



二零一五年經濟概況 及二零一六年展望

香港特別行政區政府

二零一五年經濟概況 及二零一六年展望

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

二零一六年二月

目錄

	段數	
第一章：二零一五年經濟表現的全面概況		
整體情況	1.1	- 1.2
對外貿易	1.3	- 1.5
內部需求	1.6	- 1.7
勞工市場		1.8
資產市場	1.9	- 1.10
通脹	1.11	- 1.12
按主要經濟行業劃分的本地生產總值	1.13	- 1.15
其他經濟發展	1.16	- 1.21
專題1.1 中小型企業的動向指數(最新情況)		
第二章：二零一六年及中期經濟前景		
主要外圍形勢發展	2.1	- 2.3
全球經濟前景	2.4	- 2.10
貨幣環境	2.11	- 2.12
匯率及價格競爭力	2.13	- 2.15
全球通脹及國際商品價格	2.16	- 2.18
主要不明朗因素	2.19	- 2.20
二零一六年香港經濟前景	2.21	- 2.25
香港經濟中期展望	2.26	- 2.31
專題2.1 歐元區近期的勞工市場情況		
專題2.2 內部需求能否為選定亞洲經濟體的經濟增長帶來支持？		
專題2.3 美國過往的加息周期有甚麼可以借鑑的經驗？		
第三章：對外貿易		
貨物貿易		
整體貨物出口	3.1	- 3.6
貨物進口		3.7
服務貿易		
服務輸出		3.8
服務輸入		3.9
貨物及服務貿易差額		3.10
其他發展	3.11	- 3.15
專題3.1 影響香港貨物出口表現的周期性和長期因素		
專題3.2 香港與「一帶一路」沿線選定地區的貿易		

第四章：選定行業的發展

物業	4.1	-	4.13
土地	4.14	-	4.15
旅遊業	4.16	-	4.18
物流業	4.19	-	4.20
運輸	4.21	-	4.22
創意及創新			4.23
競爭			4.24
環境			4.25

第五章：金融業

利率及匯率	5.1	-	5.6
貨幣供應及銀行業	5.7	-	5.15
債務市場	5.16	-	5.17
股票及衍生工具市場	5.18	-	5.24
基金管理及投資基金			5.25
保險業			5.26
政策重點及市場發展			5.27

第六章：勞工市場

整體勞工市場情況			6.1
勞動人口及總就業人數	6.2	-	6.3
失業概況	6.4	-	6.7
就業不足概況			6.8
機構就業概況	6.9	-	6.10
職位空缺情況	6.11	-	6.14
工資及收入	6.15	-	6.19
二零一五年與勞工有關的措施及政策發展重點	6.20	-	6.23
專題6.1 有關勞動人口參與率趨勢的主要觀察			
專題6.2 自營作業者的最新情況			

第七章：物價

消費物價	7.1	-	7.3
生產要素成本與進口價格	7.4	-	7.5
產品價格			7.6
本地生產總值平減物價指數			7.7

二零一五年香港經濟大事紀要**統計附件**

第一章：二零一五年經濟表現的全面概況

摘要

- 香港經濟在二零一五年溫和增長2.4%，略低於二零一四年2.6%的增幅。環球經濟錄得自二零零九年以來最慢增長，金融市況波動加劇，均嚴重拖累全球貿易，香港出口因而受挫。此外，訪港旅遊業放緩亦添加下行壓力。內部需求仍然是經濟增長的主要動力，令勞工市場在全年得以維持全民就業。隨着外圍環境轉趨嚴峻，內部需求也見回軟，以致香港經濟在二零一五年下半年放緩。
- 一如其他亞洲經濟體，香港的整體貨物出口在二零一五年同告下跌，主因是先進市場的需求持續疲弱不振，繼而拖累亞洲貿易往來和生產活動。
- 二零一五年，服務輸出亦進一步轉弱，並錄得輕微跌幅。訪港旅客人次顯著減少，加上旅客的貴價品消費進一步縮減，旅遊服務輸出在下半年的跌勢加劇。此外，貨運及貿易往來呆滯，以致與貿易相關的服務輸出和運輸服務輸出也見疲軟。由於融資及跨境金融活動暢旺，金融及其他商用服務輸出錄得穩健增長，從而部分抵銷上述不利的影響。
- 內部需求在二零一五年續有增長，但隨着加息的預期升溫，金融市況急劇波動，下半年增長動力也有所減弱。就業及收入情況大致穩定，帶動私人消費開支在二零一五年全年合計仍然穩健增長。不過，反映投資情緒在年內轉趨審慎，投資開支連續第二年出現下跌。
- 勞工市場大致保持穩定，失業率在二零一五年處於3.3%的低水平。工資及收入有實質改善。受惠於法定最低工資水平自二零一五年五月起上調，低薪工人的工資增幅較為可觀。
- 本地股票價格在二零一五年隨環球股市顛簸跌宕，年內大幅波動。恒生指數(恒指)在四月飆升至七年以來的高位，其後因希臘債務危機升溫，市場憂慮美國加息帶來負面影響，加上環球經濟前景轉趨黯淡，恒指下滑，年終收報略低於去年底的水平。本地物業市場在二零一五年初期交投頗為活躍，但在後期受壓，成交量及樓價在第四季同告下跌。

- 受惠於進口價格回軟，加上本地成本壓力受控，通脹進一步緩和。基本通脹在二零一五年全年平均為2.5%，連續第四年回落。

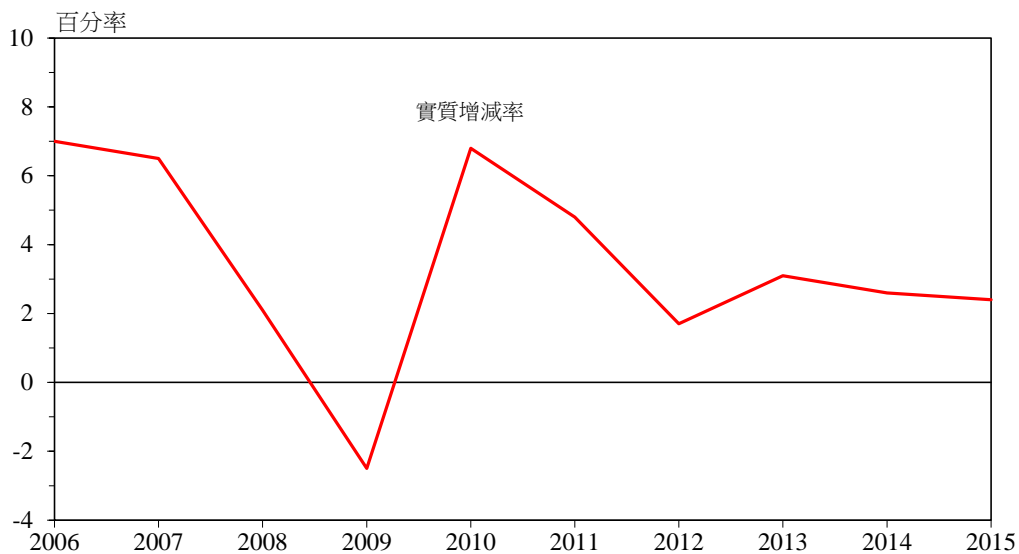
整體情況

1.1 香港經濟在二零一五年繼續溫和增長，這主要是受制於嚴峻的外圍環境。全球經濟增長在年內下滑，增長步伐是自環球金融危機爆發以來最慢，先進經濟體的復蘇緩慢不均，新興市場經濟體面對的下行壓力顯著，商品價格亦大幅下跌。環球金融市況動盪不安，備受關注。繼年中希臘債務危機升溫後，市場對美國何時開展加息的預期不時轉變，加上全球經濟前景欠佳，引發金融及外匯市場在第三季大幅震盪，一些新興市場備受壓力，種種不利因素進一步打擊環球貿易往來。全球需求疲弱，亞洲出口普遍受挫，部分更錄得自二零零九年以來的最大跌幅，香港的貨物出口在二零一五年也見下滑。服務輸出同樣轉弱並輕微下跌，主要是受累於訪港旅遊業下行，以及區內貿易和貨運往來呆滯。另一方面，由於就業及收入情況穩定，加上私營機構樓宇建造活動持續擴張，內部需求在二零一五年進一步增長，繼續是經濟增長的主要動力。然而，困擾經濟的不明朗因素揮之不去，內需的增長動力在下半年亦告減弱。價格壓力進一步廣泛地減退，基本通脹在二零一五年連續第四年回落。

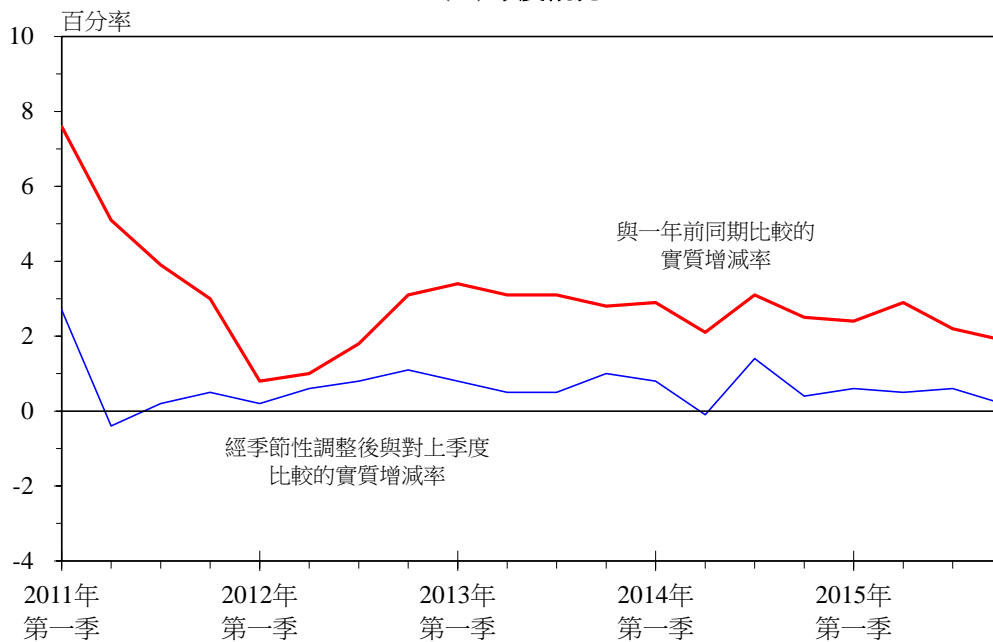
1.2 二零一五年全年計，本地生產總值⁽¹⁾實質增長 2.4%，連續第四年錄得低於趨勢增長，二零一四年的增幅則為 2.6%。季度數字顯示，實質本地生產總值的按年升幅由第一季的 2.4% 加快至第二季的 2.9%，第三及第四季則輾轉回落至 2.2% 及 1.9%。經季節性調整後按季比較⁽²⁾，實質本地生產總值在第一、第二及第三季分別增長 0.6%、0.5% 及 0.6%，但第四季減弱，僅錄得 0.2% 的些微升幅。

圖 1.1：香港經濟在二零一五年繼續溫和擴張

(甲) 年度概況



(乙) 季度概況



對外貿易

1.3 在國民經濟核算架構下編製的**整體貨物出口**顯著轉差，在二零一四年實質微升 0.8%後，二零一五年下跌 1.7%，是二零零九年以來首次出現年度跌幅。主要先進市場的表現依然欠佳，日本和歐盟的經濟活動徐緩，輸往兩地的出口隨之下滑。早前歐元與日圓兌美元貶值的影響持續浮現，在某程度上也削弱這些市場的進口意欲。輸往美國的出口雖然表現相對較佳，但二零一五年全年計亦僅錄得些微升幅，這是因為下半年美國經濟增長回軟及工業生產滑落，繼而令同期輸往當地的出口表現轉弱。受累於全球需求疲弱，亞洲其他市場的表現亦大多轉差。除了是由於亞洲生產活動疲軟以致資本貨物進口銳減外，區內經濟同步放緩及貨幣相繼貶值也嚴重削弱本身的進口需求。輸往收入較高的新興工業經濟體(韓國、台灣和新加坡合計)出口的跌幅尤為明顯。輸往內地的出口同告減少，而輸往一些東盟新興市場的出口也見放緩。印度及越南市場則屬例外，全年計表現出眾，儘管前者在不同季度的表現波動很大。

1.4 按年比較季度表現，整體貨物出口在首季錄得 0.4%的些微實質升幅，在往後的季度轉弱，分別錄得 3.6%、3.2%及 0.3%的跌幅。經季節性調整後按季比較，貨物出口在第一及第二季下滑，第三及第四季則回復增長。

1.5 *服務輸出*在二零一五年實質微跌 0.6%，是一九九八年以來首次出現年度跌幅。這主要是受旅遊服務輸出的跌幅擴大所累，反映訪港旅客人次減少並錄得自二零零三年以來首次的年度跌幅，以及旅客繼續減少貴價品消費。同時，由於區內貿易和貨運往來呆滯，與貿易相關的服務輸出及運輸服務輸出同見疲軟。另一方面，在集資及跨境金融活動暢旺的支持下，金融及其他商用服務輸出錄得穩健增長。二零一五年，香港再度成為全球最大的首次公開招股集資中心。

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)

	二零一四年 [#] 二零一五年 ⁺		二零一四年				二零一五年			
			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	3.3	4.8	2.2 (0.5)	2.2 (0.3)	4.9 (2.0)	4.1 (1.4)	5.4 (1.5)	6.2 (1.2)	4.3 (0.2)	3.2 (0.3)
政府消費開支	3.0	3.4	2.5 (0.7)	2.6 (1.2)	3.6 (1.2)	3.5 (0.4)	3.9 (1.1)	3.6 (0.7)	2.8 (0.5)	3.5 (1.1)
本地固定資本形成總額	-0.1	-2.2	5.1	-6.1	-2.5	3.8	5.3	3.9	-6.4	-9.7
其中：										
樓宇及建造	9.3	2.8	14.8	4.2	7.9	9.9	-3.8	14.2	4.1	-1.5
機器、設備及知識產權產品	-8.6	-5.8	-3.6	-12.8	-15.3	-1.4	10.4	-4.8	-10.7	-13.0
整體貨物出口	0.8	-1.7	-0.1 (-1.6)	2.1 (1.0)	0.7 (0.1)	0.6 (0.9)	0.4 (-1.8)	-3.6 (-2.4)	-3.2 (0.4)	-0.3 (2.7)
貨物進口	0.9	-2.5	1.0 (-1.3)	1.2 (0.1)	0.3 (0.2)	1.1 (2.0)	0.1 (-2.4)	-3.2 (-2.5)	-4.1 (-0.8)	-2.6 (2.3)
服務輸出	1.1	-0.6	4.4 (0.4)	-1.8 (-1.8)	1.6 (0.7)	0.1 (0.9)	0.4 (0.4)	1.0 (-1.0)	-0.9 (-1.2)	-2.7 (-0.9)
服務輸入	2.0	5.1	0.1 (-4.0)	5.4 (3.9)	2.2 (-0.6)	0.4 (1.3)	6.3 (1.6)	3.9 (1.5)	4.7 (0.4)	5.4 (1.8)
本地生產總值	2.6	2.4	2.9 (0.8)	2.1 (-0.1)	3.1 (1.4)	2.5 (0.4)	2.4 (0.6)	2.9 (0.5)	2.2 (0.6)	1.9 (0.2)
<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	2.9	3.9	2.2 (-0.5)	4.7 (1.3)	2.2 (0.8)	2.6 (1.1)	4.5 (1.4)	4.6 (1.1)	3.7 (0.1)	3.0 (0.4)
綜合消費物價指數										
整體消費物價指數	4.4	3.0	4.2 (1.0)	3.6 (0.8)	4.8 (0.4)	5.1 (2.8)	4.4 (0.4)	3.0 (-0.6)	2.3 (-0.2)	2.4 (2.9)
基本消費物價指數 [^]	3.5	2.5	3.8 (1.0)	3.5 (0.8)	3.3 (0.6)	3.3 (0.8)	2.7 (0.4)	2.5 (0.7)	2.4 (0.6)	2.4 (0.8)
名義本地生產總值 增減百分率	5.6	6.4	5.2	6.9	5.4	5.2	7.1	7.7	6.0	5.0

註：這些數字會在取得更多數據後再作修訂。經季節性調整後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。

(+) 初步數字。

() 經季節性調整後與對上季度比較的增減百分率。

(^) 撇除政府一次性紓緩措施的影響。

內部需求

1.6 內部需求在二零一五年續見增長，為整體經濟增長提供主要動力。勞工市場情況穩定，帶動私人消費開支在二零一五年實質穩健增長 4.8%，二零一四年的增幅則為 3.3%。不過，增長動力在二零一五年下半年有所減弱，相信是本地消費意欲受本地資產價格調整以及經濟前景的不明朗因素增多影響所致。私人消費開支在下半年增長減慢的情況，在經季節性調整後按季比較的數字中更為明顯。同期，政府消費開支在二零一五年實質穩步增長 3.4%，增幅稍高於二零一四年的 3.0%。

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)	
二零一四年	全年	2.4	3.5	4.8	-0.5	2.9	3.9	-1.6	3.3	
	上半年	1.6	5.1	-0.4	-1.3	2.5	5.1	0.4	2.2	
	下半年	3.0	1.9	9.9	0.2	3.3	2.8	-3.4	4.5	
	第一季	3.9	4.8	3.6	6.9	2.6	0.7	10.7	2.2	
	第二季	-0.6	5.3	-5.8	-8.5	2.5	9.6	-9.5	2.2	
	第三季	3.3	3.4	3.3	2.0	3.7	2.8	-4.1	4.9	
	第四季	2.8	0.4	15.1	-1.3	2.8	2.9	-2.8	4.1	
	二零一五年	全年	2.4	2.4	8.8	-1.0	2.6	11.4	-5.0	4.8
		上半年	3.8	3.3	14.5	*	3.4	11.2	-2.7	5.8
		下半年	1.1	1.4	3.8	-2.0	1.8	11.7	-7.2	3.8
第一季		3.1	4.0	9.5	-0.3	2.8	12.1	-3.7	5.4	
第二季		4.6	2.7	22.0	0.3	4.1	10.3	-1.5	6.2	
第三季		1.9	1.4	7.6	-0.7	2.2	12.3	-5.0	4.3	
第四季		0.3	1.5	1.1	-3.1	1.4	11.0	-9.1	3.2	

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。

(*) 增減小於 0.05%。

圖 1.2：二零一五年私人消費
穩健增長

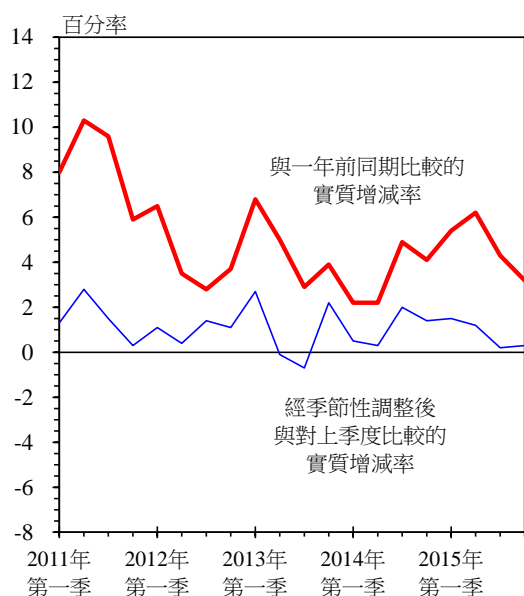
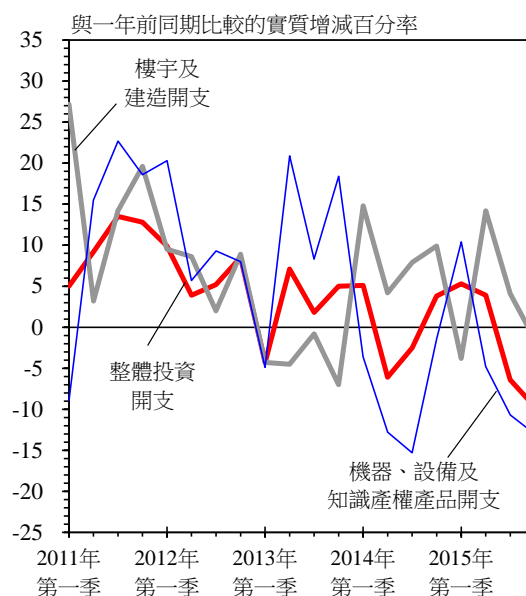


圖 1.3：二零一五年投資開支
仍然疲弱



1.7 按本地固定資本形成總額計算的整體投資開支仍然疲弱，在二零一五年實質下跌 2.2%，是繼二零一四年下跌 0.1%後第二年出現跌幅。機器及設備購置下滑是主因，在二零一五年進一步下跌 5.8%，跌幅在下半年更為明顯，相信是由於環球經濟前景轉趨較為黯淡以及加息臨近的憂慮日深所致。事實上，最新的《業務展望按季統計調查》及中小型企業動向指數(中小企諮詢報告詳見專題 1.1)都顯示，營商氣氛明顯轉趨審慎。另一方面，受惠於私營機構樓宇建造活動平穩擴張，整體樓宇及建造開支錄得 2.8%的溫和升幅。

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情況，從二零零八年十一月底起，政府統計處代表經濟分析及方便營商處進行專項諮詢。近期，專項諮詢抽選訪問的中小企樣本數目約為 350 家。本文就《二零一五年第三季經濟報告》專題 1.3 所匯報的結果，提供更新資料。

專項諮詢訂定了一套動向指數，以顯示回應者認為業務收益、僱用人數及新出口訂單與對上一個月比較的整體轉向。此外，專項諮詢也臚列報稱信貸緊絀的中小企的百分比。考慮到諮詢的涵蓋範圍及性質所限，詮釋諮詢結果時務須謹慎。不過，諮詢結果仍可用作頻密監察中小企狀況的粗略指標。

從這套動向指數有關受訪中小企的業務收益可見，受訪公司對業務狀況的看法更趨審慎。整體動向指數在二零一六年一月跌至 44.2，遠低於 50 的強弱分界線(表 1)。動向指數在二零一五年六月升至 49.4 的近期高位，在餘下半年則變得較為疲弱，情況在近期進一步轉差。按行業分析，除物流業外，所有其他行業在二零一六年一月錄得的指數均低於 50。具體而言，訪港旅遊業持續疲弱，加上近期本地資產市場調整也可能削弱消費意欲，令零售和飲食業的業務狀況同告轉差，批發業的業務情況亦顯著轉壞。此外，地產業的指數在低位徘徊，這是由於本地物業市場近期整固，成交轉趨淡靜。外貿方面，由於外部需求疲弱及區內貿易往來徐緩，進出口貿易業的指數仍未見起色。至於僱用人數方面，除了地產業的情況明顯轉弱外，大部分選定行業的中小企回應顯示近月情況大致穩定(表 2)。

就進出口貿易業而言，專項諮詢另行詢問中小企對新出口訂單的意見，以助評估出口在短期內的表現。新出口訂單動向指數在二零一六年一月在 50 這個中性水平以下進一步走低，下跌至 46.8，顯示外部需求依然相當不振。

中小企報稱信貸緊絀的比例仍然在極低水平徘徊，在二零一六年一月錄得 0.2%，主要受惠於貨幣環境維持寬鬆，以及政府持續推行各種支援中小企的信貸保證計劃。

(1) 在香港，中小企指僱用少於 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)

表 1：業務收益動向指數[^]

	二零一五年												二零一六年
	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	一月
<i>內部層面</i>													
飲食	50.0	47.7	47.7	48.4	47.6	48.4	49.2	46.8	46.7	42.5	43.3	48.3	41.5
地產	48.5	47.1	51.5	45.5	53.2	50.0	50.0	38.3	33.3	41.4	36.2	43.1	41.4
零售	47.5	47.9	44.4	43.9	45.6	46.0	44.1	45.0	43.9	47.7	41.9	44.7	42.2
批發	50.0	44.4	44.4	41.7	47.2	50.0	38.9	41.7	38.9	41.7	50.0	47.2	38.9
商用服務	45.6	50.0	47.0	48.4	53.2	51.6	46.8	46.8	56.5	50.0	48.4	48.4	45.2
<i>外貿層面</i>													
進出口貿易	50.0	47.5	49.6	49.6	46.2	50.4	49.6	46.9	47.3	46.0	46.0	46.9	46.4
物流	50.0	50.0	44.7	52.8	50.0	52.9	44.1	40.6	46.9	46.9	50.0	50.0	50.0
以上所有行業*	48.8	47.8	47.4	47.3	47.7	49.4	46.9	45.3	46.1	46.1	45.0	46.5	44.2

註：(^) 動向指數是按報稱「上升」的中小企百分比，加上報稱「相同」的中小企百分比的一半計算。動向指數高於 50 表示業務情況向好，低於 50 則表示情況恰恰相反。專項諮詢已要求回應者在填報意見時撇除季節因素。

(*) 加權平均數採用個別行業的中小企總數作為權數。

表 2：僱用人數動向指數

	二零一五年												二零一六年
	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	一月
<i>內部層面</i>													
飲食	49.2	48.5	50.0	49.2	50.0	49.2	50.0	50.0	50.0	49.2	49.2	50.8	50.0
地產	48.5	50.0	51.5	47.0	46.8	50.0	48.3	51.7	45.0	51.7	46.6	46.6	43.1
零售	49.6	50.0	50.0	50.0	49.6	50.4	48.6	49.5	50.0	50.0	50.0	50.0	51.0
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	50.0
商用服務	50.0	50.0	50.0	48.4	50.0	48.4	51.6	51.6	51.6	50.0	48.4	54.8	48.4
<i>外貿層面</i>													
進出口貿易	50.0	49.2	50.8	50.4	49.2	50.0	49.6	48.2	50.0	50.0	48.2	49.1	49.1
物流	47.1	47.1	47.4	50.0	50.0	50.0	52.9	50.0	50.0	50.0	50.0	50.0	50.0
以上所有行業*	49.6	49.5	50.3	49.7	49.4	49.9	49.7	49.5	49.9	50.1	48.8	50.1	49.2

註：(*) 加權平均數採用個別行業的中小企總數作為權數。

表 3：現時新出口訂單動向指數

	二零一五年												二零一六年
	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	一月
進出口貿易	50.0	48.3	48.3	48.7	45.3	48.7	48.7	47.4	47.3	46.9	47.3	49.1	46.8

表 4：中小企報稱現時信貸緊絀的百分比

	二零一五年												二零一六年
	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	一月
所有選定行業*	0.8	0.7	0.7	0.7	0.9	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	1.0	0.2	0.2

註：(*) 加權平均數採用個別行業的中小企總數作為權數。

勞工市場

1.8 勞工市場在二零一五年大致保持穩定。在內部需求進一步擴張的支持下，*經季節性調整的失業率*在年內處於 3.2% 至 3.3% 的低水平。*就業不足率*在年內同樣在低位徘徊，全年平均維持在 1.4% 的水平，是自一九九七年以來最低。總就業人數在二零一五年溫和增長 1.3%，儘管與旅遊及貿易相關的行業出現顯著的放緩迹象。勞工市場繼續處於全民就業狀態，工資及收入有實質改善。其中，受惠於法定最低工資水平自二零一五年五月起上調，低薪工人的就業收入升幅較為可觀。

資產市場

1.9 本地股票市場在二零一五年間大幅波動。由於投資氣氛在年初數月好轉，恒指跟隨內地及世界其他主要市場輾轉攀升，在二零一五年四月二十八日達 28 443 點的七年高位。隨着希臘債務危機升溫，市場憂慮美國加息，以及環球經濟前景轉趨較為黯淡，全球股市下挫，恒指在第二季季末開始滑落。在二零一五年九月二十九日，恒指低見 20 557 點，較四月的最高位下跌逾 7 000 點，其後收復部分失地，年底收報 21 914 點，較二零一四年年底下跌 7%。股市平均每日成交額在二零一五年顯著上升，由二零一四年的 695 億元上升至二零一五年的 1,056 億元。儘管金融市場波動加劇，首次公開招股活動集資總額在二零一五年仍然達到 2,613 億元，高於二零一四年的 2,325 億元。這亮麗表現令香港在二零一五年再度成為全球最大的首次公開招股集資中心，之前兩年則位居次席。

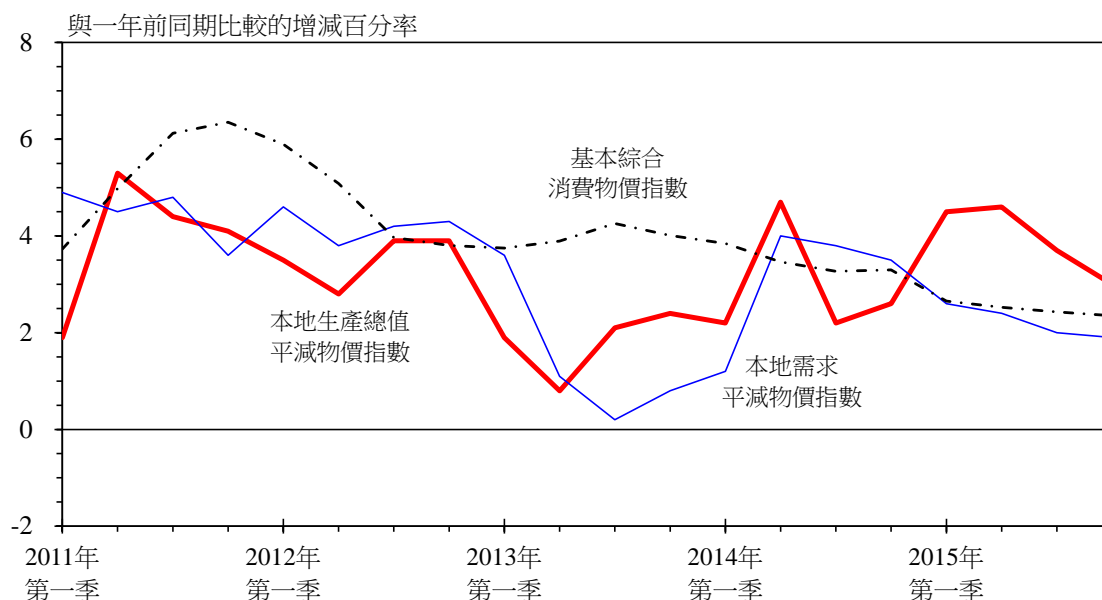
1.10 第七輪收緊按揭貸款的宏觀審慎監管措施於二零一五年二月底推出後，住宅物業市場轉趨淡靜，成交疏落，整體樓價在隨後數月升幅減慢。其後，由於市場對美國利率正常化的憂慮加深，整體樓價最終轉升為跌，在二零一五年九月至十二月期間下跌 7%，二零一五年的成交量回落 12%。然而，計及先前的升幅，二零一五年十二月的整體樓價仍較前一年高出 2%，較一九九七年的高峯則超出 65%。市民的置業購買力指數在二零一五年第四季仍然處於 62% 左右的高位，遠高於一九九五至二零一四年間 46% 這個長期平均數。同樣，住宅租金由首三季的溫和升勢逆轉，第四季已見下跌，在二零一五年的累計升幅為 3%。至於商業樓宇方面，商舖租金及寫字樓租金繼首三季持續上升後，隨着零售市道轉弱，第四季有所回落，二零一五年全年合計，則分別上升 1% 及 5%。

通脹

1.11 消費物價通脹於二零一五年進一步減退。撇除政府一次性紓緩措施的效應，基本消費物價通脹率從二零一四年的 3.5% 跌至二零一五年的 2.5%，是連續第四年基本通脹回落。通脹趨於緩和，歸因於輸入通脹進一步和緩，反映國際食品及商品價格持續偏軟以及美元強勢的影響。此外，隨着本港經濟放緩，本地成本壓力得以保持溫和。勞工成本的增幅大致平穩。新訂租金在二零一四年升幅減慢的影響持續浮現，致使租金通脹在二零一五年大部分時間大致平穩，而隨着零售市道不振和物業市場又出現整固，租金通脹在接近年底時有所緩和。零售銷售受訪港旅遊業下行所拖累，表現疲弱，亦令零售商及其他相關行業的提價能力有限。受政府一次性紓緩措施影響的整體消費物價通脹率，亦同樣由二零一四年的 4.4% 回落至二零一五年的 3.0%。

1.12 本地生產總值平減物價指數在二零一五年上升 3.9%，高於二零一四年 2.9% 的升幅，反映進口價格受惠於商品價格下跌及美元強勢，以致貿易價格比率顯著改善的影響。然而，內部需求平減物價指數的升幅其實於年內有所緩和，走勢與消費物價通脹大致相若。

圖 1.4：基本消費物價通脹在二零一五年趨於緩和



按主要經濟行業劃分的本地生產總值

1.13 服務業在二零一五年首三季溫和增長，與同期整體經濟溫和增長的表現相符。淨產值在二零一五年首三季的按年實質增幅分別為 2.3%、1.4% 和 1.9%。

1.14 在各主要服務業中，與外貿和訪港旅遊相關的行業在二零一五年首三季表現普遍轉弱，並錄得跌幅。具體而言，進出口貿易業的淨產值在第一季按年輕微增加後，第二和第三季則錄得跌幅。批發及零售業在第二季反彈，第三季則掉頭回落，而住宿及膳食服務業在第三季的跌幅有所擴大。其他主要服務業在二零一五年首三季繼續錄得不同幅度的增長。股票市場交投活躍，加上集資活動暢旺，金融及保險業錄得不俗的增長。資訊及通訊業的增幅穩健，而專業及商用服務業以及公共行政、社會及個人服務業亦見溫和增長。運輸、倉庫、郵政及速遞服務業的整體增幅輕微。地產業(主要反映私營發展商和物業代理活動)的增長步伐隨着物業市道在年內轉趨淡靜而放緩，僅溫和增長。至於第二產業，隨着區內貿易及生產活動疲弱，製造業活動也持續錄得跌幅。建造業在首三季的整體增長溫和，惟在季度之間的表現反覆。

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)

	二零一四年	二零一五年	二零一四年				二零一五年		
		第一至第三季	第一季	第二季	第三季	第四季	第一季	第二季	第三季
製造	-0.4	-1.6	2.1	2.2	-1.7	-3.6	-1.5	-1.2	-2.1
建造	13.0	3.5	17.3	8.3	11.2	14.5	-5.3	14.8	2.8
服務 ^(b)	2.4	1.9	2.2	2.0	2.9	2.4	2.3	1.4	1.9
進出口貿易、批發及零售	1.2	-1.2	0.5	0.9	2.6	0.8	0.4	-3.3	-0.7
進出口貿易	1.3	-1.4	-0.8	2.5	2.9	0.4	0.5	-4.6	-0.2
批發及零售	1.2	-0.5	5.0	-4.8	1.7	2.4	-0.2	1.5	-2.5
住宿 ^(c) 及膳食服務	2.2	-1.4	3.9	1.6	3.7	-0.1	-0.7	-1.1	-2.5
運輸、倉庫、郵政及速遞服務	2.9	1.6	4.3	4.8	1.4	1.3	2.5	1.2	1.1
運輸及倉庫	3.0	2.0	4.0	4.7	2.3	1.2	2.9	1.5	1.5
郵政及速遞服務	1.2	-5.3	12.8	6.5	-14.8	2.6	-4.6	-4.7	-6.8
資訊及通訊	3.9	4.5	3.0	5.6	3.3	3.8	5.5	3.8	4.2
金融及保險	4.8	6.0	3.9	1.3	6.4	7.6	4.6	7.3	6.0
地產、專業及商用服務	1.9	2.9	1.1	2.4	2.1	2.2	4.4	2.3	1.9
地產	1.2	2.9	-0.1	1.8	1.6	1.7	3.8	3.0	1.9
專業及商用服務	2.6	2.9	2.2	3.0	2.5	2.5	5.1	1.7	1.9
公共行政、社會及個人服務	2.5	2.5	2.9	2.6	2.3	2.2	2.3	2.0	3.2

註：這些數字會在取得更多數據後再作修訂。

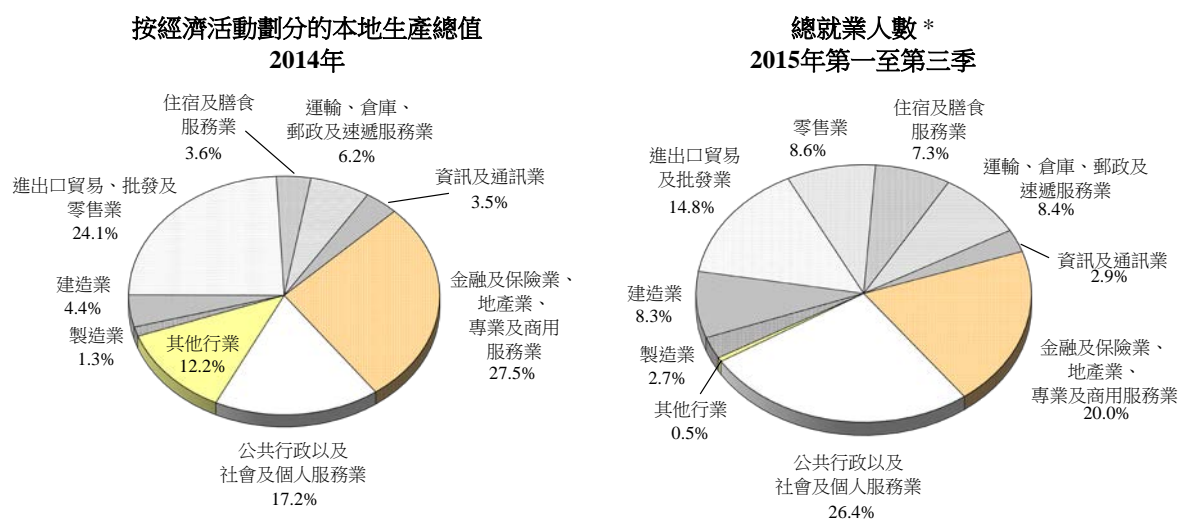
(a) 本表所示的本地生產總值數字按生產計算法編製，與表 1.1 按開支計算法編製的數字相符。詳情參閱本章註釋(1)。

(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。

(c) 住宿服務包括酒店、賓館、旅舍及其他提供短期住宿服務的機構單位。

1.15 服務業仍然是香港經濟的支柱，在二零一四年佔本地生產總值的 92.7%，亦佔二零一五年首三季總就業人數的 88.4%。由於內地經濟結構向消費和服務業轉型，國家「十三五」規劃下進一步開放，加上「一帶一路」策略帶來的龐大機遇，香港服務業憑藉自身的競爭優勢，將有很大發展空間，並在促進國家經濟發展方面擔當重要的角色。亞洲其他地區的商業活動不斷擴張，表現仍較世界各地不少地區為佳，亦會帶來更多機遇。香港會透過鞏固傳統支柱行業的優勢，拓展具增長潛力的新興行業和市場，增加土地供應，以及優化基建和人力資源，繼續加強本港作為國際金融中心及商業樞紐的競爭力。值得注意的是，就人力資源而言，本地具備大專教育程度的勞動人口比例，由二零一零年的 32.0% 穩步增至二零一五年的 37.5%。

圖 1.5 : 服務業是經濟增長的主要動力



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。二零一五年的數字是首三季的平均數。

其他經濟發展

1.16 由於預期二零一五年外圍環境欠佳，政府在《二零一五至一六財政年度政府財政預算案》提出一籃子約 340 億元的紓緩措施。這些措施有助穩定經濟，並紓緩了外貿不振及訪港旅遊業放緩對整體經濟的衝擊。

1.17 二零一五年五月，香港證券及期貨事務監察委員會與中國證券監督管理委員會就基金互認安排簽署監管合作備忘錄，是內地與內地以外市場之間的首項基金互認安排。這項安排已在二零一五年七月實施，而首批互認基金已在十二月公布推出。這項安排不僅擴大香港基金業的銷售網絡，還可吸引更多基金來港成立，從而發揮香港的基金製造能力，把香港發展成為全面的基金服務中心。

1.18 加強與經濟伙伴的貿易和投資關係，也是香港經濟發展策略的重要一環。舉例來說，在二零一五年十月，政府宣布香港與澳門即將開始商討《香港與澳門關於建立更緊密經貿關係的安排》。在十一月，香港與內地在《內地與香港關於建立更緊密經貿關係的安排》(CEPA) 框架下的《服務貿易協議》正式簽署。協議付諸實施後，令內地與香港基本實現服務貿易自由化，是兩地多年來在 CEPA 框架下持續開放服務貿易一個新的里程碑。

1.19 事實上，香港的制度優勢繼續贏得國際認同。香港連續 22 年獲美國傳統基金會評為全球最自由經濟體。此外，根據國際管理發展研究所出版的《2015 年世界競爭力年報》，香港在國際競爭力排名榜上由前一年的第四位升至第二位。另外，根據世界銀行發表的《2016 年營商環境報告》，香港仍然是全球營商最便捷的地方之一，在全球排名第五。聯合國貿易和發展會議發表的《2015 年世界投資報告》指出，香港在外來直接投資的流入及流出金額均名列全球第二位，凸顯香港國際商業樞紐的吸引力，並對香港作為主要投資管道的角色予以肯定。

1.20 為應對人口老化及較慢的經濟增長對公共財政的長遠挑戰，政府接納長遠財政計劃工作小組的建議，在二零一五年十二月宣布成立未來基金。未來基金是一項長期儲蓄計劃，以 2,197 億元作為首筆資金，透過行政途徑在財政儲備內設立。除非遇上緊急情況，否則基金不可在二零二五年十二月三十一日前提取，以期通過長線投資，為財政儲備爭取較高回報。此外，政府在十二月就退休保障展開為期六個月的公眾參與活動，就如何改善香港的退休保障制度，收集市民意見。

1.21 行政長官在二零一六年一月發表《二零一六年施政報告》，就發展經濟、支持創新科技、加強教育及改善醫療衛生，提出一系列涵蓋範圍廣泛的政策措施。

- 政府會繼續推動金融業、航運及物流業、貿易及專業服務以及旅遊業，朝高增值方向發展。香港會鞏固並擴大本身的國際金融中心角色，包括基建融資和風險管理，並深化人民幣相關的金融服務及產品。香港可以憑藉「一國兩制」的優勢，發揮「超級聯繫人」的角色，把握國家「十三五」規劃所帶來的龐大機遇。
- 中央政府提出的「一帶一路」策略，大有發展潛力，可為香港帶來龐大機遇。政府會成立「一帶一路」督導委員會，由行政長官主持，負責制定香港參與「一帶一路」的策略和政策。政府並會設立「一帶一路」辦公室，統籌協調政府部門和其他機構，以及與中央部委、各省市政府、香港的業界、專業團體和民間團體聯絡。
- 為加強與主要貿易伙伴的聯繫，政府會在內地增設六個聯絡辦事處，並會在印尼設立經濟貿易辦事處，稍後亦會在韓國開設經濟貿易辦事處。與東盟的自由貿易協定談判也會繼續全力進行，並預期於二零一六年完成。
- 政府已預留近 50 億元推動創新科技的發展。政府會撥出資源，吸引更多風險投資基金投資於本地的創科初創企業，並促進科研成果商品化，以及鼓勵本地大學進行更多中游及應用研究。

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) 經季節性調整後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，經季節性調整後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。

第二章：二零一六年及中期經濟前景

摘要

- 環球金融危機爆發至今已逾七年，但世界經濟在後金融海嘯時期依然荊棘滿途，二零一五年增長速度是自二零零九年以來最慢。展望二零一六年，增長動力料仍會緩慢不均，下行風險突出，難以寄望環球貿易顯著反彈。先進經濟體中，市場普遍預期美國經濟溫和增長，但其經濟能否承受聯邦儲備局(聯儲局)利率正常化所帶來的衝擊，還須拭目以待。歐元區和日本的復蘇力度料只是疲弱。至於主要新興市場經濟體方面，俄羅斯和巴西的增長前景仍然黯淡。內地及其他亞洲新興市場經濟體在二零一六年相對而言會有較為穩健的增長，但擴張步伐亦可能有所放緩。
- 二零一六年環球經濟形勢，關鍵取決於複雜的環球貨幣環境往後將如何演變。主要央行貨幣政策走向日益分歧，加上很多其他先進經濟體復蘇脆弱，聯儲局的加息步伐如何部署，為當中最大不明朗因素。環球金融及外匯市場近期再次動盪，觸發資產市場在二零一六年年初大幅調整；若情況持續，可能會打斷本已微弱的環球經濟復蘇勢頭。經濟基調較差的新興市場，相信會較易受到資金外流和貨幣貶值的衝擊。金融市場的緊張狀態亦同樣體現於商品及能源價格急挫，繼而牽連到依賴商品出口經濟體，其增長前景及公共財政狀況也會受壓。此外，世界多處地緣政治局勢緊張，依然令人關注。
- 鑑於外圍環境的種種不利因素料會持續至二零一六年，加上全球需求未見起色，香港的貨物出口前景在今年難見曙光。美元兌其他大部分貨幣維持強勢，亦不利本港的貨物出口。香港的服務輸出，經過二零一五年表現強差人意後，今年仍會受累於貿易及貨運往來呆滯、環球金融市場波動加劇以及旅遊業不振這些不利影響，表現未許樂觀。
- 本地方面，內部需求在二零一五年表現相對強韌，但今年的增長動力料會有所放慢。勞工市場穩定，雖有助繼續支持私人消費，但環球經濟前景的下行風險，可能觸動全球金融市場的緊張神經，並引致全球及本港資產價格波動，繼而削弱消費意欲。投資前景更為不明朗，機器及設備購置尤其受環球環境急速變化所影響。然而，公營部門的建造工程量龐大，加上私營機構仍在進行中的樓宇建造活動，樓宇及建造活動可望進一步增長。

- 二零一六年，香港經濟可望增長1-2%，二零一五年的增幅為2.4%，過去十年的年均增幅則為3.4%。經濟增長預測較為審慎，主要反映外圍環境的下行風險顯著，而且正在增加。但假如環球經濟增長較預期強勁，從而為全球貿易往來締造更佳環境；又或者亞洲經濟體的情況勝於預期，香港經濟表現可望會較預期為佳。
- 通脹方面，今年消費物價壓力料會保持溫和。由於環球通脹相當微弱，加上國際商品價格仍處低位，輸入通脹應會保持和緩。本地成本壓力則預計會進一步回落，一方面是考慮到經濟低速增長，另一方面是物業市場轉趨淡靜，將紓緩租金成本的壓力。整體來說，二零一六年基本綜合消費物價指數預測平均升幅為2%，低於二零一五年的2.5%，這標誌着通脹將會連續第五年緩和。
- 香港經濟的中期前景，仍受到環球金融危機爆發後，全球經濟處於「新常態」下以低於趨勢速度增長的大環境所掣肘。有見及此，在貿易、投資和金融方面，深化與內地經濟的融合，尤其是配合國家推行第十三個五年規劃及「一帶一路」策略，將為本港帶來廣泛的增長機遇。同時，政府會致力加強基礎設施和透過培訓和教育提升人力資源質素，保持香港的競爭力。不過，勞動人口預期在二零一八年以後減少，人口結構轉變對本港經濟中長期增長所帶來的挑戰將更形迫切。二零一七至二零二零年本地生產總值的實質趨勢增長率預測為每年3%，而基本消費物價的趨勢通脹率則預測為每年2.5%。

主要外圍形勢發展

2.1 環球金融危機在二零零八年爆發後，至今已有七年，但環球經濟在「新常態」下的路途依然舉步維艱。事實上，二零一五年全球經濟增速是自二零零九年以來最慢。外圍環境充斥着不利因素：環球貿易表現不振；多個先進經濟體增長乏力；一些主要新興市場經濟體步入衰退；以及環球金融及商品市場極之波動。以上種種情況皆令二零一五年環球經濟表現強差人意，而且絲毫未見改善迹象。今年環球經濟前景仍面對顯著下行風險，情況依舊令人擔憂。以下幾方面的主要外圍形勢發展，將主宰香港在二零一六年的增長及通脹前景。

2.2 首先，市場對環球經濟前景的憂慮日益加深，而美國聯儲局在收緊貨幣政策上的步伐仍然不明朗，加上各央行的政策走向日益背馳，環球貨幣環境在二零一六年料會繼續波動。二零一六年年初金融市場出現震盪，或只是經濟及金融發展步入一段更為反覆時期的開端。匯率和資產價格波幅擴大，商品價格進一步受壓，以及資金流向可能突然逆轉，都會干擾環球貿易，對基調較弱的新興市場經濟體產生動盪，並窒礙環球經濟增長。

2.3 第二，先進經濟體的整體表現仍較往常為差，步伐亦參差，持續拖累國際貿易及製造活動。現時的美國經濟，相比其他先進經濟體雖較為突出，但在聯儲局步向正常化的貨幣政策下，能否維持溫和的增長動力，仍待觀察。不少其他先進經濟體的復蘇步伐，料會繼續緩慢和脆弱。第三，在貨幣環境波動的背景下，多個新興市場經濟體要維持或重拾增長，並要克服結構性問題，將面對重重難關。石油及商品價格的跌勢，倘若持續，將進一步拖累依賴商品出口經濟體的增長前景。第四，世界多個地區的地緣政治局勢近期升溫，亦令環球經濟的下行風險有增無減。

全球經濟前景

2.4 在先進經濟體當中，美國經濟在二零一五年表現一枝獨秀。在消費開支和房屋市場復蘇的帶動下，國內生產總值增長 2.4%。由於勞工市場穩步改善，聯儲局在去年十二月上調利率，是二零零六年以來首次加息。然而，未來收緊貨幣政策的時間和步伐，仍以數據為依歸，這不單是美國經濟以至環球經濟的重大不明朗因素，亦同時帶來下行風險。在依然脆弱的國際經濟環境下，聯儲局日後若出乎意料調整利率或誤判形勢，皆會隨時觸發市場的不穩情緒，繼而打擊消費和投資，其負面影響更會波及世界其他地區。再者，雖然不少分析員預期美國經濟在二零一六年繼續溫和增長，但其工業環節持續受壓，而美元強勢亦可能令往後的出口及製造活動進一步受挫。

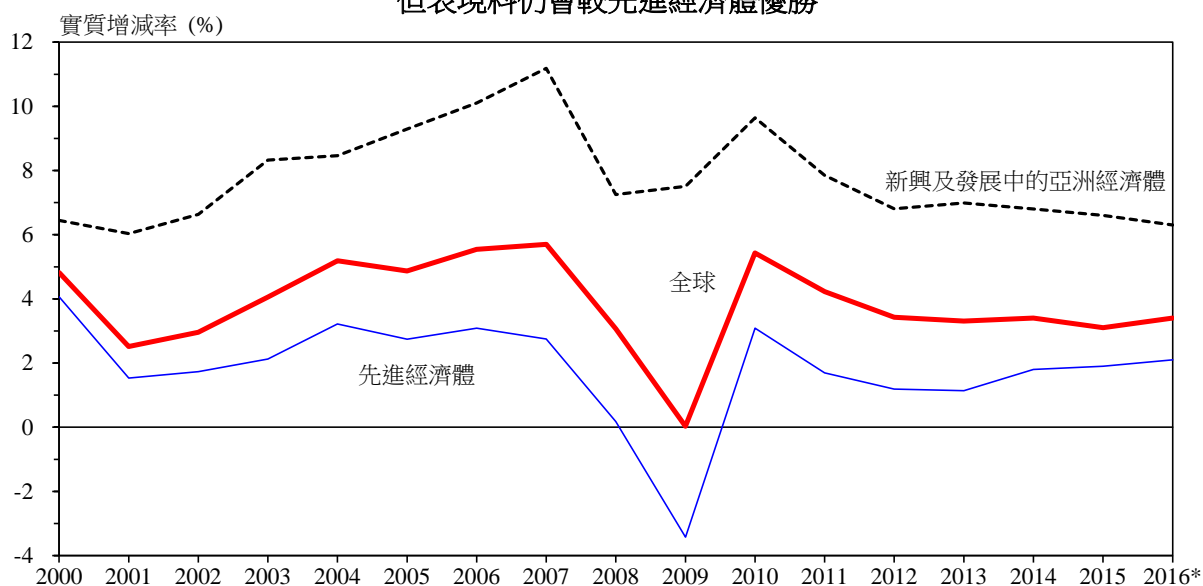
2.5 歐元區經濟在二零一五年稍為改善，錄得 1.5% 的增幅，但增長動力於年內逐漸減弱，經濟前景仍然不明朗。歐洲央行在十二月進一步放寬貨幣政策，凸顯歐元區的復蘇過程脆弱不穩，受困於持續低企的通脹。歐元區一些表現較弱的成員國，受根深柢固的結構性問題所困擾，包括債務沉重、公共財政狀況難以持續，以及市場欠缺彈性，這些問題可能令歐元區的經濟增長長時間受制(詳見專題 2.1)。儘管希臘債務情況大致回穩，但離完全解決問題還很遠。東歐和中東的地緣政治局勢升溫，加上難民潮的出現，亦令歐元區前景蒙上陰影。

2.6 日本經濟表現一直反覆不穩，在二零一五年第四季再度按季下滑。通縮威脅尚未消除，內部需求依然疲弱，日圓貶值對刺激出口增長的作用又似乎逐漸減退。鑑於日本經濟動力轉弱，日本銀行出乎外界預期實行負利率政策，但能否成功刺激經濟，還是要推出更多寬鬆貨幣措施，屬一大疑問。此外，財政可持續性、人口老化及市場欠缺彈性等問題，如未能透過結構性改革妥善處理，將繼續局限日本的增長潛力。日本經濟在二零一六年充其量只能有微弱增長。

2.7 先進經濟體整體而言在二零一六年料會溫和增長，增長動力主要來自美國經濟，但前提是聯儲局緩步加息，不會對環球金融市場及經濟氣氛造成重大衝擊。國際貨幣基金組織在二零一六年一月預測，二零一六年先進經濟體的實質經濟增長為 2.1%，而二零一五年則只有 1.9% 的溫和增長。

2.8 大部分新興市場經濟體在二零一五年的增長均見放緩，俄羅斯和巴西這兩個主要新興市場經濟體甚至陷入經濟衰退。儘管亞洲新興市場經濟體在二零一五年的表現相對穩健，但同樣受全球貿易疲弱所拖累，生產活動及出口均見下滑，而全球貨幣環境波動，引發股票市場急劇調整，資金大量外流，以及貨幣大幅貶值，亞洲新興市場經濟體的增長普遍受壓。商品價格大幅下瀉，也令部分經濟體受挫。展望未來，外圍環境種種不利因素，在二零一六年料會繼續困擾新興市場經濟體。聯儲局未來調整利率的舉措，與其他央行的政策走向日益背馳，將對這些經濟體(尤其是基調較弱的經濟體)往後的宏觀經濟及金融穩定構成重大威脅。不過，整體而言，亞洲新興市場經濟體的基調較佳，內部需求亦較有韌力，與其他地區的新興市場經濟體及先進經濟體相比，表現應可略勝一籌(詳見專題 2.2)。

圖 2.1：亞洲新興市場經濟體在二零一六年雖然挑戰重重，
但表現料仍會較先進經濟體優勝



資料來源：國際貨幣基金組織在二零一六年一月發表的《世界經濟展望最新預測》。

註：(*) 國際貨幣基金組織的預測。

2.9 內地經濟雖然面對外圍下行壓力和經濟結構調整的挑戰，但在二零一五年仍能取得 6.9% 的不俗增長，大致達致去年的官方目標。這主要是因為內部需求(尤其是消費方面)強韌，有助抵銷環球需求疲弱下外貿受挫的衝擊。由於環球貿易環境仍然艱難，二零一六年的經濟主旋律應會繼續依靠內需拉動。同時，二零一六年是國家開展「十三五」規劃的首年，內地會在「新常態」下繼續重整經濟結構，朝着可持續的中高速增長規模發展。儘管未來數年的趨勢增長料會較以往略為放慢，但改革持續推進，將有助促進創意帶動的增長潛能，推動經濟朝高增值方向發展，市場力量得以更充分發揮，並處理人口老化的問題。上述各種政策，加上「一帶一路」的建設，有利於釋放增長潛力，開創新商機。因此，二零一六年內地經濟增長預期仍會高於其他主要經濟體。國際貨幣基金組織在一月預測，內地經濟在二零一六年會有 6.3% 的增幅。綜觀新興及發展中的亞洲經濟體，國際貨幣基金組織預計二零一六年這些經濟體的經濟增長為 6.3%，稍低於二零一五年的 6.6%。

2.10 整體而言，國際貨幣基金組織在一月預測，環球經濟在二零一六年繼續溫和增長，增幅為 3.4%，僅略高於二零一五年的 3.1%。事實上，國際貨幣基金組織特別指出，環球經濟仍處於調整期，其前景依然面對各種下行風險，當中包括新興市場經濟體普遍放緩、內地經濟增長模式的再平衡過程、商品價格走低，以及美國逐步退出極為寬鬆的貨幣政策。國際貨幣基金組織提出警告，如未能妥善處理上述種種重大挑戰，將有可能打斷環球經濟的增長步伐。

表 2.1：二零一六年主要經濟體的增長預測

	2015 [*] (%)	2016	
		國際貨幣 基金組織 [*] (%)	私營機構 預測 [^] (%)
全球(按購買力平價加權)	3.1	3.4	-
先進經濟體	1.9	2.1	-
美國	2.4 [#]	2.6	2.2
歐元區	1.5 [#]	1.7	1.6
日本	0.4 [#]	1.0	1.0
新興市場及發展中的經濟體	4.0	4.3	-
新興及發展中的亞洲經濟體	6.6	6.3	-
中國內地	6.9 [#]	6.3	6.5
印度	7.3 [#]	7.5	7.7
中東及北非	2.5	3.6	-

註：(*) 二零一六年一月國際貨幣基金組織《世界經濟展望最新預測》。

(^) 二零一六年二月平均預測。

(-) 數據不詳。

(#) 實際數字。

專題 2.1

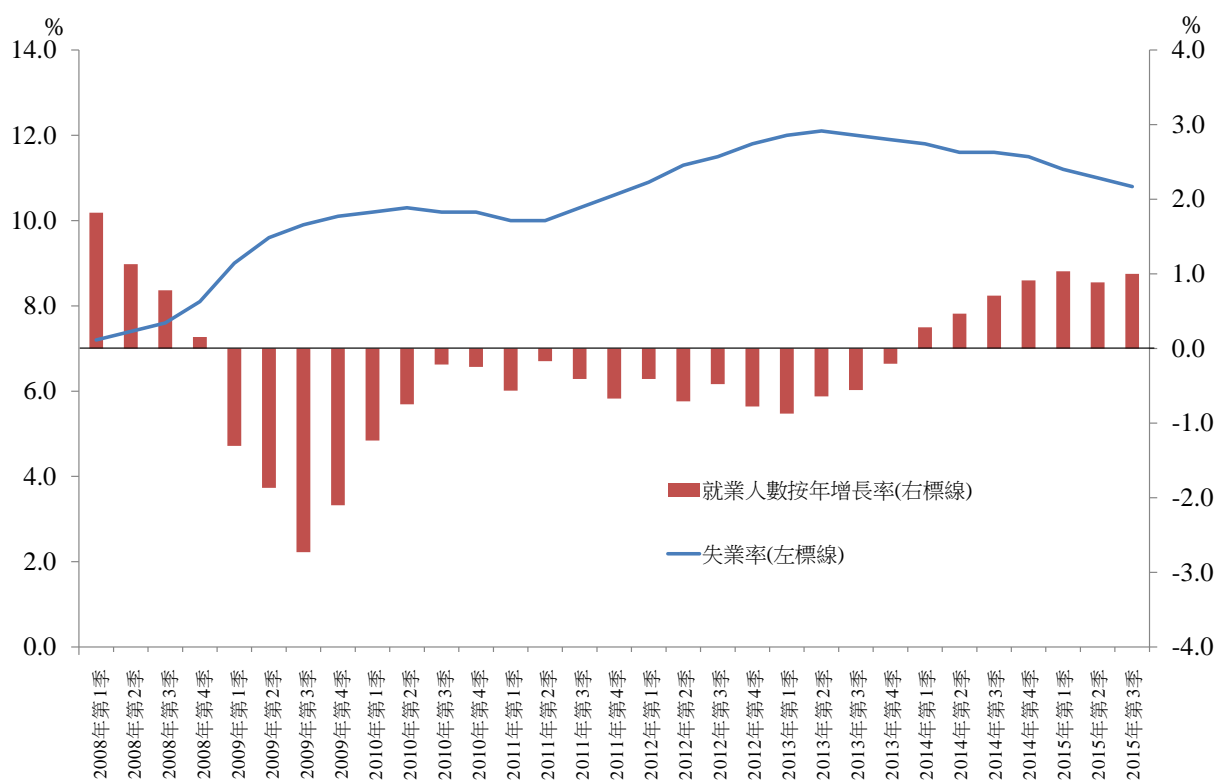
歐元區近期的勞工市場情況

歐元區的失業率整體仍然高企，儘管近來稍見好轉。各成員國的情況亦各異。本專題概括分析歐元區近期的勞工市場情況，以及有關情況對區內經濟復蘇的影響。

歐元區的經濟受環球金融危機及隨後的歐債危機重挫，在二零零八至一三年間兩度陷入衰退。在這段期間，區內的勞工市場情況顯著惡化，失業率⁽¹⁾由二零零八年第一季的 7.2% 攀升至二零一三年第二季 12.1% 的高峯，是歐元區成立以來的最高水平(圖 1)。這段期間流失約 500 萬個職位。

隨着歐債危機的嚴峻風險減退，歐元區經濟自二零一三年第二季以來逐步擺脫衰退，職位隨之增加，失業率在二零一三年年中開始下跌。區內的就業人數從二零一四年第一季起亦回復按年增長，但增幅只屬輕微。因此，失業率在二零一五年十二月仍高企於 10.4%。

圖 1：歐元區的失業率儘管近期有所回落，但仍然高企

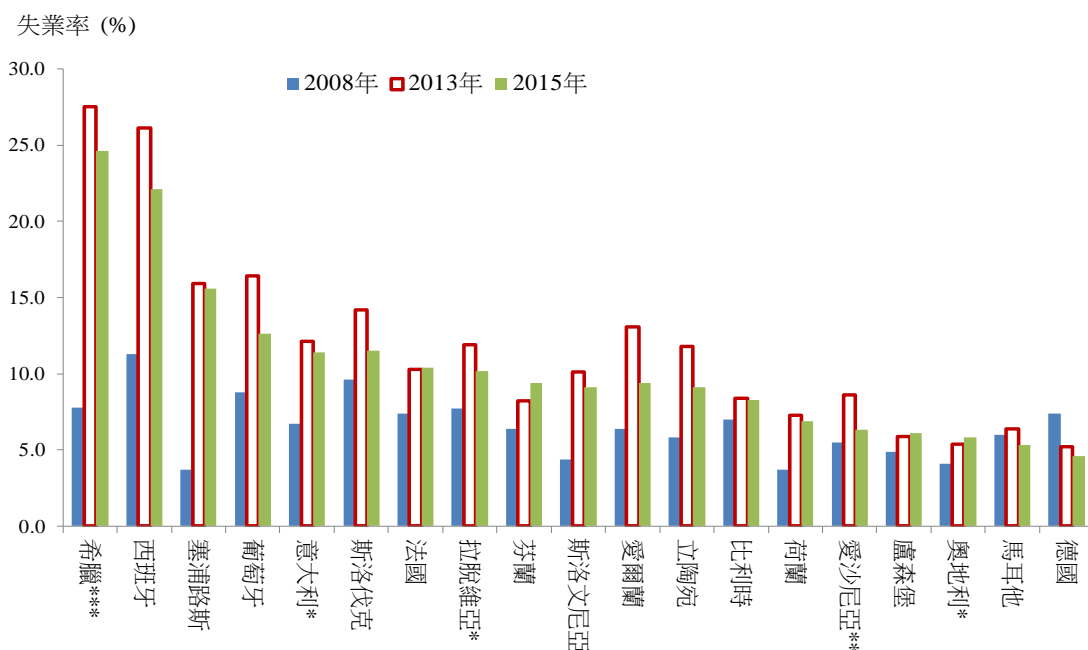


歐元區各成員國的勞工市場情況不盡相同。一些成員國近期的表現不俗，當中德國最為突出。當地的就業人數上升並高於勞工供應的增幅，失業率因而在二零一五年十二月跌至 4.5% 的記錄新低。根據最新詳細的數據，馬耳他、奧地利、盧森堡、愛沙尼亞及荷蘭的失業率都在 7% 以下。然而，這些國家只屬少數。區內其他成員國的失業率仍然處於高位，法國、意大利、西班牙等八個成員國的失業率仍是雙位數。大部分成員國的失業率依然高於二零零八年的水平，塞浦路斯和希臘的失業率更較二零零八年高逾兩倍(圖 2)。

(1) 本專題所述的失業率指經季節性調整的失業率。

專題 2.1(續)

