



香港經濟近況及短期展望

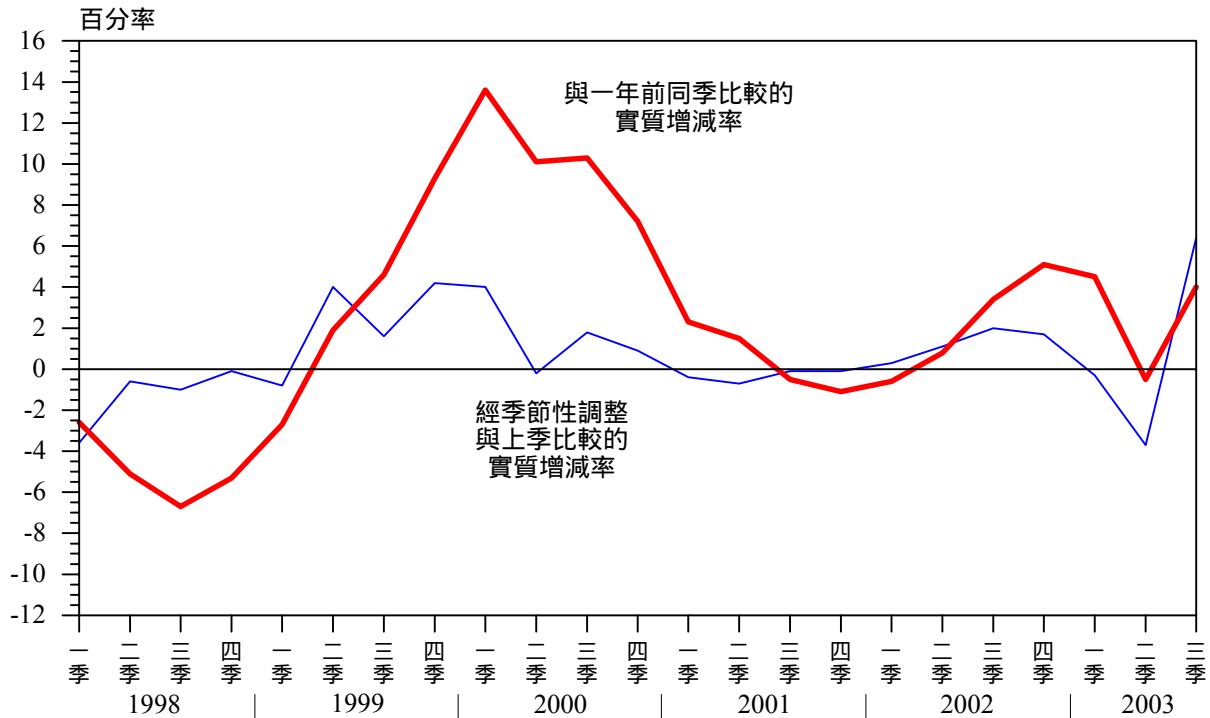
政府剛發表了二〇〇三年第三季經濟報告，該報告及最新修訂二〇〇三年全年經濟預測所載文件已送交各位議員。

這份資料文件先分析近期香港的整體經濟增長、對外貿易、本地需求、勞工市場及消費物價等各方面的情況，然後簡報政府最新修訂二〇〇三年全年的經濟預測，最後概述二〇〇四年的經濟展望。

