



二零一七年經濟概況 及二零一八年展望

香港特別行政區政府

二零一七年經濟概況 及二零一八年展望

香港特別行政區政府
財政司司長辦公室
經濟分析及方便營商處
經濟分析部

二零一八年二月

目錄

段數

第一章：二零一七年經濟表現的全面概況

整體情況	1.1	-	1.2
對外貿易	1.3	-	1.5
內部需求	1.6	-	1.7
勞工市場			1.8
資產市場	1.9	-	1.10
通脹	1.11	-	1.12
按主要經濟行業劃分的本地生產總值	1.13	-	1.15
其他經濟發展	1.16	-	1.22
專題1.1 近期環球經濟氣氛			

第二章：二零一八年及中期經濟前景

主要外圍形勢發展	2.1	-	2.2
全球經濟前景	2.3	-	2.9
貨幣環境	2.10	-	2.11
匯率及價格競爭力	2.12	-	2.14
全球通脹及國際商品價格	2.15	-	2.17
主要不明朗因素	2.18	-	2.19
二零一八年香港經濟前景	2.20	-	2.25
香港經濟中期展望	2.26	-	2.34
專題2.1 美國稅務改革及其對美國和全球經濟可能帶來的影響			

第三章：對外貿易

貨物貿易			
整體貨物出口	3.1	-	3.5
貨物進口			3.6
服務貿易			
服務輸出			3.7
服務輸入			3.8
貨物及服務貿易差額			3.9
其他發展	3.10	-	3.13
專題3.1 東盟與香港的經濟聯繫及其市場發展潛力： 近期發展			

第四章：選定行業的發展

物業	4.1	-	4.13
土地			4.14
旅遊業	4.15	-	4.17
物流業	4.18	-	4.19
運輸			4.20
創新及科技			4.21
環境	4.22	-	4.23

第五章：金融業

利率及匯率	5.1	-	5.5
貨幣供應及銀行業	5.6	-	5.10
債務市場	5.11	-	5.12
股票及衍生工具市場	5.13	-	5.19
基金管理及投資基金	5.20	-	5.21
保險業			5.22

第六章：勞工市場

整體勞工市場情況			6.1
勞動人口及總就業人數	6.2	-	6.3
失業概況	6.4	-	6.7
就業不足概況			6.8
機構就業概況	6.9	-	6.10
職位空缺情況	6.11	-	6.15
工資及收入	6.16	-	6.20
二零一七年與勞工有關的措施及政策發展重點	6.21	-	6.23
專題6.1 香港勞動人口結構的轉變			

第七章：物價

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

二零一七年香港經濟大事紀要**統計附件**

第一章：二零一七年經濟表現的全面概況

摘要

- 二零一七年，環球經濟同步上行，香港經濟在年內持續顯著擴張，全年增長3.8%，增幅高於二零一六年的2.1%，也明顯高於先前十年(二零零七年至二零一六年)平均每年2.9%的增幅。二零一七年香港經濟表現全面向好。隨着環球增長勢頭轉強，外部需求更趨強勁。受惠於勞工市場情況良好及經濟氣氛升溫，內部需求亦同樣強韌。
- 香港整體貨物出口在二零一七年快速增長，較二零一六年的輕微增幅明顯加快，這是由於環球需求轉強，帶動亞洲區內生產和貿易活動蓬勃增長。在這背景下，香港輸往亞洲市場的出口在二零一七年繼續是推動增長的主要動力，而輸往美國及歐盟的出口全年合計亦回復增長。
- 服務輸出在二零一七年好轉，在二零一六年全年下跌後重拾溫和增幅。各類主要服務同見改善。區內貿易往來暢旺，運輸服務輸出表現突出，錄得自二零一零年以來最快的年度增幅。旅遊服務輸出擺脫長期跌勢，全年合計回復增長，反映訪港旅遊業穩步復蘇。環球金融市場在年內愈趨興旺，金融服務輸出的增長在年內逐步加快。商用及其他服務輸出全年合計亦見輕微增長。
- 本地方面，私人消費開支持續強勢，增長步伐在二零一七年年內加快。私人消費表現堅挺，是受到就業及收入情況理想和正面財富效應增強所支持。隨着經濟前景好轉，營商氣氛在二零一七年大致樂觀，加上公營部門樓宇及建造工程提速，以及物業市場成交量回升，投資開支在連續三年錄得年度跌幅後，二零一七年年合計重現溫和增長。
- 勞工市場繼續處於全民就業狀態，並在二零一七年年內進一步趨緊。經季節性調整的失業率逐步下降至二零一七年第四季的2.9%，是近二十年以來的最低水平。總就業人數在年內強勁增長，創下年度新高。工資及收入續見實質改善。
- 環球經濟前景改善，加上外圍風險減退，投資氣氛更趨樂觀，本地股票市場在二零一七年大幅上揚。住宅物業市場大致暢旺，只是在第八輪物業按揭貸款宏觀審慎監管措施於五月推出後，在年中左右曾短暫放緩。整體住宅售價在年內大幅上升15%。

- 本地成本壓力大致受控，加上輸入通脹仍然低企，通脹在二零一七年保持溫和。二零一七年全年合計，基本消費物價通脹由二零一六年的2.3%下降至1.7%，連續第六年減慢。

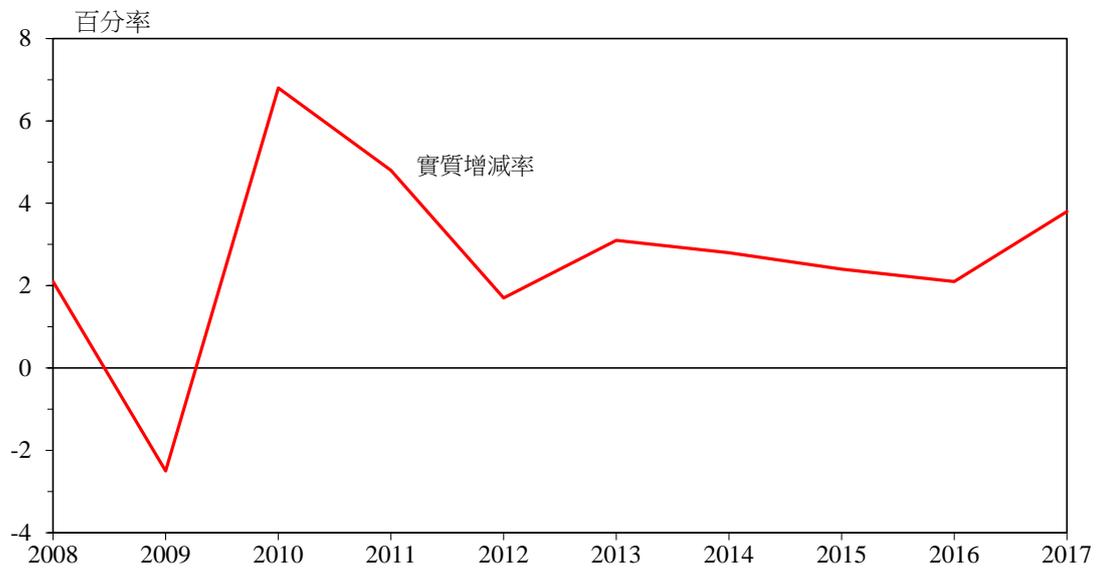
整體情況

1.1 香港經濟在二零一七年全年都顯著擴張，增長勢頭自二零一六年後期開始改善，並在二零一七年全面轉強。這主要是由於環球經濟處於二零一零年以來遍及最多經濟體的上行周期，帶動環球貿易往來更趨蓬勃。二零一七年年初困擾環球經濟的種種外圍下行風險，在年內也見減退。隨着環球經濟前景漸趨明朗，加上經濟氣氛好轉，世界各地的主要股票市場在年內大幅上揚。在這有利的背景下，香港貨物出口在二零一七年的增長明顯加快。受惠於區內貿易往來暢旺，訪港旅遊業持續復蘇，以及跨境金融活動活躍，服務輸出亦普遍改善。內部環節堅挺。勞工市場情況良好，加上財富效應的正面影響增強，私人消費在二零一七年強勁增長。營商氣氛大致正面，公營部門樓宇及建造工程提速，加上物業市場成交量回升，投資開支在二零一七年全年合計重現溫和增長。勞工市場繼續處於全民就業狀態，並進一步趨緊；就業人數大增，工資及收入續有實質增長。同時，本地成本壓力大致受控，輸入通脹仍然低企，通脹在二零一七年保持溫和。

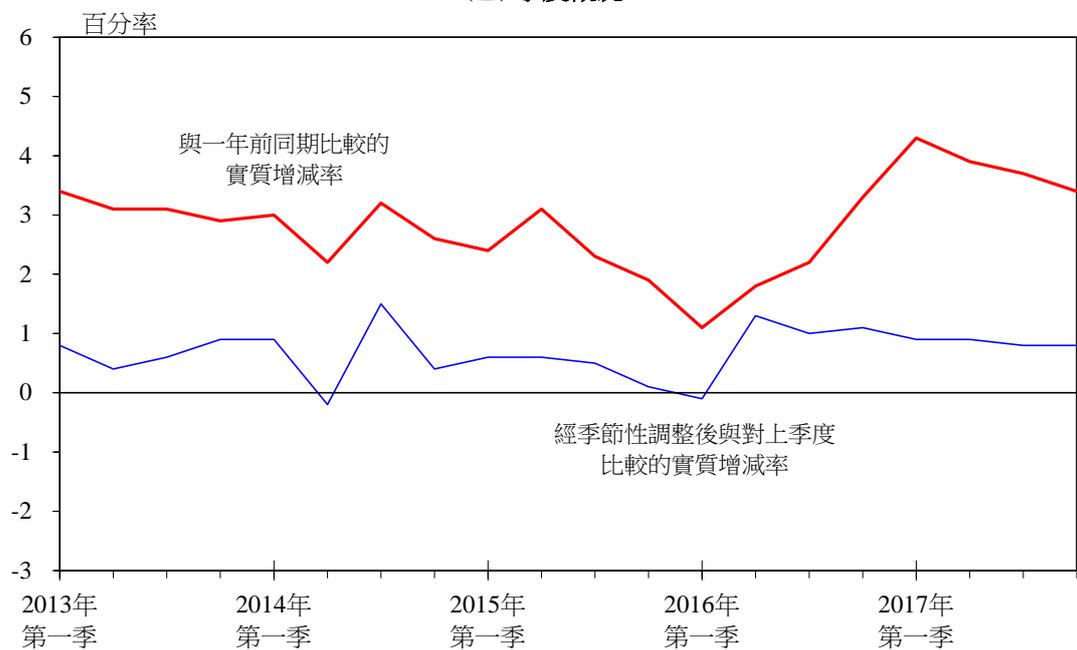
1.2 二零一七年全年合計，本地生產總值⁽¹⁾實質顯著增長 3.8%，增幅高於二零一六年的 2.1%，亦明顯高於先前十年(二零零七年至二零一六年)2.9%的趨勢增長率。季度數字顯示，二零一六年年初時比較基數較低，令二零一七年第一季實質本地生產總值的按年升幅躍升至 4.3%，增長其後在第二季、第三季和第四季均持續高於趨勢，分別為 3.9%、3.7%及 3.4%。經季節性調整後按季比較⁽²⁾，實質本地生產總值在四個季度都保持可觀增長，增幅分別為 0.9%、0.9%、0.8%及 0.8%。

圖 1.1：香港經濟在二零一七年增長加快，增幅高於趨勢

(甲) 年度概況



(乙) 季度概況



對外貿易

1.3 在國民經濟核算架構下編製的**整體貨物出口**在二零一七年提速，實質顯著增長 5.9%，增幅遠高於二零一六年的 1.6%，反映在環球經濟普遍擴張下外部需求暢旺。季度數字顯示，第一季整體貨物出口在二零一六年年初的低比較基數下按年實質飆升 9.5%，其後在第二季和第三季分別再顯著增長 5.8%及 5.7%，在第四季，即使二零一六年同期的比較基數較高，仍有 3.4%的穩健增長。

1.4 根據對外商品貿易統計數字按主要市場分析，由於環球需求轉強，帶動亞洲區製造和貿易活動蓬勃擴張，亞洲市場仍然是推動二零一七年整體出口表現的主要動力，這從輸往這些市場的原材料和半製成品出口大增可見一斑。具體而言，輸往內地的出口全年持續穩健增長，而輸往印度和台灣的出口再一年錄得雙位數增幅。輸往韓國、新加坡和其他多個東南亞國家聯盟(東盟)市場的出口也有不同幅度的增長。輸往主要先進經濟體的出口同見改善。當中，輸往日本的出口在連跌四年後反彈至雙位數的升幅；輸往歐盟的出口隨着當地經濟復蘇勢頭進一步鞏固，在下半年亦提速並強勁增長，錄得自二零一零年以來最快的年度升幅。同時，輸往美國的出口在二零一七年亦重現溫和增長。

1.5 *服務輸出*同樣明顯改善，扭轉二零一六年 3.4%的年度跌幅，在二零一七年實質溫和回升 3.5%，當中各個範疇均見好轉。受惠於區內貿易及貨運往來暢旺，運輸服務輸出增長加快，錄得自二零一零年以來最快的年度升幅。良好的全球經濟環境亦激活跨境金融活動，帶動金融服務輸出回升，並在二零一七年年內逐步加快增長。反映訪港旅客人次穩步回升，旅遊服務輸出擺脫三年的跌勢，在二零一七年重現溫和增長，增幅在第四季加快。此外，商用及其他服務輸出亦見輕微增長。

表 1.1：本地生產總值與其主要開支組成項目及主要價格指標
(與一年前同期比較的增減百分率)

	二零一六年#		二零一七年+				二零一七年			
	第一季#	第二季#	第三季#	第四季#	第一季#	第二季#	第三季#	第四季+		
<u>本地生產總值與其主要開支組成項目的實質增減百分率</u>										
私人消費開支	1.9	5.4	1.6 (0.9)	0.2 (0.2)	2.0 (1.2)	3.9 (1.5)	3.6 (0.8)	5.4 (1.8)	6.3 (2.0)	6.3 (1.4)
政府消費開支	3.3	3.4	3.1 (0.9)	3.6 (1.0)	3.4 (0.3)	3.2 (1.0)	2.9 (0.6)	2.9 (1.0)	4.5 (1.8)	3.1 (-0.3)
本地固定資本形成總額	-0.1	4.2	-7.7	-5.7	7.2	6.0	5.8	7.8	-1.3	4.7
樓宇及建造	5.9	3.0	4.1	3.9	4.8	10.4	7.0	1.9	3.4	0.1
擁有權轉讓費用	-2.9	22.2	-50.9	-19.3	22.5	63.6	77.2	53.3	-12.6	6.1
機器、設備及知識產權產品	-6.3	1.9	-11.7	-13.3	7.0	-6.4	-6.8	6.7	-4.3	10.1
整體貨物出口&	1.6	5.9	-3.7 (-3.2)	2.3 (3.9)	2.3 (0.7)	4.8 (3.5)	9.5 (1.2)	5.8 (0.2)	5.7 (0.7)	3.4 (1.1)
貨物進口&	0.7	6.9	-5.9 (-4.2)	0.4 (4.1)	2.8 (1.7)	5.1 (3.3)	10.2 (0.8)	6.4 (0.4)	6.3 (1.5)	5.4 (2.4)
服務輸出&	-3.4	3.5	-5.7 (-1.4)	-6.3 (-0.4)	-2.8 (1.7)	1.1 (1.0)	3.4 (1.1)	2.7 (-1.1)	3.9 (2.8)	4.0 (1.1)
服務輸入&	2.1	1.8	4.5 (1.9)	0.4 (-2.0)	1.0 (1.1)	2.5 (1.6)	1.0 (0.2)	4.2 (1.2)	1.6 (-1.2)	0.6 (0.5)
本地生產總值	2.1	3.8	1.1 (-0.1)	1.8 (1.3)	2.2 (1.0)	3.3 (1.1)	4.3 (0.9)	3.9 (0.9)	3.7 (0.8)	3.4 (0.8)
<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	1.7	3.0	2.1 (0.4)	1.6 (0.3)	1.3 (0.3)	1.7 (0.9)	2.4 (1.0)	3.5 (1.2)	3.3 (0.3)	2.7 (0.3)
綜合消費物價指數										
整體消費物價指數	2.4	1.5	2.8 (0.7)	2.6 (-0.7)	3.1 (0.5)	1.2 (0.7)	0.5 (0.1)	2.0 (0.6)	1.8 (0.3)	1.6 (0.6)
基本消費物價指數^	2.3	1.7	2.8 (0.7)	2.3 (0.1)	2.1 (0.5)	2.1 (0.7)	1.4 (0.1)	2.0 (0.6)	1.7 (0.3)	1.6 (0.6)
名義本地生產總值	3.9	6.9	3.2	3.4	3.6	5.1	6.8	7.5	7.1	6.2
<u>增減百分率</u>										

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。

內部需求

1.6 二零一七年，內部需求堅挺。私人消費開支在二零一七年表現強勁，實質擴張 5.4%，增幅大幅高於二零一六年的 1.9%。這是由於就業及收入情況理想，加上資產市場暢旺令財富效應增強，刺激消費意欲向好。同時，政府消費開支在二零一七年實質穩步增長 3.4%，與二零一六年 3.3% 的升幅大致相若。

表 1.2：按主要組成項目劃分的消費開支^(a)
(與一年前同期比較的實質增減百分率)

		其中：							
		本土市場的總消費開支 ^(a)	食品	耐用品	非耐用品	服務	居民在外地的開支	旅客消費	私人消費開支 ^(b)
二零一六年	全年	-0.1	-2.5	-7.0	-0.2	1.9	5.9	-8.3	1.9
	上半年	-1.7	-2.8	-13.5	-2.3	1.0	7.6	-11.2	0.9
	下半年	1.6	-2.3	-0.5	1.9	2.8	4.2	-5.3	3.0
	第一季	-2.1	-4.6	-14.3	-3.6	2.0	15.5	-13.2	1.6
	第二季	-1.2	-1.3	-12.3	-1.0	0.1	0.4	-9.0	0.2
	第三季	0.3	-3.2	0.6	-2.7	2.2	3.4	-7.7	2.0
	第四季	2.7	-1.4	-1.4	6.0	3.4	5.0	-3.1	3.9
	二零一七年	全年	5.0	3.6	6.0	6.4	4.6	3.8	1.9
	上半年	3.9	3.4	-0.9	5.6	4.1	4.7	0.4	4.5
	下半年	6.1	3.9	11.9	7.2	5.2	2.9	3.3	6.3
	第一季	3.7	3.4	-1.1	5.2	4.0	-0.5	1.5	3.6
	第二季	4.1	3.4	-0.6	5.9	4.2	10.3	-0.8	5.4
	第三季	5.9	4.5	9.4	7.6	5.0	4.2	2.4	6.3
	第四季	6.3	3.4	13.9	6.8	5.3	1.6	4.2	6.3

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。

圖 1.2：私人消費開支強勁增長

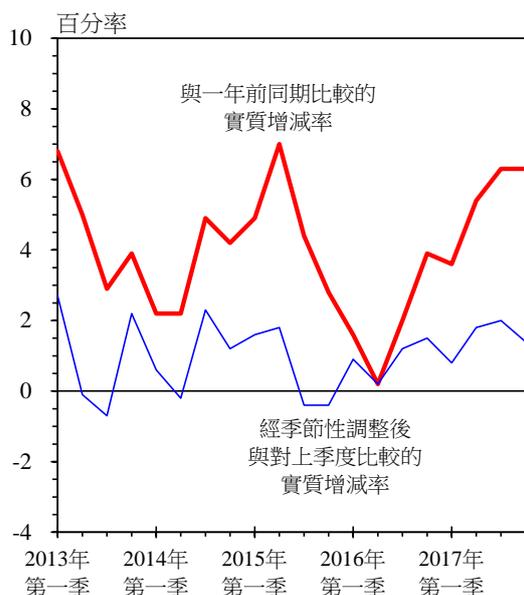
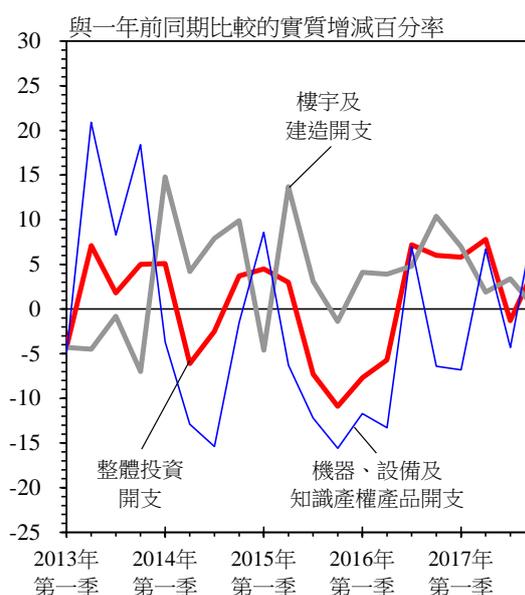


圖 1.3：投資開支在二零一七年重現溫和增長



1.7 按本地固定資本形成總額計算的整體投資開支，在二零一六年微跌 0.1% 後，二零一七年重現溫和增長，實質增幅為 4.2%，惟個別季度的表現頗為波動。具體而言，整體樓宇及建造開支在二零一七年實質穩健增長 3.0%。當中，私營機構樓宇及建造活動在二零一六年急增後，二零一七年續有增長，而公營部門樓宇及建造工程也顯著提速。另一方面，物業市場更趨活躍，擁有權轉讓費用急增，亦推動整體投資開支在年內上升。至於機器、設備及知識產權產品購置的開支，隨着環球經濟前景逐步改善，營商氣氛在年內大致維持正面(主要經濟體和香港的經濟氣氛指標見 **專題 1.1**)，機器、設備及知識產權產品購置的開支結束自二零一四年以來的年度跌勢，在二零一七年實質上升 1.9%。

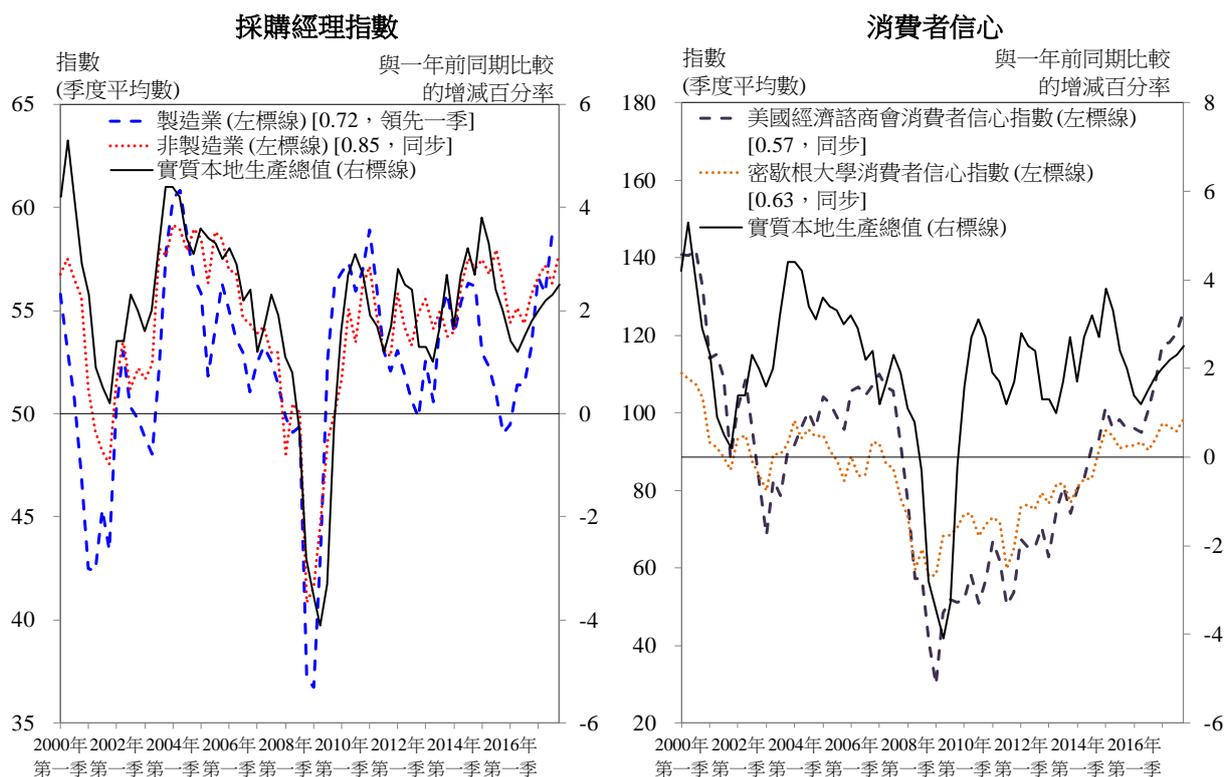
專題 1.1

近期環球經濟氣氛

就消費者信心和企業營商氣氛定期進行調查的結果可以提供高頻指標，用來估量最新的經濟情況和前景。舉例來說，消費者信心、營商氣氛和採購經理指數轉強，可能顯示消費者較樂意消費，以及企業因預期未來需求增加而較傾向投資或提高產量。因此，這些指標提供經濟現況和未來走勢的訊息。本專題根據截至二零一八年二月十五日循公開途徑取得的多項調查結果，概述全球和本港經濟氣氛的最新趨勢。

圖 1 至 圖 3 展示主要先進經濟體的選定經濟氣氛指標。這些指標與本地生產總值增長的走勢大致相符，或些微領先於後者。分析這些經濟氣氛指標與相關經濟體本地生產總值增長的相互關係，也印證上述觀察。由於這些指標通常於統計月當月或隨後短時間內發布，而本地生產總值統計數字的公布時間則滯後得多，通常遠過了該統計季度，因此這些指標雖然有局限，但也可用來簡單快捷地估量最新的經濟增長動力。

圖 1：美國經濟氣氛與實質本地生產總值增長



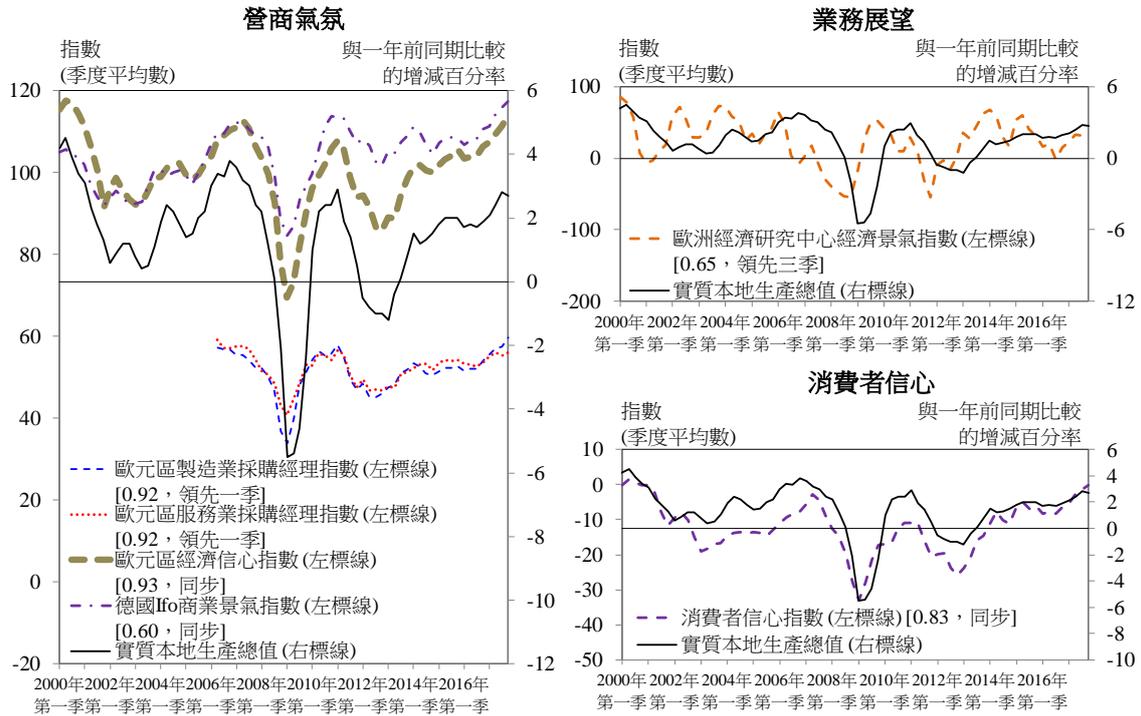
註：就採購經理指數而言，指數高於 50，反映整體商業活動增加；指數低於 50，則指整體商業活動減少。指數已因應季節性因素作出調整。

[] 與本地生產總值的交叉相關係數，並標明較同期本地生產總值增長領先的時間。

資料來源：採購經理指數：美國供應管理協會。消費者信心指數：美國經濟諮商會、密歇根大學。實質本地生產總值：美國經濟研究局。

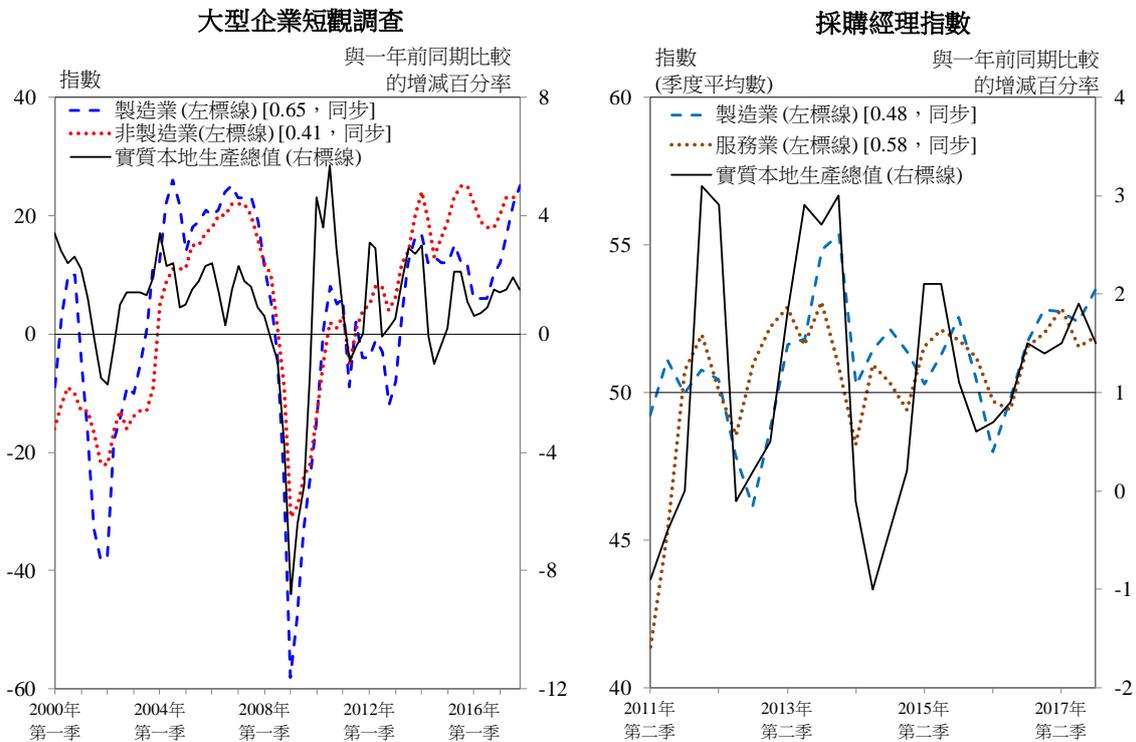
專題 1.1 (續)

圖 2：歐元區經濟氣氛與實質本地生產總值增長



註： [] 與本地生產總值的交叉相關係數，並標明較同期本地生產總值增長領先的時間。
 資料來源： 歐元區採購經理指數：IHS Markit。德國 Ifo 商業景氣指數：Ifo 商業統計調查。
 歐元區經濟信心指數和消費者信心指數：歐盟委員會。歐洲經濟研究中心經濟景氣指數：歐洲經濟研究中心金融市場調查。實質本地生產總值：歐盟統計局。

圖 3：日本經濟氣氛與實質本地生產總值增長



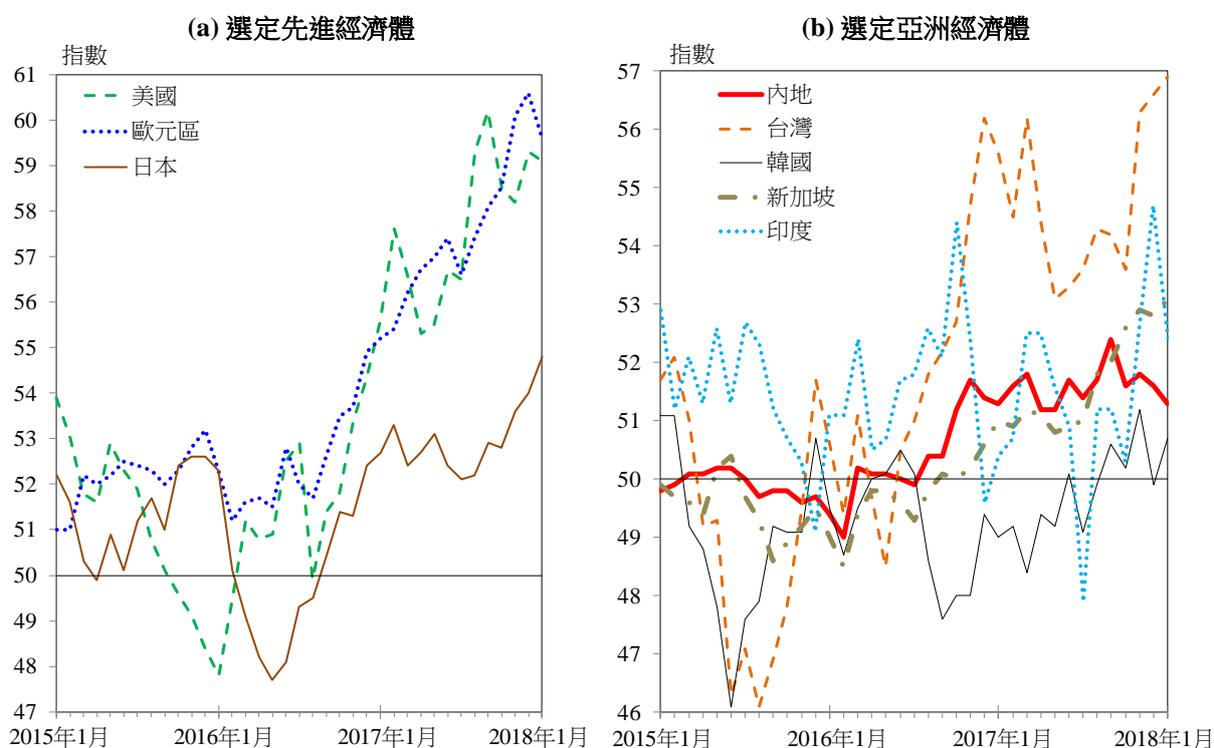
註： [] 與本地生產總值的交叉相關係數，並標明較同期本地生產總值增長領先的時間。
 資料來源： 短觀調查：日本央行。採購經理指數：日經、IHS Markit。
 實質本地生產總值：日本內閣府經濟社會研究所。

專題 1.1 (續)

這些指標在二零一七年年內普遍轉強，與環球經濟同步上行的格局相符。主要先進經濟體的多項企業營商氣氛指數在二零一六年止跌回升，二零一七年全年處於擴張區間，年內後期更一同大幅上升至多年來高位(圖 4a)，尤其是歐元區，其經濟在二零一七年錄得十年來最快的增長。

至於其他主要亞洲市場(圖 4b)，內地、台灣和新加坡的採購經理指數同樣在二零一七年全年處於擴張區間，並在年底普遍轉強。印度的採購經理指數雖然因貨幣改革和實施商品及服務稅的負面影響，在年內較為波動，但在臨近年底時已回升至擴張區間。韓國的採購經理指數顯示，過去一年當地的經濟氣氛相比其他經濟體的普遍樂觀情況似乎較為審慎，惟亦見相對改善。無論如何，受惠於區內貿易往來暢旺，亞洲多個經濟體在二零一七年大都錄得強勁增長。

圖 4：選定經濟體的製造業採購經理指數



註：指數高於 50，反映整體商業活動增加；指數低於 50，則指整體商業活動減少。除新加坡外，指數已因應季節性因素作出調整。

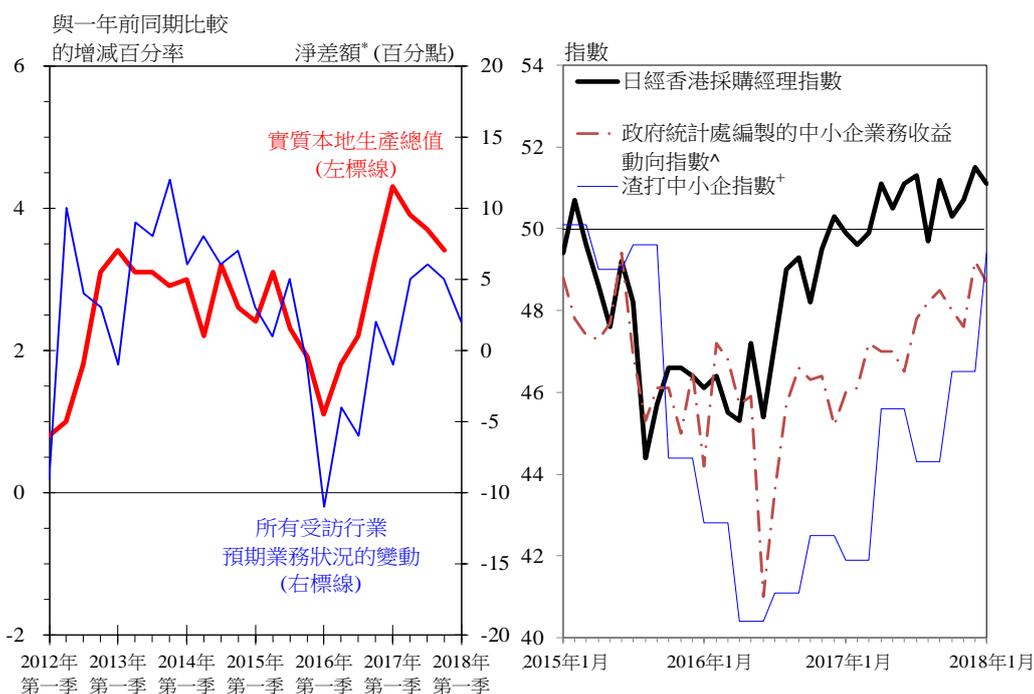
資料來源：美國：供應管理協會。內地：國家統計局。新加坡：新加坡採購及物料管理協會。其他：IHS Markit、日經。

最新公布的指標顯示，二零一八年年初全球經濟普遍延續二零一七年的上行勢頭。二零一八年一月，美國供應管理協會的製造業及非製造業採購經理指數均遠高於 50 的盛衰分界線，消費者信心指標亦保持強勁。歐元區方面，綜合採購經理指數攀升至二零零六年六月以來的最高水平，歐盟委員會編訂的經濟信心指數亦保持堅穩。其他指標例如消費者信心指數、歐洲經濟研究中心經濟景氣指數及德國 Ifo 商業景氣指數在一月都見上升。至於日本，採購經理指數繼續處於擴張區間，而且日本央行在二零一七年十二月發表的短觀調查報告指出，大型生產商的業務狀況進一步改善，創 11 年以來的新高。其他多個主要亞洲經濟體的採購經理指數亦顯示經濟活動進一步擴張，短期經濟前景普遍樂觀。

專題 1.1 (續)

二零一八年年初環球經濟氣氛普遍樂觀，應會對香港這個小型開放經濟體有利。事實上，本港私營機構的營商氣氛在二零一七年年內跟隨環球趨勢廣為改善，踏入二零一八年後大致保持正面。日經香港採購經理指數⁽¹⁾在二零一八年一月為 51.1，繼續處於擴張區間(圖 5)。政府統計處業務展望按季統計調查⁽²⁾的結果顯示，大型企業在二零一七年及二零一八年年初的營商氣氛大致正面。至於中小型企業(中小企)，政府統計處編訂的整體業務收益動向指數⁽³⁾相對過去數年的水平，近期一直處於高位，而渣打香港中小企領先營商指數(渣打中小企指數)⁽⁴⁾在二零一七年也見上升，二零一八年年初更進一步上升，反映中小企營商前景續有相對改善。

圖 5：香港大型企業與中小企的營商氣氛



- 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。受訪企業所提供的意見已撇除季節性因素的影響。
- (^) 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已撇除季節性因素的影響。
- (+) 自二零一二年第三季推出的季度數據。

值得一提的是，這些調查主要以意見為依據，難免有局限(例如結果不可作直接比較)，因此詮釋結果時務須謹慎。不過，各項統計調查的最新結果顯示，環球經濟氣氛在踏入二零一八年後仍大致向好。儘管如此，外圍環境依然存在各種不確定因素，政府會繼續密切留意環球經濟的發展。

- (1) 根據日經和 IHS Markit 聯合發布的新聞稿，日經香港採購經理指數由逾 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，令其走向可與其他指標比較。調查結果反映當月對比上月的變化。
- (2) 業務展望按季統計調查收集約 500 至 600 個大型機構單位對短期業務前景的意見。
- (3) 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。
- (4) 該季度統計調查由香港生產力促進局獨立進行，旨在讓公眾和中小企了解來季的營商氣候，以便規劃未來。綜合營商指數涵蓋五個範疇，包括本港中小企對下一季「營業狀況」、「盈利表現」、「投資意向」、「招聘意向」和「環球經濟情況」的展望。

勞工市場

1.8 二零一七年經濟全面向上，帶動勞工需求轉強，勞工市場維持全民就業狀態，並在年內進一步趨緊。經季節性調整的失業率和就業不足率在年內均逐步下降，第四季分別降至 2.9% 及 1.1% 的多年新低。總就業人數增長加快，並創年度新高。勞工市場偏緊，工資及收入在二零一七年續有實質升幅。當中，受惠於法定最低工資水平自二零一七年五月起上調的額外推動效應，低薪工人的就業收入升幅更為可觀。

資產市場

1.9 隨着海外主要股票市場上揚，本地股票市場在二零一七年全年飆升。在利率仍然非常低的環境下，環球經濟前景好轉令投資氣氛更趨樂觀。恒生指數(恒指)幾乎不斷上升，在十一月二十二日升至 30 003 點的後金融海嘯高位，年底收報 29 919 點，較二零一六年年末大升 36.0%。股市平均每日成交額亦由二零一六年的 669 億元，激增至二零一七年的 882 億元。信貸增長(以在香港使用的貸款(包括貿易融資)的按年升幅計算)在二零一七年逐步加快，截至十二月底的升幅為 15.5%，二零一六年十二月底的升幅則為 7.3%。然而，集資活動進一步放緩，首次公開招股活動集資總額由二零一六年的 1,953 億元減少至二零一七年的 1,282 億元，但仍足以令香港成為全球第四大首次公開招股集資中心。

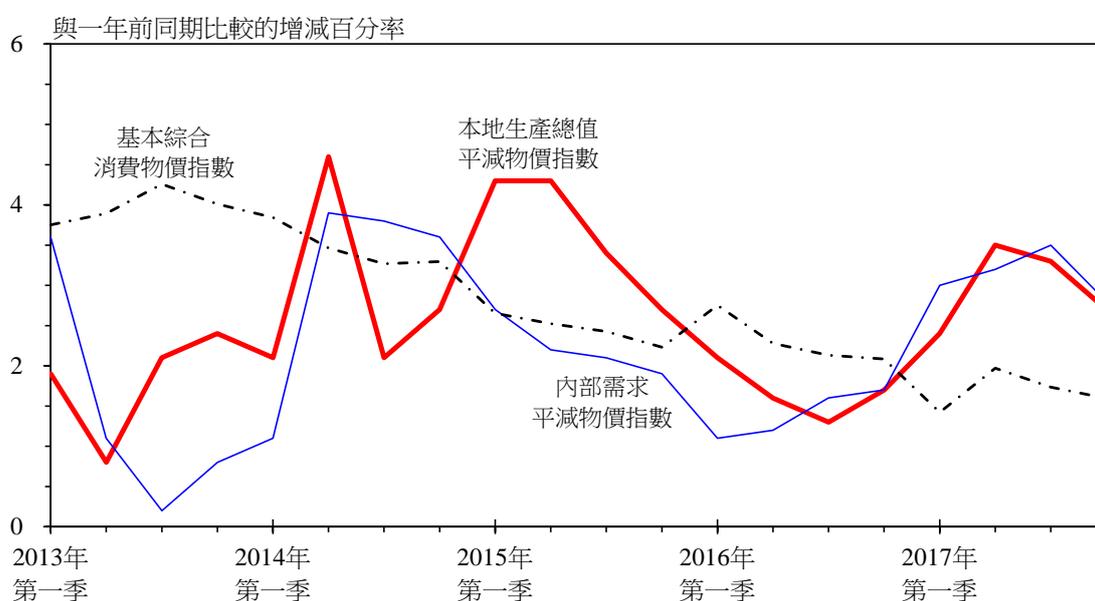
1.10 住宅物業市場在二零一七年大致暢旺，只是在第八輪物業按揭貸款宏觀審慎監管措施於五月推出後，在年中左右曾短暫放緩。受經濟環境好轉、住宅單位供求偏緊和利率持續低企刺激，樓市市況熾熱。二零一七年十二月的整體住宅售價較一年前高出 15%，較一九九七年的高峯超出 104%。除年中數個月外，年內交投活動大致活躍。交投量方面，送交土地註冊處註冊的住宅物業買賣合約總數在二零一七年增加 13% 至 61 591 份。市民的置業購買力指數在二零一七年第四季仍處於 67% 左右的高位，遠高於一九九七至二零一六年間 45% 的長期平均水平。住宅租金在二零一七年年內亦見上升，累計升幅為 8%。至於商業及工業樓宇，隨着整體經濟普遍改善，售價和租金在二零一七年普遍上升。期內寫字樓和分層工廠大廈的租金齊升 5%，零售舖位租金也重現溫和升幅。

通脹

1.11 通脹壓力在二零一七年仍然溫和。撇除政府一次性舒緩措施的效應，基本綜合消費物價通脹率由二零一六年的 2.3% 下降至二零一七年的 1.7%，連續第六年減慢。由於香港主要進口伙伴的通脹仍然輕微，二零一七年外圍價格壓力和緩，惟年內後期因環球經濟上行和美元貶值，進口價格壓力稍為上升。本地方面，由於新訂住宅租金在二零一七年大致趨升的影響僅慢慢浮現，年內消費物價通脹所反映的租金成本壓力溫和。勞工收入雖然增加，但由於經濟增長持續高於趨勢，勞工生產力顯著提升，因此以單位成本計算的勞工成本升幅亦受控。同時，整體消費物價通脹率亦由二零一六年的 2.4% 下降至二零一七年的 1.5%。

1.12 本地生產總值平減物價指數在二零一七年上升 3.0%，升幅高於二零一六年的 1.7%，主要是由內部需求平減物價指數上升所帶動，後者的升幅在某程度上反映資產價格在年內飆升。同時，由於二零一七年大部分時間進口價格的升幅稍高於出口價格的升幅，貿易價格比率在二零一七年全年合計略為轉差。

圖 1.4：基本消費物價通脹在二零一七年延續緩和趨勢



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

按主要經濟行業劃分的本地生產總值

1.13 服務業在二零一七年首三季穩健擴張，與整體本地生產總值的顯著升幅相符。服務業淨產值在二零一七年首三季的按年實質升幅分別為 3.6%、3.2%及 3.6%。

1.14 在各主要服務業中，批發及零售業的淨產值在二零一七年首三季合計回升，第三季的升幅有所加快，原因是消費需求強勁及旅客消費漸見改善。同時，住宿及膳食服務業的淨產值升幅也較二零一六年快。區內貿易及貨運往來蓬勃，進出口貿易業和運輸、倉庫、郵政及速遞服務業的淨產值均錄得穩健和較快增長。在股市暢旺及經濟情況好轉下，金融活動活躍，為首三季的金融及保險業淨產值注入增長動力。專業及商用服務業、資訊及通訊業和公共行政、社會及個人服務業的淨產值也續見增長。二零一七年首三季合計，地產業(包括私營發展商和物業代理活動)淨產值的增長稍為加快。至於第二產業，製造業的淨產值在二零一七年首三季微升，建造業的淨產值則錄得顯著升幅。

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		二零一七年		二零一六年				二零一七年		
			第一至第三季	第一季	第二季	第三季	第四季	第一季	第二季	第三季	
製造	-0.4	0.3	-0.3	-0.4	-0.1	-1.0	0.2	0.4	0.3		
建造	5.1	5.1	1.8	3.0	4.6	10.7	7.3	3.2	4.7		
服務 ^(b)	2.3	3.5	1.5	2.6	2.2	2.7	3.6	3.2	3.6		
進出口貿易、批發及零售	0.6	3.8	-2.1	0.8	0.9	2.2	3.9	3.4	3.9		
進出口貿易	2.2	4.3	-0.1	2.7	2.4	3.5	5.1	4.1	3.9		
批發及零售	-5.9	1.3	-9.7	-5.9	-5.9	-2.7	-0.9	0.6	3.9		
住宿 ^(c) 及膳食服務	0.5	1.8	-1.0	1.5	0.7	0.9	1.6	1.4	2.5		
運輸、倉庫、郵政及速遞服務	3.0	4.9	2.3	3.0	3.1	3.5	4.7	4.8	5.2		
運輸及倉庫	3.1	4.7	2.5	3.0	3.1	3.6	4.5	4.5	5.0		
郵政及速遞服務	1.6	9.5	-2.0	2.0	5.1	1.8	9.4	9.7	9.3		
資訊及通訊	4.1	3.9	3.9	4.6	4.2	3.8	4.1	3.7	4.0		
金融及保險	4.2	5.1	4.7	3.6	4.2	4.4	5.0	4.9	5.3		
地產、專業及商用服務	2.8	2.8	1.7	3.5	2.5	3.5	4.2	2.1	2.0		
地產	3.5	4.5	0.7	2.8	4.1	6.4	8.0	3.6	1.7		
專業及商用服務	2.2	1.3	2.3	4.1	1.1	1.3	0.7	0.9	2.2		
公共行政、社會及個人服務	2.9	3.2	2.8	3.6	2.6	2.5	2.7	2.9	3.8		

註：這些數字會在取得更多數據後再作修訂。

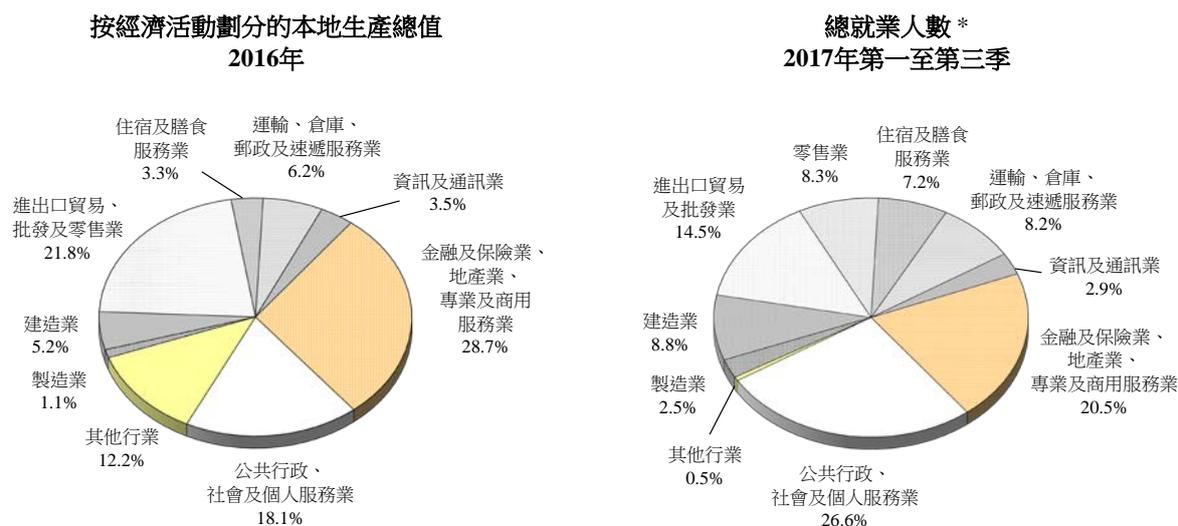
(a) 本表所示的本地生產總值數字按生產面編製，而表 1.1 則按開支面編製。詳情參閱本章註釋(1)。

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

(c) 住宿服務包括酒店、賓館、旅舍及其他提供短期住宿服務的機構單位。

1.15 服務業是香港經濟的支柱，在二零一六年佔本地生產總值的92.2%，亦佔二零一七年首三季總就業人數的88.1%。隨着內地經濟發展踏上新台階，邁向高質量發展，香港服務業可以把握當中的龐大商機。內地經濟持續向服務業和消費轉型，並進一步開放市場和深化改革，香港可發揮本身的競爭優勢，為國家的經濟發展作出貢獻。「一帶一路」建設將會釋出對服務業的龐大需求，而香港在這些服務業都享有競爭優勢，例如金融、法律及會計、保險及風險管理、項目管理及城市規劃、爭議調解及仲裁等。另外，在區域層面，粵港澳大灣區發展會促使更多與鄰近城市的合作，促進這些城市之間生產要素的往來，並產生巨大的協同效應，有利於提升大灣區的整體競爭力和增長潛力。政府在落馬洲河套地區發展國際創新科技樞紐，就是鮮明例子。同時，香港會鞏固傳統支柱產業的優勢，發展有增長潛力的新產業，鼓勵創新科技發展，改善監管制度，並大力投資於教育和培育人才，從而不斷提升本身作為國際金融、貿易及商業中心的地位。

圖 1.5 : 服務業仍然是經濟的主要推動器



註：(*) 數字為就業綜合估計數字，是根據綜合住戶統計調查和僱傭及職位空缺按季統計調查所得的結果而編製。二零一七年的數字是首三季的平均數。

其他經濟發展

1.16 鑑於外圍環境在二零一七年年初甚為不明朗，政府在二零一七年二月發表的《二零一七至一八財政年度政府財政預算案》中提出一籃子共 351 億元的紓緩措施，一方面支援經濟，另一方面亦與市民共享經濟發展成果。二零一七年十月，新任行政長官發表任內首份《施政報告》，闡述現屆政府在各政策範疇的施政理念，並用新思維提出多項措施，以促進經濟發展及改善民生。經濟發展方面，政府會抓緊「一帶一路」建設和粵港澳大灣區發展所帶來的機遇。政府也會循不同途徑增強香港的競爭力，包括制訂更具競爭力的稅制，引入利得稅兩級制，讓中小企受惠，並推出減稅措施，推動企業投資科研。此外，《施政報告》承諾增加土地供應，增撥教育資源，以及着力推動創科發展。

1.17 促進香港與內地的經濟融合，是政府其中一項重要發展策略。為此，《深化粵港澳合作 推進大灣區建設框架協議》於二零一七年七月簽署，訂明大灣區建設的合作目標和原則，並確立重點合作領域。同時，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》於二零一七年六月簽署，並分別於二零一八年一月一日及二零一七年六月二十八日實施。

1.18 為把握「一帶一路」建設所帶來的龐大機遇，政府在二零一七年十二月簽署《國家發展和改革委員會與香港特別行政區政府關於支持香港全面參與和助力「一帶一路」建設的安排》，作為香港進一步參與「一帶一路」建設的方針和藍本。《安排》聚焦金融與投資、基礎設施與航運服務、經貿交流與合作、民心相通、推動粵港澳大灣區建設，以及加強對接合作與爭議解決服務等六大重點，並訂定具體建議。

1.19 另外，政府繼續加強與現有貿易伙伴的經濟聯繫。香港與東盟在二零一七年十一月締結《自由貿易協定》及《投資協定》，為香港的貨物貿易、服務貿易和投資保護，提供法律保障和更佳的市場准入條件，並為營商人士降低門檻和擴大商機。

1.20 金融發展方面，中國人民銀行與香港金融管理局(金管局)在二零一七年五月批准開展香港與內地債券市場互聯互通(債券通)，進一步鞏固香港作為國際金融中心及全球離岸人民幣業務中心的地位。二零一七年六月，香港成為亞洲基礎設施投資銀行的新成員。此外，金管局與迪拜國際金融中心的迪拜金融服務管理局在二零一七年十二月簽署《合作協議》，加強雙方在金融科技上的合作。

1.21 為構建香港成為世界領先智慧城市，政府在二零一七年十二月公布《香港智慧城市藍圖》，以擁抱創科、實踐優質生活為願景。《藍圖》涵蓋「智慧出行」、「智慧生活」、「智慧環境」、「智慧市民」、「智慧政府」及「智慧經濟」六個主要範疇，並勾劃未來五年及以後的發展計劃。

1.22 香港的體制優勢繼續贏得國際認同，連續 24 年獲美國傳統基金會評為全球最自由經濟體。根據瑞士洛桑國際管理發展學院出版的《2017 年世界競爭力年報》，香港亦連續第二年獲評選為全球最具競爭力的經濟體。此外，根據世界銀行發表的《2018 年營商環境報告》，香港在便利營商排名榜位列全球第五；過去十年香港一直排名在前五名以內，反映政府在推動方便營商方面不遺餘力。

註釋：

- (1) 本地生產總值是指定期間內(例如一曆年或一季)，某經濟體未扣除固定資本消耗的總產量淨值。從開支方面估算，本地生產總值是把貨物和服務的最終總開支(包括私人消費開支、政府消費開支、本地固定資本形成總額、存貨增減，以及貨物出口及服務輸出)的總和，減去貨物進口和服務輸入。
- (2) 經季節性調整後與對上季度比較的本地生產總值數列，已扣除每年約於同一時間出現而幅度相若的變動，為了解本地生產總值的趨勢(特別是當中的轉折點)提供另一角度。詳細研究後，會發現整體本地生產總值及其中一些主要組成項目均有季節性變動。這些組成項目包括私人消費開支、政府消費開支、貨物出口、貨物進口、服務輸出及服務輸入。不過，本地固定資本形成總額短期波動頗大，故此並無明顯的季節性模式。因此，經季節性調整後的本地生產總值數列是以整體水平另行計算，而不是把各主要組成項目相加而成。

