



二零一七年 半年經濟報告

香港特別行政區政府

二零一七年 半年經濟報告

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

二零一七年八月

目錄

	段數
第一章：經濟表現的全面概況	
整體情況	1.1 - 1.3
對外貿易	1.4 - 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
其他經濟發展	1.14 - 1.18
專題1.1 香港私人消費開支與零售銷售近期表現的差異	
專題1.2 香港營商氣氛	
專題1.3 回歸二十年的回顧	
第二章：對外貿易	
貨物貿易	
整體貨物出口	2.1 - 2.6
貨物進口	2.7
服務貿易	
服務輸出	2.8
服務輸入	2.9
貨物及服務貿易差額	2.10
其他發展	2.11 - 2.14
專題2.1 美國聯邦儲備局的資產負債表正常化	
專題2.2 國際間服務貿易合作的發展概況	
第三章：選定行業的發展	
物業	3.1 - 3.13
土地	3.14
旅遊業	3.15 - 3.17
物流業	3.18 - 3.19
運輸	3.20 - 3.21
環境	3.22
第四章：金融業	
利率及匯率	4.1 - 4.5
貨幣供應及銀行業	4.6 - 4.10
債務市場	4.11 - 4.12
股票及衍生工具市場	4.13 - 4.18
基金管理及投資基金	4.19 - 4.20
保險業	4.21 - 4.22
政策及市場發展重點	4.23

第五章：勞工市場

整體勞工市場情況	5.1
勞動人口及總就業人數	5.2 - 5.3
失業概況	5.4 - 5.8
就業不足概況	5.9
機構就業概況	5.10 - 5.11
職位空缺情況	5.12 - 5.16
工資及收入	5.17 - 5.21
與勞工有關的措施及政策發展重點	5.22 - 5.24
專題5.1 大學教育的回報率	
專題5.2 二零一六年香港的堅尼系數：趨勢與解讀	

第六章：物價

消費物價	6.1 - 6.3
生產要素成本與進口價格	6.4 - 6.5
產品價格	6.6
本地生產總值平減物價指數	6.7

統計附件

第一章：經濟表現的全面概況

摘要

- 二零一七年第二季，香港經濟按年增長3.8%，繼第一季顯著增長4.3%之後，增幅持續高於趨勢。全球經濟環境普遍向好，對外部需求繼續有支持作用。受惠於勞工市場情況良好及經濟氣氛向好，內部需求的增長保持蓬勃。
- 環球經濟前景的下行風險減退，外部需求在第二季繼續增強，再為亞洲區內貿易及製造活動帶來支持。在這背景下，香港整體貨物出口在第二季錄得顯著增幅，其中輸往亞洲市場的出口是帶動增長的主要動力。同時，區內貿易往來持續復蘇，跨境金融活動增加，服務輸出平穩增長，即使訪港旅遊業的復蘇仍然反覆不定。
- 內部需求在第二季繼續呈現強勢。勞工市場情況良好，加上財富效應增強，支持私人消費開支快速增長。同時，機器及設備購置反彈，以及樓宇及建造活動持續上升，整體投資開支因而轉強並大幅上升。
- 隨着經濟以高於趨勢的幅度增長，勞工市場趨緊。總就業人數在第二季進一步穩健增長，經季節性調整的失業率輕微下降至3.1%的三年低位。工資及收入續有實質增長。
- 本地股票市場在今年年初的升勢延續至第二季。環球經濟前景改善，帶動海外多個主要股票市場相繼向上，本港市場氣氛亦頗為樂觀。住宅物業市場在第二季大致保持暢旺，但樓價升勢在季內略為減慢。
- 外圍價格壓力不大，加上本地成本升幅和緩，第二季基本通脹保持溫和。由於這些情況料會持續，本港通脹壓力短期而言應會受控。

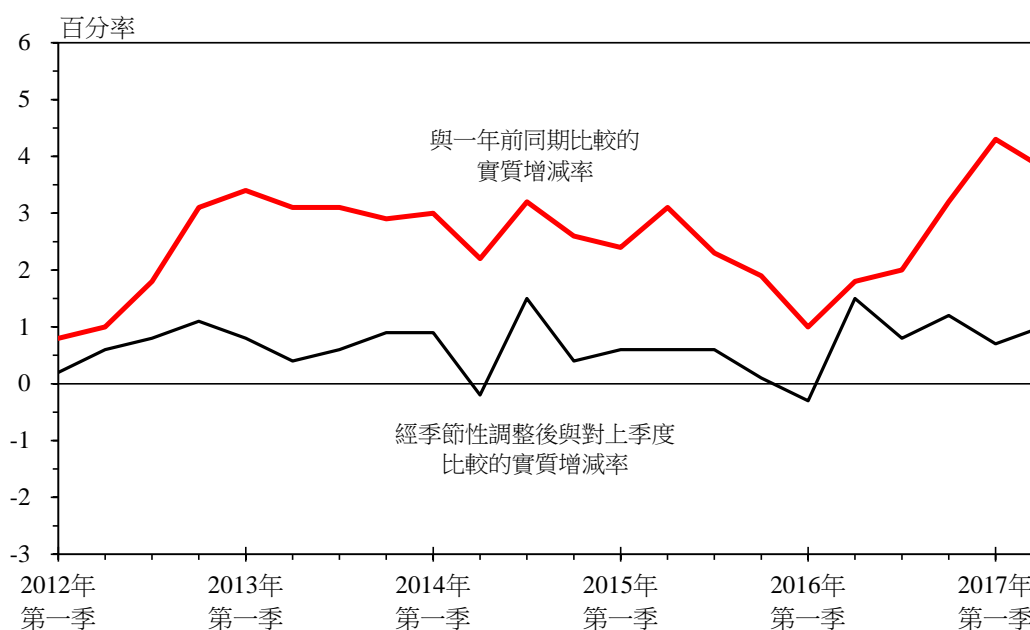
整體情況

1.1 二零一七年第二季，香港經濟按年增長 3.8%，是繼第一季錄得 4.3% 的顯著增幅後，再度維持高於趨勢增長。全球經濟環境在第二季普遍繼續向好，支持外圍對貨物和服務的需求。貨物出口繼第一季強勁增長後，在第二季續有明顯升幅，當中亞洲市場是帶動增長的主要動力。區內貿易往來持續復蘇，跨境金融活動增加，服務輸出平穩增長，儘管訪港旅遊業的復蘇仍然反覆不定。內部需求繼續呈現強勢。勞工市場情況良好，加上財富效應增強，刺激私人消費開支大幅擴張。機器及設備購置反彈，樓宇及建造活動持續上升，再加上擁有權轉讓費用明顯上升，帶動整體投資開支錄得較快增長。整體通脹壓力保持和緩。

1.2 環球經濟在第二季進一步擴張。美國經濟持續溫和增長，加強了聯邦儲備局對經濟的信心，在六月中再次加息，並更明確表示會在今年稍後時間開始縮減資產負債表。歐元區經濟的復蘇動力轉強，而當地政策和政治不明朗因素的影響仍然相對有限。同時，內地的內部需求強韌，加上外貿轉強，帶動經濟維持中高速增長，並較去年稍為加快。受惠於區內貿易及製造活動持續增長，亞洲其他地區的經濟增長步伐普遍堅穩。整體來說，環球經濟前景的短期下行風險在第二季消減，儘管不明朗因素猶在，當中包括美國貨幣政策正常化的未來步伐、英國「脫歐」的相關談判持續、歐美政策和政治方面的種種發展，以及多個地區地緣政局仍然緊張。在這背景下，國際貨幣基金組織(國基會)⁽¹⁾在七月預測環球經濟在二零一七年增長 3.5%。雖然國基會七月作出的環球經濟增長預測與先前四月份的預測相同，但國基會預期美國未來的財政政策轉變會面對時間及性質上的不確定性，經濟增長會較慢，而中國、歐元區及日本等幾個其他主要經濟體則會錄得較快增長。

1.3 二零一七年第二季，本地生產總值⁽²⁾按年實質上升 3.8%，上一季則錄得 4.3% 的顯著升幅(與初步估算相同)。兩個季度的升幅都高於過去十年每年平均 2.9% 的趨勢增長率。二零一七年上半年合計，實質本地生產總值按年上升 4.0%，升幅為二零一六年的 2.0% 的兩倍。經季節性調整後按季比較⁽³⁾，實質本地生產總值在二零一七年第二季的升幅加快至 1.0%，是連續第五季錄得增長；第一季的升幅則為 0.7%(與初步估算相同)。

圖1.1：香港經濟在二零一七年第二季的增長持續高於趨勢



對外貿易

1.4 在國民經濟核算架構下編製的整體貨物出口，繼第一季因一年前外部需求銳減的比較下大增 9.3%後，第二季按年實質顯著增長 5.6%。根據對外商品貿易統計數字，在主要市場中，輸往亞洲經濟體的出口仍然是帶動本港第二季整體出口增長的主要動力，原因是區內貿易及製造活動持續復蘇，連帶對原材料、半製成品和資本貨物的需求維持殷切。具體而言，輸往內地的出口續見穩健增長，而輸往印度和越南等亞洲新興經濟體的出口更錄得強勁增長。受惠於日本的生產活動復蘇，加上當地消費意欲相對改善，輸往日本的出口在第二季的增長亦見加快，錄得雙位數的增幅。相比之下，輸往美國和歐盟市場的出口增幅相對輕微。

1.5 服務輸出受惠於全球經濟環境普遍向好，在第二季按年實質溫和上升 2.3%，上一季的升幅為 2.8%。由於區內貿易及貨運往來增加，運輸服務輸出有可觀增長。跨境金融活動增加，金融服務輸出維持溫和增長。商用及其他服務輸出亦略為上升。同時，旅遊服務輸出在第二季錄得溫和跌幅。由於第二季訪港旅客消費仍缺乏增長，加上旅客人次復蘇的情況不穩定，近幾季度旅遊服務輸出所見的相對改善趨勢因而受阻。

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 [#]		二零一六年		二零一七年	
			第一季 [#]	第二季 [#]	第三季 [#]	第四季 [#]	第一季 [#]	第二季 ⁺
<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	1.8	1.5 (0.2)	0.4 (0.7)	1.6 (1.1)	3.6 (1.5)	3.9 (0.5)	5.3 (2.0)
政府消費開支	3.4	3.4	3.2 (0.9)	3.6 (1.0)	3.4 (0.5)	3.4 (0.9)	3.1 (0.6)	3.2 (1.1)
本地固定資本形成總額	-3.2	-0.3	-8.7	-5.1	7.2	5.6	5.9	8.0
樓宇及建造	2.2	3.9	1.5	2.4	4.3	7.5	8.6	4.0
擁有權轉讓費用	-8.3	-2.9	-50.9	-19.2	22.5	63.7	77.3	53.4
機器、設備及知識產權產品	-7.7	-4.6	-10.8	-10.3	7.6	-4.2	-8.6	4.6
整體貨物出口 ^{&}	-1.7	1.8	-3.5 (-2.5)	2.4 (3.0)	2.5 (0.7)	5.1 (3.9)	9.3 (1.6)	5.6 (-0.8)
貨物進口 ^{&}	-2.7	1.1	-5.6 (-3.8)	0.6 (3.6)	3.1 (1.9)	5.6 (4.0)	10.0 (0.3)	6.2 (-0.2)
服務輸出 ^{&}	0.3	-3.2	-5.4 (-1.0)	-6.2 (-0.6)	-2.5 (1.8)	1.2 (1.1)	2.8 (0.6)	2.3 (-1.3)
服務輸入 ^{&}	5.0	2.0	4.1 (1.7)	1.2 (-1.1)	0.8 (-0.2)	2.0 (1.6)	0.9 (0.5)	3.5 (1.6)
本地生產總值	2.4	2.0	1.0 (-0.3)	1.8 (1.5)	2.0 (0.8)	3.2 (1.2)	4.3 (0.7)	3.8 (1.0)
<u>主要價格指標的增減百分率</u>								
本地生產總值平減物價指數	3.6	1.8	2.1 (0.5)	1.7 (0.5)	1.5 (0.2)	1.8 (0.6)	2.1 (0.8)	3.1 (1.4)
綜合消費物價指數								
整體消費物價指數	3.0 [@]	2.4	2.8 (0.7)	2.6 (-0.6)	3.1 (0.4)	1.2 (0.7)	0.5 (0.1)	2.0 (0.7)
基本消費物價指數 [^]	2.5 [@]	2.3	2.8 (0.7)	2.3 (0.2)	2.1 (0.5)	2.1 (0.7)	1.4 (0.1)	2.0 (0.7)
名義本地生產總值 增減百分率	6.1	3.9	3.2	3.6	3.6	5.0	6.5	7.0

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

(&) 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。

(@) 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。

內部需求

1.6 內部需求在第二季繼續呈現強勢。私人消費開支在第二季按年實質快速增加 5.3%，增幅高於第一季的 3.9%。第二季增長加快主要反映在良好的勞工市場情況和財富效應增強的支持下，本地消費需求強勁。此外，相關因素還包括居民在外地的開支大幅增加，而部分是歸因於二零一六年及二零一七年的復活節在不同季度出現(去年在三月底，今年則在四月中)(香港私人消費開支與零售銷售近期表現出現差異的原因詳見專題 1.1)。政府消費開支保持平穩增長，在第二季按年實質增加 3.2%，較上一季 3.1% 的增幅稍為加快。

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)
二零一六年 全年	-0.2	0.9	-13.3	-0.3	1.9	7.1	-8.1	1.8
上半年	-1.7	0.7	-17.9	-2.5	1.1	9.2	-11.0	1.0
下半年	1.2	1.2	-8.8	1.9	2.8	5.1	-5.3	2.7
第一季	-2.2	-1.8	-17.8	-3.4	1.8	16.6	-13.0	1.5
第二季	-1.1	2.7	-18.1	-1.5	0.3	2.4	-8.8	0.4
第三季	*	0.3	-8.1	-2.9	2.2	4.0	-7.4	1.6
第四季	2.3	2.0	-9.3	6.1	3.3	6.1	-3.3	3.6
二零一七年 上半年	3.9	3.3	-0.6	5.7	4.0	4.1	-0.6	4.6
第一季	3.6	3.3	-1.1	4.5	4.2	-0.2	-0.2	3.9
第二季	4.1	3.4	0.2	6.9	3.8	8.7	-1.1	5.3

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。

(b) 私人消費開支數字是從本土市場的總消費開支中減去旅客消費後加入香港居民在外地的開支而得出。

(*) 增減小於 0.05%。

圖1.2：私人消費開支快速增長

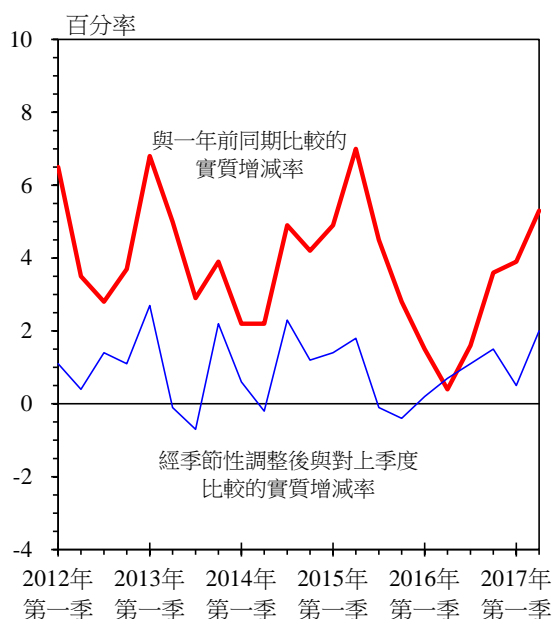
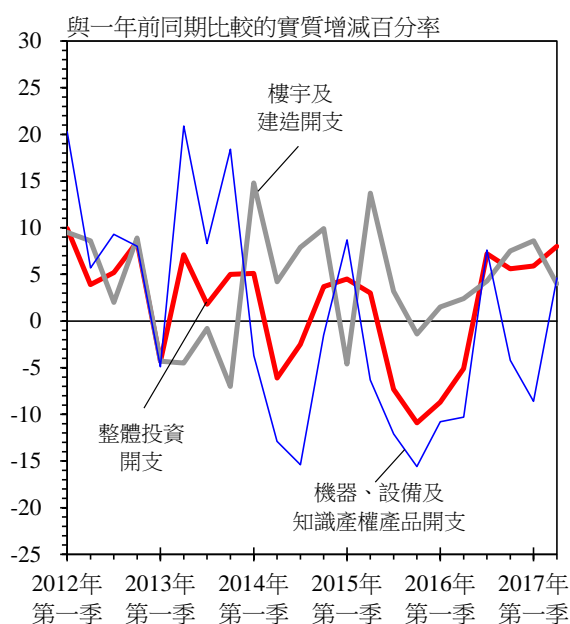


圖1.3：整體投資開支增長加快並大幅上升



1.7 按本地固定資本形成總額計算的整體投資開支，繼上一季顯著增加 5.9%後，在第二季增長加快，按年實質大幅上升 8.0%。當中，整體樓宇及建造開支維持升勢，按年上升 4.0%，原因是私營機構樓宇及建造活動見進一步可觀的擴張，以及公營樓宇及建造開支維持在高位。擁有權轉讓費用在去年低比較基數下亦顯著上升。機器及設備購置在連續兩季下跌後按年反彈 4.6%。事實上，反映環球經濟前景改善，最新的《業務展望按季統計調查》及其他營商氣氛調查均顯示，多個經濟行業的營商氣氛保持大致樂觀(營商氣氛調查結果的分析詳見專題 1.2)。

專題 1.1

香港私人消費開支與零售銷售近期表現的差異

用以量度香港居民整體消費開支的私人消費開支，在二零一七年上半年按年實質顯著增長 4.6%，較二零一六年全年 1.8% 的增長有所加快。本港零售業銷貨量同期也有改善，但表現較為遜色(圖 1)。本專題文章根據這兩個指標的涵蓋範圍，闡釋兩者近期表現有所不同的原因。

按照定義，私人消費開支涵蓋香港居民在本地和外地用於購買貨品(包括不同銷售途徑如零售商)和服務的消費開支，而零售銷售數據則涵蓋本港零售商向本地居民和外地旅客銷售貨品的收益。簡單來說，與零售銷售相比，私人消費開支在購買類別和地點上的涵蓋層面都廣闊得多(後者因私人消費開支包含居民在香港境外的開支)。然而，私人消費開支並不包括旅客在香港購物的開支，這方面的開支則屬零售銷售數據的涵蓋範圍。

直至一兩年前，訪港旅遊業維持了一段長時間的快速增長，訪港旅客人次和旅客購物開支⁽¹⁾在過去十年間激增，年均增幅分別達 8.4% 和 12.0%，遠超同期零售業銷貨價值 7.1% 的年均增幅。故此，旅客消費在帶動零售銷售方面的角色日益重要，其佔零售銷售的比重，估計由二零零六年僅 22% 增至近年約 35% 至 40%。正因如此，零售業銷情除顯示本地居民購物開支的情況外，也日趨反映旅客購物模式的轉變。舉例來說，當旅客購物開支的按年跌幅由二零一五年上半年的 4.3% 擴大至二零一六年上半年的 23.1%，同期零售業銷貨價值的按年跌幅也由 1.6% 加劇至 10.5%。隨着訪港旅遊業自二零一六年下半年開始徐緩回穩，零售銷售亦有相對改善(圖 2)。

圖1：近期零售銷售的表現較私人消費開支遜色

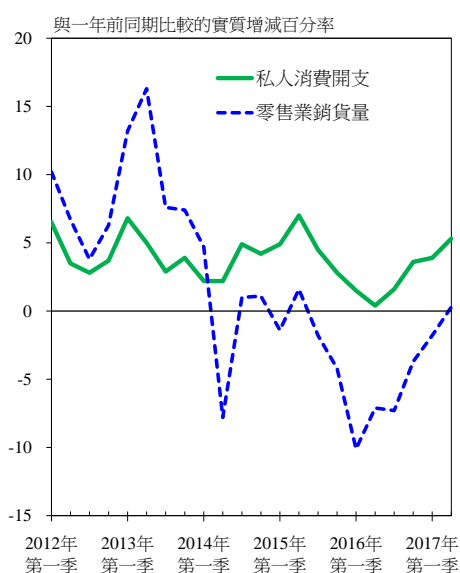
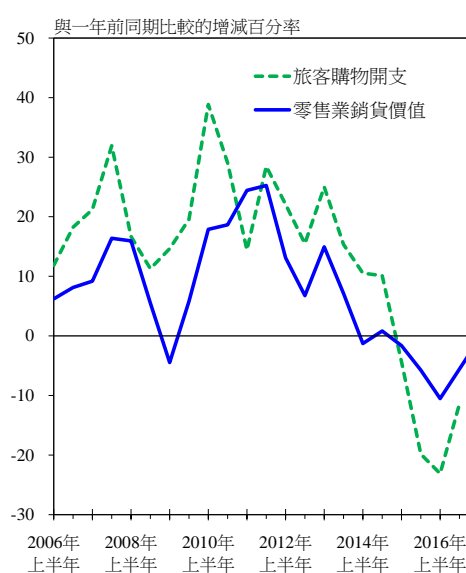


圖2：零售銷售跟隨旅客購物開支而變動



(1) 指香港旅遊發展局所編訂有關過夜旅客及入境不過夜旅客的購物開支數據，在本專題用來粗略反映訪港旅遊業對零售銷售的貢獻。

專題 1.1 (續)

另一方面，私人消費開支的表現取決於本地消費意欲，而本地消費意欲則受外圍環境，以及勞工市場和資產市場情況等因素所左右。最近數年，受惠於勞工市場持續全民就業，工資和收入都有實質增長，本地消費意欲大致向好，雖則在個別季度當外圍環境出現種種不利情況時，亦或多或少受到影響。以二零一六年上半年為例，環球經濟增長乏力，加上全球金融市場波動不定，本地消費意欲隨之轉差，私人消費開支受拖累，按年僅錄得 1.0% 的增幅。然而，雖然貨品和服務開支均受本地消費意欲轉變所影響，但服務開支一直以來的波幅都較零售銷售小(圖 3)，部分原因相信是服務消費大多屬生活「必需品」，例如房屋、交通、醫療服務和教育服務。由於服務開支佔整體消費開支超過 50%，這正好進一步說明為何私人消費開支較零售銷售更為堅穩，走勢亦較為穩定。至於近期方面，二零一七年到目前為止，勞工市場情況理想，資產價格上升，本地消費需求強勁，連帶私人消費開支也穩健增長。此外，支付層面的統計數字亦可印證本地消費意欲的情況。具體而言，在香港發行的信用卡和扣帳卡的交易總額⁽²⁾自二零一六年第四季起穩步增長，亦顯示目前本地消費意欲向好(圖 4)。

圖3：服務開支增長向來較為穩定

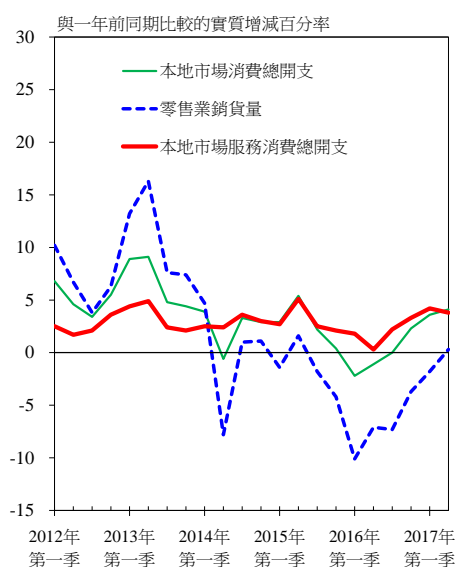
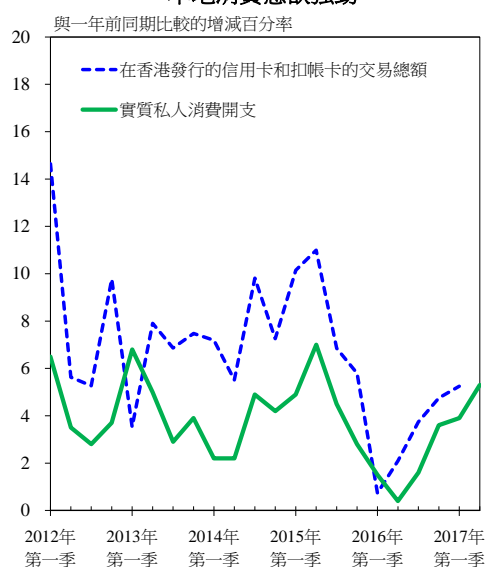


圖4：支付層面的指標同樣顯示本地消費意欲強勁



總的來說，就衡量本地私人消費情況而言，私人消費開支相比零售銷售，是更合適和全面的指標。展望未來，儘管外圍環境仍有種種變數，尤其是美國貨幣政策正常化步伐未明，但勞工市場情況理想，本地消費意欲在短期內相信會依然向好，有助進一步帶動私人消費開支增長。至於零售銷售的前景，現時正面的本地消費氣氛雖屬有利因素，但零售業銷售情仍要視乎訪港旅遊業的復蘇步伐。鑑於私人消費是本港經濟重要一環，而零售業在創造就業職位方面亦非常重要，我們會密切留意未來本地消費需求和零售業的情況。

(2) 取自香港金融管理局(金管局)所公布有關在香港發行的支付卡的統計資料。本專題所述的信用卡交易指金管局界定的信用卡零售銷售交易。金管局與政府統計處對零售銷售的定義各有不同。

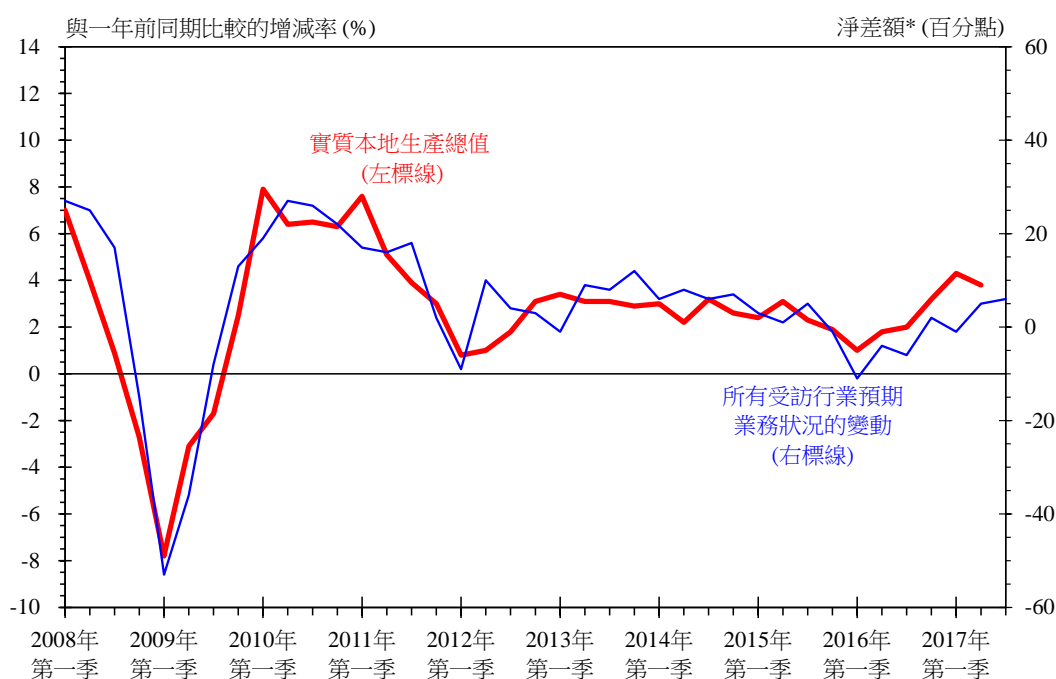
專題 1.2

香港營商氣氛

本專題文章旨在根據各項調查向大眾公布的結果，概述香港目前的營商氣氛。

政府統計處最新業務展望按季統計調查⁽¹⁾的結果顯示，隨着香港經濟在二零一七年上半年錄得高於趨勢的增長，香港大型企業對短期營商前景的看法較先前略為樂觀(圖 1)。具體而言，在二零一七年六月初至七月中期間，預期二零一七年第三季業務狀況較佳的受訪大型企業所佔比例，較預期業務表現較差的受訪企業佔比多 6 個百分點(即淨差額為+6)，高於上一季的+5 淨差額。各行各業中，「金融及保險業」、「資訊及通訊業」及「製造業」的大型企業仍然非常樂觀，「地產業」和「運輸、倉庫及速遞服務業」的淨差額回復正數，而「建造業」、「進出口貿易及批發業」、「住宿及膳食服務業」等其他行業也相對有所改善(表 1)。在大部分行業中，大型企業的招聘意欲依然正面，與當前就業人數穩健增長的情況大致吻合(表 2)。

圖 1：香港大型企業對短期營商前景的看法普遍維持正面



註：(*) 淨差額顯示預期業務狀況與前一季比較的變動方向，即是機構單位填報「較佳」與「較差」的百分點差距。正數表示可能趨升，負數則指可能趨跌。

(1) 業務展望按季統計調查收集約 500 家大型機構單位對短期業務前景的意見。受訪企業會提供撇除正常季節性變動後的意見。

專題 1.2 (續)

表 1：大型企業對短期營商前景普遍較先前樂觀

業務展望按季統計調查：業務狀況預期變動						
	淨差額* (百分點)					
	二零一六年			二零一七年		
	第二季	第三季	第四季	第一季	第二季	第三季
製造業	+12	-2	+2	+18	+14	+18
建造業	-7	-12	-11	-18	-14	-9
進出口貿易及批發業	-8	-14	-14	-6	-2	0
零售業	-40	-38	-2	-15	-4	-4
住宿及膳食服務業	-17	-11	+13	-14	-13	-2
運輸、倉庫及速遞服務業	+8	+5	+12	+7	-2	+2
資訊及通訊業	0	+12	+15	0	+19	+17
金融及保險業	+9	+6	+12	+12	+24	+19
地產業	-6	-3	+4	-2	0	+6
專業及商用服務業	-11	-14	+9	-8	0	0

註：(*) 淨差額顯示預期業務狀況與前一季比較的變動方向，即是機構單位填報「較佳」與「較差」的百分點差距。正數表示可能趨升，負數則指可能趨跌。

表 2：大型企業的招聘意欲大致正面

業務展望按季統計調查：就業人數預期變動						
	淨差額* (百分點)					
	二零一六年			二零一七年		
	第二季	第三季	第四季	第一季	第二季	第三季
製造業	+12	+12	+17	+10	-7	+21
建造業	+1	+11	+4	-8	0	+2
進出口貿易及批發業	-3	-6	-5	0	+2	-1
零售業	-2	-4	+4	+1	+4	-3
住宿及膳食服務業	+12	+15	+16	+5	+9	+20
運輸、倉庫及速遞服務業	+11	+18	+20	+17	+9	+7
資訊及通訊業	+12	+21	+13	+14	+24	+9
金融及保險業	+7	+10	+10	+15	+16	+16
地產業	+14	+6	+27	+28	+18	+14
專業及商用服務業	-4	-7	+15	0	+6	-3

註：(*) 淨差額顯示預期就業人數與前一季比較的變動方向，即是機構單位填報「上升」與「下降」的百分點差距。正數表示可能趨升，負數則指可能趨跌。

另一方面，政府統計處亦按月編製一套動向指數⁽²⁾，以評估中小型企業(中小企)對業務狀況的看法與上一個月比較的整體轉向。雖然整體業務收益指數仍然低於 50.0 的分界線，但自二零一七年三月起，指數略高於二零一六年下半年及二零一七年年初的水平。此外，受訪中小企的回應繼續顯示，近月就業情況大致穩定，信貸情況相當寬鬆(表 3)。

表 3：政府統計處《中小型企業業務狀況按月統計調查報告》的部分結果

	二零一六年			二零一七年									
	七月	八月	九月	十月	十一月	十二月	一月	二月	三月	四月	五月	六月	七月
所有選定行業* 的動向指數 [^]													
業務收益	43.6	45.7	46.6	46.3	46.4	45.2	46.0	46.1	47.2	47.0	47.0	46.5	47.8
僱用人數	48.4	49.5	48.8	49.3	49.8	49.2	49.7	49.5	49.6	49.7	50.0	49.2	49.0
佔所有選定行業* 中小企的百分比													
當前有信貸需求	8.9	8.4	9.3	9.2	9.4	9.8	8.4	8.5	7.8	8.0	8.1	7.9	7.1
報稱獲取信貸的渠道緊絀 ^{&}	0.8	0.3	0.9	0.7	0.6	0.5	0.2	0.1	0.7	0.5	0.1	0.2	0.6

註：(*) 採用個別行業的中小企總數作為權數的加權平均數。

([^]) 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表示業務狀況／就業情況普遍向好，低於50則表示情況恰恰相反。受訪企業在填報意見時會撇除季節性因素。

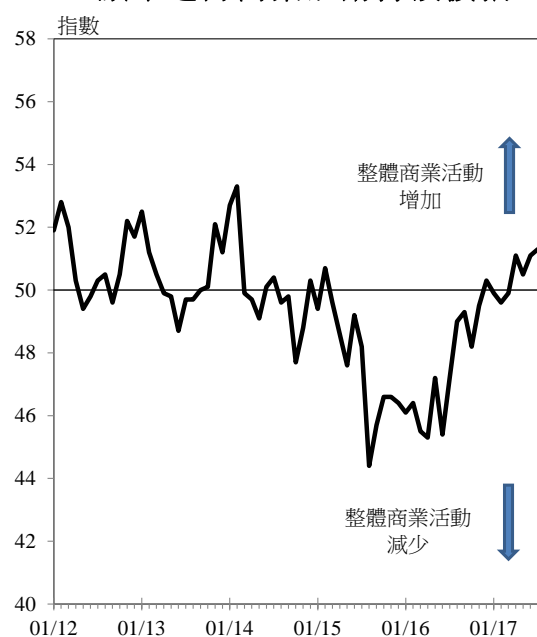
([&]) 由於絕大部分中小企報稱「沒有信貸需求」，故此所涉及的中小企不多，以致有關獲取信貸情況的評估結果可能有較大的按月波動，詮釋結果時務須謹慎。

(2) 指中小型企業業務狀況按月統計調查的結果，該調查每月從約 600 家中小企的固定樣本徵求回應。

專題 1.2 (續)

此外，坊間還有其他有助了解當前營商氣氛的調查。就以評估私營機構業務表現的日經香港採購經理指數⁽³⁾而言，隨着香港經濟在二零一六年間重拾增長動力，該指數自二零一六年年中開始大致呈現好轉趨勢，在二零一七年四月升至高於 50.0 的分界線，並在其後三個月顯示商業活動持續擴張；這與經濟環境在二零一七年至今一直向好的情況大致吻合(圖 2)。另外，用以衡量香港出口商營商氣氛的香港貿易發展局(香港貿發局)出口指數⁽⁴⁾，由二零一七年第一季的 47.1 顯著上升至第二季的 50.1，創 16 個季度以來的新高；這與季內外部需求持續改善以及區內貿易往來繼續復蘇的情況大致相符(表 4)。

圖 2：日經香港採購經理指數
顯示近月商業活動持續擴張



資料來源：日經；IHS Markit。

註：指數高於 50，表示整體商業活動增加；指數低於 50，則指整體商業活動減少。指數已經季節調整。

表 4：香港貿發局出口指數
在二零一七年第二季顯著改善

二零一五年	第一季	44.9
	第二季	46.8
	第三季	37.1
	第四季	31.4
二零一六年	第一季	37.3
	第二季	37.2
	第三季	38.8
	第四季	33.7
二零一七年	第一季	47.1
	第二季	50.1

資料來源：香港貿發局。

註：指數高於 50，表示超過一半受訪貿易商看好前景，亦即勢頭向好，信心增加；指數低於 50，則表示情況恰恰相反。

這些調查主要以意見為依據，難免有局限(例如結果並不可作直接比較)，因此詮釋結果時務須謹慎。不過，各項最新的統計調查結果似乎顯示，隨着環球經濟維持增長動力，本港營商氣氛近期大致保持正面。儘管今年到目前為止環球宏觀經濟環境的下行風險有所減退，政府仍會保持警覺，注視外圍形勢發展，以及其對香港經濟可能造成的影響。

(3) 根據日經及 IHS Markit 聯合發布的新聞稿，日經香港採購經理指數根據逾 300 家公司的採購主管每月就調查問卷的回覆而編製，是按照五個分類指數計算出來的綜合指數。分類指數及相關權數如下：新訂單(0.3)、產出(0.25)、就業人數(0.2)、供應商供貨時間(0.15)及採購庫存(0.1)；其中，供貨時間指數作反向計算，使其走向與其他指標一致，以便比較。調查結果反映當月對比上月的變化。

(4) 香港貿發局出口指數根據 500 個貿易商在每季調查中對當季出口表現和下一季出口前景的意見而編製，涵蓋六個主要行業，包括電子產品業、服裝業、珠寶業、鐘錶業、玩具業和機械業。

勞工市場

1.8 整體勞工市場情況仍然良好，並略為趨緊，第二季經季節性調整的失業率微跌至 3.1% 的三年低位，就業不足率維持在 1.2% 的水平。總就業人數在第二季繼續按年穩步上升，工資及收入亦續有實質增長。部分受惠於法定最低工資水平自二零一七年五月起上調，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在第二季按年繼續增加，實質增幅為 3.4%。

資產市場

1.9 本地股票市場在第二季大致持續上揚，與海外多個股票市場的升勢相若。股市表現理想，大致反映環球經濟前景向好，投資意欲強勁，儘管主要央行未來貨幣政策正常化的步伐存在不確定性，而「脫歐」談判在英國大選後亦複雜多變。恒生指數在第二季收報 25 765 點，較三個月前上升 6.9%。股市平均每日成交額由上一季的 743 億元，微升至第二季的 778 億元。信貸增長保持強勁，在香港使用的貸款繼三個月前錄得 11.5% 的升幅後，在六月底按年上升 13.8%。

1.10 住宅物業市場在第二季依然暢旺。交投活動增加，住宅物業成交量由第一季的 13 200 宗，增至第二季的 18 900 宗。住宅物業價格在三月至六月期間上升 5%，而六月的整體住宅售價較一九九七年的高峯超出 94%。同時，市民的置業購買力指數在第二季惡化至約 67%。季內，住宅租金上升 3%，而商舖和寫字樓租金則分別上升 2% 及 1%。為加強銀行的風險管理和抗震能力，香港金融管理局在五月中推出第八輪物業按揭貸款宏觀審慎監管措施。

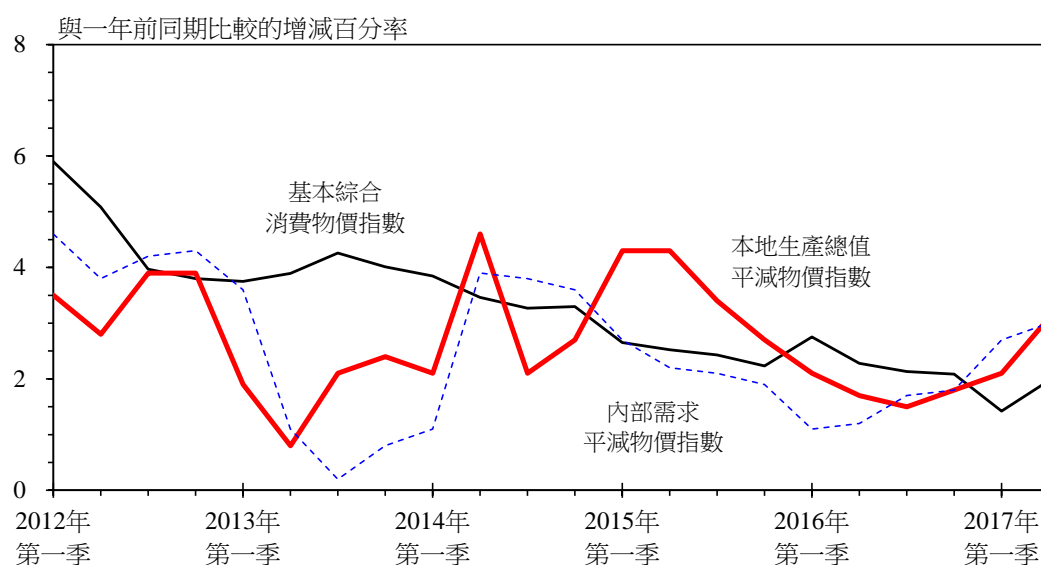
通脹

1.11 第二季消費物價通脹保持溫和。受惠於香港主要進口伙伴的通脹低企，加上港元跟隨美元兌其他多種貨幣的匯率按年上升，外圍價格壓力輕微。本地方面，勞工成本升幅大致保持和緩。新訂住宅及商業樓宇租金在二零一六年的升幅較慢，對綜合消費物價指數的影響繼續浮現，儘管近月新訂住宅租金的升幅明顯加快。不過，去年年初食品價格受天氣因素影響而飆升，以致比較基數偏高，這方面的短暫影響已經消減，第二季消費物價通脹因而回復至與經濟當前溫和的價格壓力較為相符的水平。總括而言，撇除政府一次性紓緩措施的效應以更準確地反映基本通脹走勢，基本綜合消費物價通脹率由第一季的 1.4% 上升至第二季的 2.0%，而整體消費物價通脹率也由 0.5% 上升至

2.0%。由於差餉寬減措施在第一季拉低整體消費物價通脹率的作用大致消失，因此整體消費物價通脹率在第二季呈現較大升幅。

1.12 本地生產總值平減物價指數在第二季按年亦加快上升 3.1%，第一季的升幅為 2.1%。按當中主要組成項目分析，內部需求平減物價指數的按年升幅輕微擴大，而貿易價格比率按年則幾無變動。

圖1.4：基本消費物價通脹在第二季保持溫和



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 服務業整體淨產值在二零一七年第一季按年實質擴張 3.5%。這高於二零一六年第四季 2.5% 的升幅，大致反映整體經濟的按年增長較強。隨着貿易往來轉強，在主要服務行業中，進出口貿易業和運輸及倉庫業的淨產值在第一季的增長更為顯著。由於訪港旅客人次逐步回升，批發及零售業的淨產值續見相對改善，而住宿及膳食服務業淨產值的按年增速較以往季度為快。由於住宅物業市場在第一季從極低的按年比較基數重拾增長動力，地產業(主要反映私營發展商和物業代理活動)的淨產值增幅顯著。金融及保險業和資訊及通訊業在第一季均錄得較快增長，專業及商用服務業的增長則較慢。至於第二產業方面，建造活動受公私營機構的業務顯著擴張所帶動，在第一季迅速增加，同期製造業淨產值也輕微上升。

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)

	二零一六年	二零一六年				二零一七年
		第一季	第二季	第三季	第四季	第一季
製造	-0.4	-0.3	-0.4	-0.1	-1.0	0.2
建造	2.6	-1.2	0.8	3.0	7.6	8.6
服務 ^(b)	2.3	1.6	2.7	2.3	2.5	3.5
進出口貿易、批發及零售	0.4	-2.1	0.9	0.8	1.7	3.9
進出口貿易	2.1	0.1	2.8	2.3	2.9	5.1
批發及零售	-6.0	-10.0	-5.9	-5.9	-2.8	-0.8
住宿 ^(c) 及膳食服務	0.1	-0.9	1.0	0.1	0.2	1.6
運輸、倉庫、郵政及速遞服務	3.3	2.6	3.4	3.5	3.8	4.7
運輸及倉庫	3.4	2.8	3.5	3.4	3.8	4.5
郵政及速遞服務	2.3	-1.4	2.7	5.8	2.5	9.0
資訊及通訊	3.7	3.7	4.2	3.7	3.3	3.8
金融及保險	4.7	5.0	4.2	4.7	4.8	5.2
地產、專業及商用服務	3.0	1.8	3.7	3.2	3.5	4.4
地產	3.7	0.6	2.9	5.5	6.0	8.5
專業及商用服務	2.5	2.6	4.4	1.4	1.7	0.6
公共行政、社會及個人服務	2.7	2.5	3.3	2.5	2.3	2.5

註：這些數字會在取得更多數據後再作修訂。

(a) 本表所示的本地生產總值數字按生產計算法編製，而表 1.1 則按開支計算法編製。詳情參閱本章註釋(2)。

(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。

其他經濟發展

1.14 根據瑞士洛桑國際管理發展學院發表的《2017年世界競爭力年報》，香港連續第二年獲評選為全球最具競爭力的經濟體。具體而言，香港在政府效率和營商效率方面繼續居首，充分肯定政府建設有利營商環境和穩健金融體系的努力。面對環球經濟日趨激烈的競爭環境，政府會致力鞏固香港既有的競爭優勢，包括自由開放的市場原則、法治、高效的公營部門和穩健的制度。這些競爭優勢有助香港經濟在回歸二十年來取得可觀的發展成果(詳見**專題 1.3**)。