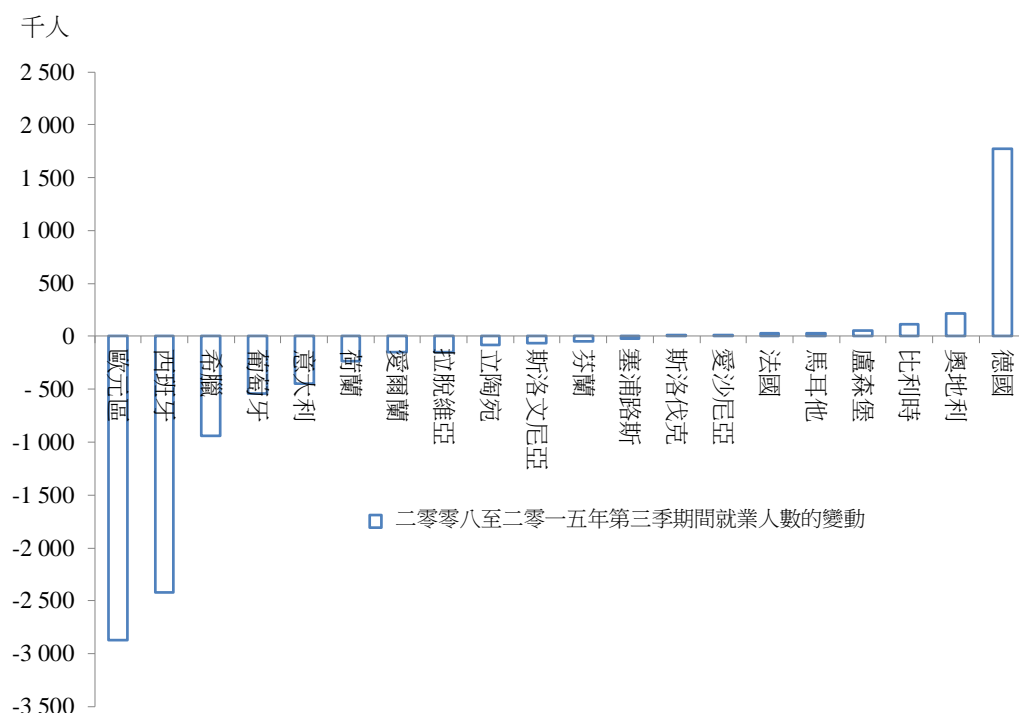
圖 2：歐元區成員國的失業情況各不相同



註： (*) 目前未有二零一五年的數據。此處數字所示為二零一五年十二月的情況。
 (**) 目前未有二零一五年的數據。此處數字所示為二零一五年十一月的情况。
 (***) 目前未有二零一五年的數據。此處數字所示為二零一五年十月的情况。

歐元區各成員國的就業復蘇情況也不大相同。德國的勞工市場在區內復蘇較佳，在二零零八至二零一五年第三季期間的累計就業人數增幅顯著。此外，奧地利、比利時、盧森堡、馬耳他及法國在同期間也錄得輕微的就業增長。然而，大部分成員國的就業人數仍低於危機前的水平，西班牙和希臘的情況尤甚，就業的人數減少最多(圖 3)。

圖 3：歐元區成員國的就業復蘇情況參差



專題 2.1(續)

歐元區勞工市場積弱，一方面反映先前的金融危機對經濟造成的打擊，尤以負債沉重的成員國為然，另外亦反映勞工市場受根深柢固的結構問題所困擾。舉例而言，二零一五年第三季長期失業(即失業逾一年)的人數佔整體失業人數一半。

長期失業佔比偏高的問題令人憂慮，因為失業愈久便愈難再度獲聘，工人的技術也會日益生疏。事實上，根據歐洲委員會，有五分之一長期失業人士會放棄求職。

青少年失業率高企，是歐元區面對的另一棘手問題。歐元區的青少年失業率在二零一五年十二月錄得 22.0%，西班牙、意大利及葡萄牙的青少年失業率分別高達 46.0%、37.9% 及 31.0%。這個問題部分屬周期性，因為年青工人經驗尚淺，技術未夠成熟，無疑較受目前疲弱的經濟情況所影響。另一方面，勞工市場種種結構問題，如市場所需的技術與青少年具備的技術出現錯配，以及就業保障較弱的臨時合約工人在一些成員國比例較高等，也加劇青少年失業的情況。

為解決結構問題，歐洲理事會在二零一一年建議全面改革勞工市場，包括檢討工資釐定機制、勞工課稅、就業保障法例，以及教育和培訓。歐元區不少成員國，尤其是接受國際債權人援助方案的成員國，均已採取行動。長遠而言，改革有助提高當地勞工市場的彈性。不過，鑑於經濟環境疲軟，公共財政受壓，加上既得利益者可能阻撓，推行改革的過程料會是漫長而崎嶇，需要持續努力，才可得見成果。

根據歐洲委員會二零一六年二月的預測，歐元區的失業率由二零一五年的 11.0% 下降至二零一六年的 10.5%，到了二零一七年仍會處於 10.2% 的雙位數水平。換言之，歐元區的失業率高企的情況料會持續一段時間，很可能繼續拖累區內未來的消費力及經濟增長復蘇。

專題 2.2

內部需求能否為選定亞洲經濟體的經濟增長帶來支持？

二零零八年環球金融危機後，多個亞洲經濟體的增長有所回落，放緩幅度不一。這些亞洲經濟體多屬外向型經濟，在先進經濟體需求持續疲弱的情況下，其貨物貿易表現受壓。過去數年，這些亞洲經濟體致力促進內部需求，務求重新平衡經濟增長模式，以緩衝外圍環境的不利影響。本專題概述選定亞洲經濟體⁽¹⁾近期的內需表現，希望能為亞洲區的增長前景帶來一些啟示。

新興及發展中的亞洲經濟體在二零零三至零七年間平均按年增長 9.5%，在二零零九至一四年間則減慢至 7.6%，二零一五年的增長進一步放緩，預計增幅為 6.6%。生產活動和貨物出口明顯轉差，錄得顯著的按年跌幅，是自二零零九年以來表現最差的一年(圖 1)。但另一方面，這些亞洲經濟體的內部需求相當強韌，有助緩和外部需求明顯下挫的影響，使經濟得以維持溫和增長(圖 2)。

圖 1：受先進經濟體需求疲弱所拖累，亞洲貨物出口在二零一五年進一步轉差

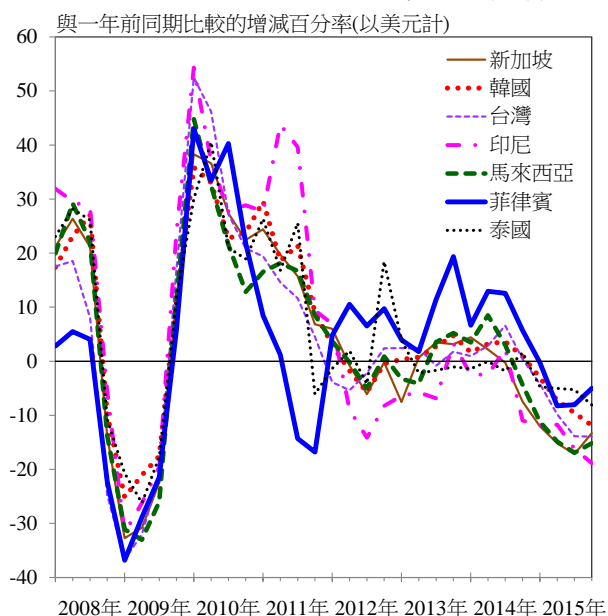
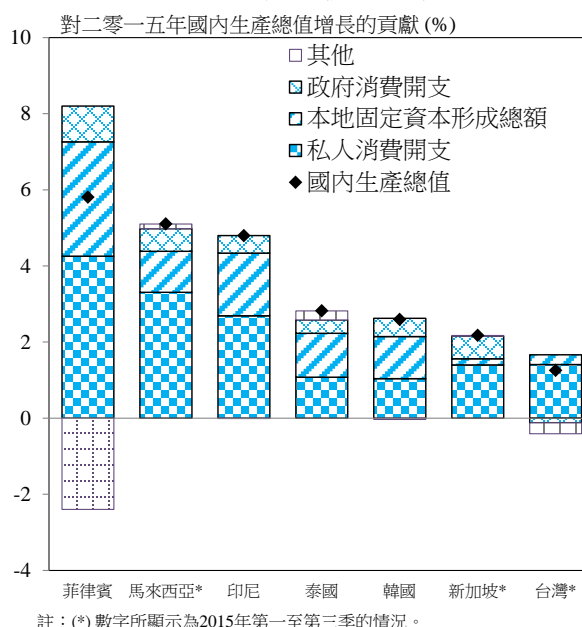


圖 2：內部需求強韌，為依賴出口的亞洲經濟體提供緩衝



從表 1 可見，選定亞洲經濟體的內部需求在二零一五年大致穩步擴張，甚或增長有所加快，儘管同期國內生產總值的增幅放緩。在內部需求的組成項目當中，私人消費開支一直是主要增長引擎。事實上，在二零一五年年內，新加坡、台灣、馬來西亞、菲律賓和印尼的私人消費開支按年增幅均高於整體經濟增長。私人消費開支增長相對穩健，反映多個利好因素的互為影響，當中包括：勞工市場情況穩定，失業率維持在低水平或持續下跌(表 2)；在環球超低利率的環境下，借貸成本下降；以及過去一年多油價下跌，變相等同貿易價格比率改善，令消費者的購買力上升。

(1) 本專題所指的亞洲經濟體包括印尼、韓國、馬來西亞、菲律賓、新加坡、台灣和泰國。

專題 2.2(續)

至於本地固定資本形成總額，雖然這個組成項目一般呈現較大波動，但菲律賓、印尼、泰國和馬來西亞的投資開支在二零一五年年內仍錄得明顯增幅，相信反映這些經濟體在城市化的過程中，擴大基建投資。同時，不少經濟體的政府開支增長有所加快，相信也對抵禦外來衝擊起到重要的緩衝作用。

表1：內部需求的組成項目與一年前同期比較的增減百分率

	國內生產總值		內部需求 ^(^)		私人消費開支		本地固定資本 形成總額		政府消費開支	
	2014年	2015年	2014年	2015年	2014年	2015年	2014年	2015年	2014年	2015年
菲律賓	6.1	5.8	5.3	8.2	5.4	6.2	6.8	14.0	1.7	9.4
馬來西亞 ^(*)	6.0	5.1	5.9	5.5	7.0	6.3	4.8	4.1	4.4	4.8
印尼	5.0	4.8	4.6	5.0	5.2	5.0	4.6	5.1	1.2	5.4
泰國	0.8	2.8	#	2.8	0.6	2.1	-2.4	4.7	2.1	2.2
韓國	3.3	2.6	2.4	2.9	1.8	2.1	3.1	3.8	2.8	3.3
新加坡 ^(*)	2.9	2.2	0.5	3.2	2.5	4.1	-1.9	0.7	0.1	6.4
台灣 ^(*)	3.9	1.3	3.0	1.7	3.3	2.6	1.8	1.1	3.6	-0.8

註：(^) 不包括存貨增減。

(*) 由於未有全年詳細數據，二零一五年數字所示為第一至第三季的情況。

(#) 增減小於 0.05%。

表2：勞工市場情況良好，有利消費開支

	失業率		
	平均(2003年至2007年)	平均(2009年至2014年)	現有最新數字
菲律賓	10.0%	7.1%	5.7% (2015年八至十月)
馬來西亞	3.5%	3.2%	3.3% (2015年十一月)
印尼	10.0%	6.7%	6.2% (2015年八月)
泰國	1.8%	0.9%	0.7% (2015年十二月)
韓國	3.5%	3.4%	3.4% (2015年十二月)
新加坡	3.0%	2.2%	1.9% (2015年第四季)
台灣	4.3%	4.6%	3.9% (2015年十二月)

展望未來，消費開支所帶動的內部需求，應繼續對亞洲經濟增長發揮重要的支持作用。再者，在寬鬆貨幣及財政政策下，亞洲不少經濟體亦推出刺激增長的計劃和改革。事實上，國際貨幣基金組織在一月預測，新興及發展中的亞洲經濟體在二零一六年的國內生產總值會穩步擴張 6.3%。如能達到這個增長水平，全球國內生產總值約六成的增長會來自亞洲，可見亞洲在穩定環球經濟方面舉足輕重。

然而，外圍諸多不明朗因素，會增加亞洲整體經濟前景的下行風險。這些因素包括美國往後調整利率對消費及投資意欲可能造成打擊；企業對環球經濟前景依然黯淡的憂慮；以及多年來亞洲經濟體的家庭債務不斷累積，環球金融情況波動加劇，或會導致家庭財務狀況出現問題。香港與鄰近經濟體的經濟關係密切，亞洲區若遭受重大的外圍衝擊，難免會對香港經濟構成不利影響。我們會密切留意亞洲的經濟情況，並保持警覺，注視這些對香港經濟的潛在負面影響。

貨幣環境

2.11 主要央行貨幣政策分歧，環球貨幣環境更形複雜，對二零一六年新興市場經濟體的穩定和全球經濟增長構成至為顯著的威脅。聯儲局在二零一五年十二月開始加息，反觀歐洲央行和日本銀行卻進一步擴大寬鬆貨幣政策，這反映兩邊廂的經濟增長步調並不一致。聯儲局或只會緩步加息，惟時間和步伐須以數據為依歸，故仍有相當多的不確定性。歐洲和日本的中央銀行可能要加推更多刺激措施，以支撐經濟增長，降低通縮風險。環球貨幣環境於二零一六年將如何演變，以及如何與全球經濟增長不平均的形勢互為影響，現時難以預測。石油和商品價格持續下滑對全球通脹所造成的下行壓力，亦令環球貨幣政策前景更為複雜。

2.12 環球金融市場在二零一六年年初再次大幅波動，市場避險情緒高漲，引發資金大舉外流，對市場已造成頗大影響，對世界各地的消費和投資意欲可能已帶來一定負面影響。這些新近發展，或只是金融市場進入長期波動的前奏，對新興市場經濟體(包括亞洲的新興市場經濟體)也可能構成不穩。部分的新興市場經濟體，以美元計價的債務龐大，財政結構及經濟基本面較弱，又或者資產市場面對顯著的泡沫風險，資金加快流出對他們會構成沉重壓力。在信貸緊縮及資產市場下行的情況下，其消費和投資意欲難以向好。我們須保持高度警覺，密切注視瞬息萬變的環球貨幣環境，以及其對環球經濟局勢的潛在負面影響。

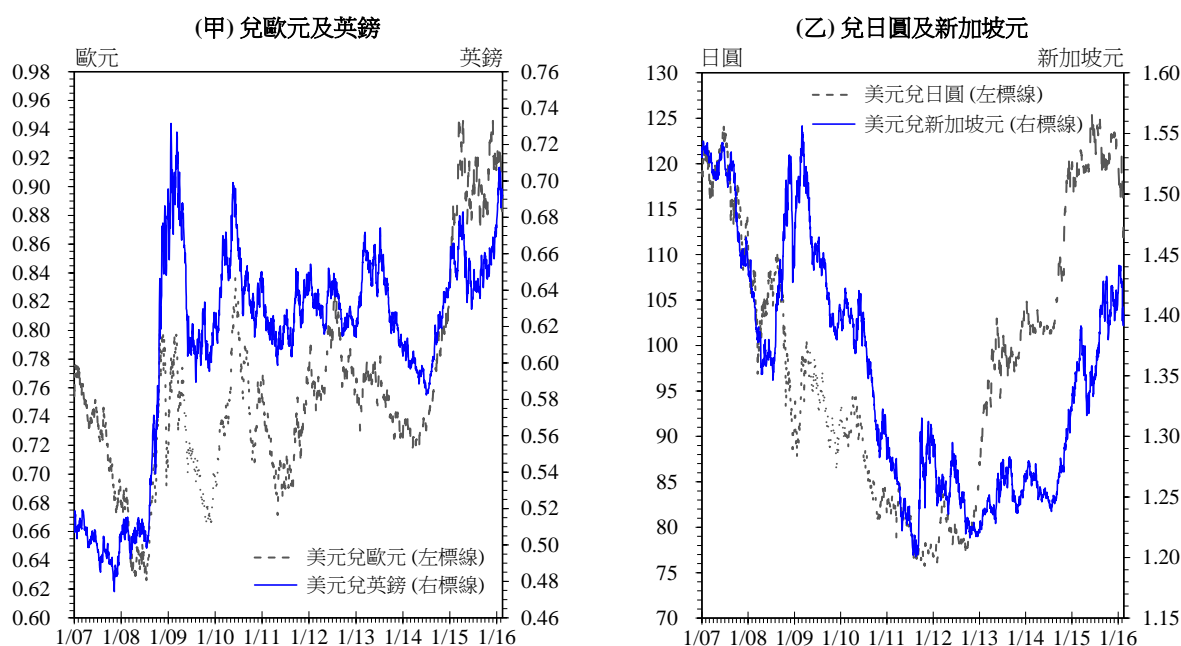
匯率及價格競爭力

2.13 美國經濟復蘇，以及市場預期聯儲局最終啟動貨幣政策正常化，支持美元在二零一五年持續轉強，兌歐元、日圓和眾多新興市場貨幣的升幅尤為顯著。由於港元緊隨美元的走勢，港元兌其他多種貨幣的匯率亦明顯上升。二零一五年的貿易加權名義港匯指數較二零一四年平均上升 6%，這一方面可降低輸入通脹，但在某程度上也會削弱香港出口的價格競爭力，並影響部分旅客訪港的意欲。

2.14 二零一六年的匯率走勢一如以往，仍會受種種不明朗因素所左右，而主要經濟體之間的貨幣政策立場背道而馳，加上環球經濟面對經濟和地緣政治方面的下行風險，令情況更形複雜。往後美元走勢如何，還須視乎多項因素，其中包括市場預期與聯儲局實際加息舉措是否存在落差，以及環球經濟和貨幣形勢等。一般而言，美元轉強，連帶港元兌其他主要貨幣的匯率亦會趨升，將不利於香港貨物出口和服務輸出的價格競爭力。不過，在全球貿易往來持續疲弱的背景下，香

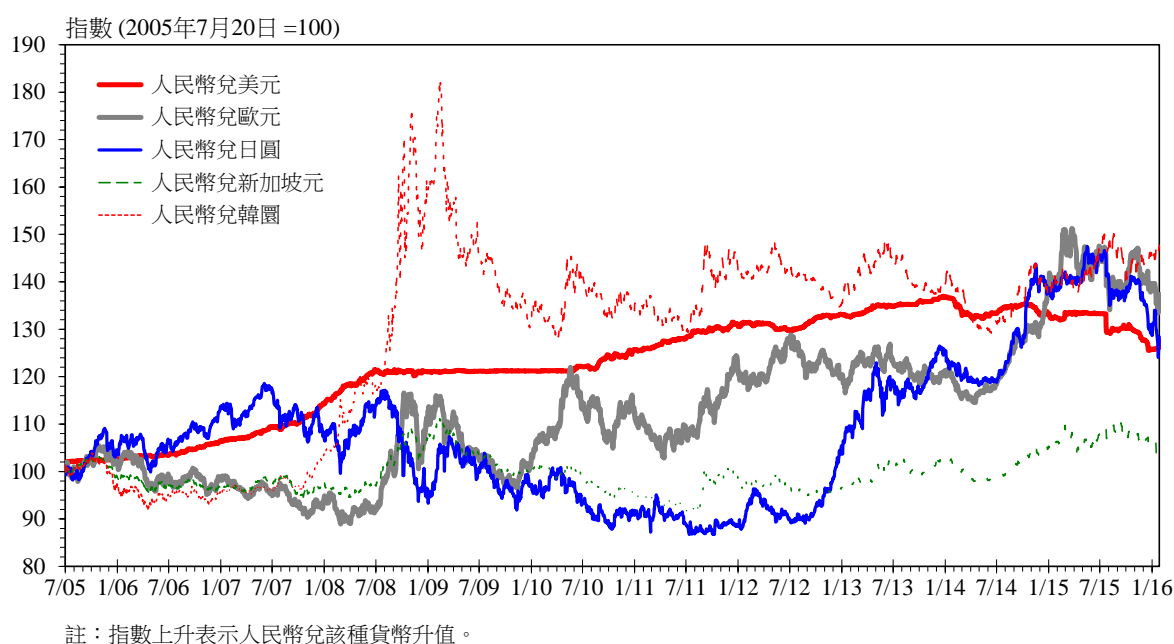
港在二零一六年的出口表現，主要仍取決於本港主要出口市場的復蘇能否帶動進口需求。

圖 2.2：美元若維持強勢，將不利香港出口競爭力



2.15 香港與內地的經濟關係緊密，人民幣走勢是影響香港外貿表現的另一個重要因素。人民幣兌美元及港元在二零一五年相對保持平穩，反觀不少亞洲和新興市場經濟體的貨幣則大幅貶值。人民幣兌港元在二零一五年平均只貶值 2%；相比之下，歐元、日圓、新加坡元、韓圓和新台幣的貶值幅度更為顯著，分別下跌 16%、13%、8%、7%和 5%。中央政府自二零一五年八月中起採用人民幣更受市場主導的匯率機制，人民幣匯率更具彈性，有利人民幣繼續邁向國際化，尤其是人民幣已獲國際貨幣基金組織納入特別提款權貨幣籃子，由二零一六年十月起生效。由於內地經濟增長相對穩健，人民幣長遠而言並無大幅貶值的基礎。市場普遍預期，中央政府在二零一六年會以漸進可控的方式，推行匯率機制改革。鑑於內地區內供應鏈擔當重要角色，而人民幣跨境貿易和投資活動結算又日益普遍，人民幣保持相對穩定，有助減少香港公司在匯率上所面對的不明朗因素。

圖 2.3：人民幣更具彈性，有助加強內地宏觀經濟韌力



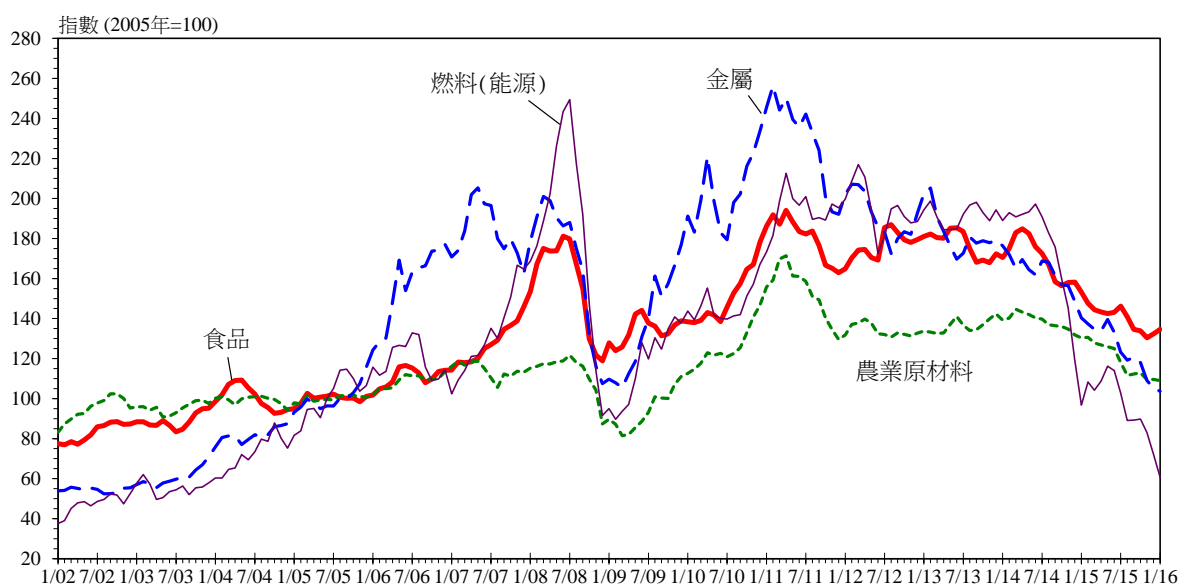
全球通脹及國際商品價格

2.16 環球經濟增長遜於預期，加上國際石油和其他商品價格出現雙位數跌幅，大部分經濟體在二零一五年的通脹繼續低企。不過，一些新興市場經濟體貨幣遭逢大幅貶值，故亦須同時承受輸入通脹飆升之苦。整體而言，環球經濟低速增長，國際商品及能源價格亦見回軟，全球通脹在短期內料會繼續處於低水平。

2.17 國際商品價格走勢，是影響全球通脹前景的重要因素。油價自二零一四年年中起開始下挫，跌勢在二零一五年仍然顯著。全球石油供應過剩，油價在踏入二零一六年後繼續受壓。其他非石油商品的國際價格在二零一五年亦明顯下滑。根據聯合國糧食及農業組織(糧農組織)的資料，國際食品價格在二零一五年下跌 19%。與製造業相關的多種商品(例如農業原材料、工業物料及金屬)價格在二零一五年大幅回落，反映全球的生產和貿易活動呆滯。商品價格持續下滑，對淨商品進口國的整體通脹率造成下行壓力，亦令一些經濟體如歐元區和日本等的通縮風險揮之不去。新加坡、台灣和泰國等亞洲經濟體的整體通脹率在二零一五年已錄得負增長。此外，商品價格走低會削弱淨商品出口國的對外頭寸和財政狀況，減慢增長動力，對其經濟所產生的實質影響，最終可能威脅到環球經濟復蘇，因此有關發展亦須密切留意。

2.18 商品價格仍有大幅波動的風險。中東地緣政局若然急劇惡化，或影響全球石油產量，令油價反彈。同樣，極端惡劣天氣，對食品供應所造成的短暫干擾，經常波動的國際食品價格或會時有上落。

圖 2.4：國際商品價格在去年急挫，未來仍有可能大幅波動



註：圖內指數採用國際貨幣基金組織的商品價格指數。

主要不明朗因素

2.19 環球經濟下行風險顯著，二零一六年料仍會挑戰重重。首先，聯儲局往後加息的步伐，以及其對全球宏觀經濟及金融穩定的潛在影響，仍是最大隱憂(詳見專題 2.3)。倘若美國經濟的增長動力因加息或國際形勢不利發展而趨緩，聯儲局可能暫緩加息，惟這亦意味環球增長會重陷困境。另一方面，假如美國經濟維持增長勢頭，而通脹壓力加快上升，聯儲局利率正常化的步伐可能較預期為快，並轉為更進取。以上兩種情況都可能引發金融市場大幅震盪。第二，歐洲央行及日本銀行因應增長及通脹的走勢，或須再推寬鬆措施。環球增長前景轉淡，加上主要央行的貨幣政策立場更為南轅北轍，可能觸發國際金融及資產市場大幅波動，資金流向突然逆轉。第三，一些主要先進經濟體的經濟環境脆弱不穩，或會窒礙環球經濟復蘇。第四，基調較弱的新興市場經濟體，易受環球金融動盪所衝擊。先進經濟體需求不振，加上商品及能源價格持續向下，商品出口經濟體受雙重打擊，增長或會進一步倒退，更可能因此陷入財政及債務危機，並波及世界其他地區。第五，多個地區的地緣政局緊張，仍令人相當關注。

2.20 正面因素方面，假如聯儲局能在美國經濟持續溫和增長期間，與市場保持有效溝通，並闡明政策意向，環球經濟及金融情況可望在美國利率正常化的過程中較為穩定。歐洲和日本如能在推行結構性改革方面取得突破，將有助帶動當地的經濟氣氛，刺激經濟增長。此外，若然內地及其他亞洲新興經濟體的經濟表現勝於預期，連帶亞洲和香港的出口也可受惠，前景有望較預期為佳。

專題 2.3

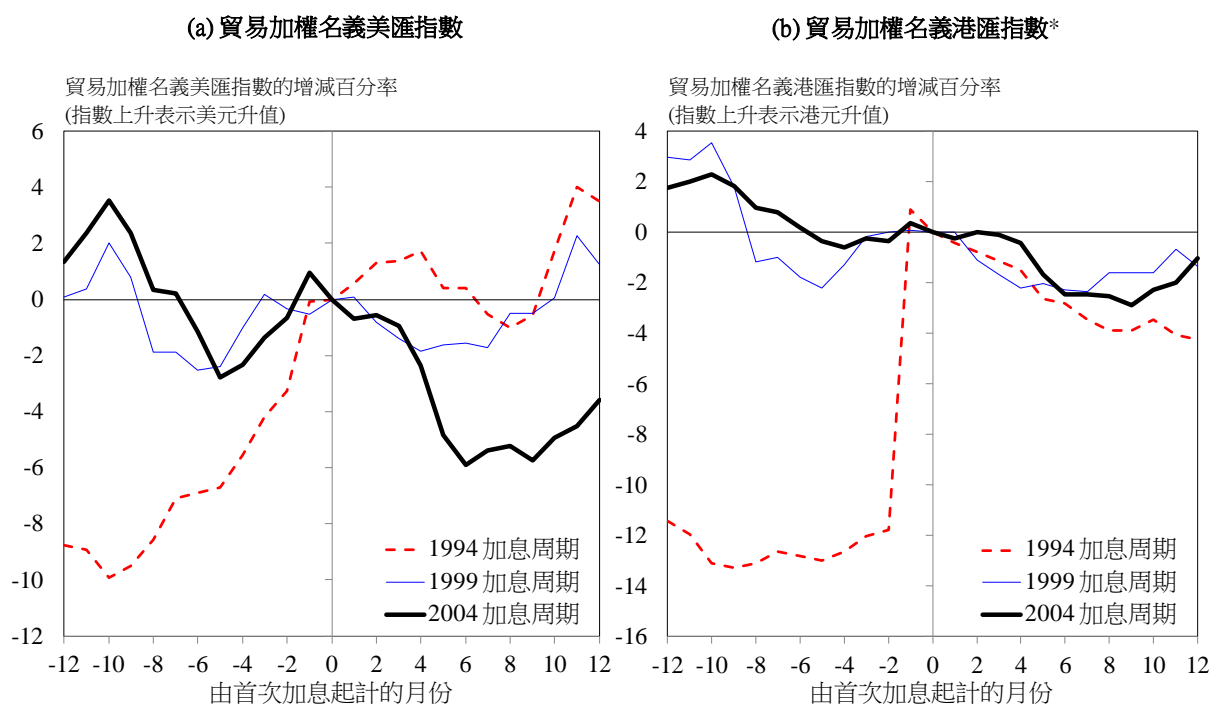
美國過往的加息周期有甚麼可以借鑑的經驗？

美國聯邦儲備局(聯儲局)在二零一五年十二月把聯邦基金目標利率調高 25 個基點到 0.25 厘至 0.50 厘的區間，標誌着超低利率政策的一個轉捩點。鑑於美國經濟地位舉足輕重，其貨幣政策的轉向不僅影響美國本身的經濟，對香港及世界各地自然也會有重大影響。因此，我們值得探討美國過往加息周期可以借鑑的經驗。

本專題涵蓋美國自九十年代以來的三個加息周期。美國第一個加息周期是在一九九四年二月至一九九五年二月，當時聯儲局逐步把利率調高共三個百分點至 6 厘。第二次是一九九九年六月至二零零零年五月，美國聯邦基金利率六度上調後升至 6.5 厘，一共調高 1.75 個百分點。最近一次是在二零零四年六月至二零零六年六月，其間聯儲局先後加息 17 次，把利率由 1 厘的低位調高至 5.25 厘。

在聯繫匯率制度下，港元兌其他貨幣的匯率變動會跟隨美元的匯率走勢。理論上，假設其他因素維持不變，美國短期利率上升會令美元轉強。美元強勢有機會削弱香港出口的價格競爭力，因此值得我們關注。不過，由於其他因素的影響，實際上過往美元在加息後走勢各異。例如，由於預期美國加息周期臨近，廣義貿易加權美匯指數在開始加息前六個月已經上升，反映市場普遍已把加息的預期影響計算在內(圖 1)。在二零零四年的加息周期，美元在首次加息後顯著下跌，這主要是因為市場憂慮美國經常帳赤字擴大，而商品投資暢旺和全球經濟強勁，亦令不少新興市場貨幣有升值壓力。

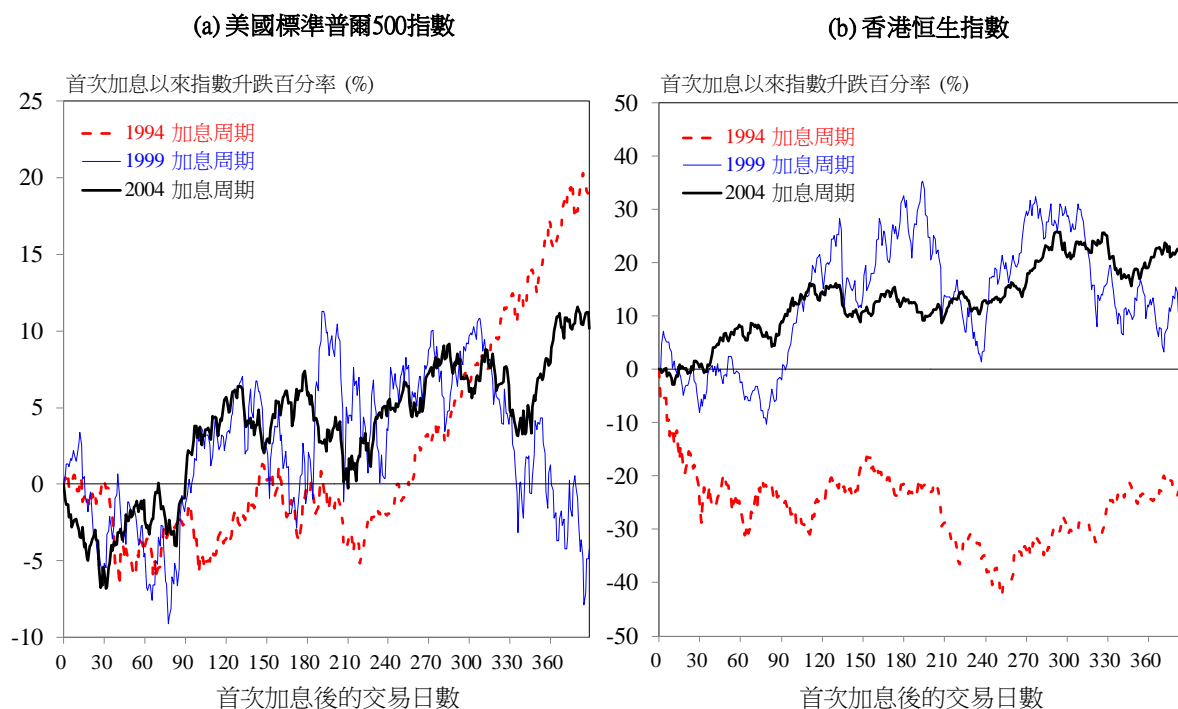
圖 1：在過往的加息周期內，貨幣在首次加息後一年的走勢各異



註：(*) 貿易加權名義港匯指數在 1994 年加息周期前大幅上升，主要原因是受到人民幣官方匯率與外匯掉期市場匯率並軌而作出一次性調整的影響。

專題 2.3 (續)

圖 2：股票市場在過往三個加息周期的走勢參差



至於股票市場方面，美國於一九九四年的加息周期來得頗為急速和突然，在十三個月內加了 300 個基點。資產組合配置急劇轉變，令香港股市顯著下跌 (圖 2)，金融及地產股尤其受壓。在另外兩個加息周期中，美國利率上升步伐較為溫和，而且正值環球經濟上行周期，這些利好因素有助企業盈利保持強韌，因而緩和了美國貨幣政策收緊對投資氣氛所帶來的負面影響。

在經濟表現方面，理論上利率上調本身會對本地私人需求有負面影響，值得特別關注。第一，利率上調增加借貸成本，直接削弱家庭及企業開支。國際貨幣基金組織近期一項研究指出，假設按揭息率上升 300 個基點，家庭消費將會減少百分之 7-8，而假設利率上升 300 個基點，企業投資亦會削減百分之 0.5-1⁽¹⁾。除此以外，利率上調的不利影響也會透過間接的渠道造成不利影響。資產價格會隨着利率上升而調整，透過負面的財富效應削弱私人消費。倘若美國利率突然上升並帶來環球劇烈震盪，對全球經濟及金融所造成的衝擊會進一步削弱本地的經濟表現。

比較美國過往三個加息周期，對香港經濟影響最為顯著的是在一九九四年二月開始的那一次。在該個加息周期中，利率急速上調令環球金融波動加劇。主要先進經濟體的經濟增長在這次加息周期的末段亦顯著減慢，因而進一步拖累香港的經濟表現。本地資產價格亦在首次加息後大幅波動，並透過財富效應影響消費情緒。

(1) 國際貨幣基金組織在二零一六年一月就中華人民共和國香港特別行政區發表的工作人員報告內所載的《專題二：利率調升對香港特別行政區內需的影響》。

專題 2.3 (續)

然而，在其他兩個加息周期中，由於其他正面發展帶來緩衝，減弱了加息對經濟的不利影響。在二零零四年六月開始的加息周期，環球經濟增長穩健，本港經濟剛經歷了一段長時間的不景氣後進入強勁的周期性反彈，因此，香港實質經濟增長於此次加息周期開展後依然強勁。在一九九九年六月開始的加息周期，香港的經濟增長在加息後更明顯加快，但這只不過是由於亞洲金融風暴所帶來的經濟衰退壓力有所消退。事實上，因為風險溢價降低，本地按揭息率剛好在美國加息周期開始前顯著下跌；與此同時，區內不少經濟體均於一九九九年從深度經濟衰退中強勁復蘇過來。這些正面因素令香港經濟在一九九九年得以擺脫之前一年的衰退，並強勁反彈。

總括過往經驗而言，美國加息所帶來的影響不僅取決於加息的步伐和幅度，其他宏觀經濟因素及其之間的互動也有着重要影響。目前，美國利率正常化未來的步伐仍然存在許多不確定因素，須繼續取決於經濟數據。聯邦公開市場委員會在一月底表示關注環球金融市場動盪，加上美國去年第四季經濟增長也顯著放緩，都大大減低市場對三月加息的預期。美國經濟增長動力未明，主要央行的貨幣政策愈趨不同、加上環球金融市場近期波動，均令美國息率前景更為複雜。倘若聯儲局的政策行動與市場預期有明顯的落差，透過錯綜複雜的金融渠道可能會進一步拖累環球經濟。

此外，美國這次加息是在異常的環球經濟形勢下開展的。具體而言，環球經濟在金融危機後似乎進入了漫長的低增長期；美國利率之前持續七年接近零；主要先進經濟體所採取的非常規貨幣政策令過剩的資金充斥環球金融市場，因而推升了世界各地的資產價格；經濟基調較弱的新興市場的脆弱性有所積累。此外，主要央行的貨幣政策分歧相當顯著，而環球金融市場的融合程度也是歷史前所未見的。

自二零一五年年中起，本地股票市場跟隨環球市場大幅調整，本地樓市近期亦出現整固。本地資產價格波動倘若持續，將會透過負面財富效應削弱消費需求。此外，過去一年美元轉強，如果這趨勢持續，將加添香港出口和訪港旅遊業的下行壓力。然而，我們主要的關注，還是這次美國利率正常化與異常的環球經濟形勢可能會發生惡性互動，以致世界經濟失速及環球金融紊亂，繼而嚴重打擊香港的經濟表現。

香港金融體系穩健，經濟基調良好，有能力應對金融環境和資金流突然逆轉的衝擊，能經得起環球經濟起伏的風浪。為預備利率最終會正常化，過去幾年所採取的宏觀審慎措施也加強了金融系統的抵禦能力。香港經常帳盈餘處於健康水平，政府沒有外債，加上對外金融資產淨值頭寸穩健，與世界其他經濟基本面較弱的地方有着顯著差異。然而，鑑於世界各地金融市場自年初以來大幅波動，從過去得到的一個重要經驗，就是要做好風險管理，在情況突然轉壞時能把不利的影響減至最低。

二零一六年香港經濟前景

2.21 香港作為一個細小和開放型的經濟體，二零一六年的經濟前景繼續要取決於外圍大環境。影響二零一五年香港出口的種種不利外圍因素料會延續至二零一六年。全球需求疲弱不振，會繼續拖累亞洲生產及貿易活動；一旦先進經濟體的經濟增長持續低迷，這情況將會更為惡劣。環球金融及商品市場反覆不定，多個新興市場增長放緩，加上地緣政局緊張，皆會打擊環球貿易往來。此外，美元強勢也不利香港的價格競爭力，本港的貨物出口在短期內料仍會欠佳，難望在二零一六年出現大幅反彈。不過，假如先進經濟體的需求轉強，而環球經濟的下行風險又有所減退，貨物出口在今年後期或會有相對改善。

圖 2.5：二零一六年香港貨物出口前景仍取決於環球經濟及金融環境

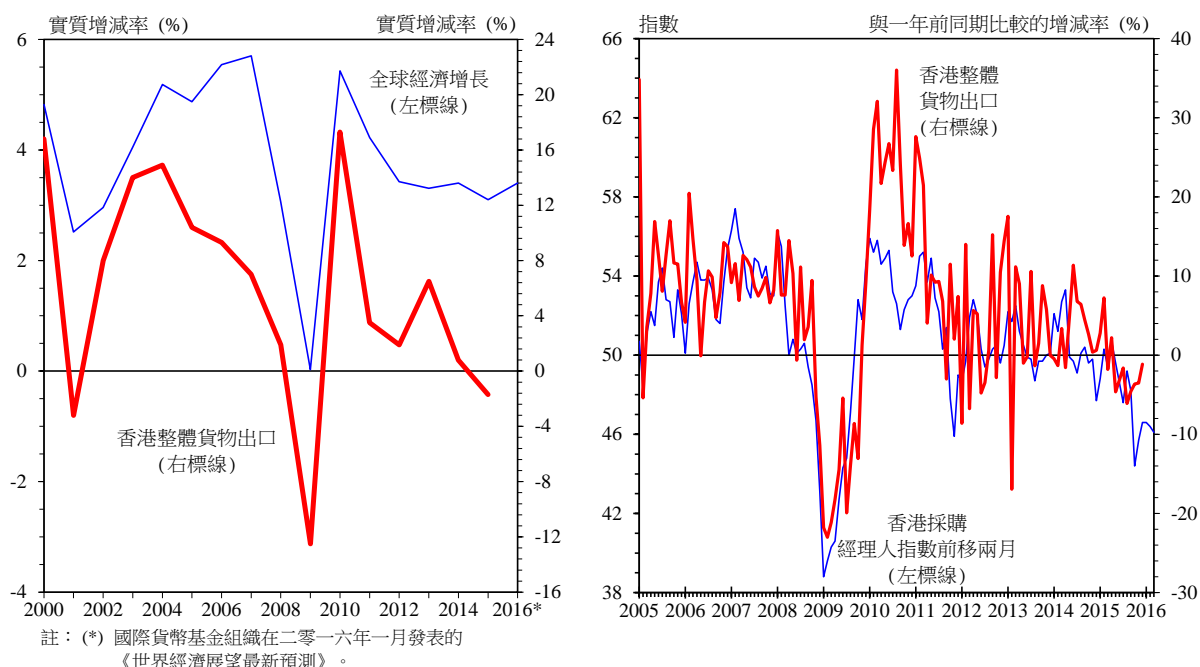
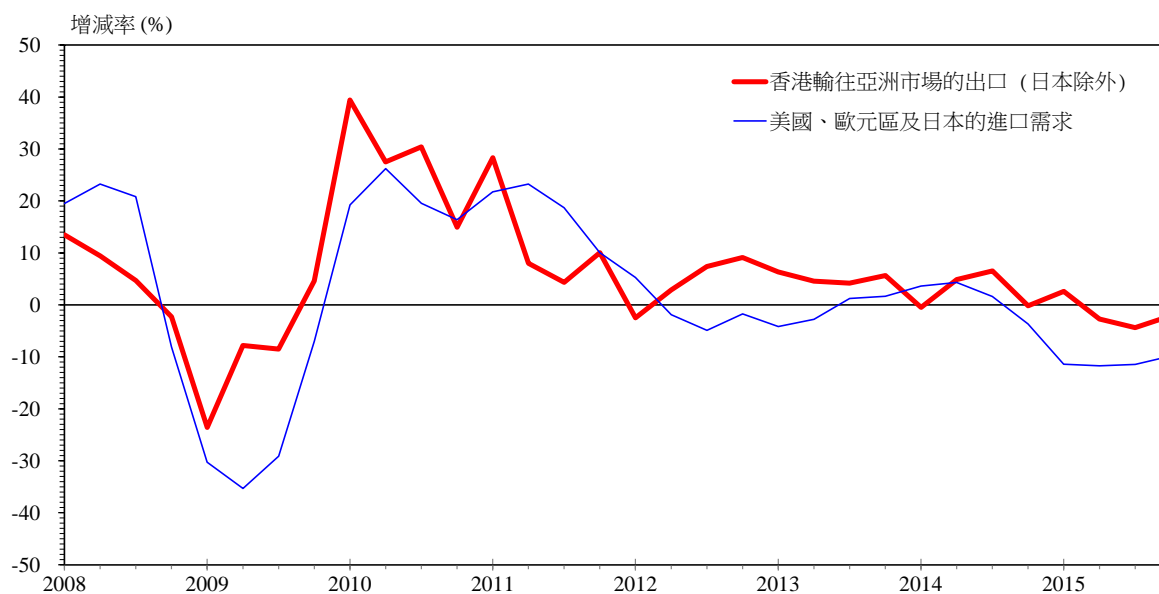


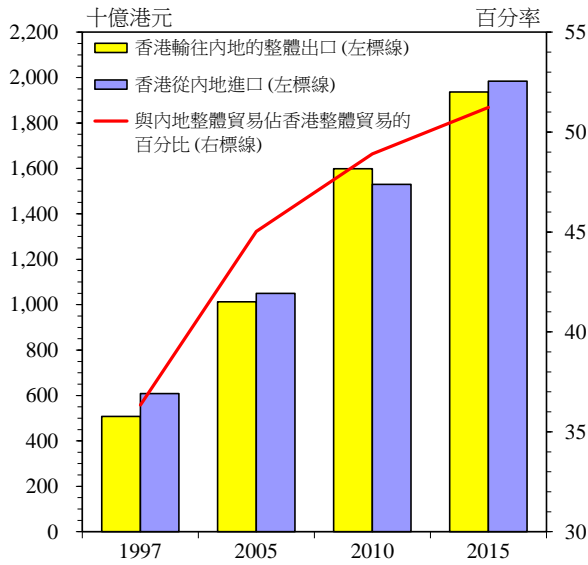
圖 2.6：區內貿易表現與先進經濟體的進口需求息息相關



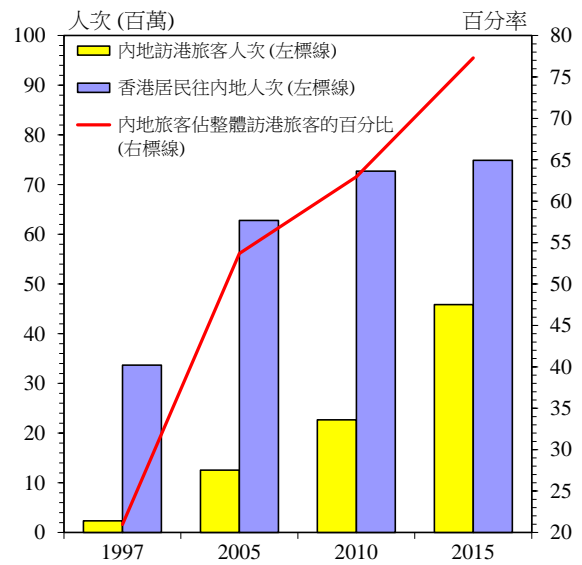
2.22 服務輸出在二零一五年期間表現轉差，並錄得自一九九八年以來的首次年度跌幅，究其原因，訪港旅遊業進一步轉弱，加上貿易和貨運往來不振，令服務輸出飽受打擊。展望未來，服務輸出的前景仍然不容樂觀。外圍環境嚴峻，貿易和貨運往來呆滯，料會繼續拖累與貿易相關的服務輸出和運輸服務輸出。此外，全球金融環境持續波動，會牽制跨境金融及融資活動，金融及商用服務輸出亦會備受影響。由於訪港旅客人次在踏入二零一六年後繼續下跌，訪港旅遊業短期內仍會整固，旅遊服務輸出可能仍有下行壓力。

圖 2.7 : 與內地的經濟聯繫對香港有重要作用

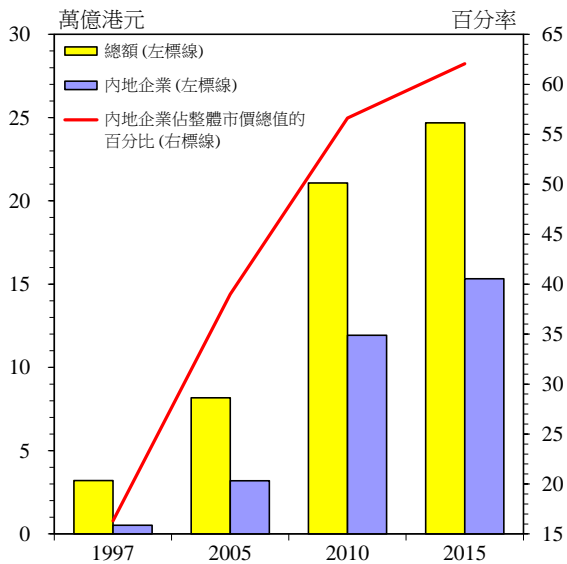
(甲) 貨物貿易



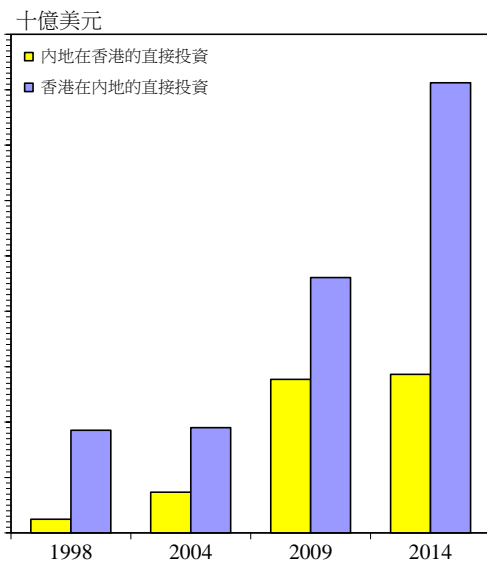
(乙) 內地訪港旅客人次及香港居民往內地人次



(丙) 在香港股票市場上市的內地企業市價總值 (年底數字)



(丁) 內地在香港及香港在內地的直接投資



2.23 內部需求在二零一五年相對強韌，紓緩了外貿疲弱對經濟的衝擊。展望未來，內部需求在二零一六年可望續有增長，但在外圍環境非常不明朗的情況下亦可能備受考驗。勞工市場穩定，在某程度上可以支持私人消費，但環球經濟前景不樂觀，加上金融市況波動，或多或少會影響消費信心。資產價格調整，尤其是美國進入加息周期後所衍生的負面財富效應，都不利消費。至於投資需求方面，外圍的不利情況，可能會削弱投資意欲。事實上，環球經濟持續不景氣，增長前景黯淡，大型企業及中小型企業的短期營商信心已轉趨負面。儘管如此，由於公營部門的樓宇及建造工程持續施工，加上私營建造活動不斷增加，樓宇及建造活動對二零一六年的整體投資應有一定提振作用。

圖 2.8 : 二零一六年私人消費料會減慢增長

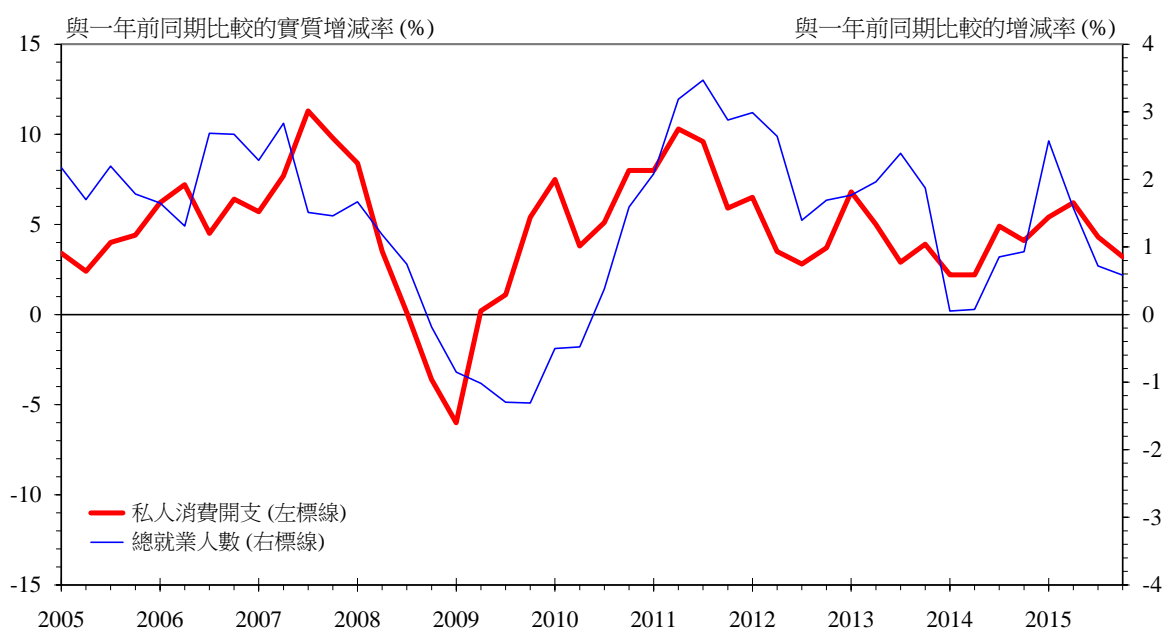


圖 2.9 : 消費意欲會受資產市場的表現所影響

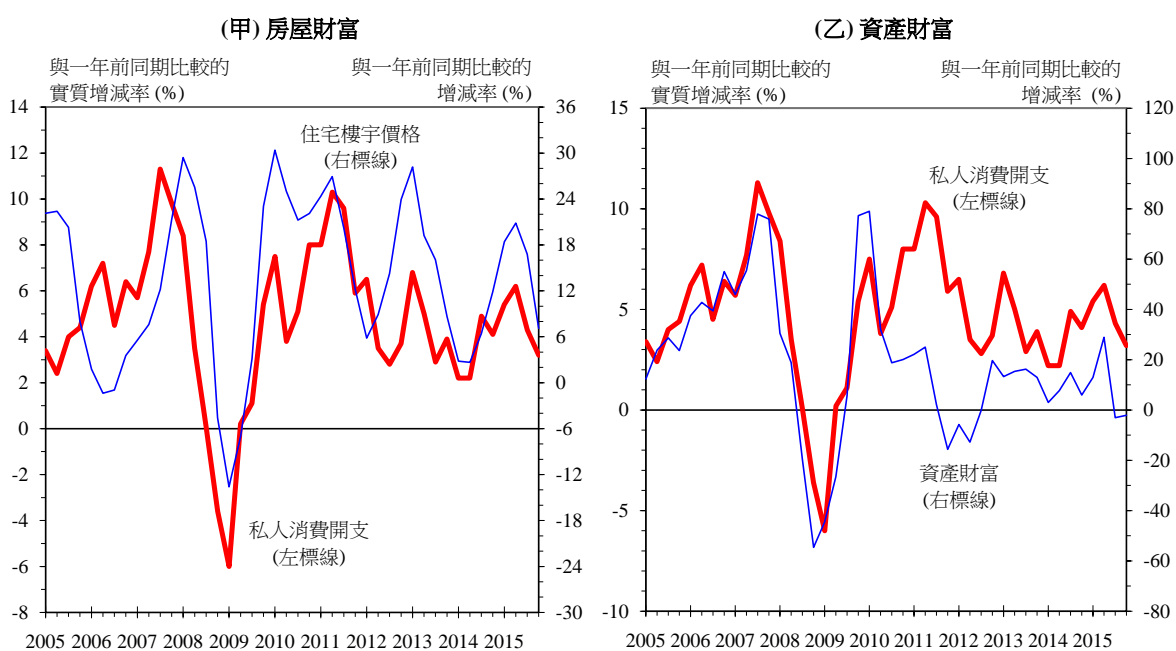
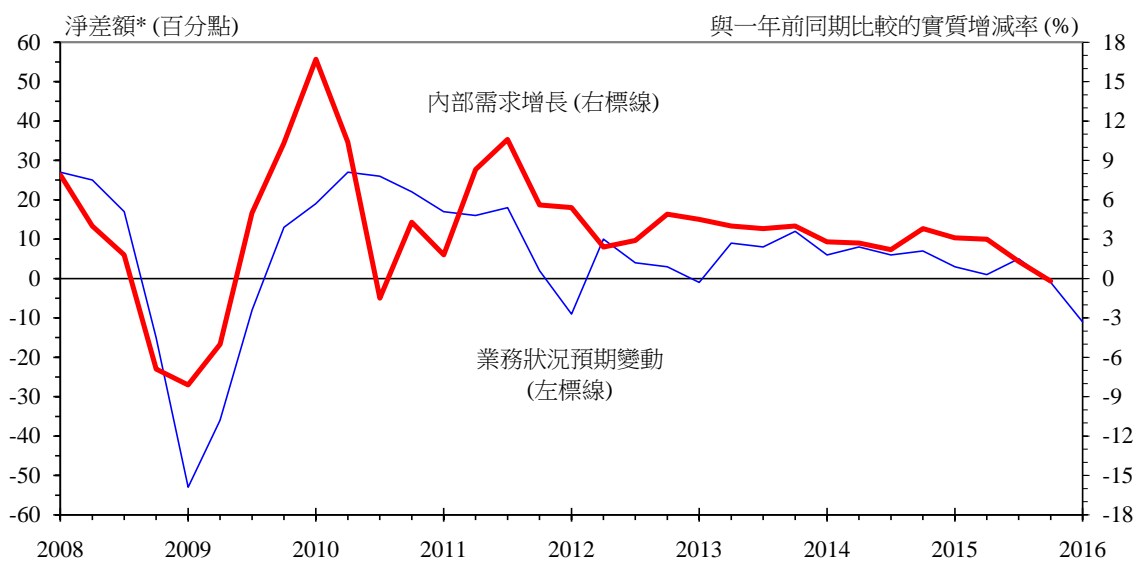
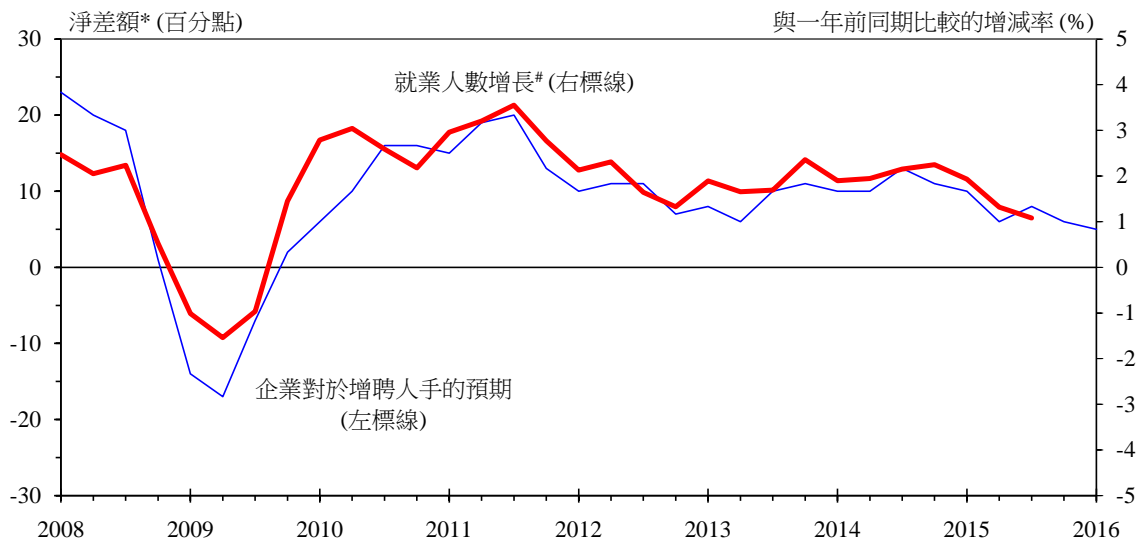


圖 2.10 : 大型企業對短期營商前景看法轉趨負面



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。

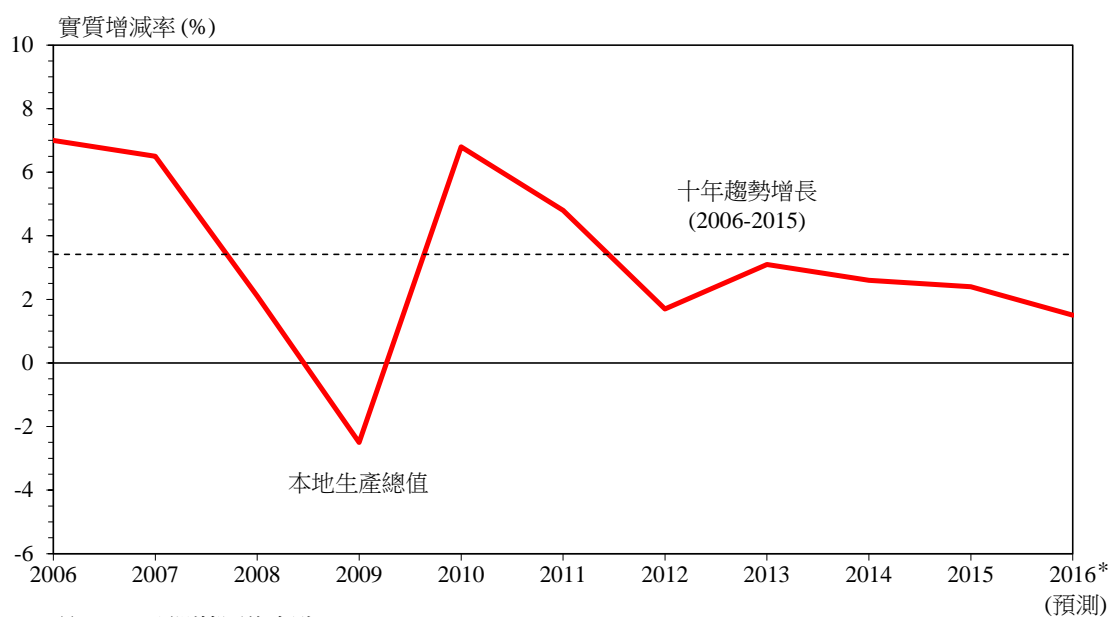
圖 2.11 : 招聘意欲大致維持穩定



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。

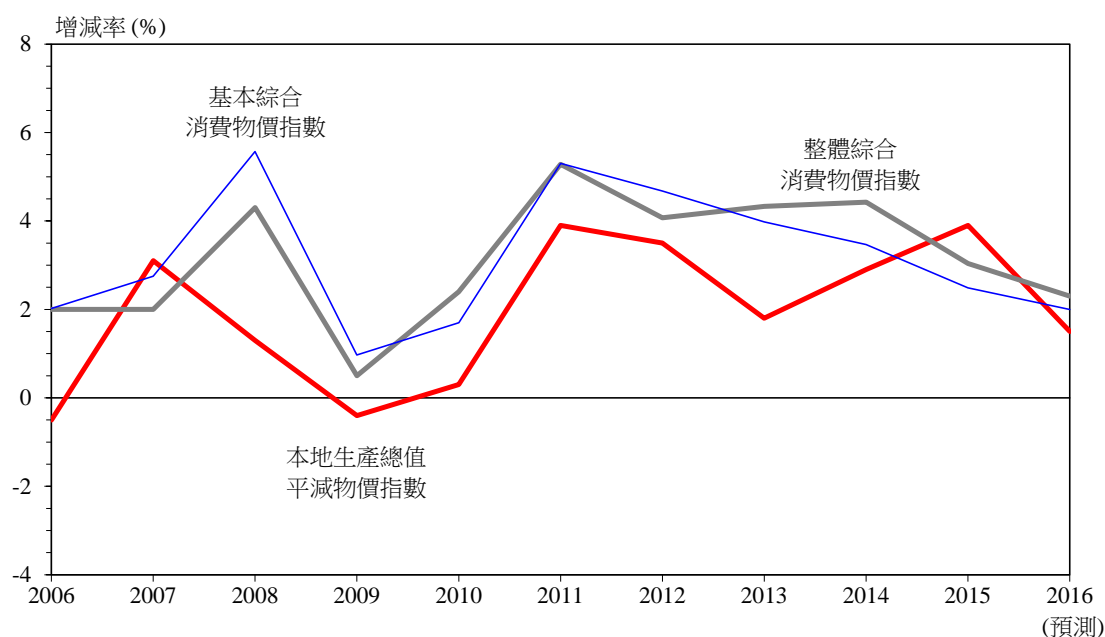
2.24 考慮到外貿表現可能未如理想，本地需求或見放緩，香港經濟在二零一六年的增長預測為 1-2%，二零一五年的增長則為 2.4%，過去十年的增長平均為 3.4%。相比之下，私營機構分析員現時對香港二零一六年的經濟增長預測，大部分介乎 1.0% 與 2.5% 之間，平均約為 1.9%。香港經濟料只會緩慢增長，對職位創造及失業情況造成的下行影響，必須密切注視。二零一六年本地生產總值的增長預測仍有相當多不明朗因素，主要取決於複雜的環球金融環境會如何演變，以及其對全球經濟的影響，尤其是一些新興市場經濟體特別較易受金融震盪所衝擊。避險情緒和資金流向一旦出現重大轉變，或會觸發資產市場出現超乎預期的調整，所衍生的負面財富效應，會加大香港經濟的下行壓力。在這方面，本港樓市在加息周期的走向，亦須多加留意。不過，若然環球經濟增長勝於預期，為全球貿易往來締造較有利的環境，加上亞洲及新興市場經濟體的內部需求若然較預期穩健，香港經濟增長的表現或會較預測為佳。