第二章：二零一八年及中期經濟前景

摘要

- 二零一七年，環球經濟錄得自二零一一年以來最快的增速。環球經濟可望在二零一八年持續全面上揚，預料內地經濟將維持強勁增長，美國經濟在稅改的短期刺激下會進一步提速，而歐元區經濟亦會在更穩固的基礎下繼續擴張。
- 雖然目前經濟氣氛良好，但環球前景仍有一些不確定性。首先，隨着經濟情況持續改善，以美國聯邦儲備局(聯儲局)為首的主要央行會逐步撤回自環球金融危機以來推出的貨幣寬鬆措施。在這複雜的貨幣環境下，收緊貨幣政策的舉措一旦較預期快，或者有引致這種可能性出現的任何發展，均有可能令環球金融市況大幅波動，資產價格亦可能受影響，這從環球金融市場近期出現的波動得到印證。第二，雖然美國稅改料會刺激美國的短期經濟增長，但亦有可能令聯儲局加快收緊貨幣政策或導致國際資金流向逆轉。第三，貿易磨擦增加的機會不能排除，尤其正值一些主要經濟體逐漸採取內向的政策。第四，部分地區的地緣政局緊張及政治不確定性仍然須要留意。
- 環球經濟轉強，將繼續為二零一八年亞洲貿易及製造活動帶來堅實的支持。香港作為國際金融、貿易及商業中心，貨物出口及服務輸出應會因此受惠。另外，訪港旅遊業持續復蘇，加上跨境金融活動繼續擴張，均會為服務輸出帶來額外支持。
- 內部需求料會在二零一八年維持堅挺。勞工市場偏緊，加上就業及收入情況良好，將會成為支持私人消費開支的主要動力。由於營商氣氛向好，基建工程全速進行，加上樓宇及建造工程擴張，料會推動投資開支續見增長。
- 鑑於環球經濟環境向好，內部需求強韌，只要外圍不出現重大突變，香港經濟將會繼二零一七年錄得3.8%的可觀增幅後，預測在二零一八年增長3%至4%，過去十年平均每年增幅則為2.7%。若這預測能夠實現，今年增長將會連續第二年高於趨勢。

- 消費物價通脹方面，價格壓力在二零一八年料會有所上升。外圍方面，隨着環球經濟轉強，本港主要進口來源地的通脹料會由現時的低水平略為上升。本地方面，二零一七年年內新訂住宅租金上升的影響料會變得更明顯，而由於經濟增長預期會持續高於趨勢，本地成本壓力亦可能會略為上升。整體來說，基本綜合消費物價指數在二零一八年的平均升幅預測為2.5%，而二零一七年的平均升幅則為1.7%。
- 香港經濟的中期前景依然亮麗。內地的經濟發展已進入新時代。內地經濟將繼續推進結構性改革及結構轉型，增長料會保持中高速的步伐，並繼續貢獻環球經濟超過三成的增長動力。其他發展中的亞洲經濟體的經濟基調普遍穩健，亦料會繼續蓬勃發展。憑藉在多個服務行業均具高度競爭優勢，香港大有條件從中得益。政府在發展經濟時會擔當促成者及推廣者的角色，務求把握國家「一帶一路」建設和粵港澳大灣區發展所帶來的機遇。同時，政府會繼續致力消除整體宏觀經濟在供應面方面的制約，並提升香港經濟的競爭力和生產力，以具持續性的模式提升香港經濟的增長潛力，建立共融社會。整體而言，二零一九至二零二二年期間本地生產總值的實質趨勢增長率預測為平均每年3%，而基本消費物價的趨勢通脹率則預測為平均每年2.5%。

主要外圍形勢發展

2.1 二零一七年，一些在年初令前景不明朗的主要下行風險逐步消退，環球經濟轉強。隨着各經濟體同步上揚，二零一七年環球經濟錄得自二零一一年以來最快的增速。美國經濟增長加快，聯儲局得以繼續推進貨幣政策正常化。歐元區經濟復蘇的勢頭更形穩固。環球需求擴張，世界各地貿易往來隨之顯著增加，不少亞洲經濟體也強勁增長。當中，內地經濟增長七年來首次提速，錄得 6.9% 的增幅。二零一七年年內，經濟氣氛持續改善，為環球主要股票市場和商品價格帶來支持，進一步鞏固環球經濟全面轉強的勢頭。展望未來，環球經濟的增長動力料會在二零一八年持續，對國際貿易和投資往來有推動作用。香港作為國際金融、貿易及商業樞紐，當可從中受惠。

2.2 雖然二零一八年環球宏觀經濟前景總體樂觀，而短期風險大致平衡，但仍有各種不確定性，包括與環球貨幣環境相關的變數(譬如環球股市最近出現的調整)；美國稅改帶來的影響(有關美國稅改影響的詳細分析，見 **專題 2.1**)；貿易磨擦可能增加；以及某些地區的地緣政局緊張及政治不確定性等。雖然如此，假如外圍種種不明朗因素在年內減退，先進和新興經濟體在二零一八年的經濟增長亦有可能較預期強勁。

全球經濟前景

2.3 二零一七年，主要先進經濟體全部均錄得較強勁的增長。美國實質本地生產總值的增長加快至 2.3%，失業率在近月亦跌至十七年來低位。隨着美國經濟轉強，聯儲局得以在年內加息三次，並開始縮減資產負債表。展望未來，市場普遍預料美國稅改在短期內會對投資活動帶來一些額外的刺激作用，但這種由需求帶動的刺激會否令通脹升溫，繼而促使聯儲局加快加息步伐，仍有待觀察。

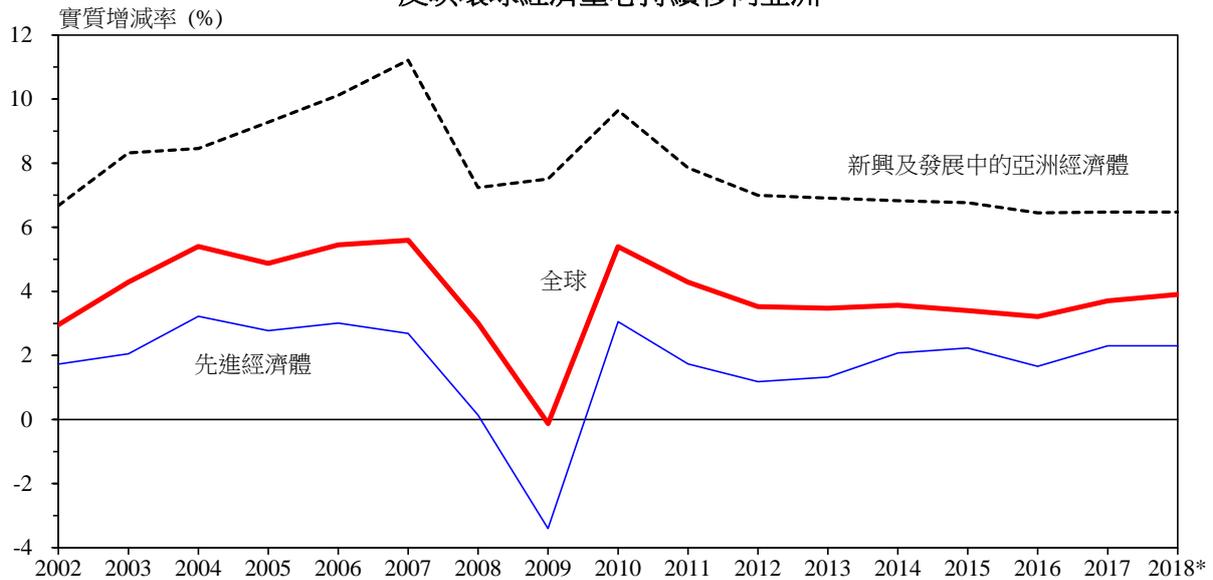
2.4 歐元區經濟在二零一七年的復蘇勢頭更形穩固，二零一八年料會繼續溫和增長。儘管歐洲中央銀行(歐洲央行)自二零一八年一月起縮減每月購買資產的規模，但由於歐元區通脹仍然輕微，歐洲央行很可能會維持高度寬鬆的貨幣政策，而這會是支持歐元區經濟增長的一個主要動力。勞工市場情況已見改善，加上經濟氣氛好轉，對內部需求亦有刺激作用。不過，歐洲政局發展仍有種種不明朗因素。英國「脫歐」方面，英國與歐盟的目標是在二零一八年三月後盡快開展兩地未來關係的談判，但結果仍有待觀察。至於歐洲其他政局發展，例如意大利將在二零一八年三月舉行大選，也值得關注。

2.5 由於環球需求轉強，加上當地的財政及貨幣政策支持，日本經濟在二零一七年的表現已見改善。勞工市場趨緊，失業率在 24 年來的低位附近徘徊。雖然通脹仍然低企，但通縮風險已有所減退。展望二零一八年，環球需求進一步鞏固，日本外貿料會繼續受惠。此外，二零一七年年末通過的額外財政刺激措施，連同寬鬆的貨幣政策，會對內部需求起支持作用。然而，日本經濟的增長潛力仍受人口老化等結構性問題所局限。

2.6 整體而言，先進經濟體看來已經擺脫自環球金融危機後復蘇路途崎嶇不平的局面。只要國際貿易及地緣政治秩序沒有出現重大突變，先進經濟體在二零一八年料會繼續溫和增長。國際貨幣基金組織(國基會)在二零一八年一月預測，先進經濟體會二零一八年增長 2.3%，與二零一七年的增速相同。

2.7 新興市場經濟體在二零一七年的整體表現亦有所改善。受惠於商品價格回升，俄羅斯和巴西在連續兩年受經濟收縮所困擾後，現已重現增長。印度經濟錄得顯著增幅，這是由於二零一七年年中推出貨物及服務稅以及在二零一六年年末推行貨幣改革所帶來的短暫影響已逐漸減退。同時，亞洲新興市場經濟體在二零一七年年內的製造活動蓬勃，連帶貿易往來也激增，經濟表現普遍呈現強勢。展望二零一八年，新興市場經濟體應會繼續受惠於環球需求復蘇。這些經濟體的中產階層冒起，也會為消費需求帶來一些增長動力。商品價格自去年趨升以來一直處於較高水平，倘若情況持續，亦會惠及依賴商品貿易的新興市場經濟體的增長；然而，倘若先進經濟體收緊貨幣政策的步伐較預期快，一些經濟基調較弱的新興市場經濟體或會較易受到資金外流所衝擊。根據國基會的最新預測，新興市場和發展中經濟體整體而言在二零一八年料會增長 4.9%，高於二零一七年 4.7% 的增幅。當中，新興和發展中的亞洲經濟體在二零一八年預期顯著增長 6.5%，升幅與二零一七年相同，反映環球經濟重心持續移向亞洲。

圖 2.1：亞洲新興市場經濟體在二零一八年料會續見顯著增長，
反映環球經濟重心持續移向亞洲



資料來源：國際貨幣基金組織在二零一八年一月發表的《世界經濟展望最新預測》。

註：(*)國際貨幣基金組織的預測。

2.8 二零一七年，內地經濟錄得 6.9% 的可觀增長，表現較當年年初官方訂下 6.5% 左右的目標為佳。出口顯著反彈，內部需求也保持強勁。結構性改革進度理想，令經濟以更具持續性的模式增長。展望二零一八年，由於環球經濟環境應會有利於內地的外貿，加上內需亦可望維持強韌，內地經濟預期可保持增長動力。二零一七年度中央經濟工作會議為二零一八年的經濟任務訂下整體策略，特別強調追求高質量發展的重要性。中央政府亦會進一步深化供給側結構性改革，繼續推行積極的財政政策，貨幣政策則會保持穩健。為加強對外合作，「一帶一路」建設會繼續開拓新的增長機遇。二零一八年一月，國基會把內地經濟在二零一八年的增長預測上調至 6.6%，意味着內地在二零一八年仍然是帶動環球經濟增長的單一最大動力，為環球經濟貢獻逾三成的增長。

2.9 整體而言，假設金融市場不會出現大幅度調整，國基會於一月預期環球經濟二零一七年轉強的勢頭會持續，並把環球經濟二零一八年的增長預測上調至 3.9%，預示增長步伐會較二零一七年的 3.7% 進一步加快。環球需求增加，將為國際貿易和投資往來創造有利環境。此外，美國稅改及相關的財政刺激措施，料會帶動美國今年的經濟增長，連帶對美國貿易伙伴也帶來有利的溢出效應。與此同時，國基會認為短期前景的風險大致平衡。國基會一方面繼續提醒要對種種不確定性保持警覺，這些不確定性包括美國貨幣政策正常化、美國減稅的影響、貿易壁壘增加、地緣政局緊張，以及世界各地的政治發展等；另一方

面國基會亦指出，假如市場對環球經濟前景的信心與寬鬆的金融市況繼續互相加強，環球經濟當前的上行周期在短期內或會變得更強。

表 2.1：二零一八年主要經濟體的增長預測

	二零一八年		
	二零一七年*	國際貨幣 基金組織*	私營機構 預測 [^]
		(%)	(%)
全球(按購買力平價加權)	3.7	3.9	-
先進經濟體	2.3	2.3	-
美國	2.3 [#]	2.7	2.8
歐元區	2.5 [#]	2.2	2.3
英國	1.8 [#]	1.5	1.5
日本	1.6 [#]	1.2	1.4
新興市場及發展中的經濟體	4.7	4.9	-
新興及發展中的亞洲經濟體	6.5	6.5	-
中國內地	6.9 [#]	6.6	6.5
印度 [~]	6.7	7.4	7.3
中東及北非 ⁺	2.5	3.6	-

註：(*) 二零一八年一月國際貨幣基金組織《世界經濟展望最新預測》。

([^]) 二零一八年二月平均預測。

(-) 數據不詳。

([#]) 實際數字。

([~]) 印度在財政年度內的本地生產總值增長。

(⁺) 根據國際貨幣基金組織所界定的「中東、北非、阿富汗，以及巴基斯坦」。

專題 2.1

美國稅務改革及其對美國和全球經濟可能帶來的影響

美國的《二零一七年減稅與就業法》⁽¹⁾在去年聖誕節前簽署成為法例，法案今年開始生效。由於美國經濟在全球的地位舉足輕重，法案不只會對美國經濟產生作用，對環球經濟也會造成影響。本專題扼要介紹美國稅務改革的重點，並探討其對美國及全球宏觀經濟可能帶來的影響。

美國稅改法案重點

美國稅改法案篇幅頗長而且內容複雜，中心主題是減輕稅務負擔。就個人入息稅而言，大部分入息組別的法定聯邦稅率均予下調⁽²⁾，其他減稅的措施包括增加子女稅收抵免和提高應課稅入息的標準扣除額等。不過，降低按揭利息扣除額和為「州與地方稅扣除額」新設上限等其他措施，則可能會部分抵銷減稅的作用。整體而言，根據美國國會稅務聯合委員會(稅務聯合委員會)⁽³⁾的估算，這些變動會把工資收入的平均稅率降低約一個百分點。減稅措施對納稅人的影響不一，要視乎入息、所在地區及未償還按揭債務等因素而定。

企業是稅務改革的一個核心部分。法定企業稅聯邦稅率大幅下調至劃一的21%。此前，在累進稅制下，美國企業最高稅率達35%⁽⁴⁾。此外，企業在未來五年購置特定資本資產的開支可全額轉為費用扣除⁽⁵⁾，令企業可從稅務會計中透過加速折舊而即時節省稅款。在新稅法下，較小型企業和非企業亦可藉着與「稅賦轉嫁」入息相關的條文⁽⁶⁾獲得稅務扣減。

美國在國際稅務上也作出重大變革。過去，美國企業須就其全球收入繳稅，不論該等收入是來自美國本土還是境外。當這些企業收到從海外附屬企業調回的收益，均須面對最高達35%的法定稅率。衡量過這一點和其他與投資相關的

- (1) 法案正式名稱為“An Act to provide for reconciliation pursuant to titles II and V of the concurrent resolution on the budget for fiscal year 2018”，俗稱“Tax Cuts and Jobs Act of 2017”(《二零一七年減稅與就業法》)。
- (2) 七個入息組別的收入稅率由從前的10%、15%、25%、28%、33%、35%及39.6%，修訂為新稅法下的10%、12%、22%、24%、32%、35%及37%。
- (3) 稅務聯合委員會(二零一七年十二月二十二日)，《有關H.R.1「減稅與就業法」議案協議的宏觀經濟分析》(Macroeconomic analysis of the conference agreement for H.R.1, the “Tax Cuts and Jobs Act”)。
- (4) 按照以往的法定聯邦企業稅稅率，應課稅入息如不多於50,000美元，稅率為15%；入息如介乎50,000美元與75,000美元之間，稅率為25%；入息如介乎75,000美元與1,000萬美元之間，稅率為34%；入息如達1,000萬美元以上，稅率則為35%。企業應課稅入息如超過10萬美元，須額外徵收5%稅款，此額外稅款最高為11,750美元。此外，企業應課稅入息如超過1,500萬美元，須額外徵收3%稅款，這第二個額外稅款最高為10萬美元。
- (5) 根據新法例，在二零二三年之前購置的合資格商業資產，獎勵折舊百分率一般由50%增至100%。新法例訂明獎勵折舊百分率隨後會逐步降低。須注意資產類別設有限制。
- (6) 「稅賦轉嫁」是適用於獨資、合夥、有限責任公司及S類公司的統稱，這些公司由東主或股東在其個人所得稅報稅表中申報。在新法例下，從某些稅賦轉嫁企業獲取入息的個人，可把「合資格營商入息」的20%從應課稅入息中扣除，但如全年「合資格營商入息」超過一定金額(夫婦合併報稅金額為315,000美元，其他個人報稅金額為157,500美元)，則須受若干限制。

專題 2.1 (續)

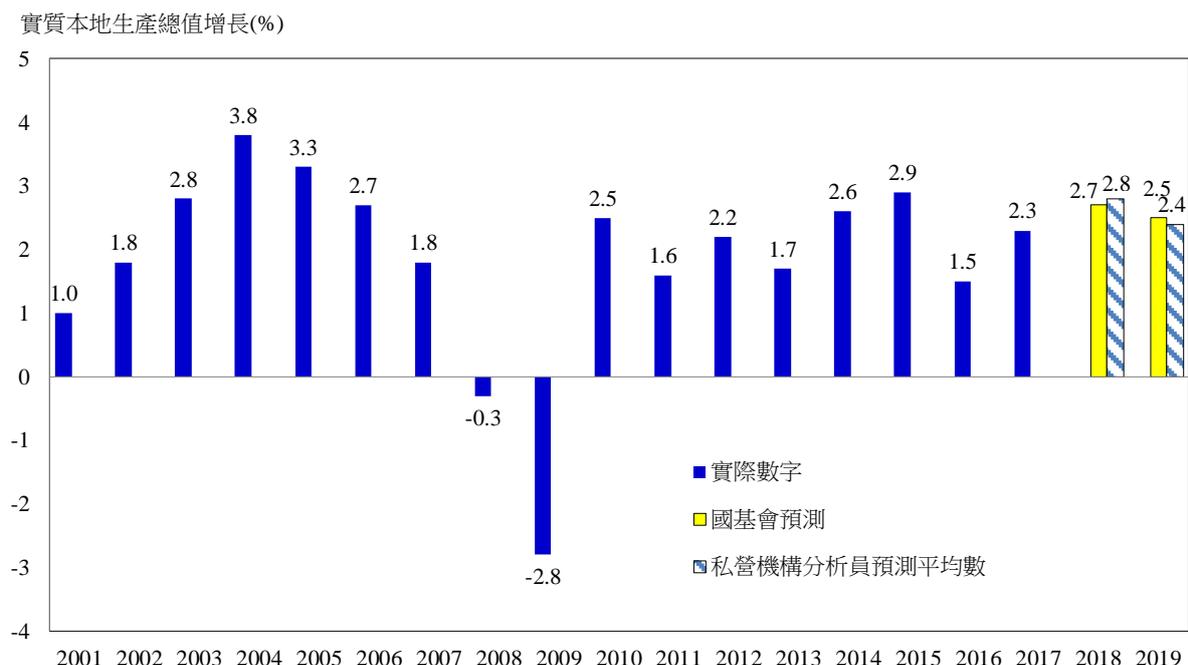
因素後，美國企業多年來在海外累積巨額的未分配收益，以現金或其他形式的資產積存。這類收益估計在二零一五年時高達 2.6 萬億美元⁽⁷⁾。

在稅務改革下，美國稅制改為「按地域來源徵稅」，更貼近許多高收入經濟體普遍徵稅的辦法。美國企業從海外附屬企業所得的股息可獲豁免在美國繳稅。為免這安排被濫用，美國亦推出措施防止稅基被侵蝕⁽⁸⁾。作為過渡至新稅制的安排，企業必須就過往的「未分配收益」繳納一次性的稅款，不過稅率較低，現金(或等同現金)收益及利潤的稅率為 15.5%，其餘盈利的稅率則為 8%。這筆稅款最長可分八年繳付。

對美國經濟增長的影響

市場普遍預期，稅務改革會從需求層面產生一些刺激作用，當中主要透過商業投資增加帶動，從而提振美國短期經濟增長。二零一八年一月，國際貨幣基金組織(國基會)上調美國未來兩年經濟增長的預測，預料美國經濟增長會加快至二零一八年的 2.7%和二零一九年的 2.5%，增幅高於二零一七年的 2.3%。私營機構分析員平均而言也得出相若的結論(圖 1)。

圖 1: 市場普遍預料美國經濟在二零一八年將會提速增長



(7) 見稅務聯合委員會主席 Thomas Barthold 於二零一六年八月三十一日的函件。

(8) 新法例訂明一項豁免安排，即美國本土企業從本身持有 10%或以上股權的指定海外企業所得的「海外來源部分」股息，可獲 100%扣除。此外，為減少美國企業所得稅稅基遭侵蝕的情況，新稅法下從海外業務所得的高回報收入，不論是經由美國的海外企業還是本土企業所賺取，均享有同等稅務待遇，並對若干關聯方交易徵收新訂的最低限額稅。

專題 2.1 (續)

短期經濟前景以外，稅改能否刺激美國的潛在增長，則較具爭議。從供應層面來看，稅改應會透過提高工作意欲(替代效應)帶動勞動力供應增加，但增幅存在變數，幅度取決於對消閒時間的需求同時增加(收入效應)所帶來的抵銷有多少。此外，資本存量的增加幅度也難以預料，因為企業可把省下的稅款用於其他事務，例如併購、削債、回購股份、派發特別股息或海外投資等，而非用作本地投資。正如下文解釋，國際資本會有多少被引進美國，繼而創造就業和提升生產力，仍屬未知之數。

因此，各方對稅改能否加快長遠經濟增長意見紛紜，並非意料之外。不少人認為，稅改長遠對經濟增長的正面影響輕微。具體而言，美國聯儲局官員在二零一七年十二月中就美國較長期實質本地生產總值增長預測的中位數，仍維持在 1.8% 的水平。雖然稅務聯合委員會估計，稅改方案會令美國本地生產總值在十年期預算較基線預測的水平平均高出 0.7%，但委員會補充指，該升幅會在十年期預算尾段跌至只有 0.1% 至 0.2%。同樣，國基會指出，稅改短期而言會推高美國本地生產總值的水平，在二零二零年前的累計升幅達 1.2%。不過，隨着現有法案中的臨時稅務措施會逐步取消，稅改的提振作用會由二零二二年起逆轉，抵銷較早前的升幅。

另一方面，一些經濟學家認為稅改會有更大的提振作用，估計企業稅務的改動可把美國長期本地生產總值的水平提高略多於 3%，意味本地生產總值在 10 年內平均每年增幅可提升 0.3 個百分點⁽⁹⁾。美國財政部尤其樂觀，預期稅改，連同其他一些措施，會在未來 10 年把美國實質本地生產總值年均增長提升 0.7 個百分點，年均增幅達 2.9%⁽¹⁰⁾。

對美國財政及貨幣政策的影響

財政方面，減稅措施可能令美國政府收入減少，預算赤字惡化。由於美國的公共財政狀況在二零零八年環球金融危機後已明顯轉弱，上述情況令人憂慮。在二零一七年年末，聯邦政府債項估計已飆升至本地生產總值的 77% (圖 2)。此外，正如大部分先進經濟體一樣，美國亦面對人口老化的挑戰，政府開支增加的壓力有增無減。美國政府收入長遠而言可能因減稅而下降，這亦會壓縮政府在有需要時作投資和實施逆周期措施的財政空間。

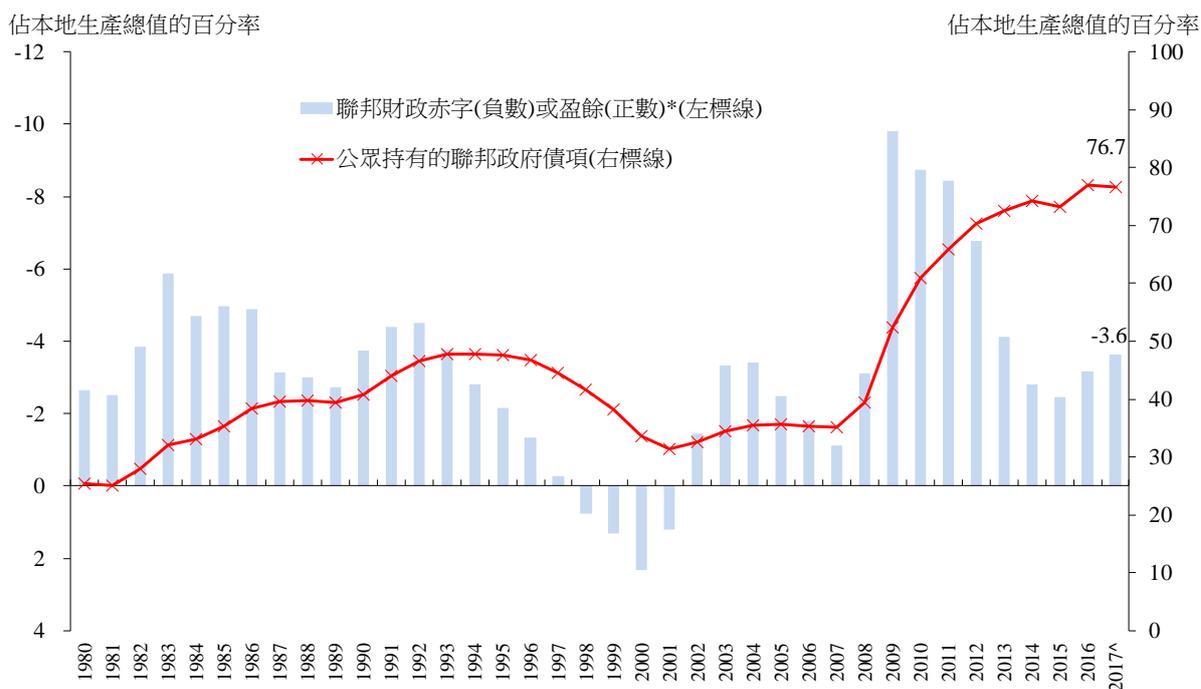
(9) Robert J Barro, Michael J. Boskin, John Cogan 及其他學者 (二零一七年十一月二十五日)，《稅務改革會如何推動經濟》(“How Tax Reform will Lift the Economy”)。本專題引述略多於 3% 的預計升幅是指該函件中根據五年期企業資產開支轉為費用所作的預測。

(10) 美國財政部(二零一七年十二月十一日)，《根據美國參議院財政委員會稅務改革計劃所作的增長和收入預算分析》(“Analysis of Growth and Revenue Estimates Based on the US Senate Committee on Finance Tax Reform Plan”)。

專題 2.1 (續)

迄今大部分研究顯示，美國聯邦政府淨收入會在十年期預算的預測期內減少，但減幅取決於稅改對產出水平的提振作用及所帶來的額外收入，可以彌補多少因減稅而損失的收入。舉例來說，據稅務聯合委員會估計，美國聯邦政府淨收入在十年間會減少近 1.1 萬億美元，而穆迪估計美國聯邦負債會增加 1.5 萬億美元⁽¹¹⁾。

圖 2: 美國公共財政狀況在二零零八年環球金融危機後明顯轉弱



註：(*) 為求表達清晰，赤字以倒置方式顯示。

(^) 二零一七年數字為美國國會財政預算辦公廳的估算。

資料來源：美國國會財政預算辦公廳在二零一七年六月發表的《財政預算與經濟展望最新匯報：二零一七至二零二七財政年度》。

貨幣政策方面，美國失業率在 17 年來的低位徘徊，而產出缺口基本上已回復正數。因此，稅改可加快經濟增長而又不增加通脹壓力的空間已日益收窄。雖然近來美國核心通脹保持溫和，但通脹一旦升溫，聯儲局收緊貨幣政策的步伐就勢必會加快，引致利率上升速度較預期快，這將加劇環球金融市場的波動。

對環球經濟的影響

國基會在二零一八年一月把二零一八年和二零一九年的環球經濟增長預測上調 0.2 個百分點至 3.9%。國基會表示，上調幅度有一半歸因於美國稅改，反映稅改會在未來兩至三年令美國的需求上升，料會增加美國從主要貿易伙伴的進口，整體而言會帶動全球貿易和環球經濟。然而，稅改刺激需求的同時也會擴大美國經常帳赤字，外部失衡加劇，可能會助長貿易保護主義情緒，增加國際貿易摩擦，並增添環球不明朗因素。

(11) 穆迪在二零一七年十二月二十一日發出的公布—《稅務改革會提高企業利潤，但對美國的主權信貸有負面影響，對其他界別的影响則不盡相同》(“Tax reform will boost corporate profits, but is negative for the US sovereign and mixed for other sectors”)。

專題 2.1 (續)

美國稅改對全球資金流的影響亦須留意。美國減稅和更改國際稅務規則可提供誘因，吸引海外附屬企業把盈利調回美國母公司。美國的稅務環境變得更有利，亦可吸引原本流往其他地方的外資轉投美國。鑑於美國是全球最大經濟體，也是全球外來直接投資的最大來源地和目的地，環球資金流可能受到的影響不容忽視。不過，企業在敲定新的投資項目或更改現有項目時，除了考慮稅務因素外，還會考量其他多項因素，包括市場規模、供應鏈、基礎設施、技術勞工供應和監管環境等。因此，美國稅改會否顯著左右環球資金流向，仍有待觀察。

另一個憂慮是在緊密聯繫的世界中，當全球最大經濟體大幅減稅，可能會觸發新一浪各國爭相減稅的連鎖效應。此外，有觀點對美國稅務法案會否構成不公平貿易行為，以及會否違反國際貿易條約提出疑問。種種情況最終將會如何演變，須密切注視。

總結

總括而言，美國稅改對全球經濟的影響是多方面的。就香港經濟來說，美國經濟增長提速，令全球經濟短期前景更為亮麗，將有利香港今年的經濟增長。不過，一些可能出現的不利影響，例如美國加息步伐加快、全球資金流向逆轉，以及外部失衡加劇而助長貿易保護主義情緒升溫等，都不容輕視。雖然香港經濟基調良好，有充裕的緩衝空間抵禦外來衝擊，但是政府不會掉以輕心，並會密切留意各種事態發展。

在稅務方面，政府深明稅制的設計對香港競爭力相當重要。香港奉行的低稅率及簡單的稅制極具競爭力。儘管如此，政府會多管齊下，包括採取稅務措施，積極開拓新的生產力增長源頭。兩級稅制預期會在今年推出，應有助減輕中小型企業的稅務負擔及鼓勵創業。此外，政府正草擬條例草案，為合資格研發開支提供額外扣稅額，務求鼓勵企業在研發方面投資。另一方面，政府會履行國際稅務責任，確保新稅務措施不會被視為對世界其他經濟體具有損害性。

貨幣環境

2.10 經濟全面上揚，促使主要先進經濟體調整貨幣刺激措施，環球貨幣環境因而日趨複雜。聯儲局自二零一五年十二月起已五度加息，並將繼續推進貨幣政策正常化。就美國聯邦基金利率而言，根據聯邦公開市場委員會委員二零一七年十二月的預測中位數，預計二零一八年會再加息三次，每次上調 25 個基點，不過未來加息步伐將取決於往後的經濟增長及通脹數據。聯邦公開市場委員會最近一次在二零一八年一月底的會議，亦被不少金融市場人士視為二零一八年三月加息的前奏。與此同時，由於其他主要經濟體的經濟狀況改善，各地的央行也在二零一七年開始調整貨幣刺激措施。具體而言，歐洲央行自二零一八年一月起進一步減慢購買資產的步伐，英國和加拿大的央行則在數年來首次加息。儘管多家央行繼續強調往後須維持寬鬆的貨幣政策環境，但如所屬經濟體的經濟持續增長而通脹升溫，各央行有可能作進一步調整。

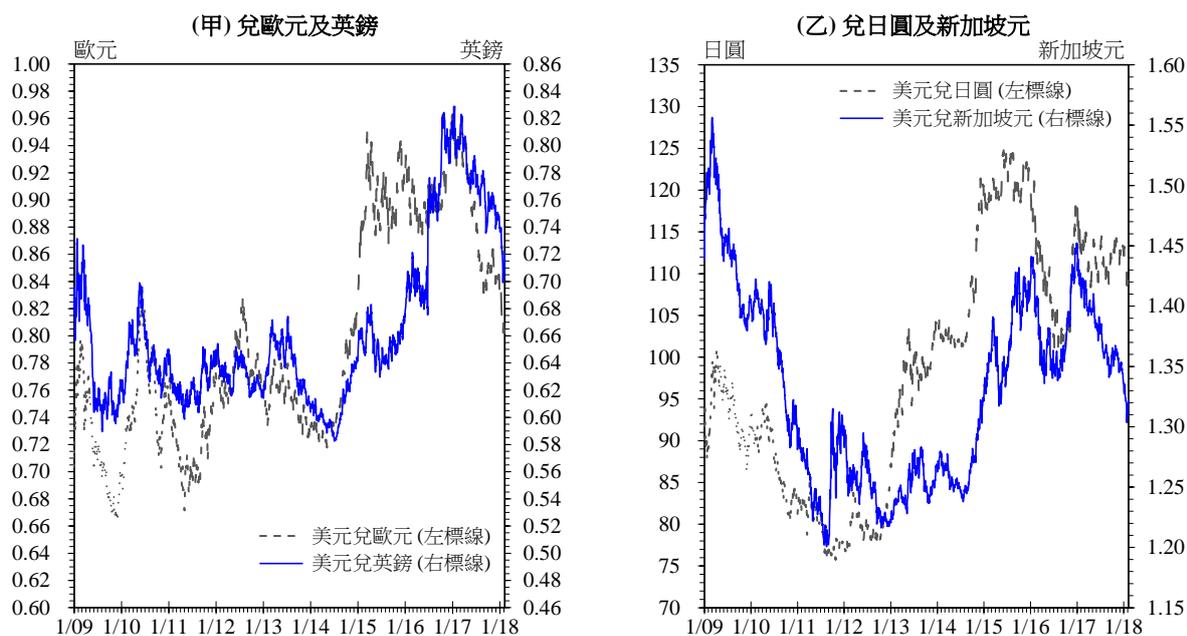
2.11 由於全球經濟和金融市場對環球金融危機以來寬鬆的貨幣環境已習以為常，隨着經濟情況不斷演變，一旦有訊號顯示主要央行收緊政策的步伐會較預期快，可能會觸發環球金融市場驟然收緊，影響市場氣氛和資產價格。因此，這個不明朗因素可能造成的影響不容輕視。

匯率及價格競爭力

2.12 二零一七年年內，美元兌其他主要貨幣的匯率從二零一六年年底的高位明顯轉弱。由於港元緊隨美元的走勢，港元兌其他多種貨幣亦見貶值。二零一七年十二月貿易加權名義港匯指數較一年前的水平低 6%，這亦是進口價格升幅在臨近二零一七年後期時略為擴大的部分原因。

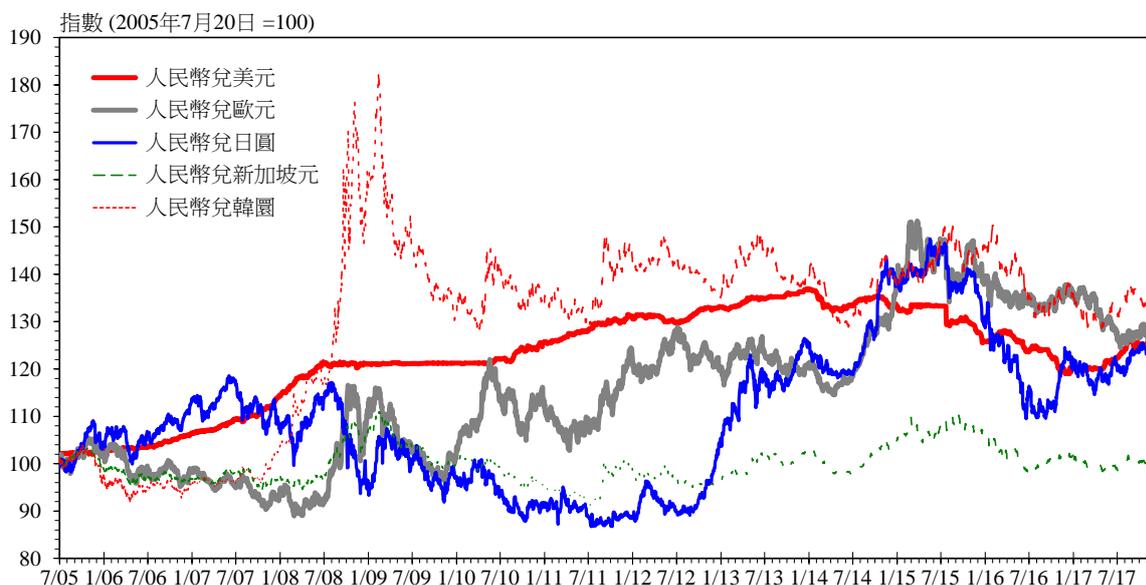
2.13 二零一八年，匯率走勢將會依舊極其不確定。美元往後的走勢受多個因素影響，包括美國貨幣政策正常化的步伐、各個主要經濟體的相對經濟增長表現，以及美國稅改對國際資金流向的實際影響。二零一八年年初，美元比一年前的水平依然顯著較弱。雖然美元連帶港元的走勢可能影響香港貨物出口和服務輸出的價格競爭力，但本港主要出口目的地進口需求的強弱，仍將是主導香港二零一八年出口前景的因素。

圖 2.2：二零一八年匯率走勢將會依舊極其不確定



2.14 香港與內地經濟關係緊密，人民幣走勢亦是影響香港外貿表現的一個重要因素。人民幣兌港元在二零一七年十二月按年升值 6%，反映內地經濟增長較預期強勁，以及美元兌大部分主要貨幣轉弱的情況。隨着中國人民銀行(人民銀行)的政策持續優化，預計往後人民幣定價機制將會繼續愈來愈市場化。人民銀行亦繼續推廣在跨境貿易結算和投資方面更廣泛地使用人民幣。至於人民幣的匯率價值方面，內地經濟料會維持穩健的增長動力，有利於人民幣保持相對穩定，這有助減少香港公司在匯率上所面對的不確定因素。

圖 2.3：人民幣保持相對穩定，有助減少香港貿易公司所面對的不確定因素



註：指數上升表示人民幣兌該種貨幣升值。

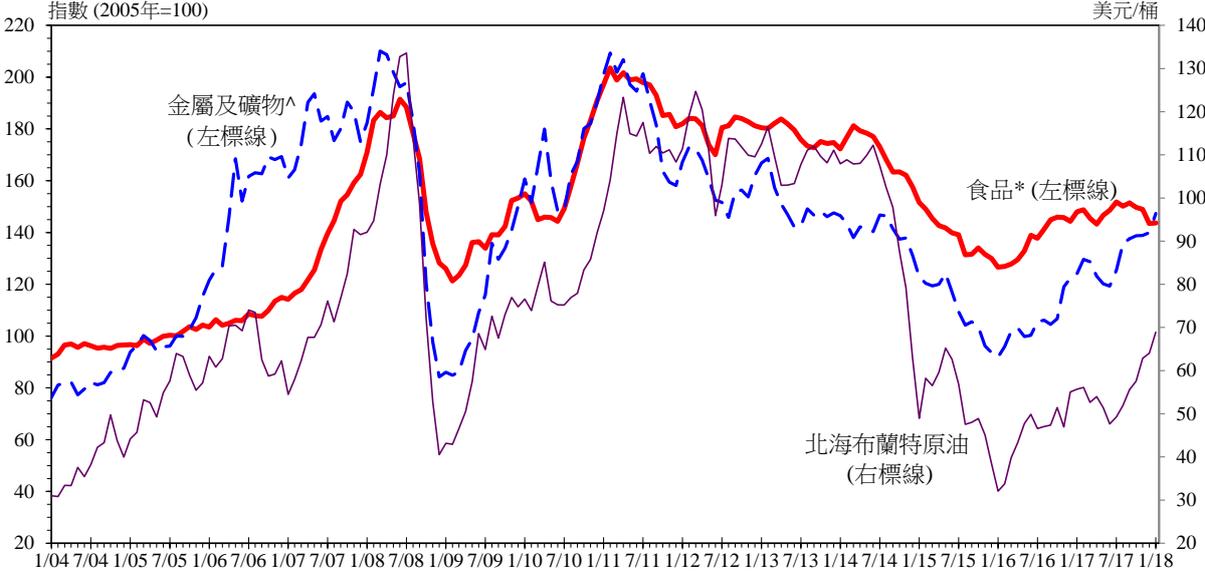
全球通脹及國際商品價格

2.15 二零一七年，環球通脹因經濟轉強而輕微上升，但整體而言仍大致保持溫和。受惠於上述情況，歐元區和日本的通縮風險減退。然而，在二零一七年年內，不少先進經濟體的通脹率在扣除能源和食品後仍持續低於其央行的目標水平。展望二零一八年，如各地經濟同步上揚的勢頭一如預期能夠持續，環球通脹會面對更大上行壓力。主要經濟體經過多年來反覆不定的復蘇後，增長動力終於變得較為穩固，勞工市場情況在過去數年隨之而持續改善，未來工資上升的壓力相信會有所增加。根據國基會在二零一八年一月發表的經濟預測，先進經濟體的通脹率料會由二零一七年的 1.7% 微升至二零一八年的 1.9%，新興市場和發展中經濟體在二零一八年的通脹率亦料會稍為上升。

2.16 國際原油價格在二零一七年顯著上升，這是由於環球經濟狀況改善、石油出口國組織成員和俄羅斯減產，以及年內有多宗事件亦引起對一些主要石油出口國政局變數的憂慮。由於多個經濟體的生產活動回升，與製造業相關的多種商品(例如工業用金屬)價格按年顯著上升。根據聯合國糧食及農業組織的資料，國際食品價格大致維持自二零一六年起回升的趨勢。然而，香港在食品方面的輸入通脹整體而言仍然輕微，這與內地(本港其中一個主要的進口來源地)的食品通脹在過去一段時間偏軟有關。

2.17 展望未來，雖然環球經濟狀況改善可為商品價格帶來支持，但商品價格走勢仍有很多不確定性。石油市場方面，環球需求預期會增強，加上石油出口國組織和其他主要產油經濟體會減產，兩者如何能夠緩和全球石油供應過剩的問題，仍有待觀察。產油區地緣政局的不確定性亦須留意。另外，國際食品價格時有波動，亦容易受惡劣天氣造成的食品短期供應緊張所影響。

圖 2.4：雖然環球經濟改善會支持商品價格，但其走勢仍有很多不確定性



註：(*) 根據聯合國糧食及農業組織的食物價格指數，基期重訂為2005年的平均值等於100。
 (^) 根據世界銀行的金屬及礦物價格指數，基期重訂為2005年的平均值等於100。

主要不明朗因素

2.18 雖然二零一八年環球經濟前景總體樂觀，而各樣短期風險大致平衡，但仍有一些不確定性須要留意。首先，經濟環境持續改善，以美國聯儲局為首的主要央行會逐步撤回貨幣刺激措施。一旦撤回的舉措較預期快，或者有引致這種可能性出現的任何發展，均有可能令金融市況突然收緊和加劇金融市場波動，並可能連帶影響資產價格和經濟氣氛。近期環球金融市場的波動及時提醒了這變數可能造成的不穩影響。第二，美國稅改對環球經濟的影響是多方面的。不少人預期美國稅改會刺激美國經濟短期增長，但稅改會否令聯儲局加快收緊貨幣政策，以及會否導致國際資金流向出現明顯改變，均仍有待觀察。第三，保護主義或會構成潛在威脅，尤其正值一些主要經濟體逐漸採取內向的政策。第四，部分地區的地緣政局緊張及政治不確定性亦須要留意。

2.19 另一方面，倘若各種外圍變數往後能夠逐步減退，環球經濟在二零一八年的增長或會較預期更為強勁。

二零一八年香港經濟前景

2.20 香港是一個細小而開放的經濟體，在二零一八年的經濟前景主要視乎環球經濟和金融市場的情況而定。目前環球經濟上揚的勢頭料會在二零一八年持續，其為亞洲貿易和製造活動所帶來的堅實支持應會惠及香港在二零一八年的貨物出口。只要國際貿易沒有因貿易糾紛或環球經濟氣氛驟變而受到震盪，香港的貨物出口可望在二零一八年繼續錄得穩健增長。

圖 2.5：二零一八年，香港的貨物出口應會受惠於目前環球經濟上揚的勢頭

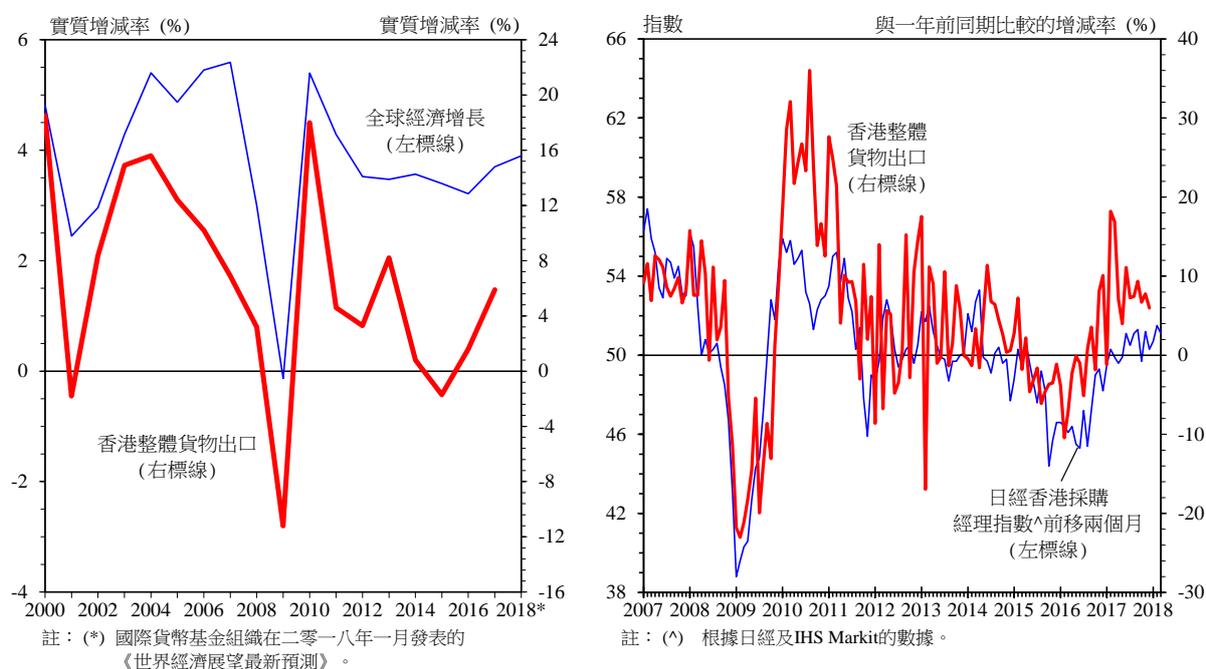
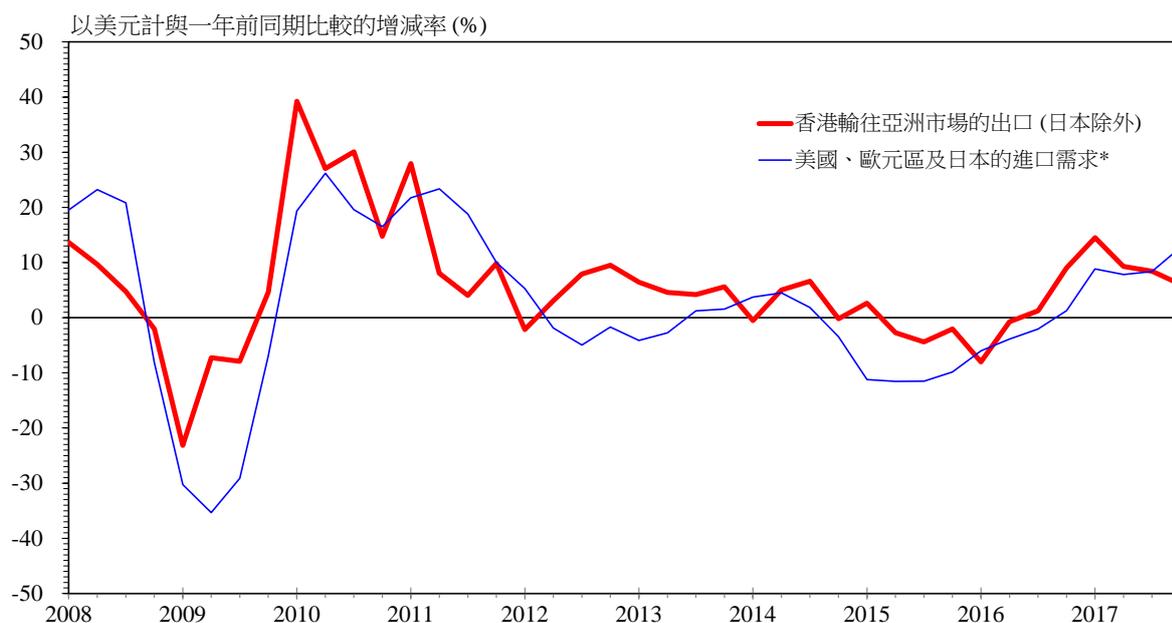


圖 2.6 : 外部需求復蘇，帶動區內貿易在二零一七年改善

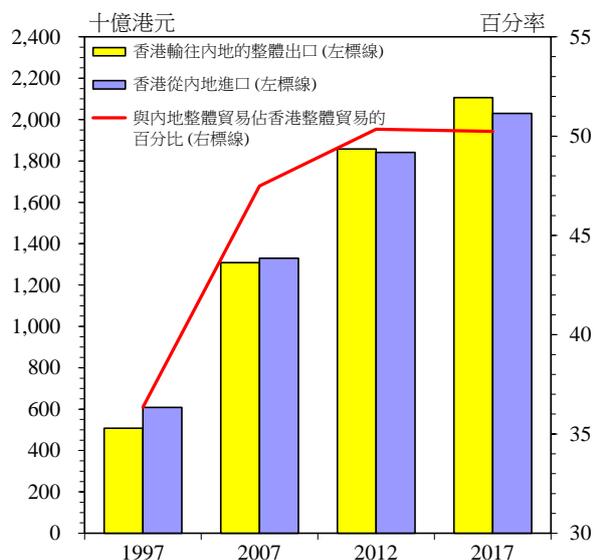


註：(*) 最新數據為二零一七年十月和十一月合計的數字。

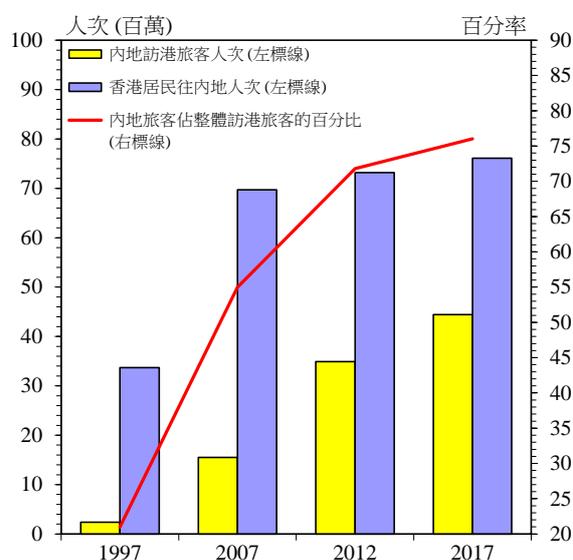
2.21 環球經濟活動料會穩步擴張，只要沒有受到重大衝擊，應會同樣惠及服務輸出在二零一八年的表現。受惠於區內貿易往來急增、訪港旅遊業復蘇，以及金融市場暢旺，服務輸出在二零一七年全年合計回復溫和增長。展望二零一八年，就服務輸出各主要組成部分而言，由於亞洲區內貿易往來暢旺，運輸服務輸出可望續見增長；旅遊服務輸出則在連續三個年度錄得跌幅後，在二零一七年重現增長，預料未來應能繼續受惠於正在復蘇的訪港旅遊業。環球金融市場近期變得較為波動，但應能保持活躍，加上內地企業的跨境金融及集資活動日益頻繁，對往後的金融服務輸出均有推動作用。

圖 2.7 : 與內地的經濟聯繫對香港有重要作用

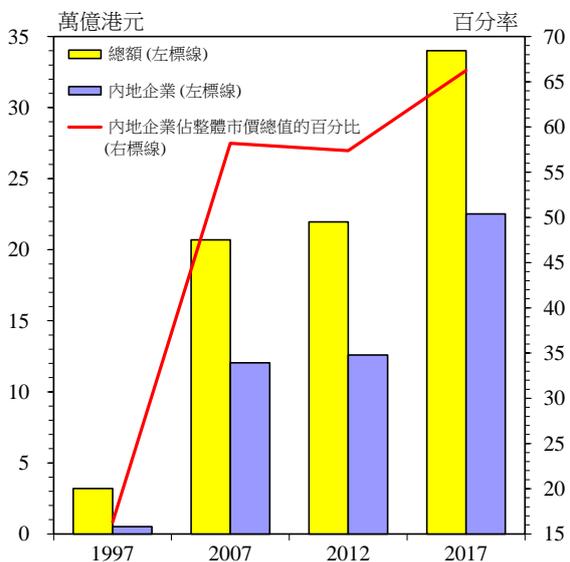
(甲) 貨物貿易



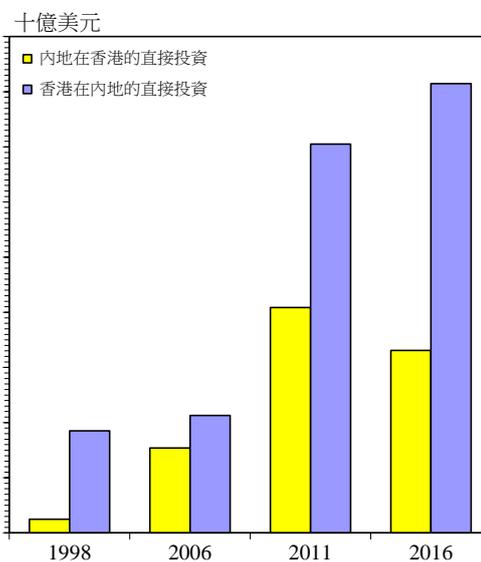
(乙) 內地訪港旅客人次及香港居民往內地人次



(丙) 在香港股票市場上市的內地企業市價總值 (年底數字)



(丁) 內地在香港及香港在內地的直接投資



2.22 二零一七年，本港內部需求的增長明顯加快，私人消費開支錄得強勁升幅，而投資開支也回復增長。展望未來，勞工市場偏緊，加上收入升幅穩健，料會支持私人消費開支在二零一八年繼續穩步增長。受惠於營商氣氛向好、基建工程全速進行，以及政府致力增加房屋供應而帶動公私營機構的樓宇建造工程均持續擴張，二零一八年的投資開支可望續見增長。

