

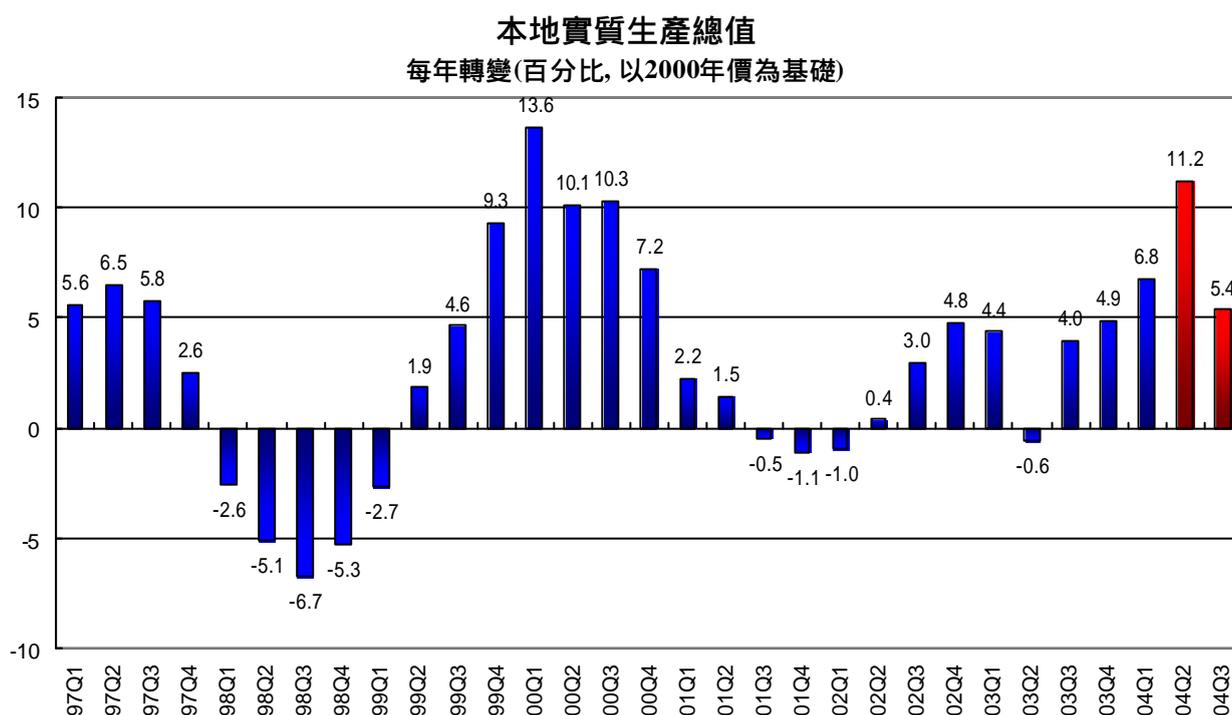
# 高頻宏觀經濟預測

## 二零零四年第三季報告

香港大學亞太經濟合作研究中心

二零零四年七月八日

### 持續的經濟增長



自二零零三年第三季起，香港恢復了廣泛性經濟復甦，預期這復甦會持續。雖然石油價格上漲與最近美國聯邦基金利率上升了四分之一個百分點，但全球經濟仍會繼續強健增長，並會支持香港的對外需求。尤其是中國內地的經濟維持活躍，其中強勁的個人消費抵消了投資增長放緩帶來的負面影響。自非典型肺炎疫情過後，香港的個人本地需求顯著反彈，預料在明朗的經濟環境下會持續上揚。