圖 2.12：在外圍種種不利因素下，二零一六年經濟增長料會減慢



2.25 香港的基本通脹率由二零一四年的 3.5% 進一步緩和至二零一五年的 2.5%。外圍方面，國際商品價格持續下滑，加上香港主要貿易伙伴的通脹前景溫和，輸入通脹料會維持在低位。因此，除非國際商品價格出乎意料反彈，二零一六年的外圍價格壓力預計仍然微弱。此外，經濟低速增長，而樓市整固，租金成本料會隨之下降，本地成本壓力可望緩和。考慮所有因素後，二零一六年全年基本綜合消費物價指數的預測升幅為 2%，較二零一五年 2.5% 的升幅進一步緩和，是連續第五年回調。計及政府一次性紓緩措施的效應後，整體綜合消費物價指數預計在二零一六年上升 2.3%，二零一五年的升幅則為 3.0%。考慮到本地和外圍物價升幅均料會回落，本地生產總值平減物價指數預期上升 1.5%。

圖 2.13：二零一六年通脹料會進一步緩和



二零一六年預測(增減百分率)

本地生產總值

實質本地生產總值	1 至 2
名義本地生產總值	2.5 至 3.5
按實質增長計算的人均本地生產總值	0.2 至 1.2
按當時市價計算的人均本地生產總值	334,500-337,800 港元 (42,900-43,300 美元)

綜合消費物價指數

基本	2
整體	2.3

本地生產總值平減物價指數 **1.5**

其他選定機構最近預測二零一六年香港本地生產總值的增幅

	(%)
香港大學	低於 2
私營機構分析員的平均預測 [#]	1.9

註：(＃) 私營機構分析員對本地生產總值的預測大部分介乎 1.0%與 2.5%之間。

香港經濟中期展望

2.26 中期而言，香港經濟或仍須面對不穩且充滿挑戰的外圍環境。自二零零八年爆發環球金融危機後，全球經濟步入低投資、高失業時期，加上人口老化帶來挑戰，多個先進經濟體的增長潛力有所下降。而在「新常態」下，需求方面未見強勁復蘇，全球經濟增長欠佳的情況料仍會持續一段時間。舉例來說，負債沉重、財政可持續性、市場欠缺彈性等結構性問題尚未解決，或會令歐元區和日本的經濟繼續低速增長，並潛在倒退風險。另一方面，雖然美國的經濟表現較佳，但利率正常化政策所涉及的風險仍然顯著，而且可能對環球經濟及金融情況造成負面影響。先進經濟體的人口老化問題日益嚴重，長遠而言會局限經濟增長。

2.27 新興市場經濟體料繼續成為全球經濟增長的主要動力。儘管如此，其增長步伐在未來數年或會進一步放緩。除了火速增長多年後而有需要作出調整外，出口為主的經濟體也可能因先進經濟體長期低速增長而續受拖累。此外，美國貨幣政策正常化，可能引發資產價格大幅上落和資金流向逆轉，多年來一些內外環節積弱及金融體系較為不穩的經濟體可能較易受到衝擊。不過，亞洲經濟體的經濟基調普遍較為穩健，加上內部需求強韌，可望繼續成為全球經濟的亮點。

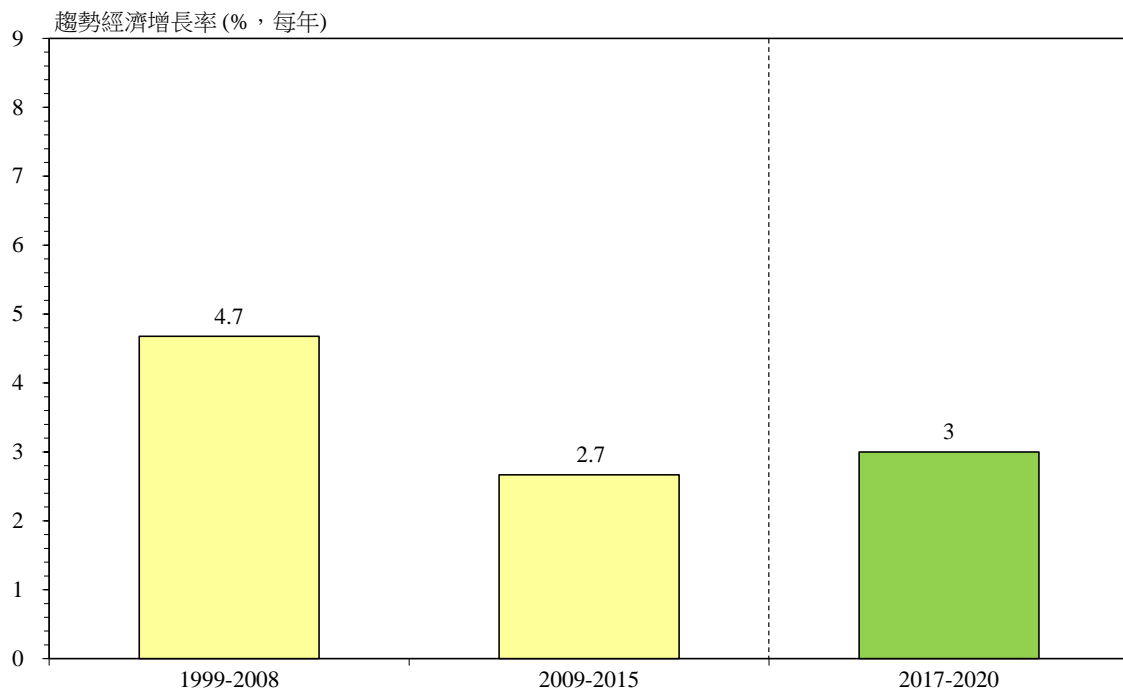
2.28 隨着全球經濟活動的重心東移，加強與內地的經濟聯繫，將繼續是本港重要的經濟發展策略。按照國家第十三個五年規劃(即二零一六至二零二零年)，內地將以較慢但更具可持續性的步伐增長。未來數年，內地料會更着重服務業及本土消費，將可望為香港帶來龐大商機，這是基於本港企業在提供高端服務方面具有競爭優勢。此外，隨着內地市場進一步開放，各地與內地金融市場進一步融合，人民幣國際化以及內地企業「走出去」，高增值服務需求料會增加，尤以金融和專業服務為然。有見及此，政府會繼續透過《內地與香港關於建立更緊密經貿關係的安排》及其他區域合作平台，促進與內地的經濟聯繫。政府亦會進一步鞏固香港作為主要離岸人民幣業務中心及資產管理中心的地位。此外，政府會致力加強與新市場及新興市場的經濟合作。具體來說，內地的「一帶一路」策略涵蓋逾六十個經濟體(包括東南亞、中亞、中歐、東歐以及非洲多個新興市場經濟體)，在基建投資、深化金融聯繫、擴大貿易、民心相通等方面，具廣泛商機。在開拓這些增長潛力優厚的市場時，香港有條件成為集資及金融管理平台、貿易及物流中心和投資跳板。

2.29 本地方面，政府會積極提高香港的競爭力，推動可持續及多元的經濟發展。為奠定長遠發展的穩固基礎，政府不斷努力鞏固各個支柱行業，同時亦開拓和發展新增長領域。提高人力資源的質素和加強基礎設施，都可提升香港的生產力和競爭力，而持續進行的大型基建項目則可為往後的內需注入動力。

2.30 與此同時，政府一直關注可能局限本港經濟未來發展的重大挑戰。人口老化是先進經濟體的普遍現象，亦是香港中長期經濟增長的主要阻力。政府正積極推行多管齊下的人口政策，包括釋放本地勞動潛力、提升本地培育人才的質素、吸引外來投資者和人才、營造家庭友善的環境，以及把握人口老化帶來的機遇。政府努力從多個源頭釋放勞動力，但人口老化對公共開支影響深遠，尤其在醫療和社會福利方面。面對人口結構的變化，政府更須奉行審慎理財的原則。此外，我們須保存實力，應付未來香港經濟面臨的種種挑戰。我們也要確保有充裕的公共資源投放在基礎設施和人力資源上，以提升經濟增長的潛力，亦要推出各項計劃以解決社會問題。考慮到外圍環境及內部方面的挑戰，預計香港經濟在二零一七至二零二零年期間，每年的趨勢增長率為 3%。

2.31 中期而言，通脹壓力料會保持溫和。外圍方面，環球經濟在「新常態」下增長緩慢，很可能令全球通脹維持在低水平。本地方面，政府不斷致力增加土地和房屋供應，而且未來數年的樓市供求較為均衡，有助控制租金成本的壓力。此外，生產力提升應有助紓緩部分本地成本壓力。綜合以上因素，香港在二零一七至二零二零年期間基本綜合消費物價指數的趨勢增減率，預測為每年 2.5%。不過，假如環球經濟增長勝於預期，或者在通脹壓力上升較預期快之際，主要央行未能及時調整貨幣政策，又或商品價格因供應受阻而大幅上漲，香港的通脹便會有上行風險。

圖 2.14 : 中期經濟的趨勢增長溫和



第三章：對外貿易

摘要

- 外貿環境在二零一五年轉差。環球經濟放緩，並錄得自環球金融危機以來最慢增長。此外，美國利率正常化以及主要央行貨幣政策分歧所衍生的不明朗因素，令國際金融市場波動加劇，進一步削弱國際貿易往來。環球需求不足，對亞洲的出口造成沉重的打擊。
- 與其他亞洲經濟體一樣，香港的貨物出口放緩，並自二零一五年第二季起錄得按年下跌，全年實質⁽¹⁾跌幅為1.7%。除了輸往印度及越南的出口續見可觀增長外，各主要市場普遍表現呆滯。
- 服務輸出在二零一五年亦轉差並錄得跌幅。旅遊服務輸出表現尤其欠佳，在下半年跌幅進一步擴大，主要受累於訪港旅客人次顯著下滑，而旅客的貴價品消費持續不振，令表現更為疲弱。區內貿易及貨運往來劇減，與貿易相關的服務輸出和運輸服務輸出一同轉差。相反，受惠於集資及跨境金融活動暢旺，金融及其他商用服務輸出穩健增長，對整體表現帶來一些緩衝。
- 香港繼續加強與貿易及投資伙伴的經濟聯繫。二零一五年十一月，《服務貿易協議》正式簽署，這是在《內地與香港關於建立更緊密經貿關係的安排》框架下，有關服務貿易的獨立子協議，付諸實施後令內地與香港基本實現服務貿易自由化。有見於國家提出「一帶一路」策略，政府將會加強與沿線地區的經濟連繫，抓緊所帶來的龐大機遇。
- 另外，香港在二零一四年的外來直接投資流入金額及向外直接投資流出金額，均在全球經濟體當中位列第二，凸顯香港作為國際商業樞紐的重要地位。

貨物貿易

整體貨物出口

3.1 二零一五年，外部需求明顯轉差，環球經濟放緩令區內貿易往來及製造業活動嚴重受挫。隨着亞洲出口普遍下行，香港的貨物出口(包括轉口和港產品出口)也轉弱，在二零一五年全年實質下跌 1.7%，是自二零零九年以來最差的表現，而之前一年則錄得 1.5% 的升幅。貨物出口按年比較除了在第一季微升 0.7% 外，年內餘下季度均告下跌，跌幅分別為第二季 3.0%、第三季 3.8% 和第四季 0.5%。經季節性調整後按季比較，貨物出口在首三季分別下跌 0.3%、1.2% 和 0.1%，而第四季則回升 1.1%。

3.2 環球經濟增長步伐在二零一五年緩慢不均，國際貨幣基金組織在二零一六年一月估算增長率為 3.1%，是自二零零八至二零零九年「經濟大衰退」以來增長最慢的一年。在先進經濟體中，美國經濟表現稍佳，並錄得溫和增長，勞工市場失業問題明顯改善，促使聯邦儲備局(聯儲局)在十二月中開始加息。其他主要先進經濟體則受制於根深柢固的結構性問題，經濟增長緩慢不穩。歐元區和日本的央行在年內加推寬鬆措施，以求重振經濟及達到通脹目標，但這亦令全球貨幣環境更為複雜。同時，新興市場經濟體的下行壓力持續。俄羅斯和巴西陷入經濟衰退，亞洲多個發展中經濟體(包括內地)的增長步伐亦同告減慢。市場對美國加息的憂慮，加上各主要央行的貨幣政策分歧，以及希臘債務危機在年中一度升溫，引致國際金融及外匯市場波動加劇，一些新興市場貨幣在第三季下試多年低位，令國際貿易往來雪上加霜。

3.3 在全球需求疲弱的共同嚴重衝擊下，亞洲出口在二零一五年普遍銳減，不少亞洲經濟體以美元計算的出口錄得自二零零九年以來的最大跌幅。亞洲出口及製造業活動轉弱，致令區內不少經濟體的經濟增長大幅放緩，這對區內貿易構成進一步的下行壓力。具體來說，二零一五年，台灣、新加坡、馬來西亞及印尼以美元計算的出口均錄得雙位數跌幅達 11% 至 15%，而泰國和韓國的出口亦顯著下跌，分別達 6% 和 8%。相對而言，內地的出口跌幅較為輕微，全年為 3%。一般來說，雖然美元強勢不利香港貨物出口的價格競爭力，但香港貨物出口的表現較不少其他亞洲經濟體仍略勝一籌。

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 ^(a)	價格 變動	按貨值 計算	按實質 計算 ^(a)	價格 變動	按貨值 計算	按實質 計算 ^(a)	價格 變動			
二零一四年 全年	3.2	1.5	2.0	3.2	1.5	2.0	1.7	2.9	0.2			
第一季	0.7	-0.7	(-3.8)	1.7	0.7	-0.7	(-4.0)	1.7	-1.1	0.6	(3.3)	-0.5
第二季	4.8	3.4	(3.8)	1.9	4.8	3.3	(3.7)	1.9	8.3	9.6	(4.5)	0.5
第三季	5.8	4.1	(1.9)	2.2	5.9	4.1	(2.1)	2.2	3.1	3.4	(-4.2)	1.3
第四季	1.2	-0.8	(-3.4)	2.2	1.3	-0.8	(-3.4)	2.3	-3.7	-2.4	(-5.9)	-0.7
二零一五年 全年	-1.8	-1.7	0.1	-1.6	-1.6	0.1	-15.2	-12.8				-3.0
第一季	2.3	0.7	(-0.3)	2.0	2.5	0.8	(-0.3)	2.1	-10.1	-8.7	(-2.3)	-1.5
第二季	-1.9	-3.0	(-1.2)	1.3	-1.7	-2.8	(-1.2)	1.4	-15.6	-13.8	(-2.8)	-2.7
第三季	-4.1	-3.8	(-0.1)	-0.4	-3.9	-3.6	(*)	-0.4	-18.3	-15.7	(-6.9)	-4.3
第四季	-2.9	-0.5	(1.1)	-2.1	-2.7	-0.3	(1.1)	-2.1	-16.4	-12.6	(-0.4)	-3.3

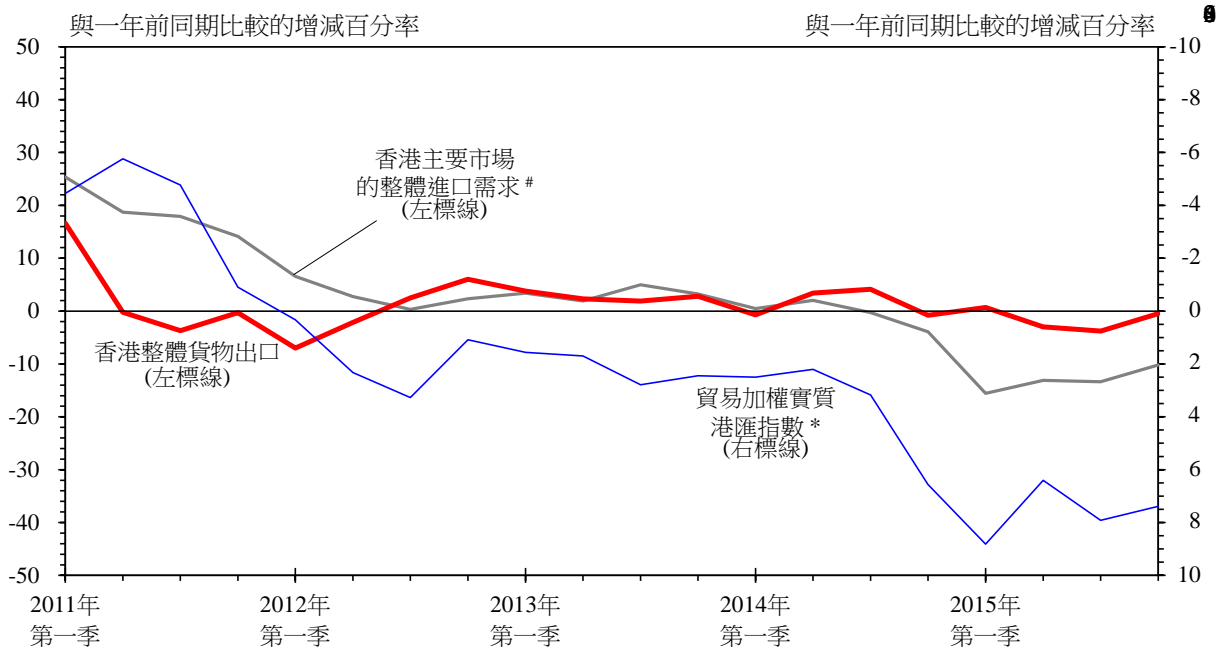
註： () 經季節性調整後與對上季度比較的增減率。

(*) 增減小於 0.05%。

(a) 本表載列的增長率，不宜與第一章表 1.1 所載根據本地生產總值計算的貿易數字直接比較，因為兩者的涵蓋範圍各不相同。

3.4 轉口⁽²⁾是整體貨物出口的主要部分，佔出口貨值總額的 98.7%，在二零一五年實質下跌 1.6%，二零一四年則錄得 1.5% 的升幅。港產品出口僅佔整體貨物出口其餘的 1.3%，在二零一五年實質顯著下跌 12.8%，而二零一四年則錄得 2.9% 的升幅。

圖 3.1：二零一五年貨物出口轉弱並錄得年度跌幅，是自二零零九年以來首次



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方式顯示，正數變動表示港元實質升值。

(#) 二零一五年第四季的進口需求數字是根據二零一五年十月和十一月的資料計算得來。

圖 3.2：亞洲新興工業經濟體的出口錄得自二零零九年以來的最大跌幅

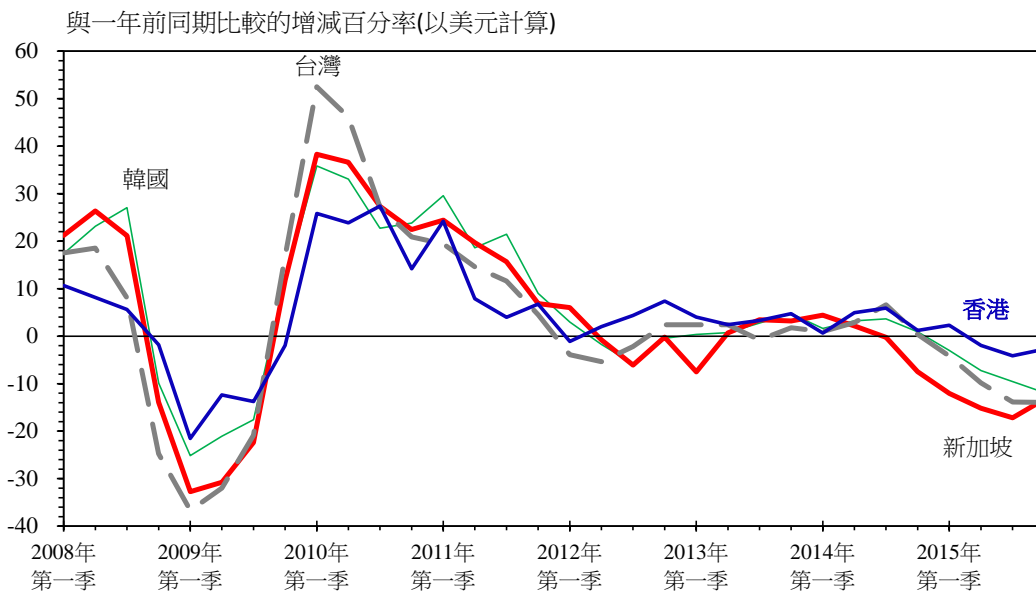


圖 3.3 : 環球需求不振，輸往亞洲市場的出口亦下跌

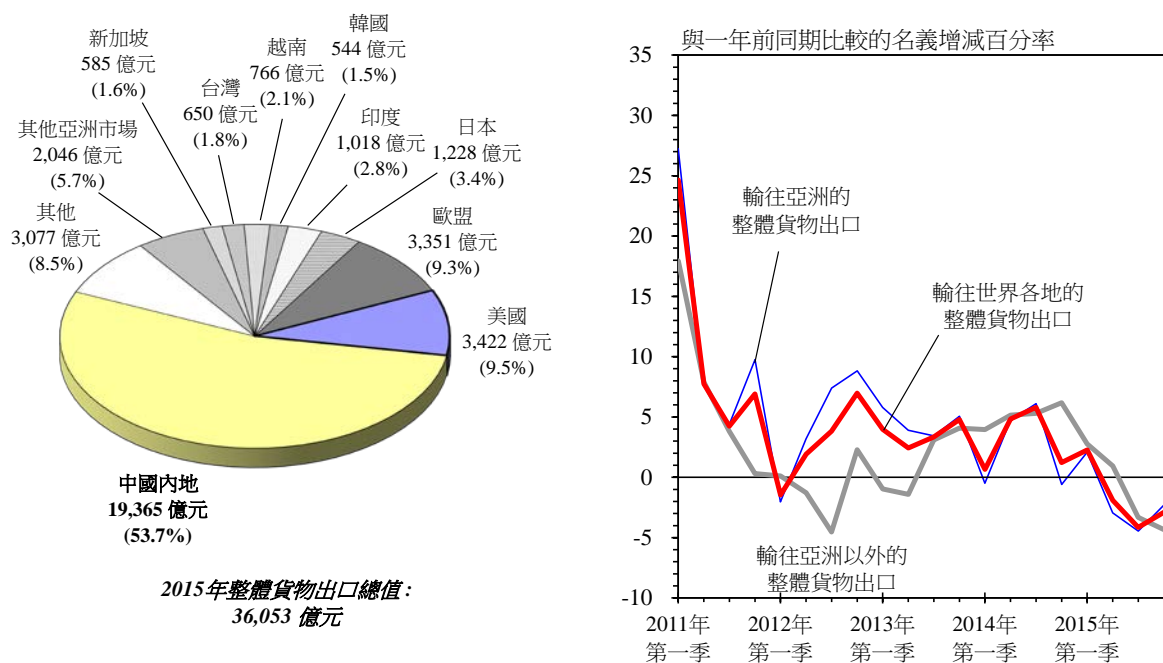


表 3.2 : 按主要市場劃分的整體貨物出口
(與一年前同期比較的實質增減百分率)

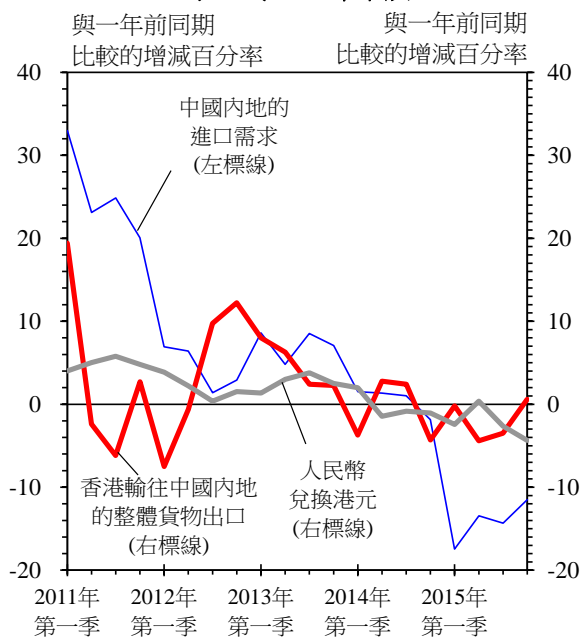
	二零一四年					二零一五年				
	全年	第一季	第二季	第三季	第四季	全年	第一季	第二季	第三季	第四季
中國內地	-0.7	-3.7	2.8	2.4	-4.3	-2.0	-0.2	-4.4	-3.5	0.6
美國	2.7	4.2	2.9	0.2	3.8	1.0	3.3	3.6	-1.4	-0.6
歐盟	0.6	1.2	4.4	-0.3	-2.3	-4.1	-3.5	-6.7	-6.0	-0.2
日本	-4.5	-2.0	-1.8	-5.2	-8.4	-3.6	-5.8	-4.0	-1.7	-2.8
印度	16.0	6.8	15.3	35.6	6.1	7.9	12.4	-3.1	2.3	22.8
越南	11.6	7.8	9.5	14.1	14.3	12.1	14.0	18.0	12.9	5.2
台灣	2.1	-7.9	1.2	13.6	1.7	-15.0	-12.8	-20.3	-23.5	-2.1
韓國	-1.8	0.1	1.3	4.0	-11.5	-13.4	-5.7	-13.8	-19.1	-14.2
新加坡	2.1	7.9	0.3	0.3	0.6	-4.3	0.4	-3.7	-8.7	-4.9
整體*	1.5	-0.7	3.4	4.1	-0.8	-1.7	0.7	-3.0	-3.8	-0.5

註：(*) 本表載列的增長率，不宜與第一章表 1.1 所載根據本地生產總值計算的貿易數字直接比較，因為兩者的涵蓋範圍各不相同。

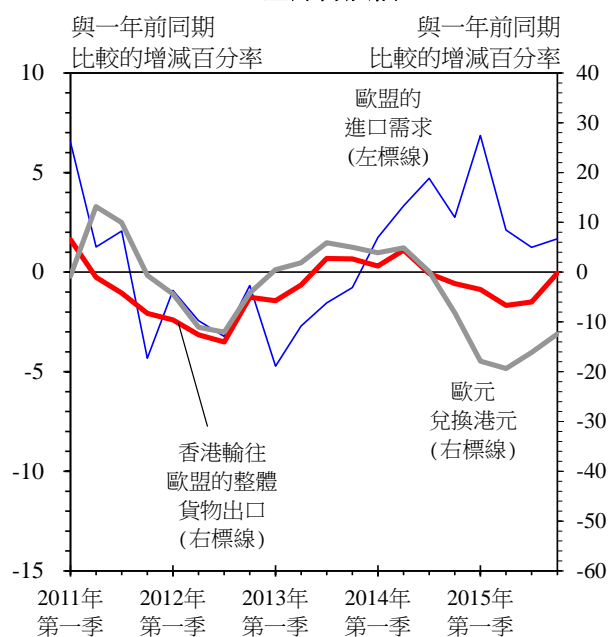
3.5 按主要市場分析，輸往先進經濟體的貨物出口，整體而言在二零一五年仍然表現疲弱。輸往歐盟的出口全年實質回跌，儘管第四季的跌幅顯著收窄，除受制於當地經濟增長緩慢外，歐元大幅貶值亦削弱其進口需求。輸往日本的出口仍然未見起色，並連續第三年實質下跌，主要是因為日本經濟復蘇依然脆弱不穩，消費開支表現不濟，而較早前日圓貶值的負面影響也可能未完全消退。輸往美國的出口雖然相對其他先進經濟體表現為佳，但全年計只錄得些微增幅，這是由於在二零一五年下半年美國經濟增長減慢及工業生產滑落，令輸往當地的出口表現同期也隨之轉弱。

3.6 受累於全球需求在二零一五年疲弱，輸往大部分亞洲市場的貨物出口轉差，並錄得不同程度的跌幅。除了由於亞洲生產活動受挫以致相關資本貨物進口銳減外，區內經濟放緩與貨幣貶值也嚴重削弱了本身的進口需求。輸往亞洲較高收入市場的出口，尤其是韓國及台灣，錄得頗為顯著的跌幅。輸往內地的出口亦告減少，而輸往一些東盟新興市場的出口也見放緩。然而，輸往印度及越南的出口在二零一五年全年計錄得可觀的增幅，儘管前者的表現在年內出現大幅波動。

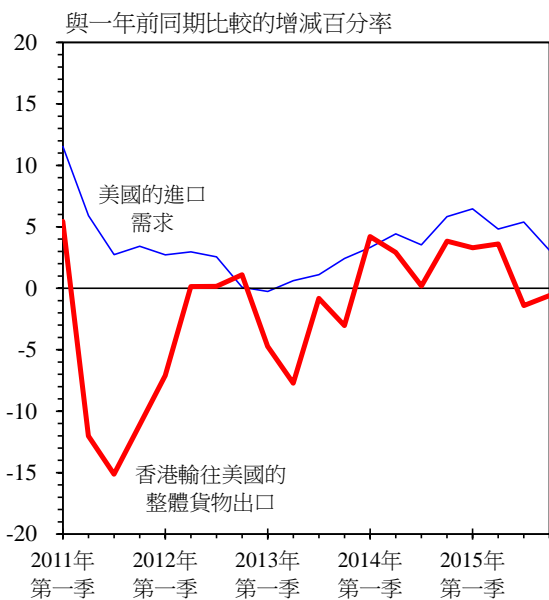
**圖 3.4：輸往內地的出口
在二零一五年下跌**



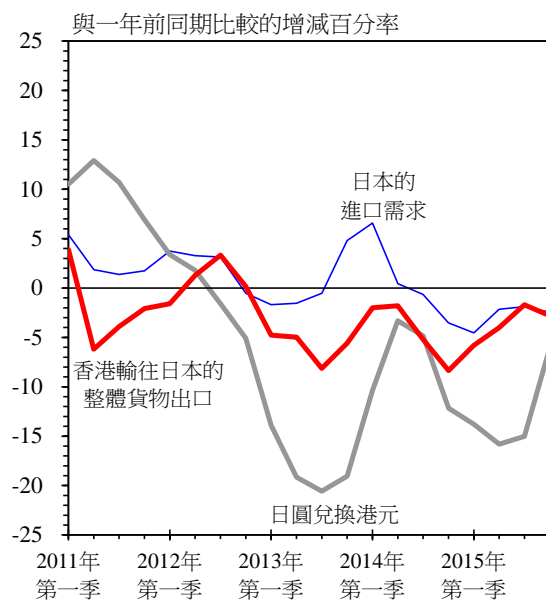
**圖 3.5：輸往歐盟的出口轉弱
並錄得跌幅**



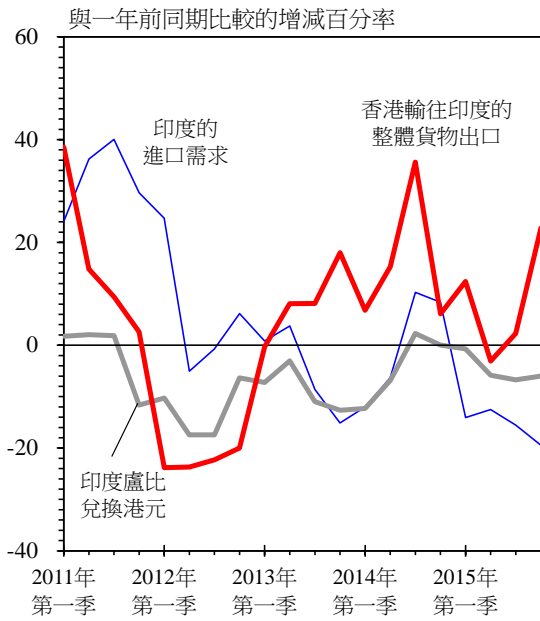
**圖 3.6：輸往美國的出口
在二零一五年下半年回落**



**圖 3.7：輸往日本的出口
連續第三年收縮**



**圖 3.8: 輸往印度的出口雖然波動
但全年增長可觀**



**圖 3.9: 輸往台灣的出口
大幅下挫**

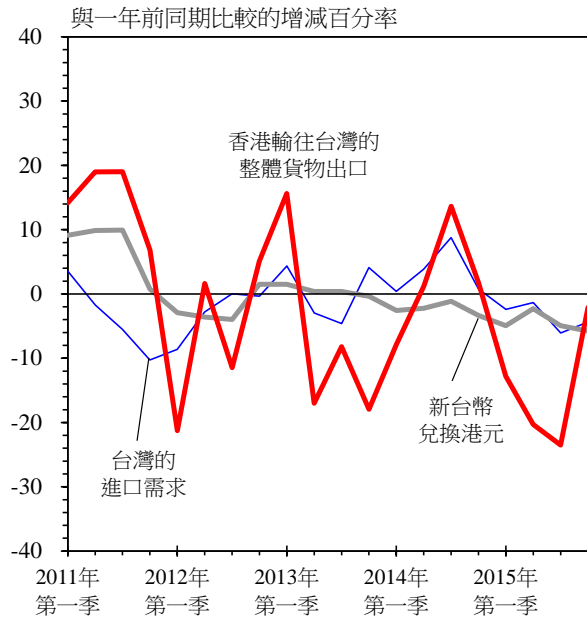
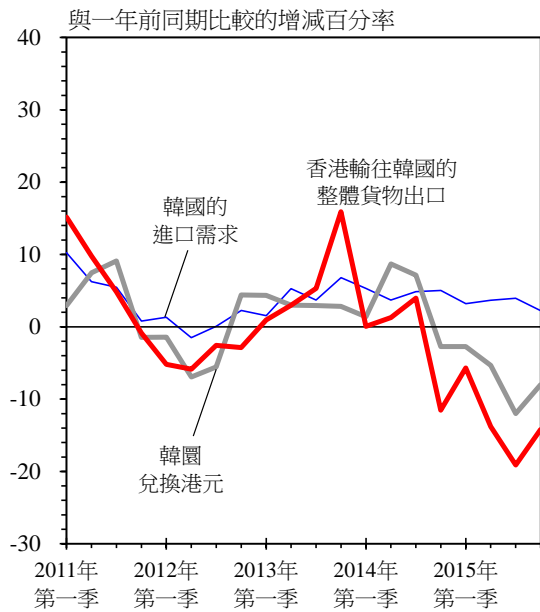
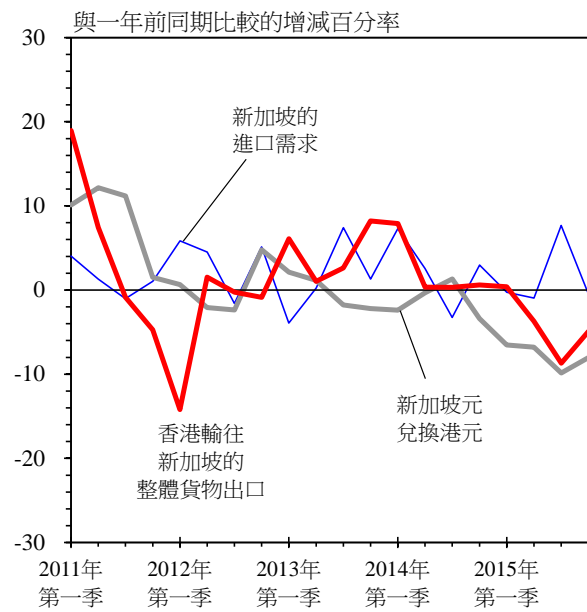


圖 3.10: 輸往韓國的出口急跌



**圖 3.11: 輸往新加坡的出口
在二零一五年反覆不穩**



專題 3.1

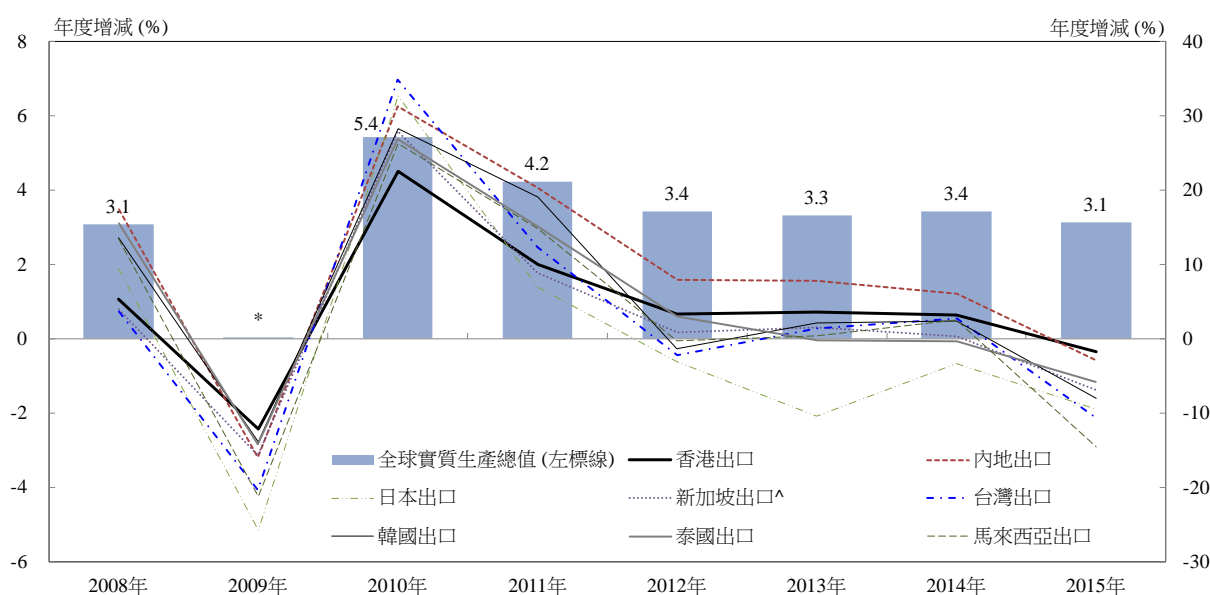
影響香港貨物出口表現的周期性和長期因素

近期香港貨物出口表現疲弱，亞洲不少依賴出口的經濟體亦面對同樣情況。環球需求不振及金融市場波動加劇等周期性因素雖然可能是箇中關鍵，但是近年全球貿易表現持續低迷，與二零零八年環球金融危機前的興旺時期形成對比，情況或顯示長期或結構性因素亦有影響。本專題探討外圍貿易環境中主要的周期性和結構性發展。

香港的貨物出口貨值繼在二零一四年全年合計增長 3.2% 後，在二零一五年回跌 1.8%，是自二零零九年以來首次錄得年度跌幅。以貨量計，貨物出口在二零一四年增長 1.5%，二零一五年則下跌 1.7%。有關表現主要受累於周期性因素，包括在全球經濟增長放緩和金融市況波動加劇下外部需求不振，某程度上美元強勢也不利出口，儘管一些長期和結構性因素似乎亦有影響。

根據國際貨幣基金組織的最新估算，二零一五年全球經濟增長放緩至 3.1%，低於二零一四年的 3.4%，是自環球金融危機以來最慢的增長。全球尤其是先進經濟體需求疲軟，對亞洲出口的打擊甚大。如圖 1 所示，許多主要亞洲經濟體的出口在二零一五年轉差，以美元計算錄得 3% 至 15% 不等的跌幅。事實上，當中不少經濟體的出口跌幅是自二零零九年以來最大的。相比之下，香港的貨物出口以美元計算，在二零一五年下降 1.8%，出口表現仍較許多亞洲主要經濟體為佳。

圖 1：貨物出口以美元計算的增長與全球經濟增長



註：(*) 增減小於0.05%。
(^(*)) 新加坡出口指非石油類國內出口。

資料來源：各國統計局；國際貨幣基金組織二零一五年十月《世界經濟展望》；以及政府統計處。

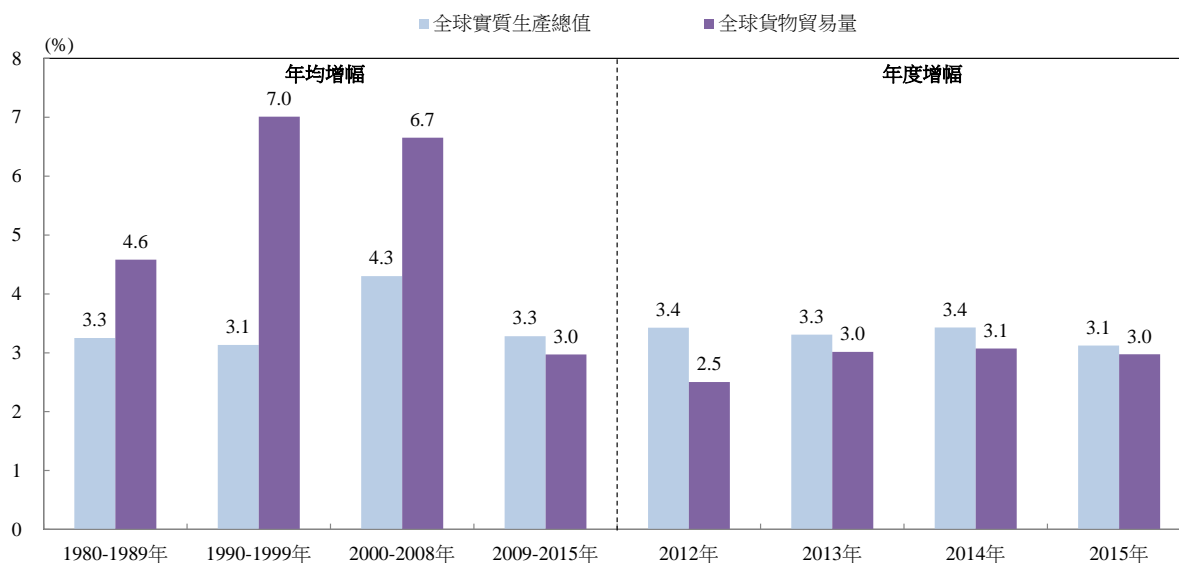
專題 3.1(續)

從宏觀層面以較長遠的角度來看，全球貨物貿易量在環球金融危機後的擴張步伐，與過去數十年相比顯著放緩。具體而言，全球貿易量在二零零九至一五年每年平均增長 3% 左右，明顯慢於二零零零至零八年及一九九零年代兩段金融危機前時期約 7% 的每年平均增長，和一九八零年代約 5% 的每年平均增長 (圖 2)。比較全球貿易增長和經濟增長，顯示結構性因素或正在發揮作用。

首先，全球經濟每年平均增長率自二零零零至零八年的 4.3% 放緩至二零零九至一五年的 3.3%，較慢的全球經濟增長可能部分受到結構性因素的影響，並進而拖累全球貿易增長。儘管近期全球經濟增長率與一九八零年代和一九九零年代錄得的平均水平相近，但國際機構如國際貨幣基金組織的近期研究指出，全球經濟潛在增長已有所下降，反映環球金融危機的後續影響，以及各主要經濟體所面對的人口結構及其他本身的結構性問題。舉例來說，美國聯邦儲備局預測美國經濟長期每年增長 2%，較金融危機前 20 年(即一九八九至二零零八年)每年平均增長 2.8% 為慢。此外，市場亦預期主要新興市場經濟體也會以較慢的速度擴張。

其次，全球貿易相對經濟增長的彈性(量度貿易量增長相對實質國內生產總值增長的指標)在過去數十年輾轉下跌。概括而言，根據國際貨幣基金組織的全球經濟數據，在一九八零年代，全球貿易增長平均約是世界經濟增長的 1.4 倍，該比例在一九九零年代大幅提升至約 2.2 倍。踏入千禧年後，有關數字在二零零零至零八年回落至 1.5 倍，而在環球金融危機後(即二零零九至一五年)進一步下降至僅約 1 倍。這表明除環球金融危機的影響外，其他一些結構性因素，包括貿易模式的轉變，亦可能對環球貿易造成影響。

圖 2：全球經濟增長與全球貨物貿易量增長



資料來源：國際貨幣基金組織二零一六年一月《世界經濟展望最新預測》及二零一五年十月《世界經濟展望》。

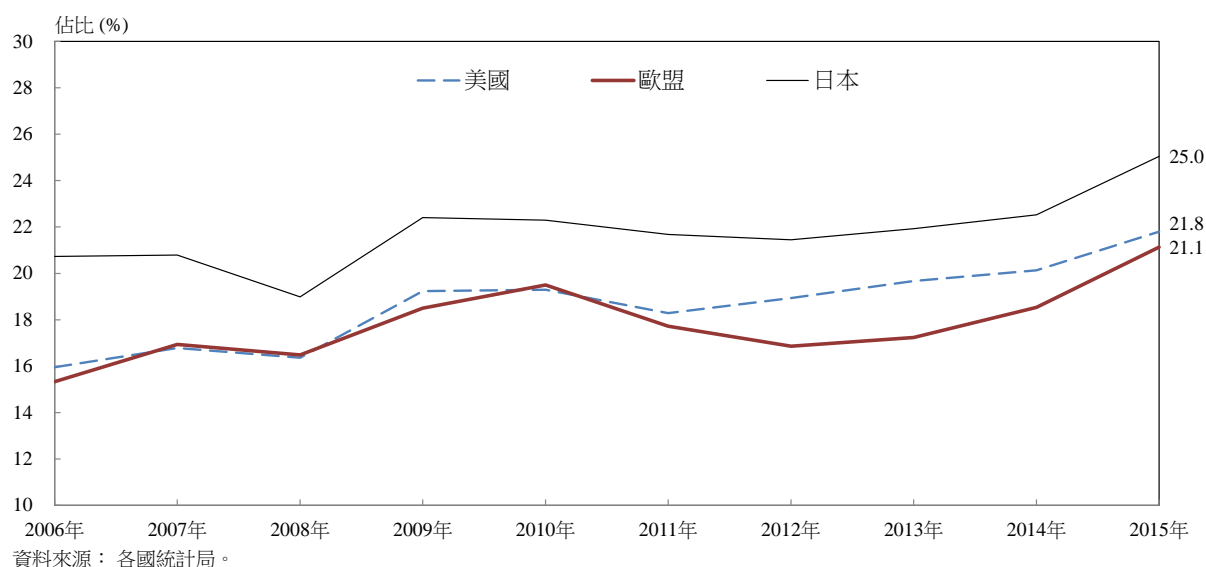
專題 3.1(續)

上述現象在貿易研究文獻中引發了愈來愈多的討論和爭議。全球貿易彈性在過去較高，其中一個被廣泛引用的解釋是一九九零年代全球價值鏈蓬勃發展，生產工序被分割到不同國家，尤其是零部件貿易在亞洲地區激增。內地在一九九一年加入世界貿易組織，亦增添了推動力。這些發展提高了全球貿易彈性，但隨後因為全球價值鏈發展漸趨成熟以及其他一次性推動效應逐漸消失而回落。

另外，部分新興市場(尤其是亞洲)經濟結構轉變亦可能是因素之一。許多亞洲經濟體發展愈趨成熟，在貿易價值鏈上逐步提升，亦更專注於服務貿易和高端產品。此外，部分經濟學者認為投資是國內生產總值中較為倚重貿易的組成部分，當一些經濟體的經濟增長轉向以消費和服務業拉動，將意味投資放緩而令貿易增長減慢。

幸而，美國、歐盟和日本的貨物進口中來自內地與香港的比例持續攀升，在二零一五年升至記錄新高(圖 3)。二零一五年，美國、歐盟和日本的進口中來自內地及香港合計超過五分之一(分別為 21.8%、21.1%和 25.0%)，顯示儘管外圍貿易環境充滿挑戰，內地和香港的出口表現相對而言仍稍勝於其他出口經濟體。

圖 3：從內地及香港的進口佔整體進口貨值的比例



總括而言，近期香港出口表現轉弱是區域性普遍現象，主要是受累於全球經濟增長欠佳以致外部需求不振等周期性因素。然而，若干結構性因素或會對中長期趨勢產生較大影響，亦值得關注。全球長遠潛在增長減弱以及貿易模式不斷演變，均可能令全球貿易增長趨緩，以致全球貿易環境形成「新常態」。不過，香港未來的整體經濟表現，關鍵將在於我們能否開拓新市場，把握內地經濟持續開放和結構轉型的機遇，發展創新，以及不斷在價值鏈上攀升。政府會繼續致力提高本港經濟的競爭力和生產力。

專題 3.2

香港與「一帶一路」沿線選定地區的貿易

環球金融危機發生以來，全球經濟出現複雜深刻的變化。世界經濟增長變得緩慢且不均勻，國際貿易格局及投資環境也隨之而調整。在這背景下，中央政府倡議建設的絲綢之路經濟帶和 21 世紀海上絲綢之路（「一帶一路」），可成為未來數十年促進全球經濟增長的一股重要動力。本專題概述「一帶一路」沿線選定地區的一些特點，並為香港與這些地區在貨物和服務貿易方面的最新情況提供一個概覽。

「一帶一路」策略致力於促進亞洲、歐洲和非洲以及附近海洋的互聯互通。沿線不少經濟體都是新興和發展中的經濟體，對基礎建設的需求極為殷切，且各地區有不同的資源，有條件建立互利合作。「一帶一路」策略所倡議的五通⁽¹⁾ — 政策溝通、設施聯通、貿易暢通、資金融通和民心相通，結合起來可以促進沿線經濟體之間全方位的合作。

「一帶一路」策略涵蓋的地區基於但不限於古代絲綢之路的範圍，各國和國際、地區組織都可參與，使共建成果惠及更廣泛的區域。本專題所指的選定地區並不旨在臚列「一帶一路」所有地區，所選定的地區，包括新興及發展中的亞洲經濟體；獨立國家聯合體；新興及發展中的歐洲；中東、北非以及阿富汗和巴基斯坦。這些地區是基於國際貨幣基金組織《世界經濟展望》資料庫的定義，並加入一些相關的經濟體⁽²⁾。

表 1 臚列選定地區的一些特點，當中有數點較為令人注目。首先，選定地區普遍展現相當的市場潛力，多個地區（尤其是亞洲）在過去十年錄得持續的經濟增長，並高於全球平均水平。此外，南亞有着比內地更龐大的人口，而東盟整體的經濟規模亦達內地約四分之一。第二，大部分地區的貨物貿易在二零零五至二零一四年期間均見顯著增長，並超越主要先進經濟體同期的增長，儘管在二零零八及二零零九年曾經受挫。這些地區的市場開放程度，以二零一四年貨物貿易與國內生產總值（按當時市值計）的比率計算，普遍高於主要先進經濟體，顯示這些地區歡迎並接納新的貿易及投資機會。鑑於這些地區經濟規模龐大，人口眾多，經濟持續增長，而且貿易增長強勁，香港大有空間借助這些地區的市場潛力發展經濟。

(1) 《推動共建絲綢之路經濟帶和 21 世紀海上絲綢之路的願景與行動》，由中國國家發展和改革委員會、外交部及商務部（經國務院授權）在二零一五年三月聯合發布。

(2) 除新加坡和以色列這兩個先進經濟體外，還納入歐元區的愛沙尼亞、拉脫維亞、立陶宛、斯洛伐克及斯洛文尼亞。

專題 3.2(續)

表 1：選定地區的特點

國家／地區	二零一四年		二零零五至 二零一四年	二零一四年		貨物貿易總額		
	人口	國內生產總值 實質增長	國內生產總值 實質增長	名義國內生產總值 [^]	國內生產總值 實質增長	相對於 二零一四 年國內 生產總值 的比率 [^]	二零零五至 二零一四年 累計增長	
	人數 (百萬人)	佔全球 比率 (%)	年均增長 (%)	(十億美元)	佔全球 比率 (%)	二零一四年 貨值 (十億美元)	(%)	(%)
中國內地	1,368	19.2	10.0	10,357	13.4	4,302	42	273
東盟	621	8.7	5.4	2,518	3.3	2,530	100	134
南亞 ^(a)	1,484	20.8	7.5	2,335	3.0	900	39	319
其他新興及發展中 的亞洲經濟體 ^(b)	14	0.2	6.8	42	0.1	29	69	201
中東 ^(c)	646	9.1	4.5	3,763	4.9	2,537	67	190
獨立國家聯合體	286	4.0	3.9	2,521	3.3	1,242	49	183
中歐及東歐 ^(d)	186	2.6	3.4	2,150	2.8	1,748	82	144
全球	7,122	100.0	3.9	77,269	100.0			

資料來源：國際貨幣基金組織、世界貿易組織及聯合國。

- 註：(a) 南亞包括印度、斯里蘭卡、孟加拉、不丹、馬爾代夫及尼泊爾。
 (b) 其他新興及發展中的亞洲經濟體，是指國際貨幣基金組織所界定的新興及發展中的亞洲經濟體中，除了中國內地、東盟成員國及南亞國家以外的其餘地區。
 (c) 中東是指國際貨幣基金組織所界定的「中東、北非、阿富汗、巴基斯坦」，再納入以色列。
 (d) 中歐及東歐包括國際貨幣基金組織涵蓋在「新興及發展中的歐洲經濟體」羣組內的國家，連同國際貨幣基金組織列為歐元區成員的愛沙尼亞、拉脫維亞、立陶宛、斯洛伐克共和國及斯洛文尼亞。
 (e) 根據國際貨幣基金組織《世界經濟展望》資料庫的數據，敘利亞於二零一四年的名義國內生產總值不詳，因此，在計算中東的名義國內生產總值佔全球比率，以及貨物貿易總額相對於二零一四年國內生產總值的比率時，相應地沒有把敘利亞包括在內。

就二零一五年貨物貿易而言(表 2)，內地是香港最重要的貨物貿易伙伴，分別佔本港二零一五年整體貨物出口的 54% 及整體貨物進口的 49%。東盟整體而言是香港第二大的貨物貿易伙伴，排名甚至超越歐盟。當中，越南和新加坡是東盟成員國之中香港貨物出口的兩個最大市場。在南亞經濟體之中，假如按個別經濟體排名，印度是本港二零一五年貨物出口的第四大市場。事實上，本港輸往印度的貨物出口在近年增長強勁。至於其他選定地區，雖然與本港的貨物貿易額不算顯著，但在二零零六至二零一五年期間香港與這些地區進行貿易的累計貨值增幅普遍可觀，並高於同期香港與主要先進經濟體的貨物貿易累計增幅。

專題 3.2(續)

表 2：香港與選定地區貨物貿易的貨值

	二零一五年 貨物貿易貨值 (十億港元)	截至二零一五年 的十年累計增幅 (%)	佔香港貨物貿易 總額的比重 (%)
中國內地	3,921	90	51.2
東盟	823	92	10.8
南亞	204	206	2.7
其他新興及發展中的 亞洲經濟體	1	131	*
中東	158	131	2.1
獨立國家聯合體	22	163	0.3
中歐及東歐	48	134	0.6
全球	7,652	67	100.0

資料來源：政府統計處香港商品貿易統計。

註：(*) 比重小於 0.05%。

表 3 顯示二零一四年香港與這些選定地區的服務貿易情況，大致與貨物貿易的情況相若。內地同樣位列榜首，在二零一四年是香港最大的服務貿易伙伴。東盟亦是重要的服務貿易伙伴，佔本港服務貿易總額的 9%。南亞約佔 1%，但在二零零五至二零一四年期間增長迅速。本港與其他選定地區的服務貿易額同樣不顯著，但當中一些地區在截至二零一四年的十年間累計增幅可觀，反映低的比較基數以及這些地區的市場潛力。

表 3：香港與選定地區的服務貿易額⁽⁺⁾

	二零一四年 服務貿易額 (十億港元)	截至二零一四年 的十年累計增幅 (%)	比重 (%)
中國內地	538	84	39.3
東盟	123	145	9.0
南亞	19	219	1.4
其他新興及發展中的 亞洲經濟體	1	321	0.1
中東	14	95	1.1
獨立國家聯合體	4	451	0.3
中歐及東歐	3	65	0.2
所有區域	1,368	94	100.0

資料來源：政府統計處香港服務貿易統計。

註：(+) 非直接計算的金融中介服務沒有按地區細分的數字，因此，按國家／地區細分的數字並不包括非直接計算的金融中介服務，而有關個別國家／地區所佔的百分比亦是根據已扣除非直接計算的金融中介服務的數字計算。

專題 3.2(續)

香港享有「一國兩制」的獨特優勢，是「一帶一路」沿線地區的世界級商業及金融樞紐，在往後歲月無可置疑將可得益於「一帶一路」策略所帶來的龐大機遇。正如行政長官《二零一六年施政報告》所指出，香港可以在集資融資、貿易物流、專業及基礎設施服務等廣泛層面上，配合「一帶一路」策略作重要平台。

政府會積極參與和配合國家落實「一帶一路」策略，並會把握當中的機遇。政府將成立「一帶一路」督導委員會，由行政長官主持，負責制定香港參與「一帶一路」的策略和政策，並設立「一帶一路」辦公室，統籌協調相關政府部門與其他機構的工作，以及推動相關的研究工作。政府亦會致力加強與「一帶一路」沿線地區經濟體的貿易和投資聯繫，以及促進地區之間的民心相通。

貨物進口

3.7 貨物進口在二零一五年同告下跌，實質跌幅為 3.2%，二零一四年則錄得 2.3%的增幅。除了供轉口的貨物進口下滑外，留用貨物進口也顯著轉弱。供本地使用的留用貨物進口(佔整體進口約四分之一)在二零一四年實質溫和增長 4.5%後，在二零一五年回落 7.4%。留用貨物進口下跌部分反映區內貿易及生產活動呆滯，令原材料及半製成品的留用進口銳減，部分亦反映年內零售市道較差，以及機器及設備購置縮減，相關留用貨物進口需求亦隨之減少。

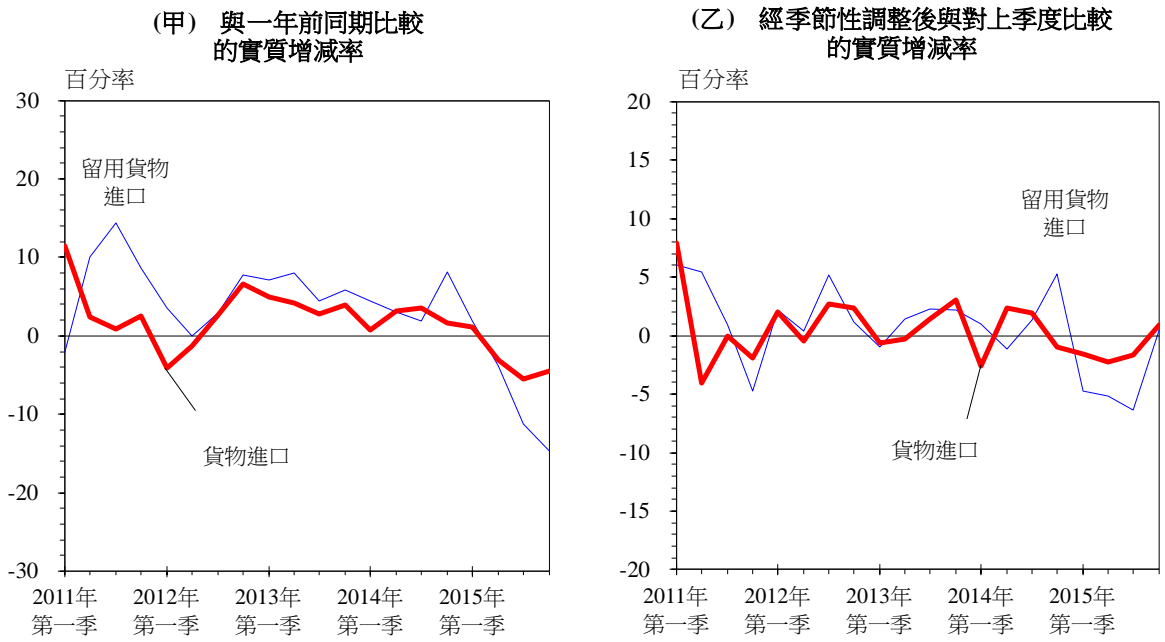
表 3.3：貨物進口及留用貨物進口
(與一年前同期比較的增減百分率)

		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
二零一四年	全年	3.9	2.3	1.9	5.1	4.5	1.0
	第一季	2.1	0.7 (-2.6)	2.1	5.1	4.5 (1.0)	2.5
	第二季	4.5	3.2 (2.4)	2.0	3.0	3.1 (-1.1)	1.7
	第三季	5.7	3.6 (1.9)	2.4	4.3	1.9 (1.3)	2.0
	第四季	3.2	1.7 (-1.0)	1.3	7.7	8.2 (5.3)	-1.6
二零一五年	全年	-4.1	-3.2	-0.4	-10.6	-7.4	-2.0
	第一季	1.4	1.1 (-1.6)	0.9	-1.4	1.9 (-4.7)	-2.1
	第二季	-3.2	-3.1 (-2.3)	0.6	-6.9	-3.9 (-5.2)	-1.5
	第三季	-6.7	-5.5 (-1.7)	-0.7	-14.5	-11.2 (-6.4)	-1.8
	第四季	-7.0	-4.5 (0.9)	-2.1	-17.8	-14.7 (0.5)	-2.6

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。

圖 3.12：貨物進口和留用貨物進口在二零一五年同告下跌

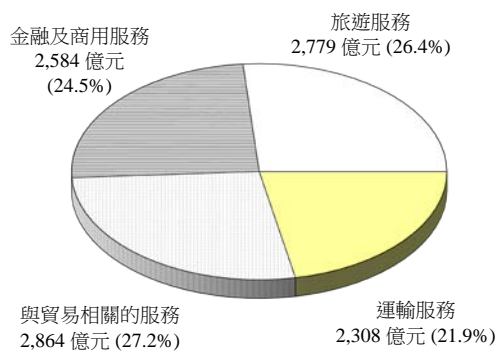


服務貿易

服務輸出

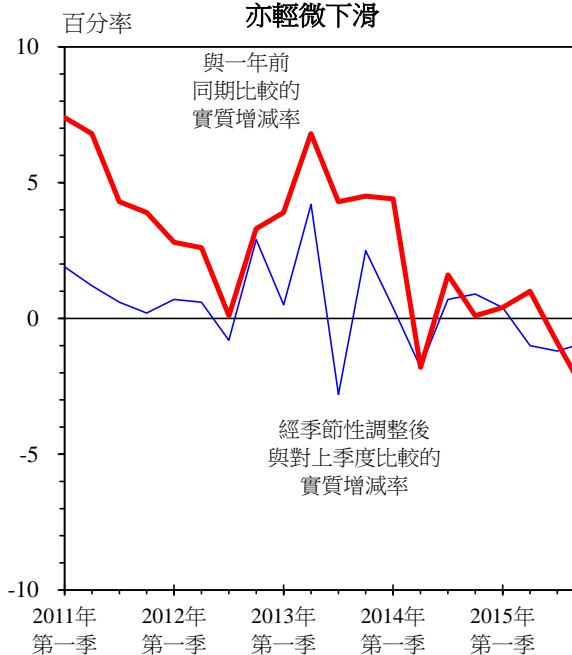
3.8 二零一五年，服務輸出轉弱至錄得 0.6% 的輕微實質跌幅，而二零一四年則有 1.1% 的增幅。旅遊服務輸出的跌幅擴大，仍然是主要的拖累。這是由於訪港旅客人次進一步放緩，並錄得自二零零三年以來的首次年度跌幅，而旅客的貴價品消費亦持續下滑。二零一五年四月實施深圳戶籍居民「一周一行」個人遊簽證後，亦令不過夜旅客人次有所減少。此外，環球經濟復蘇步伐緩慢，加上多種貨幣兌美元的匯價貶值，相信也令部分旅客轉往其他熱門旅遊目的地，並削弱訪港旅客的消費意欲。貿易及貨運往來呆滯，連帶與貿易相關的服務輸出(主要包括離岸貿易活動)及運輸服務輸出在年內大部分時間均錄得按年跌幅。相反，受惠於集資及跨境金融活動暢旺，金融及其他商用服務輸出增長 5.5%，為整體服務輸出帶來一些緩衝。

