

CB(1)1812/02-03(01)

立法會圖書館已備存此文件。
如欲參閱此文件，請與立法會圖書館聯絡。

二零零三年第一季經濟情況
及二零零三年本地生產總值和物價修訂預測
(二零零三年五月三十日下午四時十五分前禁止發布)

政府今日(星期五)發布《二零零三年第一季經濟報告》，以及二零零三年第一季的本地生產總值初步數字。

政府經濟顧問鄧廣堯闡述二零零三年第一季的經濟情況，並且提供今年本地生產總值和物價的修訂預測。是次修訂已納入嚴重急性呼吸系統綜合症(又稱非典型肺炎，以下簡稱 SARS)自三月中擴散對本地經濟的負面影響。

要點

- * 香港經濟在二零零二年後期顯著回升後，二零零三年年初仍然保持強勁的增長勢頭。對外貿易仍是經濟增長的主要動力，而內部經濟在今年首兩個月亦有改善迹象。然而，經濟情況自三月中旬隨着 SARS 擴散而急劇惡化，其中對訪港旅遊業及本地消費開支的打擊尤為嚴重。
- * 二零零三年第一季合計，與一年前同季比較，本地生產總值依然錄得穩健的 4.5% 實質增長，儘管升幅略慢於二零零二年第四季的 5.1% (後者由早前公布的 5.0% 增長輕微調高)。經季節性調整與對上季度比較，本地生產總值在二零零三年第一季實質減少 0.3%，二零零二年第四季則上升 1.7% (後者與早前公布的估計數字相同)。
- * 外貿方面，東亞地區仍是本港商品出口增長的主要動力來源。二零零三年第一季與一年前同季比較，整體貨物出口實質激增 19.1%。同樣，服務輸出亦進一步錄得雙位數增長，二零零三年第一季與一年前同季比較，實質升幅達 12.2%。運輸服務輸出和離岸貿易均有強勁表現，而訪港旅遊業在季內大部份時間亦保持暢旺。
- * 本地方面，消費開支在今年年初有改善迹象，但在三月中 SARS 擴散後便急劇下滑。二零零三年第一季合計，與一年前同季比較，消費開支實質下跌 2.1%。但投資開支則有溫和增長，二零零三年第一季與一年前同季比較，實質上升 3.9%。這是由於機器及設備吸納顯著反彈，抵銷樓宇及建造產量進一步的跌幅有餘。存貨在二零零三年第一季持續上升。

- * 勞工市場在二零零三年第一季再度放緩，主要受建造業的就業情況持續惡化所拖累。經季節性調整的失業率由二零零二年第四季的 7.2% 上升至二零零三年第一季的 7.5% (其後在截至二零零三年四月的三個月隨著 SARS 擴散而進一步上升至 7.8%)。就業不足率在這兩季則由 3.1% 下跌至 2.9% (但其後在截至二零零三年四月的三個月同樣受 SARS 影響而上升至 3.2%)。
- * 整體貨物出口於四月仍有不俗表現，與一年前同期比較，實質上升約 10%，然而增長步伐較第一季有所放緩。展望未來數月，鑑於 SARS 的擴散令區內經濟前景普遍較前黯淡，以及參予交易會及訂購貨物的商務旅遊萎縮，貨物出口在今年後期可能會進一步減慢。
- * 服務輸出方面，由於 SARS 的擴散，三月下半月訪港旅客人次較一年前已縮減 10%，而在四月份更劇減 65%。酒店房間入住率由慣常超過 80% 下跌至近期只有約 20%。訪港旅遊業的短期前景仍未明朗，儘管世界衛生組織在最近已撤銷對前往香港的非必要旅遊的忠告，但最重要的還要視乎內地訪港遊客 - 特別是團體旅遊 - 會於何時復蘇。然而，離岸貿易及其他商業服務出口持續增加，可望對服務輸出提供相當支持。整體而言，預期服務輸出在初期大幅縮減後，今年後期可能仍會維持跌勢。
- * 本地方面，SARS 對四月份的消費開支會有相當顯著的負面影響，五月份的情況亦然。然而，隨著世界衛生組織撤銷對香港的旅遊忠告，消費意慾可望逐步改善。受影響行業的積極促銷行動，加上政府「重建香港經濟活力」計劃的配合，應會帶來一些刺激作用。另一方面，投資意慾在生意未完全回復正常前，可能仍會疲弱。主要受 SARS 影響，預期二零零三年全年消費及投資開支均會進一步明顯下跌。
- * 整體來說，估計 SARS 將拖低二零零三年本地生產總值約 1.8 個百分點，但政府在四月廿三日公布的紓困措施將會抵銷其中略高於 0.2 個百分點的跌幅。計及第一季較預期為佳的 4.5% 增長，二零零三年本地生產總值的預測實質增長率由預算案公布的 3% 下調至 1.5%。
- * 短期經濟前景在外圍及本地兩方面均面對一些不明朗因素。出口方面，雖然伊拉克戰事告一段落是一正面發展，但美國經濟情況仍然備受關注，其中包括其勞工市場放緩、商業投資不振，以及財政赤字擴大。再者，歐洲及日本經濟情況亦仍然疲弱。亞洲地區方面，由於 SARS 削弱了中國內地(內地)、台灣及東南亞的需求，本港貿易表現將受影響。訪港旅遊業方面，SARS 在區內其他

地方的情況在短期內仍會繼續窒礙旅客的流入。本地經濟方面，儘管 SARS 在本地的情況已逐步改善，但自其擴散以來所引發的收入下降、失業率攀升及通縮惡化可能會令需求持續疲弱。

