



二零一八年 第一季經濟報告

香港特別行政區政府

二零一八年 第一季經濟報告

香港特別行政區政府
財政司司長辦公室
政府經濟顧問辦公室

二零一八年五月

目錄

段數

第一章：經濟表現的全面概況

整體情況	1.1	-	1.3
對外貿易	1.4	-	1.5
內部需求	1.6	-	1.7
勞工市場			1.8
資產市場	1.9	-	1.10
通脹	1.11	-	1.12
按主要經濟行業劃分的本地生產總值			1.13
其他經濟發展	1.14	-	1.17
專題1.1 香港營商氣氛			
專題1.2 香港微型企業概況			

第二章：對外貿易

貨物貿易			
整體貨物出口	2.1	-	2.5
貨物進口			2.6
服務貿易			
服務輸出			2.7
服務輸入			2.8
貨物及服務貿易差額			2.9
其他發展	2.10	-	2.13
專題2.1 美國近期的勞工市場和通脹情況			
專題2.2 香港的經常帳：主要特點			

第三章：選定行業的發展

物業	3.1	-	3.13
土地			3.14
旅遊業	3.15	-	3.17
物流業	3.18	-	3.19
運輸			3.20
創新及科技			3.21
環境	3.22	-	3.23

第四章：金融業

利率及匯率	4.1	-	4.5
貨幣供應及銀行業	4.6	-	4.10
債務市場	4.11	-	4.13
股票及衍生工具市場	4.14	-	4.20
基金管理及投資基金			4.21
保險業			4.22
政策及市場發展重點			4.23

第五章：勞工市場

整體勞工市場情況			5.1
勞動人口及總就業人數	5.2	-	5.3
失業概況	5.4	-	5.8
就業不足概況			5.9
機構就業概況	5.10	-	5.11
職位空缺情況	5.12	-	5.16
工資及收入	5.17	-	5.21
與勞工有關的措施及政策發展重點	5.22	-	5.23
專題5.1 二零一六年低薪行業的業務表現及營運情況			

第六章：物價

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

統計附件

第一章：經濟表現的全面概況

摘要

- 香港經濟繼二零一七年全面轉強後，在二零一八年第一季保持蓬勃，按年錄得4.7%的顯著增長。由於環球經濟維持普遍良好的勢頭，外部需求增長加快。受惠於勞工市場情況理想及營商氣氛正面，內部需求亦見增強。
- 環球投資和貿易向好，帶動亞洲生產及貿易活動擴張，整體貨物出口在第一季因而強勁增長。服務輸出的增長亦明顯加快，而訪港旅遊業強勁復蘇及環球金融市場活動活躍更帶來額外的推動作用。近期中美貿易摩擦升溫，令外貿前景蒙上陰影。往後的事態發展仍未明朗，須密切留意。
- 內部需求在第一季繼續增強。私人消費開支顯著增長，反映在收入及資產市場情況向好下消費情緒普遍樂觀。機器及設備購置顯著擴張，加上樓宇及建造活動溫和上升，整體投資開支錄得進一步增長。
- 勞工市場偏緊。第一季經季節性調整的失業率維持在2.9%，是二十年來的最低水平，而就業不足率則進一步下降。總就業人數穩步增加。同時，工資及收入續見實質改善。
- 本地股票市場在剛踏入二零一八年時行情向好，但隨着美國逐步加息的預期漸見鞏固，加上市場對環球貿易環境的憂慮加深，股市在第一季後期出現調整。另外，住宅物業市場維持暢旺，交投活躍，住宅售價繼續上升。
- 第一季消費物價通脹溫和，儘管因為環球和本港經濟情況向好以及一些短期因素的影響而稍為上升。本地成本壓力仍然大致受控。外圍價格壓力亦維持和緩，但由於美元過去一年的弱勢，加上本港部分主要進口來源地的通脹輕微升溫，進口價格升幅略為加快。

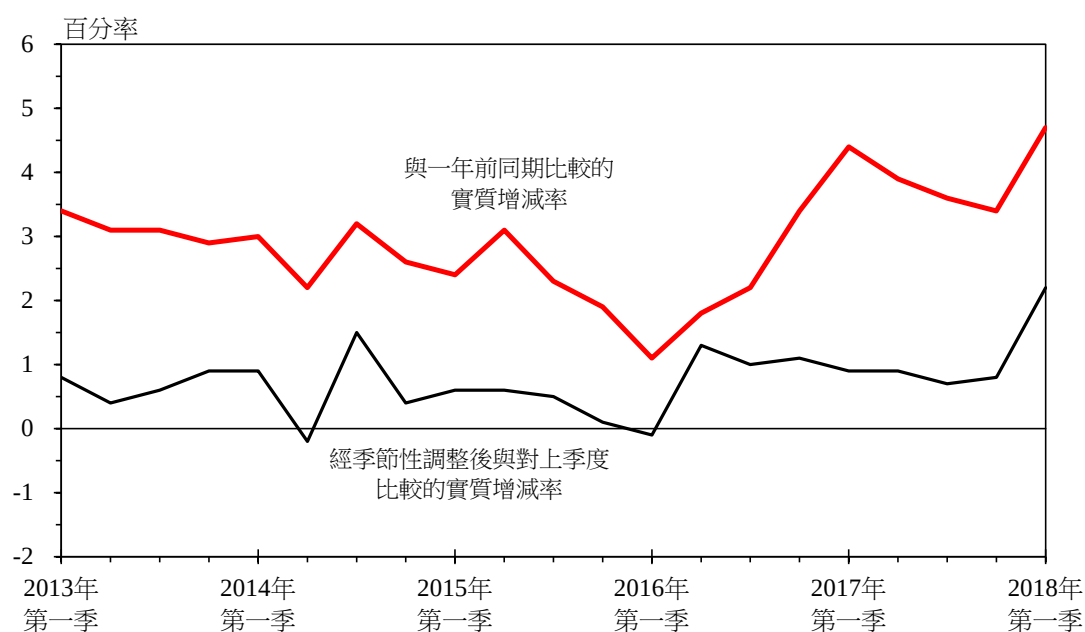
整體情況

1.1 二零一八年第一季，香港經濟保持蓬勃，按年顯著增長4.7%，較二零一七年的3.8%增長有所加強。環球經濟續見普遍良好的勢頭，為香港的出口帶來強勁的外部需求，貨物出口在第一季因而顯著增長。貿易往來持續擴張，加上訪港旅遊業強勁復蘇，以及環球金融市場活動活躍，亦帶動服務輸出的增長加快。本地方面，由於勞工市場情況理想，刺激消費意欲向好，私人消費開支表現繼續強勁。受惠於機器及設備購置顯著增長，物業交投活躍，加上樓宇及建造活動溫和擴張，整體投資開支溫和增長。同時，營商氣氛依然大致正面。勞工市場仍然偏緊，就業人數大增，工資及收入增長穩健。消費物價通脹溫和，儘管因為經濟情況轉強及若干短期因素影響而較上一季略為上升。

1.2 國際貨幣基金組織在四月中的最新預測⁽¹⁾顯示，環球經濟增長勢頭日漸穩固，但外圍環境仍然充斥種種不明朗因素。各主要經濟體在第一季的表現依然不俗。美國經濟受惠於當地政府以減稅實施財政刺激而表現強勁，不但促使聯邦儲備局在三月再度調高聯邦基金利率，也鞏固市場對美國日後會進一步加息的預期。由於市場對美國利率正常化步伐的預期出現變動，全球金融市場波動加劇。本地股票市場在第一季較後時間亦出現調整。近期中美貿易摩擦升溫，成為外貿環境的重大不明朗因素。

1.3 二零一八年第一季，本地生產總值⁽²⁾按年實質顯著增長4.7%，升幅高於上一季的3.4%(與先前估算相同)，並連續第六季高於過去十年平均每年2.7%的趨勢增長率。經季節性調整後按季比較⁽³⁾，實質本地生產總值在第一季急升2.2%，上一季的升幅則為0.8%(與先前估算相同)。

圖1.1：香港經濟在第一季保持蓬勃，增長強勁



對外貿易

1.4 在國民經濟核算架構下編製的整體貨物出口，在第一季按年實質顯著增長 5.2%，增幅高於上一季的 3.4%。根據對外商品貿易統計數字按主要市場分析，輸往亞洲市場的出口整體而言繼續強勁增長，原因是區內製造活動蓬勃，為原材料及半製成品的出口帶來堅實的需求。當中，輸往內地的出口明顯增強。此外，受惠於美國和歐盟的最終需求持續改善，輸往當地的出口大幅增加。

1.5 服務輸出在第一季同樣表現強勁，按年實質增長 7.5%，增幅高於上一季的 3.9%及二零一七全年的 3.2%。增長遍及各個環節。旅遊服務輸出轉強並錄得雙位數增長，反映訪港旅遊業強勁復蘇。儘管金融市場在第一季較為波動，環球經濟的堅穩動力推動金融市場活動，令金融服務輸出大幅增長。區內貿易往來暢旺，帶動運輸服務輸出穩步擴張，而商用及其他服務輸出亦溫和增長。

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				二零一八年
			第一季 [#]	第二季 [#]	第三季 [#]	第四季 [#]	第一季 ⁺
<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	2.0	5.5	3.7 (0.8)	5.8 (2.0)	6.3 (1.8)	6.3 (1.5)	8.6 (3.1)
政府消費開支	3.3	3.4	2.8 (0.6)	3.0 (1.1)	4.5 (1.7)	3.2 (-0.2)	3.9 (1.2)
本地固定資本形成總額	-0.1	3.5	5.7	7.6	-2.1	3.1	3.8
樓宇及建造	5.9	1.7	7.0	2.0	0.9	-2.6	1.0
擁有權轉讓費用	-2.9	22.3	77.8	53.0	-12.8	6.2	12.8
機器、設備及知識產權產品	-6.3	1.8	-7.8	6.1	-3.0	9.9	6.2
整體貨物出口 ^{&}	1.6	5.9	9.6 (1.2)	5.7 (0.1)	5.7 (0.8)	3.4 (1.1)	5.2 (3.1)
貨物進口 ^{&}	0.7	7.0	10.3 (0.8)	6.4 (0.4)	6.3 (1.5)	5.4 (2.4)	6.9 (2.3)
服務輸出 ^{&}	-3.5	3.2	3.3 (1.2)	1.9 (-1.6)	3.5 (3.0)	3.9 (1.2)	7.5 (4.8)
服務輸入 ^{&}	2.0	1.9	0.9 (0.2)	4.8 (1.6)	1.4 (-1.7)	0.8 (0.8)	3.8 (3.2)
本地生產總值	2.2	3.8	4.4 (0.9)	3.9 (0.9)	3.6 (0.7)	3.4 (0.8)	4.7 (2.2)
<u>主要價格指標的增減百分率</u>							
本地生產總值平減物價指數	1.7	2.9	2.4 (0.9)	3.4 (1.1)	3.2 (0.3)	2.8 (0.5)	4.1 (2.1)
綜合消費物價指數							
整體消費物價指數	2.4	1.5	0.5 (0.1)	2.0 (0.6)	1.8 (0.3)	1.6 (0.6)	2.4 (0.9)
基本消費物價指數 [^]	2.3	1.7	1.4 (0.1)	2.0 (0.6)	1.7 (0.3)	1.6 (0.6)	2.4 (0.8)
名義本地生產總值 增減百分率	3.9	6.8	6.8	7.4	6.9	6.3	9.1

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 內部需求在第一季繼續增強。第一季私人消費開支按年實質急增 8.6%。就業和收入情況理想，加上資產市場向好帶來的財富效應，為本地消費意欲提供有力支持。政府消費開支在上一季增長 3.2%後，第一季繼續穩步增加 3.9%。

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)
二零一七年	全年	5.1	3.6	6.0	6.4	4.8	4.0	1.5	5.5
	上半年	4.0	3.4	-0.9	5.6	4.2	5.2	*	4.8
	下半年	6.1	3.9	11.9	7.2	5.3	3.0	2.9	6.3
	第一季	3.7	3.4	-1.1	5.2	4.1	-0.8	1.5	3.7
	第二季	4.3	3.4	-0.6	5.9	4.3	11.5	-1.7	5.8
	第三季	5.9	4.5	9.4	7.6	4.9	3.8	1.8	6.3
	第四季	6.3	3.4	13.9	6.9	5.6	2.1	4.0	6.3
二零一八年	第一季	9.3	4.1	25.7	13.9	6.0	6.1	11.6	8.6

註： (a) 本土市場的消費開支由本地消費開支及旅客開支組成。

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

(*) 增減小於 0.05%。

圖1.2：私人消費開支增長提速，錄得顯著增幅

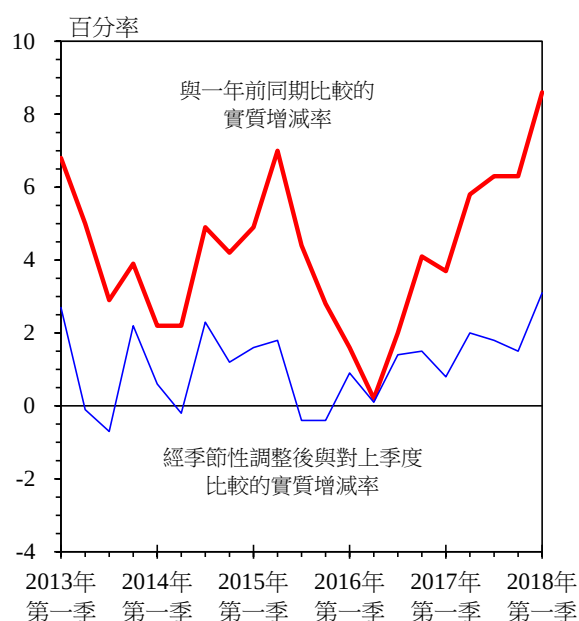
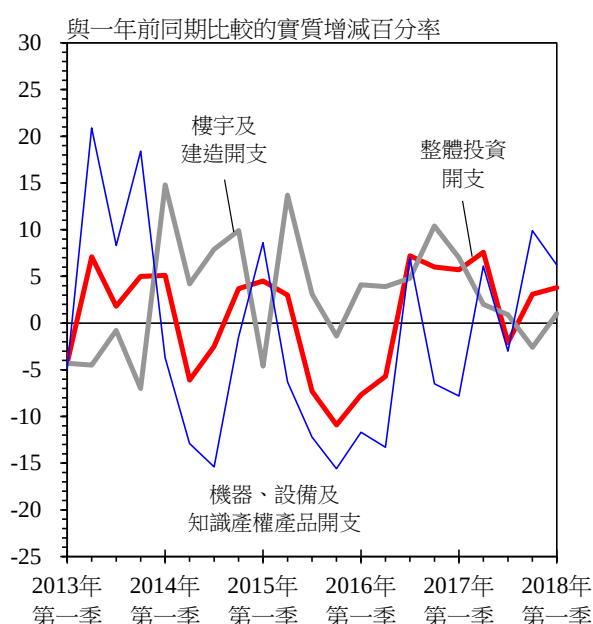


圖1.3：整體投資開支持續增長



1.7 按本地固定資本形成總額計算的整體投資開支，繼二零一七年增長 3.5%後，在第一季續見增幅，按年實質增長 3.8%。受惠於環球經濟持續上行，本地營商氣氛在二零一八年年初大致正面(見 **專題 1.1** 有關營商氣氛的分析)，加上公營部門的機器及設備購置大幅上升，帶動整體機器及設備購置也錄得顯著的按年升幅。公營部門樓宇及建造工程擴張，帶動整體樓宇及建造活動在第一季溫和增加。由於物業市場成交量較一年前顯著增多，擁有權轉讓費用錄得雙位數升幅。

專題 1.1

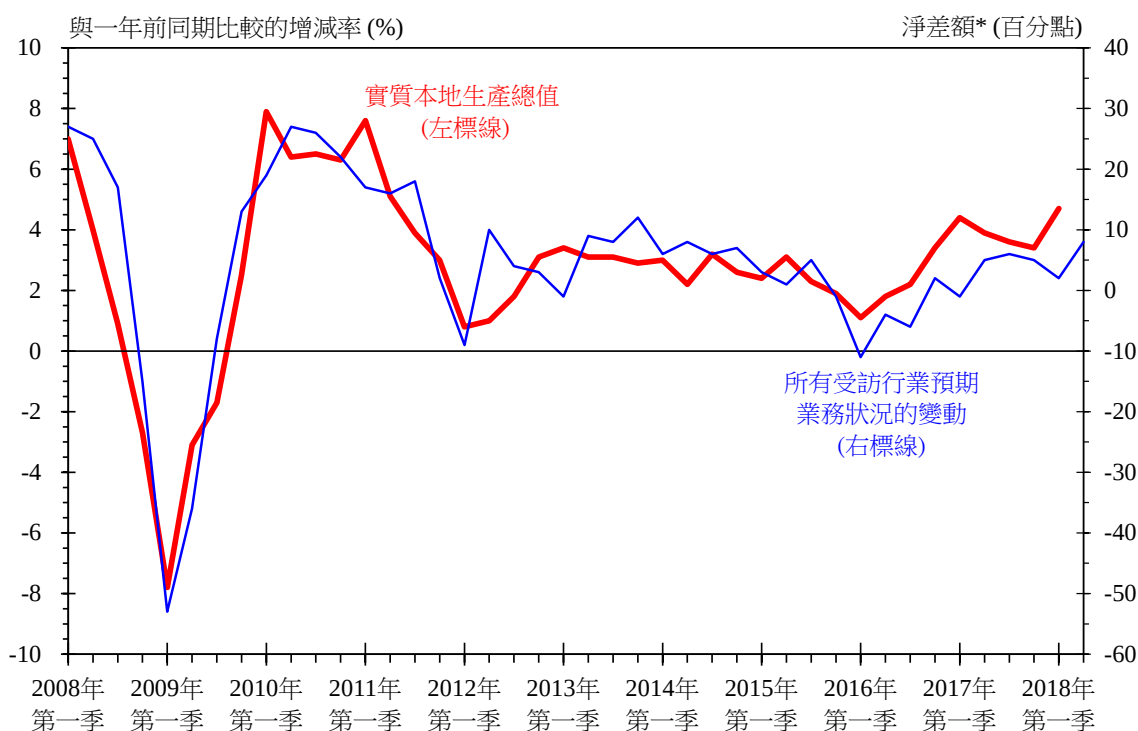
香港營商氣氛

本專題根據各項可循公開途徑取得的調查結果，概述香港目前的營商氣氛。

政府統計處業務展望按季統計調查⁽¹⁾最新的結果顯示，環球經濟環境良好，加上本港經濟增長持續高於趨勢，香港大型企業的整體營商氣氛近期更趨樂觀(圖 1)。具體而言，預期二零一八年第二季業務狀況較佳的受訪大型企業所佔比例，較預期業務表現轉差的受訪企業佔比多 8 個百分點(即淨差額為+8)，是二零一四年第二季以來的最高淨差額。不過，該項調查是在二零一八年三月初至四月中進行，因此受訪企業對業務的展望可能尚未完全反映近期中美貿易摩擦加劇的局勢變化。

在各行業中，受惠於經濟蓬勃及樓市暢旺，「金融及保險業」、「資訊及通訊業」和「地產業」的大型企業尤為樂觀(表 1)。隨着外貿及消費顯著增長，「進出口貿易及批發業」和「零售業」的大型企業營商氣氛大致正面，而「製造業」和「建造業」的大型企業營商氣氛亦見相對改善。另一方面，「住宿及膳食服務業」、「運輸、倉庫及速遞服務業」和「專業及商用服務業」的大型企業營商氣氛則較為審慎。同時，大部分行業的大型企業招聘意欲正面(表 2)，與目前就業人數穩健增長的情況相符。

圖 1：香港大型企業對短期業務前景的展望更趨樂觀



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

(1) 業務展望按季統計調查收集約 500 至 600 家大型機構單位對短期業務前景的意見。受訪企業所提供的意見已撇除季節性因素的影響。

專題 1.1 (續)

表 1：多個行業的大型企業營商氣氛
相對改善

業務展望按季統計調查：業務狀況預期變動						
	淨差額* (百分點)					
	二零一七年				二零一八年	
	第一季	第二季	第三季	第四季	第一季	第二季
製造業	+18	+14	+18	-1	-10	-5
建造業	-18	-14	-9	-16	-16	-13
進出口貿易及批發業	-6	-2	0	+1	-4	+5
零售業	-15	-4	-4	+24	+20	+4
住宿及膳食服務業	-14	-13	-2	+13	-3	-7
運輸、倉庫及速遞服務業	+7	-2	+2	-7	-5	-8
資訊及通訊業	0	+19	+17	+16	-2	+20
金融及保險業	+12	+24	+19	+13	+21	+28
地產業	-2	0	+6	+6	0	+11
專業及商用服務業	-8	0	0	+7	+2	-2

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

表 2：大型企業的招聘意欲
仍然良好

業務展望按季統計調查：就業人數預期變動						
	淨差額* (百分點)					
	二零一七年				二零一八年	
	第一季	第二季	第三季	第四季	第一季	第二季
製造業	+10	-7	+21	+13	-10	+15
建造業	-8	0	+2	-9	-7	-8
進出口貿易及批發業	0	+2	-1	+1	-2	+2
零售業	+1	+4	-3	+3	-1	+7
住宿及膳食服務業	+5	+9	+20	+5	+5	+7
運輸、倉庫及速遞服務業	+17	+9	+7	+2	+9	+8
資訊及通訊業	+14	+24	+9	+10	-8	+9
金融及保險業	+15	+16	+16	+13	+24	+26
地產業	+28	+18	+14	+18	+5	+5
專業及商用服務業	0	+6	-3	+5	+4	+2

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。

至於中小型企業(中小企)，政府統計處亦按月編製一套動向指數⁽²⁾，以評估中小企對業務狀況的看法與上一個月比較的整體轉向。二零一八年至今，整體業務收益指數雖然仍低於 50.0 分界線，但大致保持平穩(圖 2a)。受訪中小企的回應亦繼續顯示，近月就業情況大致穩定，信貸情況相當寬鬆。同時，渣打香港中小企領先營商指數(渣打中小企指數)⁽³⁾在二零一八年第二季進一步上升，可見中小企業業務前景續見相對改善。

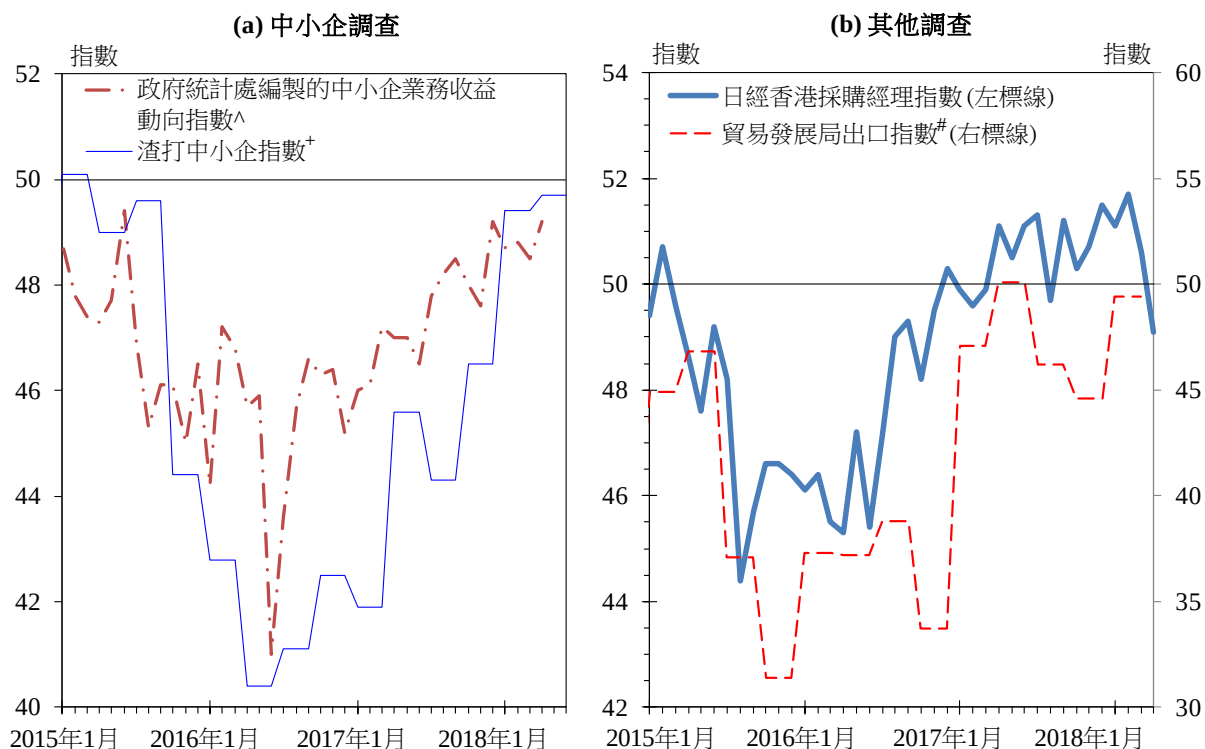
至於坊間其他調查，香港貿易發展局(貿發局)出口指數⁽⁴⁾在二零一八年第一季回升至 49.4，反映貿易商對短期出口表現較前樂觀(圖 2b)。當時報告續指，縱使中美貿易關係仍有變數，但所提出的措施尚未付諸實行，因此貿易商大都認為香港的出口表現不會受到嚴重影響。不過，調查結果早於今年三月中公布，故尚未反映近日中美貿易摩擦在四月升溫的情況。較新近調查結果顯示，每月公布用以評估私營機構業務表現的日經香港採購經理指數⁽⁵⁾在二零一八年首三個月都處於擴張區間，但在四月跌至 49.1，反映近日營商氣氛隨着外貿環境的不明朗因素增加而較為審慎。

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

(3) 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。

專題 1.1 (續)

圖 2：其他調查指標顯示營商氣氛在第一季改善，惟最近略為審慎



註： (A) 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開始提供的季度數據。
(#) 指數高於 50，反映超過一半受訪貿易商的意見傾向正面，可解讀為業務向好和信心增強；指數低於 50 則表示情況恰恰相反。

值得一提的是，這些統計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綜合顯示，環球經濟持續上行，本港營商氣氛仍大致正面，惟近期因外圍環境的不確定因素增加而略趨審慎，尤其是中美貿易摩擦加劇以及美國持續推進貨幣政策正常化所帶來的不確定因素。政府會繼續密切留意環球經濟發展對香港經濟可能造成的影響。

- (4) 香港貿發局出口指數根據約 500 個貿易商在每季調查中對當季出口表現和下一季出口前景的意見而編製，涵蓋六個主要行業，包括電子產品業、服裝業、珠寶業、鐘錶業、玩具業和機械業。
- (5) 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根據逾 300 家公司的採購主管每月就調查問卷的回覆而編製，是按照五個分類指數計算出來的綜合指數。分類指數及相關權數如下：新訂單(0.3)、產出(0.25)、就業人數(0.2)、供應商供貨時間(0.15)及採購庫存(0.1)；其中，供貨時間指數作反向計算，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。

勞工市場

1.8 勞工市場維持偏緊，二零一八年第一季經季節性調整的失業率保持在 2.9%，是二十年來的最低水平。就業不足率微跌至 1.0%，亦是二十多年以來的最低水平。總就業人數繼續按年穩步增加。同時，工資及收入按年續見實質改善，當中較低技術階層的升幅尤為顯著。

資產市場

1.9 二零一八年第一季，本地股票市場跟隨全球其他主要股票市場的走勢而變得更為波動。恒生指數(恒指)在二零一八年一月持續上揚，在一月二十六日收報 33 154 點，創紀錄新高。不過，由於美國經濟增長動力加強，職位數目穩步增加，失業率處於多年低位，以及通脹壓力有趨升迹象，市場對美國短期內會逐步加息的預期在季內漸見鞏固，令環球金融市場愈趨波動。市場對中美貿易摩擦的憂慮加深，亦導致金融市場時有反覆。因此，本地股票市場在第一季後期向下調整，恒指在季末收報 30 093 點，較二零一七年年底僅高 0.6%，較一月底的高位低 9.2%。儘管如此，股票市場在第一季的平均每日成交額大增至 1,461 億元，較上一季的 1,073 億元為高。由於經濟蓬勃，貸款需求殷切，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)在二零一八年三月底保持強勁，升幅為 15.1%，三個月前則錄得 15.5%的增長。

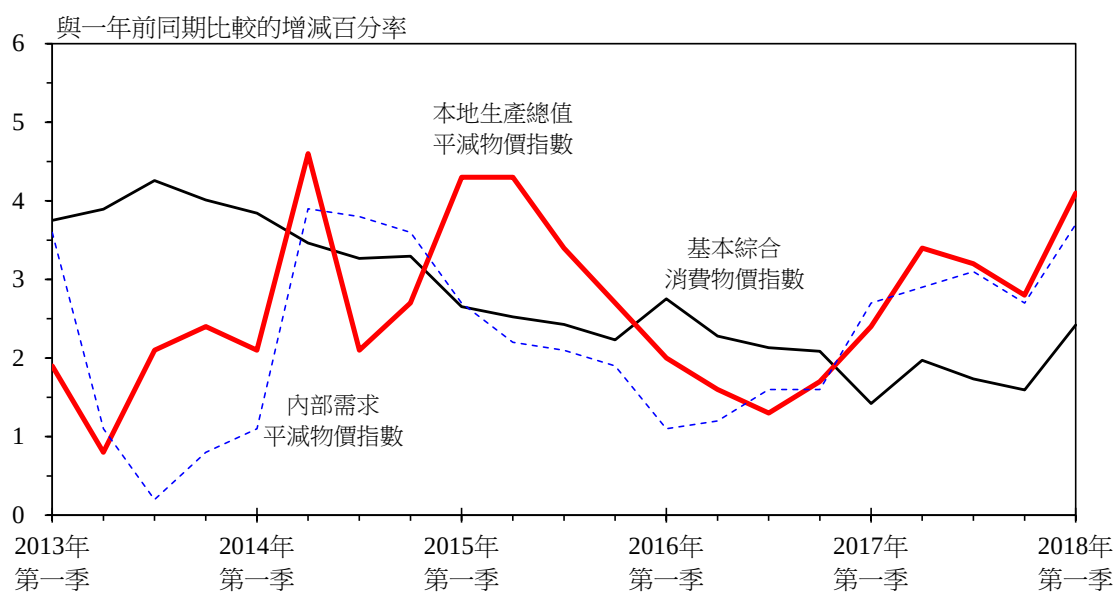
1.10 住宅物業市場在二零一八年第一季保持暢旺，成交量雖然較上一季熾熱的水平低 8%，但較一年前同期高出 14%。二零一七年十二月至二零一八年三月期間，住宅物業價格上升 4%。二零一八年三月的整體住宅售價較一九九七年的高峯超出 113%，市民的置業購買力指數在第一季則惡化至約 71%。住宅租金在第一季內上升 1%；相反，寫字樓租金同期幾無變動，零售舖位租金則下跌 1%。

通脹

1.11 第一季消費物價通脹溫和，儘管因為經濟情況向好以及受到一些短期因素所影響而稍為上升。本地方面，工資及收入的增長與同期勞工生產力的增長大致相若，以單位成本計算的勞工成本壓力得以受控。商業樓宇租金成本壓力大致受控，而新訂住宅租金在過去一年多上升對消費物價通脹的影響則繼續逐步浮現。外圍價格壓力亦保持和緩，儘管因為美元走弱和環球經濟轉強而令部分主要進口來源地的通脹微升而輕微增加。整體來說，撇除政府一次性紓緩措施的效應，第一季基本消費物價通脹率為 2.4%，高於上一季的 1.6%。整體消費物價通脹率由上一季的 1.6% 上升至第一季的 2.4%。

1.12 本地生產總值平減物價指數的按年升幅由上一季的 2.8% 上升至第一季的 4.1%。內部需求平減物價指數的按年升幅亦上升至 3.7%，當中部分是由於消費物價通脹輕微上升所帶動。同時，由於出口價格的升幅稍高於進口價格的升幅，貿易價格比率略為改善。

圖1.4：第一季基本消費物價通脹壓力稍增



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 二零一七年，隨着環球經濟同步上行，本港經濟顯著擴張，服務業整體淨產值的實質增長加快至 3.5%，二零一六年的增長則為 2.3%，各個範疇的表現均見改善。具體來說，區內貿易活動暢旺，進出口貿易業和運輸及倉庫業的淨產值在二零一七年全年隨之穩步增長。受惠於訪港旅遊業復蘇和本地消費意欲正面，批發及零售業的淨產值在二零一七年年內逐步回升，全年合計重現溫和增長，住宿及膳食服務業的淨產值在二零一七年的增長步伐亦加快。金融市場更趨活躍，連帶金融及保險業淨產值在二零一七年的升幅也加快。公共行政、社會及個人服務業的淨產值穩步增長。地產業(包括私營發展商和物業代理活動)的淨產值在二零一七年亦續見增長。同時，專業及商用服務業的淨產值進一步微升。至於第二產業，建造業的淨產值在二零一七年全年合計續見升幅，儘管最後一季因去年同季比較基數較高而有所回落。同時，製造業的淨產值全年合計輕微回升。

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

	<u>二零一六年</u> <u>二零一七年</u>		<u>二零一六年</u>				<u>二零一七年</u>			
			第一季	第二季	第三季	第四季	第一季	第二季	第三季	第四季
製造	-0.4	0.4	-0.3	-0.4	-0.1	-1.0	0.2	0.4	0.3	0.8
建造	5.1	2.3	1.8	3.0	4.6	10.7	7.3	3.2	2.0	-2.6
服務 ^(b)	2.3	3.5	1.5	2.6	2.2	2.7	3.7	3.3	3.6	3.4
進出口貿易、批發及零售	0.6	3.6	-2.1	0.8	0.9	2.2	3.9	3.2	3.8	3.6
進出口貿易	2.2	3.9	-0.1	2.7	2.4	3.5	5.1	3.8	3.7	3.3
批發及零售	-5.9	2.3	-9.7	-5.9	-5.9	-2.7	-0.8	0.6	4.0	4.6
住宿 ^(c) 及膳食服務	0.5	2.3	-1.0	1.5	0.7	0.9	1.5	1.4	2.2	3.9
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	4.9	5.0	4.9
運輸及倉庫	3.1	4.6	2.5	3.0	3.1	3.6	4.5	4.6	4.9	4.6
郵政及速遞服務	1.6	9.4	-2.0	2.0	5.1	1.8	9.4	9.7	9.3	9.1
資訊及通訊	4.1	3.9	3.9	4.6	4.2	3.9	4.5	4.1	4.2	2.9
金融及保險	4.2	5.6	4.7	3.6	4.2	4.4	5.4	5.3	5.7	5.9
地產、專業及商用服務	2.8	2.5	1.7	3.5	2.5	3.5	4.2	2.0	2.1	1.6
地產	3.5	3.7	0.7	2.8	4.1	6.4	7.9	3.2	1.6	1.9
專業及商用服務	2.2	1.4	2.3	4.1	1.1	1.3	0.8	1.0	2.6	1.4
公共行政、社會及個人服務	2.9	3.2	3.0	3.6	2.7	2.5	2.7	2.9	3.9	3.2

註： 這些數字會在取得更多數據後再作修訂。

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

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

(c) 住宿服務包括酒店、賓館、旅舍及其他提供短期住宿服務的機構單位。

其他經濟發展

1.14 財政司司長在二零一八至一九年度《財政預算案》中指出，環球經濟有三大趨勢，包括創科浪潮席捲全球，勢不可當；全球經濟重心持續「西向東移」；以及在保護主義的威脅下，更多經濟體改為訂立區域或雙邊貿易協議。有見及此，《財政預算案》承諾積極採取不同策略，包括推動香港的創科發展，大膽投資未來以突破土地和人才方面形成的發展制約，以及保持本港稅制的競爭力，從而確保香港可以把握當中的龐大機遇。

1.15 在創科發展方面，《財政預算案》承諾投入大量資源，支持政府着力發展香港具有優勢的範疇，即生物科技、人工智能、智慧城市發展和金融科技，務求推動經濟多元發展。具體而言，《財政預算案》預留額外 500 億元，用以發展落馬洲河套區港深創新及科技園以及科學園，資助建設醫療科技創新平台和人工智能及機械人科技創新平台，以及推出其他有助促進創科發展的措施。

1.16 至於投資未來，政府會繼續優先培育香港人才。《財政預算案》承諾在教育、培訓及再培訓方面增撥資源，當中包括增撥 20 億元經常開支，加強支援教師、幼稚園、融合教育及全方位學習，以及向持續進修基金額外再注資 85 億元。此外，政府亦會努力不懈，物色房屋用地，增加房屋供應，並循不同途徑增加商業樓面面積，以應付土地供應不足形成的發展制約。為促進長遠發展，土地供應專責小組在二零一八年四月展開為期五個月的公眾參與活動，與各界討論增加土地供應的選項。

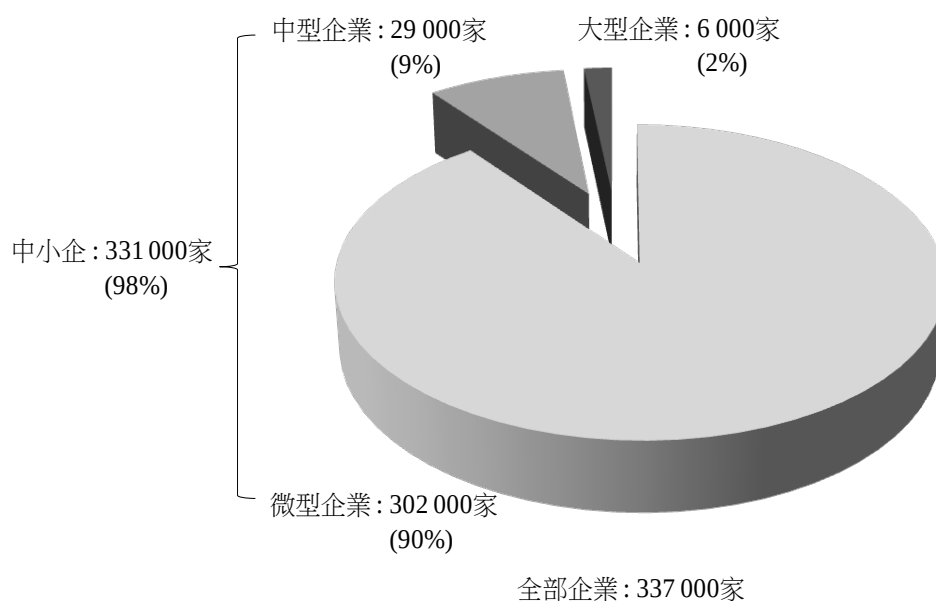
1.17 《財政預算案》的另一重點是在香港構建關愛共享的社會。具體而言，《財政預算案》承諾投放新資源，推行安老服務、康復服務和託兒服務等措施。鑑於二零一七至一八財政年度的財政盈餘豐厚，財政司司長亦在《財政預算案》中宣布多項寬減措施，與市民分享經濟成果。

專題 1.2

香港微型企業概況

香港的工商機構以中小型企業(中小企)為主，而中小企泛指就業人數少於 50 人的企業。二零一七年，香港約有 331 000 家中小企，佔全部企業⁽¹⁾的 98%。在中小企當中，所謂的微型企業(即就業人數少於 10 人的企業)約有 302 000 家，佔全部企業的 90%(圖 1)。這個比例一直以來大致穩定。鑑於本地經濟體內的微型企業數目龐大，這類企業的主要特徵值得進一步探討。

圖 1：香港的工商機構以中小企為主，尤其是微型企業 (2017 年)



資料來源：政府統計處。

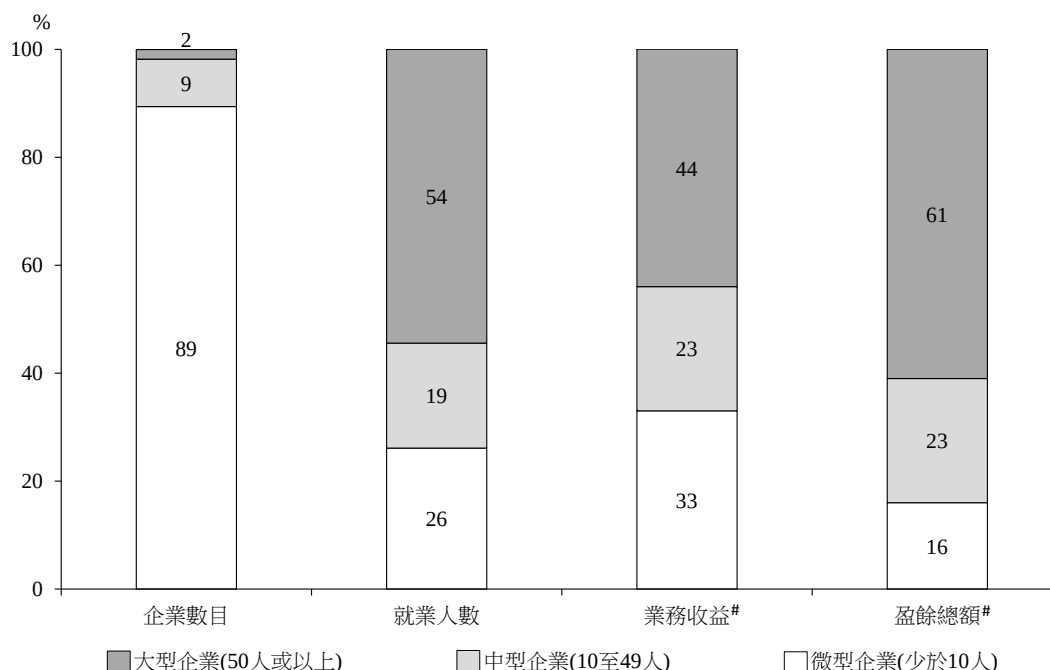
微型企業的普遍特徵

按照定義，每家微型企業只有很少人員參與業務運作。因此，微型企業在二零一七年的就業人數合共僅佔私營機構總就業人數約 26%。根據經濟活動按年統計調查⁽²⁾，二零一六年微型企業的業務收益只佔總體的 33%，盈餘總額所佔的比率⁽³⁾更低至 16%(圖 2)。微型企業的整體盈利率(盈餘總額相對於業務收益的比率)為 10%，同樣低於中型企業(就業人數為 10 至 49 人)的 19%和大型企業(就業人數為 50 人或以上)的 27%。至於成本結構方面，微型企業的僱員薪酬佔總營運開支的比例往往較小，比率為 28%，中型和大型企業的相關比例則同為 36%。儘管如此，不同行業的微型企業特徵或有所不同。

