



二〇一一年經濟概況 及二〇一二年展望

香港特別行政區政府

二〇一一年經濟概況 及 二〇一二年展望

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

二〇一二年二月

目錄

段數

第一章：二〇一一年經濟表現的全面概況

整體情況	1.1	-	1.2
對外貿易	1.3	-	1.4
內部需求	1.5	-	1.6
勞工市場			1.7
資產市場	1.8	-	1.9
通脹	1.10	-	1.12
按主要經濟行業劃分的本地生產總值	1.13	-	1.14
經濟政策重點	1.15	-	1.18
專題1.1 中小型企業的動向指數(最新情況)			
專題1.2 六項優勢產業的經濟貢獻(最新情況)			

第二章：二〇一二年及中期經濟前景

主要外圍因素	2.1	-	2.3
歐元區主權債務危機	2.4	-	2.7
全球經濟前景	2.8	-	2.15
匯率及價格競爭力	2.16	-	2.18
全球通脹及國際商品價格	2.19	-	2.20
主要不明朗因素			2.21
二〇一二年香港經濟前景	2.22	-	2.26
香港經濟中期展望	2.27	-	2.31
專題2.1 歐債危機的主要相關事件及信貸評級調整摘要			

第三章：對外貿易

有形貿易			
整體貨物出口	3.1	-	3.5
貨物進口			3.6
無形貿易			
服務輸出			3.7
服務輸入			3.8
有形及無形貿易差額			3.9
其他發展	3.10	-	3.13
專題3.1 美國及歐盟經濟放緩會否影響東亞？			

第四章：選定行業的發展

物業	4.1	-	4.12
土地	4.13	-	4.14
旅遊業	4.15	-	4.17
物流業	4.18	-	4.19
運輸	4.20	-	4.22
創意及創新			4.23
環境			4.24

第五章：金融業

利率及匯率	5.1	-	5.5
貨幣供應及銀行業	5.6	-	5.14
債務市場	5.15	-	5.16
股票及衍生工具市場	5.17	-	5.22
基金管理及投資基金	5.23	-	5.24
保險業			5.25
市場發展要點	5.26	-	5.27

第六章：勞工市場

整體勞工市場情況			6.1
總就業人數及勞動人口	6.2	-	6.7
失業概況	6.8	-	6.12
就業不足概況			6.13
機構就業概況	6.14	-	6.16
職位空缺情況	6.17	-	6.20
工資及收入	6.21	-	6.25
與勞工有關的近期措施	6.26	-	6.29

第七章：物價

消費物價	7.1	-	7.5
生產要素成本與進口價格	7.6	-	7.7
產品價格			7.8
本地生產總值平減物價指數			7.9
專題7.1 國際市場食品及石油價格的最新走勢			

二〇一一年香港經濟大事紀要

統計附件

第一章：二〇一一年經濟表現的全面概況

摘要

- 香港經濟在踏入二〇一一年時維持強勁勢頭。不過，由於歐元區主權債務危機重現，加上先進經濟體需求轉弱，令外圍環境飽受拖累，本港經濟增長自第二季起逐步放緩。然而，內部經濟全年保持強勁，因而抵銷貨物出口表現下滑的部分影響。本港經濟繼二〇一〇年錄得7.0%的增幅後，二〇一一年全年仍有5.0%的顯著增長。
- 整體貨物出口在二〇一一年第一季重拾強勁增長，但在第二季顯著放緩，部分原因是日本三月地震干擾了供應鏈。貨物出口在下半年維持弱勢，主要是由於先進市場(特別是歐美市場)需求不振。此外，先進市場需求轉弱對一些亞洲市場的間接影響亦越趨明顯。
- 服務輸出在二〇一一年整體表現不俗，但臨近年底時增長亦明顯減慢。訪港旅遊業興旺，以及跨境商貿和金融活動蓬勃，都是服務輸出的主要動力。不過，隨着貨物貿易放緩，貿易相關服務及運輸服務輸出受到較大影響。
- 內部經濟在二〇一一年表現堅挺。受惠於就業和收入在過去一年多有顯著增幅，私人消費開支全年均維持蓬勃增長。由於機器及設備購置大增，加上大量公營部門工程動工，投資開支在第一季後轉強。雖然營商氣氛在年內後期轉趨審慎，投資增長直到年底仍然堅穩。
- 勞工市場處於全民就業狀況。經濟向好，帶動多個行業的職位空缺急增，總就業人數屢創新高。經季節性調整後的失業率在第三季跌至3.2%的13年低位，第四季微升至3.3%。工資及收入錄得九十年代中期以來的最大升幅，這是受惠於勞工市場暢旺，以及二〇一一年五月一日實施法定最低工資所帶來的額外推動效應。
- 歐債危機加劇觸發環球金融市場震盪，本地股票市場在年內大幅波動，股價急挫。本地物業市場在二〇一一年上半年持續升勢，但隨着全球經濟前景越趨不明朗及按揭條款收緊，樓市在下半年轉趨淡靜。

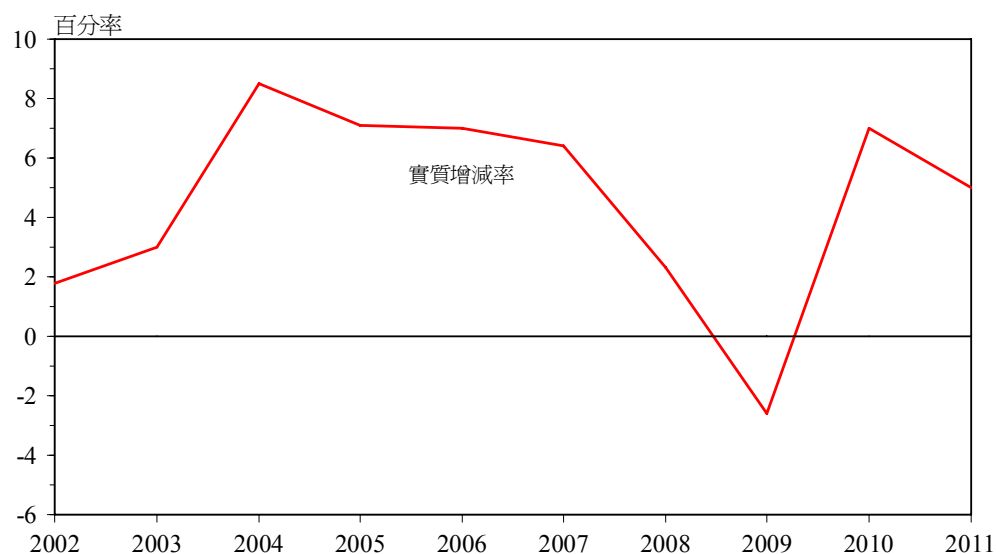
- 由於本地成本壓力的影響逐步浮現，以及進口通脹加劇，通脹在二〇一一年大部分時間都顯著上升，這亦是亞洲區的普遍現象。不過，隨着國際食品及商品價格自二〇一一年年初開始回軟，加上本地經濟增長放緩，通脹的升勢在接近年底時回穩。基本通脹率由二〇一〇年的平均1.7%，上升至二〇一一年的5.3%。

整體情況

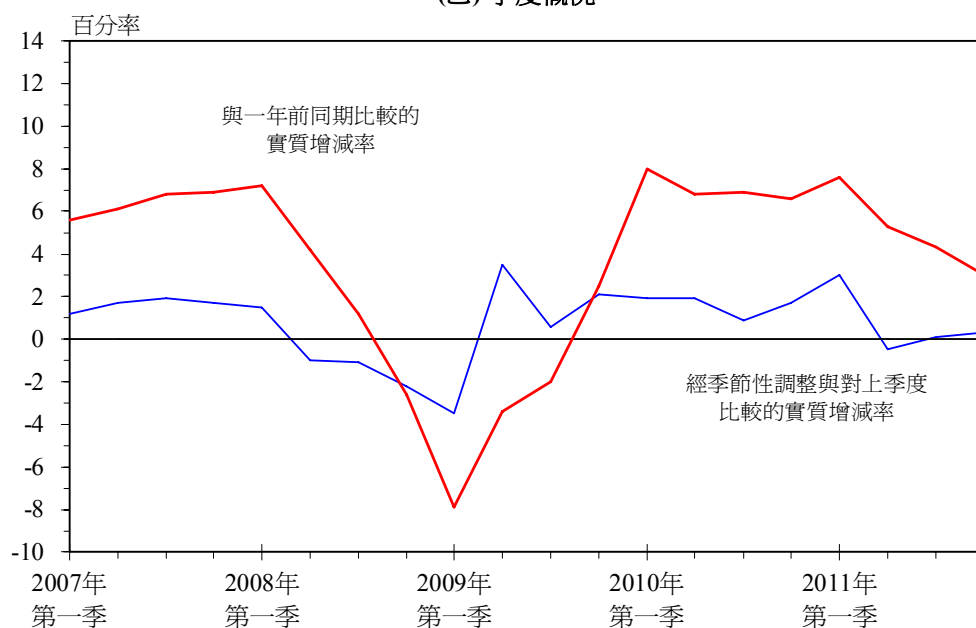
1.1 香港經濟繼二〇一〇年全面擴張後，二〇一一年續以高於趨勢的幅度增長，主要是由於經濟在年初表現凌厲。不過，全球經濟環境轉趨嚴峻，以致貨物出口大幅放緩，增長勢頭在二〇一一年第一季後便持續減弱。輸往美國、歐盟和日本的整體貨物出口自第二季開始下滑，而服務輸出因訪港旅遊業興旺和跨境商貿及金融活動蓬勃的支持，表現相對較佳。相比之下，內部需求是經濟亮點，全年均保持強勁增長，皆因消費需求強勁和公營部門建造工程高速擴張。營商信心在年內大部分時間保持樂觀，並帶動機器及設備投資大幅增加。與多個亞洲經濟體一樣，香港通脹在年內大部分時間不斷上升，在接近年底時回穩。

圖 1.1： 經濟增長在二〇一一年逐步減慢，惟全年仍錄得高於趨勢的增長

(甲) 年度概況



(乙) 季度概況



1.2 本地生產總值⁽¹⁾繼二〇一〇年實質強勁增長 7.0%後，在二〇一一年全年擴張 5.0%。季度表現方面，實質本地生產總值在第一季按年飆升 7.6%，其後因外圍環境的下行風險增加，按年增幅在第二、第三及第四季分別逐步減慢至 5.3%、4.3%及 3.0%。經季節性調整後按季比較⁽²⁾，實質本地生產總值在第一季強勁增長 3.0%，第二季卻回跌 0.5%，第三及第四季分別僅微升 0.1%和 0.3%。

對外貿易

1.3 整體貨物出口繼二〇一〇年實質強勁反彈 17.3%後，在二〇一一年大幅減慢，只錄得 3.6%的溫和增幅。整體貨物出口在二〇一一年第一季主要受到蓬勃的亞洲市場所帶動，錄得 16.8%的雙位數按年增長，第二季卻大幅倒退至近乎零增長，部分原因是日本三月地震令區內供應鏈短暫受干擾，而部分亦由於多個出口市場的需求增長放緩。先進經濟體的進口需求在隨後數季因其財政狀況脆弱及經濟基調疲弱而大受影響，以致輸往美國的出口進一步急挫，輸往歐盟的出口跌幅擴大。這些市場的最終需求轉弱對亞洲區的間接影響亦越趨明顯，令區內生產及出口活動放緩。因此，香港輸往部分亞洲市場(包括印度、韓國及新加坡)的貨物出口在二〇一一年下半年明顯減慢。整體貨物出口在第三季按年溫和下跌 2.2%，第四季則按年反彈 2.2%。經季節性調整後按季比較，貨物出口在第一季強勁增長，第二季大幅回跌，第三季大致持平，第四季僅稍為回升。

1.4 服務輸出表現較佳，在二〇一一年全年實質增長 6.3%，但增長步伐較二〇一〇年的 14.6%明顯放緩。由於全球經濟環境惡化，加上貨物貿易下滑，與貿易相關的服務及運輸服務受到拖累，服務輸出的增幅在年內逐步回落，從第一季 9.1%的強勁按年增長下跌至第四季僅有 3.5%的溫和增幅。不過，訪港旅客(尤其是內地旅客)人數急升，令旅遊服務輸出保持暢旺，全年均保持非常強勁增長。受惠於跨境融資、集資及其他商業活動蓬勃，金融及商用服務輸出在年內大部分時間亦表現強韌。這兩個組成項目大大抵銷了貿易相關項目的疲弱表現，致使服務輸出在二〇一一年仍錄得穩健增長。

**表 1.1：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)**

	二〇一〇年 [#]	二〇一一年 ⁺	二〇一〇年				二〇一一年			
			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>本地生產總值與其主要開支組成項目的實質增減百分率</u>										
私人消費開支	6.7	8.4	7.9 (0.9)	4.6 (1.6)	5.8 (1.9)	8.6 (3.7)	7.9 (0.6)	9.7 (3.1)	9.8 (2.1)	6.4 (0.4)
政府消費開支	2.8	1.8	3.4 (1.0)	2.9 (0.8)	3.3 (0.8)	1.7 (-0.8)	2.5 (1.7)	1.0 (-0.8)	1.4 (1.1)	2.0 (0.1)
本地固定資本形成總額 其中：	7.7	7.3	8.0	15.7	-0.4	8.5	0.8	7.7	11.2	9.0
樓宇及建造	5.6	N.A.	-7.6	12.3	8.2	10.2	17.8	-4.2	1.8	N.A.
機器、設備及電腦軟件	6.4	N.A.	11.5	16.4	-6.6	7.1	-11.2	17.8	26.7	N.A.
整體貨物出口	17.3	3.6	21.6 (6.2)	20.2 (3.9)	20.8 (1.8)	8.2 (-3.5)	16.8 (13.8)	0.3 (-11.1)	-2.2 (*)	2.2 (0.9)
貨物進口	18.1	4.8	28.3 (7.5)	23.4 (3.3)	16.7 (-0.6)	7.5 (-2.3)	12.6 (11.7)	2.6 (-5.9)	1.4 (-1.0)	3.9 (-0.5)
服務輸出	14.6	6.3	17.9 (3.8)	17.0 (2.1)	15.4 (2.4)	9.4 (0.7)	9.1 (3.5)	7.5 (0.6)	5.5 (0.5)	3.5 (-1.1)
服務輸入	10.7	3.0	11.6 (2.1)	12.2 (2.6)	11.2 (1.0)	8.1 (2.0)	5.3 (-0.6)	2.9 (0.5)	2.3 (0.3)	1.9 (1.5)
本地生產總值	7.0	5.0	8.0 (1.9)	6.8 (1.9)	6.9 (0.9)	6.6 (1.7)	7.6 (3.0)	5.3 (-0.5)	4.3 (0.1)	3.0 (0.3)
<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	0.3	3.4	0.7 (0.9)	-2.2 (-2.4)	1.8 (2.4)	0.7 (-0.1)	1.4 (1.3)	4.9 (1.4)	4.7 (1.9)	2.8 (-1.7)
綜合消費物價指數										
整體消費物價指數	2.4[@]	5.3[@]	1.9 (0.8)[@]	2.6 (0.5)[@]	2.3 (-2.2)[@]	2.7[@] (3.7)[@]	3.8[@] (1.8)[@]	5.2[@] (1.8)[@]	6.4[@] (-0.9)[@]	5.7[@] (3.0)[@]
基本消費物價指數 [^]	1.7[@]	5.3[@]	0.8 (0.5)[@]	1.5 (0.5)[@]	2.0 (0.4)[@]	2.4[@] (1.0)[@]	3.7[@] (1.8)[@]	5.0[@] (1.7)[@]	6.1[@] (1.5)[@]	6.4[@] (1.2)[@]
名義本地生產總值 增減百分率	7.3	8.6	8.7	4.4	8.9	7.3	9.1	10.5	9.2	5.9

註 這些數字會在取得更多數據後再作修訂。經季節性調整與對上季度比較的增減百分率不適用於本地固定資本形成總額，原因是本地固定資本形成總額常有短期變動，並無明顯的季節性模式。

(#) 修訂數字。

(+) 二〇一一年第四季和全年的數字為提前作出的預先初步估計。由於作出有關估計時，只有有限數據可供參考，因此，我們只能提供主要開支總數的數據。更為詳盡的數據將於二〇一二年二月二十二日出版的《二〇一一年第四季本地生產總值》報告中公布，有關報告可在政府統計處網站下載。

([@]) 根據以二〇〇九年至一〇年度為基期的消費物價指數新數列計算。

() 經季節性調整與上季度比較的增減百分率。

(*) 增減小於 0.05%。

(^) 撇除政府一次過紓困措施的影響。

N.A. 未有數字。編訂二〇一一年第四季和全年的本地生產總值數字的工作提前進行。由於資料不足，分項數字尚未能提供。

內部需求

1.5 內部經濟在二〇一一年表現相當強勁，因而成為整體經濟增長的主要動力。由於過去一年多收入和就業全面增長，本地消費意欲保持堅挺。私人消費開支在二〇一一年四個季度的實質增長凌厲，全年合計錄得 8.4% 的增幅，高於二〇一〇年本已強勁的 6.7% 增幅。經季節性調整後按季比較，私人消費開支在二〇一一年全年續有增長。同時，政府消費開支繼二〇一〇年實質增長 2.8% 後，在二〇一一年再穩步增長 1.8%。

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)
二〇一〇年	全年	9.2	5.0	28.8	13.7	5.5	5.2	25.7	6.7
	上半年	8.8	4.5	28.7	12.8	5.7	3.9	26.9	6.2
	下半年	9.6	5.5	28.8	14.5	5.3	6.5	24.7	7.3
	第一季	9.8	5.1	30.3	13.8	6.4	4.5	19.1	7.9
	第二季	7.9	4.0	27.0	11.8	5.1	3.4	36.9	4.6
	第三季	9.4	5.3	28.1	14.1	5.8	10.0	39.4	5.8
	第四季	9.7	5.7	29.5	14.9	4.8	3.0	12.8	8.6
	全年	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	8.4
	上半年	10.0	1.1	34.1	22.2	3.6	2.3	13.0	8.8
	下半年	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	8.0
二〇一一年	第一季	8.9	3.6	24.1	19.2	3.5	1.9	10.6	7.9
	第二季	11.0	-0.9	45.5	25.2	3.8	2.8	15.6	9.7
	第三季	10.7	0.3	38.2	21.8	3.7	-0.2	9.4	9.8
	第四季	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	6.4
	全年	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	8.4
	上半年	10.0	1.1	34.1	22.2	3.6	2.3	13.0	8.8
	下半年	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	8.0
	第一季	8.9	3.6	24.1	19.2	3.5	1.9	10.6	7.9

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不可區分。

(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加入香港居民在外地的開支而得出。

N.A. 未有數字。編訂二〇一一年第四季和全年的本地生產總值數字的工作提前進行。由於資料不足，分項數字尚未能提供。

圖 1.2 : 私人消費開支在二〇一一年
保持強勁增長

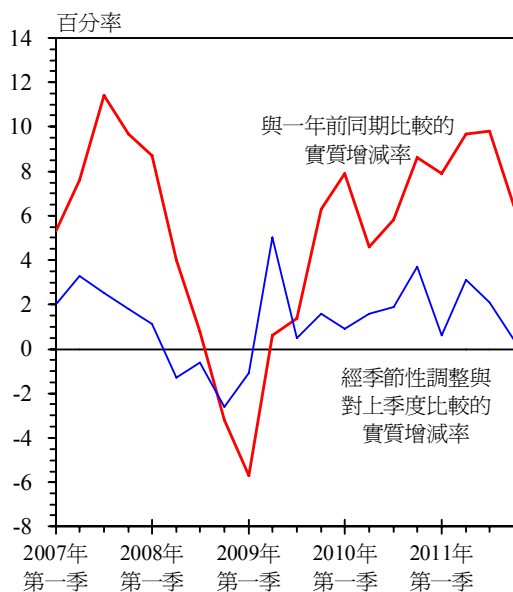
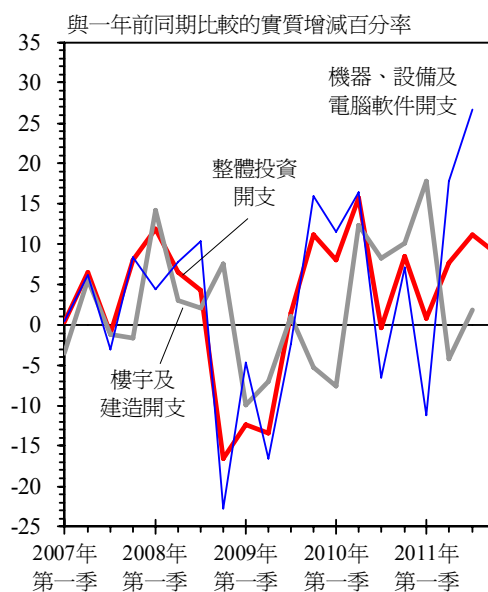


圖 1.3 : 投資開支在二〇一一年則較為波動



1.6 按本地固定資本形成總額計算的整體投資開支，繼二〇一〇年實質增長 7.7%後，二〇一一年再大幅增加 7.3%。機器及設備購置開支向來都較為波動，年內表現反覆，第一季出現按年回跌，但隨後在第二及第三季反彈至雙位數增長。從資本貨物的留用進口初步可見，私營機構的機器及設備投資在第四季仍然活躍。同時，公營部門建造工程在年內繼續全速進行，抵銷了私營機構樓宇建築活動的疲態，因而為內部需求以至整體經濟注入額外增長動力。不過，隨着歐債危機升級致令外圍環境日趨嚴峻，以大型企業為對象的《業務展望按季統計調查》及以中小企業為主的動向指數(中小企諮詢報告詳見專題 1.1)均顯示，營商信心在年內後期有所轉弱。

專題 1.1

中小型企業的動向指數(最新情況)

為更深入了解中小型企業(中小企)⁽¹⁾目前的業務收益、僱用人數及獲取信貸狀況，從二〇〇八年十一月底起，政府統計處代表經濟分析及方便營商處進行專項諮詢，訪問約 500 家抽選為樣本的中小企，以收集其意見。本文就《二〇一一年第三季經濟報告》專題 1.1 所匯報的結果提供最新資料。

自二〇一一年六月起，諮詢的行業涵蓋範圍及問卷設計有所修訂。具體來說，諮詢不再涵蓋旅行社、金融機構和保險代理及經紀這三個行業，而獲取信貸情況的問題也改為徵詢中小企對目前及預期獲取信貸的看法(是「容易」、「一般」還是「緊絀」)，而非與正常情況比較。樣本公司的數目因而減少至 410 家左右。

有關諮詢訂定了一套動向指數，顯示回應者認為業務收益及僱用人數情況與上一個月比較的整體轉向。由於所設定的問題及樣本公司有變，自二〇一一年六月該輪諮詢起，從他們對業務收益及僱用人數的意見所歸納的結果，不宜與早輪諮詢結果直接比較。考慮到諮詢的涵蓋範圍及性質，詮釋諮詢結果時也應相當謹慎。不過，諮詢結果可作為頻密監察中小企狀況的粗略指標。

根據這套動向指數，受訪中小企的整體業務收益情況在近二〇一一年年底時進一步惡化(表 1)。二〇一一年十一月和十二月，七個受訪行業中幾乎全部都有較多中小企報稱業務收益倒退。地產業的指數因物業市場轉趨淡靜而錄得較大跌幅，物流業的指數由於貨物貿易放緩，跌幅亦較為明顯。反觀與內需相關的行業(例如飲食和零售業)表現相對較佳，可見本地需求仍然強勁，但零售業的指數在十二月略為倒退。此外，中小企的回應顯示，僱用人數的整體情況在近月仍大致穩定(表 2)。

就進出口貿易公司而言，有關諮詢另行徵詢了他們對新出口訂單的意見，以便了解出口表現。新出口訂單動向指數繼二〇一一年十一月跌至 43.1 的歷來新低後，在十二月稍為回升至 45.7，反映先進經濟體的需求轉弱及其對亞洲市場的間接影響越趨明顯，致令出口短期前景頗為黯淡。

(1) 在香港，中小企是指僱用少於 100 名員工的製造業公司和僱用少於 50 名員工的非製造業公司。

專題 1.1(續)

獲取信貸情況近月維持良好，二〇一一年十月至十二月期間僅有 1.2%的中小企報稱目前獲取信貸困難，皆因貨幣情況大致寬鬆，而且政府繼續透過各種信貸保證計劃支持中小企。

表 1：業務收益情況動向指數[^]

	二〇一一年											
	一月	二月	三月	四月	五月	六月	七月	八月	九月	十月	十一月	十二月
<i>內部層面</i>												
飲食	50.0	50.0	49.1	50.0	50.0	48.3	50.0	48.3	45.6	47.4	49.1	50.0
旅遊	48.3	48.3	48.3	50.0	51.7	--	--	--	--	--	--	--
地產	60.6	52.9	48.5	45.6	41.2	33.8	42.9	45.7	35.7	41.4	42.6	39.7
零售	50.0	48.3	50.4	50.0	49.5	45.1	49.1	48.7	46.9	49.1	48.6	46.8
批發	50.0	50.0	52.8	50.0	50.0	50.0	45.0	47.5	50.0	42.5	42.5	47.5
保險	60.5	57.9	57.9	50.0	52.8	--	--	--	--	--	--	--
商用服務	51.6	48.5	47.0	48.5	50.0	46.8	43.3	45.5	47.0	50.0	46.9	45.3
<i>外圍層面</i>												
進出口貿易	49.2	50.0	50.0	50.0	49.1	46.1	47.9	49.6	45.3	45.7	43.1	47.4
物流	50.0	52.8	50.0	50.0	50.0	47.4	47.5	45.0	42.5	45.0	42.5	36.1
金融機構	50.0	48.7	52.6	52.6	47.4	--	--	--	--	--	--	--
以上所有行業*	50.4	49.8	50.0	49.7	49.1	45.7	47.4	48.3	45.6	46.6	45.1	46.3

註：(^) 動向指數是按報稱「上升」的中小企所佔百分比，加上報稱「相同」的中小企所佔百分比的一半計算。動向指數高於 50 表示業務情況向好，低於 50 則表示相反。有關諮詢已要求回應者在填報意見時撇除季節性因素。

(--) 不適用。

(*) 加權平均數採用個別行業的中小企總數作為權數。

表 2：僱用人數情況動向指數

	二〇一一年											
	一月	二月	三月	四月	五月	六月	七月	八月	九月	十月	十一月	十二月
<i>內部層面</i>												
飲食	50.0	50.0	50.0	50.0	50.0	50.0	50.0	49.1	50.0	50.0	50.0	49.1
旅遊	50.0	50.0	50.0	50.0	51.7	--	--	--	--	--	--	--
地產	50.0	50.0	50.0	48.5	50.0	50.0	54.3	51.4	50.0	50.0	51.5	48.5
零售	50.0	50.0	50.0	50.0	50.0	50.0	50.0	50.0	50.0	50.0	50.0	49.1
批發	50.0	50.0	50.0	50.0	50.0	50.0	50.0	50.0	50.0	50.0	50.0	50.0
保險	55.3	52.6	52.6	50.0	50.0	--	--	--	--	--	--	--
商用服務	50.0	50.0	50.0	51.5	51.5	50.0	50.0	51.5	48.5	50.0	50.0	50.0
<i>外圍層面</i>												
進出口貿易	50.0	50.0	50.0	50.0	50.0	49.6	49.6	50.0	49.6	49.6	48.7	50.0
物流	50.0	50.0	50.0	50.0	50.0	50.0	50.0	50.0	50.0	50.0	50.0	50.0
金融機構	52.6	53.8	52.6	51.3	50.0	--	--	--	--	--	--	--
以上所有行業*	50.1	50.1	50.1	50.1	50.1	49.8	50.1	50.2	49.7	49.8	49.5	49.6

註：(--) 不適用。

(*) 加權平均數採用個別行業的中小企總數作為權數。

專題 1.1(續)

表 3：現時新出口訂單動向指數

	二〇一一年											
	一月	二月	三月	四月	五月	六月	七月	八月	九月	十月	十一月	十二月
進出口貿易	49.2	50.0	50.0	50.0	49.1	47.8	48.7	49.2	45.7	45.7	43.1	45.7

表 4：報稱獲取信貸困難的中小企所佔百分比

	二〇一一年											
	一月	二月	三月	四月	五月 [#]	六月	七月	八月	九月	十月	十一月	十二月
所有選定行業*	2.8	2.8	3.2	3.2	3.2	1.6	1.6	1.6	1.6	1.2	1.2	1.2

註：(*) 加權平均數採用個別行業的中小企總數作為權數。

(#) 二〇一一年六月之前，對中小企所設定的問題是與正常情況作比較。

勞工市場

1.7 勞工市場在二〇一一年進一步全面顯著改善而趨於緊絀。總就業人數在年內維持強勁升勢，在第四季創下 3 661 900 人的新高。經季節性調整後的失業率隨之逐步下跌至第三季的 3.2%，是 13 年來新低，第四季微升至 3.3%，仍是全民就業水平。就業不足率亦穩步下跌，第四季為 1.4%。受惠於本地經濟暢旺，勞工需求全年保持強勁，職位空缺激增，但招聘意欲在年內後期因外圍環境極不明朗而似乎略趨審慎。多個行業的工資及收入均大幅上升，尤以最低十等分的收入升幅更為可觀，部分原因是二〇一一年五月實施法定最低工資帶來額外推動效應。

資產市場

1.8 本地股票市場在二〇一一年大幅波動，且急劇下挫。股市出現調整，主要是由於市場憂慮歐債情況自第二季開始惡化，以及全球經濟前景日趨黯淡。歐債危機在隨後數月急轉直下，蔓延擴散的風險日增，拖累恒生指數在二〇一一年十月四日跌至 16 250 點的低位，是二〇〇九年五月以來的最低水平。雖然在歐洲政府及全球主要中央銀行聯合採取行動以緩解危機和穩定全球金融形勢後，恒生指數略有反彈，但在年底僅收報 18 434 點，仍較二〇一〇年年底下跌 20%。由於環球股市調整和市場氣氛反覆，市場集資活動在二〇一一年下半年轉趨淡靜。二〇一一年全年計，首次公開招股活動集資總額為 2,589 億元，較二〇一〇年減少 42%。不過，香港於二〇一一年仍然是全球最大的首次公開招股集資中心，連續三年位列榜首。

1.9 *住宅物業市場*在過去兩年多大部分時間持續飆升，直到二〇一一年下半年因全球經濟前景較不明朗和按揭條款收緊而轉趨淡靜。住宅物業價格繼二〇一〇年上漲 21%後，在二〇一一年上半年累計上升 15%，隨後數月才稍為回落。儘管如此，二〇一一年十二月的整體住宅售價仍分別較二〇一〇年年底及一九九七年的高位高出 9%及 3%。由於自二〇一〇年十一月起開徵「額外印花稅」，加上市場氣氛轉趨審慎，住宅物業成交宗數在二〇一一年急挫 38%。市民的置業購買力在二〇一一年第四季達 45%，與前一年的水平相若，但略低於一九九一年至二〇一〇年間 50%這個長期平均數。隨着物業市場在年內後期出現整固，租金普遍回軟，但二〇一一年全年計，住宅租金仍上升 7%。寫字樓及舖位租金亦在近年底時回軟，在二〇一一年首十一個月分別上升 15%及 9%。

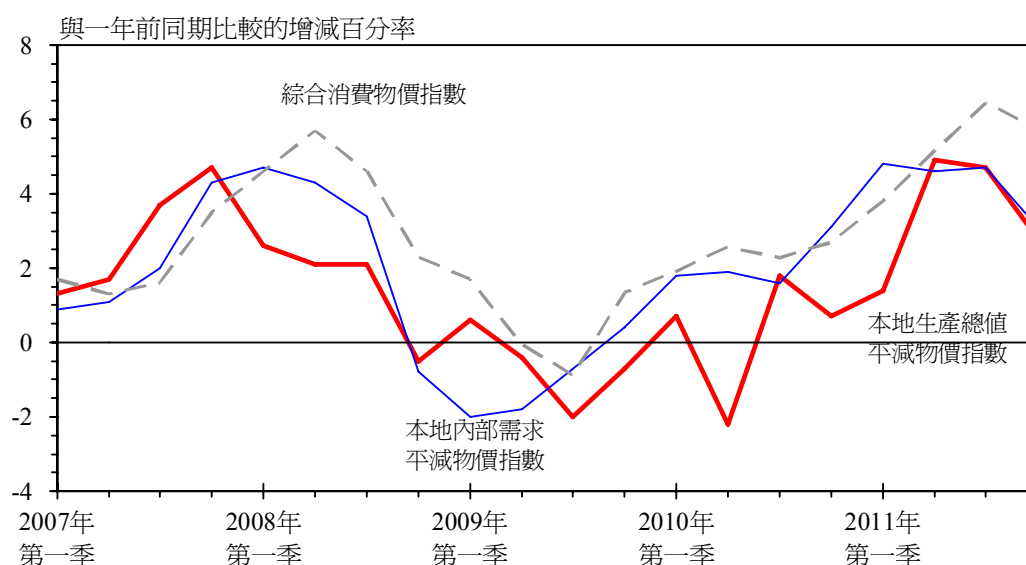
通脹

1.10 通脹在二〇一一年大部分時間受到內外因素雙雙拉動而呈現明顯升勢。外圍方面，國際食品及商品價格在二〇一〇年年底至二〇一一年年初期間飆升，導致進口價格顯著上升，是推高本地通脹的重要因素。本地方面，二〇一〇年及二〇一一年年初經濟強勁擴張，加上二〇一一年五月實施法定最低工資的一次性效應，令本地營商成本增加，通脹壓力進一步加劇。不過，隨着國際食品及商品價格在第一季後回順，加上年內本地經濟增長減慢，通脹升勢在踏入第四季後回穩。

1.11 *綜合消費物價指數*在二〇一一年的平均升幅為 5.3%，較二〇一〇年 2.4%的升幅有所擴大。撇除政府一次性措施的效應以更準確地反映通脹走勢，基本綜合消費物價指數通脹率亦由二〇一〇年的 1.7%上升至二〇一一年的 5.3%。季度數字顯示，基本消費物價通脹率由二〇一一年第一季的 3.7%，顯著上升至第二和第三季的 5.0%和 6.1%，第四季再微升至 6.4%。經季節性調整後按季比較，基本通脹率在首兩季分別錄得 1.8%及 1.7%的升幅，而第三和第四季的升幅則為 1.5%及 1.2%，可見價格上漲的壓力在臨近年底時逐步減退。

1.12 *本地生產總值平減物價指數*在二〇一〇年上升 0.3%，二〇一一年再升 3.4%，反映本地價格在年內進一步上揚。

圖 1.4：通脹在二〇一一年受內外因素雙雙拉動而逐步升溫



按主要經濟行業劃分的本地生產總值

1.13 服務業在二〇一一年首三季穩健增長，惟增長勢頭有所減弱，淨產值在二〇一一年首三季分別按年實質擴張 7.4%、5.1%及 3.9%。在各主要行業中，進出口貿易因全球和區內貿易放緩而明顯下滑，運輸及倉庫業在第二和第三季的增幅亦較第一季減慢。金融及保險業在首兩季以雙位數強勁增長，但在第三季也因全球金融環境轉差而略為減慢。反觀專業及商用服務業在商業活動蓬勃的支持下，首三季維持穩健增長，而住宿及膳食服務業則由於本地消費及訪港旅遊業暢旺，其增幅在第三季更有所加快。不過，主要反映私營發展商淨產值和物業代理的地產活動在全部三個季度均錄得跌幅。同時，製造業的產值只錄得輕微增長，建造業則受私人樓宇和建造活動疲弱所拖累，在第二和第三季大幅放緩。

表 1.3：按經濟活動劃分的本地生產總值^(a)
(與一年前同期比較的實質增減百分率)

	二〇一〇年	二〇一〇年				二〇一一年		
		第一季	第二季	第三季	第四季	第一季	第二季	第三季
製造	3.5	0.4	2.2	5.4	5.7	3.5	2.0	0.2
建造	15.4	2.1	20.9	19.6	19.5	23.4	-0.3	1.2
服務 ^(b)	7.0	8.1	6.2	7.2	6.4	7.4	5.1	3.9
進出口貿易、批發及零售	16.7	22.3	19.3	17.5	10.5	15.4	7.1	4.9
進出口貿易	16.6	23.3	20.0	17.4	9.3	15.1	5.0	2.9
批發及零售	17.0	18.1	16.1	17.3	16.5	16.8	17.7	15.7
住宿及膳食服務	9.5	10.8	12.7	9.6	5.3	0.9	0.9	2.1
運輸、倉庫、郵政及速遞服務	6.1	4.6	9.4	6.4	4.3	9.2	4.5	6.0
運輸及倉庫	5.5	4.0	8.9	5.9	3.5	9.0	4.0	6.1
郵政及速遞服務	17.8	19.1	20.0	17.1	15.6	13.7	13.3	4.4
資訊及通訊	1.5	1.7	1.5	2.1	0.8	2.0	1.5	0.8
金融及保險	7.3	8.8	1.3	5.5	13.3	12.2	12.9	8.3
地產、專業及商用服務	2.3	2.7	1.4	0.9	4.3	2.3	1.3	0.9
地產	-1.4	-1.2	-2.7	-3.1	1.3	-0.6	-3.1	-4.2
專業及商用服務	6.1	7.1	5.5	4.8	6.9	5.1	5.5	5.5
公共行政、社會及個人服務	1.8	2.7	1.5	2.5	0.7	2.3	2.4	2.5

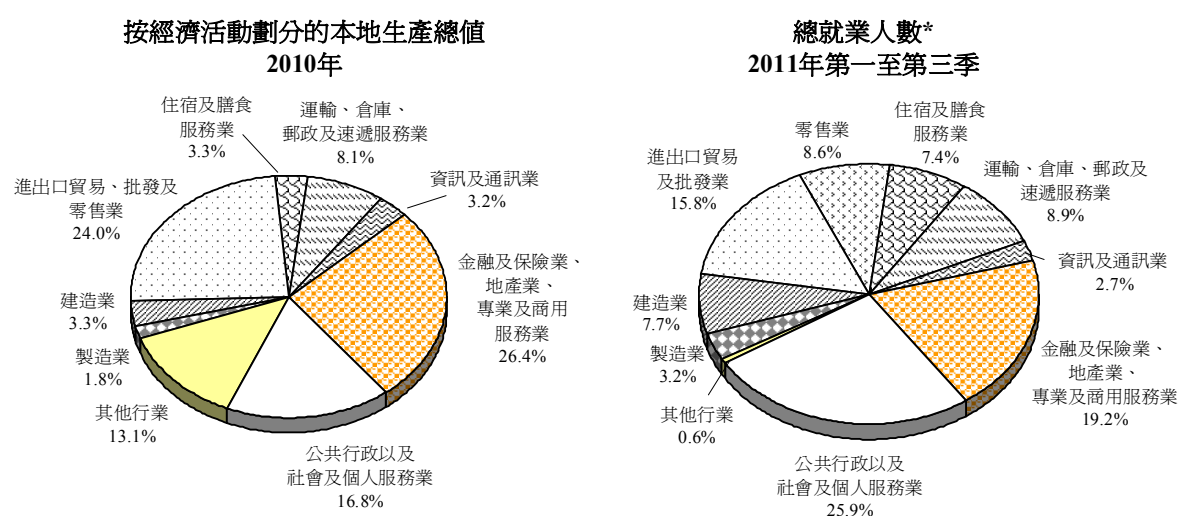
註： 這些數字會在取得更多數據後再作修訂。

(a) 本表所示的本地生產總值數字按生產計算法編製，與表 1.1 按開支計算法編製的數字相符。詳情參閱本章註釋(1)。

(b) 在本地生產總值中，服務業的增值額亦包括樓宇業權，因為樓宇業權在分析層面上屬於服務活動。

1.14 服務業是香港經濟的主要命脈，二〇一〇年佔本地生產總值 92.9%，二〇一一年首三季佔總就業人數 88.5%。服務業作為整體經濟增長的主要動力，亦是本港的優勢所在，在深化與內地融合及國家發展策略方面擔當日益重要的角色。香港會繼續加強四大支柱行業的競爭力，推動六項優勢產業發展⁽³⁾(六項優勢產業二〇一〇年最新統計數字見專題 1.2)，並繼續提升基建及人力資源，藉以鞏固其全球金融中心及區域商業樞紐的地位。就人力資源而言，值得注意的是，具備大專教育程度的勞工佔本地勞動人口的比例，由二〇〇六年的 30.3%穩步增加至二〇一一年的 33.8%。

圖 1.5：服務業仍然是經濟的主要動力



註：(*) 數字為「就業綜合估計數字」，是根據「綜合住戶統計調查」和「僱傭及職位空缺按季統計調查」所得的結果而編製。二〇一一年數字是首三季的平均數。

專題 1.2

六項優勢產業的經濟貢獻(最新情況)

政府在二〇〇九年接納經濟機遇委員會的建議，發展香港具有明顯優勢的六項產業，即文化及創意產業、醫療產業、教育產業、創新科技產業、檢測及認證產業，以及環保產業。要監察六項優勢產業的表現，就須編訂這些產業在增值及就業人數方面的統計數字。根據現時行業分類⁽¹⁾的界定，六項產業橫跨不同行業，因此政府統計處考慮過相關的政策目標、國際指引及持份者的意見後，已發展一套統計方法，專門用以量度這些產業的經濟貢獻及就業情況。本專題文章就《二〇一〇年經濟概況及二〇一一年展望》專題 1.2 所匯報的結果提供最新資料，並概述政府統計處發布的二〇一〇年六項優勢產業的直接經濟貢獻(以增加價值計算)及就業人數的最新統計數字。

二〇一〇年，隨着全球經濟反彈，本地經濟全面擴張，六項優勢產業的增加價值進一步大幅增長，由二〇〇九年躍升 15.6%至 1,438 億元(表 1)，遠高於整體經濟本已非常強勁的 9.8%名義增長⁽²⁾。因此，六項優勢產業的表現遠較整體經濟為佳，對本地生產總值的直接貢獻亦由二〇〇九年合共 8.0%增加至二〇一〇年的 8.4%，可見這些產業的競爭力較強。

就業人數方面，六項優勢產業在二〇一〇年共僱用 407 750 人，較二〇〇九年的 395 760 人明顯增加 3.0%(表 2)，同樣遠高於整體經濟的 0.5%就業人數增長。六項優勢產業對總就業人數的貢獻，亦由二〇〇九年的 11.3%增加至二〇一〇年的 11.6%。

六項優勢產業之中，二〇一〇年增加價值升幅最大的是文化及創意產業，與二〇〇九年的零增長情況截然不同，這是由於這項產業所涵蓋的各個行業全面增長，特別是軟件、電腦遊戲及互動媒體；廣告；藝術品、古董及手工藝品；以及電視與電台。環保產業的增加價值繼續錄得雙位數增幅，原因是廢物管理及環境工程的業務均有增長。創新科技產業的增加價值受惠於企業產品開發的開支和高等教育的研發活動增加，增長明顯加快。醫療產業和教育產業的增加價值在二〇一〇年亦大幅增長。檢測及認證產業的增加價值在二〇一〇年有溫和增長，原因是海外市場收緊監管規定，令醫療測試及其他測試服務的需求持續增加。

(1) 「香港標準行業分類 2.0 版」。

(2) 為比較六項優勢產業中私營部分相當於本地生產總值的百分比，我們使用了以總增加價值計算的名義本地生產總值。這與常用的以當時市價計算的本地生產總值有少許不同。

專題 1.2 (續)

以就業人數來說，環保產業在二〇一〇年增幅最大，其次是教育產業、創新科技產業、醫療產業和文化及創意產業。檢測及認證產業的就業人數雖然微跌，但佔總就業人數的百分比則維持不變。

表 1：六項優勢產業的增加價值^{(a) (b)}

以當時價格計算的 增加價值	二〇〇八年 百萬元	二〇〇九年 百萬元	二〇一〇年 百萬元	增減百分率	
				二〇〇九年與 二〇〇八年比較	二〇一〇年與 二〇〇九年比較
1. 文化及創意產業	63,275 (4.0%)	63,266 (4.1%)	77,683 (4.6%)	*	+22.8
2. 醫療產業	22,185 (1.4%)	24,156 (1.6%)	26,040 (1.5%)	+8.9	+7.8
3. 教育產業	15,809 (1.0%)	16,517 (1.1%)	17,542 (1.0%)	+4.5	+6.2
4. 創新科技產業	10,283 (0.6%)	10,733 (0.7%)	11,783 (0.7%)	+4.4	+9.8
5. 檢測及認證產業	4,499 (0.3%)	5,081 (0.3%)	5,157 (0.3%)	+12.9	+1.5
6. 環保產業	4,178 (0.3%)	4,697 (0.3%)	5,603 (0.3%)	+12.4	+19.3
六項優勢產業 ^(c)	120,229 (7.5%)	124,450 (8.0%)	143,808 (8.4%)	+3.5	+15.6
本地生產總值 ^(d)	1,592,897	1,550,851	1,702,966	-2.6	+9.8

註：括號內的數字表示佔本地生產總值的百分率(見註(d))。

(a) 這套估計數字反映六項優勢產業私營部分的直接經濟貢獻。

(b) 嚴格來說，六項優勢產業之中，有些產業橫跨不同行業的服務範圍，而其本身不屬於個別行業。例如創新科技可存在於任何機構及任何行業。不過，為簡單易明起見，才用上「產業」一詞作為有關經濟活動的統稱。

(c) 以上六項優勢產業私營部分的整體數字僅從個別產業的數字簡單加起來計算。數據使用者須注意六項優勢產業之間會出現一些重疊情況。

(d) 為比較六項優勢產業中私營部分相當於本地生產總值的百分比，我們使用了以總增加價值計算的名義本地生產總值。這與常用的以當時市價計算的本地生產總值有少許不同。

(*) 增減小於 0.05%。

數據的主要來源：按經濟活動劃分的本地生產總值詳細數字、《經濟活動按年統計調查》、《創新活動統計調查》、《二〇〇九年檢測及認證活動統計調查》、食物及衛生局編製的《香港本地醫療衛生總開支帳目》。

專題 1.2 (續)

表 2：六項優勢產業的就業人數^{(a) (b)}

就業	二〇〇八年 人數	二〇〇九年 人數	二〇一〇年 人數	增減百分率	
				二〇〇九年與 二〇〇八年比較	二〇一〇年與 二〇〇九年比較
1. 文化及創意產業	191 260 (5.4%)	188 250 (5.4%)	189 430 (5.4%)	-1.6	+0.6
2. 醫療產業	71 040 (2.0%)	72 750 (2.1%)	74 450 (2.1%)	+2.4	+2.3
3. 教育產業	56 840 (1.6%)	62 200 (1.8%)	66 540 (1.9%)	+9.4	+7.0
4. 創新科技產業 ^(c)	26 090 (0.7%)	27 470 (0.8%)	28 860 (0.8%)	+5.3	+5.1
5. 檢測及認證產業 ^(d)	12 420 (0.4%)	12 680 (0.4%)	12 390 (0.4%)	+2.1	-2.3
6. 環保產業	31 270 (0.9%)	32 410 (0.9%)	36 080 (1.0%)	+3.6	+11.3
六項優勢產業 ^(e)	388 920 (11.0%)	395 760 (11.3%)	407 750 (11.6%)	+1.8	+3.0
總就業人數 ^(f)	3 521 400	3 486 900	3 503 000	-1.0	+0.5

註：括號內的數字表示佔總就業人數的百分率(見註(f))。

(a) 這套估計數字反映六項優勢產業私營部分對香港就業人數的直接貢獻。

(b) 嚴格來說，六項優勢產業之中，有些產業橫跨不同行業的服務範圍，而其本身不屬個別行業。例如創新科技可存在於任何機構及任何行業。不過，為簡單易明起見，才用上「產業」一詞作為有關經濟活動的統稱。

(c) 由於創新科技產業涉及大量非經常活動，其就業人數使用投放於創新科技活動、以相當於全職就業人數的勞動量(以人年計算)量度。

(d) 數字指有關年度內的四季平均就業人數，這有別於在二〇一〇年二月出版的《二〇〇九年檢測及認證活動統計調查報告》內的個別時點數字。

(e) 以上六項優勢產業私營部分的整體數字僅從個別產業的數字簡單加起來計算。數據使用者須注意六項優勢產業之間會出現一些重疊情況。

(f) 總就業人數指「就業綜合估計數字」。

數據的主要來源：《僱傭及職位空缺按季統計調查》、《創新活動統計調查》、《二〇〇九年檢測及認證活動統計調查》、《經濟活動按年統計調查》。

須注意的是，六項優勢產業現時僅有三年數字，要更清楚掌握產業的長期增長趨勢，就需要更長時間的數列，以觀察產業的表現。政府會密切監察這六項優勢產業。事實上，政府正推行多項促進這些產業發展的措施，以配合經濟增長引擎多元化和邁向高增值知識型經濟的策略。

經濟政策重點

1.15 本港經濟在二〇一〇年經歷蓬勃擴張後，以二〇一一年年初所面對的挑戰來看，過去一年的宏觀經濟政策重點在於對抗通脹和防範資產市場泡沫風險。在對抗通脹方面，政府在《二〇一一至一二年度財政預算案》及《二〇一一至一二年施政報告》公布多項紓困措施，以期減輕通脹升溫對低收入人士的影響。此外，政府亦致力為樓市降溫、防止信貸過度擴張，以及採取審慎理財政策，務求紓緩本地衍生的通脹壓力。

1.16 具體而言，為確保樓市平穩發展和維持宏觀經濟穩定，政府更着力增加土地供應和推行宏觀審慎監管措施。香港金融管理局已加強監管銀行的業務計劃及融資策略，並收緊按揭貸款，以加強風險管理和維持本港銀行體系穩定。上述措施的緩衝作用足可應付全球金融市場一旦逆轉的情況。

1.17 全球經濟環境在二〇一一年漸趨不明朗。面對如此嚴峻的環境，實現長遠而可持續的增長尤為重要。政府已採取多管齊下的策略，加強經濟增長引擎並使之多元化，藉着繼續發展四大傳統支柱行業和六項優勢產業、深化與內地的經濟融合和進一步發展人民幣業務、開拓與新興市場的經濟聯繫，以及投資基建和人力資源，從而提高本港生產力及長遠競爭力。部分措施及發展概述如下：

- 與內地經濟融合方面，國家在二〇一一年三月公布「十二五」規劃，其中有專章闡述香港在國家發展策略中的定位。除了鞏固其國際金融、貿易及航運中心地位外，香港會繼續開發新興產業和發展六項優勢產業。《內地與香港關於建立更緊密經貿關係的安排》《安排》補充協議八在二〇一一年十二月十三日簽訂，進一步加強與內地的合作。新協議令《安排》所涵蓋的服務領域增至47個。
- 發展人民幣業務方面，國務院副總理李克強在二〇一一年八月訪港期間宣布一系列措施，加強香港作為人民幣離岸中心和全球金融中心的角色。這些措施包括：推出交易所交易基金，讓內地居民投資本港證券；容許人民幣循環境外合格機構投資者和外來直接投資途徑調回內地；以及擴大香港發行人民幣債券的規模。這些措施將擴闊香港離岸人民幣市場的涵蓋面和增加本港與內地之間人民幣資金流通的渠道。人民幣業務繼續以快速步伐增長。香港的人民幣存款總額在二〇一一年十一月底達6,273億元，幾近二〇一〇年年底水平的兩倍。經香港銀行處理的跨境貿易結算人民

幣匯款總額在二〇一一年首十一個月增至16,759億元人民幣，是二〇一〇年全年水平的4.5倍，可見香港正迅速發展成為內地的首要離岸人民幣業務中心。

- 區域融合及開發海外市場方面，香港已加強與深圳的經濟聯繫，以提高港深兩市的整體生產力。隨着前海部際聯席會議在深圳成立，《前海規劃》在九月踏入落實階段。簽訂協議旨在加強兩地在不同領域的合作，包括法律服務和落馬洲河套地區發展。此外，香港於二〇一一年十二月二十日在台灣成立香港經濟貿易文化辦事處。至於海外市場，香港與歐洲自由貿易聯盟國家在六月簽訂自由貿易協定，是香港與歐洲經濟體訂立的首份自由貿易協定。隨着香港與新興市場的聯繫逐步加強，輸往印度、巴西及俄羅斯的貨物出口總值在二〇一一年分別急增26%、23%及18%。

1.18 總括而言，政府會繼續提供最有利的條件，讓市場力量推動經濟發展。除了擴大產業基礎和開拓新市場以拓展商機外，政府還會培育人才、發展基建、維持制度穩健和金融及宏觀經濟穩定。這個策略有助香港克服短期挑戰並為長遠增長定位，而瑞士國際管理學院亦對香港予以肯定，把香港評為全球最具競爭力的經濟體，與美國齊名。儘管經濟發展是提高市民生活水平之道，但政府亦不忘藉着教育、醫療、環境及社會福利方面的開支，改善市民的生活質素。事實上，《二〇一一至一二年施政報告》亦訂明多項解決住屋、貧富差距和人口老化等社會問題的具體措施，以推動社會發展。

註釋：

- (1) 本地生產總值是指定期間內(例如一曆年或一季)，某經濟體未扣除固定資本消耗的總產量淨值。從開支方面估算，本地生產總值是把貨物和服務的最終總開支(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，已扣除每年約於同一時間出現而幅度相若的變動，為了解本地生產總值的趨勢(特別是當中的轉折點)提供另一角度。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。不過，本地固定資本形成總額短期波動頗大，故此並無明顯的季節性模式。因此，經季節性調整的本地生產總值數列是以整體水平另行計算，而不是把各主要組成項目相加而成。
- (3) 四大傳統支柱行業是指金融服務、旅遊、貿易及物流，以及工商業支援及專業服務。六項優勢產業分別為醫療產業、教育產業、環保產業、檢測及認證產業、創新科技產業，以及文化及創意產業。

第二章：二〇一二年及中期經濟前景

摘要

- 環球經濟已陷入嚴峻局面。多個先進經濟體的增長前景依然黯淡，而且歐元區主權債務危機至今懸而未決，美國政府對其脆弱的財政狀況亦束手無策。令人憂慮的是，有跡象顯示，一些歐洲國家政府所面對的融資困難正蔓延到銀行體系，並影響到實體經濟。倘若這些問題進一步惡化，便可能會衝擊全球金融市場，觸發具破壞性的影響。新興市場經濟體的基調雖然較好，但在先進經濟體不景氣當前，也難以獨善其身。
- 鑑於外貿環境欠佳，二〇一二年香港貨物貿易前景不容樂觀。不過，由於訪港旅遊業和跨境融資及商業活動應會保持暢旺，服務輸出可望表現較佳。
- 本地方面，受惠於就業人數和收入在過去一年多顯著增長，本地消費開支在短期內仍會有較佳表現。不過，外圍環境轉壞或會影響勞工市況及資產市場往後的表現，繼而也可能影響消費意欲。投資方面，機器及設備購置由於較受經濟周期影響而料會轉弱，但公營基建工程維持在高水平，將繼續為樓宇及建造活動提供支持。
- 雖然內部經濟較有韌力，可望減輕外貿不振的影響，但二〇一二年香港經濟增長料僅有溫和增長，介乎1-3%之間。這個低於趨勢的增長還須取決於多項不明朗因素，包括歐元區主權債務危機如何演變，以及危機會否全面爆發，以致環球經濟陷入衰退。
- 隨着近期國際食品及商品價格回軟，加上預期經濟放緩，通脹可望在二〇一二年年內逐步回落。二〇一二年基本消費物價通脹率預測為4.0%。
- 儘管外圍環境的變數眾多，香港中期經濟前景依然亮麗。香港會繼續把握區內益增的經濟實力，加深與內地的經濟融合，並致力朝向高增值知識型經濟轉型，進一步開拓新市場及增長領域，亦會繼續在人力資源及基建方面投資，以提高生產力，並確保經濟長遠可持續發展。二〇一三至二〇一六年本地生產總值實質趨勢增長率預測為每年4%，而趨勢基本消費物價通脹率則為每年3.5%。

主要外圍因素

2.1 香港是高度外向型的細小經濟體，經濟難免會從貿易及金融兩個渠道受到外圍波動所影響。歐元區主權債務危機自二〇一一年年中起加劇，不僅嚴重打擊先進經濟體本已乏力的復蘇，而且令整個亞洲區的出口及生產活動有所放緩，原因是這些活動與先進經濟體最終消費需求關係十分密切。在這背景下，外圍環境更趨嚴峻，而且在未來一段時間內料會依然極不明朗，因而令二〇一二年香港經濟前景蒙上陰影。

2.2 迄今尚沒有令市場信服的方案足以穩定歐洲的財政狀況，以致不明朗因素日增，打擊當地的營商及消費信心，並嚴重削弱歐洲的經濟前景。歐洲推行財政緊縮措施，也會在短期內拖累其經濟表現。同時，美國必須應付艱巨的結構性問題，包括財政狀況脆弱、失業率居高不下、家庭持續去槓杆化，以及樓市低迷等。考慮到這些問題，先進經濟體在二〇一二年相信會維持超寬鬆貨幣政策，以致全球流動資金持續充裕，金融及貨幣市場更為波動。經濟表現疲弱，亦有可能助長先進經濟體的保護主義情緒進一步升溫。

2.3 儘管亞洲及其他新興經濟體的基調良好，應能保持較強的韌力，但鑑於先進經濟體疲弱不振，加上歐元區主權債務危機瞬息萬變，各個新興經濟體在二〇一二年的增長料會進一步放緩。亞洲經濟出現比預期急劇下滑的風險亦不容輕視，這個可能性主要取決於歐元區債務危機的演變及其對環球經濟的影響。現時，全球經濟展望以至香港出口前景都存在較大的下行風險。此外，直接影響香港對外競爭力的美元走勢並不明朗，亦使形勢更為複雜。對香港經濟來說，二〇一二年確實是充滿挑戰的一年。

歐元區主權債務危機

2.4 二〇一〇年年初，市場對一些歐元區周邊國家的公共財政可持續性憂慮日深，首度觸發歐元區主權債務危機。自二〇一一年第二季起，債務危機明顯再度加劇，並成為威脅環球經濟及金融市場穩定的最大變數。整個歐元區的政府債券市場都面對沉重壓力，而多個歐洲國家的信貸評級亦被下調，可見債務危機蔓延至歐元區周邊國家以外其他歐洲大國的風險日增，情況尤其令人憂慮(專題 2.1)。同時，由於歐洲經濟普遍放緩，銀行持有重債國家的主權債券，加上銀行對同業拆借的疑慮，以及多家銀行須按照二〇一一年十月歐盟峯會的協議增加資本，歐洲銀行體系所面對的融資壓力有增無減。信貸日趨緊絀，加上多個歐洲國家實行緊縮措施，勢必加速其經濟下滑。

