



二〇〇五年 半年經濟報告

香港特別行政區政府

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。

二零零四年第二季經濟情況
及二零零四年本地生產總值和物價修訂預測
(二零零四年八月廿七日下午四時十五分前禁止發布)

政府今日(星期五) 發布《二零零四年半年經濟報告》，以及二零零四年第二季的本地生產總值初步數字。

署理政府經濟顧問茅以麗小姐闡述二零零四年第二季的經濟情況，並且提供今年本地生產總值和物價的修訂預測。

要點

- * 二零零四年第二季香港經濟的復蘇層面進一步擴闊，整體經濟活動全面上揚。加上去年因 SARS 令比較基數異常偏低，本地生產總值於第二季按年實質躍升 12.1%，升幅不單明顯高於第一季的 7.0%，亦是四年來最快的季度增長。經季節性調整與對上季度比較，本地生產總值在第二季實質上升 2.6%，增長步伐快於第一季的 1.2%。
- * 由於外圍經濟環境普遍良好，第二季對外貿易較第一季更為暢旺。第二季整體貨物出口按年實質激增 18.0%，升幅優於第一季已經相當強勁的 14.8%。
- * 服務輸出按年實質躍升 31.3%，亦勝於第一季的 12.6% 升幅。離岸貿易及相關的貨運服務出口持續蓬勃。訪港旅遊業在第二季錄得超過 100% 的驕人按年升幅，雖然按年增長飆升的部份原因是由於去年第二季 SARS 令比較基數偏低。
- * 內部經濟方面，勞工市場穩步改善，令整體氣氛改善，本地消費開支因而持續上揚。私人消費開支的按年實質增幅於第二季攀升至 11.0%，高於第一季的 6.0% 增幅，也是近 13 年來的最快增長，顯示消費開支持續改善。
- * 營商前景好轉，機器及設備的購置在第二季進一步飆升，抵銷了樓宇及建造產量的持續跌勢有餘。整體投資開支按年實質上升 13.2%，較第一季的 5.5% 增幅進一步加速。這亦是三年半以來的最快增長。

- * 隨着勞工需求廣泛增強，經季節性調整的失業率由第一季的 7.2% 下跌至第二季的 6.9%，為 28 個月以來的低位(失業率繼而在五月至七月份期間保持不變)。總就業人數進一步加快增長，於第二季按年上升 2.6%，更勝於第一季的 0.8% 升幅。職位空缺在各主要經濟行業同告激增。
- * 通縮現已消退。隨着經濟情況好轉、消費需求復蘇及進口價格上漲，零售商紛紛減少早前就商品提供的價格折扣，甚至調高部份消費品的價格。綜合消費物價指數已在二零零四年七月按年回升 0.9%，顯示為期 68 個月的通縮期已告結束。
- * 在短期前景方面，外圍環境仍繼續受油價高企、美息趨升及中國內地的宏觀調控所困擾，惟這些風險因素迄今並未扭轉或嚴重損害全球經濟的增長勢頭。雖然中國內地的投資活動有所放緩，但由於外貿進一步飆升，內地經濟仍維持強勁增長。在工業生產擴張及出口持續蓬勃的情況下，工業國家的需求仍然穩固。鑑於這些國家現時對石油的依賴度已較七十年代為低，油價上升對它們的負面影響應不會如以往般嚴重。另一方面，雖然美國的加息週期已告開始，目前美國的整體金融政策大致上仍屬寬鬆。同時值得注意的是，本地息率至今仍然低企，三個月期本地銀行同業拆出利率仍較相應的歐洲美元利率低 100 個基點左右。
- * 故此，外圍經濟景況普遍仍維持正面。外界一般認為即使全球需求在二零零四年後期因油價高企及利率趨升而出現放緩，整年來說全球經濟仍可望保持穩健，並會錄得自二零零零年以來最快的增長。若然如此，依靠出口的亞洲經濟體系，包括中國內地及香港，在本年餘下時間應可繼續受惠於工業國家的殷切需求。因此，本港的貨物出口在未來數月可望維持不俗增長，儘管增幅或許未及二零零四年年初時一般可觀。預期服務輸出在本年餘下時間亦能維持強勁增長勢頭。
- * 本地方面，消費開支可望於本年餘下時間繼續穩健增長。在盈利改善及通縮消失的情況下，企業須添置器材以配合業務的預期增長，機器及設備方面的投資應能保持強勁。估計建築活動亦會在二零零四年後期回穩，但鑑於今年首兩季大幅下滑，全年合計可能仍會有頗大的跌幅。