- (1) 此處所指的企業為商業單位。機構單位如持有相同的主要商業登記號碼，並從事同一行業主類的活動，都會歸納為一個商業單位，以作分析。企業總數和總就業人數的數字，並不包括公務員和選定經濟活動(例如農業、林業及漁業；建造(建築地盤工人除外)；的士及公共小巴；非持有商業登記的自僱保險代理、作家及藝術工作者；宗教組織等)。
- (2) 本專題所述有關經濟活動按年統計調查的數字涵蓋：(i)工業；(ii)運輸、倉庫及速遞服務業；(iii)進出口貿易、批發及零售業以及住宿及膳食服務業；(iv)資訊及通訊、金融及保險、專業及商用服務業；以及(v)屋宇建築、建造及地產業。
- (3) 折舊及攤銷已計算在內。

專題 1.2 (續)

圖 2：微型企業數目龐大，
但其就業人數、業務收益和盈餘總額的佔比甚低 (2016 年)



註： (#) 根據經濟活動按年統計調查。
資料來源： 政府統計處。

按選定行業分析微型企業的普遍特徵

工商機構一般以微型企業佔多數，微型企業在零售業及批發業中的佔比尤為顯著(分別佔該兩個行業全部企業的 96%及 93%)，但在金融及保險業和住宿及膳食服務業中的佔比則小得多(分別為 82%及 62%)。當中的差異應與不同行業的運作模式有關。以數目而言，進出口貿易業(29%)、零售業(18%)和專業及商用服務業(14%)的微型企業，合共佔全部微型企業逾 60%。

微型企業的就業人數共佔私營機構總就業人數約 26%。每家微型企業的平均就業人數只有 3 人。住宿及膳食服務業的微型企業往往有較多人員(每家 5 人)，零售業、運輸、倉庫、郵政及速遞服務業和專業及商用服務業的微型企業則似乎涉及較少人員(每家 2 人)。微型企業的平均僱員人數(即在職東主及合夥人和無酬家屬幫工以外的就業人數)只有 2 人。零售業(53%)和運輸、倉庫、郵政及速遞服務業(44%)的非僱員就業人數比例較高，進出口貿易業(9%)的相關比例則甚低。

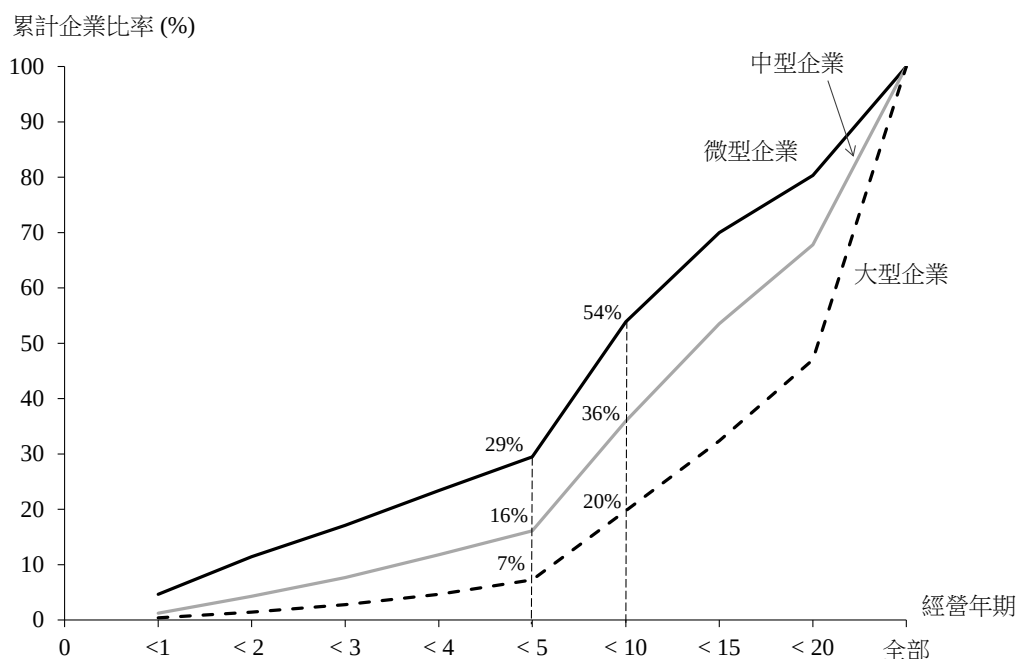
微型企業的其他特徵

若把企業按經營年期⁽⁴⁾劃分，在微型企業中，經營年期較短的企業佔比一直較大。二零一七年，經營不足五年的微型企業佔 29%，大型企業的相關佔比僅為 7%。然而，經營 10 年或以上的微型企業仍佔十分顯著的比率(46%)，看來相當大部分微型企業會長期繼續以小規模方式經營(圖 3)。

(4) 商業單位的經營年期是從其下所有活躍機構單位中的最早開業年份引申得出，而個別機構單位的開業年份則基本上是依據商業登記署所記錄的開業日期或商業登記日期的資料。

專題 1.2 (續)

圖 3：微型企業中經營年期較短的佔比較大 (2017 年)



資料來源：政府統計處。

事實上，企業往往以小規模方式開業。二零一二至二零一七年間，在每年新開業的企業中，約 95%屬微型企業，這大概是由於以小規模方式開始經營在某程度上可減低業務風險。與此同時，在停業的企業中，約 94%屬微型企業，這或可歸因於多項因素，包括微型企業較難持續經營，部分企業可能在停業前已縮減經營規模等因素。這些新開業和停業的企業，每年分別佔全部微型企業約 11%及 10%。微型企業中有較多新開業和停業的企業，或會影響其整體盈利率。

從追蹤二零一二年開業的微型企業在其後五年間的情況可見，只有大約一半微型企業在二零一七年仍繼續經營，其「存活」率低於以中型企業(約 60%)和大型企業(約 75%)方式開始經營的企業。在二零一二年開業的微型企業中，約四分之一在開業首兩年內已停業。「退場」率在五年間持續放緩，到第五年經營時跌至約 5%。與中型和大型企業相比，可見微型企業的「退場」速度較快。

在二零一二年開業的微型企業並於二零一七年仍持續經營的企業中，確有小部分(不足 5%)到二零一七年已擴展規模成為中型／大型企業。在這些微型企業中，儘管幾乎全部在開業五年後持續經營的仍然是微型企業，但當中約有 20%實際上已增加人手，顯示規模有所擴充。

微型企業之間的差異極大

上述概況顯示，微型企業之間既有共通點，也受眾多因素影響而各有不同特徵，這些因素包括企業所從事的行業、企業是否新成立的初創企業、企業是否面臨倒閉，以及／或企業是否能按本身的營運模式得以長期經營。

註釋：

- (1) 國際貨幣基金組織在二零一八年四月對年內環球經濟增長的預測，主要是基於先進經濟體的經濟前景改善，以及內地經濟續見穩健增長。下表詳細比較國際貨幣基金組織先後在二零一八年四月及三個月前所作的預測。

	二零一七年	二零一八年	
	(%)	一月所作預測	四月所作預測
	(%)	(%)	(%)
全球(按購買力平價加權)	3.8	3.9	3.9
先進經濟體	2.3	2.3	2.5
美國	2.3 [#]	2.7	2.9
歐元區	2.4 [#]	2.2	2.4
英國	1.8 [#]	1.5	1.6
日本	1.7 [#]	1.2	1.2
新興市場及發展中的經濟體	4.8	4.9	4.9
新興及發展中的亞洲經濟體	6.5	6.5	6.5
中國內地	6.9 [#]	6.6	6.6
印度 [^]	6.6 [#]	7.4	7.4
中東及北非 ⁺	2.6	3.6	3.4

註：(＃) 實際數字。

(^) 財政年度。

(+) 根據國際貨幣基金組織所界定的「中東、北非、阿富汗和巴基斯坦」。

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

第二章：對外貿易

摘要

- 環球經濟在二零一八年第一季持續全面增長。主要先進經濟體穩健擴張，內地經濟維持強勁增長勢頭。這些利好因素繼續為全球貿易往來帶來有力支持，香港和其他亞洲經濟體亦有受惠。不過，近期中美貿易摩擦加劇，形勢仍在不斷演變，須密切留意。
- 全球需求持續擴張，香港貨物出口在第一季按年實質增長加快至7.3%⁽¹⁾。亞洲區內生產活動蓬勃，香港輸往整體亞洲市場的出口顯著增長，尤以輸往內地、新加坡和台灣的出口為然。受惠於美國和歐洲的需求轉強，輸往這些經濟體的出口增長亦加快。
- 服務輸出同樣表現強勁，增長加快至二零一三年第二季以來最快的步伐，各類服務全面增長。具體而言，隨着訪港旅遊業持續改善，旅遊服務輸出增長加快，錄得雙位數增幅。環球金融市場交投活躍，金融服務輸出同樣加快，有大幅增長。區內貿易往來暢旺，帶動運輸服務輸出穩健增長。同時，商用及其他服務輸出穩步擴張。
- 二零一八至一九年度《財政預算案》提出一籃子措施，加強和鞏固香港作為國際商貿中心的優勢。同時，政府在三月與印度簽訂全面性避免雙重課稅協定，繼續擴展香港的稅務協定網絡。政府亦會致力擴大本港的自由貿易協定(自貿協定)及促進和保護投資協定(投資協定)網絡。貿易保護主義升溫當前，政府會繼續秉持自由貿易的原則，這是香港經濟賴以成功的基石。更重要的是，香港企業要積極參與「一帶一路」建設和大灣區發展，以開拓迅速擴張的市場，把握當中的龐大機遇，讓香港經濟長遠得以持續增長和發展。

貨物貿易

整體貨物出口

2.1 環球經濟在二零一八年第一季繼續全面穩健擴張，帶動亞洲區內製造和貿易活動蓬勃增長。季內，多個亞洲經濟體的出口錄得可觀升幅。與區內情況相近，香港的貨物出口在二零一八年第一季按年實質顯著增長 7.3%，增幅高於上一季的 4.6%。

2.2 二零一八年第一季，主要經濟體的增長更為堅穩。美國經濟穩步擴張，職位持續增加，失業率降至多年新低。上述情況支持美國一如市場普遍預期在三月加息，這是聯邦儲備局自二零一五年十二月啟動貨幣政策正常化以來第六次加息。歐元區經濟同樣繼續錄得高於趨勢的增長。英國「脫歐」談判亦取得進展，歐洲理事會同意過渡期為 21 個月，直至二零二零年十二月底為止，為新階段談判開路。日本經濟保持堅穩，出口表現強勁，內需亦見好轉。同時，內地經濟受出口暢旺和內需強韌所帶動，第一季持續強勁增長 6.8%。亞洲區製造和貿易活動蓬勃，區內其他多個經濟體亦有顯著增長。國際貨幣基金組織(國基會)在四月維持環球經濟在二零一八年增長 3.9%的預測，二零一七年的增長則為 3.8%。有見於環球經濟當前的增長勢頭，國基會一方面相信環球經濟的短期前景可能有上行空間，但另一方面亦關注環球金融市況可能會因美國通脹上升步伐加快等因素而驟然趨緊。國基會亦強調，貿易摩擦加劇和跨境貿易壁壘擴大，可能構成下行風險，不但會直接打擊經濟活動，還會削弱信心。

2.3 全球貿易往來在第一季保持蓬勃，但貿易保護主義的威脅也愈見明顯。美國在二零一八年年初對進口的洗衣機、太陽能光伏板及某些特定鋼鐵和鋁產品徵收關稅後，中美貿易摩擦近月升溫。美國貿易代表辦公室在四月初提出，對從內地進口的 1 300 多項約值 500 億美元的產品(佔美國在二零一七年從內地進口貨物的總值約 10%)⁽²⁾額外徵收 25%關稅，並限制內地在美國重要產業或技術方面的投資。內地其後公布部署推出反制措施，美國則表示擬就中美貿易往來增設更多關稅壁壘。這些自四月初部署或提出的貿易措施絕大部分皆尚未付諸實施。假若雙方能於短期內消弭分歧，貿易衝突可以避免。鑑於中美是全球最大兩個經濟體及貿易實體，雙方經貿關係如何演變，已成為影響外貿環境的主要變數。

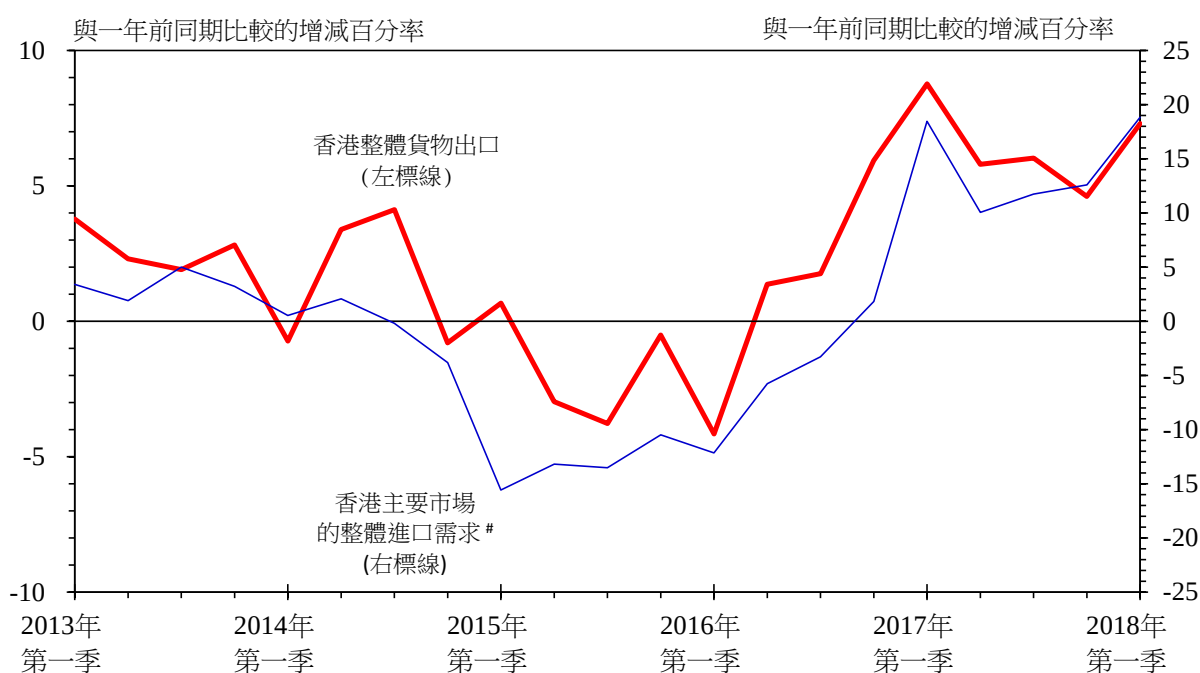
表 2.1：整體貨物出口
(與一年前同期比較的增減百分率)

		<u>整體貨物出口</u>		
		按貨值 計算	按實質 計算 ^(a)	價格 變動
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
二零一八年	第一季	9.7	7.3 (2.2)	2.3

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。

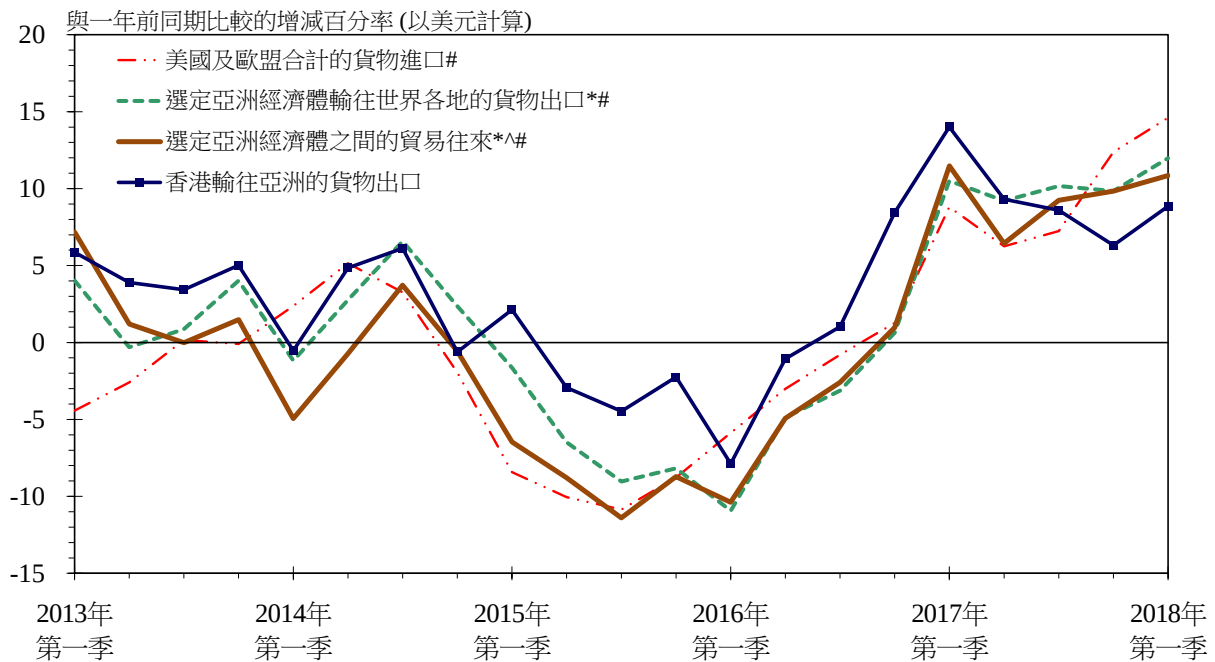
圖 2.1：貨物出口在二零一八年第一季顯著增長



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

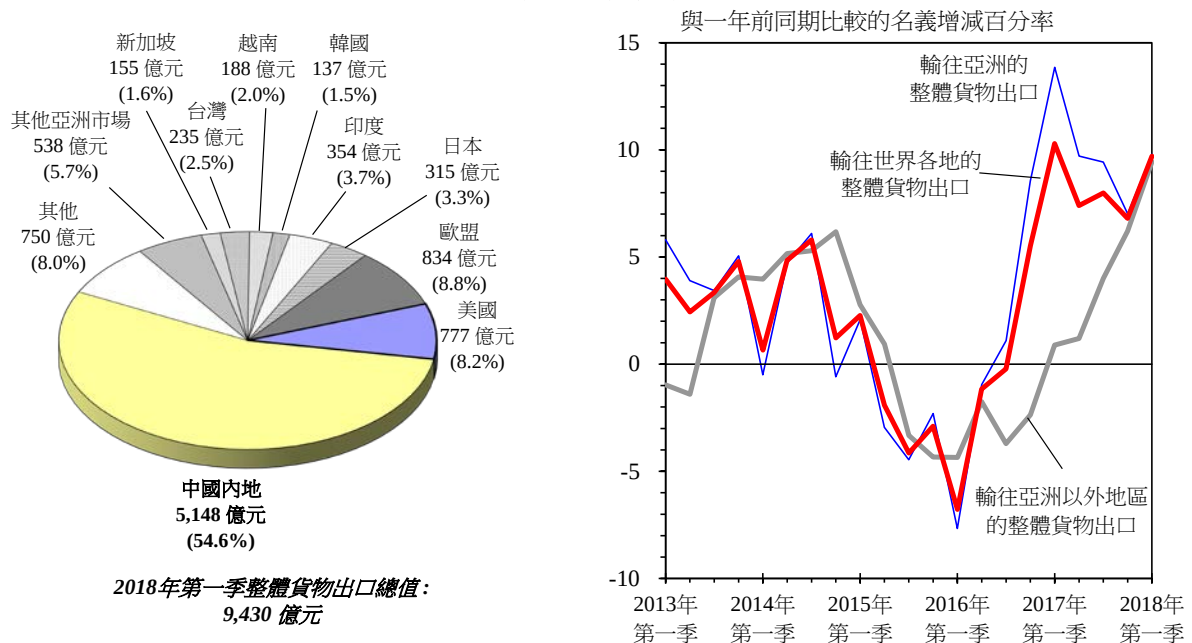
(#) 二零一八年第一季的進口需求數字是根據二零一八年一月和二月的資料計算得來。

圖 2.2：全球需求持續擴張，帶動亞洲區內貿易表現暢旺



- 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」在二零一八年第一季的貿易數字是根據二零一八年五月初的資料計算。

圖 2.3：輸往亞洲的出口持續穩步增長，輸往亞洲以外地區的出口增長進一步加快



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

	全年	第一季	二零一七年 第二季	第三季	第四季	二零一八年 第一季
中國內地	5.4	9.3	3.9	6.0	3.0	9.4
美國	1.9	3.4	1.1	-0.5	3.8	5.1
歐盟	4.6	3.0	1.3	5.0	8.5	9.1
印度	35.1	40.1	53.8	9.9	39.5	-7.6
日本	10.3	7.5	12.0	10.8	10.6	5.2
台灣	16.1	44.3	23.0	14.7	-5.4	8.4
越南	8.7	10.8	11.9	6.8	5.9	0.9
新加坡	1.8	-1.2	3.9	11.7	-6.2	10.5
韓國	3.3	15.3	-2.8	-1.5	3.5	-3.1
整體*	6.2	8.8	5.8	6.0	4.6	7.3

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。

2.4 亞洲貿易及製造活動在第一季依然蓬勃，這從區內對原材料及半製成品的進口需求顯著增長可見一斑。在這背景下，香港輸往整體亞洲市場的貨物出口繼續錄得強勁增幅。按個別市場分析，輸往內地的出口在第一季的按年增幅明顯加快，輸往日本的出口有可觀增長，輸往台灣和新加坡的出口更大幅回升。然而，輸往越南的出口增長減慢，輸往印度的出口在連續多季飆升後下滑，而輸往韓國的出口按年亦略為回跌。

2.5 受惠於美國和歐盟的最終需求持續改善，輸往歐美經濟體的出口在第一季表現堅挺且增幅加快。隨着美國的家庭消費開支及商業投資穩健增加，輸往當地的出口增長提速。由於歐盟經濟的增長動力持續高於趨勢，輸往當地的出口同樣錄得較快的按年升幅。

圖 2.4：輸往內地的出口
在第一季增幅明顯加快

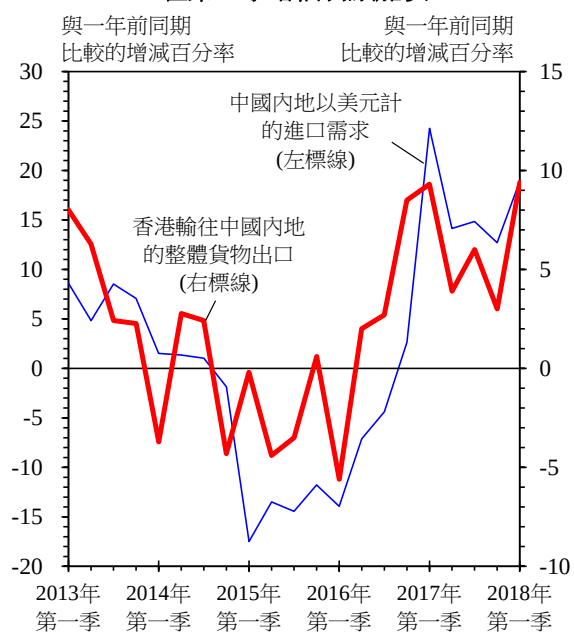


圖 2.5：輸往歐盟的出口錄得較快升幅

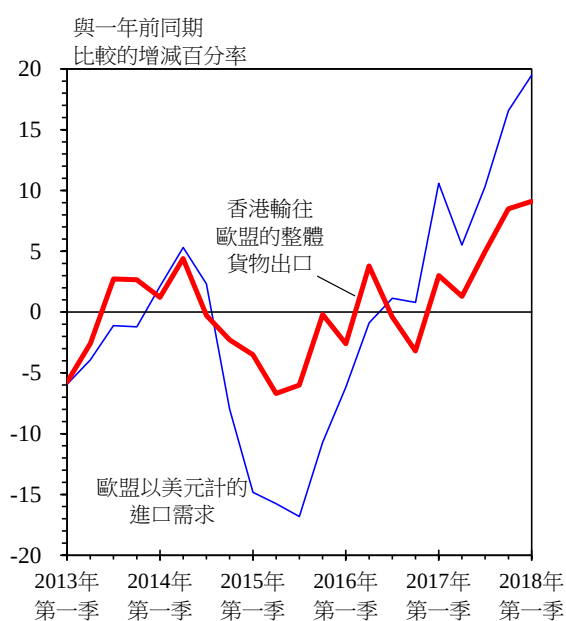


圖 2.6：輸往美國的出口增長同樣提速

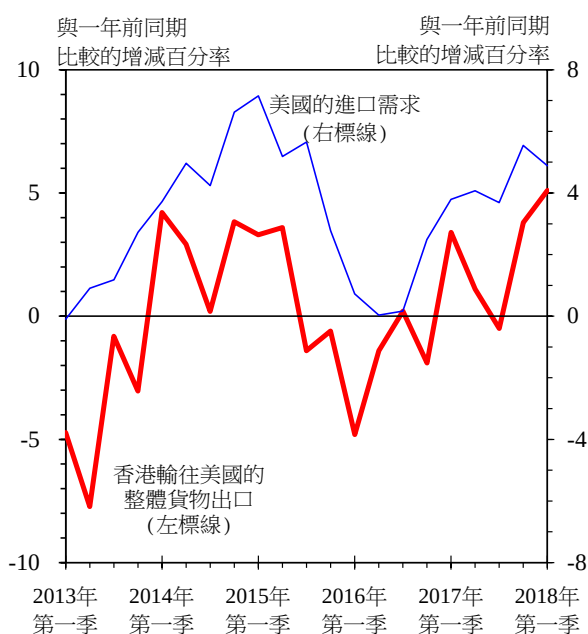


圖 2.7：輸往日本的出口有可觀增長

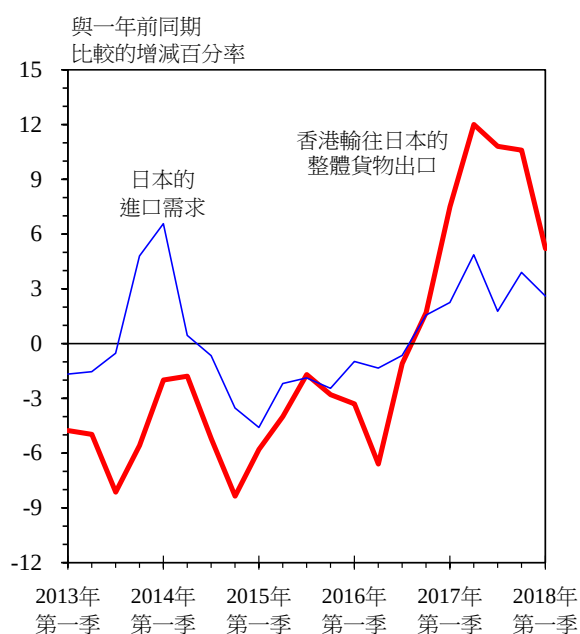


圖 2.8：輸往印度的出口
在連續多季飆升後下跌

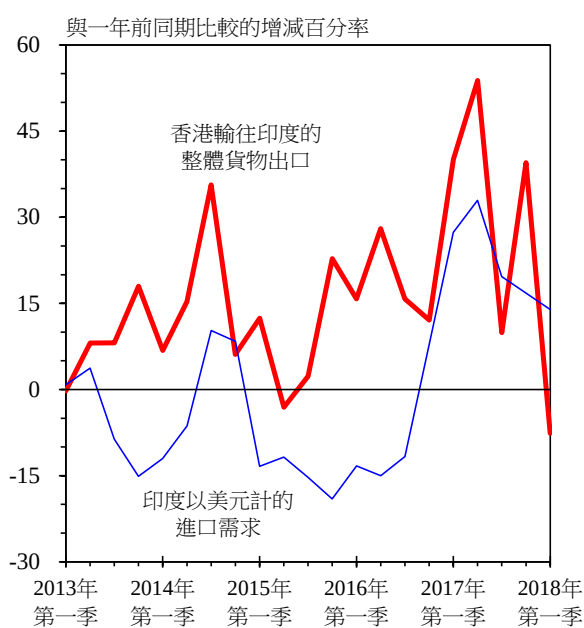


圖 2.9：輸往台灣的出口大幅回升

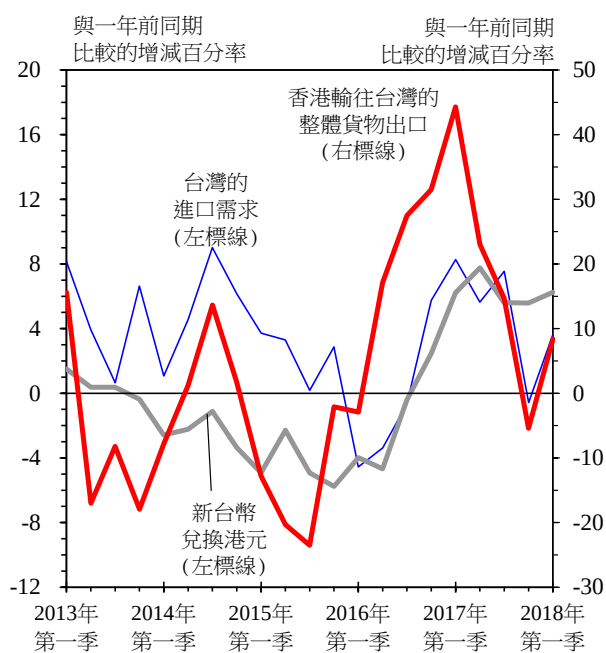


圖 2.10：輸往韓國的出口略為回跌

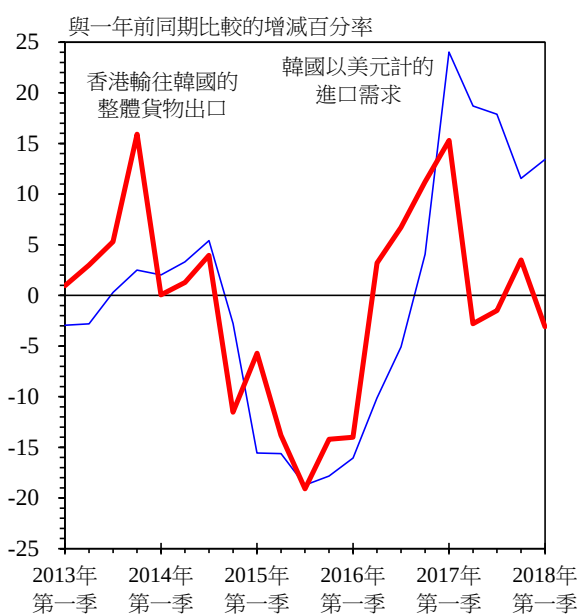
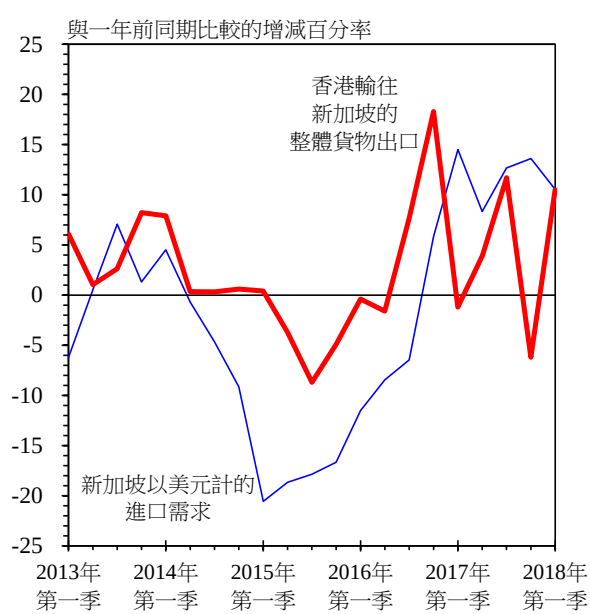


圖 2.11：輸往新加坡的出口大幅反彈



專題 2.1

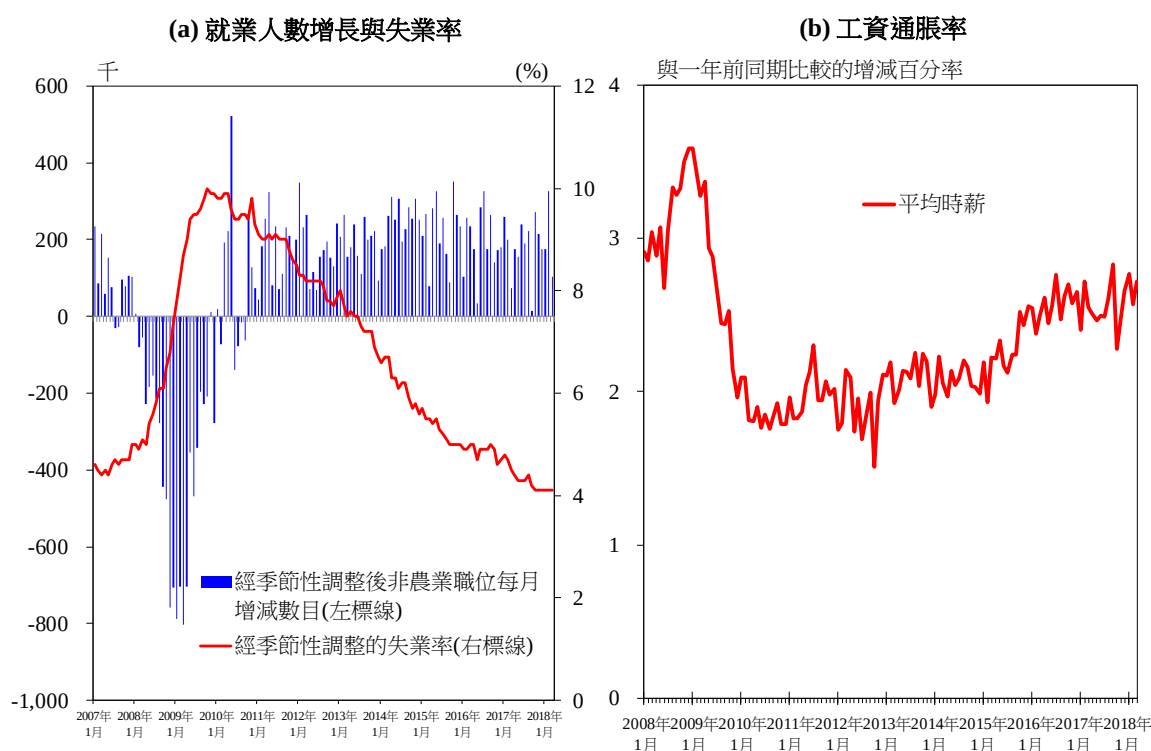
美國近期的勞工市場和通脹情況

美國的勞工市場和通脹情況向來備受世界各地的金融市場參與者密切注視，因為促進全面就業和維持物價穩定是美國聯邦儲備局(聯儲局)作為中央銀行的兩大目標，相關數據與聯儲局的政策舉措息息相關。近來美國經濟前景漸見改善，進一步鞏固市場對美國會逐步加息的預期。因此，美國近期的勞工市場和通脹情況值得探討，有助進一步了解當地利率的走勢。

近年，美國勞工市場儘管在個別月份時有波動，但整體而言一直穩步創造就業職位。二零一八年第一季，非農業職位平均每月增加約 202 000 個⁽¹⁾，與二零一三至二零一七年期間平均每月約 209 000 個的增幅相若。因此，失業率在過去數年漸見回落。具體而言，失業率在二零一六年全年徘徊於 5%左右的水平，在二零一七年大致趨跌，逐步跌至低於聯邦公開市場委員會(委員會)委員認為屬長期正常的水平⁽²⁾。失業率在二零一七年十月更跌至 4.1%這個 17 年以來的低位，並維持至今(圖 1a)。

不過，美國近年工資只見溫和增長。平均時薪在二零一八年第一季按年升 2.7%，升幅僅略高於二零一七年的 2.5%和二零一六年的 2.6%(圖 1b)。

圖 1：失業率跌至 17 年以來的低位，
工資壓力則仍然溫和



一般而言，失業率低通常反映勞工市場偏緊，應該會對工資構成上行壓力。不過，失業率低而又未見明顯的工資壓力，也許顯示單憑失業率或未能全面反映勞工市場的鬆緊情況。

(1) 根據二零一八年四月六日公布的統計數字。

(2) 在二零一八年三月會議上，委員會委員預測長期正常失業率的集中趨勢介乎 4.3%與 4.7%之間。

專題 2.1 (續)

參考更多勞工市場指標，或能對當前勞工市場的鬆緊情況有較全面的了解。舉例來說，另一個可用以評估勞工市場鬆緊情況的指標，是全職僱員佔總就業人數的比例。這個比例在二零零八至二零零九年美國經濟衰退期間驟降，其後逐漸回升，與金融危機前二零零三至二零零七年期間的平均數比較，最新數字僅低約 0.4 個百分點，相當於約 70 萬名就業人士(圖 2)。鑑於產業結構的轉變、在職人士的偏好等結構性因素或會令全職僱員的佔比下降，美國勞工市場的供求關係雖然在二零零八至二零零九年經濟衰退後的數年曾經甚為寬鬆，但現時勞工市場在供應側的餘裕似乎已經不多。另一指標是介乎 25 至 54 歲主要工作年齡就業人士的數目相對於總人口的比率。該指標一直向上，並接近金融危機前的平均水平，這亦顯示勞工供求的缺口日漸縮窄(圖 2)。

圖 2：勞工市場供求關係寬鬆的情況現已大致不復見

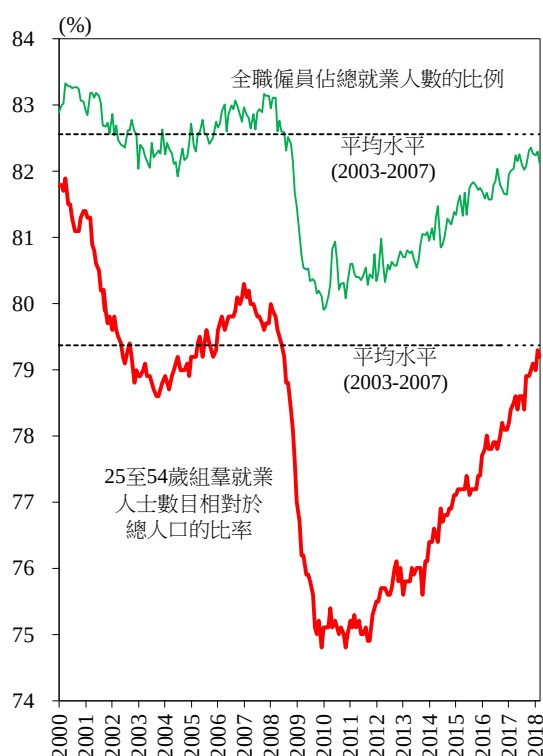
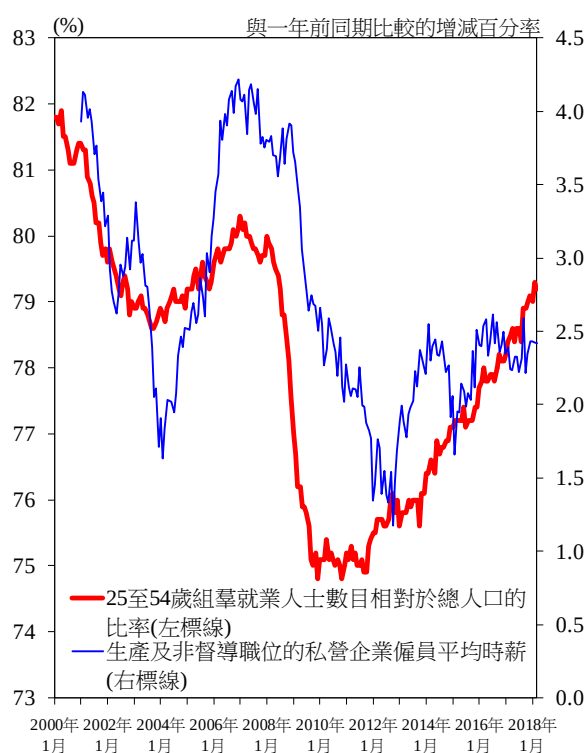


圖 3：工資升幅短期內可能加快



因此，勞工市場工資增長至今依然溫和，大概是勞工市場較早前仍有餘裕所致。不過，勞工市場供求關係寬鬆的情況現已大致不復見，工資升幅有機會在短期內加快(圖 3)。

事實上，從較宏觀的角度來看，美國經濟的產出缺口自二零零八年以來一直處於負數區間，但在二零一八年年年初已大致消失(圖 4)。考慮到美國在去年年底實行的減稅措施會對需求帶來額外刺激作用，市場普遍預期當地經濟在二零一八及二零一九年的增長會高於趨勢，產出缺口在短期內應會回復正數，從而推高宏觀層面的通脹壓力。

通脹壓力現時維持在相對溫和的水平(核心個人消費開支平減物價指數在三月的按年升幅為 1.9%)，但在短期內有可能趨升，這亦與一些在前幾季抑制通脹的短期因素(例如與通訊有關的項目價格下跌)正在減退有關。儘管如此，假若

專題 2.1 (續)

近期所見勞工生產力提高的情況持續，或仍可抵銷勞工成本上升的部分壓力(圖 5)。同時，不論是根據調查還是相關金融市場工具的價格，美國長期通脹的預期仍維持在溫和水平⁽³⁾。

圖 4：產出缺口逐步貼近正數區間，通脹壓力或會加劇

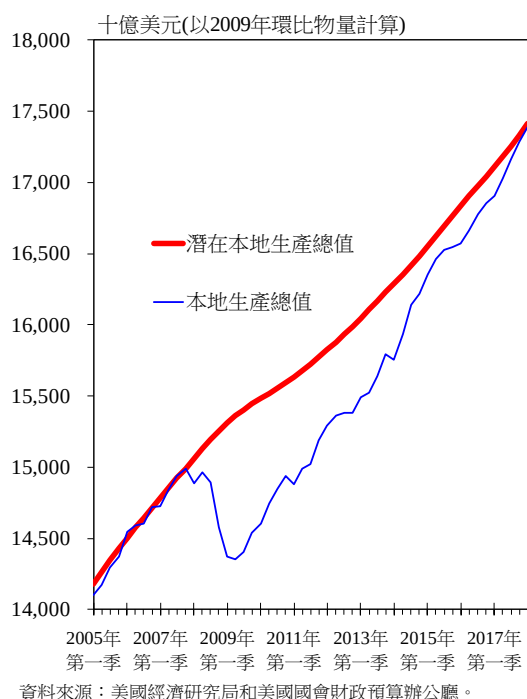
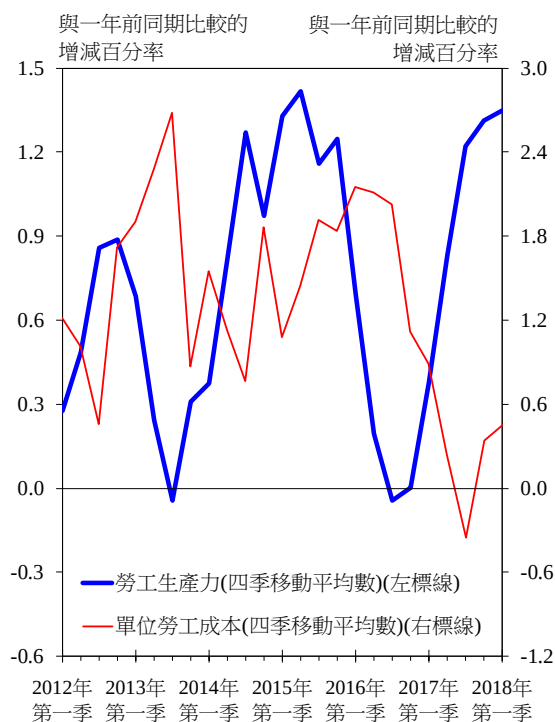