財經事務及庫務局
經濟分析部
2003年11月29日

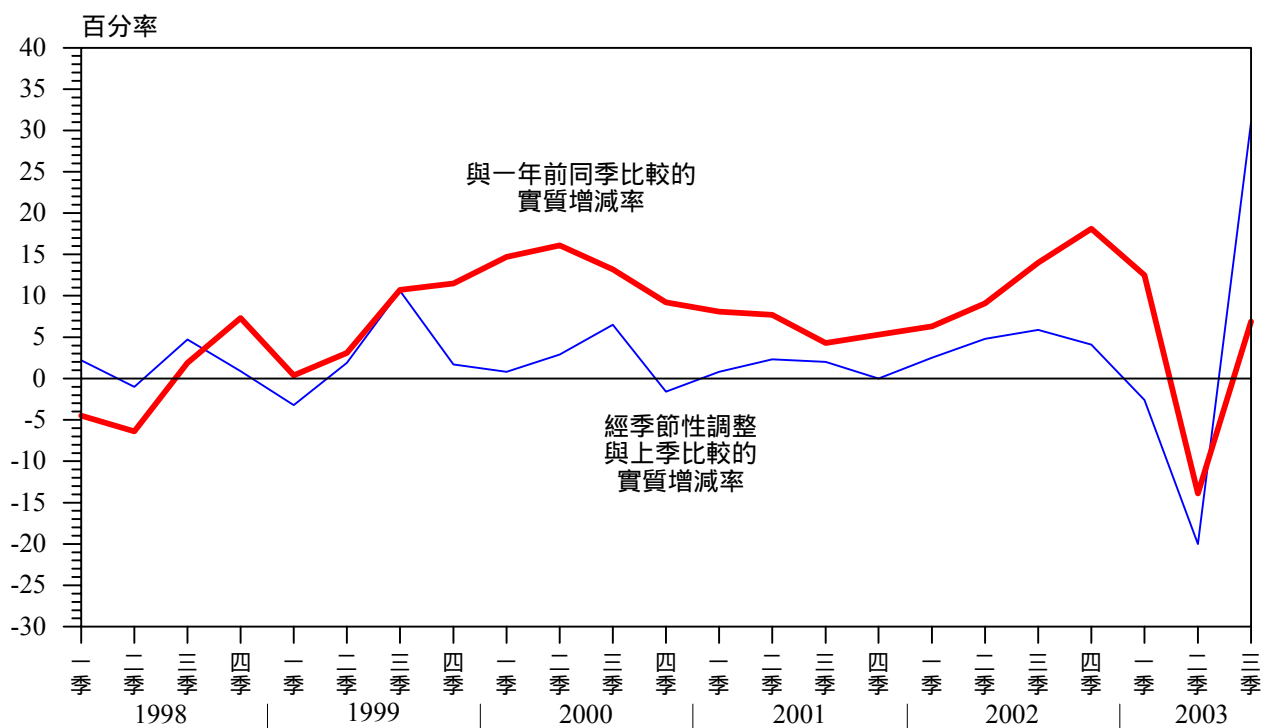
(一) 二〇〇三年第三季的經濟表現

表一：本地生產總值



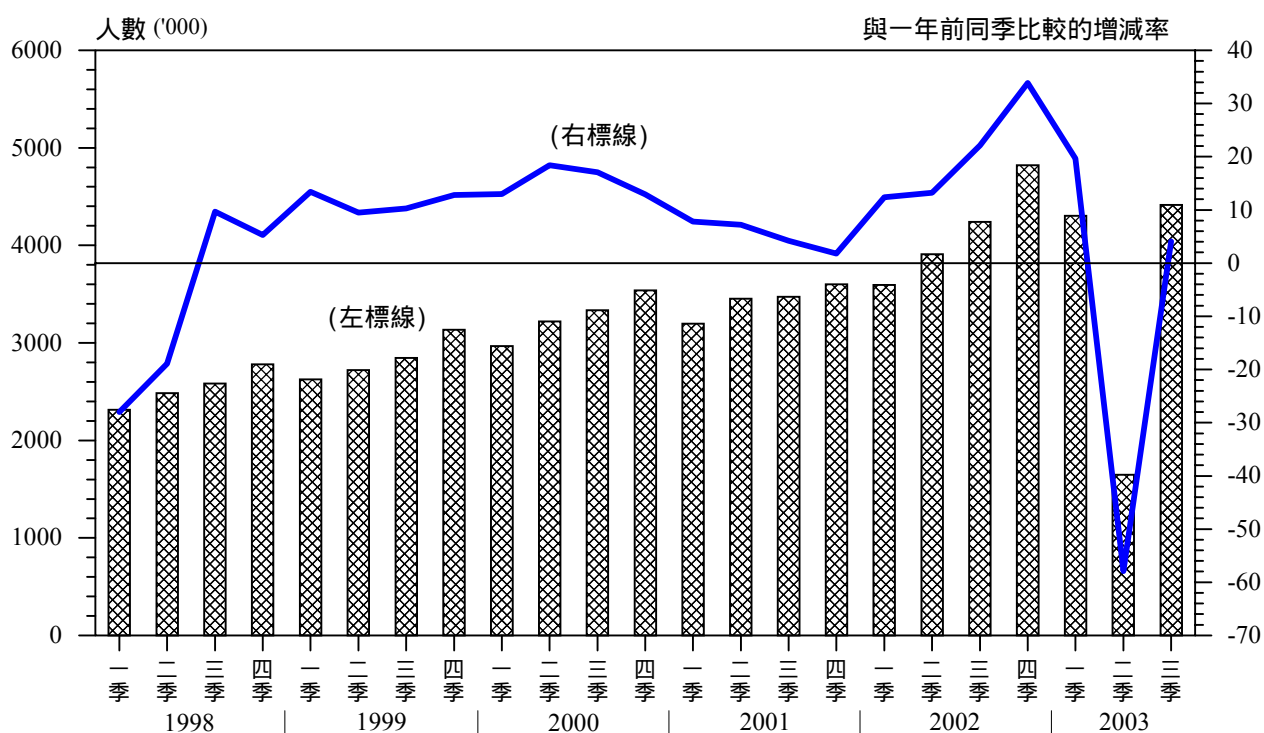
- 香港經濟在二〇〇三年第二季受SARS打擊而下滑後，於第三季強勁反彈。
- 與去年同季比較，本地生產總值(GDP)在二〇〇三年第三季實質上升 4.0%，與第二季下跌 0.5%的情況形成對比。第三季經濟改善的層面相當廣泛，其中訪港旅遊業的反彈尤為強勁。貨物出口續有顯著增長，而整體內部需求亦有所改善。
- 經季節性調整與對上季度比較，本地生產總值的反彈幅度更為顯著，在二〇〇三年第二季實質下跌 3.7%後，於第三季大幅上升 6.4%。

表二：服務輸出



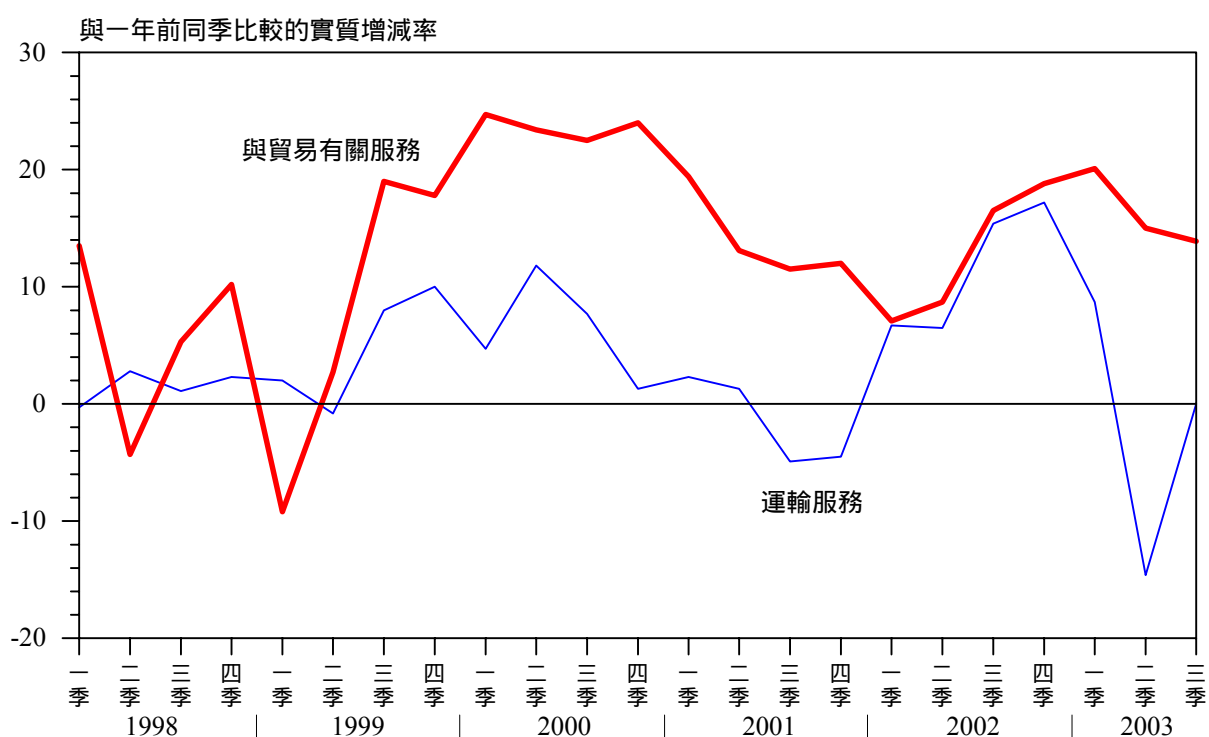
- 旅遊收益在二〇〇三年第三季回升，特別是在七月底實施「個人遊」計劃後，來港的中國內地旅客人數激增，令訪港旅遊業明顯好轉。此外，隨着客運收益回升，運輸服務輸出的表現在第三季亦見改善。加上離岸貿易續有可觀增長，令服務輸出在二〇〇三年第三季較去年同季回復 6.9%的實質增長，較第二季驟跌 13.9%的情況明顯為佳。