圖 2.8 : 二零一八年，私人消費料會繼續穩步增長

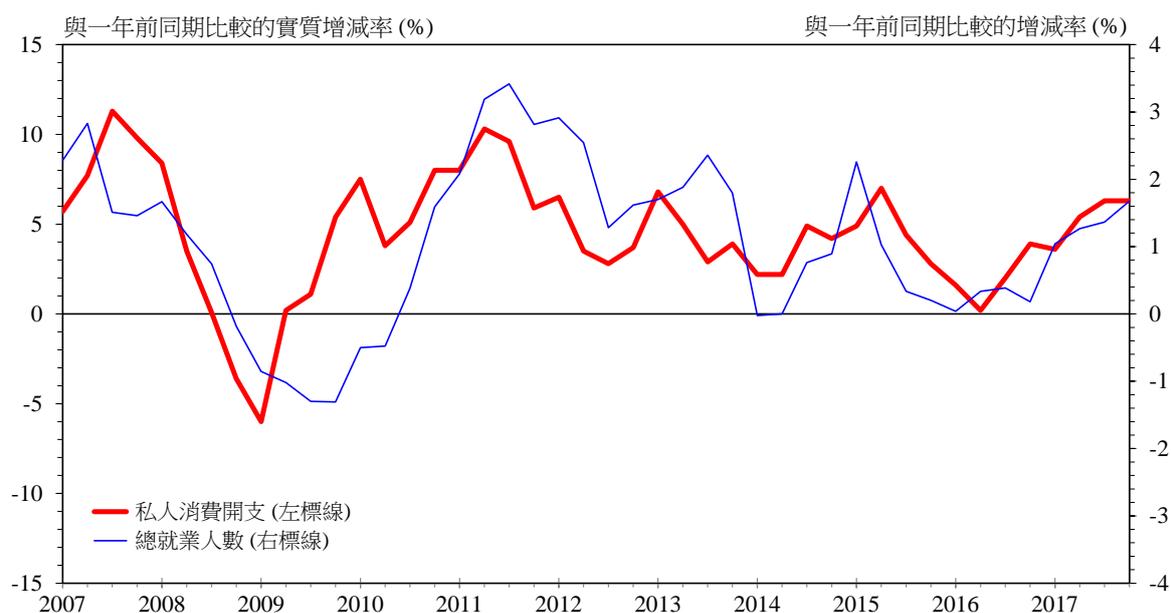


圖 2.9 : 消費意欲亦會受資產市場的表現所影響

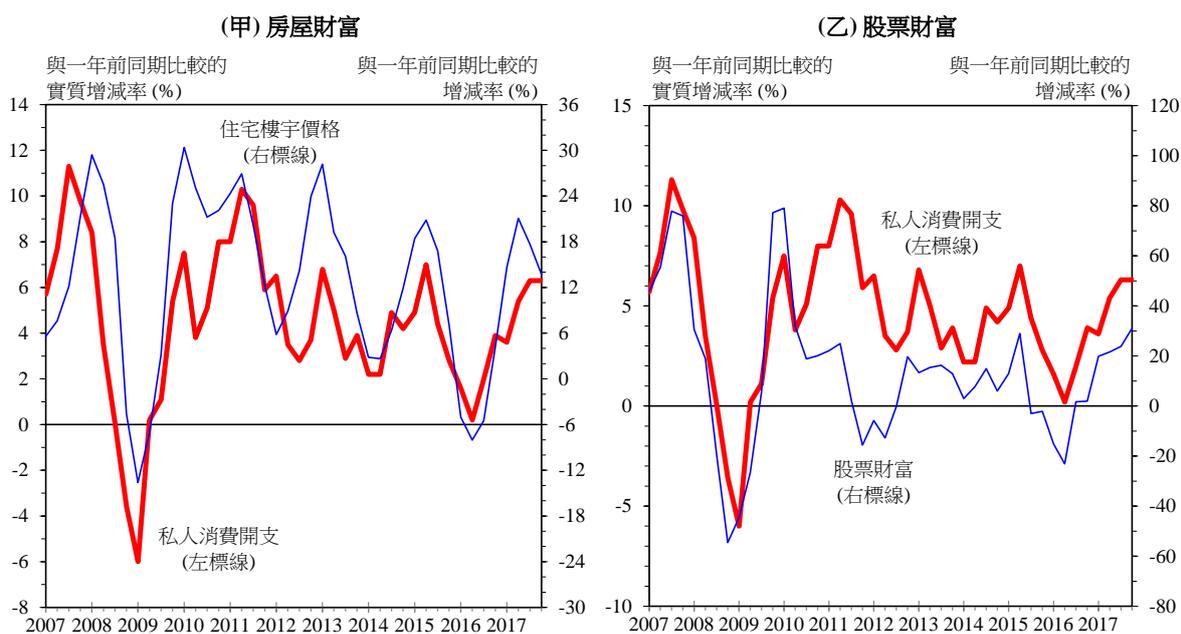
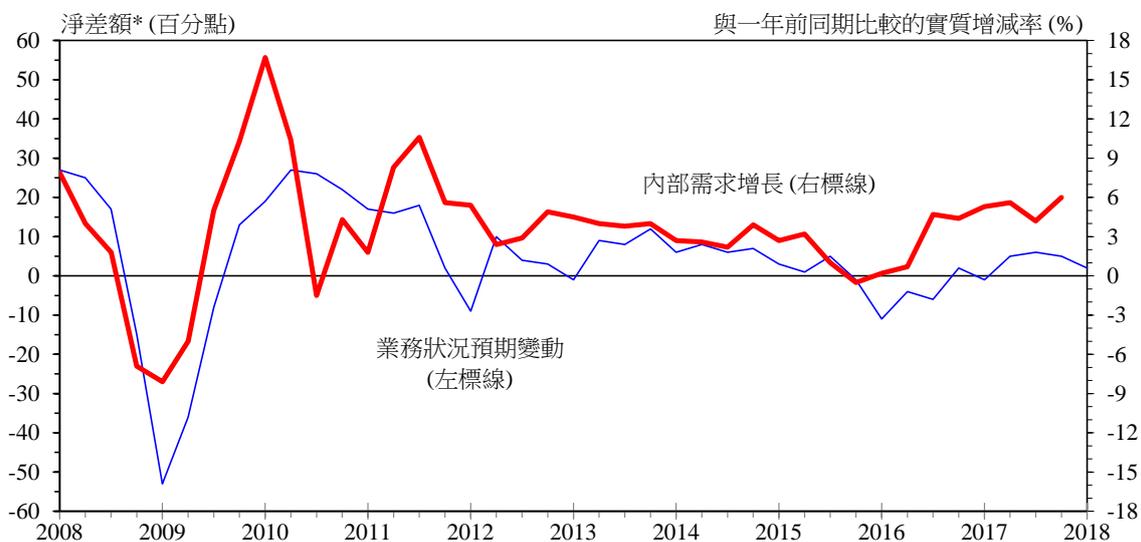
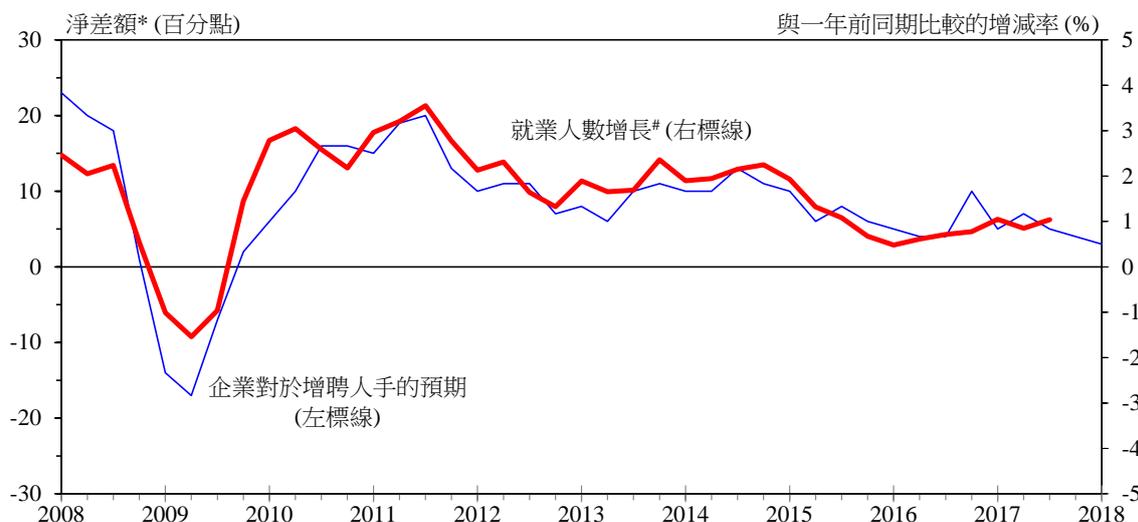


圖 2.10 : 最近大型企業的整體營商氣氛維持正面



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。

圖 2.11 : 招聘意欲大致維持穩定

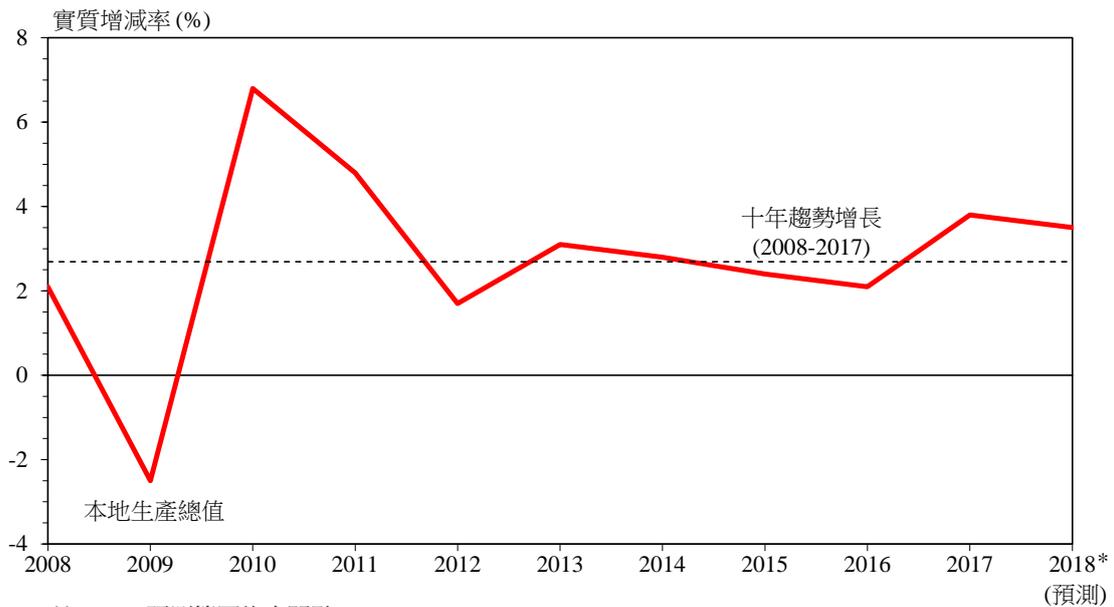


註：(*) 淨差額顯示預期就業人數與前一季比較的變動方向，即是機構單位填報「上升」與「下降」的百分點差距。正數表示可能趨升，負數則指可能趨跌。
 (#) 私營機構的就業人數。

2.23 在聯繫匯率制度下，香港利率最終會跟隨美息的走勢。二零一八年，聯儲局會繼續推進貨幣政策正常化，但加息步伐仍有變數，依然將視乎數據而定。其他主要央行可能採取的政策舉措，以及美國稅改對資金流向的影響，亦會增添變數，加劇環球金融市場的波動。因此，儘管前景大致樂觀，我們也應保持警覺，密切留意利率升勢和日益多變的環球貨幣環境對本港資產市場及經濟氣氛可能出現的影響。

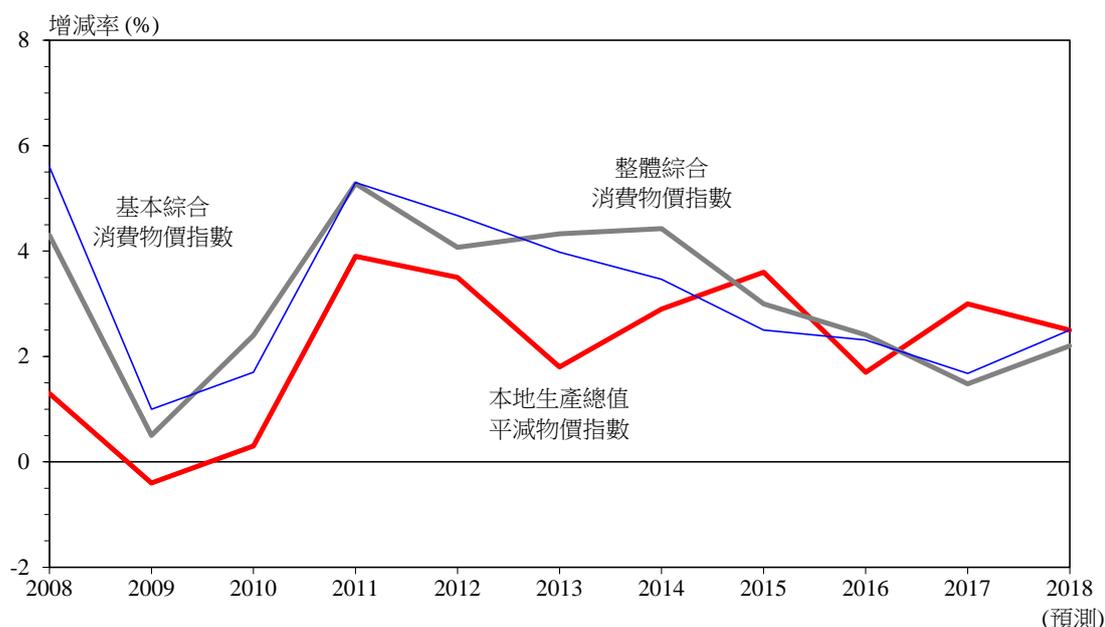
2.24 總括而言，環球經濟擴張的勢頭持續，加上內部需求強勁，料會在往後的時間為香港經濟提供有力支持。只要外圍不出現重大突變，香港經濟繼二零一七年錄得 3.8% 的增幅後，預測二零一八年實質本地生產總值將會增長 3% 至 4%，過去十年平均每年的趨勢增幅則為 2.7%。若然預測能夠實現，今年的增長將會連續第二年高於趨勢。不過，這增長預測建基於環球經濟持續上揚，以及增長前景面對的風險大致平衡。政府會留意外圍環境的種種不確定因素對本港經濟可能造成的影響。作為比較，私營機構分析員對二零一八年香港經濟增長的最新預測大多介乎 2.7% 與 3.5% 之間，預測增長率平均約為 2.9%，而國基會預測的增幅為 2.8%。

圖 2.12：二零一八年香港經濟預測會增長3%至4%



2.25 香港的基本通脹率由二零一六年的 2.3% 下跌至二零一七年的 1.7%，連續第六年減慢。展望二零一八年，消費物價壓力料會有所上升。外圍方面，隨着環球經濟轉強，本港主要進口來源地的通脹料會由現時的低水平略為上升。美元目前的弱勢若然持續，也可能會稍為推高輸入通脹。本地方面，新訂住宅租金在過去一年多的升幅對消費物價通脹的影響，預期在二零一八年愈趨明顯；經濟增長預期會持續高於趨勢，本地成本壓力亦可能略為增加。整體而言，基本綜合消費物價指數在二零一八年全年的升幅預測為 2.5%，高於二零一七年 1.7% 的升幅。計及政府一次性措施的效應後，整體綜合消費物價指數預計在二零一八年上升 2.2%，二零一七年的升幅則為 1.5%。作為參考，私營機構分析員對二零一八年消費物價通脹的最新預測平均為 2.3%，而國基會在二零一八年一月的預測則為 1.8%。由於本地和外圍價格壓力料會同樣大致溫和，本地生產總值平減物價指數在二零一八年預測上升 2.5%。

圖 2.13：二零一八年，消費物價壓力料會有所上升



二零一八年預測(增減百分率)

本地生產總值

實質本地生產總值	3 至 4
名義本地生產總值	5.5 至 6.5
按實質增長計算的人均本地生產總值	2.2 至 3.1
按當時市價計算的人均本地生產總值	376,900-380,500 港元 (48,300-48,800 美元)

綜合消費物價指數

基本	2.5
整體	2.2

本地生產總值平減物價指數	2.5
--------------	-----

其他選定機構最近預測二零一八年香港實質本地生產總值的增幅

	(%)
亞洲開發銀行(二零一七年十二月)	3.2
國際貨幣基金組織(二零一八年一月)	2.8
私營機構分析員的平均預測 [#]	2.9

註：(＃) 私營機構分析員對實質本地生產總值的增長預測大部分介乎 2.7%與 3.5%之間。

香港經濟中期展望

2.26 香港的中期經濟前景仍然亮麗。雖然主要先進經濟體增長潛力的上升空間或會受各種結構性問題所制約，但發展中的亞洲經濟體的基調良好，當中尤以內地為然，料會蓬勃發展，並繼續成為環球經濟的主要增長動力。香港在多個服務範疇均具高度競爭優勢，大有條件把握這些機遇。

2.27 中期而言，雖然先進經濟體應會續見增長，但增長步伐料會溫和。美國經濟方面，稅改所帶來的財政刺激，對二零一八年及隨後的整體需求或有一些提振作用，但在中期展望的較後時間，增長潛力會受到目前勞工生產力緩慢增長所制約。歐元區經濟可望在中期展望的早段年份續見溫和增長，但往後的增長前景料會受一連串結構性問題所限制，譬如部分成員經濟體的政府債務水平高企便是一例。另一方面，有關英國「脫歐」以及英國與歐盟日後經濟關係的變數，或須多加留意。至於日本，當地的長遠增長潛力同樣受制於公債高企及人口老化等結構性問題。此外，銷售稅將於二零一九年年底上調，屆時需求或會受到拖累。

2.28 隨着先進經濟體推進貨幣政策正常化，金融脆弱性的風險會如何演變，是一個主要的不明朗因素，須要多加留意。自環球金融危機以來，利率長期處於極低水平，在過去數年助長了為追逐回報而承擔更高風險的投資活動。這一點從環球資產價格急升、風險溢價收窄，以及信貸快速增長的情況可見一斑。現時隱藏的金融脆弱面在主要經濟體進行貨幣政策正常化的過程中一旦浮現，當中潛在的風險不容忽視。

2.29 與此同時，眾多發展中的亞洲經濟體，尤其是內地，極具增長潛力，中期而言將繼續是帶動全球經濟增長的引擎。隨着內地經濟發展進入新時代，政策重點是帶領經濟朝向高質量發展。內地會繼續推行供給側結構性改革，並着重經濟轉型至消費、服務及創新產業。此外，中央政府會把防控風險視為首要任務，以確保金融穩定。這些舉措全都有助提高內地經濟的生產力和競爭力，使經濟以具持續性的模式維持中高速增長，逐步邁向在二零二零年全面建成小康社會的目標。鑑於香港在高端服務方面極具競爭力，內地經濟在以上多方面的發展均會為香港帶來龐大商機。

2.30 此外，內地其中一項主要政策是推動經濟在貿易、金融和投資等領域的雙向開放。此舉會為香港帶來極大機遇，有助提升本港作為國際融資、離岸人民幣業務及資產管理中心的地位。另外，與「一帶

一路」沿線經濟體建立更緊密的貿易和投資聯繫，亦會為香港經濟注入新的增長動力。

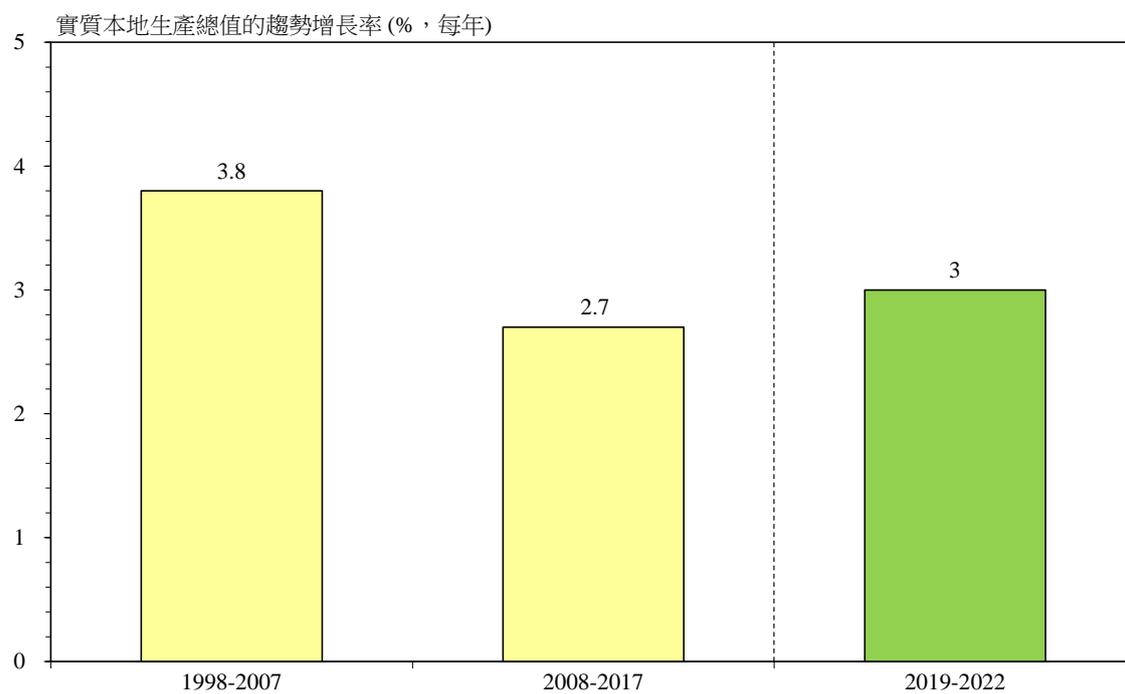
2.31 在區域層面，政府會推展粵港澳大灣區建設，為香港開拓巨大商機。大灣區內 11 個城市通過加強協調，以及進一步促進生產要素自由流通，將會發揮協同作用，從而提升區內整體競爭力和增長潛力。在落馬洲河套地區發展的「港深創新及科技園」便是上佳例子。「港深創新及科技園」落成後，會成為香港最大的創新及科技活動平台，有助招攬世界各地頂尖人才，這些人才在推動香港經濟發展中必不可少。

2.32 本地方面，政府在發展經濟時會擔當促成者和推廣者的角色，務求把握新機遇，以具持續性的模式提升香港的增長潛力，建立共融社會。政府也會致力消除來自土地供應和人口老化這些供應面的制約，並善用資源提升競爭力。政府亦會加強對基建、教育和培訓的投資，以促進與各地的聯通和培育人才，並會鞏固現有支柱產業，推廣新的增長點，當中尤以發展創新及科技為重點，從而提升生產力。

2.33 考慮到上述內外環節的情況，預計香港經濟在二零一九至二零二二年期間，實質趨勢增長率平均每年為 3%。

2.34 中期而言，通脹展望視乎內外環節的發展而定。隨着主要先進經濟體的產出缺口逐步收窄，新興市場經濟體亦持續穩步增長，環球通脹相信會由近年非常低的水平回復至溫和水平。本地方面，雖然租金通脹在二零一八年或會有一些上升壓力，但隨着政府持續努力增加住宅土地供應，中期而言單位落成量會繼續增加，住宅單位供求緊張的情況最終可得以緩和。至於宏觀經濟層面，政府推行多項提升生產力的措施，亦應有助紓緩部分本地成本壓力。不過，國際食品及商品價格通常較為波動，相關的不確定因素中期而言仍然存在。綜合以上各項因素，香港在二零一九至二零二二年期間基本綜合消費物價指數的趨勢增減率，預測平均每年為 2.5%，仍處於溫和水平。

圖 2.14：中期經濟的趨勢增長預測為平均每年3%



第三章：對外貿易

摘要

- 二零一七年，環球經濟增長提速，先進和新興經濟體同時向好，廣泛程度是二零一零年以來所未見。美國經濟全年表現堅挺，歐元區復蘇勢頭亦較預期強韌。亞洲經濟強勁增長，當中內地經濟增長尤其顯著。
- 全球需求持續擴張，帶動亞洲貿易及製造活動在二零一七年蓬勃增長。香港的情況亦不例外，繼二零一六年年中初現大致改善的苗頭後，增長勢頭在二零一七年進一步增強。香港貨物出口⁽¹⁾在二零一七年的實質增長加快至6.2%，增幅高於二零一六年的1.4%。內地和亞洲其他市場在二零一七年繼續是推動整體貨物出口增長的主要動力，而輸往美國和歐盟的貨物出口全年合計亦回復增長。
- 服務輸出在二零一七年同樣明顯好轉，自二零一六年全年下跌3.4%後重現年度升幅，全年溫和回升3.5%。各類主要服務均見改善。貿易及貨運往來蓬勃，運輸服務輸出表現突出，增速是七年以來最快。環球金融市況暢旺，金融服務輸出在年內的增長逐步加快，扭轉前一年的跌勢。訪港旅遊業持續復蘇，旅遊服務輸出擺脫長期疲態，在下跌三年多後重拾溫和增長，而且增長速度在臨近年底時有所加快。同時，商用及其他服務輸出亦輕微增長。
- 香港致力與經濟伙伴加強聯繫，並積極尋求與新興市場經濟體合作。二零一七年十一月，香港與東盟締結自由貿易協定(自貿協定)和投資協定，將為香港企業拓展商機。另外，《國家發展和改革委員會與香港特別行政區政府關於支持香港全面參與和助力「一帶一路」建設的安排》於十二月簽署，為香港進一步參與「一帶一路」建設提供方針和藍本，將會帶來龐大機遇。

貨物貿易

整體貨物出口

3.1 二零一七年環球經濟上揚。大部分先進和發展中經濟體的增長普遍提速，情況是二零一零年以來所未見，並為區內貿易和製造活動帶來強勁動力。亞洲不少經濟體的出口在二零一六年下半年逐步復蘇，增長勢頭在二零一七年續見轉強。因此，香港的貨物出口在二零一七年實質大幅增長 6.2%，增幅較上一年的 1.4% 明顯加快，亦是七年來最快的增速。按個別季度分析，即使比較基數在年內逐步上升，貨物出口在二零一七年全年均保持穩健的按年增長。

3.2 外貿環境向好，環球經濟普遍上行，香港貨物出口在二零一七年全年錄得可觀增長。早前市場憂慮保護主義措施和貿易壁壘立即大幅增加的情況並沒有出現，全球需求回升，帶動環球貿易持續復蘇。主要先進經濟體增長同步加快。勞工市場情況改善，企業盈利增加，令整體經濟氣氛好轉。就美國而言，經濟轉強的勢頭持續，聯邦儲備局得以在二零一七年推進貨幣政策正常化，一如預期在年內三度調高政策利率，並在二零一七年十月展開縮減資產負債表的計劃。歐元區經濟在二零一七年表現超乎預期，亦令歐洲央行得以在今年開始撤回部分貨幣刺激措施。日本方面，經濟在二零一七年受出口轉強帶動而出現改善，營商氣氛轉趨樂觀。同時，受惠於貿易往來蓬勃，亞洲整體經濟增長強勁，當中內地經濟增長尤其顯著，在二零一七年錄得 6.9% 的增幅，是七年以來首次提速增長。另外，其他主要新興經濟體例如俄羅斯和巴西亦隨商品價格回升而擺脫衰退。在貨幣環境仍相當寬鬆下，經濟氣氛向好，海外多個主要股票市場在二零一七年，尤其在臨近年底時，創出新高。

3.3 全球需求轉強，為亞洲的製造和貿易活動帶來有力支持，這從原材料及半製成品的進口顯著增加，以及區內貿易往來暢旺可見端倪。事實上，亞洲出口表現在二零一七年普遍強勁，與一年前疲弱的整體表現相比尤以為然，部分經濟體的出口在二零一七年全年錄得雙位數升幅。香港作為區內貿易和物流樞紐，貨物出口顯著回升。

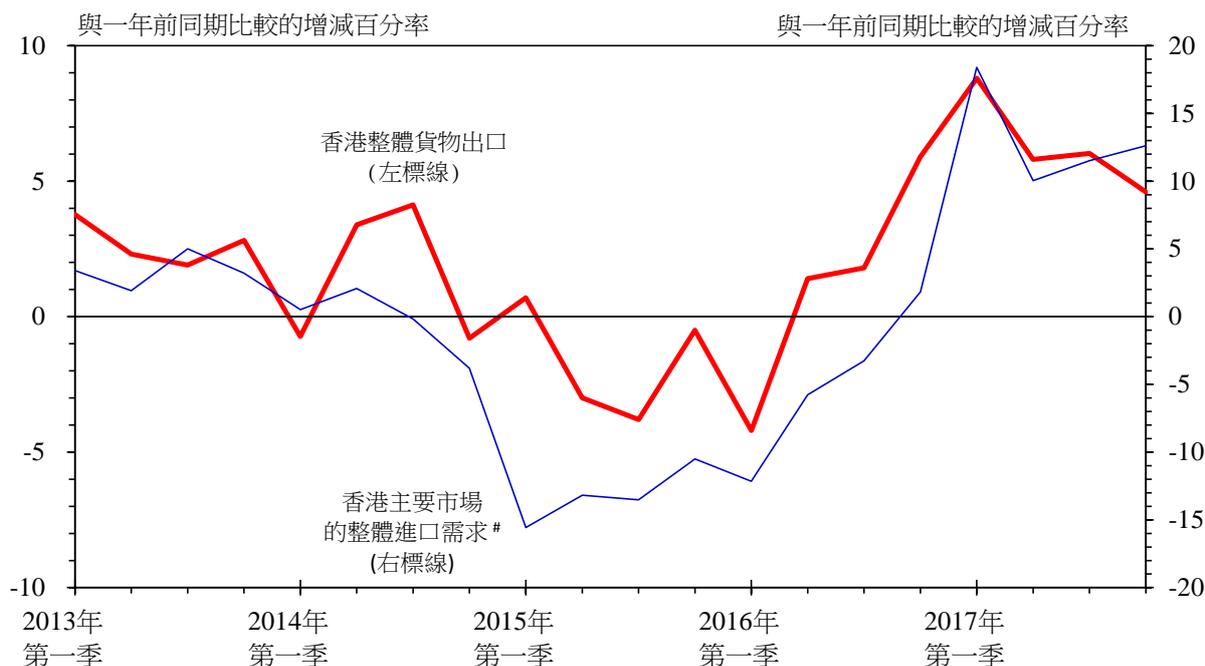
表 3.1：整體貨物出口
(與一年前同期比較的增減百分率)

	<u>整體貨物出口</u>			
	<u>按貨值 計算</u>	<u>按實質 計算^(a)</u>		<u>價格 變動</u>
二零一六年 全年	-0.5	1.4		-1.7
第一季	-6.8	-4.2	(-4.1)	-2.6
第二季	-1.2	1.4	(6.2)	-2.2
第三季	-0.2	1.8	(1.1)	-1.6
第四季	5.5	5.9	(3.0)	-0.5
二零一七年 全年	8.0	6.2		1.8
第一季	10.3	8.8	(0.2)	1.6
第二季	7.4	5.8	(1.0)	1.6
第三季	8.0	6.0	(0.5)	1.9
第四季	6.8	4.6	(2.6)	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。

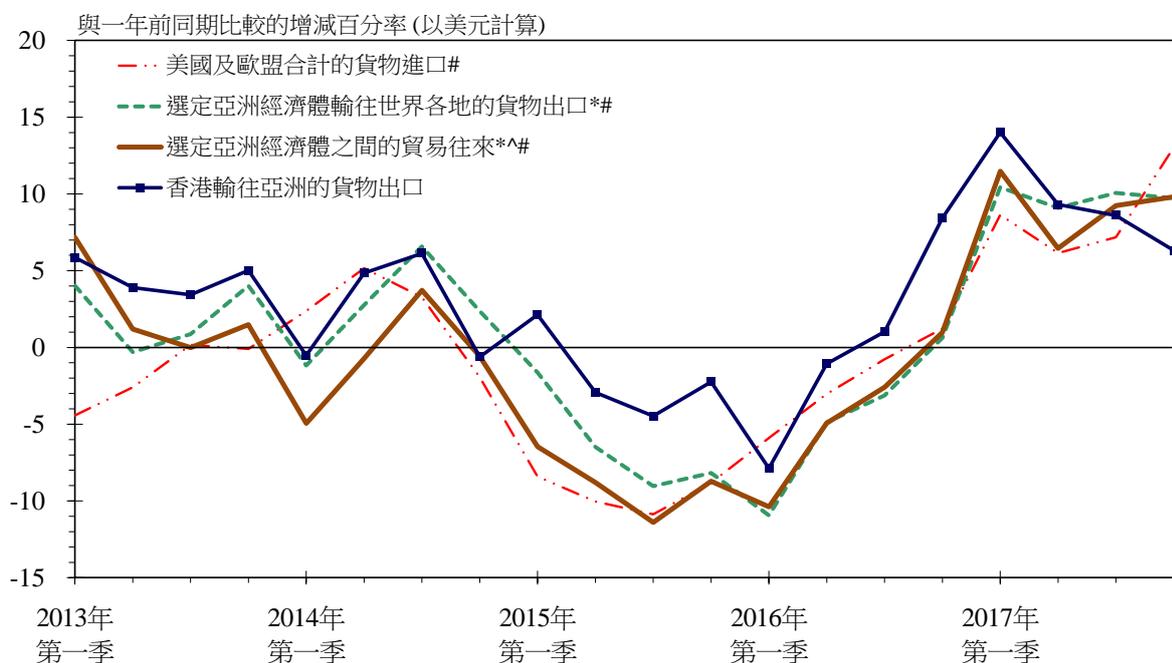
圖 3.1 : 貨物出口在二零一七年強勁反彈



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。

(#) 二零一七年第四季的進口需求數字是根據二零一七年十月和十一月的資料計算得來。

圖 3.2 : 隨着環球需求回升，亞洲區內貿易表現蓬勃



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」在二零一七年第四季的貿易數字是根據二零一八年二月初的資料計算。

圖 3.3：輸往亞洲的出口表現仍然較為突出，輸往亞洲以外地區的出口也見好轉

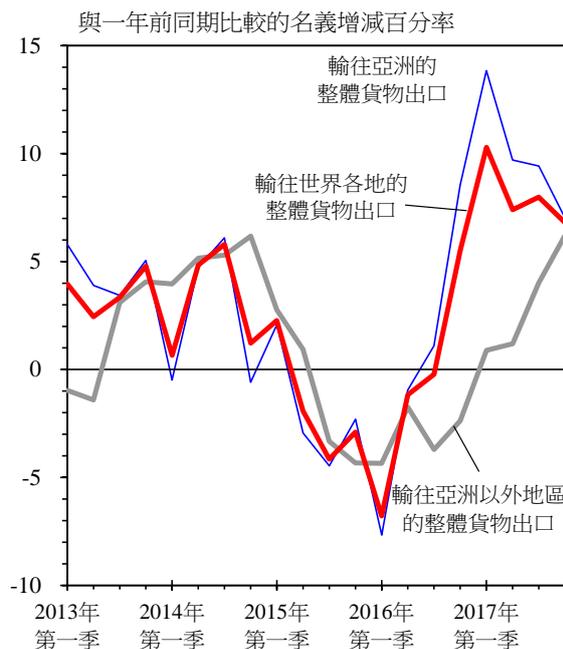
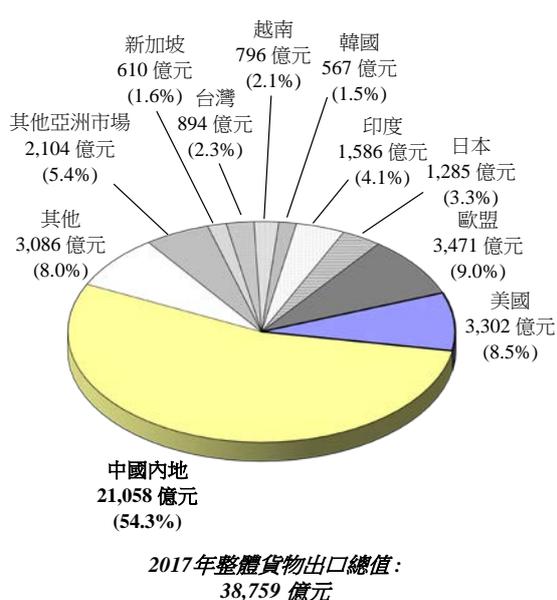


表 3.2：按主要市場劃分的整體貨物出口
(與一年前同期比較的實質增減百分率)

	全年	二零一六年				全年	二零一七年			
		第一季	第二季	第三季	第四季		第一季	第二季	第三季	第四季
中國內地	2.2	-5.6	2.0	2.7	8.5	5.4	9.3	3.9	6.0	3.0
美國	-1.9	-4.8	-1.4	0.2	-1.9	1.9	3.4	1.1	-0.5	3.8
歐盟	-0.7	-2.6	3.8	-0.4	-3.2	4.6	3.0	1.3	5.0	8.5
印度	17.6	15.8	28.0	15.8	12.1	35.1	40.1	53.8	9.9	39.5
日本	-2.3	-3.3	-6.6	-1.1	1.7	10.3	7.5	12.0	10.8	10.6
台灣	19.0	-2.9	17.1	27.5	31.5	16.1	44.3	23.0	14.7	-5.4
越南	-4.8	-2.1	-8.0	-9.8	0.7	8.7	10.8	11.9	6.8	5.9
新加坡	5.9	-0.4	-1.6	7.7	18.3	1.8	-1.2	3.9	11.7	-6.2
韓國	1.5	-14.0	3.2	6.7	11.2	3.3	15.3	-2.8	-1.5	3.5
整體*	1.4	-4.2	1.4	1.8	5.9	6.2	8.8	5.8	6.0	4.6

註：(*) 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。

3.4 二零一七年，受惠於環球經濟同步上行及外部需求暢旺，香港輸往各主要市場的貨物出口表現均見好轉。輸往亞洲市場的出口仍然是推動增長的主要動力，整個亞洲區合計錄得高單位數的增幅，反映區內貿易往來蓬勃。具體而言，輸往內地的出口在四個季度都持續穩步增長，而輸往日本的出口在連跌四年後錄得雙位數的反彈。至於亞洲其他工業化市場，輸往台灣的出口連續第二年有雙位數增幅，輸往新加坡和韓國的出口則錄得輕微至溫和的升幅。輸往其他新興市場的出口表現強勁，其中輸往印度的出口飆升，輸往東盟多個經濟體的出口加快並錄得顯著增幅。

3.5 輸往美國及歐洲的出口也見改善，在年內後期對整體出口增長的推動作用較為明顯。具體而言，隨着歐洲經濟復蘇在年內更形穩固，香港輸往歐盟的出口在下半年提速並強勁增長。在歐盟當中，輸往德國和荷蘭等主要市場的出口在二零一七年全年錄得顯著升幅。不過，由於英鎊早前貶值，加上英國即將「脫歐」涉及種種不確定因素，輸往英國的出口持續下滑。輸往美國的出口亦見好轉，二零一七年全年計回復輕微增長。

圖 3.4 : 輸往內地的出口
在二零一七年全年持續穩步增長

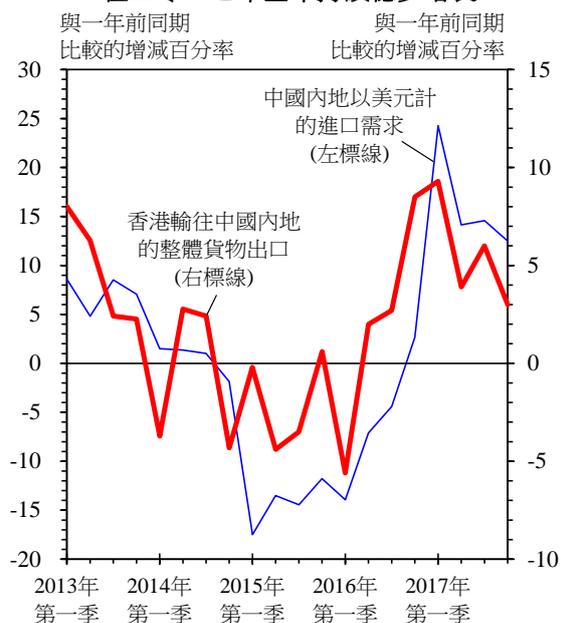


圖 3.5 : 輸往歐盟的出口
在二零一七年下半年明顯提速

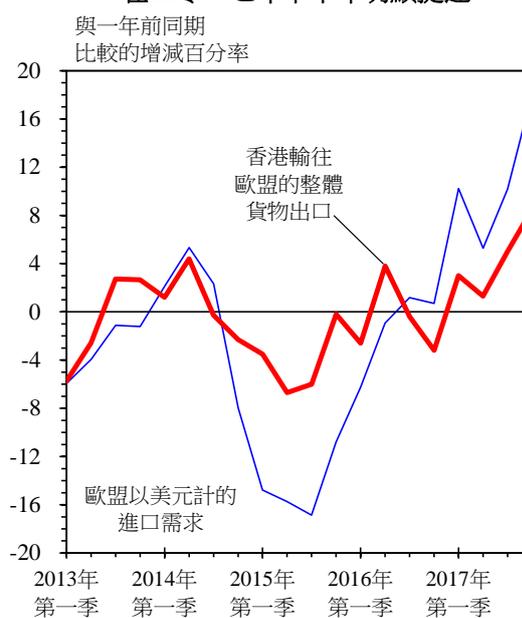


圖 3.6 : 輸往美國的出口回復輕微增長

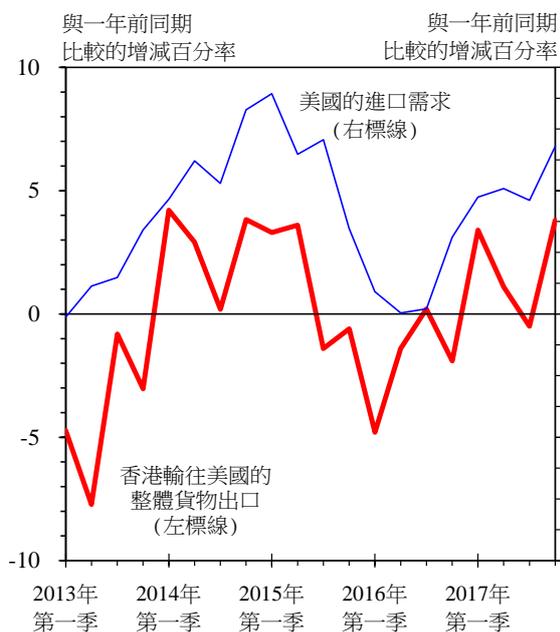


圖 3.7 : 輸往日本的出口回升
並錄得雙位數增幅

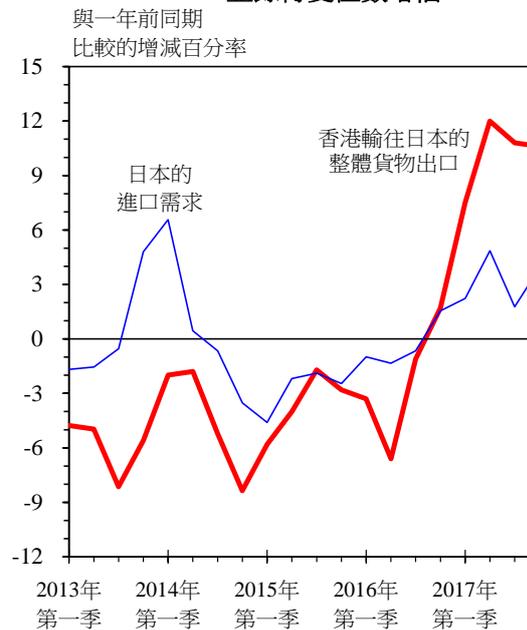


圖 3.8：輸往印度的出口繼續飆升

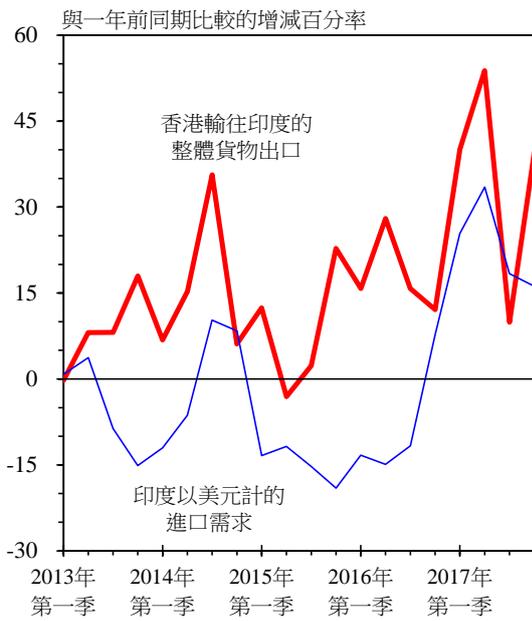


圖 3.9：輸往台灣的出口
在二零一七年全年合計續見強勁增幅

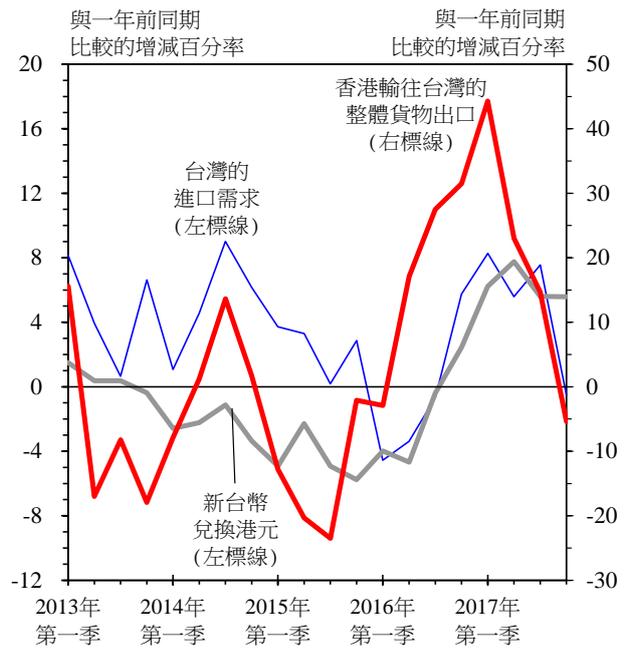


圖 3.10：輸往韓國的出口
在二零一七年溫和增長

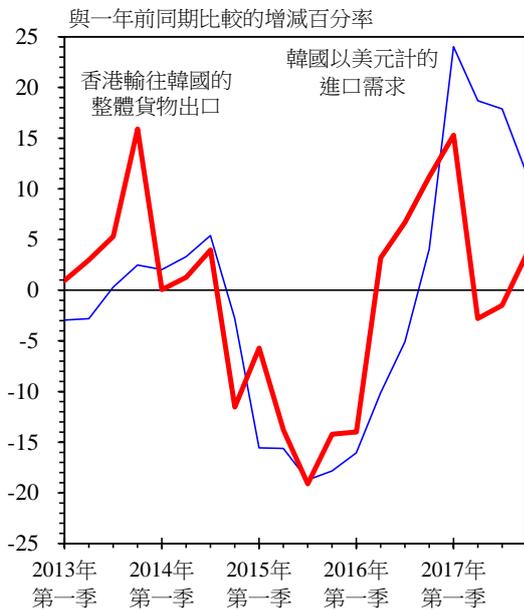


圖 3.11：輸往新加坡的出口錄得輕微升幅



貨物進口

3.6 貨物進口在二零一七年升幅加快，實質增長 6.8%，原因是全球貿易活動明顯增多，帶動轉口⁽²⁾貿易蓬勃發展。本地消費需求暢旺，亦刺激供本地使用的留用貨物進口(佔二零一七年整體進口約四分之一)顯著增長。具體而言，留用貨物進口在二零一六年全年下跌 0.6% 後大幅反彈，在二零一七年全年實質增長 8.3%。留用貨物進口在二零一七年全年持續穩健擴張，反映內部需求強勁增長和本地零售市場在年內逐步好轉。

**表 3.3：貨物進口及留用貨物進口
(與一年前同期比較的增減百分率)**

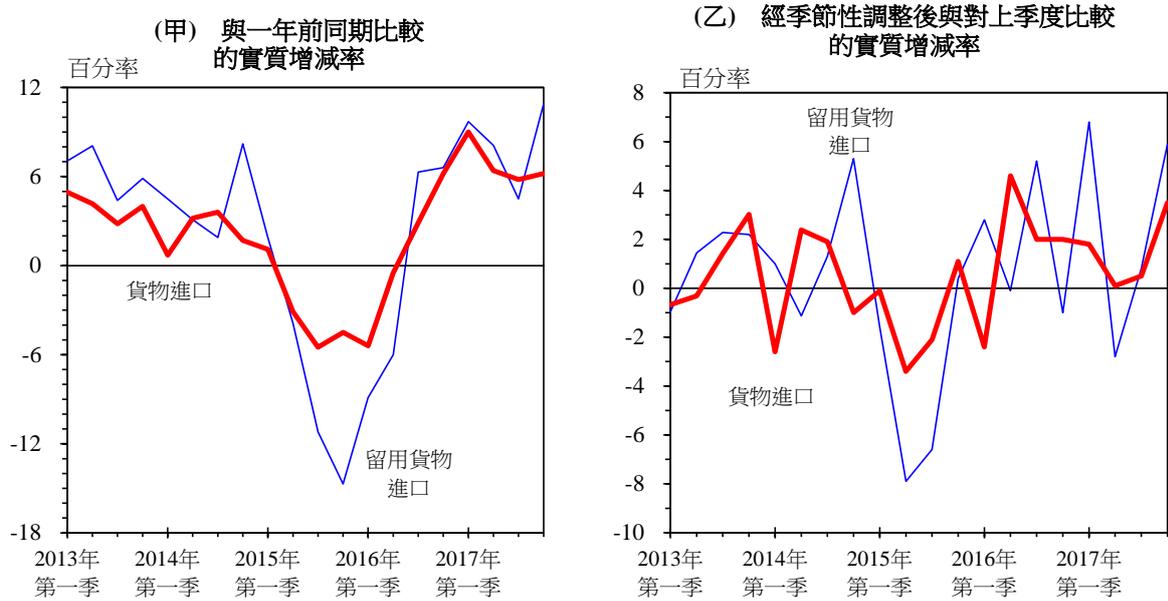
		貨物進口			留用貨物進口 ^(a)				
		按貨值 計算	按實質 計算 ⁽⁺⁾	價格 變動	按貨值 計算	按實質 計算	價格 變動		
二零一六年	全年	-0.9	1.0	-1.7	-4.1	-0.6		-3.2	
	第一季	-8.2	-5.4	(-2.4)	-2.8	-13.5	-8.9	(2.8)	-5.0
	第二季	-3.2	-0.5	(4.6)	-2.6	-10.6	-6.0	(-0.1)	-5.2
	第三季	1.2	2.9	(2.0)	-1.4	4.1	6.3	(5.2)	-2.1
	第四季	5.6	6.2	(2.0)	-0.1	4.0	6.6	(-1.0)	-0.6
二零一七年	全年	8.7	6.8	1.9	10.5	8.3		2.1	
	第一季	10.7	9.0	(1.8)	1.6	11.6	9.7	(6.8)	1.5
	第二季	8.2	6.4	(0.1)	1.8	10.4	8.1	(-2.8)	2.5
	第三季	7.7	5.8	(0.5)	1.9	6.3	4.5	(0.8)	2.3
	第四季	8.5	6.2	(3.5)	2.2	13.6	10.9	(5.9)	2.4

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。

() 經季節性調整後與對上季度比較的增減率。

圖 3.12：貨物進口及留用貨物進口在二零一七年增長明顯加快



服務貿易

服務輸出

3.7 受惠於外圍的有利發展，服務輸出在二零一七年同樣顯著改善，在二零一六年全年實質下跌 3.4% 後重現升幅，全年溫和回升 3.5%。服務輸出在二零一七年全面好轉，增長動力在下半年略為轉強。在主要服務組成部分中，運輸服務輸出受惠於區內貿易往來蓬勃，在二零一七年繼續表現出眾，錄得自二零一零年以來最快的增長。由於環球金融市場暢旺，加上跨境融資活動活躍，金融服務輸出在年內增長逐步提速，第四季錄得高單位數的按年增幅，與二零一六年的疲態形成鮮明對比。事實上，多個主要海外股票市場在二零一七年均創下新高，反映環球投資者氣氛樂觀。旅遊服務輸出經過三年多下跌後，二零一七年回復溫和增長，在臨近年底時增幅有所加快，反映訪港旅遊業穩步復蘇，訪港旅客人次在年內後期進一步回升。同時，商用及其他服務輸出亦見溫和升幅。

圖 3.13：旅遊、運輸及金融服務是服務輸出的主要組成部分

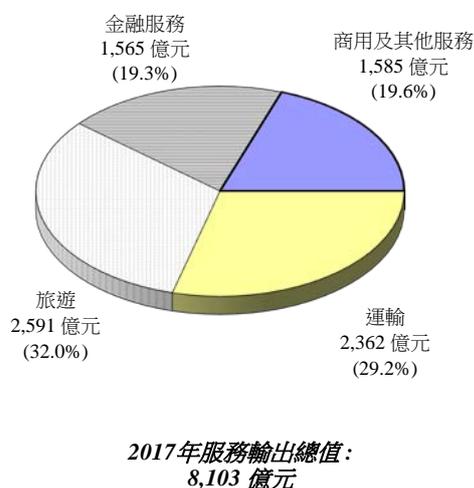
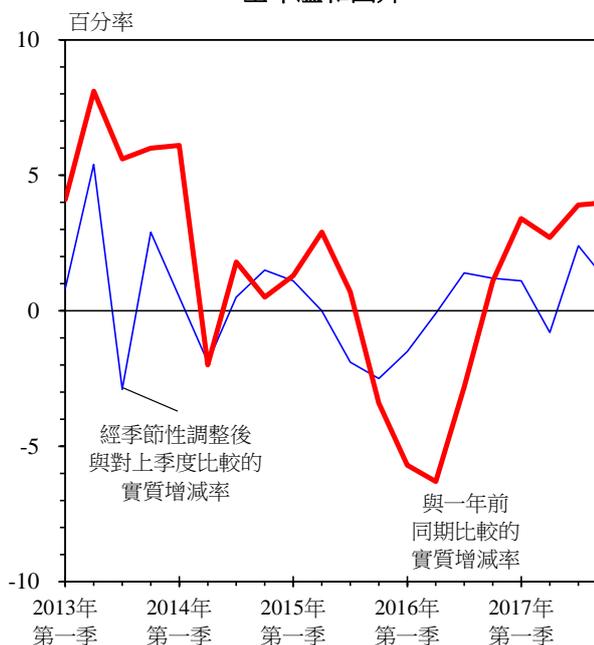


圖 3.14：服務輸出在二零一七年顯著改善，全年溫和回升



**表 3.4：按主要服務組別劃分的服務輸出
(與一年前同期比較的實質增減百分率)**

其中：

		<u>服務輸出</u>	<u>運輸</u>	<u>旅遊</u> ^(a)	<u>金融服務</u>	<u>商用及 其他服務</u>
二零一六年	全年	-3.4	1.6	-8.6	-5.0	0.2
	第一季	-5.7 (-1.4)	-2.5	-13.3	-1.5	-1.3
	第二季	-6.3 (-0.4)	-1.4	-9.1	-16.3	1.0
	第三季	-2.8 (1.7)	1.8	-8.0	-3.1	0.1
	第四季	1.1 (1.0)	8.7	-3.9	-1.0	1.3
二零一七年	全年	3.5	7.1	1.2	4.4	0.9
	第一季	3.4 (1.1)	9.7	0.6	2.4	1.0
	第二季	2.7 (-1.1)	8.4	-1.9	3.0	0.3
	第三季	3.9 (2.8)	7.2	1.6	4.9	1.0
	第四季	4.0 (1.1)	3.6	4.1	7.7	1.3

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。

(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

3.8 服務輸入在二零一七年實質平穩增長 1.8%，增幅與二零一六年的 2.1% 相若。當中，由於就業及收入情況理想，加上資產價格上升帶來正面財富效應，本港居民的外遊意欲高漲，旅遊服務輸入的表現受到支持。全球需求自二零一六年後期復蘇，帶動區內貿易及貨運往來的增長顯著加快，運輸服務輸入隨之回升，全年錄得溫和升幅。全球經濟環境普遍向好，亦為商用及其他服務輸入帶來稍快的增長動力。另一方面，由於外發加工貿易活動依然疲弱，製造服務輸入在二零一七年持續下滑。

圖 3.15：旅遊服務佔服務輸入最大比重

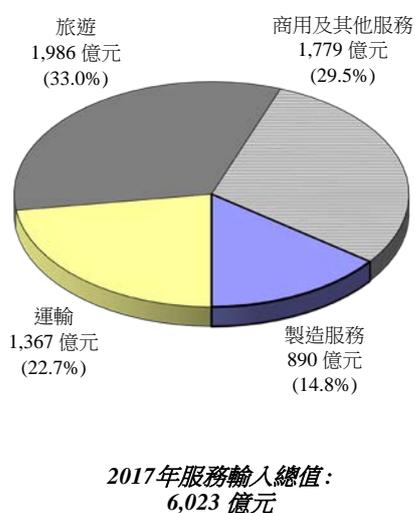


圖 3.16：服務輸入在二零一七年溫和增長

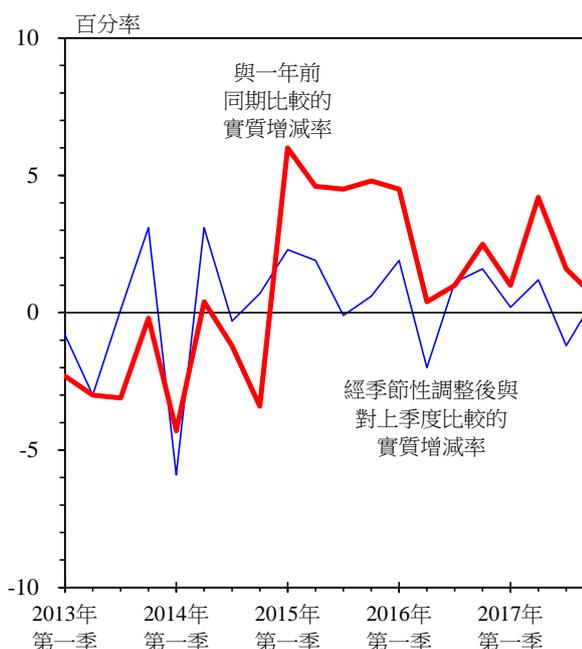


表 3.5：按主要服務組別劃分的服務輸入
(與一年前同期比較的實質增減百分率)

其中：

		服務輸入				
		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	2.1	5.4	-1.1	-0.2	2.4
	第一季	4.5 (1.9)	13.5	-2.0	3.0	1.1
	第二季	0.4 (-2.0)	1.2	-2.5	-0.1	2.8
	第三季	1.0 (1.1)	3.2	-1.2	-1.4	2.2
	第四季	2.5 (1.6)	4.5	1.2	-1.2	3.5
二零一七年	全年	1.8	3.7	2.7	-5.4	2.8
	第一季	1.0 (0.2)	0.1	2.3	-3.9	2.8
	第二季	4.2 (1.2)	9.9	3.7	-5.6	3.2
	第三季	1.6 (-1.2)	4.1	2.4	-5.7	2.6
	第四季	0.6 (0.5)	1.1	2.2	-5.9	2.5

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。

(+) 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。

貨物及服務貿易差額

3.9 根據所有權轉移原則編製的數字顯示，由於內部需求堅穩，貨物進口增幅略高於貨物出口，二零一七年貨物貿易赤字因而稍為擴大。然而，由於服務貿易盈餘足以抵銷貨物貿易赤字有餘，二零一七年綜合貨物及服務貿易差額錄得 210 億元的盈餘，相當於進口總值的 0.4%，兩者均低於二零一六年的相應數字。

表 3.6：貨物及服務貿易差額
(按當時市價計算以十億元為單位)

