



二零一八年經濟概況 及二零一九年展望

香港特別行政區政府

二零一八年經濟概況 及二零一九年展望

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

二零一九年二月

目錄

段數

第一章：二零一八年經濟表現的全面概況

整體情況	1.1	-	1.2
對外貿易	1.3	-	1.5
內部需求	1.6	-	1.7
勞工市場			1.8
資產市場	1.9	-	1.10
通脹	1.11	-	1.12
按主要經濟行業劃分的本地生產總值	1.13	-	1.15
其他經濟發展	1.16	-	1.19
專題1.1 香港營商氣氛			

第二章：二零一九年及中期經濟前景

主要外圍形勢發展	2.1	-	2.2
全球經濟前景	2.3	-	2.9
貨幣環境及匯率走勢	2.10	-	2.13
全球通脹及國際商品價格	2.14	-	2.16
二零一九年香港經濟前景	2.17	-	2.21
香港經濟中期展望	2.22	-	2.28
專題2.1 主要經濟體的通脹預期			

第三章：對外貿易

貨物貿易			
整體貨物出口	3.1	-	3.7
貨物進口			3.8
服務貿易			
服務輸出			3.9
服務輸入			3.10
貨物及服務貿易差額			3.11
其他發展	3.12	-	3.16
專題3.1 貿易保護主義的近期發展			

第四章：選定行業的發展

物業	4.1	-	4.14
土地			4.15
旅遊業	4.16	-	4.18
物流業	4.19	-	4.20
運輸	4.21	-	4.22
環境	4.23	-	4.24

第五章：金融業

利率及匯率	5.1	-	5.5
貨幣供應及銀行業	5.6	-	5.10
債務市場	5.11	-	5.12
股票及衍生工具市場	5.13	-	5.17
基金管理及投資基金	5.18	-	5.20
保險業			5.21

第六章：勞工市場

整體勞工市場情況			6.1
勞動人口及總就業人數	6.2	-	6.3
失業概況	6.4	-	6.7
就業不足概況			6.8
機構就業概況	6.9	-	6.10
職位空缺情況	6.11	-	6.15
工資及收入	6.16	-	6.20
二零一八年與勞工有關的措施及政策發展重點	6.21	-	6.23
專題6.1 勞工市場中曾修讀學位課程人士			
專題6.2 在人口老化下勞動人口出現的一些結構轉變			

第七章：物價

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

二零一八年香港經濟大事紀要**統計附件**

第一章：二零一八年經濟表現的全面概況

摘要

- 香港經濟在二零一八年全年合計增長3.0%，連續第二年高於趨勢增長，但較二零一七年的3.8%增幅為低。由於環球經濟環境良好，上半年仍錄得4.1%的強勁按年增長。不過，隨着環球經濟增長放緩，加上外圍不確定性增加，尤其是來自美國與內地貿易摩擦和美國加息的影響，增長步伐在第三季減慢至2.8%，到第四季進一步減慢至1.3%。
- 香港的整體貨物出口繼二零一七年強勁增長後，在二零一八年全年合計溫和增長。不過，整體貨物出口在首三季錄得顯著增長後，由於環球經濟增長勢頭轉弱，加上受美國與內地貿易摩擦升溫影響，在第四季幾近停滯。輸往多個主要市場的出口在第四季增長減慢，甚至錄得跌幅。
- 服務輸出在二零一八年全年合計穩健增長，高於二零一七年的溫和增長。服務輸出增長在二零一八年上半年進一步加快後，在下半年顯著減慢。受訪港旅客人次飆升支持，旅遊服務輸出錄得自二零一三年以來最強勁的全年升幅，儘管下半年的增幅因旅客人均消費回軟而明顯減慢。金融服務輸出錄得顯著增長，上半年在暢旺的跨境金融活動帶動下升幅尤其強勁。同時，運輸、商用及其他服務輸出僅見輕微增幅。
- 內部需求在二零一八年大致強韌。由於工資及收入穩健增加，私人消費開支全年合計保持顯著增長，但隨着資產市場出現調整，增長率在年內逐步回落。投資開支再度錄得輕微增長。當中，機器及設備購置明顯擴張，樓宇及建造開支則錄得輕微跌幅。
- 勞工市場在二零一八年進一步趨緊，勞動人口和總就業人數均續見上升。失業率下降至2.8%，是超過二十年以來的最低水平。大部分主要行業的工資及收入續有可觀的實質增長。
- 本地股票價格自二零一八年年初起大幅調整，反映市場憂慮美國加息，美國與內地的貿易摩擦，以及較後期環球經濟增長放緩的影響。恒生指數在年底時較一月的高位低22.0%。住宅物業市場在二零一八年上半年保持暢旺，但其後出現調整。住宅售價自八月起回落，但全年合計仍錄得2%的升幅。

- 隨着經濟再次錄得高於趨勢的年度增長，消費物價通脹率在二零一八年有所上升。基本消費物價通脹率由二零一七年的1.7%升至二零一八年的2.6%，仍屬溫和水平。

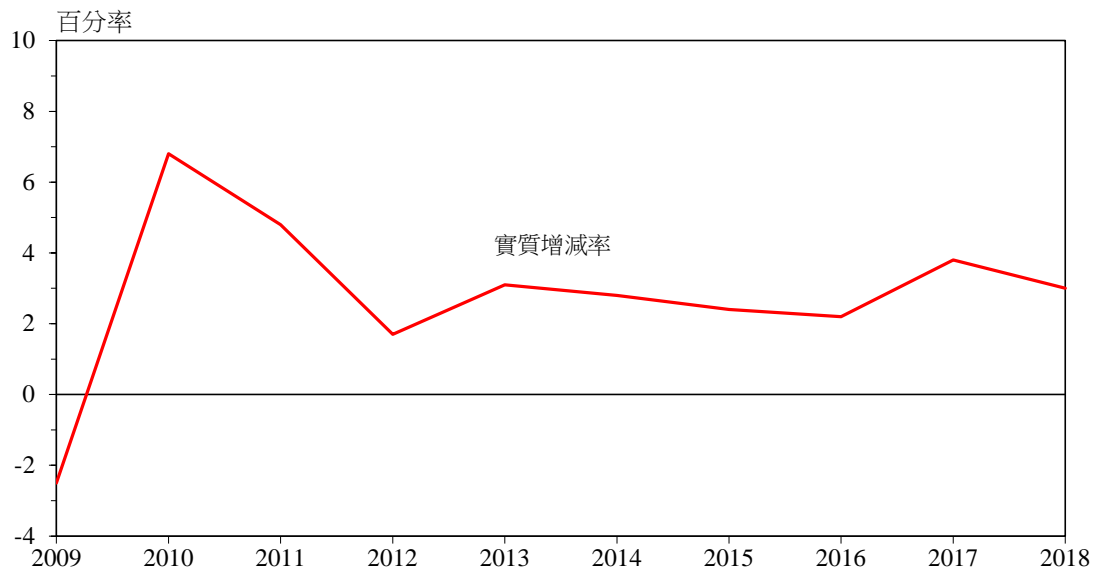
整體情況

1.1 二零一八年全年合計，香港經濟再次錄得高於趨勢的增長。由於環球經濟環境良好，香港經濟在上半年持續強勁增長。然而，面對環球經濟增長放緩、美國與內地的貿易摩擦，以及美國接連加息，香港經濟增長在下半年明顯減慢，在第四季尤為顯著。貨物出口在二零一八年全年合計溫和增長，但受美國與內地的貿易摩擦影響，在第四季明顯減弱至幾近停滯。服務輸出全年合計穩健增長，但隨着外圍不利因素增加，增長動力在下半年同樣明顯減弱。隨着資產市場調整，私人消費開支的增長在二零一八年年內逐步減慢，但全年合計仍有顯著的升幅。投資開支輕微擴張。儘管外圍環境充滿挑戰，勞工市場在二零一八年進一步趨緊，勞動人口和總就業人數均續見上升。工資及收入續有可觀的實質增長。隨着經濟再次錄得高於趨勢的年度增長，消費物價通脹率在二零一八年有所上升。

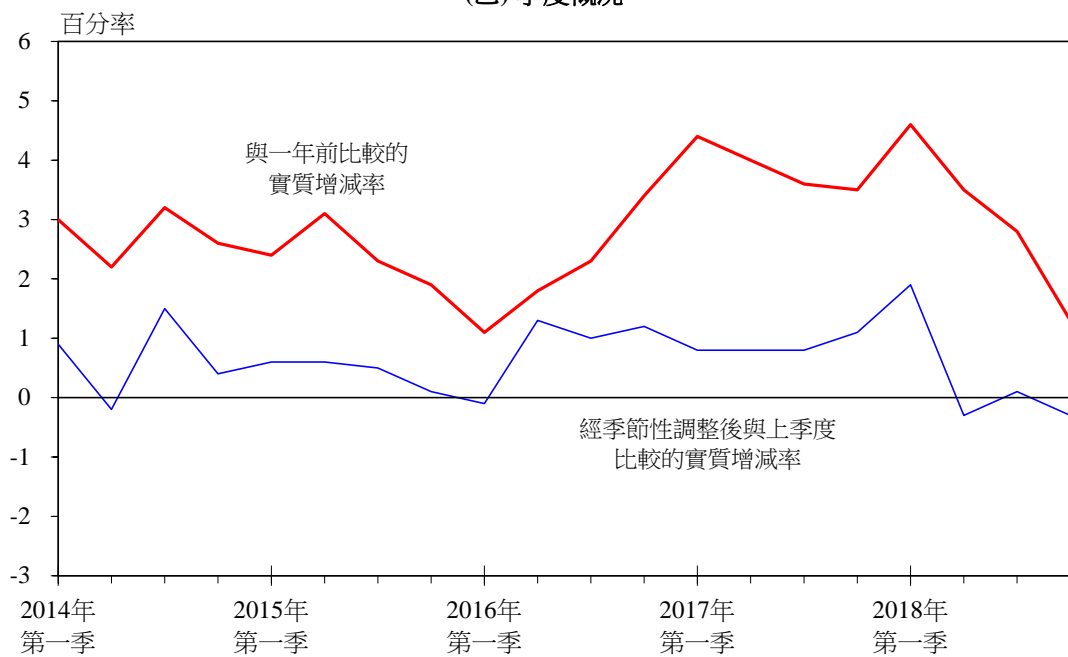
1.2 本地生產總值⁽¹⁾在二零一八年全年合計實質增長 3.0%，雖然連續第二年高於過去十年 2.8%的趨勢增長率，但較二零一七年的 3.8%增幅為低。季度數字顯示，實質本地生產總值在第一季和第二季分別按年明顯上升 4.6%及 3.5%，但增長步伐在第三季放慢至 2.8%(修訂自初步估算的 2.9%)，在第四季進一步減慢至 1.3%。經季節性調整後按季比較⁽²⁾，實質本地生產總值在二零一八年第一季錄得 1.9%的強勁增幅(修訂自先前估算的 2.1%)，但在隨後三季顯著放緩，分別錄得 -0.3%(修訂自先前估算的 -0.2%)、0.1%及 -0.3%的變動。

圖 1.1：香港經濟在二零一八年連續第二年錄得高於趨勢的增長，儘管增幅在下半年減慢

(甲) 年度概況



(乙) 季度概況



對外貿易

1.3 在國民經濟核算架構下編製的整體貨物出口在二零一八年實質溫和增長 3.5%，較二零一七年 6.5%的增幅為慢。整體貨物出口在首三季平均按年顯著增長 5.0%，但隨着環球經濟擴張減慢，加上受美國與內地貿易摩擦升溫影響，第四季明顯減弱至接近零增長。

1.4 根據對外商品貿易統計數字按主要市場分析，受美國進口需求殷切支持，輸往美國的出口在二零一八年顯著增長。然而，由於受年內美國加徵關稅影響的相關轉口大幅放緩，增長步伐在第四季減慢。歐盟經濟持續擴張，輸往當地的出口錄得強勁升幅。不過，輸往日本的出口在二零一八年下半年下跌，拖累全年合計錄得輕微跌幅。同時，由於環球經濟增長放緩，加上美國與內地貿易摩擦升溫，拖累區內貿易往來，輸往其他亞洲市場的出口在二零一八年表現參差，多個市場在第四季增長減慢，甚至錄得跌幅。具體而言，輸往內地的出口在二零一八年合計穩健增長，但在第四季按年下跌。輸往新加坡、越南及韓國的出口均見不同程度的升幅，但輸往台灣的出口則錄得跌幅。輸往印度的出口大跌，但數字可能受當地政府實施的各項稅務措施所扭曲。

1.5 服務輸出繼二零一七年輕微增長 2.9%後，在二零一八年實質穩健增長 4.9%。不過，服務輸出在二零一八年上半年強勁擴張 6.7%後，隨着外圍不利因素增加，下半年的增幅放緩至 3.2%。受訪港旅客人次飆升所支持，旅遊服務輸出錄得自二零一三年以來最強勁的全年升幅，儘管增幅在下半年因旅客人均消費回軟而明顯減慢。金融服務輸出顯著增長，上半年在暢旺的跨境金融活動帶動下升幅尤其強勁。同時，運輸、商用及其他服務輸出僅見輕微增幅。

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
(與一年前比較的增減百分率)

	二零一七年# 二零一八年+		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#	第二季#	第三季#	第四季+
<u>本地生產總值與其主要開支組成項目的實質增減百分率</u>										
私人消費開支	5.5	5.6	3.7 (0.7)	5.8 (1.9)	6.3 (1.8)	6.3 (1.8)	8.9 (3.2)	6.0 (-0.9)	4.8 (0.6)	3.1 (0.2)
政府消費開支	2.8	4.2	2.3 (0.3)	2.7 (1.2)	3.6 (1.6)	2.8 (-0.3)	4.3 (1.8)	4.3 (1.0)	3.3 (0.7)	5.0 (1.4)
本地固定資本形成總額	2.9	2.2	5.4	6.8	-2.7	2.7	4.4	2.1	9.2	-5.4
樓宇及建造	-0.5	-0.7	5.6	-0.2	-2.7	-4.4	2.5	-0.3	1.1	-6.0
擁有權轉讓費用	21.1	-10.0	75.9	51.3	-13.8	5.6	10.0	2.5	-1.1	-43.7
機器、設備及知識產權產品	3.8	9.1	-6.4	7.7	0.2	11.6	6.1	4.9	21.0	4.6
整體貨物出口&	6.5	3.5	10.0 (1.5)	5.7 (-0.1)	6.5 (1.0)	4.3 (2.2)	5.2 (1.8)	4.7 (-0.4)	5.0 (1.2)	-0.2 (-2.7)
貨物進口&	7.3	4.9	10.5 (1.0)	6.3 (0.2)	6.8 (1.8)	6.0 (2.9)	6.9 (1.6)	6.3 (-0.2)	7.7 (3.1)	-0.8 (-5.0)
服務輸出&	2.9	4.9	3.1 (1.1)	1.8 (-1.7)	3.1 (2.7)	3.7 (1.3)	7.6 (5.3)	5.6 (-3.6)	3.4 (0.5)	2.9 (0.7)
服務輸入&	2.1	2.2	1.0 (0.5)	5.1 (1.4)	1.6 (-1.7)	0.9 (0.7)	4.2 (3.8)	0.2 (-2.5)	2.5 (0.7)	2.0 (0.1)
本地生產總值	3.8	3.0	4.4 (0.8)	4.0 (0.8)	3.6 (0.8)	3.5 (1.1)	4.6 (1.9)	3.5 (-0.3)	2.8 (0.1)	1.3 (-0.3)
<u>主要價格指標的增減百分率</u>										
本地生產總值平減物價指數	3.0	3.7	2.6 (0.9)	3.4 (1.0)	3.2 (0.3)	2.7 (0.6)	3.9 (1.9)	3.9 (0.8)	3.9 (0.6)	3.4 (0.2)
綜合消費物價指數										
整體消費物價指數	1.5	2.4	0.5 (*)	2.0 (0.6)	1.8 (0.3)	1.6 (0.6)	2.4 (0.8)	2.1 (0.4)	2.5 (0.6)	2.6 (0.7)
基本消費物價指數^	1.7	2.6	1.4 (0.1)	2.0 (0.6)	1.7 (0.3)	1.6 (0.6)	2.4 (0.8)	2.4 (0.8)	2.8 (0.6)	2.9 (0.7)
名義本地生產總值 增減百分率	6.9	6.9	7.0	7.5	6.9	6.3	8.7	7.5	6.8	4.7

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。

() 經季節性調整後與上季度比較的增減百分率。

(^) 撇除政府一次性紓緩措施的影響。

(*) 增減小於 0.05%。

內部需求

1.6 內部需求在二零一八年大致強韌。二零一八年全年合計，私人消費開支實質顯著增長 5.6%，稍高於二零一七年 5.5% 的增幅。工資及收入在二零一八年穩健增長，繼續支持本地消費意欲。不過，隨着本地股票市場及物業市場出現調整，資產價格帶來的財富效應在年內似乎已由提振作用轉為拖累因素，導致私人消費開支增長在下半年有所放緩。同時，政府消費開支在二零一八年實質增長 4.2%，高於二零一七年 2.8% 的增幅。

表 1.2：按主要組成項目劃分的消費開支^(a)
(與一年前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	2.9	5.8	6.9	4.8	4.0	1.5	5.5
上半年	4.0	2.6	-1.1	6.0	4.3	5.2	-0.2	4.8
下半年	6.1	3.1	11.8	7.7	5.3	3.0	3.2	6.3
第一季	3.8	2.6	-1.4	5.7	4.3	-0.8	1.3	3.7
第二季	4.3	2.6	-0.5	6.4	4.3	11.5	-1.8	5.8
第三季	5.8	3.7	9.0	8.1	5.0	3.8	1.9	6.3
第四季	6.4	2.5	14.0	7.3	5.7	2.1	4.3	6.3
二零一八年 全年	6.2	2.1	13.9	11.0	4.0	3.2	8.2	5.6
上半年	8.4	4.0	23.9	13.9	5.2	2.5	11.6	7.4
下半年	4.1	0.1	6.2	8.3	2.9	4.0	5.1	3.9
第一季	9.6	4.1	25.7	13.9	6.5	7.4	12.6	8.9
第二季	7.3	3.9	21.7	13.9	4.0	-2.2	10.5	6.0
第三季	4.9	0.9	8.7	10.5	3.2	3.5	5.0	4.8
第四季	3.3	-0.6	4.4	6.5	2.5	4.5	5.3	3.1

註：(a) 本土市場的消費開支由本地消費開支及旅客開支組成。

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

圖 1.2：二零一八年全年合計私人消費開支顯著增長

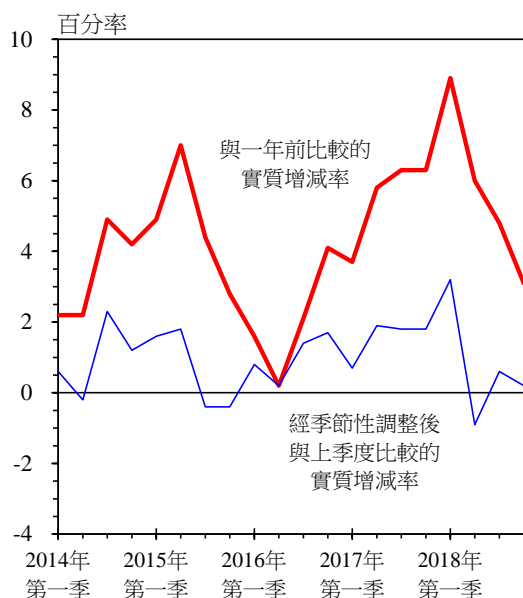
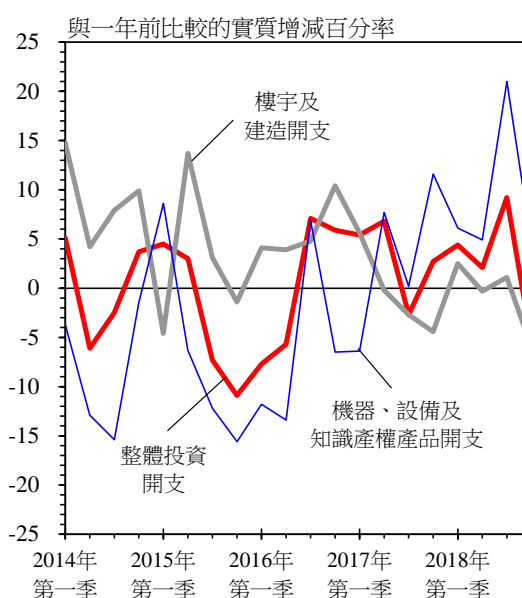


圖 1.3：二零一八年整體投資開支輕微增長



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上升 2.9% 後，在二零一八年實質輕微增長 2.2%。具體而言，機器、設備及知識產權產品購置的開支增長加快至 9.1%，而樓宇及建造開支則輕微減少 0.7%。在後者當中，私營機構樓宇及建造活動略為增加，公營部門樓宇及建造工程輕微減少，但仍然處於高水平。另一方面，由於物業市場的交投活動轉趨淡靜，尤其是下半年，擁有權轉讓費用在二零一八年有所下跌。值得注意的是私營機構投資在第四季大幅放緩至錄得跌幅，相信是反映在充滿挑戰的外圍環境下，營商氣氛有所轉弱(有關香港營商氣氛，見 **專題 1.1**)。

專題 1.1

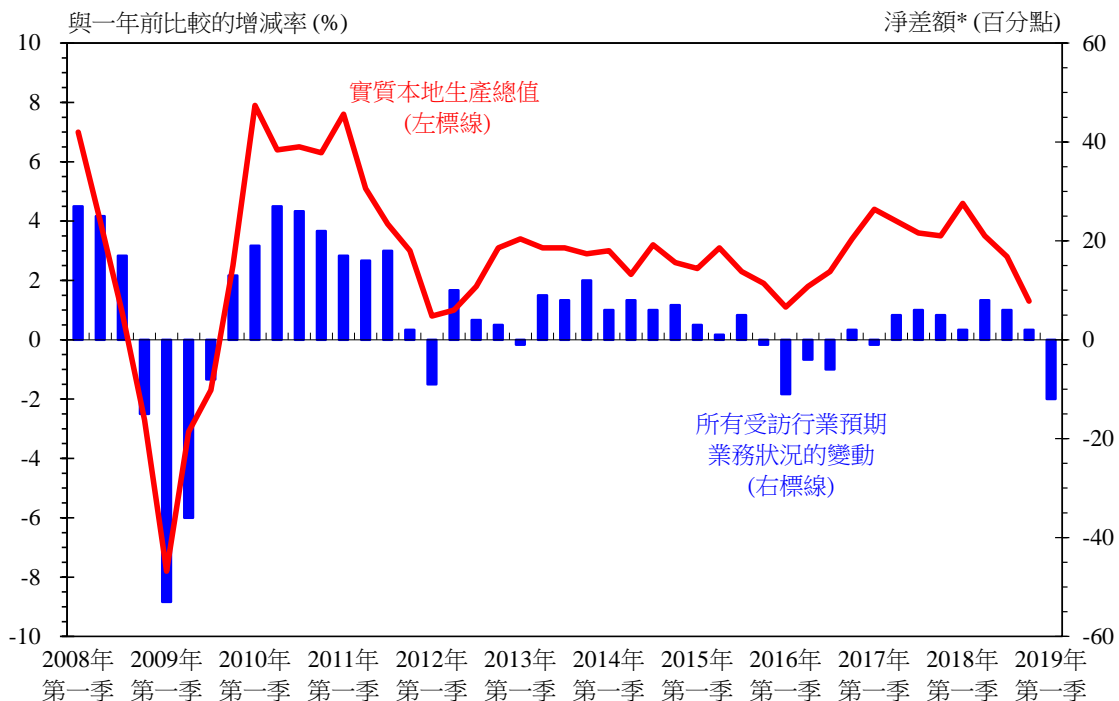
香港營商氣氛

本專題根據循公開途徑取得的多項調查結果，概述香港目前的營商氣氛。

根據政府統計處在二零一八年十二月初至二零一九年一月中進行的業務展望按季統計調查⁽¹⁾的結果，在外圍不明朗因素眾多下，香港大型企業的營商氣氛變得非常審慎(圖 1)。預期二零一九年第一季業務狀況轉差的大型企業比例，較預期業務狀況改善的大型企業比例多出 12 個百分點(即淨差額為-12)，遠遜於上一季的 2 個百分點正數淨差額。如此高度審慎的程度並不常見，與二零一六年第一季的情況相近，當時經濟增長放緩至 1.1%。

十個受訪行業全數錄得負數淨差額(表 1)。具體而言，「進出口貿易及批發業」的淨差額在負數區間內急跌，相信是貿易商憂慮環球經濟增長放緩以及美國與內地的貿易摩擦所致。物業市場繼續整固，「地產業」的淨差額繼續處於負數區間。「零售業」、「住宿及膳食服務業」、「運輸、倉庫及速遞服務業」、「資訊及通訊業」和「金融及保險業」的淨差額顯著下跌，並落入負數區間，而「建造業」的淨差額則深處負數區間。「專業及商用服務業」和「製造業」的大型企業亦更趨審慎。儘管如此，大型企業的整體招聘意欲仍大致正面，不少受訪行業仍然預期二零一九年第一季的就業人數會有所上升(表 2)。

圖 1：大型企業變得非常審慎



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：所有受訪行業的大型企業
營商氣氛審慎

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			二零一九年
	第四季	第一季	第二季	第三季	第四季	第一季
製造業	-1	-10	-5	+23	-1	-3
建造業	-16	-16	-13	-10	-26	-23
進出口貿易及批發業	+1	-4	+5	-1	-5	-23
零售業	+24	+20	+4	-1	+19	-6
住宿及膳食服務業	+13	-3	-7	-10	+17	-5
運輸、倉庫及速遞服務業	-7	-5	-8	+5	+8	-13
資訊及通訊業	+16	-2	+20	+16	+16	-3
金融及保險業	+13	+21	+28	+23	+13	-8
地產業	+6	0	+11	+1	-6	-5
專業及商用服務業	+7	+2	-2	+3	-2	-7

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
整體而言仍然正面

業務展望按季統計調查：就業人數預期變動						
	淨差額* (百分點)					
	二零一七年		二零一八年			二零一九年
	第四季	第一季	第二季	第三季	第四季	第一季
製造業	+13	-10	+15	+3	+13	+12
建造業	-9	-7	-8	+18	-6	-3
進出口貿易及批發業	+1	-2	+2	-7	-1	-6
零售業	+3	-1	+7	+11	+13	+4
住宿及膳食服務業	+5	+5	+7	+13	+14	+9
運輸、倉庫及速遞服務業	+2	+9	+8	+10	+16	+11
資訊及通訊業	+10	-8	+9	0	+15	-11
金融及保險業	+13	+24	+26	+21	+12	+20
地產業	+18	+5	+5	+4	+18	+7
專業及商用服務業	+5	+4	+2	-1	+3	-4

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。

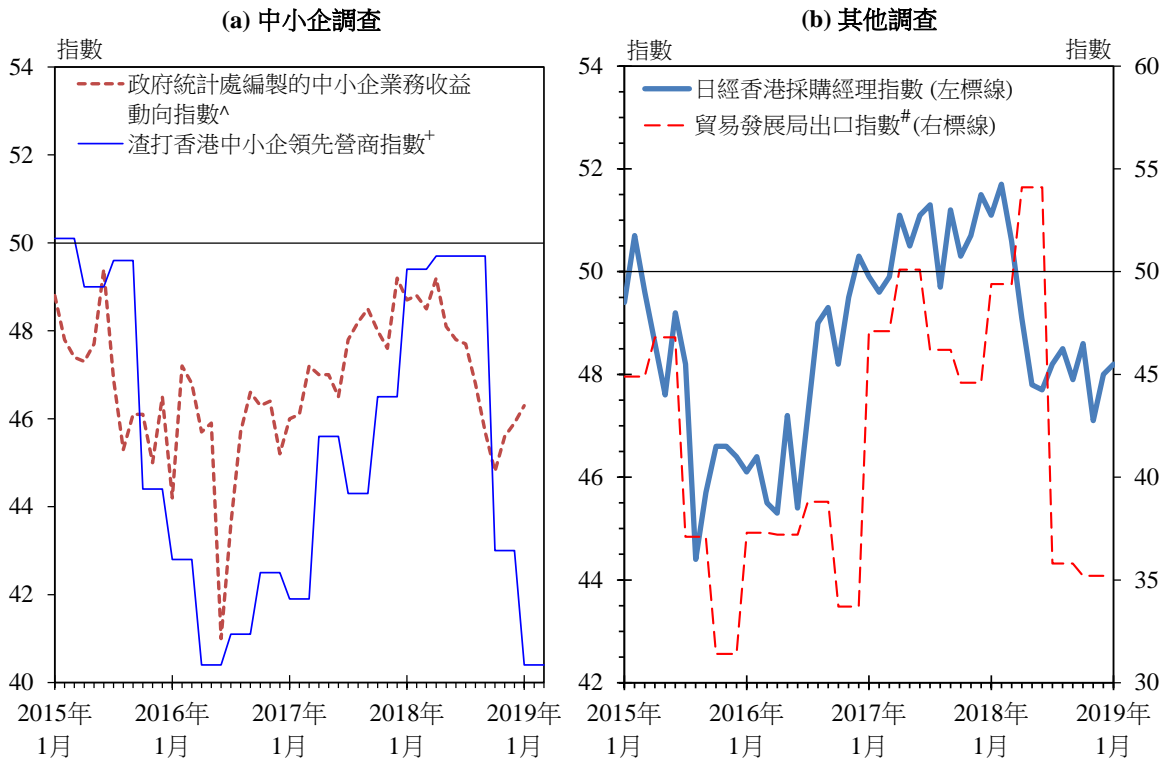
至於中小型企業(中小企)，政府統計處亦按月編製一套動向指數⁽²⁾，以評估中小企對業務狀況的看法與上一個月比較的整體轉向。整體業務收益指數近月仍明顯低於 50 的強弱分界線(圖 2a)。不過，就業情況則大致維持穩定，信貸情況仍然相當寬鬆。另外，二零一九年第一季，渣打香港中小企領先營商指數⁽³⁾在收縮區域內進一步下跌至約三年來的低位。

至於坊間其他調查，香港貿易發展局(貿發局)的出口指數⁽⁴⁾繼二零一八年第三季大幅下滑至 35.8 後，於第四季微跌至 35.2(圖 2b)，反映受訪貿易商對短期前景仍然甚為審慎。此外，最新一輪受訪的貿易商當中，超過一半(54.4%)認為美國與內地持續的貿易摩擦會拖累其出口業務，以及有近半受訪貿易商表示其出口業務已受拖累。另外，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⁾在二零一九年一月連續第十個月處於 50 以下的水平。

- (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：其他調查指標亦顯示營商氣氛審慎



- 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，表示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(例如調查結果不可作直接比較)，因此在詮釋該等結果時務須謹慎。不過，各項統計調查的最新結果綜合顯示，面對充滿挑戰的外圍環境，本港營商氣氛近月進一步減弱。政府會保持警覺，密切監察各種外圍形勢的發展，以及當中對香港營商及就業情況可能帶來的影響。

- (4) 香港貿發局出口指數根據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 隨着經濟再次錄得高於趨勢的年度增長，勞工市場在二零一八年進一步趨緊。勞動人口和總就業人數在年內均續見上升。經季節性調整的失業率在二零一八年上半年逐步下跌，並在年內餘下時間維持在 2.8%，為超過二十年來的低位，儘管外圍不利因素增加。就業不足率在二零一八年亦微跌 0.1 個百分點至 1.1%，與一九九七年的低水平相若。由於勞工市場情況偏緊，大部分主要行業的工資及收入續有可觀的實質增長。同時，基層工人的收入在年內也繼續穩健增長。

資產市場

1.9 本地股票市場在二零一八年大幅調整，反映市場對美國與內地的貿易摩擦、美國加息，以及較近期環球經濟增長放緩的憂慮。恒生指數(恒指)一度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，其後下挫至二零一八年十月三十日的 24 586 點，是二零一七年五月以來的最低水平。恒指在年底收報 25 846 點，較一年前下跌 13.6%，較一月的高位大跌 22.0%。平均每日成交額由二零一七年的 882 億元上升至二零一八年的 1,074 億元。在香港股票市場進行的首次公開招股活動集資總額由二零一七年的 1,285 億元增加超過一倍至二零一八年的 2,880 億元，令香港成為全球最大首次公開招股集資中心。同時，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)由一年前的 15.5%減慢至二零一八年十二月底的 5.4%。

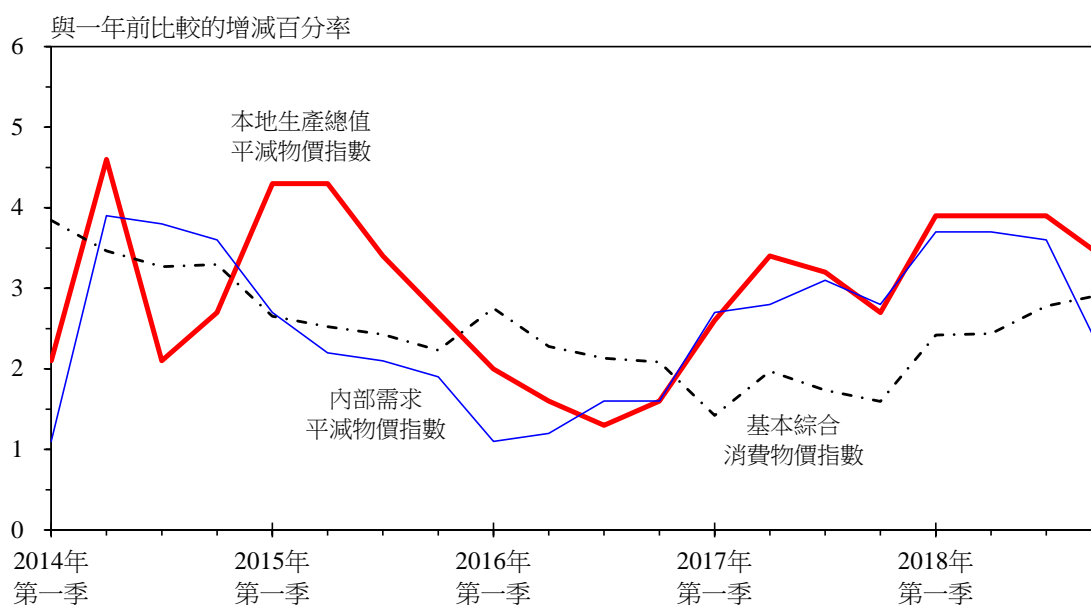
1.10 住宅物業市場在二零一八年上半年保持暢旺，但在下半年出現調整。儘管偏緊的住宅單位供求情況繼續起支持作用，但市場氣氛受到種種不確定因素影響，包括美國與內地的貿易摩擦升溫、美國持續加息和本地最優惠貸款利率在九月隨之上調，以及環球股票市場波動。交投量方面，送交土地註冊處註冊的住宅物業買賣合約總數二零一八年全年合計下跌 7%至 57 247 份，主要是下半年交投量大減所致。住宅售價自八月起回落，儘管全年合計仍錄得 2%的升幅。儘管住宅售價最近有所下跌，在二零一八年十二月的售價仍然較一九九七年的高峯高出 107%。市民的置業購買力指數在第四季仍然處於約 69%左右的高水平，遠高於一九九八至二零一七年期間 44%的長期平均數。租務市場在接近二零一八年年底時亦有冷卻跡象。由於首三季的部分升幅被第四季的跌幅抵銷，住宅租金在二零一七年十二月至二零一八年十二月期間溫和上升 3%。至於商業及工業樓宇，寫字樓和分層工廠大廈的租金在二零一八年全年均上升 4%，零售舖位租金也上升 2%。

通脹

1.11 二零一八年，隨着本地經濟增長全年合計持續高於趨勢增長率，消費物價通脹率有所上升。撇除政府一次性紓緩措施的效應，*基本消費物價通脹率*由二零一七年的 1.7% 升至二零一八年的 2.6%，仍屬溫和水平。*整體消費物價通脹率*亦由 1.5% 上升至 2.4%。本地方面，早前新訂住宅租金上升，導致消費物價通脹中私人房屋租金項目的升幅在二零一八年年內大部分時間加快，直至臨近年底為止。成本壓力方面，在勞工市場偏緊的情況下，工資及收入持續穩健增長，但以單位成本計算的勞工成本因同期勞工生產力改善而大致受控。商戶面對的租金成本壓力雖大致溫和，但卻由於零售舖位和寫字樓的租金普遍趨升而稍為加重。外圍價格壓力亦輕微上升。輸入通脹在二零一八年上半年升幅較為顯著，主要是反映環球經濟蓬勃及港元跟隨美元按年貶值，其次是國際油價上升。不過，其後港元跟隨美元轉強，加上各種食品和商品的國際價格因環球增長放緩而回軟，抑制了輸入通脹在下半年進一步加快上升。

1.12 *本地生產總值平減物價指數*在二零一八年上升 3.7%，升幅高於二零一七年的 3.0%。由於出口價格的升幅稍高於進口價格的升幅，貿易價格比率在二零一八年略為改善。撇除對外貿易這個組成項目，內部需求平減物價指數在二零一八年上升 3.3%，升幅高於二零一七年的 2.9%，反映香港經濟的價格壓力有所上升。

圖 1.4：隨着香港經濟再次錄得高於趨勢的年度增長，
消費物價通脹率在二零一八年有所上升



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

按主要經濟行業劃分的本地生產總值

1.13 服務業的淨產值在二零一八年首三季合計按年實質穩健增長3.7%，與整體本地生產總值的增長步伐大致相符。第一季、第二季及第三季的增幅分別為4.4%、3.7%及3.2%。

1.14 按主要服務行業的表現分析，批發及零售業的淨產值在首三季合計快速增長，受惠於本地消費強勁及訪港旅遊業蓬勃，上半年的增幅尤為顯著。住宿及膳食服務業的淨產值穩健增長。金融及保險業的淨產值有可觀的增幅，增幅在上半年相對較大。隨着區內生產及貿易活動活躍，進出口貿易業的淨產值明顯上升。運輸、倉庫、郵政及速遞服務業，以及資訊及通訊業、公共行政、社會及個人服務業的淨產值普遍錄得溫和升幅。地產業、專業及商用服務業的淨產值輕微擴張。至於第二產業，製造業及建造業的淨產值均見輕微增長。