表三：訪港旅客人數



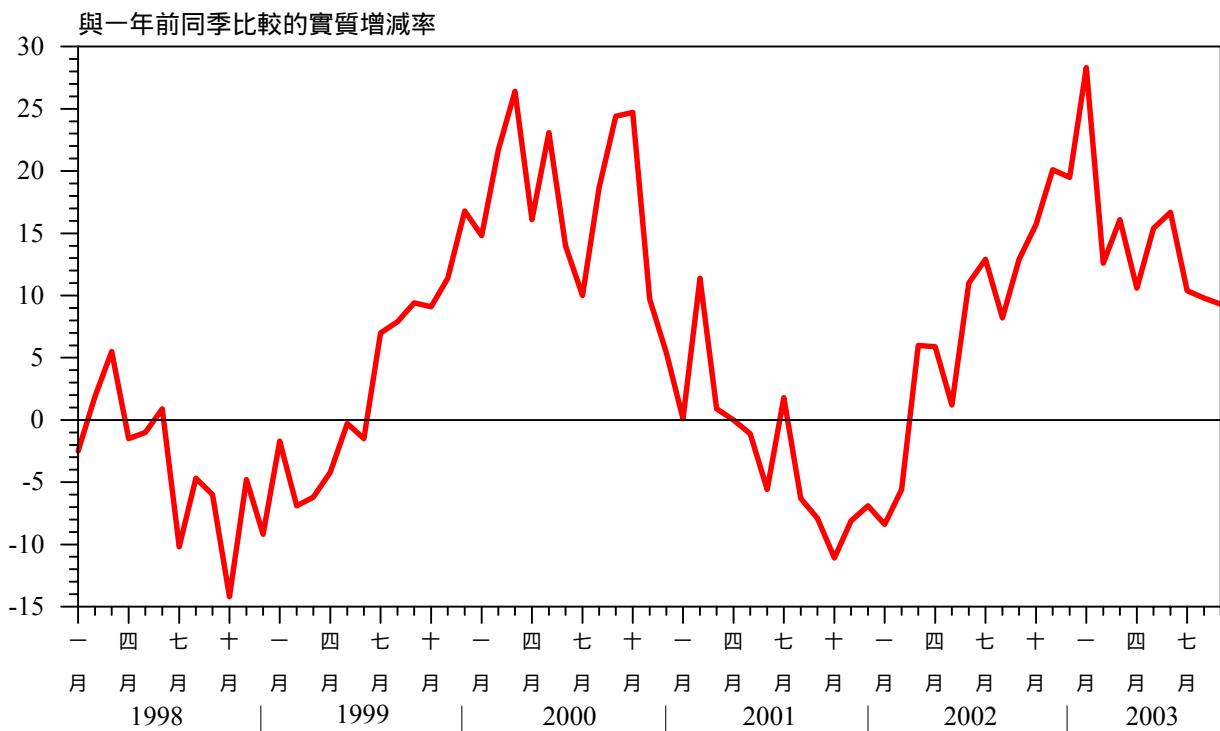
- 與一年前同期比較，訪港旅客人數在今年第二季受 SARS 影響劇減 58% 後，第三季回復 4% 的增長。十月的升幅為 7%。
- 隨着 SARS 的疫情受控，中國內地來港旅客人數在六月已迅速回升至 11% 的按年增長，在七月更加快至 23% 的升幅。在實施「個人遊」計劃後，內地來港旅客人數在八月、九月和十月較去年同期分別激增 43%、28% 和 31%。與此同時，來自日本和歐洲的旅客人數的跌幅在近月亦持續收窄。但來自東亞區內其他國家及美國的旅客人數改善情況則較為緩慢和不穩定。

表四：與貿易有關服務及運輸服務輸出



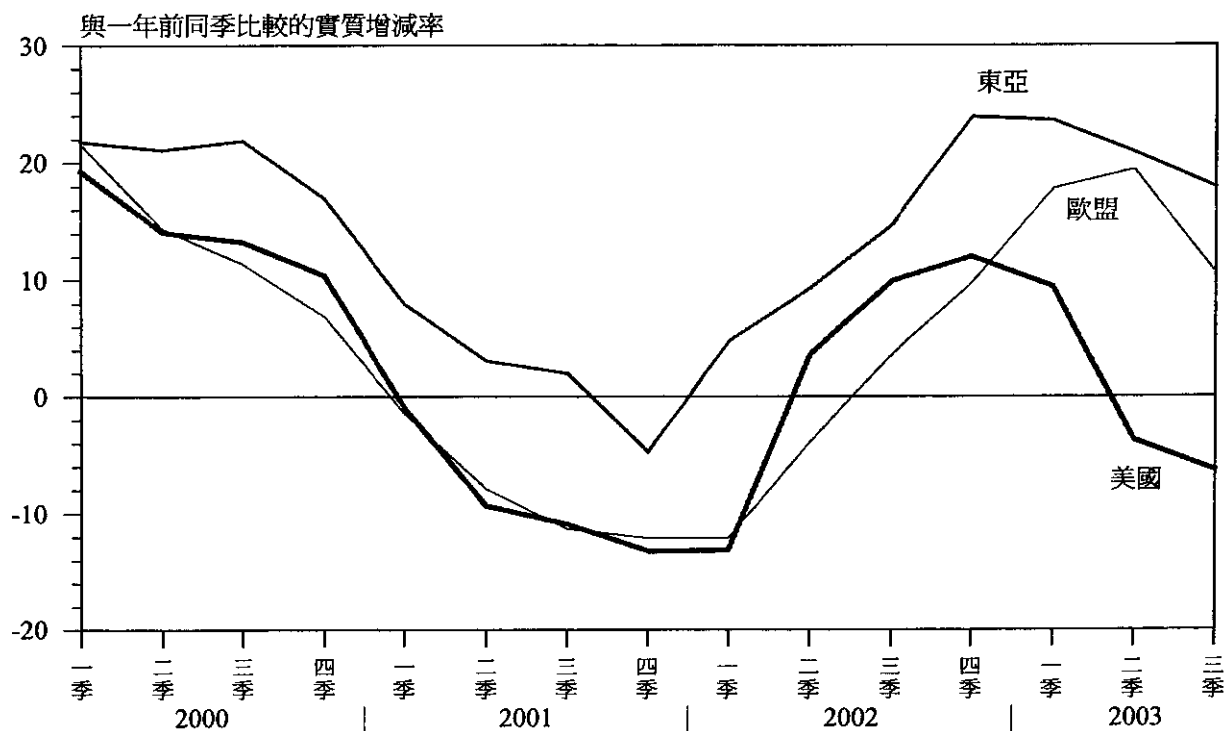
- 商品貿易持續增長，而航運業亦漸從SARS的打擊中復蘇過來，運輸服務輸出於二〇〇三年第二季較去年同季實質劇跌 14.6%後，在第三季止跌回穩，錄得零變動。
- 由於內地出口持續強勁，加上香港的出口貿易模式繼續轉向離岸貿易，與貿易有關的服務輸出(主要包括離岸貿易)維持強勁表現，二〇〇三年第三季較去年同季實質上升 13.9%。