	<u>整體出口</u>		<u>進口</u>		<u>貿易差額</u>			<u>佔進口總值的百分率</u>
	<u>貨物</u>	<u>服務</u>	<u>貨物</u>	<u>服務</u>	<u>貨物</u>	<u>服務</u>	<u>綜合</u>	
二零一六年 全年	3,893	765	4,023	578	-130	187	57	1.2
第一季	847	193	889	139	-42	54	12	1.2
第二季	928	177	985	137	-56	40	-16	-1.5
第三季	1,023	195	1,033	148	-10	47	37	3.1
第四季	1,095	200	1,116	154	-21	46	24	1.9
二零一七年 全年	4,190	810	4,377	602	-187	208	21	0.4
第一季	941	202	998	142	-57	61	4	0.4
第二季	995	184	1,063	143	-68	41	-27	-2.2
第三季	1,099	207	1,116	155	-17	52	36	2.8
第四季	1,154	216	1,201	162	-46	54	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。

由於進位關係，數字相加未必等於總和。

其他發展

3.10 二零一七年，政府繼續擴大和深化與內地的經濟融合，致力開拓龐大發展機遇。粵港合作聯席會議第二十二次工作會議在二月舉行，編製了《2017 年重點工作》，內容涵蓋 77 個重點合作項目，當中包括建立粵港澳大灣區(大灣區)的合作平台。兩份新協議《投資協議》及《經濟技術合作協議》在六月簽署，進一步優化《內地與香港關於建立更緊密經貿關係的安排》(CEPA)的框架，令 CEPA 成為一份更全面而又與時並進的自貿協定，涵蓋貨物貿易、服務貿易、投資和

經濟技術合作這四個重要環節。國家發展和改革委員會聯同廣東省、香港和澳門三地政府在七月簽署《深化粵港澳合作推進大灣區建設框架協議》，標誌着大灣區發展計劃的一個重要里程碑。二零一七年泛珠三角區域合作行政首長聯席會議在九月召開，會上簽署《泛珠三角區域口岸通關合作協議》和《泛珠三角區域旅遊大聯盟合作協議》。香港在十一月與澳門和九個泛珠三角區域知識產權管理部門簽署《「一帶一路」背景下泛珠三角區域知識產權合作協議》，以加強區域知識產權合作，促進與「一帶一路」沿線國家和地區的經濟和文化交流，從而推動泛珠三角區域經濟共同發展。

3.11 國家主席習近平在七月訪港時，表明中央政府支持香港在推進「一帶一路」建設中發揮優勢和作用。二零一七年十二月，政府與國家發展和改革委員會簽署《國家發展和改革委員會與香港特別行政區政府關於支持香港全面參與和助力「一帶一路」建設的安排》，作為香港進一步參與「一帶一路」建設的方針和藍本，為香港經濟發展注入新動力，並為本地服務業全面開拓新商機。事實上，香港一直是外來投資的首選地點，可見內地和亞洲市場的潛力優厚。根據聯合國貿易和發展會議發表的《2017年世界投資報告》，以二零一六年外來直接投資流入金額計算，香港排名全球第四位。

3.12 政府亦繼續積極加強與其他經濟體的雙邊聯繫。香港在二零一七年五月與澳洲正式展開自貿協定的談判；在九月與英國就貿易關係展開策略性對話，探討合作和加強雙邊經濟關係的機會；在十月與澳門簽署《港澳 CEPA》；並在十一月與東盟締結自貿協定和投資協定，為香港的貨物貿易、服務貿易和投資保護等方面，提供法律保障和更佳的市場准入條件，讓本港企業享有更大商機。鑑於東盟市場的商機愈來愈大(見**專題 3.1**)，政府公布擬在泰國增設經濟貿易辦事處(經貿辦)，成為新加坡和印尼以外在東盟所設的第三個經貿辦。

3.13 為提升香港作為國際金融商業中心的地位，政府的政策重點是與我們的主要貿易和投資伙伴，以及在雙邊貿易和投資方面有增長潛力的新興經濟體，建立一個全面性避免雙重課稅協定(全面性協定)的網絡。政府希望在未來數年內與稅務管轄區(包括「一帶一路」沿線國家)簽訂的全面性協定總數，由現時的 38 份增至 50 份。二零一七年，政府分別在一月、二月和八月與白俄羅斯、巴基斯坦和沙地阿拉伯簽訂全面性協定。有關協定闡明雙方的徵稅權，以助投資者更有效地評估其跨境經濟活動的潛在稅務負擔，從而有更大誘因進行跨境商貿和投資。

專題 3.1

東盟與香港的經濟聯繫及其市場發展潛力：近期發展

東南亞國家聯盟(東盟)⁽¹⁾是經濟發展蓬勃的區域，與香港一向有緊密的經濟聯繫(見《二零一四年半年經濟報告》專題 2.1)。隨着「一帶一路」建設推進，以及香港與東盟締結《自由貿易協定》(《自貿協定》)和《投資協定》，東盟經濟崛起會為本港帶來新機遇。本文概述近期的有關發展，以及該等發展對香港可能產生的影響。

東盟擁有雄厚的市場發展潛力，二零一六年各成員合計的經濟規模約為 26,000 億美元，人口超過六億。東盟的經濟持續穩健增長，在二零零七至二零一六年的十年間，每年平均增幅為 5.2%。所有指標都顯示，隨着全球經濟同步向上，東盟在二零一七年的增長步伐加快⁽²⁾。經濟增長速度超越亞洲以外不少發展中經濟體，表現令人稱羨。東盟各成員處於不同的經濟發展階段，而個別更擁有豐富天然資源，各成員間擁有強大的互補優勢，並正日益參與整個亞洲的供應鏈。一些較不發達成員亦順應全球化的趨勢，陸續開放經濟。舉例來說，越南在二零零七年加入世界貿易組織，緬甸則自二零一一年起推行經濟改革。

東盟一直是香港緊密的經濟伙伴(表 1)，成為香港第二大貨物貿易伙伴和第四大服務貿易伙伴，佔二零一七年香港貨物貿易總額的 11.4%，以及佔二零一六年香港服務貿易總額的 9.1%。香港與東盟的貨物貿易在二零一七年快速增長 12.4%，過去十年間累計增長約 70%。

表 1：香港與東盟的緊密經濟聯繫

	總值 (十億元)	百分比*(%)	十年累積 升幅(%)
2017 年與東盟的貨物貿易	936.8	11.4	70.4
其中：			
向東盟輸出貨物	284.0	7.3	73.1
由東盟輸入貨物	652.7	15.0	69.3
2016 年與東盟的服務貿易	119.3	9.1	80.8
其中：			
向東盟輸出服務	66.4	9.0	103.7
由東盟輸入服務	52.9	9.2	58.4
2016 年來自東盟的外來直接投資存量	510.1	4.0	512.4
2016 年對東盟的向外直接投資存量	277.1	2.3	211.0

資料來源：政府統計處。

註：根據最新的數字。

(*) 佔香港同期整體數字的百分比。

(1)東盟成員包括汶萊、柬埔寨、印尼、老撾、馬來西亞、緬甸、菲律賓、新加坡、泰國和越南。

(2)國際貨幣基金組織在二零一八年一月估算，東盟五國(即印尼、馬來西亞、菲律賓、泰國和越南)的經濟增長由二零一六年的 4.9% 加快至二零一七年的 5.3%。

專題 3.1 (續)

大部分所涉貿易是與在東盟地區進行的生產活動有關。香港與東盟的貿易，逾 80% 是原材料、半製成品和資本貨物。事實上，當中不少貿易環節有亮眼的表現。隨着許多香港企業家在越南開設廠房，香港與越南的貨物貿易在過去十年表現突出，激增超過四倍。越南自二零一一年起已是香港貨物出口的十大市場之一，在二零一七年排第六位。此外，香港輸往越南、印尼、泰國和菲律賓的資本貨物出口都錄得強勁增長。香港與緬甸的貨物貿易亦自二零一二年以來迅速擴張，儘管數額仍然不算大。服務貿易方面，東盟與香港的貿易總值在截至二零一六年的十年間亦上升 80.8%。

東盟地區處於「一帶一路」的南面通道。「一帶一路」建設的主要目的，是促進沿線經濟體的政策溝通、設施聯通、貿易暢通、資金融通和民心相通。內地和東盟早已建立緊密的經濟聯繫。二零一七年，東盟是內地第四大貨物出口市場，而內地更是東盟最大的貿易伙伴。「一帶一路」建設可加強東盟與沿線其他經濟體的聯繫，勢必令東盟、內地與香港之間的經濟合作更上層樓。

香港處於優越的地理位置，可為不同經濟活動提供有效平台，發揮獨特的功能，也是內地與東南亞之間的重要樞紐。貨物貿易方面，香港是國際貿易及物流中心，一直擔當重要的中介角色。二零一七年，經香港進行的內地與東盟雙邊貨物貿易約佔 11%，貿易總額較十年前上升 89.0%。二零一七年年末簽署的《國家發展和改革委員會與香港特別行政區政府關於支持香港全面參與和助力「一帶一路」建設的安排》訂明，香港擔當雙向開放平台，與內地大灣區城市共同「走出去」，發展成世界級城市羣，並輻射東南亞及南亞的經濟體。

對於準備在東盟發展業務的內地企業，以及有意拓展內地商機的東南亞企業，香港確實是理想的跳板。香港坐擁內地門戶的地利，兼有便利營商的環境、低稅率及簡單稅制和一流的基礎設施，在發揮跳板的作用方面享有優勢。事實上，內地在二零一六年約有六成對外投資輸往香港或經香港輸往世界各地。二零一七年年中，內地企業在香港合共設立 1 264 個地區總部、地區辦事處及本地辦事處，較二零零七年增加約 74%。同時，東盟企業在香港合共設立 586 個地區總部和辦事處及本地辦事處。二零一六年年末，香港來自東盟的外來直接投資總存量及往東盟的向外直接投資總存量分別達 5,100 億元和 2,770 億元。

在新興市場經濟體，填補基礎設施的不足是「一帶一路」建設的重要一環。興建和提升基礎設施的工程，包括交通、電力、電訊和供水範疇等，有助提高生產力和增長潛力，但必須有巨額投資和相應的專業技能才能實現。在東南亞，基礎設施投資需求在二零一六至二零二零年間估計每年達 2,100 億美元⁽³⁾。香港作為亞洲基礎設施投資銀行的成員，憑藉世界級的金融市場、龐大的資金池

(3) 這是亞洲開發銀行在《應付亞洲基礎設施需求報告》(Meeting Asia's Infrastructure Needs Report)(2017)估算的東南亞基礎設施投資需求，代表為維持長期經濟增長和應付人口變化，在基礎設施方面所需的公共和私人投資金額。估算時是以二零一五年的價格計算，並已考慮氣候減緩和適應所涉成本。

專題 3.1 (續)

和無數的金融人才，有能力協助集資和提供其他有關的金融服務。

除基建融資外，香港作為重要的國際金融中心，亦提供多元化的金融服務。對有意以股本或債務融資方式開展海外業務的東盟或內地公司而言，香港先進完備的金融平台提供股本融資、銀團貸款以至私募股權等一應俱全的服務，更可進行大規模的人民幣融資。二零一七年十一月，香港交易及結算所有限公司在新加坡開設首個海外辦事處，進一步加強中國內地、香港與東南亞的金融聯繫。

擬參與「一帶一路」建設的企業，不免要進行跨境投資，而這一般都涉及複雜的問題。舉例而言，企業進行手頭項目時，需要解決監管制度不同、文化環境有別和市場資訊不足的情況。香港全方位的專業服務，實力非凡，足可應付相關需求。事實上，香港的企業和專業人士已有參與「一帶一路」沿線新興市場項目的經驗。就東盟而言，例子包括柬埔寨的機場，以及泰國和越南的發電廠。

香港與東盟在二零一七年十一月締結的《自貿協定》及《投資協定》，標誌着雙方經貿合作的一個新里程。兩份協定會提供法律保障，以及更佳的市場准入條件和投資保護。除特定豁免外，本港的服務提供者亦可享有國民待遇。根據《自貿協定》，東盟會開放多個服務行業，例如泰國會開放仲裁服務和電郵服務的市場，印尼會開放餐館服務和與能源相關的分析服務的市場。投資方面，泰國、菲律賓和越南在多個服務行業容許香港企業的資金參股上限達 50% 甚至全資擁有。總括來說，兩份協定會是深化和擴展雙方貿易和投資關係的催化劑。

政府非常重視與東盟加強經濟聯繫。香港與東盟簽訂的兩份協定最早會在二零一九年一月一日生效。香港政府會與東盟成員緊密合作，以期按原訂時間實施兩份協定。此外，政府會在泰國成立經濟貿易辦事處，是東盟地區的第三個經濟貿易辦事處，以加強對外推廣，深化雙邊合作和投資往來。政府會繼續努力拓展香港與東盟的關係，把握機遇，以支持香港長遠經濟增長和發展。

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。除此以外，非貨幣黃金在貨物貿易的統計數字中是分開記錄的，並不包括在第三章載列的貿易總額內；但根據國際編製標準，本地生產總值下的貿易總額數字則包括非貨幣黃金。
- (2) 轉口是指先輸入香港然後出口的貨物，這些貨物並沒有在本港經過任何會永久改變其形狀、性質、樣式或用途的製造程序。

第四章：選定行業的發展

摘要

- 住宅物業市場在二零一七年大致暢旺，除了在香港金融管理局於五月推出第八輪物業按揭貸款宏觀審慎監管措施後，於年中左右曾短暫放緩之外。環球及本地經濟表現改善，住宅單位的供求情況仍然偏緊，加上本港利率持續低企，都令樓市熾熱。交投活動在二零一七年後期再度轉趨活躍，年內整體樓價錄得15%的顯著升幅。
- 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維持在高水平，有97 000個。同時，各項需求管理措施取得顯著成效，二零一七年投機活動繼續處於低水平，非本地需求仍然偏低，投資活動維持溫和。
- 商業及工業樓宇市場在二零一七年再度轉強，各市場環節的售價和租金錄得不同程度的升幅，交投活動大幅反彈。
- 訪港旅遊業在二零一七年年內回暖，主要是受到內地市場強勁復蘇帶動。整體訪港旅客在連續兩年錄得全年跌幅後，回升3.2%至5 850萬人次。
- 受惠於外貿轉強，物流業的復蘇勢頭在二零一七年持續。整體貨櫃吞吐量回升4.8%至2 080 萬個二十呎標準貨櫃單位，空運吞吐量表現更佳，躍升9.2%。

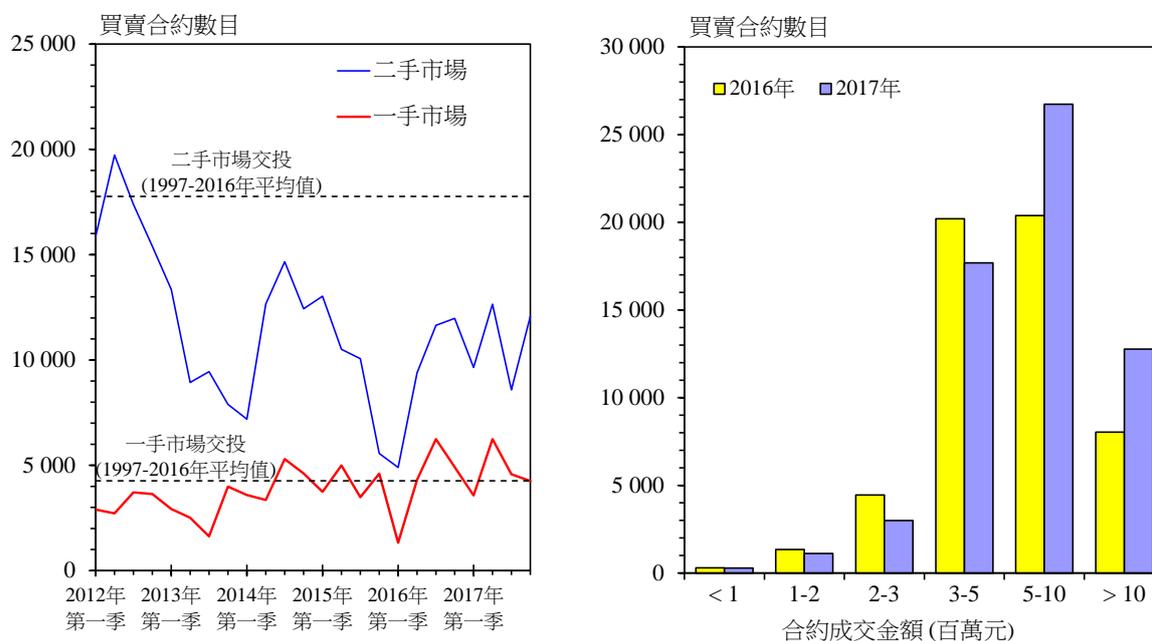
物業

4.1 住宅物業市場在二零一七年大致暢旺，除了在香港金融管理局(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，於年中左右曾短暫放緩之外。環球及本地經濟表現改善，住宅單位的供求情況仍然偏緊，加上本港利率持續低企，都令樓市熾熱。

4.2 送交土地註冊處註冊的住宅物業買賣合約總數在二零一七年增加 13%至 61 591 份，儘管仍低於一九九七至二零一六年期間 88 139 份的長期平均水平。年內交投活動大致活躍，儘管有幾個月市場氣氛受到金管局推出的宏觀審慎監管措施影響。市場對新樓盤反應大致理想，一手市場的交易上升 11%至 18 645 宗；二手市場的交易

也增加 13%至 42 946 宗。同時，買賣合約總值飆升 30%至 5,563 億元。

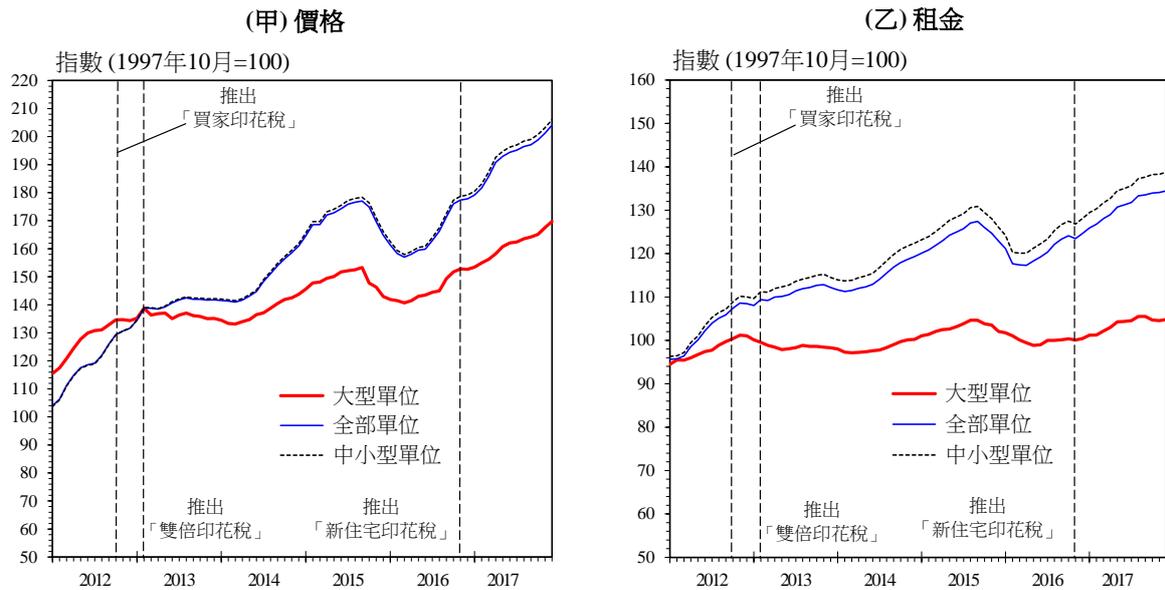
圖 4.1 : 交投活動在二零一七年後期再度轉趨活躍



4.3 二零一六年十二月至二零一七年十二月期間，整體住宅售價錄得 15%的顯著升幅。樓價升幅在年中左右有所減慢，但在臨近年底時隨交投回升而再次加快。按面積分析，中小型單位和大型單位的售價分別上升 15%和 11%。

4.4 租務市場方面，二零一六年十二月至二零一七年十二月期間，在良好的經濟環境下，整體住宅租金的升幅亦加快至 8%。按面積分析，中小型單位和大型單位的租金分別上升 8%和 4%。反映住宅售價與租金的相對走勢，住宅物業平均租金回報率由一年前的 2.6%微跌至二零一七年十二月的 2.5%。

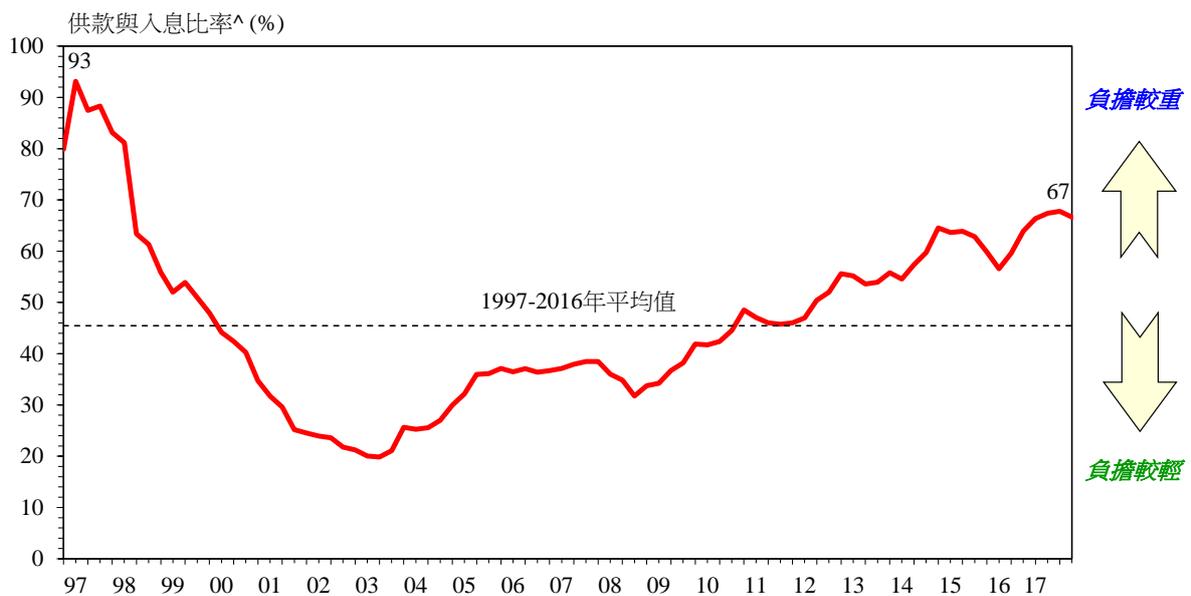
圖 4.2：二零一七年住宅售價顯著上升，租金升幅亦見加快



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

4.5 經過以往數年急升後，二零一七年十二月的整體住宅售價較一九九七年的高峯高出 104%。市民的置業購買力指數(即面積 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)在第四季處於 67%左右的高水平，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 4.3：按揭供款相對入息的比率依然高企



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

4.6 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。政府在二零一七年十二月公布，透過賣地計劃於二零一七至一八年度已售或將出售共 11 幅土地，總共可供興建約 5 800 個單位。綜合各個來源(包括政府賣地、鐵路物業發展項目、市區重建局的重建項目，以及私人發展及重建項目)，二零一七至一八年度總私人房屋土地供應預計可供興建約 24 300 個單位，連續第四年超出全年供應目標。

4.7 二零一七年私人住宅總落成量增加 22%至 17 800 個單位。扣除 1 600 個單位的拆卸量，淨落成量為 16 200 個單位，低於 17 000 個單位的入住量⁽¹⁾。因此，空置率由二零一六年年底的 3.8%微跌至二零一七年年底的 3.7%。空置率所反映的住宅供求情況暫時仍然偏緊，但在未來數年可望緩和。差餉物業估價署預測二零一八及二零一九年住宅單位的落成量將分別增至 18 100 個和 20 400 個⁽²⁾，較一九九七至二零一六年期間平均每年 17 900 個單位的落成量有所增加。反映政府增加土地供應的持續努力，二零一七年動工的私人住宅單位上升 9%至 22 700 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)維持在高水平，二零一七年十二月底時估計為 97 000 個。此外，多幅住宅用地會轉為「熟地」，屆時將可額外供應 3 900 個住宅單位。

4.8 政府同時做了大量工作，以管理需求並降低樓市亢奮對金融穩定可能帶來的風險⁽³⁾。這些措施已取得顯著成效。投機活動方面，短期轉售(包括確認人交易及 24 個月內轉售)在二零一七年維持在平均每月 42 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二零一七年亦處於平均每月 92 宗的低水平，佔總成交的 1.6%，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」的購買物業個案在二零一七年處於平均每月 675 宗的溫和水平，佔總成交的 11.7%，遠低於二零一六年一月至十一月期間平均每月 1 412 宗或 26.5%涉及「雙倍印花稅」的購買物業個案。按揭貸款方面，二零一七年新造按揭的平均按揭成數為 49%，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 4.4 : 投機活動繼續處於低水平

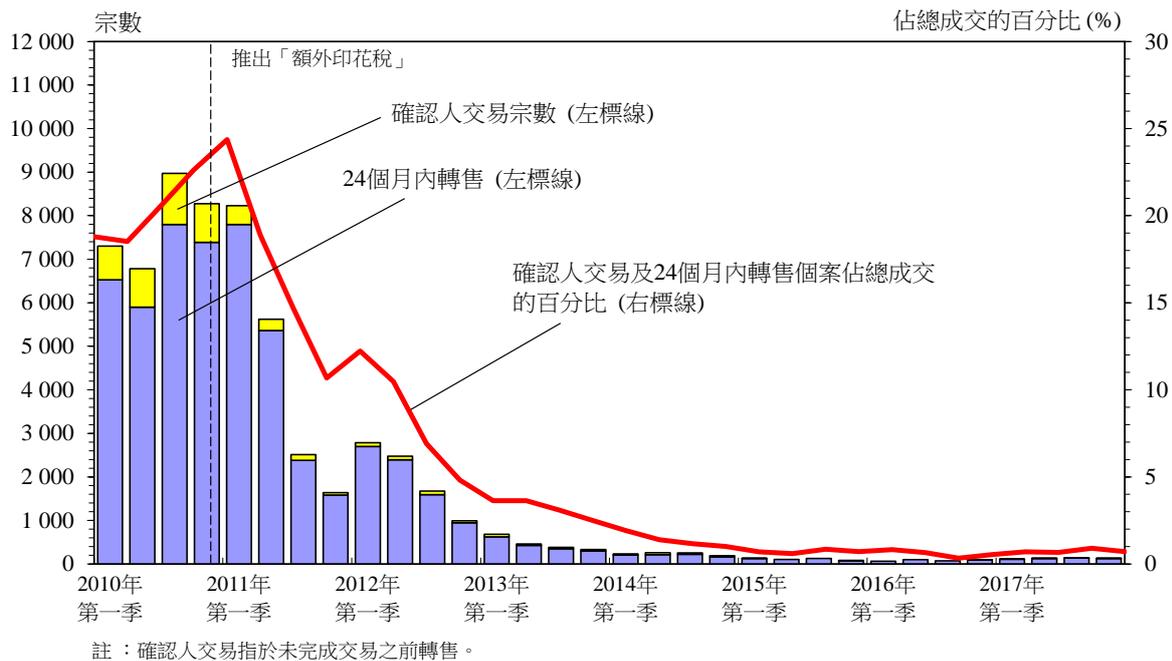


圖 4.5 : 非本地買家的交易維持在低位

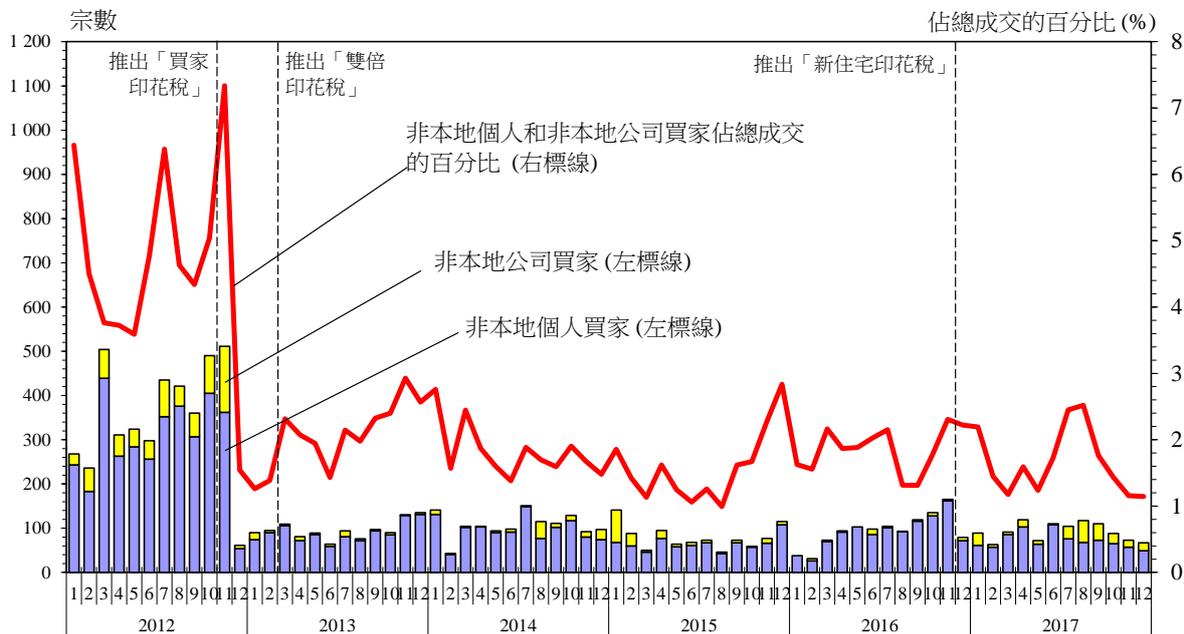
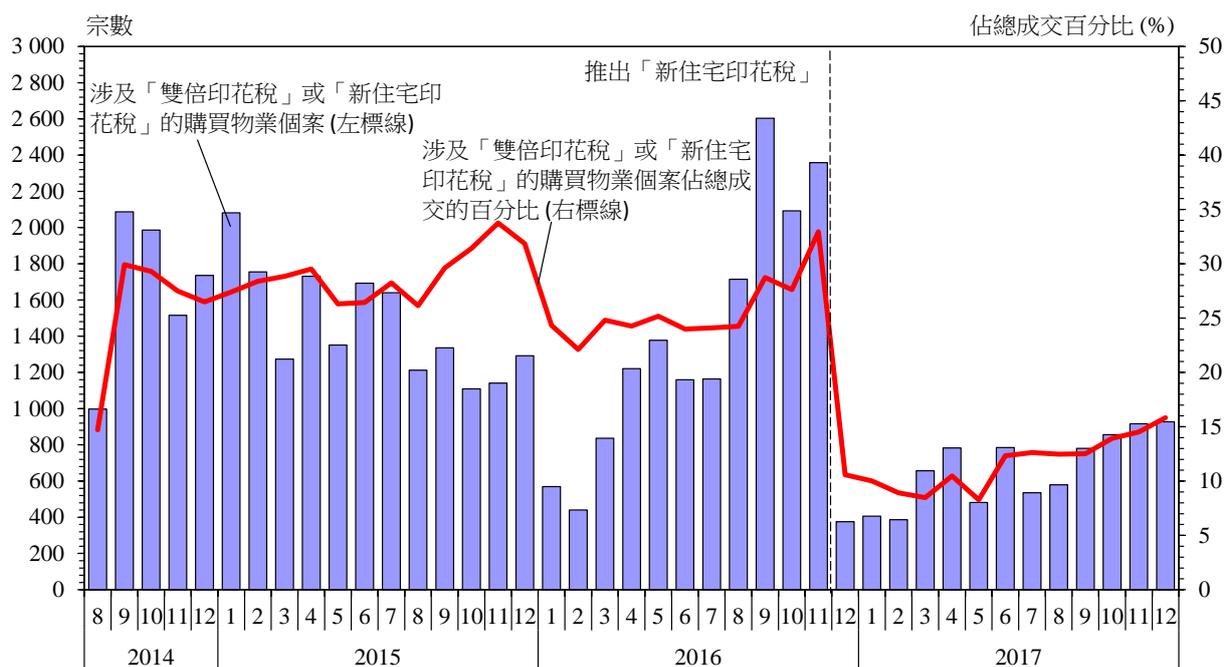


圖4.6：投資活動溫和



4.9 儘管市場氣氛現時依然樂觀，但基本因素的變化會日益對住宅物業市場造成壓力。預期未來數年住屋供應量會增加，住宅單位的供求情況料會逐步緩和。此外，隨着美國貨幣政策正常化持續推進，本港息口在聯繫匯率制度下早晚會上調。聯邦儲備局自二零一五年十二月起已五度加息，合共調高 125 個基點，並在二零一七年十月開始縮減資產負債表。

4.10 商業及工業樓宇市場在二零一七年再度轉強，各市場環節的售價和租金錄得不同程度的升幅，交投活動大幅反彈。

4.11 寫字樓的整體售價在二零一六年十二月至二零一七年十二月期間上升 15%，當中甲級、乙級和丙級寫字樓的售價分別錄得 17%、13%和 14%的升幅。整體租金在期內錄得較為溫和的 5%升幅，當中甲級、乙級和丙級寫字樓的租金分別上升 6%、3%和 4%。二零一七年十二月，甲級、乙級和丙級寫字樓的平均租金回報率分別下跌至 2.6%、2.7%和 2.7%，而去年同期的回報率均為 3.0%。同時，二零一七年交投量激增 77%至 1 960 宗。由於寫字樓 23 300 平方米的使用量低於 198 100 平方米的落成量，空置率由二零一六年年底的 8.2%升至二零一七年年底的 9.5%，但仍略低於一九九七至二零一六年期間 9.8%的長期平均水平。

4.12 隨着零售銷售回升，零售舖位市場在二零一七年年內逐步好轉。二零一六年十二月至二零一七年十二月期間，售價上升 8%，租金上升 4%。因此，平均租金回報率由 2.5% 微跌至 2.4%。交投量同樣回升 44% 至二零一七年的 2 190 宗⁽⁴⁾。零售舖位使用量和落成量分別為 76 600 平方米及 105 000 平方米。空置率在二零一七年年底為 9.0%，與去年同期相同，略高於一九九七至二零一六年期間 8.8% 的長期平均水平。

4.13 分層工廠大廈的售價和租金在二零一六年十二月至二零一七年十二月期間分別上升 13% 和 5%，平均租金回報率在期內由 3.1% 下跌至 2.9%。交投量在二零一七年飆升 87% 至 5 090 宗。供求平衡方面，分層工廠大廈錄得 119 700 平方米的負使用量，而落成量則為 22 500 平方米，空置率因此由二零一六年年底的 5.8% 上升至二零一七年年底的 6.1%，但仍低於一九九七至二零一六年期間 7.7% 的長期平均水平。

圖 4.7：非住宅物業的售價和租金在二零一七年年內錄得不同程度的升幅

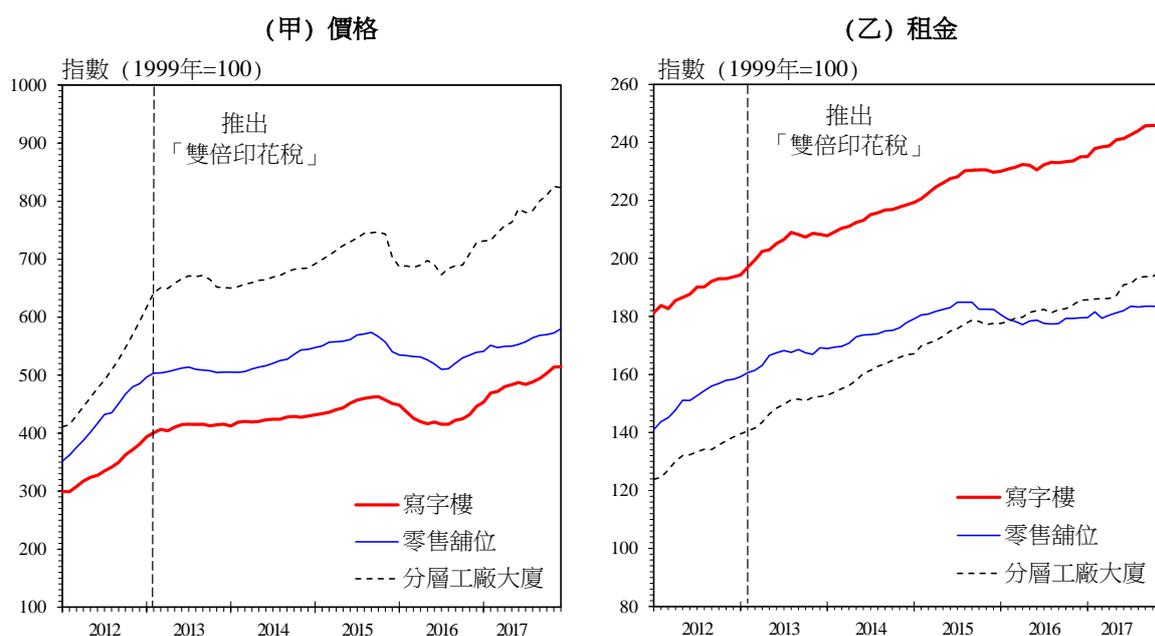
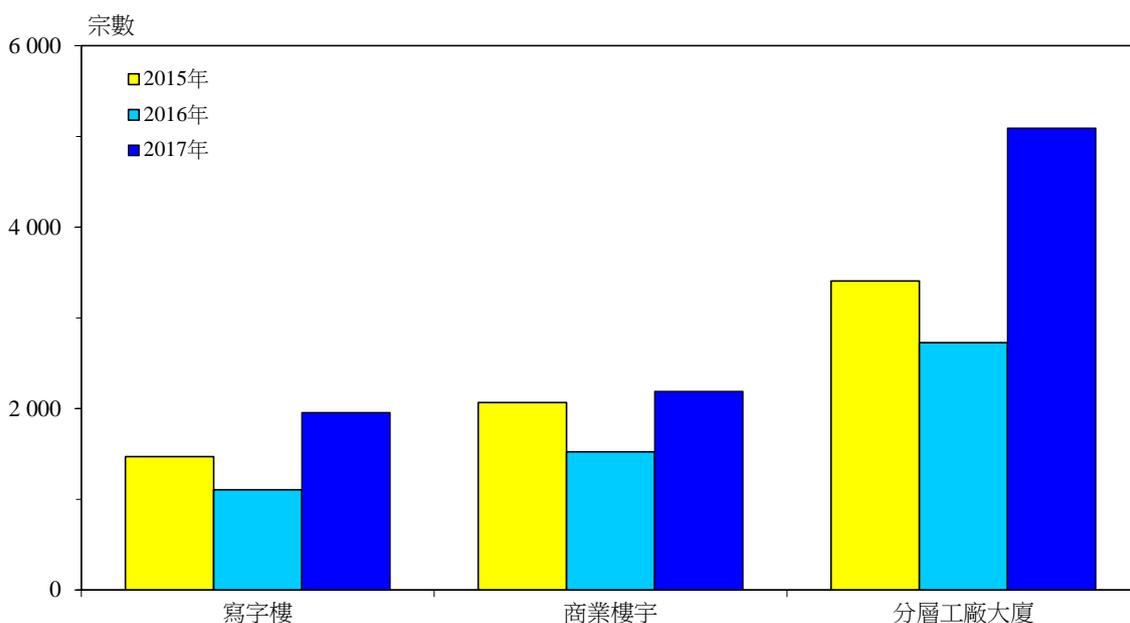


圖 4.8：二零一七年工商物業的交投量大幅反彈



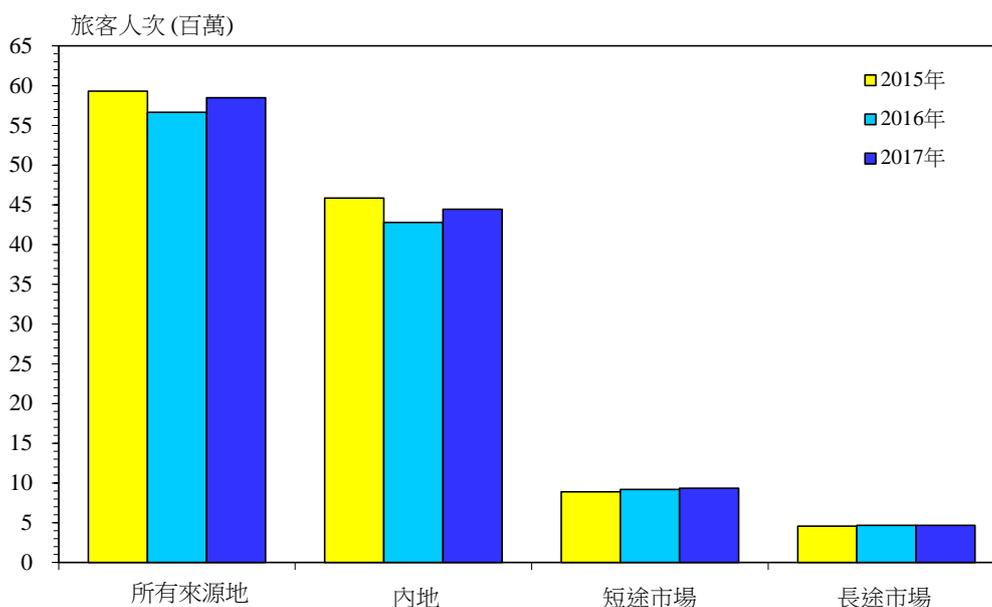
土地

4.14 二零一七年有 20 幅土地售出，總面積約 13.2 公頃，成交金額約 1,284 億元。當中，有十幅住宅用地、兩幅商貿用地、兩幅商業用地、一幅工業用地、一幅酒店用地、一幅商業／酒店用地和三幅作加油站用途的土地。此外，另有兩幅住宅用地及一幅工業用地在年內最後一季招標。換地個案方面，政府在二零一七年批出 19 幅土地，總面積約 86.0 公頃。至於修訂契約方面，合共有 64 幅土地獲批。

旅遊業

4.15 訪港旅遊業在二零一七年年內回暖，主要是受到內地市場強勁復蘇帶動。整體訪港旅客在連續兩年錄得全年跌幅後，回升 3.2% 至 5 850 萬人次。年內表現逐步改善，按年升幅在第四季加快至 6.0%。隨着內地經濟穩健增長，佔訪港旅客總人次 76.0% 的內地訪港旅客在二零一七年增加 3.9% 至 4 440 萬人次。至於非內地市場，短途市場的訪港旅客人次再升 1.8%，而長途市場的訪港旅客人次則微跌 0.3%⁽⁵⁾。

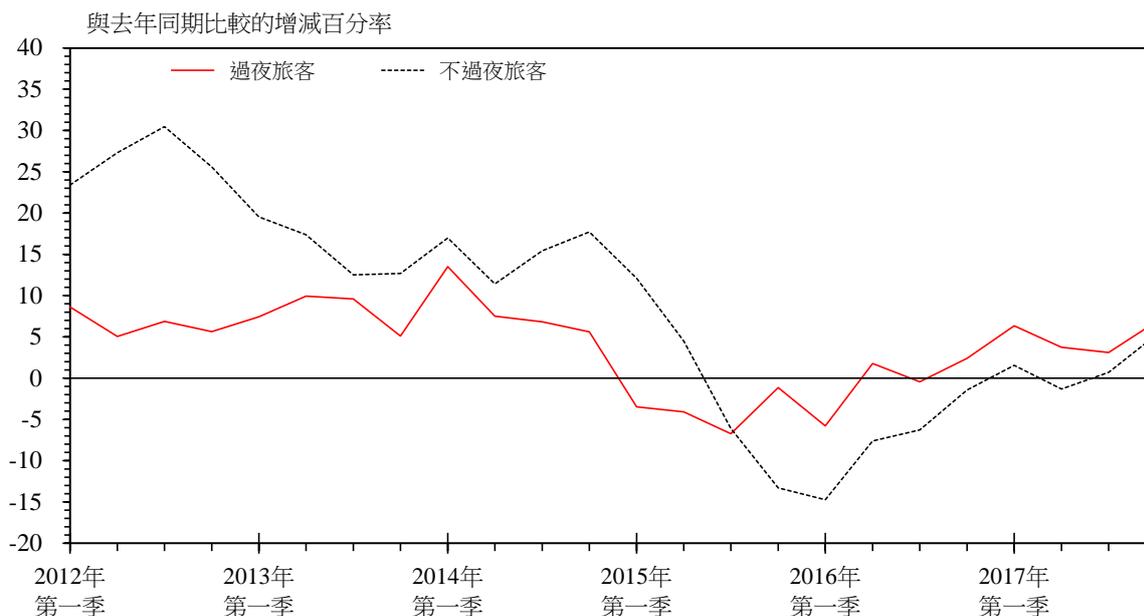
圖 4.9：訪港旅遊業在二零一七年年內逐步回暖



註：短途及長途市場的定義見本章末的註釋(5)。

4.16 按留港時間分析，過夜旅客人次連續兩年下跌後，在二零一七年回升 5.0%，入境不過夜旅客人次亦輕微回升 1.6%。反映這些走勢，過夜旅客佔訪港旅客總人次的比例由二零一六年的 46.9% 續升至二零一七年的 47.7%，入境不過夜旅客的比例則由 53.1% 下降至 52.3%。

圖 4.10：訪港過夜旅客人次和入境不過夜旅客人次在二零一七年同見回升

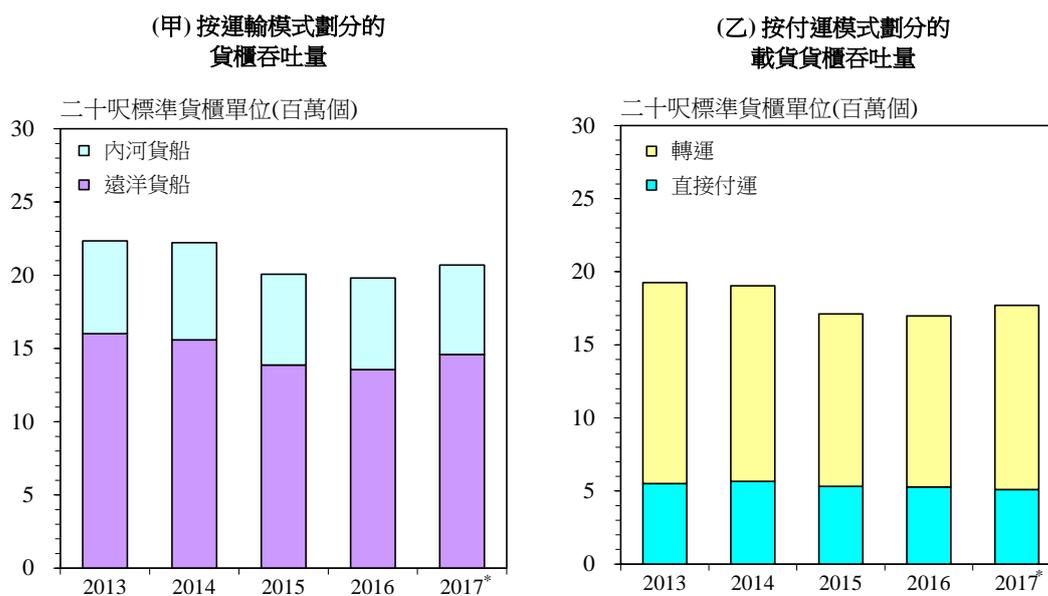


4.17 隨着訪港過夜旅客人次增加，酒店房間平均入住率由二零一六年的 87% 上升至二零一七年的 89%，酒店實際平均房租亦微升 0.1% 至 1,288 元⁽⁶⁾。

物流業

4.18 受惠於外貿轉強，物流業的復蘇勢頭在二零一七年持續。整體貨櫃吞吐量連續五年錄得下跌後，在二零一七年回升 4.8% 至 2 080 萬個二十呎標準貨櫃單位。在載貨貨櫃吞吐量當中，轉運貨物攀升 9.9%，直接付運貨物則下跌 2.0%。同時，透過香港港口處理的貿易貨值回升 4.4%，儘管其佔貿易總值的份額由二零一六年的 18.8% 進一步縮減至二零一七年的 18.1%。

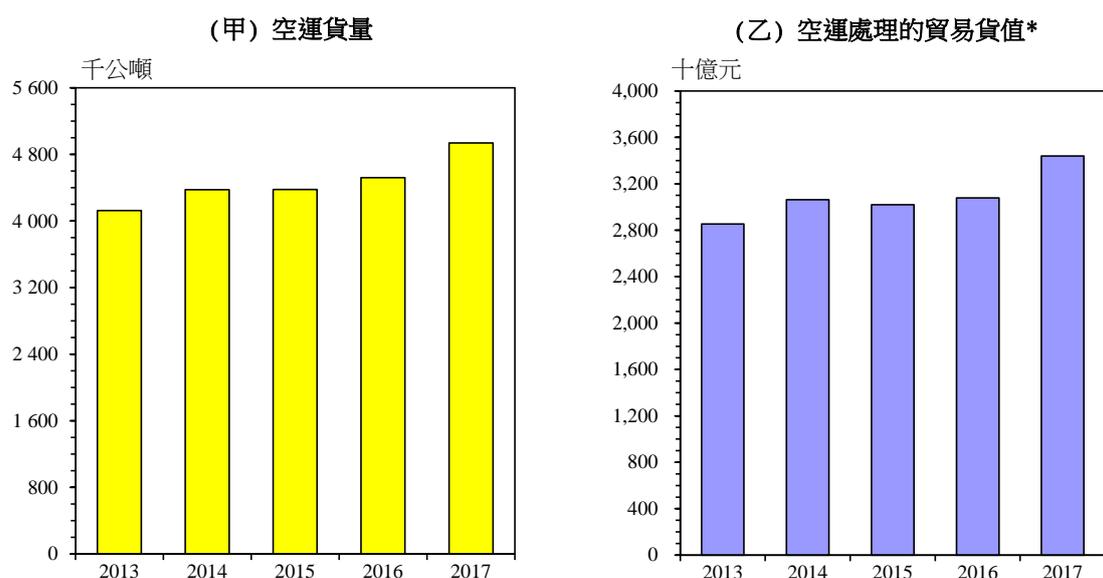
圖 4.11：貨櫃吞吐量在二零一七年有所改善



註：(*) 二零一七年貨櫃吞吐量是香港海運港口局的初步估計數字，其按運輸模式劃分的分項數字和按付運模式劃分的載貨貨櫃吞吐量數字，是根據二零一七年首十一個月的情況粗略估算而得出。

4.19 相比之下，空運吞吐量在二零一七年表現更佳，躍升 9.2% 至 490 萬公噸。同樣，空運貿易總值飆升 11.7%，其佔貿易總值的份額由 40.5% 進一步上升至 41.8%。

圖 4.12：空運吞吐量及空運處理的貿易貨值在二零一七年錄得強勁增長



註：(*) 不包括轉運貨物。

運輸

4.20 所有主要運輸工具的交通流量在二零一七年都錄得升幅。航空旅客量增加 3.3% 至 7 290 萬人次，水路客運量微升 0.3% 至 2 680 萬人次。陸路跨境交通方面，旅客流量微升 0.2% 至 2.217 億人次，平均每日車輛流量增加 3.8% 至 43 921 架次。

創新及科技

4.21 二零一七年十二月，政府發表香港智慧城市藍圖，以構建香港成為世界領先智慧城市為目標。藍圖勾劃未來五年的發展計劃，利用創新及科技提升城市管理成效，改善市民生活，增強香港的吸引力和促進可持續發展。

環境

4.22 本地方面，政府公布優化都市固體廢物收費的落實安排，目標是待相關法例在立法會獲得通過後，最快於二零一九年年底實行這項措施。此外，政府已啓用新界東南堆填區沼氣應用項目，把堆填區剩餘的沼氣轉化為合成天然氣作可再生能源之用，減少溫室氣體排放。

4.23 區域方面，香港特區政府與廣東省政府已確定兩地在二零二零年的主要空氣污染物減排目標，以進一步改善區域空氣質素。此外，香港特區政府與深圳有關當局簽訂《深港船舶大氣污染防治工作室合作協議》，共同落實珠三角水域船舶排放控制區的實施方案。

註釋：

- (1) 入住量指已佔用單位數目的淨增長。計算方法是把該年度落成單位的數目，加上年初時空置單位的數目，再減去年內拆卸單位的數目及年終空置單位的數目。入住量不應與新發展項目的銷量混為一談，亦與發展商售出的單位數目並無直接關係。負入住量則指佔用單位數目下跌(即曾有人佔用的物業在年內被釋出，在年底時仍然空置)。住宅及非住宅單位的入住、拆卸、落成及空置數目僅屬差餉物業估價署提供的初步數字，相關數字或會作出修訂。
- (2) 二零一八及二零一九年的預測落成量僅為初步數字，相關數字或會在得到更多數據後作出修訂。
- (3) 有關二零一零年公布的措施細節，見《二零一零年第一季度經濟報告》專題 3.1、《二零一零年第三季經濟報告》專題 3.1，以及《二零一零年經濟概況及二零一一年展望》第四章章末註釋(2)。有關二零一一年公布的措施細節，見《二零一一年半年經濟報告》第三章章末註釋(2)及《二零一一年第三季經濟報告》專題 3.1。有關二零一二年公布的措施細節，見《二零一二年第三季經濟報告》專題 3.1 及《二零一二年經濟概況及二零一三年展望》專題 4.1。有關二零一三年公布的措施細節，見《二零一二年經濟概況及二零一三年展望》專題 4.2 及《二零一三年第一季經濟報告》專題 3.1。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，見《二零一七年第一季經濟報告》第三章章末註釋(3)、《二零一七年半年經濟報告》第三章章末註釋(2)及《二零一七年第三季經濟報告》專題 3.1。
- (4) 交投量及空置率為商業樓宇的數字，商業樓宇包括零售舖位及其他設計或改建作商業用途的樓宇，但不包括專門作寫字樓用途的樓宇。

- (5) 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，來自內地、短途市場及長途市場的訪港旅客人次分別佔訪港旅客總人次的 76%、16%及 8%。
- (6) 有關酒店房間入住率及實際房租的數字並不包括賓館。

第五章：金融業[#]

摘要

- 二零一七年，美國持續推進貨幣政策正常化，不過香港繼續處於低息環境。美國聯邦公開市場委員會加息後，香港金融管理局三度上調貼現窗基本利率，合共調升75個基點至1.75%。然而，批發及零售層面的利率仍大致維持在低水平。
- 由於港元與美元的負息差擴大引發套息活動，港元兌美元即期匯率在二零一七年年內大致轉弱。
- 由於美元兌歐元、英鎊及人民幣等大部分主要貨幣的匯率轉弱，貿易加權名義港匯指數及實質港匯指數在二零一七年年內分別下跌5.7%及5.8%。
- 在經濟情況轉強的帶動下，貸款及墊款總額在二零一七年錄得強勁升幅。在香港境內使用的貸款在年內躍升15.5%，在香港境外使用的貸款亦大升17.4%。
- 在環球經濟情況改善及本港利率大致溫和的推動下，本地股票市場在二零一七年錄得強勁升幅。隨着海外主要股票市場節節上升，恒生指數全年飆升36.0%至年底的29 919點，是二零零九年以來最大的全年升幅。交投活動非常活躍，集資活動亦見回升。

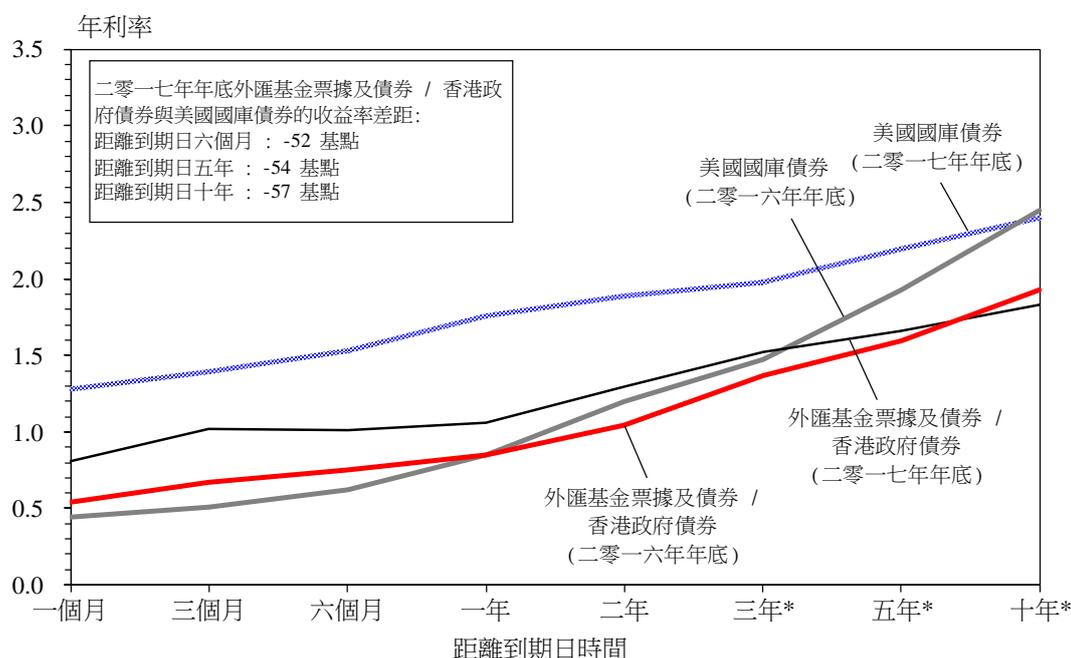
(#) 本章由香港金融管理局(金管局)與經濟分析部聯合編寫。

利率及匯率

5.1 二零一七年，美國持續推進貨幣政策正常化，不過香港繼續處於低息環境。美國聯邦公開市場委員會在年內三度上調聯邦基金利率的目標區間，合共調升 75 個基點至 1.25-1.50%。因此，金管局把貼現窗基本利率由 1.00% 調高至 1.75%⁽¹⁾。然而，港元銀行同業拆息繼續處於低水平，儘管在下半年因首次公開招股活動及季節性資金需求等因素而有所上升。隔夜拆息和三個月期拆息在二零一七年年末分別為 1.34% 和 1.31%，二零一六年年末則為 0.66% 和 1.02%。