- * 物價方面，由於 SARS 擴散令市道低迷，導致本地市場價格競爭更趨激烈。工資及租金在這調整過程中亦進一步下降。在政府的紓困措施中，對消費物價指數有下調壓力的部份預計會在二零零三年全年合計拖低綜合消費物價指數約 0.3 個百分點。另外，公用事業在近期公布的各項寬減措施預計會在二零零三年令綜合消費物價指數再下跌 0.1 個百分點。另一方面，隨着美元轉弱及世界商品價格上升，進口價格或會有所回升。但整體來說，估計本地市場的價格下調效應會遠較顯著。
- * 因此，二零零三年綜合消費物價指數的預測增減率下調一個百分點至 -2.5%，預算案公布的預測為 -1.5%。二零零三年本地生產總值平減物價指數的預測增減率下調幅度更大，由預算案公布的 -2% 下調 1.5 個百分點至 -3.5%。這主要是考慮到近期美元進一步減弱可能在短期內引致貿易價格比率惡化，因而對本地生產總值平減物價指數造成額外的下調壓力。

詳細分析

本地生產總值

根據政府統計處今日發表的本地生產總值初步數字，香港經濟在二零零三年第一季較一年前同期錄得穩健的4.5%實質增長，儘管升幅略慢於二零零二年第四季的5.1%(後者由早前公布的5.0%增長輕微調高)。經季節性調整與對上季度比較，本地生產總值在二零零三年第一季實質減少0.3%，二零零二年第四季則上升1.7%(後者與早前公布的估計數字相同)(見圖)。

2. 附表一及二臚列了本地生產總值及其主要開支組成部分截至二零零三年第一季的最新數字，包括原來數列的按年變動及經季節性調整數列相連季度比較的變動。各經濟環節在二零零三年第一季的發展情況詳述如下。

對外貿易

3. 根據商品貿易統計數字，整體貨物出口(包括轉口及港產品出口)繼續強勁增長，二零零三年第一季較一年前同期實質躍升 19.1%，延續二零零二年第四季已屬強勁的 18.3%增長。經季節性調整與對上季度比較，整體貨物出口繼二零零二年第四季實質增加 4.0%後，二零零三年第一季進一步上升 3.2%。

4. 二零零三年第一季，輸往東亞地區的出口貨物仍是出口增長的主要動力。輸往東亞的整體出口貨物合計，較一年前同期實質激增 23.6%。差不多輸往所有東亞市場的出口貨物均有雙位數增長。輸往內地及台灣的出口貨物第一季錄得遠超 20%的實質增長。輸往日本的出口貨物於第一季亦顯著上升。然而，輸往新加坡及南韓的出口貨物最近略告放緩，儘管第一季合計依然有明顯增長。輸往北美的整體出口貨物普遍依然強勁，原因是美國及加拿大的進口吸納繼續穩步改善，而美元轉弱令香港出口貨物的價格競爭力增強，亦是有利因素。輸往北美的整體出口貨物，在二零零三年第一季實質躍升 9.1%。輸往歐盟的整體出口貨物在年初進一步顯著上升，當地進口需求趨於平穩是箇中原因，而歐羅轉強亦可能起了更重要的支持作用。二零零三年第一季輸往歐盟的整體出口貨物與一年前同期比較，實質上升 17.8%。

5. 貨物進口同樣激增，二零零三年第一季與一年前同期比較實質上升 18.7%，與二零零二年第四季 18.1%的升幅相若。經季節性調整與對上季度比較，貨物進口繼二零零二年第四季實質上升 2.9%後，二零零三年第一季續升 3.6%。

6. 無形貿易方面，二零零三年第一季服務輸出較一年前同期再顯著實質增加 12.2%，二零零二年第四季的增长則為 18.1%。服務輸出在一月、二月及三月上半月依然強勁，原因是訪港旅遊業、運輸服務輸出及離岸貿易持續強勁增長帶來支持。然而，由於 SARS 在本港擴散，訪港旅遊業在三月下半月急劇下跌，令第一季合計的服務輸出增長略為放緩。經季節性調整與對上季度比較，服務輸出繼二零零二年第四季實質上升 5.1% 後，二零零三年第一季顯著回跌 3.7%。

7. 服務輸入再度放緩，二零零三年第一季較一年前同期實質下跌 4.0%，與二零零二年第四季上升 3.4% 的情況形成對比。接近第一季季末時 SARS 在本港爆發，令本已疲弱的本地居民出外旅遊開支趨勢受到嚴重打擊。經季節性調整與對上季度比較，服務輸入繼二零零二年第四季實質上升 1.1% 後，二零零三年第一季明顯回跌 7.0%。

8. 以本地生產總值為基礎計算，由於進口貨值的增長步伐快於整體出口貨值，有形貿易赤字擴大至二零零三年第一季的 160 億元（相當於進口貨值的 4.0%）。同時，無形貿易盈餘進一步擴大至二零零三年第一季的 401 億元（相當於服務輸入總值的 85.7%）。有形及無形貿易綜合盈餘仍有所擴大，由二零零二年第一季的 187 億元（相當於進口貨物及服務輸入總值的 4.9%）增至二零零三年第一季的 241 億元（相當於進口貨物及服務輸入總值的 5.4%）。

本地內部需求

9. 本地消費開支在二零零三年年初有改善迹象，但三月中以後受 SARS 衝擊，在接近第一季季末時急劇減少。私人消費開支繼二零零二年第四季較一年前同期實質減少 1.8% 後，二零零三年第一季下跌 2.1%。經季節性調整與對上季度比較，私人消費開支在二零零二年第四季實質下降 0.9% 後，二零零三年第一季微跌 0.3%。

10. 按國民會計基礎計算的政府消費開支，繼二零零二年第四季與一年前同期比較實質上升 0.8% 後，二零零三年第一季繼續錄得 1.1% 的溫和增長。經季節性調整與對上季度比較，政府消費開支繼二零零二年第四季實質下跌 1.2% 後，二零零三年第一季幾乎沒有變動。

11. 按本地固定資本形成總額計算的整體投資開支，繼二零零二年第四季與一年前同期比較實質下跌 0.7% 後，二零零三年第一季溫和上升 3.9%。樓宇及建造開支在二零零二年第四季與一年前同期比較實質下跌 6.2% 後，二零零三年第一季進一步縮減 2.7%。私營機構的樓宇及建造開支在第一季進一步下跌，居者有其屋計劃及私人機構參建居屋計劃的建屋量（基於業權，在本地生產總值中被界定為私營機構樓