1.15 為進一步加強香港與內地的經濟融合，國家發展和改革委員會聯同香港特別行政區政府、廣東省人民政府和澳門特別行政區政府於七月一日在香港簽署《深化粵港澳合作 推進大灣區建設框架協議》(《框架協議》)。《框架協議》提出以全面準確貫徹「一國兩制」方針，完善創新合作機制，建立互利共贏合作關係，共同推進粵港澳大灣區建設為合作宗旨。《框架協議》亦確立在大灣區建設中的重點合作領域，其中包括推進基礎設施互聯互通、進一步提升市場一體化水平，以及打造國際科技創新中心等。

1.16 此外，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《投資協議》及《經濟技術合作協議》於六月簽署。這兩份新協議令 CEPA 成為一份更全面及與時並進的自由貿易協定，涵蓋貨物貿易、服務貿易、投資以及經濟技術合作這四個重要環節。

1.17 在金融發展方面，中國人民銀行與香港金融管理局在五月發出聯合公告，同意開展香港與內地債券市場互聯互通(債券通)。合資格的境外投資者可用人民幣或外幣於內地銀行間債券市場購買債券。債券通將便利投資者參與債券市場和優化債券市場基礎設施聯繫，並促進兩地債券市場的健康發展，從而提升香港作為國際金融中心及全球離岸人民幣業務樞紐的地位。另外，香港成為亞洲基礎設施投資銀行(亞投行)的新成員，並參加亞投行六月的會議。

1.18 行政長官於七月五日在立法會公布一系列支持優質教育的優先措施；其中的具體措施包括向修讀香港合資格院校開辦的全日制經本地評審的本地及非本地自資學士學位(包括銜接學位)課程的合資格學生，提供每年 30,000 元的免入息審查資助；公營中小學的教師與班級比例劃一增加 0.1；增撥資源以加強支援特殊學校學生；以及按公務員每年的薪酬調整幅度，每年調整免費優質幼稚園教育政策下教師薪酬部分的資助。這一系列措施標誌着第五屆政府為下一代改善教育的第一步。

專題 1.3

回歸二十年的回顧

香港回歸祖國二十年，其間經歷亞洲金融危機、資訊科技泡沫爆破、嚴重急性呼吸系統綜合症爆發和環球金融危機等多個重大考驗。每次，香港經濟都能迅速復元，不斷壯大，而且繼續穩步發展，體現「一國兩制」成功落實。

經濟在過去二十年間顯著增長

自中國恢復對香港行使主權以來，香港經濟發展驕人，二零一六年經濟規模為一九九七年的 1.8 倍。同期實質本地生產總值平均每年增長 3.2%，高於先進經濟體每年 2.0% 的平均增幅。二零一六年，人均名義本地生產總值達 43,700 美元，高於不少先進經濟體⁽¹⁾。

基調良好，城市高度國際化

香港便利營商的環境，廣受國際稱許。選擇來港設立地區總部或地區辦事處的海外及內地公司，在一九九七年約有 2 500 家，到了二零一六年已大增至 3 700 多家。香港的直接投資負債總頭寸在一九九八年為 19,140 億元⁽²⁾，二零一六年已激增至 138,450 億元，相當於二零一六年本地生產總值的 556%，足證香港擔當國際商業樞紐的重要地位。

香港的經濟發展建基於本身穩固的競爭優勢。香港既有簡單低稅制、自由開放的貿易、法治、公平競爭的環境、穩健的監管制度，也有可完全自由兌換的貨幣。這些優勢都有助締造具吸引力的經濟環境。此外，世界級的金融體系、首屈一指的運輸和通訊基礎設施，以及高效率的政府，亦是香港賴以成功的要素。這些競爭優勢亦令香港持續享譽國際，備受全球知名研究機構推崇(表 1)。

表 1：香港全球排名高踞前列

經濟自由度	
美國傳統基金會	連續 23 年蟬聯榜首
加拿大菲沙研究所	自該報告在一九九六年發表以來，每年均名列首位
營商便利度	
世界銀行	在二零一七年排名第四；過去十年一直位列五強
競爭力	
瑞士洛桑國際管理發展學院	在二零一六年及二零一七年高踞榜首；過去十年，有九年皆躋身三甲之列

同時，香港經濟根基日益穩固，能夠抵禦環球種種挑戰。香港經常帳盈餘處於健康水平，過去五年平均為本地生產總值的 2.6%。公共財政向來穩健，自二零零四至零五財政年度開始連年錄得盈餘，現時財政儲備豐厚，高達

(1) 根據國際貨幣基金組織《世界經濟展望》資料庫二零一七年四月的數據，德國、英國和日本在二零一六年的人均本地生產總值分別為 41,900 美元、40,100 美元和 38,900 美元。

(2) 一九九八年的數字為最早可得數據。

專題 1.3 (續)

9,537 億元，相當於 25 個月的政府開支。就國際投資頭寸而言，香港一向是淨債權經濟體，在二零一六年的對外金融資產淨值達本地生產總值的 368%。官方外匯儲備資產在一九九七年十二月底為 928 億美元，二零一七年六月底增至 4,080 億美元，現時全球排名第七。銀行業資本雄厚，資產質素優良，而且流動資金充裕⁽³⁾。經濟根基穩健，對抵禦外來衝擊具緩衝作用，有助香港渡過環球金融風暴。國際金融中心的美譽得來不易，而且備受肯定。

職位數目、勞工收入及生產力升幅顯著

經濟持續增長，職位不斷增加。一九九七至二零一六年期間，總就業人數增加 624 000 人至 379 萬人，創年度紀錄新高。事實上，近年勞工市場一直處於全民就業狀態，失業率自二零一一年下半年以來在 3.1% 至 3.5% 的水平徘徊⁽⁴⁾，為私人消費帶來有力支持。

勞工市場興旺，連帶勞工收入也顯著增加。一九九七至二零一六年期間，全職僱員(不包括外籍家庭傭工)的平均就業收入實質上升 36.1%。受惠於二零一一年實施法定最低工資，加上勞工需求堅穩，較低薪全職工人近年的收入升幅較為顯著。二零一零至二零一六年期間，收入最低十等分組別工人(不包括外籍家庭傭工)的平均就業收入實質上升 14.4%，高於 9.0% 的整體平均升幅。

勞工生產力自一九九七年以來顯著提升，平均每年升幅為 2.2%，帶動勞工收入增加，繼而推動經濟增長。進出口貿易業、金融及保險業和批發及零售業等重要產業的勞工生產力升幅可觀⁽⁵⁾。再者，優秀人才對提升生產力非常重要。二零一六年具專上教育程度的勞動人口佔比增至 38.9%，幾乎是一九九七年的兩倍。較高技術人員數目持續增加，有助香港經濟在面對全球激烈競爭的環境中朝高增值方向發展。

與內地經濟聯繫愈趨緊密

內地持續推行經濟改革和開放市場，為香港提供不少機遇。在把握這些機遇的過程中，兩地的經濟聯繫愈趨密切。過去二十年，面對內地經濟轉型，香港經濟能靈活應變，發揮種種重要作用。就貿易行業而言，國家在二零零一年加入世界貿易組織(世貿組織)，為香港帶來龐大機遇。二零一六年香港與內地的貨物貿易，是一九九七年的三倍多。事實上，二零一六年近 90% 經香港轉口的貨物均來自內地或以內地為目的地。內地經濟持續轉型，不但躍居世界第二大經濟體，也為境內外各種不同服務活動開創無限商機。二零零三年實施的《內地與香港關於建立更緊密經貿關係的安排》(CEPA)及其後簽訂的補充協議，開拓龐大市場，進一步深化兩地的經濟融合。在 CEPA 下，內地為香港產品和

(3) 根據香港金融管理局編製的統計數字，本地註冊認可機構的綜合資本充足比率在二零一六年年末為 19.2%，遠高於 8% 的國際最低要求。零售銀行特定分類貸款比率在二零一六年年末為 0.72%，遠低於二零零零年以來 2.4% 的長期平均水平。二零一六年第四季，第 1 類機構的平均流動性覆蓋比率為 156.3%，遠高於二零一六年法定最低要求的 70%。

(4) 二零一七年第二季，經季節性調整的失業率為 3.1%。

(5) 根據最早可追溯至二零零零年的行業數字，二零零零至二零一六年期間，進出口貿易業、金融及保險業和批發及零售業的勞工生產力升幅可觀，平均每年升幅分別為 5.7%、4.6% 及 4.0%。

專題 1.3 (續)

服務提供進入市場的優惠待遇，較內地向世貿組織成員所作的承諾更早，涵蓋範圍更廣。時至今日，香港已成為聯繫內地與世界各地的重要服務樞紐，一方面推動國家經濟增長轉以服務業和消費為主，另一方面也從過程中得益。

國家全球金融中心

香港作為國際金融中心，長久以來支援內地企業的金融服務需求，更是內地與世界各地投資互通的重要門戶。由於香港是主要的股票資金籌集中心，在港上市的內地企業由一九九七年的 101 家飆升至二零一六年的 1 002 家，在二零一六年股票市場總市值的佔比逾 60%。香港一直是內地最大的外來直接投資者，二零一五年香港在內地的向外直接投資存量達 47,020 億元。近年，香港成為內地企業「走出去」的理想平台，二零一五年香港源自內地的外來直接投資存量達 32,700 億元，是一九九八年的 16 倍。

隨着內地開放金融市場和資本帳，香港金融業亦在這方面發揮試驗場的重要作用。近年推出的滬港通、深港通、內地與香港基金互認安排以至債券通，都是明顯的例子。有賴中央政府不斷支持，香港已成為主要離岸人民幣業務樞紐，擁有全球最大的離岸人民幣資金池，所涉業務範圍廣泛，而且不斷擴大。受惠於內地支持，加上本身的競爭優勢，香港金融服務業發展蓬勃。二零一五年，金融服務業對整體經濟的貢獻躍升至佔本地生產總值的 17.6%，較一九九七年上升 7 個百分點。

與其他地方的經濟協作

香港作為國際都會，在過去二十年也不斷加強與其他經濟伙伴在貿易投資方面的合作，並取得良好進展。除 CEPA 外，香港還與其他貿易伙伴(包括新西蘭、歐洲自由貿易聯盟國家及智利)簽訂自由貿易協定。多年來，香港大力發展基礎建設，加強與世界各地的聯繫，促進人流貨運往來。二零一六年，香港國際機場是全球最繁忙的貨運機場，亦是世界第三最繁忙的國際客運機場。第三條跑道的建造工程已在二零一六年八月展開，工程完成後，香港處理航空客貨運的能力會進一步提升。

未來機遇處處

香港是國際金融、航運和貿易中心，正好作為促進內地與世界互通的重要門戶，政府會繼續致力強化香港這方面的角色。《國家十三五規劃綱要》的《港澳專章》為香港確立獨特定位，我們會充分發揮所享優勢。具體而言，粵港澳大灣區發展和「一帶一路」建設，在未來一段時間勢必為香港帶來龐大機遇。一方面，大灣區的生產要素往來更為便利，有助推動區內各地優勢互補，釋放增長潛力。另一方面，「一帶一路」建設會帶動對香港高增值服務的需求，香港可以充當如金融、貿易及物流、專業服務等多方面的平台。總括而言，隨着內地經濟增長顯著，亞洲在環球經濟的地位日益重要，香港的長遠經濟前景光明。政府會一如既往，促進經濟持續發展，以開拓所需資源，改善民生。

註釋：

- (1) 下表詳細比較國際貨幣基金組織先後在二零一七年七月及三個月前所作的預測。

	<u>2016年</u> (%)	<u>2017年</u>	
		<u>4月所作預測</u> (%)	<u>7月所作預測</u> (%)
全球(按購買力平價加權)	3.2	3.5	3.5
先進經濟體	1.7	2.0	2.0
美國	1.5 [#]	2.3	2.1
歐元區	1.8 [#]	1.7	1.9
英國	1.8 [#]	2.0	1.7
日本	1.0 [#]	1.2	1.3
新興市場及發展中的 經濟體	4.3	4.5	4.6
新興及發展中的亞洲經濟體	6.4	6.4	6.5
中國內地	6.7 [#]	6.6	6.7
印度 [^]	7.1 [#]	7.2	7.2

註：(#) 實際數字。

(^) 財政年度。

- (2) 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。
- (3) 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：對外貿易

摘要

- 二零一七年第二季，環球經濟活動繼續擴張。美國經濟持續溫和增長；由於英國「脫歐」及其他政治發展的影響至今有限，歐元區的經濟復蘇勢頭亦更趨穩固。內地經濟續見顯著增長。環球經濟下行風險減退下，國際金融市場在季內普遍暢旺。受惠於環球經濟向好的支持，而區內經濟亦隨之轉強，香港貨物出口和服務輸出在第二季進一步增長。
- 香港貨物出口在第二季錄得顯著的按年實質增長⁽¹⁾。輸往亞洲市場的出口仍然是主要增長動力，其中內地市場進一步穩健擴張，而區內部分新興市場如印度、越南、泰國及印尼都錄得強勁增長。輸往歐美的出口也續見上升，但增幅相對輕微。
- 服務輸出在第二季按年平穩上升，這是受惠於全球經濟環境向好，連帶區內貿易往來也持續復蘇，而跨境金融交易亦增多。運輸服務輸出進一步有可觀增長，而金融服務輸出維持溫和增長。商用及其他服務輸出輕微上升。另一方面，由於訪港旅客人次升幅減慢，加上旅客消費尚未回復增長，旅遊服務輸出略為下跌。
- 香港繼續加強與貿易和投資伙伴的經濟聯繫。五月，香港與澳洲正式展開自由貿易協定(自貿協定)的談判。六月，香港與內地在《內地與香港關於建立更緊密經貿關係的安排》(CEPA)框架下簽署兩份協議，令CEPA成為一份更全面的現代化自由貿易協議，涵蓋貨物貿易、服務貿易、投資以及經濟技術合作。這標誌CEPA發展歷程的另一個里程碑。

貨物貿易

整體貨物出口

2.1 隨着環球經濟持續擴張，亞洲貿易及製造活動在二零一七年第二季續見增加。亞洲多個主要經濟體的出口在第二季有進一步的穩健按年增長，儘管在第一季所見的低基數效應正在消退。在這背景下，香港的貨物出口(包括轉口和港產品出口)繼上一季大增 8.8% 後，在第二季按年實質顯著增長 5.8%。

2.2 環球經濟表現在第二季依然穩健。美國經濟溫和增長，且職位增幅顯著，促使聯邦儲備局在六月再次加息，並公布計劃今年開始縮減資產負債表(詳見 **專題 2.1**)。在歐元區，由於英國「脫歐」及其他政治發展的影響至今有限，經濟氣氛轉強。歐元區日益穩固的經濟復蘇勢頭，亦引起市場預期歐洲央行往後可能會削減貨幣刺激措施。亞洲方面，內地經濟今年以來錄得顯著增長，事實上較去年有所加快。國際貨幣基金組織最近上調內地的增長預測⁽²⁾，也印證內地續以中高速增長的良好經濟前景。日本經濟也有相對改善，而大部分東盟新興經濟體都繼續穩步增長。有見於環球經濟下行風險逐步減退，國際金融市場在季內普遍暢旺。

2.3 主要先進經濟體的最終需求在近幾季回升，為亞洲製造活動注入動力。由於貨物一般經過分布於亞洲各地的生產鏈所製造，亞洲製造業擴張，連帶區內涉及原材料、半製成品及資本貨物的貿易往來一般也會有較大升幅。這類型的區內貿易在最近數季是帶動亞洲出口增長的主要引擎。作為區內的貿易和物流樞紐，香港貨物出口明顯得益於這趨勢。

表 2.1：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)

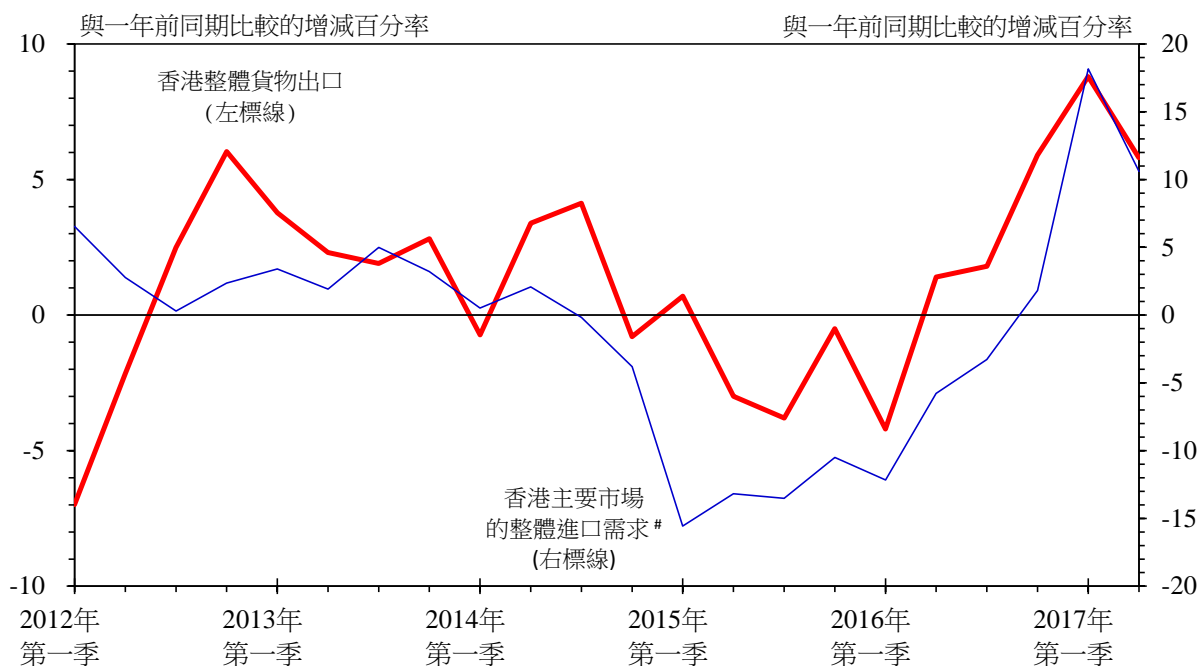
	整體貨物出口			轉口			港產品出口		
	按貨值 計算	按實質 計算 ^(a)	價格 變動	按貨值 計算	按實質 計算 ^(a)	價格 變動	按貨值 計算	按實質 計算 ^(a)	價格 變動
二零一六年 全年	-0.5	1.4	-1.7	-0.4	1.5	-1.7	-8.5	-7.0	-1.4
第一季	-6.8	-4.2 (-4.7)	-2.6	-6.7	-4.0 (-4.7)	-2.6	-15.2	-12.1 (-2.4)	-3.2
第二季	-1.2	1.4 (6.1)	-2.2	-0.9	1.6 (6.3)	-2.2	-16.8	-14.7 (-2.7)	-2.1
第三季	-0.2	1.8 (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
二零一七年 第一季	10.3	8.8 (-0.4)	1.6	10.4	8.8 (-0.4)	1.6	4.9	1.8 (1.9)	3.0
第二季	7.4	5.8 (1.0)	1.6	7.5	5.9 (1.1)	1.6	1.7	-0.6 (-6.3)	2.2

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。

2.4 轉口⁽³⁾是整體貨物出口的絕大部分，佔出口貨值總額的 98.9%，在第二季按年實質快速增長 5.9%，第一季的增幅為 8.8%。對比之下，港產品出口僅佔整體貨物出口其餘的 1.1%，在第二季按年實質輕微下跌 0.6%，第一季則錄得 1.8% 的升幅。

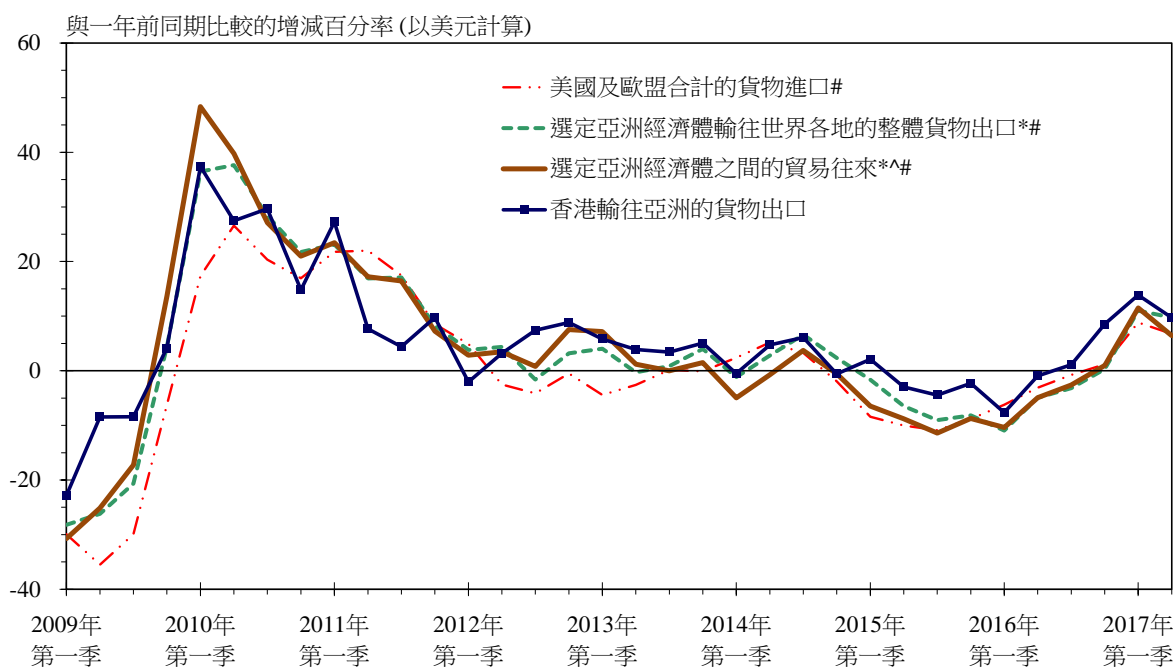
圖 2.1 : 貨物出口在二零一七年第二季顯著增長



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。

(#) 二零一七年第二季的進口需求數字是根據二零一七年四月和五月的資料計算得來。

圖2.2: 隨着美國和歐盟的進口需求在近幾季回升，亞洲區內貿易持續上升



註： (*) 「選定亞洲經濟體」包括中國內地、香港、新加坡、韓國、台灣、日本、印尼、馬來西亞、泰國和菲律賓。

(^) 貿易往來根據「選定亞洲經濟體」之中個別經濟體輸往其他九個經濟體的貨物出口總和計算。

(#) 美國、歐盟以及「選定亞洲經濟體」在二零一七年第二季的貿易數字是根據二零一七年八月初的資料計算。

圖 2.3：輸往亞洲的出口仍然是整體貨物出口的主要增長動力

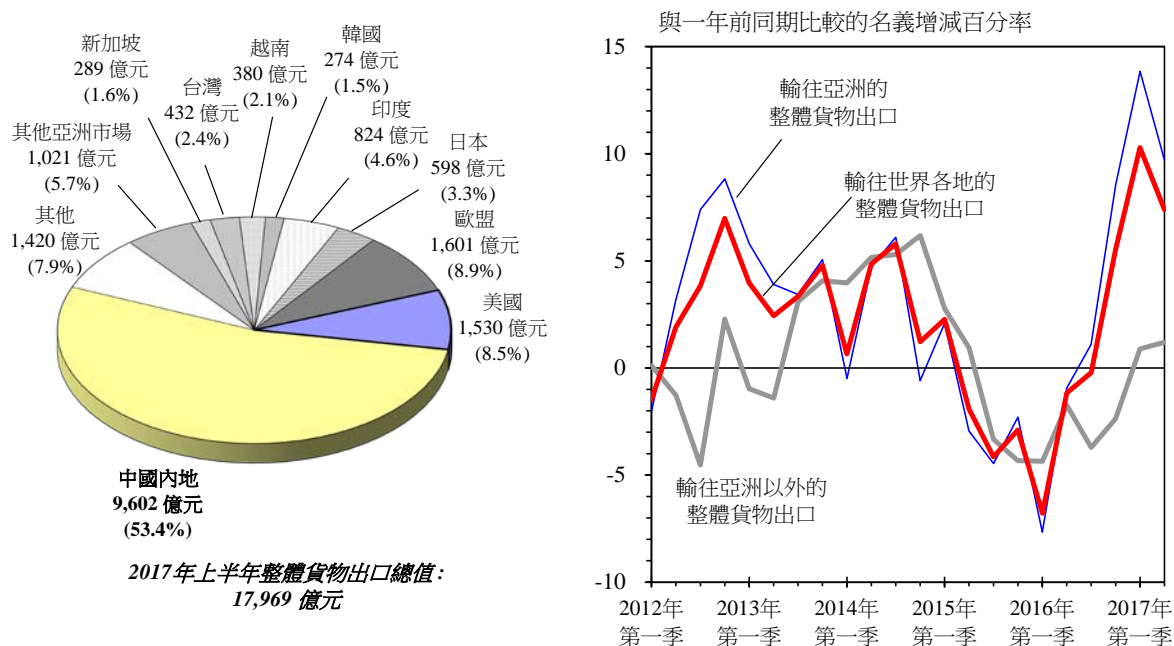


表 2.2：按主要市場劃分的整體貨物出口
(與一年前同期比較的實質增減百分率)

	全年	二零一六年				二零一七年	
		第一季	第二季	第三季	第四季	第一季	第二季
中國內地	2.2	-5.6	2.0	2.7	8.5	9.3	3.9
美國	-1.9	-4.8	-1.4	0.2	-1.9	3.4	1.1
歐盟	-0.7	-2.6	3.8	-0.4	-3.2	3.0	1.3
日本	-2.3	-3.3	-6.6	-1.1	1.7	7.5	12.0
印度	17.6	15.8	28.0	15.8	12.1	40.1	53.8
越南	-4.8	-2.1	-8.0	-9.8	0.7	10.8	11.9
台灣	19.0	-2.9	17.1	27.5	31.5	44.3	23.0
新加坡	5.9	-0.4	-1.6	7.7	18.3	-1.2	3.9
韓國	1.5	-14.0	3.2	6.7	11.2	15.3	-2.8
整體*	1.4	-4.2	1.4	1.8	5.9	8.8	5.8

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。

2.5 按主要市場分析並按年實質比較，輸往內地的出口在第二季續見穩健增長。輸往區內部分新興市場的出口錄得強勁增幅，其中輸往印度和越南等市場的出口增幅尤其可觀。輸往亞洲的原材料、半製成品及資本貨物出口繼續是推動香港整體貨物出口增長的主要動力。輸往亞洲較高收入市場的出口表現參差；輸往台灣的出口再次錄得快速增長，輸往新加坡的出口有改善並見溫和回升，但輸往韓國的出口則回軟。受惠於日本的生產活動復蘇，加上當地消費意欲相對改善，輸往日本的出口增長加快，與去年的低基數比較下錄得雙位數的升幅。

2.6 輸往歐美的出口在第二季也續見增長，但增幅相對輕微。隨着美國經濟繼續溫和增長，輸往當地的出口略為上升。同樣，由於歐盟經濟持續復蘇，輸往當地的出口輕微增長。

圖 2.4：輸往內地的出口穩健增長

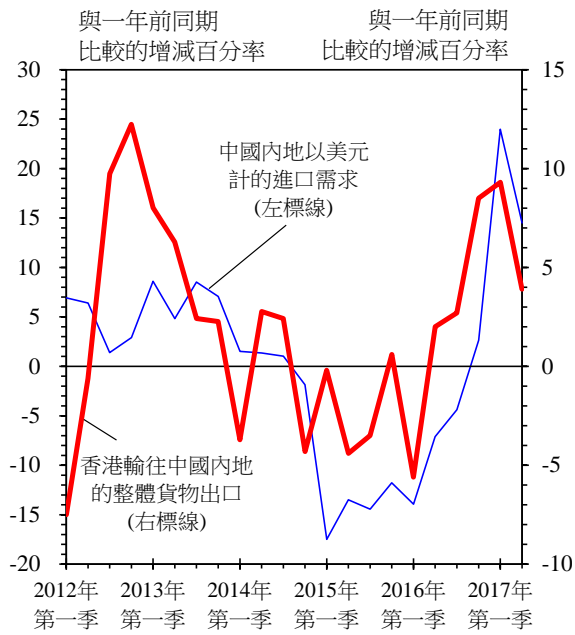


圖 2.5：輸往歐盟的出口輕微增長

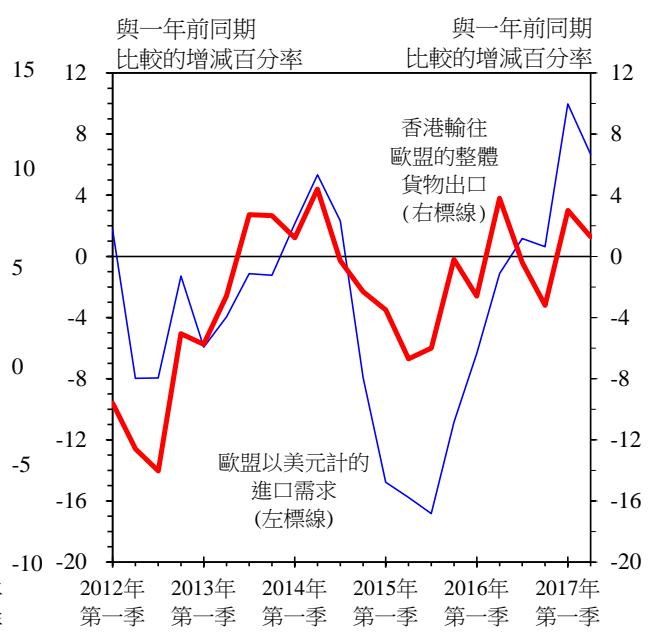


圖 2.6：輸往美國的出口略為上升

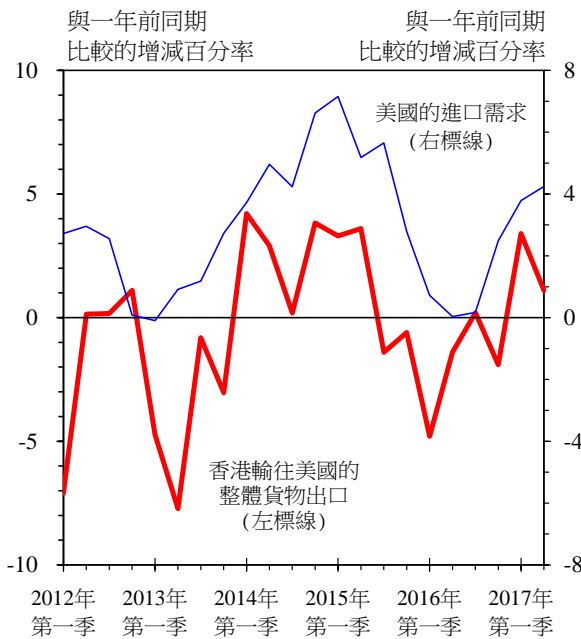


圖 2.7：輸往日本的出口增長加快，錄得雙位數的升幅

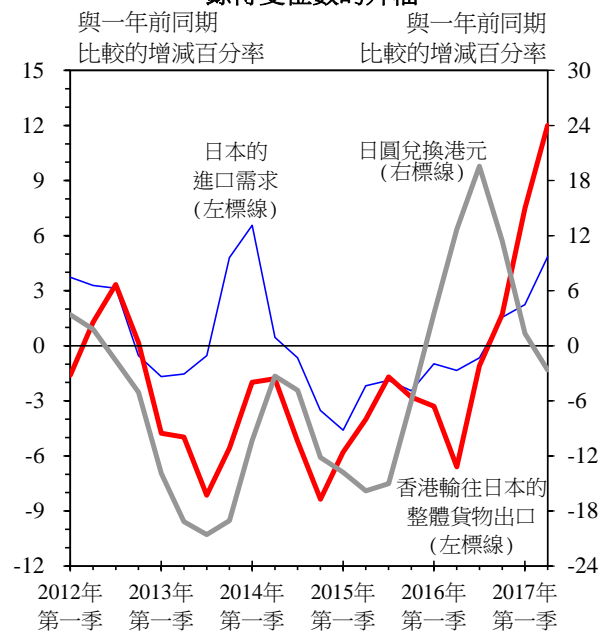


圖 2.8：輸往印度的出口相當強勁

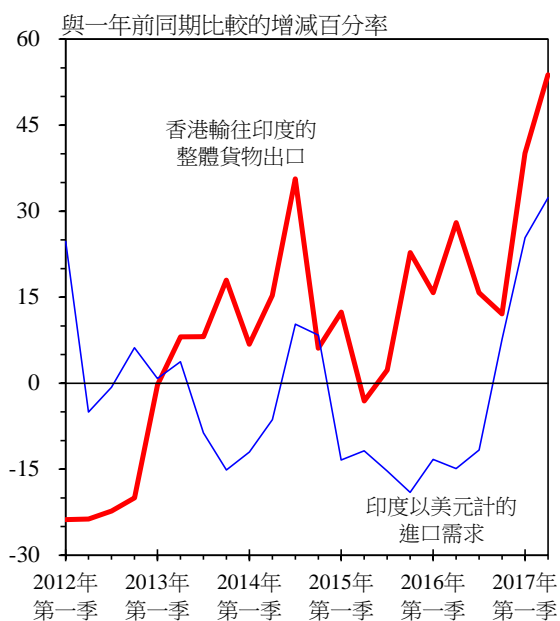


圖 2.9：輸往台灣的出口快速增長

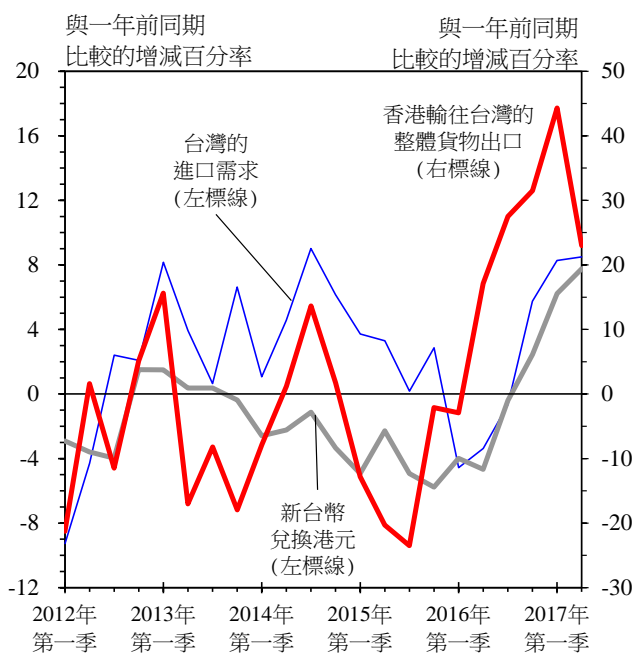


圖 2.10：輸往韓國的出口回軟

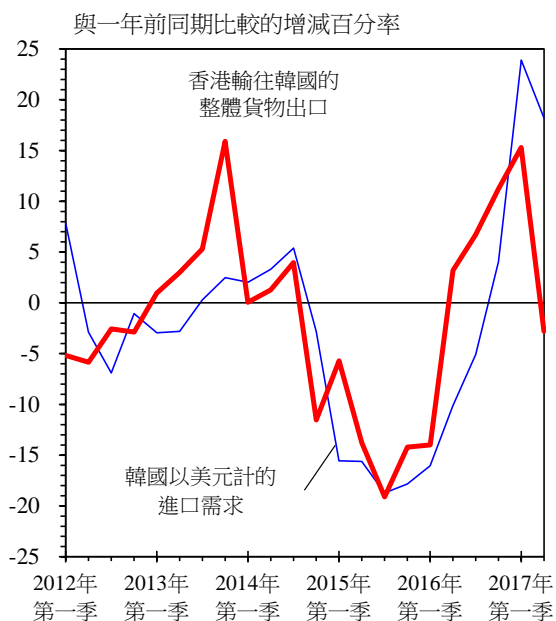
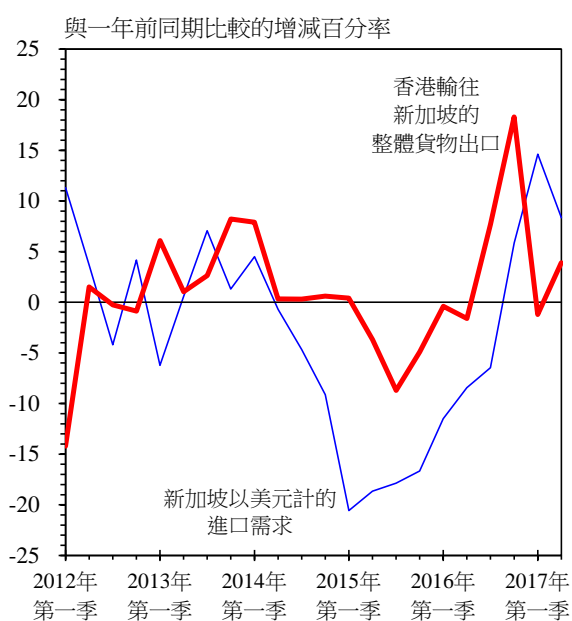


圖 2.11：輸往新加坡的出口改善並溫和回升



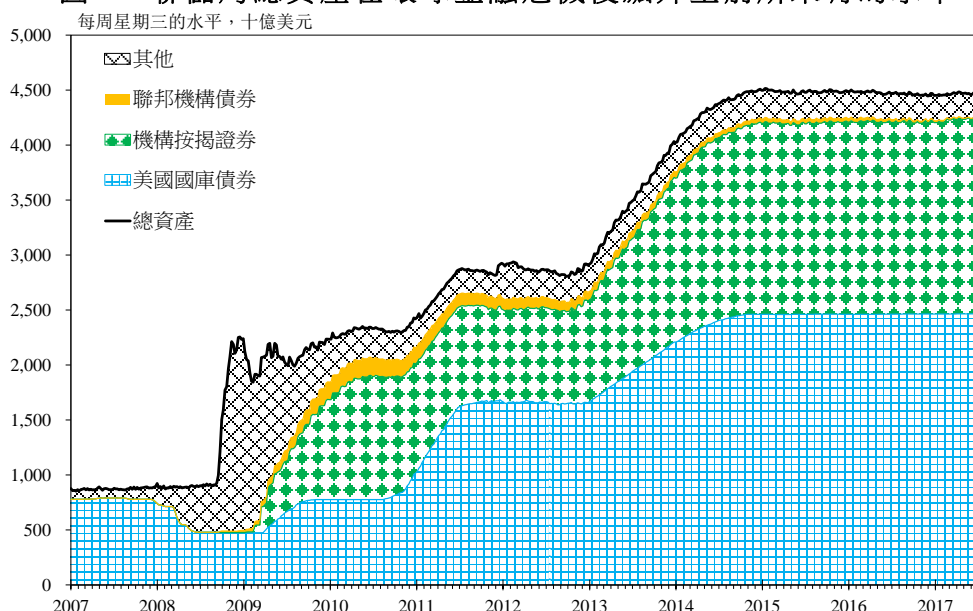
專題 2.1

美國聯邦儲備局的資產負債表正常化

二零一七年六月，美國聯邦儲備局(聯儲局)宣布自二零一五年十二月以來的第四次加息，同時公布資產負債表正常化的計劃。根據聯邦公開市場委員會在七月底最近一次會議後所發表的聲明，該計劃預料將會在較短時間內實行。由於縮減聯儲局的資產負債表規模是美國正在進行的貨幣政策正常化進程主要範疇之一，本專題旨在檢視聯儲局的計劃，以及探討該計劃可能帶來的影響。

自二零零八年環球金融危機以來，聯儲局透過多輪量化寬鬆計劃，進行了一系列大規模資產購買，務求緩和整體金融狀況和刺激美國的經濟活動。及後聯儲局把到期的美國國庫債券、聯邦機構債券和機構按揭證券的本金再投資，令所持證券的規模維持在前所未有的水平。自聯儲局在二零一四年尾段結束資產購買計劃以來，所持資產總值一直徘徊在 4.5 萬億美元左右，較金融危機前約 9,000 億美元顯著增加(圖 1)。當中，美國國庫債券和機構按揭證券分別佔聯儲局資產總值的 55% 和 40%。

圖 1：聯儲局總資產在環球金融危機後飆升至前所未有的水平



資料來源：紐約聯邦儲備銀行。

註：截至二零一七年七月二十六日的最新情況。

表 1 顯示截至二零一七年七月二十六日聯儲局所持證券的到期時間分布情況。聯儲局持有的美國國庫債券有超過一半將於二零二一年年底到期，而機構按揭證券則只有少於 1% 在未來五年內到期。至於聯邦機構債券，大部分將會在二零一八年年末到期，屆時會按照聯儲局現時的再投資政策，把本金再投資於機構按揭證券。

表 1：截至二零一七年七月二十六日聯儲局所持證券的到期時間分布情況

到期時間	二零一七年 餘下時間	二零一八年	二零一九年	二零二零年	二零二一年	二零二二年	二零二二年 後	總計	
美國國庫 債券*	十億美元 [^]	90	426	370	232	239	201	889	2,447
	佔總額的百分比	4	17	15	10	10	8	36	100
機構按揭 證券	十億美元 [#]	&	&	&	0.2	0.4	0.1	1,768	1,769
	佔總額的百分比	&	&	&	0.01	0.02	0.01	99.95	100
聯邦機構 債券	十億美元 [^]	4	2	0.1	-	-	-	2	8
	佔總額的百分比	46	24	0.8	-	-	-	29	100

註：根據紐約聯邦儲備銀行的數據編製。

* 不包括為調整通脹對通脹指數證券原來面值的影響而作出的補償；截至二零一七年七月二十六日，補償總額為 190 億美元。

[^] 面值。

[#] 餘下的證券本金結餘。

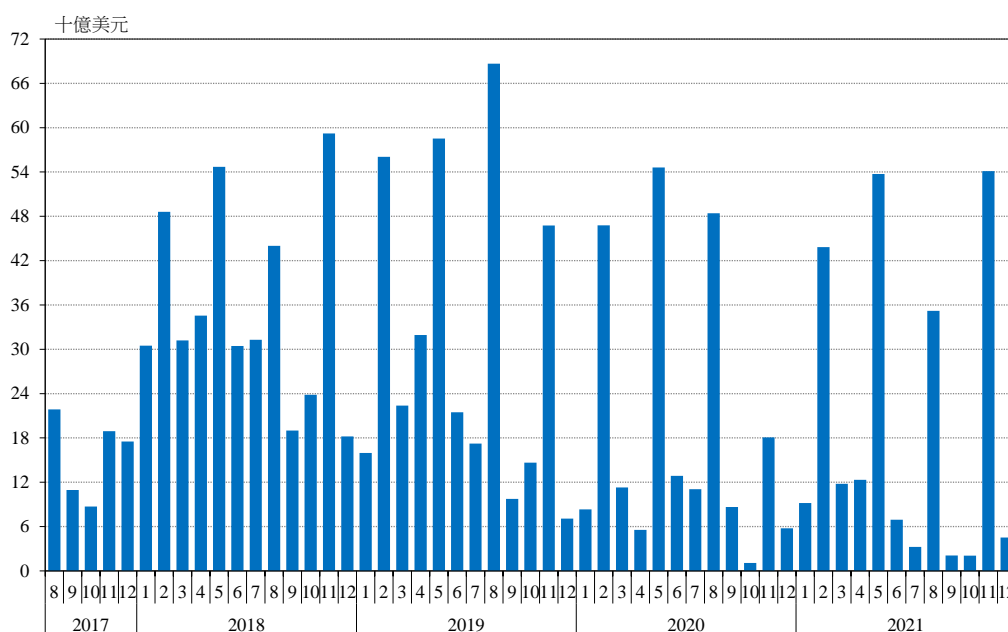
& 少於五百萬美元及 0.005%。

專題 2.1 (續)

為縮減資產負債表，聯儲局擬設定每月上限⁽¹⁾，逐步減少到期證券本金再投資，每月超出上限的金額才會再作投資。就聯儲局現時所持證券總額而言，該計劃縮減資產負債表的規模相對較小。首 12 個月減持證券上限為 3,000 億美元，相當於聯儲局現有證券總額的 7%。假如已公布的每月上限維持不變，聯儲局資產負債表在其後每 12 個月的減持量限於 6,000 億美元，即現有證券總額的 14%。

然而，未來聯儲局每月到期證券的金額未必能達到上述的每月上限。舉例來說，從圖 2 可見，每月到期的美國國庫債券面值由少於 60 億美元至超過 650 億美元不等，因此在不少情況下，某月到期的美國國庫債券金額或會少於該月的上限。機構按揭證券方面，儘管聯儲局持有的大部分機構按揭證券年期較長(逾十年)，但從所持證券收回的本金，較難預先估計，因為當中包括定期按揭還款，以及房主在到期日前提早償還部分或全部本金餘額。後者並無既定時間表，亦取決於利率前景、樓價變動及信貸情況等各種因素。不過，整體而言，考慮到聯儲局所持美國國庫債券及機構按揭證券的到期情況，縮減資產負債表的步伐可能會較聯儲局擬設的每月上限為慢。