圖 5：二零一七年生產力增長提速，有助控制單位勞工成本



不過，短期展望方面，美國通脹的升勢確實有機會較委員會的預期稍快，連帶加息步伐也會隨之加快。根據委員會委員在二零一八年三月預測的中位數，通脹會逐步上升，其中核心個人消費開支通脹率料會由二零一八年第四季的 1.9% 升至二零一九年第四季的 2.1%。雖然委員會委員的利率預測中位數仍然反映二零一八年餘下時間只會加息多兩次，但相對於二零一七年十二月的預測，有更多委員認為二零一八年餘下時間會加息多三次。

事實上，國際貨幣基金組織在四月發表的《世界經濟展望》亦指出，全球經濟在短期內面對的其中一個下行風險，就是在全局負債水平甚高的情況下，美國通脹步伐加快或會令全球金融狀況突然收緊。雖然香港經濟基調良好，監管制度穩健，即使外圍環境不明朗，仍能應付裕如，但上述情況一旦出現，香港的資產價格和經濟氣氛難免會受到影響。政府會保持警覺，繼續密切留意情況發展。

(3) 舉例來說，根據十年期美國國庫抗通脹債券所作的估算，未來十年的平均通脹預期在二零一八年四月為 2.1% 左右，與二零一八年一月的 2.0% 相若。

貨物進口

2.6 貨物進口在第一季按年實質增長 8.2%，升幅較上一季的 6.2% 有所加快，主要原因是全球貿易往來蓬勃，轉口⁽³⁾增長提速。受惠於勞工市場情況良好和市民消費情緒樂觀，本地消費快速增長，供本地使用的留用貨物進口(佔整體進口約四分之一)亦受帶動，在第一季按年實質強勁增長 10.5%，上一季則增長 10.9%。

表 2.3：貨物進口及留用貨物進口
(與一年前同期比較的增減百分率)

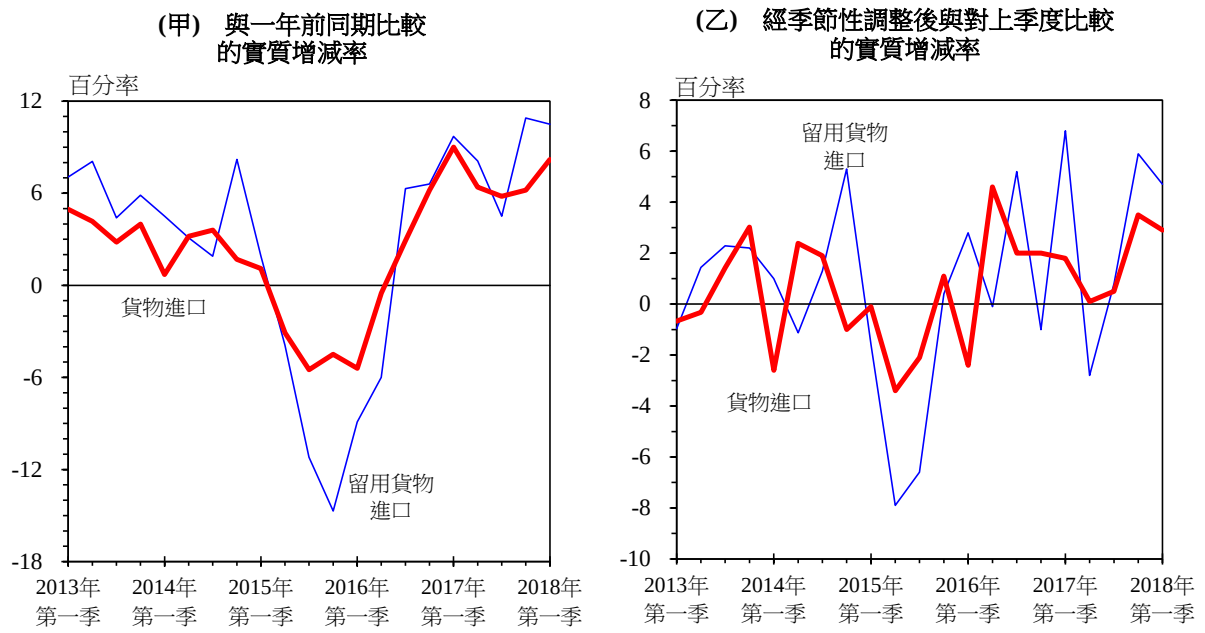
		<u>貨物進口</u>			<u>留用貨物進口</u> ^(a)			
		按貨值 計算	按實質 計算 ⁽⁺⁾	價格 變動	按貨值 計算	按實質 計算	價格 變動	
二零一七年	全年	8.7	6.8	1.9	10.5	8.3		
	第一季	10.7	9.0	(1.8)	11.6	9.7	(6.9)	1.5
	第二季	8.2	6.4	(0.1)	10.4	8.1	(-2.9)	2.5
	第三季	7.7	5.8	(0.5)	6.3	4.5	(0.8)	2.3
	第四季	8.5	6.2	(3.5)	13.6	10.9	(6.0)	2.4
二零一八年	第一季	10.6	8.2	(2.9)	12.6	10.5	(4.7)	2.3

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 2.12：貨物進口及留用貨物進口維持強勁增長

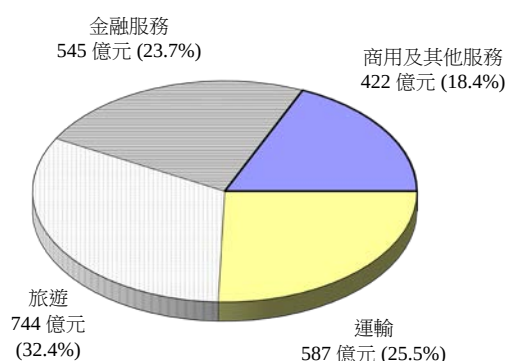


服務貿易

服務輸出

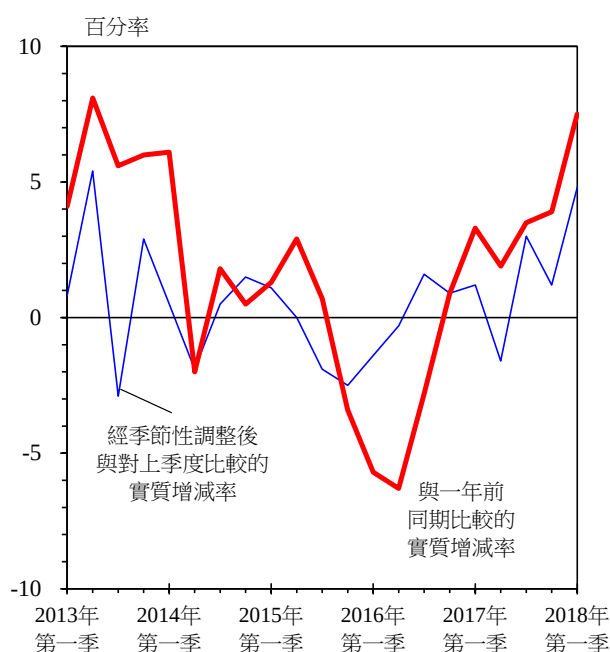
2.7 受惠於全球經濟環境向好，服務輸出同樣表現堅挺，第一季全面增長，按年實質增幅加快至 7.5%，是自二零一三年第二季以來最大的升幅。訪港旅客人次強勁增長，加上旅客消費改善，旅遊服務輸出進一步轉強，錄得 11.8% 的雙位數升幅。全球主要股票市場雖然在第一季曾出現波動，但全季與去年同期相比普遍處於高位，環球金融市場交投活躍，帶動金融服務輸出增長亦明顯加快至雙位數增幅。環球貿易往來暢旺，運輸服務輸出持續穩健增長。同時，商用及其他服務輸出平穩增長。

圖 2.13：旅遊、運輸及金融服務是服務輸出的主要組成部分



2018年第一季服務輸出總值：
2,298 億元

圖 2.14：服務輸出錄得近五年以來最大的升幅



**表 2.4：按主要服務組別劃分的服務輸出
(與一年前同期比較的實質增減百分率)**

其中：

		<u>服務輸出</u>		<u>運輸</u>	<u>旅遊^(a)</u>	<u>金融服務</u>	<u>商用及 其他服務</u>
二零一七年	全年	3.2		6.1	1.5	4.4	0.7
	第一季	3.3	(1.2)	8.0	1.5	2.1	1.1
	第二季	1.9	(-1.6)	6.9	-1.8	2.6	0.4
	第三季	3.5	(3.0)	6.5	1.8	5.0	0.8
	第四季	3.9	(1.2)	3.3	4.0	8.0	0.7
二零一八年	第一季	7.5	(4.8)	4.1	11.8	10.7	1.4

註：數字是根據《二零零八年國民經濟核算體系》的標準，採用所有權轉移原則記錄外地加工貨品和轉手商貿活動編製而成。

(a) 主要包括訪港旅遊業收益。

() 經季節性調整後與對上季度比較的增減率。

服務輸入

2.8 服務輸入在第一季按年實質顯著增長 3.8%，增幅遠高於上一季的 0.8%。旅遊服務輸入在第一季的增長尤為明顯，部分是反映本港居民消費意欲向好，對外遊服務的需求強勁，部分亦因為今年復活節假期較早來臨，橫跨三月和四月(二零一七年則在四月中)。全球貿易往來保持良好勢頭，運輸服務輸入穩健增長。環球經濟環境好轉，帶動跨境金融及商業活動增多，商用及其他服務輸入的增長因而略為加快，錄得溫和增幅。製造服務輸入經歷兩年下跌後，回復輕微增長。

圖 2.15：旅遊服務佔服務輸入最大比重

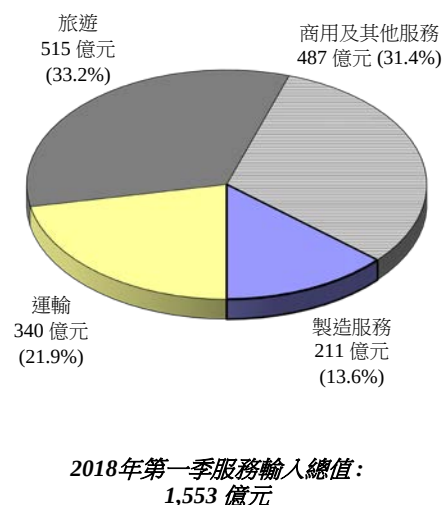


圖 2.16：服務輸入在第一季顯著增長

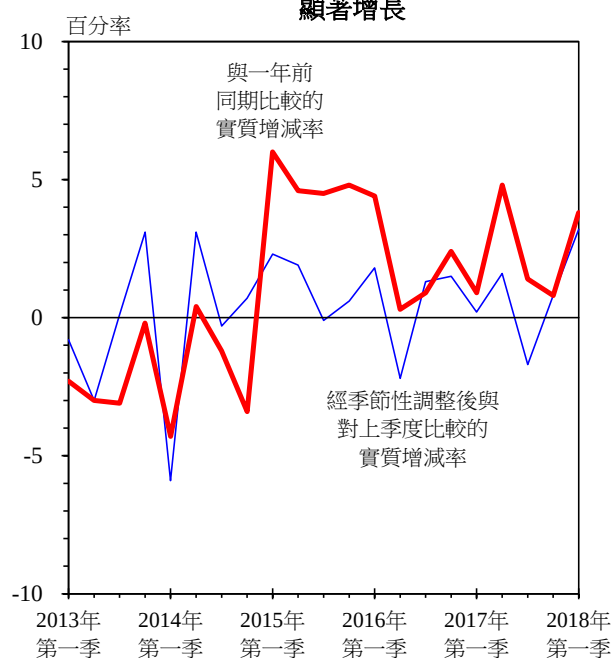


表 2.5：按主要服務組別劃分的服務輸入
(與一年前同期比較的實質增減百分率)

其中：

		服務輸入	旅遊 ⁽⁺⁾	運輸	製造服務 ^(^)	商用及其他服務
二零一七年	全年	1.9	4.0	2.6	-5.5	3.0
	第一季	0.9 (0.2)	-0.2	2.4	-3.9	3.0
	第二季	4.8 (1.6)	11.1	3.6	-5.6	3.5
	第三季	1.4 (-1.7)	3.5	2.1	-5.7	2.7
	第四季	0.8 (0.8)	1.8	2.2	-6.4	2.8
二零一八年	第一季	3.8 (3.2)	5.3	4.0	0.7	3.4

註：數字是根據《二零零八年國民經濟核算體系》的標準，採用所有權轉移原則記錄外地加工貨品和轉手商貿活動編製而成。

(+) 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

2.9 根據國民經濟核算架構下編製的數字顯示，由於內部需求強勁，貨物進口的增幅高於貨物出口增幅，第一季貨物貿易赤字較一年前同期有所擴大。由於貨物貿易赤字部分被服務貿易盈餘抵銷，二零一八年第一季綜合貨物及服務貿易差額錄得 20 億元的輕微赤字，相當於進口總值的 0.2%，而二零一七年第一季則錄得 50 億元的輕微盈餘(相當於進口總值的 0.5%)。

表 2.6：貨物及服務貿易差額
(按當時市價計算以十億元為單位)

	<u>整體出口</u>		<u>進口</u>		<u>貿易差額</u>			<u>佔進口 總值的 百分率</u>
	<u>貨物</u>	<u>服務</u>	<u>貨物</u>	<u>服務</u>	<u>貨物</u>	<u>服務</u>	<u>綜合</u>	
二零一七年 全年	4,191	811	4,378	601	-187	211	24	0.5
第一季	941	203	998	141	-57	62	5	0.5
第二季	995	184	1,063	143	-68	41	-27	-2.2
第三季	1,099	208	1,116	154	-17	53	37	2.9
第四季	1,156	216	1,201	162	-46	55	9	0.6
二零一八年 第一季	1,017	230	1,094	155	-77	75	-2	-0.2

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

2.10 為加強和鞏固香港作為國際商貿中心的優勢，財政司司長在二零一八至一九年度《財政預算案》中提出擴展香港企業的業務腹地和拓寬市場邊界及擴充規模的主要策略。在這背景下，政府在《財政預算案》中承諾會積極尋求與其他經濟體(包括「一帶一路」沿線經濟體)簽訂自貿協定、投資協定和全面性避免雙重課稅協定，促進香港與世界其他經濟體的貿易和投資往來。三月，政府與印度簽訂全面性避免雙重課稅協定，以期吸引更多企業以香港作為其海外投資的基地，並把兩地的貿易關係推上新台阶。此外，香港在三月與英國就兩地更緊密經貿合作事宜發表共同聲明，當中的合作範疇涵蓋全球自由貿易、創新、創意產業和「一帶一路」建設。

2.11 政府一直積極推行各項政策和措施，以把握「一帶一路」建設帶來的機遇。二月，政府在北京舉辦「一帶一路」大型論壇，向中央部委和國有企業推介香港在金融及投資、專業服務和商貿等領域的獨特優勢。另外，商務及經濟發展局局長在三月率領由香港商界人士和專業服務提供者組成的代表團，訪問柬埔寨和越南，藉此與「一帶一路」沿線經濟體建立更緊密的經濟聯繫。

2.12 大灣區發展是另一項對香港具策略重要性的國家政策。《財政預算案》強調大灣區市場對香港金融和高端服務業極具發展潛力，而香港與大灣區其他城市在創新科技產業和土地資源等範疇，也有很大的優勢互補空間。國務院在三月初發表的《政府工作報告》中表示，大灣區詳細發展規劃快將公布和實行，可以促進大灣區內人才、貨物、資本和資訊更自由流通，實現建設世界級城市羣的願景。

2.13 至於貿易及物流業方面，政府在《財政預算案》已預留 50 億元重建香港國際機場的空郵中心。此外，為推動貿易及物流業朝高增值方向發展，政府在《財政預算案》中宣布，報關費的上限定為 200 元，以進一步降低高價貨品進出口香港的成本。

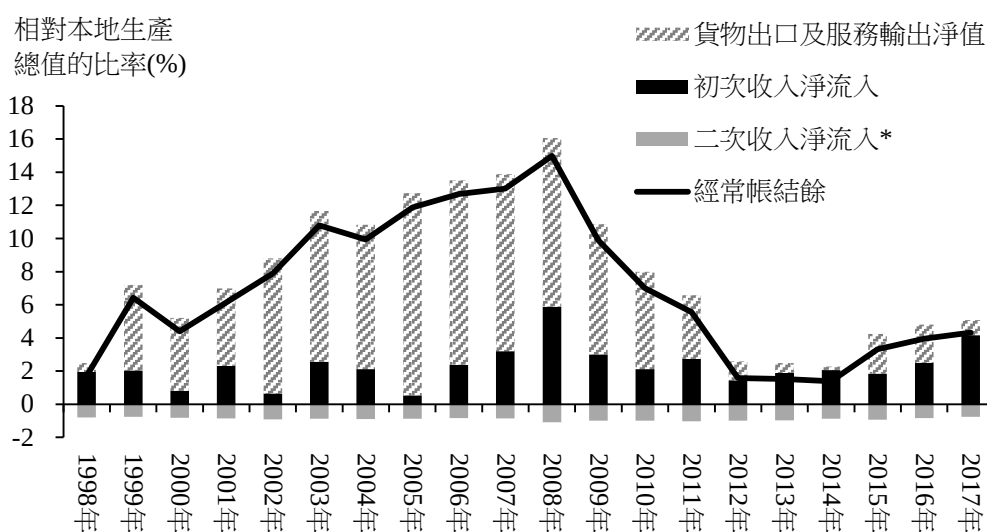
專題 2.2

香港的經常帳：主要特點

國際收支平衡表內的經常帳，記錄經濟體在指定期間內居民與非居民之間在貨物、服務、初次收入和二次收入方面的流量⁽¹⁾，是用以評估經濟體對外是否脆弱的其中一個重要指標。一般而言，經常帳結餘受多個宏觀經濟因素所驅動，例如環球經濟周期所處階段、內部需求強度、出口競爭力、匯率和全球金融環境。至於經常帳結餘的季度變化，季節性因素亦對其有重大影響。

從經濟均衡發展的角度來看，經常帳長期錄得巨額盈餘或許並不理想。不過，若然經常帳持續錄得龐大赤字，決策者更須多加注意，因為這可能是宏觀經濟脆弱不穩的徵象。倘若經常帳赤字持續擴大，就只能靠外來資金維持，對大多數經濟體而言長遠均無法維持。一旦外來資金短缺，經濟體便須迅速重整經常帳，以致可能被迫接受艱難的內部經濟調整或匯率大幅貶值。香港擁有穩健的經濟基調和靈活的市場機制，經常帳持續錄得盈餘。本專題探討香港經常帳的特點及其經濟意義。

圖 1：香港經常帳持續錄得盈餘



註：(*) 負值表示淨流出。

(1) 經常帳可分為三部分：(a)貨物及服務帳－用以記錄貨物及服務的對外交易；(b)初次收入帳－用以顯示應收及應付的外地款額，作為向非居民提供／從非居民獲得可予使用的勞動力、金融資源或自然資源的回報(即主要是僱員報酬及投資收益)；(c)二次收入帳－用以記錄居民與非居民之間的經常轉移，例如職工匯款、捐款、官方援助及退休金。

專題 2.2 (續)

過去二十年，香港經常帳每年都錄得盈餘(見圖 1)，盈餘數額則受環球經濟發展的起伏跌宕所影響。內地在二零零一年加入世界貿易組織後，香港作為內地與世界各地貿易活動管道的角色愈見重要，因此本港經常帳盈餘相對本地生產總值的比率，由一九九八年的 1.7%激增至二零零八年的 15.0%。可是，二零零八年環球金融危機爆發後，先進經濟體的需求減少，香港出口因而受累，經常帳盈餘相對本地生產總值的比率在二零一四年縮減至 1.4%。近年，經常帳盈餘再度攀升，在二零一七年升至相對本地生產總值 4.3%的水平。

受貨物出口及服務輸出淨額減少所拖累，香港經常帳盈餘在環球金融危機後平均低於先前十年的水平。

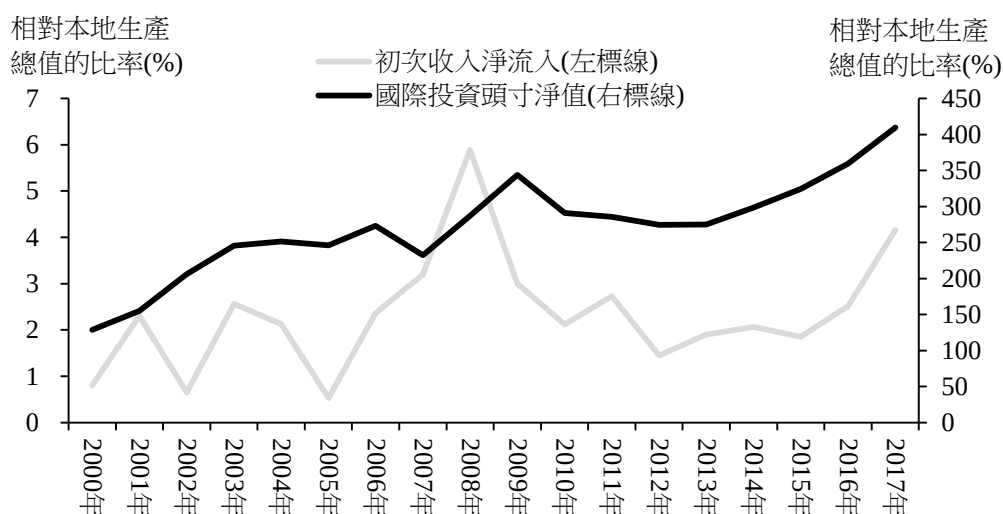
在環球金融危機過後，香港貨物出口及服務輸出淨額減少，部分原因是期內全球經濟復蘇緩慢不穩。主要先進經濟體去槓桿化的過程曠日持久，歐洲經濟更受到主權債務危機困擾。受制於環球需求不振，貨物出口及服務輸出在二零一一至二零一六年的五年間，每年名義增幅僅為 2.5%，及至二零一七年隨着全球經濟同步上揚，才錄得明顯升幅。然而，香港的內部需求在環球金融危機後的大部分時間表現相當強韌，除受惠於勞工市場自二零一一年起一直處於全民就業狀態外，在某程度上亦得益於全球超寬鬆的貨幣環境帶動資產價格攀升，產生的財富效應有助提高本地消費意欲。內部需求強韌，帶動留用貨物進口擴大。整體而言，貨物出口及服務輸出淨額在環球金融危機後減少，經常帳盈餘隨之下跌。不過，香港作為一個主要是服務型的經濟體，貨物出口及服務輸出淨額在過去二十年間每年均錄得盈餘，反映香港在擔任服務提供者聯繫內地與世界各地方面，極具競爭力。

從分析外部環節是否脆弱的角度來看，經常帳結餘持續錄得正數，凸顯香港經濟穩健，消費或投資沒有超出同期從本地或外部所得收入⁽²⁾，並令香港在過去多年累積了龐大的對外金融資產淨值。香港國際投資頭寸淨值在二零一七年年終相對本地生產總值的比率高達 409%，遠高於二零零八年相對本地生產總值的 287%，可見香港對世界各地而言是淨資本輸出地。香港的對外金融資產和負債均處於極高水平，在二零一七年年終相對本地生產總值的比率分別為 1606%和 1197%，這是重要國際金融中心其中一個常見的特點。在面對環球金融波動時，龐大的國際投資頭寸淨值可發揮強大的緩衝作用。

(2) 就分析層面而言，經常帳結餘可解讀為儲蓄總額與本地資本形成總額的差額。儲蓄總額指本地居民可支配總收入減去私人消費開支及政府消費開支所得餘額，而本地居民可支配總收入則是本地生產總值和初次及二次收入淨流入的總和。

專題 2.2 (續)

圖 2：對外金融資產淨值增加，帶動初次收入淨流入近年上升



香港是淨債權經濟體，過去二十年均錄得初次收入淨流入(除貨物出口及服務輸出淨額外，這是經常帳的另一個主要組成部分⁽³⁾)(見圖 2)。二零零八年環球金融危機爆發前，由於全球金融市場暢旺，加上二零零四至二零零八年對外金融資產回報率增加，初次收入淨流入錄得升幅。可是，在環球金融危機後，「新常態」下的回報較低，投資普遍受到影響，連帶初次收入淨流入也下跌。二零一五至二零一七年期間，儘管低回報環境持續，但初次收入淨流入的升幅有所擴大，這歸因於香港的國際投資頭寸淨值急增(其中證券投資和儲備資產方面的升幅最為顯著)。事實上，初次收入淨流入在二零一七年達到 1,107 億元的紀錄高位，主要是由於環球金融市場興旺，帶動證券投資收入淨流入和儲備資產收入均見上升。

初次收入淨流入增加，帶動香港居民所得的總收入也錄得升幅。具體來說，初次收入淨流入相對本地生產總值的比率由二零零零年的 0.8% 升至二零一七年的 4.2%，期內名義本地居民總收入⁽⁴⁾每年增長 4.3%，較名義本地生產總值每年 4.1% 的增長稍快。就二零一七年而言，香港的名義本地居民總收入大升 8.6%，較名義本地生產總值的升幅高出 1.8 個百分點，主要是受惠於環球經濟同步上揚，連帶初次收入淨流入也錄得強勁升幅。

總括而言，過去二十年來的數據顯示，香港經常帳持續錄得盈餘，對外金融資產因而累積巨額淨值，為香港經濟面對突如其來的外來衝擊提供強大緩衝。

(3) 香港的二次收入多年來一直錄得小量淨流出，但這方面的淨流出相當平穩，就分析層面而言，對宏觀經濟穩定的影響應該不大。

(4) 本地居民總收入指一個經濟體的居民透過從事各項經濟活動而賺取的總收入，不論該等經濟活動是否在該經濟體的經濟領域內或外進行。換言之，本地居民總收入是相等於本地生產總值加上本地居民從經濟領域外所賺取的初次收入，再減去非本地居民從經濟領域內所賺取的初次收入。

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，並不包括在第二章載列的貿易總額內；但根據國際編製標準，本地生產總值下的貿易總額數字則包括非貨幣黃金。
- (2) 就香港的貿易流而言，美國對從中國進口的貨物徵收關稅，措施同樣適用於原產地為內地經香港輸往美國的轉口貨物。另外，本港涉及中美雙方的離岸貿易也會受影響。就美國在今年較早時已徵收關稅的貨物(即洗衣機、太陽能光伏板及特定鋼鐵和鋁產品)而言，這些貨物由內地經香港轉口往美國的貨值應該相對不大。以二零一七年為參照年，受影響的轉口貿易貨值估計相當於香港整體貨物出口不足 0.02%。至於美國貿易代表辦公室在二零一八年四月三日公布就一系列從中國進口貨物徵收關稅的建議，同樣以二零一七年為參照年，受影響貨物的貨值粗略估計約佔原產地為內地經香港輸往美國的轉口貿易貨值的 19%，即約 520 億港元，約佔香港整體貨物出口的 1.3%。
- (3) 轉口是指先輸入香港然後出口的貨物，這些貨物並沒有在本港經過任何會永久改變其形狀、性質、樣式或用途的製造程序。

第三章：選定行業的發展

摘要

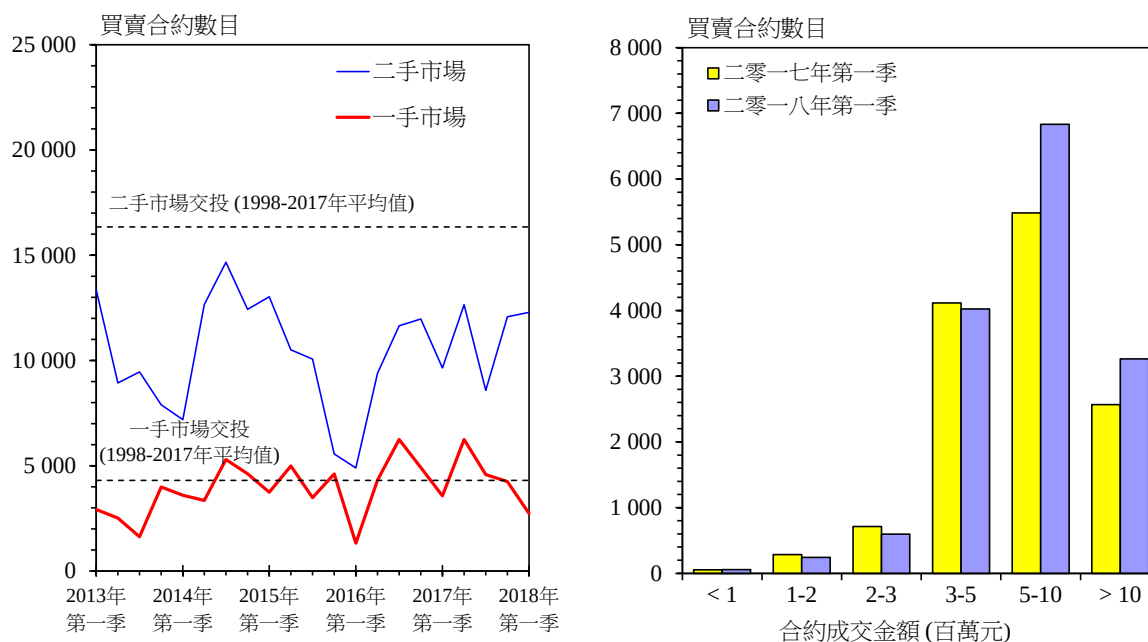
- 住宅單位的供求情況仍然偏緊，加上本港利率普遍低企，住宅物業市場在二零一八年第一季保持暢旺。交投大致保持活躍，季內樓價進一步上升4%。
- 反映政府增加土地及住宅供應的持續努力，未來三至四年住宅單位總供應量維持在高水平，二零一八年三月底時估計為96 000 個。
- 商業及工業樓宇市場方面，寫字樓、零售舖位及分層工廠大廈的售價在第一季內均有所上升，但租金則呈現不同走勢，各市場環節的交投活動亦表現參差。
- 訪港旅遊業的增長勢頭在第一季進一步加強，主要受到內地訪港旅客急增所帶動。整體訪港旅客的升幅加快，較去年同期增加9.6%至1 560萬人次。
- 物流業在第一季表現參差。整體貨櫃吞吐量較去年同期微跌0.6%，空運吞吐量則續升4.2%。

物業

3.1 住宅單位的供求情況仍然偏緊，加上本港利率普遍低企，住宅物業市場在二零一八年第一季保持暢旺。交投大致保持活躍，樓價進一步上升。

3.2 儘管第一季送交土地註冊處註冊的住宅物業買賣合約總數較上一季回落 8%至 15 015 份，但仍較去年同期高出 14%，並稍高於二零一三至二零一七年期間 14 300 份的季度平均水平。經仔細分析，交投按季下跌，全因發展商減慢推出新樓盤，導致一手市場的交易減少 36%，反觀二手市場的交易實際上微升 2%。同時，買賣合約總值較上一季下跌 6%至 1,395 億元。

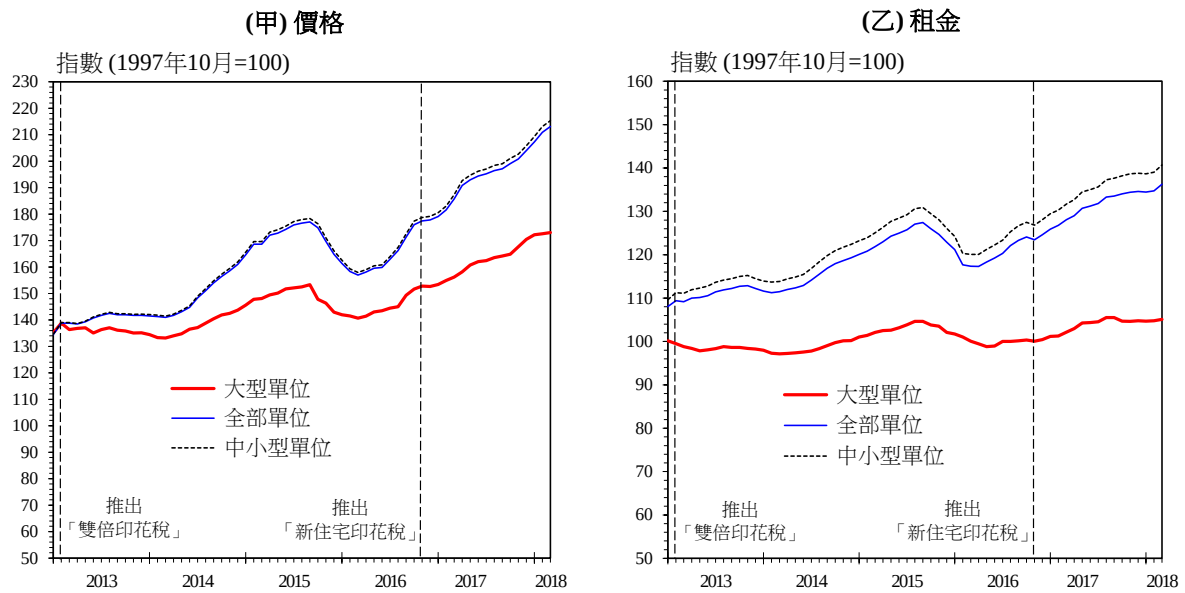
圖 3.1：第一季交投大致保持活躍



3.3 市場氣氛熾熱，整體住宅售價在第一季內續升 4%。升幅由中小型單位帶動，其售價攀升 5%，大型單位的售價則錄得較溫和的 2% 升幅。

3.4 整體住宅租金在第一季內上升 1%。按面積分析，中小型單位的租金錄得 1% 的升幅，大型單位的租金則幾無變動。二零一八年三月的住宅物業平均租金回報率維持在 2.5%，與二零一七年十二月的水平相同。

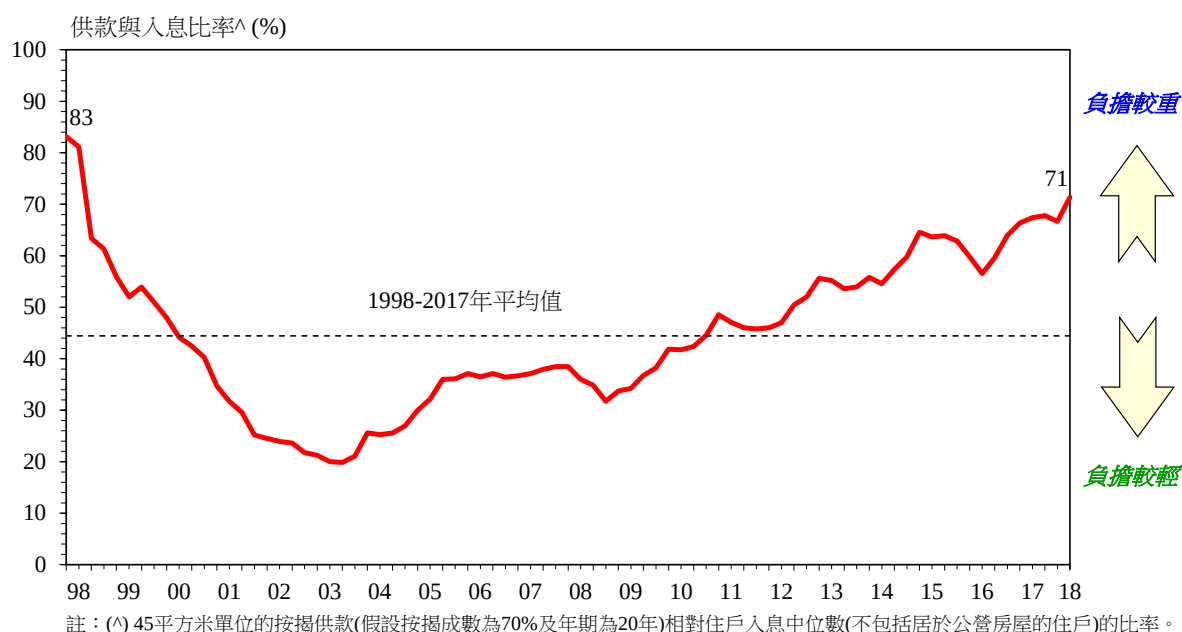
圖 3.2：住宅售價及租金在第一季內持續上升



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

3.5 經過以往數年急升後，二零一八年三月的整體住宅售價較一九九七年的高峯高出 113%。市民的置業購買力指數(即面積 45 平方米單位的按揭供款相對住戶入息中位數(不包括居於公營房屋的住戶)的比率)在第一季惡化至大約 71%，遠高於一九九八至二零一七年期間 44% 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 93%。

圖 3.3：按揭供款相對入息的比率惡化



3.6 增加土地供應以增加住宅供應，是政府確保樓市健康平穩發展的首要政策。政府在三月公布二零一八至一九年度賣地計劃，當中包括 27 幅住宅用地，總共可供興建約 15 200 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)，二零一八至一九年度的潛在私人房屋土地供應預計可供興建約 25 500 個單位。

3.7 反映政府增加土地供應的持續努力，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)維持在二零一八年三月底時估計為 96 000 個的高水平。在多幅住宅用地轉為「熟地」後，屆時將可額外供應 4 000 個住宅單位。此外，未來五年私人住宅單位平均每年落成量預計約為 20 800 個，較過去五年增加 50%。

3.8 政府同時做了大量工作，以管理需求並降低樓市亢奮對金融穩定可能帶來的風險⁽¹⁾。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)在第一季維持在平均每月 48 宗的低水平，佔總成交的 0.8%，遠低於二零一零年一月至十一月期間(即開徵「額外印花稅」前)的平均每月 2 661 宗或 20.0%。反映「買家印花稅」的影響，以非本地個人及非本地公司名義購買物業的個案在第一季亦處於平均每月 61 宗的低水平，佔總成交的 1.0%，遠低於二零一二年一月至十月期間的平均每月 365 宗或 4.5%。作為投

資活動的指標，涉及「新住宅印花稅」的購買物業個案在第一季處於平均每月 701 宗的溫和水平，佔總成交的 11.6%，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，第一季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(即香港金融管理局推出首輪住宅物業按揭貸款宏觀審慎監管措施前)64% 的平均數。

圖 3.4：投機活動繼續處於低水平

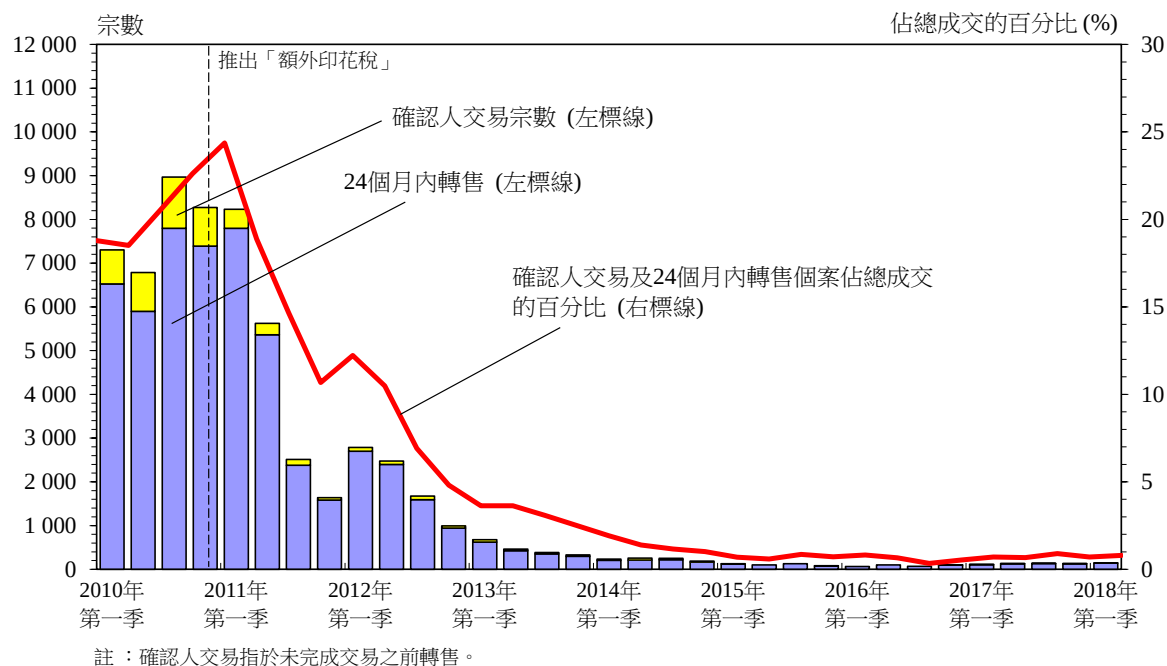


圖 3.5：非本地買家的交易維持在低位

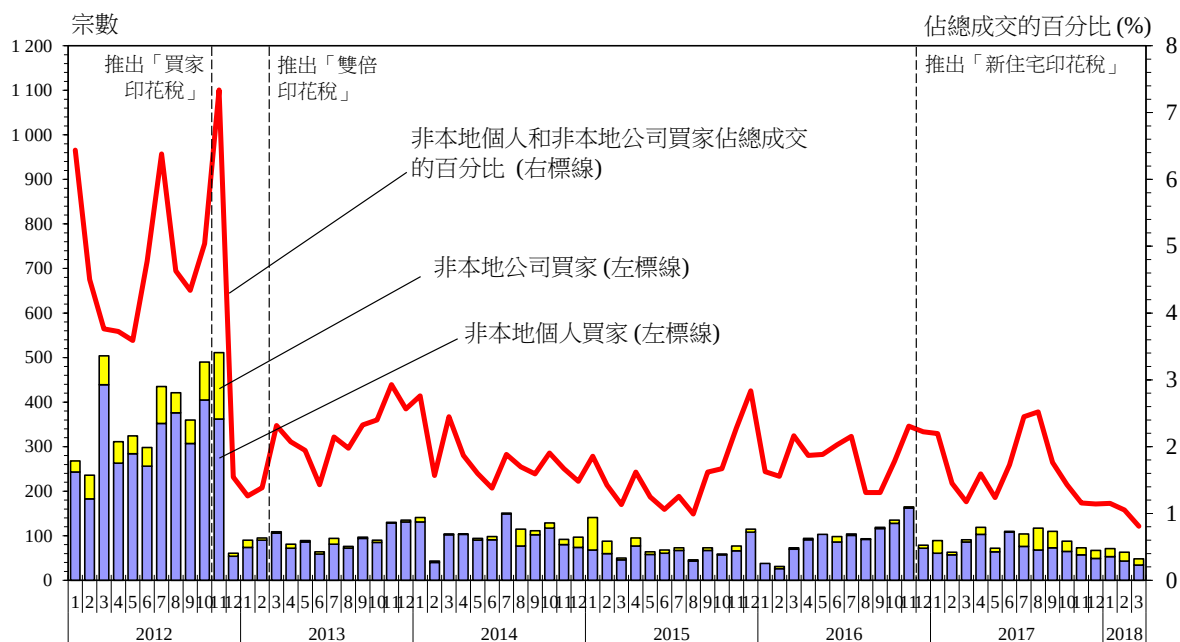
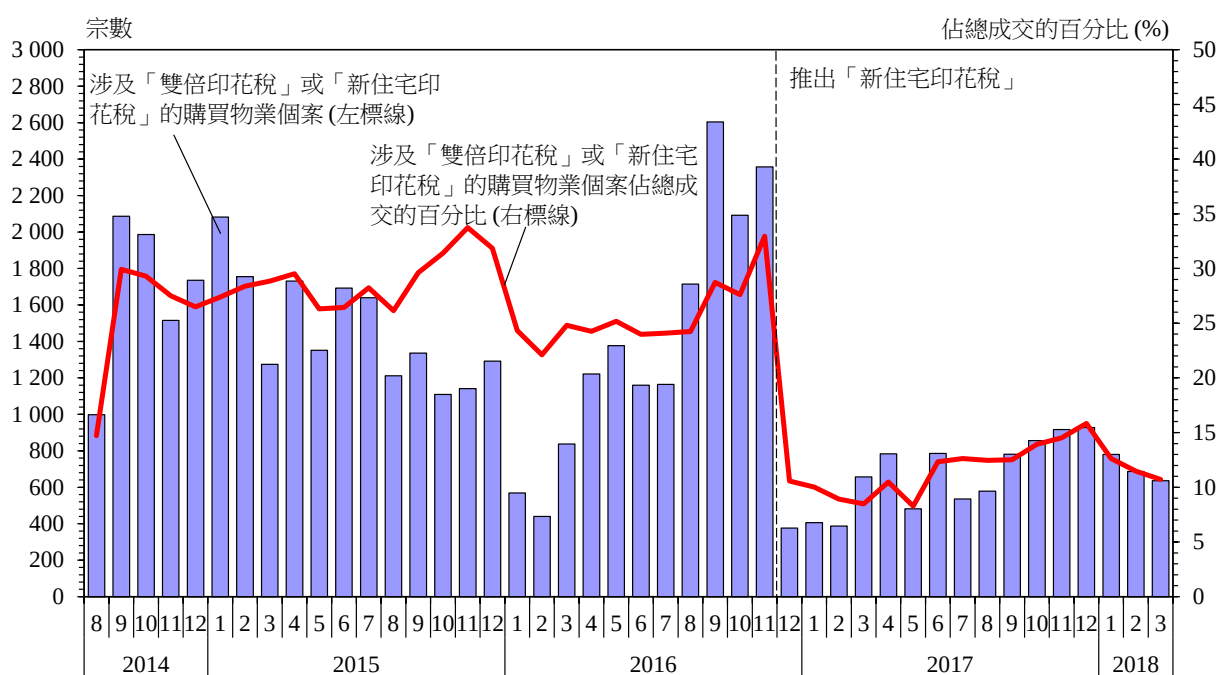


