



二〇〇四年經濟概況 及二〇〇五年展望

香港特別行政區政府

二零零四年經濟概況 及 二零零五年展望

香港特別行政區政府
財政司司長辦公室
經濟分析及方便營商處
經濟分析部

二零零五年三月

目錄

	<i>段數</i>
第一章：二零零四年的全面概況	
整體情況	1.1 - 1.2
對外貿易	1.3 - 1.4
內部方面	1.5 - 1.6
勞工市場	1.7
物業市場	1.8 - 1.9
股票市場	1.10
物價	1.11 - 1.12
經濟政策	1.13 - 1.22
第二章：二零零五年及中期經濟前景	
主要外圍因素	2.1
全球經濟前景	2.2 - 2.7
匯率及價格競爭力	2.8 - 2.10
利率走勢	2.11
油價	2.12 - 2.13
中國因素	2.14
撤銷紡織品及成衣產品的配額	2.15 - 2.16
二零零五年香港經濟前景	2.17 - 2.27
香港經濟中期展望	2.28 - 2.32
第三章：二零零四年的對外貿易	
有形貿易	
整體貨物出口	3.1 - 3.3
按主要市場劃分的整體貨物出口	3.4 - 3.5
貨物進口	3.6 - 3.8
無形貿易	
服務輸出	3.9 - 3.11
服務輸入	3.12
有形及無形貿易差額	3.13 - 3.15
貿易政策及有利對外貿易的措施	3.16
內地與香港建立更緊密經貿關係的安排	3.17 - 3.19
加強內地與香港之間的連繫	3.20 - 3.21
泛珠三角區域合作	3.22
第四章：二零零四年選定行業的發展	
主要經濟行業的淨產值或增值額	4.1 - 4.5
物業	4.6 - 4.14
樓宇及建造	4.15
土地	4.16 - 4.18
旅遊業	4.19 - 4.23
物流業	4.24 - 4.31

第五章：二零零四年的金融業

匯率	5.1	- 5.2
利率	5.3	- 5.5
貨幣供應及存款	5.6	- 5.8
貸款及墊款	5.9	- 5.11
銀行業	5.12	- 5.15
保險業	5.16	- 5.17
債務市場	5.18	- 5.23
股票、期貨及黃金市場	5.24	- 5.29
單位信託及互惠基金	5.30	- 5.31

第六章：二零零四年的勞工市場

整體勞工市場情況	6.1	- 6.2
失業的概況	6.3	- 6.6
就業不足的概況		6.7
整體勞工供應及總就業人數	6.8	- 6.9
就業概況	6.10	- 6.13
職位空缺情況	6.14	- 6.17
收入及工資	6.18	- 6.23
政府近年的就業及培訓措施	6.24	- 6.28

第七章：二零零四年的物價

消費物價	7.1	- 7.5
進口貨物價格		7.6
生產要素投入資源成本及本地產品價格	7.7	- 7.8
出口貨物價格	7.9	- 7.10
本地生產總值平減物價指數		7.11

二零零四年香港經濟大事紀要**統計附件**

第一章：二零零四年的全面概況

摘要

- 香港經濟隨着SARS的影響減退而在二零零三年下半年出現迅速反彈後，在二零零四年進入全面復蘇。各層面的經濟活動全面增強。外圍方面，受惠於全球經濟上揚和美元弱勢令價格競爭力提高，貨物出口及服務輸出均有強勁增長。本地方面，在收入有所改善和資產市場表現暢旺的支持下，消費大幅上揚，錄得自一九九三年以來最快增長。而整體投資亦隨經濟活動轉趨活躍而顯著反彈，升幅為自二零零零年以來最快。
- 本地生產總值在二零零四年顯著實質增長8.1%，明顯高於二零零三年3.2%的增長。這是自一九八七年以來錄得的第二快增長，僅次於二零零零年異常強勁的升幅。
- 隨着經濟好轉，總就業人數顯著上升，多個行業的職位空缺亦見激增。經季節性調整的失業率在年內逐步下跌，在第四季跌至6.5%，為近三年以來的低位。工資及勞工收入的下調壓力亦開始逐漸減退。
- 物業市道蓬勃，住宅物業和非住宅物業交投暢旺。置業意欲強勁，主要是由於置業人士對樓市恢復信心，加上負擔能力仍處於吸引水平，按揭貸款條款更加優惠，以及市場的流動資金充裕。截至二零零四年十二月，整體樓宇價格較一年前同期回升27%，雖仍較一九九七年的高峰下跌52%。
- 由一九九八年十一月開始的漫長通縮期終告結束。隨着消費意欲大為改善，零售商似正逐步恢復定價能力。此外，過去一年進口貨物價格上漲，已逐漸反映至零售價格水平。

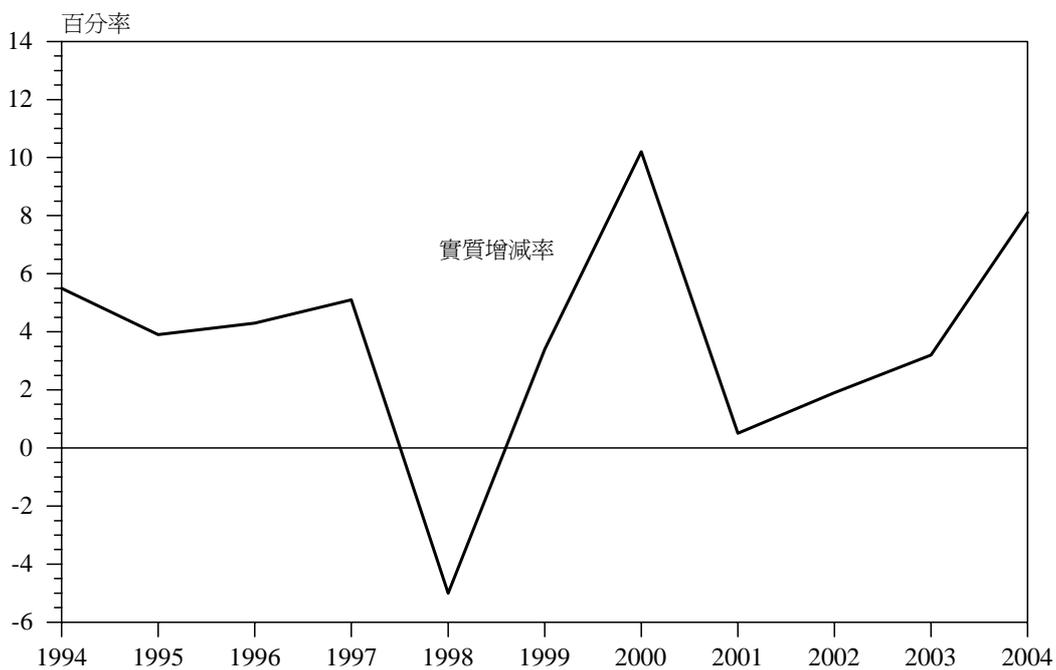
整體情況

1.1 香港經濟繼在二零零三年下半年隨着嚴重急性呼吸系統綜合症(簡稱 SARS)的負面影響減退而出現迅速反彈後，在二零零四年全面復蘇。這再一次展示本港經濟的靈活性和實力。二零零四年經濟活動全面增強，其中出口和離岸貿易均見暢旺，訪港旅遊業蓬勃發展，消費開支強勁反彈，而投資亦顯著回升。對外貿易大大受惠於全球貿易擴張，而本地經濟亦隨消費者及投資者重拾信心而復蘇。

1.2 二零零四年全年合計，本地生產總值⁽¹⁾顯著實質增長 8.1%，明顯高於二零零三年 3.2%的增長。這是自一九八七年以來錄得的第二快增長，僅次於二零零零年異常強勁的升幅。與一年前同期比較，實質本地生產總值繼在二零零四年第一季增長 7.0%後，在第二季再激增 12.1%(因去年爆發 SARS 令比較基準偏低所致)，到第三和第四季仍然持續顯著增長，升幅分別為 6.8%和 7.1%。經季節性調整與對上季度比較⁽²⁾，本地生產總值在四個季度均告上升，分別實質增加 2.0%、2.5%、1.6%和 0.6%。

圖1.1：本地生產總值

(甲) 年度概況



(乙) 季度概況

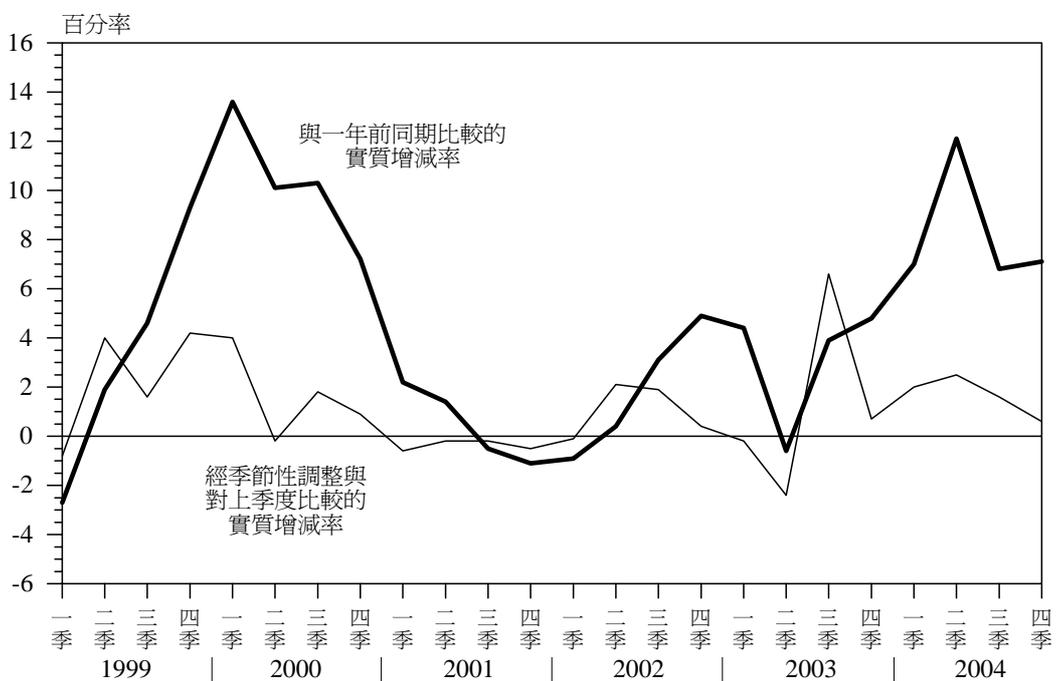


表 1.1：本地生產總值與其開支組成項目及主要價格指標
(與一年前同期比較的增減百分率)

	二零零三年# 二零零四年+		二零零三年				二零零四年			
			第一季#	第二季#	第三季#	第四季#	第一季#	第二季#	第三季#	第四季+
<u>本地生產總值與其開支組成項目的實質增減百分率</u>										
私人消費開支®	-0.3	6.7	-2.7 (-0.4)	-3.8 (-2.1)	0.9 (4.9)	4.4 (1.8)	5.4 (1.0)	10.7 (2.5)	5.0 (-0.1)	5.7 (1.9)
政府消費開支	1.9	0.5	1.0 (-0.1)	0.5 (1.8)	0.5 (1.5)	5.5 (2.1)	5.4 (-0.2)	-0.2 (-3.3)	-1.4 (0.2)	-1.8 (1.4)
本地固定資本形成總額	0.1	4.5	4.2 (N.A.)	-5.3 (N.A.)	* (N.A.)	1.9 (N.A.)	5.5 (N.A.)	12.7 (N.A.)	2.7 (N.A.)	-2.0 (N.A.)
其中：										
樓宇及建造	-7.0	-10.3	-3.2	-8.5	-6.6	-9.9	-11.6	-10.1	-13.7	-5.2
機器、設備及電腦軟件	6.5	12.2	12.8	-1.1	5.6	9.3	16.0	26.1	12.2	-2.4
整體貨物出口	14.2	15.3	19.1 (2.6)	14.3 (2.0)	10.0 (2.8)	14.7 (6.5)	15.0 (2.5)	18.7 (5.8)	15.3 (0.6)	12.6 (2.9)
貨物進口	13.1	14.1	18.8 (3.4)	10.9 (-0.5)	8.2 (3.6)	15.7 (8.0)	16.3 (3.7)	20.3 (3.6)	14.2 (-1.1)	7.0 (0.6)
服務輸出®	5.7	14.9	13.0 (-1.0)	-10.4 (-15.2)	8.7 (27.2)	10.2 (3.0)	14.0 (1.8)	32.8 (-0.4)	11.1 (6.0)	7.3 (-0.5)
服務輸入	-4.6	10.5	-5.4 (-5.5)	-16.8 (-15.4)	-0.3 (25.3)	3.1 (2.4)	4.1 (-3.7)	30.3 (5.1)	6.1 (2.4)	6.0 (1.6)
本地生產總值	3.2	8.1	4.4 (-0.2)	-0.6 (-2.4)	3.9 (6.6)	4.8 (0.7)	7.0 (2.0)	12.1 (2.5)	6.8 (1.6)	7.1 (0.6)
<u>主要價格指標的增減百分率</u>										
本地生產總值平減物價指數	-5.3	-2.8	-4.4 (-1.1)	-5.7 (-2.2)	-6.1 (-1.1)	-4.8 (-0.6)	-4.0 (-0.3)	-2.7 (-0.7)	-2.5 (-0.8)	-2.1 (-0.3)
綜合消費物價指數	-2.6	-0.4	-2.0 (-0.2)	-2.5 (-1.1)	-3.6 (-1.8)	-2.3 (0.8)	-1.8 (0.3)	-0.9 (-0.1)	0.8 (-0.2)	0.2 (0.3)
名義本地生產總值的增減百分率	-2.2	5.1	-0.2	-6.4	-2.3	-0.2	2.6	9.1	4.1	4.8

註： (#) 修訂數字。

(+) 初步數字。

(@) 二零零四年的數字已根據香港旅遊發展局發布有關內地旅客的最新估計開支數字予以修訂。為方便比較有關數列，二零零二年和二零零三年的估計數字亦已相應作出修訂。不過，整體的本地生產總值不受影響。

() 經季節性調整與對上季度比較的增減百分率。

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

(*) 增減少於 0.05%。

對外貿易

1.3 商品出口在二零零四年全年維持可觀增長，這是受東亞、歐盟及美國等主要市場的強勁需求以及內地對外貿易暢旺和內部需求殷切所帶動。此外，美元疲弱和內地產品在世界市場的競爭力不斷提高，亦進一步帶動香港出口上升。整體貨物出口在二零零四年四個季度均

錄得雙位數增長，使二零零四年的按年增幅升至 15.3%，更勝二零零三年 14.0% 的強勁增長，並且是自一九九五年以來首次連續兩年錄得雙位數增長。

1.4 無形貿易方面，訪港旅遊業表現蓬勃，訪港旅客人次在二零零四年下半年迭創新高。二零零四年全年合計，訪港旅客人次較二零零三年上升 40%。若與二零零二年比較以撇除 SARS 所造成的扭曲，二零零四年訪港旅客人次也有 32% 的明顯增長。由此可見，本港旅遊業已完全擺脫 SARS 的影響而進入全面復蘇。除個人遊計劃的擴大令訪港內地旅客人次繼續大幅上升外，大部分其他主要來源地的訪港旅客人次亦大增。由於區內貿易往來頻繁令離岸貿易得以蓬勃發展，服務輸出在二零零四年保持暢旺，繼在二零零三年錄得 5.7% 的增長後，在二零零四年全年再升 14.9%。

圖 1.2：整體貨物出口及服務輸出

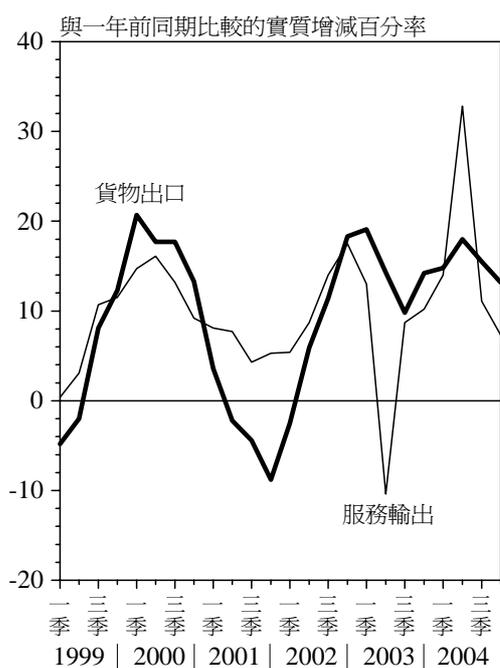
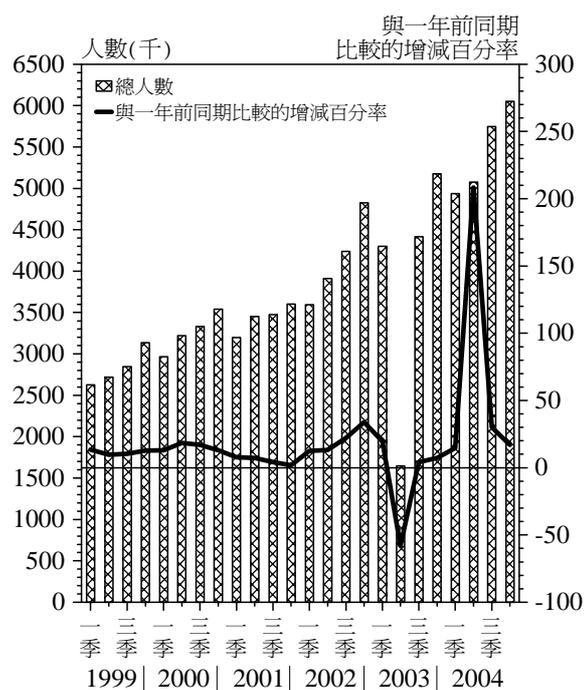


圖 1.3：訪港旅客人數



內部方面

1.5 除對外貿易暢旺外，內部經濟在二零零四年亦進一步增強。消費方面，經濟前景漸趨樂觀，勞工市場情況改善，以及物業價格回升所產生的財富效應，均大大刺激本地消費意欲，令全年的本地消費開支保持顯著增長。與一年前同期比較，二零零四年四個季度的私人消

費開支分別實質上升 5.4%、10.7%、5.0%和 5.7%，全年合計則上升 6.7%，這是自一九九三年以來錄得的最快增長。二零零四年第二季尤為強勁的升幅部分是由於二零零三年爆發 SARS 令比較基準異常偏低所致。經季節性調整與對上季度比較，私人消費開支於第一及第二季分別實質增加 1.0%和 2.5%，在第三季回落 0.1%後，於第四季再次回升 1.9%。

表 1.2：按主要組成項目劃分的消費開支^(a)
(與一年前同期比較的實質增減百分率)

其中：

		本土市場的總消費開支 ^(a)	食品	耐用品	非耐用品	服務	居民在外地的開支	旅客消費	私人消費開支 ^(b)
二零零三年	全年	1	1	6	-4	1	-13	-3 ⁺	* ⁺
	第一季	*	1	5	-5	1	-14	25 ⁺	-3 ⁺
	第二季	-6	*	-1	-17	-4	-31	-57 ⁺	-4 ⁺
	第三季	3	1	6	1	3	-3	19 ⁺	1 ⁺
	第四季	5	2	13	4	5	-4	6 ⁺	4 ⁺
二零零四年	全年	7	1	16	10	6	11	19	7
	第一季	7	1	17	6	5	-2	11 ⁺	5 ⁺
	第二季	13	-2	20	27	11	50	150 ⁺	11 ⁺
	第三季	5	2	14	4	3	6	4 ⁺	5 ⁺
	第四季	5	3	14	6	3	1	-4	6

註：(a) 本土市場的消費開支由本地消費開支及旅客開支組成，這兩項開支在統計數據中是不可區分的。

(b) 私人消費開支數字是從本土市場的總消費開支中減去旅客消費後再加入香港居民在外地的開支所得。

(+) 數字已根據香港旅遊發展局所更改的內地旅客消費開支作出修訂。詳情請參閱表 1.1 註 @。

(*) 增減少於 0.5%。

1.6 隨着投資者信心恢復，投資需求有所增加。按本地固定資本形成總額計算的整體投資開支，在二零零四年實質增加 4.5%，這是自二零零零年以來錄得的最快增長；箇中原因是商業活動增加及營商前景漸趨樂觀，帶動機器及設備投資全面上升以配合業務發展需要。特別值得一提是，用於製造業的工業機器的投資扭轉近年的普遍跌勢，在年內大幅回升。然而，樓宇及建造產量在年內仍然偏軟，原因是早前新私營樓宇建築項目減少、公共房屋計劃下的建屋量縮減，以及優先鐵路計劃相繼竣工。

圖 1.4：消費開支

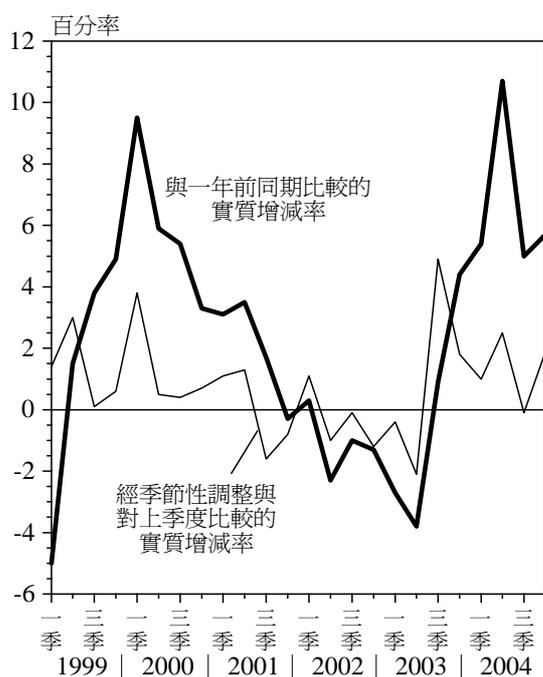
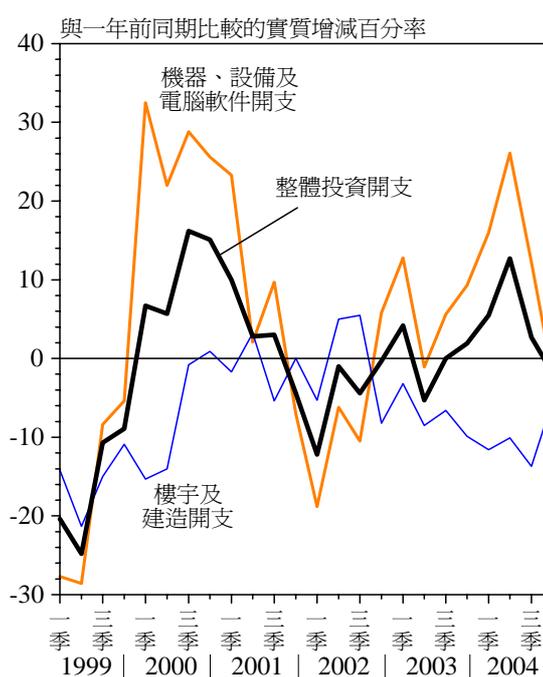


圖 1.5：投資開支



勞工市場

1.7 隨着經濟好轉，去年勞工市場在廣泛層面皆逐漸改善。由於經濟復蘇步伐加快，總就業人數在二零零四年大幅上升 2.1%。截至二零零四年第四季，總就業人數升上 333 萬的歷史新高，較二零零三年的低位增加 139 400 人。經季節性調整的失業率從二零零三年第二季的 8.6% 高位，持續下跌至二零零四年第四季的 6.5%，是近三年以來的低位，反映就業情況有所改善。就業不足率亦從二零零三年第二季的 4.3% 高位，回落至二零零四年第四季的 3.1%。很多行業的職位空缺激增，其中貿易及旅遊相關行業，例如貨運服務業，以及零售業、飲食和酒店業，升幅尤其顯著。工資及勞工收入在二零零三年仍須承受的龐大下調壓力，在二零零四年已開始逐漸消減。

圖1.6：失業率及就業不足率

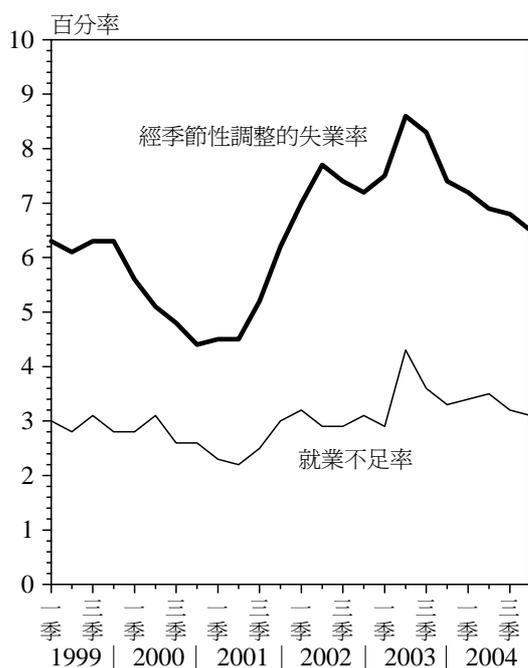
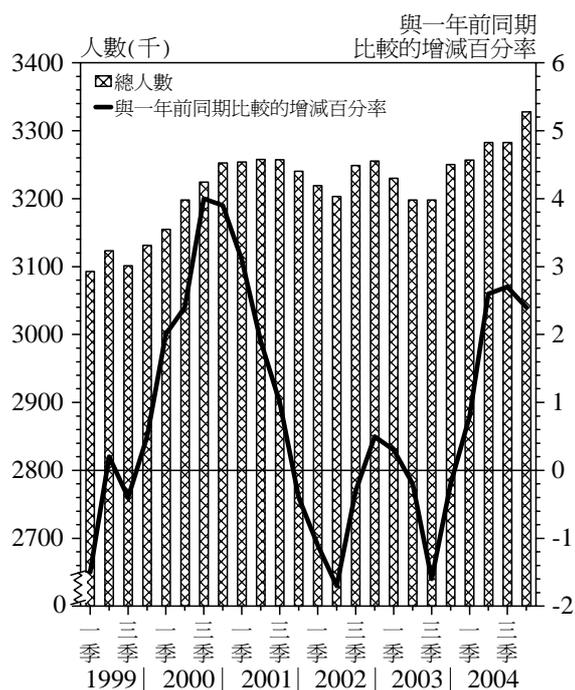


圖1.7：整體就業人數



物業市場

1.8 住宅物業市場在二零零四年年初進一步顯著復蘇，物業交投活躍，物業價格亦進一步攀升。不少住宅新盤的推售反應熱烈，而二手市場亦交投暢旺。市場在五月至七月期間略作整固，這是由於樓宇價格早前上升後稍見回落，以及市場關注到美國即將加息、內地的宏觀調控措施，以及油價飆升等問題。不過，由於經濟上升勢頭延續，及家庭入息有所改善和通縮期結束，購買意欲瞬即恢復，樓宇價格在二零零四年夏季後再度回升。中小型住宅物業市場的購買意欲旺盛，負擔能力仍處於相當吸引的水平，政府向置業人士推出擴大按揭貸款的措施亦有所支持。豪宅市場的價格升幅更為凌厲，主要是由於流動資金充裕，以及市場對香港經濟前景的信心普遍樂觀。截至二零零四年十二月，住宅樓宇價格較一年前同期上升 27%，雖仍較一九九七年的高峰下跌 52%。此外，住宅樓宇租金在二零零四年年底亦較一年前同期上升 11%。

1.9 商業樓宇方面，隨着商業活動轉趨頻繁，寫字樓的銷售和租賃市道活躍，特別是位處黃金地段的寫字樓。由於訪港旅遊業蓬勃及本

地消費開支回升令需求增加，大型購物區的舖位市道亦告上揚。受出口增長強勁和投資者據報因《內地與香港關於建立更緊密經貿關係的安排》（簡稱 CEPA）的推行而信心增強所帶動，工業樓宇的需求亦略見復蘇。

圖 1.8：物業交投量及成交額

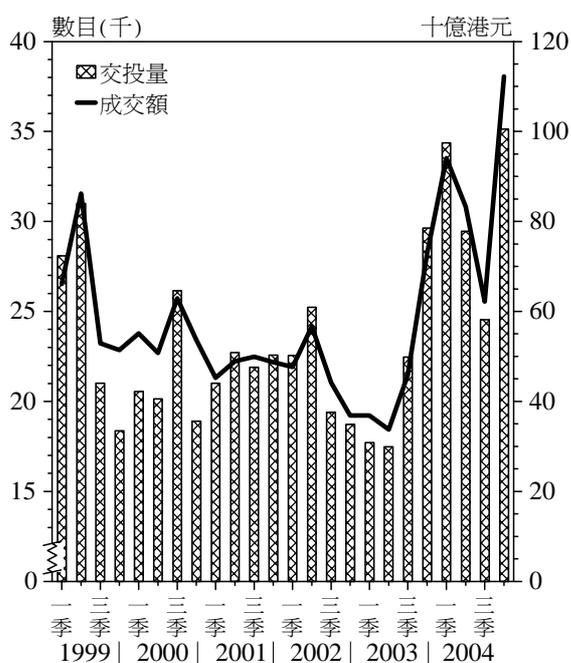
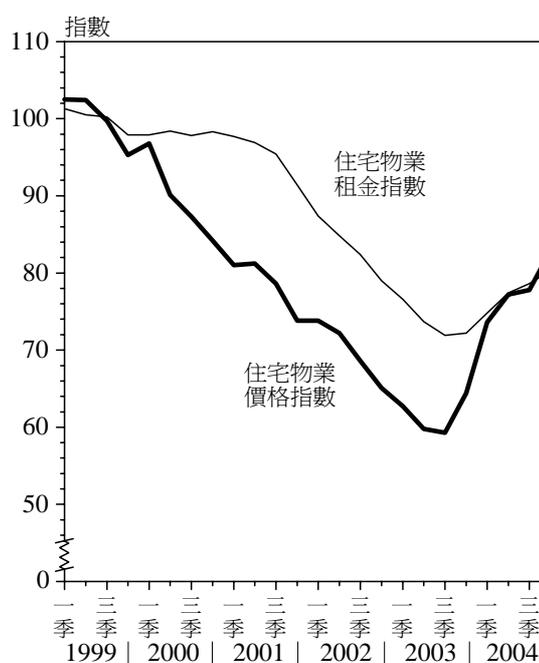


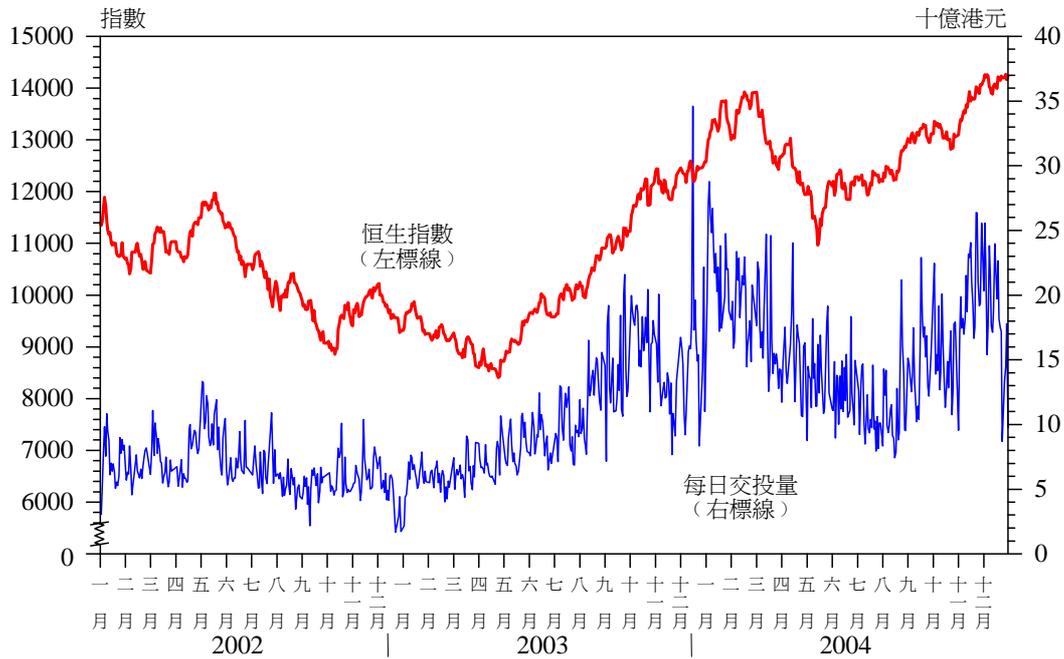
圖 1.9：住宅物業價格及租金



股票市場

1.10 由於油價飆升及美國加息周期帶來不明朗因素，本地股票市場在二零零四年年初跟隨外圍市況走軟。在經濟前景樂觀、賣地成績理想，以及資金大量流入以致流動資金非常充裕，令本地利率下調至接近零水平等因素下，市場氣氛隨後改善。原油價格下調及海外股票市場造好，令本地股票市場在接近年底時進一步上揚。恒生指數在二零零四年下半年普遍上升，在十二月二十九日升至 14 266 點，這是 45 個月以來的高位。恒生指數在二零零四年年底收報 14 230 點，較二零零三年十二月底顯著上升 13.2%。二零零四年的平均每日成交額增至 160 億元新高，較二零零三年的 104 億元，以及上一次在一九九七年錄得的 155 億元高位為多。

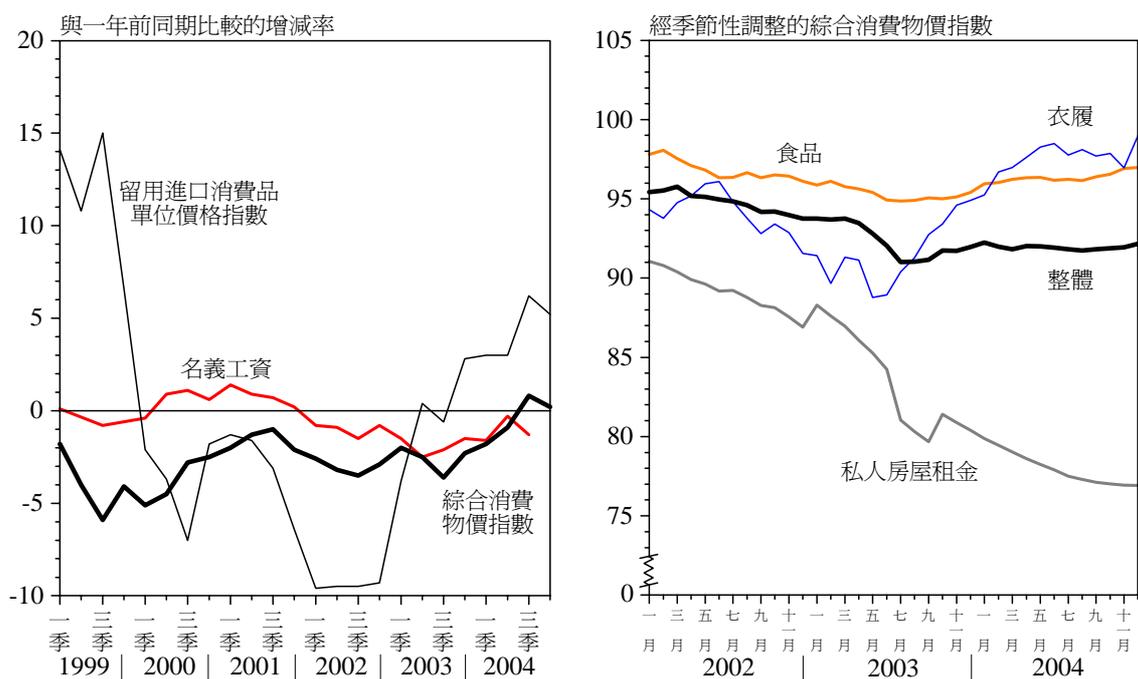
圖1.10：恒生指數及香港股票市場的交投量



物價

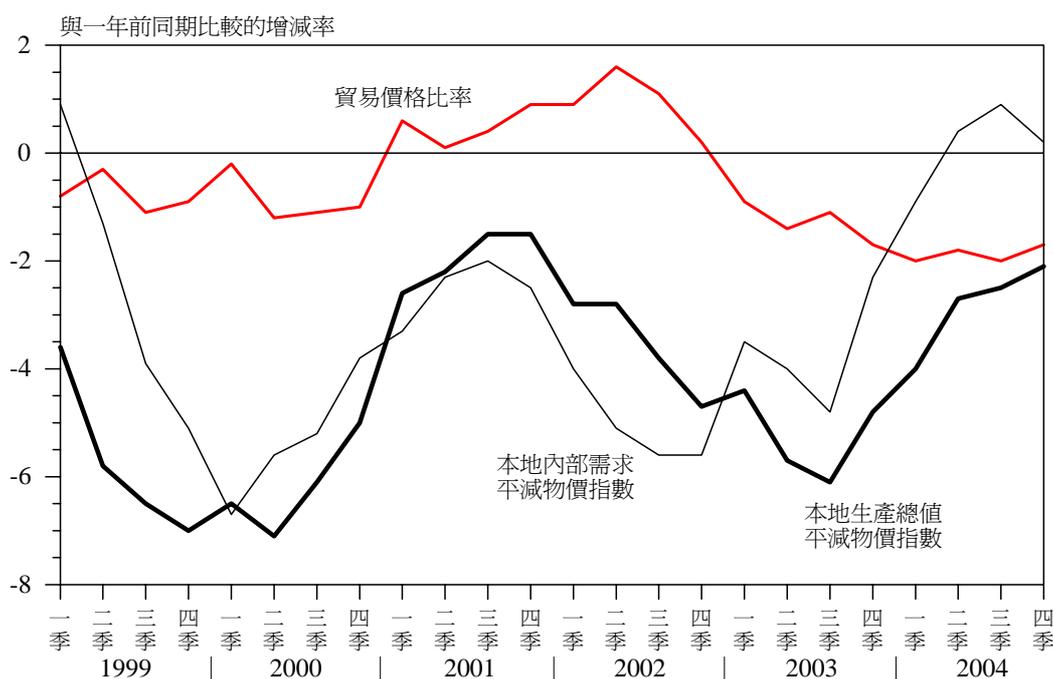
1.11 歷時 68 個月的通縮期終於結束。由於零售商的定價能力隨着經濟復蘇而告恢復，因美元處於弱勢及世界商品價格堅穩而上漲的進口貨物價格開始反映至零售價格水平。眾多消費品及服務的價格亦因而在二零零四年年初重拾升軌。不過，受到早前樓宇租金劇跌令住屋費用保持溫和所抑制，消費物價僅逐漸回升。與一年前同期比較，綜合消費物價指數的跌幅由第一季的 1.8% 明顯收窄至第二季的 0.9%，然後再分別在第三和第四季微升 0.8% 和 0.2%。一般來說，由於工資和收入整體上仍然偏軟，而過去一年以來物業租金的反彈又仍未全面顯露，消費方面的價格壓力在二零零四年整個下半年尚算溫和。

圖1.11：消費物價



1.12 至於本地生產總值平減物價指數，隨着消費物價反彈及投資平減物價指數回升，其按年跌幅亦在年內逐步收窄，由第一季的 4.0% 收窄至隨後三季的 2.7%、2.5% 和 2.1%；投資平減物價指數上揚是由於建造投資平減物價指數明顯回升。本地生產總值平減物價指數的上升步伐遠較綜合消費物價指數為慢，原因是受到年內美元進一步轉弱以致貿易價格比率進一步下跌所拖累。

圖 1.12：本地生產總值平減物價指數



經濟政策

1.13 香港特區政府信奉自由市場，並以「市場主導、政府促進」為經濟政策的指導原則。政府在過去數年，積極營造有利營商的環境，促進經濟發展，並特別致力提高香港的競爭力，以及減少對經濟的干預。以上措施雖然着眼於較長遠的目標，但亦有助香港經濟在 SARS 後迅速復蘇及在二零零四年進一步上揚。

1.14 與其他鄰近經濟體系相比，香港的主要優勢在於接近內地這個龐大及充滿動力的經濟腹地。過去二十年來，兩地的經貿關係日趨緊密。雙邊貿易增長迅速，來往兩地的旅客激增，後者特別受內地逐步放寬居民出外旅遊所推動。香港和內地是彼此最大的對外直接投資來源。在金融業方面，跨境資金流量在過去十年顯著上升。香港是內地國有企業以至近期民營企業的重要集資中心⁽³⁾。

1.15 為了更充分把握內地經濟迅速增長和進一步開放所帶來的眾多機遇，香港會抓緊內地的增長勢頭，並有效利用本身的國際商業視

野，以配合內地的發展需要。因此，香港和內地必須盡量加強彼此之間的聯繫，尤其要促進人才、貨物、資金、資訊和服務方面的交流。

1.16 CEPA⁽⁴⁾的簽訂是香港與內地拓闊經濟界面的重要里程碑。在貨物貿易方面，由二零零四年一月一日起生效的港產品出口至內地享有零關稅優惠，令香港產品在內地市場相對內地從其他地方入口的產品更具競爭力。在服務貿易方面，香港的公司多個行業享有早著先鞭的優勢，這有助香港的服務在內地擴展，以及開拓更多商機。至於貿易和促進投資方面，CEPA 亦有助促進和加強兩地之間的貿易、投資和其他業務往來。

1.17 CEPA 採取循序漸進的做法，即會因應日後的需要而增添更多措施。二零零四年八月二十七日簽訂的 CEPA 第二階段協議訂明由二零零五年一月一日起實施進一步開放措施。根據 CEPA 第二階段協議，再有 713 種產品由二零零五年一月起獲准免繳關稅。此外，在 18 個已在 CEPA 第一階段獲提供優惠待遇的服務行業中，有 11 個行業的開放措施將在 CEPA 第二階段協議下再獲擴大。同時，新開放措施還會擴展至八個新增的服務領域。CEPA 第二階段協議除進一步擴闊香港產品進入內地市場的範疇外，還會讓更多香港公司先拔頭籌，率先進軍內地的服務行業。