專題 2.1

歐債危機的主要相關事件及信貸評級調整摘要*

二〇一一年

八月四日	歐洲中央銀行(歐洲央行)重新啟動六個月期的流動性操作及證券市場計劃
八月五日	意大利公布總值 455 億歐元的財政緊縮措施
八月七日	歐洲央行同意買入西班牙及意大利國債
八月九日	希臘禁止沽空在雅典交易所上市的股份，為期兩個月
八月十二日	法國、意大利和西班牙暫時禁止沽空銀行及金融企業的股份，而比利時則無限期禁止
八月十六日	法德峯會反對發行歐洲共同債券及擴大歐洲金融穩定基金的規模
八月十八日	西班牙政府公布總值 50 億歐元的財政緊縮措施
八月二十四日	法國政府公布總值 120 億歐元的財政緊縮措施，以履行其減赤承諾
九月七日	德國聯邦憲制法院裁定歐元區的援助貸款為合法
九月十四日	意大利通過財政緊縮措施，規模擴大至 540 億歐元
九月十五日	歐洲央行決定聯同美國聯邦儲備局(聯儲局)、英倫銀行、日本銀行及瑞士國家銀行，對歐洲銀行業進行三輪美元流動性操作，每輪為期三個月，直到年底為止
九月十九日	標準普爾把意大利的評級由 A+ 降至 A，前景為負面
九月二十七日	希臘批准開徵物業稅，以增加收入
十月四日	穆迪把意大利的評級由 Aa2 降至 A2，前景為負面
十月六日	歐洲央行宣布從十一月起，入市購買 400 億歐元有擔保債券，並向銀行分別提供為期 12 個月和 13 個月的無限量貸款
十月七日	惠譽把意大利的評級由 AA- 降至 A+，前景為負面，並把西班牙的評級由 AA+ 降至 AA-，前景同為負面；穆迪把比利時列入負面觀察名單
十月十三日	葡萄牙公布更多財政緊縮措施；標準普爾把西班牙的評級由 AA 降至 AA-，前景為負面
十月十四日	歐元區十七國全體通過擴大歐洲金融穩定基金的規模
十月十八日	穆迪把西班牙的評級由 Aa2 降至 A1，前景為負面
十月二十日	希臘通過進一步的財政緊縮措施(包括削減公務員人手及薪酬、調低退休金額和加稅)
十月二十六日	歐洲各國領袖就新一輪救援方案達成共識，方案內容包括重整銀行資本、提高私人投資者自願削減希臘債務的幅度，以及利用槓桿方式擴大歐洲金融穩定基金的規模等，但細節有待磋商
十月三十一日	希臘總理帕潘德里歐就是否接受歐盟第二輪援助方案(即是否退出歐元區)提出公投
十一月三日	歐洲央行把主要再融資利率由 1.5% 調低至 1.25%；希臘政府取消公投是否退出歐元區的計劃
十一月四日	二十國集團未能就如何增加國際貨幣基金組織(基金組織)或歐洲金融穩定基金的資源達成共識，但意大利同意接受基金組織監察其財政改革及緊縮措施的落實情況
十一月六日	希臘總理帕潘德里歐在對政府的信任動議中險勝後，同意辭職
十一月七日	法國公布新一輪總值 70 億歐元的財政緊縮措施，以抵銷經濟增長預測下調的影響，從而達致削赤目標
十一月八日	意大利總理貝盧斯科尼失去國會多數黨地位，宣布辭職
十一月九日	歐盟和基金組織依照二十國集團會議的協議成立聯合專責小組，開始監察意大利的經濟狀況

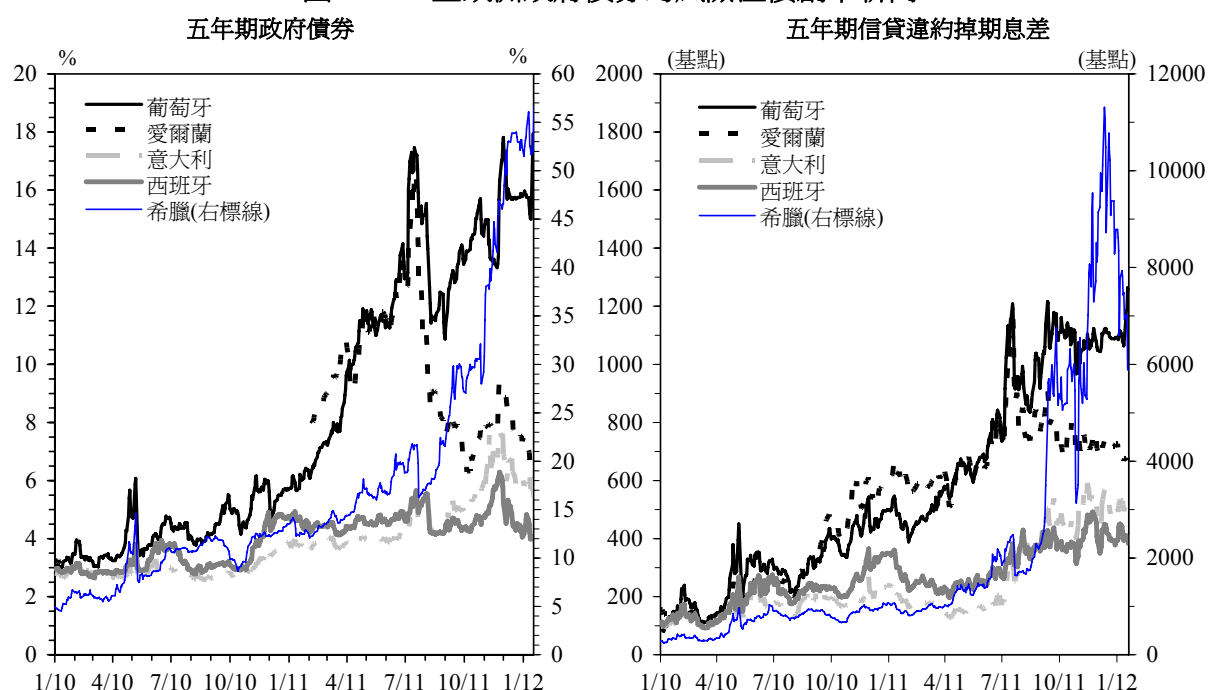
專題 2.1(續)

十一月十二日	意大利通過新一輪財政緊縮措施
十一月中旬	希臘、意大利及西班牙選出新政府或舉行宣誓就職
十一月二十二日	基金組織同意推出改革，以提高其借貸工具的彈性和擴大應用範圍，包括提供六個月期信貸安排予蒙受歐債危機風險的國家
十一月二十三日	歐盟委員會建議加強控制成員國的財政預算，並就發行共同債券提出多種選擇
十一月二十四日	惠譽把葡萄牙的評級由 BBB-降至 BB+(垃圾級別)，前景為負面
十一月二十五日	標準普爾把比利時的評級由 AA+降至 AA，前景為負面
十一月二十八日	穆迪警告，歐債危機急速惡化，首次對歐洲全體國家的信貸評級構成威脅
十一月二十九日	歐元區財長批准以槓桿方式擴大歐洲金融穩定基金的規模，並就歐元區高負債國所發行的新國債提供最高 30%的擔保
十一月三十日	聯儲局與全球五大央行聯手採取行動(包括降低美元掉期利率)，以支持環球金融市場
十二月四日	意大利政府公布新財政預算案，緊縮開支淨額達 200 億歐元
十二月五日	愛爾蘭表示會削減 10 億歐元公共開支，以改善財政狀況；標準普爾把歐元區十五國列入負面觀察名單
十二月六日	比利時新政府宣誓就職；標準普爾把歐洲金融穩定基金的 AAA 評級列入負面觀察名單
十二月八日	歐洲央行把主要再融資利率由 1.25%調低至 1%，並提出一系列新措施，包括首度推出三年期再融資招標、把存款準備金率由 2%調低至 1%，以及放寬部分抵押要求；歐洲銀行監管局公布銀行資本重組計劃，顯示整體歐洲銀行業須增資合共 1,147 億歐元
十二月九日	歐盟峯會為解決歐債危機和加強控制成員國的財政預算而訂定更多舉措，包括提早於二〇一二年七月成立歐洲穩定機制、向基金組織提供最高 2,000 億歐元的額外資金，以及對每年結構赤字佔本地生產總值 0.5%以上的國家實施自動制裁
十二月十二日	三大國際評級機構表示歐盟峯會提出的建議不足以解決歐債問題，並警告會覆檢該區的信貸評級
十二月十六日	穆迪把比利時的評級由 Aa1 降至 Aa3，前景為負面；惠譽把法國的評級展望下調至負面，並把比利時、西班牙、斯洛文尼亞、意大利、愛爾蘭及塞浦路斯列入負面觀察名單
十二月十九日	歐元區同意向基金組織提供額外 1,500 億歐元，以應付歐債危機，較原來 2,000 億歐元的目標額為低
十二月下旬	法國和意大利通過新的財政預算案
十二月三十日	西班牙政府表示二〇一一年財政赤字會佔國內生產總值的 8%，並宣布進一步削減開支和加稅，以應付財赤
二〇一二年	
一月十三日	標準普爾把法國和奧地利的評級由 AAA 降至 AA+，並下調其他七個歐元區國家的評級，包括西班牙(A)、意大利(BBB+)和葡萄牙(BB，垃圾級別)。除德國和斯洛伐克外，歐元區國家的評級前景同為負面
一月十六日	標準普爾把歐洲金融穩定基金的長期信貸評級由 AAA 降至 AA+，評級前景為發展中

註：(*)歐債危機較早時的事態發展載於《二〇一一年半年經濟報告》專題 2.1。

2.5 歐洲中央銀行(歐洲央行)已採取一連串穩定金融體系的措施，主要包括首度向金融機構提供低成本長期資金(稱為「長期融資機制」)，並藉着其證券市場計劃買入歐元區國家的主權債券。聯邦儲備局(聯儲局)在二〇一一年十一月底帶領各大央行採取的聯合行動，亦有助略為紓緩歐洲金融機構的流動資金壓力。此外，歐盟領袖為恢復歐元區的財政紀律，提出一系列措施(詳情見**專題 2.1**)。不過，這次歐洲債務危機源於根深蒂固的結構性問題，包括多年來寬鬆的財政管理以及低息信貸下過度消費，目前仍沒有明確的解決方案。事實上，一些飽受債務問題困擾的歐洲國家，其政府債券息率及相關的信貸違約掉期息差雖然在較近期稍為回落，但依然維持在令人擔憂的高水平(**圖 2.1**)，可見歐債局勢變幻莫測，市場信心薄弱。

圖2.1：一些歐洲政府債券的風險溢價創下新高



2.6 歐元區主權債務危機可能招致嚴重後果。即使危機最終受控，但其影響仍可能延續一段時間，並大大打擊歐洲消費及營商信心。目前，歐盟經濟已接近衰退邊緣，債務危機勢必拖累二〇一二年環球經濟增長以至香港的出口前景。假如債務危機升級而波及全球，在這個最壞情況下，歐洲或會陷入曠日持久的衰退深淵，對環球經濟造成更嚴重的影響。萬一債務危機觸發全球金融及銀行體系負面而無序的連鎖效應，二〇〇八年全球金融危機便可能會歷史重演，對環球經濟帶來災難性的衝擊。

2.7 香港作為國際金融中心，全球金融及信貸市況的波動難免會影響香港的經濟表現。雖然香港銀行對「歐豬五國」(包括葡萄牙、愛爾蘭、意大利、希臘及西班牙)的債務頭寸非常有限，截至二〇一一年九月底僅佔銀行對外債權總額不足 1%，但由於全球銀行體系環環相扣，一旦歐債危機升級而波及全球，其影響或會經由環球金融渠道席捲各地，後果不容輕視。

全球經濟前景

2.8 國際貨幣基金組織(基金組織)指出，環球經濟已陷入嚴峻局面。先進經濟體的疲弱復蘇步伐失去動力，但政策迴旋空間相當有限。很多先進經濟體的利率接近零界線，而運用其他金融工具以刺激實質經濟活動的效果亦成疑。考慮到主要先進經濟體的公共財政狀況已岌岌可危，採取進一步刺激經濟的財政措施亦非可行之策。先進經濟體的需求不振，會進而削弱亞洲及其他新興經濟體的增長勢頭。

2.9 就美國情況而言，儘管該國經濟在二〇一一年下半年重拾一些動力，但礙於失業率居高不下，樓市低迷及去槓杆化過程持續，以內生動力維持經濟復蘇的條件依然欠奉。此外，歐洲主權債務危機可能蔓延至美國金融市場，加上寬鬆財務政策可能提早撤銷，以及全球貿易環境更具挑戰性，這些因素俱令美國經濟前景進一步蒙上陰影。由於經濟增長步伐仍不足以帶動高失業率回落，聯儲局已承諾把政策利率維持在目前的超低水平，起碼直到二〇一三年年中為止。此外，聯儲局亦採取「扭曲操作」，藉着延長所持資產的平均到期期限，壓低長期利率。不過，聯儲局重振經濟增長的措施，成效仍有待觀察。

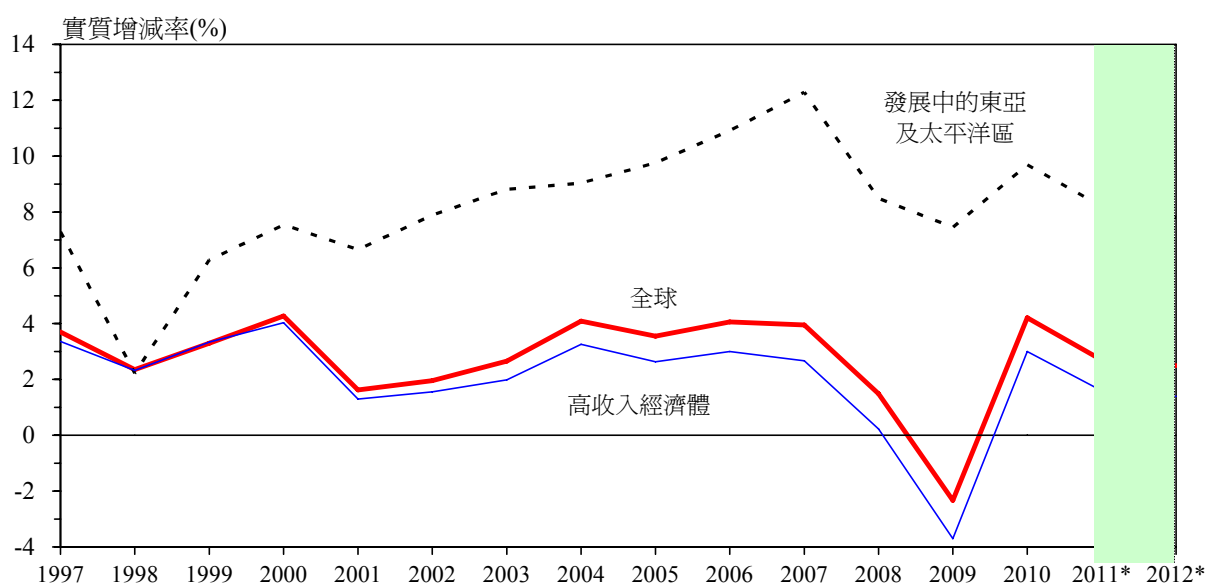
2.10 正如上文第 2.4 至 2.6 段所述，歐洲經濟前景黯淡。歐元區很多國家負債高至經濟難以持續負擔的水平，惟與此相關的種種問題至今尚未徹底解決，而歐洲各國的失業率持續高企，亦會一直妨礙內需恢復。市場普遍預期歐元區經濟會在二〇一二年陷入衰退。

2.11 日本飽受二〇一一年三月大地震和海嘯的衝擊。儘管經濟在最近數季隨供應鏈修復和出口回升而反彈，但消費意欲依然薄弱，當地內生動力了無起色，經濟亦繼續受通縮所困擾。不過，災後重建的開支驟增，應可為日後的經濟增長帶來支持。日本經濟料於本年持續復蘇，但變幻莫測的外圍環境，以及當前的日圓強勢，皆令日本出口前景備受重大考驗。

2.12 總括而言，鑑於環球經濟形勢在最近數月明顯惡化，二〇一二年先進經濟體的整體增長充其量只會很緩慢。經濟會有重大下滑風險，但視乎歐洲債務危機的事態發展而定。事實上，先進經濟體的經濟基調疲弱，可能會令復蘇過程甚為漫長。

2.13 相比之下，亞洲經濟體，尤其是內地、印度及其他新興經濟體，在二〇一一年保持強勁增長，這有賴其經濟基調良好及內需相對強勁。不過，展望二〇一二年，隨着先進經濟體的需求縮減導致全球貿易下滑，亞洲經濟體的經濟增長料會放緩。內地仍會是主要經濟增長引擎，根據私營機構的分析，預期二〇一二年內地經濟增長平均為 8.4%。事實上，假如亞洲新興經濟體整體可發揮與二〇〇八年環球金融危機時相若的韌力，應可抵銷先進經濟體經濟表現呆滯的部分負面影響。

圖 2.2：亞洲地區在二〇一二年將跟隨各發達經濟體放緩



資料來源：世界銀行在二〇一二年一月發表的《全球經濟展望》。

(*) 世界銀行預測。

2.14 至於內地經濟方面，隨着外貿環境漸趨嚴峻及資產市場逐步降溫，增長幅度在二〇一二年料會回落。不過，這不應全然是負面發展，因為增長倘能適度回落至可持續的步伐，將有利於保持宏觀經濟及物價穩定。再者，近日通脹壓力減退，加上中央政府財政穩健，可讓當局有足夠空間在必要時微調政策，以維持經濟增長。因此，除非全球受到突如其來的衝擊，否則內地經濟大幅放緩的機會不大。事實上，內地經濟抗逆能力相對較強，不僅可成為穩定環球經濟的重要力

量，更可給予本港經濟堅實的支持，以面對未來波動不定的外圍形勢。

2.15 話雖如此，即使歐債危機並無顯著加劇，但相信環球經濟也會因先進經濟體拖累而在二〇一二年僅有溫和增長，全球貿易以至本港對外貿易將備受考驗。考慮到市場對歐債危機憂慮日深及其帶來的下行風險，世界銀行在二〇一二年一月中發表的《全球經濟展望》，把全球整體增長預測由 4.4%大幅下調至 3.4%。國際貨幣基金組織最近亦表示，鑑於環球經濟下行風險增加，二〇一二年一月下旬出版的《世界經濟展望最新預測》會再把全球增長預測調低。

表 2.1：二〇一二年主要經濟體的增長預測

	2011* (%)	2012		
		國際貨幣 基金組織*	世界 銀行 ⁺	私營機構 預測 [^]
		(%)	(%)	(%)
全球(按購買力平價加權)	4.0	4.0	3.4	-
先進經濟體	1.6	1.9	1.4	-
美國	1.5	1.8	2.2	2.2
歐元區	1.6	1.1	-0.3	-0.3
日本	-0.5	2.3	1.9	1.9
亞洲新興工業化經濟體 [@]	4.7	4.5	-	-
新興市場及發展中的經濟體	6.4	6.1	5.4	-
發展中的亞洲經濟體	8.2	8.0	-	-
中國內地	9.2 [#]	9.0	8.4	8.4
印度	7.8	7.5	6.5	7.3
中東及北非	4.0	3.6	2.3	-

註：(*) 二〇一一年九月國際貨幣基金組織《世界經濟展望》。基金組織會在二〇一二年一月下旬更新預測。

(+) 二〇一二年一月世界銀行《全球經濟展望》。

(^) 二〇一二年一月平均預測。

(-) 數據不詳。

(#) 實際數字。

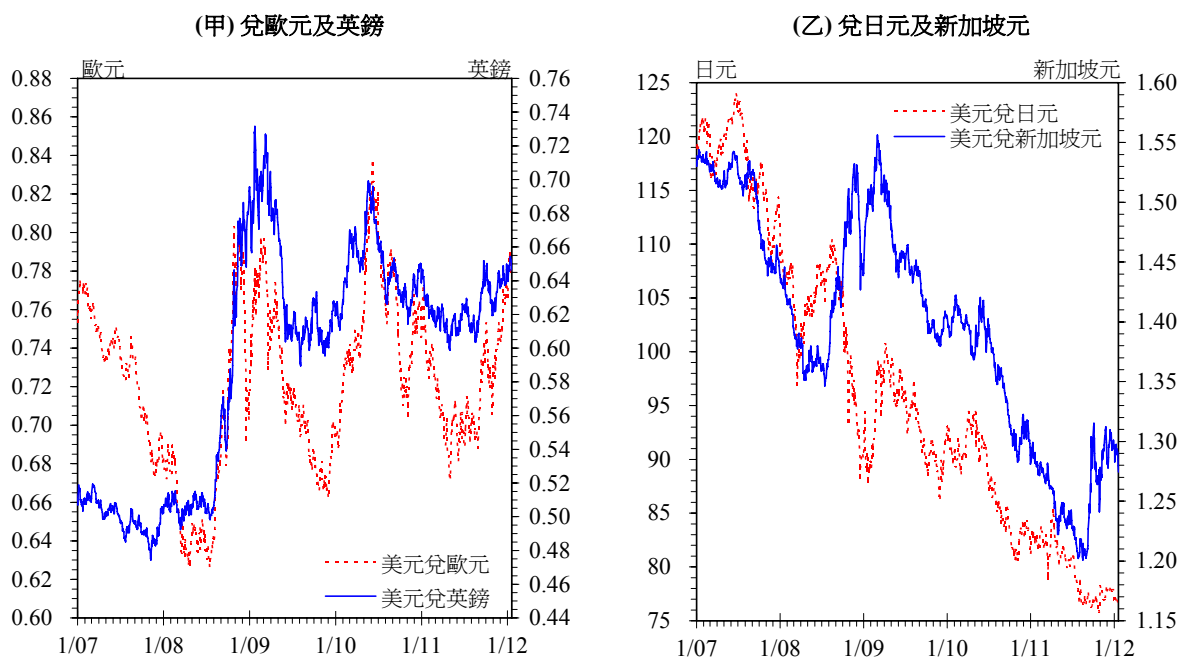
(@) 包括香港、南韓、新加坡及台灣。

匯率及價格競爭力

2.16 港元在聯繫匯率制度下，於二〇一一大部分時間兌其他主要貨幣的匯率都跟隨美元進一步轉弱。儘管港元曾跟隨美元在下半年出現反彈，二〇一一年十二月的貿易加權名義港匯指數仍較一年前同期下跌 2.4%。二〇一二年匯率走勢一如以往依然相當不明朗。

2.17 考慮到聯儲局近日對美國經濟前景較為正面的評估，有分析員認為，聯儲局短期內推行新一輪量化寬鬆措施的機會不大，因而對美元走勢應有一些支持。此外，歐元區內急劇變化的主權債務危機引發避險情緒，或會導致資金流向安全資產(包括美國國債)，亦會支持美元匯價。不過，聯儲局承諾維持聯邦基金目標利率於超低水平，起碼直到二〇一三年年中為止。當局更表明，一旦美國經濟進一步惡化，會隨時採用更多政策工具，因而令美元匯率走勢增添不明朗因素。對香港來說，在環球貿易倒退的情況下，相比香港主要貿易伙伴的收入情況，匯率因素對本港出口前景的影響應較為輕微。

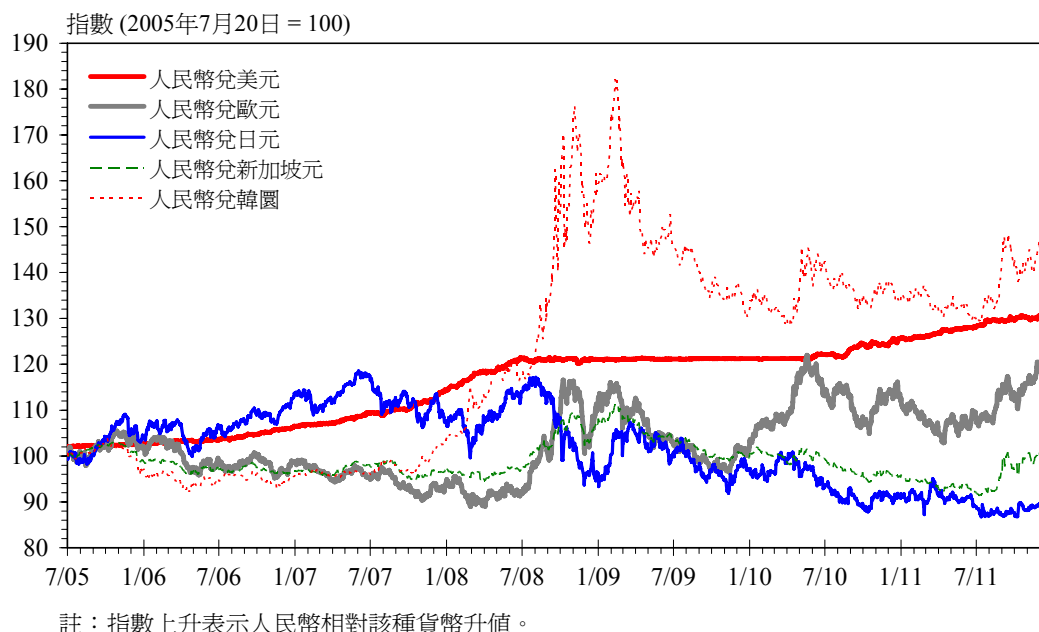
圖 2.3：外匯市場在二〇一二年料仍會大幅波動



2.18 香港與內地的經濟關係密切，人民幣走勢是影響香港對外貿易(包括貨物和服務貿易)表現的主要因素。人民幣自二〇一〇年六月中起兌美元略為升值，截至二〇一一年十二月底的累積升幅為 8.5%。市場一般預期環球貿易環境欠佳，人民幣兌美元在二〇一二年不會急速升值。市場普遍預期內地當局在未來會以有秩序調控的方式推行匯

率形成制度改革，以免人民幣匯價大幅波動。鑑於內地的業務運作在區域綜合供應鏈擔當重要角色，而且以人民幣作貿易結算日漸普遍，人民幣幣值保持相對穩定，將有助減少香港公司在匯率方面所面對的不明朗因素。

圖 2.4：人民幣幣值相對穩定，將有助減低香港貿易行業的不確定性



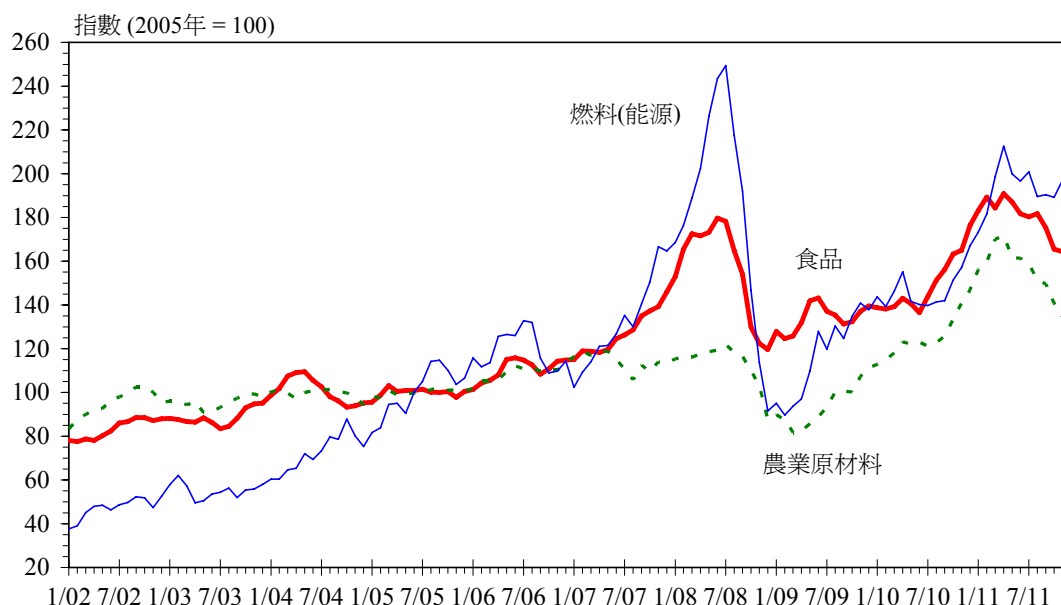
全球通脹及國際商品價格

2.19 新興市場經濟體的通脹在過去一年多持續升溫，臨近二〇一一年年底開始因國際食品及商品價格回落而有所緩和。全球增長勢頭減慢，亦紓緩了先進經濟體和新興市場經濟體的價格上調壓力。事實上，應對通脹再不是一些亞洲經濟體的首要政策目標，取而代之是維持經濟增長勢頭。然而，極度寬鬆的環球貨幣環境會在未來一段時間繼續影響通脹走勢。

2.20 特別值得一提的是，隨着環球經濟動力減弱，國際商品價格最近有所回落。全球許多商品(包括食品、能源、農業原料、工業物料及金屬)的價格在二〇一一年下半年下調，但二〇一一平均價格仍明顯高於一年前的水平。由於食品佔亞洲經濟體住戶消費開支較大比重，國際食品價格上漲步伐放緩，對這些經濟體的消費物價通脹有正面影響。根據聯合國糧食及農業組織(糧農組織)的資料，國際食品價格在二〇一一年全年平均上漲 22.8%，惟年底時的價格已從二月的高位回落 11.3%。供應方面若無突發的震盪，全球通脹壓力應在二〇一

二年有所緩和。不過，很多支持商品價格上漲的結構性因素(例如人口增長及新興市場經濟體的購買力增加)依然存在，我們仍須保持警惕。

圖 2.5：預期環球商品價格回落有助紓緩二〇一二年的進口通脹



註：指數是指國際貨幣基金組織的商品價格指數。

主要不明朗因素

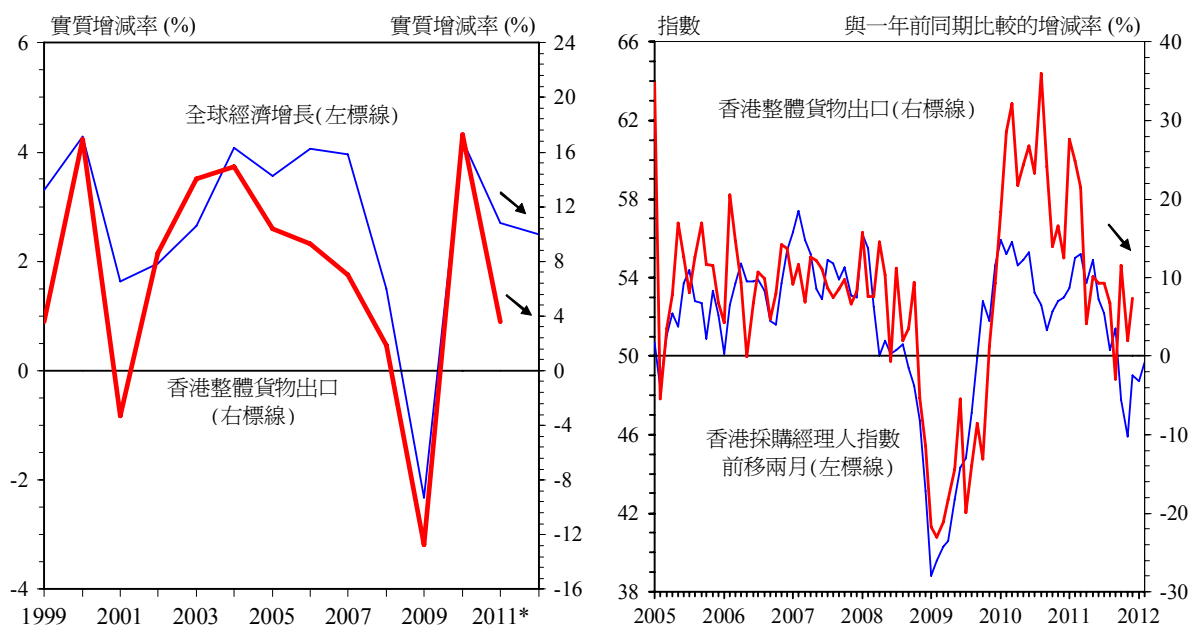
2.21 二〇一二年外圍環境異常不明朗。第一，儘管先進經濟體為求釋除市場對其中長期財政狀況的憂慮而必須採取財政緊縮措施，但內生動力依然疲弱，一旦推行財政緊縮措施時機不當，這些先進經濟體的復蘇進程便易受波及。不過，倘先進經濟體的公共財政重回正軌的步伐有所延誤，市場便會失卻信心，導致政府的借貸成本上漲。因此，金融市場在未來一段時間仍會相當波動。第二，歐元區主權債務危機變化不定，會大大增加銀行業所承受的系統風險，有機會導致歐洲及歐洲以外地區出現信貸緊縮和經濟環境惡化的惡性循環。第三，美國關乎財政問題的政治爭論可能會在選舉年重現而削弱信心，令經濟前景雪上加霜。第四，新興市場經濟體(特別是亞洲新興市場)在貿易及金融兩方面仍然與先進經濟體的商業周期緊密相連(專題 3.1)，其韌力是否足以抵禦先進經濟體的全面衰退，仍是未知之數。第五，美國和歐洲的職位增長預期仍會緩慢，失業率維持於難以接受的高水平，或會助長保護主義情緒，令全球貿易環境蒙上陰影。第六，中東周邊和最近朝鮮半島的地緣政治風險會否影響地區以至全球的經濟發展，亦有待觀察。迄今看來，二〇一二年環球經濟前景顯然存在較大

的下行風險。不過，倘若歐洲各國領袖進一步加大力度，推出全面而令市場信服的措施去解決償付能力和資金流動的問題，繼而遏止主權債務危機惡化，則現時對環球經濟的悲觀情緒可望在二〇一二年扭轉。此外，假若中國與其他亞洲經濟體在二〇一二年的表現較預期好，便可提供更大增長動力，緩和先進經濟體料會表現持續低迷的負面影響，環球經濟前景亦可望較為樂觀。

二〇一二年香港經濟前景

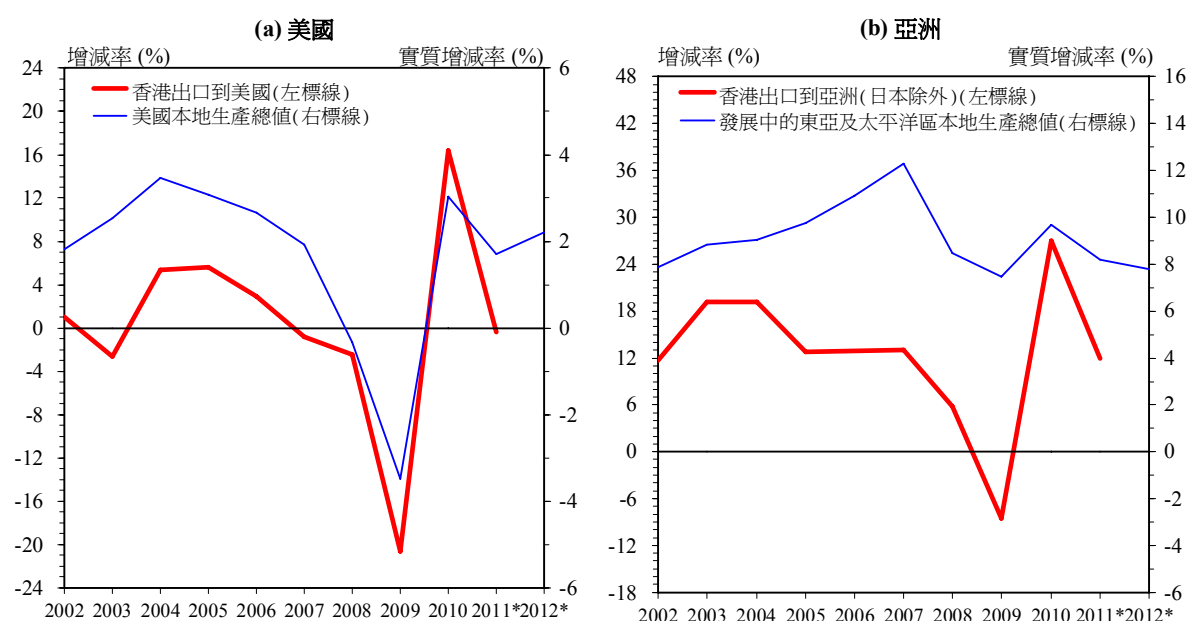
2.22 香港是高度外向型的經濟體，經濟表現與其主要經濟伙伴的需求情況息息相關。外圍環境在二〇一一年年內明顯轉壞，歐元區主權債務危機已成為環球經濟的最大威脅，而美國的復蘇步伐仍然不穩。隨着外圍環境越趨嚴峻，二〇一二年香港貨物出口的前景不容樂觀。貨物貿易會受到多大衝擊，主要取決於歐元區債務危機的演變，以及債務危機對其他經濟體(特別是作為歐洲主要貿易伙伴的美國)的影響。即使債務危機受控而不至於無序惡化，負債纍纍的國家須採取的緊縮措施仍將大大削弱歐洲的需求，以致拖累亞洲地區(包括香港)的出口。然而，多個亞洲經濟體在政策上尚有較大迴旋空間，只要歐債危機並非全面爆發，亞洲市場或多或少應可作為外貿環節的緩衝，特別是在二〇一二年下半年。

圖 2.6：二〇一二年香港貨物出口前景欠佳



資料來源：世界銀行在二〇一二年一月發表的《全球經濟展望》。
(*) 世界銀行預測。

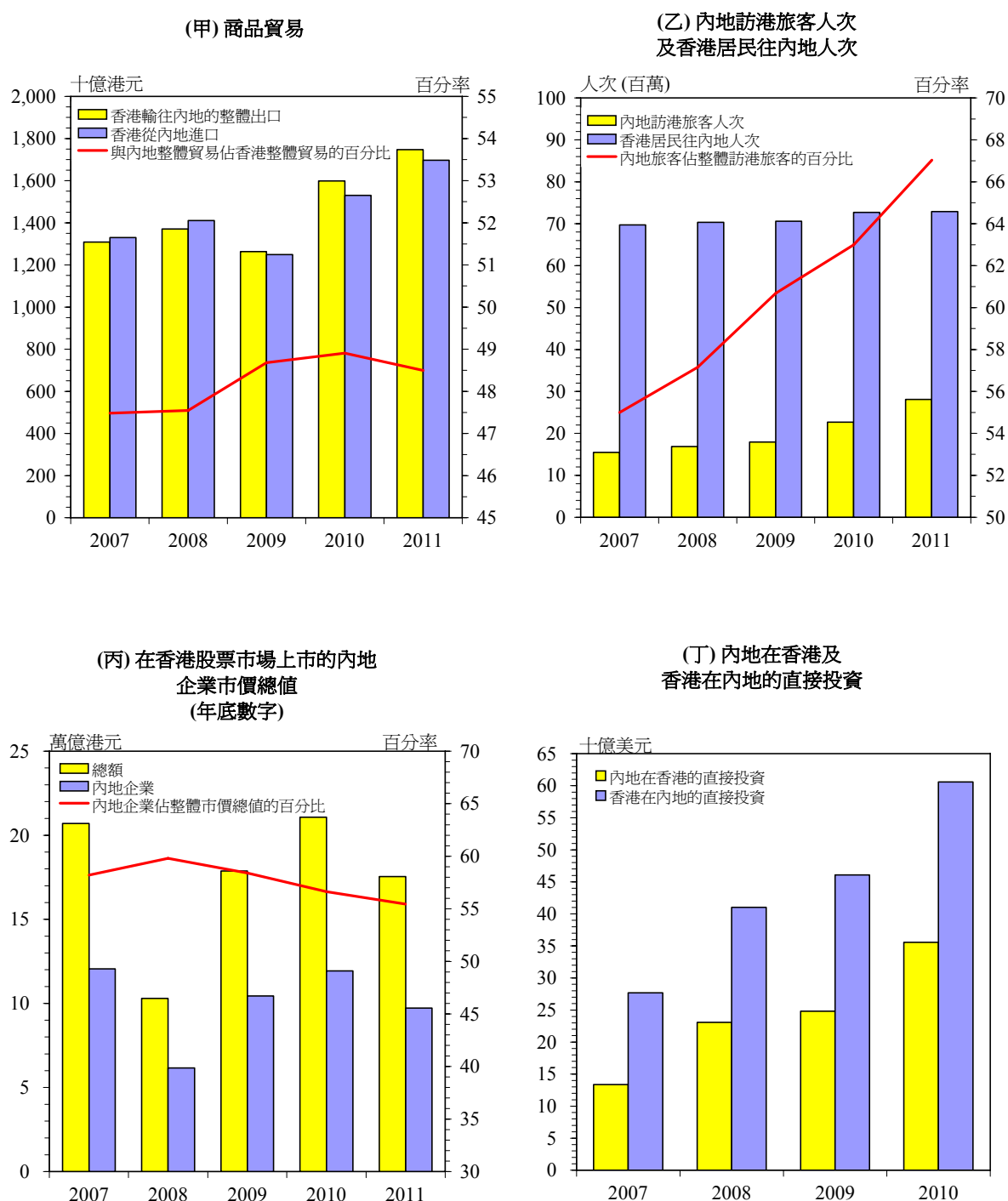
圖 2.7：輸往亞洲市場的出口應可緩和先進經濟體的負面影響



註：(*) 世界銀行在二〇一二年一月發表的《全球經濟展望》預測。

2.23 服務輸出的表現一直較貨物出口更有韌力，這凸顯香港與內地不斷深化的經濟融合，令服務業具有強大競爭力。故此，服務輸出在二〇一二年受外部需求轉弱的影響應相對較小。其中，由於內地訪港旅客人數仍然強勁增長，訪港旅遊業應可保持興旺。儘管金融市場預期會繼續波動，金融及商用服務輸出可望受惠於香港人民幣業務的進一步發展及跨境商業活動。不過，環球和區內貿易往來勢將減慢，離岸貿易及運輸服務輸出因而或會表現較差。

圖 2.8：內地因素將繼續是香港經濟的主要動力



2.24 本地需求在二〇一一年表現相當強勁，是經濟增長的主要動力。由於就業人數和收入在過去一年多大幅增長，本地消費開支可望表現較佳，並抵銷預期外貿不振的部分影響。然而，消費開支有多強韌，亦須視乎本地勞工市況及資產市場的表現而定；勞工市場方面，僱主的招聘意欲最近轉趨審慎，而資產市場則受外圍下行風險增加所影響。投資方面，機器及設備投資由於較受經濟周期影響，預料在短

期內會有所回落。事實上，政府統計處最近進行的《業務展望按季統計調查》結果顯示，不少受訪大型企業對短期業務前景的看法轉趨悲觀。不過，公營部門進行大量基建工程，應可繼續推動樓宇及建造活動，為內部經濟提供額外支持。

圖 2.9：受惠於就業人數在過去一年多大幅增長，私人消費表現應相對較佳

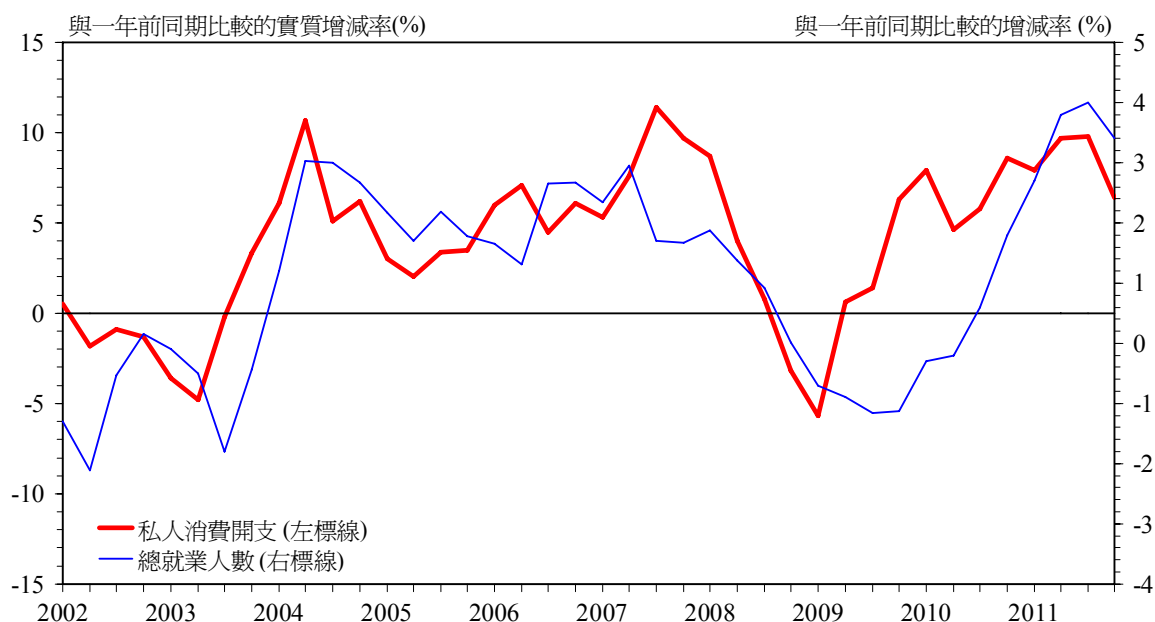


圖 2.10：不過，消費情緒亦會受資產市場表現影響
(甲) 房屋財富 (乙) 資產財富

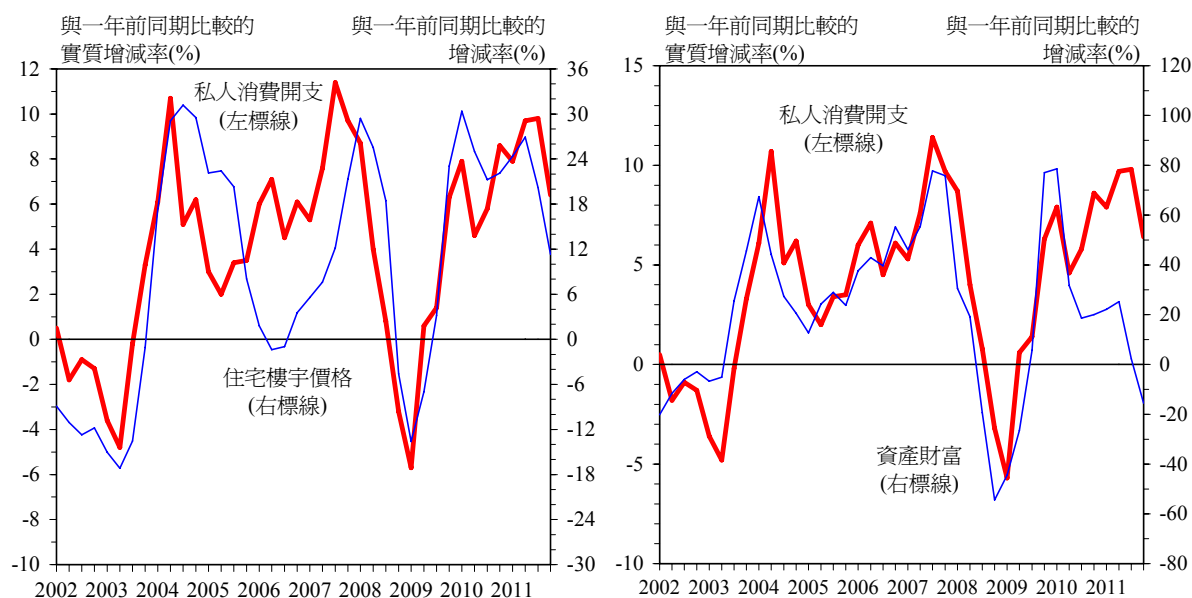
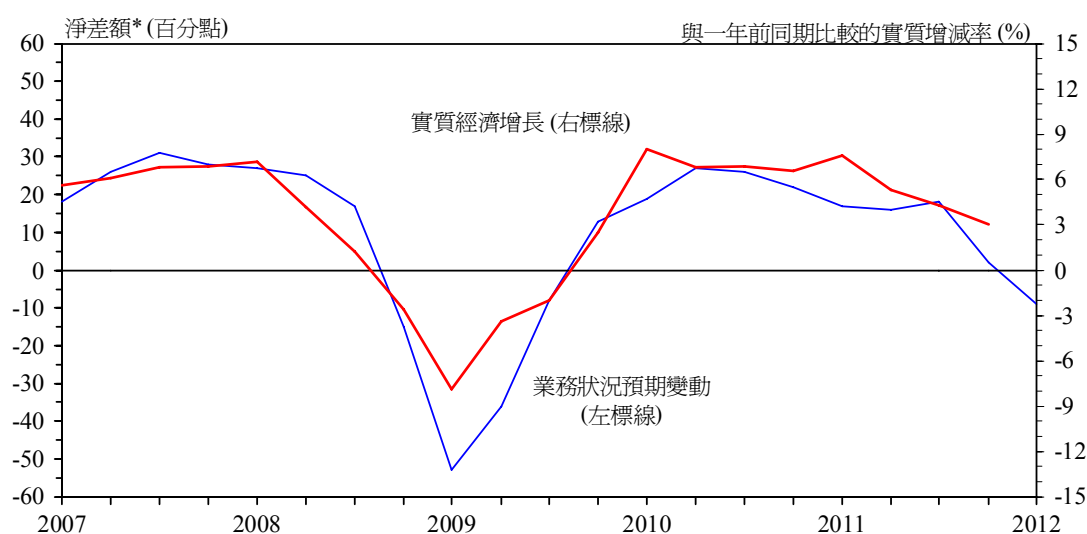
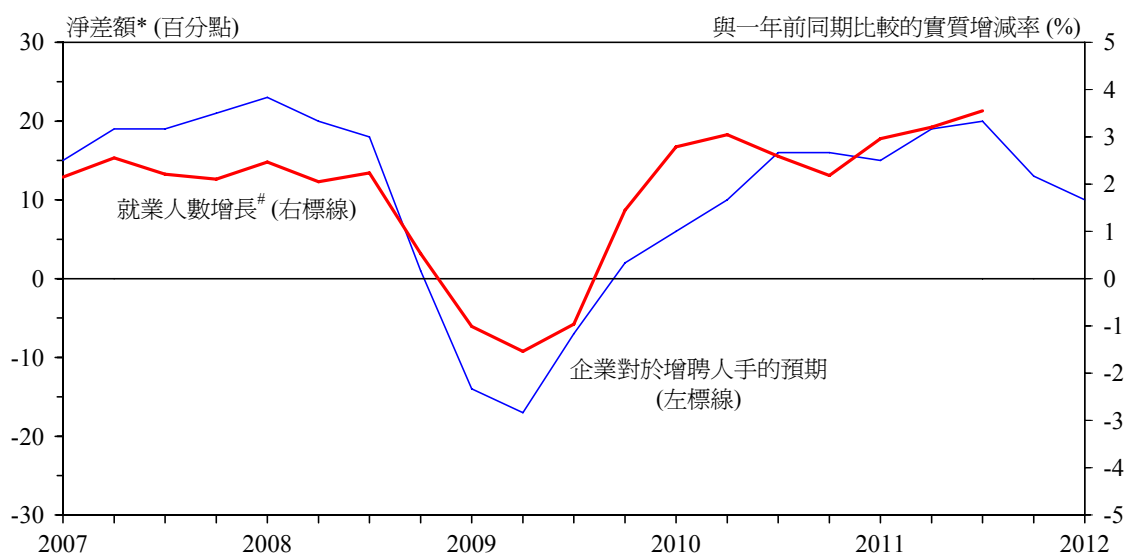


圖 2.11：營商氣氛最近轉趨悲觀



註：(*) 淨差額展現了業務狀況預期較前一季的變動方向。它是填報「較佳」的機構單位百分比與填報「較差」的機構單位百分比的差。正數指可能趨升，而負數則為可能趨跌。

圖 2.12：商業機構招聘意欲亦更為審慎

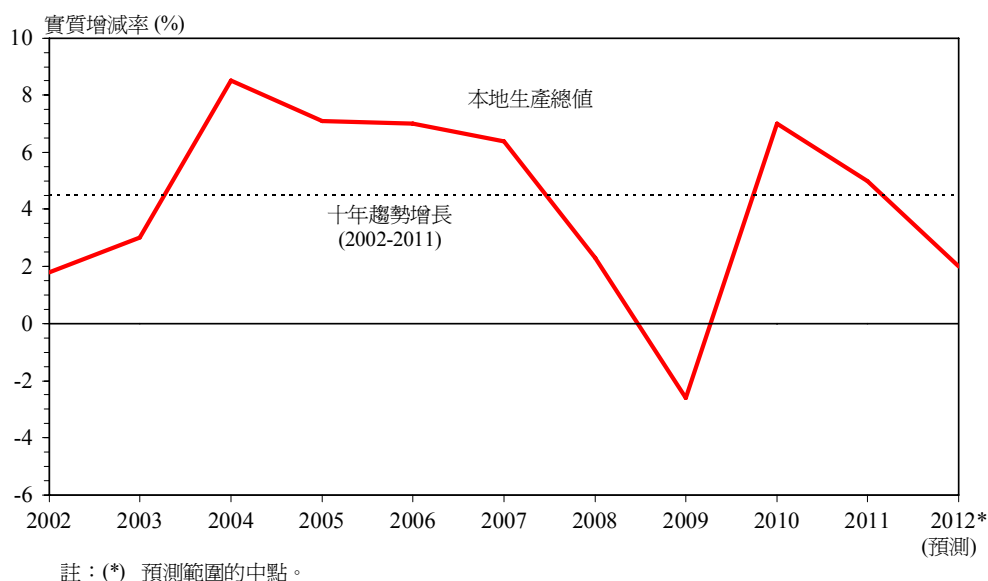


註：(*) 淨差額展現了就業人數預期較前一季的變動方向。它是填報「上升」的機構單位百分比與填報「下降」的機構單位百分比的差。正數指可能趨升，而負數則為可能趨跌。

(#) 私營機構的就業人數。

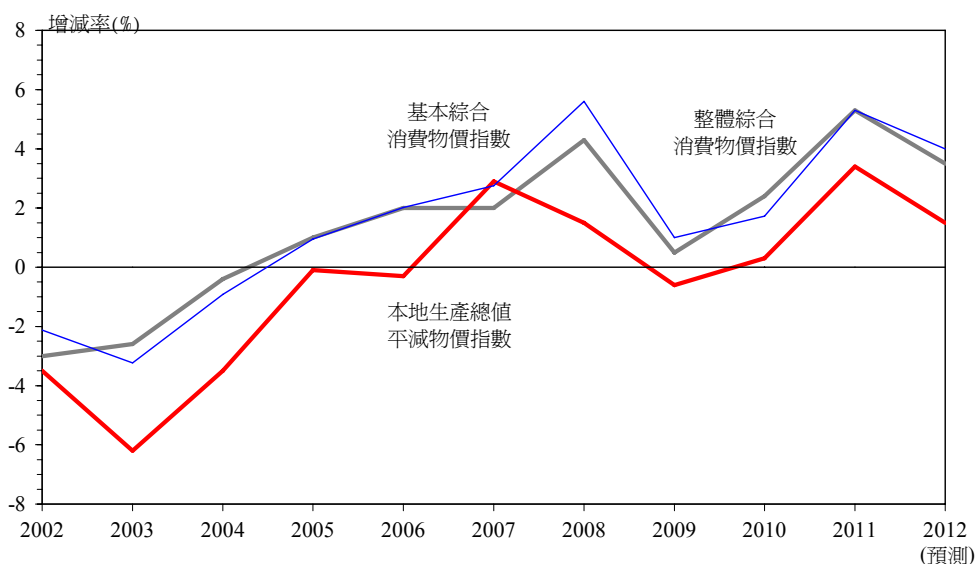
2.25 綜合上述因素，並假設歐債問題不會演變成全面危機，香港經濟在二〇一二年的增長料會較慢，預測為 1-3%，低於過去十年 4.5% 的平均增長率和普遍私營機構分析員的預測(現時大部分介乎 1.5%與 3.5%之間)。增長預測的上下限差距較往常大，反映經濟面對的不明朗因素甚多，正如第 2.21 段所述，主要源於歐債形勢的變數和先進經濟體持續緊縮財政的影響。整體經濟形勢將取決於本地需求、服務輸出及亞洲市場的表現能否撐得住，並在多大程度上抵銷先進經濟體疲弱表現對貨物出口造成重大拖累。

圖 2.13：預料經濟在二〇一二年僅以低速增長



2.26 本港通脹升勢在二〇一一年年底大致回穩。依照目前走勢來看，基本通脹率可望在二〇一二年回落。外圍方面，二〇一二年經濟前景黯淡，國際商品價格的上行壓力已大為消減，尤其是食品價格近月已大致回穩。本地方面，私人房屋租金在二〇一〇年及二〇一一年上半年急升，最近隨本地樓市整固而出現回軟跡象，但這個有利趨勢要在稍後時間才反映在消費物價通脹率之上。此外，隨着本地經濟增長放緩至低於趨勢增長，工資成本壓力相信亦會有所緩和。整體而言，二〇一二年全年基本綜合消費物價指數預期上升 4.0%。計及政府的一次性紓困措施的效應後，整體綜合消費物價指數增幅預測為 3.5%。二〇一二年本地生產總值平減物價指數預期上升 1.5%，主要考慮到本地物價升幅減慢和貿易價格比率的預期變動。

圖 2.14：外地及本港價格壓力同告緩和，二〇一二年通脹料會降溫



二〇一二年預測(增減百分率)

本地生產總值

實質本地生產總值	1 至 3
名義本地生產總值	2.5 至 4.5
按實質增長計算的人均本地生產總值	0.1 至 2.1
按當時市價計算的人均本地生產總值	270,400 - 275,700 港元 (34,700 - 35,300 美元)

綜合消費物價指數

整體	3.5
基本	4.0

本地生產總值平減物價指數	1.5
--------------	-----

其他選定機構最近預測二〇一二年香港本地生產總值的增幅

	(%)
香港大學	2 至 3
私營機構分析員的平均預測 [#]	3.3

註：(＃) 私營機構分析員對本地生產總值預測大部分介乎 1.5%與 3.5%之間。

香港經濟中期展望

2.27 由於歐元區主權債務問題和美國財政問題均屬結構性，要完全解決在在需時，環球經濟中期而言可能仍會面對較大變數。儘管如此，香港經濟中期前景依然亮麗。亞洲區(特別是內地)的基調良好，發展潛力佳，將繼續是環球經濟增長的火車頭。香港憑藉位處內地門戶的地理優勢和作為國際金融中心和區域商業、貿易及旅遊樞紐的策略定位，在繼續轉型為高增值知識型經濟的同時，定能因區內日益強大的經濟實力而受惠。

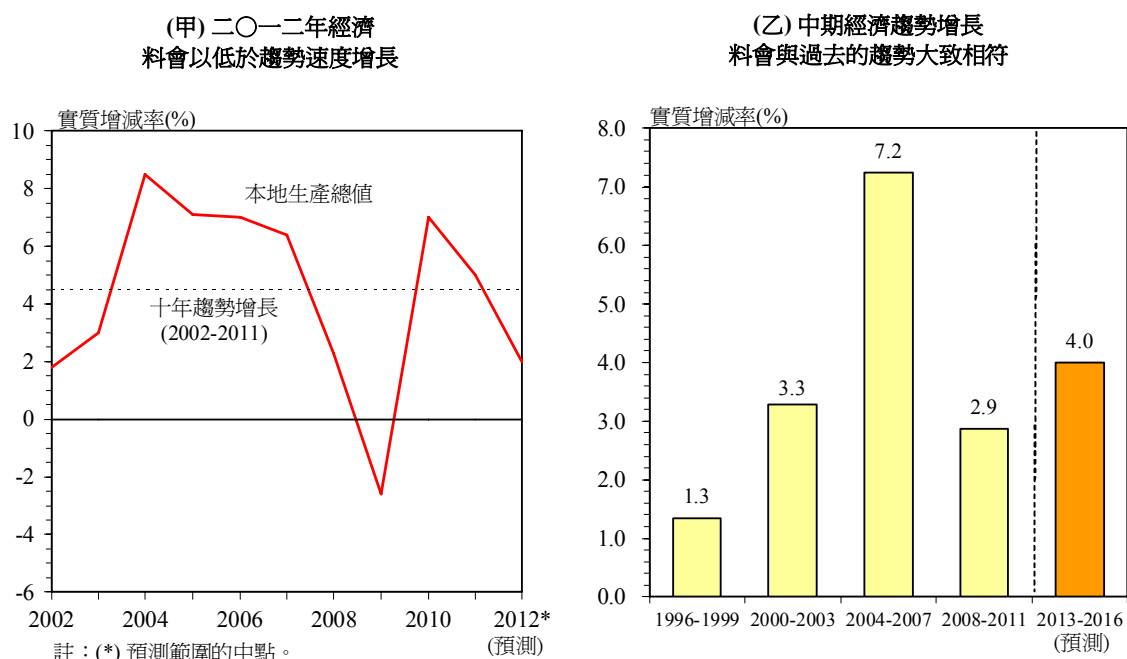
2.28 具體而言，香港會繼續藉着《內地與香港關於建立更緊密經貿關係的安排》及其他泛珠三角地區的平台，加深與內地經濟的融合。香港會發揮在金融及其他服務行業的固有優勢，為國家在發展這些範