圖3.6：投資活動處於溫和水平



3.9 儘管目前市場氣氛熾熱，但基本因素的變化會日益對住宅物業市場構成調整壓力。未來數年單位落成量預期會增加，住宅單位供求偏緊的情況最終將會緩和。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。

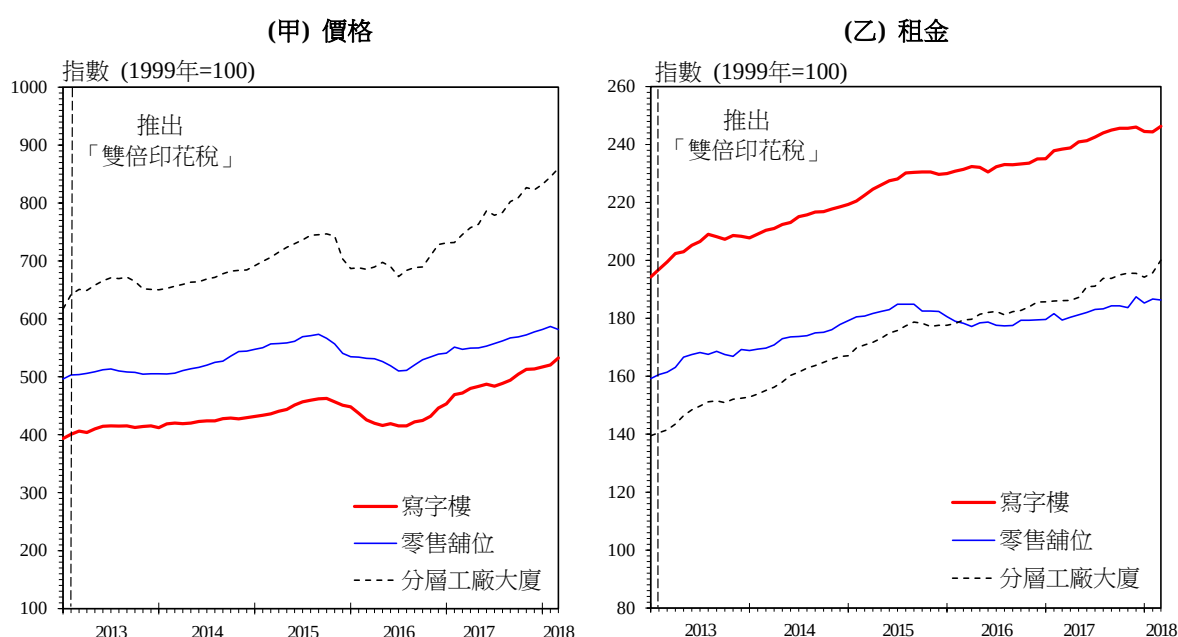
3.10 商業及工業樓宇市場方面，寫字樓、零售舖位及分層工廠大廈的售價在第一季內均有所上升，但租金則呈現不同走勢，各市場環節的交投活動亦表現參差。

3.11 二零一八年三月與二零一七年十二月相比，寫字樓的整體售價上升 4%，當中甲級、乙級和丙級寫字樓的售價分別上升 6%、2%及 2%。同期寫字樓的整體租金幾乎沒有變動，當中甲級和丙級寫字樓的租金無甚變動，乙級寫字樓的租金則微升 1%。甲級、乙級和丙級寫字樓的平均租金回報率在二零一八年三月分別為 2.4%、2.7%及 2.7%，而二零一七年十二月的回報率則分別為 2.6%、2.7%及 2.7%。第一季寫字樓交投量較上一季下跌 16%至 380 宗，較去年同期亦跌 35%。

3.12 零售舖位的售價在二零一七年十二月至二零一八年三月期間微升 1%，租金則微跌 1%。平均租金回報率維持在 2.5%。同時，第一季交投量較上一季下跌 6%至 560 宗，但較去年同期高 15%⁽²⁾。

3.13 分層工廠大廈的售價和租金在二零一七年十二月至二零一八年三月期間分別上升 5%及 2%。反映這些走勢，平均租金回報率由 2.9%微跌至 2.8%。第一季交投量較上一季微升 1%至 1 540 宗，但較去年同期的低基數明顯高出 60%。

圖 3.7：非住宅物業的售價在第一季內上升，但租金則呈現不同走勢



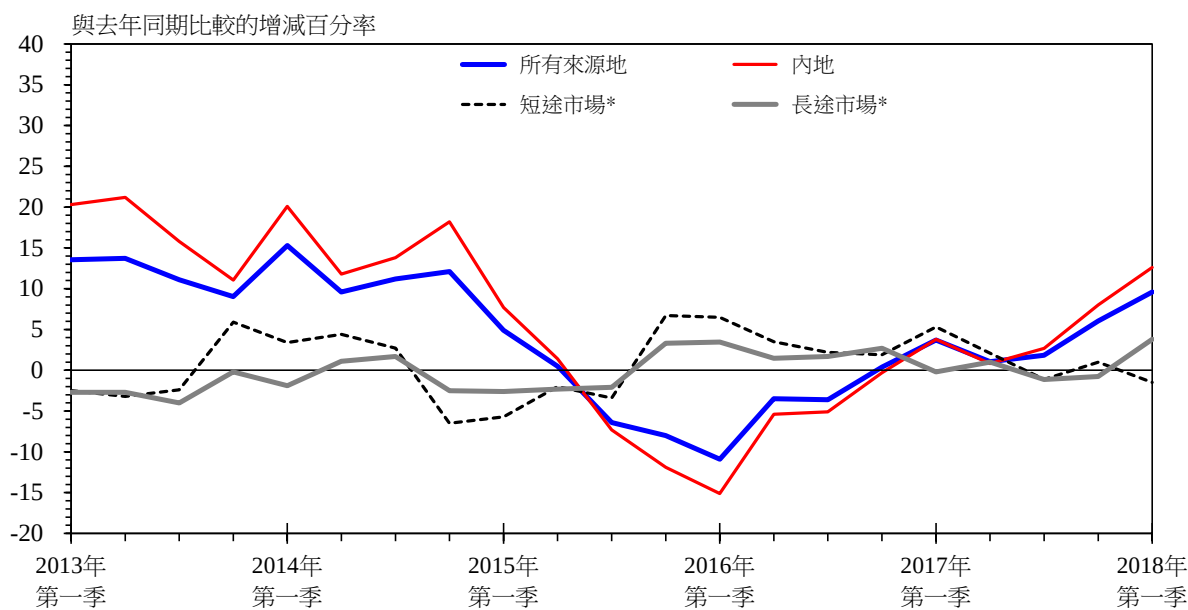
土地

3.14 第一季售出兩幅住宅用地、一幅工業用地和三幅作加油站用途的土地，總面積約 2.2 公頃，成交金額約 173 億元。此外，兩幅分別位於青衣和啟德的住宅用地及一幅位於屯門的物流服務用地亦在季內招標。第一季有一宗換地個案批出，並有 10 幅修訂契約的土地獲批。

旅遊業

3.15 訪港旅遊業的增長勢頭在第一季進一步加強，主要受到內地訪港旅客急增所帶動。整體訪港旅客的升幅加快，較去年同期增加 9.6% 至 1 560 萬人次。佔訪港旅客總人次 78.0% 的內地訪港旅客激增 12.6% 至 1 220 萬人次。至於非內地市場，長途市場的訪港旅客人次上升 3.8%，短途市場的訪港旅客人次則下跌 1.5%⁽³⁾。

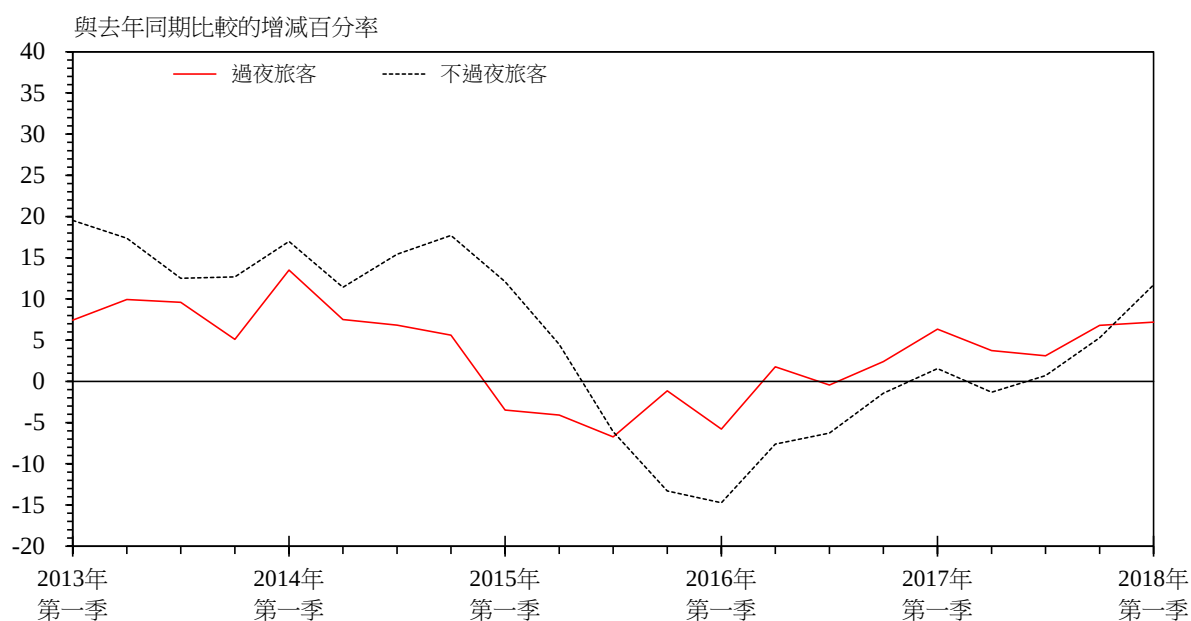
圖 3.8：訪港旅遊業的增長勢頭在第一季進一步加強



註：(*) 短途及長途市場的定義見本章章末的註釋(3)。

3.16 按留港時間分析，入境不過夜旅客與過夜旅客的人次較去年同期分別再升 11.7% 和 7.2%。反映這些走勢，入境不過夜旅客佔訪港旅客總人次的比例由去年同期的 54.0% 上升至 55.0%，過夜旅客的比例則由 46.0% 下跌至 45.0%。

圖 3.9：入境不過夜旅客與過夜旅客的人次同樣續見上升

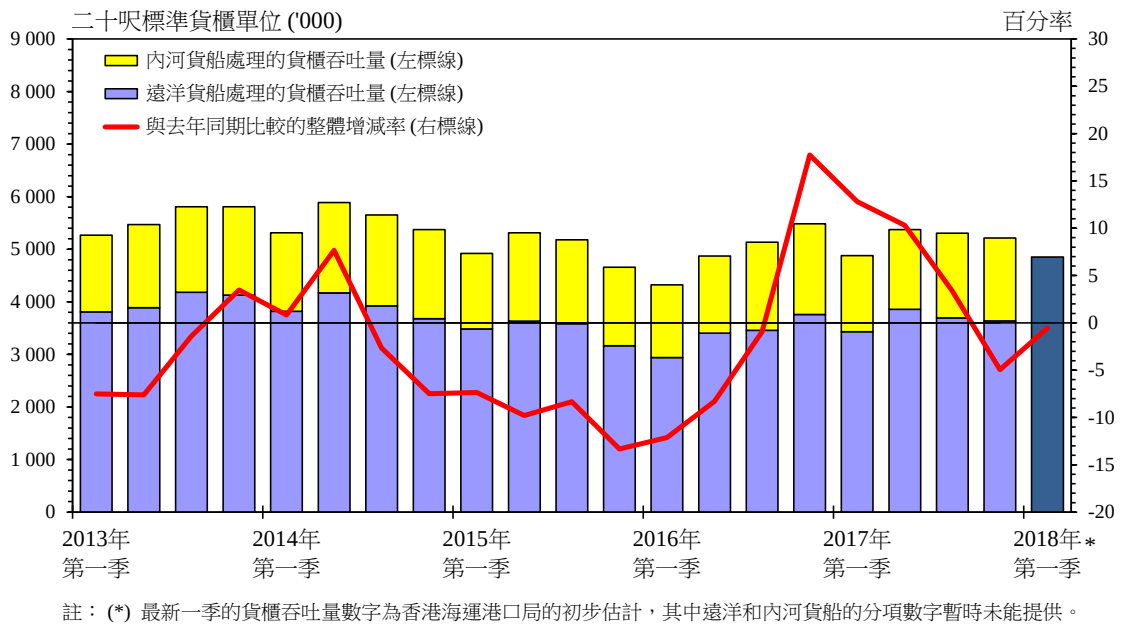


3.17 受惠於訪港過夜旅客人次顯著增加，酒店房間平均入住率由去年同期的 88% 上升至第一季的 91%，酒店實際平均房租亦上升 8.0% 至 1,371 元⁽⁴⁾。

物流業

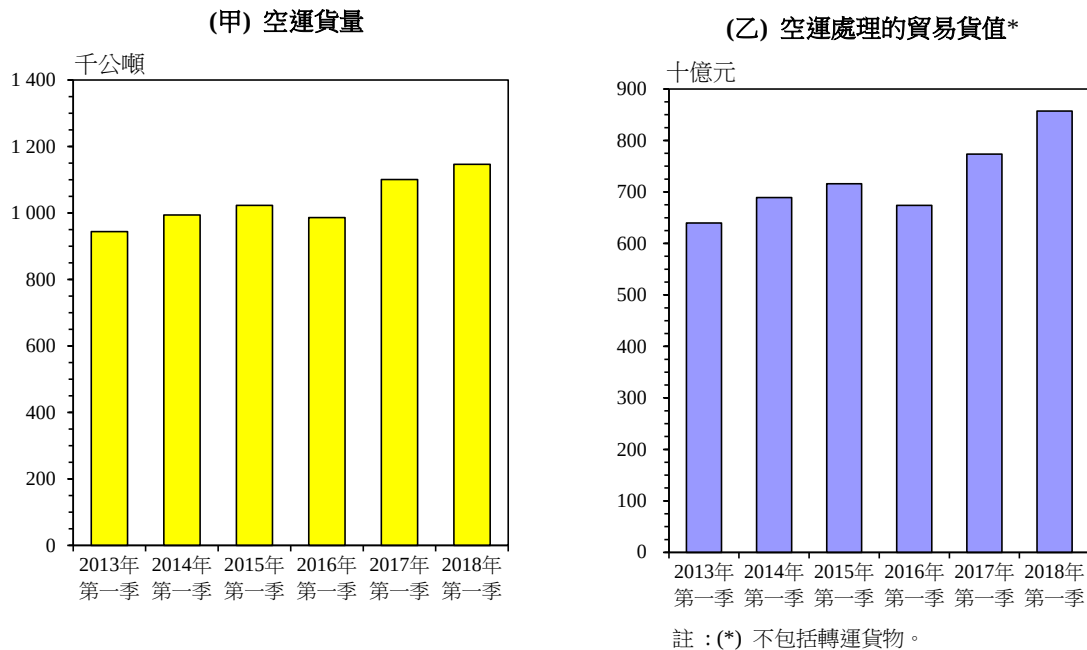
3.18 物流業在第一季表現參差。儘管對外貿易表現良好，整體貨櫃吞吐較去年同期微跌 0.6% 至 490 萬個二十呎標準貨櫃單位。透過香港港口處理的貿易貨值增加 5.7%，但其佔貿易總值的份額則由去年同期的 18.9% 縮減至 18.1%。

圖 3.10：貨櫃吞吐量在第一季微跌



3.19 同時，第一季空運吞吐量較去年同期再升 4.2%至 110 萬公噸。空運貿易總值亦上升 10.8%，其佔貿易總值的份額由去年同期的 42.3%進一步增至 42.5%。

圖 3.11：空運吞吐量及空運處理的貿易貨值在第一季進一步上升



運輸

3.20 各主要運輸工具的交通流量在二零一八年第一季皆錄得升幅。航空旅客量較去年同期再升 4.4%至 1 830 萬人次，水路客運量亦續升 2.1%至 660 萬人次。陸路跨境交通方面，旅客流量回升 1.9%至 5 570 萬人次，平均每日車輛流量亦微升 0.8%至 41 761 架次。

創新及科技

3.21 財政司司長在二零一八至一九年度《財政預算案》中宣布預留超過 500 億元，透過推出各項措施支援香港的創新及科技業的發展。有關措施包括預留 200 億元發展落馬洲河套區港深創新及科技園第一期、預留 100 億元支持建設醫療科技創新平台和人工智能及機械人科技創新平台，以及向創新及科技基金注資 100 億元支援應用研發工作。這些措施有助加快創科發展，擴闊本港的經濟基礎和加強長遠競爭力。

環境

3.22 財政司司長在二零一八至一九年度《財政預算案》中宣布推出多項政策措施，推動環境保護和應對氣候變化。從二零一八至一九財政年度起，購置可再生能源裝置和建築物能源效益裝置的資本開支，可由目前分五年扣除，改為在首年悉數扣除。此外，政府亦推出新的「一換一」計劃，由二零一八年二月二十八日至二零二一年三月三十一日，現有私家車車主若購買新電動私家車並銷毀其符合條件的舊私家車，可獲較高的首次登記稅寬減額，上限為 25 萬元。

3.23 另外，政府的廢電器電子產品處理及回收設施 WEEE • PARK 在三月正式啓用，以處理廢電器電子產品及把它們轉化為有價值的分類物料，例如塑膠和金屬。這是香港「轉廢為材」基建發展的重要里程碑，同時亦為將於今年稍後落實的廢電器電子產品生產者責任計劃奠下基礎。

註釋：

- (1) 有關二零一零年公布的措施細節，見《二零一零年第一季經濟報告》專題 3.1、《二零一零年第三季經濟報告》專題 3.1，以及《二零一零年經濟概況及二零一一年展望》第四章章末註釋(2)。有關二零一一年公布的措施細節，見《二零一一年半年經濟報告》第三章章末註釋(2)及《二零一一年第三季經濟報告》專題 3.1。有關二零一二年公布的措施細節，見《二零一二年第三季經濟報告》專題 3.1 及《二零一二年經濟概況及二零一三年展望》專題 4.1。有關二零一三年公布的措施細節，見《二零一二年經濟概況及二零一三年展望》專題 4.2 及《二零一三年第一季經濟報告》專題 3.1。有關二零一四年公布的措施細節，見《二零一三年經濟概況及二零一四年展望》專題 4.1。有關二零一五年公布的措施細節，見《二零一五年第一季經濟報告》專題 3.1。有關二零一六年公布的措施細節，見《二零一六年經濟概況及二零一七年展望》第四章章末註釋(1)。至於二零一七年公布的措施細節，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。
- (2) 交投量為商業樓宇的數字，商業樓宇包括零售舖位及其他設計或改建作商業用途的樓宇，但不包括專門作寫字樓用途的樓宇。
- (3) 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。在二零一八年第一季，來自內地、短途市場及長途市場的訪港旅客人次分別佔訪港旅客總人次的 78%、14%及 8%。
- (4) 有關酒店房間入住率及實際房租的數字並不包括賓館。

第四章：金融業[#]

摘要

- 儘管美國持續推進貨幣政策正常化，但香港在二零一八年第一季繼續處於低息環境。美國聯邦公開市場委員會加息後，香港金融管理局把基本利率由1.75%上調至2.00%。港元銀行同業拆息繼續處於低水平，儘管在三月略為回升。
- 隨着套息活動增加，港元兌美元即期匯率在第一季轉弱，在三月下旬徘徊於貼近弱方兌換保證的水平，季末收報每美元兌7.849 港元。同時，由於美元兌多種其他主要貨幣貶值，貿易加權名義港匯指數及實質港匯指數分別進一步下跌3.7%及3.0%。
- 貸款及墊款總額在第一季內的擴張步伐加快至3.6%。當中，在香港境內和境外使用的貸款分別增加3.6%和3.7%。
- 本地股票市場在二零一八年第一季出現大幅波動。由於市場憂慮美國加息步伐較預期快以及中美貿易摩擦加劇，恒生指數在一月下旬創下歷史新高後大幅回吐，季末收報30 093點，較二零一七年年底僅微升0.6%。季內交投暢旺，集資活動則轉趨淡靜。

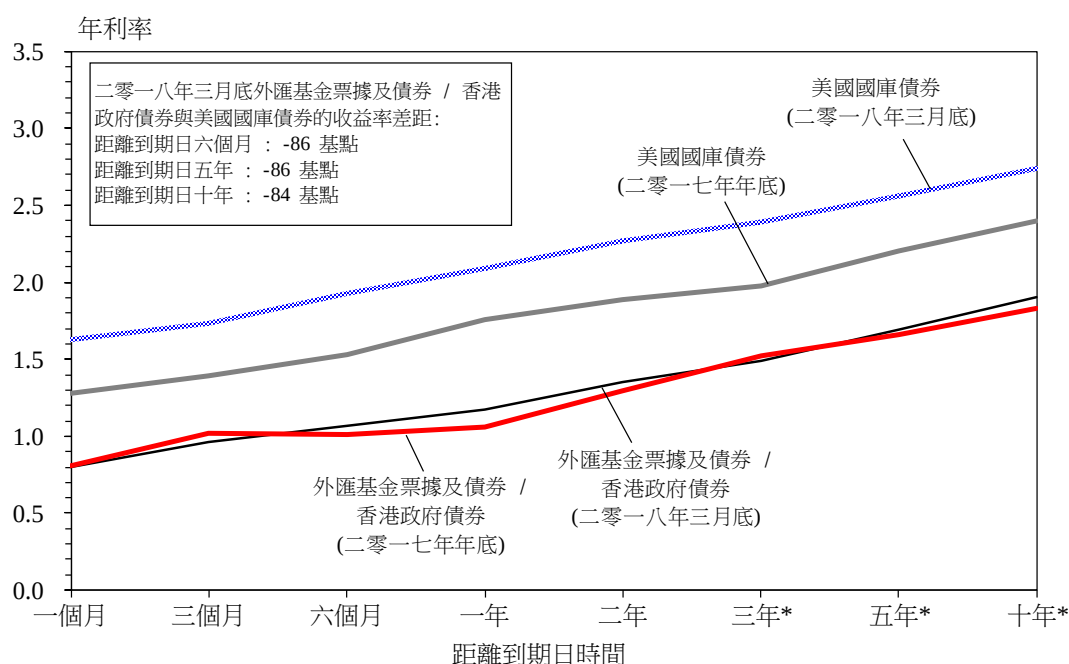
(#) 本章由香港金融管理局(金管局)與政府經濟顧問辦公室聯合編寫。

利率及匯率

4.1 儘管美國持續推進貨幣政策正常化，但香港在二零一八年第一季繼續處於低息環境。美國聯邦公開市場委員會在三月將聯邦基金利率的目標區間由 1.25-1.50% 上調至 1.50-1.75%，隨後，金管局將貼現窗基本利率由 1.75% 調高至 2.00%⁽¹⁾。同時，港元銀行同業拆息於二零一七年年底上升後，在第一季大部分時間回落至低水平，然後於三月因市場預期美國加息步伐提速而再度略為回升。隔夜拆息由二零一七年年底的 1.34% 下降至二零一八年三月底的 0.59%，三個月期拆息由 1.31% 下跌至 1.21%。

4.2 美元收益率曲線在第一季內向上移動，港元收益率則變動不大。反映這些相對走勢，六個月期外匯基金票據與六個月期美國國庫債券收益率的負差距，由二零一七年年底的 52 個基點顯著擴大至二零一八年三月底的 86 個基點。十年期香港政府債券與十年期美國國庫債券收益率的負差距，亦由 57 個基點擴大至 84 個基點。

圖 4.1：美元收益率曲線向上移動，港元收益率則變動不大

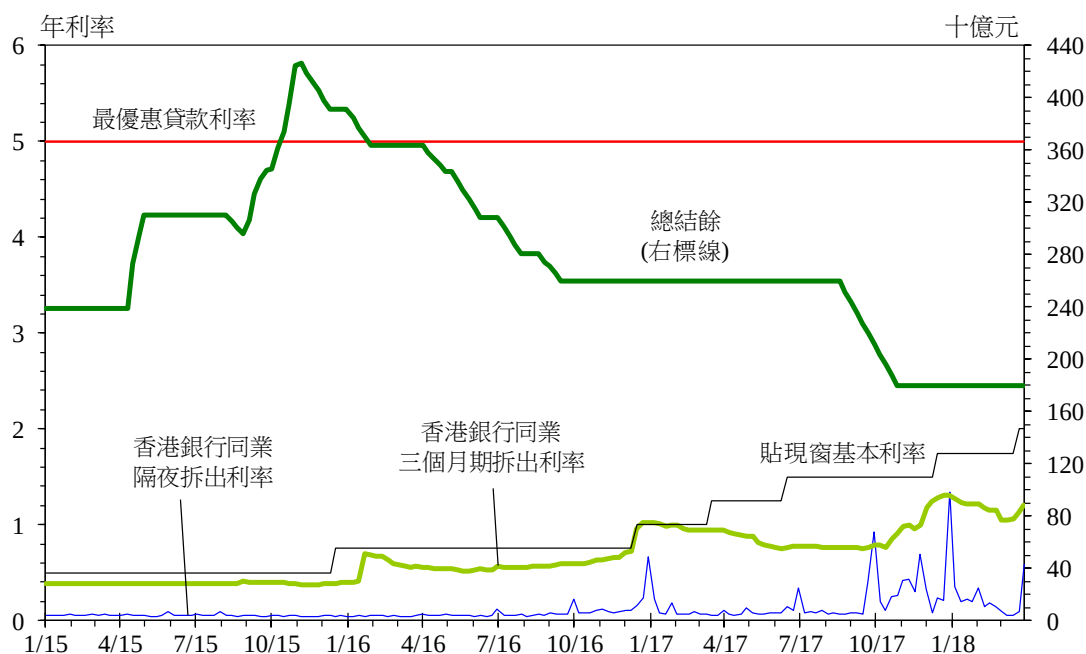


註：(*) 由二零一五年一月起，金管局已停止新發行三年及以上年期的外匯基金債券，上述港元三年及以上年期債券收益率為香港政府債券的收益率。

4.3 零售層面的利率同樣繼續處於低水平。最優惠貸款利率在第一季維持在 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。反映零售銀行平均資金成本的綜合利率⁽²⁾在二零一八年三月底維持在 0.38%的水平不變。

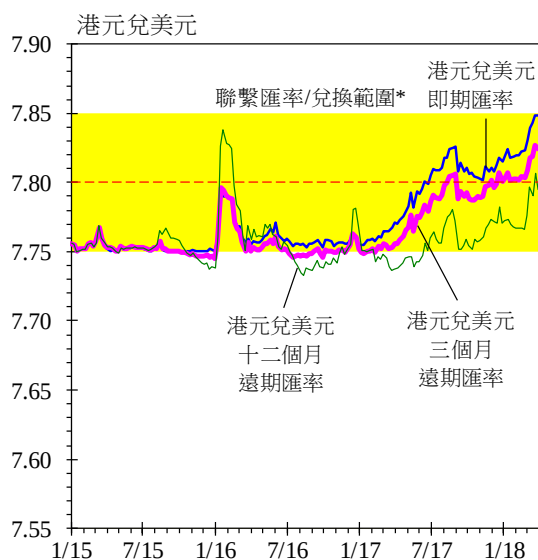
圖 4.2：港元利率仍大致處於低水平
(週末數字)



4.4 港元兌美元即期匯率在第一季內明顯轉弱，主要是由於港元與美元息差擴大，導致套息活動增加。港元兌美元即期匯率在二零一八年三月下旬徘徊於貼近弱方兌換保證的水平，並在三月底收報每美元兌 7.849 港元，二零一七年年底則為每美元兌 7.814 港元。港元遠期匯率亦錄得較大折讓。三個月遠期匯率的折讓由二零一七年年底的 141 點子(每點子相等於 0.0001 港元)擴大至二零一八年三月底的 236 點子，十二個月遠期匯率的折讓亦由 445 點子擴大至 530 點子。

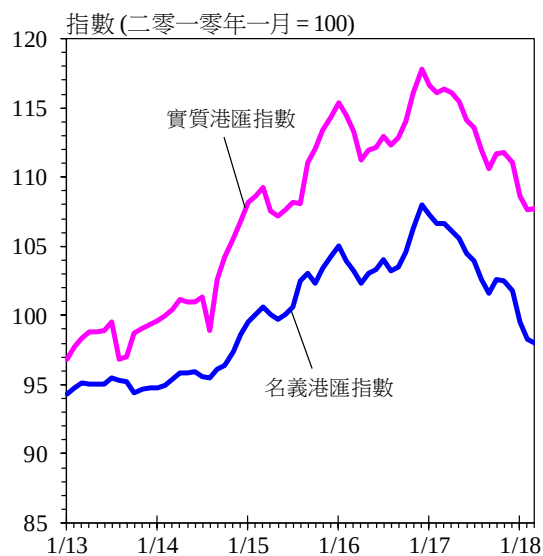
4.5 在聯繫匯率制度之下，港元兌其他貨幣的匯率走勢緊隨美元的匯率變化。由於美元兌多種其他主要貨幣的匯率持續轉弱，貿易加權名義港匯指數及實質港匯指數⁽³⁾在第一季內分別進一步下跌 3.7%及 3.0%。

圖 4.3：港元兌美元在第一季內轉弱
(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 4.4：貿易加權名義港匯指數及
實質港匯指數進一步下跌
(按月平均水平)



貨幣供應及銀行業

4.6 港元貨幣總量在第一季錄得穩健增長。港元廣義貨幣供應(港元M3)較二零一七年年底增加 3.2%至二零一八年三月底的 72,460 億元⁽⁴⁾，經季節性調整後的港元狹義貨幣供應(港元M1)亦上升 4.2%至 16,760 億元。同時，認可機構⁽⁵⁾的存款總額增加 1.2%至 129,110 億元，當中港元存款上升 3.0%，外幣存款則微跌 0.6%。

圖 4.5：貨幣總量在第一季錄得穩健增長

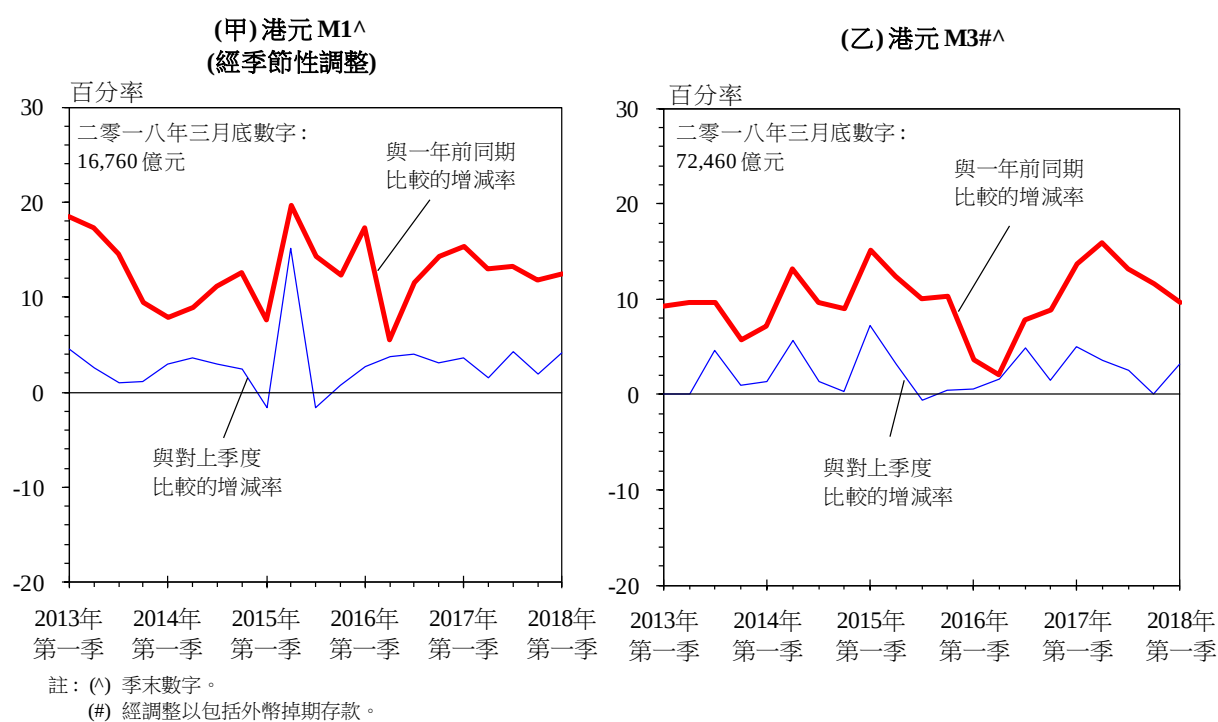


表 4.1：港元貨幣供應及整體貨幣供應

季內增減百分率		M1		M2		M3	
		港元 ^ˆ	總額	港元 ^(a)	總額	港元 ^(a)	總額
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
二零一八年	第一季	4.2	1.7	3.1	1.3	3.2	1.3
二零一八年三月底總額 (十億元)		1,676	2,473	7,230	13,936	7,246	13,988
與一年前同期 比較的增減百分率		12.4	11.0	9.6	7.8	9.6	7.8

註：(ˆ) 經季節性調整。

(a) 經調整以包括外幣掉期存款。

4.7 貸款及墊款總額升幅加快，較二零一七年年底上升 3.6%至二零一八年三月底的 96,520 億元。當中，港元貸款和外幣貸款分別增加 3.7%及 3.6%。反映存款和貸款的相對走勢，港元貸存比率由二零

一七年年底的 82.7% 上升至二零一八年三月底的 83.2%，外幣貸存比率亦由 63.1% 上升至 65.7%。

4.8 在香港使用的貸款(包括貿易融資)較二零一七年年底上升 3.6% 至二零一八年三月底的 67,480 億元，在香港境外使用的貸款亦上升 3.7% 至 29,040 億元。受到本地經濟表現良好所帶動，在香港使用的貸款中，放予大部分經濟行業的貸款均繼續錄得增長。具體來說，放予製造業的貸款上升 3.3%，貿易融資和放予批發及零售業的貸款亦分別回升 5.7% 及 4.9%。不過，由於股票市場反覆波動，放予金融機構和股票經紀的貸款增長步伐放緩，升幅分別為 6.1% 及 3.7%。至於與物業相關的貸款，由於物業市道暢旺，放予建造業、物業發展及投資的貸款和放予購買住宅物業的貸款分別上升 2.8% 及 1.9%。

表 4.2：貸款及墊款

所有在香港使用的貸款及墊款

季內增減 百分率	貸款予：								所有在香港 境外使用的 貸款及墊款 ^(c)	
	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)	貸款及 墊款總額	
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	1.5	13.5	16.7	2.8	3.2	2.9
二零一八年 第一季	5.7	3.3	4.9	2.8	1.9	6.1	3.7	3.6	3.7	3.6
二零一八年三月底 總額(十億元)	522	303	430	1,512	1,283	871	91	6,748	2,904	9,652
與一年前同期 比較的增減百分率	11.9	17.3	2.4	14.3	8.3	42.4	26.5	15.1	14.9	15.0

註： 部分貸款經重新分類，故此數字與先前季度未必可直接比較。

(a) 數字除包括用於購買私人住宅樓宇單位的貸款外，還包括用於購買居者有其屋計劃、私人機構參建居屋計劃及租者置其屋計劃單位的貸款。

(b) 由於部分行業並未列入表內，因此表內放予個別行業的貸款額加起來未必等於所有在香港使用的貸款及墊款。

(c) 亦包括使用地區不明的貸款。

4.9 香港銀行體系保持穩健。本港註冊認可機構資本充裕，總資本充足比率在二零一七年年底維持在 19.1% 的高水平。同時，本地銀行體系的資產質素亦保持良好。零售銀行特定分類貸款相對於貸款總額的比率，由二零一七年九月底的 0.62% 進一步下跌至二零一七年年底的 0.54%，信用卡貸款的拖欠比率亦由 0.23% 續跌至 0.22%。住宅按

揭貸款拖欠比率亦由二零一七年年底的 0.03% 輕微下跌至二零一八年三月底的 0.02%。

表 4.3：零售銀行的資產質素*
(在貸款總額中所佔百分率)

期末計算	合格貸款	需要關注貸款	特定分類貸款 (總額)
二零一六年 第一季	97.77	1.45	0.78
第二季	97.80	1.40	0.80
第三季	97.68	1.51	0.81
第四季	97.75	1.53	0.72
二零一七年 第一季	97.94	1.35	0.70
第二季	98.22	1.10	0.68
第三季	98.35	1.02	0.62
第四季	98.43	1.03	0.54

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」。

4.10 離岸人民幣業務的不同範疇在第一季表現參差。第一季經香港銀行處理的人民幣貿易結算總額較去年同期上升 23.9% 至 10,079 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)較二零一七年年底稍跌 2.4% 至二零一八年三月底的 6,037 億元人民幣。人民幣融資活動仍然大致偏軟。人民幣債券發行額從上一季的 100 億元人民幣下跌至第一季的 95 億元人民幣，儘管顯著高於去年同期的 10 億元人民幣發行額。人民幣銀行貸款餘額亦較二零一七年年底下跌 4.1% 至二零一八年三月底的 1,385 億元人民幣。

表 4.4：香港的人民幣存款及人民幣跨境貿易結算總額

期末計算		利率 ^(a)					經營人民幣 業務的認可 機構數目	人民幣跨境 貿易結算總額 ^(c) (百萬元 人民幣)
		活期及 儲蓄存款 (百萬元 人民幣)	定期存款 (百萬元 人民幣)	存款總額 (百萬元 人民幣)	儲蓄存款 ^(b) (%)	三個月 定期存款 ^(b) (%)		
二零一七年	第一季	131,103	376,169	507,272	0.25	0.53	141	813,750
	第二季	142,517	383,560	526,077	0.25	0.53	140	920,424
	第三季	153,368	382,099	535,468	0.25	0.53	137	997,068
	第四季	159,698	399,439	559,137	0.25	0.53	137	1,182,650
二零一八年	第一季	159,509	394,808	554,317	0.25	0.53	136	1,007,895
二零一八年第一季與 二零一七年第一季 比較的增減百分率		21.7	5.0	9.3	不適用	不適用	不適用	23.9
二零一八年第一季與 二零一七年第四季 比較的增減百分率		-0.1	-1.2	-0.9	不適用	不適用	不適用	-14.8

註： (a) 利率資料來自金管局的調查。

(b) 期內的平均數字。

(c) 期內數字。

債務市場

4.11 至於債務市場，港元債券發行總額較上一季上升 2.6%至二零一八年第一季的 9,004 億元，當中私營機構債券發行額⁽⁶⁾躍升 53.9%，足以抵銷公營機構發行額 1.6%的跌幅有餘。不過，由於季內到期債券的數額較新債發行額多，港元債券未償還總額較二零一七年年末微跌 0.6%至二零一八年三月底的 17,919 億元，相當於港元 M3 的 24.7%或整個銀行體系港元單位資產⁽⁷⁾的 20.5%。

4.12 政府債券計劃方面，當局在第一季以投標方式發行總值 18 億元的機構債券。政府債券計劃下港元債券的未償還總額在三月底為 982 億元，包括十二項總值 723 億元的機構債券，以及四項總值 259 億元的零售債券(iBonds 和銀色債券各兩項)。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。