- * 鑑於本地生產總值今年以來的表現遠勝早前預期，加上外來及本地需求均可望在今年餘下時間保持不俗的增長勢頭，二零零四年本地生產總值的預測實質增長率由五月時公布的 6% 上調 1.5 個百份點，至 7.5%。
- * 二零零四年綜合消費物價指數的預測增減率亦同時由五月時公布的 -1% 上調，至是次修訂的 0% 變動。隨着本地需求進一步加強，世界商品價格上升，加上包括內地的主要來源地重現通脹的影響逐步浮現，估計消費物價指數的變動率在七月回復 0.9% 的升幅後，於今年餘下時間仍會持續錄得正數。
- * 二零零四年本地生產總值平減物價指數的預測增減率亦由五月時公布的 -3% 上調至是次修訂的 -2.5%。消費物價隨着經濟活動上揚而回升，加上美元早前疲弱拖累貿易價格比率下跌的影響將逐步消退，整體物價的跌幅可望持續收窄。

詳細分析

本地生產總值

根據政府統計處今天發表的初步數字，本地生產總值在二零零四年第二季按年實質躍升 12.1%，升幅明顯高於第一季的 7.0% (後者較五月時公布的 6.8% 估計數字上調)，亦是自二零零零年第一季以來錄得的最大增幅。除本身勢頭強勁外，去年第二季因嚴重急性呼吸系統綜合症(以下簡稱 SARS)擴散而令比較基準異常偏低，相信亦擴大了本年第二季的按年增長率。經季節性調整與對上季度比較，本地生產總值在二零零四年第二季實質上升 2.6%，增長步伐較第一季的 1.2% 為快(後者亦由五月時公布的 1.0% 估計數字上調)(見圖)。

2. 附表一臚列了截至二零零四年第二季的本地生產總值及其主要開支組成部分的最新數字。各經濟環節在二零零四年第二季的發展情況詳述如下。

對外貿易

3. 由於全球需求仍然堅穩，加上受惠於二零零四年年初美元偏軟的滯後影響，第二季對外貿易的表現較第一季更為暢旺。根據商品貿易統計數字，整體貨物出口在二零零四年第二季進一步加快增長，按年實質激增 18.0%，當中轉口及港產品出口分別上升 19.0% 及 5.1%。它們全高於第一季的 14.8%、15.9% 及 0.7% 相應升幅。

4. 第二季出口表現強勁，輸往東亞地區及歐洲市場的出口持續激增，兩者的升幅皆超逾 10%，而輸往美國市場的出口亦進一步回升。特別值得注意的是，輸往內地的出口仍錄得顯著增長，這是由於內地外貿強勁，帶動輸往內地的原料和半製成品出口激增。迄今內地實施經濟緊縮措施對香港貿易所造成的負面影響相當有限。

5. 由於訪港旅遊業、離岸貿易和運輸服務輸出皆表現蓬勃，加上去年因 SARS 導致比較基數偏低，服務輸出在第一季按年實質上升 12.6% 後，於第二季錄得更快增長，實質上升 31.3%。在訪港旅遊業方面，隨着「個人遊」計劃的進一步擴展，內地訪港旅客人次持續大幅上升。此外，其他主要來源地的訪港旅客人次於近月

已回復甚至已超越 SARS 前的水平。

內部環節

6. 消費意慾增強，加上就業機會穩步改善，二零零四年第二季本地消費開支維持強勁勢頭。私人消費開支在第二季錄得 11.0% 的按年實質增幅，遠勝於第一季的 6.0% 增幅，也是近 13 年來的最快增長。幾乎所有主要類別消費品和服務的消費開支，均在第一季和第二季錄得增長，儘管第二季出現異常強勁增長的部份原因是由於去年爆發 SARS 令比較基準偏低。經季節性調整與對上季度比較，私人消費開支於第二季實質躍升 4.2%，快於第一季的 1.0% 增幅。