1.18 為內地居民訪港而設的個人遊計劃⁽⁵⁾的推行及逐步擴大，令原已急增的內地訪港旅客人次進一步上升。在二零零四年，循個人遊計劃來港的內地旅客接近 430 萬人次，佔年內整體內地訪港旅客人次超過三分之一。這對訪港旅遊業有重要的推動作用。

1.19 香港與世界各地競爭的唯一方法，是善用本身固有的相對優勢。金融業、貿易及物流業、旅遊業、工商業支援及專業服務業都是香港最具競爭優勢的行業。這些行業不單是推動香港經濟增長的重要力量，更為創造職位提供主要動力。在二零零三年，本地生產總值及總就業人數⁽⁶⁾分別有 54.9%和 44.3%來自這四個主要行業。

1.20 在過去一年，本港推行多項措施，促進這四個主要行業的發展。在香港作為國際金融中心的發展方面，政府採取相關措施以完善規管制度、加強上市公司的企業管治以及提升中介人的專業水平。此外，政府收費隧道及橋樑的證券化計劃亦有助促進債券市場的發展，並且為庫房帶來一筆過的收入。為提升香港作為區內物流中心的地位，政府會逐步開放航空服務，並推行措施減低跨境貨運成本，以便提高港口服務的效率。香港特區政府已為大嶼山的發展擬訂一項概念

計劃作公眾諮詢，以加強香港作為區內運輸、物流及旅遊樞紐的功能。

1.21 香港的經濟亦受惠於中央政府在二零零四年推行的若干政策措施。內地政府在二零零四年年初，容許香港的本地銀行經營人民幣業務，包括存款、兌換、匯款及人民幣卡服務。香港銀行推出的個人人民幣業務，標誌着一個新領域的開展，進一步提升香港作為內地主要金融中心的地位。內地政府亦在八月推出多項措施，利便內地企業在香港和澳門投資⁽⁷⁾，而其他放寬措施雖然並非只適用於香港，但香港經濟亦因這些措施可促進內地資金流入而受惠。舉例來說，內地的保險公司現時獲准投資海外的資本市場，預算香港將會是主要的受益地方。此外，內地的其他措施，例如放寬移民海外的內地居民以及前赴外地升學的學生匯出款項的限制，以及提高內地人士外遊所准攜帶的人民幣現金數額，亦對香港有利。

1.22 香港政府的目標是通過鞏固香港在區內的獨特地位和作為內地門檻的角色，使香港成為亞洲的國際都會。近年海外及內地公司在香港設立辦事處的數目不斷增加，在 CEPA 實施後情況更甚。這反映香港作為區內商業樞紐的重要地位。駐港的地區總部和地區辦事處數目更在二零零四年創出新高⁽⁸⁾，當中以內地公司在香港設立地區總部的數目的升幅尤為顯著，這是因為很多內地公司都爭相在香港建立業務或與本地公司合作，以把握 CEPA 帶來的龐大市場潛力。很多海外公司在香港作出投資時，也會把預期在香港設立辦事處可因 CEPA 而受惠的因素納入考慮之列⁽⁹⁾。

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總產量淨值。從開支方面作出估計，本地生產總值是將貨物和服務的最終開支(包括私人消費開支、政府消費開支、本地固定資本形成總額、存貨增減，以及貨物出口及服務輸出)的總和，減去貨物進口和服務輸入。
- (2) 經季節性調整與對上季度比較的本地生產總值數列，因已扣除每年約於同一時間出現而幅度相若的變動，是從另一角度了解本地生產總值的趨勢，特別是當中的轉折點。詳細研究後，會發現整體本地生產總值及其中一些主要組成項目均有季節性變動，這些組成項目包括私人消費開支、政府消費開支、貨物出口、貨物進口、服務輸出及服務輸入。然而，由於本地固定資本形成總額短期波動甚大，因而沒有明顯的季節性模式。因此，經季節性調整的本地生產總值數列是以整體水平另外計算，而不是把各主要組成項目相加而成的。
- (3) 截至二零零四年年底，共有 304 家內地企業(包括 109 家 H 股公司、84 家「紅籌」公司和 111 家民營企業)在香港股票市場上市，佔上市公司總數的 28%。自一九九三年一月起，這些內地企業共集資 9,010 億元，佔股票市場總集資額的 49%。截至二零零四年年底，這些內地企業的市值達 20,000 億元，佔本港股票市場市價總值的 30%。在二零零四年，股票市場有 49%的成交額是來自上述與內地有關的股票交易。
- (4) CEPA 的主體部分及詳載執行細節的六份附件分別在二零零三年六月二十九日及九月二十九日簽署。詳情可參閱第三章第 3.17-3.19 段。
- (5) 「個人遊」計劃在二零零四年五月一日擴大至廣東全省，並於二零零四年七月一日進一步推展至江蘇省的南京、蘇州、無錫；浙江省的杭州、寧波、台州；以及福建省的福州、廈門、泉州，及於二零零五年三月一日推展至天津和重慶。

- (6) 金融業、貿易及物流業、旅遊業和專業服務及其他工商業支援業的增加價值在二零零三年本地生產總值中分別佔 13.1%、27.9%、2.5%和 11.5%。在二零零三年總就業人數中，這些行業所佔的比率則分別為 5.4%、24.4%、3.8%和 10.8%。其他工商業支援業指除了包括在其他三類主要行業即金融業、貿易及物流業和旅遊業之外的工商業支援服務。
- (7) 商務部及國務院港澳辦公室於八月聯合公布有關利便內地企業在香港和澳門投資的措施。內地企業可透過多種渠道投資香港和澳門的生產製造、出入口貿易、交通運輸、旅遊、科技和研發等行業。這些渠道包括成立全資附屬公司或合資企業，以及注資、兼併或收購香港公司。對於在省政府註冊的內地企業，審批權下放至省級主管部門，而經核准的申請只須提交商務部及港澳辦公室存檔，記錄在案。此外，處理有關申請所需時間縮短至 15 個工作日。
- (8) 在二零零四年五月底，駐港地區總部及駐港地區辦事處分別較一年前同期增加 13.7%和 12.0%，錄得 1 098 家和 2 511 家的新高。當中，內地公司駐港地區總部激增 26.2%至 106 家；而內地公司駐港地區辦事處則上升 5.4%至 156 家。
- (9) 根據投資推廣署的資料，二零零四年經該署協助在香港設立辦事處或擴展業務的外資公司數目，較二零零三年激增 44%，創出 205 家的新紀錄。當中，22%的公司表示是基於 CEPA 而在香港投資，又或因 CEPA 而加緊進行投資計劃、增加投資金額或增聘人手。

第二章：二零零五年及中期經濟前景

摘要

- 在二零零五年：
 - 預料香港經濟會進一步穩健增長，全年可望達 4.5%至 5.5% 的實質增長。若然如此，這將會是香港經濟連續兩年有趨勢以上的增長，較過去十年 3.5%的平均增長率為高。
 - 由於本地經濟已徹底擺脫早前的不景氣，而外圍環境依然普遍樂觀，經濟增長的動力預料會同時來自內部需求和外來需求。
 - 隨着經濟復蘇造就更多就業機會，來年總就業人數可望進一步上升。工資和勞工收入的下調壓力相信亦會在年內逐步消減。
 - 由於租金回升的影響仍有待完全呈現，而工資壓力仍屬溫和，故預料整年通脹將相當溫和，消費物價會上漲 1.5%。
- 中期而言，受內地經濟持續強勁增長，以及實施CEPA後香港與內地在經濟上日益融合所帶動，香港經濟將繼續向高增值的服務轉移。這過程對生產力所衍生的提升效應，將有助本地生產總值在未來數年達至4%的趨勢增長率。

主要外圍因素

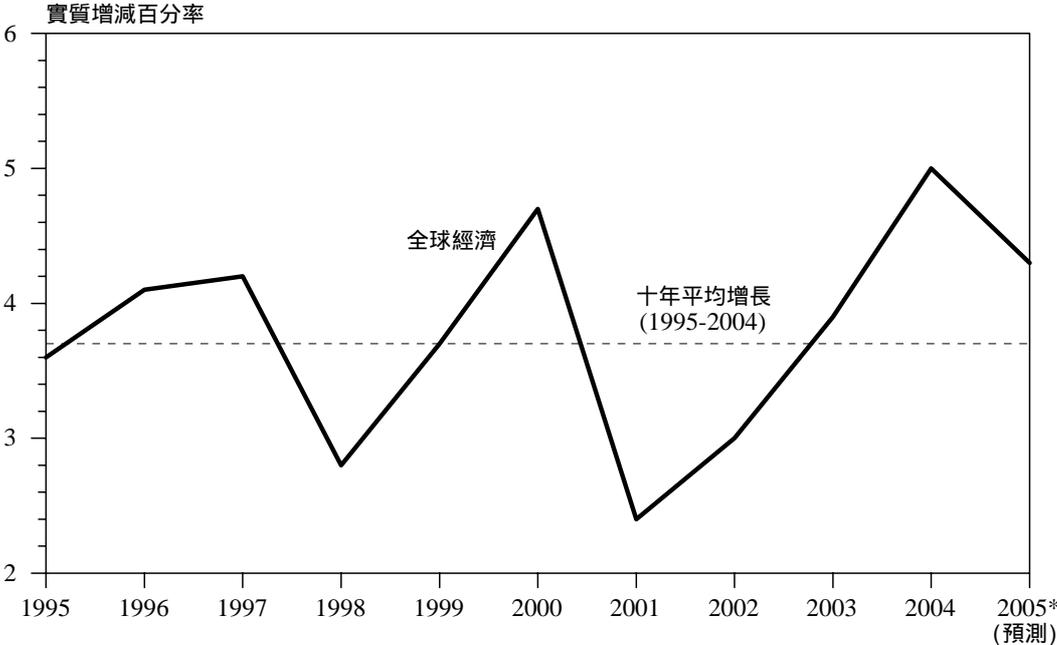
2.1 由於香港經濟屬高度外向型，有關二零零五年經濟展望的討論自當由分析外圍環境開始。在可能衝擊環球經濟增長的多項因素中，最明顯的要算是油價走勢和加息周期。匯率變動或許是決定香港對外價格競爭力的重要因素，但從更廣泛的角度來看，中國因素是香港競爭力更重要的一環。

全球經濟前景

2.2 二零零四年無疑是全球經濟表現出色的一年。承接二零零三年下半年的強勁增長動力，全球經濟環境在二零零四年年初大致保持暢旺。經濟上升速度自二零零四年第二季開始略為減慢，主要是因為各

地浮現若干風險因素，特別是美國開始進入加息周期、國際油價迭創新高，以及內地加強緊縮措施，令經濟氣氛受到影響。不過，即使利率攀升，美國的貨幣政策仍屬非常寬鬆，因而支持美國內部需求持續強勁增長。此外，內地的宏觀調控措施在不嚴重窒礙整體增長的情況下，在遏抑投資及信貸過度增長方面亦略見成效。因此，在二零零四年下半年，全球多個地區的增長步伐依然迅速，經濟活動擴張的層面亦更為全面。二零零四年全年合計，國際貨幣基金組織估計全球經濟應可錄得大約 5% 的顯著增長，是近三十年以來最快，亦明顯高於二零零三年的 3.9% 增長。

圖 2.1 : 全球經濟料於二零零五年維持趨勢以上的增長



註 : (*) 國際貨幣基金組織預測。

2.3 預期全球經濟在二零零五年會由去年的高速增長稍為放緩，但仍可望有持續且可觀的增長。根據國際貨幣基金組織的最新預測，世界經濟在二零零五年會有 4.3% 的穩健增長。若然如此，今年的增長率將繼續較過去十年 3.7% 的平均增長率為高。美國經濟雖然在接近二零零四年年底時略見放緩，但由於近期公布的經濟數據普遍向好，

顯示美國經濟隨後將重拾增長動力。多項正面因素將有助美國經濟在二零零五年維持相當不俗的增長。在過去數年已顯著上升的勞工生產力，預期會在本年進一步穩健增長。此外，估計美國當局將繼續維持擴張性的財政政策，儘管由於財政狀況需要改善的迫切性日增，財政政策的擴張程度或會較過往數年有所縮減。與此同時，通脹壓力仍屬溫和，預期美國聯邦儲備局在一定的時間內仍會以循序漸進的方式結束寬鬆的貨幣政策。鑑於目前的實質利率仍處於極低水平，二零零五年內利率雖料會進一步趨升，但除非資產市場出現逆轉，否則加息對美國的消費及投資應不致有太大影響。

表 2.1：二零零五年主要經濟體系的增長預測⁽¹⁾

	國際貨幣 基金組織	世界銀行	私營機構 預測 [^]
	(%)	(%)	(%)
全球	4.3*	3.2	3.0
美國	3.7*	3.2	3.5
歐羅區	1.6*	2.1	1.7
亞洲：			
中國內地	8.5*	7.8	8.4
日本	2.3	1.8	1.1
新加坡	4.4	4.5	4.2
南韓	4.0	4.4	3.9
馬來西亞	6.3	6.0	5.3
泰國	6.4	5.8	5.3
台灣	4.1	4.3	4.2
印尼	5.0	5.4	5.2

註：(*) 二零零五年三月初傳媒所報道的最新預測。其他國家的增長預測則是國際貨幣基金組織在二零零四年九月的《世界經濟展望》報告中載列的數字。

(^) 平均數。

2.4 在歐盟方面，由於外圍環境普遍理想，預期經濟活動會在二零零五年進一步擴張，但增長步伐可能會被歐羅強勢阻慢。與此同時，當前的低息環境預期會持續，繼續為復蘇進程帶來支持。

2.5 中國經濟，作為區內及全球經濟的亮點，可望在二零零五年進一步顯著增長。在宏觀調控的過程中，內地經濟架構不平衡的問題會繼續得到紓緩。此外，在入息增長持續強勁(特別是農村地區)、基建投資處於高水平、大量外來直接投資不斷流入、國家持續邁向改革開放及國際貿易繼續迅速增長的支持下，中國經濟可望在本年再一次維持全面的強勁增長。

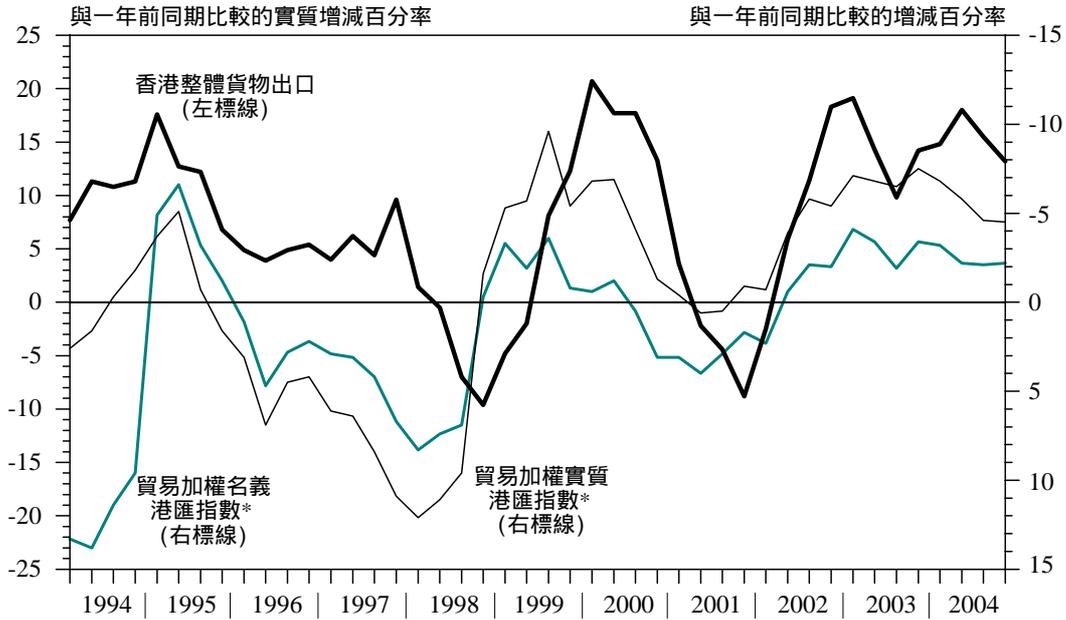
2.6 日本經濟方面，儘管因出口增長放緩令過去幾個季度的增長速度明顯減慢，但於二零零五年應可在若干程度上重拾動力及進一步復蘇。至於其他東亞經濟體系，短期經濟前景依然普遍樂觀，主要是因為預期內地經濟的進一步開放會令區內貿易激增，而它們的內部經濟亦相對興旺。

2.7 儘管預期二零零五年的全球經濟環境普遍樂觀，但仍有若干風險要特別留意。第一，由於中東地緣政治的不明朗因素持續及市場對石油供應的憂慮，油價可能會在一段時期內繼續波動及處於較高水平，為世界經濟前景蒙上陰影。第二，全球經常帳失衡的情況仍然嚴峻，必須在可見的未來加以扭轉；假若這種失衡情況令美元匯率出現更大幅度的調整，以致大量資金從美元資產流走，便可能導致國際金融市場不穩及令全球經濟的增長前景受到衝擊。第三，由於中國在國際經濟環境中的地位日益重要，東亞區的增長前景亦與內地經濟能否軟着陸息息相關。

匯率及價格競爭力

2.8 匯率是決定香港的相對價格競爭力的一項重要因素。雖然近期美元出現反彈，但現價兌歐羅和日圓仍略低於二零零四年的平均水平。由於市場仍然憂慮美國能否長期維持龐大經常帳赤字，市場似乎認為美元需要保持弱勢以改善全球貿易的失衡情況。最近，有關亞洲貨幣應多分擔美元弱勢負擔的言論，導致亞洲貨幣在接近二零零四年年底時上揚。一般來說，美元弱勢有助提升香港的價格競爭力。

圖 2.2 : 出口在短期內將繼續受惠於有利的匯率走勢

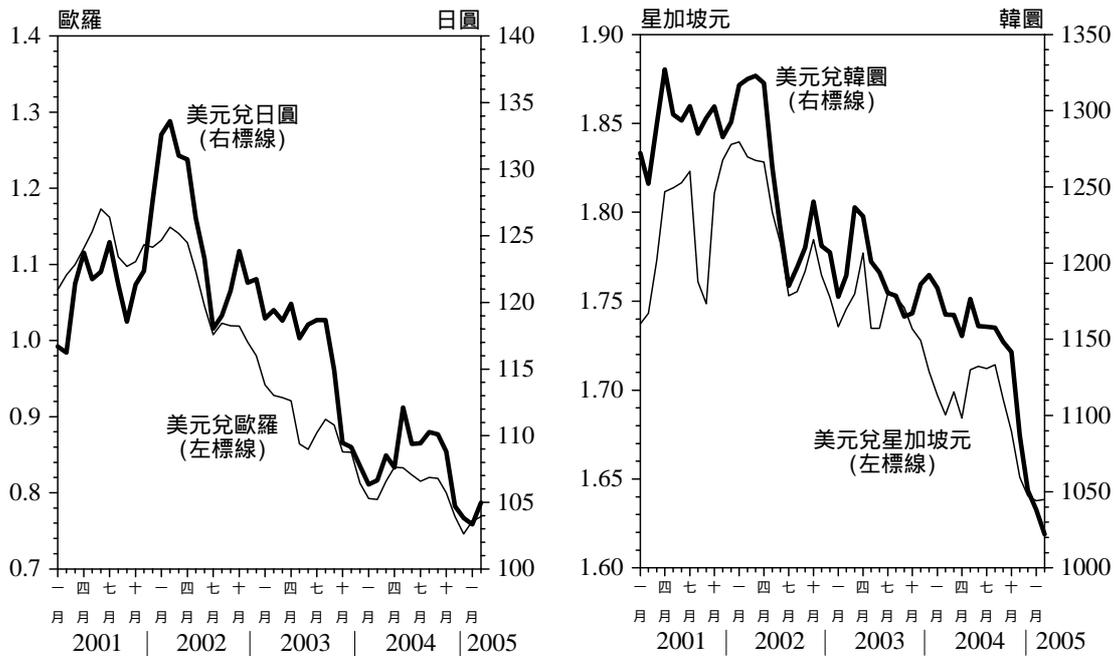


註：(*) 實質/名義港匯指數的正數變動表示港元實質/名義升值，負數變動則表示實質/名義貶值。

圖 2.3 : 縱使美元最近有所反彈，但仍低於去年同期的水平

(甲) 兌歐羅及日圓

(乙) 兌星加坡元及韓圓

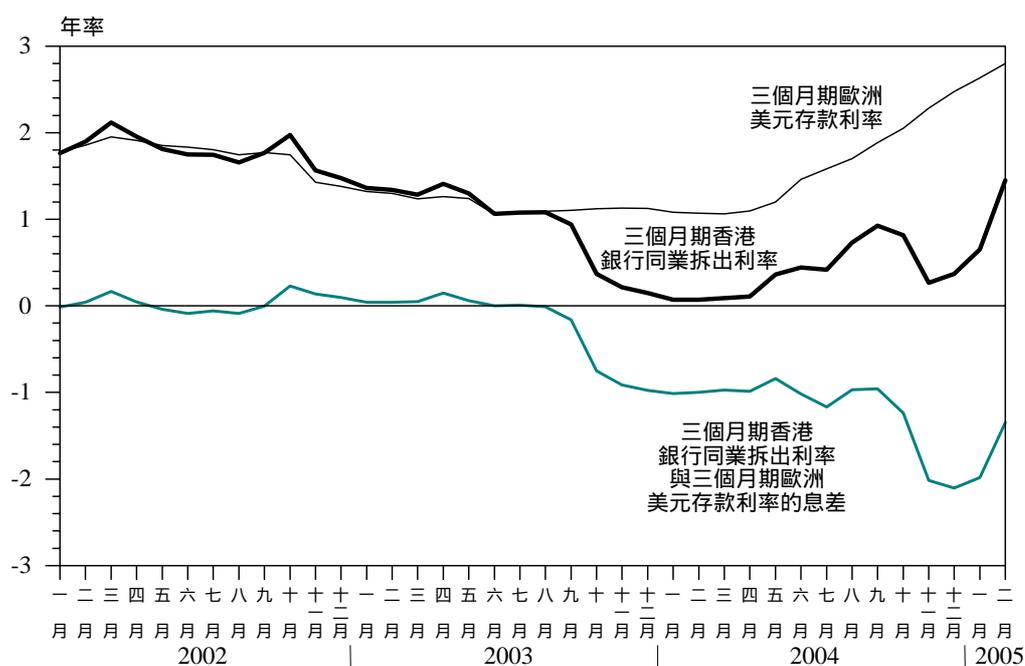


2.9 成本方面，內地的生產物價通脹在二零零四年高企不下，很多原料和能源價格均大幅上升，以致很多生產商的利潤受壓。然而，由於在提升生產力方面作出了大量投資，加上規模經濟逐漸取得更大成效，「中國製造」的產品在全球市場上仍甚具競爭力。這將繼續在二零零五年支持香港的外貿表現。

2.10 本地方面，香港的消費物價通脹目前仍接近零，年內相信仍會維持溫和。更相關的是，由於區內競爭激烈，過去幾年香港出口價格一直保持低企，這情況預料會在二零零五年持續。整體而言，美元的普遍弱勢，加上成本結構在過去數年已大幅重整，令本港經濟比以前更能抵禦外來的衝擊，故此香港仍可望維持良好的對外競爭力。

利率走勢

圖2.4：本地利率低企仍會為經濟復蘇帶來支持



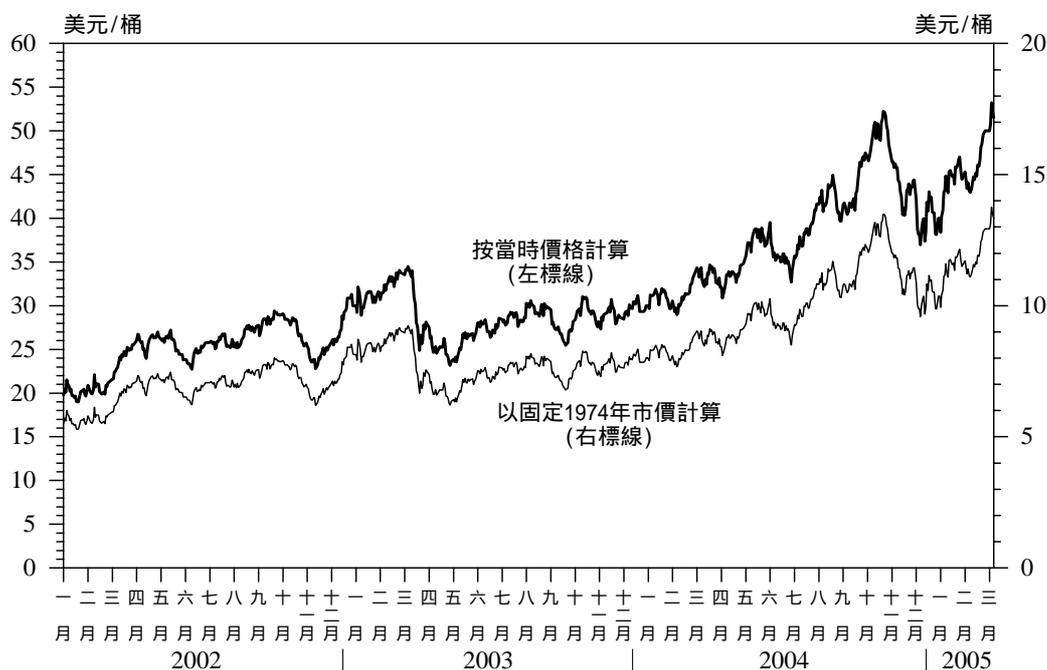
2.11 美國聯邦儲備局自二零零四年六月起，六度調高美國聯邦基金目標利率共 150 個基點至 2.5%。然而，本港銀行至今未有跟隨加息，原因是去年下半年有大量資金流入本港，令本地利率跌至明顯低於相應的美國利率水平。不過，在聯繫匯率制度下，香港的利率長遠來說應該跟隨美國利率的走勢，因為利率套戥最終會觸發資金流出香港，以消除利率差距。因此，隨着美國利率在本年進一步攀升，香港利率可能有需要較緊貼美國利率的走勢，而視乎資金流向，本地利率

甚至可能要追回較早前美國利率的升幅。不過，由於目前本地利率仍然低企，加上預期美國利率僅會以審慎步伐上升，本地利率由現時的水平攀升，相信不致對本地經濟的增長動力帶來嚴重衝擊。再者，如果美國加息主要是由於美國經濟強勁，顯示美國經濟終於能夠全面復蘇以致早前的寬鬆貨幣政策可以逐步撤回，這並非完全是一件壞事。

油價

2.12 由於全球需求上升、地緣政治局勢持續緊張及氣候惡劣導致生產中斷，市場對石油供求失衡問題倍感憂慮，以致國際原油價格在二零零四年迭創新高。布蘭特原油價格在二零零四年十月底升至每桶 52 美元的高位，較年初水平飆升 70%。二零零四年全年合計，油價較二零零三年每桶平均上升 10 美元。踏入二零零五年，布蘭特原油價格仍然反覆高企，二月底的價格在每桶 50 美元徘徊。(布蘭特原油價格在三月初進一步上升並再創新高，在三月七日以每桶高於 51 美元收市。)

圖 2.5：油價走勢仍對外圍環境構成風險



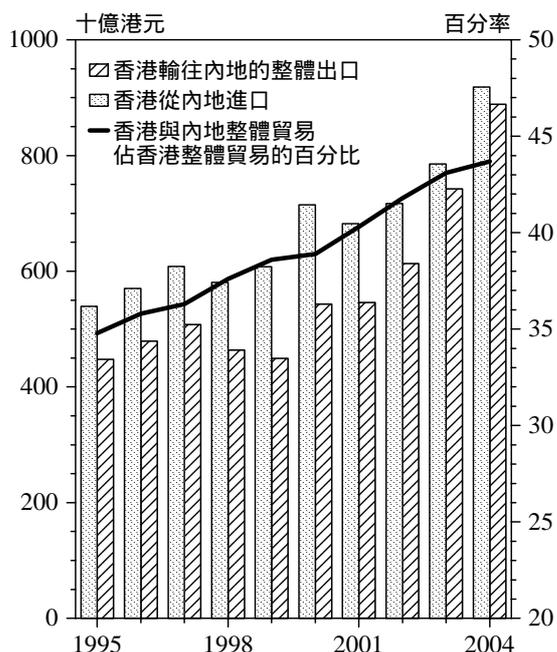
2.13 由於香港經濟以服務行業為主，對石油的依賴程度不高，燃料費用只大約佔總營運成本的 2%，故油價高企對香港的直接影響頗為有限。不過，由於原油價格上漲或會打擊香港貿易伙伴的增長前景，故油價飆升可能會透過香港與世界各地的貿易連繫而對香港產生較廣泛的影響。然而，隨着過去三十年間各工業經濟體系對石油的依存程度有所減少，一般相信油價上升對全球經濟的打擊應不如以前般嚴重。若然如此，香港經濟所受到的間接影響，亦應該較以前輕微。至於油價上升致使生產商把上漲的成本轉嫁消費者，相信對消費物價的影響亦應該不大。

中國因素

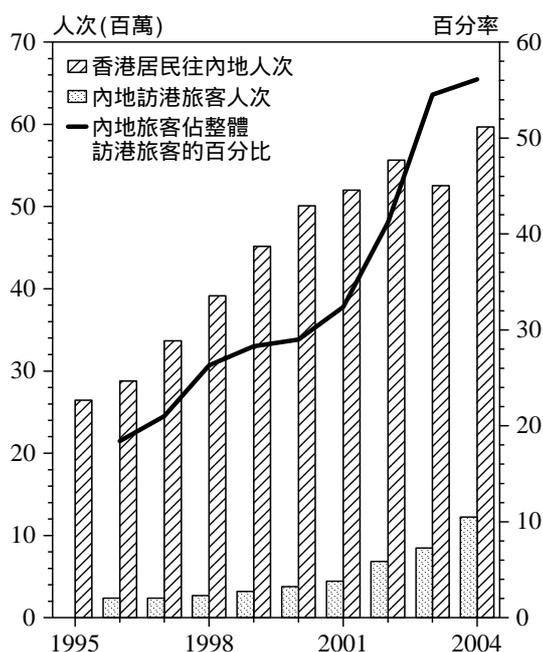
2.14 在過去二十年，香港與中國內地特別是廣東省的融合產生了重大的協同效應，除了速成香港和華南地區的經濟轉型外，也催化香港發展成為區內的商貿金融中心。在中央政府大力支持下，中港兩地的經濟聯繫在過去兩年出現多方面的突破。有關措施主要包括 CEPA、實施個人遊計劃，以及簡化內地企業來港經營的申請程序；這些都為香港與內地已經非常緊密的經濟聯繫開創新紀元(第 1.13 至 1.22 段及第 3.17 至 3.22 段)。反過來說，香港擁有一流的基礎設施、匯聚不少銀行和金融專才的穩健金融系統、高度透明的市場、尊重法治的精神以及奉行簡單及低稅率稅制，令香港能夠作為內地的商業中心。隨着珠江三角洲日漸繁盛，該區已成為日益重要的消費市場。珠三角與香港更緊密的融合，令香港可更能受惠於中國強勁的增長。

圖 2.6 : 香港與中國內地經濟快速融合

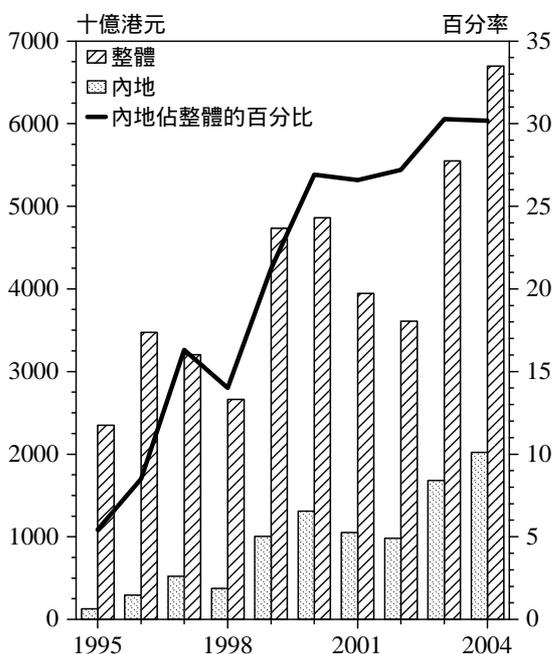
(甲) 商品貿易



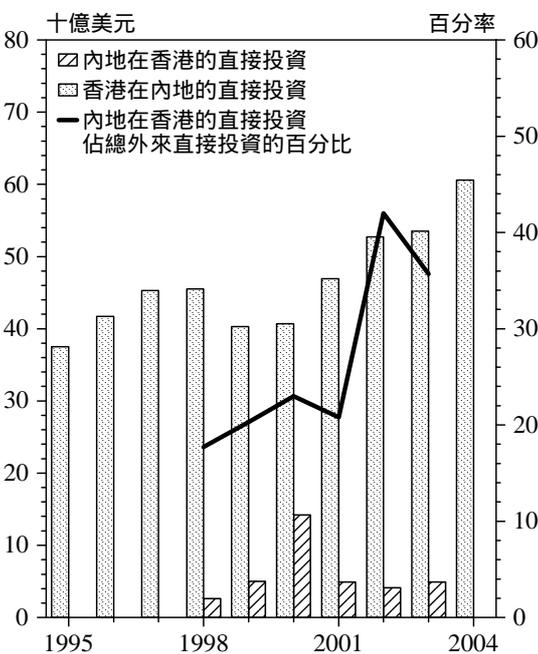
(乙) 內地訪港旅客人次及香港居民往內地人次



(丙) 在香港上市的內地企業總市值 (年底數字)



(丁) 香港在內地的直接投資及內地在香港的直接投資



撤銷紡織品及成衣產品的配額

2.15 根據世貿的《紡織品及成衣協議》，成員間的紡織品及成衣產品配額已由二零零五年一月一日起全面撤銷。長遠來說，這應為全球

經濟的整體發展及生產效率帶來莫大裨益。短期而言，由於內地紡織品及成衣製造方面具有很強的競爭力，這項開放措施極可能令內地輸往美國、歐盟及加拿大等設限市場的紡織品及成衣產品顯著增長，而本港的轉口及離岸貿易亦可因而受惠。

2.16 不過，在重新整合生產的過程中，這項開放措施可能會引發本地生產線進一步移往生產成本較低的內地，港產品出口會因而受到抑制。然而，在世貿成員有可能採用反激增保障措施的不明朗因素下，區內紡織品及成衣生產過程的重新整合，預期只會緩慢地且分階段進行。不論在何種情況下，本港的紡織品及成衣產品製造商為保持競爭力，應該繼續邁向高檔市場、專注於時裝設計、建立原創品牌、設立區域分銷網絡，以及藉 CEPA 進軍內地時裝市場。此外，估計會有越來越多的本地紡織品及成衣產品製造商，改為經營紡織品及成衣產品貿易公司，不單純粹買賣紡織品及成衣產品，還會提供更先進和更高增值的服務。

二零零五年香港經濟前景

2.17 展望未來，全球經濟環境整體仍然樂觀，加上內部經濟復蘇的基礎更見穩固，香港經濟在二零零五年可望再有穩健增長。至今，內部經濟已全面擺脫較早前的不景氣，本年的經濟增長將會由外部和內部需求雙軌帶動，反映經濟終已全面重拾升勢。

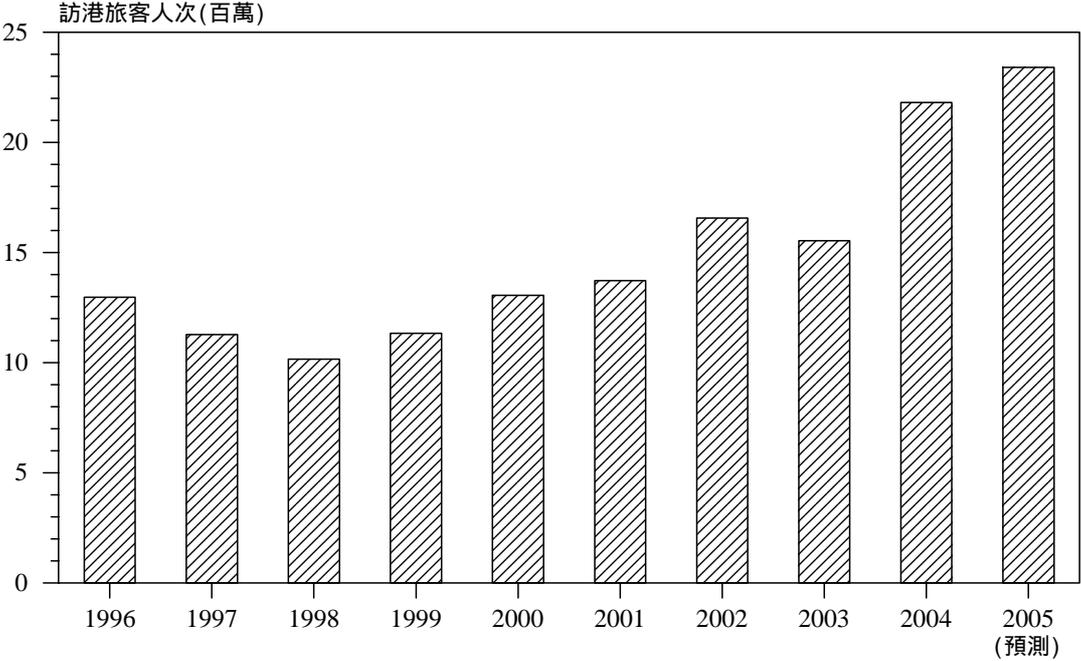
2.18 外圍方面，二零零五年的貿易前景仍然不俗。本年的全球經濟料會有趨勢之上的增長，加上區內貿易蓬勃和內地經濟暢旺，港商應有甚多貿易和營商良機。至於競爭力方面，美元普遍疲弱，加上香港的成本壓力仍然溫和，應繼續有助提升對外價格競爭力。除此之外，CEPA 第二階段的實施亦會增添香港產品在內地市場的競爭優勢。

2.19 不過，世貿《紡織品及成衣協議》撤銷紡織品及成衣配額限制所帶來的影響仍然不明朗。整體而言，雖然紡織品及成衣的港產品出口相信會在本年顯著下跌，但其影響可被來自內地的轉口和離岸貿易的增長所抵銷，因為中國極可能是撤銷配額限制的主要受惠者。因此，*整體貨物出口*料會在二零零五年進一步大幅增長，當中轉口仍是主要的增長動力，而相對來說，港產品出口表現則可能較為遜色。

2.20 香港的*服務輸出*前景更形樂觀。迪士尼主題公園將於二零零五年九月開幕，這會為香港增添一個主要的旅遊景點。毫無疑問，訪港旅客特別是內地旅客勢必大幅增加。除了轉口貿易持續出現向離岸貿易轉移的結構性轉變外，內地蓬勃的對外貿易⁽²⁾亦應令與貿易有關的

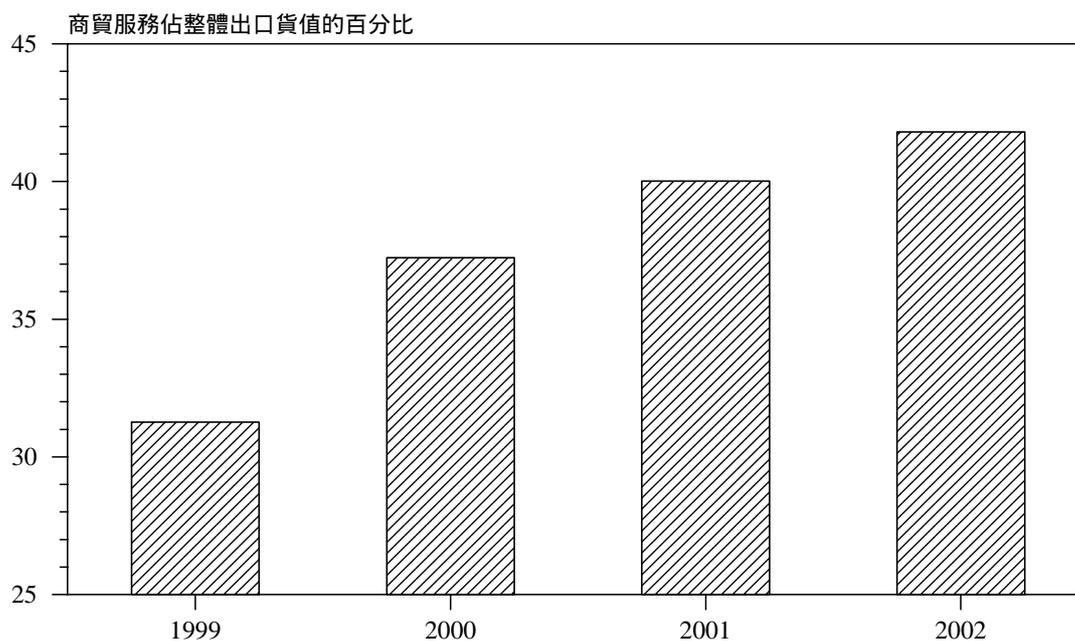
服務輸出(主要包括離岸貿易)繼續攀升。在蓬勃的貿易引致對物流服務的強大需求下，運輸服務輸出同樣應有良好表現。CEPA 進一步開放貿易服務以及區內加強經濟合作，會令商業服務需求上升，故金融、商用及其他服務輸出亦應向好。

