



二零一六年經濟概況 及二零一七年展望

香港特別行政區政府

二零一六年經濟概況 及二零一七年展望

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

二零一七年二月

目錄

	段數	
第一章：二零一六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	- 1.24
專題1.1 香港本地生產總值統計數字轉換發布形式		
專題1.2 中小型企業的動向指數(最新情況)		
第二章：二零一七年及中期經濟前景		
主要外圍形勢發展	2.1	- 2.2
全球經濟前景	2.3	- 2.9
貨幣環境	2.10	- 2.11
匯率及價格競爭力	2.12	- 2.14
全球通脹及國際商品價格	2.15	- 2.17
主要不明朗因素	2.18	- 2.20
二零一七年香港經濟前景	2.21	- 2.26
香港經濟中期展望	2.27	- 2.34
專題2.1 美國在二零零九年「經濟大衰退」後的財政政策轉變		
專題2.2 二零一六年內地經濟狀況		
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 近年亞洲金融及商用服務貿易的表現		

第四章：選定行業的發展

物業	4.1	-	4.13
土地及規劃	4.14	-	4.15
旅遊業	4.16	-	4.18
物流業	4.19	-	4.20
運輸	4.21	-	4.22
創新及科技			4.23
環境			4.24

第五章：金融業

利率及匯率	5.1	-	5.5
貨幣供應及銀行業	5.6	-	5.10
債務市場	5.11	-	5.12
股票及衍生工具市場	5.13	-	5.16
基金管理及投資基金			5.17
保險業			5.18
政策及市場發展重點			5.19

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	-	6.15
工資及收入	6.16	-	6.20
二零一六年與勞工有關的措施及政策發展重點	6.21	-	6.23
專題6.1 長者就業情況			

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
專題7.1 國際市場食品及商品價格的最新走勢			

二零一六年香港經濟大事紀要**統計附件**

第一章：二零一六年經濟表現的全面概況

摘要

- 二零一六年，環球經濟轉差，增長是自二零零九年以來最慢，香港經濟增長同告放緩。然而，隨着外圍經濟環境改善，經濟在二零一六年第一季明顯轉弱後重拾動力，增長逐步加快，第四季錄得3.1%的增幅。香港經濟在二零一六年全年增長1.9%，稍低於二零一五年2.4%的增幅。
- 二零一六年經濟表現的特色是內部需求堅穩，而外部需求則呈先低後高的格局。勞工市場全年處於全民就業狀態，通脹則連續第五年回落。
- 外貿環境在二零一六年年初尤其嚴峻，但其後隨着美國需求增強及內地經濟穩步增長，情況稍見起色。英國六月的公投結果選擇脫離歐盟，令市場大感意外，但其連鎖影響直至二零一六年年底依然大致受控。亞洲貿易往來普遍改善，香港整體貨物出口在第一季遽挫後也隨之回升，第四季增幅尤其顯著，二零一六年全年合計錄得溫和升幅。
- 服務輸出在二零一六年轉弱，錄得一九九八年以來首次的年度跌幅，主要是受累於訪港旅遊業的顯著下跌。不過，隨着環球經濟環境喘定，加上訪港旅客人次回穩，服務輸出在年內普遍改善，並在第四季回復增長。服務輸出的主要組成項目中，旅遊服務輸出不振的拖累尤其顯著，其表現受到區內增長欠佳、貨幣強勢及「一周一行」個人遊簽注的效應所影響。金融服務輸出和商用及其他服務輸出同樣表現疲軟，儘管在年底時有較佳表現。相比之下，運輸服務輸出因受區內貿易往來逐步改善所帶動，表現相對較佳。
- 儘管外圍充斥着各種不明朗因素，內部需求在二零一六年維持堅穩。就業及勞工收入情況持續向好，帶動私人消費開支進一步增長。投資開支於二零一六年年初受經濟放緩影響而收縮，但下半年隨着經濟增長步伐加快，投資亦重見增長。二零一六年全年合計，投資開支仍然錄得輕微跌幅。
- 儘管訪港旅遊業放緩及零售市道疲弱，勞工市場在年內一直處於全民就業狀態，二零一六年全年合計，總就業人數升至年度新高，

經季節性調整的失業率於二零一六年第四季微跌至3.3%。在這背景下，工資及收入再一年錄得實質改善。

- 本地股票市場在二零一六年仍然波動。本地股市在年初受壓，但隨後受多項因素支持，包括英國「脫歐」觸發的連鎖效應較預期小、美國一再推遲加息，以及深港通實施方案獲批，令股市在第二及第三季上揚。其後市場重燃對美國即將加息的憂慮，令恆指在年底再度整固，年終收市與去年底比較幾乎持平。住宅物業市場交投在第二季之後反彈，但隨着政府在十一月初推出新一輪需求管理措施，加上美國在十二月加息，住宅物業市場於年底時顯著冷卻。
- 受惠於本地及外圍價格壓力普遍偏軟，通脹在二零一六年進一步稍為回落；基本通脹率由二零一五年的2.5%微跌至二零一六年的2.3%，連續第五年回落。

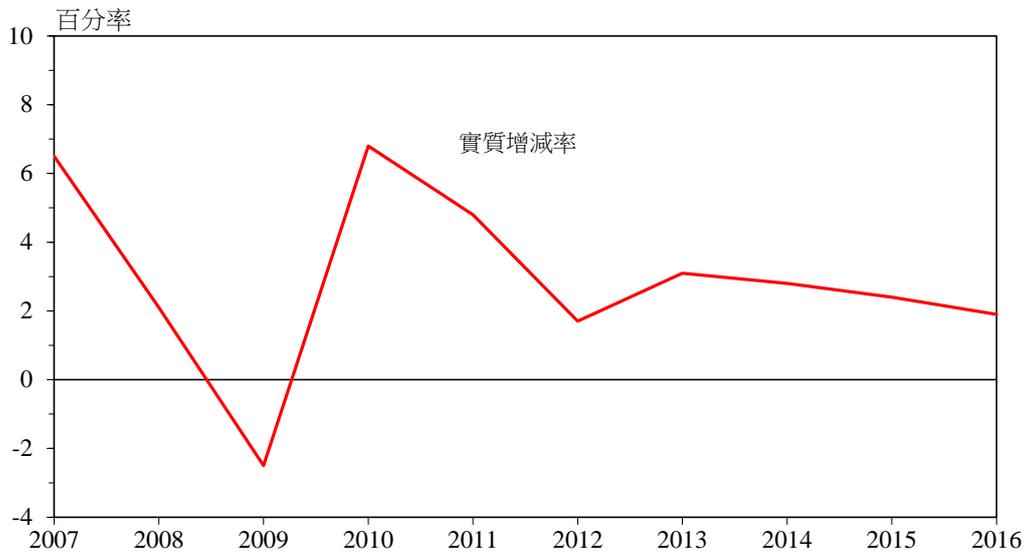
整體情況

1.1 香港經濟在二零一六年僅溫和增長，主要是受累於緩慢的環球經濟增長所衍生的外圍不利因素。然而，隨着外圍環境相對回穩，增長步伐在第一季後逐步加快。美國經濟在下半年轉強，加強了聯邦儲備局在十二月加息的信心。此外，內地經濟全年繼續穩健增長。英國「脫歐」公投以及主要先進經濟體臨近年底時的發展，其影響在二零一六年仍然受控，儘管相關的不確定因素未除。隨着區內貿易往來回穩，香港的貨物出口在第一季後反彈，二零一六年全年錄得溫和實質增長。服務輸出則轉弱，並錄得跌幅，主要是受到訪港旅遊業疲弱表現所拖累，儘管情況亦在第四季好轉。內部需求相當強韌。就業及勞工收入情況良好，帶動私人消費進一步增長，而投資開支在下半年亦強勁回升。基本通脹率微跌，是連續第五年回落。

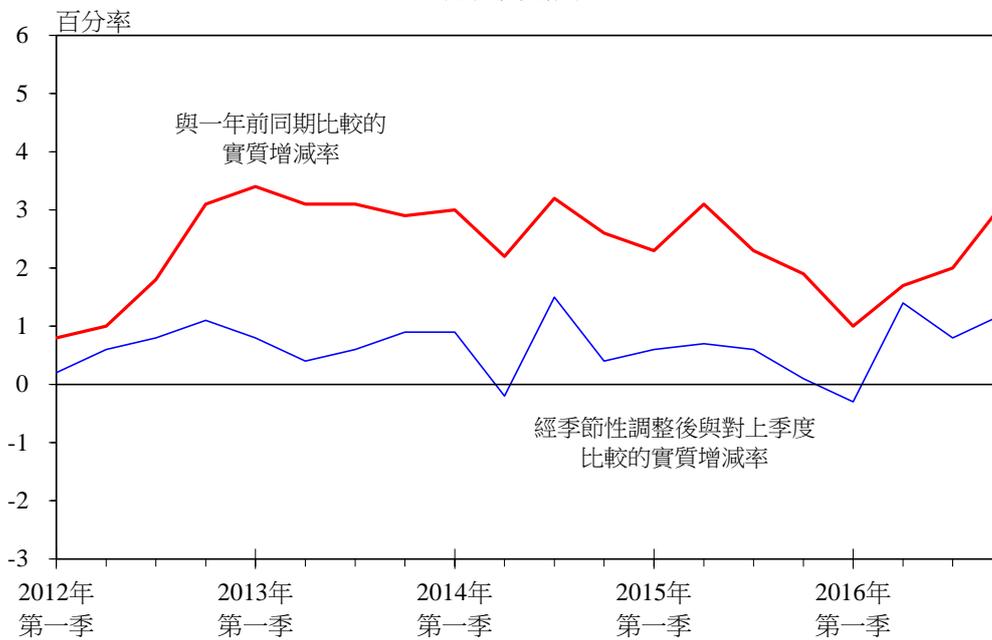
1.2 二零一六年全年合計，本地生產總值⁽¹⁾實質溫和增長1.9%，較二零一五年2.4%的增長為慢。季度數字顯示，由於對外貿易改善及內部需求轉強，實質本地生產總值的按年升幅由第一季的1.0%，分別加快至第二季的1.7%和第三季的2.0%，第四季更升至3.1%。經季節性調整後按季比較⁽²⁾，實質本地生產總值在第一季下跌0.3%，第二季顯著反彈1.4%，第三和第四季分別進一步上升0.8%及1.2%。

圖 1.1：香港經濟在二零一六年繼續溫和增長

(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根據所有權轉移原則編製的整體貨物出口(詳見專題 1.1)，在二零一六年實質溫和上升 1.7%，二零一五年則微跌 1.7%。不論是在國民經濟核算架構下還是採用對外商品貿易統計數字編製的整體貨物出口，走勢都大致相同。季度數字顯示，整體貨物出口在第一季按年實質下滑 3.5%，但隨着區內貿易往來改善，第二季整體貨物出口反彈 2.3%，升幅由第三季的 2.4%顯著加快至第四季的 5.1%。經季節性調整後按季比較，整體貨物出口在第一季顯著下跌後，第二季反彈，第三季輕微上升，升幅在第四季顯著加快。

1.4 根據對外商品貿易統計數字按主要市場分析，輸往亞洲市場的出口在二零一六年間普遍回升，受惠於全球需求在年內相對回穩，繼而帶動區內對原材料及半製成品的進口。輸往內地的出口表現在年內逐步轉強，第四季錄得顯著增長，二零一六年全年溫和回升。此外，輸往台灣的出口急升，輸往新加坡的出口穩健增長，而輸往韓國的出口則重見輕微升幅。印度市場連續第四年錄得可觀增長。反之，輸往主要先進經濟體的出口在二零一六年依然疲弱。輸往美國的出口在第一季顯著下滑，儘管隨後有相對改善，二零一六年全年合計仍見輕微跌幅。輸往歐盟的出口受制於當地的需求持續疲弱，並受累於輸往英國的出口在「脫歐」公投後繼續下挫。輸往日本的出口在二零一六年大部分時間依然呆滯，只在第四季有輕微改善。

1.5 服務輸出在二零一六年轉弱並錄得 3.1%的實質跌幅，是一九九八年以來首次出現年度實質跌幅。年初表現相當疲弱，但下半年好轉。受惠於環球經濟環境回暖及訪港旅客人次回穩，服務輸出在第四季按年錄得輕微增長。在區內增長欠佳、美元強勢及「一周一行」個人遊簽注的效應的影響下，旅遊服務輸出在二零一六年的跌幅擴大，進一步加大對服務輸出的拖累。受制於惡劣的全球經濟環境，金融服務輸出表現亦轉差；商用及其他服務輸出在大部分時間都表現欠佳。各項目中相對較有亮點的是區內貿易及貨運往來復蘇，帶動運輸服務輸出於下半年顯著回升。

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)

	二零一五年#		二零一六年+		二零一五年				二零一六年			
	第一季#	第二季#	第三季#	第四季#	第一季#	第二季#	第三季#	第四季#	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	4.8	1.6	4.9 (1.4)	7.1 (1.8)	4.5 (*)	2.8 (-0.4)	1.5 (0.2)	0.3 (0.6)	1.2 (0.9)	3.2 (1.5)		
政府消費開支	3.5	3.3	4.0 (1.1)	3.7 (0.7)	2.8 (0.6)	3.3 (0.9)	3.2 (0.9)	3.4 (0.9)	3.3 (0.5)	3.3 (1.0)		
本地固定資本形成總額	-3.2	-0.5	4.5	3.0	-7.3	-10.9	-8.7	-5.0	6.7	5.2		
其中：												
樓宇及建造	2.2	3.6	-4.6	13.7	3.2	-1.4	1.4	2.5	3.5	6.9		
機器、設備及知識產權產品	-7.7	-4.6	8.7	-6.3	-12.1	-15.6	-10.9	-10.3	7.6	-4.2		
整體貨物出口&	-1.7	1.7	0.6 (-0.1)	-4.0 (-3.0)	-3.0 (0.7)	-0.4 (1.6)	-3.5 (-2.4)	2.3 (2.8)	2.4 (0.7)	5.1 (3.9)		
貨物進口&	-2.7	1.0	0.2 (-1.7)	-3.5 (-2.8)	-4.2 (-0.6)	-2.9 (1.8)	-5.5 (-3.7)	0.6 (3.5)	3.1 (1.8)	5.5 (4.0)		
服務輸出&	0.3	-3.1	1.3 (1.1)	2.8 (-0.1)	0.7 (-1.9)	-3.4 (-2.5)	-5.6 (-1.1)	-5.8 (-0.3)	-2.4 (1.6)	1.4 (1.2)		
服務輸入&	5.1	1.9	6.1 (2.4)	4.7 (1.8)	4.6 (-0.1)	4.9 (0.6)	4.0 (1.5)	1.1 (-1.0)	0.7 (-0.3)	1.8 (1.6)		
本地生產總值	2.4	1.9	2.3 (0.6)	3.1 (0.7)	2.3 (0.6)	1.9 (0.1)	1.0 (-0.3)	1.7 (1.4)	2.0 (0.8)	3.1 (1.2)		
<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	3.7	1.8	4.3 (1.2)	4.3 (1.0)	3.4 (0.3)	2.8 (0.4)	2.1 (0.5)	1.9 (0.6)	1.5 (0.1)	1.6 (0.5)		
綜合消費物價指數												
整體消費物價指數	3.0[@]	2.4[@]	4.4 (0.2)[@]	3.0 (-0.5)[@]	2.3 (-0.1)[@]	2.3[@] (2.7)[@]	2.8[@] (0.7)[@]	2.6[@] (-0.6)[@]	3.1[@] (0.4)[@]	1.2[@] (0.7)[@]		
基本消費物價指數[^]	2.5[@]	2.3[@]	2.7 (0.2)[@]	2.5 (0.7)[@]	2.4 (0.5)[@]	2.2[@] (0.9)[@]	2.8[@] (0.7)[@]	2.3[@] (0.2)[@]	2.1[@] (0.5)[@]	2.1[@] (0.7)[@]		
名義本地生產總值 增減百分率	6.1	3.8	6.8	7.5	5.8	4.7	3.1	3.6	3.5	4.8		

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。

(&) 數字是根據《二零零八年國民經濟核算體系》的標準，採用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。

(#) 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。

(*) 增減小於 0.05%。

(@) 根據以二零一四至一五年度為基期的消費物價指數新數列計算。

專題 1.1

香港本地生產總值統計數字轉換發布形式

由二零一七年二月起，政府統計處(統計處)定期發布的香港《本地生產總值》報告，當中主要統計表內的貨品和服務貿易統計數字，會按所有權轉移原則所編製。在此之前，該等貿易統計數字，原載列於該報告的補充統計表中。在本地生產總值架構下，採用所有權轉移原則編製貿易統計數字，是根據編製國民經濟核算統計數字的國際統計手冊 — 《二零零八年國民經濟核算體系》的最新國際標準。本專題旨在扼要說明按所有權轉移原則編製貿易統計數字的主要特點。欲知更多詳情，請參閱統計處《本地生產總值統計特刊 — 二零一二年九月》。

簡單來說，採用所有權轉移原則，是一項技術修訂，修改關乎(i)外地加工貨品(外發加工)及(ii)轉手商貿活動⁽¹⁾的貨品和服務貿易記錄方法。按照這原則，運往外地加工後運回香港的貨品，將不會再記錄在貨品貿易內。付予加工單位的費用，則會記錄為服務輸入；同時，轉手商貿活動會重新歸類為貨品貿易，而非服務貿易⁽²⁾。

採用所有權轉移原則，更能反映全球化的最新趨勢和貿易往來的真實情況，不受貨品的實際流動和位置所影響。本港貿易商在環球市場的貿易買賣網絡龐大，外發加工和轉手商貿活動在香港貿易結構舉足輕重。採用這個原則，尤其切合香港的情況。

根據上述的安排重新分類，由於扣除加工貨品貿易和計入轉手商貿活動的貨品銷售淨值，貨品貿易赤字會較小。同樣，在扣除轉手商貿服務輸出和計入製造服務輸入後，服務貿易盈餘亦會較小(圖1及2)。根據所有權轉移原則編製貿易總額與本地生產總值的比率，也會稍低於先前。舉例來說，該比率在二零一六年為372.8%，若根據以往的標準編製，比率則為382.2%。

圖 1：貨品貿易差額

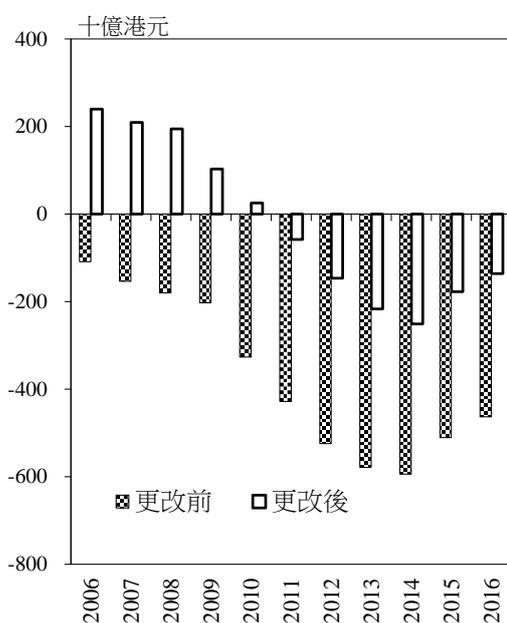
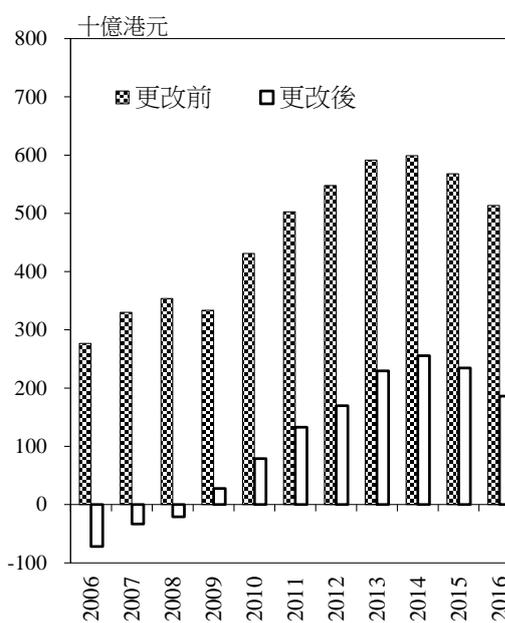


圖 2：服務貿易差額



專題 1.1 (續)

不過，採用所有權轉移原則，只涉及把貨品貿易和服務貿易的組成部分重新分類，因此，貨品及服務的整體貿易差額沒有變動。整體本地生產總值的水平及增幅亦不受影響。至於與貿易相關變數的歷來趨勢，採用所有權轉移原則編製的貨品出口和服務輸出的按年增減率，與根據以往標準編製的增減率大致相若(圖3及4)，而貨品進口和服務輸入的情況亦類同。

圖 3：貨品出口



圖 4：服務輸出



採用所有權轉移原則編製的統計數字，最初於二零一二年發布，數據使用者應有充足時間去了解這套新數列。此外，亦有愈來愈多統計先進經濟體，例如英國、澳洲、美國和新加坡，已逐漸採用所有權轉移原則，統計處現時轉換發布本地生產總值內貿易統計數字的形式，是緊貼這個國際間的統計發展。原先該套並非採用所有權轉移原則編製的統計數字，仍會載列於定期發布報告的補充統計表內，供讀者參考。

- (1) 第(i)項指由香港公司安排把原材料或半製成品運往外地作加工，加工後的貨品其後運回香港供本地使用或轉口，而運往外地加工的貨品及加工後運回香港的貨品一直屬香港公司所擁有。涉及外發加工的離岸貿易活動亦包括其中。第(ii)項指香港貿易商從非居民購入貨品，其後把該貨品售予另一名非居民，而該貨品從未進出香港。
- (2) 根據舊原則，貨品進出香港邊境時，便會記錄在貨品貿易統計的進出口數字內。因此，運往外地加工的物料會記錄為貨品出口，而運回香港的貨品則會記錄為貨品進口。在新標準下，這些貨品不會記錄在貨品貿易內，因為有關貨品不涉及實際買賣活動(即沒有涉及所有權轉移)。同樣，由於在轉手商貿活動下買賣的貨品涉及所有權轉移，出售的貨品價值會記錄為貨品出口，而購入作轉售的貨品價值會記錄為貨品負出口。

內部需求

1.6 二零一六年，內部需求表現相當穩健，年內呈逐步增強勢頭。私人消費開支是主要增長動力，繼二零一五年錄得 4.8% 的增幅後，在二零一六年實質增長 1.6%。就業人數及勞工收入續見上升，都為本地消費意欲帶來支持，下半年私人消費漸漸轉強。同時，政府消費開支持續平穩增長，二零一六年實質升幅為 3.3%，與先前幾年相若。

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)
二零一五年	全年	2.7	1.9	5.9	0.7	3.1	13.1	-3.2	4.8
	上半年	4.1	3.1	11.7	1.7	3.9	12.5	-1.5	6.0
	下半年	1.3	0.6	0.7	-0.2	2.3	13.6	-4.7	3.6
	第一季	2.9	3.7	7.1	1.3	2.7	11.6	-2.7	4.9
	第二季	5.4	2.7	18.7	2.1	5.1	13.4	-0.2	7.1
	第三季	2.2	0.7	5.0	0.8	2.5	14.8	-3.2	4.5
	第四季	0.4	0.6	-2.4	-1.2	2.1	12.4	-6.1	2.8
二零一六年	全年	-0.6	0.9	-15.3	-0.7	2.1	6.9	-8.5	1.6
	上半年	-1.8	0.6	-18.5	-2.5	1.2	9.0	-11.1	0.9
	下半年	0.6	1.2	-12.1	1.0	2.9	4.8	-5.8	2.2
	第一季	-2.4	-1.8	-18.7	-3.4	1.9	16.3	-13.2	1.5
	第二季	-1.3	2.7	-18.1	-1.5	0.6	2.2	-8.8	0.3
	第三季	-0.6	0.3	-11.4	-3.7	2.4	3.9	-7.9	1.2
	第四季	1.8	2.0	-12.6	5.2	3.5	5.8	-3.8	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。

圖 1.2：私人消費依然穩健

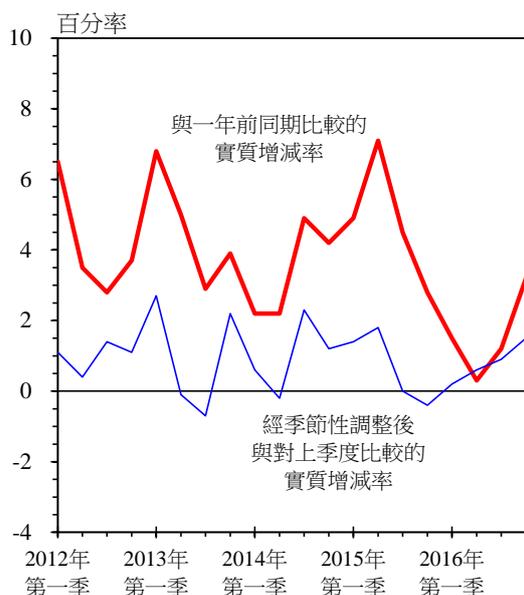
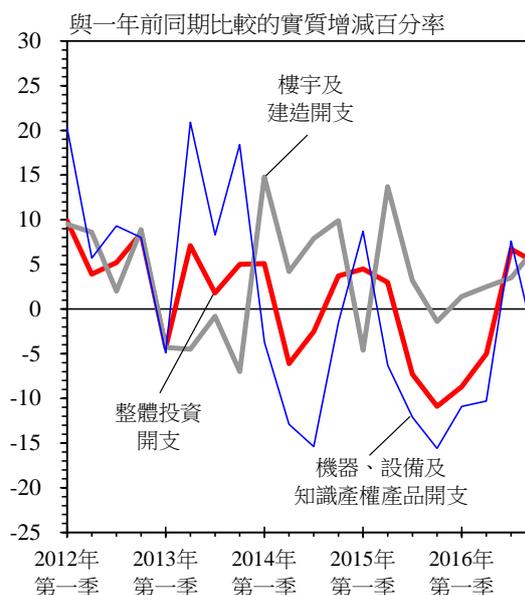


圖 1.3：投資開支於下半年顯著回升



1.7 按本地固定資本形成總額計算的整體投資開支，繼二零一五年實質下跌 3.2% 後，在二零一六年錄得 0.5% 的些微跌幅。值得注意的是，隨着經濟增長加快，整體投資開支於下半年顯著反彈。整體樓宇及建造開支在年內的增幅逐步加快，二零一六年實質上升 3.6%。當中，私營機構樓宇及建造活動一直維持穩健擴張勢頭，而公營部門樓宇及建造工程則微升並創多年新高。另一方面，機器及設備購置一向較為波動不定，二零一六年上半年在市場憂慮環球經濟前景欠佳下顯著收縮。儘管隨後環球經濟較嚴峻的風險減退，其表現迅速改善，惟二零一六年全年仍錄得 4.6% 的實質跌幅。《業務展望按季統計調查》顯示，大型企業的營商氣氛在二零一六年下半年與年初相比稍為好轉。不過，中小型企業動向指數反映營商氣氛仍普遍審慎(中小企諮詢報告詳見 **專題 1.2**)。

專題 1.2

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超過 500 家。本文就《二零一六年第三季經濟報告》專題 1.1 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，從二零一六年六月起，專項諮詢除了查詢信貸是否緊絀外，亦詢問中小企是否有信貸需求。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。

根據這套動向指數，受訪中小企的整體業務收益情況大致維持穩定，但受訪企業對業務前景仍然審慎(表 1)。整體指數於 50.0 的強弱分界線之下徘徊，由二零一六年十一月的 46.4 回落至十二月的 45.2，直到二零一七年一月才稍為改善至 46.0。按行業分析，訪港旅遊業近期復蘇，零售業、批發業及飲食業的指數在二零一七年一月較對上一個月都有相對改善。地產業的動向指數在二零一六年後期明顯轉弱，或歸因於最新一輪需求管理措施在同年十一月推出；不過，該行業指數在二零一七年一月稍為回穩。同時，商用服務業表現較佳，指數在過去三個月保持穩定，處於 50.0 的強弱分界線之上。外貿層面方面，進出口貿易業和物流業的動向指數仍然較弱，儘管環球及區內貿易往來近期有改善。至於僱用人數方面，中小企的回應顯示大部分行業近月的情況大致穩定(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由二零一六年十一月的 48.6 微跌至二零一七年一月的 47.3，相信與外圍環境持續不明朗有關(表 3)。

整體信貸情況在近月維持高度寬鬆。在二零一七年一月，8.4% 中小企報稱當前有信貸需求。受惠於貨幣環境大致寬鬆，以及政府持續推行各項支援中小企的信貸保證計劃，只有 0.2% 中小企報稱信貸緊絀(表 4)。

(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 1.2(續)

表 1：業務收益動向指數[^]

	二零一六年												二零一七年
	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	41.5	45.7	46.6	44.0	41.4	40.2	49.2	45.0	47.5	44.1	41.9	42.4	45.1
地產	41.4	50.0	55.2	46.6	53.4	43.8	50.0	47.4	55.3	42.1	33.3	40.4	45.2
零售	42.2	48.5	41.9	38.8	44.2	37.2	39.7	43.3	45.3	47.9	47.1	43.2	45.2
批發	38.9	44.4	32.4	32.4	35.3	38.9	41.7	50.0	47.2	41.7	48.1	41.1	46.4
商用服務	45.2	51.7	51.7	50.0	51.8	48.5	45.6	48.5	47.1	47.2	51.2	51.1	51.1
<i>外貿層面</i>													
進出口貿易	46.4	45.0	49.1	50.9	46.3	41.4	44.0	45.2	45.2	46.9	47.2	47.2	45.2
物流	50.0	50.0	46.7	46.7	46.4	37.5	39.5	47.4	50.0	47.1	45.7	38.3	43.5
以上所有行業*	44.2	47.2	46.8	45.7	45.9	41.0	43.6	45.7	46.6	46.3	46.4	45.2	46.0

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 表示業務情況普遍向好，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

	二零一六年												二零一七年
	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	47.4	50.0	50.9	48.3	45.9	50.0	51.7	48.3	51.7	46.3	48.2	50.0
地產	43.1	50.0	51.7	50.0	50.0	50.0	46.1	50.0	51.3	51.3	44.8	47.1	47.1
零售	51.0	48.5	50.0	47.4	49.5	48.7	48.3	49.6	49.6	49.6	50.0	49.1	49.4
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	48.4	48.3	50.0	50.0	50.0	48.5	48.5	48.5	48.6	50.0	50.0	50.0	50.0
<i>外貿層面</i>													
進出口貿易	49.1	48.2	49.5	50.5	49.5	48.8	48.7	49.1	48.2	48.2	50.7	49.1	50.0
物流	50.0	50.0	46.7	43.3	50.0	50.0	44.7	50.0	44.4	47.1	52.2	51.7	51.6
以上所有行業*	49.2	48.6	49.8	49.4	49.6	48.8	48.4	49.5	48.8	49.3	49.8	49.2	49.7

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

	二零一六年												二零一七年
	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	46.8	46.8	49.5	48.6	47.7	41.4	44.9	46.9	46.5	47.4	48.6	48.1	47.3

表 4：中小企報稱當前有信貸需求及報稱信貸緊絀的百分比[&]

	二零一六年							二零一七年
	六月	七月	八月	九月	十月	十一月	十二月	一月
<i>所有選定行業*</i>								
當前有信貸需求	13.0	8.9	8.4	9.3	9.2	9.4	9.8	8.4
報稱信貸緊絀	1.2	0.8	0.3	0.9	0.7	0.6	0.5	0.2

註：(&) 為多加了解中小企當前的信貸需求和獲取信貸情況，專項諮詢有關信貸的問題經過改良。由於絕大部分中小企報稱「沒有信貸需求」，故此所涉及的中小企不多，以致有關獲取信貸情況的評估結果，每月都可能大不相同，因此詮釋結果時務須謹慎。

(*) 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 二零一六年，儘管訪港旅遊業放緩及零售銷售表現疲弱，整體勞工市場表現依然相當強韌，全年均維持全民就業狀態。第四季經季節性調整的失業率微跌至 3.3%，就業不足率亦繼續處於 1.4% 的低水平。總就業人數及勞動人口均進一步增長並齊創年度新高。在這背景下，各行各業的名義工資及收入在二零一六年續有增長。

資產市場

1.9 二零一六年，本地股票市場依然波動不定。市場憂慮環球經濟前景黯淡，觸發避險情緒升溫，恒生指數(恒指)在年初跟隨海外市場持續向下，在二月十二日跌至 18 320 點的四年來低位。其後，美國加息步伐較市場預期為慢，以及深港通實施方案獲批等利好因素，令市場氣氛好轉，恒指在九月九日衝上 24 100 點的全年最高位。英國在六月公投的結果雖然出人意表，但只觸發短暫震盪，本地股市跟隨外圍股市迅速反彈。不過，市場對美國加息的憂慮在臨近年底時重現，恒指再度下滑，年底收報 22 001 點，較二零一五年年底只微升 0.4%。股市平均每日成交額在二零一六年下跌至 669 億元。儘管如此，集資活動在年內依然較為暢旺，首次公開招股活動集資總額達到 1,953 億元，儘管低於二零一五年 2,631 億元的高位，但仍然足以令香港在二零一六年連續第二年成為全球最大的首次公開招股集資中心。

1.10 由於供求情況仍然偏緊，住宅物業市場在年內再現亢奮迹象，直到政府在二零一六年十一月初推出新一輪需求管理措施，加上美國在二零一六年十二月加息，才顯著冷卻。然而，由於早段已累積一定的升幅，二零一六年十二月的整體住宅售價較去年同期仍高出 8%，較一九九七年的高峯超出 77%。市民的置業購買力指數在二零一六年第四季惡化至約 63%，遠高於一九九六至二零一五年期間 46% 的長期平均水平。住宅租金較為穩定，二零一六年累計上升 1%。商業樓宇方面，零售市道疲弱，商舖租金在二零一六年內下跌 2%。另一方面，寫字樓租金在二零一六年內微升 3%。

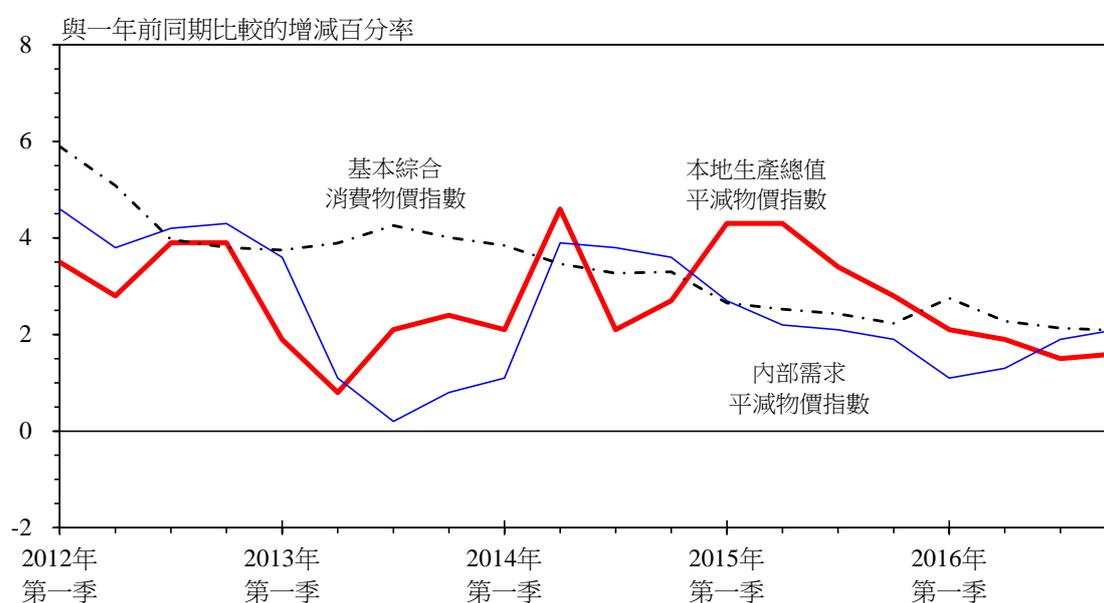
通脹

1.11 本地價格壓力維持溫和，加上本港大致未見輸入通脹，消費物價通脹在二零一六年續跌。外圍價格壓力輕微，除受惠於香港主要進口來源地的通脹相對偏低外，某程度上亦受惠於美元持續偏強。食品通脹儘管在第一季因天氣惡劣而短暫急升，但全年合計也算溫和。本地方面，香港經濟溫和增長，本地成本升幅繼續受控。租金通脹進一

步緩和。訪港旅遊業放緩，加上本地消費增長減慢，零售商的提價能力亦見受制。整體消費物價通脹率由二零一五年的 3.0% 回落至二零一六年的 2.4%。撇除政府一次性紓緩措施的效應，基本消費物價通脹率由二零一五年的 2.5% 下降至二零一六年的 2.3%，是二零一零年以來最低。

1.12 本地生產總值平減物價指數在二零一六年上升 1.8%，低於二零一五年 3.7% 的升幅，主要反映內部需求平減物價指數的升幅進一步緩和，走勢與消費物價通脹相若。同時，進口和出口的價格同樣錄得輕微跌幅，貿易價格比率幾乎沒有變動。

圖 1.4：二零一六年，基本消費物價通脹續跌



註：由二零一五年第四季開始，綜合消費物價指數的按年增減率是根據以二零一四至一五年度為基期的新數列計算；在此之前的增減率則根據以二零零九至一零年度為基期的舊數列計算。

按主要經濟行業劃分的本地生產總值

1.13 服務業在二零一六年首三季溫和增長，與整體經濟表現吻合。服務業淨產值在二零一六年首三季的按年實質增幅分別為 1.5%、2.7% 和 2.3%。

1.14 在各主要服務業中，批發及零售業的淨產值表現最弱，在二零一六年首三季合計隨訪港旅遊業放緩而大幅下跌。住宿及膳食服務業的淨產值按年幾無變動。其他服務業的淨產值在二零一六年首三季則錄得不同幅度的增長。進出口貿易業的淨產值增幅溫和，運輸、倉庫、郵政及速遞服務業的淨產值則續見平穩增長，反映區內貿易往來改善。金融及保險業在首三季的增長步伐較為顯著，專業及商用服務業、資訊及通訊業以及公共行政、社會及個人服務業則持續溫和增長。受物業市場活動在期內轉趨活躍所帶動，地產業(主要反映私營發展商和物業代理活動)的淨產值在首三季回升。至於第二產業，製造業的淨產值在二零一六年首三季微跌，而建造業的淨產值則進一步增長。

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)

	二零一五年	二零一六年	二零一五年				二零一六年		
			第一至第三季	第一季	第二季	第三季	第四季	第一季	第二季
製造	-1.5	-0.2	-1.5	-1.2	-2.1	-1.3	-0.3	-0.4	-0.1
建造	5.4	0.7	-2.2	18.9	6.2	1.2	-1.3	0.9	2.4
服務 ^(b)	1.7	2.2	2.1	1.4	1.7	1.8	1.5	2.7	2.3
進出口貿易、批發及零售	-1.1	-0.2	-0.1	-3.9	-0.5	-0.2	-2.2	0.8	0.7
進出口貿易	-0.9	1.7	0.1	-5.4	-0.3	1.0	0.1	2.7	2.3
批發及零售	-1.6	-7.4	-0.8	1.7	-1.5	-4.8	-10.0	-6.0	-6.1
住宿 ^(c) 及膳食服務	-1.9	*	-1.3	-1.7	-4.0	-0.6	-1.1	0.9	0.3
運輸、倉庫、郵政及速遞服務	3.3	3.2	3.5	2.6	2.7	4.5	2.8	3.3	3.5
運輸及倉庫	4.0	3.2	4.1	3.1	3.2	5.3	3.0	3.3	3.4
郵政及速遞服務	-8.2	2.2	-6.6	-7.1	-9.2	-9.7	-1.4	2.7	5.8
資訊及通訊	4.0	3.8	5.0	4.7	3.6	3.0	3.5	4.3	3.5
金融及保險	6.1	4.8	4.8	8.0	5.8	5.7	5.2	4.5	4.8
地產、專業及商用服務	0.7	2.8	2.9	0.6	0.1	-0.7	1.7	3.7	3.1
地產	-2.3	2.8	0.6	-1.4	-2.5	-5.7	0.6	2.7	5.4
專業及商用服務	3.2	2.8	5.2	2.2	2.1	3.4	2.7	4.5	1.3
公共行政、社會及個人服務	2.6	2.8	2.1	1.9	3.3	3.0	2.6	3.3	2.4

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)。

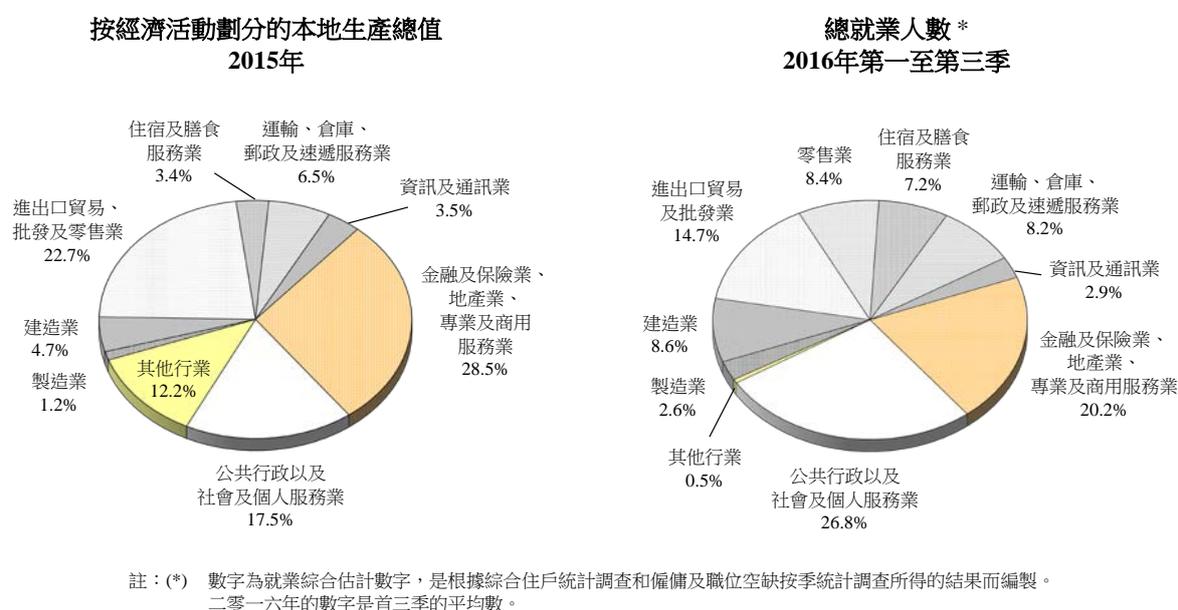
(b) 在本地生產總值中，服務業的增值額亦包括樓宇業權，因為樓宇業權在分析層面上屬於服務活動。

(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。

(*) 增減小於 0.05%。

1.15 服務業是香港經濟的支柱，在二零一五年佔本地生產總值的 92.6%，亦佔二零一六年首三季總就業人數的 88.3%。鑑於內地進一步開放市場和深化改革，經濟繼續轉向以服務業及消費為主，香港的服務業應能藉着本身的競爭優勢，為國家的經濟發展作出貢獻。此外，「一帶一路」沿線的亞洲及其他新興經濟體的市場潛力優厚，人口眾多，購買力正不斷增加，亦帶來龐大機遇。香港會鞏固傳統支柱行業的優勢，拓展有增長潛力的新行業，鼓勵創新科技，以及大力投資於教育、培訓及基建，以培育人才和加強與各地的聯通，務求保持香港作為國際金融及商業樞紐的重要地位。值得注意的是，本地具備大專教育程度的勞動人口比例，由二零一一年的 33.4% 穩步增至二零一六年的 38.0%。

圖 1.5 : 服務業仍然是經濟增長的主要動力



其他經濟發展

1.16 二零一六年，香港內外經濟環境挑戰重重。由於預期環球經濟不穩，政府在《二零一六至一七財政年度政府財政預算案》提出一籃子約 390 億元的紓緩措施，以助減輕市民的財政負擔、刺激本地消費、維持經濟穩定和保障就業。

1.17 政府非常重視保持宏觀經濟穩定及促進經濟發展。在與內地的經濟融合方面，國家「十三五」規劃於二零一六年三月正式公布，其中涉及港澳部分的内容再次單獨成章(《港澳專章》)，肯定香港和澳門在國家整體發展中的重要功能定位。《港澳專章》明確支持香港鞏固和提升國際金融、航運和貿易中心的地位，也支持香港參與國家的雙向開放和「一帶一路」建設。粵港合作聯席會議第十九次會議在二零一六年九月舉行，粵港雙方就《港澳專章》內粵港可加強合作的範疇進行了討論。

1.18 政府繼續加強和擴大與海外市場的經濟聯繫。香港分別在二零一六年一月及四月與俄羅斯和拉脫維亞簽署全面性避免雙重課稅協定。二零一六年五月，政府與印尼簽訂諒解備忘錄，承諾共同促進兩地在投資推廣的交流及良好守則的合作關係。此外，香港與加拿大簽訂的投資協定在二零一六年九月生效，並在同年十一月和智利簽署投資協定，以增強投資者信心和擴大投資往來。

1.19 「一帶一路」策略所涵蓋的經濟體市場潛力雄厚，可為香港帶來龐大機遇。二零一六年七月，香港金融管理局正式啓動基建融資促進辦公室，以推動發展香港為基建融資樞紐，協助促進「一帶一路」沿線國家的基建項目投資。政府在二零一六年八月設立「一帶一路」辦公室，以期把握「一帶一路」策略為香港帶來的機遇，並與政府各部門及社會各界聯繫。

1.20 在深化與內地的金融聯繫方面，有賴中央政府支持，深港通在二零一六年十二月正式開通，不設總額度。滬港通亦有所優化，總額度在二零一六年八月撤銷。這些措施不但鞏固香港作為國際金融中心及主要人民幣離岸樞紐的地位，而且深化香港與內地資本市場互聯互通的安排。

1.21 在創新及科技方面，政府在二零一六年五月與奧地利簽訂合作備忘錄，加強兩地在科技初創企業生態系統的雙邊合作。為刺激私營機構對本地創新科技初創企業的投資和增加項目流量，政府在二零一六年七月宣布設立港幣 20 億元的「創科創投基金」。該基金應有助填補本地初創企業在發展階段的資金缺口。二零一七年一月，政府與深圳簽署合作備忘錄，在香港落馬洲河套地區發展港深創新及科技園。

1.22 香港的體制優勢繼續贏得國際認同，連續 22 年獲美國傳統基金會評為全球最自由經濟體。根據瑞士洛桑國際管理發展學院出版的《2016 年世界競爭力年報》，香港亦獲評選為全球最具競爭力的經濟體，排名由去年次席升上榜首。此外，香港在世界銀行的全球營商便

利度排名榜晉升一級至位列第四，這正是對政府一直以來努力締建更便利營商環境的肯定。另外，聯合國貿易和發展會議發表的《2016年世界投資報告》指出，香港在外來直接投資的流入金額連續第二年名列全球第二位，凸顯香港國際商業樞紐的重要地位。

1.23 為防止樓市泡沫風險進一步升溫，政府一方面繼續致力增加土地供應，另一方面在二零一六年十一月推出新一輪需求管理措施，務求維持宏觀經濟和金融市場穩定。隨着美國在二零一六年十二月加息，樓市在年底時明顯冷卻。

1.24 行政長官在二零一七年一月十八日發表《二零一七年施政報告》，概述發展經濟和改善民生的規劃。要點如下：

- 經濟發展方面，政府會善用國家「十三五」規劃和「一帶一路」策略帶來的機遇。政府正進一步與內地探討如何擴大和優化《內地與香港關於建立更緊密經貿關係的安排》(CEPA)，包括投資、經濟技術合作等範疇等，以及通過粵港澳合作平台把握新機遇。
- 金融發展方面，政府會積極考慮金融發展局的建議，落實可行措施。政府亦會盡力在二零一七年年中前完成香港加入亞洲基礎設施投資銀行的程序，另會把握「一帶一路」策略和內地與香港基金互認安排帶來的需求，進一步拓展香港的人民幣業務。
- 在創新及科技方面，政府會繼續推動「再工業化」，鼓勵大學進行具影響力及可轉化作應用的研究項目，以切合香港所需，並支援初創企業。除提供硬件外，政府會考慮推出政策支援措施，例如提供稅務和財務優惠等，以吸引香港及國內外創科企業在港經營。
- 房屋方面，政府會繼續採取多管齊下的策略，增加短、中及長期的土地和房屋供應。
- 同時宣布一系列措施，以安老護老、加強退休保障和改善醫療服務，並會繼續支援教育和青少年發展。「長者生活津貼」計劃和長者醫療券會加以優化。此外，政府建議逐步取消強制性公積金與遣散費或長期服務金的「對沖」機制，並會在二零一七至一八年度向醫院管理局增加經常撥款，以應付不斷增加的服務需求。

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：二零一七年及中期經濟前景

摘要

- 二零一六年，全球經濟增長為環球金融危機以來最慢，然而，在下半年出現了回暖的苗頭。國際組織普遍預期，美國經濟動力會進一步轉強，加上內地經濟增長維持穩健，二零一七年環球經濟增長會溫和復蘇。一些依賴商品出口的新興市場經濟體，包括俄羅斯和巴西，隨着大宗商品價格有所回升，今年經濟前景也可望較去年理想。
- 然而，全球仍充斥各種不明朗因素，尤其是近期政局方面的發展，為外圍增添更多變數。首先，儘管近期美國經濟指標相對較為強勁，惟美國新一屆政府一旦採取任何形式的保護主義政策，勢必威脅到環球貿易及經濟增長，對亞洲的衝擊機會尤其大。其次，歐洲的結構性問題懸而未決，加上英國「脫歐」的相關發展，以及歐洲一些主要經濟體陸續舉行大選等種種政治風險，都有可能窒礙當地經濟增長。第三，美國利率正常化步伐未明，主要央行的貨幣政策愈見分歧，加上其他政經發展的變數，環球金融市場再次大幅波動的風險仍然顯著。依賴外來資金的新興市場經濟體，料會較易受到環球金融市況緊縮和匯率上落所影響。地緣政治壓力依然高企，以及保護主義情緒可能升溫，同樣值得關注。
- 環球經濟金融和外貿環境如無重大逆轉，二零一七年香港經濟表現料有相對改善，勝於去年的疲弱增長。環球經濟增長動能倘能在二零一七年進一步轉強，從而帶動貿易和投資往來，外貿相關的行業當可從中受惠。服務輸出方面，近期訪港旅客人次及區內貿易往來均出現反彈，應能為今年服務輸出重現增長提供有利條件。此外，內地經濟穩健擴張，也會為跨境金融服務及集資活動帶來支持。
- 勞工市場穩定，住戶收入情況向好，今年私人消費開支可望持續增長，有助內部需求保持強韌。另一方面，在外圍環境依然不明朗的情況下，投資表現仍會較為反覆，尤其是美國的加息步伐一旦較市場預期為快，導致資產市場大上大落，便可能會影響到經濟氣氛。不過，樓宇及建造工程料會繼續擴張，將為整體投資提供一定支持。

- 只要外圍不出現重大突變，以致打斷目前環球貿易的復蘇勢頭，香港經濟在二零一七年預測增長2-3%，較二零一六年1.9%的增幅料會有相對改善，惟仍可能會稍低於過去十年平均每年2.9%的增幅。
- 通脹方面，今年消費物價壓力料會維持溫和。由於香港主要進口來源地的通脹仍然和緩，加上美元持續強勢，輸入通脹至少在短期內繼續受控。本地方面，經濟增長溫和，加上較早前租金回軟的影響逐步浮現，成本壓力應會保持和緩。整體來說，二零一七年基本綜合消費物價指數預測平均升幅為2%，略低於二零一六年的2.3%。
- 香港經濟的中期前景維持正面。不過，多個先進經濟體面對結構、人口和政治方面的挑戰，經濟的未來增長難免受到掣肘。這凸顯促進與內地及「一帶一路」沿線經濟體經濟合作的重要性。香港有條件抓緊世界經濟重心東移所帶來的機遇。政府會繼續投資教育、培訓和基建，提升香港的生產力及增長潛力，這將有助應對在人口老化下勞動人口料會於二零一八年見頂所帶來的挑戰。二零一八至二零二一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 二零一六年第一季，當時在市場憂慮環球經濟前景及主要經濟體貨幣政策走向下，全球貿易往來疲弱乏力，金融市況大幅波動，經濟表現令人失望。不過，環球經濟於其後回復溫和增長。隨着美國經濟在第一季後逐漸重拾增長動力，加上內地經濟增長持續穩健，外圍環境迅即喘定，並在往後季度逐步好轉，連帶區內貿易往來亦有所改善。這些良好勢頭若能延續至二零一七年，全球經濟活動可望進一步提速，為國際貿易和投資往來提供更堅實的支持。香港既是開放型經濟體，又是國際貿易及商業樞紐，當可從中受惠。

2.2 然而，外圍一些主要不明朗因素，可在短期內顯著改變環球經濟的前景，這些發展仍須密切注視。當中包括：美國新政府的經濟政策走向，以及其對美國經濟和利率前景的影響；與英國「脫歐」及歐洲一些主要經濟體大選的相關風險；以及先進經濟體復蘇步伐參差，美國處於加息周期，主要央行的貨幣政策愈見分歧。地緣政局持續緊張，加上全球政治環境隨時變化，亦可能助長保護主義及反貿易情緒。這些政經事件如何發展，現時極難預測。一旦形勢驟然逆轉，有可能會打擊全球經濟氣氛，並削弱環球經濟現有的增長動力。

全球經濟前景

2.3 美國經濟在二零一六年最初數月表現疲軟，其後逐步向上。由於消費穩健增長，加上勞工市場情況持續改善，聯邦儲備局(聯儲局)多次推遲加息舉措後，終在二零一六年十二月上調利率，這是自二零一五年十二月啓動加息周期以來第二次調升利率。雖然近期指標普遍顯示，二零一七年美國經濟前景較為樂觀，但新一屆政府仍未公布經濟政策綱領細節，令往後經濟形勢增添不少變數。假如基建開支一如預期增加，將有助經濟活動以較快速度擴張，利率正常化的步伐或會因而加快。不過，美國其他經濟政策(尤其是貿易方面)遲遲未見具體內容，繼續是市場一大隱憂。美國是全球最大經濟體，倘若在財政、貿易及其他經濟政策方面出現重大轉變，勢必會對全球的貿易、投資和金融往來構成顯著影響。

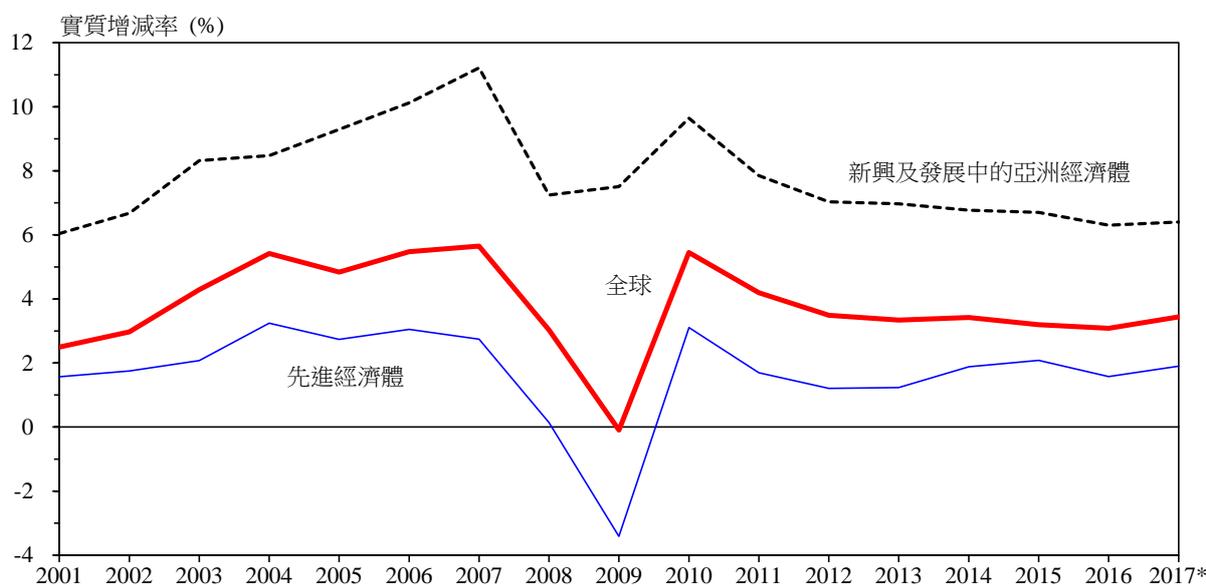
2.4 歐盟經濟在二零一六年維持溫和增長。雖然英國「脫歐」的連鎖效應至今大致受控，但事件連同英國與歐盟往後談判所涉及的變數，繼續困擾二零一七年歐洲的經濟前景。意大利銀行體系欠穩，亦受到關注。歐元區一些成員國，面對公私債台高築、公共財政狀況難以持續，以及市場欠缺彈性等問題，情況根深柢固且仍未見解決，這些結構性問題料會繼續拖着區內經濟復蘇的後腿。此外，另一大變數是在政治方面，今年歐洲一些主要經濟體將陸續舉行大選；對歐盟的政經發展最終會否有深遠影響，還須取決於選舉結果。其他非經濟因素，包括東歐和中東一帶地緣政治局勢持續緊張、難民湧入和恐怖襲擊的威脅，也會削弱區內經濟增長。由於通脹仍然偏低，以及上述發展所衍生的變數，歐洲央行料會傾向在今年維持貨幣政策高度寬鬆。

2.5 二零一六年，日本經濟表現仍然疲弱，儘管在下半年稍為重拾增長動力。鑑於日本經濟情況脆弱不穩，當地政府把上調銷售稅的時間由二零一七年再度押後至二零一九年，並推出新一輪財政刺激措施。此外，日本銀行重新調整貨幣政策框架，力圖擺脫通縮風險，但能否見效仍是未知之數。儘管日本政府致力推動結構性改革，但如何解決市場欠缺彈性、債務沉重及人口老化等結構性問題，仍是當局須面對的挑戰。在這背景下，二零一七年日本經濟料會維持徐緩增長。

2.6 主要受惠於美國經濟會有所轉強的利好因素，先進經濟體的整體增長前景料會稍見好轉，但前提是與英國「脫歐」和其他政治及地緣政局相關的因素不致衍生實質的下行風險。國際貨幣基金組織在二零一七年一月預測，整體而言，先進經濟體的增長會由二零一六年的1.6%略為加快至二零一七年的1.9%。

2.7 新興市場經濟體近期的整體表現較為堅挺。俄羅斯和巴西這兩個主要新興市場經濟體經歷衰退後，在二零一六年有見底迹象，部分是受國際商品和能源價格回升所帶動。同時，內需穩健擴張，加上經濟基調相對良好，亞洲新興市場經濟體續為環球經濟的主要推動力。只要金融市場不會出現重大震盪以致資金流向大幅逆轉，新興市場經濟體在今年應會繼續穩步增長。此外，先進經濟體進口需求的復蘇勢頭若能進一步轉強，將會帶動亞洲往後的生產和貿易活動。不過，保護主義主張一旦升溫，貿易政策又趨向以自身利益為先，將會對依賴出口的經濟體造成不利影響，情況須密切留意。根據國際貨幣基金組織的最新預測，新興市場和發展中的經濟體今年整體增長為 4.5%，增幅高於二零一六年的 4.1%。當中，亞洲新興和發展中的經濟體在二零一七年的增長料會更為顯著，為 6.4%，二零一六年的增幅則為 6.3%。

圖 2.1：亞洲新興經濟體料會繼續成為二零一七年環球經濟增長的主要動力



資料來源：國際貨幣基金組織在二零一七年一月發表的《世界經濟展望最新預測》。

註：(*) 國際貨幣基金組織的預測。

2.8 二零一六年，內地經濟穩健增長 6.7%，達到官方增長目標。在內地經濟結構調整的過程中，內部消費和服務業維持強勁增長，為整體經濟提供有力支持，緩解了外圍的下行壓力。二零一七年，內部需求料會保持堅挺。二零一六年中央經濟工作會議為來年經濟任務定下整體策略，一方面強調防控金融風險和促進房地產市場平穩健康發展的重要性，另一方面承諾深化供給側結構性改革，而「一帶一路」策略亦有助開拓增長新機遇。整體而言，內地當局應有充裕的政策迴旋空間，保持經濟中高速增長。市場普遍預期，二零一七年內地經濟增長仍會高於其他多個主要經濟體。國際貨幣基金組織在二零一七年一月預測，內地經濟全年增長 6.5%。