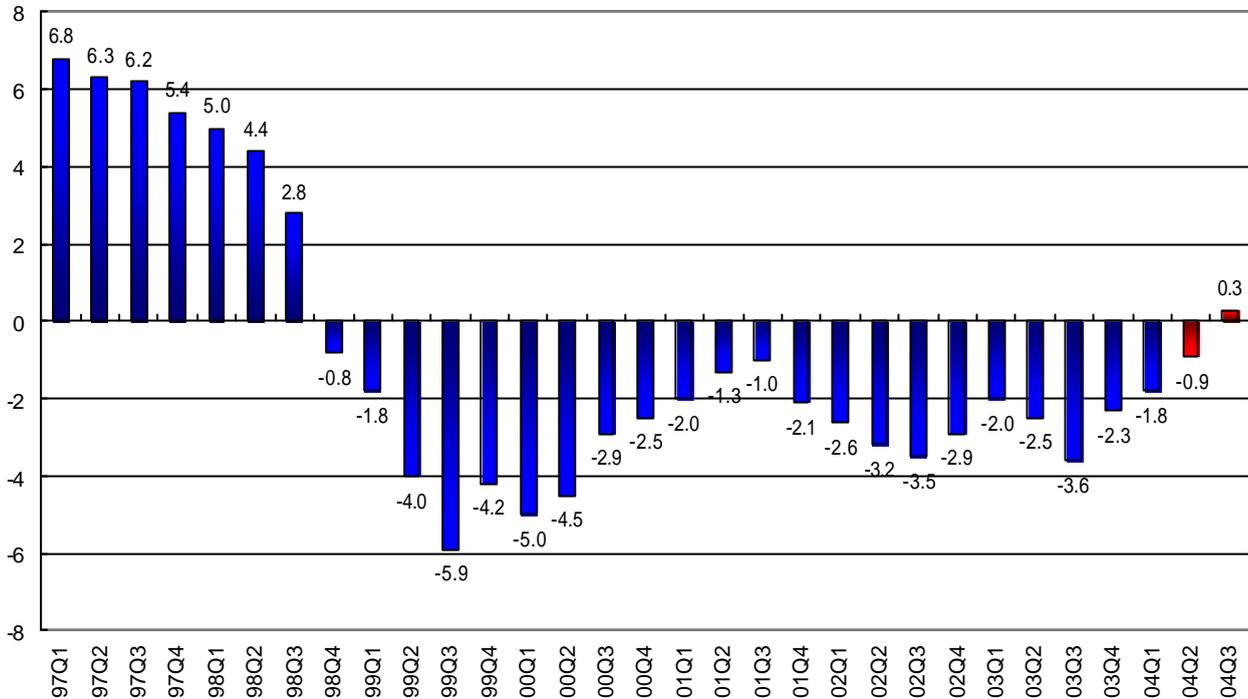
根據香港大學亞太經濟研究中心進行的高頻宏觀經濟預測，本地實質生產總值將於二零零四年第二季錄得雙位數字增長，較去年同期增加 11.2%。這預測是二零零四年四月七日公佈的 9.2%增幅的上調。第三季的經濟增長會維持，而本地實質生產總值將會有按年計算 5.4%增長。預測二零零四年上半年的本地實質生產總值會較去年同期增加 8.9%。預料本港經濟於二零零四年首三季會有 7.7%的增長，而全年的增幅則會有 6.5 至 7.5%。預測詳情可見於圖表一及圖表二；而每月選擇性的指標則另見於圖表三。

## 預測報告摘要

今季預測報告內容摘要如下：

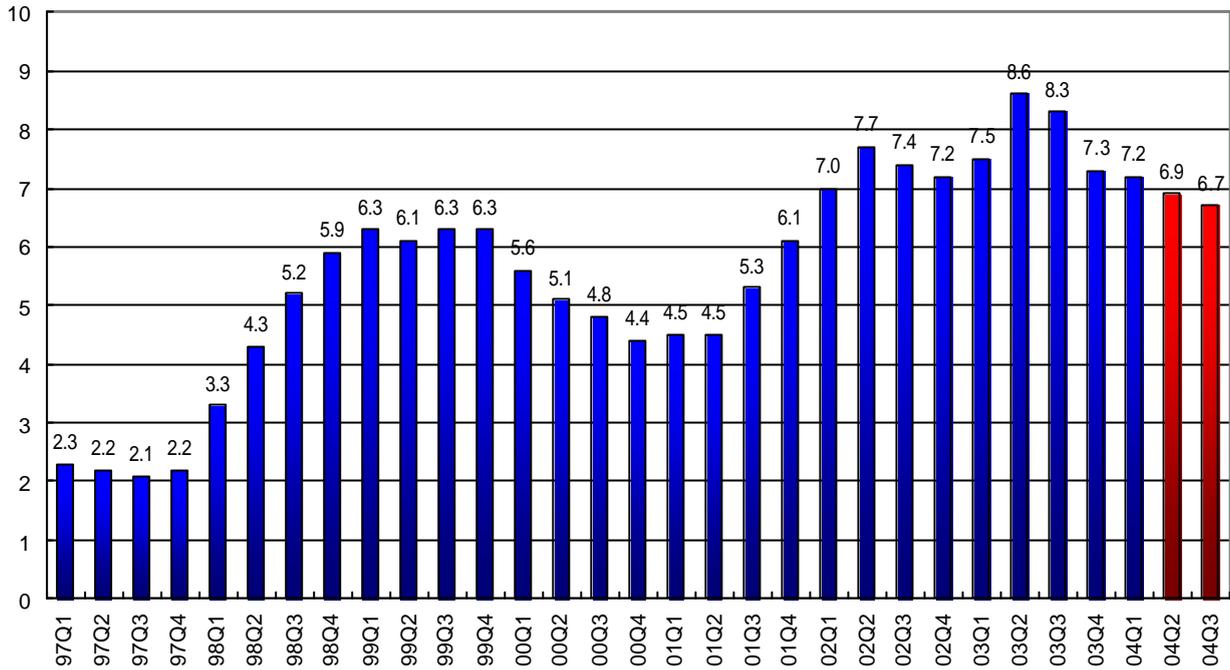
- 二零零四年第一季的個人消費上升了 5.0%。受到較佳的消費意欲刺激，加上去年因非典型肺炎打擊而導致的較低水平比較，預計二零零四年第二季及第三季的個人消費分別按年上升 7.3%和 5.2%。
- 四月的零售總額較去年同期急劇上升了 20.0%，並且是連續九個月的持續增長。受到本地需求逐步改善與內地旅客湧入的帶動，預測本年第二季及第三季的零售總額，將有按年計算 17.2%和 11.5%的增幅。
- 二零零四年第一季的本地貨物出口微升了 0.8%。第二季的增幅預計會擴大至按年計算的 5.1%，而第三季則會回落，預測會有按年計算的 5.4%跌幅。雖然本地貨物出口預計會於下半年下滑，但跌幅會較去年顯著輕微。
- 二零零四年第一季的轉口貿易在全球經濟環境的改善下表現出色，有 16.1%的強勁增長。預計今季的轉口貿易按年計算的增長為 17.5%，並會放緩至第三季的 8.8%。
- 由於內地訪港旅客人數急劇上升，二零零四年第一季的服務出口錄得雙位數字的增長 – 13.7%。與去年同期比較，三月及四月的訪港旅客總人數分別躍升 28.6%和 251.8%，而酒店的入住率則分別為 94%和 86%。預計二零零四年第二季的服務出口較去年的低水平會大幅增長 41.3%。下半年訪港旅客人數的增長趨勢預計會持續，而服務出口將會於第三季上升 14.7%。
- 貨品入口的增長持續，並於二零零四年第一季擴大了 16.3%。留用入口亦明顯地攀升了 16.9%，反映了自去年非典型肺炎疫症後的經濟復甦現象。配合強勁的轉口貿易，預料今年第二季的貨品入口會有 18.6%的增長，而增幅將會放緩至第三季的 10.3%。
- 服務入口於二零零四年第一季上升了 4.0%。三月的本港居民離港人數增加了 9.5%，而於四月更攀升至 69.9%。預料增長趨勢將會於暑假期間持續。與去年同期的低水平相比，二零零四年第二季的服務入口會持續上升至 27.6%，但增幅將會收窄至第三季的 7.2%。
- 以貨品及服務出口淨值計算，二零零四年第一季的貿易收支平衡佔本地生產總值 5.0%。預測第二季的貿易收支平衡佔本地生產總值 6.7%，而第三季則會上升至 10.3%。
- 二零零四年第一季的土地及建築投資下跌了 5.2%。這個跌幅將會放緩，預測第二季的土地及建築投資會下跌 0.5%，但於第三季反彈，並有 1.5%的升幅。
- 二零零四年第一季的機器、設備及電腦軟件的投資上升了 15.9%。預計第二季按年的升幅將擴大至的 16.3%，並會放緩至第三季的 4.8%。二零零四年上半年有雙位的升幅，主要原因是與去年較低的水平作比較。