5.2 美元及港元收益率曲線在二零一七年均變得平坦，短期至中期收益率上升，較長期收益率則下跌。反映港元短期收益率升幅較美元小，六個月期外匯基金票據與六個月期美國國庫債券收益率的差距，由二零一六年年末正 13 個基點轉為二零一七年年末負 52 個基點。同時，十年期香港政府債券與十年期美國國庫債券收益率的負差距由 52 個基點輕微擴闊至 57 個基點。

圖 5.1：美元及港元收益率曲線在二零一七年均變得平坦

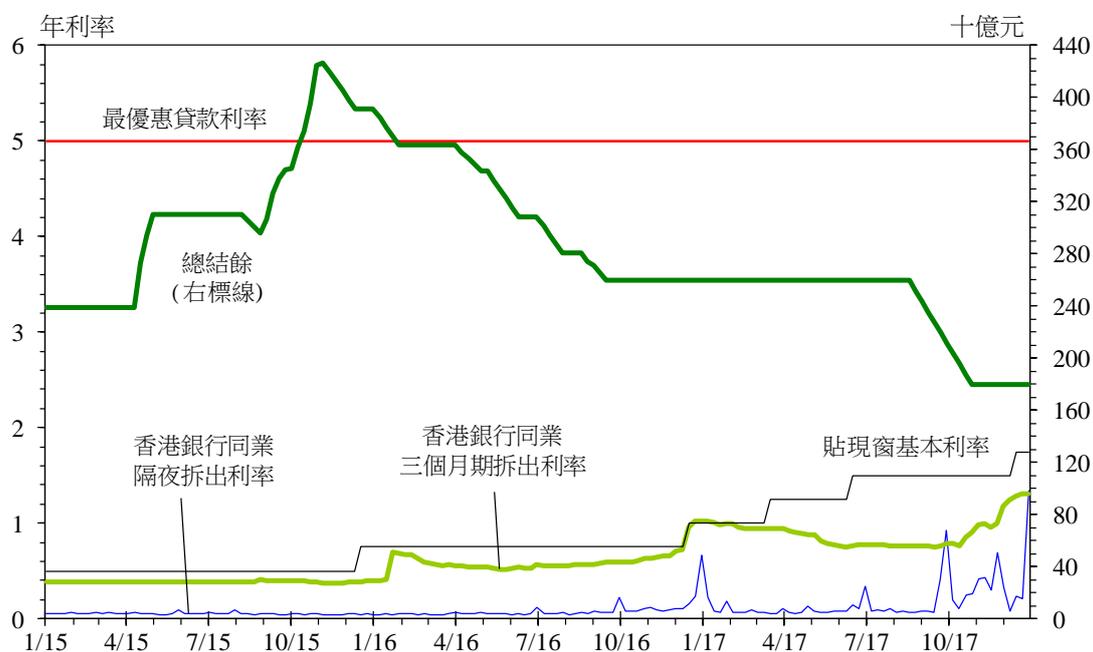


註：(*) 由二零一五年一月起，金管局已停止新發行三年及以上年期的外匯基金債券，上述港元三年及以上年期債券收益率為香港政府債券的收益率。

5.3 零售層面的利率繼續處於低水平。最優惠貸款利率在二零一七年全年維持在 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⁾由二

零一六年年底的 0.31% 微升至二零一七年年底的 0.38%，但仍處於歷史低水平。

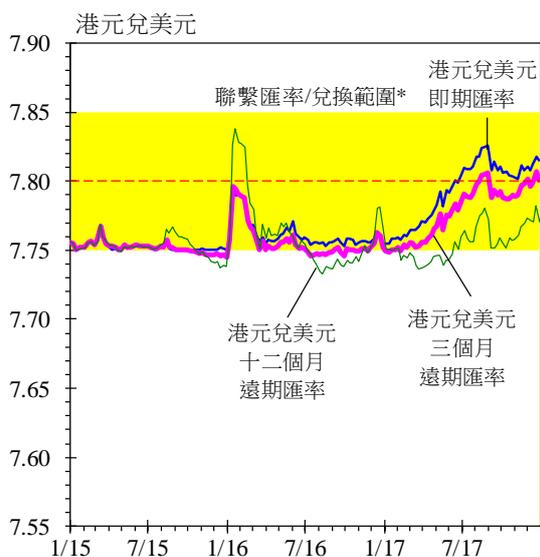
圖 5.2：港元利率在二零一七年仍大致處於低水平
(週末數字)



5.4 港元兌美元即期匯率在二零一七年轉弱。由於港元與美元的負息差擴大引發套息活動，港元在首八個月內逐步轉弱，到八月底跌至每美元兌 7.827 港元的水平。港元其後曾短暫反彈，但臨近年底時因年底商業活動對美元的需求增加而再度轉弱，年底收報每美元兌 7.814 港元，一年前則為每美元兌 7.754 港元。至於港元遠期匯率，港元十二個月遠期匯率與即期匯率的差距，由二零一六年年底正 145 點子(每點子相等於 0.0001 港元)轉為二零一七年年底負 445 點子。三個月遠期匯率與即期匯率的差距亦由負 25 點子擴大至負 141 點子。

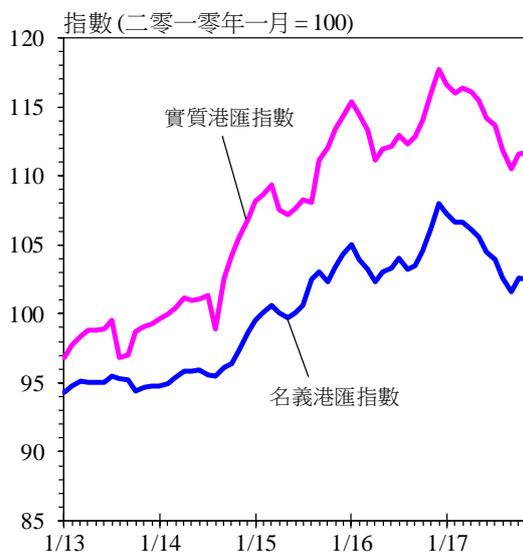
5.5 在聯繫匯率制度之下，港元兌其他貨幣的匯率走勢緊隨美元的匯率變化。二零一七年年內，美元兌歐元、英鎊及人民幣等大部分主要貨幣的匯率轉弱。因此，貿易加權名義港匯指數及實質港匯指數⁽³⁾在二零一七年年內分別下跌 5.7% 及 5.8%。

圖 5.3 : 港元兌美元大致轉弱
(週末數字)



註：(*) 陰影部分為自二零零五年五月起因應三項
優化聯繫匯率制度運作的措施而實施的兌換範圍。

圖 5.4 : 貿易加權名義港匯指數及
實質港匯指數隨美元下跌
(按月平均水平)



貨幣供應及銀行業

5.6 港元貨幣總量在二零一七年繼續擴張。經季節性調整後的港元狹義貨幣供應(港元M1)較二零一六年年末顯著上升 11.9%至二零一七年年末的 16,090 億元，港元廣義貨幣供應(港元M3)亦增加 11.6%至 70,250 億元⁽⁴⁾。同時，認可機構⁽⁵⁾的存款總額增加 8.7%至 127,520 億元，當中港元存款和外幣存款的升幅分別為 11.6%及 5.9%。

圖 5.5：貨幣總量在二零一七年繼續擴張

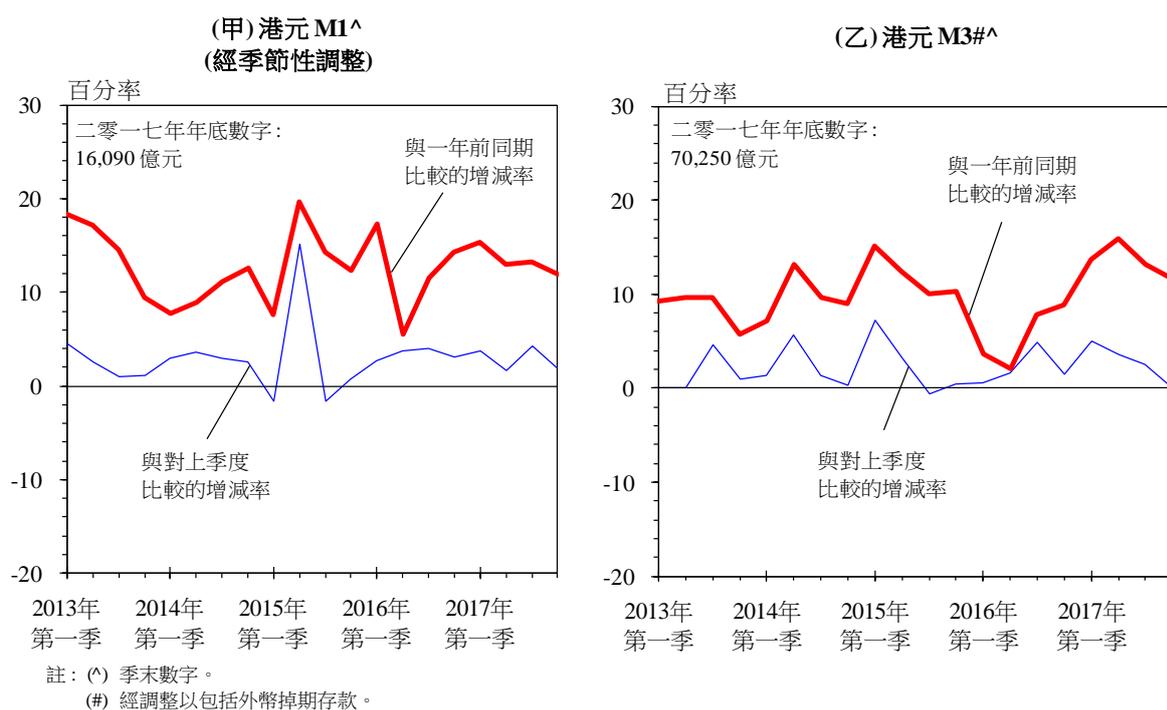


表 5.1：港元貨幣供應及整體貨幣供應

季內增減百分率	M1		M2		M3	
	港元 [^]	總額	港元 ^(a)	總額	港元 ^(a)	總額
二零一六年 第一季	2.7	5.4	0.6	1.1	0.6	1.1
第二季	3.7	0.6	1.7	0.4	1.7	0.4
第三季	4.0	6.9	4.9	5.1	4.9	5.1
第四季	3.1	-0.9	1.5	1.0	1.5	1.0
二零一七年 第一季	3.7	0.7	5.1	3.4	5.1	3.4
第二季	1.6	3.2	3.6	3.0	3.6	3.0
第三季	4.3	4.1	2.4	1.3	2.5	1.3
第四季	1.9	1.6	0.1	2.0	0.1	2.0
二零一七年年底總額 (十億元)	1,609	2,431	7,010	13,755	7,025	13,804
與一年前同期 比較的增減百分率	11.9	9.8	11.6	10.0	11.6	10.0

註：(^) 經季節性調整。

(a) 經調整以包括外幣掉期存款。

5.7 在經濟情況轉強的帶動下，貸款及墊款總額在二零一七年錄得強勁升幅。貸款及墊款總額較一年前飆升 16.1%至二零一七年年底的 93,140 億元。當中，港元貸款和外幣貸款分別增加 19.7%及 11.6%。反映貸款和存款的相對走勢，港元貸存比率由一年前的 77.1%上升至二零一七年年底的 82.7%，外幣貸存比率亦由 59.9%上升至 63.1%。

5.8 在香港使用的貸款(包括貿易融資)較一年前急升 15.5%至二零一七年年底的 65,140 億元，在香港境外使用的貸款亦攀升 17.4%至 27,990 億元。在香港使用的貸款中，放予大部分經濟行業的貸款都錄得上升。放予金融機構和放予股票經紀的貸款跟隨本地股票市場的升浪，分別飆升 50.4%及 33.8%。放予製造業和貿易融資的貸款分別錄得 18.8%和 8.7%的強勁增長，放予批發及零售業的貸款則微跌 0.8%。至於與物業相關的貸款，放予建造業、物業發展及投資的貸款上升 16.7%，反映建造活動和收購土地的融資需求增加。物業市道大致暢旺，放予購買住宅物業的貸款亦上升 8.1%。

表 5.2：貸款及墊款

所有在香港使用的貸款及墊款

季內增減 百分率	貸款予：								所有在香港 境外使用的 貸款及墊款 ^(c)	貸款及 墊款總額
	貿易融資	製造業	批發及 零售業	建造業、 物業發展 及投資	購買 住宅 物業 ^(a)	金融機構	股票經紀	合計 ^(b)		
二零一六年										
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	5.3	2.8	4.9	2.4	11.7	-7.6	5.2	5.9	5.4
第三季	4.1	4.7	-3.0	3.4	2.3	5.9	13.1	2.7	1.4	2.3
第四季	-2.6	3.0	-2.1	2.5	1.6	13.5	16.7	2.8	3.2	2.9
二零一七年年底 總額(十億元)	494	293	409	1,470	1,259	821	87	6,514	2,799	9,314
與一年前同期 比較的增減百分率	8.7	18.8	-0.8	16.7	8.1	50.4	33.8	15.5	17.4	16.1

註： 部分貸款經重新分類，故此數字與先前季度未必可直接比較。

- (a) 數字除包括用於購買私人住宅樓宇單位的貸款外，還包括用於購買居者有其屋計劃、私人機構參建居屋計劃及租者置其屋計劃單位的貸款。
- (b) 由於部分行業並未列入表內，因此表內放予個別行業的貸款額加起來未必等於所有在香港使用的貸款及墊款。
- (c) 亦包括使用地區不明的貸款。

5.9 香港銀行體系保持穩健。本港註冊認可機構資本充裕，總資本充足比率在二零一七年九月底維持在 18.7% 的高水平。零售銀行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% 跌至二零一七年九月底的 0.62%。信用卡貸款的拖欠比率由二零一六年年底的 0.24% 微跌至二零一七年九月底的 0.23%，而住宅按揭貸款的拖欠比率在二零一七年年底則維持在 0.03% 的低位，與一年前的水平相同。

表 5.3：零售銀行的資產質素*
(在貸款總額中所佔百分率)

期末計算	合格貸款	需要關注貸款	特定分類貸款 (總額)
二零一六年 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
第二季	98.22	1.10	0.68
第三季	98.36	1.02	0.62

註：由於進位關係，表內數字相加未必等於 100。

(*) 與香港辦事處、境外分行及主要境外附屬公司有關的期末數字。貸款及墊款分為以下類別：合格、需要關注、次級、呆滯與虧損。次級、呆滯與虧損這三個類別的貸款統稱為「特定分類貸款」。

5.10 離岸人民幣業務在二零一七年仍然疲弱。經香港銀行處理的人民幣貿易結算總額在二零一七年進一步下跌 13.6% 至 39,265 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)較二零一六年年底微跌 1.1% 至二零一七年年底的 6,184 億元人民幣。至於與人民幣有關的融資活動，人民幣債券發行額由二零一六年的 528 億元人民幣減少至二零一七年的 206 億元人民幣，人民幣銀行貸款餘額亦由二零一六年年底的 2,948 億元人民幣下跌至二零一七年年底的 1,445 億元人民幣。

表 5.4：香港的人民幣存款及人民幣跨境貿易結算總額

期末計算		利率 ^(a)					經營人民幣 業務的認可 機構數目	人民幣跨境 貿易結算總額 ^(c) (百萬元 人民幣)
		活期及 儲蓄存款 (百萬元 人民幣)	定期存款 (百萬元 人民幣)	存款總額 (百萬元 人民幣)	儲蓄存款 ^(b) (%)	三個月 定期存款 ^(b) (%)		
二零一六年	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
	第三季	153,368	382,099	535,468	0.25	0.53	137	993,430
	第四季	159,698	399,439	559,137	0.25	0.53	137	1,183,712
與一年前同期 比較的增減百分率		17.8	-2.9	2.3	不適用	不適用	不適用	19.9

註：(a) 利率資料來自金管局的調查。

(b) 期內的平均數字。

(c) 期內數字。

債務市場

5.11 在外匯基金票據及債券發行額增加的帶動下，港元債務市場在二零一七年繼續擴張。債券發行總額上升 9.3% 至 33,353 億元，當中公營機構債券發行額錄得 11.0% 的強勁升幅，足以抵銷私營機構發行額 5.4% 的跌幅有餘⁽⁶⁾。因此，港元債券未償還總額較一年前上升 4.1% 至二零一七年年底的 18,022 億元，再創紀錄新高，相當於港元 M3 的 25.7% 或整個銀行體系港元單位資產⁽⁷⁾ 的 21.5%。

5.12 政府債券計劃方面，當局在二零一七年以投標方式發行總值 166 億元的機構債券。此外，新一批總值 30 億元的銀色債券亦在六月發行。政府債券計劃下港元債券的未償還總額在二零一七年年底為 1,048 億元，包括十三項總值 789 億元的機構債券，以及四項總值 259 億元的零售債券(兩項 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 5.5：新發行及未償還的港元債券總額(十億元)

		外匯基金 票據及債券	法定機構/ 政府所擁有 的公司	政府	公營機構 總額	認可 機構	本港 公司	海外非多邊 發展銀行 發債體	私營機構 總額	多邊發展 銀行	合計
新發行總額											
二零一六年	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	全年	3,000.4	21.5	19.6	3,041.6	185.8	20.7	84.0	290.5	3.2	3,335.3
	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
	第三季	766.5	2.0	0.6	769.1	43.9	9.7	13.6	67.2	0.0	836.3
	第四季	806.1	1.2	6.5	813.8	45.4	2.4	16.0	63.8	0.0	877.6
二零一七年與 二零一六年 比較的增減百分率		11.6	3.1	-33.3	11.0	2.5	-17.6	-16.6	-5.4	-41.6	9.3
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
	第三季	1,014.6	52.8	102.9	1,170.3	262.7	158.7	182.7	604.2	10.8	1,785.2
	第四季	1,048.5	53.6	106.4	1,208.5	242.6	160.6	180.5	583.8	9.9	1,802.2
二零一七年年 與二零一六年年 比較的增減百分率		8.9	7.3	3.5	8.3	-11.2	4.7	1.7	-3.4	-6.6	4.1

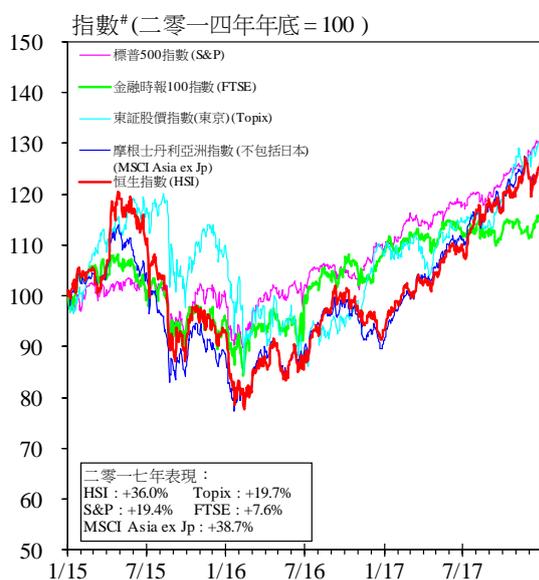
註：由於進位關係，數字相加未必等於總數，而且這些數字可能會修訂。

股票及衍生工具市場

5.13 在環球經濟情況改善及本港利率大致溫和的推動下，本地股票市場在二零一七年錄得強勁升幅。隨着海外主要股票市場節節上升，恒生指數(恒指)在十一月二十二日升至 30 003 點的十年高位。全年合計，恒指飆升 36.0%至二零一七年年底的 29 919 點，是二零零九年以來最大的全年升幅。香港股票市場的總市值亦在期內激增 37.3%至 34.0 萬億元的紀錄新高，位列全球第六大及亞洲第三大⁽⁸⁾。

5.14 交投活動在二零一七年非常活躍，尤以下半年為然。全年合計，證券市場的平均每日成交額急增 31.9%至 882 億元。當中，股份、單位信託(包括交易所買賣基金)和衍生權證⁽⁹⁾的平均每日成交額分別上升 44.4%、12.8%和 9.8%，牛熊證的平均每日成交額則下跌 13.7%。期貨及期權合約⁽¹⁰⁾方面，平均每日成交量增加 14.2%。當中，股票期權和恒指期權的交投分別上升 43.8%和 8.3%，而恒生中國企業指數期貨和恒指期貨的交投則分別下跌 12.7%和 2.6%。

圖 5.6 : 本地股票市場
在二零一七年錄得強勁升幅



註：(#) 月底數字。

圖 5.7 : 市場總值升至紀錄新高，
交投活動非常活躍

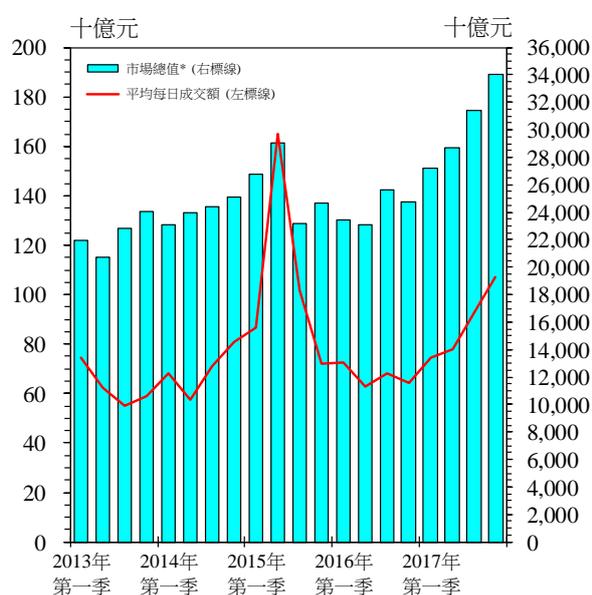


表 5.6：香港市場期貨及期權的平均每日成交量

	恒生指數 期貨	恒生指數 期權	恒生中國企業 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 全年	127 478	41 009	116 812	428 499	869 819
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
第三季	126 987	43 317	111 466	473 785	905 293
第四季	153 527	46 626	115 614	526 096	1 011 148
二零一七年第四季與 二零一六年第四季 比較的增減百分率	29.0	25.0	-5.2	75.0	37.2
二零一七年與 二零一六年 比較的增減百分率	-2.6	8.3	-12.7	43.8	14.2

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

5.15 集資活動在二零一七年第一季表現疲弱，但年內餘下時間已見回升。全年合計，經主板及創業板市場⁽¹¹⁾新上市及上市後的集資總額較去年上升 18.3%至 5,799 億元。不過，當中經首次公開招股籌集的資金下跌 34.4%至 1,282 億元。以首次公開招股籌集所得的金額計算，香港在二零一七年排名全球第四位。

5.16 內地企業在香港股票市場繼續擔當重要角色。截至二零一七年年末，共有 1 051 家內地企業(包括 252 家 H 股公司、159 家「紅籌」公司及 640 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 66%。二零一七年，與內地有關的股票佔香港聯合交易所股份成交額的 76%及集資總額的 63%。

5.17 香港交易及結算所有限公司(香港交易所)在十二月公布拓寬香港的上市制度。具體而言，香港交易所擬修訂《主板上市規則》，容許尚未盈利／未有收入的生物科技發行人以及不同投票權架構的新興及創新產業發行人，在作出額外披露和制定保障措施後在主板上市。此外，香港交易所建議修訂現行有關海外公司的《上市規則》條文，

以設立嶄新的第二上市渠道，吸引主要在美國和英國交易所上市的新興及創新產業發行人來港。這些修訂有助拓寬香港資本市場的上市渠道，提高香港作為環球金融中心的競爭力。香港交易所正草擬《上市規則》須作修訂的條文，以期在二零一八年第一季再進行正式的公眾諮詢。

5.18 香港交易所亦在十二月就先前有關檢討創業板和修訂《創業板上市規則》及《主板上市規則》的諮詢，發表總結。根據諮詢所得的意見及與證券及期貨事務監察委員會(證監會)進一步的討論，香港交易所決定落實諮詢文件中絕大部分建議。其後，香港交易所修訂《上市規則》，以反映創業板專為中小企而設的新定位，並清楚區分創業板與主板兩個板塊的上市發行人。主要修訂包括把「創業板」改稱為「GEM」，以及對《上市規則》有關預期最低市值、現金流規定及延長上市後禁售期作出修訂。

5.19 另外，證監會在十二月展開為期兩個月的諮詢，就微調場外衍生工具規管制度及規定持牌法團須妥善管理對有關連人士的財務風險承擔的建議，徵集意見。具體而言，有關建議包括微調受規管活動的範圍；訂明場外衍生工具交易的風險紓減、客戶結算及紀錄備存的內部監控規定；在新的場外衍生工具發牌制度下有關費用、保險、能力及培訓的規定；以及規定持牌法團須妥善管理財務風險承擔。這些建議既有助改善香港的場外衍生工具監管制度，亦有利於加強管理在進行交易或業務往來時的操守及財務風險。

基金管理及投資基金

5.20 隨着股票市場的凌厲升勢，基金管理業務在二零一七年大致錄得強勁表現。強制性公積金(強積金)計劃⁽¹²⁾下核准成分基金的資產淨值總額較一年前飆升 30.5%至二零一七年年底的 8,435 億元。二零一七年首十一個月互惠基金的總零售銷售額亦躍升 37.1%至 854 億美元⁽¹³⁾。不過，零售對沖基金管理的淨資產則進一步縮減⁽¹⁴⁾。

5.21 為使其認可基金的監管制度符合國際標準，證監會就修訂《單位信託及互惠基金守則》的建議，在十二月展開為期三個月的諮詢。建議的主要修訂事項包括加強適用於主要經營者(例如管理公司、受託人及保管人)的規定；為基金的投資活動提供更大靈活性和提高相關保障；以及引入新類型基金。有關修訂旨在革新互惠基金和單位信託的監管制度，並應對金融創新和市場發展所帶來的風險。這將為本港零售基金業的進一步發展奠定基礎，並有助鞏固香港作為國際資產管理中心的地位。

保險業

5.22 保險業⁽¹⁵⁾的不同業務範疇在二零一七年第三季表現參差。就長期保險業務而言，毛保費收入較一年前的高基數下挫 29.8%，原因是非投資相連保險計劃的保費收入銳減 35.4%，抵銷投資相連保險計劃保費收入的 162.1% 升幅有餘。同時，一般保險業務繼續增長，保費總額及保費淨額分別錄得 5.4% 及 3.2% 的升幅。

表 5.7：香港的保險業務*(百萬元)

		一般業務			長期業務的保費 [^]					
		保費 總額	保費 淨額	承保 利潤	個人人壽 及年金 (非投資相連)	個人人壽 及年金 (投資相連)	其他 個人業務	非退休 計劃 組別業務	所有 長期 業務	長期業務 及一般業 務的保費
二零一六年	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
	第二季	11,516	8,144	-14	33,584	3,254	56	207	37,101	48,617
	第三季	12,358	8,349	-562	31,819	3,727	63	79	35,688	48,046
二零一七年第三季與 二零一六年第三季 比較的增減百分率		5.4	3.2	不適用	-35.4	162.1	-10.0	-31.9	-29.8	-23.2

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。

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。在二零一七年年底，本港有 155 家持牌銀行、19 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 191 家認可機構(不包括代表辦事處)在香港營業。
- (6) 私營機構債務數字未必完全涵蓋所有已發行的港元債務票據。
- (7) 銀行業的資產包括紙幣和硬幣、香港認可機構及境外銀行的同業貸款、向客戶提供的貸款及墊款、可轉讓存款證、可轉讓存款證以外的可轉讓債務工具，以及其他資產。不過，外匯基金發行的負債證明書和銀行相應發行的紙幣並不包括在內。
- (8) 排名資料來自全球證券交易所聯會及倫敦證券交易所集團所整合的數字。
- (9) 由於債券交易所佔比重較小(低於證券市場每日成交額的 0.5%)，債券交易及其變動不在分析之列。
- (10) 在二零一七年年底，股票期權合約共有 86 種，股票期貨合約則有 72 種。
- (11) 在二零一七年年底，主板和創業板市場分別有 1 794 家及 324 家上市公司。
- (12) 在二零一七年年底，全港共有 18 個核准受託人。在強積金產品方面，強制性公積金計劃管理局已核准 29 個集成信託計劃、兩個行業計劃及一個僱主營辦計劃，合共 469 個成分基金。現已參加強積金計劃的僱主共有 280 000 名，僱員有 258 萬名，自僱人士則有 205 000 名。
- (13) 這些數字來自香港投資基金公會對會員進行的基金銷售與贖回調查，並只涵蓋對調查作出回應的會員所管理的活躍認可基金。在二零一七年十一月底，這項調查所涵蓋的活躍認可基金共有 1 304 個。
- (14) 在二零一七年年底，共有一個證監會認可的零售對沖基金。基金的淨資產總值為 2,600 萬美元，較一年前下跌 10.3%，較二零零二年年底(對沖基金指引在該年首次發出)則下跌 83.8%。
- (15) 在二零一七年年底，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)。

第六章：勞工市場

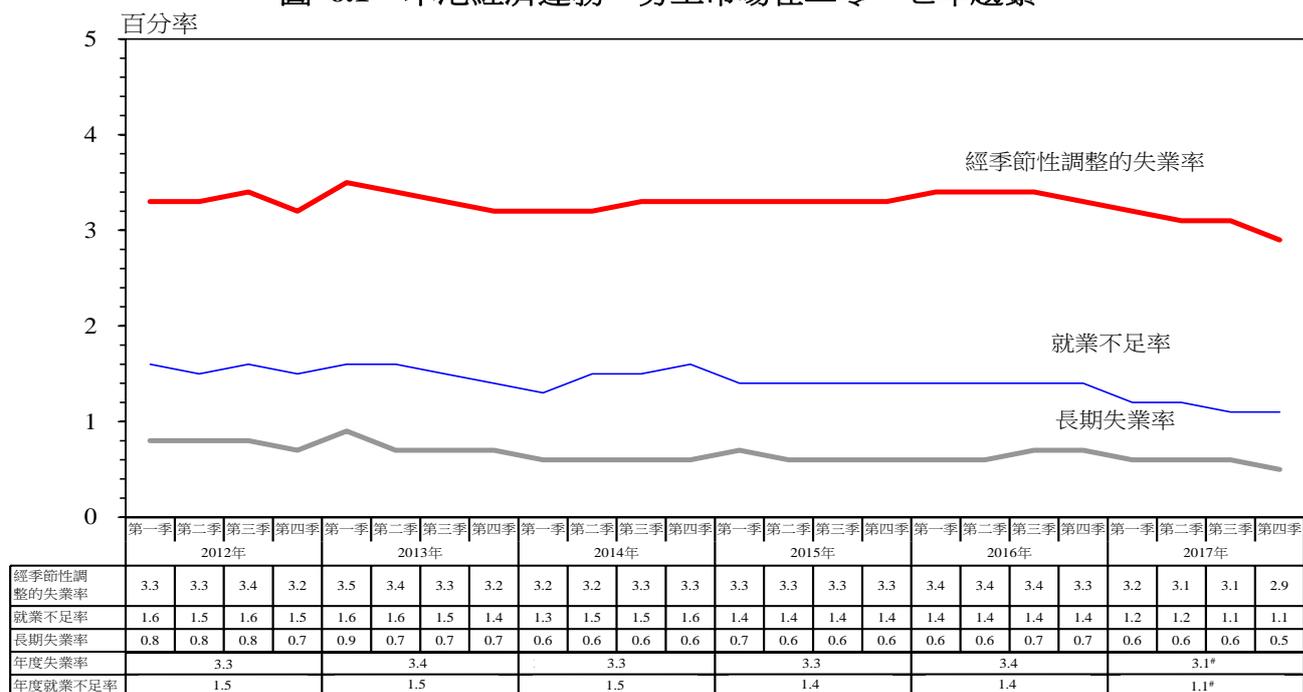
摘要

- 二零一七年，本港經濟蓬勃，勞工市場趨緊。失業率和就業不足率在二零一七年年內逐步下降，全年平均分別為3.1%及1.1%，兩者均是一九九七年以後的最低水平。
- 私營機構的職位空缺踏入二零一七年後溫和上升，就業人數亦穩步增長，反映勞工需求殷切。私營機構職位空缺數目連續三年錄得年度跌幅後，於二零一七年首三季合計按年回升1.6%。
- 受惠於勞工市場全面趨緊，大部分主要行業的工資和收入在二零一七年續有可觀的實質增長。同時，法定最低工資水平自二零一七年五月起上調，為基層工人的收入再添增長動力。

整體勞工市場情況⁽¹⁾

6.1 受本港經濟表現強勁帶動，勞工市場在二零一七年全面趨緊。勞動人口和總就業人數的增長在年內明顯加快，後者全年合計增至383萬人的紀錄新高。經季節性調整的失業率⁽²⁾在二零一七年年內逐步下降，並在該年最後一季降至2.9%，是近二十年來首次低於3%。二零一七年全年合計，平均失業率為3.1%，較二零一六年低0.3個百分點。同時，就業不足率⁽³⁾在年內維持在低水平，二零一七年全年平均為1.1%，同樣較二零一六年下跌0.3個百分點。失業率和就業不足率均處於自一九九八年以來的最低水平。從私營機構收集所得的數據同樣顯示勞工需求殷切，二零一七年首三季職位數目穩健增長，而職位空缺數目也錄得按年增幅。受惠於人力供求情況持續偏緊，加上經濟狀況良好，整體工資及收入在二零一七年首三季續有可觀的實質增長。基層工人的收入升幅仍然尤為顯著，部分歸因於法定最低工資水平自二零一七年五月起上調的額外推升作用。

圖 6.1：本港經濟蓬勃，勞工市場在二零一七年趨緊



註： # 臨時數字。

勞動人口及總就業人數

6.2 供應方面，勞動人口⁽⁴⁾在二零一七年增加 0.9% 至 3 955 200 人，主要是就業年齡人口(即 15 歲及以上陸上非住院人口)增長所致。由於就業機會湧現及收入前景較佳，吸引更多人投入或重投勞工市場，令勞動人口參與率同樣上升，在二零一七年微升至 61.2%。

6.3 需求方面，總就業人數⁽⁵⁾在二零一七年增加 1.2% 至 3 833 100 人，再創年度新高，增長步伐亦是自二零一四年以來最快。具體而言，受惠於本地消費需求強勁及訪港旅遊業逐步復蘇，零售、住宿及膳食服務業的就業情況在二零一七年顯著改善。季度數字顯示，二零一七年年內總就業人數的按年升幅逐步加快，由第一季的 1.0% 分別升至第二季的 1.3% 及第三季的 1.4%，第四季更續升至 1.7%。

表 6.1：勞動人口、就業人數、失業人數及就業不足人數

	勞動人口	就業人數	失業人數 ^(a)	就業不足人數
二零一六年 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 全年 [#]	3 955 200 (0.9)	3 833 100 (1.2)	122 000	45 100
第一季	3 947 400 (0.9)	3 822 400 (1.0)	125 000	49 000
第二季	3 947 200 (0.9)	3 822 100 (1.3)	125 200	45 500
第三季	3 965 600 (1.0)	3 837 400 (1.4)	128 200	43 700
第四季	3 960 400 (1.3)	3 850 600 (1.7)	109 800	42 100
	<0.2>	<0.3>		

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。

< > 二零一七年第四季經季節性調整後與對上季度比較的增減百分率。

臨時數字。

§ 增減小於 0.05%。

資料來源：政府統計處綜合住戶統計調查。

圖 6.2：勞動人口及總就業人數在二零一七年的增長顯著加快

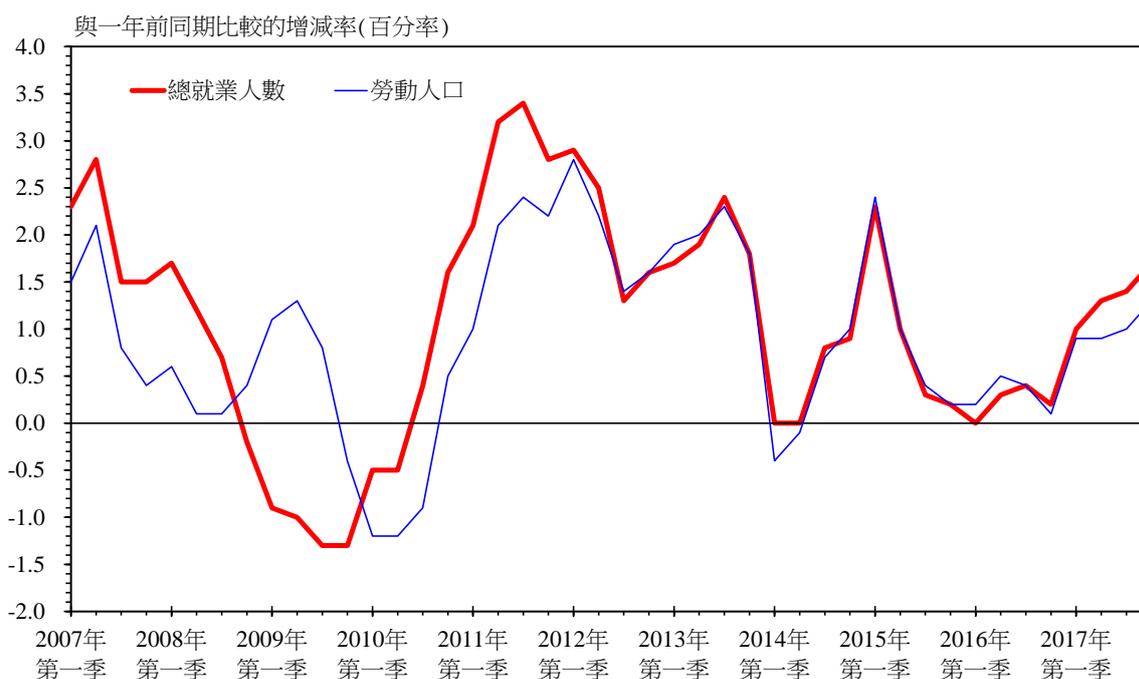


表 6.2：按性別及年齡組別劃分的勞動人口參與率(%)

	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 [#]
<u>男性</u>						
15 至 24 歲	36.3	37.8	37.8	39.1	39.5	38.6
其中：						
15 至 19 歲	10.4	11.0	11.1	11.7	12.9	10.2
20 至 24 歲	61.1	62.5	61.4	62.0	60.7	60.3
25 至 29 歲	94.4	93.8	93.4	93.7	92.9	92.6
30 至 39 歲	96.8	96.9	96.5	96.5	96.4	96.6
40 至 49 歲	95.3	95.5	94.7	95.1	95.0	95.3
50 至 59 歲	85.2	86.9	86.7	86.6	86.0	86.9
60 歲及以上	25.5	27.0	28.0	28.5	29.9	30.3
整體	68.7	69.2	68.8	68.8	68.6	68.5
<u>女性</u>						
15 至 24 歲	37.6	40.0	39.3	41.4	41.9	41.6
其中：						
15 至 19 歲	9.7	11.5	12.5	12.8	12.3	11.8
20 至 24 歲	62.2	64.2	61.4	63.6	63.6	62.4
25 至 29 歲	87.3	86.5	86.3	85.7	86.2	86.7
30 至 39 歲	77.6	78.4	78.9	78.4	78.0	79.6
40 至 49 歲	70.7	72.8	73.0	73.7	73.4	74.1
50 至 59 歲	53.9	56.2	57.2	58.3	59.7	59.9
60 歲及以上	8.8	9.7	10.7	11.4	12.3	13.5
整體	53.5	54.5	54.5	54.7	54.8	55.1
<u>男女合計</u>						
15 至 24 歲	36.9	38.9	38.5	40.2	40.7	40.1
其中：						
15 至 19 歲	10.0	11.3	11.8	12.3	12.6	11.0
20 至 24 歲	61.6	63.4	61.4	62.8	62.2	61.4
25 至 29 歲	90.3	89.6	89.4	89.2	89.2	89.4
30 至 39 歲	85.5	85.9	86.0	85.7	85.4	86.4
40 至 49 歲	81.4	82.5	82.3	82.7	82.4	82.8
50 至 59 歲	69.2	71.1	71.4	71.8	72.2	72.6
60 歲及以上	16.9	18.0	19.0	19.6	20.7	21.6
整體	60.5	61.2	61.1	61.1	61.1	61.2

註：# 臨時數字。

資料來源：政府統計處綜合住戶統計調查。

專題 6.1

香港勞動人口結構的轉變

勞動人口結構與整體人口結構息息相關。整體人口年齡愈高，通常意味勞動人口年齡也較高。同樣，整體人口教育水平提高，勞動人口的教育水平也普遍較高⁽¹⁾。過去數十年，香港人口結構變化頗大，因此勞動人口結構的趨勢也值得探討。人口結構持續轉變，研究香港勞動人口結構過往的趨勢或有助了解其未來面貌。

勞動人口結構的轉變

圖 1(a)和 **1(b)**分別載有一九九六年和二零一六年香港的人口金字塔⁽²⁾。人口金字塔用圖像方式顯示人口的年齡和性別結構，常用於反映兩者在一段時間內的變化。為了同時呈現勞動人口數目和結構，標準人口金字塔上附加勞動人口教育程度分布的資料。顏色愈深，代表該部分勞動人口學歷愈高。各年齡和性別組別中斜線部分(即非勞動人口)比例愈大，代表該組別的勞動人口參與率愈低。比較**圖 1**兩個金字塔，會發現勞動人口結構幾個重大轉變。

(a) 勞動人口老化

過去 20 年，香港人口顯著老化。生育率低導致年輕人數目下降，而二零一六年人口金字塔底層縮小，正正反映這個情況。與此同時，金字塔中層和頂層擴闊。45 至 64 歲人口比例由一九九六年的 19.6% 增至二零一六年的 32.4%，同期 65 歲及以上人口比例亦攀升 6.2 個百分點至 16.6%，部分原因是平均預期壽命延長。

整體人口老化，勞動人口趨勢亦相若。一九九六年勞動人口以 20 多歲和 30 多歲人士居多(佔總勞動人口的 58.7%)，但二零一六年勞動人口則有 54.3% 為 40 至 64 歲人士。另一方面，二零一六年 60 歲及以上人士佔勞動人口的 9.0%，比例較一九九六年增加一倍以上。當中的變化從**圖 1(a)**和 **1(b)**可見，**圖 1(a)**代表勞動人口的部分大致呈三角形，而**圖 1(b)**則呈近似矩形。

勞動人口老化的另一個原因，是過去 20 年較年長組別的勞動人口參與率上升。具體而言，60 至 64 歲組別的勞動人口參與率由一九九六年的 31.4% 顯著上升至二零一六年的 44.7%；同期 65 至 69 歲組別的勞動人口參與率亦上升 5.7 個百分點至 20.7%。比較**圖 1(a)**和 **1(b)**各年齡組別斜線部分所佔比例，便可知當中的變化。

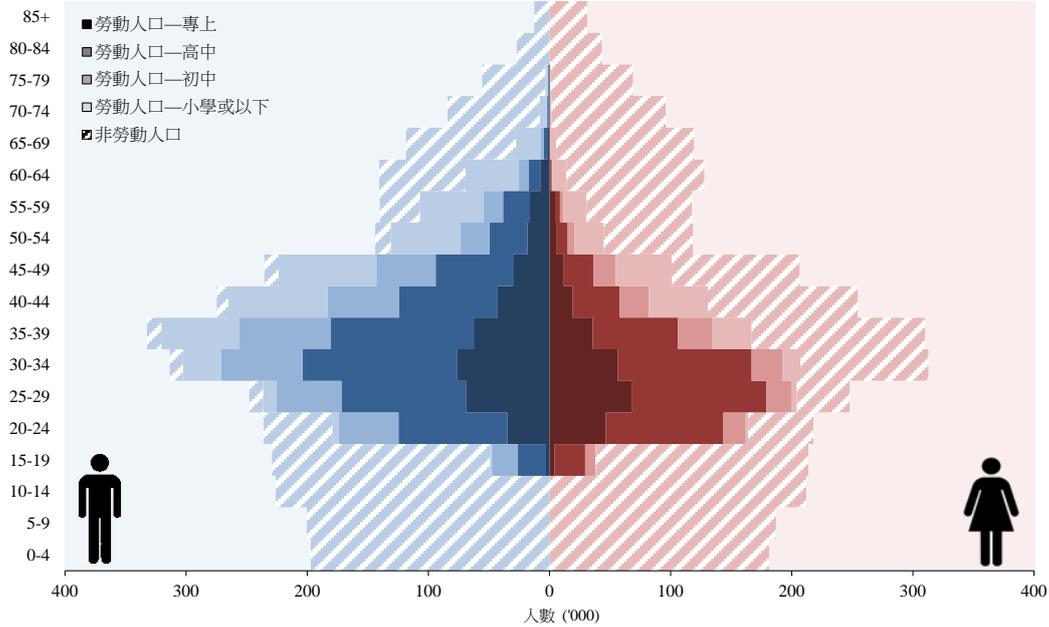
(1) 勞動人口結構變動與人口結構變動未必在比例上相符。整體來說，年齡、性別或教育程度不同，投入勞工市場的傾向也各異。因此，勞動人口的數目和結構既受整體人口結構轉變的影響，也受各組別不同的勞動人口參與率所影響。

(2) 本專題內所有圖表及統計數字均不包括外籍家庭傭工。

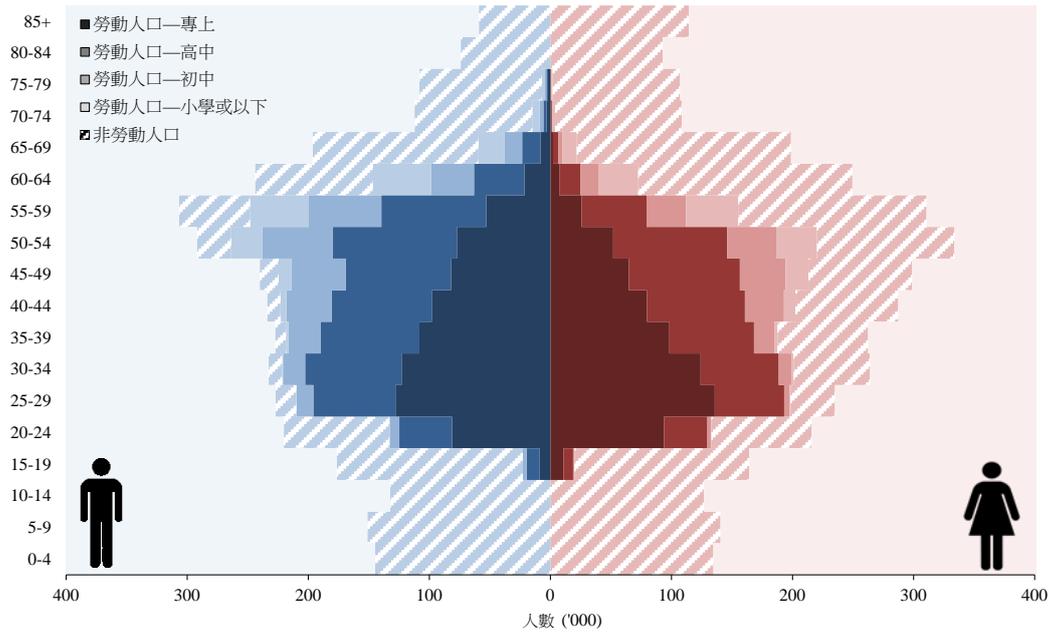
專題 6.1 (續)

圖 1：顯示勞動人口教育程度的人口金字塔

(a) 一九九六年



(b) 二零一六年



註： 人口數字屬年中數字。為編製上述圖表，75歲及以上的勞動人口歸入75至79歲組別。專上教育包括學位及非學位課程。

資料來源： 政府統計處人口統計組和社會分析及研究組。

年長組別勞動人口參與率上升的原因很多。首先，現今較年長的人士普遍健康良好，可以工作的年期較長。此外，香港已發展成以服務業為主導的知識型經濟體，所以很多工作對體力的要求降低，對技術的要求反而提高，加上較年長人口的教育水平提升，這表示他們比以往有較多就業機會。同時，自法定最低工資在二零一一年實施以來，較低技術階層的勞工市場情況及收入前景改善，也吸引一些較年長人士(尤其是學歷較低者及女性)繼續工作或重投勞工市場。

專題 6.1 (續)

(b) 年輕勞動人口減少

二零一六年，年輕(即 15 至 24 歲)勞動人口減少。過去 20 年，這年齡組別不但人數下降，勞動人口參與率亦同樣下跌。一九九六年 15 至 19 歲和 20 至 24 歲組別各有 20.1% 和 77.3% 的人投身勞工市場，但二零一六年卻分別只有 12.6% 和 61.3%。相信這是因為近年年輕人有更佳及更多教育機會，令當中繼續進修並延遲就業的人增多所致。

(c) 勞動人口教育水平提高

香港勞動人口的教育水平較 20 年前大幅提高。當中曾接受專上教育(圖 1 中最深色部分)的比例，由一九九六年的 20.4% 攀升至二零一六年的 41.1%；小學或以下教育程度的比例在二零一六年僅佔 9.0%，遠低於一九九六年的 22.1%。從二零一六年的勞動人口金字塔所見，較深色部分(代表學歷較高)在金字塔較低層所佔的比例較大，顯示勞動人口中，年輕一代較年長一輩有更高的教育水平。

(d) 女性勞動人口增加

二零一六年女性勞動人口數目較一九九六年高。比較圖 1(a) 與 1(b)，可見二零一六年代表女性勞動人口的部分(即右邊實色部分)明顯較大；與一九九六年相比，二零一六年女性與男性勞動人口的數目亦更為接近。女性就業人數增加，不但因為女性人口增長較快，也歸因於女性勞動人口參與率上升。男女比例在勞動人口中的變化遠大於在整體人口中的變化，正好印證這點。圖 2(a) 顯示，一九九六至二零一六年間，25 歲以上各年齡組別⁽³⁾ 的女性勞動人口參與率均見上升，同期男性勞動人口參與率則較為平穩。

圖 2(a)：女性勞動人口參與率上升

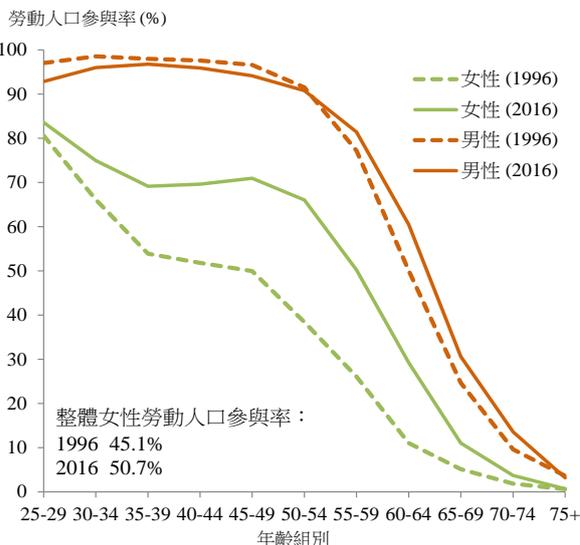
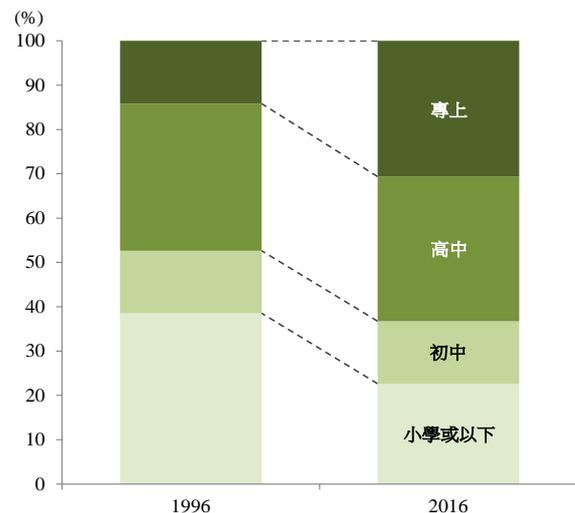


圖 2(b)：女性人口^(*)教育程度提升



註：(*) 只包括 15 歲及以上陸上非住院女性人口。

專上教育包括學位和非學位課程。

資料來源：政府統計處社會分析及研究組。

(3) 15 至 19 歲及 20 至 24 歲這兩個年齡組別在二零一六年的女性勞動人口參與率，與一九九六年相比都較低，可能如上文所述，是她們選擇繼續進修而延遲就業所致。這兩個年齡組別的男性勞動人口參與率亦出現類似情況。

專題 6.1 (續)

女性勞動人口參與率上升，部分原因是女性整體教育水平提升。過去 20 年，女性的教育程度大幅提高(圖 2(b))。一般而言，學歷愈高，不投身工作的機會成本便愈大，求職意欲因而也較高⁽⁴⁾。同樣道理，學歷較高的女性在結婚或生育後離開勞工市場的機會也較低。此外，外籍家庭傭工供應增加，減輕女性(尤其與子女同住者)的部分家庭責任，讓更多女性能夠投身勞工市場⁽⁵⁾。

對未來勞工供應的影響

根據政府統計處的最新推算，由於人口增長緩慢及老齡化，香港勞動人口在二零一九至二零二二年升至高位後會回落⁽⁶⁾。最新推算已計及以往(尤其近年)女性及較年長組別勞動人口參與率趨升的情況。這些組別的勞動人口參與率持續上升，確實有助抵銷其他使勞動人口縮減的因素(例如年輕勞動人口持續減少)所帶來的部分影響。香港人口的教育水平普遍提升，加上就業結構轉變，體力要求較低的工作因而增多，所以女性及較年長組別的勞動人口參與率預期往後會維持在較高水平。

勞動人口不但數目下降，結構亦會持續改變。由於生育率低和平均預期壽命更長，人口將持續老化，人口年齡中位數推算會由二零一六年的 44.3 歲升至二零三六年的 50.9 歲。同時，年輕一代為求學而延遲就業的趨勢料會持續。種種趨勢預計會推高未來勞動人口的平均年齡。

傳統觀念認為，勞動人口老化，生產力會隨之下降。不過，由於香港經濟出現結構性轉變，現今社會較為注重工作經驗和知識，體能隨年紀下降，反屬次要。因此，勞動人口雖然少了年輕人，卻多了經驗豐富的人員，由此增加的生產力可抵銷年輕勞動力減少所流失的部分生產力⁽⁷⁾。

與此同時，隨着低學歷年長一輩陸續退休，高學歷年輕一代相繼投入勞工市場，勞動人口的整體教育水平會有所提升。這或多或少會減輕勞動人口老化對生產力造成的負面影響，因為學歷較高人士的技術水平普遍較高，也較易適應市場變化，往往被視為更具生產力。

面對人口老化和勞動人口萎縮等挑戰，政府會致力協助不同組別人士投身勞工市場。例如勞工處會通過各就業中心、行業性招聘中心，以及其他電話和網上就業服務平台，為求職者提供全面及免費的就業服務。此外，政府會繼續在教育 and 培訓方面投放大量資源，務求進一步鞏固香港的人力資源基礎。長遠而言，這對本港可持續發展至為重要。

(4) 有關教育程度與勞動人口參與率的關係，見《二零一四年第三季經濟報告》專題 5.1 的探討。

(5) 相關討論見《二零一四年半年經濟報告》專題 5.1。

(6) 二零四三年年中以前，人口預期會以每年 0.4% 的速度增長；二零四三年年中至二零六六年中期間，人口則以每年 0.3% 的速度下降。此外，65 歲及以上人士的數目在未來 20 年料會增加一倍以上。到了二零四三年，香港每三個人當中大概便有一人為 65 歲或以上。

(7) 這兩個相反作用整體而言會對勞工生產力構成多大影響，有待日後深入研究。

失業概況

6.4 二零一七年平均失業人數減少 10 900 人至 122 000 人，反映勞工市場情況趨緊。失業率亦隨之由二零一六年的 3.4% 顯著下跌 0.3 個百分點至二零一七年的 3.1%，是自一九九八年以來的最低水平。

6.5 與二零一六年相比，二零一七年大部分主要服務行業的失業率都錄得跌幅，原因是經濟增長明顯加快及招聘意欲大致正面，多個行業對勞工的需求殷切。失業率跌幅較顯著的行業包括零售業和專業及商用服務業(清潔及同類服務業除外)(兩者均下跌 1.0 個百分點)、金融及保險業、地產業和住宿及膳食服務業(全部下跌 0.4 個百分點)。具體而言，隨着訪港旅遊業逐漸復蘇，零售業在二零一七年終於擺脫疲態。另一方面，建造業失業率在二零一七年上升 0.4 個百分點至 4.5%，但數字遠低於二零零七至二零一六年這十年間平均 6.0% 的水平。就整體低薪行業⁽⁶⁾而言，失業率由二零一六年的 3.5% 下跌 0.5 個百分點至二零一七年的 3.0%。按技術階層分析，較高與較低技術階層的失業率分別下跌 0.3 及 0.2 個百分點至 1.7% 及 3.4%。按年齡分析，大部分年齡組別人士的失業率均見下降，其中 15 至 24 歲人士的失業率跌幅較為明顯。

6.6 季度走勢方面，由於經濟在過去一年保持蓬勃，經季節性調整的失業率逐步向下，由二零一六年第四季的 3.3% 下跌至二零一七年第一季的 3.2%，隨後第二和第三季均為 3.1%，並在第四季進一步降至 2.9%。與一年前同期比較，二零一七年第四季失業率跌幅較顯著的行業計有零售業、專業及商用服務業(清潔及同類服務業除外)，以及金融及保險業。按職業類別分析，機台及機器操作員及裝配員、經理及行政級人員，以及服務工作及銷售人員的失業率跌幅較大。至於其他社會經濟特徵，15 至 24 歲人士和初中及以下教育程度人士的失業率跌幅較為明顯。