7. 隨着經濟上揚，投資意慾明顯恢復。二零零四年第二季，按本地固定資本形成總額計算的整體投資開支按年實質上升 13.2%，相對第一季的 5.5% 的增幅進一步加速。機器、設備及電腦軟件開支尤其強勁，二零零四年第二季持續錄得雙位數的實質增長，按年上升 26.1%，高於第一季的 16.0%。然而，樓宇及建造開支在二零零四年整個上半年都疲弱不振，繼第一季實質下跌 11.6% 後，第二季再按年下跌 9.4%。這主要是由於私營機構的建屋活動持續呆滯，因部分大型建屋項目已陸續或接近完成，而新動工建屋項目卻仍未能提供足夠產量以抵銷前者的影響。此外，隨着公共房屋計劃縮減產量，加上西鐵工程竣工，公營部門的建造產量亦在第二季回落。

勞工市場

8. 由於經濟復蘇的動力增強，勞工需求近期廣泛增加。總就業人數於二零零四年第二季按年上升 2.6%，高於勞動人口於同期的 0.8% 增長。職位空缺在各主要經濟行業同告激增。經季節性調整的失業率由二零零三年第四季的 7.4%，跌至二零零四年第一季的 7.2% 後，再跌至第二季的 6.9%，為 28 個月以來的低位。同期就業不足率則在約 3.3 至 3.5% 間徘徊。(五月至七月期間的經季節性調整的失業率及就業不足率分別維持在 6.9% 及 3.5%。) 整體勞工收入按貨幣計算持續偏軟，但按實質計算於第一季仍錄得輕微升幅。

物業市場

9. 物業市場繼二零零三年年末及二零零四年年初顯著復蘇後，於第二季出現整固，但交投量仍較二零零三年的平均季度水平為高。樓宇價格在較早月份顯著上揚後亦見回落，在二零零四年四月至六月間平均下跌 7%，但仍較去年七月的谷底上升 25%。儘管市場近期出現整固，而美國加息也引起關注，但市場氣氛整體上仍然審慎樂觀。與此同時，隨着租務需求轉強，住宅租金持續上升。寫字樓的租務需求亦隨着經濟好轉而進一步增強。由於訪港旅遊業持續興旺及本地消費開支進一步回升，舖位市道維持暢旺。

股票市場

10. 本地股票市場在第二季跟隨海外股票市場調整，這是市場憂慮美國將於短期內加息、國際油價上漲，以及內地進一步加強經濟調控措施，全球氣氛因而轉趨審慎。恒生指數在五月十七日跌至近八個月以來的低位，報 10 968 點。但其後收復部分失地，恒生指數在六月最後一個交易日收報 12 286 點，仍較今年三月底及二零零三年年底的水平分別下跌 3.1% 及 2.3%。(恒生指數在八月廿六日收報 12 784 點。)

物價

11. 通縮壓力已大致消退。由於進口價格上漲及消費需求加強，眾多消費品，包括食品、衣履、旅行及運動物品，以及家庭電器用品的價格已逐漸回升。綜合消費物價指數按年跌幅由二零零四年第一季的 1.8% 穩步收窄至第二季的 0.9%。於二零零四年六月，指數的按年跌幅僅為 0.1%。(及至七月，指數更扭轉至按年上升 0.9%。這是一九九八年十月份以來的首次上升，顯示為期六十八個月的通縮期已告結束。) 同樣地，本地生產總值平減物價指數的按年跌幅由二零零四年第一季的 4.0% 收窄至第二季的 2.9%。本地生產總值平減物價指數的跌幅較綜合消費物價指數的跌幅為大，主要因為美元在本年早段疲弱，拖低貿易價格比率。