4.13 財政司司長在二零一八至一九年度《財政預算案》中提出一系列措施，以增加香港債券市場的吸引力。這些措施包括推出為期三年的債券資助先導計劃，擴大合資格債務票據計劃下合資格可享稅務豁免票據的範圍，以及推出借款上限為 1,000 億港元的綠色債券發行計

劃。此外，當局在二零一八及二零一九年會繼續發行銀色債券，對象為 65 歲或以上的香港居民。這些措施會有助吸引企業來港發債和擴闊債務市場的投資平台。

表 4.5：新發行及未償還的港元債券總額(十億元)

		外匯基金 票據及債券	法定機構／ 政府所擁有 的公司	政府	公營機構 總額	認可 機構	本港 公司	海外非多邊 發展銀行 發債體	私營機構 總額	多邊發展 銀行	合計
新發行總額											
二零一七年	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
二零一八年	第一季	791.9	7.2	1.8	801.0	63.9	5.6	28.8	98.2	1.2	900.4
二零一八年第一季與 二零一七年第一季 比較的增減百分率		11.6	-25.6	*	11.0	16.4	35.8	65.2	28.6	-27.4	12.6
二零一八年第一季與 二零一七年第四季 比較的增減百分率		-1.8	504.1	-72.3	-1.6	40.6	135.1	79.4	53.9	不適用	2.6
未償還總額(期末計算)											
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	102.8	1,170.3	262.7	158.7	182.7	604.2	10.8	1,785.2
	第四季	1,048.5	53.6	106.3	1,208.5	242.6	160.6	180.5	583.8	9.9	1,802.2
二零一八年	第一季	1,050.6	55.9	99.7	1,206.2	221.9	159.5	193.1	574.6	11.1	1,791.9
二零一八年第一季與 二零一七年第一季 比較的增減百分率		8.9	2.8	-4.7	7.4	-21.8	4.1	9.4	-6.3	-5.8	2.5
二零一八年第一季與 二零一七年第四季 比較的增減百分率		0.2	4.2	-6.2	-0.2	-8.5	-0.7	7.0	-1.6	12.4	-0.6

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。

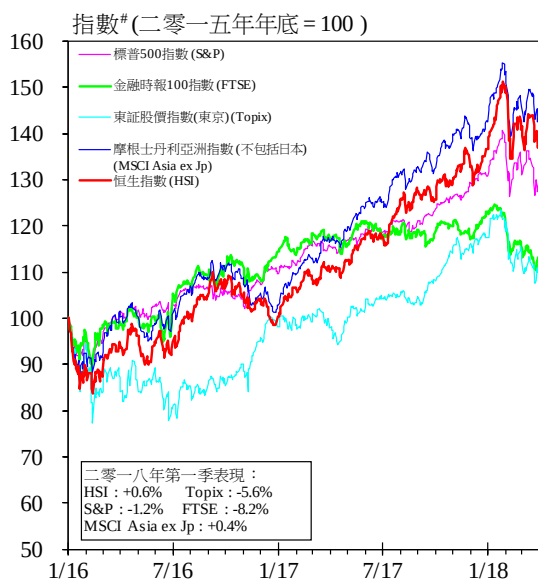
(*) 增減小於 0.05%。

股票及衍生工具市場

4.14 反映主要海外市場的起伏，本地股票市場在二零一八年第一季出現大幅波動。恒生指數(恒指)延續二零一七年的升勢，在二零一八年一月二十六日升至 33 154 點，創下歷史新高。不過，由於市場憂慮美國加息步伐較預期快以及中美貿易摩擦加劇，恒指其後大幅回吐，季末收報 30 093 點，較二零一七年年底僅微升 0.6%。同時，香港股票市場的總市值增加 1.2%至 34.4 萬億元，位列全球第六大及亞洲第三大⁽⁸⁾。

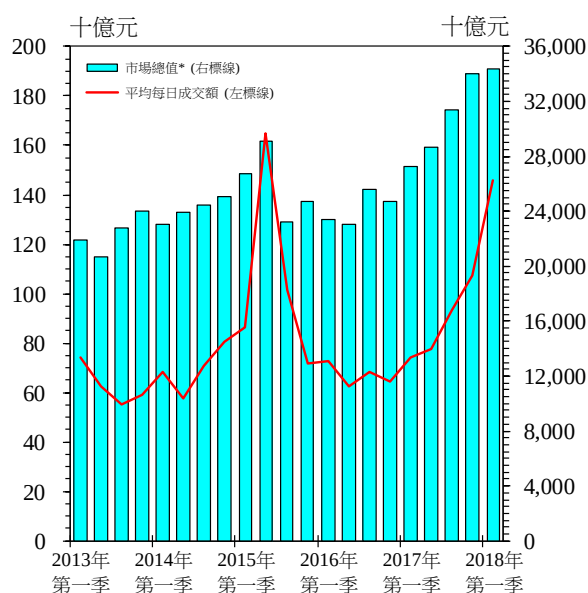
4.15 第一季交投暢旺。證券市場的平均每日成交額較上一季激增 36.1%至 1,461 億元，較去年同期更飆升 96.5%。當中，牛熊證、衍生權證、單位信託(包括交易所買賣基金)和股份⁽⁹⁾的平均每日成交額較上一季分別躍升 51.7%、49.1%、44.9%和 32.0%。期貨及期權合約⁽¹⁰⁾方面，平均每日成交量急增 32.7%。當中，恒指期貨、恒生中國企業指數期貨、股票期權、恒指期權的交投分別上升 33.6%、31.4%、26.5%和 26.3%。

圖 4.6：本地股票市場在
二零一八年第一季出現大幅波動



註：(#) 月底數字。

圖 4.7：交投活動暢旺，
市場總值增加



註：(*) 季末數字。

表 4.6：香港市場期貨及期權的平均每日成交量

	恒生指數 期貨	恒生指數 期權	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
二零一八年 第一季	205 103	58 873	151 890	665 446	1 342 268
二零一八年第一季與 二零一七年第一季 比較的增減百分率	91.0	57.9	29.0	96.4	76.6
二零一八年第一季與 二零一七年第四季 比較的增減百分率	33.6	26.3	31.4	26.5	32.7

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

4.16 鑑於業務的性質，集資活動在季度之間的波動通常頗大。第一季經主板市場及 GEM⁽¹¹⁾新上市及上市後的集資總額較上一季的高基數急挫 57.6%至 1,122 億元，但較去年同期則增加 78.2%。當中，經首次公開招股籌集的資金較上一季急瀉 40.5%至 244 億元。以首次公開招股籌集所得的金額計算，香港在期內排名全球第五位。

4.17 內地企業在香港股票市場繼續擔當重要角色。截至三月底，共有 1 070 家內地企業(包括 254 家 H 股公司、164 家「紅籌」公司及 652 家民營企業)在本港的主板和 GEM 上市，佔本港上市公司總數的 49%及總市值的 67%。與內地有關的股票在第一季佔香港聯合交易所股份成交額的 79%及集資總額的 87%。

4.18 香港交易及結算所有限公司(香港交易所)在二零一八年二月就拓寬香港上市制度而擬訂的新規則發表諮詢文件。該諮詢文件詳載有關便利未能通過財務資格測試的生物科技公司和擁有不同投票權架構的高增長及創新產業公司在港上市，以及有助合資格發行人循新渠道來港作第二上市的建議。該等建議旨在吸引優質和高增長的公司在香港上市，同時保持高度的投資者保障。

4.19 按照第二階段優化收市後交易時段計劃，香港交易所建議在第二季將四隻交投最活躍的股票指數期權(即恒生指數期權、恒生中國企業指數期權、小型恒生指數期權和小型恒生中國企業指數期權)，納入衍生產品市場的收市後交易時段。這項建議仍有待監管機構批准，並會因應市場是否準備就緒而調整。計劃的優化措施可為市場參與者提供更全面的交易和風險管理工具。

4.20 金管局與證券及期貨事務監察委員會在三月就進一步改善場外衍生工具監管制度，發表聯合諮詢文件，當中建議包括就交易匯報強制使用法律實體識別編碼、擴大結算責任的範圍，以及為引入平台交易責任而採用交易確定程序。這些建議可使規管制度與國際標準保持一致，並令制度更為健全，有利於維持金融體系穩健。

基金管理及投資基金

4.21 基金管理業務在第一季表現大致穩健。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二零一七年年底再升 1.6%至二零一八年三月底的 8,567 億元。互惠基金的總零售銷售額較去年同期躍升 49.1%至第一季的 328 億美元，較上一季躍升 67.5%⁽¹³⁾。不過，零售對沖基金管理的淨資產則進一步下跌⁽¹⁴⁾。

保險業

4.22 保險業⁽¹⁵⁾的不同業務範疇在二零一七年表現參差。長期保險業務的毛保費收入減少 15.7%，當中非投資相連保險計劃的保費收入(佔該業務範疇保費總額的 91%)下跌 20.2%，而投資相連保險計劃的保費收入則激增 121.3%。至於一般保險業務，保費總額及保費淨額分別錄得 5.5%及 5.1%的溫和增幅。

表 4.7：香港的保險業務*(百萬元)

		一般業務			長期業務的保費 [^]					
		保費 總額	保費 淨額	承保 利潤	個人人壽 及年金 (非投資相連)	個人人壽 及年金 (投資相連)	其他 個人業務	非退休 計劃 組別業務	所有 長期 業務	長期業務 及一般業 務的保費
二零一六年	全年	45,643	31,457	1,606	179,147	5,744	255	343	185,489	231,132
	第一季	13,078	8,864	574	37,256	1,239	50	92	38,637	51,715
	第二季	10,937	7,762	501	42,058	853	68	78	43,057	53,994
	第三季	11,727	8,094	215	49,250	1,422	70	116	50,858	62,585
	第四季	9,901	6,737	316	50,583	2,230	67	57	52,937	62,838
二零一七年	全年	48,137	33,068	-792	142,905	12,710	253	507	156,375	204,512
	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
	第四季	10,316	7,093	-599	36,066	3,568	77	53	39,764	50,080
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		4.2	5.3	不適用	-28.7	60.0	14.9	-7.0	-24.9	-20.3
二零一七年與 二零一六年 比較的增減百分率		5.5	5.1	不適用	-20.2	121.3	-0.8	47.8	-15.7	-11.5

註：(*) 來自香港保險業的臨時統計數字。

(^) 數字僅涵蓋新業務，退休計劃業務並不包括在內。

政策及市場發展重點

4.23 金管局繼二零一七年九月公布香港銀行業的智慧銀行措施後，在二零一八年一月發出諮詢文件，就訂立開放應用程式介面(API)的框架提出建議，讓銀行系統與其他行業的系統融合得更完善。建議框架涵蓋一系列開放 API 的功能及落實時間表、技術標準、第三方服務提供者的管治、促進業界開放 API 的措施，以及相關的持續發展方式。該框架有助推動銀行業研發和更廣泛應用開放 API，從而保持業界的競爭力，並提升金融服務，令用戶有更佳體驗。

註釋：

- (1) 在二零零八年十月九日前，基本利率訂定在現行美國聯邦基金目標利率加 150 個基點或香港銀行同業隔夜拆息及一個月期的同業拆息的五日移動平均利率的平均數，兩者之中以較高者為準。在二零零八年十月九日至二零零九年三月三十一日期間，釐定基本利率的公式已由現行聯邦基金目標利率加 150 個基點臨時改為加 50 個基點，方程式內關於相關銀行同業拆息的移動平均數的部分亦被剔除。在檢討過基本利率新計算公式的適切性後，金管局決定在二零零九年三月三十一日後保留聯邦基金目標利率加 50 個基點這個較小的息差，但同時重新把香港銀行同業拆息部分納入計算方程式。
- (2) 為了更緊密掌握銀行平均資金成本的變化，金管局在二零零五年十二月公布反映各類存款利率、銀行同業拆息及其他利率變化的綜合利率新數列。所公布的有關數據使銀行得以掌握資金成本的變化，有助銀行體系改善利率風險管理。
- (3) 貿易加權名義港匯指數是顯示港元相對於一籃子固定貨幣的整體匯價指標。具體而言，貿易加權名義港匯指數是港元兌香港主要貿易伙伴約 15 種貨幣匯率的加權平均數，所採用的權數為二零零九年及二零一零年該等貿易伙伴分別佔香港貨物貿易總額的比重。

貿易加權實質港匯指數是因應個別貿易伙伴經季節性調整消費物價指數的相對變動，對貿易加權名義港匯指數作出調整而得出。

- (4) 貨幣供應的各種定義如下：

- M1： 公眾手上所持的紙幣及硬幣，加上持牌銀行客戶的活期存款。
- M2： M1 加上持牌銀行客戶的儲蓄及定期存款，再加上持牌銀行所發行但在貨幣體系以外持有的可轉讓存款證，以及少於一個月的短期外匯基金存款。
- M3： M2 加上有限制牌照銀行及接受存款公司的客戶存款，再加上這類機構所發行但在貨幣體系以外持有的可轉讓存款證。

在各項貨幣總體數字中，港元 M1、公眾持有的貨幣及活期存款的季節性模式較為明顯。

- (5) 認可機構包括持牌銀行、有限制牌照銀行和接受存款公司。在二零一八年三月底，本港有 154 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 190 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) 在二零一八年三月底，股票期權合約共有 89 種，股票期貨合約則有 77 種。
- (11) 自二零一八年二月十五日起，「創業板」已改稱為「GEM」。在二零一八年三月底，主板市場和 GEM 分別有 1 827 家及 352 家上市公司。
- (12) 在二零一八年三月底，全港共有 17 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 281 000 名，僱員有 259 萬名，自僱人士則有 206 000 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。在二零一八年三月底，這項調查所涵蓋的活躍認可基金共有 1 297 個。
- (14) 在二零一八年三月底，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，較二零一七年年底下跌 0.8%，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) 在二零一八年三月底，香港共有 160 家獲授權保險公司。當中，47 家經營長期保險業務，94 家營運一般保險業務，另有 19 家從事綜合保險業務。這些獲授權保險公司分別來自 23 個國家和地區(包括香港)。

第五章：勞工市場

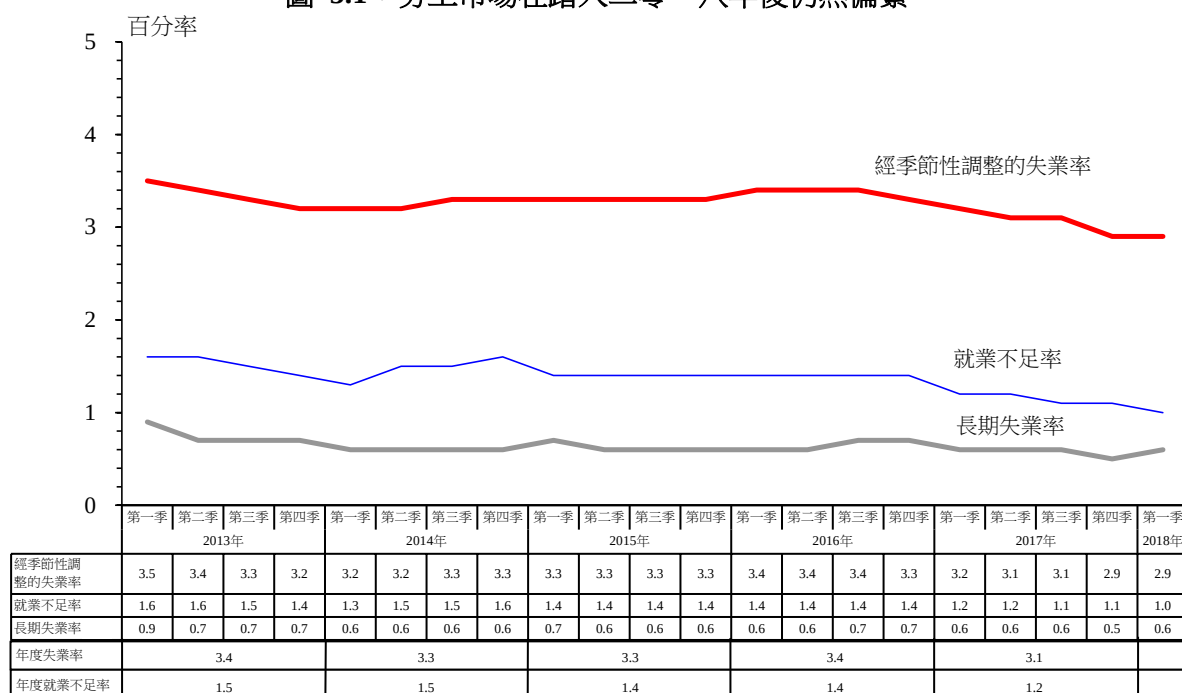
摘要

- 勞工市場在二零一八年第一季仍然偏緊。經季節性調整的失業率維持在2.9%的低水平，就業不足率則進一步微跌至1.0%，後者是一九九七年以後的低位。
- 本地經濟蓬勃，近月勞工需求保持殷切，這從總就業人數在踏入二零一八年後續有可觀增長，以及私營機構職位空缺數目的升幅加快，可見端倪。
- 由於勞工市場處於全民就業狀態，名義工資及薪金的增長勢頭在二零一七年得以持續。較低薪工人的收入錄得尤其明顯的改善，升幅遠高於通脹，部分原因是法定最低工資水平自二零一七年五月起上調。

整體勞工市場情況 ⁽¹⁾

5.1 二零一八年第一季，本地經濟表現強勁，勞工市場仍然偏緊，勞動人口和總就業人數按年均進一步錄得穩健增長。與上一季比較，第一季經季節性調整的失業率 ⁽²⁾ 保持在 2.9% 的低位，就業不足率 ⁽³⁾ 則微跌 0.1 個百分點至 1.0%，後者是二十年多以來的最低水平。從私營機構收集所得的數據亦顯示勞工需求殷切，職位數目穩步上升，職位空缺數目的增長也遍及各行各業。由於勞工市場基本上處於全民就業狀態，整體工資及收入的升幅持續遠高於通脹，意味兩者均有可觀的實質升幅。隨着法定最低工資水平自二零一七年五月起上調，基層工人收入的表現相對較佳。

圖 5.1：勞工市場在踏入二零一八年後仍然偏緊



勞動人口及總就業人數

5.2 供應方面，*勞動人口*⁽⁴⁾在二零一八年第一季較一年前同期增加 0.9%至 3 984 400 人。這歸因於勞動人口參與率上升 0.2 個百分點至 61.4%，以及同期就業年齡人口(即 15 歲及以上陸上非住院人口)增加 0.7%。

5.3 需求方面，*總就業人數*⁽⁵⁾在二零一八年第一季按年增加 1.3%至 3 872 400 人。具體而言，金融及保險業、人類保健服務業、建造業和社會工作活動業等行業在二零一八年年初的就業人數增長較為顯著。同時，訪港旅遊業持續復蘇，與消費及旅遊相關行業(即零售、住宿及膳食服務業)的整體就業人數也進一步上升。

表 5.1：勞動人口、就業人數、失業人數及就業不足人數

	勞動人口		就業人數		失業人數 ^(a)	就業不足人數
二零一七年 全年	3 946 600	(0.7)	3 823 200	(1.0)	123 400	45 600
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
二零一七年十一月至 二零一八年一月	3 968 700	(1.0)	3 862 100	(1.4)	106 600	40 200
二零一七年十二月至 二零一八年二月	3 979 300	(0.9)	3 872 400	(1.3)	106 900	40 300
二零一八年一月至三月	3 984 400	(0.9)	3 872 400	(1.3)	112 100	38 900
	<0.4>		<0.5>			

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。

< > 二零一八年第一季經季節性調整後與對上季度比較的增減百分率。

資料來源：政府統計處綜合住戶統計調查。

圖 5.2：二零一八年第一季，勞動人口及
總就業人數按年均續見穩步增長

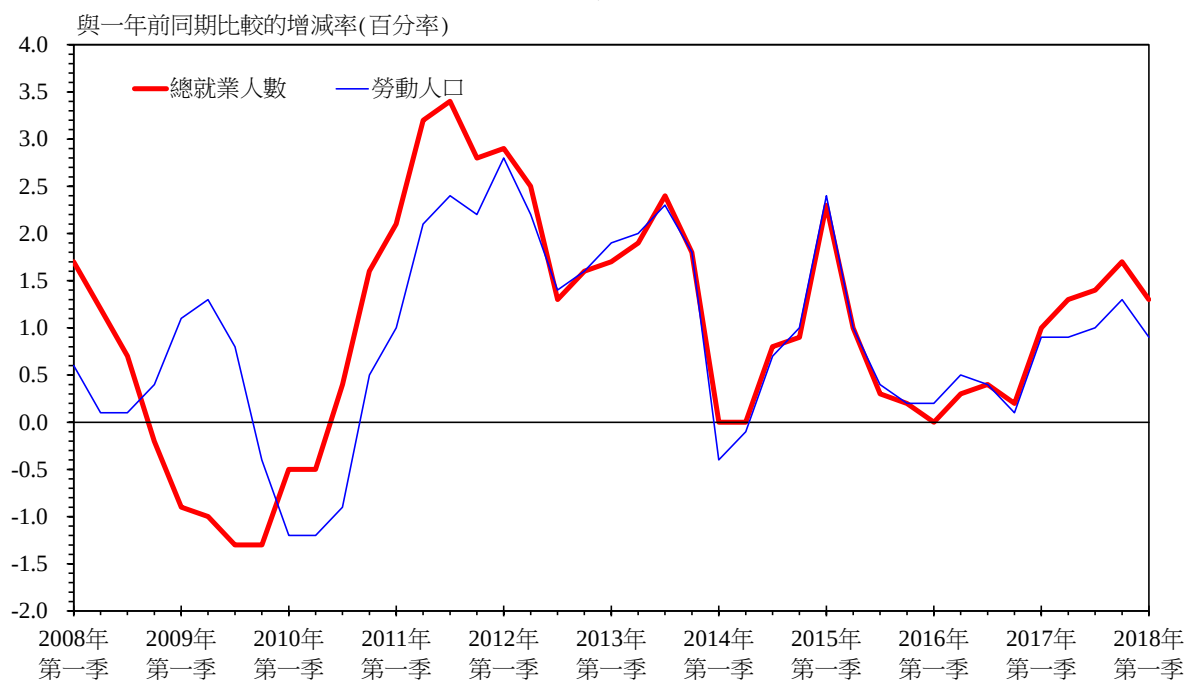


表 5.2：按性別及年齡組別劃分的勞動人口參與率(%)

	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	二零一七年 第一季	二零一八年 第一季
<u>男性</u>							
15 至 24 歲	37.8	37.8	39.1	39.5	38.1	37.0	39.0
其中：							
15 至 19 歲	11.0	11.1	11.7	12.9	9.9	9.6	9.3
20 至 24 歲	62.5	61.4	62.0	60.7	59.2	58.0	60.7
25 至 29 歲	93.8	93.4	93.7	92.9	92.6	91.8	92.2
30 至 39 歲	96.9	96.5	96.5	96.4	96.6	96.8	96.9
40 至 49 歲	95.5	94.7	95.1	95.0	95.2	95.1	95.5
50 至 59 歲	86.9	86.7	86.6	86.0	86.7	86.5	87.3
60 歲及以上	27.0	28.0	28.5	29.9	30.4	30.8	31.2
整體	69.2	68.8	68.8	68.6	68.3	68.4	68.7
<u>女性</u>							
15 至 24 歲	40.0	39.3	41.4	41.9	41.5	40.6	40.8
其中：							
15 至 19 歲	11.5	12.5	12.8	12.3	11.8	10.3	11.1
20 至 24 歲	64.2	61.4	63.6	63.6	61.8	62.0	60.5
25 至 29 歲	86.5	86.3	85.7	86.2	86.5	87.3	87.3
30 至 39 歲	78.4	78.9	78.4	78.0	79.0	80.3	80.2
40 至 49 歲	72.8	73.0	73.7	73.4	73.8	73.7	74.1
50 至 59 歲	56.2	57.2	58.3	59.7	60.4	60.0	61.1
60 歲及以上	9.7	10.7	11.4	12.3	13.7	13.3	14.3
整體	54.5	54.5	54.7	54.8	55.1	55.3	55.4
<u>男女合計</u>							
15 至 24 歲	38.9	38.5	40.2	40.7	39.8	38.8	39.9
其中：							
15 至 19 歲	11.3	11.8	12.3	12.6	10.8	10.0	10.1
20 至 24 歲	63.4	61.4	62.8	62.2	60.5	60.0	60.6
25 至 29 歲	89.6	89.4	89.2	89.2	89.3	89.3	89.5
30 至 39 歲	85.9	86.0	85.7	85.4	86.0	86.9	86.8
40 至 49 歲	82.5	82.3	82.7	82.4	82.6	82.6	82.9
50 至 59 歲	71.1	71.4	71.8	72.2	72.7	72.5	73.3
60 歲及以上	18.0	19.0	19.6	20.7	21.7	21.7	22.4
整體	61.2	61.1	61.1	61.1	61.1	61.2	61.4

資料來源：政府統計處綜合住戶統計調查。

失業概況

5.4 二零一八年第一季，失業人數較上一季增加 2 200 人至 112 100 人。不過，若把這數字與二零一七年同期數字比較，以撇除季節性因素的影響，失業人數實際減少 10.3%或 12 900 人。經季節性調整的失業率在這一季為 2.9%，與二零一七年第四季相同。

5.5 就各行業的失業率(未經季節性調整)而言，與上一季比較，失業率跌幅較明顯的行業計有貨倉及運輸輔助活動業和住宿服務業(兩者均跌 0.8 個百分點)。另一方面，失業率升幅較顯著的行業計有樓房裝飾、修葺及保養業(升 1.5 個百分點)和保險業(升 0.9 個百分點)。前者相信是反映有關行業的活動在農曆新年前後通常會減少。按年比較，大部分主要服務行業在二零一八年第一季的失業情況均見好轉。具體而言，訪港旅遊業持續復蘇，與消費及旅遊相關行業(即零售、住宿及膳食服務業)的整體失業率較一年前同期的水平下降 0.5 個百分點至 4.2%，是二零一四年第四季以來的最低水平。就整體低薪行業⁽⁶⁾而言，失業率為 2.8%，亦較一年前同期的水平下降 0.4 個百分點。

5.6 按技術階層分析，較高與較低技術階層的失業率較上一季皆微升 0.1 個百分點，分別升至 1.6%及 3.2%。不過，按年比較以撇除季節性因素的影響，兩個階層的失業率則分別下跌 0.2 及 0.4 個百分點。

5.7 至於其他社會經濟特徵，不同組別的失業情況較一年前同期普遍改善。具體而言，失業率按年跌幅較顯著的組別計有 50 至 59 歲人士(跌 0.7 個百分點)和具初中教育程度人士(跌 1.1 個百分點)。

圖 5.3：大部分主要服務行業在二零一八年第一季的失業情況較一年前同期均見好轉

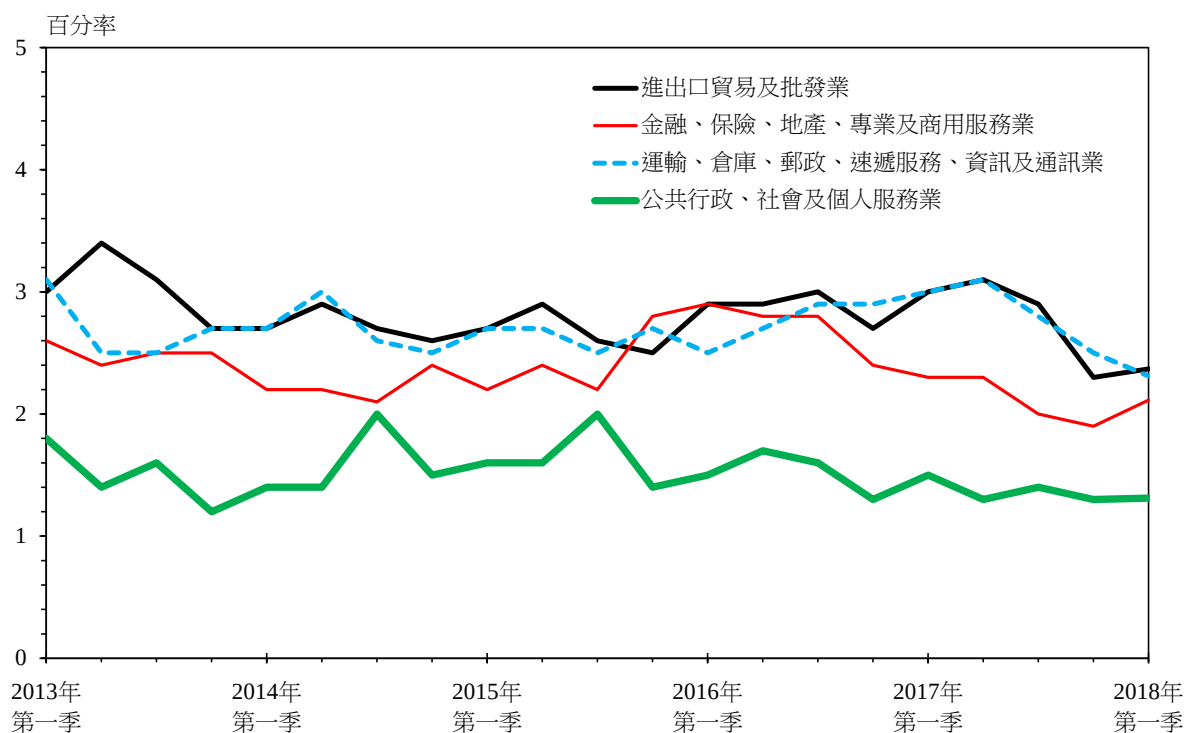
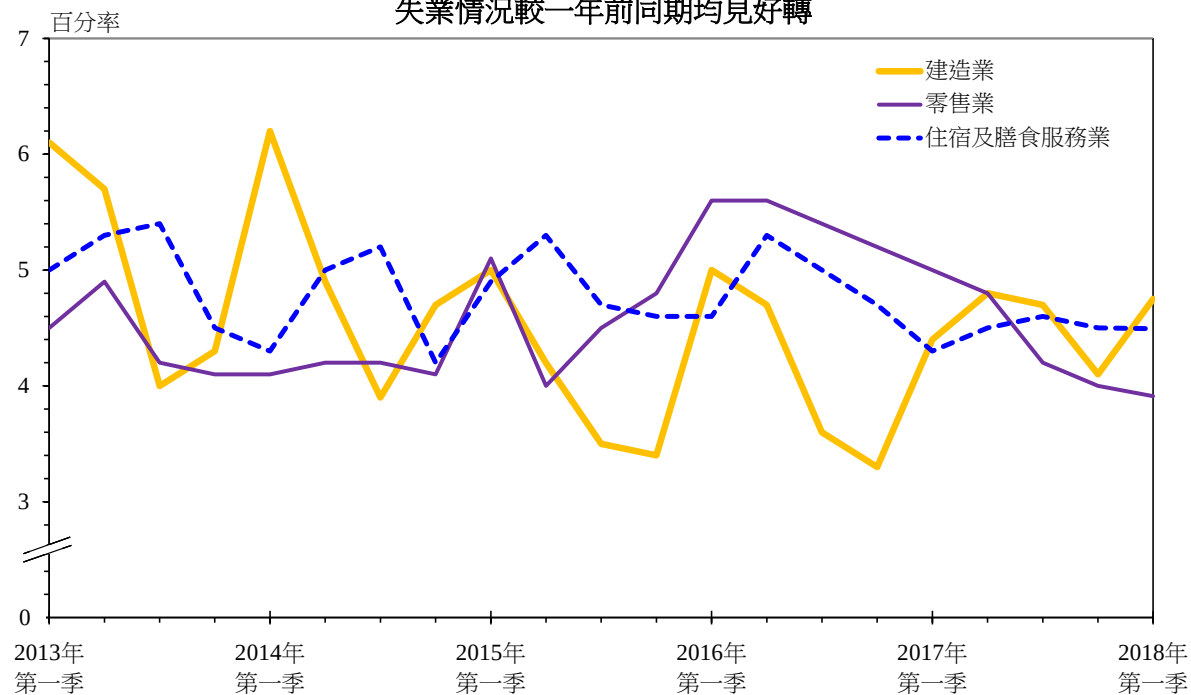


表 5.3：按主要經濟行業劃分的失業率

	<u>二零一七年</u>				<u>二零一八年</u>
	<u>第一季</u>	<u>第二季</u>	<u>第三季</u>	<u>第四季</u>	<u>第一季</u>
進出口貿易及批發業	3.0	3.1	2.9	2.3	2.4
零售業	5.0	4.8	4.2	4.0	3.9
住宿及膳食服務業	4.3	4.5	4.6	4.5	4.5
運輸、倉庫、郵政及 速遞服務業	3.3	3.0	2.5	2.4	2.3
資訊及通訊業	2.5	3.2	3.3	2.8	2.3
金融及保險業	2.0	1.8	1.7	1.3	1.6
地產業	1.9	2.3	2.0	2.0	2.3
專業及商用服務業	2.7	2.6	2.2	2.3	2.4
公共行政、社會及 個人服務業	1.5	1.3	1.4	1.3	1.3
製造業	2.6	2.4	2.7	2.6	3.3
建造業	4.4	4.8	4.7	4.1	4.8
整體*	3.2	3.2	3.2	2.8	2.8
	(3.2)	(3.1)	(3.1)	(2.9)	(2.9)

註： * 包括首次求職及重新加入勞動人口的失業人士。

() 經季節性調整的失業數字。

資料來源：政府統計處綜合住戶統計調查。

圖 5.4：較高與較低技術階層的失業率均按年下跌

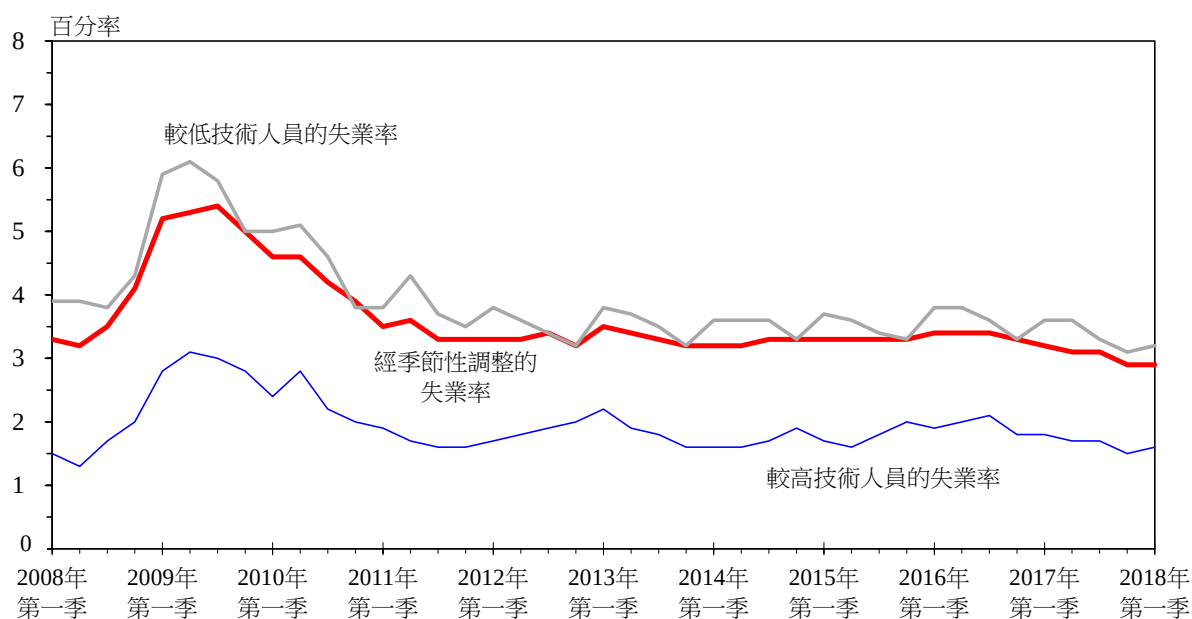


表 5.4：按技術階層劃分的失業率*

	二零一七年				二零一八年
	第一季	第二季	第三季	第四季	第一季
較高技術階層	1.8	1.7	1.7	1.5	1.6
經理及行政級人員	1.4	1.0	1.0	0.8	1.2
專業人員	1.8	1.4	1.6	1.3	1.1
輔助專業人員	2.0	2.2	2.1	2.1	1.9
較低技術階層 [^]	3.6	3.6	3.3	3.1	3.2
文書支援人員	3.2	3.6	3.4	3.1	3.3
服務工作及銷售人員	4.3	4.6	4.1	3.8	3.9
工藝及有關人員	4.5	4.2	4.0	4.1	4.8
機台及機器 操作員及裝配員	2.8	2.0	1.7	1.2	1.5
非技術工人	3.1	3.0	2.7	2.6	2.5

註： * 未經季節性調整，以及不包括首次求職及重新加入勞動人口的失業人士。

^ 包括其他職業。

資料來源：政府統計處綜合住戶統計調查。

表 5.5：按年齡及教育程度劃分的失業率*

	二零一七年				二零一八年
	第一季	第二季	第三季	第四季	第一季
<u>年齡</u>					
15 至 24 歲	8.3	8.0	10.5	7.9	8.0
其中：					
15 至 19 歲	11.7	12.5	10.6	11.1	9.6
20 至 24 歲	7.8	7.5	10.5	7.5	7.8
25 至 29 歲	4.0	4.3	4.7	3.9	3.9
30 至 39 歲	2.1	2.3	2.2	1.9	1.9
40 至 49 歲	2.6	2.8	2.5	2.0	2.2
50 至 59 歲	3.3	2.7	2.3	2.6	2.6
60 歲及以上	2.2	2.4	2.3	1.9	2.1
<u>教育程度</u>					
小學及以下	3.2	3.1	2.7	2.4	2.9
初中	4.5	4.3	3.8	3.3	3.4
高中 [^]	3.0	3.2	2.9	2.9	2.8
專上	2.9	2.8	3.4	2.6	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。

資料來源：政府統計處綜合住戶統計調查。

5.8 其他量度失業問題嚴重程度的指標在二零一八年第一季與一年前同期的水平比較，大部分保持平穩。長期失業(即失業達六個月或以上)人數由去年同期的 23 600 人稍增至 24 200 人。由於總失業人數顯著減少，同期長期失業人數佔總失業人數的比例由 18.9% 升至 21.6%。不過，長期失業率仍然處於 0.6% 的水平，與一年前同期相同，而持續失業時間中位數則由 70 日略為縮短至 69 日。此外，在總失業人數(不包括首次求職及重新加入勞動人口的失業人士)當中，被解僱或遣散的比例在第一季較一年前同期下跌 0.7 個百分點至 48.4%。

就業不足概況

5.9 二零一八年第一季，就業不足率較上一季進一步微跌 0.1 個百分點至 1.0%，是一九九七年年底以來的最低水平。就業不足人數亦減少 3 100 人至 38 900 人。地基及上蓋工程業和貨倉及運輸輔助活動業的就業不足率都錄得較明顯的跌幅。按職業類別分析，較高技術階層的就業不足率維持在 0.3%，而較低技術階層的就業不足率則較上一季下跌 0.2 個百分點至 1.4%，當中以工藝及有關人員和服務工作及銷售人員的就業不足率跌幅較為明顯。

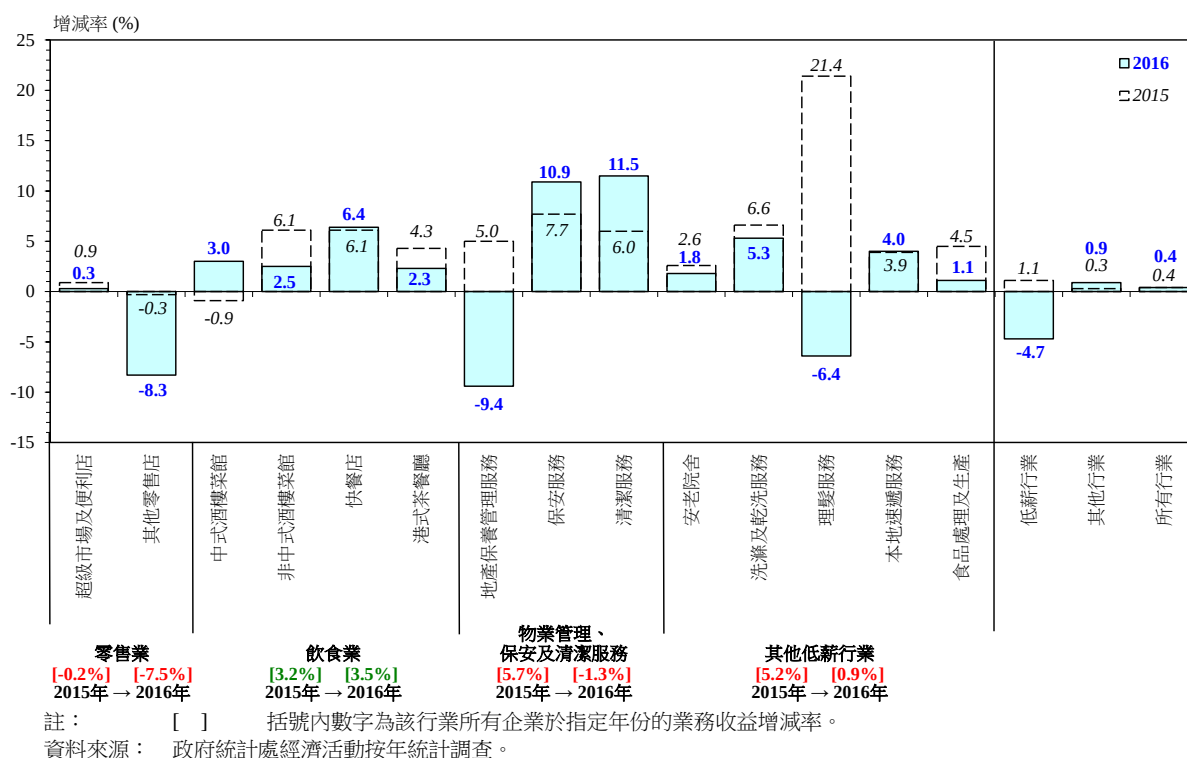
專題 5.1

二零一六年低薪行業的業務表現及營運情況

法定最低工資自二零一一年五月起實施，主要政策目標是保障基層僱員免於工資過低。然而設立工資下限，難免會引致企業的勞工成本增加，對企業營運造成一定壓力。倘若企業選擇藉減省人手來抵銷額外經營開支，可能會影響就業市場的穩定性，對技術水平及議價能力較低的僱員尤其不利。可幸過去幾年本港經濟持續擴張，勞工需求殷切，大大減輕法定最低工資可能對勞工市場構成的壓力。另外，基層僱員收入前景改善，亦吸引更多人(特別是婦女及較年長人士)加入或重投勞工市場，或多或少紓緩人口逐漸老化所衍生的勞動人口縮減壓力。鑑於企業的業務表現與勞工市場息息相關，本專題旨在根據政府統計處發布的二零一六年經濟活動按年統計調查結果⁽¹⁾，剖析僱用較多低薪僱員的低薪行業和業內中小型企業⁽²⁾(中小企)的業務表現及營運情況。