圖2.7：訪港旅遊業在二零零五年料再創高峯



資料來源：香港旅遊發展局

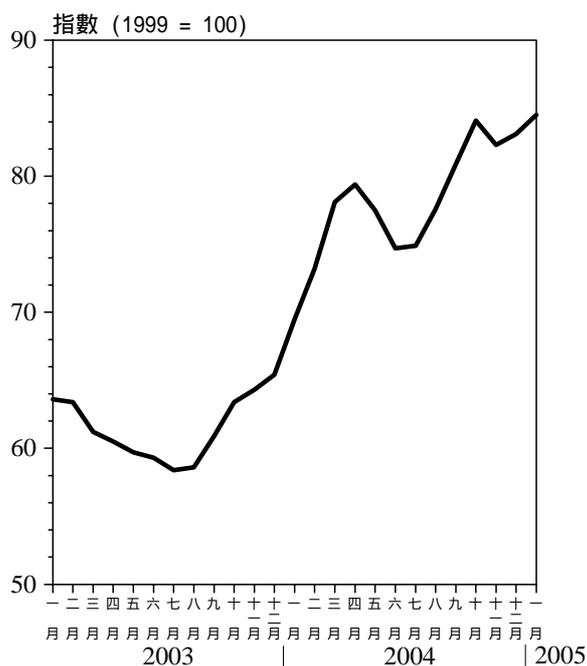
圖 2.8 : 由轉口至離岸貿易的結構轉移持續



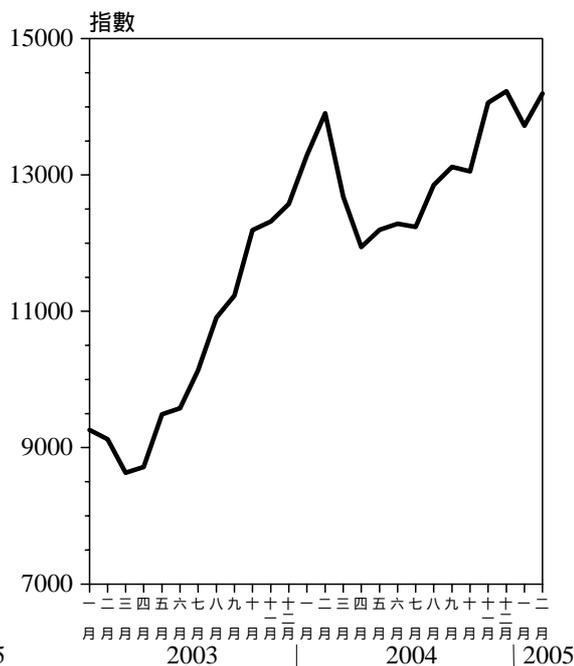
2.21 本地方面，私人消費開支繼在二零零四年顯著增加後，可望在二零零五年進一步上升。由於經濟復蘇步伐穩固，加上就業情況穩見改善，消費信心的恢復更為明確。此外，源於去年物業價格強勁反彈及在某程度上因股市暢旺所帶來的正面財富效應，亦會進一步推高本地消費開支增長。

圖 2.9 : 資產市場壯旺為本地需求帶來額外支持

(甲) 住宅樓宇價格

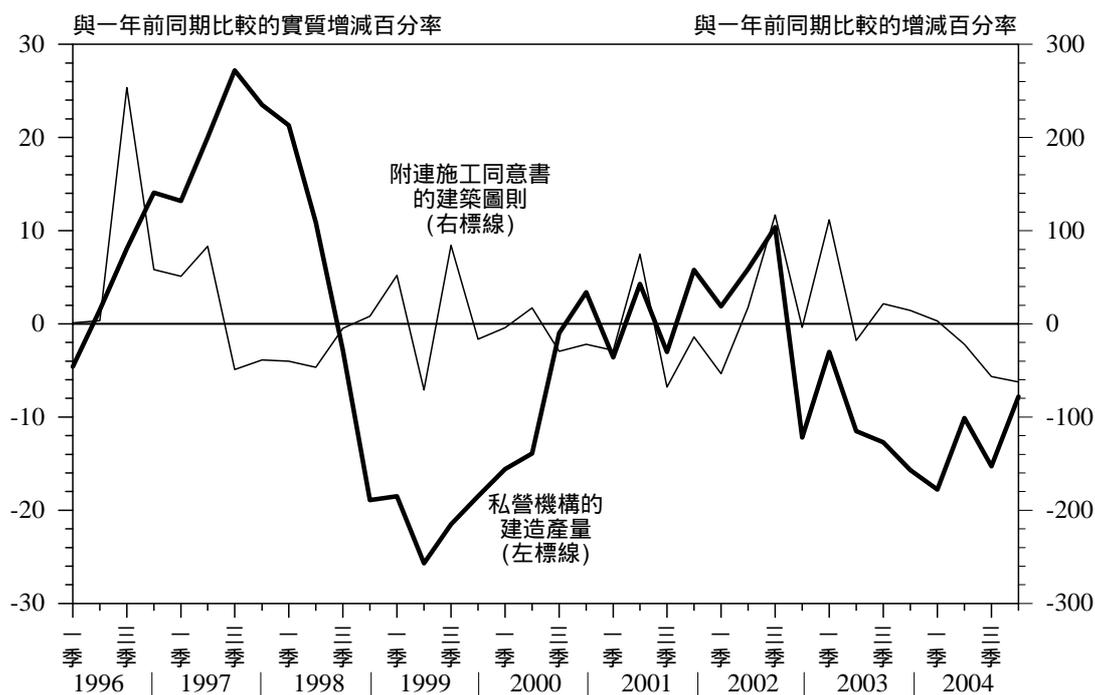


(乙) 恒生指數
(月底數字)



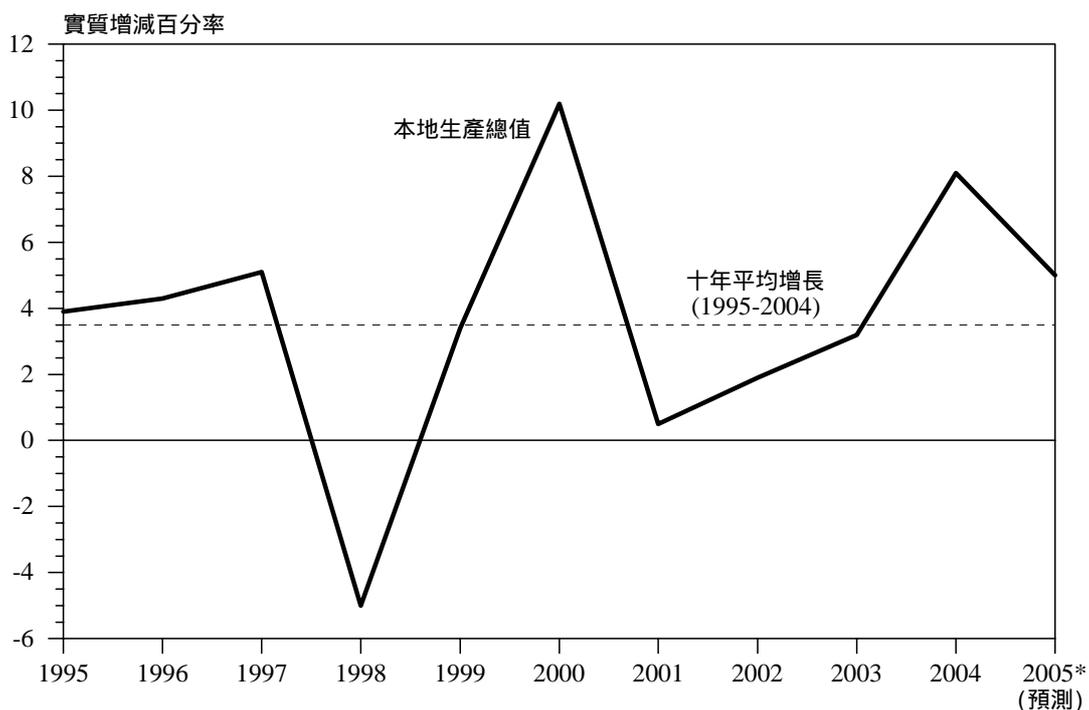
2.22 整體投資開支在二零零四年恢復增長。展望二零零五年會進一步穩固上升。隨着營商前景好轉及公司盈利有所改善，更多公司可能會增加投資以提高生產能力，以便應付預期的業務增長。銀行流動資金充裕及利率仍處偏低水平，對這方面應有幫助。機器、設備及電腦軟件投資開支料會保持強勁，因為在競爭日益激烈的環境下，重視成本效益的公司會繼續致力提升生產力。另一方面，建造產量疲弱的情況預期會在二零零五年持續，因二零零四年附連施工同意書的建築圖則數字顯著減少，會在一段時間內抑制新的建造活動，而公營部門的建造產量，在西鐵工程及東鐵馬鞍山支線工程竣工後，會暫時轉趨淡靜(第 4.15 段)。

圖2.10：新建築項目的大幅縮減在短期內仍會抑制建造產量



2.23 整體而言，預期本地生產總值會在本年實質增長 4.5% 至 5.5%。若然如此，香港經濟在二零零五年將再次錄得趨勢之上的增長率。過去十年的平均增長率為 3.5%。這項預測與目前私營機構對二零零五年香港本地生產總值增長幅度介乎 4.0% 與 6.0% 之間(平均為 4.7%)的預測大致相符。計及推算的二零零五年整體人口增長，預測人均本地生產總值繼在二零零四年上升 6.9% 後，會在二零零五年實質增加 3.7% 至 4.7%。

圖2.11：二零零五年經濟可望穩健增長



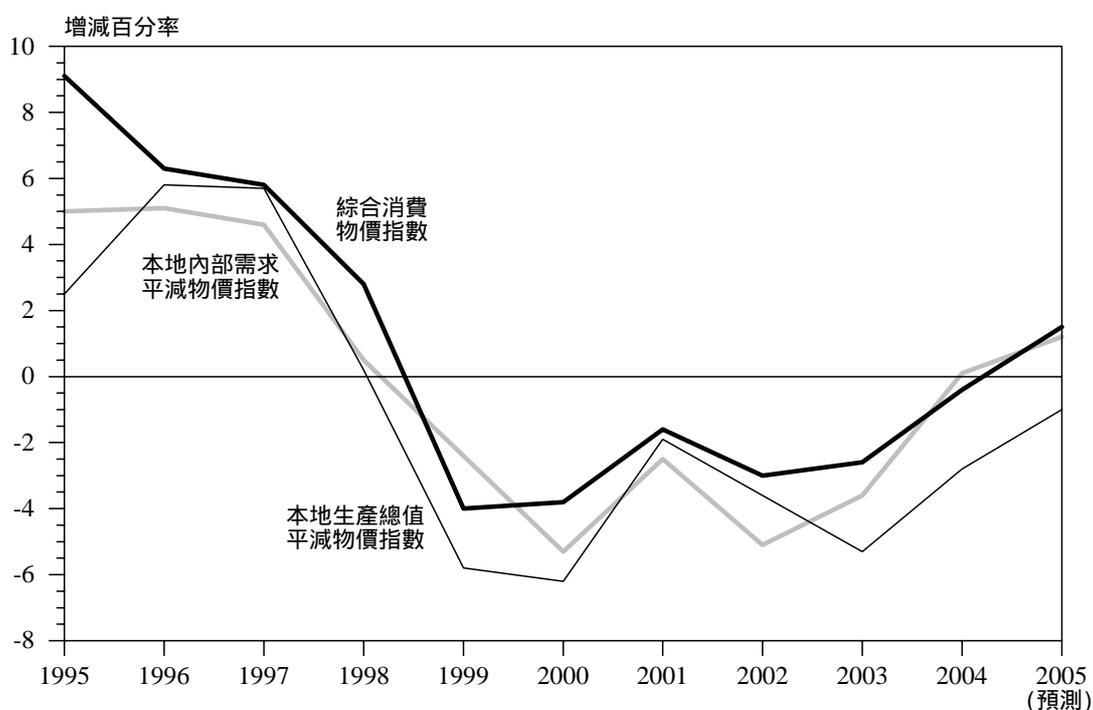
註：(*) 預測範圍的中位數。

2.24 長達 68 個月的通縮期在二零零四年年中結束後，消費物價通脹在過去數月一直徘徊在接近零水平。展望二零零五年將出現 1.5% 的溫和通脹，成為自一九九九年以來經歷六年通縮期後首年出現通脹。至於成本方面，住屋租金早前下跌所帶來的影響正在減退，而由於租賃合約一般為期兩年，有關影響應在二零零五年第二季左右完全消失。屆時，二零零四年物業租金反彈的影響應開始呈現，把綜合消費物價指數內的住屋費用組成項目推高。寫字樓和舖位的租金正在攀升，而由於消費力已隨着經濟好轉而有所改善，商業租金上調的有關影響亦將更能轉嫁至零售價格水平。此外，工資和勞工收入的下調壓力相信會進一步減退，而較高層職位的勞工收入更預期會在二零零五年有所上調。對外貿易方面，在二零零四年全年一直處於高水平的世界商品價格，料在二零零五年繼續對本地通脹構成一些壓力。美元在二零零四年年底的持續弱勢，亦會令進口價格在短期內進一步上升。

2.25 綜合這些因素後，以綜合消費物價指數按年增幅量度的消費物價通脹，相信會在年內逐步爬升。不過，二零零五年全年合計，通脹仍會十分溫和，主要是因為綜合消費物價指數在短期內仍會繼續受到早前的租金下跌所抑制，而年內的工資壓力整體上仍屬輕微。

2.26 然而，本地生產總值平減物價指數回升的速度，相信會明顯追不上綜合消費物價指數的回升步伐。這是因為接近二零零四年年底時，美元進一步轉弱導致貿易價格比率下跌，因此指數短期內仍然會被拖低。還有一點值得留意，本地生產總值平減物價指數在二零零四年第四季仍顯著下跌 2.1%，故在短期內回升的機會不大。不過，當貿易價格比率的效應掉頭向上，本地生產總值平減物價指數也會隨之回升，儘管上升速度可能仍較綜合消費物價指數為慢。因此，二零零五年全年合計，估計本地生產總值平減物價指數仍會有 1% 的跌幅，惟與二零零四年下跌 2.8% 相比，跌幅已明顯收窄。二零零五年 1% 的預測跌幅僅反映貿易價格比率的效應需要時間來消退。事實上，其他各項與需求有關的平減物價指數預期都會在二零零五年進一步上升。

圖2.12：通脹料於二零零五年仍然溫和



2.27 綜合實質本地生產總值的預測增長及本地生產總值平減物價指數的預測變動，名義本地生產總值繼在二零零四年上升 5.1% 後，預計會在二零零五年進一步增加 3.5% 至 4.5%。人均本地生產總值按當時市價計算預計達 191,400 至 193,300 港元或 24,500 至 24,800 美元。

主要經濟指標的預測撮要載列如下：

預測在二零零五年的變動(%)

本地生產總值

實質本地生產總值 4.5 至 5.5

名義本地生產總值 3.5 至 4.5

人均本地生產總值，按實質增長計算 3.7 至 4.7

人均本地生產總值按當時市價計算 191,400 至 193,300 港元
(約合 24,500 至 24,800 美元)

綜合消費物價指數 1.5

本地生產總值平減物價指數 -1

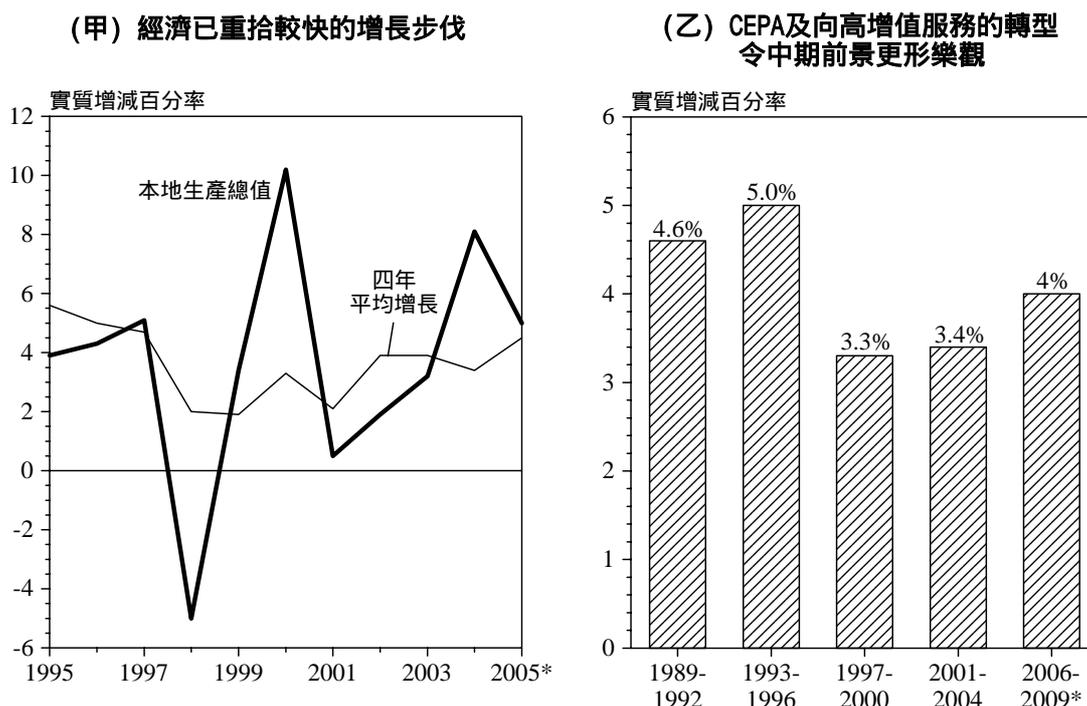
香港經濟中期展望

2.28 展望中期，香港經濟前景光明。一方面是香港在加強本身的實力及尋找新發展機會方面，努力不懈。另一方面，香港繼續受惠於與內地經濟進一步融合和合作，將有助加快香港經濟結構調整，在未來數年推進香港成為以高增值服務為本的知識型經濟體系。

2.29 作為亞洲的商業樞紐和金融中心，香港具備不少有利條件，例如一流的港口和航運基建、富創意和企業家精神的商業人才、高度國際化的營商環境和遍及全球的商業網絡，以及健全的法律制度和金融規管架構。然而，我們決不可故步自封。香港必須致力改善金融市場的基礎設施，務求成為一個國際金融中心。物流方面，區內貿易往來頻繁，香港應可從中受惠，而香港作為區內貿易和服務業的樞紐，亦可進一步提升物流方面的競爭力。隨着個人遊計劃不斷擴大以及增添更多主要旅遊景點，旅遊業在未來數年仍然是香港經濟中令人注目的一環。

2.30 香港特區政府會一如過往，致力維護法治、締造公平競爭的環境、廉潔不阿、促進資訊自由流通以及維持低稅制。這些體制上的優勢都是香港的主要競爭力所在。此外，為在人才爭奪戰中取勝，政府會繼續在教育方面投放大量資源，以提升本地勞動人口的技術水平。同時，政府會採取更為靈活的人口政策，吸引內地和海外人才，藉此增加香港的整體經濟活力和創造更多職位。這些措施對香港朝高增值方向發展和應付知識型經濟所帶來的挑戰，至為重要。

圖2.13：中期經濟前景



註：(*) 預測。

2.31 在中期而言，香港會與泛珠江三角洲區域其他省市合作，加強香港作為內地對外經濟合作的中介平台。除此以外，中央政府制訂的「走出去」發展戰略和措施，相信會吸引內地企業來港開業，為香港帶來不少商機。

2.32 總括而言，香港未來發展的關鍵在於經濟能否朝高增值方向發展和保持競爭力，以及香港如何把握內地經濟高速增長所帶來的大量商機。香港特區政府保持競爭力的策略，在於促進高增值行業的發展、提升本地勞動人口的水平，以及促使香港與內地的經貿合作更趨緊密等。由於香港過去兩年採取了多項措施，加上 CEPA 第二階段的落實、極具彈性的本地勞工市場和充滿活力的商界，香港將會繼續朝高增值服務及知識型經濟發展。這過程對生產力所衍生的提升效應，將有助經濟在二零零六至零九這四年內達至平均 4% 的趨勢增長率。

註釋：

- (1) 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) 離岸貿易主要包括商貿服務和商品服務。兩者所涉及的貨物均不會進出香港。從事商貿服務者具有所涉及貨物的物主身分，而從事商品服務的代理人或經紀則並不具有所涉及貨物的物主身分。在二零零二年涉及商貿服務的貨物中，約有 60% 來自內地，及超過三分之一以內地為目的地。

第三章：二零零四年的對外貿易

摘要

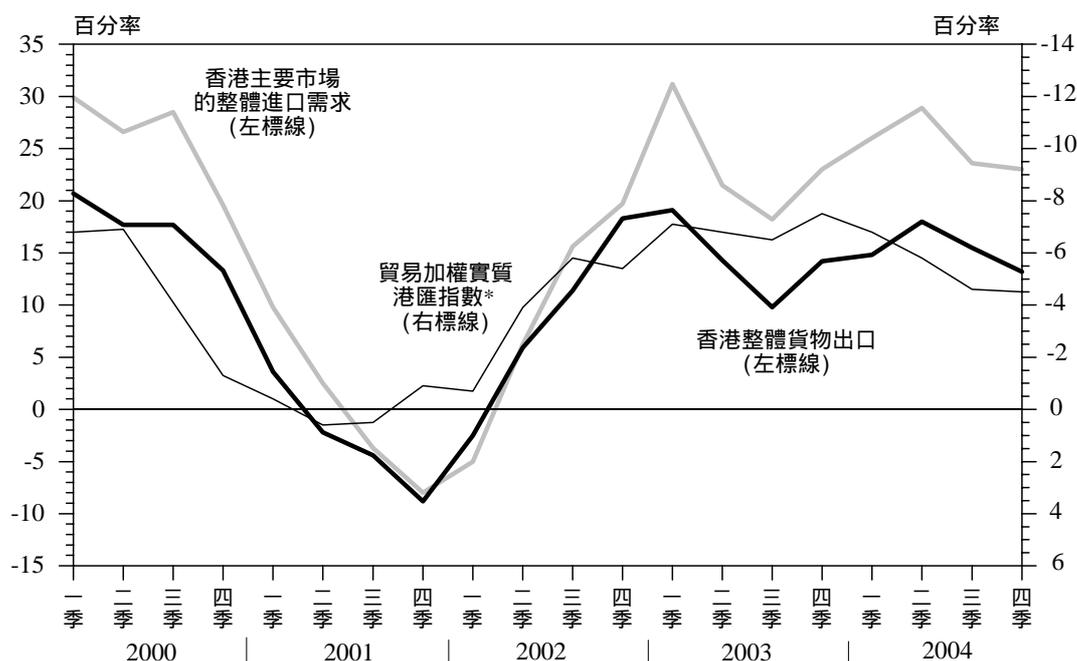
- 由於全球需求暢旺，加上美元持續疲弱令香港的對外價格競爭力有所提升，香港的對外貿易繼在二零零三年錄得可觀增長後，在二零零四年有更佳表現。
- 整體貨物出口在二零零四年實質躍升15.3%，更勝二零零三年14.0%的強勁增長。這亦是貨物出口連續第二年錄得雙位數升幅。輸往東亞及歐洲市場的出口維持顯著增長；輸往美國的出口在年內止跌回升，但因受出口結構向離岸貿易轉移所影響而仍然落後於其他市場。
- 服務輸出在二零零四年全年亦有強勁表現。離岸貿易蓬勃、運輸服務強勁反彈及訪港旅遊業興旺是箇中原因。
- 儘管年內面對油價飆升、內地實施宏觀調控及美國利率持續攀升所帶來的眾多不明朗因素，但直至目前為止，這些因素對香港對外貿易的影響十分有限。

有形貿易

整體貨物出口

3.1 二零零四年，香港在對外貿易方面再有上佳表現。除全球及地區性的需求殷切外，美元持續疲弱也進一步提高香港的對外競爭力。二零零四年的整體貨物出口(包括轉口及港產品出口)實質增加15.3%⁽¹⁾，尤勝二零零三年的14.0%強勁增幅。全年四個季度的整體貨物出口皆錄得雙位數增長，而截至二零零四年第四季度，整體出口已經連續十個季度維持雙位數升幅。經季節性調整與對上季度比較，整體貨物出口在二零零四年四個季度持續增加，完成過去三年不斷擴張的趨勢。

**圖3.1：香港整體貨物出口、香港主要市場的
整體進口需求及匯率變動**
(與一年前同期比較的增減率)



註：整體貨物出口是指與一年前同期比較的實質增減率，而香港主要市場的整體進口需求，是指以美元計算，東亞、美國及歐洲聯盟的總進口需求與一年前同期比較的增減率。

(*) 為方便與香港整體貨物出口的增減率比較，實質港匯指數的標線以上負下正倒置顯示，即正數變動表示港元實質升值見於圖的下半部，負數變動則表示實質貶值見於圖的上半部。

3.2 轉口⁽²⁾繼續較整體出口有更為出色的表現，繼在二零零三年錄得 16.1% 的增長後，再於二零零四年躍升 16.3%。在二零零四年全年，本港涉及內地的轉口貿易甚為理想，這是由於內地的貿易往來暢旺，同時亦反映出香港擔當內地與世界各地之間的貿易渠道的重要角色。

3.3 本港雖然持續受到出口結構向轉口及離岸貿易轉移⁽³⁾所影響，但二零零四年的港產品出口自二零零零年以來首次溫和增長 2.4%。港產品出口反彈，原因是輸往許多東亞市場的出口錄得十分顯著的升幅。當中，輸往內地的港產品出口於年底時的反彈尤其明顯，相信是 CEPA 的正面影響正逐漸顯現。

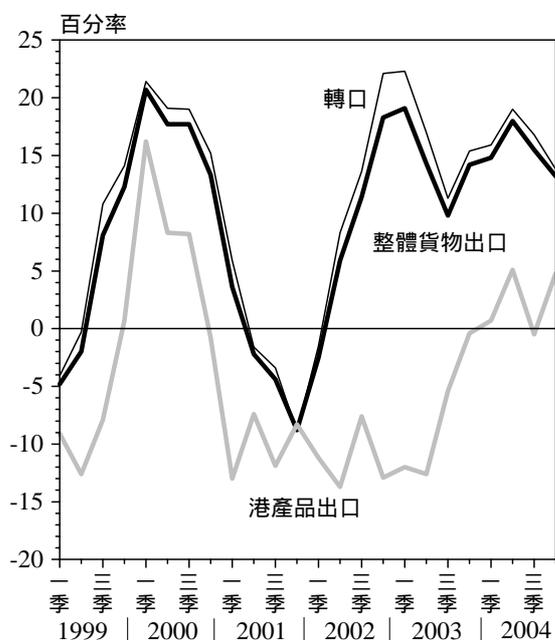
**表 3.1：整體貨物出口、轉口及港產品出口
(與一年前同期比較的增減百分率)**

	整體貨物出口			轉口			港產品出口		
	按貨值 計算	按實質 計算	價格 變動	按貨值 計算	按實質 計算	價格 變動	按貨值 計算	按實質 計算	價格 變動
二零零三年 全年	11.7	14.0	1.4	13.4	16.1	-1.5	-7.1	-7.4	0.2
第一季	17.6	19.1	(2.6) -0.9	20.3	22.3	(3.1) -1.1	-10.4	-12.0	(-2.8) 0.8
第二季	12.2	14.3	(2.0) -1.4	14.4	17.0	(2.3) -1.6	-11.4	-12.6	(-1.6) 0.7
第三季	7.1	9.8	(2.6) -1.8	8.2	11.3	(2.3) -2.0	-5.4	-5.4	(6.0) 0.3
第四季	11.4	14.2	(6.0) -1.5	12.4	15.4	(6.6) -1.5	-1.7	-0.4	(-2.0) -0.8
二零零四年 全年	15.9	15.3	1.2	16.8	16.3	1.1	3.5	2.4	1.5
第一季	13.0	14.8	(3.0) -0.7	14.0	15.9	(3.3) -0.8	-0.6	0.7	(-1.6) -0.6
第二季	17.8	18.0	(5.4) 0.5	18.7	19.0	(5.6) 0.5	4.9	5.1	(2.7) 0.2
第三季	17.2	15.5	(1.1) 1.9	18.5	16.8	(1.1) 2.0	0.8	-0.5	(0.8) 1.8
第四季	15.3	13.2	(2.9) 2.6	15.7	13.8	(3.0) 2.5	8.6	4.8	(2.5) 4.2

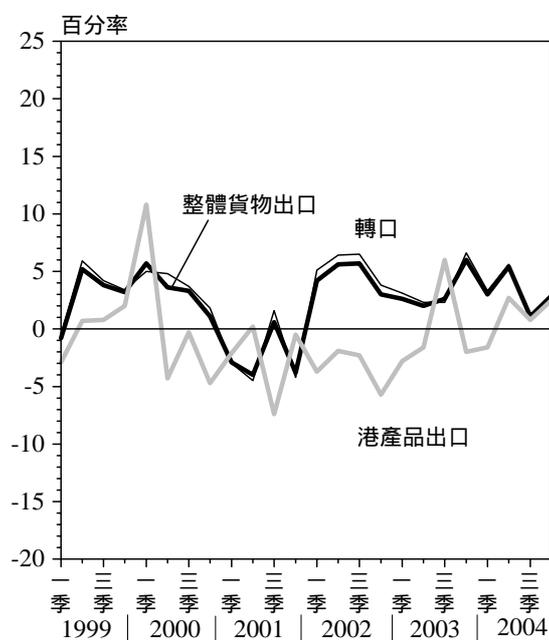
註：括號內數字為經季節性調整與對上季度比較的增減率。

圖 3.2：整體貨物出口、轉口及港產品出口

與一年前同期比較的實質增減率



經季節性調整與對上季度比較的實質增減率

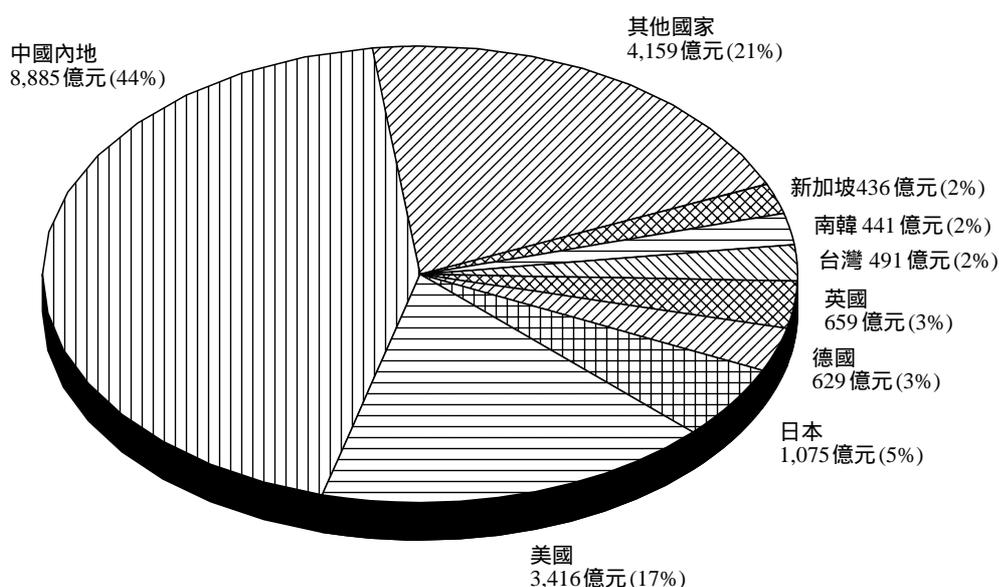


按主要市場劃分的整體貨物出口

3.4 二零零四年香港整體出口貨值有大約 60%是以東亞⁽⁴⁾市場為目的地。區內貿易在二零零四年持續暢旺，輸往區內的整體出口進一步錄得顯著雙位數增長。在區內的經濟體系中，輸往內地的整體貨物出口在二零零四年持續急升，錄得 17.8%的實質增長。隨着內地的出口激增，原料和半製成品出口進一步加快至錄得十分顯著的升幅。輸往內地市場的資本貨物出口雖較二零零三年放緩，但亦有明顯上升。輸往日本的所有主要用途類別出口在年內全面上揚。至於輸往其他東亞市場的出口，亦在二零零四年普遍錄得顯著增長，這主要因為區內貿易蓬勃，帶動原料和半製成品的出口。

3.5 輸往歐洲聯盟⁽⁵⁾的出口在二零零四年全年保持暢旺，連續第二年錄得雙位數增長。這升勢與歐羅持續處於強勢，以及當地需求穩步改善的情況相符。此外，內地產品進一步滲入歐盟市場亦有助增加香港輸往該地區的出口。輸往德國和英國的出口在二零零四年進一步錄得強勁升幅，當中原料、半製成品及資本貨物的出口增長最為顯著。反觀輸往美國的出口，在年內持續落後於其他主要市場及美國本身的進口需求。這相信是由於輸往美國的貨物直接從華南付運而不經香港轉口的情況有所增加，以致貨物出口加速向離岸貿易轉移。儘管如此，與二零零三年的負增長相比，輸往美國的出口在二零零四年相對仍有改善。

圖3.3：二零零四年按主要市場劃分的整體貨物出口



二零零四年整體貨物出口總值：20,191 億元

**表 3.2：按主要市場劃分的整體貨物出口
(與一年前同期比較的實質增減百分率)**

		<u>中國內地</u>	<u>美國</u>	<u>日本</u>	<u>英國</u>	<u>德國</u>	<u>台灣</u>	<u>新加坡</u>	<u>南韓</u>
二零零三年	全年	23.1	-1.4	14.2	8.1	18.6	25.4	16.4	20.7
	第一季	27.5	9.4	15.0	8.5	26.5	26.9	7.4	12.4
	第二季	22.5	-3.7	18.6	8.9	25.8	19.7	12.3	27.7
	第三季	19.6	-6.3	13.5	6.9	14.0	19.1	22.5	22.5
	第四季	23.7	-1.3	10.6	8.5	12.0	35.9	21.9	20.5
二零零四年	全年	17.8	5.3	14.2	14.8	12.0	17.9	24.0	25.1
	第一季	17.0	4.6	10.9	13.8	7.9	26.2	31.1	33.2
	第二季	21.4	7.2	17.4	13.3	16.9	27.0	30.1	27.5
	第三季	19.9	4.1	13.6	14.5	12.0	14.3	20.9	23.1
	第四季	13.4	5.6	14.9	17.1	11.4	7.1	16.8	18.1

貨物進口

3.6 貨物進口的情況同樣蓬勃，二零零四年全年實質激增 14.1%。這與轉口貿易增長有緊密關係，而供本地使用的貨物進口顯著上升亦是相關因素。來自東亞市場的貨物進口表現特別理想，而來自內地(香港貨物進口的最大來源地)的貨物進口於二零零四年錄得更為強勁的增長。

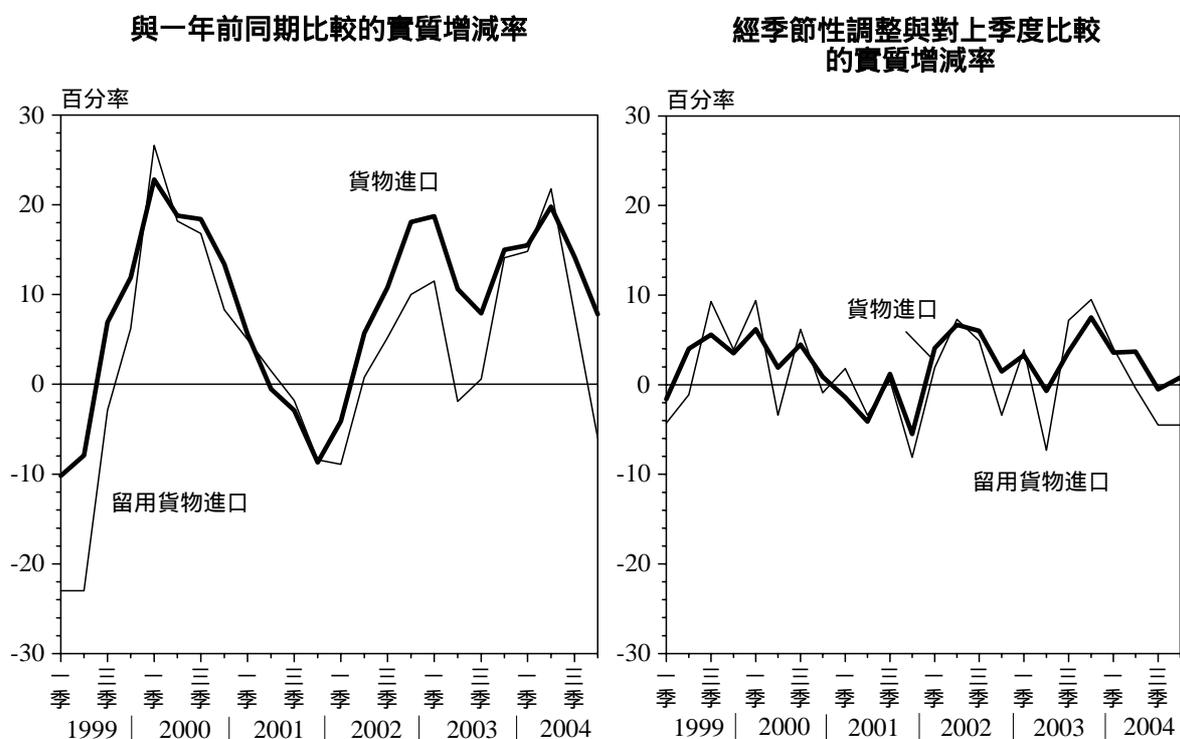
**表 3.3：貨物進口及留用貨物進口
(與一年前同期比較的增減百分率)**

		貨物進口			留用貨物進口 ^(a)		
		按貨值 計算	按實質 計算	價格 變動	按貨值 計算	按實質 計算	價格 變動
二零零三年	全年	11.5	12.8	-0.4	2.6	5.8	-1.1
	第一季	17.8	18.7 (3.3)	-0.1	7.7	11.5 (3.9)	-1.9
	第二季	9.6	10.6 (-0.7)	-0.3	-5.5	-1.9 (-7.3)	-1.4
	第三季	6.1	7.9 (3.7)	-0.9	-3.5	0.6 (7.2)	-1.6
	第四季	13.8	15.0 (7.5)	-0.2	12.9	14.1 (9.5)	0.1
二零零四年	全年	16.9	14.1	2.9	17.2	8.9	8.2
	第一季	15.7	15.5 (3.6)	0.7	20.3	14.8 (4.1)	4.6
	第二季	22.1	19.8 (3.7)	2.3	32.0	21.8 (-0.4)	7.4
	第三季	18.4	14.2 (-0.5)	4.0	18.1	7.8 (-4.5)	10.8
	第四季	11.9	7.8 (0.8)	4.3	1.5	-6.0 (-4.5)	10.6

註：括號內數字為經季節性調整與對上季度比較的增減率。

(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。

圖 3.4：貨物進口及留用貨物進口



3.7 隨着經濟復蘇，供本地使用及生產的貨物進口暢旺。在整體貨物進口中，*留用貨物進口*在二零零四年上升 8.9%，升幅較二零零三年 5.8% 的增長進一步加快。在這四個季度，留用貨物進口的增長在第一季及第二季尤其顯著，這是由於 SARS 的爆發令比較基準偏低，以致第二季的升幅更見明顯。

3.8 按用途類別分析，由於投資氣氛漸趨樂觀，以及經濟復蘇更為明顯導致生產能力必須進一步提高以應付增加的需求，留用進口資本貨物在二零零四年顯著加快增長。在留用進口資本貨物中，供製造用途的工業機器及電訊設備吸納量，是整體增長的主要動力。然而，建築機器的進口整體上仍然疲弱。至於其他用途類別，留用進口原料及半製成品在二零零四年明顯上升，這與工業生產反彈及整體經濟活動亦見上揚的情況相符。隨着零售業務興旺，留用進口食品及消費品在二零零四年的增長更為迅速，儘管於年底時略見放緩。此外，相信是由於油價的普遍升勢，石油存量持續增加，留用進口燃料在二零零四年顯著反彈。

**表 3.4：按用途類別劃分的留用貨物進口
(與一年前同期比較的實質增減百分率)**

		<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>
二零零三年	全年	1.5	1.7	6.0	8.5	-1.4
	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
二零零四年	全年	3.0	5.8	13.1	8.0	8.3
	第一季	2.2	7.1	17.8	22.1	9.1
	第二季	21.6	19.6	25.6	15.6	23.7
	第三季	-1.1	5.0	14.8	6.9	4.7
	第四季	-8.5	-4.7	-2.5	-9.5	-1.5

表 3.5：按各大類別劃分的留用進口資本貨物
(與一年前同期比較的實質增減百分率)

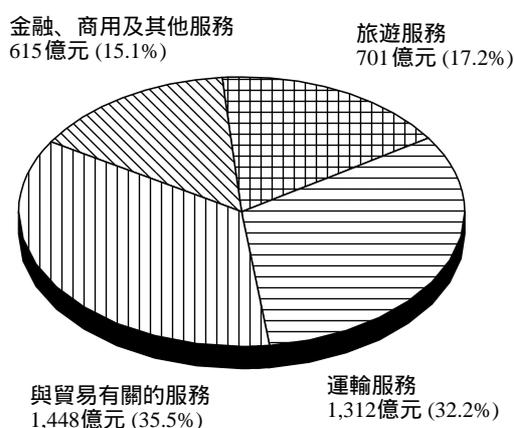
		製造業用 工業機器	建築機器	辦公室 設備	電訊設備	其他 資本貨物
二零零三年	全年	-7.3	-19.1	6.5	12.4	19.8
	第一季	3.9	-9.4	52.9	-12.9	16.0
	第二季	-7.6	-21.6	-2.0	1.1	2.1
	第三季	-7.9	-28.6	2.9	29.3	-5.0
	第四季	-15.4	-14.1	-9.0	29.5	68.4
二零零四年	全年	20.0	-11.3	2.2	30.8	-2.6
	第一季	17.7	1.5	13.4	37.8	1.6
	第二季	11.8	10.7	19.4	76.0	-6.7
	第三季	32.6	-23.0	-0.1	0.6	49.3
	第四季	18.2	-38.6	-22.3	28.9	-34.2