宇產量)進一步銳減、九號貨櫃碼頭工程高峰期已過，以及缺乏新的樓宇建築工程均是箇中原因。與此同時，公營部門的樓宇及建造開支回跌，原因是公共房屋計劃大幅縮減規模及主要的鐵路工程均已接近竣工。另一方面，*機器、設備及電腦軟件開支*繼二零零二年第四季與一年前同期比較實質上升 3.2%後，二零零三年第一季進一步大幅上升 11.9%，但部分原因是二零零二年第一季比較基準偏低，因為當時這類開支實質大跌 19.8%。

12. *存貨*在二零零三年第一季進一步上升，連續四季錄得增幅。不過，第一季存貨囤積的情況部分可能是意料之外，原因是本地消費及訪港旅遊業隨着 SARS 擴散而突然減弱。

物業市場

13. 二零零三年第一季*住宅物業*銷售市道仍然普遍低迷。政府在二零零二年後期公布九項穩定樓市的政策措施後，物業交投在一月短暫上升，但在二月及三月顯著回落至較低水平，原因是就業前景不明朗及收入欠穩等因素再度引起憂慮，以致打擊需求。三月中以後購買意慾進一步受挫，首先是伊拉克戰事帶來不明朗因素，然後是 SARS 在香港擴散造成嚴重衝擊。另外，新樓宇整體供應充裕繼續拖累市道。在嚴峻的市況下，發展商延遲推售或加強宣傳攻勢，向準買家提供更大樓價折扣及更多優惠。與此同時，豪宅市場稍趨活躍，政府在二月公布新政策措施吸引投資移民，起了一些刺激作用。至於住宅物業的租賃市道，在用家需求依然疲弱及租盤增加之下，整體表現仍然呆滯。

14. *商業樓宇*方面，二零零三年第一季的*寫字樓*銷售及租賃市道仍然疲弱，這是由於營商前景不明朗，令更多企業進行整固及精簡人手。甲級寫字樓市道持續受挫，尤以商業中心區為甚，原因是一些新落成的發展項目會帶來充裕供應，以及更多公司為節省成本，把寫字樓遷往次級商業區而導致需求縮減。由於零售業(主要以本地消費者為對象的業務)仍然呆滯，二零零三年第一季*舖位*銷售及租賃市道同樣未見起色。自三月中起，由於訪港旅遊業及本地消費均備受在本港擴散的 SARS 嚴重打擊，市道更為黯淡，特別是受影響最深的飲食及娛樂業經營者紛紛要求舖位業主給予臨時租金優惠，以紓解財政困難。*工業樓宇*方面，由於本地製造業活動持續縮減，整體租賃及銷售市道在二零零三年第一季仍然呆滯。

勞工市場

15. 勞工市場在二零零二年下半年略見改善，但二零零三年第一季再度放緩，主要因為建造業的就業人數顯著下降，令該季總就業人數的跌幅超逾總勞動人口的跌幅。*經季節性調整的失業率*由二零零二年第四季的 7.2% 升至二零零三年第一季的 7.5%。*就業不足率*卻由二零零二年第四季的 3.1% 微跌至二零零三年第一季的 2.9%，相信是由於僱主減少僱用臨時或兼職工人，尤以建造業的情況為甚。(經季節性調整的失業率及就業不足率在二零零三年二月至四月均回升至 7.8% 及 3.2%，主要反映 SARS 自三月中起擴散對勞工市場帶來的負面影響。)

16. 與對上季度比較，根據住戶統計調查計算的*總就業人數*在二零零三年第一季縮減 0.7%，超逾*總勞動人口* 0.4% 的跌幅，扭轉了兩者在二零零二年第四季分別上升 0.6% 及 0.2% 的情況。由於就業人數比勞動人口出現較大的跌幅，因而加劇整體人力資源供求失衡的情況，以致失業率在最近數月回升。與一年前同期比較，儘管二零零三年第一季總就業人數仍然增加 0.7%，增幅卻小於總勞動人口的 1.3%。二零零二年第四季兩者的增長率差距較大，升幅分別為 0.8% 及 2.0%。

17. 整體勞工入息按貨幣計算，仍然處於放緩趨勢。具體來說，*勞工收入*按貨幣計算，繼二零零二年第三季下跌 1.5% 後，第四季較一年前同期再減少 1.2%。然而，扣除綜合消費物價指數的跌幅後，*勞工收入*按實質計算，二零零二年第四季較一年前仍上升 1.8%，第三季則錄得 2.1% 的升幅。

物價

18. 儘管二零零三年第一季整體消費物價仍處於下降軌，但按年跌幅已較二零零二年第四季收窄。這主要是由於政府在二零零二年寬減差餉，令該年出現偏低的比較基準。世界商品價格上升及早前美元轉弱，令留用進口貨物價格在近月反彈，亦是相關因素。這部分抵銷了勞工工資和物業租金下調，以及不少零售商因本地消費需求疲弱而提供進一步價格折扣的影響。(SARS 自三月中在香港擴散，對受衝擊行業的本地消費物價所產生的下調影響，在該月後期開始浮現。到了四月，有關影響轉趨明顯，部分商品如衣履及耐用品的價格因而出現較大跌幅。)

19. 二零零三年第一季與一年前同期比較，*綜合消費物價指數*下跌 2.0%，但跌幅小於二零零二年第四季的 2.9%。與對上季度比較，*經季節性調整的綜合消費物價指數*在二零零三年第一季僅微跌 0.1%，二零零二年第四季則下跌 0.6%。跌幅放緩，主要歸因於政府寬減差餉的