綜合消費物價指數  
每年轉變(百分比)



- 以綜合消費物價指數的按年百分比變化計算，通縮的問題已逐漸減輕。上漲的入口價格，加上改善中的本地需求，舒緩了消費物價下調的壓力。二零零四年五月，大部分構成綜合消費物價指數參考貨品的價格較去年同期的昂貴，但房屋與耐用品則屬例外，價格分別下滑了 6.8%和 1.4%。預計二零零四年第二季的綜合消費物價指數會下跌 0.9%，但於第三季將會微升 0.3%。
- 二零零四年三月至五月的季節性調整失業率為 7.0%，較上季的 7.1%輕微下調了 0.1%。失業期間中位數則由二零零三年第四季的 109 天減至二零零四年第一季的 103 天。相信失業人數會緩慢下降，預測二零零四年第二季的失業率為 6.9%，並會於第三季輕微下調至 6.7%。

失業率  
(經季節性調整)



## 總論

展望經濟前景仍然籠罩著一些不明朗因素。假如石油價格在未來六個月持續高企，全球性經濟復甦的進程可能會因而偏離。而美國息率預期會繼續上調，會不利其明年的經濟增長。就本港的經濟而言，勞動市場調整遲緩，是一個值得關注的問題。雖然連續四季經歷了強勁的經濟增長，但失業率依然遠高於其自然水平。因此，經濟增長需要於來年持續，才會使失業人數下降至其均衡的水平。

## 「香港宏觀經濟預測」簡介

「香港宏觀經濟預測」是由香港大學經濟及工商管理學院的亞太經濟合作研究中心負責研究及有關工作，旨於為社會提供及時及有用的數據，去追蹤及預測短期的經濟波動。這個宏觀經濟預測，自一九九九年每季定時發表。

上述研究結果及根據「高頻」宏觀經濟預測系統。該系統是於 1999-2000 年，由香港大學亞太經濟合作研究中心與美國賓夕凡尼亞大學 Professor Lawrence Klein 共同研發。期後，亞洲經濟合作研究中心將系統再加改進。

這項計劃現由香港大學教研發展基金贊助，計劃的籌委會主席為其士國際集團主席周亦卿博士，副主席則為惠安集團執行主席梁啟雄先生。他們均為港大教研發展基金董事。

港大香港經濟研究中心則提供行政上的支援，而所有的研究工作、數據闡釋及確保它們的準確性，則全部由港大亞太經濟合作研究中心負責。如欲查閱每季的經濟預測，可隨時瀏覽以下網頁<http://www.hku.hk/apec/cqm/>。