無形貿易

服務輸出

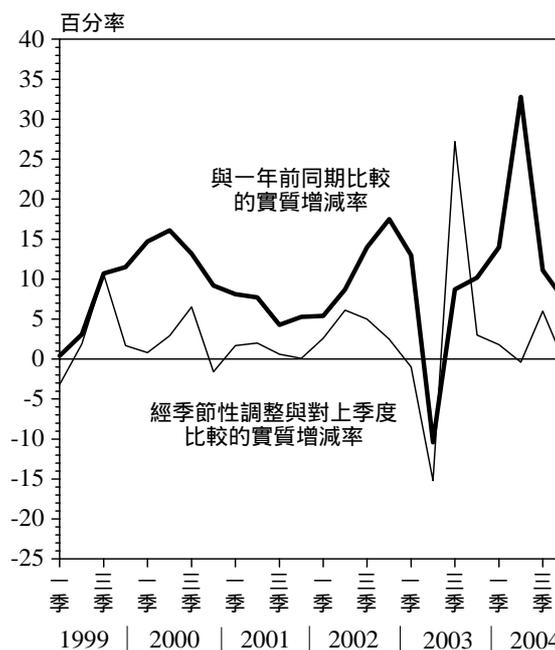
3.9 服務輸出現已完全脫離 SARS 爆發的陰影，在二零零四年維持強勁的增長勢頭，全年實質躍升 14.9%，遠快於二零零三年 5.7% 的升幅。服務輸出全面加快上升，在二零零四年四個季度均有非常明顯的增長。撇除在二零零三年第二季爆發 SARS 令數據扭曲的影響，服務輸出於二零零四年的增長仍然明顯。

圖3.5：二零零四年按主要服務類別劃分的服務輸出



二零零四年服務輸出總值：4,076 億元

圖3.6：服務輸出



3.10 二零零四年的服務輸出表現強勁，主要是由於與貿易有關的服務(在服務輸出中佔最大比重)進一步躍升。區內貿易蓬勃發展，而更重要的是涉及內地的貿易往來激增，刺激離岸貿易迅速增長。運輸服務輸出(在服務輸出中佔第二大比重)在二零零四年亦呈現強勁升勢，除大量訪港旅客令客運服務的需求大為增加外，貨運服務亦隨着對外貿易暢旺而激增。

3.11 二零零四年的旅遊服務輸出強勁反彈，年內的訪港旅客人次創下新紀錄，不單內地旅客人次創出新高，大部分其他來源地的旅客人次亦在年底前早已超越 SARS 爆發前的水平。雖然如此，由於在二零零三年後期初現的購物熱潮過後，人均消費在二零零四年有所回落，整體旅客消費的增長遠低於旅客人次的升幅。與此同時，金融、商用及其他服務的輸出在二零零四年加快上升，錄得不俗的增長。

**表 3.6：按主要服務組別劃分的服務輸出
(與一年前同期比較的實質增減百分率)**

		其中：				
		服務輸出	與貿易 有關的服務 ^(a)	運輸服務	旅遊服務 ^(b)	金融、商用及 其他服務
二零零三年	全年	5.7	16.7	*	-3.4	2.4
	第一季	13.2 (-1.0)	20.1	8.0	25.0	0.8
	第二季	-10.4 (-15.2)	16.0	-12.6	-57.9	-1.5
	第三季	8.7 (27.2)	14.1	-0.9	19.3	4.3
	第四季	10.2 (3.0)	17.5	5.7	5.6	5.9
二零零四年	全年	14.9	15.0	16.9	19.4	7.2
	第一季	14.0 (1.8)	18.6	13.4	11.3	8.9
	第二季	32.8 (-0.4)	19.9	31.4	152.3	8.5
	第三季	11.1 (6.0)	12.6	16.2	3.5	6.2
	第四季	7.3 (-0.5)	11.6	9.4	-4.3	5.4

註：括號內數字為經季節性調整與對上季度比較的增減率。

(a) 主要包括離岸貿易。

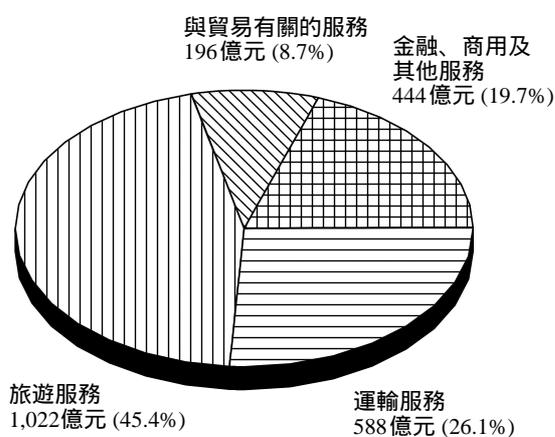
(b) 主要包括訪港旅遊業收益。二零零四年的數字已根據香港旅遊發展局發布有關內地旅客的最新估計開支數字予以修訂。為方便比較有關數列，二零零二和二零零三年的估計數字亦已相應作出修訂。

(*) 增減少於 0.05%。

服務輸入

3.12 服務輸入繼因 SARS 爆發而在二零零三年下挫 4.6% 後，在二零零四年實質顯著回升 10.5%。與服務輸出的情況相若，服務輸入的季度情況因二零零三年爆發 SARS 而有所扭曲，導致二零零四年第二季錄得異常顯著的升幅，其餘三季則仍有穩健增長。在服務輸入佔最大比重的旅遊服務輸入，經過在二零零三年大幅下跌後，在二零零四年已顯著回升。運輸服務輸入亦因本港居民出外旅遊開支的反彈而受惠，而進口貨運大幅增加更進一步助長升勢。在離岸貿易急升的支持下，與貿易有關的服務輸入，再在年內明顯增長。金融、商用及其他服務輸入亦在經濟活動轉趨活躍中有所增加，在二零零四年錄得穩健升幅。

圖3.7：二零零四年按主要服務類別劃分的服務輸入



二零零四年服務輸入總值：2,250 億元

圖3.8：服務輸入

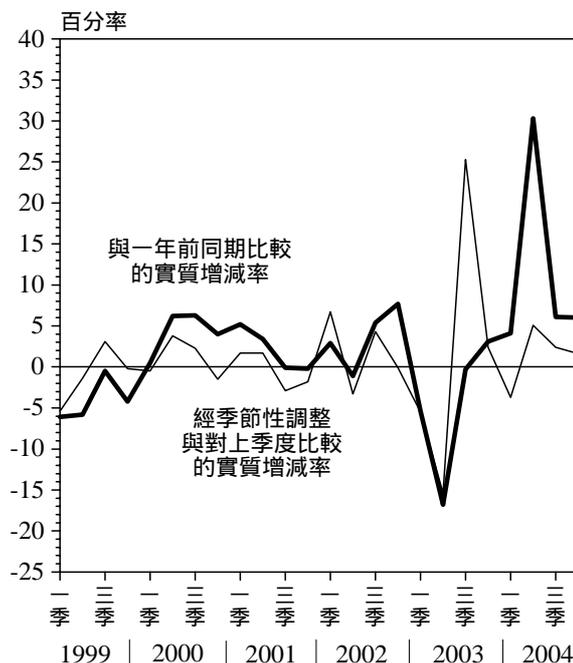


表 3.7：按主要服務類別劃分的服務輸入
(與一年前同期比較的實質增減百分率)

其中：

		其中：				
		服務輸入	旅遊服務 ^(a)	運輸服務	與貿易有關的服務	金融、商用及其他服務
二零零三年	全年	-4.6	-10.6	-3.0	15.1	0.3
	第一季	-5.4 (-5.5)	-12.5	0.9	18.4	-1.1
	第二季	-16.8 (-15.4)	-26.6	-17.6	14.4	-3.0
	第三季	-0.3 (25.3)	-1.5	-3.0	12.5	0.8
	第四季	3.1 (2.4)	-2.6	7.7	15.9	4.1
二零零四年	全年	10.5	9.7	16.4	13.3	4.1
	第一季	4.1 (-3.7)	-0.7	11.4	16.9	2.6
	第二季	30.3 (5.1)	43.0	37.3	18.2	5.1
	第三季	6.1 (2.4)	2.2	12.5	11.0	5.2
	第四季	6.0 (1.6)	4.2	9.2	10.0	3.7

註：括號內數字是經季節性調整與對上季度比較的增減百分率。

(a) 主要包括外訪旅遊開支。

有形及無形貿易差額

3.13 由於進口吸納量隨着經濟復蘇而上升，有形貿易赤字⁽⁶⁾在二零零四年擴大至 725 億元(相當於進口貨值的 3.5%)。二零零三年的相應數字為 450 億元(相當於進口貨值的 2.5%)。

3.14 不過，由於離岸貿易和運輸服務均表現蓬勃，無形貿易盈餘⁽⁷⁾在二零零四年亦錄得大幅增加。全年的盈餘由二零零三年的 1,514 億元(相當於服務輸入總值的 77.2%)，擴大至 1,826 億元(相當於服務輸入總值的 81.1%)。

3.15 由於無形貿易盈餘足以抵銷有形貿易赤字有餘，二零零四年錄得龐大的綜合盈餘達 1,100 億元。二零零三年的盈餘則為 1,064 億元。

表 3.8：有形及無形貿易差額
(按當時市價計算以 10 億元為單位)

		整體出口 / 輸出		進口 / 輸入		貿易差額		綜合
		貨物	服務	貨物	服務	貨物	服務	
二零零三年	全年	1,749.1	347.4	1,794.1	196.1	-45.0	151.4	106.4
	第一季	383.4	82.0	399.4	47.8	-16.0	34.2	18.2
	第二季	419.3	67.3	429.1	39.9	-9.8	27.4	17.6
	第三季	467.5	95.3	468.9	54.2	-1.4	41.0	39.7
	第四季	478.8	102.8	496.6	54.2	-17.8	48.7	30.9
二零零四年	全年	2,027.0	407.6	2,099.5	225.0	-72.5	182.6	110.0
	第一季	434.4	93.4	467.2	51.4	-32.8	42.0	9.2
	第二季	497.9	92.2	527.3	53.7	-29.4	38.5	9.1
	第三季	546.7	108.7	555.2	60.2	-8.5	48.5	40.0
	第四季	548.0	113.2	549.7	59.6	-1.8	53.5	51.8

註：由於進位的關係，數字加起來未必與總數相等。

貿易政策及有利對外貿易的措施

3.16 香港特區政府向來在自由市場的框架裏致力促進工商業發展。在貿易方面，香港不設關稅，亦不對國際貿易實施除履行國際責任或為保障衛生、保護環境和取用高科技以外的規管措施。

內地與香港建立更緊密經貿關係的安排

3.17 香港特區政府與中央人民政府在二零零三年六月二十九日簽署《內地與香港關於建立更緊密經貿關係的安排》(簡稱 CEPA)的主要文本，並在二零零三年九月二十九日簽訂六份附件。CEPA 是內地與香港簽訂的首份自由貿易協議，期望透過擴大貿易、服務和投資的範疇，拓展兩地的商機。此外，CEPA 可促進某些特定範疇如高增值產品、品牌，以及高知識產權產品 / 工序等方面的投資，從而有助提升香港的製造業。CEPA 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)放寬進入內地 18 個服務行業⁽⁸⁾的市場條件；以及(3)在通關、中小企業、中醫藥產業和電子商務等七個範疇加強貿易投資便利化合作。此外，CEPA 亦包括雙方互認某些專業服務範疇的專業資格的安排。CEPA 已於二零零四年一月一日全面落實。

3.18 CEPA 採取“循序漸進”的做法，即會因應未來的需要而增添各項措施。二零零四年八月二十七日簽訂的 CEPA 第二階段協議訂明由二零零五年一月一日起實施進一步開放措施。根據 CEPA 第二階段協議，529 種現有生產的貨品及 184 種擬生產的貨品，將會分別由二零零五年一月一日起及由有關產品投產後翌年的一月一日起享有零關稅待遇。此等貨品包括海產、食物及飲品、化工產品、藥物、塑膠及橡膠類製品、皮革及毛皮製品、紡織及成衣、金屬產品、電機及電子產品等等。此外，在 18 個已經獲 CEPA 提供優惠待遇的服務行業中，有 11 個行業的開放政策將在 CEPA 第二階段下再獲擴大。除此之外，開放措施還會擴展至另外八個新增的服務領域，即機場服務、信息技術服務、專利代理服務、商標代理服務、職業介紹所服務、文化娛樂服務、人才中介機構服務以及專業技術人員專業資格考試。CEPA 第二階段協議除進一步放寬香港產品進入內地市場的範圍外，還會讓更多本港公司享有率先進軍內地服務行業的優勢。

3.19 截至十二月三十一日，香港特區政府轄下的工業貿易署已向本港的公司發出 668 張香港服務提供者證明書，當中大多數公司是提供運輸、物流及分銷服務。此外，工業貿易署亦就在香港生產的貨品發出 3 008 張香港產地來源證，涉及的貨品總值約 11 億元，當中以紡織品、成衣及藥物居多。香港公司在取得香港服務提供者證明書後，可着手申請在內地建立業務；至於在香港生產而領有香港產地來源證的貨物，則可免關稅輸往內地。

加強內地與香港之間的連繫

3.20 香港與珠江三角洲(簡稱珠三角)之間的連繫增強，有助進一步促進兩地間的人流和物流。為疏導旅客、車輛和貨物的流通，落馬洲／皇崗由二零零三年一月二十七日起實施全日二十四小時客運通關。自簽證申請手續簡化後，內地商人來港已更為容易，而居港外籍人士前往內地亦十分簡便。此外，當局將興建連接香港與內地的新通道。連接深圳蛇口與香港的深港西部通道，可望於二零零五年年底前完成。為更長遠的發展，當局正積極考慮興建一條橋樑，連接香港、澳門與珠三角西部。

3.21 香港特區政府與中央政府在九月八日完成對《內地和香港特別行政區間航空運輸安排》(簡稱《安排》)作出最新一輪檢討，雙方同意大幅增加兩地間客貨運的處理能力；當中載客量將增加 30%至每周 1 600 班次，而載貨量則增加 100%至每周 42 班次。此外，新《安排》容許香港航空公司串飛兩個內地航點，並開放航權予內地航空公司，以營辦途經香港至海外目的地的服務。新《安排》可提高香港國際機場的競爭力，加強香港作為國際航空中心的地位。

泛珠三角區域合作

3.22 在二零零四年推廣有關廣東及鄰近八個省份與香港及澳門之間的泛珠三角區域合作，將進一步擴闊香港在經濟合作上的地域範圍。長遠而言，大珠三角區域的競爭力將隨着其生產力和市場潛力的增強而提高。

註釋

- (1) 貿易總額價格變動是根據單位價值的變動而估計的，並無計及所交易貨物在組合成分或質素方面的改變，但某些有特定價格指數的選定商品則除外。按實質計算的變動，是從貿易總值變動扣除價格變動的影響而得出的。
- (2) 轉口是指先輸入香港然後再出口的貨物，這些貨物並沒有在本港經過任何會永久改變其形狀、性質、樣式或用途的製造程序。

- (3) 離岸貿易包含在本地生產總值中較概括的服務輸出組成項目下與貿易有關的服務輸出類別。離岸貿易包括「商貿服務」及「與離岸交易有關的商品服務」。商貿服務是指從外地賣家購入並售予香港以外買家的貨物交易服務，而有關貨物無須進出香港。與離岸交易有關的商品服務，是指按外地買家／賣家要求，代為購買／銷售貨物的服務。從離岸貿易所得的收入，包括商貿服務所賺取的毛利，以及與離岸交易有關的商品服務所賺取的佣金。
- (4) 東亞在此涵蓋區內九個主要市場，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。
- (5) 歐洲聯盟在此涵蓋二十五個成員國，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、葡萄牙、塞浦路斯、捷克共和國、愛沙尼亞、匈牙利、拉脫維亞、立陶宛、馬耳他、波蘭、斯洛伐克及斯洛文尼亞。
- (6) 進口貨值在此是以離岸價格為計算基礎。這有別於按到岸價格計算進口貨值的商品貿易統計慣例。進口商品的有關保險及運輸成本計入服務輸入一項。
- (7) 本地生產總值帳的金融及銀行服務輸出，包括為非居民提供金融及輔助服務的佣金和收費，但不包括來自非居民的利息收入，而這類收入佔香港金融中介機構外來收入的主要部分。正確做法是把來自非居民的利息收入歸入本地居民生產總值下的海外投資收入類別。至於支付予非居民的利息，記帳道理相同，但處理方法剛好相反。若這些利息收入及支出歸入服務帳目，則香港的服務貿易帳項及無形貿易盈餘會更為龐大。
- (8) 這些行業包括管理諮詢、會議及展覽、廣告、會計、房地產及建築、醫療及牙醫、分銷、物流、貨物運輸代理、倉儲、運輸、旅遊、視聽、法律、銀行、證券、保險和電訊等。

第四章：二零零四年選定行業的發展

摘要

- 在本地消費需求持續復蘇、貿易表現強勁和訪港旅遊業興旺的帶動下，自二零零三年下半年加速上升的服務業淨產值，在二零零四年首三季再增添動力。
- 物業市道在二零零四年進一步顯著復蘇，住宅、商業及工業樓宇的價格均錄得雙位數升幅。整體經濟明顯上揚和通縮期結束令市場氣氛好轉，是箇中原因。
- 樓宇及建造活動在二零零四年依然普遍疲弱。私營機構的建築活動受較早前物業市道呆滯所拖累，而公營部門的建造產量則因公共房屋計劃下的工程量進一步縮減和數個優先鐵路計劃已竣工而萎縮。
- 訪港旅遊業在二零零四年成績斐然，所有主要來源地的訪港旅客人次均錄得顯著升幅。個人遊計劃的進一步擴展刺激內地旅客急升，而全球經濟相對強勁，以及業內人士和政府積極進行推廣活動，亦令其他主要來源地的旅客人次有所增加。
- 在商品貿易往來強勁增長的支持下，機場及港口的貨物吞吐量在二零零四年進一步上升。香港國際機場在二零零四年以國際貨運量計，仍然是全球最繁忙的機場，而香港港口亦保持其世界第一的地位。

主要經濟行業的淨產值或增值額

4.1 香港經濟上揚，主要是服務業復蘇所致。整體服務業⁽¹⁾的淨產值或增值額繼在二零零四年首兩季分別上升 8.6%和 12.8%後(二零零三年爆發 SARS 以致比較基準極低是導致第二季增長擴大的部分原因)，在第三季較一年前同期再實質明顯增加 7.4%。二零零四年首三季合計，服務業的淨產值或增值額錄得 9.5%的顯著升幅，遠勝於二零零三年的 4.3%增長。

4.2 在不同服務行業中，運輸、倉庫及通訊業的淨產值在二零零四年首三季的升幅最為凌厲，較一年前同期飆升 17.8%，全球需求殷切令商品貿易往來激增和電訊業(特別是流動電話和國際通話服務)持

續擴展是箇中原因。同期間，由於本地消費需求持續復蘇、貿易表現出色和訪港旅遊業轉趨蓬勃，批發、零售、進出口貿易、飲食及酒店業的淨產值也錄得 14.8% 的強勁升幅。金融、保險、地產及商用服務業的淨產值增加 8.8%，主要是受惠於銀行業明顯改善的表現。由於各類個人銀行服務和基金管理業務發展迅速，銀行在收費和佣金方面的收入錄得特別強勁的增長。社區、社會及個人服務業的淨產值上升 4.3%，當中以康樂及娛樂服務方面的反彈特別顯著，這與消費意欲和勞工市場均有改善的情況吻合。

圖4.1：按主要經濟活動劃分的本地生產總值的本地生產總值
(與一年前同期比較的實質增減率)

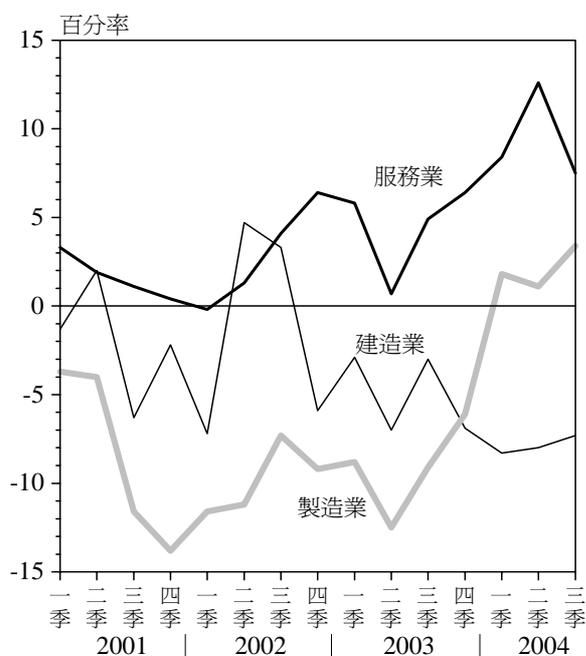
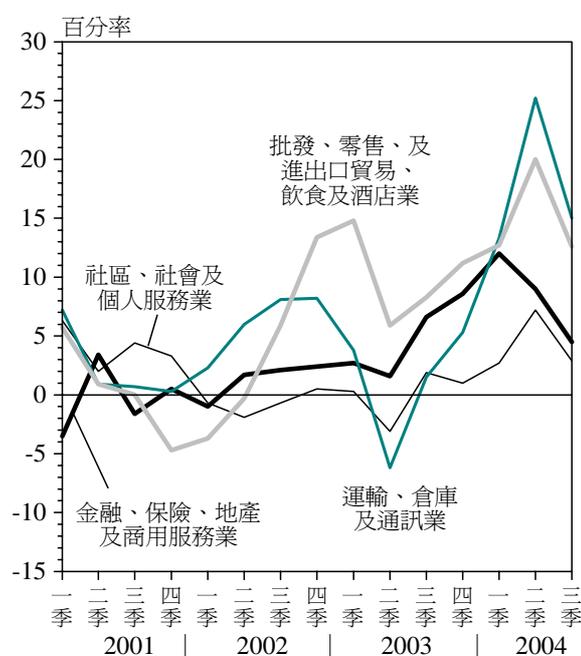


圖4.2：按主要服務行業劃分的本地生產總值
(與一年前同期比較的實質增減率)

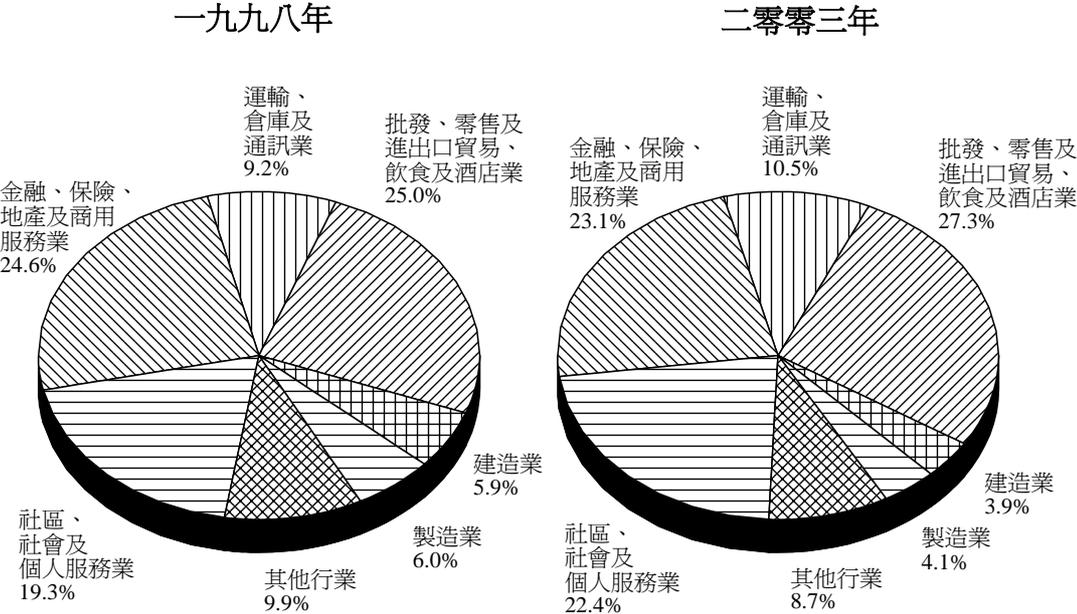


4.3 製造業方面，在貿易環境極之理想的支持下，其淨產值在二零零四年首三季重現升勢，較一年前同期實質增長 2.1%，與二零零三年下跌 9.1% 的情況形成對比。為推動各工業更廣泛應用設計和創新意念，從而協助它們加入高增值行列，並最終使香港成為區內的優質設計中心，政府在二零零四年六月成立設計智優計劃⁽²⁾，當中包括

實施設計支援計劃和設立創新中心。至於建造業方面，整體建築活動依然呆滯，其淨產值繼在二零零三年下跌 5.0%後，在二零零四年首三季再跌 9.2%。建造業的淨產值在去年首三季持續滑落，是由於若干大型私營樓宇建築項目陸續完成、公共房屋計劃下的建造產量進一步縮減，以及數項優先鐵路計劃的工程陸續竣工或接近完成。

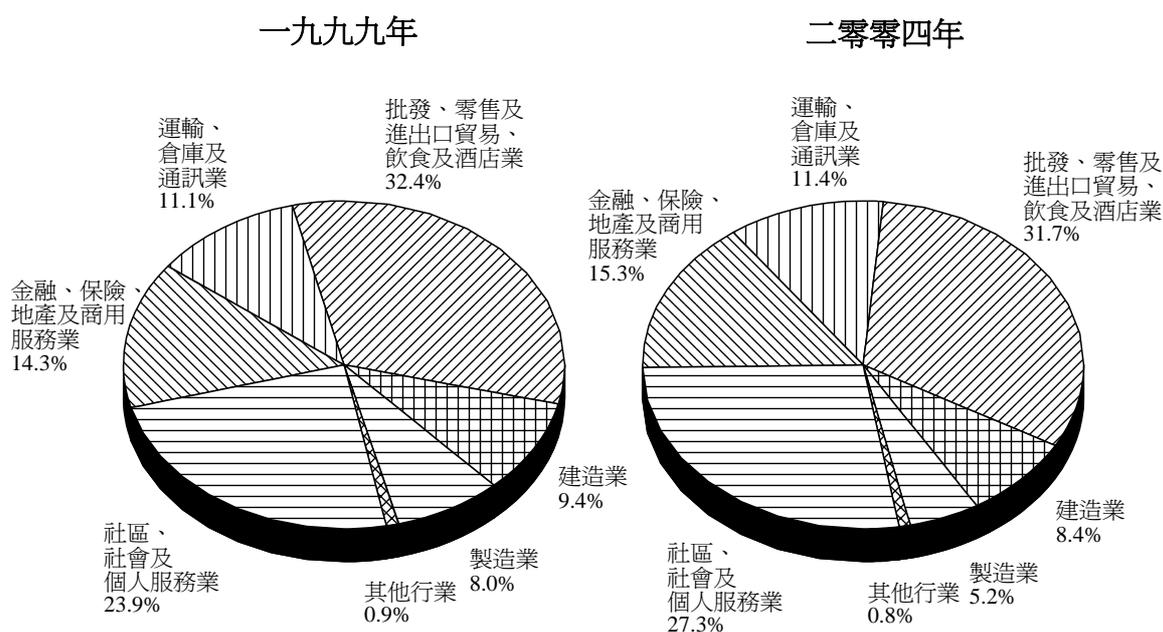
4.4 香港經濟結構在過去持續由製造業轉移至服務業。一九九八至二零零三年間，製造業的淨產量按價值計算，平均每年縮減 8.0%，而整體服務業的淨產量則平均每年增長 0.4%。整體服務業在本地生產總值所佔的比率因而由一九九八年的 84.9%增至二零零三年的 88.5%，與本地製造業在同期間所佔比率由 6.0%減至 4.1%的情況形成對比。在二零零三年的服務業總產值中，批發、零售及進出口貿易、飲食及酒店業在本地生產總值中仍佔最大比重，達 27.3%；其次是金融、保險、地產及商用服務業(佔 23.1%)；隨後為社區、社會及個人服務業(佔 22.4%)，以及運輸、倉庫及通訊業(佔 10.5%)。至於建造業，一九九八至二零零三年間，其淨產值按價值計算平均每年下跌 8.2%，而在本地生產總值所佔的比率則相應地由 5.9%下降至 3.9%。

圖4.3：按主要行業劃分的本地生產總值



4.5 在過去幾年，總就業人數中的行業比重組合亦有所轉變，情況與本地生產總值中行業比率的變動相類似。以整體服務業計算，在總就業人數⁽³⁾中所佔的比率由一九九九年的 81.7% 顯著上升至二零零四年首三季平均錄得的 85.6%。另一方面，製造業的相應比重在這期間由 8.0% 下降至 5.2%，而建造業的比重亦由 9.4% 下跌至 8.4%。

圖4.4：按主要行業劃分的就業情況*



註：(*) 就業綜合估計數字，資料來源為綜合住戶統計調查和商業機構的就業及空缺按季統計調查。一九九九年數字為全年平均數，而二零零四年數字則為首三季平均數。

物業

4.6 整體物業市道在二零零四年年初無論在價格和物業交投量方面皆進一步顯著上升，主要是因為市場氣氛在經濟明顯好轉下持續改善。此外，按揭貸款市場競爭激烈所造成的低息環境，亦為物業市道帶來進一步支持。物業市道在年中因市場對加息周期重現、內地採取經濟緊縮措施及油價上升感到憂慮而略為整固後，在下半年因本地基本經濟因素持續增強及通縮期結束而再度活躍。特別是住宅物業銷售

市道據報受六月土地拍賣成績理想，以及於七月初撤銷住宅租約的租住權管制條文⁽⁴⁾等利好因素刺激而轉趨活躍。此外，按揭保險計劃於七月底至年底⁽⁵⁾期間在若干方面有所擴大，亦有助刺激用家需求。

4.7 二零零四年全年合計，住宅物業銷售市道暢旺，其中二手市場的物業交投尤為活躍。一般住宅市場與豪宅市場的樓宇價格在年內均大幅上升，後者的升幅尤其顯著。與對上季度比較，二零零四年第一季的樓宇價格錄得七年以來的首次雙位數增長，在其後三個季度亦錄得溫和升幅。二零零四年第四季的整体樓宇價格，較二零零三年同一季度平均激增 29%，達到二零零零年第四季以來的最高價格水平。至於租賃市場，樓宇租金在二零零四年四個季度皆穩步上升；第四季的樓宇租金較一年前同期增加 11%。不過，與一九九七年第三季的高峰比較，二零零四年第四季的樓宇價格及租金仍大幅下滑，平均跌幅分別為 51% 和 42%。

圖 4.5 : 私人住宅樓宇價格及租金指數

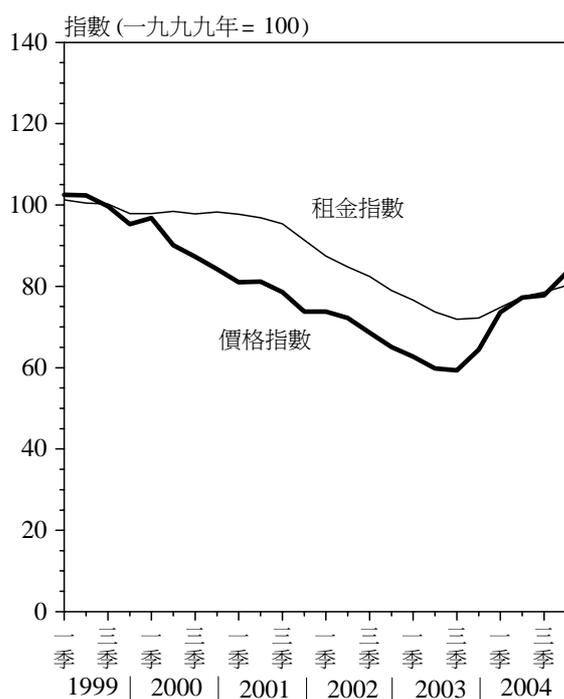
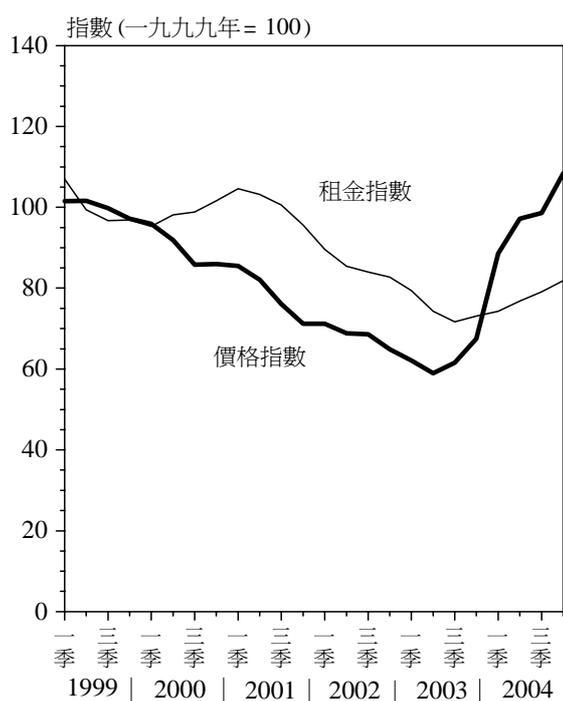


圖 4.6 : 私人寫字樓價格及租金指數



註：參閱統計附件表 14 附註。

4.8 商業樓宇方面，由於營商前景樂觀令投資者的興趣日濃，寫字樓的銷售市道因而在二零零四年第一季急升，在第二季亦保持暢旺。受到外圍環境的不明朗因素影響，寫字樓的銷售市道在第三季略為整固，但在第四季因本地商業活動持續復蘇而迅速回升。截至二零零四年第四季，寫字樓價格較一年前同期平均激增 61%。至於租賃市場，寫字樓租金在二零零四年的大部分時間皆有所上升，當中以甲級寫字樓租金的升幅最為強勁。由於甲級寫字樓租金已跌至具吸引力水平，以及商業活動進一步增長，故不斷有寫字樓為改善環境而從市區邊緣地段遷往黃金地段的優質樓宇。截至二零零四年第四季，寫字樓租金較一年前同期平均上升 12%。與一九九四年的高峰比較，二零零四年第四季的寫字樓價格及租金分別平均下跌 55% 和 57%。

4.9 二零零四年本地消費需求持續復蘇及訪港旅遊業表現暢旺，令零售業務得以蓬勃發展，為舖位的銷售及租賃市道普遍帶來支持，當中以位處旺區及管理較完善的商場店舖的需求特別強勁。二零零四年第四季與二零零三年第四季比較，舖位價格及租金分別平均上升 40% 和 9%；但與一九九七年第三季的高峰比較，則分別平均下跌 31% 和 23%。

圖4.7：私人舖位價格及租金指數

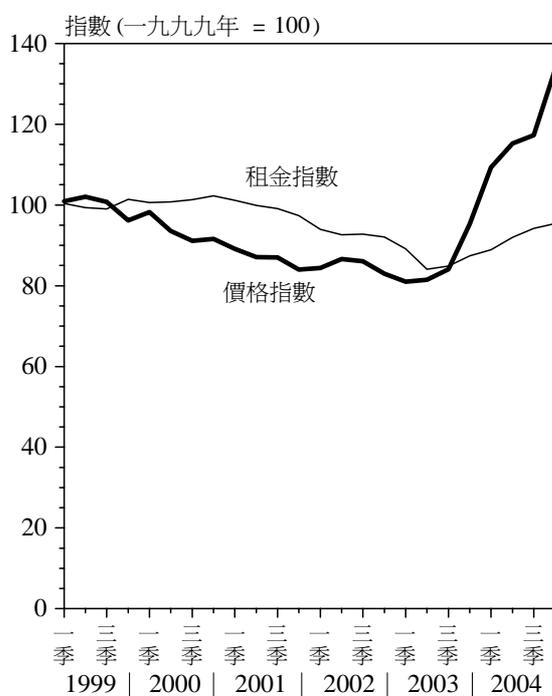
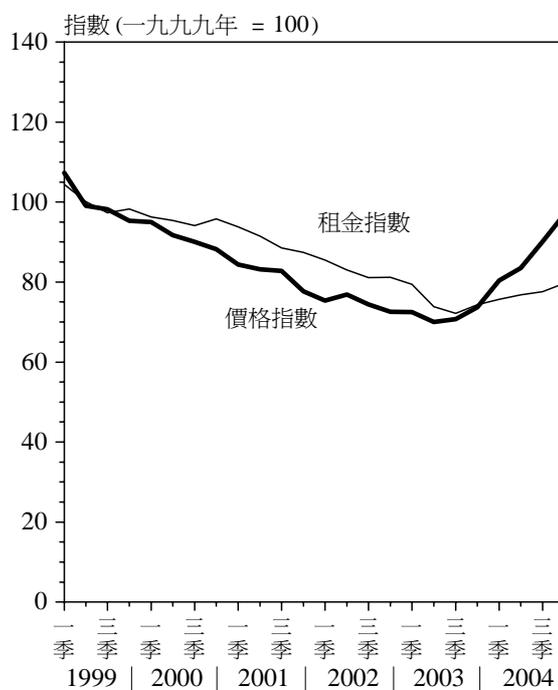


圖4.8：私人分層工廠大廈價格及租金指數



註：參閱統計附件表 14 附註。

4.10 工業樓宇方面，用家的需求有所加強主要是由於出口增長強勁，以及投資者的入市意欲據報因 CEPA 的推行而增加，導致分層工廠大廈單位的價格在二零零四年四個季度均錄得可觀升幅。截至二零零四年第四季，分層工廠大廈單位的價格較一年前同期顯著上升 31%。與此同時，工業用地的租金在同期亦錄得 7% 的升幅，儘管步伐明顯較為緩慢。與一九九四年的高峰比較，二零零四年第四季的工業用地價格及租金仍分別平均大幅下滑 57% 和 47%。

4.11 按土地註冊處所登記物業買賣合約的數目計算，二零零四年物業交易的成交量和總值分別躍升 41% 和 86%，明顯較二零零三年兩者均錄得的 2% 溫和升幅為大。這升勢主要反映二零零四年內物業市道明顯復蘇，但部分也是由於二零零三年年初的比較基準受 SARS 影響而明顯偏低。在這總數中，二零零四年住宅物業的成交量和總值分別銳升 41% 和 80%；非住宅物業的成交量和總值的表現更加出色，分別上升 45% 和 109%。與此同時，物業轉讓合約在二零零四年的數目及總值分別上升 23% 和 47%，但在二零零三年，前者減少 8%，而後者則上升 5%。至於按揭安排，二零零四年的數目較二零零三年上升 21%。

表 4.1：物業買賣合約

	宗數						總值 (十億元)					
	住宅物業		非住宅物業		合計		住宅物業		非住宅物業		合計	
二零零三年 全年	71 576	(-2)	15 733	(22)	87 309	(2)	153.6	(*)	35.8	(15)	189.4	(2)
第一季	14 386	(-24)	3 329	(-7)	17 715	(-21)	29.9	(-28)	7.0	(14)	36.9	(-23)
第二季	14 336	(-35)	3 149	(-5)	17 485	(-31)	27.0	(-44)	6.8	(-19)	33.8	(-40)
第三季	18 716	(16)	3 755	(15)	22 471	(16)	35.9	(11)	9.9	(-17)	45.9	(4)
第四季	24 138	(51)	5 500	(97)	29 638	(58)	60.7	(89)	12.2	(155)	72.9	(98)
二零零四年 全年	100 630	(41)	22 850	(45)	123 480	(41)	276.7	(80)	75.1	(109)	351.8	(86)
第一季	28 624	(99)	5 735	(72)	34 359	(94)	77.3	(158)	16.7	(140)	94.0	(155)
第二季	23 736	(66)	5 718	(82)	29 454	(68)	64.3	(138)	19.0	(180)	83.3	(147)
第三季	20 012	(7)	4 529	(21)	24 541	(9)	49.6	(38)	12.6	(27)	62.2	(36)
第四季	28 258	(17)	6 868	(25)	35 126	(19)	85.4	(41)	26.8	(120)	112.2	(54)
		<41>		<52>		<43>		<72>		<113>		<80>

註： 由於進位的關係，數字加起來未必與總數相等。
 () 與一年前同期比較的增減百分率。
 < > 與對上季度比較的增減百分率。
 (*) 增減少於 0.5%。

資料來源：土地註冊處。

表 4.2：物業轉讓合約及按揭安排

	物業轉讓合約 ^(a)				按揭 (不包括建築按揭) ^(b)		
	宗數		總值 (十億元)		宗數		
二零零三年	全年	110 052	(-8)	207.3	(5)	102 210	(-16)
	第一季	28 557	(-9)	45.0	(-7)	26 941	(-20)
	第二季	23 618	(-21)	42.3	(-19)	22 757	(-26)
	第三季	24 638	(-21)	49.9	(2)	22 080	(-28)
	第四季	33 239	(21)	70.1	(44)	30 432	(14)
二零零四年	全年	135 106	(23)	305.7	(47)	124 183	(21)
	第一季	31 060	(9)	61.9	(38)	25 712	(-5)
	第二季	38 801	(64)	89.6	(112)	34 646	(52)
	第三季	27 802	(13)	69.7	(40)	28 606	(30)
	第四季	37 443	(13)	84.4	(20)	35 219	(16)
			<35>		<21>		<23>

- 註：
- (a) 物業轉讓合約的數字未必與物業買賣合約的數字相符。原因很多，例如兩份合約的簽訂時間可能相隔很長、交易未完成已告取消，以及所涉各方同意豁免物業買賣合約的簽訂。
- (b) 此欄的按揭大多與購買住宅或其他樓宇有關。建築按揭則涉及進行中的樓宇建築工程的融資。
- 按揭安排的總值沒有列出，因為這些數字很可能不完整。這是由於許多提交當局登記的按揭安排均沒有在契約上列明按揭貸款的數額，而銀行會另行通知按揭人實際的數額。
- () 與一年前同期比較的增減百分率。
- < > 與對上季度比較的增減百分率。