圖 2：聯儲局每月到期的美國國庫債券面值差異很大



資料來源：紐約聯邦儲備銀行。
註：截至二零一七年七月二十六日的數據。

(1) 根據二零一七年六月十四日發表的《政策正常化原則和計劃附錄》(Addendum to the Policy Normalization Principles and Plans)，美國國庫債券上限訂為每月 60 億美元，聯邦機構債券及機構按揭證券上限訂為每月 40 億美元。兩個上限每三個月會分別增加 60 億美元和 40 億美元，直到一年後增至每月 300 億美元和 200 億美元為止。這些上限預期會維持不變，直至聯邦公開市場委員會認為聯儲局所持證券不多於貨幣政策有效推行所需為止。

專題 2.1 (續)

雖然聯儲局料會逐步地落實資產負債表正常化，但縮減資產負債表應會扭轉先前多輪量化寬鬆計劃所發揮的部分提振作用。自環球金融危機以來，聯儲局大規模購買資產和進行再投資，不但為金融體系提供充裕的流動性，亦降低了長期利率，使住戶和企業的借貸成本得以維持在較低水平，為美國整體經濟帶來支持。聯儲局在環球金融危機爆發後開始購買資產，直到二零一四年尾段才結束，藉此向金融市場表明會在一段長時間內維持格外寬鬆的貨幣政策立場的決心。一連串購買資產行動有效地降低市場對未來政策利率走勢的預期，並對較長期利率造成下行壓力。此外，聯儲局大幅增持較長期證券，會透過資產組合平衡渠道，減少這些資產在市場的流通量，不但使其價格上升和收益率下降，同時亦推高其他有類似風險和回報特徵的資產(例如較長期及優質的企業債券)的價格和降低其收益率。

聯儲局撤回以前推出的一些刺激措施(如本文所指逐步縮減資產負債表)，在評估相關影響的不確定性時，必須理解到聯儲局先前推出的量化寬鬆計劃屬非常規的措施，當中可透過哪些渠道影響利率及宏觀經濟變數(例如產出、就業人數及通脹)，目前仍未有廣泛定論。事實上，由於投資者預期、經濟政策以及國際間經濟、貨幣和政策走勢等因素之間有千絲萬縷的關係，並同時影響更廣泛的經濟及金融情況，要單獨量化聯儲局大規模購買資產的影響，十分困難。同樣，要衡量聯儲局資產負債表正常化對宏觀經濟的影響，亦無先例可循。不過，聯儲局逐步減持長期證券，相信或多或少會推高債券的收益率和利率。

聯儲局⁽²⁾在二零一七年四月發表文章，集中研究資產組合平衡渠道，並估算十年期美國國庫債券在二零一六年年底的期限溢價效應為負 100 個基點左右。這意味若聯儲局沒有購買資產和進行再投資，只計及通過這個渠道所產生的牽制影響，十年期美國國庫債券的收益率在二零一六年年底會提升 100 個基點。聯儲局另一篇研究文章⁽³⁾探討該局縮減資產負債表會否產生與加息相同的效果。研究估計，若聯儲局在兩年內把資產負債表縮減 6,750 億美元，便可令期限溢價上升約 25 個基點，升幅大概相當於把聯邦基金利率上調 0.25 個百分點。不過，這項推算主要視乎估算的期限溢價效應和長遠的實質中性利率而定；若採用不同模擬框架和假設，結果會有所不同。

(2) Bonis, Brian, Jane Ihrig, and Min Wei (2017), 《聯儲局持有的證券對較長期利率的影響》(*The Effect of the Federal Reserve's Securities Holdings on Longer-term Interest Rates*), 聯邦儲備委員會 4 月 20 日的 FEDS Notes。

(3) Davig, Troy, A. Lee Smith (2017), 《預測在資產負債表調整下的貨幣政策》(*Forecasting the Stance of Monetary Policy under Balance Sheet Adjustments*), 肯薩斯城聯邦儲備銀行 5 月 10 日的 Macro Bulletin。

專題 2.1 (續)

自聯儲局公布資產負債表正常化的計劃以來，金融市場至今反應平靜，原因可能是市場人士早已預期聯儲局將會縮減資產負債表。然而，由於聯儲局沒有言明資產負債表正常化後所屬意的規模，因此該計劃仍存在不確定性。聯儲局迄今只表示會把所持證券減至顯著低於最近數年的水平，但持有量仍會高於環球金融危機前。該水平會反映銀行體系對儲備結餘的需求，以及視乎聯儲局日後如何以最有效的方式推行貨幣政策而定。更重要的是，縱使聯儲局已確認改變聯邦基金利率仍然是調整貨幣政策的主要方法，但縮減資產負債表會否或將如何影響同期的利率正常化步伐，則屬未知之數。此外，雖然歐洲央行和日本銀行近月維持其資產購買計劃不變，但主要央行的貨幣政策舉措各有不同，可能會令環球金融和資金流動性的情況有所改變，以致情況更形複雜。

市場對這些不確定因素的揣測，可能會觸發風險情緒驟變，借貸成本意外上升，導致資金流向突然轉變及急遽的金融市場反應。因此，未來金融市場再次波動的風險仍不能排除。舉例來說，在二零一三年五月下旬，聯儲局暗示有意在年內稍後時間縮減每月購買資產的規模。金融市場把這個訊息錯誤理解為聯儲局會收緊貨幣政策，全球股票和債券市場因而出現大規模拋售。十年期美國國庫債券的收益率在隨後三個月攀升近 100 個基點。

因此，未來聯儲局能在落實貨幣政策正常化期間，闡明往後的政策意向並與市場保持有效溝通，尤其重要，從而可以控制資金流動性大幅收緊及金融市場突然出現震盪的風險。在這個較為樂觀的情景下，美國經濟以至全球經濟和金融環境可望繼續向好。

香港是國際金融中心，有大量資金進出。雖然聯儲局往後的資產負債表正常化為環球貨幣環境增添不確定性，但香港憑藉強韌穩健的金融體系和良好的經濟基調，有能力抵禦全球金融環境的風浪。不過，聯儲局料會繼續逐步調高利率，儘管未來的加息時間和步伐仍會視乎數據而定。在聯繫匯率制度下，香港的利率最終會跟隨美國利率走勢。政府會繼續密切注視美國貨幣政策的發展，並保持警覺，留意其對香港經濟可能帶來的影響。

貨物進口

2.7 貨物進口在第二季按年續有 6.4%的實質增長，儘管增幅較上一季的 9.0%和緩。供轉口的貨物進口和留用貨物進口均繼續有不俗增長。供本地使用的留用貨物進口(佔整體進口約四分之一)在第一季上升 9.7%後，第二季有 8.1%的可觀按年實質增長。留用貨物進口大增，大致反映第二季內部需求增長強勁。

表 2.3：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)

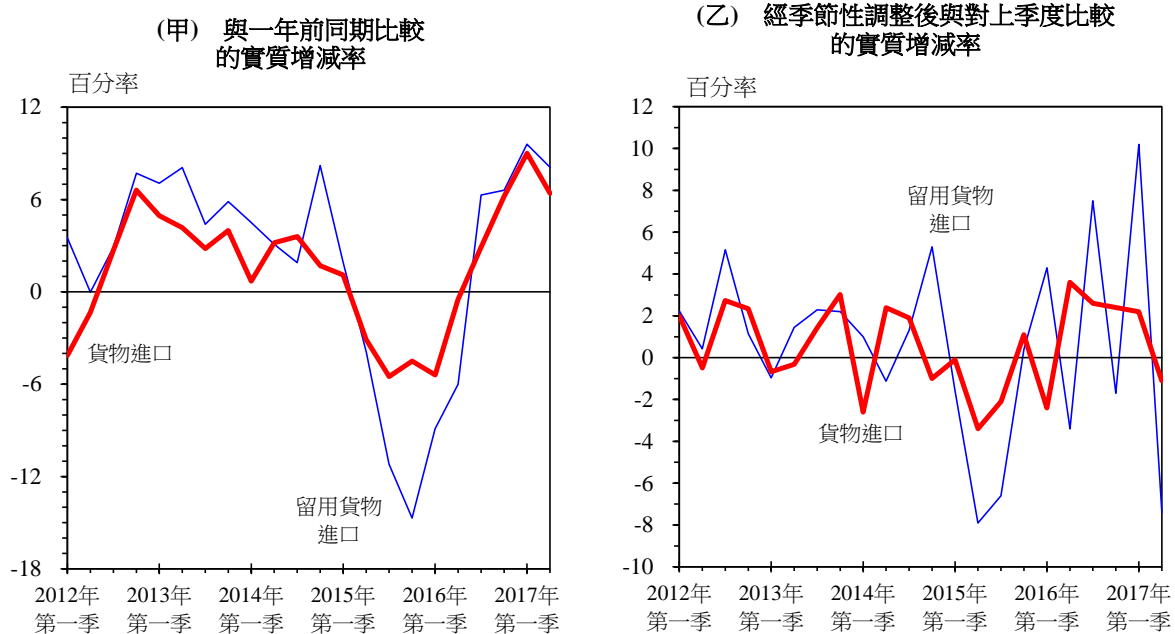
		貨物進口			留用貨物進口 ^(a)			
		按貨值 計算	按實質 計算 ⁽⁺⁾	價格 變動	按貨值 計算	按實質 計算	價格 變動	
二零一六年	全年	-0.9	1.0	-1.7	-4.1	-0.6	-3.2	
	第一季	-8.2	-5.4	(-2.4)	-13.5	-8.9	(4.6)	-5.0
	第二季	-3.2	-0.5	(3.6)	-10.6	-6.0	(-3.7)	-5.2
	第三季	1.2	2.9	(2.6)	4.1	6.3	(7.6)	-2.1
	第四季	5.6	6.2	(2.4)	4.0	6.6	(-1.8)	-0.6
二零一七年	第一季	10.7	9.0	(2.2)	11.6	9.7	(10.2)	1.5
	第二季	8.2	6.4	(-1.1)	10.4	8.1	(-7.4)	2.5

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 2.12：貨物進口及留用貨物進口較去年同期持續錄得可觀的增長

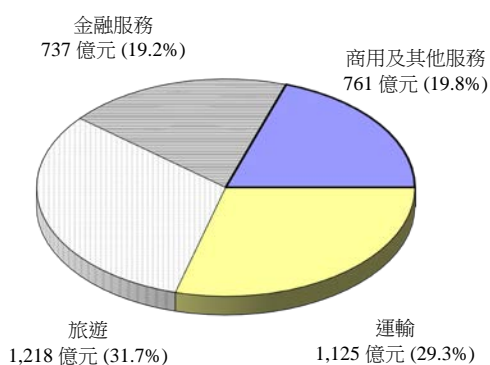


服務貿易

服務輸出

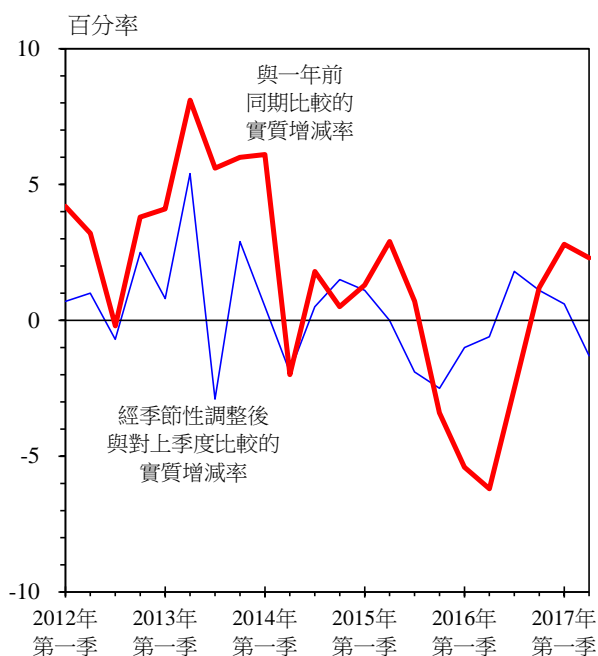
2.8 服務輸出在第二季按年實質平穩上升 2.3%，第一季則升 2.8%，反映全球經濟環境普遍向好的支持。隨着區內貿易及貨運往來持續復蘇，運輸服務輸出增長可觀。同時，跨境金融交易增多，金融服務輸出因而維持溫和增長。商用及其他服務輸出輕微上升。然而，由於訪港旅客人次在第二季升幅減慢，加上旅客消費尚未回復增長，旅遊服務輸出略為下跌。

圖 2.13：旅遊、運輸及金融服務是服務輸出中的主要服務組成部分



2017年上半年服務輸出總值：
3,841 億元

圖 2.14：服務輸出平穩上升



**表 2.4：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^(a)</u>	<u>金融服務</u>	<u>商用及 其他服務</u>
二零一六年	全年	-3.2	2.2	-8.6	-3.7	-1.0
	第一季	-5.4 (-1.0)	-2.0	-13.1	0.1	-2.6
	第二季	-6.2 (-0.6)	-1.1	-8.9	-15.1	-0.7
	第三季	-2.5 (1.8)	2.5	-8.1	-1.7	-1.1
	第四季	1.2 (1.1)	9.6	-4.0	-0.2	0.2
二零一七年	第一季	2.8 (0.6)	9.2	-1.1	2.4	0.9
	第二季	2.3 (-1.3)	7.5	-2.1	2.8	0.6

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。

服務輸入

2.9 服務輸入在第二季較去年同期實質增長 3.5%，高於上一季 0.9% 的增幅。當中，旅遊服務輸入的按年增長顯著加快，主要是由於復活節假期今年與去年在不同時間出現(二零一六年在三月底，二零一七年則在四月中)，令外訪旅遊增幅較大。整體而言，旅遊服務輸入在最近幾季的表現受到就業及收入情況大致良好，以及本港居民的外遊意欲高企所支持。運輸服務輸入的增幅略為擴大，反映區內貿易活動增加。商用及其他服務輸入的增長也稍為加快。不過，製造服務輸入進一步下跌，反映外發加工貿易活動持續縮減。

圖 2.15：旅遊服務佔服務輸入最大比重

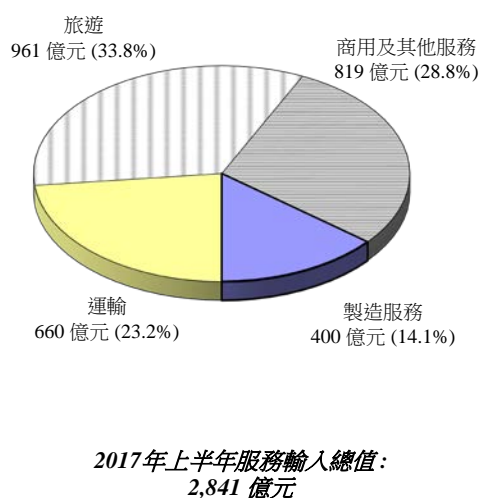


圖 2.16：服務輸入增長加快

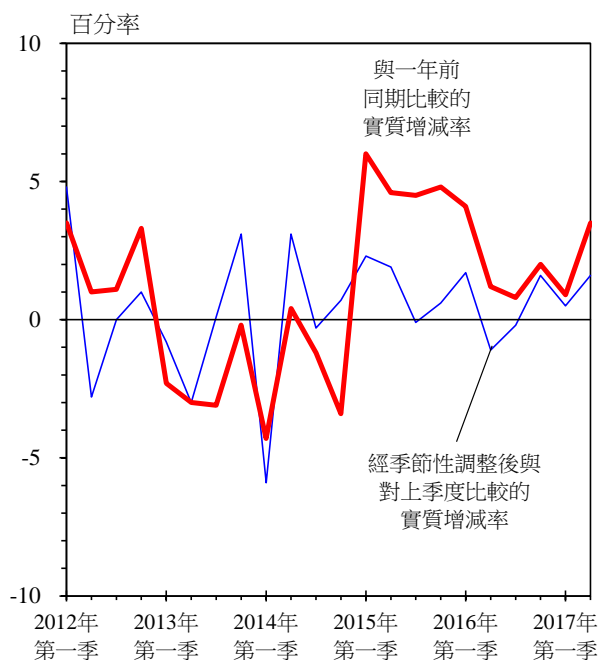


表 2.5：按主要服務組別劃分的服務輸入
(與一年前同期比較的實質增減百分率)

其中：

		服務輸入	旅遊 ⁽⁺⁾	運輸	製造服務 ^(^)	商用及 其他服務
二零一六年	全年	2.0	5.9	-0.3	-1.9	1.8
	第一季	4.1 (1.7)	13.0	-0.5	0.9	0.2
	第二季	1.2 (-1.1)	2.9	-1.2	-0.5	2.5
	第三季	0.8 (-0.2)	3.7	-1.0	-2.8	1.6
	第四季	2.0 (1.6)	4.7	1.5	-4.1	2.8
二零一七年	第一季	0.9 (0.5)	0.4	2.0	-4.4	2.5
	第二季	3.5 (1.6)	8.4	2.9	-5.5	3.1

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。

(+) 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材料／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。

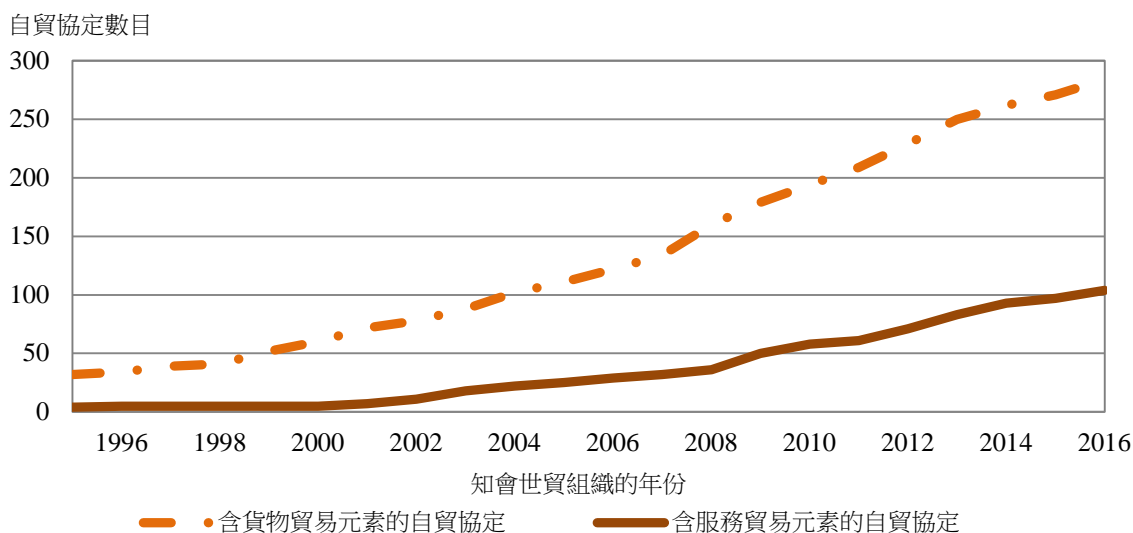
專題 2.2

國際間服務貿易合作的發展概況

服務業的發展在現今世界的角色日益重要。由於環球經濟不斷升級，加上全球價值鏈擴張，令物流、金融和專業服務等工商業支援服務的需求增加，服務業佔全球經濟規模的比重，已由二十年前約 60% 升至現時約 70%。此外，科技日新月異，不少服務更能配合時間上的需要，而服務的供應及使用既可同步進行，又無須受個別經濟地域所規限。因此，各地決策者在國際間的合作議程上，對如何促進服務貿易倍加重視。本專題概述近二十年來有助促進服務貿易的自由貿易協定(自貿協定)和其他相關政策的發展。

在一九九五年生效的世界貿易組織(世貿組織)《服務貿易總協定》，是首份以消除服務貿易壁壘為目標的多邊貿易協定。貨物貿易「壁壘」大多只涉及關稅和邊境管制安排，但服務貿易「壁壘」所涉層面則遠較廣泛。這主要是由於各個服務行業皆有不同特點，故「壁壘」通常是各種限制境外服務提供者市場准入的營商規管。《服務貿易總協定》為國際間促進服務貿易的談判奠定基礎，而往後載有服務貿易條款的自貿協定數目也與日俱增(圖 1)。根據世貿組織的資料，在一九九五年或之前已簽訂而仍然有效的 32 份自貿協定中，只有四份涵蓋服務業，但到二零一六年年尾，在仍然有效的自貿協定中有近四成(即 284 份中的 104 份)含服務貿易的元素，可見服務貿易條款已成為自貿協定中不可或缺的一部分。

圖1：仍然有效並含貨物或服務貿易元素的自貿協定數目



資料來源：世貿組織區域貿易協定資訊系統。

此外，促進服務貿易的方式多年來亦有所轉變。《服務貿易總協定》中有關市場准入的義務和國民待遇的承諾是以「正面清單」方式制訂，當中清楚列明各締約成員就開放貿易所作的承諾，使各地政府能根據本身的政策目標制訂促進貿易的措施。近年，自貿協定談判改用「負面清單」模式日趨普遍。在「負面清單」模式下，除載於「不符合規定措施清單」內的部分外，所有行業皆受惠於市場准入和國民待遇，境外企業有較為穩定和可以預測的前景，故吸引力一

專題 2.2 (續)

般而言亦較大⁽¹⁾。現時，上述兩種模式在貿易談判中仍然並存，至於選擇何者，則視乎締約成員的經濟結構及其行業所處的發展階段而定⁽²⁾。

服務貿易的另一種重要合作方式，就是訂立國際投資協議。企業要在消費方經濟體設立商業據點，必然涉及外來投資，而國際投資協議有助釐清某些規管方面的疑問，甚至提供優惠待遇。國際投資協議的開放程度雖不及涵蓋全面的自貿協定，但可作為建立更緊密經濟關係的第一步。事實上，根據聯合國的《世界投資報告》及其投資政策資訊中心的資料，國際投資協議的數目在過去二十年間激增，由一九九六年年底的 1 300 多份增至二零一六年年底的 3 400 份以上。

就香港的情況而言，《內地與香港關於建立更緊密經貿關係的安排》(CEPA)正好充分展示服務貿易自由化的模式與時並進。自 CEPA 於二零零三年簽署後，內地服務業以「正面清單」形式訂明對香港開放的安排，並透過後來簽訂的十份補充協議不斷擴大涵蓋範圍。於二零一四年簽署的《關於內地在廣東與香港基本實現服務貿易自由化的協議》及在二零一五年簽署的《服務貿易協議》標誌着內地服務業改以「負面清單」形式開放，並把開放的行業擴展至整體服務貿易部門的 95.6%。最近，在六月簽署的《投資協議》及《經濟技術合作協議》通過擴大投資准入及投資保護的承諾和擴大合作領域(尤其涵蓋「一帶一路」建設的合作及次區域合作)，進一步優化 CEPA，使之成為涵蓋全面且與時俱進的自貿協定。

香港既是發展成熟的服務型經濟體，也是國際金融中心，務必會致力促進服務貿易，並積極參與國際間推動服務貿易自由化的倡議。儘管近年世界各地保護主義情緒重現，但香港會繼續努力維持開放自由的貿易制度。舉例來說，我們一直積極參與《服務貿易協定》的談判，與 22 個涵蓋全球超過七成服務貿易的世貿組織成員討論進一步開放服務貿易。單就亞洲而言，除上文所述持續優化的 CEPA 外，香港亦正全速推進與東南亞國家聯盟的自貿協定談判。展望未來，隨着資訊和通訊科技不斷發展，預期服務貿易會持續擴張，範圍更寬(涵蓋更多專業和行業)、更廣(藉業務流程外判和離岸代理的方式跨越地域疆界)。這股全球趨勢定會為香港繼續擴展服務貿易帶來重大機遇，有助開創更多商機，為香港經濟長遠發展提供養分。

(1) 只以「不符合規定措施清單」剔除不涵蓋的部分，讓企業有較大彈性。該清單包括所有適用於特定行業的措施和其他限制，不在全面開放的涵蓋範圍(因而稱為非合規或不符合規定的措施)。

(2) Latrille, P. 及 Lee, J., 二零一二年，《區域貿易協議服務業規則：如何較〈服務貿易總協定〉多邊規則包羅更廣且更創新？》(*Services rules in regional trade agreements: How diverse and how creative as compared to the GATS multilateral rules?*)，日內瓦世貿組織第 ERSD-2012-19 號工作論文。

貨物及服務貿易差額

2.10 根據所有權轉移原則編製的數字顯示，貨物貿易赤字在第二季擴大，這是由於內部需求顯著擴張，令留用貨物進口的增幅高於貨物出口的增長。計及服務貿易盈餘，二零一七年第二季綜合貨物及服務貿易差額錄得 290 億元的赤字，相當於進口總值的 2.4%，高於二零一六年第二季 180 億元的赤字(相當於進口總值的 1.6%)。

表 2.6：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>	
二零一六年 全年	3,900	767	4,037	578	-136	189	53	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	196	1,037	148	-12	48	36	3.1
第四季	1,098	200	1,121	153	-24	47	23	1.8
二零一七年 第一季	942	201	1,000	141	-58	60	2	0.2
第二季	994	183	1,063	143	-69	40	-29	-2.4

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

2.11 內地是香港最重要的經濟伙伴，而香港與內地在經貿聯繫方面亦繼續取得進展。六月，香港與內地在 CEPA 框架下簽署兩份協議，分別是《投資協議》和《經濟技術合作協議》。兩份協議令 CEPA 成為一份更全面的現代化自由貿易協議，涵蓋貨物貿易、服務貿易、投資以及經濟技術合作。具體而言，《投資協議》是內地首份以准入前國民待遇加負面清單的模式開放投資准入的投資協議，而《經濟技術合作協議》則為香港產業開創良好機遇，得以參與「一帶一路」建設和粵港澳大灣區等國家發展策略。兩份協議標誌 CEPA 發展歷程的另一個里程碑。

2.12 香港向來奉行自由開放的貿易政策。香港與澳洲的自貿協定談判在五月正式展開，預計涵蓋多個元素，其中包括撤銷或削減關稅、減少非關稅壁壘、優化服務貿易市場准入安排，以及促進和保護投資等。香港與澳洲的自貿協定如能達成，會成為兩地加強經濟和金融協作的新平台。香港海關在七月與澳洲海關簽訂互認安排，為兩地商貿提供通關便利。

2.13 此外，政府亦致力促進香港與世界其他地區的投資往來。香港在四月與韓國簽訂投資推廣合作諒解備忘錄。根據這份諒解備忘錄，兩地會就雙方的投資環境、投資機遇、吸引外資的經驗以及投資推廣良策互通訊息。

2.14 香港作為國際社會負責任的一員，一直十分支持國際間致力提高稅務透明度和打擊逃稅。香港在六月分別與愛爾蘭和印尼簽署協定，訂明實施稅務事宜自動交換財務帳戶資料(自動交換資料)的安排，令自動交換資料的伙伴數目增至 13 個。

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，並不包括在第二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) 國際貨幣基金組織代表團在六月結束對中國二零一七年第四條磋商訪問後，上調內地的經濟增長預測，二零一七年的增長預測調高至6.7%，並預測二零一八至二零二零年平均每年增長為6.4%。基金組織先前在二零一七年四月對內地經濟增長預測：二零一七年為6.6%，二零一八年為6.2%，二零一九年為6.0%，二零二零年則為5.9%。
- (3) 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。

第三章：選定行業的發展

摘要

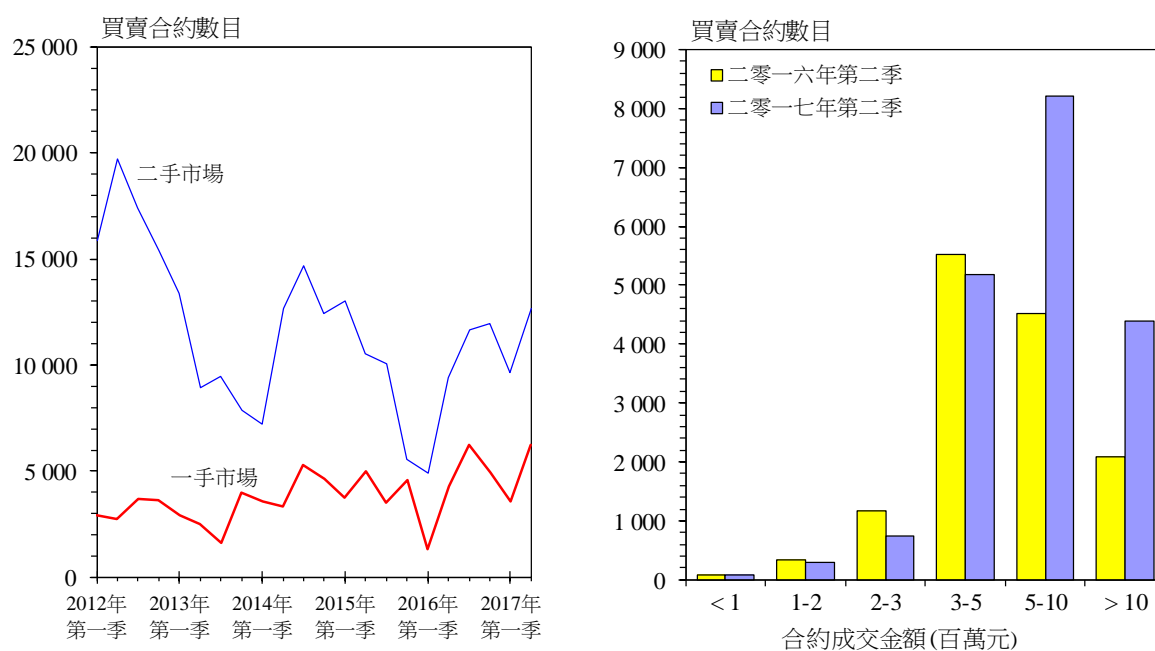
- 供求情況仍然偏緊，加上市場預期本港利率在一段時間內仍會偏低，住宅物業市場在二零一七年四月和五月初大致保持暢旺。在香港金融管理局推出第八輪物業按揭貸款宏觀審慎監管措施後，樓市在六月出現放緩迹象。整個第二季而言，交投仍顯著增加，樓價上升5%。
- 反映政府增加土地及住宅供應的持續努力，未來三至四年住宅單位總供應量增至98 000個，再創紀錄新高。
- 商業及工業樓宇市場在第二季普遍轉強。交投活動轉趨活躍，大部分市場環節的售價和租金續見上升。
- 訪港旅客人次在第二季繼續上升。整體訪港旅客較去年同期增加1.0%至1 360萬人次，來自內地、短途及長途市場的訪港旅客人次分別錄得0.8%、2.1%和1.0%的升幅。
- 在外貿持續改善的帶動下，物流業在第二季進一步增強。整體貨櫃吞吐量及空運吞吐量在第二季分別按年躍升8.5%和11.1%。

物業

3.1 供求情況仍然偏緊，加上市場預期本港利率在一段時間內仍會偏低，住宅物業市場在二零一七年四月和五月初大致保持暢旺。在香港金融管理局(金管局)於五月推出第八輪物業按揭貸款宏觀審慎監管措施後(詳見第 3.8 段及註釋(2))，樓市在六月出現放緩迹象。整個第二季而言，交投仍顯著增加，樓價進一步上升。

3.2 送交土地註冊處註冊的住宅物業買賣合約總數在第二季增至18 892份，較上一季急增43%，較去年同期增加38%。不過，買賣合約總數在四月升至7 060份的高位後，在五月和六月因潛在買家轉趨審慎而分別下跌至5 732份和6 100份。當中，由於發展商加快推售新樓盤，加上市場反應大致理想，一手市場在第二季的交易較上一季飆升75%。二手市場的交易亦顯著增加31%。同樣，買賣合約總值躍升60%至1,823億元。不過，由於第一季交投略遜，二零一七年上半年的買賣合約數目較二零一六年下半年減少8%至32 113份，買賣合約總值則溫和增加8%至2,966億元。

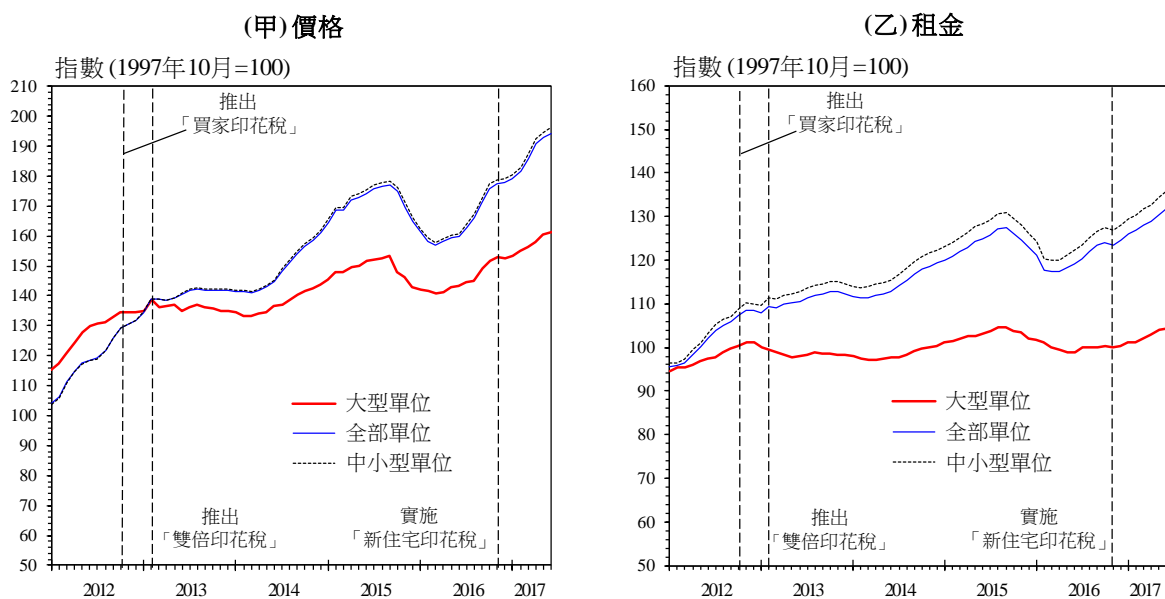
圖 3.1：交投在二零一七年第二季保持暢旺



3.3 整體住宅售價在第二季內進一步上升 5%。不過，樓價的按月升幅由四月的 2.7%減慢至五月的 1.2%，並進一步降至六月的 0.7%。按面積分析，中小型單位和大型單位的售價在第二季內分別上升 5% 和 3%。整體住宅售價在二零一七年上半年內累計上升 9%。

3.4 整體住宅租金在三月至六月期間亦上升 3%，中小型單位和大型單位的租金升幅分別為 3%及 2%。整體住宅租金在二零一七年上半年內累計上升 6%。六月的住宅物業平均租金回報率維持在 2.6%，與三月的水平相同。

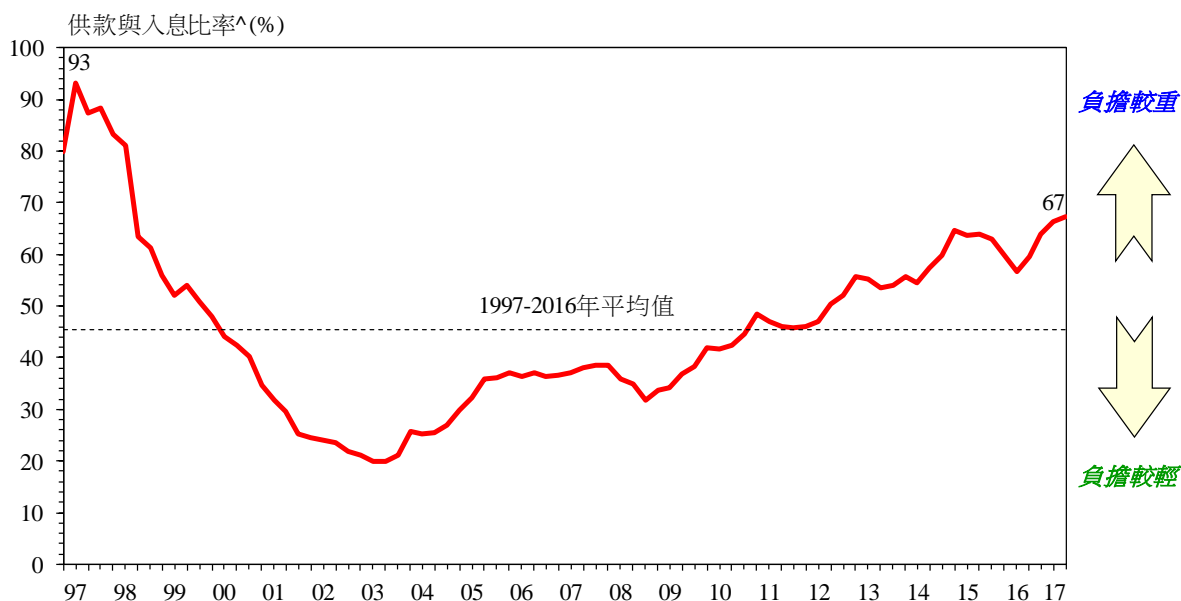
圖 3.2 : 住宅售價和租金在第二季內進一步上升



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

3.5 經過以往數年急升後，二零一七年六月的整體住宅售價較一九九七年的高峯大幅高出 94%。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)在第二季進一步惡化至大約 67%，遠高於一九九七至二零一六年期間 45% 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 87%。

圖 3.3 : 按揭供款相對入息的比率進一步惡化



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。

3.6 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。政府在六月公布將於二零一七年第三季推售三幅住宅用地，可供興建合共約 1 350 個單位。綜合政府賣地、鐵路物業發展項目、市區重建局的重建項目，以及私人發展和重建項目，二零一七至一八年度上半年私人房屋土地供應量可供興建合共約 16 100 個單位，相當於二零一七至一八年度供應目標 18 000 個單位的約 89%。

3.7 反映政府增加土地供應的持續努力，二零一七年上半年動工的私人住宅單位較去年同期增加 16%至 12 600 個，落成量亦增加 19%至 8 800 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)由三月底估計的 96 000 個，增加至六月底估計的 98 000 個，再創紀錄新高。此外，多幅住宅用地會轉為「熟地」，屆時將可額外供應 11 100 個住宅單位。

3.8 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⁽¹⁾。為加強銀行的風險管理和抗震能力，金管局在五月推出第八輪物業按揭貸款宏觀審慎監管措施⁽²⁾。各項需求管理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)的成交宗數在第二季維持在平均每月 44 宗的低水平，佔總成交的 0.7%，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第二季亦處於平均每月 100 宗的低水平，佔總成交的 1.5%，遠低於二零一二年一月至十月期間的平均每月 365 宗或 4.5%。作為投資活動的指標，涉及「新住宅印花稅」的購買物業個案在第二季處於平均每月 683 宗的溫和水平，佔總成交的 10.4%，遠低於二零一六年一月至十一月期間平均每月 1 412 宗涉及「雙倍印花稅」的購買物業個案或 26.5%。按揭貸款方面，第二季新造按揭的平均按揭成數為 50%，同樣顯著低於二零零九年一月至十月期間(即金管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 3.4 : 投機活動繼續處於低水平

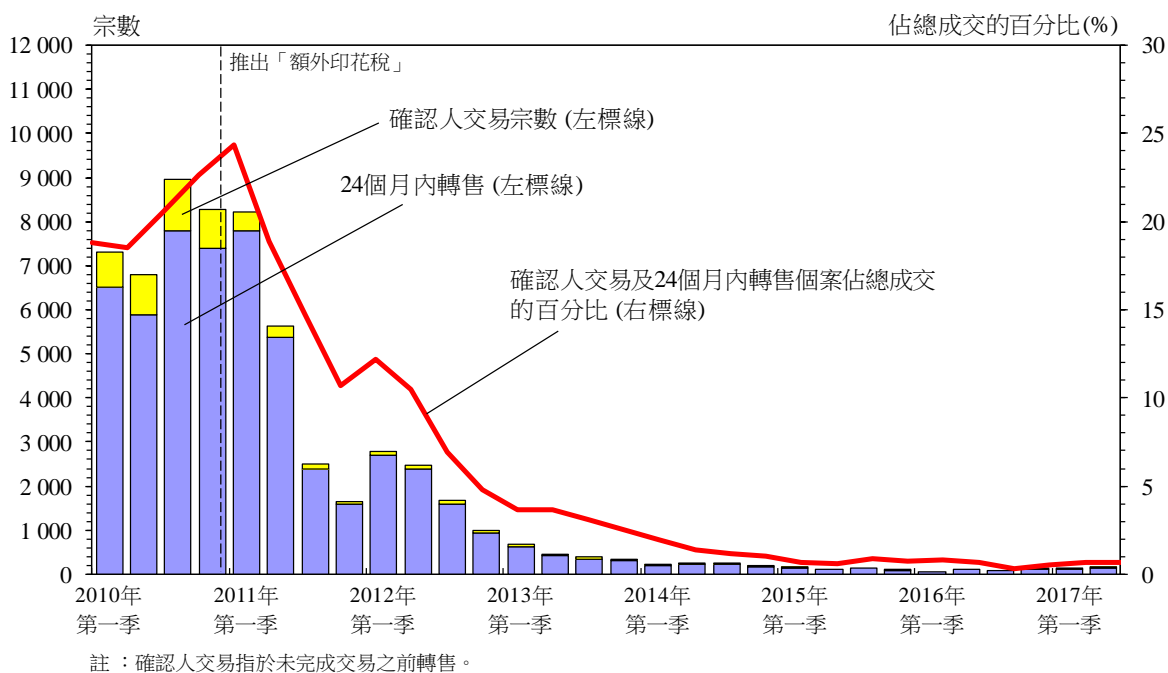


圖 3.5 : 非本地買家的交易維持在低位

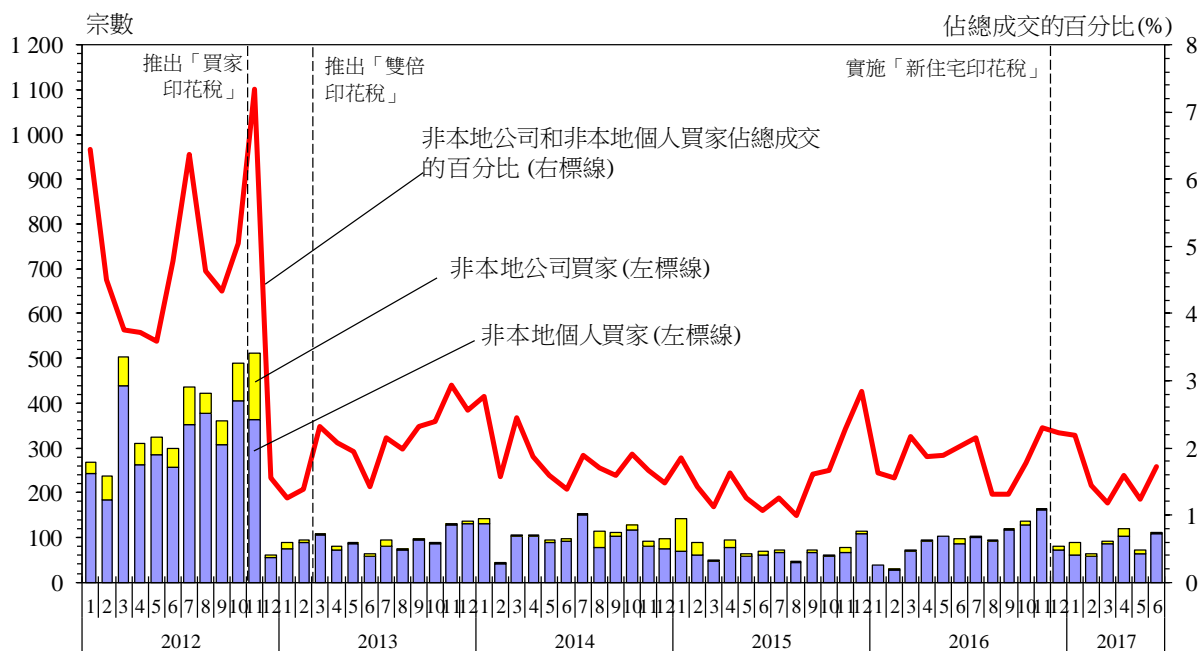
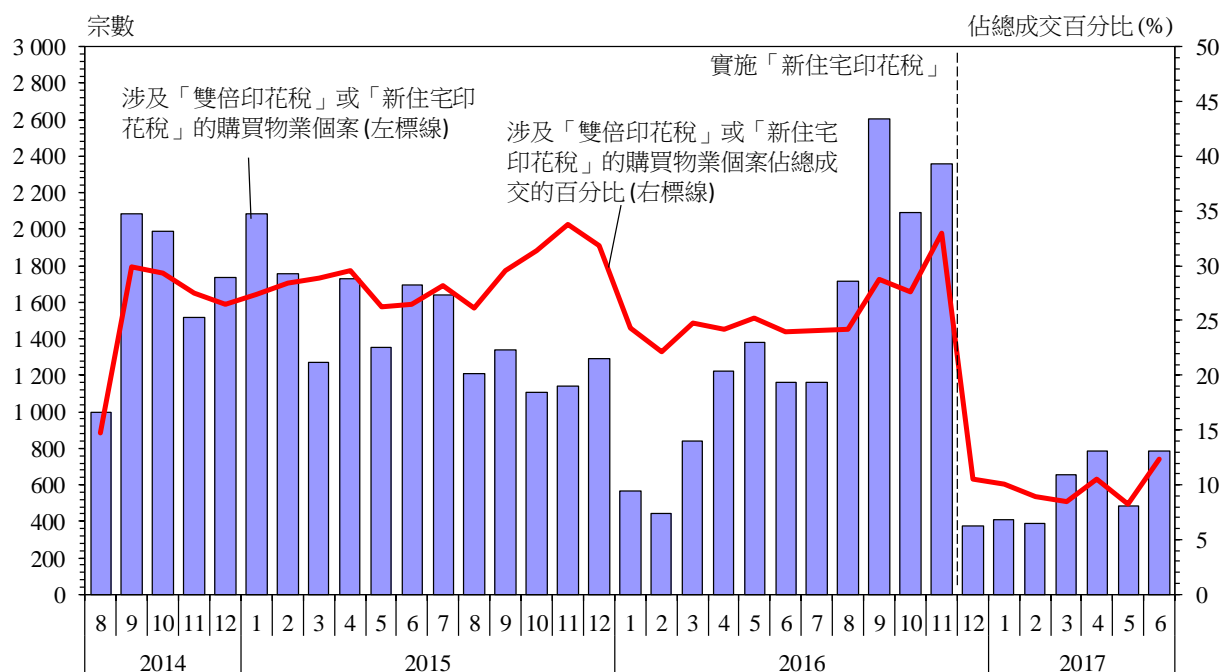