2.9 整體而言，國際貨幣基金組織於二零一七年一月預測，環球經濟繼二零一六年錄得 3.1% 的疲弱增長後，二零一七年全年增長 3.4%，主要由新興市場及發展中的經濟體帶動。環球經濟增長料會從後金融海嘯時期二零一六年的低位溫和復蘇，這預測是建基於若干正面假設，包括美國短期內推出一定的財政刺激措施；美國聯儲局貨幣政策正常化的步伐有所加快，但未有導致環球金融市況出現異乎尋常的緊縮；以及油價企穩。國際貨幣基金組織亦指出，鑑於美國新政府的政策立場尚未清晰，相關的不確定性或會牽動全球經濟，上述預測與最終實際數字或會出現重大誤差。國際貨幣基金組織認為，全球經濟整體而言仍有較多下行風險，尤其是當跨境經濟融合有利於經濟發展的固有共識面對愈來愈多質疑聲音，各國政策取態將更多以自身利益為優先，令保護主義勢力抬頭，而先進經濟體亦可能處於長期不振的狀態。雖然如此，美國和內地推出政策刺激措施的規模若然較預期為理想，環球經濟活動或有機會勝於預期。

表 2.1：二零一七年主要經濟體的增長預測

	2016* (%)	2017	
		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	1.6	1.9	-
美國	1.6 [#]	2.3	2.3
歐元區	1.7 [#]	1.6	1.4
英國	2.0 [#]	1.5	1.4
日本	1.0 [#]	0.8	1.1
新興市場及發展中的經濟體	4.1	4.5	-
新興及發展中的亞洲經濟體	6.3	6.4	-
中國內地	6.7 [#]	6.5	6.4
印度	6.6	7.2	7.5
中東及北非	3.8	3.1	-

註：(*) 二零一七年一月國際貨幣基金組織《世界經濟展望最新預測》。

([^]) 二零一七年一月平均預測。

(-) 數據不詳。

([#]) 實際數字。

專題 2.1

美國在二零零九年「經濟大衰退」後的財政政策轉變

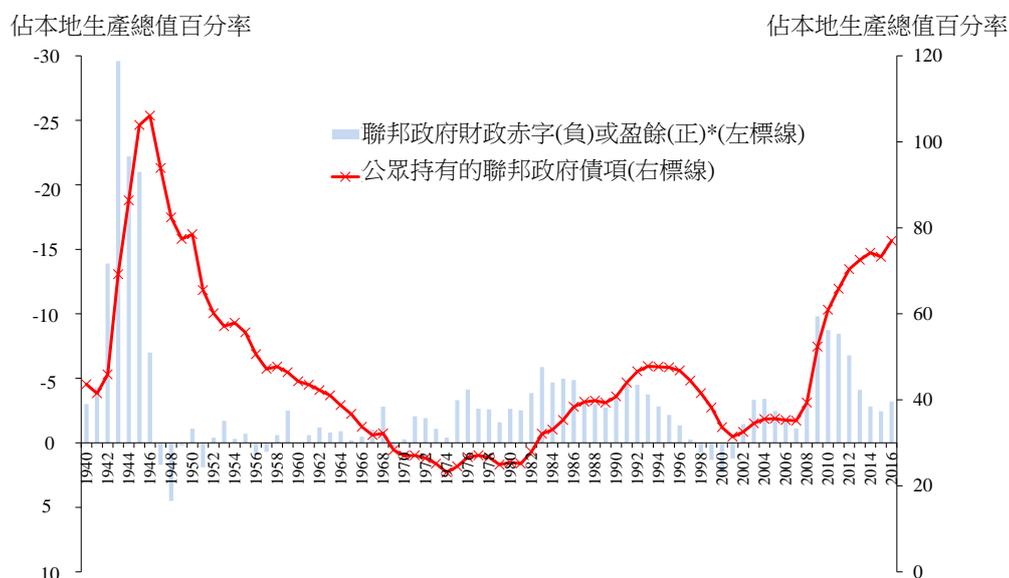
過去十年，美國的公共財政形勢出現了顯著變化，反映二零零八至二零零九年間「經濟大衰退」所帶來的影響深遠，以及隨後致力整頓公共財政的措施。此外，美國人口結構轉變所帶來的影響，長遠而言將會日益明顯。本專題回顧二零零八年以後美國聯邦政府財政結餘及債務狀況的轉變，並分析有關轉變對美國經濟可能產生的影響。

二零零八年年底至二零零九年間，美國經濟經歷「大蕭條」以來最嚴重的衰退，數以百萬人失去工作。為免出現經濟危機，美國政府推出進取的財政措施，可自行決定的開支隨之急升。失業援助金也因美國勞工市場顯著惡化而增加。與此同時，政府收入因經濟收縮而下滑，跌幅更因減稅而加劇。因此，二零零九財政年度⁽¹⁾聯邦政府財政赤字佔本地生產總值的百分比躍升至 9.8%，是第二次世界大戰以來的最高水平(圖 1)。儘管美國經濟在其後兩年略見復蘇，但財政赤字仍持續在 8% 以上的水平徘徊。

財政赤字高企，導致美國政府的負債顯著躍升。截至二零一一年財政年度完結時，公眾持有的聯邦政府債項⁽²⁾達 10.1 萬億美元，佔本地生產總值的 66%，是二零零七財政年度完結時負債水平的雙倍。

財政赤字持續高企及政府負債不斷飆升，備受關注，觸發美國國會激烈辯論如何控制有關問題。然而，削赤路途崎嶇不平，原因是當時共和黨議員只控制眾議院，參議院則由民主黨人主導，兩黨對於削赤策略以至更廣泛的財政改革事宜，立場大相徑庭。兩黨對立的情況令市場憂慮加深，以致標準普爾在二零一一年降低美國的主權信貸評級，全球金融市場出現動盪。最後，上述財政問題

圖 1：聯邦政府財政赤字在環球金融危機爆發後飆升



註：(*) 為求表達清晰，赤字以倒置方式顯示。

資料來源：國會財政預算辦公廳。

(1) 除非另有指明，聯邦財政預算相關統計數字均按財政年度(即十月一日至九月三十日)編製。二零零九財政年度指二零零八年十月一日至二零零九年九月三十日。

(2) 公眾持有的聯邦政府債項包括美國財政部發行的政府債券和政府機構所發的小量證券，但不包括政府帳目持有的債券。

專題 2.1 (續)

以自動削赤機制暫時解決。削赤機制設定政府開支上限及額外削減開支數額，務求在十年內削減財政赤字逾 1 萬億美元。

自動削赤機制在削減政府可自行決定的開支方面設定頗高的目標，二零一三財政年度的相應開支因而減少 840 億美元。此外，一些布殊年代的減稅措施不再繼續推行，加上美國經濟持續擴張，政府收入稍為好轉，聯邦政府財政赤字佔本地生產總值的百分比在二零一三財政年度大幅減至 4.1%，二零一四及二零一五財政年度分別再減至 2.8% 及 2.4%，二零一六財政年度才略為回升至 3.2%。

財政赤字回落至貼近二零零二至二零零七年間的平均水平，但聯邦政府的債務狀況卻剛好相反。由於財政持續錄得赤字，而且經濟增長溫和，公眾持有的聯邦政府債項進一步上升，儘管升幅較慢，在二零一六財政年度完結時，其佔本地生產總值的百分比升至 77%。過去數年，美國實施進取的非常規貨幣政策，把國庫債券收益率壓縮至異常低的水平，淨利息支出的負擔因而沒有增加。二零一六年十年期美國國庫債券收益率低至 2% 左右，遠低於二零零七年約 4% 的水平。不過，若然美國利率正常化持續，聯邦政府的利息負擔將會增加。

隨着人口結構日漸改變，美國財政預算的長遠前景也不及十年前樂觀。人口愈趨老化，醫療衛生及社會保障的開支會日益增加，財政赤字隨之擴大。根據國會財政預算辦公廳在二零一七年一月公布的《財政預算及經濟展望報告》，即使現行規管稅收及開支的法例大致維持不變，二零二五財政年度聯邦政府財政赤字佔本地生產總值的百分比料會增至 4.5%，而在二零二二財政年度完結時，公眾持有的聯邦政府債項佔本地生產總值的百分比預計也會增至 80% 以上。

近期美國政局的變化令當地未來數年的財政政策成為市場焦點，尤其是新當選的美國總統倡議大幅減稅和推出大型基建投資計劃，以刺激當地經濟。由於共和黨議員現時控制國會參眾兩院，日後立法程序可能會更為順暢，有利於同屬共和黨的總統施政。此外，市場擔心非常規的貨幣寬鬆措施推行時間愈長，金融風險的威脅便會愈大，這個說法正好支持轉用財政政策工具，以促進經濟增長。

財政刺激措施若然最終推出，會為美國經濟增長帶來支持，儘管實施成效或會滯後。然而，美國財政政策及其對當地經濟可能帶來的影響仍有相當多的變數，這顯然取決於財政刺激措施的規模和實施期。美國政府刺激經濟的同時，也要顧及長遠財政的可持續性，尤其是考慮到社會保障及醫療衛生的政府開支日後料會增加，而美國聯邦政府的負債又相對偏高。國會的立法程序仍可能崎嶇漫長，當觸及更廣泛的財政改革時，情況尤以為然。

專題 2.1 (續)

美國財政政策對當地經濟增長的效力，也取決於貨幣政策如何調整。正如聯邦公開市場委員會二零一六年十二月的會議記錄所載，財政刺激措施或會把總體需求推高至超逾可持續發展的水平，加息步伐屆時便須加快。在這情況下，收緊貨幣政策會削弱財政刺激措施對美國經濟增長的正面影響。

財政政策對經濟的影響，視乎政策的規模和內容而定。美國新一屆政府打算推出的財政刺激措施未有詳情，現時無從進一步評估政策的影響。國際貨幣基金組織和其他多個機構的經濟學家一般預測未來兩年美國經濟增長較快，可望擺脫二零一六年的低迷情況，而財政刺激措施普遍視為帶動因素(表1)。

表1：美國經濟增長預測

	國際貨幣基金組織 二零一七年 一月	《共識預測》 二零一七年 一月	美國聯邦儲備局 二零一六年 十二月	經濟合作及發展組織 二零一六年 十一月
二零一六年	1.6%			
二零一七年	2.3%	2.3%	2.1%	2.3%
二零一八年	2.5%	2.3%	2.0%	3.0%

按照現時的預測，美國經濟前景向好，但不明朗因素仍然頗多，其中包括美國財政政策在現階段仍未清晰，新一屆政府的其他經濟政策亦未明朗，尤以貿易和投資政策為然。這些政策因素會與美國及國際其他經濟因素互為影響，進而影響美國日後的經濟表現，美國貨幣政策正常化的步伐或會受左右。由於美國經濟在國際貿易和金融方面舉足輕重，當地的增長前景和政策轉變都會對環球經濟有重大影響。政府會密切留意這些事態發展。

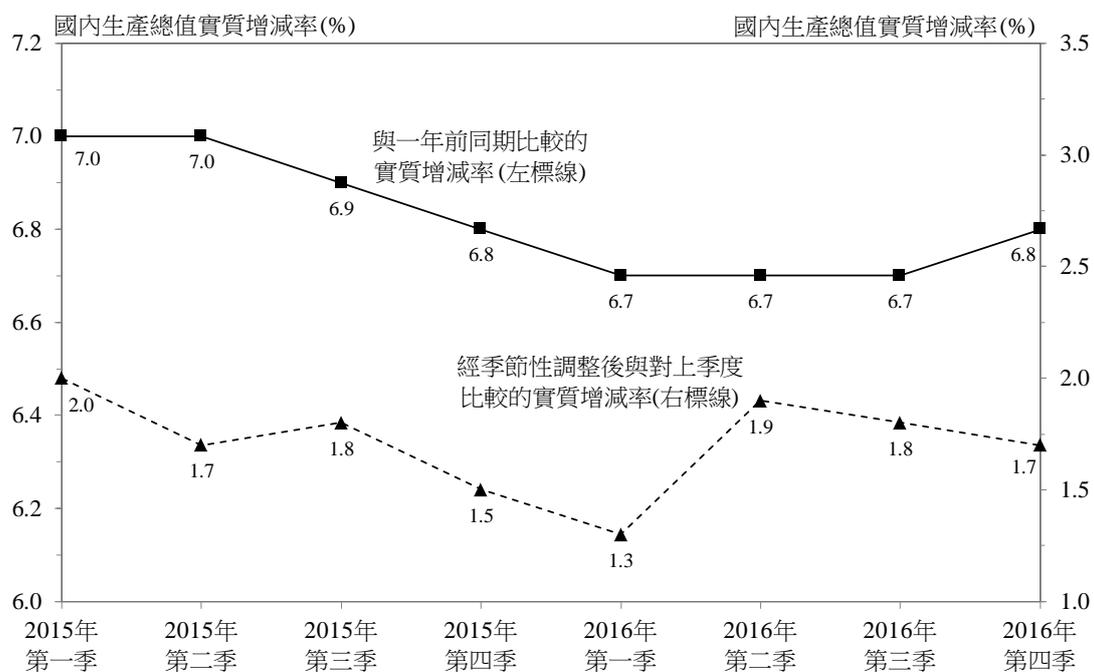
專題 2.2

二零一六年內地經濟狀況

內地與香港經貿關係緊密，其經濟發展形勢亦與香港經濟息息相關。本專題概述二零一六年內地宏觀經濟狀況，以及在結構性改革上的一些重要發展。

整體而言，二零一六年內地經濟持續以中高速增长，實質增長率達 6.7%，增速雖然較二零一五年略低 0.2 個百分點，但仍然達到二零一六年年初內地當局所訂的 6.5-7% 全年增長目標，並超乎當時外界不少人的預期⁽¹⁾。按季度觀察，經季節性調整後的按季經濟增長率亦由二零一六年第二季起持續回穩(圖 1)。總括而言，儘管二零一六年內地經濟增長的確較近年略有回落，但仍然明顯高於環球其他多個主要經濟體，加上內地現時的經濟規模已遠較以往為大⁽²⁾，故此相應的經濟實質增量亦高於以往。

圖 1：內地經濟繼續平穩增長



(1) 以國際貨幣基金組織二零一六年年初的預測為例，內地在二零一六年的實質經濟增長預測為 6.3%。

(2) 內地經濟在二零零七至二零一六年十年間年均實質增長 9%，反映經濟實質規模於期內已擴張超過一倍。

專題 2.2 (續)

內地經濟各個環節的發展迥異，反映內地經濟結構出現一些重要變化。零售銷售方面，內地的消費需求保持堅穩，社會消費品零售銷售總額於二零一六年錄得 9.6% 的實質增長，增長率雖然較二零一五年略有回落，但仍然明顯高於整體經濟增速，反映內地的內部需求仍然強韌，為整體經濟提供有力支持。消費在經濟增長的角色擴大，亦配合內地經濟結構優化的大方向(詳見下文)。

投資方面，受部分傳統工業產能過剩、一二線城市以外的房地產庫存偏高等因素影響，固定資產投資在二零一六年實質增長 8.8%，增幅較二零一五年的 12.0% 有所放緩。然而，基礎設施建設投資繼續保持較高速的增長。按行業觀察，在「水利、環境和公共設施管理業」、「教育」、「衛生和社會工作」、「文化、體育和娛樂業」等行業的投資增速尤其顯著。以上種種均有助進一步提高各地區的長遠經濟發展潛力。

相對而言，外部需求仍然疲弱，內地外貿環節於二零一六年繼續面對較大的下行壓力，以美元計的貨物出口總值下降 7.7%，跌幅較二零一五年擴大 4.8 個百分點。然而，內地出口表現於二零一六年接近年末的月份有所回穩，第四季貨物出口總值按年下降 5.2%，跌幅較首三季的 8.6% 略為收窄，顯示相關的下行壓力已略為紓緩⁽³⁾。事實上，內地經香港的貨物出口總值亦同樣呈現相近趨勢，二零一六年第四季按年上升 0.8%，扭轉首三季按年下跌 5.1% 的趨勢。

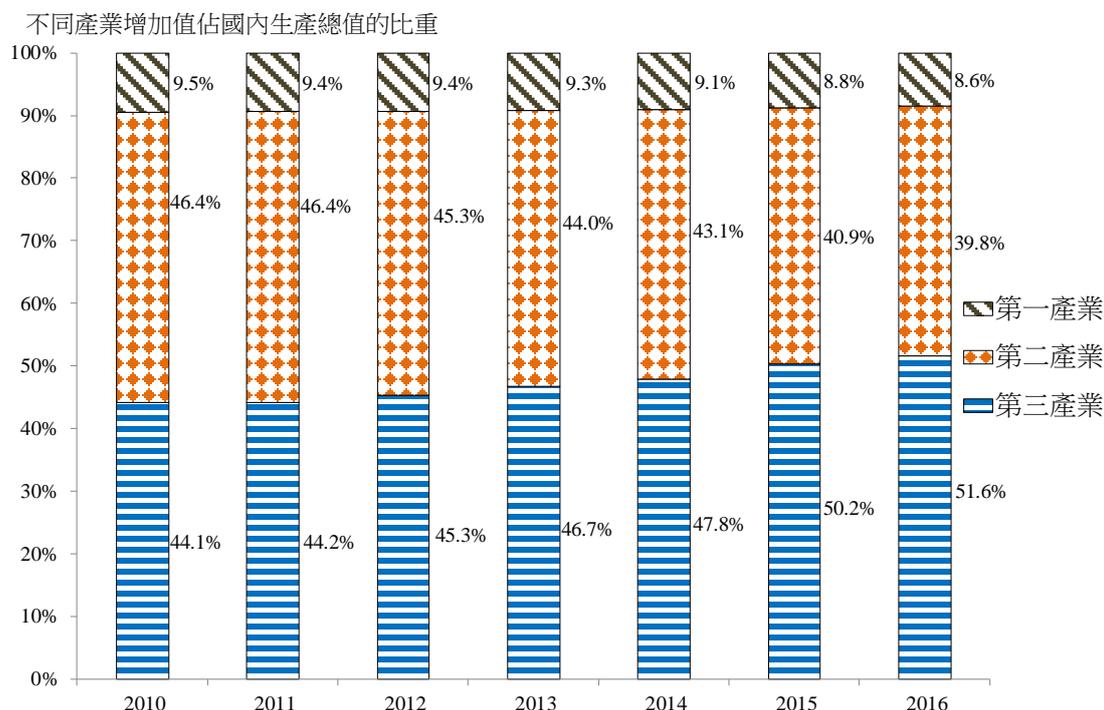
內地經濟在維持中高速增長的同時，經濟結構亦持續轉型和優化，並穩步邁向以內部消費和服務產業為主導、以創新和技術提升為驅動的發展模式。首先，消費對經濟增長的主導作用有所提高，二零一六年最終消費開支對國內生產總值增長的貢獻率達 64.6%，較二零一五年提高 4.7 個百分點。另外，服務產業亦對內地經濟發展愈趨重要，二零一六年第三產業增加值佔國內生產總值的 51.6%，較二零一五年提高 1.4 個百分點⁽⁴⁾ (圖 2)，其增長率亦達到 7.8%，較整體經濟增速為高。除此以外，二零一六年內地工業亦向高技術方向發展，高技術產業的工業增加值實質增長 10.8%，較二零一五年高 0.6 個百分點，亦明顯高於同期全國規模以上工業增加值的 6.0% 實質增長，反映工業升級轉型並更着重技術提升的發展趨勢，而與高技術工業相關的投資於去年亦維持雙位數字的增長，顯示投資結構持續優化，有助進一步提升生產技術的水平。

(3) 若以人民幣計算，內地出口貨值於年末個別月份更錄得按年升幅，例如二零一六年十一月出口貨值以人民幣計算按年上升 4.2%。

(4) 同時更較二零零零年的 39.8% 高近 12 個百分點。

專題 2.2 (續)

圖 2：第三產業佔國內生產總值的比重持續上升



價格方面，內地消費物價通脹在二零一六年全年保持平穩。居民消費物價指數持續溫和上升，全年平均升幅達到 2.0%。當中部分服務項目如醫療保健、教育服務及租賃房房租的價格錄得較高升幅，反映經濟持續向服務業轉型。工業價格方面，由於煤炭、鋼鐵等商品價格受個別行業去產能所影響而明顯上揚，工業生產者價格指數於二零一六年九月開始扭轉過去連續五十四個月的按年跌勢，並在年末月份錄得較高升幅，但二零一六年全年平均仍下跌 1.4%。

在推動供給側結構性改革方面，中央政府於二零一六年的主要改革方針包括化解部分行業過剩產能、處理房地產高庫存問題、防控金融風險、降低企業成本及增加有效供給，而相關工作的實質成效亦逐步顯現。在化解過剩產能方面，內地鋼鐵和煤炭兩大行業取得實質進展，達到年初訂立的降產能目標；在房地產庫存問題方面，內地商品房待售面積於二零一六年亦有所回落，其中住宅庫存更錄得雙位數字的跌幅。另外，人民銀行、銀監會、證監會、保監會等相關部門加強防控金融風險的工作，並進一步完善金融機構風險監管系統。人民銀行亦透過多元化的貨幣政策工具，更靈活及精準地調控金融市場的流動性。同時，當局也透過推動市場化銀行債權轉股權計劃，緩解部分企業債務槓桿偏高的問題。這些措施的效果亦開始顯現，二零一六年內地廣義貨幣供應增加 11.3%，增幅較二零一五年低 2.0 個百分點，而非金融企業貸款存量的增幅亦有所減慢。

專題 2.2 (續)

二零一六年十二月舉行的中央經濟工作會議明確指出，內地政府將於二零一七年繼續深化上述的供給側結構性改革，進一步優化內地的經濟結構。此外，針對二零一六年內地一二線城市房地產市場異常熾熱的情況，會議亦強調須要促進房地產市場平穩健康發展，防範資產泡沫的風險。另一方面，會議也重申須着力提振實體經濟，提高經濟發展質量和核心競爭力，並支持推動戰略性新興產業及以新技術提升傳統產業的水平。

展望二零一七年，內地經濟在穩健的基本面支持下，預料將繼續以中高速增長。縱使外圍環境的不確定因素預期會繼續對內地外貿環節造成壓力，但強韌穩健的內部需求將會為整體經濟提供重要支持，而內地有關當局亦有充裕的政策空間和工具來穩定經濟發展。國際貨幣基金組織在二零一七年一月預測內地今年增長率將達 6.5%。另外，隨着上述各項供給側結構性改革繼續推進，內地經濟結構將持續轉型和升級，令內地的經濟發展更具質量及可持續性，並同時為香港各行各業締造更多發展機遇，有利於香港經濟的長遠發展。

貨幣環境

2.10 鑑於全球經濟依然存在大量未知數，形勢陰晴未定，環球貨幣及金融情況大幅波動的風險仍然明顯。儘管其他主要央行維持格外寬鬆的貨幣政策立場，而且一些主要先進經濟體仍有政治方面的隱憂，但聯儲局料會在二零一七年延續美國加息周期。聯儲局已在去年十二月加息，反觀歐洲央行和日本銀行卻表示在有需要時會加推貨幣寬鬆措施，以期刺激經濟增長。貨幣政策走向料會在二零一七年持續背馳，甚至加劇，對全球貨幣環境以至經濟所造成的影響實難預測。

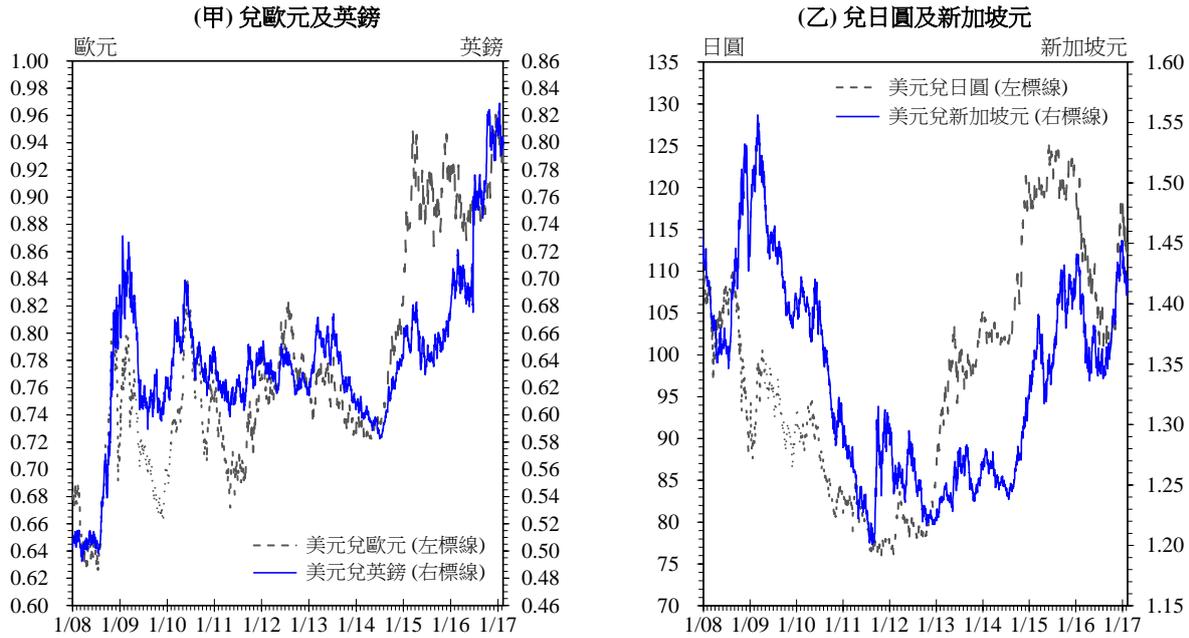
2.11 此外，聯儲局利率正常化的時間和步伐仍有不確定性，取決於美國在新政府上場後的經濟表現。一旦聯儲局突然加息，又或者市場氣氛驟然逆轉，都可能觸發國際金融市場出現異常劇烈的波動，新興市場經濟體(包括亞洲新興市場經濟體)的資金外流或會加劇。當中的部分經濟體，如累積了大量以美元計價的外債，金融體系較為不穩且經濟基調較弱，加上資產泡沫風險，首當其衝的風險尤其大。因此，複雜多變的環球貨幣環境對市場可能造成的打擊，不容輕視。

匯率及價格競爭力

2.12 由於美國重拾增長動力，加上美國新政府有意推出財政刺激措施，令市場更憧憬聯儲局貨幣政策進一步正常化，美元兌其他主要貨幣的匯率自二零一六年八月起大幅上揚，其中美元兌日圓和一些新興市場貨幣的匯率升幅尤其顯著。貿易加權名義美匯指數在二零一六年十二月升至多年來的高位，儘管在二零一七年一月稍為回穩。由於港元緊隨美元的走勢，港元兌其他多種貨幣的匯率亦有所轉強。貿易加權名義港匯指數在二零一六年全年平均上升 3%，二零一五年的升幅則為 6%。

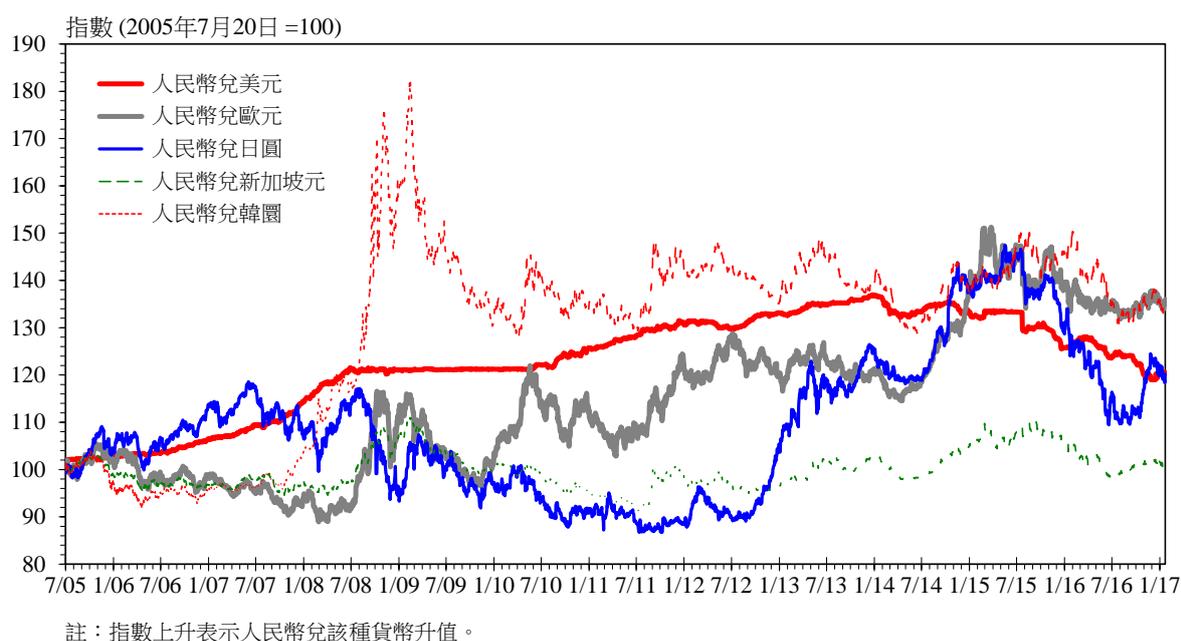
2.13 二零一七年匯率受一系列廣泛的因素所影響，走勢依舊極其不明朗，當中以美國的經濟和政策前景、市場對聯儲局往後調整利率的預期，以及主要經濟體愈見分歧的貨幣政策，尤為關鍵。一般而言，美元維持強勢，帶動港元趨升，在某程度上會拖累本港貨物出口及服務輸出的價格競爭力。但整體而言，二零一七年香港的出口前景，大致仍取決於本港主要出口市場進口需求的復蘇力度。

圖 2.2：美元持續強勢，將不利香港出口競爭力



2.14 香港與內地經濟關係緊密，人民幣走勢是影響香港外貿表現的另一個重要因素。人民幣兌港元在二零一六年平均貶值 5%，幅度溫和，主要是美元顯著走強所致。不過，若與一籃子主要貨幣比較，人民幣在二零一六年下半年事實上大致保持平穩。內地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。二零一六年十月，人民幣獲國際貨幣基金組織納入特別提款權貨幣籃子，反映人民幣國際化取得進展，以及內地逐漸融入環球金融系統。此外，在踏入二零一七年後，用作衡量人民幣幣值的一籃子外幣有所擴大。這些變化皆意味人民幣定價的透明度及市場化有所提升，而市場普遍預期中央政府會以漸進可控的方式，推行匯率機制改革。由於內地經濟穩步擴張，人民幣長遠而言並無持續貶值的基礎。鑑於內地在區內供應鏈擔當重要角色，而跨境貿易和投資活動以人民幣結算又日益普遍，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確定因素。

圖 2.3：人民幣更具彈性，有助維持內地宏觀經濟穩定



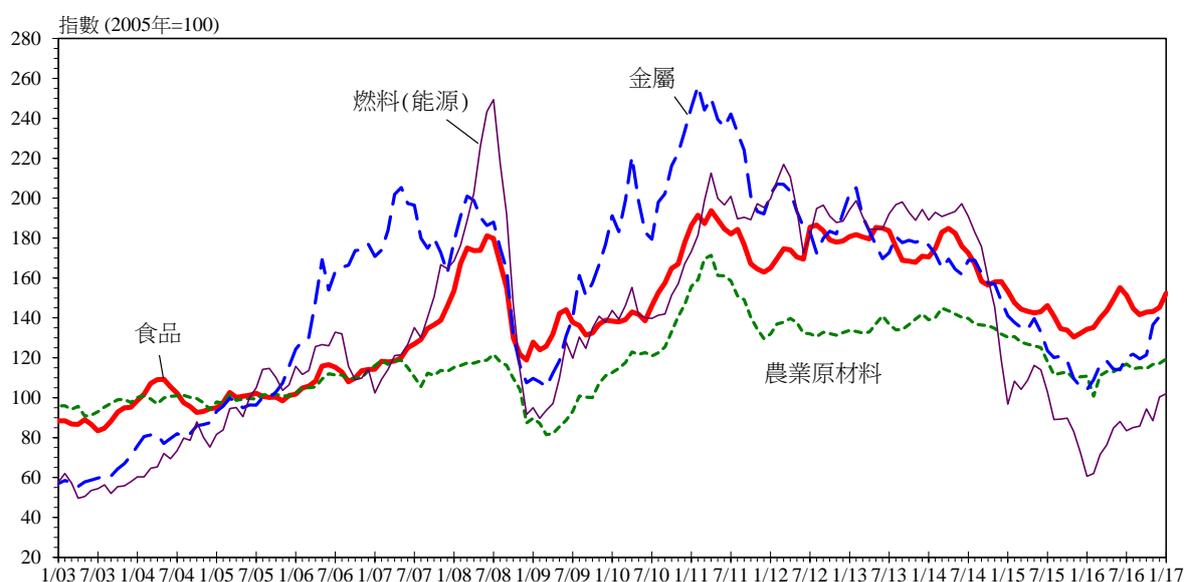
全球通脹及國際商品價格

2.15 環球經濟低速增長，加上國際能源和商品價格相對偏軟，全球通脹壓力在過去一年保持和緩。同樣，大部分先進經濟體維持高度寬鬆的貨幣政策，反映基本面仍十分薄弱，以致通脹難以一時三刻可回升至各央行的目標水平。整體而言，環球需求情況料只會緩慢復蘇，全球通脹在短期內預期維持溫和。

2.16 石油和其他眾多非石油商品的價格，是影響全球通脹前景的因素之一，其價格儘管相比以往仍然偏低，但在二零一六年已見回升。具體來說，由於市場預期石油輸出國組織成員和部分非石油輸出國組織成員將共同減產，減低全球石油供應過剩的情況，油價由二零一六年年年初每桶約 30 美元的低水平，大幅攀升至十二月底每桶超過 55 美元，並在踏入二零一七年後輾轉向上。同樣，根據聯合國糧食及農業組織的資料，二零一六年下半年，國際食品價格已回升至高於一年前的水平，扭轉二零一五年部分的顯著跌勢。與製造業相關的多種商品價格(例如農業原材料及金屬)亦於二零一六年第四季重現按年升幅。

2.17 假若上述石油和其他商品的價格復蘇趨勢更形穩固，國際能源和商品價格較早前下跌對整體通脹造成的下行影響料會逐步減退。雖然如此，經濟情況普遍欠佳，產出缺口收窄步伐緩慢，加上通脹預期依然低迷，這些情況都會抑制通脹的上行壓力。事實上，儘管整體通脹率最近略為上升，但多個主要經濟體的核心通脹率(撇除能源和主要商品的物價因素)仍相對偏低。此外，經濟及政治方面的各種不明朗因素，加上供求情況或會不時受到干擾，國際能源和商品價格仍有可能大幅波動。倘若早前石油輸出國組織成員與一些其他產油國的減產承諾無法兌現，油價則可能再度受壓。

圖 2.4 : 國際商品價格在去年回升，但相比以往仍然偏低，大幅波動的風險仍存



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

2.18 二零一七年，環球經濟前景仍面對相當多不明朗因素。首先，最大變數是美國經濟在新政府上場後能否保持良好勢頭，這繼而會影響到聯儲局利率正常化的時間和步伐。一旦美國的經貿政策出現不利轉變，又或是聯儲局的加息步伐、甚或是國際局勢出現逆轉，以致美國經濟增長受挫，環球經濟復蘇將會出現阻滯。

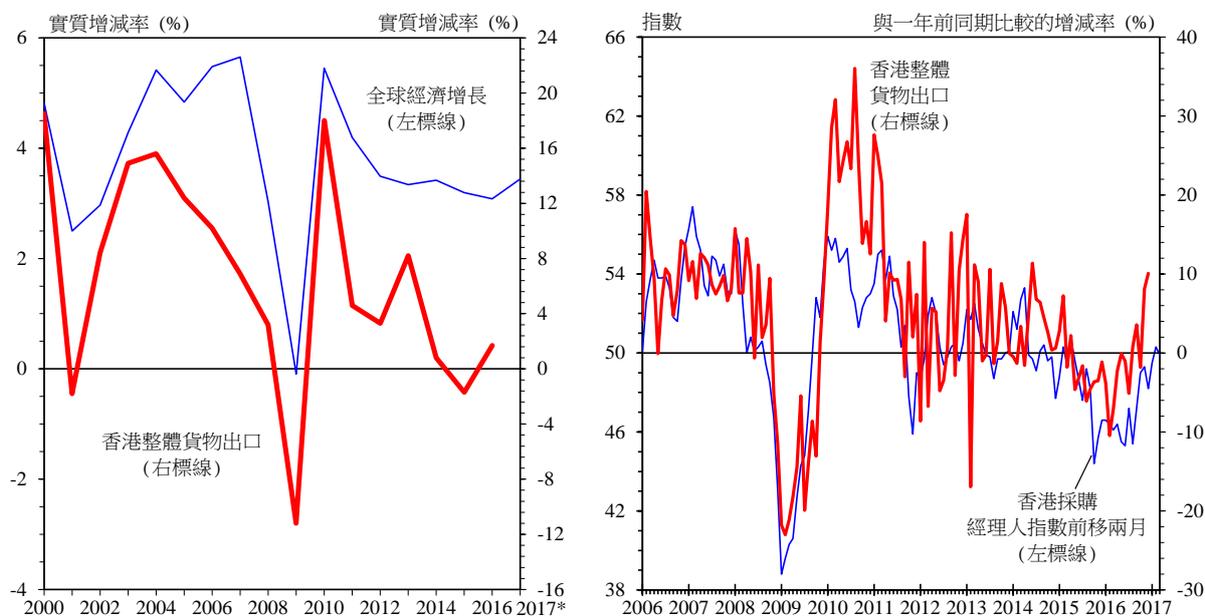
2.19 其次，一些個別經濟體的結構性問題懸而未決，經濟基本面仍舊脆弱，加上政治上種種不明朗因素，皆令歐洲經濟復蘇路途險阻重重。英國「硬脫歐」的相關風險，不但影響英國，還可能波及歐盟以外其他地區，情況不容忽視。歐洲一些主要經濟體將陸續舉行大選，亦可能為區內經濟發展添煩添亂。意大利銀行資產負債表尚未修復，所潛在的負面溢出效應，是另一隱憂。第三，主要央行的政策愈趨分歧，加上其他經濟和政治方面的不明朗因素，對環球金融市場造成干擾，隨時觸發資金流逆轉和匯率波動，屆時基調較弱和外債龐大的新興市場經濟體的宏觀經濟穩定性將受嚴重威脅。第四，世界多處地緣政局日益緊張，加上保護主義和反貿易情緒升溫，肯定不利於國際貿易環境。

2.20 話雖如此，環球經濟前景亦有機會看高一線。假如美國增長勢頭較預期強勁，能讓聯儲局言明未來的政策意向，環球金融及貨幣情況可望在美國加息周期中靠穩。歐洲政局不明朗因素減少，將為區內經濟穩步擴張締造有利條件。如果歐洲和日本能有效推行結構性改革，將有助提升兩地的增長潛力。此外，假若內地及亞洲其他新興市場經濟體表現較預期理想，將可為區內貿易往來提供更強力的支持，香港當可從中受惠。

二零一七年香港經濟前景

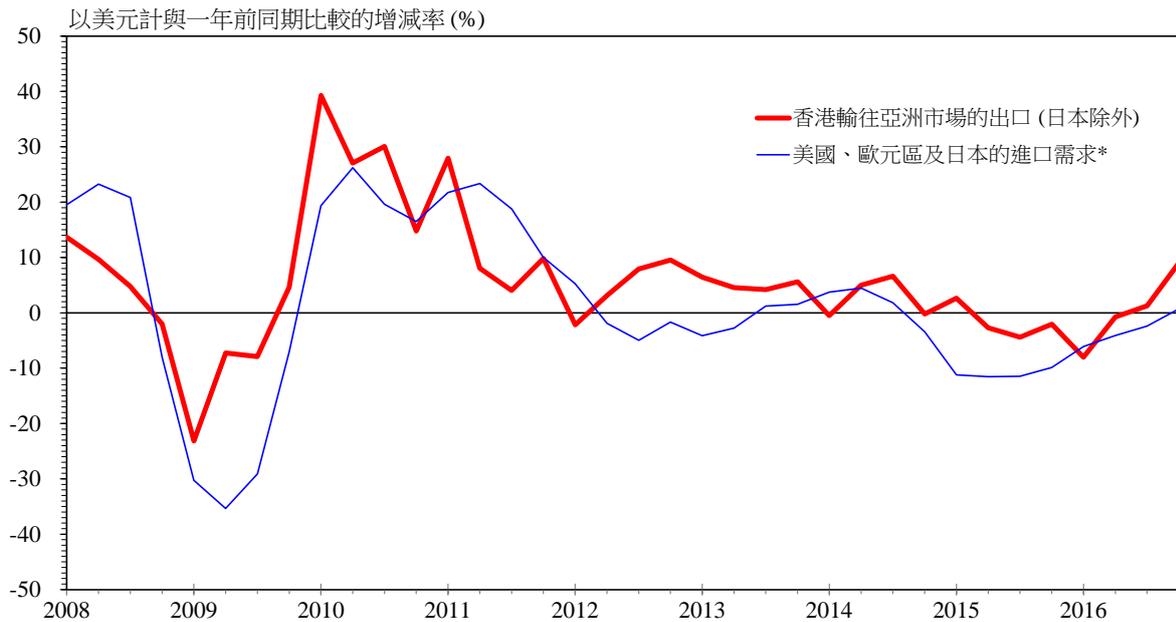
2.21 香港作為一個細小而高度外向型的經濟體，二零一七年的經濟前景仍主要視乎環球經濟及金融形勢如何演變而定。香港經濟在二零一六年年年初的表現較為疲弱，但外圍環境於年內大致喘定，增長亦隨之穩步加快。在外部需求相對改善、區內貿易往來持續復蘇的帶動下，本港貨物出口增長在二零一六年第四季明顯反彈。這良好勢頭若能於二零一七年持續，只要環球經濟金融和外貿環境不出現重大逆轉，今年香港貨物出口表現可望轉強；先進市場需求復蘇勢頭倘能進一步鞏固的話，將為亞洲生產及貿易活動提供更堅實的支持，貨物出口相對去年的表現應會更加理想。不過，一個值得留意的不利因素是美元有可能大幅走強，屆時將局限當前出口的復蘇勢頭。

圖 2.5：二零一七年，香港貨物出口前景可望改善



註：(*) 國際貨幣基金組織在二零一七年一月發表的《世界經濟展望最新預測》。

圖 2.6：近期外部需求復蘇，帶動區內貿易回升

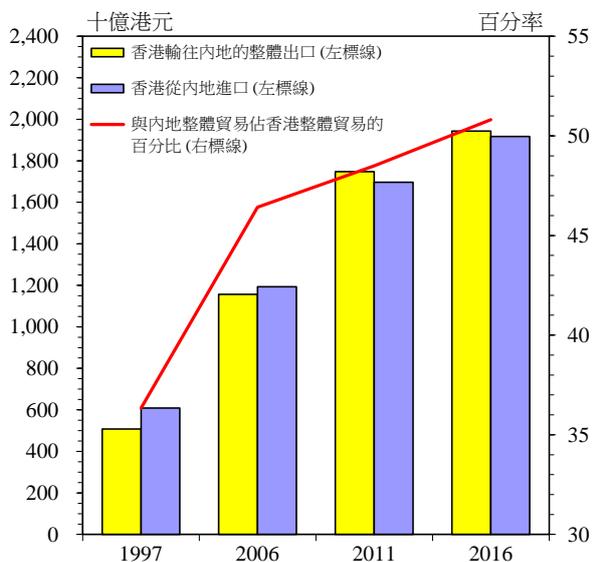


註：(*) 最新數據為二零一六年十月和十一月合計的數字。

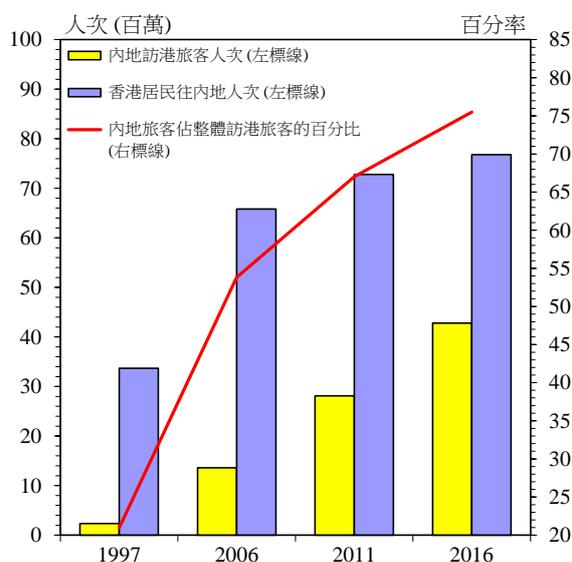
2.22 二零一六年間，外貿環境漸見回暖，加上訪港旅遊業的拖累有所減輕，*服務輸出*於年內亦逐步好轉，並於第四季重現輕微的按年增長，結束連續四個季度的跌勢。展望未來，今年整體服務輸出可望進一步改善。訪港旅客人次近期回升的勢頭能夠持續的話，實為一個有利因素。此外，區內貿易和貨運往來估計持續復蘇，運輸服務輸出可從中受惠；若然外圍各種不明朗因素在二零一七年間進一步消退，其表現可望更為穩健。跨境金融服務及集資活動具蓬勃的發展潛力，也有利於金融服務輸出和商用及其他服務輸出。

圖 2.7 : 與內地的經濟聯繫對香港有重要作用

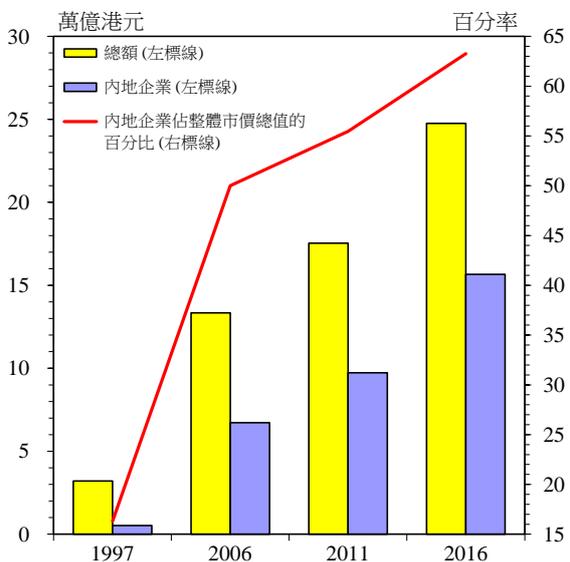
(甲) 貨物貿易



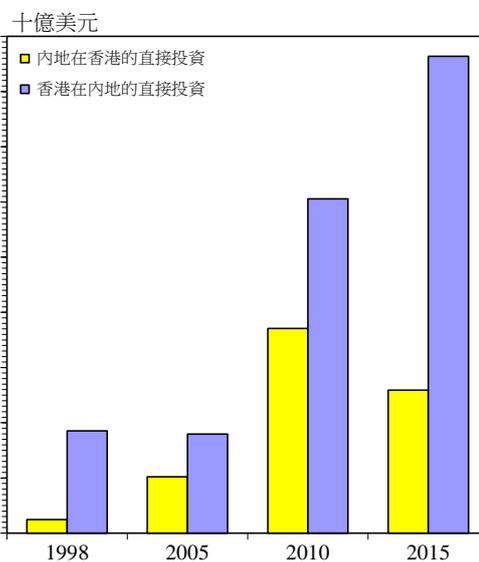
(乙) 內地訪港旅客人次及香港居民往內地人次



(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 二零一六年，香港內部需求表現保持相當強韌。展望未來，只要外圍沒有出現重大逆轉，今年內需應可保持堅挺。勞工市場穩定兼且全民就業，加上住戶入息穩步增長，料會繼續為今年私人消費開支提供有力支持；資產市場情況如能大致維持正面，私人消費開支表現會更佳。投資開支普遍較受外圍環境及經濟周期的起伏所影響。在這方面值得注意的是，最近大型企業的營商氣氛已轉趨穩定。去年樓宇及建造工程開支創多年來新高，這些工程繼續開展，料會為今年整體投資提供較穩定的增長動力。

2.24 二零一六年十二月美國上調利率，本地借貸成本隨之上升，惟仍處於歷史極低水平。香港經濟槓桿水平不高，只要聯儲局的利率正常化步伐循序漸進，本港利率在今天的升幅應屬可應付的範圍，不至於嚴重窒礙本港經濟的增長動力。儘管如此，外圍各種不明朗因素或會令市場氣氛反覆波動，須密切留意其對資產市場和經濟氣氛的潛在影響。

圖 2.8：二零一七年，私人消費料會進一步增長

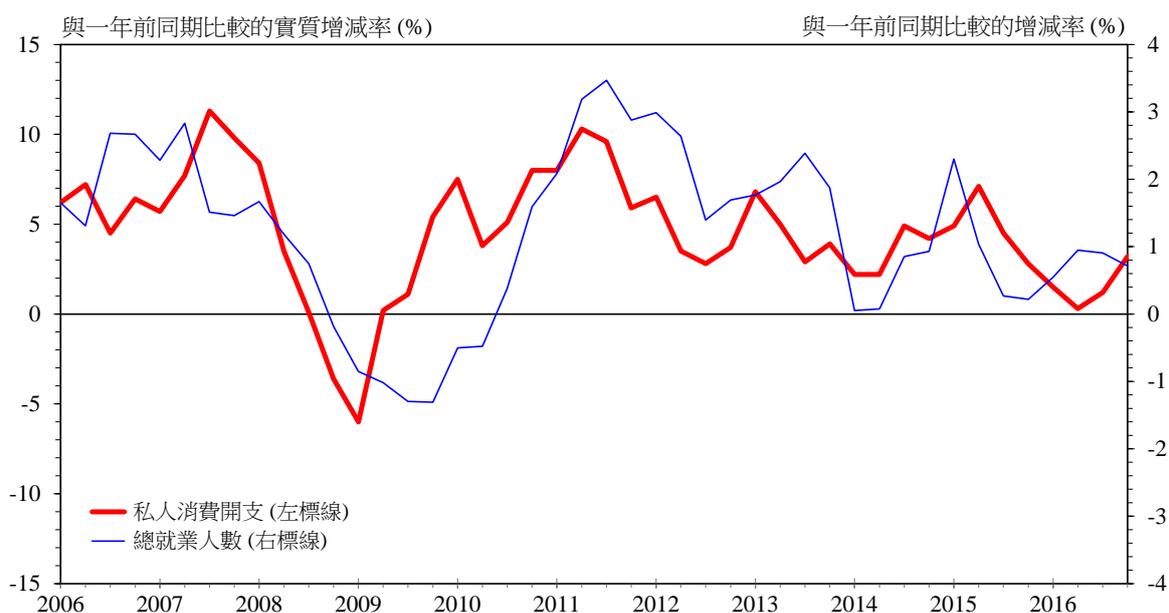


圖 2.9：資產市場若大致維持正面，消費意欲可望會保持堅挺

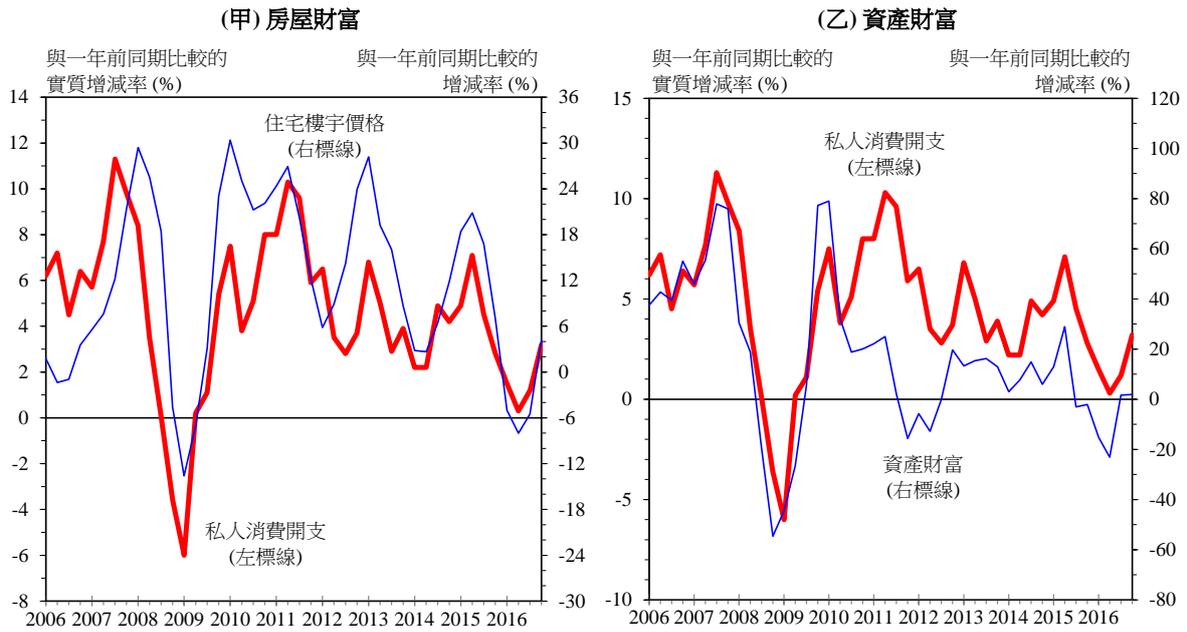
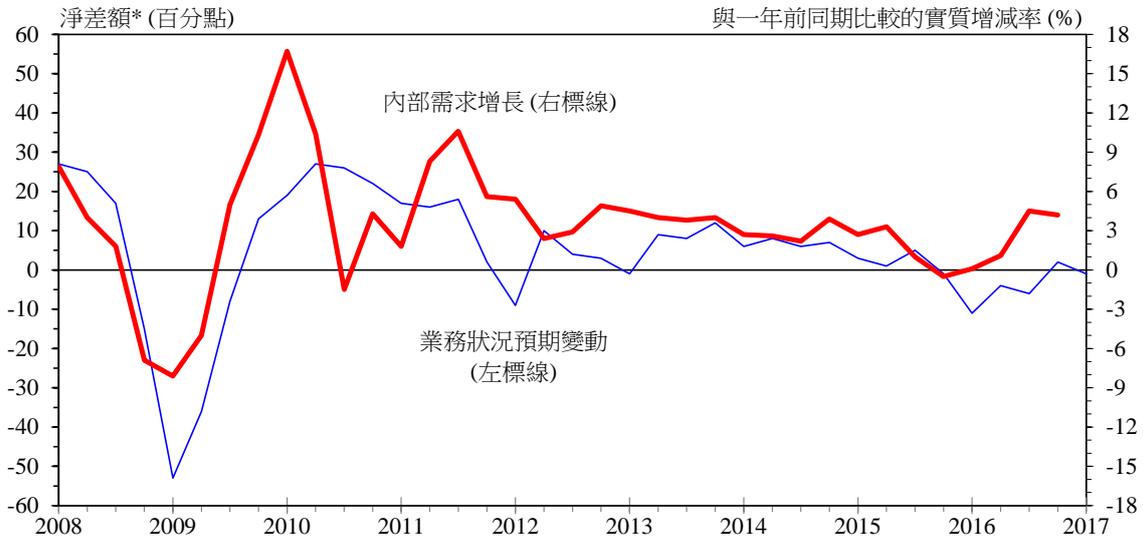
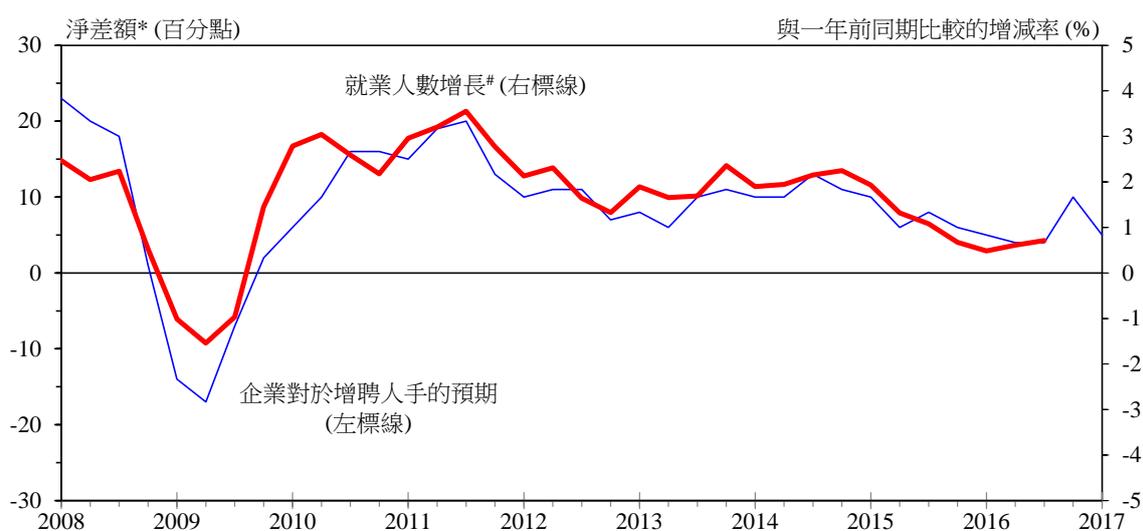


圖 2.10：最近大型企業的營商氣氛已轉趨穩定



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距。正數指可能趨升，而負數則為可能趨跌。

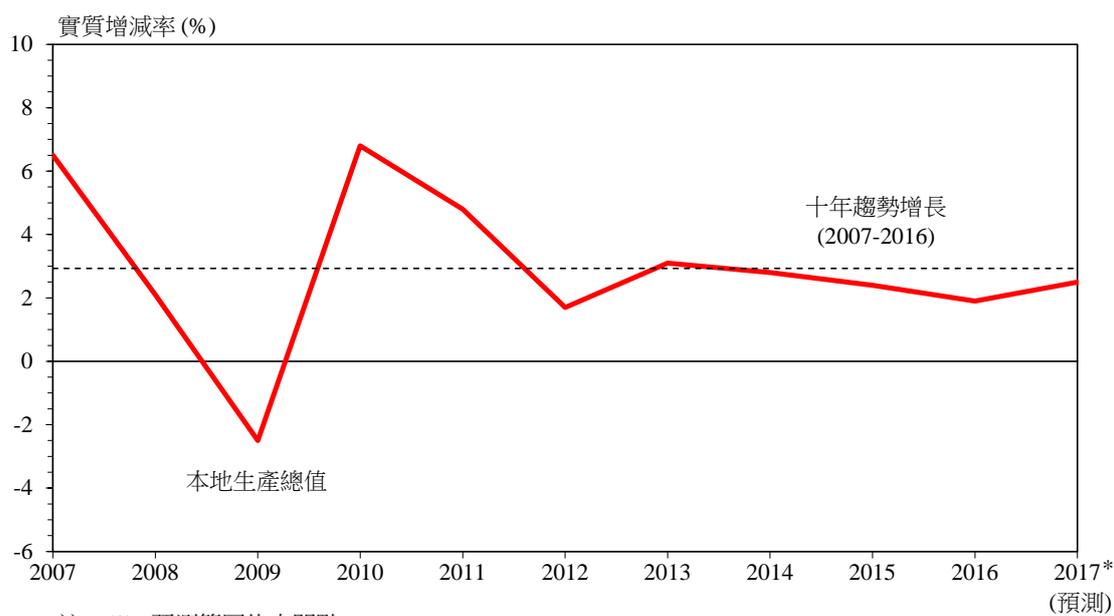
圖 2.11：招聘意欲大致維持穩定



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距。正數指可能趨升，而負數則為可能趨跌。
(#) 私營機構的就業人數。