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

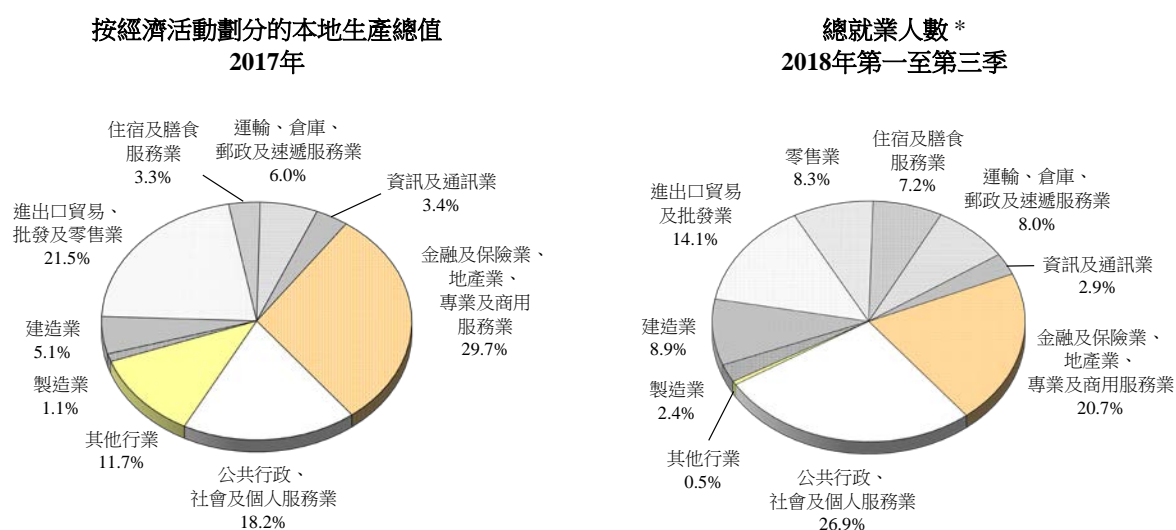
	二零一七年		二零一八年		二零一七年				二零一八年		
			第一至第三季	第一季	第二季	第三季	第四季	第一季	第二季	第三季	
製造	0.4	1.3	0.2	0.4	0.3	0.8	1.1	1.6	1.2		
建造	-1.3	1.9	4.5	-0.7	-3.2	-5.5	4.1	-0.8	2.4		
服務 ^(b)	3.6	3.7	3.7	3.4	3.7	3.6	4.4	3.7	3.2		
進出口貿易、批發及零售	4.2	5.6	4.4	3.8	4.3	4.2	6.3	5.8	5.1		
進出口貿易	4.2	5.0	5.2	4.2	4.0	3.8	5.1	4.7	5.2		
批發及零售	3.9	8.3	0.9	2.4	5.7	6.0	11.2	9.9	4.3		
住宿 ^(c) 及膳食服務	2.0	4.6	1.2	0.9	1.8	4.1	6.0	4.3	3.5		
運輸、倉庫、郵政及速遞服務	4.8	3.5	4.9	4.8	4.9	4.7	4.9	4.0	1.5		
運輸及倉庫	4.7	3.7	4.7	4.6	4.9	4.5	4.9	4.4	1.8		
郵政及速遞服務	7.7	-0.3	8.1	7.9	7.4	7.4	5.6	-2.1	-5.0		
資訊及通訊	4.0	3.2	4.5	4.1	4.3	3.0	3.2	3.4	3.2		
金融及保險	5.7	5.0	5.4	5.2	5.9	6.2	6.6	4.8	3.7		
地產、專業及商用服務	2.1	1.9	3.8	1.7	1.7	1.3	2.1	2.1	1.5		
地產	2.5	2.1	6.7	2.0	0.3	0.7	1.7	2.6	2.2		
專業及商用服務	1.8	1.7	1.2	1.5	3.0	1.7	2.5	1.7	0.9		
公共行政、社會及個人服務	3.1	2.9	2.6	2.8	3.6	3.2	3.1	2.5	3.0		

註：這些數字會在取得更多數據後再作修訂。

- (a) 本表所示的本地生產總值數字按生產面編製，而表 1.1 則按開支面編製。詳情參閱本章註釋(1)。
- (b) 在本地生產總值中，服務業的增值額亦包括樓宇業權，因為樓宇業權在分析層面上屬於服務活動。
- (c) 住宿服務包括酒店、賓館、旅舍及其他提供短期住宿服務的機構單位。

1.15 服務業是香港經濟的支柱，在二零一七年佔本地生產總值的92.4%，亦佔二零一八年首三季總就業人數的88.2%。隨着內地經濟逐漸轉型至以服務業和消費主導增長，並繼續進一步開放市場，香港服務提供者享有龐大商機。香港一直積極參與「一帶一路」建設及粵港澳大灣區(大灣區)的發展。中央政府在八月推出《港澳台居民居住證申請發放辦法》，為長期在內地學習、就業、生活的香港居民提供便利。廣深港高速鐵路香港段及港珠澳大橋啓用，將進一步促進香港與大灣區其他城市之間的人流和貨流。

圖 1.5 : 服務業繼續是經濟的主要推動器



註：(*) 數字為就業綜合估計數字，是根據綜合住戶統計調查和僱傭及職位空缺按季統計調查所得的結果而編製。二零一八年的數字是首三季的平均數。

其他經濟發展

1.16 行政長官在二零一八年十月發表《2018年施政報告》，宣布一系列措施，以增加土地供應、培育人才和發展多元經濟。土地供應方面，政府決心覓地造地、建立土地儲備，以解決土地供應短缺的問題。為此，政府已提出幾項計劃，包括「明日大嶼願景」、發展棕地、土地共享和活化工廈。培育人才方面，政府會投放資源，進一步改善教育質素和回應教師、校長和家長的訴求。經濟發展方面，政府會加強其「促成者」和「推廣者」的角色，抓緊「一帶一路」倡議和大灣區建設帶來的機遇，為香港注入新的增長動力。政府也提出了有利海運業、保險業、電影業、中醫藥業等行業發展的措施。此外，政府會額外撥款投放在大學研究、再工業化、公共服務應用科技和加強創科氛圍等工作。

1.17 國家主席習近平就促進香港與內地的科技合作作出指示後，國家科學技術部及財政部在二零一八年五月發布有關開放中央財政科技計劃予香港高等院校和科研機構參與的規定。二零一八年九月，香港與內地簽署《內地與香港關於加強創新科技合作的安排》，這份文件將作為未來數年內地與香港共同推動各項創新科技合作的行動指南和綱領。二零一八年十一月，政府與中國科學院(中科院)簽署諒解備忘錄，確立中科院將在香港設立院屬機構，推動其研究機構落戶政府將於香港科學園建設的「醫療科技創新平台」和「人工智能及機械人科技創新平台」。

1.18 在金融業的發展方面，為便利新興及創新產業企業上市，《上市規則》已作出修訂，並在二零一八年四月三十日生效。新規則有助優化香港證券市場的廣度和深度。中國人民銀行在二零一八年五月公布了一系列措施，以進一步完善跨境資金流動管理，措施有助香港作為全球離岸人民幣業務樞紐的發展。此外，香港金融管理局與阿布扎比全球市場金融服務監管局在二零一八年六月簽署《合作協議》，加強雙方在金融科技上的合作。

1.19 香港的經濟自由和競爭力繼續贏得國際認同。香港連續 25 年獲美國傳統基金會評為全球最自由經濟體，菲沙研究所自一九九六年首次發表關於經濟自由度的報告以來，亦一直把香港評為全球最自由的經濟體。此外，在瑞士洛桑國際管理發展學院發表的《2018 年世界競爭力年報》中，香港獲評選為全球第二最具競爭力及亞洲最具競爭力的經濟體。便利營商方面，根據世界銀行發表的《2019 年營商環境報告》，香港位列全球第四，較上一份報告中的排名上升一位。以上各項充分反映香港擁有優良的營商環境，有利外地公司設立地區總部和辦事處，以及促進百業蓬勃發展。事實上，母公司在海外及內地的駐港公司數目在二零一八年創新高，達 8 754 間，較二零一七年增加 6.4%。

註釋：

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

第二章：二零一九年及中期經濟前景

摘要

- 環球經濟在二零一八年上半年保持強勁增長，但隨着美國與內地的貿易摩擦升溫，加上其他不利因素影響，增長動力在下半年有所減弱。環球經濟增長在二零一九年料會減慢。美國經濟增長動力預料會因財政刺激措施對經濟的提振效果逐漸減退及金融狀況收緊而減慢。歐洲經濟在過去數年錄得高於趨勢增長後，增長幅度預料將進一步放緩。內地方面，經濟增長或會因外圍不利環境而略為減慢，不過由於內地多年來對出口的倚賴已經減低，加上當局實施逆周期政策措施，應有助確保經濟穩健增長。
- 除經濟增長減慢外，環球經濟正面對不少不明朗因素。貿易保護主義抬頭是主要的威脅，美國與內地的貿易摩擦仍有很多不確定性。美國貨幣政策的路向轉趨不明朗，可能會令環球金融及資產市場較為波動。其他事態發展，例如英國「脫歐」、地緣政局緊張，以及一些先進經濟體本土的政治情況，亦須密切留意。
- 香港經濟在二零一九年面對充滿挑戰的外圍環境。隨着本港多個主要貿易伙伴增長放緩，本港貨物出口及服務輸出的增長速度已在二零一八年後期大幅減慢，未來料會繼續受壓。內地與美國的貿易關係是香港出口前景的一個主要不明朗因素。另一方面，訪港旅遊業預期可保持升勢。
- 內部需求方面，隨着經濟增長減慢和資產價格回軟，消費情緒近月已轉趨審慎，情況在短期內或會繼續，儘管全民就業狀況應會繼續提供支持作用。投資開支的增長動力或會有所減弱，原因是外圍各種不明朗因素已令營商氣氛有所減弱。
- 考慮到環球經濟增長很有可能減慢，以及《二零一九至二零財政年度政府財政預算案》的措施的提振作用，預測香港經濟在二零一九年增長2%至3%。二零一八年的增長為3.0%，過去十年的每年平均增長為2.8%。增長預測假設美國和內地的貿易摩擦與至今公布的關稅措施相比不會升溫甚至有所緩和。
- 至於二零一九年的消費物價通脹前景，近期住宅租金調整對整體通脹應有緩和作用。經濟料將溫和增長，亦可抑制本地成本的上行壓力。與此同時，環球經濟增長減慢，加上較早時美元兌其他主要貨幣轉強，應能令外圍價格壓力繼續受控。基本綜合消費物

價指數在二零一九年的平均升幅預測為2.5%，較二零一八年的2.6%升幅略低。

- 短期挑戰以外，香港的中期經濟前景正面。由於區內新興市場經濟體(特別是內地)的增長潛力龐大，亞洲在未來數年仍將是最快速增長的地區和環球經濟的重要增長引擎。憑着強勁的競爭優勢，香港大有條件把握全球經濟重心持續東移的機遇。展望未來，內地深化改革開放會創造可持續及高質量的增長，將對香港大有好處。尤其是「一帶一路」建設及粵港澳大灣區發展將帶來龐大的機遇。為把握這些機遇，政府會積極擔當「促成者」及「推廣者」的角色，致力消除香港經濟在供應面方面的制約，並提升整體的競爭力和生產力。整體而言，二零二零至二零二三年期間本地生產總值的實質趨勢增長率預測為每年3%，而同期的基本消費物價趨勢通脹率則預測為每年2.5%。

主要外圍形勢發展

2.1 環球經濟在二零一八年上半年保持強勁增長，但在各種不利因素影響下，增長動力在下半年有所減弱。美國與內地的貿易摩擦自第三季起已拖累環球經濟氣氛，對國際貿易往來、投資活動及金融市場的影響亦轉趨明顯。亞洲生產及貿易活動在去年後期明顯放緩。主要先進經濟體的貨幣政策正常化在年內持續推進，尤其是美國逐步加息，導致環球資金流向逆轉，亦加劇了環球金融市場波動。環球經濟增長在二零一九年料會減慢。

2.2 除增長勢頭有所減慢之外，環球經濟也正面對不少不明朗因素。貿易保護主義抬頭是最主要的威脅。要特別留意的是，倘若中美貿易摩擦持續或升級，將進一步拖累環球經濟增長。美國的利率前景不明朗，市場的預期將會隨市場情況變化而不時轉變，或會令資產市場更為波動。英國「脫歐」、地緣政局緊張，以及部分先進經濟體本土的政治情況等種種其他發展，亦可能會對環球經濟和金融市場有所影響。

全球經濟前景

2.3 二零一八年，內地經濟增長6.6%，實現當局在去年年初訂下的6.5%左右的全年增長目標。整體經濟情況保持強韌，儘管在環球經濟增長動力減弱及中美貿易摩擦的影響下，經濟增長在下半年略為減慢。踏入二零一九年，儘管內地出口會受外圍不利環境影響，但隨着內地經濟多年來持續結構轉型，對外部需求的倚賴已大為降低。此外，

當局強化逆周期措施和落實各項改革政策，亦應有助確保經濟穩定。二零一八年度中央經濟工作會議為二零一九年的經濟任務訂下整體策略，強調追求高質量發展及進一步對外開放的重要性，從而令經濟以更平衡和可持續的方式增長。因此，內地經濟增長在二零一九年儘管會略為減慢，但應可維持穩健增長。一月中，國際貨幣基金組織(國基會)預測內地經濟在二零一九年的增長為 6.2%。按照這個增長預測，內地的經濟增長速度會繼續高於其他主要經濟體，對環球經濟增長的貢獻將逾三成。

2.4 主要先進經濟體方面，美國經濟在二零一八年提速並錄得強勁增長，部分是受惠於擴張性財政政策的提振作用。勞工市場蓬勃，職位數目明顯增長，工資加快上升。美國聯邦儲備局(聯儲局)在年內四次加息，並按計劃繼續縮減資產負債表。展望二零一九年，增長動力預料會因財政刺激措施對經濟的提振效果逐漸減退及金融狀況收緊而減弱。美國的貿易措施及其貿易伙伴的反制措施倘若持續，亦會拖慢美國的經濟增長。早前聯邦政府局部停止運作，顯示美國本土的政治爭拗亦可影響經濟氣氛。近月，各項經濟氣氛指標已由先前的高位回落。

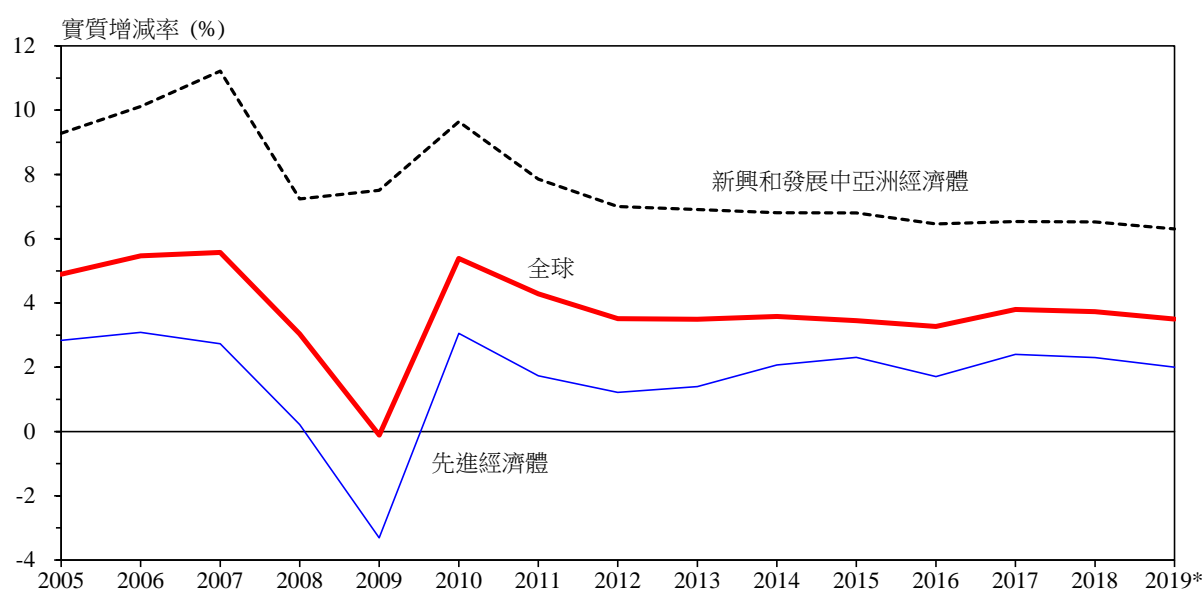
2.5 歐元區經濟在過去數年錄得高於趨勢的增長後，增長步伐在二零一八年年內有所放緩。展望未來，歐洲中央銀行(歐洲央行)承諾維持現時超低的政策利率至少直至二零一九年夏季，對當地經濟應有一定支持作用。然而，經濟氣氛轉弱，加上全球經濟環境充滿挑戰，歐元區經濟增長將會繼續受到制約。另外，考慮到要達成一個歐盟和英國國會均可接受的協議的難度，英國能否有序「脫歐」仍充滿變數。如不幸「無協議脫歐」發生，觸發的不確定性及干擾對歐盟和英國的經濟活動及氣氛將有重大影響，環球經濟亦會受波及。至於歐洲其他政局發展，尤其是二零一九年五月的歐洲議會選舉，以及法國持續社會不安的情況，也須要密切留意。

2.6 日本經濟在二零一八年減慢，只錄得輕微增長，減慢的幅度在下半年尤其明顯。展望未來，在人口老化及公共債務沉重等各種結構性問題以及外部需求放緩的影響下，日本經濟在二零一九年應該仍會繼續以輕微速度增長。此外，日本政府計劃在二零一九年十月增加銷售稅，除非政府按計劃採取財政措施以作抵銷，否則或會進一步拖累內部需求。其他高收入亞洲經濟體方面，新加坡、台灣和韓國的增長率近期已有所減慢，面對各種外圍不明朗因素，預料各地在二零一九年的增長率會維持溫和。

2.7 二零一八年，新興市場經濟體整體而言繼續錄得顯著增長，但當中不少經濟體的增長動力在年內後期有所放緩。自第三季起，亞洲

不少新興市場經濟體的生產及出口活動已受到美國與內地的貿易摩擦影響。東盟多個經濟體(包括馬來西亞、泰國及菲律賓)的增長在二零一八年下半年減慢，雖然仍算穩健。印度經濟增長依然強勁，但在第三季亦稍為放緩。另外，先進經濟體金融狀況收緊，引發資金自新興市場經濟體流出，在二零一八年年中左右對經濟基調較弱的新興市場經濟體(如土耳其和阿根廷)的金融市場構成沉重壓力。亞洲多家央行在二零一八年把利率作不同幅度上調，以紓緩當地貨幣的貶值壓力及遏止資金外流，亦是環球金融狀況收緊的部分原因。展望二零一九年，環球經濟增長減慢及不確定性高企，或會繼續令新興市場經濟體的表現受壓。

圖 2.1 : 環球經濟增長速度料會在二零一九年放緩



資料來源：國際貨幣基金組織在二零一九年一月發表的《世界經濟展望最新預測》。
 註：(*) 國際貨幣基金組織的預測。

2.8 整體而言，國基會在一月把二零一九年的環球經濟增長預測下調至 3.5%，較二零一八年 3.7% 的估算增長為慢。調低增長預測反映二零一八年下半年環球經濟勢頭減弱和金融市場情緒轉弱的延續。預測先進經濟體的增長由二零一八年的 2.3% 減慢至二零一九年的 2.0%，新興市場經濟體的增長也由二零一八年的 4.6% 減慢至 4.5%。在新興市場經濟體之中，預期亞洲的新興市場經濟體在二零一九年顯著增長 6.3%，但增長同樣較二零一八年的 6.5% 稍慢。

2.9 國基會評估短期前景面臨的風險仍偏向下行，更特別對數項潛在的下行風險提出警告，包括貿易摩擦加劇程度或較預期嚴峻、環球金融狀況或會驟然收緊、英國可能出現「無協議脫歐」，以及多個地區地緣政局緊張。不過，國基會認為倘若各國能透過協商解決分歧，

不再增加貿易壁壘，市場信心將會改善，金融狀況亦會更為寬鬆，兩者的效應更可相互加強，屆時環球經濟增長有望較預期為佳。

表 2.1：二零一九年主要經濟體的增長預測

	二零一九年		
	二零一八年*	國際貨幣 基金組織*	私營機構 預測 [^]
	(%)	(%)	(%)
全球(按購買力平價加權)	3.7	3.5	-
先進經濟體	2.3	2.0	-
美國	2.9	2.5	2.5
歐元區	1.8 [#]	1.6	1.3
英國	1.4 [#]	1.5	1.4
日本	0.7 [#]	1.1	0.9
新興市場和發展中經濟體	4.6	4.5	-
新興和發展中亞洲經濟體	6.5	6.3	-
中國內地	6.6 [#]	6.2	6.2
印度 [~]	7.3	7.5	7.3
東盟五國 ^{\$}	5.2	5.1	-
中東及北非 ⁺	2.4	2.4	-

註：(*) 國際貨幣基金組織在二零一九年一月發表的《世界經濟展望最新預測》。

([^]) 二零一九年二月平均預測。

(-) 數字不詳。

(#) 實際數字。

([~]) 印度在財政年度內的本地生產總值增長。

(^{\$}) 包括印尼、馬來西亞、菲律賓、泰國及越南。

(⁺) 根據國際貨幣基金組織所界定的「中東、北非、阿富汗，以及巴基斯坦」。

貨幣環境和匯率走勢

2.10 在環球經濟增長料會減慢的情況下，主要先進經濟體的貨幣政策走向轉趨不明朗，令環球貨幣環境變得更為複雜。在美國，聯邦公開市場委員會委員在二零一八年十二月對聯邦基金利率的預測中位數顯示，二零一九年會再加息兩次，每次上調 25 個基點。然而，該委員會最近在二零一九年一月底舉行會議後，聯儲局主席鮑威爾表示聯儲局在決定未來利率時會保持「耐性」，並正在評估停止縮減資產負債表的適當時間。其他央行方面，歐洲央行在二零一八年逐步縮減淨資產購買計劃的規模，同年十二月更完全終止有關計劃，英倫銀行和加拿大央行則在二零一八年上調基準利率。雖然如此，上述央行在最近舉行的會議上均表示留意到環球經濟增長料會放緩及下行風險增加。與此同時，金融市場已普遍預計，即使這些主要央行在二零一九年會繼續推進貨幣政策正常化，步伐也會緩慢得多。

2.11 隨着美國經濟強勁增長，美國利率持續上調，帶動美元兌多個主要貨幣的匯率自二零一八年第二季起轉強。在聯繫匯率制度下，港元緊隨美元的走勢，兌多個貿易伙伴的貨幣的匯率亦見升值。貿易加權名義港匯指數在二零一八年十二月較一年前上升 4%。

2.12 人民幣兌美元及港元的匯率在二零一八年十二月按年貶值 4%，主要是由於美元轉強的緣故。然而，人民幣兌一籃子主要貨幣的匯率保持相對穩定。事實上，根據國際結算銀行的估算，人民幣有效匯率指數在同期上升 1%。

2.13 二零一九年的匯率走勢依舊會受種種不明朗因素影響，包括各個主要經濟體的相對經濟增長表現，以及主要央行的貨幣政策。有關英國「脫歐」的不確定性亦可能會影響歐元及英鎊的走勢。二零一九年年初，美元依然較一年前的水平有所升值。人民幣方面，在匯率形成機制市場化的改革進一步深化的情況下，加上內地經濟基調良好，人民幣匯率應能在合理水平上保持穩定。一如過去數年，相比起匯率走勢，環球需求情況將仍是影響往後香港出口表現的較主要因素。

圖 2.2：二零一九年的匯率走勢依舊會受種種不明朗因素影響

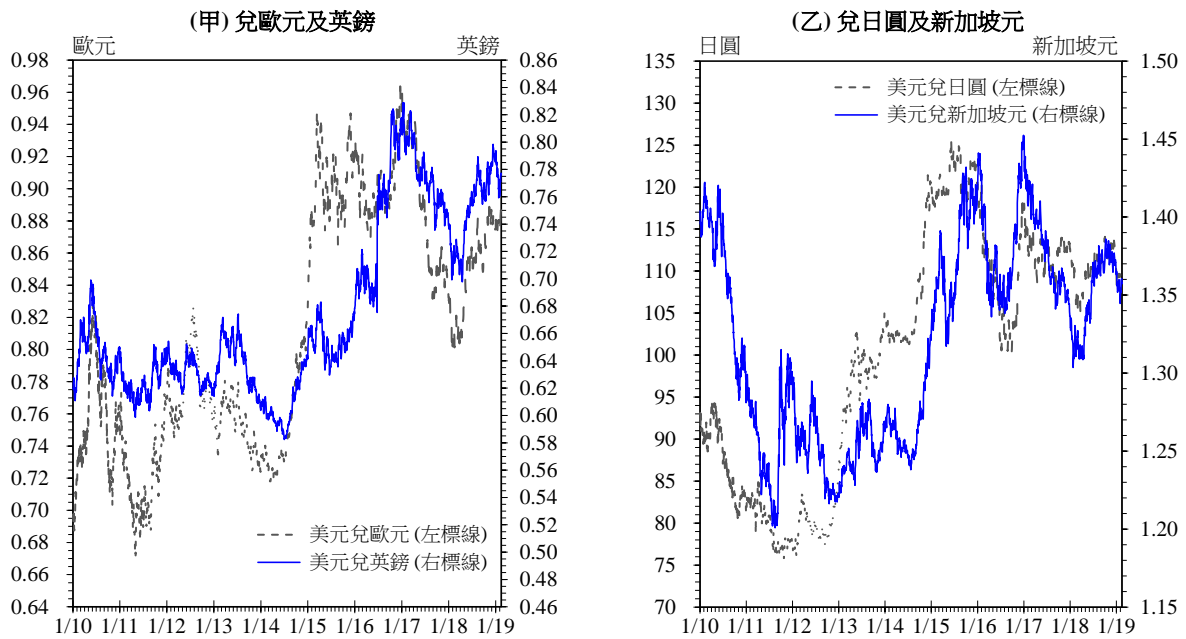
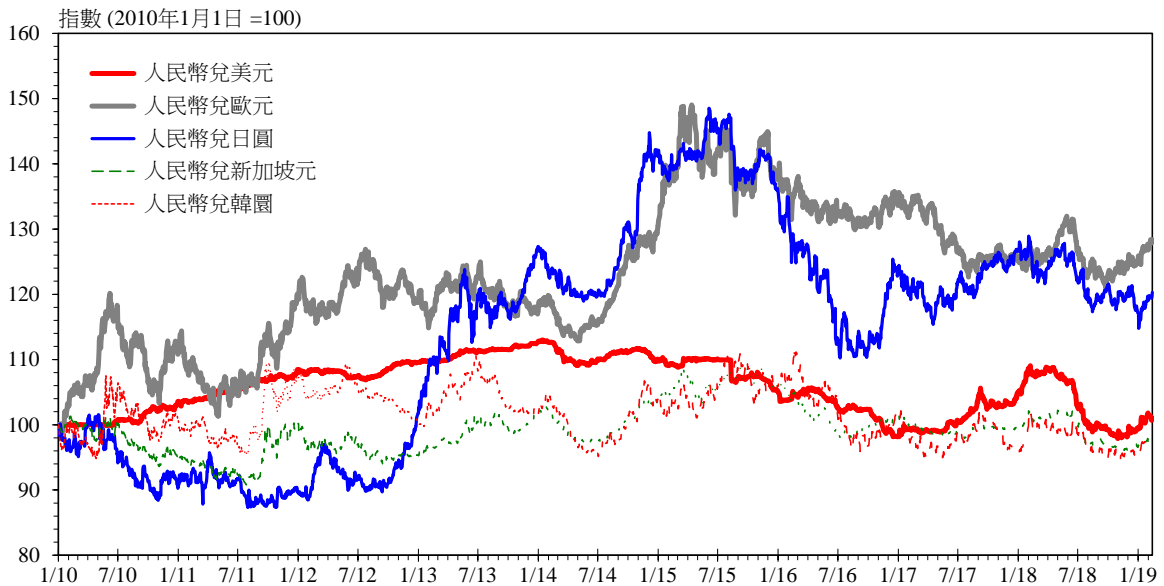


圖 2.3：人民幣匯率應能在合理水平上保持穩定



註：指數上升表示人民幣兌該種貨幣升值。

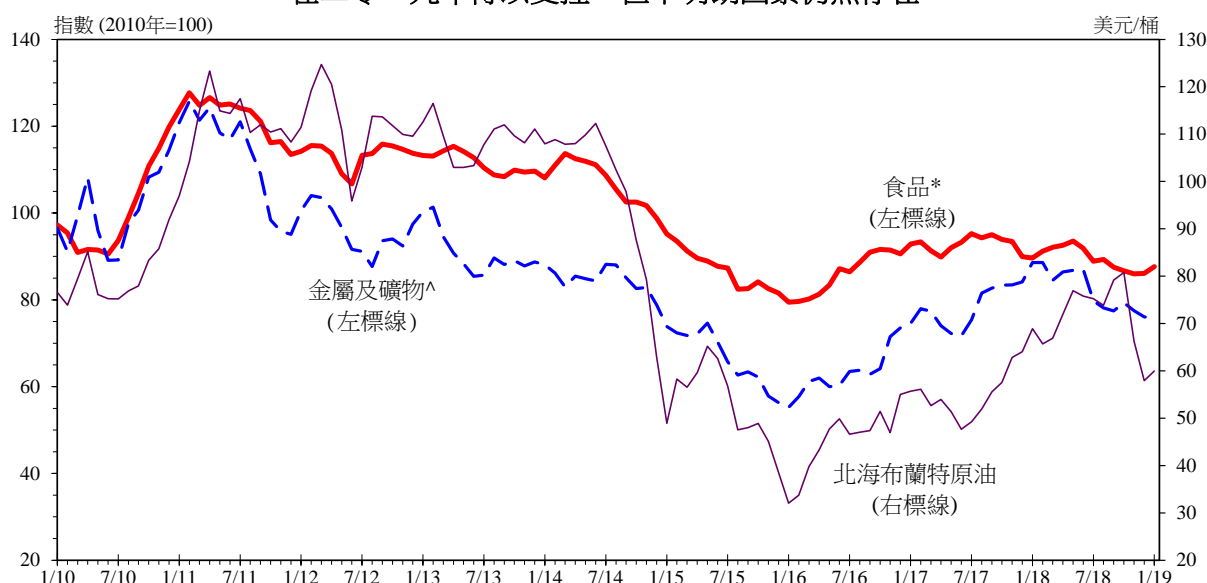
全球通脹及國際商品價格

2.14 二零一八年，環球通脹輕微上升。通脹上升的幅度在上半年較為顯著，主要是由於環球經濟增長蓬勃，其次是國際油價上升。不過，環球增長放緩，全球食品及商品價格隨之而回軟，令下半年的通脹壓力受控。展望未來，由於環球增長料會減慢，環球通脹壓力在二零一九年很大機會大致保持緩和。根據國基會在一月的經濟預測，先進經濟體的通脹率料會由二零一八年的 2.0% 降至二零一九年的 1.7%，而新興市場經濟體的通脹率則預料會微升。

2.15 國際原油價格在二零一八年內大部分時間上升，直至第四季因市場憂慮需求放緩而顯著下跌。同樣，由於環球需求轉弱，與製造業相關的多種商品(例如工業用金屬)的價格在二零一八年下半年回軟。根據聯合國糧食及農業組織的資料，環球食品價格在二零一八年年中左右開始略為回落。

2.16 展望將來，雖然環球經濟增長料會減慢，應會令國際商品價格的上行風險在二零一九年得以受控，但不明朗因素仍然存在。國際油價方面，各產油經濟體關於產量的決定和產油區地緣政局緊張等各類供應方面的因素會如何變化仍有待觀察。此外，國際食品及商品價格容易受各種難以預料但可以擾亂供應的短期因素諸如惡劣天氣等影響。

圖 2.4：雖然環球經濟增長料會放緩，應會令國際商品價格的上行風險在二零一九年得以受控，但不明朗因素仍然存在



註: (*) 根據聯合國糧食及農業組織的食品價格指數，基期重訂為二零一零年的平均值等於100。

([△]) 世界銀行的金屬及礦物價格指數。

二零一九年香港經濟前景

2.17 環球經濟增長自二零一八年年中起失去部分動力，在二零一九年料會減慢。由於香港多個主要貿易伙伴的增長動力料會放緩，將會令香港的出口受壓。此外，倘若美國與內地的貿易摩擦持續或惡化，香港的對外貿易將會蒙受更顯著的影響。事實上，隨着區內貿易減慢，近月貨物出口已明顯放緩。相反，倘若美國與內地能夠在解決雙方的貿易摩擦上取得一些進展，將有望提振市場氣氛和刺激區內的生產及貿易活動，香港的出口或會有較佳表現。

圖 2.5 : 香港多個主要貿易伙伴的增長動力料會減慢，將會拖累本港的出口

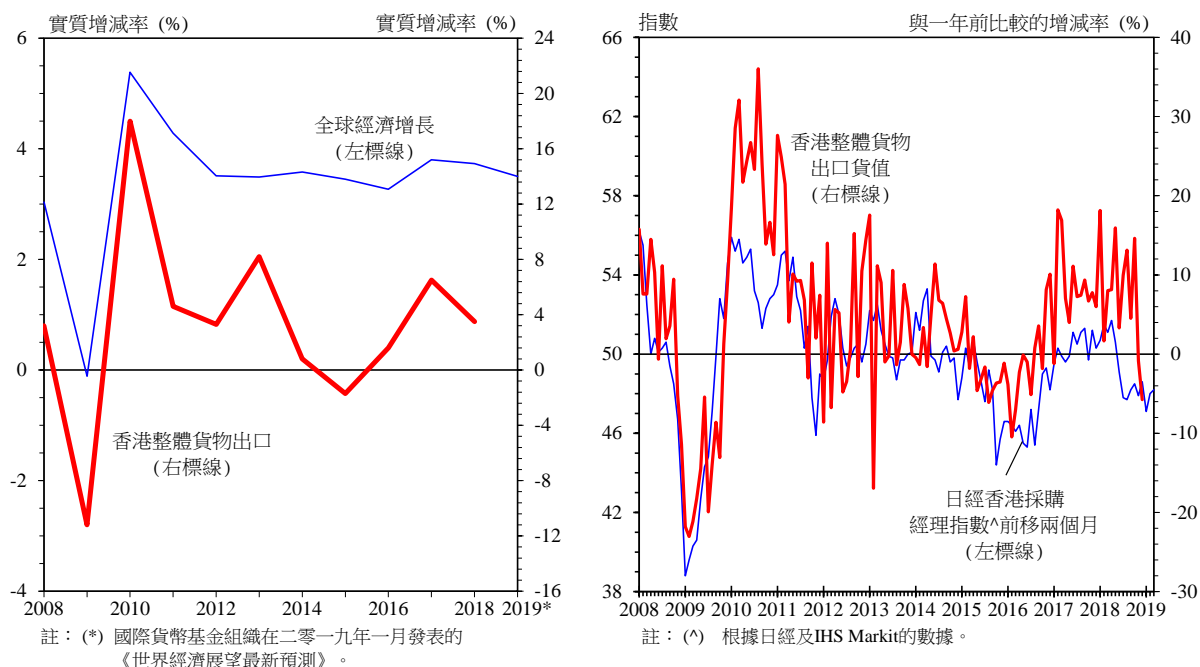
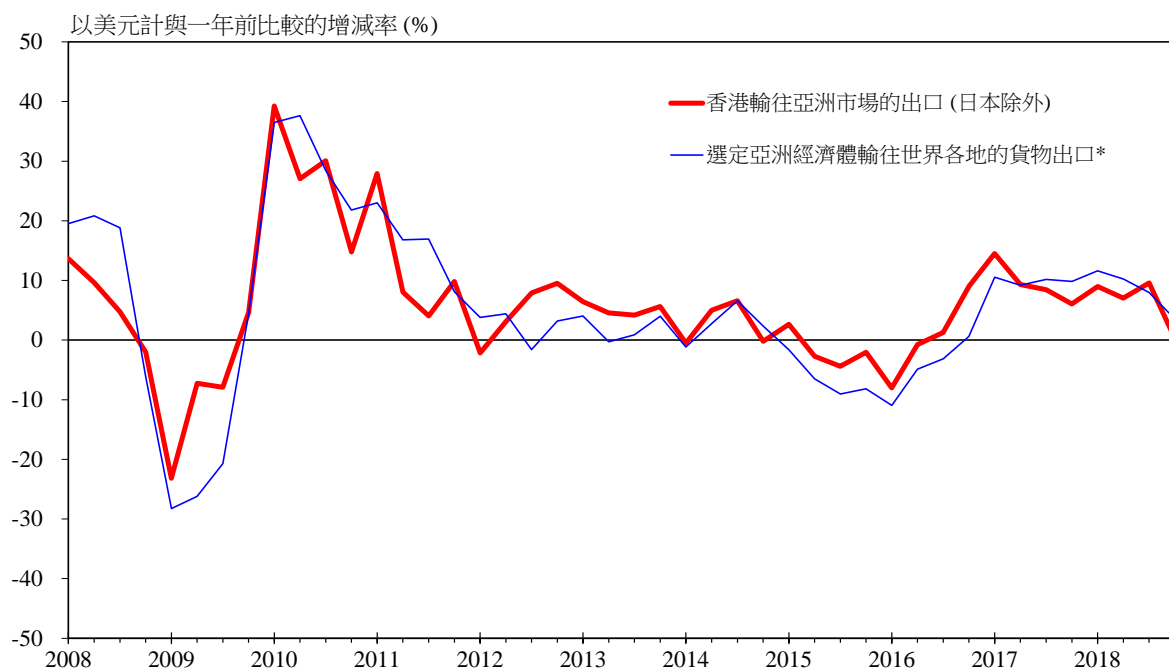