圖 6.3：大部分主要服務行業的失業情況在二零一七年明顯好轉

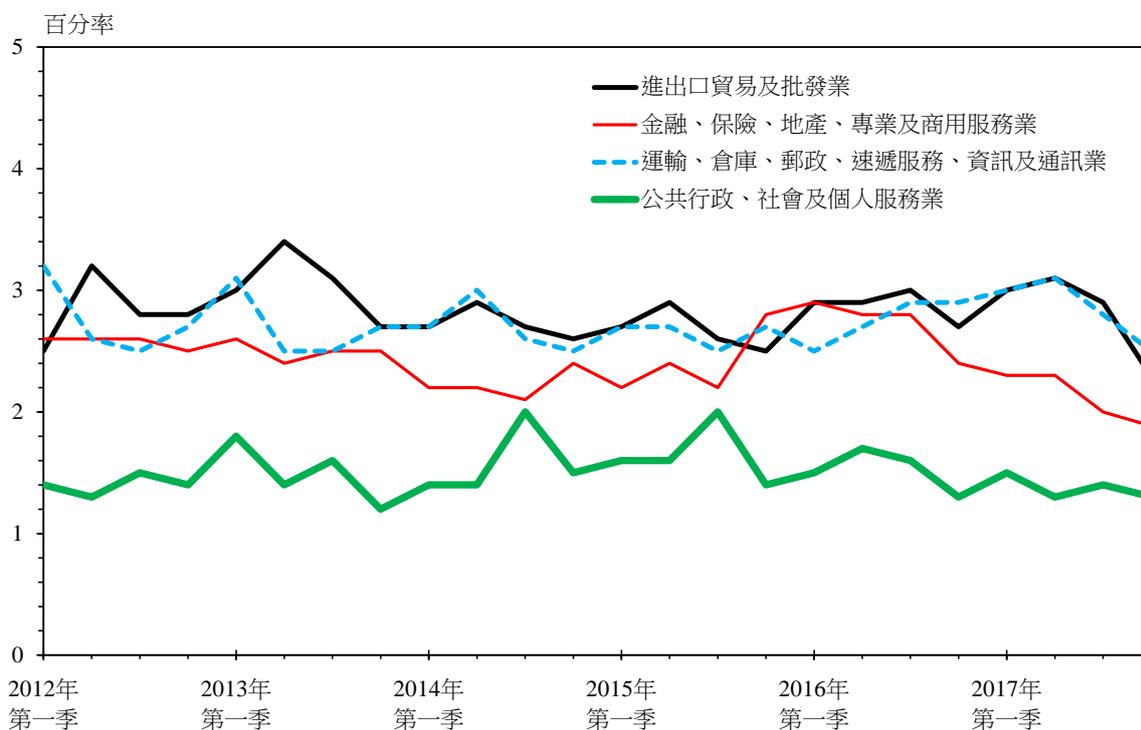
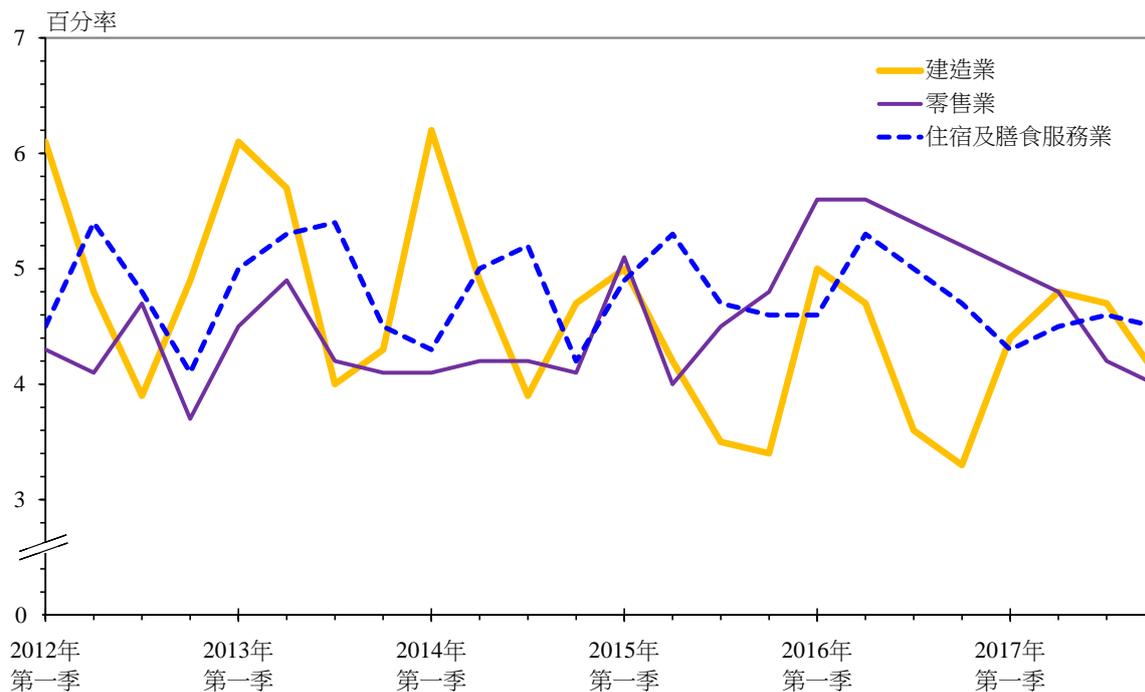


表 6.3：按主要經濟行業劃分的失業率

	二零一六年					二零一七年				
	全年	第一季	第二季	第三季	第四季	全年 [#]	第一季	第二季	第三季	第四季
進出口貿易及批發業	2.9	2.9	2.9	3.0	2.7	2.8	3.0	3.1	2.9	2.3
零售業	5.5	5.6	5.6	5.4	5.2	4.5	5.0	4.8	4.2	4.0
住宿及膳食服務業	4.9	4.6	5.3	5.0	4.7	4.5	4.3	4.5	4.6	4.5
運輸、倉庫、郵政及速遞服務業	2.8	2.6	2.9	3.0	2.9	2.8	3.3	3.0	2.5	2.4
資訊及通訊業	2.7	2.4	2.4	2.8	2.8	2.9	2.5	3.2	3.3	2.8
金融及保險業	2.1	2.0	2.1	2.2	1.9	1.7	2.0	1.8	1.7	1.3
地產業	2.5	2.4	3.0	2.5	2.3	2.1	1.9	2.3	2.0	2.0
專業及商用服務業	3.2	3.6	3.3	3.4	2.8	2.5	2.7	2.6	2.2	2.3
公共行政、社會及個人服務業	1.6	1.5	1.7	1.6	1.3	1.4	1.5	1.3	1.4	1.3
製造業	3.5	4.3	3.8	3.0	2.4	2.6	2.6	2.4	2.7	2.6
建造業	4.1	5.0	4.7	3.6	3.3	4.5	4.4	4.8	4.7	4.1
整體*	3.4	3.3 (3.4)	3.5 (3.4)	3.6 (3.4)	3.1 (3.3)	3.1	3.2 (3.2)	3.2 (3.1)	3.2 (3.1)	2.8 (2.9)

註：() 經季節性調整的失業數字。

臨時數字。

* 包括首次求職及重新加入勞動人口的失業人士。

資料來源：政府統計處綜合住戶統計調查。

圖 6.4：較高與較低技術階層的失業率均在二零一七年趨跌

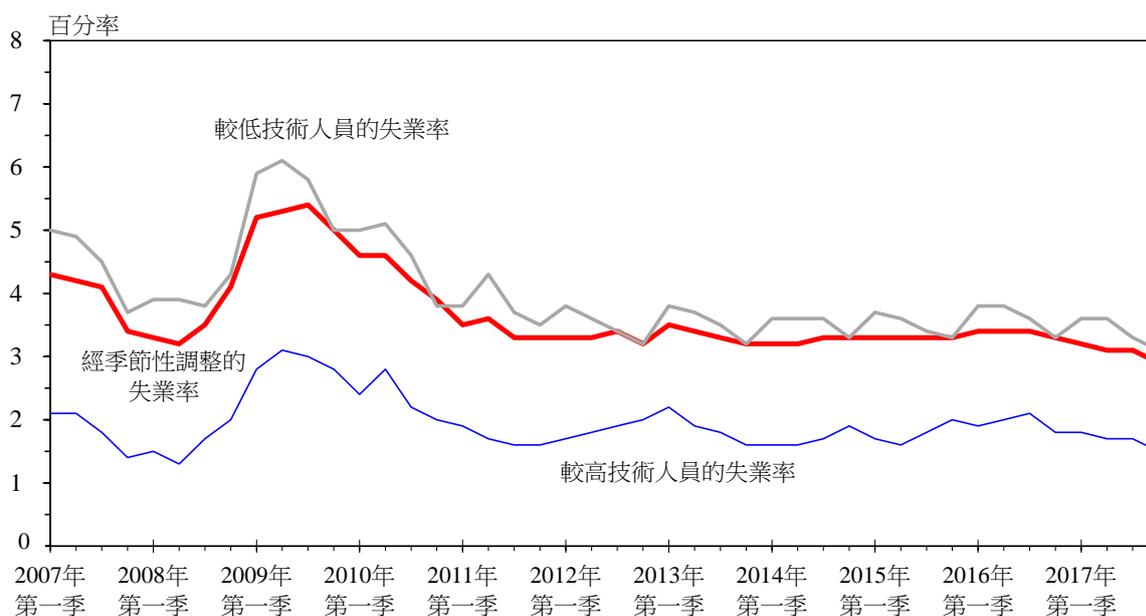


表 6.4：按技術階層劃分的失業率*

	二零一六年					二零一七年				
	全年	第一季	第二季	第三季	第四季	全年 [#]	第一季	第二季	第三季	第四季
<u>較高技術階層</u>	2.0	1.9	2.0	2.1	1.8	1.7	1.8	1.7	1.7	1.5
經理及行政級人員	1.5	1.7	1.8	1.2	1.3	1.0	1.4	1.0	1.0	0.8
專業人員	1.6	1.3	1.6	2.1	1.4	1.5	1.8	1.4	1.6	1.3
輔助專業人員	2.3	2.3	2.4	2.6	2.2	2.1	2.0	2.2	2.1	2.1
<u>較低技術階層[^]</u>	3.6	3.8	3.8	3.6	3.3	3.4	3.6	3.6	3.3	3.1
文書支援人員	3.6	3.4	3.5	3.9	3.4	3.3	3.2	3.6	3.4	3.1
服務工作及銷售人員	4.6	4.8	5.0	4.3	4.3	4.2	4.3	4.6	4.1	3.8
工藝及有關人員	4.1	4.9	4.3	3.8	3.8	4.2	4.5	4.2	4.0	4.1
機台及機器 操作員及裝配員	2.3	2.4	2.5	2.8	1.8	1.9	2.8	2.0	1.7	1.2
非技術工人	3.0	3.2	3.3	2.9	2.6	2.9	3.1	3.0	2.7	2.6

註： * 未經季節性調整，以及不包括首次求職及重新加入勞動人口的失業人士。

^ 包括其他職業。

臨時數字。

資料來源：政府統計處綜合住戶統計調查。

表 6.5：按年齡及教育程度劃分的失業率*

	二零一六年					二零一七年				
	全年	第一季	第二季	第三季	第四季	全年 [#]	第一季	第二季	第三季	第四季
<u>年齡</u>										
15 至 24 歲	9.8	8.9	10.2	10.8	9.4	8.7	8.3	8.0	10.5	7.9
其中：										
15 至 19 歲	13.8	15.0	16.9	11.9	11.6	11.4	11.7	12.5	10.6	11.1
20 至 24 歲	9.1	7.9	9.1	10.6	9.1	8.4	7.8	7.5	10.5	7.5
25 至 29 歲	4.0	3.9	3.9	4.4	3.6	4.2	4.0	4.3	4.7	3.9
30 至 39 歲	2.3	2.0	2.2	2.5	2.4	2.1	2.1	2.3	2.2	1.9
40 至 49 歲	2.8	3.0	3.0	2.8	2.4	2.5	2.6	2.8	2.5	2.0
50 至 59 歲	3.1	3.4	3.1	3.1	2.8	2.7	3.3	2.7	2.3	2.6
60 歲及以上	2.2	2.2	3.0	1.9	1.9	2.2	2.2	2.4	2.3	1.9
<u>教育程度</u>										
小學及以下	3.2	3.3	3.5	2.9	2.8	2.8	3.2	3.1	2.7	2.4
初中	4.2	4.4	4.4	4.0	4.0	4.0	4.5	4.3	3.8	3.3
高中 [^]	3.3	3.2	3.7	3.5	3.1	3.0	3.0	3.2	2.9	2.9
專上	3.2	3.2	3.0	3.6	2.9	2.9	2.9	2.8	3.4	2.6

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。

^ 包括工藝課程。

臨時數字。

資料來源：政府統計處綜合住戶統計調查。

6.7 其他量度失業問題嚴重程度的指標在二零一七年大致向好。長期失業率全年合計微跌至 0.6%，第四季更跌至 0.5%，是自一九九八年第一季以來的季度低位。同時，長期失業人數(即失業達六個月或以上)由二零一六年的 25 500 人減至二零一七年的 23 300 人，長期失業人數佔總失業人數的比例隨之下跌，儘管僅從 19.2% 微跌至 19.1%。持續失業時間中位數由二零一六年的 72 日縮短至二零一七年的 66 日。在總失業人數當中，被解僱或遣散的比例則上升 0.7 個百分點至 47.8%，惟數字仍低於二零零七至二零一六年這十年間平均 53.0% 的水平。

就業不足概況

6.8 就業不足情況在二零一七年亦明顯改善。就業不足人數銳減 9 600 人至 45 100 人，就業不足率因而下降 0.3 個百分點至 1.1%，與一九九七年的低水平相若。季度走勢方面，就業不足率由二零一六年第四季的 1.4% 下跌至二零一七年首兩季的 1.2%，第三和第四季微跌至 1.1%。最新走勢方面，建造業和運輸業在第四季的就業不足率錄得較為顯著的按年跌幅。按職業類別分析，較低技術階層的就業不足率跌幅較為明顯，其中工藝及有關人員、機台及機器操作員及裝配員和非技術工人的情況尤其如是。

機構就業概況

6.9 從私營機構收集所得有關就業、職位空缺、工資和薪金的季度統計數據，目前只有截至二零一七年九月的數字。我們已參考其他輔助資料，盡可能令分析更貼近最新情況。

6.10 私營機構總就業人數在二零一七年九月較一年前同期進一步增加 1.0% 至 2 843 800 人。職位增長較為顯著的行業計有建築地盤(只包括地盤工人)(按年升 12.7%)、人類保健服務業(升 3.2%)、金融及保險業(升 1.9%)、專業及商用服務業(清潔及同類服務業除外)、教育業，以及住宿護理及社會工作服務業(全部升 1.4%)。另一方面，製造業就業人數繼續處於長期跌勢(跌 3.4%)。受惠於內需強勁和訪港旅遊業逐步復蘇，與旅遊及消費相關行業的就業人數於二零一七年首三季輕微回升。按機構規模分析，*中小型企業(中小企)*⁽⁷⁾ 的就業人數在二零一七年九月按年上升 1.6%，是三年來最快的升幅，亦明顯高於大型企業 0.6% 的升幅。私營機構總就業人數於二零一六年全年增長 0.6%，二零一七年首三季合計按年穩步增加 1.0%。公務員方面，僱員人數在二零一七年九月的升幅為 1.9%，同年首九個月合計則上升 1.4%。

表 6.6：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	六月	九月
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)	541 000 (-0.4)	539 400 (-0.5)
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)	267 800 (0.6)	267 100 (0.2)
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)	281 500 (0.3)	283 400 (0.5)
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)	177 600 (-0.1)	179 000 (0.5)
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)	106 600 (1.4)	106 600 (0.9)
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)	728 600 (1.5)	730 900 (1.4)
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)	510 800 (1.5)	512 500 (1.4)
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)	93 400 (-2.8)	92 000 (-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)	112 800 (6.2)	121 500 (12.7)
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)	2 831 400 (0.8)	2 843 800 (1.0)
		<§>	<0.2>	<0.3>	<0.2>	<0.3>	<0.1>	<0.4>
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)	167 900 (1.4)	169 000 (1.9)

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

6.11 勞工需求殷切，職位空缺在二零一七年九月持續增加，私營機構職位空缺數目按年上升 2.6% 至 71 150 個。二零一七年首三季合計，私營機構職位空缺數目按年上升 1.6%，中止二零一四至二零一六年期間的跌勢。

6.12 按經濟行業分析，大部分行業的職位空缺數目在二零一七年九月都錄得升幅。具體來說，升幅較顯著的行業計有建築地盤(只包括地盤工人)(按年升 40.4%)、人類保健服務業(升 25.3%)、住宿服務業(升 20.1%)、住宿護理及社會工作服務業(升 14.4%)，以及運輸、倉庫、郵政及速遞服務業(升 12.2%)。另一方面，職位空缺按年跌幅較明顯的行業包括藝術、娛樂、康樂及其他服務業(跌 9.0%)和餐飲服務業(跌 7.8%)。按職業類別分析，較高技術人員的職位空缺按年上升 14.1%，反觀較低技術職業的職位空缺則輕微下跌 2.2%，主要是由於服務工作及銷售人員和文書支援人員的職位空缺減少所致。二零一七年首三季合計，較高技術職業的職位空缺與一年前同期比較的升幅相若，上升 14.4%；較低技術職業的職位空缺則下跌 3.6%。按機構規模分析，大型企業和中小企的職位空缺在二零一七年九月均錄得按年升幅，分別上升 4.1% 及 0.3%。另一方面，公務員職位空缺數目在二零一七年九月按年下跌 5.9% 至 8 230 個。

6.13 二零一七年九月，職位空缺數目相對於每 100 名失業人士的比率為 55，稍低於二零一七年六月的 56，但仍顯著高於一年前同期的 50。就技術階層而言，較低技術職位的比率由二零一七年六月的 53 上升至二零一七年九月的 60，而同期較高技術職位的比率則維持在 89 的水平，兩者均高於一年前同期的水平。人手短缺的行業增多，其中人類保健服務業、住宿護理及社會工作服務業、地產業、金融及保險業，以及專業及商用服務業的人手短缺情況較為明顯(行業內的職位空缺數目顯著多於失業人數)。

6.14 二零一七年九月，私營機構的職位空缺率(以職位空缺數目相對於總就業機會的百分比計算)維持在 2.4% 的水平，與二零一七年六月及一年前同期相同。大部分主要行業的相應比率按年比較均大致平穩，但住宿服務業比率的升幅相對較為顯著，餐飲服務業則錄得明顯跌幅。

表 6.7：按主要經濟行業劃分的職位空缺情況

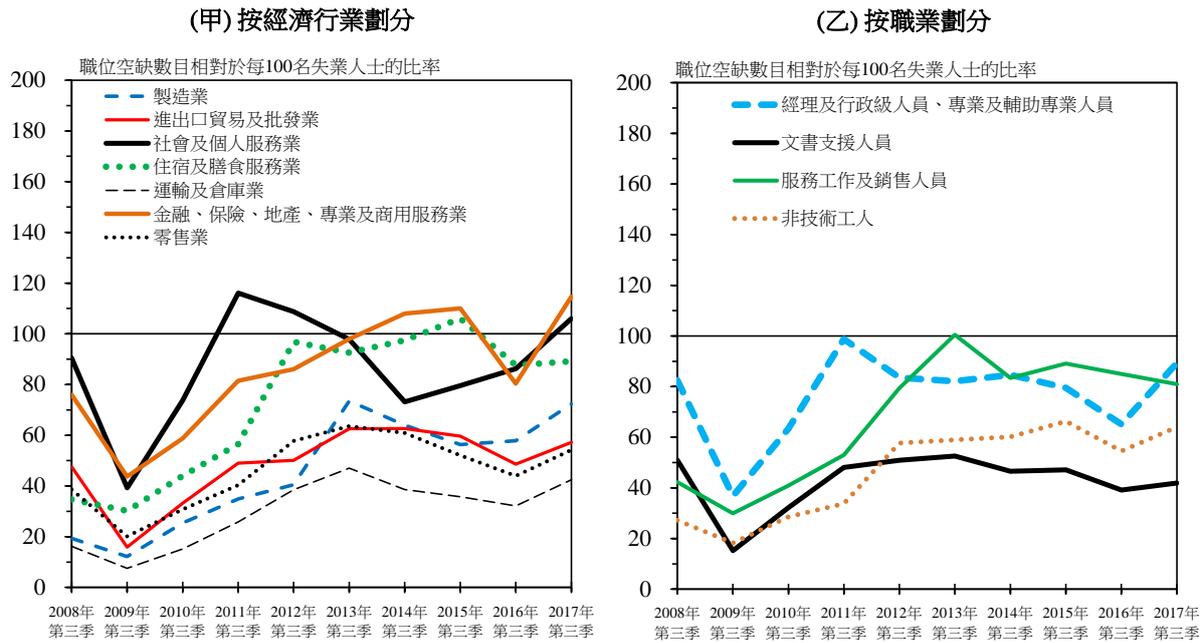
	職位空缺數目								二零一七年 九月的 職位空缺率 (%)
	二零一六年					二零一七年			
	全年 平均	三月	六月	九月	十二月	三月	六月	九月	
進出口貿易及批發業	6 990 (-10.5)	6 920 (-23.1)	6 940 (-15.4)	7 030 (-7.5)	7 070 (9.7)	7 530 (8.8)	7 320 (5.5)	7 610 (8.3)	1.4
零售業	7 600 (-8.7)	7 660 (-10.5)	7 100 (-15.9)	8 280 (-0.9)	7 370 (-7.2)	7 540 (-1.6)	7 080 (-0.2)	8 130 (-1.8)	3.0
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)	13 220 (1.4)	12 630 (-4.5)	4.3
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)	3 560 (8.4)	3 600 (12.2)	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)	2 710 (9.6)	2 750 (-2.8)	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)	18 540 (2.9)	18 240 (3.2)	2.4
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)	13 130 (-7.9)	14 920 (5.0)	2.8
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)	2 290 (0.2)	2 240 (6.6)	2.4
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)	1 510 (176.2)	830 (40.4)	0.7
所有接受統計調查的 私營機構 ^(b)	68 750 (-9.1)	70 300 (-10.0)	68 200 (-13.0)	69 340 (-7.1)	67 140 (-5.8)	70 460 (0.2)	69 590 (2.0)	71 150 (2.6)	2.4
		<-7.2>	<-2.9>	<3.4>	<0.7>	<-0.6>	<-1.3>	<3.8>	
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)	8 420 (-5.4)	8 230 (-5.9)	4.6

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

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

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

圖 6.5：人力供求情況在二零一七年第三季幾乎全面趨緊



6.15 勞工處編訂的職位空缺登記數據雖然樣本規模較小，但仍可反映勞工市場的最新發展。二零一七年第四季私營機構的職位空缺數目平均每月約為 120 800 個，較一年前同期增加 9.3%。二零一七年全年合計，私營機構平均每月職位空缺數目約為 118 300 個，較二零一六年上升 5.3%，顯示勞工市場情況全面趨緊。

工資及收入

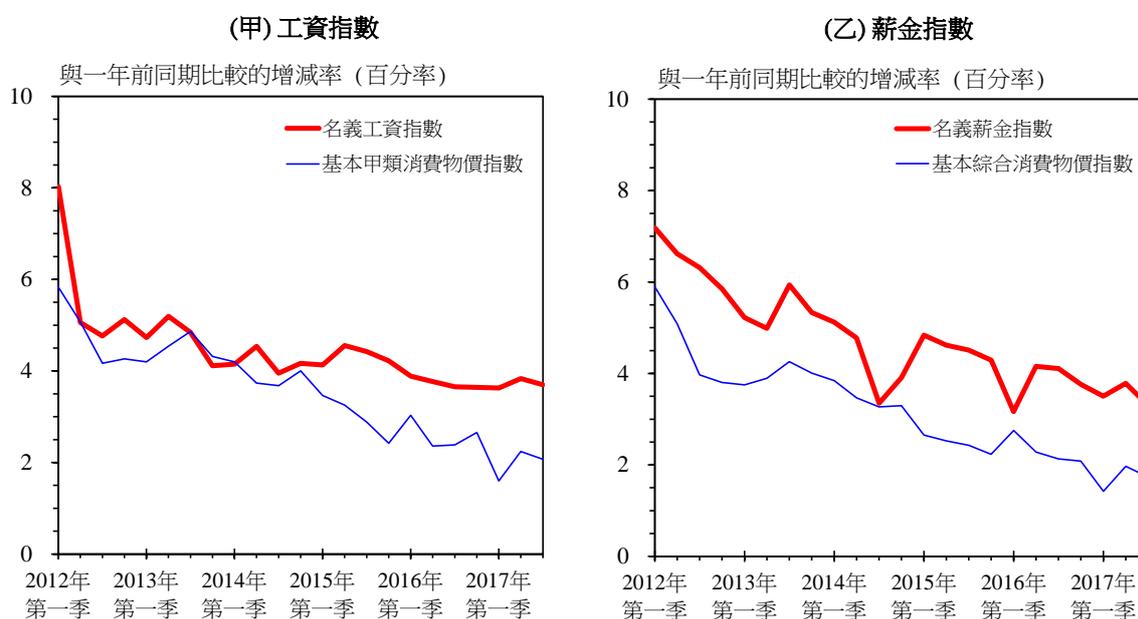
6.16 在勞工市場偏緊的情況下，二零一七年整體名義工資及收入穩健增長，增幅遠超通脹率。涵蓋督導級及以下職級僱員之固定薪酬的工資指數在二零一七年九月及同年首九個月合計均按年上升 3.7%，升幅與二零一六年相若。撇除通脹因素後⁽⁸⁾，實質工資在二零一七年首九個月較一年前同期顯著上升 2.4%。

6.17 名義工資指數在二零一七年九月的升幅遍及各行各業，其中以住宿及膳食服務活動業(按年升 4.8%)、專業及商業服務業，以及地產租賃及保養管理業(兩者均上升 4.4%)的工資增長較為明顯。按職業分析，其他非生產級工人(升 4.9%)、服務人員和文書級及秘書級人員(兩者均上升 4.4%)等較低技術職位錄得相對顯著的工資升幅。

6.18 以私營機構就業人士平均薪金指數計算的勞工收入⁽⁹⁾在二零一七年第三季按年增長 3.3%。二零一七年首三季合計，名義勞工收入按年上升 3.5%，與二零一六年 3.7%的升幅大致相若。撇除通脹因素後，二零一七年首三季合計薪金較一年前同期實質增長 2.1%。

6.19 按行業分析，二零一七年第三季名義薪金按年升幅較顯著的行業計有住宿及膳食服務活動業(升 5.6%)、專業及商業服務業(升 4.3%)，以及地產活動業(升 4.2%)，與相關行業的業務在二零一七年年內復蘇的情況相符。

圖 6.6：整體工資及收入在二零一七年首三季續有顯著的實質升幅



6.20 儘管綜合住戶統計調查所得數據不可與商業機構調查所得的數據直接比較，但前者較近期的統計數字顯示，全職非技術僱員(不包括外籍家庭傭工)的平均每月就業收入⁽¹⁰⁾在二零一七年第四季按年錄得 6.1%的名義升幅。全年合計，初步估算顯示全職非技術僱員的平均就業收入有可觀增長，名義及實質升幅分別為 5.5%及 3.9%。同時，收入最低三個十等分全職僱員(不包括外籍家庭傭工)合計的平均就業收入在二零一七年錄得 6.1%的顯著增長，撇除通脹因素後，實質升幅為 4.5%。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)在二零一七年的升幅加快，以名義計算上升 5.2%，實質升幅為 3.7%。

二零一七年與勞工有關的措施及政策發展重點

6.21 勞工處定期在不同地方舉辦大型招聘會，與不同行業的僱主聯繫以網羅職位空缺，供求職者即場申請。二零一七年，勞工處在灣仔、油塘、旺角、尖沙咀、深水埗、紅磡、荃灣、屯門及北區舉辦了 18 個大型招聘會，合共 544 家參與機構提供零售、飲食、物業管理、運輸及其他行業的職位空缺約 38 400 個。另外，有 20 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。飲食、零售及建造行業的僱主亦定期在三所行業性招聘中心進行招聘，即場面見求職者。

6.22 此外，勞工處在二零一七年已透過轄下行業性三方小組着手制訂行業性工時指引。這些小組由僱主、僱員及政府代表組成，為相關各方提供有效平台，以便就建議的工時安排、超時工作補償方法和良好的工時管理措施，合力制訂指引。

6.23 由二零一七年五月一日起，法定最低工資水平修訂為每小時 34.5 元(較先前每小時 32.5 元上調 6.2%)。為此，勞工處推出大量宣傳活動和採取針對性執法行動。經修訂的法定最低工資水平迄今實施順利。勞工市場情況維持良好，低收入工人的就業收入持續錄得可觀的實質升幅。

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。二零一五年十一月至二零一六年一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，可作為涵蓋督導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。

第七章：物價

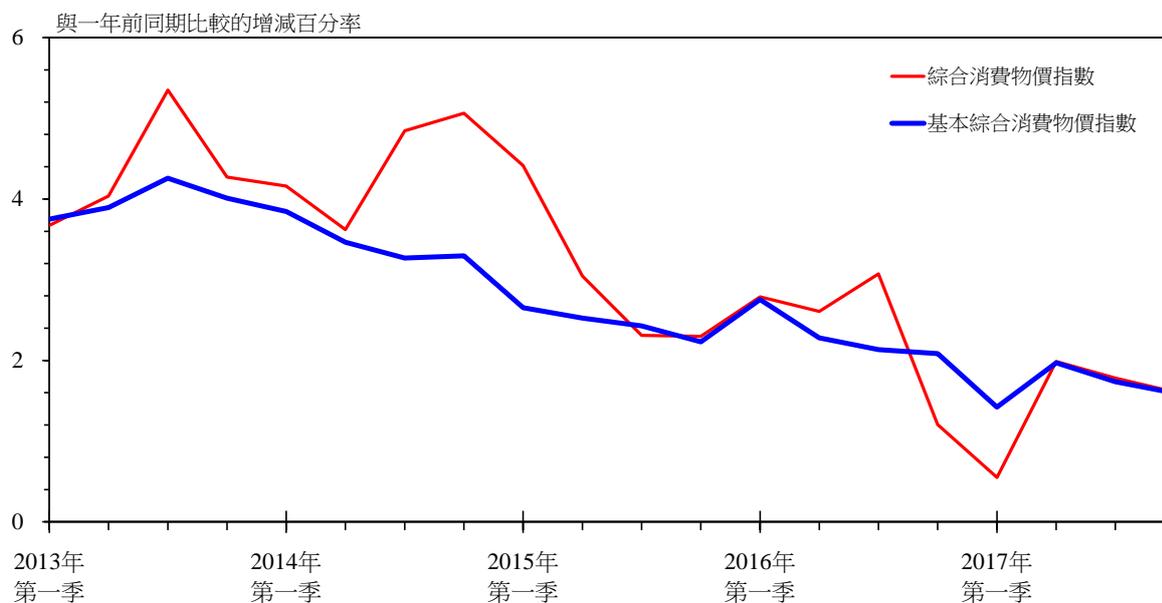
摘要

- 二零一七年，本地和外圍價格壓力大致受控，消費物價通脹率走低。撇除政府一次性紓緩措施的效應，以更準確地反映基本通脹走勢，基本綜合消費物價指數⁽¹⁾的升幅連續第六年減慢，由二零一六年的2.3%下跌至二零一七年的1.7%。整體綜合消費物價通脹率亦由二零一六年的2.4%下降至二零一七年的1.5%。
- 本地成本壓力在二零一七年維持受控。雖然工資及收入因為勞工市場情況良好而持續溫和增長，但在計及勞工生產力的提升後，以單位成本計算的勞工成本壓力尚算輕微。新訂住宅及商業樓宇租金在二零一七年同見上揚，惟兩者的升勢尚未在消費物價通脹中明顯反映出來。
- 本港主要進口來源地通脹低企，外圍價格壓力在二零一七年大致輕微。不過，在年內後期，美元兌本港部分進口來源地貨幣的匯率按年轉弱，令這些來源地的進口價格稍為上升。同時，全球商品價格在二零一七年回升對消費物價通脹的影響則相對有限。
- 展望未來，考慮到全球通脹依然和緩，加上本地成本以頗為漸進的步伐上升，消費物價通脹在短期內應會保持溫和。然而，由於本港經濟增長在二零一八年料仍會高於趨勢，本地成本的上行壓力最終可能會增加。此外，過去一年多新訂住宅租金上升的影響在二零一八年會愈趨明顯。外圍方面，環球經濟如果持續上行，輸入通脹可能會稍為上升；亦需留意全球貨幣環境日趨複雜，匯率和國際商品價格的走勢會為通脹前景增添變數。

消費物價

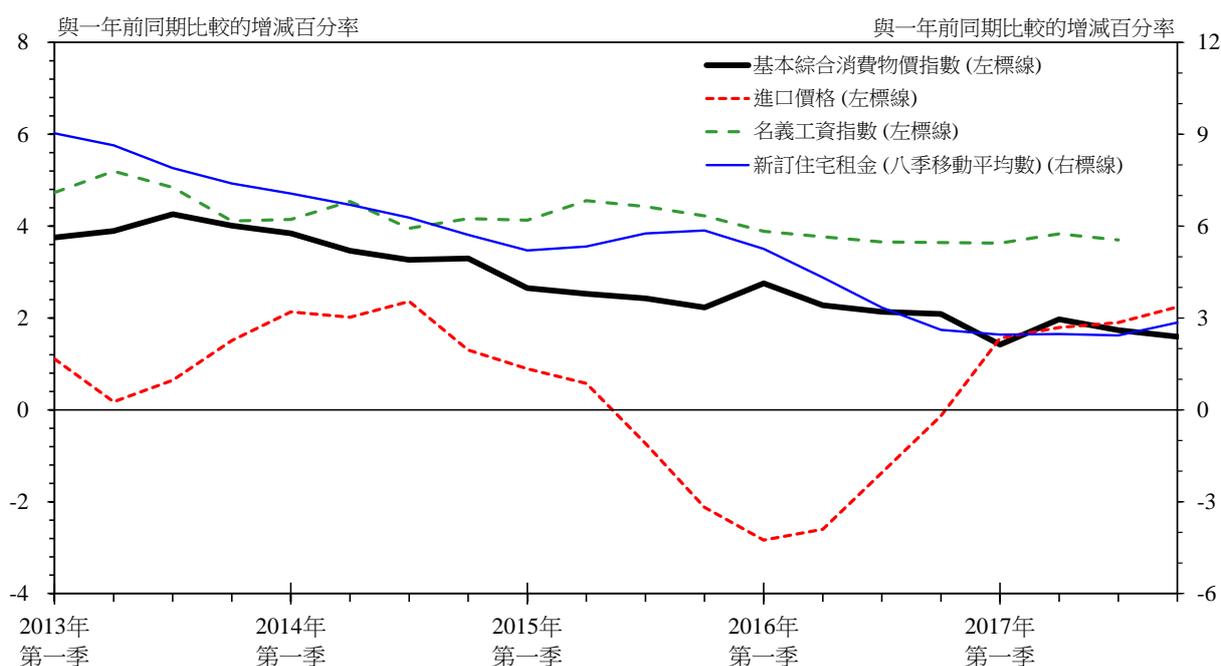
7.1 二零一七年，本地和外圍價格壓力仍然大致受控，基本通脹連續第六年緩和。本地方面，雖然工資及收入持續溫和增長，但以單位成本計算的勞工成本壓力尚算輕微。新訂住宅及商業樓宇租金在二零一七年上升的影響僅逐步慢慢浮現，尚未在消費物價通脹中明顯反映出來。外圍方面，進口價格在二零一七年重現輕微至溫和的升幅。二零一七年全球商品價格回升對進口價格的影響主要限於燃料，對整體消費物價通脹的壓力有限。整體而言，本港主要貿易伙伴⁽²⁾的通脹溫和，外圍成本壓力在二零一七年大致輕微。不過，在年內後期，隨着美元兌本港部分進口來源地貨幣的匯率按年轉弱，這些來源地的進口價格略為上升。

圖7.1：基本消費物價通脹在二零一七年連續第六年緩和



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

圖7.2：外圍價格壓力輕微，本地成本壓力繼續受控



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

7.2 撇除政府一次性紓緩措施的效應，以更準確地反映基本通脹走勢，基本消費物價通脹率(以基本綜合消費物價指數按年增減率計算)在二零一七年全年大致保持溫和。基本通脹率在二零一七年第一季短暫下跌至 1.4%，原因是一年前同期食品價格的比較基數偏高，而且二零一七年復活節假期遲至四月才來臨。其後，基本通脹率由第二季的 2.0% 下降至第三季的 1.7%，第四季進一步降至 1.6%。第四季通脹率較低，除了因為宏觀經濟的通脹環境大致穩定外，亦歸因於二零一六年九月上調公營房屋租金的影響減退，以及二零一七至一八學年新推出的政府資助計劃令學費按年減少。二零一七年全年合計，基本通脹率平均為 1.7%，較二零一六年的 2.3% 有所回落。整體消費物價通脹率亦由二零一六年的 2.4% 下降至二零一七年的 1.5%。整體通脹率較基本通脹率低，原因是二零一七年的一次性差餉寬減較二零一六年多一個季度。

表 7.1：各類消費物價指數
(與一年前同期比較的增減百分率)

		綜合消費 物價指數		甲類消費 物價指數	乙類消費 物價指數	丙類消費 物價指數
		基本消費 ^(a) 物價指數	整體消費 物價指數			
二零一六年	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	全年	1.7	1.5	1.5	1.4
上半年		1.7	1.3	1.2	1.2	1.4
下半年		1.7	1.7	1.9	1.5	1.7
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
第三季		1.7	1.8	2.1	1.6	1.6
第四季		1.6	1.6	1.6	1.5	1.7
(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	0.1	-0.7	-1.3	-0.5	-0.3
	第三季	0.5	0.5	0.5	0.5	0.4
	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	0.6	0.6	0.7	0.6	0.6
	第三季	0.3	0.3	0.4	0.3	0.2
	第四季	0.6	0.6	0.5	0.6	0.7

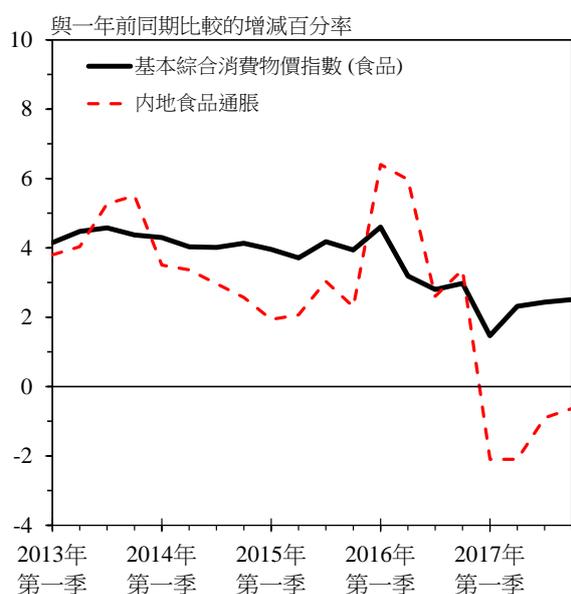
註：(a) 計算基本消費物價通脹率時，已撇除所有自二零零七年起實施的相關一次性措施所造成的效應；這些措施包括公屋租金寬免和政府代繳公屋租金、差餉寬減、暫停和後來取消收取僱員再培訓徵款，以及住戶電費補貼。

(*) 增減小於 0.05%。

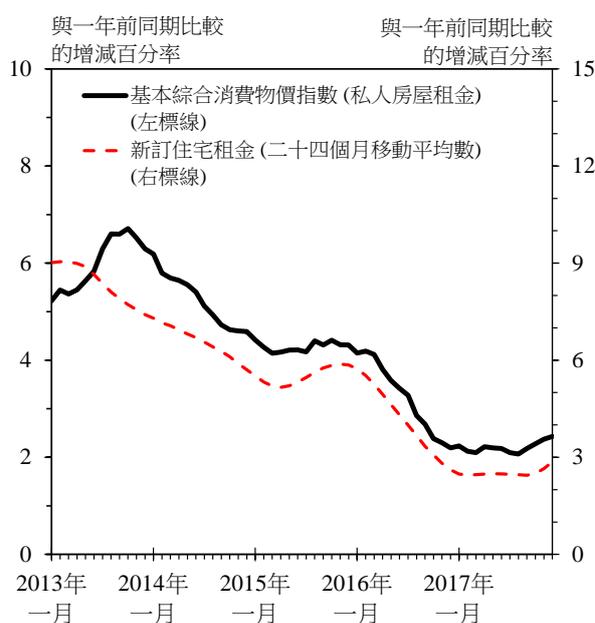
7.3 按基本綜合消費物價指數主要組成項目分析，價格壓力在二零一七年大致減退，當中包括食品和私人房屋租金這兩個最大的組成項目。由於進口食品價格及商舖租金的壓力相對溫和，本地食品通脹率(包括外出用膳費用)由二零一六年平均 3.4%緩和至二零一七年的 2.2%。私人房屋租金的全年升幅亦由二零一六年平均 3.2%進一步減慢至二零一七年的 2.2%，原因是二零一七年新訂住宅租金上升對消費物價指數的影響仍僅徐緩浮現。另一方面，公營房屋租金及交通費在二零一七年的升幅加快，前者歸因於二零一六年九月上調公營房屋租金的延續效應，後者主要是汽車燃料費回升和的士收費上調所致。同時，電力、燃氣及水的價格在二零一七年下跌，主要反映兩家電力公司所提供的回扣令電費減少。衣履價格在二零一七年後期回穩，並輕微回升，部分反映零售業務漸見改善，部分則反映美元轉弱令進口價格微升。全年合計，衣履價格的跌幅較二零一六年收窄，耐用物品的價格則繼續處於長期跌勢。

圖7.3：基本綜合消費物價指數中的食品及私人房屋租金項目

(甲)食品通脹較二零一六年和緩



(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7.4(甲)：基本綜合消費物價指數多個組成項目的價格壓力減退

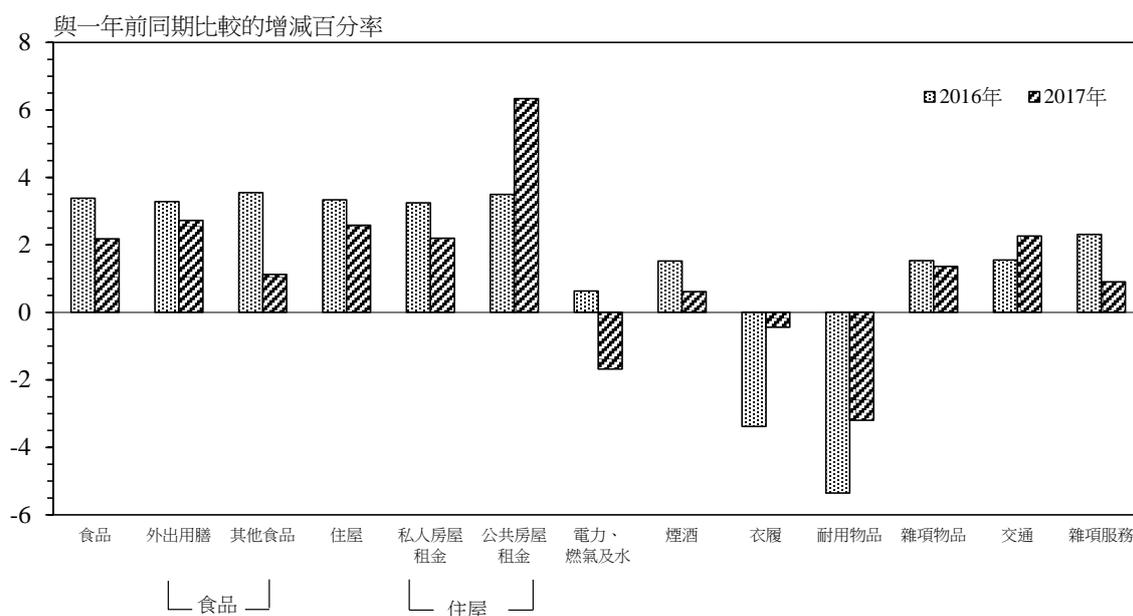
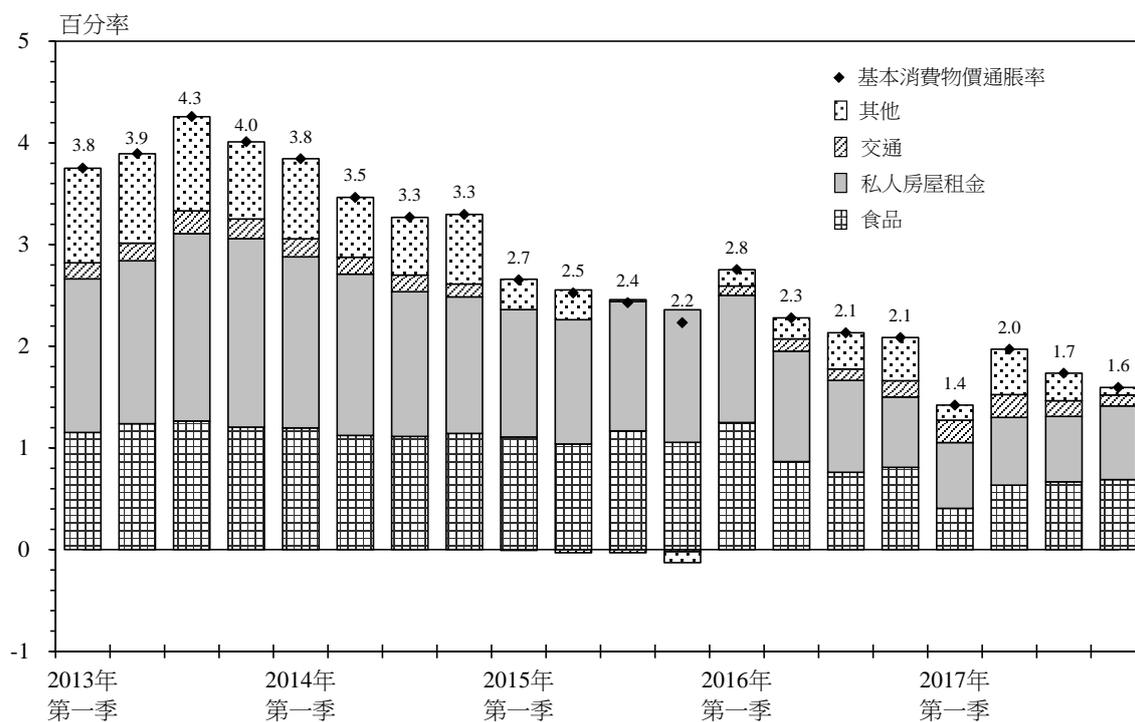


圖7.4(乙)：基本消費物價通脹率的主要組成項目



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

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

開支組成項目	權數(%)	二零一七年					
		二零一六年	全年	第一季	第二季	第三季	第四季
食品	27.29	3.4	2.2	1.5	2.3	2.4	2.5
外出用膳	17.74	3.3	2.7	2.8	2.7	2.7	2.7
其他食品	9.55	3.6	1.1	-1.1	1.4	2.0	2.2
住屋 ^(a)	34.29	3.3 (3.7)	2.6 (2.0)	2.7 (0.3)	2.7 (2.7)	2.6 (2.6)	2.4 (2.4)
私人房屋租金	29.92	3.2 (3.4)	2.2 (1.8)	2.1 (0.5)	2.2 (2.2)	2.1 (2.1)	2.4 (2.4)
公營房屋租金	1.94	3.5 (7.2)	6.3 (3.0)	9.9 (-5.6)	9.6 (11.5)	6.3 (7.5)	0.1 (0.4)
電力、燃氣及水	2.67	0.6 (1.0)	-1.7 (-1.7)	-5.5 (-5.5)	-1.0 (-1.0)	-0.3 (-0.3)	0.1 (*)
煙酒	0.54	1.5	0.6	2.3	1.0	-0.2	-0.6
衣履	3.21	-3.4	-0.4	-1.9	-1.4	1.0	0.6
耐用物品	4.65	-5.4	-3.2	-3.6	-3.6	-3.3	-2.3
雜項物品	3.56	1.5	1.4	2.3	1.8	0.5	0.9
交通	7.98	1.6	2.3	2.9	2.9	2.0	1.4
雜項服務	15.81	2.3	0.9	0.6	2.2	0.9	-0.1
所有項目	100.00	2.3 (2.4)	1.7 (1.5)	1.4 (0.5)	2.0 (2.0)	1.7 (1.8)	1.6 (1.6)

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及公營房屋租金分類，在此只包括租金、差餉及地租，因此私人及公營房屋租金的合計權數略小於整個住屋項目的權數。

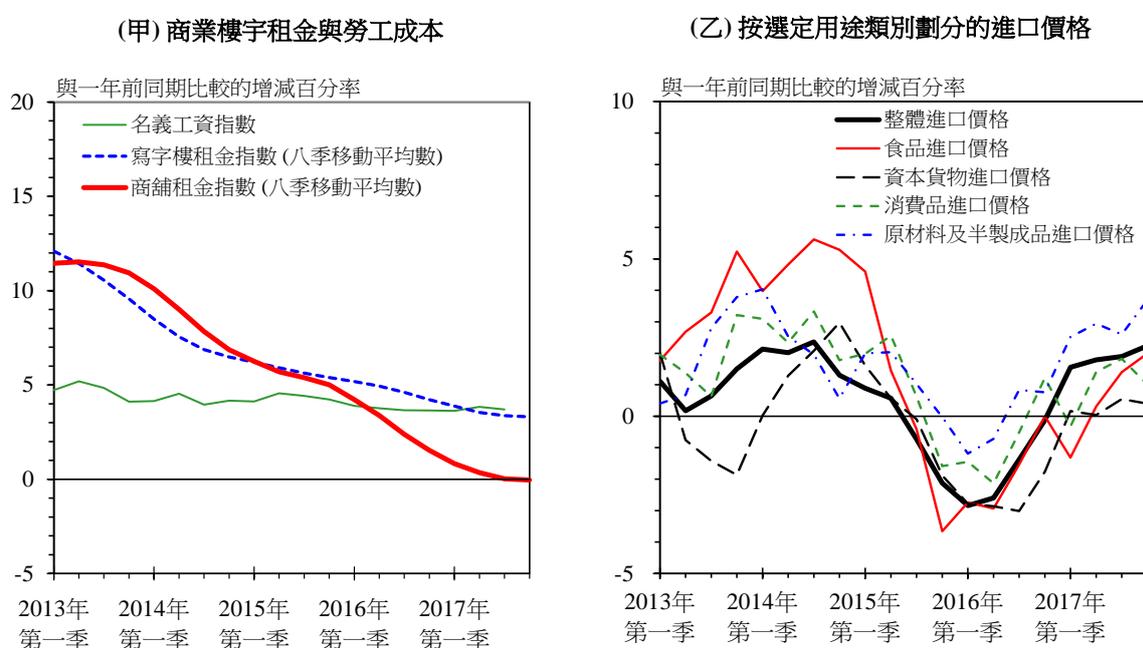
() 括號內數字為未撇除政府一次性紓緩措施效應的整體綜合消費物價指數的增減率。

(*) 增減小於 0.05%。

生產要素成本與進口價格

7.4 本地成本壓力在二零一七年繼續受控。工資及收入保持溫和增長，既受惠於勞工市場情況偏緊，部分也歸因於法定最低工資水平在二零一七年五月上調。不過，在經濟增長持續高於趨勢的情況下，勞工生產力的提升有助減輕以單位成本計算的勞工成本壓力。商業樓宇租金成本方面，隨着訪港旅遊業復蘇，加上本地消費強勁，商舖租金在二零一七年復見溫和升幅。另一方面，寫字樓租金在二零一七年上揚，反映經濟情況向好，帶動營商氣氛改善。不過，若按與商戶所面對的整體租金成本較為相近的八季移動平均數分析，商業樓宇租金成本在二零一七年仍然大致趨緩。

圖7.5：勞工及租金成本維持受控，外圍價格壓力仍然輕微



7.5 二零一七年，隨着環球經濟上行，先進經濟體的價格壓力輕微上升，全球商品價格亦受到支持。在這背景下，進口價格在二零一七年回升，但整體升幅仍屬溫和，因為本港主要進口來源地的通脹依然和緩。二零一七年全年計，燃料進口價格因較直接受油價反彈所影響而飆升 24.8%。原材料及半製成品的進口價格溫和上升 2.9%。食品、消費品和資本貨物的進口價格在二零一七年輕微回升，升幅分別為 0.7%、1.0% 和 0.3%。進口價格的按年升幅在二零一七年後期稍為擴大，部分原因是美元兌本港部分進口來源地貨幣的匯率按年轉弱。

表 7.3：按用途類別劃分的進口價格

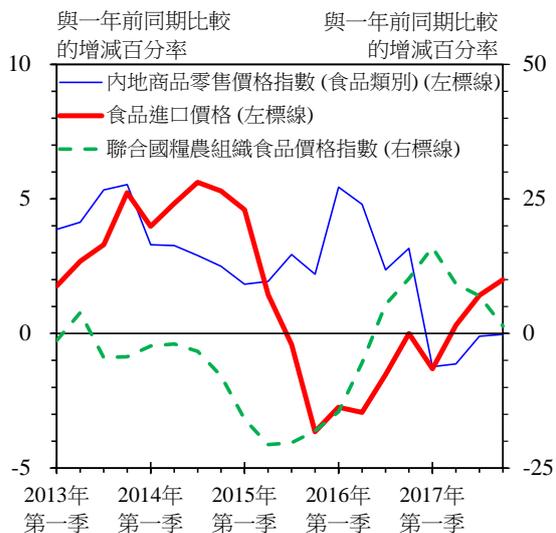
(與一年前同期比較的增減百分率)

		<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	全年	0.7	1.0	2.9	24.8	0.3	1.9
		上半年	-0.5	0.6	2.7	31.5	0.1	1.7
		下半年	1.7	1.4	3.1	19.1	0.4	2.1
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	
第三季		1.4	1.8	2.6	17.6	0.5	1.9	
第四季		2.0	1.0	3.7	21.0	0.4	2.2	

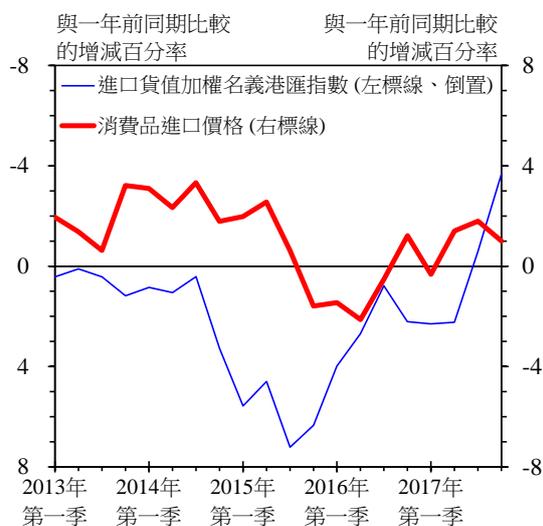
註：(*) 增減小於 0.05%。

圖7.6：按用途類別劃分的進口價格

(甲) 食品進口價格在臨近年底時錄得輕微升幅並稍為加快

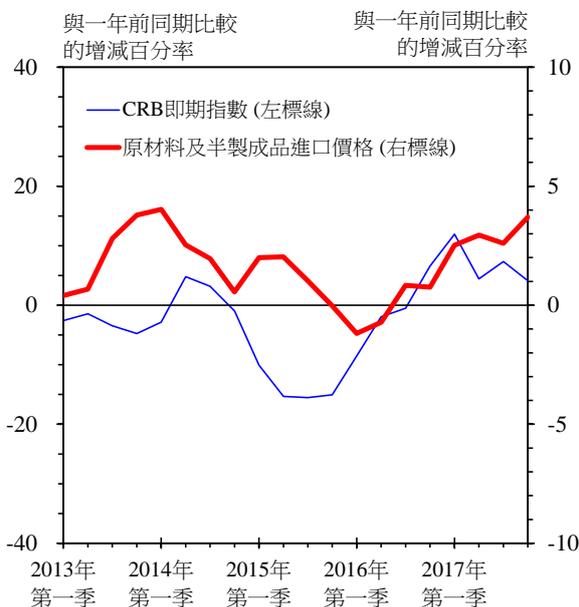


(乙) 消費品進口價格在二零一七年略為回升

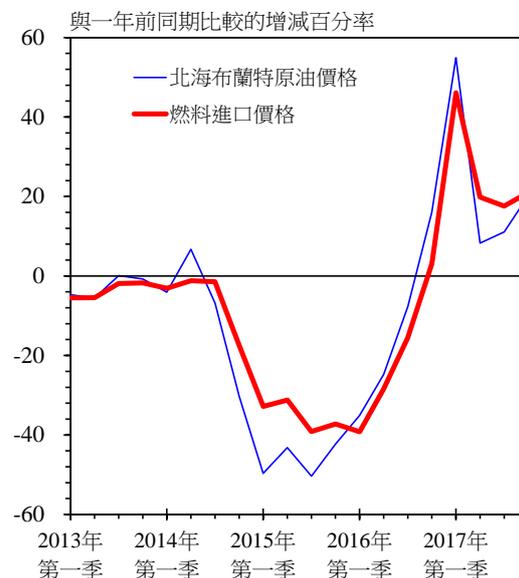


註：名義港匯指數上升表示港元轉強。為使表達清晰，加權名義港匯指數的y軸以倒置方式顯示。

(丙) 原材料及半製成品的進口價格在二零一七年溫和上升



(丁) 燃料進口價格在二零一七年強勁反彈



產品價格

7.6 根據生產物價指數⁽³⁾，產品價格在二零一七年首三季大多錄得不同程度的按年升幅。具體而言，製造業的產品價格按年穩步上升。在選定服務業當中，隨着區內貿易往來強勁復蘇，海上運輸和航空運輸的價格在首三季合計重現按年升幅，而陸路運輸和速遞服務的價格則續見輕微至溫和的按年升幅。受惠於訪港旅遊業復蘇及訪港旅客人次回升，住宿服務價格連續四季上升，二零一七年第三季升幅稍為加快。電訊服務價格處於長期跌勢，反映業內競爭激烈。

表 7.4：製造業及選定服務業的生產物價指數
(與一年前同期比較的增減百分率)