嘔的過程中作出貢獻，並不斷朝向高增值邁進。這亦是國家在「十二五」規劃中訂明的策略，這過程將為香港的專業服務業帶來巨大機遇。同時，香港會繼續拓闊本地人民幣市場和發展資產管理業務，力求打造成首屈一指的離岸人民幣業務中心，香港在這方面其實早着先機。此外，為推動經濟在中長期持續增長，政府會促進與新興市場的聯繫，除了發展四大傳統支柱行業外，亦開拓六項優勢產業，以作為新的經濟增長點。

2.29 在供應方面，政府會繼續提高人力資源的質素，並大力投資基建，以增強香港的生產能力和效率。這過程所帶來的生產力提升，將推動經濟在二〇一三至二〇一六年期間達到 4% 的按年增長，與過去的趨勢大致相若。

2.30 通脹壓力可望在短期內逐步緩和，但通脹的中期上行風險在現階段不容輕視。外圍方面，由於預期先進經濟體在未來一年的需求持續疲弱，國際商品價格的上漲壓力應能有所緩和。不過，食品及能源價格可能間中會受到供應方面的衝擊，而美元匯率走勢不明，以及環球流動資金仍然充裕，亦可能會令環球商品價格更為波動。本地方面，生產力持續提升，應有助紓緩部分本地成本壓力。考慮到上述因素，香港中期的基本綜合消費物價指數趨勢增減率預測為每年 3.5%。

圖 2.15：經濟中期前景仍然亮麗



2.31 政府對全球和本港經濟在中期面對的種種挑戰保持警覺。環球方面，先進經濟體基調疲弱，會繼續令增長前景蒙上陰影。先進經濟體財政脆弱，是根深蒂固的結構性問題，復元需時，而有關問題目前仍會影響實體經濟，令金融市場更為波動。經濟停滯不前，加上政治上的不滿情緒，可能會助長貿易和匯率問題上的保護主義情緒升溫。亞洲區基本因素相對穩健，能否抵禦這些不利因素的拖累，將是全球中期經濟前景的關鍵。此外，由於先進經濟體預期會延續其超寬鬆貨幣政策一段時間，通脹壓力的威脅仍然存在。本地方面，香港經濟朝向高增值和知識型活動進行結構性轉型，可能會擴大收入與財富的差距，令香港勞動人口對培訓和再培訓的需求增加。中長期而言，人口老化對香港的公共財政亦有重大影響，特別是在醫療和社會福利兩方面。考慮到這些中期問題和長期發展需要，政府在訂立財政政策時必須奉行審慎原則。

第三章：對外貿易

摘要

- 香港的外部環節在二〇一一年第一季之後後勁不繼，當中以貨物貿易往來所面對的衝擊最為明顯。三月日本大地震的後續影響、美國經濟復蘇不穩，以及歐洲主權債務危機再度加劇，一併拖累環球經濟，導致對外貿易環境日趨嚴峻。
- 先進經濟體的需求萎縮是拖累香港貨物出口表現的主要因素。這不僅直接影響香港輸往這些市場的出口，更拖累輸往其他亞洲經濟體的原材料出口，原因是這些出口與先進經濟體的最終消費息息相關。儘管輸往亞洲的消費品出口表現較佳，但仍不足以抵銷先進市場所形成的缺口。整體貨物出口自二〇一一年第二季起頓失動力，惟全年仍錄得約2.9%的溫和實質增幅。
- 服務輸出在二〇一一年間保持相當韌力，全年實質增長6.3%。受惠於訪港旅遊業興旺所帶動，旅遊服務輸出續有顯著增長。金融及其他商用服務輸出在年內大部分時間亦保持堅挺。不過，與貿易有關的服務輸出及運輸服務輸出則隨貿易往來放緩而顯著減慢。
- 二〇一一年三月頒布的《國家十二五規劃綱要》（「十二五」規劃），首次把關於香港和澳門的內容獨立成章，標誌香港的發展已成為國家發展策略的重要一環。年內，實施「十二五」規劃取得實質進展。二〇一一年十二月簽署的《內地與香港關於建立更緊密經貿關係的安排》補充協議八，進一步開放內地市場予香港服務業，並加強多個領域的合作。此外，國家亦公布更多有助香港發展為離岸人民幣業務中心的措施，而前海深港現代服務業合作區也續有發展。同時，香港亦加強與新舊貿易伙伴的經濟聯繫。

有形貿易

整體貨物出口

3.1 二〇一一年是香港貨物貿易經歷跌宕起伏的一年，正正反映全球經濟環境瞬息萬變。整體貨物出口（包括轉口和港產品出口）在二〇一一年第一季按年實質飆升 17.7%⁽¹⁾，但第二季急速回落至幾乎毫無增長，第三季更下跌 4.0%，直到第四季才止跌回升並錄得約 1.3%的增幅。不過，由於第一季表現突出，整體貨物出口繼二〇一〇年大幅反彈 18.1%後，二〇一一年全年仍錄得約 2.9%的溫和實質增長。經季節性調整後按季比較，整體貨物出口在第一季躍升 16.3%，但在第二及第三季分別回落 12.6%和 1.1%，然後在第四季回升約 1.3%。

3.2 環球貿易環境在二〇一一年年初頗為興旺，先進經濟體似乎穩步復蘇，世界各地的新興經濟體亦蓬勃擴張。不過，形勢自第二季開始急轉直下。三月十一日發生的日本東部 9.0 級大地震，對全球供應鏈以至國際貿易往來造成短暫但嚴重的干擾。歐美在年初令人鼓舞的表現亦僅屬曇花一現。經濟基調疲弱，以及為改善令人憂慮日深的財政狀況而實施的緊縮措施，均限制了不少歐美經濟體的復蘇步伐。在美國，七月時圍繞國債上限的政治糾紛和八月初標準普爾歷史性調低美國主權信貸評級，引發另一番環球金融市場波動，大大打擊全球經濟氣氛。在歐元區，歐洲主權債務危機自年中以來明顯加劇，進一步蔓延至核心經濟體的風險增加，重燃市場對歐債危機的憂慮，致使環球經濟前景更趨黯淡。亞洲亦難獨善其身。先進經濟體發展受挫，導致區內生產活動和貿易往來減慢，多個亞洲經濟體在二〇一一年後期紛紛暫緩推行緊縮政策，甚或轉為採取傾向寬鬆的立場。

3.3 轉口⁽²⁾是整體貨物出口的主要部分，佔出口貨值總額 98.0%左右。轉口繼二〇一〇年實質大幅增長 18.1%後，在二〇一一年上升約 3.5%。至於佔整體貨物出口其餘 2.0%的港產品出口，在二〇一一年實質銳減約 22.1%，與一年前急增 15.5%形成強烈對比。

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)

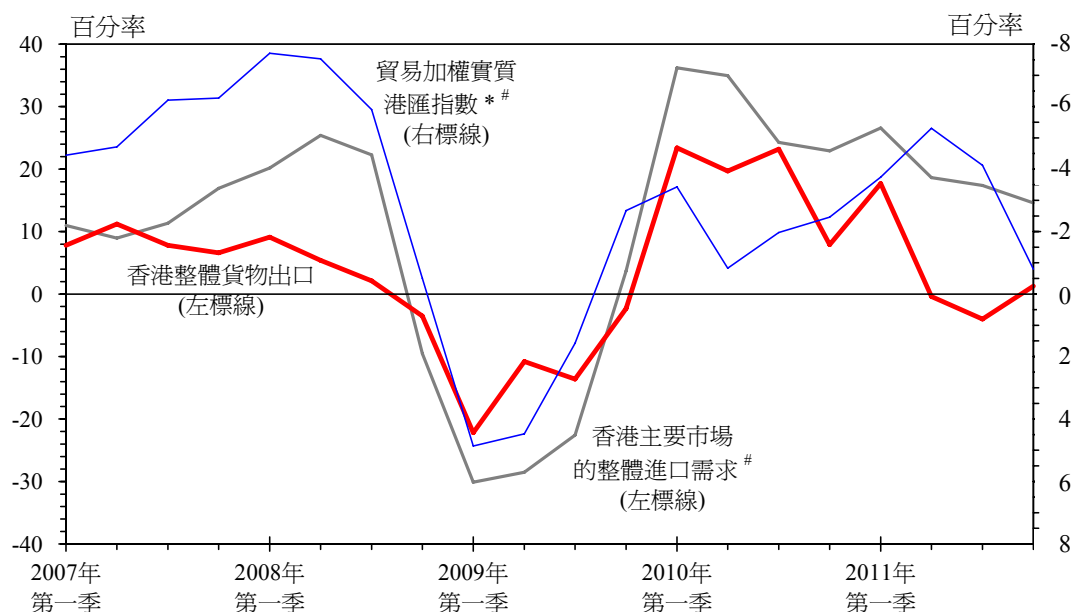
	整體貨物出口					轉口				港產品出口			
	按貨值 計算	按實質計算		價格 變動	按貨值 計算	按實質計算		價格 變動	按貨值 計算	按實質計算		價格 變動	
二〇一〇年 全年	22.8	18.1		4.7	22.8	18.1		4.6	20.4	15.5		5.5	
第一季	26.0	23.4	(6.7)	2.8	26.1	23.5	(6.5)	2.8	23.1	20.2	(17.0)	3.2	
第二季	24.3	19.7	(3.6)	4.0	24.4	19.7	(3.7)	3.9	22.4	17.0	(-3.3)	6.1	
第三季	27.8	23.2	(1.9)	5.2	27.9	23.4	(2.0)	5.2	20.2	14.9	(-4.4)	5.7	
第四季	14.4	7.9	(-4.1)	6.5	14.3	7.9	(-4.3)	6.5	16.7	11.1	(3.2)	6.7	
二〇一一年 全年 [#]	10.1	2.9		8.0	10.5	3.5		8.0	-5.5	-22.1		6.4	
第一季	24.6	17.7	(16.3)	7.6	24.9	18.2	(16.6)	7.6	11.9	-4.1	(0.4)	6.7	
第二季	7.7	-0.4	(-12.6)	8.6	7.9	*	(-12.6)	8.7	1.2	-16.0	(-14.7)	6.4	
第三季	4.2	-4.0	(-1.1)	8.6	4.6	-3.5	(-0.8)	8.6	-12.3	-30.0	(-20.2)	7.6	
第四季 [#]	6.9	1.3	(1.3)	7.5	7.5	2.2	(1.4)	7.5	-19.5	-35.7	(-5.6)	5.7	

註： () 經季節性調整後與對上季度比較的增減率。

(*) 增減小於 0.05%。

(#) 二〇一一年第四季及全年按實質計算的增減百分率和價格變動數字，乃根據截至二〇一一年十一月的實際單位價格指數估計，待取得全年數據後會作修訂。

圖 3.1：貨物出口在二〇一一年內明顯轉弱
(與一年前同期比較的增減率)



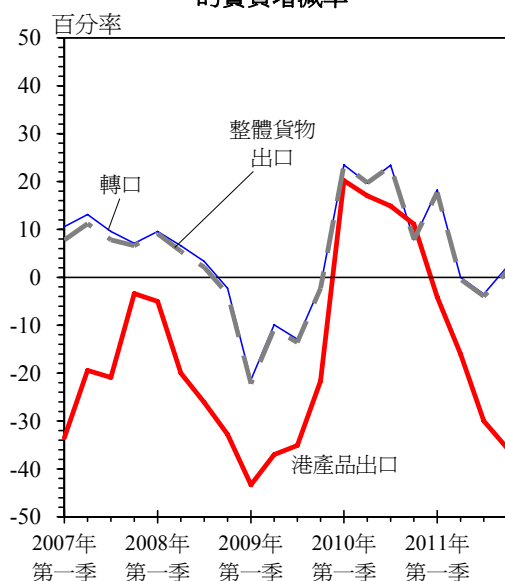
註：整體貨物出口是指與一年前同期比較的實質增減率，而香港主要市場的整體進口需求，是指亞洲、美國及歐盟以美元計算的總進口需求與一年前同期比較的增減率。

(*) 為求表達清晰，本圖的實質港匯指數以倒置顯示，正數變動表示港元實質升值。

(#) 二〇一一年第四季的進口需求數字和貿易加權實質港匯指數是根據二〇一一年十月和十一月的資料計算。

圖 3.2：貨物轉口和港產品出口在二〇一一年均顯著減慢

(甲) 與一年前同期比較的實質增減率



(乙) 經季節性調整與對上季度比較的實質增減率

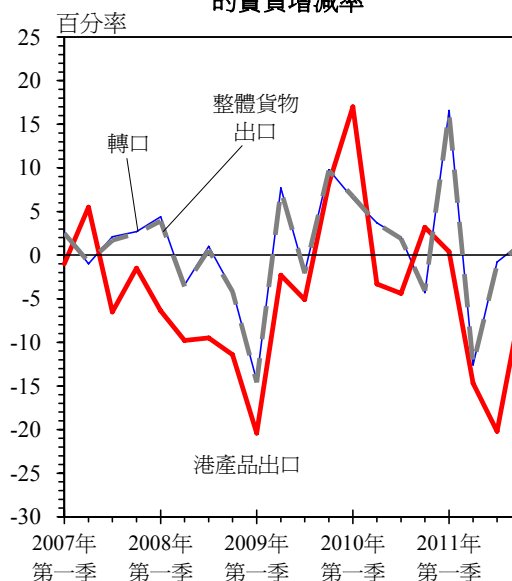


圖 3.3 : 亞洲市場繼續佔香港出口較大比重

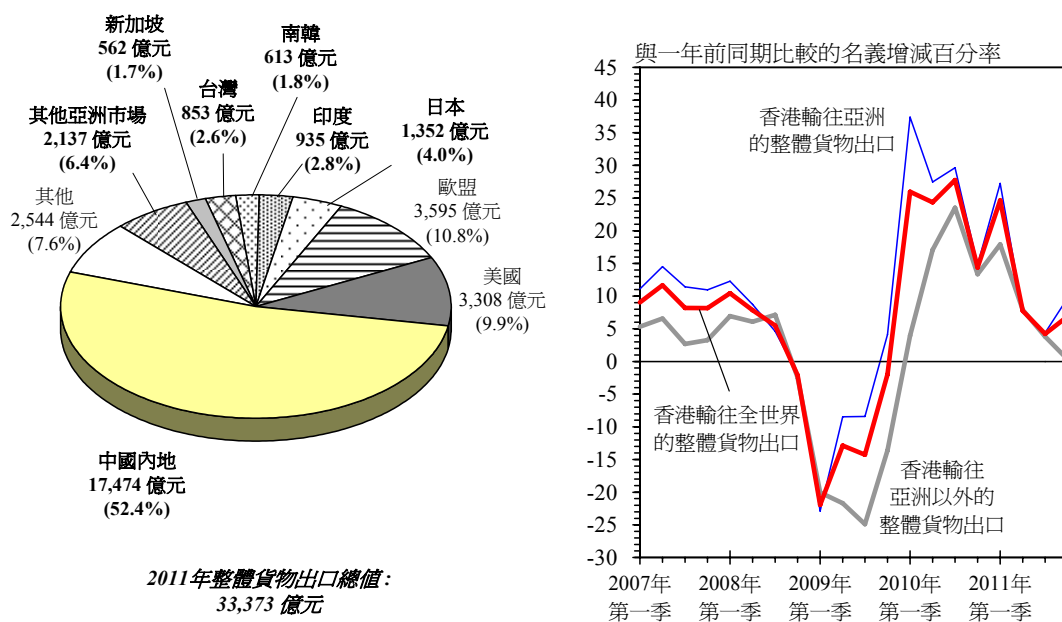


表 3.2 : 按主要市場劃分的整體貨物出口
(與一年前同期比較的實質增減百分率)

	二〇一〇年					二〇一一年				
	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 [#]
中國內地	20.0	32.1	18.8	26.3	7.0	3.4	20.8	-2.3	-6.9	5.6
美國	14.5	6.7	19.9	19.7	10.4	-9.7	7.0	-12.4	-16.0	-12.8
歐盟	6.6	-0.6	10.4	15.8	1.0	-1.8	6.4	-0.9	-3.1	-8.3
日本	15.5	15.1	26.2	15.4	7.4	-2.0	3.2	-5.7	-2.4	-2.7
印度*	37.4	36.0	48.7	45.8	21.4	15.7	38.4	14.8	9.3	3.0
台灣	23.0	59.8	28.1	17.6	2.8	16.3	20.5	18.2	19.9	7.2
南韓	21.1	37.9	24.9	13.1	13.4	5.6	14.8	9.4	2.2	-2.9
新加坡	18.1	16.9	18.6	22.2	14.7	5.6	21.7	9.0	0.1	-5.5

註： (#) 二〇一一年第四季及全年的數字，乃根據截至二〇一一年十一月的實際單位價格指數估計，待取得全年數據後會作修訂。

(*) 由於沒有專為輸往印度的出口而設的單位價格指數，輸往印度的出口貨量僅屬概估數字。

3.4 儘管亞洲地區在二〇一一年的整體經濟表現大致保持穩健，但受到先進經濟體的最終需求縮減所影響，生產活動和區內貿易往來在第一季後逐步放緩。因此，香港輸往內地和其他亞洲經濟體的原材料出口亦失去動力。輸往亞洲市場的消費品出口雖在下半年也有所放緩，但依然相對表現較佳。輸往內地的整體出口在二〇一一年第一季表現強勁，隨後在第二和第三季迅速回落，在第四季略為反彈，全年錄得約 3.4% 的溫和增長。輸往南韓和新加坡的整體出口同樣在年內明顯放緩，兩者全年增長僅為 5.6% 左右。輸往日本的整體出口倒退，最初是反映三月地震的影響，繼後更多是當地經濟復蘇步伐緩慢所致。反觀輸往台灣的整體出口表現全年大部分時間都保持強勁，相信是受惠於《海峽兩岸經濟合作框架協議》在二〇一〇年六月簽訂後貿易往來大幅增加。輸往印度的整體出口在二〇一一年內亦有所放緩，但全年仍錄得顯著增幅。

3.5 輸往美國和歐盟的出口表現在二〇一一年再度轉弱，尤以下半年為然。受制於房地產市場低迷、持續去槓桿化和失業率居高不下，美國經濟仍缺乏內生動力，以致輸往美國的出口在二〇一一年內大部分時間急挫。輸往歐盟的出口亦在第二季轉升為跌，並在下半年顯著轉差，原因是歐元區主權債務危機加劇，令歐洲的消費和營商氣氛漸趨薄弱，繼而拖累當地的進口需求。鑑於上述情況，輸往此兩大市場的出口回跌至與二〇〇九年谷底相近的水平。美國和歐盟市場將是本港來年出口表現下行風險的主要來源，因為這不僅直接打擊本港與該兩大市場貿易的表現，還會拖累其他亞洲經濟體以至環球經濟，其所引發的連鎖效應非輕(詳見 *專題 3.1*)。

圖 3.4：輸往內地的出口因原材料進口需求減少而大受影響

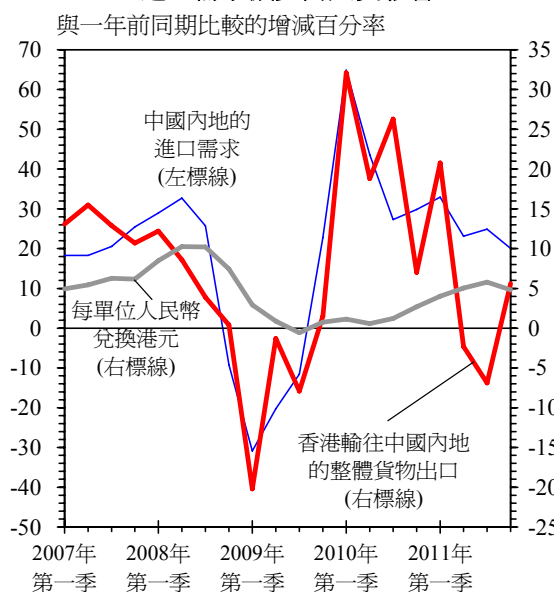


圖 3.5：輸往歐盟的出口在二〇一一年明顯放緩

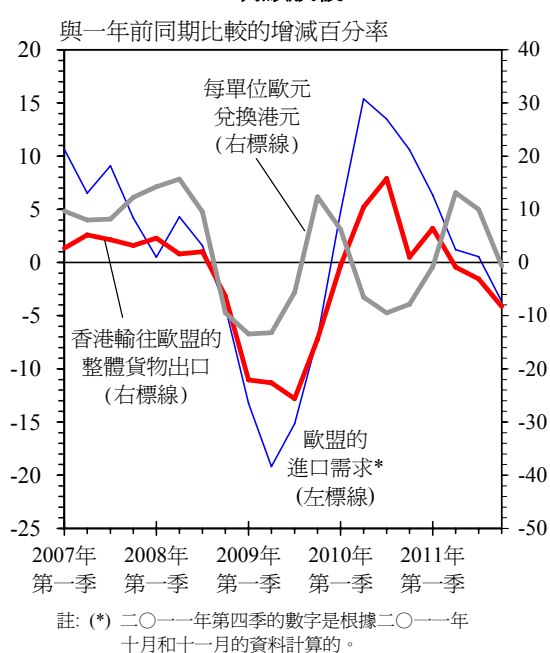


圖 3.6：輸往美國的出口在二〇一一年大幅下跌

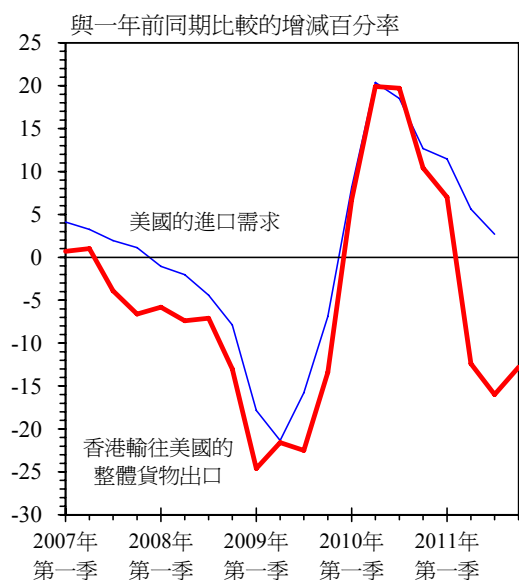


圖 3.7：輸往日本的出口亦見輕微跌幅

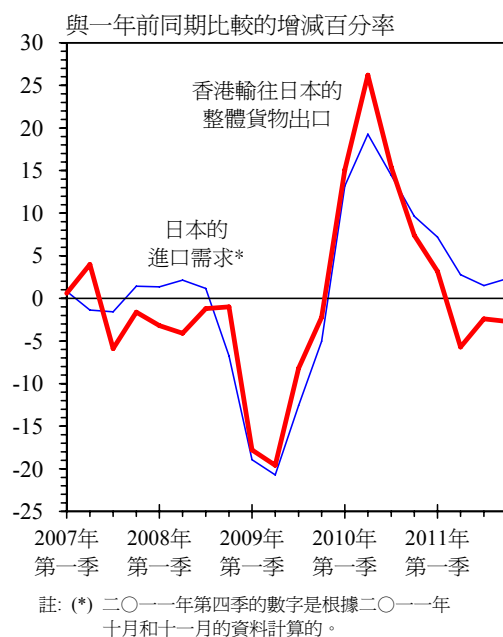


圖 3.8：輸往印度的出口在二〇一一年放緩，但仍較有韌力

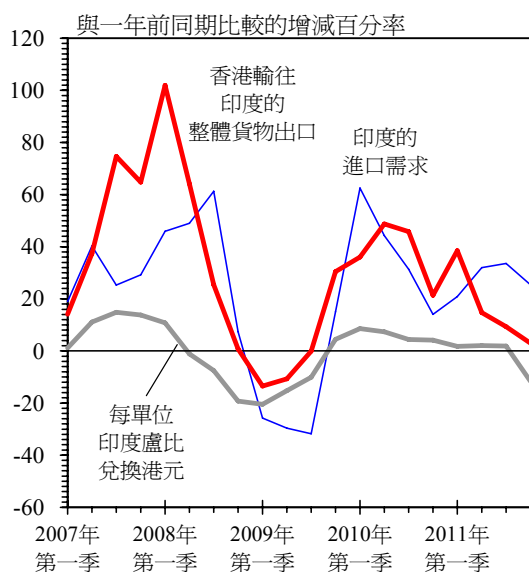


圖 3.9：輸往台灣的出口在二〇一一年全年勢頭凌厲

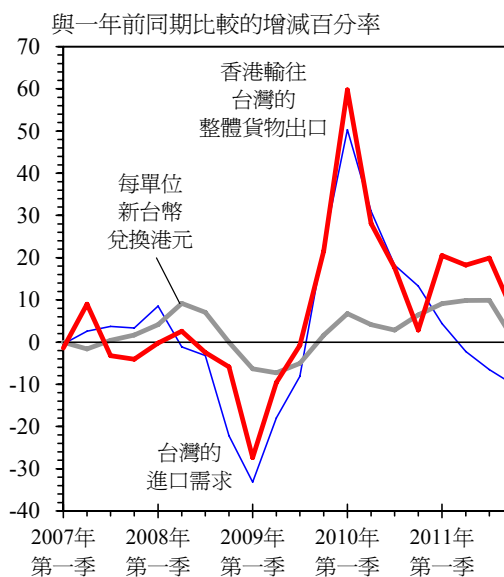
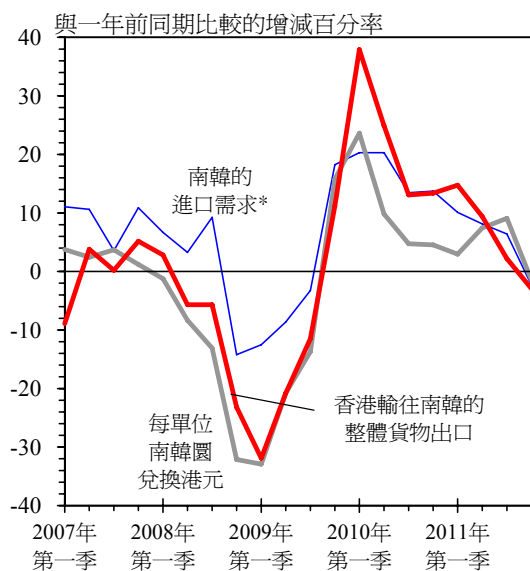
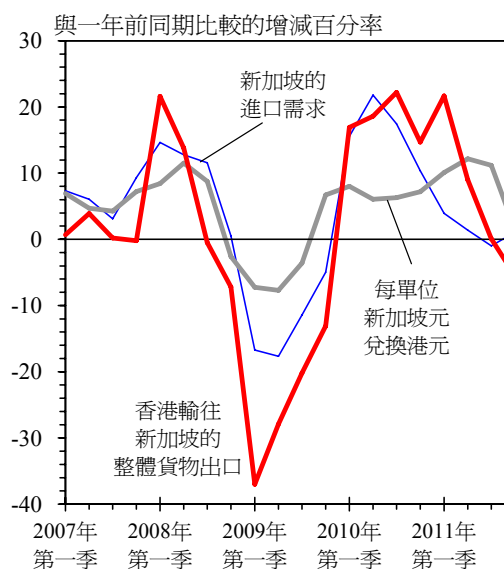


圖 3.10：輸往南韓的出口在二〇一一年有所回軟



註：(*) 二〇一一年第四季的數字是根據二〇一一年十月和十一月的資料計算的。

圖 3.11：輸往新加坡的出口亦同告放緩



專題 3.1

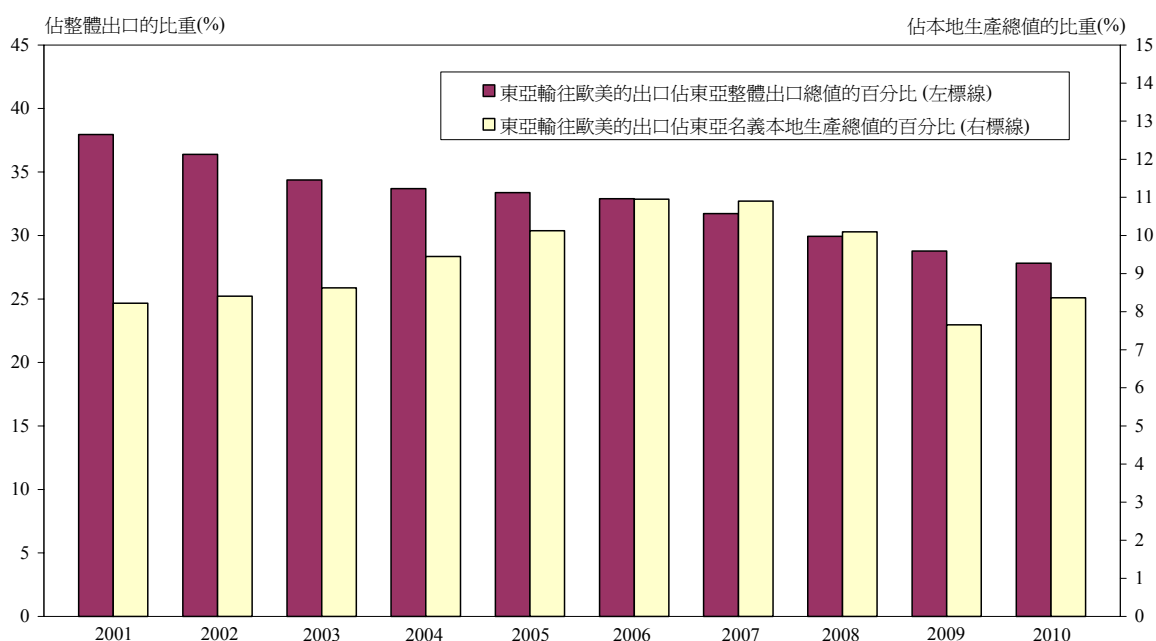
美國及歐盟經濟放緩會否影響東亞？

二〇〇九年環球金融危機把先進經濟體拖進衰退的深淵，東亞雖有良好經濟基調，但也飽受衝擊⁽¹⁾。然而，過去三年東亞經濟迅速復蘇，而先進經濟體的經濟增長仍明顯低於趨勢水平。這似乎顯示東亞與先進經濟體之間的經濟周期同步性已轉弱，但一連串證據顯示，東亞仍深受先進經濟體的經濟波動所影響。鑑於美國及歐盟現正面對的經濟下行風險加劇，因此值得再次探討箇中關聯，以評估東亞今年的經濟增長展望。

實況一：歐美仍是東亞的重要出口市場

歐美的經濟規模龐大，是東亞的重要出口市場。歐美在二〇一〇年合共仍佔東亞的出口總值約 28%，儘管這份額已低於十年前的水平。因此，東亞的對外貿易表現在很大程度上仍直接受到這兩個經濟體的進口需求所影響(圖 1)。

圖 1：歐美仍佔東亞整體出口很大比重



實況二：按本地生產總值計算，東亞對輸往歐美市場的出口依存度仍然很大

由於東亞的對外貿易規模龐大，出口倘若出現大幅上落，經濟增長也會出現顯著波動。從二〇一〇年東亞輸往歐美的整體出口約佔東亞本地生產總值的 8%來看，便可進一步闡明東亞對輸往先進經濟體的出口依存度之大。縱使這個比率已較全球金融危機前約 11%的水平有所下降，但歐美經濟不穩對東亞可能構成的壓力仍然相當大(圖 1)。

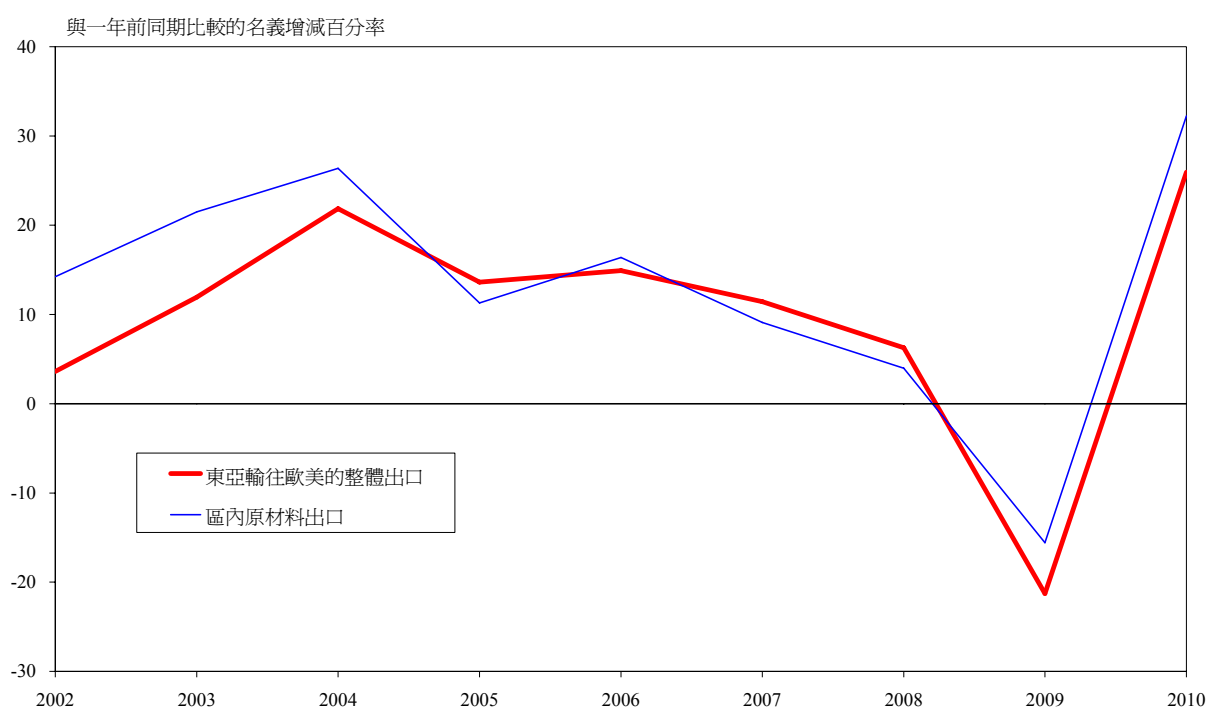
(1) 在本專題中，東亞指內地、日本、香港、台灣、南韓、新加坡、印尼、泰國、馬來西亞及菲律賓十個經濟體。

專題 3.1 (續)

實況三：東亞作為錯綜複雜的生產供應鏈

雖然區內出口貿易在過去十年激增，現時佔東亞整體出口一半左右，但當中大部分是原材料貿易(在二〇一〇年約為 40%)⁽²⁾。這正好印證過去二十年在全球化及貿易自由化的大趨勢下，亞洲區各國之間已形成錯綜複雜的生產供應網絡。要追查這些原材料在一連串加工後的去向並不可能，但從區內原材料出口與東亞輸往歐美整體出口的增長率之間的密切關係，卻可看出一些端倪(圖 2)。再者，歐美是東亞的主要出口目的地，均意味着區內大部分原材料出口其實與東亞最終輸往歐美的出口緊密相關，而這又取決於這兩個市場的最終消費需求。事實上，當先進經濟體的需求在二〇〇九年萎縮時，東亞輸往歐美的出口下跌超過 20%，而區內原材料出口亦急挫 15%左右。

圖 2：區內原材料出口相信取決於最終輸往歐美的出口



從以上可見，歐美在經濟上對東亞的直接及間接影響仍然甚大。由此推算，假如歐美經濟雙雙陷入衰退，東亞仍會大受打擊。這個關係自二〇一一年第二季起再度變得明顯。隨着歐美需求轉弱，不僅東亞輸往這兩個市場的直接出口減慢，區內貿易及工業生產活動也普遍出現下行趨勢。簡而言之，東亞與先進經濟體的關係仍然密切，東亞在短期內依然深受歐美市場高低跌宕所影響。東亞要調整經濟增長模式，增加內需動力，應是較為長遠的目標，要假以時日才可達成。

(2) 東亞按用途劃分的出口數字乃根據聯合國商品貿易統計數據庫的資料粗略估計。

貨物進口

3.6 主要由於轉口貿易顯著放緩，貨物進口在二〇一〇年實質增長18.6%後，二〇一一年僅錄得約5.1%的溫和增幅。不過，留用進口(佔整體進口超過四分之一)繼二〇一〇年實質增長19.7%後，二〇一一年再躍升約9.2%。外來需求疲弱與內部需求強勁之間的強烈對比，令不同用途類別的進口量走勢南轅北轍。當中消費品的留用進口全年皆保持強勁增長，反映本地消費及旅客開支暢旺。本地經濟穩健，同樣令資本貨物的留用進口顯著增長。食品的留用進口全年合計增長輕微。反觀原料的留用進口大幅下跌，相信是受出口前景轉差所拖累。燃料的留用進口亦在二〇一〇年強勁增長後回落。

**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
二〇一〇年	全年	25.0	18.6	6.4	27.3	19.7	8.2
	第一季	34.3	31.4 (6.8)	3.6	56.0	54.2 (7.4)	3.1
	第二季	29.9	22.8 (2.2)	6.6	42.8	32.0 (-1.6)	11.4
	第三季	24.1	17.3 (1.0)	7.2	9.8	2.5 (-1.6)	9.4
	第四季	15.1	7.0 (-2.7)	8.2	13.6	5.0 (1.7)	9.6
二〇一一年	全年 [#]	11.9	5.1	8.1	15.9	9.2	8.2
	第一季	20.6	12.9 (12.1)	8.9	9.5	0.5 (0.4)	12.6
	第二季	10.3	3.6 (-6.1)	8.1	16.8	13.4 (13.3)	6.5
	第三季	8.9	1.7 (-0.1)	8.6	22.7	17.0 (1.6)	8.2
	第四季 [#]	9.3	3.2 (-1.9)	7.1	14.3	5.8 (-9.5)	5.9

註：(a) 按個別用途分類的轉口貿易毛利，乃根據政府統計處轉口貿易按年統計結果估計得出，用以計算本港留用貨物進口的價值。

() 經季節性調整後與對上季度比較的增減率。

(#) 二〇一一年第四季及全年按實質計算的增減百分率和價格變動數字，乃根據截至二〇一一年十一月的實際單位價格指數估計，待取得全年數據後會作修訂。

圖 3.12：貨物進口隨轉口減慢而放緩，但留用進口強勁增長

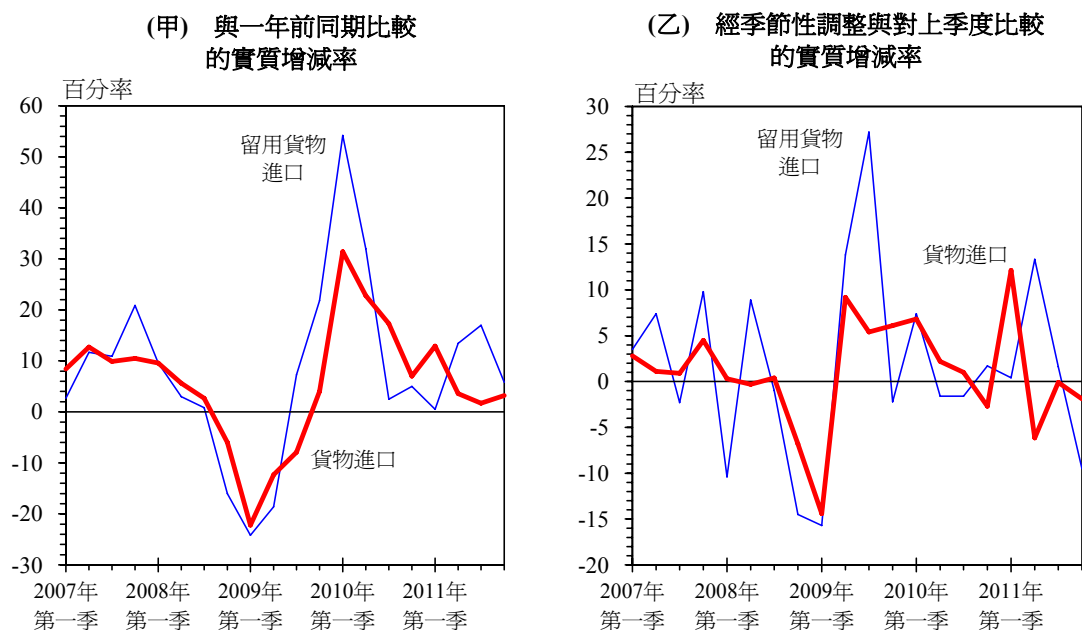


表 3.4：按用途類別劃分的留用貨物進口
(與一年前同期比較的實質增減百分率)

		消費品	食品	資本貨物	原料及半製成品	燃料
二〇一〇年	全年	22.5	11.6	15.5	31.3	13.9
	第一季	48.7	28.6	21.2	344.4	-0.2
	第二季	32.9	8.5	24.2	70.8	42.6
	第三季	7.2	2.8	7.2	-18.1	14.6
	第四季	12.6	8.6	12.1	-13.9	1.4
二〇一一年	全年 [#]	24.2	1.9	15.2	-9.3	-11.2
	第一季	20.4	-6.1	2.3	-22.6	4.6
	第二季	34.6	3.8	16.3	9.0	-25.0
	第三季	33.3	12.8	21.9	6.2	-12.6
	第四季 [#]	10.1	-1.4	19.0	-25.4	-7.2

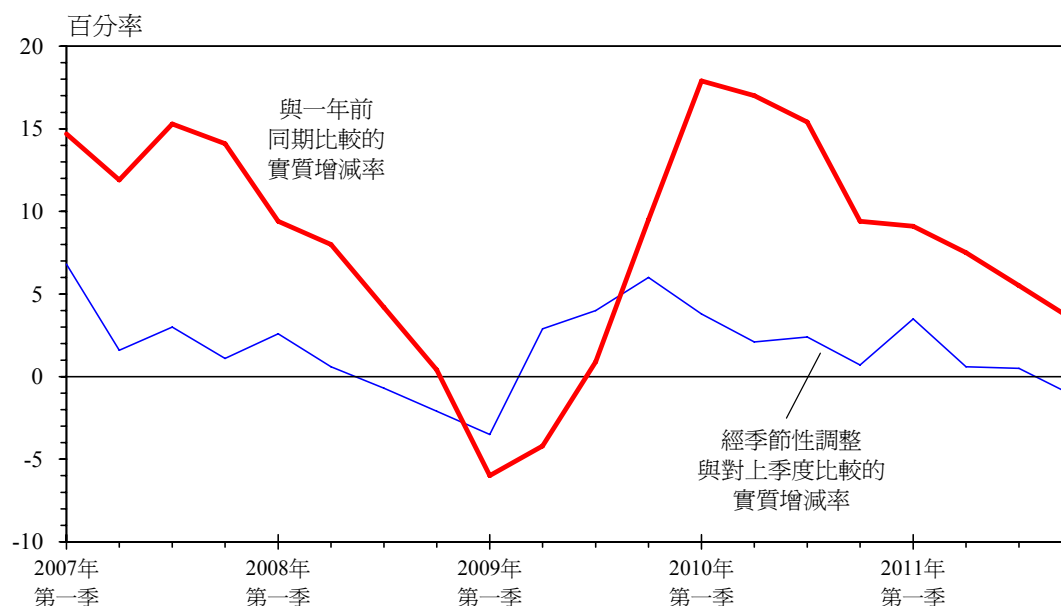
註：(＃) 二〇一一年第四季及全年的數字，乃根據截至二〇一一年十一月的實際單位價格指數估計，待取得全年數據後會作修訂。

無形貿易

服務輸出

3.7 服務輸出繼二〇一〇年實質增加 14.6%後，二〇一一年全年合計維持 6.3%的可觀增幅。受惠於訪港旅遊業興旺，旅遊服務輸出依然是亮點，全年均保持強勁增長。跨境融資、集資及其他商業活動蓬勃，亦令金融及商用服務輸出在年內大部分時間表現強韌。這兩個組成項目大大抵銷了貿易相關項目的疲弱表現，致使服務輸出在二〇一一年仍錄得穩健增長。

圖 3.13：二〇一一年全年服務輸出錄得相當可觀的增長



**表 3.5：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)**

		<u>服務輸出</u>	<i>其中：</i> <u>與貿易</u> <u>有關的服務</u> ^(a)	<u>運輸服務</u>	<u>旅遊服務</u> ^(b)	<u>金融及</u> <u>商用服務</u>
二〇一〇年	全年	14.6	12.5	8.5	25.8	15.5
	第一季	17.9 (3.8)	18.8	13.0	19.1	21.5
	第二季	17.0 (2.1)	16.2	10.0	37.1	16.2
	第三季	15.4 (2.4)	12.3	8.1	39.6	10.8
	第四季	9.4 (0.7)	6.6	3.6	12.9	13.7
二〇一一年	全年	6.3	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.
	第一季	9.1 (3.5)	11.5	0.6	10.6	13.4
	第二季	7.5 (0.6)	3.4	4.8	15.7	9.1
	第三季	5.5 (0.5)	2.4	2.0	9.4	10.4
	第四季	3.5 (-1.1)	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.

註： (a) 主要包括離岸貿易。

(b) 主要包括訪港旅遊業收益。

() 經季節性調整後與對上季度比較的增減率。

N.A. 未有數字。編訂二〇一一年第四季和全年的服務輸出數字的工作提前進行。由於資料不足，主要服務組別的分項數字尙未能提供。

服務輸入

3.8 服務輸入繼二〇一〇年實質激增 10.7%後，二〇一一年錄得 3.0%的溫和增長。外圍環境漸趨嚴峻，使金融及其他商用服務輸入的增長回軟。隨着區內貿易放緩，與貿易有關的服務輸入和運輸服務輸入也顯著減慢。同時，旅遊服務輸入在二〇一一年亦僅錄得輕微升幅。

圖 3.14：服務輸入錄得溫和增長

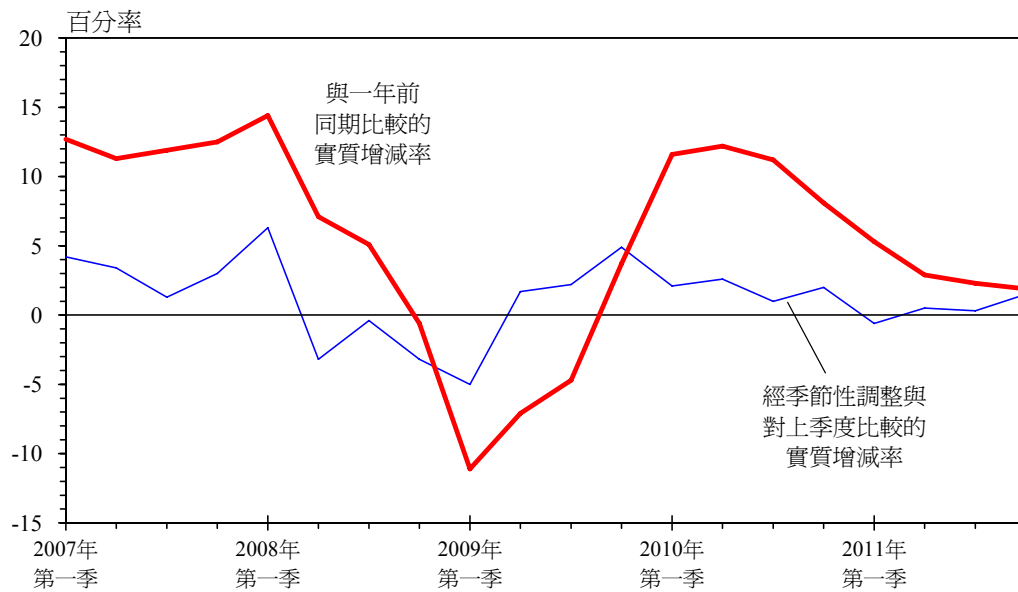


表 3.6：按主要服務類別劃分的服務輸入
(與一年前同期比較的實質增減百分率)

		其中：				
		服務輸入	旅遊服務 ⁽⁺⁾	運輸服務	與貿易有關的服務	金融及商用服務
二〇一〇年	全年	10.7	6.4	12.5	14.0	13.4
	第一季	11.6 (2.1)	4.2	13.2	20.4	17.0
	第二季	12.2 (2.6)	5.0	16.1	17.8	17.3
	第三季	11.2 (1.0)	10.2	11.8	13.9	10.9
	第四季	8.1 (2.0)	5.8	8.9	8.1	9.6
二〇一一年	全年	3.0	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.
	第一季	5.3 (-0.6)	3.6	3.8	13.1	6.7
	第二季	2.9 (0.5)	3.6	1.3	6.3	3.0
	第三季	2.3 (0.3)	1.6	0.6	0.4	5.5
	第四季	1.9 (1.5)	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.

註： (+) 主要包括外訪旅遊開支。

() 經季節性調整後與對上季度比較的增減率。

N.A. 未有數字。編訂二〇一一年第四季和全年的服務輸入數字的工作提前進行。由於資料不足，主要服務組別的分項數字尚未能提供。

有形及無形貿易差額

3.9 在外圍環境嚴峻和內部需求強勁的情況下，有形貿易逆差在二〇一一年顯著擴大。不過，無形貿易順差仍足以抵銷有形貿易逆差有餘。綜合有形及無形貿易差額在二〇一一年錄得 688 億元盈餘，相當於貨物進口及服務輸入總值的 1.6%，低於二〇一〇年的 947 億元盈餘(或相當於貨物進口及服務輸入總值的 2.5%)。

表 3.7：有形及無形貿易差額
(按當時市價計算以十億元為單位)

	<u>整體出口／輸出</u>		<u>進口／輸入</u>		<u>貿易差額</u>			<u>佔進口／ 輸入的 百分率</u>
	<u>貨物</u>	<u>服務</u>	<u>貨物</u>	<u>服務</u>	<u>貨物</u>	<u>服務</u>	<u>綜合</u>	
二〇一〇年 全年	3,061	825	3,395	396	-334	428	95	2.5
第一季	640	190	728	92	-88	99	11	1.3
第二季	774	185	871	92	-97	93	-4	-0.5
第三季	838	220	898	104	-60	116	56	5.6
第四季	809	230	898	109	-89	121	32	3.2
二〇一一年 全年	3,409	941	3,846	435	-437	506	69	1.6
第一季	796	222	890	103	-94	119	25	2.5
第二季	835	215	960	103	-126	112	-13	-1.3
第三季	891	250	991	114	-100	136	36	3.3
第四季	888	254	1,006	115	-118	139	21	1.8

註：由於進位關係，數字相加未必等於總數。

其他發展

3.10 國家「十二五」規劃首次把關於香港及澳門的內容獨立成章，凸顯香港在國家發展策略上所擔當的角色。「十二五」規劃除了支持鞏固香港作為國際金融、貿易和航運中心的地位外，更把香港定位為離岸人民幣業務中心及國際資產管理中心。此外，「十二五」規劃又鼓勵香港發展六項優勢產業，以及深化與內地的經濟聯繫。

3.11 香港在落實「十二五」規劃方面取得實質進展。繼國務院副總理李克強在八月訪港後，《內地與香港關於建立更緊密經貿關係的安排》(《安排》)補充協議八在二〇一一年十二月十三日簽署。新的補充協議訂出 32 項開放服務貿易和便利貿易投資的措施，當中包括 16 個服務領域的 23 項開放措施，以及加強兩地在金融、旅遊和創新科技產業等領域的合作。連同補充協議八所訂措施，《安排》所涵蓋的

服務領域總數已增至 47 個。此外，副總理又宣布一系列促進香港發展為離岸人民幣業務中心的措施，包括但不限於允許以人民幣境外合格機構投資者方式投資境內證券市場和逐步擴大香港發行人民幣債券的規模。

3.12 香港加強與深圳的經濟關係，以期提高雙方的生產效益。深圳前海深港現代服務業合作區建設部際聯席會議在二〇一一年九月正式成立，標誌前海發展項目已踏入推進落實的階段。前海深港現代服務業合作區將充分借助香港的經驗，協助內地加速建設現代產業體系，同時也提高香港服務業的競爭力。此外，在二〇一一年深港合作會議上，兩地政府就加強法律服務及開發落馬洲河套地區等不同領域的合作簽署多份協議。

3.13 年內，香港在促進與世界各地經濟體的貿易關係方面也取得顯著進展。香港與歐洲自由貿易聯盟國家(即冰島、列支敦士登、挪威和瑞士)在六月簽訂自由貿易協定，是香港與歐洲經濟體訂立的首份自由貿易協定。此外，香港亦與葡萄牙、西班牙及捷克共和國簽訂避免雙重課稅協定，以加強與這些海外市場的經濟聯繫。另外，十一月於波蘭舉行的粵港一波蘭經濟技術貿易合作交流會及財政司司長在十二月率領商貿代表團訪問南非之行，皆促進香港與這些新興經濟體的聯繫。此外，政府現正積極探討與智利簽訂自由貿易協定，並即將與俄羅斯展開促進和保護投資協定的談判。

註釋：

- (1) 貨物出口與進口按實質計算的變動，乃從貿易總值變動扣除價格變動的影響而得出。貿易總值價格變動是根據單位價值的變動而估計，並無計及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。此處載列的實質增長數字是根據編製對外貿易貨量指數的固定價格計算，這些數字不宜與第一章所載數字直接比較。第一章載列以實質計算的貿易總額數字是採用前一年的價格作為權數來涵總各組成部分的環比物量計算的本地生產總值編製而成。
- (2) 轉口是指先輸入香港然後出口的貨物，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。

第四章：選定行業的發展

摘要

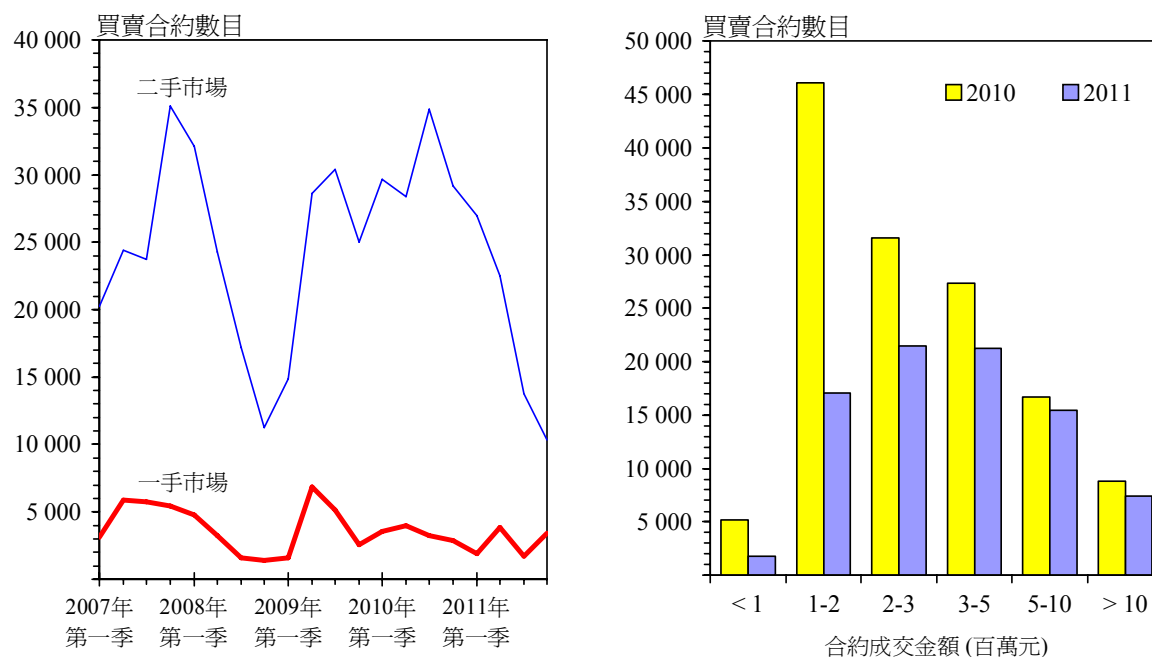
- 住宅物業市場在二〇一一年上半年保持暢旺，但在外圍風險上升及本港銀行數度調高按揭利率下，於年中後稍為整固。交投活動在二〇一一年大幅下挫。住宅售價在六月至十二月期間下跌5%，但由於年初大幅上升，二〇一一年全年仍錄得頗為顯著的9%升幅。
- 政府為確保住宅物業市場平穩健康發展而推出的各項措施，在年內於遏止投機活動及防止按揭信貸過度增長方面，取得顯著成效。樓宇供應方面，政府在二〇一一年共售出21幅住宅用地，而未來數年住宅單位總供應量則增加至二〇一一年年底估計的62 000個。
- 行政長官十月於《二〇一一至一二年施政報告》中公布復建居屋和優化置安心計劃，以協助中低收入家庭置業。
- 隨着市場氣氛轉趨審慎，商業及工業樓宇市場在年內後期亦見放緩，交投活動減少，售價及租金亦轉趨平穩。
- 由於內地旅客人數進一步激增，訪港旅遊業在二〇一一年表現持續強勁。訪港旅客總數再飆升16.4%至4 190萬人次的歷史新高。旅客消費隨之激增，正好在對外貿易放緩之際，為本地經濟提供重要增長動力。
- 不過物流業受對外貿易放緩的影響則較為嚴重。貨櫃吞吐量在接近年底時放緩。空運吞吐量在第二季開始回落，二〇一一年累計跌幅為4.6%。

物業

4.1 在樂觀氣氛及勞工市場全面改善的支持下，住宅物業價格在年初進一步急升。不過，市場氣氛自六月起在一連串不利因素打擊下轉趨審慎，首先是對先進經濟體增長疲弱的憂慮加深，繼而是歐洲債務危機惡化，以及更多跡象顯示先進經濟體脆弱的經濟會削弱亞洲的增長動力。本地銀行數度調高按揭利率，亦令市場氣氛更加審慎。

4.2 在二〇一〇年十一月開徵「額外印花稅」後，交投活動在二〇一一年上半年回落至較正常的水平，在下半年因市場前景越趨不明朗更變得非常淡靜。二〇一一年送交土地註冊處註冊的住宅物業買賣合約總數，較一年前的高基數急挫 38%至 84 462 份。一手和二手市場的交投均銳減，不同成交金額的交投量亦全面下跌。同時，買賣合約總值減少 21%至 4,425 億元。