圖 2.6：隨着區內貿易減慢，貨物出口在二零一八年第四季急劇放緩



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。二零一八年第四季的貿易數字是根據二零一九年二月中的資料計算。

2.18 服務輸出在二零一八年下半年明顯放緩。展望將來，環球經濟增長減慢可能會繼續抑制對本地服務的外部需求。在服務輸出的主要組成項目中，區內貿易及貨運往來表現預計會減弱，或會繼續拖累運輸服務輸出。環球貨幣環境複雜，環球及本地金融市場或會面對更大波動，可能會不利於金融服務輸出。另一方面，受惠於去年大型跨境基建開通，訪港旅遊業相信會保持暢旺，有助支持旅遊服務輸出。

2.19 二零一八年，本港內部需求大致強韌，但面臨的壓力在年內有所增加。本地股票和物業市場出現調整，令私人消費開支在下半年的升幅放緩。私營機構的投資在第四季大幅放緩至錄得跌幅，相信是受營商環境轉差所拖累。展望未來，在外圍環境有各種不明朗因素及財富效應轉弱的情況下，私人消費開支在短期內料會維持溫和增長，儘管全民就業狀態應可繼續為其帶來一些支持。投資開支亦可能會受到審慎的營商氣氛影響。不過，政府在《二零一九至二零財政年度政府財政預算案》公布的各項政策措施，應會對經濟提供一定支持。

圖 2.7 : 私人消費開支增長很可能在短期內維持溫和

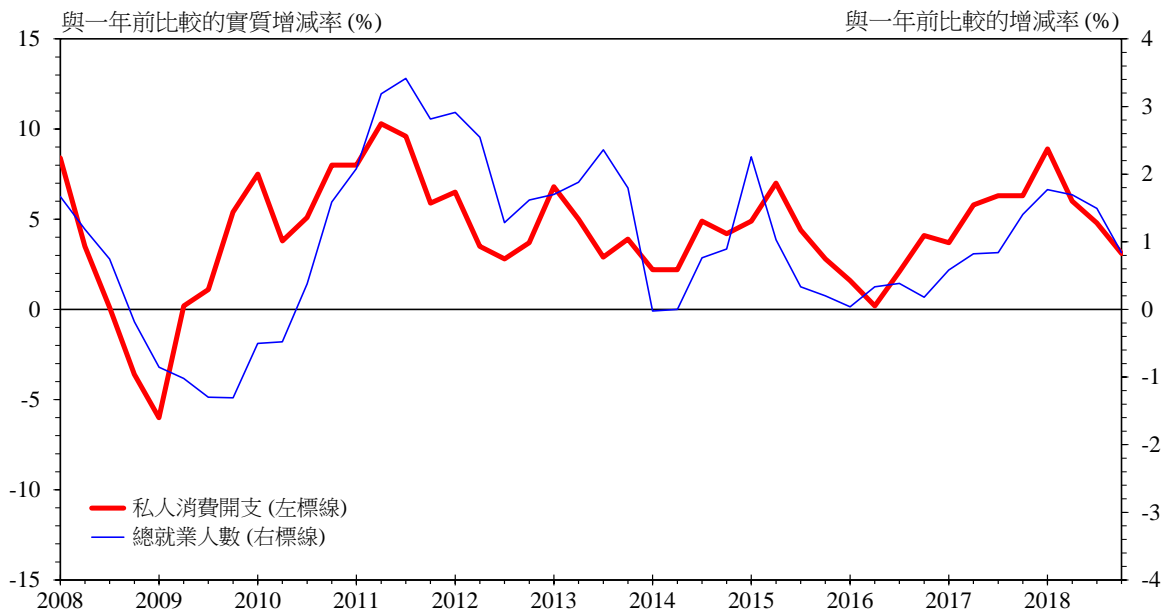


圖 2.8 : 本地資產市場出現調整，私人消費開支增長隨之在二零一八年下半年放緩

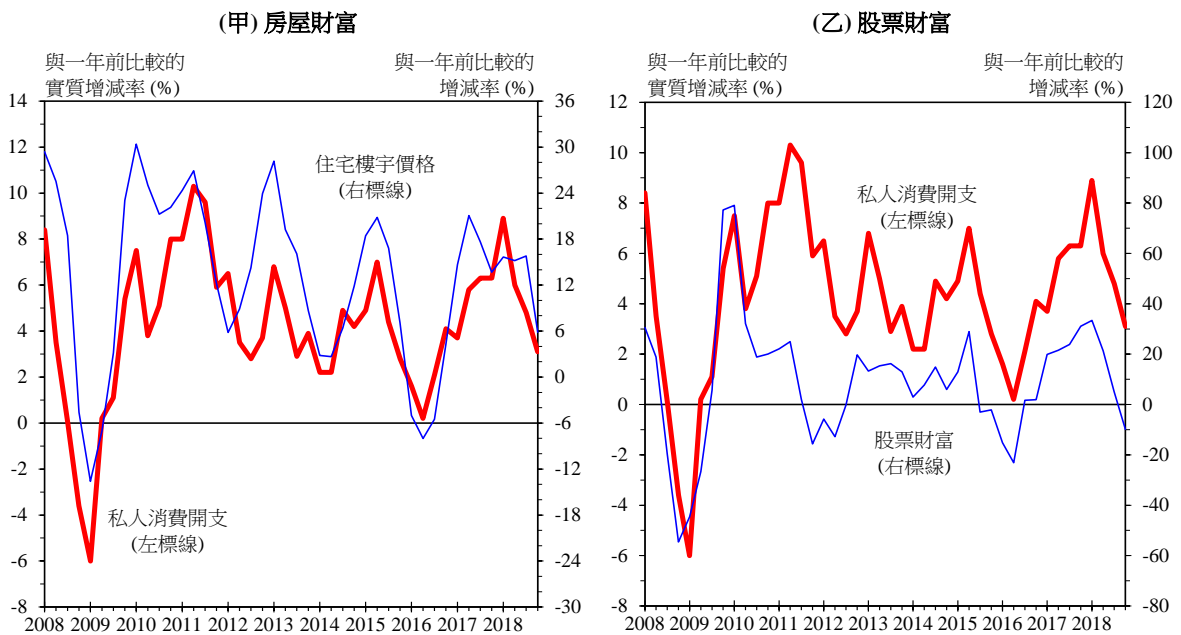
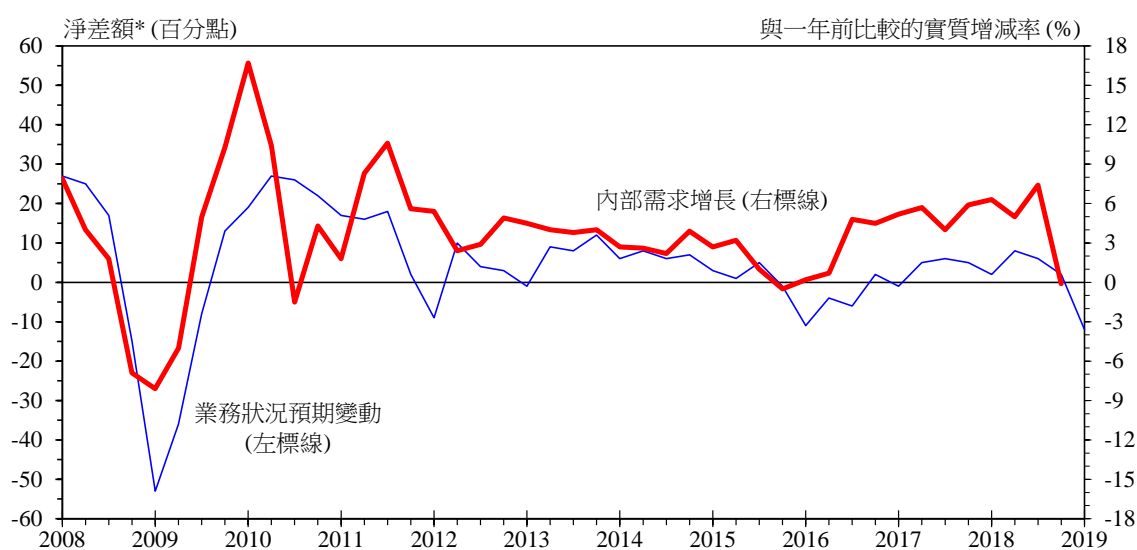
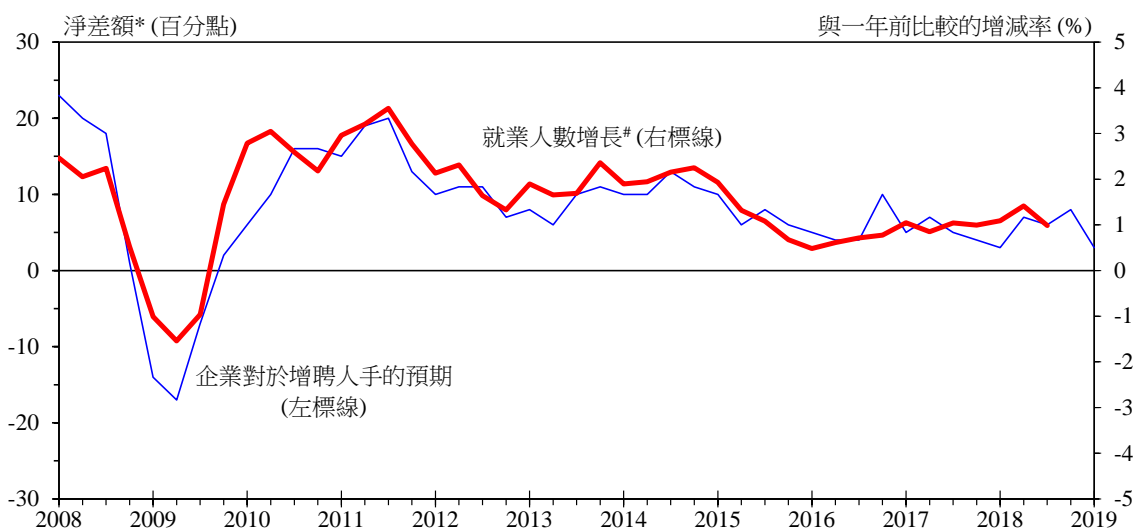


圖 2.9：營商氣氛近期有所減弱



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

圖 2.10：整體招聘意欲大致維持正面

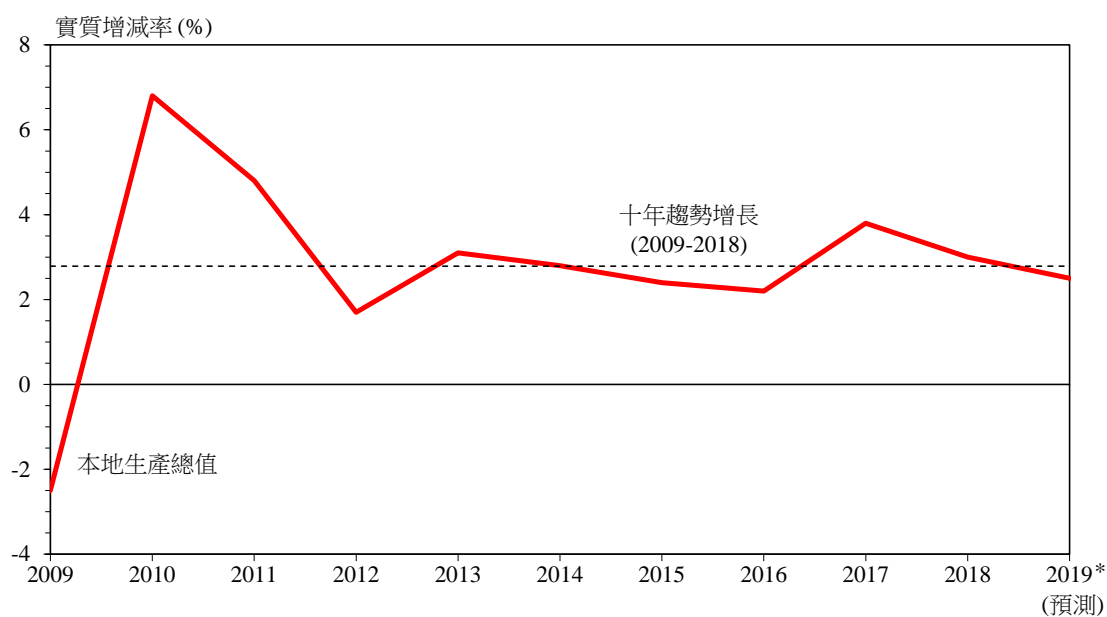


註：(*) 淨差額顯示預期就業人數與前一季比較的變動方向，即是機構單位填報「上升」與「下降」的百分點差距。正數表示可能趨升，負數則指可能趨跌。

(#) 私營機構的就業人數。

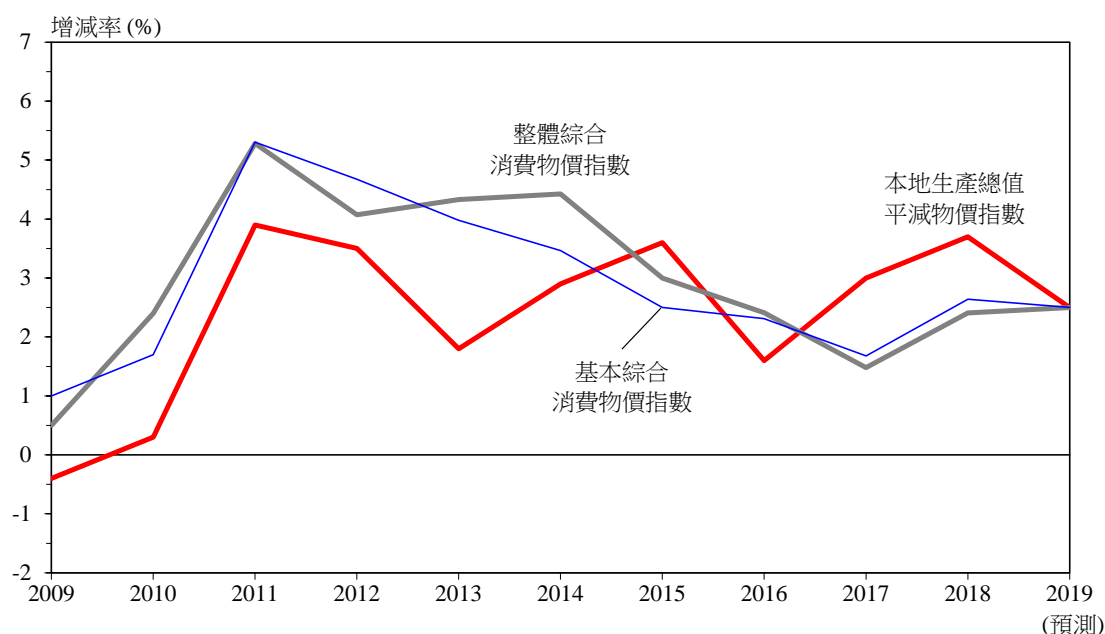
2.20 總括而言，二零一九年香港經濟前景將要面對不少挑戰。考慮到環球經濟增長很可能會減慢，以及《二零一九至二零財政年度政府財政預算案》的措施的提振作用，預測香港經濟在二零一九年增長 2% 至 3%。二零一八年的增長為 3.0%，過去十年的每年平均增長為 2.8%。增長預測假設美國和內地的貿易摩擦與至今公布的關稅措施相比不會升溫甚至有所緩和。預測結果存在下行及上行風險。倘若美國與內地的貿易摩擦持續甚至加劇，香港的經濟表現最終或會較預期為差。另一方面，倘若美國與內地能夠大致解決雙方的貿易摩擦，並取消部分或全部早前實施的額外關稅，將會大大提振市場氣氛，香港的經濟增長可能會較預測為佳。政府會對外圍環境的發展保持警覺，留意香港經濟及就業情況可能會受到的影響。作為比較，私營機構分析員對二零一九年香港經濟增長的最新預測大多介乎 2.0% 與 2.8% 之間，平均約為 2.4%，國基會的預測為 2.9%。

圖 2.11：預測二零一九年香港經濟會增長2%至3%



2.21 二零一八年，隨着經濟再次錄得高於趨勢的年度增長，基本消費物價通脹有所上升。展望未來，新訂住宅租金近期放緩，應有助緩和未來數月的整體通脹情況。經濟料會溫和增長，將可抑制二零一九年本地成本上升的壓力。隨着環球經濟增長放緩，香港主要進口來源地的通脹預期穩定在輕微或溫和水平(見**專題 2.1**)，加上較早前美元轉強，應有助令外圍價格壓力受控。整體而言，二零一九年基本消費物價通脹率預測為 2.5%，較二零一八年的 2.6% 略低。計及政府一次性措施的效應後，二零一九年整體消費物價通脹率預測為 2.5%，二零一八年的水平則為 2.4%。作為參考，私營機構分析員對二零一九年消費物價通脹率的最新預測平均為 2.3%，國基會的預測則為 2.1%。本地生產總值平減物價指數在二零一九年預測上升 2.5%，與消費物價通脹率相若。

圖 2.12：二零一九年基本消費物價通脹率預測會稍降至2.5%



二零一九年預測(增減百分率)

本地生產總值

實質本地生產總值	2 至 3
名義本地生產總值	4.5 至 5.5
按實質增長計算的人均本地生產總值	1.3 至 2.3
按當時市價計算的人均本地生產總值	396,300-400,100 港元 (50,800-51,300 美元)

綜合消費物價指數

基本	2.5
整體	2.5

本地生產總值平減物價指數 2.5

其他選定機構最近預測二零一九年香港實質本地生產總值的增幅

	(%)
亞洲開發銀行(二零一八年十二月)	2.8
國際貨幣基金組織(二零一九年一月)	2.9
私營機構分析員的平均預測 [#]	2.4

註：(＃) 私營機構分析員對實質本地生產總值的增長預測大部分介乎 2.0%與 2.8%之間。

專題 2.1

主要經濟體的通脹預期

主要經濟體的通脹預期之所以值得關注，至少有兩個重要原因。香港作為一個細小而開放的經濟體，非常倚賴進口，尤以食品和消費品為然。因此，主要經濟體(同時亦是香港的主要進口來源地)的通脹，與香港面對的外圍價格壓力有密切關係。另外，各主要中央銀行在決定其貨幣政策的未來路徑時，會密切留意當地的通脹預期。本專題旨在概述這些經濟體各項量度通脹預期的指標。

通脹預期的指標可分為兩大類。第一類指標以調查為基礎。專業預測者、企業或其他人士會被問及他們對往後一段時間的預期通脹率。第二類指標則基於金融市場數據。這些指標根據各種金融工具(例如通脹掛鈎債券⁽¹⁾或通脹掉期⁽²⁾)的交易所引申出來的損益平衡通脹率，計算出預期通脹水平。兩類指標各有長短。舉例說，雖然以調查為基礎的指標能較直接地量度通脹預期，但通常發布次數不夠頻繁，涵蓋的時期也相對較短。另一方面，基於金融市場數據的量度指標能提供高頻資訊，但該等資訊或會受其他因素(例如相關金融工具交易流量或通脹風險溢價的不同情況)所影響。雖然在詮釋這些指標時務須謹慎，但它們仍能就一個經濟體的通脹預期提供寶貴資訊。

美國經濟在二零一八年表現強勁，通脹有所上升，但仍然貼近聯邦儲備局(聯儲局)的 2% 目標。核心個人消費開支通脹率從二零一七年的 1.6% 微升至二零一八年首十一個月平均的 1.9%，核心消費物價指數通脹率也從二零一七年的 1.8% 上升至二零一八年的 2.1%。展望二零一九年，以調查為基礎的指標顯示，受訪者預期通脹會保持在大致平穩和溫和的水平。舉例說，根據費城聯邦儲備銀行二零一八年第四季的专业預測者調查，二零一九年的核心個人消費開支通脹率和核心消費物價指數通脹率分別預期為 2.1% 和 2.4% (圖 1a)。該調查亦有問及較長期的預測，結果顯示個人消費開支通脹率在未來五年預期平均約為 2%，與聯儲局的目標相同。至於基於金融市場數據的指標方面，美國國庫抗通脹債券及通脹掉期引申的損益平衡通脹率顯示，平均通脹率在未來五年(二零一九至二零二三年)會徘徊在聯儲局的目標附近(圖 1b)。

歐元區方面，二零一八年的通脹輕微，核心消費物價指數通脹率平均為 1.0%。根據歐洲中央銀行(歐洲央行)二零一九年第一季的專業預測者調查，受訪者平均預期核心消費物價指數通脹率在二零一九年會略為上升至 1.3%。較

-
- (1) 通脹掛鈎債券的本金和票息付款與在指明期間內的實際通脹率掛鈎。相反，非通脹掛鈎債券的付款則不受通脹影響，但投資者會在當中要求溢價，以補償他們預期的通脹水平。這兩類年期相同的債券的孳息差距即為「損益平衡通脹率」，可作為量度期間的預期通脹的指標。
 - (2) 通脹掉期是由兩名投資者簽訂的合約，訂明雙方在未來互換現金流。就一般通脹掉期而言，一方會支付一筆既定款額，通常是名義掉期金額的某個固定百分比，而另一方則會支付可變金額，通常視乎交易日前的實際通脹率而定。通脹掉期的固定比率粗略反映預期通脹率。

專題 2.1 (續)

長期方面，同一調查顯示，二零二三年的核心消費物價指數通脹率預期為 1.7% (圖 2)。另一方面，最新通脹掉期的資料顯示，通脹率在未來五年預期會處於略高於 1.0% 的水平 (圖 3)。從以上各項指標可見，歐元區的通脹在未來數年應會維持在輕微或溫和水平，且稍為低於或接近歐洲央行的通脹目標(即低於但接近 2%)。

圖 1：基於調查及金融市場數據的指標均顯示美國短中期通脹預期接近聯儲局的 2% 目標

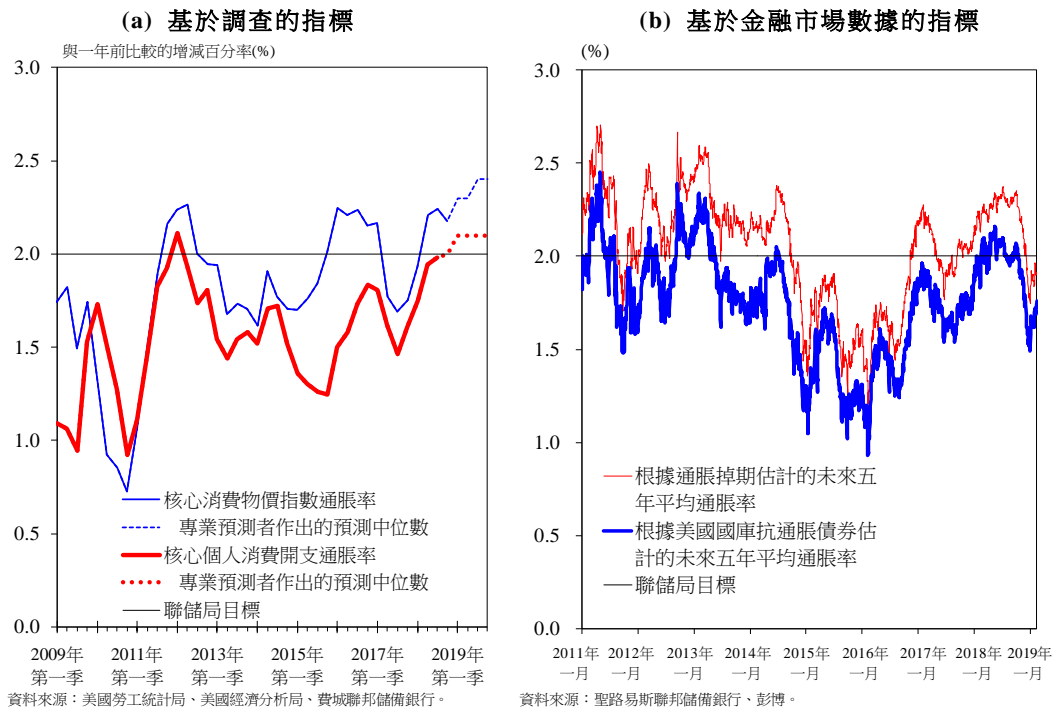


圖 2：調查顯示歐元區通脹預期在未來數年保持溫和

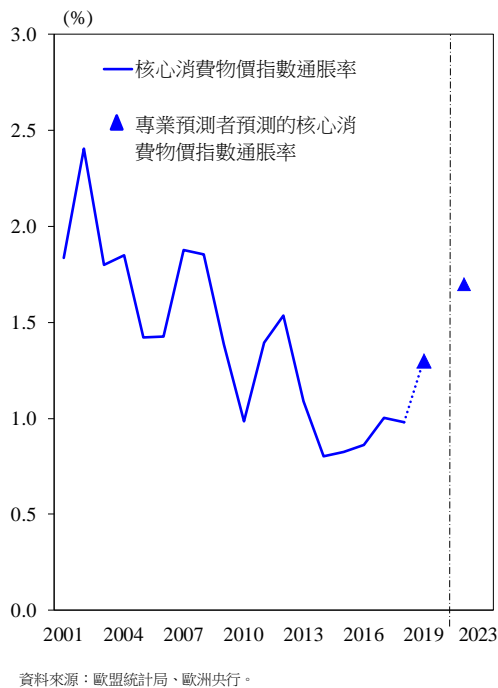
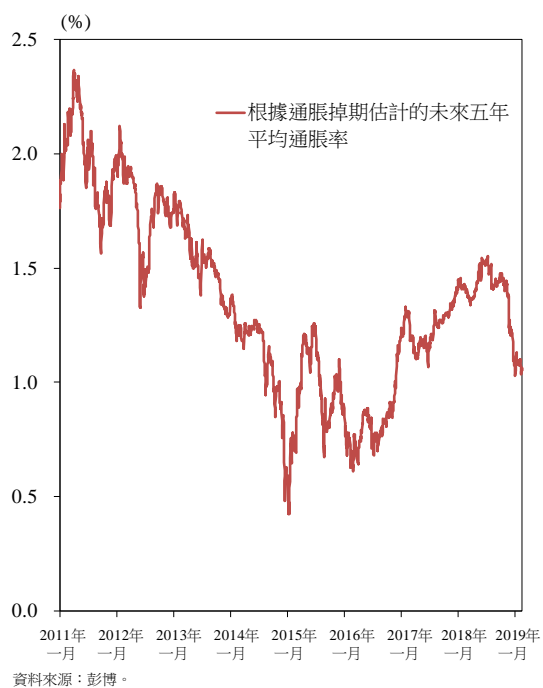


圖 3：基於金融市場數據的指標顯示歐元區未來五年的通脹預期輕微



專題 2.1 (續)

日本核心消費物價指數通脹率在二零一八年平均為 0.4%。整體消費物價指數通脹率也在 1.0% 的輕微水平。根據日本央行二零一八年十二月的短觀調查，企業普遍預期二零一九年及以後僅會有輕微的通脹壓力，其預期一般價格⁽³⁾的平均年度升幅在二零一九、二零二一及二零二三年分別僅為 0.9%、1.1% 及 1.2% (圖 4)。同時，基於金融市場數據的指標顯示，預期價格壓力在二零一九至二零二三年間會相當有限(圖 5)。

圖 4：日本企業預期未來數年
通脹溫和

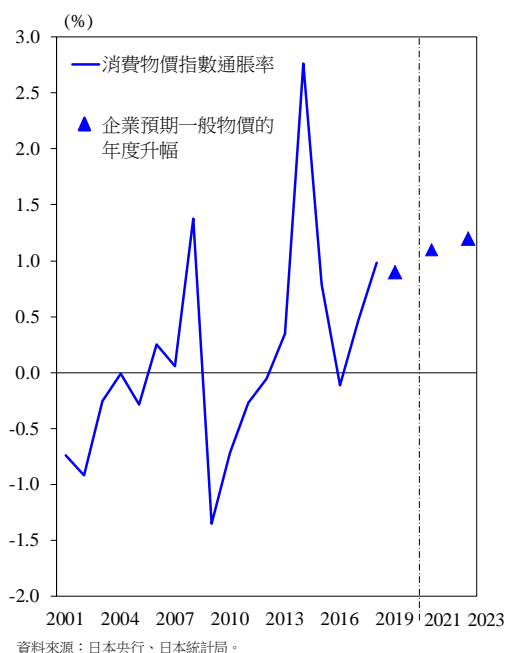
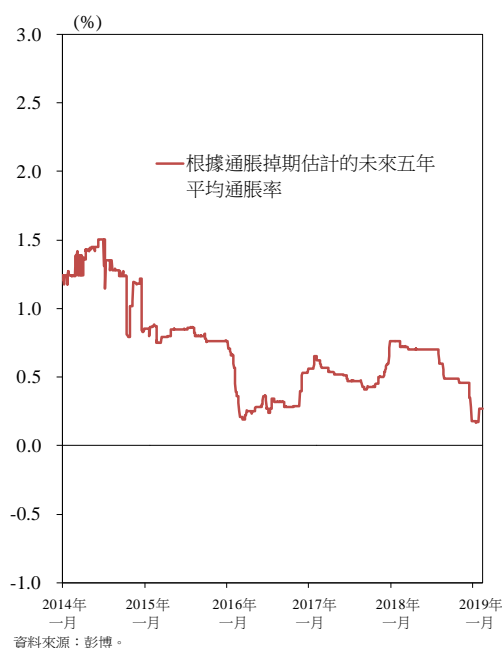


圖 5：基於金融市場數據的指標顯示日
本未來五年的通脹預期有限



至於內地，二零一八年消費物價指數通脹率保持在 2.1% 的溫和水平。雖然有關內地通脹預期的資料相對較少，但中國人民銀行的城鎮儲戶問卷調查會收集儲戶對未來一季經濟表現的意見，對短期通脹展望或有一些啟示。根據二零一八年第四季的最新調查，下一季（即二零一九年第一季）的物價預期指數⁽⁴⁾為 64.3%，僅略高於前一季的 63.7%，顯示受訪的城鎮儲戶大致預期內地通脹在二零一九年年初保持溫和。

總括而言，美國、歐元區和日本的多項通脹預期指標均顯示，市場普遍預期這些經濟體的通脹率在短中期內會維持在輕微至溫和水平。若然預期能夠實現，應有助穩定往後香港面對的外圍價格壓力。不過，除此以外仍有其他因素會影響香港的輸入通脹，例如匯率和環球食品及商品價格。此外，雖然現時這些經濟體的通脹預期或顯示當地中央銀行並無明顯壓力要在未來一段時間大幅收緊其貨幣政策，惟在環球經濟前景非常不明朗下，他們的政策決定亦會甚受往後的經濟數據影響。

(3) 根據短觀調查，一般價格的年度增減率為撇除制度因素(例如消費稅)變動後的消費物價指數年度增減率。

(4) 物價預期指數屬動向指數，反映受訪者對下一季物價的意見。指數高於 50% 表示受訪者預期物價上升，低於 50% 則相反。

香港經濟中期展望

2.22 短期挑戰以外，香港的中期經濟前景正面。由於區內新興市場經濟體(特別是內地)的增長潛力龐大，亞洲在未來數年仍將是最快速增長的地區和環球經濟的重要增長引擎。憑藉體制、地理位置及環球網絡方面的強大競爭優勢，再加上國際商業和金融中心的地位以及高質素的專業人士，香港大有條件把握環球經濟重心持續東移所帶來的機遇。

2.23 國家在經濟發展方面成績卓著，目前是全球第二大經濟體。過去多年經濟結構轉型至以科技及服務帶動增長亦取得明顯進展。展望未來，隨着內地堅定不移全面深化改革開放，將帶來的可持續及高質量經濟增長對香港經濟發展大有好處。具體而言，香港在提供高端服務方面具備優勢，能受惠於「一帶一路」倡議和粵港澳大灣區建設所帶來的重大機遇。

2.24 很多其他發展中的亞洲經濟體中期而言亦具備巨大的增長潛力。隨着香港與東盟締結《自由貿易協定》及《投資協定》，香港已準備就緒，以把握東盟經濟體崛起帶來的商機。

2.25 與此同時，先進經濟體的增長前景雖然會愈來愈受各種結構性問題限制，但中期來看應能取得溫和增長。美國經濟方面，稅改所帶來的財政刺激會進一步消退，經濟增長會逐漸趨向其潛在增長水平。公債上升及貿易政策的不確定性等其他問題亦可能會影響中期的投資和生產力增長。歐元區部分成員經濟體的政府債務水平和失業率高企，將會限制區內的經濟增長前景。疑歐情緒亦可能會妨礙歐元區經濟體進一步的經濟合作和繼續融合。有關英國「脫歐」的不確定性以及一些成員國財政健康的問題或會延伸至中期。至於日本，當地的長遠增長潛力仍會受制於公債高企及人口老化等問題。

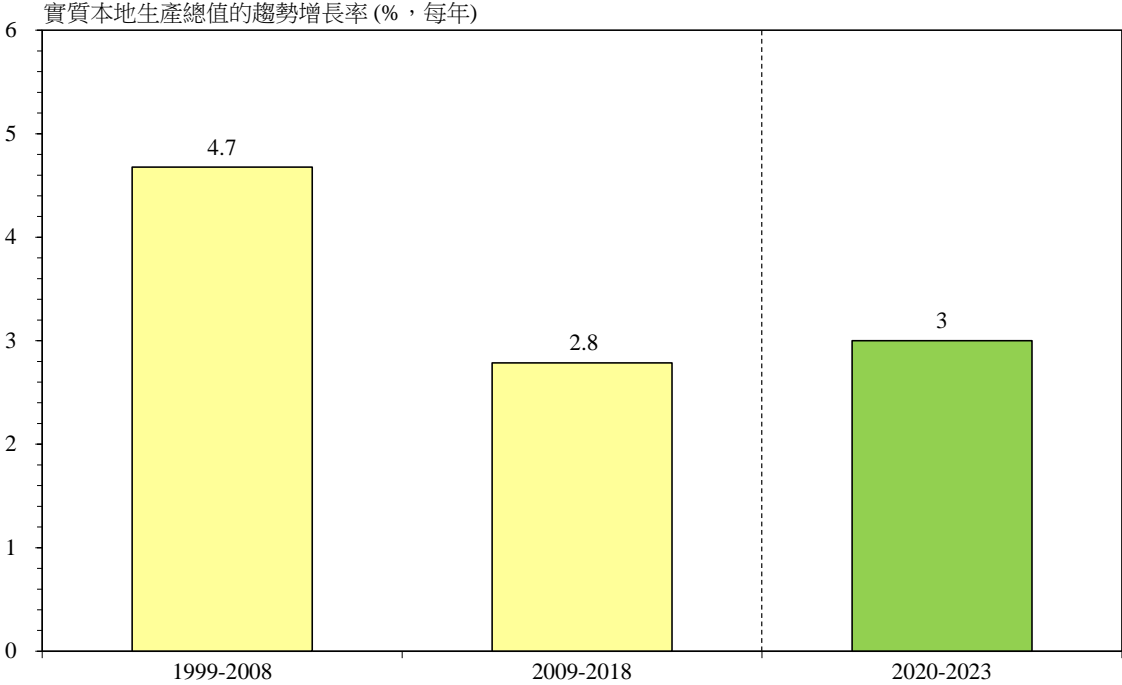
2.26 政府會繼續在發展經濟方面加強其「促成者」和「推廣者」的角色，提升香港的核心競爭優勢，不遺餘力解決土地及人力資源供應的制約。政府尤其會致力增加土地供應、建立土地儲備，以及投放資源發展教育及培訓以培育人才。政府會大力推動創新及科技發展，並且加強香港與其他經濟體的聯繫，以繼續提升香港的增長潛力。政府亦會致力開拓新的經濟增長領域，以及繼續鞏固支柱產業的競爭力。

2.27 考慮到上述內外環節的情況，預計香港經濟在二零二零至二零二三年期間的實質趨勢增長率為每年 3%。中期預測建基於目前不利的外圍形勢發展不會對二零一九年以後的環球經濟增長造成重大影響的

假設。不過，如多項目前的外圍風險因素持續甚至加劇，從而對環球經濟造成中長期的影響，香港經濟的中期增長率或會低於預期。

2.28 中期通脹展望取決於多個因素。外圍方面，主要經濟體的通脹預期依然穩定；本地方面，通過推動創科及提高人力資本質素等措施持續促進生產力，應能有效擴大香港的生產容量，從而有助控制本地成本壓力。土地及房屋的供應預期會增加，亦有助控制租金成本壓力。不過，國際食品及商品價格的走勢通常較為波動，會為通脹前景增添不確定性。綜合以上各項因素，預測香港在二零二零至二零二三年期間基本消費物價的趨勢通脹率處於每年 2.5% 的溫和水平。

圖 2.13：中期經濟的趨勢增長預測為每年3%



第三章：對外貿易

摘要

- 環球經濟在二零一八年上半年持續強勁增長，但面對不利因素增加，增長勢頭在下半年減弱。貿易保護主義抬頭(尤其是美國與內地的貿易摩擦)自第三季開始顯著拖累環球經濟氣氛，對國際貿易往來、投資活動及金融市場的影響逐步浮現。另外，主要先進經濟體減少貨幣寬鬆措施(特別是美國接連加息)，導致金融狀況收緊，並且令環球金融市場波動加劇。隨着外圍環境轉差，多個亞洲經濟體的出口在年內後期明顯放緩。
- 香港貨物出口雖然在二零一八年第四季明顯放緩，但全年合計仍實質穩健增長4.9%⁽¹⁾，增幅低於二零一七年強勁的6.2%。輸往美國及歐盟的出口錄得顯著升幅，輸往內地的出口穩健增長，輸往其他亞洲市場的出口則表現參差。隨着環球經濟增長放緩以及美國與內地的貿易摩擦升溫的影響顯現，輸往多個主要市場的貨物出口在第四季均見增長轉弱，甚至錄得跌幅。
- 服務輸出在二零一八年上半年強勁增長後，下半年增長大幅減慢，全年合計同樣實質穩健增長4.9%，增幅高於二零一七年的2.9%。在訪港旅客人次飆升的支持下，旅遊服務輸出錄得自二零一三年以來最強勁的全年增長，儘管在下半年旅客人均消費回軟令增長明顯減慢。金融服務輸出錄得顯著增幅，上半年在暢旺的跨境金融活動帶動下升幅尤為強勁。同時，運輸、商用及其他服務輸出僅見輕微增長。
- 二零一八年，香港與內地之間的經濟聯繫進一步加強。雙方在《內地與香港關於建立更緊密經貿關係的安排》(CEPA)框架下簽署一份協議，進一步開放兩地的貨物貿易，並就下一階段開放服務貿易的工作目標達成共識。隨着新政策和措施在年內實施，以及大型跨境基建項目啓用，香港與粵港澳大灣區其他城市之間的人流和貨流將會更為便利。另外，香港在二零一八年與格魯吉亞簽訂《自由貿易協定》(《自貿協定》)，並與澳洲及馬爾代夫完成《自貿協定》和《投資協定》的談判。