行業類別	二零一六年					第一至 第三季	二零一七年		
	全年	第一季	第二季	第三季	第四季		第一季	第二季	第三季
製造業	1.3	-2.8	0.4	3.9	4.0	3.9	4.2	3.7	3.7
選定服務業 ^(a)									
住宿服務	-2.1	-4.7	-1.9	-2.2	0.2	1.8	1.6	1.5	2.3
陸路運輸	1.6	2.6	2.1	0.9	1.0	1.2	1.8	1.2	0.5
海上運輸	-12.4	-15.8	-14.8	-11.6	-7.0	3.2	-1.0	5.2	5.6
航空運輸	-9.9	-12.1	-10.9	-10.9	-5.7	1.3	-3.5	3.4	4.2
電訊	-2.8	-3.6	-3.1	-2.3	-1.9	-2.8	-2.9	-2.5	-2.9
速遞服務	2.1	1.8	2.3	2.8	1.5	2.6	3.6	2.2	2.0

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

本地生產總值平減物價指數

7.7 作為量度經濟體系內整體價格變動的概括指標，本地生產總值平減物價指數⁽⁴⁾的全年平均升幅由二零一六年的 1.7% 加快至二零一七年的 3.0%。由於進口價格的升幅較出口價格稍快，貿易價格比率⁽⁵⁾在二零一七年略為轉差。撇除對外貿易這個組成項目，內部需求平減物價指數在二零一七年上升 3.1%，升幅高於二零一六年的 1.4%，部分反映資產價格在二零一七年上升。

圖7.7：本地生產總值平減物價指數

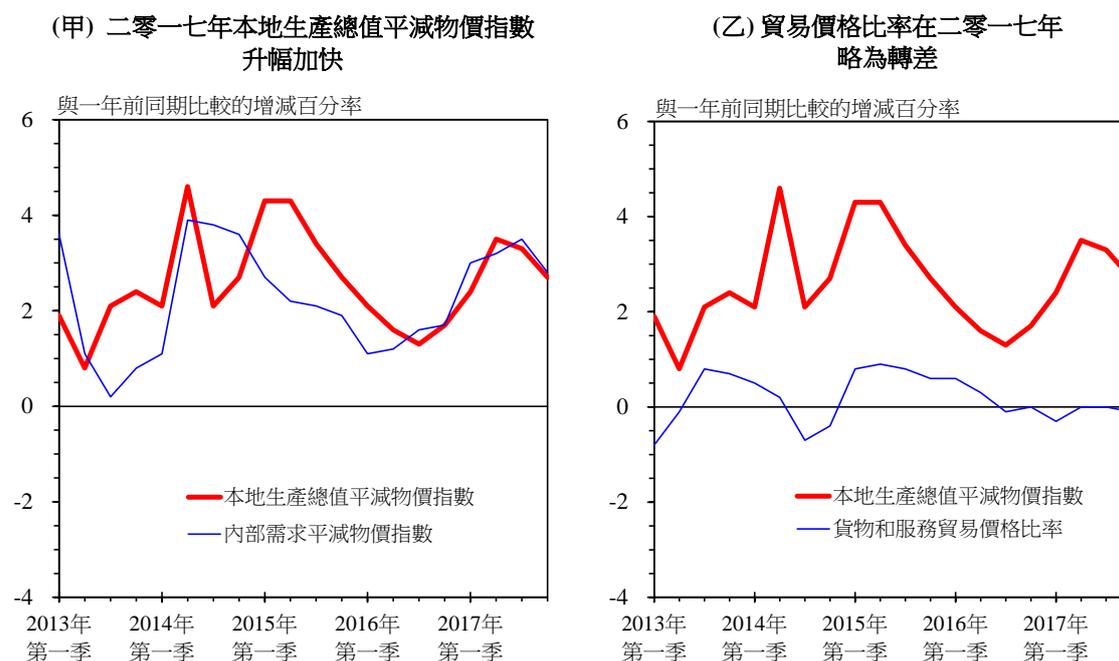


表 7.5：本地生產總值平減物價指數及
主要開支組成項目平減物價指數

(與一年前同期比較的增減百分率)

	二零一六年					二零一七年				
	全年 [#]	第一季 [#]	第二季 [#]	第三季 [#]	第四季 [#]	全年 ⁺	第一季 [#]	第二季 [#]	第三季 [#]	第四季 ⁺
私人消費開支	1.6	1.0	1.3	2.1	1.8	2.6	2.1	2.5	2.9	2.8
政府消費開支	3.6	3.6	3.7	3.8	3.5	2.4	3.6	2.5	1.6	1.7
本地固定資本形成 總額	-0.1	-0.6	-1.1	-0.7	1.3	4.7	5.3	5.8	5.4	2.7
整體貨物出口 ^{&}	-1.4	-2.7	-2.4	-1.3	0.3	1.6	1.6	1.4	1.6	2.0
貨物進口 ^{&}	-1.8	-3.4	-2.8	-1.4	0.3	1.8	1.9	1.4	1.6	2.1
服務輸出 ^{&}	-2.1	-3.8	-2.5	-1.5	-0.5	2.4	1.2	1.5	2.3	4.2
服務輸入 ^{&}	-1.4	-3.4	-1.7	*	-0.7	2.3	1.1	0.6	2.9	4.6
本地生產總值	1.7	2.1 <0.4>	1.6 <0.3>	1.3 <0.3>	1.7 <0.9>	3.0	2.4 <1.0>	3.5 <1.2>	3.3 <0.3>	2.7 <0.3>
最終需求總額 ^{&}	-0.6	-1.5	-1.2	-0.3	0.7	2.2	2.0	2.0	2.3	2.5
內部需求	1.4	1.1	1.2	1.6	1.7	3.1	3.0	3.2	3.5	2.8
貨物及服務 貿易價格比率 ^{&}	0.2	0.6	0.3	-0.1	*	-0.1	-0.3	*	*	-0.1

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
私人房屋租金	29.92	26.51	32.15	30.72
公營房屋租金	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。

	二零一六年					二零一七年				
	全年	第一季	第二季	第三季	第四季	全年	第一季	第二季	第三季	第四季
選定已發展經濟體										
美國	1.3	1.1	1.0	1.1	1.8	2.1	2.5	1.9	2.0	2.1
加拿大	1.4	1.5	1.6	1.2	1.4	1.6	1.9	1.3	1.4	1.8
歐盟	0.3	*	-0.1	0.3	0.8	1.7	1.8	1.7	1.7	1.7
日本	-0.1	*	-0.3	-0.5	0.3	0.5	0.3	0.4	0.6	0.6
選定主要新興經濟體										
中國內地	2.0	2.1	2.1	1.7	2.2	1.6	1.4	1.4	1.6	1.8
俄羅斯	7.1	8.3	7.4	6.8	5.8	3.7	4.6	4.2	3.4	2.6
印度	4.9	5.3	5.7	5.2	3.7	3.3	3.6	2.2	3.0	4.6
巴西	8.7	10.1	9.1	8.7	7.0	3.4	4.9	3.6	2.6	2.8
選定亞洲經濟體										
香港	2.4	2.8	2.6	3.1	1.2	1.5	0.5	2.0	1.8	1.6
新加坡	-0.5	-0.8	-0.9	-0.4	*	0.6	0.6	0.8	0.4	0.5
台灣	1.4	1.7	1.3	0.7	1.8	0.6	0.8	0.6	0.7	0.4
韓國	1.0	0.9	0.8	0.7	1.5	1.9	2.1	1.9	2.3	1.5
馬來西亞	2.1	3.4	1.9	1.3	1.6	3.8	4.2	3.8	3.6	3.5
泰國	0.2	-0.5	0.3	0.3	0.7	0.7	1.3	0.1	0.4	0.9
印尼	3.5	4.3	3.5	3.0	3.3	3.8	3.6	4.3	3.8	3.5
菲律賓	1.8	1.1	1.5	2.0	2.5	3.2	3.2	3.1	3.1	3.3
越南	2.7	1.3	2.2	2.8	4.4	3.5	5.0	3.3	3.1	2.7
澳門	2.4	3.7	2.6	1.8	1.4	1.2	0.9	0.9	1.3	1.8

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。

二零一七年香港經濟大事紀要

- 一月三日 香港特別行政區(香港特區)政府與深圳市人民政府簽署《關於港深推進落馬洲河套地區共同發展的合作備忘錄》，共同推動在落馬洲河套地區發展「港深創新及科技園」。政務司司長與深圳市委書記、市長共同主持深港合作會議。會上，雙方總結過去一年的工作成果和展望來年的合作方向，重點合作範疇包括落馬洲河套地區發展、創新及科技、前海發展、金融合作、專業服務和青年合作。
- 一月十六日 香港與白俄羅斯簽訂就收入及資本稅項避免雙重課稅和防止逃稅的協定。
- 一月十六至十七日 政府和香港貿易發展局(貿發局)合辦第十屆亞洲金融論壇，主題為「亞洲：帶動變革，創新與聯繫」，探討全球經濟前景及投資機遇，吸引逾 2 800 名來自世界各地金融界專才、企業管理層、政策制定者、專業投資者及高資產人士參與。
- 一月十八日 行政長官發表《二零一七年施政報告》，概述發展經濟和改善民生的規劃。
- 政府公布重開政府債券計劃的機構債券發行計劃下總值 12 億元的 10 年期政府債券，作 10 年期債券進行投標。
- 一月二十七日 香港金融管理局(金管局)公布，由二零一八年一月一日起，香港適用的逆周期緩衝資本(CCyB)會由 1.25% 上調至 1.875%。CCyB 是《巴塞爾協定三》監管資本架構的一部分，由巴塞爾委員會成員地區在全球各地同時推行。CCyB 由巴塞爾委員會制訂，以在信貸增長過度時期提升銀行體系抗震能力。是次上調與《巴塞爾協定三》所設定的分階段實施 CCyB 的安排一致。
- 二月七日 行政長官會同行政會議核准東涌擴展區、東涌市中心地區及東涌谷分區計劃大綱圖這三份圖則，以擴展東涌新市鎮。當整個擴展計劃完成後，東涌新市鎮將成為一個具規模的社區，可容納約 27 萬人口，以滿足香港的發展需要。
- 二月十三日 《2016 年公司(清盤及雜項條文)(修訂)條例》開始實施。該《修訂條例》旨在增加對債權人的保障、精簡清盤程序，以及強化在清盤制度下的規管，以改進香港的公司清盤制度，使其更為現代化。
- 二月十五日 美國傳統基金會發表《2017 年經濟自由指數報告》，香港連續 23 年獲評為全球最自由經濟體。
- 二月十七日 香港與巴基斯坦簽訂就收入稅項避免雙重課稅和防止逃稅的協定。
- 二月二十二日 財政司司長發表《二零一七至一八財政年度政府財政預算案》，闡述他的公共理財理念，並公布一系列措施以鞏固和提升支柱產業的競爭力、支援優勢和新興產業，尋求新的經濟增長點，推動香港經濟持續和多元發展。
- 政府隨《二零一七至一八財政年度政府財政預算案》一併發表《二零一六年經濟概況及二零一七年展望》。預測二零一七年本地生產總值實質增長 2-3%，而基本和整體綜合消費物價通脹率分別預測為 2% 和 1.8%。

政府公布在政府債券計劃下成功發行總值 10 億美元的 10 年期伊斯蘭債券，為政府發行的第三批美元伊斯蘭債券。是次交易為發行史上的一個里程碑，因為香港是全球首個推出 10 年期美元伊斯蘭債券的 AAA 評級政府。

二月二十三日 行政長官訪問深圳及廣州，三方就經貿、金融、基建及科技等多個範疇進行了討論，以期進一步擴大和深化與兩地的交流和合作。

政務司司長與廣東省副省長在廣州共同主持粵港合作聯席會議第二十二次工作會議。會議上敲定實施《粵港合作框架協議》的《2017 年重點工作》，當中的合作項目多達 77 項，涵蓋「一帶一路」、創新及科技、青年、金融、環境保護、旅遊、跨境基建等範疇。

政府公布二零一七至一八年度賣地計劃。該賣地計劃包括 28 幅住宅用地(合共可供興建約 18 900 個住宅單位)、三幅商業／商貿用地及一幅酒店用地。

三月一日 政府公布，政府債券計劃的機構債券發行計劃下總值 6 億元的 15 年期政府債券將進行投標。

三月十六日 金管局宣布，基本利率根據預設公式上調 25 基點至 1.25 厘。上調基本利率的舉措是因應美國於三月十五日調高聯邦基金利率的目標區間 25 基點而作出。

三月二十四至二十五日 行政長官出席在海南舉行的博鰲亞洲論壇 2017 年年會。

三月二十八日 政府向九龍巴士(一九三三)有限公司批予為期十年的新專營權，新專營權在二零一七年七月一日生效。

三月三十日 香港房屋委員會(房委會)推出「出售居者有其屋計劃(居屋)單位 2017」，預售 2 057 個位於觀塘彩興苑、大嶼山梅窩銀蔚苑及銀河苑的資助出售單位。計劃共收到約 104 600 份申請，其後於十月二十六日售出所有單位。

四月一日 強制性公積金預設投資策略實施。預設投資策略是高度劃一、設有收費管控，並為符合計劃成員長遠退休儲蓄目標而設計的投資策略。收費管控機制設有兩個上限，即 0.75% 的費用上限及 0.2% 的實付開支上限，兩者均以預設投資策略成分基金的淨資產值的百分比計算。

金管局設立處置機制辦公室，以推行《金融機構(處置機制)條例》(第 628 章)，確保處置機制在香港的銀行業有效落實。

四月七至三十日 為期三周涵蓋 33 項活動的「國際 IT 匯」展開，展示香港在資訊及通訊科技領域的成就。四月十至十二日舉辦的「2017 互聯網經濟峰會」，匯聚中西知名的資訊及通訊科技界權威及領袖，探討互聯網經濟的未來發展及機遇。

四月十一日 政府宣布自二零一七年四月十二日起，收緊現行新住宅印花稅機制下為香港永久性居民提供的豁免安排。根據經收緊的豁免安排，若以一份文書取得單一住宅物業，而買家是代表自己行事的香港永久性居民，並在取得有關住宅物業時，不是任何其他香港住宅物業的實益擁有人，有關交易可繼續按較低的從價印花稅第 2 標準稅率繳稅。但若有關買家以一份文書取得多於一個住宅物業，則有關交易將不再獲豁免，而須按 15% 新住宅印花稅稅率繳稅。

四月十九至 二十一日	行政長官考察粵港澳大灣區(大灣區)城市群的廣東省城市。
四月二十五日	政府分別與兩家電力公司簽訂二零一八年後生效的《管制計劃協議》(《協議》)。有關《協議》為期約 15 年，到二零三三年年底屆滿。根據二零一八年後生效的《協議》，電力公司按其固定資產平均淨值計算的准許回報率會由 9.99% 下調至 8%。《協議》亦會提供誘因，鼓勵電力公司進一步推廣能源效益和節約能源，以及可再生能源的發展。新《協議》將繼續確保市民享有安全、可靠及價格合理的電力供應，同時盡量減少發電對環境的影響。
四月三十日	政府完成為期六個月的《香港 2030+：跨越 2030 年的規劃遠景與策略》公眾參與活動，有關研究更新全港發展策略，為香港跨越二零三零年的規劃、土地及基建發展，並為建設及自然環境的塑造提供指引。當中，兩個建議策略增長區(即東大嶼都會和新界北)，將有利於香港迎接未來挑戰與機遇。在綜合考慮所收集到的公眾意見、技術評估的結果以及最新的政府措施後，政府會總結《香港 2030+》研究。
五月一日	法定最低工資水平由每小時 32.5 元調升 6.2% 至每小時 34.5 元。
五月四至九日	財政司司長到日本橫濱出席亞洲開發銀行第五十屆理事會年會，並順道訪問東京，加強香港與日本的經貿聯繫。
五月十二日	政府公布二零一七年第一季本地生產總值初步數字。香港經濟按年實質顯著增長 4.3%。全球經濟環境繼續改善，外部需求因而持續轉強。就業情況良好，加上營商氣氛好轉，內部需求亦保持強韌。 根據五月覆檢的二零一七年經濟預測，實質本地生產總值的預測增幅維持在 2-3%。基本及整體綜合消費物價通脹率的預測分別維持在 2% 及 1.8%。
五月十三至十五日	行政長官出席在北京舉行的「一帶一路」國際合作高峰論壇。
五月十六日	全長 12 公里的港珠澳大橋香港接線全線貫通。港珠澳大橋東連香港，西接珠海和澳門。通車後，往來香港國際機場及珠海的車程將由現時約 4 小時縮短至約 45 分鐘。 香港保險業監理處(保監處)與中國保險監督管理委員會於北京簽訂償付能力監管制度等效評估框架協議，開展內地與香港的保險償付能力監管制度等效評估工作。
五月十七日	政府公布，政府債券計劃的機構債券發行計劃下總值 25 億元的五年期政府債券將進行投標。
五月十九日	金管局推出第八輪物業按揭貸款宏觀審慎監管措施，以提升銀行風險管理和抗震能力：(1)將內評法銀行新造物業按揭風險權重下限從 15% 上調至 25%；(2)涉及多過一個按揭貸款的借款人：按揭成數上限調低一成；(3)主要收入來自香港以外地區的借款人：供款與入息比率上限調低一成。
五月二十四日	評級機構穆迪投資者服務公司將香港的長期信用評級由「Aa1」下調為「Aa2」。

- 五月二十六日 城市規劃委員會根據《城市規劃條例》第 5 條展示洪水橋及廈村分區計劃大綱圖，以供公眾查閱。這份圖則根據「洪水橋新發展區規劃及工程研究」提出的土地用途建議而擬備。洪水橋新發展區位處新界西北的策略性位置，落成後將成為「區域經濟及文娛樞紐」，可容納 21.8 萬人口及和創造約 15 萬個就業機會。
- 五月三十一日 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。
- 香港與澳洲展開自由貿易協定(自貿協定)談判，以進一步加強雙方的經貿聯繫及鞏固香港作為國際貿易、商業和金融中心的地位。
- 政府推出 5 億元的「創科生活基金」，鼓勵和資助運用創新意念及科技，開發令市民生活更方便、舒適和安全，或照顧特殊社群需要的項目。
- 六月三日 發展局公布《可持續大嶼藍圖》，為大嶼山的發展和保育計劃提供參考路線圖和指引。藍圖以廣獲公眾支持的「北發展、南保育」為總體原則。北大嶼山的規劃以經濟及房屋發展為主，東北大嶼山則會發展為休閒、娛樂及旅遊匯點。大嶼山的大部分地區(尤其是南大嶼山)則會作保育、休閒、文化及生態旅遊用途。
- 六月七日 香港成為亞洲基礎設施投資銀行(亞投行)的新成員。亞投行是多邊發展銀行，其宗旨是通過在基礎設施和其他生產性領域的投資，促進經濟可持續發展、創造財富，並改善亞洲區內基礎設施互聯互通。
- 六月九日 為了推進實施二零一七年一月三日簽署的《關於港深推進落馬洲河套地區共同發展的合作備忘錄》，城市規劃委員會根據《城市規劃條例》第 5 條展示落馬洲河套地區分區計劃大綱圖，以供公眾查閱。落馬洲河套地區會建立重點科研基地，以及建造相關的高等教育和文化與創意產業設施。
- 六月十三日 行政長官會同行政會議接納標準工時委員會的報告及建議，作為日後制定工時政策的整體框架的基礎，以及同意採用適當的配套措施，以推行委員會的建議。
- 國家財政部宣布在香港向機構投資者發行總值 70 億元人民幣、年期介乎三至五年的人民幣國債。
- 六月十四日 政府公布首份全港性的醫療人力規劃和專業發展策略檢討報告，為本港未來醫療人力規劃奠定基礎，以及為本港醫療專業人員的專業發展及規管訂下未來路向。
- 六月十五日 金管局宣布，基本利率根據預設公式上調 25 基點至 1.50 厘。上調基本利率的舉措是因應美國於六月十四日調高聯邦基金利率的目標區間 25 基點而作出。
- 六月十五至十七日 財政司司長到韓國濟州出席亞投行理事會第二次年會，與亞投行行長金立群及其他與會財金官員會面。這是香港首次以亞投行成員身分出席年會。
- 六月二十日 機場管理局公布大型發展計劃，包括香港國際機場一號客運大樓擴建計劃及興建「天際走廊」。

- 六月二十一日 政府公布在政府債券計劃下零售部分第二批銀色債券的認購及配發結果。銀色債券的對象為年滿 65 歲或以上的香港居民。政府共收到約 45 000 份有效申請，申請的債券本金總額達 42 億元。該批三年期銀色債券的最終發行額為 30 億元。
- 六月二十六日 保險業監管局(保監局)接手屬政府部門的保監處在規管保險公司方面的法定職能。保監處於同日解散。
- 六月二十八日 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《投資協議》及《經濟技術合作協議》，為兩地持續增長的投資活動，訂立促進和保護投資的措施，建立明確及穩定的投資環境，並推展雙方經濟和技術的合作交流。
- 安老事務委員會向政府提交《安老服務計劃方案》。該文件為香港安老服務未來規劃和發展的藍圖。
- 政府公布，政府債券計劃的機構債券發行計劃下總值 12 億元的 10 年期政府債券進行投標。
- 六月二十九日 香港國際機場在《Asia Cargo News》舉辦的二零一七年亞洲貨運、物流及供應鏈獎中，獲得「全球最佳機場」大獎。
- 西九文化區管理局與故宮博物院就於西九文化區興建香港故宮文化博物館簽訂合作協議。
- 七月一日 國家主席習近平在香港出席慶祝香港回歸祖國二十周年大會暨香港特別行政區第五屆政府就職典禮。在習主席見證下，國家發展和改革委員會主任、香港特區行政長官、廣東省省長和澳門特別行政區行政長官簽署《深化粵港澳合作推進大灣區建設框架協議》。該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，共同推進大灣區建設為合作宗旨，並訂下合作目標和原則。另外，習主席視察港珠澳大橋香港接線，聽取港珠澳大橋香港段項目的匯報；並視察香港國際機場，聽取機場發展以及機場擴建成為三跑道系統項目的匯報。
- 《2017 年稅務(修訂)(第 2 號)條例》生效，《稅務條例》下的「申報稅務管轄區」名單增至 75 個，以實施關乎稅務事宜的自動交換財務帳戶資料安排。
- 七月三日 債券通的「北向通」開通。香港及其他境外投資者可經由香港與內地金融基礎設施機構之間在交易、託管、結算等方面互聯互通的機制安排，投資於內地銀行間債券市場。
- 七月四日 國家國務院批准提高香港的人民幣合格境外機構投資者投資額度，由 2,700 億元人民幣增加至 5,000 億元人民幣。
- 七月六日 香港國際機場獲航空運輸學會頒發「亞洲機場效率昭著獎」。
- 七月六至九日 財政司司長以中國代表團成員身分，出席於德國漢堡舉行的二十國集團領導人峰會。
- 七月七日 《2017 年稅務(修訂)(第 3 號)條例》在憲報刊登。為推動香港飛機租賃業務的發展，政府修訂《稅務條例》藉以：(1) 實施適用於合資格飛機出租商和合資格飛機租賃管理商的利得稅寬減稅率(即法團一般利得稅現時稅率 16.5% 的一半)；以及(2) 在利得稅方面，就與飛機相關的業務訂定條文。

根據《處置條例》設立的處置機制生效。根據《處置條例》，金融管理專員、保監局和證券及期貨事務監察委員會(證監會)將成為處置機制當局。

- 七月十日 證監會與法國金融市場管理局簽署關於基金互認安排的諒解備忘錄，便利合資格的公募基金在對方市場銷售。
- 七月十九日 立法會財務委員會通過增加每年 36 億元的教育經常開支，在教育體系推行一系列優先措施實踐優質教育。
- 七月二十五至二十七日 財政司司長於印尼雅加達主持香港駐雅加達經濟貿易辦事處的開幕禮。
- 八月二至五日 行政長官訪問新加坡及泰國曼谷，進一步加強香港與東南亞國家聯盟(東盟)國家的聯繫。
- 八月四日 金管局宣布，根據《支付系統及儲值支付工具條例》指定四個在香港涉及重大公眾利益的零售支付系統，接受金管局監管。
- 八月六至九日 行政長官訪問北京，拜訪中央人民政府不同部委和其他機構。
- 八月八日 按照公布的「建議發展大綱圖」，元朗南的荒廢或受破壞的棕地會提供基礎建設及地區設施，以滿足房屋及其他發展需要。新增人口約 85 400 人，提供約 28 500 個住宅單位，同時可創造 10 500 個就業機會。
- 八月九日 政府與國家旅遊局簽訂《關於進一步深化內地與香港旅遊合作協議》，以促進兩地之間的旅遊交流和合作。
- 八月十一日 政府公布二零一七年第二季本地生產總值初步數字。香港經濟按年實質增長 3.8%，增幅持續高於趨勢。全球經濟環境普遍向好，對外部需求繼續帶來支持。受惠於勞工市場情況良好及經濟氣氛改善，內部需求保持蓬勃增長。
- 根據八月修訂的二零一七年經濟預測，實質本地生產總值的預測增幅向上修訂為 3-4%。二零一七年基本及整體綜合消費物價通脹率的預測分別修訂為 1.8%和 1.6%。
- 八月十八日 政府成立由財政司司長主持的「金融領導委員會」，提供平台討論有助鞏固香港國際金融中心地位的策略性及前瞻性建議，並察悉政府部門及其他相關機構落實有關建議的進度，以促進貨幣穩定、金融安全及市場質素。
- 八月二十一至二十四日 財政司司長於武漢主持香港特區成立二十周年巡迴展覽的揭幕禮，並前往長沙及鄭州，出席香港特區政府駐湖南聯絡處及駐河南聯絡處的開幕晚宴。
- 八月二十四日 香港與沙特阿拉伯簽訂就收入稅項避免雙重課稅和防止逃稅的協定。
- 九月一日 為全面宏觀地檢視土地供應的來源，行政長官委任「土地供應專責小組」，務求推動社會各界就土地供應選項及優次進行討論和取捨，從而找出一個符合社會整體利益的土地供應大方向。
- 九月十一日 政府與貿發局合辦第二屆「一帶一路高峰論壇」，成功匯聚超過 3 000 名來自內地以及「一帶一路」沿線國家和以外地區的政商及專業界別領袖參加，共同探討「一帶一路」帶來的機遇。

- 九月十四至十七日 行政長官訪問緬甸內比及仰光，以促進香港與緬甸的聯繫，並出席第十四屆世界華商大會。
- 九月十五日 證監會和香港聯合交易所有限公司(聯交所)就其建議改善聯交所的上市監管決策及管治架構的聯合諮詢，發表總結文件。總結文件釐清證監會作為執行《證券及期貨條例》及《證券及期貨(在證券市場上市)規則》和監管、監察及規管聯交所活動的法定監管機構的角色，以及聯交所作為執行《上市規則》的監管機構的角色。
- 政府推出 20 億元的「創科創投基金」，與私營風險投資基金共同投資於本地創科初創企業。
- 九月二十至二十三日 行政長官出訪倫敦，向有意進軍亞洲的英國公司展示香港商貿服務優勢，並見證簽署有關金融創新的協議。
- 九月二十一日 行政長官宣布與英國展開貿易伙伴策略對話，商討雙方共同關注的貿易議題，為加強未來合作奠定穩固的基礎。
- 保監局與英國金融行為監管局簽訂合作協議，促進相互協作，推動金融科技創新。根據協議，保監局會與英國金融行為監管局會開展合作，分享創新資訊及轉介有意進入對方市場的創新企業。
- 中國科學院廣州生物醫藥與健康研究院在香港科學園開設幹細胞及再生醫學研究中心。
- 九月二十二日 評級機構標準普爾將香港的長期信用評級由「AAA」降為「AA+」，展望為「穩定」，而短期信用評級則維持「A-1+」。
- 九月二十四日 麻省理工學院香港創新中心在香港生產力促進局生產力大樓正式開幕，為麻省理工學院、本地大學和企業的學生及科研人員提供科技及創業的教育和培訓。
- 九月二十四至二十五日 行政長官在湖南省長沙市出席 2017 年泛珠三角區域合作行政首長聯席會議。
- 九月二十五日 創新及科技局與國家科學技術部合辦「香江創科論壇 2017」，促進香港與內地在創新及科技上的交流和合作。論壇吸引近 300 名來自兩地政府、大學、研發機構和企業的代表參加。
- 九月二十八日 加拿大菲沙爾學會和美國卡托研究所聯合發表《世界經濟自由度：2017 年周年報告》，香港再次獲評為全球最自由的經濟體。
- 九月二十九日 保監局推出保險科技沙盒及快速通道兩項先導計劃，以推動香港保險科技的發展及應用。
- 證監會推出監管沙盒，為使用創新科技的合資格企業在將金融科技全面應用於其業務之前，提供受限制的監管環境，以進行受規管活動。
- 十月十一日 行政長官發表《行政長官 2017 年施政報告》，闡述現屆政府在各政策範疇的施政理念，並提出新角度和創新措施解決社會關心的經濟和民生議題，與市民一起謀劃香港未來發展。
- 根據投資推廣署及政府統計處共同進行的調查結果顯示，母公司在海外及中國內地的駐港公司數目在二零一七年創新高，達 8 225 間。

十月十二日	香港國際機場第四次獲《Payload Asia》頒發「年度亞太地區最佳機場－業界之選」大獎。
十月十二至十七日	財政司司長以中國代表團成員身分出席於美國華盛頓舉行的國際貨幣基金組織及世界銀行集團年會。
十月十三日	立法會批准東涌東填海及前期工程的撥款申請，以推展東涌新市鎮擴展計劃。有關填海工程已於二零一七年年尾展開，以期首批居民最早可於二零二三至二四年度遷入。
十月十八日	政府公布重開政府債券計劃的機構債券發行計劃下總值 40 億元的五年期政府債券，作三年期債券進行投標。
十月十九至二十二日	財政司司長出席在越南會安舉行的亞太區經濟合作組織財長會議。
十月二十日	《2017年銀行業(資本)(修訂)規則》、《2017年銀行業(流動性)(修訂)規則》及《2017年銀行業(指明多邊發展銀行)(修訂)公告》刊憲。兩套《規則》的主要目的，是由二零一八年一月一日起實施《巴塞爾協定三》的相關資本及流動性標準。《修訂公告》則旨在將國際開發協會列為多邊發展銀行，使其資本及流動性處理方法在《銀行業條例》下獲得優惠待遇。
十月二十三日	政府舉行「稅務新方向高峰會」，就促進經濟發展的稅務措施徵詢持份者的意見。
十月二十三至二十七日	第二屆香港金融科技周吸引逾 300 名講者以及超過 4 000 名來自 50 多個國家的人士參與。除了主場館活動和眾多工作坊外，更有逾 150 場一對一的諮詢會議，為企業家、監管機構、創業培育機構、風險投資者及服務供應商提供交流機會。
十月二十六日	國家財政部在香港發行 20 億美元主權債券，包括 10 億美元 5 年期債券以及 10 億美元 10 年期債券。
十月二十七日	財政司司長與澳門特別行政區經濟財政司司長在香港簽署《香港特別行政區與澳門特別行政區關於建立更緊密經貿關係的安排》，並共同主持第十次港澳合作高層會議，深入討論來年在大灣區建設、經濟合作、跨境基建及發展跨境直升機服務等方面的合作方向。 立法會財務委員會通過二零一七至一八年度公務員薪酬調整，調整幅度為 1.88% 至 2.94%，追溯至二零一七年四月一日起生效。 香港生產力促進局設立「知創空間」，培育本港的初創文化及支持「再工業化」。「知創空間」提供工作空間及技術支援，協助初創企業家、學生及畢業生將創新意念構建成為工業設計，並通過原型製作，轉化成產品。 數碼港宣布參與「青年共享空間計劃」，在荃灣營運約 2 萬平方呎的 Smart-Space 共用工作間，可容納約 140 間初創企業。
十月三十日	香港房屋協會預售 620 個分別位於將軍澳翠嶺峰及屯門翠鳴臺的新建資助出售單位，共收到約 94 000 份申請。
十月三十一日	世界銀行發表《2018年營商環境報告》，香港在便利營商排名榜位列全球第五，再度被評為全球營商最便捷的地方之一。

- 十一月七日 香港國際機場在「亞洲未來旅遊體驗大獎 2017」中獲頒發「北亞及東亞最佳機場」獎。
- 民航處獲民用空中航行服務組織頒發全球安全成就獎，以表揚民航處在過去一年，尤其於二零一六年十一月全面啓用新航空交通管理系統，為提升航空安全作出重大貢獻。
- 太平洋經濟合作議會發表《2017-2018 太平洋地區諮情報告》。報告確認香港是其中一個跟亞太區域內市場至為融合的經濟體。
- 十一月九至十二日 行政長官出席在越南峴港舉行的亞太區經濟合作組織二零一七領導人非正式會議及相關會議。
- 十一月十日 政府公布二零一七年第三季本地生產總值初步數字。香港經濟按年實質顯著增長 3.6%，連續第四季錄得高於趨勢的增幅。外部需求保持強勁；私人消費快速增長，帶動內部需求穩健增長。
- 根據十一月修訂的二零一七年經濟預測，實質本地生產總值的預測增長率修訂為 3.7%。基本及整體綜合消費物價通脹率的預測分別修訂為 1.7% 及 1.5%。
- 十一月十二日 香港與東盟締結自貿協定和投資協定，有助加強香港與東盟的貿易和投資往來，為香港企業及服務提供者帶來更多商機，以及加強保障香港投資者在東盟的投資。
- 十一月十六日 香港特區政府與歐盟進行第十一次年度系統對話會議。雙方就多個議題進行有成效的討論，以及確定進一步合作的範疇。
- 十一月十七日 扶貧委員會公布最新的「貧窮線」及二零一六年香港的貧窮情況。在二零一六年，「貧窮線」門檻隨住戶收入改善而上升。與二零一五年的情況比較，在恆常現金政策介入後，二零一六年的貧窮率微升至 14.7%，貧窮人口微增至 995 800 人，連續四年低於 100 萬人。
- 十一月十八日 行政長官與廣東省省長在香港共同主持粵港合作聯席會議第二十次會議，同意未來的合作重點將會是共同推進大灣區建設，深化互利合作，並服務「一帶一路」建設。
- 發展局與廣東省住房和城鄉建設廳簽署《加強粵港建築及相關工程服務合作意向書》，共同落實 CEPA 框架協議和「一帶一路」建設協議等關於建築及有關工程服務業的內容。該協議切實執行《粵港合作框架協議》及其每年重點工作，並鼓勵兩地企業及專業人士合作，共同參與大灣區的發展和開拓海外市場。
- 香港特區與內地簽署《內地與香港特別行政區關於在廣深港高鐵西九龍站設立口岸實施「一地兩檢」的合作安排》，標示兩地正式啓動「三步走」程序，以達致廣深港高速鐵路香港段在二零一八年第三季通車時可在西九龍站實施「一地兩檢」的目標。
- 十一月二十二日 國家財政部宣布在香港向機構投資者、國外中央銀行及地區貨幣管理局發行總值 70 億元人民幣、年期介乎二至十年的人民幣國債。
- 政府公布重開政府債券計劃的機構債券發行計劃下總值 25 億元的五年期政府債券，作五年期債券進行投標。

- 十一月二十三至二十四日 政府與貿發局合辦第七屆亞洲物流及航運會議，吸引來自 36 個國家及地區超過 2 000 名商界領袖及業內人士出席。
- 十一月二十七日 中國人民銀行與金管局公布，已續簽一份為期三年的貨幣互換協議。協議規模為 4,000 億元人民幣，與先前的協議相同，相當於 4,700 億港元。
- 十一月二十九日 國際貨幣基金組織代表團與香港特區完成二零一七年第四條磋商討論後，在其初步總結評估中讚揚香港特區憑藉其強大的緩衝空間及穩健的政策框架，包括充裕的財政儲備、健全的金融規管及監管制度，以及聯繫匯率制度，具備充足的條件應對各項挑戰。
- 十一月三十日 房委會已就擴展居屋第二市場至白表買家的臨時計劃進行檢討，並通過把臨時計劃恆常化為白表居屋第二市場計劃(「白居二」)。配額為每年2 500 個的「白居二」將與「出售居屋單位2018」一併於二零一八年第一季推出。
- 十二月三至四日 行政長官訪問沙特阿拉伯，拜會沙特阿拉伯國王薩勒曼·本·阿卜杜勒阿齊茲·阿勒沙特和王儲穆罕默德·本·薩勒曼，以開拓兩地的商機，特別是香港在金融服務方面可提供的服務。
- 十二月四至九日 「設計營商周」是亞洲一年一度最大型的設計盛事，也是本港和全球設計界盛事之一。二零一七年度的伙伴國家是意大利。「設計營商周2017」及同期舉行的活動共有超過14萬人參與。
- 十二月七日 金管局與迪拜金融服務局簽訂合作協議，促進相互協作，推動金融科技創新。根據協議，金管局與迪拜金融服務局將展開合作，分享創新資訊及轉介有意進入對方市場的創新企業。
- 十二月八日 行政長官出席在東莞舉行的「2017 年第十六屆香港珠三角工商界合作交流會」，並與東莞市領導會面。
- 行政長官主持「創新及科技督導委員會」第一次會議。
- 中九龍幹線的建造工程已經展開，預計約在二零二五年完成。工程完成後，中九龍幹線將有助提升九龍主要東西行幹道的交通容量，預計在繁忙時間取道中九龍幹線來往西九龍與九龍灣的車程將縮短至約五分鐘，較現時車程節省約 25 分鐘。
- 十二月十四日 簽署《國家發展和改革委員會與香港特別行政區政府關於支持香港全面參與和助力「一帶一路」建設的安排》，聚焦金融與投資、基礎設施與航運服務、經貿交流與合作、民心相通、推動大灣區建設，以及加強對接合作與爭議解決服務等六大重點，並訂定具體建議，作為香港進一步參與「一帶一路」建設的方針和藍本。
- 與廣東省當局簽訂的二零一五至二零一七年東江水供水協議於二零一七年年尾期滿。香港政府已與粵方簽訂二零一八至二零二零年的新協議，確保本港有可靠的食水供應。
- 金管局宣布，基本利率根據預設公式上調25基點至1.75厘。上調基本利率的舉措是因應美國於十二月十三日調高聯邦基金利率的目標區間25基點而作出。

- 十二月十五日 香港交易及結算所有限公司及其附屬公司聯交所就設立創新板的框架建議發表諮詢總結，決定拓寬香港上市制度，便利新興產業及創新型公司來港上市。
- 政府公布《香港智慧城市藍圖》，概述將香港構建成為世界領先智慧城市的願景和目標，以及未來五年及以後六個主要範疇下的發展計劃，包括「智慧出行」、「智慧生活」、「智慧環境」、「智慧市民」、「智慧政府」及「智慧經濟」。
- 十二月二十日 政府公布《長遠房屋策略2017年周年進度報告》。最新的二零一八/一九年度至二零二七/二八年度十年總房屋供應目標為46萬個單位，當中公私營房屋供應比例維持在60:40，即公營房屋供應目標28萬個單位(包括20萬個公屋單位及8萬個資助出售單位)，私營房屋供應目標則為18萬個單位。
- 環境保護署批出「綜合廢物管理設施第一期」的設計、建造和營運合約，設施預計在二零二四年開始運作。「綜合廢物管理設施第一期」位於比鄰石鼓洲的人工島上，配備每天處理最多3 000公噸都市固體廢物的先進焚化爐系統，以及一個每天可從最多200公噸都市固體廢物中回收有用資源的機械分類回收設施。「綜合廢物管理設施第一期」亦會在焚化過程中轉廢為能產生電力，從而減少使用化石燃料發電，有助減少本地的溫室氣體排放。
- 十二月二十七日 全國人民代表大會常務委員會作出決定，批准《內地與香港特別行政區關於在廣深港高鐵西九龍站設立口岸實施「一地兩檢」的合作安排》，標誌着兩地在「三步走」程序已經完成第二步，為在西九龍站落實「一地兩檢」的安排提供堅實的法律基礎。
- 十二月二十八日 土木工程拓展署與規劃署制定並發布《岩洞總綱圖》。《岩洞總綱圖》是本港第一份透過全面整合城市規劃和跨範疇工程元素而制定的策略性規劃框架，為公營部門和私營機構提供全面和實用的指引，以助考慮岩洞方案、尋找合適的岩洞選址和籌劃工程項目，為香港立下以創新方法開拓珍貴土地資源的新里程碑，亦為香港的可持續發展拓展更多空間。
- 十二月三十一日 二零一七年全年訪港旅客數字上升3.2%至5 847萬人次，扭轉自二零一五年起連續兩年的跌勢。
- 恒生指數收報29 919點，全年升36.0%。香港股票市場的首次公開招股集資額在二零一七年位列全球第四位。

統計附件

	<u>頁數</u>
表 1. 按開支組成項目劃分的本地生產總值(以當時市價計算)	144-145
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)	146-147
表 3. 按經濟活動劃分的本地生產總值(以當時價格計算)	148
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)	149
表 5. 四個主要行業及其他選定行業的本地生產總值及就業人數	150-151
表 6. 按主要組成項目劃分的國際收支平衡(以當時價格計算)	152
表 7. 貨物及服務貿易(以當時市價計算)	153
表 7a. 根據《2008年國民經濟核算體系》的標準(除了所有權轉移原則)編製的貨物及服務貿易	154
表 8. 按市場劃分的整體貨物出口(以價值計算)	155
表 9. 按來源地劃分的貨物進口(以價值計算)	156
表 10. 按組成項目劃分的服務輸出及服務輸入(以當時市價計算)	157
表 10a. 根據《2008年國民經濟核算體系》的標準(除了所有權轉移原則)編製的服務輸出及服務輸入(按組成項目劃分)(以當時市價計算)	158
表 11. 按來源地劃分的訪港旅客人次	159
表 12. 物業市場情況	160-161
表 13. 物業價格及租金	162-163
表 14. 貨幣總體數字	164-165
表 15. 服務行業／界別業務收益指數的增減率	166
表 16. 勞動人口特點	167
表 17. 選定主要行業的就業人數	168
表 18. 樓宇及建造工程地盤的工人數目	169
表 19. 按選定行業主類劃分的就業人士平均薪金指數的增減率	170
表 20. 按選定行業主類劃分的工資指數的增減率	171
表 21. 按行業主類劃分的每月工資水平及分布：所有僱員	172
表 22. 按行業主類劃分的每小時工資水平及分布：所有僱員	173
表 23. 價格的增減率	174-175
表 24. 綜合消費物價指數的增減率	176-177
表 25. 本地生產總值及其主要開支組成項目的內含平減物價指數增減率	178-179

**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)**

	<u>2008</u>	<u>2009</u>	<u>2010</u>	<u>2011</u>	<u>2012</u>	<u>2013</u>
	(百萬元)					
私人消費開支	1,026,482	1,013,615	1,090,234	1,224,402	1,314,969	1,413,058
政府消費開支	148,017	152,512	157,371	168,517	185,310	198,572
本地固定資本形成總額	350,796	339,552	386,852	455,294	517,411	515,516
樓宇及建造	127,312	123,746	139,249	179,341	204,860	211,130
擁有權轉讓費用	24,851	24,238	38,035	36,099	34,074	39,389
機器、設備及知識產權產品	198,633	191,568	209,568	239,854	278,477	264,997
存貨增減	8,480	22,941	37,522	11,739	-3,662	-1,673
整體貨物出口 ^{&}	2,758,181	2,454,394	3,021,492	3,406,765	3,632,957	3,926,059
貨物進口 ^{&}	2,563,428	2,351,386	2,995,928	3,464,968	3,779,686	4,142,651
服務輸出 ^{&}	544,358	501,303	625,719	710,716	764,026	812,640
服務輸入 ^{&}	565,399	473,686	546,930	578,035	594,266	583,216
本地生產總值	1,707,487	1,659,245	1,776,332	1,934,430	2,037,059	2,138,305
人均本地生產總值(元)	245,406	237,960	252,887	273,549	284,899	297,860
本地居民總收入	1,807,994	1,709,007	1,813,928	1,987,256	2,066,514	2,178,824
人均本地居民總收入(元)	259,851	245,096	258,240	281,019	289,019	303,504
最終需求	4,836,314	4,484,317	5,319,190	5,977,433	6,411,011	6,864,172
扣除轉口的最終需求 ^(a)	3,001,538	2,823,844	3,235,971	3,604,705	3,828,055	4,025,243
內部需求	1,533,775	1,528,620	1,671,979	1,859,952	2,014,028	2,125,473
私營機構	1,342,889	1,327,688	1,449,592	1,614,010	1,737,274	1,827,460
公營部門	190,886	200,932	222,387	245,942	276,754	298,013
外來需求	3,302,539	2,955,697	3,647,211	4,117,481	4,396,983	4,738,699

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)

	2014	2015	2016 [#]	2017 [#]	2017			
					第1季 [#]	第2季 [#]	第3季 [#]	第4季 [#]
私人消費開支	1,502,768	1,593,091	1,649,585	1,783,704	420,984	445,535	439,615	477,570
政府消費開支	214,216	231,263	247,608	261,944	67,401	62,874	65,935	65,734
本地固定資本形成總額	530,916	537,205	536,023	584,567	133,772	145,058	140,737	165,000
樓宇及建造	244,047	262,780	283,451	309,184	76,188	74,231	75,967	82,798
擁有權轉讓費用	43,967	45,846	45,131	68,297	14,410	19,065	14,048	20,774
機器、設備及知識產權產品	242,902	228,579	207,441	207,086	43,174	51,762	50,722	61,428
存貨增減	7,473	-20,580	447	11,380	4,739	2,329	-262	4,574
整體貨物出口 ^{&}	3,986,769	3,889,225	3,892,886	4,190,160	941,485	995,127	1,099,086	1,154,462
貨物進口 ^{&}	4,237,700	4,066,527	4,022,579	4,377,170	998,058	1,062,849	1,115,653	1,200,610
服務輸出 ^{&}	829,085	808,948	764,839	810,308	202,393	184,083	207,486	216,346
服務輸入 ^{&}	573,522	574,345	578,106	602,256	141,793	143,094	155,190	162,179
本地生產總值	2,260,005	2,398,280	2,490,703	2,662,637	630,923	629,063	681,754	720,897
人均本地生產總值(元)	312,609	328,924	339,490	360,220	--	--	--	--
本地居民總收入	2,306,612	2,442,656	2,553,296	N.A.	650,723	679,483	709,936	N.A.
人均本地居民總收入(元)	319,056	335,010	348,022	N.A.	--	--	--	--
最終需求	7,071,227	7,039,152	7,091,388	7,642,063	1,770,774	1,835,006	1,952,597	2,083,686
扣除轉口的最終需求 ^(a)	4,116,670	4,139,786	4,190,791	4,494,262	1,064,757	1,076,896	1,127,467	1,225,142
內部需求	2,255,373	2,340,979	2,433,663	2,641,595	626,896	655,796	646,025	712,878
私營機構	1,929,514	1,991,436	2,062,313	2,244,006	523,285	561,450	548,276	610,995
公營部門	325,859	349,543	371,350	397,589	103,611	94,346	97,749	101,883
外來需求	4,815,854	4,698,173	4,657,725	5,000,468	1,143,878	1,179,210	1,306,572	1,370,808

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>2008</u>	<u>2009</u>	<u>2010</u>	<u>2011</u>	<u>2012</u>	<u>2013</u>
	(%)					
私人消費開支	1.9	0.2	6.1	8.4	4.1	4.6
政府消費開支	2.0	2.3	3.4	2.5	3.6	2.7
本地固定資本形成總額	1.4	-3.5	7.7	10.2	6.8	2.6
樓宇及建造	6.8	-5.5	5.7	15.7	7.2	-4.3
擁有權轉讓費用	-11.6	-2.9	27.2	-20.9	-17.8	-28.1
機器、設備及知識產權產品	*	-2.2	6.5	12.3	10.2	11.3
整體貨物出口 ^{&}	3.2	-11.2	18.0	4.6	3.3	8.2
貨物進口 ^{&}	3.7	-7.0	19.9	6.7	4.6	9.9
服務輸出 ^{&}	4.9	1.7	15.3	5.7	2.7	6.0
服務輸入 ^{&}	1.1	-12.9	10.0	-0.2	2.2	-2.1
本地生產總值	2.1	-2.5	6.8	4.8	1.7	3.1
<i>人均本地生產總值</i>	<i>1.5</i>	<i>-2.7</i>	<i>6.0</i>	<i>4.1</i>	<i>0.6</i>	<i>2.7</i>
實質本地居民總收入	3.3	-4.6	3.7	4.8	-0.2	4.0
<i>人均實質本地居民總收入</i>	<i>2.7</i>	<i>-4.8</i>	<i>2.9</i>	<i>4.1</i>	<i>-1.3</i>	<i>3.6</i>
最終需求	2.8	-6.1	14.0	5.3	3.4	6.6
扣除轉口的最終需求 ^(a)	2.9	-3.5	11.0	4.7	3.2	4.2
內部需求	1.4	0.5	7.1	6.5	3.9	4.1
私營機構	1.2	-0.1	6.6	6.7	3.6	4.1
公營部門	3.2	4.5	10.2	5.5	5.8	3.7
外來需求	3.5	-9.1	17.6	4.8	3.2	7.8

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。

(^) 2006 年至 2016 年十年平均每年增減率。

(~) 2011 年至 2016 年五年平均每年增減率。

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

									(%)	
	<u>2014</u>	<u>2015</u>	<u>2016</u> [#]	<u>2017</u> [#]	<u>2017</u>				平均每年 增減率：	
					第1季 [#]	第2季 [#]	第3季 [#]	第4季 [#]	過去十年 2007 至 2017 [#]	過去五年 2012 至 2017 [#]
私人消費開支	3.3	4.8	1.9	5.4	3.6	5.4	6.3	6.3	4.1	4.0
政府消費開支	3.1	3.4	3.3	3.4	2.9	2.9	4.5	3.1	3.0	3.2
本地固定資本形成總額	-0.1	-3.2	-0.1	4.2	5.8	7.8	-1.3	4.7	2.5	0.6
樓宇及建造	9.3	2.2	5.9	3.0	7.0	1.9	3.4	0.1	4.4	3.1
擁有權轉讓費用	6.9	-8.3	-2.9	22.2	77.2	53.3	-12.6	6.1	-5.1	-3.5
機器、設備及知識產權產品	-8.7	-7.7	-6.3	1.9	-6.8	6.7	-4.3	10.1	1.4	-2.2
整體貨物出口 ^{&}	0.8	-1.7	1.6	5.9	9.5	5.8	5.7	3.4	3.0	2.9
貨物進口 ^{&}	1.5	-2.7	0.7	6.9	10.2	6.4	6.3	5.4	4.2	3.2
服務輸出 ^{&}	1.6	0.3	-3.4	3.5	3.4	2.7	3.9	4.0	3.7	1.5
服務輸入 ^{&}	-2.2	5.0	2.1	1.8	1.0	4.2	1.6	0.6	0.3	0.9
本地生產總值	2.8	2.4	2.1	3.8	4.3	3.9	3.7	3.4	2.7	2.8
人均本地生產總值	2.0	1.5	1.5	3.0	--	--	--	--	2.0	2.2
實質本地居民總收入	2.7	3.8	3.2	N.A.	3.6	6.4	6.9	N.A.	2.8[^]	2.7[~]
人均實質本地居民總收入	1.9	2.9	2.5	N.A.	--	--	--	--	2.1[^]	1.9[~]
最終需求	1.6	-0.4	1.3	5.4	7.3	5.4	5.0	4.3	3.3	2.9
扣除轉口的最終需求 ^(a)	0.6	0.1	1.5	4.4	4.6	4.7	3.8	4.5	2.9	2.1
內部需求	2.9	1.6	2.5	5.3	5.3	5.6	4.2	6.0	3.5	3.3
私營機構	2.6	1.3	2.4	5.5	5.0	6.2	3.8	6.9	3.4	3.2
公營部門	4.6	2.9	3.0	4.0	6.6	2.3	6.1	0.9	4.7	3.6
外來需求	1.0	-1.4	0.7	5.5	8.4	5.3	5.4	3.5	3.2	2.7

**表 3：按經濟活動劃分的本地生產總值
(以當時價格計算)**

	2012		2013		2014		2015		2016 [#]	
	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	1,114	0.1	1,225	0.1	1,496	0.1	1,630	0.1	1,898	0.1
製造	30,600	1.5	30,156	1.4	27,885	1.3	26,716	1.1	26,875	1.1
電力、燃氣和自來水供應 及廢棄物管理	35,382	1.8	35,119	1.7	35,636	1.6	34,653	1.5	34,459	1.4
建造	73,445	3.6	83,288	4.0	96,205	4.4	107,902	4.6	124,534	5.2
服務	1,872,498	93.0	1,948,292	92.9	2,044,750	92.7	2,154,556	92.7	2,230,147	92.2
進出口貿易、批發及零售	511,537	25.4	523,741	25.0	531,541	24.1	527,822	22.7	526,857	21.8
住宿 ^(a) 及膳食服務	72,044	3.6	75,413	3.6	78,725	3.6	78,134	3.4	79,472	3.3
運輸、倉庫、郵政 及速遞服務	120,609	6.0	125,465	6.0	137,658	6.2	150,073	6.5	149,767	6.2
資訊及通訊	70,866	3.5	76,145	3.6	77,761	3.5	80,813	3.5	84,120	3.5
金融及保險	319,312	15.9	346,248	16.5	367,989	16.7	409,933	17.6	429,157	17.7
地產、專業及商用服務	232,416	11.5	225,789	10.8	239,434	10.9	252,714	10.9	265,627	11.0
公共行政、社會 及個人服務	337,678	16.8	356,326	17.0	379,588	17.2	407,420	17.5	436,506	18.1
樓宇業權	208,036	10.3	219,166	10.4	232,053	10.5	247,648	10.6	258,642	10.7
以基本價格計算的 本地生產總值	2,013,038	100.0	2,098,080	100.0	2,205,972	100.0	2,325,457	100.0	2,417,913	100.0
產品稅	63,575	--	75,314	--	83,236	--	95,433	--	84,604	--
統計差額 (%)	-1.9	--	-1.6	--	-1.3	--	-0.9	--	-0.5	--
以當時市價計算的 本地生產總值	2,037,059	--	2,138,305	--	2,260,005	--	2,398,280	--	2,490,703	--

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。

**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4季 [#]	第1季 [#]	第2季 [#]	第3季 [#]
農業、漁業、採礦及採石	0.8	-3.2	4.9	-6.0	-6.8	-2.0	-0.7	5.0	-2.6	-2.6	-2.6
製造	0.7	-0.8	0.1	-0.4	-1.5	-0.4	-1.0	0.2	0.4	0.4	0.3
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	-0.8	-2.6	-3.2	-0.6	5.4	5.4
建造	18.3	8.3	4.2	13.0	5.4	5.1	10.7	7.3	3.2	4.7	4.7
服務	5.2	1.8	2.7	2.5	1.7	2.3	2.7	3.6	3.2	3.6	3.6
進出口貿易、批發及零售	9.1	1.9	3.3	1.2	-1.1	0.6	2.2	3.9	3.4	3.9	3.9
住宿 ^(a) 及膳食服務	8.3	1.8	3.6	2.2	-1.9	0.5	0.9	1.6	1.4	2.5	2.5
運輸、倉庫、郵政 及速遞服務	7.2	0.9	4.1	2.9	3.3	3.0	3.5	4.7	4.8	5.2	5.2
資訊及通訊	2.8	2.8	4.0	3.9	4.0	4.1	3.8	4.1	3.7	4.0	4.0
金融及保險	6.5	0.8	7.7	5.3	6.1	4.2	4.4	5.0	4.9	5.3	5.3
地產、專業及商用服務	2.6	3.1	-4.0	1.9	0.7	2.8	3.5	4.2	2.1	2.0	2.0
公共行政、社會 及個人服務	1.8	2.1	2.5	2.4	2.5	2.9	2.5	2.7	2.9	3.8	3.8
樓宇業權	0.7	1.1	0.3	0.8	0.6	0.5	0.7	0.9	0.8	0.8	0.8
產品稅	-6.8	-10.4	-6.4	6.7	7.1	-9.0	24.2	21.0	21.0	-0.2	-0.2
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	2.1	3.3	4.3	3.9	3.7	3.7

註：(＃) 這些數字會在取得更多數據後再作修訂。

(a) 住宿服務包括酒店、賓館、旅舍及其他提供短期住宿服務的機構單位。

表 5：四個主要行業及其他選定行業的本地生產總值及就業人數

	2013		2014		2015		2016 [#]		按年增減 百分率(%)		
	十億元	佔總數 的%(¹)	十億元	佔總數 的%(¹)	十億元	佔總數 的%(¹)	十億元	佔總數 的%(¹)	2014	2015	2016 [#]
增加價值-以當時價格計算											
四個主要行業	1212.8	57.8	1269.3	57.5	1330.9	57.2	1367.7	56.6	4.7	4.9	2.8
金融服務	346.2	16.5	368.0	16.7	409.9	17.6	429.2	17.7	6.3	11.4	4.7
旅遊	105.9	5.0	112.5	5.1	116.4	5.0	112.6	4.7	6.2	3.4	-3.2
貿易及物流	500.5	23.9	515.7	23.4	517.4	22.3	523.5	21.7	3.0	0.3	1.2
專業服務及其他 工商業支援服務 ⁽²⁾	260.2	12.4	273.2	12.4	287.2	12.3	302.4	12.5	5.0	5.1	5.3
其他選定行業⁽³⁾	190.6	9.1	202.0	9.2	207.5	8.9	214.3	8.9	6.0	2.7	3.3
文化及創意產業	106.1	5.1	109.7	5.0	108.9	4.7	109.4	4.5	3.4	-0.7	0.4
醫療產業	32.4	1.5	36.2	1.6	38.9	1.7	42.2	1.7	11.6	7.5	8.3
教育產業	24.2	1.2	26.1	1.2	28.1	1.2	30.0	1.2	7.7	7.6	6.7
創新科技產業	14.7	0.7	15.8	0.7	16.7	0.7	17.1	0.7	7.1	5.8	2.4
檢測及認證產業	6.0	0.3	6.5	0.3	7.0	0.3	7.3	0.3	8.0	8.1	4.4
環保產業	7.1	0.3	7.8	0.4	7.9	0.3	8.4	0.3	9.8	1.1	6.5
基本價格計算的 名義本地生產總值	2,098.1	100.0	2,206.0	100.0	2,325.5	100.0	2,417.9	100.0	5.1	5.4	4.0