表五：整體貨物出口



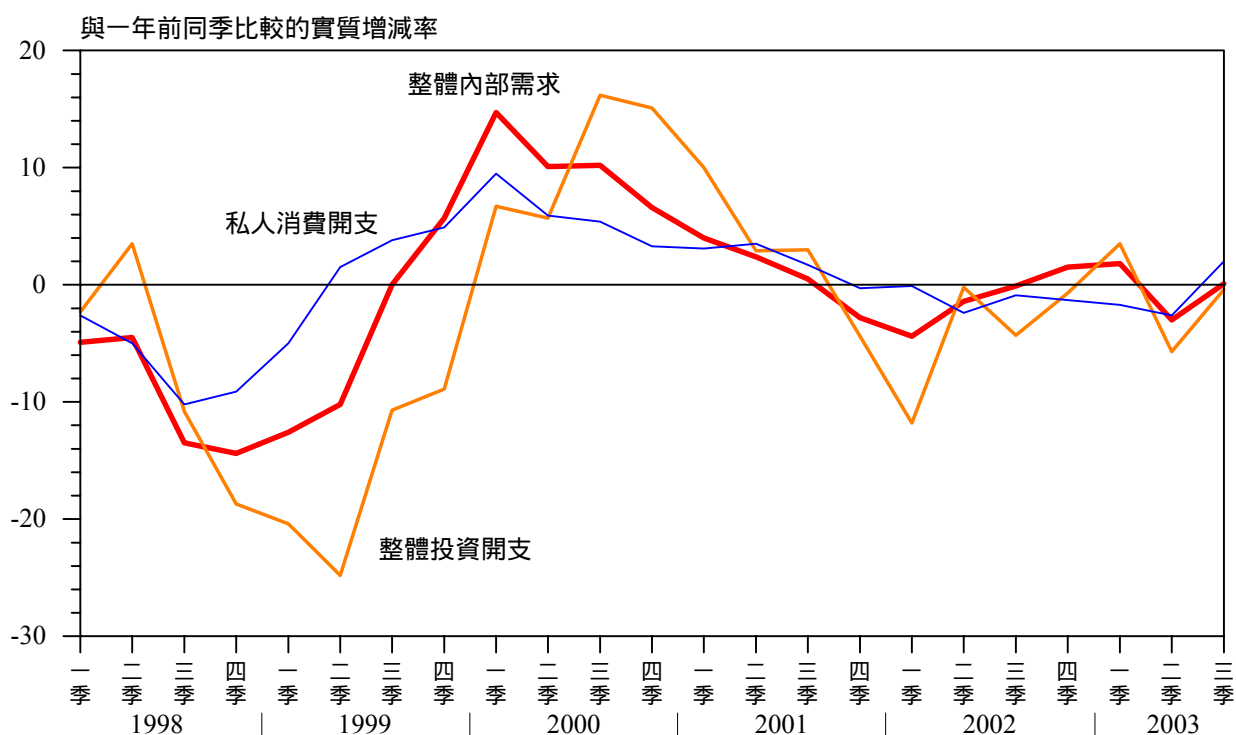
- 有形貿易方面，貨物出口在二〇〇三年第三季維持強勁表現，儘管增長速度受去年同季較高的比較基準影響而略為放緩。
- 與去年同季比較，貨物出口在二〇〇三年第三季實質上升 9.8%，第二季的升幅為 14.3%。經季節性調整與對上季度比較，貨物出口在連續上升六季後，在二〇〇三年第三季實質上無甚變動，而第二季的升幅則為 2.4%。

表六：香港輸往主要市場的整體貨物出口



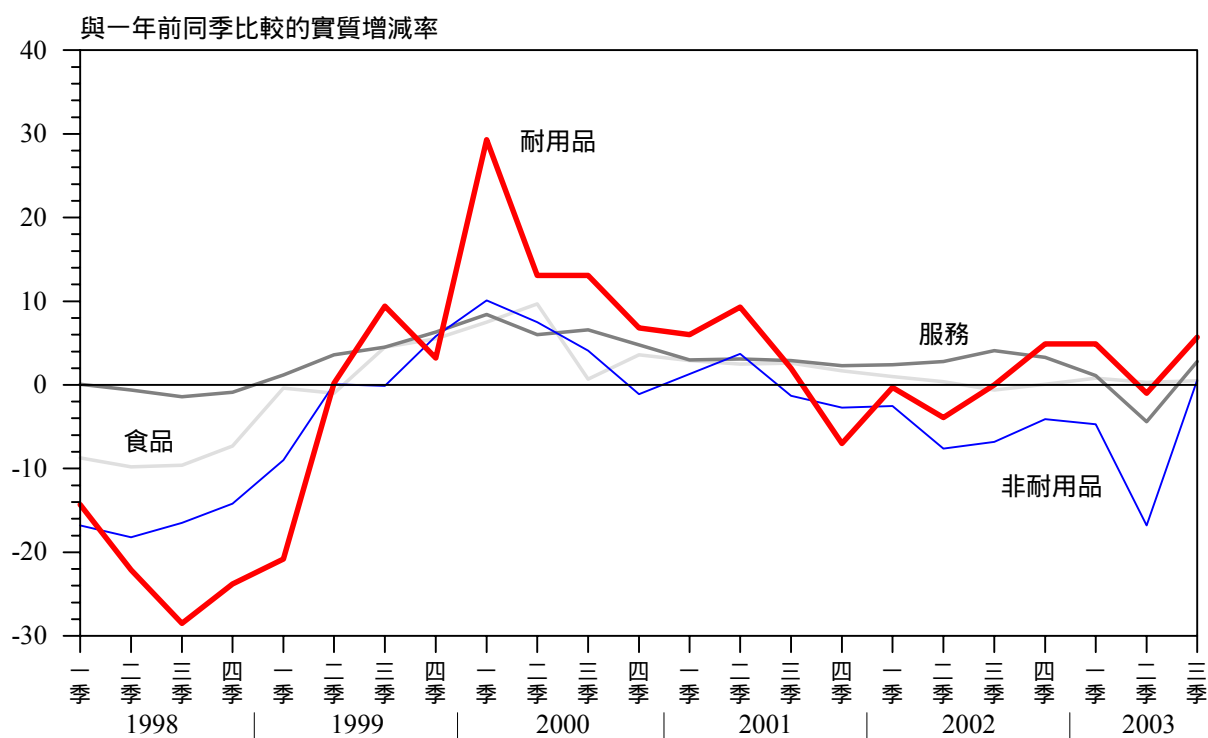
- 輸往東亞地區的貨物出口仍然是香港整體貨物出口增長的主要動力來源。與去年同季比較，香港輸往東亞地區的貨物出口在二〇〇三年第三季錄得 17.9% 的顯著實質升幅。
- 香港輸往歐盟的貨物出口在歐羅強勢的支持下持續增長，二〇〇三年第三季與去年同季比較實質激增 10.6%。
- 惟香港輸往美國的貨物出口在二〇〇三年第三季進一步放緩，與去年同季比較實質下跌 6.3%。這相信是由於美國進口需求在該季放緩，以及輸往美國的轉口貨物進一步轉移至離岸貿易所致。

表七：內部需求



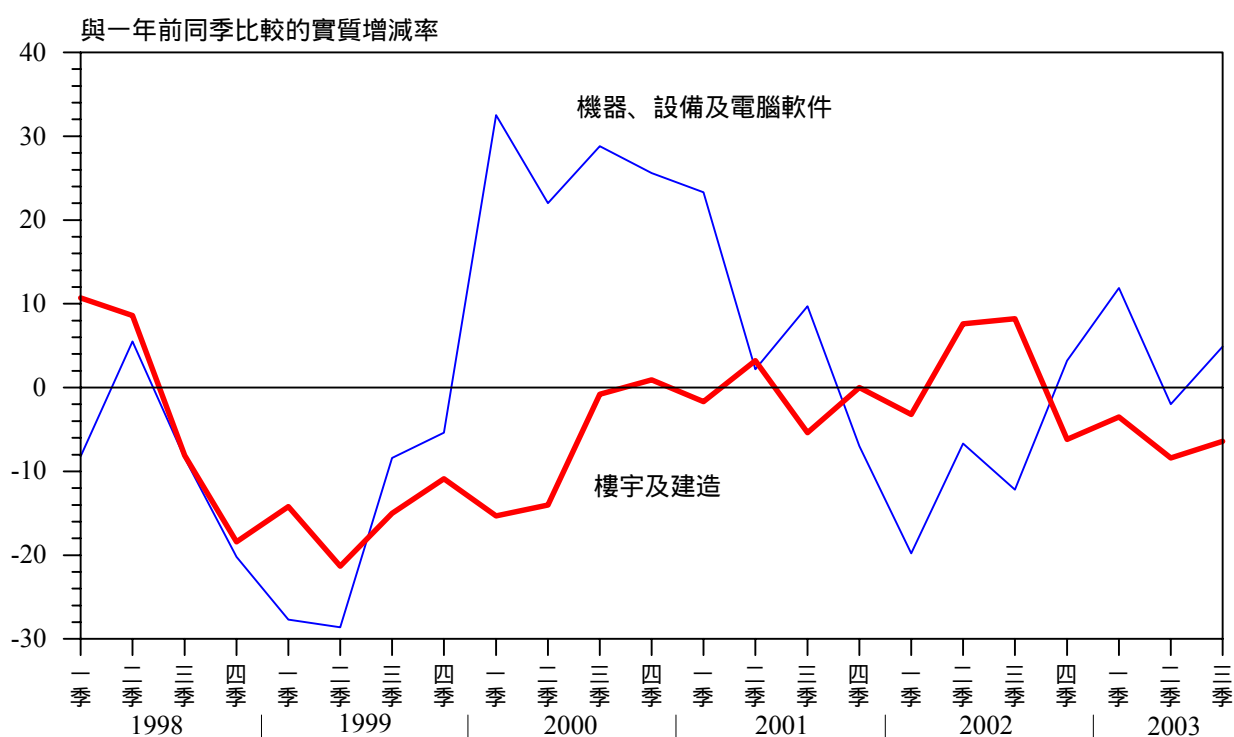
- 隨着經濟氣氛轉活，整體內部需求在二〇〇三年第三季亦普遍有所改善。
- 私人消費開支的好轉尤為突出，二〇〇三年第三季較去年同季實質上升 2.0%，這是自二〇〇一年第三季以來首次回復正增長，且與二〇〇三年第二季出現 2.6% 的跌幅形成對比。
- 機器及設備的吸納亦顯著回升。樓宇及建造產量仍然疲弱，惟跌幅已稍為收窄。綜合計算，整體投資開支在二〇〇三年第三季較去年同季僅輕微實質下跌 0.4%，較第二季 5.7% 的跌幅大為改善。