圖3.6：投資活動溫和



3.9 樓市的前景將取決於利率走勢、住宅單位供求情況以及市場氣氛。儘管美國聯邦儲備局在六月加息，本地銀行同業拆息維持平穩，至今香港尚未有銀行提高最優惠貸款利率。然而，隨着美國利率正常化持續推進，本港息口在聯繫匯率制度下早晚會上升。當過去數年增加的住宅用地逐步建成住屋，住宅單位的供求情況亦會緩和。利率上升和單位供應增加的疊加效應最終會令市場熾熱的氣氛改變過來。

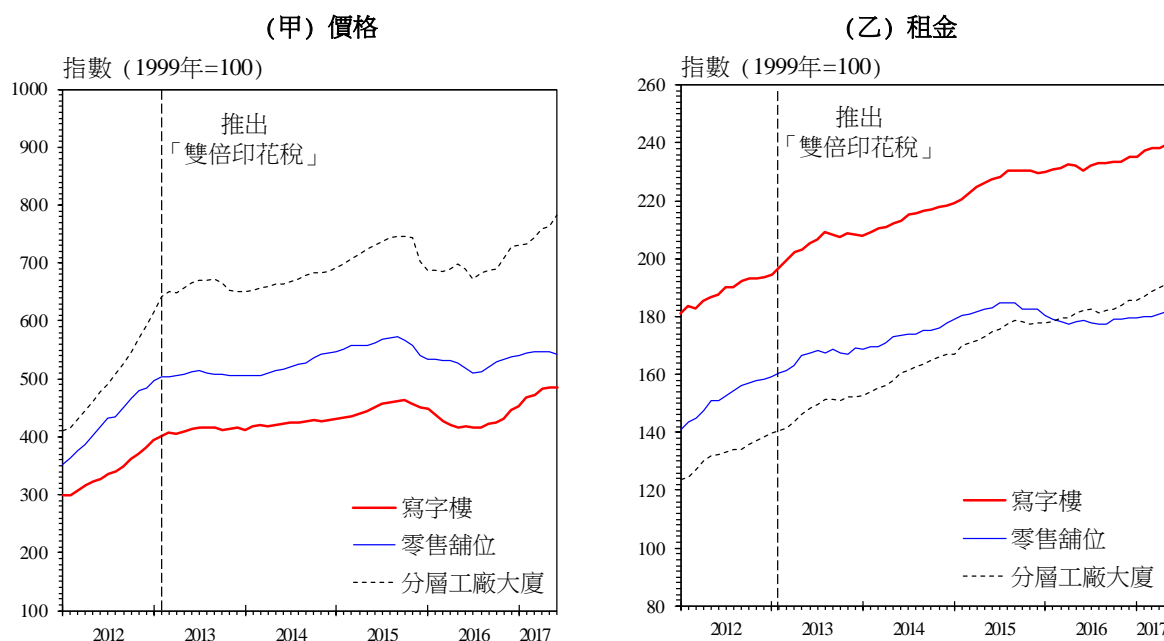
3.10 商業及工業樓宇市場在二零一七年第二季普遍轉強。交投活動轉趨活躍，大部分市場環節的售價和租金續見上升。

3.11 寫字樓的整體售價在三月至六月期間再升 3%，當中甲級和丙級寫字樓的售價分別上升 2%和 6%，乙級寫字樓的售價則幾無變動。寫字樓的整體租金同期微升 1%，當中乙級和丙級寫字樓的租金均上升 1%，甲級寫字樓的租金則維持不變。甲級、乙級和丙級寫字樓的平均租金回報率分別由三月的 2.8%、2.9%及 2.9%微跌至六月的 2.7%、2.8%及 2.8%。第二季寫字樓交投量增至 530 宗，較上一季上升 23%，較去年同期更飆升 104%。

3.12 零售舖位方面，售價在第二季內微跌 1%，租金則上升 2%。平均租金回報率維持在 2.5%的水平不變。第二季交投量增至 580 宗，較上一季高 17%，較去年同期高 113%⁽³⁾。

3.13 六月的分層工廠大廈售價和租金較三月分別上升 5% 和 3%。反映這些走勢，平均租金回報率在期內由 3.0% 微跌至 2.9%。第二季交投量增至 1 210 宗，較上一季上升 26%，較去年同期更急升 106%。

圖 3.7：大部分非住宅物業的售價和租金在第二季繼續上升



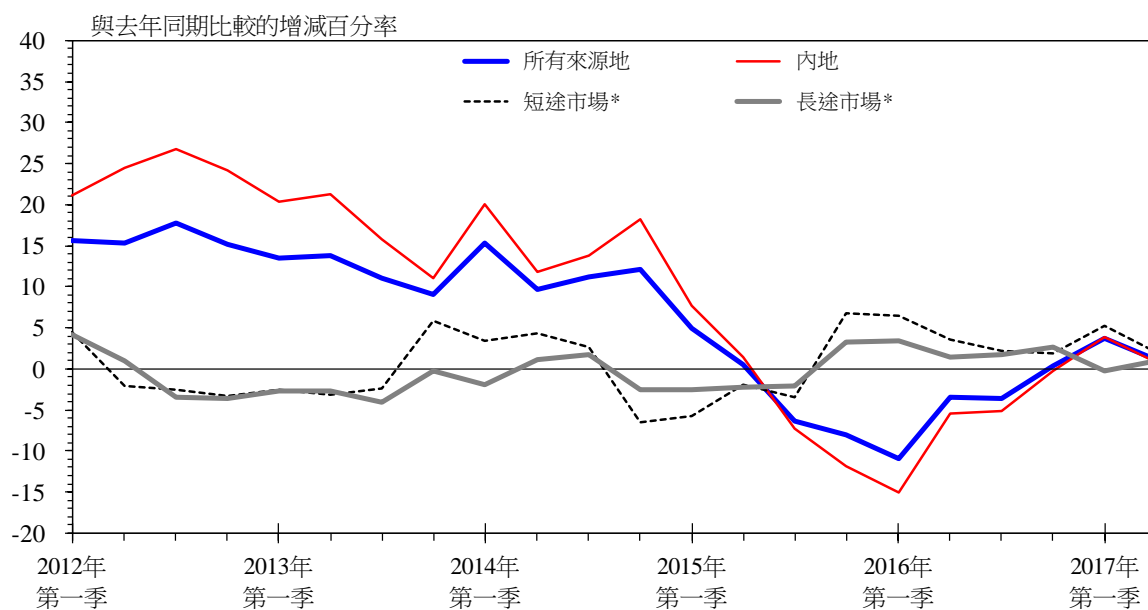
土地

3.14 兩幅住宅用地、兩幅商業用地、一幅商業／酒店用地、一幅工業用地和三幅作加油站用途的土地在第二季售出，總面積約 5.4 公頃，總成交金額約 635 億元。此外，一幅位於沙田的住宅用地和一幅位於長沙灣的商貿用地亦在季內招標。第二季有兩宗換地個案及 13 幅修訂契約的土地獲批。

旅遊業

3.15 訪港旅客人次在二零一七年第二季繼續上升。整體訪港旅客較去年同期增加 1.0% 至 1 360 萬人次。佔訪港旅客總人次 74.2% 的內地訪港旅客微升 0.8% 至 1 010 萬人次。短途及長途市場的訪港旅客人次分別增加 2.1% 和 1.0%⁽⁴⁾。

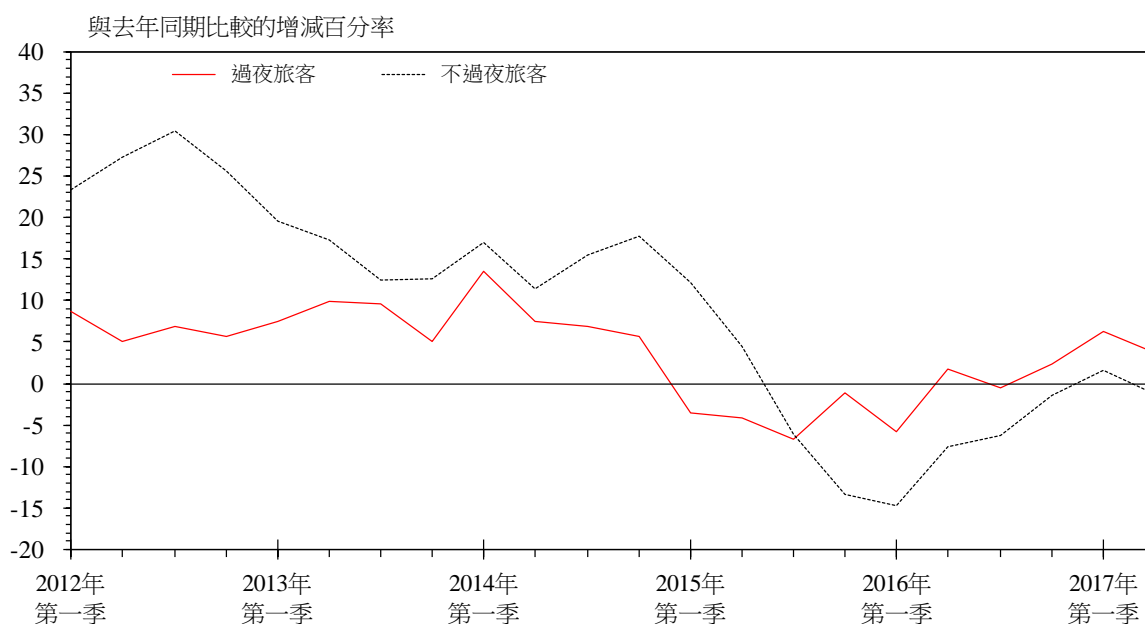
圖 3.8 : 訪港旅客人次在第二季繼續上升



註：(*) 短途及長途市場的定義見本章章末的註釋(4)。

3.16 按留港時間分析，過夜旅客人次按年進一步上升 3.7%，入境不過夜旅客人次則下跌 1.3%。反映這些走勢，過夜旅客佔訪港旅客總人次的比例由去年同期的 46.6% 上升至第二季的 47.9%，入境不過夜旅客的比例則由 53.4% 下降至 52.1%。

圖 3.9 : 過夜旅客人次繼續上升，入境不過夜旅客人次則下跌

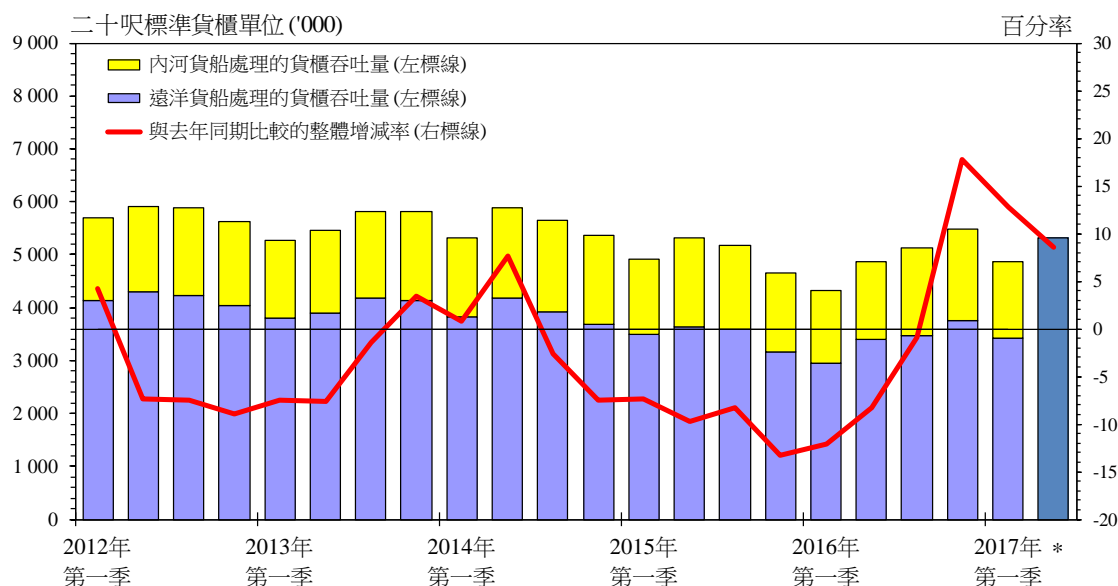


3.17 受惠於訪港過夜旅客人次溫和增加，酒店房間平均入住率由去年同期的 85% 上升至第二季的 87%，儘管酒店實際平均房租進一步下跌 2.5% 至 1,187 元⁽⁵⁾。

物流業

3.18 在外貿持續改善的帶動下，物流業在二零一七年第二季進一步增強。第二季的整體貨櫃吞吐量較去年同期躍升 8.5% 至 530 萬個二十呎標準貨櫃單位。透過香港港口處理的貿易貨值同樣上升 3.7%，儘管其佔貿易總值的份額由去年同期的 19.2% 進一步縮減至 18.5%。

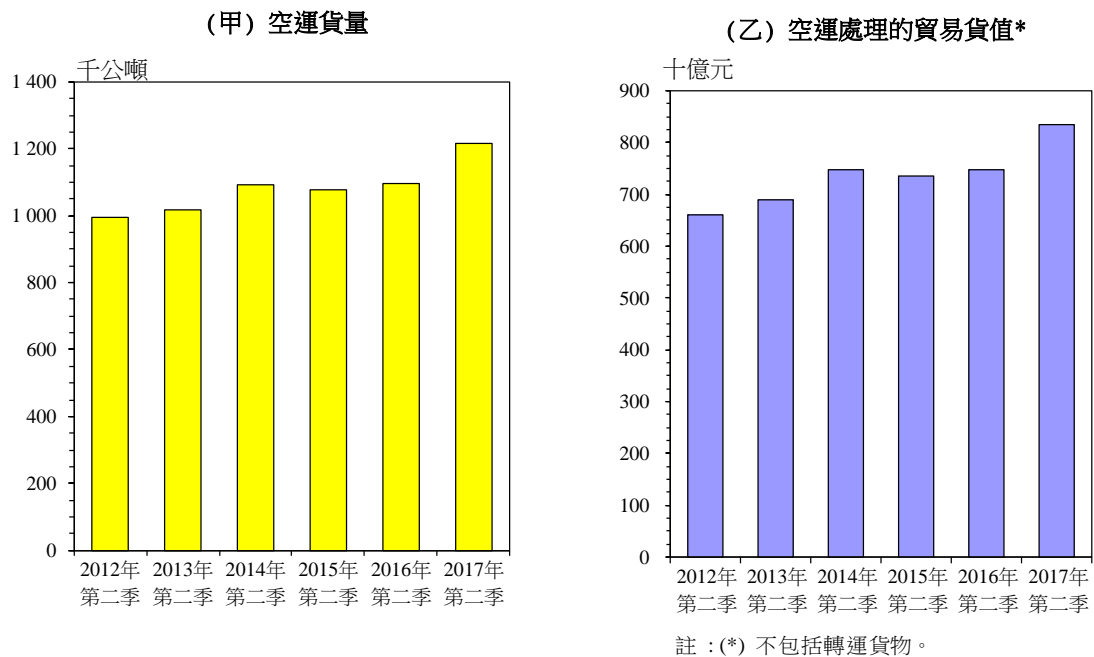
圖 3.10：貨櫃吞吐量在二零一七年第二季進一步增長



註：(*) 最新一季的貨櫃吞吐量數字為香港海運港口局的初步估計，其中遠洋和內河貨船的分項數字暫時未能提供。

3.19 空運吞吐量在第二季較去年同期躍升 11.1% 至 120 萬公噸。同樣，空運貿易總值上升 11.6%，其佔貿易總值的份額由去年同期的 40.5% 增至 41.9%。

圖 3.11：空運吞吐量及空運處理的貿易貨值在第二季進一步上升



運輸

3.20 主要運輸工具的交通流量在第二季均錄得增長。航空旅客量較去年同期回升 3.0% 至 1 820 萬人次，水路客運量則上升 5.2% 至 660 萬人次。陸路跨境交通方面，旅客流量增加 1.1% 至 5 490 萬人次，平均每日車輛流量增加 4.6% 至 44 277 架次。

3.21 立法會在六月通過法案，將公共小型巴士(小巴)及私家小巴的座位上限由 16 個增至 19 個。此舉有助應付乘客對公共小巴服務的需求，並縮短乘客候車的時間，尤其是在繁忙時段。新的座位上限在七月七日生效。

環境

3.22 政府在四月與兩家電力公司簽署新《管制計劃協議》(《協議》)，新《協議》會在現行《協議》於二零一八年年底屆滿後生效。為了在回應公眾對下調電力公司所得回報的期望，和鼓勵電力公司投資以應付香港的電力需求及改善環境兩者之間取得平衡，新《協議》年期定為 15 年，電力公司的准許利潤回報率亦將由現時的 9.99% 下調至 8%。新《協議》亦包含其他有助推廣節約能源和使用可再生能源的內容，以反映政府對減低能源強度和應對氣候變化的承諾。

註釋：

- (1) 有關二零一零年公布的措施細節，見《二零一零年第一季經濟報告》專題 3.1、《二零一零年第三季經濟報告》專題 3.1，以及《二零一零年經濟概況及二零一一年展望》第四章章末註釋(2)。有關二零一一年公布的措施細節，見《二零一一年半年經濟報告》第三章章末註釋(2)及《二零一一年第三季經濟報告》專題 3.1。有關二零一二年公布的措施細節，見《二零一二年第三季經濟報告》專題 3.1 及《二零一二年經濟概況及二零一三年展望》專題 4.1。有關二零一三年公布的措施細節，見《二零一二年經濟概況及二零一三年展望》專題 4.2 及《二零一三年第一季經濟報告》專題 3.1。有關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，見《二零一五年第一季經濟報告》專題 3.1。有關二零一六年公布的措施細節，見《二零一六年經濟概況及二零一七年展望》第四章章末註釋(1)。至於二零一七年公布的措施細節，則見《二零一七年第一季經濟報告》第三章章末註釋(3)及下文註釋(2)。
- (2) 香港金融管理局在二零一七年五月十九日公布以下物業按揭貸款監管措施，以加強銀行的風險管理和抗震能力：
 - (a) 採用「內評法」計算信用風險資本要求的銀行，對二零一七年五月十九日後批出的新造住宅按揭貸款的「風險權重」下限，由 15% 提高至 25%；
 - (b) 涉及多過一個按揭貸款的借款人的按揭貸款，除要根據現行要求將適用的「供款與入息比率」上限下調一成之外，同時亦要將適用的按揭成數上限下調一成；以及
 - (c) 收入來自香港以外地區的借款人的按揭貸款，除要根據現行要求將適用的按揭成數上限下調一成之外，同時亦要將適用的「供款與入息比率」上限下調一成。
- (3) 交投量為商業樓宇的數字，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。
- (4) 短途市場指北亞、南亞及東南亞、台灣及澳門，但不包括內地；長途市場指美洲、歐洲、非洲、中東、澳洲、新西蘭及南太平洋。在二零一七年第二季，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 74%、17% 及 9%。
- (5) 有關酒店房間入住率及實際房租的數字並不包括賓館。

第四章：金融業[#]

摘要

- 在美國以漸進步伐推進貨幣政策正常化的情況下，香港在二零一七年第二季繼續處於低息環境。港元銀行同業拆息維持在低水平。
- 港元兌美元即期匯率在第二季內繼續轉弱。同時，由於美元兌大部分主要貨幣進一步貶值，貿易加權名義港匯指數及實質港匯指數分別下跌2.0%及1.9%。
- 受惠於經濟表現改善及跨國企業融資需求增加，貸款及墊款總額在第二季內的升幅加快至5.4%。在香港境內和境外使用的貸款分別增加5.2%和5.9%。
- 環球經濟前景進一步改善，加上市場預期美國只會以漸進的步伐推進利率正常化，支持本地股票市場在第二季延續強勁升勢。恒生指數在季末收報25 765 點，較上一季高出6.9%。交投活動大致暢旺，集資活動略為回升。

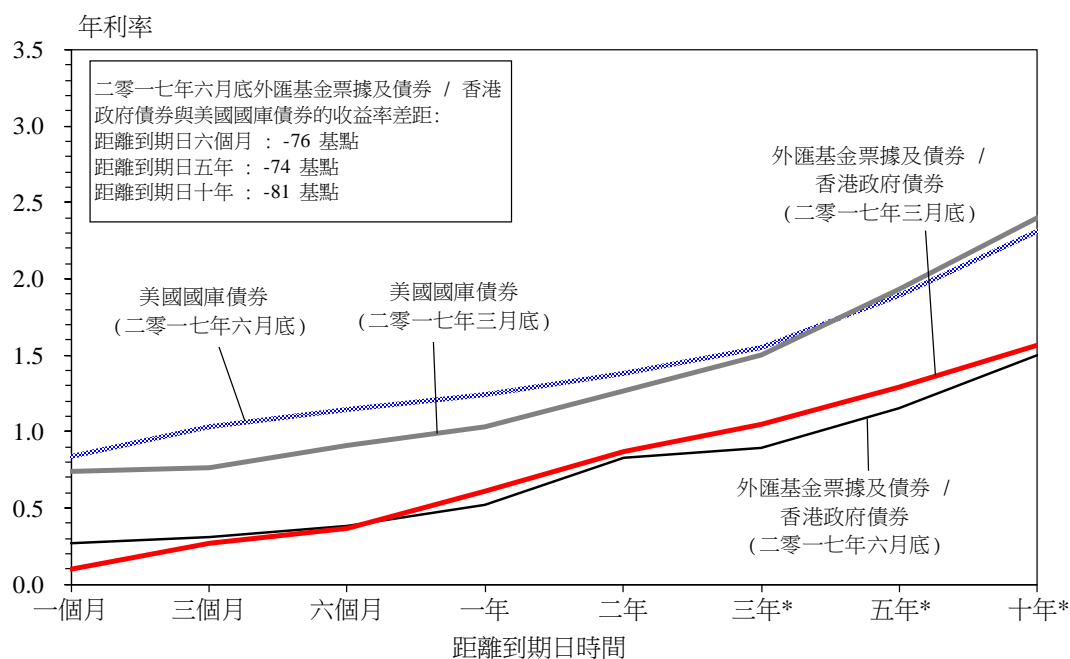
(#) 本章由香港金融管理局(金管局)與經濟分析部聯合編寫。

利率及匯率

4.1 在美國以漸進步伐推進貨幣政策正常化的情況下，香港在二零一七年第二季繼續處於低息環境。美國聯邦公開市場委員會在六月把聯邦基金利率的目標區間由 0.75-1.00% 上調至 1.00-1.25%，隨後，金管局把貼現窗基本利率由 1.25% 調高至 1.50%⁽¹⁾。不過，港元銀行同業拆息維持在低水平。隔夜拆息由三月底的 0.10% 微升至六月底的 0.34%，三個月期拆息則由 0.94% 下跌至 0.78%。

4.2 港元收益率曲線及美元收益率曲線在第二季內均變得平坦，儘管幅度各異。反映這些走勢，六個月期外匯基金票據與六個月期美國國庫債券收益率的負差距，由三月底的 54 個基點擴大至六月底的 76 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，則由 83 個基點輕微收窄至 81 個基點。

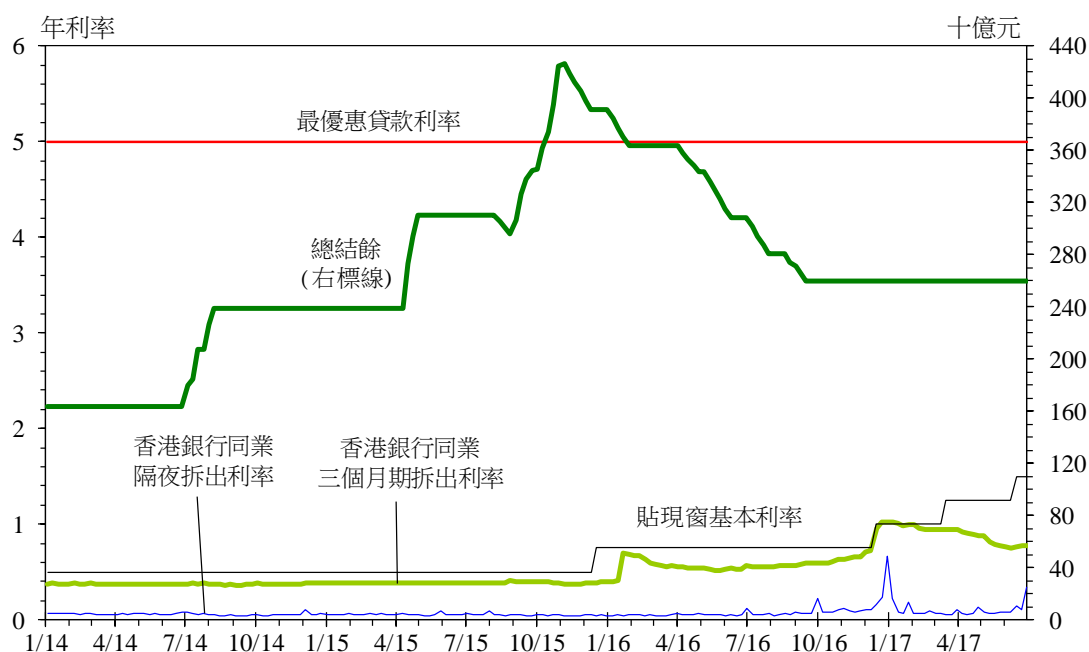
圖 4.1：港元收益率曲線及美元收益率曲線均變得平坦



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

4.3 零售層面的利率同樣繼續處於低水平。最優惠貸款利率在第二季內維持在 5.00% 或 5.25% 的水平不變。主要銀行為少於 10 萬元存款提供的平均儲蓄存款利率及一年定期存款利率亦分別維持在 0.01% 及 0.15% 的水平不變。反映零售銀行平均資金成本的綜合利率⁽²⁾由三月底的 0.32% 微跌至六月底的 0.31%。

圖 4.2：港元利率仍然處於低水平
(週末數字)



4.4 港元兌美元即期匯率在第二季內進一步轉弱，主要由於套息活動隨港元與美元的負息差擴大而有所增加。港元兌美元即期匯率在六月底收報每美元兌 7.807 港元，三月底為每美元兌 7.770 港元。港元遠期匯率相對即期匯率亦錄得較大折讓，其中三個月遠期匯率的折讓由三月底的 146 點子(每點子相等於 0.0001 港元)擴大至六月底的 195 點子，十二個月遠期匯率的折讓亦由 335 點子擴大至 460 點子。

4.5 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。由於美元兌大部分主要貨幣的匯率進一步轉弱，貿易加權名義港匯指數及實質港匯指數⁽³⁾在第二季內分別下跌 2.0% 及 1.9%。

圖 4.3 : 港元兌美元在第二季內進一步轉弱
(週末數字)

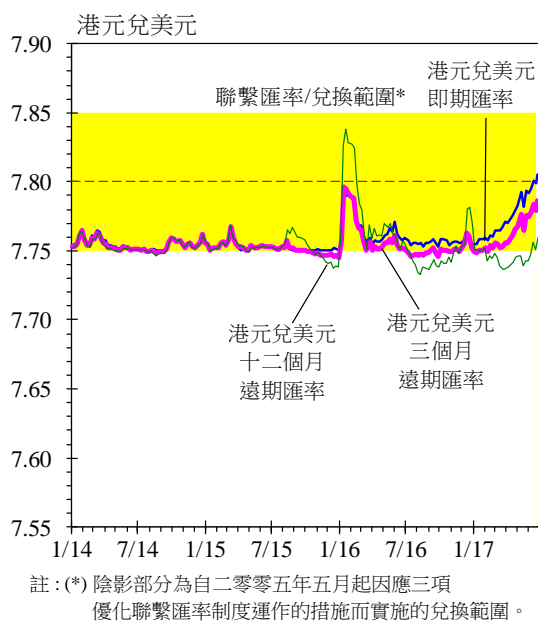
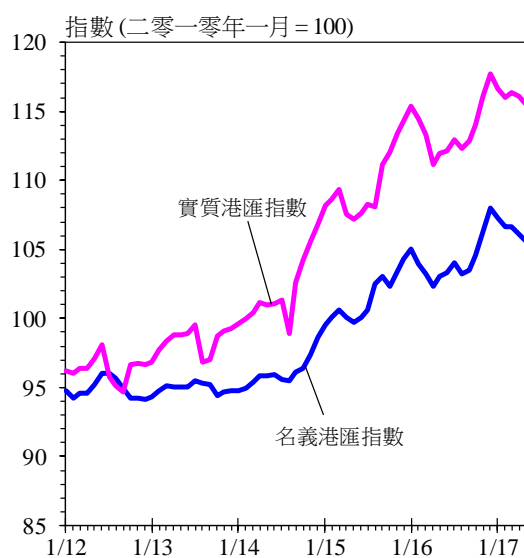


圖 4.4 : 貿易加權名義港匯指數及
實質港匯指數繼續下跌
(按月平均水平)



貨幣供應及銀行業

4.6 港元貨幣總量在第二季內繼續增長。經季節性調整後的港元狹義貨幣供應(港元M1)較三月底增加 0.8%至六月底的 15,070 億元⁽⁴⁾，港元廣義貨幣供應(港元M3)亦增加 3.6%至 68,500 億元。同時，認可機構⁽⁵⁾的存款總額增長 2.4%至 123,790 億元，當中港元及外幣存款分別增加 4.0%及 0.9%。

圖 4.5：貨幣總量在第二季內繼續增長

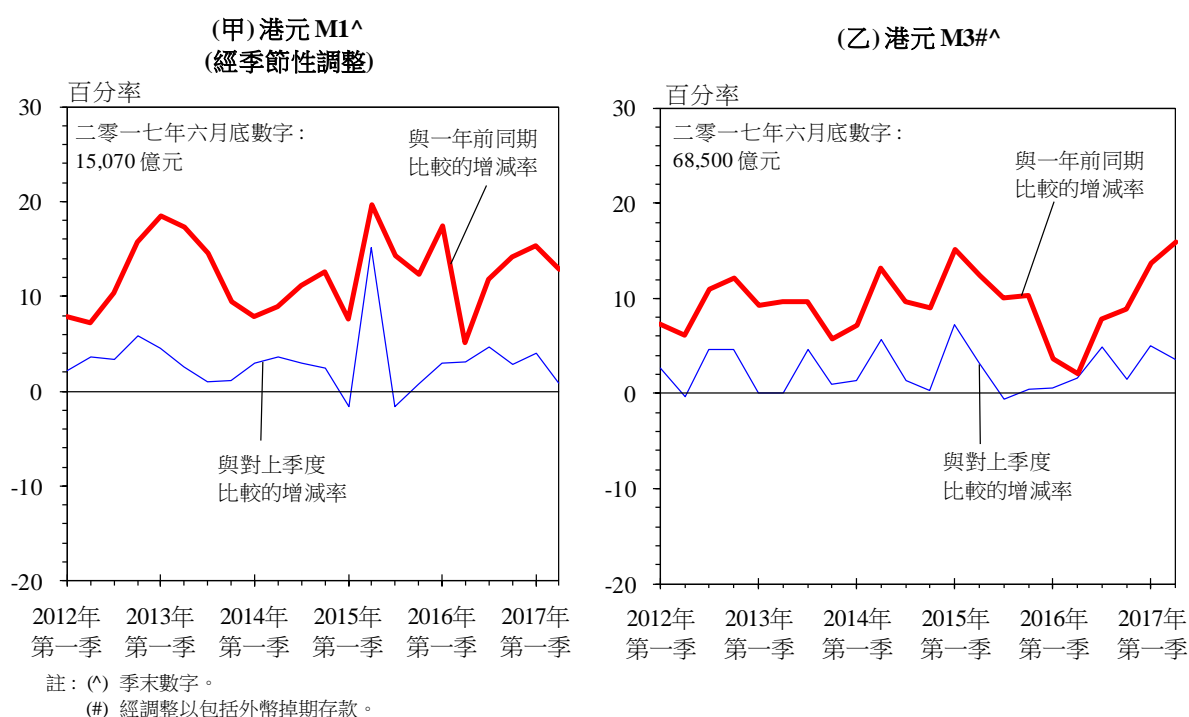


表 4.1：港元貨幣供應及整體貨幣供應

季內增減百分率	M1		M2		M3		
	港元 ^(A)	總額	港元 ^(a)	總額	港元 ^(a)	總額	
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
二零一七年	第一季	4.0	0.7	5.1	3.4	5.1	3.4
	第二季	0.8	3.2	3.6	3.0	3.6	3.0
二零一七年六月底總額 (十億元)	1,507	2,299	6,837	13,315	6,850	13,362	
與一年前同期 比較的增減百分率	12.9	10.0	15.9	12.9	15.9	13.0	

註：(A) 經季節性調整。

(a) 經調整以包括外幣掉期存款。

4.7 受惠於經濟表現改善及跨國企業融資需求增加，貸款及墊款總額的升幅加快，較三月底上升 5.4%至六月底的 88,440 億元。當中，港元及外幣貸款分別增加 5.9%及 4.8%。由於貸款增長步伐較存款快，港元貸存比率由三月底的 75.7%上升至六月底的 77.1%，外幣貸存比率由 63.1%上升至 65.5%。

4.8 在香港使用的貸款(包括貿易融資)較三月底上升 5.2%至六月底的 61,670 億元，在香港境外使用的貸款上升 5.9%至 26,770 億元。在香港使用的貸款中，放予大部分主要經濟行業的貸款均錄得進一步增長。隨着外貿改善，貿易融資再升 4.5%。放予製造業和放予批發及零售業的貸款升幅亦分別加快至 5.2%和 2.8%。放予金融機構的貸款再升 11.7%，放予股票經紀的貸款則下跌 7.6%。至於與物業相關的貸款，放予建造業、物業發展及投資的貸款穩步增長 4.9%；由於物業市場成交量回升，放予購買住宅物業的貸款升幅加快至 2.4%。為加強認可機構對放予地產發展商的貸款的信貸風險管理，金管局在五月公布收緊相關貸款的措施⁽⁶⁾。

表 4.2：貸款及墊款

所有在香港使用的貸款及墊款

季內增減 百分率	貸款予：								所有在香港 境外使用的 貸款及墊款 ^(c)	貸款及 墊款總額	
	貿易融資	製造業	批發及 零售業	建造業、 物業發展 及投資	購買 住宅 物業 ^(a)	金融機構	股票經紀	合計 ^(b)			
二零一六年	第一季	-1.5	-3.0	-6.3	2.7	0.5	-3.6	7.8	0.1	-0.8	-0.2
	第二季	5.7	8.7	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	4.6	-6.9	1.5	1.9	1.6
	第四季	-2.8	0.2	-2.4	4.7	2.1	5.2	9.9	2.5	2.7	2.5
二零一七年	第一季	2.6	4.6	1.6	4.9	1.6	12.1	9.7	4.0	6.0	4.6
	第二季	4.5	5.2	2.8	4.9	2.4	11.7	-7.6	5.2	5.9	5.4
二零一七年六月底 總額(十億元)		487	271	431	1,388	1,213	683	66	6,167	2,677	8,844
與一年前同期 比較的增減百分率		3.0	5.4	2.9	17.0	7.3	37.8	3.7	13.8	17.4	14.9

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。

4.9 香港銀行體系保持穩健。本港註冊認可機構資本充裕，總資本充足比率在二零一七年三月底維持在 18.8% 的高水平。本地銀行體系的資產質素亦保持良好。特定分類貸款相對於貸款總額的比率，由二零一六年年底的 0.72% 微跌至二零一七年三月底的 0.70%，信用卡貸款的拖欠比率則由 0.24% 微升至 0.27%。同時，住宅按揭貸款拖欠比率由三月底的 0.04% 微跌至六月底的 0.03%。

表 4.3：零售銀行的資產質素*
(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
	第四季	97.75	1.53	0.72
二零一七年	第一季	97.94	1.35	0.70

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」。

4.10 離岸人民幣業務在第二季仍然大致疲弱。經香港銀行處理的人民幣貿易結算總額在第二季較去年同期下挫 24.8% 至 9,279 億元人民幣。人民幣存款總額(包括客戶存款及未償還存款證總額)較三月底微升 1.0% 至六月底的 5,887 億元人民幣。融資活動方面，人民幣銀行貸款餘額下跌 20.1% 至 2,063 億元人民幣。儘管人民幣債券發行額從第一季的 8 億元人民幣增加至第二季的 22 億元人民幣(不包括國家財政部發行的 70 億元人民幣債券)，這仍屬相對較低的水平。

表 4.4：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
二零一七年	第一季	131,103	376,169	507,272	0.25	0.53	141	821,390
	第二季	142,517	383,560	526,077	0.25	0.53	140	927,925
二零一七年第二季與 二零一六年第二季 比較的增減百分率		-30.2%	-24.4%	-26.1%	不適用	不適用	不適用	-24.8%
二零一七年第二季與 二零一七年第一季 比較的增減百分率		8.7%	2.0%	3.7%	不適用	不適用	不適用	13.0%

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

4.11 港元債務市場在第二季內繼續擴張。港元債券發行總額較上一季升 2.8% 至 8,220 億元，當中公營及私營機構的發行額分別增加 2.2% 和 8.8%⁽⁷⁾。因此，港元債券未償還總額較三月底再微升 0.2% 至六月底的 17,516 億元，相當於港元 M3 的 25.6% 或整個銀行體系港元單位資產⁽⁸⁾的 22.1%。

4.12 政府債券計劃方面，當局在第二季以投標方式發行總值 77 億元的機構債券。此外，第二批銀色債券在六月發行，發行額為 30 億元。市場對該批債券反應良好，共接獲 44 842 份有效申請，申請的債券本金總額超過 41 億元。政府債券計劃下港元債券的未償還總額在六月底為 1,108 億元，包括十四項總值 748 億元的機構債券，以及五項總值 360 億元的零售債券(三項 iBonds 和兩項銀色債券)。此外，政府債券計劃下還有三批美元伊斯蘭債券尚未償還，每批發行額為 10 億美元。

表 4.5：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											
二零一六年	全年	2,689.6	20.9	29.4	2,739.9	181.2	25.2	100.7	307.1	5.5	3,052.6
	第一季	622.4	4.4	1.6	628.4	53.8	5.2	20.9	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
二零一七年	第一季	709.7	9.7	1.8	721.3	54.9	4.1	17.4	76.4	1.7	799.3
	第二季	718.1	8.6	10.7	737.4	41.6	4.5	37.0	83.1	1.6	822.0
二零一七年第二季與 二零一六年第二季 比較的增減百分率		6.0	-38.9	-35.2	4.2	-25.9	36.6	19.9	-8.0	-45.5	2.6
二零一七年第二季與 二零一七年第一季 比較的增減百分率		1.2	-11.9	494.4	2.2	-24.2	10.5	112.3	8.8	-7.7	2.8
未償還總額(期末計算)											
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
二零一七年	第一季	964.6	54.4	104.6	1,123.7	283.7	153.2	176.5	613.4	11.8	1,748.8
	第二季	965.6	52.0	112.3	1,129.9	269.2	154.7	186.4	610.3	11.4	1,751.6
二零一七年第二季與 二零一六年第二季 比較的增減百分率		5.8	-7.6	10.1	5.5	4.9	8.0	6.5	6.2	29.0	5.9
二零一七年第二季與 二零一七年第一季 比較的增減百分率		0.1	-4.5	7.4	0.6	-5.1	1.0	5.6	-0.5	-3.4	0.2

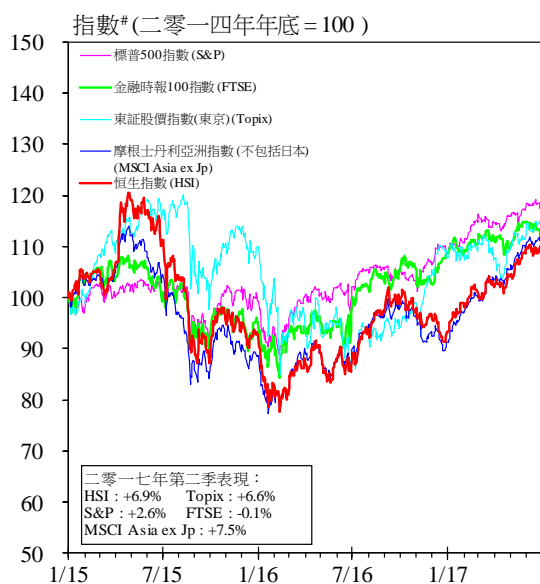
註：由於進位關係，數字相加未必等於總數，而且這些數字可能會修訂。

股票及衍生工具市場

4.13 環球經濟前景進一步改善，加上市場預期美國只會以漸進的步伐推進利率正常化，支持本地股票市場在第二季延續強勁升勢。恒生指數(恒指)在六月八日升至 26 063 點，為二零一五年七月以來的收市最高位；季末收報 25 765 點，較上一季季末高出 6.9%。在二零一七年上半年內，恒指飆升 17.1%。同時，香港股票市場的總市值較三月底擴張 5.3%至六月底的 28.7 萬億元，位列全球第六大及亞洲第三大⁽⁹⁾。

4.14 交投活動大致暢旺。證券市場在第二季的平均每日成交額較上一季上升 4.7%至 778 億元，較一年前則升 24.3%。當中，單位信託(包括交易所買賣基金)和股份的平均每日成交額較上一季分別躍升 21.6%和 10.6%，衍生權證和牛熊證⁽¹⁰⁾的平均每日成交額則分別下跌 22.6%和 17.8%。期貨及期權合約⁽¹¹⁾方面，平均每日成交量較上一季增加 5.3%。當中，恒指期貨、股票期權和H股指數期貨的交投分別上升 13.8%、9.8%及 4.5%，恒指期權的交投則微跌 2.0%。

**圖 4.6：本地股票市場
在二零一七年第二季延續強勁升勢**



**圖 4.7：市場總值增加，
交投活動大致暢旺**

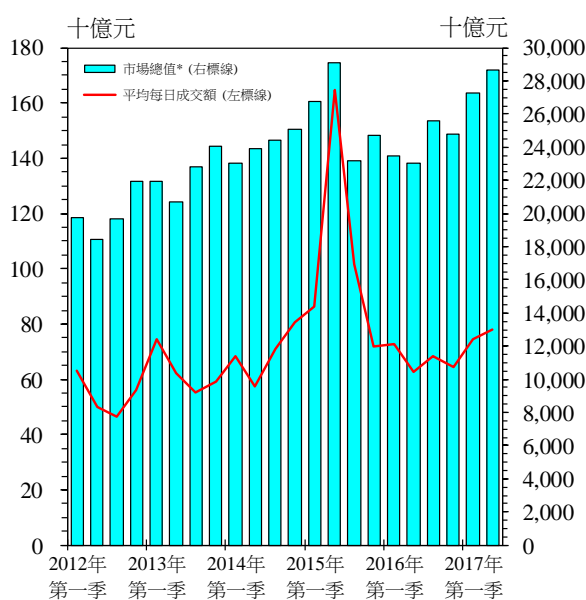


表 4.6：香港市場期貨及期權的平均每日成交量

	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
二零一七年 第一季	107 376	37 294	117 732	338 771	759 988
第二季	122 209	36 565	122 975	371 991	800 034
二零一七年第二季與 二零一六年第二季 比較的增減百分率	-9.9	-5.8	-11.0	27.1	5.4
二零一七年第二季與 二零一七年第一季 比較的增減百分率	13.8	-2.0	4.5	9.8	5.3

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。

4.15 集資活動在年初時表現疲弱，於第二季略為回升。上半年整體而言，經主板及創業板市場⁽¹²⁾新上市及上市後的集資總額較去年同期上升 16.3%至 1,686 億元，儘管較二零一六年下半年的高基數急挫 51.1%；當中，經首次公開招股籌集的資金較去年同期上升 23.1%至 536 億元。以首次公開招股籌集所得的金額計算，香港在今年上半年排名全球第五位。