圖 3.13：各主要服務組別
佔香港服務輸出的比例相若，
顯示本港的服務業多元化



2015年服務輸出總值：
10,536 億元

圖 3.14：服務輸出在二零一五年
亦輕微下滑



**表 3.4：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)**

		其中：				
		服務輸出	與貿易 相關的服務 ^(a)	運輸服務	旅遊服務 ^(b)	金融及 商用服務
二零一四年	全年	1.1	-0.1	3.4	-1.7	3.7
	第一季	4.4 (0.4)	-1.5	1.7	10.7	5.2
	第二季	-1.8 (-1.8)	0.1	4.7	-9.5	-0.1
	第三季	1.6 (0.7)	1.4	3.6	-4.2	7.2
	第四季	0.1 (0.9)	-0.6	3.4	-2.9	2.0
二零一五年	全年	-0.6	-1.8	0.1	-5.0	5.5
	第一季	0.4 (0.4)	-1.4	1.8	-3.7	5.6
	第二季	1.0 (-1.0)	-2.3	-0.8	-1.5	10.8
	第三季	-0.9 (-1.2)	-3.0	-0.2	-5.1	6.1
	第四季	-2.7 (-0.9)	-0.5	-0.2	-9.2	0.3

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。

服務輸入

3.9 服務輸入在二零一五年實質溫和增長 5.1%，二零一四年則有 2.0% 的增幅。服務輸入增長加快，主因是旅遊服務輸入於年內四季持續急增，反映本港居民外遊意欲高漲。除了受到本地就業和收入情況穩定的支持外，多種貨幣兌美元的匯率貶值，增強了本港居民的購買力，也令外遊興致有所提高。同期，金融及其他商用服務輸入亦溫和增長。然而，外貿環境嚴峻，與貿易相關的服務輸入轉弱，只錄得些微升幅。運輸服務輸入也同告轉差，並錄得跌幅。

圖 3.15：旅遊服務佔服務輸入最大比重

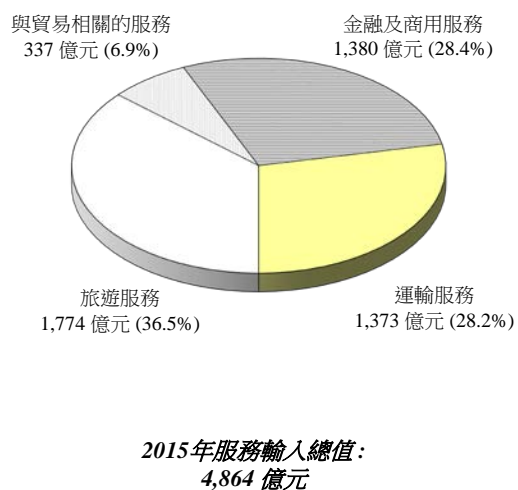


圖 3.16：服務輸入在二零一五年溫和增長

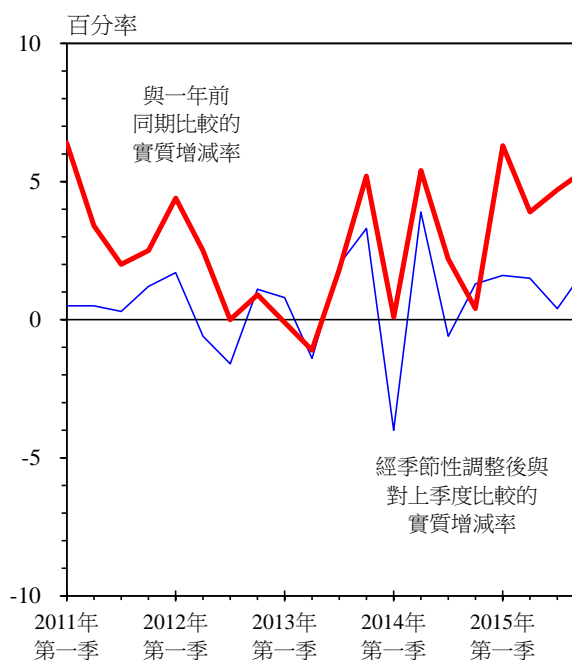


表 3.5：按主要服務組別劃分的服務輸入
(與一年前同期比較的實質增減百分率)

其中：

		其中：				
		服務輸入	旅遊服務 ⁽⁺⁾	運輸服務	與貿易 相關的服務	金融及 商用服務
二零一四年	全年	2.0	3.6	0.4	0.8	1.9
	第一季	0.1 (-4.0)	-2.2	-0.5	0.5	3.1
	第二季	5.4 (3.9)	11.7	2.1	2.3	1.8
	第三季	2.2 (-0.6)	3.9	1.0	1.5	1.6
	第四季	0.4 (1.3)	1.3	-1.2	-0.5	1.2
二零一五年	全年	5.1	10.9	-0.7	0.3	4.9
	第一季	6.3 (1.6)	12.6	0.7	1.3	5.8
	第二季	3.9 (1.5)	8.6	-2.8	1.4	5.8
	第三季	4.7 (0.4)	11.5	-2.3	-0.7	5.1
	第四季	5.4 (1.8)	11.2	1.9	-0.4	3.2

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。

貨物及服務貿易差額

3.10 貨物貿易赤字在二零一五年收窄，反映貿易價格比率改善，以及經濟放緩致使留用進口減少。由於服務貿易盈餘足以抵銷貨物貿易赤字有餘，二零一五年綜合貨物及服務貿易差額錄得 570 億元的盈餘，相當於進口總值的 1.2%，顯著高於二零一四年僅得 30 億元的盈餘。

表 3.6：貨物及服務貿易差額
(按當時市價計算以十億元為單位)

	<u>整體出口</u>		<u>進口</u>		<u>貿易差額</u>			<u>佔進口總值的百分率</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>	
二零一四年 全年	3,877	1,078	4,472	481	-594	597	3	0.1
第一季	870	267	1,029	115	-158	152	-6	-0.5
第二季	949	244	1,111	116	-162	128	-34	-2.7
第三季	1,027	279	1,148	124	-122	156	34	2.7
第四季	1,031	287	1,183	126	-152	161	9	0.7
二零一五年 全年	3,779	1,054	4,290	486	-510	567	57	1.2
第一季	879	268	1,028	118	-149	149	*	#
第二季	916	244	1,067	117	-150	126	-24	-2.0
第三季	982	270	1,078	124	-95	146	51	4.2
第四季	1,001	273	1,117	127	-116	146	30	2.4

註：由於進位關係，數字相加未必等於總和。

(*) 正負少於 5 億元。

(#) 小於 0.05%。

其他發展

3.11 促進與貿易伙伴的經濟聯繫，是發展香港經濟的重要策略；在環球金融危機後，主要先進經濟體的經濟增長都顯得緩慢不穩，這策略尤為重要。在這方面，中央政府提出的「一帶一路」策略甚具發展潛力。「新絲綢之路經濟帶」（「一帶」）貫通中亞和西亞，連接內地與歐洲，而「海上絲綢之路」（「一路」）則連接內地與東南亞、中東、非洲和歐洲。沿線地區的經濟體不少均為發展中國家，都銳意拓

展商貿往來和提升基礎建設。因此，「一帶一路」策略所形成的獨特合作網絡，有助開發沿線地區極具潛力的新市場，以及促進區內的國際貿易和投資往來。

3.12 香港可善用本身的有利位置，把握「一帶一路」策略所帶來的機遇，在廣泛的高端服務層面作出貢獻。誠然，根據聯合國貿易和發展會議發表的《二零一五年世界投資報告》，香港在二零一四年的外來直接投資流入金額和向外直接投資流出金額，均在全球經濟體當中位列第二，凸顯香港作為國際商業樞紐的重要地位。政府會加強與內地各省及「一帶一路」沿線經濟體的經濟合作，以創造更有利的條件讓香港公司進入這些市場。鑑於「亞洲基礎設施投資銀行」（亞投行）的成立，政府會積極與中央政府商討香港參與亞投行的形式，冀能發揮香港的金融優勢，推動區內的經濟發展。

3.13 香港在加強與中國的經濟聯繫方面續有進展。二零一五年十一月，在《內地與香港關於建立更緊密經貿關係的安排》(CEPA)框架下的《服務貿易協議》正式簽署。該協議把大部分在廣東先行先試的開放措施推展至內地全境實施，減少了限制性措施及增添更多的開放措施，協議付諸實施後內地與香港基本實現服務貿易自由化，是兩地多年來在 CEPA 框架下持續開放服務貿易一個新的里程碑。

3.14 香港亦進一步加強與中國省市的經濟合作。政府在二零一五年十月宣布，香港與澳門即將開始商討《香港與澳門關於建立更緊密經貿關係的安排》。

3.15 另外，亞太區十二個經濟體在二零一五年十月完成《跨太平洋伙伴關係協定》(《協定》)的談判。《協定》涵蓋多個範疇，包括貨物和服務貿易、跨境投資、電子商貿、知識產權、勞工市場保障和環境保護。不過，由於《協定》須經各個締約成員的議會通過，過程需時，實施時間和細節因而仍未確定。香港向來奉行自由貿易，樂見任何促進國際貿易便利的協定，並會繼續設法加強與主要貿易伙伴的合作。

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，是根據以環比連接法編製的對外貿易貨量指數計算。這個計算法在二零一五年三月首次公布採用，以取代用拉斯派爾型方法配以固定基期編製的商品貿易指數。採用新計算法後，有關指數可與第一章所載數字比較。第一章載列的實質貿易總額數字，是採用以相同方法計算的本地生產總值編製而成。不過，非貨幣黃金在貨物貿易的統計數字中分開記錄，並不包括在第三章載列的貿易總額內；但根據國際編製準則，本地生產總值中的貿易總額數字則包括非貨幣黃金。
- (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

- 住宅物業市場於二零一五年上半年大致保持暢旺，但由於市場情緒因股市在夏季下滑而受打擊，以及對美國加息的憂慮升溫，樓市在下半年轉趨淡靜。交投活動自七月起明顯放緩。樓價在第四季轉為下跌，儘管在整個二零一五年仍有2%的升幅。
- 政府增加土地及住宅供應的努力繼續取得成效，未來三至四年總住宅供應量上升至87 000個的記錄新高。需求方面，反映各項需求管理措施的顯著成效，投機活動已大幅減少，而非本地需求亦維持在低位。
- 商業及工業樓宇市場在年內亦見冷卻。交投活動在第三季後普遍下降。售價和租金於年末下跌，在整個二零一五年僅錄得溫和升幅或甚至輕微下跌。
- 受疲弱的環球經濟增長、不利的貨幣因素及「一周一行」個人遊簽注於四月實施後逐漸浮現的影響所嚴重拖累，訪港旅遊業在二零一五年顯著放緩。所有主要市場的訪港旅客人次有所下跌，令整體訪港旅客人次於二零一五年下跌2.5%至5 930萬人次，是自二零零三年以來首次錄得全年跌幅。
- 物流業隨外貿及區內貨運流下跌而表現不振。總貨櫃吞吐量急挫9.7%至2 010萬個二十呎標準貨櫃單位，空運吞吐量只錄得輕微增長。

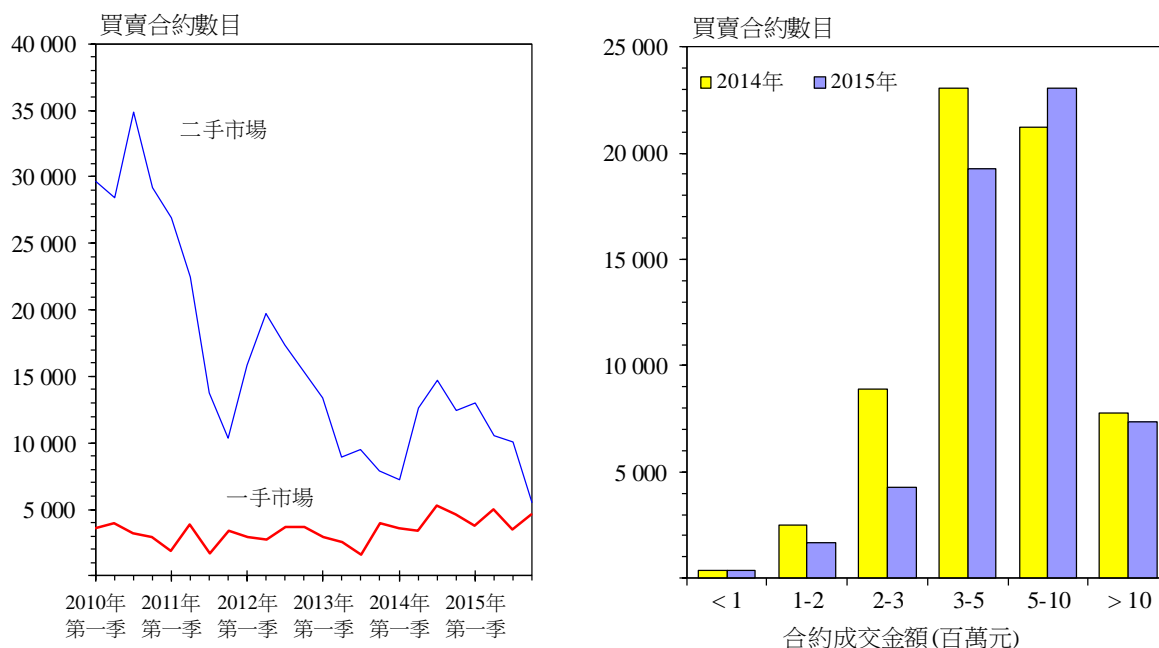
物業

4.1 住宅物業市場於二零一五年上半年大致保持暢旺，但由於市場情緒因股市在夏季下滑而受打擊，以及對美國加息的憂慮升溫，樓市在下半年轉趨淡靜。隨着買家態度轉趨審慎，交投活動自七月起明顯變得淡靜。市場面對的調整壓力日增，樓價的升幅在第三季放緩，及後在第四季轉為下跌。

4.2 送交土地註冊處註冊的住宅物業買賣合約總數在二零一五年減少12%至55 982份，遠低於一九九五至二零一四年期間92 910份的長期平均水平。年內買賣合約數目顯著縮減，由上半年的每月平均5 377份減至第三季的4 517份，在第四季再銳減至3 390份。當

中，二手市場的交投在二零一五年急跌 17% 至 39 156 份的記錄新低。由於發展商持續以優惠條件推售新樓盤，例如提供現金回贈、稅務津貼及二按計劃等，一手市場的交投微跌 0.2% 至 16 826 份。買賣合約總值錄得 4% 的較溫和跌幅至 4,165 億元。

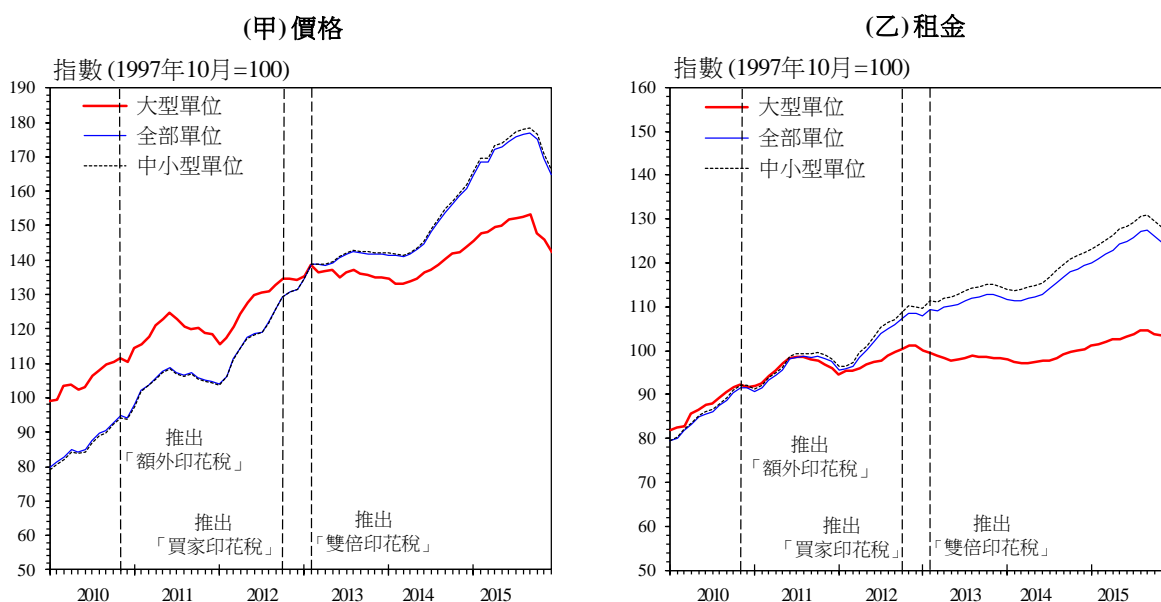
圖 4.1：交投活動自二零一五年七月起明顯轉趨淡靜



4.3 整體住宅售價於二零一五年上半年進一步急升後，在第三季的升勢放緩，並在第四季轉為急跌 7%。全年合計，整體住宅售價在二零一四年十二月至二零一五年十二月期間上升 2%。按面積分析，大型單位受到的調整壓力較大，售價在二零一五年內下跌 1%，中小型單位的售價則仍升 3%。

4.4 同時，租務市場在二零一五年下半年亦見冷卻。由於首三季部分升幅被第四季的跌幅抵銷，整體住宅租金在二零一四年十二月至二零一五年十二月期間只上升 3%。按面積分析，中小型單位及大型單位的租金分別上升 3% 及 2%。住宅物業平均租金回報率由去年同期的 2.7% 微升至二零一五年十二月的 2.8%。

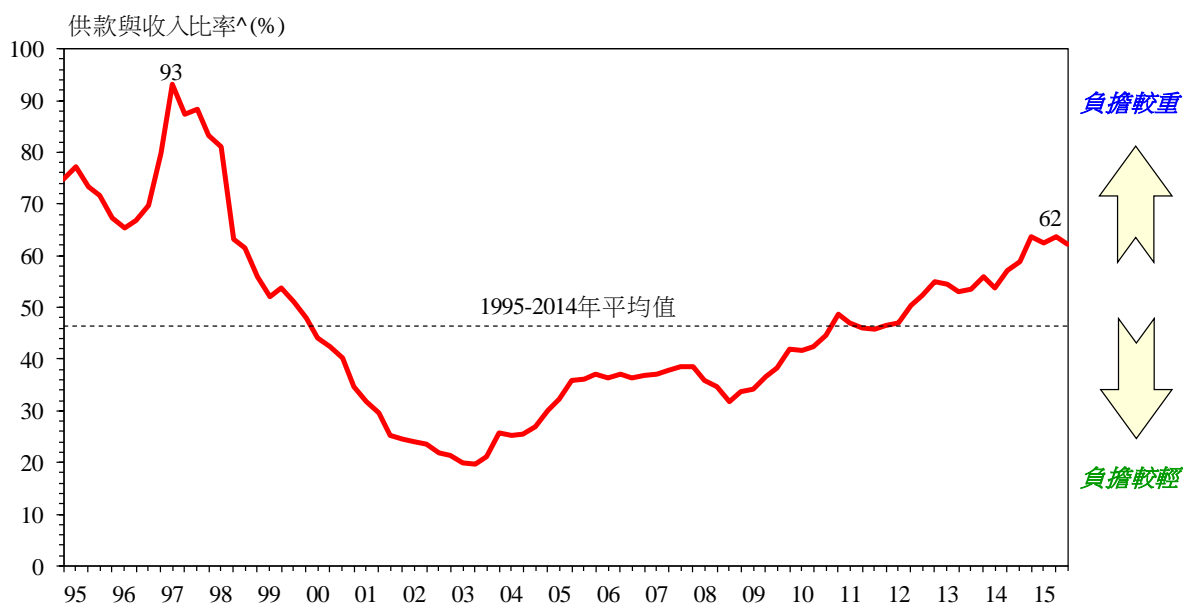
圖 4.2：住宅售價和租金在第四季轉為下跌



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小於100平方米的單位。

4.5 儘管樓市最近出現整固，二零一五年十二月的整體住宅售價仍較一九九七年的高峯高出 65%。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)的比率)在第四季約為 62%，仍遠高於一九九五至二零一四年期間 46% 的長期平均水平。假如利率上調三個百分點至較正常的水平，該比率會飆升至 81%。

圖 4.3：按揭供款相對入息的比率依然高企



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。

4.6 整體來說，住宅的供求情況在二零一五年仍然偏緊，但情況在未來數年可望緩和。二零一五年的私人住宅總落成量下跌 28% 至 11 300 個單位，但仍為過去五年內的第二高水平。扣除 2 000 個單位的拆卸量，淨落成量為 9 300 個單位，低於 10 500 個單位的入住量⁽¹⁾。因此，空置率由二零一四年年底的 3.8% 微跌至二零一五年年底的 3.7%。二零一六及二零一七年住宅單位的供應預期將會回升。具體來說，差餉物業估價署預測二零一六及二零一七年住宅單位的落成量將分別上升至 18 200 個和 17 900 個⁽²⁾，而一九九五至二零一四年期間平均每年落成量則為 18 700 個單位。

4.7 事實上，截至二零一六年一月底的估計，綜合不同供應來源(包括政府賣地、鐵路物業發展項目、市區重建局的重建項目及私人重建／發展項目)，二零一五至一六財政年度的總私人房屋土地供應可供興建約 20 100 個單位，超越該年度定下提供足以興建 19 000 個單位用地的目標。再者，未來數年的住宅單位總供應量(包括已落成項目的未售出單位、建築中而未售出的單位，以及已批出土地而隨時可動工的項目所涉及的單位)由二零一四年年底估計的 74 000 個，輾轉增至二零一五年年底估計的 87 000 個，是自二零零四年九月公布有關統計數字以來的最高水平。此外，未來數月多幅住宅用地會轉為「熟地」，另外一些土地亦會完成招標程序，屆時將可額外供應 7 500 個住宅單位。

4.8 政府同時做了大量工作，以管理需求並降低樓市亢奮對金融穩定可能帶來的風險⁽³⁾。這些措施已取得顯著成效。投機活動方面，短期轉售(包括確認人交易及 24 個月內轉售)的成交宗數在二零一五年進一步跌至平均每月 45 宗，佔總成交的 0.9%，遠低於二零一零年一月至十一月期間(即開徵「額外印花稅」前)的平均每月 2 661 宗或 20.0%。反映「買家印花稅」的影響，以非本地個人及非本地公司名義購買物業的個案，在二零一五年仍處於平均每月 79 宗的低水平，佔總成交的 1.5%，遠低於二零一二年一月至十月期間的平均每月 365 宗或 4.5%。按揭貸款方面，二零一五年新造按揭的平均按揭成數為 52%，低於二零零九年一月至十月期間(即香港金融管理局推出首輪住宅物業按揭貸款宏觀審慎監管措施前)的 64% 平均數。

圖 4.4：投機活動仍處於低水平

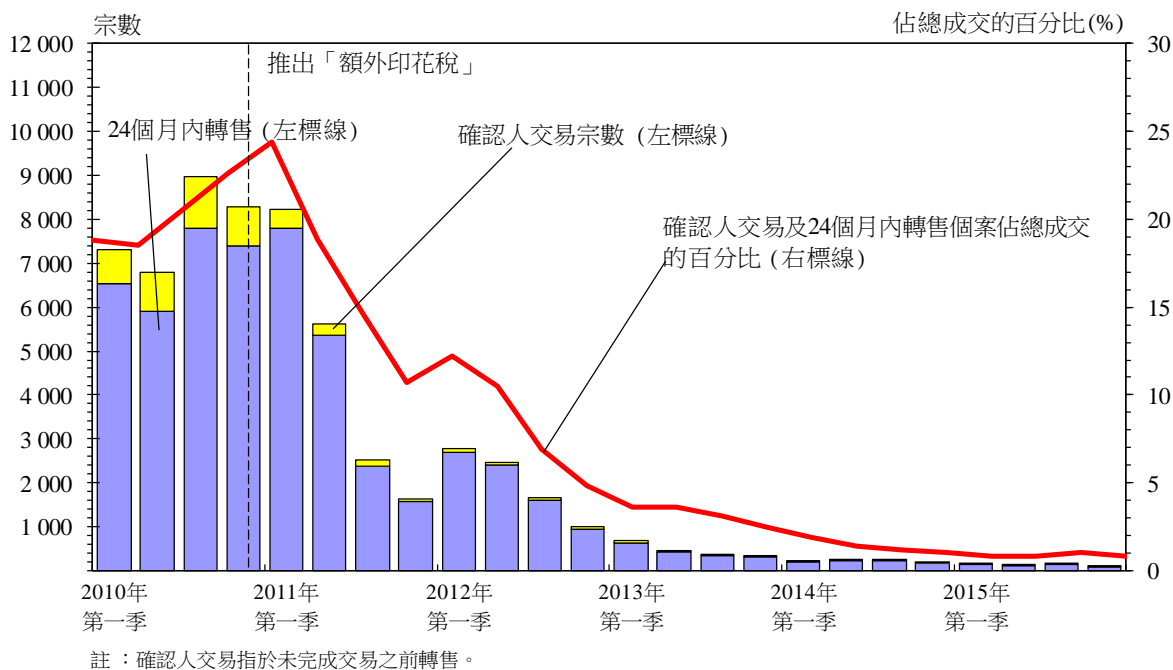
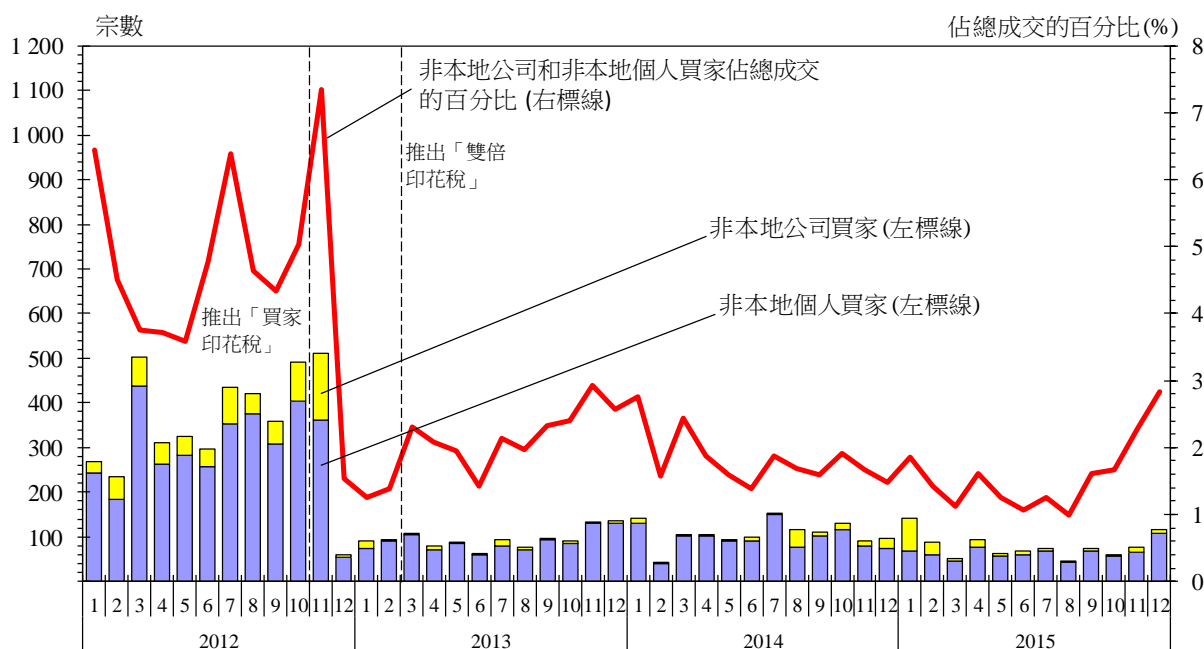


圖 4.5：非本地買家的交易維持在低位



4.9 展望未來，物業市場所面對的調整壓力愈來愈大。外圍方面，美國已開始上調利率，而在聯繫匯率制度下，港元利率最終會跟隨美國利率的步伐，儘管實際調整幅度會視乎美國加息的步伐和資金流向情況而定。本地方面，由於政府的持續努力，住宅單位的中期供應量已顯著增加。上述情況加上經濟面對的種種風險和變數，可能會在未來一段時間對物業市場構成壓力。

4.10 商業及工業樓宇市場在二零一五年下半年亦見冷卻，交投活動自第三季起轉趨淡靜。售價和租金亦於年底受壓，在二零一五年全年只錄得溫和升幅或甚至輕微下跌。

4.11 受零售銷售表現疲弱所影響，零售舖位市場在二零一五年普遍呆滯不振。由於首三季所錄得的溫和增幅被第四季的跌幅完全抵銷，零售舖位的售價在二零一四年十二月至二零一五年十二月期間下跌1%。同期租金則微升1%。反映這些走勢，平均租金回報率由去年同期的2.4%微升至二零一五年十二月的2.5%。二零一五年的交投量再下挫33%至只有2 100宗⁽⁴⁾。供求平衡方面，零售舖位錄得6 600平方米的負使用量及68 300平方米的落成量，空置率因而由二零一四年年底的7.3%上升至二零一五年年底的7.7%，但仍低於一九九五至二零一四年期間8.8%的長期平均水平。

4.12 寫字樓的整體售價在二零一四年十二月至二零一五年十二月期間錄得5%的溫和升幅，當中甲級、乙級和丙級寫字樓的售價分別上升9%、6%和6%。寫字樓的整體租金在同期亦上升5%，當中甲級、乙級和丙級寫字樓租金的升幅大致相若。甲級、乙級和丙級寫字樓的平均租金回報率在二零一五年十二月分別為2.9%、3.0%及2.9%，較去年同期幾無變動。二零一五年的交投量由極低的比較基數反彈16%至1 500宗，但相比以往仍屬於低水平。寫字樓錄得53 700平方米的負使用量，而落成量則為164 500平方米，空置率因此由二零一四年年底的6.3%上升至二零一五年年底的7.9%，仍低於一九九五至二零一四年期間10.0%的長期平均水平。

4.13 分層工廠大廈的售價和租金在二零一四年十二月至二零一五年十二月期間分別上升3%和5%。二零一五年十二月的平均租金回報率為3.0%，與去年同期相同。交投量儘管在二零一五年上升13%至3 400宗，與以往相比仍屬極低水平。由於94 300平方米的使用量遠高於29 700平方米的落成量，空置率由二零一四年年底的5.6%下跌至二零一五年年底的5.0%，遠低於一九九五至二零一四年期間8.2%的長期平均水平。

圖 4.6：非住宅物業的售價和租金在第四季下跌

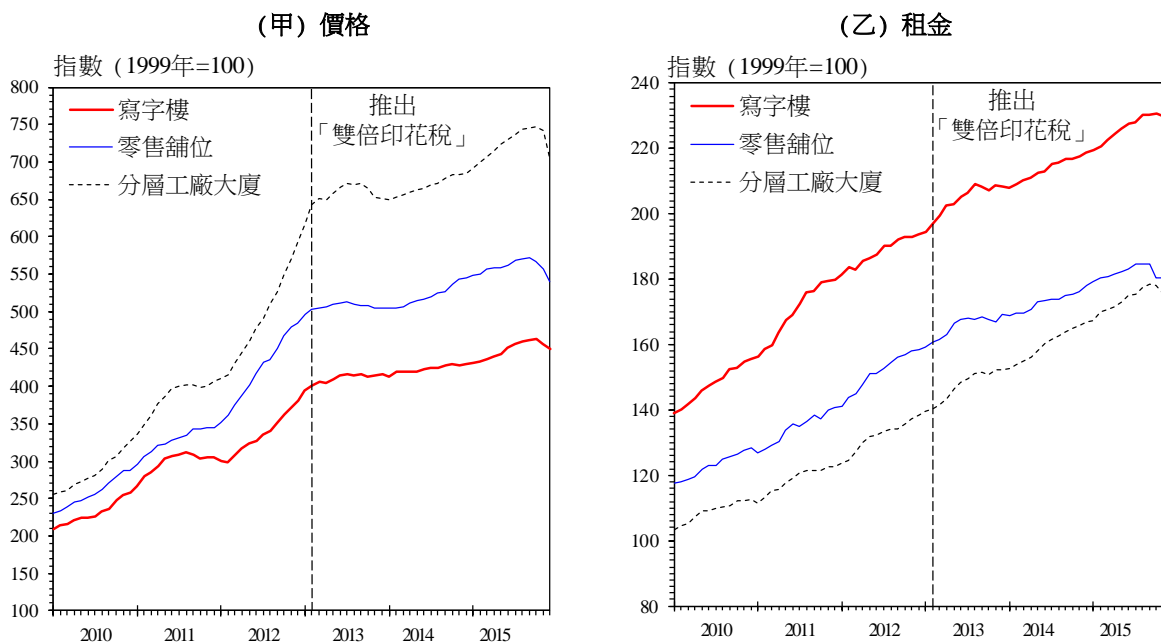
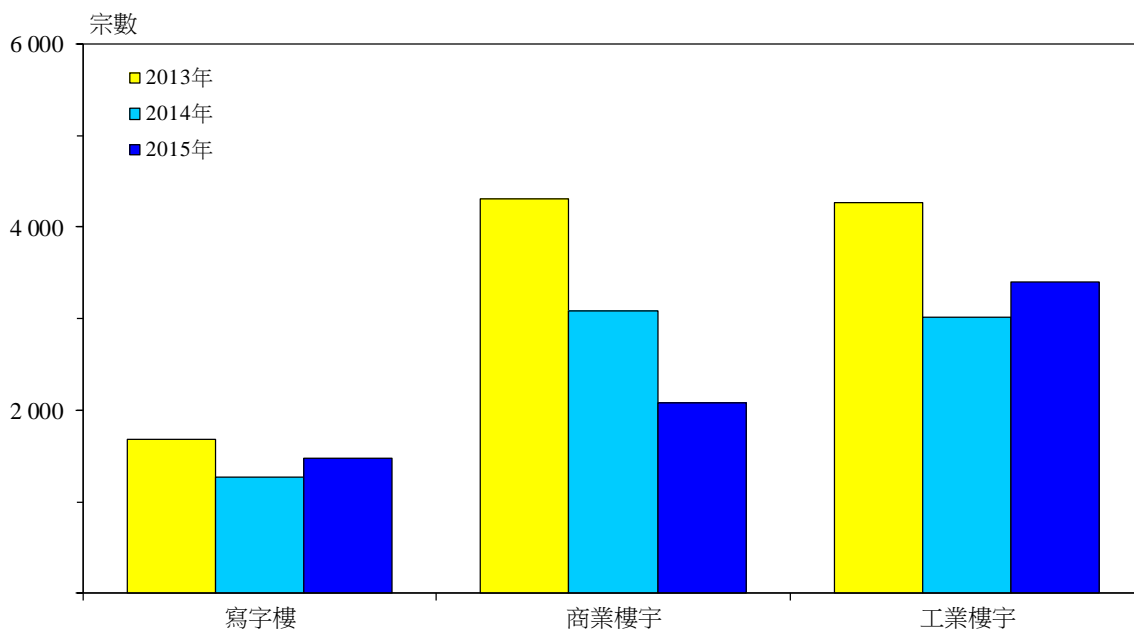


圖 4.7：工商業樓宇的交投在二零一五年普遍淡靜



土地

4.14 二零一五年有 25 幅土地售出，總面積約為 20.9 公頃，總成交金額約 449 億元。當中，有 17 幅住宅用地、三幅商業用地、兩幅商業／辦公室用地、一幅工業用地，以及兩幅作油站用途的土地。此

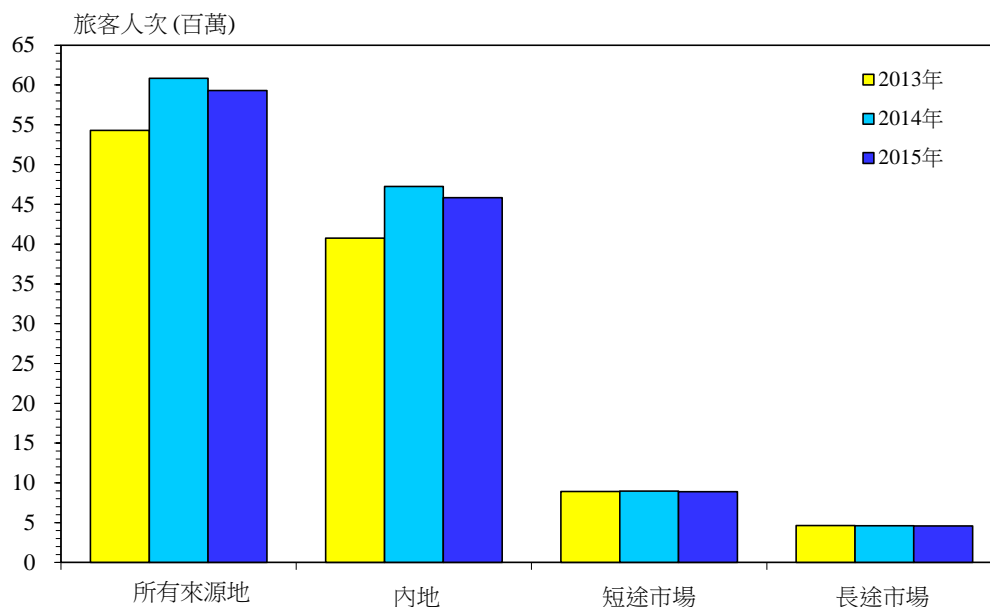
外，政府在年內最後一季為三幅分別位於元朗、大埔及深水埗的住宅用地展開招標工作。

4.15 換地個案方面，政府在二零一五年批出七幅土地，面積總計約為 1.7 公頃，其中四幅為住宅用地。至於修訂地契方面，合共批出 80 幅土地。

旅遊業

4.16 受疲弱的環球經濟增長、不利的貨幣因素及「一周一行」個人遊簽注於四月實施後逐漸浮現的影響⁽⁵⁾所嚴重拖累，訪港旅遊業在二零一五年內顯著放緩。整體訪港旅客下跌 2.5% 至 5 930 萬人次，是自二零零三年以來首次錄得全年跌幅。年內旅遊業表現每況愈下，訪港旅客人次由第一和第二季分別 4.9% 和 0.5% 的溫和增幅，轉為第三和第四季分別 6.4% 和 8.0% 的顯著跌幅。按主要市場分析，佔訪港旅客總人次 77.3% 的內地旅客，在二零一五年下跌 3.0% 至 4 580 萬人次。其他市場的表現依然普遍疲弱，來自短途市場和長途市場⁽⁶⁾的旅客人次分別下跌 1.0% 和 0.8%，儘管第四季呈現復蘇的跡象。

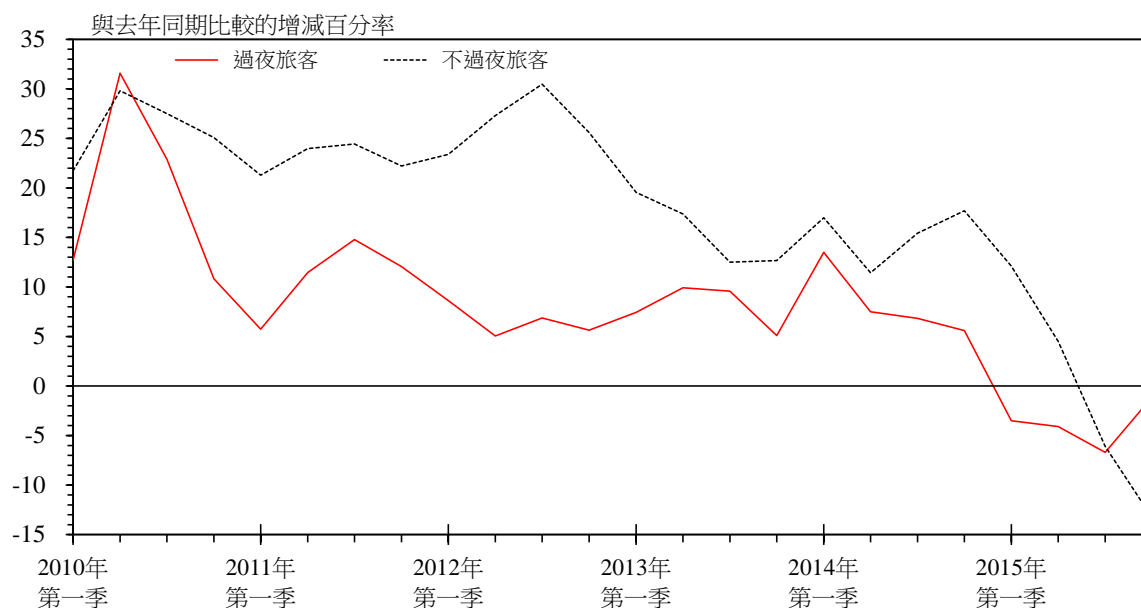
圖 4.8：所有主要市場的訪港旅客人次在二零一五年錄得跌幅



註：短途及長途市場的定義見本章末的註釋(6)。

4.17 按留港時間分析，入境不過夜旅客人次在二零一五年下跌 1.4%，是由於實施「一周一行」個人遊簽注以致下半年旅客人次下跌。與此同時，過夜旅客人次減少 3.9%，儘管跌幅於第四季有所收窄。反映這些走勢，入境不過夜旅客佔訪港旅客總人次的比例由二零一四年的 54.4% 上升至二零一五年的 55.0%，而過夜旅客的比例則由 45.6% 下降至 45.0%。

圖 4.9：入境不過夜及過夜旅客人次在二零一五年均有所下跌

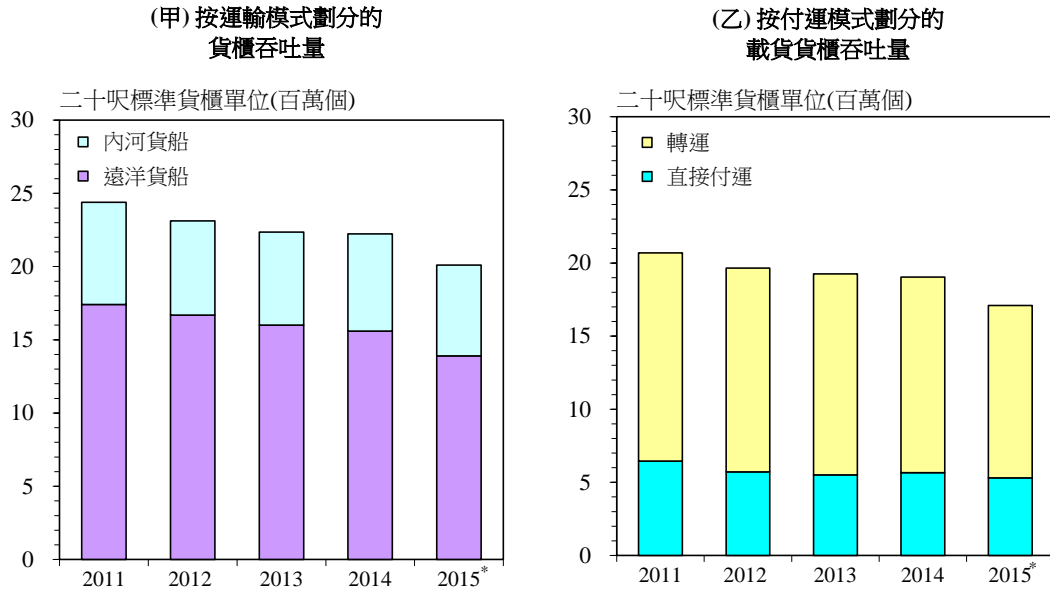


4.18 受訪港旅客人次減少影響，酒店房間平均入住率由二零一四年的 90% 下跌至二零一五年的 86%，而酒店實際平均房租亦下跌 9.2% 至 1,337 元⁽⁷⁾。

物流業

4.19 外貿和區內貨運流表現疲弱，物流業在二零一五年持續表現不振。整體貨櫃吞吐量較去年下挫 9.7% 至 2 010 萬個二十呎標準貨櫃單位，跌幅由第一季的 7.4% 擴大至第四季的 13.2%。在載貨貨櫃吞吐量當中，直接付運貨物下滑 6.0%，轉運貨物更顯著下跌 11.7%。同時，透過香港港口處理的貿易貨值亦急跌 10.5%，其佔貿易總值的份額由去年的 22.2% 進一步縮減至二零一五年的 20.5%。

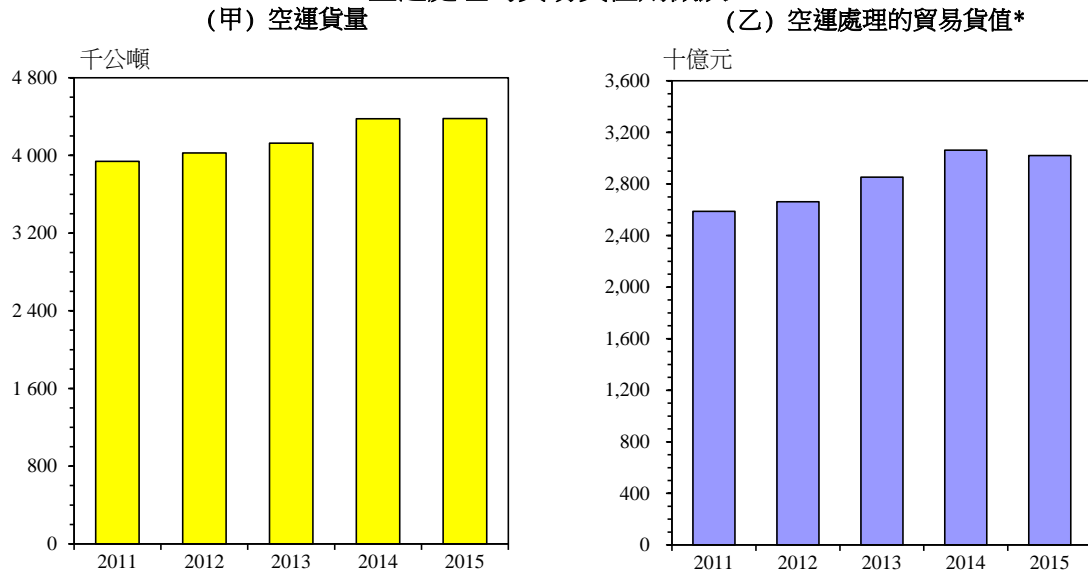
圖 4.10：貨櫃吞吐量在二零一五年急挫



註：(*) 二零一五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和按付運模式劃分的載貨貨櫃吞吐量數字，是根據二零一五年首十一個月的情況粗略估算而得出。

4.20 空運吞吐量的表現亦欠佳，在二零一五年輕微增長 0.1% 至 440 萬公噸的水平。同時，空運貿易總值微跌 1.4%，儘管其佔貿易總值的份額由 38.8% 升至 39.5%。

圖 4.11：空運吞吐量在二零一五年微升，空運處理的貿易貨值則微跌



註：(*) 不包括轉運貨物。

運輸

4.21 各種主要運輸工具的交通流量在二零一五年表現參差。航空旅客量再升 8.1%至 6 850 萬人次，水路客運量則下跌 2.5%至 2 770 萬人次。陸路跨境交通方面，旅客流量微升 1.7%至 2.226 億人次，平均每日車輛流量則微跌 0.4%至 41 517 架次。

4.22 政府在十二月展開為期三個月的諮詢，徵詢公眾對中環及鄰近地區推行電子道路收費先導計劃的意見，以期就籌劃該先導計劃及其相關事項尋求社會共識。基於「用者自付」的原則，電子道路收費計劃會向在指定時段使用收費區道路的車輛徵收費用，藉以理順那些幾乎每天都出現嚴重交通擠塞地區的交通流量。政府收集公眾意見後，將委任顧問展開可行性研究，以制訂詳細方案讓公眾進一步參與。

創意及創新

4.23 創新及科技局(創科局)在二零一五年十一月二十日正式成立，負責制訂全面的創新及科技政策，從而促進香港的創新、科技及相關產業的發展。創科局將有助帶動香港經濟結構升級轉型，以提升其競爭力及改善市民的生活質素。

競爭

4.24 於二零一二年六月通過的《競爭條例》(第 619 章)在二零一五年十二月十四日全面實施。競爭事務委員會是根據該條例成立的獨立法定團體，負責調查可能違反條例所訂競爭守則的行為並執行條例的條文、提高公眾對條例的了解、就競爭事宜向政府提供意見，以及就可能影響香港市場競爭的事宜進行市場研究。《競爭條例》將確保香港繼續是充滿競爭、活力與自由的市場，令香港的消費者、商界及整體經濟均能在平等的競爭環境受惠。

環境

4.25 為了在全球合力應對氣候變化方面作出貢獻，行政長官在《二零一六年施政報告》中承諾推展一系列紓緩措施。因應二零一五年電力市場未來發展的公眾諮詢所得的意見，政府將與電力公司商討新的《管制計劃協議》，改善現時的規管安排，包括加強推廣能源效益及推動可再生能源發展。為提倡低碳生活，政府亦會擴大「強制性能源效益標籤計劃」，涵蓋更多電器產品，並會推動公共交通使用電動車。廢物管理方面，政府將積極落實廢電器電子產品和飲品玻璃容器

兩項生產者責任計劃。此外，政府也會積極引入都市固體廢物按量收費制度，以及進行收費的相關配套工作。

註釋：

- (1) 入住量指已佔用單位數目的淨增長。計算方法是把該年度落成單位的數目，加上年初時空置單位的數目，再減去年內拆卸單位的數目及年終空置單位的數目。入住量不應與新發展項目的銷量混為一談，亦與發展商售出的單位數目並無直接關係。負入住量則指佔用單位數目下跌(即曾有人佔用的物業在年內被釋出，在年底時仍然空置)。住宅及非住宅單位的入住、拆卸、落成及空置數目僅屬差餉物業估價署提供的初步數字，相關數字或會作出修訂。
- (2) 二零一六及二零一七年的預測落成量僅為初步數字，相關數字或會在得到更多數據後作出修訂。
- (3) 有關二零一零年公布的措施細節，見《二零一零年第一季經濟報告》專題 3.1、《二零一零年第三季經濟報告》專題 3.1，以及《二零一零年經濟概況及二零一一年展望》第四章章末註釋(2)。有關二零一一年公布的措施細節，見《二零一一年半年經濟報告》第三章章末註釋(2)及《二零一一年第三季經濟報告》專題 3.1。有關二零一二年公布的措施細節，見《二零一二年第三季經濟報告》專題 3.1 及《二零一二年經濟概況及二零一三年展望》專題 4.1。有關二零一三年公布的措施細節，見《二零一二年經濟概況及二零一三年展望》專題 4.2 及《二零一三年第一季經濟報告》專題 3.1。至於二零一四年公布的措施細節，見《二零一三年經濟概況及二零一四年展望》專題 4.1。有關二零一五年公布的措施細節，則見《二零一五年第一季經濟報告》專題 3.1。
- (4) 交投量及空置率為商業樓宇之數字，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，但不包括專門用作寫字樓用途的樓宇。
- (5) 有關二零一五年四月個人遊簽注政策轉變的細節，見《二零一五年半年經濟報告》第 3.17 段。

- (6) 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。在二零一五年，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次的 77%、15% 及 8%。
- (7) 有關酒店房間入住率及實際房租的數字並不包括賓館。

第五章：金融業[#]

摘要

- 在美國寬鬆貨幣政策下，香港在二零一五年繼續處於低息環境。隨着美國聯儲局於十二月上調聯邦基金利率，香港金融管理局(金管局)相應將基本利率由0.5%調高至0.75%。
- 港元兌美元匯率在二零一五年於7.750與7.766之間窄幅上落。強方兌換保證在四月、九月及十月多次被觸發，促使金管局被動地從銀行購入合共293億美元，沽出2,272億港元。
- 由於美元兌歐元、英鎊及人民幣等大部分主要貨幣的匯率轉強，貿易加權名義港匯指數及實質港匯指數在二零一五年內分別上升5.8%及7.1%。
- 貸款及墊款總額在二零一五年間的增長放緩，部分反映企業信貸需求在經濟放緩下轉弱。整個二零一五年，在香港和香港境外使用的貸款升幅亦分別減慢至3.9%及2.8%，較二零一四年顯著放緩。
- 本地股票市場在二零一五年上半年的升勢凌厲，但在下半年出現顯著調整。全年合計，恒生指數較二零一四年年底下跌7.2%至二零一五年年底的21 914點。同樣，交投和集資活動在上半年大致暢旺，但隨股票市場出現調整而在下半年有放緩迹象。

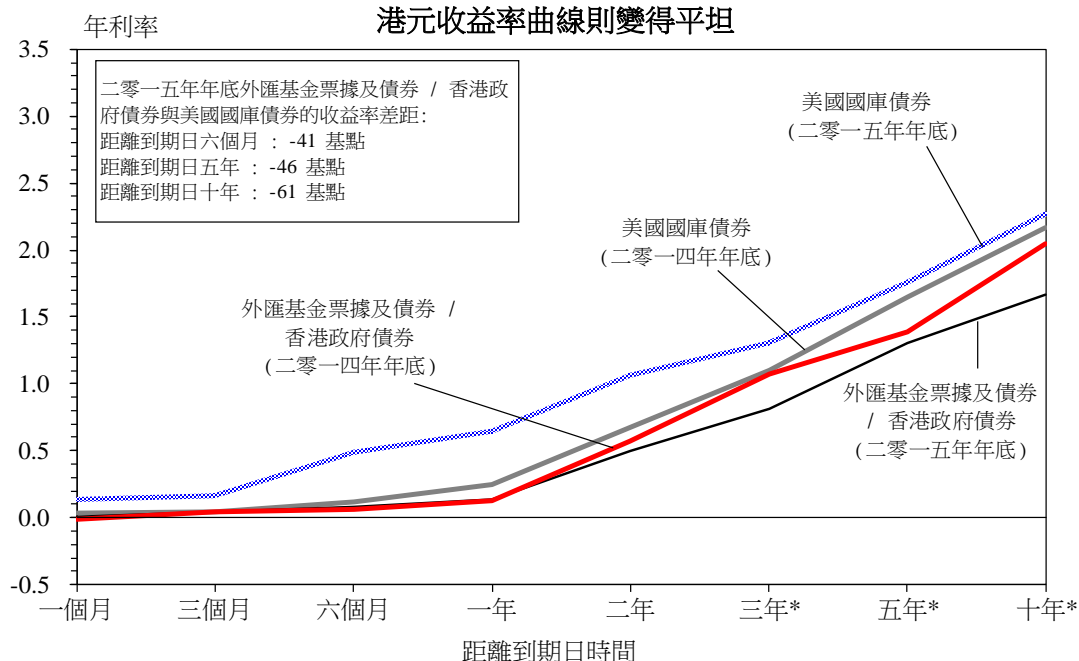
(#) 本章由香港金融管理局(金管局)與經濟分析部聯合編寫。

利率及匯率

5.1 在美國寬鬆貨幣政策下，香港在二零一五年繼續處於低息環境。隨美國聯邦公開市場委員會在十二月的會議上，將聯邦基金利率的目標區間由 0 至 0.25% 上調至 0.25 至 0.5%，金管局在十二月相應把貼現窗基本利率由 0.5% 調高至 0.75%⁽¹⁾。與此同時，港元銀行同業拆息繼續處於低水平。三個月期拆息由二零一四年年底的 0.38% 微升至二零一五年年底的 0.39%，隔夜拆息則維持在 0.05% 的水平不變。

5.2 美元收益率曲線在二零一五年內輕微上移，而港元收益率曲線則變得平坦。因此，十年期香港政府債券與十年期美國國庫債券收益率的負差距，由二零一四年年底的 12 個基點增加至二零一五年年底的 61 個基點。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負差距，亦由 6 個基點擴大至 41 個基點。

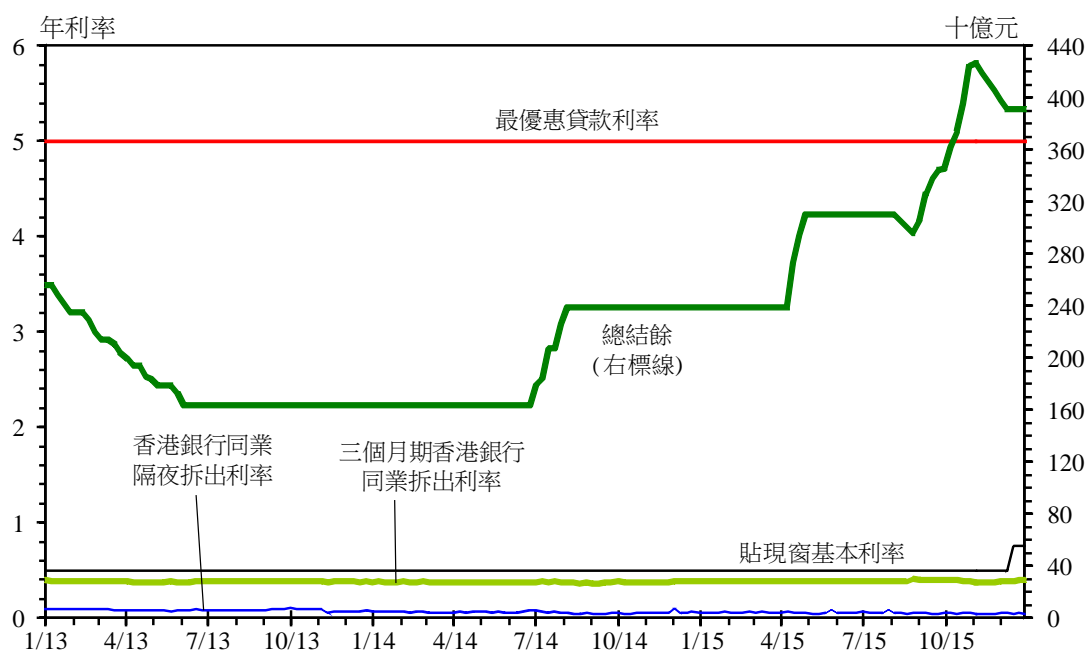
圖 5.1：美元收益率曲線在二零一五年輕微上移，
港元收益率曲線則變得平坦



註：(*) 由二零一五年一月起，金管局已停止新發行三年及以上年期的外匯基金債券，上述港元三年及以上年期債券收益率為香港政府債券的收益率。

5.3 零售層面的利率同樣繼續處於低水平。最優惠貸款利率在二零一五年全年都維持在 5.00% 或 5.25% 的水平不變。平均儲蓄存款利率及主要銀行為少於 10 萬元存款所提供的一年定期存款利率於二零一五年年底亦分別維持在 0.01% 及 0.14% 的低位。反映零售銀行平均資金成本的綜合利率⁽²⁾由二零一四年年底的 0.39% 減至二零一五年年底的 0.26%。

**圖 5.2 : 港元利率仍然處於低水平
(週末數字)**

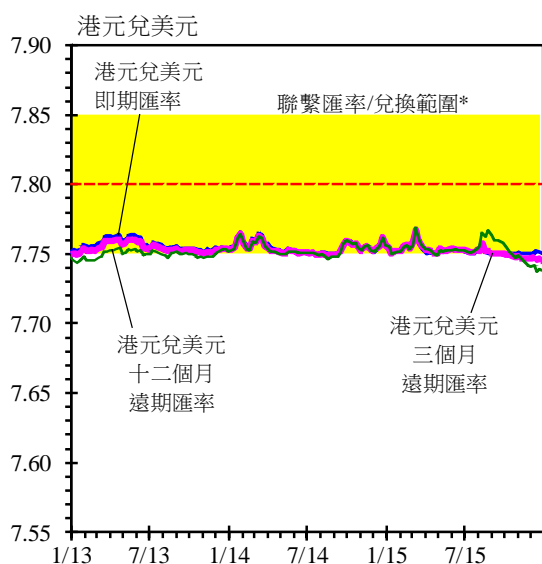


5.4 港元兌美元即期匯率在二零一五年於 7.750 至 7.766 之間窄幅上落。港元兌美元匯率在第一季稍為回軟，在年內其餘時間都維持強勢，一直貼近每美元兌 7.750 港元的水平。港元兌美元即期匯率在二零一五年年底收報每美元兌 7.751 港元，二零一四年年底則為 7.756 港元。主要是由於四月與股本投資有關的港元需求以及九月和十月離岸人民幣兌換港元所致，強方兌換保證在二零一五年多次被觸發。金管局因而被動地從銀行購入合共 293 億美元，沽出 2,272 億港元。總結餘由二零一四年年底的 2,392 億港元升至二零一五年年底的 3,913 億港元，升幅相對較小，原因是金管局增發外匯基金票據，以滿足銀行在流動性管理方面對該等票據的殷切需求，令總結餘的部分升幅被抵銷。

5.5 港元遠期匯率在二零一五年表現反覆。港元三個月遠期匯率與即期匯率的差距，由二零一四年年底的正 3 點子(每點子相等於 0.0001 港元)轉為二零一五年年底的負 51 點子。港元十二個月遠期匯率與即期匯率的差距，則由二零一四年年底的正 5 點子飆升至二零一五年八月後期的正 345 點子，但在年底下挫至負 125 點子。

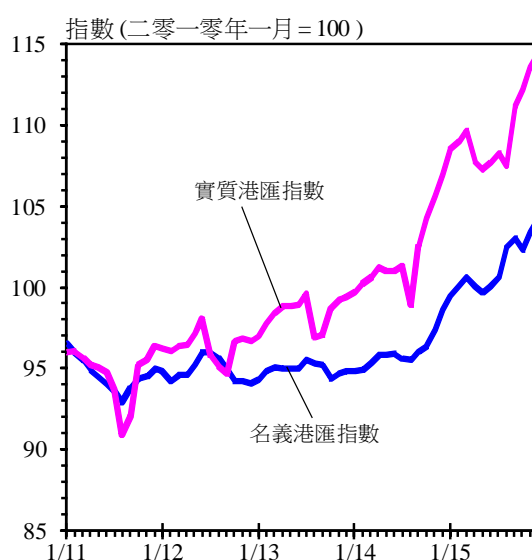
5.6 在聯繫匯率制度之下，港元兌其他貨幣的匯率走勢緊隨美元的匯率變化。由於美元兌歐元、英鎊及人民幣等大部分主要貨幣的匯率轉強，貿易加權名義港匯指數及實質港匯指數⁽³⁾在二零一五年內分別上升 5.8% 及 7.1%。

圖 5.3 : 港元在二零一五年大部分時間處於貼近每美元兌7.75港元的水平 (週末數字)



註：(*) 陰影部分為自二零零五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 : 貿易加權名義及實質港匯指數在二零一五年內均見上升 (按月平均水平)



貨幣供應及銀行業

5.7 港元貨幣總量在二零一五年進一步擴張，儘管其增長動力在年間顯著轉弱。經季節性調整後的港元狹義貨幣供應(港元M1)較去年同期仍上升 13.4%至二零一五年年底的 12,620 億元，港元廣義貨幣供應(港元M3)則上升 10.4%至 57,790 億元⁽⁴⁾，升幅主要在上半年錄得。同時，認可機構⁽⁵⁾的存款總額增加 6.7%至 107,500 億元，當中港元存款及外幣存款分別增長 10.7%及 3.1%。

圖 5.5 : 貨幣總量在二零一五年持續擴張，
儘管其增長動力在年間顯著轉弱

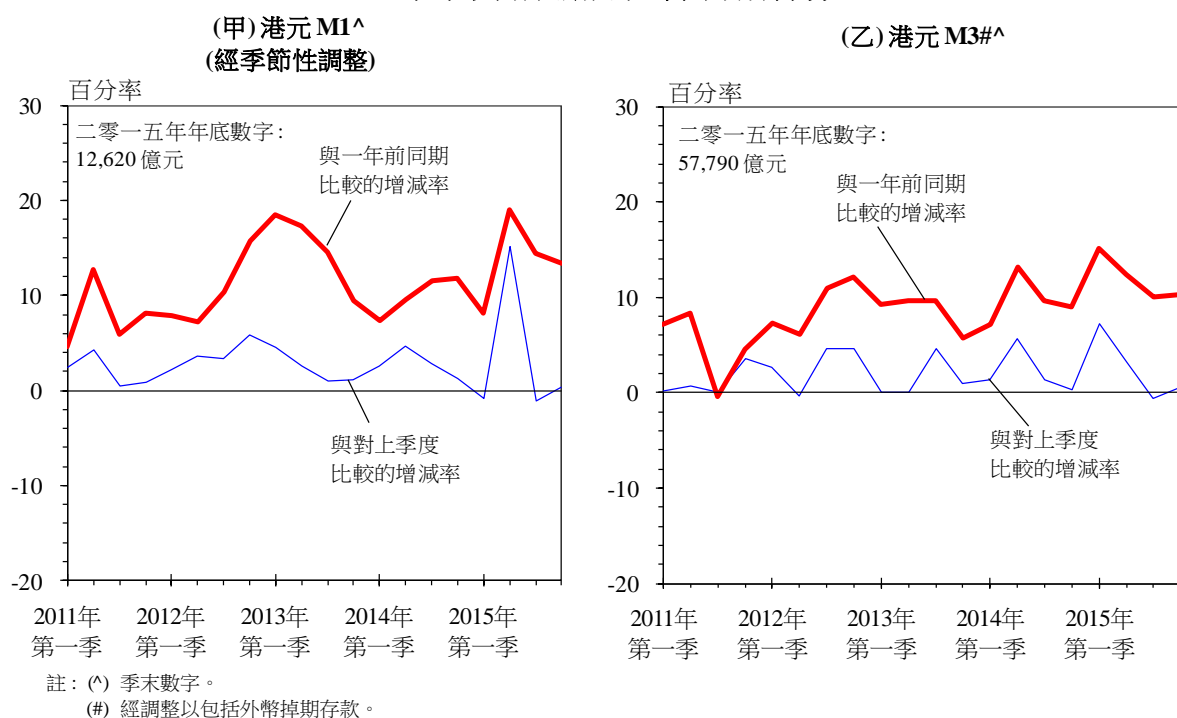


表 5.1 : 港元貨幣供應及整體貨幣供應

季內增減百分率	M1		M2		M3	
	港元 [^]	總額	港元 ^(a)	總額	港元 ^(a)	總額
二零一四年 第一季	2.5	0.8	1.4	0.9	1.4	0.9
第二季	4.7	6.9	5.7	4.5	5.7	4.5
第三季	2.8	3.1	1.4	2.9	1.4	3.0
第四季	1.3	1.8	0.3	0.9	0.3	0.9
二零一五年 第一季	-0.9	13.6	7.2	3.0	7.2	3.0
第二季	15.2	-1.3	3.1	0.8	3.1	0.8
第三季	-1.1	5.3	-0.6	0.1	-0.7	0.1
第四季	0.4	-2.4	0.5	1.5	0.5	1.5
二零一五年年底總額 (十億元)	1,262	1,971	5,766	11,618	5,779	11,655
與一年前同期 比較的增減百分率	13.4	15.4	10.3	5.5	10.4	5.5