資料來源：土地註冊處。

4.12 新落成樓宇供應方面，二零零四年的私人住宅樓宇單位**建成量**下跌 1%至 26 000 個，較二零零三年 15%的跌幅為小。另一方面，以內部樓面面積計算，寫字樓的建成量繼在二零零三年飆升 80%後，在二零零四年回跌 6%。其他商業樓宇的建成量同告下跌，繼在二零零三年下跌 15%後，在二零零四年再跌 23%。二零零四年的傳統分層工廠大廈建成量僅為 800 平方米，在二零零三年更無新廈落成。工貿大廈於二零零四年並無新廈落成，而二零零三年的建成量為 14 800 平方米。由於新吸納量全面報升，私營機構幾乎各類物業的**空置率**均告下跌；截至二零零四年年底，住宅樓宇、寫字樓、舖位、傳統分層工廠大廈及工貿大廈的空置率分別為 6.2%、12.7%、10.8%、8.7%和 11.1%。

表 4.3：私營機構新樓宇建成量
(內部樓面面積(千平方米))

		住宅物業 ^(a) (單位數目)	商業樓宇			工業樓宇 ^(c)			
			寫字樓	其他商業樓宇 ^(b)	小計	傳統分層工廠大廈	貨倉 ^(d)	工貿大廈	小計
二零零三年	全年	26 397 (-15)	299 (80)	118 (-15)	417 (37)	0 (-100)	0 (-100)	15 (--)	15 (-50)
	第一季	4 337 (62)	32 (-38)	48 (174)	79 (15)	0 (-100)	0 (--)	15 (--)	15 (447)
	第二季	5 899 (3)	159 (199)	27 (21)	186 (146)	0 (--)	0 (--)	0 (--)	0 (--)
	第三季	9 099 (-27)	28 (225)	13 (-68)	41 (-17)	0 (--)	0 (--)	0 (--)	0 (--)
	第四季	7 062 (-30)	80 (54)	30 (-48)	110 (*)	0 (--)	0 (-100)	0 (--)	0 (-100)
二零零四年	全年 [^]	26 036 (-1)	279 (-6)	91 (-23)	371 (-11)	1 (--)	0 (--)	0 (-100)	1 (-95)
	第一季 [^]	4 427 (2)	10 (-70)	1 (-98)	10 (-87)	0 (--)	0 (--)	0 (-100)	0 (-100)
	第二季 [^]	7 974 (35)	60 (-62)	4 (-85)	64 (-66)	0 (--)	0 (--)	0 (--)	0 (--)
	第三季 [^]	6 697 (-26)	197 (604)	77 (499)	274 (570)	1 (--)	0 (--)	0 (--)	1 (--)
	第四季 [^]	6 938 (-2)	14 (-83)	9 (-70)	23 (-79)	0 (--)	0 (--)	0 (--)	0 (--)

註：由於進位的關係，數字加起來未必與相應的總數相等。

(a) 表內列出的私人住宅單位數字並不包括私人機構參建居屋計劃、居者有其屋計劃、可租可買計劃、重建置業計劃、夾心階層住屋計劃、市區改善計劃和住宅發售計劃的單位。村屋亦不包括在內。

這些數字包括已獲發正式佔用許可證的所有已落成住宅樓宇。受同意方案約束的物業發展項目，除佔用許可證外，還須具備合格證明書或轉讓同意書，方可把樓宇個別轉讓。二零零四年的建成量包括在年內由受資助單位轉為私人住宅的單位。

(b) 這些數字包括零售業樓宇及其他設計或改建作商業用途的樓宇，但專作寫字樓用途的樓宇則除外。車位及香港房屋委員會和香港房屋協會所建的商業樓宇亦不包括在內。

(c) 包括工貿大廈，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貨倉。

() 與一年前同期比較的增減百分率。

([^]) 臨時數字。

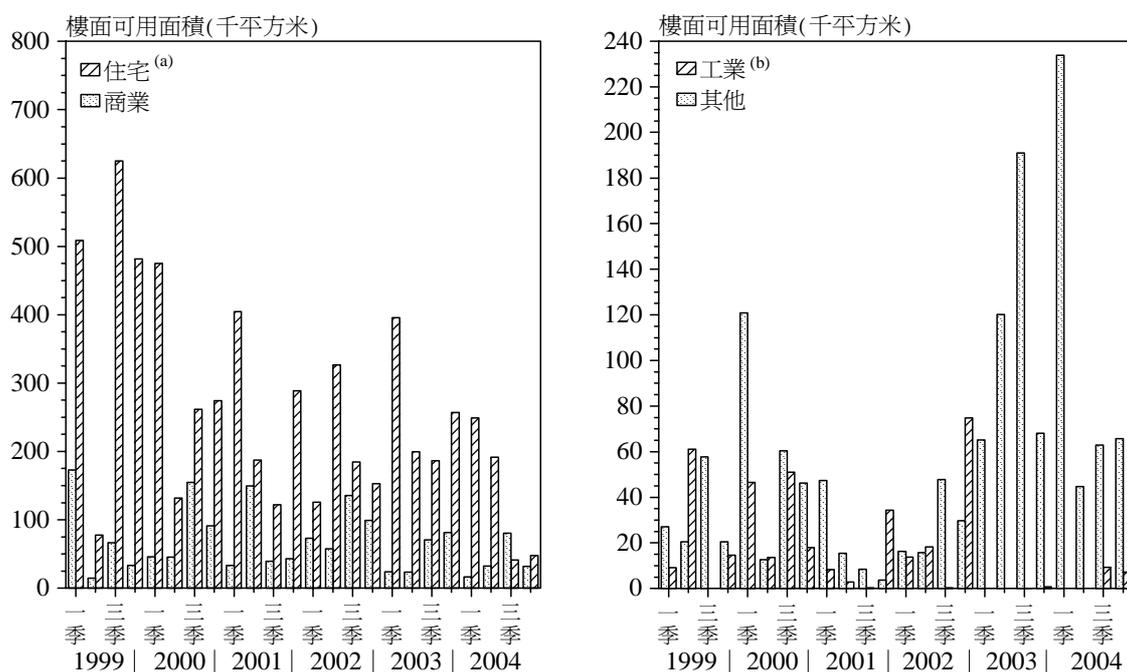
(*) 增減少於 0.5%。

(--) 不適用。

資料來源：差餉物業估價署。

4.13 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繼在二零零三年激增 23%後，在二零零四年銳減 34%。在二零零四年的總數中，私人住宅物業發展計劃以總樓面可用面積及單位數目計算，分別下跌 49%和 52%。商業樓宇發展計劃下跌 19%，而工業樓宇發展計劃則由於二零零三年的比較基準極低而錄得 19 倍的凌厲增長。與此同時，「其他」類別樓宇的發展計劃減少 8%。

圖 4.9：按主要樓宇類別劃分附連施工同意書的私營機構建築圖則



註：發展商須就發展計劃的每一項重大改動重新申請施工同意書。數字可能包括重新申請的個案，因此或會有某程度重複計算的情況。二零零四年，附連施工同意書的私人住宅物業建築圖則以單位數目及總樓面可用面積計算，分別有 38%及 37%屬重新申請的個案。

(a) 住宅物業分類包括房屋協會市區改善計劃下的發展項目，但不包括屬房屋委員會居者有其屋計劃和私人機構參建居屋計劃的發展計劃。

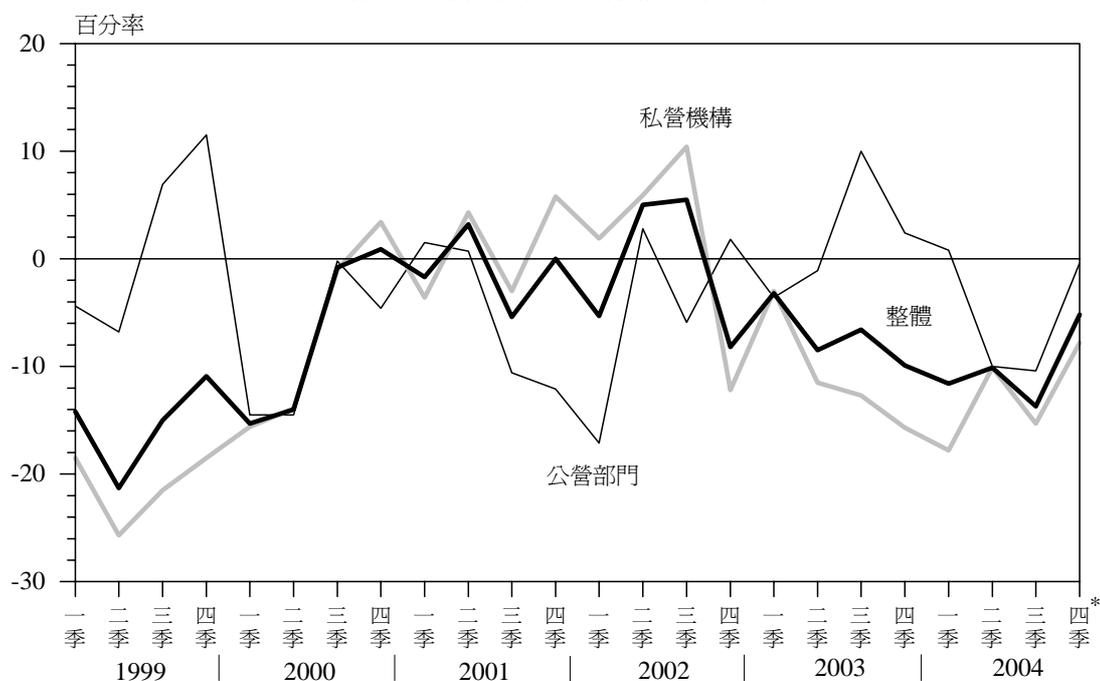
(b) 包括設計上亦可用作寫字樓的多用途工業樓宇。

4.14 至於政府資助樓宇，房屋委員會於二零零四年六月通過租者置其屋計劃(簡稱租置計劃)第六期甲的出售計劃，把祥華邨、利東邨、山景邨及寶林邨四個屋邨相繼推出發售。當發售五個公共屋邨的第六期乙出售計劃推出後，當局將停止出售租置計劃單位。置業貸款方面，房屋委員會經全面檢討置業資助貸款計劃後，於二零零四年七月公布終止該計劃。此舉讓房屋委員會得以集中其有限資源，為有需要的人士提供出租公屋。

樓宇及建造

4.15 二零零四年的樓宇及建造活動普遍仍然疲弱，整體樓宇及建造開支繼在二零零三年減少 7%後，再實質下跌 10%，當中公營部門和私營機構的樓宇及建造開支分別減少 13%和 5%。私營機構的建築活動因較早前物業市道呆滯而減少，而公營部門的建造產量則因公共房屋計劃下的工程量進一步縮減和數個優先鐵路計劃已竣工及啓用而萎縮(西鐵於二零零三年十二月啓用，而九廣鐵路東鐵尖沙咀支線和馬鞍山鐵路的啓用日期則分別爲二零零四年十月及十二月)。這遠遠抵銷八號幹線、后海灣幹線和深港西部通道香港段等土木工程項目的建造產量增幅有餘。

圖4.10：樓宇及建造開支
(與一年前同期比較的實質增減率)



註：(*) 臨時數字。

土地

4.16 自二零零三年暫停申請售賣土地制度後⁽⁶⁾，政府在二零零四年一月初宣布恢復以拍賣方式出售土地，並公布可供發展商申請的二零零四至零五年度土地儲備表⁽⁷⁾。在二零零四年內，政府舉行了三次土地拍賣，售出五幅面積合共 5.9 公頃的住宅用地。上述拍賣的反應均十分理想，反映發展商對物業市道的前景具有信心；當中，在十月售出兩幅面積合共 3.0 公頃的住宅用地，其成交價均遠勝市場預期。在二零零四年，政府以投標方式售出兩批面積合共 1.4 公頃的加油站用地。

4.17 批予私營機構的已發展及可發展土地的契約修訂⁽⁸⁾方面，政府在二零零四年內總共批核 72 宗申請；當中，34 宗為改作住宅發展用途的申請，13 宗為改作商住發展用途的申請，六宗為改作商業發展用途的申請，六宗為改作教育及社區設施的申請，另兩宗為改作工業發展用途的申請。至於餘下 11 宗，則為改作其他用途的申請。

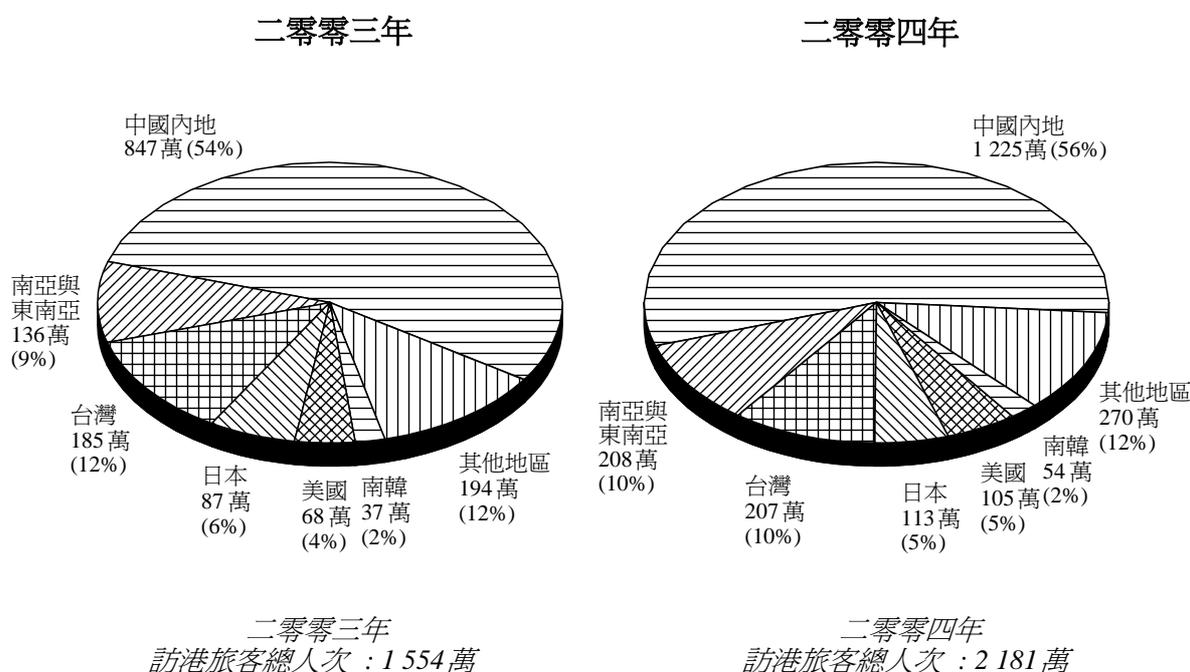
4.18 工業邨方面，二零零四年元朗工業邨批出三幅面積合共 1.39 公頃的土地，而大埔工業邨則批出一幅面積 1.17 公頃的土地。年內，將軍澳工業邨並沒有新批出的土地。鑑於三個工業邨在二零零四年內均無交回任何土地，截至年底，元朗及大埔工業邨已批出土地的比率分別升至 90.2% 和 94.5%，而將軍澳工業邨已批出土地的比率則保持平穩，為 47.9%。至於科學園方面，第 1 期已在二零零四年十月竣工。截至二零零四年年底，共有 73 家公司獲准遷入。科學園第 2 期的建造工程，現正在進行中。

旅遊業

4.19 訪港旅遊業在二零零四年的表現十分出色，訪港旅客總人次創下 2 180 萬的歷史新高，較二零零三年上升 40%。除個人遊計劃⁽⁹⁾進一步擴大以致來自內地的旅客人次持續激增外，所有其他主要來源地的訪港旅客人次亦同樣迅速反彈，扭轉較早前的跌勢，在二零零四年錄得雙位數升幅。全球經濟相對強勁，以及業界和政府積極進行推廣活動⁽¹⁰⁾是主要的增長動力。鑑於訪港旅遊業蓬勃，酒店房間平均入住率由二零零三年第四季的 88% 上升至二零零四年同一季度的 92%。截至二零零四年年底，香港共有 44 362 間酒店及賓館房間，較一年前增加 3%⁽¹¹⁾。

4.20 二零零四年，內地仍是訪港旅客最主要的來源地，佔訪港旅客總人次的比率進一步增至 56%。其他主要來源地計有南亞與東南亞(佔 10%)、台灣(10%)、日本(5%)及美國(5%)等。

圖4.11：按來源地劃分的訪港旅客人次

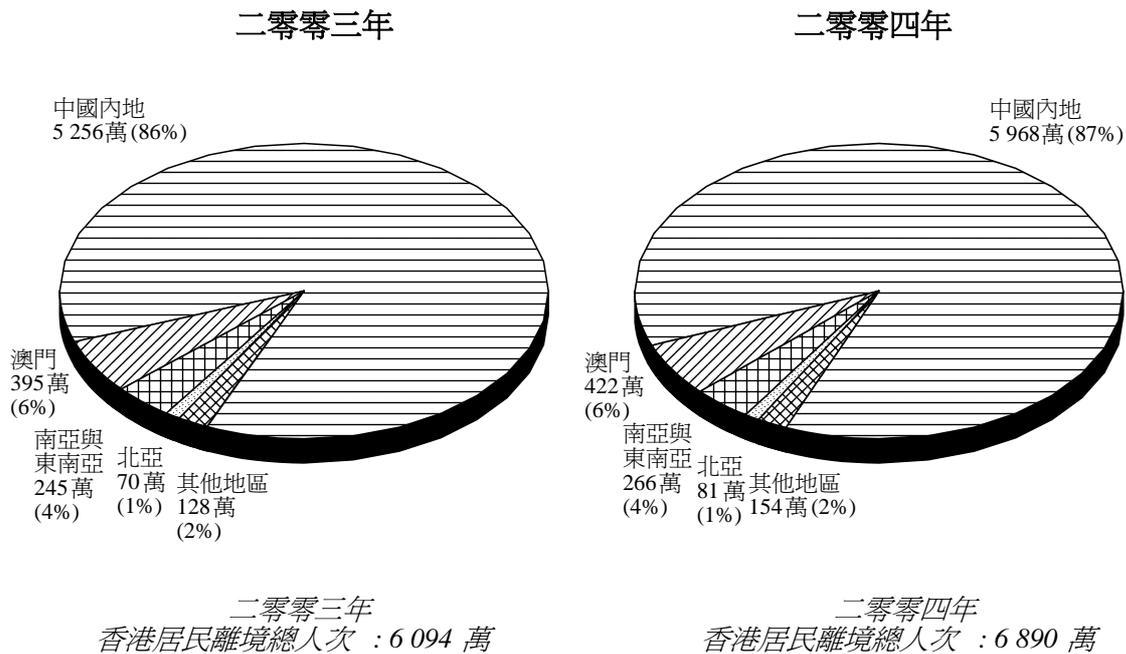


4.21 香港居民出外旅遊方面，離港居民總人次繼在二零零三年下跌 6%後，在二零零四年顯著反彈 13%至 6 890 萬。外訪旅遊業的情況有所扭轉，主要是本地經濟持續復蘇所致。

4.22 按主要目的地分析，內地仍是離港居民最熱門的目的地，佔外訪旅遊總人次 87%的絕大多數比率，當中大多以廣東省為目的地。次熱門的目的地為澳門(佔 6%)，隨後為南亞與東南亞(4%)。

4.23 與旅遊相關的主要建造項目方面，香港迪士尼樂園的建造工程在二零零四年進展良好，其目標是在二零零五年九月開幕。地鐵公司迪士尼線的建造工程亦如期進行，可望於二零零五年七月竣工。預定在二零零六年二月建成的東涌吊車系統，工程同樣在二零零四年加緊進行。這些基礎設施落成後，將可使已經蓬勃發展的訪港旅遊業更加興盛。

圖4.12：按目的地劃分的香港居民離境人次



物流業

4.24 在物流業的主要發展方面，政府視改善跨境設施的通關能力為優先處理事項，並在二零零四年展開數項跨境基建工程項目，以紓緩各管制口岸的擠塞情況，當中包括落馬洲與沙頭角的兩條新跨境橋，以及羅湖跨境橋的改善工程。這三項在二零零五年一月完成的工程令車輛及旅客過境更為暢順。深港西部通道的興建工程在二零零四年亦進行得如火如荼，在二零零六年下半年啓用後，會成為港深兩地的第四條陸路跨境通道。此外，擬連接香港和珠江三角洲(簡稱珠三角)西岸的陸上運輸通道港珠澳大橋，其前期工作亦在年內全速進行。

4.25 自二零零四年一月開始實施的 CEPA，為香港的物流公司開拓前所未有的新機遇，使香港的物流發展更添動力。截至二零零四年年底，根據 CEPA 獲批核的香港服務提供者證明書持有人中，物流服務供應商佔 46%。

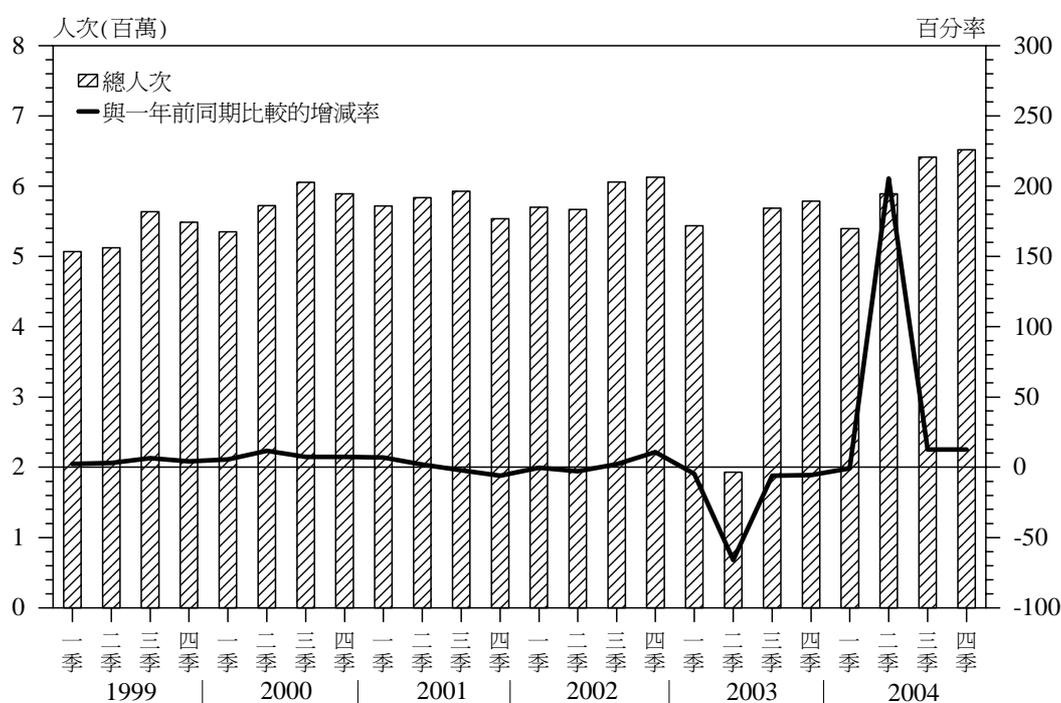
4.26 為提升香港提供一站式綜合物流服務的能力，政府在北大嶼山小蠔灣覓得土地發展大嶼山物流園。該址鄰近機場、貨櫃碼頭和港珠澳大橋的香港着陸點，使物流園佔盡地利，得享連接珠三角地區而

帶來的機遇。此外，政府計劃在二零零五年內推出數碼貿易運輸網絡系統，為物流業人士提供安全、中立而開放的平台，以有效率、可靠和廉價的方式交換資訊和數據，藉此加強香港作為首要物流資訊樞紐的地位。

4.27 政府於二零零四年十一月完成「香港港口規劃總綱 2020」研究；這項顧問研究的目的是為香港港口直至二零二零年及以後的發展，制訂有競爭力和可持續的策略和總綱計劃⁽¹²⁾。

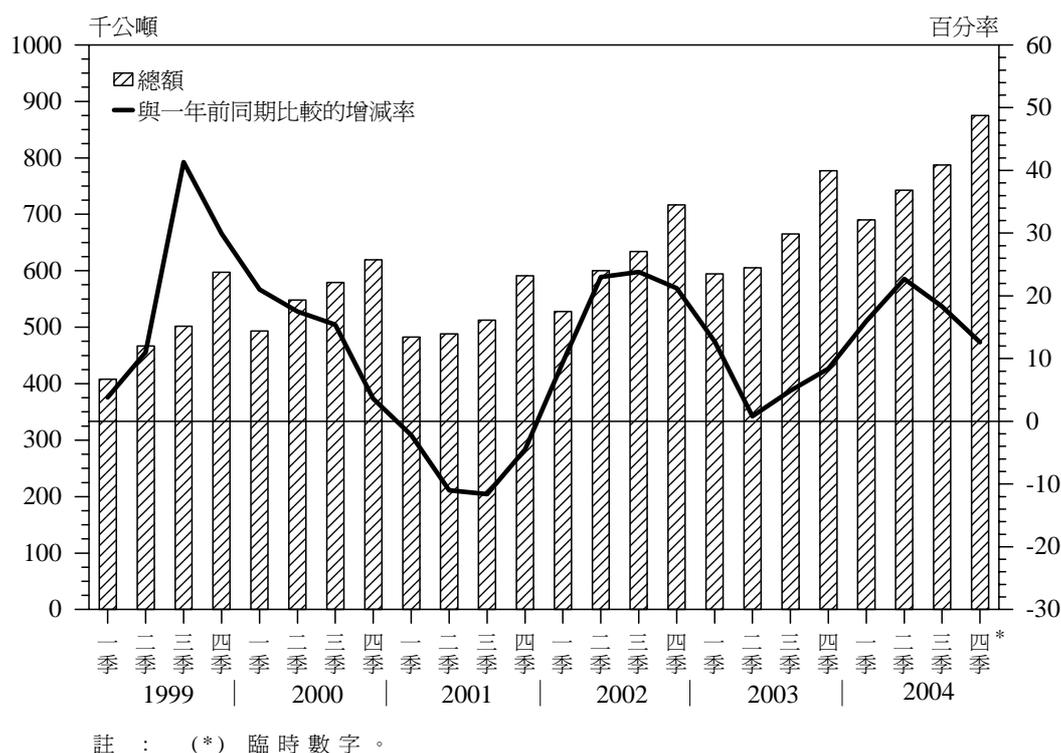
4.28 航空運輸方面，飛機旅客總人次於二零零四年激增 29% 至 2 420 萬的新高，與二零零三年因受 SARS 影響而下挫 20% 的情況形成對比。在二零零四年的總數中，抵港飛機旅客人次躍升 30% 至 1 240 萬。除內地來港的飛機旅客人次持續激增外，其他來源地的飛機旅客人次合計亦已超越 SARS 爆發前的水平。同期間，離港飛機旅客人次在二零零四年回升 27% 至 1 190 萬，主要原因是外訪旅遊業已從早前 SARS 的影響中復蘇過來。航機班次(包括客運及貨運)同樣顯著反彈，繼在二零零三年下跌 9% 後，在二零零四年急升 26% 至 237 200 班，創出歷史新高。

圖4.13：飛機旅客人次



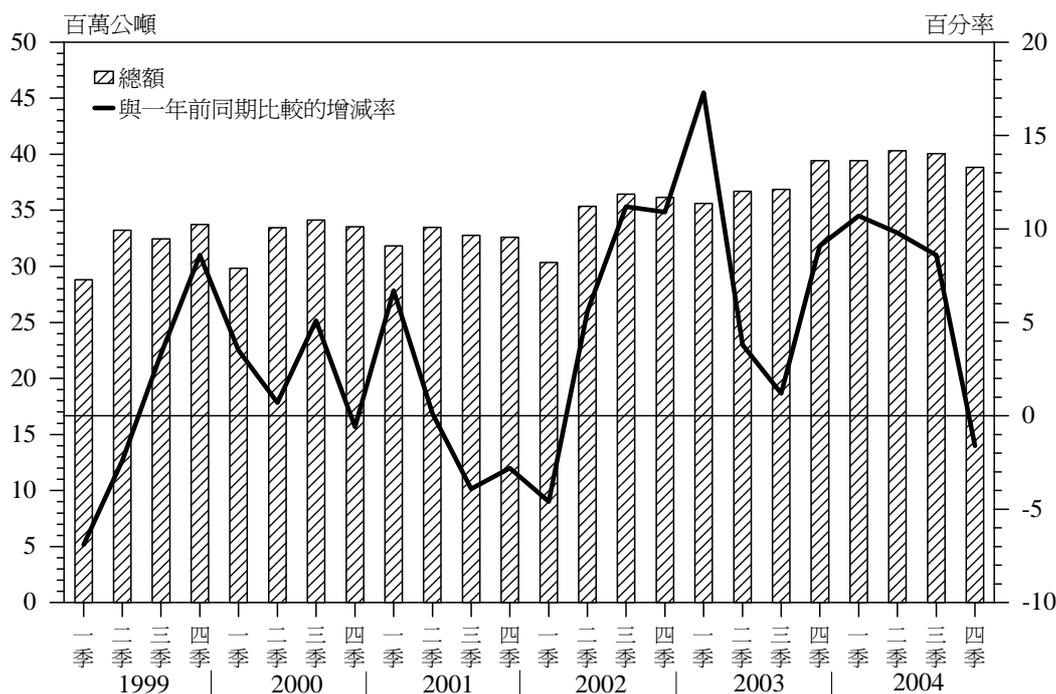
4.29 空運貨物方面，由於貿易蓬勃，二零零四年抵港及離港空運貨物分別顯著增加 12%和 20%。綜合計算，空運貨物總量在二零零四年增加 17%至 310 萬公噸的新高，較二零零三年 7%的增幅為大，使香港國際機場自一九九八年啓用以來，以國際貨運量計，連續第七年成為全球最繁忙的機場。

圖4.14：空運貨物



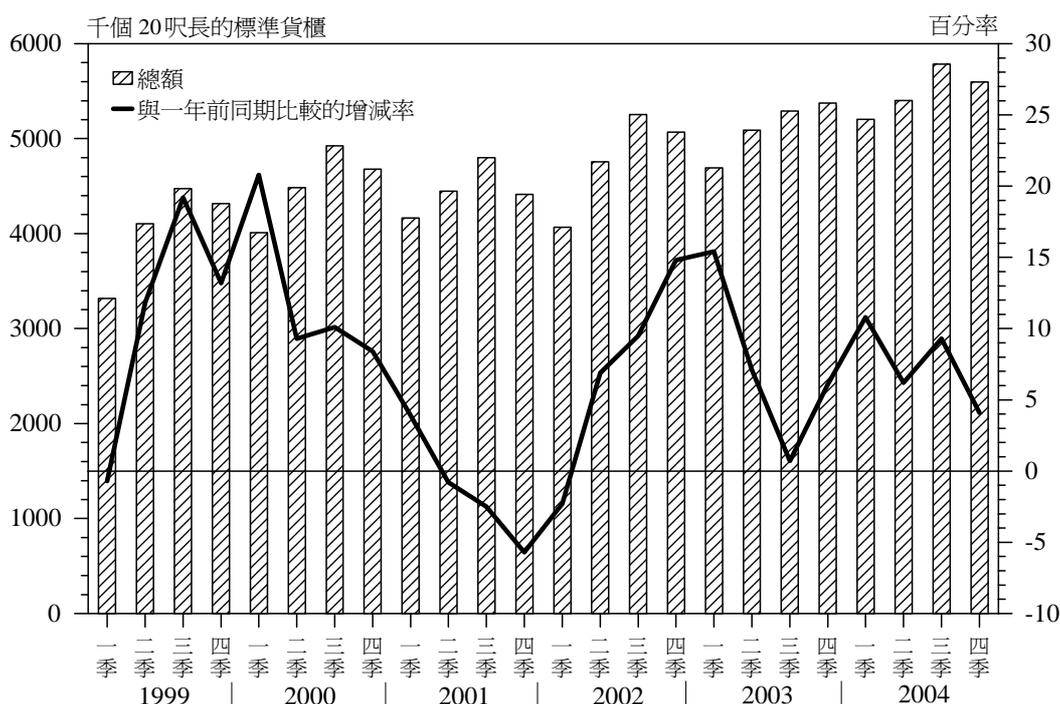
4.30 遠洋運輸方面，二零零四年的遠洋貨物總量較二零零三年增加 7%至 1.586 億公噸，升幅與二零零三年相同。轉運貨物的增長勢頭尤其強勁，在二零零四年激增 14%；直接付運貨物則增長 2%。在遠洋貨物總量中，抵港及離港遠洋貨物在二零零四年分別增加 5%和 10%至 1.046 億公噸和 5 400 萬公噸；二零零三年的相應升幅為 6%和 10%。

圖4.15：遠洋貨物



4.31 香港港口處理的貨櫃運輸方面，二零零四年的總貨櫃吞吐量上升 8% 至 2 200 萬個二十呎標準貨櫃單位，二零零三年的增幅則為 7%。在二零零四年的總數中，抵港和離港貨櫃吞吐量分別上升 9% 和 6%。不過，反映持續有相對較多貨物趨向轉為直接從內地港口付運而非間接由香港港口外輸，經深圳港口處理的貨櫃吞吐量繼在二零零三年躍升 40% 後，在二零零四年激增 28%。然而，在二零零四年，香港仍是全球最繁忙的貨櫃港口，這是過去 13 年間第 12 年取得這項殊榮。

圖4.16：貨櫃吞吐量



註釋

- (1) 服務業包括批發、零售、進出口貿易、飲食及酒店業；運輸、倉庫及通訊業；金融、保險、地產及商用服務業；以及社區、社會及個人服務業。就本地生產總值中所佔成分而言，服務業亦包括樓宇業權，因為樓宇業權在分析上屬於一項服務活動，但金融中介服務的收費則會被扣除。
- (2) 在二零零四年推出的設計支援計劃共有四項資助計劃，以支持設計業與商界合作、設計研究、設計專業持續進修和推廣設計文化。至於創新中心方面，其目標為建立一個設計群組，並將提供一站式服務，包括向設計企業提供培育服務、提供專業教育和開辦培訓課程、舉辦與設計有關的展覽以及研討會和工作坊；設立與設計有關的資源中心(例如設計圖書館)，以及為專業設計師和使用設計服務的業界人士安排互相交流和聯繫的活動。位於九龍塘的創新中心，預定於二零零五年下半年啓用。

- (3) 政府統計處利用綜合統計方法，把綜合住戶統計調查與商業機構就業及空缺按季統計調查的就業數據加以調節，得出一套就業綜合估計數字，以便更準確反映按經濟行業劃分的就業分佈情況。各主要行業就業人數在經濟體系總就業人口所佔的比率，是根據這套就業綜合估計數字計算出來的。

自一九九六年起，綜合就業估計數字已根據「居住人口」定義作出修訂，並包含了二零零一年人口普查的結果。

- (4) 《2004年業主與租客(綜合)(修訂)條例》在二零零四年七月九日生效。該新條例撤銷住宅租約的租住權管制條文。固定租期租約將在租約屆滿時終止，而定期租約可依據普通法，透過任何一方發出遷出通知書予以終止。換言之，業主與租客可以自由商議新租約或續租，這有助恢復私人租務市場的自由運作。

- (5) 香港按揭證券公司(簡稱按揭證券公司)在二零零四年七月二十八日通過把按揭保險計劃下受保按揭的最高按揭成數由90%增加至95%，現樓及樓花按揭貸款均符合申請資格。其後，按揭證券公司在十一月十九日宣布，95%按揭保險計劃受保按揭的貸款額上限由500萬元增加至800萬元，並於十二月六日再宣布，把按揭保險計劃的受保範圍擴大至再融資按揭保險，最高按揭成數為85%，而按揭貸款額上限為500萬元。在十二月十四日，按揭證券公司通過把按揭保險計劃受保按揭範圍擴大至高樓齡樓宇。是項擴大按揭保險計劃把樓齡及貸款年期兩者合共的最高期限由50年延長到55至60年，最高按揭成數為85%至95%。

- (6) 自一九九九年四月起，政府實施申請售賣土地制度，把土地撥入土地儲備表，供物業發展商公開申請。政府若接納申請人提出的底價，便會從土地儲備表撥出有關土地進行公開拍賣或招標。

政府在二零零二年十一月宣布決定終止原定的土地拍賣安排，並凍結土地儲備表至二零零三年十二月，作為穩定樓市的措施之一。因此，二零零三年內並無售出土地。

- (7) 二零零四至零五年度土地儲備表中的17幅土地包括總面積約10.4公頃的14幅住宅用地及總面積約2.6公頃的三幅商業用地。有關住宅用地的大小不一，並對住宅供應的影響輕微。

- (8) 香港幾乎所有土地都屬批租性質。目前已發展和可發展的土地絕大部分已批予私營機構。爲了利便重建以配合城市規劃及市區重建目標，政府在收到業主的申請後，或會批准更改原有土地契約的土地用途(包括換地之修改)，在這過程中，業主通常須繳付土地補價，金額相等於更改土地用途之前及之後的地價差額。

在此匯報的數字可能包括重新申請的個案，因此或會有某程度重複計算的情況。此外，該等數字屬尚待修訂的臨時數字。

- (9) 有關爲內地訪港旅客推行的個人遊計劃的詳情，見第一章的第 1.18 段和註釋(5)。
- (10) 香港旅遊發展局在二零零四年舉行了一系列主題式大型活動，以吸引旅客來港、延長其留港時間和增加在港消費。當中主要的活動包括二月的「國際匯演賀新禧」、六月底至八月底的「香港購物節」、十月連續第四年舉辦的「美食之最大賞」，以及十二月的第三屆「香港繽紛冬日節」。
- (11) 根據香港旅遊發展局最新近的預測，將會有 24 間酒店在二零零五年落成，而新房間的供應量則大約爲 10 300 間。
- (12) 「香港港口規劃總綱 2020」研究建議即時實行的措施計有改善跨境通道和檢討發牌及登記費，包括廣東省當局所收取的費用，藉以降低使用香港港口的內陸運輸成本。較長遠的措施則包括設立正式渠道，在相關會議上傳達香港港口業的利益；提升港口服務效率、避免處理能力過剩和維持對地區經濟有利的收費水平，以及透過政府爲營辦商締造適當的環境來提高葵涌貨櫃港現有各項運作的生產力，以爭取經濟效益。

第五章：二零零四年的金融業[#]

摘要

- 港元匯兌及貨幣市場在二零零四年大致穩定。年內，港元兌美元即期匯率大多處於接近聯繫匯率的水平或略為偏強的一面，而港元遠期匯率對即期匯率依然大幅折讓。
- 在二零零四年首三季，港元利率普遍隨美元利率上揚而輕微調升，但在第四季該兩種利率的走勢迥異，因港元利率在市場流動資金充裕的情況下回落。
- 港元的廣義貨幣供應在二零零四年持續增長，部分原因是經濟活動復蘇令本地信貸需求增加。
- 本地股票市場在二零零四年首數個月偏軟，但在年內其餘時間強勁反彈。恒生指數在二零零四年年底收報14 230點，較一年前上升13.2%。

匯率

5.1 在二零零四年，儘管美元兌大部分其他貨幣均大幅貶值，港元匯兌及貨幣市場仍大致保持平穩。在二零零四年首四個月，隨着二零零三年年底資金流入造成的上調壓力逐步消減，港元匯率微跌至貼近聯繫匯率(一美元兌 7.80 港元)。其後至第三季，港元大多維持於接近聯繫匯率的水平，但在第四季再度轉強，原因是市場對美元的信心普遍減弱，並廣泛地猜測人民幣即將升值，加上本港經濟錄得較強勁的增長。香港金融管理局(簡稱金管局)在第四季因應銀行需求而放出 126 億港元，令貨幣發行局制度下的總結餘在年底上升至 158 億元。與此同時，港元遠期匯率對即期匯率依然大幅折讓。尤其值得注意的是，十二個月遠期匯率對即期匯率在二零零四年首九個月一直維持窄幅折讓，但其後折讓幅度明顯擴大，至二零零四年年底收報 1 625 點子(一點子相等於 0.0001 港元)，二零零三年年底的折讓幅度則為 595 點子。

(#) 本章由香港金融管理局與經濟分析部聯合編寫。

5.2 在聯繫匯率制度下⁽¹⁾，港元兌其他主要貨幣的匯率緊貼美元的匯率走勢。由於市場憂慮美國居高不下的龐大經常帳和財政赤字，二零零四年美元兌其他主要貨幣(港元及人民幣除外)轉弱。貿易加權名義港匯指數⁽²⁾因而下跌，二零零四年十二月較一年前跌 2.6% 至 96.4。就消費物價變動作出調整後，同期的實質港匯指數⁽³⁾錄得 4.7% 的較大跌幅至 82.4。

圖5.1：港元兌美元匯率
(按月平均水平)