二零一六年，雖然年初時環球經濟增長緩慢，但本地內部需求大致穩健，加上外圍環境在年內逐步回穩，香港經濟全年仍錄得 2.1% 的溫和增長，令本港整體營商環境未至於顯著轉差。低薪行業方面，大部分低薪行業的業務收益在該年都有所增長，其中飲食、本地速遞服務及安老院舍業的業務收益均繼續錄得溫和升幅。不過，由於二零一六年訪港旅客人次及旅客人均消費均顯著下跌，以致零售業的業務收益(佔低薪行業約七成)大幅下跌 7.5%，拖累整體低薪行業的業務收益減少 4.7%，是法定最低工資實施以來首度下跌 (圖 1)。

圖 1：二零一六年經濟溫和增長，不少低薪行業的業務收益錄得升幅



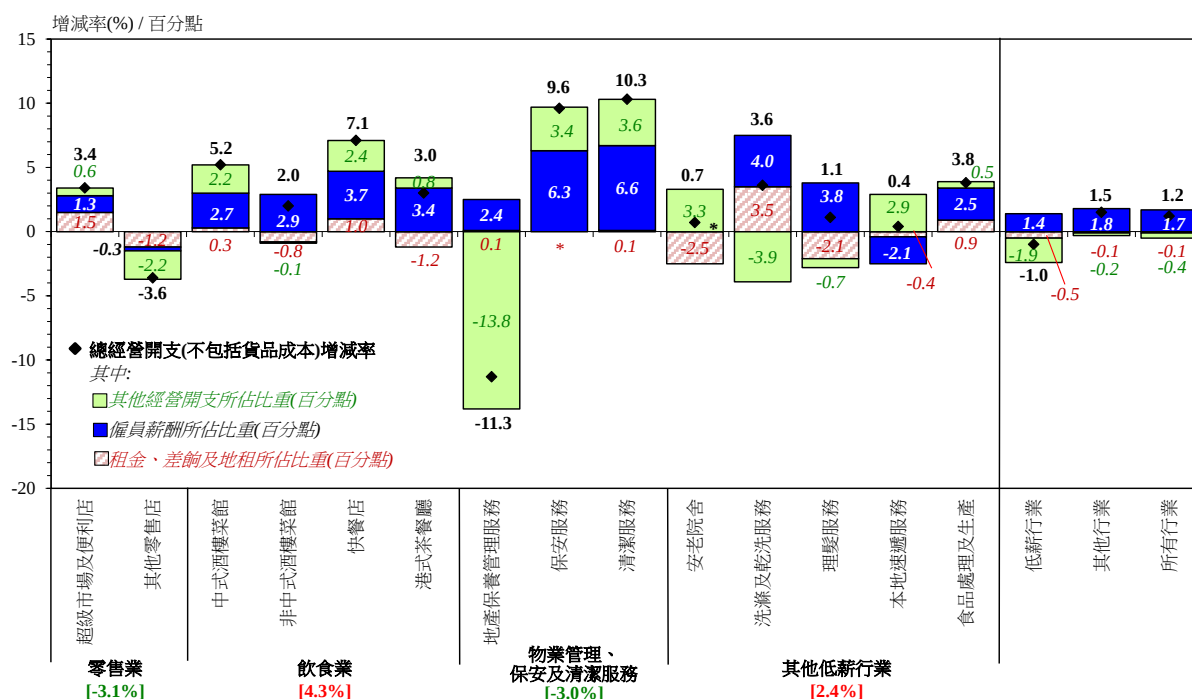
- (1) 有關過往年份低薪行業的企業業務表現，請參閱《二零一二年經濟概況及二零一三年展望》專題 6.1，以及《二零一四年第一季經濟報告》、《二零一五年第一季經濟報告》、《二零一六年第一季經濟報告》和《二零一七年第一季經濟報告》的專題 5.1。
- (2) 本專題所討論的統計數字，只包括聘用僱員的企業。中小企是指就業人數少於 50 人的企業。

專題 5.1 (續)

營運成本

二零一六年經濟溫和擴張，整體勞工需求大致保持穩健，勞工市場維持全民就業狀態。在勞工收入穩步上升的背景下，企業的勞工成本普遍有所增加。由於低薪行業大多屬勞動密集型，僱員薪酬是企業總經營開支增加的主因。低薪行業當中，飲食、清潔服務、保安服務和食品處理及生產業的經營開支較明顯受僱員薪酬所帶動。以清潔及保安服務為例，這兩個行業的總經營開支分別增加 10.3% 和 9.6%，當中的 6.6 和 6.3 個百分點為僱員薪酬增幅所致，佔比超過六成。然而，零售舖位及寫字樓租金於年內均見回軟，加上企業以控制成本和提升營運效率等策略壓縮薪酬以外的開支，二零一六年低薪行業的總經營開支下跌 1.0%，有別於二零一五年上升 6.2% 的情況 (圖 2)。

圖 2：二零一六年，僱員薪酬是大部分低薪行業總經營開支增加的主要因素



註：由於進位關係，個別項目相加未必等於總數。
[] 括號內數字為該行業所有企業於二零一六年的總經營開支增減率。
(*) 正負小於 0.05 個百分點。
資料來源：政府統計處經濟活動按年統計調查。

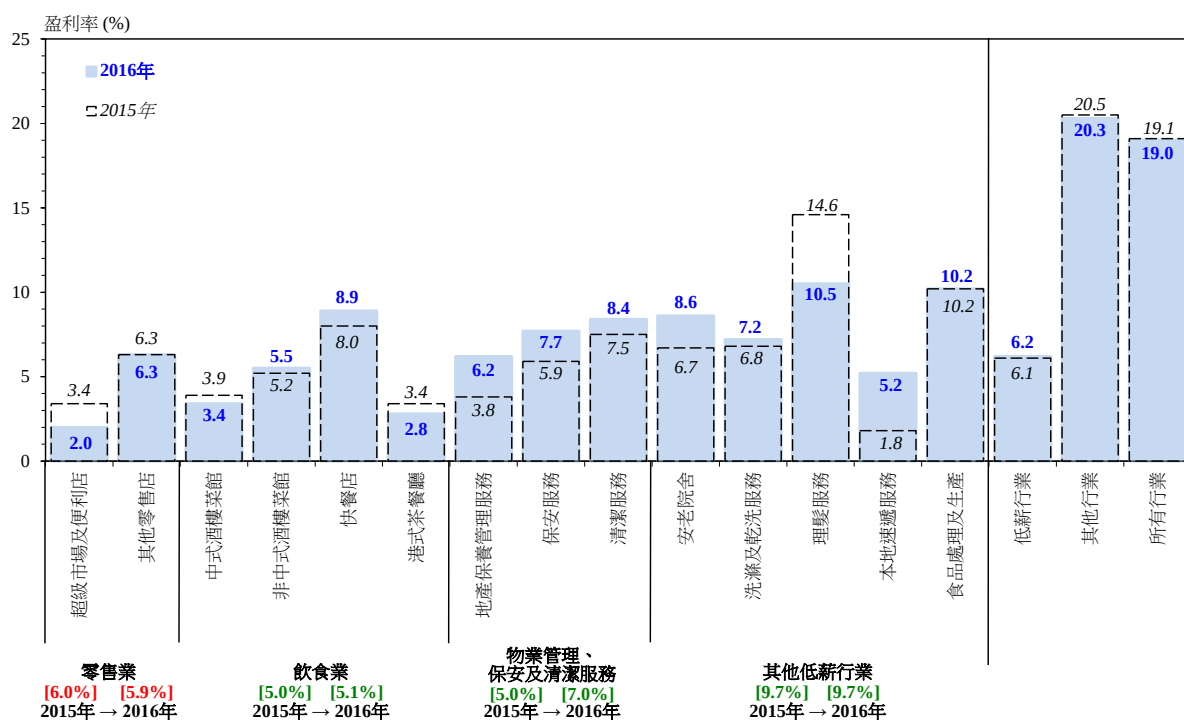
盈利情況

受惠於成本控制的效益，即使低薪行業在二零一六年面對業務縮減的壓力，盈利情況仍能保持穩定。數據顯示，低薪行業合計的盈利率微升 0.1 個百分點至 6.2%，當中大部分細分行業的盈利率⁽³⁾(包括零售業)均與二零一五年相若 (圖 3)。

(3) 稅前盈利率(簡稱盈利率)是指未扣除稅項、出售物業、機器及設備的收益／虧損、枯帳／撇帳及撥備等項目的盈利，相對業務收益的比率。

專題 5.1 (續)

圖 3：二零一六年大部分低薪行業的盈利情況與二零一五年相若



註：[] 括號內數字為該行業所有企業於指定年份的盈利率。

資料來源：政府統計處經濟活動按年統計調查。

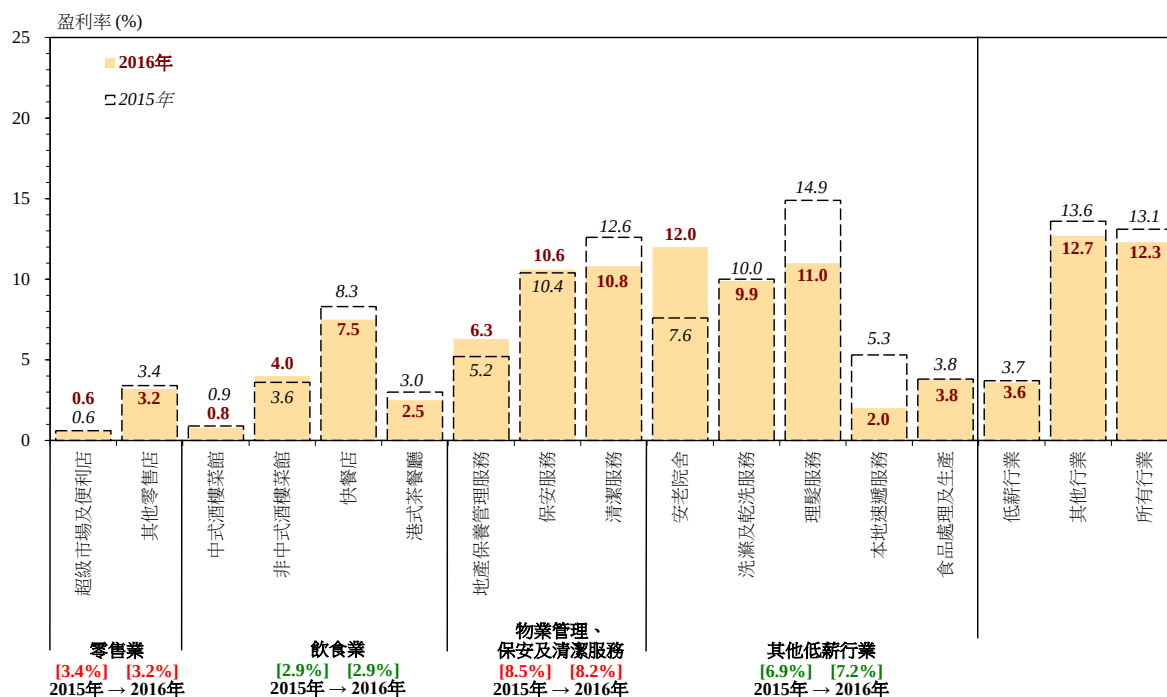
中小企

二零一六年，低薪行業內中小企的業務收益僅下跌 1.0%，跌幅低於整體低薪行業，主要反映訪港旅遊業低迷對中小型零售店的衝擊相對較小。零售業中小企表現較大型企業佳，相信是受惠於本地消費需求相對堅穩；相比之下，售賣奢侈品及針對旅客需求的大型零售店受旅客消費下跌的影響較為顯著。另一方面，大部分低薪行業內中小企的經營開支上升，主要亦是僱員薪酬所致，與整體情況類近。

縱使低薪行業中小企的盈利率較一年前變動不大，大部分中小企的盈利狀況仍遜於行業的整體數字 (圖 4)。與大型企業比較，中小企未必能受惠於規模經濟效益和更有效率的管理，而且礙於資源所限，其轉嫁及控制成本的能力，以至資源調配的彈性，一般亦較低。以飲食業的中小企為例，其整體盈利率在二零一六年仍然維持於 2.9% 的偏低水平，較整個飲食業 5.1% 的盈利率低，個別細分行業(例如中式酒樓菜館)的中小企，總體而言更只賺取微利。因此，中小企在外圍環境逆轉時的迴旋空間較大型企業小，以壓縮盈利方式渡過經濟難關的能力亦較弱。倘若企業在營運成本持續向上的情況下突然面對外來衝擊，便可能導致裁員，甚至結業。這些因素對勞工市場的影響不容忽視。

專題 5.1 (續)

圖 4：中小企的整體盈利情況仍然較弱，反映其經營環境較為嚴峻



註： [] 括號內數字為該行業中小企於指定年份的盈利率。

資料來源：政府統計處經濟活動按年統計調查。

結語

自二零一一年五月法定最低工資實施以來，受惠於香港經濟持續擴張，法定最低工資實施對就業市場及企業營運的影響得以緩和，勞工市場因而一直處於全民就業狀態，並於過去一年逐步趨緊。經季節性調整的失業率於二零一八年第一季跌至 2.9%，較最低工資實施前的季度(即二零一一年二月至四月)低 0.7 個百分點。

不過，對於屬勞動密集型的低薪行業，勞工成本持續增加必定會對相關企業的營運造成壓力。雖然香港經濟在踏入二零一八年後的增長勢頭維持良好，但外圍經濟情況仍存在很多不明朗因素，有可能為本地各行各業的營運者帶來挑戰，故此在日後檢討法定最低工資水平時，須繼續密切監察相關發展。

機構就業概況

5.10 從私營機構收集所得有關就業、職位空缺、工資和薪金的季度統計數據，目前只有截至二零一七年十二月的數字。我們已參考其他輔助資料，盡可能令分析更貼近最新情況。

5.11 受惠於經濟表現強勁及訪港旅遊業進一步復蘇，私營機構就業人數在二零一七年十二月再錄得穩健增幅，較一年前同期上升 1.0% 至 2 857 900 人。按行業分析，增長較明顯的行業計有建築地盤(只包括地盤工人)(按年升 9.2%)、人類保健服務業(升 3.5%)、金融及保險業(升 2.0%)、專業及商用服務業(清潔及同類服務業除外)(升 1.8%)、教育業(升 1.6%)，以及住宿護理及社會工作服務業(升 1.5%)。同期就業人數錄得跌幅的行業計有製造業(按年跌 3.6%)和進出口貿易業(跌 0.7%)。按機構規模分析，*中小型企業(中小企)*⁽⁷⁾在二零一七年十二月的就業人數較一年前同期下跌 0.9%，大型企業則錄得 2.6%的顯著升幅。二零一七年全年合計，私營機構總就業人數的增長加快至 1.0%，二零一六年的增幅為 0.6%。公務員方面，僱員人數在二零一七年十二月按年增加 2.2%，而二零一七年全年合計的升幅則為 1.6%。

表 5.6：按主要經濟行業劃分的就業情況

	二零一六年					二零一七年				
	全年 平均	三月	六月	九月	十二月	全年 平均	三月	六月	九月	十二月
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)	539 900 (-0.5)	540 900 (-0.4)	541 000 (-0.4)	539 400 (-0.5)	538 200 (-0.6)
零售業	266 600 (-1.1)	266 200 (-1.9)	266 200 (-1.4)	266 500 (-0.9)	267 500 (-0.2)	267 900 (0.5)	267 300 (0.4)	267 800 (0.6)	267 100 (0.2)	269 300 (0.6)
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)	282 300 (0.3)	280 900 (0.1)	281 500 (0.3)	283 400 (0.5)	283 500 (0.2)
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)	178 700 (0.2)	178 100 (-0.3)	177 600 (-0.1)	179 000 (0.5)	180 300 (0.8)
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)	106 900 (0.9)	107 300 (1.5)	106 600 (1.4)	106 600 (0.9)	107 100 (-0.2)
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)	731 100 (1.6)	728 300 (2.0)	728 600 (1.5)	730 900 (1.4)	736 700 (1.6)
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)	512 800 (1.4)	510 300 (1.0)	510 800 (1.5)	512 500 (1.4)	517 400 (1.9)
製造業	96 000 (-3.6)	97 800 (-2.5)	96 100 (-3.5)	95 300 (-4.4)	94 900 (-4.1)	92 900 (-3.3)	94 500 (-3.4)	93 400 (-2.8)	92 000 (-3.4)	91 400 (-3.6)
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)	118 700 (10.1)	117 600 (12.2)	112 800 (6.2)	121 500 (12.7)	122 800 (9.2)
所有接受統計調查 的私營機構 ^(b)	2 814 800 (0.6)	2 807 200 (0.5)	2 807 600 (0.6)	2 814 500 (0.7)	2 829 800 (0.8)	2 842 400 (1.0)	2 836 500 (1.0)	2 831 400 (0.8)	2 843 800 (1.0)	2 857 900 (1.0)
		<0.1>	<0.2>	<0.3>	<0.2>		<0.3>	<§>	<0.4>	<0.2>
公務員 ^(c)	166 100 (1.2)	166 200 (1.5)	165 500 (1.1)	165 900 (1.1)	166 600 (1.0)	168 700 (1.6)	167 700 (0.9)	167 900 (1.4)	169 000 (1.9)	170 300 (2.2)

註：僱傭及職位空缺按季統計調查從商業機構所得的就業數字，與綜合住戶統計調查從住戶所得的數字稍有差別，主要原因是兩者所涵蓋的行業範圍有異：前者涵蓋選定主要行業，而後者則涵蓋本港各行各業。

- (a) 住宿服務業包括酒店、賓館、旅舍及其他提供短期住宿服務的機構單位。
- (b) 私營機構的總就業數字除包括上列主要行業的就業人數外，亦涵蓋採礦及採石業，以及電力和燃氣供應及廢棄物管理業的就業人數。
- (c) 這些數字只包括按政府聘用制僱用的公務員。法官、司法人員、廉政公署人員、駐香港以外地區的香港經濟貿易辦事處在當地聘請的人員，以及其他政府僱員如非公務員合約僱員，並不包括在內。
- () 與一年前同期比較的增減百分率。
- < > 經季節性調整後與對上季度比較的增減百分率。
- § 增減小於 0.05%。

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

職位空缺情況

5.12 私營機構職位空缺數目亦反映勞工需求殷切，該數字在二零一七年十二月較一年前同期顯著增加 10.3%至 74 040 個，是四年以來最快的增長步伐。全年合計，職位空缺數目連續三個年度錄得跌幅後，在二零一七年回升 3.7%至平均 71 310 個。

5.13 按經濟行業分析，大部分經濟行業的職位空缺數目在二零一七年十二月續見上升，升幅較為顯著的行業計有人類保健服務業(按年升 155.0%)、建築地盤(只包括地盤工人)(升 62.0%)、製造業(升 26.0%)、住宿服務業(升 15.6%)、金融及保險業(升 14.0%)、運輸、倉庫、郵政及速遞服務業(升 13.4%)、教育業(升 13.1%)，以及專業及商用服務業(清潔及同類服務業除外)(升 11.0%)。另一方面，地產業和藝術、娛樂、康樂及其他服務業的職位空缺同期分別下跌 4.7%和 3.2%。按職業類別分析，較高技術階層職位的空缺連續第四個季度上升，二零一七年十二月的增幅為 27.7%。同時，較低技術階層的職位空缺亦增加 3.2%，是二零一四年六月以來首次錄得按年升幅。二零一七年全年合計，較高技術階層職位的空缺上升 17.7%，較低技術階層職位的空缺雖在臨近年底時明顯增加，但仍略跌 1.9%。按機構規模分析，中小企的職位空缺在二零一七年十二月按年減少 2.1%，大型企業的職位空缺則大增 19.4%。公務員方面，公務員職位空缺數目在二零一七年十二月按年減少 9.6%至 7 980 個，二零一七年全年合計亦減少 3.6%至平均 8 320 個。

5.14 隨着私營機構尚未填補的職位大幅增加，職位空缺數目相對於每 100 名失業人士的比率在二零一七年十二月顯著上升至 67，而前一個統計期(即二零一七年九月)和一年前同期的比率則同為 55。具體而言，較高與較低技術階層的比率分別由二零一七年九月的 89 和 60，上升至二零一七年十二月的 105 和 67。二零一七年全年合計，整體比率升至 58，二零一六年的比率則為 52，而較高與較低技術階層的相應比率亦分別由二零一六年的 67 和 56 升至 88 和 59。從行業來看，人類保健服務業、住宿護理及社會工作服務業、金融及保險業、地產業，以及專業及商用服務業在二零一七年十二月的人手短缺情況尤為明顯，這些行業的職位空缺數目相對於失業人士的比率維持於 100 以上。

表 5.7：按主要經濟行業劃分的職位空缺情況

	二零一六年					二零一七年					二零一七年 十二月的 職位空缺率 (%)
	全年 平均	三月	六月	九月	十二月	全年 平均	三月	六月	九月	十二月	
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)	7 400 (5.9)	7 530 (8.8)	7 320 (5.5)	7 610 (8.3)	7 150 (1.0)	1.3
零售業	7 600 (-8.7)	7 660 (-10.5)	7 100 (-15.9)	8 280 (-0.9)	7 370 (-7.2)	7 640 (0.5)	7 540 (-1.6)	7 080 (-0.2)	8 130 (-1.8)	7 800 (5.8)	2.8
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)	13 350 (1.6)	13 670 (5.7)	13 220 (1.4)	12 630 (-4.5)	13 910 (4.1)	4.7
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)	3 550 (9.6)	3 600 (4.9)	3 560 (8.4)	3 600 (12.2)	3 450 (13.4)	1.9
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)	2 740 (3.6)	2 720 (6.6)	2 710 (9.6)	2 750 (-2.8)	2 770 (2.1)	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)	18 420 (3.5)	18 620 (1.2)	18 540 (2.9)	18 240 (3.2)	18 280 (7.1)	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)	14 490 (3.2)	13 460 (-5.7)	13 130 (-7.9)	14 920 (5.0)	16 440 (22.5)	3.1
製造業	2 330 (-14.2)	2 880 (-3.5)	2 280 (-16.2)	2 100 (-22.1)	2 070 (-16.4)	2 420 (3.9)	2 570 (-11.0)	2 290 (0.2)	2 240 (6.6)	2 610 (26.0)	2.8
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)	1 070 (45.3)	570 (-40.8)	1 510 (176.2)	830 (40.4)	1 370 (62.0)	1.1
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)	71 310 (3.7)	70 460 (0.2)	69 590 (2.0)	71 150 (2.6)	74 040 (10.3)	2.5
		<-6.6>	<-2.9>	<3.9>	<-0.6>		<0.2>	<-1.3>	<4.3>	<6.6>	
公務員 ^(c)	8 640 (4.7)	8 090 (3.3)	8 900 (10.8)	8 740 (2.4)	8 820 (2.6)	8 320 (-3.6)	8 660 (7.1)	8 420 (-5.4)	8 230 (-5.9)	7 980 (-9.6)	4.5

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

(a) 住宿服務業包括酒店、賓館、旅舍及其他提供短期住宿服務的機構單位。

(b) 私營機構的職位空缺總數除包括上列主要行業的職位空缺外，亦涵蓋採礦及採石業，以及電力和燃氣供應及廢棄物管理業的職位空缺。

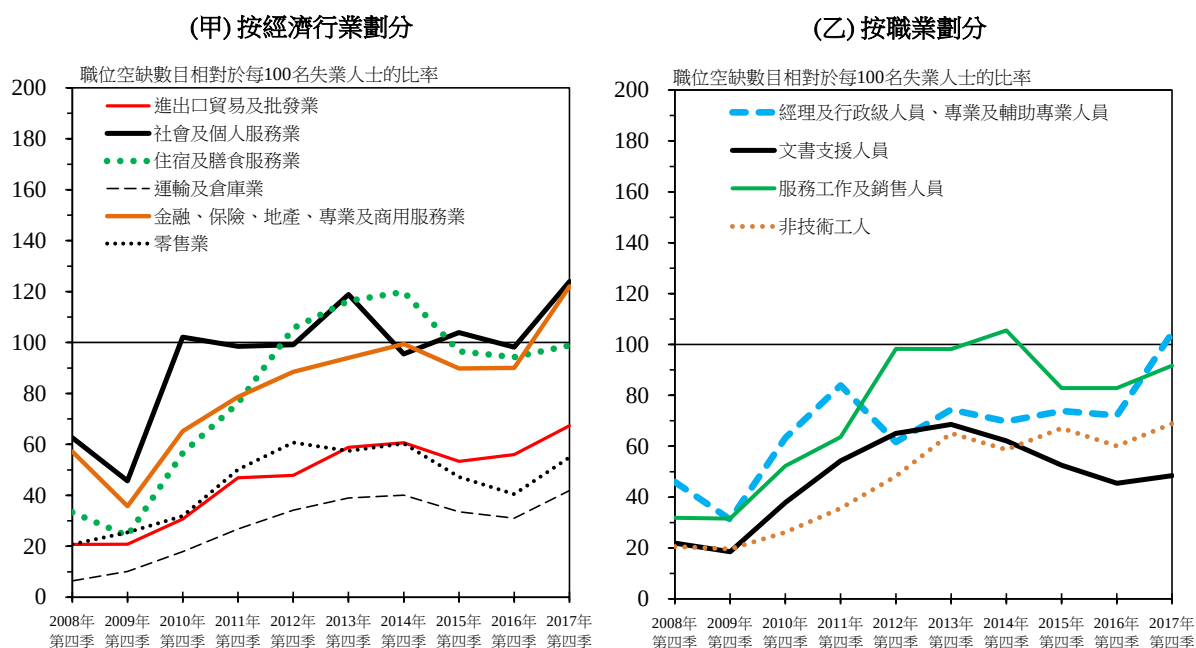
(c) 這些數字只包括按政府聘用制僱用公務員的職位空缺。

() 與一年前同期比較的增減百分率。

< > 經季節性調整後與對上季度比較的增減百分率。

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

圖 5.5：二零一七年第四季，人力供求情況全面趨緊



5.15 私營機構的職位空缺率(以職位空缺數目相對於總就業機會的百分比計算)由二零一七年九月的 2.4%微升至同年十二月的 2.5%。與一年前同期比較，職位空缺率上升 0.2 個百分點。人類保健服務業、住宿服務業和建築地盤(只包括地盤工人)的職位空缺率升幅較為明顯。二零一七年全年合計，私營機構的職位空缺率連續第二年處於 2.4%的水平。

5.16 勞工處編訂的職位空缺登記數據雖然樣本規模較小，但仍可作為分析勞工市場最新發展的額外參考資料。由於整體招聘意欲在踏入二零一八年後維持正面，二零一八年第一季在勞工處登記的私營機構職位空缺數目平均每月約為 117 600 個，較一年前同期上升 6.1%。

工資及收入

5.17 隨着整體勞工市場在二零一七年年內逐步趨緊，名義工資及薪金均在年內持續上升。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十二月及二零一七年全年合計均錄得 3.8%的按年名義升幅，二零一六年的升幅為 3.7%。撇除通脹因素後⁽⁸⁾，工資指數在二零一七年全年合計實質顯著上升 2.3%。

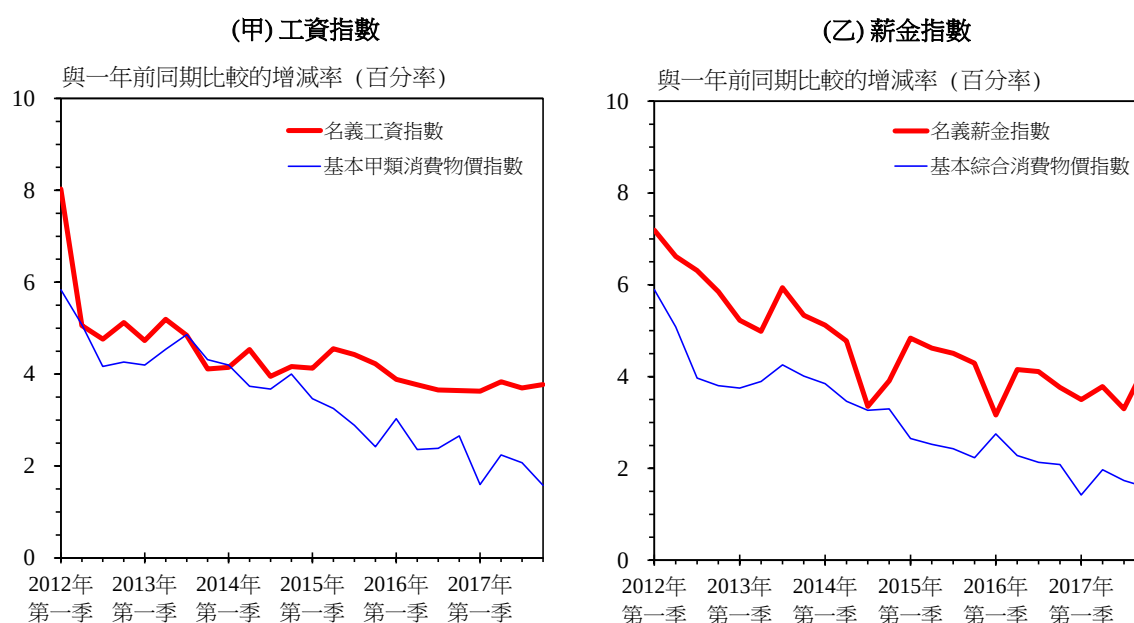
5.18 二零一七年十二月，所有選定經濟行業的名義工資均持續上升，升幅較為可觀的行業計有住宿及膳食服務活動業(升 4.7%)、專業及商業服務業(升 4.6%)，以及地產租賃及保養管理業(升 4.5%)。按職

業分析，期內工資升幅相對較快的職業包括服務人員(升 4.6%)、其他非生產級工人(包括保安員、清潔工、信差／辦公室助理和行李生等較低收入職業)(升 4.4%)，以及文書級和秘書級人員(升 4.3%)。

5.19 以私營機構就業人士平均薪金指數計算的勞工收入⁽⁹⁾(包括超時工作津貼、非保證發放的花紅及其他非經常發放的款項)，以名義計算在二零一七年第四季按年上升 4.2%。二零一七年全年合計，名義收入上升 3.7%，實質升幅則為 2.3%。

5.20 二零一七年第四季，各選定行業的薪金均見上升，期內升幅尤為顯著的行業計有社會及個人服務業(升 5.8%)、專業及商業服務業(升 4.5%)，以及地產活動業(升 4.3%)。

圖 5.6：工資及收入均在二零一七年年內持續錄得可觀的實質升幅



5.21 儘管綜合住戶統計調查所得數據不可與商業機構調查所得的數據直接比較，但前者較近期的統計數字顯示，全職非技術僱員(不包括外籍家庭傭工)的平均每月就業收入⁽¹⁰⁾在二零一八年第一季較一年前同期上升 4.4%，而收入最低三個十等分全職僱員合計的平均每月就業收入則升 5.3%。兩者的升幅都高於同期以基本甲類消費物價指數計算的 2.5%通脹率，反映本地勞工市場供求偏緊對基層工人的收入情況帶來支持。整體收入方面，二零一八年第一季的家庭住戶每月入息中位數(不包括外籍家庭傭工)與一年前同期比較上升 7.7%，升幅遠高於通脹，顯示收入有顯著的實質改善。

與勞工有關的措施及政策發展重點

5.22 勞工處定期在不同地方舉辦大型招聘會，與不同行業的僱主聯繫以網羅職位空缺，供求職者即場申請。二零一八年第一季，勞工處在九龍塘、旺角和北區舉辦了 5 個大型招聘會，合共 212 家參與機構提供零售、飲食、物業管理、運輸及其他行業的就業機會超過 16 700 個。另外，有 16 家培訓機構參與招聘會，向參與者介紹職業培訓課程並即場接受申請。除大型招聘會外，勞工處也不時在轄下就業中心舉行地區為本的招聘會，協助求職者尋找工作。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。

5.23 此外，勞工處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，供僱主參考和使用，務求改善僱員的工時安排。

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。具體而言，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費物價指數，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。

第六章：物價

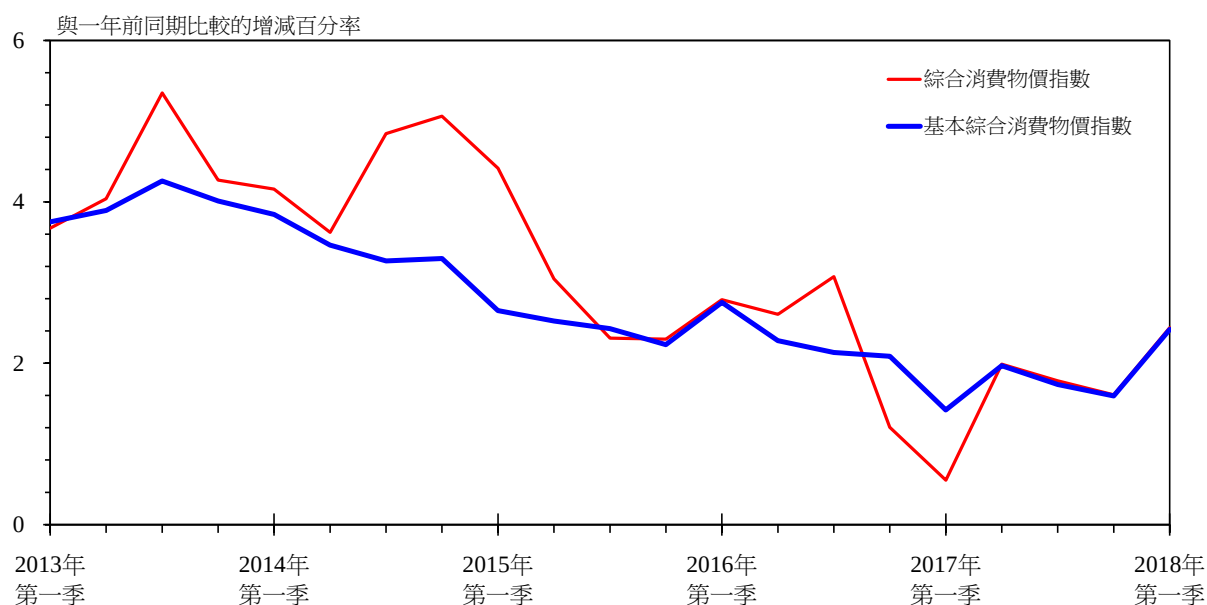
摘要

- 環球及本地經濟情況良好，加上一些短期因素的影響，消費物價通脹率在二零一八年第一季稍為上升，但大致保持溫和。撇除政府一次性紓緩措施的效應，基本綜合消費物價指數⁽¹⁾在二零一八年第一季的按年升幅為2.4%，二零一七年第四季則為1.6%。整體綜合消費物價通脹率在二零一八年第一季亦上升至2.4%，上一季則為1.6%。
- 本地成本壓力在第一季仍大致受控。勞工市場情況偏緊，工資及收入溫和上升，但勞工生產力亦穩步提升，故此以單位產出計算的勞工成本升幅不大。商業樓宇租金成本的壓力普遍受控。同時，新訂住宅租金在過去一年多上升的影響逐步浮現，導致消費物價通脹中私人房屋租金項目的升幅稍為加快。
- 不過，第一季通脹率上升，亦由一些短期因素推動，包括去年一月及二月發放的電力燃料費特別回扣，令電費比較基數較低；今年二月新鮮蔬菜價格受惡劣天氣影響而上漲；以及今年復活節假期橫跨三月和四月(去年則在四月中)，令外遊團費等項目在第一季的按年價格升幅較為顯著。
- 外圍價格壓力在第一季大致保持溫和。美元過去一年疲弱，加上本港部分主要進口來源地的通脹略為升溫⁽²⁾，令食品及消費品的進口價格升幅略為加快，而原材料及半製成品和資本貨物的進口價格則錄得輕微至溫和的升幅。

消費物價

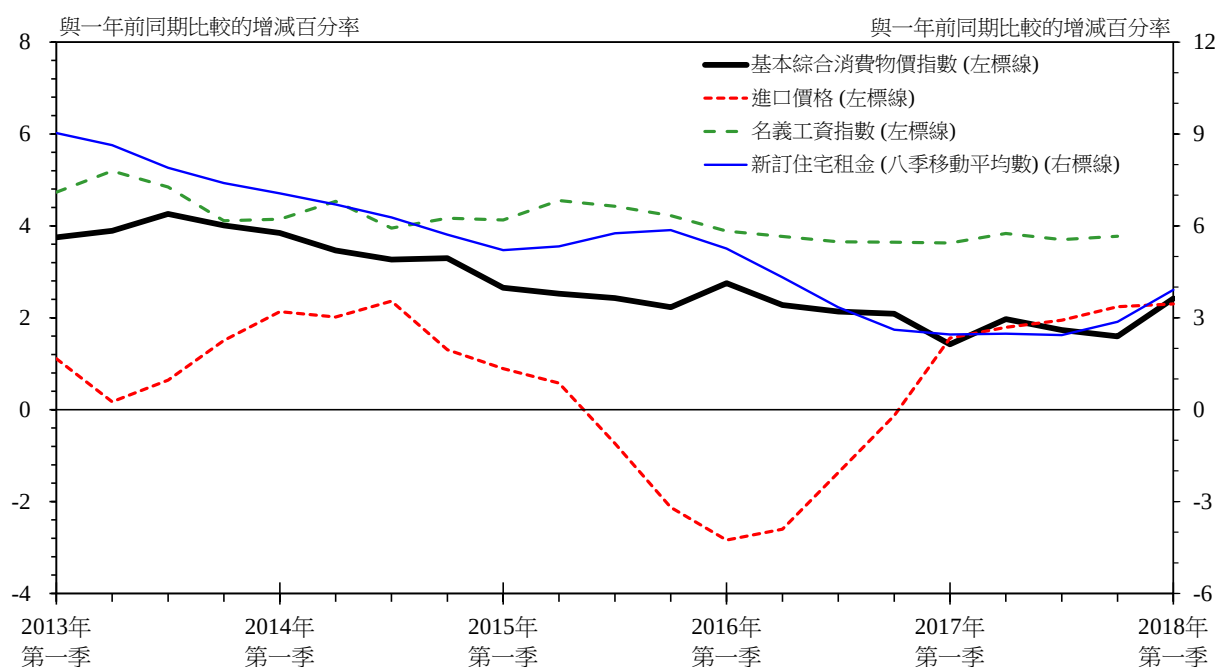
6.1 環球及本地經濟情況向好，加上一些短期因素的影響，消費物價通脹率在二零一八年第一季稍為上升，但大致保持溫和。本地方面，工資和收入的增長與同期生產力提升的幅度相若，勞工成本壓力仍大致受控。商業樓宇租金成本的壓力普遍受控，而新訂住宅租金在過去一年多上升，對消費物價通脹的影響繼續逐步浮現。同時，外圍價格壓力大致保持溫和，惟隨着環球經濟持續上行和美元在過去一年兌其他主要貨幣偏軟，部分消費項目的價格略為走高。

圖 6.1：基本消費物價通脹在二零一八年第一季大致保持溫和



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

圖 6.2：本地成本壓力大致受控，外圍價格壓力仍大致溫和



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

6.2 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)在二零一八年第一季平均為 2.4%，高於上一季的 1.6%。整體消費物價通脹率(以綜合消費物價指數按年增減率計算)同樣上升，由 1.6%升至 2.4%。基本及整體通脹率上升，除了受經濟基本因素影響外，亦歸因於多個短期因素，包括二零一七年年年初發放的電力燃料費特別回扣，令電費因比較基數較低而飆升；今年二月新鮮蔬菜價格受惡劣天氣影響而上漲；以及今年復活節假期早在三月底開始(去年在四月中)，導致外遊團費等項目在第一季錄得顯著的按年升幅。

表 6.1：各類消費物價指數
(與一年前同期比較的增減百分率)

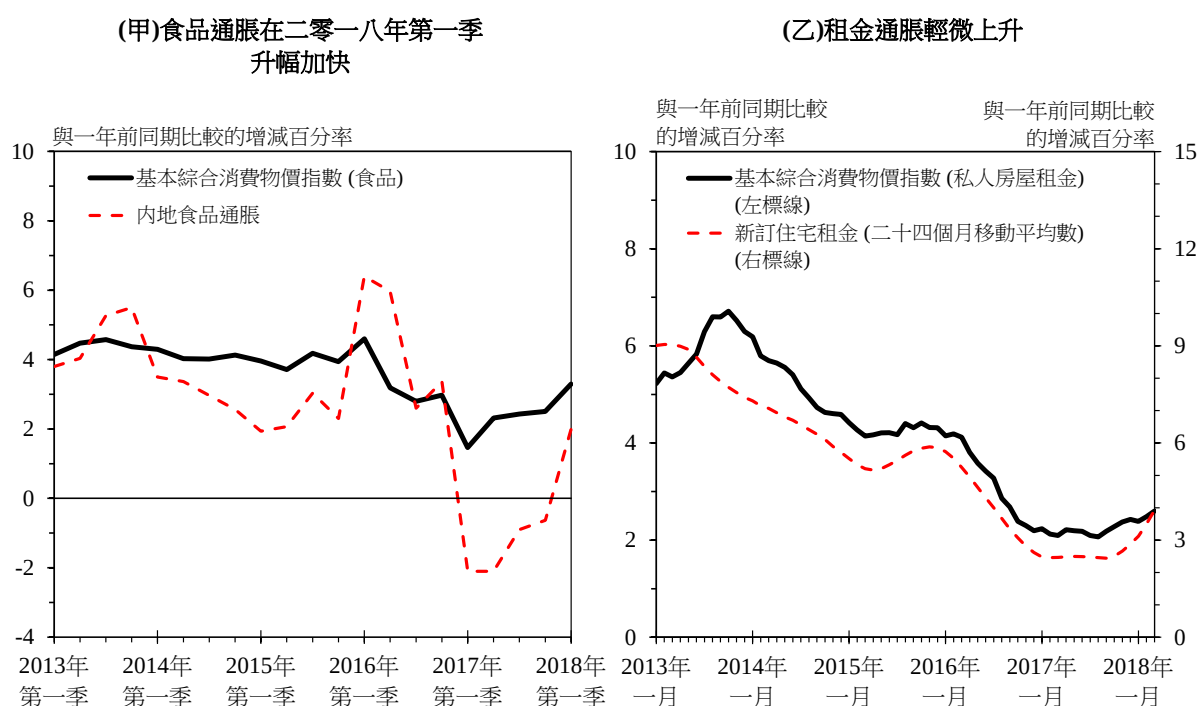
		<u>綜合消費物價指數</u>		<u>甲類消費物價指數</u>	<u>乙類消費物價指數</u>	<u>丙類消費物價指數</u>
		<u>基本消費^(a)物價指數</u>	<u>整體消費物價指數</u>			
二零一七年	全年	1.7	1.5	1.5	1.4	1.5
	上半年	1.7	1.3	1.2	1.2	1.4
	下半年	1.7	1.7	1.9	1.5	1.7
	第一季	1.4	0.5	0.1	0.6	0.9
	第二季	2.0	2.0	2.3	1.8	1.9
	第三季	1.7	1.8	2.1	1.6	1.6
	第四季	1.6	1.6	1.6	1.5	1.7
二零一八年	第一季	2.4	2.4	2.6	2.4	2.4
(經季節性調整後與對上季度比較的增減百分率)						
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
二零一八年	第一季	0.8	0.9	0.9	0.9	0.8