表八：私人消費開支的主要類別



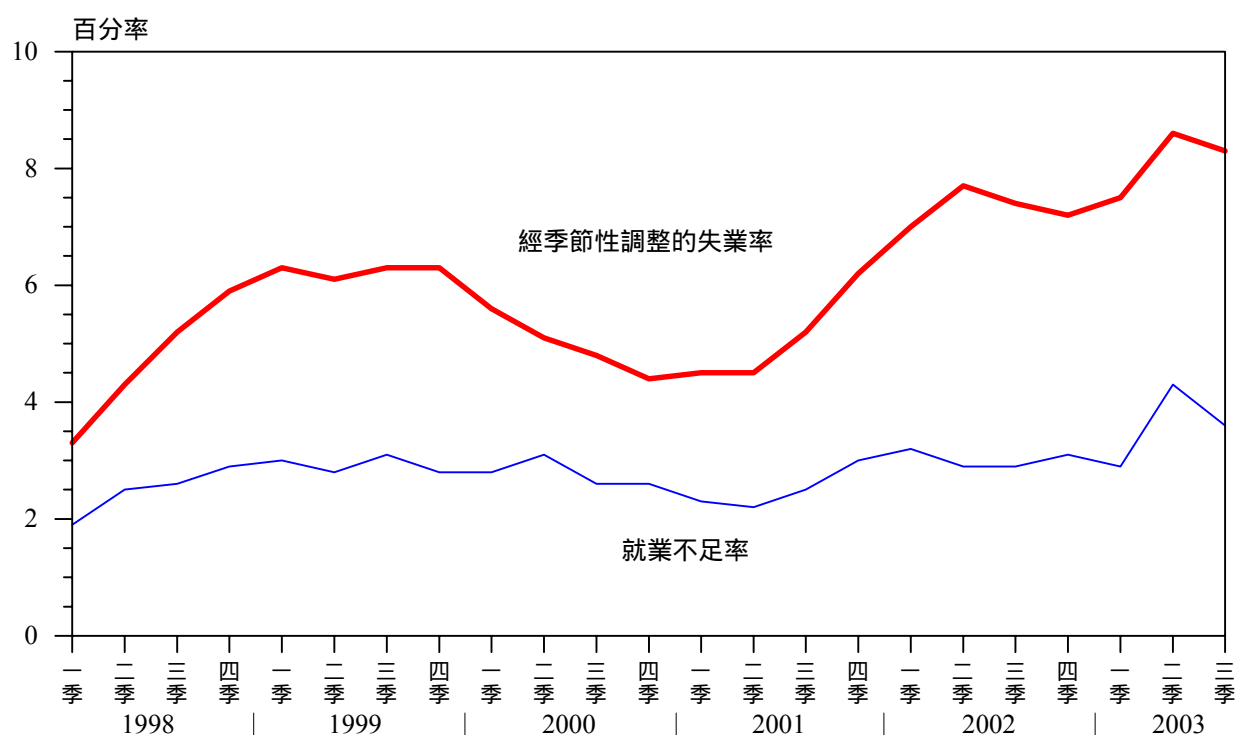
- 隨着SARS的影響消退，各類主要消費開支在二〇〇三年第三季差不多全面反彈。與去年同季比較，消費品開支及消費服務開支在二〇〇三年第三季均告回升，市民外遊開支的跌幅亦顯著收窄。

表九：投資開支的主要類別



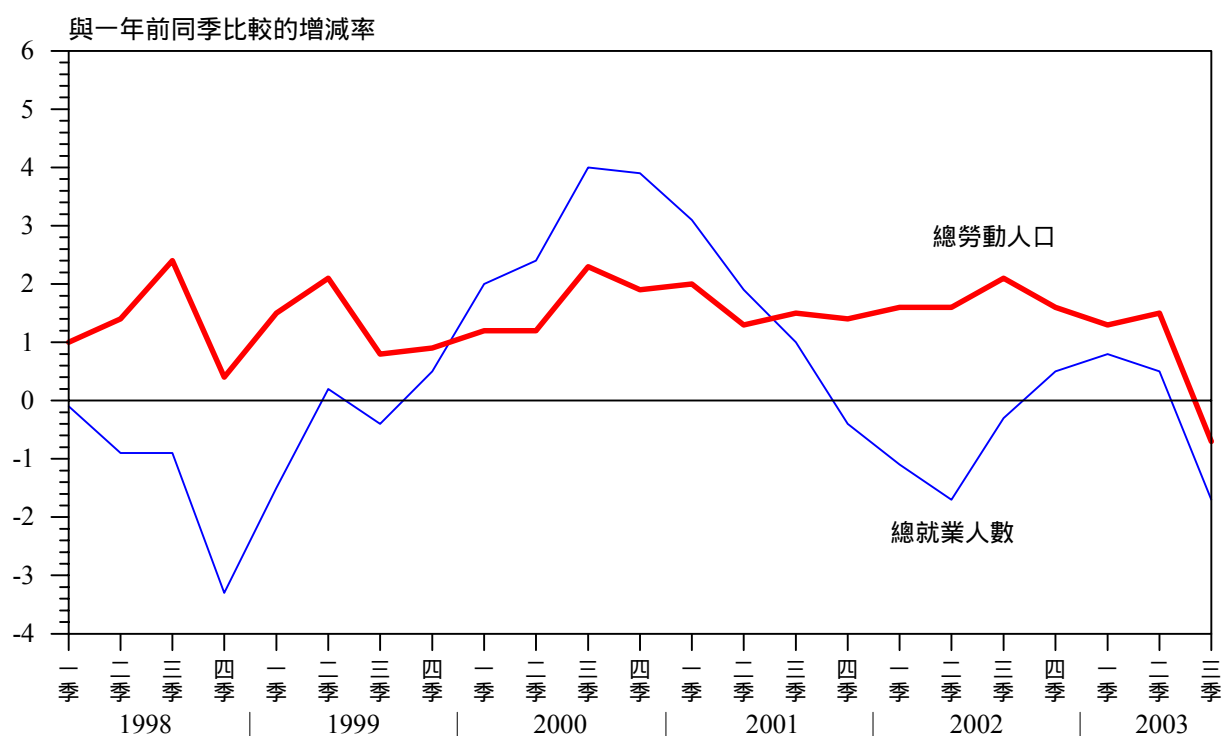
- 營商境況好轉，加上早前訂購的飛機於季內付運，令機器、設備及電腦軟件投資回升，二〇〇三年第三季較去年同季實質上升 4.9%。
- 公營部門的樓宇及建造產量在第三季顯著回升，主要是受到在近月開展的大型工程所帶動，包括深港西部通道及后海灣幹線。此外，九號貨櫃碼頭的後勤地區和基礎建設工程以及灣仔警察總部重建計劃的建造量，在第三季均有大幅增長。然而，私營機構的建築量在缺乏新工程開展的情況下進一步下跌，令整體樓宇及建造開支在二〇〇三年第三季較去年同季仍錄得 6.4%的實質跌幅。