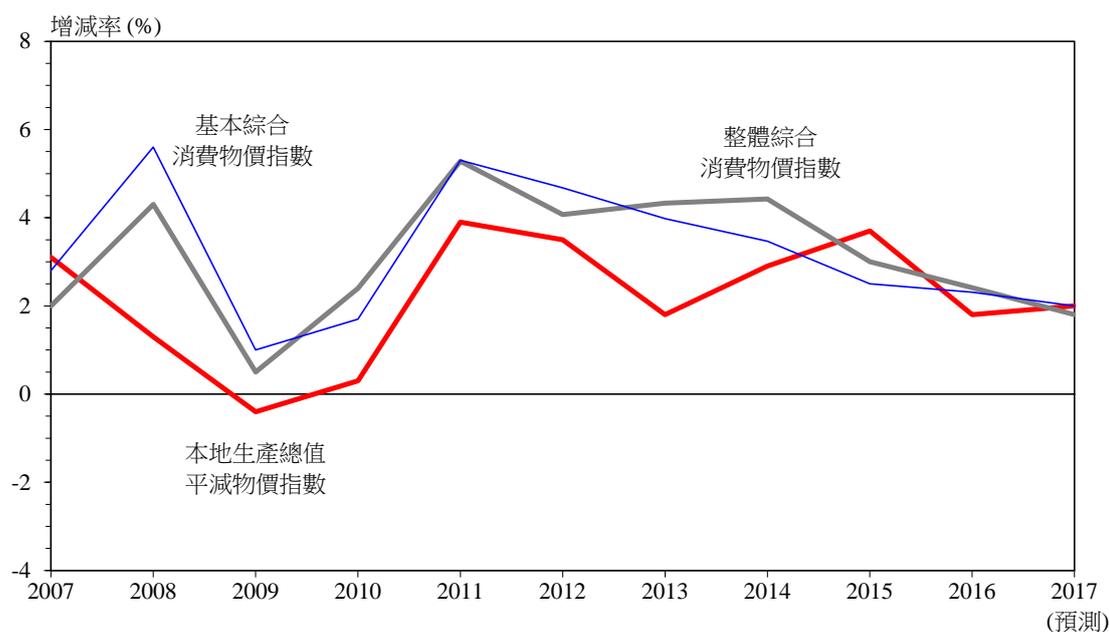
2.25 考慮到外貿表現會進一步改善，內需持續增長，香港經濟在二零一七年的增長預測為 2-3%，二零一六年的增長則為 1.9%，過去十年的增長平均為 2.9%。這預測建基於美國經濟增長略有加快、聯儲局的利率正常化過程循序漸進、歐洲經濟溫和復蘇、環球金融環境未因經濟和政治方面的發展而受嚴重打擊，以及內地和亞洲其他新興經濟體的經濟表現穩定。作為參考，私營機構分析員對香港二零一七年經濟增長的最新預測，大部分介乎 1.1%與 2.1%之間，平均約為 1.6%，而國際貨幣基金組織的預測則為 1.9%。不過，一旦環球經濟復蘇再度受阻，香港的經濟增長預測將有下行風險。環球經濟及金融形勢突然逆轉，觸發避險情緒，資金流隨之急劇轉向和資產價格大幅調整，都可能削弱市場氣氛，打亂現時環球經濟復蘇的步伐。另一方面，假如環球經濟增長動力能進一步加強，為區內貿易往來締造較有利條件，香港可望受惠，經濟增長或較原先預測為佳。金融市場能夠較為穩定的話，而經濟氣氛又能靠穩，內需表現則會勝於預期。

圖 2.12：二零一七年香港經濟料會向好，但仍有不明朗因素



2.26 香港的基本通脹率由二零一五年的 2.5% 微跌至二零一六年的 2.3%，連續第五年回落。外圍方面，先進經濟體低速增長，加上香港主要貿易伙伴的通脹前景維持溫和，應可舒緩部分商品價格的上升壓力，令輸入通脹受控。本地方面，經濟增長估計只屬溫和，加上較早前租金回軟的影響陸續浮現，本地成本壓力應可保持和緩。二零一七年全年基本綜合消費物價指數的預測升幅為 2%，二零一六年的升幅為 2.3%。計及政府一次性舒緩措施的效應後，整體綜合消費物價指數預計在二零一七年上升 1.8%，二零一六年的升幅則為 2.4%。考慮到本地和外圍物價壓力應保持溫和，本地生產總值平減物價指數預期上升 2%。

圖 2.13：二零一七年，通脹料會維持溫和



二零一七年預測(增減百分率)

本地生產總值

實質本地生產總值 2 至 3

名義本地生產總值 4 至 5

按實質增長計算的人均本地生產總值 1.2 至 2.2

按當時市價計算的人均本地生產總值 349,700-353,000 港元
(44,800-45,300 美元)

綜合消費物價指數

基本 2

整體 1.8

本地生產總值平減物價指數

2

其他選定機構最近預測二零一七年香港實質本地生產總值的增幅

(%)

香港大學 1.5 至 2.5

私營機構分析員的平均預測# 1.6

註：(＃) 私營機構分析員對實質本地生產總值的增長預測大部分介乎 1.1%與 2.1%之間。

香港經濟中期展望

2.27 中期而言，香港經濟前景維持正面，縱使外圍環境仍有不少經濟、政治及政策方面的不明朗因素。環球經濟處於「新常態」，結構性問題未見解決，一些新的風險又相繼浮現，溫和增長的格局料會持續一段時間。

2.28 先進經濟體中，美國經濟前景雖較為樂觀，但要取決於美國新政府促進增長的政策能否達致預期成效，以及這些政策將如何影響聯儲局利率正常化的步調及環球增長前景。同時，歐元區不少經濟體和日本續受揮之不去的結構性問題所困擾。除美國的貿易政策取向尚未清晰外，英國「脫歐」一事仍在演變，兩方面皆可能影響日後全球貿易及投資往來的發展。其中，英國與歐盟之間的談判過程，料會延續至二零一七年以後。反全球化和保護主義的情緒會否蔓延，以致主要經濟體的政策在未來幾年趨向封閉，還須密切留意。此外，不少先進經濟體的需求仍未能強勁復蘇，投資長期不足，生產力增長放緩，加上人口老化問題迫在眉睫，往後的潛在產出增長料會回落。

2.29 相反，新興市場經濟體料會繼續是推動環球經濟中期增長的主力。多個新興市場經濟體一直致力減少自身經濟的脆弱面，提高抵禦外來衝擊的能力，經努力耕耘後，有望取得一定成果。具體而言，亞洲經濟體的經濟基調較為穩健，內部需求強韌，料仍會是環球經濟的亮點。

2.30 鑑於亞洲在環球經濟所擔當的角色日益重要，加強與內地及鄰近經濟體的經濟合作，對香港長遠經濟發展非常關鍵。內地經濟轉以內部消費和服務業帶動，加上市場進一步開放，對香港高端服務的需求料會增加，尤以金融和專業服務為然。香港與內地金融市場的聯繫愈趨緊密、人民幣國際化、內地企業「走出去」，以及「一帶一路」策略，都持續帶來龐大機遇，推動香港成為集資和金融管理平台、貿易及物流中心和投資跳板。《內地與香港關於建立更緊密經貿關係的安排》及其他合作平台，有助深化本港與內地的經濟融合，並鞏固香港作為全球主要離岸人民幣業務中心和資產管理樞紐的地位。此外，政府會積極擴大與具增長潛力的鄰近經濟體及新興市場的貿易和投資往來。

2.31 為使香港在競爭激烈的全球市場中位居前列，政府一直致力推動香港朝向高增值知識型經濟發展。政府會進一步提升香港支柱行業的競爭力，並拓展新增長領域，包括把握全球金融科技的潮流和其他

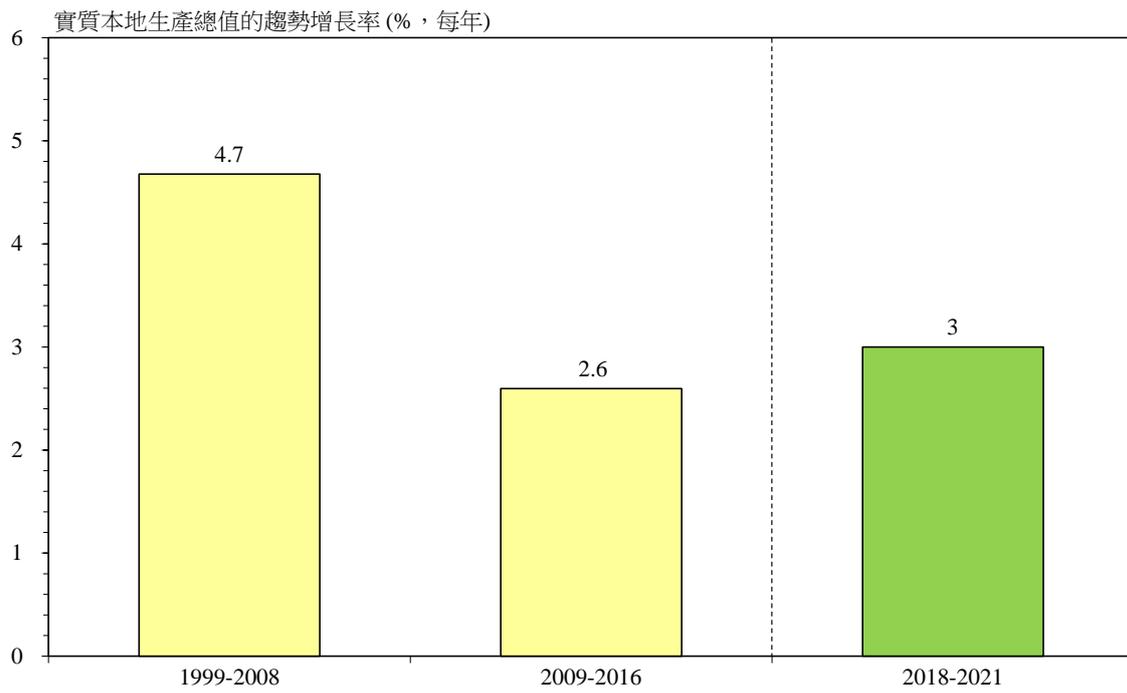
創新科技的應用。政府亦會不斷改善人力和有形資本的質素，務求提高香港的生產力增長和競爭力。

2.32 香港向來奉行自由貿易，數十年來充分利用全球化所帶來的機遇，在經濟方面取得驕人成績。鑑於外圍環境仍不明朗，政府會繼續發揮香港的制度優勢和善用自由市場機制，包括貨物、資本和人口自由流動的開放市場、簡單稅制和低稅率、公平競爭的營商環境、法治、獨立的司法制度，以及保護知識產權。上述所有重要體制，都是本港經濟賴以發展的基石，有助香港維持良好的營商環境，吸引海外和內地公司、初創企業和企業家來港投資和拓展業務。

2.33 與此同時，隨着香港勞動人口最早可能在二零一八年見頂，人口老化這個先進經濟體的普遍現象，為香港經濟增長所帶來的挑戰將日益明顯。面對人口老化，政府已採取多管齊下的策略，包括鼓勵勞動人口投入勞工市場、透過教育和培訓提升勞動人口的質素、吸引來自香港以外地方的人才，以及營造家庭及年齡友善的環境。高齡化社會對公共開支，尤其在醫療及社會福利方面，影響極其深遠。儘管如此，政府會致力維持香港公共財政穩健，確保有充裕的公共資源，照顧各方面的需要，包括投資教育、培訓及基建，以促進生產力增長，並推出各項計劃應對各種社會問題，從而達至經濟發展和建立共融社會的目標。考慮到上述內外環節的發展，預計香港經濟在二零一八至二零二一年期間，每年的實質趨勢增長率為 3%。

2.34 中期而言，通脹壓力料會維持和緩。外圍方面，環球經濟增長溫和，全球通脹可望繼續處於較低水平。本地方面，生產力提升，應有助紓緩部分本地成本壓力。政府積極增加土地和房屋供應，物業市場的供求情況應會有所改善，有助未來數年的租金成本壓力保持受控。綜合以上各項因素，香港在二零一八至二零二一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，假如國際食品及能源價格因供應受阻而大幅上漲，又或環球經濟復蘇較預期強勁，以致通脹壓力加快上升，香港的通脹前景便會有上行風險。

圖 2.14 : 中期經濟的趨勢增長預測為每年3%



第三章：對外貿易

摘要

- 環球經濟在二零一六年年年初表現疲弱，但在年內逐步改善。然而，環球經濟擴張步伐依然是自二零零九年以來最緩慢。內地經濟在年內一直保持平穩而紮實的增長。美國經濟在二零一六年下半年重拾動力，為年底再次加息奠定基礎。隨着英國「脫歐」的影響大致受控，歐盟經濟得以繼續溫和增長。由於環球需求相對回穩，亞洲的貿易及生產活動在二零一六年後期普遍轉強。
- 香港貨物出口⁽¹⁾在二零一六年實質輕微增長1.4%，扭轉二零一五年的輕微跌幅。貨物出口在二零一六年第一季進一步下跌後，在第二及第三季回升，在第四季進一步增強。這主要是受區內貿易往來逐步恢復，香港輸往內地和亞洲其他主要市場的貨物出口表現較佳所帶動。
- 服務輸出在二零一六年轉弱，其疲弱表現在上半年尤其明顯。隨着環球經濟較嚴峻的風險減退，加上訪港旅遊業逐步回穩，服務輸出在年內較後時間已扭轉跌勢。受區內增長欠佳、貨幣偏強及「一周一行」個人遊簽注的影響等不利因素所拖累，旅遊服務輸出仍錄得顯著跌幅，並依然是明顯的拖累。環球經濟在年內大部分時間處於惡劣環境，金融服務輸出轉差並錄得微跌，而商用及其他服務輸出同樣大部分時間都表現欠佳。受惠於區內貿易及貨運往來在年內復蘇，運輸服務輸出的表現稍勝於其他服務項目。
- 香港繼續積極推動與內地及「一帶一路」沿線新興市場經濟體等經濟伙伴，建立更緊密的貿易及投資關係。另外，香港於二零一五年的外來直接投資流入金額，連續第二年在全球經濟體中位列第二大，凸顯香港作為海外和內地公司業務樞紐的重要地位。

貨物貿易

整體貨物出口

3.1 環球貿易環境在二零一六年年初形勢嚴峻，但年內情況有所改善，為亞洲貿易及生產活動在年內較後時間提供增長動力。同時，香港的貨物出口(包括轉口和港產品出口)在二零一六年亦輕微回升，實質升幅為 1.4%，先前一年則錄得 1.7%的跌幅。二零一六年第一季，外圍種種不利因素嚴重拖累環球貿易往來，貨物出口按年下跌 4.2%。隨着較嚴峻的風險減退以及環球需求溫和恢復，貨物出口在年內餘下時間逐步提速，在第二及第三季分別較前一年同期上升 1.4% 及 1.8%。隨着區內貿易往來全面改善，第四季的增长特別明顯，較前一年增長 5.9%。經季節性調整後按季比較，貨物出口在第一季下跌 4.7%，第二季顯著反彈 6.1%，第三及第四季分別續升 1.0% 及 3.8%。

3.2 二零一六年，環球經濟的增長步伐是自二零零九年以來最為緩慢，外圍貿易環境依然充滿挑戰。二零一六年第一季的情況尤為嚴峻，美國經濟顯著放緩，隨着市場對通縮風險和增長前景的憂慮加深，歐元區和日本的央行加推貨幣刺激措施，金融市場變得更加波動。與此同時，亞洲貿易活動縮減。然而，隨着外圍環境的嚴峻風險減退，環球需求有所回穩。美國經濟是先進經濟體中的亮點，其增長勢頭在隨後的季度進一步穩固，增強聯儲局在十二月再次加息的信心。內地經濟的內部需求持續強韌，令經濟續見平穩增長。同時，能源及原材料價格回升，有助減輕依賴商品出口的新興經濟體所受的拖累。同樣值得注意的是，英國六月公投支持脫離歐盟這個出乎意料的結果，以及臨近二零一六年年底時的其他政局發展，令金融市場出現短暫波動。這些事件雖然令經濟前景增添變數，但只以二零一六年內計，其對環球經濟活動的連鎖效應大致受控。

3.3 環球經濟回穩，亞洲經濟體的出口隨之普遍改善，不少經濟體的出口從二零一六年第一季以美元計錄得雙位數的按年跌幅，回復到臨近年底時不同程度的升幅。亞洲區出口及生產活動復蘇，在年內較後時間刺激區內貿易，有利香港的出口表現。

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)

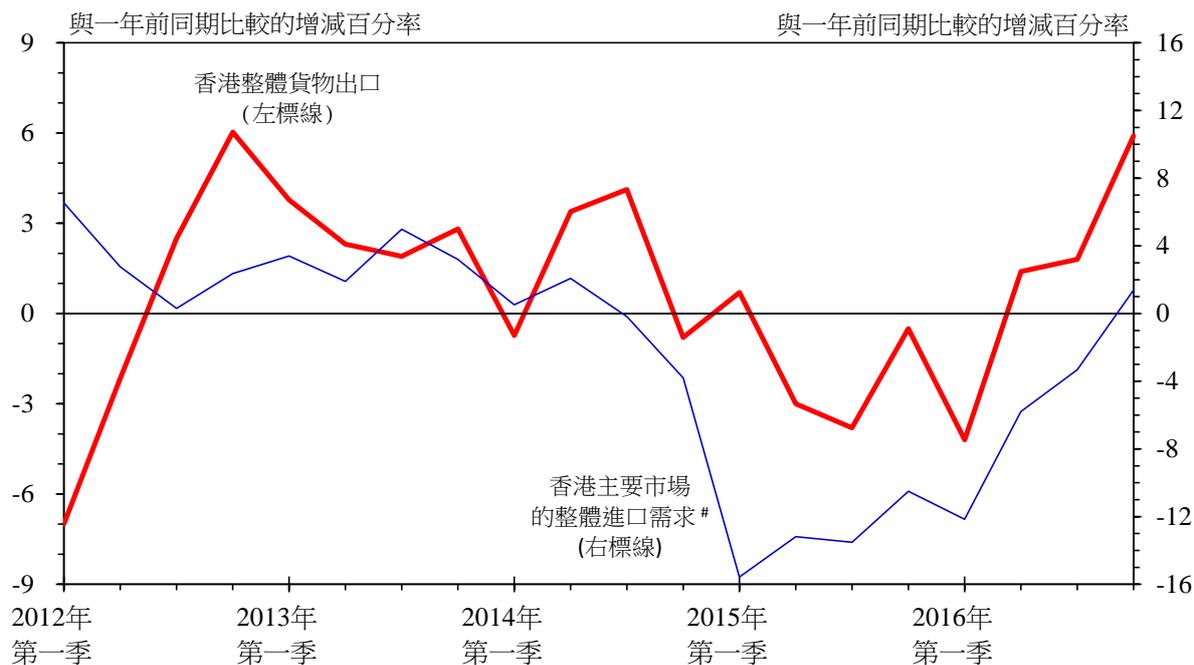
	整體貨物出口			轉口			港產品出口		
	按貨值 計算	按實質 計算 ^(a)	價格 變動	按貨值 計算	按實質 計算 ^(a)	價格 變動	按貨值 計算	按實質 計算 ^(a)	價格 變動
二零一五年 全年	-1.8	-1.7	0.1	-1.6	-1.6	0.1	-15.2	-12.8	-3.0
第一季	2.3	0.7 (0.5)	2.0	2.5	0.8 (0.5)	2.1	-10.1	-8.7 (-1.0)	-1.5
第二季	-1.9	-3.0 (-1.7)	1.3	-1.7	-2.8 (-1.7)	1.4	-15.6	-13.8 (-1.6)	-2.7
第三季	-4.1	-3.8 (-0.5)	-0.4	-3.9	-3.6 (-0.4)	-0.4	-18.3	-15.7 (-9.2)	-4.3
第四季	-2.9	-0.5 (1.3)	-2.1	-2.7	-0.3 (1.3)	-2.1	-16.4	-12.6 (-0.6)	-3.3
二零一六年 全年	-0.5	1.4	-1.7	-0.4	1.5	-1.7	-8.5	-7.0	-1.4
第一季	-6.8	-4.2 (-4.7)	-2.6	-6.7	-4.0 (-4.7)	-2.6	-15.2	-12.1 (-2.4)	-3.2
第二季	-1.2	1.4 (6.1)	-2.2	-0.9	1.6 (6.3)	-2.2	-16.8	-14.7 (-2.7)	-2.1
第三季	-0.2	1.8 (1.0)	-1.6	-0.2	1.8 (0.9)	-1.6	-2.0	-0.1 (8.2)	-1.1
第四季	5.5	5.9 (3.8)	-0.5	5.6	6.0 (3.9)	-0.5	0.9	-0.7 (-3.8)	0.9

註：() 經季節性調整後與對上季度比較的增減率。

(a) 本表載列的增長率，不宜與第一章表 1.1 內本地生產總值下的貿易數字作出直接比較。表 1.1 的數字是根據《二零零八年國民經濟核算體系》的標準，採用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。

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 98.8%，在二零一六年實質輕微回升 1.5%，二零一五年則錄得 1.6% 的跌幅。港產品出口僅佔整體貨物出口其餘的 1.2%，在二零一六年實質下跌 7.0%，較二零一五年 12.8% 的跌幅有所收窄。

圖 3.1：貨物出口在二零一六年第一季下滑後逐步回升



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。

(#) 二零一六年第四季的進口需求數字是根據二零一六年十月和十一月的資料計算得來。

圖 3.2：亞洲高收入經濟體的貨物出口在二零一六年第四季時已經回升

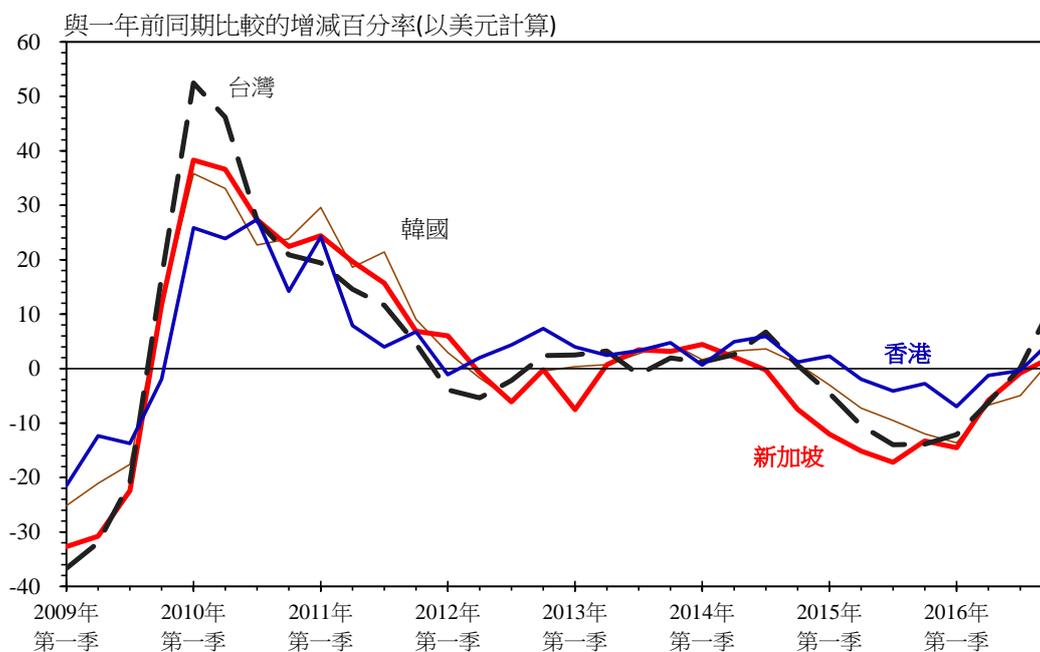


圖 3.3：輸往亞洲的出口在二零一六年表現明顯較好，為整體出口帶來增長動力

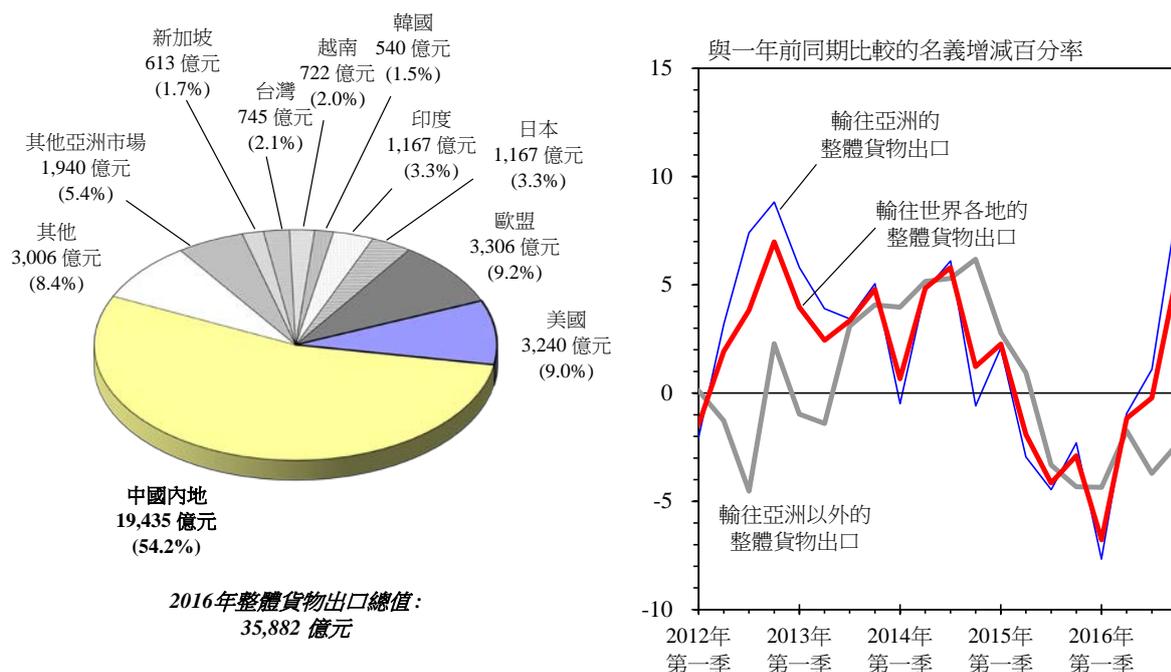


表 3.2：按主要市場劃分的整體貨物出口
(與一年前同期比較的實質增減百分率)

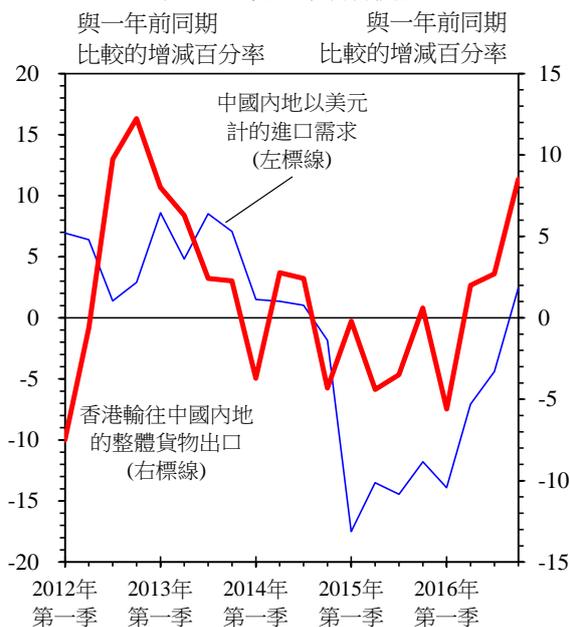
	全年	二零一五年				全年	二零一六年			
		第一季	第二季	第三季	第四季		第一季	第二季	第三季	第四季
中國內地	-2.0	-0.2	-4.4	-3.5	0.6	2.2	-5.6	2.0	2.7	8.5
美國	1.0	3.3	3.6	-1.4	-0.6	-1.9	-4.8	-1.4	0.2	-1.9
歐盟	-4.1	-3.5	-6.7	-6.0	-0.2	-0.7	-2.6	3.8	-0.4	-3.2
日本	-3.6	-5.8	-4.0	-1.7	-2.8	-2.3	-3.3	-6.6	-1.1	1.7
印度	7.9	12.4	-3.1	2.3	22.8	17.6	15.8	28.0	15.8	12.1
越南	12.1	14.0	18.0	12.9	5.2	-4.8	-2.1	-8.0	-9.8	0.7
台灣	-15.0	-12.8	-20.3	-23.5	-2.1	19.0	-2.9	17.1	27.5	31.5
新加坡	-4.3	0.4	-3.7	-8.7	-4.9	5.9	-0.4	-1.6	7.7	18.3
韓國	-13.4	-5.7	-13.8	-19.1	-14.2	1.5	-14.0	3.2	6.7	11.2
整體*	-1.7	0.7	-3.0	-3.8	-0.5	1.4	-4.2	1.4	1.8	5.9

註：(*) 本表載列的增長率，不宜與表 1.1 內本地生產總值下的貿易數字作出直接比較。表 1.1 的數字是根據《二零零八年國民經濟核算體系》的標準，採用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。

3.5 二零一六年，按主要市場分析，由於環球需求在第一季後相對回穩，刺激輸往主要亞洲市場的原料及半製成品出口，令輸往這些市場的出口普遍表現較佳，並提供增長動力，改善勢頭在第四季進一步轉強。輸往內地的出口在二零一六年溫和回升，其表現在年內逐步改善，並在第四季錄得接近雙位數的增長。其他地區方面，亞洲較高收入經濟體當中，輸往台灣的出口大幅反彈並錄得雙位數升幅。同樣，輸往新加坡及韓國的出口在年內顯著提速增長。輸往印度的出口進一步錄得強勁升幅。另一方面，輸往其他東盟新興市場經濟體的出口在二零一六年大部分時間疲弱，但在第四季亦有明顯改善。

3.6 輸往主要先進經濟體的出口整體而言依然欠佳。輸往美國的出口在二零一六年輕微回跌。隨着美國增長顯著放緩，輸往美國的出口在二零一六年第一季大幅下跌。其後季度的表現相對改善，只部分抵銷第一季的拖累。受制於歐盟經濟僅溫和增長，輸往歐盟的出口在二零一六年稍為下跌；同時亦受輸往英國的出口在英國「脫歐」公投後繼續下挫所拖累。輸往日本的出口在二零一六年全年計仍見跌幅。然而，受惠於區內貿易普遍改善，輸往日本的出口在長時間下挫後，亦在第四季回復輕微增長。

**圖 3.4：輸往內地的出口增長
在臨近年底時顯著提速**



**圖 3.5：輸往歐盟的出口
在二零一六年內轉弱**

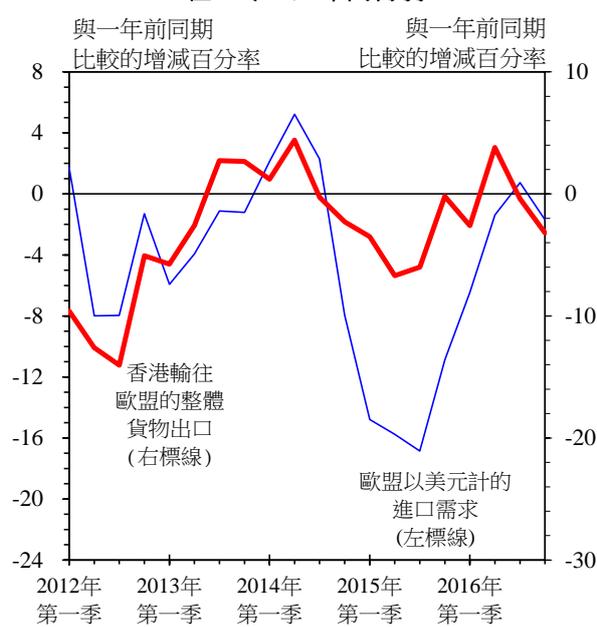


圖 3.6：輸往美國的出口輕微回跌

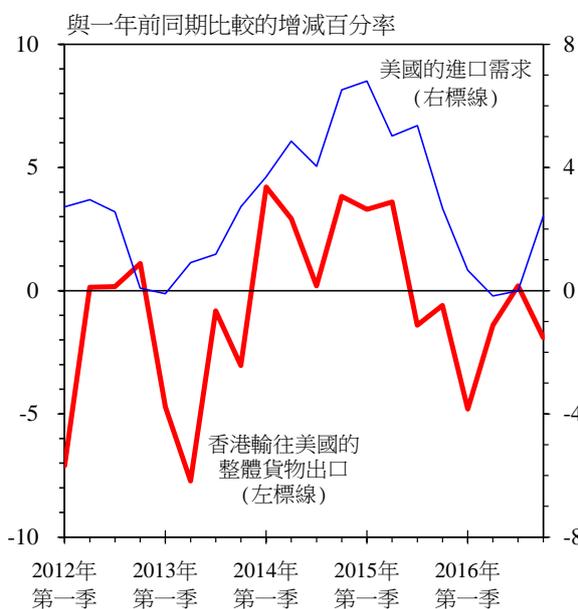
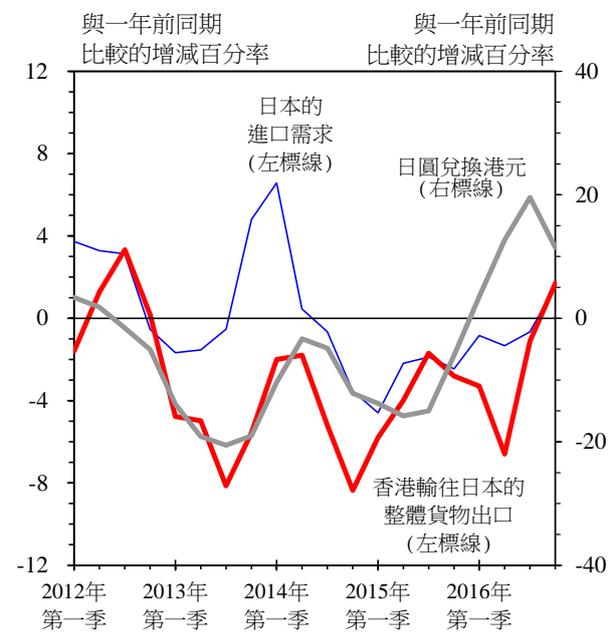


圖 3.7：輸往日本的出口依然疲弱



**圖 3.8：輸往印度的出口
進一步強勁增長**

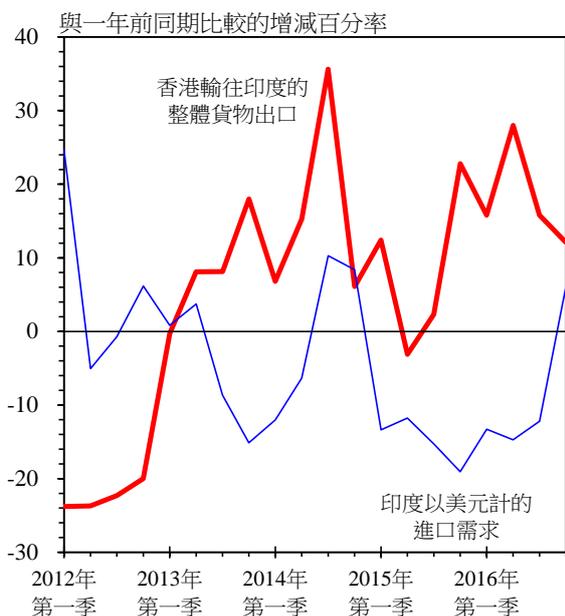
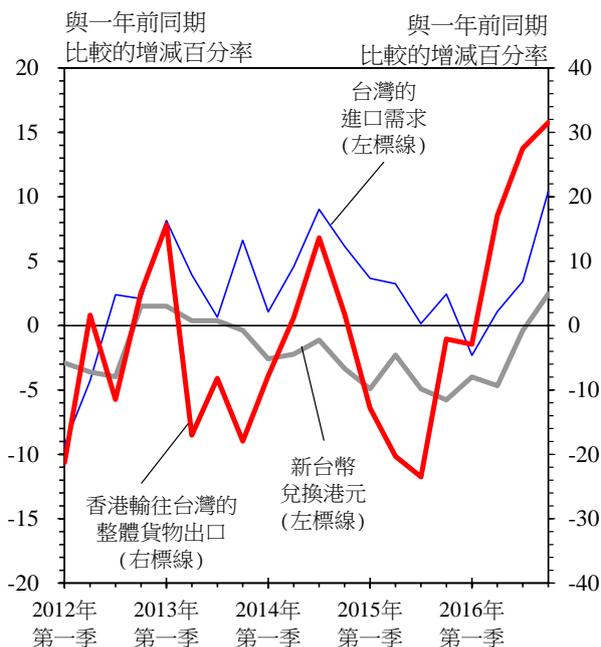
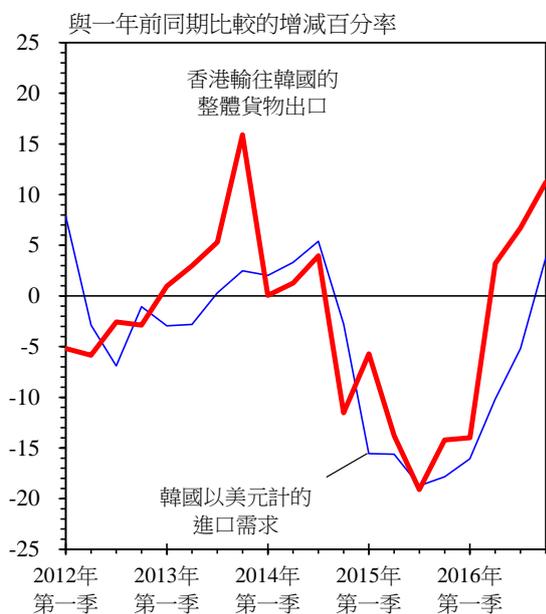


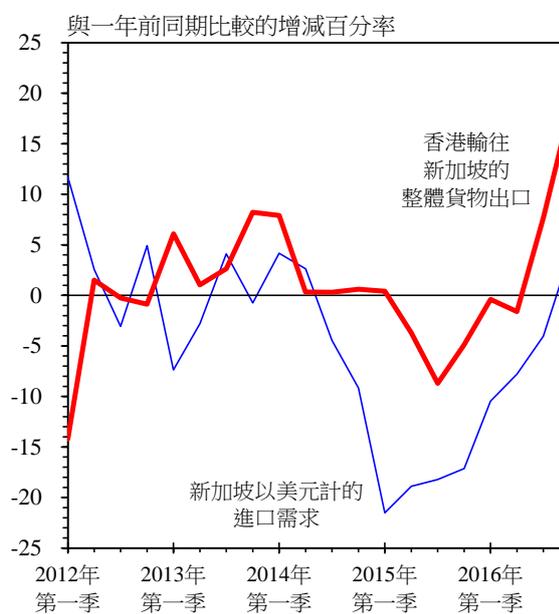
圖 3.9：輸往台灣的出口大幅反彈



**圖 3.10：輸往韓國的出口
在年內明顯改善**



**圖 3.11：輸往新加坡的出口
在臨近年底時動力增強**



貨物進口

3.7 由於轉口貿易改善，加上留用貨物進口的跌幅大幅減少，貨物進口在二零一六年實質微升 1.0%，扭轉二零一五年 3.2%的跌幅。供本地使用的留用貨物進口(佔整體進口約四分之一)在下半年顯著回升，二零一六年全年合計僅錄得 0.6%的些微實質跌幅，遠低於二零一五年的 7.4%。留用貨物進口在二零一六年上半年按年下跌，是因為本地投資開支及零售銷售在期內疲弱，令相關的進口減少。二零一六年下半年，本地需求顯著轉強，加上零售市道相對改善，留用貨物進口隨之上揚。

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
二零一五年	全年	-4.1	-3.2	-0.4	-10.4	-7.4	-1.8
	第一季	1.4	1.1 (-0.1)	0.9	-1.2	1.9 (-1.6)	-1.9
	第二季	-3.2	-3.1 (-3.4)	0.6	-6.8	-3.9 (-7.9)	-1.3
	第三季	-6.7	-5.5 (-2.1)	-0.7	-14.3	-11.2 (-6.6)	-1.6
	第四季	-7.0	-4.5 (1.1)	-2.1	-17.6	-14.7 (0.4)	-2.4
二零一六年	全年	-0.9	1.0	-1.7	-2.6	-0.6	-1.6
	第一季	-8.2	-5.4 (-2.4)	-2.8	-12.2	-8.9 (4.3)	-3.6
	第二季	-3.2	-0.5 (3.6)	-2.6	-9.2	-6.0 (-3.4)	-3.7
	第三季	1.2	2.9 (2.6)	-1.4	5.8	6.3 (7.5)	-0.5
	第四季	5.6	6.2 (2.4)	-0.1	5.7	6.6 (-1.7)	1.0

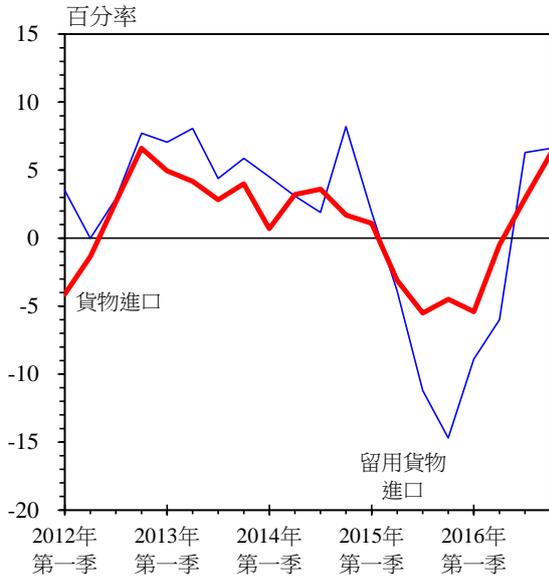
註：(a) 按個別用途分類的轉口貿易毛利，乃根據政府統計處轉口貿易按年統計結果估計得出，用以計算本港留用貨物進口的價值。

(+) 本表載列的增長率，不宜與第一章表 1.1 內本地生產總值下的貿易數字作出直接比較。表 1.1 的數字是根據《二零零八年國民經濟核算體系》的標準，採用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。

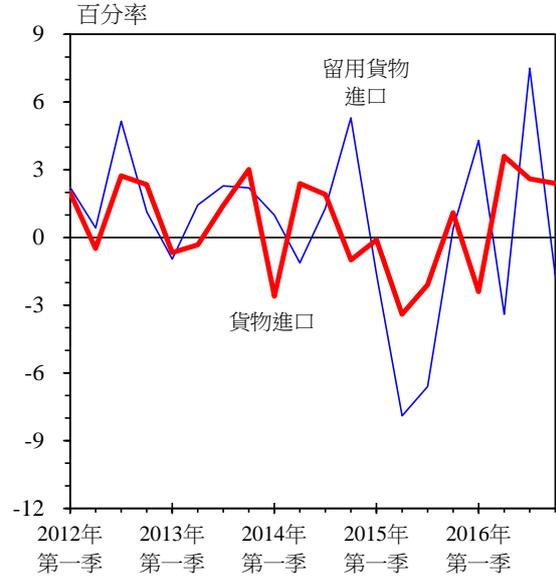
() 經季節性調整後與對上季度比較的增減率。

圖 3.12：貨物進口及留用貨物進口在二零一六年內均回復增長

(甲) 與一年前同期比較的實質增減率



(乙) 經季節性調整後與對上季度比較的實質增減率



服務貿易

服務輸出

3.8 服務輸出在二零一六年進一步轉弱，錄得 3.1% 的實質跌幅，是一九九八年以來首次錄得年度實質跌幅。不過，隨着環球經濟環境喘定，加上訪港旅遊業相對改善，服務輸出在第四季已扭轉跌勢。受區內增長欠佳，美元偏強及「一周一行」個人遊簽注的影響等不利因素所拖累，旅遊服務輸出在二零一六年錄得的跌幅擴大，對整體服務輸出的拖累因而加大。不過，訪港旅遊業的下行壓力在年內逐漸減退，而訪港旅客人次在臨近年底時回復增長。金融服務輸出轉差並錄得微跌，商用及其他服務輸出同樣疲弱，主要反映年內大部分時間環球經濟環境欠佳。受惠於區內貿易及貨運往來復蘇，運輸服務輸出在年內較後期明顯反彈，並在二零一六年錄得溫和的增長，表現勝於其他服務項目。

圖 3.13：旅遊、運輸及金融服務是服務輸出中的主要服務組成部分

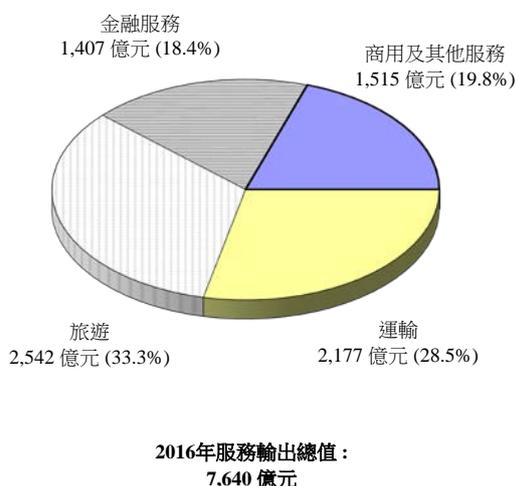
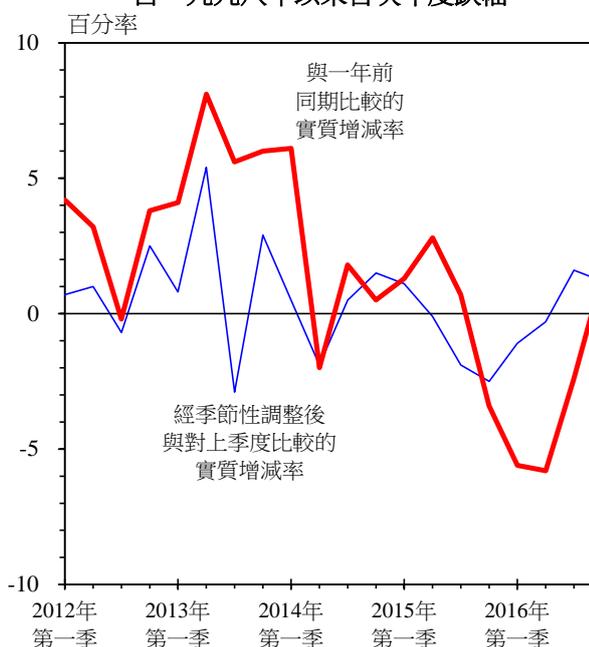


圖 3.14：服務輸出轉弱並錄得自一九九八年以來首次年度跌幅



**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：

		<u>服務輸出</u>	<u>運輸</u>	<u>旅遊</u> ^(a)	<u>金融服務</u>	<u>商用及 其他服務</u>
二零一五年	全年	0.3	0.6	-3.5	9.4	-0.9
	第一季	1.3 (1.1)	2.0	-3.1	7.9	2.1
	第二季	2.8 (-0.1)	1.0	-0.6	21.8	-1.5
	第三季	0.7 (-1.9)	1.6	-3.6	10.5	-1.9
	第四季	-3.4 (-2.5)	-2.3	-6.5	-0.1	-2.0
二零一六年	全年	-3.1	2.1	-8.9	-3.5	-0.3
	第一季	-5.6 (-1.1)	-1.8	-13.3	-0.3	-1.9
	第二季	-5.8 (-0.3)	-1.3	-8.9	-14.8	*
	第三季	-2.4 (1.6)	2.4	-8.5	-1.8	-0.4
	第四季	1.4 (1.2)	9.4	-4.7	1.4	1.1

註：數字是根據《二零零八年國民經濟核算體系》的標準，採用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。

(a) 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。

(*) 增減小於 0.05%。

服務輸入

3.9 服務輸入在二零一六年實質輕微增長 1.9%，增速較二零一五年的 5.1% 明顯減慢。各服務項目的表現有明顯差別。就業及收入表現堅韌，本港居民的外遊意欲甚佳，帶動旅遊服務輸入一直穩健增長。反觀運輸服務輸入表現疲弱，儘管隨着區內貿易及貨運往來復蘇，在第四季相對有所改善。製造服務輸入在二零一六年轉弱並錄得跌幅，主要反映環球需求疲弱，外發加工貿易活動減少。環球經濟復蘇反覆不定，商用及其他服務輸入在二零一六年亦錄得較慢的增長。

圖 3.15：旅遊服務佔服務輸入最大比重

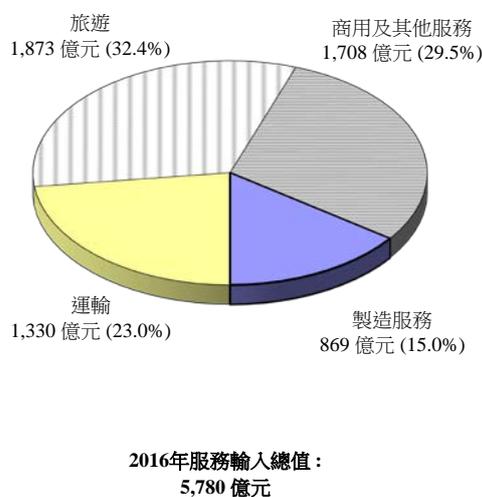


圖 3.16：服務輸入在二零一六年輕微增長

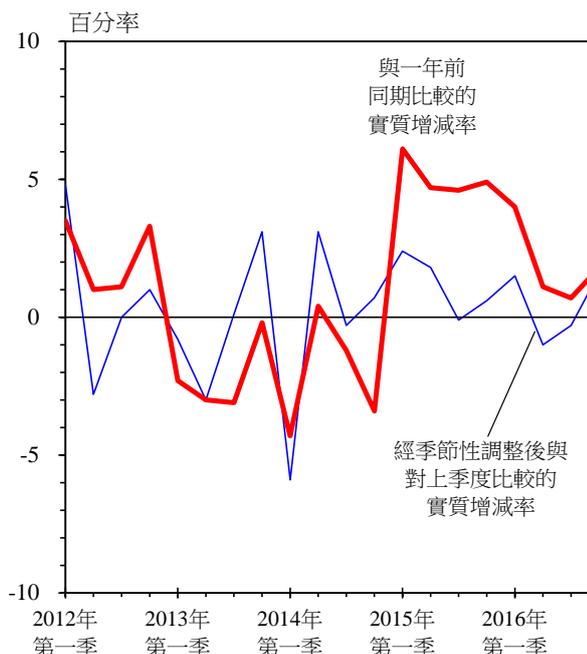


表 3.5：按主要服務組別劃分的服務輸入
(與一年前同期比較的實質增減百分率)

其中：

		服務輸入	旅遊 ⁽⁺⁾	運輸	製造服務 ^(^)	商用及 其他服務
二零一五年	全年	5.1	12.4	-1.6	3.2	4.3
	第一季	6.1 (2.4)	13.3	*	2.1	5.8
	第二季	4.7 (1.8)	11.2	-3.8	4.6	5.7
	第三季	4.6 (-0.1)	13.0	-2.8	1.7	4.5
	第四季	4.9 (0.6)	12.2	0.6	4.4	1.6
二零一六年	全年	1.9	5.8	-0.3	-2.7	1.8
	第一季	4.0 (1.5)	12.8	-0.4	-0.1	0.5
	第二季	1.1 (-1.0)	2.8	-1.0	-1.6	2.6
	第三季	0.7 (-0.3)	3.7	-1.1	-3.8	1.5
	第四季	1.8 (1.6)	4.6	1.4	-4.4	2.7

註：數字是根據《二零零八年國民經濟核算體系》的標準，採用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。

(+) 主要包括外訪旅遊開支。

(^) 這包括香港繳付外地加工單位的加工費價值和該些加工單位直接採購的原料／半製成品的價值。

() 經季節性調整後與對上季度比較的增減率。

(*) 增減小於 0.05%。

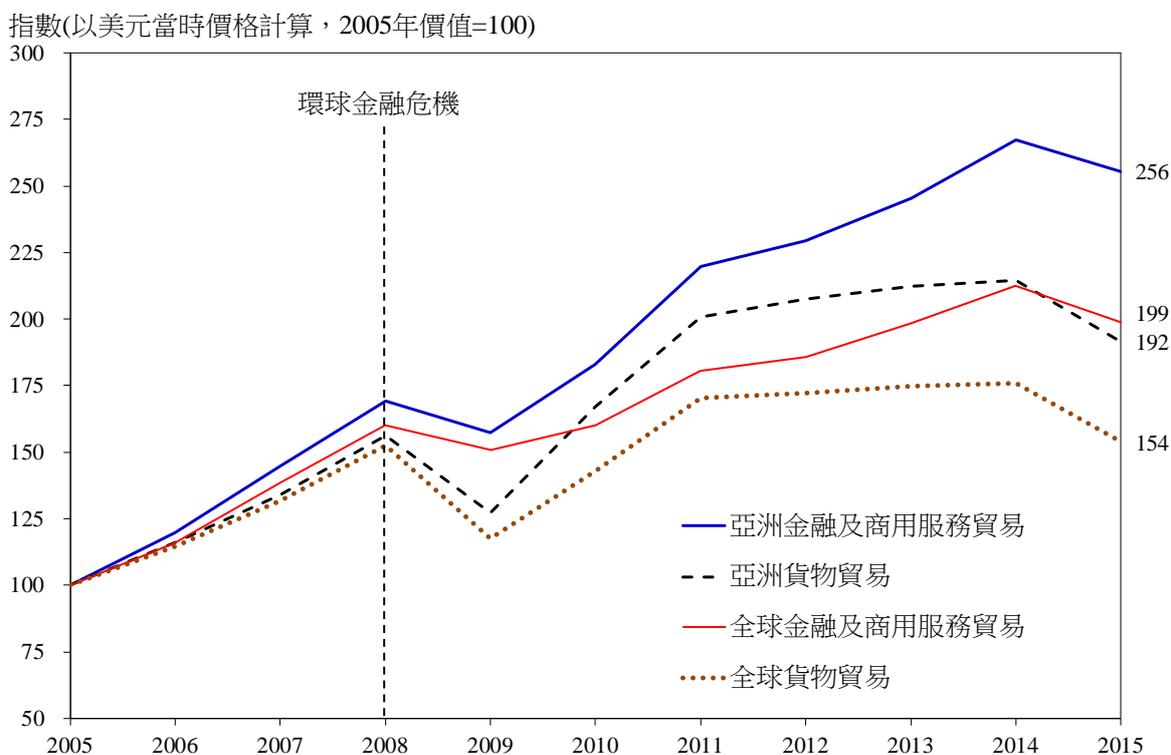
專題 3.1

近年亞洲金融及商用服務貿易的表現

作為全球趨勢的一部分，亞洲的金融及商用服務貿易在過去十年錄得穩健增長，增速較亞洲的貨物貿易為快。香港作為區內的國際金融及商業樞紐，經濟發展可受惠於亞洲服務貿易的增長。本專題簡略檢視亞洲金融及商用服務貿易近年的強勁表現，並扼要分析其對香港可能帶來的影響。

金融及商用服務貿易⁽¹⁾涵蓋金融、電子通訊、電腦及資訊、保險及退休金、法律、會計、廣告、建築、工程、管理顧問等多個範疇的服務貿易。亞洲金融及商用服務在二零一五年的輸出及輸入總值約為 1.1 萬億美元⁽²⁾，約佔亞洲區服務貿易總額的 41%。亞洲這些服務貿易於二零零六至二零一五年間的累計升幅可觀，按價值計算高達 156%，顯著超越同期環球同類貿易 99%的累計升幅(圖 1)。

圖 1：金融及商用服務貿易表現勝過貨物貿易



資料來源：世貿組織。

(1) 本專題內的服務貿易數字，是根據世界貿易組織(世貿組織)「自 2005 年的商業服務貿易(《國際收支和國際投資頭寸手冊(第六版)》)」數據集及政府統計處的數據編製而成。本專題所界定的「金融及商用服務」，指世貿組織數據集內的「其他商用服務」組別，即在總商用服務貿易中扣除「運輸」、「旅遊」及「貨物相關服務」後的餘下組別。這組別包括金融服務、電子通訊、電腦及資訊服務、保險及退休金服務、知識產權使用費、建造、個人、文化及康樂服務、政府貨品及服務，以及一個稱為「其他商業服務」的組成部分。

(2) 本專題所指的「亞洲」整體數據與世貿組織數據庫的定義相同。

專題 3.1 (續)

從更寬廣的宏觀層面來說，過去十年，亞洲經濟體整體而言作為金融及商用服務的主要輸入來源地，地位日益重要，佔全球輸入的份額由二零零五年的20%上升至二零一五年的24%。各亞洲經濟體輸入這些服務的規模不一，要視乎經濟規模和發展階段等因素而定；日本和內地是當中最大的輸入來源地，在二零一五年分別佔亞洲整體的20%和18%；其他新興市場經濟體的重要性也不容忽視，東盟和印度的輸入合共佔亞洲整體約37%，而且近年有顯著增長。

圖 2：亞洲經濟逐步轉向服務業，而且區內互聯互通改善，有利於金融及商用服務貿易的增長

圖2a：服務業佔本地生產總值的比例與人均收入大致呈正向關係

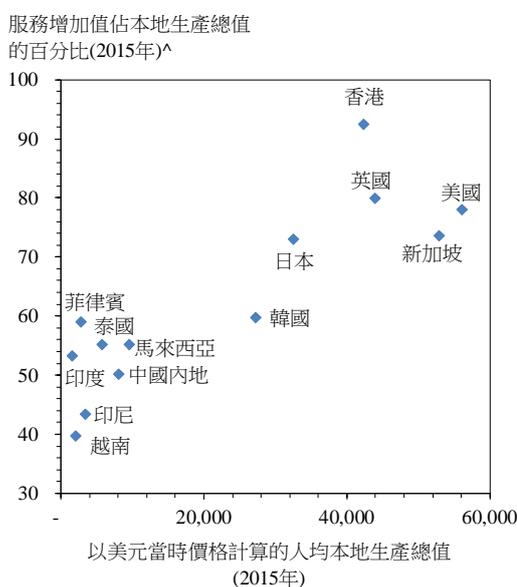
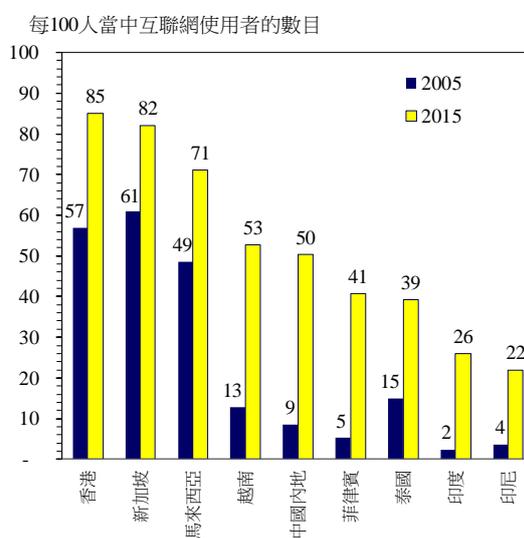


圖2b：過去十年亞洲經濟體對互聯網的應用明顯增加



註：(^) 日本及美國根據世界銀行的「服務增加值佔本地生產總值的百分比」的最新數據為二零一四年的數據。

資料來源：世界銀行、國際貨幣基金組織及政府統計處。

亞洲對金融及商用服務的需求不斷增加，是因着多個不同的因素帶動，部分反映區內的經濟體日漸成熟，經濟活動亦隨之轉向服務業。從圖 2a 可見，服務業佔本地生產總值的份額，與各經濟體所處的發展階段大致呈正向關係。在二零零零至二零一五年間，亞洲不少經濟體的收入穩步上升，服務業佔本地生產總值的份額隨之提高。具體而言，根據世界銀行的數字，內地二零一五年服務增加值佔國內生產總值約50%，大幅高於二零零零年的40%。即使如新加坡這些較為成熟的經濟體，服務業佔本地生產總值的比例，也由二零零零年的65%升至二零一五年的74%。亞洲地區收入不斷增加，經濟持續轉向服務業，為亞洲區的服務貿易和分工帶來更多機遇。

其他利好因素也發揮作用。舉例來說，亞洲地區在交通及通訊基建方面的巨額投資，加強了區內互聯互通，令商用服務能以合理的成本及速度跨越遠距離提供給使用者，因而變得可行。互聯網近年在亞洲新興市場明顯更為普及，是推動電子商貿蓬勃發展的重要基石(圖 2b)。