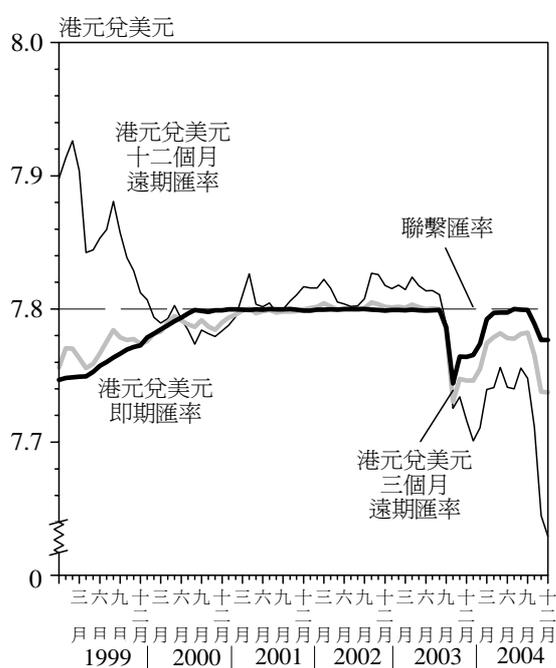
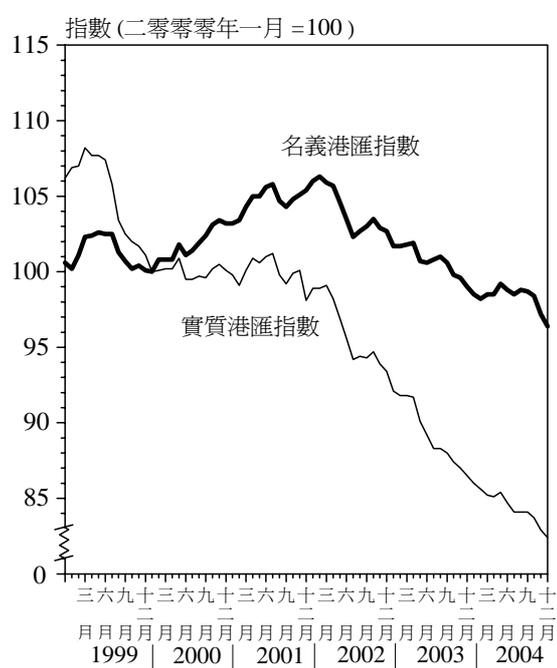


圖5.2：貿易加權港匯指數
(按月平均水平)

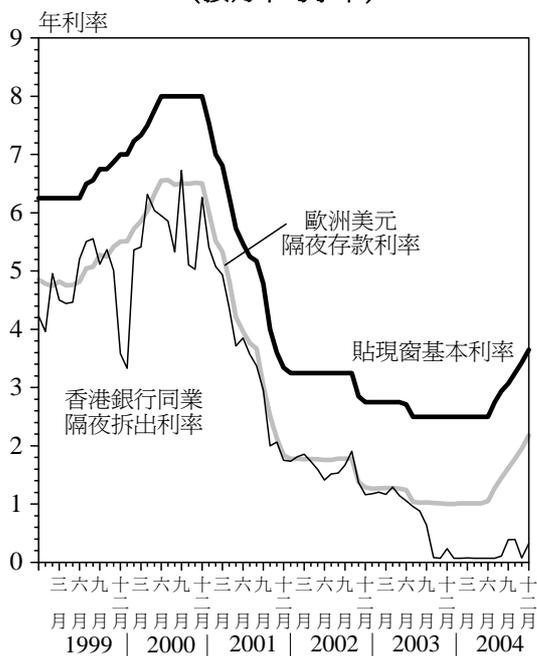


利率

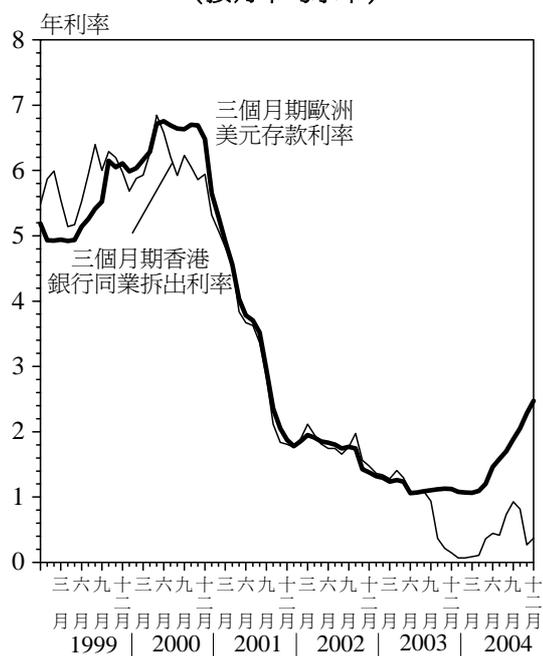
5.3 在二零零四年首九個月，港元利率大部分時間俱呈現升勢，與美元利率上調的走勢一致。不過，港元利率因市場流動資金增加而於第四季突告偏軟，與持續上升的美元利率明顯背道而馳。具體而言，三個月期本地銀行同業拆息繼在二零零四年十月初升達 1.1% 的高位後，在年底回落至 0.3%，較相應的歐洲美元存款利率低 227 個基點。

圖5.3：利率

(甲) 貼現窗基本利率與香港銀行同業
隔夜拆出利率及歐洲美元隔夜存款利率
(按月平均水平)



(乙) 三個月期香港銀行同業拆出利率
及歐洲美元存款利率
(按月平均水平)



5.4 金管局的貼現窗基本利率在二零零四年上半年維持不變，但在下半年隨美國聯邦基金目標利率上調而升至 3.75%，累積升幅達 125 個基點。不過，主要銀行的最優惠貸款利率在二零零四年年底維持在 5.0%，與一年前的水平相同，反映流動資金充裕和本地貸款需求僅溫和增長。最優惠貸款利率與三個月定期存款利率的息差同樣大致平穩，年底為 4.98 個百分點。

5.5 在住宅按揭業務方面，銀行間的競爭依然激烈。在新批按揭貸款中，按揭利率較最優惠貸款利率低 2.25 個百分點以上的比例，由二零零三年年底的 87.5% 大幅增加至二零零四年年底的 93.2%⁽⁴⁾。

貨幣供應及存款

5.6 二零零四年的貨幣狀況仍然普遍良好。港元 M1⁽⁵⁾(經季節性調整)⁽⁶⁾作為量度狹義貨幣供應的指標，在第一季保持強勁增長，但其後在第二和第三季出現放緩的情況，是由於股市成交縮減令活期存款的增長減慢所致。不過，由於第四季有更多資金流入港元，港元 M1 出現顯著反彈。在二零零四年年底，港元 M1 達 4,130 億元，較一年

前同期明顯上升 16.3%，儘管仍較二零零三年 36.8% 的升幅為小。這部分是由於持有流動貨幣資產只涉及較低的機會成本。

5.7 廣義貨幣供應方面，港元 M3 的增長部分受狹義貨幣的走勢所影響，亦在二零零四年第二和第三季放緩，但及後在第四季顯著加快。在二零零四年年底，港元 M3 達 22,200 億元，較一年前同期上升 4.6%。這與二零零三年 5.9% 的增幅頗為接近，並與二零零四年名義本地生產總值的增幅大致吻合。

表 5.1：港元貨幣供應及整體貨幣供應

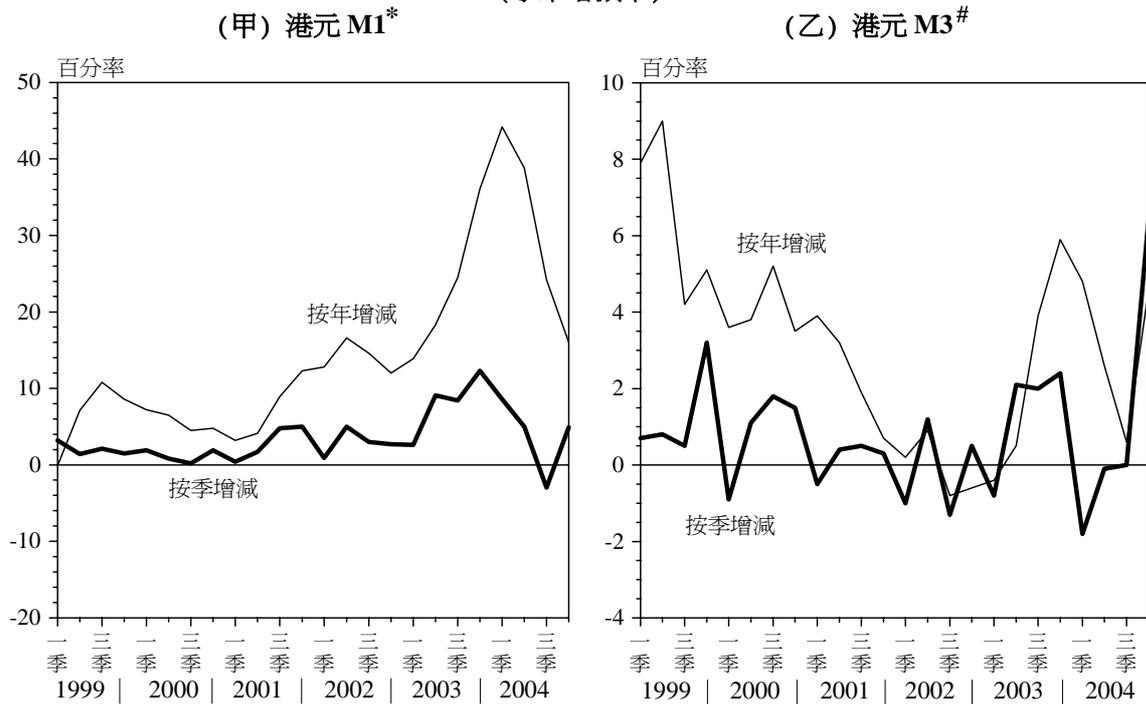
季內增減百分率	M1		M2		M3		
	港元	總額	港元 ^(a)	總額	港元 ^(a)	總額	
二零零三年	第一季	0.4 (2.6)	1.4	-0.8	-0.3	-0.8	-0.4
	第二季	6.4 (9.1)	7.1	2.2	2.2	2.1	2.2
	第三季	7.9 (8.4)	8.7	2.2	2.4	2.0	2.4
	第四季	18.6 (12.3)	18.4	2.5	3.9	2.4	3.9
二零零四年	第一季	6.1 (8.6)	5.5	-1.8	*	-1.8	*
	第二季	2.3 (5.0)	2.6	-0.1	0.4	-0.1	0.4
	第三季	-3.6 (-3.0)	-0.6	0.1	2.1	*	1.9
	第四季	11.2 (4.9)	8.9	6.7	6.6	6.5	6.1
截至二零零四年 十二月底的總額 (十億港元)	413	(397)	485	2,209	4,167	2,220	4,190
與一年前同期比較的 增減百分率	16.3	(16.0)	17.2	4.8	9.3	4.6	8.6

註：(a) 經調整以包括外幣掉期存款。

() 括號內數字是經季節性調整港元 M1 貨幣供應數列的增減百分率。其他貨幣總體數字的季節性影響並不明顯。

(*) 增減少於 0.05%。

圖 5.4：港元貨幣供應
(季末增減率)



註：(*) 增減百分率是以經季節性調整的港元 M1 數列計算。

(#) 已就外幣掉期存款作出調整。

5.8 認可機構的存款總額繼在二零零三年增長 7.5% 後，於二零零四年再升 8.4%⁽⁷⁾。在這總額中，港元存款(經調整以包括外幣掉期存款)⁽⁸⁾作為貨幣供應的重要成分，錄得 4.5% 的增幅。這完全歸因於活期和儲蓄存款的增幅，足以抵銷定期存款的跌幅有餘。相比之下，外幣存款(經調整以扣除外幣掉期存款)維持較快的增長，升幅達 13.0%；當中美元存款較非美元存款的增幅為大，分別為 18.0% 和 2.3%，儘管美元處於弱勢。由於外幣存款的增幅持續較港元存款的增幅為大，港元存款佔存款總額的比率由二零零三年年底的 54.1% 進一步跌至二零零四年年底的 52.2%。

表 5.2：存款總額

港元存款

季內增減百分率	活期存款	儲蓄存款	定期存款 ^{(a)(b)}	存款總額 ^(a)	外幣存款 總額 ^(c)	總存款額
二零零三年 第一季	-2.9	2.2	-3.2	-1.2	-0.9	-1.0
第二季	10.7	6.6	-2.3	2.1	1.9	2.0
第三季	12.0	5.4	-1.6	2.4	2.6	2.5
第四季	28.9	20.9	-17.9	2.4	5.7	3.9
二零零四年 第一季	7.1	3.4	-11.9	-2.3	2.0	-0.3
第二季	2.8	-1.7	0.9	-0.2	1.0	0.4
第三季	-6.9	-2.9	6.2	-0.1	3.9	1.8
第四季	17.0	11.8	-1.6	7.3	5.5	6.4
截至二零零四年 十二月底的總額 (十億港元)	272	1,033	713	2,018	1,848	3,866
與一年前同期比較的 增減百分率	19.8	10.4	-7.2	4.5	13.0	8.4

註：(a) 經調整以包括外幣掉期存款。

(b) 持牌銀行的定期存款加上有限制牌照銀行及接受存款公司的存款。

(c) 經調整以扣除外幣掉期存款。

貸款及墊款

5.9 貸款及墊款總額在二零零四年回復正增長，這是七年來首次錄得的升幅。按使用地分析，在香港使用的貸款於二零零四年上升 6.3%。這是由於經濟活動持續回升，導致銀行貸款的需求有所增加。同期間，在香港以外地方使用的貸款上升 3.0%。

表 5.3：按使用地劃分的貸款及墊款

季內增減百分率		在本港使用的貸款 ^(a)	在本港以外地方使用的貸款	貸款總額
二零零三年	第一季	-0.5	-3.4	-0.8
	第二季	-0.3	-0.2	-0.3
	第三季	-1.5	-3.5	-1.7
	第四季	0.9	0.4	0.8
二零零四年	第一季	0.3	0.2	0.3
	第二季	1.9	-0.6	1.7
	第三季	0.8	-4.6	0.2
	第四季	3.2	8.4	3.7
截至二零零四年 十二月底的總額 (十億港元)		1,923	233	2,156
與一年前同期比較的 增減百分率		6.3	3.0	5.9

註：(a) 包括貿易融資。

5.10 按主要用途分析，多個主要經濟行業的本地貸款在二零零四年均有增長。截至二零零四年年底，貿易融資和放予製造業、金融機構、批發及零售業的貸款較一年前同期都錄得明顯增幅。未清償按揭貸款額只微跌 0.9%，是由於現有按揭的還款額抵銷了激增的新批按揭貸款所致。

表 5.4：按主要用途劃分在香港使用的貸款及墊款^(a)

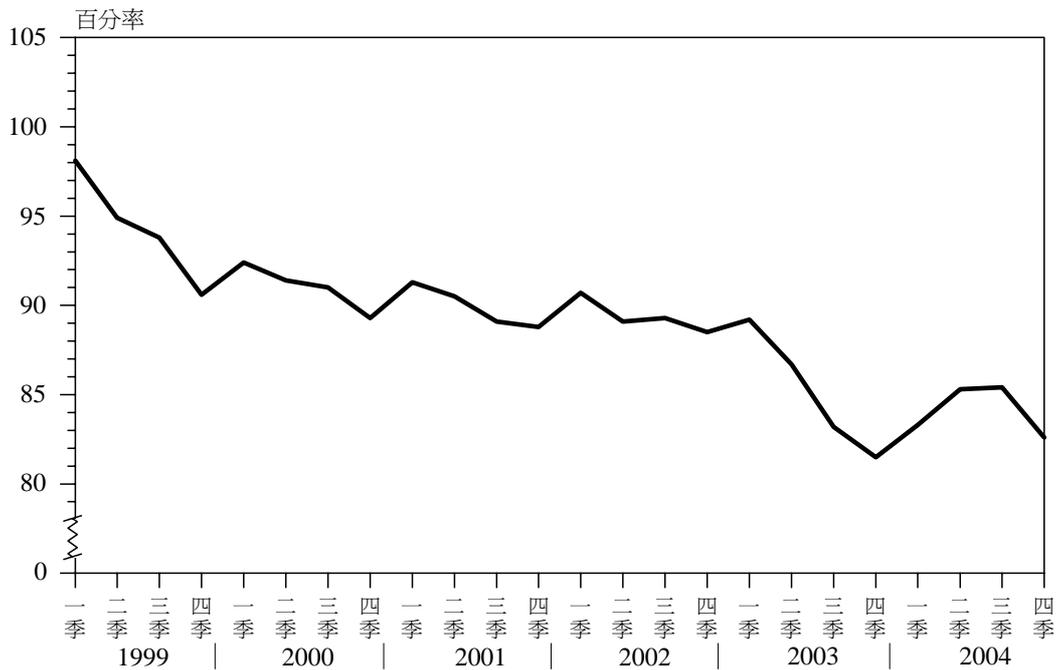
季內增減百分率		貸款予：							
		有形 貿易融資	製造業	批發及 零售業	樓宇、建造、 物業發展及 物業投資	購置 住宅物業 ^(b)	金融機構	股票經紀	其他
二零零三年	第一季	2.2	1.7	2.3	-0.3	-1.3	0.1	4.2	-1.2
	第二季	6.2	4.9	-0.5	-1.3	-1.4	2.8	-5.5	-1.0
	第三季	-1.5	3.1	-5.4	-2.2	-1.0	7.3	10.0	-4.4
	第四季	3.0	3.1	-3.1	-1.1	-0.3	5.8	12.3	2.7
二零零四年	第一季	6.4	5.4	2.5	-1.5	0.1	4.3	6.0	-2.3
	第二季	14.7	8.7	0.2	1.5	-0.7	2.1	-5.9	2.1
	第三季	5.5	4.9	5.8	-0.3	-0.5	0.8	-8.8	2.4
	第四季	1.0	6.4	0.4	7.6	0.2	6.5	5.7	2.9
截至二零零四年十二月底的 總額(十億港元)		130	99	99	386	611	168	10	419
與一年前同期比較的 增減百分率		30.0	27.8	9.2	7.2	-0.9	14.2	-3.8	5.2

註：(a) 本表內的數字定期予以修訂，以反映認可機構其後作出的修改及重新劃分的貸款類別。早前各季的變動率已根據直至最近期參考季度為止的已知修訂作出調整。

(b) 數字包括用於購買居者有其屋計劃、私人機構參建居屋計劃及租者置其屋計劃單位的貸款。

5.11 由於港元貸款較港元存款的增長為快，港元貸存比率遂由二零零三年年底的 81.5% 上升至二零零四年年底的 82.6%。

圖5.5：港元貸存比率*



註：(*) 港元存款額已作出調整，以包括外幣掉期存款。

銀行業

5.12 本港銀行體系資產的質素在二零零四年顯著改善，經濟活動(尤其是資產市場)普遍復蘇是箇中原因。特定分類貸款在貸款總額中所佔的比例由二零零三年年底的 3.94% 下跌至二零零四年九月底的 2.67%。按貸款類別分析，住宅按揭貸款拖欠比率由 0.86% 下降至 0.47%，而拖欠超過三個月的信用卡貸款比例亦由 0.92% 跌至 0.55%。整體來說，本地銀行的綜合資本充足比率在二零零四年九月底平均達 15.9%，仍遠高於國際結算銀行所定的 8% 最低國際標準。

表 5.5：零售銀行的資產質素^(a)

(在貸款總額中所佔百分率)

	期末計算				
	二零零三年		二零零四年		
	第三季	第四季	第一季	第二季	第三季
合格貸款	88.39	89.53	90.07	91.41	92.35
需要關注貸款	7.01	6.53	6.26	5.59	4.98
特定分類貸款(總額)	4.59	3.94	3.66	3.00	2.67

註：(a) 與香港辦事處及海外分行有關的期末數字。貸款及墊款被劃分為以下類別：合格、需要關注、次級、呆滯與虧損。次級、呆滯與虧損這三個類別的貸款統稱為「特定分類貸款」。

由於進位的關係，表內數字加起來未必等於 100。

5.13 認可機構的信貸風險管理方面，香港銀行公會與存款公司公會共同成立的香港商業信貸資料庫(簡稱資料庫)已在二零零四年十一月開始運作。資料庫收集中小型企業的信貸資料，並把此等資料提供予認可機構。資料庫的成立有助加強認可機構的信貸風險管理，並利便信貸記錄良好的企業獲得銀行融資。

5.14 內地金融市場開放令香港進一步受惠。在 CEPA 之下，一些銀行已在內地設立或申請設立分行。此外，由二零零四年十一月一日起，香港銀行在內地開設的分行在取得批准後，獲允許從事保險代理人業務。至於在香港，由二零零四年一月十八日起，內地的扣帳卡／信用卡可以在本港使用，而銀行亦自四月底開始向香港居民簽發人民幣信用卡，以便在內地使用。由二月二十五日起，香港的銀行向客戶提供人民幣存款、兌換和匯款服務。截至二零零四年十二月底，共有 38 家持牌銀行從事這些業務。認可機構的人民幣存款總額達 121 億元人民幣，當中儲蓄及定期存款分別佔 44.7%(54 億元人民幣)和 55.3%(67 億元人民幣)。據金管局一項調查顯示，在二零零四年十二月，人民幣儲蓄存款的平均利率為 0.46%，三個月定期存款的平均利率則為 0.60%。

5.15 在加強存款保障方面，立法會在二零零四年五月五日通過《存款保障計劃條例》，而香港存款保障委員會其後在七月一日成立，以推行該項計劃。由於籌備工作需時，預期該計劃將於二零零六年開始提供存款保障。

保險業

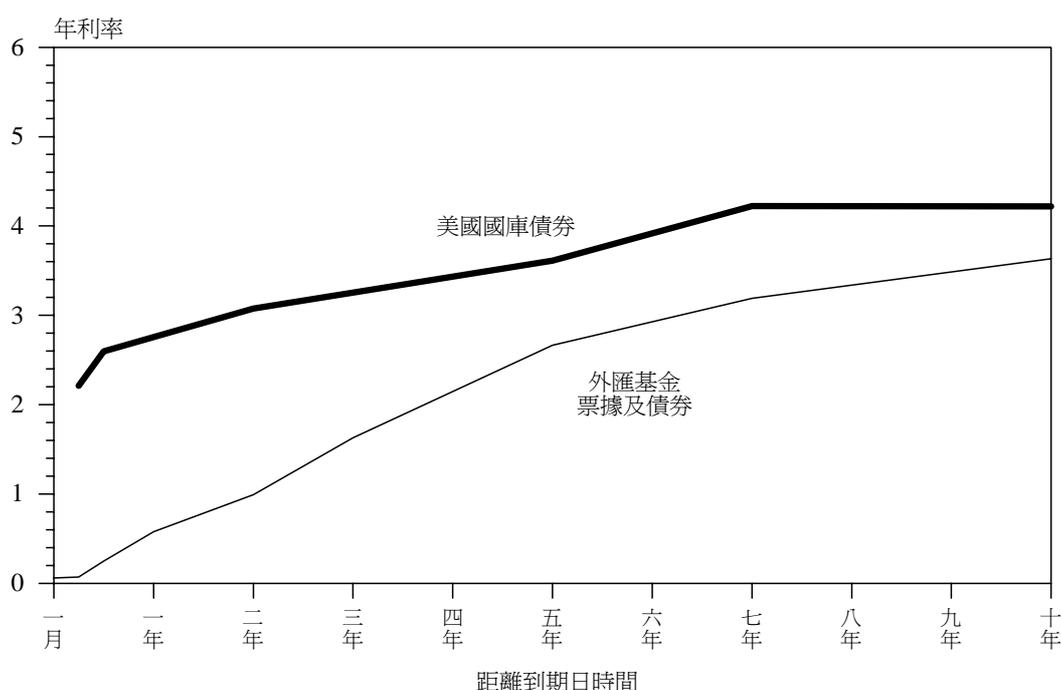
5.16 與一年前同期比較，保險業的業務收益總額在二零零四年第三季進一步上升 15.7%。二零零四年首三季合計的增幅更高達 24.2%，而人壽保險業務仍然是增長的主要來源⁽⁹⁾。

5.17 CEPA 中牽涉保險業的措施在二零零四年一月一日開始實施。另外，因應國際監管趨勢及保險業的發展，政府現正檢討保險業監理處的組織架構，其中包括對保險業監理處改為獨立於政府架構以外的監管機構進行研究。

債務市場

5.18 金管局在二零零四年共 113 次發行外匯基金票據及債券，以取代早前發行已到期的票據及債券⁽¹⁰⁾。與一年前同期比較，未償還外匯基金票據及債券的總市值上升 2.0% 至二零零四年年底的 1,226 億元。外匯基金票據及債券的交投依然活躍，二零零四年的平均每日成交額雖然低於二零零三年的 208 億元，但仍達 167 億元。在二零零四年年底，五年期外匯基金債券收益較相應的美國國庫債券低 95 個基點，而二零零三年年底則低 6 個基點。

圖 5.6：港元及美元收益曲線
(截至二零零四年十二月底)



5.19 香港按揭證券有限公司依舊為本地活躍的債券發行機構之一，在二零零四年共發行總值 113 億元的債務票據。截至二零零四年年底，該公司透過債券發行計劃所發行債券的未償還總額為 10 億元，而透過債務工具發行計劃所發行債券的未償還總額則達 274 億元。此外，該公司亦發行零售債券，截至二零零四年年底的未償還總額為 72 億元。在同年發行的零售債券中，該公司曾於十月首次在香港和亞洲向零售投資者發售價值 9 億元的按揭證券，而零售部分所收到的申請總額達 11 億元。

5.20 政府在二零零四年亦活躍於本地債券市場。為籌集資金進行基建和其他投資項目，以及促進本地債券市場的發展，政府在五月首次發行 60 億元證券化債券，並於七月完成發行總值 200 億元的環球債券。關於 60 億元的證券化債券，這是本港首次發行及規模最大的同類型債券，而它是受到政府擁有的隧道和橋樑收益所支持的。至於 200 億元的環球債券，則包括不同年期的港元和美元債券。這兩種債券均受到機構和零售投資者歡迎。發債所得的淨收益已撥入基本工程儲備基金，以用作基本工程項目的融資。

5.21 至於私營機構的港元債券，發行總額則由二零零三年的 1,518 億元進一步下跌至二零零四年的 1,392 億元。按發行機構的種類分析，認可機構和多邊發展銀行以外的海外發債體(簡稱海外非多邊發展銀行發債體)的發債活動在過去一年呈現放緩。認可機構減少發債，部分是由於銀行體系內存在着充裕的流動資金。至於海外非多邊發展銀行發債體，雖然發債總額亦告減少，但其未償還債券額在私人機構發債總額中所佔的比例卻由二零零三年年底的 51%，上升至二零零四年年底的 54%。自二零零三年以來，海外非多邊發展銀行發債體已成為私營機構港元債券市場的最大發債體。由於新發行債券的總額繼續高於到期債券的款額，私營機構未償還港元債券的總值因而由二零零三年年底的 3,530 億元，進一步上升至二零零四年年底的 3,901 億元。截至該年年底，未償還港元債券總額中 64% 為私營機構債券，與二零零三年年底的情況無異。至於多邊發展銀行方面，在二零零四年新發行的港元債券達 35 億元，而在二零零三年則為 26 億元。

5.22 私營機構發行的定息債券仍較浮息債券為多，部分是因低息環境所致。私營機構新發行的定息債券在二零零四年增至 1,062 億元，而浮息債券則為 330 億元。新發行的定息債券佔私營機構發行總額的 76%，在二零零三年則佔 70%。在二零零四年年底，私營機構的未償還港元定息債券及浮息票據總值分別為 2,626 億元和 1,275 億元。

5.23 按公營及私營機構的發行額綜合計算，截至二零零四年年底，未償還的港元債務票據總值 6,079 億元⁽¹¹⁾，多於二零零三年年底的 5,578 億元。港元債務市場總額相當於港元 M3 貨幣供應的 27.4%，若以整個銀行體系的港元單位資產相比較，則佔 21%。

表 5.6：新發行的港元債券(十億港元)

		外匯基金票據及債券	法定機構／政府所擁有的公司	政府	多邊發展銀行	認可機構	本港公司	海外非多邊發展銀行發債體	總額	公營機構 ^(a)	私營機構 ^(b)
二零零三年	全年	213.3	16.0	-	2.6	60.9	5.5	85.5	383.7	229.3	151.8
	第一季	51.9	4.1	-	1.6	11.1	0.7	24.5	93.9	56.0	36.4
	第二季	53.4	5.4	-	-	19.0	2.4	21.8	102.2	58.9	43.3
	第三季	53.0	1.3	-	0.9	13.7	0.6	21.5	90.9	54.3	35.8
	第四季	54.9	5.2	-	0.2	17.0	1.7	17.7	96.7	60.1	36.4
二零零四年	全年	206.0	17.8	10.3	3.5	53.6	9.1	76.5	376.8	234.1	139.2
	第一季	51.6	4.4	-	1.4	8.9	3.1	24.9	94.3	56.0	36.9
	第二季	52.1	10.1	-	2.0	13.1	0.1	17.9	95.4	62.3	31.2
	第三季	51.2	0.8	10.3	0.1	13.6	0.6	15.6	92.1	62.3	29.8
	第四季	51.1	2.5	-	-	18.0	5.3	18.1	95.0	53.6	41.4

註：(a) 公營機構的債券包括外匯基金票據及債券，以及法定機構／政府所擁有公司發行的債券。

(b) 私營機構的債券包括認可機構、本港公司和海外非多邊發展銀行發債體發行的債券。

表 5.7：未償還的港元債券(十億港元)

至期末		外匯基金票據及債券	法定機構／政府所擁有的公司	政府	多邊發展銀行	認可機構	本港公司	海外非多邊發展銀行發債體	總額	公營機構 ^(a)	私營機構 ^(b)
二零零三年	第一季	118.2	52.1	-	35.3	148.7	35.7	154.2	544.3	170.3	338.6
	第二季	119.0	55.0	-	30.4	148.0	36.8	163.8	552.9	174.0	348.5
	第三季	119.7	55.0	-	29.7	142.2	35.6	173.7	555.9	174.7	351.6
	第四季	120.2	56.8	-	27.9	138.0	33.5	181.5	557.8	176.9	353.0
二零零四年	第一季	120.6	53.8	-	24.9	137.9	35.7	196.0	568.9	174.4	369.6
	第二季	121.2	60.3	-	25.1	139.2	32.7	203.4	582.0	181.5	375.3
	第三季	121.9	58.5	10.3	24.7	141.4	31.0	207.8	595.6	190.7	380.2
	第四季	122.6	60.2	10.3	24.7	144.3	34.6	211.2	607.9	193.1	390.1

註：(a) 公營機構的債券包括外匯基金票據及債券，以及法定機構／政府所擁有公司發行的債券。

(b) 私營機構的債券包括認可機構、本港公司和海外非多邊發展銀行發債體發行的債券。

股票、期貨及黃金市場

5.24 本地股票市場在二零零四年年初基調堅穩，但其後迅即因市場預期美國加息和憂慮國際油價上漲而回軟。內地實行宏觀經濟調控措施和海外主要股票市場表現疲弱，更令本地市場雪上加霜。恒生指數於五月十七日跌至八個月以來的低位 10 968 點。其後，由於國際油價回落、美國加息幅度溫和，以及本地拍賣土地成績理想，市場氣氛遂見改善。此外，物業價格強勁反彈、本港經濟的短期前景樂觀、資金流入的增加，以及市場憧憬內地經濟軟着陸，亦有助增強投資者的信心。恒生指數在十二月二十九日升至 14 266 點，是 45 個月以來的新高，而年內最後一個交易日收報 14 230 點，較二零零三年年底的指數上升 13.2%。

表 5.8：恒生指數及選定海外股票市場股價指數的走勢
(季內最後交易日的指數)

		恒生 指數	紐約 杜瓊斯 工業平均 指數	東京 日經平均 指數	倫敦 富時100 指數	法蘭克福 DAX 30 指數	巴黎 CAC 40 指數	悉尼 綜合 普通股 指數	新加坡 海峽時報 指數
二零零三年	第一季	8 634	7 992	7 973	3 613	2 424	2 618	2 849	1 268
	第二季	9 577	8 985	9 083	4 031	3 221	3 084	3 000	1 448
	第三季	11 230	9 275	10 219	4 091	3 257	3 135	3 176	1 631
	第四季	12 576	10 454	10 677	4 477	3 965	3 558	3 306	1 765
二零零四年	第一季	12 682	10 358	11 715	4 386	3 857	3 625	3 416	1 859
	第二季	12 286	10 435	11 859	4 464	4 053	3 733	3 530	1 838
	第三季	13 120	10 080	10 824	4 571	3 893	3 641	3 675	1 985
	第四季	14 230	10 783	11 489	4 814	4 256	3 821	4 053	2 066
二零零四年第四季 的增減百分率	8.5	7.0	6.1	5.3	9.3	5.0	10.3	4.1	
二零零四年 的增減百分率	13.2	3.1	7.6	7.5	7.3	7.4	22.6	17.1	

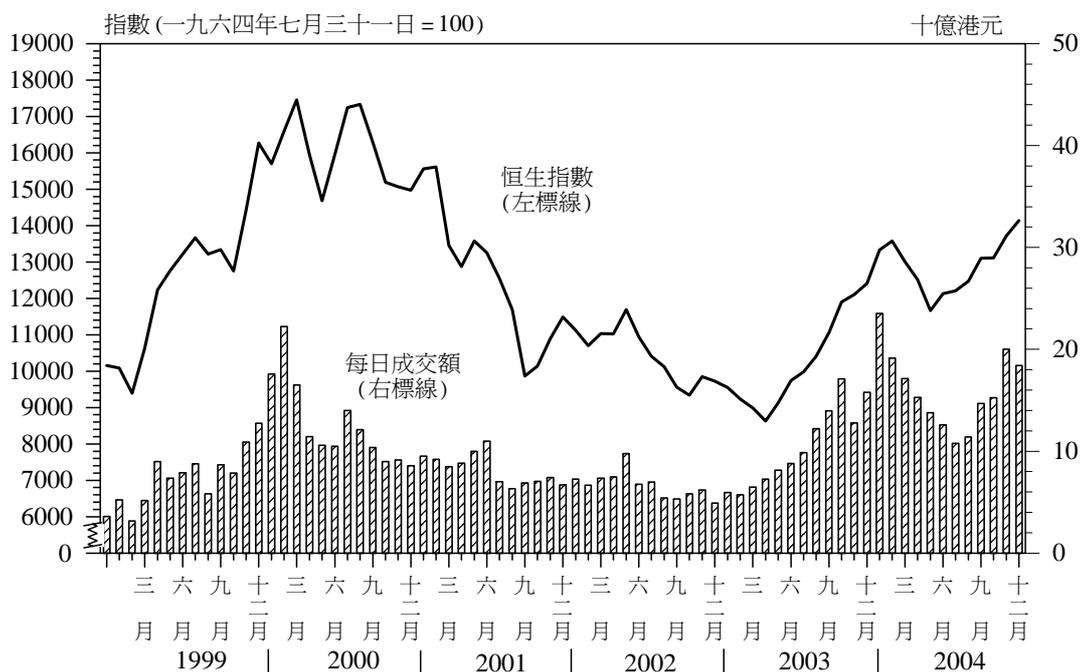
5.25 本港股票市場(包括主板及創業板⁽¹²⁾)在二零零四年年底的市價總值，較一年前上升 20.7%至 66,960 億元。年內，平均每日成交額錄得 53.2%的更大升幅，達 160 億元。市價總值和成交額俱為本地股票市場歷來最高的紀錄。

表 5.9：香港股票市場平均每日成交額及市價總值

		季內平均每日成交額 (十億港元)			季末市價總值 (十億港元)		
		主板	創業板	合計	主板	創業板	合計
二零零三年	第一季	6.0	0.1	6.1	3,378	51	3,429
	第二季	7.9	0.1	8.1	3,907	61	3,968
	第三季	11.8	0.2	12.0	4,708	68	4,776
	第四季	15.1	0.2	15.3	5,478	70	5,548
二零零四年	第一季	19.5	0.2	19.7	5,691	79	5,769
	第二季	13.8	0.1	13.8	5,483	73	5,555
	第三季	12.2	*	12.3	5,898	62	5,961
	第四季	17.9	0.1	18.0	6,629	67	6,696

註：(*) 少於 5 億港元。

圖 5.7： 恒生指數及香港股票市場成交額
(按月平均水平)



5.26 在二零零四年，共有 70 家公司在香港股票市場新上市，集得股本共 972 億元。當中 49 家在主板上市，籌得股本 945 億元，餘下 21 家在創業板上市，籌得股本 27 億元。屬於 H 股的新股中，分別在主板和創業板上市的有八家和九家，籌得股本 400 億元和 7 億元。另外，171 家公司以私人配股方式集資 457 億元，33 家公司則以供股形式集資 81 億元。

5.27 香港交易及結算所有限公司衍生產品的交投方面，二零零四年恒生指數期權合約的平均每日成交量下跌 4.4% 至 8 215 張；恒生指數期貨合約的平均每日成交量則上升 26.2% 至 34 824 張。在二零零三年十二月推出的 H 股指數期貨合約，平均每日成交量為 7 060 張。至於在二零零四年六月十四日推出的 H 股指數期權合約，二零零四年下半年的平均每日成交量為 566 張。

5.28 截至二零零四年年底，股票期權合約共有 37 種，年內的平均每日成交量為 22 720 張，較二零零三年增加 32.7%。同期間，股票期貨合約有 36 種，而平均每日成交量則縮減 7.9%至 70 張。

5.29 金市方面，在二零零四年利率低企和美元疲弱的環境下，黃金作為另類投資工具的需求繼續獲得支持。市場對恐怖主義和中東緊張局勢的憂慮，更增加黃金作為資金避難所的需求。因此，黃金價格雖曾在二零零四年上半年偶見偏軟，但年內大部分時間均處於升勢。在接近年底時，市場對美國龐大的貿易和財政雙赤字倍感憂慮，影響所及，金價進一步攀升。在二零零四年十二月二日，本地倫敦金收市價升至每金衡盎司 455.8 美元的 16 年新高，其後在年底收報每金衡盎司 437.5 美元，較二零零三年年底上升 4.9%。同樣地，金銀業貿易場的黃金收市價亦在二零零四年年內上漲 5.4%，至年底收報每兩 4,053 元。金銀業貿易場的成交量在二零零四年為 300 萬兩，二零零三年則為 340 萬兩。

圖5.8：本地倫敦金價格



單位信託及互惠基金

5.30 本地單位信託及互惠基金(包括成分基金及傘子基金)的總數，由二零零三年年底的 963 個上升至二零零四年年底的 1 013 個。二零零四年互惠基金的總銷售額達 203 億美元，較一年前增加 4.3%，但扣除贖回金額後，淨銷售額下跌 18.5%至 26 億美元。在各類互惠基

金中，股本基金所佔比重依然最大，在二零零四年年底約為基金總值的 62.2%，其次是定息債券基金、資產組合基金、貨幣市場基金及其他基金，分別佔 26.7%、6.2%、3.9%和 1.0%⁽¹³⁾。

5.31 強積金計劃核准成分基金⁽¹⁴⁾的資產淨值總額，由二零零三年年底的 894 億元增至二零零四年年底的 1,202 億元。除了由於參加者的供款持續不斷外，這亦反映基金內投資組合的價值有所上升。截至年底，全港共有 19 個核准受託人。在強積金產品方面，強制性公積金計劃管理局已核准 43 個集成信託計劃、兩個行業計劃及兩個僱主營辦計劃，合共 323 個成分基金。約有 223 400 名僱主、184 萬名僱員及 293 900 名自僱人士已參加強積金計劃，而僱主、有關僱員及自僱人士的參與率分別為 97.9%、96.2%和 79.6%。

註釋

(1) 根據一九八三年十月建立的聯繫匯率制度，發鈔商業銀行須按 7.8 港元兌 1.0 美元的固定匯率，把美元交付到金融管理局(簡稱金管局)的外匯基金帳戶，以換取無息負債證明書，作為發行港元紙幣的擔保。由一九九八年九月七日起，金管局亦明確保證，各銀行設於金管局的結算戶口內的港元，可按兌換保證匯率兌換為美元。兌換保證匯率定為 7.750，即兌換保證實施時的市場匯率。由一九九九年四月一日起，總結餘的兌換保證匯率每一曆日上調一點子，至二零零零年八月十二日，匯率已由 7.750 調整至 7.800，此後一直維持在該水平。

(2) 貿易加權名義港匯指數是顯示港元相對於一籃子固定貨幣的整體匯價指標。具體而言，貿易加權名義港匯指數是港元兌香港主要貿易伙伴貨幣匯率的加權平均數，所採用的權數為該些貿易伙伴佔香港商品貿易總額的比重。

由二零零二年一月二日起，新名義港匯指數數列取代了舊數列。新數列所採用的權數，是以商品貿易在一九九九及二零零零年的平均模式為基礎，而舊數列則以一九九一至一九九三年為基礎。新數列的貨幣籃子亦已更新，加入歐羅及菲律賓披索，並剔除歐羅區五個國家的貨幣。因此，新數列的貨幣籃子包括 14 種貨幣，而舊數列則有 17 種。基期亦由一九八三年十月改為二零零零年一月。

值得注意的是，用這種方法編訂的港匯指數所採用的有關貨幣權數是不變的，但實際上，商品貿易模式隨着時間而轉變，尤其是香港與內地的貿易由港產品出口和留用貨物進口，逐漸轉向轉口貿易。此外，內地是香港轉口貿易的最大來源地，因此，人民幣匯率變動對香港出口競爭力的影響，可能有別於其他貨幣匯率變動所帶來的影響。