二零零四年本地生產總值及物價的修訂預測

12. 按慣常做法並考慮到上半年較預期理想的表現，二零零四年本地生產總值及物價預測已按組成部分作出檢討。表二展示最新的修訂預測。

13. 在對外貿易方面，全球及區內的經濟氣候在第二季轉趨審慎。數個外圍風險變數繼續令全球經濟短觀前景陰霾不清。內地自四月起加大力度推行調控措施以抑制部份行業的過度投資，令外界關注到這些措施對內地經濟的增長前景及對區內其他經濟體系的相連影響。此外，近期國際油價迭創新高，亦可能削弱全球需求。美國聯邦基金目標利率先後在六月三十日及八月十日各被調高廿五個基點，標誌着美國加息週期的開始。

14. 然而，上述發展至今尚未顯著地減弱全球及區內經濟活動。雖然中國內地的投資活動有所放緩，但由於外貿進一步飆升，內地經濟仍維持強勁增長。在工業生產擴張及出口持續蓬勃的支持下，工業國家的需求仍然維持穩固。鑑於這些國家現時對石油的依賴度已較七十年代為低，油價上升對它們的負面影響應不會如以往般嚴重。外界一般相信即使全球需求在二零零四年後期因油價高企及利率趨升而出現放緩，全球經濟在今年內仍可望維持增長勢頭。迄今內地宏觀經濟調控措施對香港經濟的影響仍相對有限。值得注意的是，香港對內地的出口大多涉及出口加工用的原料，只要內地對外貿易能維持蓬勃增長，內地經濟調控對香港外貿的影響應不致很嚴重。故此，今年全年的經濟基調大體上仍然正面。

15. 由於工業國的需求在二零零四年餘下時間仍可望維持殷切，相信整體貨物出口在未來數月會持續表現良好，儘管增長率或許未必如今年早段般快速。再考慮到本年迄今較預期理想的出口表現，二零零四年整體貨物出口的預測實質增長由五月時公布的 10.1% 上調至是次修訂的 14.0%。整體貨物出口中，轉口及港產品出口兩者的預測實質增長率皆有上調，由五月時公布的 11% 及 -2%，上調至是次修訂的 15% 及 0%。

16. 由於預期轉口以較快的步伐增長及留用進口吸納將持續暢旺，二零零四年貨物進口的預測實質增長亦由五月時公布的 11.4% 上調至 14.5%。

17. 無形貿易方面，由於上半年蓬勃的表現與預期相符，因此二零零四年服務輸出的預測實質增長於是次修訂維持在 15%。展望今年餘下時間，訪港旅遊業在內地「個人遊」計劃及其他主要來源地的訪客人數進一步回升的支持下，應能保持暢旺。離岸貿易應受惠於仍然正面的外圍環境及頻繁的區內貿易，因而可望持續處於升軌。

18. 鑑於第二季服務輸入的表現較預期為佳，加上整體需求增長較早前預期快，二零零四年服務輸入的預測實質升幅由五月時公布的 7.5% 上調至是次修訂的 10.5%。

19. 本地方面，二零零四年私人消費開支的預測實質增長率由五月時公布的 6% 上調至是次修訂的 7%，主要是考慮到上半年的強勁表現。在經濟進一步上揚及就業情況改善下，本地消費支出可望在未來數月持續顯著增長。

20. 二零零四年政府消費開支的預測實質增長率在八月的修訂預測維持不變，為 1.5%。

21. 以本地固定資本形成總額計算的整體投資開支，預測在二零零四年會有 6.5% 的實質增長，與五月時公布的 6.8% 大致相若。當中，機器、設備及電腦軟件開支在二零零四年的預測實質增長率由五月時公布的 11.0% 上調至是次修訂的 14.0%。這不單是由於第二季的表現勝於早前預期，而且亦考慮到企業為應付業務增長而需要增添機器及器材以擴張生產能力。

22. 然而，樓宇及建造開支的預測實質增長率由五月時公布的 0% 下調至是次修訂的 -6.5%，主要是鑑於私人樓宇建築活動在第二季仍顯著下跌。雖然獲准施工的建築項目在去年回升，新動工項目所產出的工程量至今仍未能完全抵銷由於很多現有工程接近竣工所帶來的跌幅。鑑於二零零四年上半年已錄得 10.6% 的明顯跌幅，即使建築活動在接近年底時有所回升，全年合計樓宇及建造開支仍會有頗大的跌幅。