貨物貿易

整體貨物出口

3.1 香港貨物出口在二零一八年實質穩健增長 4.9%，儘管增幅低於上一年 6.2% 的強勁增幅。貨物出口在首三季合計按年增長 6.6%，但在第四季明顯轉弱，僅錄得 0.2% 的輕微升幅，這反映環球經濟增長放緩，以及美國與內地的貿易摩擦升溫所帶來的影響。

3.2 環球經濟在二零一八年上半年顯著增長後，增長勢頭在下半年減弱。各經濟體的增長表現亦見差異。內地經濟在二零一八年穩健增長 6.6%，達到約 6.5% 的官方增長目標，儘管經濟增長在下半年有所減慢。部分受惠於財政刺激措施，美國經濟加速擴張，職位顯著增加。歐元區和日本的經濟活動進一步擴張，但增長步伐減慢，尤其是在下半年。不少其他亞洲經濟體錄得穩健增長，但隨着外圍不確定性增加，增長步伐難免在下半年放緩。

3.3 貿易保護主義抬頭，是二零一八年環球經濟的主要不利發展（有關貿易保護主義的近期發展，見 **專題 3.1**）。具體而言，美國在年內對一系列價值約 2,500 億美元的內地產品（約佔內地輸往美國的出口的一半）加徵 10% 或 25% 關稅⁽²⁾。從第四季貨物出口明顯放緩可見，美國與內地貿易摩擦對香港經濟的影響已經浮現。直接受加徵關稅措施影響的貿易往來⁽³⁾大跌。由於環球增長放緩，加上貿易摩擦及相關的不確定性拖累環球經濟氣氛，並干擾全球供應鏈，不在加徵關稅清單上的貨物貿易亦受影響。

專題 3.1

貿易保護主義的近期發展

過去一年多，貿易保護主義已成為環球經濟穩定的主要威脅。美國和內地這兩個全球最大經濟體之間的貿易摩擦，尤其令人憂慮。貿易壁壘增加，以及隨之而來的不確定性，不但影響貿易往來，也令環球金融市場波動加劇，削弱消費者信心和營商氣氛。本文就《二零一七年第三季經濟報告》**專題 2.3** 提供更新資料，並通過檢視世界貿易組織(世貿組織)就二十國集團⁽¹⁾貿易措施編製的最新統計數字，審視貿易保護主義的近期發展。

世貿組織在二零一八年十一月二十二日發表最新的《二十國集團貿易措施監察報告》⁽²⁾，臚列二十國集團成員在二零一八年五月中至十月中(檢視期)新實施的貿易及相關措施。當中有三類措施尤其值得注意。第一類是貿易限制措施，涵蓋增加關稅、清關程序、數量限制等舉措。這類措施的數目倘若增加，或意味二十國集團成員實施更多貿易限制。第二類是貿易便利措施，包括降低或撤銷關稅、簡化清關程序等舉措。這類措施的數目有所增加，或意味貿易限制減少。第三類是貿易補救行動⁽³⁾(涵蓋展開和終止行動⁽⁴⁾)，包括反傾銷稅和反補貼稅的調查。雖然進行這些調查後未必會推行應對措施，但展開調查的數目增加，可視為往後可能出現貿易壁壘的預警。

報告顯示，二十國集團成員在檢視期內採取的貿易限制措施大幅增加。平均而言，檢視期內每月有 8.0 項新措施推出，較上一個檢視期(二零一七年十月中至二零一八年五月中)的每月 5.6 項和二零一二至二零一七年的每月 6.1 項(表 1)為多。在檢視期內推出的 40 項新貿易限制措施中，34 項是進口限制措施，其中約四分之三涉及增加關稅。此外，受這些進口限制措施影響的貿易額達 4,810 億美元(佔二十國集團貨物進口貨值的 3.5%)，為上一個檢視期內推出的措施所影響的貿易額六倍以上(圖 1)。

- (1) 二十國集團由 19 個國家和歐盟組成。該 19 個國家為阿根廷、澳洲、巴西、加拿大、中國、法國、德國、印度、印尼、意大利、日本、韓國、墨西哥、俄羅斯、沙地阿拉伯、南非、土耳其、英國和美國。這些國家合計的總產值佔全球超過八成，貿易額佔全球約四分之三，人口佔全球近三分之二。
- (2) 世貿組織《二十國集團貿易措施監察報告》既非為指明某項貿易措施是否屬保護主義性質，也非質疑成員是否有明確權力採取某些貿易措施，而且涵蓋範圍亦或有局限，但該報告仍有助了解二十國集團成員推行便利和限制貿易往來措施的最新趨勢。https://www.wto.org/english/news_e/news18_e/g20_wto_report_november18_e.pdf
- (3) 不少世貿組織成員表示，推行貿易補救措施是為了應對貿易伙伴以貿易行為扭曲市場。假如世貿組織成員認為某成員以損害性傾銷或補貼手法，把產品出口至另一成員，可徵收稅項以抵銷相關影響。終止一詞指終止調查(未有採取措施)或撤銷已採取的措施。
- (4) 根據世貿組織《二十國集團貿易措施監察報告》，涉及從 n 個國家／關稅區進口貨物的反傾銷或反補貼調查，分別計作 n 宗調查。同樣，終止對從 n 個國家／關稅區進口貨物採取的措施，亦分別計作 n 宗終止個案。

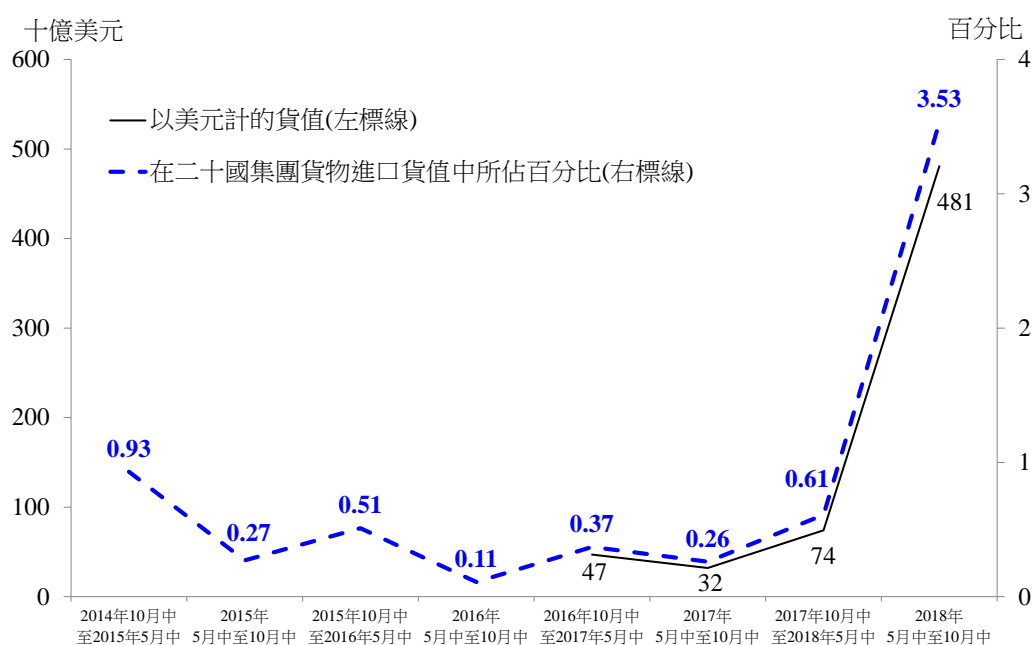
專題 3.1 (續)

表 1：二十國集團貿易措施概覽

平均每月數目								
	2012 年	2013 年	2014 年	2015 年	2016 年	2017 年	2017 年 10 月中至 2018 年 5 月中	2018 年 5 月中 至 10 月中
限制措施	6.5	6.9	5.7	7.6	4.8	5.2	5.6	8.0
便利措施	7.8	5.6	6.5	7.4	6.3	6.8	6.7	6.6
補救行動：								
— 展開	16.8	23.2	21.5	17.5	21.8	21.5	22.1	17.0
— 終止	13.4	12.8	14.3	12.6	11.9	9.3	11.0	12.0

註：由於世貿組織貿易監察數據庫因微調及更新現有資料而曾作出改動，一些以往的數據被修訂。
資料來源：世貿組織秘書處。

圖 1：二十國集團進口限制措施涵蓋的貿易額



註：以上為世貿組織估計的數字。進口限制措施涵蓋的貿易額是指受措施影響的貨物進口全年貨值。在二零一六年十月中至二零一七年五月中的檢視期之前，只有在二十國集團貨物進口貨值中所佔百分率的數據。

資料來源：世貿組織秘書處。

在檢視期內實施的進口限制措施，主要是美國採取的行動及其貿易伙伴隨後實施的反制措施。特別值得注意的是與美國和內地貿易摩擦有關的措施。美國分別由二零一八年七月六日及八月二十三日起對兩批合共價值 500 億美元的內地產品加徵 25% 關稅，以及由二零一八年九月二十四日起對另一批價值 2,000 億美元的內地產品加徵 10% 關稅。世貿組織指出，在檢視期內，這三項措施合共佔進口限制措施涵蓋的估計總貿易額一半以上。至於內地在相同日期生效的各項反制措施，則另佔 20% 左右。此外，美國由二零一八年六月一日起對從歐盟、加拿大和墨西哥進口的鋼鋁產品徵收關稅，這些經濟體其後以反制措施應對。

專題 3.1 (續)

貿易便利新措施在檢視期內的數目相對穩定。平均而言，在檢視期內每月有 6.6 項新措施推出，與上一個檢視期和二零一二至二零一七年平均每月 6.7 項新措施相若。在檢視期內推出的 33 項貿易便利新措施中，逾 80% 與降低或撤銷進口關稅有關。這些在檢視期內推行的進口便利措施涵蓋的貿易額，估計為 2,160 億美元(佔二十國集團貨物進口貨值的 1.6%)，為上一個檢視期的兩倍以上，但仍不及同期實施的貿易限制措施涵蓋的貿易額的一半。

貿易補救措施方面，二十國集團成員在檢視期內平均每月展開 17.0 宗貿易補救調查，較上一個檢視期的每月 22.1 宗為少。在檢視期內展開的貿易補救調查涵蓋的貿易額，估計為 250 億美元(佔二十國集團貨物進口貨值的 0.18%)，少於上一個檢視期的一半。終止個案方面，今個檢視期為平均每月 12.0 宗，較上一個檢視期平均每月錄得 11.0 宗稍微上升。終止個案涵蓋的貿易額為 60 億美元(佔二十國集團貨物進口貨值的 0.04%)，與上一個檢視期的數字相若。在今個檢視期內展開的 85 項貿易補救措施中，近四分之三屬展開反傾銷調查，逾 40% 與鋼鐵或相關產品有關。

總括而言，新推行的貿易限制措施在檢視期內所涵蓋的貿易額更廣泛，印證貿易壁壘在這期間大幅增加。主要經濟體之間的貿易摩擦升溫，加上大量進口產品被加徵關稅，已拖累環球貿易擴張，也令金融市場波動加劇，損害環球經濟氣氛及經濟前景。

展望未來，貿易保護主義在二零一九年仍會對環球經濟構成重大威脅。美國與其主要經濟伙伴(包括內地、歐盟、日本及英國)的貿易談判或則仍在進行，或則尚待展開。由於談判所涉問題複雜，目前難以預測結果如何。美國商務部已於二零一九年年初就有關汽車及汽車零部件輸入美國的「232 調查」結果提交報告，令環球貿易和經濟前景再添變數。此外，二十國集團領導人於布宜諾斯艾利斯舉行的最近一次峯會上表明，支持世貿組織進行必要的改革，以改善其運作。這些改革未來發展如何，對於以規則為基礎的多邊貿易制度有何潛在影響，須密切留意。

3.4 另外，先進經濟體減少貨幣寬鬆措施，導致金融狀況收緊，並且令環球金融市場波動加劇。美國聯邦儲備局(聯儲局)在二零一八年四度加息，並繼續按計劃縮減資產負債表。美國利率上升，美元隨之轉強，加上其他先進經濟體減少貨幣寬鬆措施(最明顯為歐洲中央銀行逐步減少每月淨資產購買，並於二零一八年十二月完全結束)，引致部分經濟基調較弱的新興市場經濟體(如阿根廷、土耳其及巴基斯坦)的金融市場約在二零一八年年中出現震盪。在亞洲，印度、印尼、菲律賓及泰國的央行在年內作出不同幅度的加息，以緩解其貨幣的貶值壓力，以及減少資金外流。二零一八年第四季，由於市場日益憂慮美國與內地的貿易摩擦升溫和美國貨幣政策進一步正常化，或會令美國經濟放緩，美國股市大幅波動。

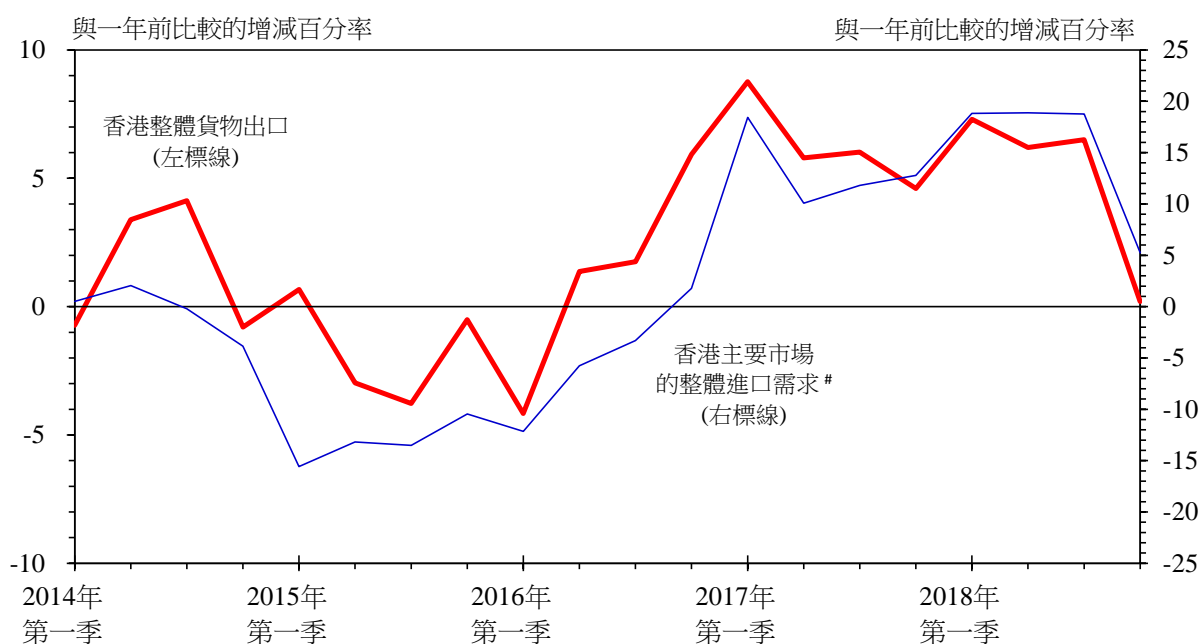
表 3.1：整體貨物出口
(與一年前比較的增減百分率)

	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 (-0.1)	1.6
第二季	7.4	5.8 (1.5)	1.6
第三季	8.0	6.0 (0.4)	1.9
第四季	6.8	4.6 (2.4)	2.2
二零一八年 全年	7.3	4.9	2.4
第一季	9.7	7.3 (2.1)	2.3
第二季	9.0	6.2 (1.2)	2.7
第三季	9.0	6.5 (1.0)	2.5
第四季	2.2	0.2 (-3.9)	2.3

註：() 經季節性調整後與上季度比較的增減率。

(a) 本表載列的增長率，不宜與表 1.1 內本地生產總值下的貿易數字直接比較。表 1.1 的數字是根據《二零零八年國民經濟核算體系》的標準，採用所有權轉移原則記錄外地加工貨品和轉手商貿活動編製而成。

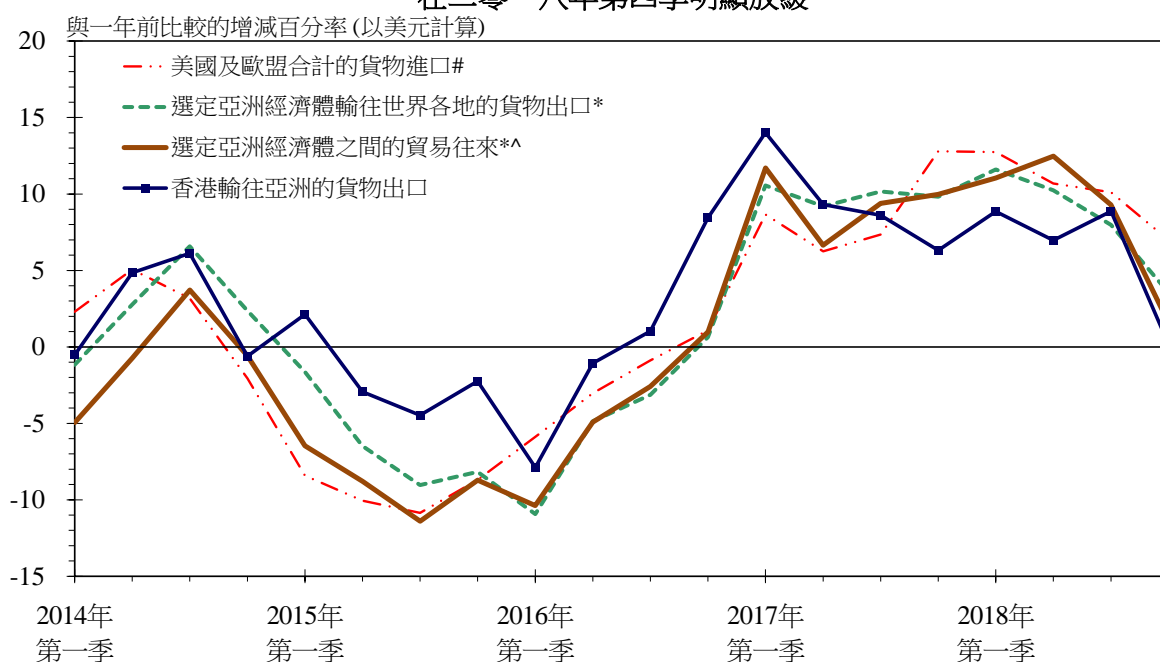
**圖3.1：貨物出口在接近二零一八年年底時顯著放緩，
但是全年合計仍錄得穩健增長**



註：整體貨物出口是指與一年前比較的實質增減率，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比較的增減率。

(#) 二零一八年第四季的進口需求數字是根據二零一八年十月和十一月的資料計算得來。

**圖3.2：外圍環境轉差，區內貿易往來
在二零一八年第四季明顯放緩**

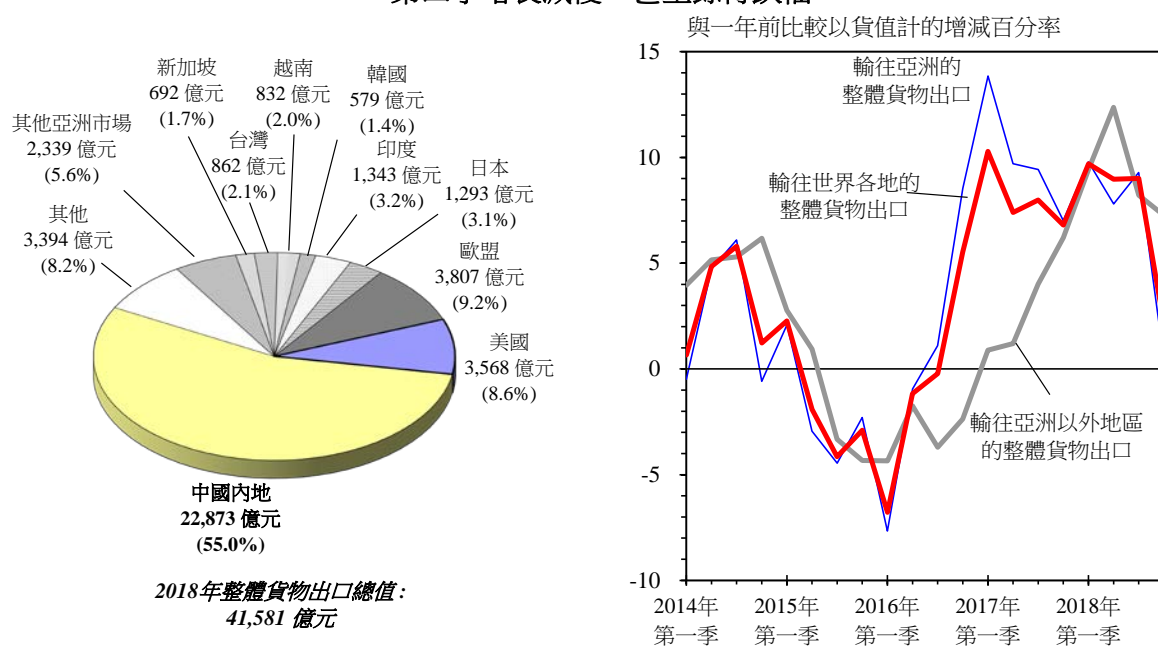


註：(*) 「選定亞洲經濟體」包括中國內地、香港、新加坡、韓國、台灣、日本、印尼、馬來西亞、泰國和菲律賓。

(^) 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。

(#) 美國在二零一八年第四季的貿易數字是根據二零一九年二月中資料計算。

圖3.3：輸往多個主要市場的出口在二零一八年第四季增長減慢，甚至錄得跌幅



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

	全年	二零一七年				全年	二零一八年			
		第一季	第二季	第三季	第四季		第一季	第二季	第三季	第四季
中國內地	5.4	9.3	3.9	6.0	3.0	5.2	9.4	7.7	7.1	-2.3
美國	1.9	3.4	1.1	-0.5	3.8	6.1	5.1	8.2	7.9	3.1
歐盟	4.6	3.0	1.3	5.0	8.5	8.2	9.1	7.2	7.9	8.5
印度	35.1	40.1	53.8	9.9	39.5	-13.4	-7.6	-33.1	14.3	-21.5
日本	10.3	7.5	12.0	10.8	10.6	-1.3	5.2	2.8	-7.8	-4.1
台灣	16.1	44.3	23.0	14.7	-5.4	-4.8	8.4	-1.9	-18.0	-6.7
越南	8.7	10.8	11.9	6.8	5.9	5.2	0.9	7.3	16.7	-2.9
新加坡	1.8	-1.2	3.9	11.7	-6.2	15.1	10.5	19.3	5.6	25.2
韓國	3.3	15.3	-2.8	-1.5	3.5	2.5	-3.1	1.5	7.9	3.4
整體*	6.2	8.8	5.8	6.0	4.6	4.9	7.3	6.2	6.5	0.2

註：(*) 本表載列的增長率，不宜與表 1.1 內本地生產總值下的貿易數字直接比較。表 1.1 的數字是根據《二零零八年國民經濟核算體系》的標準，採用所有權轉移原則記錄外地加工貨品和轉手商貿活動編製而成。

3.5 各主要先進市場中，美國進口需求殷切，帶動輸往美國的出口在二零一八年顯著增長。然而，隨着受美國加徵關稅所影響的轉口急劇轉弱，輸往當地的出口增長步伐在第四季放緩。歐盟經濟進一步擴張，輸往當地的出口錄得強勁升幅。不過，隨着日本經濟放緩，輸往日本的出口在二零一八年下半年下跌，拖累全年合計錄得輕微跌幅。

3.6 輸往其他亞洲市場的出口在二零一八年表現參差。隨着環球經濟增長放緩，加上美國與內地貿易摩擦升溫，拖累區內貿易往來，多個市場在第四季增長減慢，甚至錄得跌幅。輸往內地的出口在二零一八年合計穩健增長，但在第四季回軟並按年下跌。東南亞方面，輸往新加坡的出口強勁增長⁽⁴⁾。輸往越南的出口全年合計亦穩健擴張，但在第四季溫和下跌。輸往韓國的出口有輕微增長。另一方面，輸往台灣的出口因食品出口急跌而錄得跌幅。輸往印度的出口大跌，但由於當地政府實施的各項措施(例如二零一七年七月實施的商品及服務稅，以及在二零一八年九月增加部分消費品項目的進口關稅)，數字可能受到扭曲。

3.7 為應對貿易保護主義抬頭，政府一直與業界保持緊密溝通，並已採取多項針對性的支援措施，以協助業界推廣及開拓市場，減輕中小型企業(中小企)的融資負擔，以及加強保障受美國關稅措施影響的香港出口商。具體措施包括由工業貿易署設立聯絡平台，務求與業界保持密切聯繫；協助促進和發展與內地和東盟市場的貿易；加強各項中小企資助計劃；以及由香港出口信用保險局推行特別的優化措施。政府亦提前在二零一八年八月推行「發展品牌、升級轉型及拓展內銷市場的專項基金」(BUD 專項基金)下的東盟計劃，並優化內地計劃，資助個別香港非上市企業開展項目，促進其在東盟及內地市場的競爭力和業務發展。香港按證保險有限公司的「中小企融資擔保計劃」下的特別優惠措施的申請期已延長，並已引入額外的支援措施。

**圖3.4：輸往內地的出口
在二零一八年全年合計穩健增長**

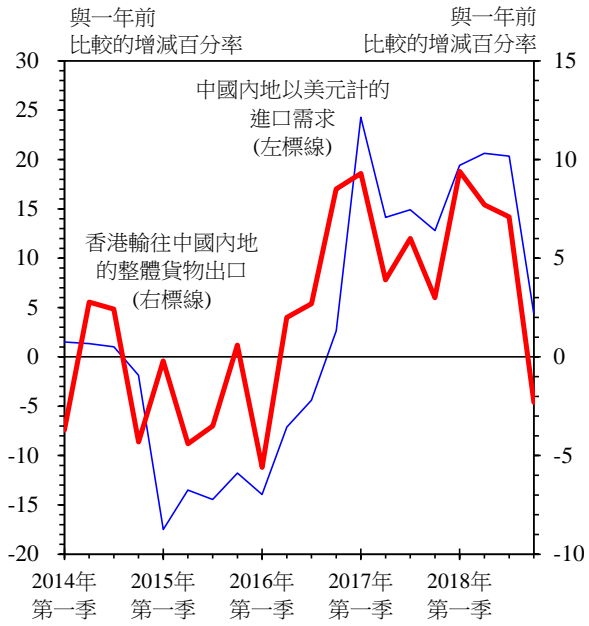
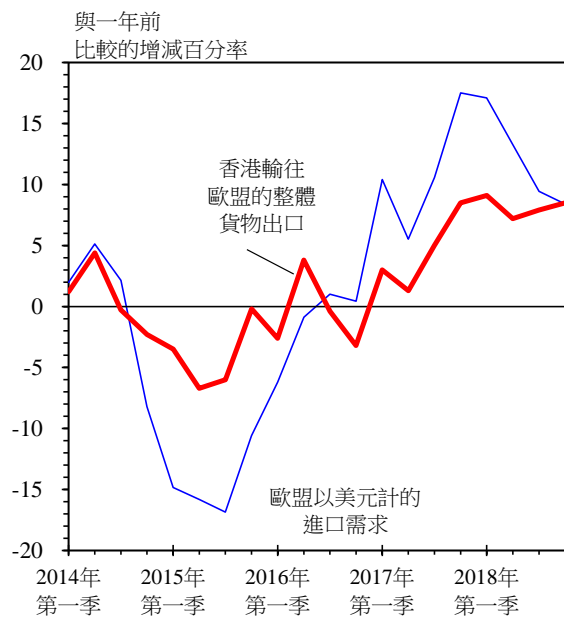


圖3.5：輸往歐盟的出口錄得強勁增幅



**圖3.6：輸往美國的出口
在二零一八年全年合計顯著增長**

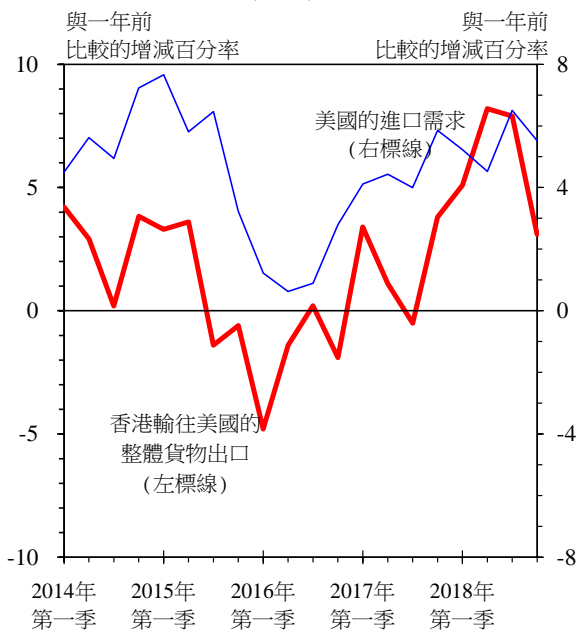


圖3.7：輸往日本的出口在二零一八年下半年轉跌

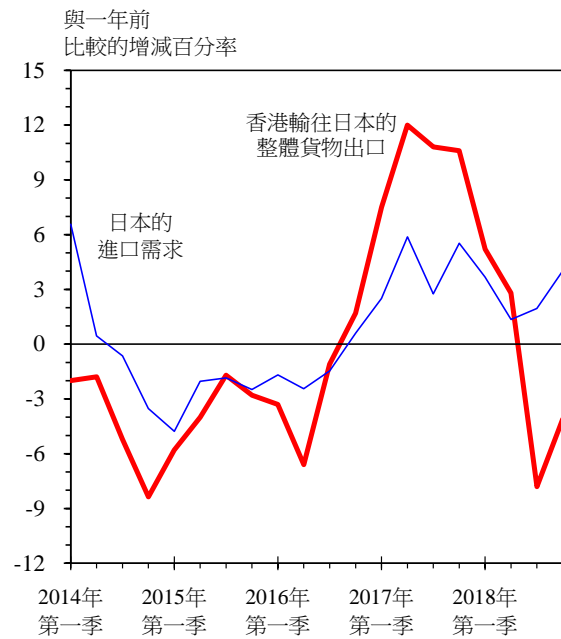


圖3.8：輸往印度的出口大跌

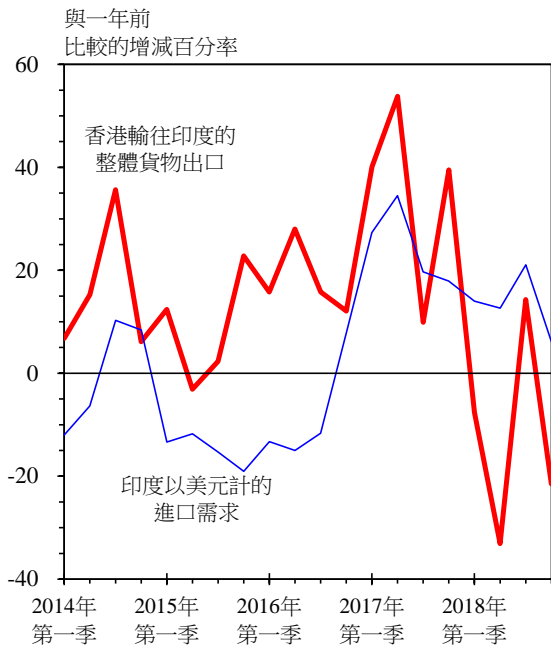


圖3.9：輸往台灣的出口錄得跌幅

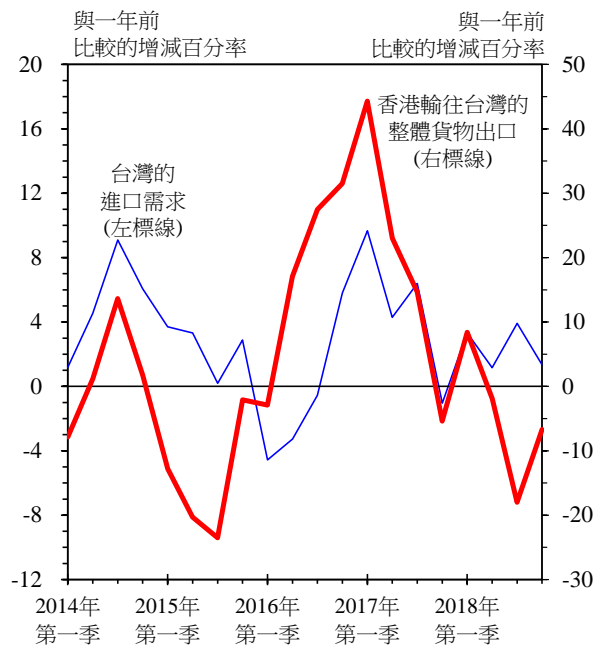


圖3.10：輸往韓國的出口輕微增長

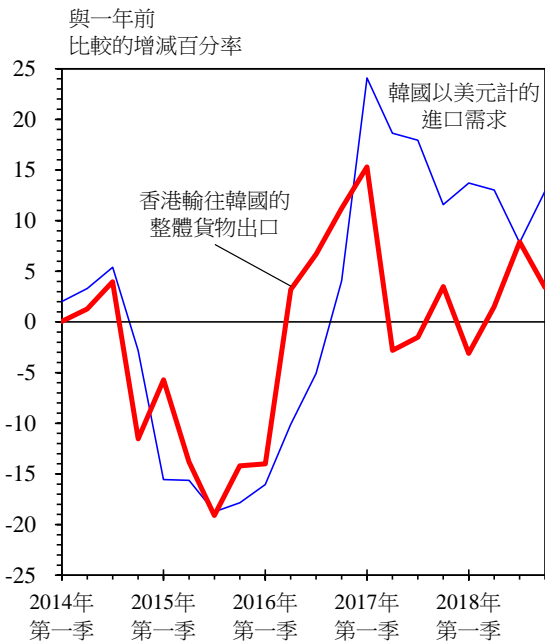
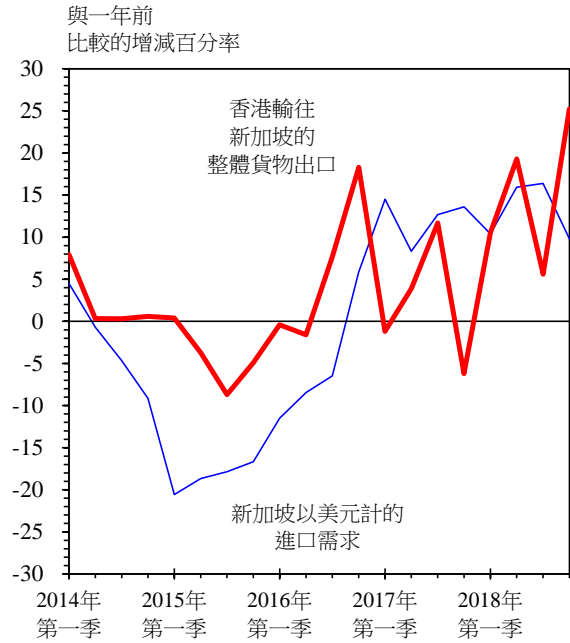


圖3.11：輸往新加坡的出口明顯增長



貨物進口

3.8 受惠於留用貨物進口迅速增長，以及轉口⁽⁵⁾穩健擴張，貨物進口在二零一八年實質顯著增長 5.9%，前一年的增幅為 6.8%。具體而言，受到首三季的內部需求強勁帶動，供本地使用的留用貨物進口（佔整體進口約四分之一）實質大幅增長 8.7%。不過，由於留用貨物進口及供轉口的貨物進口均告轉弱，貨物進口在第四季微跌 0.4%。

表 3.3：貨物進口及留用貨物進口
(與一年前比較的增減百分率)

		貨物進口			留用貨物進口 ^(a)			
		按貨值 計算	按實質 計算 ⁽⁺⁾	價格 變動	按貨值 計算	按實質 計算	價格 變動	
二零一七年	全年	8.7	6.8	1.9	10.1	8.3	1.8	
	第一季	10.7	9.0	(1.1)	11.2	9.7	(4.7)	1.1
	第二季	8.2	6.4	(0.6)	10.1	8.1	(-2.3)	2.1
	第三季	7.7	5.8	(0.9)	5.9	4.5	(2.5)	1.9
	第四季	8.5	6.2	(3.1)	13.2	10.9	(5.3)	2.0
二零一八年	全年	8.4	5.9	2.6	11.6	8.7	2.9	
	第一季	10.6	8.2	(2.4)	12.6	10.6	(2.9)	2.3
	第二季	10.4	7.6	(1.1)	14.9	11.7	(1.1)	3.3
	第三季	11.5	8.8	(2.1)	19.5	16.2	(5.3)	3.1
	第四季	1.8	-0.4	(-5.4)	0.9	-1.9	(-9.4)	2.8