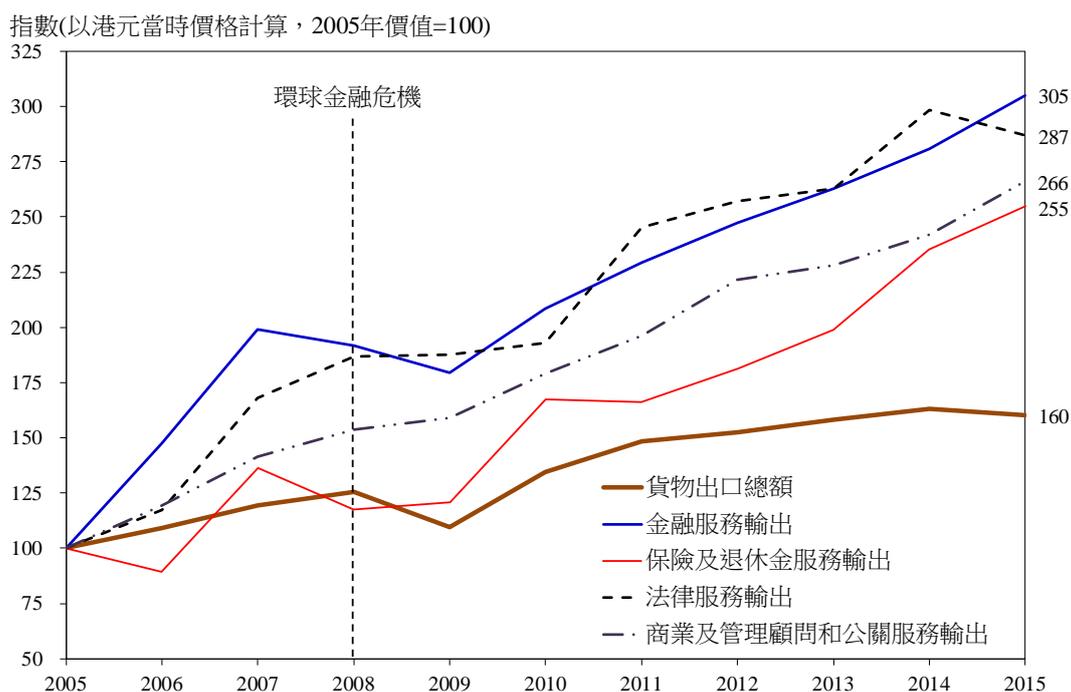
專題 3.1 (續)

就金融服務貿易的發展而言，不少亞洲經濟體日益富裕，加上人口老化，帶動儲蓄增加，連帶對資產管理等金融服務的需求也愈來愈大。此外，區內主要經濟體的資本市場已變得更加開放，既令儲蓄者有更大意欲把投資組合分散到不同市場，也帶動公司對跨境集資服務有更大需求。以內地為例，隨着當地經濟持續開放，內地在二零一五年的金融服務輸入是二零零五年的 16 倍有多(以美元計)。其他新興市場也有可觀增長，例如印度在二零一五年的金融服務輸入是二零零五年的 3.6 倍。

香港在服務貿易方面極具競爭優勢，能夠從這些有利發展中受惠。二零零六至二零一五年間，香港的金融、商用及其他服務輸出(即扣除旅遊及運輸服務後的服務輸出)累計實質增長 99%，以價值計則累計增長 131%，遠超同期貨物出口分別為 26% 及 60% 的相應升幅，與貨物出口表現的差距在環球金融危機後更為顯著。以近期而言，環球經濟在二零一六年內大部分時間處於惡劣的環境，這方面的服務輸出表現較為疲弱。香港的金融、商用及其他服務輸出額在二零一六年達 2,921 億港元，佔服務輸出總額的 38%。

有關香港金融、商用及其他服務輸出更為詳細的分項數字，目前只有截至二零一五年的數據。在主要組成項目中，金融服務輸出佔最大比重，接近總額的一半，按價值計算，在二零零六至二零一五年間錄得 205% 的卓越升幅(圖 3)。金融服務貿易的典型例子包括金融資產交易及經紀服務；包銷新發行證券；資產管理、投資顧問及有關服務等。保險及退休金服務輸出也表現突出，升幅達 155%。香港作為國際商業樞紐，專業服務極具競爭力，同期商業及管理顧問和公關服務輸出以及法律服務輸出同樣錄得可觀的累計升幅，分別為 166% 及 187%。

圖 3：過去十年香港的金融及選定專業服務輸出表現超越貨物出口



專題 3.1 (續)

按香港金融、商用及其他服務輸出的市場分析，美國和歐盟仍然是最重要的市場，合共佔這方面的服務輸出總額五成多(圖 4a)。不過，由於主要先進市場在環球金融危機後復蘇緩慢，香港輸往日本及美國的金融服務在二零零九至二零一五年間的升幅溫和，按價值計算的年均增幅分別為 3.5%及 1.9%。歐盟市場表現較佳，同期有 8.2%的年均增長。反觀，香港輸往內地及東盟市場的金融服務則見明顯較快的增長；在二零零九至二零一五年間，每年平均分別上升 17.7%及 12.6%(圖 4b)，反映區內金融發展蓬勃以及全球經濟重心東移。因此，發展中亞洲市場在香港金融、商用及其他服務輸出方面佔更重要的位置。二零一五年內地市場佔本港這方面服務輸出總額的 15%，東盟市場則佔 11%。

圖 4：按目的地劃分香港的金融、商用及其他服務輸出

圖4a：二零一五年金融、商用及其他服務輸出按目的地劃分的份額

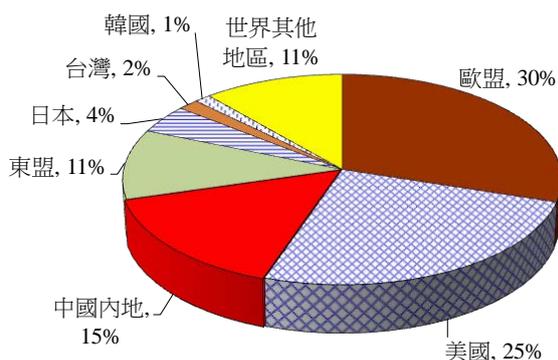
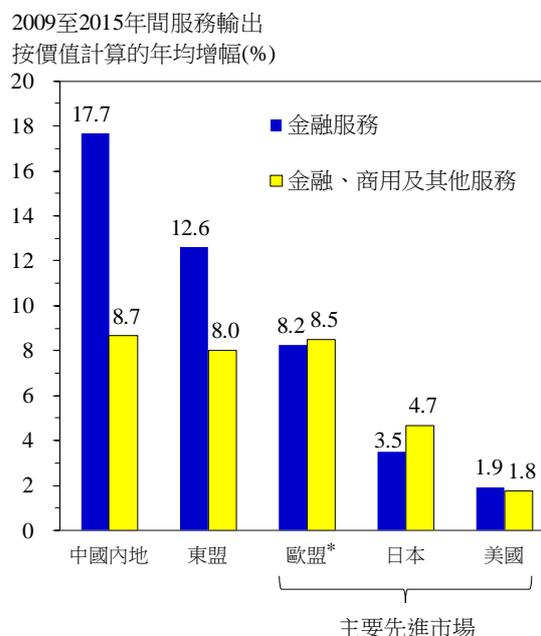


圖4b：環球金融危機後，發展中亞洲市場的表現較主要先進市場為佳



註：(*) 隨着克羅地亞加入歐盟，歐盟的地理涵蓋範圍在二零一三年有所改變。

總括而言，金融、商用及其他服務貿易在國際貿易往來中變得愈來愈重要。這類服務貿易在亞洲的發展尤其蓬勃，除了受區內經濟穩健增長和經濟轉向服務業所帶動外，區內互聯互通日益緊密及金融市場開放，也是利好因素。由於香港在金融及其他高端商用服務具競爭優勢，亞洲服務貿易蓬勃發展，應可繼續為香港服務業帶來機遇。政府亦有擔當更積極的角色。香港與內地在經濟和金融方面融合(包括近期推出的深港通)，能讓雙方互惠互利。去年《施政報告》公布的二億港元專業服務協進支援計劃，已在二零一六年十一月推出，是促進香港與海外專業服務業交流合作的另一政策措施。政府會繼續與亞洲主要貿易伙伴加強經濟合作，以助本地服務供應商進一步開拓市場。

貨物及服務貿易差額

3.10 根據所有權轉移原則編製的數字顯示，貨物貿易赤字在二零一六年有所收窄，部分反映上半年欠佳的經濟增長導致留用貨物進口減少，而部分亦反映年內較後時間貨物出口貨值上升。由於服務貿易盈餘足以抵銷貨物貿易赤字有餘，二零一六年綜合貨物及服務貿易差額錄得 500 億元的盈餘，相當於進口總值的 1.1%，略低於二零一五年 570 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>	
二零一五年 全年	3,889	809	4,067	574	-177	235	57	1.2
第一季	904	213	979	138	-74	75	1	0.1
第二季	930	193	1,009	138	-79	55	-24	-2.1
第三季	1,014	204	1,020	147	-6	57	51	4.4
第四季	1,042	199	1,059	151	-17	47	30	2.5
二零一六年 全年	3,900	764	4,036	578	-136	186	50	1.1
第一季	849	194	892	138	-44	55	12	1.1
第二季	929	177	987	138	-57	39	-18	-1.6
第三季	1,025	195	1,037	148	-12	47	36	3.0
第四季	1,097	198	1,121	154	-23	44	21	1.7

註：數字是根據《二零零八年國民經濟核算體系》的標準，採用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。

由於進位關係，數字相加未必等於總和。

其他發展

3.11 內地是香港的最大貿易伙伴，香港十分重視深化兩地的經貿聯繫，而加強與內地的經濟合作是本港發展經濟的重要策略。二零一六年，政府在這方面有進一步進展。粵港合作聯席會議第 21 次工作會議在三月舉行，會上制定二零一六年的重點工作，當中的合作項目達 92 個。香港與上海在六月簽署協議，進一步加強港滬兩地的金融合作。第九次港澳合作高層會議在七月舉行，雙方現已成立「促進港澳經濟合作小組」，以加強港澳兩地的合作。此外，粵港合作聯席會議第 19 次會議在九月舉行，雙方在會上簽署九份合作協議。

3.12 「一帶一路」是內地的重要發展策略，亦會為香港帶來龐大經濟機遇，特別是有見於香港作為海外和內地公司國際商業樞紐的重要角色。事實上，根據聯合國貿易和發展會議《2016 年世界投資報告》，二零一五年香港的外來直接投資流入金額連續第二年在全球經濟體中位列第二大。

3.13 鑑於「一帶一路」沿線新興市場經濟體的市場潛力優厚，政府與香港貿易發展局於二零一六年五月在香港合辦首屆「一帶一路高峰論壇」。政府在六月宣布會成立督導委員會，以制訂香港參與「一帶一路」的策略和政策，並在八月設立「一帶一路」辦公室，以推動相關研究，並統籌協調政府與其他機構的工作。此外，香港金融管理局在七月開設「基建融資促進辦公室」，建立平台以匯聚投資者、銀行和金融業界，為「一帶一路」沿線經濟體提供金融服務，以及促進基建項目投資。

3.14 為進一步提升香港作為國際商業及金融中心的競爭優勢，政府積極加強香港與「一帶一路」沿線經濟伙伴的關係。香港與印尼(東盟最大且人口最多的經濟體)在二零一六年五月簽署諒解備忘錄，共同促進兩地在投資推廣的交流及良好守則的合作關係，在印尼雅加達新設的經濟貿易辦事處亦在二零一六年開始運作。香港在十一月與伊朗簽署經濟合作諒解備忘錄，為加強兩地在貿易及旅遊等多個範疇的合作訂立框架。

3.15 香港作為國際商業樞紐，政府亦一直致力與太平洋彼岸的經濟伙伴建立更緊密的經濟關係。二零一六年九月，香港與加拿大簽訂的投資協定生效，以增強投資者的信心，從而擴大兩地的投資往來。同年十一月，香港與智利簽署投資協定，作為雙方在二零一二年締結自由貿易協定的延伸，以擴大香港與智利之間的投資往來，進一步鞏固兩地之間的經貿聯繫。

註釋：

- (1) 貨物出口與進口按實質計算的變動，是從貿易總值變動中扣除價格變動的影響而得出。貿易總值的價格變動是根據貨品的單位價值變動而估計，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所計算的。這個計算法在二零一五年三月首次公布並採用，取代之以前以拉斯派爾型方法配以固定基期編製的商品貿易指數。貨物出口與進口的實質變動，不能與第一章內本地生產總值下以實質計算的貿易總額數字作出比較，因後者是根據《二零零八年國民經濟核算體系》的標準，採用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。除此以外，非貨幣黃金在貨物貿易的統計數字中是分開記錄的，並不包括在第三章載列的貿易總額內；但根據國際編製標準，本地生產總值下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年底及二零一六年年初短暫整固後，在供求情況仍然偏緊下於第二季回升，並在第三季轉趨亢奮。不過，政府在十一月初推出最新一輪需求管理措施後，樓市顯著冷卻，交投活動變得非常淡靜，樓價升勢明顯放緩。整體樓價在二零一六年全年內累計上升8%。
- 政府持續增加土地及住宅供應的努力已見成效。未來三至四年住宅總供應量增至94 000 個單位的記錄新高。同時，各項需求管理措施取得預期成效，投機活動在二零一六年仍處於低水平，非本地需求繼續偏低，投資活動在臨近年底時亦明顯轉趨淡靜。
- 商業及工業樓宇市場在二零一六年仍然低迷，儘管下半年相對有所回穩。交投活動非常淡靜，售價和租金表現溫和。
- 訪港旅遊業在二零一六年大部分時間仍然處於整固狀態，但隨着「一周一行」個人遊簽注的影響逐漸減退，自第二季以來的表現已有相對改善。整體訪港旅客人次在第四季重見輕微增長，但二零一六年全年合計，仍下跌4.5%至5 670 萬人次，連續第二年錄得全年跌幅。
- 隨着外貿環境逐漸改善，物流業的表現在二零一六年內略為好轉。整體貨櫃吞吐量達1 960 萬個二十呎標準貨櫃單位，跌幅收窄至2.5%，空運吞吐量則上升3.2%。

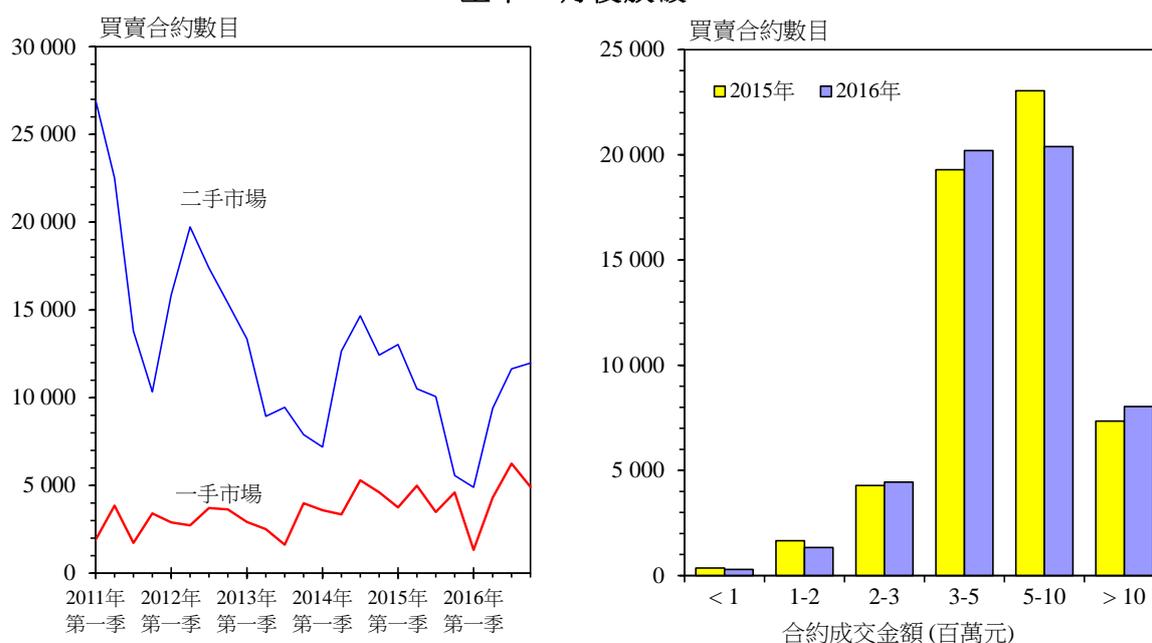
物業

4.1 住宅物業市場於二零一五年年底及二零一六年年初短暫整固後，在供求情況仍然偏緊下於第二季回升，並在第三季轉趨亢奮。為防範樓市泡沫風險進一步惡化，政府在十一月初全面調高住宅物業交易的從價印花稅稅率，劃一為 15%⁽¹⁾。其後樓市顯著冷卻，而美國在十二月中加息亦為樓市降溫。交投活動變得非常淡靜，樓價升勢明顯緩和。

4.2 送交土地註冊處註冊的住宅物業買賣合約總數在二零一六年減少 2%至 54 701 份，遠低於一九九六至二零一五年期間 91 878 份的長期平均水平。不過，年內買賣合約數目變化頗大，由二月 1 807 份的

低位反彈至十一月 6 739 份的高位，但隨着政府推出最新一輪需求管理措施，買賣雙方均持觀望態度，買賣合約數目在十二月顯著回落至 3 550 份。在整體買賣合約當中，二手市場的交易在二零一六年下跌 3% 至 37 908 宗的記錄新低，一手市場的交易則大致不變，為 16 793 宗。買賣合約總值在二零一六年微升 3% 至 4,280 億元。

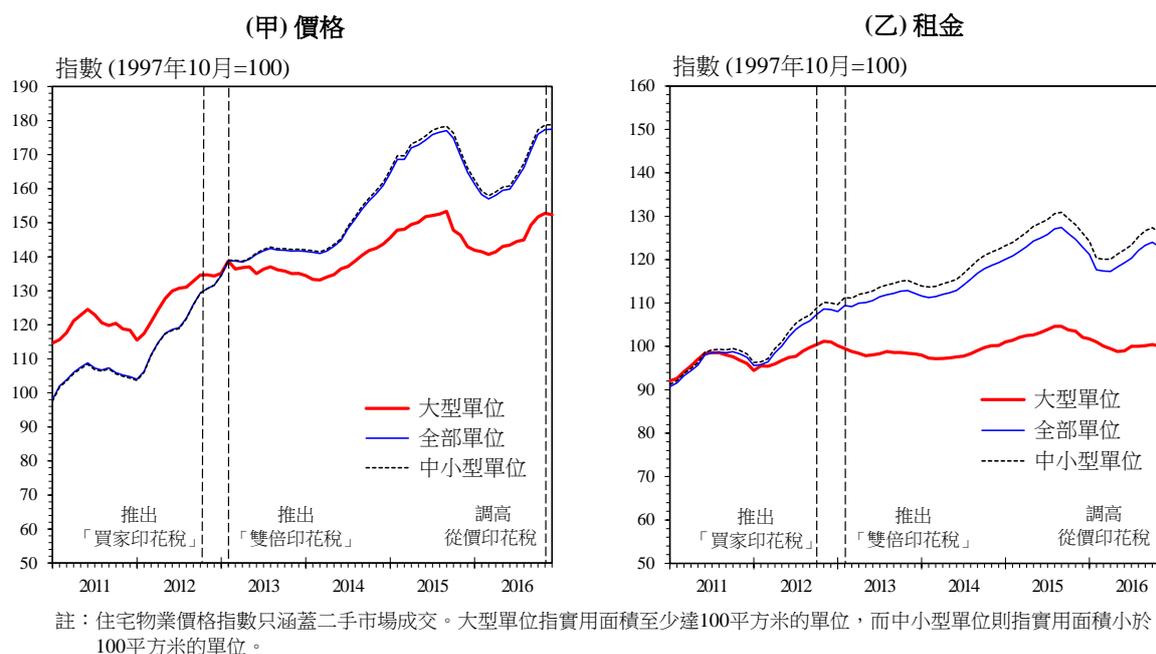
圖 4.1 : 交投活動在年內大部分時間上升，至十一月後放緩



4.3 住宅售價在年內同樣大幅波動。整體住宅售價在第一季內下跌 5% 後，在第二及第三季內分別回升 2% 及 7%，但第四季內的升幅減慢至 4%，反映樓價升勢在政府上調從價印花稅後迅速回軟。全年合計，整體住宅售價在二零一六年十二月較二零一五年十二月仍然上升 8%。按面積分析，中小型單位和大型單位的售價分別躍升 8% 及 7%。

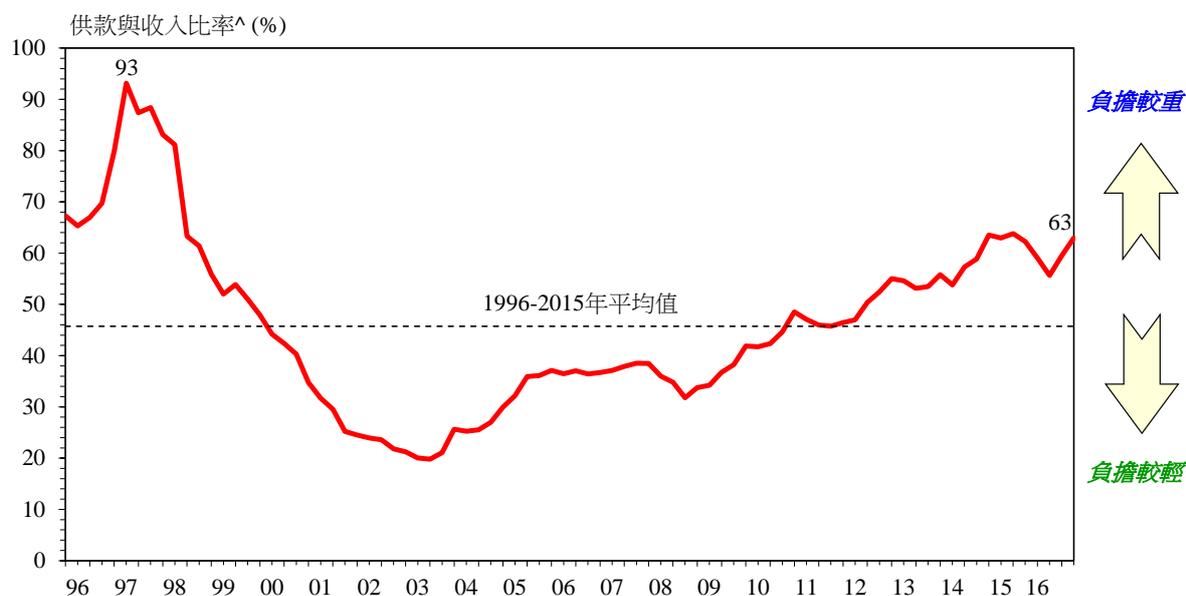
4.4 同時，租務市場也由第二季開始復蘇，至第四季再度冷卻。整體住宅租金在二零一六年十二月較二零一五年十二月微升 1%，但較二零一五年九月的高峯仍低 3%。按面積分析，中小型單位的租金在二零一六年內上升 1%，大型單位的租金則下跌 1%。反映住宅售價與租金的相對走勢，住宅物業平均租金回報率由二零一五年十二月的 2.8% 微跌至二零一六年十二月的 2.6%。

圖 4.2 : 住宅售價和租金在第四季升幅放緩



4.5 經過以往數年急升後，二零一六年十二月的整體住宅售價較一九九七年的高峯高出 77%。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)在第四季惡化至約 63%，遠高於一九九六至二零一五年期間 46% 的長期平均水平。假如利率上升三個百分點至較正常的水平，該比率會飆升至 82%。

圖 4.3 : 按揭供款相對入息的比率進一步上升



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 增加土地供應以增加住宅供應，是政府確保樓市健康平穩發展的首要政策。截至二零一七年一月中，政府透過賣地計劃於二零一六至一七年度已售或將出售共超過 20 幅住宅用地，可供興建超過 14 500 個單位。這是自二零一零至一一年度政府恢復主動賣地以來，政府推售住宅用地可興建單位數量最多的年度。綜合其他來源(包括鐵路物業發展項目、市區重建局的重建項目，以及私人發展及重建項目)，二零一六至一七年度的總私人房屋土地供應預計可供興建超過 19 000 個單位，連續第三年超出全年供應目標。

4.7 住宅供求情況暫時仍然偏緊，但在未來數年可望緩和。二零一六年的私人住宅總落成量飆升 29%至 14 600 個單位。扣除 1 100 個單位的拆卸量，淨落成量為 13 500 個單位，高於 11 900 個單位的入住量⁽²⁾。因此，空置率由二零一五年年底的 3.7%微升至二零一六年年底的 3.8%。差餉物業估價署預測二零一七及二零一八年住宅單位的落成量將分別增至 17 100 個和 19 500 個⁽³⁾，與一九九六至二零一五年期間平均每年 18 000 個單位的落成量相若。反映政府增加土地供應的持續努力，二零一六年動工的私人住宅單位上升 15%至 20 800 個。未來三至四年住宅單位總供應量(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)增至二零一六年年底估計的 94 000 個單位，再創記錄新高。多幅住宅用地會轉為「熟地」，屆時將可額外供應 7 300 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⁽⁴⁾。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)的成交宗數在二零一六年維持在平均每月 28 宗的低水平，佔總成交的 0.5%，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二零一六年亦處於平均每月 94 宗的低水平，佔總成交的 1.8%，遠低於二零一二年一月至十月期間(即開徵「買家印花稅」前)的平均每月 365 宗或 4.5%。作為投資活動的指標，已擁有至少一個住宅物業的香港永久性居民購買物業的個案在二零一六年十二月大跌至 225 宗，佔總成交的 6.3%，遠低於二零一六年一月至十一月期間(即最近調高「從價印花稅」前)的平均每月 1 181 宗或 22.1%。按揭貸款方面，二零一六年新造按揭的平均按揭成數為 52%，同樣顯著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)64%的平均數。

圖 4.4 : 投機活動仍處於低水平

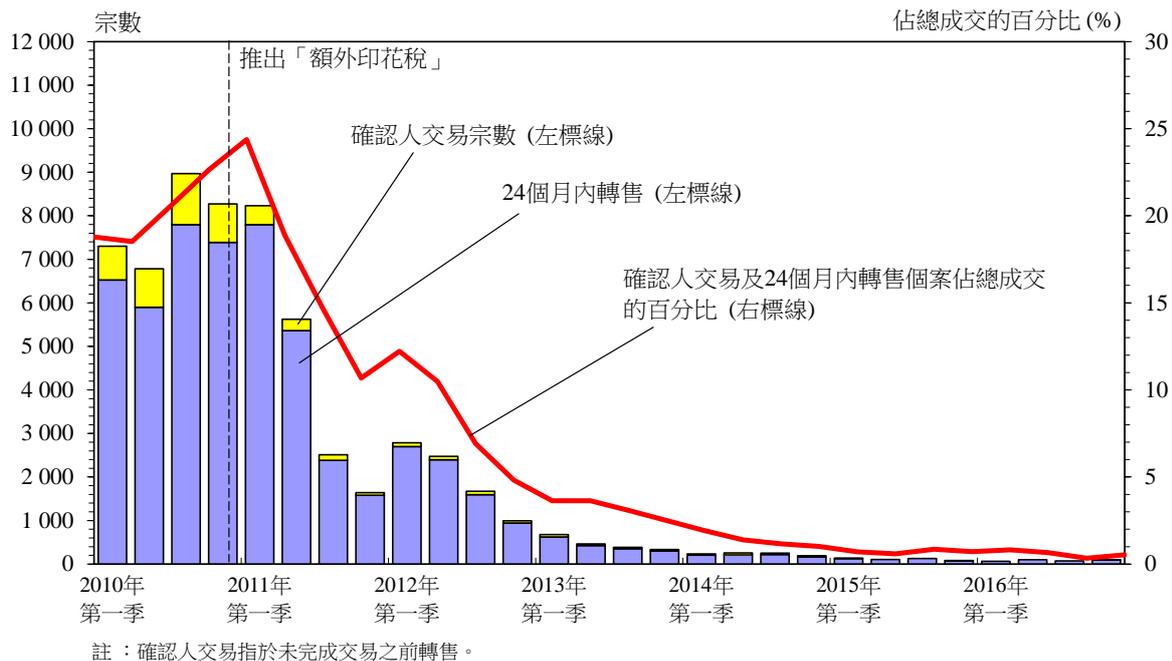


圖 4.5 : 非本地買家的交易維持在低位

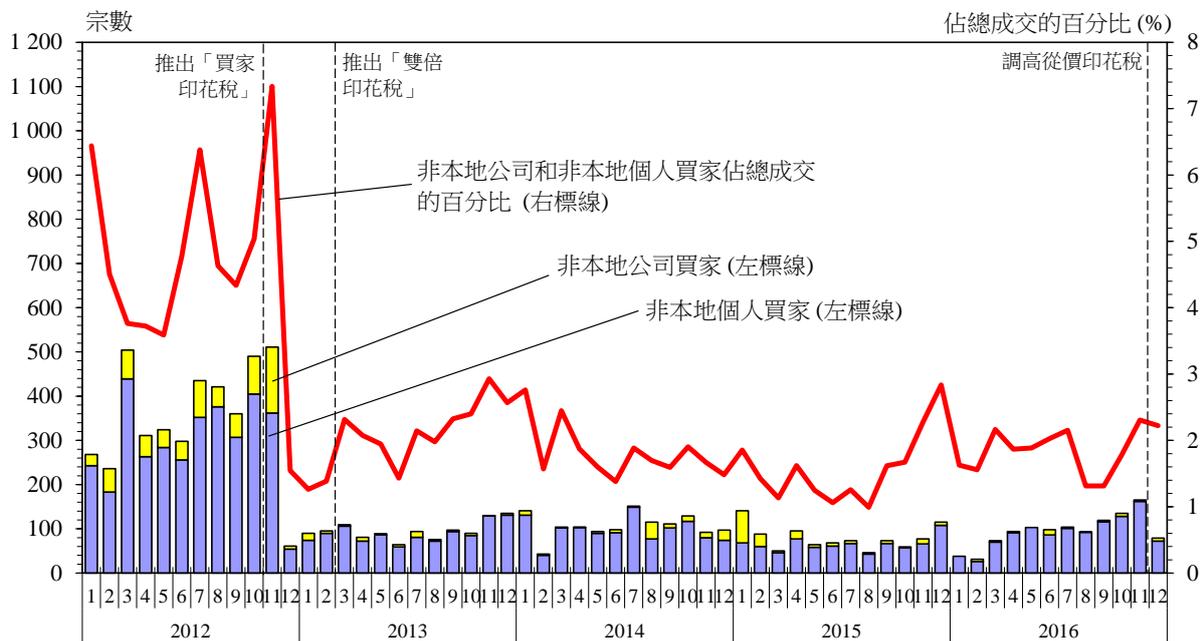
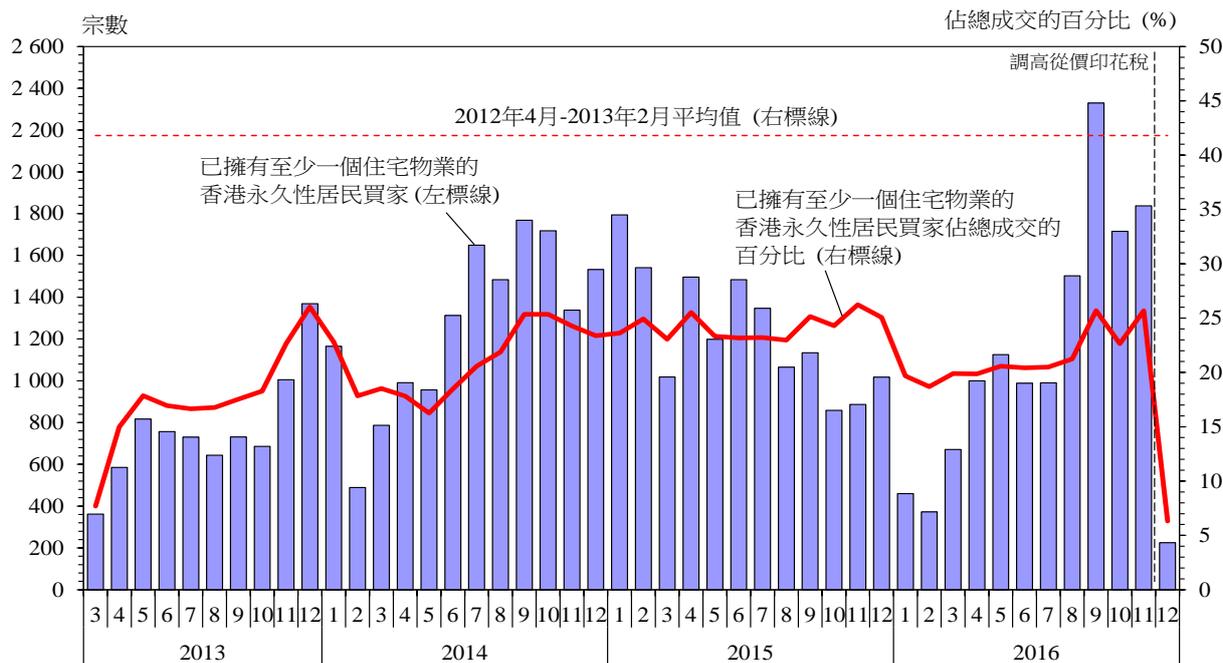


圖4.6：投資活動在最近從價印花稅上調後轉趨淡靜



4.9 展望未來，不明朗的環球和本地經濟情況，以及美國利率正常化的步伐，仍然是影響今年住宅物業市場的主要因素。中期而言，當過去數年增加的土地供應建成住宅單位後，住宅供求偏緊的情況將會逐步緩和，樓市將更為平穩健康。

4.10 商業及工業樓宇市場在二零一六年仍然低迷，儘管下半年相對有所回穩。交投活動非常淡靜，售價和租金表現溫和。

4.11 寫字樓的整體售價在二零一五年十二月至二零一六年十二月期間錄得 2% 的跌幅，當中甲級寫字樓的售價幾無變動，乙級和丙級寫字樓的售價則分別下跌 3% 和 4%。寫字樓的整體租金在同期上升 3%，當中甲級、乙級和丙級寫字樓的租金分別上升 3%、2% 和 2%。因此，甲級、乙級和丙級寫字樓的平均租金回報率由二零一五年十二月的 2.9%、3.0% 和 2.9% 分別上升至二零一六年十二月的 3.0%、3.1% 和 3.1%。二零一六年的交投量急挫 25% 至 1 100 宗的歷史低位。由於 98 100 平方米的寫字樓使用量低於 153 100 平方米的落成量，空置率由二零一五年年底的 8.0% 微升至二零一六年年底的 8.2%，但仍低於一九九六至二零一五年期間 10.0% 的長期平均水平。

4.12 受制於零售銷售的疲弱表現，零售舖位市場在二零一六年依然疲軟。二零一五年十二月至二零一六年十二月期間，售價大致不變，租金則下跌 2%。平均租金回報率於期內維持在 2.5%。二零一六年的交投量進一步急挫 27% 至 1 510 宗的歷史新低⁽⁵⁾。零售舖位錄得

42 000 平方米的負使用量，而落成量則為 123 100 平方米，空置率因此由二零一五年年底的 7.7% 上升至二零一六年年底的 9.0%，略高於一九九六至二零一五年期間 8.8% 的長期平均水平。

4.13 分層工廠大廈的售價和租金在二零一五年十二月至二零一六年十二月期間分別上升 3% 及 4%，平均租金回報率因而在期內由 3.0% 上升至 3.1%。交投量在二零一六年下跌 21% 至 2 690 宗的極低水平。供求平衡方面，分層工廠大廈錄得 189 300 平方米的負使用量，而落成量則為 4 500 平方米，空置率因此由二零一五年年底的 5.0% 上升至二零一六年年底的 5.8%，但仍遠低於一九九六至二零一五年期間 8.0% 的長期平均水平。

圖 4.7：非住宅物業的售價和租金在二零一六年表現溫和

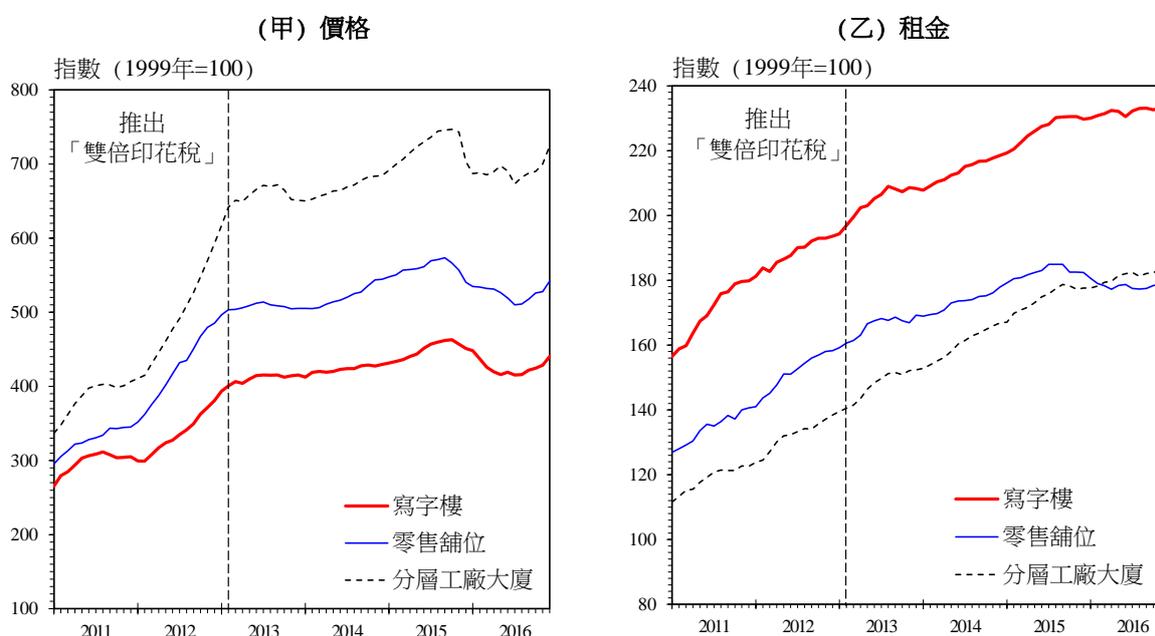
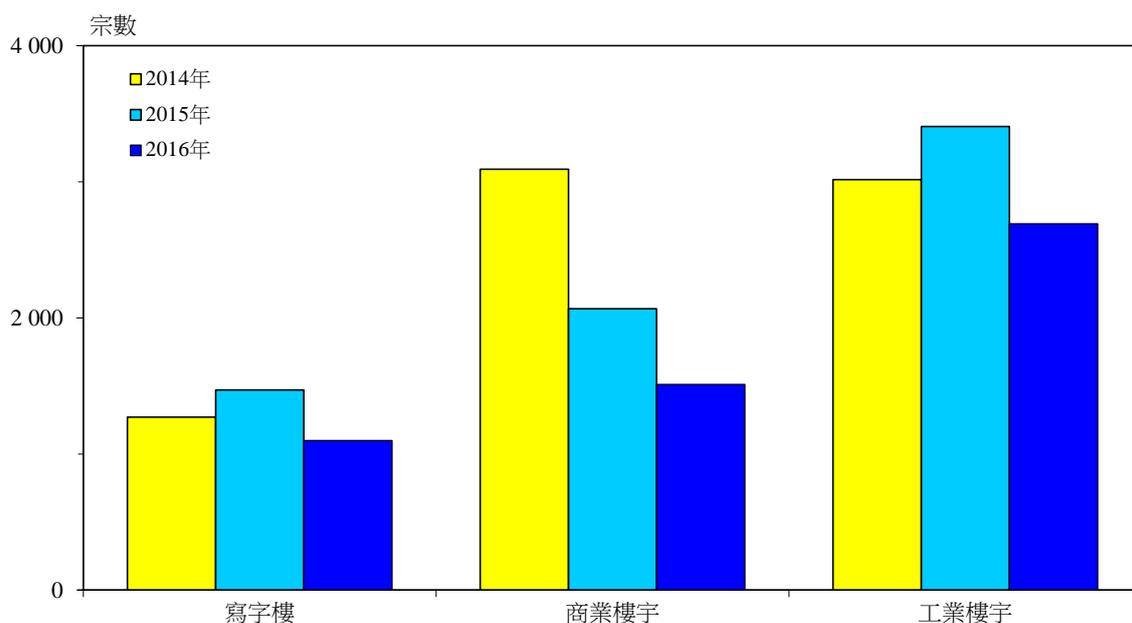


圖 4.8：工商業樓宇的交投在二零一六年非常淡靜



土地及規劃

4.14 二零一六年有 32 幅土地售出，總面積約 36.6 公頃，總成交金額為 848 億元。當中，有 23 幅住宅用地、兩幅商貿用地、兩幅商業用地、一幅工業用地和四幅作油站用途的土地。此外，一幅位於啟德的住宅用地和一幅位於長沙灣的商貿用地在年內最後一季招標。換地個案方面，政府在二零一六年批出兩幅土地，總面積約 27.1 公頃。至於修訂契約方面，合共有 67 幅土地獲批。

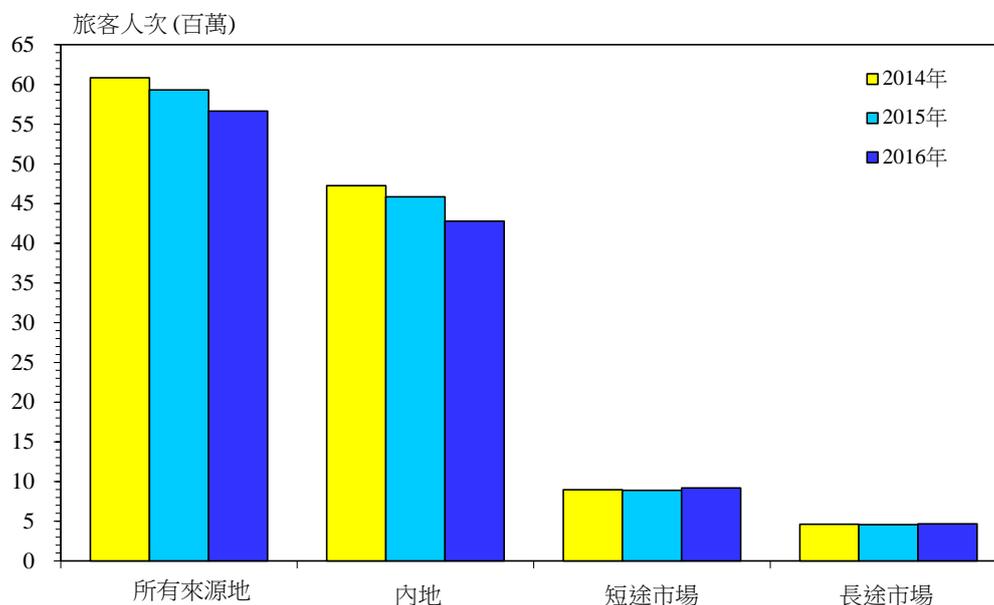
4.15 二零一六年十月，政府就《香港 2030+：跨越 2030 年的規劃遠景與策略》展開為期六個月的公眾參與活動，收集市民對更新全港發展策略的意見。《香港 2030+》是以願景帶動、積極務實及行動為本的策略性規劃，旨在引領香港未來規劃、土地及基建的發展，並塑造跨越二零三零年的建設環境。策略的願景是令香港成為更宜居、具競爭力及可持續發展的亞洲國際都會。

旅遊業

4.16 訪港旅遊業在二零一六年大部分時間仍然處於整固狀態，但隨着「一周一行」個人遊簽證⁽⁶⁾的影響逐漸減退，自第二季以來的表現已有相對改善。整體訪港旅客在第四季回復至按年微升 0.4%，但二零一六年全年合計，仍下跌 4.5%至 5 670 萬人次，連續第二年錄得全年跌幅。佔訪港旅客總人次 75.5%的內地訪港旅客減少 6.7%至

4 280 萬人次。同時，短途及長途市場的訪港旅客人次⁽⁷⁾在二零一六年分別回升 3.4% 和 2.3%。

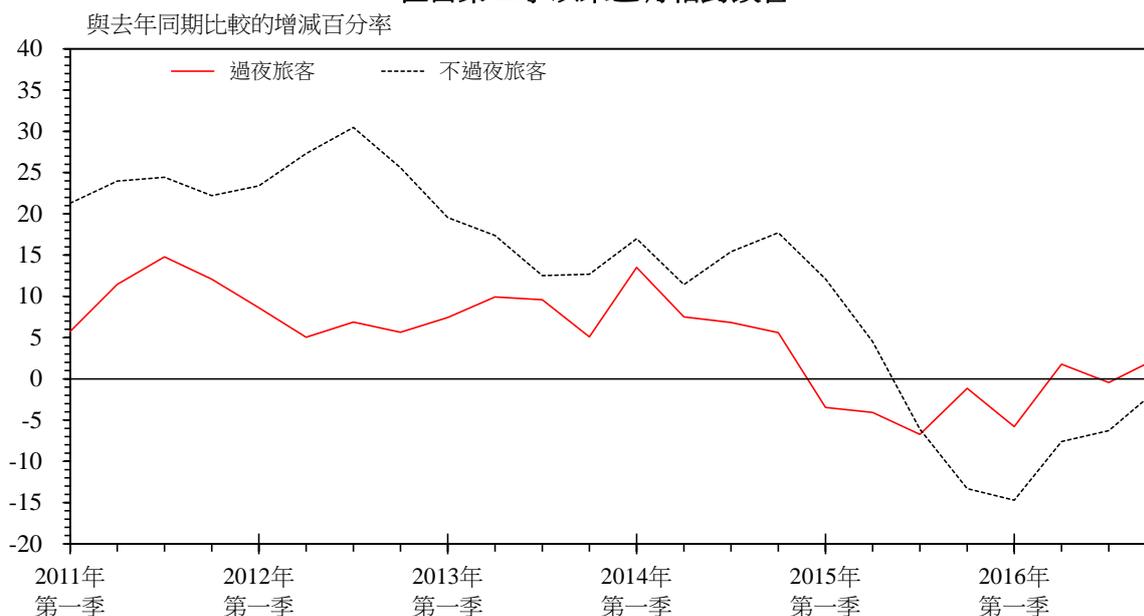
圖 4.9：訪港旅遊業在二零一六年大部分時間仍然處於整固狀態



註：短途及長途市場的定義見本章末的註釋(7)。

4.17 按留港時間分析，入境不過夜旅客人次在二零一六年再跌 7.7%，但按年跌幅自第二季以來已顯著收窄。過夜旅客人次亦逐步回穩，全年合計只微跌 0.5%。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二零一五年的 55.0% 下跌至二零一六年的 53.1%，而過夜旅客的比例則由 45.0% 上升至 46.9%。

**圖 4.10：過夜和入境不過夜旅客人次在二零一六年同告下跌，
但自第二季以來已有相對改善**

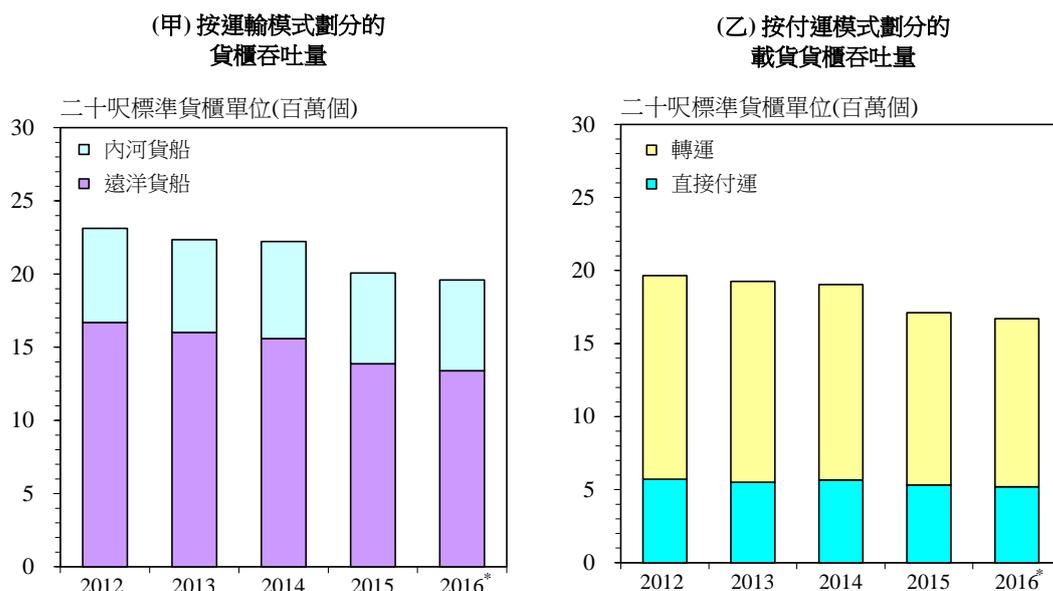


4.18 受惠於訪港過夜旅客人次回穩，酒店房間平均入住率由二零一五年的86%微升至二零一六年的87%。酒店實際平均房租的跌幅亦有所減慢，下跌3.7%至1,287元⁽⁸⁾。

物流業

4.19 隨着外貿環境逐漸改善，物流業的表現在二零一六年內略為好轉。整體貨櫃吞吐量的全年跌幅收窄，下跌2.5%至1 960萬個二十呎標準貨櫃單位。其間，按年增減率由第一季下跌12.1%穩步改善至第四季上升12.7%。在載貨貨櫃吞吐量當中，直接付運貨物和轉運貨物的跌幅分別收窄至1.5%及2.3%。同時，透過香港港口處理的貿易貨值下跌8.7%，其佔貿易總值的份額由二零一五年的20.5%進一步縮減至二零一六年的18.8%。

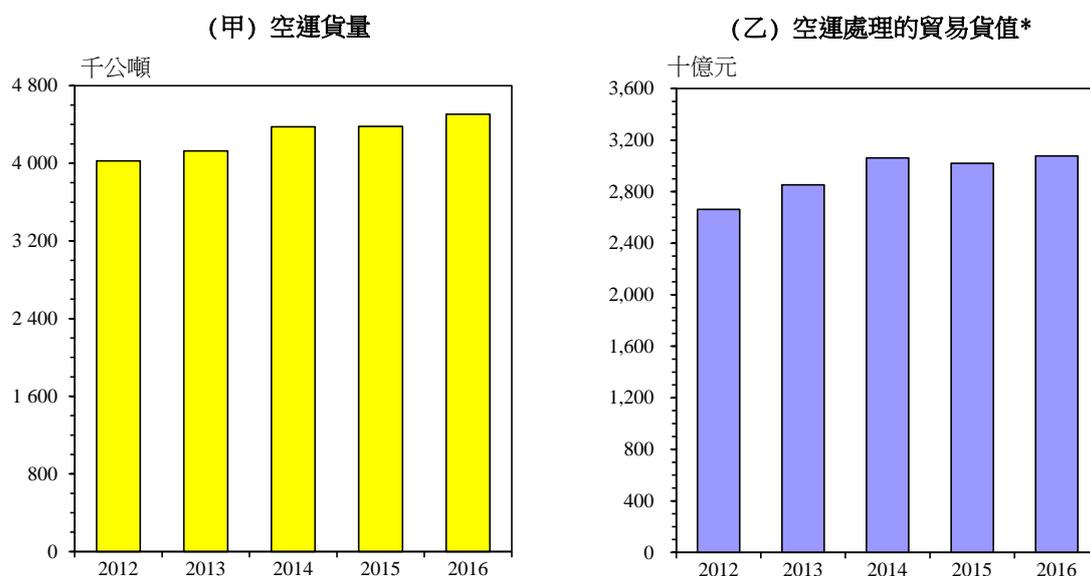
圖 4.11：貨櫃吞吐量在二零一六年內逐漸回升



註：(*) 二零一六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，是根據二零一六年首十個月的情况粗略估算而得出。

4.20 空運吞吐量的表現較佳，在二零一六年上升 3.2% 至 450 萬公噸。空運貿易總值亦上升 1.9%，其佔貿易總值的份額由 39.5% 升至 40.5%。

圖 4.12：空運吞吐量及空運處理的貿易貨值在二零一六年同告上升



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二零一六年表現參差。航空旅客量續升 2.9%至 7 050 萬人次，水路客運量則再跌 3.4%至 2 670 萬人次。陸路跨境交通方面，旅客流量微跌 0.6%至 2.213 億人次，平均每日車輛流量則微升 2.0%至 42 328 架次。

4.22 香港鐵路(港鐵)觀塘線延線和南港島線分別在二零一六年十月和十二月通車。港鐵網絡擴展後增設六個車站(即何文田站、黃埔站、海洋公園站、黃竹坑站、利東站和海怡半島站)，貫通全港十八區，為乘客縮短交通時間之餘，亦進一步加強香港公共交通網絡的效率及連接能力。

創新及科技

4.23 二零一七年一月，特區政府和深圳市政府簽訂合作備忘錄，在香港落馬洲河套地區發展「港深創新及科技園」。項目佔地相當於現時科學園的四倍，將會成為香港和內地重點創科研究合作基地。

環境

4.24 行政長官在《二零一七年施政報告》宣布接納氣候變化督導委員會的建議，把香港二零三零年的碳強度從二零零五年的水平減低 65%至 70%。在空氣質素方面，特區政府與內地簽署協議，共同推動實施珠三角水域船舶大氣污染排放控制區。另外，政府亦計劃在本立法年度內，向立法會提交有關實施都市固體廢物按量收費的條例草案。

註釋：

- (1) 政府在二零一六年十一月四日宣布，由二零一六年十一月五日起全面調高住宅物業交易的從價印花稅稅率，劃一為 15%，以取代從價印花稅第 1 標準稅率(一般稱為「雙倍從價印花稅」)。《2014 年印花稅(修訂)(第 2 號)條例》所引入的豁免和例外情況將不受影響。因此，凡代表自己行事的香港永久性居民在取得某住宅物業時，在香港沒有擁有任何其他住宅物業，現行從價印花稅第 2 標準稅率將繼續適用。

- (2) 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。
- (3) 二零一七及二零一八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。
- (4) 有關二零一零年公布的措施細節，見《二零一零年第一季度經濟報告》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。
- (5) 交投量及空置率為商業樓宇的數字，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。
- (6) 有關個人遊簽注政策在二零一五年四月轉變的細節，見《二零一五年半年經濟報告》第 3.17 段。
- (7) 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。在二零一六年，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 76%、16% 及 8%。
- (8) 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

- 香港在二零一六年繼續處於低息環境，儘管銀行同業拆息在接近年底時隨美國加息而上升。美國聯儲局於十二月上調聯邦基金利率後，香港金融管理局亦調高基本利率。
- 港元兌美元即期匯率在二零一六年一月明顯轉弱，隨後在二月回升，年內其餘時間則在貼近強方兌換保證的水平窄幅上落。
- 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二零一六年內進一步上升。
- 在本地經濟有相對改善下，貸款及墊款總額自二零一六年第二季起回復增長。二零一六年全年內，在香港使用的貸款增加7.4%，在香港境外使用的貸款則增加4.5%。
- 在二零一六年市場情緒隨金融市場和全球政經方面的種種發展而起伏不定，本地股票市場出現大幅波動。恒生指數在18 320點與24 100點之間大幅上落，年底收報22 001點，較二零一五年年底僅微升0.4%。儘管交投及集資活動均較前一年的暢旺情況有所放緩，香港在二零一六年經首次公開招股籌集所得的金額蟬聯全球首位。

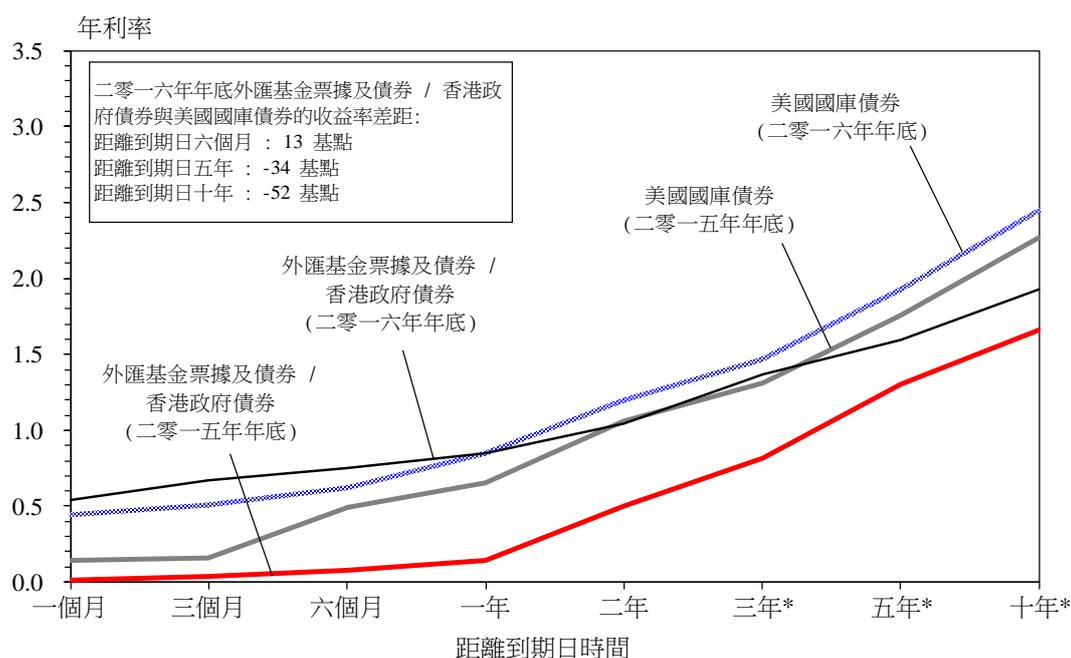
(#) 本章由香港金融管理局(金管局)與經濟分析部聯合編寫。

利率及匯率

5.1 香港在二零一六年繼續處於低息環境，儘管銀行同業拆息在接近年底時隨美國加息而上升。美國聯邦公開市場委員會在十二月把聯邦基金利率的目標區間由 0.25-0.5% 上調至 0.5-0.75%。因此，金管局把貼現窗基本利率由 0.75% 調高至 1.00%⁽¹⁾。至於港元銀行同業拆息，主要反映十一月和十二月的升幅，隔夜拆息由二零一五年年底的 0.05% 升至二零一六年年底的 0.66%，三個月期拆息則由 0.39% 升至 1.02%。不過，這些利率仍處於歷史低水平。

5.2 美元和港元收益率曲線在二零一六年均向上移動。反映港元收益率的較大升幅，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差距，由二零一五年年底負 41 個基點轉為二零一六年年底正 13 個基點。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，亦由 61 個基點收窄至 52 個基點。

圖 5.1：美元和港元收益率曲線在二零一六年均向上移動

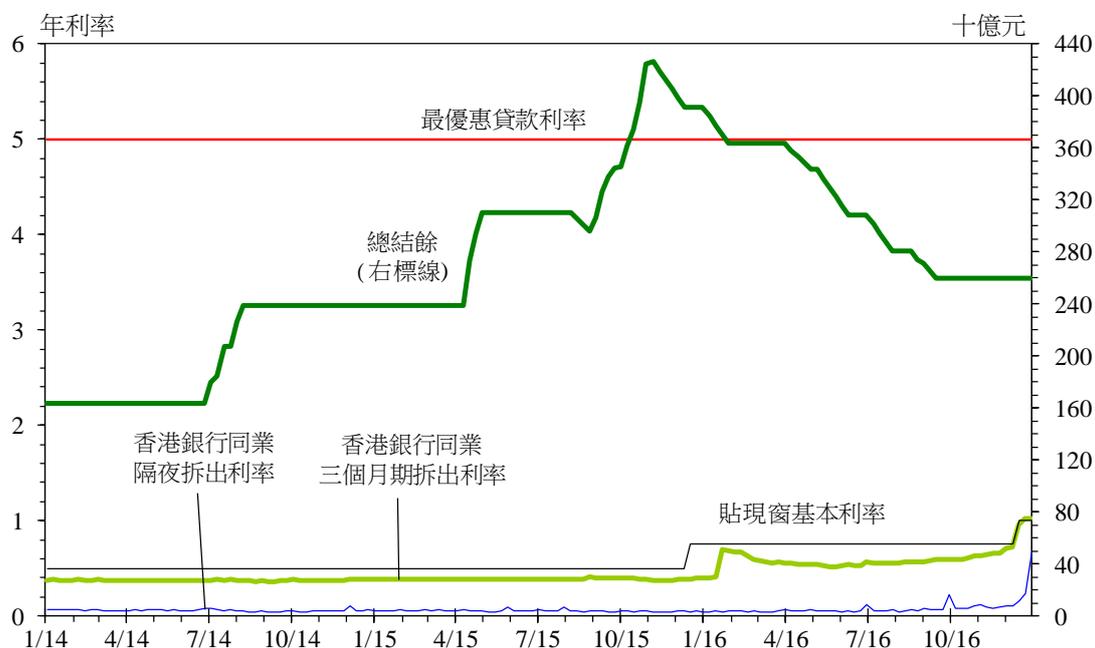


註：(*) 由二零一五年一月起，金管局已停止新發行三年及以上年期的外匯基金債券，上述港元三年及以上年期債券收益率為香港政府債券的收益率。

5.3 零售層面的利率繼續處於低水平。最優惠貸款利率在二零一六年全年都維持在 5.00% 或 5.25% 的水平不變，而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二零一六年年底亦分別維持在 0.01% 及 0.15% 的低位。反映零售銀行平均資金