23. 綜合所有組成項目，二零零四年本地生產總值的預測實質增長率在八月修訂至 7.5%，較五月時公布的 6% 預測上調 1.5 個百分點。表三臚列出一些國際組織及本地分析員對香港本地生產總值所作的增長預測以作比較。私營機構分析員對二零零四年本地生

產總值實質增長已公布的最新預測介乎 5% 至 7% 之間，平均為 6.4%。

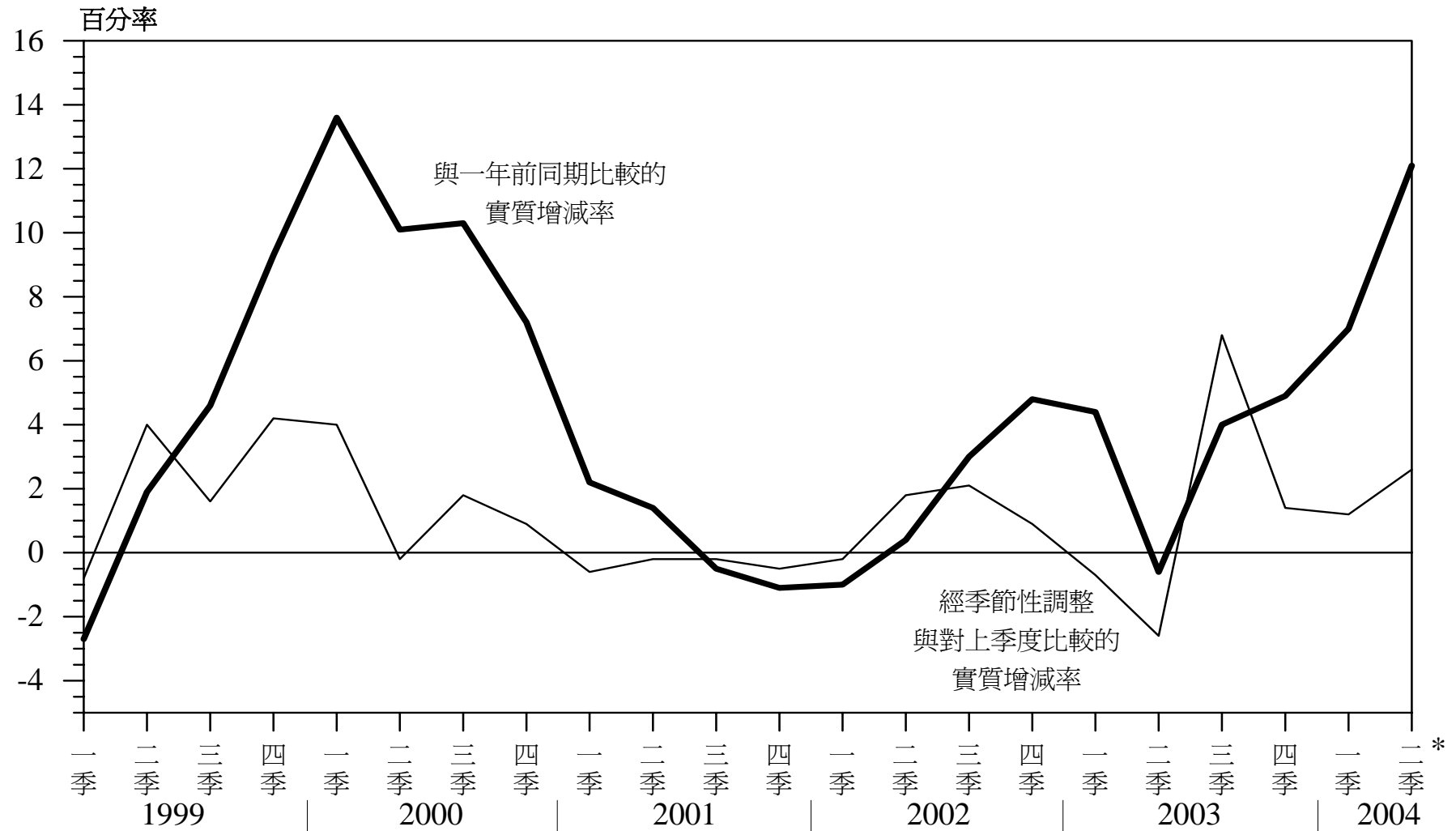
24. 物價方面，二零零四年綜合消費物價指數的預測增減率亦同時由五月時公布的-1% 上調，至是次修訂的 0% 變動。隨着本地需求進一步加強，世界商品價格上升，加上包括內地的主要來源地重現通脹的影響逐步浮現，估計消費物價指數的變動率在下半年仍會持續錄得正數。