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。

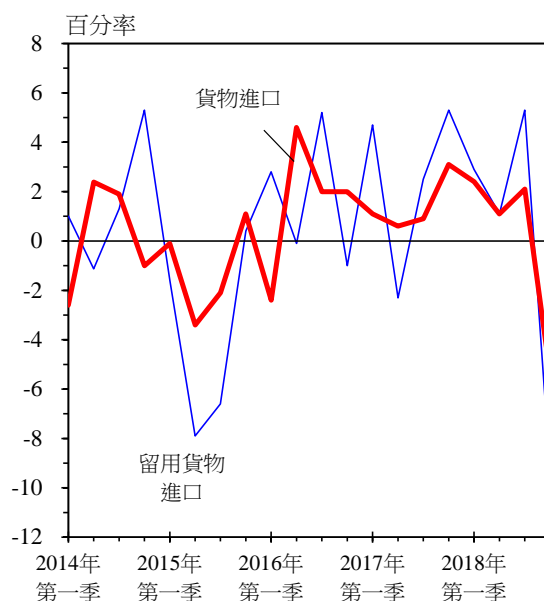
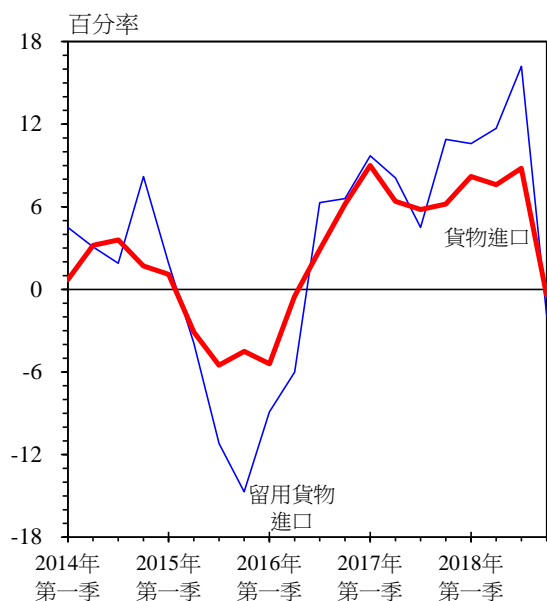
(+) 本表載列的增長率，不宜與表 1.1 內本地生產總值下的貿易數字直接比較。表 1.1 的數字是根據《二零零八年國民經濟核算體系》的標準，採用所有權轉移原則記錄外地加工貨品和轉手商貿活動編製而成。

() 經季節性調整後與上季度比較的增減率。

圖3.12：貨物進口在二零一八年錄得顯著增幅

(甲) 與一年前比較的實質增減率

(乙) 經季節性調整後與上季度比較的實質增減率



服務貿易

服務輸出

3.9 服務輸出繼二零一七年輕微增長 2.9%後，在二零一八年實質穩健增長 4.9%。不過，服務輸出在上半年大幅上升 6.7%後，隨着外圍不利因素增加，在下半年增幅回落至 3.2%。在訪港旅客人次飆升的支持下，旅遊服務輸出錄得自二零一三年以來最強勁的全年升幅，儘管下半年旅客人均消費回軟令增長明顯減慢。金融服務輸出顯著增長，上半年在暢旺的跨境金融活動帶動下升幅尤為強勁。同時，運輸服務、商用及其他服務輸出在二零一八年僅見輕微增長。

圖3.13：旅遊、運輸及金融服務合計佔服務輸出逾八成

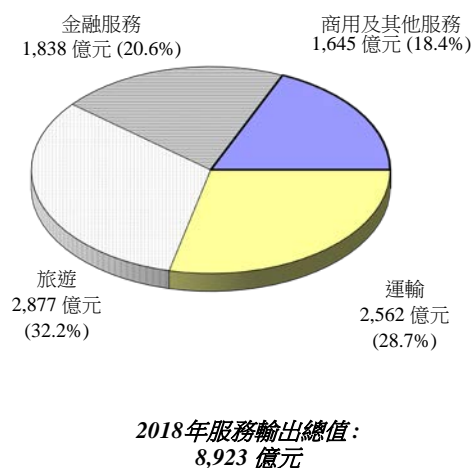


圖3.14：服務輸出在二零一八年穩健增長

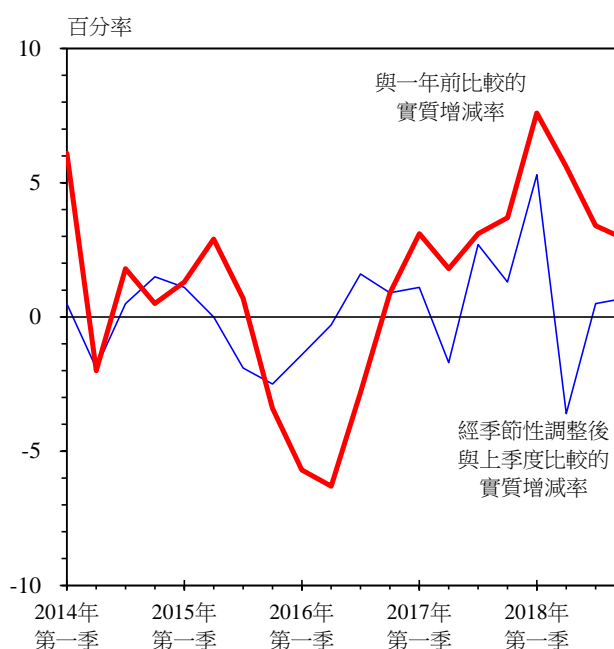


表 3.4：按主要服務組別劃分的服務輸出
(與一年前比較的實質增減百分率)

其中：

		其中：				
		服務輸出	運輸	旅遊 ^(a)	金融服務	商用及其他服務
二零一七年	全年	2.9	6.5	1.5	3.1	0.1
	第一季	3.1 (1.1)	8.7	1.3	0.8	0.5
	第二季	1.8 (-1.7)	7.5	-1.9	1.9	-0.3
	第三季	3.1 (2.7)	6.4	1.8	3.5	0.2
	第四季	3.7 (1.3)	3.7	4.3	6.8	-0.1
二零一八年	全年	4.9	2.5	8.3	6.0	1.5
	第一季	7.6 (5.3)	4.0	12.8	10.0	1.4
	第二季	5.6 (-3.6)	3.0	10.6	5.8	1.7
	第三季	3.4 (0.5)	2.2	5.0	4.4	1.9
	第四季	2.9 (0.7)	0.9	5.3	3.2	1.2

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。

(a) 主要包括訪港旅遊業收益。

() 經季節性調整後與上季度比較的增減率。

服務輸入

3.10 服務輸入在二零一八年實質輕微增長 2.2%，與二零一七年 2.1%的增幅相若。當中，旅遊服務輸入在年內雖然表現反覆，但全年合計仍有輕微增長。隨着區內貿易活動擴張，運輸服務、商用及其他服務輸入亦見輕微增長。由於區內的外發加工貿易活動在首三季的擴張大致被第四季的跌幅所抵銷，製造服務輸入變化不大。

圖 3.15：旅遊服務佔服務輸入最大比重

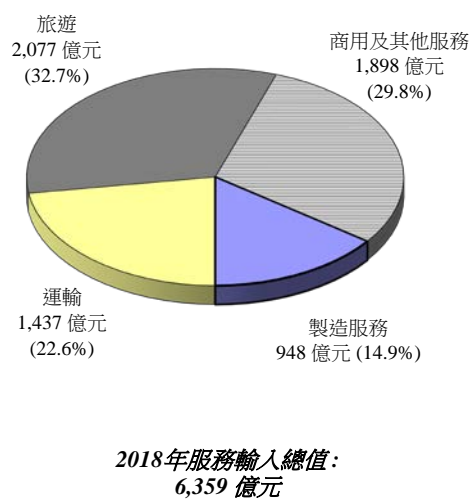
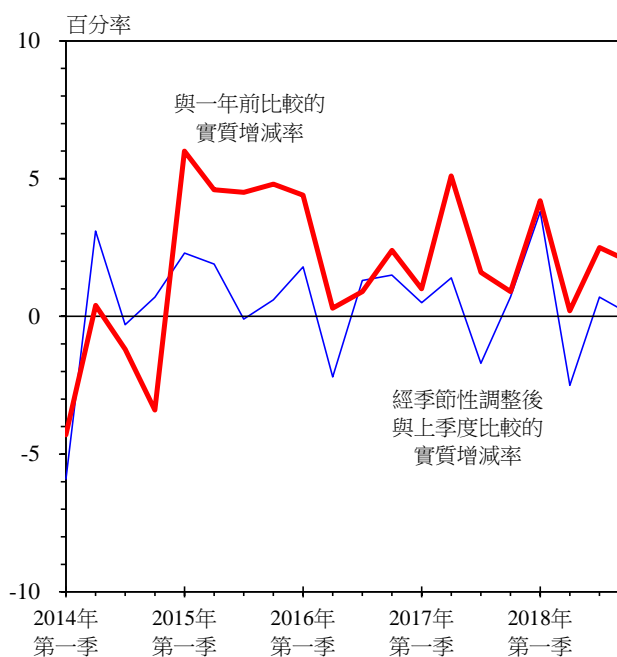


圖3.16：服務輸入在二零一八年輕微增長



**表 3.5：按主要服務組別劃分的服務輸入
(與一年前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	2.1	4.0	2.9	-3.0	1.9
	第一季	1.0 (0.5)	-0.1	2.6	-0.3	1.7
	第二季	5.1 (1.4)	11.1	4.1	-2.7	2.7
	第三季	1.6 (-1.7)	3.5	2.5	-3.5	1.6
	第四季	0.9 (0.7)	1.8	2.6	-4.6	1.8
二零一八年	全年	2.2	2.0	3.1	0.1	2.8
	第一季	4.2 (3.8)	6.4	4.3	0.3	3.4
	第二季	0.2 (-2.5)	-4.1	1.8	4.4	2.3
	第三季	2.5 (0.7)	2.6	3.3	*	3.3
	第四季	2.0 (0.1)	3.5	3.2	-3.5	2.4

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

(+) 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。

() 經季節性調整後與上季度比較的增減率。

(*) 增減小於 0.05%。

貨物及服務貿易差額

3.11 根據所有權轉移原則編製的數字，二零一八年貨物進口增長高於貨物出口，貨物貿易赤字因而稍為擴大。由於服務貿易盈餘大於貨物貿易赤字，二零一八年綜合貨物及服務貿易差額錄得 20 億港元的些微盈餘，二零一七年則錄得 290 億港元的盈餘。

表 3.6：貨物及服務貿易差額
(按當時市價計算以十億元為單位)

	<u>整體出口</u>		<u>進口</u>		<u>貿易差額</u>			<u>佔進口總值的百分率</u>
	<u>貨物</u>	<u>服務</u>	<u>貨物</u>	<u>服務</u>	<u>貨物</u>	<u>服務</u>	<u>綜合</u>	
二零一七年 全年	4,213	813	4,391	606	-179	207	29	0.6
第一季	945	203	1,000	141	-55	62	7	0.7
第二季	996	185	1,061	144	-66	41	-25	-2.1
第三季	1,107	208	1,121	156	-14	52	37	2.9
第四季	1,165	217	1,209	164	-44	53	9	0.7
二零一八年 全年	4,458	892	4,712	636	-254	256	2	*
第一季	1,021	230	1,096	156	-75	73	-2	-0.1
第二季	1,069	205	1,158	152	-89	53	-36	-2.7
第三季	1,186	225	1,238	161	-52	64	12	0.8
第四季	1,183	232	1,220	166	-38	66	28	2.0

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。

(*) 小於 0.05%。

其他發展

3.12 二零一八年，香港與內地之間的經濟聯繫進一步加強。「川港合作會議」第一次會議在五月舉行，就 11 個合作領域達成共識，涵蓋「一帶一路」建設及經貿、創新及科技、金融及青年發展等。滬港合作會議第四次會議在八月舉行，就 16 個範疇的合作方向達成共識，並簽署了 15 份涵蓋法律服務、教育、商貿、創新及科技、文化，以及金融領域的合作文件。京港合作會議第四次會議在十月舉行，就八個範疇的合作方向達成共識，包括「一帶一路」建設和經濟貿易、服務業及科技創新。閩港合作會議第三次會議在十一月舉行，就加強 10 個領域的交流合作達成共識，並簽署了三份涵蓋青年交流、「一帶一路」建設及創新及科技的合作文件。

3.13 內地與香港經貿合作委員會在二零一八年十二月舉行首次會議，會上簽署在《內地與香港關於建立更緊密經貿關係的安排》(CEPA)框架下的《貨物貿易協議》。該協議梳理和更新 CEPA下關於開放和便利貨物貿易的承諾。自二零一九年一月一日起，除推行其他便利措施外，透過優化原產地規則的安排，原產香港的貨物進口內地將全面享受零關稅。此外，兩項有關法律服務及檢測認證的新開放措施將會在二零一九年三月一日起實施。會上亦就下一階段開放服務貿易的工作目標達成共識。

3.14 政府一直積極參與「一帶一路」建設和粵港澳大灣區(大灣區)的發展，以抓緊當中龐大的機遇。二零一八年六月，政府與國家發展和改革委員會、國務院港澳事務辦公室及其他相關部委召開首次「一帶一路」聯席會議。大灣區方面，為推進大灣區發展和加強統籌協調，大灣區建設領導小組第一次全體會議在八月舉行。同月，中央政府推出《港澳台居民居住證申領發放辦法》，為長期在內地學習、就業、生活的香港居民提供便利。大型跨境基建項目(即港珠澳大橋和廣深港高速鐵路香港段)在二零一八年先後啓用，亦會促進香港與大灣區其他城市之間的人流和貨流。

3.15 為推廣香港的國際貿易樞紐地位和進一步拓展香港的貿易聯繫網絡，政府在二零一八年繼續商議和締結《自由貿易協定》(《自貿協定》)。六月，香港與格魯吉亞簽訂《自貿協定》，是香港與高加索地區國家締結的首份《自貿協定》。《自貿協定》的涵蓋範圍全面，包括貨物和服務貿易、投資、爭端解決機制及其他相關範疇。年內，香港亦分別與澳洲及馬爾代夫完成《自貿協定》和《投資協定》的談判。

3.16 政府繼續致力擴展香港的稅務協定網絡，讓香港與其他稅務管轄區加強合作，以避免雙重課稅和防止逃稅。與芬蘭、印度及沙特阿拉伯分別簽訂的全面性避免雙重課稅協定在二零一八年開始生效。

註釋：

- (1) 貨物出口與進口按實質計算的變動，是從貿易總值變動中扣除價格變動的影響而得出。貿易總值的價格變動是根據貨品的單位價值變動而估計，並無計及交易貨物在組合成分或質素方面的改變，但某些有特定價格指數的選定商品則除外。此處載列的實質增長數字，是根據以環比連接法編製的對外貿易貨量指數所計算的。這個計算法在二零一五年三月首次公布並採用，取代之以前以拉斯派爾型方法配以固定基期編製的商品貿易指數。貨物出口與進口的實質變動，不能與第一章內本地生產總值下以實質計算的貿易總額數字比較，因後者是根據《二零零八年國民經濟核算體系》的標準，採用所有權轉移原則記錄外地加工貨品和轉手商貿活動編製而成。除此以外，非貨幣黃金在貨物貿易的統計數字中是分開記錄的，並不包括在第三章載列的貿易總額內；但根據國際編製標準，本地生產總值下的貿易總額數字則包括非貨幣黃金。
- (2) 內地立即在相同日期對從美國進口的產品採取反制措施。
- (3) 根據二零一七年的年度商品貿易數字粗略估算，在原產地為內地經香港輸往美國的轉口中，受美國數輪加徵關稅影響的貨值約 1,345 億港元，相當於香港整體出口貨值的 3.5% 左右。該類轉口的貨值在二零一八年第四季大跌，錄得 6.3% 的按年跌幅(首三季合計則有 12.3% 的升幅)，與輸往世界各地的整體貨物出口貨值按年增長相比(在同期由 9.2% 減慢至 2.2%)，放緩情況更為顯著。
- (4) 輸往東南亞國家聯盟(東盟)的貨物出口貨值繼二零一七年增長 7.6% 後，在二零一八年錄得 8.5% 的增幅。
- (5) 轉口是指先輸入香港然後出口的貨物，這些貨物並沒有在本港經過任何會永久改變其形狀、性質、樣式或用途的製造程序。

第四章：選定行業的發展

摘要

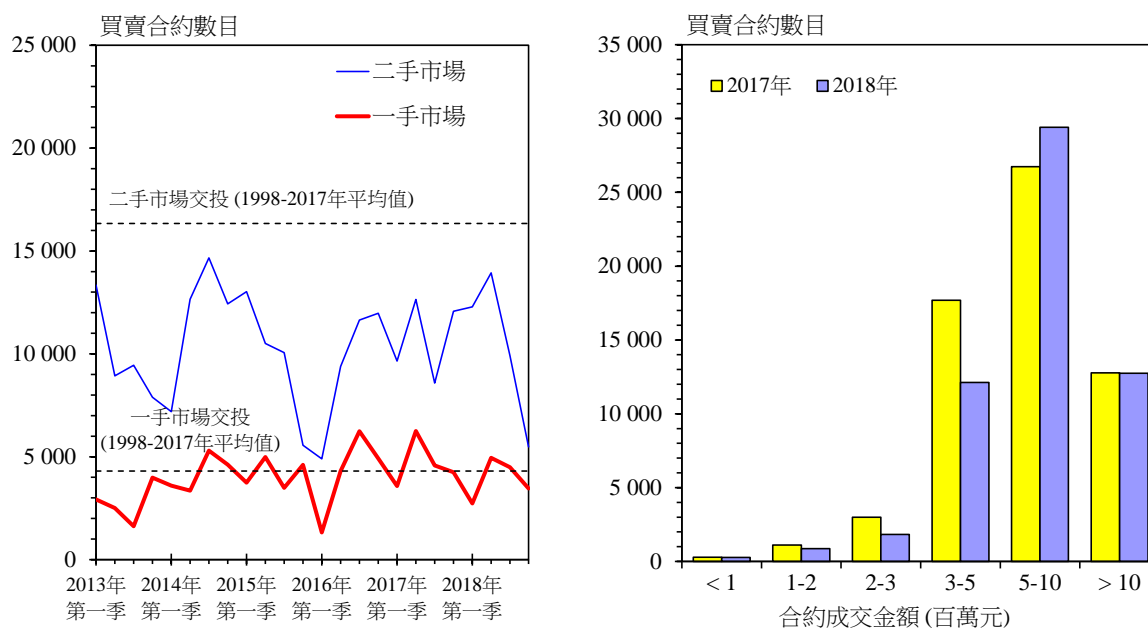
- 住宅物業市場在二零一八年上半年保持暢旺，但在下半年出現調整。儘管住宅單位供求情況偏緊繼續起支持作用，但市場氣氛受多項不確定因素影響，包括美國與內地的貿易摩擦升溫、美國持續加息和本地最優惠貸款利率在九月隨之上調，以及環球股票市場波動。交投活動在二零一八年下半年轉趨淡靜。住宅售價自八月起回落，儘管全年仍錄得2%的升幅。
- 反映政府增加土地及住宅供應的持續努力，未來三至四年私人住宅單位總供應量料會維持在高水平，二零一八年年底時估計為93 000個。同時，各項需求管理措施取得顯著成效，年內投機活動和非本地需求仍然處於低水平，投資活動維持溫和。
- 商業及工業樓宇市場在二零一八年大部分時間大致活躍，儘管在接近年底時稍為冷卻。售價和租金在二零一八年年內進一步上升，各市場環節的交投活動則錄得不同程度的跌幅。
- 訪港旅遊業的表現在二零一八年保持暢旺，主要受內地訪港旅客人數持續急增支持。整體訪港旅客續升11.4%至6 510萬人次新高。
- 物流業在二零一八年表現參差。整體貨櫃吞吐量回落5.7%，空運吞吐量則溫和增長1.6%。

物業

4.1 住宅物業市場在二零一八年上半年保持暢旺，但在下半年出現調整。儘管住宅單位供求情況偏緊繼續起支持作用，但市場氣氛受多項不確定因素影響，包括美國與內地的貿易摩擦升溫、美國持續加息和本地最優惠貸款利率在九月隨之上調，以及環球股票市場波動。交投活動在下半年轉趨淡靜，住宅售價自八月起回落。

4.2 二零一八年上半年交投活動暢旺，下半年則變得非常淡靜。全年合計，送交土地註冊處註冊的住宅物業買賣合約總數下跌 7% 至 57 247 份，遠低於一九九八至二零一七年期間 82 583 份的長期平均數。當中，一手及二手市場的交易分別下跌 16% 和 3%。同時，買賣合約總值微升 1% 至 5,593 億元。

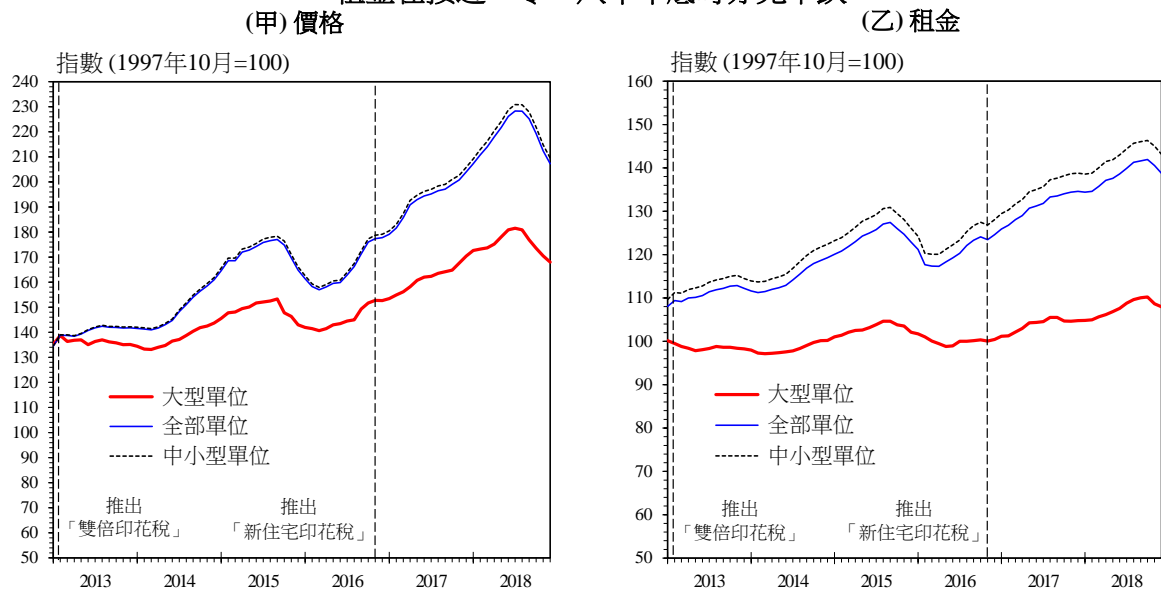
圖 4.1：二零一八年上半年交投活動暢旺，下半年則變得非常淡靜



4.3 二零一八年十二月的住宅售價較七月的高峯平均回落 9%，然而全年仍錄得 2% 的升幅，主要反映上半年的顯著升幅。按面積分析，中小型單位的售價在二零一八年年內上升 2%，大型單位的售價則微跌 1%。

4.4 租務市場在接近二零一八年年底時亦有冷卻迹象。由於首三季的部分升幅被第四季的跌幅抵銷，住宅租金在二零一七年十二月至二零一八年十二月期間平均溫和上升 3%。中小型單位和大型單位的租金均上升 3%。反映住宅售價與租金的相對走勢，住宅物業平均租金回報率由去年同期的 2.5% 微升至二零一八年十二月的 2.6%。

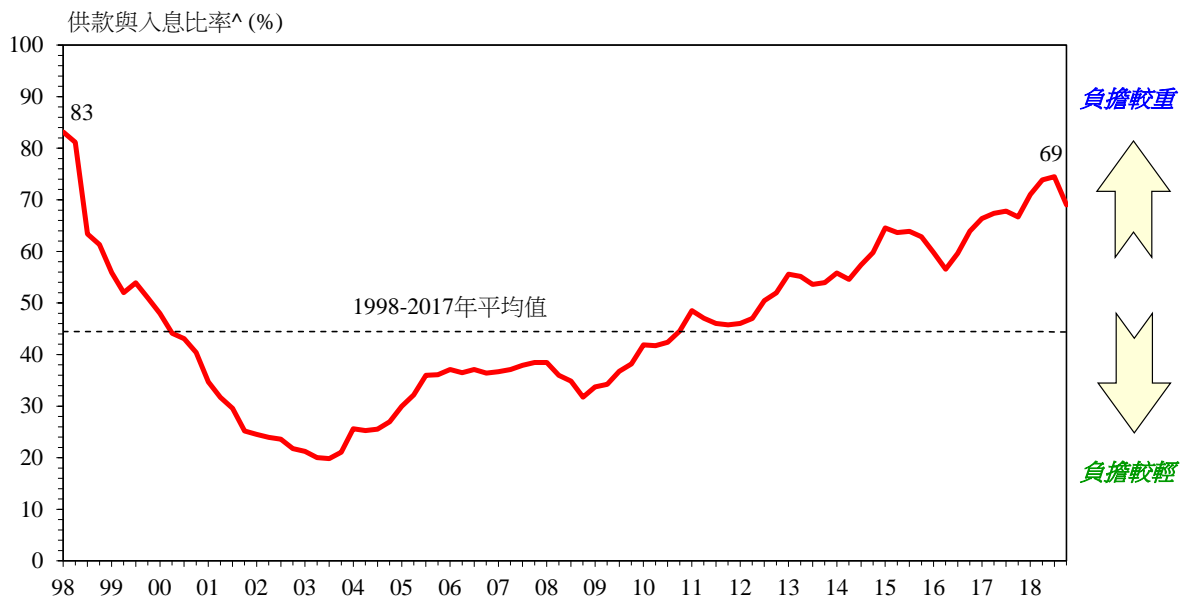
圖 4.2：住宅售價自八月起回落，
租金在接近二零一八年年底時亦見下跌



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

4.5 儘管住宅售價最近有所下跌，二零一八年十二月的售價仍然較一九九七年的高峯高出 107%。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)在第四季約為 69%，仍然遠高於一九九八至二零一七年期間 44%的長期平均數。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 90%。

圖 4.3：按揭供款相對入息的比率依然高企



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

4.6 增加土地供應以增加住宅供應是政府的一項重要政策。政府在二零一八年十二月公布，透過賣地計劃於二零一八至一九年度已售或將出售共 13 幅土地，總共可供興建約 6 500 個單位。綜合各個來源(包括政府賣地、鐵路物業發展項目、市區重建局的發展項目，以及私人發展及重建項目)，二零一八至一九年度私人房屋土地總供應量預計可供興建約 13 900 個單位。行政長官在十月發表的《施政報告》中，公布多項有關房屋及土地供應的措施和計劃(見《二零一八年第三季經濟報告》專題 3.1)。另外，土地供應專責小組於十二月就整體土地供應策略及土地供應選項向政府提交報告⁽¹⁾。

4.7 反映政府增加土地供應的持續努力，未來三至四年私人住宅單位總供應量(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)料會維持在高水平，二零一八年年底時估計為 93 000 個。在多幅住宅用地轉為「熟地」後，屆時將可額外供應 6 100 個住宅單位。

4.8 儘管在二零一八年年內私人住宅單位的供求情況已有相對改善，惟目前仍然偏緊。二零一八年私人住宅總落成量為 21 000 個單位，扣除 900 個單位的拆卸量後，淨落成量為 20 100 個單位，高於同年 11 600 個單位的入住量⁽²⁾。因此，空置率由二零一七年年底的 3.7% 上升至二零一八年年底的 4.3%，不過仍低於一九九八至二零一七年期間 5.0% 的長期平均數。差餉物業估價署預測二零一九年和二零二零年的住宅總落成量分別為 20 400 個單位和 20 200 個單位⁽³⁾，高於一九九八至二零一七年期間平均每年 17 700 個單位的落成量。

4.9 過去數年，政府亦推出需求管理及宏觀審慎監管措施，以遏抑投機、投資及非本地需求，以及降低樓市亢奮對金融穩定可能帶來的風險⁽⁴⁾。這些措施已取得顯著成效。投機活動方面，短期轉售(包括確認人交易及 24 個月內轉售)在二零一八年維持在平均每月 62 宗的低水平，佔總成交的 1.2%，遠低於二零一零年一月至十一月期間(即開徵「額外印花稅」前)的平均每月 2 661 宗或 20.0%。反映「買家印花稅」的影響，以非本地個人及非本地公司名義購買物業的個案在二零一八年亦處於平均每月 69 宗的低水平，佔總成交的 1.3%，遠低於二零一二年一月至十月期間的平均每月 365 宗或 4.5%。作為投資活動的指標，涉及「新住宅印花稅」的購買物業個案在二零一八年處於平均每月 596 宗的溫和水平，佔總成交的 11.1%，遠低於二零一六年一月至十一月期間平均每月 1 412 宗或 26.5% 涉及「雙倍印花稅」的購買物業個案。按揭貸款方面，二零一八年新造按揭的平均按揭成數為 47%，同樣顯著低於二零零九年一月至十月期間(即香港金融管理局推出首輪住宅物業按揭貸款宏觀審慎監管措施前)64% 的平均數。

圖 4.4 : 投機活動繼續處於低水平

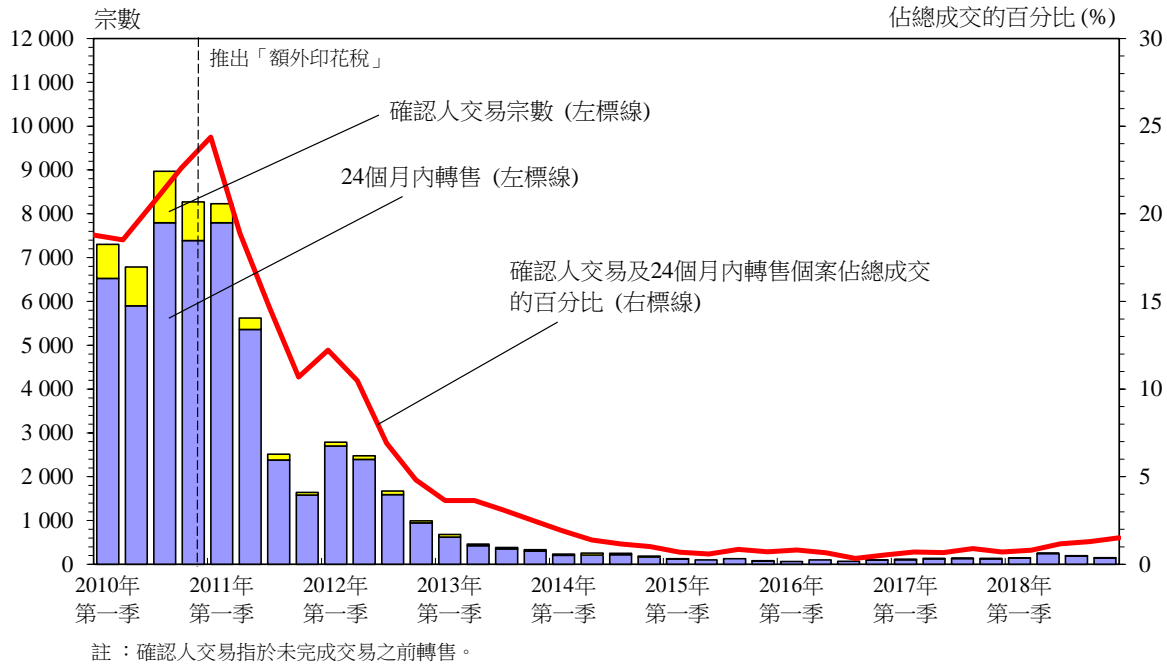


圖 4.5 : 非本地買家購買物業的個案維持在低位

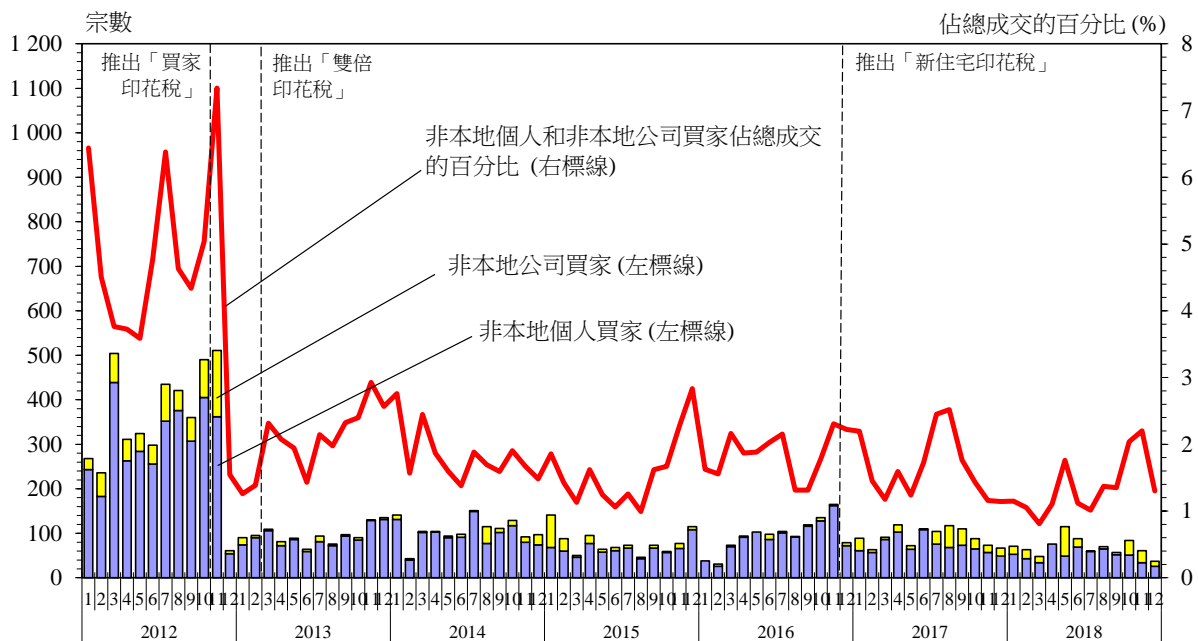
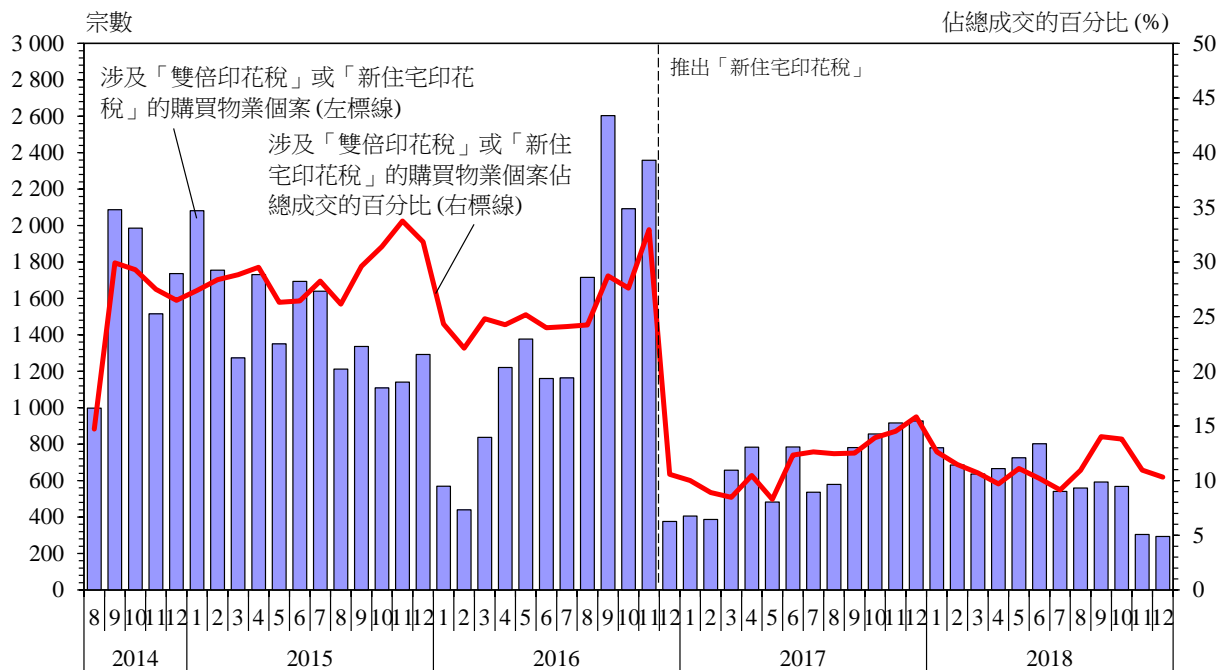


圖 4.6：投資活動處於溫和水平



4.10 展望未來，住宅單位落成量在往後數年預期上升，將繼續有助逐步恢復供求平衡。此外，市場氣氛可能會受到經濟前景、美國與內地的貿易摩擦、環球金融狀況、英國脫歐和地緣政治緊張局勢的高度不確定性的影響。

4.11 商業及工業樓宇市場在二零一八年大部分時間大致活躍，儘管在接近年底時稍為冷卻。售價和租金在二零一八年年內進一步上升，各市場環節的交投活動則錄得不同程度的跌幅。

4.12 寫字樓的售價在二零一八年十二月較二零一七年十二月平均顯著上升 10%。按寫字樓級別分析，甲級和乙級寫字樓的售價分別上升 24%和 7%，丙級寫字樓的售價則微跌 1%。同時，寫字樓的租金平均上升 4%，當中甲級、乙級和丙級寫字樓的租金分別上升 5%、4%和 3%。二零一八年十二月，甲級、乙級和丙級寫字樓的平均租金回報率分別為 2.2%、2.7%和 2.9%，一年前的回報率則分別為 2.6%、2.7%和 2.8%。然而，二零一八年的交投量急跌 32%至 1 330 宗。由於寫字樓 265 800 平方米的使用量高於 179 200 平方米的落成量，空置率由二零一七年年底的 9.5%下跌至二零一八年年底的 8.6%，低於一九九八至二零一七年期間 9.7%的長期平均數。

4.13 受惠於零售銷售表現大致穩健，零售舖位的售價和租金在二零一七年十二月至二零一八年十二月期間分別上升 3% 和 2%。因此，平均租金回報率由 2.5% 微跌至 2.4%。然而，交投量在二零一八年下跌 13% 至 1 920 宗⁽⁵⁾。零售舖位的使用量為 45 700 平方米，遠低於 125 000 平方米的落成量。因此，空置率由二零一七年年底的 9.0% 上升至二零一八年年底的 9.4%，高於一九九八至二零一七年期間 8.8% 的長期平均數。