下調影響在二零零二年年底該項措施終止後已告消散。這抵銷了一家電力公司在二零零三年一月及二月一次過退回部分電費的下調影響。

20. 本地生產總值平減物價指數是量度經濟體系整體價格變動的概括指標，二零零三年第一季與一年前同期比較，下跌 4.7%，跌幅大於二零零二年第四季的 4.1%。這主要因為貨物及服務貿易價格比率再度惡化，抵銷了私人消費開支平減物價指數及本地固定資本形成總額平減物價指數跌幅收窄的影響有餘。經季節性調整與對上季度比較，本地生產總值平減物價指數在二零零三年第一季下跌 1.5%，與二零零二年第四季 1.6% 的跌幅相若。

金融業

21. 二零零三年第一季，美元兌港元即期匯率大致上與聯繫匯率相同，處於 7.799 與 7.800 的極窄幅度內。十二個月遠期匯率對即期匯率的溢價在三月初前保持平穩，之後收窄至月底 136 點子(一點子相等於 0.0001 港元)水平，較二零零二年年底的 169 點子為低。

22. 在聯繫匯率制度下，港元兌其他主要貨幣的匯率緊貼美元的相應匯率走勢。二零零三年第一季，由於市場憂慮美國對伊拉克發動戰爭及其對美國經濟可能帶來的衝擊，導致美元兌頗多主要貨幣貶值。同期內，大部分東亞貨幣兌美元亦大致保持平穩。綜合上述貨幣走勢，貿易加權名義港匯指數由二零零二年十二月 102.7 的按月平均水平微跌 0.9% 至二零零三年三月的 101.8。就相應的消費物價指數變動作出調整後，其間貿易加權實質港匯指數錄得較大的 1.2% 跌幅，由 93.3 下跌至 92.1。

23. 二零零三年第一季，本地短期利率持續微跌。二零零三年三月底的三個月期本地銀行同業拆出利率為 1.3%，略低於二零零二年年底的 1.4%。其間三個月期本地銀行同業拆出利率與同期歐洲美元存款利率的息差溢價，由 9 個基點略為收窄至 4 個基點。自美國聯邦基金目標利率在二零零二年十一月下調，香港金融管理局的貼現窗基本利率一直處於 2.75%。二零零三年第一季，主要商業銀行的最優惠貸款利率及儲蓄存款利率，分別維持於 5.00% 及 0.03%。最優惠貸款利率與三個月定期存款利率的平均息差略為擴大，由二零零二年第四季的 4.80 個百分點增至二零零三年第一季的 4.91 個百分點。(美國聯邦基金目標利率在五月六日保持不變於 1.25%。因此基本利率、最優惠利率及儲蓄款利率亦維持不變。)

24. 港元存款在二零零三年第一季回跌 1.2%，港元貸款則下跌較少，在同季的跌幅為 0.4%。因此，港元貸存比率由二零零二年年底的

88.5%上升至二零零三年三月底的 89.3%。

25. 二零零三年第一季，本地股票市場雖偶見反覆，惟大致上處於跌勢。恒生指數在年初高開，於一月十五日升至差不多六個星期以來的高位，報 9 873 點。這很大程度上受美國股市的升勢所帶動。但其後本地股價下滑，與海外大部分其他股票市場轉弱的情況相符。美國率兵攻打伊拉克及美國經濟前景不明朗均令投資者倍感憂慮，削弱市場氣氛。其後投資者信心因美國公布一連串疲弱的經濟數據，以及 SARS 在本港擴散而進一步減弱，令股市於三月份的跌勢加劇。恒生指數在二零零三年三月底急挫至四年半以來的低位，報 8 634 點，較二零零二年年末跌 7.4%。(四月份本地股票市場進一步下挫，原因是市場越加憂慮 SARS 擴散對本地經濟造成的負面影響。但隨着近期情況有所改善，以及世界衛生組織撤銷對前往香港的非必要旅遊的忠告，恒生指數由四月廿五日 8 409 點的新低位反彈至五月廿九日的 9 509 點。)

SARS 對香港經濟的影響

26. SARS 自三月中擴散令本地經濟在多個環節均受打擊，其中對訪港旅遊業造成的衝擊尤為嚴重。與一年前同期比較，三月下半月的訪港旅客人次急跌 10%，在四月更劇減 65%。這與一月及二月合計激增 29%以及三月上半月躍升 19%的情況形成強烈對比。訪港旅客人次的嚴重倒退令航空業、旅遊業及酒店業生意均大幅下跌，對零售業及飲食業亦造成嚴重損害。在四月及五月大部份時間，本地兩家航空公司的載客量減少約 70%，酒店房間入住率亦從慣常超過 80%跌至近期約 20%。

27. 境外旅遊亦備受嚴重打擊。本港境外旅遊人次於四月與一年前同期比較銳跌 29%，當中前往內地的境外旅遊數目急跌 29%，而前往亞洲其他地方的境外旅遊數目則減少 32%。

28. 本地方面，SARS 的擴散亦打擊了初見復蘇的消費需求。本地消費開支縮減的情況普遍，不但耐用品及高價貨品受到影響，就連部份日用品的開支亦告下跌。外出用膳及娛樂活動同樣受到遏抑。然而，醫療及衛生清潔用品的開支則有所增加。由於遊客消費亦劇跌，零售量在二零零三年一月及二月合計恢復 0.7% 的按年增長後，於三月回跌 3.7%，四月份的跌幅估計會更甚。

29. 隨着世界衛生組織於五月廿三日撤銷對前往香港的非必要旅遊的忠告，本地氣氛已見轉活。加上受影響行業的積極促銷行動及政府「重建香港經濟活力」計劃的配合，相信在未來數月會有助本地消

費開支回升。與之相比，境外旅遊或因顧慮到 SARS 在區內其他地方的情況而有較慢的復蘇。同樣道理，加上不少地區的旅客或需更長時間才清楚了解本港疫情的改善，相信訪港旅遊業尚需較長時間才能全面復蘇。