4.16 內地企業在香港股票市場繼續擔當重要角色。截至六月底，共有 1 021 家內地企業(包括 246 家 H 股公司、158 家「紅籌」公司及 617 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 50%及總市值的 64%。與內地有關的股票在第二季佔香港聯合交易所股份成交額的 75%及集資總額的 84%。

4.17 香港交易及結算所有限公司(香港交易所)在五月宣布，旗下證券市場計劃將於二零一七年第三季推出收市競價交易時段的第二階段。收市競價交易時段利便證券交易以收市價執行，以切合投資者的需要。這是部分基金的重要投資策略，亦是成熟證券市場常用的機制。收市競價交易時段的參考價在持續交易時段的最後一分鐘(即 15:59 至 16:00 時)釐定，而允許價格限制範圍則為 +/-5%。收市競價交易時段的第一階段已於二零一六年七月推出，涵蓋恒生綜合大型股

指數及恒生綜合中型股指數所有成份股、在內地證券交易所所有相應 A 股的 H 股，以及所有交易所買賣基金。第二階段會擴大涵蓋範圍，加入恒生綜合小型股指數成份股，並容許在收市競價交易時段內以不低於收市競價交易時段參考價的價格，發出進行受監管賣空的交易指示。此機制有助減少指數基金的追蹤誤差，從而保障基金投資者的利益。

4.18 為拓寬香港資本市場的上市渠道和配合環球金融市場的最新發展，香港交易所於六月就建議設立創新板和檢討創業板事宜，展開為期兩個月的公眾諮詢。創新板旨在提高香港市場吸引目前不獲香港市場機制接受上市的「新經濟公司」的能力。該等公司包括尚未有盈利的公司、採用非傳統管治架構的公司，以及擬在香港作第二上市的內地公司。根據建議，創新板分為創新主板及創新初板，會因應每個板塊的不同風險水平設定相應的股東保障標準：創新主板會對散戶開放，而創新初板只會對專業投資者開放。同時，檢討創業板旨在回應市場及監管機構對創業板申請人及上市發行人的質素及表現的關注。創業板的檢討涵蓋四個主要方面，包括：創業板作為轉板到主板「踏腳石」的定位；創業板上市規定及除牌機制；創業板公司的公開市場規定；以及主板上市規定。香港交易所會研究公眾諮詢所得的意見，並在有需要時改善建議內容。

基金管理及投資基金

4.19 在股票市場的強勁表現帶動下，基金管理業務在第二季大致繼續擴張。強制性公積金(強積金)計劃⁽¹³⁾下核准成分基金的資產淨值總額較三月底再升 6.4%至六月底的 7,457 億元。互惠基金在四月及五月的平均每月總零售銷售額較去年同期激增 32.5%至 72 億美元，儘管較上一季低 2.4%⁽¹⁴⁾。不過，零售對沖基金管理的淨資產進一步下跌⁽¹⁵⁾。

4.20 證券及期貨事務監察委員會(證監會)在六月就新引入的開放式基金型公司結構的詳細法律和監管規定，展開為期兩個月的諮詢。諮詢文件載列有關開放式基金型公司的組成、主要經營者、持續營運、終止運作及清盤的建議規則和守則。引入開放式基金型公司制度，有助提高香港作為基金首選註冊地的吸引力。在公眾諮詢及立法程序完成後，新的開放式基金型公司制度預期會在二零一八年實施。

保險業

4.21 保險業⁽¹⁶⁾在第一季表現穩健。長期保險業務的毛保費收入較去年同期續升 13.4%；當中，非投資相連保險計劃的保費收入增加 11.2%，投資相連保險計劃的保費收入激增 74.4%。至於一般保險業務，保費總額及保費淨額分別回升 6.6%及 7.0%。

4.22 自六月二十六日起，保險業監管局(保監局)接管保險業監理處規管保險公司的法定職能。保監局根據《2015年保險公司(修訂)條例》成立，是獨立於政府的保險業監管機構，規管的範圍亦有所擴大。保監局將於兩年內接手現時三個自律規管機構規管保險中介人的職能，並設立法定發牌制度。這將建立一個更完善而有效的保險業規管制度，令保單持有人的權益得到更全面的保障。

表 4.7：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
二零一六年	全年	45,643	31,457	1,606	179,147	5,744	255	343	185,489	231,132
	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
	第四季	9,901	6,737	316	50,583	2,230	67	57	52,937	62,838
二零一七年	第一季	13,947	9,482	383	41,436	2,161	57	168	43,822	57,769
二零一七年第一季與 二零一六年第一季 比較的增減百分率		6.6	7.0	-33.3	11.2	74.4	14.0	82.6	13.4	11.7

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

4.23 內地與香港藉着金融基礎設施機構聯通兩地債券市場的試驗計劃「債券通」在七月三日啓動。債券通暫時只開通北向通，日後會適時擴展至南向通。透過深化內地與香港資本市場的互聯互通，債券通會進一步鞏固香港作為資金進出內地的中介人地位。

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。在二零一七年六月底，本港有 155 家持牌銀行，21 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 193 家認可機構(不包括代表辦事處)在香港營業。
- (6) 金管局在二零一七年五月十二日宣布，由二零一七年六月一日起，本地認可機構須把建築融資貸款的比率上限分別下調至地價成本的 40%和建築成本的 80%(先前分別為 50%及 100%)，而整體貸款上限則下調至物業完成後預期價值的 50%(先前為 60%)。此外，本地認可機構須對提供高成數按揭的地產發展商的信用風險承擔預留充足資本。
- (7) 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。
- (8) 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。
- (9) 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。
- (10) 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。
- (11) 在二零一七年六月底，股票期權合約共有 87 種，股票期貨合約則有 73 種。
- (12) 在二零一七年六月底，主板和創業板市場分別有 1 746 家及 288 家上市公司。
- (13) 在二零一七年六月底，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 485 個成分基金。現已參加強積金計劃的僱主共有 279 000 名，僱員有 258 萬名，自僱人士則有 202 000 名。
- (14) 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。在二零一七年五月底，這項調查所涵蓋的活躍認可基金共有 1 332 個。

- (15) 在二零一七年六月底，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 2,700 萬美元，較三月底下跌 3.6%，較二零二二年底(對沖基金指引在該年首次發出)則下跌 83.1%。
- (16) 在二零一七年六月底，香港共有 159 家獲授權保險公司。當中，47 家經營長期保險業務，93 家營運一般保險業務，另有 19 家從事綜合保險業務。這些獲授權保險公司分別來自 23 個國家和地區(包括香港)。

第五章：勞工市場

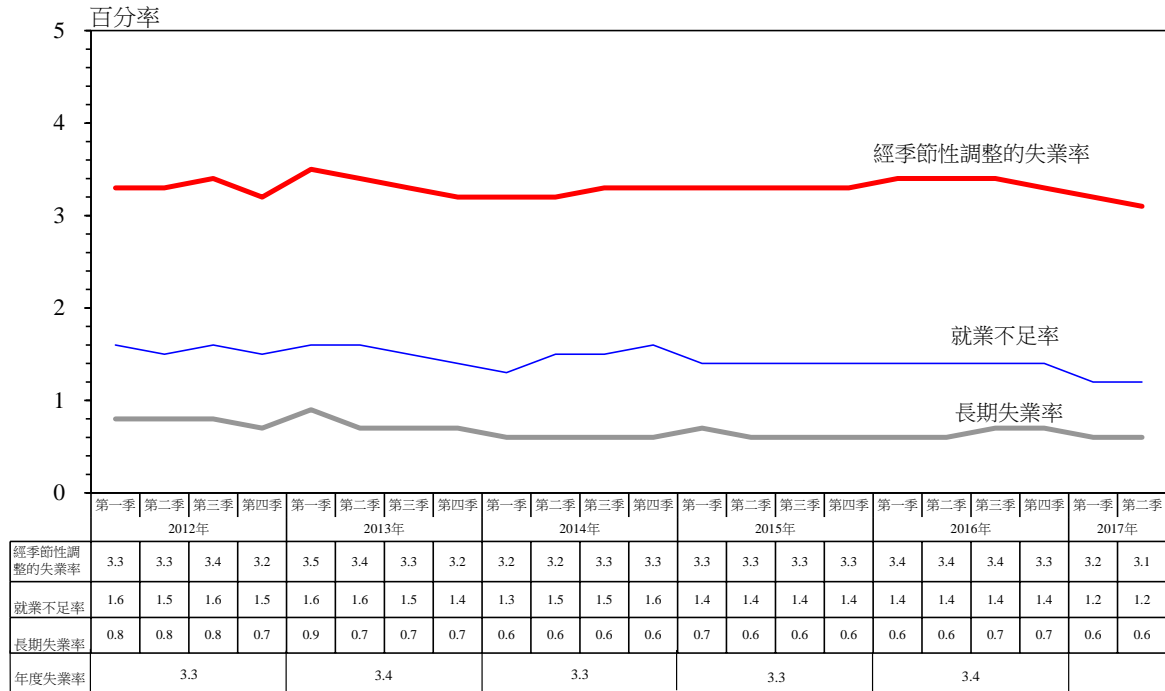
摘要

- 勞工市場在二零一七年第二季進一步趨緊。經季節性調整的失業率微跌0.1個百分點至3.1%，為三年多以來的最低水平，加上就業不足率維持在1.2%的低水平，基本上反映勞工市場繼續處於全民就業狀態。
- 近期經濟情況向好，有助帶動勞工需求，這從總就業人數強勁增長，以及私營機構職位空缺已經止跌可見端倪。勞工市場大致偏緊，亦帶動勞動人口持續穩步增長。
- 名義工資及薪金在二零一七年三月進一步上升，升幅遍及各行各業。基層工人的收入繼續錄得可觀升幅。法定最低工資水平在二零一七年五月上調，預期對基層工人在今年餘下時間的收入情況有利。

整體勞工市場情況⁽¹⁾

5.1 受惠於高於趨勢的經濟增長，勞工市場在二零一七年第二季進一步趨緊。經季節性調整的失業率⁽²⁾微跌 0.1 個百分點至 3.1%，是三年多以來的最低水平。同時，就業不足率⁽³⁾維持在 1.2% 的低水平。香港經濟增長近期轉強，帶動職位增長提速，這從總就業人數升幅擴大，以及私營機構職位空缺數目在連續七個季度錄得按年跌幅後有所回穩中可見一斑。由於經濟及就業情況大致良好，求職人數日增，第二季勞動人口亦持續穩步增長。在本地勞工市場各種正面發展下，工資和薪金普遍持續上升。較低薪工人的收入升幅仍然尤為可觀，而法定最低工資在二零一七年五月上調，勢會在未來數月對基層工人的收入情況帶來進一步支持。

圖 5.1：勞工市場在二零一七年第二季進一步趨緊



勞動人口及總就業人數

5.2 供應方面，*勞動人口*⁽⁴⁾在二零一七年第二季按年增加 0.9% 至 3 947 200 人，高於就業年齡人口(即 15 歲及以上陸上非住院人口)0.5%的增幅。勞動人口參與率於同期按年上升 0.2 個百分點至 61.1%。

5.3 需求方面，*總就業人數*⁽⁵⁾在第二季的增長加快至 1.3%，人數達 3 822 100 人。具體而言，保險業、建造業及地產業的就業人數增長尤為顯著。同時，本地消費意欲大致良好，加上訪港旅遊業相對改善，與消費和旅遊相關行業(即零售、住宿及膳食服務業)合計的就業人數也錄得明顯增幅。

表 5.1：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
二零一六年 全年	3 920 100 (0.4)	3 787 100 (0.4)	133 000	54 700
第一季	3 914 100 (0.2)	3 783 000 (§)	131 100	53 500
第二季	3 911 200 (0.5)	3 774 300 (0.3)	136 900	54 500
第三季	3 925 700 (0.4)	3 785 800 (0.4)	140 000	55 800
第四季	3 909 500 (0.1)	3 787 100 (0.2)	122 400	54 600
二零一七年 第一季	3 947 400 (0.9)	3 822 400 (1.0)	125 000	49 000
二零一七年二月至四月	3 943 900 (0.9)	3 816 700 (1.1)	127 200	48 800
二零一七年三月至五月	3 944 200 (1.1)	3 817 900 (1.3)	126 300	47 600
二零一七年四月至六月	3 947 200 (0.9)	3 822 100 (1.3)	125 200	45 500
	<0.1>	<0.2>		

註：(a) 包括首次求職及重新加入勞動人口的失業人士。

() 與一年前同期比較的增減百分率。

< > 二零一七年第二季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：政府統計處綜合住戶統計調查。

圖 5.2：二零一七年上半年，勞動人口及總就業人數的增長步伐均有所加快

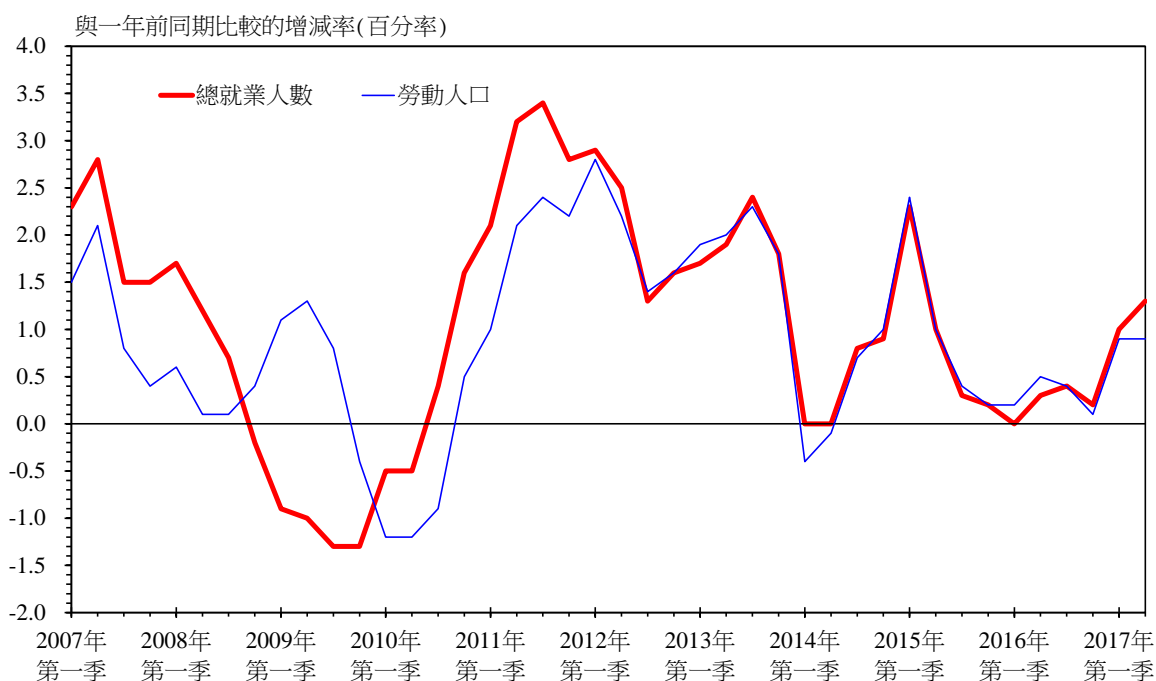


表 5.2：按性別及年齡組別劃分的勞動人口參與率(%)

	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	二零一七年 第一季	二零一七年 第二季
男性							
15 至 24 歲	36.3	37.8	37.8	39.1	39.5	37.0	37.8
其中：							
15 至 19 歲	10.4	11.0	11.1	11.7	12.9	9.6	10.3
20 至 24 歲	61.1	62.5	61.4	62.0	60.7	58.0	58.8
25 至 29 歲	94.4	93.8	93.4	93.7	92.9	91.8	92.0
30 至 39 歲	96.8	96.9	96.5	96.5	96.4	96.8	96.5
40 至 49 歲	95.3	95.5	94.7	95.1	95.0	95.1	95.2
50 至 59 歲	85.2	86.9	86.7	86.6	86.0	86.5	86.8
60 歲及以上	25.5	27.0	28.0	28.5	29.9	30.8	30.0
整體	68.7	69.2	68.8	68.8	68.6	68.4	68.3
女性							
15 至 24 歲	37.6	40.0	39.3	41.4	41.9	40.6	40.3
其中：							
15 至 19 歲	9.7	11.5	12.5	12.8	12.3	10.3	10.7
20 至 24 歲	62.2	64.2	61.4	63.6	63.6	62.0	60.6
25 至 29 歲	87.3	86.5	86.3	85.7	86.2	87.3	86.2
30 至 39 歲	77.6	78.4	78.9	78.4	78.0	80.3	79.8
40 至 49 歲	70.7	72.8	73.0	73.7	73.4	73.7	74.8
50 至 59 歲	53.9	56.2	57.2	58.3	59.7	60.0	60.3
60 歲及以上	8.8	9.7	10.7	11.4	12.3	13.3	13.1
整體	53.5	54.5	54.5	54.7	54.8	55.3	55.2
男女合計							
15 至 24 歲	36.9	38.9	38.5	40.2	40.7	38.8	39.0
其中：							
15 至 19 歲	10.0	11.3	11.8	12.3	12.6	10.0	10.5
20 至 24 歲	61.6	63.4	61.4	62.8	62.2	60.0	59.7
25 至 29 歲	90.3	89.6	89.4	89.2	89.2	89.3	88.9
30 至 39 歲	85.5	85.9	86.0	85.7	85.4	86.9	86.5
40 至 49 歲	81.4	82.5	82.3	82.7	82.4	82.6	83.2
50 至 59 歲	69.2	71.1	71.4	71.8	72.2	72.5	72.7
60 歲及以上	16.9	18.0	19.0	19.6	20.7	21.7	21.2
整體	60.5	61.2	61.1	61.1	61.1	61.2	61.1

資料來源：政府統計處綜合住戶統計調查。

失業概況

5.4 二零一七年第二季的失業人數為 125 200 人，與上一季變動不大，但較一年前同期的水平低 8.6%。撇除季節性因素的影響，經季節性調整的失業率進一步微跌至 3.1%，是三年多以來的最低水平。

5.5 與上季度比較，不同行業的失業率(未經季節性調整)走勢各異，跌幅較為顯著的行業計有樓房裝飾、修葺及保養業(跌 1.0 個百分點)、倉庫業及社會工作活動業(兩者同樣跌 0.6 個百分點)。與去年同期比較以撇除季節性因素的影響，由於勞工市場趨緊，不少主要經濟行業在二零一七年第二季的失業情況明顯好轉。舉例來說，受惠於訪港旅遊業有相對改善，加上本地消費意欲普遍良好，與消費及旅遊相關的行業(即零售、住宿及膳食服務業)合計的失業率為 4.7%，較一年前同期的水平下跌 0.8 個百分點。由於金融、保險、地產、專業及商用服務業的業務暢旺，這些行業的整體失業率也顯著低於一年前同期的水平。就整體低薪行業⁽⁶⁾而言，失業率較上一季微跌 0.1 個百分點至 3.1%，並較一年前同期的水平低 0.6 個百分點。

5.6 按技術階層分析，較低技術人員的失業率維持在 3.6% 的水平，較高技術人員的失業率則較上一季微跌 0.1 個百分點至 1.7%。勞工市場偏緊，較低與較高技術人員的失業率按年比較分別下跌 0.2 及 0.3 個百分點。

5.7 至於其他社會經濟特徵方面，失業率按年跌幅較顯著的組別計有 15 至 24 歲和 60 歲及以上的人士(分別跌 2.2 和 0.6 個百分點)，以及具學位學歷的人士(跌 0.5 個百分點)。

圖 5.3：不少主要經濟行業的失業率在二零一七年第二季按年均見顯著改善

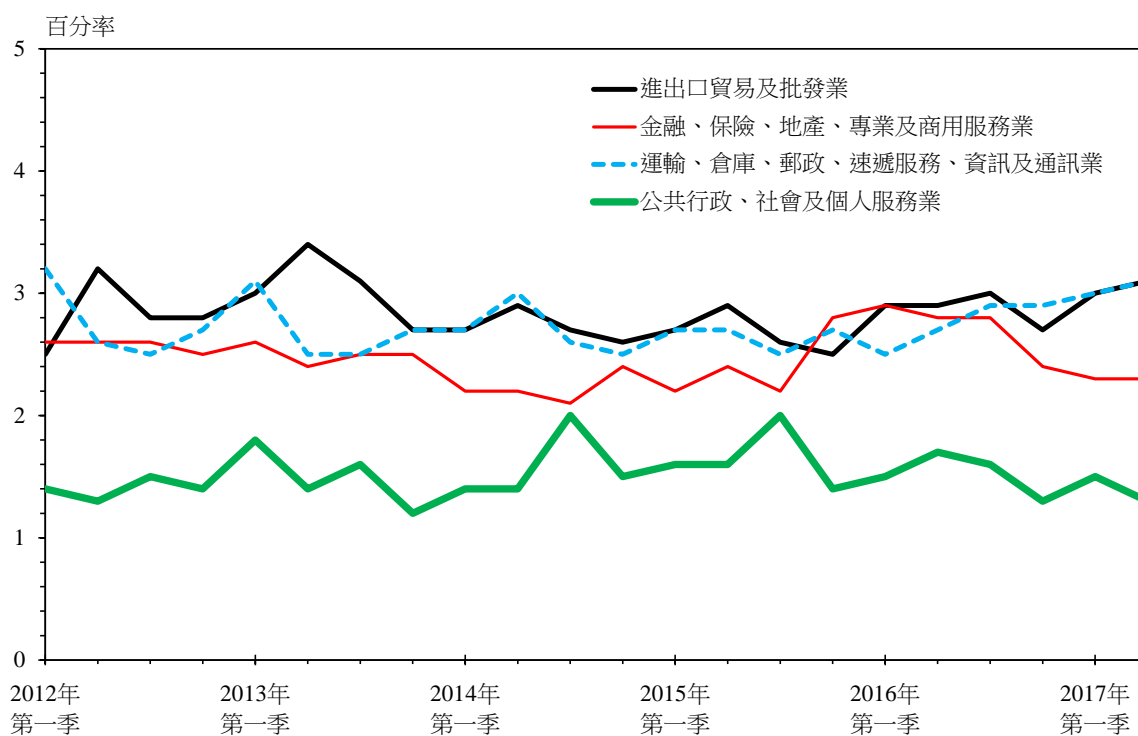
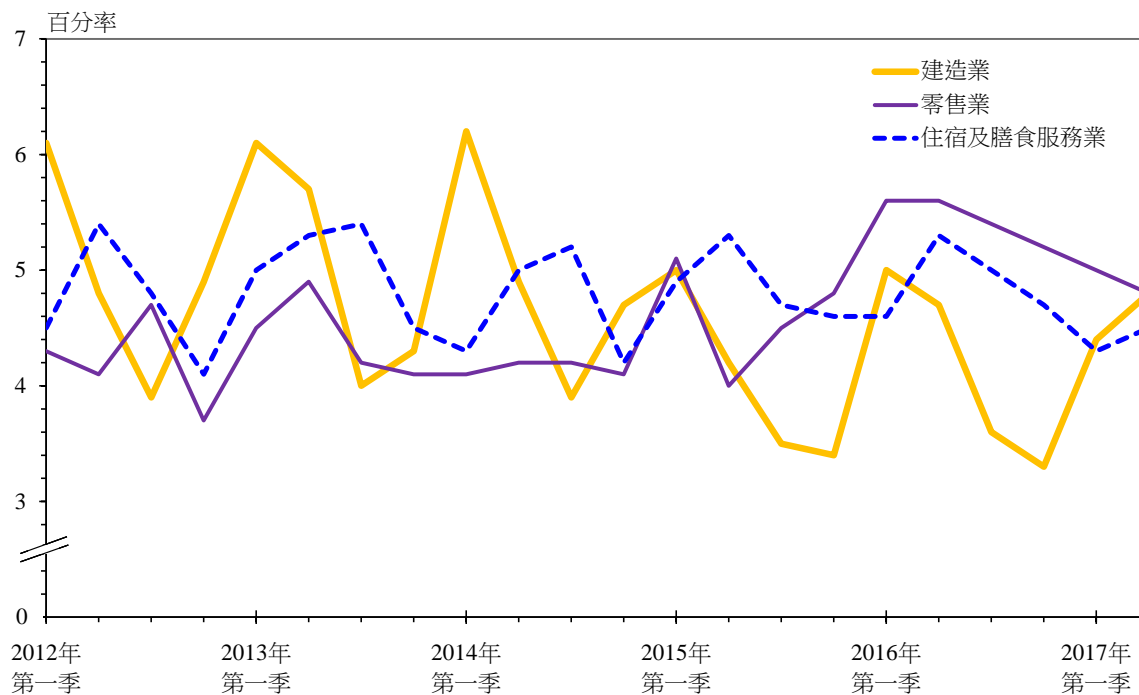


表 5.3：按主要經濟行業劃分的失業率

	二零一六年				二零一七年	
	第一季	第二季	第三季	第四季	第一季	第二季
進出口貿易及批發業	2.9	2.9	3.0	2.7	3.0	3.1
零售業	5.6	5.6	5.4	5.2	5.0	4.8
住宿及膳食服務業	4.6	5.3	5.0	4.7	4.3	4.5
運輸、倉庫、郵政及 速遞服務業	2.6	2.9	3.0	2.9	3.3	3.0
資訊及通訊業	2.4	2.4	2.8	2.8	2.5	3.2
金融及保險業	2.0	2.1	2.2	1.9	2.0	1.8
地產業	2.4	3.0	2.5	2.3	1.9	2.3
專業及商用服務業	3.6	3.3	3.4	2.8	2.7	2.6
公共行政、社會及 個人服務業	1.5	1.7	1.6	1.3	1.5	1.3
製造業	4.3	3.8	3.0	2.4	2.6	2.4
建造業	5.0	4.7	3.6	3.3	4.4	4.8
整體*	3.3 (3.4)	3.5 (3.4)	3.6 (3.4)	3.1 (3.3)	3.2 (3.2)	3.2 (3.1)

註： * 包括首次求職及重新加入勞動人口的失業人士。

() 經季節性調整的失業數字。

資料來源：政府統計處綜合住戶統計調查。

圖 5.4：勞工需求強勁，較高與較低技術階層的失業率均維持在低水平

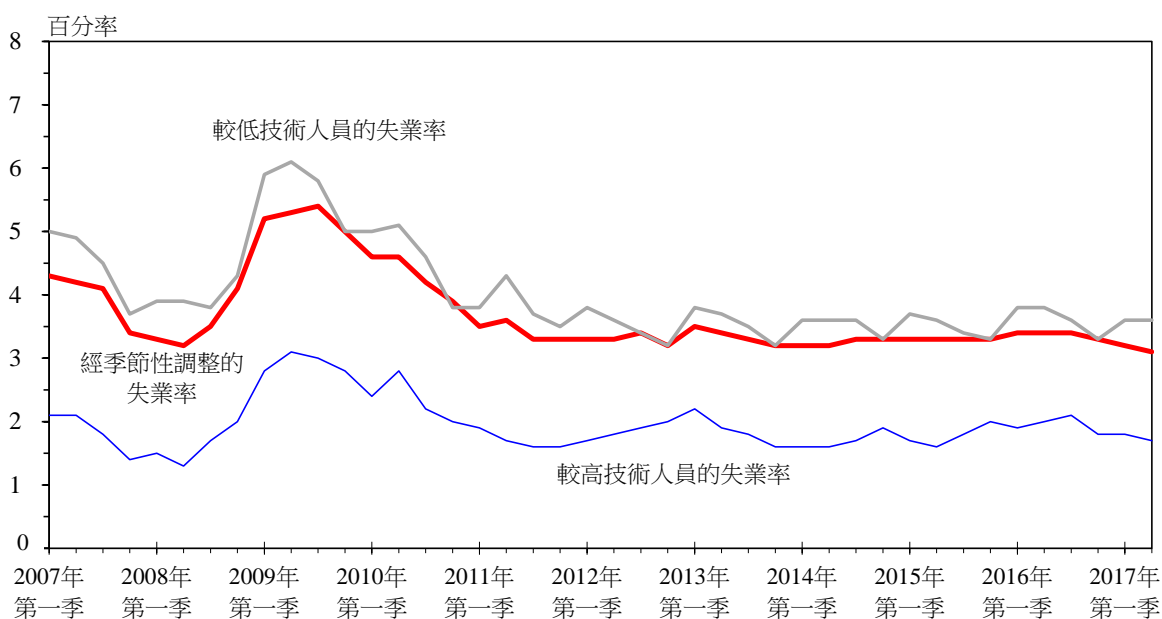


表 5.4：按技術階層劃分的失業率*

	二零一六年				二零一七年	
	第一季	第二季	第三季	第四季	第一季	第二季
<u>較高技術階層</u>	1.9	2.0	2.1	1.8	1.8	1.7
經理及行政級人員	1.7	1.8	1.2	1.3	1.4	1.0
專業人員	1.3	1.6	2.1	1.4	1.8	1.4
輔助專業人員	2.3	2.4	2.6	2.2	2.0	2.2
<u>較低技術階層</u> [^]	3.8	3.8	3.6	3.3	3.6	3.6
文書支援人員	3.4	3.5	3.9	3.4	3.2	3.6
服務工作及銷售人員	4.8	5.0	4.3	4.3	4.3	4.6
工藝及有關人員	4.9	4.3	3.8	3.8	4.5	4.2
機台及機器 操作員及裝配員	2.4	2.5	2.8	1.8	2.8	2.0
非技術工人	3.2	3.3	2.9	2.6	3.1	3.0

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。

資料來源：政府統計處綜合住戶統計調查。

表 5.5：按年齡及教育程度劃分的失業率*

	二零一六年				二零一七年	
	第一季	第二季	第三季	第四季	第一季	第二季
<u>年齡</u>						
15 至 24 歲	8.9	10.2	10.8	9.4	8.3	8.0
其中：						
15 至 19 歲	15.0	16.9	11.9	11.6	11.7	12.5
20 至 24 歲	7.9	9.1	10.6	9.1	7.8	7.5
25 至 29 歲	3.9	3.9	4.4	3.6	4.0	4.3
30 至 39 歲	2.0	2.2	2.5	2.4	2.1	2.3
40 至 49 歲	3.0	3.0	2.8	2.4	2.6	2.8
50 至 59 歲	3.4	3.1	3.1	2.8	3.3	2.7
60 歲及以上	2.2	3.0	1.9	1.9	2.2	2.4
<u>教育程度</u>						
小學及以下	3.3	3.5	2.9	2.8	3.2	3.1
初中	4.4	4.4	4.0	4.0	4.5	4.3
高中 [^]	3.2	3.7	3.5	3.1	3.0	3.2
專上	3.2	3.0	3.6	2.9	2.9	2.8

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。

資料來源：政府統計處綜合住戶統計調查。

5.8 其他量度失業問題嚴重程度的指標，在二零一七年第二季的數字大多較一年前的水平為佳。長期失業(即失業達六個月或以上)人數為 24 900 人，數字變動不大，長期失業率因而保持在 0.6%的水平，而持續失業時間中位數則由 71 日縮短至 62 日。長期失業人數佔總失業人數的比例亦維持在 19.9%的相對較低水平。不過，在總失業人數(不包括首次求職及重新加入勞動人口的失業人士)當中，被解僱或遣散的比例上升 4.7 個百分點至 50.1%，但仍略低於過去十年 53.9%的長期平均水平。

就業不足概況

5.9 二零一七年第二季就業不足率保持在 1.2%的低水平，就業不足人數亦較上一季減少 3 500 人至 45 500 人。就業不足率在清潔及同類活動業的升幅較為明顯，藝術、娛樂及康樂活動業則見較顯著的跌幅。按職業類別分析，較高技術階層的就業不足率維持在 0.4%的水平不變，而較低技術階層的就業不足率則微跌 0.1 個百分點至 1.7%。

專題 5.1

大學教育的回報率⁽¹⁾

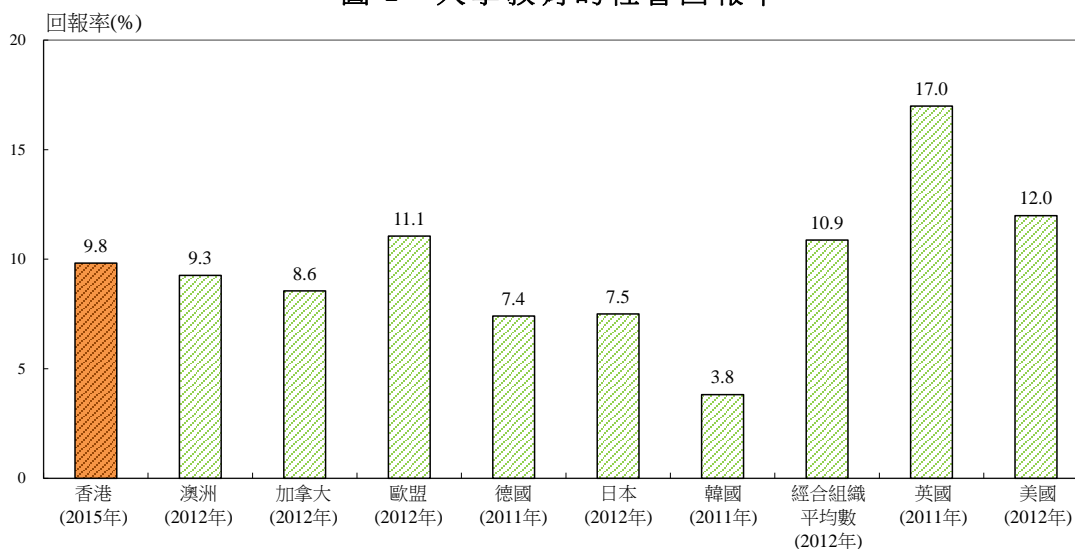
投放資源發展教育，是提升香港人力資本質素之本。在本港人口老化料會令勞動人口減少的背景下，勞動人口的質素對奠定香港知識型經濟發展的基礎和提高生產力以保持經濟活力，益見重要。本專題集中闡述大學教育的回報率，並就早前於二零零六年發表的文章⁽²⁾提供最新的相關資料。

本文參考經濟合作與發展組織(經合組織)的《教育概覽》報告，採用內部回報率的方法來估算教育回報率。內部回報率就是在撇除時間因素後，投資於大學教育所得的未來收益相等於前期投資成本而達至還本的回報率。下文分析香港的社會和個人內部回報率⁽³⁾，並與其他先進經濟體作比較⁽⁴⁾，以助評估本地大學教育為整體社會和個人帶來的回報率。

大學教育的社會回報率

按內部回報率的方法估算，香港三年制大學教育的實質社會回報率在二零一五年為 9.8%。這個只包括財務回報的數字與經合組織作為國際參考水平的專上教育平均社會回報率(於二零一二年為 10.9%)大致相符。若與個別經濟體比較，香港的數字略遜於美國和歐盟的相應數字(回報率為 11.1%至 12.0%)，但顯著高於加拿大、日本、德國及韓國的數字(回報率為 3.8%至 8.6%)(圖 1)。

圖 1：大學教育的社會回報率



註：由於經合組織(2016年)估算的回報率按性別劃分，上述每個選定經濟體的回報率與經合組織的平均回報率，是按男性和女性分別估算的回報率的簡單平均數。經合組織沒有新加坡的專上教育回報率，惟新加坡人力部曾公布該經濟體的個人回報率(見圖 4)。

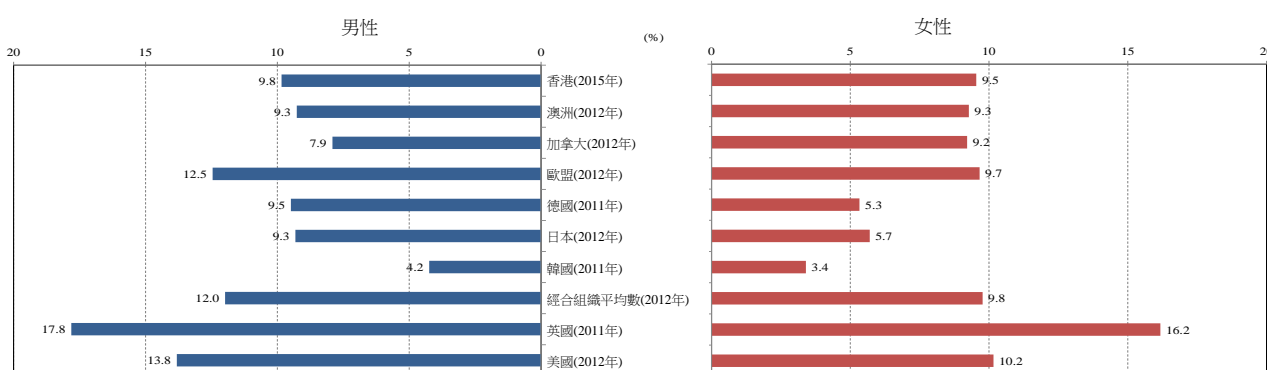
資料來源：經合組織：《2016年教育概覽》(Education at a Glance 2016)；香港：政府統計處綜合住戶統計調查、內部人員估算。

- (1) 本專題所指的「大學教育」涵蓋香港公帑資助的三年制學士學位教育，以及經合組織經濟體中所有級別的專上教育。香港首批修畢四年制學士學位課程的大學畢業生在二零一五年尚未加入勞動人口。
- (2) 二零零六年十一月「估算本港大學教育的社會回報率」(Estimating the social rate of return of university education in Hong Kong)一文(只有英文版)([http://www.hkeconomy.gov.hk/en/pdf/Rate_ReturnU\(2006\).pdf](http://www.hkeconomy.gov.hk/en/pdf/Rate_ReturnU(2006).pdf))。
- (3) 在估算香港內部回報率時，個人成本包括學費和修讀大學課程期間未能賺取的就業收入，個人收益則指全職工作的大學畢業生與預科畢業生的稅後收入差額；社會成本包括個人成本以及大學教育資助委員會撥款的公共資源和校舍的內含租值，社會收益則包括個人收入的提升幅度。
- (4) 經合組織在二零零五年後不再公布有關社會回報率的數字。經合組織平均數和個別經濟體的專上教育社會回報率，是以經合組織公布的個人和公共教育回報率，再分別以個人和公共教育成本為權重的加權平均數粗略計算得來。

專題 5.1 (續)

香港在大學教育社會回報率方面的兩性差距亦相對較小，其中男性僱員的社會回報率平均只較女性僱員高 0.3 個百分點，而經合組織的相應差距數字則為 2.2 個百分點。然而，各個經濟體的情況不盡相同：在日本、德國和美國，男性僱員的專上教育社會回報率較女性僱員高逾 3 個百分點，但澳洲的男女回報率幾乎沒有差距，加拿大女性僱員的回報率更高於男性僱員(圖 2)。

圖 2：按性別劃分的大學教育社會回報率



資料來源：經合組織：《2016 年教育概覽》(Education at a Glance 2016)；香港：政府統計處綜合住戶統計調查、內部人員估算。

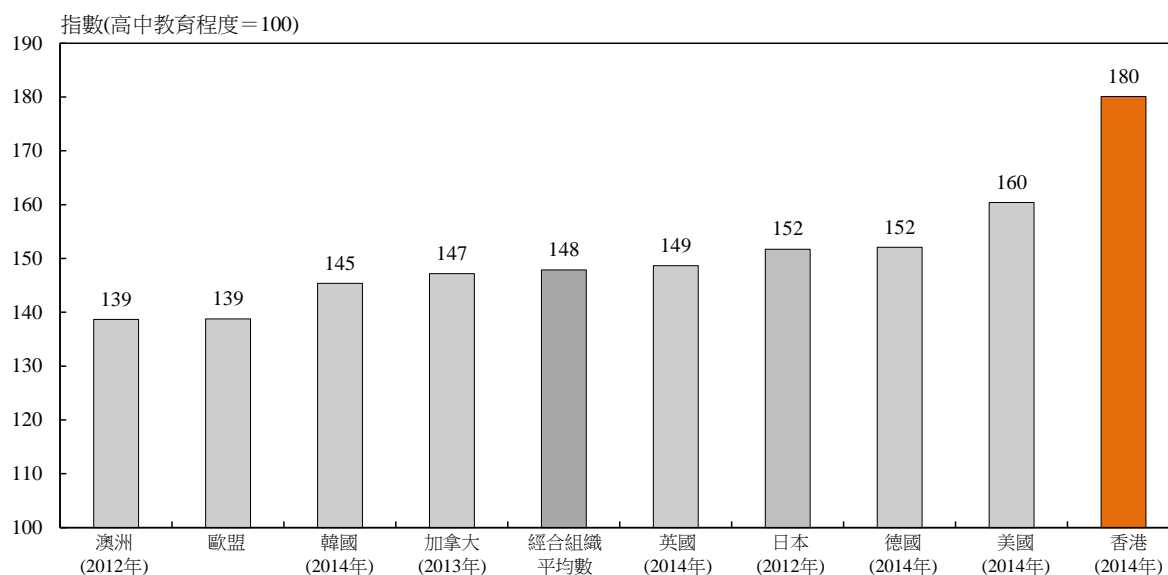
大學教育的個人回報率

專上教育不但能惠及整體社會，在個人層面亦提供很大的經濟誘因。本港大學畢業生在收入方面的優勢尤為顯著，他們的平均收入較具高中教育程度(中六或以上)的僱員高約 80%，幅度遠高於多個先進經濟體的收入差距和經合組織平均 48% 的收入差距(圖 3)。香港經濟活動日漸朝高增值知識型方向發展，相信令僱主更為重視具學位教育程度僱員所帶來的生產力提升。香港的大學教育實質個人回報率相當吸引，在二零一五年達 17.7%，遠高於其他大部分經濟體的專上教育個人回報率，也印證了本港大學畢業生收入較高的情況(圖 4)。

由於接受高等教育的經濟誘因相當大，具學士學位或以上教育程度的人士佔勞動人口的比例，由一九九六年的 11% 顯著上升至二零零六年的 20%，二零一六年進一步升至 30%。展望未來，大學畢業生收入方面的優勢如何演變，將取決於一系列的因素，包括教育程度良好的勞動人口供應增加；法定最低工資所引發的漣漪效應為勞工市場較低職業階層工資帶來的額外支持；當前的勞工市場情況；以及香港經濟升級轉型所衍生對技術勞工的持續需求。

專題 5.1 (續)

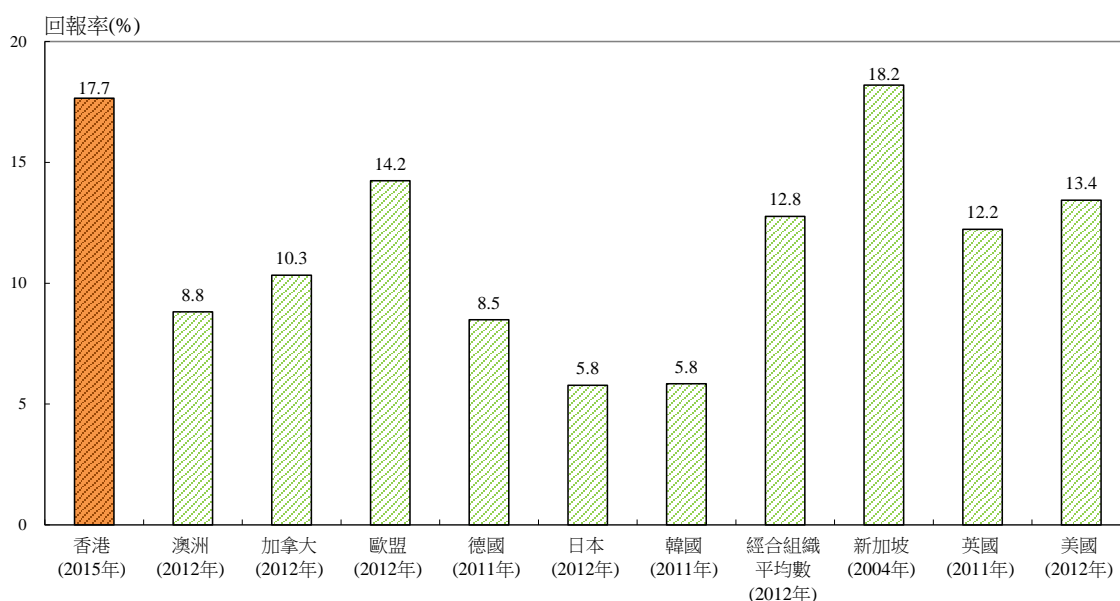
圖 3：25 至 64 歲全職僱員的就業收入—具學士學位教育程度的僱員與具高中教育程度的僱員比較



註： 經合組織(2016年)報告沒有指明歐盟和經合組織平均數的參考年份。日本的數據指所有具專上教育程度的在職人士。為配合本專題其他部分就香港內部回報率所作的估算，香港的數字是大學畢業生與預科畢業生的全職就業收入比較。