4.14 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十二月期間分別上升 10% 和 4%。同期，平均租金回報率由 2.9% 微跌至 2.7%。然而，交投量在二零一八年下跌 5% 至 4 860 宗。供求平衡方面，分層工廠大廈錄得 7 500 平方米的負使用量，落成量則為 41 100 平方米。因此，空置率由二零一七年年底的 6.1% 進一步上升至二零一八年年底的 6.3%，但仍低於一九九八至二零一七年期間 7.5% 的長期平均數。

圖 4.7：非住宅物業的售價和租金在二零一八年內進一步上升

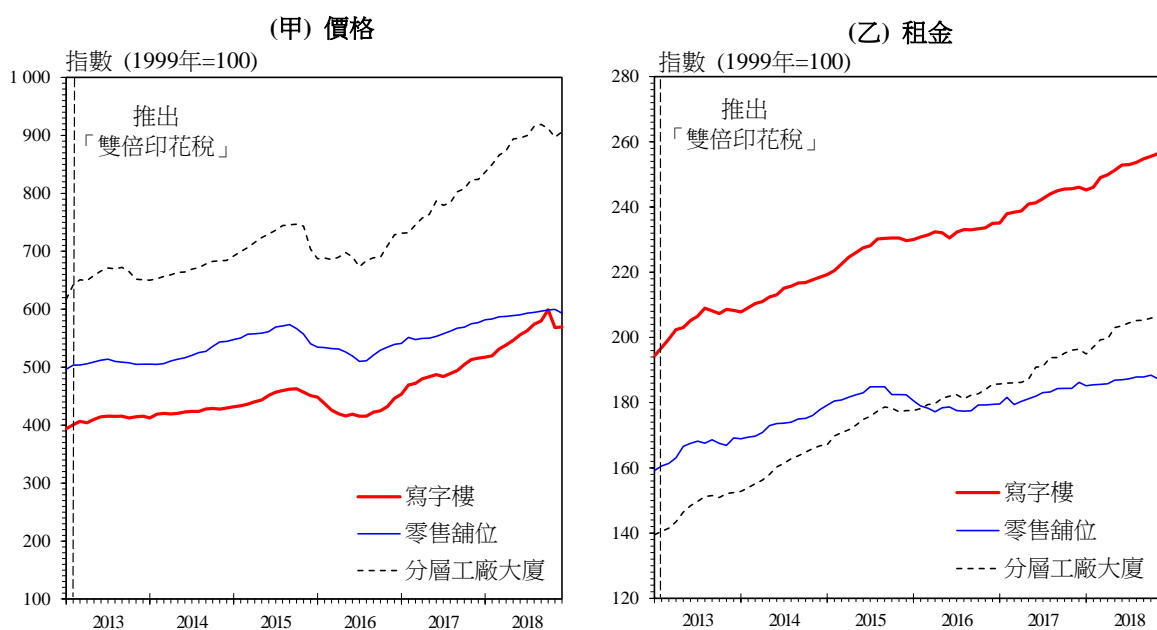
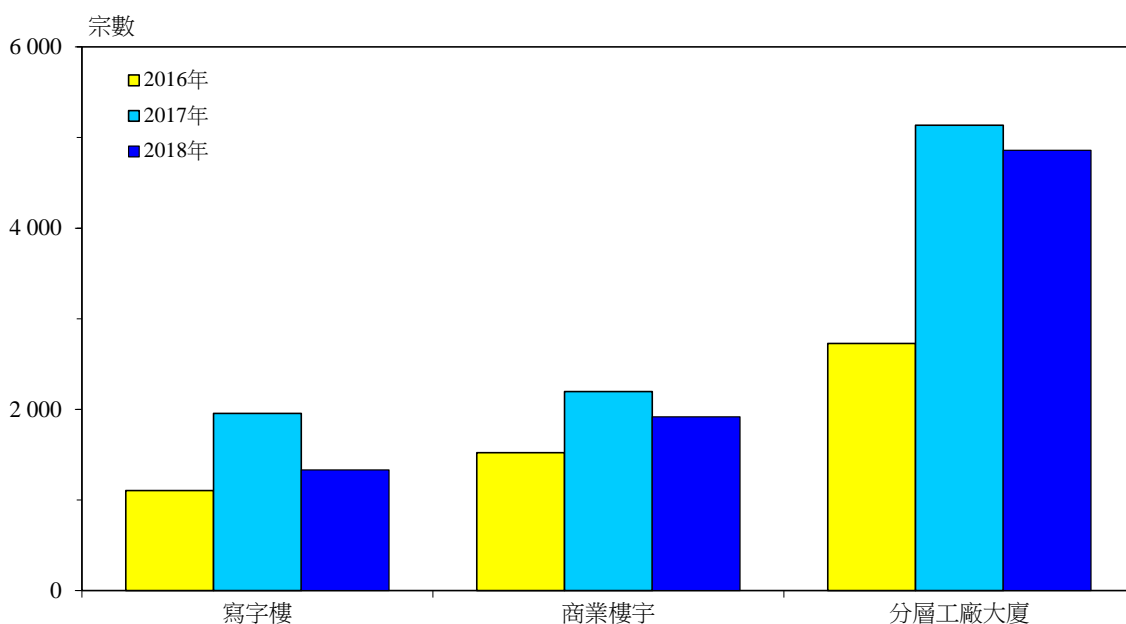


圖 4.8 : 商業及工業樓宇的交投量在二零一八年轉趨淡靜



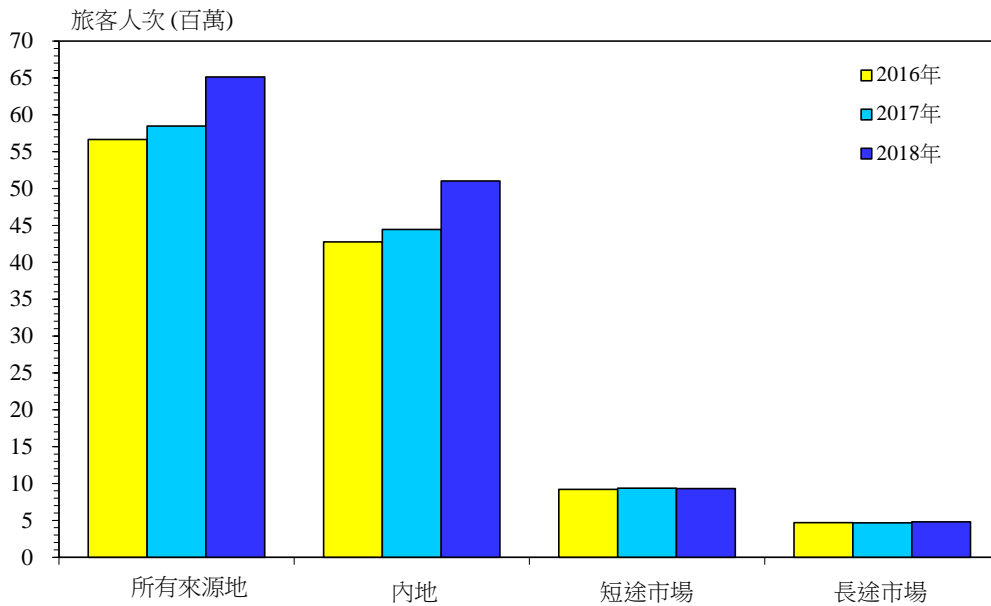
土地

4.15 有 19 幅土地於二零一八年售出，總面積約 14.6 公頃，成交金額約 819 億元。當中，有 11 幅住宅用地、兩幅工業用地、一幅作物流發展用途的土地、四幅作加油站用途的土地和一幅作高端數據中心用途的土地。此外，另有兩幅住宅用地及一幅商業／酒店用地在第四季招標。換地個案方面，有 14 幅土地於二零一八年批出，總面積約 8.9 公頃。至於修訂契約方面，合共有 57 幅土地獲批。

旅遊業

4.16 訪港旅遊業的表現在二零一八年保持暢旺，整體訪港旅客續升 11.4% 至 6 510 萬人次新高。內地市場依然是主要的增長動力，內地訪港旅客飆升 14.8% 至 5 100 萬人次。隨着廣深港高速鐵路香港段和港珠澳大橋先後在九月下旬和十月下旬開始營運，第四季的增長尤為強勁。同時，長途市場的訪港旅客人次在二零一八年溫和上升 2.9%，短途市場的訪港旅客人次則輕微下跌 0.6%⁽⁶⁾。以旅遊服務輸出計算，旅客消費在二零一八年錄得 8.3% 的顯著增幅。

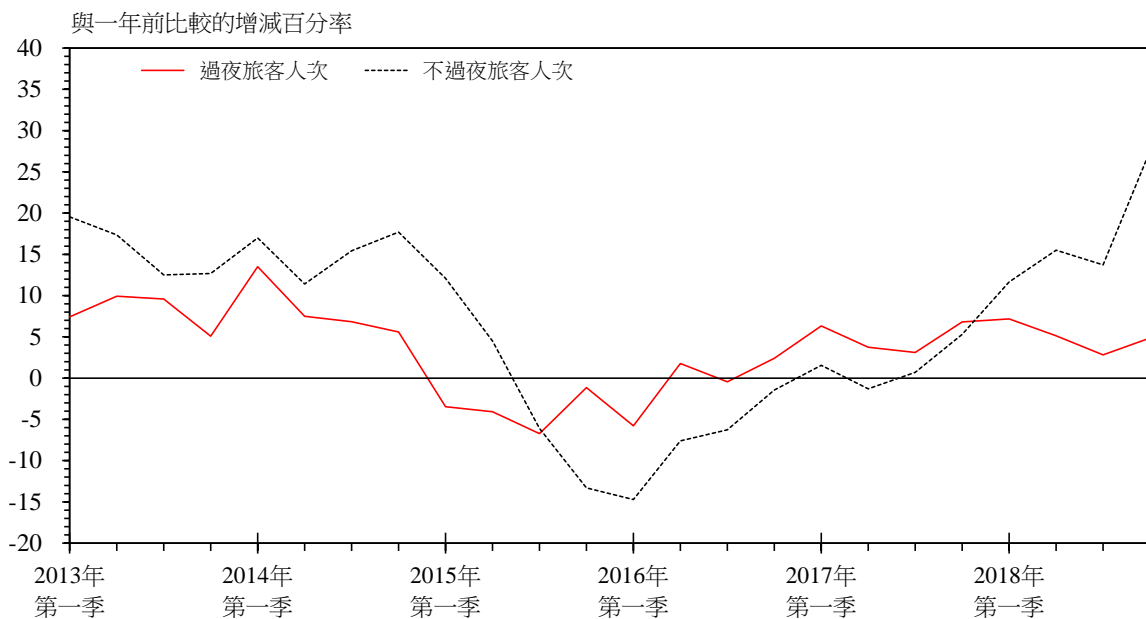
圖 4.9：受內地訪港旅客持續急增所帶動，訪港旅遊業的表現在二零一八年保持暢旺



註：短途及長途市場的定義見本章末的註釋(6)。

4.17 按留港時間分析，入境不過夜旅客人次在二零一八年激增 17.3%，過夜旅客人次也錄得 4.9% 的溫和增長。反映這些走勢，入境不過夜旅客佔訪港旅客總人次的比例由二零一七年的 52.3% 上升至二零一八年的 55.1%，過夜旅客的比例則由 47.7% 下降至 44.9%。

圖 4.10：入境不過夜旅客人次在二零一八年激增，過夜旅客人次也錄得溫和增長

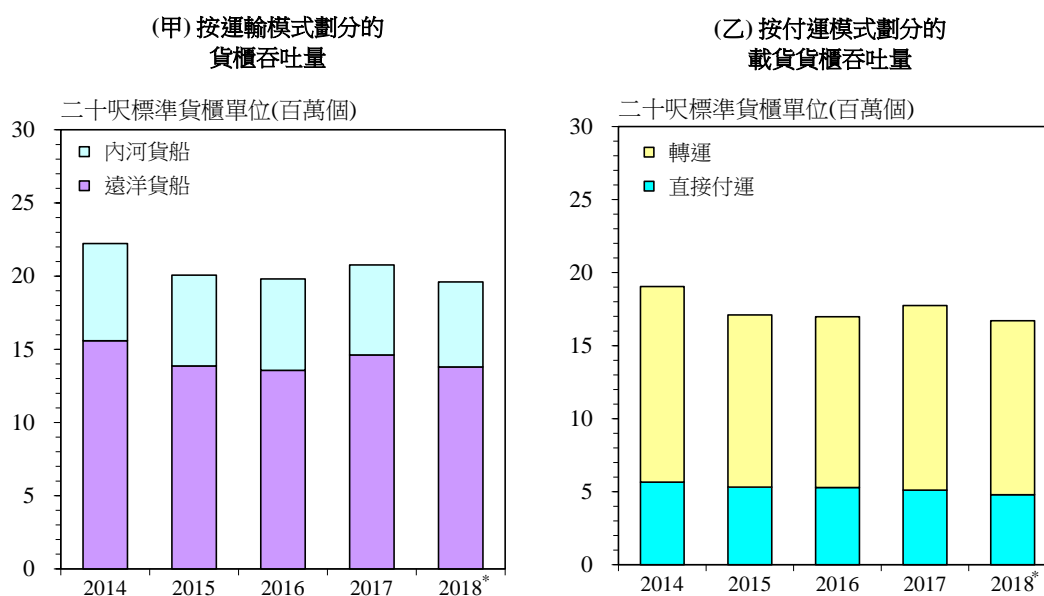


4.18 隨着過夜旅客人次增加，酒店房間平均入住率由二零一七年的 89% 上升至二零一八年的 91%，酒店實際平均房租亦上升 6.8% 至 1,375 元⁽⁷⁾。

物流業

4.19 物流業在二零一八年表現參差。整體貨櫃吞吐量在二零一八年回落 5.7% 至 1 960 萬個二十呎標準貨櫃單位。在載貨貨櫃吞吐量當中，直接付運貨物和轉運貨物分別下跌 5.8% 和 5.9%。透過香港港口處理的貿易貨值在二零一八年增加 2.5%，不過其佔貿易總值的份額則由二零一七年的 18.1% 進一步縮減至二零一八年的 17.2%。

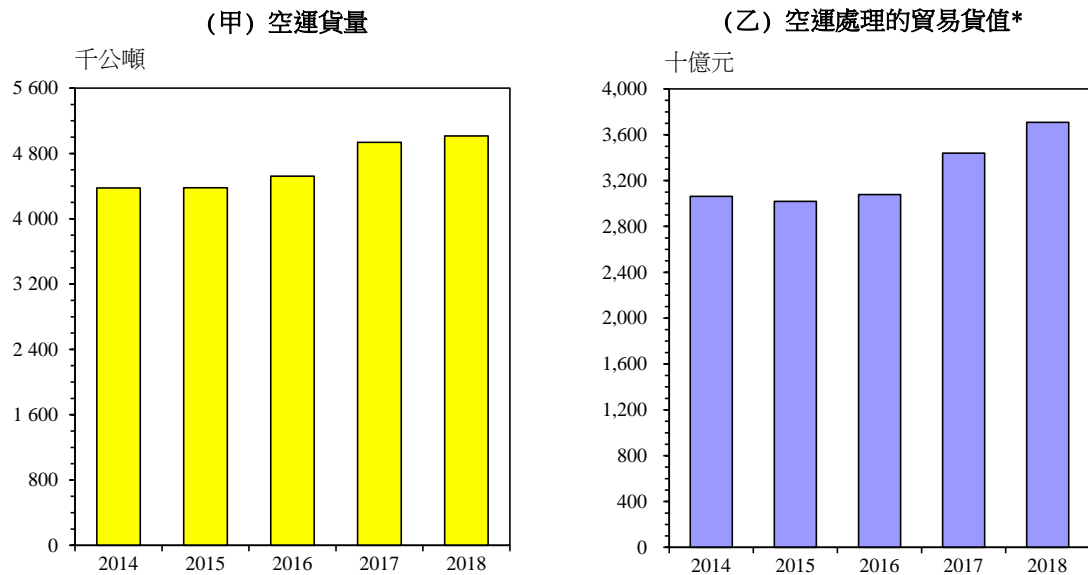
圖 4.11：貨櫃吞吐量在二零一八年回落



註：(*) 二零一八年貨櫃吞吐量是香港海運港口局的初步估計數字，其按運輸模式劃分的分項數字和按付運模式劃分的載貨貨櫃吞吐量數字，是根據二零一八年首十一個月的情況粗略估算而得出。

4.20 相比之下，空運吞吐量表現較佳，在二零一八年溫和增長 1.6% 至 500 萬公噸。空運貿易總值再躍升 7.8%，其佔貿易總值的份額則維持不變於 41.8%。

圖 4.12：空運吞吐量及空運處理的貿易貨值
在二零一八年進一步增長



註：(*) 不包括轉運貨物。

運輸

4.21 各種主要運輸工具的交通流量在二零一八年表現參差。航空旅客量增加 2.5% 至 7 470 萬人次。陸路跨境客運量上升 6.3% 至 2.356 億人次，水路客運量則下跌 4.4% 至 2 570 萬人次，相信是反映廣深港高速鐵路香港段和港珠澳大橋開始營運後部分水路乘客轉用陸路。同期，平均每日跨境車輛流量下跌 2.2% 至 42 966 架次。

4.22 廣深港高速鐵路香港段和港珠澳大橋先後在九月和十月開始營運。這兩項重要的跨境運輸基建將進一步加強香港與內地的連接性，亦有助促進粵港澳大灣區內的人流和物流。

環境

4.23 政府在二零一八年十一月向立法會提交《2018 年廢物處置(都市固體廢物收費)(修訂)條例草案》。都市固體廢物收費旨在透過提供財政誘因以移風易俗，並鼓勵各界珍惜資源及積極落實源頭減廢及乾淨回收。具體而言，條例草案建議按「污染者自付」的原則和現時廢物收集的方式，實行兩種收費模式，分別為「按袋收費」及「按重收費」。政府會在條例草案通過後設置 12 至 18 個月的準備期，讓公眾有時間為最終實施收費制度作好準備。

4.24 立法會在二零一八年第四季通過兩項旨在改善香港空氣質素的規例。第一項是《空氣污染管制(船用燃料)規例》(第 311AB 章)，要求所有不獲豁免的船隻在香港水域內航行或停泊時，都必須使用低硫船用燃料或其他合規格燃料。第二項是《2018 年空氣污染管制(非道路移動機械)(排放)(修訂)規例》，分階段收緊新核准非道路車輛的法定廢氣排放標準，與相關種類道路車輛的最新排放標準看齊。上述兩項規例均在二零一九年一月一日起生效。

註釋：

- (1) 專責小組建議政府優先研究及推展八個土地供應選項，即「棕地發展」、「利用私人的新界農地儲備」、「利用私人遊樂場地契約用地作其他用途」、「維港以外近岸填海」、「發展東大嶼都會」、「利用岩洞及地下空間」、「於新界發展更多新發展區」及「發展香港內河碼頭用地」。
- (2) 入住量指已佔用單位數目的淨增長。計算方法是把該年度落成單位的數目，加上年初時空置單位的數目，再減去年內拆卸單位的數目及年終空置單位的數目。入住量不應與新發展項目的銷量混為一談，亦與發展商售出的單位數目並無直接關係。負入住量則指佔用單位數目下跌(即曾有人佔用的物業在年內被釋出，在年底時仍然空置)。住宅及非住宅單位的入住／使用、拆卸、落成及空置數目僅屬差餉物業估價署提供的初步數字，相關數字或會作出修訂。
- (3) 二零一九及二零二零年的預測落成量僅為初步數字，相關數字或會在得到更多數據後作出修訂。

- (4) 有關二零一零年公布的措施細節，見《二零一零年第一季經濟報告》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)。有關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)，以及《二零一七年第三季經濟報告》專題 3.1。有關二零一八年公布的措施細節，見《二零一八年半年經濟報告》專題 3.1 及《二零一八年第三季經濟報告》專題 3.1。
- (5) 交投量及空置率為商業樓宇的數字，商業樓宇包括零售舖位及其他設計或改建作商業用途的樓宇，但不包括專門作寫字樓用途的樓宇。
- (6) 短途市場指北亞、南亞及東南亞、台灣及澳門，但不包括內地；長途市場指美洲、歐洲、非洲、中東、澳洲、新西蘭及南太平洋。在二零一八年，來自內地、短途市場及長途市場的訪港旅客人次分別佔訪港旅客總人次的 78.3%、14.3% 及 7.4%。
- (7) 有關酒店房間入住率及實際房租的數字並不包括賓館。

第五章：金融業[#]

摘要

- 隨着美國貨幣政策正常化，港元利率在二零一八年大致向上，但仍處於較低水平。香港金融管理局(金管局)緊隨美國聯邦公開市場委員會加息，四度上調貼現窗基本利率，合共調升100個基點至二零一八年年底的2.75%。零售層面的利率輕微上升，本地主要銀行自二零零六年以來首次上調最優惠貸款利率。
- 主要受港元與美元負息差擴大引發的套息活動拖累，港元兌美元即期匯率在二零一八年大致轉弱。由於弱方兌換保證在年內被觸發27次，金管局購入共1,035億港元，令總結餘由二零一七年年底的1,798億港元下降至二零一八年年底的786億港元。
- 由於美元兌歐元、英鎊及人民幣等大部分主要貨幣的匯率轉強，貿易加權名義港匯指數及實質港匯指數在二零一八年年內分別上升3.5%及4.5%。
- 貸款及墊款總額的升幅在二零一八年減慢至4.4%，反映在經濟增長放緩的情況下，貸款需求自第三季起轉弱。當中，在香港境內及境外使用的貸款分別上升5.4%及2.0%。
- 在市場憂慮美國加息、美國與內地的貿易摩擦升溫，以及較近期環球經濟增長放緩的情況下，本地股票市場在二零一八年大幅調整。恒生指數在年底收報25 846點，較一年前下跌13.6%，較一月的歷史高位大跌22.0%。二零一八年年初，交投活動暢旺，其後在年內逐漸冷卻，集資活動則大致活躍。

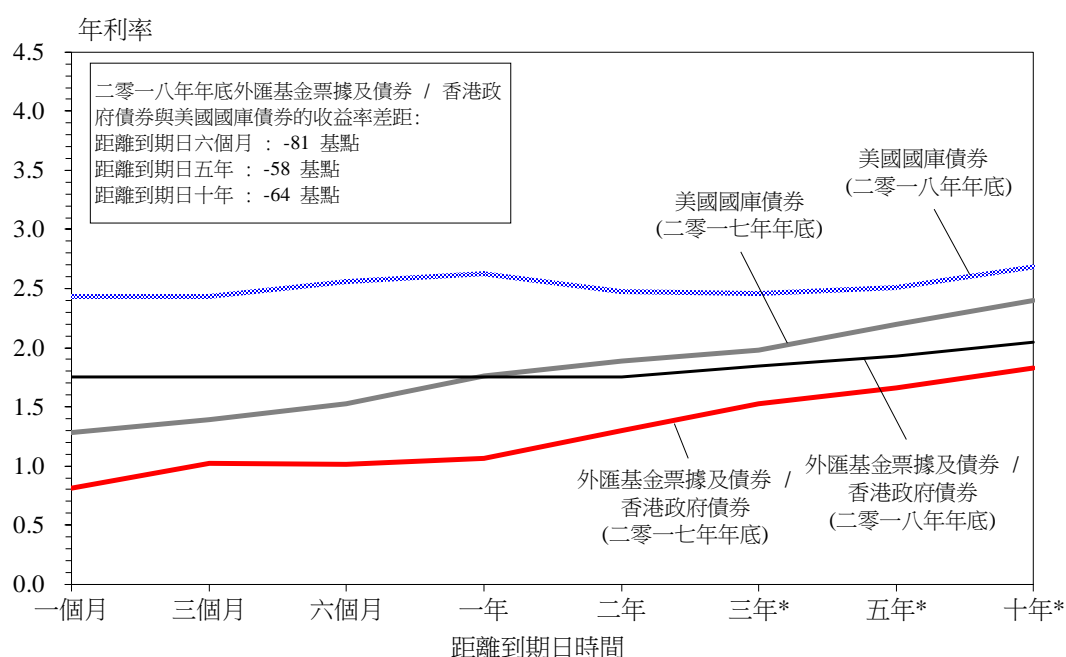
(#) 本章由香港金融管理局與政府經濟顧問辦公室聯合編寫。

利率及匯率

5.1 隨着美國貨幣政策正常化，港元利率在二零一八年大致向上，但仍處於較低水平。美國聯邦公開市場委員會在年內四度上調聯邦基金利率的目標區間，合共調升 100 個基點至 2.25-2.50%。因此，金管局將貼現窗基本利率由 1.75% 調高至 2.75%⁽¹⁾。至於港元銀行同業拆息，隔夜拆息由二零一七年年底的 1.34% 升至二零一八年年底的 4.60%，三個月期拆息亦由 1.31% 升至 2.33%。

5.2 由於短期至中期收益率的升幅較長期收益率的升幅大，美元及港元收益率曲線在二零一八年均變得平坦。反映港元收益率升幅較美元小，六個月期外匯基金票據與六個月期美國國庫債券收益率的負差距，由二零一七年年底的 52 個基點擴闊至二零一八年年底的 81 個基點，而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 個基點擴闊至 64 個基點。

圖 5.1：美元及港元收益率曲線在二零一八年均變得平坦

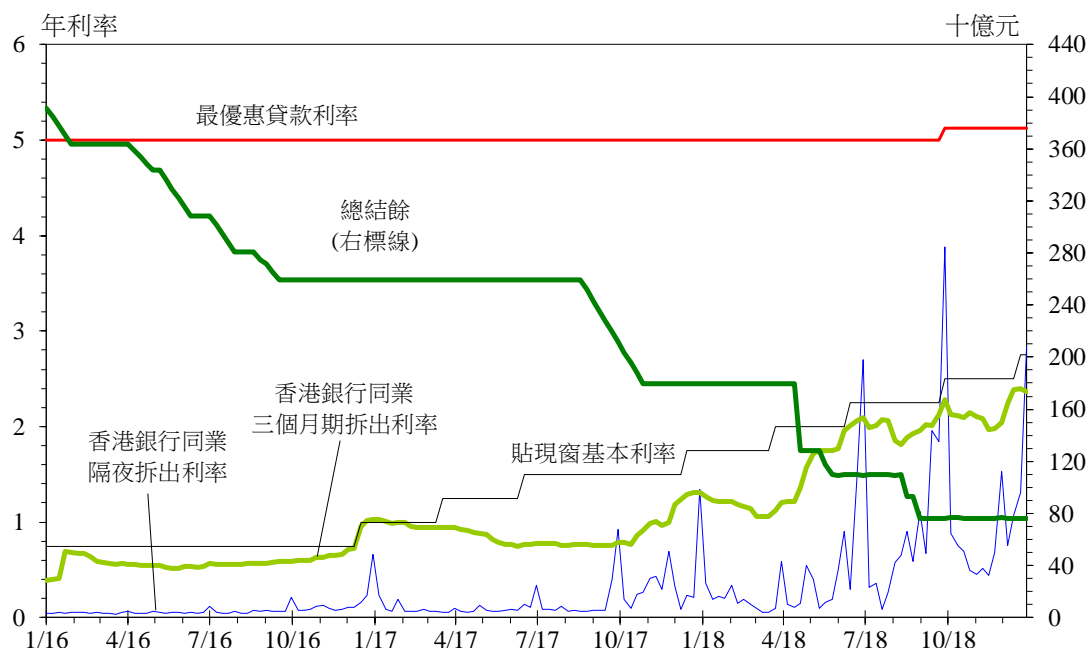


註：(*) 由二零一五年一月起，金管局已停止新發行三年及以上年期的外匯基金債券，上述港元三年及以上年期債券收益率為香港政府債券的收益率。

5.3 零售層面的利率輕微上升。在九月美國加息後，本地主要銀行自二零零六年以來首次上調最優惠貸款利率，大部分調高 12.5 個基點。在二零一八年年底，市場上有三個最優惠貸款利率，分別為 5.125%、5.375% 及 5.500%。同樣，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分別由二零一七年年底的

0.01%及 0.15%，上升至二零一八年年底的 0.13%及 0.33%。反映零售銀行平均資金成本的綜合利率⁽²⁾亦由 0.38%上升至 0.89%。

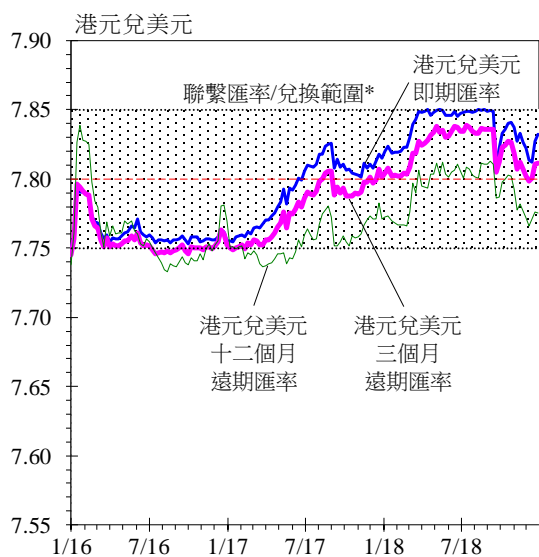
圖 5.2：港元利率在二零一八年上升
(週末數字)



5.4 港元兌美元即期匯率在二零一八年年內大致轉弱。主要受港元與美元負息差擴大引發的套息活動拖累，即期匯率在二零一八年年初轉弱，首三季大部分時間貼近每美元兌 7.85 港元的水平。雖然其後在九月底至十一月因套息活動減少而重拾一些動力，但臨近年底時因企業匯出從首次公開招股籌集所得資金、假期前夕的票據發行活動，以及一些套息活動可能重現而再度轉弱。港元兌美元即期匯率在年底收報每美元兌 7.831 港元，二零一七年年底則為每美元兌 7.814 港元。由於弱方兌換保證在二零一八年年內被觸發 27 次，金管局購入共 1,035 億港元，令總結餘由二零一七年年底的 1,798 億港元下降至二零一八年年底的 786 億港元。港元遠期匯率亦錄得較大折讓，三個月及十二個月遠期匯率的折讓分別由二零一七年年底的 141 點子及 445 點子（每點子相等於 0.0001 港元）擴大至二零一八年年底的 210 點子及 565 點子。

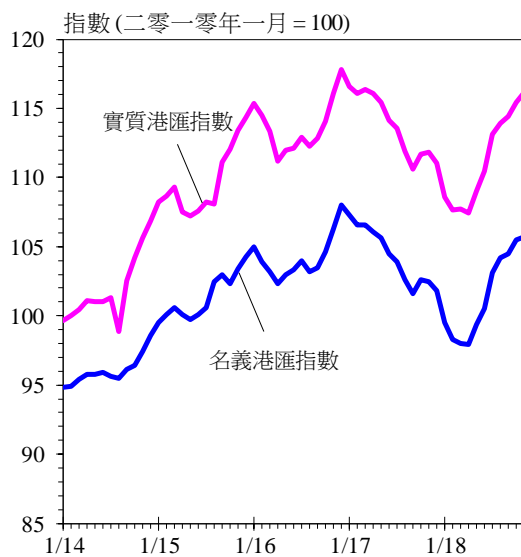
5.5 在聯繫匯率制度之下，港元兌其他貨幣的匯率走勢緊隨美元的匯率變化。由於美元兌歐元、英鎊及人民幣等大部分主要貨幣的匯率轉強，貿易加權名義港匯指數及實質港匯指數⁽³⁾在二零一八年年內分別上升 3.5% 及 4.5%。

圖 5.3: 港元兌美元在二零一八年內大致轉弱 (週末數字)



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

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



貨幣供應及銀行業

5.6 港元廣義貨幣供應(港元M3)較一年前溫和上升 3.7%至二零一八年年底的 72,840 億元⁽⁴⁾，經季節性調整後的港元狹義貨幣供應(港元M1)則下跌 2.6%至 15,660 億元。同時，認可機構⁽⁵⁾的存款總額增加 5.0%至 133,860 億元，當中港元存款及外幣存款分別錄得 3.6%及 6.4%的升幅。

圖 5.5：廣義貨幣供應在二零一八年年內溫和上升，而狹義貨幣供應則下跌

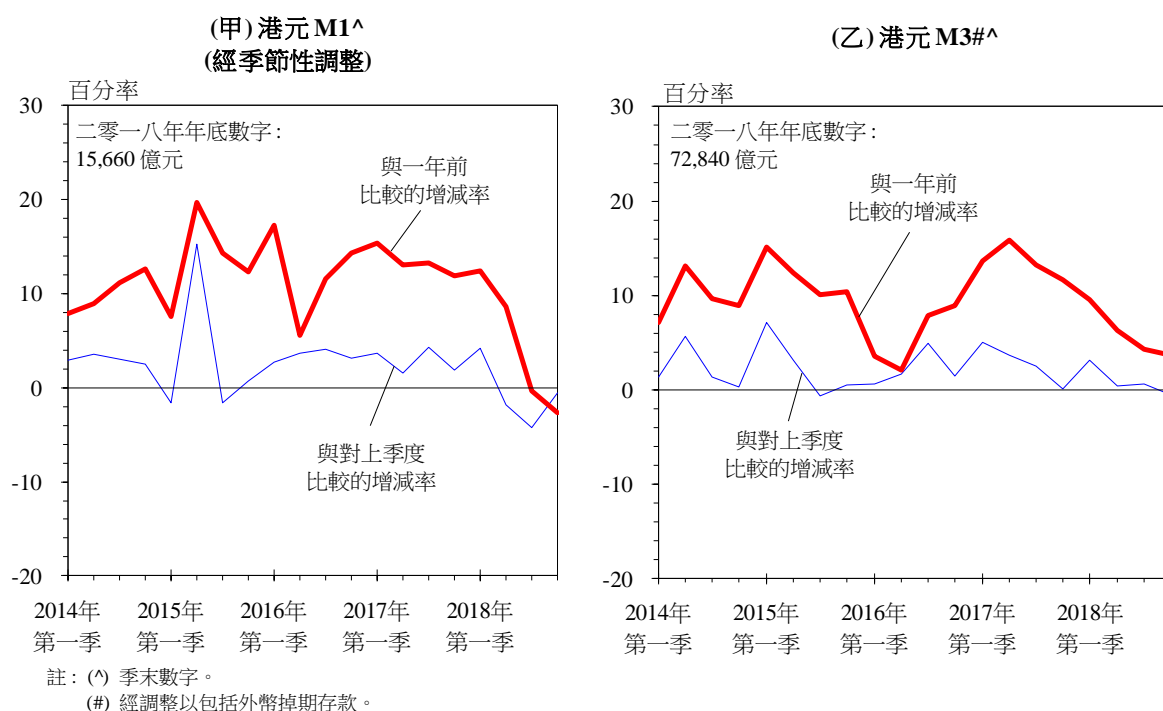


表 5.1：港元貨幣供應及整體貨幣供應

季內增減百分率	M1		M2		M3	
	港元 [^]	總額	港元 ^(a)	總額	港元 ^(a)	總額
二零一七年						
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
第二季	-1.8	1.9	0.5	0.3	0.5	0.3
第三季	-4.3	-3.0	0.5	1.0	0.6	1.0
第四季	-0.5	-1.0	-0.5	1.6	-0.5	1.6
二零一八年年底總額 (十億元)	1,566	2,422	7,262	14,348	7,284	14,404
與一年前 比較的增減百分率	-2.6	-0.4	3.6	4.3	3.7	4.3

註：(^) 經季節性調整。

(a) 經調整以包括外幣掉期存款。

5.7 貸款及墊款總額的升幅在二零一八年減慢，反映在經濟增長放緩的情況下，貸款需求自第三季起轉弱。由於上半年的部分升幅被下半年的跌幅抵銷，貸款及墊款總額較一年前溫和上升 4.4%至二零一八年年底的 97,230 億元。當中，港元貸款增加 8.9%，外幣貸款則減少 1.7%。反映貸款和存款的相對走勢，港元貸存比率由一年前的 82.7% 上升至二零一八年年底的 86.9%，外幣貸存比率則由 63.1% 下跌至 58.3%。

5.8 在香港境內及境外使用的貸款升幅均有所減慢。在香港使用的貸款(包括貿易融資)較一年前上升 5.4%至二零一八年年底的 68,650 億元，在香港境外使用的貸款上升 2.0%至 28,580 億元。在香港使用的貸款中，放予大部分經濟行業的貸款錄得較慢升幅或跌幅。反映外圍環境愈趨不景，貿易融資下跌 7.6%。放予製造業的貸款和放予批發及零售業的貸款分別增加 8.5%及 0.6%。隨着股票市場調整，放予金融機構的貸款升幅減慢至 6.0%，而放予股票經紀的貸款則急跌 25.0%。儘管物業市場在下半年出現調整，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仍分別上升 4.8%及 9.0%。

表 5.2：貸款及墊款

所有在香港使用的貸款及墊款

季內增減 百分率	貸款予：								所有在香港 境外使用的 貸款及墊款 ^(c)	貸款及 墊款總額
	貿易融資	製造業	批發及 零售業	建造業、 物業發展 及投資	購買 住宅 物業 ^(a)	金融機構	股票經紀	合計 ^(b)		
二零一七年										
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
第二季	5.1	9.6	0.5	-2.3	2.3	3.4	15.6	1.7	1.4	1.6
第三季	-8.2	-4.3	-3.5	2.4	2.5	-5.6	-31.0	-1.2	-0.9	-1.1
第四季	-9.4	0.1	-1.2	1.9	2.0	2.4	-9.2	1.3	-2.1	0.3
二零一八年年底 總額(十億元)	457	318	412	1,542	1,372	871	66	6,865	2,858	9,723
與一年前 比較的增減百分率	-7.6	8.5	0.6	4.8	9.0	6.0	-25.0	5.4	2.0	4.4

註：部分貸款經重新分類，故此數字與先前季度未必可直接比較。

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

5.9 香港銀行體系在二零一八年保持穩健。本港註冊認可機構資本充裕，總資本充足比率在二零一八年九月底維持在 20.2% 的高水平。零售銀行特定分類貸款相對於貸款總額的比率，由二零一七年年底的 0.56% 微跌至二零一八年九月底的 0.54%，而信用卡貸款的拖欠比率亦由 0.22% 微跌至 0.21%。住宅按揭貸款拖欠比率亦由二零一七年年底的 0.03% 微跌至二零一八年年底的 0.02%。