30. 整體貨物出口於四月仍有不俗表現，與一年前同期比較，實質上升約 10%，然而增長步伐較第一季有所放緩。展望未來數月，鑑於 SARS 的擴散令區內經濟前景普遍較前黯淡，以及參予交易會及訂購貨物的商務旅遊萎縮，貨物出口在今年後期可能會進一步減慢。

31. 勞工市場方面，SARS 對受影響行業的打擊已導致失業率及就業不足率上升。僱員被要求放無薪假期越見普遍，這不但令就業不足率上升，更令收入縮減。普遍來說，僱員入息因公司生意倒退而有所減少。這些對就業人口的負面影響相信會持續見於未來數月。

32. 整體來說，估計 SARS 將拖低二零零三年本地生產總值約 1.8 個百分點，但政府在四月廿三日公布的紓困措施將會抵銷其中略高於 0.2 個百分點的跌幅。

二零零三年本地生產總值及物價的修訂預測

33. 雖然伊拉克戰事已告一段落，但全球經濟環境仍未見起色。主要國際機構如國際貨幣基金組織、經濟合作及發展組織和世界銀行均已調低二零零三年全球經濟及主要工業國的增長預測。在東亞地區，SARS 的影響令本來相對較為樂觀的經濟氣候逆轉，並為經濟帶來異常的拖累，以致區內經濟的增長預測普遍有更大幅度的下調。

34. 按慣常做法，二零零三年本地生產總值及物價預測已按組成部分作出檢討。**表三**展示最新的修訂預測。

35. 有形貿易方面，**整體貨物出口**直至目前仍然暢旺，但在未來數月或會放緩。除了是由於區內需求前景因 SARS 而變得較為黯淡外，亦考慮到 SARS 可能導致一些訂單外流，從而影響今年後期的出口表現。此外，去年後期的比較基準亦明顯較高。故此，即使第一季的表現勝於預期，而最近美元進一步轉弱亦可望有利出口，二零零三年**整體貨物出口**的預測實質增長仍由早前的 6.6% 下調 1.1 個百分點至 5.5%。整體貨物出口中，**轉口**的預測實質升幅由 8% 下調至 7.5%，而**港產品出口**的預測實質跌幅則由 8% 向下修訂至 15%。

36. 鑑於現時預期轉口及留用進口貨物的增長均會放緩，預測二零零三年**貨物進口**會實質上升 2.9%，較早前預測的 6.3% 增幅為低。

37. 無形貿易方面，*服務輸出*在二零零三年的預測實質變動由早前的 8%大幅下調至-2%。這主要是計及自三月中旬起，訪港旅客人次以致旅遊收益均大幅下挫。儘管世界衛生組織已撤銷對前往香港的非必要旅遊的忠告，訪港旅遊業及其相關服務輸出可能仍需時復原。另一方面，離岸貿易及其他商業服務輸出持續增加，可望對服務輸出提供相當支持。

38. *服務輸入*在二零零三年的預測實質變動的下調幅度更大，由早前的 1.5%至-13.5%，主要反映境外旅遊及其相關服務輸入的銳減。與旅遊有關的組成部份在整體服務輸入中的比重較在整體服務輸出中的為大。

39. 本地方面，*私人消費開支*的預測實質增減率由早前的沒有變動下調至-3%。預計 SARS 在第二季對本地消費開支的影響會最為顯著。雖然本地消費意慾正在改善，但消費支出或仍需一段時間才能完全回復正常。受影響行業的收入和就業均備受打擊，在短期內可能會繼續拖低消費需求。

40. 然而，二零零三年*政府消費開支*的預測實質增長由早前的 2.5%上調至 4%。這已納入了政府在四月公布的紓困措施所涉及的額外開支。

41. 以本地*固定資本形成總額*計算的整體投資開支，現時預測在二零零三年的實質跌幅為 5.5%，明顯較早前預測的 0.9%增長為低。

42. 在整體投資開支中，*機器、設備及電腦軟件開支*雖然在第一季的表現較預期為佳，但現時預測在二零零三年會有 3.6%的實質跌幅，遠較早前的 6.8% 升幅為低。目前營業情況欠佳，加上受影響企業的資金流失，將令資本開支有所縮減。

43. 在*樓宇和建造開支*方面，預計在二零零三年的實質跌幅為 7.4%，較早前的 5.9%預測跌幅為大。由於物業市場情況呆滯，私營機構的新建築工程因而被拖延，SARS 的擴散令情況更甚。公營部門的樓宇及建造產量預計仍會疲弱，原因是公共房屋計劃進一步縮減，及九廣鐵路西鐵工程已接近完成。

44. 鑑於本地市場需求明顯轉弱，預期*存貨*在本年餘下時間會有所回落。

45. 整體而言，現時預測本地*生產總值*的實質增長為 1.5%，較預算案公布 3% 的預測增長下調 1.5 個百分點。這主要反映 SARS 對本港經濟所造成的負面影響，甚於今年第一季較預期為佳的表現。

46. 短期經濟前景在外圍及本地兩方面均面對一些不明朗因素。出口方面，雖然伊拉克戰事告一段落是一正面發展，但美國經濟情況仍然備受關注，其中包括其勞工市場放緩、商業投資不振，以及財政赤字擴大。再者，歐洲及日本經濟情況亦仍然疲弱。亞洲地區方面，由於 SARS 削弱了內地、台灣及東南亞的需求，本港貿易表現將受影響。訪港旅遊業方面，SARS 在區內其他地方的情況在短期內仍會繼續窒礙旅客的流入。本地經濟方面，儘管 SARS 在本地的情況已逐步改善，但自其擴散以來所引發的收入下降、失業率攀升及通縮惡化可能會令需求持續疲弱。

47. 表四臚列了一些國際組織及本地分析員對香港本地生產總值所作的預測以作比較。鑑於 SARS 對本地經濟的打擊，差不多所有機構均已調低對香港本地生產總值在二零零三年的增長預測。大多數均預期 SARS 在二零零三年會拖低本地生產總值 0.5 至 2.5 個百分點。私營機構分析員對二零零三年本地生產總值實質增長的最新預測介乎 0% 至 3.1% 之間，平均為 1.4%。這較 SARS 爆發前平均 2.8% 的相應預測低 1.4 個百分點。