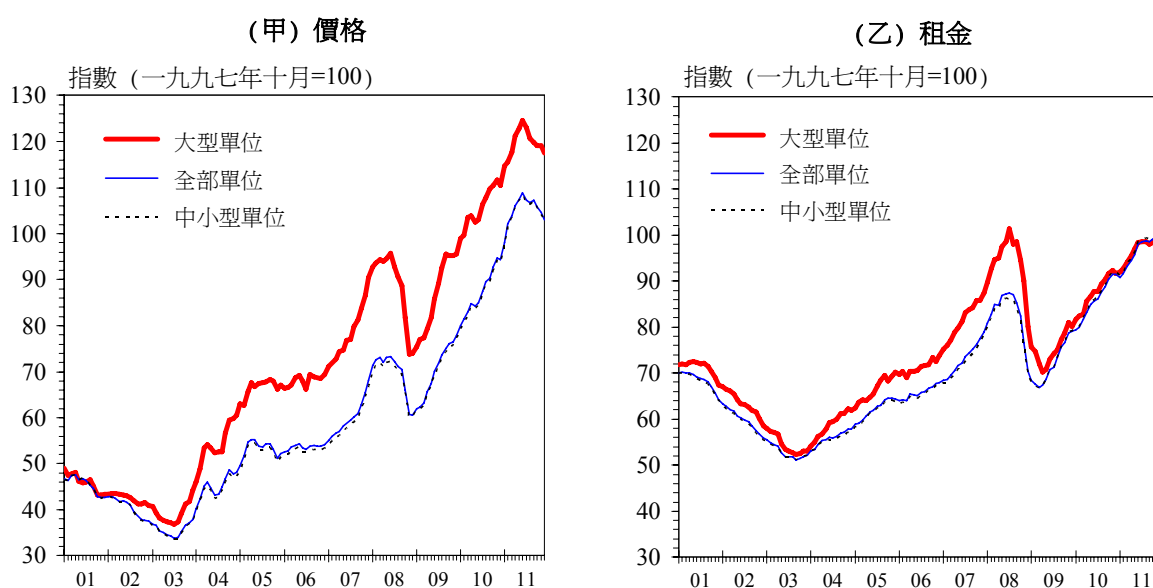
圖 4.1：二〇一一年住宅物業市場交投縮減



4.3 隨着早前樂觀的市場氣氛轉趨審慎，住宅售價在六月至十二月期間下跌 5%。但由於年內首數月大幅上升，住宅售價在二〇一〇年十二月至二〇一一年十二月期間仍上升 9%。不同面積住宅的售價均面對明顯的下調壓力，中小型單位售價在下半年下跌 5%，大型單位售價則下跌 6%，但以全年計仍分別上升 9%及 6%。二〇一一年十二月的整體住宅售價亦較一九九七年的高峯高出 3%，當中大型單位售價更較當時的高位大幅高出 17%。

4.4 租務市場在年內大部分時間大致保持暢旺後，在接近二〇一一年年底時亦轉趨平穩。二〇一一年十二月的整體住宅租金較一年前上升 7%，儘管升幅集中於首三季。大型及中小型單位的租金均錄得 7% 的相若升幅。整體住宅租金自二〇〇九年年中開始急升後，在二〇一一年十二月較一九九七年的高峯僅低 2%。二〇一一年十二月的住宅平均租金回報率在 3.4% 的低位徘徊，與一年前的水平相若。

圖 4.2：住宅售價在下半年回落，而租金在接近年底時轉趨平穩



註：住宅物業價格指數只涵蓋二手市場成交。大型單位指實用面積至少達100平方米的單位，而中小型單位則指實用面積少於100平方米的單位。

4.5 政府對於樓價大幅波動對整體宏觀經濟及金融穩定的影響，一直保持警覺。為確保樓市健康平穩發展，政府自二〇一〇年年初起已循四個方向推出一系列措施，即透過增加土地供應以增加樓宇供應、遏抑物業投機活動、防止按揭信貸過度增長和提高物業市場透明度。貫徹這些努力，政府先後在二〇一一年四月、六月、九月及十二月公布季度賣地計劃，以保持為市場提供穩定及充足土地供應的勢頭。香港金融管理局(金管局)在六月亦進一步收緊按揭貸款標準，是二〇〇九年十月以來第四次收緊標準。行政長官在十月發表的《二〇一一至一二年度施政報告》中公布復建居屋及優化置安心計劃，以協助中低收入家庭置業⁽¹⁾。

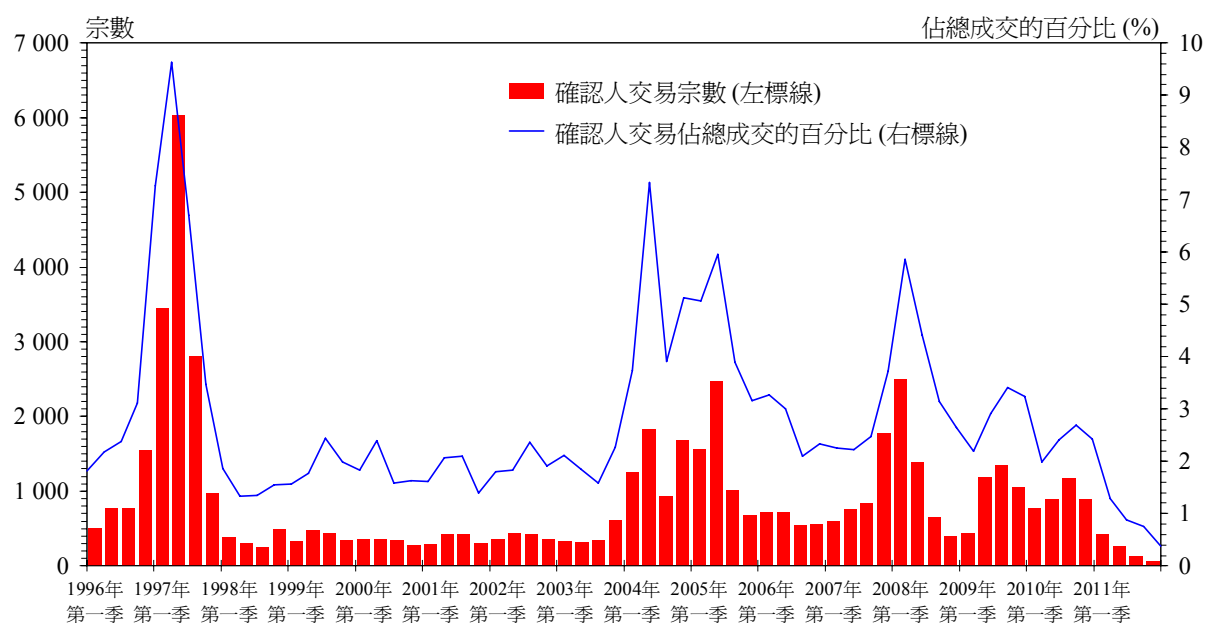
4.6 各項政府措施已取得顯著成效。樓宇供應方面，未來數年住宅單位總供應量(包括已落成但未售出的單位、建築中未售出的單位及已批出土地而仍未動工的項目所涉及的單位)由二〇一〇年年底估計的 59 000 個，增加至二〇一一年年底估計的 62 000 個。此外，待未來數月多幅住宅用地轉為「熟地」及一些土地完成拍賣／招標程序後，將可額外供應 6 500 個住宅單位。

4.7 在二〇一〇年十一月開徵「額外印花稅」後，投機活動幾乎絕跡。確認人交易在二〇一一年急挫 76%至 883 宗，其佔所有交易的份額亦縮減至僅 0.9%。按揭貸款方面，隨着金管局收緊按揭貸款標

準，新造按揭的平均按揭成數由二〇一〇年的 60.2% 下降至二〇一一年首十一個月的 54.7%。為加強管理信貸風險，主要銀行除了收緊按揭貸款條款外，並在年內最多六次調高以香港銀行同業拆息為基準的按揭貸款利率差價。

4.8 至於市場透明度，運輸及房屋局在二〇一一年十一月就根據立法規管一手住宅物業銷售督導委員會的建議⁽²⁾所擬訂的規管一手住宅物業銷售法例，展開為期兩個月的公眾諮詢。

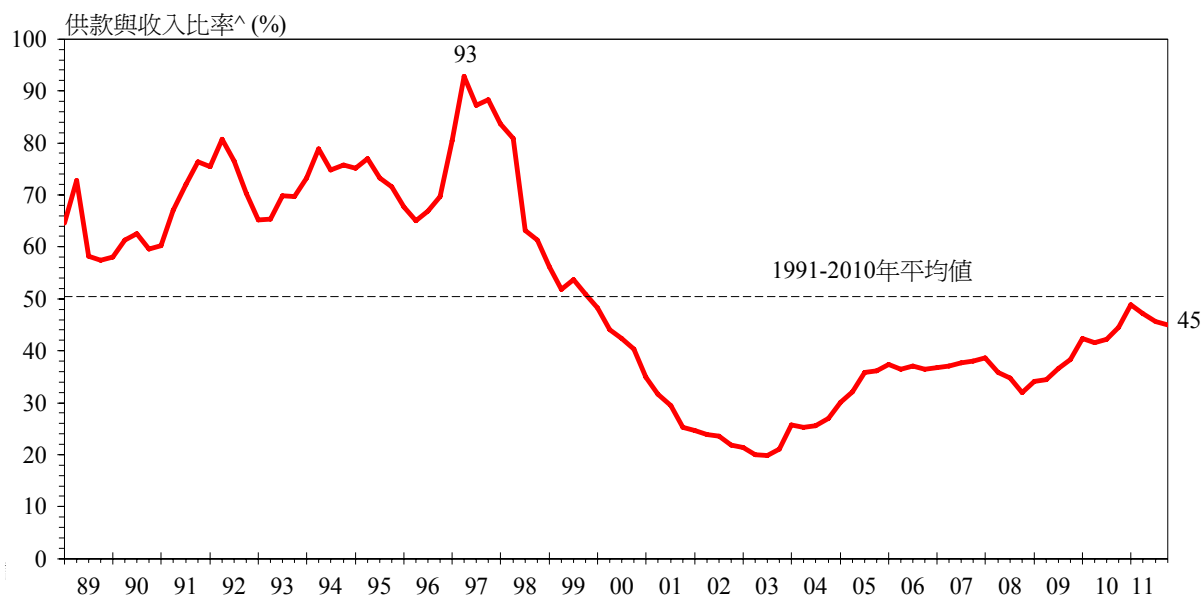
圖 4.3：在開徵「額外印花稅」後，投機活動幾乎絕跡



註：確認人交易指於未正式完成交易之前轉售。

4.9 儘管市場最近出現整固，政府對樓市泡沫的風險仍保持警惕。住宅價格在過去數年急升後，已較二〇〇八年年底的低位累計飆升 70%。市民的置業購買力(即面積 45 平方米單位的按揭供款相對住戶入息中位數(不包括居於公營房屋的住戶)的比例)在二〇一一年第四季仍然高達 45%；假若利率回復較正常水平，有關數字更會超越一九九一至二〇一〇年期間的 50% 長期平均數。此外，主要先進經濟體在一段長時間內應會維持超寬鬆的貨幣政策，對全球資產價格可能造成的影響現時仍是未知之數。

圖 4.4：按揭供款相對入息的比率仍然高企



註：(^) 45平方米單位的按揭供款(假設按揭成數為70%及年期為20年)相對住戶入息中位數(不包括居於公營房屋的住戶)的比率。

4.10 商業及工業樓宇市場在二〇一一年首三季保持暢旺，但在年內後期亦見緩和，售價及租金升幅放緩或甚由升轉跌。在首十一個月，寫字樓的成交量較一年前的高基數下跌 12%至 2 930 宗。雖然寫字樓的整體售價在二〇一一年十一月較二〇一〇年十二月高出 17%，但實際上在九月至十一月均錄得按月跌幅。當中，甲級、乙級和丙級寫字樓的售價在二〇一〇年十二月至二〇一一年十一月期間分別上升 13%、18%及 24%。同期的寫字樓整體租金累計上升 15%，當中甲級、乙級和丙級寫字樓的租金分別錄得 18%、10%及 11%的升幅。隨着外圍風險增加，以及經濟增長可能放緩，租金升勢亦在接近年底時減慢。甲級寫字樓的平均租金回報率由二〇一〇年十二月的 3.1%微升至二〇一一年十一月的 3.3%，而乙級和丙級寫字樓的平均租金回報率則分別由 3.5%及 3.8%同樣下跌至 3.4%。

4.11 零售舖位的交投量亦見回落，在首十一個月較一年前同期下跌 21%至 5 630 宗⁽³⁾。在二〇一〇年十二月至二〇一一年十一月期間，零售舖位的售價依然急升 17%，租金則錄得較為溫和的 9%升幅。零售舖位的平均租金回報率由二〇一〇年十二月的 3.2%下跌至二〇一一年十一月的 3.0%。

4.12 分層工廠大廈方面，成交量在二〇一一年首十一個月較一年前同期下跌 2%至 7 320 宗。二〇一〇年十二月至二〇一一年十一月期間，售價及租金分別進一步上升 22%及 9%，令平均租金回報率由 4.3%下降至 3.8%。

圖 4.5：二〇一一年首十一個月商業及工業樓宇交投回落

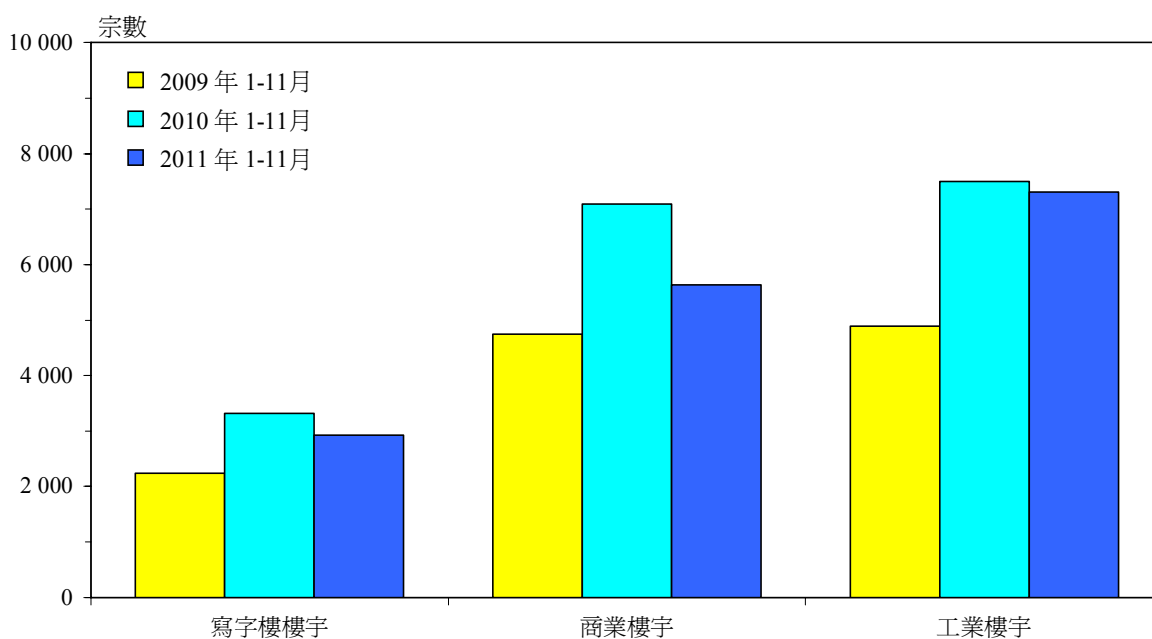
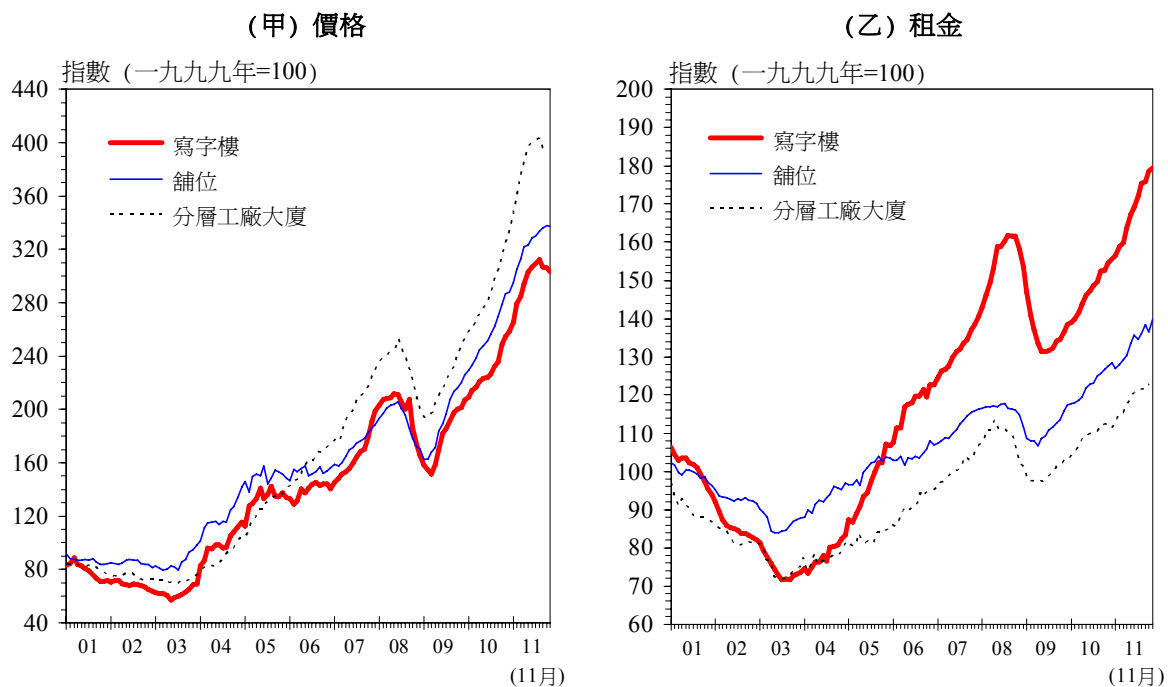


圖 4.6：非住宅物業的售價及租金在首三季急升，但隨後出現放緩跡象



土地

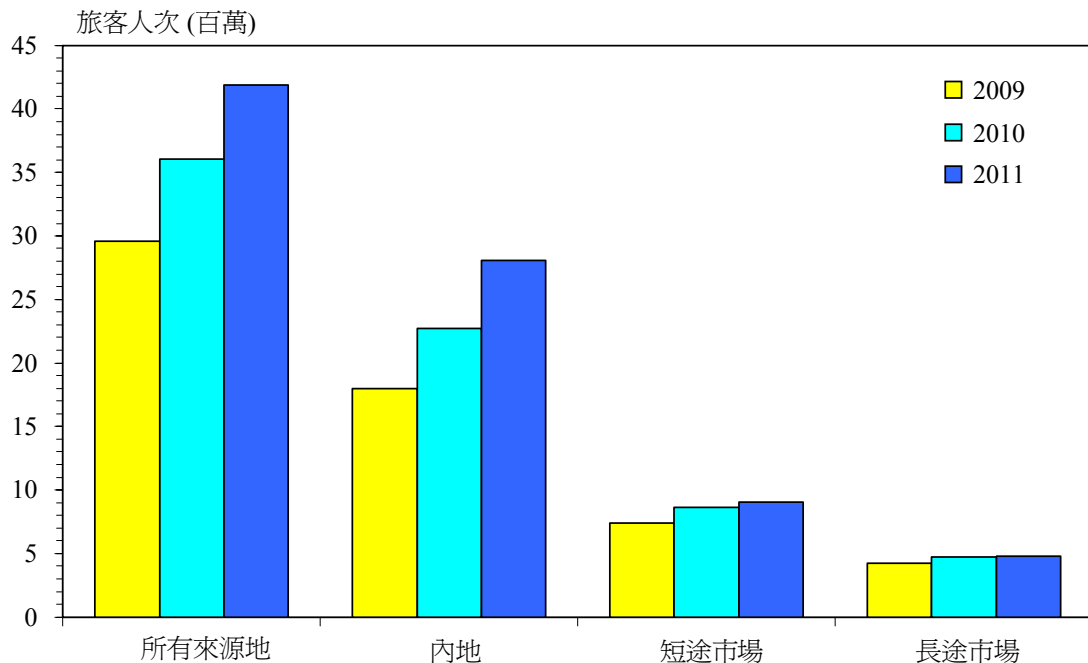
4.13 反映政府增加土地供應的持續努力，在二〇一一年共有 33 幅土地售出，面積合共 25.9 公頃，總成交金額約為 598 億元。當中 21 幅為住宅、住宅／商業與住宅／商業及酒店用地，六幅為商業／商貿用地，三幅作油站用途，三幅為酒店用地。在十二月，兩幅位於將軍澳及屯門的住宅用地及一幅位於青衣的物流服務用地亦開始進行招標。

4.14 換地個案方面，政府在年內批出 10 幅土地，面積合共 26.0 公頃。在獲批的個案中，有六幅土地作私人住宅發展用途。至於契約修訂方面，有 71 宗個案批出，當中有 39 幅土地作住宅用途。

旅遊業

4.15 訪港旅遊業的表現在二〇一一年持續強勁，儘管不同市場環節表現參差。訪港旅客再飆升 16.4%至 4 190 萬人次的新高。內地市場仍然是主要增長動力，內地訪港旅客激增 23.9%至 2 810 萬人次，佔訪港旅客總人數的 67%。但其他市場的旅客增長大為遜色(尤其是歐美旅客)，來自長途市場的訪港旅客人次僅微升 1.7%，而來自短途市場的訪港旅客人次則錄得 4.6%的溫和升幅⁽⁴⁾。按留港時間分析，入境不過夜旅客人次上升 24.8%，繼續高於過夜旅客人次的 9.7%升幅。因此，不過夜旅客佔訪港旅客總人次的比例由二〇一〇年的 44.3%續升至二〇一一年的 47.4%，而過夜旅客的比例則由 55.7%下降至 52.6%。

圖 4.7：內地訪港旅客激增，帶動訪港旅遊業表現持續強勁



註：(*) 短途及長途市場的定義見本章末的註釋(4)。

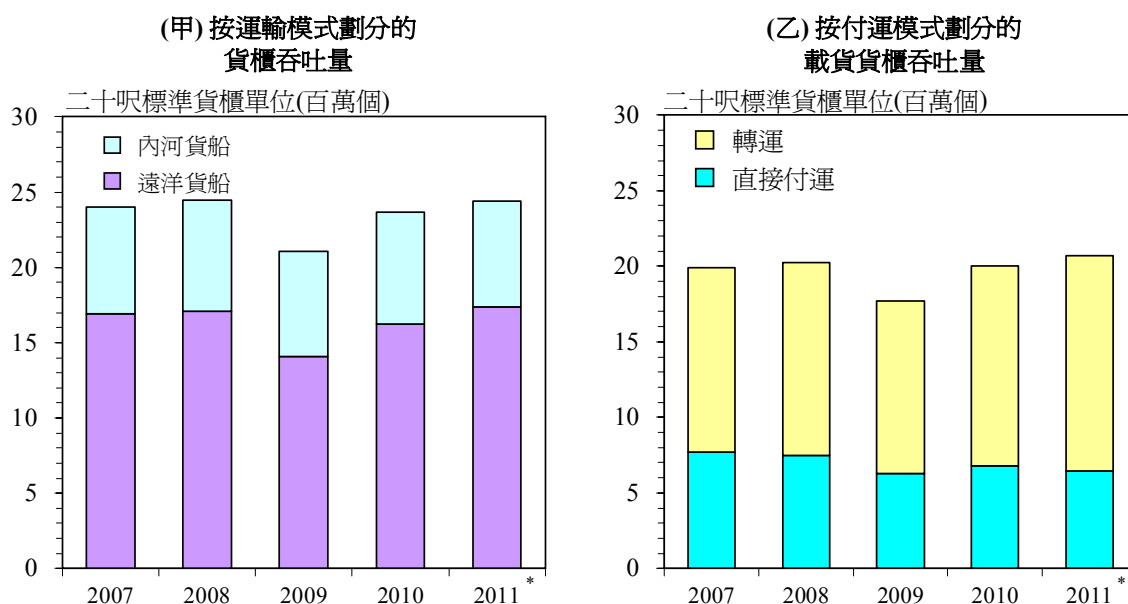
4.16 酒店房間平均入住率由一年前的 86%進一步攀升至二〇一一年首十一個月的 89%，而酒店實際平均房租同期躍升 16.4%至 1,339 元⁽⁵⁾。隨着訪港旅客激增，反映旅客消費的旅遊服務輸出連續兩年錄得強勁增長(第 1.4 段)，正好在對外貿易受先進經濟體的脆弱情況拖累之際，為本地經濟提供重要增長動力。

4.17 在完成早前的公眾諮詢後，政府在十二月公布改革旅遊業規管制度的建議路向。為了使現行的規管架構更加獨立且具公信力及透明度，政府建議成立以業外人士佔大多數理事席位的獨立法定機構，暫定名為旅遊業監管局，負責旅遊業的整體規管，處理現時由旅議會及旅行代理商註冊處負責的規管及發牌工作。政府亦建議提高旅行代理商申請牌照的最低資本要求，並設立導遊和領隊法定發牌制度，以助業界持續健康發展。政府的目標是在約兩年半後向立法會提交新條例草案。

物流業

4.18 物流業受對外貿易放緩的影響較為嚴重。在二〇一一年**整體貨櫃吞吐量**溫和上升 3.0%至 2 440 萬個二十呎標準貨櫃單位。在載貨貨櫃吞吐量當中，轉運貨物上升 7.7%，直接付運貨物則下跌 4.5%。透過香港港口處理的貿易貨值增加 10.0%，但其佔貿易總值的份額則由二〇一〇年的 26.9%微跌至二〇一一年的 26.7%。

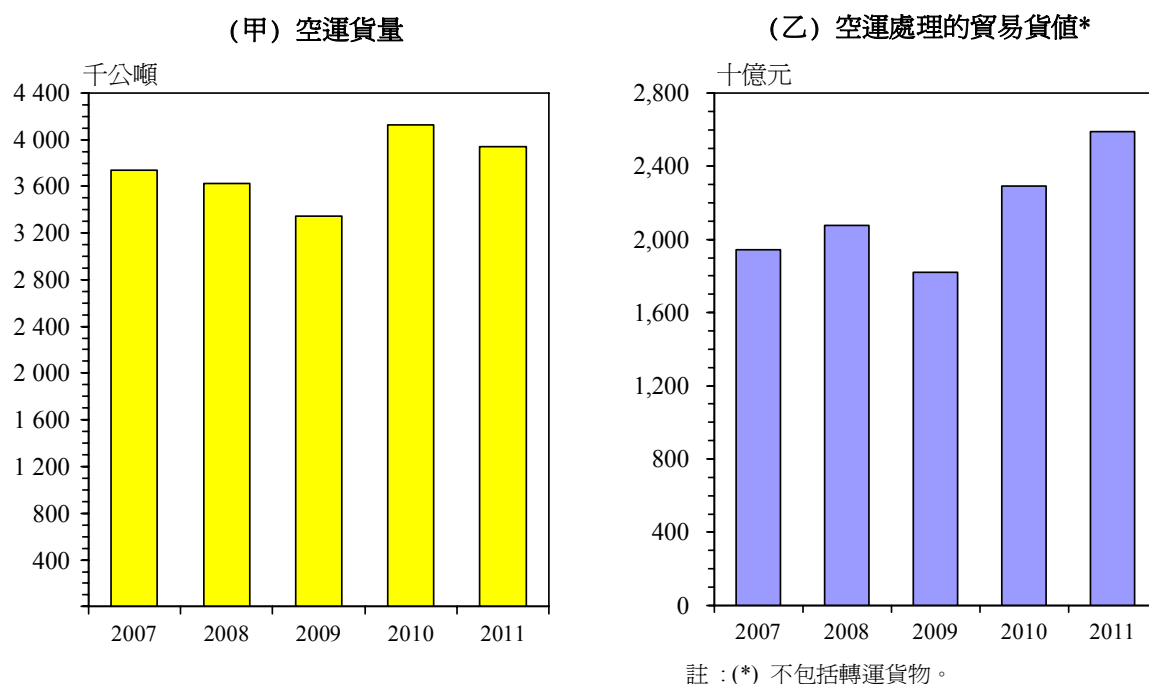
圖 4.8：貨櫃吞吐量錄得溫和增長



註：(*) 二〇一一年貨櫃吞吐量是香港港口發展局的初步估計數字，其按運輸模式劃分的分項數字，以及按付運模式劃分的載貨貨櫃吞吐量數字，都是根據二〇一一年首十個月的情況粗略估計得出的。

4.19 同樣受制於下半年貿易放緩，**空運吞吐量**在二〇一一年縮減 4.6%至 390 萬公噸，而進出日本的航空貨運在三月的地震和核事故後受到短暫的干擾亦有關係。空運貿易總值在二〇一一年仍增加 12.9%，其佔貿易總值的份額由 35.8%進一步攀升至 36.4%。

圖 4.9 : 空運貨量下跌，但空運處理的貿易貨值繼續上升



運輸

4.20 大部分主要運輸工具的交通流量在二〇一一年錄得穩建增長。航空旅客量增加 5.9%至 5 390 萬人次，水路客運量增加 5.5%至 2 730 萬人次。陸路跨境交通方面，平均每日旅客流量上升 4.8%至 522 200 人次，但平均每日車輛流量則微跌 0.8%至 42 800 架次。

4.21 多項運輸基建項目在二〇一一年均取得進一步進展。跨境項目方面，港珠澳大橋香港口岸的建造工程已在二〇一一年年末展開。口岸位於香港國際機場東北水域，並連接通往新界的重要道路網，將為出入境旅客及車輛提供方便快捷的交通服務，亦會成為香港、珠海及澳門的策略性多式聯運樞紐。口岸工程預期於二〇一六年完成，以配合港珠澳大橋通車。

4.22 本地運輸方面，港鐵沙田至中環線鐵路方案的第一及第二階段修訂已分別於七月及十一月刊憲，以考慮公眾和持份者的意見和關注。政府計劃在二〇一二年年初完成法定程序，以便在二〇一二年內展開建造工程。另外，南港島線(東段)及觀塘線延線已於二〇一一年年中動工，預計於二〇一五年竣工。

創意及創新

4.23 西九文化區管理局（管理局）在二〇一一年九至十月的第三階段公眾參與活動中，展出關於西九文化區建議發展圖則（發展圖則）的資料。公眾十分支持發展圖則的整體布局，並希望盡快落實西九文化區計劃。發展圖則根據 Foster+Partners 建議的「城市中的公園」概念並因應公眾及持份者的意見而制訂，並已在二〇一一年十二月三十日提交城市規劃委員會考慮。法定規劃程序可望在二〇一三年年初完成。管理局現正籌辦西九文化區多項重點設施的設計比賽，以期在法定規劃程序完成後隨即展開建造工程。

環境

4.24 《汽車引擎空轉(定額罰款)條例》於二〇一一年十二月十五日開始生效。條例規定，司機不得在 60 分鐘時段內空轉車輛引擎超過三分鐘，但在一些交通及天氣情況下，或車輛如須連續不斷操作引擎以保持運作或達到合理的服務要求，則可獲得豁免。透過禁止不必要的引擎空轉，條例可有效減少路邊產生的空氣污染、熱氣和噪音滋擾。

註釋：

- (1) 有關二〇一〇年公布的措施詳情，見《二〇一〇年第一季經濟報告》專題 3.1、《二〇一〇年第三季經濟報告》專題 3.1，以及《二〇一〇年經濟概況及二〇一一年展望》第四章章末註釋(2)。至於二〇一一年公布的措施詳情，見《二〇一一年半年經濟報告》第三章章末註釋(2)及《二〇一一年第三季經濟報告》專題 3.1。
- (2) 立法規管一手住宅物業銷售督導委員會於二〇一一年十月十日就如何立法規管一手住宅物業銷售提交建議，包括立法規管的範疇；對售樓說明書、價單、銷售安排、售樓秩序和示範單位的要求；禁止失實陳述；懲處的性質與級別；以及擬設立執法機構。
- (3) 交投量為商業樓宇之數字，商業樓宇包括零售舖位及其他設計或改建作商業用途的樓宇，但不包括專門作寫字樓用途的樓宇。
- (4) 短途市場指北亞、南亞及東南亞、台灣及澳門，但不包括內地；長途市場指美洲、歐洲、非洲、中東、澳洲、新西蘭及南太平洋。在二〇一一年，來自內地、短途市場及長途市場的訪港旅客人次分別佔訪港旅客總人數的 67%、22%及 11%。
- (5) 酒店房間入住率及實際平均房租的數字並不包括旅客賓館。

第五章：金融業[#]

摘要

- 在美國繼續推行寬鬆貨幣政策下，香港在整個二〇一一年大致上仍處於低息環境。不過，零售層面的利率由極低的基數逐漸攀升，主要銀行由三月起多次調高以香港銀行同業拆息作為定價參考的按揭貸款利率差價。
- 港元兌美元即期匯率略為轉強，儘管在下半年因外圍風險上升而表現波動。同時，貿易加權港匯指數在上半年下跌，但其後隨美元反彈而收復部分失地。
- 貸款及墊款在上半年持續快速增長，但增長步伐其後隨經濟放緩而減慢。香港金融管理局(金管局)在四月宣布檢討銀行業風險管理，以及其後在六月再推出銀行按揭貸款審慎監管措施，也有影響。反映貸款急增而存款溫和增長，港元貸存比率上升至二〇一一年十一月底的85.5%，是二〇〇五年十月以來的高位。
- 本地股票市場在年內首七個月大致窄幅上落，但從八月起因外圍環境風險上升而大幅調整。恒生指數在年終收報18 434點，較一年前下跌20.0%。集資活動亦轉趨淡靜，集資額明顯減少。

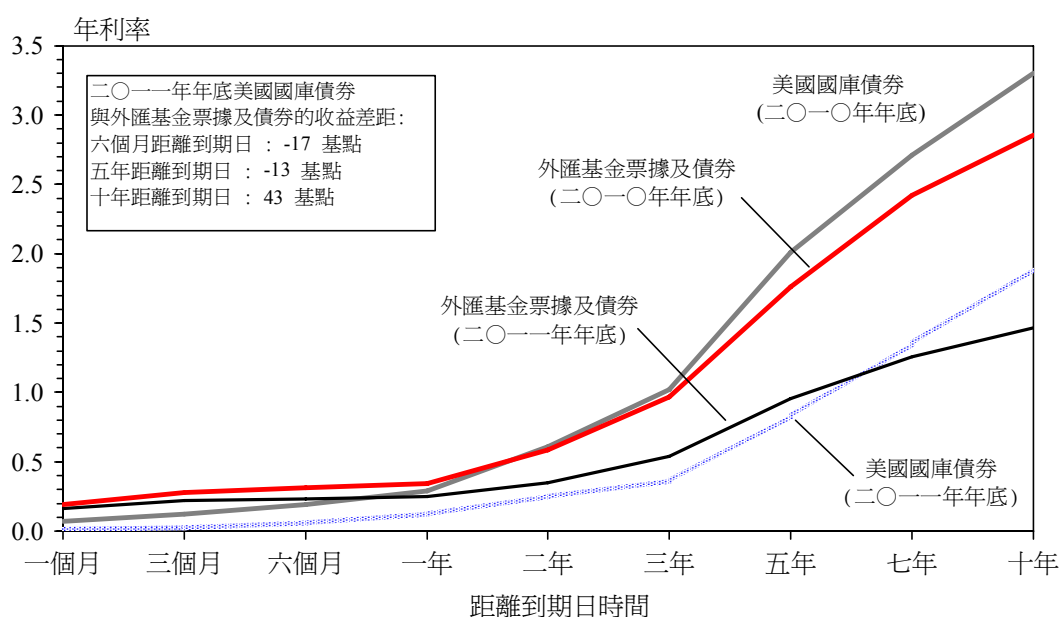
(#) 本章由香港金融管理局(金管局)與經濟分析部聯合編寫。

利率及匯率

5.1 由於美國維持寬鬆貨幣政策，香港在整個二〇一一年繼續處於低息環境。在美國聯邦基金目標利率保持於 0-0.25% 下，金管局貼現窗基本利率年內保持平穩於 0.5% 的水平⁽¹⁾。同樣，港元銀行同業拆息也大致維持於低水平，香港銀行同業隔夜拆息及三個月期拆息在二〇一一年年底分別於 0.13% 及 0.33% 徘徊。

5.2 美元收益曲線在二〇一一年(尤其在下半年)明顯變得平坦，部分原因是先進經濟體增長疲弱及歐洲債務問題惡化，導致對美國政府債券的避險需求上升，部分原因則是聯邦公開市場委員會宣布「延長期限計劃」⁽²⁾。港元收益曲線同樣變得平坦。反映這些變動，十年期外匯基金票據與十年期美國國庫債券收益率的負差距，由二〇一〇年年底的 44 個基點輕微收窄至二〇一一年年底的 43 個基點，而六個月期外匯基金票據與六個月期美國國庫債券收益率的正差距，則由 12 個基點擴闊至 17 個基點。

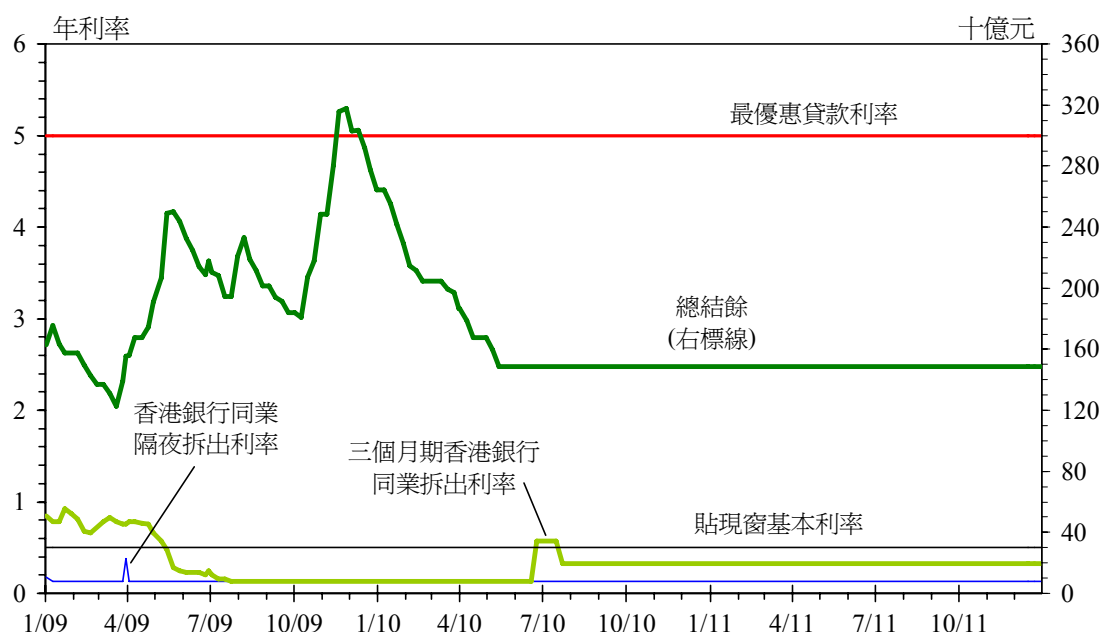
圖 5.1：港元與美元收益曲線在二〇一一年雙雙變得平坦



5.3 零售層面的利率亦維持於低水平，但在年內已由極低基數逐漸攀升。儘管最優惠貸款利率維持於 5.00% 或 5.25% 的水平不變，主要銀行自三月起已多次調高按揭貸款利率差價。具體而言，以香港銀行同業拆息作為定價參考的按揭貸款利率差價，由二〇一一年年初的 0.6-0.9 個百分點上調至二〇一一年年底的 2.2-3.0 個百分點左右。主

要銀行對少於 10 萬元存款所提供的平均儲蓄存款利率及一年定期存款利率變動不大，在二〇一一年十二月分別為 0.01% 及 0.16%，但據報一些銀行已在下半年調高新客戶的定期存款利率，以吸引存款期較長的大額存款。反映銀行平均資金成本的綜合利率因此由二〇一〇年年底的 0.21% 上升至二〇一一年十一月底的 0.48%，儘管仍處於歷史低水平⁽³⁾。

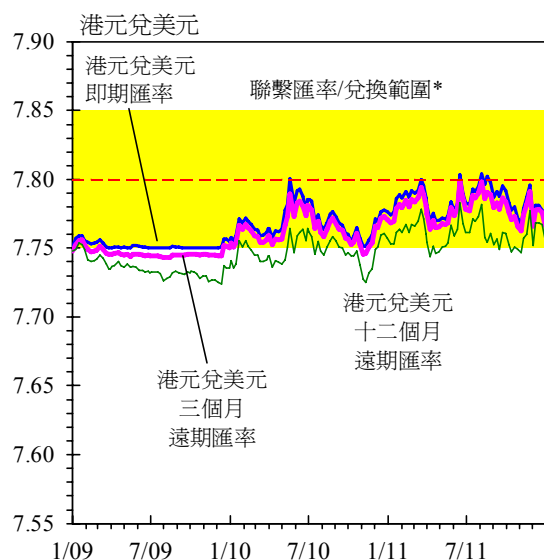
圖 5.2：二〇一一年港元利率普遍仍然處於低水平
(週末數字)



5.4 港元兌美元即期匯率在二〇一一年年底收報 7.766，較二〇一〇年年底的 7.775 略為轉強。不過，數字並未反映匯率在下半年因外圍因素越趨不明朗而出現的波動(由低位 7.761 至高位 7.809)。港元三個月及十二個月遠期匯率對即期匯率的折讓幅度在下半年一度大幅擴闊，其後才分別逐漸收窄至二〇一一年年底的 31 及 138 點子，二〇一〇年年底的數字則為 57 及 191 點子。

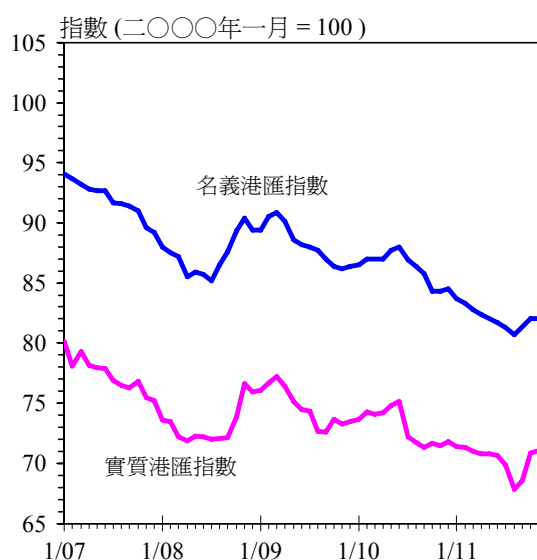
5.5 在聯繫匯率制度之下，港元兌其他貨幣的匯率走勢緊貼美元的匯率變化。美元兌大部分主要貨幣在二〇一一年上半年進一步貶值，但在下半年在對美元的避險需求增加下收復部分失地。反映這些走勢，貿易加權名義港匯指數在二〇一一年只下跌 2.5%，而實質港匯指數在二〇一〇年十二月至二〇一一年十一月期間下跌 1.0%⁽⁴⁾。

圖 5.3：港元兌美元略為轉強，儘管在年內出現波動
(週末數字)



註：(*) 灰色方格部分為自二〇〇五年五月起因應三項優化聯繫匯率制度運作的措施而實施的兌換範圍。

圖 5.4：貿易加權港匯指數在上半年下跌，但在下半年反彈
(按月平均水平)



註：實質港匯指數只有截至二〇一一年十一月的數字。

貨幣供應及銀行業

5.6 港元貨幣總量在二〇一一年仍保持穩健增長，儘管大部分升幅在上半年錄得。經季節性調整後的港元狹義貨幣供應(港元 M1)較二〇一〇年年底上升 6.0%至二〇一一年十一月底的 7,600 億元⁽⁵⁾。港元廣義貨幣供應(港元 M3)亦上升至 40,240 億元，但升幅放緩至 3.8%。同期，認可機構的存款總額上升 9.7%至 75,280 億元，當中外幣存款的增長率遠高於港幣存款⁽⁶⁾。

圖 5.5：貨幣總量在二〇一一年上半年維持穩健增長，
但增長步伐在下半年減慢

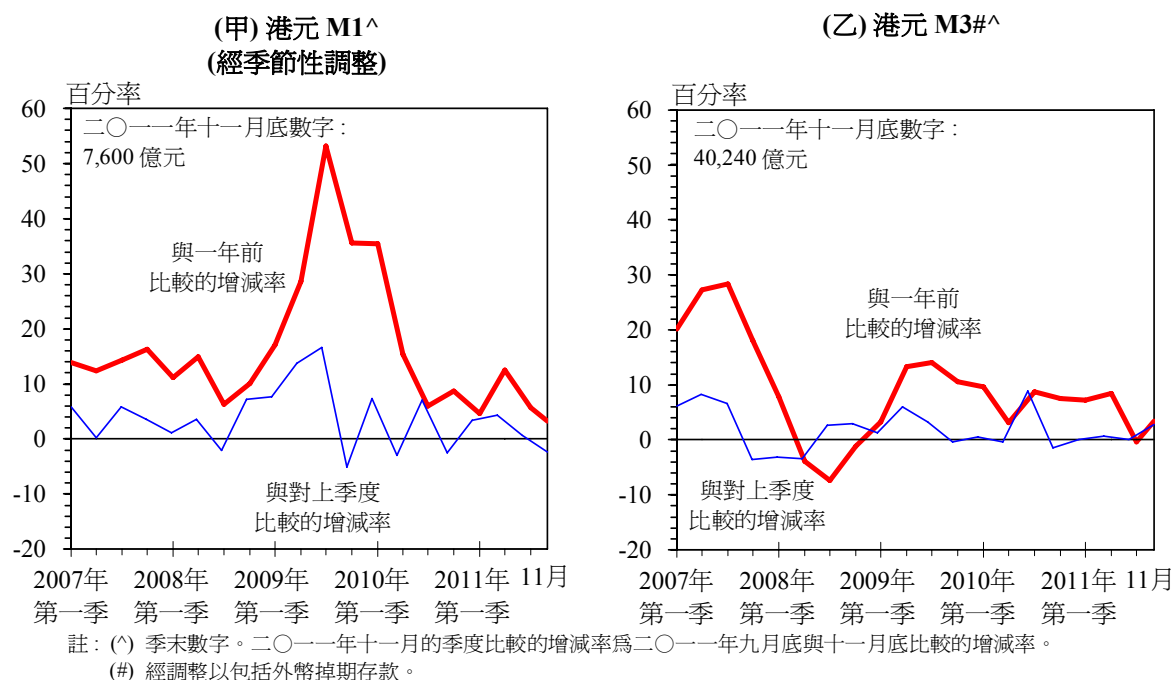


表 5.1：港元貨幣供應及整體貨幣供應

季內增減百分率		M1		M2		M3	
		港元 [^]	總額	港元 ^(a)	總額	港元 ^(a)	總額
二〇一〇年	第一季	7.4	4.7	0.4	-0.1	0.5	*
	第二季	-3.0	-4.3	-0.2	-0.3	-0.4	-0.4
	第三季	7.1	19.1	9.0	6.2	8.9	6.2
	第四季	-2.6	-5.4	-1.3	2.1	-1.4	2.1
二〇一一年	第一季	3.4	2.9	0.1	3.3	0.1	3.4
	第二季	4.3	4.4	0.8	3.4	0.7	3.4
	第三季	0.6	2.3	0.1	1.9	0.1	1.8
	十一月 [#]	-2.3	0.2	2.8	2.9	2.8	2.9
二〇一一年 十一月底總額 (十億元)		760	1,122	4,016	7,997	4,024	8,017
與二〇一〇年年底 比較的增減百分率		6.0	10.3	3.9	12.1	3.8	12.0

註：(^) 經季節性調整。

(a) 數字經調整以包括外幣掉期存款。

(*) 增減小於±0.05%。

(#) 二〇一一年九月底與十一月底比較的增減百分率。

5.7 由於與內地有關的貸款需求強勁，貸款及墊款總額在年內首七個月繼續錄得高速增長，但增長速度其後隨經濟放緩而減慢，金管局在四月宣布為加強銀行業信貸及流動資金風險管理而進行檢討，並在六月推出第四輪銀行按揭貸款審慎監管措施，也有影響。貸款總額較二〇一〇年年底躍升 21.0%至二〇一一年十一月底的 51,170 億元(包括港元貸款 31,750 億元及外幣貸款 19,420 億元)，當中增長主要在上半年錄得。在貸款總額當中，在香港使用的貸款增長 15.7%至 37,750 億元，在香港以外使用的貸款則飆升 39.1%至 13,430 億元。由於貸款強勁增長而存款溫和上升，港元貸存比率由二〇一〇年年底的 78.1%明顯上升至二〇一一年十一月底的 85.5%，為二〇〇五年十月以來的高位。

5.8 在香港使用的貸款及墊款中，放予大部分主要行業的貸款在上半年增長迅速，在第三季則大致減慢。二〇一〇年年底至二〇一一年九月底期間，放予批發及零售業的貸款和貿易融資分別急增 40.9%及 30.8%，但增長速度在六月至九月隨對外貿易轉弱而顯著減慢。放予建造業、物業發展及投資的貸款和放予購買住宅物業的貸款，也分別錄得 9.8%及 6.7%的穩健增長，但第三季的增幅亦因物業市場出現整固而放緩。

表 5.2：貸款及墊款

所有在香港使用的貸款及墊款											
季內增減 百分率		貸款予：								所有在香港 以外使用的 貸款及墊款 ^(c)	貸款及 墊款總額
		貿易融資	製造業	批發及 零售業	建造業、 物業發展 及投資	購買 住宅 物業 ^(a)	金融機構	股票經紀	合計 ^(b)		
二〇一〇年	第一季	12.2	2.0	9.3	6.0	2.5	6.1	17.1	4.6	9.0	5.5
	第二季	19.8	9.7	15.2	5.7	2.6	13.0	87.9	7.3	14.4	8.8
	第三季	9.1	8.2	13.8	6.2	5.4	3.8	316.3	9.4	9.3	9.4
	第四季	6.8	5.9	6.4	1.3	3.0	1.2	-83.1	0.4	10.2	2.5
二〇一一年	第一季	13.0	7.4	17.0	4.2	2.4	13.2	25.7	7.1	8.6	7.4
	第二季	11.7	5.9	16.6	2.2	3.1	-1.4	9.5	4.4	11.9	6.1
	第三季	3.7	4.4	3.3	3.1	1.1	10.4	-20.1	2.4	10.5	4.4
二〇一一年 九月底總額 (十億元)		358	193	323	908	850	289	20	3,734	1,296	5,030
與二〇一〇年年底 比較的增減百分率		30.8	18.8	40.9	9.8	6.7	23.2	10.0	14.5	34.3	19.0

註： 部分貸款經重新分類，故此數字與先前季度未必可直接比較。

- (a) 數字除包括用於購買私人住宅樓宇單位的貸款外，還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。
- (b) 由於部分行業並未列入表內，因此表內放予個別行業的貸款額加起來未必等於所有在香港使用的貸款及墊款。
- (c) 也包括使用地區不明的貸款。

5.9 香港銀行體系保持穩健，本港註冊認可機構的資本狀況依然強勁。根據巴塞爾銀行監管委員會(巴塞爾委員會)所頒布的銀行資本充足比率架構(一般稱為《資本協定二》)，這些機構的資本充足比率在九月底維持平均 15.7%的高水平。所有個別認可機構的資本充足比率均高於金管局規定的法定最低比率。此外，香港已完成相關立法程序，以推行巴塞爾委員會在二〇〇九年七月推出的《資本協定二》優化措施(《資本協定二點五》)⁽⁷⁾。《2011 年銀行業(資本)(修訂)規則》及《2011 年銀行業(披露)(修訂)規則》已於二〇一二年一月一日起生效，與巴塞爾委員會所訂時間表一致。

5.10 巴塞爾委員會在二〇一〇年十二月公布《資本協定三》各項規則的文本，金管局其後在二〇一一年一月向所有認可機構發出通告，表明將根據巴塞爾委員會所訂時間表全面實施《資本協定三》，包括

過渡安排⁽⁸⁾。金管局已展開籌備工作，特別是所需立法程序及新流動資金要求和「逆周期緩衝資本要求」的政策框架。金管局亦與個別機構就如何確保遵從《資本協定三》規定的計劃展開討論，並於二〇一一年十月徵詢業界對該局擬修訂《銀行業條例》的意見。《銀行業(修訂)條例草案》已於十二月刊憲，並隨即提交立法會審議。金管局預期立法會於二〇一一至二〇一二年度會期內通過《銀行業(修訂)條例草案》，繼而通過《銀行業(資本)規則》及《銀行業(披露)規則》的修訂，以便在二〇一三年年初分階段實施《資本協定三》。

5.11 根據金管局就《資本協定三》諮詢建議進行的定量測試顯示，本港認可機構對遵從更高的資本要求應該沒有太大困難，因為這些機構資本充裕(其大部分資本來自普通股)，以及《資本協定三》大部分須從資本扣減的項目已在香港現行資本規則的「一級資本」中扣除。為訂定實施的決策，金管局會進行另一輪定量測試，以評估《資本協定三》所訂新要求對認可機構的影響。

5.12 本港銀行體系的資產質素依然良好。特定分類貸款相對貸款總額的比例，由二〇一〇年年底的 0.77%下降至二〇一一年九月底的 0.60%歷史低位，拖欠信用卡貸款比例由 0.20%下降至 0.18%。住宅按揭貸款拖欠比率於整個二〇一一年在 0.01%左右的低位徘徊。

表 5.3：零售銀行的資產質素*
(在貸款總額中所佔百分率)

期末計算		合格貸款	需要關注貸款	特定分類貸款 (總額)
二〇一〇年	第一季	97.08	1.72	1.20
	第二季	97.50	1.53	0.96
	第三季	97.72	1.43	0.84
	第四季	97.95	1.28	0.77
二〇一一年	第一季	98.17	1.17	0.66
	第二季	98.20	1.19	0.61
	第三季	98.21	1.19	0.60

註：由於進位關係，表內數字相加未必等於 100。

(*) 與香港辦事處及海外分行有關的期末數字。貸款及墊款分為以下類別：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」。

5.13 在一系列重要政策突破的支持下，香港的人民幣業務在二〇一一年進一步擴大。中國人民銀行(人民銀行)在一月推出境外直接投資人民幣結算試點管理辦法。中央政府其後在三月公布國家「十二五」規劃，表明支持香港發展為離岸人民幣業務中心，繼而在八月宣布一系列支持措施，包括進一步擴大跨境人民幣貿易結算範圍；支持企業使用人民幣到內地直接投資；以及允許以人民幣境外合格機構投資者方式投資內地證券市場。隨後在十一月，人民銀行與金管局續簽為期三年的貨幣互換協議，並將互換規模擴大至 4,000 億元人民幣／4,900 億元港幣。這些措施會深化香港離岸人民幣市場的發展，並會擴大香港與內地人民幣資金循環流通的渠道。

5.14 隨着人民幣貿易結算計劃持續擴大，在香港經銀行處理的人民幣跨境貿易結算總額飆升至二〇一一年首十一個月的 16,759 億元人民幣，是二〇一〇年全年總額 3,692 億元人民幣的四倍有餘。受惠於公司客戶人民幣存款快速增長，香港的人民幣存款總額從二〇一〇年年底的 3,149 億元人民幣躍升至二〇一一年十一月底的 6,273 億元人民幣。隨着投資者和發行商的層面擴闊，首十一個月人民幣債券的發行總額達 990 億元人民幣，為二〇一〇年全年總額兩倍有餘。

表 5.4：香港的人民幣存款及人民幣貿易結算總額

期末計算		活期及 儲蓄存款 (百萬元 人民幣)	定期存款 (百萬元 人民幣)	存款總額 (百萬元 人民幣)	利率 ^(a)		經營人民幣 業務的認可 機構數目	人民幣貿易 結算總額 ^(c) (百萬元 人民幣)
					儲蓄存款 ^(b) (%)	三個月 定期存款 ^(b) (%)		
二〇一〇年	第一季	44,609	26,145	70,755	0.46	0.68	73	4,163
	第二季	52,426	37,275	89,702	0.46	0.68	77	22,974
	第三季	71,947	77,378	149,326	0.46	0.68	92	78,856
	第四季	117,573	197,365	314,938	0.46	0.68	111	263,238
二〇一一年	第一季	137,454	313,965	451,419	0.46	0.66	118	311,279
	第二季	180,346	373,256	553,602	0.30	0.52	128	492,727
	第三季	191,528	430,708	622,236	0.29	0.52	131	525,425
	十一月	186,986	440,317	627,302	0.28	0.52	132	346,452 ^(d)
與二〇一〇年年底比較 的增減百分率		59.0	123.1	99.2	不適用	不適用	不適用	不適用

註： (a) 利率資料來自金管局進行的調查。

(b) 期內的平均數字。

(c) 期內數字。

(d) 二〇一一年十月及十一月的數字。

債務市場

5.15 港元債務市場在二〇一一年進一步擴張⁽⁹⁾。在首十一個月，港元債券發行總額較去年同期上升 5.7%至 19,070 億元。當中，由公營機構發行的債券上升 4.4%，由私營機構發行的債券更急升 20.8%。二〇一一年十一月底，港元債務未償還總額較二〇一〇年年底上升 1.5%至 12,645 億元，相當於港元 M3 的 31.8%或整個銀行體系港元單位資產的 25.1%⁽¹⁰⁾。

5.16 至於政府債券計劃，二〇一一年合共發行了總值 175 億元的兩年至十年期機構債券，當中兩批政府債券在第四季進行投標，分別為十一月重開總值 30 億元的三年期政府債券及十二月新發行總值 25 億元的五年期政府債券。在二〇一一年一月至十一月期間，機構債券的平均每日成交額為 57.3 億元，相當於 19%的成交額比率⁽¹¹⁾，而在二〇一一年年底，機構債券的未償還總額達 380 億元。除機構債券外，政府債券計劃還包括零售債券部分。當局在二〇一一年七月發行了 100 億元的三年期通脹掛鈎債券(「iBond」)，供香港居民認購。通脹掛鈎債券是政府債券計劃下發行的首批零售債券，投資者反應理想。

表 5.5：新發行及未償還的港元債券總額(十億元)

		外匯基金 票據及債券	法定機構／ 政府所擁有 的公司	政府	公營機構 總額	認可 機構	本港 公司	海外非多邊 發展銀行 發債體	私營機構 總額	多邊發展 銀行	合計
新發行總額											
二〇一〇年	全年	1,816.8	11.2	18.5	1,846.4	103.6	13.4	32.3	149.2	0.3	1,996.0
	第一季	437.4	2.8	6.0	446.2	27.0	4.3	7.3	38.6	-	484.9
	第二季	456.5	3.6	4.5	464.6	19.7	3.2	6.9	29.8	0.3	494.6
	第三季	458.7	1.2	3.5	463.4	28.4	2.8	8.6	39.8	-	503.2
	第四季	464.1	3.6	4.5	472.3	28.4	3.2	9.4	41.0	-	513.3
二〇一一年	一月至十一月	1,694.4	17.5	25.0	1,737.0	128.8	23.7	17.5	170.1	-	1,907.0
	第一季	452.9	4.8	3.5	461.2	32.8	6.1	5.0	43.8	-	505.0
	第二季	459.4	4.4	2.5	466.4	39.9	9.0	5.5	54.3	-	520.7
	第三季	462.0	6.5	16.0	484.5	35.1	3.6	3.2	41.8	-	526.3
	十月至十一月	320.2	1.8	3.0	324.9	21.0	5.1	3.9	30.0	-	355.0
二〇一一年	一月至十一月 與一年前比較 的增減百分率	3.5	71.9	56.3	4.4	32.3	90.2	-43.4	20.8	-	5.7
未償還總額(期末計算)											
二〇一〇年	第一季	612.5	64.9	13.0	690.4	199.0	82.6	196.4	478.0	21.1	1,189.5
	第二季	651.4	61.9	17.5	730.8	195.4	84.1	188.6	468.2	18.4	1,217.4
	第三季	652.1	60.8	21.0	733.8	207.3	85.2	187.8	480.3	15.9	1,230.1
	第四季	653.1	60.6	25.5	739.2	218.7	84.9	187.3	490.9	15.5	1,245.7
二〇一一年	第一季	653.8	58.6	29.0	741.4	235.6	86.8	187.0	509.4	15.1	1,265.8
	第二季	654.4	52.6	31.5	738.5	244.4	93.0	179.0	516.5	14.7	1,269.7
	第三季	654.8	53.0	44.0	751.8	244.3	94.1	172.8	511.2	14.7	1,277.7
	十一月	655.0	50.3	47.0	752.3	233.9	95.5	168.1	497.5	14.7	1,264.5
與二〇一〇年年底 比較的增減百分率		0.3	-17.0	84.3	1.8	7.0	12.5	-10.3	1.3	-5.2	1.5