註: (^) 經季節性調整。

(a) 經調整以包括外幣掉期存款。

5.8 貸款及墊款總額的增長在二零一五年明顯減慢，部分反映企業信貸需求在經濟放緩下轉弱。貸款及墊款總額由上半年溫和增長轉至下半年下跌，在二零一五年年底較去年同期只上升 3.5% 至 75,350 億元，是自二零零九年經濟受環球金融海嘯重創以來的最慢增幅。按貨幣分析，港元貸款和外幣貸款分別上升 3.8% 及 3.2%。由於港元貸款較港元存款的增幅為慢，港元貸存比率由去年的 83.3% 下降至二零一五年年底的 78.2%，是自二零一零年年底以來的最低水平。外幣貸存比率在二零一五年年底維持在 62.2% 的水平，與二零一四年年底的 62.1% 分別不大。

5.9 在香港使用的貸款(包括貿易融資)的升幅放緩，較去年同期上升 3.9% 至二零一五年年底的 52,540 億元，在香港境外使用的貸款則上升 2.8% 至 22,800 億元。在香港使用的貸款中，受外貿表現呆滯所拖累，放予貿易融資的貸款急跌 16.3%；放予批發及零售業的貸款亦隨零售業務疲弱而減少 6.1%。另一方面，放予金融機構及股票經紀的貸款分別顯著上升 16.6% 及 8.1%。至於與物業相關的貸款，放予建造業、物業發展及投資的貸款上升 7.4%。此外，放予購買住宅物業的貸款亦在年內增加 8.7%，但增長步伐在第四季因物業市場整固而減慢。

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 境外使用的 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)		
二零一四年	第一季	12.4	7.4	5.5	2.6	1.0	11.9	39.4	6.6	3.7	5.7
	第二季	2.4	6.6	5.4	1.6	2.1	3.4	66.7	4.4	1.7	3.6
	第三季	0.2	7.2	7.9	0.8	2.3	1.2	-38.9	1.4	3.3	1.9
	第四季	-14.5	0.0	-5.8	1.5	2.8	1.4	16.8	-1.0	5.6	0.9
二零一五年	第一季	4.2	-3.8	1.0	1.3	2.7	-0.5	338.7	5.6	3.2	4.8
	第二季	0.7	-0.2	-1.5	4.1	1.7	4.8	-55.2	-0.5	3.4	0.6
	第三季	-11.6	0.0	-2.1	2.5	3.0	0.3	-53.3	-1.3	-2.0	-1.5
	第四季	-9.8	-4.3	-3.6	-0.6	1.0	11.5	17.8	0.2	-1.6	-0.3
二零一五年年底 總額(十億元)		454	244	444	1,139	1,119	453	55	5,254	2,280	7,535
與一年前同期 比較的增減百分率		-16.3	-8.2	-6.1	7.4	8.7	16.6	8.1	3.9	2.8	3.5

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) 亦包括使用地區不明的貸款。

5.10 香港銀行體系保持穩健。本港註冊認可機構資本充裕，總資本充足比率於二零一五年九月底維持在 18.1% 的高水平。認可機構在遵從金管局根據《巴塞爾協定三》⁽⁶⁾ 所規定的法定最低比率方面，迄今並無遇到困難。

5.11 香港一直跟隨國際時間表實施《巴塞爾協定三》框架。第二階段⁽⁷⁾《巴塞爾協定三》標準在二零一五年開始實施，有關緩衝資本和流動性覆蓋比率的規則由一月一日起生效，而有關這些標準及槓桿比率的披露要求則由三月三十一日起生效。為配合第二階段資本標準實施，金管局亦公布按照《巴塞爾協定三》的過渡安排，分階段實行逆周期緩衝資本規定(在二零一六年一月一日以 0.625% 為起點，由二零一七年一月一日起增至 1.25%)。金管局並指定五家認可機構為具本地系統重要性認可機構，於二零一六年三月開始對其實施較高吸收虧損能力的資本要求。

5.12 本港銀行體系的資產質素依然良好。特定分類貸款相對於貸款總額的比率仍維持在低水平，儘管由二零一四年年底的 0.46% 微升至二零一五年九月底的 0.56%。拖欠信用卡貸款的比率亦由 0.20% 微升

至 0.24%，但相比以往仍屬低水平。住宅按揭貸款拖欠比率於二零一五年年底亦維持在 0.03% 的低位，與二零一四年年底的水平相同。

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)
二零一四年 第一季	98.42	1.12	0.46
第二季	98.50	1.05	0.46
第三季	98.53	1.04	0.43
第四季	98.44	1.10	0.46
二零一五年 第一季	98.39	1.14	0.46
第二季	98.23	1.28	0.49
第三季	98.08	1.36	0.56

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 香港離岸人民幣業務在二零一五年的發展(尤其下半年)深受離岸人民幣資金池收縮所影響。反映這個情況，人民幣存款總額(包括客戶存款及未償還存款證總額)由去年同期的 11,580 億元人民幣縮減至二零一五年年底的 10,100 億元人民幣。人民幣債券發行額亦由二零一四年的 1,970 億元人民幣銳減至二零一五年的 750 億元人民幣。

5.14 同時，人民幣貿易結算總額和銀行借貸總額在二零一五年內保持平穩增長。經香港銀行處理的人民幣貿易結算總額較去年同期上升 9.2% 至 68,330 億元人民幣。人民幣銀行貸款飆升 58.2% 至二零一五年年底的 2,970 億元人民幣。人民幣即時支付結算系統的平均每日成交額在二零一五年達 9,470 億元人民幣，較二零一四年上升 29.2%。

5.15 香港憑藉市場的深度及寬度，繼續保持環球離岸人民幣業務的樞紐地位。年內一項重要發展，便是實施內地與香港基金互認安排(見下文第 5.27 段)，令在香港銷售的人民幣產品種類更多。十一月，國際貨幣基金組織決定把人民幣納入特別提款權貨幣籃子。這個決定再次肯定人民幣是可以自由使用的貨幣，既能推動人民幣國際化，又能促進香港離岸人民幣市場的進一步發展。

表 5.4：香港的人民幣存款及人民幣跨境貿易結算總額

期末計算		利率 ^(a)				經營人民幣 業務的認可 機構數目	人民幣跨境貿 易結算總額 ^(c) (百萬元 人民幣)	
		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)	儲蓄存款 ^(b) (%)			三個月 定期存款 ^(b) (%)
二零一四年	第一季	167,082	777,828	944,910	0.25	0.53	147	1,488,813
	第二季	150,696	775,218	925,914	0.25	0.53	148	1,437,291
	第三季	144,306	800,168	944,473	0.25	0.53	149	1,609,298
	第四季	176,967	826,590	1,003,557	0.25	0.53	149	1,722,857
二零一五年	第一季	157,444	794,550	951,994	0.25	0.53	147	1,626,122
	第二季	180,445	812,479	992,924	0.25	0.53	146	1,569,670
	第三季	165,849	729,516	895,365	0.25	0.53	145	2,050,107
	第四季	160,908	690,198	851,106	0.25	0.53	145	1,587,184
與一年前同期 比較的增減百分率		-9.1	-16.5	-15.2	不適用	不適用	不適用	-7.8

註：(a) 利率資料來自金管局的調查。

(b) 期內的平均數字。

(c) 期內數字。

債務市場

5.16 受惠於公營機構發債額平穩增長，港元債務市場在二零一五年繼續擴張。公營機構的新債發行額溫和增長，足以抵銷私營機構發行額⁽⁸⁾的輕微跌幅有餘，發行總額較去年同期上升 2.6%至 24,940 億元，其中 89.9%為外匯基金債券及票據。同時，二零一五年年底的港元債券未償還總額顯著增加 8.1%至 15,246 億元的歷史高位，相當於港元M3的 26.4%或整個銀行體系港元單位資產⁽⁹⁾的 22.2%。

5.17 政府債券計劃方面，當局在二零一五年以投標方式發行總值 204 億元的機構債券，年期由三至十五年不等。另外，政府在六月發行一批伊斯蘭債券，發行額達 10 億美元，年期為五年。政府並按照《二零一五至一六財政年度政府財政預算案》所公布，在八月發行 100 億元通脹掛鈎債券(iBonds)。政府債券計劃下所發債券的未償還總額在二零一五年年底為 989 億元，包括十三項總值 689 億元的機構債券，以及三項總值 300 億元的零售債券(iBonds)。此外，政府債券計劃下還有兩批美元伊斯蘭債券尚未償還，每批發行額為 10 億美元。

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											
二零一四年	全年	2,177.3	9.6	30.8	2,217.7	127.1	33.3	50.5	210.9	1.3	2,430.0
	第一季	525.4	2.5	7.5	535.4	33.3	9.8	13.3	56.4	1.3	593.1
	第二季	539.5	0.2	3.8	543.5	23.2	6.5	20.6	50.3	0.0	593.8
	第三季	533.6	4.9	16.5	555.1	32.2	8.3	5.6	46.2	0.0	601.3
	第四季	578.7	2.1	3.0	583.8	38.4	8.7	10.9	58.0	0.0	641.8
二零一五年	全年	2,242.2	12.0	30.4	2,284.6	136.4	14.2	58.9	209.4	0.0	2,494.0
	第一季	491.9	4.3	7.9	504.1	54.4	4.4	10.6	69.4	0.0	573.5
	第二季	541.2	4.0	4.7	550.0	23.2	2.1	15.5	40.8	0.0	590.7
	第三季	599.9	0.8	10.6	611.3	14.8	2.8	12.0	29.6	0.0	641.0
	第四季	609.1	2.9	7.2	619.2	44.0	4.9	20.7	69.6	0.0	688.8
二零一五年與 二零一四年 比較的增減百分率		3.0	24.5	-1.3	3.0	7.3	-57.4	16.5	-0.7	-100.0	2.6
未償還總額(期末計算) ^(a)											
二零一四年	第一季	751.5	40.1	95.5	887.1	249.0	130.4	150.9	530.3	11.1	1,428.4
	第二季	752.0	37.1	98.5	887.6	228.9	124.4	148.1	501.5	6.9	1,395.9
	第三季	752.2	41.5	105.0	898.7	223.0	132.3	142.5	497.8	6.9	1,403.4
	第四季	752.6	41.0	98.0	891.6	232.8	137.6	141.7	512.1	6.1	1,409.8
二零一五年	第一季	752.8	43.5	105.9	902.2	249.7	140.3	142.4	532.4	6.1	1,440.7
	第二季	753.0	43.2	94.1	890.3	245.9	140.1	148.5	534.5	5.3	1,430.1
	第三季	773.2	43.2	104.7	921.1	230.7	141.1	152.2	524.1	5.3	1,450.5
	第四季	828.4	44.1	100.4	972.9	242.6	141.7	162.1	546.4	5.3	1,524.6
二零一五年 與二零一四年 比較的增減百分率		10.1	7.5	2.4	9.1	4.2	2.9	14.4	6.7	-13.1	8.1

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修訂。

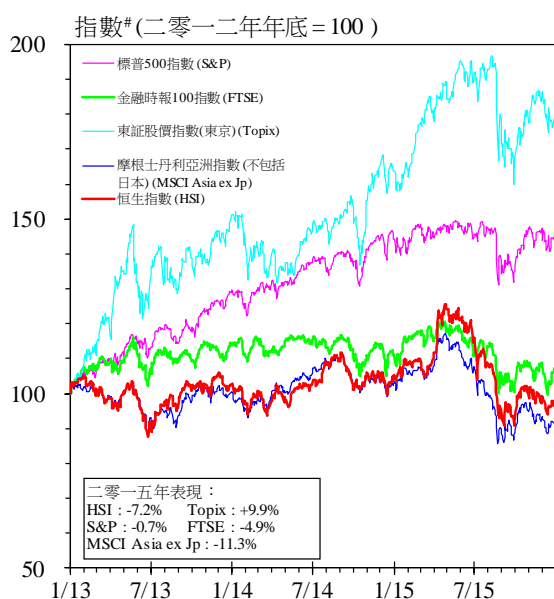
(a) 因近期取得更多提前贖回數據，認可機構的數字及總數均已下調。

股票及衍生工具市場

5.18 本地股票市場在二零一五年年初數月的升勢凌厲，但在下半年出現顯著調整。主要受到內地進一步推出貨幣寬鬆措施及股市上揚所帶動，恒生指數(恒指)在首四個月節節上升，並在四月二十八日高見28 443點的七年高位。然而，由於市場日益憂慮美國加息，加上內地股市急跌，恒指在六月及七月大幅回吐，並在隨後數月繼續下挫。全年合計，恒指較二零一四年年底下跌7.2%至二零一五年年底的21 914點。同時，香港股票市場的總市值下跌1.5%至24.7萬億元，位列全球第八大及亞洲第四大⁽¹⁰⁾。

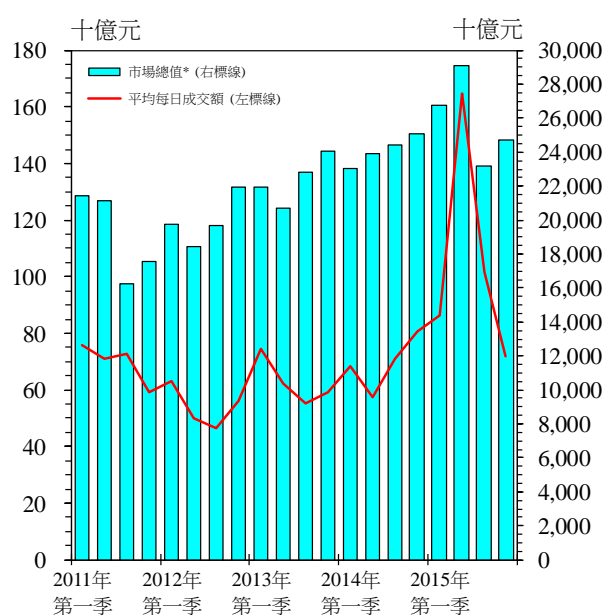
5.19 交投活動在二零一五年上半年相當暢旺，但在下半年明顯放緩。證券市場的成交額在四月九日創2,939億元的歷史新高。儘管下半年的交投較為淡靜，但二零一五年全年的平均每日成交額仍較二零一四年大幅高出52.1%至1,056億元。衍生產品⁽¹¹⁾方面，期貨及期權合約的平均每日成交量在二零一五年躍升33.3%，當中，H股指數期貨、恒指期貨及股票期權的交投分別上升51.8%、24.4%及24.0%，恒指期權的交投則變動不大。同時，證券化衍生產品的平均每日成交總額激增93.6%，當中，衍生權證及牛熊證的交投分別飆升120.3%及49.3%。

圖 5.6：本地股票市場
在二零一五年下半年出現顯著調整



註：(#) 月底數字。

圖 5.7：市場總值微跌，
但交投活動大致暢旺



註：(*) 季末數字。

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)^
二零一四年 全年	69 098	30 440	89 005	301 797	576 676	8,277	4,980	13,257
第一季	71 607	28 842	92 576	274 757	554 700	7,077	5,090	12,167
第二季	64 897	28 810	77 613	251 375	496 449	6,404	4,074	10,478
第三季	66 730	29 887	79 181	304 098	556 968	9,791	5,290	15,081
第四季	73 141	34 162	106 657	374 821	696 281	9,709	5,426	15,135
二零一五年 全年	85 991	30 427	135 139	374 346	768 520	18,235	7,437	25,672
第一季	64 351	27 727	108 774	363 322	672 678	14,715	6,226	20,941
第二季	81 541	35 129	154 553	523 860	946 336	28,693	7,228	35,921
第三季	82 744	33 238	152 006	375 780	819 085	17,312	8,255	25,567
第四季	114 430	25 752	125 310	241 192	641 404	12,607	7,990	20,597
二零一五年第四季與 二零一四年第四季 比較的增減百分率	56.5	-24.6	17.5	-35.7	-7.9	29.9	47.2	36.1
二零一五年與 二零一四年 比較的增減百分率	24.4	#	51.8	24.0	33.3	120.3	49.3	93.6

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，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的成交總數。

(^) 包括衍生權證及牛熊證在內。

(#) 增減少於 0.05%

5.20 同樣，集資活動亦緊隨市場形勢而變化，在二零一五年上半年十分暢旺，並在下半年隨股市調整而有所冷卻。全年合計，經主板及創業板市場⁽¹²⁾新上市及上市後的集資總額升 18.3%至 11,160 億元的記錄新高。當中，經首次公開招股籌集的資金增加 13.1%至 2,631 億元。以首次公開招股籌集所得的金額計算，香港在二零一五年的全球排名重登榜首。

5.21 內地企業在香港股票市場繼續擔當重要角色。截至二零一五年年底，共有 951 家內地企業(包括 229 家 H 股公司、145 家「紅籌」公司及 577 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 51%及總市值的 62%。與內地有關的股票在二零一五年佔香港聯合交易所股本證券成交額的 73%及集資總額的 59%。

5.22 香港期貨交易所有限公司(期交所)、香港期貨結算有限公司(期貨結算公司)、倫敦金屬交易所和倫敦金屬交易結算所在十月簽署不具約束力的合作備忘錄，有意在期交所與倫敦金屬交易所之間建立交易通，以及在期貨結算公司與倫敦金屬交易結算所之間建立結算通，簡稱為「倫港通」。透過「倫港通」，期交所的合資格交易所參與者可以買賣倫敦金屬交易所的產品，而期貨結算公司的合資格結算參與者則可結算該等交易。此舉有助加強本港證券市場的市場准入，並有利於香港發展成為商品交易中心。待得到所需監管批准和商妥運作細節(例如所涉產品、運作模式)後，「倫港通」便會付諸實施。

5.23 證券及期貨事務監察委員會(證監會)在十一月就擴大淡倉申報範圍的建議，展開為期一個月的諮詢。現行淡倉申報制度於二零一二年六月推出，只適用於恆指及恆生中國企業指數的成分股，以及證監會指明的其他金融股。證監會建議把申報規定延伸至所有根據香港聯合交易所有限公司規則可進行賣空的證券，亦涵蓋集體投資計劃。擴大申報範圍有助加強市場監察和提高市場透明度，有利於金融業長遠發展。

5.24 香港交易及結算所有限公司(香港交易所)在二零一五年十二月再推出三種倫敦金屬期貨小型合約，分別為倫敦鎳期貨小型合約、倫敦錫期貨小型合約及倫敦鉛期貨小型合約，以供在衍生工具市場買賣。這些合約以人民幣計價，並與在二零一四年十二月推出以人民幣交易的倫敦鋁期貨小型合約、倫敦鋅期貨小型合約及倫敦銅期貨小型合約有互補作用。這些商品合約有助擴闊香港金融市場的人民幣產品種類。

基金管理及投資基金

5.25 基金管理業務在二零一五年年初表現良好，但在年內後期同樣受本地股市下滑影響。二零一五年一月至十一月互惠基金的每月平均總零售銷售額較去年同期下跌 6.0%至 63 億美元⁽¹³⁾。強制性公積金(強積金)計劃⁽¹⁴⁾下核准成分基金的資產淨值總額在六月底上升至 6,200 億元，隨後回落至年底的 5,913 億元，較去年同期仍上升 4.6%。零售對沖基金管理的淨資產進一步縮減⁽¹⁵⁾。

保險業

5.26 保險業⁽¹⁶⁾自二零一二年起持續增長多年，在二零一五年第三季轉趨淡靜。由於投資相連保險計劃的保費收入急跌足以抵銷非投資相連保險計劃的保費收入升幅有餘，長期保險業務的毛保費收入較去年同期微跌 0.9%。至於一般保險業務，保費總額微升 0.5%，保費淨額則微跌 0.5%。

表 5.7：香港的保險業務*(百萬元)

		一般業務			長期業務的保費 [^]					
		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
二零一四年	全年	43,896	30,299	3,010	97,357	16,052	176	451	114,036	157,932
	第一季	12,551	8,668	902	23,770	3,387	39	180	27,376	39,927
	第二季	10,642	7,697	636	23,191	4,210	40	53	27,494	38,136
	第三季	11,534	7,936	853	24,652	4,317	47	120	29,136	40,670
	第四季	9,169	5,998	619	25,744	4,138	50	98	30,030	39,199
二零一五年	第一季	12,939	9,053	645	32,060	4,249	52	121	36,482	49,421
	第二季	10,943	7,888	58	28,909	3,210	42	80	32,241	43,184
	第三季	11,592	7,900	803	27,356	1,328	43	145	28,872	40,464
二零一五年第三季與二零一四年第三季比較的增減百分率		0.5	-0.5	-5.9	11.0	-69.2	-8.5	20.8	-0.9	-0.5

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。

政策及市場發展重點

5.27 內地與香港基金互認(基金互認)安排在七月實施。符合資格條件的內地基金和香港基金可循簡化程序，獲認可或許可在對方的市場銷售予零售投資者。基金互認為內地與香港的資產管理業開闢新領域，讓兩地市場的投資者有更多基金產品可以選擇。基金互認安排下的首批認可基金已在十二月公布⁽¹⁷⁾。

註釋：

- (1) 在二零零八年十月九日前，基本利率訂定在現行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。在二零零八年十月九日至二零零九年三月三十一日期間，釐定基本利率的公式已由現行聯邦基金目標利率加 150 個基點臨時改為加 50 個基點，方程式內關於相關銀行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，金管局決定在二零零九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) 為了更緊密掌握銀行平均資金成本的變化，金管局在二零零五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。
- (3) 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 15 種貨幣匯率的加權平均數，所採用的權數為二零零九年及二零一零年該等貿易伙伴分別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。

- (4) 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。

- (5) 認可機構包括持牌銀行、有限制牌照銀行和接受存款公司。在二零一五年年底，本港有 157 家持牌銀行，24 家有限制牌照銀行和 18 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 199 家認可機構(不包括代表辦事處)在香港營業。
- (6) 《巴塞爾協定三》是由巴塞爾委員會在二零一零年十二月推出(其後於二零一一年六月修訂)，因應從環球金融危機汲取的經驗而制訂，以期加強銀行和銀行體系抵禦風險的能力。《巴塞爾協定三》收緊監管資本的定義，並把普通股本與風險加權資產的比例要求由 2% 提高至 4.5%，以及把一級資本的比例要求由 4% 提高至 6% (總資本比率仍維持於 8%)。此外，在正常時期，銀行須達到 2.5% 的「資本防護緩衝要求」；在信貸增長過急期間，銀行則須達到 0% 至 2.5% 範圍內(或由各地酌情決定的更高比率)的「逆周期緩衝資本要求」。至於列為具系統重要性的銀行(不論是具全球或本地系統重要性的銀行)，則須達到 1% 至 3.5% 的較高吸收虧損能力要求。上述各項要求的資本均須由普通股本組成。此外，《巴塞爾協定三》引入輔助槓桿比率，作為風險加權資本措施的最後防線；另引入兩項流動性標準：即流動性覆蓋比率，以加強銀行承受短期流動性衝擊的能力；以及穩定資金淨額比率，以鼓勵設立更穩定的資金架構。
- (7) 《巴塞爾協定三》由二零一三年一月一日起分階段實施，而根據《巴塞爾協定三》的實施時間表，所有標準會於二零一九年一月一日全面實施。隨着《銀行業(資本)規則》的修訂條文於二零一三年一月一日生效(制定為《2012 年銀行業(資本)(修訂)規則》)，首階段《巴塞爾協定三》的標準(包括根據更嚴格的資本基礎定義和更廣闊的風險涵蓋範圍而修訂的最低資本要求)亦隨之在香港實施。為實施與這些標準相關的巴塞爾委員會披露規定，《銀行業(披露)規則》的修訂條文於二零一三年六月三十日起生效(制定為《2013 年銀行業(披露)(修訂)規則》)。
- (8) 私營機構債務數字未必完全涵蓋所有已發行的港元債務票據。
- (9) 銀行業的資產包括紙幣和硬幣、香港認可機構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。
- (10) 排名資料來自全球證券交易所聯會及倫敦證券交易所集團所整合的數字。

- (11) 在二零一五年年底，股票期權合約共有 84 種，股票期貨合約則有 74 種。
- (12) 在二零一五年年底，主板和創業板市場分別有 1 644 家及 222 家上市公司。
- (13) 這些數字來自香港投資基金公會對會員進行的基金銷售與贖回調查，並只涵蓋對調查作出回應的會員所管理的活躍認可基金。在二零一五年十一月底，這項調查所涵蓋的活躍認可基金共有 1 166 個。
- (14) 在二零一五年年底，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 35 個集成信託計劃、兩個行業計劃及一個僱主營辦計劃，合共 459 個成分基金。現已參加強積金計劃的僱主共有 276 000 名，僱員有 255 萬名，自僱人士則有 205 000 名。
- (15) 在二零一五年年底，證監會認可的零售對沖基金共有三個。這些基金的淨資產總值為 8,500 萬美元，較去年同期下跌 47.9%，較二零零二年年底(對沖基金指引在該年首次發出)則下跌 46.9%。
- (16) 在二零一五年年底，香港共有 157 家獲授權保險公司。當中，45 家經營長期保險業務，93 家營運一般保險業務，另有 19 家從事綜合保險業務。這些獲授權保險公司分別來自 23 個國家和地區(包括香港)。
- (17) 二零一五年十二月十八日，根據內地與香港基金互認安排，證監會與中國證券監督管理委員會分別批准了四隻內地基金和三隻香港基金作為首批可向公眾銷售的認可基金。

第六章：勞工市場

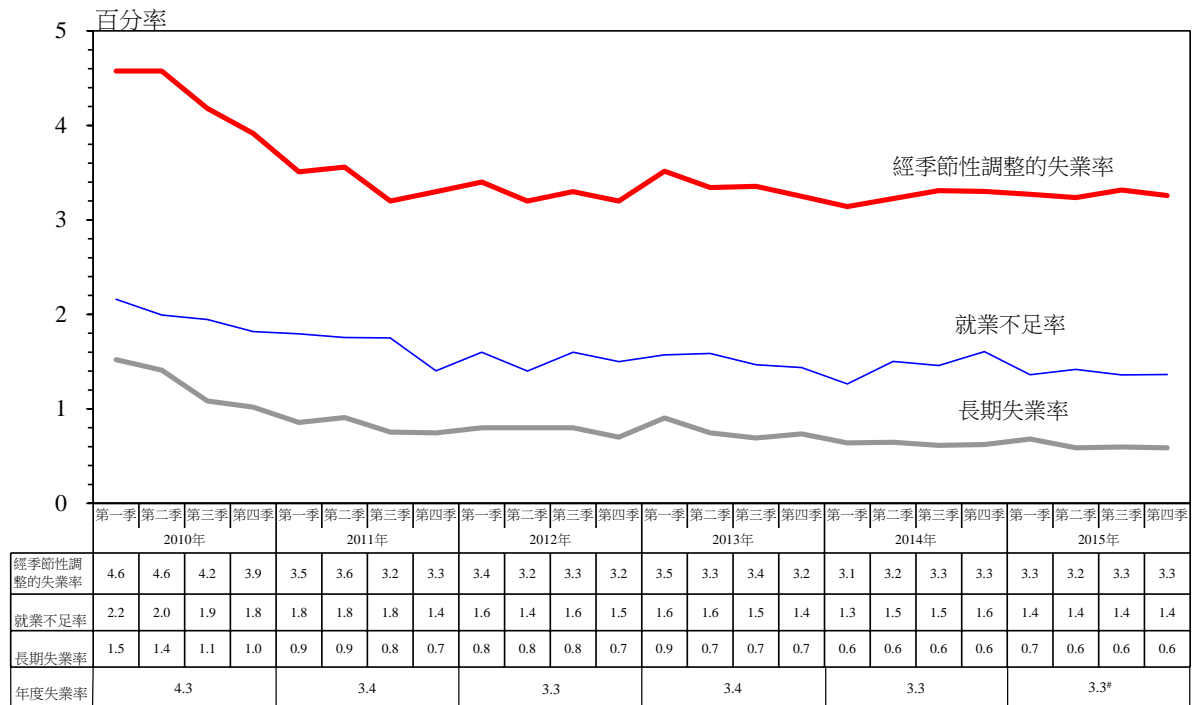
摘要

- 勞工市場在二零一五年整體上仍然大致穩定。總就業人數及勞動人口均見溫和增長，失業率全年維持在低水平。然而，勞工需求有一些回軟跡象，這情況於較受外貿表現不濟及訪港旅遊業持續弱勢影響的行業尤其顯著。
- 勞動人口及總就業人數在二零一五年均續見溫和增長，增速大致相若。因此，失業率於年內徘徊在3.2%至3.3%的低水平，全年平均為3.3%，標示香港再一年處於全民就業狀態。
- 名義工資及收入在二零一五年續見全面增長。受惠於法定最低工資水平自二零一五年五月起上調，基層勞工的收入增幅較為顯著。

整體勞工市場情況⁽¹⁾

6.1 勞工市場在二零一五年大致保持穩定。二零一五年全年合計，勞動人口和總就業人數的增長步伐大致相近。失業率⁽²⁾因此維持在3.3%的水平，就業不足率⁽³⁾則微跌0.1個百分點至1.4%，是一九九七年以來的最低水平。然而，從私營機構收集所得的數據顯示，勞工需求略為回軟。二零一五年首三季合計，私營機構就業人數的按年增長減慢，職位空缺數目則進一步微跌，主要是反映與貿易及旅遊相關行業的勞工需求轉弱。不過，整體工資及收入續見全面增長；隨着法定最低工資水平自二零一五年五月起上調，低薪工人的收入增幅較為可觀。

圖 6.1：勞工市場在二零一五年大致保持穩定



註：# 臨時數字。

勞動人口及總就業人數

6.2 勞動人口⁽⁴⁾在二零一五年增加 1.3% 至 3 926 900 人。就業年齡人口(即 15 歲及以上陸上非住院人口)繼續以平穩而和緩的步伐增長 0.8%，而勞動人口參與率在二零一四年微跌後，於二零一五年回升至 61.4%，因而帶動勞動人口溫和增長。

6.3 需求方面，總就業人數⁽⁵⁾在二零一五年同樣增加 1.3%，至 3 798 200 人；季度走勢與勞動人口大致相若，上半年增長較為顯著，而下半年增長則較慢。由於就業人數增長的步伐跟上勞工供應的增長，勞工市場在二零一五年四個季度整體上保持穩定。

表 6.1：勞動人口、就業人數、失業人數及就業不足人數

	勞動人口	就業人數	失業人數 ^(a)	就業不足人數
二零一四年 全年	3 876 400 (0.5)	3 749 200 (0.6)	127 200	56 500
第一季	3 824 700 (-0.3)	3 705 900 (0.1)	118 800	48 400
第二季	3 860 400 (-0.1)	3 732 700 (0.1)	127 600	58 000
第三季	3 903 900 (0.8)	3 769 100 (0.9)	134 800	57 000
第四季	3 904 400 (1.0)	3 781 800 (0.9)	122 600	62 700
二零一五年 全年 [#]	3 926 900 (1.3)	3 798 200 (1.3)	128 700	54 000
第一季	3 928 400 (2.7)	3 801 100 (2.6)	127 300	53 500
第二季	3 921 500 (1.6)	3 791 600 (1.6)	129 900	55 600
第三季	3 932 100 (0.7)	3 796 200 (0.7)	135 800	53 400
第四季	3 925 500 (0.5)	3 803 900 (0.6)	121 600	53 500
	<0.2>	<0.2>		

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。
 < > 二零一五年第四季經季節性調整後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：勞動人口及總就業人數在二零一五年均續見溫和增長

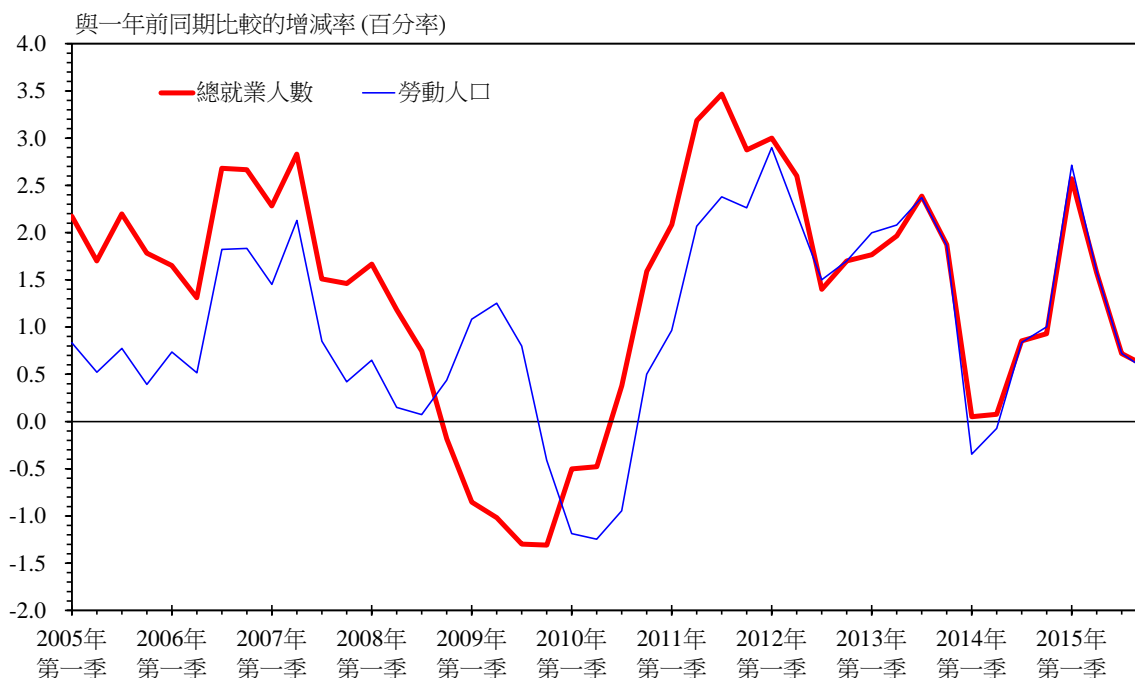


表 6.2：按性別及年齡組別劃分的勞動人口參與率(%)

	二零一零年	二零一一年	二零一二年	二零一三年	二零一四年	二零一五年 [#]
<u>男性</u>						
15 至 24 歲	35.4	35.7	36.4	37.8	37.8	39.7
其中：						
15 至 19 歲	10.2	9.9	10.5	11.0	11.1	12.1
20 至 24 歲	60.6	61.1	61.1	62.5	61.5	63.2
25 至 29 歲	94.0	93.9	94.5	93.8	93.4	93.9
30 至 39 歲	96.5	96.5	96.8	96.9	96.5	96.4
40 至 49 歲	95.0	95.1	95.3	95.5	94.7	95.2
50 至 59 歲	84.4	84.9	85.1	86.8	86.7	86.8
60 歲及以上	22.0	23.4	25.6	26.9	27.8	28.3
整體	68.5	68.4	68.7	69.1	68.8	69.0
<u>女性</u>						
15 至 24 歲	36.7	37.0	37.5	40.0	39.3	41.1
其中：						
15 至 19 歲	9.2	9.1	9.7	11.5	12.5	12.3
20 至 24 歲	61.4	62.1	62.0	64.2	61.4	64.6
25 至 29 歲	86.6	87.5	87.2	86.6	86.3	86.1
30 至 39 歲	75.6	76.8	77.5	78.5	79.0	78.9
40 至 49 歲	68.2	69.9	70.8	72.8	73.1	74.3
50 至 59 歲	49.0	51.6	53.8	56.1	57.1	58.4
60 歲及以上	6.8	8.1	8.8	9.6	10.6	11.3
整體	51.9	53.0	53.6	54.5	54.6	55.0
<u>男女合計</u>						
15 至 24 歲	36.0	36.4	37.0	38.9	38.6	40.4
其中：						
15 至 19 歲	9.7	9.5	10.1	11.2	11.8	12.2
20 至 24 歲	61.0	61.6	61.6	63.4	61.4	63.9
25 至 29 歲	89.8	90.2	90.3	89.7	89.4	89.5
30 至 39 歲	84.3	84.9	85.4	85.9	86.0	85.9
40 至 49 歲	80.2	81.0	81.4	82.5	82.3	83.1
50 至 59 歲	66.5	68.0	69.2	71.0	71.4	72.0
60 歲及以上	14.1	15.5	16.9	17.9	18.9	19.5
整體	59.6	60.1	60.5	61.2	61.1	61.4

註： # 臨時數字。

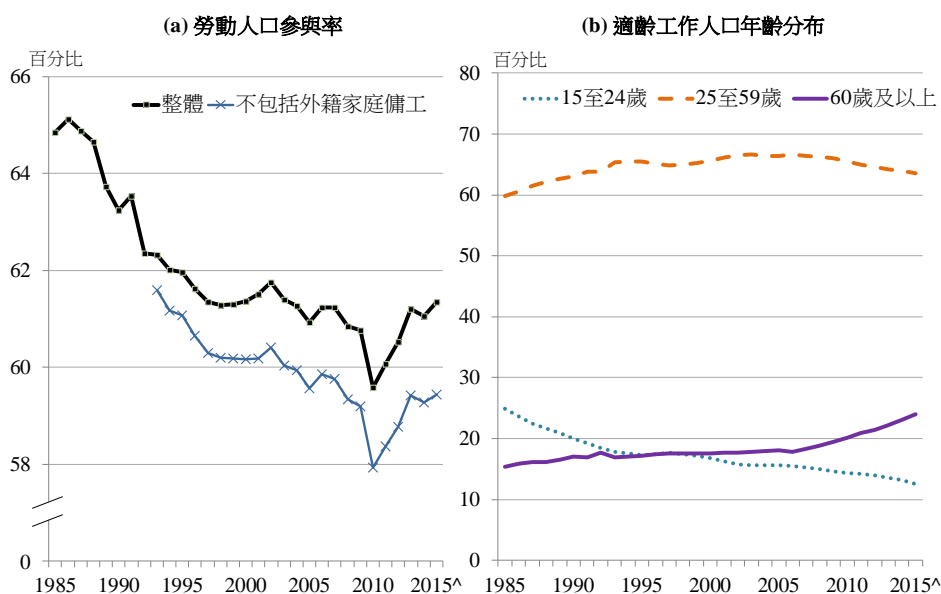
資料來源：政府統計處綜合住戶統計調查。

專題 6.1

有關勞動人口參與率趨勢的主要觀察

勞動人口參與率量度參與勞工市場(不論在職或正在求職)的適齡工作人口比例⁽¹⁾，是一項顯示可從事經濟活動勞動力規模的重要指標。儘管勞動人口參與率的短期變動可能受周期性因素(例如職位供應)影響，但其較長期的趨勢則主要取決於結構性因素，例如人口特徵及勞工市場制度。圖 1a 顯示，香港的整體勞動人口參與率在過去三十年間大致趨跌，由一九八五年的 64.8% 下降至二零一零年 59.6% 的低位，其後溫和回升至二零一五年的 61.4%。有人或會直覺地認為這長期跌勢是人口老化的直接結果，因為較年長人口的比例愈來愈大，而其勞動人口參與率一般較低，以致整體勞動人口參與率被拖低。

圖 1：勞動人口參與率的趨勢及適齡工作(15 歲及以上)人口的年齡分布



註：綜合住戶統計調查自一九九三年起開始收集有關外籍家庭傭工的統計數字。

([^]) 二零一五年的數字為臨時數字。

資料來源：政府統計處綜合住戶統計調查。

適齡工作人口的年齡分布不斷轉變

本港人口無疑持續趨向非年青化及老化(圖 1b)，但值得注意的是，介乎主要工作年齡人口(即 25 至 59 歲組別，其勞動人口參與率一般高於其他年齡組別)的比例在一九八六至二零零五年間其實處於上升趨勢。事實上，介乎主要工作年齡的勞動人口在一九八六至一九九五年間平均每年急升 2.9%，隨後十年平均每年上升約 2.1%，自二零零六年以後年均增長步伐則減慢至溫和的 0.9%。即使撇除外籍家庭傭工的影響，介乎主要工作年齡的勞動人口在一九九四至二零零五年間仍急速增長，平均每年有 2.2% 的升幅，但其後升幅顯著減慢至平均每年 0.5%。在一九八零至九零年代，介乎主要工作年齡的勞動人口急升，大致是由幾方面的影響所致，包括戰後嬰兒潮年代出生的人(即在一九四五至一九六五年間出生的人)當時正值主要工作年齡、大量年青人在一九七零至八零年代從內地來港，以及在一九九零年代中期不少港人移民後回流返港。

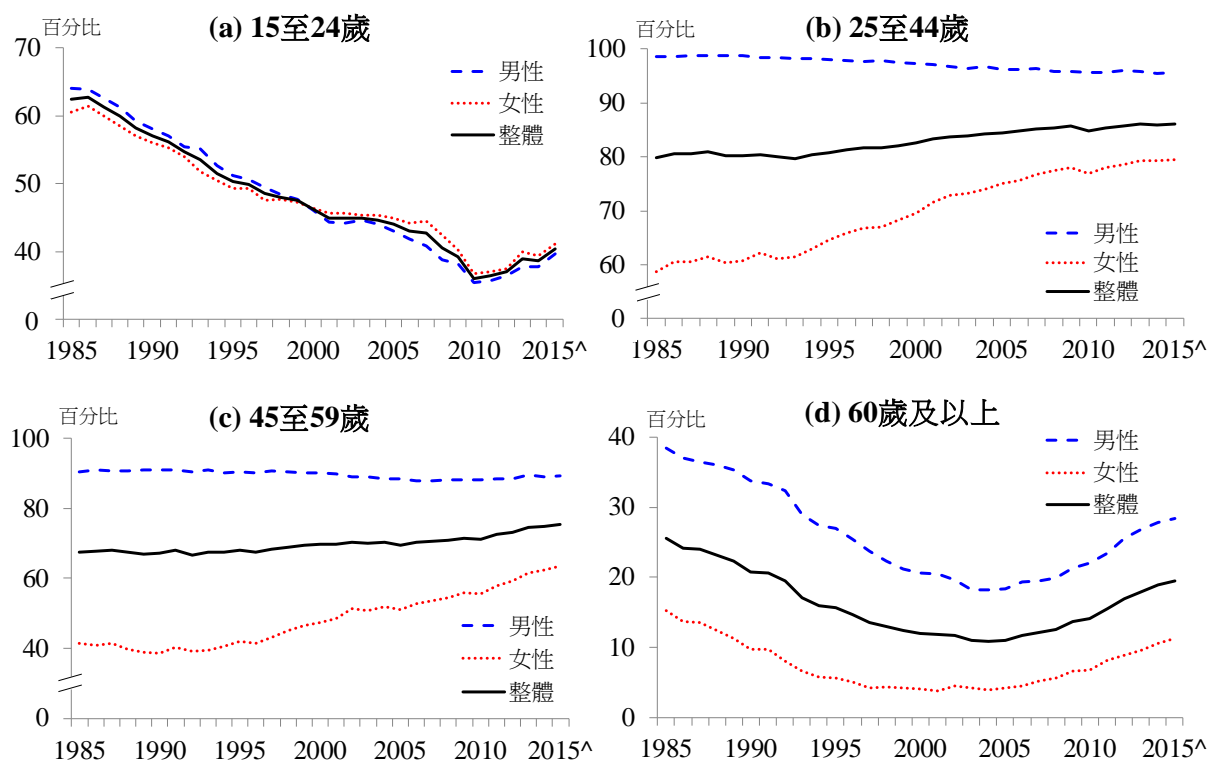
(1) 就本專題而言，勞動人口參與率是指勞動人口佔所有 15 歲及以上陸上非住院人口的比例。一九八五至一九九五年間的數字是按「廣義時點」方法編製，自一九九六年起的數字則以「居住人口」方法編製。因此，這兩個數列不宜直接比較。二零一五年的數字為臨時數字。

專題 6.1(續)

按年齡組別劃分的勞動人口參與率不斷轉變

除人口的年齡分布外，整體勞動人口參與率呈下跌趨勢，也可歸因於不同年齡組別的勞動人口參與率(男性和女性的趨勢宜分開檢視)隨本港經濟及社會發展而出現遽變。

圖 2：按性別及年齡組別劃分的勞動人口參與率



註： (^) 二零一五年的數字為臨時數字。
資料來源：政府統計處綜合住戶統計調查。

在過去三十多年來，不論男女，青少年(即 15 至 24 歲人士)的勞動人口參與率自一九八六年起持續下跌至二零一零年的低位(圖 2a)，累計跌幅超過 20 個百分點。升學途徑愈來愈多，相信無可避免推遲青少年投入勞工市場。但值得注意的是，隨着勞工市場情況大致良好，青少年的勞動人口參與率在過去數年稍為回升。較低薪職位的工資因法定最低工資在二零一一年實施而即時提高，在一定程度上亦吸引更多從事較低技術的工作。尤其是青少年的就業人數(不包括外籍家庭傭工)在二零一一至二零一五年間上升 6.8%，他們當中擔任服務工作及銷售人員的人數更錄得 9.5%的較顯著增幅。

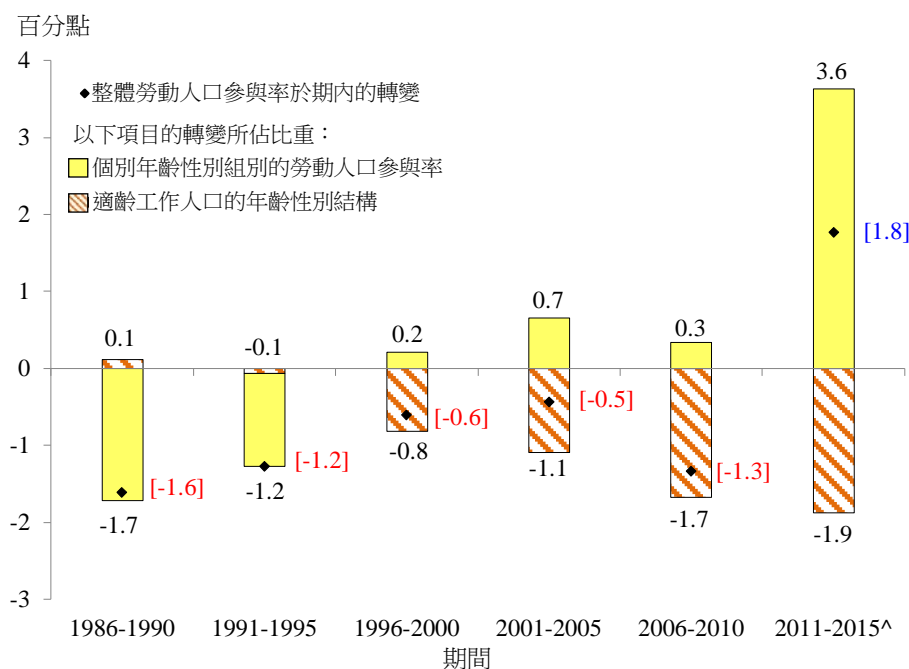
至於介乎主要工作年齡的勞動人口方面(圖 2b 至 2c)，介乎主要工作年齡的女性勞動人口參與率在這段期間大幅上升，而相應年齡組別的男性勞動人口參與率一直處於逾 90%的高水平。前者的觀察正反映，過去數十年來大多數女性接受教育的機會已大為改善，而社會對婦女就業、婚姻及生兒育女決定的看法亦不斷轉變。此外，僱用外籍家庭傭工的情況在香港日趨普遍，亦大大有助於釋放本港婦女的勞動力。

專題 6.1(續)

至於較年長組別(60歲及以上)方面，其持續下跌的勞動人口參與率在二零零四至零五年左右止跌回升(圖 2d)，當時正值首批嬰兒潮年代出生的人年屆60歲。這個組別的勞動人口參與率其後逐漸回升，可能反映這個組別的人士選擇延遲離開勞工市場，部分原因也許是他們的教育水平較上幾代高，因而能繼續從事一些較着重知識經驗而非體力勞動的較高技術工作。具體來說，在二零一五年逾60%較年長的勞動人口(不包括外籍家庭傭工)具中學或以上學歷，較一九九五年的28%高逾一倍。相應地，在二零一五年約30%較年長就業人士(不包括外籍家庭傭工)從事較高技術的職業，而一九九五年的比例則只有約16%。

解構整體勞動人口參與率的轉變⁽²⁾

圖 3：解構整體勞動人口參與率的轉變－
適齡工作人口的年齡性別結構轉變與
個別年齡性別組別的勞動人口參與率轉變
所佔比重



註： 個別項目所佔比重是根據未經四捨五入的數字計算。
由於進位關係，個別項目相加未必等於總數。
括號內數字是根據四捨五入的數字計算。
([^]) 二零一五年的數字為臨時數字。

資料來源：政府統計處綜合住戶統計調查。

(2) 本專題採用以下解構方法：

$$LFPR^{t_1} - LFPR^{t_2} = \sum_i \sum_j \overline{LFPR}_{ij} (S_{ij}^{t_1} - S_{ij}^{t_2}) + \sum_i \sum_j \bar{S}_{ij} (LFPR_{ij}^{t_1} - LFPR_{ij}^{t_2})$$

當中， $LFPR^t$ 代表在 t 年的整體勞動人口參與率； $LFPR_{ij}^t$ 代表在 t 年 i 性別及 j 年齡組別的勞動人口參與率； S_{ij}^t 代表在 t 年 i 性別 j 年齡組別佔適齡工作人口的百分比；變數頂部的橫線代表該變數在 t_1 年至 t_2 年期間的平均值。因此，在算式右方，第一個數項量度適齡工作人口的年齡性別結構轉變對整體勞動人口參與率轉變所佔比重，而第二個數項則量度個別年齡性別組別的勞動人口參與率轉變對整體勞動人口參與率轉變所佔比重。以相同的解構方法應用於一九九三至二零一五年間勞動人口參與率的數據(不包括外籍家庭傭工)，整體結果大致相若。

專題 6.1(續)

整體勞動人口參與率受上述基本因素影響而隨時間轉變，為更深入探討這些因素，本文把整體勞動人口參與率的轉變解構為兩個部分(即人口結構和個別年齡性別組別的勞動人口參與率)(圖 3)。如圖所示，在一九八六至一九九零年和一九九一至一九九五年間，整體勞動人口參與率都錄得跌幅，主要是因為個別年齡性別組別的勞動人口參與率下跌，當中尤以青少年和較年長組別為然，但適齡工作人口的結構轉變所引致的影響則十分輕微。

然而，在其後連續三個五年期間(即一九九六至二零一零年)，人口老化則是導致整體勞動人口參與率下跌的主要原因。雖然介乎主要工作年齡的女性勞動人口參與率錄得頗大升幅，加上二零零六年以來較年長組別的勞動人口參與率亦明顯上升，兩者都有助推高整體勞動人口參與率，但人口老化及其他年齡組別的勞動人口參與率下跌所造成的負面影響更大，整體勞動人口參與率因而向下。

在二零一一至二零一五年間，各個年齡組別的勞動人口參與率幾乎全面齊升，較年長組別和 45 歲及以上女性的勞動人口參與率升幅尤為顯著，相信是受二零一一年實施法定最低工資帶動所致。因此，該段期間的整體勞動人口參與率上升 1.8 個百分點。不過，值得注意的是，人口老化的負面影響仍然顯著，而且持續擴大。

結語

上述解構方法旨在分析過去三十年來整體勞動人口參與率變動的背後成因。展望未來，人口老化對整體勞動人口參與率的掣肘將更趨明顯。有見及此，一如最新發表的《施政報告》所述，政府已採取多管齊下的方法增加勞動力投入，例如吸引世界各地人才來港工作、鼓勵僱主建立長者友善的工作環境，以及採取其他具針對性的支援措施，以切合本地具不同才能人士的需要和志向。這些措施見效需時，以求能帶來深遠的結構性轉變，有利於香港的長遠經濟發展和社會福祉。

失業概況

6.4 勞工市場大致穩定，二零一五年全年合計的失業率維持在3.3%的低水平。二零一五年的平均失業人數較二零一四年微增1 500人至128 700人。這些數字反映勞工市場在二零一五年仍處於全民就業狀態。

6.5 主要經濟行業的失業率走勢不一。與二零一四年比較，二零一五年失業率跌幅較顯著的行業計有建造業(跌1.0個百分點)、社會工作活動業(跌0.6個百分點)和貨倉及運輸輔助活動業(跌0.6個百分點)，而失業率升幅較明顯的行業則有批發業(升1.4個百分點)和一些旅遊相關行業，例如住宿服務業(升1.1個百分點)和零售業(升0.5個百分點)。訪港旅遊業持續弱勢對餐飲服務活動業的影響則似乎較輕微，其失業率下跌0.2個百分點。就整體低薪行業⁽⁶⁾而言，失業率由二零一四年的3.1%微升至二零一五年的3.2%，仍屬較低水平。按技術階層分析，較高技術階層的失業率微升0.1個百分點至1.8%，而較低技術階層的失業率則微跌0.1個百分點至3.4%。按年齡分析，15至24歲人士的失業率升幅較為明顯，而60歲及以上人士的失業率則顯著下降。

6.6 季度走勢方面，經季節性調整的失業率在年內窄幅徘徊於3.2%至3.3%的水平。較高與較低技術階層的失業率季度數字儘管走勢不同，但兩者全年都處於較低水平。最新走勢方面，與一年前同期比較，二零一五年第四季失業率跌幅較顯著的行業計有社會工作活動業、建造業和藝術、娛樂及康樂活動業，而失業率升幅較明顯的行業則有運輸業、金融及保險業、專業及商用服務業和零售業。按職業類別分析，機台及機器操作員及裝配員的失業率升幅較為明顯，而工藝及有關人員的失業率跌幅則較大，後者亦反映建造業人力供求偏緊的情況。至於其他社會經濟特徵，20至24歲人士和具專上教育程度人士的失業率升幅較明顯，抵銷60歲及以上人士和具小學及以下教育程度人士的失業率跌幅。

圖 6.3：二零一五年主要經濟行業的失業率走勢不一

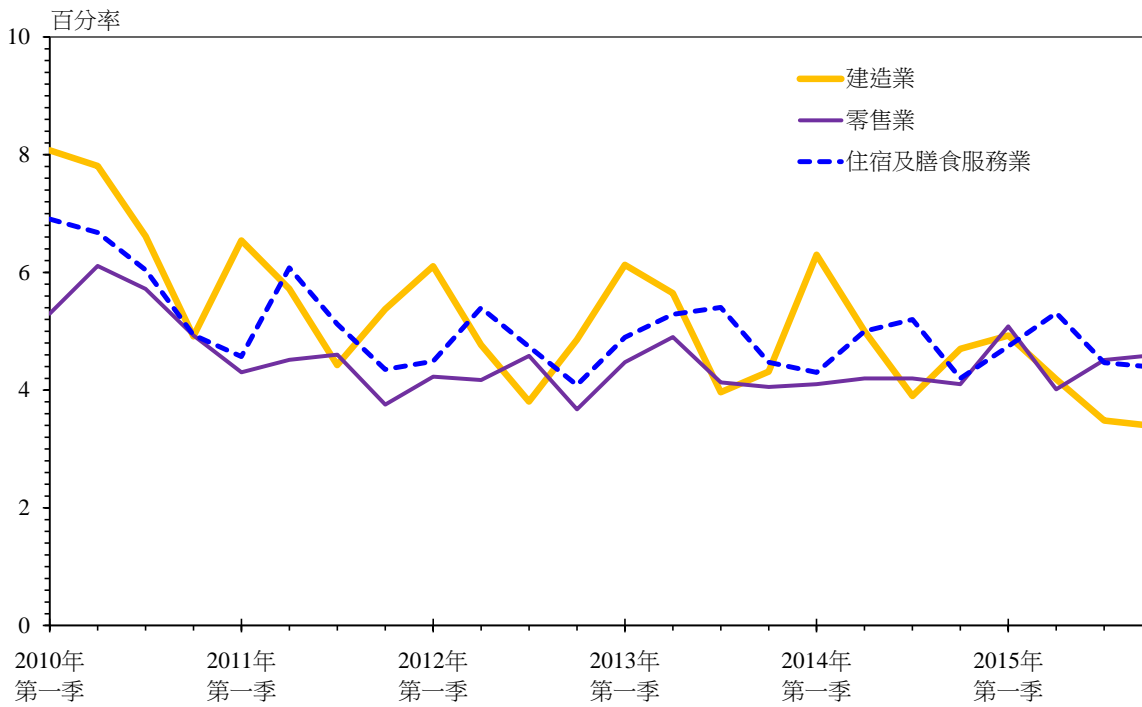
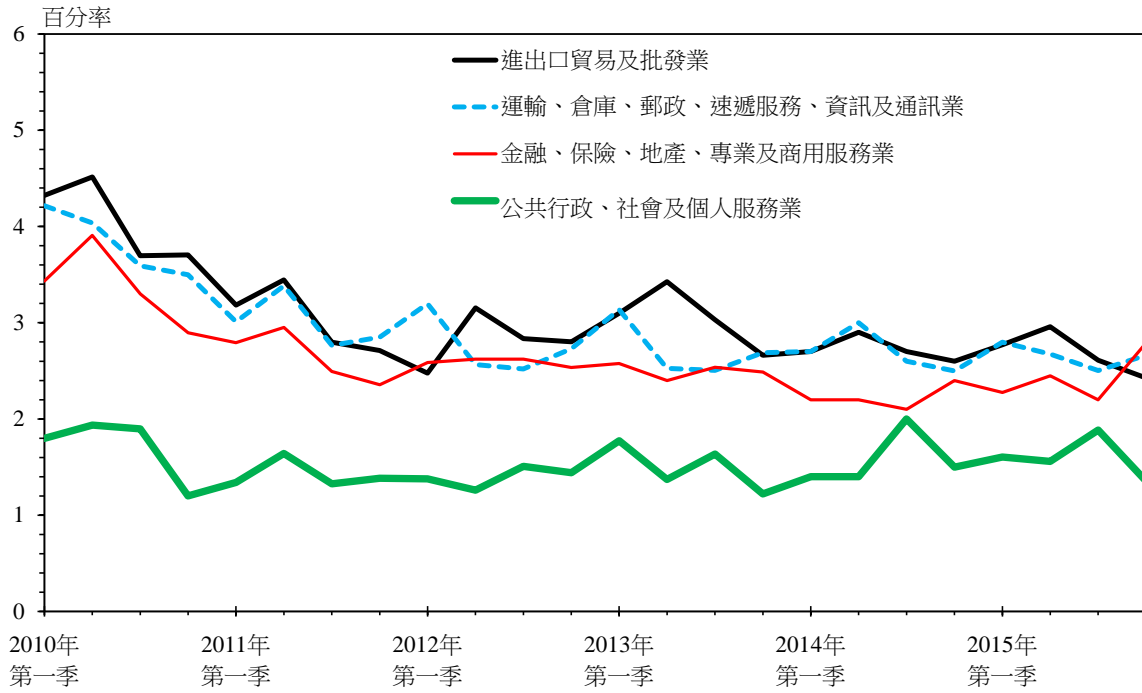


表 6.3：按主要經濟行業劃分的失業率

	二零一四年					二零一五年				
	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
進出口貿易及批發業	2.8	2.7	2.9	2.7	2.6	2.7	2.8	3.0	2.6	2.4
零售業	4.1	4.1	4.2	4.2	4.1	4.6	5.1	4.0	4.5	4.6
住宿及膳食服務業	4.7	4.3	5.0	5.2	4.2	4.7	4.7	5.3	4.5	4.4
運輸、倉庫、郵政及 速遞服務業	2.7	2.9	3.2	2.5	2.1	2.7	2.9	2.7	2.7	2.5
資訊及通訊業	2.7	2.0	2.3	2.9	3.7	2.5	2.4	2.6	2.0	3.1
金融及保險業	1.6	1.5	1.5	1.8	1.5	1.8	1.8	1.4	1.7	2.2
地產業	2.6	2.8	3.0	2.0	2.6	2.3	1.8	2.8	2.5	2.2
專業及商用服務業	2.6	2.5	2.4	2.4	2.9	2.9	2.8	3.0	2.5	3.4
公共行政、社會及 個人服務業	1.6	1.4	1.4	2.0	1.5	1.6	1.6	1.6	1.9	1.4
製造業	3.2	3.2	3.7	3.2	3.1	3.4	3.1	3.4	3.9	3.2
建造業	5.0	6.3	5.0	3.9	4.7	4.0	4.9	4.2	3.5	3.4
整體	3.3	3.1 (3.1)	3.3 (3.2)	3.5 (3.3)	3.1 (3.3)	3.3	3.2 (3.3)	3.3 (3.2)	3.5 (3.3)	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 6.4：二零一五年，較高技術人員的年度失業率微升，而較低技術人員的失業率則微跌

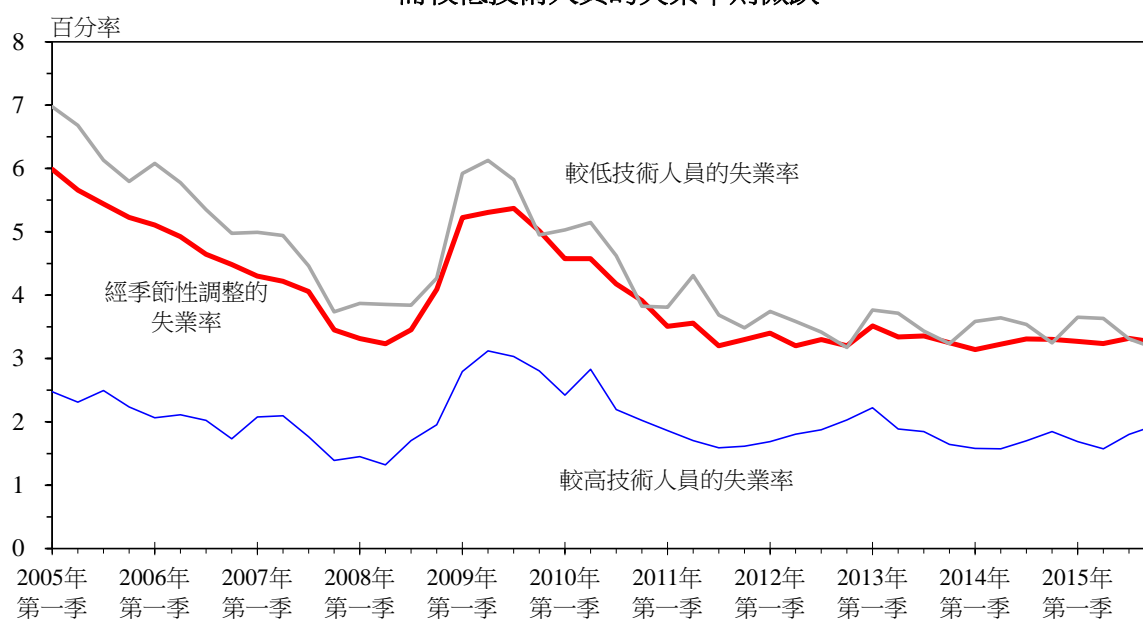


表 6.4：按技術階層劃分的失業率*

	二零一四年					二零一五年				
	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
<u>較高技術階層</u>	1.7	1.6	1.6	1.7	1.8	1.8	1.7	1.6	1.8	1.9
經理及行政級人員	1.3	1.5	0.8	1.2	1.3	1.4	1.2	1.1	1.7	1.4
專業人員	1.4	1.1	0.9	1.7	1.7	1.6	1.5	1.2	1.9	1.7
輔助專業人員	2.0	1.8	2.2	2.0	2.2	2.0	2.0	2.0	1.8	2.4
<u>較低技術階層[△]</u>	3.5	3.6	3.6	3.5	3.2	3.4	3.7	3.6	3.3	3.2
文書支援人員	3.0	2.7	3.3	3.3	2.6	3.2	2.8	3.7	3.3	3.0
服務工作及銷售人員	4.3	4.1	4.3	4.8	3.9	4.5	4.9	4.7	4.3	4.1
工藝及有關人員	4.7	5.9	4.1	3.9	4.8	3.6	4.3	4.0	3.0	3.0
機台及機器操作員及裝配員	1.8	2.6	1.9	1.4	1.4	2.4	1.9	2.2	2.6	2.8
非技術工人	3.3	3.2	3.6	3.0	3.0	2.9	3.3	2.9	2.8	2.6