成本的綜合利率⁽²⁾由一年前的 0.26% 微升至二零一六年年底的 0.31%。

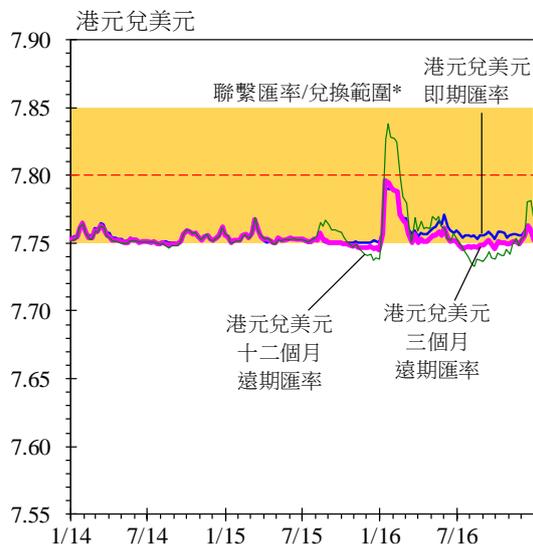
圖 5.2：港元利率仍然處於低水平
(週末數字)



5.4 港元兌美元即期匯率在二零一六年一月明顯轉弱至每美元兌 7.821 港元，隨後在二月回升，年內其餘時間則在貼近強方兌換保證的水平窄幅上落，年底收報每美元兌 7.754 港元，與一年前每美元兌 7.751 港元變動不大。至於港元遠期匯率，港元十二個月遠期匯率與即期匯率的差距，由二零一五年年底負 125 點子(每點子相等於 0.0001 港元)飆升至二零一六年一月正 650 點子，在二零一六年年底則回落至正 145 點子。港元三個月遠期匯率與即期匯率的差距在較窄幅度上落，二零一六年年底收報負 25 點子，而二零一五年年底則為負 51 點子。

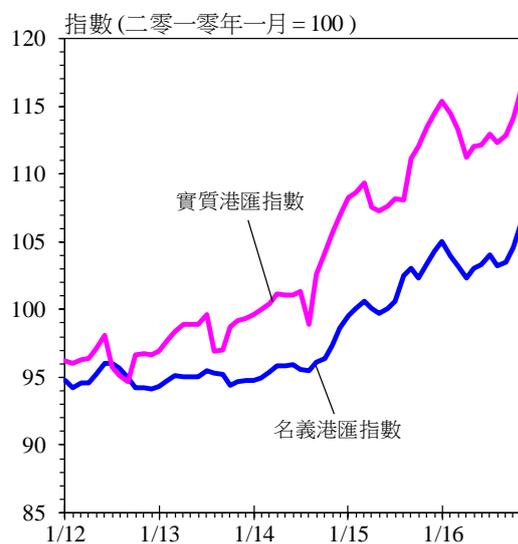
5.5 在聯繫匯率制度之下，港元兌其他貨幣的匯率走勢緊隨美元的匯率變化。在二零一六年，美元兌歐元、英鎊及人民幣等大部分主要貨幣的匯率轉強。因此貿易加權名義港匯指數及實質港匯指數⁽³⁾在年內均進一步上升 3.5%。

圖 5.3 : 港元在二零一六年大部分時間都貼近強方兌換保證的水平 (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 : 貿易加權名義指數及實質港匯指數進一步上升 (按月平均水平)



貨幣供應及銀行業

5.6 港元貨幣總量在二零一六年進一步擴張。經季節性調整後的港元狹義貨幣供應(港元M1)的升幅加快，較一年前增加 14.2%至二零一六年年底的 14,370 億元，而港元廣義貨幣供應(港元M3)亦顯著上升 8.9%至 62,930 億元⁽⁴⁾。同期，認可機構⁽⁵⁾的存款總額增加 9.1%至 117,270 億元，當中港元存款及外幣存款分別上升 9.3%及 8.8%。

圖 5.5：貨幣總量在二零一六年進一步擴張

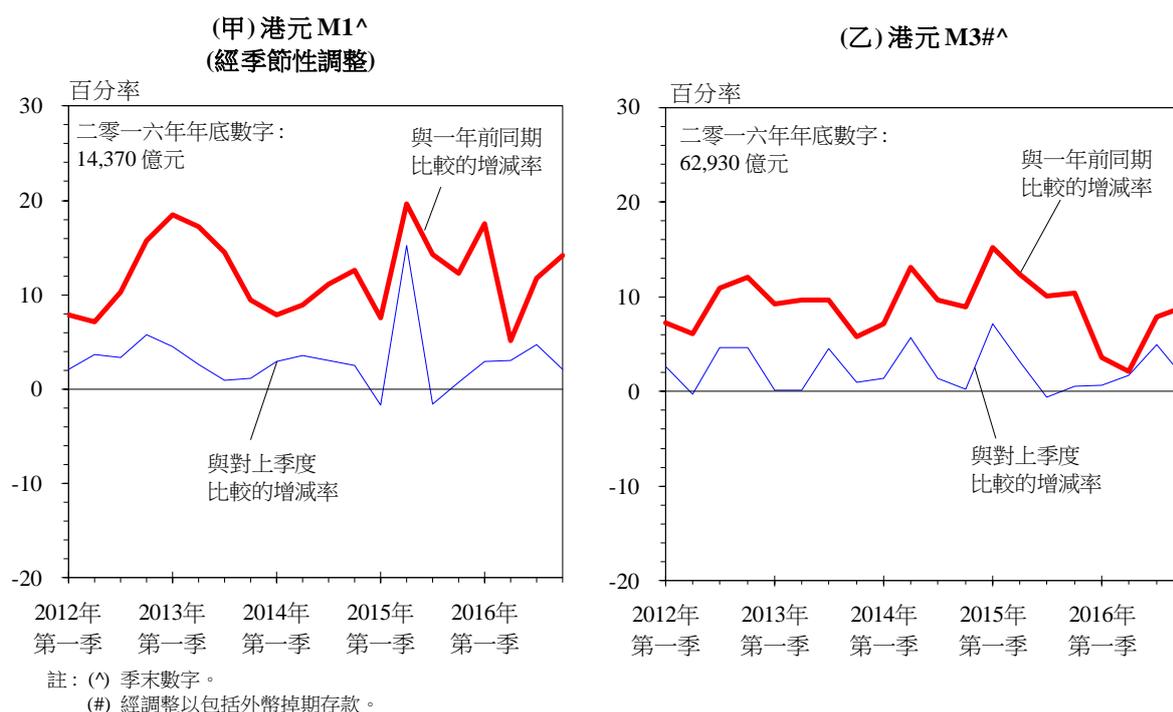


表 5.1：港元貨幣供應及整體貨幣供應

季內增減百分率	M1		M2		M3		
	港元 [^]	總額	港元 ^(a)	總額	港元 ^(a)	總額	
二零一五年	第一季	-1.6	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	-1.6	5.3	-0.6	0.1	-0.7	0.1
	第四季	0.7	-2.4	0.5	1.5	0.5	1.5
二零一六年	第一季	2.9	5.4	0.6	1.1	0.6	1.1
	第二季	3.0	0.6	1.7	0.4	1.7	0.4
	第三季	4.7	6.9	4.9	5.1	4.9	5.1
	第四季	2.9	-0.9	1.5	1.0	1.5	1.0
二零一六年年底總額 (十億元)	1,437	2,214	6,280	12,508	6,293	12,551	
與一年前同期 比較的增減百分率	14.2	12.3	8.9	7.7	8.9	7.7	

註：(^) 經季節性調整。

(a) 經調整以包括外幣掉期存款。

5.7 在本地經濟有相對改善下，貸款及墊款總額自二零一六年第二季起回復增長。貸款及墊款總額較一年前上升 6.5% 至二零一六年年底的 80,230 億元，當中港元及外幣貸款分別上升 7.9% 和 4.8%。反映貸款與存款的相對走勢，港元貸存比率由一年前的 78.2% 下跌至二零一六年年底的 77.1%，外幣貸存比率亦由 62.2% 下跌至 59.9%。

5.8 在香港使用的貸款(包括貿易融資)較一年前上升 7.4% 至二零一六年年底的 56,410 億元，而在香港境外使用的貸款則上升 4.5% 至 23,830 億元。在香港使用的貸款中，放予大部分經濟行業的貸款都錄得增長。放予金融機構和放予股票經紀的貸款分別急升 20.6% 和 17.8%。放予製造業的貸款及貿易融資則分別錄得 1.1% 和 0.2% 的溫和增幅。另一方面，隨着零售業銷售表現疲弱，放予批發及零售業的貸款下跌 7.1%。至於與物業相關的貸款，受惠於私營建造工程持續增加，放予建造業、物業發展及投資的貸款擴張 10.7%。放予購買住宅物業的貸款亦上升 4.1%；由於物業成交量增加，在下半年錄得較上半年快的增長。

表 5.2：貸款及墊款

所有在香港使用的貸款及墊款

貸款予：

季內增減 百分率		貸款予：							合計 ^(b)	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			
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
二零一六年	第一季	-1.5	-2.9	-6.3	2.7	0.5	-3.6	7.8	0.1	-0.8	-0.2
	第二季	5.7	8.8	0.7	1.5	0.5	13.7	6.8	3.1	0.7	2.4
	第三季	-1.1	-4.4	0.9	1.4	1.0	4.7	-6.9	1.5	1.9	1.6
	第四季	-2.8	0.1	-2.4	4.7	2.1	5.1	9.9	2.5	2.7	2.5
二零一六年年底 總額(十億元)		455	247	413	1,261	1,165	546	65	5,641	2,383	8,023
與一年前同期 比較的增減百分率		0.2	1.1	-7.1	10.7	4.1	20.6	17.8	7.4	4.5	6.5

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。

5.9 香港銀行體系保持穩健。本港註冊認可機構資本充裕，總資本充足比率在二零一六年九月底維持在 19.6% 的高水平。特定分類貸款相對於貸款總額的比率維持在低水平，儘管由二零一五年年底的 0.69% 微升至二零一六年九月底的 0.81%。與二零一五年年底比較，信用卡貸款的拖欠比率在二零一六年九月底維持在 0.25% 的水平不變，住宅按揭貸款拖欠比率在二零一六年年底亦維持在 0.03% 的水平不變。

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
	第四季 [^]	97.87	1.44	0.69
二零一六年	第一季	97.77	1.45	0.78
	第二季	97.80	1.40	0.80
	第三季	97.68	1.51	0.81

註：由於進位關係，表內數字相加未必等於 100。

(*) 與香港辦事處及境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」。

([^]) 二零一五年十二月以前的數字涵蓋零售銀行的香港辦事處及境外分行。由二零一五年十二月起，涵蓋範圍還包括零售銀行的境外主要附屬公司。

5.10 離岸人民幣業務在二零一六年大致轉弱。人民幣存款總額(包括客戶存款及未償還存款證總額)較一年前進一步縮減 38.1% 至二零一六年年底的 6,251 億元人民幣。同時，經香港銀行處理的人民幣貿易結算總額經歷過去數年的高速增長後，在二零一六年回落 33.5% 至 45,421 億元人民幣。至於與人民幣有關的融資活動，人民幣債券發行額由二零一五年的 750 億元人民幣下跌至二零一六年的 530 億元人民幣，人民幣銀行貸款則較二零一五年年底微升 0.9% 至二零一六年年底的 2,948 億元人民幣。

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
二零一六年	第一季	187,124	572,302	759,425	0.25	0.53	145	1,130,645
	第二季	204,282	507,266	711,549	0.25	0.53	146	1,234,587
	第三季	201,829	463,671	665,500	0.25	0.53	145	1,189,244
	第四季	135,520	411,187	546,707	0.25	0.53	144	987,651
與一年前同期 比較的增減百分率		-15.8%	-40.4%	-35.8%	不適用	不適用	不適用	-37.8%

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

5.11 港元債務市場在二零一六年繼續擴張，債券發行總額增加 22.3% 至 30,526 億元。公營機構的發行額錄得 19.9% 的顯著增長至 27,399 億元，主要是外匯基金債券及票據的發行額增加所致(外匯基金債券及票據的發行額佔公營機構發行額的 98.2%，佔發行總額的 88.1%)。私營機構的發行額急升 46.7% 至 3,071 億元，其中認可機構、本港公司及海外非多邊發展銀行發債體的發行額均錄得大幅增長⁽⁶⁾。因此，二零一六年年底的港元債券未償還總額較一年前增加 14.1% 至 17,306 億元的記錄新高，相當於港元 M3 的 27.5% 或整個銀行體系港元單位資產⁽⁷⁾的 22.7%。

5.12 政府債券計劃方面，當局在二零一六年以投標方式發行總值 164 億元的機構債券，並在第二季及第三季分別發行新一批總值 100 億元的 iBonds 及首批總值 30 億元的銀色債券(為 65 歲或以上居民而設)。政府債券計劃下所發行港元債券的未償還總額在二零一六年年底為 1,013 億元，包括十二項總值 683 億元的機構債券，以及四項總值 330 億元的零售債券(三項 iBonds 和一項銀色債券)。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											
二零一五年	全年	2,242.2	12.0	30.4	2,284.6	136.4	14.2	58.9	209.4	1.3	2,495.4
	第一季	491.9	4.3	7.9	504.1	54.4	4.4	10.6	69.4	1.3	574.8
	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
二零一六年	全年	2,689.6	20.9	29.4	2,739.9	181.2	24.7	101.2	307.1	5.5	3,052.6
	第一季	622.4	4.4	1.6	628.4	53.8	4.7	21.4	79.9	0.8	709.1
	第二季	677.3	14.1	16.5	707.8	56.1	3.3	30.8	90.3	2.8	800.9
	第三季	677.7	0.3	4.8	682.8	29.0	9.3	21.7	60.1	1.9	744.8
	第四季	712.3	2.2	6.5	720.9	42.4	7.3	27.2	76.9	0.0	797.8
二零一六年與 二零一五年 比較的增減百分率		20.0	73.9	-3.3	19.9	32.9	73.8	72.0	46.7	313.5	22.3
未償還總額(期末計算)											
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	149.8	521.6	5.3	1,448.1
	第四季	828.4	43.4	100.4	972.2	240.0	141.7	157.9	539.6	5.3	1,517.0
二零一六年	第一季	856.9	46.6	102.0	1,005.5	226.1	142.6	165.1	533.8	6.0	1,545.2
	第二季	912.4	56.3	102.0	1,070.6	256.7	143.2	175.0	574.9	8.8	1,654.4
	第三季	962.1	53.1	106.8	1,121.9	264.7	150.6	177.8	593.1	10.5	1,725.6
	第四季	963.1	50.0	102.8	1,115.9	273.1	153.4	177.6	604.1	10.5	1,730.6
二零一六年年底 與二零一五年年底 比較的增減百分率		16.3	15.4	2.4	14.8	13.8	8.3	12.4	12.0	99.0	14.1

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。

股票及衍生工具市場

5.13 本地股票市場在二零一六年出現大幅波動。年初對美國再次加息的憂慮，以及六月下旬英國公投脫離歐盟的結果，相繼打擊市場氣氛。儘管股市在第三季隨着市場對這些不利因素的憂慮消滅、以及深港通宣布開通而強勁回升，股市在臨近年底時因對美國加息的憂慮重現而再度調整。二零一六年恒生指數(恒指)在 18 320 點與 24 100 點之間大幅波動，年底收報 22 001 點，較二零一五年年底僅高出 0.4%。同時，香港股票市場的總市值微升 0.3% 至 24.8 萬億元，位列全球第八大及亞洲第四大⁽⁸⁾。

5.14 二零一六年的交投活動較前一年的暢旺情況有所放緩。證券市場平均每日成交額從記錄高位銳減 36.6% 至 669 億元；當中，單位信託(包括交易所買賣基金)、衍生權證、股份及牛熊證⁽⁹⁾的平均每日成交額分別下挫 50.7%、39.0%、35.6% 及 24.7%。期貨及期權合約⁽¹⁰⁾方面，平均每日成交量微跌 0.9%；當中，股票期權及 H 股指數期貨的交投分別下跌 20.4% 及 1.0%，而恒指期貨及恒指期權的交投則分別上升 52.1% 及 24.5%。

圖 5.6 : 本地股票市場
在二零一六年出現大幅波動

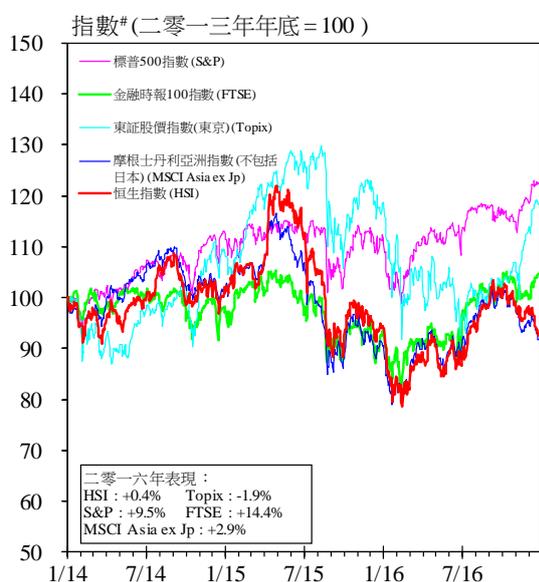


圖 5.7 : 市場總值微升，
但交投活動有所放緩

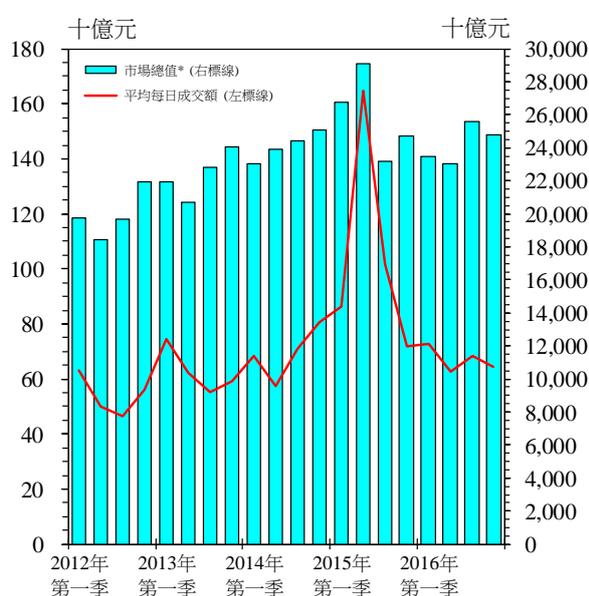


表 5.6：香港市場期貨及期權的平均每日成交量

	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*
二零一五年 全年	85 991	30 427	135 139	374 346	768 520
第一季	64 351	27 727	108 774	363 322	672 678
第二季	81 541	35 129	154 553	523 860	946 336
第三季	82 743	33 238	152 006	375 780	819 085
第四季	114 430	25 752	125 310	241 192	641 404
二零一六年 全年	130 826	37 869	133 729	297 903	761 744
第一季	141 439	38 235	154 053	293 047	805 276
第二季	135 572	38 802	138 127	292 684	758 733
第三季	127 885	37 186	122 196	304 828	748 269
第四季	119 016	37 295	121 896	300 596	737 238
二零一六年第四季與 二零一五年第四季 比較的增減百分率	4.0	44.8	-2.7	24.6	14.9
二零一六年與 二零一五年 比較的增減百分率	52.1	24.5	-1.0	-20.4	-0.9

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。

5.15 集資活動在二零一六年表現疲軟，儘管下半年有相對改善。全年合計，經主板及創業板市場⁽¹¹⁾新上市及上市後的集資總額較前一年的記錄高位急挫 56.1%至 4,901 億元；當中，經首次公開招股籌集的資金縮減 25.8%至 1,953 億元。不過，以首次公開招股籌集所得的金額計算，香港在二零一六年蟬聯全球首位。

5.16 內地企業在香港股票市場繼續擔當重要角色。截至二零一六年年底，共有 1 002 家內地企業(包括 241 家 H 股公司、153 家「紅籌」公司及 608 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 63%。二零一六年，與內地有關的股票在香港聯合交易所的股份成交額和集資總額均佔 71%。

基金管理及投資基金

5.17 基金管理業務的不同範疇表現參差。強制性公積金(強積金)計劃⁽¹²⁾下核准成分基金的資產淨值總額較一年前再升 9.3%至二零一六年年底的 6,463 億元。同時，二零一六年互惠基金的總零售銷售額下跌 8.8%至 659 億美元⁽¹³⁾。零售對沖基金管理的淨資產進一步縮減⁽¹⁴⁾。

保險業

5.18 保險業⁽¹⁵⁾在二零一六年第三季繼續錄得穩健增長。長期保險業務的毛保費收入較一年前飆升 76.1%，主要是受到非投資相連保險計劃的保費收入大幅增長所帶動。至於一般保險業務，保費總額及保費淨額分別上升 1.2%及 2.5%。

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
二零一五年	全年	45,961	32,085	1,697	120,435	10,243	178	417	131,273	177,234
	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
	第四季	10,487	7,244	191	32,110	1,456	41	71	33,678	44,165
二零一六年	第一季	13,078	8,864	574	37,256	1,239	50	92	38,637	51,715
	第二季	10,937	7,762	501	42,058	853	68	78	43,057	53,994
	第三季	11,727	8,094	215	49,250	1,422	70	116	50,858	62,585
二零一六年第三季與 二零一五年第三季 比較的增減百分率		1.2	2.5	-73.2	80.0	7.1	62.8	-20.0	76.1	54.7

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

5.19 繼滬港通在二零一四年啓動後，有關當局在二零一六年八月公布將推出深港通(香港與深圳股票市場的互聯互通機制)，其後於十二月五日啓動。這個擴大的交易互通機制有助促進內地資本市場進一步開放和人民幣國際化，並會鞏固香港作為國際金融中心及主要離岸人民幣樞紐的地位。

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。在二零一六年年底，本港有 156 家持牌銀行，22 家有限制牌照銀行和 17 家接受存款公司。綜合計算，共有來自 30 個國家及地區(包括香港)的 195 家認可機構(不包括代表辦事處)在香港營業。
- (6) 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。
- (7) 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。
- (8) 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。
- (9) 由於債券交易所佔比重較小(低於證券市場每日成交額的 0.5%)，債券交易及其變動不在分析之列。
- (10) 在二零一六年年底，股票期權合約共有 84 種，股票期貨合約則有 74 種。
- (11) 在二零一六年年底，主板和創業板市場分別有 1 713 家及 260 家上市公司。
- (12) 在二零一六年年底，全港共有 18 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 33 個集成信託計劃、兩個行業計劃及一個僱主營辦計劃，合共 484 個成分基金。現已參加強積金計劃的僱主共有 277 000 名，僱員有 258 萬名，自僱人士則有 202 000 名。

- (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。在二零一六年年底，這項調查所涵蓋的活躍認可基金共有 1 138 個。
- (14) 在二零一六年年底，證監會認可的零售對沖基金共有兩個。這些基金的淨資產總值為 2,900 萬美元，較一年前下跌 65.9%，較二零零二年年底(對沖基金指引在該年首次發出)則下跌 81.9%。
- (15) 在二零一六年年底，香港共有 160 家獲授權保險公司。當中，47 家經營長期保險業務，94 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 24 個國家和地區(包括香港)。

第六章：勞工市場

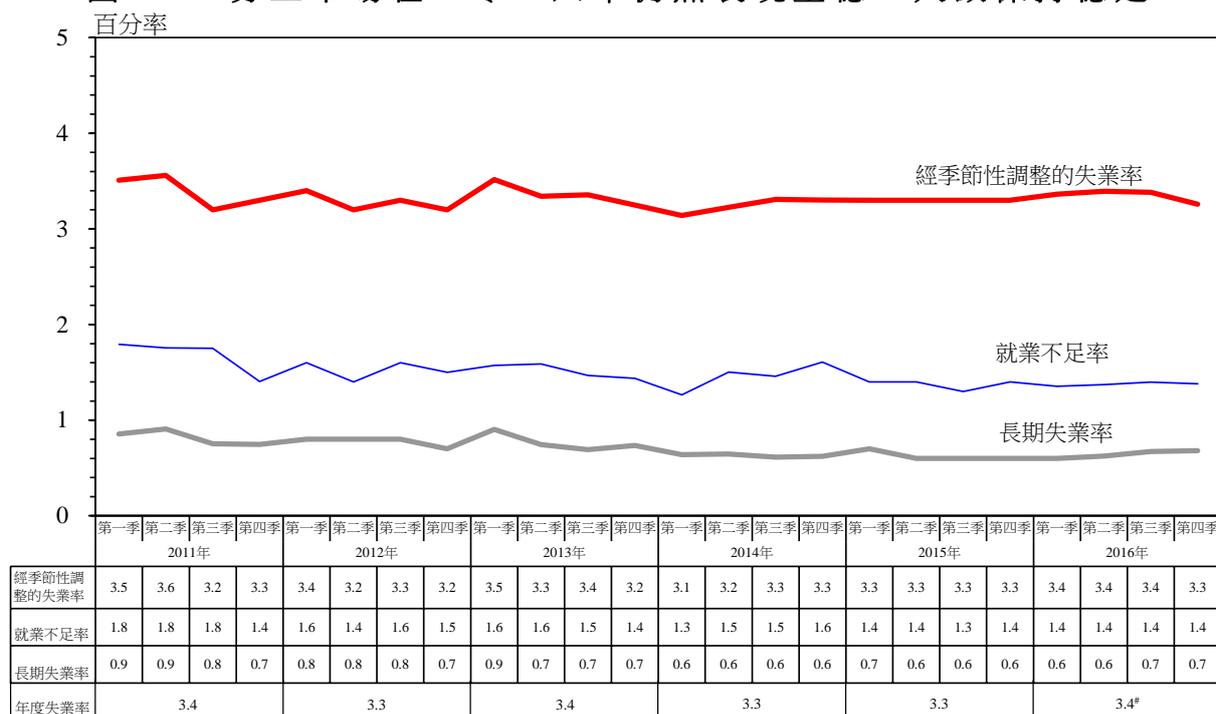
摘要

- 勞工市場在二零一六年仍然表現堅穩，整體上大致保持穩定，失業率全年維持在低水平。隨着訪港旅遊業和內部需求皆有相對改善，勞工需求在年初時的疲軟表現在臨近年底時有所好轉。
- 勞動人口及總就業人數在二零一六年續見增長，增幅大致相若。故此，失業率年內在3.3%至3.4%的低水平徘徊，全年平均為3.4%，標示香港再一年處於全民就業狀態。
- 勞工市場表現堅穩，名義工資及收入在二零一六年續見全面增長，儘管增長步伐隨通脹回落而略為減慢。同時，基層勞工的收入持續穩步增長。

整體勞工市場情況⁽¹⁾

6.1 勞工市場在二零一六年展現韌力，整體上大致保持穩定。二零一六年全年合計，勞動人口及總就業人數續見增長，總就業人數達到3 812 400人的年度新高。失業率⁽²⁾年內在低位徘徊，全年平均為3.4%，就業不足率⁽³⁾則維持在1.4%的水平。雖然從私營機構收集所得的數據顯示，二零一六年首三季合計的就業人數按年增長減慢，職位空缺數目亦續見回落，但隨着訪港旅遊業和內部需求有相對改善，私營機構勞工需求放緩的趨勢在二零一六年後期略為回穩。勞工市場大致穩定，整體工資及收入進一步全面增長，儘管增長步伐隨通脹回落而稍為減慢。同時，基層勞工的收入繼續錄得穩健升幅。

圖 6.1：勞工市場在二零一六年仍然表現堅穩，大致保持穩定



註： # 臨時數字。

勞動人口及總就業人數

6.2 供應方面，勞動人口⁽⁴⁾在二零一六年增加 0.9% 至 3 944 600 人。由於勞動人口參與率維持在 61.2% 的水平，勞動人口增長大致反映就業年齡人口(即 15 歲及以上陸上非住院人口)的增長。

6.3 需求方面，總就業人數⁽⁵⁾在二零一六年增加 0.8% 至 3 812 400 人的年度新高。季度走勢顯示，按年增幅在第一季較為溫和，但自第二季起有所加快。具體而言，隨着訪港旅遊業在年內後期逐步改善，與消費及旅遊相關行業的就業人數於第四季回復溫和按年增長。

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
二零一五年 全年	3 909 800 (0.9)	3 780 900 (0.8)	128 900	53 000
第一季	3 917 300 (2.4)	3 791 100 (2.3)	126 200	53 500
第二季	3 900 500 (1.0)	3 771 400 (1.0)	129 100	55 200
第三季	3 916 300 (0.3)	3 779 200 (0.3)	137 100	52 800
第四季	3 913 300 (0.2)	3 790 000 (0.2)	123 300	52 900
二零一六年 全年 [#]	3 944 600 (0.9)	3 812 400 (0.8)	132 300	54 300
第一季	3 942 200 (0.6)	3 811 800 (0.5)	130 400	53 400
第二季	3 943 200 (1.1)	3 807 100 (0.9)	136 100	54 100
第三季	3 954 000 (1.0)	3 813 400 (0.9)	140 600	55 300
第四季	3 939 100 (0.7)	3 817 000 (0.7)	122 000	54 400
	<§>	<0.1>		

註：(a) 包括首次求職及重新加入勞動人口的失業人士。

() 與一年前同期比較的增減百分率。

< > 二零一六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。

§ 增減小於 0.05%。

資料來源：政府統計處綜合住戶統計調查。

圖 6.2：二零一六年，勞動人口和總就業人數均續見溫和增長

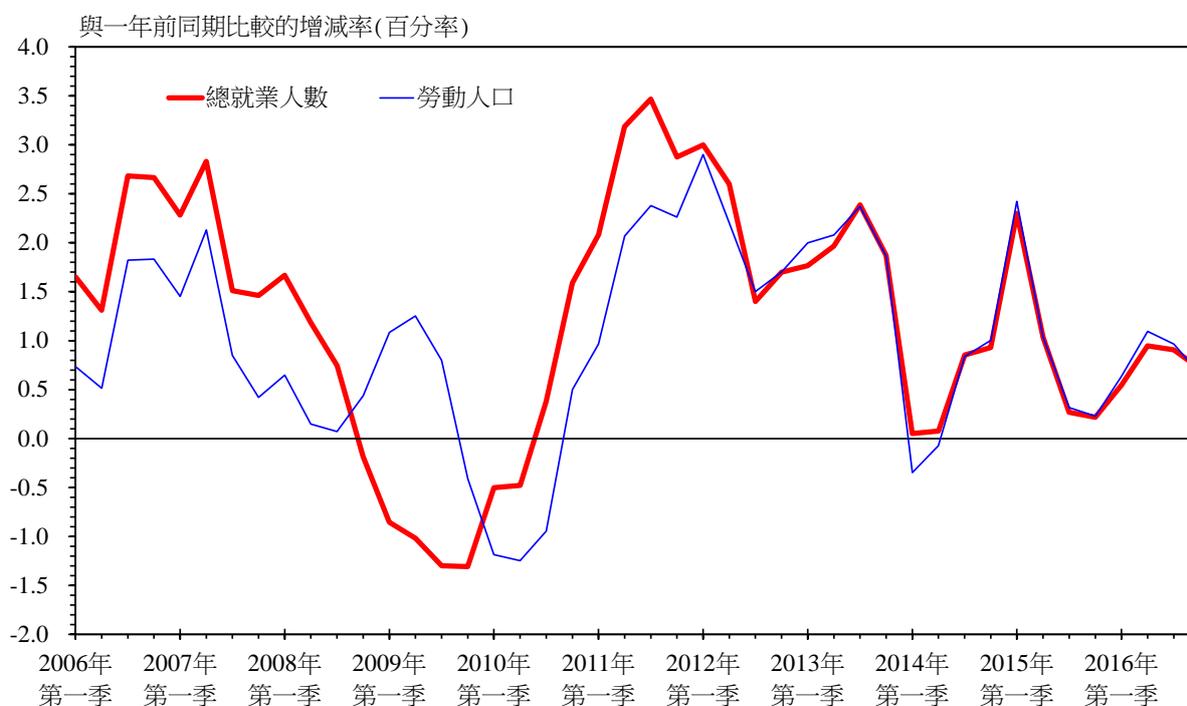


表 6.2：按性別及年齡組別劃分的勞動人口參與率(%)

	二零一一年	二零一二年	二零一三年	二零一四年	二零一五年	二零一六年 [#]
<u>男性</u>						
15 至 24 歲	35.7	36.4	37.8	37.8	39.0	39.2
其中：						
15 至 19 歲	9.9	10.5	11.0	11.1	11.6	12.6
20 至 24 歲	61.1	61.1	62.5	61.5	61.9	61.5
25 至 29 歲	93.9	94.5	93.8	93.4	93.6	92.6
30 至 39 歲	96.5	96.8	96.9	96.5	96.5	96.2
40 至 49 歲	95.1	95.3	95.5	94.7	95.0	95.0
50 至 59 歲	84.9	85.1	86.8	86.7	86.7	86.4
60 歲及以上	23.4	25.6	26.9	27.8	28.4	30.0
整體	68.4	68.7	69.1	68.8	68.8	68.6
<u>女性</u>						
15 至 24 歲	37.0	37.5	40.0	39.3	41.5	41.2
其中：						
15 至 19 歲	9.1	9.7	11.5	12.5	12.8	11.8
20 至 24 歲	62.1	62.0	64.2	61.4	63.7	63.8
25 至 29 歲	87.5	87.2	86.6	86.3	85.8	86.3
30 至 39 歲	76.8	77.5	78.5	79.0	78.5	78.9
40 至 49 歲	69.9	70.8	72.8	73.1	73.8	74.0
50 至 59 歲	51.6	53.8	56.1	57.1	58.2	59.4
60 歲及以上	8.1	8.8	9.6	10.6	11.4	12.3
整體	53.0	53.6	54.5	54.6	54.8	55.0
<u>男女合計</u>						
15 至 24 歲	36.4	37.0	38.9	38.6	40.2	40.2
其中：						
15 至 19 歲	9.5	10.1	11.2	11.8	12.2	12.2
20 至 24 歲	61.6	61.6	63.4	61.4	62.8	62.7
25 至 29 歲	90.2	90.3	89.7	89.4	89.2	89.1
30 至 39 歲	84.9	85.4	85.9	86.0	85.7	85.8
40 至 49 歲	81.0	81.4	82.5	82.3	82.7	82.7
50 至 59 歲	68.0	69.2	71.0	71.4	71.8	72.2
60 歲及以上	15.5	16.9	17.9	18.9	19.6	20.8
整體	60.1	60.5	61.2	61.1	61.2	61.2

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

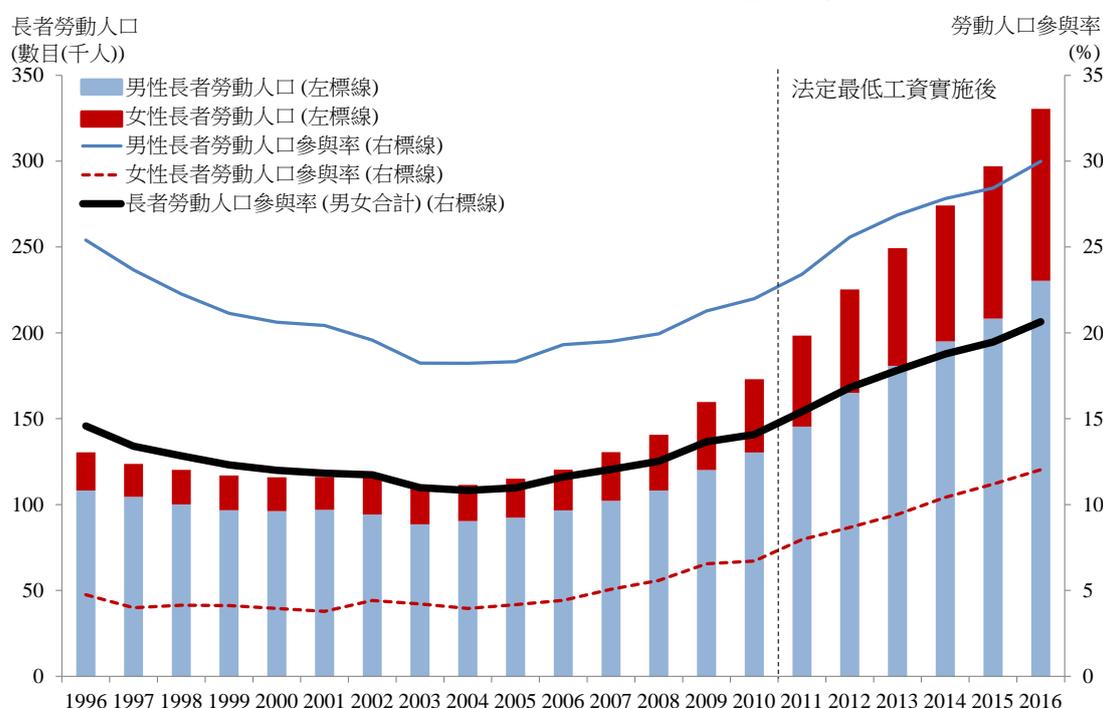
長者就業情況

科技日新月異，醫療服務日臻完善，現今不少人即使已屆高齡，體魄依然強健，更有能力選擇自己的生活方式。有些長者可能在退休後參與無酬活動，以追求個人理想，但亦有愈來愈多長者在機會來臨時，選擇延續職業生涯或重投工作行列。政府統計處編製的統計數字⁽¹⁾顯示，在二零一六年約 1 600 800 名 60 歲及以上人士(本專題為方便分析起見統稱他們為「長者」)之中，約有 330 500 人屬勞動人口，其中近七成人的年齡介乎 60 與 64 歲之間。二零一六年長者勞動人口佔整體數字的 9.1%，而 20 年前則僅佔 4.3%。

過去 10 年長者勞動人口及就業人數不斷增加

過去 20 年(一九九六至二零一六年)，當首批在戰後嬰兒潮(即一九四五年後)出生的人大約在二零零四至二零零五年間年屆 60 歲，長者勞動人口下跌至最低水平，其後顯著回升(圖 1)。二零零七至二零一六年間，長者勞動人口平均每年上升 10.6%，與先前 10 年 0.8% 的年均跌幅形成鮮明對比。用以衡量長者留在勞工市場意欲的長者勞動人口參與率，其趨勢與長者勞動人口相若。具體來說，女性長者的勞動人口參與率在一九九六至二零零五年間僅於 4 至 5% 左右徘徊，當時女性只佔長者勞動人口不足五分之一。女性長者的勞動人口參與率其後持續上升至二零一六年 12.0% 的歷史高位，而女性約佔長者勞動人口的 30%。就業方面，過去 10 年長者就業人數與勞動人口的升勢大致相若。具體而言，在法定最低工資實施後(即二零一一至二零一六年)，勞工市場情況大致良好，長者就業人數平均每年上升 11.5%(或累計增加 155 100 人)。相比之下，同期整體就業人數平均每年上升 1.3%(或累計增加 262 500 人)。

圖 1：長者勞動人口與勞動人口參與率



資料來源：政府統計處綜合住戶統計調查。

(1) 除另有指明外，本專題與勞工有關的所有統計數字都不包括外籍家庭傭工。

專題 6.1 (續)

長者的收入前景及就業質素有所改善

過去 10 年，長者勞動人口參與率不斷上升，或多或少反映收入及就業前景更佳，有助吸引長者投入／留在勞工市場。除經濟周期的因素外，現今長者普遍學歷較高，亦令他們有較多的就業選擇，包括從事體力要求較低的工作。具體而言，一九九六年 21.0% 的就業長者具高中及以上教育程度，這個比例在二零一六年上升至 39.1%，升幅近一倍。反映教育水平有所提高，在二零一六年的就業長者中，約有 27% 從事較高技術階層的工作，一九九六年則只有 19% (圖 2a)。此外，與一九九六年比較，二零一六年全職長者的平均就業收入 (在撇除通脹因素後) 實質上升約 53%，同期所有就業人士的實質平均就業收入只上升約 34%。

圖 2a：按職業劃分長者就業情況

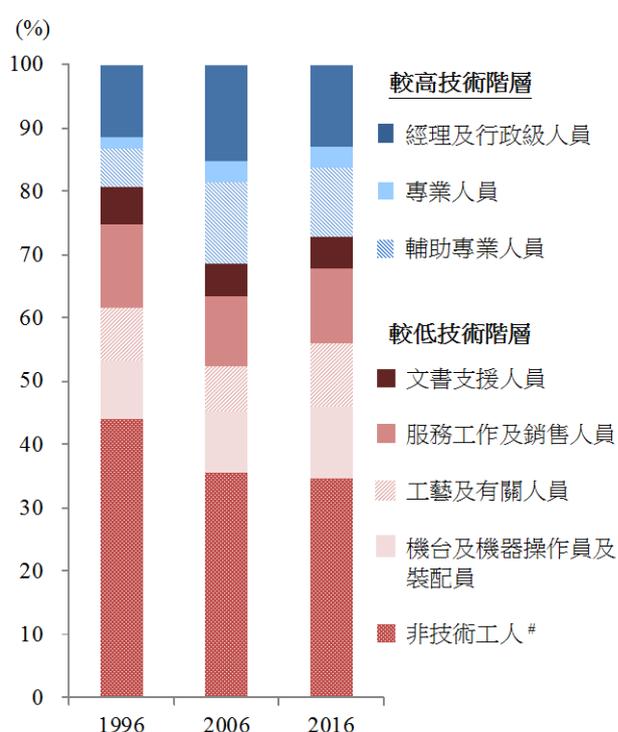
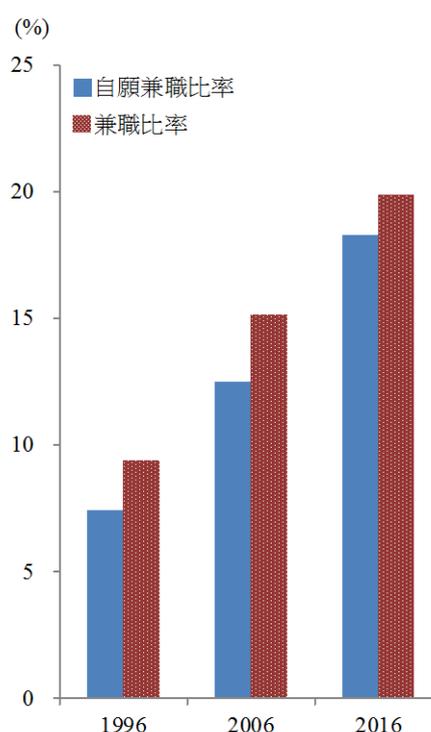


圖 2b：就業長者的兼職(*)比率



註：(*) 兼職人士指那些在統計前七天內非因休假而工作時數少於 35 小時的人士。自願兼職人士不包括就業不足的兼職人士。

(#) 包括其他職業。

資料來源：政府統計處綜合住戶統計調查。

過去 20 年，就業長者之中從事兼職工作的比例上升一倍多，由一九九六年的 9.4% 上升至二零一六年的 19.9% (圖 2b)。值得注意的是，在二零一六年，這些兼職僱員之中逾 90% 其實是自願從事兼職工作。事實上，二零一六年長者就業不足率為 1.5%，是一九九七年以來的最低水平。即使從事全職工作的長者，平均每周工時⁽²⁾ 也由一九九六年的 52 小時下降至二零一六年的 47 小時。以上數據均顯示，相比上幾代人，現今長者員工普遍有較大自主權選擇適合自身情況的工作模式，而且收入及工作條件整體上都見改善。

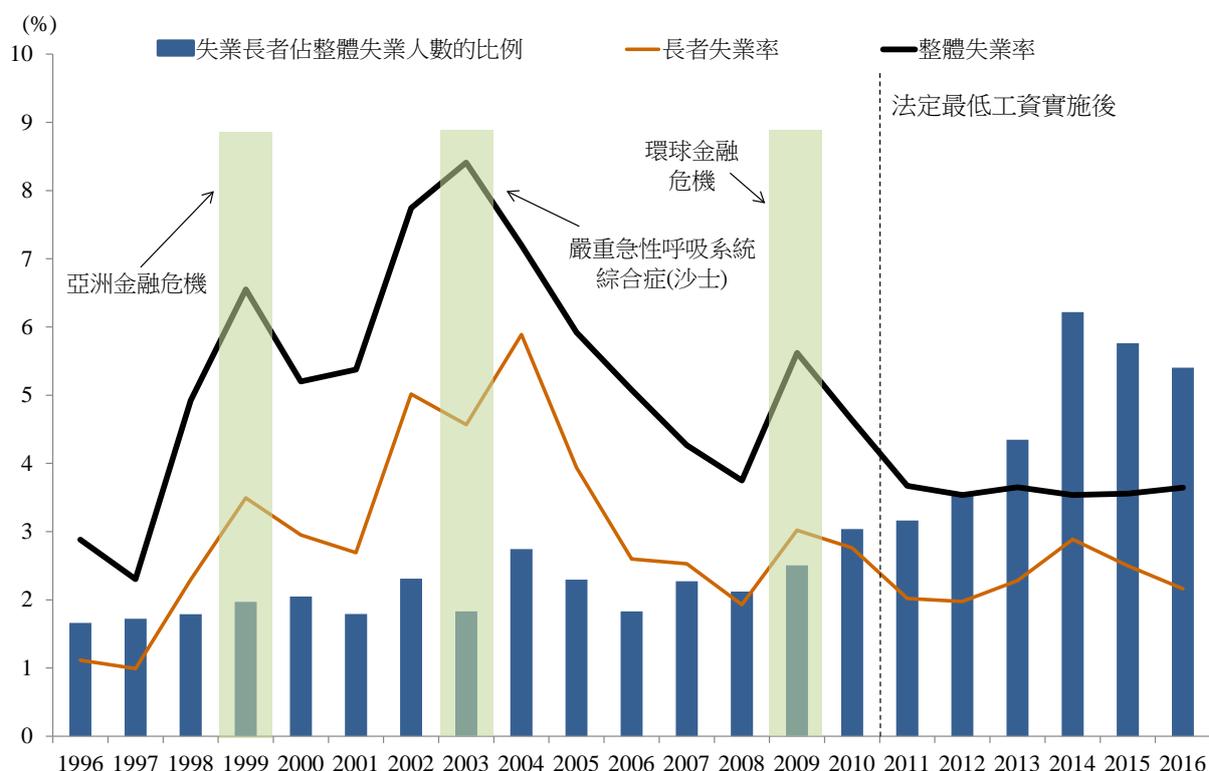
(2) 根據綜合住戶統計調查，每周工時指在統計前七天內的工作時數。

專題 6.1 (續)

長者失業情況

長者失業率的走勢大致與整體失業率相若，惟持續低於整體失業率(圖 3)。這點不難理解，由於長者或會因沒有合適工作而選擇離開或不投入勞工市場，尤以沒有即時經濟需要的長者為然。二零一六年，失業長者人數依然不多，平均為 7 100 人左右，約佔整體失業人數的 5%。然而，在法定最低工資實施前，整體失業人數之中只有約 3% 為失業長者。有關比例增加，相信是長者更積極投入勞工市場所致。

圖 3：長者歷來失業情況

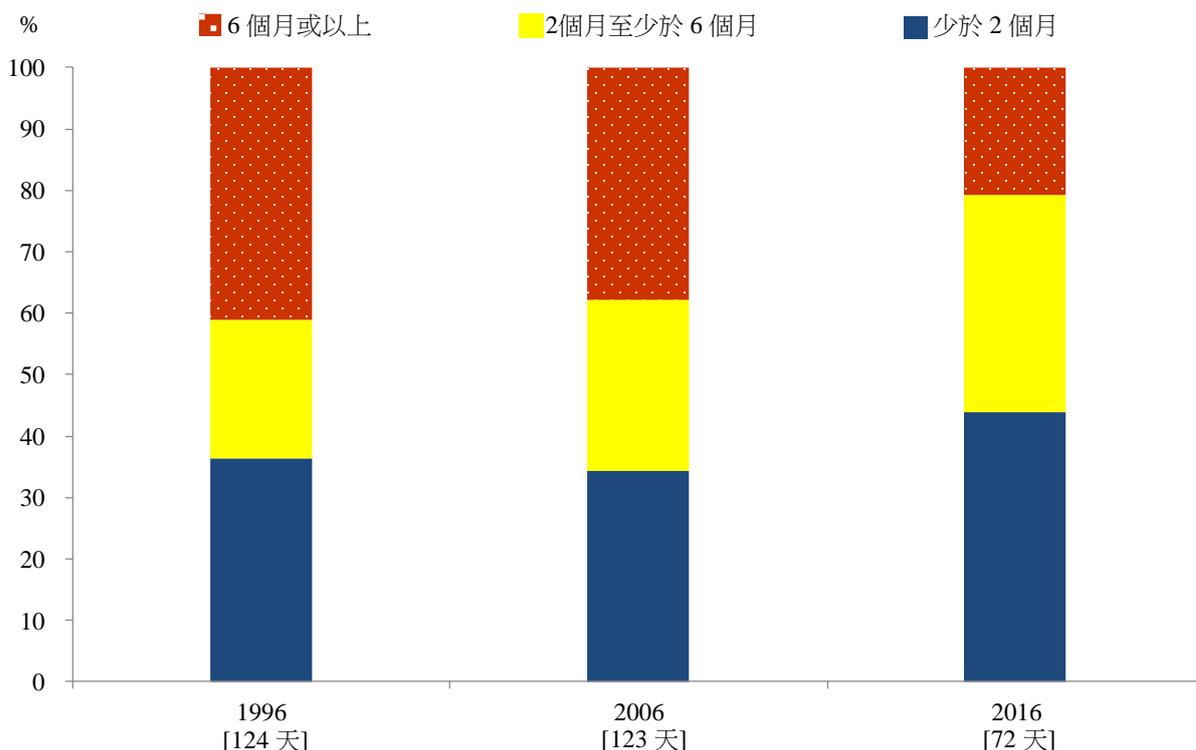


資料來源：政府統計處綜合住戶統計調查。

然而，受惠於近年勞工市場大致向好和穩定，相比上幾代人，現今失業長者的失業時間較短。在一九九六年，儘管長者失業率很低，長者失業時間中位數為四個月以上(124 天)，較整體勞動人口的失業時間中位數長 72%。然而，相關數字在二零一六年下跌至不足三個月(72 天)，與整體失業人口的情況相若。事實上，超過四成的失業長者能夠在兩個月內覓得新工作。此外，二零一六年長期失業(即失業時間超過六個月)的長者佔失業長者人數的比例，較一九九六及二零零六年低約 20 個百分點(圖 4)。

專題 6.1 (續)

圖 4：長者失業時間



註：括號內數字為有關參考年份長者失業時間的中位數。
資料來源：政府統計處綜合住戶統計調查。

結語

隨着人口老化，本港勞動人口最終將會減少，而推動長者就業是增加本港勞工供應的有效方法之一。分析長者的就業特點，對加強這批求職者的就業支援服務十分重要，有助應付上述的未來挑戰。事實上，今時今日的長者，學歷和技能都較高，留在勞工市場的意欲也較強。

政府一直積極協助長者投入勞工市場。就業支援方面，除在勞工處就業中心為年長求職者設立專櫃，優先辦理登記手續並提供職業介紹服務外，勞工處亦有舉辦專門為年長求職者而設的就業講座和專題招聘會，以及為僱主而設的經驗交流會以推廣聘用年長人士。此外，勞工處亦向按「中年就業計劃」僱用全職或兼職僱員的僱主提供在職培訓津貼，藉以鼓勵僱主聘用 40 歲或以上求職者。展望未來，政府會繼續推出並優化相關措施，鼓勵長者在「人生下半場」的工作崗位上發揮所長。這既可幫助個人為社區繼續作出貢獻，亦有助建立更共融的社會。

失業概況

6.4 由於勞動人口增長稍高於就業人數增長，二零一六年的失業人數較二零一五年微增 3 400 人至 132 300 人，失業率微升 0.1 個百分點至 3.4%，仍屬較低水平，反映勞工市場在二零一六年處於全民就業狀態。

6.5 二零一六年與二零一五年比較，受累於訪港旅遊業在二零一六年大部分時間放緩，貿易往來呆滯，金融市場波動加劇，以及本地消費在年初時增長減慢，多個主要經濟行業的失業率均見上升，升幅較顯著的行業計有零售業(升 0.8 個百分點)、住宿服務業(升 0.6 個百分點)、專業及商用服務業(升 0.4 個百分點)、金融及保險業(升 0.3 個百分點)和進出口貿易業(升 0.3 個百分點)。另一方面，社會及個人服務業與資訊及通訊業的失業率均微跌 0.1 個百分點。就整體低薪行業⁽⁶⁾而言，失業率由二零一五年的 3.3% 微升至二零一六年的 3.4%，仍屬相當低的水平。按技術階層分析，較高與較低技術階層的失業率皆持續偏低，惟分別微升 0.2 和 0.1 個百分點至 2.0% 和 3.6%。按年齡分析，25 至 29 歲人士的失業率升幅較為明顯，而 15 至 24 歲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由二零一五年第四季的 3.3% 微升至二零一六年第一季的 3.4%，其後兩季均維持在這個水平，第四季再回落至 3.3%。這個走勢反映與消費及旅遊相關的行業在二零一六年年初顯著放緩，其後在年內後期回穩。與一年前同期比較，二零一六年第四季失業率跌幅較顯著的行業計有專業及商用服務業、建造業和資訊及通訊業，而零售、住宿及膳食服務業合計的失業率升幅較年中時明顯收窄。按職業類別分析，工藝及有關人員的失業率升幅較為顯著，而機台及機器操作員及裝配員的失業率則見較明顯的跌幅。至於其他社會經濟特徵，15 至 24 歲人士和具中學教育程度人士的失業率升幅較明顯，抵銷 40 歲及以上人士和具專上教育程度人士的失業率跌幅。

圖 6.3：大部分主要經濟行業在二零一六年的失業率走勢各異，
但大致維持在低水平

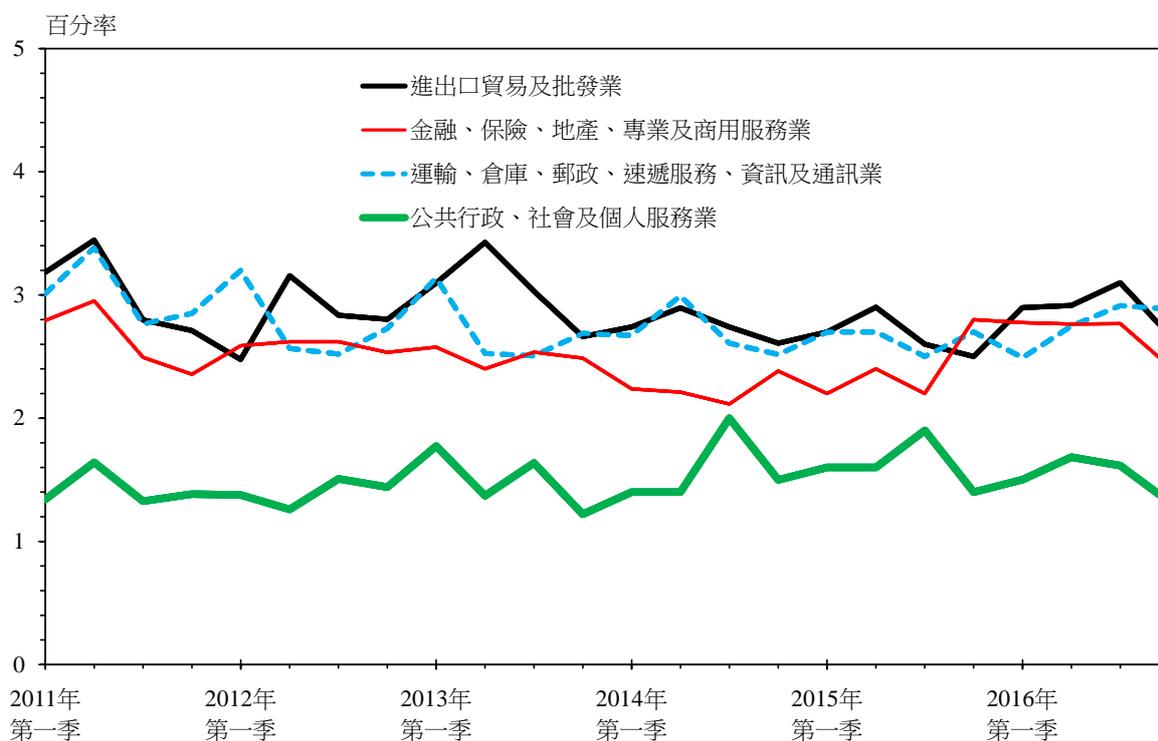
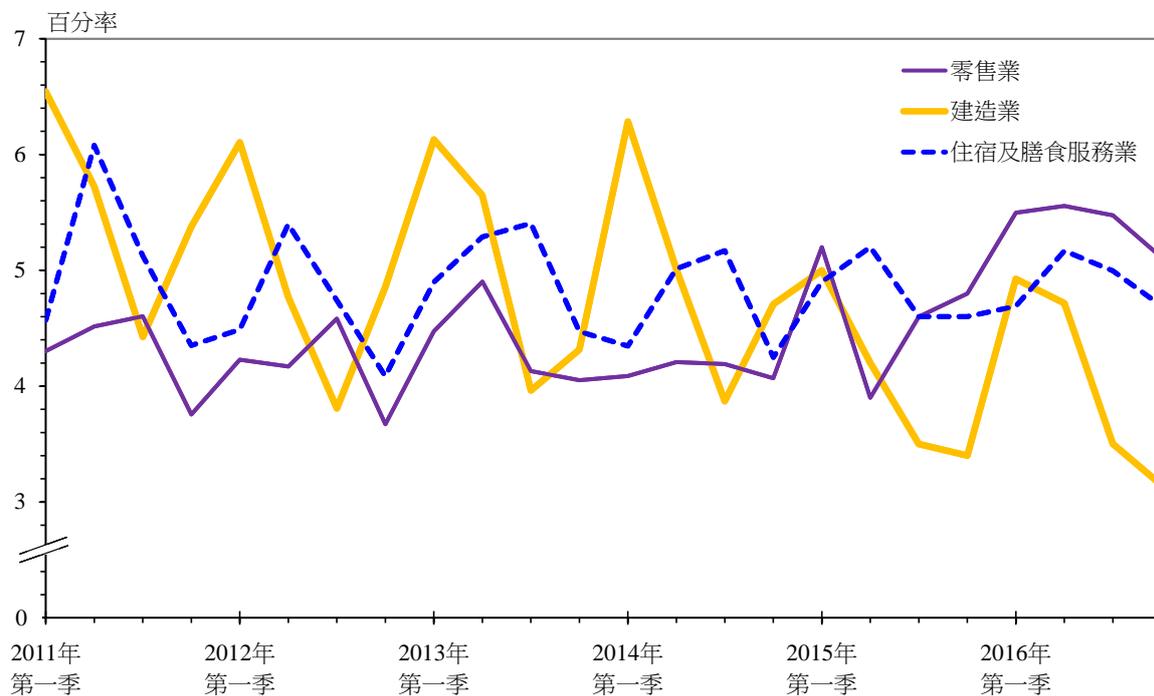


表 6.3：按主要經濟行業劃分的失業率

	二零一五年					二零一六年				
	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	2.7	2.7	2.9	2.6	2.5	2.9	2.9	2.9	3.1	2.7
零售業	4.6	5.2	3.9	4.6	4.8	5.4	5.5	5.6	5.5	5.1
住宿及膳食服務業	4.8	4.9	5.2	4.6	4.6	4.9	4.7	5.2	5.0	4.7
運輸、倉庫、郵政及 速遞服務業	2.8	2.8	2.8	2.7	2.6	2.8	2.5	2.8	2.9	2.9
資訊及通訊業	2.7	2.4	2.6	2.1	3.1	2.6	2.4	2.5	2.8	2.8
金融及保險業	1.7	1.7	1.4	1.7	2.1	2.0	2.0	2.0	2.1	1.9
地產業	2.3	1.7	2.9	2.4	2.3	2.5	2.2	3.0	2.6	2.4
專業及商用服務業	2.8	2.8	2.9	2.5	3.5	3.2	3.5	3.2	3.3	2.8
公共行政、社會及 個人服務業	1.7	1.6	1.6	1.9	1.4	1.5	1.5	1.7	1.6	1.3
製造業	3.4	3.0	3.4	4.0	3.2	3.3	4.1	3.8	2.9	2.4
建造業	3.9	5.0	4.2	3.5	3.4	4.1	4.9	4.7	3.5	3.1
整體	3.3	3.2 (3.3)	3.3 (3.3)	3.5 (3.3)	3.2 (3.3)	3.4	3.3 (3.4)	3.5 (3.4)	3.6 (3.4)	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：較高與較低技術階層的失業率
在二零一六年皆持續偏低