註：由於進位關係，數字相加未必等於總數，而且這些數字可能會作出修訂。

股票及衍生工具市場

5.17 本地股票市場在二〇一一年首七個月窄幅上落，但從八月起因外圍環境風險加劇而大幅調整。市場憂慮先進經濟體增長放緩及歐洲債務問題惡化，為本地股票市場帶來多番震盪；內地經濟增長放緩也是相關因素。恒生指數在十月四日跌至 16 250 點，是二〇〇九年五月以來的低位。指數在二〇一一年十月二十八日反彈至 20 019 點，但隨後在年底收報 18 434 點，較去年年底下挫 20.0%。股票市場總市值亦隨之縮減 16.8%至 17.5 萬億元，儘管本地股票市場仍位列全球第七大及亞洲第三大⁽¹²⁾。

5.18 與此同時，交投活動在二〇一一年大部分時間相對平穩，儘管在第四季稍為下跌。證券市場平均每日成交額微升 0.9%至二〇一一年的 697 億元。衍生產品的交投在第四季因比較基數較高而有所萎縮，但全年依然錄得顯著增長。期貨及期權合約的平均每日成交量增加 22.3%⁽¹³⁾，所有主要產品都錄得增長。當中恒生指數期權及股票期權的成交量分別飆升 26.6%及 22.8%，而 H 股指數期貨及恒生指數期貨的成交量也分別錄得 21.9%及 10.9%的可觀升幅。證券化衍生產品的每日平均成交金額上升 9.4%，當中牛熊證的成交金額躍升 28.8%，足以抵銷衍生權證成交金額的 1.1%輕微跌幅有餘。

圖 5.6：恒生指數自二〇一一年八月起出現大幅調整

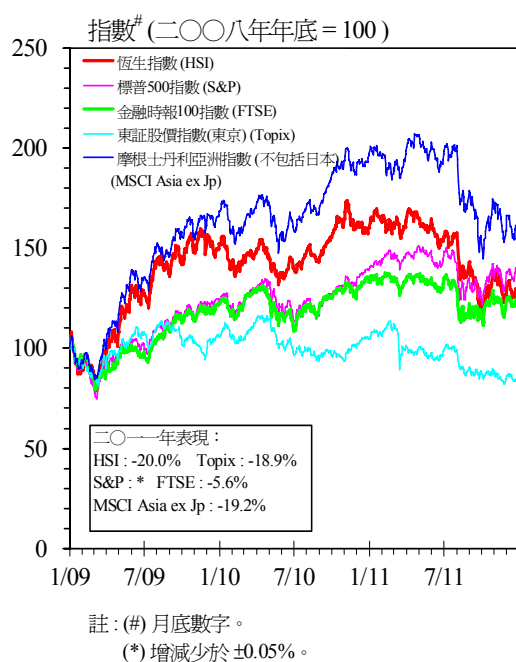


圖 5.7：二〇一一年，市場總值縮減，但交投活動相對平穩

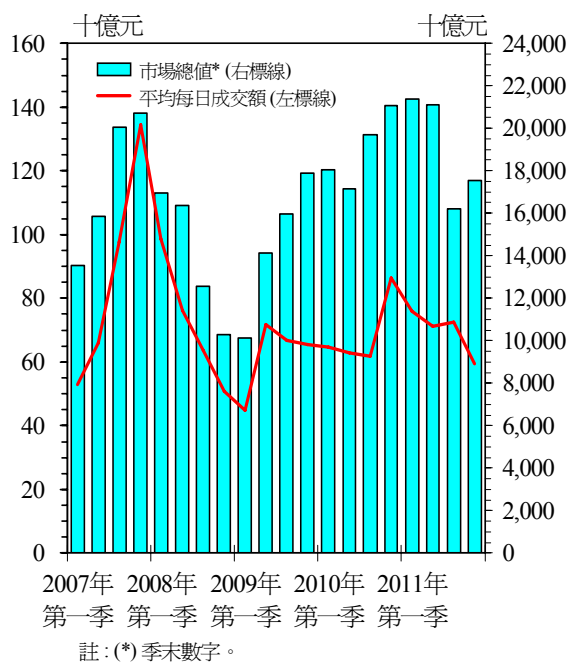


表 5.6：香港市場衍生產品的平均每日成交量

	恒生指數 期貨	恒生指數 期權	H 股指數 期貨	股票期權	期貨及 期權 成交總數*	衍生權證 (百萬元)	牛熊證 (百萬元)	證券化 衍生產品 成交總額 (百萬元)^
二〇一〇年 全年	84 803	34 335	50 120	246 474	467 961	10,813	5,845	16,658
第一季	84 138	29 731	48 617	205 581	417 305	9,646	4,757	14,402
第二季	83 863	32 252	53 719	237 708	461 361	8,972	4,994	13,966
第三季	78 556	31 800	46 850	216 830	420 924	10,456	5,486	15,942
第四季	92 688	43 352	51 470	324 534	571 079	14,010	8,039	22,049
二〇一一年 全年	94 036	43 452	61 116	302 750	572 274	10,691	7,529	18,220
第一季	90 884	43 476	52 133	299 477	546 164	13,378	5,921	19,299
第二季	87 592	43 806	57 151	276 966	531 141	10,786	5,523	16,308
第三季	104 945	49 166	69 187	348 598	652 827	10,383	8,225	18,608
第四季	92 210	37 284	65 597	283 945	555 467	8,225	10,340	18,565
二〇一一年第四季與 二〇一〇年第四季比 較的增減百分率	-0.5	-14.0	27.4	-12.5	-2.7	-41.3	28.6	-15.8
二〇一一年與 二〇一〇年比較的 增減百分率	10.9	26.6	21.9	22.8	22.3	-1.1	28.8	9.4

註：(*) 期貨及期權成交量以合約數目計算。由於部分產品並未列入表內，因此表內個別期貨及期權成交量的數字加起來未必等於期貨及期權成交總數。

(^) 包括衍生權證及牛熊證在內。

5.19 隨着股票市場表現呆滯，集資活動在二〇一一年(尤其在下半年)轉趨淡靜。經主板及創業板市場新上市及上市後的集資總額急挫 42.6% 至二〇一一年的 4,883 億元⁽¹⁴⁾。當中，經首次公開招股籌集的資金總額下跌 41.8%至 2,589 億元。不過，以首次公開招股所籌集的金額計算，香港仍然連續三年全球居首。

5.20 內地企業在香港股票市場繼續擔當重要角色。二〇一一年年底，共有 640 家內地企業(包括 168 家 H 股公司、107 家「紅籌」公司及 365 家民營企業)在本港的主板和創業板上市，佔本港上市公司總數的 43%及總市值的 55%。二〇一一年，與內地有關的股票亦佔香港交易所股本證券成交額的 66%及集資總額的 46%。

5.21 證券及期貨事務監察委員會(證監會)在考慮早前諮詢所收集的意見後，在十月公布有關呈報沽空規則的修訂建議，以進一步諮詢公眾。證監會認為要求業界呈報淡倉淨額(而非總額)的做法較為務實，而其他原先提出的建議則維持不變，以便在提供給市場更多關於沽空活動的資訊之餘，亦不會對業界造成不必要的負擔⁽¹⁵⁾。證監會計劃待完成立法程序後，在二〇一二年三月底前實行呈報沽空的規定。

5.22 香港交易及結算所有限公司(港交所)在完成早前的諮詢後，於十二月公布着手實行所建議的收市後期貨交易時段。具體而言，恒生指數期貨、H 股指數期貨及黃金期貨會在下午五時至十一時進行買賣。鑑於外界關注市場可能出現過度波動，港交所會在收市後期貨交易時段實施 5%上／下限價機制。通過延長交易時段至涵蓋歐美市場的大部分營業時間，收市後期貨交易時段可讓投資者因應最新市況進行對沖或調整持倉盤。待修訂法例及市場準備就緒後，港交所會在二〇一二年下半年實行收市後期貨交易時段。

基金管理及投資基金

5.23 在二〇一一年，基金管理業務基本上跟隨本地股票市場在年初表現平穩，其後隨着環球金融市場越趨波動而有所放緩。以首十一個月合計，互惠基金總零售銷售額仍較一年前飆升 34.4%至 361 億美元，但其實有關數字在後期錄得跌幅⁽¹⁶⁾。強制性公積金(強積金)計劃下核准成分基金的資產淨值總額較二〇一〇年年底下跌 4.0%至二〇一一年十一月底的 3,510 億元⁽¹⁷⁾，其中大部分跌幅在下半年出現，相信是由於環球股票市場調整所致。零售對沖基金所管理的資產總額亦同告回落⁽¹⁸⁾。

5.24 根據過去獲取的運作經驗及收到的意見，強制性公積金計劃管理局(積金局)在十二月公布檢討有關提取強積金權益的規定，以諮詢公眾。檢討範圍包括退休時支取強積金權益的方式，以及提早提取強積金權益的理由。有關諮詢會在二〇一二年三月底結束，而積金局會在考慮所收到的觀點及意見後，訂定未來路向。

保險業

5.25 保險業在第三季進一步增長⁽¹⁹⁾。在投資相連保險計劃及非投資相連保險計劃帶動下，長期業務的毛保費收入較一年前再躍升 29.0%。一般保險業務的毛保費收入和保費淨額亦分別增長 12.2%及 10.1%。

表 5.7：香港的保險業務^(*)(百萬元)

		一般業務			長期業務 ^(^)					
		保費 總額	保費 淨額	承保 利潤	個人人壽 及年金 (非投資相連)	個人人壽 及年金 (投資相連)	其他 個人業務	非退休 計劃 組別業務	所有 長期 業務	長期業務 及一般業 務的保費
二〇一〇年	全年	31,361	21,927	2,615	38,673	20,015	92	230	59,010	90,371
	第一季	9,230	6,460	559	8,729	4,002	33	54	12,818	22,048
	第二季	7,385	5,279	714	11,074	4,515	30	55	15,674	23,059
	第三季	7,756	5,498	439	9,689	4,155	11	65	13,920	21,676
	第四季	6,990	4,690	903	9,181	7,343	18	56	16,598	23,588
二〇一一年	第一季	10,263	7,003	482	11,231	5,619	14	69	16,933	27,196
	第二季	8,456	5,919	970	15,320	6,281	17	53	21,671	30,127
	第三季	8,700	6,051	642	12,846	4,998	16	103	17,963	26,663
二〇一一年第三季與 二〇一〇年第三季 比較的增減百分率		12.2	10.1	46.2	32.6	20.3	45.5	58.5	29.0	23.0

註：(*) 來自香港保險業的臨時統計數字。

(^) 數字僅涵蓋新業務，退休計劃業務並不包括在內。

市場發展要點

5.26 港交所在考慮早前諮詢收到的意見及反應後，在十月公布修訂《企業管治常規守則》及《上市規則》中若干有關企業管治的條文。建議修訂著眼於與股東的溝通、董事及公司秘書的素質、獨立非執行董事在上市公司董事委員會的參與程度及主席在企業管治事宜的角色等重要範疇，並會在二〇一二年內逐步實行。這些修訂有助本港上市公司維持高水平的企業管治，同時保障投資者和確保市場穩健，從而利及香港作為國際金融中心的地位。

5.27 參照二十國集團領袖的承諾，證監會與金管局在十月發表聯合諮詢文件，建議設立香港場外衍生工具市場監管制度，以提高金融系統的整體透明度和降低系統風險。擬設制度會在《證券及期貨條例》列明，並由金管局及證監會共同分擔監察及規管的工作。根據新制度，市場會向金管局設立的交易資料儲存庫匯報場外衍生工具交易資料，而標準化場外衍生工具交易會由指定的中央交易對手結算所進行中央結算。匯報規定及結算責任最初只會適用於某些利率掉期及不交收遠期外匯合約，在進一步諮詢市場後，適用範圍可能擴大至包括其他產品類別。金管局及證監會須視乎其他主要市場的改革進度、立法

程序能否如期完成，以及市場是否準備就緒等因素，致力在二十國集團所訂的二〇一二年年底的限期前實行有關措施。

註釋：

- (1) 在二〇〇八年十月九日前，基本利率訂定在現行的美國聯邦基金目標利率加 150 個基點或香港銀行同業隔夜拆息及一個月期的同業拆息的五日移動平均利率的平均數，兩者之中以較高者為準。於二〇〇八年十月九日至二〇〇九年三月三十一日期間，釐定基本利率的公式已由聯邦基金目標利率加 150 個基點臨時改為加 50 個基點，方程式內關於相關同業拆息的移動平均數的部分亦被剔除。在檢討過基本利率新計算公式的適切性後，金管局決定在二〇〇九年三月三十一日後保留聯邦基金目標利率加 50 個基點這個較小的息差，但同時重新把香港銀行同業拆息部分納入計算方程式。
- (2) 二〇一一年九月二十一日，聯邦公開市場委員會宣布把所持證券的平均年期逐漸提高。具體來說，委員會擬於二〇一二年六月底或之前購入 4,000 億美元剩餘年期為 6 至 30 年的國庫債券，並出售同等金額剩餘年期為 3 年或更短的國庫債券。此舉應可對較長期利率形成下調壓力，有助促使較廣層面的金融狀況更趨寬鬆。這項「延長期限計劃」也普遍稱為「扭曲操作」。
- (3) 為了更緊密掌握銀行平均資金成本的變化，金管局在二〇〇五年十二月公布反映各類存款利率、銀行同業拆息及其他利率變化的綜合利率新數列。所公布的有關數據使銀行得以掌握資金成本的變化，有助銀行體系改善利率風險管理。
- (4) 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約 14 種貨幣匯率的加權平均數，所採用的權數為一九九九年及二〇〇〇年該等貿易伙伴佔香港貨物貿易總額的比重。

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貿易加權名義港匯指數作出調整而得出。

- (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，以及少於一個月的短期外匯基金存款。
- 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。

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。

- (6) 認可機構包括持牌銀行、有限制牌照銀行和接受存款公司。於二〇一一年十一月底，本港有 151 家持牌銀行，20 家有限制牌照銀行和 26 家接受存款公司。綜合計算，共有來自 31 個國家及地區(包括香港)的 197 家認可機構(不包括代表辦事處)在香港營業。
- (7) 《資本協定二點五》是因應從環球金融危機汲取的經驗而制訂，以期在《資本協定二》的基礎上擴大風險涵蓋範圍。主要優化措施包括提高銀行交易帳中的風險承擔及證券化類別風險承擔的銀行資本規定，提供風險管理原則的補充指引，以及加強相應範疇的披露。
- (8) 《資本協定三》收緊資本的定義，並把普通股與風險加權資產的比例要求由 2%提升至 4.5%，以及把一級資本的比例要求由 4%提升至 6%。此外，在正常時期，銀行須達致 2.5%的「資本防護緩衝要求」；在信貸增長過急期間，銀行須達致 0%至 2.5%範圍內的「逆周期緩衝資本要求」。上述兩項要求的資本均須由普通股本組成。這措施進一步加強巴塞爾委員會在二〇〇九年七月推出對銀行交易、衍生工具及證券化活動的較高資本要求，作為對《資本協定二》的優化措施，而巴塞爾委員會成員(包括香港)預期在二〇一一年年底付諸實行。《資本協定三》亦引入兩項流動資金標準：即至少 100%的流動資金覆蓋比率，以加強銀行承受短期流動資金壓力的能力；以及高於 100%的穩定資金淨額比率，以鼓勵設立更穩定的資金架構。
- (9) 私營機構債務數字未必完全涵蓋所有港元債務票據。

- (10) 銀行業的資產包括紙幣和硬幣、香港銀行及境外銀行的同業貸款、向客戶提供的貸款及墊款、可轉讓存款證、可轉讓存款證以外的可轉讓債務工具，以及其他資產。不過，外匯基金發行的負債證明書和銀行相應發行的紙幣並不包括在內。
- (11) 成交額比率的定義為平均每日成交的債券價值除以未償還債券的平均金額。
- (12) 排名資料來自全球證券交易所聯會。這個聯會是證券交易界的世界性組織，成員包括 54 個證券交易所(截至二〇一二年一月二十日)，差不多涵蓋所有國際知名的股票交易所。
- (13) 於二〇一一年年底，股票期權合約共有 60 種，股票期貨合約則有 38 種。
- (14) 於二〇一一年年底，主板和創業板分別有 1 326 家及 170 家上市公司。
- (15) 具體而言，假如上市公司持有的淡倉淨額達到或超逾有關上市公司已發行股本的 0.02%或市值 3,000 萬元(以較低者為準)，該上市公司須每星期向證監會申報。實益擁有淡倉的人一般負有申報責任。淡倉申報範圍限於恒生指數及恒生中國企業指數的成分股，與及證監會指明的其他金融股份。在緊急情況下，證監會可收緊申報規定，從而提高透明度及加強監察。
- (16) 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的資料，有關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。於二〇一一年十一月底，此項調查所涵蓋的活躍認可基金共有 1 220 個。
- (17) 於二〇一一年年底，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 38 個集成信託計劃、兩個行業計劃及一個僱主營辦計劃，合共 445 個成分基金。總共有 252 000 名僱主、234 萬名僱員及 229 000 名自僱人士已參加強積金計劃。
- (18) 於二〇一一年十一月底，共有 6 個證監會認可的零售對沖基金。這些基金的淨資產總值為 7.59 億美元，較二〇一〇年年底下跌 20.3%，儘管仍為二〇〇二年年底(對沖基金指引在該年首次推出)總額的四倍有餘。

- (19) 於二〇一一年年底，香港共有 163 家獲授權保險公司。在這總數中，45 家經營長期保險業務，98 家經營一般保險業務，另有 20 家從事綜合保險業務。這些獲授權保險公司分別來自 22 個國家和地區(包括香港)。

第六章：勞工市場

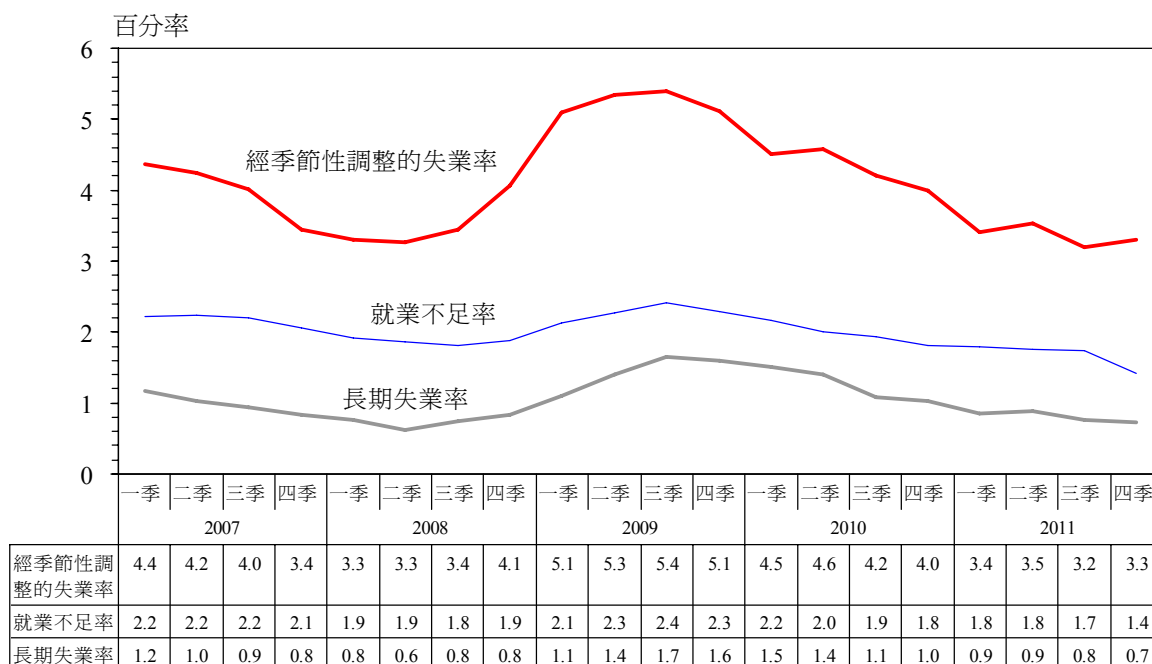
摘要

- 勞工市場在二〇一一年連續第二年全面顯著改善。勞工需求保持強勁，失業率於年內下跌至13年以來的低位，同時職位空缺數目急升，工資及收入的上調壓力亦增強。
- 整體勞工需求在二〇一一年更為殷切。年內總就業人數屢創新高，至第四季達3 661 900人的高位。與內需相關行業的職位增長尤其強勁，足以抵銷出口相關行業的疲弱表現有餘，後者的表現由於對外貿易自第二季起放緩而受到影響。
- 由於勞工市場持續求過於供，經季節性調整的失業率在二〇一一年第三季下跌至3.2%，是13年以來的低位。儘管整體經濟增長隨著越趨嚴峻的外圍環境而放緩，勞工市場需求直至年底仍然暢旺，失業率在第四季僅微升至3.3%。
- 鑑於勞工市場仍然處於全民就業，工資及收入在二〇一一年急升，錄得自九十年代中以來的最大升幅。較低職業階層工人的收入更受惠於二〇一一年五月實施的法定最低工資，升幅遠高於整體平均水平。

整體勞工市場情況

6.1 勞工市場連續第二年全面改善。受惠於商業活動蓬勃，尤其是本地內需相關行業，即使實施法定最低工資吸引了更多人投入勞工市場，總就業人數的升幅仍一直高於勞工供應的增長。職位空缺數目大幅增加至一九九七年三月以來的最高水平。因此，勞工市場到了年中更趨緊絀，失業率⁽¹⁾在第三季跌至 3.2%的 13 年以來低位。雖然經濟增長步伐在接近年底時減慢，但由於勞工需求維持強勁，失業率在第四季仍處於 3.3%的低水平。就業不足率⁽²⁾在年內亦連番下跌。由於勞工市場全民就業，一些行業的勞工短缺情況越趨明顯，工資及收入因而在年內大幅上升，較低職業階層工人的收入更因實施法定最低工資而升幅尤為顯著。

圖 6.1：失業率在二〇一一年內下跌至3.2%的13年低位



總就業人數及勞動人口

6.2 由於本地經濟強勁及商業活動蓬勃，勞工需求在二〇一一年更為殷切。總就業人數⁽³⁾屢創新高，在第四季增至 3 661 900 人，較一年前增加 3.4%。二〇一一年全年計，就業人數大幅增長 3.7%，不但遠高於二〇一〇年的 0.4%輕微升幅，而且也是一九九六年以來的最大升幅。按實際人數計算，二〇一一年平均就業人數為 3 623 000 人，較二〇一〇年顯著增加 130 500 人。由於企業職位激增吸納了不少先前失業及就業不足人士，全職僱員及自願兼職僱員人數分別急增 103 700 人及 16 700 人(即 3.5%及 12.1%)，而就業不足人數則大幅減少 11 700 人(15.7%)，可見勞工需求強勁。

6.3 勞工市場偏緊，亦可見於就業人數在二〇一一年的四個季度持續升勢。職位增長遍及各行各業，及至第四季則集中於本地行業及消費相關行業，例如零售業、維修、洗滌、家居及其他個人服務活動業，以及批發業。

6.4 按職業類別分析，較高技術和較低技術階層的職位和二〇一一年第四季均有增長，而就業人數增幅較為顯著者包括經理及行政級人員(較第三季增加 17 900 人，即 4.6%)及非技術工人(增加 29 500 人，即 4.1%)。按其他社會經濟特徵分析，就業人數增幅則以 30 至 44 歲及 55 至 59 歲人士，以及具高中或專上學位教育程度的人士較為顯著。

6.5 二〇一一年第四季的總就業人數較二〇〇八年六月至八月(即環球金融危機爆發前)增加 130 900 人，即 3.7%。較高技術勞工及較低技術勞工的就業人數均錄得可觀增長，分別增加 82 000 人(即 6.3%)及 49 000 人(即 2.2%)。在各個經濟行業之中，以消費相關行業、維修、洗滌、家居及其他個人服務活動業、建造業以及教育業的就業人數增幅較為顯著；進出口貿易業、製造業及運輸業等外向型行業的就業人數則尚未回復至金融危機前的水平。

6.6 勞工供應方面，勞動人口⁽⁴⁾在二〇一一年大幅增加 2.6%，這不但是一九九六年以來最強勁的增長，也扭轉了二〇一〇年 0.6%的跌幅。勞動人口的按年增長在二〇一一年第一季後明顯加快，強勁增幅一直維持至第四季，這相信是因為經濟暢旺令就業機會增加，以及法定最低工資實施令收入前景改善，吸引到更多求職者投入勞工市場，特別是婦女及 50 歲或以上人士。二〇一一年全年，女性的勞動人口參與率(參與率)增加了 1.4 個百分點至 53.4%，男性的參與率則大致保持平穩，為 68.7%。這些新增工作人口抵銷了離校生減少的數目有餘，而後者人數減少是由於升學途徑增加以及新高中學制規定所有中五學生(多數為 15 至 19 歲青年)繼續升讀中六所致。

6.7 與勞動人口在二〇一一年的 2.6%增幅比較，總就業人數錄得 3.7%的更大升幅。就季度數字而言，後者的升幅在首三季均較前者高 1.2 個百分點，但升幅差距在第四季稍為收窄至 0.7 個百分點，顯示勞工需求的壓力隨經濟增長減慢而略為緩和。

表 6.1：勞動人口、就業人數、失業人數及就業不足人數

	<u>勞動人口</u>		<u>就業人數</u>	<u>失業人數</u> ^(a)	<u>就業不足人數</u>
二〇一〇年 全年	3 653 700	(-0.6)	3 492 500 (0.4)	161 200	74 700
第一季	3 645 800	(-1.0)	3 484 200 (-0.3)	161 600	79 000
第二季	3 651 100	(-1.0)	3 477 800 (-0.2)	173 300	73 000
第三季	3 665 100	(-0.7)	3 503 600 (0.6)	161 400	71 100
第四季	3 678 600	(0.7)	3 542 800 (1.8)	135 800	66 700
二〇一一年 全年 [#]	3 749 200	(2.6)	3 623 000 (3.7)	126 100	63 000
第一季	3 701 800	(1.5)	3 577 300 (2.7)	124 500	66 300
第二季	3 747 400	(2.6)	3 610 600 (3.8)	136 800	66 200
第三季	3 769 400	(2.8)	3 642 400 (4.0)	127 100	65 800
第四季 [#]	3 778 000	(2.7)	3 661 900 (3.4)	116 100	53 800
	<0.2>		<0.1>		

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。

< > 二〇一一年十月至十二月經季節性調整與對上季度比較的增減百分率。

臨時數字。

資料來源：政府統計處綜合住戶統計調查。

圖 6.2：二〇一一年人力供求偏緊

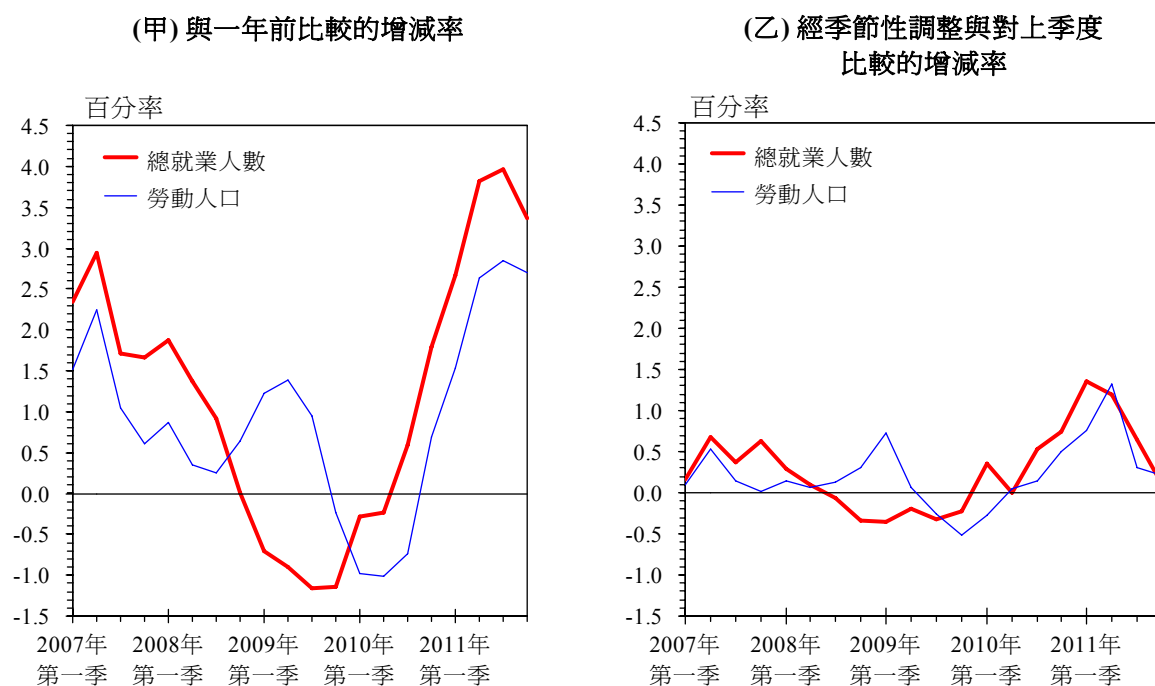


表 6.2：按性別劃分的勞動人口參與率(%)

	男性	女性	男女合計
二〇一〇年 全年	68.6	52.0	59.7
第一季	68.6	52.2	59.8
第二季	68.4	52.2	59.7
第三季	68.8	51.9	59.7
第四季	68.6	52.1	59.7
二〇一一年 全年 [#]	68.7	53.4	60.4
第一季	68.2	52.9	59.9
第二季	68.9	53.3	60.5
第三季	69.0	53.6	60.7
第四季 [#]	68.7	53.8	60.6

註：# 臨時數字。

資料來源：政府統計處綜合住戶統計調查。

表 6.3：按性別及年齡組別劃分的勞動人口參與率(%)

	二〇〇六年	二〇〇七年	二〇〇八年	二〇〇九年	二〇一〇年	二〇一一年 [#]
<u>男性</u>						
15 至 19 歲	14.3	14.8	13.0	12.6	10.3	9.8
20 至 24 歲	69.0	67.6	65.8	64.8	61.1	61.4
25 至 29 歲	95.6	95.0	94.3	94.8	94.3	93.6
30 至 39 歲	96.7	97.1	96.5	96.3	96.5	96.6
40 至 49 歲	95.2	95.5	95.1	95.0	95.0	95.3
50 至 59 歲	83.3	83.3	84.0	84.3	84.5	85.1
60 歲及以上	19.3	19.6	20.0	21.2	21.9	23.5
整體	70.9	70.5	69.7	69.4	68.6	68.7
<u>女性</u>						
15 至 19 歲	13.1	13.5	12.4	11.4	9.4	9.2
20 至 24 歲	71.1	71.7	69.5	66.2	61.7	62.9
25 至 29 歲	87.2	87.4	87.3	87.0	86.4	87.7
30 至 39 歲	75.5	76.2	76.8	77.0	75.2	77.6
40 至 49 歲	65.1	66.6	66.7	68.5	68.1	70.1
50 至 59 歲	45.7	46.7	48.5	48.8	49.2	51.8
60 歲及以上	4.5	5.2	5.7	6.6	6.8	8.1
整體	52.6	53.1	53.1	53.1	52.0	53.4
<u>男女合計</u>						
15 至 19 歲	13.7	14.2	12.7	12.0	9.9	9.5
20 至 24 歲	70.1	69.8	67.7	65.5	61.4	62.1
25 至 29 歲	90.9	90.7	90.3	90.4	89.7	90.2
30 至 39 歲	84.6	85.1	85.1	85.1	84.0	85.4
40 至 49 歲	79.3	80.1	79.8	80.7	80.1	81.2
50 至 59 歲	64.5	64.9	66.1	66.5	66.6	68.3
60 歲及以上	11.7	12.1	12.6	13.7	14.1	15.5
整體	61.2	61.2	60.9	60.7	59.7	60.4

註：# 臨時數字。

資料來源：政府統計處綜合住戶統計調查。

失業概況

6.8 由於勞工需求自二〇一〇年起一直保持強勁，失業情況在二〇一一年繼續改善。失業人數在二〇一一年第四季跌至 116 100 人，是二〇〇八年年初以來的最低水平。失業率在二〇一一年再下跌 1 個百分點至 3.4%，跌幅與二〇一〇年相同。3.4%的年度平均數字是一九九七年以來最低，顯示本地勞工市場處於全民就業狀態。按實際數字計算，失業人數由二〇一〇年平均的 161 200 人，下跌至二〇一一年的 126 100 人。

6.9 失業率在二〇一一年全面下跌。較高技術工人的失業率下降 0.7 個百分點至 1.7%，較低技術工人的失業率更下跌 0.9 個百分點至 3.8%。按主要經濟行業分析，零售、住宿及膳食服務業、資訊及通訊業、建造業、保險業，以及清潔及同類活動業的失業率跌幅較為顯著，介乎 1.3 至 1.7 個百分點。失業率下跌的情況亦廣泛見於多個年齡組別，當中以 15 至 19 歲、20 至 24 歲及 50 至 59 歲三個組別人士的跌幅最為明顯，分別下跌 4.6、2.6 及 1.2 個百分點。

6.10 按季度數字分析，經季節性調整的失業率由第一季的 3.4%微升至第二季的 3.5%後，在第三季大幅下跌至 3.2%的 13 年低位，惟在第四季微升至 3.3%，仍處於低水平。第四季失業率稍微回升的情況，在建造業、金融及保險業、運輸、倉庫、郵政及速遞服務業，以及社會及個人服務業(主要是由維修、洗滌、家居及其他個人服務活動業帶動)較為明顯。另一方面，*低薪行業*⁽⁵⁾的整體失業率在五月法定最低工資實施後稍為惡化，但在隨後兩個季度連續下跌，至第四季為 3.1%。

表 6.4：按主要經濟行業劃分的失業率

	二〇一〇年				二〇一一年			
	第一季	第二季	第三季	第四季	第一季	第二季	第三季	第四季 [#]
進出口貿易及批發業	4.3	4.5	3.7	3.7	3.2	3.4	2.8	2.7
零售業	5.2	6.1	5.8	4.9	4.4	4.3	4.7	3.8
住宿及膳食服務業	6.9	6.7	6.0	4.9	4.6	6.0	5.0	4.2
運輸、倉庫、郵政及 速遞服務業	4.1	3.7	3.6	3.3	3.0	3.4	2.8	3.0
資訊及通訊業	4.5	4.9	3.5	4.0	2.6	2.9	2.5	2.3
金融及保險業	3.3	3.2	2.4	2.0	2.2	2.0	1.8	2.2
地產業	4.2	4.1	3.4	3.3	2.8	3.2	2.8	2.4
專業及商用服務業	3.1	4.3	3.9	3.3	3.2	3.4	2.8	2.5
公共行政、社會及 個人服務業	1.8	1.9	1.9	1.2	1.3	1.6	1.3	1.4
製造業	4.6	6.1	4.2	3.8	3.8	3.2	4.8	3.8
建造業	8.1	7.7	6.6	4.9	6.2	5.6	4.4	5.2
整體	4.4 (4.5)	4.7 (4.6)	4.4 (4.2)	3.7 (4.0)	3.4 (3.4)	3.6 (3.5)	3.4 (3.2)	3.1 (3.3)

註：() 經季節性調整的失業數字。

臨時數字。

資料來源：政府統計處綜合住戶統計調查。

圖 6.3：幾乎所有職業類別的失業率*在二〇一一年都有下跌

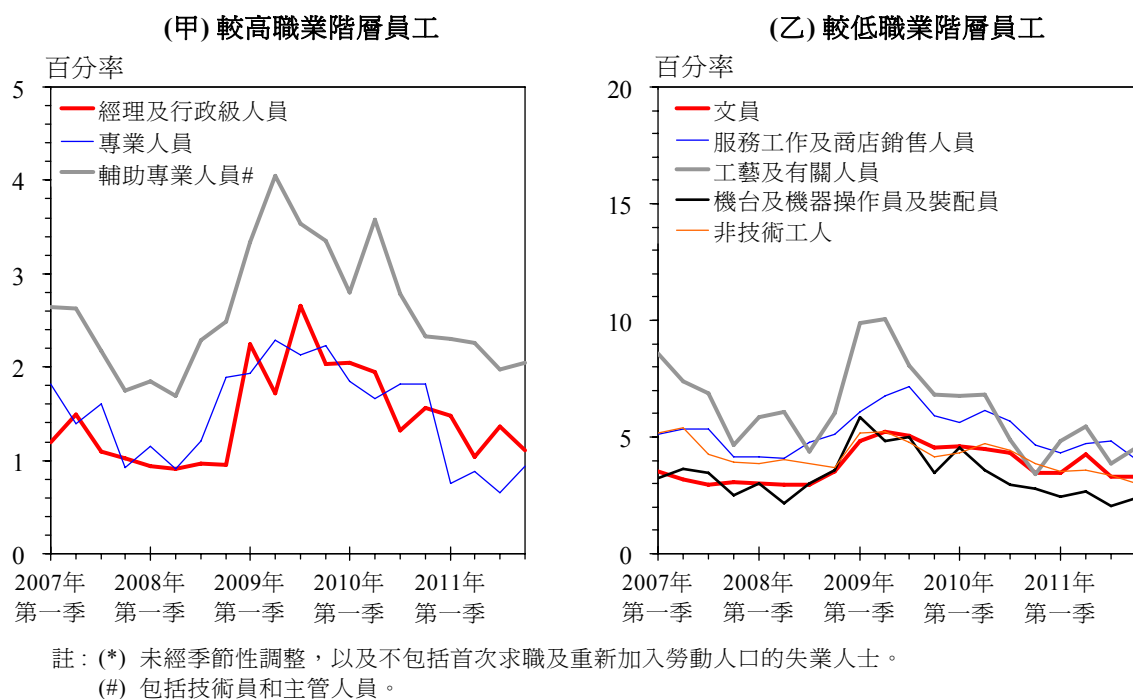


圖 6.4：大多數年齡組別的失業率*亦在二〇一一年下跌

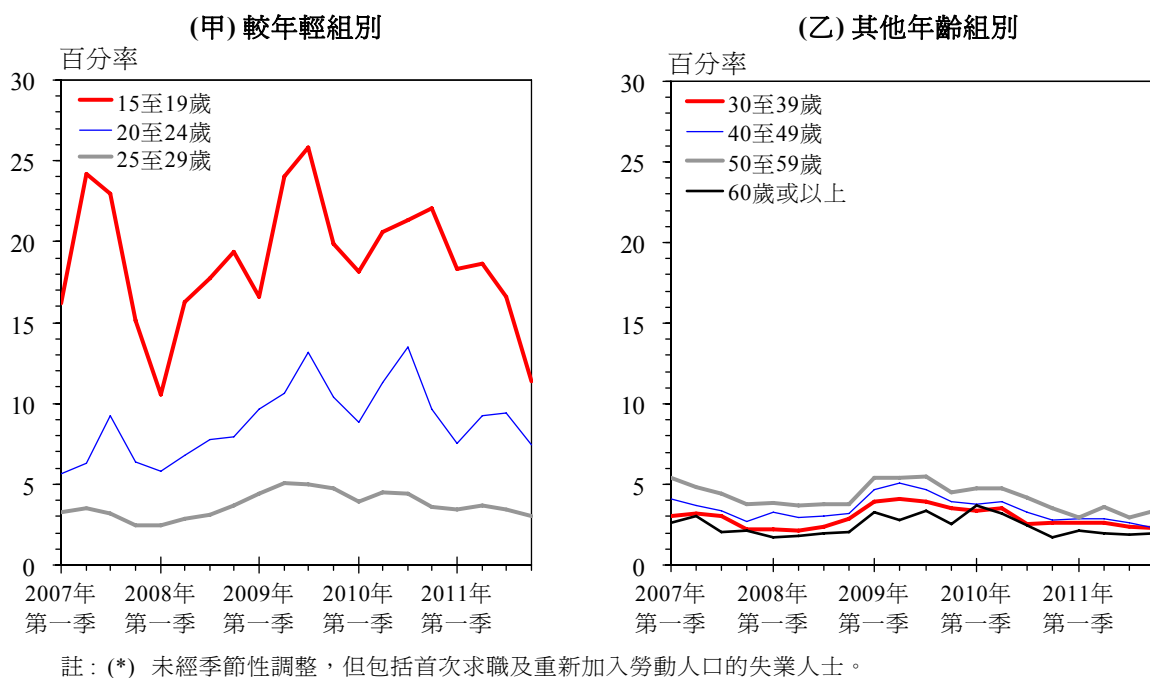
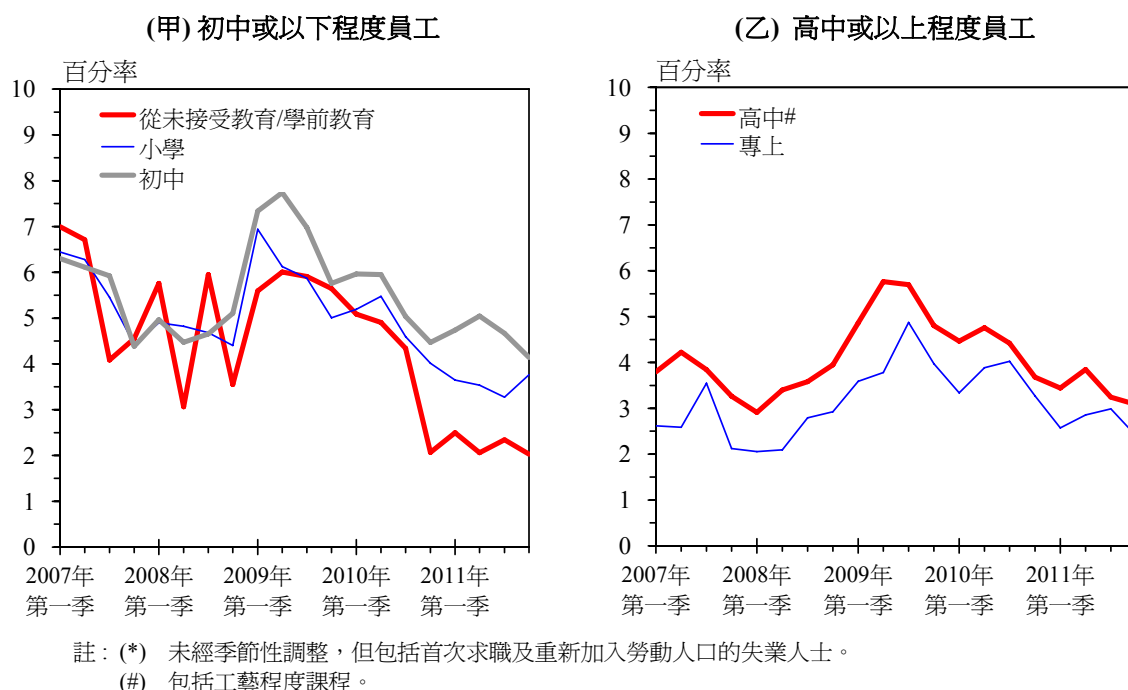


圖 6.5：失業*情況改善亦廣泛見於大部分不同教育程度的員工



6.11 按其他社會經濟特徵分析，最近失業率回升較為明顯者包括 35 至 39 歲及 50 至 64 歲人士、小學或以下教育程度人士，以及工藝及有關人員和機台及機器操作員及裝配員。

6.12 量度失業問題嚴重程度的指標在二〇一一年明顯改善。具體而言，長期失業(即失業達六個月或以上)人數由二〇一〇年的 47 300 人進一步下跌至二〇一一年的 30 400 人，而長期失業率亦由 1.3%降至 0.8%。同時，持續失業時間中位數由 88 日縮短至 75 日。此外，在二〇一一年失業人數中，被解僱或裁減的比率佔 50.7%，遠低於二〇一〇年的 56.5%。這些正面跡象顯示整體失業情況改善，並大致延續至二〇一一年第四季，這三個指標在第四季仍處於較低水平，分別為 0.7%、77 日及 50.7%。

就業不足概況

6.13 就業不足數字於二〇一一年內亦逐步下降。全年平均就業不足率為 1.7%，低於二〇一〇年的 2.0%，而就業不足人數亦由 74 700 人跌至 63 000 人。至於最近期的走勢，就業不足率由二〇一一年第三季的 1.7%進一步跌至第四季的 1.4%。通常僱用較多兼職員工及散工的行業，包括建築業、零售、住宿及膳食服務業和清潔及同類活動業，就業不足率的跌幅較為顯著。按職業類別分析，非技術工人、服務工作及商店銷售人員，以及工藝及有關人員的就業不足情況有較為明顯的改善。

機構就業概況

6.14 從私營機構收集所得有關就業、職位空缺、工資和薪金的統計數據，目前只能提供截至二〇一一年九月的數字。我們會參考其他輔助資料，盡可能提供最新分析。

6.15 二〇一一年九月，私營機構總就業人數大幅上升至 2 618 500 人的歷史新高，按年增加 3.6%，同年六月則錄得 3.2%的升幅。受惠於公共基建工程持續錄得雙位數增長、本地消費及旅客開支強勁，以及商業和金融市場活動暢旺，就業人數增長較明顯的行業包括建造業(按年升 12.8%)、住宿及膳食服務業(7.8%)、金融、保險、地產、專業及商用服務業(6.6%)和零售業(4.2%)。反觀製造業的就業人數跌勢持續(跌 5.2%)，是唯一錄得減幅的行業。按機構規模分析，新增職位主要集中於大型企業，約佔二〇一一年九月新增職位總數的三分之二，較一年前躍升 4.6%，而中小型企業(中小企)⁽⁶⁾的就業人數也錄得 2.4%的穩健增長。二〇一一年首九個月合計，私營機構總就業人數按年增加 3.2%。至於公務員方面，僱員人數穩步增長，二〇一一年九月的增幅為 0.8%，首九個月的按年增幅為 0.6%。

6.16 與二〇〇八年九月(即環球金融危機爆發前)比較，二〇一一年九月私營機構的總就業人數較危機爆發前的水平增加 5.2%。儘管製造業以及進出口貿易業等外向型行業仍未完全恢復金融危機時流失的職位，但大部分其他行業(尤其是清潔及同類活動業、建造業、金融、保險、地產、專業及商用服務業，以及住宿及膳食服務業)的職位均有所增加，足以抵銷上述減幅有餘。

表 6.5：按主要經濟行業劃分的就業情況

	二〇一〇年					二〇一一年		
	全年平均	三月	六月	九月	十二月	三月	六月	九月
進出口貿易及批發業	563 800 (0.9)	564 300 (0.8)	562 200 (1.4)	563 700 (1.0)	564 900 (0.4)	565 000 (0.1)	560 800 (-0.2)	564 300 (0.1)
零售業	243 100 (3.3)	240 600 (3.7)	240 800 (3.5)	242 700 (2.5)	248 300 (3.6)	251 300 (4.5)	252 000 (4.7)	252 900 (4.2)
住宿及膳食服務業	249 300 (3.4)	247 400 (3.8)	247 500 (3.6)	247 000 (2.8)	255 300 (3.3)	263 000 (6.3)	266 100 (7.5)	266 300 (7.8)
運輸、倉庫、郵政及 速遞服務業	160 300 (1.5)	159 400 (0.9)	160 400 (2.3)	160 000 (1.4)	161 500 (1.4)	162 100 (1.6)	163 100 (1.7)	163 800 (2.4)
資訊及通訊業	88 300 (1.3)	87 400 (1.5)	88 400 (1.7)	88 400 (0.6)	88 900 (1.2)	89 300 (2.1)	91 100 (3.0)	91 700 (3.6)
金融、保險、地產、 專業及商用服務業	609 100 (4.6)	596 300 (4.1)	604 600 (4.7)	612 300 (4.9)	623 300 (4.5)	632 900 (6.1)	642 300 (6.2)	652 500 (6.6)
社會及個人服務業	429 100 (3.5)	427 700 (5.1)	426 900 (3.7)	429 200 (2.9)	432 800 (2.4)	436 200 (2.0)	438 700 (2.8)	440 600 (2.7)
製造業	119 400 (-4.5)	122 600 (-2.5)	119 800 (-3.9)	117 700 (-5.6)	117 600 (-5.9)	115 100 (-6.1)	113 800 (-5.0)	111 500 (-5.2)
建築地盤(只包括地盤 工人)	55 300 (9.6)	53 900 (3.8)	55 500 (13.4)	56 500 (17.8)	55 400 (4.3)	58 800 (9.1)	58 600 (5.6)	63 700 (12.8)
所有接受統計調查的 私營機構 ^(a)	2 528 800 (2.6)	2 510 300 (2.8)	2 517 000 (3.0)	2 528 700 (2.6)	2 559 200 (2.2)	2 584 700 (3.0)	2 597 600 (3.2)	2 618 500 (3.6)
		<0.5>	<0.4>	<0.4>	<0.9>	<1.3>	<0.7>	<0.7>
公務員 ^(b)	156 500 (0.5)	156 600 (0.9)	156 300 (0.6)	156 400 (0.3)	156 700 (0.3)	156 900 (0.2)	157 300 (0.7)	157 700 (0.8)

註：僱傭及職位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) 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、電力與氣體供應及廢物管理業的就業人數。

(b) 這些數字只包括按政府聘用制受僱的公務員。法官、司法人員、廉政公署人員、駐香港以外地區的香港經濟貿易辦事處在當地聘請的人員，以及其他政府僱員如非公務員合約僱員，並不包括在內。

() 與一年前比較的增減百分率。

< > 經季節性調整後與對上季度比較的增減百分率。

資料來源：政府統計處僱傭及職位空缺按季統計調查。
政府統計處建築地盤就業人數按季統計調查。

職位空缺情況

6.17 私營機構的職位空缺數目在二〇一一年進一步急增，在九月份達 57 700 個，較一年前增加 12.9%，是一九九七年三月以來的高位。二〇一一年首九個月合計，職位空缺數目按年激增 20.6%。經季節性調整後，職位空缺數目在九月較六月下跌 4.6%，與貿易及物流業有關的職位空缺跌幅較為顯著，相信是由於環球經濟不明朗因素增加，以致招聘意欲稍趨審慎。

6.18 按經濟行業詳細分析，二〇一一年九月職位空缺錄得較大按年增幅的行業有製造業(增加 44.9%)、社會及個人服務業(17.6%)、運輸、倉庫、郵政及速遞服務業(13.2%)，以及金融、保險、地產、專業及商用服務業(10.8%)。按技術水平分析，較低技術階層的職位空缺數目躍升 8.0%，而較高技術階層方面的升幅更為可觀，達 21.8%，但兩者的升幅都較六月的 24.5%和 26.4%遜色。按職業類別分析，職位空缺大增的職業包括專業人員(增加 30.9%)、工藝及有關人員(27.3%)、經理及行政級人員(27.0%)，以及服務工作及商店銷售人員(21.4%)。從機構規模來看，中小企的職位空缺在二〇一一年九月按年增加 7.9%，而大型企業的職位空缺則錄得 17.7%的較大升幅。至於公務員方面，職位空缺數目在九月按年上升 11.8%。以首九個月合計，這些職位空缺繼二〇一〇年同期增加 9.9%後，按年續增 11.1%。

6.19 以私營機構的職位空缺數目與失業人數作比較，二〇一一年九月職位空缺相對於每 100 名求職者的比率為 45，高於六月的 41。同期間，較低技術職工的相應比率由 34 上升至 41，而較高技術職工的比率則由 97 升至 100，可見勞工市場更趨緊絀。此外，人類保健服務業、住宿護理及社會工作服務業等行業顯然受到勞工短缺問題所影響，其職位空缺相對於每 100 名失業人士的比率遠高於 100。計算職位空缺數目相對於總就業機會百分比的職位空缺率，就私營機構而言，比率由二〇一一年六月的 2.1%微升至九月的 2.2%，其中以零售業和社會及個人服務業的升幅較為顯著。

表 6.6：按主要經濟行業劃分的職位空缺情況

職位空缺數目									
	二〇一〇年					二〇一一年			
	全年 平均	三月	六月	九月	十二月	三月	六月	九月	二〇一一年 九月的 職位空缺率 (%)
進出口貿易及批發業	6 500 (54.8)	6 600 (101.0)	6 100 (41.1)	7 000 (55.9)	6 500 (34.8)	8 300 (26.5)	8 300 (35.7)	7 700 (10.4)	1.4
零售業	4 900 (28.8)	4 900 (68.4)	4 400 (20.1)	5 600 (32.0)	4 900 (7.9)	6 000 (23.9)	5 200 (18.2)	6 100 (10.3)	2.4
住宿及膳食服務業	7 000 (29.9)	6 100 (18.8)	6 600 (47.9)	7 300 (2.9)	7 800 (65.4)	7 700 (26.0)	8 100 (22.4)	8 000 (9.7)	2.9
運輸、倉庫、郵政及 速遞服務業	2 000 (72.7)	1 700 (70.7)	2 000 (100.5)	2 100 (87.8)	2 100 (43.2)	2 500 (52.4)	3 000 (51.8)	2 400 (13.2)	1.5
資訊及通訊業	2 300 (78.4)	2 200 (155.1)	2 300 (51.9)	2 600 (92.3)	2 100 (46.0)	2 700 (19.1)	2 200 (-4.8)	2 200 (-13.9)	2.4
金融、保險、地產、 專業及商用服務業	12 400 (45.9)	11 800 (73.8)	12 200 (64.1)	12 900 (16.2)	12 700 (46.7)	14 100 (19.5)	14 600 (19.6)	14 300 (10.8)	2.1
社會及個人服務業	10 800 (38.1)	11 100 (55.2)	10 100 (19.3)	11 800 (45.8)	10 400 (34.6)	13 200 (19.9)	12 700 (26.5)	13 900 (17.6)	3.1
製造業	1 500 (66.5)	1 500 (133.9)	1 400 (120.6)	1 600 (30.8)	1 600 (35.0)	2 400 (52.7)	2 200 (49.8)	2 300 (44.9)	2.0
建築地盤(只包括地盤 工人)	100 (347.3)	# (1 466.7)	100 (1 375.0)	100 (300.0)	100 (126.7)	100 (217.0)	300 (411.9)	500 (641.7)	0.8
所有接受統計調查的 私營機構 ^(a)	47 600 (43.5)	46 000 (65.4) <15.8>	45 200 (43.4) <2.2>	51 100 (31.7) <5.8>	48 100 (39.3) <11.1>	57 200 (24.4) <3.9>	56 600 (25.3) <2.4>	57 700 (12.9) <-4.6>	2.2
公務員 ^(b)	5 700 (10.9)	5 300 (0.9)	5 700 (10.7)	5 900 (18.7)	5 900 (13.9)	6 000 (13.2)	6 200 (8.5)	6 600 (11.8)	4.0

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和燃氣供應及廢棄物管理業的職位空缺。

(b) 這些數字只包括按政府聘用制受僱公務員的職位空缺。

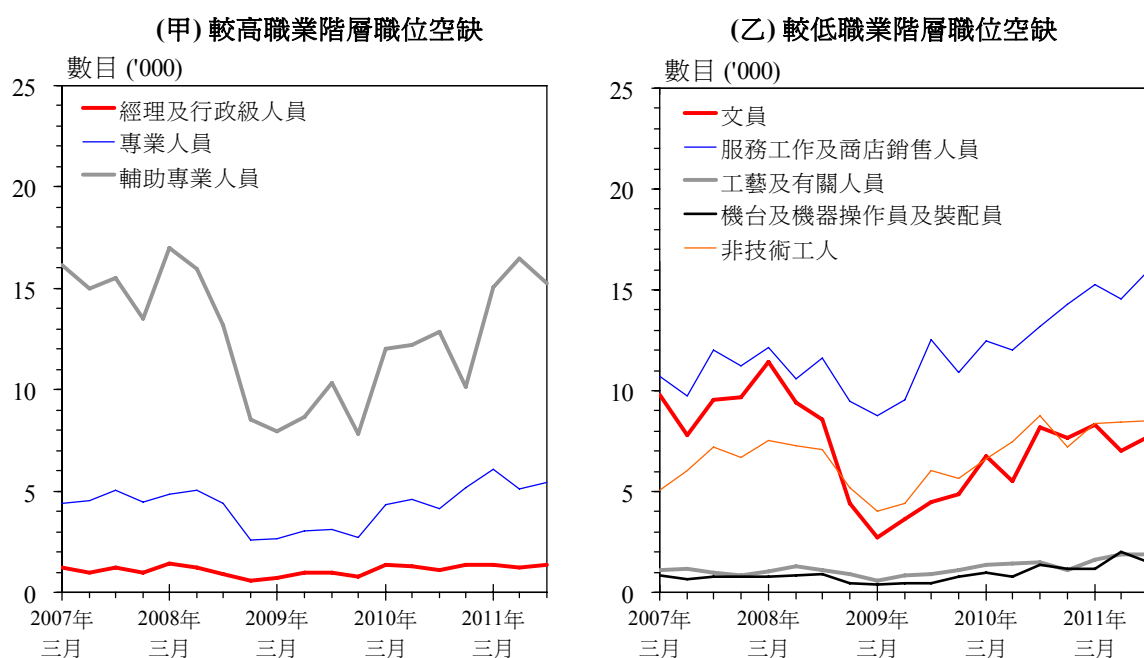
() 與一年前同期比較的增減百分率。

< > 經季節性調整與對上季度比較的增減百分率。

小於 50。

資料來源：政府統計處僱傭及職位空缺按季統計調查。
政府統計處建築地盤就業人數按季統計調查。

圖 6.6：職位空缺上升至一九九七年三月以來的高位



6.20 經勞工處登記的最新職位空缺數據雖然樣本規模較小，但仍可反映勞工市場的最新發展。二〇一一年十二月，私營機構於勞工處登記的職位空缺數目達 80 400 個，較一年前激增 28.1%。第四季與第三季比較，職位空缺數目亦平均增加了 15.6%。二〇一一年全年計，勞工處平均每月登記 75 000 個私營機構職位空缺，是歷年最高數字，較二〇一〇年增加 19.7%。