資料來源： 經合組織：《2016年教育概覽》(Education at a Glance 2016)；香港：政府統計處綜合住戶統計調查。

圖 4：大學教育的個人回報率



註： 由於經合組織(2016年)估算的回報率按性別劃分，上述每個選定經濟體的回報率和經合組織的平均回報率，是按男性和女性分別估算的回報率的簡單平均數。新加坡的數字是具理工文憑程度和具學士學位程度男性和女性的回報率的簡單平均數。

資料來源： 經合組織：《2016年教育概覽》(Education at a Glance 2016)；新加坡：人力部 *Premium on Fields of Study: The Return to High Education in Singapore* (2007年1月)；香港：政府統計處綜合住戶統計調查、內部人員估算。

上述種種因素都會影響大學教育的個人回報率、接受高等教育的意欲，以及香港新一代人才向上流動的情況。我們須密切留意相關情況的發展，以及其對本港勞動人口帶來的影響。

專題 5.1 (續)

政策措施

鑑於本港有很多人渴望接受高等教育，而社會對人才的渴求亦有增無減，政府在過去數十年來不斷投放大量資源發展教育，尤其着力為本港青年人的專上教育開闢各種不同的途徑。有關措施包括增加大學教育資助委員會資助院校學士學位課程的高年級學額，以提供更多機會予持有副學位資歷的學生升讀公帑資助的學士學位課程；在二零一五／一六學年開始推行指定專業／界別課程資助計劃，資助學生修讀選定學科的指定全日制自資學士學位課程，為有殷切人力需求的特定行業培育人才，也為青年人提供更多升學選擇；以及提供配對補助金，協助頒授學位的院校開拓經費來源。二零一四年，政府推出香港卓越獎學金計劃，資助傑出學生到香港境外的國際知名大學升學。同年，政府亦推出內地大學升學資助計劃，資助有經濟需要的學生到指定的內地院校修讀學士學位課程。

現屆政府亦加快推出一系列措施，進一步推展這方面的工作。有關措施涉及每年約 36 億元的額外經常開支，涵蓋教育階梯的各個階段。在專上教育方面，政府已獲立法會批准，在二零一七／一八學年推出一項按年提供免入息審查的資助計劃，向修讀香港合資格院校開辦的全日制經本地評審本地及非本地自資學士學位(包括銜接學位)課程的合資格學生⁽⁵⁾ 提供每年 30,000 元的資助，以及向修讀內地合資格學士學位(包括銜接學位)課程的合資格學生提供每年 5,000 元的資助。這項按年提供免入息審查的資助計劃，預計即時可讓約 39 000 名學生受惠，足見政府肯定人才對推動香港持續發展的重要作用。

結語

面對全球競爭激烈，香港必須有高教育水平的勞動力，方能迎合殷切的人才需求，鞏固其世界級國際商業中心的地位。人口老化和勞動人口萎縮帶來種種挑戰，人力資本對香港的持續發展和競爭力亦至關重要。香港在大學教育回報率方面普遍優於其他先進經濟體，可見投資於教育對整體社會和接受高等教育的個人而言，均可帶來宏大效益。政府會在這方面努力不懈，務求讓年青一代有更多機會盡展所長，為香港的社會和經濟發展帶來裨益。

(5) 不包括入讀已受指定專業／界別課程資助計劃資助學位的學生。

機構就業概況

5.10 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，目前只有截至二零一七年三月的數字。我們已參考其他輔助資料，盡可能令分析更貼近最新情況。

5.11 隨着經濟情況在踏入二零一七年後持續改善，私營機構就業人數的增長在二零一七年三月輕微提速。私營機構總就業人數按年上升 1.0% 至 2 836 500 人，是自二零一五年九月以來最快的增長步伐。行業表現方面，就業人數續有可觀增長的行業計有建築地盤(只包括地盤工人)(按年升 12.2%)、人類保健服務業(升 3.9%)和專業及商用服務業(不包括清潔及同類活動業)(升 3.2%)。同時，隨着訪港旅客人次回復增長，加上本地消費需求強韌，與消費和旅遊相關行業的就業人數均輕微回升，包括零售業(升 0.4%)和住宿及膳食服務業(升 0.1%)。另一方面，就業人數跌幅較明顯的行業包括藝術、娛樂及康樂活動業(按年跌 4.4%)和一直呈長期跌勢的製造業(跌 3.4%)。按機構規模分析，大型企業和中小型企業(中小企)⁽⁷⁾的就業人數分別按年上升 1.6% 和 0.4%。公務員方面，僱員人數在二零一七年三月按年上升 0.9%。

表 5.6：按主要經濟行業劃分的就業情況

	二零一六年					二零一七年
	全年 平均	三月	六月	九月	十二月	三月
進出口貿易及批發業	542 400 (-0.7)	542 900 (-1.1)	543 000 (-0.5)	542 000 (-0.6)	541 600 (-0.7)	540 900 (-0.4)
零售業	266 600 (-1.1)	266 200 (-1.9)	266 200 (-1.4)	266 500 (-0.9)	267 500 (-0.2)	267 300 (0.4)
住宿 ^(a) 及膳食服務業	281 600 (-0.5)	280 600 (-1.1)	280 800 (-0.7)	282 100 (-0.1)	282 900 (-0.1)	280 900 (0.1)
運輸、倉庫、郵政及 速遞服務業	178 400 (0.5)	178 600 (1.2)	177 900 (0.8)	178 200 (§)	178 800 (0.2)	178 100 (-0.3)
資訊及通訊業	106 000 (0.7)	105 700 (1.6)	105 100 (0.2)	105 700 (0.2)	107 300 (0.8)	107 300 (1.5)
金融、保險、地產、 專業及商用服務業	719 500 (1.0)	714 100 (0.4)	718 000 (0.8)	720 600 (1.1)	725 200 (1.8)	728 300 (2.0)
社會及個人服務業	505 500 (1.7)	505 500 (2.3)	503 400 (1.7)	505 200 (1.6)	508 000 (1.2)	510 300 (1.0)
製造業	96 000 (-3.6)	97 800 (-2.5)	96 100 (-3.5)	95 300 (-4.4)	94 900 (-4.1)	94 500 (-3.4)
建築地盤 (只包括地盤工人)	107 800 (13.3)	104 800 (14.1)	106 200 (14.4)	107 800 (15.0)	112 400 (10.2)	117 600 (12.2)
所有接受統計調查 的私營機構 ^(b)	2 814 800 (0.6)	2 807 200 (0.5)	2 807 600 (0.6)	2 814 500 (0.7)	2 829 800 (0.8)	2 836 500 (1.0)
		<0.1>	<0.2>	<0.3>	<0.2>	<0.3>
公務員 ^(c)	166 100 (1.2)	166 200 (1.5)	165 500 (1.1)	165 900 (1.1)	166 600 (1.0)	167 700 (0.9)

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

5.12 受惠於勞工需求轉強，私營機構職位空缺數目繼連續七個季度錄得按年跌幅後，在二零一七年三月回穩，較一年前的水平增加 0.2% 至 70 460 個。

5.13 不同經濟行業職位空缺數目的走勢各異。貿易往來回升，加上訪港旅遊業回穩，帶動進出口貿易業(按年升 10.9%)和住宿及膳食服務業(升 5.7%)的空缺數目錄得尤為明顯的升幅。同時，資訊及通訊業(升 6.6%)、運輸、倉庫、郵政及速遞服務業(升 4.9%)和金融及保險業(升 3.9%)的職位空缺數目止跌回升，並在二零一七年三月錄得不俗的升幅。至於大部分其他行業，職位空缺跌幅也見不同程度的收窄。至於職位空缺跌幅仍較顯著的行業則有建築地盤(只包括地盤工人)(跌 40.8%)和製造業(跌 11.0%)。然而，前者的情況或多或少反映早前的職位空缺已逐步填補，這從同期就業人數強勁增長可見端倪。就職業類別而言，較高技術階層的職位空缺在二零一六年四個季度都錄得按年跌幅，二零一七年三月則顯著反彈並錄得 18.3% 的按年升幅；較低技術階層的職位空缺則進一步下跌 6.2%。然而，在較低技術階層當中，非技術工人的職位空缺數目連續三個季度都錄得顯著跌幅，在二零一七年三月則按年回升 2.4%。按機構規模分析，大型企業的空缺按年上升 0.9%，在此之前則連續六個季度都錄得跌幅。同期中小企職位空缺數目的跌幅收窄至 0.7%。公務員方面，職位空缺數目在二零一七年三月按年續升 7.1% 至 8 660 個。

5.14 失業工人數目下降，加上職位空缺數目回穩，職位空缺數目相對於每 100 名失業人士的比率由一年前同期的 54 升至二零一七年三月的 56。具體來說，較高技術階層的比率從一年前同期的 66 升至 79，同期較低技術階層的比率則由 56 微升至 57。按經濟行業分析，地產業、住宿護理及社會工作服務業和人類保健服務業在二零一七年三月的人手短缺情況依然明顯，相應比率都遠高於 100。

表 5.7：按主要經濟行業劃分的職位空缺情況

職位空缺數目

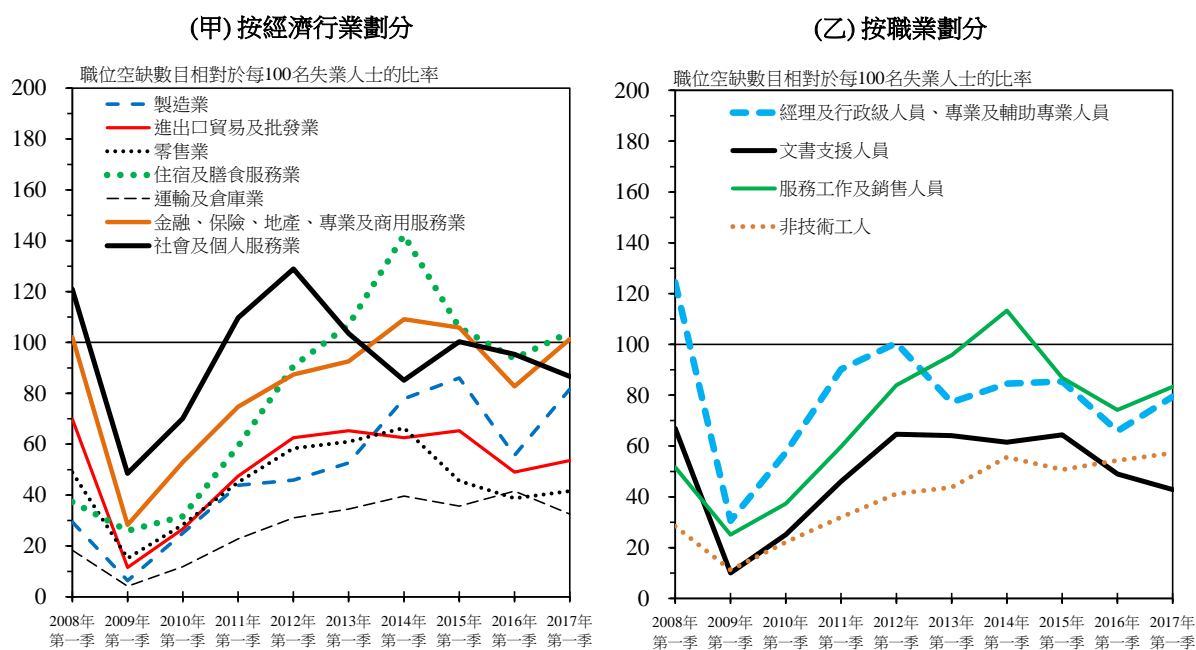
	二零一六年					二零一七年	
	全年 平均	三月	六月	九月	十二月	三月	二零一七年 三月的 職位空缺率 (%)
進出口貿易及批發業	6 990 (-10.5)	6 920 (-23.1)	6 940 (-15.4)	7 030 (-7.5)	7 070 (9.7)	7 530 (8.8)	1.4
零售業	7 600 (-8.7)	7 660 (-10.5)	7 100 (-15.9)	8 280 (-0.9)	7 370 (-7.2)	7 540 (-1.6)	2.7
住宿 ^(a) 及膳食服務業	13 140 (-10.0)	12 930 (-16.4)	13 040 (-13.9)	13 230 (-9.4)	13 360 (1.2)	13 670 (5.7)	4.6
運輸、倉庫、郵政及 速遞服務業	3 240 (-11.0)	3 440 (-13.2)	3 290 (-19.1)	3 210 (-6.8)	3 040 (-2.0)	3 600 (4.9)	2.0
資訊及通訊業	2 640 (-5.7)	2 550 (-13.0)	2 470 (-0.3)	2 830 (7.9)	2 710 (-14.4)	2 720 (6.6)	2.5
金融、保險、地產、 專業及商用服務業	17 790 (-5.3)	18 400 (0.2)	18 020 (-4.1)	17 670 (-4.9)	17 070 (-12.2)	18 620 (1.2)	2.5
社會及個人服務業	14 040 (-11.1)	14 280 (-8.6)	14 260 (-17.5)	14 210 (-9.9)	13 410 (-7.8)	13 460 (-5.7)	2.6
製造業	2 330 (-14.2)	2 880 (-3.5)	2 280 (-16.2)	2 100 (-22.1)	2 070 (-16.4)	2 570 (-11.0)	2.6
建築地盤 (只包括地盤工人)	740 (-7.4)	960 (8.8)	550 (-41.6)	590 (-16.6)	850 (29.7)	570 (-40.8)	0.5
所有接受統計調查的 私營機構 ^(b)	68 750 (-9.1)	70 300 (-10.0) <-7.1>	68 200 (-13.0) <-3.9>	69 340 (-7.1) <4.8>	67 140 (-5.8) <0.4>	70 460 (0.2) <-0.6>	2.4
公務員 ^(c)	8 640 (4.7)	8 090 (3.3)	8 900 (10.8)	8 740 (2.4)	8 820 (2.6)	8 660 (7.1)	4.9

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

- (a) 住宿服務業包括酒店、賓館、旅舍及其他提供短期住宿服務的機構單位。
- (b) 私營機構的職位空缺總數除包括上列主要行業的職位空缺外，亦涵蓋採礦及採石業，以及電力和燃氣供應及廢棄物管理業的職位空缺。
- (c) 這些數字只包括按政府聘用制僱用公務員的職位空缺。
- () 與一年前同期比較的增減百分率。
- < > 經季節性調整後與對上季度比較的增減百分率。

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

圖 5.5：人力供求情況在踏入二零一七年後呈趨緊迹象



5.15 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)，從二零一六年十二月的 2.3% 微升 0.1 個百分點至二零一七年三月的 2.4%，數字與一年前同期的水平相若。各主要經濟行業職位空缺率的按年升跌幅度普遍不大，但餐飲服務業的升幅比較明顯，而建築地盤(只包括地盤工人)則見較大的跌幅。

5.16 勞工處編訂的職位空缺登記數據雖然樣本規模較小，但仍可反映勞工市場的最新發展。二零一七年第二季私營機構的職位空缺數目仍處於相對較高的水平，平均每月約為 113 000 個，顯示期內私營機構的整體招聘意欲大致維持正面。

工資及收入

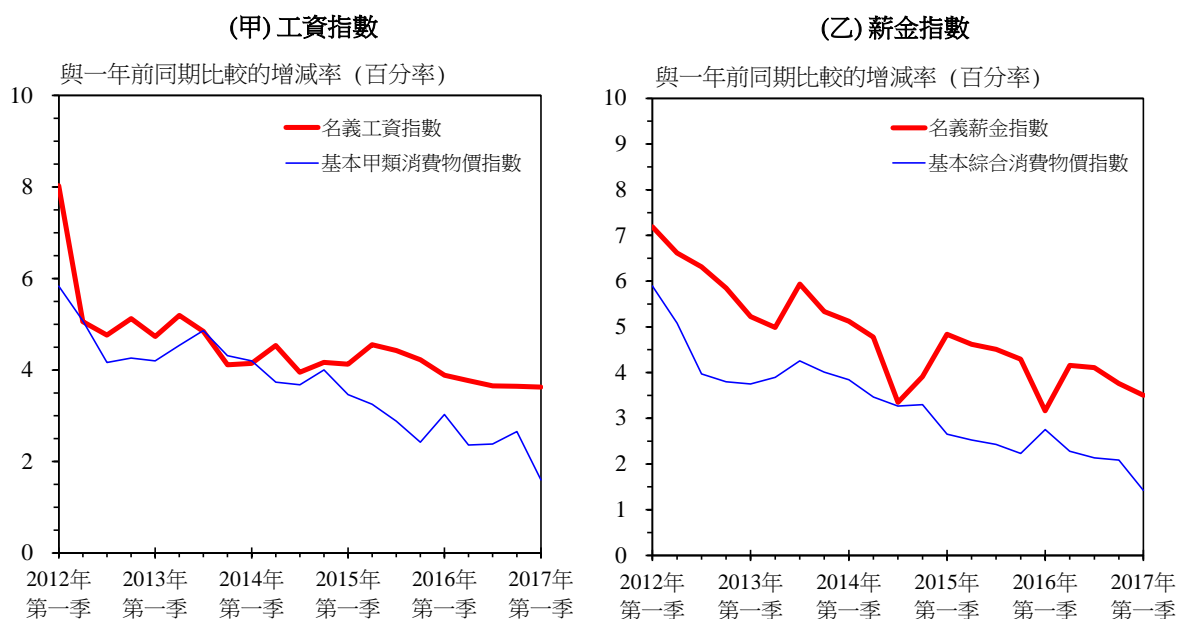
5.17 受惠於勞工市場大致偏緊，名義工資在二零一七年三月繼續全面上升，其中較低薪工人的工資升幅尤其可觀。涵蓋督導級及以下職級僱員之固定薪酬的工資指數在二零一七年三月按年錄得 3.6% 的名義升幅，遠超同月基本甲類消費物價指數的 1.6% 通脹率，顯示工資有顯著的實質改善⁽⁸⁾。

5.18 按行業分析，專業及商業服務業(升 4.9%)、住宿及膳食服務活動業(升 4.5%)和個人服務業(升 4.4%)在二零一七年三月的名義工資升幅較大。按職業分析，服務人員(升 4.9%)和其他非生產級工人(升 4.6%)的工資升幅較為明顯。

5.19 以私營機構就業人士平均薪金指數計算的勞工收入⁽⁹⁾(包括超時工作津貼、非保證發放的花紅及其他非經常發放的款項)，在二零一七年第一季按年續升 3.5%，與同期工資的升幅大致相若。薪金升幅亦遠高於同期基本綜合消費物價指數的 1.4% 通脹率，顯示整體收入的實質升幅可觀。

5.20 二零一七年第一季，各行各業的名義薪金亦持續上升。除社會及個人服務業(升 4.6%)、地產活動業(升 4.2%)和專業及商業服務業(升 4.1%)的名義收入升幅較為顯著外，與消費及旅遊相關行業(即住宿及膳食服務活動業和零售業)受惠於業內經營環境逐步改善，其薪金亦平穩上升(升幅分別為 3.9% 和 2.6%)。

圖 5.6：名義工資及收入在踏入二零一七年後均進一步增長



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。

5.21 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⁾在二零一七年第二季較去年同期持續穩健增長 5.8%，撇除通脹因素後實質增長 3.4%。整體收入方面，家庭住戶每月入息中位數(不包括外籍家庭傭工)在第二季按年上升 4.0%，亦高於同期消費物價通脹，反映入息實質改善。法定最低工資在二零一七年五月上調，預期在未來數月會對基層工人的收入情況帶來進一步支持。

專題 5.2

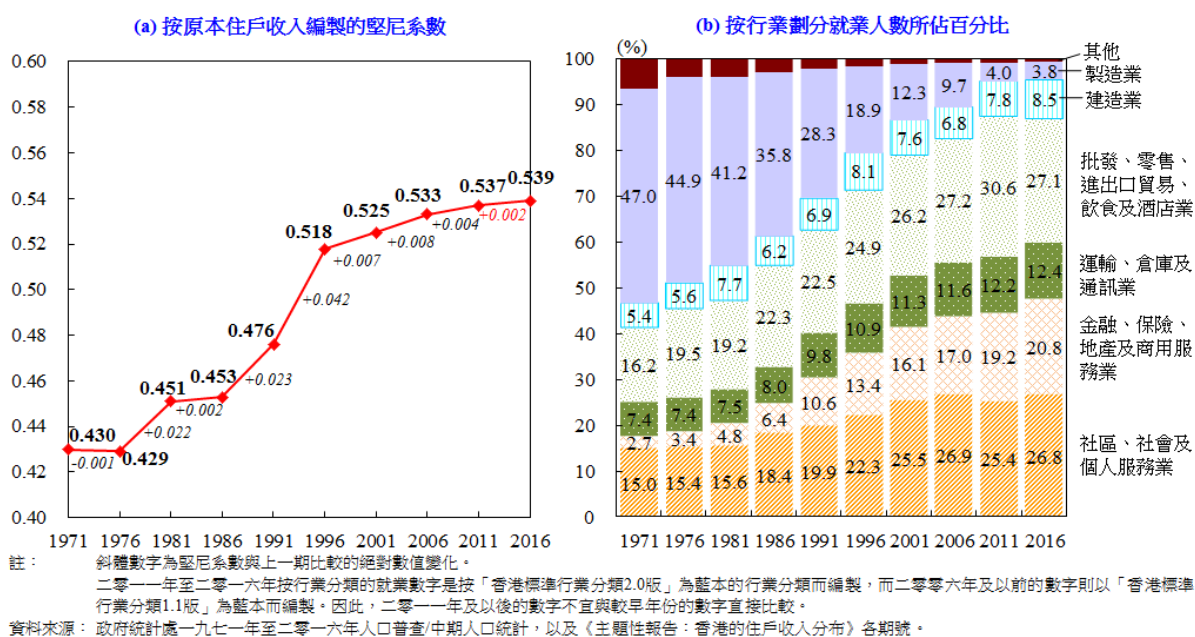
二零一六年香港的堅尼系數：趨勢與解讀

堅尼系數⁽¹⁾是常用的收入差距量數。政府統計處早前公布的最新堅尼系數，按二零一六年中期人口統計所得的住戶收入數據編製而成。本專題文章根據過往社會經濟和人口的發展情況，分析堅尼系數的趨勢⁽²⁾。

堅尼系數(按原本住戶收入編製)的長遠趨勢

最長可供分析的堅尼系數數列(一九七一年至二零一六年)，是按原本住戶收入編製而成。該數列雖未有全面反映政府各項收入再分配措施的影響，但仍就有關情況的較長遠演變，提供寶貴資料(圖 1a)。

圖 1：八、九十年代香港收入差距的擴大幅度較為顯著



具體而言，堅尼系數在七十年代徘徊於 0.430 的水平，自八十年代起攀升，在一九八六年至一九九六年間更顯著躍升。踏入千禧年後，堅尼系數的升勢明顯放緩。就堅尼系數在八、九十年代急升的情況而言，同期有兩個形勢值得注意：

- **移民湧入**：八十年代之前，大量移民從內地湧入，導致總人口激增。這批新來港人士雖然是推動香港經濟騰飛的生力軍，但他們的教育／技術水平較低，往往只能從事低薪工作，以致低收入家庭的數目難免增加。這大概可以解釋為何堅尼系數在一九七六年至一九八一年期間躍升，而且升勢在八、九十年代更趨急劇。
- **經濟轉型**：隨着內地實施開放政策和推行經濟改革，加上全球化成為世界發展潮流，香港自八十年代起迅速轉型，朝着高增值知識型經濟的發展方向邁步。在轉型的過程中，製造業職位明顯減少，服務業職位則不斷湧現。如此重大的結構轉變，在八、九十年代尤為顯著。從圖 1b 可見，製造業就業人數的佔比，由一九八六年的 35.8% 縮減至一九九六年的 18.9%，金融、保險、地產及商用服務業的佔比則由 6.4% 急升至 13.4%。

(1) 堅尼系數是分析收入差距的常用綜合指標，數值介乎 0 至 1 之間。堅尼系數愈高，表示差距愈大。

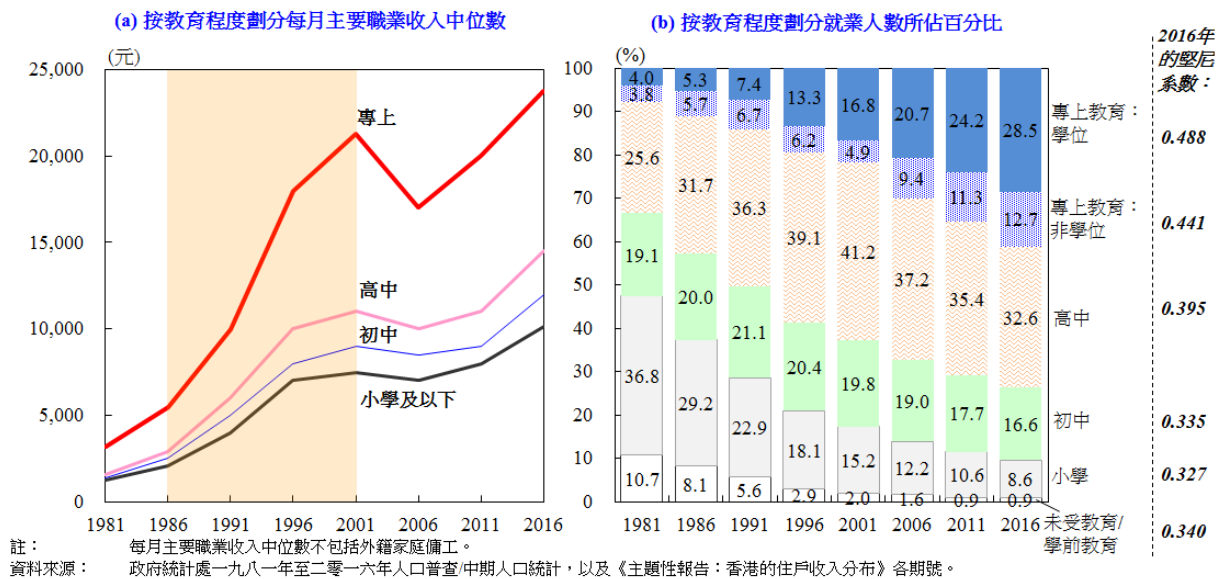
(2) 本專題文章就《二零一二年半年經濟報告》專題 5.2 所匯報的結果，提供最新資料。

專題 5.2 (續)

在經濟轉型如火如荼之際，金融和其他專業服務業迅速發展，大量較高技術職位應運而生。由於市場對教育和技術水平較高的勞工需求殷切，較高職業階層的收入升幅普遍高於較低職業階層。按教育程度劃分，各勞工組別之間的收入差距在八、九十年代擴大，也反映了這個情況(圖 2a)。

此外，較高技術職位供求失衡的情況較為明顯，加上高薪職位的技術要求迥異，故此教育程度較高勞工的收入差距亦較大(即這些教育程度較高組別的收入堅尼系數較高)(圖 2b)。反觀七十年代，當時市場對勞工技術的要求普遍較為單一，薪酬／職級階梯也較為簡單。這些趨勢令收入差距逐步擴大。

圖 2：經濟轉型下市場對教育程度較高的人才需求日增，加上勞工質素提升，收入差距進一步擴大



雖然堅尼系數在一九八一年至一九九六年間躍升(由 0.451 升至 0.518)，但值得一提的是，在經濟強勁增長下，社會各階層的收入均見顯著的實質改善，惟幅度不一。在一九八一年至一九九六年間，撇除通脹因素後，最低三個收入十等分組別的住戶收入中位數累計實質上升 76%，最高三個收入十等分組別的住戶收入中位數升幅更高達 92%。

本港住戶收入差距的最新趨勢與影響因素

從上述分析可見：(i)收入差距的趨勢不應視作短期現象，而應視為持續長期的發展過程；以及(ii)堅尼系數雖然是概括而單一的收入差距量數，但在闡釋收入差距背後與各種社會經濟及人口因素相關的成因方面，有其局限。

近二十年(一九九六年至二零一六年)各種結構性因素的發展趨勢顯示，除經濟和勞工市場結構持續轉型外，人口加速老化和住戶結構趨向小家庭等人口因素也愈趨重要，對香港整體住戶收入差距的影響日大：

- **人口老化**：退休長者和非從事經濟活動的住戶數目增速加快，他們的就業收入有限甚或沒有收入，令收入差距擴大。具體而言，非從事經濟活動的住戶佔整體住戶的百分比，由一九九六年的 10.7% 顯著上升至二零一六年的 19.0%，主要是非從事經濟活動的長者住戶增加所致。按十等分組別劃分，最低兩個收入組別中非從事經濟活動的住戶，由一九九六年的 33.7% 激增至二零一六年的 72.1%(圖 3a)。

專題 5.2 (續)

- **住戶結構趨向小家庭：**隨着人口老化，加上獨身趨勢更為普遍以及生育率低，香港的家庭結構趨向較小型家庭。從圖 3b 可見，一人及二人住戶的比率，由八、九十年代約 30% 升至二零一六年的 40% 以上，同期這些人數較少的住戶中，非從事經濟活動的住戶數目有所上升。由於住戶收入部分取決於住戶人數，尤其是在職家庭成員人數，這個趨勢往往拖累住戶的整體收入。

圖 3：非從事經濟活動／長者住戶的數目隨着人口老化而激增，會進一步影響收入分布中較低收入的組別

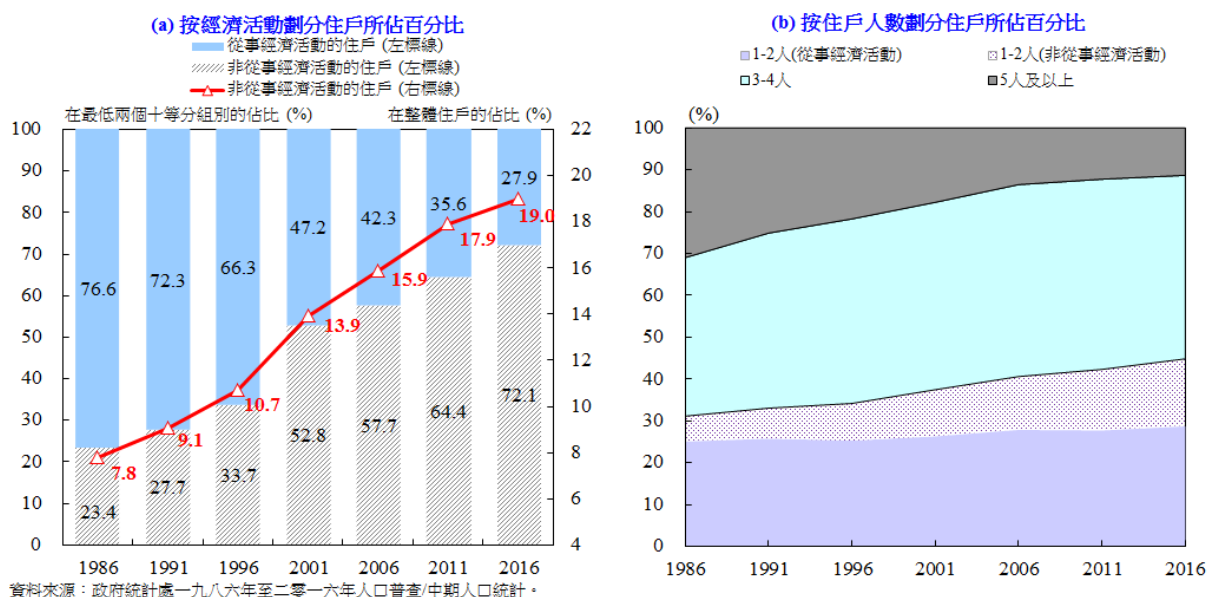
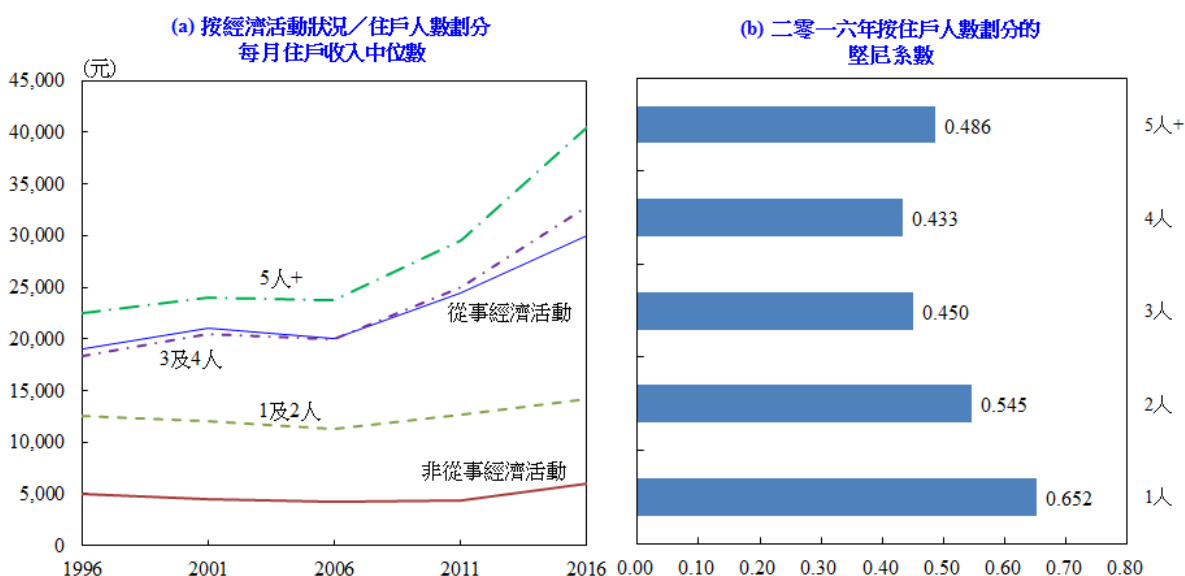


圖 4a 顯示，從事經濟活動與非從事經濟活動的住戶之間的收入差距持續擴大，住戶人數較少與住戶人數較多的組別亦然，由此可見上述因素令住戶收入差距擴大。此外，住戶人數較少的組別收入普遍較為分散，堅尼系數較高，非從事經濟活動的住戶佔比也較高(以二零一六年為例，非從事經濟活動的一人及二人住戶分別佔 48% 及 28%，遠高於整體平均水平的 19%)(圖 4b)。因此，隨着人口老化，這些住戶的佔比料會繼續上升，對往後整體收入差距難免造成更大的推升壓力。

圖 4：人口老化及住戶人數減少令住戶收入差距擴大



註：每月住戶收入中位數不包括外籍家庭傭工。
資料來源：政府統計處一九九六年至二零一六年人口普查/中期人口統計，以及《主題性報告：香港的住戶收入分布》各期號。

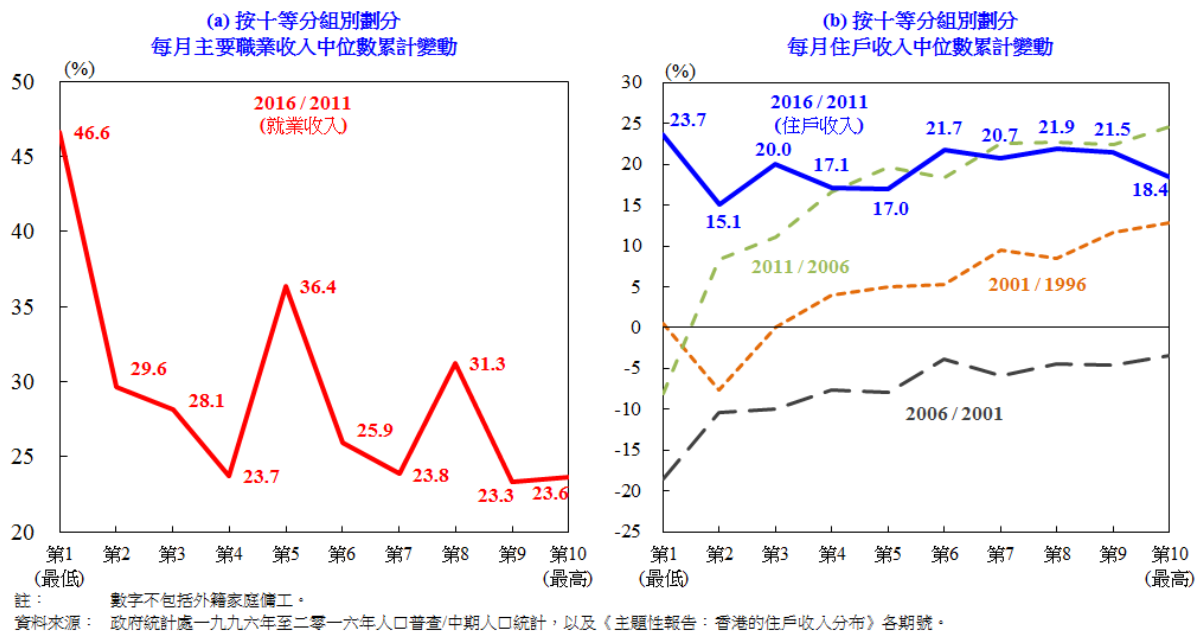
專題 5.2 (續)

近年，人口老化、住戶人數減少等結構性因素令整體收入差距擴大。然而，經濟發展向好，勞工市場處於全民就業狀態，加上政府的現金政策介入，在某程度上令收入差距擴大的趨勢減慢。事實上，按原本住戶收入編製的堅尼系數在二零一一年至二零一六年間的升幅(上升 0.002 至 0.539)，是 30 年來最低。具體而言：

- **就業收入差距縮窄：**受惠經濟穩健增長和勞工市場偏緊，較低技術工種的勞工需求殷切，加上法定最低工資實施及其後水平上調，基層工人的就業及收入情況大為改善。二零一一年至二零一六年間，所有十等分組別的就業收入中位數均錄得升幅，最低兩個十等分組別的收入分別上升 46.6% 及 29.6%，升幅遠高於最高兩個十等分組別(圖 5a)。
- **政府現金福利增加：**政府為有需要人士提供的現金社會福利進一步增加，當中包括二零一三年為援助有需要長者而推出的長者生活津貼。二零一七至一八年度，政府的社會福利經常開支預算增至 733 億元，較五年前(即二零一二至一三年度)增加 71%，可見政府在這方面的持續承擔。

總括而言，過去五年，各十等分組別的住戶收入中位數全部錄得雙位數字的累計升幅，由 15.1% 至 23.7% 不等，住戶收入增幅的差距因而縮窄。以往較低十等分組別的收入增長持續低於較高十等分組別，但最近五年的情況卻截然不同(圖 5b)。

圖 5：收入改善，加上政府現金津貼增加，在某程度上有助縮窄收入差距



編製其他堅尼系數以反映根本情況

按原本住戶收入編製的堅尼系數，其水平和走勢深受多項社會經濟和人口因素影響。因此，政府統計處編製了一系列堅尼系數，務求從不同角度進行較全面的分析，並闡釋收入差距的根本情況(表 1)。

專題 5.2 (續)

表 1：為了解收入差距根本情況而編製的一系列堅尼系數

堅尼系數	1996 年	2001 年	2006 年	2011 年	2016 年
所有住戶					
(1) 原本住戶收入	0.518	0.525	0.533	0.537	0.539
(2) 除稅及福利轉移後	0.466	0.470	0.475	0.475	0.473
兩者差距 (1-2)	0.052	0.055	0.058	0.062	0.066
(3) 人均收入	0.427	0.421	0.427	0.431	0.420
從事經濟活動的住戶					
(4) 原本住戶收入	-	0.488	0.490	0.489	0.482
(5) 除稅及福利轉移後	-	0.436	0.436	0.430	0.422
兩者差距 (4-5)	-	0.052	0.054	0.059	0.060
(6) 人均收入	-	0.412	0.412	0.413	0.401

資料來源：政府統計處《主題性報告：香港的住戶收入分布》各期號。

若計及政府藉稅務和非現金社會福利(包括教育、房屋及醫療)方式推行的收入再分配措施，二零一六年除稅及福利轉移後住戶收入的堅尼系數為 0.473，較二零一一年的 0.475 有輕微改善。值得注意的是，這是該組堅尼系數自編製以來首次錄得跌幅。

把這一組堅尼系數與原本的堅尼系數作比較，可以衡量政府政策對縮窄收入差距的成效。二零一六年，政府的收入再分配措施令按原本住戶收入編製的堅尼系數減少 0.066。與過往相比(例如二零一一年的 0.062 和二零零六年的 0.058)，二零一六年堅尼系數的減幅較大，反映政府的政策有助縮窄收入差距，而力度和成效隨時間有所增加。

撇除人口老化的影響，從事經濟活動的住戶在除稅及福利轉移後的堅尼系數有所改善，由二零一一年的 0.430 下降至二零一六年的 0.422。若進一步計及住戶人數的變化，從事經濟活動的住戶按人均計算除稅及福利轉移後的堅尼系數更見顯著改善，由二零一一年的 0.413 下降至二零一六年的 0.401。

總結

收入差距是廣泛而又複雜的課題。過去四十年，按原本住戶收入編製的堅尼系數上升，是受到眾多社會經濟和人口因素所影響。例如在八、九十年代，住戶收入差距顯著擴大，主要歸因於移民湧入，加上本港經濟急速轉型，以致勞工市場和收入結構出現遽變。自九十年代中期開始，人口老化和住戶人數持續減少等人口因素逐漸浮現，對住戶收入分布中較低組別的影響愈來愈大，情況一直延續至二零一六年，因而抵銷了最近五年在職住戶收入差距縮窄和政府現金津貼增加所帶來的正面影響。

以一系列堅尼系數進行分析，所作的比較會更為透徹和更有意義。當中值得注意的是，在計及政府的收入再分配措施和撇除人口老化和住戶人數變化的影響後，二零一六年收入差距情況漸趨穩定，甚至略見改善。政府密切留意收入差距的情況，並會繼續致力讓不同階層的市民分享社會和經濟發展的成果。

與勞工有關的措施及政策發展重點

5.22 勞工處定期在不同地方舉辦大型招聘會，與不同行業的僱主聯繫，供求職者即場申請。二零一七年一月至六月期間，勞工處在北區、旺角、油塘、尖沙咀及灣仔舉辦了九個大型招聘會，參與機構合共 302 家，提供零售、飲食、物業管理、運輸及其他行業的職位空缺逾 21 600 個。另外，有 16 家培訓機構參與招聘會，向參與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。

5.23 法定最低工資水平自二零一七年五月一日起由每小時 32.5 元調升至 34.5 元，升幅為 6.2%。勞工處已舉辦大量宣傳活動，加強公眾認識經修訂的法定最低工資水平，並採取針對性的執法行動，監察僱主是否遵從新規定。

5.24 標準工時委員會(委員會)在二零一七年一月二十七日向上屆政府提交報告，臚列工時政策方向的建議。二零一七年六月十三日，當時的行政長官會同行政會議通過委員會的報告和建議，作為日後制定工時政策的整體框架基礎，並同意採取適當的支援措施，以實行委員會的建議。

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。二零一六年五月至七月季度至二零一六年十月至十二月季度的相關數字，已因應二零一六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的平減物價指數。

- (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。

第六章：物價

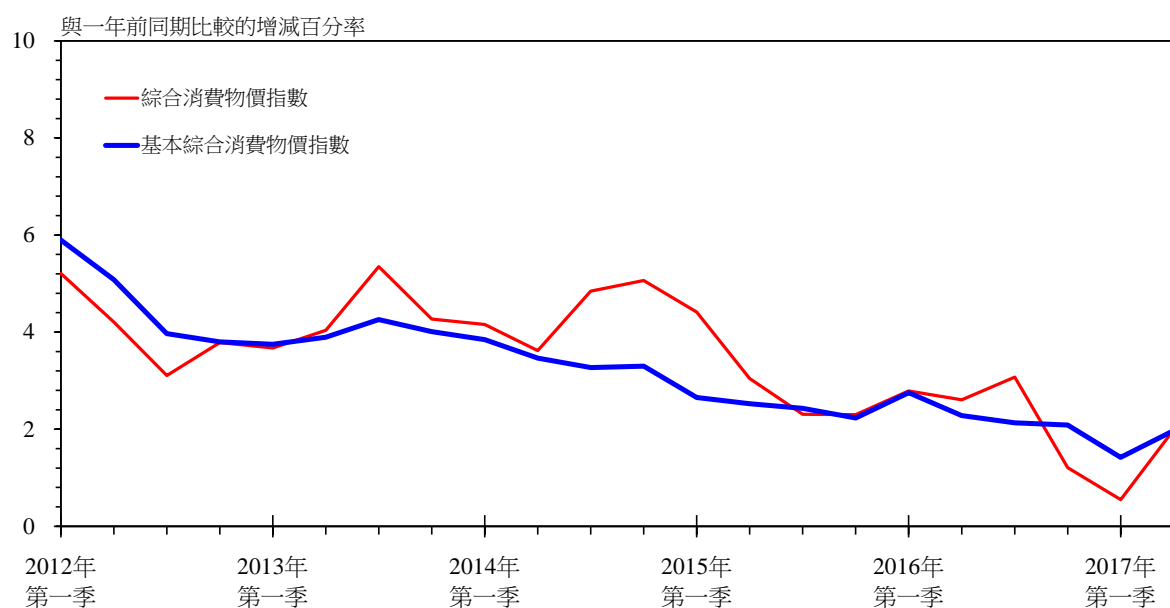
摘要

- 外圍價格壓力有限，加上本地成本升幅平穩，消費物價通脹在二零一七年上半年保持溫和。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⁾在第二季按年上升2.0%，升幅高於第一季的1.4%。去年年初食品價格受天氣因素影響而飆升，以致比較基數偏高，這方面的短暫影響已經消減，第二季基本消費物價通脹率因而回復至與經濟當前溫和的價格壓力較為相符的水平。同期，整體綜合消費物價指數的通脹率亦由0.5%升至2.0%。
- 本地成本壓力大致繼續受控。工資及收入在二零一七年上半年的增長大致平穩。新訂住宅及商業樓宇租金在二零一六年的升幅較慢，對消費物價指數通脹的影響持續浮現，儘管近月新訂住宅及商業樓宇租金的升幅較為明顯。
- 本港主要進口來源地通脹低企，加上港元跟隨美元兌其他多種貨幣的匯率按年上升，因此外圍價格壓力頗為有限。整體進口價格在二零一七年第二季的升幅依然相當溫和。
- 展望未來，環球經濟穩步擴張，全球通脹料會維持溫和，消費物價通脹的上行風險應該仍會受控。鑑於近月新訂租金上升對消費物價指數通脹的影響只會逐步浮現，本地成本升幅在短期內應會保持和緩。法定最低工資水平在五月上調，預料對整體勞工成本以至通脹的影響不大。