註： 由於進位關係，個別數字之和可能不等於其總數。

- (1) 指以基本價格計算的名義本地生產總值所佔的百分比。這套本地生產總值與我們常用的以當時市價計算的本地生產總值有少許不同，後者包括產品稅。
- (2) 其他工商業支援服務是指除金融服務、貿易及物流、旅遊和專業服務以外的工商業支援服務。
- (3) 其他選定行業的估計數字只反映私營部分的直接貢獻。嚴格來說，他們之中有些產業是橫跨不同行業的服務界別。例如「創新科技」活動可存在於任何行業及機構。不過，為簡單易明起見，才用上「產業」一詞作為有關經濟活動的統稱。
- (4) 由於創新科技產業涉及大量非經常活動，其就業人數使用投放於創新科技活動、以相當於全職就業人數的勞動量(以人年計算)量度。
- (5) 總就業人數指「就業綜合估計數字」。
- (#) 這些數字會在取得更多數據後再作修訂。

表 5：四個主要行業及其他選定行業的本地生產總值及就業人數(續)

	2013		2014		2015		2016 [#]		按年增減 百分率(%)		
	人數 (千人)	佔總數 的%	人數 (千人)	佔總數 的%	人數 (千人)	佔總數 的%	人數 (千人)	佔總數 的%	2014	2015	2016 [#]
就業人數											
<i>四個主要行業</i>	1 764.7	47.4	1 780.1	47.5	1 781.1	47.2	1 775.3	46.9	0.9	0.1	-0.3
金融服務	231.9	6.2	236.4	6.3	246.7	6.5	253.1	6.7	2.0	4.3	2.6
旅遊	270.3	7.3	271.3	7.2	265.9	7.0	258.9	6.8	0.4	-2.0	-2.6
貿易及物流	766.3	20.6	764.8	20.4	746.9	19.8	730.7	19.3	-0.2	-2.3	-2.2
專業服務及其他 工商業支援服務 ⁽²⁾	496.2	13.3	507.7	13.6	521.7	13.8	532.6	14.1	2.3	2.8	2.1
<i>其他選定行業⁽³⁾</i>	450.3	12.1	466.7	12.5	475.1	12.6	480.7	12.7	3.6	1.8	1.2
文化及創意產業	207.5	5.6	213.1	5.7	213.9	5.7	212.8	5.6	2.7	0.4	-0.5
醫療產業	82.1	2.2	87.5	2.3	89.5	2.4	91.4	2.4	6.5	2.3	2.1
教育產業	74.9	2.0	76.8	2.1	79.3	2.1	82.6	2.2	2.5	3.3	4.1
創新科技產業 ⁽⁴⁾	32.0	0.9	33.7	0.9	35.1	0.9	35.6	0.9	5.2	4.2	1.6
檢測及認證產業	13.1	0.4	13.5	0.4	13.6	0.4	14.0	0.4	3.3	0.4	2.8
環保產業	40.7	1.1	42.1	1.1	43.8	1.2	44.3	1.2	3.7	3.8	1.3
總就業人數⁽⁵⁾	3 724.8	100.0	3 744.2	100.0	3 774.5	100.0	3 787.8	100.0	0.5	0.8	0.4

**表 6：按主要組成項目劃分的國際收支平衡
(以當時價格計算)**

(百萬元)

	<u>2012</u>	<u>2013</u>	<u>2014</u>	<u>2015</u>	<u>2016[#]</u>	<u>2016</u>		<u>2017</u>	
						第4季 [#]	第1季 [#]	第2季 [#]	第3季 [#]
經常賬戶 ^(a)	32,151	32,475	31,453	79,553	98,664	23,492	18,908	18,937	58,746
貨物	-146,729	-216,592	-250,931	-177,302	-129,693	-21,349	-56,573	-67,722	-16,567
服務	169,760	229,424	255,563	234,603	186,733	45,681	60,600	40,989	52,296
初次收入	29,455	40,519	46,607	44,376	62,593	4,535	19,800	50,420	28,182
二次收入	-20,336	-20,876	-19,786	-22,124	-20,969	-5,375	-4,919	-4,749	-5,165
資本及金融賬戶 ^(a)	-67,664	-86,308	-73,785	-128,642	-101,104	-49,848	12,087	-45,533	-89,585
資本賬戶	-1,433	-1,609	-748	-216	-374	-187	-59	-74	-147
金融賬戶	-66,231	-84,699	-73,037	-128,426	-100,730	-49,661	12,146	-45,459	-89,437
非儲備性質的金融資產	122,658	-26,810	66,052	153,570	-91,874	-28,010	57,455	30,646	-33,836
直接投資	-102,623	-50,250	-85,718	794,800	447,758	122,887	69,372	-36,922	13,217
證券投資	-31,592	-386,077	-64,384	-970,938	-469,591	-106,039	103,040	229,086	-13,462
金融衍生工具	15,208	54,661	118,359	99,178	36,327	9,988	12,533	-3,570	10,997
其他投資	241,665	354,856	97,795	230,531	-106,368	-54,846	-127,491	-157,948	-44,588
儲備資產	-188,889	-57,890	-139,089	-281,996	-8,856	-21,651	-45,309	-76,105	-55,601
淨誤差及遺漏	35,513	53,833	42,332	49,089	2,440	26,357	-30,995	26,596	30,839
整體的國際收支	188,889	57,890	139,089	281,996	8,856	21,651	45,309	76,105	55,601

註：由於進位關係，個別數字之和可能不等於其總數。

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

(#) 這些數字會在取得更多數據後再作修訂。

表 7：貨物及服務貿易
(以當時市價計算)

(百萬元)

	2013	2014	2015	2016 [#]	2017 [#]	2017			
						第1季 [#]	第2季 [#]	第3季 [#]	第4季 [#]
整體貨物出口	3,926,059	3,986,769	3,889,225	3,892,886	4,190,160	941,485	995,127	1,099,086	1,154,462
貨物進口	4,142,651	4,237,700	4,066,527	4,022,579	4,377,170	998,058	1,062,849	1,115,653	1,200,610
貨物貿易差額	-216,592 (-5.2)	-250,931 (-5.9)	-177,302 (-4.4)	-129,693 (-3.2)	-187,010 (-4.3)	-56,573 (-5.7)	-67,722 (-6.4)	-16,567 (-1.5)	-46,148 (-3.8)
服務輸出	812,640	829,085	808,948	764,839	810,308	202,393	184,083	207,486	216,346
服務輸入	583,216	573,522	574,345	578,106	602,256	141,793	143,094	155,190	162,179
服務貿易差額	229,424 (39.3)	255,563 (44.6)	234,603 (40.8)	186,733 (32.3)	208,052 (34.5)	60,600 (42.7)	40,989 (28.6)	52,296 (33.7)	54,167 (33.4)
貨物出口及服務輸出	4,738,699	4,815,854	4,698,173	4,657,725	5,000,468	1,143,878	1,179,210	1,306,572	1,370,808
貨物進口及服務輸入	4,725,867	4,811,222	4,640,872	4,600,685	4,979,426	1,139,851	1,205,943	1,270,843	1,362,789
貨物及服務 貿易差額	12,832 <0.3>	4,632 <0.1>	57,301 <1.2>	57,040 <1.2>	21,042 <0.4>	4,027 <0.4>	-26,733 <-2.2>	35,729 <2.8>	8,019 <0.6>

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

(#) 這些數字會在取得更多數據後再作修訂。

() 佔貨物進口／服務輸入總值的百分比。

<> 佔貨物進口及服務輸入總值的百分比。

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

	2013	2014	2015	2016 [#]	2017 [#]	2017			
						第1季 [#]	第2季 [#]	第3季 [#]	第4季 [#]
以當時市價計算(百萬元)									
整體貨物出口	3,816,390	3,877,458	3,779,263	3,776,638	4,055,437	915,309	975,059	1,059,892	1,105,177
貨物進口	4,394,928	4,471,810	4,289,991	4,240,000	4,586,052	1,046,631	1,115,073	1,168,631	1,255,717
貨物貿易差額	-578,538	-594,352	-510,728	-463,362	-530,615	-131,322	-140,014	-108,739	-150,540
	<-13.2>	<-13.3>	<-11.9>	<-10.9>	<-11.6>	<-12.5>	<-12.6>	<-9.3>	<-12.0>
服務輸出	1,058,584	1,079,989	1,052,355	1,010,316	1,064,902	257,117	235,891	276,427	295,467
服務輸入	467,214	481,005	484,326	489,914	513,245	121,768	122,610	131,959	136,908
服務貿易差額	591,370	598,984	568,029	520,402	551,657	135,349	113,281	144,468	158,559
	(126.6)	(124.5)	(117.3)	(106.2)	(107.5)	(111.2)	(92.4)	(109.5)	(115.8)
貨物出口及服務輸出	4,874,974	4,957,447	4,831,618	4,786,954	5,120,339	1,172,426	1,210,950	1,336,319	1,400,644
貨物進口及服務輸入	4,862,142	4,952,815	4,774,317	4,729,914	5,099,297	1,168,399	1,237,683	1,300,590	1,392,625
貨物及服務貿易差額	12,832	4,632	57,301	57,040	21,042	4,027	-26,733	35,729	8,019
	<0.3>	<0.1>	<1.2>	<1.2>	<0.4>	<0.3>	<-2.2>	<2.7>	<0.6>
以實質計算的增減率(%)									
整體貨品出口	6.5	0.8	-1.9	1.4	5.7	9.3	5.4	5.5	3.1
貨物進口	7.2	0.9	-2.7	0.6	6.2	9.4	5.6	5.5	4.7
服務輸出	4.9	1.2	-0.3	-2.0	3.1	3.2	2.4	3.4	3.4
服務輸入	1.5	1.8	5.3	2.5	3.1	1.7	6.0	3.1	1.9

註： (#) 這些數字會在取得更多數據後再作修訂。

() 佔貨物進口／服務輸入總值的百分比。

<> 佔貨物進口及服務輸入總值的百分比。

表 8：按市場劃分的整體貨物出口
(以價值計算)

	<u>2013</u>	<u>2014</u>	<u>2015</u>	<u>2016</u>	<u>2017</u>		<u>2017</u>			
	(增減%)				(增減%)	(百萬元)	第1季	第2季	第3季	第4季
							(與一年前比較增減%)			
所有市場	3.6	3.2	-1.8	-0.5	8.0	3,875,898	10.3	7.4	8.0	6.8
中國內地	4.9	1.5	-2.1	0.4	8.4	2,105,829	12.6	6.8	8.9	6.0
美國	-2.1	3.1	0.2	-5.3	1.9	330,198	2.4	-0.1	-0.7	6.1
印度	7.9	13.1	8.1	14.6	35.9	158,635	40.1	54.7	12.4	38.9
日本	-6.1	-2.8	-6.6	-4.9	10.0	128,474	4.0	9.7	12.9	13.2
台灣	-4.3	2.5	-18.0	14.6	19.9	89,371	44.5	27.2	19.6	-0.7
越南	15.5	14.0	14.7	-5.8	10.3	79,632	13.1	13.6	7.7	7.7
德國	-5.1	-1.7	-3.2	-5.1	10.8	73,912	3.6	1.1	16.8	21.3
荷蘭	1.1	12.7	10.2	10.3	11.5	63,982	21.8	16.9	10.6	1.2
新加坡	4.7	2.2	-2.3	4.8	-0.4	61,023	-2.6	0.9	9.6	-8.5
韓國	9.0	-2.7	-12.8	-0.6	4.9	56,672	15.2	-1.7	1.4	5.9
世界其他地方	5.4	7.6	-1.8	-3.3	3.8	728,169	1.4	2.8	6.1	4.8

註：由於進位關係，個別數字之和可能不等於其總數。

**表 9：按來源地劃分的貨物進口
(以價值計算)**

	<u>2013</u>	<u>2014</u>	<u>2015</u>	<u>2016</u>	<u>2017</u>		<u>2017</u>			
	(增減%)				(增減%)	(百萬元)	第1季	第2季	第3季	第4季
							(與一年前比較增減%)			
所有來源地	3.8	3.9	-4.1	-0.9	8.7	4,357,004	10.7	8.2	7.7	8.5
中國內地	5.5	2.3	-0.1	-3.4	5.9	2,030,145	8.6	4.8	4.9	5.8
台灣	6.9	14.7	-8.6	6.4	12.9	329,678	19.6	8.3	8.0	16.2
新加坡	*	5.8	-5.7	6.4	10.1	288,107	12.9	12.1	16.7	-0.1
日本	-8.1	0.9	-9.9	-5.2	2.7	253,394	8.9	1.4	1.1	0.6
韓國	3.4	10.6	-2.0	14.0	28.5	252,056	46.3	23.2	29.8	20.0
美國	7.4	*	-3.9	-2.0	3.4	213,737	3.1	7.9	2.5	0.9
馬來西亞	4.7	16.7	-7.9	-3.7	26.8	114,877	3.8	18.1	20.6	62.0
印度	6.7	10.0	-13.7	11.9	15.8	107,412	28.4	32.8	-0.6	3.1
泰國	6.4	13.7	-3.7	-2.7	8.5	89,641	10.6	9.3	6.2	8.3
菲律賓	2.5	22.0	10.3	5.8	27.6	76,275	36.4	24.5	30.8	20.9
世界其他地方	3.2	-0.3	-10.6	-3.1	7.0	601,681	1.0	8.3	7.0	11.2

註：由於進位關係，個別數字之和可能不等於其總數。

(*) 增減小於 0.05%。

**表 10：按組成項目劃分的服務輸出及服務輸入
(以當時市價計算)**

	<u>2013</u>	<u>2014</u>	<u>2015</u>	<u>2016[#]</u>	<u>2017[#]</u>		<u>2017</u>			
	(增減%)				(增減%)	(百萬元)	第1季 [#]	第2季 [#]	第3季 [#]	第4季 [#]
							(與一年前比較增減%)			
服務輸出	6.4	2.0	-2.4	-5.5	5.9	810,308	4.7	4.2	6.3	8.3
運輸	-2.5	2.2	-6.8	-5.3	8.0	236,241	8.8	8.9	8.1	6.4
旅遊	17.7	-1.5	-5.8	-9.0	1.6	259,068	0.9	-1.7	1.5	5.2
金融服務	6.1	7.0	8.5	-6.8	12.9	156,453	6.5	9.2	13.7	23.2
其他服務	1.4	4.7	1.6	2.3	3.9	158,546	4.1	3.5	3.8	4.1
服務輸入	-1.9	-1.7	0.1	0.7	4.2	602,256	2.0	4.8	4.5	5.2
運輸	-1.4	1.5	-5.9	-2.1	4.1	136,717	2.6	3.4	4.1	5.9
旅遊	5.7	3.7	4.7	4.8	6.0	198,619	0.4	9.8	7.1	6.5
製造服務 [^]	-16.5	-20.2	-2.7	-2.0	0.9	89,011	3.0	-0.2	0.7	0.5
其他服務	3.2	3.5	2.2	-0.1	4.0	177,909	2.9	2.6	3.9	5.9

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。

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

	<u>2013</u>	<u>2014</u>	<u>2015</u>	<u>2016[#]</u>	<u>2017[#]</u>		<u>2017</u>			
	(增減%)				(增減%)	(百萬元)	第1季 [#]	第2季 [#]	第3季 [#]	第4季 [#]
	(與一年前比較增減%)									
服務輸出	5.5	2.0	-2.6	-4.0	5.4	1,064,902	4.5	4.0	5.7	7.1
運輸	-2.5	2.2	-6.8	-5.3	8.0	236,241	8.8	8.9	8.1	6.4
旅遊	17.7	-1.5	-5.8	-9.0	1.6	259,068	0.9	-1.7	1.5	5.2
與貿易相關的服務	2.1	1.9	-3.0	0.6	3.7	296,017	3.8	3.0	3.9	4.0
其他服務	4.7	6.6	6.4	-2.4	8.9	273,576	5.5	6.4	9.5	14.4
服務輸入	2.6	3.0	0.7	1.2	4.8	513,245	1.9	5.7	5.2	6.2
運輸	-1.4	1.5	-5.9	-2.1	4.1	136,717	2.6	3.4	4.1	5.9
旅遊	5.7	3.7	4.7	4.8	6.0	198,619	0.4	9.8	7.1	6.5
與貿易有關的服務	-2.7	2.8	0.1	-0.9	3.3	34,523	3.2	2.7	3.3	3.6
其他服務	4.8	3.6	2.7	0.1	4.1	143,386	2.8	2.6	4.1	6.5

註：由於進位關係，個別數字之和可能不等於其總數。

(#) 這些數字會在取得更多數據後再作修訂。

表 11 : 按來源地劃分的訪港旅客人次

	2013	2014	2015	2016	2017	2017				
						第1季	第2季	第3季	第4季	
<u>(以千人次計)</u>										
所有來源地	54 298.8	60 838.8	59 307.6	56 654.9	58 472.2	14 242.8	13 566.1	14 826.3	15 837.0	
中國內地	40 745.3	47 247.7	45 842.4	42 778.1	44 445.3	10 823.0	10 069.7	11 605.9	11 946.6	
南亞及東南亞	3 718.0	3 614.8	3 559.1	3 701.8	3 626.2	834.5	989.5	751.7	1 050.4	
台灣	2 100.1	2 031.9	2 015.8	2 011.4	2 010.8	489.8	497.3	515.6	508.0	
歐洲	1 893.7	1 863.3	1 829.4	1 904.9	1 901.5	480.4	462.2	405.3	553.6	
美國	1 109.8	1 130.6	1 181.0	1 211.5	1 215.6	291.7	316.5	267.1	340.3	
日本	1 057.0	1 078.8	1 049.3	1 092.3	1 230.0	319.8	263.2	324.6	322.5	
其他地方	3 674.9	3 871.9	3 830.7	3 954.8	4 042.9	1 003.6	967.8	956.0	1 115.5	
<u>(與一年前比較增減%)</u>										
所有來源地	11.7	12.0	-2.5	-4.5	3.2	3.7	1.0	1.8	6.0	
中國內地	16.7	16.0	-3.0	-6.7	3.9	3.8	0.8	2.7	8.0	
南亞及東南亞	1.8	-2.8	-1.5	4.0	-2.0	0.7	-0.3	-5.3	-3.4	
台灣	0.5	-3.2	-0.8	-0.2	*	1.2	-1.1	-2.3	2.3	
歐洲	1.4	-1.6	-1.8	4.1	-0.2	-0.2	2.4	-1.4	-1.3	
美國	-6.3	1.9	4.5	2.6	0.3	4.4	1.3	-0.5	-3.2	
日本	-15.7	2.1	-2.7	4.1	12.6	20.9	11.9	14.4	4.3	
其他地方	0.5	5.4	-1.1	3.2	2.2	3.5	2.6	-1.7	4.3	

註：由於進位關係，個別數字之和可能不等於其總數。

(*) 增減小於 0.05%。

表 12：物業市場情況

	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014
私營機構樓宇建成量 (以內部樓面面積(千平方米)計)							
住宅物業 ^(a) (單位數目)	8 776	7 157	13 405	9 449	10 149	8 254	15 719
商業樓宇	390	235	189	197	226	161	161
其中：							
寫字樓	341	151	124	155	136	123	104
其他商業樓宇 ^(b)	49	84	65	42	90	39	57
工業樓宇 ^(c)	78	3	21	105	170	85	116
其中：							
工貿大廈	4	0	0	0	0	0	0
傳統分層工廠大廈	70	3	21	32	46	85	36
貨倉 ^(d)	4	0	0	73	123	0	80
公共房屋生產量(單位數目)							
公營租住單位 ^(e)	22 759	19 021	6 385	17 787	9 778	20 898	5 634
受資助出售單位 ^(e)	2 200	370	1 110	0	0	0	0
附連施工同意書的私營機構建築圖則 (以樓面可用面積(千平方米)計)							
住宅物業	530.0	546.8	570.5	580.6	796.4	816.0	647.1
商業樓宇	147.7	178.3	158.4	133.6	210.2	309.5	290.3
工業樓宇 ^(f)	106.6	97.1	34.3	109.3	70.7	138.1	105.9
其他物業	212.8	253.2	459.2	232.7	428.9	136.4	217.1
總數	997.1	1 075.4	1 222.4	1 056.2	1 506.1	1 400.1	1 260.4
物業買賣合約(數目)							
住宅物業 ^(g)	95 931	115 092	135 778	84 462	81 333	50 676	63 807
一手市場	11 046	16 161	13 646	10 880	12 968	11 046	16 857
二手市場	84 885	98 931	122 132	73 582	68 365	39 630	46 950
非住宅物業選定類別 ^(h)							
寫字樓	2 845	2 521	3 591	3 071	3 269	1 685	1 271
其他商業樓宇	4 149	5 359	7 639	5 980	7 282	4 305	3 092
分層工廠大廈	5 741	5 554	8 206	7 619	9 731	4 271	3 016

註：由於進位關係，個別數字之和可能不等於其總數。

(a) 二零零二年之前的數字包括已獲發臨時或正式佔用許可證的所有已落成住宅樓宇，以及已發合格證明書的村屋。受同意方案約束的物業發展項目，除佔用許可證外，還須具備合格證明書、轉讓同意書或批租同意書，方可把樓宇個別轉讓。二零零二年之後的數字不包括村屋，而二零零四年之後的數字亦不包括獲發臨時佔用許可證的單位。

表內住宅物業的私人住宅單位數字並不包括私人機構參建居屋計劃、居者有其屋計劃、可租可買計劃、重建置業計劃、夾心階層住屋計劃、市區改善計劃和住宅發售計劃的單位。二零零四年之後的數字亦包括由受資助單位轉為私人住宅的單位。

(b) 這些數字包括零售業樓宇及其他設計或改建作商業用途的樓宇，但專作寫字樓用途的樓宇則除外。車位及香港房屋委員會和香港房屋協會所建的商業樓宇並不包括在內。

(c) 包括工貿大廈，但不包括主要供發展商自用的特定用途工廠大廈。

(d) 包括貨櫃碼頭及機場內的貨倉。

表 12：物業市場情況(續)

	2015	2016	2017	2017			
				第1季	第2季	第3季	第4季
私營機構樓宇建成量							
(以內部樓面面積(千平方米)計)							
住宅物業 ^(a) (單位數目)	11 280	14 595	17 791	4 370	4 419	4 128	4 874
商業樓宇	233	276	303	20	22	136	125
其中：							
寫字樓	164	153	198	13	0	101	85
其他商業樓宇 ^(b)	69	123	105	7	22	35	41
工業樓宇 ^(c)	30	78	105	0	23	83	0
其中：							
工貿大廈	0	0	0	0	0	0	0
傳統分層工廠大廈	30	5	23	0	23	0	0
貨倉 ^(d)	0	73	83	0	0	83	0
公共房屋生產量(單位數目)							
公營租住單位 ^(e)	10 147	21 755	N.A.	1 648	1 352	0	N.A.
受資助出售單位 ^(e)	1 326	229	N.A.	2 788	0	0	N.A.
附連施工同意書的私營機構建築							
圖則(以樓面可用面積(千平方米)計)							
住宅物業	893.3	645.8	N.A.	325.2	196.8	272.2	N.A.
商業樓宇	319.0	312.4	N.A.	274.9	67.0	115.5	N.A.
工業樓宇 ^(f)	225.3	76.2	N.A.	18.0	13.4	12.4	N.A.
其他物業	555.4	235.1	N.A.	85.9	39.2	38.2	N.A.
總數	1 993.0	1 269.4	N.A.	704.0	316.4	438.4	N.A.
物業買賣合約(數目)							
住宅物業 ^(g)	55 982	54 701	61 591	13 221	18 892	13 158	16 320
一手市場	16 826	16 793	18 645	3 573	6 245	4 577	4 250
二手市場	39 156	37 908	42 946	9 648	12 647	8 581	12 070
非住宅物業選定類別 ^(h)							
寫字樓	1 470	1 105	1 957	594	547	361	455
其他商業樓宇	2 067	1 523	2 189	490	574	533	592
分層工廠大廈	3 407	2 727	5 093	963	1 346	1 292	1 492

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

(f) 包括設計上亦可用作寫字樓的多用途工業樓宇。

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

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

N.A. 未有數字。

表 13 : 物業價格及租金

	<u>2008</u>	<u>2009</u>	<u>2010</u>	<u>2011</u>	<u>2012</u>	<u>2013</u>	<u>2014</u>
<u>(指數 (1999年=100))</u>							
物業價格指數：							
住宅 ^(a)	120.5	121.3	150.9	182.1	206.2	242.4	256.9
寫字樓	199.0	179.8	230.4	297.9	334.7	409.8	423.0
舖位	192.2	193.1	257.2	327.4	420.5	506.8	521.2
分層工廠大廈	235.9	216.3	284.4	385.0	489.8	655.4	668.0
物業租金指數 ^(b) ：							
住宅	115.7	100.4	119.7	134.0	142.6	154.5	159.5
寫字樓	155.5	135.7	147.6	169.9	188.3	204.1	213.7
舖位	116.2	110.9	122.9	134.3	151.3	165.5	173.1
分層工廠大廈	109.3	99.4	108.9	118.6	131.9	147.3	160.1
<u>(增減%)</u>							
物業價格指數：							
住宅 ^(a)	16.4	0.7	24.4	20.7	13.2	17.6	6.0
寫字樓	20.2	-9.6	28.1	29.3	12.4	22.4	3.2
舖位	11.4	0.5	33.2	27.3	28.4	20.5	2.8
分層工廠大廈	18.2	-8.3	31.5	35.4	27.2	33.8	1.9
物業租金指數 ^(b) ：							
住宅	13.7	-13.2	19.2	11.9	6.4	8.3	3.2
寫字樓	17.9	-12.7	8.8	15.1	10.8	8.4	4.7
舖位	3.9	-4.6	10.8	9.3	12.7	9.4	4.6
分層工廠大廈	8.8	-9.1	9.6	8.9	11.2	11.7	8.7

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

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

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

(#) 非住宅物業的數字為臨時數字。

(+) 臨時數字。

表 13 : 物業價格及租金(續)

	<u>2015</u>	<u>2016</u>	<u>2017</u>		<u>2017</u>		
				第1季	第2季	第3季 [#]	第4季 ⁺
<u>(指數 (1999年=100))</u>							
物業價格指數：							
住宅 ^(a)	296.8	286.1	333.9	315.0	333.2	339.3	348.1
寫字樓	448.9	426.9	486.9	464.8	483.6	488.8	510.5
舖位	559.2	526.9	558.8	546.7	550.9	563.5	574.2
分層工廠大廈	723.9	692.7	778.3	736.3	769.2	788.1	819.8
物業租金指數 ^(b) ：							
住宅	172.8	168.2	182.6	176.8	181.5	185.1	186.9
寫字樓	226.7	232.3	241.9	237.1	240.3	244.1	245.9
舖位	182.5	178.6	182.4	180.2	181.2	183.4	184.6
分層工廠大廈	174.4	181.4	190.5	185.9	188.1	192.9	194.9
<u>(與一年前比較增減%)</u>							
物業價格指數：							
住宅 ^(a)	15.5	-3.6	16.7	14.7	21.1	17.6	13.7
寫字樓	6.1	-4.9	14.1	6.3	15.6	17.0	17.5
舖位	7.3	-5.8	6.1	2.5	4.8	9.6	7.4
分層工廠大廈	8.4	-4.3	12.4	7.2	11.1	15.6	15.6
物業租金指數 ^(b) ：							
住宅	8.3	-2.7	8.6	6.9	10.1	9.0	8.2
寫字樓	6.1	2.5	4.1	2.8	3.7	4.9	5.1
舖位	5.4	-2.1	2.1	0.5	1.7	3.3	2.9
分層工廠大廈	8.9	4.0	5.0	4.2	3.9	6.0	5.9

表 14：貨幣總體數字

	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014
(期末計算)							
港元貨幣供應(百萬元)							
M1	491,115	671,241	730,093	794,726	920,920	1,000,344	1,116,675
M2 ^(a)	3,239,857	3,587,717	3,866,788	4,046,216	4,537,384	4,795,130	5,225,773
M3 ^(a)	3,261,306	3,604,843	3,878,193	4,055,404	4,545,590	4,806,012	5,236,188
貨幣供應總額(百萬元)							
M1	645,833	901,819	1,017,227	1,127,320	1,377,359	1,510,895	1,708,724
M2	6,268,058	6,602,310	7,136,271	8,057,530	8,950,005	10,056,437	11,011,372
M3	6,300,751	6,626,843	7,156,260	8,081,079	8,970,396	10,085,243	11,048,944
存款(百萬元)							
港元	3,033,980	3,373,595	3,617,183	3,740,240	4,176,200	4,390,953	4,800,330
外幣	3,024,004	3,007,445	3,245,081	3,851,020	4,120,234	4,789,109	5,272,804
合計	6,057,984	6,381,040	6,862,265	7,591,260	8,296,434	9,180,062	10,073,135
貸款及墊款(百萬元)							
港元	2,354,755	2,401,323	2,824,445	3,160,002	3,333,059	3,606,018	4,000,361
外幣	930,883	887,160	1,403,281	1,920,659	2,233,751	2,850,795	3,275,910
合計	3,285,638	3,288,483	4,227,726	5,080,661	5,566,810	6,456,813	7,276,271
名義港匯指數(2010年1月=100) ^(b)							
貿易加權	100.7	101.9	99.5	94.6	94.9	94.9	96.0
進口加權	101.3	102.2	99.2	93.9	94.2	94.7	96.0
出口加權	100.1	101.6	99.8	95.4	95.6	95.1	95.9
(增減%)							
港元貨幣供應							
M1	8.1	36.7	8.8	8.9	15.9	8.6	11.6
M2 ^(a)	-1.3	10.7	7.8	4.6	12.1	5.7	9.0
M3 ^(a)	-1.2	10.5	7.6	4.6	12.1	5.7	9.0
貨幣供應總額							
M1	4.7	39.6	12.8	10.8	22.2	9.7	13.1
M2	2.6	5.3	8.1	12.9	11.1	12.4	9.5
M3	2.6	5.2	8.0	12.9	11.0	12.4	9.6
存款							
港元	-1.3	11.2	7.2	3.4	11.7	5.1	9.3
外幣	8.2	-0.5	7.9	18.7	7.0	16.2	10.1
合計	3.2	5.3	7.5	10.6	9.3	10.7	9.7
貸款及墊款							
港元	7.8	2.0	17.6	11.9	5.5	8.2	10.9
外幣	19.8	-4.7	58.2	36.9	16.3	27.6	14.9
合計	10.9	0.1	28.6	20.2	9.6	16.0	12.7
名義港匯指數(2010年1月=100) ^(b)							
貿易加權	-5.3	1.2	-2.4	-4.9	0.3	*	1.2
進口加權	-5.9	0.9	-2.9	-5.3	0.3	0.5	1.4
出口加權	-4.5	1.5	-1.8	-4.4	0.2	-0.5	0.8

名詞定義：

港元貨幣供應是指有關貨幣總體數字中的港元組成部分。

貨幣供應總額：

M1: 公眾手頭持有的紙幣及硬幣，再加持牌銀行客戶的活期存款。

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

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

表 14：貨幣總體數字(續)

	2015	2016	2017	2017			
				第1季	第2季	第3季	第4季
(期末計算)							
港元貨幣供應(百萬元)							
M1	1,253,380	1,428,775	1,598,014	1,474,229	1,502,456	1,607,223	1,598,014
M2 ^(a)	5,765,549	6,280,230	7,010,345	6,598,508	6,837,206	7,004,256	7,010,345
M3 ^(a)	5,778,772	6,292,666	7,024,514	6,611,151	6,850,484	7,019,465	7,024,514
貨幣供應總額(百萬元)							
M1	1,971,146	2,213,970	2,431,461	2,228,810	2,299,020	2,393,467	2,431,461
M2	11,618,441	12,508,127	13,755,255	12,928,850	13,314,695	13,484,438	13,755,255
M3	11,655,019	12,551,331	13,803,837	12,977,811	13,361,692	13,533,592	13,803,837
存款(百萬元)							
港元	5,312,403	5,809,060	6,484,616	6,104,834	6,346,347	6,490,502	6,484,616
外幣	5,437,346	5,918,240	6,267,872	5,979,283	6,032,883	6,011,369	6,267,872
合計	10,749,749	11,727,300	12,752,488	12,084,117	12,379,230	12,501,870	12,752,488
貸款及墊款(百萬元)							
港元	4,152,589	4,479,107	5,359,981	4,622,401	4,893,757	5,112,454	5,359,981
外幣	3,381,951	3,544,284	3,953,686	3,770,500	3,950,445	3,936,339	3,953,686
合計	7,534,540	8,023,390	9,313,666	8,392,901	8,844,202	9,048,793	9,313,666
名義港匯指數(2010年1月=100) ^(b)							
貿易加權	101.3	104.1	104.2	106.8	105.4	102.7	102.3
進口加權	101.7	104.2	104.2	106.8	105.2	102.7	102.3
出口加權	100.9	104.1	104.3	106.8	105.6	102.7	102.3
(與一年前比較增減%)							
港元貨幣供應							
M1	12.2	14.0	11.8	12.9	13.0	13.4	11.8
M2 ^(a)	10.3	8.9	11.6	13.7	15.9	13.2	11.6
M3 ^(a)	10.4	8.9	11.6	13.7	15.9	13.2	11.6
貨幣供應總額							
M1	15.4	12.3	9.8	7.3	10.0	7.1	9.8
M2	5.5	7.7	10.0	10.1	12.9	8.8	10.0
M3	5.5	7.7	10.0	10.1	13.0	8.9	10.0
存款							
港元	10.7	9.3	11.6	14.0	16.4	13.2	11.6
外幣	3.1	8.8	5.9	6.4	7.8	2.0	5.9
合計	6.7	9.1	8.7	10.1	12.1	7.5	8.7
貸款及墊款							
港元	3.8	7.9	19.7	10.4	14.8	18.0	19.7
外幣	3.2	4.8	11.6	13.0	15.0	12.7	11.6
合計	3.5	6.5	16.1	11.6	14.9	15.7	16.1
名義港匯指數(2010年1月=100) ^(b)							
貿易加權	5.5	2.8	0.1	2.7	2.5	-0.8	-3.8
進口加權	5.9	2.5	*	2.3	2.2	-0.6	-3.7
出口加權	5.2	3.2	0.2	3.1	2.8	-1.1	-3.9

註：(a) 經調整以包括外幣調期存款。

(b) 期內平均數。

(*) 增減小於 0.05%。

表 15 : 服務行業／界別業務收益指數的增減率

(%)

	<u>2013</u>	<u>2014</u>	<u>2015</u>	<u>2016</u>	<u>2016</u>	<u>2017</u>		
					第4季	第1季	第2季	第3季
服務行業								
進出口貿易	-0.3	0.1	-3.9	-2.5	3.0	4.2	1.6	2.1
批發	4.3	1.5	-4.9	-1.0	2.6	3.4	1.9	2.0
零售	11.0	-0.2	-3.7	-8.1	-3.7	-1.3	0.2	4.1
運輸	1.4	6.1	-4.3	-6.5	-1.6	2.3	9.2	9.6
當中：								
陸路運輸	8.0	6.9	5.4	3.6	0.7	1.5	2.3	1.2
水上運輸	-2.9	6.8	-7.7	-11.2	1.4	2.3	11.7	10.7
航空運輸	2.4	5.3	-5.1	-7.0	-4.3	2.7	10.6	12.2
貨倉及倉庫	8.2	11.9	12.7	12.1	7.7	7.1	11.1	18.5
速遞	26.1	5.4	-5.9	5.5	5.6	18.9	17.7	16.9
住宿服務 ^(a)	5.6	6.5	-6.6	-1.1	0.9	5.0	4.8	5.0
膳食服務	3.5	3.5	3.9	2.9	4.1	4.2	4.0	5.0
資訊及通訊	6.0	5.9	10.8	0.6	-5.3	-0.5	1.0	4.3
當中：								
電訊	8.0	10.7	19.6	-0.8	-10.0	-7.0	-7.2	0.1
電影	-4.3	-11.7	-3.1	-4.5	-7.0	4.8	6.0	3.2
銀行	16.8	5.9	8.3	8.1	5.8	17.6	-28.9	10.9
金融(銀行除外)	2.6	6.7	19.0	-6.0	-0.3	8.2	2.2	8.0
當中：								
金融市場及資產管理	1.0	8.9	19.0	-8.7	-1.6	0.4	-4.6	5.3
當中：資產管理	14.9	11.0	7.0	4.1	6.0	1.2	0.1	8.2
保險	15.1	18.2	11.7	21.8	25.2	18.1	7.0	10.9
地產	0.1	17.0	8.1	16.5	26.5	35.7	14.6	-1.2
專業、科學及技術服務	7.2	7.6	5.3	3.3	4.3	1.9	0.7	2.3
行政及支援服務	9.5	7.3	7.4	0.9	0.2	0.3	0.1	2.6
服務界別								
旅遊、會議及展覽服務	17.8	-0.9	-5.0	-8.1	-4.2	-0.3 ⁺	-2.5 ⁺	1.9 ⁺
電腦及資訊科技服務	2.1	-1.8	-4.2	-3.5	0.7	0.9	1.4	2.2

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 16：勞動人口特點

	<u>2013</u>	<u>2014</u>	<u>2015</u>	<u>2016</u>	<u>2017⁺</u>	<u>2017</u>			
						第1季	第2季	第3季	第4季
<u>(%)</u>									
勞動人口參與率	61.2	61.1	61.1	61.1	61.2	61.2	61.1	61.3	61.1
經季節性調整的失業率 ^(a)	3.4	3.3	3.3	3.4	3.1	3.2	3.1	3.1	2.9
就業不足率	1.5	1.5	1.4	1.4	1.1	1.2	1.2	1.1	1.1
<u>(以千人計)</u>									
工作年齡人口	6 297.5	6 340.1	6 383.7	6 420.9	6 466.9	6 449.8	6 460.8	6 473.2	6 484.0
勞動人口	3 855.1	3 871.1	3 903.2	3 920.1	3 955.2	3 947.4	3 947.2	3 965.6	3 960.4
就業人數	3 724.0	3 743.5	3 773.8	3 787.1	3 833.1	3 822.4	3 822.1	3 837.4	3 850.6
失業人數	131.1	127.6	129.4	133.0	122.0	125.0	125.2	128.2	109.8
就業不足人數	58.3	56.8	53.3	54.7	45.1	49.0	45.5	43.7	42.1
<u>(與一年前比較增減%)</u>									
工作年齡人口	0.7	0.7	0.7	0.6	0.7	0.7	0.5	0.5	0.5
勞動人口	1.9	0.4	0.8	0.4	0.9	0.9	0.9	1.0	1.3
就業人數	1.8	0.5	0.8	0.4	1.2	1.0	1.3	1.4	1.7
失業人數	5.5	-2.7	1.4	2.8	-8.2	-4.7	-8.6	-8.4	-10.2
就業不足人數	1.9	-2.6	-6.1	2.5	-17.5	-8.4	-16.5	-21.6	-23.0

註：(a) 季節性調整不適用於年度失業率。

(+) 臨時數字。

表 17：選定主要行業的就業人數

選定主要行業	2012	2013	2014	2015	2016	2016	2017			9月 (人數)
	(增減%)					12月	3月	6月	(與一年前比較增減%)	
製造	-5.1	-3.0	-1.2	-2.8	-3.6	-4.1	-3.4	-2.8	-3.4	92 036
建築地盤（只包括地盤工人）	13.8	11.2	4.4	14.9	13.3	10.2	12.2	6.2	12.7	121 466
進出口貿易	-1.1	-0.2	0.1	-1.4	-0.7	-0.6	-0.3	-0.3	-0.5	478 847
批發	-0.6	-2.0	-0.3	-1.4	-0.8	-1.2	-1.0	-0.9	-0.3	60 519
零售	2.5	2.3	2.2	-0.5	-1.1	-0.2	0.4	0.6	0.2	267 131
餐飲服務	1.6	0.9	2.4	0.1	-0.2	*	0.3	0.2	0.4	244 113
住宿服務 ^(a)	9.2	5.0	3.2	-1.1	-2.1	-1.1	-1.0	0.8	0.5	39 252
運輸、倉庫、郵政及速遞服務	1.8	2.0	2.7	1.6	0.5	0.2	-0.3	-0.1	0.5	178 998
資訊及通訊	5.6	5.1	2.7	1.1	0.7	0.8	1.5	1.4	0.9	106 623
金融及保險	1.9	1.0	2.3	2.3	0.8	1.0	0.9	1.4	1.9	224 963
地產	4.2	1.6	0.6	1.7	-0.1	1.1	1.3	1.2	1.3	131 400
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	2.9	3.2	1.9	1.4	292 722
清潔及同類服務	3.3	1.6	0.2	2.4	0.5	1.1	1.8	0.4	0.6	81 804
教育	2.4	2.8	4.4	3.9	2.3	2.3	1.5	2.0	1.4	198 686
人類保健服務	4.9	5.2	4.3	4.5	4.3	4.2	3.9	3.3	3.2	125 752
住宿護理及社會工作服務	2.0	0.5	0.6	2.8	3.0	0.8	0.3	0.6	1.4	63 298
藝術、娛樂、康樂及其他服務	0.6	1.6	5.9	0.9	-2.2	-3.1	-2.4	-0.6	-0.2	124 804
公務員 ^(b)	1.1	1.3	1.0	0.7	1.2	1.0	0.9	1.4	1.9	169 027
其他 ^(c)	-5.1	3.5	3.1	-1.0	0.8	1.9	3.3	3.7	1.1	11 306

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 18：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>			
							12月	3月	6月	9月
(數目)										
樓宇建築地盤										
私營機構	37 687	41 308	44 024	50 372	60 243	63 255	65 559	63 176	66 764	
公營部門 ^(a)	10 578	9 860	11 212	15 470	16 030	17 971	21 141	20 189	22 388	
小計	48 265	51 168	55 236	65 842	76 273	81 226	86 700	83 365	89 152	
土木工程地盤										
私營機構	1 410	1 322	1 414	1 609	1 386	1 221	1 110	904	892	
公營部門 ^(a)	21 621	26 813	26 145	27 652	30 141	29 923	29 832	28 556	31 422	
小計	23 030	28 135	27 559	29 261	31 526	31 144	30 942	29 460	32 314	
合計	71 295	79 303	82 795	95 103	107 799	112 370	117 642	112 825	121 466	
(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	14.6	14.9	6.1	9.3	
公營部門 ^(a)	-14.2	-6.8	13.7	38.0	3.6	13.5	32.6	34.2	47.8	
小計	9.4	6.0	8.0	19.2	15.8	14.4	18.7	11.7	16.9	
土木工程地盤										
私營機構	12.8	-6.2	7.0	13.8	-13.9	-12.6	-33.5	-31.4	-33.1	
公營部門 ^(a)	25.2	24.0	-2.5	5.8	9.0	1.2	-1.0	-5.7	3.9	
小計	24.4	22.2	-2.0	6.2	7.7	0.6	-2.7	-6.7	2.3	
合計	13.8	11.2	4.4	14.9	13.3	10.2	12.2	6.2	12.7	

註：由於進位關係，個別數字之和可能不等於其總數。

(a) 包括香港鐵路有限公司及香港機場管理局。

表 19 : 按選定行業主類劃分的就業人士平均薪金指數的增減率

選定行業主類	(%)								
	2012	2013	2014	2015	2016	2016 第4季	2017 第1季	2017 第2季	2017 第3季
(以名義計算)									
製造	8.2	3.3	5.3	5.2	3.5	3.1	3.3	3.8	3.6
進出口貿易及批發	4.6	3.3	2.8	3.7	2.3	2.6	2.2	3.0	3.3
零售	10.1	6.7	4.2	3.5	2.4	2.9	2.6	3.2	3.4
運輸、倉庫、郵政及速遞服務	1.2	5.4	3.3	4.3	3.3	3.4	3.3	3.6	3.7
住宿 ^(a) 及膳食服務活動	6.2	6.7	5.2	5.8	5.1	5.1	3.9	5.3	5.6
資訊及通訊	8.2	5.4	5.1	4.4	3.4	4.0	3.2	2.9	3.5
金融及保險活動	4.7	4.6	6.3	4.0	2.7	3.6	2.5	3.5	3.2
地產活動	7.7	5.9	4.7	5.1	4.2	4.4	4.2	4.7	4.2
專業及商業服務	4.7	7.1	6.9	5.8	5.1	4.6	4.1	4.1	4.3
社會及個人服務	7.6	3.6	1.6	6.7	2.5	3.3	4.6	3.6	-0.7
調查包括的所有選定行業主類	6.5	5.4	4.3	4.6	3.7	3.8	3.5	3.8	3.3
(以實質計算)									
製造	3.9	-0.9	0.9	2.1	1.0	1.9	2.7	1.8	1.8
進出口貿易及批發	0.5	-1.0	-1.5	0.7	-0.1	1.4	1.6	1.0	1.5
零售	5.7	2.3	-0.1	0.5	*	1.7	2.1	1.2	1.6
運輸、倉庫、郵政及速遞服務	-2.7	1.0	-1.0	1.3	0.9	2.1	2.8	1.6	1.9
住宿 ^(a) 及膳食服務活動	2.0	2.3	0.8	2.7	2.6	3.8	3.3	3.3	3.7
資訊及通訊	4.0	1.0	0.7	1.4	1.0	2.7	2.7	0.9	1.7
金融及保險活動	0.5	0.4	1.9	0.7	0.3	2.3	2.0	1.4	1.4
地產活動	3.6	1.4	0.2	2.0	1.7	3.1	3.6	2.7	2.3
專業及商業服務	0.7	2.6	2.3	2.8	2.6	3.3	3.5	2.1	2.5
社會及個人服務	3.6	-0.8	-2.7	3.6	0.1	2.1	4.0	1.6	-2.5
調查包括的所有選定行業主類	2.3	1.1	-0.1	1.5	1.3	2.5	2.9	1.7	1.5

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 20：按選定行業主類劃分的工資指數的增減率

	(%)								
選定行業主類	2012	2013	2014	2015	2016	2016	2017		
						12月	3月	6月	9月
(以名義計算)									
製造	4.3	4.7	4.9	4.0	4.0	3.9	3.6	3.9	3.7
進出口貿易、批發及零售	4.5	2.9	2.5	3.1	2.7	2.8	2.9	2.9	2.9
運輸	3.3	3.9	4.8	4.4	3.5	3.3	3.1	3.0	2.9
住宿 ^(a) 及膳食服務活動	7.9	5.7	4.7	5.4	4.9	4.8	4.5	4.9	4.8
金融及保險活動 ^(b)	4.2	4.4	3.2	3.2	3.4	3.2	3.3	3.6	3.5
地產租賃及保養管理	7.6	9.3	4.5	3.4	3.7	3.5	3.4	4.0	4.4
專業及商業服務	6.5	5.9	6.7	6.9	4.7	4.5	4.9	5.1	4.4
個人服務	9.2	6.2	7.8	6.5	5.5	4.9	4.4	4.6	4.0
調查包括的所有行業	5.6	4.7	4.2	4.4	3.7	3.6	3.6	3.8	3.7
(以實質計算)									
製造	0.6	-0.1	-1.6	0.2	1.4	2.8	3.4	1.5	2.2
進出口貿易、批發及零售	0.6	-1.7	-3.9	-0.6	0.3	1.7	2.7	0.5	1.4
運輸	-0.7	-0.6	-1.9	0.6	1.0	2.2	2.9	0.6	1.4
住宿 ^(a) 及膳食服務活動	3.8	1.1	-1.8	1.5	2.3	3.7	4.3	2.5	3.3
金融及保險活動 ^(b)	0.1	0.1	-3.7	-0.5	0.9	2.1	3.2	1.3	2.0
地產租賃及保養管理	3.4	4.5	-1.9	-0.4	1.1	2.4	3.3	1.7	2.9
專業及商業服務	2.2	1.5	*	2.9	2.3	3.4	4.8	2.7	2.8
個人服務	5.3	1.5	1.1	2.6	3.0	3.8	4.2	2.2	2.5
調查包括的所有行業	1.6	0.1	-2.4	0.6	1.2	2.5	3.5	1.5	2.2

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 21：按行業主類劃分的每月工資水平及分布：所有僱員

(港元)

行業主類	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 22：按行業主類劃分的每小時工資水平及分布：所有僱員

(港元)

行業主類	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 23：價格的增減率

(%)

	<u>2008</u>	<u>2009</u>	<u>2010</u>	<u>2011</u>	<u>2012</u>	<u>2013</u>	<u>2014</u>	<u>2015</u>
本地生產總值平減物價指數	1.3	-0.4	0.3	3.9	3.5	1.8	2.9	3.6
內部需求平減物價指數	2.6	-0.8	2.2	4.5	4.2	1.4	3.1	2.2
消費物價指數 ^(a) ：								
綜合消費物價指數	4.3	0.5	2.4	5.3	4.1	4.3	4.4	3.0
甲類消費物價指數	3.6	0.4	2.7	5.6	3.6	5.1	5.6	4.0
乙類消費物價指數	4.6	0.5	2.3	5.2	4.3	4.1	4.2	2.9
丙類消費物價指數	4.7	0.6	2.1	5.1	4.1	3.8	3.5	2.1
單位價格指數：								
整體貨物出口	3.8	1.1	4.7	8.0	3.4	1.3	2.0	0.1
貨物進口	4.4	-0.1	6.4	8.1	3.3	0.9	1.9	-0.4
貿易價格比率指數 ^(b)	-0.5	1.3	-1.7	-0.1	0.1	0.4	0.1	0.5
所有製造業生產者價格指數	5.6	-1.7	6.0	8.3	0.1	-3.1	-1.7	-2.7
投標價格指數：								
公營部門建築工程	41.9	-15.9	12.5	11.6	8.3	6.6	7.3	5.9
公共房屋工程	30.8	-6.8	6.7	10.1	6.4	9.3	8.0	12.5

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。

(b) 根據商品貿易指數計算。

(#) 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。

(^) 2006 年至 2016 年十年平均每年增減率。

(~) 2011 年至 2016 年五年平均每年增減率。

表 23 : 價格的增減率(續)

	(%)							
	<u>2016</u>	<u>2017</u>	<u>2017</u>				<u>平均每年</u> <u>增減率：</u>	
			第1季	第2季	第3季	第4季	過去十年 2007 至 2017	過去五年 2012 至 2017
本地生產總值平減物價指數 [#]	1.7	3.0	2.4	3.5	3.3	2.7	2.1	2.6
內部需求平減物價指數 [#]	1.4	3.1	3.0	3.2	3.5	2.8	2.4	2.2
消費物價指數 ^(a) ：								
綜合消費物價指數	2.4	1.5	0.5	2.0	1.8	1.6	3.2	3.1
甲類消費物價指數	2.8	1.5	0.1	2.3	2.1	1.6	3.5	3.8
乙類消費物價指數	2.3	1.4	0.6	1.8	1.6	1.5	3.2	2.9
丙類消費物價指數	2.1	1.5	0.9	1.9	1.6	1.7	3.0	2.6
單位價格指數：								
整體貨物出口	-1.7	1.8	1.6	1.6	1.9	2.2	2.4	0.7
貨物進口	-1.7	1.9	1.6	1.8	1.9	2.2	2.4	0.5
貿易價格比率指數 ^(b)	*	-0.1	*	-0.2	-0.1	*	*	0.2
所有製造業生產者價格指數	1.3	N.A.	4.2	3.7	3.7	N.A.	1.4 [^]	-1.2 [~]
投標價格指數：								
公營部門建築工程	1.0	N.A.	0.2	*	-0.6	N.A.	9.1 [^]	5.8 [~]
公共房屋工程	-0.7	N.A.	-3.5	2.5	3.2	N.A.	9.2 [^]	7.0 [~]

表 24：綜合消費物價指數的增減率

(%)

	權數	<u>2008</u>	<u>2009</u>	<u>2010</u>	<u>2011</u>	<u>2012</u>	<u>2013</u>	<u>2014</u>
總指數	100.00	4.3 (5.6)	0.5 (1.0)	2.4 (1.7)	5.3 (5.3)	4.1 (4.7)	4.3 (4.0)	4.4 (3.5)
食品	27.29	10.1	1.3	2.4	7.0	5.8	4.4	4.1
外出用膳	17.74	5.9	1.6	1.7	5.2	5.4	4.4	4.6
食品(不包括外出用膳)	9.55	16.8	0.9	3.5	9.9	6.5	4.4	3.4
住屋 ^(a)	34.29	4.1	3.7	0.4	7.2	5.6	6.7	6.7
私人房屋租金	29.92	6.8	3.6	0.9	7.2	6.8	6.3	6.0
公營房屋租金	1.94	-27.2	9.5	-7.8	11.9	-7.1	16.0	18.3
電力、燃氣及水	2.67	-6.5	-25.3	43.3	-4.2	-8.2	6.9	14.9
煙酒	0.54	0.1	18.7	3.4	17.1	3.0	1.5	6.5
衣履	3.21	0.8	2.7	1.8	6.8	3.1	1.7	0.9
耐用物品	4.65	-2.0	-3.0	-2.7	-3.8	-1.4	-4.3	-3.4
雜項物品	3.56	5.0	2.3	2.4	3.8	2.2	2.2	2.3
交通	7.98	2.5	-0.9	2.0	4.4	3.0	2.3	2.0
雜項服務	15.81	0.8	-2.1	2.0	3.5	2.8	3.7	3.0

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(例如以二零零九至二零一零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二零一五年為基期數列的相應數字。

括號內數字為撇除政府的一次性紓困措施的效應後，基本消費物價的增減率。

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

(*) 增減小於 0.05%。

表 24 : 綜合消費物價指數的增減率(續)

(%)										
	權數	2015	2016	2017	2017				平均每年 增減率：	
					第1季	第2季	第3季	第4季	過去十年 2007至 2017	過去五年 2012至 2017
總指數	100.00	3.0	2.4	1.5	0.5	2.0	1.8	1.6	3.2	3.1
		(2.5)	(2.3)	(1.7)	(1.4)	(2.0)	(1.7)	(1.6)	(3.2)	(2.8)
食品	27.29	4.0	3.4	2.2	1.5	2.3	2.4	2.5	4.4	3.6
外出用膳	17.74	4.2	3.3	2.7	2.8	2.7	2.7	2.7	3.9	3.8
食品(不包括外出用膳)	9.55	3.4	3.6	1.1	-1.1	1.4	2.0	2.2	5.3	3.2
住屋 ^(a)	34.29	5.1	3.7	2.0	0.3	2.7	2.6	2.4	4.5	4.8
私人房屋租金	29.92	4.7	3.4	1.8	0.5	2.2	2.1	2.4	4.7	4.4
公營房屋租金	1.94	10.9	7.2	3.0	-5.6	11.5	7.5	0.4	2.5	11.0
電力、燃氣及水	2.67	8.4	1.0	-1.7	-5.5	-1.0	-0.3	*	1.5	5.8
煙酒	0.54	1.3	1.5	0.6	2.3	1.0	-0.2	-0.6	5.2	2.3
衣履	3.21	-1.8	-3.4	-0.4	-1.9	-1.4	1.0	0.6	1.2	-0.6
耐用物品	4.65	-5.6	-5.4	-3.2	-3.6	-3.6	-3.3	-2.3	-3.5	-4.4
雜項物品	3.56	0.9	1.5	1.4	2.3	1.8	0.5	0.9	2.4	1.7
交通	7.98	-0.3	1.6	2.3	2.9	2.9	2.0	1.4	1.9	1.6
雜項服務	15.81	1.1	2.3	0.9	0.6	2.2	0.9	-0.1	1.8	2.2

表 25 : 本地生產總值及其主要開支組成項目的內含平減物價指數增減率

	(%)						
	<u>2008</u>	<u>2009</u>	<u>2010</u>	<u>2011</u>	<u>2012</u>	<u>2013</u>	<u>2014</u>
私人消費開支	2.5	-1.4	1.4	3.6	3.2	2.7	2.9
政府消費開支	4.4	0.7	-0.2	4.5	6.2	4.3	4.7
本地固定資本形成總額	1.7	0.3	5.8	6.8	6.4	-2.9	3.1
整體貨物出口	3.8	0.3	4.3	7.8	3.2	-0.1	0.7
貨物進口	4.5	-1.4	6.3	8.4	4.3	-0.3	0.8
服務輸出	3.2	-9.4	8.2	7.5	4.7	0.4	0.4
服務輸入	4.3	-3.8	4.9	5.9	0.6	0.3	0.5
本地生產總值	1.3	-0.4	0.3	3.9	3.5	1.8	2.9
最終需求	3.3	-1.3	4.1	6.7	3.7	0.4	1.4
內部需求	2.6	-0.8	2.2	4.5	4.2	1.4	3.1

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

(#) 這些數字會在取得更多數據後再作修訂。

(*) 增減小於 0.05%。

表 25 : 本地生產總值及其主要開支組成項目的內含平減物價指數增減率(續)

	(%)									
	2015	2016 [#]	2017 [#]	2017				平均每年 增減率：		
				第1季 [#]	第2季 [#]	第3季 [#]	第4季 [#]	過去十年 2007 至 2017 [#]	過去五年 2012 至 2017 [#]	
私人消費開支	1.2	1.6	2.6	2.1	2.5	2.9	2.8	2.0	2.2	
政府消費開支	4.4	3.6	2.4	3.6	2.5	1.6	1.7	3.5	3.9	
本地固定資本形成總額	4.5	-0.1	4.7	5.3	5.8	5.4	2.7	3.0	1.8	
整體貨物出口	-0.7	-1.4	1.6	1.6	1.4	1.6	2.0	1.9	*	
貨物進口	-1.4	-1.8	1.8	1.9	1.4	1.6	2.1	2.1	-0.2	
服務輸出	-2.8	-2.1	2.4	1.2	1.5	2.3	4.2	1.1	-0.4	
服務輸入	-4.6	-1.4	2.3	1.1	0.6	2.9	4.6	0.8	-0.6	
本地生產總值	3.6	1.7	3.0	2.4	3.5	3.3	2.7	2.1	2.6	
最終需求	*	-0.6	2.2	2.0	2.0	2.3	2.5	2.0	0.7	
內部需求	2.2	1.4	3.1	3.0	3.2	3.5	2.8	2.4	2.2	