(3) 貿易加權實質港匯指數是因應個別貿易伙伴經季節性調整消費物價指數的相對變動對名義港匯指數作出調整而得出的。

- (4) 鑑於個別認可機構在住宅按揭業務方面的市場佔有率不斷變動，金管局進行的每月住宅按揭統計調查，由二零零一年五月起擴大調查範圍，以提高調查所蓋及的業務比例。經擴闊調查範圍後，即有 38 家認可機構被納入調查範圍。但由於銀行業出現合併情況，認可機構的數目減至 24 家。目前調查蓋及的認可機構約佔業務總額 99%，之前調查範圍內的 32 家機構則佔 92%。
- (5) 貨幣供應的各種定義如下：
- 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行但在貨幣體系以外持有的可轉讓存款證。
- 由二零零二年六月起，少於一個月的短期外匯基金存款列作定期存款，並計入貨幣總體數字內。根據這定義修訂的定期存款及貨幣供應 M2 數列，已追溯至一九九七年四月。
- M3： M2 加上有限制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行但在貨幣體系以外持有的可轉讓存款證。
- (6) 在各項貨幣總體數字中，港元 M1、公眾持有的貨幣及活期存款的季節性模式較為明顯。這三個數列的經季節性調整數據已編備，日期追溯至一九九零年一月。剔除季節性因素後的數據有助分析基本趨勢。詳細資料見二零零零年十一月號的《金融管理局季報》。
- (7) 認可機構包括持牌銀行、有限制牌照銀行和接受存款公司。截至二零零四年十二月底，本港有 133 家持牌銀行，而有限制牌照銀行和接受存款公司則分別有 40 家和 35 家。綜合計算，來自 32 個國家及地區共 208 間認可機構(不包括代表辦事處)在香港營業，其資產總額截至十二月底達 71,370 億元，較一年前同期上升 10.0%。
- (8) 外幣掉期存款是指客戶在現貨市場購買外幣，然後把外幣存入認可機構，同時訂立合約，同意在存款到期時出售該筆外幣(本金連利息)。從大部分的分析用途來看，掉期存款應視為港元存款。

- (9) 香港獲授權保險公司的總數由二零零三年年底的 188 家減至二零零四年年底的 180 家。在這總數中，45 家經營長期保險業務，116 家經營一般保險業務，另有 19 家從事綜合保險業務。綜合計算，分別來自 23 個國家及地區(包括香港)的獲授權保險公司在香港營業。
- (10) 一九九九年四月一日起，外匯基金票據及債券的利息可用以作為計算未償還外匯基金票據及債券的總額。
- (11) 這些數字未必完全涵蓋私營機構發行的所有港元債務票據。
- (12) 創業板在一九九九年十一月由香港股票市場設立，成為主板以外的市場，以便新興公司能有更方便的渠道向投資大眾集資。雖然經營任何業務及任何規模的公司均可於創業板上市，但這個新市場普遍為中小型企業提供較便捷途徑籌集資金。
- (13) 這些數字由香港投資基金公會提供。該會向其會員進行調查，以收集基金銷售與贖回及基金表現的資料。因此，數字只涵蓋對香港投資基金公會的調查作出回應的會員所管理的活躍認可基金。
- (14) 強積金計劃可由一個或多個成分基金組成，而每個成分基金可有獨立的投資策略。成分基金可以組合形式直接投資於證券、債券或其他債務票據，或投資於核准匯集投資基金(其形式可以是證券及期貨事務監察委員會認可的單位信託或獲授權保險公司發出的保單)。所有成分基金和匯集投資基金必須經積金局核准，並符合適用於強積金投資基金的投資標準。自較近期的立法修訂後，成分基金亦可投資於其他金融產品上，例如積金局預先核准的緊貼指數集體投資計劃。

第六章：二零零四年的勞工市場

摘要

- 在二零零四年內，經季節性調整的失業率持續下跌至年底的6.5%，為35個月以來的低位。跌幅廣泛地於多個經濟行業、職業類別及不同教育程度出現。
- 同期間，就業不足率微降至3.1%，部分原因是隨着經濟活動持續復蘇，就業結構轉為由兼職及臨時性質工作向全職工作轉移。
- 二零零四年年底的就業人數升至333萬人的新高，較二零零三年年中的低位顯著回升4.4%(或139 400人)。
- 勞工需求增加有助減輕工資及收入的下調壓力。雖然整體勞工工資及收入在二零零四年第三季微跌，但在數個經濟行業中已見溫和升幅。

整體勞工市場情況

6.1 由於經濟增長步伐加快而範圍亦擴大，勞工市場情況在二零零四年全面逐漸改善。經季節性調整的失業率⁽¹⁾及失業人數在年內分別下降至第四季的6.5%和226 900人。這是自二零零一年十一月至二零零二年一月以來所錄得的最低水平。二零零四年全年合計，失業率及失業人數分別平均為6.8%和241 400人，儘管仍屬歷史偏高水平，但已較二零零三年的7.9%和277 200人為低。跌幅於多個經濟行業普遍出現，當中尤以建造業、旅遊業及與消費相關的行業最為明顯。此外，持續失業時間中位數亦由二零零三年年底的109天縮短至二零零四年年底的99天。(二零零四年十一月至二零零五年一月，經季節性調整的失業率為6.4%，而失業人數則為214 000人。)

6.2 在二零零四年內，就業不足率⁽²⁾亦下降至 3.1%，儘管跌幅相對未見顯著。就業不足人數亦同時減少至 110 800 人。二零零四年全年合計，就業不足率及就業不足人數分別平均為 3.3%和 116 200 人，較二零零三年的 3.5%和 123 300 人為低。跌幅主要出現於飲食業、酒店業及運輸業。這部分是由於全職工作因商業活動持續上升而有所增加，以致就業結構轉為由兼職及臨時性質的工作向全職工作轉移。(二零零四年十一月至二零零五年一月的就業不足率及就業不足人數分別為 3.1%和 111 000 人。)

圖6.1：失業率及就業不足率

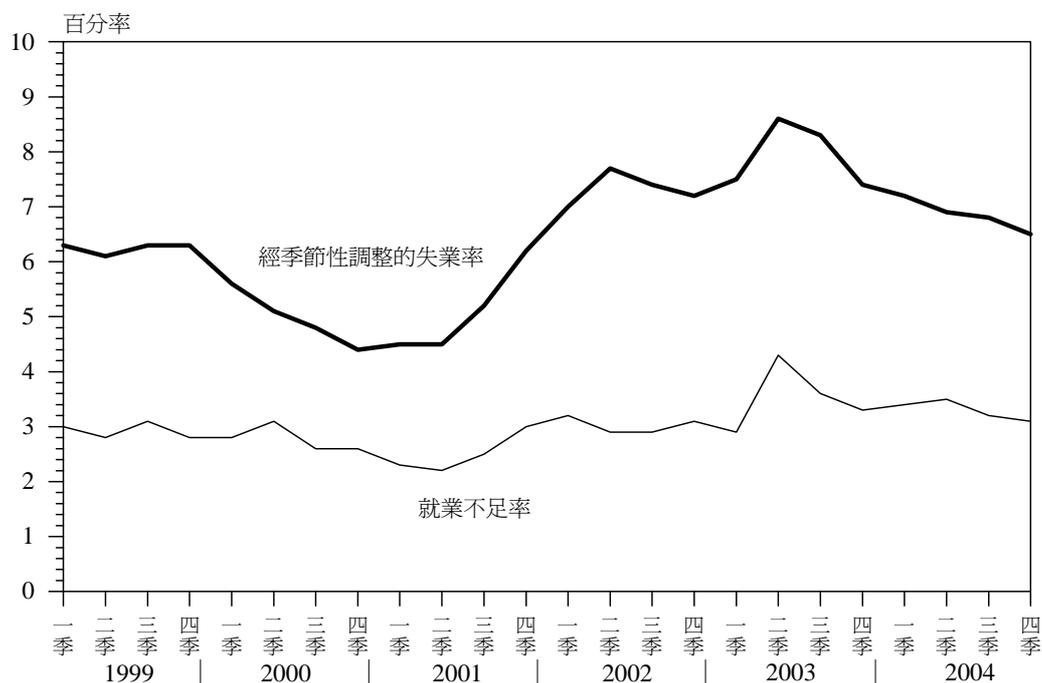


表 6.1：失業率及就業不足率

		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	7.4	3.3
二零零四年	全年	6.8	3.3
	第一季	7.2	3.4
	第二季	6.9	3.5
	第三季	6.8	3.2
	第四季	6.5	3.1

資料來源：政府統計處綜合住戶統計調查。

表 6.2：勞動人口、就業人數、失業人數及就業不足人數

		勞動人口		就業人數		失業人數 ^(a)	就業不足人數
二零零三年	全年	3 496 200	(0.3)	3 219 100	(-0.4)	277 200	123 300
	第一季	3 488 600	(0.9)	3 229 900	(0.3)	258 700	100 300
	第二季	3 496 200	(0.9)	3 198 200	(-0.2)	298 100	150 200
	第三季	3 495 700	(-0.6)	3 197 900	(-1.6)	297 800	126 600
	第四季	3 504 500	(-0.1)	3 250 400	(-0.2)	254 200	116 100
二零零四年	全年	3 529 000	(0.9)	3 287 600	(2.1)	241 400	116 200
	第一季	3 506 400	(0.5)	3 256 900	(0.8)	249 500	118 700
	第二季	3 522 700	(0.8)	3 282 400	(2.6)	240 200	122 400
	第三季	3 531 500	(1.0)	3 282 600	(2.7)	248 900	112 900
	第四季	3 555 400	(1.5)	3 328 500	(2.4)	226 900	110 800
		<0.7>		<1.4>			

註：(a) 包括首次求職及重新加入勞動人口的失業人士。

() 與一年前同期比較的增減百分率。

< > 與對上季度比較的增減百分率。

資料來源：政府統計處綜合住戶統計調查。

失業的概況

6.3 按經濟行業分析，服務行業的失業率於二零零四年平均介乎3.4%與6.6%之間，明顯低於製造業的7.1%和建造業的16.0%。這與本港經濟進一步向服務行業轉型相符。大部分行業的失業率在二零零四年內皆處於跌勢，惟跌幅參差不一，反映有關行業不同的勞工供求情況。至於近期失業率跌幅最為顯著的行業，包括飲食業、酒店業、娛樂及康樂服務業、裝修及保養工程業、運輸及地產業。

表 6.3：按主要經濟行業劃分的失業率(%)^(a)

	二零零三年					二零零四年				
	全年	第一季	第二季	第三季	第四季	全年	第一季	第二季	第三季	第四季
批發、零售、進出口貿易、飲食及酒店業	8.2	7.9	9.1	8.8	7.0	6.6	7.0	6.8	6.5	6.1
運輸、倉庫及通訊業	6.5	6.1	7.6	6.2	6.1	5.3	6.1	5.2	5.2	4.6
金融、保險、地產及商用服務業	5.2	4.5	5.6	5.4	5.2	4.5	4.9	4.8	4.4	4.1
社區、社會及個人服務業	3.5	2.9	3.7	3.7	3.5	3.4	3.5	3.4	3.3	3.3
製造業	7.6	7.3	8.4	7.3	7.4	7.1	7.1	6.2	7.4	7.6
建造業 ^(b)	19.0	18.9	19.7	19.6	17.7	16.0	17.9	15.8	15.4	14.9

註： (a) 未經季節性調整，以及不包括首次求職及重新加入勞動人口的失業人士。

(b) 包括地盤及非地盤工人。

資料來源：政府統計處綜合住戶統計調查。

6.4 按職業類別分析，在二零零四年，經理及行政人員、專業人員和輔助專業人員的失業率明顯較低，介乎 1.9%與 3.5%之間。文員的失業率亦屬溫和，為 4.5%。不過，其他屬於較低階層職位的失業率則高得多，介乎 6.1%與 13.3%之間。這主要是由於香港經濟持續向知識為本和較高增值的經濟活動轉型，導致市場對較低技術勞工的需求減少。儘管如此，上述職業類別的失業率在過去一年均普遍下跌。二零零四年第四季與第三季比較，較顯著的跌幅其實於較低職業階層的勞工出現，特別是服務工作及商店銷售人員和工藝及有關人員，另外還有屬於較高職業階層的輔助專業人員。

表 6.4：按主要職業類別劃分的失業率(%)^(a)

	二零零三年					二零零四年				
	全年	第一季	第二季	第三季	第四季	全年	第一季	第二季	第三季	第四季
經理及行政人員	2.4	2.1	2.2	2.2	3.0	1.9	2.0	1.6	1.9	2.0
專業人員	2.4	2.2	2.8	2.8	1.8	2.1	2.1	2.5	2.2	1.8
輔助專業人員 ^(b)	4.4	4.3	4.9	4.6	3.6	3.5	3.6	3.4	3.9	3.2
文員	5.4	5.0	5.5	5.8	5.2	4.5	4.6	4.6	4.2	4.5
服務工作及商店銷售人員	10.3	9.4	12.3	10.8	8.7	8.4	9.0	8.8	8.3	7.3
工藝及有關人員	16.0	16.2	16.4	16.1	15.3	13.3	15.2	13.2	13.0	12.0
機台和機器操作員及裝配員	7.0	6.8	7.3	7.1	6.7	6.1	6.7	5.9	6.1	5.7
非技術人員	8.7	8.0	9.6	8.9	8.1	8.2	8.7	8.1	7.8	8.3

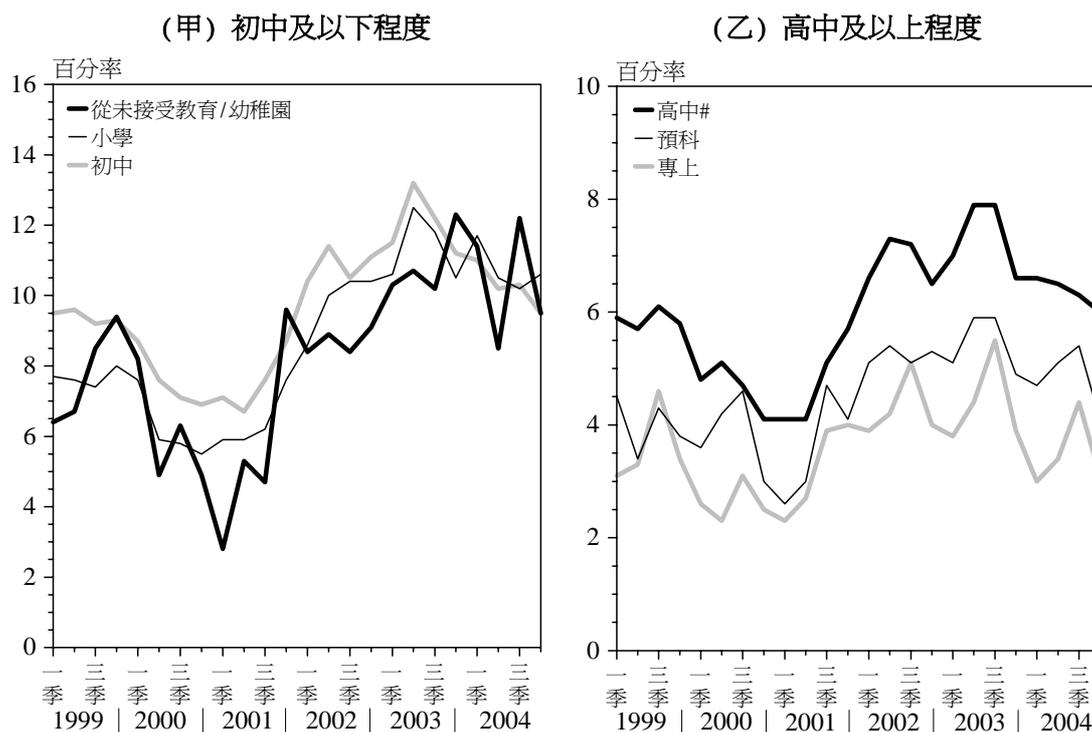
註： (a) 未經季節性調整，以及不包括首次求職及重新加入勞動人口的失業人士。

(b) 包括技術員和主管人員。

資料來源：政府統計處綜合住戶統計調查。

6.5 按教育程度分析，在二零零四年，初中或以下程度人士的失業率平均介乎 10.3%與 10.8%之間，遠高於高中或以上程度人士；後者的失業率平均介乎 3.0%與 6.3%之間。這主要反映經濟結構轉型下的技術錯配現象。不過，去年多個不同教育程度組別的失業率皆見下跌。在二零零四年第四季，失業率跌幅最為明顯的是預科或以上的較高教育程度人士，以及未受教育／幼稚園程度人士。

圖 6.2：按教育程度劃分的失業率*



註： (*) 未經季節性調整，但包括首次求職及重新加入勞動人口的失業人士。
 (#) 包括工藝課程。

就業不足的概況

6.7 同樣地，擁有較高技術及教育程度的勞工，亦是就業不足率相對較低的一群。不過，二零零四年第四季與第三季比較，就業不足率跌幅最明顯卻出現於工藝及有關人員、小學及初中教育程度人士，以及從事地基及上蓋工程、飲食業、倉庫及通訊業，以及雜項個人服務業的人士。

整體勞工供應及總就業人數

6.8 總勞動人口⁽³⁾維持穩步增長，繼在二零零三年上升 0.3% 後，在二零零四年再增加 0.9%。近期的增幅完全歸因於工作年齡人口上升 1.1%，這抵銷勞動人口參與率⁽⁴⁾(特別是 15 至 24 歲及 50 至 59 歲組別男性的參與率)的跌幅有餘。

6.9 相比之下，整體勞工需求在二零零四年的增長較為顯著。這不單從現有人力資源獲得更充分的利用，更可從職位空缺的增加和新增聘人手的情況反映出來。住戶統計調查蒐集所得的數據顯示，總就業人數⁽⁵⁾在二零零四年上升 2.1%，扭轉了二零零三年 0.4% 的跌勢。在二零零四年第一季，總就業人數只溫和增長，但在年內餘下時間增長步伐加快，至年底升達 333 萬人的歷史高位，較二零零三年年中的低位顯著增加 139 400 人或 4.4%，增幅大部分集中於從事進出口貿易業、金融業及教育服務業的較高技術人士，以及從事批發／零售業、飲食業和雜項個人服務業的服務工作及商店銷售人員，和運輸業及地產業的非技術人員等較低技術人士。同時，40 至 59 歲較多工作經驗的勞工似乎亦較能從改善的就業環境中受惠。

自願退休計劃的公務員中大部分已離職，連同先前在第一輪自願退休計劃離職的人員，自願退休的公務員共達約 15 000 人。截至該年九月底，公務員總人數較一年前減少 3.8%。

6.13 在二零零四年，當局為外籍專業人士來港就業而發出的工作簽證激增 21%至 19 200 份⁽⁸⁾，扭轉過去三年來的跌勢。至於根據輸入內地人才計劃⁽⁹⁾獲准來港的內地專業人士，其數目於二零零四年銳升 153%至 3 900 人，令內地成為外來專業人士的最大來源地。為提高香港經濟的競爭力和維持其穩健增長，高質素的勞動力是不可或缺的。目前，技術工人的失業率低於 3.5%，遠較逾 6%的整體失業率為低。高技術勞工的聘用若能進一步增加，不但對經濟有直接裨益，亦可為低技術勞工提供更多就業機會。

表 6.5：按主要經濟行業劃分的就業情況

	二零零三年					二零零四年		
	全年平均	三月	六月	九月	十二月	三月	六月	九月
批發及進出口貿易業	558 300 (-1.5)	563 900 (-0.4)	558 200 (0.4)	555 700 (-4.3)	555 400 (-1.8)	556 600 (-1.3)	563 100 (0.9)	577 000 (3.8)
零售業	210 700 (-2.8)	209 700 (-3.1)	209 000 (-4.3)	207 100 (-6.4)	217 100 (2.9)	214 600 (2.3)	216 500 (3.6)	219 400 (6.0)
飲食及酒店業	196 100 (-7.3)	198 200 (-7.2)	191 100 (-10.6)	193 900 (-8.7)	201 400 (-2.5)	204 600 (3.2)	209 500 (9.7)	206 600 (6.6)
水上運輸、空運及與運輸有關的服務業	98 000 (-3.1)	100 200 (-0.6)	96 100 (-6.1)	96 600 (-4.4)	99 000 (-1.0)	101 600 (1.4)	104 500 (8.7)	104 800 (8.5)
倉庫及通訊業	35 100 (-12.5)	33 300 (-19.5)	35 300 (-15.1)	35 200 (-13.0)	36 500 (-1.1)	35 900 (8.0)	36 100 (2.2)	35 300 (0.1)
金融、保險、地產及商用服務業	421 900 (-1.9)	422 500 (-0.2)	419 000 (-2.6)	422 300 (-0.5)	423 800 (-4.0)	428 600 (1.4)	434 200 (3.6)	437 800 (3.7)
社區、社會及個人服務業	407 300 (2.9)	398 100 (1.5)	400 600 (2.5)	414 100 (3.9)	416 500 (3.5)	412 000 (3.5)	418 100 (4.4)	415 700 (0.4)
製造業	173 100 (-10.3)	178 900 (-9.4)	172 500 (-13.8)	172 800 (-9.1)	168 300 (-8.8)	168 900 (-5.6)	169 600 (-1.7)	168 000 (-2.8)
樓宇及建造工程地盤 ^(a)	67 600 (-7.7)	69 900 (-9.1)	67 300 (-15.1)	68 000 (-3.4)	65 100 (-2.0)	66 100 (-5.5)	66 600 (-1.0)	62 500 (-8.1)
所有接受統計調查的私營機構 ^(b)	2 215 800 (-2.6)	2 222 200 (-2.3)	2 197 000 (-3.6)	2 213 500 (-3.2)	2 230 400 (-1.4)	2 236 000 (0.6)	2 265 000 (3.1)	2 273 600 (2.7)
		<-1.5>	<-1.5>	<0.3>	<1.2>	<0.6>	<0.9>	(*)
公務員 ^(c)	167 100 (-2.4)	169 100 (-2.3)	168 200 (-2.0)	166 500 (-2.3)	164 700 (-2.9)	163 000 (-3.6)	161 700 (-3.9)	160 100 (-3.8)

註：就業及空缺按季統計調查從商業機構所得的就業數字，與綜合住戶統計調查從住戶所得的數字稍有差別，主要原因是兩者所涵蓋的行業範圍有異：前一項統計調查涵蓋選定主要行業，而後一項統計調查則涵蓋本港各行各業。

(a) 自二零零三年三月起，統計調查的涵蓋範圍有所擴大。因此，二零零三年樓宇及建造工程地盤的體力勞動工人就業數字相應予以調整，以方便比較。

(b) 私營機構的總就業數字除包括上列主要行業的就業人數外，亦涵蓋採礦及採石業與電力及燃氣業的就業人數。

(c) 這些數字只包括按政府聘用制受僱的公務員。司法人員、廉政公署人員、在本港受僱但派駐海外經濟貿易辦事處的人員，以及其他政府僱員如非公務員合約僱員，並不包括在內。

() 與一年前同期比較的增減百分率。

< > 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%。

資料來源：政府統計處就業及空缺按季統計調查。

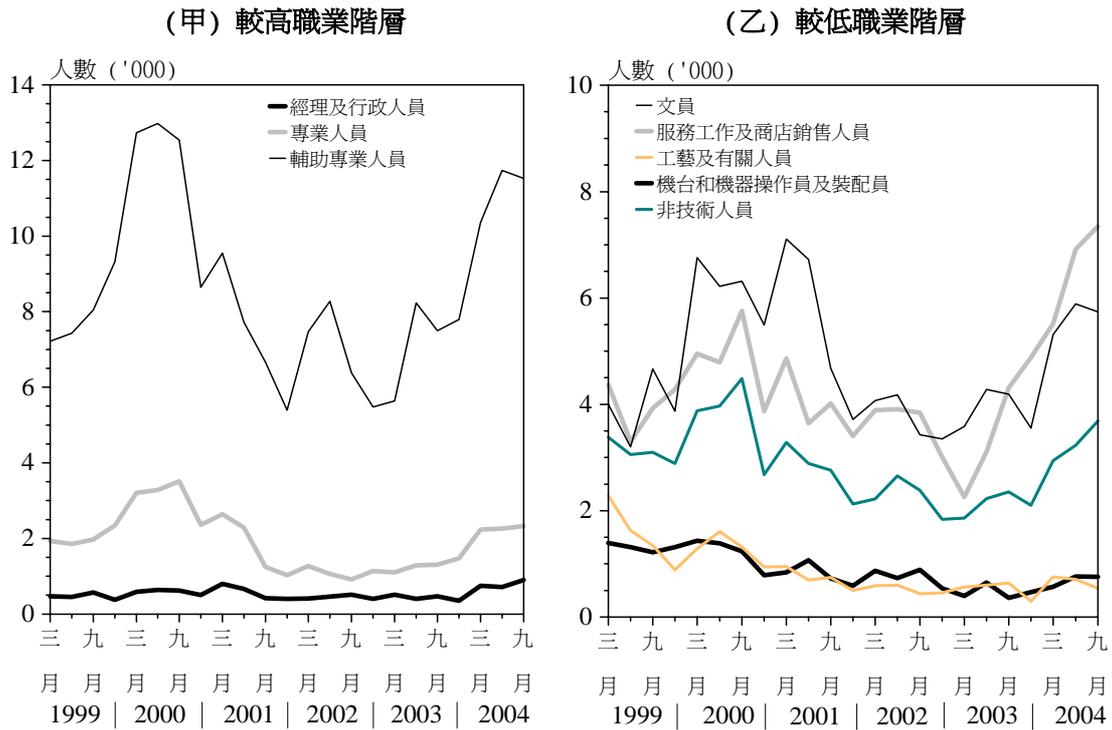
職位空缺情況

6.14 私營機構的職位空缺數目自二零零三年下半年起已止跌回升。在二零零四年九月，私營機構的職位空缺總數較一年前同期躍升 55.3%。年內首九個月合計的升幅亦同樣顯著，達 61.6%。

6.15 無論是按經濟行業或職業類別分析，去年的職位空缺數目皆全面增長。服務行業、製造業及建造工程地盤體力勞動工人的職位空缺數目，一律錄得龐大升幅，分別上升 54.8%、67.0%和 69.2%。與此同時，多個職業類別的職位空缺數目也顯著飆升。具體來說，在二零零四年九月，較低職業階層與較高職業階層的職位空缺數目較一年前同期分別劇增 36.8%至 109.4%和 53.7%至 93.8%。

6.16 公務員職位空缺同告上升。二零零四年九月的數目較一年前同期升 13.3%，主要歸因於紀律部隊職位空缺的增加。這與六月份的 1.9%跌幅形成對比。政府的目標是在二零零六至零七年度或之前削減公務員人數至約 16 萬，並已由二零零三年四月一日起實施暫停招聘公務員的措施。儘管如此，如個別職系確實有需要向外招聘人手，這限制是准予豁免的。

圖6.5：按職業類別劃分的職位空缺



6.17 勞工處的最新統計數據顯示，職位空缺數目在接近二零零四年年底時仍續有增長。具體來說，該部門在第四季接獲的職位空缺數目較一年前同期勁升 40.4%。二零零四年全年合計，勞工處接獲的職位空缺數目共 303 000 個，創下歷來最高紀錄，而升幅則達 34.6%。至於勞工處成功安排就業個案的數目方面，二零零四年第四季及全年合計的相應增長率，亦令人鼓舞，分別為 26.9%和 30.5%。

表 6.6：按主要經濟行業劃分的職位空缺情況

	全年 平均	職位空缺數目					二零零四年			二零零四年九月的職位空缺率 (%)
		二零零三年			二零零四年					
		三月	六月	九月	十二月	三月	六月	九月		
批發及進出口貿易業	4 800 (10.0)	4 400 (-12.2)	4 900 (-1.9)	5 300 (26.1)	4 800 (39.8)	7 200 (64.7)	8 700 (77.5)	8 000 (51.7)	1.4	
零售業	1 700 (-8.1)	1 100 (-35.1)	1 500 (-37.8)	1 700 (2.9)	2 400 (60.5)	2 300 (108.2)	2 400 (55.2)	3 300 (97.3)	1.5	
飲食及酒店業	1 300 (-2.4)	800 (-47.0)	1 100 (-22.3)	1 700 (23.3)	1 700 (56.0)	1 800 (113.1)	2 200 (100.6)	2 500 (50.1)	1.2	
水上運輸、空運及與運輸有關的服務業	500 (-5.7)	400 (-9.7)	500 (-17.7)	500 (-1.1)	500 (9.4)	900 (102.3)	1 300 (161.0)	1 300 (192.8)	1.3	
倉庫及通訊業	400 (-6.9)	300 (-25.6)	400 (14.3)	500 (1.3)	300 (-18.8)	600 (83.8)	400 (-3.3)	800 (83.7)	2.3	
金融、保險、地產及商用服務業	5 600 (8.0)	4 200 (-22.1)	6 200 (3.2)	5 700 (18.8)	6 300 (38.7)	8 600 (106.0)	9 000 (45.4)	9 300 (62.2)	2.1	
社區、社會及個人服務業	4 200 (1.3)	3 300 (-23.8)	4 600 (11.0)	4 800 (14.6)	3 900 (4.9)	5 200 (56.5)	6 200 (34.2)	5 800 (20.7)	1.4	
製造業	1 000 (-21.5)	1 100 (-23.5)	1 200 (-16.4)	900 (-34.7)	800 (-6.4)	1 500 (37.5)	1 600 (30.2)	1 500 (67.0)	0.9	
樓宇及建設工程地盤	# (-60.1)	# (-81.7)	# (-52.6)	# (-57.4)	# (28.6)	# (57.7)	100 (118.5)	# (69.2)	0.1	
所有接受統計調查的私營機構 ^(a)	19 700 (1.4)	15 900 (-23.4)	20 800 (-4.9)	21 100 (12.5)	20 900 (28.9)	28 400 (78.7)	32 200 (55.0)	32 800 (55.3)	1.4	
		<-18.2>	<25.2>	<10.3>	<14.2>	<13.7>	<8.2>	<10.0>		
公務員 ^(b)	1 500 (-14.8)	1 600 (-3.8)	1 700 (-13.5)	1 600 (-9.9)	1 200 (-32.1)	1 300 (-21.7)	1 600 (-1.9)	1 800 (13.3)	1.1	

註： 職位空缺率是指職位空缺數目在總就業機會(實際就業人數加職位空缺數目)中所佔比率。

(a) 私營機構的職位空缺總數除包括上列主要行業的職位空缺外，亦涵蓋採礦及採石業與電力及燃氣業的職位空缺。

(b) 這些數字只包括按政府聘用制受僱公務員的職位空缺，並已作調整，減去因自願退休計劃而懸空的職位空缺。

()與一年前同期比較的增減百分率。

< >經季節性調整與對上季度比較的增減百分率。

(#)少於 50。

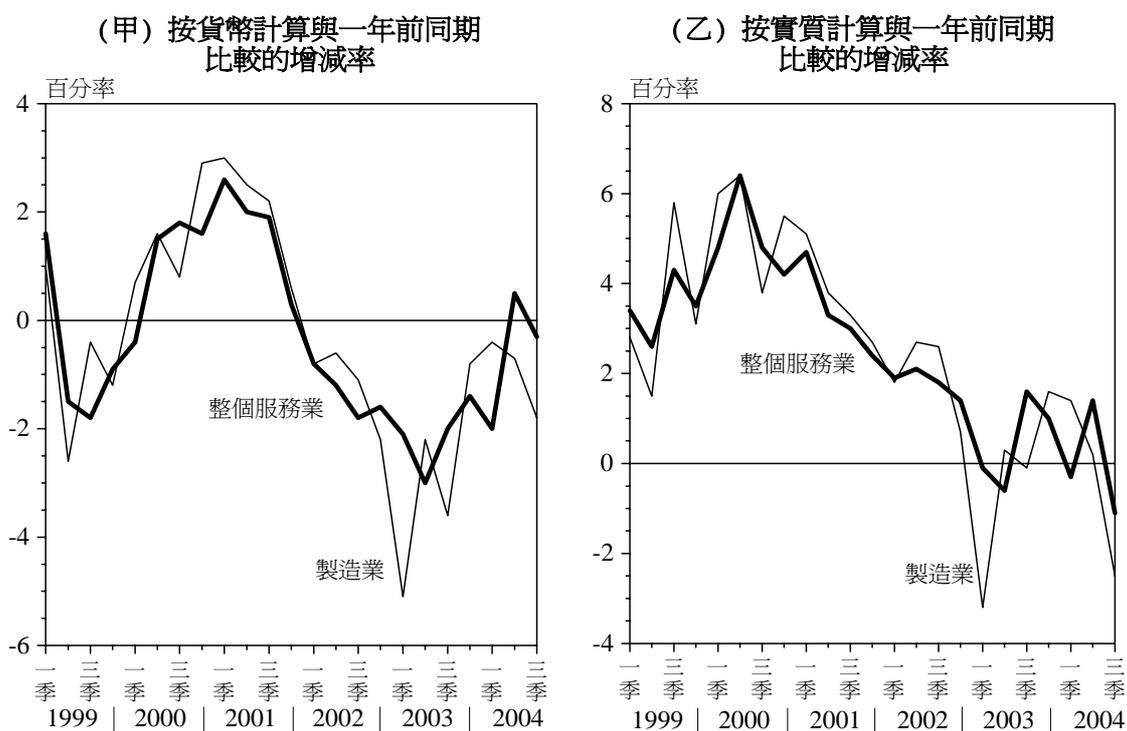
資料來源：政府統計處就業及空缺按季統計調查。

收入及工資

6.18 作為滯後指標的勞工入息，在二零零四年按貨幣計算仍然處於跌勢，但跌幅較二零零三年為小。具體而言，與一年前同期比較，根據就業人士平均薪金計算的私營機構整體勞工收入⁽¹⁰⁾，在二零零四年第三季按貨幣計算微跌 0.5%；二零零四年首三季合計則微跌 0.7%。按實質計算，第三季的跌幅為 1.3%，而首三季合計則幾無變動⁽¹¹⁾。

6.19 按經濟行業分析，服務行業內的勞工收入變化各異。按貨幣計算，在二零零四年第三季，批發及零售業、飲食及酒店業、水上運輸業和空運業的勞工收入雖較一年前同期有所增加，但這升幅卻被其他行業如進出口貿易業、陸運業和商用服務業的跌幅抵銷有餘。所有服務行業合計的勞工收入按貨幣計算微跌 0.3%，按實質計算則跌 1.1%。同期間，製造業勞工收入的跌幅較大：按貨幣計算下跌 1.8%，按實質計算則跌 2.5%。

圖 6.6：按主要經濟行業劃分的勞工收入



6.20 與一年前同期比較，在二零零四年九月，私營機構的整體勞工工資⁽¹²⁾(不包括非經常支付的款項)按貨幣計算微跌 1.3%，按實質計算則跌 2.5%。二零零四年首九個月合計的相應跌幅為 1.1%和 1.0%。

6.21 按經濟行業分析，在二零零四年九月，服務業的工資按貨幣計算較一年前同期下跌 0.3%至 2.0%，其中只有個人服務業的工資因髮型屋和美容院的工資上調而升 3.3%。按實質計算，大多數服務行業的工資俱下跌 1.5%至 3.1%，惟個人服務業的工資上升 2.1%。至於本地製造業和建造業的工資，按貨幣計算分別下跌 1.1%和 2.6%，按實質計算則分別跌 2.3%和 3.9%。

6.22 《公職人員薪酬調整(2004 年／2005 年)條例》於二零零三年十二月制定後，公務員薪酬已於二零零四年一月一日和二零零五年一月一日按相若的幅度兩度下調。在實施該兩輪薪酬調整後，所有公務員的薪點按現金計算已回復至一九九七年六月三十日的水平。

6.23 政府已於二零零四年十一月提出有關薪酬水平調查方法和如何應用調查結果的建議，並進行為期兩個月的廣泛諮詢。諮詢期已於二零零五年一月結束。政府將會詳細考慮諮詢期內所收集的意見，以決定下一步的路向。政府的目標是在二零零五年第一季展開實際調查工作，以反映截至二零零五年四月一日的私營機構薪酬調整情況。

政府近年的就業及培訓措施

6.24 政府近年來推出一系列提升青年就業能力的措施。在二零零四年五月新推出的青年自僱支援計劃，旨在培訓和協助 18 至 24 歲學位程度以下而經評估為有志自僱創業的青年。當局共批核 36 個屬於具業務前景範疇的項目，涉及 1 500 個培訓名額。截至年底，有關學員共進行 1 420 宗商業交易，涉及毛利總額達 940,000 元。至於一些持續進行的措施，計有在一九九九年為 15 至 19 歲離校青年推出的青年職前綜合培訓計劃(簡稱展翅計劃)，以及在二零零二年為 15 至 24 歲學位程度以下青年推出的青少年見習就業計劃(簡稱青見計劃)。截至二零零四年年底，已有超過 57 000 名青少年在展翅計劃下接受培訓，及約有 28 000 名青見計劃學員覓得工作。

6.25 此外，政府在二零零三年推出中年再就業培訓計劃，目的是透過為僱主提供培訓津貼，協助 40 歲或以上的失業人士就業。截至二零零四年年底，該計劃已為大約 8 600 人找到工作。另外，政府在二零零三年還推出本地家務助理特別津貼獎勵計劃。在這計劃下，願意到居住區域以外地區或在晚間五至九時的時段工作的合資格本地家務

助理，可向政府申請每日 50 元的津貼，而津貼上限為每年 7,200 元。這計劃既可推廣本地家務助理市場，亦有助增加中年低技術工人的就業機會。截至二零零四年年底，約 3 700 份申請已獲批核。

6.26 面對經濟結構轉型，為提升較低技術勞工的就業能力，政府在一九九二年成立僱員再培訓局，主要為年滿 30 歲初中或以下教育程度的失業人士提供培訓，以協助他們學習新的技能或提升技能，以便更切合不斷轉變的工作要求。該局每年透過各種全日制和兼讀課程提供約 11 萬個再培訓學額，至今受惠的人數已超過 824 000。再者，在二零零一年推出的技能提升計劃，也為中學及以下教育程度的在職人士提供技能提升培訓。該計劃自推出以來共開辦 5 200 個班別，為 22 個不同行業內共 11 萬工人提供培訓。

6.27 在開設職位方面，政府自二零零零年在公營機構開設一批臨時合約職位，服務範疇包括清潔、衛生、福利、康樂服務及旅遊業。在二零零五年一月十二日發表的二零零五年施政報告中，政府建議延續約 10 000 個臨時合約職位。此外，在落實各項市政工程建設、舊區更新和重建措施、綠化市容、覆蓋明渠，以及推動發展環保工業的工作中，提供就業機會是其中一個重要的考慮因素。

6.28 在二零零五年第二季，政府將額外推出兩項就業新措施，即工作試驗計劃和就業展才能計劃。在工作試驗計劃之下，2 000 名於尋找工作方面遭遇特殊困難的求職者將會被安排到參與機構接受為期一個月的工作試驗，試驗成績美滿者可望在期滿後獲有關機構提供長期職位，而參加者在完成工作試驗後亦會獲發津貼。至於就業展才能計劃，其目的是鼓勵僱主聘用殘疾人士。這計劃將為 1 000 名殘疾求職者提供職前培訓和任職安排。

註釋

- (1) 把一名 15 歲或以上的人士界定為失業人士，該人須：(a)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；(b)在統計期內可隨時工作；以及(c)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：(a)無職業人士，曾找尋工作，但因暫時患病而不能工作；(b)無職業人士，可隨時工作，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(c)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。

即使全面就業，工人亦會為爭取較佳僱用條件轉職，導致短期失業的情況。如何準確地界定真正的短期失業情況，因不同經濟體系而異，視乎當地勞工市場的結構和特性而定。

二零零一年四月，政府統計處參照「X-11 自迴歸—求和一移動平均」方法修訂經季節性調整的失業率數列，即因應所有就業和失業的季節性變異(例如假期效應引致的變動、經濟活動的季節性起伏、首次求職人數的季節性差異)作出調整。舊數列只因應首次求職的失業人士佔勞動人口比例的季節性差異作出調整，現以新數列取代。詳見《二零零一年半年經濟報告》第五章註釋(3)。

- (2) 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。

根據以上準則，因工作量不足而在統計期內放取無薪假期的就業人士，若在整段統計期內工作少於 35 小時或在休假，亦會被界定為就業不足人士。

- (3) 勞動人口，即從事經濟活動人口，是指所有 15 歲或以上，在統計期內(即統計前七天內)從事生產工作，或本可從事生產工作但失業的人士。
- (4) 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。

- (5) 就業人口指統計期內(即統計前七天內)為賺取薪酬或利潤而工作，或有一份正式工作的 15 歲或以上人士。
- (6) 服務業包括批發、零售、進出口貿易、飲食及酒店業；運輸、倉庫及通訊業；金融、保險、地產及商用服務業；以及社區、社會及個人服務業。
- (7) 不過，計及非地盤工人及有關的專業和支援人員，整個建造業的就業人數在二零零四年第三季上升 2.0%，但年內首三季合計則仍錄得 0.8%的跌幅。

建造業的整體就業數字，計自政府統計處進行的綜合住戶統計調查。除地盤工人外，就業數字也包括在現有樓宇內進行小型改建及加建工程，以及修葺、維修及室內裝修工作的非地盤工人。此外，這數字還包括建造業的專業、行政及其他輔助人員，例如工程師、建築師、測量師、承建合約經理，以及一般文員。

- (8) 這是指向不設限額的專業人士、專家、商人、經理人員和行政人員發出的工作簽證，當中並不包括內地居民和海外華僑、外籍家庭傭工、學徒，以及根據補充勞工計劃和輸入內地人才計劃獲得聘用的人士。
- (9) 輸入內地人才計劃於二零零三年七月十五日實施，藉以吸引內地合資格的優秀人才和專業人士來港工作。該計劃取代了審批尺度較嚴格，並分別在一九九九年和二零零一年推行的輸入優秀人才計劃和輸入內地專業人才計劃。新計劃適用於由內地輸入各行各業包括藝術、文化、體育，以至飲食業的人才，以鞏固香港作為亞洲國際都會的地位。獲聘的內地人才必須享有與本地市場水平相若的薪酬，而且能為本地企業的運作作出貢獻，以促進香港的經濟發展。
- (10) 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(但不包括遣散費和長期服務金)。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。

- (11) 勞工收入與工資實質指數是根據不同消費物價指數，並因應指數與所涵蓋職業的相關性編訂。具體來說，綜合消費物價指數作為總體消費物價指數，是適用於涵蓋所有職業階層僱員的收入的平減物價指數。至於甲類消費物價指數，則是中等至低入息組別的消費物價指數，可作為涵蓋主管職級及以下職業階層僱員的工資的平減物價指數，亦是建造業體力勞動工人勞工工資的平減物價指數。
- (12) 相對於收入數據，工資數據所涵蓋的範圍較為狹窄。更具體來說，工資數據所涵蓋的服務行業遠非完整，而所涵蓋的職業類別僅及主管人員和技術員階層。