消費物價

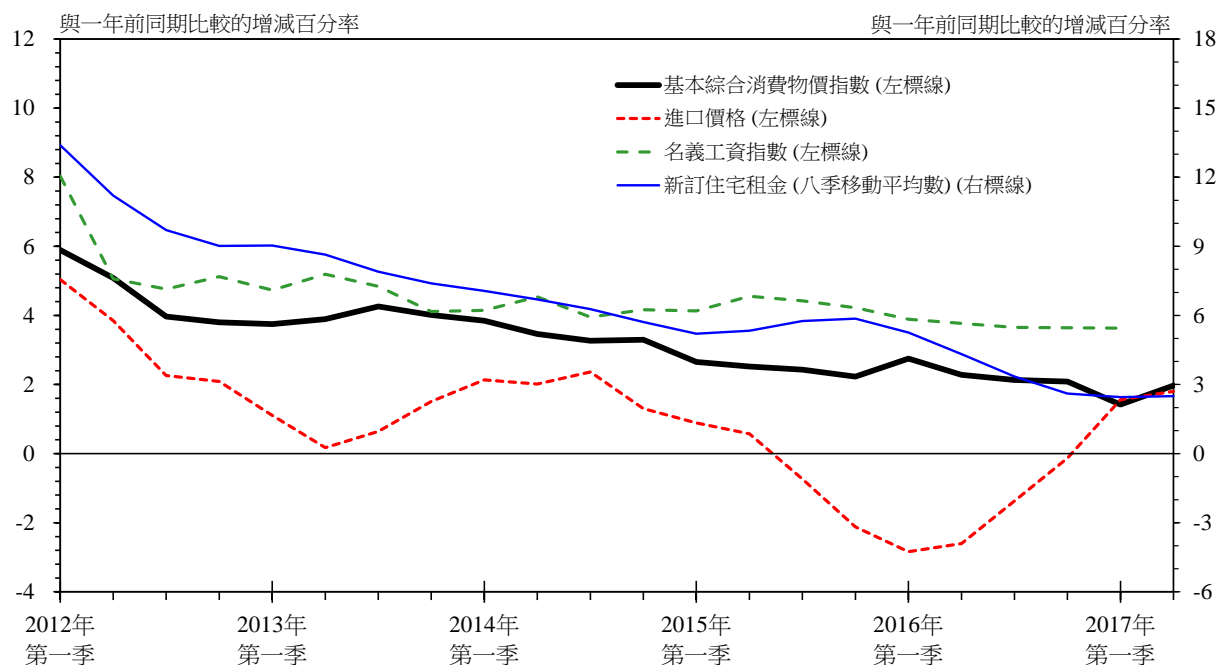
6.1 通脹壓力在二零一七年上半年保持溫和。進口價格壓力輕微，本地成本壓力維持平穩。本地方面，勞工成本的升勢維持平穩。縱使近月新訂住宅及商業樓宇租金的升幅加快，但受惠於二零一六年年內租金升幅較慢的穩定作用，整體經濟的租金成本壓力仍然受控。外圍方面，在環球經濟穩步擴張下，本港多個主要進口來源地⁽²⁾的通脹仍然溫和，加上港元兌多種主要貨幣的匯率按年上升，兩方面都有助進口價格壓力維持在頗低水平。

圖6.1：消費物價通脹在二零一七年上半年保持溫和



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。

圖6.2：本地成本壓力平穩，而進口價格壓力仍然有限



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。

6.2 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)由第一季的 1.4% 升至第二季的 2.0%。整體消費物價通脹率(以綜合消費物價指數按年增減率計算)同期亦由 0.5% 升至 2.0%。由於去年年初食品價格受天氣因素影響而飆升，導致比較基數偏高，這有利因素已經減退，加上復活節假期今年與去年在不同時間出現(去年在三月底，今年則在四月中)，因此與第一季比較，上述兩個消費物價通脹率在第二季均回復至與經濟當前溫和的價格壓力較為相符的水平。整體通脹在第二季回升，亦反映差餉寬減措施在第一季降低整體通脹率的作用。二零一七年上半年整體而言，基本及整體消費物價通脹率平均分別為 1.7% 及 1.3%，較兩者在二零一六年下半年平均皆為 2.1% 進一步回落。

表 6.1：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			
二零一六年	全年	2.3	2.4	2.8	2.3	2.1
	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
	二零一七年	上半年	1.7	1.3	1.2	1.2
第一季		1.4	0.5	0.1	0.6	0.9
第二季		2.0	2.0	2.3	1.8	1.9
(經季節性調整後與對上季度比較的增減百分率)						
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
二零一七年	第一季	0.1	0.1	*	0.1	0.2
	第二季	0.7	0.7	0.6	0.6	0.8

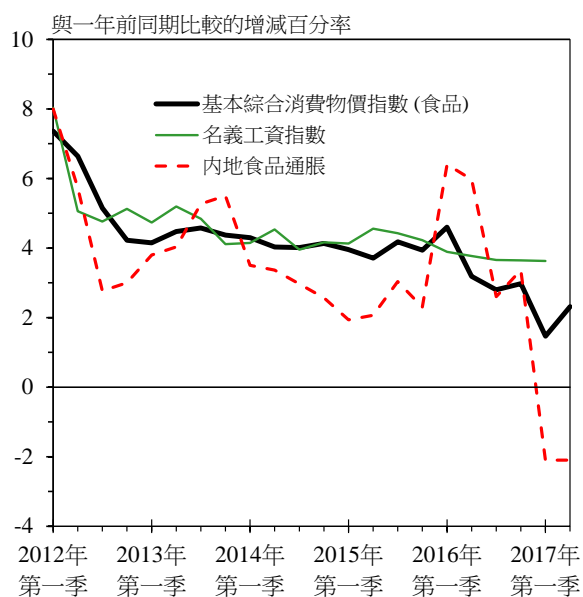
註：(a) 計算基本消費物價通脹率時，已撇除所有自二零零七年起實施的相關一次性措施所造成的效應；這些措施包括公屋租金寬免和政府代繳公屋租金、差餉寬減、暫停和後來取消收取僱員再培訓徵款，以及住戶電費補貼。

(*) 增減小於 0.05%。

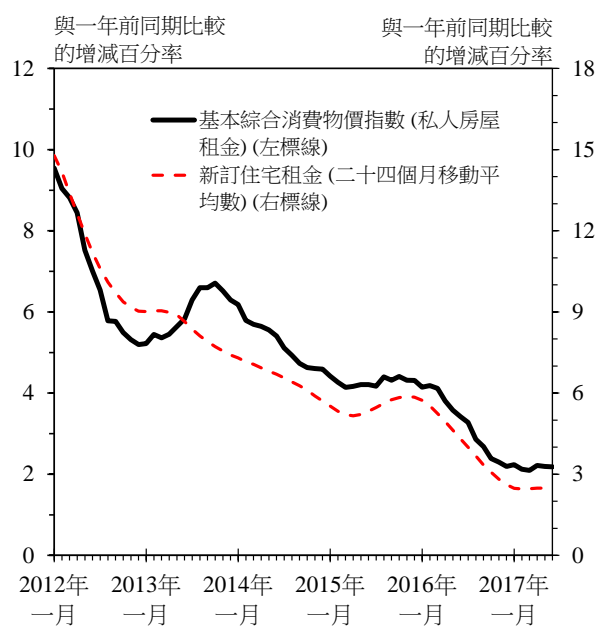
6.3 按基本綜合消費物價指數的主要組成項目分析，不同環節的通脹壓力在二零一七年上半年大致溫和。在主要組成項目中，本地食品通脹率(包括外出用膳費用)有所回升，由第一季 1.5%的相對低位升至第二季的 2.3%，反映去年年初天氣惡劣令比較基數偏高的有利因素已經減退。由於在去年新訂住宅租金偏軟時生效的住宅租約繼續令整體私人住屋成本壓力受控，私人房屋租金這個消費物價指數組成項目在第二季的價格升幅仍然溫和，為 2.2%，僅略高於第一季的 2.1%，儘管近月新訂租金已見升勢。同時，雜項服務價格在第二季的升幅較第一季高，原因是復活節假期今年與去年在不同時間出現(去年在三月底，今年則在四月中)，以致外遊團費在二零一七年第一季的按年增減率被拉低，在第二季則被推高。耐用物品的價格維持長期跌勢，衣履價格也持續下跌，儘管跌幅減慢。

圖6.3：基本綜合消費物價指數中的食品及私人房屋租金項目

(甲)食品通脹有所回升，但仍然和緩



(乙)租金通脹保持溫和



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6.4(甲)：基本綜合消費物價指數多個組成項目的價格壓力仍然溫和

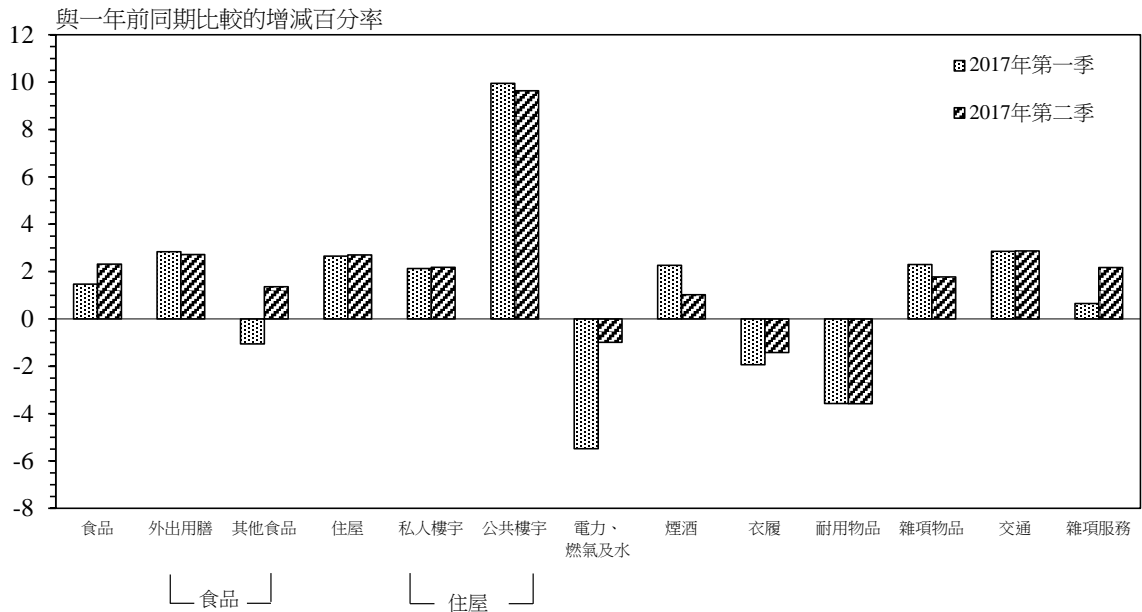
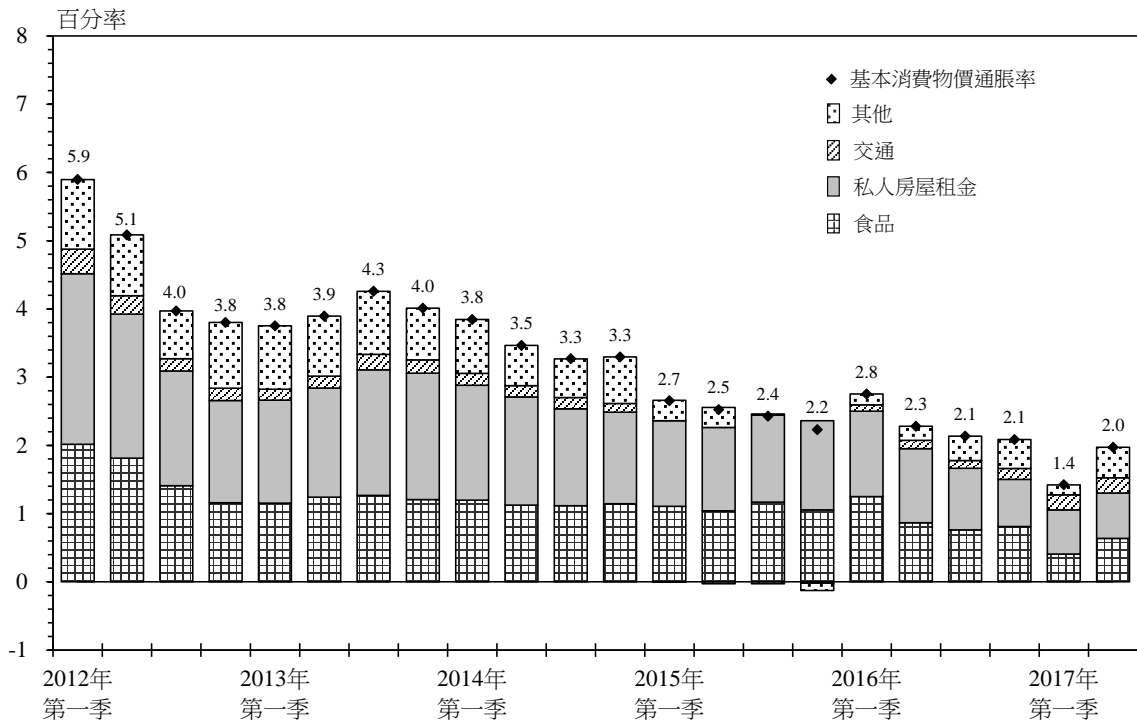


圖6.4(乙)：基本消費物價通脹率的主要組成項目



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 6.2：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(%)	全年	二零一六年				二零一七年	
			第一季	第二季	第三季	第四季	第一季	第二季
食品	27.29	3.4	4.6	3.2	2.8	3.0	1.5	2.3
外出用膳	17.74	3.3	3.7	3.3	3.1	3.1	2.8	2.7
其他食品	9.55	3.6	6.3	3.1	2.1	2.7	-1.1	1.4
住屋 ^(a)	34.29	3.3 (3.7)	4.0 (4.0)	3.5 (4.6)	3.1 (6.0)	2.8 (0.4)	2.7 (0.3)	2.7 (2.7)
私人樓宇	29.92	3.2 (3.4)	4.2 (4.2)	3.6 (4.8)	3.0 (4.1)	2.3 (0.6)	2.1 (0.5)	2.2 (2.2)
公共樓宇	1.94	3.5 (7.2)	* (*)	0.4 (0.5)	3.6 (51.3)	9.9 (-5.6)	9.9 (-5.6)	9.6 (11.5)
電力、燃氣及水	2.67	0.6 (1.0)	-1.1 (*)	-1.6 (-1.1)	4.0 (4.1)	1.4 (1.4)	-5.5 (-5.5)	-1.0 (-1.0)
煙酒	0.54	1.5	0.3	1.2	2.4	2.1	2.3	1.0
衣履	3.21	-3.4	-3.3	-2.8	-4.5	-3.0	-1.9	-1.4
耐用物品	4.65	-5.4	-5.7	-5.4	-5.3	-5.0	-3.6	-3.6
雜項物品	3.56	1.5	0.5	1.3	2.3	2.1	2.3	1.8
交通	7.98	1.6	1.2	1.5	1.4	2.1	2.9	2.9
雜項服務	15.81	2.3 (2.3)	2.7 (2.7)	2.1 (2.1)	2.5 (2.5)	1.9 (1.9)	0.6 (0.6)	2.2 (2.2)
所有項目	100.00	2.3 (2.4)	2.8 (2.8)	2.3 (2.6)	2.1 (3.1)	2.1 (1.2)	1.4 (0.5)	2.0 (2.0)

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。

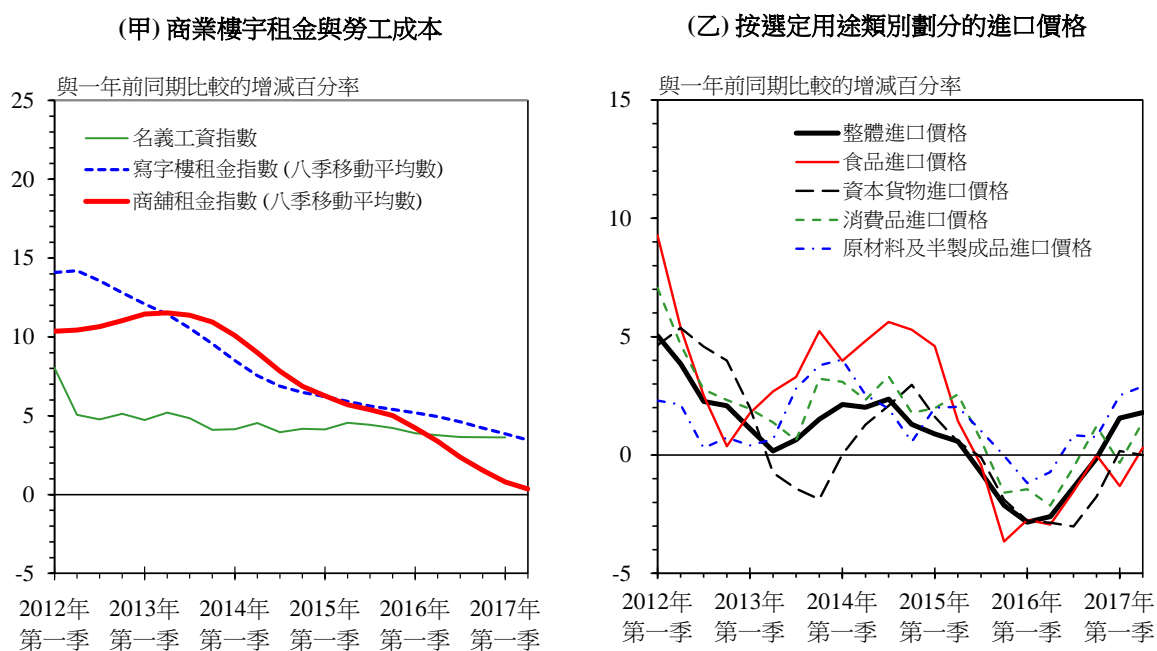
() 括號內數字為未撇除政府一次性紓緩措施效應的整體綜合消費物價指數的增減率。

(*) 增減小於 0.05%。

生產要素成本與進口價格

6.4 二零一七年上半年本地成本升幅保持溫和。勞工成本的升勢在最近數季維持平穩。隨着整體營商環境普遍改善，新訂寫字樓及商舖租金在近月進一步上升，但按八季移動平均數分析，二零一七年上半年的按年升幅仍維持放緩趨勢。另外，法定最低工資水平在五月上調，但對整體勞工成本及通脹的影響料會有限。

圖6.5：本地成本壓力大致受控，而外圍價格壓力依然溫和



6.5 環球經濟平穩擴張，本港主要進口來源地的通脹仍然低企，加上港元跟隨美元兌其他多種貨幣的匯率按年轉強，外圍價格壓力因此相當輕微。第二季整體進口價格較去年同期溫和上升 1.8%，與上一季大致相若，令二零一七年上半年合計的平均升幅為 1.7%。各用途類別的進口價格壓力在第二季大致受控。具體而言，消費品和原材料及半製成品的進口價格分別按年溫和上升 1.4% 和 2.9%，食品的進口價格按年微升 0.3%，資本貨物的進口價格則大致平穩。同時，隨着國際油價近月偏軟，燃料的進口價格在第二季的按年升幅減慢至 19.8%。

表 6.3：按用途類別劃分的進口價格

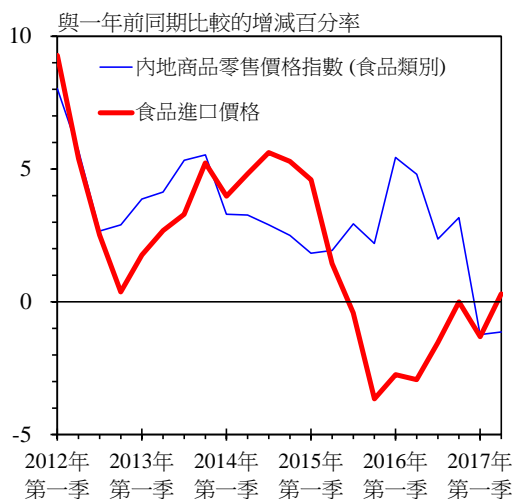
(與一年前同期比較的增減百分率)

		<u>食品</u>	<u>消費品</u>	<u>原材料及 半製成品</u>	<u>燃料</u>	<u>資本貨物</u>	<u>所有進口貨物</u>
二零一六年	全年	-1.8	-0.7	*	-21.4	-2.6	-1.7
	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
二零一七年	上半年	-0.5	0.6	2.7	31.5	0.1	1.7
	第一季	-1.3	-0.3	2.5	46.1	0.2	1.6
	第二季	0.3	1.4	2.9	19.8	*	1.8

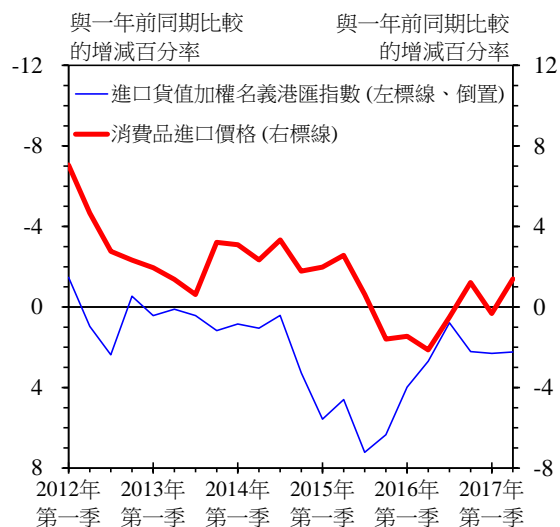
註：(*) 增減小於 0.05%。

圖6.6：按用途類別劃分的進口價格

(甲) 食品進口價格按年輕微上升

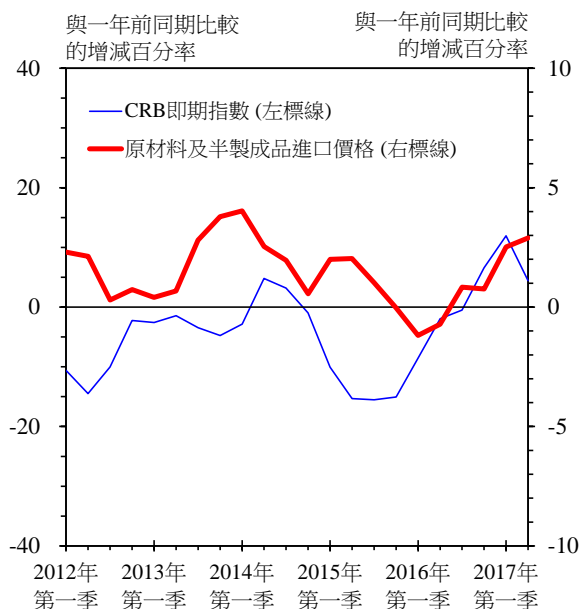


(乙) 消費品進口價格按年回升

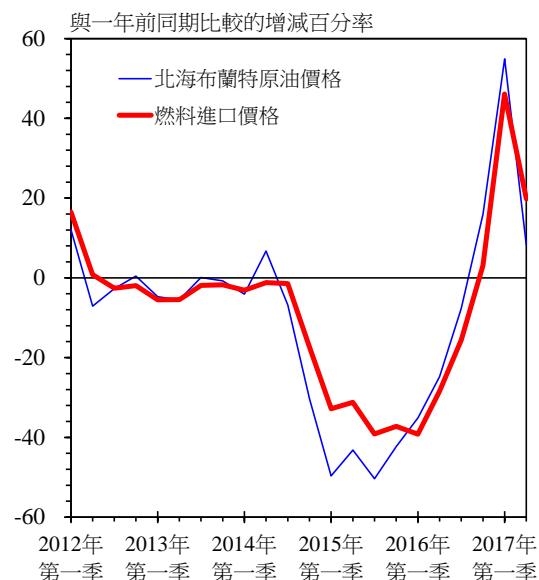


註：名義港匯指數上升表示港元轉強。為使表達清晰，加權名義港匯指數的y軸以倒置方式顯示。

(丙) 原材料及半製成品的進口價格維持溫和升幅



(丁) 燃料進口價格的按年升幅收窄



產品價格

6.6 受惠於營商環境改善，以生產物價指數⁽³⁾所量度的大部分產品價格在二零一七年第一季升幅加快或跌幅減慢。製造業產品價格的按年升幅輕微加快。在選定服務業當中，住宿服務價格隨訪港旅客人次回升而進一步攀升。由於全球需求持續轉強，加上區內貿易往來轉趨活躍，海上運輸和航空運輸的價格跌幅明顯收窄，而陸路運輸和速遞服務的價格升幅較上一季有所加快。同時，電訊服務價格仍處於長期跌勢。

表 6.4：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	全年	二零一六年				二零一七年
		第一季	第二季	第三季	第四季	第一季
製造業	1.3	-2.8	0.4	3.9	4.0	4.2
選定服務業 ^(a)						
住宿服務	-2.1	-4.7	-1.9	-2.2	0.2	1.6
陸路運輸	1.6	2.6	2.1	0.9	1.0	1.8
海上運輸	-12.4	-15.8	-14.8	-11.6	-7.0	-1.0
航空運輸	-9.9	-12.1	-10.9	-10.9	-5.7	-3.5
電訊	-2.8	-3.6	-3.1	-2.3	-1.9	-2.9
速遞服務	2.1	1.8	2.3	2.8	1.5	3.6

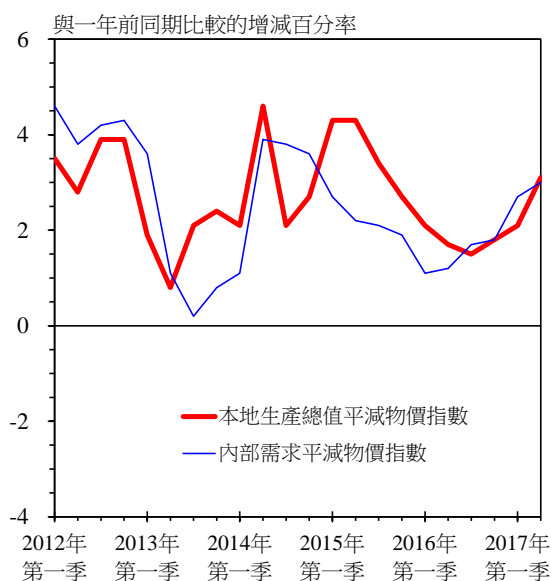
註：(a) 由於其他服務業的類別難以界定和劃分，以致價格變動難於計算，其生產物價指數因而未能在本表提供。這種情況在銀行及保險業尤以為然，因為業界通常並非直接向顧客收取服務費。

本地生產總值平減物價指數

6.7 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⁾的按年升幅由二零一七年第一季的 2.1%，加快至第二季的 3.1%。在本地生產總值平減物價指數中，貿易價格比率⁽⁵⁾在第二季按年幾無變動。撇除對外貿易這個指數組成項目，內部需求平減物價指數在第二季按年上升 3.0%，升幅高於第一季的 2.7%。

圖6.7：本地生產總值平減物價指數

(甲) 本地生產總值平減物價指數的升幅隨內部需求平減物價指數上升而加快



(乙) 貿易價格比率按年幾無變動

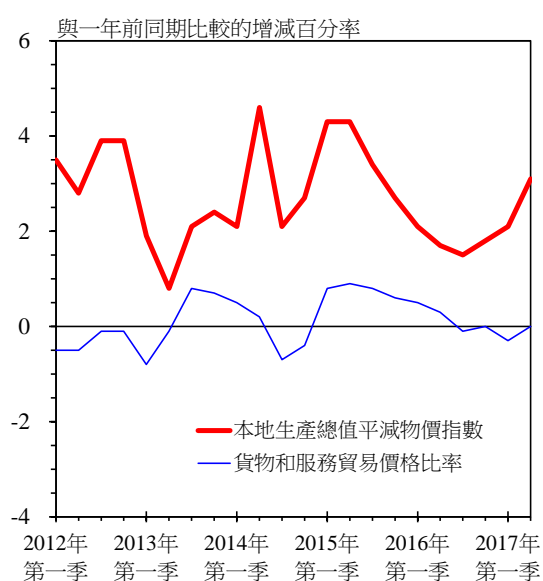


表 6.5：本地生產總值平減物價指數及
主要開支組成項目平減物價指數
(與一年前同期比較的增減百分率)

	二零一五年		二零一六年				二零一七年	
	全年 [#]	全年 [#]	第一季 [#]	第二季 [#]	第三季 [#]	第四季 [#]	第一季 [#]	第二季 ⁺
私人消費開支	1.2	1.6	1.1	1.5	2.1	1.8	2.0	2.3
政府消費開支	4.4	3.8	3.8	3.7	3.9	3.7	3.4	2.3
本地固定資本形成 總額	4.5	0.1	-0.2	-0.8	-0.4	1.3	4.5	5.2
整體貨物出口 ^{&}	-0.7	-1.4	-2.7	-2.4	-1.3	0.3	1.6	1.3
貨物進口 ^{&}	-1.4	-1.8	-3.4	-2.8	-1.4	0.3	1.9	1.4
服務輸出 ^{&}	-2.8	-2.0	-4.0	-2.3	-1.2	-0.5	1.1	1.0
服務輸入 ^{&}	-4.6	-1.4	-3.5	-1.6	0.1	-0.7	0.9	0.5
本地生產總值	3.6	1.8	2.1 <0.5>	1.7 <0.5>	1.5 <0.2>	1.8 <0.6>	2.1 <0.8>	3.1 <1.4>
最終需求總額 ^{&}	*	-0.5	-1.5	-1.2	-0.3	0.7	1.9	1.9
內部需求	2.2	1.5	1.1	1.2	1.7	1.8	2.7	3.0
貨物及服務 貿易價格比率 ^{&}	0.7	0.2	0.5	0.3	-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				二零一七年	
	全年	全年	第一季	第二季	第三季	第四季	第一季	第二季
選定已發展經濟體								
美國	0.1	1.3	1.1	1.0	1.1	1.8	2.5	1.9
加拿大	1.1	1.4	1.5	1.6	1.2	1.4	1.9	1.3
歐盟	*	0.3	*	-0.1	0.3	0.8	1.8	1.7
日本	0.8	-0.1	*	-0.3	-0.5	0.3	0.3	0.4
主要新興經濟體								
中國內地	1.4	2.0	2.1	2.1	1.7	2.2	1.4	1.4
俄羅斯	15.5	7.1	8.3	7.4	6.8	5.8	4.6	4.2
印度	4.9	4.9	5.3	5.7	5.2	3.7	3.6	2.2
巴西	9.0	8.7	10.1	9.1	8.7	7.0	4.9	3.6
選定亞洲經濟體								
香港	3.0	2.4	2.8	2.6	3.1	1.2	0.5	2.0
新加坡	-0.5	-0.5	-0.8	-0.9	-0.4	*	0.6	0.8
台灣	-0.3	1.4	1.7	1.3	0.7	1.8	0.8	0.6
韓國	0.7	1.0	0.9	0.8	0.7	1.5	2.1	1.9
馬來西亞	2.1	2.1	3.4	1.9	1.3	1.7	4.3	4.0
泰國	-0.9	0.2	-0.5	0.3	0.3	0.7	1.3	0.1
印尼	6.4	3.5	4.3	3.5	3.0	3.3	3.6	4.3
菲律賓	1.4	1.8	1.1	1.5	2.0	2.5	3.2	3.1
越南	0.6	2.7	1.3	2.2	2.8	4.4	5.0	3.3
澳門	4.6	2.4	3.7	2.6	1.8	1.4	0.9	0.9

註：(*) 增減小於 0.05%。

(3) 生產物價指數專為反映本地製造商所收取的產品及服務價格的變動而編訂。生產物價是指實際交易價格，但扣除給予買方的任何折價或回扣，運輸及其他雜項費用不包括在內。

(4) 計算本地生產總值及其主要開支組成項目的內含平減物價指數的方法，是把按當時價格計算的本地生產總值除以相應的環比物量估計。同一時段的本地生產總值平減物價指數的變動率與綜合消費物價指數的變動率差別可能很大。綜合消費物價指數主要涵蓋消費物價通脹，而本地生產總值平減物價指數是從更廣泛層面量度整個經濟體的通脹，當中計及消費、投資、進出口方面的所有價格變動。此外，本地生產總值平減物價指數的變動率或會與最終需求總額平減物價指數的變動率有顯著差距，差異視乎最終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。

統計附件

	頁數
表 1. 按開支組成項目劃分的本地生產總值(以當時市價計算)	116-117
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)	118-119
表 3. 按經濟活動劃分的本地生產總值(以當時價格計算)	120
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)	121
表 5. 按主要組成項目劃分的國際收支平衡(以當時價格計算)	122
表 6. 貨物及服務貿易(以當時市價計算)	123
表 6a. 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	124
表 7. 按市場劃分的整體貨物出口(以價值計算)	125
表 8. 按來源地劃分的貨物進口(以價值計算)	126
表 9. 按組成項目劃分的服務輸出及服務輸入(以當時市價計算)	127
表 9a. 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)	128
表 10. 按來源地劃分的訪港旅客人次	129
表 11. 物業市場情況	130-131
表 12. 物業價格及租金	132-133
表 13. 貨幣總體數字	134-135
表 14. 服務行業／界別業務收益指數的增減率	136
表 15. 勞動人口特點	137
表 16. 選定主要行業的就業人數	138
表 17. 樓宇及建造工程地盤的工人數目	139
表 18. 按選定行業主類劃分的就業人士平均薪金指數的增減率	140
表 19. 按選定行業主類劃分的工資指數的增減率	141
表 20. 按行業主類劃分的每月工資水平及分布：所有僱員	142
表 21. 按行業主類劃分的每小時工資水平及分布：所有僱員	143
表 22. 價格的增減率	144-145
表 23. 綜合消費物價指數的增減率	146-147
表 24. 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	148-149

**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
樓宇及建造	111,776	127,312	123,746	139,249	179,341	204,860
擁有權轉讓費用	24,497	24,851	24,238	38,035	36,099	34,074
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	284,899
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	289,019
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 [#]	2016		2017	
					第3季 [#]	第4季 [#]	第1季 [#]	第2季 [#]
私人消費開支	1,413,058	1,502,768	1,593,227	1,648,082	400,391	435,447	421,462	446,244
政府消費開支	198,572	214,216	231,261	248,085	62,118	62,931	67,457	63,014
本地固定資本形成總額	515,516	530,916	537,228	536,155	135,706	152,813	131,942	145,878
樓宇及建造	211,130	244,047	262,791	278,550	68,755	75,897	74,660	74,089
擁有權轉讓費用	39,389	43,967	45,846	45,134	12,281	17,225	14,171	19,069
機器、設備及知識產權產品	264,997	242,902	228,591	212,471	54,670	59,691	43,111	52,720
存貨增減	-1,673	7,473	-20,580	5,635	1,549	4,341	5,549	1,160
整體貨物出口 ^{&}	3,926,059	3,986,769	3,889,225	3,900,462	1,025,058	1,097,702	942,108	994,019
貨物進口 ^{&}	4,142,651	4,237,700	4,066,527	4,036,909	1,036,803	1,121,390	1,000,454	1,062,893
服務輸出 ^{&}	812,640	829,085	808,948	767,035	196,380	200,017	201,261	182,833
服務輸入 ^{&}	583,216	573,522	574,345	577,544	148,189	153,274	140,866	143,220
本地生產總值	2,138,305	2,260,005	2,398,437	2,491,001	636,210	678,587	628,459	627,035
人均本地生產總值(元)	297,860	312,609	328,945	339,531	--	--	--	--
本地居民總收入	2,178,824	2,306,612	2,442,813	2,575,114	651,533	698,030	648,259	N.A.
人均本地居民總收入(元)	303,504	319,056	335,031	350,996	--	--	--	--
最終需求	6,864,172	7,071,227	7,039,309	7,105,454	1,821,202	1,953,251	1,769,779	1,833,148
扣除轉口的最終需求 ^(a)	4,025,243	4,116,670	4,139,943	4,207,530	1,061,078	1,143,539	1,065,550	1,078,961
內部需求	2,125,473	2,255,373	2,341,136	2,437,957	599,764	655,532	626,410	656,296
私營機構	1,827,460	1,929,514	1,991,566	2,066,158	509,919	556,673	522,947	561,861
公營部門	298,013	325,859	349,570	371,799	89,845	98,859	103,463	94,435
外來需求	4,738,699	4,815,854	4,698,173	4,667,497	1,221,438	1,297,719	1,143,369	1,176,852

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
樓宇及建造	-0.3	6.8	-5.5	5.7	15.7	7.2
擁有權轉讓費用	32.6	-11.6	-2.9	27.2	-20.9	-17.8
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	0.6
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	-1.3
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。

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

									(%)	
	<u>2013</u>	<u>2014</u>	<u>2015[#]</u>	<u>2016[#]</u>	<u>2016</u>		<u>2017</u>		平均每年 增減率：	
					第3季 [#]	第4季 [#]	第1季 [#]	第2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	1.8	1.6	3.6	3.9	5.3	4.4	3.7
政府消費開支	2.7	3.1	3.4	3.4	3.4	3.4	3.1	3.2	2.9	3.2
本地固定資本形成總額	2.6	-0.1	-3.2	-0.3	7.2	5.6	5.9	8.0	2.4	1.1
樓宇及建造	-4.3	9.3	2.2	3.9	4.3	7.5	8.6	4.0	3.9	3.6
擁有權轉讓費用	-28.1	6.9	-8.3	-2.9	22.5	63.7	77.3	53.4	-4.3	-10.9
機器、設備及知識產權產品	11.3	-8.7	-7.7	-4.6	7.6	-4.2	-8.6	4.6	1.7	-0.3
整體貨物出口 ^{&}	8.2	0.8	-1.7	1.8	2.5	5.1	9.3	5.6	3.1	2.4
貨物進口 ^{&}	9.9	1.5	-2.7	1.1	3.1	5.6	10.0	6.2	4.5	2.8
服務輸出 ^{&}	6.0	1.6	0.3	-3.2	-2.5	1.2	2.8	2.3	4.9	1.4
服務輸入 ^{&}	-2.1	-2.2	5.0	2.0	0.8	2.0	0.9	3.5	0.7	0.9
本地生產總值	3.1	2.8	2.4	2.0	2.0	3.2	4.3	3.8	2.9	2.4
<i>人均本地生產總值</i>	<i>2.7</i>	<i>2.0</i>	<i>1.5</i>	<i>1.4</i>	--	--	--	--	<i>2.2</i>	<i>1.6</i>
實質本地居民總收入	4.0	2.7	3.8	4.0	3.5	5.6	4.9	N.A.	2.9	2.8
<i>人均實質本地居民總收入</i>	<i>3.6</i>	<i>1.9</i>	<i>2.9</i>	<i>3.3</i>	--	--	--	--	<i>2.2</i>	<i>2.1</i>
最終需求	6.6	1.6	-0.4	1.5	2.6	4.5	7.2	5.2	3.6	2.5
扣除轉口的最終需求 ^(a)	4.2	0.6	0.1	1.5	2.7	3.5	4.6	4.5	3.2	1.9
內部需求	4.1	2.9	1.6	2.6	4.7	4.5	5.4	5.4	3.8	3.0
私營機構	4.1	2.6	1.3	2.6	5.2	4.0	5.1	5.9	3.7	2.8
公營部門	3.7	4.6	2.9	2.9	1.8	7.3	6.9	2.8	4.4	4.0
外來需求	7.8	1.0	-1.4	0.9	1.6	4.5	8.1	5.0	3.4	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	26,716	1.1
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	34,653	1.5
建造	65,484	3.4	73,445	3.6	83,288	4.0	96,205	4.4	107,902	4.6
服務	1,770,166	93.1	1,872,498	93.0	1,948,292	92.9	2,044,750	92.7	2,154,603	92.7
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	527,822	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	78,134	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	150,073	6.5
資訊及通訊	62,952	3.3	70,866	3.5	76,145	3.6	77,761	3.5	80,813	3.5
金融及保險	305,282	16.1	319,312	15.9	346,248	16.5	367,989	16.7	409,933	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	252,714	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	379,588	17.2	407,467	17.5
樓宇業權	195,005	10.3	208,036	10.3	219,166	10.4	232,053	10.5	247,648	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	2,205,972	100.0	2,325,505	100.0
產品稅	69,401	--	63,575	--	75,314	--	83,236	--	95,433	--
統計差額 (%)	-1.9	--	-1.9	--	-1.6	--	-1.3	--	-0.9	--
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	--	2,398,437	--

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>2011</u>	<u>2012</u>	<u>2013</u>	<u>2014</u>	<u>2015[#]</u>	<u>2016[#]</u>	<u>2016</u>			<u>2017</u>
							第2季 [#]	第3季 [#]	第4季 [#]	第1季 [#]
農業、漁業、採礦及採石	0.8	-3.2	4.9	-6.0	-6.8	-2.9	-0.2	-3.5	-1.3	5.2
製造	0.7	-0.8	0.1	-0.4	-1.5	-0.4	-0.4	-0.1	-1.0	0.2
電力、燃氣和自來水供應 及廢棄物管理	0.6	1.4	-2.9	0.8	-2.6	0.3	0.2	0.6	-1.5	-3.3
建造	18.3	8.3	4.2	13.0	5.4	2.6	0.8	3.0	7.6	8.6
服務	5.2	1.8	2.7	2.5	1.7	2.3	2.7	2.3	2.5	3.5
進出口貿易、批發及零售	9.1	1.9	3.3	1.2	-1.1	0.4	0.9	0.8	1.7	3.9
住宿 ^(a) 及膳食服務	8.3	1.8	3.6	2.2	-1.9	0.1	1.0	0.1	0.2	1.6
運輸、倉庫、郵政 及速遞服務	7.2	0.9	4.1	2.9	3.3	3.3	3.4	3.5	3.8	4.7
資訊及通訊	2.8	2.8	4.0	3.9	4.0	3.7	4.2	3.7	3.3	3.8
金融及保險	6.5	0.8	7.7	5.3	6.1	4.7	4.2	4.7	4.8	5.2
地產、專業及商用服務	2.6	3.1	-4.0	1.9	0.7	3.0	3.7	3.2	3.5	4.4
公共行政、社會 及個人服務	1.8	2.1	2.5	2.4	2.5	2.7	3.3	2.5	2.3	2.5
樓宇業權	0.7	1.1	0.3	0.8	0.6	0.6	0.5	0.6	0.7	0.9
產品稅	-6.8	-10.4	-6.4	6.7	7.1	-9.0	-25.5	-6.3	24.2	21.0
以二零一五年環比物量計算的 本地生產總值	4.8	1.7	3.1	2.8	2.4	2.0	1.8	2.0	3.2	4.3

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：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)

	2012	2013	2014	2015 [#]	2016 [#]	2016			2017
						第2季 [#]	第3季 [#]	第4季 [#]	第1季 [#]
經常賬戶 ^(a)	32,151	32,475	31,453	79,553	115,519	14,966	46,548	36,764	16,930
貨物	-146,729	-216,592	-250,931	-177,302	-136,447	-57,448	-11,745	-23,688	-58,346
服務	169,760	229,424	255,563	234,603	189,491	39,328	48,191	46,743	60,395
初次收入	29,455	40,519	46,607	44,376	84,113	38,422	15,323	19,443	19,800
二次收入	-20,336	-20,876	-19,786	-22,124	-21,638	-5,337	-5,221	-5,734	-4,919
資本及金融賬戶 ^(a)	-67,664	-86,308	-73,785	-128,642	-122,822	8,918	-75,890	-66,102	12,087
資本賬戶	-1,433	-1,609	-748	-216	-362	-57	-48	-185	-59
金融賬戶	-66,231	-84,699	-73,037	-128,426	-122,460	8,975	-75,842	-65,917	12,146
非儲備性質的金融資產	122,658	-26,810	66,052	153,570	-113,605	-7,116	-77,793	-44,265	57,455
直接投資	-102,623	-50,250	-85,718	794,800	354,466	31,738	157,441	172,885	69,372
證券投資	-31,592	-386,077	-64,384	-970,938	-325,571	-18,862	-213,675	-177,749	103,040
金融衍生工具	15,208	54,661	118,359	99,178	28,599	6,712	6,174	3,909	12,533
其他投資	241,665	354,856	97,795	230,531	-171,098	-26,704	-27,733	-43,310	-127,491
儲備資產	-188,889	-57,890	-139,089	-281,996	-8,856	16,092	1,951	-21,651	-45,309
淨誤差及遺漏	35,513	53,833	42,332	49,089	7,303	-23,884	29,342	29,337	-29,017
整體的國際收支	188,889	57,890	139,089	281,996	8,856	-16,092	-1,951	21,651	45,309