註： * 未經季節性調整，以及不包括首次求職及重新加入勞動人口的失業人士。

△ 包括其他職業。

臨時數字。

資料來源：政府統計處綜合住戶統計調查。

表 6.5：按年齡及教育程度劃分的失業率*

	二零一四年					二零一五年				
	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
<u>年齡</u>										
15 至 24 歲	9.2	7.5	9.1	11.3	8.9	10.4	9.0	11.1	12.3	8.9
其中：										
15 至 19 歲	12.5	10.0	14.5	12.3	11.8	13.8	13.9	17.7	14.0	9.0
20 至 24 歲	8.7	7.1	8.2	11.2	8.4	9.8	8.2	10.1	12.0	8.9
25 至 29 歲	3.4	3.1	3.5	3.8	3.4	3.5	2.9	3.5	3.8	3.6
30 至 39 歲	2.2	2.2	2.1	2.4	1.8	2.1	2.0	2.1	2.3	2.1
40 至 49 歲	2.7	2.7	2.9	2.5	2.6	2.7	3.2	2.6	2.6	2.5
50 至 59 歲	3.0	3.1	3.0	2.7	2.9	2.8	2.8	2.8	2.7	2.8
60 歲及以上	2.9	2.9	2.8	2.6	3.0	2.4	3.0	2.4	2.0	2.4
<u>教育程度</u>										
小學及以下	3.4	3.7	3.6	2.9	3.6	3.0	3.8	3.0	2.3	2.7
初中	4.2	4.2	4.8	4.0	3.7	4.1	4.5	4.3	3.7	3.9
高中 [^]	3.3	3.2	3.2	3.3	3.1	3.1	3.2	3.2	3.2	2.7
專上	2.9	2.4	2.7	3.5	2.9	3.3	2.7	3.2	3.9	3.3

註： * 未經季節性調整，但包括首次求職及重新加入勞動人口的失業人士。

^ 包括工藝程度課程。

臨時數字。

資料來源：政府統計處綜合住戶統計調查。

6.7 其他量度失業問題嚴重程度的指標在二零一五年仍大致良好。二零一五年長期失業(即失業達六個月或以上)人數變動不大，為 24 100 人。長期失業率維持在 0.6% 的水平，而長期失業人數佔總失業人數的比例進一步跌至 18.7%，兩者均為一九九七年以來的最低水平。在總失業人數當中，被解僱或遣散的比例亦下跌 5.2 個百分點至 42.0%。不過，持續失業時間中位數在連續四年下跌後，由二零一四年的 60 日略為延長至二零一五年的 63 日。

專題 6.2

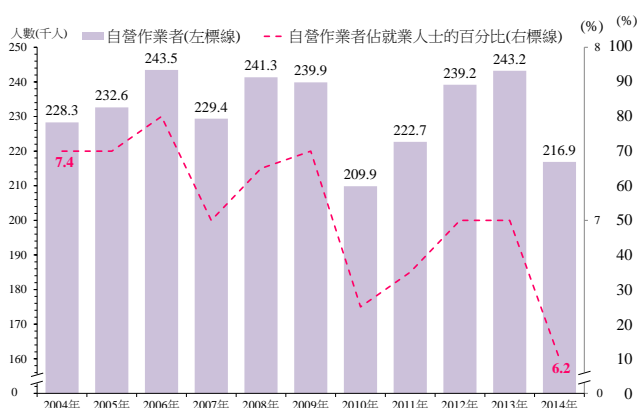
自營作業者的最新情況⁽¹⁾

互聯網的普及既提供了朋輩間的交流平台，亦便利了按需求而定的服務供應。近來，共享經濟(或稱為「零工經濟」)現象及其對就業情況的影響，在一些先進經濟體包括美國和英國日漸受到關注。「零工經濟」其中一個特點，就是自營作業者數目或會增多，讓工作人士有更大流動性和彈性去簽合約，以自由身承接短期工作。本專題檢視自營作業的趨勢，分析是否有證據顯示「零工經濟」正在興起。

自營作業的新近趨勢

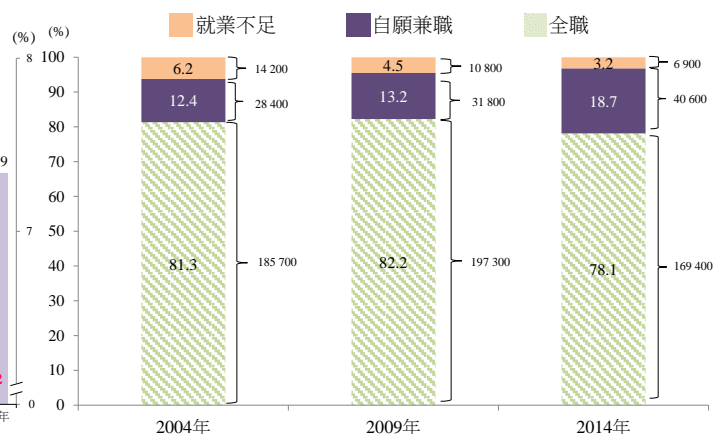
二零零四至二零一四年間，自營作業者數目徘徊在 209 900 人與 243 500 人之間。自營作業者佔總就業人數的比例亦時有上落，在二零一四年低見 6.2%(圖 1a)。自營作業者中有大約八成是全職工作，然而，全職的人數和比例在過去十年都略為下跌(圖 1b)，這大概反映部分原先為自營作業者的人士可能隨着經濟復蘇已經重投傳統就業模式。同時，自願兼職的自營作業者數目由二零零四年的 28 400 人上升至二零一四年的 40 600 人，佔全部自營作業者的比例亦明顯上升，顯示可能有更多人在彈性工作與職業保障之間作取捨而選擇自營作業。

圖 1a：自營作業趨勢



註：由於四捨五入關係，百分比相加未必等於 100。

圖 1b：按就業模式劃分自營作業者



影響自營作業情況的因素

經濟周期對自營作業的影響不一。經濟下行時，自營作業情況可能因為企業裁員或分擔家庭經濟負擔的需要而更趨普遍；在經濟暢旺時，經濟活動更趨蓬勃，商機更多，包括「零工經濟」開創的商機，自營作業情況亦可能增加。從圖 1a 所見，自營作業比率似乎在「沙士」後經濟復蘇初期及二零零八至零九年環球金融海嘯期間都較高。亦有意見認為自法定最低工資實施後，個別僱主為求減輕薪酬開支，可能會有誘因要求僱員把提供服務的模式轉為自營作業。下文分析自營作業者的社會經濟特徵以及這些特徵在過去十年如何演變，以進一步探討這個情況。

(1) 除非另有指明，否則本專題所引用的數據不包括外籍家庭傭工。

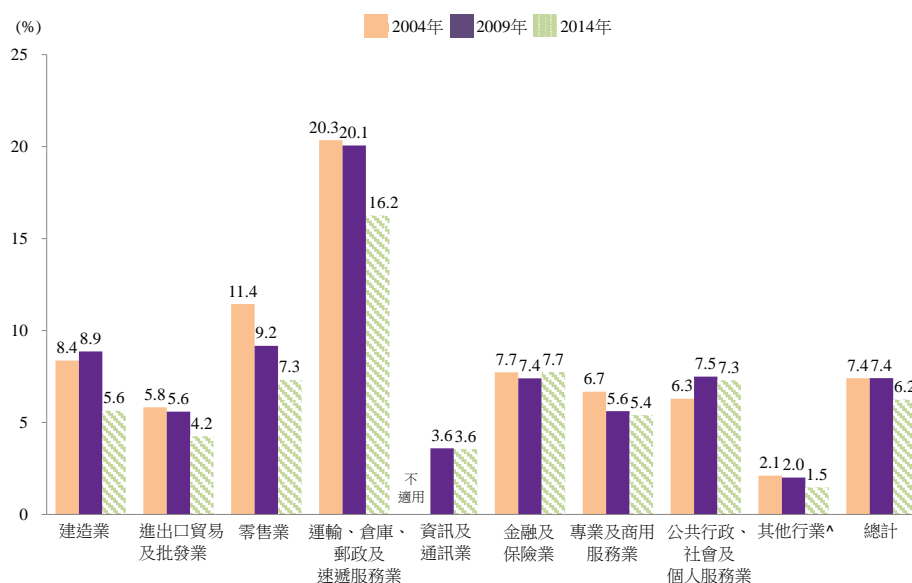
專題 6.2(續)

按行業劃分自營作業情況

二零一四年，自營作業較普遍的行業計有運輸、倉庫、郵政及速遞服務業；零售業；金融及保險業；以及公共行政、社會及個人服務業(圖 2)。不少自營作業者是從事陸路運輸業的司機及流動式機器操作員、家庭住戶服務和美容及美體護理的個人服務工作者、銷售人員及模特兒、保險及退休基金經紀，以及教育輔助專業人員。運輸及零售行業的自營作業比率近年來有所下降，而金融及保險業和公共行政、社會及個人服務業的自營作業比率則維持不變或上升。就最低工資委員會所識別的低薪行業⁽²⁾而言，大多數低薪行業(政府僱員及留宿家庭傭工除外)的自營作業比率在二零一一至一三年間大致不變，與法定最低工資實施前相若。然而，理髮及其他個人服務的自營作業比率則顯著上升(由二零一零年的 26.2% 升至二零一三年的 32.5%)，在二零一四年隨其他多個行業的比率略為回落。

另一方面，資訊及通訊業的自營作業比率近年維持在較低水平，但該數據似乎未能完全反映這行業的自營作業範圍，這是由於資訊科技專業人員亦可能以自由身方式為其他行業提供服務，負責設計和建立精密創新的資訊科技應用程式，以提高生產力。

圖 2：按行業劃分自營作業比率^(#)



註： (#) 由於二零零九年已採用「香港標準行業分類 2.0 版本」，二零零八年以前的數據與往後年份的數據不宜直接比較，尤以資訊及通訊業為然，因此本圖沒有顯示該行業於二零零八年以前的數據。

(^) 製造業、住宿服務業、餐飲服務活動業、地產業及其他行業的自營作業情況並不常見，因而一併納入「其他行業」之內。

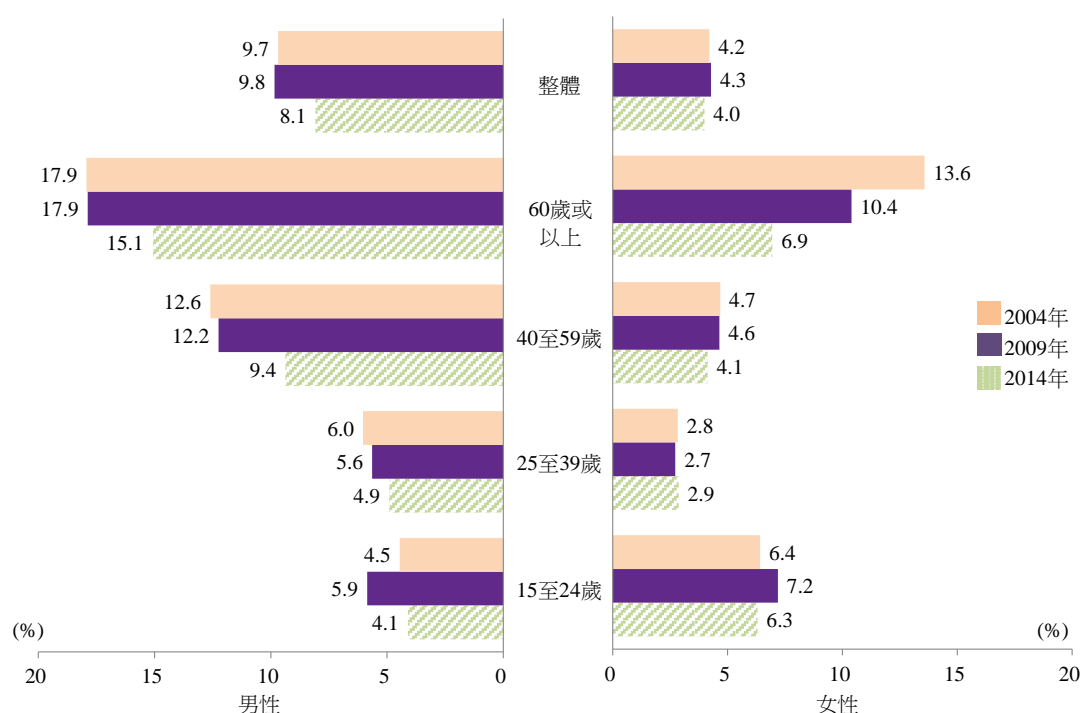
(2) 這些行業包括：(i)零售業；(ii)飲食業；(iii)物業管理、保安及清潔服務業；以及其他低薪行業(包括安老院舍、洗滌及乾洗服務、理髮及其他個人服務、本地速遞服務，以及食品處理及生產)。

專題 6.2(續)

按性別及年齡劃分自營作業情況

就性別而言，過去十年仍以男性較多從事自營作業，尤其是 40 歲或以上的男性，儘管其自營作業比率近年有所下降。女性的自營作業比率則相對較平穩⁽³⁾，可能是她們偏好彈性工作時間而自願選擇自營作業，以便在工作與家庭之間取得更好的平衡(圖 3)。另一方面，較年輕的勞工憑藉其科技知識和創業精神，大有可能乘着創意潮流創一番事業，其自營作業比率在過去十年亦相對穩定。

圖 3：按性別及年齡劃分自營作業比率



按教育程度及職業劃分自營作業情況

按學歷分析，教育程度較低者從事自營作業的比率一般較高。二零一四年，初中或以下教育程度人士的自營作業比率為 8.4%，而高中教育和專上教育程度人士的自營作業比率分別為 6.2%和 4.9%(圖 4a)。然而，不同教育程度人士在二零一四年的自營作業比率均較二零零四年為低，這情況在初中或以下教育程度人士當中尤為明顯。

(3) 60 歲或以上女性的自營作業比率大幅下跌，但須同時留意較年長女性的就業人數顯著增加。事實上，這個年齡性別羣組的自營作業者數目在過去十年增加近一倍，由 2 800 名增至 5 400 名。

專題 6.2(續)

反映按教育程度和行業劃分的情況，在二零一四年，機台及機器操作員及裝配員這類較低技術職業的自營作業情況仍然最為普遍(圖 4b)。不過，與二零零四年比較，二零一四年較低技術階層的自營作業比率幾乎全面下跌。相反，較高技術階層的自營作業比率大致保持平穩，並在二零一四年高於較低技術階層的自營作業比率。具體而言，專業人員的自營作業比率由二零零四年的 3.3% 顯著上升 1.3 個百分點至二零一四年的 4.6%。這些自營作業者大多從事保健服務、創作及表演藝術、專門設計、資訊科技服務及法律活動。雖然他們只佔二零一四年全部自營作業者的 5.9%，但考慮到這些工作的主要性質，這個階層的自營作業情況日趨普遍，似乎與「零工經濟」興起的現象相符。

圖 4a：按教育程度劃分自營作業比率

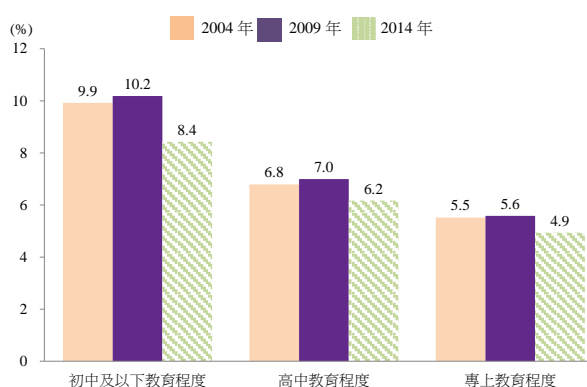
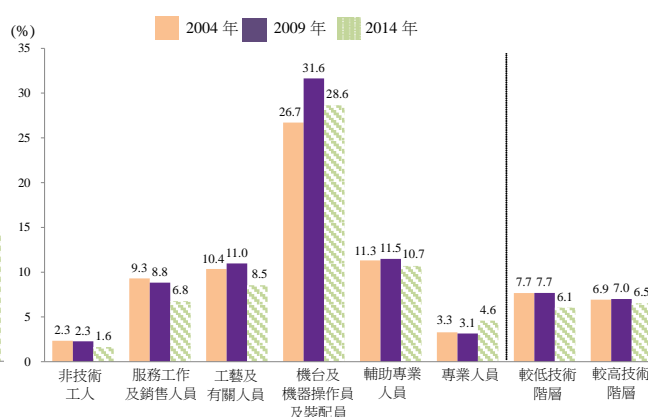


圖 4b：按職業劃分自營作業比率



結語

上文分析過去十年自營作業者的社會經濟特徵，暫時未發現「零工經濟」有興起之勢。儘管在法定最低工資實施後，自營作業情況並未更趨普遍，這情況在一些較低技術工種，例如陸路運輸業的司機及流動式機器操作員、銷售人員等，以及在較年長組別和教育程度較低人士當中仍然較為普遍。不過，這些「傳統」組別中的自營作業比率近年略為下跌，而較高技術階層的自營作業比率則上升，尤其在保健、法律、創意及技術行業。與西方的發現相符，香港只有些微數據佐證「零工經濟」的興起，大概是反映「零工經濟」仍處於萌芽階段。雖然自營作業只是「零工經濟」的其中一個特點，但考慮到「零工經濟」興起可能衍生新的工作模式和對社會的影響(例如僱傭福利和勞工保障)，不時檢視自營作業的情況，以觀察就業市場是否有迹象出現新的結構性趨勢，將會是富有意義的。

就業不足概況

6.8 就業不足情況於二零一五年稍為改善。就業不足人數較二零一四年減少 2 500 人至 54 000 人，而就業不足率亦微跌 0.1 個百分點至 1.4%，是一九九七年以來的最低年度水平。季度走勢方面，就業不足率在二零一五年四個季度都維持在 1.4% 的水平。最新走勢方面，在二零一五年第四季，除進出口貿易及批發等與貿易相關的行業以及清潔及同類活動業外，幾乎所有主要行業的就業不足率均錄得按年跌幅。按職業類別分析，較高技術階層的就業不足率在第四季按年微升至 0.5%，仍屬低水平，而較低技術階層的就業不足率則下跌 0.4 個百分點至 1.9%，當中以工藝及有關人員的跌幅較為顯著。

機構就業概況

6.9 從私營機構收集所得有關就業、職位空缺、工資和薪金的季度統計數據，目前只有截至二零一五年九月的數字。我們已參考其他輔助資料，盡可能令分析更貼近最新情況。

6.10 二零一五年九月，私營機構總就業人數按年溫和上升 1.1% 至 2 794 600 人，增長步伐較過去數年進一步減慢，顯示勞工需求有所轉弱。職位增長較顯著的行業計有建築地盤(只包括地盤工人)(按年升 8.3%)、人類保健服務業(升 4.7%)、教育業(升 4.1%)，以及專業及商用服務業(包括清潔及同類活動業)(升 2.8%)。然而，受累於外貿表現疲弱和訪港旅遊業持續不振，進出口貿易及批發業、住宿服務業、零售業和餐飲服務業的就業人數同告下跌，跌幅分別為 1.6%、0.8%、0.3% 和 0.1%。同時，製造業就業人數的長期跌勢持續(跌 3.0%)。按機構規模分析，大型企業和中小型企業(中小企)⁽⁷⁾ 的就業人數分別按年升 1.5% 和 0.7%，前者佔職位增長總數約 72%。二零一五年首九個月合計，私營機構總就業人數按年升 1.4%，升幅小於二零一四年全年的 2.1%。至於公務員方面，僱員人數在二零一五年九月和同年首九個月的按年升幅均為 0.6%。

表 6.6：按主要經濟行業劃分的就業情況

	二零一四年					二零一五年		
	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	554 400 (\$)	552 900 (-0.9)	554 100 (-0.1)	554 400 (0.5)	556 200 (0.6)	549 200 (-0.7)	545 700 (-1.5)	545 400 (-1.6)
零售業	270 800 (2.2)	270 000 (2.8)	271 900 (2.7)	269 800 (1.9)	271 600 (1.4)	271 500 (0.6)	269 900 (-0.7)	268 900 (-0.3)
住宿 ^(a) 及膳食服務業	283 200 (2.5)	281 200 (2.0)	283 200 (2.5)	283 000 (2.6)	285 600 (2.8)	283 700 (0.9)	282 700 (-0.1)	282 300 (-0.2)
運輸、倉庫、郵政及 速遞服務業	174 600 (2.7)	171 700 (2.1)	174 500 (3.1)	175 400 (2.6)	176 600 (2.9)	176 600 (2.8)	176 500 (1.1)	178 200 (1.6)
資訊及通訊業	104 100 (2.7)	102 900 (4.6)	103 500 (2.4)	104 800 (2.2)	105 200 (1.9)	104 000 (1.2)	104 900 (1.4)	105 500 (0.7)
金融、保險、地產、 專業及商用服務業	696 500 (1.9)	693 300 (2.5)	694 000 (2.3)	694 600 (1.4)	704 200 (1.5)	711 400 (2.6)	712 300 (2.6)	712 500 (2.6)
社會及個人服務業	482 200 (4.3)	475 600 (3.7)	480 000 (4.1)	482 500 (4.0)	491 000 (5.3)	494 100 (3.9)	495 200 (3.2)	497 400 (3.1)
製造業	102 500 (-1.2)	103 500 (-0.5)	102 200 (-1.1)	102 600 (-1.2)	101 500 (-2.1)	100 300 (-3.1)	99 600 (-2.6)	99 600 (-3.0)
建築地盤(只包括地盤工人)	82 800 (4.4)	78 600 (1.0)	79 700 (-3.4)	86 500 (12.7)	86 300 (7.8)	91 900 (16.9)	92 800 (16.4)	93 700 (8.3)
所有接受統計調查的 私營機構 ^(b)	2 762 200 (2.1)	2 740 700 (1.9)	2 754 200 (1.9)	2 764 700 (2.2)	2 789 200 (2.2)	2 793 700 (1.9)	2 790 500 (1.3)	2 794 600 (1.1)
		<0.5>	<0.6>	<0.5>	<0.6>	<0.2>	<§>	<0.3>
公務員 ^(c)	163 000 (1.0)	162 800 (1.4)	162 800 (1.2)	163 000 (0.9)	163 400 (0.6)	163 600 (0.5)	163 800 (0.6)	164 000 (0.6)

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：前者涵蓋選定主要行業，而後者則涵蓋本港各行各業。

- (a) 住宿服務業包括酒店、賓館、旅舍及其他提供短期住宿服務的機構單位。
- (b) 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，以及電力和燃氣供應及廢棄物管理業的就業人數。
- (c) 這些數字只包括按政府聘用制僱用的公務員。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。
- () 與一年前同期比較的增減百分率。
- < > 經季節性調整後與對上季度比較的增減百分率。
- § 增減小於 0.05%。

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

6.11 職位空缺情況亦顯示勞工需求有回軟迹象。二零一五年九月，私營機構職位空缺數目按年再跌 0.9%至 74 670 個。二零一五年首九個月合計，私營機構職位空缺數目按年微跌 0.8%，二零一四年則錄得 0.7%的跌幅。

6.12 按經濟行業分析，二零一五年九月職位空缺跌幅較顯著的行業計有進出口貿易及批發業(按年跌 10.0%)、零售業(跌 9.6%)和餐飲服務業(跌 8.3%)，反映與貿易及旅遊相關行業對勞工的需求轉弱。建築地盤(只包括地盤工人)的職位空缺亦告下挫(跌 53.7%)，但同期的就業人數大幅上升，可見以往一些職位空缺已陸續填補。同時，職位空缺增長較明顯的行業有社會及個人服務業(升 13.2%)和資訊及通訊業(升 11.3%)。反映行業的職位空缺情況，較低技術階層(主要為服務工作及銷售人員和非技術工人)的職位空缺按年減少 2.2%，而較高技術階層的職位空缺則增加 2.4%，主要是由經理及行政級人員的職位空缺增加所帶動。二零一五年首九個月合計，較低技術階層的職位空缺按年減少 4.1%，而較高技術階層的職位空缺則增加 8.8%。按機構規模分析，中小企及大型企業在二零一五年九月的職位空缺按年同告下跌，跌幅分別為 1.9%及 0.2%。公務員方面，二零一五年九月的職位空缺數目按年躍升 14.9%至 8 540 個，有助緩和私營機構職位空缺減少的情況。

6.13 反映整體勞工需求轉弱，職位空缺數目相對於每 100 名失業人士的比率由二零一五年六月的 60 和二零一四年九月的 56 跌至二零一五年九月的 55。就技術階層而言，較高技術職位的比率從一年前的 84 跌至 81，而同期較低技術職位的比率則由 64 升至 66。按經濟行業分析，住宿護理及社會工作服務業、人類保健服務業和金融及保險業的人手短缺情況依然明顯，其相應比率都超過 100。二零一五年九月，私營機構的職位空缺率(以職位空缺數目相對於總就業機會的百分比計算)按年微跌 0.1 個百分點至 2.6%，當中以旅遊相關行業(例如住宿及膳食服務業和零售業)的跌幅較為顯著，儘管其職位空缺率仍高於整體數字。

表 6.7：按主要經濟行業劃分的職位空缺情況

經濟行業	職位空缺數目								二零一五年 九月的 職位空缺率 (%)
	全年 平均	二零一四年			二零一五年				
		三月	六月	九月	十二月	三月	六月	九月	
進出口貿易及批發業	8 460 (-13.7)	9 210 (-11.8)	8 150 (-19.4)	8 450 (-16.7)	8 040 (-5.9)	9 000 (-2.3)	8 200 (0.6)	7 610 (-10.0)	1.4
零售業	9 110 (4.0)	9 680 (2.9)	8 810 (8.4)	9 240 (0.6)	8 710 (4.9)	8 550 (-11.7)	8 440 (-4.2)	8 350 (-9.6)	3.0
住宿 ^(a) 及膳食服務業	16 060 (11.1)	17 600 (13.2)	15 800 (21.8)	15 550 (8.2)	15 300 (2.3)	15 470 (-12.1)	15 150 (-4.1)	14 600 (-6.1)	4.9
運輸、倉庫、郵政及 速遞服務業	3 680 (-1.8)	4 180 (15.7)	4 040 (-1.6)	3 380 (-7.1)	3 120 (-14.2)	3 960 (-5.4)	4 060 (0.6)	3 440 (1.7)	1.9
資訊及通訊業	2 560 (-4.6)	2 570 (-4.2)	2 650 (-13.1)	2 360 (-21.8)	2 670 (33.9)	2 930 (14.3)	2 480 (-6.5)	2 620 (11.3)	2.4
金融、保險、地產、 專業及商用服務業	17 910 (1.2)	17 820 (1.8)	18 210 (1.4)	17 810 (-3.5)	17 800 (5.3)	18 360 (3.0)	18 780 (3.1)	18 590 (4.4)	2.5
社會及個人服務業	14 110 (-12.9)	11 620 (-32.9)	16 600 (-6.1)	13 930 (-10.8)	14 280 (1.0)	15 620 (34.3)	17 290 (4.1)	15 760 (13.2)	3.1
製造業	3 040 (17.4)	3 200 (23.2)	3 580 (33.7)	2 880 (6.6)	2 500 (4.9)	2 990 (-6.6)	2 730 (-23.9)	2 700 (-6.4)	2.6
建築地盤(只包括地盤工人)	1 390 (32.4)	1 630 (75.1)	1 540 (49.8)	1 530 (73.1)	850 (-37.1)	880 (-45.8)	940 (-39.1)	710 (-53.7)	0.8
所有接受統計調查的 私營機構 ^(b)	76 600 (-0.7)	77 790 (-3.0)	79 720 (2.4)	75 360 (-3.8)	73 530 (1.6)	78 070 (0.4)	78 380 (-1.7)	74 670 (-0.9)	2.6
		<-5.1>	<3.4>	<-1.8>	<5.2>	<-6.1>	<1.2>	<-0.7>	
公務員 ^(c)	7 160 (9.9)	6 350 (2.0)	7 270 (4.2)	7 430 (11.4)	7 610 (22.8)	7 820 (23.3)	8 030 (10.4)	8 540 (14.9)	4.9

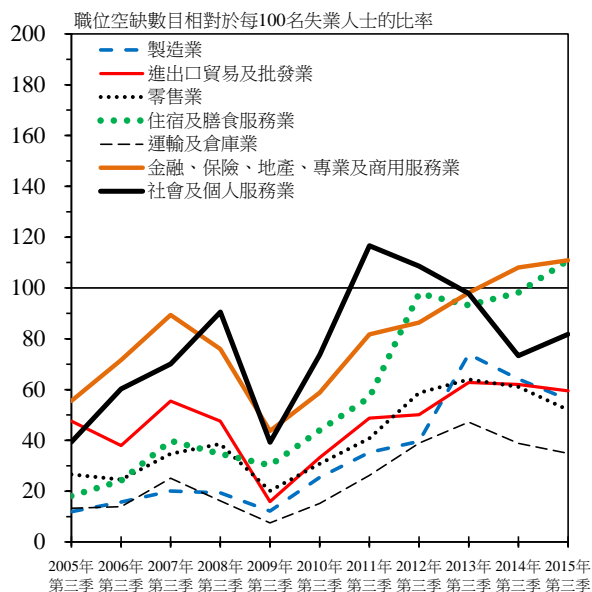
註：職位空缺率是指職位空缺數目相對於總就業機會(實際就業人數加職位空缺數目)的百分比。

- (a) 住宿服務業包括酒店、賓館、旅舍及其他提供短期住宿服務的機構單位。
- (b) 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、以及電力和燃氣供應及廢棄物管理業的職位空缺。
- (c) 這些數字只包括按政府聘用制僱用公務員的職位空缺。
- () 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。

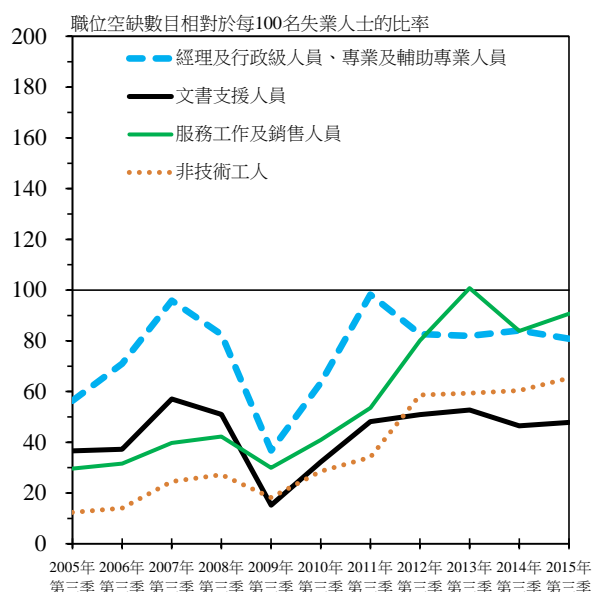
資料來源：政府統計處僱傭及職位空缺按季統計調查。
政府統計處建築地盤就業人數按季統計調查。

圖 6.5：人力供求情況見回軟迹象，惟於個別行業仍然偏緊

(甲) 按經濟行業劃分



(乙) 按職業劃分



6.14 勞工處編訂的職位空缺登記數據雖然樣本規模較小，但仍可反映勞工市場的最新發展。二零一五年第四季，私營機構於勞工處登記的職位空缺數目平均每月約為 118 100 個，按年增加 12.8%。二零一五年全年合計，私營機構平均每月職位空缺數目增加 10.0% 至 111 900 個。

工資及收入

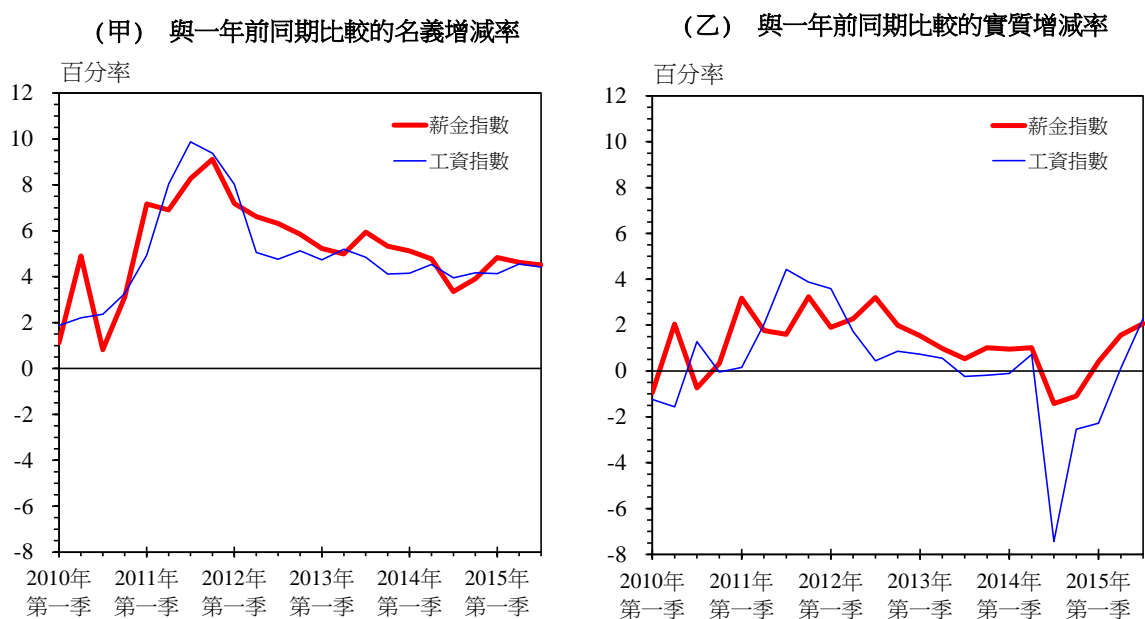
6.15 勞工市場情況大致穩定，工資及收入在二零一五年仍有所增長。涵蓋督導級及以下職級僱員之固定薪酬的工資指數在二零一四年全年增長 4.2%後，在二零一五年九月及同年首九個月合計均按年進一步上升 4.4%。撇除通脹因素⁽⁸⁾後，二零一五年首九個月的實質工資變動不大，但這部分是受政府一次性紓緩措施逐漸減退，以致上半年整體通脹率明顯較高所影響。

6.16 二零一五年九月，各行各業的名義工資指數全面上升；升幅較為顯著的行業計有專業及商用服務業(升 7.4%)、個人服務業(升 5.6%)，以及住宿及膳食服務活動業(升 5.2%)。受惠於法定最低工資水平自二零一五年五月起上調，較低技術工人的工資增長尤為可觀，其中服務人員和其他非生產級工人的工資分別按年上升 7.1%和 5.4%。

6.17 以私營機構就業人士平均薪金指數計算的勞工收入⁽⁹⁾在二零一五年第三季亦見增長，增幅為 4.5%。二零一五年首三季合計，名義勞工收入按年增加 4.7%，增幅高於二零一四年全年的 4.3%。撇除通脹因素後，二零一五年首三季整體薪金按年實質增加 1.3%。

6.18 名義薪金在二零一五年第三季繼續全面上升；升幅較為顯著的行業計有社會及個人服務業(升 8.7%)、住宿及膳食服務活動業(升 5.8%)和地產活動業(升 5.1%)。然而，金融及保險活動業的薪金升幅(升 3.6%)略為減慢，相信部分是由於本地股市在季內大幅調整。同時，在本地消費市道轉弱下，零售業的薪金升幅(升 3.5%)相對溫和。

圖 6.6：名義工資及收入繼續全面上升



註： 整體消費物價指數受政府的一次性紓緩措施影響而出現較大按年升幅，因而影響了二零一四年年底至二零一五年年初的實質工資及收入。

6.19 儘管綜合住戶統計調查所得數據不可與商業機構調查所得的數據直接比較，但前者較近期的統計數字顯示，全職非技術僱員(不包括外籍家庭傭工)的平均每月就業收入⁽¹⁰⁾在二零一五年第四季按年錄得 6.7% 的名義升幅。二零一五年全年合計，初步估算顯示全職非技術僱員的平均就業收入續見可觀增長，名義收入上升約 6.5%，實質升幅約為 2.4%，相信是受惠於法定最低工資水平自二零一五年五月起上調。收入最低三個十等分全職僱員(不包括外籍家庭傭工)的平均每月就業收入在二零一五年亦進一步穩健增長 5-6%。至於整體收入情況，家庭住戶每月入息中位數(不包括外籍家庭傭工)在二零一五年所有季度均持續上升，全年升幅為 7.2%，撇除通脹因素後，實質升幅為 4.1%。

二零一五年與勞工有關的措施及政策發展重點

6.20 勞工處定期在不同地方舉辦大型招聘會，游說不同行業提供職位空缺，供求職者即場申請。二零一五年，勞工處在北區、旺角、荃灣、灣仔、屯門、沙田、樂富及油塘舉辦了 17 個大型招聘會，參與機構合共 523 家，提供零售、飲食、物業管理、運輸及其他行業的職位空缺逾 40 900 個。另外，有 17 家培訓機構參與招聘會，向求職者介紹職業培訓課程並即場接受申請。除大型招聘會外，勞工處也不時在轄下就業中心舉行地區為本的招聘會，協助求職者尋找工作。此外，飲食和零售行業的僱主定期在兩所行業性招聘中心進行招聘，即場面見求職者。

6.21 勞工處在二零一五年亦繼續藉着「展翅青見計劃」，與選定行業的僱主／商會推出先導計劃，提高不同背景青年人的就業能力和就業機會。二零一五年合共推出四個新計劃，首兩個計劃是與款待服務業和文化企業合作。第三個計劃名為「『Y Worker』女青夏日工作實習計劃 2015」，旨在為沒有或缺乏工作經驗的青年人提供工作實習名額。第四個計劃則與學校合作，名為「電子教•學支援計劃」，旨在為青年人提供有關電子教學的在職培訓。此外，三個在二零一四年試行的計劃於二零一五年再度推出。

6.22 標準工時委員會(委員會)參考了專題工時統計調查和工時議題公眾參與及諮詢工作所得的結果，原則上建議探索以立法方式，強制規定僱主與僱員一般須簽訂書面僱傭合約及訂明僱員工時的條款；另會探討是否須配合其他適當措施，進一步保障在工資、技術及議價能力方面都較低的基層僱員。委員會計劃盡快就其初步討論結果及探討中的工時政策方向展開第二階段諮詢，收集公眾意見，以供委員會在進一步討論工時政策方向和撰寫給政府的報告時作為參考。

6.23 法定最低工資修訂後的水平為每小時 32.5 元，在二零一五年五月一日開始生效。勞工處舉辦了各式各樣的宣傳活動，並展開連串特定視察行動，以執行法例規定。經修訂的法定最低工資水平實施順利，遵從法例的情況令人滿意。就業市場仍然大致穩定，低收入工人的收入持續得到改善。

註釋：

- (1) 綜合住戶統計調查所得關於勞動人口的統計數字，在編製過程中涉及運用人口數字。二零一三年十一月至二零一四年一月季度至二零一四年十月至十二月季度的相關數字，已因應二零一四年年終人口估計的最終結果作出修訂。

政府統計處採用「國際標準職業分類」，把就業人士從事的職業及失業人士以前從事的職業撥歸不同的職業類別。「綜合住戶統計調查」已作更新，採用「國際標準職業分類 2008 年版」編製按職業劃分的勞動人口統計數字。以「國際標準職業分類 2008 年版」為基礎的統計數字已後向估計至二零一一年一月至三月的季度。從二零一一年一月至三月的參照季度起，除另有註明外，所有按職業劃分的勞動人口統計數字均按「國際標準職業分類 2008 年版」編製。

- (2) 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-12 ARIMA)」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。

- (3) 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。

- (4) 勞動人口，即從事經濟活動的人口，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) 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。
- (6) 最低工資委員會所識別的低薪行業包括：
 - (i) 零售業(包括超級市場及便利店和其他零售店)；
 - (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)；
 - (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，包括：
 - 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。
- (7) 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。
- (8) 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的平減物價指數。至於甲類消費物價指數，則是入息較低組別的消费物價指數，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。

- (9) 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，也包括超時工作津貼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，就業人士平均薪金與工資率兩者的變動，未必完全一致。
- (10) 每月就業收入平均數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

- 由於進口價格偏軟，加上本地成本壓力溫和，通脹在二零一五年持續走低。撇除政府一次性紓緩措施的效應，以更準確地反映基本通脹走勢，基本綜合消費物價指數⁽¹⁾在二零一五年的升幅回落至2.5%的溫和水平，低於二零一四年的3.5%，並是基本通脹率連續第四年向下。整體綜合消費物價指數的通脹率在二零一五年平均為3.0%，亦低於二零一四年的4.4%。
- 二零一五年本港經濟增長步伐溫和，本地成本壓力不大。勞工市場大致保持全民就業，工資及薪金續有平穩增長；然而，由於生產力提升，以單位成本計算的勞工成本壓力維持溫和。租金通脹在二零一五年大部分時間大致保持平穩，但臨近年底時因消費市場轉弱，加上樓市整固，亦趨於和緩。訪港旅遊業不振，消費市場疲弱，也抑制了零售商及其他相關商戶的提價能力。
- 輸入通脹在二零一五年相當輕微，主要是由於環球經濟增長未見起色，拖累國際食品及商品價格進一步下滑，加上香港主要進口來源地的通脹持續向下，以及美元偏強所致。
- 短期而言，消費物價通脹的上行風險有限。全球經濟環境仍然嚴峻，國際商品價格應可受控。此外，物業市場轉趨淡靜，加上本港經濟低速增長，料會抑制本地成本壓力。不過，國際原油及食品供應如受到地緣政治風險和極端天氣干擾，其價格仍有可能突然出現轉向，並影響通脹前景。

消費物價

7.1 通脹壓力在二零一五年連續第四年緩和。本地方面，工資及薪金的升幅平穩，勞工成本壓力大致保持溫和。同時，租金通脹在二零一五年大部分時間均大致穩定，但在年內後期由於消費市道轉弱和樓市向淡而趨於和緩。訪港旅遊業不振，零售業以及與旅遊相關行業明顯受挫，導致經營者的提價空間有所壓縮。外圍方面，國際食品及商品價格持續偏軟，香港主要進口來源地⁽²⁾的通脹壓力普遍消退，加上美元維持強勢，進口價格在二零一五年進一步下滑。

圖7.1：基本通脹在二零一五年繼續放緩

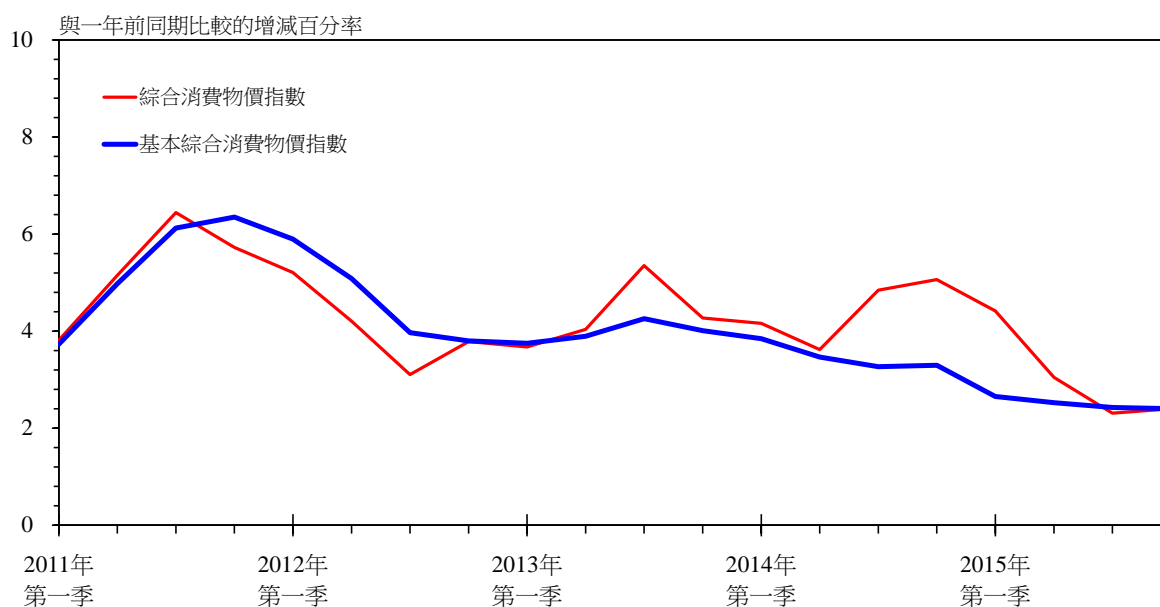
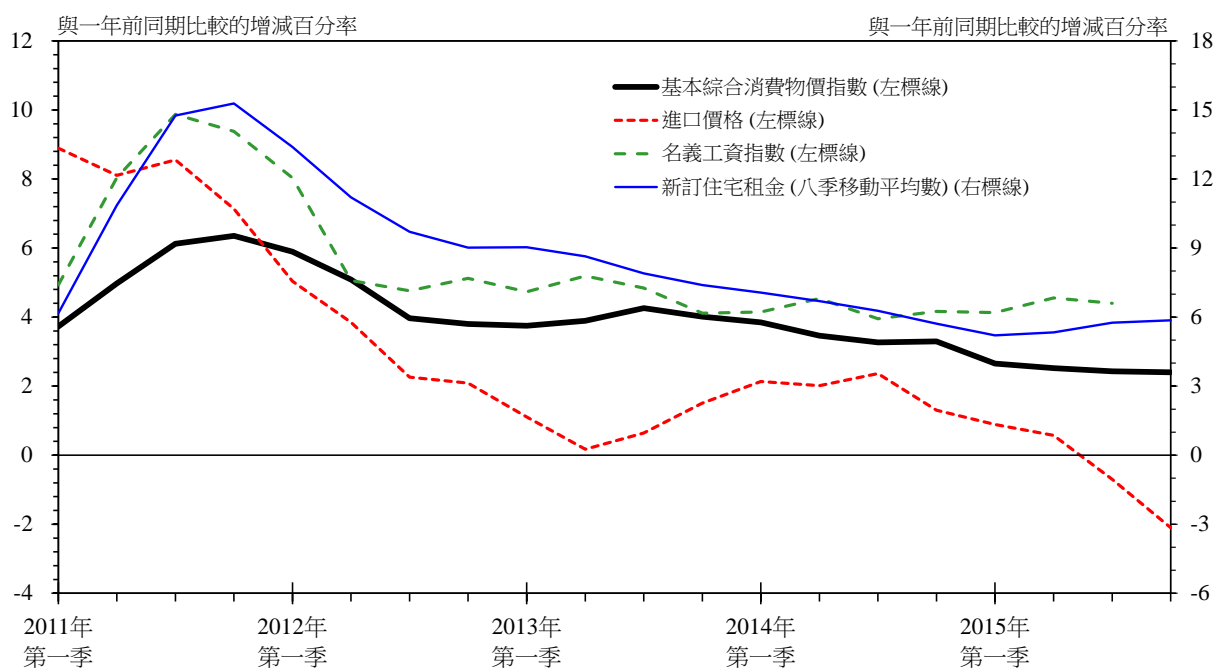


圖7.2：輸入通脹續見消退，本地成本壓力繼續受控



7.2 撇除政府一次性紓緩措施的效應，以更確切地反映基本通脹走勢，基本消費物價通脹率(以基本綜合消費物價指數按年增減率計算)在二零一五年內大致緩和，由第一季的 2.7% 降至第二季的 2.5%，再進一步輕微放緩至第三及第四季的 2.4%。二零一五年全年合計，基本通脹率平均為 2.5%，低於二零一四年的 3.5%。整體消費物價通脹率同樣向下，由二零一四年的 4.4% 降至二零一五年的 3.0%。整體通脹率在二零一五年下半年回到與基本通脹率較為一致的水平，因為政府提供一次性電費補貼而引致比較基數偏低的情況，已在二零一四年第三季完結。

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)

		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
		基本消費 ^(a) 物價指數	整體消費 物價指數			
二零一四年	全年	3.5	4.4	5.6	4.2	3.5
	上半年	3.7	3.9	4.0	4.0	3.7
	下半年	3.3	5.0	7.1	4.4	3.4
	第一季	3.8	4.2	4.3	4.3	3.9
	第二季	3.5	3.6	3.8	3.8	3.5
	第三季	3.3	4.8	7.2	4.1	3.3
	第四季	3.3	5.1	7.0	4.6	3.4
	二零一五年	全年	2.5	3.0	4.0	2.8
上半年		2.6	3.7	5.3	3.3	2.3
下半年		2.4	2.4	2.7	2.4	1.9
第一季		2.7	4.4	6.5	3.9	2.6
第二季		2.5	3.0	4.2	2.7	1.9
第三季		2.4	2.3	2.8	2.3	1.8
第四季		2.4	2.4	2.7	2.4	2.1
(經季節性調整後與對上季度比較的增減百分率)						
二零一四年	第一季	1.0	1.0	1.1	1.0	0.8
	第二季	0.8	0.8	0.8	0.7	0.8
	第三季	0.6	0.4	-0.2	0.9	0.6
	第四季	0.8	2.8	5.3	2.0	1.2
二零一五年	第一季	0.4	0.4	0.5	0.4	0.1
	第二季	0.7	-0.6	-1.4	-0.5	0.1
	第三季	0.6	-0.2	-1.6	0.3	0.4
	第四季	0.8	2.9	5.1	2.2	1.4

註：(a) 計算基本消費物價通脹率時，已撇除所有自二零零七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、差餉寬減、暫停和後來取消收取僱員再培訓徵款，以及住戶電費補貼。

7.3 從基本綜合消費物價指數主要組成項目可見，價格壓力普遍減退。食品及私人房屋租金是通脹的主要成因，帶動二零一五年基本綜合消費物價指數中逾九成升幅，兩者在二零一五年所錄得的價格升幅都較對上一年為低。國際食品價格下跌，本地食品通脹率(包括外出用膳費用)亦稍見回落，由二零一四年的 4.1% 降至二零一五年的 4.0%。私人房屋租金項目的升幅也由 5.2% 減慢至 4.3%，因為新訂住宅租金在二零一五年大部分時間的升幅對通脹影響仍然有限。此外，住宅物業市場在二零一五年後期出現整固對新訂租金的影響，亦尚未反映在消費物價指數上。其他多個指數組成項目的價格升幅在二零一五年同告減慢，甚或轉升為跌，跌幅不一，普遍反映經濟低速運行，以及進口價格壓力減退。同時，耐用品價格維持長期跌勢。

圖7.3：基本綜合消費物價指數中的食品及私人房屋租金項目

(甲) 食品通脹在二零一五年輕微向下

(乙) 租金通脹同樣回軟

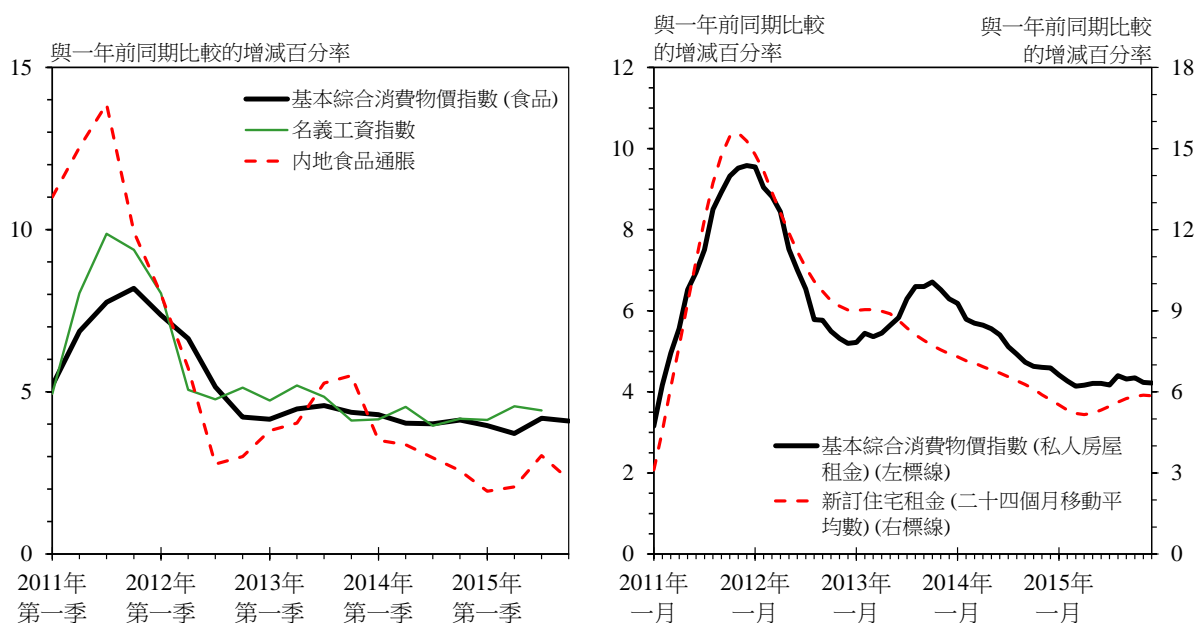


圖7.4(甲)：基本綜合消費物價指數組成項目的價格壓力普遍緩和

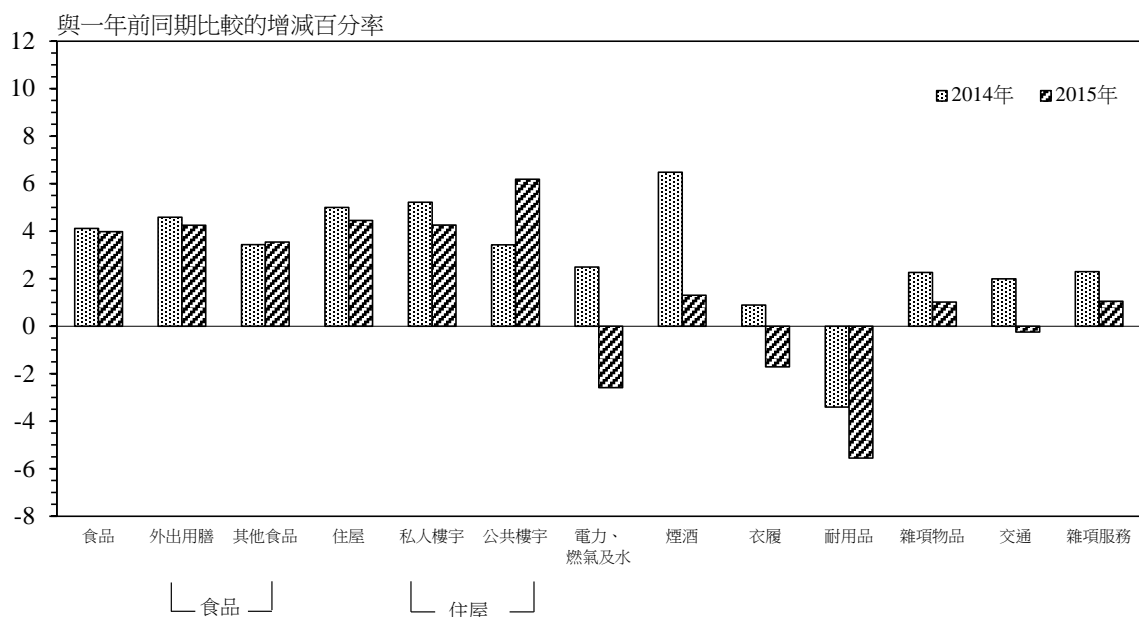


圖7.4(乙)：基本消費物價通脹率的主要組成項目

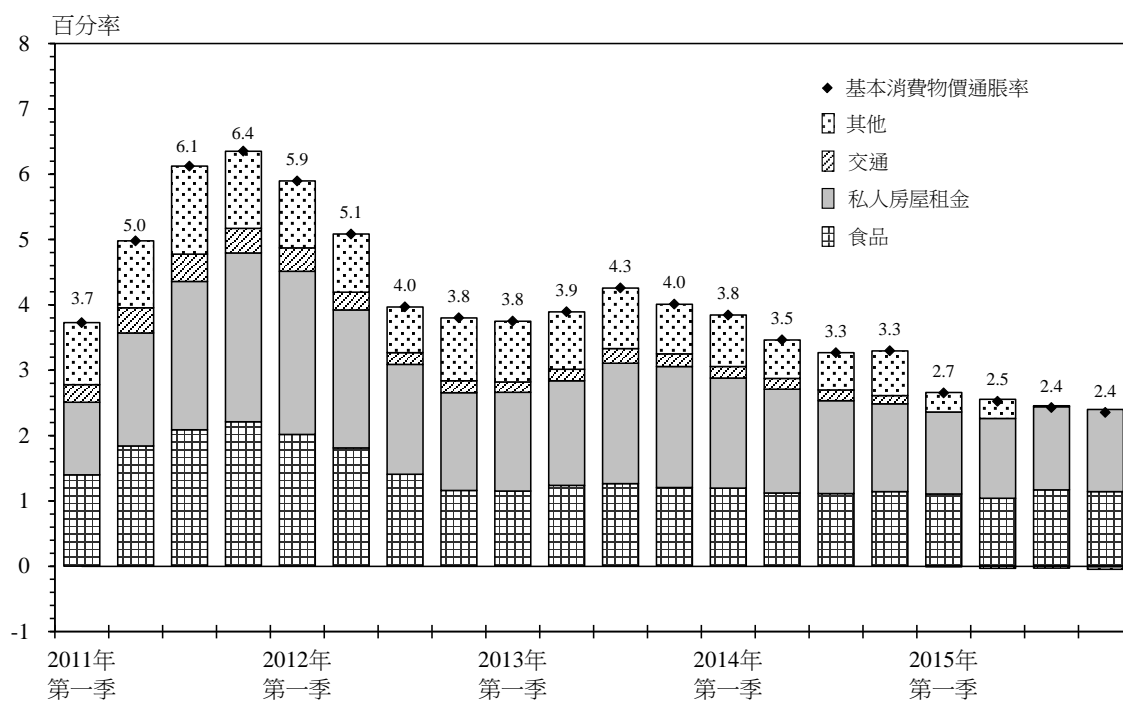


表 7.2：按組成項目劃分的基本綜合消費物價指數
(與一年前同期比較的增減百分率)

開支組成項目	權數(%)	二零一五年					
		二零一四年	全年	第一季	第二季	第三季	第四季
食品	27.45	4.1	4.0	4.0	3.7	4.2	4.1
外出用膳	17.07	4.6	4.3	4.4	4.3	4.3	4.0
其他食品	10.38	3.4	3.5	3.3	2.8	4.0	4.1
住屋 ^(a)	31.66	5.0 (6.7)	4.5 (5.1)	4.7 (8.2)	4.7 (4.2)	4.5 (4.1)	4.0 (4.0)
私人樓宇	27.14	5.2 (6.0)	4.3 (4.6)	4.3 (6.8)	4.2 (3.8)	4.3 (3.9)	4.3 (4.3)
公共樓宇	2.05	3.4 (18.3)	6.2 (10.9)	9.8 (29.0)	9.4 (10.0)	6.1 (6.4)	0.1 (0.1)
電力、燃氣及水	3.10	2.5 (14.9)	-2.6 (8.5)	-1.4 (21.5)	-0.7 (22.8)	-6.1 (-4.6)	-2.1 (-0.9)
煙酒	0.59	6.5	1.3	4.3	-0.1	0.3	0.8
衣履	3.45	0.9	-1.7	-0.8	-2.7	-1.9	-1.3
耐用品	5.27	-3.4	-5.6	-5.5	-5.7	-5.6	-5.4
雜項物品	4.17	2.3	1.0	1.2	1.3	0.6	1.0
交通	8.44	2.0	-0.2	-0.1	-0.4	-0.4	-0.1
雜項服務	15.87	2.3 (3.0)	1.1 (1.1)	0.8 (0.8)	1.4 (1.4)	1.1 (1.1)	0.9 (0.9)
所有項目	100.00	3.5 (4.4)	2.5 (3.0)	2.7 (4.4)	2.5 (3.0)	2.4 (2.3)	2.4 (2.4)

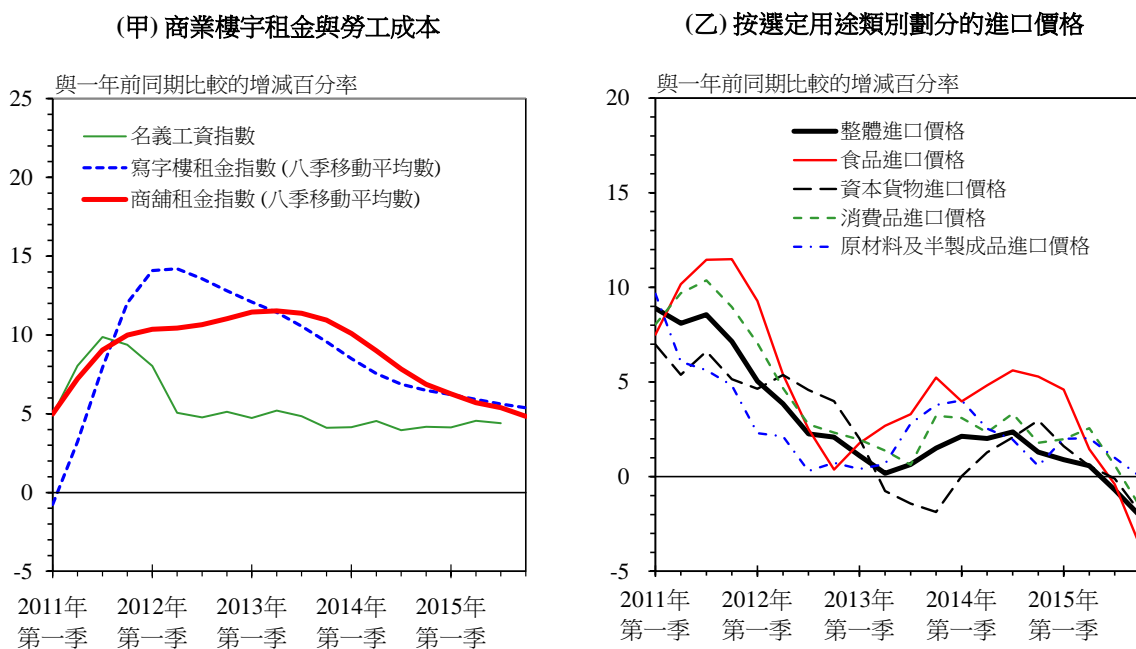
註：(a) 住屋項目包括租金、差餉、地租、維修費及其他住屋費用，但住屋項目下的私人樓宇及公共樓宇分項，在此只包括租金、差餉及地租，因此私人樓宇及公共樓宇的合計權數略小於整個住屋組成項目的權數。

() 括號內數字為未撇除政府一次性紓緩措施效應的整體綜合消費物價指數的增減率。

生產要素成本與進口價格

7.4 本地成本壓力在二零一五年普遍受控。受惠於勞工市場大致穩定，工資及收入的升幅在年內大致維持平穩，近幾季的按年升幅均維持在 4% 左右的水平。法定最低工資水平在二零一五年五月上調，對成本推動通脹的影響輕微。勞工生產力持續提高，以單位成本計算的勞工成本壓力維持溫和。同時，商業樓宇租金以八季移動平均數計算，按年升幅仍處於緩和趨勢。訪港旅遊業轉弱，零售業放緩，二零一五年年底商舖租金的價格壓力亦得以進一步減輕。

圖7.5：本地及外圍成本壓力同樣逐步緩和



7.5 國際食品及商品價格持續下滑，香港主要進口來源地的通脹在環球經濟乏力增長下普遍緩和，加上美元兌多種貨幣升值，進口價格壓力廣泛地在年內逐步消退。整體進口價格在下半年轉升為跌，按年下跌 1.4%，而上半年則有 0.7% 的升幅；相比二零一四年全年整體進口價格上升 1.9%，二零一五年全年輕微下跌 0.4%。按用途類別分析，進口價格全面回軟。國際油價持續下跌，燃料進口價格在二零一五年大幅下挫，平均跌幅為 34.8%。資本貨物的進口價格微跌 0.1%，而食品的進口價格僅微升 0.3%，反映進口通脹十分輕微。同樣，消費品以及原材料及半製成品的進口價格，升幅均見不同程度的緩和，在二零一五年分別僅升 0.8% 及 1.2%。

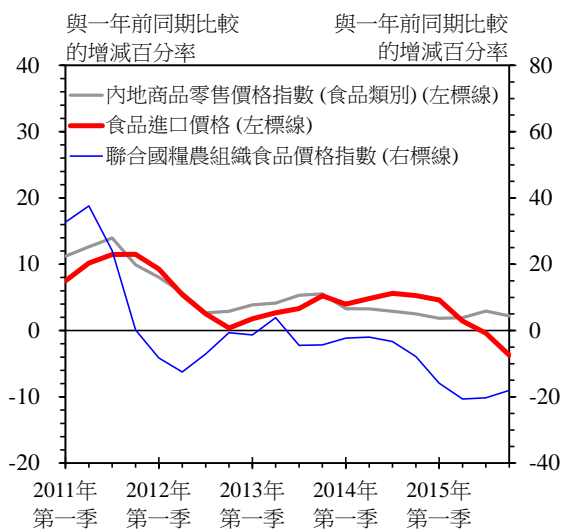
表 7.3：按用途類別劃分的進口價格
(與一年前同期比較的增減百分率)