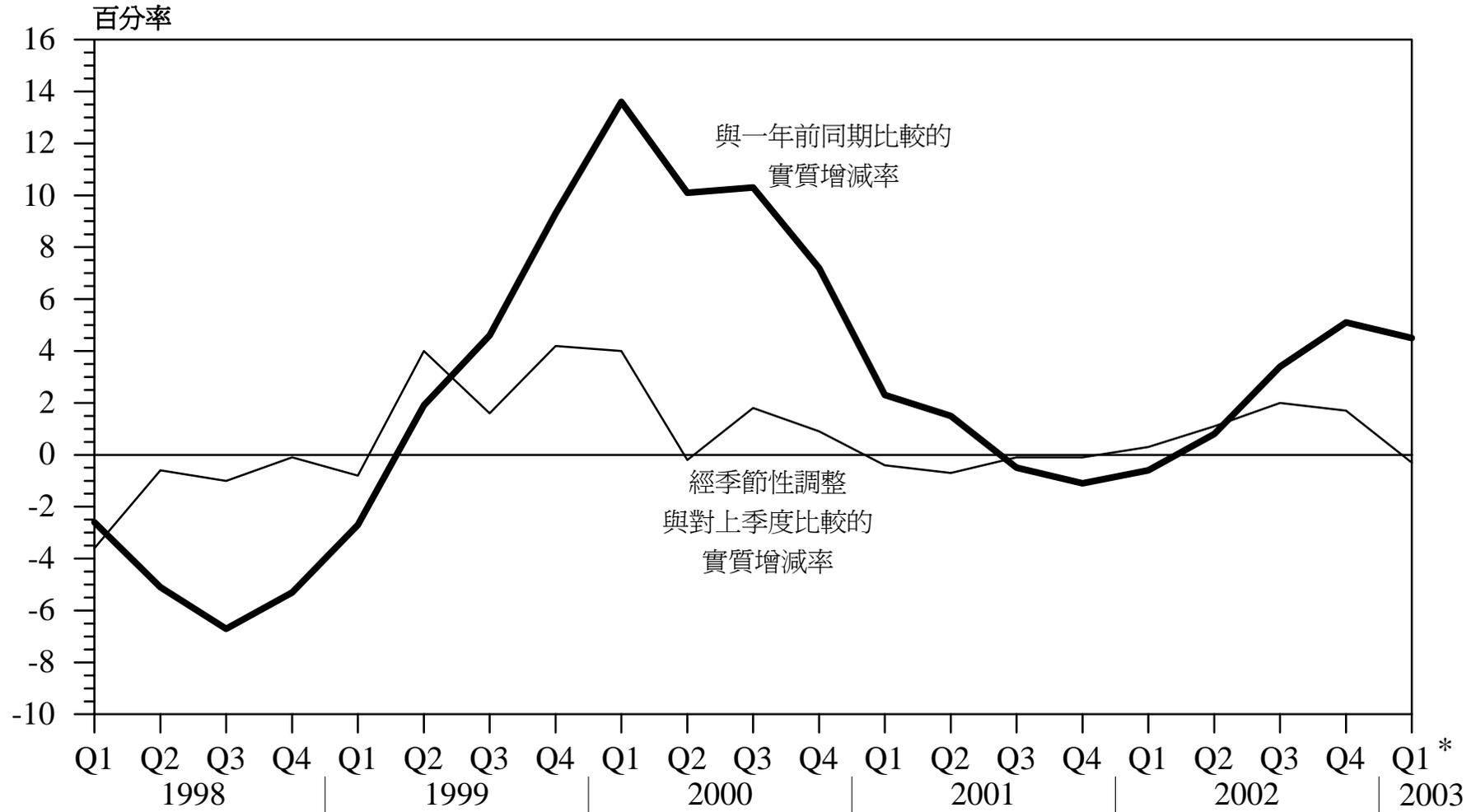
48. 物價方面，由於 SARS 擴散令市道低迷，導致本地市場價格競爭更趨激烈。工資及租金在這調整過程中亦進一步下降。在政府的紓困措施中，對消費物價指數有下調壓力的部份預計會在二零零三年全年合計拖低綜合消費物價指數約 0.3 個百分點。另外，公用事業在近期公布的各項寬減措施預計會在二零零三年令綜合消費物價指數再下跌 0.1 個百分點。另一方面，隨着美元轉弱及世界商品價格上升，進口價格或會有所回升。但整體來說，估計本地市場的價格下調效應會遠較顯著。

49. 因此，二零零三年綜合消費物價指數的預測增減率下調一個百分點至 -2.5%，預算案公布的預測為 -1.5%。二零零三年本地生產總值平減物價指數的預測增減率下調幅度更大，由預算案公布的 -2% 下調 1.5 個百分點至 -3.5%。這主要是考慮到近期美元進一步減弱可能在短期內引致貿易價格比率惡化，因而對本地生產總值平減物價指數造成額外的下調壓力。

（《二零零三年第一季經濟報告》現已在金鐘政府合署低座地下政府刊物銷售處發售，每本 88 元。該報告的印刷版和下載版可在網上購買，網址是 http://www.statisticalbookstore.gov.hk/desc_chi.htm。售價同是 88 元，惟印刷版須另加郵費。）

（截至二零零三年第一季的本地生產總值數字刊於《本地生產總值二零零三年第一季》報告中，同時在金鐘政府刊物銷售處發售，每本 30 元。該報告的印刷版和下載版亦可在網上購買，網址是 http://www.statisticalbookstore.gov.hk/desc_chi.htm。售價同是 30 元，惟印刷版須另加郵費。）