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 6：貨物及服務貿易
(以當時市價計算)

(百萬元)

	2012	2013	2014	2015 [#]	2016 [#]	2016		2017	
						第3季 [#]	第4季 [#]	第1季 [#]	第2季 [#]
整體貨物出口	3,632,957	3,926,059	3,986,769	3,889,225	3,900,462	1,025,058	1,097,702	942,108	994,019
貨物進口	3,779,686	4,142,651	4,237,700	4,066,527	4,036,909	1,036,803	1,121,390	1,000,454	1,062,893
貨物貿易差額	-146,729	-216,592	-250,931	-177,302	-136,447	-11,745	-23,688	-58,346	-68,874
	<-3.9>	<-5.2>	<-5.9>	<-4.4>	<-3.4>	<-1.1>	<-2.1>	<-5.8>	<-6.5>
服務輸出	764,026	812,640	829,085	808,948	767,035	196,380	200,017	201,261	182,833
服務輸入	594,266	583,216	573,522	574,345	577,544	148,189	153,274	140,866	143,220
服務貿易差額	169,760	229,424	255,563	234,603	189,491	48,191	46,743	60,395	39,613
	<28.6>	<39.3>	<44.6>	<40.8>	<32.8>	<32.5>	<30.5>	<42.9>	<27.7>
貨物出口及服務輸出	4,396,983	4,738,699	4,815,854	4,698,173	4,667,497	1,221,438	1,297,719	1,143,369	1,176,852
貨物進口及服務輸入	4,373,952	4,725,867	4,811,222	4,640,872	4,614,453	1,184,992	1,274,664	1,141,320	1,206,113
貨物及服務貿易差額	23,031	12,832	4,632	57,301	53,044	36,446	23,055	2,049	-29,261
	<0.5>	<0.3>	<0.1>	<1.2>	<1.1>	<3.1>	<1.8>	<0.2>	<-2.4>

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。

() 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 6a : 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		2017	
						第3季 [#]	第4季 [#]	第1季 [#]	第2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	3,776,638	989,242	1,051,658	915,309	975,059
貨物進口	4,116,410	4,394,928	4,471,810	4,289,991	4,240,000	1,088,649	1,174,232	1,046,631	1,115,073
貨物貿易差額	-524,634	-578,538	-594,352	-510,728	-463,362	-99,407	-122,574	-131,322	-140,014
	<-12.7>	<-13.2>	<-13.3>	<-11.9>	<-10.9>	<-9.1>	<-10.4>	<-12.5>	<-12.6>
服務輸出	1,003,047	1,058,584	1,079,989	1,052,355	1,007,273	261,342	274,471	254,714	233,452
服務輸入	455,382	467,214	481,005	484,326	490,867	125,489	128,842	121,343	122,699
服務貿易差額	547,665	591,370	598,984	568,029	516,406	135,853	145,629	133,371	110,753
	(120.3)	(126.6)	(124.5)	(117.3)	(105.2)	(108.3)	(113.0)	(109.9)	(90.3)
貨物出口及服務輸出	4,594,823	4,874,974	4,957,447	4,831,618	4,783,911	1,250,584	1,326,129	1,170,023	1,208,511
貨物進口及服務輸入	4,571,792	4,862,142	4,952,815	4,774,317	4,730,867	1,214,138	1,303,074	1,167,974	1,237,772
貨物及服務貿易差額	23,031	12,832	4,632	57,301	53,044	36,446	23,055	2,049	-29,261
	<0.5>	<0.3>	<0.1>	<1.2>	<1.1>	<3.0>	<1.8>	<0.2>	<-2.4>
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	2.0	4.7	9.3	5.4
貨物進口	3.0	7.2	0.9	-2.7	0.6	2.5	4.8	9.4	5.6
服務輸出	2.2	4.9	1.2	-0.3	-2.4	-1.6	1.3	2.6	2.1
服務輸入	1.9	1.5	1.8	5.3	2.7	1.6	3.2	1.6	5.1

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 7：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>		<u>2017</u>	
	(增減%)				(增減%)	(百萬元)	第3季	第4季	第1季	第2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	-0.2	5.5	10.3	7.4
中國內地	6.3	4.9	1.5	-2.1	0.4	1,943,469	1.0	8.6	12.6	6.8
美國	2.3	-2.1	3.1	0.2	-5.3	324,040	-3.9	-4.8	2.4	-0.1
日本	6.5	-6.1	-2.8	-6.6	-4.9	116,746	-3.9	-3.2	4.0	9.7
印度	-17.5	7.9	13.1	8.1	14.6	116,702	10.4	15.2	40.1	54.7
台灣	-5.2	-4.3	2.5	-18.0	14.6	74,516	22.3	33.3	44.5	27.2
越南	9.9	15.5	14.0	14.7	-5.8	72,173	-10.1	0.6	13.1	13.6
德國	-12.8	-5.1	-1.7	-3.2	-5.1	66,717	-10.3	-8.4	3.6	1.1
新加坡	-0.5	4.7	2.2	-2.3	4.8	61,285	5.8	18.2	-2.6	0.9
荷蘭	-2.0	1.1	12.7	10.2	10.3	57,378	13.7	14.5	21.8	16.9
韓國	-4.0	9.0	-2.7	-12.8	-0.6	54,040	3.4	9.1	15.2	-1.7
世界其他地方	0.2	5.4	7.6	-1.8	-3.3	701,182	-4.3	-0.4	1.4	2.8

註：由於進位關係，個別數字之和可能不等於其總數。

**表 8：按來源地劃分的貨物進口
(以價值計算)**

	<u>2012</u>	<u>2013</u>	<u>2014</u>	<u>2015</u>	<u>2016</u>		<u>2016</u>		<u>2017</u>	
	(增減%)				(增減%)	(百萬元)	第3季	第4季	第1季	第2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	1.2	5.6	10.7	8.2
中國內地	8.5	5.5	2.3	-0.1	-3.4	1,916,831	-1.7	-1.1	8.6	4.8
台灣	1.6	6.9	14.7	-8.6	6.4	292,072	11.4	16.5	19.6	8.3
新加坡	-3.2	*	5.8	-5.7	6.4	261,694	15.5	20.2	12.9	12.1
日本	-2.2	-8.1	0.9	-9.9	-5.2	246,698	-5.5	5.1	8.9	1.4
美國	-3.3	7.4	*	-3.9	-2.0	206,645	0.9	11.7	3.1	7.9
韓國	2.4	3.4	10.6	-2.0	14.0	196,228	11.1	48.5	46.3	23.2
印度	-5.5	6.7	10.0	-13.7	11.9	92,773	13.7	20.9	28.4	32.8
馬來西亞	-6.0	4.7	16.7	-7.9	-3.7	90,584	-6.8	1.9	3.8	18.1
泰國	-4.8	6.4	13.7	-3.7	-2.7	82,586	-3.6	1.4	10.6	9.3
菲律賓	0.3	2.5	22.0	10.3	5.8	59,768	4.2	20.5	36.4	24.5
世界其他地方	5.3	3.2	-0.3	-10.6	-3.1	562,507	1.4	2.6	1.0	8.3

註：由於進位關係，個別數字之和可能不等於其總數。

(*) 增減小於 0.05%。

**表 9：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> 第3季 [#] 第4季 [#]	<u>2017</u> 第1季 [#] 第2季 [#]			
	(增減%)				(增減%)		(百萬元)	(與一年前比較增減%)		
服務輸出	7.5	6.4	2.0	-2.4	-5.2	767,035	-3.7	0.7	3.9	3.3
運輸	-0.6	-2.5	2.2	-6.8	-4.7	219,967	-4.2	4.7	7.6	6.2
旅遊	15.8	17.7	-1.5	-5.8	-9.0	255,064	-7.4	-3.4	-0.7	-2.0
金融服務	7.8	6.1	7.0	8.5	-5.5	140,436	-1.5	0.9	6.6	8.9
其他服務	8.7	1.4	4.7	1.6	1.6	151,568	1.4	2.9	4.0	3.5
服務輸入	2.8	-1.9	-1.7	0.1	0.6	577,544	0.9	1.2	1.8	4.0
運輸	2.3	-1.4	1.5	-5.9	-1.0	132,906	0.1	1.5	1.9	2.4
旅遊	5.2	5.7	3.7	4.7	5.1	187,792	4.9	4.1	0.9	8.3
製造服務 [^]	-0.4	-16.5	-20.2	-2.7	-3.7	86,677	-4.2	-2.1	2.3	0.3
其他服務	4.0	3.2	3.5	2.2	-0.7	170,169	*	*	2.4	2.2

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編製而成的。

(#) 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。

(*) 增減小於 0.05%。

表 9a : 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> 第3季 [#] 第4季 [#]	<u>2016</u>		<u>2017</u>	
	(增減%)				(增減%)		(百萬元)	第1季 [#]	第2季 [#]	(與一年前比較增減%)
服務輸出	6.6	5.5	2.0	-2.6	-4.3	1,007,273	-3.0	0.7	3.9	3.2
運輸	-0.6	-2.5	2.2	-6.8	-4.7	219,967	-4.2	4.7	7.6	6.2
旅遊	15.8	17.7	-1.5	-5.8	-9.0	255,064	-7.4	-3.4	-0.7	-2.0
與貿易相關的服務	3.9	2.1	1.9	-3.0	-1.3	280,040	-0.7	0.7	3.6	2.9
其他服務	9.0	4.7	6.6	6.4	-2.1	252,202	*	2.3	5.5	6.3
服務輸入	3.8	2.6	3.0	0.7	1.4	490,867	1.9	1.9	1.7	4.7
運輸	2.3	-1.4	1.5	-5.9	-1.0	132,906	0.1	1.5	1.9	2.4
旅遊	5.2	5.7	3.7	4.7	5.1	187,792	4.9	4.1	0.9	8.3
與貿易有關的服務	1.7	-2.7	2.8	0.1	-0.5	33,562	-0.5	1.5	3.5	2.8
其他服務	4.6	4.8	3.6	2.7	-0.7	136,607	0.1	-0.4	2.1	2.0

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。

(*) 增減小於 0.05%。

表 10 : 按來源地劃分的訪港旅客人次

	<u>2012</u>	<u>2013</u>	<u>2014</u>	<u>2015</u>	<u>2016</u>	<u>2016</u>		<u>2017</u>	
						第3季	第4季	第1季	第2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	14 558.0	14 936.7	14 242.8	13 566.1
中國內地	34 911.4	40 745.3	47 247.7	45 842.4	42 778.1	11 301.2	11 061.3	10 823.0	10 069.7
南亞及東南亞	3 651.8	3 718.0	3 614.8	3 559.1	3 701.8	793.3	1 087.7	834.5	989.5
台灣	2 088.7	2 100.1	2 031.9	2 015.8	2 011.4	527.7	496.8	489.8	497.3
歐洲	1 867.7	1 893.7	1 863.3	1 829.4	1 904.9	411.1	560.8	480.4	462.2
美國	1 184.8	1 109.8	1 130.6	1 181.0	1 211.5	268.4	351.5	291.7	316.5
日本	1 254.6	1 057.0	1 078.8	1 049.3	1 092.3	283.8	309.1	319.8	263.2
其他地方	3 656.1	3 674.9	3 871.9	3 830.7	3 954.8	972.4	1 069.5	1 003.6	967.8
<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	-3.6	0.4	3.7	1.0
中國內地	24.2	16.7	16.0	-3.0	-6.7	-5.1	-0.3	3.8	0.8
南亞及東南亞	-2.6	1.8	-2.8	-1.5	4.0	-0.3	0.1	0.7	-0.3
台灣	-2.8	0.5	-3.2	-0.8	-0.2	-2.8	-3.7	1.2	-1.1
歐洲	3.7	1.4	-1.6	-1.8	4.1	3.6	3.2	-0.2	2.4
美國	-2.3	-6.3	1.9	4.5	2.6	1.7	5.3	4.4	1.3
日本	-2.3	-15.7	2.1	-2.7	4.1	1.6	8.8	20.9	11.9
其他地方	0.9	0.5	5.4	-1.1	3.2	6.4	4.0	3.5	2.6

註：由於進位關係，個別數字之和可能不等於其總數。

表 11：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 11：物業市場情況(續)

	2014	2015	2016	2016		2017	
				第3季	第4季	第1季	第2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	3 339	3 839	4 370	4 419
商業樓宇	161	233	276	10	101	20	18
其中：							
寫字樓	104	164	153	0	53	12	0
其他商業樓宇 ^(b)	57	69	123	10	49	7	17
工業樓宇 ^(c)	116	30	78	0	5	0	23
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	5	0	23
貨倉 ^(d)	80	0	73	0	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	21 755	4 697	4 884	1 648	N.A.
受資助出售單位 ^(e)	0	1 326	229	0	229	2 788	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	645.8	271.1	106.4	325.2	N.A.
商業樓宇	290.3	319.0	312.4	76.9	40.6	274.9	N.A.
工業樓宇 ^(f)	105.9	225.3	76.2	16.6	16.5	18.0	N.A.
其他物業	217.1	555.4	235.1	13.3	121.7	85.9	N.A.
總數	1 260.4	1 993.0	1 269.4	377.9	285.3	704.0	N.A.
物業買賣合約(數目)							
住宅物業 ^(g)	63 807	55 982	54 701	17 890	16 890	13 221	18 892
一手市場	16 857	16 826	16 793	6 244	4 916	3 573	6 245
二手市場	46 950	39 156	37 908	11 646	11 974	9 648	12 647
非住宅物業選定類別 ^(h)							
寫字樓	1 271	1 470	1 105	294	412	429	527
其他商業樓宇	3 092	2 067	1 523	393	541	491	576
分層工廠大廈	3 016	3 407	2 727	616	1 074	959	1 211

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 12：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 12 : 物業價格及租金(續)

	<u>2014</u>	<u>2015</u>	<u>2016</u>	<u>2016</u>		<u>2017</u>	
				第3季	第4季	第1季 [#]	第2季 ⁺
<u>(指數 (1999年=100))</u>							
物業價格指數 :							
住宅 ^(a)	256.9	296.8	286.1	288.4	306.1	315.0	333.2
寫字樓	423.0	448.9	426.9	417.8	434.3	464.4	484.4
舖位	521.2	559.2	526.9	514.0	534.4	544.2	545.8
分層工廠大廈	668.0	723.9	692.7	681.9	709.2	735.2	768.3
物業租金指數 ^(b) :							
住宅	159.5	172.8	168.2	169.8	172.8	176.8	181.7
寫字樓	213.7	226.7	232.3	232.8	234.0	236.8	239.0
舖位	173.1	182.5	178.6	177.5	179.4	179.7	181.8
分層工廠大廈	160.1	174.4	181.4	182.0	184.1	187.0	191.7
<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	-5.5	4.3	14.7	21.1
寫字樓	3.2	6.1	-4.9	-9.1	-5.0	6.2	15.8
舖位	2.8	7.3	-5.8	-10.0	-3.7	2.0	3.8
分層工廠大廈	1.9	8.4	-4.3	-8.1	-3.0	7.0	10.9
物業租金指數 ^(b) :							
住宅	3.2	8.3	-2.7	-3.9	-0.4	6.9	10.3
寫字樓	4.7	6.1	2.5	1.4	1.7	2.6	3.2
舖位	4.6	5.4	-2.1	-4.0	-1.7	0.2	2.1
分層工廠大廈	8.7	8.9	4.0	2.7	3.6	4.8	5.9

表 13：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 13 : 貨幣總體數字(續)

	2014	2015	2016	2016		2017	
				第3季	第4季	第1季	第2季
(期末計算)							
港元貨幣供應(百萬元)							
M1	1,116,675	1,253,380	1,428,775	1,417,126	1,428,775	1,474,229	1,502,456
M2 ^(a)	5,225,773	5,765,549	6,280,230	6,187,842	6,280,230	6,598,508	6,837,206
M3 ^(a)	5,236,188	5,778,772	6,292,666	6,200,545	6,292,666	6,611,151	6,850,484
貨幣供應總額(百萬元)							
M1	1,708,724	1,971,146	2,213,970	2,234,444	2,213,970	2,228,810	2,299,020
M2	11,011,372	11,618,441	12,508,127	12,390,203	12,508,127	12,928,850	13,314,695
M3	11,048,944	11,655,019	12,551,331	12,431,638	12,551,331	12,977,811	13,361,692
存款(百萬元)							
港元	4,800,330	5,312,403	5,809,060	5,733,148	5,809,060	6,104,834	6,346,347
外幣	5,272,804	5,437,346	5,918,240	5,894,377	5,918,240	5,979,283	6,032,883
合計	10,073,135	10,749,749	11,727,300	11,627,525	11,727,300	12,084,117	12,379,230
貸款及墊款(百萬元)							
港元	4,000,361	4,152,589	4,479,107	4,331,398	4,479,107	4,622,401	4,893,803
外幣	3,275,910	3,381,951	3,544,284	3,492,673	3,544,284	3,770,500	3,950,454
合計	7,276,271	7,534,540	8,023,390	7,824,071	8,023,390	8,392,901	8,844,257
名義港匯指數(2010年1月=100) ^(b)							
貿易加權	96.0	101.3	104.1	103.5	106.3	106.8	105.4
進口加權	96.0	101.7	104.2	103.3	106.2	106.8	105.2
出口加權	95.9	100.9	104.1	103.8	106.4	106.8	105.6
(與一年前比較增減%)							
港元貨幣供應							
M1	11.6	12.2	14.0	12.0	14.0	12.9	13.0
M2 ^(a)	9.0	10.3	8.9	7.8	8.9	13.7	15.9
M3 ^(a)	9.0	10.4	8.9	7.8	8.9	13.7	15.9
貨幣供應總額							
M1	13.1	15.4	12.3	10.7	12.3	7.3	10.0
M2	9.5	5.5	7.7	8.3	7.7	10.1	12.9
M3	9.6	5.5	7.7	8.3	7.7	10.1	13.0
存款							
港元	9.3	10.7	9.3	8.1	9.3	14.0	16.4
外幣	10.1	3.1	8.8	10.1	8.8	6.4	7.8
合計	9.7	6.7	9.1	9.1	9.1	10.1	12.1
貸款及墊款							
港元	10.9	3.8	7.9	4.2	7.9	10.4	14.8
外幣	14.9	3.2	4.8	2.6	4.8	13.0	15.0
合計	12.7	3.5	6.5	3.5	6.5	11.6	14.9
名義港匯指數(2010年1月=100) ^(b)							
貿易加權	1.2	5.5	2.8	1.5	2.9	2.7	2.5
進口加權	1.4	5.9	2.5	0.8	2.2	2.3	2.2
出口加權	0.8	5.2	3.2	2.4	3.6	3.1	2.8

註：(a) 經調整以包括外幣調期存款。

(b) 期內平均數。

表 14：服務行業／界別業務收益指數的增減率

(%)

	<u>2013</u>	<u>2014</u>	<u>2015</u>	<u>2016</u>		<u>2016</u>		<u>2017</u>
					第2季	第3季	第4季	第1季
服務行業								
進出口貿易	-0.3	0.1	-3.9	-2.5	-2.9	0.1	3.0	4.2
批發	4.3	1.5	-4.9	-1.0	-1.7	3.2	2.6	3.4
零售	11.0	-0.2	-3.7	-8.1	-8.2	-7.5	-3.7	-1.3
運輸	1.4	6.1	-4.3	-6.5	-9.0	-6.8	-1.6	2.3
當中：								
陸路運輸	8.0	6.9	5.4	3.6	3.9	4.4	0.7	1.5
水上運輸	-2.9	6.8	-7.7	-11.2	-16.1	-12.7	1.4	2.3
航空運輸	2.4	5.3	-5.1	-7.0	-8.7	-6.9	-4.3	2.7
貨倉及倉庫	8.2	11.9	12.7	12.1	16.3	10.6	7.7	7.1
速遞	26.1	5.4	-5.9	5.5	6.8	12.6	5.6	18.9
住宿服務 ^(a)	5.6	6.5	-6.6	-1.1	-0.5	-0.5	0.9	5.0
膳食服務	3.5	3.5	3.9	2.9	3.0	2.6	4.1	4.2
資訊及通訊	6.0	5.9	10.8	0.6	6.5	-3.7	-5.3	-0.5
當中：								
電訊	8.0	10.7	19.6	-0.8	7.5	-6.4	-10.0	-7.0
電影	-4.3	-11.7	-3.1	-4.5	-8.4	-5.2	-7.0	4.8
銀行	16.8	5.9	8.3	8.1	28.1	3.9	5.8	17.6
金融(銀行除外)	2.6	6.7	19.0	-6.0	-15.6	5.1	-0.3	8.2
當中：								
金融市場及資產管理	1.0	8.9	19.0	-8.7	-18.6	0.8	-1.6	0.4
當中：資產管理	14.9	11.0	7.0	4.1	2.1	8.7	6.0	1.2
保險	15.1	18.2	11.7	21.8	21.7	29.9	25.2	18.1
地產	0.1	17.0	8.1	16.5	10.9	21.3	26.5	35.7
專業、科學及技術服務	7.2	7.6	5.3	3.3	3.8	2.7	4.3	1.9
行政及支援服務	9.5	7.3	7.4	0.9	0.5	0.1	0.2	0.3
服務界別								
旅遊、會議及展覽服務	17.8	-0.9	-5.0	-8.1	-8.0	-6.5	-4.2	-0.3 ⁺
電腦及資訊科技服務	2.1	-1.8	-4.2	-3.5	-5.7	-4.4	0.7	0.9

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。

(+) 臨時數字。

表 15：勞動人口特點

	<u>2012</u>	<u>2013</u>	<u>2014</u>	<u>2015</u>	<u>2016</u>	<u>2016</u>		<u>2017</u>	
						第3季 [#]	第4季 [#]	第1季	第2季
<u>(%)</u>									
勞動人口參與率	60.5	61.2	61.1	61.1	61.1	61.0	60.6	61.2	61.1
經季節性調整的失業率 ^(a)	3.3	3.4	3.3	3.3	3.4	3.4	3.3	3.2	3.1
就業不足率	1.5	1.5	1.5	1.4	1.4	1.4	1.4	1.2	1.2
<u>(以千人計)</u>									
工作年齡人口	6 251.5	6 297.5	6 340.1	6 383.7	6 420.9	6 440.9	6 454.0	6 449.8	6 460.8
勞動人口	3 782.2	3 855.1	3 871.1	3 903.2	3 920.1	3 925.7	3 909.5	3 947.4	3 947.2
就業人數	3 658.0	3 724.0	3 743.5	3 773.8	3 787.1	3 785.8	3 787.1	3 822.4	3 822.1
失業人數	124.3	131.1	127.6	129.4	133.0	140.0	122.4	125.0	125.2
就業不足人數	57.2	58.3	56.8	53.3	54.7	55.8	54.6	49.0	45.5
<u>(與一年前比較增減%)</u>									
工作年齡人口	1.4	0.7	0.7	0.7	0.6	0.8	0.7	0.7	0.5
勞動人口	2.1	1.9	0.4	0.8	0.4	0.4	0.1	0.9	0.9
就業人數	2.3	1.8	0.5	0.8	0.4	0.4	0.2	1.0	1.3
失業人數	-1.9	5.5	-2.7	1.4	2.8	2.2	-1.0	-4.7	-8.6
就業不足人數	-9.6	1.9	-2.6	-6.1	2.5	4.9	2.9	-8.4	-16.5

註：(a) 季節性調整不適用於年度失業率。

(#) 數字已因應 2016 年人口最終估計作出修訂。

表 16：選定主要行業的就業人數

選定主要行業	2012	2013	2014	2015	2016	2016			2017	(人數)
	(增減%)					6月	9月	12月	3月	
						(與一年前比較增減%)				
製造	-5.1	-3.0	-1.2	-2.8	-3.6	-3.5	-4.4	-4.1	-3.4	94 548
建築地盤（只包括地盤工人）	13.8	11.2	4.4	14.9	13.3	14.4	15.0	10.2	12.2	117 642
進出口貿易	-1.1	-0.2	0.1	-1.4	-0.7	-0.5	-0.6	-0.6	-0.3	480 246
批發	-0.6	-2.0	-0.3	-1.4	-0.8	-0.1	-1.3	-1.2	-1.0	60 681
零售	2.5	2.3	2.2	-0.5	-1.1	-1.4	-0.9	-0.2	0.4	267 324
餐飲服務	1.6	0.9	2.4	0.1	-0.2	-0.4	0.1	*	0.3	242 518
住宿服務 ^(a)	9.2	5.0	3.2	-1.1	-2.1	-2.5	-1.2	-1.1	-1.0	38 387
運輸、倉庫、郵政及速遞服務	1.8	2.0	2.7	1.6	0.5	0.8	*	0.2	-0.3	178 112
資訊及通訊	5.6	5.1	2.7	1.1	0.7	0.2	0.2	0.8	1.5	107 270
金融及保險	1.9	1.0	2.3	2.3	0.8	0.4	0.5	1.0	0.9	223 221
地產	4.2	1.6	0.6	1.7	-0.1	-0.5	*	1.1	1.3	130 159
專業及商用服務 （清潔及同類服務除外）	3.4	4.5	2.7	2.4	1.9	1.6	2.5	2.9	3.2	292 340
清潔及同類服務	3.3	1.6	0.2	2.4	0.5	1.0	0.1	1.1	1.8	82 531
教育	2.4	2.8	4.4	3.9	2.3	2.2	1.8	2.3	1.5	199 022
人類保健服務	4.9	5.2	4.3	4.5	4.3	4.4	4.3	4.2	3.9	124 351
住宿護理及社會工作服務	2.0	0.5	0.6	2.8	3.0	3.7	3.2	0.8	0.3	63 087
藝術、娛樂、康樂及其他服務	0.6	1.6	5.9	0.9	-2.2	-2.6	-2.1	-3.1	-2.4	123 861
公務員 ^(b)	1.1	1.3	1.0	0.7	1.2	1.1	1.1	1.0	0.9	167 671
其他 ^(c)	-5.1	3.5	3.1	-1.0	0.8	0.8	1.4	1.9	3.3	11 219

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) 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 17：樓宇及建造工程地盤的工人數目

	<u>2012</u>	<u>2013</u>	<u>2014</u>	<u>2015</u>	<u>2016</u>	<u>2016</u>			<u>2017</u>
						6月	9月	12月	3月
(數目)									
樓宇建築地盤									
私營機構	37 687	41 308	44 024	50 372	60 243	59 557	61 091	63 255	65 559
公營部門 ^(a)	10 578	9 860	11 212	15 470	16 030	15 047	15 152	17 971	21 141
小計	48 265	51 168	55 236	65 842	76 273	74 604	76 243	81 226	86 700
土木工程地盤									
私營機構	1 410	1 322	1 414	1 609	1 386	1 317	1 334	1 221	1 110
公營部門 ^(a)	21 621	26 813	26 145	27 652	30 141	30 272	30 242	29 923	29 832
小計	23 030	28 135	27 559	29 261	31 526	31 589	31 576	31 144	30 942
合計	71 295	79 303	82 795	95 103	107 799	106 193	107 819	112 370	117 642
(與一年前比較增減%)									
樓宇建築地盤									
私營機構	18.6	9.6	6.6	14.4	19.6	22.1	21.6	14.6	14.9
公營部門 ^(a)	-14.2	-6.8	13.7	38.0	3.6	-1.5	0.3	13.5	32.6
小計	9.4	6.0	8.0	19.2	15.8	16.5	16.6	14.4	18.7
土木工程地盤									
私營機構	12.8	-6.2	7.0	13.8	-13.9	-37.8	-11.4	-12.6	-33.5
公營部門 ^(a)	25.2	24.0	-2.5	5.8	9.0	13.6	12.5	1.2	-1.0
小計	24.4	22.2	-2.0	6.2	7.7	9.8	11.3	0.6	-2.7
合計	13.8	11.2	4.4	14.9	13.3	14.4	15.0	10.2	12.2

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 18：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	2012	2013	2014	2015	2016	2016	2016	2017	
						第2季	第3季	第4季	第1季
(以名義計算)									
製造	8.2	3.3	5.3	5.2	3.5	4.0	3.9	3.1	3.3
進出口貿易及批發	4.6	3.3	2.8	3.7	2.3	2.3	1.9	2.6	2.2
零售	10.1	6.7	4.2	3.5	2.4	2.2	2.8	2.9	2.6
運輸、倉庫、郵政及速遞服務	1.2	5.4	3.3	4.3	3.3	3.6	2.4	3.4	3.3
住宿 ^(a) 及膳食服務活動	6.2	6.7	5.2	5.8	5.1	5.1	5.2	5.1	3.9
資訊及通訊	8.2	5.4	5.1	4.4	3.4	3.0	3.6	4.0	3.2
金融及保險活動	4.7	4.6	6.3	4.0	2.7	3.0	2.9	3.6	2.5
地產活動	7.7	5.9	4.7	5.1	4.2	4.1	4.5	4.4	4.2
專業及商業服務	4.7	7.1	6.9	5.8	5.1	5.0	4.8	4.6	4.1
社會及個人服務	7.6	3.6	1.6	6.7	2.5	3.7	4.1	3.3	4.6
調查包括的所有選定行業主類	6.5	5.4	4.3	4.6	3.7	4.2	4.1	3.8	3.5
(以實質計算)									
製造	3.9	-0.9	0.9	2.1	1.0	1.4	0.7	1.9	2.7
進出口貿易及批發	0.5	-1.0	-1.5	0.7	-0.1	-0.3	-1.2	1.4	1.6
零售	5.7	2.3	-0.1	0.5	*	-0.3	-0.3	1.7	2.1
運輸、倉庫、郵政及速遞服務	-2.7	1.0	-1.0	1.3	0.9	1.0	-0.7	2.1	2.8
住宿 ^(a) 及膳食服務活動	2.0	2.3	0.8	2.7	2.6	2.5	2.0	3.8	3.3
資訊及通訊	4.0	1.0	0.7	1.4	1.0	0.4	0.5	2.7	2.7
金融及保險活動	0.5	0.4	1.9	0.7	0.3	0.4	-0.2	2.3	2.0
地產活動	3.6	1.4	0.2	2.0	1.7	1.4	1.3	3.1	3.6
專業及商業服務	0.7	2.6	2.3	2.8	2.6	2.4	1.6	3.3	3.5
社會及個人服務	3.6	-0.8	-2.7	3.6	0.1	1.1	0.9	2.1	4.0
調查包括的所有選定行業主類	2.3	1.1	-0.1	1.5	1.3	1.5	1.0	2.5	2.9

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。

(*) 增減小於 0.05%。

表 19：按選定行業主類劃分的工資指數的增減率

	(%)								
選定行業主類	2012	2013	2014	2015	2016	2016			2017
						6月	9月	12月	3月
(以名義計算)									
製造	4.3	4.7	4.9	4.0	4.0	3.6	3.8	3.9	3.6
進出口貿易、批發及零售	4.5	2.9	2.5	3.1	2.7	2.8	2.7	2.8	2.9
運輸	3.3	3.9	4.8	4.4	3.5	3.6	3.3	3.3	3.1
住宿 ^(a) 及膳食服務活動	7.9	5.7	4.7	5.4	4.9	4.9	5.0	4.8	4.5
金融及保險活動 ^(b)	4.2	4.4	3.2	3.2	3.4	3.2	3.0	3.2	3.3
地產租賃及保養管理	7.6	9.3	4.5	3.4	3.7	3.4	3.7	3.5	3.4
專業及商業服務	6.5	5.9	6.7	6.9	4.7	4.7	4.4	4.5	4.9
個人服務	9.2	6.2	7.8	6.5	5.5	5.8	5.3	4.9	4.4
調查包括的所有行業	5.6	4.7	4.2	4.4	3.7	3.8	3.7	3.6	3.6
(以實質計算)									
製造	0.6	-0.1	-1.6	0.2	1.4	1.0	0.5	2.8	3.4
進出口貿易、批發及零售	0.6	-1.7	-3.9	-0.6	0.3	0.3	-0.5	1.7	2.7
運輸	-0.7	-0.6	-1.9	0.6	1.0	1.1	0.1	2.2	2.9
住宿 ^(a) 及膳食服務活動	3.8	1.1	-1.8	1.5	2.3	2.3	1.6	3.7	4.3
金融及保險活動 ^(b)	0.1	0.1	-3.7	-0.5	0.9	0.7	-0.3	2.1	3.2
地產租賃及保養管理	3.4	4.5	-1.9	-0.4	1.1	0.9	0.4	2.4	3.3
專業及商業服務	2.2	1.5	*	2.9	2.3	2.1	1.1	3.4	4.8
個人服務	5.3	1.5	1.1	2.6	3.0	3.2	2.0	3.8	4.2
調查包括的所有行業	1.6	0.1	-2.4	0.6	1.2	1.2	0.3	2.5	3.5

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) 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 20：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	2015年5月至6月			2016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)	12,100	14,900	22,300	12,700	15,600	23,500
電力及燃氣供應；污水處理、廢棄物管理及污染防治活動	18,800	25,000	39,500	18,900	25,800	40,700
建造	15,700	20,000	24,700	16,700	21,200	26,000
進出口貿易	12,000	16,500	25,500	12,500	17,100	26,300
批發	10,300	13,300	18,000	10,700	13,800	19,000
零售	9,500	12,000	16,100	10,000	12,400	16,600
當中：						
超級市場及便利店	6,300	10,300	12,700	6,500	10,600	12,900
其他零售店	9,700	12,200	16,700	10,100	12,600	17,300
陸路運輸	13,000	16,800	24,500	13,500	17,500	25,400
其他運輸、倉庫、郵政及速遞服務 ^(b)	12,300	16,200	21,600	12,900	16,800	22,500
飲食	9,000	11,100	15,000	9,600	11,800	15,900
當中：						
港式茶餐廳	9,400	11,000	14,400	10,000	11,700	15,500
中式酒樓菜館	10,500	12,600	17,000	11,000	13,200	18,000
非中式酒樓菜館	9,900	11,700	15,100	10,400	12,300	16,000
快餐店 ^(c)	3,900	8,300	10,800	4,200	8,800	11,400
住宿 ^(d) 及其他膳食服務活動	11,000	13,800	18,000	11,500	14,400	18,800
資訊及通訊	13,600	20,000	30,500	14,200	20,700	31,500
金融及保險	16,000	25,100	42,500	16,700	26,000	43,800
地產活動 ^(e)	12,500	20,000	29,800	13,000	20,700	30,800
物業管理、保安及清潔服務	8,500	10,600	13,200	9,100	11,200	13,800
當中：						
地產保養管理服務	10,600	11,900	14,500	11,000	12,400	15,200
保安服務 ^(f)	9,800	11,400	13,400	10,300	11,800	14,000
清潔服務	7,100	8,300	9,300	7,400	8,700	9,800
會員制組織 ^(g)	8,500	11,800	18,300	9,000	12,300	19,000
專業、科學及技術活動	13,400	20,500	32,000	14,200	21,500	33,500
行政及支援服務活動	11,100	15,100	23,500	11,600	15,800	24,500
旅行代理、代訂服務及相關活動	10,800	13,100	18,600	11,400	13,800	19,600
教育及公共行政（不包括政府）	13,000	25,400	45,400	13,600	26,800	48,500
人類保健活動；以及美容及美體護理	12,200	16,700	36,200	12,900	17,600	37,700
雜項活動	9,300	11,000	14,500	9,700	11,500	15,000
當中：						
安老院舍	10,300	12,000	14,600	10,800	12,600	15,300
洗滌及乾洗服務	7,800	10,400	13,700	8,000	10,700	14,000
理髮及其他個人服務	9,000	10,500	14,000	9,300	11,000	14,500
本地速遞服務	7,600	9,200	13,000	7,800	9,500	13,600
食品處理及生產	8,900	11,000	15,900	9,300	11,500	16,500
以上沒有分類的其他活動	10,400	14,000	21,600	10,700	14,500	22,600
所有以上行業主類	11,000	15,500	24,400	11,600	16,200	25,400

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。
- (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 21：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	2015年5月至6月			2016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)	46.9	60.7	90.0	48.9	63.3	94.9
電力及燃氣供應；污水處理、廢棄物管理及污染防治活動	69.2	96.6	146.1	71.8	100.0	150.1
建造	65.1	83.0	103.0	69.6	88.9	110.4
進出口貿易	51.1	70.4	108.0	52.9	73.2	111.2
批發	45.3	57.4	76.6	47.0	58.3	77.8
零售	37.8	45.3	60.5	39.7	47.1	63.2
當中：						
超級市場及便利店	35.8	39.1	45.5	37.6	42.3	47.0
其他零售店	38.5	46.7	62.5	40.3	48.9	66.0
陸路運輸	49.5	70.6	108.9	51.4	73.3	112.8
其他運輸、倉庫、郵政及速遞服務 ^(b)	45.5	59.4	81.0	47.2	62.1	84.4
飲食	38.0	42.3	53.8	40.0	44.7	55.6
當中：						
港式茶餐廳	38.7	42.3	52.5	41.0	45.0	55.5
中式酒樓菜館	38.6	44.4	60.5	40.8	47.0	63.5
非中式酒樓菜館	39.4	45.1	55.6	41.2	47.3	58.9
快餐店 ^(c)	35.8	38.1	42.1	38.0	40.6	44.8
住宿 ^(d) 及其他膳食服務活動	40.2	49.5	64.9	41.9	51.7	67.9
資訊及通訊	54.9	78.6	121.0	56.5	80.8	124.1
金融及保險	63.9	98.5	167.6	66.2	101.8	173.6
地產活動 ^(e)	56.8	79.9	128.4	58.8	83.1	132.4
物業管理、保安及清潔服務	34.0	38.1	49.3	35.7	40.0	51.9
當中：						
地產保養管理服務	34.0	37.7	54.4	35.7	39.7	55.4
保安服務 ^(f)	34.5	37.5	45.1	35.7	39.4	47.0
清潔服務	33.6	37.4	42.2	35.1	39.6	44.0
會員制組織 ^(g)	36.3	48.4	75.3	37.9	50.1	77.4
專業、科學及技術活動	56.5	83.1	137.8	59.0	86.7	144.0
行政及支援服務活動	43.0	62.1	96.4	45.2	65.5	101.0
旅行代理、代訂服務及相關活動	43.4	57.7	78.7	45.5	60.6	81.7
教育及公共行政（不包括政府）	60.9	119.5	200.0	64.4	124.7	211.4
人類保健活動；以及美容及美體護理	55.3	78.2	145.2	57.4	81.5	153.0
雜項活動	37.5	43.8	58.8	39.2	46.1	61.1
當中：						
安老院舍	35.6	43.5	58.0	37.3	45.4	60.6
洗滌及乾洗服務	37.0	42.9	54.1	38.0	44.2	58.5
理髮及其他個人服務	39.6	45.1	60.7	42.0	46.9	62.5
本地速遞服務	37.0	44.1	54.0	38.8	45.8	56.5
食品處理及生產	37.4	42.8	60.0	39.4	44.7	62.6
以上沒有分類的其他活動	45.2	57.8	90.4	46.8	59.3	93.4
所有以上行業主類	44.2	62.9	100.0	46.2	65.4	103.9

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。
- (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 : 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數數列)，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。

表 22 : 價格的增減率(續)

	(%)							
	<u>2015</u>	<u>2016</u>	<u>2016</u>		<u>2017</u>		<u>平均每年</u> <u>增減率：</u>	
			第3季	第4季	第1季	第2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 [#]	3.6	1.8	1.5	1.8	2.1	3.1	2.2	2.7
內部需求平減物價指數 [#]	2.2	1.5	1.7	1.8	2.7	3.0	2.3	2.5
消費物價指數 ^(a) ：								
綜合消費物價指數	3.0	2.4	3.1	1.2	0.5	2.0	3.3	3.6
甲類消費物價指數	4.0	2.8	4.5	1.1	0.1	2.3	3.4	4.2
乙類消費物價指數	2.9	2.3	2.6	1.2	0.6	1.8	3.2	3.5
丙類消費物價指數	2.1	2.1	2.2	1.3	0.9	1.9	3.1	3.1
單位價格指數：								
港產品出口	-3.0	-1.4	-1.1	0.9	3.0	2.2	1.7	0.1
轉口	0.1	-1.7	-1.6	-0.5	1.6	1.6	2.5	1.0
整體貨物出口	0.1	-1.7	-1.6	-0.5	1.6	1.6	2.5	1.0
貨物進口	-0.4	-1.7	-1.4	-0.1	1.6	1.8	2.5	0.8
貿易價格比率指數	0.5	*	-0.3	-0.3	*	-0.2	*	0.2
所有製造業生產者價格指數	-2.7	1.3	3.9	4.0	4.2	N.A.	1.4	-1.2
投標價格指數：								
公營部門建築工程	5.9	1.0	0.3	0.3	0.2	N.A.	9.1	5.8
公共房屋工程	12.5	-0.7	-8.8	-6.0	-3.5	N.A.	9.2	7.0

表 23 : 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」。

表 23 : 綜合消費物價指數的增減率(續)

		(%)									
	權數	2014	2015	2016	2016		2017		平均每年 增減率：		
					第3季	第4季	第1季	第2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	3.1	1.2	0.5	2.0	3.3	3.6	
		(3.5)	(2.5)	(2.3)	(2.1)	(2.1)	(1.4)	(2.0)	(3.3)	(3.3)	
食品	27.29	4.1	4.0	3.4	2.8	3.0	1.5	2.3	4.6	4.3	
外出用膳	17.74	4.6	4.2	3.3	3.1	3.1	2.8	2.7	3.9	4.4	
食品(不包括外出用膳)	9.55	3.4	3.4	3.6	2.1	2.7	-1.1	1.4	5.9	4.3	
住屋 ^(a)	34.29	6.7	5.1	3.7	6.0	0.4	0.3	2.7	4.5	5.6	
私人房屋租金	29.92	6.0	4.7	3.4	4.1	0.6	0.5	2.2	4.9	5.4	
公營房屋租金	1.94	18.3	10.9	7.2	51.3	-5.6	-5.6	11.5	0.3	8.7	
電力、燃氣及水	2.67	14.9	8.4	1.0	4.1	1.4	-5.5	-1.0	1.6	4.3	
煙酒	0.54	6.5	1.3	1.5	2.4	2.1	2.3	1.0	5.0	2.7	
衣履	3.21	0.9	-1.8	-3.4	-4.5	-3.0	-1.9	-1.4	1.6	0.1	
耐用物品	4.65	-3.4	-5.6	-5.4	-5.3	-5.0	-3.6	-3.6	-3.6	-4.0	
雜項物品	3.56	2.3	0.9	1.5	2.3	2.1	2.3	1.8	2.5	1.8	
交通	7.98	2.0	-0.3	1.6	1.4	2.1	2.9	2.9	1.6	1.7	
雜項服務	15.81	3.0	1.1	2.3	2.5	1.9	0.6	2.2	1.9	2.6	

表 24 : 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 24 : 本地生產總值及其主要開支組成項目的內含平減物價指數增減率(續)

	(%)								
	<u>2014</u>	<u>2015[#]</u>	<u>2016[#]</u>	<u>2016</u>		<u>2017</u>		平均每年 增減率：	
				第3季 [#]	第4季 [#]	第1季 [#]	第2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	1.6	2.1	1.8	2.0	2.3	2.2	2.3
政府消費開支	4.7	4.4	3.8	3.9	3.7	3.4	2.3	3.5	4.7
本地固定資本形成總額	3.1	4.5	0.1	-0.4	1.3	4.5	5.2	2.3	2.2
整體貨物出口	0.7	-0.7	-1.4	-1.3	0.3	1.6	1.3	1.9	0.3
貨物進口	0.8	-1.4	-1.8	-1.4	0.3	1.9	1.4	2.0	0.3
服務輸出	0.4	-2.8	-2.0	-1.2	-0.5	1.1	1.0	1.1	0.1
服務輸入	0.5	-4.6	-1.4	0.1	-0.7	0.9	0.5	0.9	-0.9
本地生產總值	2.9	3.6	1.8	1.5	1.8	2.1	3.1	2.2	2.7
最終需求	1.4	*	-0.5	-0.3	0.7	1.9	1.9	2.0	1.0
內部需求	3.1	2.2	1.5	1.7	1.8	2.7	3.0	2.3	2.5