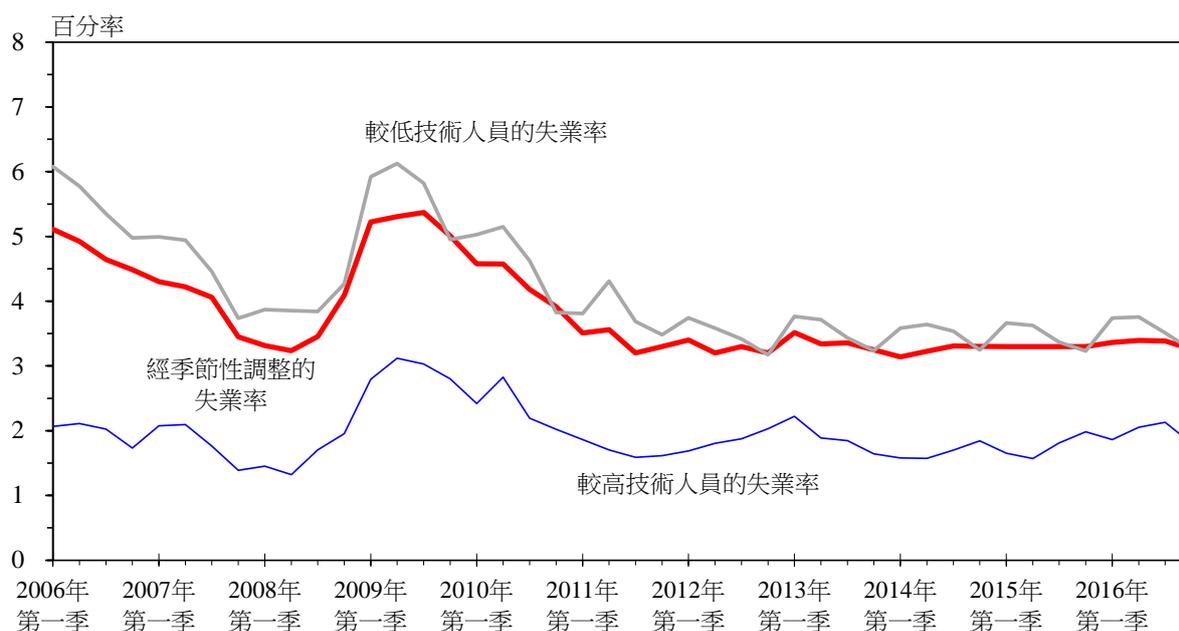


表 6.4：按技術階層劃分的失業率*

	二零一五年					二零一六年				
	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
較高技術階層	1.8	1.7	1.6	1.8	2.0	2.0	1.9	2.1	2.1	1.8
經理及行政級人員	1.4	1.1	1.2	1.7	1.5	1.5	1.6	1.7	1.2	1.3
專業人員	1.6	1.4	1.2	1.9	1.7	1.6	1.3	1.6	2.2	1.4
輔助專業人員	2.0	2.0	2.0	1.8	2.4	2.4	2.2	2.4	2.6	2.2
較低技術階層 [^]	3.5	3.7	3.6	3.4	3.2	3.6	3.7	3.8	3.5	3.2
文書支援人員	3.1	2.7	3.7	3.4	3.0	3.5	3.4	3.4	3.8	3.4
服務工作及銷售人員	4.6	5.1	4.6	4.4	4.2	4.6	4.8	5.0	4.3	4.2
工藝及有關人員	3.5	4.4	4.0	3.1	3.0	4.1	4.6	4.3	3.7	3.7
機台及機器 操作員及裝配員	2.5	1.9	2.3	2.6	3.0	2.3	2.3	2.4	2.7	1.8
非技術工人	2.9	3.3	2.9	2.8	2.6	2.9	3.1	3.2	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*

	二零一五年					二零一六年				
	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	10.5	9.0	11.1	12.4	8.8	9.9	8.9	10.3	11.0	9.4
其中：										
15 至 19 歲	14.2	13.9	17.3	14.1	9.1	14.0	15.1	17.4	12.1	11.3
20 至 24 歲	9.9	8.3	10.1	12.1	8.8	9.3	8.0	9.2	10.8	9.2
25 至 29 歲	3.4	2.9	3.4	3.8	3.5	4.0	4.0	3.9	4.5	3.7
30 至 39 歲	2.1	1.9	2.1	2.2	2.2	2.3	2.0	2.2	2.5	2.3
40 至 49 歲	2.8	3.2	2.6	2.7	2.7	2.7	2.8	2.9	2.8	2.4
50 至 59 歲	2.8	2.8	2.8	2.8	2.8	3.0	3.4	3.1	3.0	2.7
60 歲及以上	2.5	3.0	2.4	2.0	2.5	2.1	2.1	2.8	1.8	1.8
<u>教育程度</u>										
小學及以下	3.0	3.7	3.0	2.4	2.8	3.1	3.2	3.4	2.8	2.8
初中	4.1	4.6	4.3	3.8	4.0	4.1	4.3	4.3	3.9	4.0
高中 [^]	3.1	3.2	3.1	3.2	2.8	3.3	3.1	3.6	3.5	3.0
專上	3.3	2.6	3.2	3.9	3.3	3.2	3.2	3.0	3.7	2.9

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二零一六年略為轉差，主要反映勞工需求在年初回軟。儘管長期失業率在二零一六年維持在 0.6% 的水平，但長期失業(即失業達六個月或以上)人數由二零一五年的 23 600 人增加至 25 400 人。長期失業人數佔總失業人數的比例由二零一五年的 18.3% 上升至二零一六年的 19.2%。在總失業人數當中，被解僱或遣散的比例增加 5.8 個百分點至 47.0%，而持續失業時間中位數則由二零一五年的 63 日延長至二零一六年的 72 日。

就業不足概況

6.8 二零一六年，就業不足情況大致維持穩定。儘管就業不足人數較二零一五年輕微增加 1 300 人至 54 300 人，但年度就業不足率維持在 1.4% 的低水平不變。季度走勢方面，就業不足率在二零一六年四個季度都維持在 1.4% 的水平。最新走勢方面，二零一六年第四季，地盤及上蓋工程與清潔及同類活動業的就業不足率按年升幅較為明顯，而藝術、娛樂及康樂活動業、零售業和餐飲服務活動業的就業不足率則有較顯著的按年跌幅。按職業類別分析，較高技術階層在第四季的就業不足率處於 0.5% 的低水平，按年變動不大，而較低技術階層的就業不足率則微升 0.1 個百分點至 2.0%，主要是受工藝及有關人員的就業不足率上升所拖累。

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，目前只有截至二零一六年九月的數字。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 二零一六年九月，私營機構總就業人數按年溫和上升 0.7% 至 2 814 500 人。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 15.0%)、人類保健服務業(升 4.3%)和住宿護理及社會工作服務業(升 3.2%)，而跌幅較明顯的行業則有呈長期跌勢的製造業(跌 4.4%)和藝術、娛樂及康樂活動業(跌 3.6%)。至於與旅遊及消費相關的行業，隨着訪港旅遊業略為回穩，零售業和住宿及膳食服務業的職位跌幅均見收窄(分別跌 0.9% 和 0.1%)。按機構規模分析，大型企業的就業人數按年上升 2.7%，足以抵銷中小型企業(中小企)⁽⁷⁾就業人數 1.6% 的跌幅有餘。二零一六年首九個月合計，私營機構總就業人數按年升 0.6%，升幅小於二零一五年全年的 1.2%。公務員方面，僱員人數在二零一六年九月按年上升 1.1%，首九個月合計的按年升幅則為 1.2%。

表 6.6：按主要經濟行業劃分的就業情況

	二零一五年					二零一六年		
	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	546 500 (-1.4)	549 200 (-0.7)	545 700 (-1.5)	545 400 (-1.6)	545 500 (-1.9)	542 900 (-1.1)	543 000 (-0.5)	542 000 (-0.6)
零售業	269 600 (-0.5)	271 500 (0.6)	269 900 (-0.7)	268 900 (-0.3)	268 100 (-1.3)	266 200 (-1.9)	266 200 (-1.4)	266 500 (-0.9)
住宿 ^(a) 及膳食服務業	283 000 (-0.1)	283 700 (0.9)	282 700 (-0.1)	282 300 (-0.2)	283 300 (-0.8)	280 600 (-1.1)	280 800 (-0.7)	282 100 (-0.1)
運輸、倉庫、郵政及 速遞服務業	177 400 (1.6)	176 600 (2.8)	176 500 (1.1)	178 200 (1.6)	178 500 (1.1)	178 600 (1.2)	177 900 (0.8)	178 200 (§)
資訊及通訊業	105 300 (1.1)	104 000 (1.2)	104 900 (1.4)	105 500 (0.7)	106 500 (1.2)	105 700 (1.6)	105 100 (0.2)	105 700 (0.2)
金融、保險、地產、 專業及商用服務業	712 100 (2.2)	711 400 (2.6)	712 300 (2.6)	712 500 (2.6)	712 400 (1.2)	714 100 (0.4)	718 000 (0.8)	720 600 (1.1)
社會及個人服務業	497 200 (3.1)	494 100 (3.9)	495 200 (3.2)	497 400 (3.1)	501 900 (2.2)	505 500 (2.3)	503 400 (1.7)	505 200 (1.6)
製造業	99 600 (-2.8)	100 300 (-3.1)	99 600 (-2.6)	99 600 (-3.0)	98 900 (-2.6)	97 800 (-2.5)	96 100 (-3.5)	95 300 (-4.4)
建築地盤 (只包括地盤工人)	95 100 (14.9)	91 900 (16.9)	92 800 (16.4)	93 700 (8.3)	102 000 (18.1)	104 800 (14.1)	106 200 (14.4)	107 800 (15.0)
所有接受統計調查的 私營機構 ^(b)	2 796 700 (1.2)	2 793 700 (1.9)	2 790 500 (1.3)	2 794 600 (1.1)	2 808 000 (0.7)	2 807 200 (0.5)	2 807 600 (0.6)	2 814 500 (0.7)
		<0.2>	<§>	<0.3>	<0.1>	<0.1>	<0.2>	<0.3>
公務員 ^(c)	164 100 (0.7)	163 600 (0.5)	163 800 (0.6)	164 000 (0.6)	164 900 (0.9)	166 200 (1.5)	165 500 (1.1)	165 900 (1.1)

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 職位空缺情況雖仍處於跌勢，但在年內同樣有相對改善。私營機構職位空缺數目在二零一六年九月按年下跌 7.1%至 69 340 個，連續六個季度錄得跌幅，惟較二零一六年六月 13.0%的跌幅大幅收窄。二零一六年首九個月合計，私營機構職位空缺數目按年顯著下跌 10.1%，二零一五年則錄得 1.3%的跌幅。

6.12 按經濟行業分析，多個行業在二零一六年九月的職位空缺仍然錄得跌幅，跌幅較顯著的行業計有建築地盤(只包括地盤工人)(按年跌 16.6%)、地產業(跌 12.2%)、進出口貿易業(跌 11.4%)和社會及個人服務業(跌 9.9%)。不過，建築地盤的職位空缺減少，但同期就業人數顯著增加，可能反映以往一些職位空缺已陸續填補。同時，零售業(跌 0.9%)和住宿及膳食服務業(跌 9.4%)的職位空缺按年跌幅較先前的季度有所收窄，而批發業(升 14.4%)、金融及保險業(升 10.0%)和資訊及通訊業(升 7.9%)的職位空缺則有可觀升幅。按職業類別分析，較高與較低技術階層的職位空缺跌幅均見收窄，按年分別下跌 4.6%和 8.2%；前者受輔助專業人員職位空缺減少所拖累，後者則主要是受累於非技術工人和服務工作及銷售人員的職位空缺下跌。二零一六年首九個月合計，較高技術階層的職位空缺按年減少 9.1%，而較低技術階層的職位空缺則減少 10.5%。按機構規模分析，中小企和大型企業的職位空缺在二零一六年九月按年同告下跌，跌幅分別為 9.4%及 5.6%。相反，公務員職位空缺數目在二零一六年九月按年上升 2.4%至 8 740 個。

6.13 職位空缺數目相對於每 100 名失業人士的比率由二零一六年六月的 50 僅微跌至九月的 49，反映勞工需求放緩的趨勢略為喘定。就技術階層而言，較高技術職位的比率由二零一六年六月的 69 下跌至九月的 64，而同期較低技術職位的比率則由 51 上升至 57，但兩者均低於一年前同期的水平。然而，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，其相應比率都高於 100。

6.14 二零一六年九月，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)為 2.4%，與六月時相同，但較一年前同期的 2.6%下跌 0.2 個百分點。多個行業的職位空缺率均按年下跌，當中以住宿及膳食服務業、地產業和社會及個人服務業的跌幅較為顯著。

表 6.7：按主要經濟行業劃分的職位空缺情況

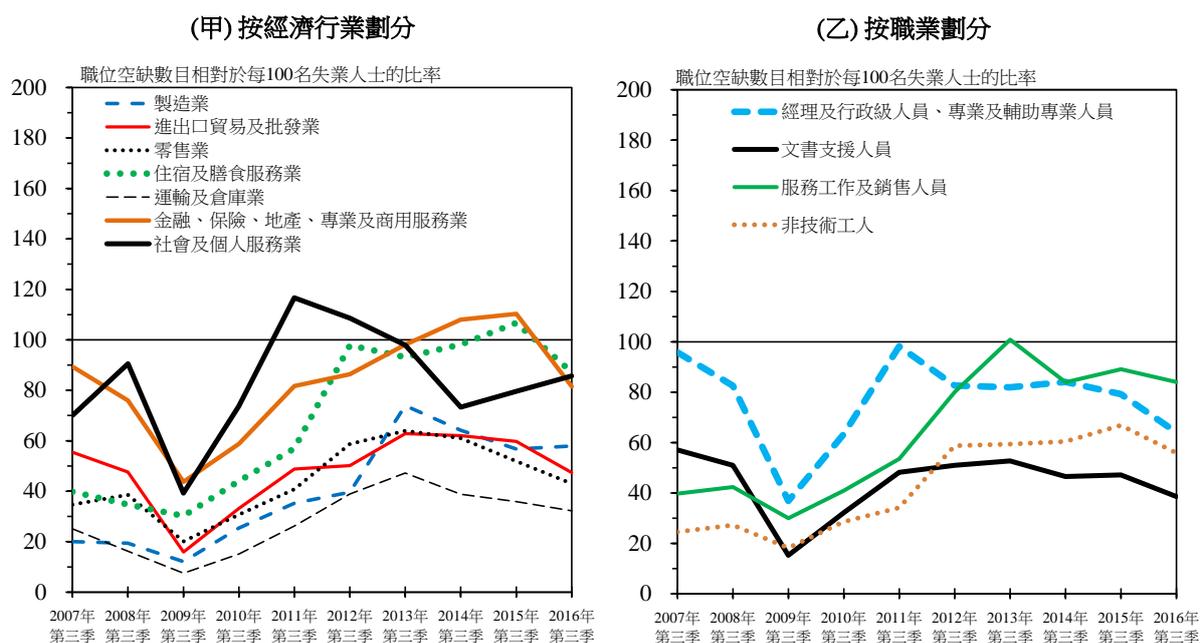
	職位空缺數目								二零一六年 九月的 職位空缺率 (%)
	全年 平均	二零一五年			二零一六年				
		三月	六月	九月	十二月	三月	六月	九月	
進出口貿易及批發業	7 810 (-7.7)	9 000 (-2.3)	8 200 (0.6)	7 610 (-10.0)	6 450 (-19.8)	6 920 (-23.1)	6 940 (-15.4)	7 030 (-7.5)	1.3
零售業	8 320 (-8.6)	8 550 (-11.7)	8 440 (-4.2)	8 350 (-9.6)	7 950 (-8.7)	7 660 (-10.5)	7 100 (-15.9)	8 280 (-0.9)	3.0
住宿 ^(a) 及膳食服務業	14 610 (-9.1)	15 470 (-12.1)	15 150 (-4.1)	14 600 (-6.1)	13 200 (-13.7)	12 930 (-16.4)	13 040 (-13.9)	13 230 (-9.4)	4.5
運輸、倉庫、郵政及 速遞服務業	3 640 (-1.1)	3 960 (-5.4)	4 060 (0.6)	3 440 (1.7)	3 100 (-0.4)	3 440 (-13.2)	3 290 (-19.1)	3 210 (-6.8)	1.8
資訊及通訊業	2 800 (9.3)	2 930 (14.3)	2 480 (-6.5)	2 620 (11.3)	3 160 (18.3)	2 550 (-13.0)	2 470 (-0.3)	2 830 (7.9)	2.6
金融、保險、地產、 專業及商用服務業	18 790 (4.9)	18 360 (3.0)	18 780 (3.1)	18 590 (4.4)	19 440 (9.2)	18 400 (0.2)	18 020 (-4.1)	17 670 (-4.9)	2.4
社會及個人服務業	15 800 (12.0)	15 620 (34.3)	17 290 (4.1)	15 760 (13.2)	14 540 (1.9)	14 280 (-8.6)	14 260 (-17.5)	14 210 (-9.9)	2.7
製造業	2 720 (-10.6)	2 990 (-6.6)	2 730 (-23.9)	2 700 (-6.4)	2 470 (-1.2)	2 880 (-3.5)	2 280 (-16.2)	2 100 (-22.1)	2.2
建築地盤 (只包括地盤工人)	800 (-42.6)	880 (-45.8)	940 (-39.1)	710 (-53.7)	650 (-22.7)	960 (8.8)	550 (-41.6)	590 (-16.6)	0.5
所有接受統計調查的 私營機構 ^(b)	75 590 (-1.3)	78 070 (0.4)	78 380 (-1.7)	74 670 (-0.9)	71 240 (-3.1)	70 300 (-10.0)	68 200 (-13.0)	69 340 (-7.1)	2.4
		<-2.3>	<0.1>	<-1.9>	<0.5>	<-8.4>	<-3.8>	<4.9>	
公務員 ^(c)	8 250 (15.1)	7 820 (23.3)	8 030 (10.4)	8 540 (14.9)	8 590 (13.0)	8 090 (3.3)	8 900 (10.8)	8 740 (2.4)	5.0

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 6.5：二零一六年第三季，大部分行業的人力供求情況較一年前放緩



6.15 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。私營機構的職位空缺數目在二零一六年第四季平均每月約為 110 500 個，按年下跌 6.5%。二零一六年全年合計，私營機構平均每月職位空缺數目約為 112 300 個，與二零一五年的水平大致相若。

工資及收入

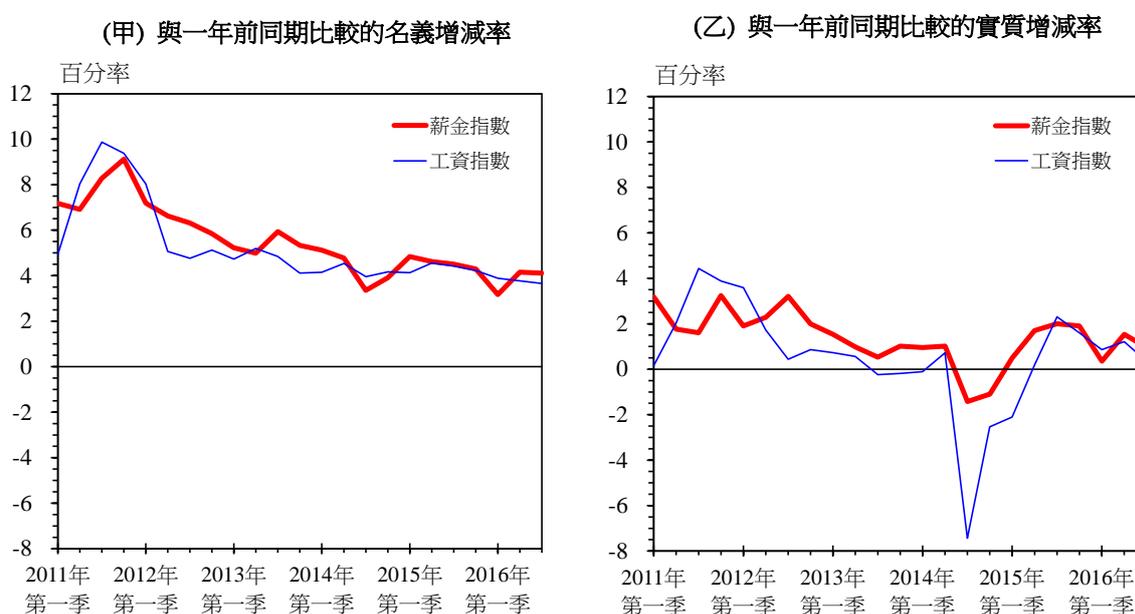
6.16 勞工市場大致穩定，工資及收入在二零一六年持續增長，惟增長步伐稍為減慢，部分原因是通脹回落。涵蓋督導級及以下職級僱員之固定薪酬的工資指數在二零一五年全年增長 4.4% 後，二零一六年九月及同年首九個月合計分別按年上升 3.7% 及 3.8%。撇除通脹因素⁽⁸⁾後，二零一六年首九個月的實質工資上升 0.8%。

6.17 二零一六年九月，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個人服務業(按年升 5.3%)、住宿及膳食服務活動業(升 5.0%)和專業及商用服務業(升 4.4%)。按職業分析，操作工人和服務人員的工資繼續錄得較明顯的升幅(兩者均上升 5.4%)。

6.18 以私營機構就業人士平均薪金指數計算的勞工收入⁽⁹⁾在二零一六年第三季亦見增長，增幅為 4.1%。二零一六年首三季合計，名義勞工收入按年增加 3.8%，增幅低於二零一五年全年的 4.6%。撇除通脹因素後，二零一六年首三季整體薪金按年實質增加 0.9%。

6.19 名義薪金在二零一六年第三季續見全面上升；升幅較為顯著的行業計有住宿及膳食服務活動業(升 5.2%)、專業及商用服務業(升 4.8%)，以及地產活動業(升 4.5%)。零售業的薪金增長亦稍為加快(升 2.8%)，與臨近季末時零售業務有相對改善的情況相符。

圖 6.6：名義工資及收入續見全面上升



註：二零一四年年底至二零一五年年初，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，因而影響了實質工資及收入。

6.20 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⁾在二零一六年第四季按年錄得 5.5% 的名義升幅。二零一六年全年合計，初步估算顯示全職非技術僱員的平均就業收入有可觀增長，名義收入上升 5.7%，實質升幅為 2.8%。收入最低三個十等分全職僱員(不包括外籍家庭傭工)合計的平均每月就業收入在二零一六年亦穩健增長 5.3%。

二零一六年與勞工有關的措施及政策發展重點

6.21 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。二零一六年，勞工處在北區、長沙灣、灣仔、荃灣、沙田、屯門及油塘舉辦了 19 個大型招聘會，參與機構合共 519 家，提供零售、飲食、物業管理、運輸及其他行業的職位空缺逾 34 300 個。另外，有 15 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、零售及建造行業的僱主定期在三所行業性招聘中心進行招聘，即場面見求職者。

6.22 最低工資委員會完成新一輪法定最低工資水平檢討，並在二零一六年十月三十一日提交建議報告。行政長官會同行政會議採納委員會的建議，把法定最低工資水平由現時每小時 32.5 元調升至 34.5 元，增幅為 6.2%。在立法會通過後，經修訂的法定最低工資水平會在二零一七年五月一日實施。

6.23 標準工時委員會在二零一七年一月二十七日向政府提交報告。政府會通盤考慮報告和社會各界意見，致力在現屆政府任期內訂定適合香港社會和經濟情況的工時政策方向。

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。二零一四年十一月至二零一五年一月季度至二零一五年十月至十二月季度的相關數字，已因應二零一五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

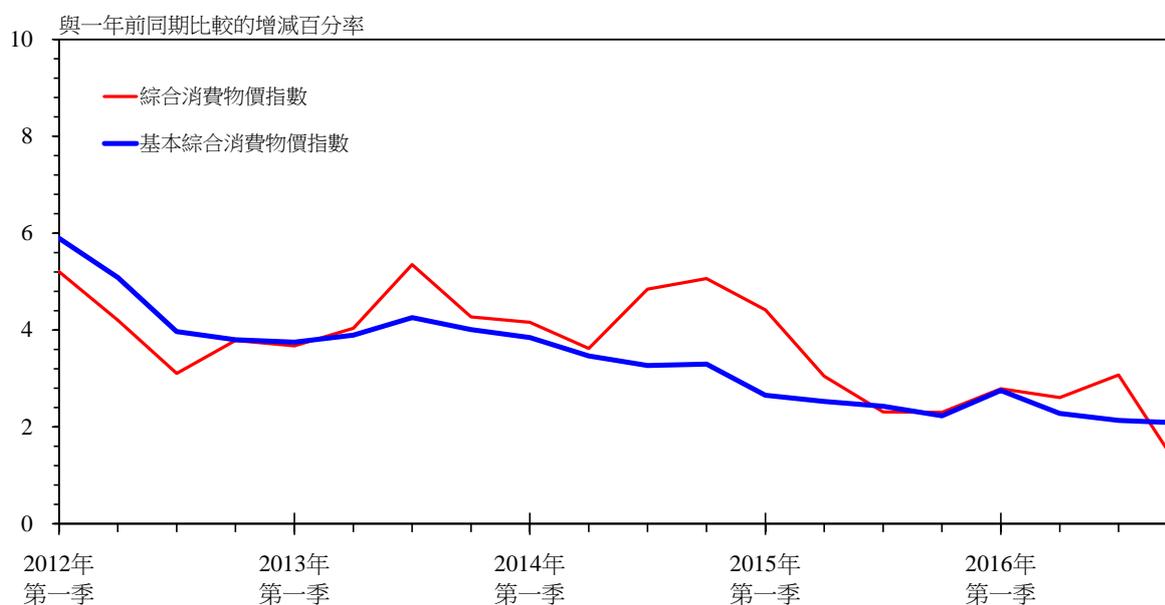
摘要

- 二零一六年，本地和外圍價格壓力大部分時間普遍偏軟，通脹壓力續見輕微緩和。撇除政府一次性紓緩措施的效應，以更準確反映基本通脹走勢，基本綜合消費物價指數⁽¹⁾在二零一六年的升幅為2.3%，稍低於二零一五年的2.5%，連續第五年緩和。整體綜合消費物價指數的通脹率亦在二零一六年回落至2.4%，低於二零一五年的3.0%。
- 本地成本壓力在二零一六年大致受控。受惠於勞工市場穩定，勞工成本升幅平穩。住宅和商業樓宇租金回軟的影響逐步浮現，租金通脹也見緩和。訪港旅遊業疲弱，加上本地消費增長減慢，零售商的提價能力有所降低。
- 二零一六年，本港主要進口來源地通脹溫和，加上美元強勢，外圍價格壓力大致消除。此外，國際食品及商品價格在二零一六年大部分時間均低於一年前同期水平，也是相關原因，儘管在臨近年底時相關價格出現較明顯的回穩迹象。
- 短期而言，消費物價通脹的上行風險應該仍然受控，原因是本地和環球經濟在仍有變數的外圍環境下，增長步伐料維持溫和；加上二零一六年租金回軟對消費物價指數組成項目的影響，會在二零一七年仍至少持續一段時間。不過，環球貨幣及經濟環境日益複雜，國際食品及商品價格在今年或大幅波動，可能為通脹前景帶來一些不明朗因素。

消費物價

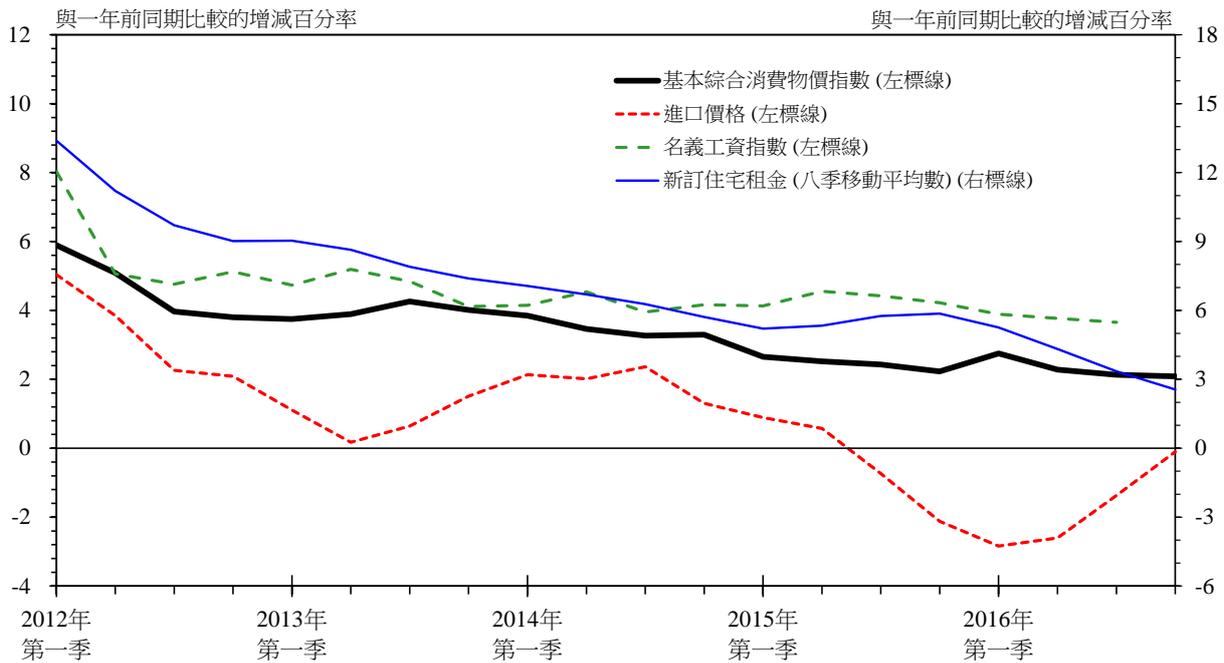
7.1 本地和外圍價格壓力在二零一六年大部分時間仍然溫和，基本通脹連續第五年緩和。本地方面，勞工市場情況大致穩定，勞工成本壓力在年內繼續受控。由於先前新訂住宅及商業樓宇租金回軟的影響逐步浮現，租金通脹亦進一步消退。訪港旅遊業放緩，加上本地消費增長減慢，也令零售商的提價能力有所降低。外圍方面，輸入通脹在二零一六年大致消除，原因是本港主要貿易伙伴⁽²⁾的通脹相對偏低，以及美元維持強勢。此外，國際食品及商品價格壓力在二零一六年內大部分時間仍然偏低，亦是相關原因，儘管價格在年內後期出現回穩跡象。

圖7.1：基本通脹在二零一六年繼續趨於緩和



註：由二零一五年第四季開始，消費物價指數的按年增減率是根據以二零一四至一五年度為基期的新數列計算；在此之前的增減率則根據以二零零九至一零年度為基期的舊數列計算。

圖7.2：外圍及本地成本壓力溫和



註：由二零一五年第四季開始，消費物價指數的按年增減率是根據以二零一四至一五年度為基期的新數列計算；在此之前的增減率則根據以二零零九至一零年度為基期的舊數列計算。

7.2 撇除政府一次性紓緩措施的效應，以更準確反映基本通脹走勢，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)在二零一六年延續緩和趨勢。基本通脹率在第一季上升至 2.8%，主要歸因於食品價格在惡劣天氣下驟然上漲。但基本通脹率在第二季回落至 2.3%，並再進一步微降至第三及第四季的 2.1%。二零一六年全年合計，基本通脹率平均為 2.3%，較二零一五年的 2.5% 進一步緩和。整體消費物價通脹率亦向下，由二零一五年的 3.0% 降至二零一六年的 2.4%。政府的差餉寬減措施在二零一六年第四季暫時降低整體通脹率，令全年整體通脹率更為貼近基本通脹率。

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			
二零一五年	全年	2.5 ^(b)	3.0 ^(b)	4.0 ^(b)	2.9 ^(b)	2.1 ^(b)
	上半年	2.6	3.7	5.3	3.3	2.3
	下半年	2.3 ^(b)	2.3 ^(b)	2.7 ^(b)	2.3 ^(b)	1.9 ^(b)
	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	2.2	2.3	2.5	2.4	2.0
	二零一六年	全年	2.3	2.4	2.8	2.3
上半年		2.5	2.7	2.9	2.7	2.5
下半年		2.1	2.1	2.8	1.9	1.7
第一季		2.8	2.8	3.1	2.8	2.5
第二季		2.3	2.6	2.7	2.7	2.4
第三季		2.1	3.1	4.5	2.6	2.2
第四季		2.1	1.2	1.1	1.2	1.3
(經季節性調整後與對上季度比較的增減百分率)						
二零一五年	第一季	0.2	0.2	0.4	0.2	0.1
	第二季	0.7	-0.5	-1.1	-0.5	*
	第三季	0.5	-0.1	-1.1	0.5	0.4
	第四季	0.9	2.7	4.4	2.1	1.5
二零一六年	第一季	0.7	0.7	0.9	0.6	0.6
	第二季	0.2	-0.6	-1.4	-0.5	-0.1
	第三季	0.5	0.4	0.6	0.5	0.2
	第四季	0.7	0.7	1.0	0.6	0.6

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。

(b) 由二零一五年第四季開始，消費物價指數的按年增減率是根據以二零一四至一五年度為基期的新數列計算；在此之前的增減率則根據以二零零九至一零年度為基期的舊數列計算。在估計二零一五年全年及下半年的增減率時，採用了拼接消費物價指數新舊數列的方法，以得出更佳的估計數字。

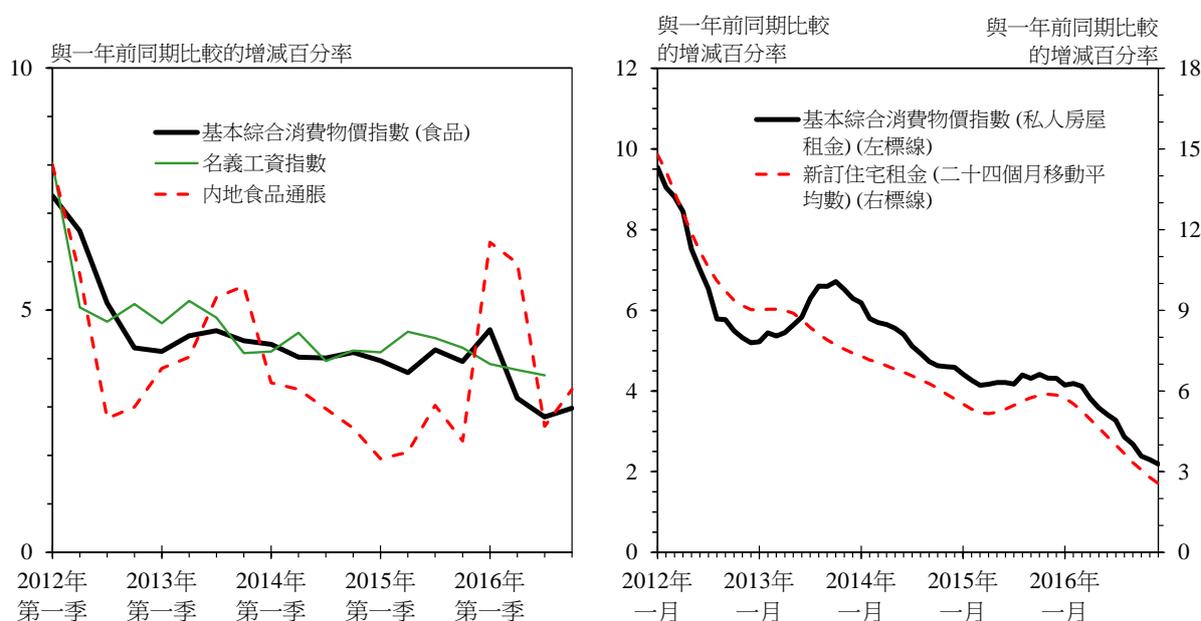
(*) 增減小於 0.05%。

7.3 按基本綜合消費物價指數的主要組成項目分析，這些組成項目的價格壓力在二零一六年廣泛減退，當中包括兩個依然是帶動基本綜合消費物價指數上升的主要項目，即食品及私人房屋租金。儘管本地食品通脹率(包括外出用膳費用)一如前文所指，在二零一六年第一季飆升，但由於進口食品價格普遍疲弱，加上商舖租金回軟，全年合計仍回落至平均 3.4%的水平，低於二零一五年的 4.0%。私人房屋租金項目的全年平均升幅，亦由二零一五年的 4.3%放緩至二零一六年的 3.2%，原因是新訂住宅租金在二零一六年大部分時間按年下跌的影響逐漸顯現。零售業的表現受訪港旅遊業持續低迷影響，衣履價格的跌幅在二零一六年擴大。同期，耐用物品的價格維持長期跌勢。

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)食品通脹在二零一六年進一步緩和

(乙)租金通脹亦回順



註：由二零一五年十月開始，消費物價指數的按年增減率是根據以二零一四至一五年度為基期的新數列計算；在此之前的增減率則根據以二零零九至一零年度為基期的舊數列計算。

圖7.4(甲)：基本綜合消費物價指數多個組成項目的價格壓力均見消退

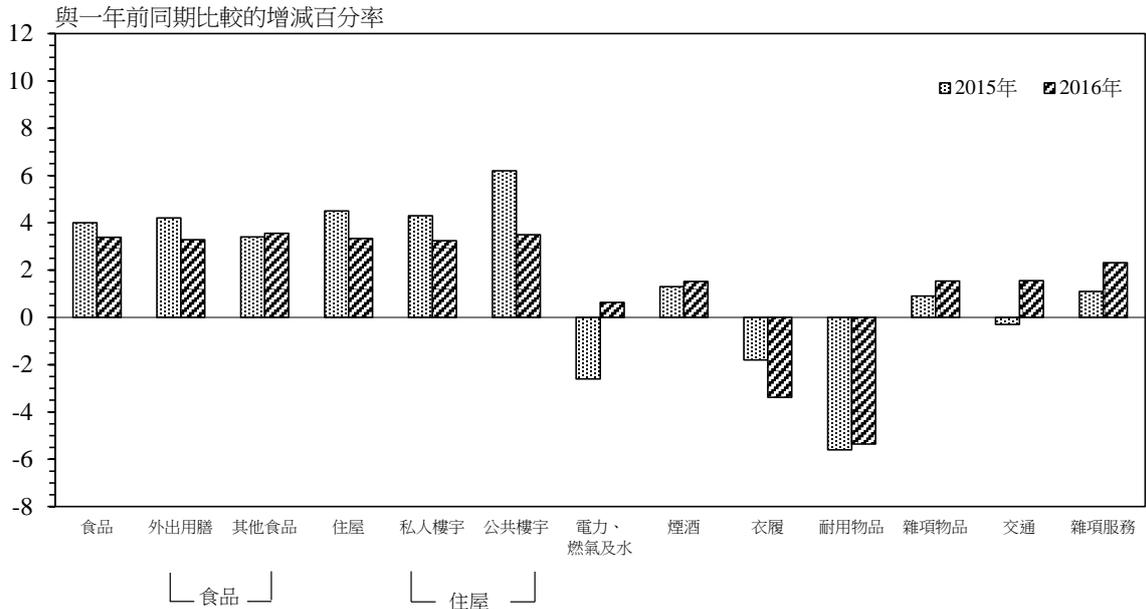
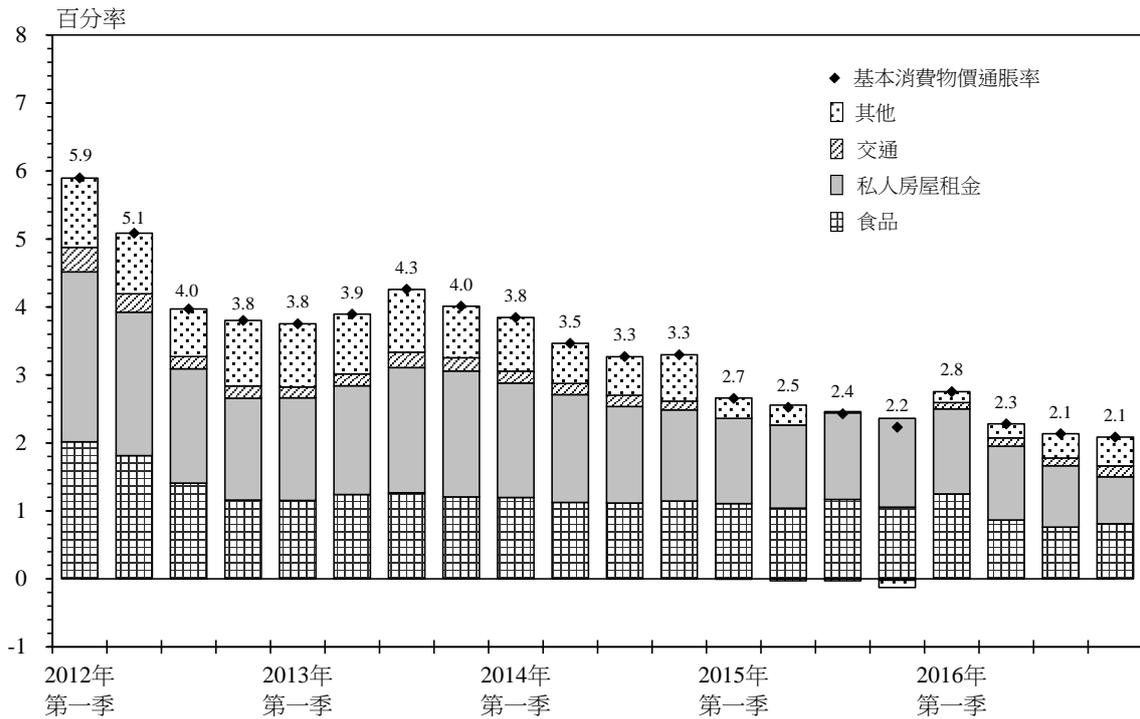


圖7.4(乙)：基本消費物價通脹率的主要組成項目



註：由二零一五年第四季開始，綜合消費物價指數的按年增減率是根據以二零一四至一五年度為基期的新數列計算；在此之前的增減率則根據以二零零九至一零年度為基期的舊數列計算。

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(%)	二零一六年					
		二零一五年	全年	第一季	第二季	第三季	第四季
食品	27.29	4.0 ^(b)	3.4	4.6	3.2	2.8	3.0
外出用膳	17.74	4.2 ^(b)	3.3	3.7	3.3	3.1	3.1
其他食品	9.55	3.4 ^(b)	3.6	6.3	3.1	2.1	2.7
住屋 ^(a)	34.29	4.5 ^(b) (5.1) ^(b)	3.3 (3.7)	4.0 (4.0)	3.5 (4.6)	3.1 (6.0)	2.8 (0.4)
私人樓宇	29.92	4.3 ^(b) (4.7) ^(b)	3.2 (3.4)	4.2 (4.2)	3.6 (4.8)	3.0 (4.1)	2.3 (0.6)
公共樓宇	1.94	6.2 ^(b) (10.9) ^(b)	3.5 (7.2)	* (*)	0.4 (0.5)	3.6 (51.3)	9.9 (-5.6)
電力、燃氣及水	2.67	-2.6 ^(b) (8.4) ^(b)	0.6 (1.0)	-1.1 (*)	-1.6 (-1.1)	4.0 (4.1)	1.4 (1.4)
煙酒	0.54	1.3 ^(b)	1.5	0.3	1.2	2.4	2.1
衣履	3.21	-1.8 ^(b)	-3.4	-3.3	-2.8	-4.5	-3.0
耐用物品	4.65	-5.6 ^(b)	-5.4	-5.7	-5.4	-5.3	-5.0
雜項物品	3.56	0.9 ^(b)	1.5	0.5	1.3	2.3	2.1
交通	7.98	-0.3 ^(b)	1.6	1.2	1.5	1.4	2.1
雜項服務	15.81	1.1 ^(b) (1.1) ^(b)	2.3 (2.3)	2.7 (2.7)	2.1 (2.1)	2.5 (2.5)	1.9 (1.9)
所有項目	100.00	2.5 ^(b) (3.0) ^(b)	2.3 (2.4)	2.8 (2.8)	2.3 (2.6)	2.1 (3.1)	2.1 (1.2)

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類，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項目的權數。

(b) 由二零一五年第四季開始，消費物價指數的按年增減率是根據以二零一四至一五年度為基期的新數列計算；在此之前的增減率則根據以二零零九至一零年度為基期的舊數列計算。在估計二零一五年全年的增減率時，採用了拼接消費物價指數新舊數列的方法，以得出更佳的估計數字。

() 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。

(*) 增減小於 0.05%。

專題 7.1

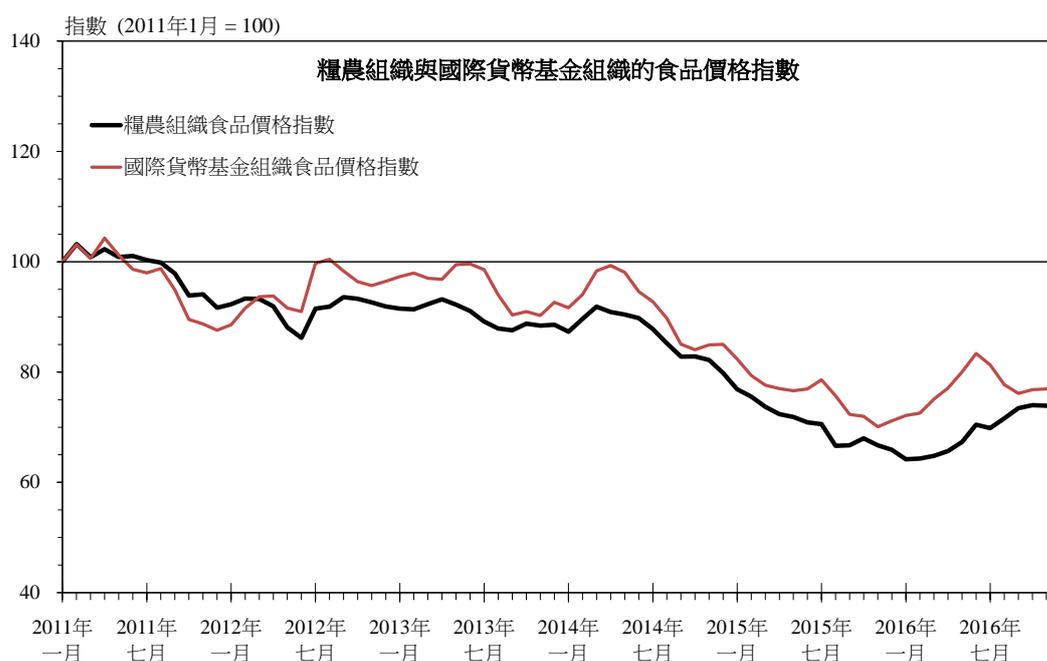
國際市場食品及商品價格的最新走勢

國際商品價格過去數年大幅上落。這與全球經濟局勢不明朗以及環球貨幣和金融環境日益複雜固然有關，但生產地政策轉變、天氣狀況、地緣政局緊張等供應方面的因素也有影響。在眾多商品之中，食品及燃料的價格均可能對香港消費物價通脹造成直接影響，儘管後者的影響較為次要。本專題旨在闡述全球食品及商品價格的近期走勢，並討論香港消費物價通脹可能受到的影響。

全球食品價格的近期走勢

根據聯合國糧食及農業組織(糧農組織)和國際貨幣基金組織，全球食品價格在二零一四及二零一五年普遍向下。然而，環球經濟情況有所改善，加上部分主要產地(例如巴西、馬來西亞等)天氣欠佳，供求大致偏緊，全球食品價格在二零一六年間有一些回穩迹象(圖 1)。舉例來說，糧農組織食品價格指數自二零一六年八月起重現按年升幅，原因是不少食品價格在二零一五年極低的比較基數下普遍上升。二零一六年全年合計，糧農組織食品價格指數僅微跌 2%，與二零一五年急挫 19%比較，跌幅顯著收窄。

圖 1：全球食品價格在踏入二零一六年後有所回穩



根據糧農組織有關糧食展望的最新報告⁽¹⁾，不同食品市場近期的供求情況不盡相同。在穀物市場方面，由於供應處於記錄新高，價格的上升壓力應該仍然不大。具體而言，隨着「厄爾尼諾」現象的影響在二零一六年年中逐漸減退，天氣漸趨和緩，相信有利於港人主食大米的生產。小麥的主要產地收成不俗，供應也應該充裕。不過，非穀物市場的情況則差異較大。全球肉類供應相對偏緊，而環球對魚類的消費需求仍會保持強勁。

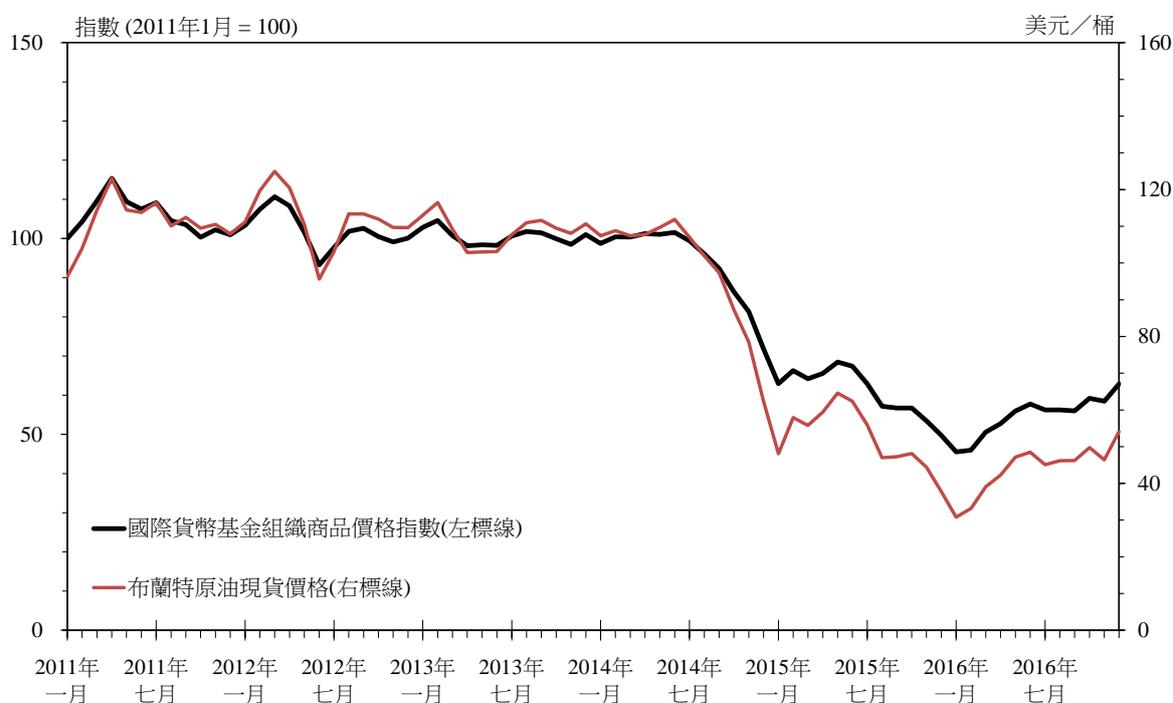
(1) 糧農組織《糧食展望－環球食品市場半年報告》(二零一六年十月號)。

專題 7.1 (續)

國際商品價格的近期走勢

國際商品價格過去兩年同樣大幅波動。國際貨幣基金組織公布的商品價格指數，自二零一四年年中起大致趨跌。不過，二零一六年環球經濟增長逐漸加快，商品價格在下半年也見回穩。以北海布蘭特原油平均每月現貨價格為例，油價在二零一四年下半年急跌後，在二零一五年年初略為回升，其後又再明顯向下，在踏入二零一六年後更下挫至每桶 31 美元左右，創十二年來新低。油價其後收復部分失地，相信是石油庫存量低於預期以及一些主要煉油廠供應緊張所致。臨近年底時，石油出口國組織正式宣布就每日產油量目標達成協議，而一些非石油出口國組織成員(包括俄羅斯)也表示會跟隨減產，油價回升幅度更為顯著(圖 2)。二零一七年一月，布蘭特原油現貨價格為每桶 55 美元，較一年前高 78%，但仍較二零一五年五月 65 美元的近期按月高位低 15%。

圖 2：國際商品價格在二零一六年年初見底後亦收復部分失地



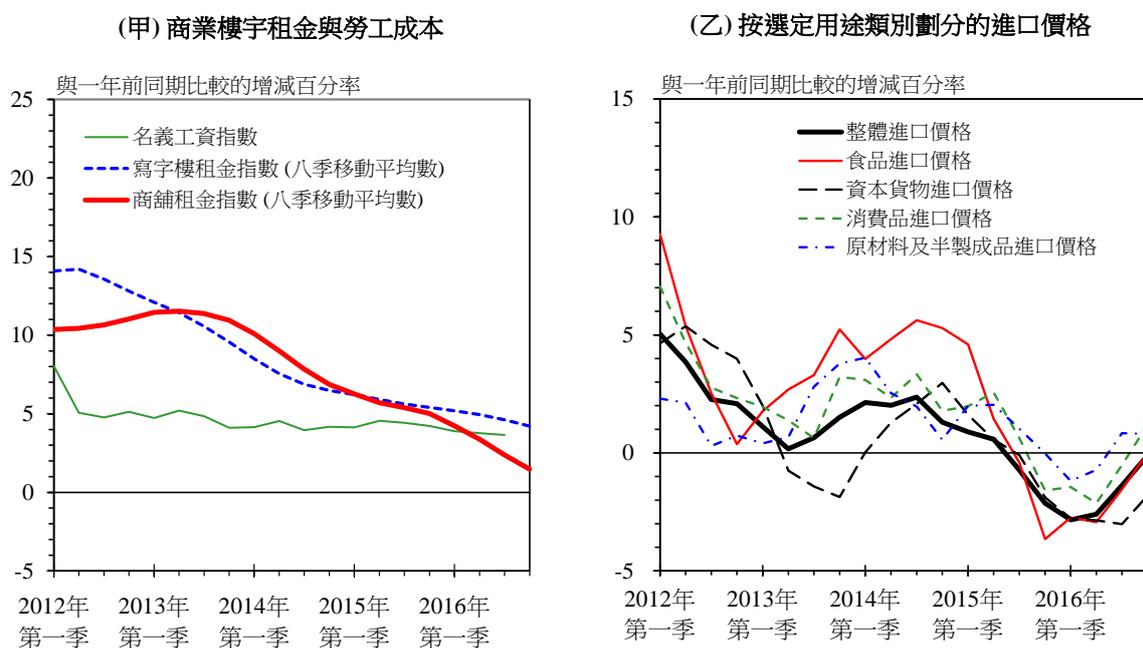
展望未來，食品及商品價格的前景依然不明朗。不少先進經濟體的政策變數頗大，尤以美國為然，加上英國「脫歐」事件仍在發展中，而且歐洲其他政局不斷變化，環球經濟在這些因素籠罩下，短期內料只會溫和增長。另一值得注意的因素是，主要央行貨幣政策分歧顯著，將如何左右匯率走勢，例如對美元強弱的影響。此外，假如地緣政局繼續緊張，或天氣情況突然轉變，可能干擾食品及商品的供應鏈，加劇價格波動。

香港是細小而開放的經濟體，大部分生活所需都依賴進口，因此國際商品價格和油價的波動，難免會影響到本地通脹。在經濟溫和增長下，外圍價格帶來的上行風險暫時應該會繼續受控，而本地成本壓力預料在短期內也會保持和緩。不過，我們仍須密切留意價格波動及其對較低收入住戶的生計可能造成的影響。

生產要素成本與進口價格

7.4 在本港經濟持續溫和增長的情勢下，本地成本壓力在二零一六年大致受控。勞工成本方面，勞工市場情況大致穩定，工資及收入在最近幾個季度平穩增長。同時，商業樓宇租金成本的上升壓力僅屬輕微，大概是由於二零一六年訪港旅遊業放緩，加上外圍環境不明朗，令營商氣氛較為審慎。倘若按八季移動平均數分析，商業樓宇租金的按年升幅在年內繼續處於緩和趨勢。

圖7.5：本地成本壓力緩和，外圍價格壓力亦保持輕微



7.5 國際食品及商品價格在二零一六年大部分時間偏軟，加上主要進口來源地的通脹依然溫和，而且美元兌多種主要貨幣的匯率轉強，全年進口價格壓力大致消除。整體進口價格雖然在下半年開始回穩，但在二零一六年仍然平均下跌 1.7%，較二零一五年 0.4% 的跌幅有所擴大。不同用途類別的進口價格走勢大致與整體相若，其中大部分在臨近年底時升幅較為顯著，但以全年合計的平均價格大部分仍然低於二零一五年的水平。二零一六年全年，食品及燃料的進口價格分別下跌 1.8% 及 21.4%。資本貨物及消費品的進口價格在二零一六年同樣下跌，跌幅分別為 2.6% 及 0.7%，而原材料及半製成品的進口價格則大致持平。

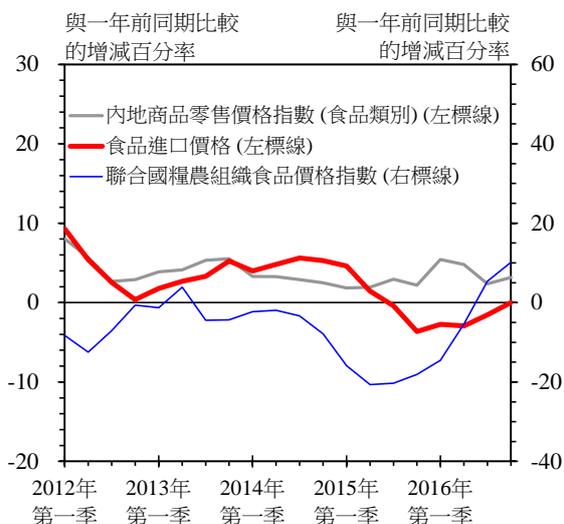
表 7.3：按用途類別劃分的進口價格
(與一年前同期比較的增減百分率)

		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
二零一五年	全年	0.3	0.8	1.2	-34.8	-0.1	-0.4
	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
	二零一六年	全年	-1.8	-0.7	*	-21.4	-2.6
上半年		-2.9	-1.8	-0.9	-33.7	-2.8	-2.7
下半年		-0.7	0.3	0.8	-6.7	-2.4	-0.7
第一季		-2.7	-1.4	-1.2	-39.2	-2.8	-2.8
第二季		-2.9	-2.1	-0.7	-28.5	-2.9	-2.6
第三季		-1.5	-0.5	0.8	-15.5	-3.0	-1.4
第四季		*	1.2	0.8	3.1	-1.8	-0.1