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

(*) 增減小於 0.05%。

6.3 基本綜合消費物價指數多個主要組成項目在第一季的升幅加快，反映在經濟增長持續高於趨勢的情況下，整體通脹壓力雖然大致保持溫和，但已略為增加。除了基本食品價格部分因惡劣天氣推高菜價的影響而升幅較快外，外出用膳的價格升幅亦略為加快。隨着零售業務持續改善，衣履和其他消費品的價格升幅稍為加快。雜項服務的價格回升，主要受外遊團費的按年升幅較快所帶動，後者反映本地外遊需求強勁、美元偏軟以及復活節假期今年提早開始的影響。由於新訂住宅租金在過去一年多上升對消費物價指數的影響陸續浮現，私人房屋租金項目的升幅亦稍為加快。另一方面，耐用物品的價格繼續處於長期跌勢。

圖 6.3：基本綜合消費物價指數中的食品及私人房屋租金項目



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

圖 6.4 (甲)：基本綜合消費物價指數多個組成項目的價格升幅加快

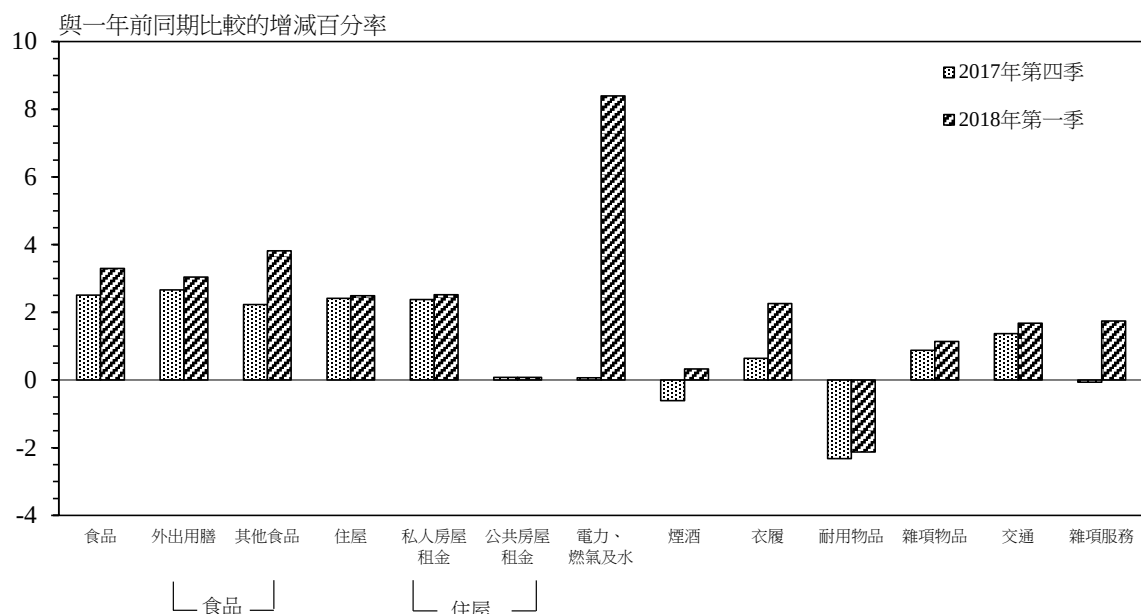
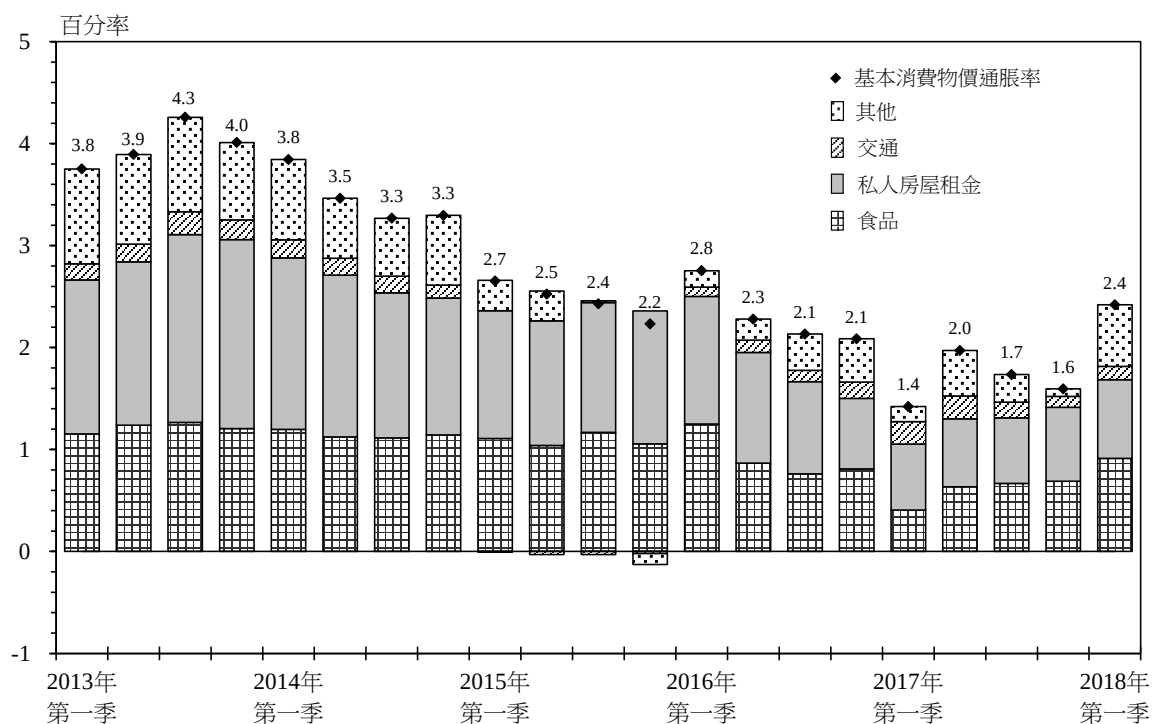


圖 6.4 (乙)：基本消費物價通脹率的主要組成項目



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

表 6.2：按組成項目劃分的基本綜合消費物價指數
(與一年前同期比較的增減百分率)

開支組成項目	權數(%)	二零一六年	全年	第一季	二零一七年		第四季	二零一八年
					第二季	第三季		第一季
食品	27.29	3.4	2.2	1.5	2.3	2.4	2.5	3.3
外出用膳	17.74	3.3	2.7	2.8	2.7	2.7	2.7	3.0
其他食品	9.55	3.6	1.1	-1.1	1.4	2.0	2.2	3.8
住屋 ^(a)	34.29	3.3	2.6	2.7	2.7	2.6	2.4	2.5
		(3.7)	(2.0)	(0.3)	(2.7)	(2.6)	(2.4)	(2.5)
私人房屋租金	29.92	3.2	2.2	2.1	2.2	2.1	2.4	2.5
		(3.4)	(1.8)	(0.5)	(2.2)	(2.1)	(2.4)	(2.5)
公營房屋租金	1.94	3.5	6.3	9.9	9.6	6.3	0.1	0.1
		(7.2)	(3.0)	(-5.6)	(11.5)	(7.5)	(0.4)	(0.4)
電力、燃氣及水	2.67	0.6	-1.7	-5.5	-1.0	-0.3	0.1	8.4
		(1.0)	(-1.7)	(-5.5)	(-1.0)	(-0.3)	(*)	(8.3)
煙酒	0.54	1.5	0.6	2.3	1.0	-0.2	-0.6	0.3
衣履	3.21	-3.4	-0.4	-1.9	-1.4	1.0	0.6	2.3
耐用物品	4.65	-5.4	-3.2	-3.6	-3.6	-3.3	-2.3	-2.1
雜項物品	3.56	1.5	1.4	2.3	1.8	0.5	0.9	1.1
交通	7.98	1.6	2.3	2.9	2.9	2.0	1.4	1.7
雜項服務	15.81	2.3	0.9	0.6	2.2	0.9	-0.1	1.7
所有項目	100.00	2.3	1.7	1.4	2.0	1.7	1.6	2.4
		(2.4)	(1.5)	(0.5)	(2.0)	(1.8)	(1.6)	(2.4)

註： (a) 住屋項目包括租金、差餉、地租、維修費及其他住屋費用，但住屋項目下的私人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。

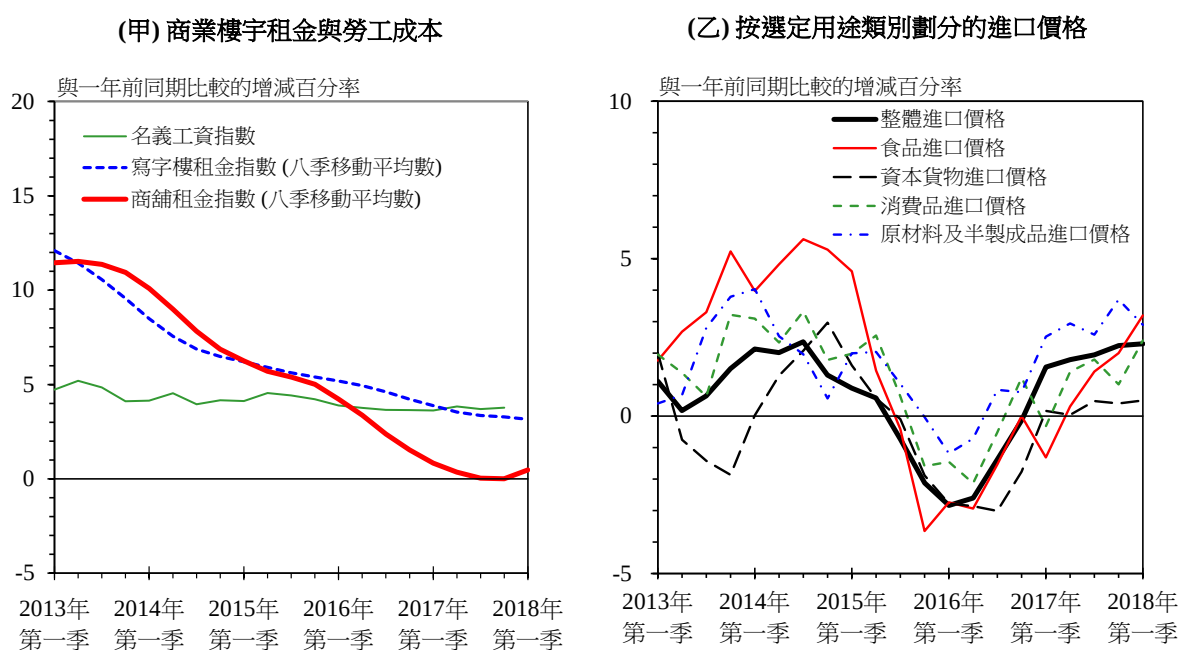
() 括號內數字為未撇除政府一次性紓緩措施效應的整體綜合消費物價指數的增減率。

(*) 增減小於 0.05%。

生產要素成本與進口價格

6.4 本地成本壓力在二零一八年第一季仍然大致受控。工資及收入升幅溫和，加上產出增長強勁，以單位產出計算的勞工成本壓力尚算輕微。同時，商戶所面對的寫字樓及商舖租金上升壓力(以商業樓宇租金成本按年升幅的八季移動平均數衡量)仍屬溫和。

圖 6.5：勞工及租金成本依然受控，外圍價格壓力仍屬溫和



6.5 外圍價格壓力大致保持溫和；惟美元弱勢在第一季持續，加上本港部分主要進口來源地的通脹略為升溫，令部分消費項目的進口價格升幅略為加快。整體進口價格在第一季按年上升 2.3%，上一季的升幅則為 2.2%。按用途類別分析，食品及消費品的進口價格升幅分別略為加快至 3.2%和 2.4%，而原材料及半製成品和資本貨物的進口價格則分別續升 2.9%和 0.5%。同時，隨着油價持續上升，燃料的進口價格再飆升 16.0%。

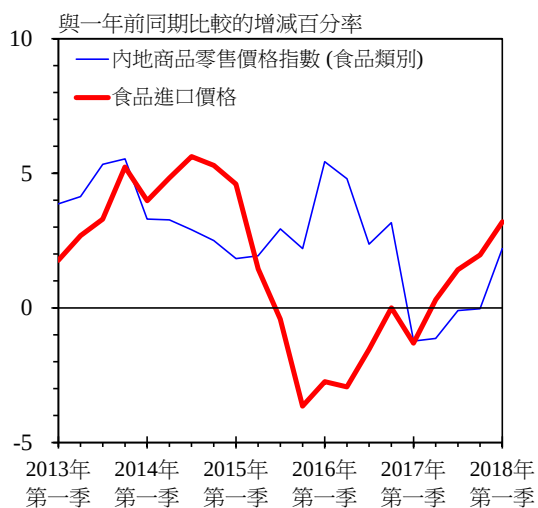
表 6.3：按用途類別劃分的進口價格
(與一年前同期比較的增減百分率)

		<u>食品</u>	<u>消費品</u>	<u>原材料及 半製成品</u>	<u>燃料</u>	<u>資本貨物</u>	<u>所有進口貨物</u>
二零一七年	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
二零一八年	第一季	3.2	2.4	2.9	16.0	0.5	2.3

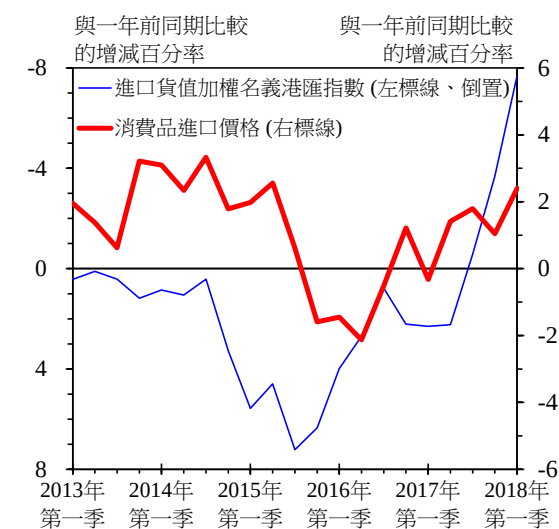
註：(*) 增減小於 0.05%。

圖 6.6：按用途類別劃分的進口價格

(甲) 食品進口價格的升幅進一步加快

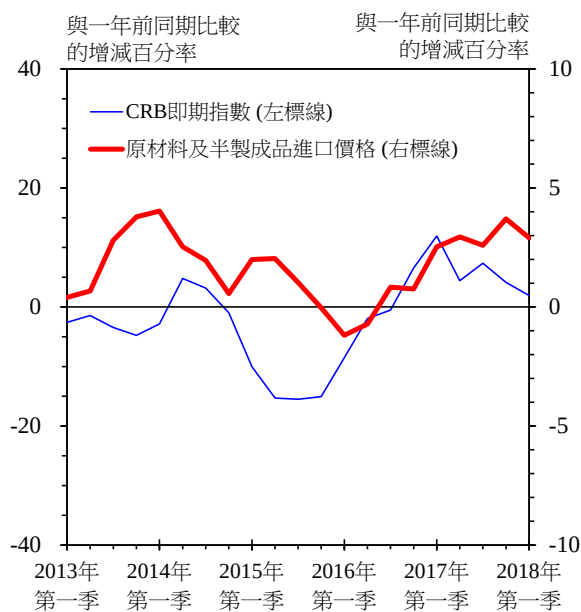


(乙) 消費品進口價格亦錄得較快升幅

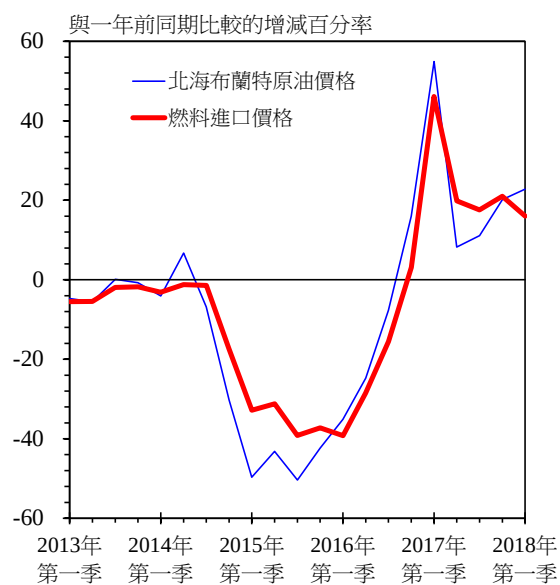


註：名義港匯指數上升表示港元轉強。為使表達清晰，加權名義港匯指數的y軸以倒置方式顯示。

(丙) 原材料及半製成品的進口價格
持續上升



(丁) 燃料進口價格繼續飆升



產品價格

6.6 二零一七年本港經濟全面擴張，以生產物價指數⁽³⁾量度的產品價格普遍錄得升幅。製造業產品價格在二零一七年的升幅加快。至於選定服務業，隨着全球和區內貿易往來反彈，海上運輸和航空運輸的價格溫和回升，而陸路運輸和速遞服務的價格則續見輕微至溫和的升幅。受惠於訪港旅遊業復蘇，住宿服務價格重現升幅，年內升幅逐步加快。同時，電訊服務價格仍然處於長期跌勢，反映科技不斷進步和業內競爭激烈。

表 6.4：製造業及選定服務業的生產物價指數
(與一年前同期比較的增減百分率)

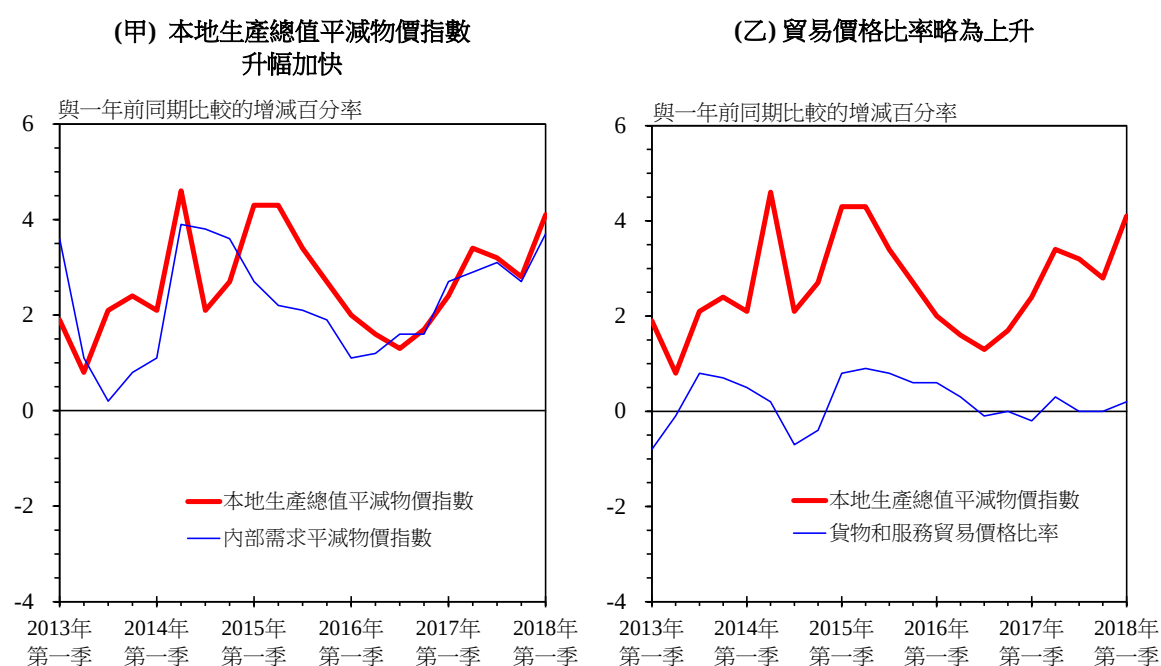
行業類別	二零一六年					二零一七年				
	全年	第一季	第二季	第三季	第四季	全年	第一季	第二季	第三季	第四季
製造業	1.3	-2.8	0.4	3.9	4.0	3.8	4.2	3.7	3.7	3.5
選定服務業 ^(a)										
住宿服務	-2.1	-4.7	-1.9	-2.2	0.2	2.0	1.6	1.5	2.3	2.6
陸路運輸	1.6	2.6	2.1	0.9	1.0	1.0	1.8	1.2	0.5	0.4
海上運輸	-12.4	-15.8	-14.8	-11.6	-7.0	3.3	-1.0	5.2	5.6	3.6
航空運輸	-9.9	-12.1	-10.9	-10.9	-5.7	2.4	-3.5	3.4	4.2	5.6
電訊	-2.8	-3.6	-3.1	-2.3	-1.9	-3.2	-2.9	-2.5	-2.9	-4.4
速遞服務	2.1	1.8	2.3	2.8	1.5	3.8	3.6	2.2	2.0	7.4

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

本地生產總值平減物價指數

6.7 作為量度經濟體系內整體價格變動的概括指標，本地生產總值平減物價指數⁽⁴⁾在二零一八年第一季按年升 4.1%，高於二零一七年第四季 2.8% 的升幅；升幅加快主要是由內部需求平減物價指數帶動，後者的升幅由 2.7% 加快至 3.7%，與消費物價通脹率微升的走勢相符。至於對外貿易這個指數組成項目，由於出口價格的升幅稍高於進口價格，貿易價格比率⁽⁵⁾略為上升。

圖 6.7：本地生產總值平減物價指數



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

	<u>二零一六年</u>		<u>二零一七年</u>				<u>二零一八年</u>
	<u>全年[#]</u>	<u>全年[#]</u>	<u>第一季[#]</u>	<u>第二季[#]</u>	<u>第三季[#]</u>	<u>第四季[#]</u>	<u>第一季⁺</u>
私人消費開支	1.5	2.4	1.9	2.1	2.7	2.8	4.2
政府消費開支	3.7	2.4	3.8	2.4	1.8	1.6	1.7
本地固定資本形成 總額	-0.1	4.8	5.4	6.1	4.8	3.2	2.7
整體貨物出口 ^{&}	-1.4	1.6	1.5	1.5	1.6	2.1	2.7
貨物進口 ^{&}	-1.8	1.8	1.8	1.5	1.6	2.1	2.6
服務輸出 ^{&}	-2.0	2.8	1.7	2.4	2.8	4.2	5.2
服務輸入 ^{&}	-1.3	1.9	0.7	0.1	2.5	4.0	5.8
本地生產總值	1.7	2.9	2.4 <0.9>	3.4 <1.1>	3.2 <0.3>	2.8 <0.5>	4.1 <2.1>
最終需求總額 ^{&}	-0.6	2.2	1.9	2.0	2.2	2.5	3.4
內部需求	1.4	2.8	2.7	2.9	3.1	2.7	3.7
貨物及服務 貿易價格比率 ^{&}	0.2	0.1	-0.2	0.3	*	*	0.2

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

(&) 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					二零一八年
	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	第一季
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	2.2
加拿大	1.4	1.5	1.6	1.2	1.4	1.6	1.9	1.3	1.4	1.8	2.1
歐盟	0.3	*	-0.1	0.3	0.8	1.7	1.8	1.7	1.7	1.7	1.5
日本	-0.1	*	-0.3	-0.5	0.3	0.5	0.3	0.4	0.6	0.6	1.3
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	2.1
俄羅斯	7.1	8.3	7.4	6.8	5.8	3.7	4.6	4.2	3.4	2.6	2.2
印度	4.9	5.3	5.7	5.2	3.7	3.3	3.6	2.2	3.0	4.6	4.6
巴西	8.7	10.1	9.1	8.7	7.0	3.4	4.9	3.6	2.6	2.8	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	2.4
新加坡	-0.5	-0.8	-0.9	-0.4	*	0.6	0.6	0.8	0.4	0.5	0.2
台灣	1.4	1.7	1.3	0.7	1.8	0.6	0.8	0.6	0.7	0.4	1.5
韓國	1.0	0.9	0.8	0.7	1.5	1.9	2.1	1.9	2.3	1.5	1.3
馬來西亞	2.1	3.4	1.9	1.3	1.6	3.8	4.2	3.8	3.6	3.5	1.8
泰國	0.2	-0.5	0.3	0.3	0.7	0.7	1.3	0.1	0.4	0.9	0.6
印尼	3.5	4.3	3.5	3.0	3.3	3.8	3.6	4.3	3.8	3.5	3.3
菲律賓	1.3	0.6	1.0	1.4	2.0	2.9	2.9	2.8	2.7	3.0	3.9
越南	2.7	1.3	2.2	2.8	4.4	3.5	5.0	3.3	3.1	2.7	2.8
澳門	2.4	3.7	2.6	1.8	1.4	1.2	0.9	0.9	1.3	1.8	2.5

註：(*) 增減小於 0.05%。

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

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

(5) 貿易價格比率是指整體出口價格相對於進口價格的比率。

統計附件

	頁數
表 1. 按開支組成項目劃分的本地生產總值(以當時市價計算)	106-107
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)	108-109
表 3. 按經濟活動劃分的本地生產總值(以當時價格計算)	110
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)	111
表 5. 按主要組成項目劃分的國際收支平衡(以當時價格計算)	112
表 6. 貨物及服務貿易(以當時市價計算)	113
表 6a. 根據《2008年國民經濟核算體系》的標準（除了所有權轉移原則）編製的貨物及服務貿易	114
表 7. 按市場劃分的整體貨物出口(以價值計算)	115
表 8. 按來源地劃分的貨物進口(以價值計算)	116
表 9. 按組成項目劃分的服務輸出及服務輸入(以當時市價計算)	117
表 9a. 根據《2008年國民經濟核算體系》的標準（除了所有權轉移原則）編製的服務輸出及服務輸入（按組成項目劃分）(以當時市價計算)	118
表 10. 按來源地劃分的訪港旅客人次	119
表 11. 物業市場情況	120-121
表 12. 物業價格及租金	122-123
表 13. 貨幣總體數字	124-125
表 14. 服務行業／界別業務收益指數的增減率	126
表 15. 勞動人口特點	127
表 16. 選定主要行業的就業人數	128
表 17. 樓宇及建造工程地盤的工人數目	129
表 18. 按選定行業主類劃分的就業人士平均薪金指數的增減率	130
表 19. 按選定行業主類劃分的工資指數的增減率	131
表 20. 按行業主類劃分的每月工資水平及分布：所有僱員	132
表 21. 按行業主類劃分的每小時工資水平及分布：所有僱員	133
表 22. 價格的增減率	134-135
表 23. 綜合消費物價指數的增減率	136-137
表 24. 本地生產總值及其主要開支組成項目的內含平減物價指數增減率	138-139

**表 1：按開支組成項目劃分的本地生產總值
(以當時市價計算)**

	(百萬元)					
	<u>2008</u>	<u>2009</u>	<u>2010</u>	<u>2011</u>	<u>2012</u>	<u>2013</u>
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)							
	<u>2014</u>	<u>2015</u>	<u>2016[#]</u>	<u>2017[#]</u>	<u>2017</u> 第2季 [#]	<u>2017</u> 第3季 [#]	<u>2017</u> 第4季 [#]	<u>2018</u> 第1季 [#]
私人消費開支	1,502,768	1,593,091	1,649,664	1,782,567	445,797	439,031	477,768	475,240
政府消費開支	214,216	231,263	247,615	262,116	62,893	66,016	65,776	71,246
本地固定資本形成總額	530,916	537,205	536,010	581,018	145,057	138,867	163,307	142,577
樓宇及建造	244,047	262,780	283,444	304,842	74,233	74,122	80,296	80,340
擁有權轉讓費用	43,967	45,846	45,131	68,294	19,065	14,048	20,771	18,552
機器、設備及知識產權產品	242,902	228,579	207,435	207,882	51,759	50,697	62,240	43,685
存貨增減	7,473	-20,580	447	11,065	1,187	-399	5,886	1,260
整體貨物出口 ^{&}	3,986,769	3,889,225	3,892,886	4,191,267	995,127	1,099,086	1,155,569	1,016,863
貨物進口 ^{&}	4,237,700	4,066,527	4,022,579	4,377,940	1,062,849	1,115,653	1,201,380	1,093,727
服務輸出 ^{&}	829,085	808,948	764,839	811,396	184,377	207,622	216,240	229,784
服務輸入 ^{&}	573,522	574,345	578,106	600,506	143,255	154,339	161,604	155,277
本地生產總值	2,260,005	2,398,280	2,490,776	2,660,983	628,334	680,231	721,562	687,966
人均本地生產總值(元)	312,609	328,924	339,500	359,996	--	--	--	--
本地居民總收入	2,306,612	2,442,656	2,553,369	2,771,717	678,754	708,413	733,894	N.A.
人均本地居民總收入(元)	319,056	335,010	348,032	374,977	--	--	--	--
最終需求	7,071,227	7,039,152	7,091,461	7,639,429	1,834,438	1,950,223	2,084,546	1,936,970
扣除轉口的最終需求 ^(a)	4,116,670	4,139,786	4,190,864	4,491,147	1,076,328	1,125,093	1,225,521	1,168,147
內部需求	2,255,373	2,340,979	2,433,736	2,636,766	654,934	643,515	712,737	690,323
私營機構	1,929,514	1,991,436	2,062,392	2,242,869	560,585	547,696	612,625	579,091
公營部門	325,859	349,543	371,344	393,897	94,349	95,819	100,112	111,232
外來需求	4,815,854	4,698,173	4,657,725	5,002,663	1,179,504	1,306,708	1,371,809	1,246,647

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
人均本地生產總值	1.5	-2.7	6.0	4.1	0.6	2.7
實質本地居民總收入	3.3	-4.6	3.7	4.8	-0.2	4.0
人均實質本地居民總收入	2.7	-4.8	2.9	4.1	-1.3	3.6
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。

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>				<u>2018</u>	
									平均每年 增減率：	
									過去十年 2007 至	過去五年 2012 至
					第2季 [#]	第3季 [#]	第4季 [#]	第1季 [#]	2017 [#]	2017 [#]
私人消費開支	3.3	4.8	2	5.5	5.8	6.3	6.3	8.6	4.1	4.0
政府消費開支	3.1	3.4	3.3	3.4	3.0	4.5	3.2	3.9	3.0	3.2
本地固定資本形成總額	-0.1	-3.2	-0.1	3.5	7.6	-2.1	3.1	3.8	2.4	0.5
樓宇及建造	9.3	2.2	5.9	1.7	2.0	0.9	-2.6	1.0	4.3	2.9
擁有權轉讓費用	6.9	-8.3	-2.9	22.3	53.0	-12.8	6.2	12.8	-5.1	-3.5
機器、設備及知識產權產品	-8.7	-7.7	-6.3	1.8	6.1	-3.0	9.9	6.2	1.4	-2.2
整體貨物出口 ^{&}	0.8	-1.7	1.6	5.9	5.7	5.7	3.4	5.2	3.0	2.9
貨物進口 ^{&}	1.5	-2.7	0.7	7.0	6.4	6.3	5.4	6.9	4.2	3.2
服務輸出 ^{&}	1.6	0.3	-3.5	3.2	1.9	3.5	3.9	7.5	3.7	1.5
服務輸入 ^{&}	-2.2	5.0	2.0	1.9	4.8	1.4	0.8	3.8	0.3	0.9
本地生產總值	2.8	2.4	2.2	3.8	3.9	3.6	3.4	4.7	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	5.6	6.9	6.9	4.5	N.A.	2.6	3.8
人均實質本地居民總收入	1.9	2.9	2.6	4.8	--	--	--	--	1.9	3.1
最終需求	1.6	-0.4	1.3	5.4	5.4	4.9	4.3	5.9	3.3	2.9
扣除轉口的最終需求 ^(a)	0.6	0.1	1.5	4.4	4.8	3.6	4.5	5.7	2.9	2.1
內部需求	2.9	1.6	2.6	5.4	5.9	4.1	6.0	6.4	3.6	3.3
私營機構	2.6	1.3	2.5	5.8	6.5	4.1	7.2	6.5	3.4	3.3
公營部門	4.6	2.9	3.0	2.9	2.4	4.1	-1.0	5.6	4.6	3.4
外來需求	1.0	-1.4	0.7	5.5	5.1	5.4	3.5	5.6	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)**

	<u>2012</u>		<u>2013</u>		<u>2014</u>		<u>2015</u>		<u>2016[#]</u>	
	百萬元	所佔%	百萬元	所佔%	百萬元	所佔%	百萬元	所佔%	百萬元	所佔%
農業、漁業、採礦及採石	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	26,844	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	34,414	1.4
建造	73,445	3.6	83,288	4.0	96,205	4.4	107,902	4.6	124,932	5.2
服務	1,872,498	93.0	1,948,292	92.9	2,044,750	92.7	2,154,541	92.7	2,229,568	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	525,526	21.7
住宿 ^(a) 及膳食服務	72,044	3.6	75,413	3.6	78,725	3.6	78,134	3.4	79,682	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	149,719	6.2
資訊及通訊	70,866	3.5	76,145	3.6	77,761	3.5	80,813	3.5	84,208	3.5
金融及保險	319,312	15.9	346,248	16.5	367,989	16.7	409,933	17.6	429,082	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	266,139	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	407,405	17.5	436,565	18.1
樓宇業權	208,036	10.3	219,166	10.4	232,053	10.5	247,648	10.6	258,649	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	2,325,443	100.0	2,417,657	100.0
產品稅	63,575	--	75,314	--	83,236	--	95,433	--	84,357	--
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	--	2,490,776	--

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>2012</u>	<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 [#]
農業、漁業、採礦及採石	-3.2	4.9	-6.0	-6.8	-2.0	-0.5	5.7	-2.4	-2.4	-2.1
製造	-0.8	0.1	-0.4	-1.5	-0.4	0.4	0.2	0.4	0.3	0.8
電力、燃氣和自來水供應 及廢棄物管理	1.4	-2.9	0.8	-2.6	-0.8	0.6	-2.7	-0.8	5.0	*
建造	8.3	4.2	13.0	5.4	5.1	2.3	7.3	3.2	2.0	-2.6
服務	1.8	2.7	2.5	1.7	2.3	3.5	3.7	3.3	3.6	3.4
進出口貿易、批發及零售	1.9	3.3	1.2	-1.1	0.6	3.6	3.9	3.2	3.8	3.6
住宿 ^(a) 及膳食服務	1.8	3.6	2.2	-1.9	0.5	2.3	1.5	1.4	2.2	3.9
運輸、倉庫、郵政 及速遞服務	0.9	4.1	2.9	3.3	3.0	4.9	4.7	4.9	5.0	4.9
資訊及通訊	2.8	4.0	3.9	4.0	4.1	3.9	4.5	4.1	4.2	2.9
金融及保險	0.8	7.7	5.3	6.1	4.2	5.6	5.4	5.3	5.7	5.9
地產、專業及商用服務	3.1	-4.0	1.9	0.7	2.8	2.5	4.2	2.0	2.1	1.6
公共行政、社會 及個人服務	2.1	2.5	2.4	2.5	2.9	3.2	2.7	2.9	3.9	3.2
樓宇業權	1.1	0.3	0.8	0.6	0.5	0.9	0.9	0.8	0.9	0.9
產品稅	-10.4	-6.4	6.7	7.1	-9.0	12.5	22.0	22.1	-1.2	10.0
以二零一六年環比物量計算的 本地生產總值	1.7	3.1	2.8	2.4	2.2	3.8	4.4	3.9	3.6	3.4

註：(＃) 這些數字會在取得更多數據後再作修訂。

(a) 住宿服務包括酒店、賓館、旅舍及其他提供短期住宿服務的機構單位。

(*) 增減小於 0.05%。

表 5：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>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 [#]
經常賬戶 ^(a)	32,475	31,453	79,553	98,664	114,946	20,157	19,070	59,733	15,985
貨物	-216,592	-250,931	-177,302	-129,693	-186,673	-56,573	-67,722	-16,567	-45,811
服務	229,424	255,563	234,603	186,733	210,890	61,849	41,122	53,283	54,636
初次收入	40,519	46,607	44,376	62,593	110,734	19,800	50,420	28,182	12,332
二次收入	-20,876	-19,786	-22,124	-20,969	-20,005	-4,919	-4,749	-5,165	-5,172
資本及金融賬戶 ^(a)	-86,308	-73,785	-128,642	-101,104	-155,044	12,087	-45,533	-89,585	-32,013
資本賬戶	-1,609	-748	-216	-374	-646	-59	-74	-147	-366
金融賬戶	-84,699	-73,037	-128,426	-100,730	-154,397	12,146	-45,459	-89,437	-31,647
非儲備性質的金融資產	-26,810	66,052	153,570	-91,874	96,111	57,455	30,646	-33,836	41,847
直接投資	-50,250	-85,718	794,800	447,758	167,473	69,372	-36,922	13,217	121,806
證券投資	-386,077	-64,384	-970,938	-469,591	305,014	103,040	229,086	-13,462	-13,650
金融衍生工具	54,661	118,359	99,178	36,327	39,646	12,533	-3,570	10,997	19,685
其他投資	354,856	97,795	230,531	-106,368	-416,022	-127,491	-157,948	-44,588	-85,995
儲備資產	-57,890	-139,089	-281,996	-8,856	-250,509	-45,309	-76,105	-55,601	-73,494
淨誤差及遺漏	53,833	42,332	49,089	2,440	40,098	-32,244	26,463	29,852	16,028
整體的國際收支	57,890	139,089	281,996	8,856	250,509	45,309	76,105	55,601	73,494

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 6：貨物及服務貿易
(以當時市價計算)

(百萬元)

	<u>2013</u>	<u>2014</u>	<u>2015</u>	<u>2016[#]</u>	<u>2017[#]</u>	<u>2017</u>				<u>2018</u>
						第2季 [#]	第3季 [#]	第4季 [#]	第1季 [#]	
整體貨物出口	3,926,059	3,986,769	3,889,225	3,892,886	4,191,267	995,127	1,099,086	1,155,569	1,016,863	
貨物進口	4,142,651	4,237,700	4,066,527	4,022,579	4,377,940	1,062,849	1,115,653	1,201,380	1,093,727	
貨物貿易差額	-216,592 (-5.2)	-250,931 (-5.9)	-177,302 (-4.4)	-129,693 (-3.2)	-186,673 (-4.3)	-67,722 (-6.4)	-16,567 (-1.5)	-45,811 (-3.8)	-76,864 (-7.0)	
服務輸出	812,640	829,085	808,948	764,839	811,396	184,377	207,622	216,240	229,784	
服務輸入	583,216	573,522	574,345	578,106	600,506	143,255	154,339	161,604	155,277	
服務貿易差額	229,424 (39.3)	255,563 (44.6)	234,603 (40.8)	186,733 (32.3)	210,890 (35.1)	41,122 (28.7)	53,283 (34.5)	54,636 (33.8)	74,507 (48.0)	
貨物出口及服務輸出	4,738,699	4,815,854	4,698,173	4,657,725	5,002,663	1,179,504	1,306,708	1,371,809	1,246,647	
貨物進口及服務輸入	4,725,867	4,811,222	4,640,872	4,600,685	4,978,446	1,206,104	1,269,992	1,362,984	1,249,004	
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>	24,217 <0.5>	-26,600 <-2.2>	36,716 <2.9>	8,825 <0.6>	-2,357 <-0.2>	

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

(#) 這些數字會在取得更多數據後再作修訂。

() 佔貨物進口／服務輸入總值的百分比。

<> 佔貨物進口及服務輸入總值的百分比。

**表 6a：根據《2008年國民經濟核算體系》的標準（除了所有權轉移原則）編製
的貨物及服務貿易**

	<u>2013</u>	<u>2014</u>	<u>2015</u>	<u>2016[#]</u>	<u>2017[#]</u>	<u>2017</u>				<u>2018</u>
						第2季 [#]	第3季 [#]	第4季 [#]	第1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	975,059	1,059,892	1,105,177	987,978	
貨物進口	4,394,928	4,471,810	4,289,991	4,240,000	4,586,052	1,115,073	1,168,631	1,255,717	1,143,416	
貨物貿易差額	-578,538	-594,352	-510,728	-463,362	-530,615	-140,014	-108,739	-150,540	-155,438	
	(-13.2)	(-13.3)	(-11.9)	(-10.9)	(-11.6)	(-12.6)	(-9.3)	(-12.0)	(-13.6)	
服務輸出	1,058,584	1,079,989	1,052,355	1,010,316	1,066,446	236,185	276,563	295,817	287,299	
服務輸入	467,214	481,005	484,326	489,914	511,614	122,771	131,108	136,452	134,218	
服務貿易差額	591,370	598,984	568,029	520,402	554,832	113,414	145,455	159,365	153,081	
	(126.6)	(124.5)	(117.3)	(106.2)	(108.4)	(92.4)	(110.9)	(116.8)	(114.1)	
貨物出口及服務輸出	4,874,974	4,957,447	4,831,618	4,786,954	5,121,883	1,211,244	1,336,455	1,400,994	1,275,277	
貨物進口及服務輸入	4,862,142	4,952,815	4,774,317	4,729,914	5,097,666	1,237,844	1,299,739	1,392,169	1,277,634	
貨物及服務 貿易差額	12,832	4,632	57,301	57,040	24,217	-26,600	36,716	8,825	-2,357	
	<0.3>	<0.1>	<1.2>	<1.2>	<0.5>	<-2.1>	<2.8>	<0.6>	<-0.2>	
以實質計算的增減率(%)										
整體貨品出口	6.5	0.8	-1.9	1.4	5.6	5.3	5.5	3.0	5.1	
貨物進口	7.2	0.9	-2.7	0.6	6.2	5.6	5.5	4.6	6.5	
服務輸出	4.9	1.2	-0.3	-2.1	2.9	1.8	3.1	3.4	6.5	
服務輸入	1.5	1.8	5.3	2.4	3.3	6.6	2.9	2.2	4.3	

註： (#) 這些數字會在取得更多數據後再作修訂。

() 佔貨物進口／服務輸入總值的百分比。

< > 佔貨物進口及服務輸入總值的百分比。

表 7：按市場劃分的整體貨物出口
(以價值計算)