香港本地生產總值



註： (*) 初步數字。

表一

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

	二零零一年 [#]	二零零二年 [#]	二零零二年				二零零三年
			第一季 [#]	第二季 [#]	第三季 [#]	第四季 [#]	第一季 ⁺
<u>本地生產總值及其主要開支組成項目的實質增減百分率</u>							
私人消費開支	1.6	-1.3	-0.1	-2.2	-1.2	-1.8	-2.1
政府消費開支	6.1	2.4	2.3	3.0	3.5	0.8	1.1
本地固定資本形成總額	2.7	-4.3	-11.8	-0.2	-4.3	-0.7	3.9
其中：							
樓宇及建造	-1.1	1.2	-3.2	7.6	8.2	-6.2	-2.7
機器、設備及電腦軟件	6.2	-9.1	-19.8	-6.7	-12.2	3.2	11.9
整體貨物出口	-3.3	8.7	-2.4	5.9	11.5	18.4	19.1
轉口	-2.4	11.0	-1.4	8.4	13.7	22.2	22.3
港產品出口	-10.2	-11.2	-11.1	-13.6	-7.5	-12.9	-12.0
貨物進口 ^(a)	-1.9	7.9	-4.0	6.0	10.8	18.2	18.8
服務輸出	6.9	11.7	6.0	7.7	13.9	18.1	12.2
服務輸入	2.0	0.2	-0.7	-3.8	2.0	3.4	-4.0
本地生產總值	0.5	2.3	-0.6	0.8	3.4	5.1	4.5
<u>主要物價指標的增減百分率</u>							
本地生產總值平減物價指數	-1.9	-3.0	-2.3	-2.2	-3.1	-4.1	-4.7
綜合消費物價指數 ^(b)	-1.6	-3.0	-2.6	-3.2	-3.5	-2.9	-2.0
甲類消費物價指數 ^(b)	-1.7	-3.2	-2.8	-3.6	-4.1	-2.4	-1.8
<u>名義本地生產總值增減百分率</u>							
以當時市價計算的 本地生產總值(10 億元)	1,270	1,260	298	306	325	331	297
以固定(2000 年)市價計算的 本地生產總值(10 億元)	1,294	1,324	310	318	343	353	324
以固定(2000 年)市價計算的 存貨增減(10 億元)	-5	3	-3	1	1	3	3

註： (#) 修訂數字。

(+) 初步數字。

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

(b) 最後數字。

表二

本地生產總值與其主要開支組成項目及主要價格指標
(經季節性調整與對上季度比較的增減百分率)

	二零零二年				二零零三年
	第一季 [#]	第二季 [#]	第三季 [#]	第四季 [#]	第一季 ⁺
<u>本地生產總值及其主要開支組成項目的實質增減百分率</u>					
私人消費開支	0.5	-0.7	-0.3	-0.9	-0.3
政府消費開支	0.4	-0.2	2.3	-1.2	*
本地固定資本形成總額	--	--	--	--	--
整體貨物出口	4.6	5.7	4.1	3.9	3.1
轉口	5.8	6.6	4.6	4.7	3.9
港產品出口	-5.5	-2.0	-0.6	-4.3	-6.3
貨物進口 ^(a)	4.6	5.9	4.6	3.0	3.7
服務輸出	1.9	4.3	6.1	5.1	-3.7
服務輸入	0.4	-1.6	3.8	1.1	-7.0
本地生產總值 ^(b)	0.3	1.1	2.0	1.7	-0.3
<u>主要物價指標的增減百分率</u>					
本地生產總值平減物價指數	-0.7	-0.8	-0.9	-1.6	-1.5
綜合消費物價指數 ^(c)	-1.1	-0.6	-0.7	-0.6	-0.1
甲類消費物價指數 ^(c)	-0.6	-0.6	-0.7	-0.6	*

註： (#) 修訂數字。

(+) 初步數字。

(*) 增減少於 0.05%。

(--) 由於常有短期變動，本地固定資本形成總額沒有明顯的季節性模式。

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

(b) 由於本地固定資本形成總額沒有明顯的季節性模式，經季節性調整的本地生產總值數列，以整體水平另外計算。

(c) 最後數字。

表三

二零零三年本地生產總值 及其主要開支組成項目的預測增長率 及主要物價指標的預測增減率

	二零零三年三月五日 公布的二零零三年預測 (%)	二零零三年五月三十日 公布的二零零三年修訂預測 (%)
<i>實質增長率：</i>		
私人消費開支	0	-3
政府消費開支	2.5	4
本地固定資本形成總額	0.9	-5.5
<i>其中：</i>		
樓宇及建造	-5.9	-7.4
機器、設備及電腦軟件	6.8	-3.6
整體貨物出口	6.6	5.5
轉口	8	7.5
港產品出口	-8	-15
貨物進口	6.3	2.9
服務輸出	8	-2
服務輸入	1.5	-13.5
本地生產總值	3	1.5
<i>增減率：</i>		
本地生產總值平減物價指數	-2	-3.5
綜合消費物價指數	-1.5	-2.5
名義本地生產總值增減百分率	1	-2