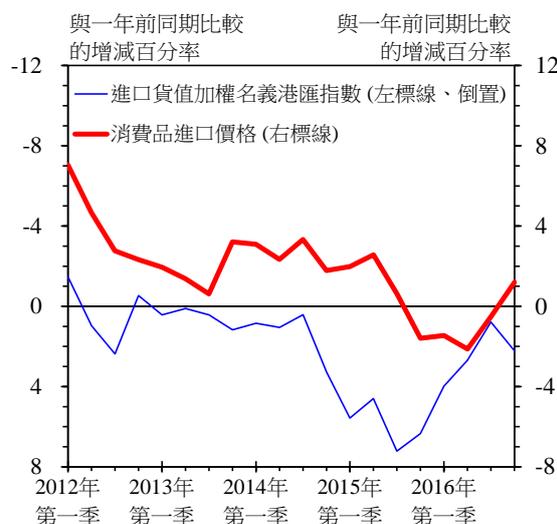
註：(*) 增減小於 0.05%。

圖7.6：按用途類別劃分的進口價格

(甲) 食品進口價格全年普遍偏軟

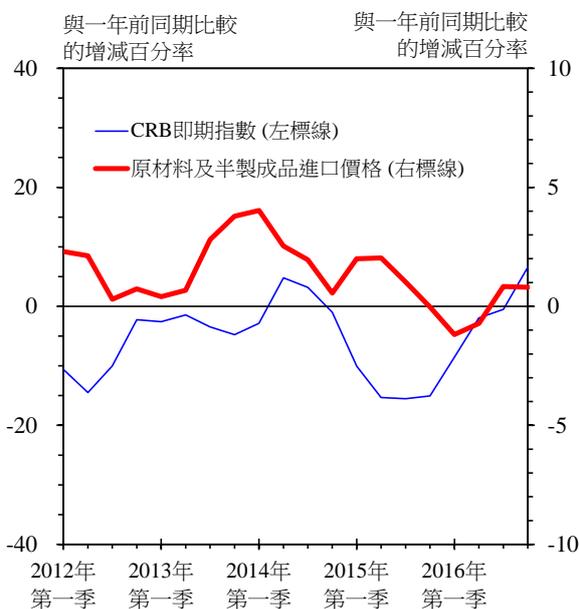


(乙) 消費品進口價格二零一六年全年合計有所下跌

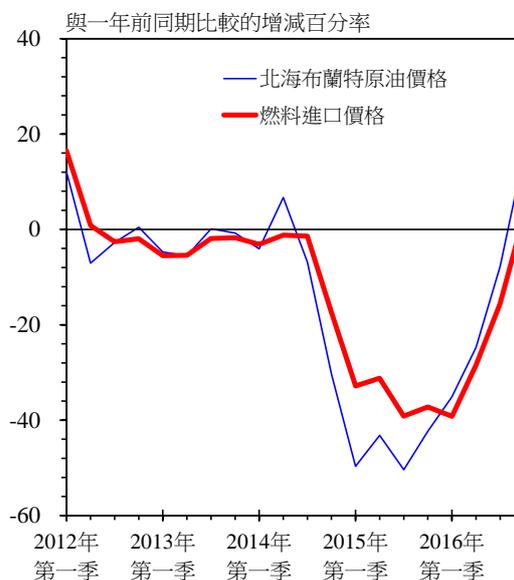


註：名義港匯指數上升表示港元轉強。為使表達清晰，加權名義港匯指數的y軸以倒置方式顯示。

(丙) 原材料及半製成品的進口價格在二零一六年下半年輕微回升



(丁) 燃料進口價格在第四季重見按年升幅



產品價格

7.6 根據生產物價指數⁽³⁾，產品價格在二零一六年首三季大部分時間偏軟。具體而言，雖然製造業產品價格的按年升幅在二零一六年第三季進一步加快，但年內首三季合計的升幅仍然頗為溫和。在選定服務業當中，由於外貿環境依然不穩，海上和航空運輸的價格在首三季仍大幅低於去年同期水平。陸路運輸和速遞服務價格的按年升幅保持和緩。住宿服務價格在二零一六年首三季進一步下跌，反映訪港旅遊業持續放緩，年內大部分時間訪港旅客人次減少。同時，反映業內競爭激烈，電訊服務價格仍處於長期跌勢。

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	二零一五年					第一至 第三季	二零一六年		
	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	-2.7	-0.6	-2.8	-4.4	-3.2	0.5	-2.8	0.4	3.9
選定服務業 ^(a)									
住宿服務	-3.6	-1.6	-5.4	-4.8	-2.6	-2.9	-4.7	-1.9	-2.2
陸路運輸	2.3	2.9	2.3	2.1	2.0	1.8	2.6	2.1	0.9
海上運輸	-7.0	-0.2	-3.5	-10.4	-13.5	-14.1	-15.8	-14.8	-11.6
航空運輸	-7.8	-3.4	-7.9	-9.2	-10.8	-11.3	-12.1	-10.9	-10.9
電訊	-4.3	-3.9	-4.4	-4.7	-4.2	-3.1	-3.6	-3.1	-2.3
速遞服務	4.5	4.2	4.8	4.7	4.3	2.3	1.8	2.3	2.8

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⁾的全年平均升幅與基本通脹率同告回落，由二零一五年的 3.7% 減慢至二零一六年的 1.8%。貿易價格比率⁽⁵⁾在二零一六年上半年有所改善，下半年因進口價格相對於出口價格較明顯回穩而輕微轉差。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同樣放緩，由二零一五年的 2.2% 下降至二零一六年的 1.6%。

圖7.7：本地生產總值平減物價指數

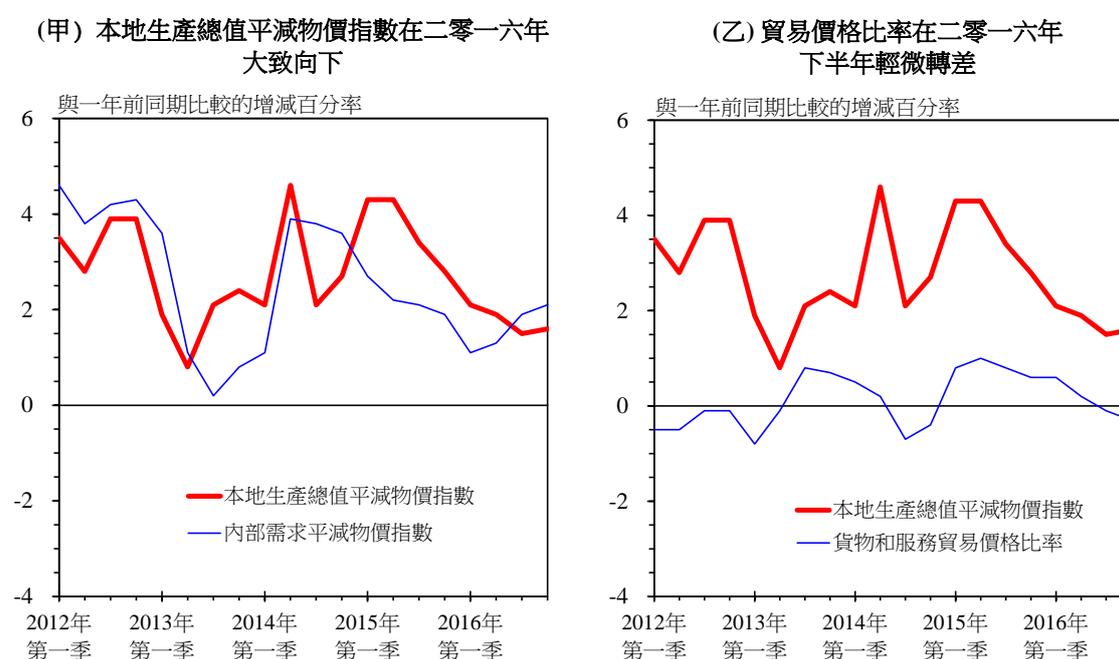


表 7.5：本地生產總值平減物價指數及
主要開支組成項目平減物價指數

(與一年前同期比較的增減百分率)

	二零一五年					二零一六年				
	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	1.2	1.9	1.2	0.6	1.0	1.7	1.1	1.6	2.1	2.0
政府消費開支	4.3	4.7	4.3	4.5	4.0	3.8	3.8	3.9	3.9	3.8
本地固定資本形成 總額	4.5	4.7	4.6	5.6	3.6	0.2	-0.2	-0.7	-0.2	1.7
整體貨物出口 ^{&}	-0.7	0.8	0.3	-1.2	-2.4	-1.4	-2.8	-2.3	-1.2	0.2
貨物進口 ^{&}	-1.4	0.1	-0.7	-2.1	-2.8	-1.8	-3.5	-2.8	-1.3	0.3
服務輸出 ^{&}	-2.7	-1.3	-2.3	-4.2	-3.1	-2.5	-3.8	-2.8	-1.8	-1.7
服務輸入 ^{&}	-4.7	-4.4	-3.8	-5.4	-5.1	-1.2	-3.3	-1.5	0.2	-0.3
本地生產總值	3.7	4.3	4.3	3.4	2.8	1.8	2.1	1.9	1.5	1.6
		<1.2>	<1.0>	<0.3>	<0.4>		<0.5>	<0.6>	<0.1>	<0.5>
最後需求總額 ^{&}	*	1.1	0.6	-0.5	-1.1	-0.5	-1.5	-1.1	-0.2	0.7
內部需求	2.2	2.7	2.2	2.1	1.9	1.6	1.1	1.3	1.9	2.1
貨物及服務 貿易價格比率 ^{&}	0.8	0.8	1.0	0.8	0.6	0.1	0.6	0.2	-0.1	-0.3

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。

(&) 數字是根據《二零零八年國民經濟核算體系》的標準，採用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。

(#) 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。

以二零一四至一五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 (二零一四年十月至 二零一五年九月期間)
	(%)	(元)
甲類消費物價指數	50	5,500 至 24,499
乙類消費物價指數	30	24,500 至 44,499
丙類消費物價指數	10	44,500 至 89,999

以二零一四至一五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	27.29	34.37	26.26	20.85
外出用膳	17.74	20.99	17.88	13.98
其他食品	9.55	13.38	8.38	6.87
住屋	34.29	33.77	35.24	33.60
私人樓宇	29.92	26.51	32.15	30.72
公共樓宇	1.94	5.44	0.49	--
維修費及其他 住屋費用	2.43	1.82	2.60	2.88
電力、燃氣及水	2.67	3.85	2.38	1.76
煙酒	0.54	0.75	0.57	0.26
衣履	3.21	2.57	3.26	3.88
耐用物品	4.65	3.41	5.03	5.53
雜項物品	3.56	3.28	3.64	3.77
交通	7.98	6.75	7.60	9.84
雜項服務	15.81	11.25	16.02	20.51
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。

	二零一五年					二零一六年				
	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
選定已發展經濟體										
美國	0.1	-0.1	*	0.1	0.5	1.3	1.1	1.0	1.1	1.8
加拿大	1.1	1.1	0.9	1.2	1.3	1.4	1.5	1.6	1.2	1.4
歐盟	*	-0.3	0.1	*	0.1	0.3	*	-0.1	0.3	0.8
日本	0.8	2.3	0.5	0.1	0.2	-0.1	*	-0.3	-0.5	0.3
選定主要新興經濟體										
中國內地	1.4	1.2	1.4	1.7	1.5	2.0	2.1	2.1	1.7	2.2
俄羅斯	15.5	16.2	15.8	15.7	14.5	7.1	8.3	7.4	6.8	5.8
印度	4.9	5.3	5.1	3.9	5.3	4.9	5.3	5.7	5.2	3.7
巴西	9.0	7.7	8.5	9.5	10.4	8.7	10.1	9.1	8.7	7.0
選定亞洲經濟體										
香港	3.0 [^]	4.4	3.0	2.3	2.3 [^]	2.4 [^]	2.8 [^]	2.6 [^]	3.1 [^]	1.2 [^]
新加坡	-0.5	-0.3	-0.4	-0.6	-0.7	-0.5	-0.8	-0.9	-0.4	*
台灣	-0.3	-0.6	-0.7	-0.3	0.3	1.4	1.7	1.3	0.7	1.8
韓國	0.7	0.7	0.6	0.6	0.9	1.0	0.9	0.8	0.7	1.5
馬來西亞	2.1	0.7	2.2	3.0	2.6	2.1	3.4	1.9	1.3	1.7
泰國	-0.9	-0.5	-1.1	-1.1	-0.9	0.2	-0.5	0.3	0.3	0.7
印尼	6.4	6.5	7.1	7.1	4.8	3.5	4.3	3.5	3.0	3.3
菲律賓	1.4	2.4	1.7	0.6	1.0	1.8	1.1	1.5	2.0	2.5
越南	0.6	0.7	1.0	0.5	0.3	2.7	1.3	2.2	2.8	4.4
澳門	4.6	5.1	4.8	4.5	3.9	2.4	3.7	2.6	1.8	1.4

註：(*) 增減小於 0.05%。

([^]) 根據以二零一四至一五年度為基期的消費物價指數新數列計算。

(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。

二零一六年香港經濟大事紀要

- 一月八日 城市規劃委員會根據《城市規劃條例》第 5 條展示東涌擴展區、東涌市中心地區及東涌谷的三份分區計劃大綱圖，以供公眾查閱。這三份圖則主要涵蓋「東涌新市鎮擴展研究」提出的土地用途建議。當整個擴展計劃完成後，東涌新市鎮將可容納約 268 400 人口。
- 一月十三日 行政長官發表《二零一六年施政報告》，宣布一系列涵蓋範圍廣泛的政策措施，以發展經濟，推動創新與科技發展，加強教育和改善醫療服務。措施包括：
- (a) 積極配合和參與國家第 13 個五年規劃(國家「十三五」規劃)和「一帶一路」建設，為香港開拓新機遇；
 - (b) 擴大駐內地辦事處的網絡，在印尼及韓國各設立新的經濟貿易辦事處；
 - (c) 撥款二億元支持專業服務業業界與「一帶一路」沿線國家及其他境外地方的交流、推廣和合作；
 - (d) 成立「一帶一路」督導委員會及辦公室；
 - (e) 成立香港海運港口局，為發展高增值航運服務業推動人力培訓、市場推廣及研究發展；
 - (f) 在蓮塘／香園圍口岸附近發展科學園及工業邨；
 - (g) 預留 20 億元成立創科創投基金，以配對形式與私人風險投資基金共同投資於本地創科初創企業，以及成立五億元的創科生活基金，資助應用創科以改善市民日常生活的項目；
 - (h) 成立「大嶼山拓展處」，專責大嶼山發展工作；
 - (i) 進行公眾參與活動，就如何改善退休保障凝聚社會共識；以及
 - (j) 在未來十年動用 2,000 億元，增加 5 000 多張公立醫院病床及超過 90 個手術室，並增加日間醫療服務。
- 一月十四日 香港金融管理局(金管局)公布，由二零一七年一月一日起，香港適用的逆周期緩衝資本(CCyB)會由 0.625% 上調至 1.25%。CCyB 是《巴塞爾協定三》監管資本架構的一部分，由巴塞爾委員會制訂，旨在提高銀行體系在信貸過度增長時期的抗震能力。是次上調與《巴塞爾協定三》所設定的分階段實施 CCyB 的安排一致。
- 一月十五至十七日 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(亞投行)開業儀式及理事會成立大會。
- 一月十八日 香港特別行政區(香港特區)政府與俄羅斯聯邦政府簽訂就收入稅項避免雙重課稅和防止逃稅的協定。該協定闡明雙方的徵稅權，有助投資者更有效地評估其跨境經濟活動的潛在稅務負擔。
- 一月十八至十九日 政府和香港貿易發展局(貿發局)合辦第九屆亞洲金融論壇，主題為「亞洲：塑造增長新典範」，為逾 2 800 名來自世界各地具影響力的財金領袖提供高層次的討論平台，共同發掘轉變中的亞洲及全球投資機遇。
- 一月三十一日 發展局就大嶼山的規劃、保育、經濟及社會發展、康樂及旅遊等方面的發展策略建議展開為期三個月的公眾參與活動。
- 二月二日 美國傳統基金會和華爾街日報發表《2016 年經濟自由指數報告》，香港連續 22 年獲評為全球最自由經濟體。
- 二月二至四日 行政長官訪問印度孟買及新德里，促進雙邊經貿關係。

二月五日 六項附屬法例刊憲，以實施第二期場外衍生工具監管制度，包括就交易商對交易商的某些掉期息率交易引入強制性結算(已在二零一六年九月一日生效)，以及擴大強制性匯報以涵蓋所有五個主要資產類別(將於二零一七年七月一日生效)。

二月十五日 香港國際機場獲《Air Transport World》選為「全球最佳機場」。

二月二十四日 財政司司長發表《二零一六至一七財政年度政府財政預算案》，宣布一系列措施推動香港在環球「新經濟秩序」下擴大優勢，把握發展機遇，措施包括：

在推動創新方面，財政預算案提出要增撥資源，促進科技的研發和應用，發展香港成為一個智慧城市，提振經濟發展，改善市民生活質素。政府亦積極推動金融機構和各地專才在香港研發和應用金融科技；改善初創企業的生態環境；並推動創意產業發展。

為把握國家「十三五」規劃和「一帶一路」建設所帶來的機遇，政府致力為香港企業開拓更多市場，並透過商談貿易和投資協定，為商界營造更有利的條件。在金融服務方面，財政預算案提出要繼續與內地當局探討擴大跨境人民幣雙向流通的渠道，鼓勵金融界參與發展綠色金融產品。

培育人才和增加土地資源是香港在「新經濟秩序」下保持競爭力的關鍵，政府除不斷提升教育質素外，亦為學生提供更多實習交流機會，鼓勵在職人士持續進修。財政預算案於教育、社會福利、醫療及其他方面繼續大力投放資源，並宣布相關措施，包括撥款予低收入在職家庭津貼計劃、增加資助安老宿位及研究擴展安老按揭計劃至未補價的資助出售單位等。政府也會繼續增加土地供應，滿足香港的住屋、經濟和社會發展的需要，維持香港長遠競爭力。

維持財政穩健對香港至為重要，政府會繼續採取適當措施控制開支、保障收入和管理儲備。政府已成立了未來基金，通過長遠投資增加回報。

此外，財政司司長亦提出一系列紓緩措施，包括：

- (a) 寬減二零一五至一六課稅年度 75% 的薪俸稅、個人入息課稅和利得稅，每宗個案上限為 20,000 元；
- (b) 寬免二零一六至一七財政年度四季的差餉，以每戶每季 1,000 元為上限；以及
- (c) 由二零一六至一七課稅年度開始，將基本免稅額和單親免稅額由 120,000 元增至 132,000 元；已婚人士免稅額由 240,000 元增至 264,000 元、供養每名 60 歲或以上合資格父母／祖父母／外祖父母的免稅額和額外免稅額由 40,000 元增至 46,000 元；如父母／祖父母／外祖父母為 55 歲或以上但未滿 60 歲，則該等免稅額和額外免稅額均由 20,000 元增至 23,000 元；每名合資格父母／祖父母／外祖父母的長者住宿照顧開支扣除上限由 80,000 元增至 92,000 元。

政府隨《二零一六至一七財政年度政府財政預算案》一併發表《二零一五年經濟概況及二零一六年展望》。本港二零一六年實質本地生產總值增長預測為 1-2%，而基本及整體綜合消費物價通脹率全年平均分別預測為 2% 和 2.3%。

- 二月二十五日 政府公布二零一六至一七年度賣地計劃。該賣地計劃包括 29 幅住宅用地(合共可供興建約 19 200 個住宅單位)、八幅商業／商貿用地及三幅酒店用地。
- 二月二十九日 政務司司長與深圳市市長在香港共同主持深港合作會議。會上，雙方總結了過去一年的工作成果和展望來年的合作方向，重點合作範疇包括創新及科技、創意產業、金融服務、專業服務和青年合作等。
- 香港房屋委員會(房委會)及香港房屋協會(房協)推出聯合申請計劃，預售房委會共 2 657 個位於沙田嘉順苑及元朗屏山屏欣苑的新建居者有其屋計劃單位，及房協 1 020 個位於沙田綠怡雅苑的資助出售單位和七個位於青衣綠悠雅苑的重售資助出售單位。聯合申請計劃共收到約 52 800 份申請，並於二零一六年十月底已前已售出所有單位。
- 發展局與深圳市前海深港現代服務業合作區管理局和深圳市住房和建設局簽署和發布《在深圳市前海深港現代服務業合作區試行香港工程建設模式合作安排》，內容包括容許香港建築界的機構和專業人士為前海的港商獨資或控股的建設項目提供專業服務。
- 三月十三日 全港性電子健康紀錄互通系統啓用。新系統提供一個重要基礎設施，讓獲授權的公私營界別醫護提供者在參與系統的病人同意下，取覽和互通病人的健康資料，目的是加強護理服務的連貫性、促進公私營界別的協作和提升醫療服務的質素。
- 三月十六日 入境事務處連續兩年贏得 Skytrax 全球最佳機場出入境服務大獎，Skytrax 的旅客意見調查覆蓋世界各地 550 個機場，收集超過 1 300 萬名旅客的意見。
- 三月十七日 國家「十三五」規劃正式公布，其中涉及港澳部分的内容再次單獨成章(《港澳專章》)。《港澳專章》確立香港在國家整體發展中的重要功能定位，以及在多個重要範疇的發展空間和機遇。《港澳專章》提出支持港澳提升經濟競爭力，包括支持香港鞏固和提升國際金融、航運、貿易三大中心地位，強化全球離岸人民幣業務樞紐地位和國際資產管理中心功能，推動融資、商貿、物流、專業服務等向高端高增值方向發展。《港澳專章》同時提出支持香港發展創新及科技事業，培育新興產業，以及建設亞太區國際法律及解決爭議服務中心。專章強調深化內地與港澳合作，支持香港參與國家雙向開放和「一帶一路」建設。
- 三月二十三日 政務司司長與廣東省副省長在香港共同主持粵港合作聯席會議第二十一一次工作會議。會上敲定實施《粵港合作框架協議》的《2016 年重點工作》。當中的合作項目達 92 項，涵蓋「一帶一路」、服務貿易自由化、創新及科技、金融、青年、教育、專業服務和環保等不同範疇。
- 三月二十三至二十四日 行政長官出席在海南舉行的博鰲亞洲論壇 2016 年年會。
- 三月二十四日 政府在憲報刊登《2016 年存款保障計劃(修訂)條例》。該修訂條例即日生效，一旦觸發存款保障計劃，存款補償的金額會以總額方式釐定，即發放予存款人的補償金額會按其於該倒閉銀行的受保障存款總額釐定，無須扣減該存款人於同一銀行的負債。
- 三月三十日 政府公布延長優惠計劃，鼓勵改建現有工業大廈及修訂工業地段契約，促進數據中心發展。

三月三十一日	香港國際機場中場客運大樓全面投入服務，令機場每年處理客運量能力增加 1 000 萬人次。
四月一日	政府成立香港海運港口局，以加強政府與業界的合作，為香港的港口及海運服務業訂定發展方向，以及提升香港的國際海運中心地位。
四月十一至 二十三日	為期兩周的「2016 國際 IT 匯」在香港舉行，通過 43 項活動展示香港在資訊及通訊科技領域的成就。當中，首次舉辦的互聯網經濟峰會匯聚了世界知名的資訊及通訊科技界專家及領袖，探討互聯網經濟的發展及機遇。
四月十三日	香港特區政府與拉脫維亞共和國政府簽訂就收入稅項避免雙重課稅和防止逃稅的協定。
四月十五日	政務司司長與福建省副省長在香港共同主持第二次閩港合作會議。雙方同意進一步加強經貿、金融、創新及科技、青年交流方面的合作以及文化及創意產業的交流。
四月十七日	行政長官訪問惠州及深圳，了解香港工業家在內地發展創新和科技事業的成就。
四月二十五日	歐洲委員會發表對香港的第 18 份年度報告，繼續肯定歐洲聯盟(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，亦肯定香港是歐盟具策略重要性的貿易和投資伙伴。
四月二十六日	行政長官會同行政會議核准赤鱘角分區計劃大綱圖，以興建香港國際機場第三條跑道的發展項目。
五月三日	低收入在職家庭津貼計劃開始接受申請。計劃的目標是鼓勵自力更生，紓緩跨代貧窮。 香港與墨西哥就促進和保護投資協定展開談判。
五月十二日	證監會行政總裁出任國際證券事務監察委員會組織理事會主席。
五月十三日	政府公布二零一六年第一季本地生產總值初步數字。香港經濟較去年同期僅實質增長 0.8%。外圍環境在季內轉差，進一步打擊貨物和服務貿易。 根據五月覆檢的二零一六年經濟預測，實質本地生產總值的預測增幅維持在 1-2%。基本及整體綜合消費物價通脹率的預測分別維持在 2% 及 2.3%。
五月十八日	政府與貿發局舉辦首屆「一帶一路」高峰論壇，成功匯聚超過 2 400 名來自內地、「一帶一路」沿線國家以及其他地區的政商界領袖，探討「一帶一路」帶來的機遇。 香港與印尼簽署諒解備忘錄，共同促進兩地在投資推廣的交流及良好守則的合作關係。
五月十九日	香港首個自給自足的污泥處理設施 T·PARK[源·區]全面投入運作。該設施結合多項先進科技，包括每日可處理最多 2 000 公噸污泥的污泥焚化爐、發電系統、海水化淡廠，以及一系列教育和自然生態設施。

- 五月二十四日 香港與奧地利簽訂合作備忘錄，加強兩地科技初創企業、培育中心、天使投資者及風險投資基金等早期投資者、初創企業推廣機構以及衍生中心的合作。雙方並同意就專業技術和本地市場知識的交流進行合作。
- 五月三十一日 根據國際管理發展學院發表的《2016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二位升至首位，並在政府效率和營商效率方面都維持全球第一；在經濟表現方面的排名則由第九位攀升四級至第五位。
- 六月一日 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》的開放措施正式實施。在協議下，內地對香港服務業作全面或部分開放的部門有 153 個，佔全部 160 個服務貿易部門的 95.6%。協議標誌一個新的里程碑，令內地與香港基本實現服務貿易自由化。
- 六月二日 立法會制定《2016年專利(修訂)條例》，為在香港設立「原授專利」制度提供法律框架，以助香港發展成為區內的創新科技樞紐。
- 六月三日 政府在憲報刊登《2016年稅務(修訂)(第2號)條例》。該修訂條例容許在香港經營集團內部融資業務的企業，在符合指明條件的情況下，從應評稅利潤中扣除借款所須支付的利息。該修訂條例同時將合資格企業財資中心的利得稅寬減稅率定為 8.25%，並釐清銀行為遵守《巴塞爾協定三》資本充足要求，在發行監管資本證券時利得稅和印花稅的處理辦法。
- 《2016年公司(清盤及雜項條文)(修訂)條例》刊憲。該修訂條例訂定措施加強保障債權人、精簡清盤程序，以及使清盤程序更完備健全，以改進香港的公司清盤制度，使其更為現代化。這將有助改善香港的營商環境。
- 六月六日 沙田至中環線(沙中線)鑽石山站擴建部分平頂。
- 六月七日 麻省理工學院在香港成立首個海外創新中心。
- 六月七至十日 行政長官訪問法國，並與當地政商界領袖會面。
- 六月十日 《2016年證券及期貨(修訂)條例》刊憲，為在香港引入新的基金結構，即開放式基金型公司結構，提供法律框架。
- 六月十三日 香港與上海簽署合作協議，進一步加強香港與上海在金融市場、機構、業務及產品、人才、監管和金融科技等多個領域的合作。
- 六月十六日 政府公布在政府債券計劃下零售部分第六批通脹掛鈎債券(或稱 iBond)的認購及配發結果。政府共收到 507 978 份有效申請，申請的債券本金總額達 225 億元。該批三年期通脹掛鈎債券的最終發行額為 100 億元。
- 六月十七日 香港國際機場獲航空運輸學會頒發「亞洲機場效率昭著獎」。
- 六月二十日 香港向經濟合作與發展組織(經合組織)表明就整套應對「侵蝕稅基及轉移利潤」(BEPS)的方案及其一致實施作出承諾，並且加入經合組織為落實 BEPS 方案而成立的包容性框架。
- 六月二十一日 為期六個月的「退休保障 前路共建」公眾參與活動完結。

六月二十二日	根據聯合國貿易和發展會議發表的《2016年世界投資報告》，香港在二零一五年外來直接投資金額方面繼續名列全球第二位。
六月二十四日	香港國際機場在《Asia Cargo News》舉辦的二零一六年亞洲貨運、物流及供應鏈獎中，獲得「全球最佳機場」獎。
六月二十四至二十六日	財政司司長以中國代表團成員身分出席於北京舉行的亞投行理事會第一次年會。
六月二十八日	立法會財務委員會通過二零一六至一七年度公務員薪酬調整，調整幅度為 4.19% 至 4.68%，並追溯至二零一六年四月一日起生效。
六月二十九日	國家財政部宣布在香港向機構投資者發行總值 140 億元人民幣、年期介乎 3 至 20 年的人民幣國債。
六月三十日	<p>政府在憲報刊登《金融機構(處置機制)條例》，於香港設立一個符合現行國際標準的跨界別處置機制，一旦有具系統重要性的金融機構不可持續經營時，可減低對香港金融體系穩定和有效運作所構成的風險。</p> <p>《2016年稅務(修訂)(第3號)條例》生效。該條例為香港按國際標準落實就稅務事宜自動交換財務帳戶資料(自動交換資料)安排提供法律框架。</p>
七月四日	<p>金管局正式啓動基建融資促進辦公室，以推動發展香港為基建融資樞紐。</p> <p>世界銀行集團成員國際金融公司與金管局簽署諒解備忘錄，建立策略性合作框架，以增強投資者、銀行及金融業界促進亞洲區內基建項目投資的能力。</p> <p>全球基礎設施中心與金管局簽署諒解備忘錄，建立策略性合作框架，以促進基建項目融資。</p>
七月十五日	財政司司長率領香港特區政府代表團前往澳門，出席第九次港澳合作高層會議。雙方回顧過去一年港澳合作的進展和成果，並討論和敲定來年的合作方向。香港與澳門亦草簽自由貿易協定(自貿協定)，即《香港與澳門關於建立更緊密經貿關係的安排》(《港澳 CEPA》)的主體文本。
八月一日	<p>政府設立「一帶一路」辦公室，以把握「一帶一路」策略為香港帶來的機遇，並與政府各部門及社會各界聯繫。</p> <p>機場管理局(機管局)展開香港國際機場的三跑道系統的建造工程。</p>
八月十日	政府公布在政府債券計劃下零售部分首批銀色債券的認購及配發結果。銀色債券的對象為年滿 65 歲或以上的香港居民。政府共收到約 76 000 份有效申請，申請的債券本金總額達 89 億元。該批三年期銀色債券的最終發行額為 30 億元。
八月十二日	<p>政府公布二零一六年第二季本地生產總值初步數字。香港經濟按年實質溫和增長 1.7%，主要受貨物出口回升所帶動。</p> <p>根據八月修訂的二零一六年經濟預測，實質本地生產總值的預測增幅維持在 1-2%。基本及整體綜合消費物價通脹率的預測二零一六年全年升幅分別為 2.2% 和 2.3%。</p>

- 八月二十五日 第十一屆泛珠三角區域合作與發展論壇暨經貿洽談會(泛珠論壇)在廣東省廣州市召開。商務及經濟發展局局長代表香港特區政府參與泛珠論壇。
- 金管局根據《支付系統及儲值支付工具條例》向儲值支付工具發行人批出首批共五個牌照。
- 九月二至六日 財政司司長以中國代表團成員身分出席於杭州舉行的二十國集團工商峰會及二十國集團領導人峰會。
- 九月五日 政府公布「洪水橋新發展區規劃及工程研究」擬備的「洪水橋新發展區經修訂的建議發展大綱圖」，建議把該新發展區發展為「區域經濟及文娛樞紐」，日後可容納 218 000 人口，並提供約 15 萬個新就業機會。
- 九月六日 由金管局與財資市場公會合辦的「2016 財資市場高峰會」在香港舉行。高峰會專題討論探討了香港金融及財資市場各方面的發展，包括香港如何加強在「一帶一路」策略方面的獨特優勢、財資市場的新常態，以及金融科技為財資業務帶來的機遇與挑戰。
- 金管局推出金融科技監管沙盒，以便認可機構在全面推出其金融科技及其他科技項目前，可預先試行。
- 香港與加拿大簽訂的促進和保護投資協定生效。該協定有助增強投資者信心，帶動香港與加拿大之間的投資往來，進一步鞏固兩地經貿聯繫。
- 九月十二及二十八日 香港分別與格魯吉亞及馬爾代夫展開自貿協定談判。格魯吉亞位處「陸上通道」，馬爾代夫則位處「海上通道」，與兩地締結自貿協定，將有助香港的自貿協定網絡擴展至「一帶一路」沿線地區。
- 九月十三日 政府為香港制訂智慧城市發展藍圖開展顧問研究。並在二零一六年十一月推出專門網站(www.smartcity.gov.hk)收集業界、各持份者及市民對智慧城市發展的構思。
- 九月十三至十七日 財政司司長率領商貿代表團到哈薩克斯坦訪問，以加強香港與「一帶一路」沿線經濟體的商貿經濟聯繫。
- 九月十四日 行政長官與廣東省省長在廣州共同主持粵港合作聯席會議第十九次會議。會上，雙方回顧過去一年粵港合作的工作成果，並定下來年的合作方向，包括在「一帶一路」、環境保護、金融服務、專業服務、重點區域合作、教育，以及旅遊等範疇合作。
- 九月十五日 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：2016 年周年報告》，香港再次獲評為全球最自由的經濟體。
- 九月二十九日 香港國際機場連續第三年獲《Payload Asia》頒發「年度亞太地區最佳機場－業界之選」大獎。
- 十月五至十八日 財政司司長以中國代表團成員身分，出席於美國華盛頓舉行的國際貨幣基金組織和世界銀行集團年會。財政司司長亦代表香港參與於秘魯利馬舉行的亞太區經濟合作組織財長會議，並順道訪問美國三藩市和紐約以及荷蘭海牙，以加強香港與當地的雙邊經貿聯繫。
- 十月十三日 香港按揭證券有限公司把安老按揭計劃擴展至房委會及房協轄下未補價的資助出售單位，讓更多合資格的長者業主透過該計劃改善生活質素。

- 十月十三至十四日 行政長官出席在江西舉行的 2016 年泛珠三角區域合作行政首長聯席會議。
- 十月十四日 《〈2016 年強制性公積金計劃(修訂)條例〉(生效日期)公告》刊憲，指定強制性公積金預設投資策略在二零一七年四月一日起實施。預設投資策略是一套高度劃一及設有收費管控，且符合計劃成員長遠的退休儲蓄目標的投資策略。收費管控機制設有兩個上限，即 0.75% 的費用上限及 0.2% 的實付開支上限。兩個上限均以預設投資策略成分基金的淨資產值的百分比計算。
- 十月十五日 扶貧委員會在扶貧委員會高峰會上公布更新的貧窮線及二零一五年香港的貧窮情況。在二零一五年，受惠於經濟持續溫和增長，貧窮線門檻隨住戶收入改善而上升。與二零一四年的情況比較，在恆常現金政策介入後，二零一五年的貧窮率維持在 14.3%，貧窮人口微增至 97 萬，連續三年低於 100 萬。
- 十月十七日 機管局公布機場北商業區的一項大型零售、餐飲和娛樂綜合項目「SKYCITY 航天城」發展計劃。
- 十月二十日 房委會開展新蒲崗綠表置居先導計劃項目的預售，共接獲約 16 200 宗申請。項目提供 857 個單位，預計於二零一七年年中入伙。
- 十月二十三日 觀塘線延線通車。觀塘線服務延伸至何文田和黃埔。
- 十月二十六日 世界銀行發表《2017 年營商環境報告》。香港在全球營商便利度排名榜晉升一級至位列第四。
- 政府宣布香港與日本及英國已簽署協定，由二零一八年起與該兩個稅務管轄區實施自動交換資料的安排，並表示會致力擴展香港與其稅務協定夥伴進行自動交換資料的網絡。
- 十月二十六至二十八日 首個由基建融資促進辦公室主辦，並由國際金融公司及瀚亞投資協辦的行政人員工作坊，於金管局舉行。工作坊的主題是「私營資金參與新興市場基建項目的投融資」，旨在開展基建融資促進辦公室在推動技能提升方面的工作。基建融資促進辦公室亦宣布，再有 13 間機構加入成為其合作夥伴。
- 十月二十六至二十九日 環境局與貿發局合辦「國際環保博覽 2016」，作為一個展示來自世界各地創新環保產品及服務的國際商貿平台。博覽會以「環保方案·應對氣候變化」為主題，吸引了來自 19 個國家和地區的 325 家參展商參展。
- 十月二十七日 政府展開為期六個月的「香港 2030+：跨越 2030 年的規劃遠景與策略」公眾參與活動，有關研究更新全港發展策略，為香港跨越二零二零年的規劃、土地及基建發展，以及建設環境的塑造提供指引。建議的兩個策略增長區(即新界北和東大嶼都會)，有助香港迎接未來挑戰與機遇。
- 金管局宣布，隨着七間一級流動性提供行的第一屆任期完結，已指定九間銀行作為香港離岸人民幣市場的一級流動性提供行。
- 十月二十九至十一月六日 「創新科技嘉年華 2016」於香港科學園舉行。本地大學、研發中心、專業團體及科技機構在活動中向公眾展示各項創意發明及科研成果，吸引超過 22 萬人次參加。

- 十月三十一日 最低工資委員會完成新一輪的法定最低工資水平檢討後，向行政長官會同行政會議提交建議報告。
- 十一月一日 《2016 年破產(修訂)條例》實施。該修訂條例訂立新安排，鼓勵破產人盡責協助受託人管理其破產產業，更妥善地保障債權人的權利。
- 十一月四日 有見於住宅物業市場在二零一六年第三季再次出現亢奮迹象，政府宣布推出新一輪需求管理措施，全面提高住宅物業交易的從價印花稅稅率至劃一的 15%，以取代現時的從價印花稅第 1 標準稅率(一般稱作雙倍從價印花稅)。新措施由二零一六年十一月五日起生效，將沿用現行雙倍從價印花稅機制下的豁免安排，讓在取得住宅物業時並沒有擁有任何其他香港住宅物業的香港永久性居民買家，可繼續按較低的第 2 標準稅率繳交從價印花稅。
- 十一月五至 財政司司長率領商貿代表團訪問阿拉伯聯合酋長國杜拜和伊朗德黑
十一月 蘭，以加強香港與「一帶一路」沿線經濟體的商貿經濟聯繫。財政司司長亦代表香港特區政府與伊朗政府簽訂經濟合作諒解備忘錄。
- 十一月十日 香港鐵路有限公司成立港鐵學院，為香港、內地以至海外城市的人士提供鐵路課程。港鐵學院將促進鐵路專業發展，以及支持「一帶一路」策略。
- 十一月十一日 政府公布二零一六年第三季本地生產總值初步數字。香港經濟的按年實質增長輕微加快至 1.9%。內部需求進一步提速，而外部需求亦有相對改善。
- 根據十一月修訂的二零一六年經濟預測，實質本地生產總值的預測增長率修訂為 1.5%。基本及整體綜合消費物價通脹率的預測分別略為修訂至 2.3% 及 2.4%。
- 十一月十四日 民航處的新航空交通管制系統全面投入服務，以應付包括發展香港國際機場三跑道系統預期帶來的航空交通增長。
- 十一月十七日 香港特區政府與歐盟在布魯塞爾進行第十次年度系統對話會議。雙方就多個議題進行具成效的討論、回顧近期的合作成果，以及確定進一步合作的範疇。
- 十一月十七至 行政長官出席在秘魯舉行的亞太區經濟合作組織 2016 領導人會議及
二十日 相關會議。
- 十一月十八日 香港與智利簽署投資協定。該協定是雙方在二零一二年簽署的自貿協定的延伸，料會增強投資者信心，擴大投資流動，進一步鞏固兩地經貿聯繫。
- 十一月二十至 香港海運港口局舉辦首個香港海運週，為期八日的海運週共舉行 29 項
二十七日 活動，吸引約共 4 600 名海運港口業界及公眾人士參與。
- 十一月二十一日 政府推出五億元的「科技券計劃」，資助本地中小型企業使用科技服務和方案，以提高生產力。

- 十一月二十二日 香港科學園擴建計劃舉行動土儀式。第一階段擴建計劃將興建兩座大樓，預期於二零二零年落成，屆時科學園總樓面面積將增加約 22% 至 40 萬平方米。
- 十一月二十二至二十三日 政府與貿發局合辦第六屆亞洲物流及航運會議，吸引了來自 34 個國家及地區約 2 000 名商界領袖及業內人士出席。
- 十一月二十四日 為數二億元的專業服務協進支援計劃正式推出，以支援本港專業服務界別與境外市場相類行業的交流合作、以及相關的推廣活動。
- 十一月二十七至三十日 財政司司長率領特區政府代表團訪問北京，與中央政府財金官員會面，商討共同關注事宜。
- 十一月二十八日至十二月三日 「設計營商周 2016」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芝加哥。「設計營商周 2016」及同期舉行的活動共有超過 14 萬人次參與。
- 十二月二日 國家財政部宣布在香港發行總值 140 億元人民幣、年期介乎 3 至 30 年的人民幣國債，其中向機構投資者、國外中央銀行及地區貨幣管理局發行 120 億元人民幣，以及向香港居民發行 20 億元人民幣。
- 證監會與瑞士金融市場監管局推出瑞士與香港基金互認安排，允許各自合資格的公募基金透過簡化的審核程序，在對方市場銷售。
- 十二月五日 深港通正式開通。香港及海外的機構及個人投資者可以透過本港股市直接投資在深圳上市的合資格 A 股，而內地合資格的投資者亦可以透過深圳市場投資在香港上市的合資格股票。
- 十二月六日 由私營機構代表組成、並由金管局及英國財政部提供協助的香港與倫敦金融服務合作小組在倫敦召開會議。該合作小組在二零一六年擴大其討論範圍，從人民幣業務伸延至基建融資、綠色金融、「一帶一路」策略以及金融科技，以期深化和擴大香港與倫敦兩地日後在多方面的金融合作。
- 十二月七日 國際貨幣基金組織代表團與香港特區完成二零一六年第四條磋商討論後，在其初步總結的評估中讚揚香港特區擁有強而有力的政策框架、健全的金融體系監管及充裕的緩衝空間，有良好的經濟基礎迎接未來的挑戰。
- 十二月九日 行政長官出席在深圳舉行的二零一六年第十五屆香港珠三角工商界合作交流會。
- 將軍澳－藍田隧道工程舉行動土儀式。將軍澳－藍田隧道預計於二零二一年落成，將成為連接將軍澳與東九龍的新增主要通道，有效紓緩將軍澳區及將軍澳隧道的交通負荷。
- 十二月十五日 金管局宣布，基本利率根據預設公式上調 25 基點至 1.00 厘。上調基本利率的舉措是因應美國於十二月十四日調高聯邦基金利率的目標區間 25 基點而作出。
- 十二月十六日 香港國際航空學院與法國國立民用航空學院(Ecole Nationale de l'Aviation Civile)簽訂諒解備忘錄，為本地及區內(包括「一帶一路」沿線國家和地區)的航空業界人士合辦課程。
- 十二月二十日 政府公布《長遠房屋策略 2016 年周年進度報告》。二零一七／一八年度至二零二六／二七年度的十年最新總房屋供應目標為 46 萬個單位。

金管局與國家開發銀行簽署諒解備忘錄，透過基建融資促進辦公室的平台建立策略性合作框架，以促進基建項目投資。

金管局與中國進出口銀行簽署諒解備忘錄，透過基建融資促進辦公室的平台共同促進基建項目的投資和融資。

十二月二十一日 環境局公布一項三步計劃，於二零二一年年底前逐步淘汰本地象牙貿易，並建議加重瀕危物種走私及非法貿易的罰則，以打擊非法野生動植物的貿易。

十二月二十三日 政府推出「院校中游研發計劃」，鼓勵本地大學進行更多跨學科或跨院校的合作研究，令更多研究成果可供進一步的下游研究或商品化。

十二月二十八日 南港島線(東段)通車，為乘客提供往來港島南區的便捷鐵路服務。

政府透過「資料一線通」(data.gov.hk)發放約 200 個涵蓋不同政策範疇的新應用程式界面，令社會大眾更方便地使用政府開放的數據，以開發創新的應用程式和服務。

十二月二十九日 香港國際機場接待年內第 7 000 萬名旅客，標誌着香港國際機場年客運量首次突破這個里程碑。

十二月三十日 《2016 年銀行業(披露)(修訂)規則》及《2016 年銀行業(指明獲豁免押記類別)(修訂)公告》刊憲，以在本港落實和便利實施最新的國際銀行業監管標準。

十二月三十一日 二零一六年全年訪港旅客數字為 5 665 萬人次。

香港股票市場的首次公開招股集資額在二零一六年位列全球首位。

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)	150-151
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)	152-153
表 3. 按經濟活動劃分的本地生產總值(以當時價格計算)	154
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)	155
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	156-157
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)	158
表 7. 貨物及服務貿易(以當時市價計算)	159
表 7a. 根據《2008年國民經濟核算體系》的標準(除了所有權轉移原則)編製的貨物及服務貿易	160
表 8. 按市場劃分的整體貨物出口(以價值計算)	161
表 9. 按來源地劃分的貨物進口(以價值計算)	162
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)	163
表 10a. 根據《2008年國民經濟核算體系》的標準(除了所有權轉移原則)編製的服務輸出及服務輸入(按組成項目劃分)(以當時市價計算)	164
表 11. 按來源地劃分的訪港旅客人次	165
表 12. 物業市場情況	166-167
表 13. 物業價格及租金	168-169
表 14. 貨幣總體數字	170-171
表 15. 服務行業／界別業務收益指數的增減率	172
表 16. 勞動人口特點	173
表 17. 選定主要行業的就業人數	174
表 18. 樓宇及建造工程地盤的工人數目	175
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	176
表 20. 按選定行業主類劃分的工資指數的增減率	177
表 21. 按行業主類劃分的每月工資水平及分布：所有僱員	178
表 22. 按行業主類劃分的每小時工資水平及分布：所有僱員	179
表 23. 價格的增減率	180-181
表 24. 綜合消費物價指數的增減率	182-183
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	184-185

**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>2007</u>	<u>2008</u>	<u>2009</u>	<u>2010</u>	<u>2011</u>	<u>2012</u>
私人消費開支	982,368	1,026,482	1,013,615	1,090,234	1,224,402	1,314,969
政府消費開支	138,967	148,017	152,512	157,371	168,517	185,310
本地固定資本形成總額	340,356	350,796	339,552	386,852	455,294	517,411
其中：						
樓宇及建造	111,776	127,312	123,746	139,249	179,341	204,860
機器、設備及知識產權產品	204,083	198,633	191,568	209,568	239,854	278,477
存貨增減	12,841	8,480	22,941	37,522	11,739	-3,662
整體貨物出口 ^{&}	2,574,439	2,758,181	2,454,394	3,021,492	3,406,765	3,632,957
貨物進口 ^{&}	2,364,930	2,563,428	2,351,386	2,995,928	3,464,968	3,779,686
服務輸出 ^{&}	502,775	544,358	501,303	625,719	710,716	764,026
服務輸入 ^{&}	536,060	565,399	473,686	546,930	578,035	594,266
本地生產總值	1,650,756	1,707,487	1,659,245	1,776,332	1,934,430	2,037,059
人均本地生產總值(元)	238,676	245,406	237,960	252,887	273,549	284,720
本地居民總收入	1,703,567	1,807,994	1,709,007	1,813,928	1,987,256	2,066,514
人均本地居民總收入(元)	246,312	259,851	245,096	258,240	281,019	288,837
最終需求	4,551,746	4,836,314	4,484,317	5,319,190	5,977,433	6,411,011
扣除轉口的最終需求 ^(a)	2,823,914	3,001,538	2,823,844	3,235,971	3,604,705	3,828,055
內部需求	1,474,532	1,533,775	1,528,620	1,671,979	1,859,952	2,014,028
私營機構	1,297,607	1,342,889	1,327,688	1,449,592	1,614,010	1,737,274
公營部門	176,925	190,886	200,932	222,387	245,942	276,754
外來需求	3,077,214	3,302,539	2,955,697	3,647,211	4,117,481	4,396,983

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)

	2013	2014	2015 [#]	2016 [#]	第1季 [#]	第2季 [#]	2016 第3季 [#]	第4季 [#]
私人消費開支	1,413,058	1,502,768	1,593,217	1,645,935	397,701	414,430	399,047	434,757
政府消費開支	198,572	214,216	231,251	248,055	63,320	59,718	62,081	62,936
本地固定資本形成總額	515,516	530,916	537,219	535,916	119,271	128,495	135,306	152,844
其中：								
樓宇及建造	211,130	244,047	262,782	278,274	66,047	67,936	68,346	75,945
機器、設備及知識產權產品	264,997	242,902	228,591	212,515	46,875	51,280	54,679	59,681
存貨增減	-1,673	7,473	-20,580	9,140	-1,864	1,932	3,796	5,276
整體貨物出口 ^{&}	3,926,059	3,986,769	3,889,225	3,900,235	848,551	929,204	1,025,086	1,097,394
貨物進口 ^{&}	4,142,651	4,237,700	4,066,527	4,036,243	892,092	986,624	1,036,803	1,120,724
服務輸出 ^{&}	812,640	829,085	808,948	764,035	193,645	176,822	195,449	198,119
服務輸入 ^{&}	583,216	573,522	574,345	577,964	138,477	137,727	148,096	153,664
本地生產總值	2,138,305	2,260,005	2,398,408	2,489,109	590,055	586,250	635,866	676,938
人均本地生產總值(元)	297,503	312,082	328,293	338,806	--	--	--	--
本地居民總收入	2,178,824	2,306,612	2,442,784	N.A.	600,979	624,672	651,189	N.A.
人均本地居民總收入(元)	303,141	318,518	334,367	N.A.	--	--	--	--
最終需求	6,864,172	7,071,227	7,039,280	7,103,316	1,620,624	1,710,601	1,820,765	1,951,326
扣除轉口的最終需求 ^(a)	4,025,243	4,116,670	4,139,914	4,205,909	994,689	1,008,402	1,060,617	1,142,200
內部需求	2,125,473	2,255,373	2,341,107	2,439,046	578,428	604,575	600,230	655,813
私營機構	1,827,460	1,929,514	1,991,558	2,066,584	484,788	515,118	510,412	556,266
公營部門	298,013	325,859	349,549	372,462	93,640	89,457	89,818	99,547
外來需求	4,738,699	4,815,854	4,698,173	4,664,270	1,042,196	1,106,026	1,220,535	1,295,513

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《2008年國民經濟核算體系》的標準，採用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。

(--) 不適用。

N.A. 未有數字。

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

	<u>2007</u>	<u>2008</u>	<u>2009</u>	<u>2010</u>	<u>2011</u>	<u>2012</u>
						(%)
私人消費開支	8.6	1.9	0.2	6.1	8.4	4.1
政府消費開支	3.2	2.0	2.3	3.4	2.5	3.6
本地固定資本形成總額	3.2	1.4	-3.5	7.7	10.2	6.8
其中：						
樓宇及建造	-0.3	6.8	-5.5	5.7	15.7	7.2
機器、設備及知識產權產品	2.5	*	-2.2	6.5	12.3	10.2
整體貨物出口 ^{&}	6.9	3.2	-11.2	18.0	4.6	3.3
貨物進口 ^{&}	9.9	3.7	-7.0	19.9	6.7	4.6
服務輸出 ^{&}	15.9	4.9	1.7	15.3	5.7	2.7
服務輸入 ^{&}	5.7	1.1	-12.9	10.0	-0.2	2.2
本地生產總值	6.5	2.1	-2.5	6.8	4.8	1.7
人均本地生產總值	5.6	1.5	-2.7	6.0	4.1	0.5
實質本地居民總收入	8.2	3.3	-4.6	3.7	4.8	-0.2
人均實質本地居民總收入	7.3	2.7	-4.8	2.9	4.1	-1.4
最終需求	8.1	2.8	-6.1	14.0	5.3	3.4
扣除轉口的最終需求 ^(a)	8.2	2.9	-3.5	11.0	4.7	3.2
內部需求	7.8	1.4	0.5	7.1	6.5	3.9
私營機構	8.9	1.2	-0.1	6.6	6.7	3.6
公營部門	0.6	3.2	4.5	10.2	5.5	5.8
外來需求	8.2	3.5	-9.1	17.6	4.8	3.2

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《2008年國民經濟核算體系》的標準，採用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。

(--) 不適用。

(*) 增減小於 0.05%。

N.A. 未有數字。

(^) 2005年至2015年十年平均每年增減率。

(~) 2010年至2015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)

	(%)									
	2013	2014	2015 [#]	2016 [#]	2016				平均每年 增減率：	
					第1季 [#]	第2季 [#]	第3季 [#]	第4季 [#]	過去十年 2006至 2016 [#]	過去五年 2011至 2016 [#]
私人消費開支	4.6	3.3	4.8	1.6	1.5	0.3	1.2	3.2	4.3	3.7
政府消費開支	2.7	3.1	3.5	3.3	3.2	3.4	3.3	3.3	2.9	3.2
本地固定資本形成總額	2.6	-0.1	-3.2	-0.5	-8.7	-5.0	6.7	5.2	2.4	1.1
其中：										
樓宇及建造	-4.3	9.3	2.2	3.6	1.4	2.5	3.5	6.9	3.9	3.5
機器、設備及知識產權產品	11.3	-8.7	-7.7	-4.6	-10.9	-10.3	7.6	-4.2	1.7	-0.3
整體貨物出口 ^{&}	8.2	0.8	-1.7	1.7	-3.5	2.3	2.4	5.1	2.7	2.4
貨物進口 ^{&}	9.9	1.5	-2.7	1.0	-5.5	0.6	3.1	5.5	2.6	2.8
服務輸出 ^{&}	6.0	1.6	0.3	-3.1	-5.6	-5.8	-2.4	1.4	1.7	1.5
服務輸入 ^{&}	-2.1	-2.2	5.1	1.9	4.0	1.1	0.7	1.8	5.7	0.9
本地生產總值	3.1	2.8	2.4	1.9	1.0	1.7	2.0	3.1	2.9	2.4
人均本地生產總值	2.6	2.0	1.5	1.4	--	--	--	--	2.2	1.6
實質本地居民總收入	4.0	2.7	3.8	N.A.	2.8	3.4	3.3	N.A.	3.2[^]	3.0[~]
人均實質本地居民總收入	3.5	1.9	2.9	N.A.	--	--	--	--	2.5[^]	2.2[~]
最終需求	6.6	1.6	-0.4	1.4	-2.5	1.0	2.5	4.4	2.9	2.5
扣除轉口的最終需求 ^(a)	4.2	0.6	0.1	1.5	-0.5	0.1	2.7	3.4	3.7	1.9
內部需求	4.1	2.9	1.6	2.5	0.1	1.1	4.5	4.2	3.8	3.0
私營機構	4.1	2.6	1.4	2.4	0.1	0.9	5.0	3.6	3.7	2.8
公營部門	3.7	4.6	2.9	3.0	0.1	2.3	1.9	8.0	4.4	4.0
外來需求	7.8	1.0	-1.4	0.9	-3.9	0.9	1.6	4.5	2.5	2.3

**表 3：按經濟活動劃分的本地生產總值
(以當時價格計算)**

	2011		2012		2013		2014		2015 [#]	
	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	944	*	1,114	0.1	1,225	0.1	1,496	0.1	1,630	0.1
製造	30,578	1.6	30,600	1.5	30,156	1.4	27,885	1.3	27,230	1.2
電力、燃氣和自來水供應 及廢棄物管理	33,877	1.8	35,382	1.8	35,119	1.7	35,636	1.6	34,280	1.5
建造	65,484	3.4	73,445	3.6	83,288	4.0	96,205	4.4	109,761	4.7
服務	1,770,166	93.1	1,872,498	93.0	1,948,292	92.9	2,044,739	92.7	2,153,691	92.6
進出口貿易、批發及零售	492,900	25.9	511,537	25.4	523,741	25.0	531,541	24.1	527,399	22.7
住宿 ^(a) 及膳食服務	66,421	3.5	72,044	3.6	75,413	3.6	78,725	3.6	78,176	3.4
運輸、倉庫、郵政 及速遞服務	120,034	6.3	120,609	6.0	125,465	6.0	137,658	6.2	150,074	6.5
資訊及通訊	62,952	3.3	70,866	3.5	76,145	3.6	77,761	3.5	81,645	3.5
金融及保險	305,282	16.1	319,312	15.9	346,248	16.5	367,989	16.7	409,872	17.6
地產、專業及商用服務	213,987	11.3	232,416	11.5	225,789	10.8	239,434	10.9	253,020	10.9
公共行政、社會 及個人服務	313,585	16.5	337,678	16.8	356,326	17.0	379,577	17.2	406,131	17.5
樓宇業權	195,005	10.3	208,036	10.3	219,166	10.4	232,053	10.5	247,373	10.6
以基本價格計算的 本地生產總值	1,901,049	100.0	2,013,038	100.0	2,098,080	100.0	2,205,961	100.0	2,326,592	100.0
產品稅	69,401	--	63,575	--	75,314	--	83,236	--	95,796	--
統計差額 (%)	-1.9	--	-1.9	--	-1.6	--	-1.3	--	-1.0	--
以當時市價計算的 本地生產總值	1,934,430	--	2,037,059	--	2,138,305	--	2,260,005	--	2,398,408	--

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)**

	(%)										
	<u>2010</u>	<u>2011</u>	<u>2012</u>	<u>2013</u>	<u>2014</u>	<u>2015[#]</u>	<u>2015</u>	<u>2016</u>			
								第4季 [#]	第1季 [#]	第2季 [#]	第3季 [#]
農業、漁業、採礦及採石	3.9	0.8	-3.2	4.9	-6.0	-6.8	-8.8	-8.4	-0.5	-3.1	
製造	3.3	0.7	-0.8	0.1	-0.4	-1.5	-1.3	-0.3	-0.4	-0.1	
電力、燃氣和自來水供應 及廢棄物管理	-0.2	0.6	1.4	-2.9	0.8	-2.6	-0.8	1.9	0.1	0.7	
建造	15.6	18.3	8.3	4.2	13.0	5.4	1.2	-1.3	0.9	2.4	
服務	6.9	5.2	1.8	2.7	2.5	1.7	1.8	1.5	2.7	2.3	
進出口貿易、批發及零售	16.7	9.1	1.9	3.3	1.2	-1.1	-0.2	-2.2	0.8	0.7	
住宿 ^(a) 及膳食服務	9.5	8.3	1.8	3.6	2.2	-1.9	-0.6	-1.1	0.9	0.3	
運輸、倉庫、郵政 及速遞服務	6.0	7.2	0.9	4.1	2.9	3.3	4.5	2.8	3.3	3.5	
資訊及通訊	1.5	2.8	2.8	4.0	3.9	4.0	3.0	3.5	4.3	3.5	
金融及保險	6.3	6.5	0.8	7.7	5.3	6.1	5.7	5.2	4.5	4.8	
地產、專業及商用服務	2.5	2.6	3.1	-4.0	1.9	0.7	-0.7	1.7	3.7	3.1	
公共行政、社會 及個人服務	2.2	1.8	2.1	2.5	2.4	2.6	3.0	2.6	3.3	2.4	
樓宇業權	0.8	0.7	1.1	0.3	0.8	0.6	0.6	0.7	0.8	0.8	
產品稅	6.3	-6.8	-10.4	-6.4	6.7	7.1	-13.9	-20.6	-25.5	-6.5	
以二零一四年環比物量計算的 本地生產總值	6.8	4.8	1.7	3.1	2.8	2.4	1.9	1.0	1.7	2.0	

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。

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

	2012		2013		2014		2015 [#]		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)	2013	2014	2015 [#]
增加價值-以當時價格計算											
四個主要行業	1,166.8	58.0	1212.8	57.8	1269.3	57.5	1331.3	57.2	3.9	4.7	4.9
金融服務	319.3	15.9	346.2	16.5	368.0	16.7	409.9	17.6	8.4	6.3	11.4
旅遊	94.6	4.7	105.9	5.0	112.5	5.1	116.4	5.0	11.9	6.2	3.4
貿易及物流	495.4	24.6	500.5	23.9	515.7	23.4	517.1	22.2	1.0	3.0	0.3
專業服務及其他 工商業支援服務 ⁽²⁾	257.6	12.8	260.2	12.4	273.2	12.4	288.0	12.4	1.0	5.0	5.4
其他選定行業⁽³⁾	175.9	8.7	190.6	9.1	202.0	9.2	207.3	8.9	8.3	6.0	2.6
文化及創意產業	97.8	4.9	106.1	5.1	109.7	5.0	108.8	4.7	8.4	3.4	-0.8
醫療產業	29.5	1.5	32.4	1.5	36.2	1.6	38.7	1.7	10.1	11.6	6.9
教育產業	22.6	1.1	24.2	1.2	26.1	1.2	28.0	1.2	7.2	7.7	7.2
創新科技產業	13.4	0.7	14.7	0.7	15.8	0.7	16.9	0.7	9.8	7.1	7.1
檢測及認證產業	5.8	0.3	6.0	0.3	6.5	0.3	7.0	0.3	3.2	8.0	8.0
環保產業	6.8	0.3	7.1	0.3	7.8	0.4	7.9	0.3	5.2	9.8	1.1
基本價格計算的 名義本地生產總值	2,013.0	100.0	2,098.1	100.0	2,206.0	100.0	2,326.6	100.0	4.2	5.1	5.5