25. 二零零四年本地生產總值平減物價指數的預測增減率亦由五月時公布的-3% 上調至是次修訂的-2.5%。預料消費物價會隨着經濟活動上揚而回升，加上美元早前疲弱拖累貿易價格比率下跌的影響逐步消退，整體價格的跌幅可望在下半年有所收窄。

(《二零零四年半年經濟報告》可在網上購買，網址是 http://www.statisticalbookstore.gov.hk/desc_chi.htm，亦可致電政府新聞處刊物銷售小組訂購(電話: 2537 1910)。該報告的印刷版和下載版均有出售，售價為 80 元，惟印刷版須另加郵費。)

(截至二零零四年第二季的本地生產總值數字刊於《本地生產總值(二零零四年第二季)》報告中，同時可在網上購買，網址是 http://www.statisticalbookstore.gov.hk/desc_chi.htm，亦可致電政府新聞處刊物銷售小組訂購。該報告的印刷版和下載版均有出售，售價為 28 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)

	<u>二零零二年</u> [#] <u>二零零三年</u> [#]		<u>二零零三年</u>				<u>二零零四年</u>	
			<u>第一季</u> [#]	<u>第二季</u> [#]	<u>第三季</u> [#]	<u>第四季</u> [#]	<u>第一季</u> [#]	<u>第二季</u> ⁺
<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	-1.2	-0.9	-3.2 (-1.1)	-4.1 (-0.8)	0.1 (2.8)	3.7 (2.9)	6.0 (1.0)	11.0 (4.2)
政府消費開支	2.5	1.9	1.0 (0.6)	0.5 (0.5)	0.5 (1.2)	5.5 (3.0)	5.4 (0.5)	* (-4.6)
本地固定資本形成總額	-4.5	0.1	4.2 (N.A.)	-5.3 (N.A.)	* (N.A.)	1.9 (N.A.)	5.5 (N.A.)	13.2 (N.A.)
其中：								
樓宇及建造	-1.1	-7.0	-3.2	-8.5	-6.6	-9.9	-11.6	-9.4
機器、設備及電腦軟件	-7.6	6.5	12.8	-1.1	5.6	9.3	16.0	26.1
整體貨物出口	8.7	14.2	19.1 (3.4)	14.3 (1.9)	10.0 (1.7)	14.7 (6.5)	15.0 (3.3)	18.7 (5.8)
貨物進口 ^(a)	7.9	13.1	18.8 (3.0)	10.9 (1.1)	8.2 (2.4)	15.7 (7.5)	16.3 (3.4)	20.3 (5.5)
服務輸出	11.7	7.1	14.3 (2.3)	-9.5 (-18.4)	10.4 (33.8)	11.8 (-1.0)	12.6 (1.8)	31.3 (-1.3)
服務輸入	3.7	-4.6	-5.4 (-5.8)	-16.8 (-14.3)	-0.3 (23.2)	3.1 (3.4)	4.1 (-4.8)	30.1 (7.0)
本地生產總值	1.9	3.2	4.4 (-0.7)	-0.6 (-2.6)	4.0 (6.8)	4.9 (1.4)	7.0 (1.2)	12.1 (2.6)
<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	-3.6	-5.3	-4.4 (-1.0)	-5.8 (-2.2)	-6.1 (-1.4)	-4.8 (-0.3)	-4.0 (-0.1)	-2.9 (-1.0)
綜合消費物價指數 ^(b)	-3.0	-2.6	-2.0 (-0.1)	-2.5 (-1.1)	-3.6 (-1.9)	-2.3 (0.8)	-1.8 (0.3)	-0.9 (*)
<u>名義本地生產總值的增減百分率</u>	-1.8	-2.2	-0.1	-6.3	-2.2	-0.2	2.5	8.9