表十：失業率及就業不足率



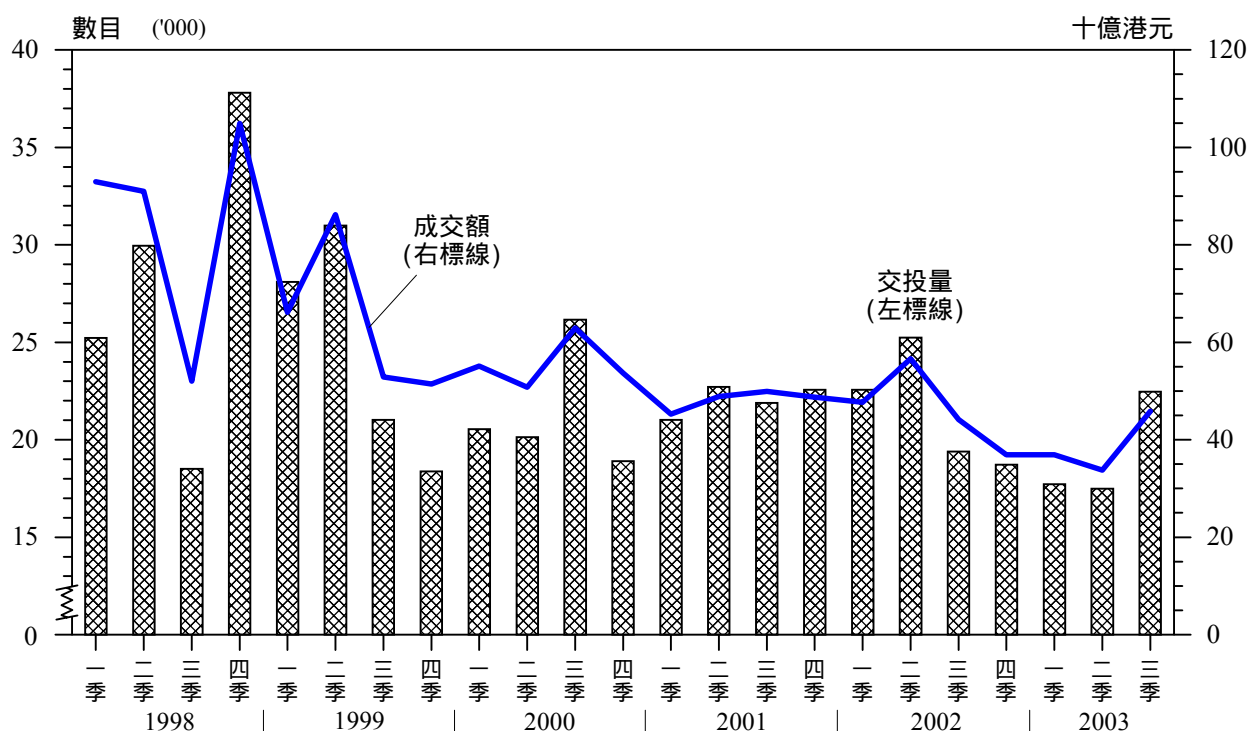
- 隨着整體經濟活動漸次復蘇，勞工市場在近期明顯改善。經季節性調整的失業率由二〇〇三年五至七月的 8.7% 高位下降至二〇〇三年八至十月的 8.0%。就業不足率同樣在這期間由 4.2% 下降至 3.5%。
- 按經濟行業分析，二〇〇三年八至十月與二〇〇三年五至七月比較，失業率下降的情況頗為廣泛，其中以早前受 SARS 嚴重影響的行業內所見的下跌幅度尤為明顯，這包括零售業、飲食業、酒店業及運輸業等。
- 按職業類別分析，二〇〇三年八至十月與二〇〇三年五至七月比較，失業率下降主要集中於中下階層的職業類別，包括服務工作及商店銷售人員、非技術人員及文員等。

表十一：總勞動人口及總就業人數



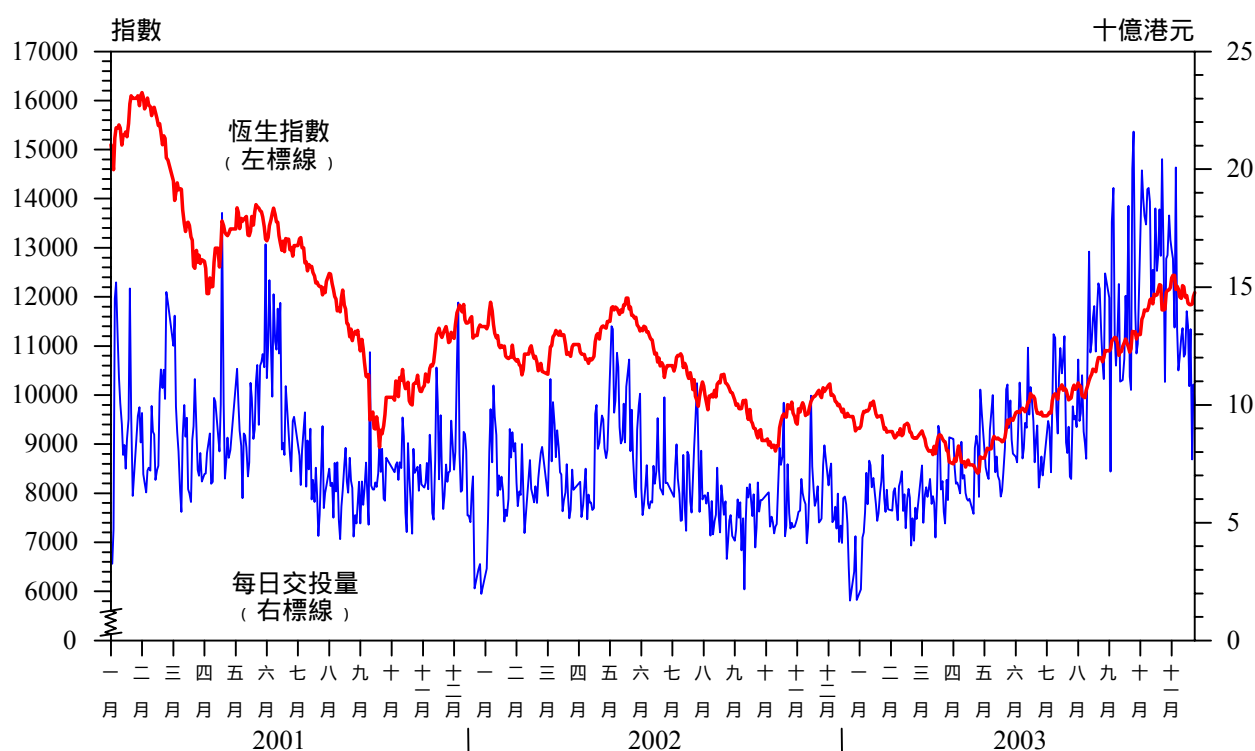
- 與去年同期比較，總就業人數在二〇〇三年八至十月下跌 1.7%，而總勞動人口在同期的跌幅則為 0.9%。
- 與二〇〇三年七至九月比較，二〇〇三年八至十月總就業人數上升 0.2%，而總勞動人口則下跌 0.2%。
- 勞工收入及工資仍然偏軟。與去年同月比較，勞工工資按貨幣計算在二〇〇三年三月下跌 1.5%後，在六月跌幅擴大至 2.5%。勞工收入按貨幣計算在二〇〇三年第一季與去年同季比較下跌 2.0%後，在第二季同樣錄得 2.5%的跌幅。