		食品	消費品	原材料及 半製成品	燃料	資本貨物	所有進口貨物
二零一四年	全年	4.9	2.6	2.2	-6.1	1.7	1.9
	上半年	4.4	2.7	3.2	-2.2	0.7	2.1
	下半年	5.4	2.6	1.3	-9.9	2.5	1.8
	第一季	4.0	3.1	4.0	-3.1	*	2.1
	第二季	4.8	2.3	2.5	-1.2	1.3	2.0
	第三季	5.6	3.3	2.0	-1.4	2.1	2.4
	第四季	5.3	1.8	0.6	-17.4	3.0	1.3
	二零一五年	全年	0.3	0.8	1.2	-34.8	-0.1
上半年		3.0	2.3	2.0	-32.0	1.1	0.7
下半年		-2.2	-0.5	0.5	-38.0	-1.0	-1.4
第一季		4.6	2.0	2.0	-32.8	1.6	0.9
第二季		1.4	2.6	2.0	-31.2	0.6	0.6
第三季		-0.4	0.6	1.0	-39.2	-0.1	-0.7
第四季		-3.7	-1.6	*	-37.2	-1.9	-2.1

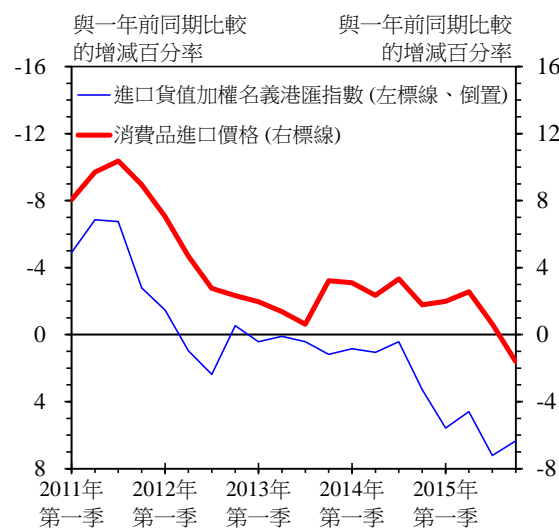
註：(*) 增減小於 0.05%。

圖7.6：按用途類別劃分的進口價格

(甲) 食品進口價格持續放緩

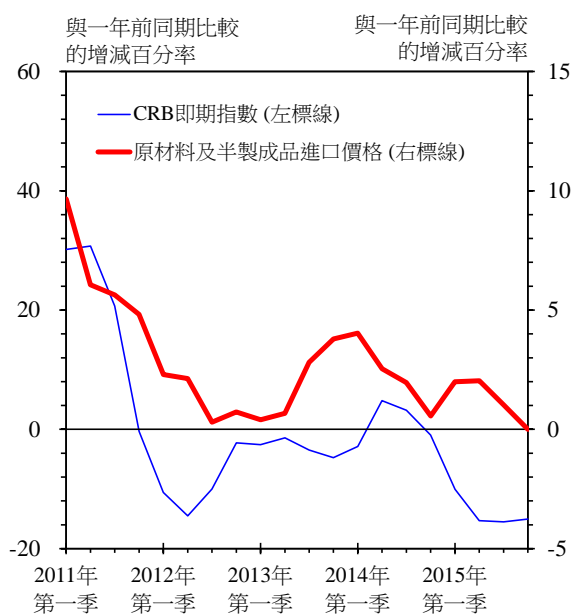


(乙) 消費品進口價格
在接近二零一五年年底時亦下跌

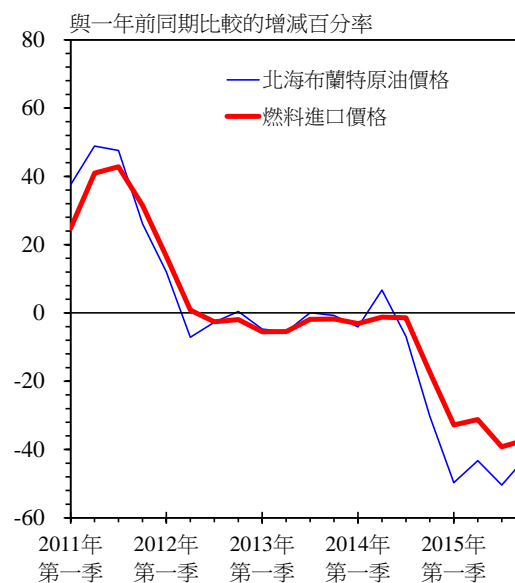


註：名義港匯指數上升表示港元轉強。為使表達清晰，加權名義港匯指數的y軸以倒置方式顯示。

(丙) 原材料及半製成品的進口價格升幅輕微



(丁) 燃料的進口價格在二零一五年的跌幅仍然顯著



產品價格

7.6 根據生產物價指數⁽³⁾，大部分行業的產品價格在二零一五年首三季都處於放緩趨勢。製造業產品價格在二零一五年第三季的按年跌幅擴大至 4.4%，反映市場對本地生產貨物的需求偏軟。在選定服務行業當中，隨着訪港旅客人次放緩，住宿服務的價格在期內繼續錄得按年下跌。外貿環境嚴峻，加上國際油價下挫，各類運輸服務的價格在二零一五年第三季均出現不同程度的緩和。陸路運輸價格的升幅稍為降至 2.1%，海上運輸和航空運輸的價格跌幅則較為明顯，分別下跌 10.4% 及 9.2%。同時，電訊服務的價格繼續處於長期跌勢，反映業內的競爭激烈，而且科技進步亦繼續令成本下降。

表 7.4：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	二零一四年					第一至 第三季	二零一五年		
	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	-1.7	-6.2	-0.4	1.3	-1.2	-2.6	-0.6	-2.8	-4.4
選定服務業 ^(a)									
住宿服務	2.1	2.2	3.9	4.0	-1.3	-3.9	-1.6	-5.4	-4.8
陸路運輸	2.8	2.5	3.0	2.9	3.0	2.5	2.9	2.3	2.1
海上運輸	0.8	-2.9	-0.6	2.5	4.6	-4.8	-0.2	-3.5	-10.4
航空運輸	-0.7	-0.6	-1.8	1.9	-2.2	-6.8	-3.4	-7.9	-9.2
電訊	-3.7	-2.9	-3.4	-4.2	-4.2	-4.4	-3.9	-4.4	-4.7
速遞服務	1.7	1.9	1.4	0.9	2.5	4.6	4.2	4.8	4.7

註：(a) 由於其他服務業的類別難以界定和劃分，以致價格變動難於計算，其生產物價指數因而未能在本表提供。這種情況在銀行及保險業尤以為然，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

7.7 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⁾在二零一五年上升 3.9%，升幅高於二零一四年的 2.9%。這主要是由於貿易價格比率⁽⁵⁾改善所致，當中以二零一五年上半年的情況尤為明顯。本地生產總值平減物價指數的按年升幅其後放緩，在第四季減慢至 3.0%。這是由於出口價格的跌幅加快，令貿易價格比率的升幅收窄。撇除對外貿易這個指數組成項目，內部需求平減物價指數的升幅由二零一四年的 3.1% 下降至二零一五年的 2.2%。

圖7.7：本地生產總值平減物價指數

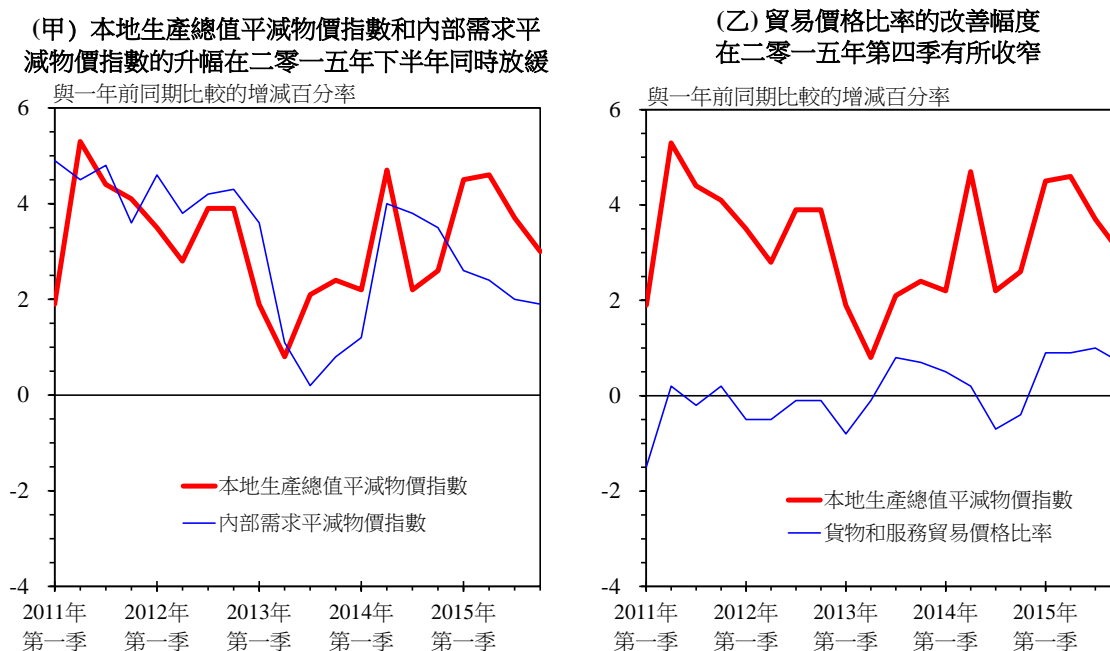


表 7.5：本地生產總值平減物價指數及
主要開支組成項目平減物價指數
(與一年前同期比較的增減百分率)

	二零一四年					二零一五年				
	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 ⁺
私人消費開支	2.9	2.5	3.5	3.2	2.4	1.0	1.7	1.3	0.5	0.7
政府消費開支	4.6	3.9	5.1	4.7	4.8	4.4	4.7	4.5	4.4	4.2
本地固定資本形成 總額	3.1	-3.7	4.3	5.0	5.8	4.6	5.1	4.8	5.7	3.4
整體貨物出口	0.8	-0.1	0.1	1.9	1.0	-0.8	0.6	0.2	-1.1	-2.6
貨物進口	0.9	-0.5	-0.2	2.5	1.5	-1.6	-0.1	-0.8	-2.1	-3.1
服務輸出	0.8	0.6	0.7	1.5	0.2	-1.6	-0.2	-1.1	-2.6	-2.5
服務輸入	1.0	0.6	2.3	2.6	-1.3	-3.8	-3.2	-2.4	-4.7	-4.6
本地生產總值	2.9	2.2	4.7	2.2	2.6	3.9	4.5	4.6	3.7	3.0
		<-0.5>	<-1.3>	<-0.8>	<-1.1>		<-1.4>	<-1.1>	<-0.1>	<-0.4>
最後需求總額	1.5	0.4	1.4	2.4	1.7	*	1.2	0.8	-0.4	-1.2
內部需求	3.1	1.2	4.0	3.8	3.5	2.2	2.6	2.4	2.0	1.9
貨物及服務 貿易價格比率	-0.1	0.5	0.2	-0.7	-0.4	0.8	0.9	0.9	1.0	0.7

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。

(*) 增減小於 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。

以二零零九至一零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 (二零零九年十月至 二零一零年九月期間)
	(%)	(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

以二零零九至一零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通脹的按年增減百分率。

	<u>二零一四年</u>					<u>二零一五年</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>
選定已發展經濟體										
美國	1.6	1.4	2.1	1.8	1.2	0.1	-0.1	*	0.1	0.5
加拿大	2.0	1.4	2.2	2.1	1.9	1.1	1.1	0.9	1.2	1.3
歐盟	0.5	0.8	0.7	0.5	0.2	*	-0.3	0.1	*	0.1
日本	2.7	1.5	3.6	3.4	2.5	0.8	2.3	0.5	0.2	0.3
選定主要新興經濟體										
中國內地	2.0	2.3	2.2	2.0	1.5	1.4	1.2	1.4	1.7	1.5
俄羅斯	7.8	6.4	7.6	7.7	9.6	15.5	16.2	15.8	15.7	14.5
印度	6.6	8.2	7.8	6.7	4.1	4.9	5.3	5.1	3.9	5.3
巴西	6.3	5.8	6.4	6.6	6.5	9.0	7.7	8.5	9.5	10.4
選定亞洲經濟體										
香港	4.4	4.2	3.6	4.8	5.1	3.0	4.4	3.0	2.3	2.4
新加坡	1.0	1.0	2.2	1.0	*	-0.5	-0.3	-0.4	-0.6	-0.7
台灣	1.2	0.8	1.6	1.5	0.8	-0.3	-0.6	-0.7	-0.3	0.3
韓國	1.3	1.1	1.6	1.4	1.0	0.7	0.6	0.5	0.7	1.1
馬來西亞	3.1	3.5	3.3	3.0	2.8	2.1	0.7	2.2	3.0	2.6
泰國	1.9	2.0	2.5	2.0	1.1	-0.9	-0.5	-1.1	-1.1	-0.9
印尼	6.4	7.8	7.1	4.4	6.5	6.4	6.5	7.1	7.1	4.8
菲律賓	4.1	4.1	4.4	4.7	3.6	1.4	2.4	1.7	0.6	1.0
越南	4.1	4.8	4.7	4.3	2.6	0.6	0.7	1.0	0.5	0.3
澳門	6.0	6.1	6.2	5.9	6.0	4.6	5.1	4.8	4.5	3.9

註：(*) 增減小於 0.05%。

(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。

二零一五年香港經濟大事紀要

- 一月五日 政府公布，重開政府債券計劃的機構債券發行計劃下總值 20 億元的十年期政府債券，作十年期債券進行投標。
- 一月七日 政府正式開展「香港 2030+：跨越 2030 年的規劃遠景與策略」以更新全港發展策略，探討香港長遠的整體空間規劃、土地及基建發展的策略和可行方案。
- 一月十四日 行政長官發表《二零一五年施政報告》，公布發展經濟、增加房屋供應和發揮人口潛能的措施，並就扶貧、安老、環保、醫療、教育與青少年發展提出計劃。措施包括：
- (a) 提交建議以配合國家十三五規劃，並與廣東省政府商議，在南沙、前海和橫琴新區的規劃及發展中，為港人港企爭取優惠政策和發展機遇；
 - (b) 籌備成立保險業監管局(保監局)，促進保險業的持續發展；
 - (c) 提升香港航運發展局職能，並全力協助機場管理局(機管局)落實機場三跑道系統計劃；
 - (d) 在亞洲地區增設經濟貿易辦事處(經貿辦)，協助商界和投資者開拓亞洲市場；
 - (e) 向創新及科技基金注資 50 億元，並設立企業支援計劃，加強資助私營機構的研發項目；
 - (f) 把未來十年總房屋供應目標訂為 48 萬個單位；
 - (g) 推出低收入在職家庭津貼，每年開支約 30 億元。預留兩億元，延續短期食物援助服務至二零一七年年年底；
 - (h) 推出一系列措施，釋放本地勞動潛力及招攬外來的人才和專才；
 - (i) 把法定最低工資調高至每小時 32.5 元；以及
 - (j) 成立三億元的青年發展基金，資助創新青年發展活動，包括協助青年人創業。
- 一月十六日 立法會財務委員會通過二零一四至一五年度公務員薪酬調整，調整幅度為 4.71% 至 5.96%，並追溯至二零一四年四月一日起生效。
- 一月十九至二十日 政府和香港貿易發展局(貿發局)合辦第八屆亞洲金融論壇，提供一個平台讓金融界專家於金融和經濟的各個議題上作高層次討論。是次論壇以「亞洲：轉變中持續翱翔」為主題，吸引了來自 39 個國家及地區超過 2 600 名參加者，再創記錄新高。
- 一月二十一日 《2014 年強制性公積金計劃(修訂)條例草案》局部生效，以優化強制性公積金(強積金)制度，為計劃成員提供更靈活的提取累算權益安排，以及促使強積金收費下調。由二零一五年八月一日起，罹患末期疾病的強積金計劃成員可選擇提早提取其累算權益；由二零一六年二月一日起，退休及提早退休的強積金計劃成員可選擇分階段提取累算權益。
- 一月二十二日 政務司司長與福建省副省長在福建共同主持第一次閩港合作會議。會上，雙方就加強經貿合作和金融合作達成共識，並簽署了《關於加強閩港經貿合作的協議》和《關於加強閩港金融合作的協議》。
- 一月二十六日 政府公布，政府債券計劃的機構債券發行計劃下總值 15 億元的五年期政府債券進行投標。

- 一月二十七日 美國傳統基金會和華爾街日報發表《2015 年經濟自由指數報告》，香港連續 21 年獲評為全球最自由經濟體。
- 香港金融管理局(金管局)公布，由二零一六年一月一日起，香港適用的逆周期緩衝資本(CCyB)為 0.625%。CCyB 是《巴塞爾協定三》監管資本架構的一部分，由巴塞爾委員會成員地區在全球各地同時推行。CCyB 由巴塞爾委員會制訂，以在信貸增長過度時期提升銀行體系抗震能力。
- 二月六日 香港銀行公會及香港有限牌照銀行及接受存款公司公會發布獲金管局認可的新修訂《銀行營運守則》(《守則》)。《守則》為銀行客戶提供更廣泛的保障，推動良好的銀行經營手法，以及令保障金融服務消費者的工作與國際標準一致。
- 二月十三日 《2015 年印花稅(修訂)條例》刊憲並於同日生效，以全面寬免交易所買賣基金股份或單位轉讓的印花稅。
- 二月二十五日 財政司司長向立法會提交《二零一五至一六財政年度政府財政預算案》，就推動經濟、發展多元產業、優化人力資源和改善民生提出多項建議。
- 在推動經濟發展方面，財政司司長推出一系列措施，擴大香港四大支柱產業的優勢，協助企業把握內地政策的機遇，開拓新的市場。同時，財政預算案致力促進發展多元化的新產業，包括提出措施推動初創企業、文化創意產業及社會企業等的發展。此外，因應佔領行動帶來的影響，財政預算案提出多項針對性的支援措施，協助受影響的行業，以及加強宣傳香港，重建國際投資者及旅客對香港的信心。
- 財政司司長提議增加人力資源的投資，加強零售、建造及金融業等的人才培訓，以及增加年青人的實習和交流機會，以提升香港整體人力資源結構及質素，配合社會及經濟發展。
- 在關顧民生方面，財政預算案於醫療、安老服務及環境保護等範疇大力投放資源。財政司司長亦推出一系列紓緩措施，支援基層市民及中產家庭，包括發放額外綜合社會保障援助金及各社會保障計劃下的津貼，代繳公屋租金，以及實施以下措施：
- (a) 寬減二零一四至一五課稅年度 75% 的利得稅、薪俸稅和個人入息課稅，每宗個案上限為 20,000 元；
 - (b) 寬免二零一五至一六財政年度首兩季的差餉，以每戶每季 2,500 元為上限；以及
 - (c) 由二零一五至一六課稅年度開始，將子女基本及額外免稅額由 70,000 元增至 100,000 元。
- 此外，財政預算案提出多項措施支援中小企，協助企業應對不明朗的經濟環境。
- 就長遠財政計劃工作小組的報告，財政司司長在三個領域，即控制開支、保障收入和適時儲蓄提出多項建議，確保公共財政的可持續性，以應付人口老化及經濟增長放緩帶來的挑戰。
- 政府隨《二零一五至一六財政年度政府財政預算案》一併發表《二零一四年經濟概況及二零一五年展望》。二零一五年實質本地生產總值增長預測為 1-3%，而整體及基本綜合消費物價通脹率全年平均預測分別為 3.5% 和 3%。

- 二月二十六日 政府公布二零一五至一六年度賣地計劃。該賣地計劃包括 29 幅住宅用地(共可供興建約 16 000 個住宅單位)、四幅商業／商貿用地及一幅酒店用地。
- 二月二十七日 金管局就物業按揭貸款業務推出第七輪監管措施，以提升銀行的風險管理和抗震能力。
- 《2014 年僱傭(修訂)條例》生效。新法例為在職父親提供侍產假作為一項新的法定權益。合資格的男性僱員在子女出生前後有權享有三天有薪侍產假。
- 三月一日 《內地與香港關於建立更緊密經貿關係的安排》(CEPA)框架下，《關於內地在廣東與香港基本實現服務貿易自由化的協議》的開放措施正式實施。根據協議，內地在廣東對香港服務業開放 153 個服務貿易分部門，佔全部服務貿易分部門的 95.6%，開放的廣度和深度都超出以往在廣東的先行先試措施。
- 三月二日 政府公布，重開政府債券計劃的機構債券發行計劃下總值 44 億元的五年期政府債券，作三年期債券進行投標。
- 三月十一日 政務司司長與廣東省副省長在廣州共同主持粵港合作聯席會議第 20 次工作會議。雙方敲定實施《粵港合作框架協議》2015 年重點工作。當中的合作項目達 90 項，包括服務貿易自由化、金融及專業服務等不同範疇。
- 三月十七日 政府確定有需要推展香港國際機場三跑道系統計劃。
- 三月十八日 政府推出全面革新的公共資料入門網站「資料一線通」，以數碼格式在網上免費發放政府資料。網站提供超過 5 000 個資料集，涵蓋環境、財經、氣象和運輸等不同範疇。
- 三月二十三日 由商務及經濟發展局局長領導的知識產權貿易工作小組，就如何把香港定位並推廣成為區內首屈一指的知識產權貿易中心，發表報告並提出 28 項建議措施。
- 三月二十七日 《2015 年證券及期貨及公司法例(無紙證券市場修訂)條例》刊憲，為引進無紙證券市場制度提供法律框架。
- 第二次香港與馬來西亞離岸人民幣業務私營機構交流會在馬來西亞新山舉行。交流會由金管局與馬來西亞中央銀行主持，旨在推動香港和馬來西亞在人民幣業務發展的合作。
- 三月二十七至二十八日 行政長官出席在海南舉行的博鰲亞洲論壇 2015 年年會。
- 三月二十九日 西港島線的西營盤站啓用，西港島線全線通車。
- 三月三十一日 環境局就電力市場未來發展展開為期三個月的公眾諮詢。
- 四月一日 政府成立了金融科技督導小組，成員來自業界、科研機構、相關政策局和部門，以及監管機構，就發展及推動香港成為金融科技中心提供建議。
- 香港特區政府與內地就對所得避免雙重徵稅和防止偷漏稅的安排簽訂第四議定書。

- 政府公布，重開政府債券計劃的機構債券發行計劃下總值 32 億元的五年期政府債券，作五年期債券進行投標。
- 四月八至十一日 行政長官主持香港特區政府駐武漢經貿辦成立儀式。其後，行政長官與上海市市長在上海共同主持滬港經貿合作第三次會議。會上，雙方回顧了過往的合作成果，並就 27 項涵蓋不同範疇的合作措施達成共識。雙方亦在會上簽署了三份有關金融、商務和公務員交流的合作協議。財政司司長亦出席了該會議，並參觀了上海迪士尼樂園項目。
- 四月二十一日 政府公布新工業邨政策，以推動智能生產、吸引高增值科技產業和高增值生產工序。
- 四月二十三日 政府公布，重開政府債券計劃的機構債券發行計劃下總值 15 億元的十年期政府債券，作十年期債券進行投標。
- 四月二十四日 政府展開為期兩個月的諮詢，就因應香港的情況實施就稅務事宜自動交換財務帳戶資料的新國際標準蒐集意見。有關的新標準由經濟合作與發展組織頒布。
- 歐洲委員會發表對香港的第 17 份年度報告，再次肯定歐洲聯盟(歐盟)與香港在貿易及投資等領域的合作，並在涉及雙方共同利益的事務上繼續對話，亦肯定香港為歐盟具策略重要性的貿易和投資伙伴。
- 四月二十五至二十六日 行政長官訪問馬來西亞吉隆坡，並出席由亞洲策略與領導研究所主辦的第 12 屆東南亞國家聯盟(東盟)領袖論壇。其間，行政長官與東盟成員國領袖進行雙邊會議，並與馬來西亞商界代表會面。
- 四月三十日 《2015 年破產(修訂)條例草案》刊憲。該《條例草案》旨在於《破產條例》(第 6 章)下訂立新安排，鼓勵破產人盡責協助受託人管理其破產產業，並加強保障債權人的權利，以及處理現行「潛逃者」制度部分條文是否合憲的問題。
- 沙田至中環線(沙中線)的顯徑站舉行平頂儀式。顯徑站是沙中線項目中首個完成建築結構工程的新車站。
- 五月一日 法定最低工資水平由每小時 30 元調升 8.3%至 32.5 元。
- 五月四日 政府試驗推行「輸入中國籍香港永久性居民第二代計劃」以及實施各項人才、專業人士和企業家入境安排的優化措施，以吸引及挽留更多外來人才及專業人士來港及留港發展。
- 五月六日 房屋委員會通過了「綠表置居先導計劃」(綠置居)的執行細節，其後決定把位於新蒲崗的公共租住房屋發展項目轉為綠置居。
- 五月十四日 環境局公布《香港都市節能藍圖 2015~2025+》。這是香港首份節能藍圖，分析本地使用能源的情況，並為香港定下新目標，在二零二五年前將能源強度減少四成。
- 國家財政部宣布在香港發行總值人民幣 120 億元的人民幣國債，年期介乎 3 至 30 年。
- 五月十五日 政府公布二零一五年第一季本地生產總值初步數字。香港經濟溫和增長，按年實質增幅為 2.1%。內部需求仍是增長的主要源頭，外部需求則依然疲弱，亦受到訪港旅遊業轉弱所拖累。

根據五月修訂的二零一五年經濟預測，實質本地生產總值的預測增幅維持在 1-3%。整體及基本綜合消費物價通脹率的預測則分別下調至 3.2% 及 2.7%。

三項根據《2014 年證券及期貨(修訂)條例》訂立的附屬法例刊憲，以便由二零一五年七月十日起實施第一階段場外衍生工具監管制度，就若干息率掉期及不交收遠期引入強制性匯報。

五月二十三日 香港與加拿大宣布，兩地完成了促進和保護投資協定談判，協定將促進投資往來，為兩地經濟發展帶來裨益。

五月二十八日 根據國際管理發展學院發表的《2015 年世界競爭力年報》，香港在國際競爭力排名榜上由去年的第四位升至第二位，更在政府效率及營商效率方面全球排名第一。

政府宣布在政府債券計劃下成功發售第二批伊斯蘭債券。是次伊斯蘭債券的發行金額為十億美元，年期為五年。兩批伊斯蘭債券順利發行，一方面顯示透過香港的平台發行伊斯蘭債券集資的可行性，另一方面亦反映國際投資者對香港經濟狀況及財政結構的認可。

六月六日 觀塘線延線的何文田站舉行平頂儀式。當觀塘線延線和沙中線通車後，何文田站將成為一個綜合車站，為這兩條路線的乘客提供鐵路和轉乘服務。

六月九日 金管局在加拿大多倫多舉辦題為「人民幣國際化：世界貿易和融資的新時代」的研討會，推廣香港作為全球離岸人民幣業務中心的角色。

六月十九日 行政長官會同行政會議核准古洞北和粉嶺北分區計劃大綱圖。有關的新發展區將作為粉嶺／上水新市鎮的擴展部分，成為香港中長期發展需要的重要土地供應來源。

六月二十五日 根據聯合國貿易及發展會議發表的《2015 年世界投資報告》，香港於二零一四年外來直接投資金額首次名列全球第二位。

香港國際機場在《Asia Cargo News》舉辦的「2015 年亞洲貨運、物流及供應鏈獎」中，奪得「亞洲最佳機場」獎項。

六月二十六日 財政司司長訪問佛山市，以加深了解佛山市的最新發展。

政府公布優化上市實體核數師監管制度建議的諮詢總結。有關措施將使香港的制度與國際標準看齊，不但有利於審計業和投資大眾，亦有助鞏固香港國際金融中心和資本市場的地位。

按揭證券公司宣布為小型貸款計劃推出一系列優化措施，包括將小型貸款計劃的總貸款金額由一億元增加至二億元，並將計劃延長三年。

六月二十八至三十日 財政司司長以中國代表團成員身分出席於北京舉行的《亞洲基礎設施投資銀行協定》簽署儀式及特別財長會議。

七月一日 證券及期貨事務監察委員會(證監會)與中國證券監督管理委員會(中國證監會)簽署《關於內地與香港基金互認安排的監管合作備忘錄》後，基金互認安排開始實施，合資格的內地和香港基金可通過簡易的審核程序獲得對方的監管機構認可或許可，在對方市場向公眾銷售。

- 七月九日 金管局、澳洲財政部及澳洲儲備銀行聯合籌辦的第三次香港與澳洲人民幣貿易與投資對話在澳洲悉尼舉行，會議討論人民幣國際化所帶來的投資與融資機遇。
- 金管局宣布債務工具中央結算系統投資基金平台服務推出與內地的新跨境聯網，為內地與香港的基金互認安排提供指令傳遞及交收支持。
- 七月十二至十三日 行政長官訪問北京，與相關官員會面，討論「一帶一路」的發展。
- 七月十六日 立法會財務委員會通過因應二零一三年公務員薪酬水平調查，對公務員薪級表作調整。有關薪酬調整追溯至二零一四年十月一日起生效。
- 沙中線的啟德站舉行平頂儀式。啟德站是沙中線項目中第二個完成建築結構工程的新車站。
- 七月十七日 財政司司長與澳門特別行政區經濟財政司司長在香港共同主持第八次港澳合作高層會議。會上，雙方回顧並深入討論經濟、金融及跨境基建等方面的合作事宜。
- 政府把中小企業市場推廣基金及中小企業發展支援基金的核准承擔額由 37.5 億元增至 52.5 億元，並分階段對兩項基金實施改善措施，以加強支援中小企業提升競爭力及協助中小企業拓展出口市場。
- 《2015 年稅務(修訂)(第 2 號)條例草案》刊憲並生效，將適用於離岸基金的利得稅豁免延伸至私募基金。自二零一五年四月一日起離岸私募基金從指明交易所得的利潤，可享有利得稅豁免。
- 《2015 年保險公司(修訂)條例》(《修訂條例》)刊憲。《修訂條例》為成立獨立保監局訂定條文以接管保險業監理處的職能，和設立保險中介人法定發牌制度以取代現有的自律規管制度。這將有助保險業的規管架構與時並進，並能促進業界的穩健發展。《修訂條例》會分三個階段實施，以期順利由現時的規管制度過渡至由獨立保監局管理的新制度。第一批條文於二零一五年十二月七日生效。
- 立法會財務委員會通過二零一五至一六年度公務員薪酬調整，調整幅度為 3.96%至 4.62%，追溯至二零一五年四月一日起生效。
- 七月二十一至二十三日 財政司司長訪問福州市和廈門市，加強香港與福建省成立閩港合作會議後的經貿聯繫。
- 八月四日 香港國際機場獲 **Australian Business Traveller** 評選為「2015 年最佳國際機場」。
- 八月五日 政府公布在政府債券計劃下零售部分第五批總值 100 億元的三年期通脹掛鈎債券(iBond)的認購及配發結果。政府共收到 597 895 份有效申請，申請的債券本金總額達 357 億元。
- 八月十二日 首批共 2 160 個新建居者有其屋計劃單位的預售工作完成，單位全部售罄。
- 八月十四日 政府發布二零一五年第二季本地生產總值初步數字。香港經濟在二零一五年第二季按年實質增長 2.8%。內部需求展現強韌，而對外環節則繼續表現疲弱。

根據八月修訂的二零一五年經濟預測，實質本地生產總值的預測增長率修訂為 2-3%。整體及基本綜合消費物價通脹率的預測全年升幅則分別下調至 3.1% 及 2.6%。

- 八月二十三至二十八日 商務及經濟發展局局長出訪智利和墨西哥，促進香港與拉丁美洲新興市場的經貿投資聯繫。在訪問期間，香港與墨西哥宣布兩地有意於二零一六年啓動《促進和保護投資協定》談判。
- 九月九日 行政長官與廣東省省長在香港共同主持粵港合作聯席會議第 18 次會議。會上，雙方回顧了過去一年粵港合作的工作成果，並定下來年的合作方向，包括推進「一帶一路」、開發廣東自貿試驗區，以及在服務貿易自由化、創新及科技、金融及專業服務等範疇加強合作。
- 九月九至十一日 財政司司長出席於菲律賓宿霧舉行的亞太區經濟合作組織財長會議。
- 九月十四日 根據加拿大費沙爾學會和美國卡托研究所聯合發表的《世界經濟自由度：2015 年周年報告》，香港再次獲評為全球最自由的經濟體。
- 九月十五日 按揭證券公司宣布與八家銀行攜手推出補價易貸款保險計劃，協助 50 歲或以上的資助房屋業主補地價，以增加資助房屋在市場上的流轉。
- 九月十六至十八日 行政長官訪問印尼雅加達，並出席貿發局及香港旅遊發展局在當地舉辦的推廣活動。訪問期間，政府宣布於雅加達開設經貿辦。
- 港台經濟文化合作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六次聯席會議。雙方簽訂《認可(認證)技術合作瞭解備忘錄》。此外，機管局與桃園國際機場公司簽署備忘錄，以加強兩地機場的交流。
- 九月二十一至二十七日 財政司司長率領「一帶一路」商貿代表團前往匈牙利、波蘭及德國，加強香港與這三個國家的經貿合作。
- 九月二十二日 政府向城巴有限公司(香港島及過海巴士網絡專營權)及新大嶼山巴士(一九七三)有限公司批予為期十年的新專營權，新專營權將分別在二零一六年六月一日及二零一七年三月一日生效。
- 九月二十四日 香港與菲律賓在菲律賓馬尼拉簽署意向聲明，促進兩地在投資推廣交流及良好守則的合作。
- 政府公布，重開政府債券計劃的機構債券發行計劃下總值 42 億元的五年期政府債券，作三年期債券進行投標。
- 九月二十九日 香港船舶註冊突破一億總噸。
- 九月二十九至十二月八日 發展局就發展啟德旅遊中樞邀請市場有意者提交意向書，一共收到 11 份意向書。旅遊中樞是「飛躍啟德」(規劃為旅遊、消閒及娛樂勝地供大眾享用)的一個主要部分，可與「起動九龍東」計劃產生協同效應，促進九龍東轉型為另一個核心商業區，推動香港的長遠經濟發展。
- 九月三十日 證監會及金管局就場外衍生工具交易引入首階段的強制性結算及第二階段的強制性匯報展開聯合諮詢，以求為香港的場外衍生工具市場建立監管制度，提高金融市場的穩定性。

- 十月二日 《2015 年公司(清盤及雜項條文)(修訂)條例草案》刊憲。該《條例草案》旨在改進香港的公司清盤制度並使其更為現代化，從而加強對債權人的保障，精簡清盤程序，以及使清盤程序更完備健全。這將有助改善營商環境。
- 十月三至八日 發展局與貿發局合作舉辦商貿訪問，由發展局局長率團出訪緬甸仰光，以推動兩地在專業服務發展和商貿方面的合作。訪問團成員共 21 人，包括專業服務業及政府部門的代表。
- 十月四至十四日 財政司司長以中國代表團成員身分出席於秘魯利馬舉行的國際貨幣基金組織和世界銀行集團年會，並訪問紐約和華盛頓，以加強香港與美國的經濟聯繫。
- 十月六日 十億元回收基金正式啓動，以協助回收業提高作業能力和效率，從而推動回收業的可持續發展，促進廢物回收再造，轉化為有用資源及產品。
- 十月十日 扶貧委員會在扶貧高峰會上公布更新的貧窮線及二零一四年香港的貧窮情況。二零一四年的貧窮情況趨向平穩，比二零一三年有些微改善。恆常現金政策介入後，本港的貧窮人口由二零一三年的 97 萬下降至二零一四年的 96 萬，貧窮率亦由 14.5% 下降至 14.3%，兩者都是研究所涵蓋的六年來最低記錄。
- 十月十二至十四日 行政長官率領香港相關業界領袖和學術界人士組成的訪問團訪問以色列，以了解當地在創新及科技方面的發展。
- 十月十五日 香港國際機場獲航空貨運雜誌《Payload Asia》頒發「年度亞太地區最佳機場－業界之選」大獎。
- 十月二十三日 《2015 年銀行業(資本)(修訂)規則》刊憲，藉以令《銀行業(資本)規則》的若干內容與《巴塞爾協定三》的相關標準更為一致。經修訂的規則於二零一六年一月一日生效。
- 十月二十六日 根據投資推廣署及政府統計處發表的「二零一五年代表香港境外母公司的駐港公司按年統計調查」結果顯示，母公司在海外及中國內地的駐港公司數目創新高達 7 904 間，比二零一四年上升 4.2%。
- 政府公布，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進行投標。
- 十月二十八日 在世界銀行發表的《2016 年營商環境報告》中，香港在「保障小股東投資者」方面連續兩年全球排名第一。
- 十月二十八至三十一日 環境局與貿發局協辦「2015 國際環保博覽」。博覽會以「邁向可持續發展的綠色未來」為主題，吸引了來自 18 個國家和地區 320 家參展商參展。
- 十一月六日 環境局發表《香港氣候變化報告 2015》，概述有關政府和私營機構主要持份者共同為應對氣候變化所作出的努力和工作，並在二零一五年巴黎氣候變化大會舉行前詳列香港應對氣候變化的措施。
- 十一月十日 香港與澳門展開商討自由貿易協定，即《香港與澳門關於建立更緊密經貿關係的安排》(港澳 CEPA)。

- 十一月十一日 政府向立法會提交《2015年專利(修訂)條例草案》，為包括在香港設立「原授專利」制度的專利制度改革，提供法律框架。
- 十一月十三日 政府發布二零一五年第三季本地生產總值初步數字。香港經濟在二零一五年第三季的按年實質增幅減慢至2.3%。由於環球經濟疲弱，經濟增長減速是區內普遍現象，這亦反映外部需求欠佳對經濟的拖累日益加深。本地環節雖然相對較為穩定，但擴張步伐亦有所減慢。
- 根據十一月修訂的二零一五年經濟預測，實質本地生產總值的預測增長率修訂為2.4%；整體及基本綜合消費物價通脹率的預測則分別下調至3%及2.5%。
- 《2015年強制性公積金計劃(修訂)條例草案》刊憲。該《條例草案》規定每名強積金受託人必須在每個強積金計劃下，提供一套高度劃一，設有收費管控，以及符合退休儲蓄長遠目標的預設投資策略。
- 《2015年證券及期貨(修訂)條例》刊憲並生效，以容許證監會向香港以外地方的規管者提供監管協助。
- 《支付系統及儲值支付工具條例》(條例)下的儲值支付工具及零售支付系統監管制度生效。在條例下，金管局獲賦權實施多用途儲值支付工具的強制發牌制度，以及處理相關的監管和執法工作。條例亦賦權金管局指定零售支付系統，以確保其在審慎監管下穩健運作。
- 《2015年存款保障計劃(修訂)條例草案》刊憲，藉以落實按受保障存款總額釐定補償金額，以加快存款保障計劃觸發時發放補償的速度。
- 《2015年稅務(修訂)(第3號)條例》刊憲。該條例旨在優化稅務上訴機制，並提升稅務上訴委員會的效率和效益。
- 十一月十三至二十日 財政司司長以中國代表團成員身分出席於土耳其安塔利亞舉行的二十國集團領導人峰會，並訪問羅馬尼亞布加勒斯特，促進兩地的經濟貿易聯繫，並代表香港特別行政區政府與羅馬尼亞就避免雙重課稅簽署協定。
- 十一月十五日 太平洋經濟合作議會發表《2015-2016太平洋地區諮情報告》，報告確認香港是其中一個跟亞太區域至為融合的經濟體。
- 十一月十七至十八日 政府與貿發局合辦第五屆亞洲物流及航運會議，吸引了來自27個國家及地區超過2000名商界領袖及業內人士出席。
- 十一月十七至十九日 行政長官出席在菲律賓馬尼拉舉行的亞太經合組織二零一五領導人會議及相關會議。在馬尼拉期間，行政長官與各經濟體領導人會面，就共同關注的議題交換意見。
- 十一月二十日 創新及科技局正式成立，負責制訂全面的創新和科技政策，促進香港的創新和科技及相關產業的發展。
- 《金融機構(處置機制)條例草案》刊憲。該《條例草案》旨在於香港設立適用於具系統重要性金融機構的處置機制。一旦這些金融機構不可持續經營而對香港金融體系的穩定及有效運作構成風險時(包括對持續執行關鍵金融功能和公帑構成風險)，處置機制可避免或減低風險。
- 國家財政部宣布在香港發行總值人民幣100億元的人民幣國債，年期介乎3至20年。

- 十一月二十一至二十八日 第 31 屆國際標準化組織(ISO)技術委員會 176(TC176)年會於香港舉行。接近 200 位來自超過 40 個經濟體的專家出席逾 80 場會議，討論質量管理及質量保證相關事宜，並就促進 ISO 9000 系列質量管理標準的發展交換意見。
- 十一月二十四日 政府公布將於二零一六年五月推出低收入在職家庭津貼。
- 十一月二十六日 金管局與泰國中央銀行共同在泰國曼谷召開第二次香港與泰國人民幣業務合作小組會議，討論人民幣國際化的最新進展與前景，並為金融機構和企業帶來的新商機。
- 十一月二十七日 香港與內地在 CEPA 框架下簽署《服務貿易協議》，令內地與香港基本實現服務貿易自由化，使兩地多年來在 CEPA 下持續開放服務貿易達到新里程碑。
- 十一月三十至十二月五日 「設計營商周 2015」於香港舉行，是亞洲一年一度最大型的設計盛事，也是全球設計界盛事之一。今年活動的伙伴城市是巴塞隆拿。「設計營商周」及同期舉行的活動共有約 100 000 人次參與。
- 十二月四日 《2015 年稅務(修訂)(第 4 號)條例草案》刊憲，藉以完善就企業經營集團內部融資業務而言的現行利息扣除規則，實施適用於合資格企業財資中心的利得稅寬減稅率，並釐清銀行為遵守《巴塞爾協定三》資本充足要求而發行的監管資本證券的稅務處理問題。該條例有助吸引跨國及內地企業在香港集中管理其財資職能，以提升本港金融市場的競爭力。
- 十二月五日 由 27 位傑出科學家出任創會成員的港科院成立，其目標是加強香港的科技發展及推廣有關教育。翌日舉行了第一屆科技創新峰會。
- 十二月八至十日 財政司司長率領特區政府代表訪問北京，與中央政府財金官員會面，商討共同關注的事宜。
- 十二月十日 由私營機構代表組成的香港與倫敦人民幣合作小組在香港召開第五次會議，旨在推動國際人民幣業務發展的合作。香港金管局及英國財政部為會議的安排和討論提供協助。
- 十二月十一日 二零一五年泛珠三角區域合作行政首長聯席會議在福建省福州市召開。政制及內地事務局局長代表政府參與會議。
- 電子支票服務正式推出，讓銀行客戶可方便省時地於網上簽發及存入電子支票。
- 東涌新市鎮擴展的發展藍圖敲定，城市規劃委員會同意相關法定圖則適宜刊憲。當擴展計劃全面實施後，東涌新市鎮將成為一個更具規模的社區，可容納總人口約 268 400 人，以應付房屋、社會、經濟、環境及當地居民的需求。
- 機電工程署刊憲頒布《屋宇裝備裝置能源效益實務守則》和《建築物能源審核實務守則》二零一五年版。新版本較二零一二年版要求提升 10% 的能源效益。預計至二零二五年，可為本港所有新建築物節省約 50 億度電，相當於約 100 萬個家庭一年的耗電量總和。
- 十二月十四日 《競爭條例》(第 619 章)全面實施，該條例是跨行業的競爭法例，旨在禁止各行業的反競爭行為。

- 十二月十五日 國際貨幣基金組織代表團與香港特區完成二零一五年第四條磋商討論並發出初步總結，讚揚香港特區政府財政管理審慎、金融體系監管制度穩健。
- 十二月十五至十九日 中國香港代表團出席在肯尼亞內羅畢舉行的世界貿易組織第十次部長級會議，會議達成涵蓋農業和發展議題的「內羅畢成果」。同時，53個成員(包括中國香港)就逐步消除更多資訊科技產品的關稅達成協議。
- 十二月十七日 金管局宣布，基本利率根據預設公式上調 25 基點至 0.75 厘。上調基本利率的舉措是因應美國於十二月十六日調高聯邦基金利率的目標區間 25 基點而作出。
- 政制及內地事務局局長與廣州市副市長在香港共同主持穗港合作專責小組第三次會議。會上，雙方就中國(廣東)自貿試驗區南沙片區的發展、專業人才交流合作、跨境電子商務、空港合作等不同議題交換意見。
- 十二月十八日 證監會認可首批在內地與香港基金互認安排下的四隻內地基金在香港向公眾銷售。中國證監會亦批准首批三隻香港基金在內地市場向公眾銷售。
- 政府公布《長遠房屋策略 2015 年周年進度報告》。二零一六／一七年度至二零二五／二六年度為期十年的總房屋供應目標，現更新為 46 萬個單位。
- 十二月二十二日 政府就如何改善香港退休保障制度展開為期六個月的公眾參與活動。
- 十二月二十八日 耗資 100 億元的香港國際機場中場客運廊及其配套設施如期落成。
- 十二月三十一日 二零一五年全年訪港旅客數字為 5 931 萬人次。
- 香港股票市場的首次公開招股集資額於二零一五年位列全球首位。
- 香港國際機場於二零一五年共接待旅客 6 850 萬人次，刷新年度記錄。

統計附件

	<u>頁數</u>
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)	158-159
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)	160-161
表 3. 按經濟活動劃分的本地生產總值(以當時價格計算)	162
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)	163
表 5. 四個主要行業及其他選定行業的本地生產總值及就業人數	164-165
表 6. 按主要組成項目劃分的國際收支平衡(以當時價格計算)	166
表 7. 貨物及服務貿易(以當時市價計算)	167
表 7a. 根據所有權轉移原則編製的貨物及服務貿易	168
表 8. 按市場劃分的整體貨物出口(以價值計算)	169
表 9. 按來源地劃分的貨物進口(以價值計算)	170
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)	171
表 10a. 按組成項目劃分根據所有權轉移原則編製的服務輸出及服務輸入 (以當時市價計算)	172
表 11. 按來源地劃分的訪港旅客人次	173
表 12. 物業市場情況	174-175
表 13. 物業價格及租金	176-177
表 14. 貨幣總體數字	178-179
表 15. 服務行業／界別業務收益指數的增減率	180
表 16. 勞動人口特點	181
表 17. 選定主要行業的就業人數	182
表 18. 樓宇及建造工程地盤的工人數目	183
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	184
表 20. 按選定行業主類劃分的工資指數的增減率	185
表 21. 按行業主類劃分的每月工資水平及分布：所有僱員	186
表 22. 按行業主類劃分的每小時工資水平及分布：所有僱員	187
表 23. 價格的增減率	188-189
表 24. 綜合消費物價指數的增減率	190-191
表 25. 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	192-193

**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>2006</u>	<u>2007</u>	<u>2008</u>	<u>2009</u>	<u>2010</u>	<u>2011</u>
私人消費開支	868,691	982,368	1,026,482	1,013,615	1,090,234	1,224,402
政府消費開支	131,837	138,967	148,017	152,512	157,371	168,517
本地固定資本形成總額	337,153	340,356	350,796	339,552	386,852	455,294
其中：						
樓宇及建造	106,268	111,776	127,312	123,746	139,249	179,341
機器、設備及知識產權產品	214,093	204,083	198,633	191,568	209,568	239,854
存貨增減	-2,129	12,841	8,480	22,941	37,522	11,739
整體貨物出口 ^{&}	2,467,357	2,698,850	2,843,998	2,500,143	3,068,444	3,420,076
貨物進口 ^{&}	2,576,340	2,852,522	3,024,089	2,702,966	3,395,057	3,848,200
服務輸出 ^{&}	566,416	664,100	720,837	672,794	829,044	941,178
服務輸入 ^{&}	289,634	334,204	367,034	339,346	398,078	438,576
本地生產總值	1,503,351	1,650,756	1,707,487	1,659,245	1,776,332	1,934,430
人均本地生產總值(元)	219,240	238,676	245,406	237,960	252,887	273,549
本地居民總收入	1,538,864	1,703,567	1,807,994	1,709,007	1,813,928	1,987,256
人均本地居民總收入(元)	224,419	246,312	259,851	245,096	258,240	281,019
最終需求	4,369,325	4,837,482	5,098,610	4,701,557	5,569,467	6,221,206
扣除轉口的最終需求 ^(a)	2,436,589	2,697,292	2,836,222	2,687,437	3,058,027	3,433,559
內部需求	1,335,552	1,474,532	1,533,775	1,528,620	1,671,979	1,859,952
私營機構	1,163,262	1,297,607	1,342,889	1,327,688	1,449,592	1,614,010
公營部門	172,290	176,925	190,886	200,932	222,387	245,942
外來需求	3,033,773	3,362,950	3,564,835	3,172,937	3,897,488	4,361,254

名詞定義：

最終需求	= 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
內部需求	= 私營機構的內部需求+公營部門的內部需求
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)

	2012	2013	2014 [#]	2015 [#]	2015			
					第1季 [#]	第2季 [#]	第3季 [#]	第4季 [#]
私人消費開支	1,314,969	1,413,058	1,503,125	1,590,933	388,566	404,588	385,324	412,455
政府消費開支	185,310	198,572	214,088	231,271	59,099	55,555	57,779	58,838
本地固定資本形成總額	517,411	515,516	530,997	543,430	132,380	137,842	128,540	144,668
其中：								
樓宇及建造	204,860	211,130	244,036	264,541	64,509	65,765	65,714	68,553
機器、設備及知識產權產品	278,477	264,997	242,994	233,041	54,347	59,550	52,099	67,045
存貨增減	-3,662	-1,673	7,473	-19,908	-6,061	-7,669	-6,813	635
整體貨物出口 ^{&}	3,591,776	3,816,390	3,877,458	3,779,245	879,271	916,423	982,454	1,001,097
貨物進口 ^{&}	4,116,410	4,394,928	4,471,810	4,289,735	1,028,254	1,066,653	1,077,763	1,117,065
服務輸出 ^{&}	1,003,047	1,058,289	1,077,899	1,053,623	267,510	243,789	269,640	272,684
服務輸入 ^{&}	455,382	467,214	481,005	486,353	118,340	117,302	123,564	127,147
本地生產總值	2,037,059	2,138,010	2,258,225	2,402,506	574,171	566,573	615,597	646,165
人均本地生產總值(元)	284,720	297,462	311,836	328,854	--	--	--	--
本地居民總收入	2,066,514	2,178,529	2,304,832	N.A.	579,761	595,676	618,362	N.A.
人均本地居民總收入(元)	288,837	303,100	318,272	N.A.	--	--	--	--
最終需求	6,608,851	7,000,152	7,211,040	7,178,594	1,720,765	1,750,528	1,816,924	1,890,377
扣除轉口的最終需求 ^(a)	3,655,325	3,860,845	4,006,104	4,042,392	990,170	989,404	1,000,825	1,061,994
內部需求	2,014,028	2,125,473	2,255,683	2,345,726	573,984	590,316	564,830	616,596
私營機構	1,737,274	1,827,460	1,929,852	1,996,158	483,283	505,949	479,850	527,076
公營部門	276,754	298,013	325,831	349,568	90,701	84,367	84,980	89,520
外來需求	4,594,823	4,874,679	4,955,357	4,832,868	1,146,781	1,160,212	1,252,094	1,273,781

註：(a) 最終需求仍保留轉口毛利。

(#) 這些數字會在取得更多數據後再作修訂。

(&) 數字是根據《二零零八年國民經濟核算體系》(除了所有權轉移原則)編製。有關根據所有權轉移原則編製的數字，請參閱表 7a。至於所有權轉移原則的詳情，請參考政府統計處在二零一二年九月出版的《本地生產總值統計特刊》。

(--) 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)

	2006	2007	2008	2009	2010	2011
						(%)
私人消費開支	6.1	8.6	1.9	0.2	6.1	8.4
政府消費開支	0.9	3.2	2.0	2.3	3.4	2.5
本地固定資本形成總額	7.1	3.2	1.4	-3.5	7.7	10.2
其中：						
樓宇及建造	-7.1	-0.3	6.8	-5.5	5.7	15.7
機器、設備及知識產權產品	18.2	2.5	*	-2.2	6.5	12.3
整體貨物出口 ^{&}	9.3	7.0	1.9	-12.5	17.3	3.5
貨物進口 ^{&}	9.2	8.8	1.8	-9.5	18.1	4.7
服務輸出 ^{&}	10.0	14.3	5.0	0.4	14.7	5.5
服務輸入 ^{&}	8.4	12.1	5.8	-5.0	11.1	3.5
本地生產總值	7.0	6.5	2.1	-2.5	6.8	4.8
人均本地生產總值	6.3	5.6	1.5	-2.7	6.0	4.1
實質本地居民總收入	6.7	8.2	3.3	-4.6	3.6	4.8
人均實質本地居民總收入	6.0	7.3	2.7	-4.8	2.9	4.1
最終需求	8.4	8.2	2.2	-6.8	13.6	4.7
扣除轉口的最終需求 ^(a)	7.4	7.9	1.7	-2.6	10.4	5.6
內部需求	6.1	7.8	1.4	0.5	7.1	6.5
私營機構	7.6	8.9	1.2	-0.1	6.6	6.7
公營部門	-2.8	0.6	3.2	4.5	10.2	5.5
外來需求	9.4	8.4	2.5	-9.9	16.8	3.9

註： (a) 最終需求仍保留轉口毛利。

(#) 這些數字會在取得更多數據後再作修訂。

(&) 數字是根據《二零零八年國民經濟核算體系》(除了所有權轉移原則)編製。有關根據所有權轉移原則編製的數字，請參閱表 7a。至於所有權轉移原則的詳情，請參考政府統計處在二零一二年九月出版的《本地生產總值統計特刊》。

(--) 不適用。

(*) 增減小於 0.05%。

N.A. 未有數字。

(^) 2004 年至 2014 年十年平均每年增減率

(~) 2009 年至 2014 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>2012</u>	<u>2013</u>	<u>2014[#]</u>	<u>2015[#]</u>	<u>2015</u>				平均每年 增減率：	
					第1季 [#]	第2季 [#]	第3季 [#]	第4季 [#]	過去十年 2005 至 2015 [#]	過去五年 2010 至 2015 [#]
私人消費開支	4.1	4.6	3.3	4.8	5.4	6.2	4.3	3.2	4.8	5.0
政府消費開支	3.6	2.7	3.0	3.4	3.9	3.6	2.8	3.5	2.7	3.0
本地固定資本形成總額	6.8	2.6	-0.1	-2.2	5.3	3.9	-6.4	-9.7	3.2	3.4
其中：										
樓宇及建造	7.2	-4.3	9.3	2.8	-3.8	14.2	4.1	-1.5	2.8	5.9
機器、設備及知識產權產品	10.2	11.3	-8.6	-5.8	10.4	-4.8	-10.7	-13.0	4.1	3.5
整體貨物出口 ^{&}	1.9	6.5	0.8	-1.7	0.4	-3.6	-3.2	-0.3	3.1	2.2
貨物進口 ^{&}	3.0	7.2	0.9	-2.5	0.1	-3.2	-4.1	-2.6	3.9	2.6
服務輸出 ^{&}	2.2	4.9	1.1	-0.6	0.4	1.0	-0.9	-2.7	5.6	2.6
服務輸入 ^{&}	1.9	1.5	2.0	5.1	6.3	3.9	4.7	5.4	4.5	2.8
本地生產總值	1.7	3.1	2.6	2.4	2.4	2.9	2.2	1.9	3.4	2.9
<i>人均本地生產總值</i>	<i>0.5</i>	<i>2.6</i>	<i>1.9</i>	<i>1.5</i>	--	--	--	--	<i>2.7</i>	<i>2.1</i>
實質本地居民總收入	-0.2	4.0	2.6	N.A.	3.3	8.6	3.6	N.A.	3.2[^]	2.9[~]
<i>人均實質本地居民總收入</i>	<i>-1.3</i>	<i>3.5</i>	<i>1.8</i>	<i>N.A.</i>	--	--	--	--	<i>2.5[^]</i>	<i>2.2[~]</i>
最終需求	2.5	5.5	1.5	-0.5	1.3	-0.9	-1.6	-0.6	3.8	2.7
扣除轉口的最終需求 ^(a)	3.2	4.5	2.1	0.3	1.6	0.9	-0.4	-0.8	4.0	3.1
內部需求	3.9	4.1	2.9	1.7	3.1	3.0	1.3	-0.2	4.2	3.8
私營機構	3.6	4.1	2.6	1.6	3.9	1.9	1.0	-0.2	4.2	3.7
公營部門	5.8	3.7	4.6	2.7	-1.3	10.6	3.0	-0.3	3.8	4.5
外來需求	1.9	6.2	0.9	-1.5	0.4	-2.7	-2.7	-0.9	3.6	2.2

**表 3：按經濟活動劃分的本地生產總值
(以當時價格計算)**

	2010		2011		2012		2013		2014 [#]	
	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	948	0.1	944	*	1,114	0.1	1,225	0.1	1,496	0.1
製造	30,410	1.8	30,578	1.6	30,600	1.5	30,156	1.4	27,885	1.3
電力、燃氣和自來水供應 及廢棄物管理	34,486	2.0	33,877	1.8	35,382	1.8	35,119	1.7	35,636	1.6
建造	56,531	3.3	65,484	3.4	73,445	3.6	83,288	4.0	96,205	4.4
服務	1,614,922	93.0	1,770,166	93.1	1,872,498	93.0	1,947,996	92.9	2,042,775	92.7
進出口貿易、批發及零售	413,308	23.8	492,900	25.9	511,537	25.4	523,741	25.0	531,541	24.1
住宿 ^(a) 及膳食服務	56,418	3.2	66,421	3.5	72,044	3.6	75,413	3.6	78,725	3.6
運輸、倉庫、郵政 及速遞服務	137,941	7.9	120,034	6.3	120,609	6.0	125,465	6.0	137,658	6.2
資訊及通訊	55,024	3.2	62,952	3.3	70,866	3.5	76,145	3.6	77,761	3.5
金融及保險	283,752	16.3	305,282	16.1	319,312	15.9	345,952	16.5	365,899	16.6
地產、專業及商用服務	188,476	10.8	213,987	11.3	232,416	11.5	225,789	10.8	239,434	10.9
公共行政、社會 及個人服務	295,257	17.0	313,585	16.5	337,678	16.8	356,326	17.0	379,837	17.2
樓宇業權	184,745	10.6	195,005	10.3	208,036	10.3	219,166	10.4	231,919	10.5
以基本價格計算的 本地生產總值	1,737,298	100.0	1,901,049	100.0	2,013,038	100.0	2,097,785	100.0	2,203,996	100.0
產品稅	68,707	--	69,401	--	63,575	--	75,314	--	83,236	--
統計差額 (%)	-1.7	--	-1.9	--	-1.9	--	-1.6	--	-1.3	--
以當時市價計算的 本地生產總值	1,776,332	--	1,934,430	--	2,037,059	--	2,138,010	--	2,258,225	--

註：由於進位關係，個別數字之和可能不等於其總數。

(a) 住宿服務包括酒店、賓館、旅舍及其他提供短期住宿服務的機構單位。

(#) 這些數字會在取得更多數據後再作修訂。

(--) 不適用。

(*) 小於 0.05%。

**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)**

	(%)										
	2009	2010	2011	2012	2013	2014 [#]	2014	2015			
								第4季 [#]	第1季 [#]	第2季 [#]	第3季 [#]
農業、漁業、採礦及採石	-4.6	3.9	0.8	-3.2	4.9	-6.0	-5.6	-1.2	-0.5	-4.7	
製造	-8.2	3.3	0.7	-0.8	0.1	-0.4	-3.6	-1.5	-1.2	-2.1	
電力、燃氣和自來水供應 及廢棄物管理	1.5	-0.2	0.6	1.4	-2.9	0.8	-0.9	*	2.2	-2.3	
建造	-7.5	15.6	18.3	8.3	4.2	13.0	14.5	-5.3	14.8	2.8	
服務	-1.7	6.9	5.2	1.8	2.7	2.4	2.4	2.3	1.4	1.9	
進出口貿易、批發及零售	-9.5	16.7	9.1	1.9	3.3	1.2	0.8	0.4	-3.3	-0.7	
住宿 ^(a) 及膳食服務	-11.3	9.5	8.3	1.8	3.6	2.2	-0.1	-0.7	-1.1	-2.5	
運輸、倉庫、郵政 及速遞服務	-5.5	6.0	7.2	0.9	4.1	2.9	1.3	2.5	1.2	1.1	
資訊及通訊	1.3	1.5	2.8	2.8	4.0	3.9	3.8	5.5	3.8	4.2	
金融及保險	4.1	6.3	6.5	0.8	7.6	4.8	7.6	4.6	7.3	6.0	
地產、專業及商用服務	1.6	2.5	2.6	3.1	-4.0	1.9	2.2	4.4	2.3	1.9	
公共行政、社會 及個人服務	3.0	2.2	1.8	2.1	2.5	2.5	2.2	2.3	2.0	3.2	
樓宇業權	0.3	0.8	0.7	1.1	0.3	0.8	0.6	0.3	0.3	0.6	
產品稅	-4.8	6.3	-6.8	-10.4	-6.4	6.7	11.5	13.8	30.7	1.4	
以二零一三年環比物量計算的 本地生產總值	-2.5	6.8	4.8	1.7	3.1	2.6	2.5	2.4	2.9	2.2	

註：(＃) 這些數字會在取得更多數據後再作修訂。

(a) 住宿服務包括酒店、賓館、旅舍及其他提供短期住宿服務的機構單位。

(*) 增減小於 0.05%。

表 5：四個主要行業及其他選定行業的本地生產總值及就業人數

	2011		2012		2013		2014 [#]		按年增減 百分率 (%)		
	十億元	佔總數 的% ⁽¹⁾	十億元	佔總數 的% ⁽¹⁾	十億元	佔總數 的% ⁽¹⁾	十億元	佔總數 的% ⁽¹⁾	2012	2013	2014 [#]
增加價值-以當時價格計算											
四個主要行業	1,112.8	58.5	1,166.8	58.0	1212.5	57.8	1267.2	57.5	4.9	3.9	4.5
金融服務	305.3	16.1	319.3	15.9	346.0	16.5	365.9	16.6	4.6	8.3	5.8
旅遊	86.2	4.5	94.6	4.7	105.9	5.0	112.5	5.1	9.7	11.9	6.2
貿易及物流	485.4	25.5	495.4	24.6	500.5	23.9	515.7	23.4	2.0	1.0	3.0
專業服務及其他 工商業支援服務 ⁽²⁾	235.9	12.4	257.6	12.8	260.2	12.4	273.2	12.4	9.2	1.0	5.0
其他選定行業⁽³⁾	161.2	8.5	175.9	8.7	190.6	9.1	202.1	9.2	9.1	8.3	6.0
文化及創意產業	89.6	4.7	97.8	4.9	106.1	5.1	109.7	5.0	9.3	8.4	3.4
醫療產業	27.4	1.4	29.5	1.5	32.4	1.5	36.2	1.6	7.5	10.1	11.6
教育產業	20.0	1.1	22.6	1.1	24.2	1.2	26.1	1.2	13.1	7.2	7.8
創新科技產業	12.4	0.7	13.4	0.7	14.7	0.7	15.8	0.7	8.5	9.8	7.1
檢測及認證產業	5.4	0.3	5.8	0.3	6.0	0.3	6.5	0.3	8.6	3.2	8.0
環保產業	6.5	0.3	6.8	0.3	7.1	0.3	7.8	0.4	3.6	5.2	9.8
基本價格計算的 名義本地生產總值	1,901.0	100.0	2,013.0	100.0	2,097.8	100.0	2,204.0	100.0	5.9	4.2	5.1

註： 由於進位關係，個別數字之和可能不等於其總數。

- (1) 指以基本價格計算的名義本地生產總值所佔的百分比。這套本地生產總值與我們常用的以當時市價計算的本地生產總值有少許不同，後者包括產品稅。
- (2) 其他工商業支援服務是指除金融服務、貿易及物流、旅遊和專業服務以外的工商業支援服務。
- (3) 其他選定行業的估計數字只反映私營部分的直接貢獻。嚴格來說，他們之中有些產業是橫跨不同行業的服務界別。例如「創新科技」活動可存在於任何行業及機構。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。
- (4) 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。
- (5) 總就業人數指「就業綜合估計數字」。
- (#) 這些數字會在取得更多數據後再作修訂。

表 5：四個主要行業及其他選定行業的本地生產總值及就業人數(續)

