造業勞工及材料成本指數	12.3	6.5	5.2	6.8	9.3
投標價格指數：					
公營部門建築工程	2.0	14.0	17.8	14.4	17.6
公共房屋工程	2.6	7.3	18.3	11.4	18.9
物業價格指數：					
住宅單位 ^(c)	9.2	23.5	-6.6	8.9	39.5
寫字樓	20.1	39.9	-15.5	-3.2	13.1
舖位	21.4	17.8	-2.8	3.3	32.3
分層工廠大廈	19.3	6.6	-11.2	-13.7	-1.5
物業租金指數 ^(d) ：					
住宅單位	7.7	21.3	2.2	-1.4	13.0
寫字樓	9.6	21.3	-1.8	-14.7	3.0
舖位	10.9	13.8	1.1	*	4.8
分層工廠大廈	10.2	3.3	-1.7	-9.9	0.1

註：(a) 數列經過修訂，以納入香港旅遊發展局在二零零三年十一月二十八日發布的最新旅客開支數字。

(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。

1993至2003年價格增減百分率

	1998	1999	2000	2001	2002	2003
本地生產總值平減物價指數	0.2	-5.8	-6.2	-1.9 [#]	-3.0 [#]	-5.1 ⁺
本地內部需求平減物價指數 ^(a)	0.5	-2.4	-5.3	-2.5 [#]	-4.5 [#]	-3.8 ⁺
消費物價指數 ^(b) ：						
綜合消費物價指數	2.8	-4.0	-3.8	-1.6	-3.0	-2.6
甲類消費物價指數	2.6	-3.3	-3.0	-1.7	-3.2	-2.1
乙類消費物價指數	2.8	-4.7	-3.9	-1.6	-3.1	-2.7
丙類消費物價指數	3.2	-3.7	-4.5	-1.5	-2.8	-2.9
單位價格指數：						
港產品出口	-2.8	-2.4	-1.0	-4.7	-3.3	0.2
轉口	-3.9	-2.8	-0.1	-2.0	-2.7	-1.5
整體貨物出口	-3.8	-2.7	-0.2	-2.3	-2.7	-1.4
貨物進口	-4.9	-2.0	0.8	-3.1	-3.9	-0.4
貿易價格比率指數	1.2	-0.7	-1.0	0.9	1.2	-1.0
所有製造業生產物價指數	-1.8	-1.7	0.2	-1.6	-2.7	-0.7 [^]
建造業勞工及材料成本指數	7.5	1.4	1.8	0.3	-0.3	-0.7 [^]
投標價格指數：						
公營部門建築工程	9.1	-4.4	-13.1	-8.5	-11.7	1.0 [~]
公共房屋工程	9.0	-3.3	-11.9	-15.1	-9.6	-12.8 [~]
物業價格指數：						
住宅單位 ^(c)	-28.2	-14.6	-10.4	-12.2	-11.2	-12.0 ⁺
寫字樓	-36.9	-25.7	-10.1	-12.5	-13.1	-9.6 ⁺
舖位	-27.6	-22.1	-6.4	-7.3	-2.1	-1.5 ⁺
分層工廠大廈	-22.0	-24.1	-8.8	-10.1	-8.8	-4.9 ⁺
物業租金指數 ^(d) ：						
住宅單位	-16.3	-11.2	-1.9	-2.8	-12.6	-11.9 ⁺
寫字樓	-13.3	-26.4	-1.5	2.5	-15.4	-13.7 ⁺
舖位	-10.0	-10.1	1.3	-1.9	-6.5	-7.9 ⁺
分層工廠大廈	-10.9	-15.3	-4.6	-5.3	-8.4	-10.3 ⁺

註(續)： (#) 修訂數字。

(+) 初步數字。

(~) 二零零三年第一至第二季。

(^) 二零零三年一至九月。

(*) 增減少於0.05%。

2004年本地生產總值開支預測

	按當時市價計算		
	2003年 初步數字 (十億元)	2004年 預測數字 (十億元)	2004年實質 增減率預測 (%)
私人消費開支	705.7	737.5	6
政府消費開支	130.1	128.7	1.5
本地固定資本形成總額	275.1	294.8	7.1
<i>其中：</i>			
樓宇及建造	119.3	120.7	1.5
機器、設備及電腦軟件	147.5	163.7	11
存貨增減	7.9	11.2	--
整體貨物出口	1,749.1	1,856.6	7.7
港產品出口	122.1	118.5	-2
轉口	1,627.0	1,738.1	8.5
貨物進口 ^(a)	1,794.1	1,952.6	9.1
服務輸出	350.3	406.7	15
服務輸入	189.2	213.3	9.5
本地生產總值	1,234.9	1,269.7	6
人均本地生產總值(元)	181,527	184,500	4.7
最後需求總額	3,218.2	3,435.6	7.9
扣除轉口的最後需求總額 ^(b)	1,902.0	2,029.5	7.5
本地內部需求	1,118.8	1,172.3	6
私營機構	937.0	993.9	7
公營部門	181.8	178.5	0.5
外來需求	2,099.4	2,263.3	8.9
<u>增減百分率</u>			
本地生產總值平減物價指數	-5.1	-3	
本地內部需求平減物價指數	-3.8	-1.1	
綜合消費物價指數	-2.6	-1	
<u>名義本地生產總值增長百分率</u>	-2.0	2.8	

註：由於進位的關係，數字加起來未必與總數相等。

(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。

(b) 最後需求總額仍保留轉口毛利。

(--) 不適用。