表 5.3：零售銀行的資產質素*
(在貸款總額中所佔百分率)

期末計算	合格貸款	需要關注貸款	特定分類貸款 (總額)
二零一七年 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	98.46	0.98	0.56
二零一八年 第一季	98.36	1.09	0.55
第二季	98.41	1.06	0.53
第三季	98.36	1.09	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」。

5.10 不同範疇的離岸人民幣業務在二零一八年表現參差。經香港銀行處理的人民幣貿易結算總額在二零一八年穩健回升 7.5% 至 42,062 億元人民幣。同時，人民幣存款總額(包括客戶存款及未償還存款證總額)較一年前上升 6.4% 至二零一八年年底的 6,577 億元人民幣。至於與人民幣有關的融資活動，人民幣債券發行額由二零一七年的 206 億元人民幣急升至二零一八年的 419 億元人民幣，人民幣銀行貸款餘額則由二零一七年年底的 1,445 億元人民幣下跌 26.9% 至二零一八年年底的 1,056 億元人民幣。

表 5.4：香港的人民幣存款及人民幣跨境貿易結算總額

期末計算		利率 ^(a)					經營人民幣 業務的認可 機構數目	人民幣跨境 貿易結算總額 ^(c) (百萬元 人民幣)
		活期及 儲蓄存款 (百萬元 人民幣)	定期存款 (百萬元 人民幣)	存款總額 (百萬元 人民幣)	儲蓄存款 ^(b) (%)	三個月 定期存款 ^(b) (%)		
二零一七年	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
	第二季	167,016	417,505	584,521	0.25	0.53	137	1,013,743
	第三季	181,117	419,212	600,329	0.25	0.53	137	1,070,825
	第四季	194,432	420,585	615,017	0.25	0.53	136	1,113,741
與一年前 比較的增減百分率		21.7	5.3	10.0	不適用	不適用	不適用	-5.8

- 註： (a) 利率資料來自金管局的調查。
 (b) 期內的平均數字。
 (c) 期內數字。

債務市場

5.11 在外匯基金票據及債券的新發行額穩步上升的帶動下，港元債務市場在二零一八年進一步擴張。債券發行總額上升 6.6% 至 35,551 億元，當中公營機構債券發行額錄得 7.6% 的升幅，足以抵銷私營機構發行額 4.4% 的跌幅有餘⁽⁶⁾。由於新發行額高於到期償還的數額，港元債券未償還總額再創歷史新高，較一年前上升 2.4% 至二零一八年年底的 18,445 億元，相當於港元 M3 的 25.3% 或整個銀行體系港元單位資產⁽⁷⁾ 的 20.8%。

5.12 政府債券計劃方面，當局在二零一八年以投標方式發行總值 166 億元的機構債券。第三批總值 30 億元的銀色債券亦在十二月發行。政府債券計劃下港元債券的未償還總額在二零一八年年底為 1,059 億元，包括十二項總值 871 億元的機構債券，以及四項總值 188 億元的零售債券(一項 iBond 和三項銀色債券)。此外，政府債券計劃下還有三批美元伊斯蘭債券尚未償還，每批發行額為 10 億美元。

表 5.5：新發行及未償還的港元債券總額^(a)(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	185.9	9.3	95.3	290.5	3.2	3,335.3
	第一季	709.7	9.7	1.8	721.3	54.2	4.4	17.7	76.4	1.7	799.3
	第二季	718.1	8.6	10.7	737.4	41.6	1.3	40.1	83.1	1.6	822.0
	第三季	766.5	2.0	0.6	769.1	44.6	2.7	19.9	67.2	0.0	836.3
	第四季	806.1	1.2	6.5	813.8	45.4	0.9	17.5	63.8	0.0	877.6
二零一八年	全年	3,233.0	19.8	19.6	3,272.3	174.6	12.6	90.6	277.8	5.0	3,555.1
	第一季	791.9	7.2	1.8	801.0	63.1	2.7	31.3	97.1	2.4	900.4
	第二季	805.4	6.2	6.5	818.1	40.7	7.2	34.5	82.3	2.4	902.8
	第三季	811.5	4.7	1.8	818.0	37.0	2.2	16.3	55.5	0.0	873.5
	第四季	824.1	1.7	9.5	835.3	33.8	0.6	8.5	42.9	0.2	878.4
二零一八年與 二零一七年 比較的增減百分率		7.7	-8.2	*	7.6	-6.1	35.0	-4.9	-4.4	54.8	6.6
未償還總額(期末計算)											
二零一七年	第一季	964.6	54.4	104.6	1,123.6	281.9	103.2	228.3	613.4	11.8	1,748.8
	第二季	965.6	52.0	112.3	1,129.9	266.9	100.7	242.7	610.3	11.4	1,751.6
	第三季	1,014.6	52.8	102.8	1,170.2	261.1	98.7	244.4	604.2	10.8	1,785.2
	第四季	1,048.5	53.6	106.3	1,208.4	241.1	99.0	243.7	583.8	9.9	1,802.1
二零一八年	第一季	1,050.6	55.9	99.7	1,206.2	219.4	95.8	258.3	573.4	12.2	1,791.9
	第二季	1,053.9	54.5	106.2	1,214.5	219.1	102.0	274.6	595.7	14.2	1,824.5
	第三季	1,058.0	56.9	97.9	1,212.8	219.1	101.8	271.5	592.4	13.8	1,819.0
	第四季	1,062.7	54.5	107.4	1,224.6	238.2	100.3	267.6	606.1	13.9	1,844.5
二零一八年年底 與二零一七年年底 比較的增減百分率		1.4	1.5	1.0	1.3	-1.2	1.3	9.8	3.8	40.7	2.4

註：由於進位關係，數字相加未必等於總數，而且這些數字可能會修訂。

(a) 債券統計數字是根據國際結算銀行、國際貨幣基金組織及歐洲中央銀行出版的《證券統計手冊》(*Handbook of Securities Statistics*)所列明的最新國際統計標準重新分類，未必可與本報告過往公布的統計數字作比較。根據新標準重新分類的歷史數據，可因應要求而提供。

(*) 增減小於 0.05%。

股票及衍生工具市場

5.13 本地股票市場在二零一八年大幅調整。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 點的歷史新高。不過，在市場憂慮美國加息、美國與內地的貿易摩擦升溫，以及較近期環球經濟增長放緩的情況下，恒指在年內餘下時間大幅下跌，在二零一八年十月三十日下挫至 24 586 點，是二零一七年五月以來的最低位。恒指在年底收報 25 846 點，較一年前下跌 13.6%，較一月的高位大跌 22.0%。同時，香港股票市場的總市值在年內縮減 12.0% 至 29.9 萬億元。在二零一八年年底，本地股票市場位列全球第五大及亞洲第三大⁽⁸⁾。

5.14 二零一八年年初，交投活動暢旺，其後在年內逐漸冷卻。全年合計，證券市場的平均每日成交額急增 21.7% 至 1,074 億元的歷史新高。當中，牛熊證、衍生權證和股份⁽⁹⁾的平均每日成交額分別躍升 54.5%、28.5% 和 20.1%，單位信託(包括交易所買賣基金)的平均每日成交額則下跌 3.1%。期貨及期權合約⁽¹⁰⁾方面，平均每日成交量躍升 38.4%，當中恒指期貨、恒生中國企業指數期貨、恒指期權和股票期權的交投分別飆升 83.9%、30.3%、26.1% 和 20.7%。

圖 5.6：本地股票市場
在二零一八年大幅調整

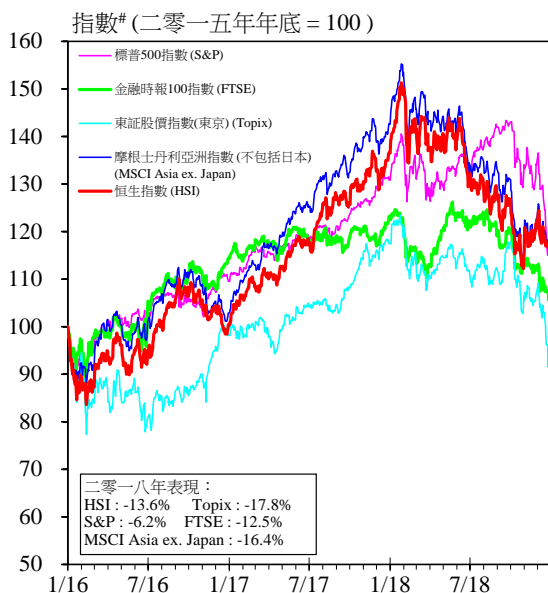


圖 5.7：市場總值在二零一八年縮減，
交投活動在年內逐漸冷卻

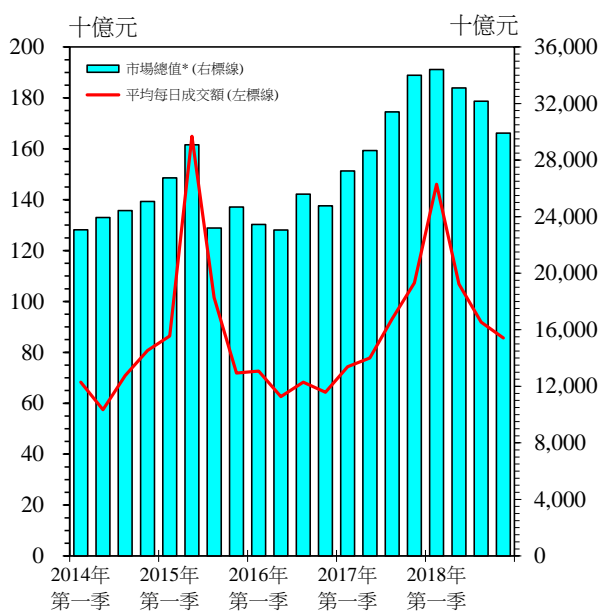


表 5.6：香港市場期貨及期權的平均每日成交量

		恒生指數 期貨	恒生指數 期權	恒生中國企業 指數期貨	股票期權	期貨及 期權 成交總數*
二零一七年	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	全年	234 424	51 693	152 241	517 395	1 203 996
	第一季	205 103	58 873	151 890	665 446	1 342 268
	第二季	235 668	46 252	140 129	481 531	1 122 713
	第三季	235 121	46 949	150 507	456 615	1 128 977
	第四季	261 361	54 716	166 070	468 198	1 222 845
二零一八年第四季與 二零一七年第四季 比較的增減百分率		70.2	17.4	43.6	-11.0	20.9
二零一八年與 二零一七年 比較的增減百分率		83.9	26.1	30.3	20.7	38.4

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

5.15 集資活動在二零一八年大致活躍，儘管由於業務性質關係在季與季之間有顯著波動。全年合計，經主板及GEM⁽¹¹⁾新上市及上市後的集資總額下跌 6.4%至 5,441 億元。不過，當中經首次公開招股籌集的資金飆升 124.1%至 2,880 億元，主要由於數家新興及創新產業公司上市。以首次公開招股籌集所得的金額計算，香港在二零一八年重奪全球第一的地位。

5.16 內地企業在香港股票市場繼續擔當重要角色。截至二零一八年年底，共有 1 146 家內地企業(包括 267 家 H 股公司、164 家「紅籌」公司及 715 家民營企業)在本港的主板及 GEM 上市，佔本港上市公司總數的 50%及總市值的 68%。二零一八年，與內地有關的股票佔香港聯合交易所股份成交額的 80%及集資總額的 86%。

5.17 證券及期貨事務監察委員會(證監會)在十二月就加強場外衍生工具制度及處理在與集團聯屬公司和其他有關連人士進行交易時引致的操守風險的建議，發表諮詢總結。根據有關建議，持牌法團如屬於非中央結算場外衍生工具交易的訂約方或獲發牌進行第 9 類(即提供資產管理)受規管活動，將須遵守風險紓減規定；就場外衍生工具交

易提供客戶結算服務的持牌法團，則將須遵守有關分隔、可調動性及披露的規定。風險紓減規定將於二零一九年九月一日生效，而客戶結算規定將於新增的第 11 類(即場外衍生工具產品交易或就場外衍生工具產品提供意見)及第 12 類(即為場外衍生工具交易提供客戶結算服務)受規管活動生效時實施。

基金管理及投資基金

5.18 受股票市場調整拖累，基金管理業務⁽¹²⁾在二零一八年表現疲弱。二零一八年年底，*強制性公積金(強積金)計劃*⁽¹³⁾下核准成分基金的資產淨值總額為 8,130 億元，較一年前下跌 3.6%。*互惠基金*在二零一八年的總零售銷售額亦下跌 2.4% 至 873 億美元⁽¹⁴⁾。

5.19 證監會在十一月就虛擬資產投資組合管理公司及基金分銷商應達到的監管標準發出指引。具體而言，證監會將對現正管理或計劃管理投資於虛擬資產的投資組合的公司施加發牌條件，不論這些虛擬資產是否符合「證券」或「期貨合約」的定義。該指引將有助規管虛擬資產基金的管理和分銷，以及保障投資者的利益。此外，證監會正在探索有關可能規管虛擬資產交易平台營運者的概念性框架。

5.20 證監會亦在十二月就建議修訂《單位信託及互惠基金守則》發表諮詢總結。主要的修訂包括加強適用於主要經營者(即管理公司、受託人及保管人)的規定，為基金的投資活動(尤其是涉及衍生工具、借出證券和回購及逆回購交易的活動)提供更大靈活性和提高相關保障，以及引入新類型基金(例如主動型交易所買賣基金)。這些修訂已於二零一九年一月一日生效，有助確保公眾基金的監管規定與國際標準全面看齊，亦有利香港零售基金業的發展。

保險業

5.21 *保險業*⁽¹⁵⁾在二零一八年第三季繼續擴張。長期保險業務的毛保費收入較去年同期再升 3.6%。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 87%)微升 1.6%，投資相連保險計劃的保費收入則躍升 19.1%。至於一般保險業務，保費總額及保費淨額分別上升 2.2% 及 4.4%。

表 5.7：香港的保險業務*(百萬元)

		一般業務			長期業務的保費 [^]					
		保費 總額	保費 淨額	承保 利潤	個人人壽 及年金 (非投資相連)	個人人壽 及年金 (投資相連)	其他 個人業務	非退休 計劃 組別業務	所有 長期 業務	長期業務 及一般業 務的保費 總額
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
二零一八年	第一季	15,495	10,569	-166	39,783	4,252	63	132	44,230	59,725
	第二季	12,401	8,740	472	35,232	4,490	76	75	39,873	52,274
	第三季	12,624	8,713	-219	32,342	4,440	70	129	36,981	49,605
二零一八年第三季與 二零一七年第三季 比較的增減百分率		2.2	4.4	不適用	1.6	19.1	11.1	63.3	3.6	3.2

註：(*) 來自香港保險業的臨時統計數字。

(^) 數字僅涵蓋新業務，退休計劃業務並不包括在內。

註釋：

- (1) 在二零零八年十月九日前，基本利率訂定在現行美國聯邦基金目標利率加 150 個基點或香港銀行同業隔夜拆息及一個月期的同業拆息的五日移動平均利率的平均數，兩者之中以較高者為準。在二零零八年十月九日至二零零九年三月三十一日期間，釐定基本利率的公式已由現行聯邦基金目標利率加 150 個基點臨時改為加 50 個基點，方程式內關於相關銀行同業拆息的移動平均數的部分亦被剔除。在檢討過基本利率新計算公式的適切性後，金管局決定在二零零九年三月三十一日後保留聯邦基金目標利率加 50 個基點這個較小的息差，但同時重新把香港銀行同業拆息部分納入計算方程式。
- (2) 為了更緊密掌握銀行平均資金成本的變化，金管局在二零零五年十二月公布反映各類存款利率、銀行同業拆息及其他利率變化的綜合利率新數列。所公布的有關數據使銀行得以掌握資金成本的變化，有助銀行體系改善利率風險管理。

- (3) 貿易加權名義港匯指數是顯示港元相對於一籃子固定貨幣的整體匯價指標。具體而言，貿易加權名義港匯指數是港元兌香港主要貿易伙伴約 15 種貨幣匯率的加權平均數，所採用的權數為二零零九年及二零一零年該等貿易伙伴分別佔香港貨物貿易總額的比重。

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

- (4) 貨幣供應的各種定義如下：

M1： 公眾手上所持的紙幣及硬幣，加上持牌銀行客戶的活期存款。

M2： M1 加上持牌銀行客戶的儲蓄及定期存款，再加上持牌銀行所發行但在貨幣體系以外持有的可轉讓存款證，以及少於一個月的短期外匯基金存款。

M3： M2 加上有限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。在二零一八年年底，本港有 152 家持牌銀行、18 家有限制牌照銀行和 16 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 186 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) 在二零一八年年底，股票期權合約共有 96 種，股票期貨合約則有 78 種。
- (11) 在二零一八年年底，主板和 GEM 分別有 1 926 家及 389 家上市公司。
- (12) 唯一獲證監會認可的零售對沖基金在二零一八年第二季已撤銷認可資格。在二零一八年年底，並無證監會認可的零售對沖基金。
- (13) 在二零一八年年底，全港共有 15 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 467 個成分基金。現已參加強積金計劃的僱主共有 29 萬名，僱員有 263 萬名，自僱人士則有 208 000 名。
- (14) 這些數字來自香港投資基金公會對會員進行的基金銷售與贖回調查，並只涵蓋對調查作出回應的會員所管理的活躍認可基金。在二零一八年年底，這項調查所涵蓋的活躍認可基金共有 1 319 個。
- (15) 在二零一八年年底，香港共有 161 家獲授權保險公司。當中，49 家經營長期保險業務，93 家營運一般保險業務，另有 19 家從事綜合保險業務。這些獲授權保險公司分別來自 23 個國家和地區(包括香港)。

第六章：勞工市場

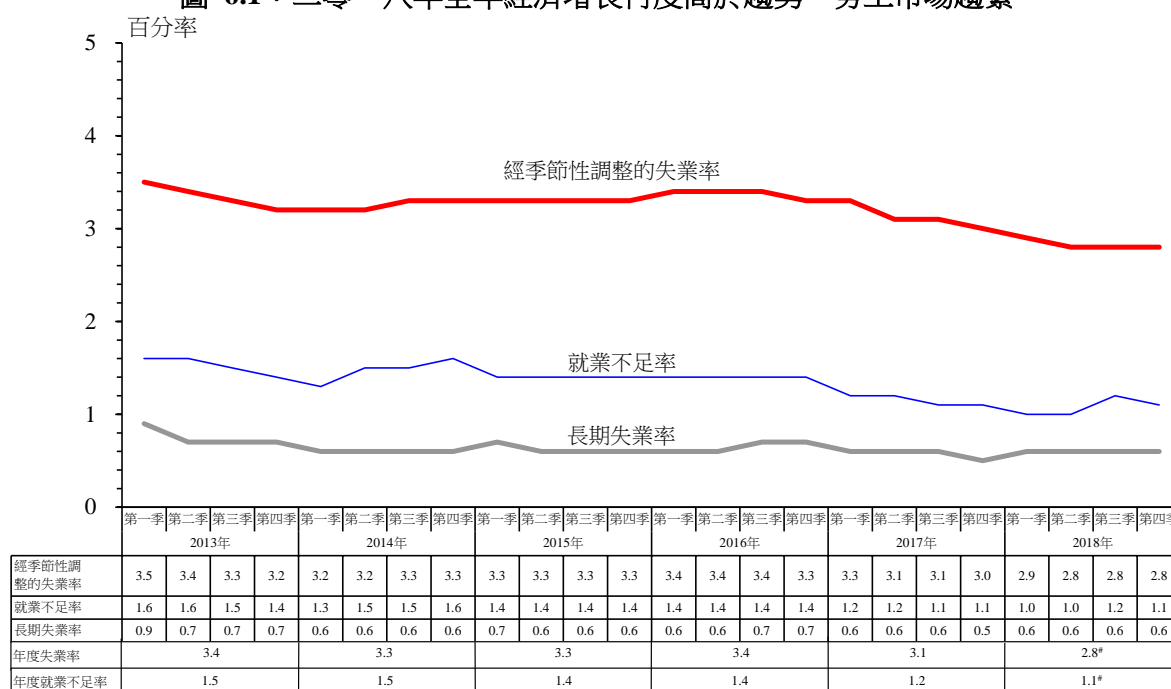
摘要

- 受二零一八年全年經濟增長再度高於趨勢所支持，勞工市場進一步趨緊。儘管經濟活動在臨近年底時顯著放緩，勞工市場情況在第四季依然強韌。二零一八年全年合計，失業率下降0.3 個百分點至2.8%，就業不足率微跌0.1 個百分點至1.1%，兩者均是超過二十年來的最低水平。
- 私營機構的總就業機會進一步增加，反映勞工需求殷切。二零一八年首三季，大部分服務行業的就業人數穩健增長，私營機構職位空缺數目繼二零一七年輕微回升後，同期按年大幅上升11.0%。
- 由於勞工市場情況偏緊，大部分主要行業的工資及收入續有可觀的實質增長。同時，基層工人的收入在年內也繼續穩健增長。

整體勞工市場情況⁽¹⁾

6.1 受惠於二零一八年全年經濟增長再度高於趨勢，勞工市場進一步趨緊。勞動人口和總就業人數在年內進一步上升，後者更達到 387 萬人的年度新高。經季節性調整的季度失業率⁽²⁾在二零一八年上半年逐步下跌，儘管其後經濟增長放緩，失業率在年內餘下時間仍維持在2.8%的低位。全年合計，失業率下降 0.3 個百分點至 2.8%，是超過二十年來的最低水平。同時，就業不足率⁽³⁾微跌 0.1 個百分點至 1.1%，與一九九七年的低水平相若。從私營機構收集所得的數據同樣顯示勞工需求殷切，就業機會進一步增加，這一點從多個服務行業就業職位穩健上升，以及職位空缺數目顯著增加可見。受惠於人力供求情況持續偏緊，整體工資及收入在二零一八年首三季有可觀的實質增長。低收入工人的收入在年內亦進一步穩健增長。

圖 6.1：二零一八年全年經濟增長再度高於趨勢，勞工市場趨緊



註： # 臨時數字。

勞動人口及總就業人數

6.2 供應方面，勞動人口⁽⁴⁾在二零一八年溫和上升 1.0% 至 3 984 300 人，主要是由於就業年齡人口(即 15 歲及以上陸上非住院人口)錄得 0.8% 增長。同時，勞動人口參與率為 61.2%，與二零一七年相若。

6.3 需求方面，總就業人數⁽⁵⁾繼二零一七年錄得 1.0% 增長後，在二零一八年增加 1.3% 至 3 872 300 人，再創年度新高。就業人數的按年增幅在第一季因經濟蓬勃擴張而顯著加快至 1.8%，其後在年內逐步減慢至第四季的 0.8%，增幅仍屬穩健。

表 6.1：勞動人口、就業人數、失業人數及就業不足人數

	勞動人口	就業人數	失業人數 ^(a)	就業不足人數
二零一七年 全年	3 946 600 (0.7)	3 823 200 (1.0)	123 400	45 600
第一季	3 931 700 (0.4)	3 805 000 (0.6)	126 700	48 900
第二季	3 931 100 (0.5)	3 805 300 (0.8)	125 700	46 200
第三季	3 946 900 (0.5)	3 817 500 (0.8)	129 400	44 900
第四季	3 950 200 (1.0)	3 840 300 (1.4)	109 800	42 400
二零一八年 全年 [#]	3 984 300 (1.0)	3 872 300 (1.3)	111 900	43 000
第一季	3 984 400 (1.3)	3 872 400 (1.8)	112 100	38 900
第二季	3 982 200 (1.3)	3 869 800 (1.7)	112 400	41 400
第三季	3 992 400 (1.2)	3 874 600 (1.5)	117 800	47 300
第四季	3 978 000 (0.7)	3 872 600 (0.8)	105 400	44 500
	<-0.1>	<-0.1>		

註：(a) 包括首次求職及重新加入勞動人口的失業人士。

() 與一年前比較的增減百分率。

< > 二零一八年第四季經季節性調整後與上季度比較的增減百分率。

臨時數字。

資料來源：政府統計處綜合住戶統計調查。

圖 6.2：二零一八年總就業人數的增長加快

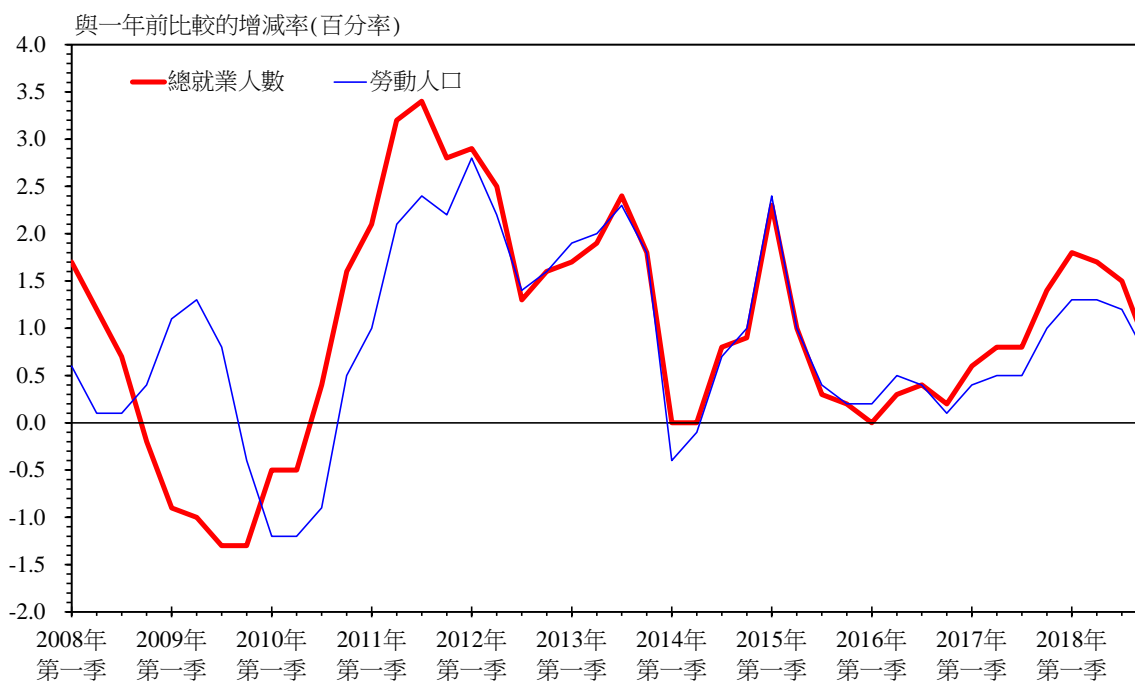


表 6.2：按性別及年齡組別劃分的勞動人口參與率(%)

	二零一三年	二零一四年	二零一五年	二零一六年	二零一七年	二零一八年 [#]
<u>男性</u>						
15 至 24 歲	37.8	37.8	39.1	39.5	38.1	39.5
其中：						
15 至 19 歲	11.0	11.1	11.7	12.9	9.9	10.6
20 至 24 歲	62.5	61.4	62.0	60.7	59.2	60.8
25 至 29 歲	93.8	93.4	93.7	92.9	92.6	92.5
30 至 39 歲	96.9	96.5	96.5	96.4	96.6	96.3
40 至 49 歲	95.5	94.7	95.1	95.0	95.2	95.1
50 至 59 歲	86.9	86.7	86.6	86.0	86.7	86.8
60 歲及以上	27.0	28.0	28.5	29.9	30.4	31.8
整體	69.2	68.8	68.8	68.6	68.3	68.5
<u>女性</u>						
15 至 24 歲	40.0	39.3	41.4	41.9	41.5	41.5
其中：						
15 至 19 歲	11.5	12.5	12.8	12.3	11.8	12.6
20 至 24 歲	64.2	61.4	63.6	63.6	61.8	61.1
25 至 29 歲	86.5	86.3	85.7	86.2	86.5	86.7
30 至 39 歲	78.4	78.9	78.4	78.0	79.0	79.7
40 至 49 歲	72.8	73.0	73.7	73.4	73.8	74.1
50 至 59 歲	56.2	57.2	58.3	59.7	60.4	61.2
60 歲及以上	9.7	10.7	11.4	12.3	13.7	14.4
整體	54.5	54.5	54.7	54.8	55.1	55.2
<u>男女合計</u>						
15 至 24 歲	38.9	38.5	40.2	40.7	39.8	40.5
其中：						
15 至 19 歲	11.3	11.8	12.3	12.6	10.8	11.5
20 至 24 歲	63.4	61.4	62.8	62.2	60.5	61.0
25 至 29 歲	89.6	89.4	89.2	89.2	89.3	89.4
30 至 39 歲	85.9	86.0	85.7	85.4	86.0	86.3
40 至 49 歲	82.5	82.3	82.7	82.4	82.6	82.7
50 至 59 歲	71.1	71.4	71.8	72.2	72.7	73.1
60 歲及以上	18.0	19.0	19.6	20.7	21.7	22.7
整體	61.2	61.1	61.1	61.1	61.1	61.2

註：# 臨時數字。

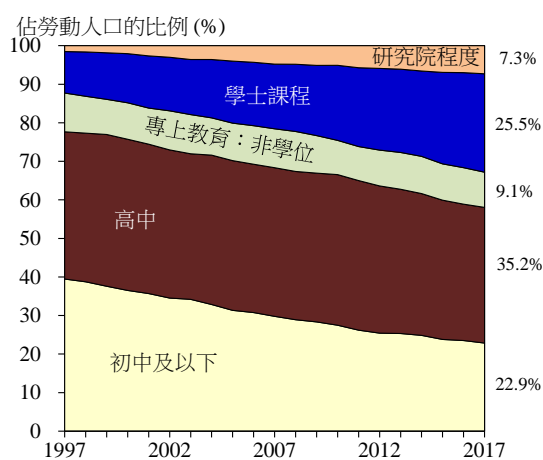
資料來源：政府統計處綜合住戶統計調查。

專題 6.1

勞工市場中曾修讀學位課程人士⁽¹⁾⁽²⁾

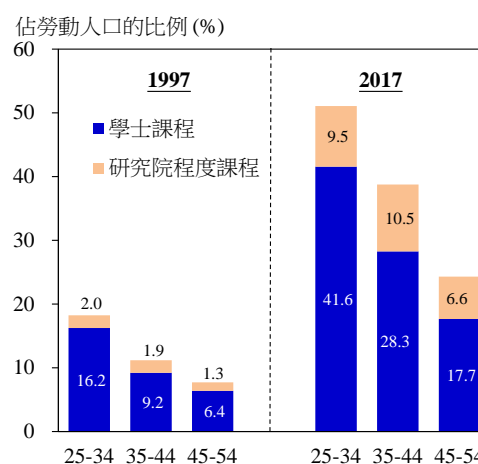
香港勞動人口的教育水平日益改善，這情況與眾多其他先進經濟體相似。**圖 1(a)**展示過去 20 年本港勞動人口教育程度⁽³⁾的演變。雖然二零一七年勞動人口中曾修讀高中或專上非學位課程的比例與一九九七年的數字相若，但曾修讀學位課程的比例有顯著升幅。當中，曾修讀學士課程的比例由 10.8% 上升超過一倍至 25.5%，曾修讀研究院程度課程⁽⁴⁾的比例更由 1.5% 上升至 7.3%，升幅接近四倍。

圖 1(a)：按曾修讀的最高教育程度劃分的勞動人口



資料來源：政府統計處綜合住戶統計調查。

圖 1(b)：勞動人口中曾修讀學位課程人士的百分比



按年齡組別劃分曾修讀學位課程的勞工

在不同年齡組別的勞動人口中，曾修讀學位課程的比例均見上升。從**圖 1(b)**可見，各主要工作年齡組別勞工的教育程度均遠勝 20 年前的相應水平。具體而言，在二零一七年，25 至 34 歲組別的勞動人口中有 41.6% 曾修讀學士課程，另有 9.5% 曾修讀研究院程度課程，兩者均遠高於 20 年前 16.2% 和 2.0% 的相應比例。同期，其他年齡組別勞工的教育水平也大幅改善。

比較同一年各主要工作年齡組別勞工的教育程度，顯示較年輕勞工曾修讀學位課程的比例相對其他年齡組別高，這情況在一九九七年及二零一七年皆然。此外，不同年齡組別勞工的教育程度差距日漸擴大。二零一七年，25 至 34 歲組別曾修讀學位課程人士的比例較 35 至 44 歲組別的相應數字高出約 12 個百分點，較 45 至 54 歲組別的數字高出約 27 個百分點，而有關差距在一九九七年則分別只有約 7 個和 11 個百分點。

- (1) 本專題的數字取自政府統計處的綜合住戶統計調查，不包括外籍家庭傭工。
- (2) 在本專題中，曾修讀學位課程的人士是指曾修讀學士或更高程度課程的人士。
- (3) 教育程度是指有關人士曾在學校或其他院校修讀的最高教育程度，而不論其有否完成該課程。
- (4) 研究院程度課程除了包括碩士和博士學位課程外，還包括其他研究院程度的正規課程，例如深造文憑及證書課程。

專題 6.1 (續)

曾修讀學位課程的人士在本地勞工市場的佔比顯著上升，或可歸因幾項因素。第一，政府多年來推行各項措施並作出相關投資，使高等教育變得更普及，年青一代接受大學教育的機會增多。第二，經濟持續升級創造了大量高技術職位，這些職位需要學歷較高的人士來填補，因為他們往往具備較多技能、生產力較高，應變能力也較強。第三，從學生甚或現職勞工的角度而言，大學畢業生普遍有良好的就業前景和較高的收入⁽⁵⁾，也是令他們希望接受大學教育的強大誘因。

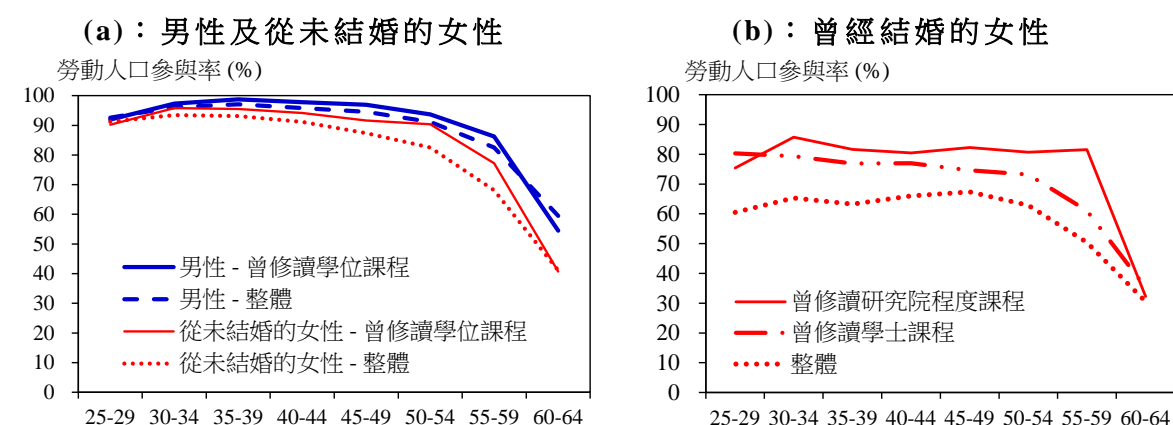
勞動人口參與率

教育程度愈高的人士，從工作獲取的薪酬一般也愈優厚，他們不工作的機會成本因而更高。正因如此，教育程度高低會影響勞動人口參與率，儘管對不同組別人士的影響程度會有不同。

按性別分析，二零一七年曾修讀學位課程的男性的勞動人口參與率與整體男性的勞動人口參與率相若(圖 2(a))，相信是因為傳統上男性須肩負家庭的經濟責任。類似情況亦見於從未結婚的女性，曾修讀學位課程並從未結婚的女性的勞動人口參與率僅略高於整體從未結婚的女性的勞動人口參與率。

至於曾經結婚的女性，教育程度對她們決定是否工作的影響似乎較大(圖 2(b))。曾修讀研究院程度課程並曾經結婚的女性的勞動人口參與率，高於曾修讀學士課程並曾經結婚的女性的相應數字(25 至 29 歲者除外，相信是因為她們當中有些仍在修讀全日制研究院程度課程)，而以上兩個組別的數字均遠高於整體曾經結婚的女性的勞動人口參與率。

圖 2：二零一七年按曾修讀的最高教育程度劃分的勞動人口參與率



註：由於較低年齡組別人士不少仍在接受全日制教育，上圖未有列出該等年齡組別的數字。

資料來源：政府統計處綜合住戶統計調查。

(5) 有關討論詳見《二零一七年半年經濟報告》專題 5.1。

專題 6.1 (續)

失業和就業不足的情況

曾修讀學位課程的勞工的失業率一直低於整體失業率(圖 3(a))，反映他們的就業情況比教育水平相對較低者為佳。二零一七年，曾修讀學士課程的勞工的失業率為 2.8%，曾修讀研究院程度課程勞工的失業率更低，為 1.7%。過去 20 年，不論是曾修讀學士還是研究院程度課程的勞工，他們的就業不足率一直低於 1%，較整體就業不足情況為佳(圖 3(b))。

圖 3(a)：按曾修讀的最高教育程度劃分的失業率

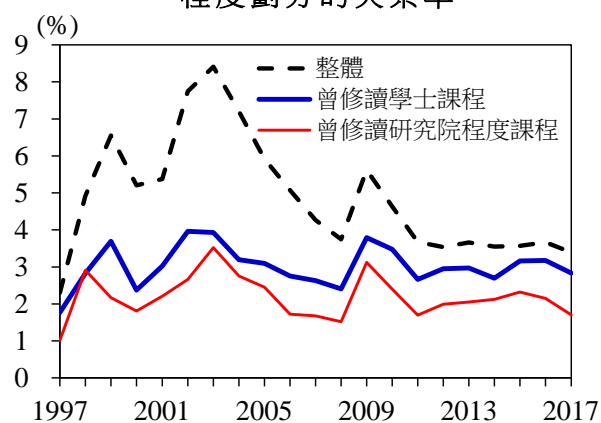
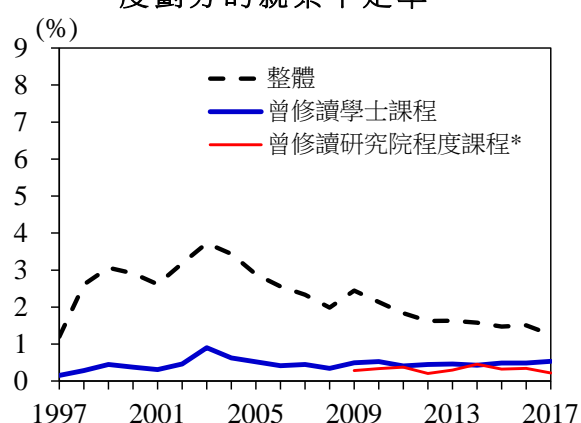