註：(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。

(#) 修訂數字。

(+) 初步數字。

() 括號內數字表示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%。

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。

表二

二零零四年本地生產總值
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

	二零零四年五月廿八日 公布的二零零四年預測 (%)	二零零四年八月廿七日 公布的二零零四年修訂預測 (%)
<i>實質增長率：</i>		
私人消費開支	6	7
政府消費開支	1.5	1.5
本地固定資本形成總額	6.8	6.5
<i>其中：</i>		
樓宇及建造	0	-6.5
機器、設備及電腦軟件	11.0	14.0
整體貨物出口	10.1	14.0
轉口	11	15
港產品出口	-2	0
貨物進口	11.4	14.5
服務輸出	15	15
服務輸入	7.5	10.5
本地生產總值	6	7.5
<i>增減率：</i>		
本地生產總值平減物價指數	-3	-2.5
綜合消費物價指數	-1	0
名義本地生產總值增減率	2.8	4.7

表三

個別國際機構和私營機構分析員
就二零零四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	2003年12月	4.5 - 5	--	--	--	--	-1	Concluding Remarks, IMF Mission, - 2003年12月15日
	2004年4月	5.5	--	--	--	--	-0.5	世界經濟展望 - 2004年4月
亞洲開發銀行	2003年9月	4.8	--	--	--	--	0.5	亞洲開發展望 2003年修訂 - 2003年9月
	2004年4月	6	--	--	--	--	1.1	亞洲開發展望 - 2004年
世界銀行	2003年10月	4.3	--	--	--	--	--	東亞修訂 - 2003年10月
	2004年4月	6	--	--	--	--	--	東亞修訂 - 2004年4月
私營機構：								
<i>(a) 本地主要銀行</i>								
匯豐銀行	2003年12月	6.5	3	2.1	--	--	-0.8	Asian Economic Insight - 2003年12月12日
	2004年1月	6.5	3	2.1	--	--	0	Asian Economic Insight - 2004年1月30日
	2004年8月	6.5	--	--	--	--	0	Asian Local Bond Radar - 2004年8月20日
渣打銀行	2003年11月	4.5	--	--	--	--	-0.5	Asian Economic Focus - 2003年12月
	2004年1月	6	--	--	--	--	-0.5	文匯報 - 2004年1月30日
	2004年4月	6	--	--	--	--	-0.5	Asian Quarterly - 2004年4月
	2004年8月	7	--	--	--	--	-0.5	On the ground - 2004年8月24日
恒生銀行	2003年12月	4	1	0.4	10.9	13.6	-0.8	恒生銀行經濟月刊 - 2003年11/12月
	2004年3月	5.5	4	4.1	10.4	11.9	-0.8	經濟研究部 - 2004年3月
	2004年6月	6	4.5	3	12	13.9	-0.8	恒生銀行經濟月刊 - 2004年6月
	2004年8月	6	--	--	--	--	-0.5	經濟研究部 - 2004年8月25日
中國銀行(香港)	2003年12月	5	3	3.7	10	11	-1	發展規劃部 - 2003年12月
	2004年6月	6.5	5	6	10.5	13.5	-0.5	經濟月刊 - 2004年6月

表三(續)