表四

個別國際機構和私營機構分析員
就二零零三年本地生產總值及物價所作預測

	發表日期	本地 生產總值 (實)	私人 消費開支 質增	本地 固定資本 形成總額 長率	整體 貨物出口 (%)	服務 輸出	消費 物價變動 (%)	參考來源
國際機構：								
國際貨幣基金組織	2002年9月	3.4	--	--	--	--	-0.5	國際貨幣基金組織世界經濟展望 - 2002年9月
	2003年2月	3	--	--	--	--	--	亞洲華爾街日報 - 2003年2月26日
	2003年4月	3	--	--	--	--	-1.6	國際貨幣基金組織世界經濟展望- 2003年4月
亞洲開發銀行	2002年9月	3.5	--	--	--	--	0.5	亞洲開發展望 - 2002年修訂 - 2002年9月
	2002年12月	2.8	--	--	--	--	--	Media Briefing Note - 2002年12月
	2003年4月	2	--	--	--	--	-1.5	亞洲開發展望 - 2003年
	2003年5月	-1.4至0.8	--	--	--	--	--	新聞發布 065/03號 - 2003年5月9日
世界銀行	2002年4月	4.3	--	--	--	--	--	東亞修訂 - 2002年4月
	2002年11月	2.7	--	--	--	--	--	東亞修訂 - 2002年11月
	2003年4月	2	--	--	--	--	--	東亞修訂 - 2003年4月
私營機構：								
<i>(a) 本地主要銀行</i>								
匯豐銀行	2002年10月	1.6	-0.9	-0.8	--	--	-0.8	Asian Economic Insight, - 2002年10月24日
	2003年3月	1.6	-0.9	-0.8	--	--	-1.5	Asian Economics, - 2003年第二季
	2003年4月	0.5	-3	-0.6	--	--	-2	Asian Economic Insight, - 2003年4月25日
渣打銀行	2002年10月	3.5	--	--	--	--	-0.5	香港透視 - 2002年10月22日
	2003年4月	0.5	--	--	--	--	-2	Asian Economic Focus - 2003年5月
恒生銀行	2002年12月	2.3	-0.5	-1.7	6.8	8.7	-1	恒生銀行經濟月刊 - 2002年11/12月
中國銀行(香港)	2002年12月	2.8	0.5	-0.3	7.8	12.5	-2	中銀經濟月刊 - 2002年12月號
	2003年4月	0至1.5	-3至-5	-1.2至-2	3.7至4.7	3至4.5	-2.3至-2.5	中銀經濟月刊 - 2003年4月號

表四(續)

個別國際機構和私營機構分析員
就二零零三年本地生產總值及物價所作預測

	發表日期	本地 生產總值 (實質)	私人 消費開支 實質增	本地 固定資本 形成總額 增長率	整體 貨物出口 (%)	服務 輸出	消費 物價變動 (%)	參考來源
東亞銀行	2002年11月	3	--	--	--	--	-1.5	經濟研究部 - 2002年11月
	2002年12月	2	--	--	--	--	-1.5	經濟研究部 - 2002年12月
	2003年1月	2	0.5	1	5.9	9.3	--	經濟分析 - 2003年1月
	2003年4月	1.6	--	--	--	--	--	成報 - 2003年4月14日
	2003年5月	1.6	-1.2	-1	7.1	7	-2.5	經濟研究部 - 2003年5月28日
<i>(b) 投資銀行</i>								
摩根大通	2002年12月	3.7	--	--	--	--	--	信報 - 2002年12月12日
	2003年4月	1.6	--	--	--	--	--	經濟日報 - 2003年4月12日
	2003年5月	1	--	--	--	--	--	信報 - 2003年5月21日
高盛證券	2002年12月	3	--	--	--	--	-1.2	信報 - 2002年12月13日
	2003年4月	1.7	--	--	--	--	--	信報 - 2003年4月3日
摩根士丹利	2002年12月	3.2	--	--	--	--	--	蘋果日報 - 2003年2月11日
	2003年2月	2.7	--	--	--	--	--	蘋果日報 - 2003年2月26日
	2003年4月	2.1	0.5	2.2	--	--	-1.2	Hong Kong Economics - 2003年4月1日
美林證券	2002年11月	3.7	2.7	7.3	--	--	-1.4	The Asian Equity Economist - 2002年11月20日
	2003年2月	3.9	--	--	--	--	-1.4	The Asian Equity Economist - 2003年2月14日
	2003年3月	4.6	--	--	--	--	-1.4	Economics - 2003年3月5日
	2003年4月	4	--	--	--	--	--	信報 - 2003年4月3日
	2003年4月	3.1	--	--	--	--	--	經濟日報 - 2003年4月15日
	2003年5月	3.1	--	--	--	--	-1.9	The Asian Equity Economist - 2003年5月13日
瑞士信貸 第一波士頓	2002年11月	1.4	0.8	2.9	--	--	-1.7	Asian Daily - 2002年11月27日
	2003年2月	2.6	2	3.2	--	--	-1.7	Asian Daily - 2003年2月19日
	2003年4月	2	--	--	--	--	--	Emerging Markets Economics Daily Non-Japan Asia - 2003年4月7日
	2003年4月	1.8	--	--	--	--	-2.7	Emerging Markets Economics Research - 2003年4月29日

表四(續)

個別國際機構和私營機構分析員
就二零零三年本地生產總值及物價所作預測

	發表日期	本地 生產總值 (實)	私人 消費開支 質 增	本地 固定資本 形成總額 長 率	整體 貨物出口 (%)	服務 輸出	消費 物價變動 (%)	參考來源
<i>(c) 其他</i>								
經濟學人訊息部	2002年9月	4	0.5	5	--	--	-1	Country Forecast - 2002年9月
	2002年11月	2.3	0.2	3	--	--	-1.5	Country Forecast - 2002年11月
	2002年12月	2.5	0	3.5	--	--	-1.5	Country Forecast - 2002年12月
	2003年2月	2.5	0.1	3.5	--	--	-1.6	Country Forecast - 2003年2月
	2003年3月	2.7	0.2	3.5	--	--	-1.5	Country Forecast - 2003年3月
	2003年4月	0.3	-1	-8	--	--	-2.5	Country Forecast - 2003年4月
香港總商會	2002年11月	2.1	--	--	--	--	-1.5	Hong Kong Business Summit - 2002年11月27日
	2003年4月	1.5	--	--	--	--	-3	香港總商會首席經濟師 - 2003年4月24日

要點：

自 SARS 於三月中擴散後，差不多所有機構均已調低對香港本地生產總值在二零零三年的增長預測。大多數均預期 SARS 在二零零三年會拖低本地生產總值0.5至2.5個百分點。以上表列的私營機構分析員對二零零三年本地生產總值實質增長的最新預測介乎0%至3.1%，平均為1.4%。