工資及收入

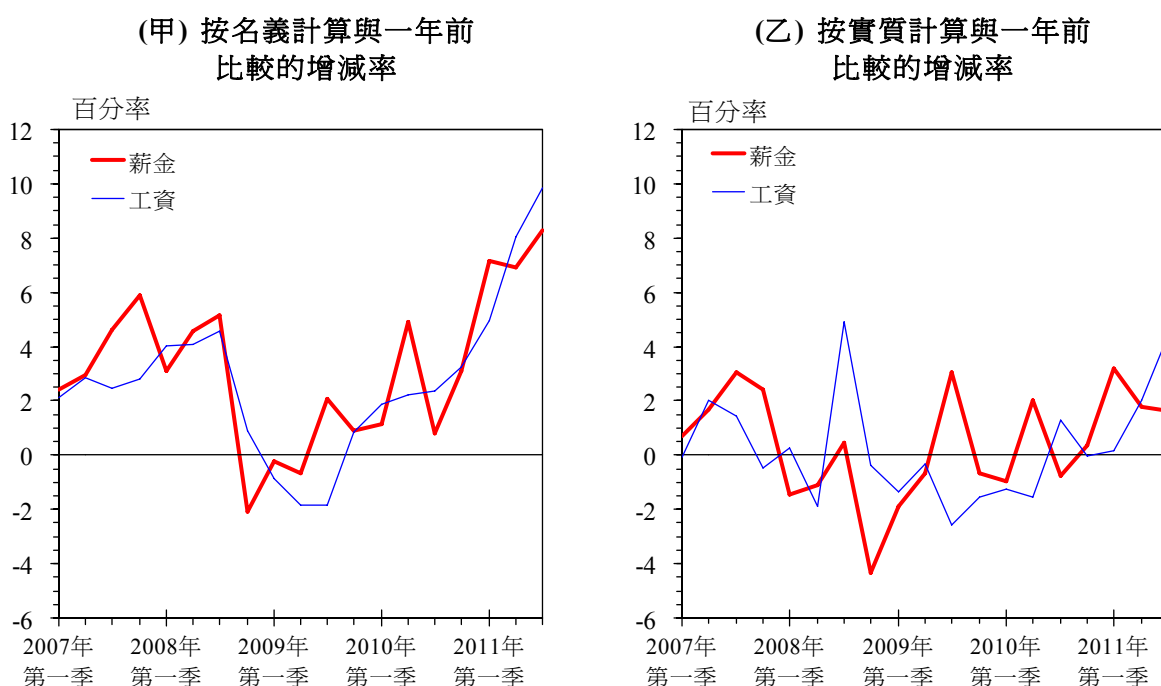
6.21 二〇一一年經濟向好，勞工市場偏緊，加上實施法定最低工資帶來額外推動效應，工資與收入全面顯著改善。具體來說，作為衡量督導級及以下職級僱員之固定薪酬的勞工工資，在二〇一一年九月進一步按年急升 9.9%，是一九九四年三月以來的最大升幅。扣除消費物價通脹率⁽⁷⁾後，勞工工資按年實質仍有 4.4%的可觀升幅。以二〇一一年首九個月合計，勞工工資以名義計算按年顯著上升 7.6%，以實質計算則增加 2.3%。

6.22 二〇一一年九月，幾乎所有經濟行業的名義工資均見上升，當中以專業及商用服務業(升 15.6%)、個人服務業(12.8%)和地產租賃及保養管理業(10.6%)的按年升幅較為顯著。按職業類別分析，近期名義工資全面上升。而受惠於法定最低工資的實施，較低職業階層工人的工資升幅較為突出，例如其他非生產級工人及服務人員的工資分別飆升 13.8%及 13.3%。

6.23 同樣，以私營機構員工平均薪金計算的勞工收入⁽⁸⁾亦在二〇一一年第三季進一步大幅增長，按年勁升 8.3%，扣除消費物價變動後實質增長 1.6%。以二〇一一年首三季合計，勞工收入以名義計算上升 7.4%，以實質計算則上升 2.2%。截至二〇一一年第三季，勞工收入已大幅超越二〇〇八年同期金融危機爆發前的水平，按名義計高出 11.4%，按實質計高出 3.9%。

6.24 按經濟行業分析，幾乎所有行業的名義收入在二〇一一年第三季均有上升，當中以零售業、進出口貿易及批發業和地產業的按年升幅較為顯著，分別為 15.3%、12.8%和 12.8%。

圖 6.7：勞工收入及工資錄得九十年代中期以來最大增幅



6.25 綜合住戶統計調查所得的最新數據(儘管不可與從商業機構調查所得的數字直接比較)顯示，全職僱員(不包括外籍家庭傭工)在二〇一一年九月至十一月的平均每月就業收入增長⁽⁹⁾仍然可觀，按年上升 7.1%，惟不及第三季 8.1%的升幅。而最低十等分組別僱員的收入在期內急升 12.5%，在第三季則上升 13.1%。扣除物價因素後，全職僱員的實質收入在二〇一一年九月至十一月上升 1.3%，而最低十等分組別僱員的實質收入升幅則為 7.0%。以二〇一一年全年合計，初步估計全職僱員的收入以名義計算上升約 7%，以實質計算則上升 2%。最低十等分組別僱員受惠於法定最低工資實施帶來的額外推動效應，收入以名義計算大幅增加 11%，以實質計算亦上升 5%。

與勞工有關的近期措施

6.26 為鼓勵求職及可持續就業，勞工處在二〇一〇年十二月推出為期兩年的「就業導航試驗計劃」。在該計劃下，失業人士如在接受該處提供的深入就業輔導後成功就業，每人可獲發放最高 5,000 元的工作鼓勵金，每年名額 11 000 個。另外，該處於二〇一一年十二月在水圍設立名為「就業一站」的一站式就業及培訓中心，為求職者提供切合需要的支援。

6.27 為協助青少年就業，勞工處也分別在二〇〇七和二〇〇八年設立了兩所「青年就業資源中心」，為 15 至 29 歲青少年提供一站式就業及創業的諮詢和支援服務。此外，「青年職前綜合培訓－展翅計劃」（「展翅計劃」）及「青少年見習就業計劃」（「青見計劃」）已整合為「一條龍」式的「青見·展翅計劃」，為 15 至 24 歲、學歷在副學位或以下的離校生，提供全面而連貫的培訓及就業支援。

6.28 全港「鼓勵就業交通津貼計劃」由二〇一一年十月起接受申請，津貼最早可由二〇一一年四月起計算。該計劃旨在減輕低收入家庭在職人士往返居所及工作地點的交通費負擔，並促進持續就業。受僱的僱員及自僱人士皆可申請，每名合資格申請人會獲得每月全額津貼 600 元或半額津貼 300 元。

6.29 自法定最低工資在二〇一一年五月一日實施後，勞工處一直舉辦多項宣傳活動，並主動視察工作場所以執行法例規定。此外，該處亦加強就業支援服務，以協助求職者就業。法定最低工資的實施整體上平穩暢順，公司大致守法，情況令人滿意。在經濟暢旺的情況下，勞工市場至今維持堅穩，新職位數目進一步增加，而收入亦廣泛改善。特別一提的是，最低收入組別工人的就業收入實質增幅高於整體平均水平。

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，下列類別的人士也被視為失業人士：(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。

即使在全民就業的情況下，工人亦會為爭取較佳僱用條件轉職，以致出現一些摩擦性失業。如何準確地界定真正的摩擦性失業情況，會因不同經濟體系而異，需視乎該勞工市場的結構和特性而定。

經季節性調整的數列是按「X-12 自迴歸—求和—移動平均(X-12ARIMA)」方法編製。這方法是編製經季節性調整統計數列的一個標準方法。

- (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) 從住戶數據所得的數字，總就業人數在此是指統計期內(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。
- (4) 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。

- (5) 臨時最低工資委員會所界定的低薪行業為：
- (i) 零售業；
 - (ii) 飲食業(包括中式酒樓菜館、非中式酒樓菜館、快餐店及港式茶餐廳；但不包括飲品供應場所、聚會餐飲及其他膳食服務活動)；
 - (iii) 物業管理、保安及清潔服務(包括地產保養管理服務、保安服務、清潔服務及會員制組織)；
 - (iv) 其他低薪行業：
 - 安老院舍；
 - 洗滌及乾洗服務；
 - 理髮及其他個人服務；
 - 本地速遞服務；以及
 - 食品處理及生產。
- (6) 在香港，中小型企業(中小企)是指僱用少於 100 名員工的製造業公司和僱用少於 50 名員工的非製造業公司。不過，主要商業登記號碼相同、並從事同一行業類別活動的機構單位，會被歸類為一個商業單位以計算中小企的數目。因此，擁有很多僱用少量員工的小型連鎖店的企業會被視為一家大企業，而不是眾多獨立的中小企。
- (7) 勞工收入與工資的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而編訂。具體來說，綜合消費物價指數作為總體消費物價指標，是適用於涵蓋所有職業階層僱員的收入의平減物價指數。至於甲類消費物價指數，則是入息較低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平減物價指數。
- (8) 收入除包括工資(涵蓋所有經常支付的款項，例如基本及固定發放的薪金、規定花紅及津貼)外，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(但遣散費和長期服務金則除外)。鑑於收入與工資的差別，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。
- (9) 每月就業收入平均數是很容易受到調查樣本內極端的數值影響，而在計算較高階層員工的收入時，影響更為明顯。所以，在闡釋這些數字時，特別是與過往數據作比較時，須特別小心。

第七章：物價

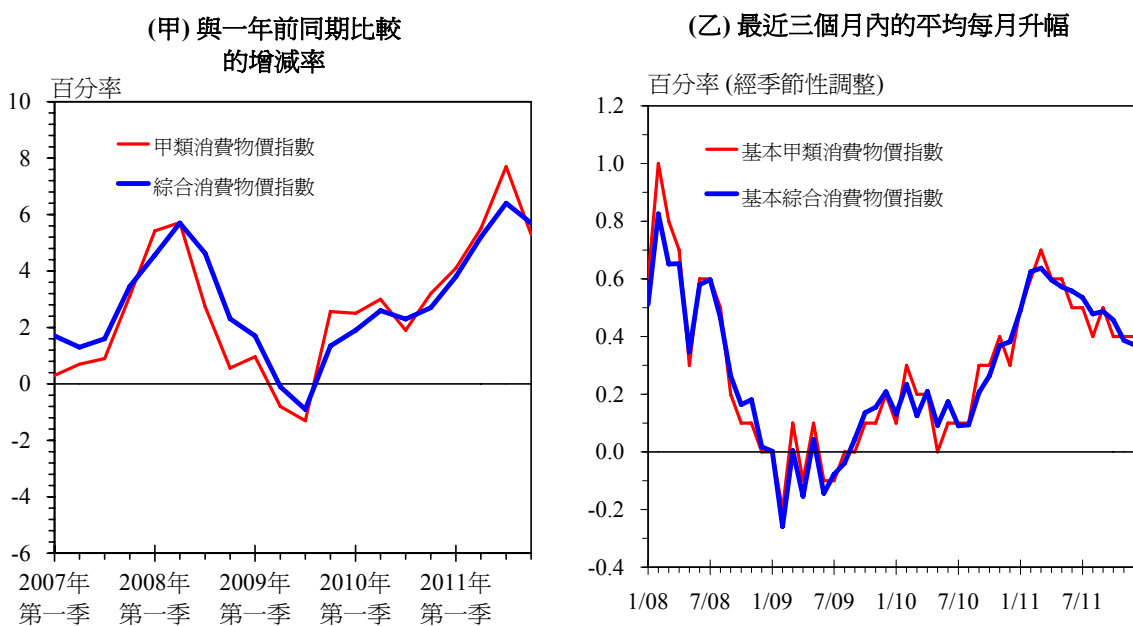
摘要

- 通脹壓力在二〇一一年越趨明顯，反映香港經濟直到第二季為止連續六個季度以高於趨勢的速度增長所衍生的本地成本壓力逐漸浮現，以及進口通脹因國際食品及商品價格高企而上升。此外，實施法定最低工資令工資成本出現一次性上升，亦使通脹在二〇一一年年內升溫。
- 不過，隨着經濟增長開始放緩，加上進口通脹臨近年底也稍為回順，香港通脹自二〇一〇年十月以來持續攀升後，在踏入第四季時回穩。
- 由於經濟強勁增長，加上國際食品價格高企，多個亞洲及新興經濟體的通脹在二〇一一年大部分時間同樣顯著攀升，直到接近年底時才見到一些緩和跡象。
- 綜合消費物價指數⁽¹⁾在二〇一一年全年上升5.3%，升幅明顯高於二〇一〇年的2.4%。撇除政府一次性紓困措施的效應以更準確地反映基本通脹走勢，基本綜合消費物價指數的升幅亦同樣由二〇一〇年的1.7%攀升至二〇一一年的5.3%。
- 內部經濟方面，勞工市場處於全民就業狀況，加上實施法定最低工資的一次性影響，工資在二〇一一年間顯著上漲，錄得自一九九四年以來最快的增幅。若非在這段期間勞動生產力強勁增長，工資成本壓力會更加明顯。商業樓宇租金在二〇一一年大部分時間保持升勢，但臨近年底隨物業市場降溫而略為回軟。
- 本港通脹在二〇一一年持續攀升，進口通脹亦擔當重要角色。隨着國際食品及商品價格飆升，加上供應來源地通脹上揚，進口價格在二〇一一年顯著上漲8.1%，漲幅是自一九八四年以來最大。由於國際商品價格及內地通脹在二〇一一年下半年回落，從外圍衍生的價格壓力臨近年底時稍見緩和。

消費物價

7.1 通脹在二〇一一年大部分時間都明顯處於升勢。內部方面，由於經濟產能已接近飽和，加上勞工市場處於全民就業狀況，工資在踏入二〇一一年後大幅上升，錄得自一九九四年以來最大的升幅，這與政府在二〇一一年五月實施法定最低工資所帶來的一次性影響也有關係。在年內大部分時間零售業表現暢旺，營商氣氛亦普遍樂觀，商業樓宇租金成本因而上揚。隨着國際食品價格及油價在二〇一〇年年底至二〇一一年年初飆升，進口價格顯著上漲，這亦是本地通脹在二〇一一年攀升的主因。不過，由於國際食品及商品價格在第一季後普遍回落，加上本地經濟增長在下半年亦有所放緩，基本通脹在九至十二月保持穩定。事實上，多個亞洲及新興經濟體的通脹情況大致相若⁽²⁾，都是主要由食品價格所帶動，而整體通脹同樣在年底略為緩和。

圖 7.1：價格上漲壓力自二〇一〇年後期起逐漸增加，
令通脹在二〇一一年大部分時間都顯著升溫



註：由二〇一〇年第四季開始，消費物價指數的按年增減率是根據以二〇〇九至一〇年度為基期的數列計算。在此之前的增減率則是根據以二〇〇四至〇五年度為基期的數列計算。指數數列採用了拼接方法，以保持連貫性。

7.2 撇除政府一次性紓困措施的效應以更能反映基本通脹趨勢的基本消費物價通脹，由第一季的 3.7%顯著上升至第二季的 5.0%及第三季的 6.1%，並在第四季進一步微升至 6.4%。全年合計，基本通脹率則由二〇一〇年的 1.7%，上升至二〇一一年平均的 5.3%。以綜合消費物價指數按年增減率計算的整體消費物價通脹，在二〇一一年同樣平均上升 5.3%，明顯高於二〇一〇年 2.4%的升幅。

7.3 按月觀察的走勢顯示，基本通脹在前九個月持續上升，在九月至十二月的按年升幅則維持在 6.4%。經季節性調整後按季比較的基本通脹率也反映價格壓力在二〇一一年下半年逐步緩和：首兩季物價升幅分別為 1.8%及 1.7%，其後在第三及第四季則分別上升 1.5%及 1.2%。

7.4 基本綜合消費物價指數大部分主要組成項目的價格，在二〇一一年均較對上一年進一步上漲，其中食品及住屋項目是推高通脹的兩大主因。本地食品價格(包括外出用膳費用)在二〇一一年四個季度按年逐步上升 5.2%、6.9%、7.8%和 8.2%，主要是由於國際食品價格在早前急升，而內部經濟蓬勃也使零售商和食肆有較高的定價能力。同時，私人房屋租金持續上揚，在二〇一一年整體平均上升 7.1%，主要是由於市場租金上揚的滯後效應繼續反映在綜合消費物價指數的私人住屋租金項目之上。事實上，二〇一一年基本通脹中超過七成的升幅是由食品價格和私人房屋租金所致。指數中其他多個項目的價格亦出現不同程度的升幅，反映本地成本及進口價格都有所上漲。不過，市場競爭激烈和技術不斷改良，令耐用品價格維持長期跌勢。

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)

		<u>綜合消費 物價指數</u>		<u>甲類消費 物價指數</u>	<u>乙類消費 物價指數</u>	<u>丙類消費 物價指數</u>
		<u>基本消費^(a) 物價指數</u>	<u>整體消費 物價指數</u>			
二〇一〇年	全年	1.7 ^(b)	2.4 ^(b)	2.7 ^(b)	2.3 ^(b)	2.1 ^(b)
	上半年	1.2	2.2	2.8	2.2	1.8
	下半年	2.2 ^(b)	2.5 ^(b)	2.6 ^(b)	2.5 ^(b)	2.4 ^(b)
	第一季	0.8	1.9	2.5	1.9	1.4
	第二季	1.5	2.6	3.0	2.5	2.2
	第三季	2.0	2.3	1.9	2.6	2.3
	第四季	2.4	2.7	3.2	2.4	2.5
二〇一一年	全年	5.3	5.3	5.6	5.2	5.1
	上半年	4.4	4.5	4.8	4.4	4.3
	下半年	6.2	6.1	6.5	6.0	5.9
	第一季	3.7	3.8	4.1	3.7	3.7
	第二季	5.0	5.2	5.5	5.1	4.8
	第三季	6.1	6.4	7.7	6.0	5.9
	第四季	6.4	5.7	5.3	6.0	6.0

(經季節性調整與對上季度比較的增減百分率)

二〇一〇年	第一季	0.5	0.8	1.2	0.6	0.5
	第二季	0.5	0.5	0.4	0.4	0.8
	第三季	0.4	-2.2	-6.3	-0.5	0.2
	第四季	1.0	3.7	8.4	1.9	1.0
二〇一一年	第一季	1.8	1.8	2.0	1.8	1.7
	第二季	1.7	1.8	1.7	1.8	1.8
	第三季	1.5	-0.9	-4.3	0.4	1.2
	第四季	1.2	3.0	5.9	1.9	1.1

註： (a) 計算基本消費物價通脹率時，已撇除所有自二〇〇七年起實施的相關一次性措施所造成的效應，這些措施包括公屋租金寬免和政府代繳公屋租金、差餉減免、暫停收取僱員再培訓徵款，以及住戶電費補貼。

(b) 由二〇一〇年第四季開始，消費物價指數的按年增減率是根據以二〇〇九至一〇年度為基期的數列計算。在此之前的增減率則是根據以二〇〇四至〇五年度為基期的數列計算。二〇一〇年全年及下半年的增減率採用新舊消費物價指數數列拼接的方法，以得出最佳的估算數字。

7.5 經季節性調整後按季比較，基本綜合消費物價指數受食品價格和私人房屋租金齊升的帶動而走高，這兩個項目的價格壓力在二〇一一年年初尤為顯著。不過，隨着全球食品價格近來回落，加上經濟放緩令市場租金回軟，價格壓力在下半年有所紓緩。

**圖 7.2：食品價格及私人房屋租金的上升壓力有所緩和，
令綜合消費物價通脹升勢在二〇一一年年底減慢**

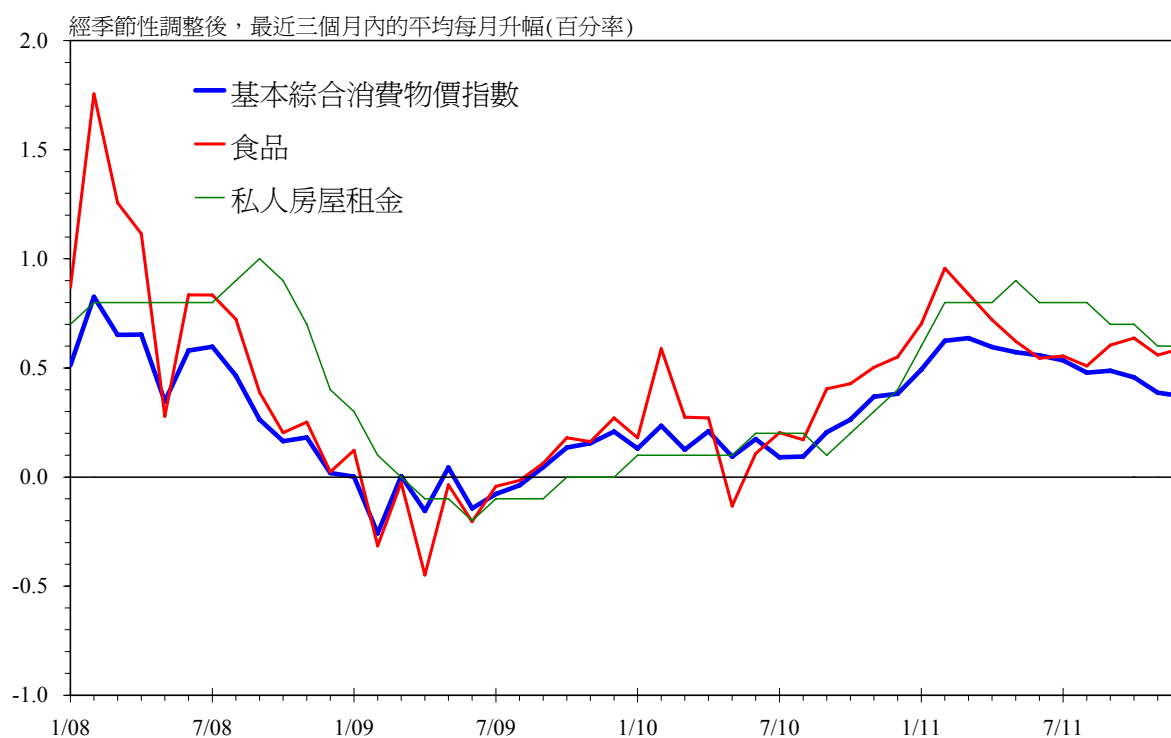


圖 7.3(甲)：食品價格及住屋成本的升勢在二〇一一年第四季大致回穩

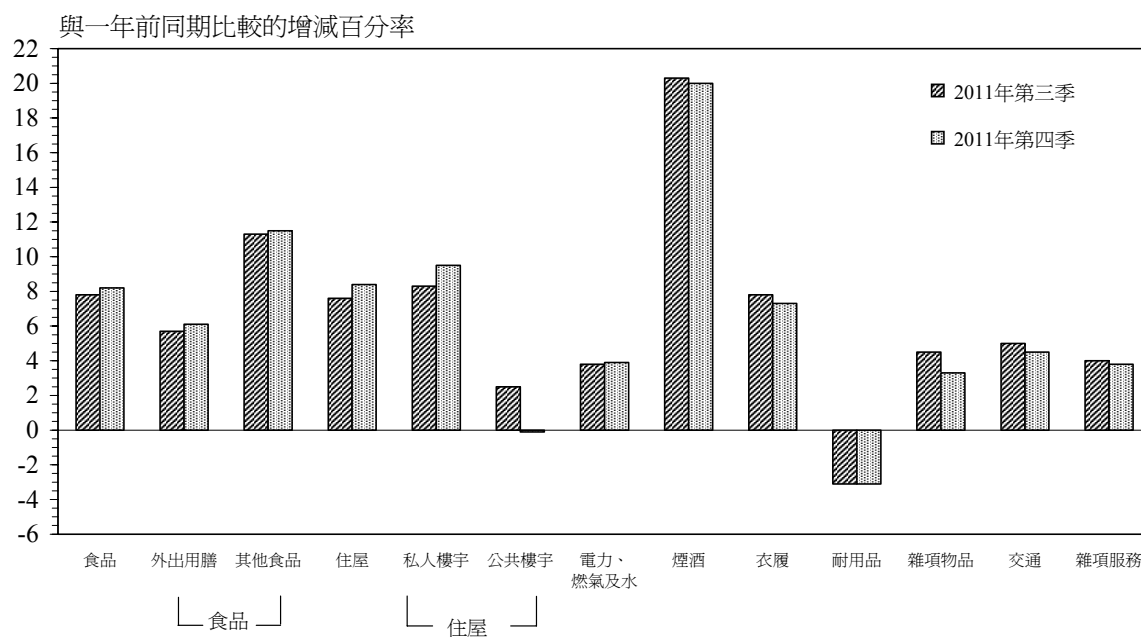
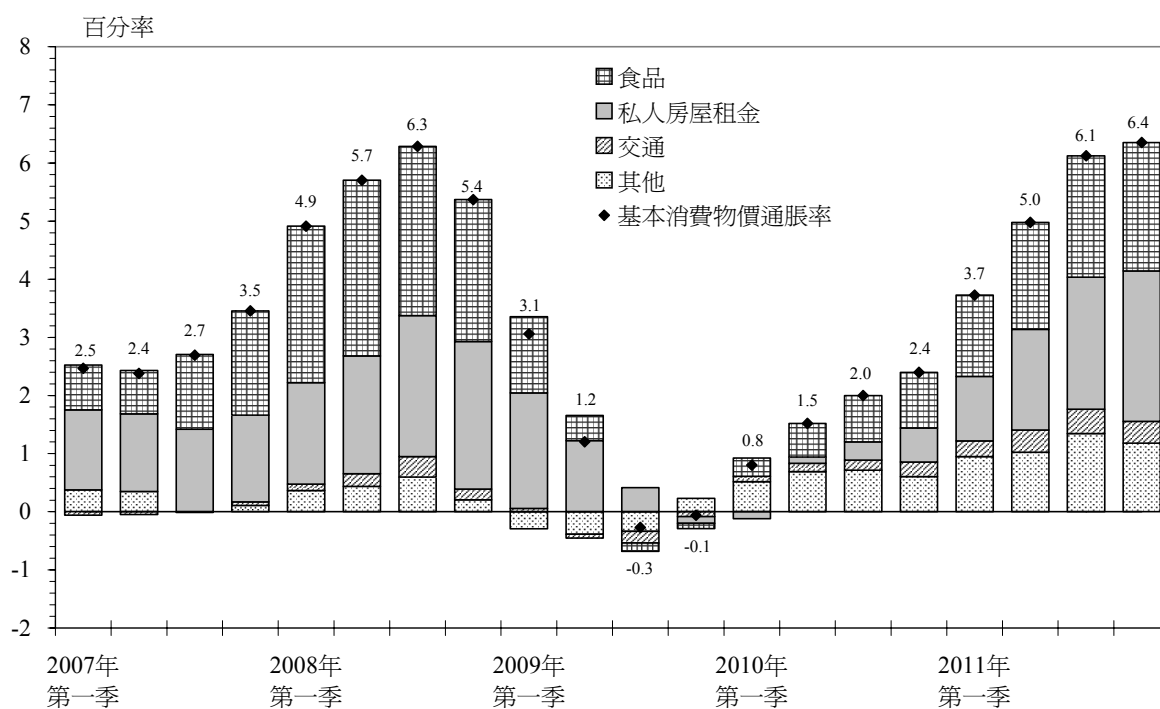


圖 7.3(乙)：基本消費物價通脹率的主要組成項目



註：由二〇一〇年第四季起，綜合消費物價指數與一年前同期比較的增減率是根據以二〇〇九至一〇年度為基期的數列計算。在此之前的增減率則是根據以二〇〇四至〇五年度為基期的數列計算。

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(%)	二〇一一年					
		二〇一〇年	二〇一一年	第一季	第二季	第三季	第四季
食品	27.45	2.4	7.0	5.2	6.9	7.8	8.2
外出用膳	17.07	1.7	5.2	4.1	5.1	5.7	6.1
其他食品	10.38	3.5	9.9	7.0	9.8	11.3	11.5
住屋 ^(a)	31.66	0.4	7.2	3.8	5.9	11.0	8.4
		(0.8)	(6.4)	(3.9)	(5.9)	(7.6)	(8.4)
私人樓宇	27.14	0.9	7.2	4.1	6.5	8.4	9.6
		(0.8)	(7.1)	(4.1)	(6.4)	(8.3)	(9.5)
公共樓宇	2.05	-7.8	11.9	4.0	2.7	676.7	-1.5
		(1.2)	(2.5)	(3.8)	(3.9)	(2.5)	(-0.1)
電力、燃氣及水	3.10	43.3	-4.2	7.3	8.0	-16.1	-16.1
		(5.1)	(3.8)	(3.8)	(3.6)	(3.8)	(3.9)
煙酒	0.59	3.4	17.1	8.1	19.9	20.3	20.0
衣履	3.45	1.8	6.8	5.6	6.3	7.8	7.3
耐用品	5.27	-2.7	-3.8	-4.4	-4.3	-3.1	-3.1
雜項物品	4.17	2.4	3.8	3.1	4.2	4.5	3.3
交通	8.44	2.0	4.4	3.3	4.7	5.0	4.5
雜項服務	15.87	2.0	3.5	3.3	2.9	4.0	3.8
		(2.3)	(3.5)	(3.4)	(2.9)	(4.0)	(3.8)
所有項目	100.00	2.4	5.3	3.8	5.2	6.4	5.7
		(1.7)	(5.3)	(3.7)	(5.0)	(6.1)	(6.4)

註：消費物價指數與一年前同期比較的增減率，是根據以二〇〇九至一〇年度為基期的消費物價指數數列計算。

(a) 住屋項目包括租金、差餉、地租、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、差餉及地租，因此私人樓宇及公共樓宇的合計權數略小於整個住屋組成項目的權數。

(b) 括弧內數字為撇除政府一次性紓困措施效應後的基本消費物價增減率。

專題 7.1

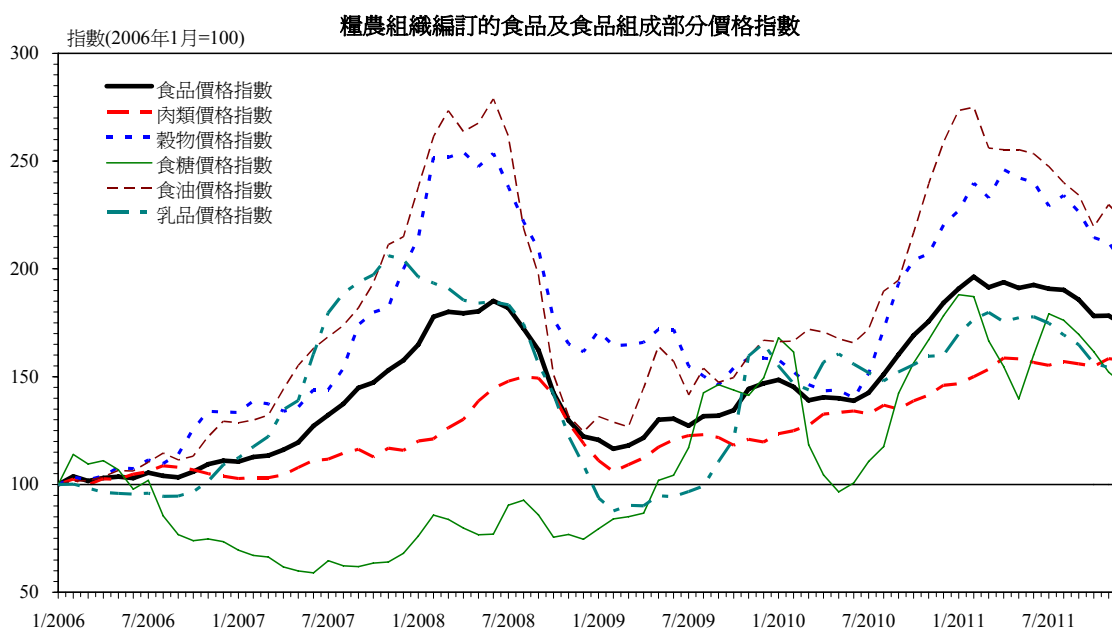
國際市場食品及石油價格的最新走勢

眾所周知，國際商品價格易受世界各地需求增減、供應突受干擾及環球流動資金多寡等因素影響而出現明顯波動。在眾多不同商品的價格中，食品價格對香港通脹造成的直接影響最大，其次是油價。事實上，近年國際市場食品及石油價格的波動尤為顯著。

全球食品價格的近期走勢

根據聯合國糧食及農業組織(糧農組織)所編訂的食品價格指數，全球食品價格在二〇〇六年年年初至二〇〇八年年中期間大致保持升勢(圖 1)。全球食品價格在二〇〇八年六月達至頂峯後，因全球金融海嘯爆發令環球經濟急劇逆轉而大幅下挫，至二〇〇九年二月回落 37%。不過，隨着環球經濟復蘇及供應方面的衝擊頻仍，全球食品價格其後迅速反彈 68%至二〇一一年二月的歷史新高，繼而在二〇一一年後期有較明顯的回落。然而，二〇一一年全年計，全球食品價格仍較二〇一〇年平均上漲 23%。

圖1：國際食品價格在二〇一一年下半年顯著下調



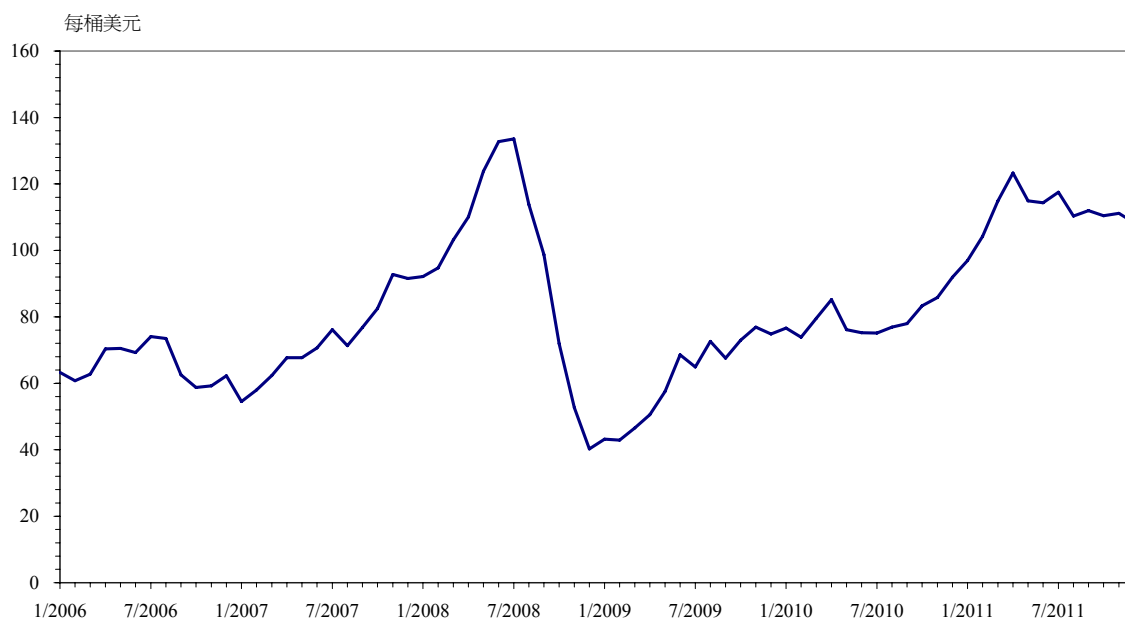
根據糧農組織的分析，儘管生產前景得到改善且需求放緩，但直到二〇一一年年底，農產品市場的整體供求情況仍然緊張。展望未來，全球食品價格變動繼續取決於影響供求等因素的相對變化。除了環球經濟前景極不明朗的因素外，金融和股票市場以及匯率和能源市場的波動，亦會促使農產品市場的價格大幅上落。

專題 7.1 (續)

國際油價的近期趨勢

國際市場油價走勢近年亦呈現類似的走勢(圖 2)。以北海布蘭特原油現貨每月平均價格為指標，油價在二〇〇八年七月上升至每桶 133.6 美元的按月歷史新高，繼而暴跌接近 70%至二〇〇八年十二月每桶 40.3 美元。隨着環球經濟反彈，流動資金過剩，加上中東及北非地區政局普遍動盪而觸發一連串供應方面的衝擊，布蘭特原油價格再度回升，在二〇一一年四月上升至每桶 123.3 美元的近期按月高位，繼而稍微回落至二〇一一年十二月的每桶 108.3 美元。

圖2：布蘭特原油價格在近月稍微回落



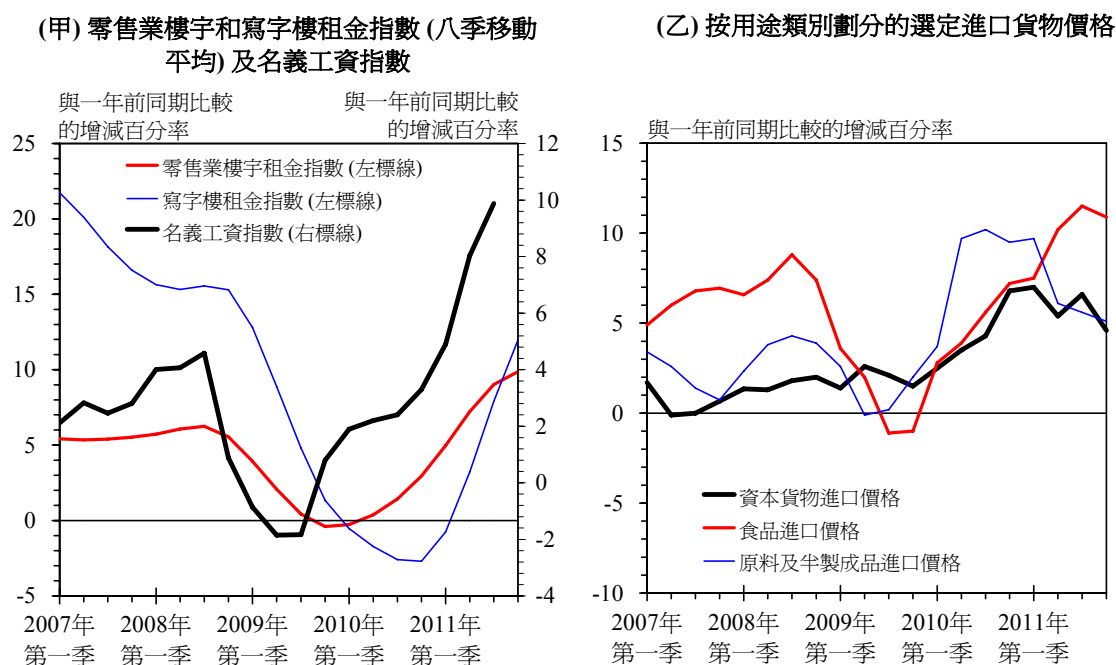
根據國際能源署的分析，原油價格近期微跌，部分可歸因於歐元區主權債務危機加劇、利比亞產量增加，以及北海供應恢復。不過，眾多主要石油出口國雲集的中東及北非地區，政局仍動盪不穩，假如局勢再度惡化，可能會刺激石油市場價格進一步波動。

總括來說，由於全球經濟前景異常不明朗，加上預期環球流動資金持續充裕，或會令金融及貨幣市場更為波動，因此食品及石油價格於短期內很可能相當反覆。香港是細小而開放的經濟體，非常倚賴海外進口貨物，特別是食品及燃料，因而極易受到國際食品及石油價格升跌所影響。事實上，國際市場食品及石油產品價格劇烈波動，是導致國際眾多經濟體的通脹在過去數年起伏不定的主因之一，當中包括內地及多個亞洲新興經濟體。由於種種不明朗因素正籠罩食品及石油市場，我們會繼續密切注視國際食品及石油價格的走勢，以及價格走勢對香港通脹可能造成的影響。

生產要素成本與進口價格

7.6 由於二〇一〇年及二〇一一年年初經濟強勁增長，本地成本壓力隨之在二〇一一年顯著增加。新租出的零售業樓宇和寫字樓的市場租金在二〇一一年大部分時間升勢持續，但隨着本港經濟前景趨於相對不明朗，近來升幅已出現放緩。勞工成本方面，由於經濟處於全民就業狀況，加上實施法定最低工資帶來的一次性影響，工資在年內顯著上漲，錄得自一九九四年以來最快速的增長。若非年內生產力大幅提升，勞工成本對通脹造成的壓力會更為顯著。

圖 7.4：本地及外圍成本壓力在二〇一一年更趨明顯



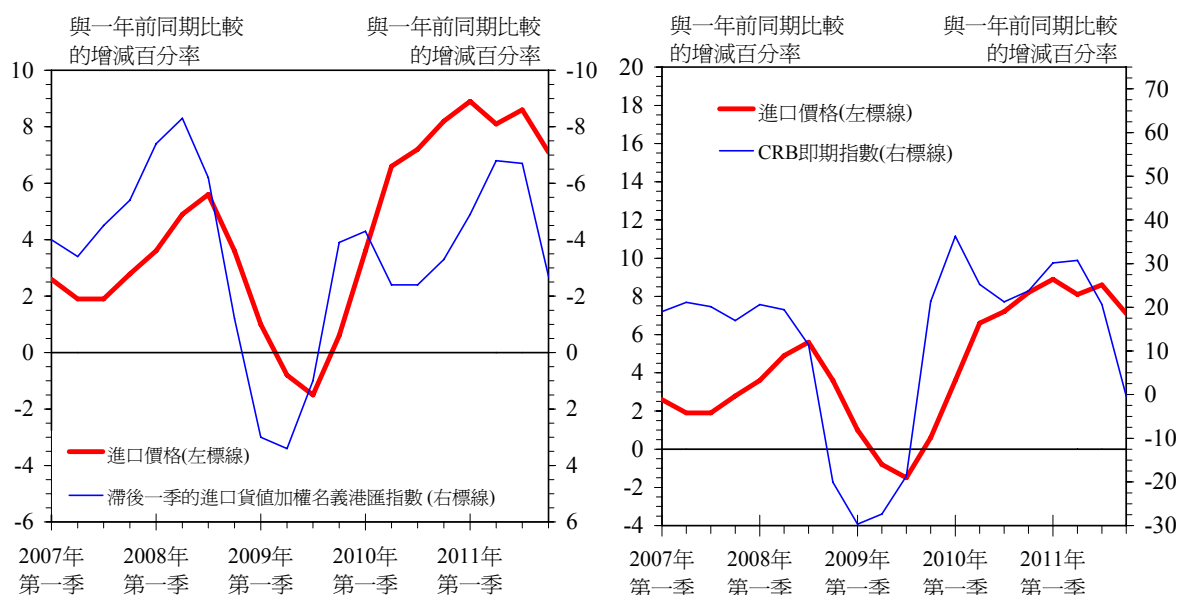
7.7 外圍方面，進口價格整體來說在二〇一一年大幅上漲，直到臨近年底才略為回順。全年合計，整體進口價格繼二〇一〇年上揚 6.4% 後，二〇一一年再飆升 8.1%，這也是自一九八四年以來的最大升幅。按主要用途類別分析，燃料價格在年內攀升 35.3%，這是由於二〇一一年全球油價依然明顯高於二〇一〇年的水平所致。食品及消費品進口價格同樣顯著上漲，漲幅分別為 10.1% 和 9.2%，反映國際食品及商品價格較早前急升的滯後影響。原材料及資本貨物的進口價格在第一季之後大致回軟，但以二〇一一年全年來看，平均升幅依然顯著，分別為 6.5% 及 5.8%。

表 7.3：按用途類別劃分的進口貨物價格
(與一年前同期比較的增減百分率)

		食品	消費品	原料	燃料	資本貨物	所有進口貨物
二〇一〇年	全年	5.0	4.6	8.3	20.8	4.3	6.4
	上半年	3.4	2.4	7.0	35.0	3.0	5.2
	下半年	6.6	6.5	9.8	10.6	5.5	7.7
	第一季	2.8	1.1	3.7	42.8	2.5	3.6
	第二季	3.9	3.7	9.7	27.7	3.5	6.6
	第三季	5.6	5.8	10.2	9.9	4.3	7.2
	第四季	7.2	7.3	9.5	11.7	6.8	8.2
二〇一一年	全年 [#]	10.1	9.2	6.5	35.3	5.8	8.1
	上半年	8.9	8.9	7.6	33.1	6.1	8.4
	下半年 [#]	11.1	9.7	5.4	37.3	5.6	7.8
	第一季	7.5	8.0	9.7	24.8	7.0	8.9
	第二季	10.2	9.7	6.1	41.0	5.4	8.1
	第三季	11.5	10.4	5.6	42.8	6.6	8.6
	第四季 [#]	10.9	9.0	5.1	32.0	4.6	7.1

註：(＃) 數據基於二〇一一年首十一月的實際數字估算，待取得全年數據後會作修訂。

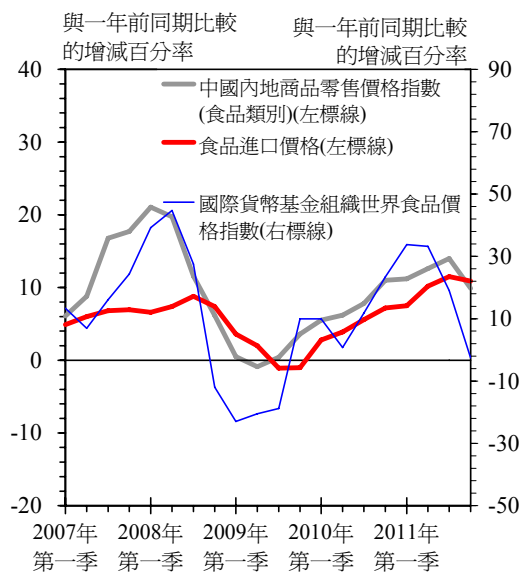
圖 7.5：二〇一一年進口通脹依然顯著，但臨近年底有回穩跡象



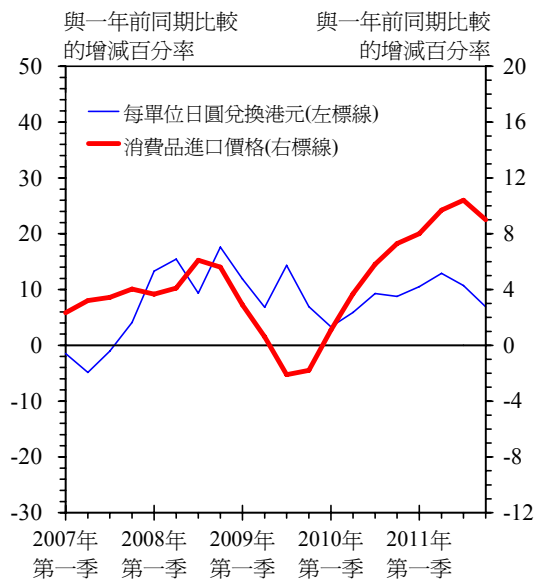
註：指數上升表示港元轉強，為使表達清晰，加權名義港匯指數的y軸以倒置顯示。

圖 7.6：按用途類別劃分的進口貨物價格

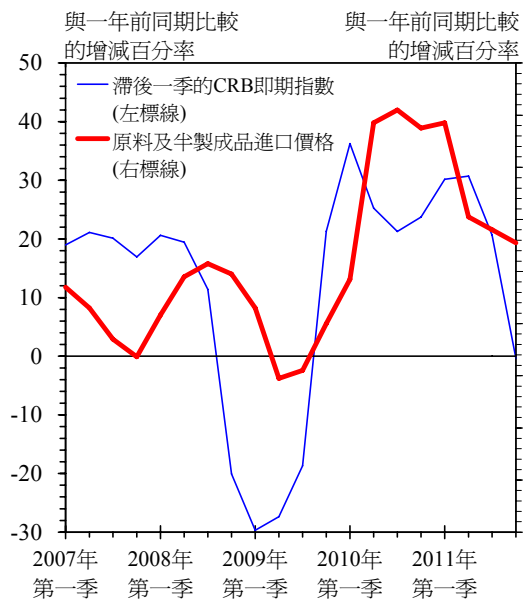
(甲) 食品進口價格續有顯著漲幅



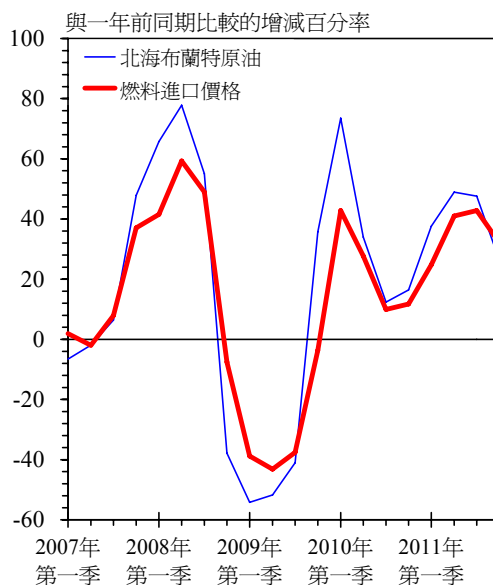
(乙) 消費品進口價格同樣顯著上揚



(丙) 原材料進口價格的升幅隨國際商品價格回落而持續緩和



(丁) 油價在二〇一一年下半年略為回落，但全年依然高企



產品價格

7.8 根據生產物價指數⁽³⁾，不同行業的產品價格在二〇一一年首三季的走勢迥異。製造業方面，廣泛產品價格升幅加快，反映材料成本增加轉嫁至製成品價格的持續影響。在服務行業中，訪港旅遊業興旺令住宿服務的價格錄得雙位數升幅，但速遞服務和陸路運輸價格的升幅較為溫和。另一方面，海上運輸的價格重現明顯跌勢，而航空運輸的價格在上半年錄得顯著升幅後，於第三季亦有所回落，相信與全球貿易放緩有關。此外，在科技進步和競爭熾烈的環境下，電訊服務價格的長期跌勢持續。

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)

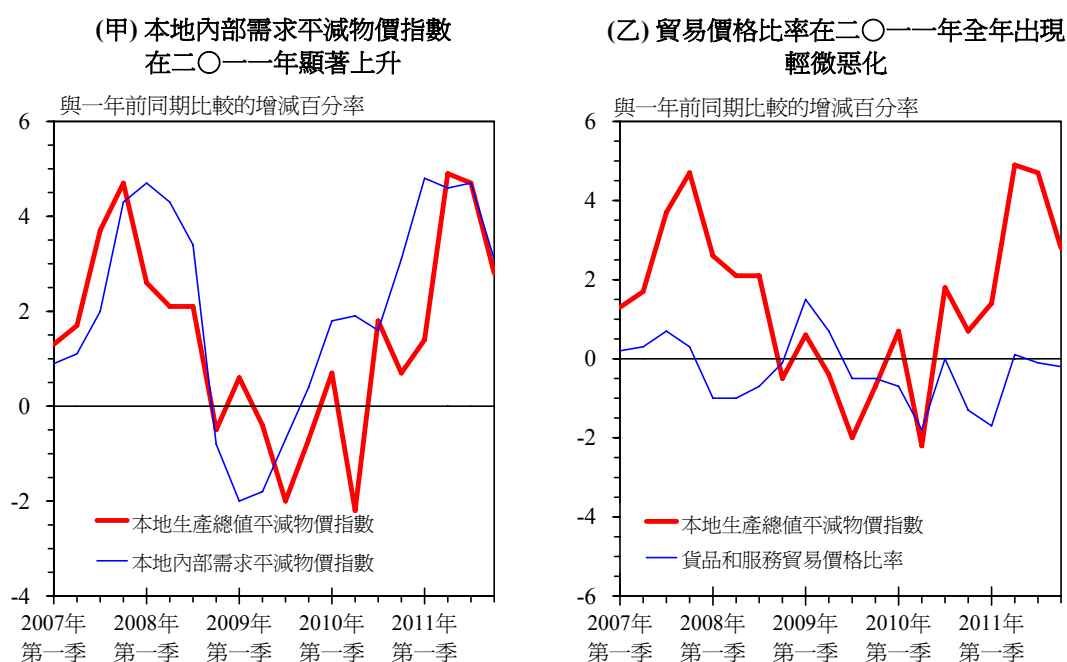
行業類別	二〇一〇年					二〇一一年		
	全年	第一季	第二季	第三季	第四季	第一季	第二季	第三季
製造業	6.0	4.0	6.0	6.4	7.6	8.2	9.0	9.5
選定服務業 ^(a)								
住宿服務	8.9	4.4	6.8	9.1	15.0	12.7	13.3	12.8
陸路運輸	1.3	0.1	0.9	2.2	1.9	1.6	2.0	2.2
海上運輸	27.4	13.0	43.7	41.4	15.0	-2.3	-12.6	-21.1
航空運輸	16.5	13.9	17.4	23.5	12.0	8.8	5.5	-2.1
電訊	-1.5	-2.3	-2.1	-1.3	-0.1	-0.6	-2.9	-2.6
速遞服務	2.2	1.6	2.3	2.3	2.4	2.2	2.6	3.4

註： (a) 其他服務業的生產物價指數未能在本表提供，由於難以界定和劃分這些服務類別，以致難以計算其價格變動。這種情況以銀行及保險業尤為明顯，因為業界通常並非直接向顧客收取服務費。

本地生產總值平減物價指數

7.9 作為量度經濟體系內整體價格變動的概括指標，本地生產總值平減物價指數⁽⁴⁾繼二〇一〇年錄得 0.3% 的升幅後，二〇一一年上升 3.4%。由於進口價格的升幅較出口價格略快，貿易價格比率⁽⁵⁾在二〇一一年略為惡化。扣除對外貿易組成項目後，本地內部需求平減物價指數在二〇一一年上升 4.3%，明顯高於二〇一〇年 2.1% 的升幅。

圖 7.7：本地生產總值平減物價指數



**表 7.5：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)**

	<u>二〇一〇年</u>					<u>二〇一一年</u>				
	<u>全年[#]</u>	<u>第一季[#]</u>	<u>第二季[#]</u>	<u>第三季[#]</u>	<u>第四季[#]</u>	<u>全年⁺</u>	<u>第一季[#]</u>	<u>第二季[#]</u>	<u>第三季[#]</u>	<u>第四季⁺</u>
私人消費開支	1.0	0.6	0.3	0.7	2.2	4.1	3.2	4.7	5.0	3.7
政府消費開支	0.3	-0.5	0.4	0.6	0.7	4.9	1.8	5.7	6.1	6.0
本地固定資本形成總額	6.6	6.9	7.0	4.5	8.3	4.2	9.7	4.1	3.2	0.9
整體貨物出口	4.6	2.8	4.1	5.6	5.8	7.5	6.4	7.6	8.7	7.4
貨物進口	6.3	3.8	7.2	6.4	7.8	8.1	8.5	7.5	8.8	7.8
服務輸出	7.4	4.9	10.0	8.2	7.1	7.3	6.9	8.1	7.8	6.7
服務輸入	5.1	7.2	4.8	4.1	4.9	6.4	6.7	8.5	6.9	4.0
本地生產總值	0.3	0.7	-2.2	1.8	0.7	3.4	1.4	4.9	4.7	2.8
		<0.9>	<-2.4>	<2.4>	<-0.1>		<1.3>	<1.4>	<1.9>	<-1.7>
最後需求總額	4.3	2.9	4.1	4.8	5.2	6.5	6.0	6.7	7.3	6.0
本地內部需求	2.1	1.8	1.9	1.6	3.1	4.3	4.8	4.6	4.7	3.1
貨物及服務貿易價格比率	-0.9	-0.7	-1.8	*	-1.3	-0.4	-1.7	0.1	-0.1	-0.2

註：這些數字根據以環比物量計算本地生產總值的數列而得出，並會在取得更多數據後再作修訂。

(#) 修訂數字。

(+) 初步數字。

< > 經季節性調整後與對上季度比較的增減率。

(*) 增減少於 0.05%。

註釋：

- (1) 甲類、乙類及丙類消費物價指數，乃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。綜合計算三項指數涵蓋所有住戶的開支模式後，便得出綜合消費物價指數。

以二〇〇九至一〇年度為基期的消費物價指數所涵蓋的住戶，開支範圍分別如下：

	涵蓋住戶 約佔的比例	平均每月開支範圍 (二〇〇九年十月至二〇一〇年 九月期間)
	(%)	(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

以二〇〇九至一〇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	27.45	33.68	27.16	20.87
外出用膳	17.07	19.23	17.90	13.55
其他食品	10.38	14.45	9.26	7.32
住屋	31.66	32.19	31.43	31.36
私人樓宇	27.14	24.78	28.13	28.45
公共樓宇	2.05	5.49	0.72	--
維修費及其他 住屋費用	2.47	1.92	2.58	2.91
電力、燃氣及水	3.10	4.36	2.84	2.03
煙酒	0.59	0.91	0.56	0.29
衣履	3.45	2.60	3.45	4.39
耐用品	5.27	3.73	5.73	6.39
雜項物品	4.17	3.87	4.17	4.49
交通	8.44	7.22	8.35	9.93
雜項服務	15.87	11.44	16.31	20.25
所有項目	100.00	100.00	100.00	100.00

(2) 下表載列選定經濟體消費物價指數的按年增減百分率。

	二〇〇九年	二〇一〇年	二〇一一年				
	全年	全年	全年	第一季	第二季	第三季	第四季
選定已發展經濟體							
美國	-0.4	1.6	3.2	2.1	3.4	3.8	3.3
加拿大	0.3	1.8	3.0 ⁺	2.6	3.4	3.0	2.9 [^]
歐盟	1.0	2.1	3.1	2.9	3.2	3.1	3.2
日本	-1.4	-0.7	-0.3 ⁺	-0.5	-0.4	0.1	-0.3 [^]
主要新興經濟體							
中國內地	-0.7	3.3	5.4	5.0	5.7	6.3	4.6
俄羅斯	11.7	6.9	8.4	9.5	9.5	8.1	6.7
印度	10.9	12.0	9.1 ⁺	9.0	8.9	9.2	9.4 [^]
巴西	4.9	5.0	6.6	6.1	6.6	7.1	6.7
選定亞洲經濟體							
香港	0.5	2.4	5.3	3.8	5.2	6.4	5.7
新加坡	0.6	2.8	5.2 ⁺	5.2	4.7	5.5	5.5 [^]
台灣	-0.9	1.0	1.4	1.3	1.6	1.3	1.4
南韓	2.8	2.9	4.0	3.8	4.0	4.3	4.0
馬來西亞	0.6	1.7	3.2	2.8	3.3	3.4	3.2
泰國	-0.8	3.3	3.8	3.0	4.1	4.1	4.0
印尼	4.8	5.1	5.4	6.8	5.9	4.7	4.1
菲律賓	4.1	3.8	4.8	4.5	5.0	4.9	4.7
越南	6.7	9.2	18.7 ⁺	12.8	19.4	22.5	20.7 [^]
澳門	1.2	2.8	5.7 ⁺	5.0	5.2	6.2	6.7 [^]

註: (+) 根據二〇一一年首十一個月數據。
 (^) 根據二〇一一年十月及十一月數據。

(3) 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不包括在內。

(4) 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環比物量估計。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差別可能很大。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，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，差異視乎最後需求和進口價格走勢而定。同樣，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。