第七章：二零零四年的物價

摘要

- 自一九九八年十一月開始的通縮期，終於在二零零四年年中結束，經濟重見通脹。在強勁的本地消費需求和蓬勃的訪港旅遊業帶動下，本地零售商在二零零四年，逐步恢復定價能力。成本方面，本地工資的下調壓力正退減，儘管速度緩慢；物業租金亦已由二零零三年的低位回升；而美元弱勢所導致的入口通脹壓力，已更迅速地反映至零售價格水平。
- 不過，整體而言，消費物價上漲的幅度迄至二零零四年年底仍然十分溫和，顯示源自本地的價格壓力整體上仍然輕微。
- 量度香港經濟本地產品價格走勢的本地生產總值平減物價指數，其按年跌幅在二零零四年內顯著收窄，這是受到消費物價反彈及建築投資開支的平減物價指數攀升所帶動。然而，由於美元走弱，導致貿易價格比率下降，令本地生產總值的回升幅度遠遜於消費物價的升幅。

消費物價

7.1 二零零四年對香港經濟是具有特別意義的一個年份，因為始於一九九八年十一月的通縮期終在年中結束，改為通脹所取代。內部及外圍因素均有助這方面的發展，當中最首要的因素是，經濟復蘇進一步鞏固，令本地零售商逐步恢復定價能力。事實上，在消費需求強勁和訪港旅遊業蓬勃的帶動下，大部分本地貨物和服務的價格在二零零四年年初後回復按年增長。其次，在成本方面，隨着勞工市場情況穩步改善，在二零零三年仍十分顯著的工資下調壓力，在二零零四年已略為消減。辦公室和舖位租金在年內進一步上升，儘管租金上調或會在稍後才全面地反映至零售價格水平。第三，在外圍方面，由於美元走弱和世界商品價格上漲(當中以油價最為顯著)，源自進口貨物的價格上漲壓力有所增加。隨着本地零售商逐步恢復定價能力，外圍因素所衍生的成本壓力更迅速地反映至零售價格水平。

7.2 反映通縮壓力在年內隨着經濟加速而逐漸消滅，二零零四年上半年綜合消費物價指數⁽¹⁾的按年跌幅由第一季的 1.8% 收窄至第二季的 0.9%，至六月更收窄至僅 0.1%。其後，綜合消費物價指數由七月起反彈回升，第三季和第四季的平均增幅分別為 0.8% 和 0.2%。第三季的按年升幅較大，主要原因是政府在二零零三年第三季寬減差餉⁽²⁾，導致該季的比較基準偏低。大體上，受到二零零三年私人住屋租金顯著下跌的影響⁽³⁾，消費物價迄至二零零四年年底的升幅仍十分溫和。二零零四年全年合計，綜合消費物價指數僅微跌 0.4%，跌幅明顯小於二零零三年的 2.6%。

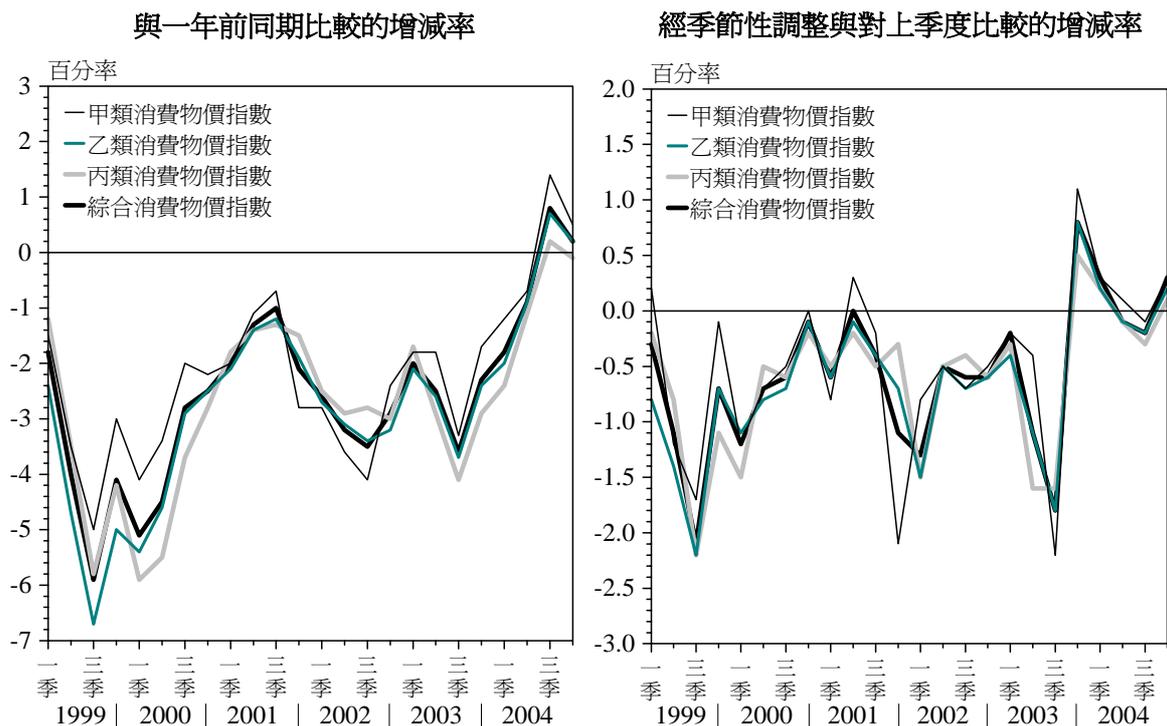
表 7.1：各類消費物價指數
(與一年前同期比較的增減百分率)

		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
二零零三年	全年	-2.6	-2.1	-2.7	-2.9
	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	-2.0 (-0.2)	-1.8 (-0.2)	-2.1 (-0.4)	-1.7 (-0.3)
	第二季	-2.5 (-1.1)	-1.8 (-0.4)	-2.6 (-1.1)	-2.9 (-1.6)
	第三季	-3.6 (-1.8)	-3.3 (-2.2)	-3.7 (-1.8)	-4.1 (-1.6)
	第四季	-2.3 (0.8)	-1.7 (1.1)	-2.4 (0.8)	-2.9 (0.5)
	二零零四年	全年	-0.4	*	-0.5
上半年		-1.3	-1.0	-1.4	-1.8
下半年		0.5	0.9	0.4	0.1
第一季		-1.8 (0.3)	-1.2 (0.3)	-2.0 (0.2)	-2.4 (0.2)
第二季		-0.9 (-0.1)	-0.7 (0.1)	-0.9 (-0.1)	-1.1 (-0.1)
第三季		0.8 (-0.2)	1.4 (-0.1)	0.7 (-0.2)	0.2 (-0.3)
第四季		0.2 (0.3)	0.5 (0.3)	0.2 (0.2)	-0.1 (0.1)

註：括號內數字為經季節性調整與對上季度比較的增減率。

(*) 增減少於 0.05%。

圖7.1：消費物價指數



7.3 各項分類指數在二零零四年呈現大致相若的走勢，先是上半年的按年跌幅有所收窄，及後在下半年溫和回升。二零零四年全年合計，甲類消費物價指數幾無變動，乙類消費物價指數和丙類消費物價指數則仍分別微跌 0.5% 和 0.9%。由於差餉、水費及排污費在甲類消費物價指數所佔的比重，較另外兩項分類指數為大，故此政府在二零零三年實行紓困措施所導致偏低比較基準的消散效應，更顯著地提升二零零四年後期甲類消費物價指數的按年升幅。

7.4 經季節性調整與對上季度比較，綜合消費物價指數在二零零四年第一季上升 0.3%，因為食品價格回升，以及水費和排污費在二零零三年八月至十一月的寬免期結束後重回正常收費水平。經季節性調整的綜合消費物價指數在第二和第三季分別回落 0.1% 和 0.2%，則是由於私人住屋費用下跌的影響超過其他商品和服務價格的升幅，耐用品價格在第三季回軟，亦為相關因素。及至第四季，由於住宅租金在續租時陸續上調租金水平，早前租金下跌的效應逐漸消散，加上食品和燃料的進口價格上漲，令成本壓力增加，經季節性調整的綜合消費物價再度回升 0.3%。不過整體上，消費物價指數在第四季的季度升幅仍然輕微，顯示整體價格壓力迄至二零零四年年底仍然十分溫和。

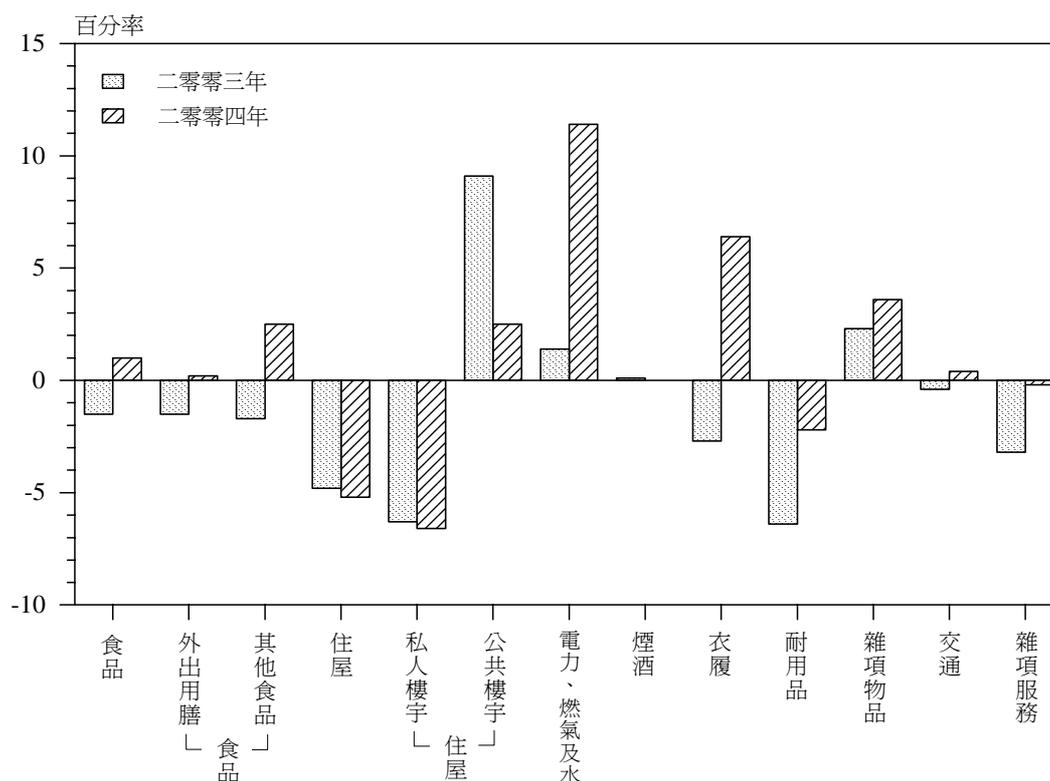
表 7.2：按組成項目劃分的綜合消費物價指數
(與一年前同期比較的增減百分率)

開支組成項目	權數	二零零四年					
		二零零三年	二零零四年	第一季	第二季	第三季	第四季
食品	26.67	-1.5	1.0	0.1	1.0	1.4	1.7
外出用膳	16.39	-1.5	0.2	-0.5	0.3	0.5	0.5
其他食品	10.28	-1.7	2.5	1.1	2.3	2.8	3.6
住屋 ^(a)	29.91	-4.8	-5.2	-7.7	-6.7	-2.3	-3.9
私人樓宇	24.59	-6.3	-6.6	-9.3	-8.2	-3.8	-4.9
公共樓宇	2.07	9.1	2.5	0.1	0.1	10.3	0.1
電力、燃氣及水	2.98	1.4	11.4	21.8	3.0	12.7	9.8
煙酒	0.94	0.1	*	-0.1	0.4	-0.1	-0.3
衣履	4.13	-2.7	6.4	6.1	9.2	6.7	4.0
耐用品	6.24	-6.4	-2.2	-3.6	-1.4	-1.9	-2.1
雜項物品	5.70	2.3	3.6	3.8	4.4	3.6	2.5
交通	9.01	-0.4	0.4	-0.4	0.4	0.7	0.8
雜項服務	14.42	-3.2	-0.2	-3.4	*	1.2	1.2
所有項目	100.00	-2.6	-0.4	-1.8	-0.9	0.8	0.2

註：(a) 住屋項目包括租金、差餉、地稅、維修費及其他住屋費用，但住屋項目下的私人樓宇及公共樓宇分項，在此只包括租金、差餉及地稅，因此私人樓宇及公共樓宇的合計權數較整個住屋組成項目的權數為小。

(*) 增減少於 0.05%。

圖 7.2：綜合消費物價指數的各個組成項目
(與一年前同期比較的增減率)



7.5 按綜合消費物價指數的主要組成項目分析，眾多消費品項目的價格在二零零四年廣泛上揚，當中以電力、燃氣及水的費用的11.4%升幅最為顯著，這主要是因為政府在二零零三年寬免水費及排污費，以及一家電力公司在同年兩度退回部分電費，以致二零零四年的比較基準明顯偏低。此外，油價上升令煤氣價格在二零零四年後期飆升，亦是相關因素。衣履價格在二零零四年顯著上升6.4%，主要反映零售業務興旺，以及進口貨物價格上漲。此外，雜項物品價格亦上升3.6%。基本食品價格上升2.5%，這主要反映內地食品價格上漲。交通費及外出用膳費用則較為穩定，分別微升0.4%和0.2%。不過，私人住屋費用在二零零四年進一步下跌6.6%，主要是受二零零三年的私人住屋租金顯著下跌所拖低。耐用品價格在二零零四年再下跌2.2%，原因是電腦及電訊設備的價格在激烈的商業競爭中持續下降。至於雜項服務費用，儘管在下半年出現反彈(明顯出現在外遊旅行團費用方面)，二零零四年全年合計仍錄得0.2%的輕微跌幅。

進口貨物價格

7.6 在美元疲弱及商品價格上升的情況下，源自外圍的成本壓力不斷增加，以致進口貨物價格在二零零四年內加速上升，全年增幅達2.9%，與二零零三年下跌0.4%的情況形成對比。按主要來源地分析，各地的進口貨物價格均告上升，其中以來自日本及台灣的進口貨物價格的升幅尤為明顯，這部分或與日元及新台幣在年內走強相關。來自內地的進口貨物價格在二零零四年下半年亦明顯上升，主要是由於從內地進口的食品價格顯著上升。

表 7.3：按主要來源地劃分的進口貨物單位價格指數
(與一年前同期比較的增減百分率)

		中國內地	日本	台灣	美國	所有來源地
二零零三年	全年	-0.2	2.4	-0.6	-0.9	-0.4
	上半年	-0.4	3.1	0.3	-2.0	-0.2
	下半年	*	1.8	-1.3	0.1	-0.5
	第一季	-1.0	3.3	1.1	-2.6	-0.1
	第二季	0.1	2.9	-0.3	-1.4	-0.3
	第三季	-0.1	0.9	-1.3	-1.1	-0.9
	第四季	*	2.7	-1.3	1.1	-0.2
	二零零四年	全年	1.4	2.8	3.8	1.6
	上半年	0.7	2.4	1.5	1.3	1.5
	下半年	1.9	3.2	6.0	1.9	4.1
	第一季	0.5	2.3	0.4	1.1	0.7
	第二季	0.9	2.4	2.4	1.5	2.3
	第三季	1.9	3.4	4.9	2.4	4.0
	第四季	2.0	3.1	7.3	1.4	4.3

註：(*) 增減少於 0.05%。

圖7.3：世界商品價格
(與一年前同期比較的增減率)

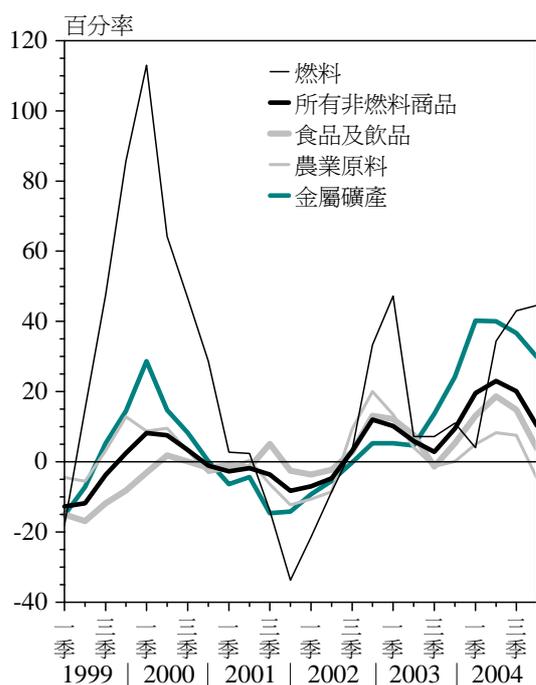
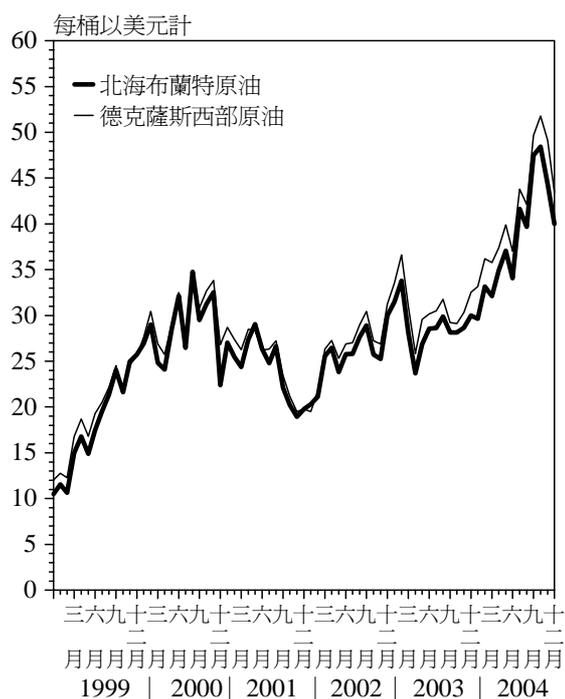
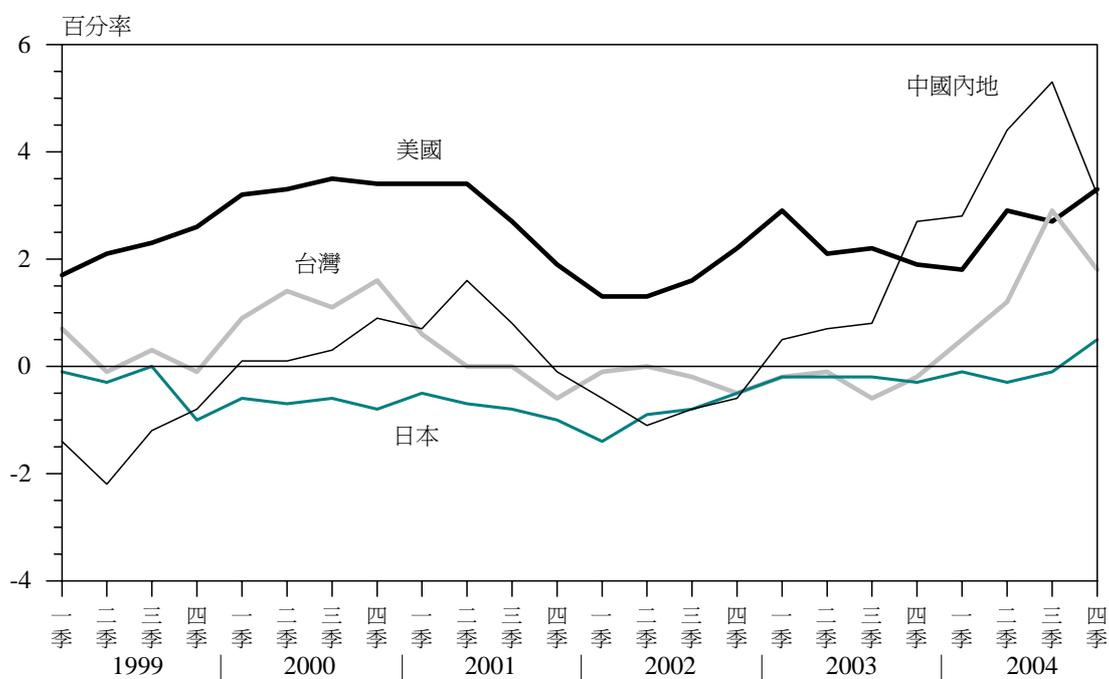


圖7.4：原油即期價格*



註：(*) 月底數字。

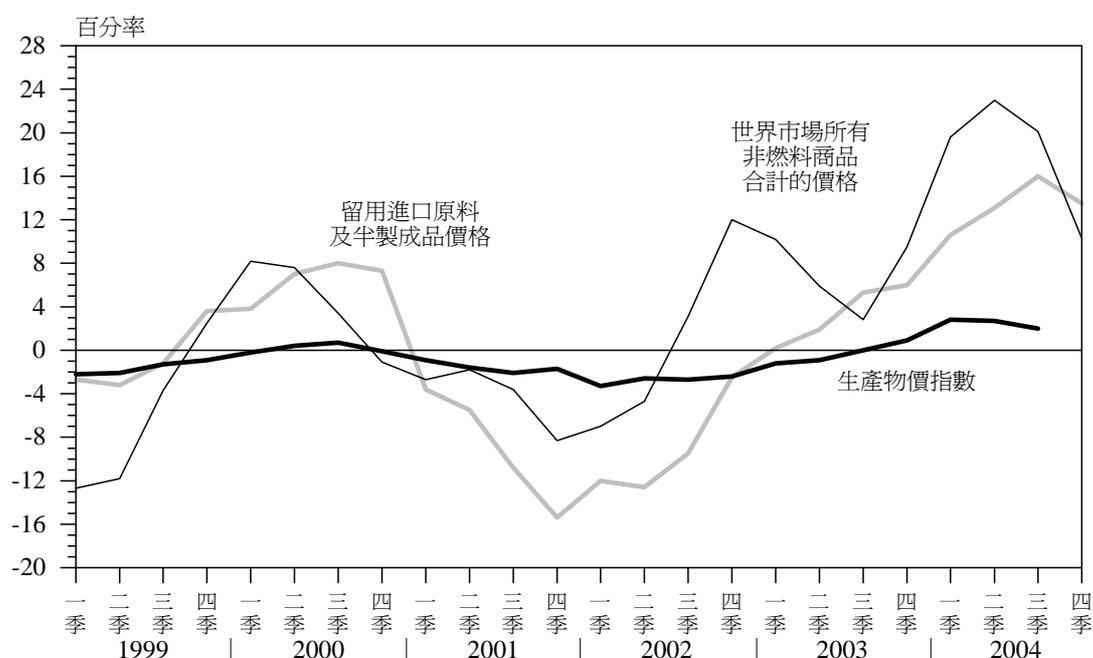
圖7.5：主要供應經濟體系的消費物價
(與一年前同期比較的增減率)



生產要素投入資源成本及本地產品價格

7.7 本地成本方面，在企業業務情況改善下，寫字樓、舖位及傳統分層工廠大廈單位的租金全皆顯著上升，在二零零四年第四季，該等物業租金較一年前同期分別上升 12.0%、9.2%和 7.3%，而二零零四年全年的平均升幅則分別為 4.6%，7.2%和 3.5%。勞工成本的下調壓力亦似略為消減，儘管速度緩慢。按名義計算，勞工工資的跌幅由二零零三年的 1.9%收窄至二零零四年首三季的 1.1%。勞工收入的跌幅則較明顯地收窄，由二零零三年的 1.8%收窄至二零零四年首三季的 0.7%。

圖7.6：生產物價指數、世界商品價格、
留用進口原料及半製成品價格
(與一年前同期比較的增減率)



7.8 隨着通縮期結束，生產商利潤受壓的情況稍告緩和，加上產品成本又因物料成本上漲而增加，本地產品價格在二零零四年普遍回升。按生產物價指數⁽⁴⁾計算的本地製造產品價格在二零零四年首三季反彈至 2.5%的按年升幅，這不單扭轉了在二零零三年下跌 0.3%的情況，亦是過去四年來首次錄得升幅。至於選定服務業產品價格，在二零零四年首三季錄得相當全面的升勢，其中以酒店及旅舍業的產品價格增幅因蓬勃的訪港旅遊業而尤為明顯。然而，電訊業的產品價格則因業界競爭激烈而持續下降。

表 7.4：本地製造業及選定服務業的生產物價指數
(與一年前同期比較的增減百分率)

工業類別	二零零三年					第一至 第三季	二零零四年		
	全年	第一季	第二季	第三季	第四季		第一季	第二季	第三季
<u>整體製造業</u>									
其中	-0.3	-1.2	-0.9	*	0.9	2.5	2.8	2.7	2.0
服裝製造業	-0.2	-0.8	0.1	0.2	-0.2	-1.4	-0.4	-0.1	-3.7
紡織業	-0.1	-0.6	-0.5	-0.2	1.0	0.9	1.4	1.0	0.2
塑膠製品業	2.6	0.1	2.5	2.6	5.1	5.4	4.7	3.1	8.4
電器及電子消費產 品製造業	-1.7	-1.7	-0.8	-2.3	-2.1	-6.4	-4.5	-5.8	-9.1
機器及設備製造業	-1.3	-3.1	0.1	0.5	-2.7	2.3	3.1	1.7	2.1
加工金屬製品業	-2.9	-3.0	-3.9	-3.3	-1.3	0.8	0.2	1.1	1.1
紙品製造及印刷業	-1.7	-2.0	-2.3	-1.7	-0.7	-0.2	-0.4	*	-0.4
<u>選定服務業^(#)</u>									
酒店及旅舍業	-4.9	1.6	-10.5	-4.2	-6.3	10.7	2.9	17.7	12.4
陸運業	-1.6	-0.7	-1.9	-2.7	-1.1	-0.1	-1.9	0.4	1.2
海運業	7.2	5.5	7.6	6.2	9.5	1.7	2.7	0.8	1.7
空運業	0.4	1.8	-0.6	-0.4	0.9	3.3	1.2	4.9	3.8
電訊業	-10.7	-7.7	-12.0	-10.1	-13.2	-10.6	-13.6	-7.9	-10.2
雜項通訊服務業	3.9	7.1	6.9	3.1	-1.1	2.6	2.9	2.8	2.0

註：(＃) 其他服務業的生產物價指數沒有在本表提供，這是由於難以界定和劃分這些服務類別，故此難以計算其價格變動。該等技術性難題在某些行業如銀行及保險業特別明顯，因為業界通常並非就所提供的服務直接向顧客收取費用。

(*) 增減少於 0.05%。

出口貨物價格

7.9 隨着製造產品價格回升，*整體出口貨物價格*在二零零四年第一季後出現反彈。就二零零四年全年而言，整體出口貨物單位價格指數回升 1.2%，這不單與二零零三年的 1.4% 跌幅形成對比，亦扭轉了自一九九六年以來的跌勢。按主要市場分析，輸往所有主要市場的整體出口貨物價格在二零零四年下半年均錄得升幅。

7.10 由於整體出口貨物價格的上升速度不及進口貨物價格，香港的貨物貿易價格比率⁽⁵⁾繼在二零零三年下跌 1.0% 後，在二零零四年再降 1.7%。

**表 7.5：按主要市場劃分的整體出口貨物單位價格指數
(與一年前同期比較的增減百分率)**

		美國	中國 內地	德國	英國	日本	新加坡	所有 市場
二零零三年	全年	-0.8	-0.9	-2.5	-1.7	-1.4	-3.4	-1.4
	上半年	-0.9	-0.5	-2.6	-1.4	-1.1	-2.4	-1.1
	下半年	-0.7	-1.2	-2.5	-1.9	-1.7	-4.0	-1.6
	第一季	-1.3	0.1	-2.3	-1.0	-1.1	-1.6	-0.9
	第二季	-0.6	-1.0	-2.9	-1.7	-1.2	-3.1	-1.4
	第三季	-0.3	-1.7	-2.9	-2.1	-2.1	-4.5	-1.8
	第四季	-1.1	-0.6	-2.1	-1.6	-1.3	-3.6	-1.5
	二零零四年	全年	0.2	2.7	*	0.6	0.6	-1.3
	上半年	-0.5	1.1	-0.4	-0.3	-0.3	-3.2	-0.1
	下半年	0.8	4.1	0.4	1.2	1.3	0.3	2.3
	第一季	-0.6	0.2	-0.9	-0.7	-0.6	-4.2	-0.7
	第二季	-0.4	1.9	*	0.1	0.1	-2.3	0.5
	第三季	0.4	3.8	0.5	1.0	1.2	0.3	1.9
	第四季	1.3	4.8	0.3	1.4	1.4	0.3	2.6

註：(*) 增減少於 0.05%。

圖7.7：整體出口貨物及進口貨物
單位價格指數
(與一年前同期比較的增減率)

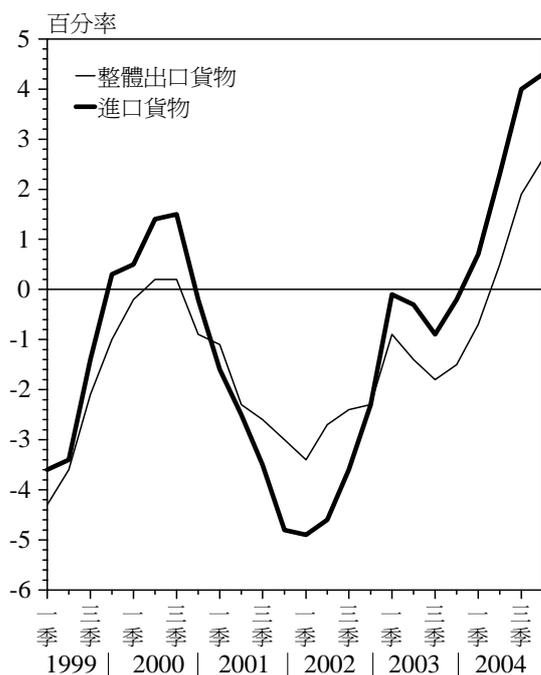
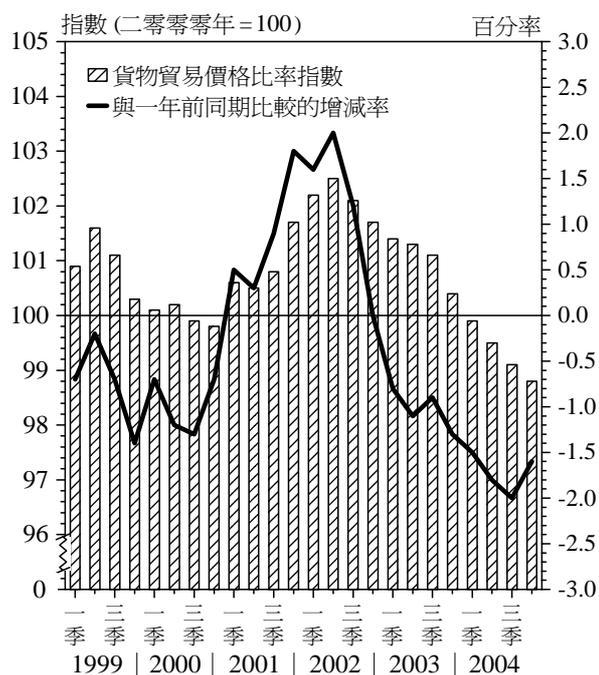


圖7.8：貨物貿易價格比率



本地生產總值平減物價指數

7.11 本地生產總值平減物價指數⁽⁶⁾(是量度經濟體系內整體價格變動的概括指標)在二零零四年內的按年跌幅逐步收窄，由第一季的4.0%收窄至其後三季的2.7%、2.5%和2.1%。就二零零四年全年而言，平均跌幅為2.8%，遠低於二零零三年的5.3%。二零零四年的情況相對改善，很大程度上是由於消費物價在年內停止下跌，以及在私人住宅樓宇上的投資開支價格亦因物業價格反彈而顯著回升。此外，貨物及服務出口價格在二零零四年出現反彈，扭轉了過去數年激烈市場競爭下的跌勢，亦是值得留意的發展。不過，由於美元走弱，貨物及服務進口價格的上升幅度較貨物及服務出口價格的為高，導致貿易價格比率整年下跌，因而嚴重拖低整體本地生產總值平減物價指數。由於香港的外貿數額非常龐大，貿易價格比率變動對本港經濟的影響特別明顯。撇除貿易價格比率的影響後，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在二零零四年第一季後均已止跌回升，全年分別錄得0.1%和0.7%的升幅。這是自一九九八年以來首次出現的全年升幅，再一次標誌本港的通縮期已隨着經濟活動回升而告終。

圖 7.9：本地生產總值平減物價指數、最後需求總額平減物價指數及本地內部需求平減物價指數 (與一年前同期比較的增減率)

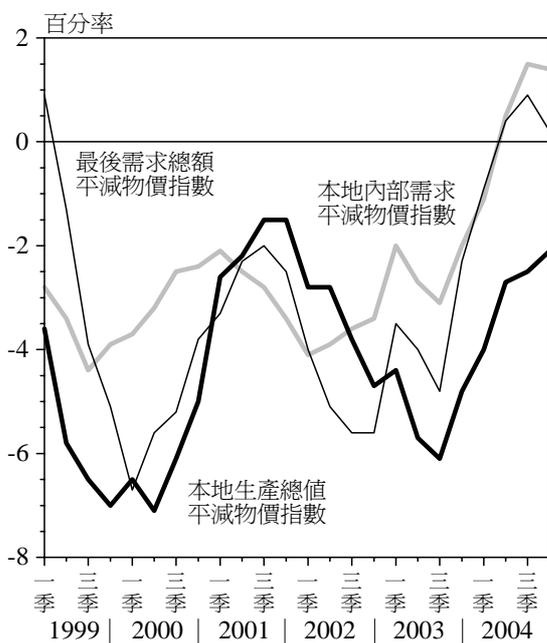
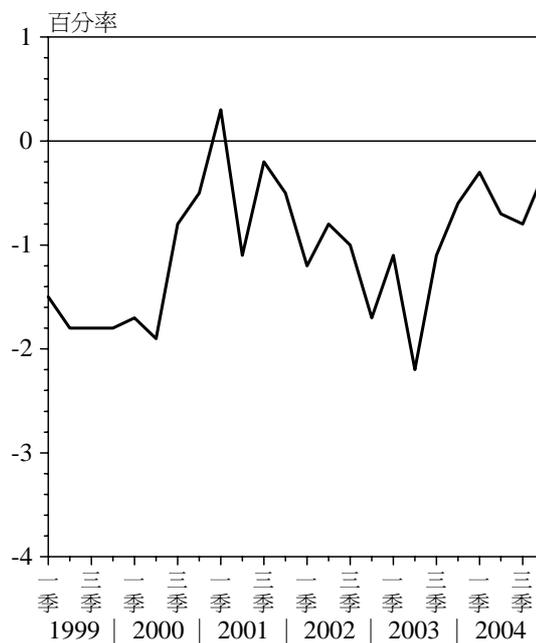


圖 7.10：本地生產總值平減物價指數 (經季節性調整與對上季度比較的增減率)



**表 7.6：本地生產總值平減物價指數及
主要開支組成項目平減物價指數
(與一年前同期比較的增減百分率)**

	二零零三年					二零零四年				
	全年 [#]	第一季 [#]	第二季 [#]	第三季 [#]	第四季 [#]	全年 ⁺	第一季 [#]	第二季 [#]	第三季 [#]	第四季 ⁺
私人消費開支	-2.9	-2.1	-3.3	-4.0	-2.3	-0.2	-1.9	-0.3	1.0	0.3
政府消費開支	-2.7	-2.6	-3.7	-3.5	-1.4	-3.0	-3.4	-2.9	-2.6	-2.6
本地固定資本 形成總額	-6.0	-7.0	-6.0	-7.7	-3.5	2.3	2.0	3.0	2.2	2.1
整體貨物出口	-2.0	-1.3	-1.8	-2.3	-2.2	0.5	-1.5	0.1	1.3	1.6
貨物進口	-0.9	-0.8	-0.8	-1.6	-0.8	2.5	0.5	2.2	3.7	3.5
服務輸出	-1.9	-1.0	-3.6	-2.5	-1.2	2.1	*	3.2	2.7	2.6
服務輸入	2.8	3.8	2.7	1.2	3.8	3.8	3.3	3.3	4.6	3.9
本地生產總值	-5.3	-4.4	-5.8	-6.1	-4.8	-2.8	-4.0	-2.7	-2.5	-2.1
		<-1.1>	<-2.2>	<-1.1>	<-0.6>		<-0.3>	<-0.7>	<-0.8>	<-0.3>
最後需求總額	-2.6	-2.0	-2.7	-3.1	-2.0	0.7	-1.1	0.5	1.5	1.4
本地內部需求	-3.6	-3.5	-4.0	-4.8	-2.3	0.1	-0.9	0.4	0.9	0.2

註： (#) 修訂數字。

(+) 初步數字。

< > 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%。

註釋

- (1) 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，是參照住戶開支統計調查中不同住戶類別的平均開支模式而編訂的。綜合計算三項指數涵蓋的所有住戶的開支模式，便得出綜合消費物價指數。

以一九九九至二零零零年度為基期的消費物價指數數列所涵蓋的住戶，開支範圍分別如下：

	涵蓋住戶中 約佔的比例 (%)	每月開支範圍 (按一九九九至二零零零年度價格計算) (元)
甲類消費物價指數	50	4,500 至 18,499
乙類消費物價指數	30	18,500 至 32,499
丙類消費物價指數	10	32,500 至 65,999

以一九九九至二零零零年度為基期的消費物價指數各組成項目的權數如下：

開支 組成項目	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 (%)
食品	26.67	31.88	25.94	21.38
外出用膳	16.39	17.94	17.20	13.28
其他食品	10.28	13.94	8.74	8.10
住屋	29.91	29.13	29.68	31.22
私人樓宇	24.59	21.76	25.48	26.67
公共樓宇	2.07	5.08	1.03	--
維修費及 其他住屋費用	3.25	2.29	3.17	4.55
電力、燃氣及水	2.98	3.99	2.81	2.02
煙酒	0.94	1.50	0.86	0.39
衣履	4.13	3.36	4.47	4.55
耐用品	6.24	4.96	6.93	6.73
雜項物品	5.70	5.25	5.58	6.43
交通	9.01	8.23	9.05	9.94
雜項服務	14.42	11.70	14.68	17.34
所有項目	100.00	100.00	100.00	100.00

- (2) 政府在二零零三年四月二十三日公布一籃子紓困措施，幫助市民渡過難關，應付香港因爆發嚴重急性呼吸系統綜合症而出現的問題。一般家庭除可獲寬免住宅物業在二零零三年七月至九月期內的差餉(以 1,250 元為上限)外，亦可獲寬免二零零三年八月至十一月期內的水費及排污費(分別以 267 及 67 元為上限)。這兩項措施估計可在實施期內使綜合消費物價指數分別下跌約 0.8 和 0.2 個百分點。就二零零三年全年而言，綜合消費物價指數估計可因而分別下跌約 0.2 和 0.1 個百分點，或合計下跌約 0.3 個百分點。
- (3) 根據差餉物業估價署的資料，新出租單位的租金經過在二零零二及二零零三年分別下跌 12.6% 和 11.8% 後，在二零零四年已告平均回升 5.6%。不過，須注意的是，在任何一段指定期間內，私人樓宇租約只有小部分屬新訂租金的新簽租約及修訂租金的續訂租約，而大部分租約皆屬現有租約，租金固定不變直至租約屆滿為止。因此，綜合所有租約計算，各類消費物價指數中私人住屋費用的變動通常較慢，往往追不上差餉物業估價署編訂的私人住宅單位租金指數所反映的市場租金趨勢。
- (4) 生產物價指數專為反映本地製造商所收取的產品及服務價格的變動而編訂。生產物價是指實際交易價格，但扣除給予買方的任何折價或回扣，運輸及其他雜項費用亦不包括在內。
- (5) 貨物貿易價格比率是指整體出口貨物價格相對於進口貨物價格的比率。
- (6) 計算本地生產總值及其主要開支組成項目的內含平減物價指數的方法，是把按當時價格計算的本地生產總值除以相應的固定價格數值。編訂固定價格本地生產總值當中的較細分項時，會採用標準平減法，用適當的價格指數平減按當時價格計算的本地生產總值個別分項。經逐一平減的分項相加起來，便得出按固定價格計算的本地生產總值主要開支組成項目。再把這些主要開支組成項目相加，就可得出按固定價格計算的本地生產總值。然後把當時價格本地生產總值除以相應的固定價格本地生產總值，就可以隱含方式得出本地生產總值平減物價指數。同樣，把按當時價格計算的本地生產總值個別主要開支組成項目除以相應的固定價格數值，就可以隱含方式得出主要開支組成項目的個別平減物價指數。因此，本地生產總值及其主要開支組成項目的內含平減物價指數，不會用作計算相應的固定價格數值。同一原理，本地生產總值及其主要開支組成項目的實質增長率，並非用有關內含平減物價指數的變動率，從按貨幣計算的相應增長率計得的。實質增長率是透過比較兩段時期固定價格數值直接計出來的。

同一時段的本地生產總值平減物價指數的變動率與綜合消費物價指數的變動率可能差別很大。綜合消費物價指數主要涵蓋消費物價通脹，而本地生產總值平減物價指數是從更廣泛的層面量度整個經濟體系的通脹，當中計及消費、投資、進出口方面的所有價格變動。此外，由於經濟體系的最後需求總額等於本地生產總值加進口，本地生產總值平減物價指數的變動率或會與最後需求總額平減物價指數的變動率有顯著差距，差異視乎進口價格的走勢而定。同樣，由於經濟體系的內部需求等於本地生產總值加進口減出口，本地生產總值平減物價指數的變動率或會與內部需求平減物價指數的變動率有顯著差距，差異視乎進口及出口價格的走勢而定。