	2011		2012		2013		2014 [#]		按年增減 百分率(%)		
	人數 (千人)	佔總數 的%	人數 (千人)	佔總數 的%	人數 (千人)	佔總數 的%	人數 (千人)	佔總數 的%	2012	2013	2014 [#]
就業人數											
<i>四個主要行業</i>	1 706.0	47.7	1 727.6	47.2	1 764.2	47.3	1 779.9	47.5	1.3	2.1	0.9
金融服務	226.3	6.3	228.8	6.3	231.7	6.2	236.5	6.3	1.1	1.3	2.1
旅遊	235.9	6.6	250.9	6.9	269.7	7.2	271.8	7.2	6.3	7.5	0.8
貿易及物流	774.4	21.6	764.9	20.9	767.2	20.6	765.0	20.4	-1.2	0.3	-0.3
專業服務及其他 工商業支援服務 ⁽²⁾	469.4	13.1	483.0	13.2	495.6	13.3	506.6	13.5	2.9	2.6	2.2
<i>其他選定行業⁽³⁾</i>	420.7	11.8	435.0	11.9	450.3	12.1	466.6	12.4	3.4	3.5	3.6
文化及創意產業	192.9	5.4	200.4	5.5	207.5	5.6	213.1	5.7	3.9	3.6	2.7
醫療產業	76.3	2.1	79.0	2.2	82.1	2.2	87.4	2.3	3.5	4.0	6.5
教育產業	70.7	2.0	73.1	2.0	74.9	2.0	76.8	2.0	3.4	2.5	2.5
創新科技產業 ⁽⁴⁾	29.3	0.8	30.2	0.8	32.0	0.9	33.7	0.9	3.3	5.8	5.2
檢測及認證產業	13.1	0.4	12.8	0.3	13.1	0.4	13.5	0.4	-2.5	2.4	3.3
環保產業	38.4	1.1	39.5	1.1	40.7	1.1	42.1	1.1	3.1	2.9	3.7
總就業人數⁽⁵⁾	3 579.5	100.0	3 657.1	100.0	3 728.5	100.0	3 749.8	100.0	2.2	2.0	0.6

表 6：按主要組成項目劃分的國際收支平衡
(以當時價格計算)

(百萬元)

	<u>2010</u>	<u>2011</u>	<u>2012</u>	<u>2013</u>	<u>2014[#]</u>	<u>2014</u>	<u>2015</u>		
						第4季 [#]	第1季 [#]	第2季 [#]	第3季 [#]
經常賬戶 ^(a)	124,369	107,513	32,151	32,180	29,363	23,716	121	561	48,184
貨物	25,564	-58,203	-146,729	-216,592	-251,022	-50,818	-74,756	-77,871	-6,346
服務	78,789	132,681	169,760	229,129	253,564	59,530	74,943	54,128	57,113
初次收入	37,596	52,826	29,455	40,519	46,607	19,993	5,590	29,103	2,765
二次收入	-17,580	-19,791	-20,336	-20,876	-19,786	-4,989	-5,656	-4,799	-5,348
資本及金融賬戶 ^(a)	-88,838	-113,242	-67,664	-86,308	-73,785	-47,881	-27,600	-28,538	-19,769
資本賬戶	-4,436	-2,021	-1,433	-1,609	-748	-483	-76	176	-78
金融賬戶	-84,402	-111,220	-66,231	-84,699	-73,037	-47,398	-27,524	-28,714	-19,691
非儲備性質的金融資產	-25,257	-24,437	122,658	-26,810	66,052	-20,736	8,763	47,941	51,829
直接投資	-122,026	1,868	-102,623	-50,250	-85,718	7,721	181,512	560,529	52,962
證券投資	-442,460	-10,979	-31,592	-386,077	-64,384	-92,756	-282,841	-395,165	-145,237
金融衍生工具	18,677	20,884	15,208	54,661	118,359	48,866	53,114	33,548	11,940
其他投資	520,552	-36,210	241,665	354,856	97,795	15,432	56,979	-150,971	132,164
儲備資產	-59,145	-86,783	-188,889	-57,890	-139,089	-26,662	-36,288	-76,655	-71,520
淨誤差及遺漏	-35,530	5,729	35,513	54,128	44,422	24,165	27,479	27,977	-28,415
整體的國際收支	59,145	86,783	188,889	57,890	139,089	26,662	36,288	76,655	71,520

註：由於進位關係，個別數字之和可能不等於其總數。

(a) 根據編製國際收支平衡的會計常規，經常賬戶差額的正數值顯示盈餘而負數值則顯示赤字。資本及金融賬戶差額的正數值顯示資金淨流入而負數值則顯示資金淨流出。由於對外資產的增加是屬於借方記賬而減少則屬貸方記賬，因此負數值的儲備資產顯示儲備資產的增加，而正數值則顯示減少。

(#) 這些數字會在取得更多數據後再作修訂。

表 7：貨物及服務貿易
(以當時市價計算)

(百萬元)

	2011	2012	2013	2014 [#]	2015 [#]	2015			
						第1季 [#]	第2季 [#]	第3季 [#]	第4季 [#]
整體貨物出口	3,420,076	3,591,776	3,816,390	3,877,458	3,779,245	879,271	916,423	982,454	1,001,097
貨物進口	3,848,200	4,116,410	4,394,928	4,471,810	4,289,735	1,028,254	1,066,653	1,077,763	1,117,065
貨物貿易差額	-428,124 (-11.1)	-524,634 (-12.7)	-578,538 (-13.2)	-594,352 (-13.3)	-510,490 (-11.9)	-148,983 (-14.5)	-150,230 (-14.1)	-95,309 (-8.8)	-115,968 (-10.4)
服務輸出	941,178	1,003,047	1,058,289	1,077,899	1,053,623	267,510	243,789	269,640	272,684
服務輸入	438,576	455,382	467,214	481,005	486,353	118,340	117,302	123,564	127,147
服務貿易差額	502,602 (114.6)	547,665 (120.3)	591,075 (126.5)	596,894 (124.1)	567,270 (116.6)	149,170 (126.1)	126,487 (107.8)	146,076 (118.2)	145,537 (114.5)
貨物出口及服務輸出	4,361,254	4,594,823	4,874,679	4,955,357	4,832,868	1,146,781	1,160,212	1,252,094	1,273,781
貨物進口及服務輸入	4,286,776	4,571,792	4,862,142	4,952,815	4,776,088	1,146,594	1,183,955	1,201,327	1,244,212
貨物及服務 貿易差額	74,478 <1.7>	23,031 <0.5>	12,537 <0.3>	2,542 <0.1>	56,780 <1.2>	187 <*>	-23,743 <-2.0>	50,767 <4.2>	29,569 <2.4>

註：表內數字按本地生產總值為基礎計算及根據《二零零八年國民經濟核算體系》(除了所有權轉移原則)編製。有關根據所有權轉移原則編製的數字，請參閱表 7a。至於所有權轉移原則的詳情，請參考政府統計處在二零一二年九月出版的《本地生產總值統計特刊》。

(#) 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。

(*) 增減小於 0.05%。

表 7a : 根據所有權轉移原則編製的貨物及服務貿易

	2011	2012	2013	2014 [#]	2015 [#]	2015			
						第1季 [#]	第2季 [#]	第3季 [#]	第4季 [#]
以當時市價計算(百萬元)									
整體貨物出口	3,406,765	3,632,957	3,926,059	3,999,030	3,921,985	909,386	938,147	1,022,546	1,051,906
貨物進口	3,464,968	3,779,686	4,142,651	4,250,052	4,099,120	984,142	1,016,018	1,028,892	1,070,068
貨物貿易差額	-58,203	-146,729	-216,592	-251,022	-177,135	-74,756	-77,871	-6,346	-18,162
	(-1.7)	(-3.9)	(-5.2)	(-5.9)	(-4.3)	(-7.6)	(-7.7)	(-0.6)	(-1.7)
服務輸出	710,716	764,026	812,345	826,995	808,057	213,203	192,550	203,659	198,645
服務輸入	578,035	594,266	583,216	573,431	574,142	138,260	138,422	146,546	150,914
服務貿易差額	132,681	169,760	229,129	253,564	233,915	74,943	54,128	57,113	47,731
	(23.0)	(28.6)	(39.3)	(44.2)	(40.7)	(54.2)	(39.1)	(39.0)	(31.6)
貨物出口及服務輸出	4,117,481	4,396,983	4,738,404	4,826,025	4,730,042	1,122,589	1,130,697	1,226,205	1,250,551
貨物進口及服務輸入	4,043,003	4,373,952	4,725,867	4,823,483	4,673,262	1,122,402	1,154,440	1,175,438	1,220,982
貨物及服務貿易差額	74,478	23,031	12,537	2,542	56,780	187	-23,743	50,767	29,569
	<1.8>	<0.5>	<0.3>	<0.1>	<1.2>	< * >	<-2.1>	<4.3>	<2.4>
以實質計算的增減率(%)									
整體貨物出口	4.6	3.3	8.2	1.1	-1.2	1.1	-3.4	-2.7	0.2
貨物進口	6.7	4.6	9.9	1.8	-2.1	0.9	-3.1	-3.7	-2.1
服務輸出	5.7	2.7	5.9	1.4	-0.3	0.8	1.9	-0.2	-3.5
服務輸入	-0.2	2.2	-2.1	-2.0	3.9	4.9	3.5	3.2	4.0

註： 表內數字按本地生產總值為基礎計算。

為提供補充資料以分析國際貨品及服務貿易，本表內的貨物及服務貿易統計數字，是採用了《二零零八年國民經濟核算體系》的所有權轉移原則記錄外地加工貨品和轉手商貿活動編製而成的。有關統計數字與香港國際收支平衡統計的經常賬戶內的貨品及服務統計數字是一致的。至於所有權轉移原則的詳情，請參考政府統計處在二零一二年九月出版的《本地生產總值統計特刊》。

(#) 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。

(*) 增減小於 0.05%。

表 8：按市場劃分的整體貨物出口
(以價值計算)

	<u>2011</u>	<u>2012</u>	<u>2013</u>	<u>2014</u>	<u>2015</u>		<u>2015</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	10.1	2.9	3.6	3.2	-1.8	3,605,279	2.3	-1.9	-4.1	-2.9
中國內地	9.3	6.3	4.9	1.5	-2.1	1,936,515	1.6	-3.7	-4.2	-1.7
美國	-0.4	2.3	-2.1	3.1	0.2	342,193	4.8	5.5	-2.3	-5.4
日本	5.9	6.5	-6.1	-2.8	-6.6	122,772	-7.2	-7.1	-6.0	-6.3
印度	25.6	-17.5	7.9	13.1	8.1	101,831	7.5	3.2	5.2	17.6
越南	37.3	9.9	15.5	14.0	14.7	76,612	16.9	23.0	16.7	4.8
德國	10.7	-12.8	-5.1	-1.7	-3.2	70,269	-3.4	-4.5	-1.2	-3.8
台灣	24.3	-5.2	-4.3	2.5	-18.0	65,029	-11.6	-21.0	-25.5	-12.8
新加坡	10.3	-0.5	4.7	2.2	-2.3	58,451	5.6	0.7	-7.7	-7.0
英國	-3.4	-6.0	-2.0	0.5	0.8	54,755	8.8	4.0	-5.0	-1.8
韓國	14.2	-4.0	9.0	-2.7	-12.8	54,380	-5.2	-14.0	-17.7	-13.9
世界其他地方	15.1	0.6	5.7	8.5	-1.2	722,471	4.9	0.7	-4.2	-5.0

註：由於進位關係，個別數字之和可能不等於其總數。

**表 9：按來源地劃分的貨物進口
(以價值計算)**

	<u>2011</u>	<u>2012</u>	<u>2013</u>	<u>2014</u>	<u>2015</u>		<u>2015</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	11.9	3.9	3.8	3.9	-4.1	4,046,420	1.4	-3.2	-6.7	-7.0
中國內地	10.9	8.5	5.5	2.3	-0.1	1,984,048	4.3	0.4	-2.3	-1.9
台灣	7.2	1.6	6.9	14.7	-8.6	274,385	-0.1	-12.1	-12.1	-8.6
日本	3.4	-2.2	-8.1	0.9	-9.9	260,294	-2.4	-12.0	-10.9	-13.2
新加坡	7.2	-3.2	*	5.8	-5.7	245,867	-0.7	-5.4	-8.7	-8.0
美國	18.0	-3.3	7.4	*	-3.9	210,933	4.9	3.8	-7.9	-14.3
韓國	12.2	2.4	3.4	10.6	-2.0	172,085	8.9	-0.7	-0.6	-13.1
馬來西亞	5.1	-6.0	4.7	16.7	-7.9	94,084	-6.0	-11.0	-4.8	-10.0
泰國	0.3	-4.8	6.4	13.7	-3.7	84,910	-4.7	-0.4	-4.2	-5.3
印度	20.6	-5.5	6.7	10.0	-13.7	82,913	-6.6	-6.5	-17.8	-22.9
瑞士	51.7	-0.7	-1.7	2.7	-22.1	61,802	-9.9	-24.9	-21.1	-31.0
世界其他地方	20.2	5.8	3.8	0.9	-7.4	575,098	-1.9	-3.4	-14.2	-9.7

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 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>2011</u>	<u>2012</u>	<u>2013</u>	<u>2014[#]</u>	<u>2015[#]</u>	<u>2015</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%)				
服務輸出	13.5	6.6	5.5	1.9	-2.3	1,053,623	0.2	-0.1	-3.5	-5.1
運輸	7.8	-0.6	-2.5	2.2	-6.8	230,839	-3.9	-7.0	-7.6	-8.5
旅遊	28.4	15.8	17.7	-1.5	-6.6	277,938	-3.7	-3.4	-8.4	-10.6
與貿易有關的服務	11.0	3.9	2.1	1.9	-2.1	286,403	*	-1.6	-3.8	-2.5
其他服務	10.1	9.0	4.6	5.8	7.7	258,443	8.2	15.0	6.9	1.7
服務輸入	10.2	3.8	2.6	3.0	1.1	486,353	2.9	1.4	-0.2	0.6
運輸	14.3	2.3	-1.4	1.5	-3.7	137,281	-1.5	-3.0	-6.6	-3.6
旅遊	9.8	5.2	5.7	3.7	3.9	177,394	6.5	1.7	3.1	4.8
與貿易有關的服務	1.1	1.7	-2.7	2.8	*	33,716	2.3	2.1	-1.3	-2.1
其他服務	8.7	4.6	4.8	3.6	3.0	137,962	3.2	6.1	3.1	0.3
服務輸出淨值	16.6	9.0	7.9	1.0	-5.0	567,270	-1.9	-1.4	-6.2	-9.6

註：由於進位關係，個別數字之和可能不等於其總數。

數字是根據《二零零八年國民經濟核算體系》(除了所有權轉移原則)編製。有關根據所有權轉移原則編製的數字，請參閱表 10a。至於所有權轉移原則的詳情，請參考政府統計處在二零一二年九月出版的《本地生產總值統計特刊》。

(#) 這些數字會在取得更多數據後再作修訂。

(*) 增減小於 0.05%。

**表 10a : 按組成項目劃分根據所有權轉移原則編製
的服務輸出及服務輸入 (以當時市價計算)**

	<u>2011</u>	<u>2012</u>	<u>2013</u>	<u>2014[#]</u>	<u>2015[#]</u>	<u>2015</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%)				
服務輸出	13.6	7.5	6.3	1.8	-2.3	808,057	0.2	0.3	-3.4	-6.0
運輸	7.8	-0.6	-2.5	2.2	-6.8	230,839	-3.9	-7.0	-7.6	-8.5
旅遊	28.4	15.8	17.7	-1.5	-6.6	277,938	-3.7	-3.4	-8.4	-10.6
其他服務	8.1	8.3	3.5	5.1	6.2	299,280	7.3	12.6	5.2	1.0
服務輸入	5.7	2.8	-1.9	-1.7	0.1	574,142	1.6	1.0	-1.3	-0.6
運輸	14.3	2.3	-1.4	1.5	-3.7	137,281	-1.5	-3.0	-6.6	-3.6
旅遊	9.8	5.2	5.7	3.7	3.9	177,394	6.5	1.7	3.1	4.8
其他服務	0.1	1.9	-6.0	-6.5	-0.3	259,467	0.3	3.0	-1.2	-2.4

註：由於進位關係，個別數字之和可能不等於其總數。

為提供補充資料以分析國際貨品及服務貿易，本表內的服務輸出及輸入統計數字，是採用了《二零零八年國民經濟核算體系》的所有權轉移原則記錄外地加工貨品和轉手商貿活動編製而成的。有關統計數字與香港國際收支平衡統計的經常賬戶內的貨品及服務統計數字是一致的。至於所有權轉移原則的詳情，請參考政府統計處在二零一二年九月出版的《本地生產總值統計特刊》。

(#) 這些數字會在取得更多數據後再作修訂。

表 11：按來源地劃分的訪港旅客人次

	2011	2012	2013	2014	2015	2015				
						第1季	第2季	第3季	第4季	
<u>(以千人次計)</u>										
所有來源地	41 921.3	48 615.1	54 298.8	60 838.8	59 307.6	15 420.7	13 906.6	15 097.1	14 883.3	
中國內地	28 100.1	34 911.4	40 745.3	47 247.7	45 842.4	12 283.1	10 563.5	11 904.9	11 091.0	
南亞及東南亞	3 751.1	3 651.8	3 718.0	3 614.8	3 559.1	737.0	940.3	795.4	1 086.4	
台灣	2 148.7	2 088.7	2 100.1	2 031.9	2 015.8	465.9	491.1	543.2	515.7	
歐洲	1 801.3	1 867.7	1 893.7	1 863.3	1 829.4	450.7	438.3	396.7	543.7	
美國	1 212.3	1 184.8	1 109.8	1 130.6	1 181.0	274.5	308.9	263.9	333.7	
日本	1 283.7	1 254.6	1 057.0	1 078.8	1 049.3	248.2	237.5	279.4	284.2	
其他地方	3 623.9	3 656.1	3 674.9	3 871.9	3 830.7	961.4	927.0	913.7	1 028.7	
<u>(與一年前比較增減%)</u>										
所有來源地	16.4	16.0	11.7	12.0	-2.5	4.9	0.5	-6.4	-8.0	
中國內地	23.9	24.2	16.7	16.0	-3.0	7.7	1.4	-7.3	-11.9	
南亞及東南亞	7.1	-2.6	1.8	-2.8	-1.5	-12.9	-3.4	0.5	8.3	
台灣	-0.7	-2.8	0.5	-3.2	-0.8	-5.1	-1.9	-2.2	6.4	
歐洲	2.5	3.7	1.4	-1.6	-1.8	-6.4	-3.5	-1.9	3.8	
美國	3.5	-2.3	-6.3	1.9	4.5	3.8	4.1	0.6	8.6	
日本	-2.5	-2.3	-15.7	2.1	-2.7	-9.5	-6.5	-2.2	7.3	
其他地方	5.5	0.9	0.5	5.4	-1.1	3.0	-1.0	-7.9	1.8	

註：由於進位關係，個別數字之和可能不等於其總數。

表 12：物業市場情況

	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012
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)	16 579	10 471	8 776	7 157	13 405	9 449	10 149
商業樓宇	291	368	390	235	189	197	226
其中：							
寫字樓	108	320	341	151	124	155	136
其他商業樓宇 ^(b)	183	48	49	84	65	42	90
工業樓宇 ^(c)	27	16	78	3	21	105	170
其中：							
工貿大廈	0	0	4	0	0	0	0
傳統分層工廠大廈	0	16	70	3	21	32	46
貨倉 ^(d)	27	0	4	0	0	73	123
公共房屋生產量(單位數目)							
公營租住單位 ^(e)	4 430	5 667	22 759	19 021	6 385	17 787	9 778
受資助出售單位 ^(e)	0	2 010	2 200	370	1 110	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)							
住宅物業	706.7	900.0	530.0	546.8	570.5	580.6	796.4
商業樓宇	468.4	327.5	147.7	178.3	158.4	133.6	210.2
工業樓宇 ^(f)	23.9	103.5	106.6	97.1	34.3	109.3	70.7
其他物業	199.2	207.7	212.8	253.2	459.2	232.7	428.9
總數	1 398.2	1 538.6	997.1	1 075.4	1 222.4	1 056.2	1 506.1
物業買賣合約(數目)							
住宅物業 ^(g)	82 472	123 575	95 931	115 092	135 778	84 462	81 333
一手市場	13 986	20 123	11 046	16 161	13 646	10 880	12 968
二手市場	68 486	103 452	84 885	98 931	122 132	73 582	68 365
非住宅物業選定類別 ^(h)							
寫字樓	2 874	4 129	2 845	2 521	3 591	3 071	3 269
其他商業樓宇	4 402	5 490	4 149	5 359	7 639	5 980	7 282
分層工廠大廈	7 409	9 072	5 741	5 554	8 206	7 619	9 731

註：由於進位關係，個別數字之和可能不等於其總數。

(a) 二零零二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。二零零二年之後的數字不包括村屋，而二零零四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。二零零四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)

	2013	2014	2015	2015			
				第1季	第2季	第3季	第4季
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)	8 254	15 719	11 280	853	4 217	2 862	3 348
商業樓宇	161	161	233	59	92	20	61
其中：							
寫字樓	123	104	164	44	74	5	42
其他商業樓宇 ^(b)	39	57	69	16	18	16	19
工業樓宇 ^(c)	85	116	30	3	0	24	3
其中：							
工貿大廈	0	0	0	0	0	0	0
傳統分層工廠大廈	85	36	30	3	0	24	3
貨倉 ^(d)	0	80	0	0	0	0	0
公共房屋生產量(單位數目)							
公營租住單位 ^(e)	20 898	5 634	N.A.	7 870	1 710	567	N.A.
受資助出售單位 ^(e)	0	0	N.A.	0	988	0	N.A.
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	816.0	647.1	N.A.	294.9	193.5	286.4	N.A.
商業樓宇	309.5	290.3	N.A.	88.3	45.5	89.1	N.A.
工業樓宇 ^(f)	138.1	105.9	N.A.	16.6	27.3	44.4	N.A.
其他物業	136.4	217.1	N.A.	134.6	120.9	35.6	N.A.
總數	1 400.1	1 260.4	N.A.	534.3	387.3	455.4	N.A.
物業買賣合約(數目)							
住宅物業 ^(g)	50 676	63 807	55 982	16 768	15 493	13 552	10 169
一手市場	11 046	16 857	16 826	3 743	4 989	3 488	4 606
二手市場	39 630	46 950	39 156	13 025	10 504	10 064	5 563
非住宅物業選定類別 ^(h)							
寫字樓	1 685	1 271	1 471	413	504	330	224
其他商業樓宇	4 305	3 092	2 079	557	501	703	318
分層工廠大廈	4 271	3 016	3 403	934	986	778	705

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。

N.A. 未有數字。

表 13 : 物業價格及租金

	<u>2006</u>	<u>2007</u>	<u>2008</u>	<u>2009</u>	<u>2010</u>	<u>2011</u>	<u>2012</u>
<u>(指數 (1999年=100))</u>							
物業價格指數：							
住宅 ^(a)	92.7	103.5	120.5	121.3	150.9	182.1	206.2
寫字樓	139.3	165.5	199.0	179.8	230.4	297.9	334.7
舖位	153.5	172.5	192.2	193.1	257.2	327.4	420.5
分層工廠大廈	158.5	199.5	235.9	216.3	284.4	385.0	489.8
物業租金指數 ^(b) ：							
住宅	91.6	101.8	115.7	100.4	119.7	134.0	142.6
寫字樓	117.4	131.9	155.5	135.7	147.6	169.9	188.3
舖位	104.3	111.8	116.2	110.9	122.9	134.3	151.3
分層工廠大廈	91.0	100.5	109.3	99.4	108.9	118.6	131.9
<u>(增減%)</u>							
物業價格指數：							
住宅 ^(a)	0.8	11.7	16.4	0.7	24.4	20.7	13.2
寫字樓	4.7	18.8	20.2	-9.6	28.1	29.3	12.4
舖位	2.8	12.4	11.4	0.5	33.2	27.3	28.4
分層工廠大廈	26.8	25.9	18.2	-8.3	31.5	35.4	27.2
物業租金指數 ^(b) ：							
住宅	5.9	11.1	13.7	-13.2	19.2	11.9	6.4
寫字樓	21.8	12.4	17.9	-12.7	8.8	15.1	10.8
舖位	3.8	7.2	3.9	-4.6	10.8	9.3	12.7
分層工廠大廈	10.2	10.4	8.8	-9.1	9.6	8.9	11.2

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。

(#) 非住宅物業的數字為臨時數字。

(+) 臨時數字。

表 13 : 物業價格及租金(續)

	<u>2013</u>	<u>2014</u>	<u>2015</u>		<u>2015</u>		
				第1季	第2季	第3季 [#]	第4季 ⁺
<u>(指數 (1999年=100))</u>							
物業價格指數：							
住宅 ^(a)	242.4	256.9	296.8	289.2	299.2	305.2	293.8
寫字樓	409.8	423.0	448.8	433.8	445.2	459.6	456.7
舖位	506.8	521.2	559.2	551.7	559.3	570.9	554.8
分層工廠大廈	655.4	668.0	723.8	699.2	722.9	742.1	731.0
物業租金指數 ^(b) ：							
住宅	154.5	159.5	172.9	168.5	172.8	176.6	173.5
寫字樓	204.1	213.7	226.6	220.8	226.0	229.5	230.0
舖位	165.5	173.1	181.9	180.2	182.4	184.8	180.2
分層工廠大廈	147.3	160.1	173.9	169.2	173.2	177.1	176.2
<u>(與一年前比較增減%)</u>							
物業價格指數：							
住宅 ^(a)	17.6	6.0	15.5	18.4	20.8	16.8	7.1
寫字樓	22.4	3.2	6.1	4.0	5.8	8.1	6.5
舖位	20.5	2.8	7.3	9.1	8.9	8.9	2.5
分層工廠大廈	33.8	1.9	8.4	7.0	9.1	10.3	6.9
物業租金指數 ^(b) ：							
住宅	8.3	3.2	8.4	8.5	10.3	9.8	5.0
寫字樓	8.4	4.7	6.0	5.6	6.5	6.3	5.6
舖位	9.4	4.6	5.1	6.4	5.7	6.1	2.2
分層工廠大廈	11.7	8.7	8.6	9.9	9.5	8.9	6.3

表 14：貨幣總體數字

	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012
(期末計算)							
港元貨幣供應(百萬元)							
M1	387,909	454,342	491,115	671,241	730,093	794,726	920,920
M2 ^(a)	2,777,679	3,281,017	3,239,857	3,587,717	3,866,788	4,046,216	4,537,384
M3 ^(a)	2,795,545	3,300,500	3,261,306	3,604,843	3,878,193	4,055,404	4,545,590
貨幣供應總額(百萬元)							
M1	491,648	616,709	645,833	901,819	1,017,227	1,127,320	1,377,359
M2	5,054,332	6,106,348	6,268,058	6,602,310	7,136,271	8,057,530	8,950,005
M3	5,089,741	6,139,758	6,300,751	6,626,843	7,156,260	8,081,079	8,970,396
存款(百萬元)							
港元	2,568,283	3,075,042	3,033,980	3,373,595	3,617,183	3,740,240	4,176,200
外幣	2,188,993	2,793,856	3,024,004	3,007,445	3,245,081	3,851,020	4,120,234
合計	4,757,275	5,868,898	6,057,984	6,381,040	6,862,265	7,591,260	8,296,434
貸款及墊款(百萬元)							
港元	1,917,437	2,184,705	2,354,755	2,401,323	2,824,445	3,160,002	3,333,059
外幣	550,392	776,971	930,883	887,160	1,403,281	1,920,659	2,233,751
合計	2,467,828	2,961,676	3,285,638	3,288,483	4,227,726	5,080,661	5,566,810
名義港匯指數(2010年1月=100) ^(b)							
貿易加權	111.1	106.3	100.7	101.9	99.5	94.6	94.9
進口加權	112.6	107.6	101.3	102.2	99.2	93.9	94.2
出口加權	109.6	104.8	100.1	101.6	99.8	95.4	95.6
(增減%)							
港元貨幣供應							
M1	11.4	17.1	8.1	36.7	8.8	8.9	15.9
M2 ^(a)	19.2	18.1	-1.3	10.7	7.8	4.6	12.1
M3 ^(a)	19.2	18.1	-1.2	10.5	7.6	4.6	12.1
貨幣供應總額							
M1	13.1	25.4	4.7	39.6	12.8	10.8	22.2
M2	15.4	20.8	2.6	5.3	8.1	12.9	11.1
M3	15.5	20.6	2.6	5.2	8.0	12.9	11.0
存款							
港元	20.5	19.7	-1.3	11.2	7.2	3.4	11.7
外幣	13.0	27.6	8.2	-0.5	7.9	18.7	7.0
合計	16.9	23.4	3.2	5.3	7.5	10.6	9.3
貸款及墊款							
港元	6.7	13.9	7.8	2.0	17.6	11.9	5.5
外幣	6.9	41.2	19.8	-4.7	58.2	36.9	16.3
合計	6.7	20.0	10.9	0.1	28.6	20.2	9.6
名義港匯指數(2010年1月=100) ^(b)							
貿易加權	-1.3	-4.3	-5.3	1.2	-2.4	-4.9	0.3
進口加權	-1.3	-4.4	-5.9	0.9	-2.9	-5.3	0.3
出口加權	-1.2	-4.4	-4.5	1.5	-1.8	-4.4	0.2

名詞定義：

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)

	2013	2014	2015	2015			
				第1季	第2季	第3季	第4季
(期末計算)							
港元貨幣供應(百萬元)							
M1	1,000,344	1,116,675	1,253,397	1,309,831	1,287,541	1,265,500	1,253,397
M2 ^(a)	4,795,130	5,225,773	5,765,566	5,601,316	5,775,051	5,737,756	5,765,566
M3 ^(a)	4,806,012	5,236,188	5,778,789	5,611,762	5,787,815	5,749,793	5,778,789
貨幣供應總額(百萬元)							
M1	1,510,895	1,708,724	1,971,164	1,941,490	1,916,960	2,018,828	1,971,164
M2	10,056,437	11,011,372	11,618,459	11,345,002	11,436,355	11,446,308	11,618,459
M3	10,085,243	11,048,944	11,655,037	11,378,200	11,469,057	11,482,065	11,655,037
存款(百萬元)							
港元	4,390,953	4,800,330	5,312,421	5,157,194	5,337,591	5,303,602	5,312,421
外幣	4,789,109	5,272,804	5,437,347	5,245,803	5,214,208	5,355,677	5,437,347
合計	9,180,062	10,073,135	10,749,767	10,402,997	10,551,799	10,659,279	10,749,767
貸款及墊款(百萬元)							
港元	3,606,018	4,000,361	4,152,580	4,285,405	4,264,938	4,156,159	4,152,580
外幣	2,850,795	3,275,910	3,381,924	3,341,972	3,410,819	3,403,881	3,381,924
合計	6,456,813	7,276,271	7,534,504	7,627,377	7,675,757	7,560,040	7,534,504
名義港匯指數(2010年1月=100) ^(b)							
貿易加權	94.9	96.0	101.3	100.1	100.0	102.0	103.3
進口加權	94.7	96.0	101.7	100.4	100.2	102.5	103.9
出口加權	95.1	95.9	100.9	99.7	99.6	101.4	102.7
(與一年前比較增減%)							
港元貨幣供應							
M1	8.6	11.6	12.2	29.2	19.1	15.0	12.2
M2 ^(a)	5.7	9.0	10.3	15.2	12.3	10.1	10.3
M3 ^(a)	5.7	9.0	10.4	15.2	12.4	10.1	10.4
貨幣供應總額							
M1	9.7	13.1	15.4	27.5	17.7	20.3	15.4
M2	12.4	9.5	5.5	11.8	7.9	4.9	5.5
M3	12.4	9.6	5.5	11.8	7.9	4.9	5.5
存款							
港元	5.1	9.3	10.7	16.0	13.3	10.8	10.7
外幣	16.2	10.1	3.1	10.6	6.4	4.3	3.1
合計	10.7	9.7	6.7	13.2	9.8	7.5	6.7
貸款及墊款							
港元	8.2	10.9	3.8	14.3	9.7	6.1	3.8
外幣	27.6	14.9	3.2	8.6	7.1	3.3	3.2
合計	16.0	12.7	3.5	11.7	8.5	4.9	3.5
名義港匯指數(2010年1月=100) ^(b)							
貿易加權	0.0	1.2	5.5	5.3	4.4	6.6	6.1
進口加權	0.5	1.4	5.9	5.6	4.6	7.2	6.3
出口加權	-0.5	0.8	5.2	4.9	3.9	5.8	5.7

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

(%)

	<u>2011</u>	<u>2012</u>	<u>2013</u>	<u>2014</u>	<u>2014</u>	<u>2015</u>		
					第4季	第1季	第2季	第3季
服務行業								
進出口貿易	8.9	-1.3	-0.3	0.1	-0.9	0.7	-3.9	-4.5
批發	12.7	3.2	4.3	1.5	1.4	0.3	-2.9	-5.8
零售	24.9	9.8	11.0	-0.2	0.2	-2.3	-0.9	-4.8
運輸	4.4	0.9	1.4	6.1	4.0	1.8	-3.8	-7.0
當中：								
陸路運輸	7.0	11.9	8.0	6.9	3.5	6.3	5.0	1.9
水上運輸	0.6	-2.4	-2.9	6.8	6.1	1.7	-4.6	-11.0
航空運輸	6.7	0.3	2.4	5.3	2.9	0.5	-6.1	-7.2
貨倉及倉庫	9.4	25.2	8.2	11.9	18.8	13.1	12.8	11.4
速遞	17.3	16.1	26.1	5.4	8.3	-3.8	-3.3	-7.0
住宿服務 ^(a)	19.6	13.8	5.6	6.5	-1.4	-4.8	-10.9	-11.1
膳食服務	6.4	5.0	3.5	3.5	1.8	3.7	4.9	3.5
資訊及通訊	8.8	9.3	6.0	5.9	15.2	11.0	12.2	11.3
當中：								
電訊	8.1	14.7	8.0	10.7	21.8	24.4	23.7	18.1
電影	-5.6	1.9	-4.3	-11.7	-11.0	-0.5	-3.1	-3.4
銀行	10.8	9.4	16.8	5.9	3.1	7.2	27.8	0.3
金融(銀行除外)	-2.4	1.6	2.6	6.7	14.8	23.2	44.7	4.5
當中：								
金融市場及資產管理	-3.2	1.7	1.0	8.9	19.2	21.6	48.6	5.4
當中：資產管理	10.6	-5.4	14.9	11.0	19.2	17.4	16.0	-0.4
保險	9.4	13.6	15.1	18.2	14.1	15.3	10.9	8.4
地產	-0.9	11.8	0.1	17.0	18.1	15.9	13.4	4.8
專業、科學及技術服務	7.3	-0.5	7.2	7.6	9.4	9.0	3.8	4.4
行政及支援服務	10.2	8.2	9.5	7.3	2.5	6.9	7.7	6.6
服務界別								
旅遊、會議及展覽服務	23.8	15.1	17.8	-0.9	-2.8	-5.0 ⁺	-4.2 ⁺	-7.1 ⁺
電腦及資訊科技服務	10.4	15.1	2.1	-1.8	-0.6	-4.3	-6.6	-4.0

註：政府統計處在二零零八年十月推行新的「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。由二零零九年第一季起，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二零零八年（即以二零零八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二零零五年第一季。

(a) 住宿服務包括酒店、賓館、旅舍及其他提供短期住宿服務的機構單位。

(+) 臨時數字。

表 16：勞動人口特點

	<u>2011</u>	<u>2012</u>	<u>2013</u>	<u>2014</u>	<u>2015⁺</u>	<u>2015</u>			
						第1季	第2季	第3季	第4季
<u>(%)</u>									
勞動人口參與率	60.1	60.5	61.2	61.1	61.4	61.5	61.4	61.4	61.1
經季節性調整的失業率 ^(a)	3.4	3.3	3.4	3.3	3.3	3.3	3.2	3.3	3.3
就業不足率	1.7	1.5	1.5	1.5	1.4	1.4	1.4	1.4	1.4
<u>(以千人計)</u>									
工作年齡人口	6 164.4	6 253.4	6 304.6	6 349.2	6 400.5	6 386.2	6 387.2	6 407.8	6 420.9
勞動人口	3 703.1	3 785.2	3 858.8	3 876.4	3 926.9	3 928.4	3 921.5	3 932.1	3 925.5
就業人數	3 576.4	3 660.7	3 728.0	3 749.2	3 798.2	3 801.1	3 791.6	3 796.2	3 803.9
失業人數	126.7	124.5	130.8	127.2	128.7	127.3	129.9	135.8	121.6
就業不足人數	63.3	57.6	58.2	56.5	54.0	53.5	55.6	53.4	53.5
<u>(與一年前比較增減%)</u>									
工作年齡人口	1.2	1.4	0.8	0.7	0.8	0.9	0.6	0.8	0.8
勞動人口	2.0	2.2	1.9	0.5	1.3	2.7	1.6	0.7	0.5
就業人數	2.9	2.4	1.8	0.6	1.3	2.6	1.6	0.7	0.6
失業人數	-19.4	-1.8	5.1	-2.7	1.2	7.2	1.8	0.8	-0.8
就業不足人數	-12.7	-9.0	1.1	-3.0	-4.3	10.6	-4.2	-6.2	-14.7

註：(a) 季節性調整不適用於年度失業率。

(+) 臨時數字。

表 17：選定主要行業的就業人數

選定主要行業	2010	2011	2012	2013	2014	2015				9月 (人數)
	(增減%)					12月	3月	6月	(與一年前比較增減%)	
製造	-4.5	-5.6	-5.1	-3.0	-1.2	-2.1	-3.1	-2.6	-3.0	99 601
建築地盤（只包括地盤工人）	9.6	13.2	13.8	11.2	4.4	7.8	16.9	16.4	8.3	93 745
進出口貿易	0.9	-0.3	-1.1	-0.2	0.1	0.8	-0.6	-1.5	-1.6	483 950
批發	1.2	*	-0.6	-2.0	-0.3	-0.7	-1.0	-1.9	-1.7	61 465
零售	3.3	4.0	2.5	2.3	2.2	1.4	0.6	-0.7	-0.3	268 890
餐飲服務	3.7	6.6	1.6	0.9	2.4	3.3	1.1	0.1	-0.1	242 790
住宿服務 ^(a)	1.5	5.8	9.2	5.0	3.2	*	-0.4	-1.7	-0.8	39 514
運輸、倉庫、郵政及速遞服務	1.5	2.0	1.8	2.0	2.7	2.9	2.8	1.1	1.6	178 172
資訊及通訊	1.3	3.4	5.6	5.1	2.7	1.9	1.2	1.4	0.7	105 498
金融及保險	4.8	6.3	1.9	1.0	2.3	1.8	2.8	2.7	2.4	219 781
地產	4.1	8.0	4.2	1.6	0.6	1.8	2.2	2.2	2.3	129 688
專業及商用服務 （清潔及同類服務除外）	2.2	4.2	3.4	4.5	2.7	1.5	2.6	2.7	2.8	281 811
清潔及同類服務	13.7	9.5	3.3	1.6	0.2	0.3	2.9	2.8	2.8	81 257
教育	3.4	1.5	2.4	2.8	4.4	6.0	5.0	3.5	4.1	192 504
人類保健服務	3.0	4.1	4.9	5.2	4.3	4.6	4.6	4.5	4.7	116 755
住宿護理及社會工作服務	1.8	1.3	2.0	0.5	0.6	2.4	2.7	2.4	2.6	60 500
藝術、娛樂、康樂及其他服務	5.0	2.8	0.6	1.6	5.9	6.4	2.3	1.9	0.4	127 638
公務員 ^(b)	0.5	0.7	1.1	1.3	1.0	0.6	0.5	0.6	0.6	164 044
其他 ^(c)	3.1	-0.6	-5.1	3.5	3.1	0.8	-1.3	-1.6	-0.4	11 036

註：由二零零九年三月起，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二零零零年三月。

(a) 住宿服務包括酒店、賓館、旅舍及其他提供短期住宿服務的機構單位。

(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。

(c) 包括採礦及採石，以及電力和燃氣供應及廢棄物管理。

(*) 增減小於 0.05%。

表 18：樓宇及建造工程地盤的工人數目

	<u>2010</u>	<u>2011</u>	<u>2012</u>	<u>2013</u>	<u>2014</u>	<u>2014</u>	<u>2015</u>			
							12月	3月	6月	9月
(數目)										
樓宇建築地盤										
私營機構	28 620	31 780	37 687	41 308	44 024	44 971	47 272	48 769	50 256	
公營部門 ^(a)	11 463	12 335	10 578	9 860	11 212	14 219	15 662	15 275	15 110	
小計	40 083	44 115	48 265	51 168	55 236	59 190	62 934	64 044	65 366	
土木工程地盤										
私營機構	1 544	1 250	1 410	1 322	1 414	1 140	1 418	2 117	1 505	
公營部門 ^(a)	13 714	17 270	21 621	26 813	26 145	26 013	27 526	26 647	26 874	
小計	15 258	18 520	23 030	28 135	27 559	27 153	28 944	28 764	28 379	
合計	55 341	62 635	71 295	79 303	82 795	86 343	91 878	92 808	93 745	
(與一年前比較增減%)										
樓宇建築地盤										
私營機構	-0.5	11.0	18.6	9.6	6.6	5.3	8.2	16.7	10.1	
公營部門 ^(a)	11.5	7.6	-14.2	-6.8	13.7	67.5	78.3	53.8	26.9	
小計	2.6	10.1	9.4	6.0	8.0	15.6	20.0	23.8	13.5	
土木工程地盤										
私營機構	-4.6	-19.0	12.8	-6.2	7.0	-27.8	-5.9	32.9	6.3	
公營部門 ^(a)	39.5	25.9	25.2	24.0	-2.5	-4.6	11.9	0.9	-2.5	
小計	33.3	21.4	24.4	22.2	-2.0	-5.9	10.9	2.7	-2.0	
合計	9.6	13.2	13.8	11.2	4.4	7.8	16.9	16.4	8.3	

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。

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	2010	2011	2012	2013	2014	2014	2015		
						第4季	第1季	第2季	第3季
(以名義計算)									
製造	2.3	7.7	8.2	3.3	5.3	6.5	6.3	5.0	4.6
進出口貿易及批發	2.0	12.8	4.6	3.3	2.8	2.6	3.5	4.6	3.9
零售	3.9	12.0	10.1	6.7	4.2	3.0	4.0	3.7	3.5
運輸、倉庫、郵政及速遞服務	4.0	4.1	1.2	5.4	3.3	2.3	3.1	4.8	5.5
住宿 ^(a) 及膳食服務活動	3.4	9.5	6.2	6.7	5.2	4.7	5.7	5.8	5.8
資訊及通訊	2.5	7.5	8.2	5.4	5.1	5.0	5.1	5.9	4.0
金融及保險活動	6.5	12.4	4.7	4.6	6.3	4.0	4.3	5.1	3.6
地產活動	1.8	10.8	7.7	5.9	4.7	5.4	4.5	5.5	5.1
專業及商業服務	2.2	2.1	4.7	7.1	6.9	7.0	6.7	5.6	4.5
社會及個人服務	-2.4	3.2	7.6	3.6	1.6	0.9	8.4	4.0	8.7
調查包括的所有選定行業主類	2.1	7.8	6.5	5.4	4.3	3.9	4.8	4.6	4.5
(以實質計算)									
製造	0.1	2.1	3.9	-0.8	0.8	1.3	1.8	2.0	2.2
進出口貿易及批發	-0.3	7.2	0.4	-1.0	-1.6	-2.4	-0.9	1.5	1.5
零售	1.5	6.3	5.7	2.3	-0.2	-1.9	-0.4	0.7	1.1
運輸、倉庫、郵政及速遞服務	1.6	-1.2	-2.7	1.0	-1.1	-2.6	-1.2	1.7	3.1
住宿 ^(a) 及膳食服務活動	1.0	4.1	2.0	2.3	0.7	-0.3	1.2	2.7	3.3
資訊及通訊	0.1	2.2	4.0	1.0	0.6	-0.1	0.7	2.8	1.6
金融及保險活動	4.1	7.0	0.5	0.4	1.8	-1.0	-0.1	2.0	1.1
地產活動	-0.4	5.2	3.6	1.4	0.2	0.3	0.1	2.4	2.6
專業及商業服務	*	-3.1	0.7	2.6	2.3	1.8	2.2	2.5	2.1
社會及個人服務	-4.6	-2.1	3.6	-0.8	-2.7	-3.9	3.8	1.0	6.1
調查包括的所有選定行業主類	-0.2	2.4	2.3	1.1	-0.1	-1.1	0.4	1.6	2.1

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二零零九至一零年度為基期的綜合消費物價指數計算出來。

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，也包括超時工作津貼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，就業人士平均薪金與工資率兩者的變動，未必完全一致。

(a) 住宿服務包括酒店、賓館、旅舍及其他提供短期住宿服務的機構單位。

(*) 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	2010	2011	2012	2013	2014	2014	2015		
						12月	3月	6月	9月
(以名義計算)									
製造	-1.0	6.7	4.3	4.7	4.9	5.6	4.4	3.6	4.4
進出口貿易、批發及零售	2.7	7.7	4.5	2.9	2.5	3.0	3.0	3.3	3.1
運輸	1.1	4.1	3.3	3.9	4.8	4.9	4.9	4.6	4.1
住宿 ^(a) 及膳食服務活動	2.5	9.4	7.9	5.7	4.7	4.4	5.4	5.5	5.2
金融及保險活動 ^(b)	2.9	6.7	4.2	4.4	3.2	3.8	3.4	3.0	3.3
地產租賃及保養管理	2.6	8.7	7.6	9.3	4.5	2.0	2.2	3.9	4.1
專業及商業服務	3.4	12.9	6.5	5.9	6.7	6.2	4.9	7.4	7.4
個人服務	3.6	10.0	9.2	6.2	7.8	7.1	7.9	6.3	5.6
調查包括的所有行業	2.5	8.1	5.6	4.7	4.2	4.2	4.1	4.6	4.4
(以實質計算)									
製造	-3.6	0.9	0.6	-0.2	-1.6	-1.2	-2.0	-0.7	2.2
進出口貿易、批發及零售	-0.2	2.4	0.6	-1.7	-4.0	-3.7	-3.3	-1.1	1.0
運輸	-1.6	-1.2	-0.7	-0.6	-2.0	-1.8	-1.6	0.2	1.9
住宿 ^(a) 及膳食服務活動	-0.4	3.9	3.8	1.1	-1.8	-2.3	-1.1	1.1	3.1
金融及保險活動 ^(b)	0.3	1.4	0.1	*	-3.7	-2.9	-2.9	-1.4	1.2
地產租賃及保養管理	-0.4	3.5	3.4	4.5	-1.9	-4.6	-4.1	-0.5	2.0
專業及商業服務	0.6	7.0	2.2	1.4	*	-0.6	-1.5	2.9	5.2
個人服務	0.7	4.2	5.3	1.5	1.0	0.2	1.3	1.8	3.4
調查包括的所有行業	-0.4	2.7	1.6	0.1	-2.4	-2.5	-2.3	0.1	2.3

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二零零九至一零年度為基期的甲類消費物價指數計算出來。

(a) 住宿服務包括酒店、賓館、旅舍及其他提供短期住宿服務的機構單位。

(b) 不包括證券、期貨及金銀經紀、交易與服務業和地產代理。

(*) 增減小於 0.05%。

表 21 :按行業主類劃分的每月工資水平及分布：所有僱員

(港元)

行業主類	2013年5月至6月			2014年5月至6月		
	第二十五個百分位數	第五十個百分位數	第七十五個百分位數	第二十五個百分位數	第五十個百分位數	第七十五個百分位數
製造 ^(a)	10,800	13,300	20,000	11,600	14,300	21,600
電力及燃氣供應；污水處理、廢棄物管理及污染防治活動	16,200	23,500	37,000	18,000	24,500	37,500
建造	13,800	17,600	22,300	14,500	18,300	23,300
進出口貿易	11,200	15,500	24,000	11,500	16,000	24,800
批發	10,000	12,200	17,300	10,100	13,000	18,000
零售	8,100	10,900	14,900	9,000	11,500	15,400
當中：						
超級市場及便利店	5,600	9,500	11,900	5,900	10,100	12,200
其他零售店	8,400	11,100	15,500	9,300	11,600	16,000
陸路運輸	11,700	15,000	22,500	12,200	16,000	23,800
其他運輸、倉庫、郵政及速遞服務 ^(b)	11,400	14,800	20,700	11,800	15,400	21,000
飲食	7,800	10,000	13,100	8,200	10,500	14,000
當中：						
港式茶餐廳	8,400	9,800	13,000	8,700	10,200	13,500
中式酒樓菜館	9,100	11,100	15,100	9,700	11,900	16,000
非中式酒樓菜館	8,700	10,400	13,600	9,200	11,000	14,300
快餐店 ^(c)	3,800	7,800	9,900	3,600	7,800	10,100
住宿 ^(d) 及其他膳食服務活動	10,400	13,000	16,700	10,900	13,600	17,200
資訊及通訊	13,000	18,200	29,000	13,300	19,400	30,000
金融及保險	15,000	22,600	39,600	15,200	23,800	40,300
地產活動 ^(e)	12,000	18,000	27,000	12,000	19,000	28,000
物業管理、保安及清潔服務	7,700	9,700	11,800	8,000	10,000	12,400
當中：						
地產保養管理服務	9,400	10,800	13,700	9,700	11,100	13,700
保安服務 ^(f)	8,700	10,000	11,600	8,900	10,500	12,300
清潔服務	6,200	7,400	8,400	6,500	7,800	8,900
會員制組織 ^(g)	7,100	10,100	16,100	7,800	11,000	17,600
專業、科學及技術活動	12,000	19,200	29,700	12,600	20,000	30,600
行政及支援服務活動	10,200	14,000	22,000	10,600	14,500	22,600
旅行代理、代訂服務及相關活動	10,000	12,000	17,000	10,400	12,600	18,000
教育及公共行政（不包括政府）	12,000	24,200	42,300	12,300	24,500	43,100
人類保健活動；以及美容及美體護理	11,400	15,800	40,000	12,000	16,400	41,300
雜項活動	8,300	9,800	13,000	8,800	10,200	13,500
當中：						
安老院舍	9,400	10,600	13,100	9,800	11,400	14,000
洗滌及乾洗服務	6,900	8,900	11,300	7,300	9,800	12,300
理髮及其他個人服務	8,600	9,400	12,600	8,500	10,000	13,000
本地速遞服務	7,000	8,100	11,000	7,100	8,600	12,000
食品處理及生產	7,900	10,200	14,400	8,300	10,500	15,000
以上沒有分類的其他活動	9,400	12,700	20,000	10,100	13,600	21,300
所有以上行業主類	10,000	14,100	22,000	10,500	14,800	23,000

註：每月工資以最近的百位港元顯示。

- (a) 不包括食品處理及生產。
- (b) 不包括本地速遞服務。
- (c) 包括外賣店。
- (d) 住宿服務包括酒店、賓館、旅舍及其他提供短期住宿服務的機構單位。
- (e) 不包括地產保養管理服務。
- (f) 包括偵查活動以及建築物及園境護理服務。
- (g) 包括業主及住客立案法團和街坊福利會等。

表 22：按行業主類劃分的每小時工資水平及分布：所有僱員

(港元)

行業主類	2013年5月至6月			2014年5月至6月		
	第二十五個百分位數	第五十個百分位數	第七十五個百分位數	第二十五個百分位數	第五十個百分位數	第七十五個百分位數
製造 ^(a)	42.7	54.9	84.4	45.2	58.4	88.0
電力及燃氣供應；污水處理、廢棄物管理及污染防治活動	63.5	89.2	130.0	65.5	90.0	136.0
建造	58.1	72.5	92.4	60.2	76.2	96.3
進出口貿易	46.4	64.5	101.3	49.8	68.5	104.7
批發	41.1	51.2	69.0	42.7	53.8	71.8
零售	34.7	40.9	54.4	36.1	44.0	57.8
當中：						
超級市場及便利店	32.5	35.4	41.6	34.5	37.1	43.5
其他零售店	35.0	42.1	58.0	37.1	45.4	60.8
陸路運輸	46.0	65.0	103.1	46.6	67.0	105.1
其他運輸、倉庫、郵政及速遞服務 ^(b)	43.4	56.8	81.7	44.3	58.1	79.1
飲食	33.1	37.2	48.2	35.0	39.9	50.9
當中：						
港式茶餐廳	34.0	37.6	46.9	35.9	39.9	50.0
中式酒樓菜館	34.0	40.2	53.0	36.0	42.0	57.0
非中式酒樓菜館	35.2	40.0	50.0	37.3	42.5	53.0
快餐店 ^(c)	31.0	33.2	37.8	33.0	35.3	39.8
住宿 ^(d) 及其他膳食服務活動	37.9	46.8	62.0	39.3	48.3	63.3
資訊及通訊	51.7	74.1	115.0	53.2	77.2	118.5
金融及保險	60.5	89.8	166.7	60.7	93.0	169.4
地產活動 ^(e)	52.3	72.6	116.4	53.5	75.0	122.6
物業管理、保安及清潔服務	30.5	33.3	44.2	32.0	35.4	46.8
當中：						
地產保養管理服務	31.0	33.9	50.2	32.0	35.7	51.8
保安服務 ^(f)	30.0	32.9	40.3	32.0	34.6	42.0
清潔服務	30.0	32.4	38.4	31.0	34.4	39.4
會員制組織 ^(g)	30.6	41.7	74.7	33.0	44.2	73.8
專業、科學及技術活動	50.3	72.9	122.2	53.4	77.8	130.7
行政及支援服務活動	42.0	56.9	88.6	41.0	59.2	92.6
旅行代理、代訂服務及相關活動	39.1	51.9	72.6	40.8	54.3	74.1
教育及公共行政（不包括政府）	60.0	114.0	189.4	60.3	114.7	194.3
人類保健活動；以及美容及美體護理	50.5	71.6	170.9	54.0	75.8	177.5
雜項活動	34.1	40.0	55.0	35.8	42.1	56.7
當中：						
安老院舍	32.0	38.6	53.2	33.1	41.0	56.0
洗滌及乾洗服務	32.3	37.5	47.0	34.0	39.2	49.4
理髮及其他個人服務	35.8	40.3	55.3	38.0	42.6	56.7
本地速遞服務	32.5	40.4	48.2	34.0	41.6	49.7
食品處理及生產	34.0	39.3	56.5	35.0	41.1	58.5
以上沒有分類的其他活動	40.8	53.5	83.5	43.4	55.4	86.5
所有以上行業主類	40.0	57.5	91.9	42.0	60.0	94.7

註：每小時工資以小數點後一個位的港元顯示。

- (a) 不包括食品處理及生產。
- (b) 不包括本地速遞服務。
- (c) 包括外賣店。
- (d) 住宿服務包括酒店、賓館、旅舍及其他提供短期住宿服務的機構單位。
- (e) 不包括地產保養管理服務。
- (f) 包括偵查活動以及建築物及園境護理服務。
- (g) 包括業主及住客立案法團和街坊福利會等。

表 23：價格的增減率

(%)

	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013
本地生產總值平減物價指數	-0.5	3.1	1.3	-0.4	0.3	3.9	3.5	1.8
內部需求平減物價指數	1.6	2.4	2.6	-0.8	2.2	4.5	4.2	1.4
消費物價指數 ^(a) ：								
綜合消費物價指數	2.0	2.0	4.3	0.5	2.4	5.3	4.1	4.3
甲類消費物價指數	1.7	1.3	3.6	0.4	2.7	5.6	3.6	5.1
乙類消費物價指數	2.1	2.2	4.6	0.5	2.3	5.2	4.3	4.1
丙類消費物價指數	2.2	2.7	4.7	0.6	2.1	5.1	4.1	3.8
單位價格指數：								
港產品出口	-2.1	0.8	5.1	-0.2	5.4	5.7	2.4	2.5
轉口	1.1	2.4	3.8	1.2	4.6	8.0	3.4	1.3
整體貨物出口	1.0	2.3	3.8	1.1	4.7	8.0	3.4	1.3
貨物進口	2.1	2.3	4.4	-0.1	6.4	8.1	3.3	0.9
貿易價格比率指數	-1.1	0.1	-0.5	1.3	-1.7	-0.1	0.1	0.4
所有製造業生產者價格指數 ^(b)	2.2	3.0	5.6	-1.7	6.0	8.3	0.1	-3.1
投標價格指數：								
公營部門建築工程	5.0	20.1	41.9	-15.9	12.5	11.6	8.3	6.6
公共房屋工程	11.2	19.7	30.8	-6.8	6.7	10.1	6.4	9.3

註：(a) 二零一零年十月以前的按年變動率是以當時所屬基期的指數數列(例如以二零零四至零五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) 由二零零九年第一季起，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二零零八年(即以二零零八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二零零五年第一季。本表內二零零六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。

(^) 2004 年至 2014 年十年平均每年增減率

(~) 2009 年至 2014 年五年平均每年增減率

表 23 : 價格的增減率(續)

	2014	2015	2015				平均每年 增減率：	
			第1季	第2季	第3季	第4季	過去十年 2005 至 2015	過去五年 2010 至 2015
本地生產總值平減物價指數 [#]	2.9	3.9	4.5	4.6	3.7	3.0	2.0	3.2
內部需求平減物價指數 [#]	3.1	2.2	2.6	2.4	2.0	1.9	2.3	3.1
消費物價指數 ^(a) ：								
綜合消費物價指數	4.4	3.0	4.4	3.0	2.3	2.4	3.2	4.2
甲類消費物價指數	5.6	4.0	6.5	4.2	2.8	2.7	3.3	4.8
乙類消費物價指數	4.2	2.8	3.9	2.7	2.3	2.4	3.2	4.1
丙類消費物價指數	3.5	2.1	2.6	1.9	1.8	2.1	3.1	3.7
單位價格指數：								
港產品出口	0.2	-3.0	-1.5	-2.7	-4.3	-3.3	1.6	1.5
轉口	2.0	0.1	2.1	1.4	-0.4	-2.1	2.8	2.9
整體貨物出口	2.0	0.1	2.0	1.3	-0.4	-2.1	2.7	2.9
貨物進口	1.9	-0.4	0.9	0.6	-0.7	-2.1	2.9	2.7
貿易價格比率指數	0.1	0.5	1.1	0.7	0.3	*	-0.1	0.2
所有製造業生產者價格指數 ^(b)	-1.7	N.A.	-0.6	-2.8	-4.4	N.A.	--	1.8~
投標價格指數：								
公營部門建築工程	7.3	N.A.	6.8	6.9	5.8	N.A.	9.0 [^]	9.2~
公共房屋工程	8.0	N.A.	8.6	6.8	N.A.	N.A.	9.9 [^]	8.1~

表 24：綜合消費物價指數的增減率

(%)

	權數	<u>2006</u>	<u>2007</u>	<u>2008</u>	<u>2009</u>	<u>2010</u>	<u>2011</u>	<u>2012</u>
總指數	100.00	2.0 (--)	2.0 (2.8)	4.3 (5.6)	0.5 (1.0)	2.4 (1.7)	5.3 (5.3)	4.1 (4.7)
食品	27.45	1.7	4.3	10.1	1.3	2.4	7.0	5.8
外出用膳	17.07	1.3	2.5	5.9	1.6	1.7	5.2	5.4
食品(不包括外出用膳)	10.38	2.5	7.1	16.8	0.9	3.5	9.9	6.5
住屋 ^(a)	31.66	4.7	2.0	4.1	3.7	0.4	7.2	5.6
私人房屋租金	27.14	5.6	4.0	6.8	3.6	0.9	7.2	6.8
公營房屋租金	2.05	0.1	-17.7	-27.2	9.5	-7.8	11.9	-7.1
電力、燃氣及水	3.10	2.1	-0.7	-6.5	-25.3	43.3	-4.2	-8.2
煙酒	0.59	-3.7	-1.2	0.1	18.7	3.4	17.1	3.0
衣履	3.45	1.0	4.1	0.8	2.7	1.8	6.8	3.1
耐用物品	5.27	-6.4	-4.7	-2.0	-3.0	-2.7	-3.8	-1.4
雜項物品	4.17	1.7	2.5	5.0	2.3	2.4	3.8	2.2
交通	8.44	0.7	-0.1	2.5	-0.9	2.0	4.4	3.0
雜項服務	15.87	1.9	1.7	0.8	-2.1	2.0	3.5	2.8

註：二零一零年十月以前的按年變動率是以當時所屬基期的指數數列(例如以二零零四至零五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二零零九至一零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」。

(--) 不適用。

表 24 : 綜合消費物價指數的增減率(續)

(%)										
	權數	2013	2014	2015	2015				平均每年 增減率：	
					第1季	第2季	第3季	第4季	過去十年 2005至 2015	過去五年 2010至 2015
總指數	100.00	4.3	4.4	3.0	4.4	3.0	2.3	2.4	3.2	4.2
		(4.0)	(3.5)	(2.5)	(2.7)	(2.5)	(2.4)	(2.4)	(-)	(4.0)
食品	27.45	4.4	4.1	4.0	4.0	3.7	4.2	4.1	4.5	5.1
外出用膳	17.07	4.4	4.6	4.3	4.4	4.3	4.3	4.0	3.7	4.8
食品(不包括外出用膳)	10.38	4.4	3.4	3.5	3.3	2.8	4.0	4.1	5.8	5.5
住屋 ^(a)	31.66	6.7	6.7	5.1	8.2	4.2	4.1	4.0	4.6	6.3
私人房屋租金	27.14	6.3	6.0	4.6	6.8	3.8	3.9	4.3	5.2	6.2
公營房屋租金	2.05	16.0	18.3	10.9	29.0	10.0	6.4	0.1	-0.4	9.6
電力、燃氣及水	3.10	6.9	14.9	8.5	21.5	22.8	-4.6	-0.9	1.7	3.2
煙酒	0.59	1.5	6.5	1.3	4.3	-0.1	0.3	0.8	4.4	5.7
衣履	3.45	1.7	0.9	-1.7	-0.8	-2.7	-1.9	-1.3	2.1	2.1
耐用物品	5.27	-4.3	-3.4	-5.6	-5.5	-5.7	-5.6	-5.4	-3.7	-3.7
雜項物品	4.17	2.2	2.3	1.0	1.2	1.3	0.6	1.0	2.5	2.3
交通	8.44	2.3	2.0	-0.2	-0.1	-0.4	-0.4	-0.1	1.5	2.3
雜項服務	15.87	3.7	3.0	1.1	0.8	1.4	1.1	0.9	1.8	2.8

表 25 : 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>2006</u>	<u>2007</u>	<u>2008</u>	<u>2009</u>	<u>2010</u>	<u>2011</u>	<u>2012</u>
私人消費開支	0.9	4.1	2.5	-1.4	1.4	3.6	3.2
政府消費開支	0.1	2.2	4.4	0.7	-0.2	4.5	6.2
本地固定資本形成總額	4.2	-2.1	1.7	0.3	5.8	6.8	6.4
整體貨物出口	0.3	2.2	3.4	0.5	4.6	7.7	3.1
貨物進口	2.1	1.7	4.1	-1.3	6.3	8.2	3.8
服務輸出	3.6	2.5	3.4	-7.0	7.4	7.6	4.3
服務輸入	0.8	3.0	3.8	-2.7	5.6	6.4	1.9
本地生產總值	-0.5	3.1	1.3	-0.4	0.3	3.9	3.5
最終需求	1.1	2.3	3.1	-1.1	4.3	6.7	3.6
內部需求	1.6	2.4	2.6	-0.8	2.2	4.5	4.2

註：(＃) 這些數字會在取得更多數據後再作修訂。

(*) 增減小於 0.05%。

表 25 : 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)

	(%)									
	2013	2014 [#]	2015 [#]	2015				平均每年 增減率：		
				第1季 [#]	第2季 [#]	第3季 [#]	第4季 [#]	過去十年 2005 至 2015 [#]	過去五年 2010 至 2015 [#]	
私人消費開支	2.7	2.9	1.0	1.7	1.3	0.5	0.7	2.1	2.7	
政府消費開支	4.3	4.6	4.4	4.7	4.5	4.4	4.2	3.1	4.8	
本地固定資本形成總額	-2.9	3.1	4.6	5.1	4.8	5.7	3.4	2.7	3.5	
整體貨物出口	-0.3	0.8	-0.8	0.6	0.2	-1.1	-2.6	2.1	2.1	
貨物進口	-0.4	0.9	-1.6	-0.1	-0.8	-2.1	-3.1	2.3	2.1	
服務輸出	0.6	0.8	-1.6	-0.2	-1.1	-2.6	-2.5	2.1	2.3	
服務輸入	1.1	1.0	-3.8	-3.2	-2.4	-4.7	-4.6	1.7	1.3	
本地生產總值	1.8	2.9	3.9	4.5	4.6	3.7	3.0	2.0	3.2	
最終需求	0.4	1.5	*	1.2	0.8	-0.4	-1.2	2.2	2.4	
內部需求	1.4	3.1	2.2	2.6	2.4	2.0	1.9	2.3	3.1	