表十二：物業交投量及成交額



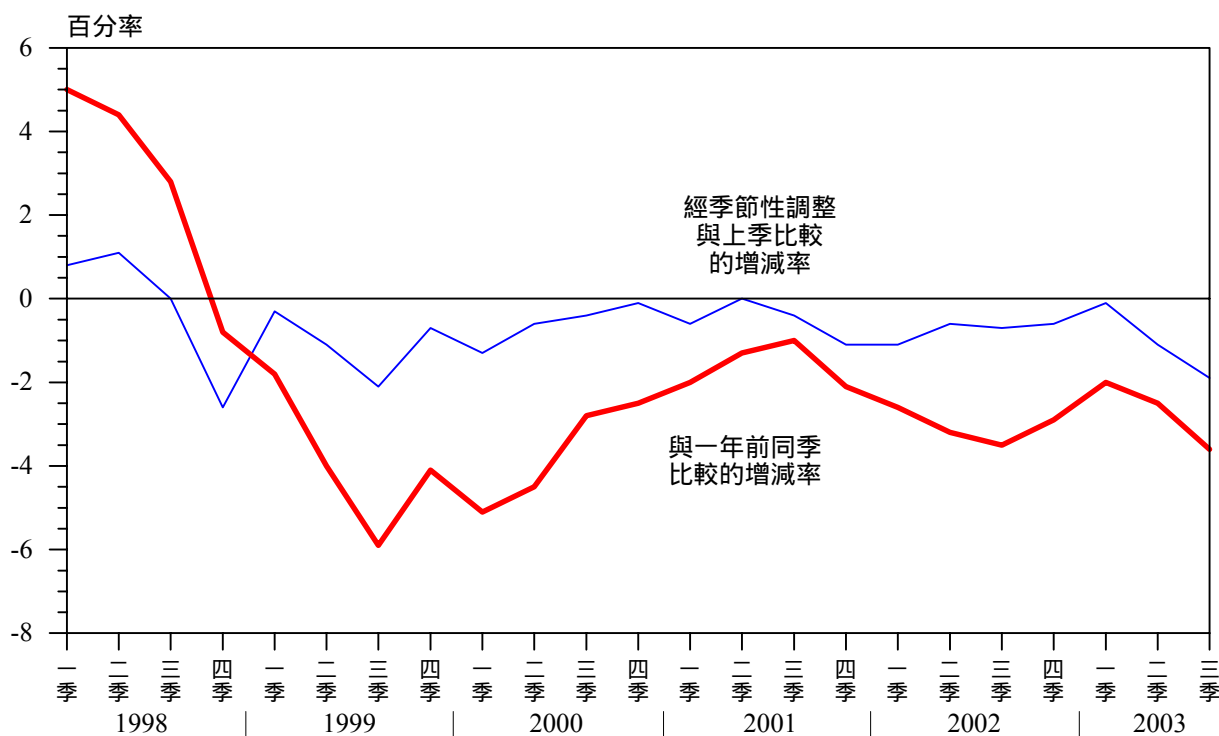
- 隨着整體經濟氣氛好轉，物業市場的交投在近月也趨活躍。
- 物業成交宗數在二〇〇三年第三季較第二季顯著回升 29%，這是自二〇〇〇年第三季以來最大的按季升幅。以總值計算，成交額亦強勁反彈，期間的按季升幅為 36%。二〇〇三年十月的成交量和成交額較九月分別飆升 63%和 131%，是 31 個月以來最大的按月成交量及 53 個月以來最高的按月成交額。
- 住宅樓宇方面，一手市場及二手市場的交投齊見上揚。住宅樓宇價格在二〇〇三年九月較八月上升 2.9%，是過去 16 個月以來首次錄得的按月上揚。但與一九九七年十月時的高峯比較，住宅樓宇價格在二〇〇三年九月仍下跌 66%。
- 寫字樓市道在近期也活躍起來。在需求帶動下，甲級寫字樓的平均空置率據報在最近持續輕微下跌。
- 至於零售舖位，因本地消費好轉及訪港旅遊業復蘇，需求亦見改善，特別是位於地點較好及管理較佳的購物商場或單位。

表十三：恆生指數及香港股票市場的交投量



- 在市場投資氣氛明顯好轉、資金持續流入，以及美國股市維持暢旺的支持下，本地股票市場在近月來呈現強勁升勢。
- 恆生指數在二〇〇三年十一月四日創下 27 個月以來的新高，收報 12 441 點。其後市場氣氛大致保持暢旺，恆生指數在十一月廿八日收報 12 317，較今年四月廿五日低谷的 8 409 點回升 46%，也較去年年底的 9 321 點回升 32%。
- 本地股市的平均每日成交額在二〇〇三年第三季亦創下三年新高，達 120 億元，較今年第二季上升 48%，也較去年第四季上升 112%。