(5) 貿易價格比率是指整體出口價格相對於進口價格的比率。

二〇一一年香港經濟大事紀要

- 一月一日 優化存款保障計劃生效，存款保障上限提高至 50 萬元。
- 《中國香港與新西蘭緊密經貿合作協定》生效。
- 《內地與香港關於建立更緊密經貿關係的安排》(CEPA)補充協議七下的開放措施全面生效。香港服務提供者在 44 個服務領域享有優惠待遇進入內地市場，包括 14 個服務領域的 27 項新增開放措施，其中八項屬「先行先試」措施。同時，在 CEPA 下已制定原產地標準的產品增至 1 621 項。
- 一月四日 世界銀行在香港發行其首隻人民幣債券。
- 政府公布一套全面廢物管理策略和具體執行方案，以妥善處理香港現正面對的廢物處理問題。主要措施包括提高都市固體廢物回收目標，在二〇一五年前達至 55%；加強社區參與及宣傳減廢及回收；加快擬備生產者責任計劃的立法建議；邀請公眾參與都市固體廢物收費的討論；以及引入先進廢物處理設施，並擴建現有堆填區，以確保固體廢物能夠繼續以妥善及符合環保要求的方式管理。
- 一月十一日 香港海關與美國消費者產品安全委員會簽署備忘錄，藉此加強有關消費品安全的訊息及經驗交流。
- 一月十二日 在美國傳統基金會和華爾街日報公布的《2011 年經濟自由指數報告》中，香港連續 17 年獲評為全球最自由經濟體系。
- 一月十三日 中國人民銀行(人民銀行)公布境外直接投資人民幣結算試點管理辦法。根據此辦法，境內機構經內地相關部門的核准後，可以使用人民幣資金進行境外直接投資。同時，內地銀行的香港分行或代理銀行，可以從內地取得人民幣資金，向進行投資的企業發放人民幣貸款。
- 一月十八日 立法會通過在創新及科技基金下撥款向香港的國家重點實驗室夥伴實驗室提供資助。由二〇一一/一二至二〇一五/一六年度，每間夥伴實驗室可獲撥款共 1,000 萬元，用以提升科研能力和基礎支援設施。
- 一月二十日 商務及經濟發展局就立法打擊不良營商手法以保障消費權益發表諮詢報告。
- 投資推廣署、國家商務部對外投資和經濟合作司及中央人民政府駐香港特區聯絡辦公室經濟部貿易處，於香港聯合舉辦兩地企業攜手「走出去」論壇，旨在鼓勵內地及香港企業加強合作互補，共同開拓國際基礎設施建設市場。
- 一月二十一日 香港銀行公會宣布銀行業於三月內推出第一階段信用卡改革措施，以進一步加強消費者保障及提高信用卡業務的透明度。第二階段措施於六月十日宣布推出。
- 一月二十六日 海洋公園年內推出了多個全新景點，為海洋公園於二〇一〇至一一財政年度帶來歷來最高的約 589 萬全年訪客人次。
- 政府向立法會提交《公司條例草案》。該條例草案旨在將香港規管公司營運的公司法律重寫及現代化。

二月十八日	立法會財務委員會批准沙田至中環線前期工程的撥款申請。前期建造工程於五月開始動工，預計於二〇一五年竣工。 香港金融管理局(金管局)向認可機構發出通告，提醒他們特別注意於香港聯合交易所有限公司(聯交所)上市的人民幣計價產品的交易、結算及交收事項，並考慮對其人民幣業務的影響。
二月二十一日	政府公布，政府債券計劃的機構債券發行計劃下總值 35 億元的兩年期政府債券將進行招標。 公司註冊處及稅務局攜手推出一站式公司註冊及商業登記服務和一站式變更公司資料服務，以便利業務經營者。
二月二十三日	財政司司長向立法會提交《二〇一一至一二財政年度政府財政預算案》，重點是推動經濟發展，建設社區，以及改善民生。 財政司司長建議了多項一次性措施，以紓解通脹和消費價格上升對市民日常生活的影響，包括寬免二〇一一至一二年度四季的差餉(以每戶每季 1,500 元為上限)、提供電費補貼予住宅用戶、為公屋租戶代繳兩個月租金以及為數個類別的社會福利受助人額外發放一個月的津貼。此外，為了給市民提供多一個應對通脹的投資選擇，財政司司長亦建議發行「通脹掛鈎債券」。 為了穩定樓市，財政司司長建議透過勾地表和招標形式出售土地，以及研究在維港以外進行適度的填海和發展岩洞，以增加中長期的土地供應。 在公共財政方面，財政司司長提出多項建議，包括：(a) 為了公眾健康，將煙草稅稅率調高 41.5%；(b) 提高供養父母或祖父母免稅額和長者住宿照顧開支的扣除上限各兩成；(c) 提高子女免稅額兩成；以及(d) 為了遏止私家車增長，將私家車首次登記稅現行各稅階的稅率提高約 15%。 政府隨《二〇一一至一二財政年度政府財政預算案》一併發表《二〇一〇年經濟概況及二〇一一年展望》。鑑於內地和亞洲地區經濟仍有較強增長以及內部需求可望持續復蘇，預測本地生產總值實質增加 4%至 5%，而整體及基本綜合消費物價指數則均上升 4.5%。
二月二十四日	政府公布二〇一一至一二年度政府賣地計劃，包括供申請售賣土地表(即勾地表)及招標出售土地表。整個賣地計劃提供 52 幅住宅用地，合共可建約 16 000 個住宅單位。另外，賣地計劃亦包括 14 幅商業／商貿用地，以及 5 幅酒店用地。 政府公布新的《市區重建策略》。策略經過廣泛的公眾參與和討論，歷時兩年分三個階段建立共識。 香港按揭證券公司(按揭證券公司)公布安老按揭試驗計劃的優化安排。
三月二日	財政司司長宣布對二〇一一至一二年度財政預算案作出調整，包括建議寬減二〇一〇至一一課稅年度百分之七十五的薪俸稅及個人入息課稅，每宗個案以 6,000 元為上限。

三月三日	電訊管理局成功拍賣 850 兆赫和 900 兆赫頻帶內的無線電頻譜。兩家流動網絡營辦商共投得 20 兆赫頻譜，頻譜使用費總額為 19 億 5,200 萬元。這些流動網絡營辦商可利用獲取的新頻譜擴展其現有網絡的容量，以應付市場對公共流動電訊服務不斷增加的需求。
三月五日	國務院總理溫家寶在第十一屆全國人民代表大會第四次會議發表《政府工作報告》。報告提及將堅定不移地貫徹「一國兩制」、「港人治港」和高度自治的方針，支持香港鞏固國際金融、貿易、航運中心地位，以及支持粵港澳深化區域合作。
三月八至十日	亞洲國際航空展覽會暨論壇 2011 於香港亞洲國際展覽館舉行。該活動是世界上規模最大的商用和民用航空領域的行業展覽會及會議。
三月十四日	金管局發出通告，進一步加強對認可機構銷售投資相連壽險計劃的監管規定。
三月十六日	國家「十二五」規劃正式公布，首次將港澳部分單獨成章，以「保持香港澳門長期繁榮穩定」為題，詳述香港特區在國家發展戰略中的重要功能定位。規劃明確表述中央政府支持香港鞏固和提升競爭優勢，包括鞏固和提升香港國際金融、貿易、航運中心的地位，特別是支持香港發展成為離岸人民幣業務中心和國際資產管理中心；支持香港培育新興產業，發展六項優勢產業；以及支持深化內地與香港的經濟合作，繼續實施 CEPA。此外，規劃並確定《粵港合作框架協議》中粵港合作的重要功能定位。
三月十七日	金管局於悉尼舉行首場推介香港離岸人民幣業務中心的海外推廣活動，吸引超過 300 名來自澳洲及紐西蘭主要金融機構和企業代表參加。路演的目的是向海外地區推廣香港為各類離岸人民幣業務所提供的一站式金融平台。
三月十八日	公司註冊處推出新的電子成立公司服務，並與稅務局攜手合作，推出新的一站式電子公司註冊及商業登記服務，市民可於 24 小時內成立公司。新措施更便利營商人士在港開展業務，而根據世界銀行的研究，該措施亦提升了香港在創立企業便利性方面的國際排名。
三月二十一日至 四月十七日	「香港影視娛樂博覽」在香港舉行，該博覽是亞洲影視娛樂行業的盛事。第七屆的博覽共有 10 個多媒體項目，集電影、電視、音樂及數碼娛樂於一身。
三月二十二日	香港特區與葡萄牙共和國於香港簽訂就收入稅項避免雙重課稅和防止逃稅協定。
	行政長官會同行政會議向香港數碼廣播有限公司、新城廣播有限公司及鳳凰優悅廣播有限公司批發聲音廣播牌照，以提供數碼聲音廣播服務。三間新持牌機構將聯同香港電台(香港的公共廣播機構)提供共 18 條數碼聲音廣播頻道，為聽眾帶來更多元化的電台節目、更佳音質及影像。
三月二十四日	香港互聯網註冊管理有限公司推出全中文“.香港”國際化語言地區頂級域名註冊服務。

三月二十五日	《2011年稅務(修訂)條例》生效。減免百分之五十利得稅的優惠擴展至少於三年年期的符合資格債務票據所得利息收入及買賣利潤。 政府就設立保單持有人保障基金的建議，展開為期三個月的公眾諮詢。 四川省省長蔣巨峰率領代表團來港參與香港特區政府與四川省政府合辦的「川港金融合作論壇」，為香港與中國西部的金融合作帶來積極意義。
三月二十八日	日本格付研究所株式會社(Japan Credit Rating Agency, Ltd.)確認香港長期本幣及外幣主權評級為「AA+」，前景為「穩定」。
三月三十日	香港國際機場自二〇〇一年以來，第八次於 Skytrax 的年度旅客意見調查中，獲選為「全球最佳機場」。 政府成立三億元「綠色運輸試驗基金」供公共運輸業界、貨車車主及提供接載服務的慈善/非牟利機構申請。基金將會資助他們試驗低污染和低碳的綠色運輸工具和相關技術。
三月三十一日	人民幣清算行宣布，參與人民幣業務的認可機構(參加行)可以經人民幣清算行於人民銀行另行開立託管帳戶，以轉存超越其日常業務及結算所需的人民幣資金。此項新安排有助參加行更妥善管理對清算行的信貸風險。 「資料一線通」網站(www.gov.hk/data.one)在一項為期 18 個月的試驗計劃下推出，免費提供實時交通資料及公共設施的地理參考數據供增值再用。 政府資訊科技總監辦公室完成《發展香港成為地區數據中心樞紐經濟效益分析研究》報告，並在其網站刊載研究報告摘要，以供公眾參考。
四月一日	屋宇署發出的一系列新增/修訂作業備考開始生效，以落實推動優質及可持續建築環境的政策。 《個人信貸資料實務守則》的首階段修訂生效，以配合信貸提供者實施共用正面的按揭信貸資料，藉此加強他們的信貸風險管理能力，進而促進香港銀行及金融體系穩定。 香港特區與西班牙王國於香港簽訂就收入稅項避免雙重課稅和防止逃稅協定。
四月七日	香港國際機場連續五年在「機場服務質素大獎」選舉，在年客運量逾四千萬人次的機場類別中，當選全球最佳機場。
四月八日	啓德郵輪碼頭大樓舉行奠基典禮。碼頭大樓和首個泊位預計於二〇一三年年中啓用。
四月十一日	鑑於認可機構批出的貸款增長非常急速，金管局發出通告，要求認可機構重新檢視年內餘下時間的貸款業務和資金計劃，並交予金管局審視。
四月十三日	數碼港與上海「創智天地」簽訂為期五年的戰略合作協議，以促進兩地資訊及通訊科技界更緊密合作。
四月十四日	歐洲委員會發表對香港的第 13 份報告，肯定歐洲聯盟(歐盟)與香港

	在貿易及投資領域上的持續發展和合作，並在涉及雙方共同利益的事務上展開對話，又肯定香港是歐盟具策略重要性的貿易和投資伙伴。同時，報告指「一國兩制」的原則在香港持續得到落實，香港人的權利和基本自由獲得尊重，法治得到保障。
四月十四至十五日	行政長官到海南省出席博鰲亞洲論壇二〇一一年年會。
四月十六至十七日	俄羅斯聯邦總統德米特里・梅德韋傑夫應行政長官邀請，率領商貿代表團訪港，雙方探討在多個領域加強合作。
四月十七至二十日	財政司司長訪問成都及重慶，視察香港支援四川災後重建項目進度，並加強特區與兩地之間的經貿連繫。
四月十八日	金管局推出一項新的保障投資者措施，要求認可機構須就銷售予零售客戶的貨幣掛鈎工具及利率掛鈎工具提供重要資料概覽，以加強產品披露。
四月二十一日	政府公布，政府債券計劃的機構債券發行計劃下總值 25 億元的五年期政府債券將重開，並進行招標。
四月二十七日	中國銀行間市場交易商協會與香港財資市場公會在京簽署合作諒解備忘錄，就加強雙方市場發展、市場行為準則制定、研究、交流互訪和培訓等領域的合作達成共識。
四月二十九日	首隻以人民幣計價的房地產投資信託基金於香港上市。
五月一日	《最低工資條例》生效，首個法定最低工資水平訂於每小時 28 元。法定最低工資制度設定工資下限，以防止工資過低，並同時確保此制度不會嚴重損害本港勞工市場的靈活性、經濟發展和競爭力，以及不會對弱勢工人的就業機會造成重大的負面影響。
五月四至六日	政務司司長率領的政府代表團到四川考察由香港特區政府和香港賽馬會資助的重建項目的進展情況。他還出席了高層協調小組會議和一些重建項目的竣工儀式。
五月八日	由電訊管理局委託顧問進行的一項國際基準研究顯示，在所調查的七個城市中，香港住戶與商業用戶支付的電訊費用，低至其他六個城市(即哥本哈根、倫敦、紐約、上海、新加坡和東京)用戶所付的十分之一。
五月十三日	政府公布二〇一一年第一季本地生產總值數據。香港經濟在第一季較一年前同期實質顯著增長 7.2%(初步數字)。 根據五月修訂的二〇一一年經濟預測，實質本地生產總值的預測增幅上調至 5%至 6%。同時，整體及基本綜合消費物價指數的預測增幅亦分別上調至 5.4%及 5.5%。 《2011 年證券及期貨和公司法例(結構性產品修訂)條例》生效。該條例旨在理順法律架構，把所有結構性產品的公開要約的規管，置於《證券及期貨條例》的投資要約制度，並加強保障投資者。

五月十七日	「港台經濟文化合作協進會」(協進會)下的文化合作委員會以「 建立文化合作平台，打造華人創意品牌 」為主題，在香港舉辦首屆「港台文化合作論壇」。雙方在論壇上擬訂行動綱領，以期深化兩地對彼此文化創意產業發展的了解，並便利產業訂定具體合作方向和計劃。
五月二十日	政府撤銷所有涉及「非敏感市場」的紡織品進出口及所有轉運紡織品的簽證管制規定。
五月二十三日	「港深邊界區發展聯合專責小組」在香港舉行第六次會議。專責小組備悉落馬洲河套地區發展及蓮塘／香園圍口岸這兩個項目所取得的實質進展。 南港島線(東段)和觀塘線延線建造工程展開，預計於二〇一五年竣工。 三所香港的大學在國際高等教育資訊機構 QS(Quacquarelli Symonds)的二〇一一年亞洲大學排名榜分別位列第一、第二和第五。 政府與上海市金融服務辦公室於五月二十三至二十六日在印尼和馬來西亞進行聯合路演，推廣滬港金融合作及人民幣業務的發展。
五月二十四日	金管局與證券及期貨事務監察委員會(證監會)公布就中介機構銷售非上市證券及期貨投資產品手法及結構性存款的喬裝客戶檢查結果。檢查目的為了解中介機構的銷售手法和識別需要改善的地方。
五月二十六日	哈羅香港國際學校舉行屯門校舍奠基典禮。該校是本港首間寄宿國際學校，亦是四所獲分配全新土地的國際學校之一。連同其他措施，預計未來數年逐步增加約 5 000 個國際學校學額，以滿足來港工作或投資的家庭的需求。
五月三十日	按揭證券公司公布中小企融資擔保計劃下一項於六月一日至十二月三十一日生效的特別安排，協助受三月日本地震影響的本地企業渡過難關。
五月三十一日	教育局就皇后山用地收到九份本地及海外院校提交的用地意向書，發展自資高等院校。
六月一日	金管局宣布，所有認可機構將就全港所有自動櫃員機服務採用晶片技術，令不法之徒更難透過盜取資料複製提款卡在香港使用。 就所有在香港經營業務的信貸評級機構設立的新規管制度生效。在該規管制度下，於香港提供信貸評級服務的信貸評級機構及其評級分析員，都必須申領牌照，並受證監會監管，以符合二十國集團訂下的要求。
六月二日	機場管理局公布香港國際機場的 20 年發展藍圖《香港國際機場 2030 規劃大綱》，並展開為期三個月的公眾諮詢，邀請持份者及公眾就機場未來的發展方向發表意見。
六月六日	香港特區政府與捷克共和國政府於布拉格簽訂避免收入稅項雙重課稅和防止逃稅的協定。

六月六至九日	環境局局長率領本港環保業界代表團，出席北京「第十二屆中國國際環保展覽會」(中國環保展覽會)，政府並資助超過 30 家香港企業和機構參展。代表團同時拜訪了國家環境保護部、國家發展和改革委員會及北京市環境保護局，以了解國家在「十二五」規劃期間有關環境保護及綠色經濟方面的政策。
六月十日	金管局向認可機構發出指引，要求他們採取措施加強物業按揭貸款業務的風險管理，包括下調價值 700 至 1,200 萬元住宅物業的最高按揭成數、下調主要收入來自香港境外申請人的貸款最高按揭成數，以及下調以按揭貸款申請人資產淨值為依據所批出的按揭貸款最高按揭成數。 為配合以上指引，按揭證券公司宣布把按揭保險計劃下的住宅物業價格上限由 680 萬元調低至 600 萬元，以及不接受主要收入並非來自香港的人士之申請。 立法會財務委員會批出 9,200 萬元，資助成立金融糾紛調解中心，以及該中心首三年的營運費用。政府提供一半經費，另外一半由金管局和證監會提供。該中心旨在設立獨立且費用相宜的途徑，解決個人消費者與金融機構之間的金錢糾紛。
六月十五日	金管局與國家開發銀行於莫斯科合辦金管局年內第二場推介香港離岸人民幣業務中心的推廣活動，吸引超過 120 名來自俄羅斯及東歐其他地區的政府部門、金融機構和企業代表參加。 Cushman & Wakefield 與 Hurleypalmerflatt 發表有關數據中心風險指數的報告。該報告指出香港是亞太區設立數據中心風險最低的地方，在全球則排名第四位。
六月十六至二十三日	行政長官曾蔭權訪問澳洲，旨在加強香港與澳洲的聯繫，介紹香港的商機，並鼓勵更多澳洲公司，特別是天然資源企業來港上市。
六月二十一日	香港與歐洲自由貿易聯盟成員國(即冰島、列支敦士登、挪威和瑞士)在列支敦士登簽訂自由貿易協定。這份協定是香港與歐洲經濟體系訂立的首份自由貿易協定。協定包含的內容廣泛，涵蓋關乎香港與歐洲自由貿易聯盟成員國有共同利益的多個範疇，包括服務貿易、貨物貿易及投資等。協定會為香港的出口商及投資者在北歐及西歐市場開創新的商機。 行政長官會同行政會議決定把終止模擬電視服務的目標日期，由二〇一二年年底延至二〇一五年年底。
六月二十二日	《2010 年印花稅(修訂)(第 2 號)條例》獲立法會通過，以引入「額外印花稅」，遏抑住宅物業短期炒賣活動，確保物業市場健康平穩發展。
六月二十三日	財資市場公會宣布，美元兌人民幣(香港)即期匯率定盤價於六月二十七日正式推出。
六月二十四日	行政長官會同行政會議接納廣播事務管理局就香港商業廣播有限公司及新城廣播有限公司的聲音廣播牌照，進行中期檢討後提出建議，包括就牌照餘下有效期(即直至二〇一六年八月止)訂定新增牌照條件，以改善兩間持牌機構的服務。 政府就成立獨立保險業監管局，公布諮詢總結及詳細建議。

	政府向立法會提交《2011年證券及期貨(修訂)條例草案》。條例草案旨在訂明上市法團有責任披露股價敏感資料，並賦權證監會可直接在市場失當行為審裁處提起研訊程序及成立投資者教育局。
六月三十日	《通訊事務管理局條例草案》獲立法會通過。為迎接電訊業與廣播業匯流的年代，通訊事務管理局(通訊局)將根據《通訊事務管理局條例》成立，作為規管兩個行業的單一規管機構。
七月一日	已制定 CEPA 原產地標準的產品增至 1 630 項。
七月五日	政府公布在政府債券計劃的零售債券發行計劃下發行通脹掛鈎債券予香港居民認購。發行通脹掛鈎債券的主要目的是提高零售投資者對投資債券的認識和興趣，從而促進本地零售債券市場的發展。總值 100 億元的三年期通脹掛鈎債券於七月二十八日發行，並於翌日(七月二十九日)在香港聯交所上市。
七月八日	立法會財務委員會通過二〇一一至一二年度公務員薪酬調整。有關調整幅度為 6.16%至 7.24%，並追溯至二〇一一年四月一日起生效。
七月十一日	按揭證券公司舉行安老按揭計劃簽約儀式。計劃給予 60 歲或以上長者多一個財務安排的選擇，以提升他們的生活質素。 政府公布醫療改革第二階段公眾諮詢報告，並就推展自願參與、由政府規管的醫療保障計劃(醫保計劃)訂立工作計劃，即為落實醫保計劃制訂詳細建議、就醫護人力規劃及專業發展進行策略檢討，以及促進醫療服務的發展。
七月十一至十五日	財政司司長訪問多倫多、渥太華及蒙特利爾，以加強香港與加拿大的緊密經貿關係。
七月十四日	政府資訊科技總監辦公室推出「一家一網 e 學習」上網學習支援計劃，協助低收入家庭的學生在家上網學習。
七月十八日	政府把「中小企業信貸保證計劃」的信貸保證承擔總額，由 200 億元大幅增加至 300 億元；「中小企業市場推廣基金」及「中小企業發展支援基金」的撥款總額，亦由 27.5 億元增至 37.5 億元。
七月二十日	粵港澳三方政府在廣州召開粵港、粵澳城市規劃及發展專責小組聯席會議，備悉公眾參與活動期間所收集的意見，以及因應公眾意見而修訂《環珠江口宜居灣區建設重點行動計劃》建議的進度。 粵港合作聯席會議轄下粵港信息化合作專責小組在香港舉行第六次會議，雙方同意粵港兩地的合作重點包括「完善跨界基礎設施」、「促進現代服務業」、「締造國際化營商環境」和「共創優質生活圈」。 證監會發表基金管理活動調查結果，當中顯示香港截至二〇一〇年年底的基金管理業務合併資產總值為 100,910 億元，較二〇〇九年年底時增加 18.6%。
七月二十一日	財資市場公會宣布推出《行為及常規守則》及新專業資歷架構，進一步提升財資市場從業員的專業水平及道德操守。
七月二十二日	金管局及三家發鈔銀行公布香港新鈔票(2010 系列)100 元、50 元及 20 元的設計。

七月二十五日	政府公布，政府債券計劃的機構債券發行計劃下總值 25 億元的十年期政府債券，將進行招標。 政府資訊科技總監辦公室成立數據中心促進組，並推出專題網站 (www.datacentre.gov.hk)，就香港設立數據中心事宜提供一站式支援服務。
七月二十七日	根據聯合國貿易及發展會議發表的《2011 年世界投資報告》，香港是二〇一〇年全球第三大外來直接投資流入金額最多的市場，相比二〇〇九年時排行第四位晉升一級。在亞洲排名榜上，香港連續第 13 年成為第二大外來直接投資流入金額最多的市場，排名僅次於內地。
七月二十八日	金管局向認可機構發出指引，載列優化現行與清算行平倉及未平倉淨額的安排。
七月二十九日	粵港高新技術合作專責小組在廣州舉行第八次會議。會上同意在《粵港合作框架協議》下深化粵港科技合作。 政府為資訊及通訊科技界舉辦研討會，概述政府即將推出的策略性資訊科技措施，特別是構建政府雲端平台的計劃，讓業界作出更佳準備，日後提供相關產品和服務。
八月十日	協進會與其台灣對口單位「台港經濟文化合作策進會」，在香港舉行第二次聯席會議。雙方同意推動新的優先合作項目，包括教育、民商事方面的法律合作及保險業監管等。
八月十一日	金管局與台灣金融監督管理委員會就雙方的銀行業監管合作簽訂《瞭解備忘錄》。
八月十二日	政府發布二〇一一年第二季本地生產總值數字。儘管外圍環境更具挑戰，第二季的實質本地生產總值較一年前上升 5.1%(初步數字)。 根據八月修訂的二〇一一年經濟預測，實質本地生產總值的預測增長率維持在 5%至 6%；整體及基本綜合消費物價指數的預測全年升幅亦維持不變，分別為 5.4%及 5.5%。
八月十七日	國務院副總理李克強訪港期間，宣布三十多項中央政府支持香港進一步發展和深化內地與香港經貿金融合作的具體措施及政策，當中包括一系列支持香港發展成為離岸人民幣業務中心的措施，例如擴大跨境貿易人民幣結算範圍、支持企業使用人民幣到內地直接投資、允許以人民幣境外合格機構投資者方式投資內地證券市場、開展外資銀行以人民幣增資試點、擴大內地機構(包括金融機構和企業)在香港發行人民幣債券等。上述舉措凸顯中央政府在「一國兩制」原則下讓內地對香港優先開放的一貫政策。 國家財政部第三度在港發行人民幣國債。
八月二十三日	行政長官與廣東省省長在香港主持「粵港合作聯席會議」第十四次會議。會上，雙方討論未來的發展方向，並同意加強多個領域的合作，包括推動重點合作區域的發展、編製專項合作規劃、金融、商貿、便利往來、環保等，以提升區域的整體競爭力。同時，雙方在會議上簽訂《粵港應對氣候變化合作協議》，同意由環境局及廣東省發展和改革委員會於聯席會議之下成立「粵港應對氣候變化聯絡協調小組」，以協調兩地減少溫室氣體排放的措施和活動，以及相關的科研和技術開發。

八月二十四日	評級投資情報中心(Rating and Investment Information, Inc.)確認香港的長期本幣及外幣主權評級為「AA+」，前景為「穩定」。
八月二十五日	政府公布，已於政府債券計劃的機構債券發行計劃下委任 12 家第一市場交易商。
八月二十九日	規劃署聯同土木工程拓展署委聘顧問進行「洪水橋新發展區規劃及工程研究」。研究的目的是為洪水橋新發展區制訂土地用途大綱，並確定落實發展建議的可行性，以配合香港對房屋及其他土地用途的長遠需要。 政府公布，政府債券計劃的機構債券發行計劃下總值 35 億元的兩年期政府債券，將進行招標。
八月三十日	內地與香港科技合作委員會第六次會議在成都舉行。雙方同意在國家「十二五」規劃下加強合作，包括跟進在香港設立國家高新技術產業化基地和國家工程技術研究中心的措施。
八月三十一日至九月二日	行政長官訪問新疆維吾爾自治區烏魯木齊市，出席首屆「中國－亞歐博覽會」。
九月一日	政府公布，為使擬建的蓮塘／香園圍口岸進一步利便市民，香港方面的香園圍口岸將設計為香港第一個有人車直達設施的口岸，讓市民可以自行駕駛私家車或使用行人隧道步行至口岸大樓。 香港、廣東及澳門就《共建優質生活圈專項規劃》的初步建議，共同展開為期三個月的公眾諮詢。諮詢文件提出把大珠三角地區建設成低碳、高科技、低污染的優質生活城市群的目標及願景，並在環境生態、低碳發展、文化民生、土地利用、交通組織等五個領域提出初步合作方向及建議。
九月七日	根據世界經濟論壇《2011-12 年全球競爭力報告》，香港在全球最具競爭力經濟體系中排名十一，跟上一年相同。
九月七至八日	財政司司長訪問廈門，加強特區與福建之間的經貿聯繫，並出席第十五屆中國國際投資貿易洽談會。
九月八至十六日	行政長官於九月八至十日訪問布魯塞爾，並於九月十一至十六日訪問倫敦和愛丁堡。行政長官在訪問比利時和英國期間，與當地政治及商界領袖會面，向他們介紹香港的最新發展。
九月十三日	金管局與香港貿易發展局於倫敦合辦金管局年內第三場關於香港離岸人民幣業務中心的推廣活動，吸引超過 200 名來自英國及歐洲其他地區的金融機構和企業代表參加。
九月十四日	日本 NTTCommunications Corp 旗下專責地區資訊科技服務的 NTT Com Asia，為在港設立其首個第 4 級數據中心奠基。該個新數據中心的投資額估計超過 30 億港元。
九月二十日	根據加拿大費沙爾學會、美國卡托研究所和全球超過 70 個公共政策研究組織聯合公布的《世界經濟自由度：2011 年周年報告》，香港再一次獲評選為全球最自由經濟體系。
九月二十至二十八日	財政司司長訪問紐約、華盛頓及芝加哥，以加強香港與美國的經濟聯繫，並以中國代表團成員身分出席在華盛頓舉行的國際貨幣基金

組織和世界銀行集團年會。

九月二十三日	商務及經濟發展局與電訊管理局發表聯合聲明，對行政方法指配的非政府用途無線電頻譜徵收頻譜使用費，以期令頻譜這類珍貴的公共資源以最具經濟和社會效益的方法加以運用。
九月二十五至二十六日	商務及經濟發展局局長前往山西省太原市，出席「第六屆中國中部投資貿易博覽會」。
九月二十七日	香港特區政府代表團出席深圳前海深港現代服務業合作區建設部際聯席會議第一次會議。會上，中央相關部委、廣東省政府、深圳市政府以及特區政府的代表回顧《前海深港現代服務業合作區總體發展規劃》自去年八月獲國務院批覆以來的工作進度，並就推動前海發展及優化前海的營商環境進行深入的討論。
九月二十八日	谷歌宣布計劃在香港設立數據中心。該公司表示會投資 3 億美元在港設立數據中心。
九月二十九日	太平洋經濟合作議會公布其《2011-2012 太平洋地區諮情報告》。報告顯示香港是其中一個跟亞太區域融合至為緊密的經濟體系。
九月三十日	西九文化區管理局展開為期一個月的第三階段公眾參與活動，展出以 Foster + Partners 的「城市中的公園」概念為基礎而經修訂的概念圖則，以及文化區擬議發展圖則的資料。
十月三日	惠譽評級確認香港長期本幣及外幣主權評級為「AA+」，前景為「穩定」。
十月七日	政府招標承投推行新一代政府 Wi-Fi 無線上網計劃。新計劃會在現有服務合約於二〇一二年年底屆滿後推出，為市民提供免費的提升服務。
十月十一日	按揭證券公司公布中小企融資擔保計劃的一系列優化措施，進一步增加計劃的靈活性，幫助銀行加強中小企融資服務。
十月十二日	行政長官發表《二〇一一至一二年度施政報告》，全面闡述政府在改善民生和促進經濟發展的政策，並提出多項政策建議，包括：(a) 為回應中低收入家庭的置業訴求，提出兩項緩衝措施，即復建居屋的新政策，以及優化「置安心資助房屋計劃」；(b) 提出開拓土地儲備及六項以創新思維開拓土地資源的措施，包括在維港以外進行適度填海及將現有公共設施重置於岩洞以騰出原址作房屋和其他用途；(c) 加快九龍東轉型為另一個商業中心區，以支持香港的經濟發展；(d) 在將軍澳預留約兩公頃土地作發展數據中心之用；(e) 加強人民幣資金的使用和循環機制，通過貿易、直接投資和證券投資三條橋樑，擴大和深化與內地在岸人民幣市場的連接；以及(f) 撥款 1 億 8,000 萬元，供專營巴士公司購置 36 輛電動巴士在多條路線試驗行駛，以便全面測試電動巴士在不同環境、不同路線下的運作表現，同時預留 1 億 5,000 萬元，一次過資助石油氣的士及小巴車主更換「催化器」。
十月十四日	人民銀行及商務部公布《外商直接投資人民幣結算業務管理辦法》。管理辦法的實施，將大大增加香港人民幣資金的出路，促進香港人民幣債券和融資的發展，令香港離岸人民幣業務中心的發展更上一層樓。

十月十七日	金管局與證監會發表聯合諮詢文件，提出有關香港場外衍生工具市場監管制度的建議。建議的監管制度旨在提高場外衍生工具市場的整體透明度、減少市場參與者之間的相互關聯性，以及全面降低金融系統的系統性風險，以配合二十國集團領袖於二〇〇九年九月就改革場外衍生工具市場所承諾的目標。諮詢於十一月三十日結束。 金管局舉行年內第四場推介香港離岸人民幣業務中心的推廣活動，吸引接近 200 名來自西班牙及歐洲其他地區政府機關、金融機構和企業代表參加。
十月十八日	行政長官會同行政會議根據《城市規劃條例》批准赤鱗角分區計劃大綱草圖，並根據《前濱及海床(填海工程)條例》授權進行港珠澳大橋香港口岸的填海工程，以及根據《道路(工程、使用及補償)條例》授權進行香港口岸、香港接線及屯門至赤鱗角連接路的道路計劃。
十月十八至二十一日	財政司司長率領特區政府代表團訪問北京，與中央政府財金官員會面，商討共同關注事宜。在訪京期間，財政司司長出席十月二十日舉行的「第十五屆北京·香港經濟合作研討洽談會」。
十月二十日	國務院批准首家內地企業來港發行 65 億元人民幣債券。
十月二十四日	政府公布，重開政府債券計劃的機構債券發行計劃下總值 30 億元的五年期政府債券，作三年期債券進行招標。
十月二十四至十一月五日	三項推廣葡萄酒相關業務的盛事在香港順利舉行：(a) 在十月二十四至二十九日一星期內，法國勃根地首次在港舉辦官方葡萄酒推廣活動；(b) 十月二十七至三十日，香港旅遊發展局舉辦第三屆香港美酒佳餚巡禮；以及(c) 十一月三至五日，香港貿易發展局舉行第四屆香港國際美酒展。
十月二十六至二十九日	環境局與香港貿易發展局協辦「2011 國際環保博覽」。博覽會吸引了來自多個國家和地區包括美國、日本、英國、荷蘭、中國內地及澳門超過 260 家參展商參展。
十月二十七日	香港投資推廣署和廣東省對外貿易經濟合作廳在波蘭華沙聯合舉辦「粵港—波蘭經濟技術貿易合作交流會」，向波蘭企業介紹粵港兩地的聯合營商優勢。政務司司長和廣東省省長親自率領高層代表團出席活動。 環境保護署與廣東省經濟和信息化委員會聯合舉行第三屆「粵港清潔生產伙伴」標誌頒授儀式，共有 113 家港資製造商、6 家採購商及 20 家環境技術服務供應商獲頒「粵港清潔生產伙伴」標誌。
十月三十一日	金管局再發出有關累計期權的通告，進一步闡述金管局要求認可機構在銷售此類產品時應有的操守準則，尤其是認可機構在銷售時應有具體理由支持，並取得客戶的確認。 「港深邊界區發展聯合專責小組」在香港舉行第七次會議，專責小組就開發落馬洲河套地區各事項達成共識。
十一月一日	強積金供款的最低有關入息水平由每月 5,000 元調高至 6,500 元。
十一月三至四日	財政司司長以中國代表團成員身分出席於康城舉行的二十國集團高峰會。

十一月四日	人民銀行公布再度委任中國銀行(香港)有限公司為香港人民幣業務清算行。
十一月七至八日	財政司司長訪問洛杉磯以推介在香港營商的優勢。
十一月八日	香港特區政府與馬耳他政府於香港簽訂關於收入稅項避免雙重課稅和防止逃稅協定。
十一月九日	為了向流動及固網寬頻服務供應商就如何實施公平使用政策提供指引，並提高服務資訊的透明度以協助消費者作出明智選擇，電訊管理局公布一套強制性指引，當中載述相關指導原則，供服務供應商遵循。
十一月九至十日	財政司司長出席於檀香山舉行的亞太經貿合作組織財政部長會議。
十一月十日	政府就增加土地供應的新策略展開公眾參與活動，探討是否可在維多利亞港範圍以外填海及開發岩洞，以確保土地供應充足而穩定，供香港持續發展。
十一月十一日	政府發布二〇一一年第三季度的本地生產總值數字。香港第三季實質本地生產總值按年增長 4.3%(初步數字)，大致與過去十年的趨勢增長率相若。 根據十一月修訂的二〇一一年經濟預測，經濟增長預算為 5%，是八月公布的 5%至 6%預測的下限；整體及基本綜合消費物價指數的預算增幅亦分別輕微下調至 5.2%及 5.3%。 國家科學技術部批准香港科學園成為國家綠色科技產業化(伙伴)基地。 政府公布有關 2.3 吉赫頻帶內無線電頻譜拍賣的底價及資訊備忘錄。該拍賣預期於二〇一二年二月舉行，目的是滿足業界對額外無線電頻譜的需求，以維持流動數據服務市場的增長動力。
十一月十二至十三日	行政長官出席在美國檀香山舉行的亞太區經濟合作組織第十九屆經濟領導人會議，與會者還有 20 個亞太區經濟體系的領導人。領導人討論的議題包括經濟增長與就業、監管改革與競爭力，以及能源效益與安全。
十一月十六日	國際貨幣基金組織訪港工作人員代表團完成二〇一一年第四條款的磋商討論後，在其初步總結中充分肯定聯繫匯率制度及政府為促進經濟增長和維護金融穩定而實施的有效政策。
十一月十八日	立法會財務委員會通過撥款興建港珠澳大橋香港口岸和香港接線，以及進行屯門至赤鱗角連接路詳細設計、工地勘測及前期工程。
十一月二十二日	人民銀行與金管局續簽為期三年的貨幣互換協議，而互換規模由先前的 2,000 億元人民幣擴大至 4,000 億元人民幣，讓金管局在有需要時能提供足夠流動資金，以維持離岸人民幣市場穩定，有助於香港離岸人民幣業務穩健發展。
十一月二十三日	立法會完成有關《2011 年銀行業(資本)(修訂)規則》及《2011 年銀行業(披露)(修訂)規則》的先訂立後審議程序。兩套規則於二〇一二年一月一日生效，以配合實施《資本協定二》的優化措施。 立法會通過建議，由二〇一二年六月一日起把強積金供款的最高有關入息水平由每月 20,000 元調高至 25,000 元。

- 十一月二十五日 政府與貿發局合辦亞洲物流及航運會議，吸引了來自 14 個國家及地區超過 600 名的商界領袖及業內人士出席。
- 金管局公布就從事首次公開招股保薦人活動的全部五間註冊機構所進行的現場專題審查結果。
- 政務司司長與深圳市市長在香港主持深港合作會議。會上，雙方全面總結兩地過去一年的工作，並就前海發展、金融和經貿合作、產業合作、跨境基建、民生合作項目等多個重點範疇進行深入討論。雙方同意繼續配合國家經濟發展的方向，深化合作和拓展更多合作領域。同時，港深政府於會議上簽署《推進落馬洲河套地區共同開發工作的合作協議書》，作為推進河套地區共同開發工作的基礎文件。
- 十一月二十八日 政府公布，政府債券計劃的機構債券發行計劃下總值 25 億元的五年期政府債券，將進行招標。
- 十一月二十八日至十二月三日 「設計營商周 2011」是亞洲區一年一度最大型的設計盛事，也是全球設計界盛事之一。是次活動的伙伴國家是德國。「設計營商周」及同期舉行的活動，共有約 98 000 人次參與。
- 十一月二十九日 立法規管一手住宅物業銷售督導委員會完成工作後已向運輸及房屋局局長提交報告。督導委員會建議訂立規管一手住宅物業銷售的法例。運輸及房屋局以建議法例形式展開公眾諮詢。
- 十二月四至十一日 財政司司長率領商貿代表團訪問南非，以加強香港與南非之間的經濟連繫，以及推廣香港作為國際金融及商業中心的地位。
- 十二月五日 香港特區政府與廣東省人民政府簽訂一份為期三年總值 112.4 億元的協議，以在二〇一二至二〇一四年期間供應東江水予香港。
- 十二月六至九日 環境局以中國代表團成員身分出席在南非德班舉行的聯合國氣候變化會議。
- 十二月八日 香港特別行政區政府與歐盟委員會在香港進行第五次年度系統對話會議。雙方就眾多事項包括貿易、創新科技產業、創意產業、檢測和認證等作出廣泛討論，並同意繼續加強在上述範疇的合作。
- 十二月九日 香港國際機場中場客運廊舉行動土儀式。
- 《2011 年銀行業(修訂)條例草案》刊憲。條例草案的主要目的是修訂《銀行業條例》，為在香港實施巴塞爾銀行監管委員會有關銀行資本、流動資產及披露規定(通常稱為《巴塞爾協定三》)訂定法律框架。
- 國際貨幣基金組織公布有關香港的評估報告，大力支持聯繫匯率制度，並讚揚政府為確保金融穩定所作出的努力。
- 十二月十三日 香港特別行政區政府與中央人民政府簽署 CEPA 補充協議八。
- 十二月十四日 港珠澳大橋香港口岸工程舉行動工典禮。項目預計於二〇一六年竣工。
- 《2011 年強制性公積金計劃(修訂)(第 2 號)條例草案》提交立法

會，以加強對強積金中介人的規管，為計劃成員提供更佳保障。《草案》為計劃在二〇一二年第四季落實的「僱員自選安排」做好準備。「僱員自選安排」會把強積金總資產可轉移部分的金額，由 39%增加至 67%，以增加市場競爭。

政府聯同商界舉辦「落實中央政府支持香港金融發展措施」研討會，並邀請中央政府代表參與。

十二月十五日 《汽車引擎空轉(定額罰款)條例》開始生效。《條例》禁止引擎的不必要空轉，能減少車輛引擎空轉在路邊所造成的空氣污染、熱氣和噪音滋擾，並能節省燃料。

十二月十五至十七日 商務及經濟發展局局長率領中國香港代表團出席瑞士日內瓦舉行的世界貿易組織(世貿組織)第八次部長級會議。與會部長強調世貿組織在打擊各種保護主義方面的重要角色，並重申他們決意依據《多哈發展議程》的授權完成多哈談判。

十二月十六日 《2011 年稅務(修訂)(第 3 號)條例》刊憲，落實《二〇一〇至一一財政年度政府財政預算案》中，就購買版權、註冊外觀設計及註冊商標的資本開支提供利得稅扣減的建議。

中央政府公布《基金管理公司、證券公司人民幣合格境外機構投資者境內證券投資試點辦法》，進一步促進在岸與離岸人民幣資金的循環流通。

十二月十九日 在台灣設立的香港經濟貿易文化辦事處投入運作，負責促進港台之間的長遠經貿和文化關係。

十二月二十日 政府在二〇一一年四月二十九日至七月十五日期間就檢討旅遊業的運作和規管架構進行公眾諮詢後，公布建議的改革路向。經詳細考慮所得意見後，政府建議成立獨立法定機構，負責旅遊業的整體規管。

十二月二十一日 國家開發銀行公布利用金管局的債務工具中央結算系統(CMU)債券投標平台，在香港發行人民幣債券。國家開發銀行是繼國家財政部率先於二〇一〇年十二月及二〇一一年八月藉該平台發債後，首家利用 CMU 平台發行人民幣債券的內地金融機構。

十二月二十三日 電訊管理局局長發表有關修訂本地接駁費規管制度的聲明。本地接駁費是對外電訊服務營辦商向本地網絡營辦商繳付的費用，以傳送發送自或發送至香港的對外通訊。

十二月三十一日 全年訪港旅客人數刷新紀錄，達 4 192 萬人次。

二〇一一年，在香港交易所進行首次公開招股是集資總額達 2,589 億元，連續三年全球排名第一。

統計附件

	頁數
表 1. 按開支組成項目劃分的本地生產總值(以當時市價計算)	142-143
表 2. 按開支組成項目劃分以環比物量計算的本地生產總值的增減率(以實質計算)	144-145
表 3. 按經濟活動劃分的本地生產總值(以當時價格計算)	146
表 4. 按經濟活動劃分以環比物量計算的本地生產總值的增減率(以實質計算)	147
表 5. 按主要組成項目劃分的國際收支平衡表(以當時價格計算)	148
表 6. 有形及無形貿易(以當時市價計算)	149
表 7. 按市場劃分的整體貨物出口(以價值計算)	150
表 8. 按來源地劃分的貨物進口(以價值計算)	151
表 9. 按用途類別劃分的留用貨物進口(以價值計算)	151
表 10. 按組成項目劃分的服務輸出及服務輸入(以當時市價計算)	152
表 11. 按來源地劃分的訪港旅客人次	153
表 12. 物業市場情況	154-155
表 13. 物業價格及租金	156-157
表 14. 貨幣總體數字	158-159
表 15. 服務行業／界別業務收益指數的增減率	160
表 16. 勞動人口特點	161
表 17. 選定主要行業的就業人數	162
表 18. 樓宇及建造工程地盤的工人數目	163
表 19. 按選定行業主類劃分的就業人士平均薪金指數的增減率	164
表 20. 按選定行業主類劃分的工資指數的增減率	165
表 21. 價格的增減率	166-167
表 22. 綜合消費物價指數的增減率	168-169
表 23. 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增減率	170-171

**表 1：按開支組成項目劃分的本地生產總值
(以當時市價計算)**

(百萬元)

	<u>2002</u>	<u>2003</u>	<u>2004</u>	<u>2005</u>	<u>2006</u>	<u>2007</u>
私人消費開支	748,402	719,873	767,923	804,936	863,591	972,028
政府消費開支	131,291	130,151	127,327	121,435	123,033	130,404
本地固定資本形成總額	286,025	261,576	275,034	289,170	322,691	325,366
其中：						
樓宇及建造	131,757	116,628	107,692	105,993	106,268	111,776
機器、設備及電腦軟件	144,832	136,537	150,545	163,287	199,631	189,093
存貨增減	5,660	9,111	7,076	-4,761	-2,129	12,841
整體貨物出口	1,562,121	1,749,089	2,027,031	2,251,744	2,467,357	2,698,850
貨物進口	1,601,527	1,794,059	2,099,545	2,311,091	2,576,340	2,852,522
服務輸出	347,836	362,420	429,584	495,394	565,054	660,847
服務輸入	202,494	203,400	242,507	264,237	287,900	332,240
本地生產總值	1,277,314	1,234,761	1,291,923	1,382,590	1,475,357	1,615,574
人均本地生產總值(元)	189,397	183,449	190,451	202,928	215,158	233,266
本地居民生產總值	1,282,966	1,263,252	1,315,333	1,384,238	1,502,705	1,660,011
人均本地居民生產總值(元)	190,235	187,682	193,902	203,170	219,146	239,682
最後需求總額	3,081,335	3,232,220	3,633,975	3,957,918	4,339,597	4,800,336
扣除轉口的最後需求總額 ^(a)	1,923,623	1,896,483	2,062,142	2,212,697	2,406,861	2,660,146
本地內部需求	1,171,378	1,120,711	1,177,360	1,210,780	1,307,186	1,440,639
私營機構	986,542	939,104	1,001,588	1,048,026	1,149,285	1,278,479
公營部門	184,836	181,607	175,772	162,754	157,901	162,160
外來需求	1,909,957	2,111,509	2,456,615	2,747,138	3,032,411	3,359,697

名詞的定義：

最後需求總額	=	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+整體貨物出口+服務輸出
私營機構的本地內部需求	=	私人消費開支+私營機構的本地固定資本形成總額+存貨增減
公營部門的本地內部需求	=	政府消費開支+公營部門的本地固定資本形成總額
本地內部需求	=	私營機構的本地內部需求+公營部門的本地內部需求
外來需求	=	整體貨物出口+服務輸出

**表 1：按開支組成項目劃分的本地生產總值
(以當時市價計算)(續)**

(百萬元)

	<u>2008</u>	<u>2009</u>	<u>2010[#]</u>	<u>2011[#]</u>	第1季 [#]	第2季 [#]	<u>2011</u> 第3季 [#]	第4季 [#]
私人消費開支	1,022,862	1,012,774	1,091,613	1,232,147	285,336	310,287	307,743	328,781
政府消費開支	139,262	142,924	147,393	157,257	40,443	37,245	39,594	39,975
本地固定資本形成總額	334,352	322,869	370,453	414,285	91,600	105,301	108,447	108,937
其中：								
樓宇及建造	127,312	123,752	139,212	N.A.	38,939	39,007	39,959	N.A.
機器、設備及電腦軟件	182,189	174,879	193,206	N.A.	42,069	55,420	60,434	N.A.
存貨增減	8,480	22,941	37,522	18,494	9,156	7,448	-1,868	3,758
整體貨物出口	2,843,998	2,494,746	3,061,252	3,409,192	795,731	834,799	891,033	887,629
貨物進口	3,024,089	2,702,966	3,395,057	3,846,474	889,542	960,405	990,906	1,005,621
服務輸出	718,630	669,829	824,751	940,541	221,816	214,846	250,220	253,659
服務輸入	366,484	340,601	396,269	434,503	102,898	102,650	113,983	114,972
本地生產總值	1,677,011	1,622,516	1,741,658	1,890,939	451,642	446,871	490,280	502,146
人均本地生產總值(元)	240,339	231,666	246,422	266,026	--	--	--	--
本地居民生產總值	1,760,317	1,665,382	1,769,957	N.A.	471,779	471,181	496,365	N.A.
人均本地居民生產總值(元)	252,278	237,786	250,425	N.A.	--	--	--	--
最後需求總額	5,067,584	4,666,083	5,532,984	6,171,916	1,444,082	1,509,926	1,595,169	1,622,739
扣除轉口的最後需求總額 ^(a)	2,805,196	2,656,449	3,027,593	3,377,855	790,385	827,692	864,856	894,922
本地內部需求	1,504,956	1,501,508	1,646,981	1,822,183	426,535	460,281	453,916	481,451
私營機構	1,329,853	1,317,682	1,442,326	N.A.	365,834	408,821	398,654	N.A.
公營部門	175,103	183,826	204,655	N.A.	60,701	51,460	55,262	N.A.
外來需求	3,562,628	3,164,575	3,886,003	4,349,733	1,017,547	1,049,645	1,141,253	1,141,288

註： (a) 最後需求總額仍保留轉口毛利。

(#) 這些數字會在取得更多數據後再作修訂。

(--) 不適用。

N.A. 未有數字。

**表 2：按開支組成項目劃分以環比物量計算的本地生產總值的增減率
(以實質計算)**

	(%)					
	<u>2002</u>	<u>2003</u>	<u>2004</u>	<u>2005</u>	<u>2006</u>	<u>2007</u>
私人消費開支	-0.9	-1.3	7.0	3.0	5.9	8.5
政府消費開支	2.4	1.8	0.7	-3.2	0.3	3.0
本地固定資本形成總額	-4.7	0.9	2.5	4.1	7.1	3.4
其中：						
樓宇及建造	-1.3	-5.4	-10.7	-7.6	-7.1	-0.3
機器、設備及電腦軟件	-7.6	7.0	10.3	12.8	19.2	3.0
整體貨物出口	8.6	14.0	14.9	10.4	9.3	7.0
貨物進口	7.9	13.1	13.7	8.0	9.2	8.8
服務輸出	11.1	7.6	18.0	11.6	10.1	14.1
服務輸入	3.9	-2.2	14.6	7.8	8.1	12.1
本地生產總值	1.8	3.0	8.5	7.1	7.0	6.4
人均本地生產總值	1.4	3.2	7.6	6.6	6.3	5.3
本地居民生產總值	0.1	4.9	7.9	5.3	8.8	7.4
人均本地居民生產總值	-0.3	5.1	7.0	4.8	8.1	6.3
最後需求總額	5.0	7.9	11.8	7.7	8.4	8.2
扣除轉口的最後需求總額 ^(a)	2.0	3.1	8.9	5.4	7.3	7.9
本地內部需求	-0.7	-0.2	5.0	1.6	6.0	7.9
私營機構	-1.0	-0.5	6.2	3.0	7.5	9.0
公營部門	1.1	1.4	-1.2	-6.2	-3.8	0.2
外來需求	9.0	12.8	15.4	10.6	9.4	8.3

- 註：
- (a) 最後需求總額仍保留轉口毛利。
 - (#) 這些數字會在取得更多數據後再作修訂。
 - (--) 不適用。
 - N.A. 未有數字。
 - (^) 2000年至2010年十年平均每年增減率。
 - (~) 2005年至2010年五年平均每年增減率。

表 2：按開支組成項目劃分以環比物量計算的本地生產總值的增減率
(以實質計算)(續)

	(%)									
	<u>2008</u>	<u>2009</u>	<u>2010[#]</u>	<u>2011[#]</u>	<u>2011</u>				平均每年 增減率：	
					第1季 [#]	第2季 [#]	第3季 [#]	第4季 [#]	過去十年 2001 至 2011 [#]	過去五年 2006 至 2011 [#]
私人消費開支	2.4	0.7	6.7	8.4	7.9	9.7	9.8	6.4	4.0	5.3
政府消費開支	1.8	2.4	2.8	1.8	2.5	1.0	1.4	2.0	1.4	2.3
本地固定資本形成總額	1.0	-3.9	7.7	7.3	0.8	7.7	11.2	9.0	2.5	3.0
其中：										
樓宇及建造	6.8	-5.5	5.6	N.A.	17.8	-4.2	1.8	N.A.	-2.8 [^]	-0.2 [~]
機器、設備及電腦軟件	-0.7	-2.9	6.4	N.A.	-11.2	17.8	26.7	N.A.	5.1 [^]	4.7 [~]
整體貨物出口	1.9	-12.7	17.3	3.6	16.8	0.3	-2.2	2.2	7.1	3.0
貨物進口	1.8	-9.5	18.1	4.8	12.6	2.6	1.4	3.9	7.4	4.4
服務輸出	5.2	0.3	14.6	6.3	9.1	7.5	5.5	3.5	9.8	7.9
服務輸入	6.3	-4.9	10.7	3.0	5.3	2.9	2.3	1.9	5.8	5.3
本地生產總值	2.3	-2.6	7.0	5.0	7.6	5.3	4.3	3.0	4.5	3.6
人均本地生產總值	1.5	-3.0	6.1	4.4	--	--	--	--	3.9	2.8
本地居民生產總值	4.5	-4.8	6.0	N.A.	7.7	9.4	5.3	N.A.	4.1 [^]	4.3 [~]
人均本地居民生產總值	3.7	-5.1	5.0	N.A.	--	--	--	--	3.5 [^]	3.5 [~]
最後需求總額	2.3	-6.9	13.7	4.8	10.4	3.4	2.4	3.4	6.1	4.2
扣除轉口的最後需求總額 ^(a)	1.8	-2.6	10.6	5.4	5.4	5.9	6.4	4.1	4.9	4.5
本地內部需求	1.6	0.8	7.5	6.1	1.0	7.6	10.3	5.6	3.5	4.7
私營機構	1.5	0.3	7.1	N.A.	-0.6	8.2	11.4	N.A.	3.3 [^]	5.0 [~]
公營部門	2.6	4.3	10.2	N.A.	11.4	3.5	2.6	N.A.	1.1 [^]	2.6 [~]
外來需求	2.6	-10.1	16.7	4.2	15.1	1.6	-0.6	2.5	7.6	4.0

**表 3：按經濟活動劃分的本地生產總值
(以當時價格計算)**

	<u>2006</u>		<u>2007</u>		<u>2008</u>		<u>2009</u>		<u>2010[#]</u>	
	百萬元	所佔%	百萬元	所佔%	百萬元	所佔%	百萬元	所佔%	百萬元	所佔%
農業、漁業、採礦及採石	947	0.1	1,015	0.1	925	0.1	1,090	0.1	948	0.1
製造	39,303	2.7	31,729	2.0	30,993	1.9	28,227	1.8	29,965	1.8
電力、燃氣和自來水供應 及廢棄物管理	41,239	2.8	40,685	2.6	39,585	2.5	34,961	2.3	34,466	2.0
建造	39,124	2.7	40,611	2.6	48,357	3.0	50,146	3.2	56,277	3.3
服務	1,332,191	91.7	1,466,109	92.8	1,473,037	92.5	1,436,427	92.6	1,581,310	92.9
進出口貿易、批發 及零售	361,169	24.9	374,614	23.7	393,914	24.7	365,880	23.6	408,361	24.0
住宿及膳食服務	42,697	2.9	48,827	3.1	53,596	3.4	48,787	3.1	56,409	3.3
運輸、倉庫、郵政 及速遞服務	116,104	8.0	119,728	7.6	98,245	6.2	99,048	6.4	137,769	8.1
資訊及通訊	48,243	3.3	50,873	3.2	48,258	3.0	46,808	3.0	54,318	3.2
金融及保險	228,178	15.7	304,764	19.3	255,586	16.0	235,581	15.2	262,021	15.4
地產、專業 及商用服務	128,111	8.8	146,562	9.3	165,594	10.4	173,583	11.2	187,850	11.0
公共行政、社會 及個人服務	245,295	16.9	254,391	16.1	269,601	16.9	279,453	18.0	285,630	16.8
樓宇業權	162,393	11.2	166,352	10.5	188,244	11.8	187,286	12.1	188,952	11.1
以基本價格計算的 本地生產總值	1,452,803	100.0	1,580,148	100.0	1,592,897	100.0	1,550,851	100.0	1,702,966	100.0
產品稅	40,348	--	64,634	--	59,919	--	55,967	--	68,707	--
統計差額 (%)	-1.2	--	-1.8	--	1.4	--	1.0	--	-1.7	--
以當時市價計算的 本地生產總值	1,475,357	--	1,615,574	--	1,677,011	--	1,622,516	--	1,741,658	--

註： 由於進位關係，個別數字之和可能不等於其總數。

(#) 這些數字會在取得更多數據後再作修訂。

(--) 不適用。

表 4：按經濟活動劃分以環比物量計算的本地生產總值的增減率
(以實質計算)

	(%)									
	<u>2005</u>	<u>2006</u>	<u>2007</u>	<u>2008</u>	<u>2009</u>	<u>2010[#]</u>	<u>2010</u>	<u>2011</u>		
								第4季 [#]	第1季 [#]	第2季 [#] 第3季 [#]
農業、漁業、採礦及採石	-0.2	-3.3	-4.3	-17.0	-4.6	3.9	1.3	-13.9	-3.9	-3.6
製造	1.7	2.2	-1.4	-6.7	-8.3	3.5	5.7	3.5	2.0	0.2
電力、燃氣和自來水供應 及廢棄物管理	2.3	0.8	1.3	0.7	1.5	-0.2	0.1	-2.9	3.2	1.3
建造	-7.9	-9.4	-1.0	8.9	-7.6	15.4	19.5	23.4	-0.3	1.2
服務	7.4	7.0	6.9	2.5	-1.6	7.0	6.4	7.4	5.1	3.9
進出口貿易、批發 及零售	14.7	8.6	6.1	6.8	-9.4	16.7	10.5	15.4	7.1	4.9
住宿及膳食服務	6.2	9.7	10.7	1.7	-11.3	9.5	5.3	0.9	0.9	2.1
運輸、倉庫、郵政 及速遞服務	7.0	6.5	5.2	2.5	-5.5	6.1	4.3	9.2	4.5	6.0
資訊及通訊	2.6	8.0	6.5	-1.5	0.9	1.5	0.8	2.0	1.5	0.8
金融及保險	11.8	19.6	17.7	-0.8	4.3	7.3	13.3	12.2	12.9	8.3
地產、專業 及商用服務	4.6	2.3	6.5	1.7	1.7	2.3	4.3	2.3	1.3	0.9
公共行政、社會 及個人服務	0.2	0.6	1.5	2.2	2.8	1.8	0.7	2.3	2.4	2.5
樓宇業權	3.0	2.6	2.8	1.8	1.3	0.7	0.8	0.2	0.7	0.9
產品稅	-1.5	7.7	24.9	-1.7	-4.6	6.1	9.5	7.7	-3.5	-5.3
以二〇〇九年環比物量計算的 本地生產總值	7.1	7.0	6.4	2.3	-2.6	7.0	6.6	7.6	5.3	4.3