	<u>2013</u>	<u>2014</u>	<u>2015</u>	<u>2016</u>	<u>2017</u>		<u>2017</u>			<u>2018</u>
							第2季	第3季	第4季	第1季
	(增減%)				(增減%)	(百萬元)	(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	7.4	8.0	6.8	9.7
中國內地	4.9	1.5	-2.1	0.4	8.4	2,105,829	6.8	8.9	6.0	12.6
美國	-2.1	3.1	0.2	-5.3	1.9	330,198	-0.1	-0.7	6.1	7.4
印度	7.9	13.1	8.1	14.6	35.9	158,635	54.7	12.4	38.9	-6.3
日本	-6.1	-2.8	-6.6	-4.9	10.0	128,474	9.7	12.9	13.2	7.0
台灣	-4.3	2.5	-18.0	14.6	19.9	89,371	27.2	19.6	-0.7	11.9
越南	15.5	14.0	14.7	-5.8	10.3	79,632	13.6	7.7	7.7	0.1
德國	-5.1	-1.7	-3.2	-5.1	10.8	73,912	1.1	16.8	21.3	12.4
荷蘭	1.1	12.7	10.2	10.3	11.5	63,982	16.9	10.6	1.2	0.1
新加坡	4.7	2.2	-2.3	4.8	-0.4	61,023	0.9	9.6	-8.5	8.9
韓國	9.0	-2.7	-12.8	-0.6	4.9	56,672	-1.7	1.4	5.9	-1.8
世界其他地方	5.4	7.6	-1.8	-3.3	3.8	728,169	2.8	6.1	4.8	9.2

註：由於進位關係，個別數字之和可能不等於其總數。

**表 8：按來源地劃分的貨物進口
(以價值計算)**

	<u>2013</u>	<u>2014</u>	<u>2015</u>	<u>2016</u>	<u>2017</u>		<u>2017</u>			<u>2018</u>
							第2季	第3季	第4季	第1季
	(增減%)				(增減%)	(百萬元)	(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	8.2	7.7	8.5	10.6
中國內地	5.5	2.3	-0.1	-3.4	5.9	2,030,145	4.8	4.9	5.8	7.8
台灣	6.9	14.7	-8.6	6.4	12.9	329,678	8.3	8.0	16.2	15.1
新加坡	*	5.8	-5.7	6.4	10.1	288,107	12.1	16.7	-0.1	8.8
日本	-8.1	0.9	-9.9	-5.2	2.7	253,394	1.4	1.1	0.6	0.5
韓國	3.4	10.6	-2.0	14.0	28.5	252,056	23.2	29.8	20.0	13.3
美國	7.4	*	-3.9	-2.0	3.4	213,737	7.9	2.5	0.9	6.2
馬來西亞	4.7	16.7	-7.9	-3.7	26.8	114,877	18.1	20.6	62.0	97.9
印度	6.7	10.0	-13.7	11.9	15.8	107,412	32.8	-0.6	3.1	-12.3
泰國	6.4	13.7	-3.7	-2.7	8.5	89,641	9.3	6.2	8.3	4.2
菲律賓	2.5	22.0	10.3	5.8	27.6	76,275	24.5	30.8	20.9	5.3
世界其他地方	3.2	-0.3	-10.6	-3.1	7.0	601,681	8.3	7.0	11.2	14.4

註：由於進位關係，個別數字之和可能不等於其總數。

(*) 增減小於 0.05%。

**表 9：按組成項目劃分的服務輸出及服務輸入
(以當時市價計算)**

	<u>2013</u>	<u>2014</u>	<u>2015</u>	<u>2016[#]</u>	<u>2017[#]</u>		<u>2017</u>		<u>2018</u>	
							第2季 [#]	第3季 [#]	第4季 [#]	第1季 [#]
	(增減%)				(增減%)	(百萬元)	(與一年前比較增減%)			
服務輸出	6.4	2.0	-2.4	-5.5	6.1	811,396	4.4	6.4	8.2	13.1
運輸	-2.5	2.2	-6.8	-5.3	8.1	236,459	8.8	8.1	6.5	7.6
旅遊	17.7	-1.5	-5.8	-9.0	1.8	259,544	-1.7	1.5	5.1	14.7
金融服務	6.1	7.0	8.5	-6.8	13.0	156,552	9.9	13.7	22.9	25.3
其他服務	1.4	4.7	1.6	2.3	4.0	158,841	3.7	4.0	4.2	4.7
服務輸入	-1.9	-1.7	0.1	0.7	3.9	600,506	4.9	4.0	4.9	9.9
運輸	-1.4	1.5	-5.9	-2.1	3.3	135,775	2.8	3.3	5.2	9.3
旅遊	5.7	3.7	4.7	4.8	5.6	197,874	10.5	6.0	6.0	13.6
製造服務 [^]	-16.5	-20.2	-2.7	-2.0	0.8	88,892	-0.2	0.7	*	5.2
其他服務	3.2	3.5	2.2	-0.1	4.0	177,965	2.7	3.9	6.0	8.6

註：由於進位關係，個別數字之和可能不等於其總數。

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

(#) 這些數字會在取得更多數據後再作修訂。

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

(*) 增減小於 0.05%。

**表 9a : 根據《2008年國民經濟核算體系》的標準（除了所有權轉移原則）編製
的服務輸出及服務輸入（按組成項目劃分）
（以當時市價計算）**

	<u>2013</u>	<u>2014</u>	<u>2015</u>	<u>2016[#]</u>	<u>2017[#]</u>		<u>2017</u>				<u>2018</u>
							第2季 [#]	第3季 [#]	第4季 [#]	第1季 [#]	
	(增減%)				(增減%)	(百萬元)	(與一年前比較增減%)				
服務輸出	5.5	2.0	-2.6	-4.0	5.6	1,066,446	4.1	5.7	7.2	11.4	
運輸	-2.5	2.2	-6.8	-5.3	8.1	236,459	8.8	8.1	6.5	7.6	
旅遊	17.7	-1.5	-5.8	-9.0	1.8	259,544	-1.7	1.5	5.1	14.7	
與貿易相關的服務	2.1	1.9	-3.0	0.6	3.9	296,548	3.0	3.9	4.6	5.1	
其他服務	4.7	6.6	6.4	-2.4	9.0	273,895	6.9	9.7	14.1	16.7	
服務輸入	2.6	3.0	0.7	1.2	4.4	511,614	5.8	4.6	5.8	10.7	
運輸	-1.4	1.5	-5.9	-2.1	3.3	135,775	2.8	3.3	5.2	9.3	
旅遊	5.7	3.7	4.7	4.8	5.6	197,874	10.5	6.0	6.0	13.6	
與貿易相關的服務	-2.7	2.8	0.1	-0.9	3.3	34,541	2.7	3.3	3.8	4.4	
其他服務	4.8	3.6	2.7	0.1	4.1	143,424	2.7	4.1	6.6	9.5	

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 10 : 按來源地劃分的訪港旅客人次

	<u>2013</u>	<u>2014</u>	<u>2015</u>	<u>2016</u>	<u>2017</u>		<u>2017</u>		<u>2018</u>
						第2季	第3季	第4季	第1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	13 566.1	14 826.3	15 837.0	15 609.7
中國內地	40 745.3	47 247.7	45 842.4	42 778.1	44 445.3	10 069.7	11 605.9	11 946.6	12 181.3
南亞及東南亞	3 718.0	3 614.8	3 559.1	3 701.8	3 626.2	989.5	751.7	1 050.4	817.5
台灣	2 100.1	2 031.9	2 015.8	2 011.4	2 010.8	497.3	515.6	508.0	460.6
歐洲	1 893.7	1 863.3	1 829.4	1 904.9	1 901.5	462.2	405.3	553.6	494.6
美國	1 109.8	1 130.6	1 181.0	1 211.5	1 215.6	316.5	267.1	340.3	305.8
日本	1 057.0	1 078.8	1 049.3	1 092.3	1 230.0	263.2	324.6	322.5	326.6
其他地方	3 674.9	3 871.9	3 830.7	3 954.8	4 042.9	967.8	956.0	1 115.5	1 023.1
<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	1.0	1.8	6.0	9.6
中國內地	16.7	16.0	-3.0	-6.7	3.9	0.8	2.7	8.0	12.6
南亞及東南亞	1.8	-2.8	-1.5	4.0	-2.0	-0.3	-5.3	-3.4	-2.0
台灣	0.5	-3.2	-0.8	-0.2	*	-1.1	-2.3	2.3	-6.0
歐洲	1.4	-1.6	-1.8	4.1	-0.2	2.4	-1.4	-1.3	3.0
美國	-6.3	1.9	4.5	2.6	0.3	1.3	-0.5	-3.2	4.8
日本	-15.7	2.1	-2.7	4.1	12.6	11.9	14.4	4.3	2.1
其他地方	0.5	5.4	-1.1	3.2	2.2	2.6	-1.7	4.3	1.9

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 11：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 11：物業市場情況(續)

	2015	2016	2017	第2季	2017 第3季	第4季	2018 第1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	4 419	4 128	4 874	1 243
商業樓宇	233	276	303	22	136	125	39
其中：							
寫字樓	164	153	198	0	101	85	32
其他商業樓宇 ^(b)	69	123	105	22	35	41	7
工業樓宇 ^(c)	30	78	105	23	83	0	8
其中：							
工貿大廈	0	0	0	0	0	0	0
傳統分層工廠大廈	30	5	23	23	0	0	8
貨倉 ^(d)	0	73	83	0	83	0	0
公共房屋生產量(單位數目)							
公營租住單位 ^(e)	10 147	21 755	11 268	1 352	0	8 268	N.A.
受資助出售單位 ^(e)	1 326	229	2 788	0	0	0	N.A.
附連施工同意書的私營機構建築圖則(以樓面可用面積(千平方米)計)							
住宅物業	893.3	645.8	872.8	196.8	272.2	78.6	N.A.
商業樓宇	319.0	312.4	488.6	67.0	115.5	31.2	N.A.
工業樓宇 ^(f)	225.3	76.2	62.5	13.4	12.4	18.7	N.A.
其他物業	555.4	235.1	227.1	39.2	38.2	63.8	N.A.
總數	1 993.0	1 269.4	1 651.1	316.4	438.4	192.3	N.A.
物業買賣合約(數目)							
住宅物業 ^(g)	55 982	54 701	61 591	18 892	13 158	16 320	15 015
一手市場	16 826	16 793	18 645	6 245	4 577	4 250	2 734
二手市場	39 156	37 908	42 946	12 647	8 581	12 070	12 281
非住宅物業選定類別 ^(h)							
寫字樓	1 470	1 105	1 956	547	360	455	384
其他商業樓宇	2 067	1 523	2 198	574	536	598	564
分層工廠大廈	3 407	2 727	5 135	1 346	1 302	1 524	1 543

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

(f) 包括設計上亦可用作寫字樓的多用途工業樓宇。

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

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

N.A. 未有數字。

表 12：物業價格及租金

	<u>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 12 : 物業價格及租金(續)

	<u>2015</u>	<u>2016</u>	<u>2017[#]</u>		<u>2017</u>		<u>2018</u>
				第2季	第3季	第4季 [#]	第1季 ⁺
<u>(指數 (1999年=100))</u>							
物業價格指數：							
住宅 ^(a)	296.8	286.1	333.9	333.2	339.3	348.0	363.8
寫字樓	448.9	426.9	487.0	483.6	489.0	510.5	523.4
舖位	559.2	526.9	558.3	550.9	562.3	573.1	583.6
分層工廠大廈	723.9	692.7	778.4	769.2	788.4	819.7	845.8
物業租金指數 ^(b) ：							
住宅	172.8	168.2	182.6	181.5	185.1	187.1	188.3
寫字樓	226.7	232.3	241.8	240.3	243.9	245.7	245.1
舖位	182.5	178.6	182.5	181.2	183.6	185.1	186.1
分層工廠大廈	174.4	181.4	190.6	188.1	192.9	195.4	196.7
<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	21.1	17.6	13.7	15.5
寫字樓	6.1	-4.9	14.1	15.6	17.0	17.5	12.6
舖位	7.3	-5.8	6.0	4.8	9.4	7.2	6.7
分層工廠大廈	8.4	-4.3	12.4	11.1	15.6	15.6	14.9
物業租金指數 ^(b) ：							
住宅	8.3	-2.7	8.6	10.1	9.0	8.3	6.5
寫字樓	6.1	2.5	4.1	3.7	4.8	5.0	3.4
舖位	5.4	-2.1	2.2	1.7	3.4	3.2	3.3
分層工廠大廈	8.9	4.0	5.1	3.9	6.0	6.1	5.8

表 13：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 13：貨幣總體數字(續)

	2015	2016	2017		2017		2018
				第2季	第3季	第4季	第1季
(期末計算)							
港元貨幣供應 (百萬元)							
M1	1,253,380	1,428,775	1,598,014	1,502,456	1,607,223	1,598,014	1,656,884
M2 ^(a)	5,765,549	6,280,230	7,010,345	6,837,206	7,004,256	7,010,345	7,229,517
M3 ^(a)	5,778,772	6,292,666	7,024,514	6,850,484	7,019,465	7,024,514	7,245,943
貨幣供應總額 (百萬元)							
M1	1,971,146	2,213,970	2,431,461	2,299,020	2,393,467	2,431,461	2,473,426
M2	11,618,441	12,508,127	13,755,255	13,314,695	13,484,438	13,755,255	13,935,534
M3	11,655,019	12,551,331	13,803,837	13,361,692	13,533,592	13,803,837	13,987,761
存款 (百萬元)							
港元	5,312,403	5,809,060	6,484,616	6,346,347	6,490,502	6,484,616	6,680,610
外幣	5,437,346	5,918,240	6,267,872	6,032,883	6,011,369	6,267,872	6,230,670
合計	10,749,749	11,727,300	12,752,488	12,379,230	12,501,870	12,752,488	12,911,280
貸款及墊款 (百萬元)							
港元	4,152,589	4,479,107	5,359,981	4,893,757	5,112,454	5,359,981	5,557,010
外幣	3,381,951	3,544,284	3,953,686	3,950,445	3,936,339	3,953,686	4,095,381
合計	7,534,540	8,023,390	9,313,666	8,844,202	9,048,793	9,313,666	9,652,390
名義港匯指數(2010年1月=100) ^(b)							
貿易加權	101.3	104.1	104.2	105.4	102.7	102.3	98.6
進口加權	101.7	104.2	104.2	105.2	102.7	102.3	98.6
出口加權	100.9	104.1	104.3	105.6	102.7	102.3	98.7
(與一年前比較增減%)							
港元貨幣供應							
M1	12.2	14.0	11.8	13.0	13.4	11.8	12.4
M2 ^(a)	10.3	8.9	11.6	15.9	13.2	11.6	9.6
M3 ^(a)	10.4	8.9	11.6	15.9	13.2	11.6	9.6
貨幣供應總額							
M1	15.4	12.3	9.8	10.0	7.1	9.8	11.0
M2	5.5	7.7	10.0	12.9	8.8	10.0	7.8
M3	5.5	7.7	10.0	13.0	8.9	10.0	7.8
存款							
港元	10.7	9.3	11.6	16.4	13.2	11.6	9.4
外幣	3.1	8.8	5.9	7.8	2.0	5.9	4.2
合計	6.7	9.1	8.7	12.1	7.5	8.7	6.8
貸款及墊款							
港元	3.8	7.9	19.7	14.8	18.0	19.7	20.2
外幣	3.2	4.8	11.6	15.0	12.7	11.6	8.6
合計	3.5	6.5	16.1	14.9	15.7	16.1	15.0
名義港匯指數(2010年1月=100) ^(b)							
貿易加權	5.5	2.8	0.1	2.5	-0.8	-3.8	-7.7
進口加權	5.9	2.5	*	2.2	-0.6	-3.7	-7.7
出口加權	5.2	3.2	0.2	2.8	-1.1	-3.9	-7.6

註：(a) 經調整以包括外幣調期存款。

(b) 期內平均數。

(*) 增減小於 0.05%。

表 14：服務行業／界別業務收益指數的增減率

(%)

	2014	2015	2016	2017	2017			
					第1季	第2季	第3季	第4季
服務行業								
進出口貿易	0.1	-3.9	-2.5	2.3	4.2	1.6	2.1	1.4
批發	1.5	-4.9	-1.0	2.8	3.4	1.9	2.0	4.0
零售	-0.2	-3.7	-8.1	2.2	-1.3	0.2	4.1	5.8
運輸	6.1	-4.3	-6.5	7.1	2.3	9.2	9.6	6.9
當中：								
陸路運輸	6.9	5.4	3.6	1.8	1.5	2.3	1.2	2.0
水上運輸	6.8	-7.7	-11.2	5.6	2.3	11.7	10.7	-1.6
航空運輸	5.3	-5.1	-7.0	10.0	2.7	10.6	12.2	14.2
貨倉及倉庫	11.9	12.7	12.1	14.1	7.1	11.1	18.5	19.1
速遞	5.4	-5.9	5.5	19.1	18.9	17.7	16.9	22.8
住宿服務 ^(a)	6.5	-6.6	-1.1	6.0	5.0	4.8	5.0	8.5
膳食服務	3.5	3.9	2.9	5.0	4.2	4.0	5.0	6.7
資訊及通訊	5.9	10.8	0.6	2.9	-0.5	1.0	4.3	6.3
當中：								
電訊	10.7	19.6	-0.8	-3.5	-7.0	-7.2	0.1	0.1
電影	-11.7	-3.1	-4.5	4.3	4.8	6.0	3.2	3.5
銀行	5.9	8.3	8.1	-0.1	17.6	-28.9	10.9	18.2
金融(銀行除外)	6.7	19.0	-6.0	7.2	8.2	2.2	8.0	10.6
當中：								
金融市場及資產管理	8.9	19.0	-8.7	1.6	0.4	-4.6	5.3	5.4
當中：資產管理	11.0	7.0	4.1	4.4	1.2	0.1	8.2	7.8
保險	18.2	11.7	21.8	11.8	18.1	7.0	10.9	11.9
地產	17.0	8.1	16.5	14.2	35.7	14.6	-1.2	11.3
專業、科學及技術服務	7.6	5.3	3.3	1.9	1.9	0.7	2.3	2.6
行政及支援服務	7.3	7.4	0.9	1.5	0.3	0.1	2.6	3.0
服務界別								
旅遊、會議及展覽服務	-0.9	-5.0	-8.1	1.6 ⁺	-0.3 ⁺	-2.5 ⁺	1.9 ⁺	6.6 ⁺
電腦及資訊科技服務	-1.8	-4.2	-3.5	1.4	0.9	1.4	2.2	1.1

註：政府統計處在二零零八年十月推行新的「香港標準行業分類 2.0 版」後，已採用新行業分類編製服務行業按季業務收益指數。由二零零九年第一季起，所有服務行業業務收益指數均按「香港標準行業分類 2.0 版」編製，而指數基期亦已轉為二零零八年（即以二零零八年的季度平均指數定為一百）。以「香港標準行業分類 2.0 版」為基礎的一系列服務行業業務收益指數，亦已作出後向估計至二零零五年第一季。

(a) 住宿服務業包括酒店、賓館、旅舍及其他提供短期住宿服務的機構單位。

(+) 臨時數字。

表 15：勞動人口特點

	<u>2013</u>	<u>2014</u>	<u>2015</u>	<u>2016</u>	<u>2017</u>		<u>2017</u>		<u>2018</u>
						第2季	第3季	第4季	第1季
<u>(%)</u>									
勞動人口參與率	61.2	61.1	61.1	61.1	61.1	61.1	61.3	61.1	61.4
經季節性調整的失業率 ^(a)	3.4	3.3	3.3	3.4	3.1	3.1	3.1	2.9	2.9
就業不足率	1.5	1.5	1.4	1.4	1.2	1.2	1.1	1.1	1.0
<u>(以千人計)</u>									
工作年齡人口	6 297.5	6 340.1	6 383.7	6 420.9	6 463.3	6 460.8	6 473.2	6 484.0	6 493.9
勞動人口	3 855.1	3 871.1	3 903.2	3 920.1	3 946.6	3 947.2	3 965.6	3 960.4	3 984.4
就業人數	3 724.0	3 743.5	3 773.8	3 787.1	3 823.2	3 822.1	3 837.4	3 850.6	3 872.4
失業人數	131.1	127.6	129.4	133.0	123.4	125.2	128.2	109.8	112.1
就業不足人數	58.3	56.8	53.3	54.7	45.6	45.5	43.7	42.1	38.9
<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	0.5	0.5	0.5	0.7
勞動人口	1.9	0.4	0.8	0.4	0.7	0.9	1.0	1.3	0.9
就業人數	1.8	0.5	0.8	0.4	1.0	1.3	1.4	1.7	1.3
失業人數	5.5	-2.7	1.4	2.8	-7.2	-8.6	-8.4	-10.2	-10.3
就業不足人數	1.9	-2.6	-6.1	2.5	-16.5	-16.5	-21.6	-23.0	-20.6

註：(a) 季節性調整不適用於年度失業率。

表 16：選定主要行業的就業人數

選定主要行業	2013	2014	2015	2016	2017	2017				12月 (人數)
	(增減%)					3月 (與一年前比較增減%)	6月	9月		
製造	-3.0	-1.2	-2.8	-3.6	-3.3	-3.4	-2.8	-3.4	-3.6	91 442
建築地盤（只包括地盤工人）	11.2	4.4	14.9	13.3	10.1	12.2	6.2	12.7	9.2	122 761
進出口貿易	-0.2	0.1	-1.4	-0.7	-0.4	-0.3	-0.3	-0.5	-0.7	477 820
批發	-2.0	-0.3	-1.4	-0.8	-0.6	-1.0	-0.9	-0.3	-0.4	60 415
零售	2.3	2.2	-0.5	-1.1	0.5	0.4	0.6	0.2	0.6	269 264
膳食服務	0.9	2.4	0.1	-0.2	0.3	0.3	0.2	0.4	0.1	243 621
住宿服務 ^(a)	5.0	3.2	-1.1	-2.1	0.3	-1.0	0.8	0.5	0.8	39 884
運輸、倉庫、郵政及速遞服務	2.0	2.7	1.6	0.5	0.2	-0.3	-0.1	0.5	0.8	180 251
資訊及通訊	5.1	2.7	1.1	0.7	0.9	1.5	1.4	0.9	-0.2	107 122
金融及保險	1.0	2.3	2.3	0.8	1.5	0.9	1.4	1.9	2.0	227 156
地產	1.6	0.6	1.7	-0.1	1.3	1.3	1.2	1.3	1.4	131 855
專業及商用服務 （清潔及同類服務除外）	4.5	2.7	2.4	1.9	2.1	3.2	1.9	1.4	1.8	296 127
清潔及同類服務	1.6	0.2	2.4	0.5	0.7	1.8	0.4	0.6	0.1	81 532
教育	2.8	4.4	3.9	2.3	1.6	1.5	2.0	1.4	1.6	201 488
人類保健服務	5.2	4.3	4.5	4.3	3.5	3.9	3.3	3.2	3.5	127 350
住宿護理及社會工作服務	0.5	0.6	2.8	3.0	1.0	0.3	0.6	1.4	1.5	63 462
藝術、娛樂、康樂及其他服務	1.6	5.9	0.9	-2.2	-0.6	-2.4	-0.6	-0.2	0.9	125 073
公務員 ^(b)	1.3	1.0	0.7	1.2	1.6	0.9	1.4	1.9	2.2	170 343
其他 ^(c)	3.5	3.1	-1.0	0.8	2.1	3.3	3.7	1.1	0.2	11 277

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。

表 17：樓宇及建造工程地盤的工人數目

	<u>2013</u>	<u>2014</u>	<u>2015</u>	<u>2016</u>	<u>2017</u>	<u>2017</u>			
						3月	6月	9月	12月
<u>(數目)</u>									
樓宇建築地盤									
私營機構	41 308	44 024	50 372	60 243	65 985	65 559	63 176	66 764	68 442
公營部門 ^(a)	9 860	11 212	15 470	16 030	21 660	21 141	20 189	22 388	22 921
小計	51 168	55 236	65 842	76 273	87 645	86 700	83 365	89 152	91 363
土木工程地盤									
私營機構	1 322	1 414	1 609	1 386	979	1 110	904	892	1 010
公營部門 ^(a)	26 813	26 145	27 652	30 141	30 050	29 832	28 556	31 422	30 388
小計	28 135	27 559	29 261	31 526	31 029	30 942	29 460	32 314	31 398
合計	79 303	82 795	95 103	107 799	118 674	117 642	112 825	121 466	122 761
<u>(與一年前比較增減%)</u>									
樓宇建築地盤									
私營機構	9.6	6.6	14.4	19.6	9.5	14.9	6.1	9.3	8.2
公營部門 ^(a)	-6.8	13.7	38.0	3.6	35.1	32.6	34.2	47.8	27.5
小計	6.0	8.0	19.2	15.8	14.9	18.7	11.7	16.9	12.5
土木工程地盤									
私營機構	-6.2	7.0	13.8	-13.9	-29.3	-33.5	-31.4	-33.1	-17.3
公營部門 ^(a)	24.0	-2.5	5.8	9.0	-0.3	-1.0	-5.7	3.9	1.6
小計	22.2	-2.0	6.2	7.7	-1.6	-2.7	-6.7	2.3	0.8
合計	11.2	4.4	14.9	13.3	10.1	12.2	6.2	12.7	9.2

註：由於進位關係，個別數字之和可能不等於其總數。

(a) 包括香港鐵路有限公司及香港機場管理局。

表 18：按選定行業主類劃分的就業人士平均薪金指數的增減率

	(%)								
	2013	2014	2015	2016	2017	2017			
選定行業主類						第1季	第2季	第3季	第4季
(以名義計算)									
製造	3.3	5.3	5.2	3.5	3.4	3.3	3.8	3.6	3.9
進出口貿易及批發	3.3	2.8	3.7	2.3	2.9	2.2	3.0	3.3	3.3
零售	6.7	4.2	3.5	2.4	3.3	2.6	3.2	3.4	3.3
運輸、倉庫、郵政及速遞服務	5.4	3.3	4.3	3.3	3.4	3.3	3.6	3.7	2.8
住宿 ^(a) 及膳食服務活動	6.7	5.2	5.8	5.1	4.7	3.9	5.3	5.6	4.1
資訊及通訊	5.4	5.1	4.4	3.4	3.3	3.2	2.9	3.5	3.6
金融及保險活動	4.6	6.3	4.0	2.7	3.0	2.5	3.5	3.2	2.8
地產活動	5.9	4.7	5.1	4.2	4.3	4.2	4.7	4.2	4.3
專業及商業服務	7.1	6.9	5.8	5.1	4.2	4.1	4.1	4.3	4.5
社會及個人服務	3.6	1.6	6.7	2.5	3.1	4.6	3.6	-0.7	5.8
調查包括的所有選定行業主類	5.4	4.3	4.6	3.7	3.7	3.5	3.8	3.3	4.2
(以實質計算)									
製造	-0.9	0.9	2.1	1.0	2.0	2.7	1.8	1.8	2.2
進出口貿易及批發	-1.0	-1.5	0.7	-0.1	1.4	1.6	1.0	1.5	1.7
零售	2.3	-0.1	0.5	*	1.8	2.1	1.2	1.6	1.7
運輸、倉庫、郵政及速遞服務	1.0	-1.0	1.3	0.9	1.9	2.8	1.6	1.9	1.1
住宿 ^(a) 及膳食服務活動	2.3	0.8	2.7	2.6	3.2	3.3	3.3	3.7	2.4
資訊及通訊	1.0	0.7	1.4	1.0	1.9	2.7	0.9	1.7	2.0
金融及保險活動	0.4	1.9	0.7	0.3	1.6	2.0	1.4	1.4	1.1
地產活動	1.4	0.2	2.0	1.7	2.8	3.6	2.7	2.3	2.7
專業及商業服務	2.6	2.3	2.8	2.6	2.7	3.5	2.1	2.5	2.8
社會及個人服務	-0.8	-2.7	3.6	0.1	1.6	4.0	1.6	-2.5	4.1
調查包括的所有選定行業主類	1.1	-0.1	1.5	1.3	2.3	2.9	1.7	1.5	2.6

註：實質增減率是根據就業人士實質平均薪金指數編製。該指數是根據就業人士名義平均薪金指數，以二零一四至一五年度為基期的綜合消費物價指數扣除通脹的影響而得出。

薪金除包括工資(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)。鑑於薪金與工資的差別，加上所涵蓋的行業及職業有所不同，就業人士平均薪金與工資率兩者的變動未必完全一致。

(a) 住宿服務業包括酒店、賓館、旅舍及其他提供短期住宿服務的機構單位。

(*) 增減小於 0.05%。

表 19：按選定行業主類劃分的工資指數的增減率

	(%)								
選定行業主類	2013	2014	2015	2016	2017	3月	6月	9月	12月
(以名義計算)									
製造	4.7	4.9	4.0	4.0	3.7	3.6	3.9	3.7	3.9
進出口貿易、批發及零售	2.9	2.5	3.1	2.7	3.0	2.9	2.9	2.9	3.0
運輸	3.9	4.8	4.4	3.5	2.9	3.1	3.0	2.9	2.8
住宿 ^(a) 及膳食服務活動	5.7	4.7	5.4	4.9	4.7	4.5	4.9	4.8	4.7
金融及保險活動 ^(b)	4.4	3.2	3.2	3.4	3.5	3.3	3.6	3.5	3.6
地產租賃及保養管理	9.3	4.5	3.4	3.7	4.1	3.4	4.0	4.4	4.5
專業及商業服務	5.9	6.7	6.9	4.7	4.7	4.9	5.1	4.4	4.6
個人服務	6.2	7.8	6.5	5.5	4.2	4.4	4.6	4.0	4.0
調查包括的所有行業	4.7	4.2	4.4	3.7	3.8	3.6	3.8	3.7	3.8
(以實質計算)									
製造	-0.1	-1.6	0.2	1.4	2.2	3.4	1.5	2.2	2.2
進出口貿易、批發及零售	-1.7	-3.9	-0.6	0.3	1.6	2.7	0.5	1.4	1.3
運輸	-0.6	-1.9	0.6	1.0	1.5	2.9	0.6	1.4	1.1
住宿 ^(a) 及膳食服務活動	1.1	-1.8	1.5	2.3	3.3	4.3	2.5	3.3	3.0
金融及保險活動 ^(b)	0.1	-3.7	-0.5	0.9	2.1	3.2	1.3	2.0	1.9
地產租賃及保養管理	4.5	-1.9	-0.4	1.1	2.6	3.3	1.7	2.9	2.8
專業及商業服務	1.5	*	2.9	2.3	3.2	4.8	2.7	2.8	2.9
個人服務	1.5	1.1	2.6	3.0	2.7	4.2	2.2	2.5	2.3
調查包括的所有行業	0.1	-2.4	0.6	1.2	2.3	3.5	1.5	2.2	2.1

註：實質增減率是根據實質工資指數編製。該指數是根據名義工資指數，以二零一四至一五年度為基期的甲類消費物價指數扣除通脹的影響而得出。

(a) 住宿服務業包括酒店、賓館、旅舍及其他提供短期住宿服務的機構單位。

(b) 不包括證券、期貨及金銀經紀、交易與服務業和地產代理。

(*) 增減小於 0.05%。

表 20：按行業主類劃分的每月工資水平及分布：所有僱員

(港元)

行業主類	2016年5月至6月			2017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)	12,700	15,600	23,500	13,300	16,100	24,200
電力及燃氣供應；污水處理、廢棄 物管理及污染防治活動	18,900	25,800	40,700	20,000	26,500	42,200
建造	16,700	21,200	26,000	17,300	22,100	27,000
進出口貿易	12,500	17,100	26,300	12,900	17,500	26,900
批發	10,700	13,800	19,000	11,100	14,300	19,300
零售	10,000	12,400	16,600	10,400	13,000	17,200
當中：						
超級市場及便利店	6,500	10,600	12,900	6,800	11,000	13,600
其他零售店	10,100	12,600	17,300	10,700	13,300	18,000
陸路運輸	13,500	17,500	25,400	14,100	18,200	27,100
其他運輸、倉庫、郵政及速遞服務 ^(b)	12,900	16,800	22,500	13,300	17,500	23,800
飲食	9,600	11,800	15,900	10,000	12,400	16,100
當中：						
港式茶餐廳	10,000	11,700	15,500	10,600	12,300	16,500
中式酒樓菜館	11,000	13,200	18,000	11,600	13,800	18,600
非中式酒樓菜館	10,400	12,300	16,000	11,000	13,000	16,600
快餐店 ^(c)	4,200	8,800	11,400	4,400	9,300	12,000
住宿 ^(d) 及其他膳食服務活動	11,500	14,400	18,800	12,000	14,900	19,500
資訊及通訊	14,200	20,700	31,500	14,700	21,600	33,000
金融及保險	16,700	26,000	43,800	17,100	26,900	45,000
地產活動 ^(e)	13,000	20,700	30,800	13,600	21,500	31,900
物業管理、保安及清潔服務	9,100	11,200	13,800	9,500	11,700	14,300
當中：						
地產保養管理服務	11,000	12,400	15,200	11,600	12,900	15,900
保安服務 ^(f)	10,300	11,800	14,000	10,600	12,300	14,600
清潔服務	7,400	8,700	9,800	7,600	9,100	10,200
會員制組織 ^(g)	9,000	12,300	19,000	9,600	12,900	20,000
專業、科學及技術活動	14,200	21,500	33,500	14,800	22,100	34,600
行政及支援服務活動	11,600	15,800	24,500	12,000	16,200	25,000
旅行代理、代訂服務及相關活動	11,400	13,800	19,600	11,500	14,100	20,000
教育及公共行政（不包括政府）	13,600	26,800	48,500	13,800	27,500	49,400
人類保健活動；以及美容及美體護理	12,900	17,600	37,700	13,500	18,200	40,000
雜項活動	9,700	11,500	15,000	10,000	12,000	15,700
當中：						
安老院舍	10,800	12,600	15,300	11,300	13,100	16,000
洗滌及乾洗服務	8,000	10,700	14,000	8,200	11,100	14,700
理髮及其他個人服務	9,300	11,000	14,500	9,700	11,500	15,600
本地速遞服務	7,800	9,500	13,600	8,000	10,200	14,000
食品處理及生產	9,300	11,500	16,500	9,600	12,000	17,000
以上沒有分類的其他活動	10,700	14,500	22,600	11,200	15,000	23,300
所有以上行業主類	11,600	16,200	25,400	12,100	16,800	26,300

註：每月工資以最近的百位港元顯示。

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

表 21：按行業主類劃分的每小時工資水平及分布：所有僱員

(港元)

行業主類	2016年5月至6月			2017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)	48.9	63.3	94.9	50.5	65.4	97.4
電力及燃氣供應；污水處理、廢棄 物管理及污染防治活動	71.8	100.0	150.1	74.2	102.3	153.3
建造	69.6	88.9	110.4	73.2	93.2	114.3
進出口貿易	52.9	73.2	111.2	54.4	75.0	113.9
批發	47.0	58.3	77.8	48.4	60.5	81.3
零售	39.7	47.1	63.2	41.6	49.3	64.8
當中：						
超級市場及便利店	37.6	42.3	47.0	39.0	43.8	49.2
其他零售店	40.3	48.9	66.0	42.3	51.0	68.3
陸路運輸	51.4	73.3	112.8	52.4	75.0	115.5
其他運輸、倉庫、郵政及速遞服務 ^(b)	47.2	62.1	84.4	49.5	64.5	88.2
飲食	40.0	44.7	55.6	42.0	47.0	58.7
當中：						
港式茶餐廳	41.0	45.0	55.5	43.1	47.8	58.1
中式酒樓菜館	40.8	47.0	63.5	43.0	49.2	65.8
非中式酒樓菜館	41.2	47.3	58.9	43.3	49.0	61.7
快餐店 ^(c)	38.0	40.6	44.8	40.2	42.6	46.8
住宿 ^(d) 及其他膳食服務活動	41.9	51.7	67.9	43.5	52.9	69.3
資訊及通訊	56.5	80.8	124.1	58.3	83.8	128.5
金融及保險	66.2	101.8	173.6	67.8	105.1	180.2
地產活動 ^(e)	58.8	83.1	132.4	60.7	85.7	136.9
物業管理、保安及清潔服務	35.7	40.0	51.9	37.5	41.8	54.0
當中：						
地產保養管理服務	35.7	39.7	55.4	37.6	41.4	57.7
保安服務 ^(f)	35.7	39.4	47.0	37.3	40.9	49.2
清潔服務	35.1	39.6	44.0	36.7	41.8	46.2
會員制組織 ^(g)	37.9	50.1	77.4	40.0	52.9	81.2
專業、科學及技術活動	59.0	86.7	144.0	61.2	89.6	148.1
行政及支援服務活動	45.2	65.5	101.0	46.7	66.7	103.2
旅行代理、代訂服務及相關活動	45.5	60.6	81.7	47.2	62.5	83.4
教育及公共行政（不包括政府）	64.4	124.7	211.4	66.4	127.5	216.3
人類保健活動；以及美容及美體護理	57.4	81.5	153.0	59.3	84.0	158.5
雜項活動	39.2	46.1	61.1	41.2	48.4	64.4
當中：						
安老院舍	37.3	45.4	60.6	38.9	47.4	63.0
洗滌及乾洗服務	38.0	44.2	58.5	39.4	45.3	60.7
理髮及其他個人服務	42.0	46.9	62.5	44.7	48.8	66.3
本地速遞服務	38.8	45.8	56.5	40.6	47.8	58.6
食品處理及生產	39.4	44.7	62.6	40.3	47.0	64.5
以上沒有分類的其他活動	46.8	59.3	93.4	48.4	61.1	96.0
所有以上行業主類	46.2	65.4	103.9	48.1	68.0	107.5

註：每小時工資以小數點後一個位的港元顯示。

(a) 不包括食品處理及生產。

(b) 不包括本地速遞服務。

(c) 包括外賣店。

(d) 住宿服務業包括酒店、賓館、旅舍及其他提供短期住宿服務的機構單位。

(e) 不包括地產保養管理服務。

(f) 包括偵查活動以及建築物及園境護理服務。

(g) 包括業主及住客立案法團和街坊福利會等。

表 22：價格的增減率

	(%)							
	<u>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 22：價格的增減率(續)

	(%)							
	<u>2016</u>	<u>2017</u>	<u>2017</u>			<u>2018</u>	<u>平均每年</u> <u>增減率：</u>	
			第2季	第3季	第4季	第1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	2.9	3.4	3.2	2.8	4.1	2.1	2.6
內部需求平減物價指數 [#]	1.4	2.8	2.9	3.1	2.7	3.7	2.3	2.2
消費物價指數 ^(a) ：								
綜合消費物價指數	2.4	1.5	2.0	1.8	1.6	2.4	3.2	3.1
甲類消費物價指數	2.8	1.5	2.3	2.1	1.6	2.6	3.5	3.8
乙類消費物價指數	2.3	1.4	1.8	1.6	1.5	2.4	3.2	2.9
丙類消費物價指數	2.1	1.5	1.9	1.6	1.7	2.4	3.0	2.6
單位價格指數：								
整體貨物出口	-1.7	1.8	1.6	1.9	2.2	2.3	2.4	0.7
貨物進口	-1.7	1.9	1.8	1.9	2.2	2.3	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	3.8	3.7	3.7	3.5	N.A.	1.5	-0.5
投標價格指數：								
公營部門建築工程	1.0	N.A.	*	-0.6	N.A.	N.A.	9.1 [^]	5.8 [~]
公共房屋工程	-0.7	0.3	2.5	3.2	-0.8	N.A.	7.2	5.7

表 23：綜合消費物價指數的增減率

(%)								
	權數	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014
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(例如以二零零九至一零年為基期的指數數列)，對比一年前相同基期的指數來計算的。本表引述的權數是以二零一四至一五年為基期數列的相應數字。

括號內數字為撇除政府的一次性紓困措施的效應後，基本消費物價的增減率。

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

(*) 增減小於 0.05%。

表 23 : 綜合消費物價指數的增減率(續)

(%)										
	權數	2015	2016	2017	2017			2018	平均每年 增減率：	
					第2季	第3季	第4季	第1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	2.0	1.8	1.6	2.4	3.2	3.1
		(2.5)	(2.3)	(1.7)	(2.0)	(1.7)	(1.6)	(2.4)	(3.2)	(2.8)
食品	27.29	4.0	3.4	2.2	2.3	2.4	2.5	3.3	4.4	3.6
外出用膳	17.74	4.2	3.3	2.7	2.7	2.7	2.7	3.0	3.9	3.8
食品(不包括外出用膳)	9.55	3.4	3.6	1.1	1.4	2.0	2.2	3.8	5.3	3.2
住屋 ^(a)	34.29	5.1	3.7	2.0	2.7	2.6	2.4	2.5	4.5	4.8
私人房屋租金	29.92	4.7	3.4	1.8	2.2	2.1	2.4	2.5	4.7	4.4
公營房屋租金	1.94	10.9	7.2	3.0	11.5	7.5	0.4	0.4	2.5	11.0
電力、燃氣及水	2.67	8.4	1.0	-1.7	-1.0	-0.3	*	8.3	1.5	5.8
煙酒	0.54	1.3	1.5	0.6	1.0	-0.2	-0.6	0.3	5.2	2.3
衣履	3.21	-1.8	-3.4	-0.4	-1.4	1.0	0.6	2.3	1.2	-0.6
耐用物品	4.65	-5.6	-5.4	-3.2	-3.6	-3.3	-2.3	-2.1	-3.5	-4.4
雜項物品	3.56	0.9	1.5	1.4	1.8	0.5	0.9	1.1	2.4	1.7
交通	7.98	-0.3	1.6	2.3	2.9	2.0	1.4	1.7	1.9	1.6
雜項服務	15.81	1.1	2.3	0.9	2.2	0.9	-0.1	1.7	1.8	2.2

表 24 : 本地生產總值及其主要開支組成項目的內含平減物價指數增減率

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

	(%)								
	<u>2015</u>	<u>2016[#]</u>	<u>2017[#]</u>	<u>2017</u>			<u>2018</u>	平均每年 增減率：	
				第2季 [#]	第3季 [#]	第4季 [#]	第1季 [#]	過去十年 2007 至 2017 [#]	過去五年 2012 至 2017 [#]
私人消費開支	1.2	1.5	2.4	2.1	2.7	2.8	4.2	2.0	2.1
政府消費開支	4.4	3.7	2.4	2.4	1.8	1.6	1.7	3.5	3.9
本地固定資本形成總額	4.5	-0.1	4.8	6.1	4.8	3.2	2.7	3.0	1.8
整體貨物出口	-0.7	-1.4	1.6	1.5	1.6	2.1	2.7	1.9	*
貨物進口	-1.4	-1.8	1.8	1.5	1.6	2.1	2.6	2.1	-0.2
服務輸出	-2.8	-2.0	2.8	2.4	2.8	4.2	5.2	1.2	-0.3
服務輸入	-4.6	-1.3	1.9	0.1	2.5	4.0	5.8	0.8	-0.7
本地生產總值	3.6	1.7	2.9	3.4	3.2	2.8	4.1	2.1	2.6
最終需求	*	-0.6	2.2	2.0	2.2	2.5	3.4	2.0	0.7
內部需求	2.2	1.4	2.8	2.9	3.1	2.7	3.7	2.3	2.2