個別國際機構和私營機構分析員
就二零零四年本地生產總值及物價所作預測

	<u>發表日期</u>	<u>本地 生產總值</u> (實)	<u>私人 消費開支</u> (增)	<u>本地 固定資本 形成總額</u> (長率)	<u>整體 貨物出口</u> (%)	<u>服務 輸出</u>	<u>消費 物價變動</u> (%)	<u>參考來源</u>
東亞銀行	2003年11月	4.5	--	--	--	--	0	經濟研究部 - 2003年11月25日
	2004年1月	4.5	4	2.2	8.3	14.5	0	大公報 - 2004年1月13日
	2004年5月	5.5	5	5	8.4	14.5	-0.5	經濟研究部 - 2004年5月21日
	2004年8月	7	--	--	--	--	--	經濟分析 - 2004年8月
荷蘭銀行	2003年11月	7	4.5	5.5	7.1	20	-0.5	Asian Anchor - 2003年11月
	2004年2月	7	--	--	--	--	-0.5	Asian Vision - 2004年2月20日
	2004年8月	7	--	--	--	--	-0.2	Asian Vision - 2004年8月20日
花旗銀行	2004年1月	5.8	--	--	--	--	-1.4	英文虎報 - 2004年1月9日
	2004年2月	6.5	2.6	4.5	--	--	-1	Citigroup Global Markets - 2004年2月3日
	2004年4月	6.5	3.9	3.8	--	--	-1	Citigroup Global Markets - 2004年4月29日
	2004年8月	6.5	--	--	--	--	-0.5	花旗銀行 - 2004年8月24日
<i>(b) 投資銀行</i>								
摩根大通	2004年1月	5.6	--	--	--	--	0.6	文匯報 - 2004年1月30日
	2004年5月	6.2	--	--	--	--	1.5	摩根大通 - 2004年5月24日
	2004年7月	6.2	--	--	--	--	0.5	英文虎報 - 2004年7月29日
高盛證券	2004年1月	6	--	--	--	--	--	經濟通新聞 - 2004年1月13日
	2004年5月	7	--	--	--	--	--	Economic Flash - 2004年5月14日
摩根士丹利	2003年12月	4.5	3.7	3.5	--	--	-1	Hong Kong Economics - 2003年12月1日
	2004年3月	4.5	4	3.5	--	--	-1	Hong Kong Data Releases - 2004年3月10日
	2004年5月	5.2	4.4	4.6	--	--	-1	Hong Kong Economics - 2004年5月31日
	2004年8月	5.2	--	--	--	--	-0.3	Hong Kong Economics - 2004年8月24日

表三(續)

個別國際機構和私營機構分析員
就二零零四年本地生產總值及物價所作預測

	<u>發表日期</u>	<u>本地 生產總值 (實)</u>	<u>私人 消費開支 質 增</u>	<u>本地 固定資本 形成總額 長 率</u>	<u>整體 貨物出口 (%)</u>	<u>服務 輸出</u>	<u>消費 物價變動 (%)</u>	<u>參考來源</u>
美林證券	2003年11月	5.4	--	--	--	--	0.2	The Asian Equity Economist - 2003年11月12日
	2004年1月	6.3	--	--	--	--	-0.5	文匯報 - 2004年1月30日
	2004年2月	7.8	6.2	2.5	7	16.5	0.8	The Asian Equity Economist - 2004年2月10日
	2004年5月	7.8	--	--	--	--	0.4	The Asian Market Economist - 2004年5月11日
	2004年8月	7	--	--	--	--	0.3	The Asian Market Economist - 2004年8月9日
瑞士信貸 第一波士頓	2004年1月	5.5	--	--	--	--	-0.8	經濟日報 - 2004年1月16日
	2004年2月	6.6	--	--	--	--	1	Emergency Markets Data and Calendar - 2004年2月20日
	2004年5月	5.9	5.5	5	--	--	-0.6	Emergency Markets Economic Research - 2004年5月3日
	2004年8月	5.9	--	--	--	--	-0.2	太陽報 - 2004年8月25日
<i>(c) 其他</i>								
經濟學人訊息部	2003年12月	6.2	4.6	7.2	--	--	-0.5	Country Forecast - 2003年12月
	2004年2月	6.5	5.3	7.2	--	--	-0.5	Country Forecast - 2004年2月
	2004年6月	6.5	5.3	7.2	--	--	-0.4	Country Forecast - 2004年6月
	2004年7月	6.5	5.4	7.2	--	--	-0.4	Country Forecast - 2004年7月
	2004年8月	6.5	5.5	7.2	--	--	-0.5	Country Forecast - 2004年8月
香港總商會	2003年12月	3.8	--	--	--	--	-1	Hong Kong Business Summit - 2003年12月10日
	2004年4月	5	--	--	--	--	0.5	經濟評論 - 2004年4月21日
	2004年8月	5	--	--	--	--	1	香港總商會 - 2004年8月24

要點：

以上表列的私營機構分析員對二零零四年本地生產總值實質增長的最新預測介乎5%至7%，平均為6.4%。