註： (#) 這些數字會在取得更多數據後再作修訂。

表 5：按主要組成項目劃分的國際收支平衡表
(以當時價格計算)

(百萬元)

	<u>2006</u>	<u>2007</u>	<u>2008</u>	<u>2009</u>	<u>2010[#]</u>	<u>2010</u> 第4季 [#]	<u>2011</u> 第1季 [#]	<u>2011</u> 第2季 [#]	<u>2011</u> 第3季 [#]
經常帳 ^(a)	178,166	199,279	229,506	139,249	96,224	28,959	37,986	4,041	34,035
貨物	-108,983	-153,672	-180,091	-208,220	-333,805	-88,944	-93,811	-125,606	-99,873
服務	277,154	328,607	352,146	329,228	428,482	121,031	118,918	112,196	136,237
收益	27,348	44,437	83,306	42,866	28,299	3,701	20,137	24,310	6,085
經常轉移	-17,353	-20,093	-25,855	-24,625	-26,752	-6,830	-7,258	-6,860	-8,415
資本及金融帳 ^(a)	-209,935	-259,247	-231,162	-155,371	-152,502	-53,029	-21,254	-20,897	-56,473
非儲備性質的資本及金融資產(變動淨值)	-163,199	-144,749	32,707	393,891	-81,416	-22,968	-2,561	-1,293	-32,917
資本轉移	-2,900	10,338	16,393	36,210	40,898	10,364	12,966	12,392	21,619
非儲備性質的金融資產(變動淨值)	-160,300	-155,086	16,314	357,680	-122,314	-33,332	-15,527	-13,685	-54,537
直接投資	635	-52,577	70,393	-89,900	-188,998	-178,120	58,767	-2,171	6,825
有價證券投資	-207,879	-21,452	-295,148	-332,417	-467,379	-128,058	17,598	-62,784	-94,475
金融衍生工具	25,925	43,534	63,338	24,560	18,677	-3,610	5,199	-4,059	2,323
其他投資	21,019	-124,592	177,732	755,438	515,386	276,457	-97,091	55,329	30,790
儲備資產(變動淨值)	-46,735	-114,498	-263,869	-549,262	-71,086	-30,061	-18,694	-19,604	-23,556
淨誤差及遺漏	31,769	59,968	1,656	16,122	56,278	24,070	-16,732	16,857	22,438
整體國際收支	46,735	114,498	263,869	549,262	71,086	30,061	18,694	19,604	23,556

註：由於進位關係，個別數字之和可能不等於其總數。

(a) 根據國際收支平衡表的會計常規，經常帳差額的正數顯示盈餘而負數則顯示赤字。在資本及金融帳方面，正數顯示淨資金流入而負數則顯示淨資金流出。由於對外資產的增加是屬於借方帳目而減少則屬貸方帳目，因此負數的儲備資產變動淨值顯示儲備資產的增加，而正數則顯示減少。

(#) 這些數字會在取得更多數據後再作修訂。

表 6：有形及無形貿易
(以當時市價計算)

(百萬元)

	<u>2007</u>	<u>2008</u>	<u>2009</u>	<u>2010[#]</u>	<u>2011[#]</u>	<u>2011</u>			
						第1季 [#]	第2季 [#]	第3季 [#]	第4季 [#]
整體貨物出口	2,698,850	2,843,998	2,494,746	3,061,252	3,409,192	795,731	834,799	891,033	887,629
貨物進口	2,852,522	3,024,089	2,702,966	3,395,057	3,846,474	889,542	960,405	990,906	1,005,621
有形貿易差額	-153,672	-180,091	-208,220	-333,805	-437,282	-93,811	-125,606	-99,873	-117,992
	<-5.4>	<-6.0>	<-7.7>	<-9.8>	<-11.4>	<-10.5>	<-13.1>	<-10.1>	<-11.7>
服務輸出	660,847	718,630	669,829	824,751	940,541	221,816	214,846	250,220	253,659
服務輸入	332,240	366,484	340,601	396,269	434,503	102,898	102,650	113,983	114,972
無形貿易差額	328,607	352,146	329,228	428,482	506,038	118,918	112,196	136,237	138,687
	(98.9)	(96.1)	(96.7)	(108.1)	(116.5)	(115.6)	(109.3)	(119.5)	(120.6)
貨物出口及服務輸出	3,359,697	3,562,628	3,164,575	3,886,003	4,349,733	1,017,547	1,049,645	1,141,253	1,141,288
貨物進口及服務輸入	3,184,762	3,390,573	3,043,567	3,791,326	4,280,977	992,440	1,063,055	1,104,889	1,120,593
有形及無形貿易差額	174,935	172,055	121,008	94,677	68,756	25,107	-13,410	36,364	20,695
	<5.5>	<5.1>	<4.0>	<2.5>	<1.6>	<2.5>	<-1.3>	<3.3>	<1.8>

註： 表內數字按本地生產總值計算。

(#) 這些數字會在取得更多數據後再作修訂。

() 佔貨物進口／服務輸入總值的百分比。

< > 佔貨物進口及服務輸入總值的百分比。

表 7：按市場劃分的整體貨物出口
(以價值計算)

	<u>2007</u>	<u>2008</u>	<u>2009</u>	<u>2010</u>	<u>2011</u>		<u>2011</u>			
	(增減%)		(增減%)		(百萬元)		第1季	第2季	第3季	第4季
							(與一年前比較增減%)			
所有市場	9.2	5.1	-12.6	22.8	10.1	3,337,253	24.6	7.7	4.2	6.9
中國內地	13.2	4.7	-7.8	26.5	9.3	1,747,355	27.6	4.3	0.2	9.3
美國	-0.8	-2.4	-20.6	16.4	-0.4	330,771	13.3	-3.1	-5.7	-2.1
日本	-0.7	1.2	-10.0	17.2	5.9	135,155	11.3	2.0	5.6	5.2
德國	7.2	15.8	-15.5	1.6	10.7	89,264	16.6	19.7	7.1	2.2
印度	51.2	50.0	0.2	42.4	25.6	93,518	48.1	26.6	20.8	10.4
台灣	1.6	3.8	-0.4	25.4	24.3	85,270	21.9	28.3	29.9	17.4
英國	1.7	0.7	-20.8	1.9	-3.4	58,688	-1.2	-1.9	3.9	-14.1
南韓	2.0	-6.4	-13.0	24.4	14.2	61,274	23.0	18.9	13.1	3.4
新加坡	3.8	9.6	-23.6	20.7	10.3	56,244	23.8	13.8	5.6	1.0
荷蘭	8.2	2.0	-17.8	18.4	-4.1	42,302	-0.7	-11.1	1.2	-5.5
世界其他地方	11.8	9.4	-19.0	21.8	18.1	637,412	29.1	20.5	16.3	9.3

註： 由於進位關係，個別數字之和可能不等於其總數。

**表 8：按來源地劃分的貨物進口
(以價值計算)**

	<u>2007</u>	<u>2008</u>	<u>2009</u>	<u>2010</u>	<u>2011</u>		<u>2011</u>			
	(增減%)		(增減%)		(百萬元)		第1季	第2季	第3季	第4季
							(與一年前比較增減%)			
所有來源地	10.3	5.5	-11.0	25.0	11.9	3,764,596	20.6	10.3	8.9	9.3
中國內地	11.5	6.1	-11.4	22.4	10.9	1,696,807	21.3	10.3	7.4	7.0
日本	7.2	3.6	-20.6	30.4	3.4	318,601	15.3	-5.2	3.4	2.1
新加坡	18.2	0.1	-10.4	35.9	7.2	254,556	23.3	-0.1	-4.2	12.9
台灣	5.2	-6.4	-8.5	28.0	7.2	240,916	13.6	-2.4	4.3	14.9
美國	12.3	8.6	-5.7	26.0	18.0	211,368	19.4	19.2	11.7	21.8
南韓	-0.2	-1.1	-12.7	29.8	12.2	149,969	29.0	6.6	5.1	11.3
馬來西亞	4.1	5.3	2.8	24.5	5.1	89,015	15.9	8.5	-3.3	0.8
印度	29.7	21.5	-9.3	36.5	20.6	86,603	23.3	33.3	20.4	6.0
泰國	8.1	11.1	-9.7	32.5	0.3	76,537	25.3	-6.1	11.8	-25.1
德國	8.1	11.2	-6.2	15.1	13.9	65,688	15.7	25.8	16.9	-0.8
世界其他地方	10.5	11.4	-8.8	20.5	24.5	574,536	22.6	29.3	26.1	20.4

註： 由於進位的關係，數字加起來未必與總數相等。

**表 9：按用途類別劃分的留用貨物進口
(以價值計算)**

	<u>2007</u>	<u>2008</u>	<u>2009</u>	<u>2010</u>	<u>2011</u>		<u>2011</u>			
	(增減%)		(增減%)		(百萬元)		第1季	第2季	第3季	第4季
							(與一年前比較增減%)			
整體	9.4	5.3	-10.8	27.3	15.9	1,013,744	9.5	16.8	22.7	14.3
食品	12.9	19.7	9.9	17.0	17.9	108,508	3.4	19.7	34.4	16.5
消費品	11.4	9.0	-14.0	33.8	41.3	260,100	31.9	56.2	61.0	19.5
原料及半製成品	17.7	-4.5	-6.4	32.3	-3.3	316,028	1.1	-2.4	-3.6	-8.2
燃料	20.1	26.6	-18.4	33.8	22	141,667	28.6	12.4	24.6	24.3
資本貨物	-8.3	2.5	-18.7	12.9	19.7	185,253	-11.0	16.6	28.5	42.2

註： 由於進位關係，個別數字之和可能不等於其總數。

**表 10：按組成項目劃分的服務輸出及服務輸入
(以當時市價計算)**

	<u>2007</u>	<u>2008</u>	<u>2009</u>	<u>2010[#]</u>	<u>2011[#]</u>		<u>2011</u>			
							第1季 [#]	第2季 [#]	第3季 [#]	第4季 [#]
	(增減%)			(增減%)	(百萬元)		(與一年前比較增減%)			
服務輸出	17.0	8.7	-6.8	23.1	14.0	940,541	16.6	16.3	13.6	10.5
運輸	14.6	12.7	-18.4	26.5	N.A.	N.A.	8.5	13.3	8.5	N.A.
旅遊	18.7	11.1	6.7	35.6	N.A.	N.A.	19.2	25.6	21.5	N.A.
與貿易有關的服務	11.6	8.5	-4.3	18.0	N.A.	N.A.	19.9	12.3	11.2	N.A.
其他商業服務	26.8	2.3	-4.0	15.7	N.A.	N.A.	20.0	16.8	16.6	N.A.
服務輸入	15.4	10.3	-7.1	16.3	9.6	434,503	12.3	11.6	9.4	5.9
運輸	20.4	13.5	-23.0	19.7	N.A.	N.A.	9.8	9.2	8.1	N.A.
旅遊	7.6	6.8	-3.1	12.0	N.A.	N.A.	9.5	13.0	9.0	N.A.
與貿易有關的服務	15.9	10.6	0.5	21.6	N.A.	N.A.	23.1	15.0	9.1	N.A.
其他商業服務	21.2	11.0	6.8	17.1	N.A.	N.A.	15.3	11.7	11.4	N.A.
服務輸出淨值	18.6	7.2	-6.5	30.1	18.1	506,038	20.6	20.9	17.4	14.6

註： 由於進位關係，個別數字之和可能不等於其總數。

(#) 這些數字會在取得更多數據後再作修訂。

N.A. 未有數字。

表 11：按來源地劃分的訪港旅客人次

	<u>2007</u>	<u>2008</u>	<u>2009</u>	<u>2010</u>	<u>2011</u>		<u>2011</u>		
						第1季	第2季	第3季	第4季
<u>(以千人次計)</u>									
所有來源地	28 169.3	29 506.6	29 590.7	36 030.3	41 921.3	9 708.0	9 623.2	11 092.2	11 497.9
中國內地	15 485.8	16 862.0	17 956.7	22 684.4	28 100.1	6 520.5	6 176.9	7 686.6	7 716.2
南亞及東南亞	2 888.1	2 936.2	2 885.2	3 500.9	3 751.1	776.4	1 011.3	887.3	1 076.2
台灣	2 238.7	2 240.5	2 009.6	2 164.8	2 148.7	507.4	546.3	585.9	509.1
歐洲	1 772.2	1 711.4	1 610.5	1 757.8	1 801.3	441.9	425.2	412.6	521.7
日本	1 324.3	1 324.8	1 204.5	1 316.6	1 283.7	326.9	272.0	331.2	353.6
美國	1 230.9	1 146.4	1 070.1	1 171.4	1 212.3	279.4	311.5	279.8	341.8
其他地方	3 229.2	3 285.3	2 854.0	3 434.5	3 623.9	855.6	880.1	909.0	979.3
<u>(與一年前比較增減%)</u>									
所有來源地	11.6	4.7	0.3	21.8	16.4	12.6	16.9	19.0	16.7
中國內地	13.9	8.9	6.5	26.3	23.9	17.5	25.1	27.9	24.7
南亞及東南亞	8.6	1.7	-1.7	21.3	7.1	8.6	6.0	8.1	6.5
台灣	2.8	0.1	-10.3	7.7	-0.7	-5.5	5.2	0.5	-3.2
歐洲	14.5	-3.4	-5.9	9.1	2.5	0.8	4.1	3.4	1.9
日本	1.0	*	-9.1	9.3	-2.5	-2.2	-12.0	-2.5	5.9
美國	6.2	-6.9	-6.7	9.5	3.5	5.3	3.7	-0.2	5.0
其他地方	15.1	1.7	-13.1	20.3	5.5	8.9	9.8	2.2	2.3

註：由於進位關係，個別數字之和可能不等於其總數。

(*) 增減小於0.05%。

表 12：物業市場情況

	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008
私營機構樓宇建成量 (以內部樓面面積(千平方米)計)							
住宅物業 ^(a) (單位數目)	31 052	26 397	26 036	17 321	16 579	10 471	8 776
商業樓宇	304	417	371	145	291	368	390
其中：							
寫字樓	166	299	280	34	108	320	341
其他商業樓宇 ^(b)	138	118	91	111	183	48	49
工業樓宇 ^(c)	29	15	1	17	27	16	78
其中：							
工貿大廈	0	15	0	4	0	0	4
傳統分層工廠大廈	3	0	1	0	0	16	70
貨倉 ^(d)	27	0	0	13	27	0	4
公共房屋生產量 (單位數目)							
公營租住單位 ^(e)	20 154	13 705	20 614	24 691	4 430	4 795	22 759
受資助出售單位 ^(e)	1 072	320	0	0	0	2 010	2 200
附連施工同意書的私營機構建築圖則 (以樓面可用面積(千平方米)計)							
住宅物業	790.0	1 038.4	530.0	550.7	706.7	956.1	530.0
商業樓宇	365.3	200.0	161.3	481.9	468.4	327.5	147.7
工業樓宇 ^(f)	107.1	0.8	16.4	35.1	23.9	103.5	106.6
其他物業	109.3	444.2	407.1	408.0	199.2	207.7	212.8
總數	1 371.8	1 683.3	1 114.8	1 475.8	1 398.2	1 594.8	997.1
物業買賣合約 (數目)							
住宅物業 ^(g)	72 974	71 576	100 630	103 362	82 472	123 575	95 931
一手市場	23 088	26 498	25 694	15 994	13 986	20 123	11 046
二手市場	49 886	45 078	74 936	87 368	68 486	103 452	84 885
非住宅物業選定類別 ^(h)							
寫字樓	1 639	1 817	3 213	3 431	2 874	4 129	2 845
其他商業樓宇	3 167	4 142	7 833	7 143	4 402	5 490	4 149
分層工廠大廈	3 756	3 813	5 889	6 560	7 409	9 072	5 741

註： 由於進位關係，個別數字之和可能不等於其總數。

- (a) 二〇〇二年之前的數字包括已獲發臨時或正式佔用許可證的所有已落成住宅樓宇，以及已發合格證明書的村屋。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、轉讓同意書或批租同意書，方可把樓宇個別轉讓。二〇〇二年之後的數字不包括村屋，而二〇〇四年之後的數字亦不包括獲發臨時佔用許可證的單位。

表內住宅物業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。二〇〇四年之後的數字亦包括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並不包括在內。
- (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。

表 12：物業市場情況(續)

	2009	2010	2011 1-11月	第1季	第2季	2011 第3季	10-11月
私營機構樓宇建成量							
(以內部樓面面積(千平方米)計)							
住宅物業 ^(a) (單位數目)	7 157	13 405	6 994	3 259	1 227	2 189	319
商業樓宇	235	189	193	112	61	8	12
其中：							
寫字樓	151	124	155	89	57	0	10
其他商業樓宇 ^(b)	84	65	38	23	4	8	2
工業樓宇 ^(c)	3	21	130	32	47	24	26
其中：							
工貿大廈	0	0	0	0	0	0	0
傳統分層工廠大廈	3	21	32	32	0	0	0
貨倉 ^(d)	0	0	97	0	47	24	26
公共房屋生產量							
(單位數目)							
公營租住單位 ^(e)	19 021	6 385	17 787	13 672	0	2 002	2 113
受資助出售單位 ^(e)	370	1 110	0	0	0	0	0
附連施工同意書的私營機構建築圖則							
(以樓面可用面積(千平方米)計)							
			2011 1-11月				第4季 10-11月
住宅物業	546.8	560.3	562.0	163.1	66.6	248.1	84.1
商業樓宇	178.3	156.3	130.9	44.8	14.5	39.8	31.8
工業樓宇 ^(f)	97.1	34.3	104.9	22.4	9.5	4.9	68.0
其他物業	253.2	459.2	208.9	67.4	86.4	23.6	31.5
總數	1 075.4	1 210.0	1 006.6	297.6	177.0	316.5	215.5
物業買賣合約							
(數目)							
住宅物業 ^(g)	115 092	135 778	84 462	28 848	26 359	15 516	13 739
一手市場	16 161	13 646	10 880	1 905	3 845	1 723	3 407
二手市場	98 931	122 132	73 582	26 943	22 514	13 793	10 332
非住宅物業選定類別 ^(h)			2011 1-11月				第4季 10-11月
寫字樓	2 521	3 591	2 930	1 052	1 013	591	274
其他商業樓宇	5 359	7 639	5 627	1 864	2 056	1 201	506
分層工廠大廈	5 554	8 206	7 316	2 586	2 430	1 523	777

註(續)：(e) 本數列為房屋委員會建屋計劃興建數量。數字涵蓋所有建屋計劃，及按實際用途計算在發售時曾更改用途的工程項目數字(包括剩餘的居者有其屋計劃項目)。此外，待售的剩餘居屋屋苑及大廈在正式售出前，不會包括在有關的興建數量中。同時，房屋協會的出租及發售住宅項目亦已計算在內。

(f) 包括設計上亦可用作寫字樓的多用途工業樓宇。

(g) 數字是在有關期間送交註冊的住宅樓宇買賣合約。這些數字一般顯示送交註冊前約四個星期內簽立的交易。住宅買賣是指已繳付印花稅的樓宇買賣合約。統計數字並不包括居者有其屋計劃、私人機構參建居屋計劃及租者置其屋計劃的住宅買賣，有關單位轉售限制期屆滿並已繳付補價者除外。一手買賣一般指由發展商出售的單位，二手買賣指非由發展商出售的單位。

(h) 非住宅物業數字是按簽訂買賣合約的日期計算，時間上可能與把合約送交註冊的日期不同。

表 13 : 物業價格及租金

	<u>2002</u>	<u>2003</u>	<u>2004</u>	<u>2005</u>	<u>2006</u>	<u>2007</u>	<u>2008</u>
<u>(指數 (1999年=100))</u>							
物業價格指數：							
住宅 ^(a)	69.9	61.6	78.0	92.0	92.7	103.5	120.5
寫字樓	68.4	62.5	99.3	133.0	139.3	165.5	199.0
舖位	85.0	85.5	119.3	149.3	153.5	172.5	192.2
分層工廠大廈	74.8	71.7	88.6	125.0	158.5	199.5	235.9
物業租金指數 ^(b) ：							
住宅	83.4	73.6	77.7	86.5	91.6	101.8	115.7
寫字樓	85.4	74.6	78.1	96.4	117.4	131.9	155.5
舖位	92.9	86.4	92.8	100.5	104.3	111.8	116.2
分層工廠大廈	82.7	74.9	77.3	82.6	91.0	100.5	109.3
<u>(增減%)</u>							
物業價格指數：							
住宅 ^(a)	-11.2	-11.9	26.6	17.9	0.8	11.7	16.4
寫字樓	-13.1	-8.6	58.9	33.9	4.7	18.8	20.2
舖位	-2.1	0.6	39.5	25.1	2.8	12.4	11.4
分層工廠大廈	-8.8	-4.1	23.6	41.1	26.8	25.9	18.2
物業租金指數 ^(b) ：							
住宅	-12.6	-11.8	5.6	11.3	5.9	11.1	13.7
寫字樓	-15.4	-12.6	4.7	23.4	21.8	12.4	17.9
舖位	-6.5	-7.0	7.4	8.3	3.8	7.2	3.9
分層工廠大廈	-8.4	-9.4	3.2	6.9	10.2	10.4	8.8

註： (a) 這些數字顯示在二手市場買賣現有單位的價格變動，但不包括在一手市場出售新建成單位的價格變動。

(b) 本表顯示的所有租金指數，已按所知的優惠租賃條款作出調整，其中包括承擔翻新工程、給予免租期及豁免雜費。

住宅物業租金的變動只計算新簽租約的新訂租金，而非住宅物業租金的變動則同時包括續訂租約的修訂租金。

表 13 : 物業價格及租金(續)

	2009	2010	2011 ⁺ 1-11月	第1季	第2季 [#]	2011 第3季 ⁺	10-11月 ⁺
<u>(指數 (1999年=100))</u>							
物業價格指數：							
住宅 ^(a)	121.3	150.9	181.9	175.1	185.8	185.1	181.3
寫字樓	179.8	230.4	297.4	276.7	301.3	309.5	304.8
舖位	193.1	257.2	323.9	304.6	324.8	333.1	337.6
分層工廠大廈	216.3	284.4	382.5	349.0	387.0	402.0	396.7
物業租金指數 ^(b) ：							
住宅	100.4	119.7	133.9	128.0	133.8	137.5	137.5
寫字樓	135.7	147.6	168.8	158.4	166.7	174.4	179.0
舖位	110.9	122.9	133.6	128.0	133.2	136.4	138.3
分層工廠大廈	99.4	108.9	118.2	113.4	117.4	121.3	122.2
<u>(與一年前比較增減%)</u>							
物業價格指數：							
住宅 ^(a)	0.7	24.4	21.4	24.4	26.9	20.1	11.9
寫字樓	-9.6	28.1	30.5	29.6	35.2	33.8	21.2
舖位	0.5	33.2	27.3	30.3	31.0	26.8	19.4
分層工廠大廈	-8.3	31.5	36.4	35.1	41.9	38.7	27.4
物業租金指數 ^(b) ：							
住宅	-13.2	19.2	12.5	14.3	13.6	12.8	8.4
寫字樓	-12.7	8.8	14.9	13.0	14.4	16.0	16.5
舖位	-4.6	10.8	9.2	8.4	9.6	9.5	8.8
分層工廠大廈	-9.1	9.6	8.8	8.7	8.2	10.0	8.7

註(續)： (#) 非住宅物業的數字為臨時數字。

(+) 臨時數字。

表 14：貨幣總體數字

	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008
<u>(期末計算)</u>							
港元貨幣供應 (百萬元)：							
M1	259,411	354,752	412,629	348,248	387,909	454,342	491,115
M2 ^(a)	1,984,049	2,107,269	2,208,591	2,329,669	2,777,679	3,281,017	3,239,857
M3 ^(a)	2,004,225	2,122,861	2,219,557	2,345,838	2,795,545	3,300,500	3,261,306
貨幣供應總額 (百萬元)							
M1	295,650	413,423	484,494	434,684	491,648	616,709	645,833
M2	3,518,326	3,813,442	4,166,706	4,379,057	5,054,332	6,106,348	6,268,058
M3	3,561,852	3,858,044	4,189,544	4,407,188	5,089,741	6,139,758	6,300,751
存款 (百萬元)							
港元	1,824,911	1,930,790	2,017,911	2,131,579	2,568,283	3,075,042	3,033,980
外幣	1,492,631	1,636,227	1,848,145	1,936,322	2,188,993	2,793,856	3,024,004
合計	3,317,542	3,567,018	3,866,056	4,067,901	4,757,275	5,868,898	6,057,984
貸款及墊款(百萬元)							
港元	1,615,667	1,573,079	1,666,740	1,797,350	1,917,437	2,184,705	2,354,755
外幣	460,659	462,000	488,964	514,637	550,392	776,971	930,883
合計	2,076,325	2,035,079	2,155,704	2,311,987	2,467,828	2,961,676	3,285,638
名義港匯指數							
(2010年1月 =100) ^(b)							
貿易加權	120.2	116.4	113.6	112.6	111.1	106.3	100.7
進口加權	121.8	118.2	115.4	114.1	112.6	107.6	101.3
出口加權	118.6	114.5	111.7	110.9	109.6	104.8	100.1
<u>(增減%)</u>							
港元貨幣供應：							
M1	12.9	36.8	16.3	-15.6	11.4	17.1	8.1
M2 ^(a)	-0.7	6.2	4.8	5.5	19.2	18.1	-1.3
M3 ^(a)	-0.6	5.9	4.6	5.7	19.2	18.1	-1.2
貨幣供應總額：							
M1	14.6	39.8	17.2	-10.3	13.1	25.4	4.7
M2	-0.9	8.4	9.3	5.1	15.4	20.8	2.6
M3	-0.9	8.3	8.6	5.2	15.5	20.6	2.6
存款							
港元	-1.6	5.8	4.5	5.6	20.5	19.7	-1.3
外幣	-3.8	9.6	13.0	4.8	13.0	27.6	8.2
合計	-2.6	7.5	8.4	5.2	16.9	23.4	3.2
貸款及墊款							
港元	-1.9	-2.6	6.0	7.8	6.7	13.9	7.8
外幣	-14.3	0.3	5.8	5.3	6.9	41.2	19.8
合計	-5.0	-2.0	5.9	7.2	6.7	20.0	10.9
名義港匯指數 ^(b)							
貿易加權	-0.7	-3.2	-2.4	-0.9	-1.3	-4.3	-5.3
進口加權	-0.4	-3.0	-2.4	-1.1	-1.3	-4.4	-5.9
出口加權	-0.9	-3.5	-2.4	-0.7	-1.2	-4.4	-4.5

名詞的定義：

港元貨幣供應是指有關貨幣總體數字中的港元組成部分。

貨幣供應總額：

M1：公眾手頭持有的紙幣及硬幣，再加持牌銀行客戶的活期存款。

M2：M1另加持牌銀行客戶的儲蓄及定期存款，再加持牌銀行所發但在貨幣體系以外持有的可轉讓存款證。

M3：M2另加有限制牌照銀行及接受存款公司的客戶存款，再加這類機構所發但在貨幣體系以外持有的可轉讓存款證。

表 14：貨幣總體數字(續)

	2009	2010	2011 11月	第1季	第2季	2011 第3季	11月
<u>(期末計算)</u>							
港元貨幣供應 (百萬元)：							
M1	671,241	730,093	774,128	745,847	755,406	781,835	774,128
M2 ^(a)	3,587,717	3,866,788	4,015,805	3,869,018	3,901,804	3,906,427	4,015,805
M3 ^(a)	3,604,843	3,878,193	4,024,215	3,882,868	3,911,982	3,915,089	4,024,215
貨幣供應總額 (百萬元)							
M1	901,819	1,017,227	1,121,596	1,047,137	1,093,570	1,119,185	1,121,596
M2	6,602,310	7,136,271	7,996,556	7,374,716	7,626,662	7,769,534	7,996,556
M3	6,626,843	7,156,260	8,016,769	7,399,132	7,649,796	7,788,982	8,016,769
存款 (百萬元)							
港元	3,373,595	3,617,183	3,712,327	3,607,198	3,616,810	3,608,323	3,712,327
外幣	3,007,445	3,245,081	3,815,265	3,469,856	3,618,675	3,715,297	3,815,265
合計	6,381,040	6,862,265	7,527,592	7,077,054	7,235,485	7,323,620	7,527,592
貸款及墊款(百萬元)							
港元	2,401,323	2,824,445	3,175,070	2,945,472	3,045,210	3,126,171	3,175,070
外幣	887,160	1,403,281	1,942,136	1,595,470	1,773,240	1,903,745	1,942,136
合計	3,288,483	4,227,726	5,117,206	4,540,942	4,818,450	5,029,915	5,117,206
名義港匯指數							
(2010年1月=100) ^(b)			2011				第4季
貿易加權	101.9	99.5	94.6	96.0	94.5	93.4	94.6
進口加權	102.2	99.2	93.9	95.3	93.8	92.6	94.0
出口加權	101.6	99.8	95.4	96.7	95.2	94.4	95.3
<u>(與一年前比較增減%)</u>							
港元貨幣供應：							
			11月				
M1	36.7	8.8	3.1	4.6	12.5	-6.0	3.1
M2 ^(a)	10.7	7.8	3.6	7.4	8.5	-0.3	3.6
M3 ^(a)	10.5	7.6	3.5	7.2	8.4	-0.4	3.5
貨幣供應總額：							
M1	39.6	12.8	8.4	10.9	21.0	4.0	8.4
M2	5.3	8.1	12.5	11.8	15.9	11.2	12.5
M3	5.2	8.0	12.4	11.7	15.9	11.1	12.4
存款							
港元	11.2	7.2	2.1	6.7	7.3	-2.0	2.1
外幣	-0.5	7.9	18.8	16.0	21.4	21.6	18.8
合計	5.3	7.5	9.9	11.1	13.9	8.7	9.9
貸款及墊款							
港元	2.0	17.6	13.7	18.8	16.2	9.4	13.7
外幣	-4.7	58.2	43.7	61.2	53.9	49.9	43.7
合計	0.1	28.6	23.5	30.9	27.7	21.9	23.5
名義港匯指數 ^(b)							
			2011				第4季
貿易加權	1.2	-2.4	-4.9	-4.3	-6.3	-6.3	-2.8
進口加權	0.9	-2.9	-5.3	-4.9	-6.9	-6.7	-2.8
出口加權	1.5	-1.8	-4.4	-3.6	-5.8	-5.7	-2.7

註： (a) 經調整以包括外幣調期存款。

(b) 期內平均數。

表 15：服務行業／界別業務收益指數的增減率

(%)

	2007	2008	2009	2010	2010 第4季	2011 第1季	2011 第2季	2011 第3季
服務行業								
進出口貿易	8.1	7.4	-13.7	19.7	15.0	22.6	7.6	3.4
批發	10.4	6.3	-12.6	25.0	16.8	21.7	8.9	9.1
零售	12.8	10.6	0.6	18.3	19.4	21.0	28.1	27.4
運輸	10.5	4.4	-19.9	24.5	15.0	13.4	4.3	2.4
當中：								
陸路運輸	3.7	2.2	-2.6	6.0	4.9	10.4	5.8	4.2
水上運輸	16.8	6.1	-24.1	20.5	16.7	8.7	2.7	-2.1
航空運輸	7.3	3.5	-21.0	33.7	16.4	18.0	5.3	5.5
貨倉及倉庫	15.9	6.6	1.4	9.5	6.4	10.7	10.4	10.3
速遞	5.5	2.1	-6.1	28.3	18.1	26.2	25.9	11.2
住宿	15.2	3.8	-17.4	25.3	26.5	23.3	20.8	22.4
膳食服務	13.4	13.1	0.6	5.1	5.6	5.9	6.0	6.2
資訊及通訊	8.4	6.0	-3.2	4.9	9.4	9.2	10.1	7.8
當中：								
電訊	11.0	9.8	1.4	3.0	10.9	8.0	10.2	7.9
電影	6.1	-0.7	-12.6	-6.4	-11.7	-17.0	6.9	-10.3
銀行	38.3	-16.9	1.5	8.8	20.0	23.0	17.6	7.1
金融(銀行除外)	68.8	-19.4	-10.3	16.7	28.5	12.2	21.9	-11.8
當中：								
金融市場及資產管理	71.7	-20.0	-11.7	15.3	28.4	12.3	25.2	-13.6
當中：資產管理	56.8	-5.2	-12.1	28.4	19.8	24.5	27.6	15.7
保險	28.8	*	0.7	8.3	6.8	7.8	12.7	10.3
地產	39.5	-3.7	9.7	11.4	15.2	11.4	12.5	-15.4
專業、科學及技術服務	12.3	6.8	-0.5	13.9	13.4	10.5	5.4	9.3
行政及支援服務	11.5	9.4	-12.4	12.3	12.3	14.9	10.7	8.6
服務界別								
旅遊、會議及展覽服務	18.9	10.1	3.2	30.6	19.7	16.9 ⁺	23.6 ⁺	24.6 ⁺
電腦及資訊科技服務	6.8	5.3	-15.0	32.5	28.2	27.7	3.8	0.8

註：政府統計處在二〇〇八年十月推行新的「香港標準行業分類2.0版」後，已採用新行業分類編製服務行業按季業務收益指數。由二〇〇九年第一季起，所有服務行業業務收益指數均按「香港標準行業分類2.0版」編製，而指數基期亦已轉為二〇〇八年（即以二〇〇八年的季度平均指數定為一百）。以「香港標準行業分類2.0版」為基礎的一系列服務行業業務收益指數，亦已作出後向估計至二〇〇五年第一季。

(+) 臨時數字。

(*) 增減小於0.05%。

表 16：勞動人口特點

	<u>2007</u>	<u>2008</u>	<u>2009</u>	<u>2010</u>	<u>2011</u> ⁺	<u>2011</u>			
						第1季 ⁺	第2季 ⁺	第3季 ⁺	第4季 ⁺
<u>(%)</u>									
勞動人口參與率	61.2	60.9	60.7	59.7	60.4	59.9	60.5	60.7	60.6
經季節性調整的失業率	4.0	3.6	5.4	4.4	3.4	3.4	3.5	3.2	3.3
就業不足率	2.2	1.9	2.3	2.0	1.7	1.8	1.8	1.7	1.4
<u>(以千人計)</u>									
工作年齡人口	5 928.4	5 993.9	6 056.6	6 122.9	6 203.0	6 174.9	6 193.6	6 209.7	6 233.7
勞動人口	3 629.6	3 648.9	3 676.6	3 653.7	3 749.2	3 701.8	3 747.4	3 769.4	3 778.0
就業人數	3 483.8	3 518.8	3 479.8	3 492.5	3 623.0	3 577.3	3 610.6	3 642.4	3 661.9
失業人數	145.7	130.1	196.7	161.2	126.1	124.5	136.8	127.1	116.1
就業不足人數	79.2	69.0	86.4	74.7	63.0	66.3	66.2	65.8	53.8
<u>(與一年前比較增減%)</u>									
工作年齡人口	1.6	1.1	1.0	1.1	1.3	1.2	1.3	1.1	1.2
勞動人口	1.6	0.5	0.8	-0.6	2.6	1.5	2.6	2.8	2.7
就業人數	2.4	1.0	-1.1	0.4	3.7	2.7	3.8	4.0	3.4
失業人數	-14.8	-10.7	51.2	-18.1	-21.7	-22.9	-21.1	-21.3	-14.5
就業不足人數	-8.2	-12.9	25.2	-13.5	-15.7	-16.1	-9.4	-7.5	-19.4

註： (+) 臨時數字。

表 17：選定主要行業的就業人數

選定主要行業	2006	2007	2008	2009	2010	2010	2011			人數
	(增減%)					12月	3月	6月	9月	
						(與一年前比較增減%)				
製造	-3.2	-2.9	-3.5	-5.7	-4.5	-5.9	-6.1	-5.0	-5.2	111 534
建築地盤（只包括地盤工人）	-10.8	-5.1	-1.5	2.2	9.6	4.3	9.1	5.6	12.8	63 728
進出口貿易	1.0	0.8	-0.3	-4.4	0.9	0.5	0.2	-0.3	0.1	499 640
批發	-4.2	-0.3	-2.7	-2.0	1.2	0.1	-0.3	0.3	0.5	64 703
零售	3.1	2.1	2.8	-0.3	3.3	3.6	4.5	4.7	4.2	252 935
餐飲服務	5.0	3.3	1.8	*	3.7	3.1	6.5	7.7	7.9	232 085
住宿服務	8.0	5.4	3.1	-1.0	1.5	4.8	5.1	6.1	7.1	34 228
運輸、倉庫、郵政及速遞服務	1.6	2.5	3.5	1.1	1.5	1.4	1.6	1.7	2.4	163 775
資訊及通訊	1.4	2.2	3.6	-1.6	1.3	1.2	2.1	3.0	3.6	91 663
金融及保險	4.6	7.3	5.6	-0.5	4.8	5.8	6.4	6.3	7.0	206 635
地產	5.3	4.4	2.7	0.5	4.1	3.8	6.5	7.9	8.8	119 995
專業及商用服務 （清潔及同類服務除外）	4.9	4.8	3.4	0.9	2.2	2.1	3.3	4.0	5.0	250 486
清潔及同類服務	2.5	0.6	-1.7	6.7	13.7	10.6	15.0	11.3	7.2	75 401
教育	5.0	3.3	4.8	5.3	3.4	0.6	1.1	0.7	1.9	168 274
人類保健服務	3.7	5.5	5.1	3.8	3.0	2.9	3.2	4.6	4.1	96 622
住宿護理及社會工作服務	1.5	1.4	1.3	1.5	1.8	2.3	1.7	2.6	1.4	57 489
藝術、娛樂、康樂及其他服務	3.3	1.5	1.9	0.8	5.0	4.7	2.5	4.3	3.3	118 258
公務員 ^(a)	-1.3	-0.4	0.1	1.1	0.5	0.3	0.2	0.7	0.8	157 656
其他 ^(b)	-0.3	0.9	7.0	-1.0	3.1	1.8	1.8	2.2	-2.1	11 044

註：由二〇〇九年三月起，由於根據「香港標準行業分類2.0版」編製的行業分類有所改變，上述調查的涵蓋範圍擴大至包括某些行業的更多經濟活動。新加入涵蓋範圍的經濟活動涉及多個行業，計有運輸、倉庫、郵政及速遞服務；專業及商用服務；以及藝術、娛樂、康樂及其他服務。以「香港標準行業分類2.0版」為基礎的一系列就業人數統計數字，亦已作出後向估計至二〇〇〇年三月。

(a) 這些數字只包括按政府聘用制受僱的公務員。法官、司法人員、廉政公署人員、駐香港以外地區的香港經濟貿易辦事處在當地聘請的人員，以及其他政府僱員如非公務員合約僱員，並不包括在內。

(b) 包括採礦及採石業，以及電力和燃氣供應及廢棄物管理業。

(*) 增減小於0.05%。

表 18：樓宇及建造工程地盤的工人數目

	<u>2006</u>	<u>2007</u>	<u>2008</u>	<u>2009</u>	<u>2010</u>	<u>2010</u>	<u>2011</u>			
							12月	3月	6月	9月
<u>(數目)</u>										
樓宇建築地盤										
私營機構	30 993	29 240	28 899	28 776	28 620	26 327	26 777	28 704	34 248	
公營部門 ^(a)	7 643	7 767	8 136	10 277	11 463	13 052	14 077	13 139	10 947	
小計	38 636	37 007	37 034	39 053	40 083	39 379	40 854	41 843	45 195	
土木工程地盤										
私營機構	1 569	1 674	1 686	1 618	1 544	1 002	1 068	1 220	1 254	
公營部門 ^(a)	12 661	11 504	10 703	9 831	13 714	15 044	16 885	15 546	17 279	
小計	14 230	13 178	12 388	11 449	15 258	16 046	17 953	16 766	18 533	
合計	52 865	50 185	49 422	50 501	55 341	55 425	58 807	58 609	63 728	
<u>(與一年前比較增減%)</u>										
樓宇建築地盤										
私營機構	-1.8	-5.7	-1.2	-0.4	-0.5	-11.6	-5.8	-4.8	15.8	
公營部門 ^(a)	-24.6	1.6	4.7	26.3	11.5	16.9	22.1	27.3	*	
小計	-7.3	-4.2	0.1	5.5	2.6	-3.8	2.2	3.4	11.6	
土木工程地盤										
私營機構	-28.6	6.7	0.7	-4.0	-4.6	-40.2	-34.7	-26.7	-33.0	
公營部門 ^(a)	-17.7	-9.1	-7.0	-8.1	39.5	42.8	37.1	16.2	22.4	
小計	-19.0	-7.4	-6.0	-7.6	33.3	31.4	28.7	11.4	15.9	
合計	-10.8	-5.1	-1.5	2.2	9.6	4.3	9.1	5.6	12.8	

註：由於進位關係，個別數字之和可能不等於其總數。

(a) 包括香港鐵路有限公司及香港機場管理局。

(*) 增減小於0.05%。

表 19：按選定行業主類劃分的就業人士平均薪金指數的增減率

	(%)								
選定行業主類	2006	2007	2008	2009	2010	2010 第4季	第1季	2011 第2季	第3季
(以名義計算)									
製造	1.7	2.5	0.9	-3.5	2.6	2.7	9.6	6.2	4.9
污水處理、廢棄物管理 及污染防治活動	10.4	17.0	-8.6	2.1	-0.1	0.7	4.6	3.7	1.7
進出口貿易及批發	3.9	1.8	6.3	-1.6	2.6	4.9	10.0	16.4	12.8
零售	2.1	2.6	8.1	-1.5	3.9	8.8	5.3	15.9	15.3
運輸、倉庫、郵政及速遞服務	3.0	3.9	-0.6	-0.2	3.4	1.7	8.3	8.1	-3.1
住宿及膳食服務活動	2.6	3.9	2.6	-0.6	3.3	2.0	9.6	12.1	7.3
資訊及通訊	0.6	-2.9	6.6	0.2	2.6	-0.5	3.8	7.3	7.8
金融及保險活動	10.0	9.8	9.0	-3.3	7.2	12.5	16.5	14.1	7.9
地產活動	-2.5	-0.4	8.0	-2.4	1.3	-0.1	4.7	10.4	12.8
專業及商業服務	3.3	4.8	3.5	0.6	2.4	2.2	-4.8	0.2	7.2
社會及個人服務	1.0	1.5	3.1	1.7	-2.4	-1.2	-2.3	-0.2	9.0
調查包括的所有行業	2.4	4.0	2.6	0.5	2.4	3.1	7.2	6.9	8.3
(以實質計算)									
製造	-0.3	0.5	-3.3	-4.1	0.3	-0.1	5.5	1.1	-1.5
污水處理、廢棄物管理 及污染防治活動	8.2	14.8	-12.3	1.5	-2.3	-2.0	0.7	-1.3	-4.5
進出口貿易及批發	1.8	-0.2	1.9	-2.3	0.2	2.1	5.9	10.8	5.9
零售	0.1	0.6	3.6	-2.1	1.6	5.8	1.4	10.3	8.2
運輸、倉庫、郵政及速遞服務	0.9	1.9	-4.7	-0.8	1.1	-1.1	4.3	2.9	-9.0
住宿及膳食服務活動	0.6	1.8	-1.7	-1.2	1.0	-0.8	5.5	6.7	0.7
資訊及通訊	-1.4	-4.7	2.2	-0.4	0.3	-3.2	*	2.1	1.2
金融及保險活動	7.9	7.7	4.6	-3.9	4.8	9.5	12.2	8.6	1.3
地產活動	-4.4	-2.3	3.5	-3.0	-1.0	-2.8	0.8	5.1	5.9
專業及商業服務	1.3	2.8	-0.7	*	0.1	-0.5	-8.3	-4.6	0.6
社會及個人服務	-1.0	-0.5	-1.2	1.1	-4.6	-3.9	-5.9	-5.0	2.3
調查包括的所有行業	0.4	1.9	-1.7	-0.1	0.1	0.3	3.2	1.8	1.6

註： 實質增減率是根據就業人士實質平均薪金指數編製。該指數是以就業人士名義平均薪金指數扣除以二〇〇九至一〇年度為基期的綜合消費物價指數計算出來。

政府統計處在二〇〇八年十月推行新的「香港標準行業分類2.0版」後，已採用新行業分類編製薪金總額統計數字。由二〇〇九年第一季起，除另有註明外，所有薪金總額統計數字均按「香港標準行業分類2.0版」編製。以「香港標準行業分類2.0版」為基礎的一系列薪金總額統計數字，亦已作出後向估計至二〇〇四年第一季。

(*) 增減小於0.05%。

表 20：按選定行業主類劃分的工資指數的增減率

	(%)								
選定行業主類	2006	2007	2008	2009	2010	2010 12月	3月	2011 6月	9月
(以名義計算)									
製造	0.2	4.3	2.6	-1.2	-1.0	-1.0	3.0	5.7	7.3
進出口貿易、批發及零售 ^(a)	1.1	2.3	3.6	-1.1	2.6	4.4	5.8	7.1	9.7
當中：									
進出口貿易及批發	1.0	2.8	3.1	-1.2	2.7	--	6.1	--	10.3
零售	0.8	-1.7	4.9	-0.2	1.1	--	0.8	--	-1.1
運輸	0.1	1.5	1.8	*	1.1	1.5	2.0	3.7	5.2
住宿及膳食服務活動	1.0	1.4	3.1	-2.3	2.5	3.4	6.5	9.2	10.5
金融及保險活動 ^(b)	2.1	2.4	2.8	-0.5	3.0	2.2	5.0	7.3	7.5
地產租賃及保養管理	2.3	1.4	2.7	-0.4	2.6	1.9	1.7	10.3	10.6
專業及商業服務	2.4	4.8	4.9	0.8	3.4	3.6	5.7	14.1	15.6
個人服務	3.4	8.5	0.5	-0.7	3.4	4.4	3.6	8.6	12.8
調查包括的所有行業	1.7	2.6	3.4	-0.9	2.4	3.3	4.9	8.0	9.9
(以實質計算)									
製造	-1.5	2.4	-0.1	-1.8	-3.7	-4.2	-1.7	-0.1	2.0
進出口貿易、批發及零售 ^(a)	-0.6	0.4	0.9	-1.7	-0.2	1.0	1.0	1.1	4.3
當中：									
進出口貿易及批發	-0.7	1.0	0.4	-1.7	-0.1	--	1.3	--	4.8
零售	-1.0	-3.5	2.2	-0.7	-1.6	--	-3.7	--	-6.0
運輸	-1.7	-0.4	-0.8	-0.5	-1.7	-1.7	-2.7	-2.1	*
住宿及膳食服務活動	-0.8	-0.4	0.4	-2.8	-0.3	0.1	1.7	3.2	5.0
金融及保險活動 ^(b)	0.3	0.6	0.2	-1.0	0.2	-1.0	0.2	1.3	2.2
地產租賃及保養管理	0.6	-0.4	0.1	-1.0	-0.2	-1.3	-2.9	4.2	5.2
專業及商業服務	0.6	2.9	2.2	0.3	0.6	0.3	0.9	7.7	9.9
個人服務	1.6	6.5	-2.1	-1.2	0.6	1.1	-1.1	2.6	7.2
調查包括的所有行業	-0.1	0.7	0.7	-1.5	-0.4	*	0.2	2.0	4.4

註： 實質增減率是根據實質工資指數編製。該指數是以名義工資指數扣除以二〇〇九至一〇年度為基期的甲類消費物價指數計算出來。

政府統計處在二〇〇八年十月推行新的「香港標準行業分類2.0版」後，已採用新行業分類編製工資統計數字。由二〇〇九年三月起，除另有註明外，所有工資統計數字均按「香港標準行業分類2.0版」編製。以「香港標準行業分類2.0版」為基礎的一系列工資統計數字，亦已作出後向估計至二〇〇四年三月。

(a) 從二〇〇九年起，每年第二季及第四季의工資統計調查的樣本數目將會減少，因此每年六月及十二月的詳細行業工資統計分項數字將不會提供。

(b) 不包括證券、期貨及金銀經紀、交易與服務業；保險代理及保險經紀；和地產代理。

(*) 增減小於0.05%。

(--) 不適用。

表 21：價格的增減率

	(%)							
	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009
本地生產總值平減物價指數	-3.5	-6.2	-3.5	-0.1	-0.3	2.9	1.5	-0.6
本地內部需求平減物價指數	-4.9	-4.2	0.1	1.2	1.9	2.1	2.8	-1.0
消費物價指數 ^(a) ：								
綜合消費物價指數	-3.0	-2.6	-0.4	1.0	2.0	2.0	4.3	0.5
甲類消費物價指數	-3.2	-2.1	*	1.1	1.7	1.3	3.6	0.4
乙類消費物價指數	-3.1	-2.7	-0.5	1.0	2.1	2.2	4.6	0.5
丙類消費物價指數	-2.8	-2.9	-0.9	0.8	2.2	2.7	4.7	0.6
單位價格指數：								
港產品出口	-3.3	0.2	1.5	2.2	-2.1	0.8	5.1	-0.2
轉口	-2.7	-1.5	1.1	1.2	1.1	2.4	3.8	1.2
整體貨物出口	-2.7	-1.4	1.2	1.3	1.0	2.3	3.8	1.1
貨物進口	-3.9	-0.4	2.9	2.7	2.1	2.3	4.4	-0.1
貿易價格比率指數	1.2	-1.0	-1.7	-1.4	-1.1	0.1	-0.5	1.3
所有製造業生產者價格指數 ^(b)	-2.7	-0.3	2.2	0.8	2.2	3.0	5.6	-1.7
投標價格指數：								
公營部門建築工程	-11.7	-0.3	-1.5	1.4	5.0	20.1	41.9	-15.9
公共房屋工程	-9.6	-10.0	3.5	7.7	11.2	19.7	30.8	-6.8

註： (a) 二〇一〇年十月以前的按年變動率是以當時所屬基期的指數數列(例如以二〇〇四至〇五年為基期的指數數列)，對比一年前相同基期的指數來計算的。

(b) 由二〇〇九年第一季起，所有製造業生產者價格指數均按「香港標準行業分類2.0版」編製，而指數基期亦已轉為二〇〇八年（即以二〇〇八年的季度平均指數定為一百）。新系列指數亦已作出後向估計至二〇〇五年第一季。本表內二〇〇六年以前的增減率是按「香港標準行業分類1.1版」的舊系列編製。這兩套系列因而不能直接比較。

(#) 這些數字會在取得更多數據後再作修訂。

(*) 增減小於0.05%。

(--) 不適用。

N.A. 未有數字。

表 21：價格的增減率(續)

	(%)							
	<u>2010</u>	<u>2011</u>	<u>2011</u>				<u>平均每年</u> <u>增減率：</u>	
			第1季	第2季	第3季	第4季	過去十年 2001 至 2011	過去五年 2006 至 2011
本地生產總值平減物價指數	0.3 [#]	3.4 [#]	1.4 [#]	4.9 [#]	4.7 [#]	2.8 [#]	-0.6 [#]	1.5 [#]
本地內部需求平減物價指數	2.1 [#]	4.3 [#]	4.8 [#]	4.6 [#]	4.7 [#]	3.1 [#]	0.4 [#]	2.0 [#]
消費物價指數 ^(a) ：								
綜合消費物價指數	2.4	5.3	3.8	5.2	6.4	5.7	1.1	2.9
甲類消費物價指數	2.7	5.6	4.1	5.5	7.7	5.3	1.1	2.7
乙類消費物價指數	2.3	5.2	3.7	5.1	6.0	6.0	1.1	3.0
丙類消費物價指數	2.1	5.1	3.7	4.8	5.9	6.0	1.1	3.0
單位價格指數：								
港產品出口	5.5	6.4	6.7	6.4	7.6	5.7	1.6	3.5
轉口	4.6	8.0	7.6	8.7	8.6	7.5	1.9	4.0
整體貨物出口	4.7	8.0	7.6	8.6	8.6	7.5	1.9	4.0
貨物進口	6.4	8.1	8.9	8.1	8.6	7.1	2.4	4.2
貿易價格比率指數	-1.7	-0.1 ⁺	-1.2	0.5	*	0.4 ⁺	-0.5 ⁺	-0.2 ⁺
所有製造業生產者價格指數 ^(b)	6.0	N.A.	8.2	9.0	9.5	N.A.	--	3.0 [~]
投標價格指數：								
公營部門建築工程	12.5	N.A.	12.3	13.7	9.6	N.A.	3.1 [^]	11.1 [~]
公共房屋工程	6.7	N.A.	10.8	10.9	N.A.	N.A.	2.9 [^]	11.6 [~]

註(續)： (+) 以二〇一一年十一月的實際數字編製成的估計。這些數字將會在取得完整數據後再作修訂。

(^) 2000年至2010年十年平均每年增減率。

(~) 2005年至2010年五年平均每年增減率。

表 22：綜合消費物價指數的增減率

(%)								
	權數	<u>2002</u>	<u>2003</u>	<u>2004</u>	<u>2005</u>	<u>2006</u>	<u>2007</u>	<u>2008</u>
總指數	100.0	-3.0 (--)	-2.6 (--)	-0.4 (--)	1.0 (--)	2.0 (--)	2.0 (2.8)	4.3 (5.6)
食品	27.45	-2.1	-1.5	1.0	1.8	1.7	4.3	10.1
外出用膳	17.07	-1.5	-1.5	0.2	0.9	1.3	2.5	5.9
食品(不包括外出用膳)	10.38	-3.1	-1.7	2.5	3.2	2.5	7.1	16.8
住屋 ^(a)	31.66	-5.7	-4.8	-5.2	0.1	4.7	2.0	4.1
私人房屋租金	27.14	-6.5	-6.3	-6.6	-0.1	5.6	4.0	6.8
公營房屋租金	2.05	-2.7	9.1	2.5	0.2	0.1	-17.7	-27.2
電力、燃氣及水	3.10	-7.0	1.4	11.4	4.1	2.1	-0.7	-6.5
煙酒	0.59	2.4	0.1	*	0.4	-3.7	-1.2	0.1
衣履	3.45	0.7	-2.7	6.4	2.0	1.0	4.1	0.8
耐用物品	5.27	-6.3	-6.4	-2.2	-3.2	-6.4	-4.7	-2.0
雜項物品	4.17	1.7	2.3	3.6	1.5	1.7	2.5	5.0
交通	8.44	-0.6	-0.4	0.4	1.4	0.7	-0.1	2.5
雜項服務	15.87	-2.3	-3.2	-0.2	1.0	1.9	1.7	0.8

註：二〇一〇年十月以前的按年變動率是以當時所屬基期的指數數列(例如以二〇〇四至〇五年為基期的指數數列)，對比一年前相同基期的指數來計算的。本表引述的權數與以二〇〇九至一〇年為基期的數列所載的相符。

括號內數字為撇除政府的一次性紓困措施的效應後，基本消費物價的增減率。

(a) 除「私人房屋租金」及「公營房屋租金」外，「住屋」類別還包括「管理費及其他住屋雜費」和「保養住所材料」。

(*) 增減小於0.05%。

(--) 不適用。

表 22：綜合消費物價指數的增減率(續)

(%)										
	權數	<u>2009</u>	<u>2010</u>	<u>2011</u>	<u>2011</u>				平均每年 增減率：	
					第1季	第2季	第3季	第4季	過去十年 2001 至 2011	過去五年 2006 至 2011
總指數	100.0	0.5 (1.0)	2.4 (1.7)	5.3 (5.3)	3.8 (3.7)	5.2 (5.0)	6.4 (6.1)	5.7 (6.4)	1.1 (--)	2.9 (--)
食品	27.45	1.3	2.4	7.0	5.2	6.9	7.8	8.2	2.5	5.0
外出用膳	17.07	1.6	1.7	5.2	4.1	5.1	5.7	6.1	1.6	3.4
食品(不包括外出用膳)	10.38	0.9	3.5	9.9	7.0	9.8	11.3	11.5	4.0	7.5
住屋 ^(a)	31.66	3.7	0.4	7.2	3.8	5.9	11.0	8.4	0.5	3.5
私人房屋租金	27.14	3.6	0.9	7.2	4.1	6.5	8.4	9.6	0.7	4.5
公營房屋租金	2.05	9.5	-7.8	11.9	4.0	2.7	676.7	-1.5	-3.0	-7.5
電力、燃氣及水	3.10	-25.3	43.3	-4.2	7.3	8.0	-16.1	-16.1	0.6	-1.0
煙酒	0.59	18.7	3.4	17.1	8.1	19.9	20.3	20.0	3.5	7.3
衣履	3.45	2.7	1.8	6.8	5.6	6.3	7.8	7.3	2.3	3.2
耐用物品	5.27	-3.0	-2.7	-3.8	-4.4	-4.3	-3.1	-3.1	-4.1	-3.2
雜項物品	4.17	2.3	2.4	3.8	3.1	4.2	4.5	3.3	2.7	3.2
交通	8.44	-0.9	2.0	4.4	3.3	4.7	5.0	4.5	0.9	1.6
雜項服務	15.87	-2.1	2.0	3.5	3.3	2.9	4.0	3.8	0.3	1.1

表 23 : 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增減率

	(%)						
	<u>2002</u>	<u>2003</u>	<u>2004</u>	<u>2005</u>	<u>2006</u>	<u>2007</u>	<u>2008</u>
私人消費開支	-3.6	-2.5	-0.3	1.8	1.3	3.7	2.8
政府消費開支	-0.5	-2.6	-2.9	-1.4	1.0	2.9	4.9
本地固定資本形成總額	-9.9	-9.4	2.6	1.0	4.2	-2.5	1.7
整體貨物出口	-2.9	-1.8	0.9	0.6	0.3	2.2	3.4
貨物進口	-4.2	-0.9	2.9	1.9	2.1	1.7	4.1
服務輸出	-2.4	-3.1	0.5	3.3	3.6	2.5	3.4
服務輸入	0.3	2.7	4.1	1.0	0.8	2.9	3.8
本地生產總值	-3.5	-6.2	-3.5	-0.1	-0.3	2.9	1.5
最後需求總額	-3.6	-2.8	0.6	1.2	1.2	2.2	3.2
本地內部需求	-4.9	-4.2	0.1	1.2	1.9	2.1	2.8

註： (#) 這些數字會在取得更多數據後再作修訂。

表 23 : 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增減率(續)

									(%)
	<u>2009</u>	<u>2010[#]</u>	<u>2011[#]</u>	<u>2011</u>				平均每年 增減率：	
				第1季 [#]	第2季 [#]	第3季 [#]	第4季 [#]	過去十年 2001 至 2011 [#]	過去五年 2006 至 2011 [#]
私人消費開支	-1.6	1.0	4.1	3.2	4.7	5.0	3.7	0.6	2.0
政府消費開支	0.2	0.3	4.9	1.8	5.7	6.1	6.0	0.6	2.6
本地固定資本形成總額	0.5	6.6	4.2	9.7	4.1	3.2	0.9	-0.2	2.0
整體貨物出口	0.5	4.6	7.5	6.4	7.6	8.7	7.4	1.5	3.6
貨物進口	-1.3	6.3	8.1	8.5	7.5	8.8	7.8	2.0	3.7
服務輸出	-7.0	7.4	7.3	6.9	8.1	7.8	6.7	1.5	2.6
服務輸入	-2.3	5.1	6.4	6.7	8.5	6.9	4.0	2.5	3.2
本地生產總值	-0.6	0.3	3.4	1.4	4.9	4.7	2.8	-0.6	1.5
最後需求總額	-1.1	4.3	6.5	6.0	6.7	7.3	6.0	1.1	3.0
本地內部需求	-1.0	2.1	4.3	4.8	4.6	4.7	3.1	0.4	2.0