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)

	2012		2013		2014		2015 [#]		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%	2013	2014	2015 [#]
就業人數											
<i>四個主要行業</i>	1 727.6	47.2	1 764.2	47.3	1 779.9	47.5	1 780.9	47.1	2.1	0.9	0.1
金融服務	228.8	6.3	231.7	6.2	236.5	6.3	245.9	6.5	1.3	2.1	4.0
旅遊	250.9	6.9	269.7	7.2	271.8	7.2	266.5	7.0	7.5	0.8	-1.9
貿易及物流	764.9	20.9	767.2	20.6	765.0	20.4	747.9	19.8	0.3	-0.3	-2.2
專業服務及其他 工商業支援服務 ⁽²⁾	483.0	13.2	495.6	13.3	506.6	13.5	520.5	13.8	2.6	2.2	2.7
<i>其他選定行業⁽³⁾</i>	435.0	11.9	450.3	12.1	466.6	12.4	474.9	12.6	3.5	3.6	1.8
文化及創意產業	200.4	5.5	207.5	5.6	213.1	5.7	213.9	5.7	3.6	2.7	0.4
醫療產業	79.0	2.2	82.1	2.2	87.5	2.3	89.6	2.4	4.0	6.5	2.4
教育產業	73.1	2.0	74.9	2.0	76.8	2.0	79.2	2.1	2.5	2.5	3.1
創新科技產業 ⁽⁴⁾	30.2	0.8	32.0	0.9	33.7	0.9	35.0	0.9	5.8	5.2	3.9
檢測及認證產業	12.8	0.3	13.1	0.4	13.5	0.4	13.6	0.4	2.4	3.3	0.7
環保產業	39.5	1.1	40.7	1.1	42.1	1.1	43.8	1.2	2.9	3.7	3.8
總就業人數⁽⁵⁾	3 657.1	100.0	3 728.5	100.0	3 749.8	100.0	3 781.5	100.0	2.0	0.6	0.8

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)

	2011	2012	2013	2014	2015 [#]	2015		2016	
						第4季 [#]	第1季 [#]	第2季 [#]	第3季 [#]
經常賬戶 ^(a)	107,513	32,151	32,475	31,453	79,553	27,432	17,205	14,761	45,738
貨物	-58,203	-146,729	-216,592	-250,931	-177,302	-17,309	-43,541	-57,420	-11,717
服務	132,681	169,760	229,424	255,563	234,603	47,164	55,168	39,095	47,353
初次收入	52,826	29,455	40,519	46,607	44,376	2,857	10,924	38,422	15,323
二次收入	-19,791	-20,336	-20,876	-19,786	-22,124	-5,280	-5,346	-5,337	-5,221
資本及金融賬戶 ^(a)	-113,242	-67,664	-86,308	-73,785	-128,642	-53,479	10,251	8,918	-75,890
資本賬戶	-2,021	-1,433	-1,609	-748	-216	-97	-72	-57	-48
金融賬戶	-111,220	-66,231	-84,699	-73,037	-128,426	-53,382	10,323	8,975	-75,842
非儲備性質的金融資產	-24,437	122,658	-26,810	66,052	153,570	44,153	15,570	-7,116	-77,793
直接投資	1,868	-102,623	-50,250	-85,718	794,800	189,196	-7,598	31,738	157,441
證券投資	-10,979	-31,592	-386,077	-64,384	-970,938	-301,331	84,715	-18,862	-213,675
金融衍生工具	20,884	15,208	54,661	118,359	99,178	19,025	11,804	6,712	6,174
其他投資	-36,210	241,665	354,856	97,795	230,531	137,263	-73,352	-26,704	-27,733
儲備資產	-86,783	-188,889	-57,890	-139,089	-281,996	-97,535	-5,246	16,092	1,951
淨誤差及遺漏	5,729	35,513	53,833	42,332	49,089	26,047	-27,456	-23,679	30,152
整體的國際收支	86,783	188,889	57,890	139,089	281,996	97,535	5,246	-16,092	-1,951

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)

	2012	2013	2014	2015 [#]	2016 [#]	2016			
						第1季 [#]	第2季 [#]	第3季 [#]	第4季 [#]
整體貨物出口	3,632,957	3,926,059	3,986,769	3,889,225	3,900,235	848,551	929,204	1,025,086	1,097,394
貨物進口	3,779,686	4,142,651	4,237,700	4,066,527	4,036,243	892,092	986,624	1,036,803	1,120,724
貨物貿易差額	-146,729 (-3.9)	-216,592 (-5.2)	-250,931 (-5.9)	-177,302 (-4.4)	-136,008 (-3.4)	-43,541 (-4.9)	-57,420 (-5.8)	-11,717 (-1.1)	-23,330 (-2.1)
服務輸出	764,026	812,640	829,085	808,948	764,035	193,645	176,822	195,449	198,119
服務輸入	594,266	583,216	573,522	574,345	577,964	138,477	137,727	148,096	153,664
服務貿易差額	169,760 (28.6)	229,424 (39.3)	255,563 (44.6)	234,603 (40.8)	186,071 (32.2)	55,168 (39.8)	39,095 (28.4)	47,353 (32.0)	44,455 (28.9)
貨物出口及服務輸出	4,396,983	4,738,699	4,815,854	4,698,173	4,664,270	1,042,196	1,106,026	1,220,535	1,295,513
貨物進口及服務輸入	4,373,952	4,725,867	4,811,222	4,640,872	4,614,207	1,030,569	1,124,351	1,184,899	1,274,388
貨物及服務 貿易差額	23,031 <0.5>	12,832 <0.3>	4,632 <0.1>	57,301 <1.2>	50,063 <1.1>	11,627 <1.1>	-18,325 <-1.6>	35,636 <3.0>	21,125 <1.7>

註：表內數字是根據《2008 年國民經濟核算體系》的標準，採用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。

(#) 這些數字會在取得更多數據後再作修訂。

() 佔貨物進口／服務輸入總值的百分比。

<> 佔貨物進口及服務輸入總值的百分比。

表 7a : 根據《2008年國民經濟核算體系》的標準（除了所有權轉移原則）編製的貨物及服務貿易

	2012	2013	2014	2015 [#]	2016 [#]	2016			
						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	3,591,776	3,816,390	3,877,458	3,779,263	3,776,745	823,429	912,362	989,270	1,051,684
貨物進口	4,116,410	4,394,928	4,471,810	4,289,991	4,240,000	937,677	1,039,442	1,088,649	1,174,232
貨物貿易差額	-524,634	-578,538	-594,352	-510,728	-463,255	-114,248	-127,080	-99,379	-122,548
	<-12.7>	<-13.2>	<-13.3>	<-11.9>	<-10.9>	<-12.2>	<-12.2>	<-9.1>	<-10.4>
服務輸出	1,003,047	1,058,584	1,079,989	1,052,355	1,004,421	245,260	226,029	260,411	272,721
服務輸入	455,382	467,214	481,005	484,326	491,103	119,385	117,274	125,396	129,048
服務貿易差額	547,665	591,370	598,984	568,029	513,318	125,875	108,755	135,015	143,673
	(120.3)	(126.6)	(124.5)	(117.3)	(104.5)	(105.4)	(92.7)	(107.7)	(111.3)
貨物出口及服務輸出	4,594,823	4,874,974	4,957,447	4,831,618	4,781,166	1,068,689	1,138,391	1,249,681	1,324,405
貨物進口及服務輸入	4,571,792	4,862,142	4,952,815	4,774,317	4,731,103	1,057,062	1,156,716	1,214,045	1,303,280
貨物及服務貿易差額	23,031	12,832	4,632	57,301	50,063	11,627	-18,325	35,636	21,125
	<0.5>	<0.3>	<0.1>	<1.2>	<1.1>	<1.1>	<-1.6>	<2.9>	<1.6>
以實質計算的增減率(%)									
整體貨品出口	1.9	6.5	0.8	-1.9	1.4	-3.6	2.0	1.9	4.7
貨物進口	3.0	7.2	0.9	-2.7	0.6	-5.4	0.2	2.4	4.7
服務輸出	2.2	4.9	1.2	-0.4	-2.3	-5.0	-4.4	-1.6	1.5
服務輸入	1.9	1.5	1.8	5.4	2.7	4.6	1.6	1.6	3.1

註： (#) 這些數字會在取得更多數據後再作修訂。

() 佔貨物進口／服務輸入總值的百分比。

<> 佔貨物進口及服務輸入總值的百分比。

表 8：按市場劃分的整體貨物出口
(以價值計算)

	<u>2012</u>	<u>2013</u>	<u>2014</u>	<u>2015</u>	<u>2016</u>		<u>2016</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	2.9	3.6	3.2	-1.8	-0.5	3,588,247	-6.8	-1.2	-0.2	5.5
中國內地	6.3	4.9	1.5	-2.1	0.4	1,943,469	-8.7	-0.7	1.0	8.6
美國	2.3	-2.1	3.1	0.2	-5.3	324,040	-7.7	-5.2	-3.9	-4.8
日本	6.5	-6.1	-2.8	-6.6	-4.9	116,746	-5.3	-7.5	-3.9	-3.2
印度	-17.5	7.9	13.1	8.1	14.6	116,702	12.7	20.9	10.4	15.2
台灣	-5.2	-4.3	2.5	-18.0	14.6	74,516	-9.7	11.0	22.3	33.3
越南	9.9	15.5	14.0	14.7	-5.8	72,173	-3.7	-10.1	-10.1	0.6
德國	-12.8	-5.1	-1.7	-3.2	-5.1	66,717	-4.9	4.4	-10.3	-8.4
新加坡	-0.5	4.7	2.2	-2.3	4.8	61,285	-2.1	-2.0	5.8	18.2
荷蘭	-2.0	1.1	12.7	10.2	10.3	57,378	0.1	11.0	13.7	14.5
韓國	-4.0	9.0	-2.7	-12.8	-0.6	54,040	-15.2	1.5	3.4	9.1
世界其他地方	0.2	5.4	7.6	-1.8	-3.3	701,182	-4.8	-3.9	-4.3	-0.4

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>2012</u>	<u>2013</u>	<u>2014</u>	<u>2015</u>	<u>2016</u>	<u>2016</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	3.9	3.8	3.9	-4.1	-0.9	4,008,384	-8.2	-3.2	1.2	5.6
中國內地	8.5	5.5	2.3	-0.1	-3.4	1,916,831	-8.4	-3.1	-1.7	-1.1
台灣	1.6	6.9	14.7	-8.6	6.4	292,072	-3.4	0.2	11.4	16.5
新加坡	-3.2	*	5.8	-5.7	6.4	261,694	-10.2	1.1	15.5	20.2
日本	-2.2	-8.1	0.9	-9.9	-5.2	246,698	-15.1	-5.7	-5.5	5.1
美國	-3.3	7.4	*	-3.9	-2.0	206,645	-7.0	-13.2	0.9	11.7
韓國	2.4	3.4	10.6	-2.0	14.0	196,228	-5.5	3.3	11.1	48.5
印度	-5.5	6.7	10.0	-13.7	11.9	92,773	-0.6	15.5	13.7	20.9
馬來西亞	-6.0	4.7	16.7	-7.9	-3.7	90,584	-3.6	-6.2	-6.8	1.9
泰國	-4.8	6.4	13.7	-3.7	-2.7	82,586	-3.9	-5.0	-3.6	1.4
菲律賓	0.3	2.5	22.0	10.3	5.8	59,768	-10.2	9.0	4.2	20.5
世界其他地方	5.3	3.2	-0.3	-10.6	-3.1	562,507	-9.0	-6.8	1.4	2.6

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>2012</u>	<u>2013</u>	<u>2014</u>	<u>2015[#]</u>	<u>2016[#]</u>	<u>2016</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	7.5	6.4	2.0	-2.4	-5.6	764,035	-9.1	-8.5	-4.2	-0.2
運輸	-0.6	-2.5	2.2	-6.8	-5.7	217,720	-11.0	-8.3	-4.7	1.7
旅遊	15.8	17.7	-1.5	-5.8	-9.3	254,197	-15.1	-9.4	-8.3	-4.2
金融服務	7.8	6.1	7.0	8.5	-5.4	140,665	-4.6	-18.0	-1.5	1.6
其他服務	8.7	1.4	4.7	1.6	1.5	151,453	0.1	2.0	1.2	2.8
服務輸入	2.8	-1.9	-1.7	0.1	0.6	577,964	0.5	-0.4	0.8	1.5
運輸	2.3	-1.4	1.5	-5.9	-0.9	133,040	-2.8	-2.3	0.1	1.5
旅遊	5.2	5.7	3.7	4.7	4.8	187,290	9.4	1.9	4.5	3.8
製造服務 [^]	-0.4	-16.5	-20.2	-2.7	-3.5	86,861	-4.9	-3.9	-4.2	-1.4
其他服務	4.0	3.2	3.5	2.2	-0.3	170,773	-2.8	0.7	0.1	0.8

註：由於進位關係，個別數字之和可能不等於其總數。

表內數字是根據《2008年國民經濟核算體系》的標準，採用所有權轉移原則記錄外地加工貨品和轉手商貿活動而成的。

(#) 這些數字會在取得更多數據後再作修訂。

(^) 包括香港繳付外地加工單位的加工費價值和該些加工單位直接採購的原料／半製成品的價值。

表 10a : 根據《2008年國民經濟核算體系》的標準（除了所有權轉移原則）編製的服務輸出及服務輸入（按組成項目劃分）
（以當時市價計算）

	<u>2012</u>	<u>2013</u>	<u>2014</u>	<u>2015[#]</u>	<u>2016[#]</u>	<u>2016</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	6.6	5.5	2.0	-2.6	-4.6	1,004,421	-8.3	-6.9	-3.3	0.1
運輸	-0.6	-2.5	2.2	-6.8	-5.7	217,720	-11.0	-8.3	-4.7	1.7
旅遊	15.8	17.7	-1.5	-5.8	-9.3	254,197	-15.1	-9.4	-8.3	-4.2
與貿易相關的服務	3.9	2.1	1.9	-3.0	-1.2	280,213	-5.2	-0.8	-0.7	0.9
其他服務	9.0	4.7	6.6	6.4	-2.0	252,291	-2.0	-8.8	-0.1	2.6
服務輸入	3.8	2.6	3.0	0.7	1.4	491,103	1.5	0.3	1.8	2.0
運輸	2.3	-1.4	1.5	-5.9	-0.9	133,040	-2.8	-2.3	0.1	1.5
旅遊	5.2	5.7	3.7	4.7	4.8	187,290	9.4	1.9	4.5	3.8
與貿易有關的服務	1.7	-2.7	2.8	0.1	-0.6	33,552	-3.2	-0.4	-0.5	1.4
其他服務	4.6	4.8	3.6	2.7	-0.3	137,221	-2.8	0.9	0.3	0.6

註：由於進位關係，個別數字之和可能不等於其總數。

(#) 這些數字會在取得更多數據後再作修訂。

表 11：按來源地劃分的訪港旅客人次

	2012	2013	2014	2015	2016	2016			
						第1季	第2季	第3季	第4季
<u>(以千人次計)</u>									
所有來源地	48 615.1	54 298.8	60 838.8	59 307.6	56 654.9	13 735.1	13 425.2	14 558.0	14 936.7
中國內地	34 911.4	40 745.3	47 247.7	45 842.4	42 778.1	10 427.9	9 987.8	11 301.2	11 061.3
南亞及東南亞	3 651.8	3 718.0	3 614.8	3 559.1	3 701.8	828.4	992.4	793.3	1 087.7
台灣	2 088.7	2 100.1	2 031.9	2 015.8	2 011.4	484.2	502.8	527.7	496.8
歐洲	1 867.7	1 893.7	1 863.3	1 829.4	1 904.9	481.4	451.6	411.1	560.8
美國	1 184.8	1 109.8	1 130.6	1 181.0	1 211.5	279.3	312.3	268.4	351.5
日本	1 254.6	1 057.0	1 078.8	1 049.3	1 092.3	264.4	235.1	283.8	309.1
其他地方	3 656.1	3 674.9	3 871.9	3 830.7	3 954.8	969.5	943.3	972.4	1 069.5
<u>(與一年前比較增減%)</u>									
所有來源地	16.0	11.7	12.0	-2.5	-4.5	-10.9	-3.5	-3.6	0.4
中國內地	24.2	16.7	16.0	-3.0	-6.7	-15.1	-5.4	-5.1	-0.3
南亞及東南亞	-2.6	1.8	-2.8	-1.5	4.0	12.4	5.5	-0.3	0.1
台灣	-2.8	0.5	-3.2	-0.8	-0.2	3.9	2.4	-2.8	-3.7
歐洲	3.7	1.4	-1.6	-1.8	4.1	6.8	3.0	3.6	3.2
美國	-2.3	-6.3	1.9	4.5	2.6	1.8	1.1	1.7	5.3
日本	-2.3	-15.7	2.1	-2.7	4.1	6.5	-1.0	1.6	8.8
其他地方	0.9	0.5	5.4	-1.1	3.2	0.8	1.8	6.4	4.0

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

	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013
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)	10 471	8 776	7 157	13 405	9 449	10 149	8 254
商業樓宇	368	390	235	189	197	226	161
其中：							
寫字樓	320	341	151	124	155	136	123
其他商業樓宇 ^(b)	48	49	84	65	42	90	39
工業樓宇 ^(c)	16	78	3	21	105	170	85
其中：							
工貿大廈	0	4	0	0	0	0	0
傳統分層工廠大廈	16	70	3	21	32	46	85
貨倉 ^(d)	0	4	0	0	73	123	0
公共房屋生產量(單位數目)							
公營租住單位 ^(e)	5 667	22 759	19 021	6 385	17 787	9 778	20 898
受資助出售單位 ^(e)	2 010	2 200	370	1 110	0	0	0
附連施工同意書的私營機構建築圖則 (以樓面可用面積(千平方米)計)							
住宅物業	900.0	530.0	546.8	570.5	580.6	796.4	816.0
商業樓宇	327.5	147.7	178.3	158.4	133.6	210.2	309.5
工業樓宇 ^(f)	103.5	106.6	97.1	34.3	109.3	70.7	138.1
其他物業	207.7	212.8	253.2	459.2	232.7	428.9	136.4
總數	1 538.6	997.1	1 075.4	1 222.4	1 056.2	1 506.1	1 400.1
物業買賣合約(數目)							
住宅物業 ^(g)	123 575	95 931	115 092	135 778	84 462	81 333	50 676
一手市場	20 123	11 046	16 161	13 646	10 880	12 968	11 046
二手市場	103 452	84 885	98 931	122 132	73 582	68 365	39 630
非住宅物業選定類別 ^(h)							
寫字樓	4 129	2 845	2 521	3 591	3 071	3 269	1 685
其他商業樓宇	5 490	4 149	5 359	7 639	5 980	7 282	4 305
分層工廠大廈	9 072	5 741	5 554	8 206	7 619	9 731	4 271

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)

	2014	2015	2016	2016			
				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)	15 719	11 280	14 595	1 803	5 614	3 339	3 839
商業樓宇	161	233	276	81	83	10	101
其中：							
寫字樓	104	164	153	46	55	0	53
其他商業樓宇 ^(b)	57	69	123	35	29	10	49
工業樓宇 ^(c)	116	30	78	73	0	0	5
其中：							
工貿大廈	0	0	0	0	0	0	0
傳統分層工廠大廈	36	30	5	0	0	0	5
貨倉 ^(d)	80	0	73	73	0	0	0
公共房屋生產量(單位數目)							
公營租住單位 ^(e)	5 634	10 147	N.A.	11 987	187	4 697	N.A.
受資助出售單位 ^(e)	0	1 326	N.A.	0	0	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	647.1	893.3	N.A.	211.1	57.2	271.1	N.A.
商業樓宇	290.3	319.0	N.A.	115.4	79.5	76.9	N.A.
工業樓宇 ^(f)	105.9	225.3	N.A.	15.1	28.0	16.6	N.A.
其他物業	217.1	555.4	N.A.	57.7	42.3	13.3	N.A.
總數	1 260.4	1 993.0	N.A.	399.2	207.0	377.9	N.A.
物業買賣合約(數目)							
住宅物業 ^(g)	63 807	55 982	54 701	6 221	13 700	17 890	16 890
一手市場	16 857	16 826	16 793	1 325	4 308	6 244	4 916
二手市場	46 950	39 156	37 908	4 896	9 392	11 646	11 974
非住宅物業選定類別 ^(h)							
寫字樓	1 271	1 470	1 099	141	258	289	411
其他商業樓宇	3 092	2 067	1 511	319	270	392	530
分層工廠大廈	3 016	3 407	2 692	450	587	620	1 035

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>2007</u>	<u>2008</u>	<u>2009</u>	<u>2010</u>	<u>2011</u>	<u>2012</u>	<u>2013</u>
<u>(指數 (1999年=100))</u>							
物業價格指數：							
住宅 ^(a)	103.5	120.5	121.3	150.9	182.1	206.2	242.4
寫字樓	165.5	199.0	179.8	230.4	297.9	334.7	409.8
舖位	172.5	192.2	193.1	257.2	327.4	420.5	506.8
分層工廠大廈	199.5	235.9	216.3	284.4	385.0	489.8	655.4
物業租金指數 ^(b) ：							
住宅	101.8	115.7	100.4	119.7	134.0	142.6	154.5
寫字樓	131.9	155.5	135.7	147.6	169.9	188.3	204.1
舖位	111.8	116.2	110.9	122.9	134.3	151.3	165.5
分層工廠大廈	100.5	109.3	99.4	108.9	118.6	131.9	147.3
<u>(增減%)</u>							
物業價格指數：							
住宅 ^(a)	11.7	16.4	0.7	24.4	20.7	13.2	17.6
寫字樓	18.8	20.2	-9.6	28.1	29.3	12.4	22.4
舖位	12.4	11.4	0.5	33.2	27.3	28.4	20.5
分層工廠大廈	25.9	18.2	-8.3	31.5	35.4	27.2	33.8
物業租金指數 ^(b) ：							
住宅	11.1	13.7	-13.2	19.2	11.9	6.4	8.3
寫字樓	12.4	17.9	-12.7	8.8	15.1	10.8	8.4
舖位	7.2	3.9	-4.6	10.8	9.3	12.7	9.4
分層工廠大廈	10.4	8.8	-9.1	9.6	8.9	11.2	11.7

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>2014</u>	<u>2015</u>	<u>2016</u>		<u>2016</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)	256.9	296.8	286.1	274.7	275.2	288.4	305.9
寫字樓	423.0	448.9	426.1	437.1	418.3	417.8	431.2
舖位	521.2	559.2	526.0	533.5	525.7	512.9	532.0
分層工廠大廈	668.0	723.9	691.4	687.0	692.6	681.0	704.8
物業租金指數 ^(b) ：							
住宅	159.5	172.8	168.0	165.4	164.8	169.8	172.1
寫字樓	213.7	226.7	232.3	230.7	231.7	232.8	233.8
舖位	173.1	182.5	178.4	179.3	178.1	177.4	178.6
分層工廠大廈	160.1	174.4	181.3	178.4	181.0	181.9	183.7
<u>(與一年前比較增減%)</u>							
物業價格指數：							
住宅 ^(a)	6.0	15.5	-3.6	-5.0	-8.0	-5.5	4.2
寫字樓	3.2	6.1	-5.1	0.8	-6.0	-9.1	-5.6
舖位	2.8	7.3	-5.9	-3.3	-6.0	-10.2	-4.1
分層工廠大廈	1.9	8.4	-4.5	-1.7	-4.2	-8.2	-3.6
物業租金指數 ^(b) ：							
住宅	3.2	8.3	-2.8	-1.8	-4.6	-3.9	-0.8
寫字樓	4.7	6.1	2.5	4.5	2.5	1.4	1.6
舖位	4.6	5.4	-2.2	-0.5	-2.4	-4.1	-2.1
分層工廠大廈	8.7	8.9	4.0	5.4	4.5	2.6	3.4

表 14：貨幣總體數字

	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013
(期末計算)							
港元貨幣供應(百萬元)							
M1	454,342	491,115	671,241	730,093	794,726	920,920	1,000,344
M2 ^(a)	3,281,017	3,239,857	3,587,717	3,866,788	4,046,216	4,537,384	4,795,130
M3 ^(a)	3,300,500	3,261,306	3,604,843	3,878,193	4,055,404	4,545,590	4,806,012
貨幣供應總額(百萬元)							
M1	616,709	645,833	901,819	1,017,227	1,127,320	1,377,359	1,510,895
M2	6,106,348	6,268,058	6,602,310	7,136,271	8,057,530	8,950,005	10,056,437
M3	6,139,758	6,300,751	6,626,843	7,156,260	8,081,079	8,970,396	10,085,243
存款(百萬元)							
港元	3,075,042	3,033,980	3,373,595	3,617,183	3,740,240	4,176,200	4,390,953
外幣	2,793,856	3,024,004	3,007,445	3,245,081	3,851,020	4,120,234	4,789,109
合計	5,868,898	6,057,984	6,381,040	6,862,265	7,591,260	8,296,434	9,180,062
貸款及墊款(百萬元)							
港元	2,184,705	2,354,755	2,401,323	2,824,445	3,160,002	3,333,059	3,606,018
外幣	776,971	930,883	887,160	1,403,281	1,920,659	2,233,751	2,850,795
合計	2,961,676	3,285,638	3,288,483	4,227,726	5,080,661	5,566,810	6,456,813
名義港匯指數(2010年1月=100) ^(b)							
貿易加權	106.3	100.7	101.9	99.5	94.6	94.9	94.9
進口加權	107.6	101.3	102.2	99.2	93.9	94.2	94.7
出口加權	104.8	100.1	101.6	99.8	95.4	95.6	95.1
(增減%)							
港元貨幣供應							
M1	17.1	8.1	36.7	8.8	8.9	15.9	8.6
M2 ^(a)	18.1	-1.3	10.7	7.8	4.6	12.1	5.7
M3 ^(a)	18.1	-1.2	10.5	7.6	4.6	12.1	5.7
貨幣供應總額							
M1	25.4	4.7	39.6	12.8	10.8	22.2	9.7
M2	20.8	2.6	5.3	8.1	12.9	11.1	12.4
M3	20.6	2.6	5.2	8.0	12.9	11.0	12.4
存款							
港元	19.7	-1.3	11.2	7.2	3.4	11.7	5.1
外幣	27.6	8.2	-0.5	7.9	18.7	7.0	16.2
合計	23.4	3.2	5.3	7.5	10.6	9.3	10.7
貸款及墊款							
港元	13.9	7.8	2.0	17.6	11.9	5.5	8.2
外幣	41.2	19.8	-4.7	58.2	36.9	16.3	27.6
合計	20.0	10.9	0.1	28.6	20.2	9.6	16.0
名義港匯指數(2010年1月=100) ^(b)							
貿易加權	-4.3	-5.3	1.2	-2.4	-4.9	0.3	0.0
進口加權	-4.4	-5.9	0.9	-2.9	-5.3	0.3	0.5
出口加權	-4.4	-4.5	1.5	-1.8	-4.4	0.2	-0.5

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)

	2014	2015	2016	2016			
				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	1,116,675	1,253,380	1,428,775	1,306,062	1,329,267	1,417,126	1,428,775
M2 ^(a)	5,225,773	5,765,549	6,280,156	5,801,800	5,899,348	6,187,842	6,280,156
M3 ^(a)	5,236,188	5,778,772	6,292,591	5,814,479	5,911,089	6,200,545	6,292,591
貨幣供應總額(百萬元)							
M1	1,708,724	1,971,146	2,213,970	2,076,634	2,089,932	2,234,444	2,213,970
M2	11,011,372	11,618,441	12,507,980	11,747,635	11,791,318	12,390,203	12,507,980
M3	11,048,944	11,655,019	12,551,184	11,783,190	11,828,214	12,431,638	12,551,184
存款(百萬元)							
港元	4,800,330	5,312,403	5,808,986	5,353,361	5,450,475	5,733,148	5,808,986
外幣	5,272,804	5,437,346	5,918,168	5,617,954	5,597,236	5,894,377	5,918,168
合計	10,073,135	10,749,749	11,727,154	10,971,315	11,047,711	11,627,525	11,727,154
貸款及墊款(百萬元)							
港元	4,000,361	4,152,589	4,479,107	4,187,120	4,264,170	4,331,398	4,479,107
外幣	3,275,910	3,381,951	3,544,283	3,335,255	3,435,335	3,492,673	3,544,283
合計	7,276,271	7,534,540	8,023,390	7,522,375	7,699,505	7,824,071	8,023,390
名義港匯指數(2010年1月=100) ^(b)							
貿易加權	96.0	101.3	104.1	104.0	102.8	103.5	106.3
進口加權	96.0	101.7	104.2	104.4	102.9	103.3	106.2
出口加權	95.9	100.9	104.1	103.6	102.7	103.8	106.4
(與一年前比較增減%)							
港元貨幣供應							
M1	11.6	12.2	14.0	-0.3	3.2	12.0	14.0
M2 ^(a)	9.0	10.3	8.9	3.6	2.2	7.8	8.9
M3 ^(a)	9.0	10.4	8.9	3.6	2.1	7.8	8.9
貨幣供應總額							
M1	13.1	15.4	12.3	7.0	9.0	10.7	12.3
M2	9.5	5.5	7.7	3.5	3.1	8.3	7.7
M3	9.6	5.5	7.7	3.6	3.1	8.3	7.7
存款							
港元	9.3	10.7	9.3	3.8	2.1	8.1	9.3
外幣	10.1	3.1	8.8	7.1	7.3	10.1	8.8
合計	9.7	6.7	9.1	5.5	4.7	9.1	9.1
貸款及墊款							
港元	10.9	3.8	7.9	-2.3	*	4.2	7.9
外幣	14.9	3.2	4.8	-0.2	0.7	2.6	4.8
合計	12.7	3.5	6.5	-1.4	0.3	3.5	6.5
名義港匯指數(2010年1月=100) ^(b)							
貿易加權	1.2	5.5	2.8	3.9	2.8	1.5	2.9
進口加權	1.4	5.9	2.5	4.0	2.7	0.8	2.2
出口加權	0.8	5.2	3.2	3.9	3.1	2.4	3.6

註：(a) 經調整以包括外幣調期存款。

(b) 期內平均數。

(*) 增減小於 0.05%。

表 15 : 服務行業／界別業務收益指數的增減率

(%)

	2012	2013	2014	2015	2015	2016		
					第4季	第1季	第2季	第3季
服務行業								
進出口貿易	-1.3	-0.3	0.1	-3.9	-7.3	-10.7	-2.9	0.1
批發	3.2	4.3	1.5	-4.9	-10.5	-7.8	-1.7	3.2
零售	9.8	11.0	-0.2	-3.7	-6.6	-12.5	-8.2	-7.5
運輸	0.9	1.4	6.1	-4.3	-7.3	-8.5	-9.0	-6.8
當中：								
陸路運輸	11.9	8.0	6.9	5.4	8.4	5.9	3.9	4.4
水上運輸	-2.4	-2.9	6.8	-7.7	-15.6	-16.3	-16.1	-12.7
航空運輸	0.3	2.4	5.3	-5.1	-6.9	-8.2	-8.7	-6.9
貨倉及倉庫	25.2	8.2	11.9	12.7	13.4	14.8	16.3	10.6
速遞	16.1	26.1	5.4	-5.9	-8.9	-3.1	6.8	12.6
住宿服務 ^(a)	13.8	5.6	6.5	-6.6	-0.3	-4.6	-0.5	-0.5
膳食服務	5.0	3.5	3.5	3.9	3.6	1.9	3.0	2.6
資訊及通訊	9.3	6.0	5.9	10.8	9.0	6.9	6.5	-3.7
當中：								
電訊	14.7	8.0	10.7	19.6	14.4	8.6	7.5	-6.4
電影	1.9	-4.3	-11.7	-3.1	-5.0	3.0	-8.4	-5.2
銀行	9.4	16.8	5.9	8.3	-2.0	-9.6	28.1	3.9
金融(銀行除外)	1.6	2.6	6.7	19.0	6.5	-10.7	-15.6	5.1
當中：								
金融市場及資產管理	1.7	1.0	8.9	19.0	3.8	-12.5	-18.6	0.8
當中：資產管理	-5.4	14.9	11.0	7.0	-2.1	*	2.1	8.7
保險	13.6	15.1	18.2	11.7	12.2	10.5	21.7	29.9
地產	11.8	0.1	17.0	8.1	0.1	6.9	10.9	21.3
專業、科學及技術服務	-0.5	7.2	7.6	5.3	4.3	2.1	3.8	2.7
行政及支援服務	8.2	9.5	7.3	7.4	8.4	2.9	0.5	0.1
服務界別								
旅遊、會議及展覽服務	15.1	17.8	-0.9	-5.0	-7.1	-13.3 ⁺	-8.1 ⁺	-6.6 ⁺
電腦及資訊科技服務	15.1	2.1	-1.8	-4.2	-1.9	-4.7	-5.7	-4.4

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。

(*) 增減小於 0.05%。

表 16：勞動人口特點

	<u>2012</u>	<u>2013</u>	<u>2014</u>	<u>2015</u>	<u>2016⁺</u>	<u>2016</u>			
						第1季	第2季	第3季	第4季
<u>(%)</u>									
勞動人口參與率	60.5	61.2	61.1	61.2	61.2	61.4	61.2	61.2	60.9
經季節性調整的失業率 ^(a)	3.3	3.4	3.3	3.3	3.4	3.4	3.4	3.4	3.3
就業不足率	1.5	1.5	1.5	1.4	1.4	1.4	1.4	1.4	1.4
<u>(以千人計)</u>									
工作年齡人口	6 253.4	6 304.6	6 349.2	6 392.2	6 448.4	6 421.4	6 444.7	6 458.0	6 469.4
勞動人口	3 785.2	3 858.8	3 876.4	3 909.8	3 944.6	3 942.2	3 943.2	3 954.0	3 939.1
就業人數	3 660.7	3 728.0	3 749.2	3 780.9	3 812.4	3 811.8	3 807.1	3 813.4	3 817.0
失業人數	124.5	130.8	127.2	128.9	132.3	130.4	136.1	140.6	122.0
就業不足人數	57.6	58.2	56.5	53.0	54.3	53.4	54.1	55.3	54.4
<u>(與一年前比較增減%)</u>									
工作年齡人口	1.4	0.8	0.7	0.7	0.9	0.6	0.9	0.8	0.8
勞動人口	2.2	1.9	0.5	0.9	0.9	0.6	1.1	1.0	0.7
就業人數	2.4	1.8	0.6	0.8	0.8	0.5	0.9	0.9	0.7
失業人數	-1.8	5.1	-2.7	1.3	2.6	3.3	5.4	2.6	-1.0
就業不足人數	-9.0	1.1	-3.0	-6.1	2.4	-0.2	-2.0	4.7	2.7

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	2011	2012	2013	2014	2015	2015			2016		
	(增減%)					12月	3月	6月	9月		
						(與一年前比較增減%)					(人數)
製造	-5.6	-5.1	-3.0	-1.2	-2.8	-2.6	-2.5	-3.5	-4.4	95 266	
建築地盤（只包括地盤工人）	13.2	13.8	11.2	4.4	14.9	18.1	14.1	14.4	15.0	107 819	
進出口貿易	-0.3	-1.1	-0.2	0.1	-1.4	-2.0	-1.2	-0.5	-0.6	481 282	
批發	*	-0.6	-2.0	-0.3	-1.4	-1.1	-0.4	-0.1	-1.3	60 679	
零售	4.0	2.5	2.3	2.2	-0.5	-1.3	-1.9	-1.4	-0.9	266 521	
餐飲服務	6.6	1.6	0.9	2.4	0.1	-0.7	-0.7	-0.4	0.1	243 020	
住宿服務 ^(a)	5.8	9.2	5.0	3.2	-1.1	-1.4	-3.5	-2.5	-1.2	39 059	
運輸、倉庫、郵政及速遞服務	2.0	1.8	2.0	2.7	1.6	1.1	1.2	0.8	*	178 184	
資訊及通訊	3.4	5.6	5.1	2.7	1.1	1.2	1.6	0.2	0.2	105 671	
金融及保險	6.3	1.9	1.0	2.3	2.3	1.5	1.1	0.4	0.5	220 810	
地產	8.0	4.2	1.6	0.6	1.7	-0.1	-1.0	-0.5	*	129 682	
專業及商用服務 （清潔及同類服務除外）	4.2	3.4	4.5	2.7	2.4	1.6	0.6	1.6	2.5	288 790	
清潔及同類服務	9.5	3.3	1.6	0.2	2.4	0.9	-0.3	1.0	0.1	81 306	
教育	1.5	2.4	2.8	4.4	3.9	2.9	2.7	2.2	1.8	195 971	
人類保健服務	4.1	4.9	5.2	4.3	4.5	4.1	4.2	4.4	4.3	121 805	
住宿護理及社會工作服務	1.3	2.0	0.5	0.6	2.8	3.5	4.3	3.7	3.2	62 447	
藝術、娛樂、康樂及其他服務	2.8	0.6	1.6	5.9	0.9	-1.0	-0.9	-2.6	-2.1	124 997	
公務員 ^(b)	0.7	1.1	1.3	1.0	0.7	0.9	1.5	1.1	1.1	165 927	
其他 ^(c)	-0.6	-5.1	3.5	3.1	-1.0	-0.7	-0.8	0.8	1.4	11 188	

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>2011</u>	<u>2012</u>	<u>2013</u>	<u>2014</u>	<u>2015</u>	<u>2015</u>	<u>2016</u>		
						12月	3月	6月	9月
(數目)									
樓宇建築地盤									
私營機構	31 780	37 687	41 308	44 024	50 372	55 191	57 069	59 557	61 091
公營部門 ^(a)	12 335	10 578	9 860	11 212	15 470	15 833	15 949	15 047	15 152
小計	44 115	48 265	51 168	55 236	65 842	71 024	73 018	74 604	76 243
土木工程地盤									
私營機構	1 250	1 410	1 322	1 414	1 609	1 397	1 670	1 317	1 334
公營部門 ^(a)	17 270	21 621	26 813	26 145	27 652	29 561	30 125	30 272	30 242
小計	18 520	23 030	28 135	27 559	29 261	30 958	31 795	31 589	31 576
合計	62 635	71 295	79 303	82 795	95 103	101 982	104 813	106 193	107 819
(與一年前比較增減%)									
樓宇建築地盤									
私營機構	11.0	18.6	9.6	6.6	14.4	22.7	20.7	22.1	21.6
公營部門 ^(a)	7.6	-14.2	-6.8	13.7	38.0	11.4	1.8	-1.5	0.3
小計	10.1	9.4	6.0	8.0	19.2	20.0	16.0	16.5	16.6
土木工程地盤									
私營機構	-19.0	12.8	-6.2	7.0	13.8	22.5	17.8	-37.8	-11.4
公營部門 ^(a)	25.9	25.2	24.0	-2.5	5.8	13.6	9.4	13.6	12.5
小計	21.4	24.4	22.2	-2.0	6.2	14.0	9.9	9.8	11.3
合計	13.2	13.8	11.2	4.4	14.9	18.1	14.1	14.4	15.0

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	2011	2012	2013	2014	2015	2015	2016		
						第4季	第1季	第2季	第3季
(以名義計算)									
製造	7.7	8.2	3.3	5.3	5.2	4.2	3.9	4.0	3.9
進出口貿易及批發	12.8	4.6	3.3	2.8	3.7	2.9	2.6	2.3	1.9
零售	12.0	10.1	6.7	4.2	3.5	3.3	2.0	2.2	2.8
運輸、倉庫、郵政及速遞服務	4.1	1.2	5.4	3.3	4.3	3.9	3.8	3.6	2.4
住宿 ^(a) 及膳食服務活動	9.5	6.2	6.7	5.2	5.8	5.9	5.0	5.1	5.2
資訊及通訊	7.5	8.2	5.4	5.1	4.4	2.4	3.2	3.0	3.6
金融及保險活動	12.4	4.7	4.6	6.3	4.0	3.5	2.5	3.0	2.9
地產活動	10.8	7.7	5.9	4.7	5.1	5.1	4.0	4.1	4.5
專業及商業服務	2.1	4.7	7.1	6.9	5.8	6.4	5.8	5.0	4.8
社會及個人服務	3.2	7.6	3.6	1.6	6.7	5.1	-1.2	3.7	4.1
調查包括的所有選定行業主類	7.8	6.5	5.4	4.3	4.6	4.3	3.2	4.2	4.1
(以實質計算)									
製造	2.1	3.9	-0.9	0.9	2.1	1.9	1.1	1.4	0.7
進出口貿易及批發	7.2	0.5	-1.0	-1.5	0.7	0.6	-0.2	-0.3	-1.2
零售	6.3	5.7	2.3	-0.1	0.5	0.9	-0.8	-0.3	-0.3
運輸、倉庫、郵政及速遞服務	-1.2	-2.7	1.0	-1.0	1.3	1.5	1.0	1.0	-0.7
住宿 ^(a) 及膳食服務活動	4.0	2.0	2.3	0.8	2.7	3.5	2.1	2.5	2.0
資訊及通訊	2.2	4.0	1.0	0.7	1.4	0.1	0.3	0.4	0.5
金融及保險活動	7.0	0.5	0.4	1.9	0.7	1.1	-0.3	0.4	-0.2
地產活動	5.2	3.6	1.4	0.2	2.0	2.7	1.1	1.4	1.3
專業及商業服務	-3.1	0.7	2.6	2.3	2.8	4.0	2.9	2.4	1.6
社會及個人服務	-2.1	3.6	-0.8	-2.7	3.6	2.7	-3.9	1.1	0.9
調查包括的所有選定行業主類	2.4	2.3	1.1	-0.1	1.5	1.9	0.4	1.5	1.0

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二零一四至一五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。

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	2011	2012	2013	2014	2015	2015	2016		
						12月	3月	6月	9月
(以名義計算)									
製造	6.7	4.3	4.7	4.9	4.0	4.2	3.5	3.6	3.8
進出口貿易、批發及零售	7.7	4.5	2.9	2.5	3.1	2.8	2.9	2.8	2.7
運輸	4.1	3.3	3.9	4.8	4.4	4.1	3.8	3.6	3.3
住宿 ^(a) 及膳食服務活動	9.4	7.9	5.7	4.7	5.4	5.3	5.0	4.9	5.0
金融及保險活動 ^(b)	6.7	4.2	4.4	3.2	3.2	3.5	3.5	3.2	3.0
地產租賃及保養管理	8.7	7.6	9.3	4.5	3.4	3.7	3.4	3.4	3.7
專業及商業服務	12.9	6.5	5.9	6.7	6.9	7.0	5.4	4.7	4.4
個人服務	10.0	9.2	6.2	7.8	6.5	5.9	6.3	5.8	5.3
調查包括的所有行業	8.1	5.6	4.7	4.2	4.4	4.2	3.9	3.8	3.7
(以實質計算)									
製造	0.9	0.6	-0.1	-1.6	0.2	1.6	0.5	1.0	0.5
進出口貿易、批發及零售	2.4	0.6	-1.7	-3.9	-0.6	0.2	-0.1	0.3	-0.5
運輸	-1.2	-0.7	-0.6	-1.9	0.6	1.5	0.7	1.1	0.1
住宿 ^(a) 及膳食服務活動	3.9	3.8	1.1	-1.8	1.5	2.7	1.9	2.3	1.6
金融及保險活動 ^(b)	1.4	0.1	0.1	-3.7	-0.5	0.9	0.5	0.7	-0.3
地產租賃及保養管理	3.5	3.4	4.5	-1.9	-0.4	1.1	0.4	0.9	0.4
專業及商業服務	7.0	2.2	1.5	*	2.9	4.3	2.3	2.1	1.1
個人服務	4.1	5.3	1.5	1.1	2.6	3.2	3.2	3.2	2.0
調查包括的所有行業	2.7	1.6	0.1	-2.4	0.6	1.6	0.9	1.2	0.3

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二零一四至一五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	2014年5月至6月			2015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)	11,600	14,300	21,600	12,100	14,900	22,300
電力及燃氣供應；污水處理、廢棄物管理及污染防治活動	18,000	24,500	37,500	18,800	25,000	39,500
建造	14,500	18,300	23,300	15,700	20,000	24,700
進出口貿易	11,500	16,000	24,800	12,000	16,500	25,500
批發	10,100	13,000	18,000	10,300	13,300	18,000
零售	9,000	11,500	15,400	9,500	12,000	16,100
當中：						
超級市場及便利店	5,900	10,100	12,200	6,300	10,300	12,700
其他零售店	9,300	11,600	16,000	9,700	12,200	16,700
陸路運輸	12,200	16,000	23,800	13,000	16,800	24,500
其他運輸、倉庫、郵政及速遞服務 ^(b)	11,800	15,400	21,000	12,300	16,200	21,600
飲食	8,200	10,500	14,000	9,000	11,100	15,000
當中：						
港式茶餐廳	8,700	10,200	13,500	9,400	11,000	14,400
中式酒樓菜館	9,700	11,900	16,000	10,500	12,600	17,000
非中式酒樓菜館	9,200	11,000	14,300	9,900	11,700	15,100
快餐店 ^(c)	3,600	7,800	10,100	3,900	8,300	10,800
住宿 ^(d) 及其他膳食服務活動	10,900	13,600	17,200	11,000	13,800	18,000
資訊及通訊	13,300	19,400	30,000	13,600	20,000	30,500
金融及保險	15,200	23,800	40,300	16,000	25,100	42,500
地產活動 ^(e)	12,000	19,000	28,000	12,500	20,000	29,800
物業管理、保安及清潔服務	8,000	10,000	12,400	8,500	10,600	13,200
當中：						
地產保養管理服務	9,700	11,100	13,700	10,600	11,900	14,500
保安服務 ^(f)	8,900	10,500	12,300	9,800	11,400	13,400
清潔服務	6,500	7,800	8,900	7,100	8,300	9,300
會員制組織 ^(g)	7,800	11,000	17,600	8,500	11,800	18,300
專業、科學及技術活動	12,600	20,000	30,600	13,400	20,500	32,000
行政及支援服務活動	10,600	14,500	22,600	11,100	15,100	23,500
旅行代理、代訂服務及相關活動	10,400	12,600	18,000	10,800	13,100	18,600
教育及公共行政（不包括政府）	12,300	24,500	43,100	13,000	25,400	45,400
人類保健活動；以及美容及美體護理	12,000	16,400	41,300	12,200	16,700	36,200
雜項活動	8,800	10,200	13,500	9,300	11,000	14,500
當中：						
安老院舍	9,800	11,400	14,000	10,300	12,000	14,600
洗滌及乾洗服務	7,300	9,800	12,300	7,800	10,400	13,700
理髮及其他個人服務	8,500	10,000	13,000	9,000	10,500	14,000
本地速遞服務	7,100	8,600	12,000	7,600	9,200	13,000
食品處理及生產	8,300	10,500	15,000	8,900	11,000	15,900
以上沒有分類的其他活動	10,100	13,600	21,300	10,400	14,000	21,600
所有以上行業主類	10,500	14,800	23,000	11,000	15,500	24,400

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	2014年5月至6月			2015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)	45.2	58.4	88.0	46.9	60.7	90.0
電力及燃氣供應；污水處理、廢棄物管理及污染防治活動	65.5	90.0	136.0	69.2	96.6	146.1
建造	60.2	76.2	96.3	65.1	83.0	103.0
進出口貿易	49.8	68.5	104.7	51.1	70.4	108.0
批發	42.7	53.8	71.8	45.3	57.4	76.6
零售	36.1	44.0	57.8	37.8	45.3	60.5
當中：						
超級市場及便利店	34.5	37.1	43.5	35.8	39.1	45.5
其他零售店	37.1	45.4	60.8	38.5	46.7	62.5
陸路運輸	46.6	67.0	105.1	49.5	70.6	108.9
其他運輸、倉庫、郵政及速遞服務 ^(b)	44.3	58.1	79.1	45.5	59.4	81.0
飲食	35.0	39.9	50.9	38.0	42.3	53.8
當中：						
港式茶餐廳	35.9	39.9	50.0	38.7	42.3	52.5
中式酒樓菜館	36.0	42.0	57.0	38.6	44.4	60.5
非中式酒樓菜館	37.3	42.5	53.0	39.4	45.1	55.6
快餐店 ^(c)	33.0	35.3	39.8	35.8	38.1	42.1
住宿 ^(d) 及其他膳食服務活動	39.3	48.3	63.3	40.2	49.5	64.9
資訊及通訊	53.2	77.2	118.5	54.9	78.6	121.0
金融及保險	60.7	93.0	169.4	63.9	98.5	167.6
地產活動 ^(e)	53.5	75.0	122.6	56.8	79.9	128.4
物業管理、保安及清潔服務	32.0	35.4	46.8	34.0	38.1	49.3
當中：						
地產保養管理服務	32.0	35.7	51.8	34.0	37.7	54.4
保安服務 ^(f)	32.0	34.6	42.0	34.5	37.5	45.1
清潔服務	31.0	34.4	39.4	33.6	37.4	42.2
會員制組織 ^(g)	33.0	44.2	73.8	36.3	48.4	75.3
專業、科學及技術活動	53.4	77.8	130.7	56.5	83.1	137.8
行政及支援服務活動	41.0	59.2	92.6	43.0	62.1	96.4
旅行代理、代訂服務及相關活動	40.8	54.3	74.1	43.4	57.7	78.7
教育及公共行政（不包括政府）	60.3	114.7	194.3	60.9	119.5	200.0
人類保健活動；以及美容及美體護理	54.0	75.8	177.5	55.3	78.2	145.2
雜項活動	35.8	42.1	56.7	37.5	43.8	58.8
當中：						
安老院舍	33.1	41.0	56.0	35.6	43.5	58.0
洗滌及乾洗服務	34.0	39.2	49.4	37.0	42.9	54.1
理髮及其他個人服務	38.0	42.6	56.7	39.6	45.1	60.7
本地速遞服務	34.0	41.6	49.7	37.0	44.1	54.0
食品處理及生產	35.0	41.1	58.5	37.4	42.8	60.0
以上沒有分類的其他活動	43.4	55.4	86.5	45.2	57.8	90.4
所有以上行業主類	42.0	60.0	94.7	44.2	62.9	100.0

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

(%)

	<u>2007</u>	<u>2008</u>	<u>2009</u>	<u>2010</u>	<u>2011</u>	<u>2012</u>	<u>2013</u>	<u>2014</u>
本地生產總值平減物價指數	3.1	1.3	-0.4	0.3	3.9	3.5	1.8	2.9
內部需求平減物價指數	2.4	2.6	-0.8	2.2	4.5	4.2	1.4	3.1
消費物價指數 ^(a) ：								
綜合消費物價指數	2.0	4.3	0.5	2.4	5.3	4.1	4.3	4.4
甲類消費物價指數	1.3	3.6	0.4	2.7	5.6	3.6	5.1	5.6
乙類消費物價指數	2.2	4.6	0.5	2.3	5.2	4.3	4.1	4.2
丙類消費物價指數	2.7	4.7	0.6	2.1	5.1	4.1	3.8	3.5
單位價格指數：								
港產品出口	0.8	5.1	-0.2	5.4	5.7	2.4	2.5	0.2
轉口	2.4	3.8	1.2	4.6	8.0	3.4	1.3	2.0
整體貨物出口	2.3	3.8	1.1	4.7	8.0	3.4	1.3	2.0
貨物進口	2.3	4.4	-0.1	6.4	8.1	3.3	0.9	1.9
貿易價格比率指數	0.1	-0.5	1.3	-1.7	-0.1	0.1	0.4	0.1
所有製造業生產者價格指數	3.0	5.6	-1.7	6.0	8.3	0.1	-3.1	-1.7
投標價格指數：								
公營部門建築工程	20.1	41.9	-15.9	12.5	11.6	8.3	6.6	7.3
公共房屋工程	19.7	30.8	-6.8	6.7	10.1	6.4	9.3	8.0

註：(a) 二零一五年十月以前的按年變動率是以當時所屬基期的指數數列(例如以二零零九至一零年為基期的指列)，對比一年前相同基期的指數來計算的。

(#) 這些數字會在取得更多數據後再作修訂。

(*) 增減小於 0.05%。

N.A. 未有數字。

(^) 2005 年至 2015 年十年平均每年增減率。

(~) 2010 年至 2015 年五年平均每年增減率。

表 23 : 價格的增減率(續)

	(%)							
	<u>2015</u>	<u>2016</u>	<u>2016</u>				<u>平均每年</u> <u>增減率：</u>	
			第1季	第2季	第3季	第4季	過去十年 2006 至 2016	過去五年 2011 至 2016
本地生產總值平減物價指數 [#]	3.7	1.8	2.1	1.9	1.5	1.6	2.2	2.7
內部需求平減物價指數 [#]	2.2	1.6	1.1	1.3	1.9	2.1	2.3	2.5
消費物價指數 ^(a) ：								
綜合消費物價指數	3.0	2.4	2.8	2.6	3.1	1.2	3.3	3.6
甲類消費物價指數	4.0	2.8	3.1	2.7	4.5	1.1	3.4	4.2
乙類消費物價指數	2.9	2.3	2.8	2.7	2.6	1.2	3.2	3.5
丙類消費物價指數	2.1	2.1	2.5	2.4	2.2	1.3	3.1	3.1
單位價格指數：								
港產品出口	-3.0	-1.4	-3.2	-2.1	-1.1	0.9	1.7	0.1
轉口	0.1	-1.7	-2.6	-2.2	-1.6	-0.5	2.5	1.0
整體貨物出口	0.1	-1.7	-2.6	-2.2	-1.6	-0.5	2.5	1.0
貨物進口	-0.4	-1.7	-2.8	-2.6	-1.4	-0.1	2.5	0.8
貿易價格比率指數	0.5	*	0.2	0.4	-0.3	-0.3	*	0.2
所有製造業生產者價格指數	-2.7	N.A.	-2.8	0.4	3.9	N.A.	1.5 [^]	0.1 [~]
投標價格指數：								
公營部門建築工程	5.9	N.A.	2.5	0.9	0.3	N.A.	9.5 [^]	7.9 [~]
公共房屋工程	12.5	N.A.	10.3	3.4	-8.8	N.A.	10.4 [^]	9.2 [~]

表 24：綜合消費物價指數的增減率

(%)

	權數	<u>2007</u>	<u>2008</u>	<u>2009</u>	<u>2010</u>	<u>2011</u>	<u>2012</u>	<u>2013</u>
總指數	100.00	2.0 (2.8)	4.3 (5.6)	0.5 (1.0)	2.4 (1.7)	5.3 (5.3)	4.1 (4.7)	4.3 (4.0)
食品	27.29	4.3	10.1	1.3	2.4	7.0	5.8	4.4
外出用膳	17.74	2.5	5.9	1.6	1.7	5.2	5.4	4.4
食品(不包括外出用膳)	9.55	7.1	16.8	0.9	3.5	9.9	6.5	4.4
住屋 ^(a)	34.29	2.0	4.1	3.7	0.4	7.2	5.6	6.7
私人房屋租金	29.92	4.0	6.8	3.6	0.9	7.2	6.8	6.3
公營房屋租金	1.94	-17.7	-27.2	9.5	-7.8	11.9	-7.1	16.0
電力、燃氣及水	2.67	-0.7	-6.5	-25.3	43.3	-4.2	-8.2	6.9
煙酒	0.54	-1.2	0.1	18.7	3.4	17.1	3.0	1.5
衣履	3.21	4.1	0.8	2.7	1.8	6.8	3.1	1.7
耐用物品	4.65	-4.7	-2.0	-3.0	-2.7	-3.8	-1.4	-4.3
雜項物品	3.56	2.5	5.0	2.3	2.4	3.8	2.2	2.2
交通	7.98	-0.1	2.5	-0.9	2.0	4.4	3.0	2.3
雜項服務	15.81	1.7	0.8	-2.1	2.0	3.5	2.8	3.7

註：二零一五年十月以前的按年變動率是以當時所屬基期的指數數列(例如以二零零九至一零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。本表引述的權數是以二零一四至一五年為基期數列的相應數字。

括號內數字為撇除政府的一次性紓困措施的效應後，基本消費物價的增減率。

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

(*) 增減小於 0.05%。

表 24 : 綜合消費物價指數的增減率(續)

(%)										
	權數	2014	2015	2016	2016				平均每年 增減率：	
					第1季	第2季	第3季	第4季	過去十年 2006至 2016	過去五年 2011至 2016
總指數	100.00	4.4	3.0	2.4	2.8	2.6	3.1	1.2	3.3	3.6
		(3.5)	(2.5)	(2.3)	(2.8)	(2.3)	(2.1)	(2.1)	(3.3)	(3.3)
食品	27.29	4.1	4.0	3.4	4.6	3.2	2.8	3.0	4.6	4.3
外出用膳	17.74	4.6	4.2	3.3	3.7	3.3	3.1	3.1	3.9	4.4
食品(不包括外出用膳)	9.55	3.4	3.4	3.6	6.3	3.1	2.1	2.7	5.9	4.3
住屋 ^(a)	34.29	6.7	5.1	3.7	4.0	4.6	6.0	0.4	4.5	5.6
私人房屋租金	29.92	6.0	4.7	3.4	4.2	4.8	4.1	0.6	4.9	5.4
公營房屋租金	1.94	18.3	10.9	7.2	*	0.5	51.3	-5.6	0.3	8.7
電力、燃氣及水	2.67	14.9	8.4	1.0	*	-1.1	4.1	1.4	1.6	4.3
煙酒	0.54	6.5	1.3	1.5	0.3	1.2	2.4	2.1	5.0	2.7
衣履	3.21	0.9	-1.8	-3.4	-3.3	-2.8	-4.5	-3.0	1.6	0.1
耐用物品	4.65	-3.4	-5.6	-5.4	-5.7	-5.4	-5.3	-5.0	-3.6	-4.0
雜項物品	3.56	2.3	0.9	1.5	0.5	1.3	2.3	2.1	2.5	1.8
交通	7.98	2.0	-0.3	1.6	1.2	1.5	1.4	2.1	1.6	1.7
雜項服務	15.81	3.0	1.1	2.3	2.7	2.1	2.5	1.9	1.9	2.6

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>2007</u>	<u>2008</u>	<u>2009</u>	<u>2010</u>	<u>2011</u>	<u>2012</u>	<u>2013</u>
私人消費開支	4.1	2.5	-1.4	1.4	3.6	3.2	2.7
政府消費開支	2.2	4.4	0.7	-0.2	4.5	6.2	4.3
本地固定資本形成總額	-2.1	1.7	0.3	5.8	6.8	6.4	-2.9
整體貨物出口	2.0	3.8	0.3	4.3	7.8	3.2	-0.1
貨物進口	1.5	4.5	-1.4	6.3	8.4	4.3	-0.3
服務輸出	2.6	3.2	-9.4	8.2	7.5	4.7	0.4
服務輸入	2.5	4.3	-3.8	4.9	5.9	0.6	0.3
本地生產總值	3.1	1.3	-0.4	0.3	3.9	3.5	1.8
最終需求	2.2	3.3	-1.3	4.1	6.7	3.7	0.4
內部需求	2.4	2.6	-0.8	2.2	4.5	4.2	1.4

註：表內數字是根據《2008 年國民經濟核算體系》的標準，採用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。

(#) 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)

	(%)								
	2014	2015 [#]	2016 [#]	2016				平均每年 增減率：	
				第1季 [#]	第2季 [#]	第3季 [#]	第4季 [#]	過去十年 2006 至 2016 [#]	過去五年 2011 至 2016 [#]
私人消費開支	2.9	1.2	1.7	1.1	1.6	2.1	2.0	2.2	2.3
政府消費開支	4.7	4.3	3.8	3.8	3.9	3.9	3.8	3.5	4.7
本地固定資本形成總額	3.1	4.5	0.2	-0.2	-0.7	-0.2	1.7	2.3	2.2
整體貨物出口	0.7	-0.7	-1.4	-2.8	-2.3	-1.2	0.2	2.0	0.3
貨物進口	0.8	-1.4	-1.8	-3.5	-2.8	-1.3	0.3	2.0	0.3
服務輸出	0.4	-2.7	-2.5	-3.8	-2.8	-1.8	-1.7	1.3	*
服務輸入	0.5	-4.7	-1.2	-3.3	-1.5	0.2	-0.3	1.4	-0.9
本地生產總值	2.9	3.7	1.8	2.1	1.9	1.5	1.6	2.2	2.7
最終需求	1.4	*	-0.5	-1.5	-1.1	-0.2	0.7	2.0	1.0
內部需求	3.1	2.2	1.6	1.1	1.3	1.9	2.1	2.3	2.5