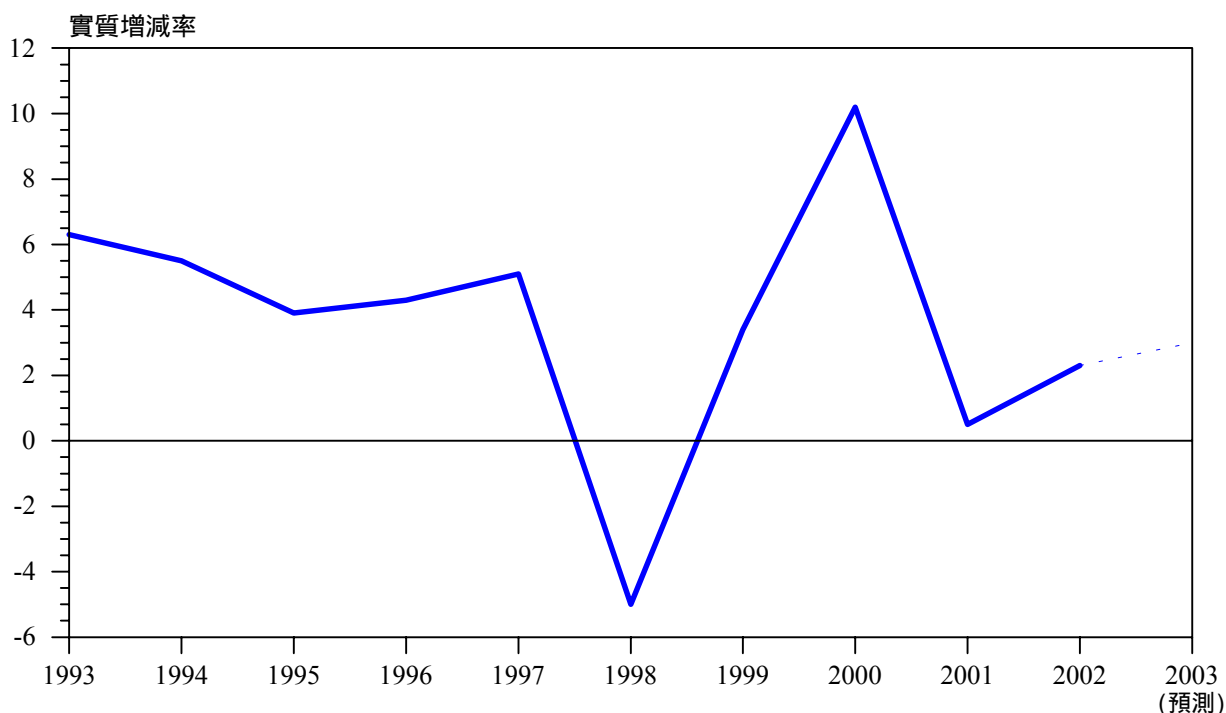
表十四：綜合消費物價指數



- 至今，整體消費物價已持續下跌五年。
- 與去年同季比較，綜合消費物價指數的跌幅由二〇〇三年第二季的 2.5%擴大至第三季的 3.6%。這主要是由於政府實施的紓困措施，包括寬減差餉及寬免水費和排污費，令綜合消費物價指數在第三季下調約一個百分點。此外，租金和工資仍然偏軟，也間接令整體消費物價持續緩和。
- 然而，隨着本地經濟活動漸次復蘇，消費物價的跌幅在近月來已趨向收窄。與去年同月比較，綜合消費物價指數的跌幅由二〇〇三年七月的 4.0%收窄至八月的 3.8%，並在九月和十月進一步收窄至 3.2%及 2.7%。

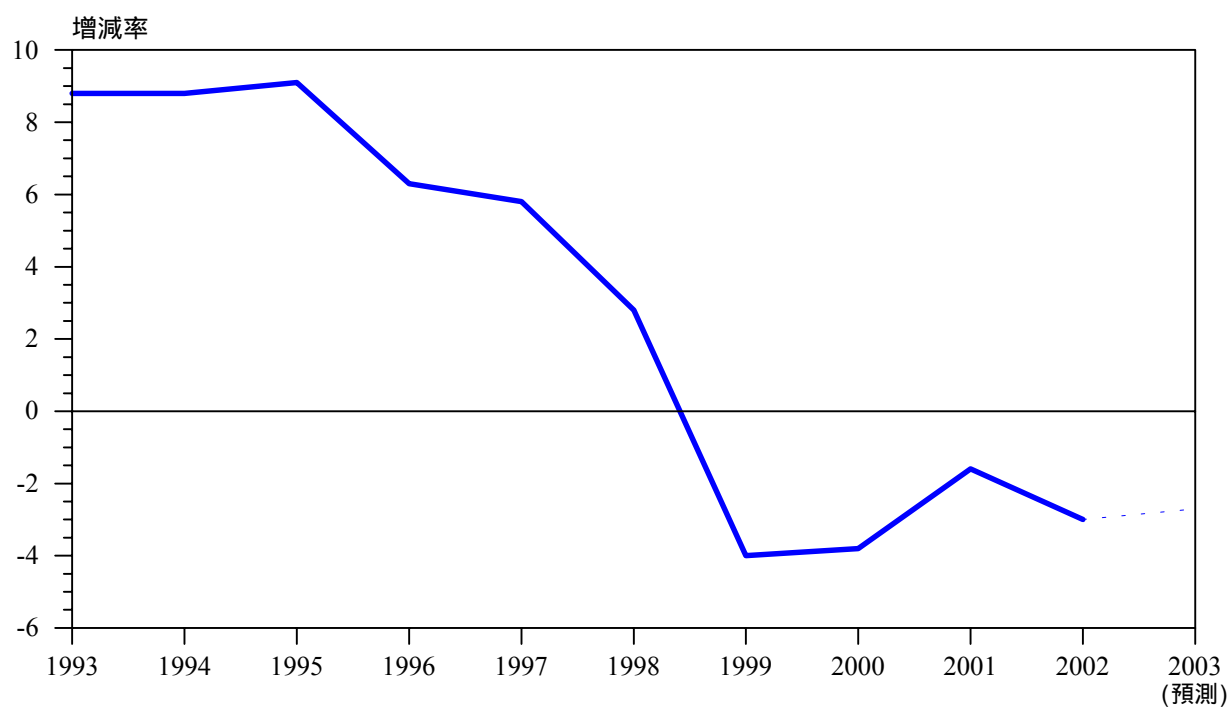
(二) 今年餘下時間的經濟概況

表十五：二零零三年本地生產總值實質增長預測



- 今年餘下時間，香港的貨物出口應繼續受惠於東亞區內需求的回升，特別是中國內地持續強勁的需求。此外，美元的弱勢亦有利香港在短期內的出口表現。
- 與此同時，在訪港旅遊業持續復蘇及離岸貿易持續激增的支持下，香港的服務輸出應可維持快速增長。
- 本地需求在就業情況及營商環境普遍改善的支持下亦會持續轉好。
- 綜合而言，預期二〇〇三年全年本地生產總值將有 3% 的穩健實質增長，這較八月時公布的預測增長率上調一個百分點。

表十六：二零零三年綜合消費物價指數變動預測



- 鑑於整體消費物價的跌幅在近期逐步收窄，二〇〇三年全年綜合消費物價指數現預測有 2.7%的跌幅，這較八月時公布的預測跌幅輕微收窄 0.3 個百分點。

(三) 對二〇〇四年經濟展望的初步看法

- 政府目前仍未就二〇〇四年香港的經濟增長作出具體預測，該預測將會在二〇〇四年三月財政預算案公布時詳細提供。
- 近期各項經濟指標均顯示經濟情況正穩定復蘇，這趨勢相信會延續至明年。
- 預計貨物出口和服務輸出仍會是明年經濟增長的主要動力來源。其中的有利因素包括：
 - 全球及東亞地區經濟續見改善，加上中國內地經濟持續強勁增長。
 - 美元在近期進一步轉弱，以及本地營商成本今年以來進一步下調，均有助本港出口的對外競爭力。
 - 《內地與香港關於建立更緊密經貿關係的安排》的簽署將為香港對內地的商貿提供更多的商機。
 - 訪港旅遊業更為暢旺，特別是「個人遊」計劃在明年將會擴大至包括整個廣東省的居民，這會令來自內地的旅客人數持續飆升。
- 本地需求亦可望進一步回升。就業情況已漸見改善，以及資產市場轉活，將可支持消費開支穩步復蘇。此外，投資開支，特別是機器及設備方面的投資，亦會隨着營商環境改善而好轉。
- 至於物價趨勢，隨着經濟活動繼續回升，加上美元弱勢令留用進口貨物價格趨升，應有助本地消費物價的跌幅收窄。然而，結構性的因素，主要包括中國內地與本地成本價格差距對本地物價所構成的下調壓力，則可能需要更多的時間來調整。