圖 3(b)：按曾修讀的最高教育程度劃分的就業不足率



註： (*) 由於數據所限及抽樣誤差大，曾就讀研究院程度課程的人士的就業不足率，上圖僅列出二零零九年以後的數字。

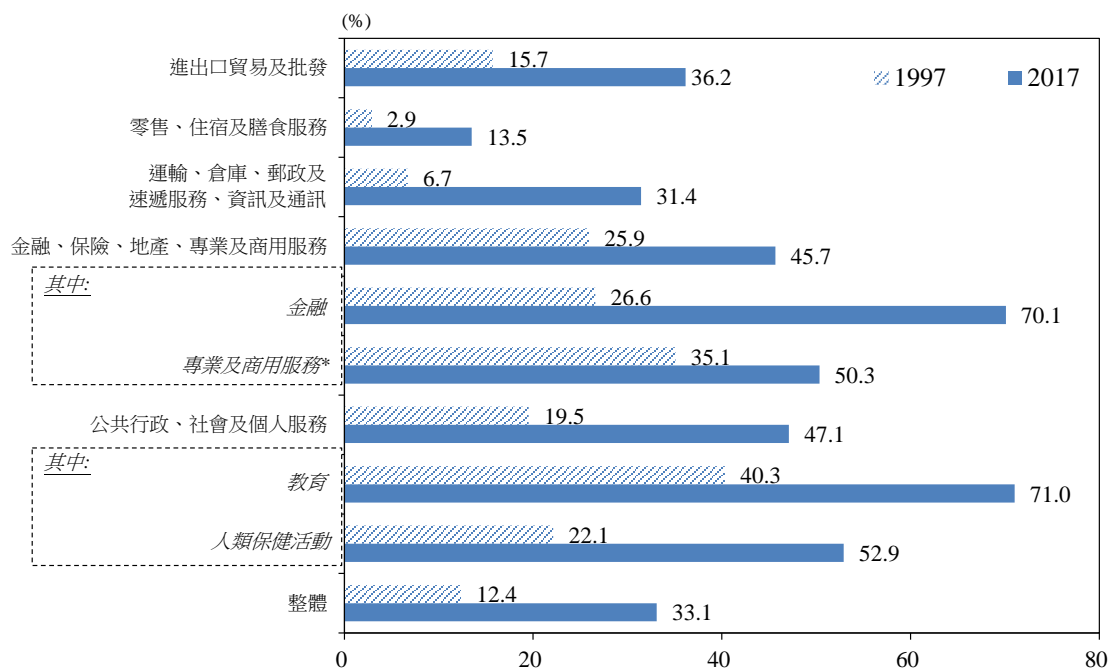
資料來源：政府統計處綜合住戶統計調查。

按行業劃分曾修讀學位課程勞工的就業情況

按行業分析，曾修讀學位課程勞工所佔比例較高的行業計有教育業(71.0%)、金融業(70.1%)及人類保健活動業(52.9%)(圖 4)。雖然這些行業的工作性質或許已要求從業員須擁有較高學歷，但值得注意的是，在一九九七至二零一七年間，這些行業中具較高學歷的勞工所佔比例普遍也錄得較快升幅。這些行業不斷升級，相信是該比例上升的主因。此外，這些行業的職位薪酬相對較高，令投資時間和金錢在取得學位上更為值得，也可能是相關因素。

專題 6.1 (續)

圖 4：按行業劃分就業人士中曾修讀學位課程的比例



註：一九九七年的統計數字是按香港標準行業分類 1.1 版編製，而二零一七年的統計數字則根據香港標準行業分類 2.0 版編製。

(*) 不包括清潔及同類活動。

資料來源：政府統計處綜合住戶統計調查。

結語

過去 20 年，香港勞動人口的教育程度顯著改善，尤以年青一代為然。人力資本質素提升，有助提升香港的生產力和競爭力，在區內競爭日益激烈的背景下，這對香港繼續步向更高增值和知識型的經濟體尤為重要。為此，政府會繼續大力投資於教育和培訓，致力培育本地人才。

失業概況

6.4 二零一八年，勞工市場隨經濟持續增長而進一步趨緊，全年失業率下跌 0.3 個百分點至 2.8%，是一九九七年以來的最低水平。同時，平均失業人數減少 11 500 人至 111 900 人。

6.5 與二零一七年相比，多個行業的人力供求情況在二零一八年均進一步趨緊，大部分主要服務行業的失業率都錄得跌幅，跌幅顯著的行業計有住宿服務業(跌 1.7 個百分點)、貨倉及運輸輔助活動業(跌 1.0 個百分點)、零售業(跌 0.8 個百分點)和清潔及同類活動業(跌 0.7 個百分點)。另一方面，建造業的失業率在二零一八年上升 0.3 個百分點至 4.7%，主要反映地基及上蓋工程這個細分行業的失業率有所上升，但該數字仍較二零零八至二零一七年十年間 5.7% 的平均水平低 1.0 個百分點。就整體低薪行業⁽⁶⁾而言，失業率在二零一八年下跌 0.5 個百分點至 2.6%，是自法定最低工資在二零一一年實施以來的最低年度水平。按技術階層分析，較高與較低技術階層的失業率分別下跌 0.1 及 0.4 個百分點至 1.6% 及 3.0%。按年齡分析，大部分年齡組別人士的失業率均見下降，其中 25 至 29 歲人士的失業率跌幅明顯。

6.6 季度走勢方面，經季節性調整的失業率由二零一七年第四季的 3.0%，微跌至二零一八年第一季的 2.9% 及第二季的 2.8%，並在隨後兩季維持不變。二零一八年第四季與一年前比較，失業率顯著下跌的行業計有藝術、娛樂及康樂活動業和住宿及膳食服務業。按職業類別分析，文書支援人員、輔助專業人員和服務工作及銷售人員的失業率跌幅明顯。按其他社會經濟特徵分析，25 至 29 歲人士及具高中教育程度人士的失業率跌幅明顯。

圖 6.3：大部分主要服務行業的失業情況在二零一八年繼續改善

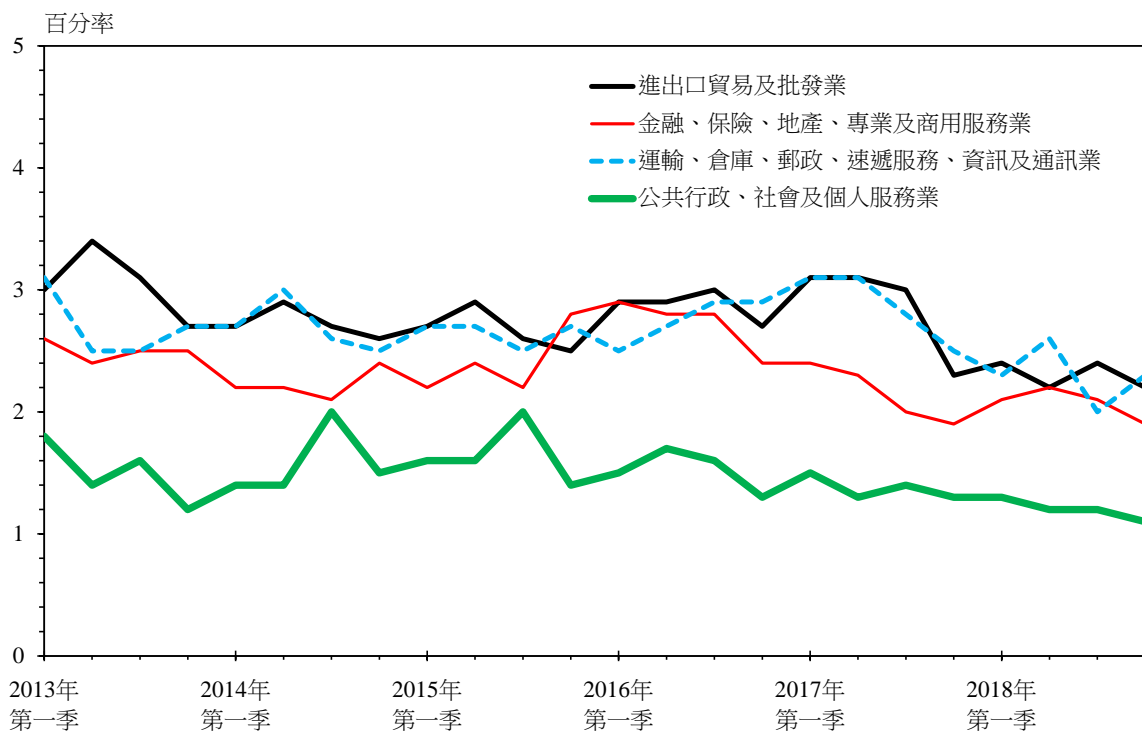
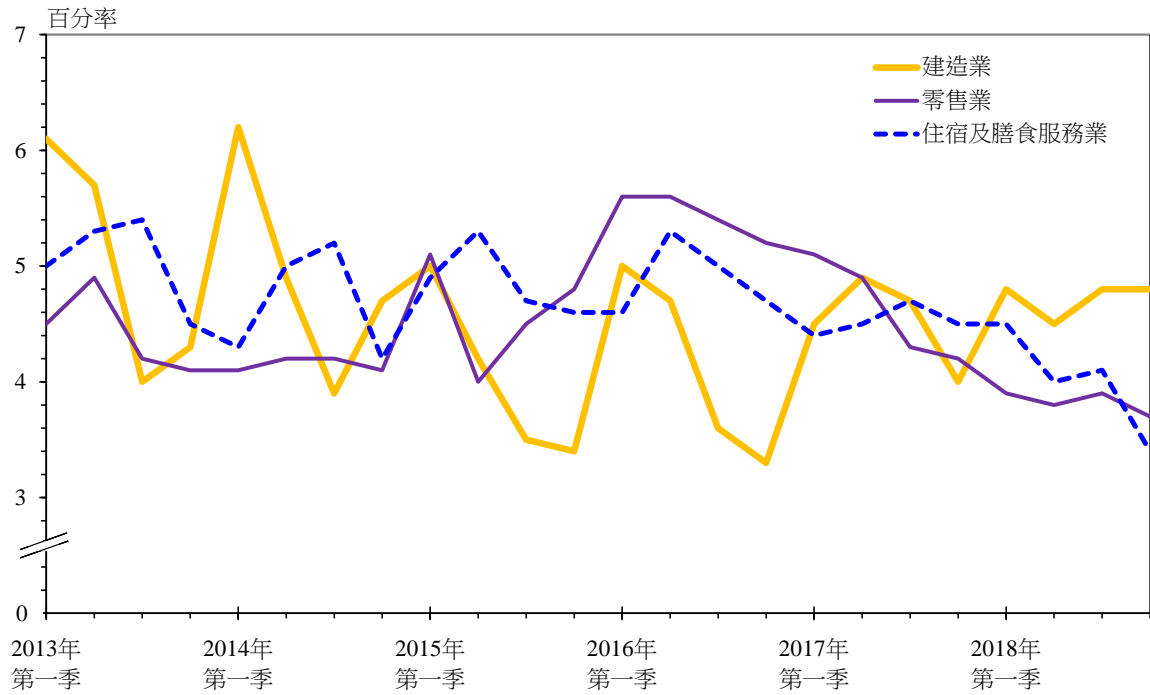


表 6.3：按主要經濟行業劃分的失業率

	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
進出口貿易及批發業	2.8	3.1	3.1	3.0	2.3	2.3	2.4	2.2	2.4	2.2
零售業	4.6	5.1	4.9	4.3	4.2	3.8	3.9	3.8	3.9	3.7
住宿及膳食服務業	4.5	4.4	4.5	4.7	4.5	4.0	4.5	4.0	4.1	3.4
運輸、倉庫、郵政及速遞服務業	2.9	3.3	3.0	2.5	2.5	2.3	2.3	2.6	2.0	2.3
資訊及通訊業	2.9	2.5	3.3	3.3	2.7	2.3	2.3	2.7	2.0	2.3
金融及保險業	1.7	2.1	1.9	1.7	1.3	1.7	1.6	1.7	1.6	1.7
地產業	2.2	1.9	2.3	2.1	2.0	2.1	2.3	2.2	2.3	1.6
專業及商用服務業	2.5	2.8	2.6	2.1	2.3	2.3	2.4	2.5	2.3	2.1
公共行政、社會及個人服務業	1.4	1.5	1.3	1.4	1.3	1.2	1.3	1.2	1.2	1.1
製造業	2.6	2.6	2.3	2.8	2.7	3.3	3.3	3.0	3.8	3.2
建造業	4.4	4.5	4.9	4.7	4.0	4.7	4.8	4.5	4.8	4.8
整體*	3.1	3.2 (3.3)	3.2 (3.1)	3.3 (3.1)	2.8 (3.0)	2.8	2.8 (2.9)	2.8 (2.8)	3.0 (2.8)	2.7 (2.8)

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。

臨時數字。

資料來源：政府統計處綜合住戶統計調查。

圖 6.4：較高與較低技術階層的失業率在二零一八年均有所下跌

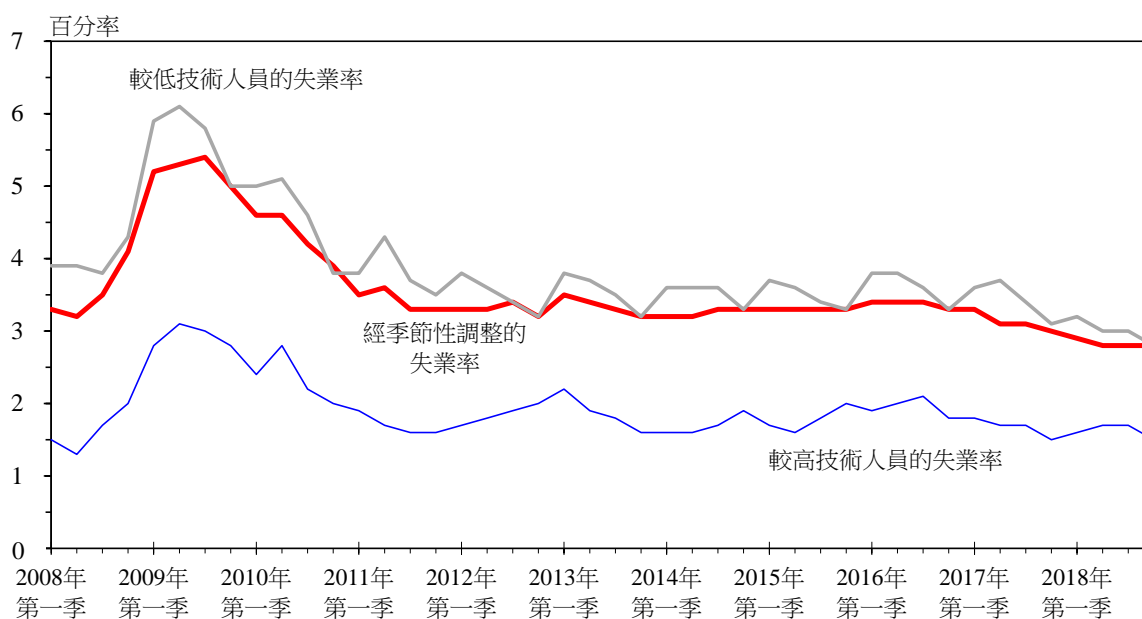


表 6.4：按技術階層劃分的失業率*

	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
<u>較高技術階層</u>	1.7	1.8	1.7	1.7	1.5	1.6	1.6	1.7	1.7	1.5
經理及行政級人員	1.1	1.4	0.9	1.1	0.8	1.3	1.2	1.2	1.4	1.3
專業人員	1.6	1.8	1.5	1.5	1.2	1.3	1.1	1.0	1.4	1.5
輔助專業人員	2.2	2.1	2.2	2.2	2.1	2.0	1.9	2.2	1.9	1.7
<u>較低技術階層[^]</u>	3.4	3.6	3.7	3.4	3.1	3.0	3.2	3.0	3.0	2.8
文書支援人員	3.4	3.3	3.7	3.5	3.1	3.0	3.3	3.1	3.1	2.3
服務工作及銷售人員	4.2	4.2	4.6	4.2	3.8	3.6	3.9	3.8	3.5	3.4
工藝及有關人員	4.2	4.5	4.2	4.1	4.0	4.3	4.8	4.2	4.4	3.8
機台及機器 操作員及裝配員	2.0	3.0	1.9	1.8	1.3	1.7	1.5	1.8	1.8	1.7
非技術工人	2.9	3.2	3.0	2.7	2.6	2.4	2.5	2.3	2.2	2.6

註：* 未經季節性調整，以及不包括首次求職及重新加入勞動人口的失業人士。

[^] 包括其他職業。

[#] 臨時數字。

資料來源：政府統計處綜合住戶統計調查。

表 6.5：按年齡及教育程度劃分的失業率*

	二零一七年					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
<u>年齡</u>										
15 至 24 歲	8.5	8.3	8.1	10.5	7.8	8.7	8.0	8.9	10.5	7.5
其中：										
15 至 19 歲	11.1	11.9	13.0	10.1	10.8	10.4	9.6	12.2	10.7	8.9
20 至 24 歲	8.2	7.8	7.5	10.6	7.4	8.5	7.8	8.5	10.4	7.3
25 至 29 歲	4.2	3.9	4.2	4.8	4.0	3.7	3.9	3.5	3.9	3.5
30 至 39 歲	2.2	2.1	2.2	2.2	1.8	1.9	1.9	2.1	1.8	1.8
40 至 49 歲	2.5	2.6	2.8	2.5	2.1	2.2	2.2	2.2	2.3	2.1
50 至 59 歲	2.9	3.4	2.8	2.4	2.6	2.5	2.6	2.6	2.3	2.6
60 歲及以上	2.2	2.3	2.6	2.4	2.0	2.0	2.1	1.8	2.1	1.9
<u>教育程度</u>										
小學及以下	3.0	3.3	3.3	2.8	2.5	2.8	2.9	2.6	3.1	2.8
初中	4.1	4.7	4.4	3.9	3.3	3.4	3.4	3.5	3.2	3.5
高中 [^]	3.1	3.0	3.2	3.0	2.9	2.7	2.8	2.8	2.6	2.6
專上	2.9	2.9	2.8	3.4	2.5	2.7	2.6	2.7	3.2	2.4

註：* 未經季節性調整，但包括首次求職及重新加入勞動人口的失業人士。

^ 包括工藝課程。

臨時數字。

資料來源：政府統計處綜合住戶統計調查。

6.7 量度失業問題嚴重程度的指標在二零一八年維持大致穩定。與二零一七年比較，二零一八年的長期失業率維持在 0.6% 不變，長期失業人數(即失業達六個月或以上)為 23 600 人，與一年前相若。雖然長期失業人數佔總失業人數的比例由 19.2% 上升至 21.1%，但仍低於二零零八至二零一七年十年間 22.5% 的平均水平。持續失業時間中位數由二零一七年的 66 日略為縮短至二零一八年的 65 日，而在總失業人數當中，被解僱或遣散的比例則下跌 2.3 個百分點至 45.8%。

就業不足概況

6.8 就業不足情況在二零一八年略見改善。就業不足人數減少 2 600 人至 43 000 人，就業不足率亦微跌 0.1 個百分點至 1.1%，與一九九七年的低水平相同。季度走勢方面，就業不足率由二零一七年第四季的 1.1% 微跌至二零一八年首兩季的 1.0%，在第三季回升至 1.2%，但在第四季稍為回落至 1.1%。二零一八年第四季與一年前比較，運輸業的就業不足率錄得明顯升幅，而教育業則錄得顯著跌幅。按職業類別分析，較低技術階層的就業不足率維持在 1.6% 不變。至於較高技術階層(這階層佔就業不足人數的比例相對較小)，就業不足率微升 0.1 個百分點至 0.4%，仍屬於低水平。

專題 6.2

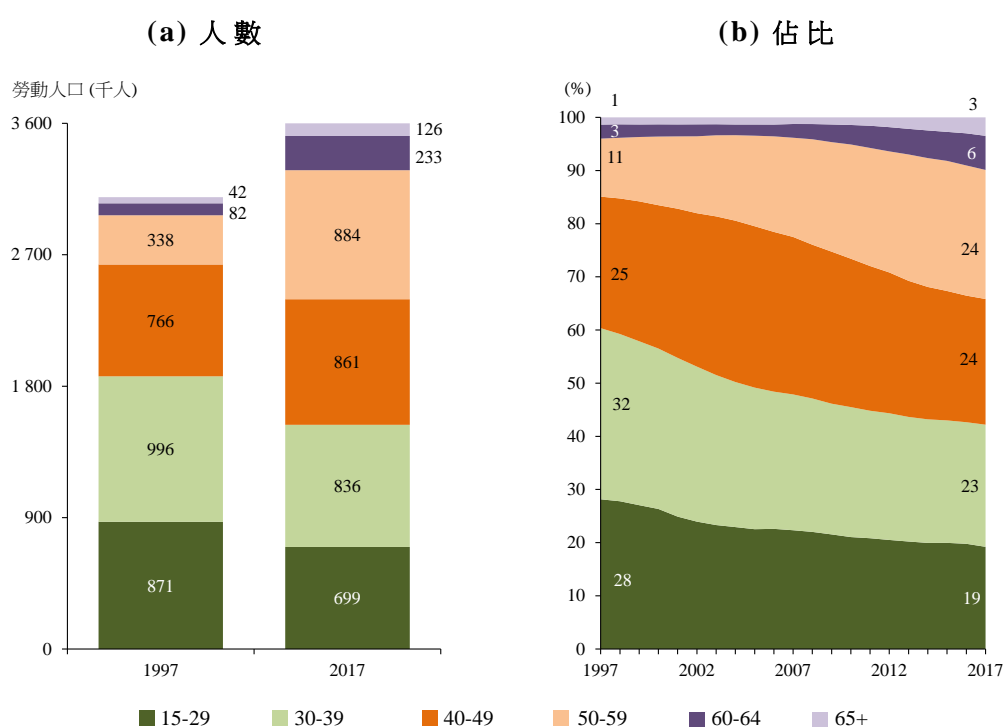
在人口老化下勞動人口出現的一些結構轉變

很多已發展經濟體正面對人口老化帶來的挑戰，香港也不例外。根據政府統計處的數字⁽¹⁾，隨着戰後嬰兒潮出生的人不少已年屆五六十歲，香港人口正急速老化。當中，在截至二零一七年的 20 年間，50 至 59 歲的人士增加 128%，60 歲或以上人士增加 84%，遠高於同期總人口的 12% 增幅。至於佔比方面，50 至 59 歲及 60 歲或以上人士在二零一七年分別佔總人口的 17% 和 25%，比例顯著高於一九九七年的 9% 和 15%。人口老化的趨勢似乎已為勞動人口的年齡和工作年資分布帶來變化。

勞動人口的年齡分布

隨着整體人口結構轉變，香港的勞動人口顯著老化。圖 1(a) 比較二零一七年與一九九七年勞動人口的年齡分布。總勞動人口在這 20 年間增加 18%，增幅主要來自較年長組別。具體而言，50 至 59 歲(增幅為 162%)、60 至 64 歲(增幅為 186%)及 65 歲或以上的勞動人口(增幅為 201%)合計在期內增加超過一倍，反觀較年輕組別(即 30 歲以下)的勞動人口則有所下跌。

圖 1：按年齡劃分的勞動人口



註：由於進位關係，數字相加可能不等於 100%。
資料來源：政府統計處綜合住戶統計調查。

(1) 本專題引述的數字不包括外籍家庭傭工。另外，由於二零一八年的收入及工時按年統計調查的數字尚未備妥，為方便比較，本專題使用截至二零一七年的數字。

專題 6.2 (續)

隨着人數上的轉變，50 至 59 歲的勞動人口佔比由一九九七年的 11% 大幅增至二零一七年的 24%。同時，60 至 64 歲的勞動人口佔比由 3% 增至 6%，65 歲或以上的勞動人口佔比由 1% 上升至 3%。另一方面，30 歲以下的勞動人口減少，佔比亦相應下降，40 至 49 歲的勞動人口佔比則保持相對平穩。

較年長組別的勞動人口參與率上升，亦是勞動人口中較年長人士數目飆升的其中一個原因。具體而言，50 至 59 歲的勞動人口參與率較一九九七年上升 9.7 個百分點至二零一七年的 72.2%，60 至 64 歲的勞動人口參與率上升 14.9 個百分點至 45.2%。65 歲或以上的勞動人口參與率亦趨升，惟升幅較小，同期上升 4.5 個百分點至 11.0%。

較年長組別的勞動人口參與率顯著上升，相信是多項因素所致。首先，現今較年長人士的健康普遍較佳，能選擇延長工作年期。此外，香港已轉型為以服務業主導的知識型經濟體，對體力要求較低的職位因此增多，為較年長人士帶來更多就業機會。另外，近年宏觀經濟環境大致良好，加上法定最低工資在二零一一年實施以來，較低技術階層的收入前景改善，也吸引更多較年長人士繼續工作或重投勞工市場。

僱員的工作年資

人口結構變化亦可能一定程度上影響不同年齡組別勞動人口的工作年資分布。由於平均預期壽命延長，市民健康狀況普遍改善，相信部分較年長人士對退休的取向或會與上一代有所不同。這個因素會影響勞動人口的工作年資分布，尤以較年長組別為然。

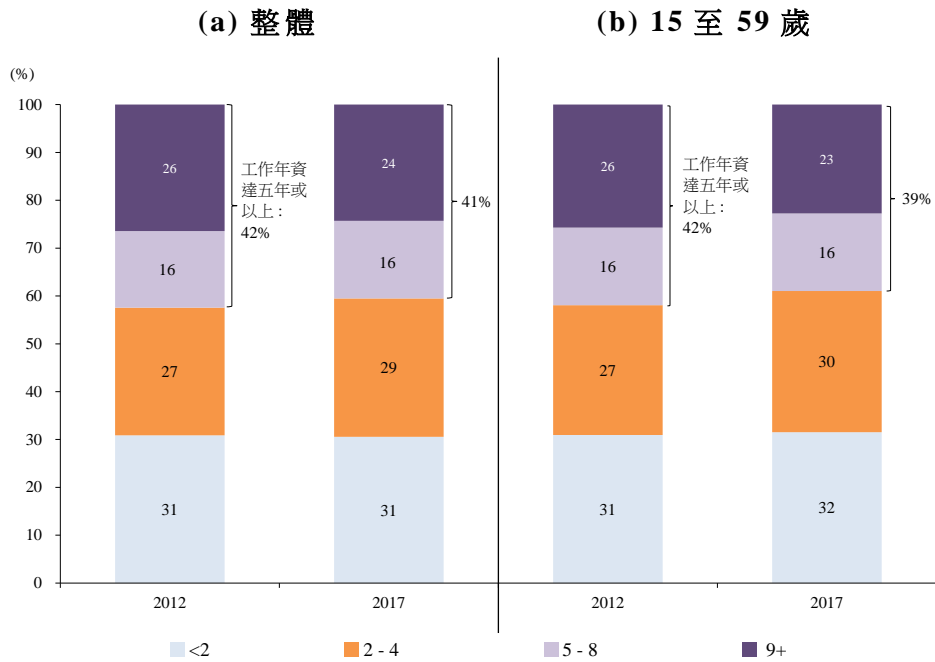
政府統計處的收入及工時按年統計調查，定期收集私人機構僱員的工作年資資料，儘管有關數字⁽²⁾僅從二零一二年開始提供。雖然僱員的工作年資分布可能因僱員投入或離開勞工市場，又或中途轉職而出現年與年之間的波動，但根據現有數據仍可就工作年資分布作出一些概括的觀察。

整體而言，不同工作年資的僱員所佔的比例在二零一二至二零一七年間大致保持穩定(圖 2(a))。具體來說，在二零一二年和二零一七年，工作年資少於兩年和工作年資達二至四年的僱員各佔整體約 30%，餘下約 40% 則為工作年資較長的僱員(即工作年資達五至八年及達九年或以上的僱員)。

(2) 收入及工時按年統計調查的數字並不涵蓋政府僱員，以及《最低工資條例》所豁免的實習學員、工作經驗學員和留宿家庭傭工。

專題 6.2 (續)

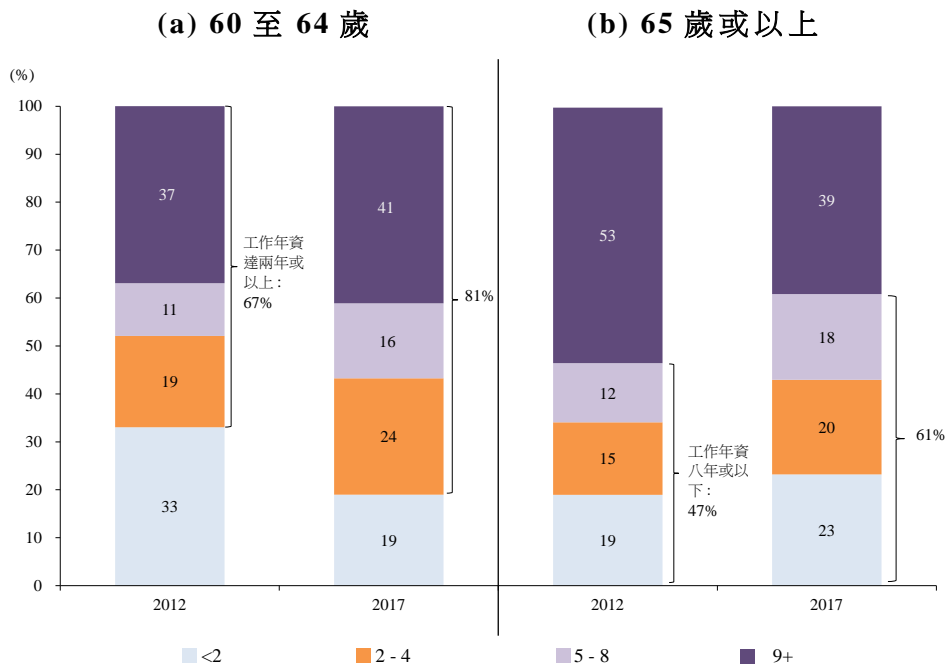
圖 2：不同工作年資的僱員比例



註：由於進位關係，數字相加可能不等於 100%。
資料來源：政府統計處收入及工時按年統計調查。

若按年齡組別分析，情況會略有不同。15 至 59 歲的僱員當中，不同工作年資的僱員佔比在二零一二至二零一七年間只有輕微變化(圖 2(b))，這與整體情況大致相似；然而，60 至 64 歲和 65 歲或以上勞動人口的工作年資分布則有顯著變化(圖 3)。

圖 3：不同工作年資的較年長僱員比例



註：由於進位關係，數字相加可能不等於 100%。
資料來源：政府統計處收入及工時按年統計調查。

專題 6.2 (續)

在二零一二至二零一七年間，60 至 64 歲僱員的平均工作年資有所上升(圖 3(a))。具體而言，工作年資少於兩年的僱員所佔的比例在上述五年間大幅下降 14 個百分點，但工作年資達二至四年、達五至八年及達九年或以上的僱員的佔比均見上升，原因可能是部分僱員選擇延後退休。

在 65 歲或以上的僱員中，工作年資少於兩年、達二至四年及達五至八年者所佔比例在二零一二至二零一七年間全部上升，惟年資達九年或以上的僱員比例下跌 14 個百分點(圖 3(b))，可能反映部分較年長僱員重投勞工市場或從上一份工作「退休」後轉任其他工作。

結語

由於香港人口急速老化，相信在未來日子裏，較年長人士會在本港勞動人口中佔更高比例。為此，政府會繼續透過勞工處各就業中心支援較年長人士就業，並提供專為他們而設的課程和資源。

機構就業概況

6.9 從私營機構收集所得有關就業、職位空缺、工資和薪金的季度統計數據，目前只有截至二零一八年九月的數字。我們已參考其他輔助資料，盡可能令分析更貼近最新情況。

6.10 受經濟持續擴張所支持，私營機構總就業人數在二零一八年九月按年進一步穩健增加 1.0%至 2 871 700 人。按行業分析，專業及商用服務業(清潔及同類服務業除外)(升 3.5%)、人類保健服務業(升 3.2%)和金融及保險業(升 2.8%)的就業人數顯著增長。另一方面，一些大型基建項目竣工後，建築地盤(只包括地盤工人)的就業人數隨之減少(跌 11.4%)，而製造業的就業人數則繼續處於長期跌勢(跌 2.8%)。受惠於本地消費需求強韌，加上訪港旅遊業明顯擴張，住宿及膳食服務業和零售業的就業人數增長逐步加快，在二零一八年九月的按年升幅分別為 3.4%及 2.2%。按機構規模分析，*中小型企業*(*中小企*)⁽⁷⁾的就業人數在二零一八年九月上升 1.4%，升幅明顯高於大型企業(0.7%)。私營機構總就業人數繼二零一七年全年增長 1.0%後，二零一八年首三季合計按年穩健增加 1.2%。公務員方面，僱員人數在二零一八年九月的按年升幅為 2.1%，首九個月合計則按年上升 2.2%。

表 6.6：按主要經濟行業劃分的就業情況

	二零一七年					二零一八年		
	全年 平均	三月	六月	九月	十二月	三月	六月	九月
進出口貿易及批發業	539 900 (-0.5)	540 900 (-0.4)	541 000 (-0.4)	539 400 (-0.5)	538 200 (-0.6)	538 400 (-0.5)	537 700 (-0.6)	535 900 (-0.6)
零售業	267 900 (0.5)	267 300 (0.4)	267 800 (0.6)	267 100 (0.2)	269 300 (0.6)	271 000 (1.4)	272 100 (1.6)	273 100 (2.2)
住宿 ^(a) 及膳食服務業	282 300 (0.3)	280 900 (0.1)	281 500 (0.3)	283 400 (0.5)	283 500 (0.2)	286 200 (1.9)	290 600 (3.2)	293 100 (3.4)
運輸、倉庫、郵政及 速遞服務業	178 700 (0.2)	178 100 (-0.3)	177 600 (-0.1)	179 000 (0.5)	180 300 (0.8)	179 200 (0.6)	179 800 (1.2)	180 000 (0.6)
資訊及通訊業	106 900 (0.9)	107 300 (1.5)	106 600 (1.4)	106 600 (0.9)	107 100 (-0.2)	106 900 (-0.3)	108 200 (1.5)	109 100 (2.3)
金融、保險、地產、 專業及商用服務業	731 100 (1.6)	728 300 (2.0)	728 600 (1.5)	730 900 (1.4)	736 700 (1.6)	742 800 (2.0)	744 700 (2.2)	749 000 (2.5)
社會及個人服務業	512 800 (1.4)	510 300 (1.0)	510 800 (1.5)	512 500 (1.4)	517 400 (1.9)	520 000 (1.9)	521 400 (2.1)	523 000 (2.0)
製造業	92 900 (-3.3)	94 500 (-3.4)	93 400 (-2.8)	92 000 (-3.4)	91 400 (-3.6)	90 900 (-3.9)	89 800 (-3.8)	89 400 (-2.8)
建築地盤 (只包括地盤工人)	118 700 (10.1)	117 600 (12.2)	112 800 (6.2)	121 500 (12.7)	122 800 (9.2)	120 700 (2.6)	116 100 (2.9)	107 600 (-11.4)
所有接受統計調查 的私營機構 ^(b)	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)	2 867 400 (1.1)	2 871 500 (1.4)	2 871 700 (1.0)
		<0.3>	<§>	<0.5>	<0.2>	<0.4>	<0.3>	<0.1>
公務員 ^(c)	168 700 (1.6)	167 700 (0.9)	167 900 (1.4)	169 000 (1.9)	170 300 (2.2)	171 500 (2.3)	171 300 (2.1)	172 600 (2.1)

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

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

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

職位空缺情況

6.11 私營機構職位空缺數目在二零一八年九月為 78 340 個，較一年前上升 10.1%。二零一八年首三季合計，私營機構職位空缺按年顯著上升 11.0%(二零一七年的升幅為 3.7%)，反映人力供求情況進一步趨緊。

6.12 大部分選定行業的職位空缺數目在二零一八年九月錄得按年升幅。具體來說，職位空缺升幅明顯的行業計有藝術、娛樂及康樂活動業(升 42.3%)、教育業(升 25.0%)、運輸、倉庫、郵政及速遞服務業(升 24.5%)和專業及商用服務業(清潔及同類服務業除外)(升 20.6%)。相反，建築地盤(只包括地盤工人)的職位空缺顯著下跌 38.0%，反映在一些大型基建項目落成後，地盤工人的需求放緩。按職業類別分析，較高(升 10.9%)與較低(升 9.7%)技術階層的職位空缺均錄得明顯升幅。二零一八年首三季合計，該兩個技術階層的職位空缺與一年前比較均見增長，增幅分別為 13.8%及 9.7%。按機構規模分析，大型企業(升 10.7%)和中小企(升 9.2%)的職位空缺在二零一八年九月均明顯上升。公務員方面，職位空缺數目進一步上升 14.8%至 9 450 個。

6.13 二零一八年九月，職位空缺數目相對於每 100 名失業人士的比率為 66，顯著高於一年前的 55。按技術階層分析，較低與較高技術職位的比率在二零一八年九月分別為 74 和 96，兩者均高於一年前的相應水平(60 和 87)。多個行業出現人手短缺的情況，其中住宿護理及社會工作服務業、人類保健服務業、清潔及同類服務業、住宿服務業、藝術、娛樂及康樂活動業，以及金融及保險業的人手短缺情況尤為嚴重，相應比率均遠高於 100。

表 6.7：按主要經濟行業劃分的職位空缺情況

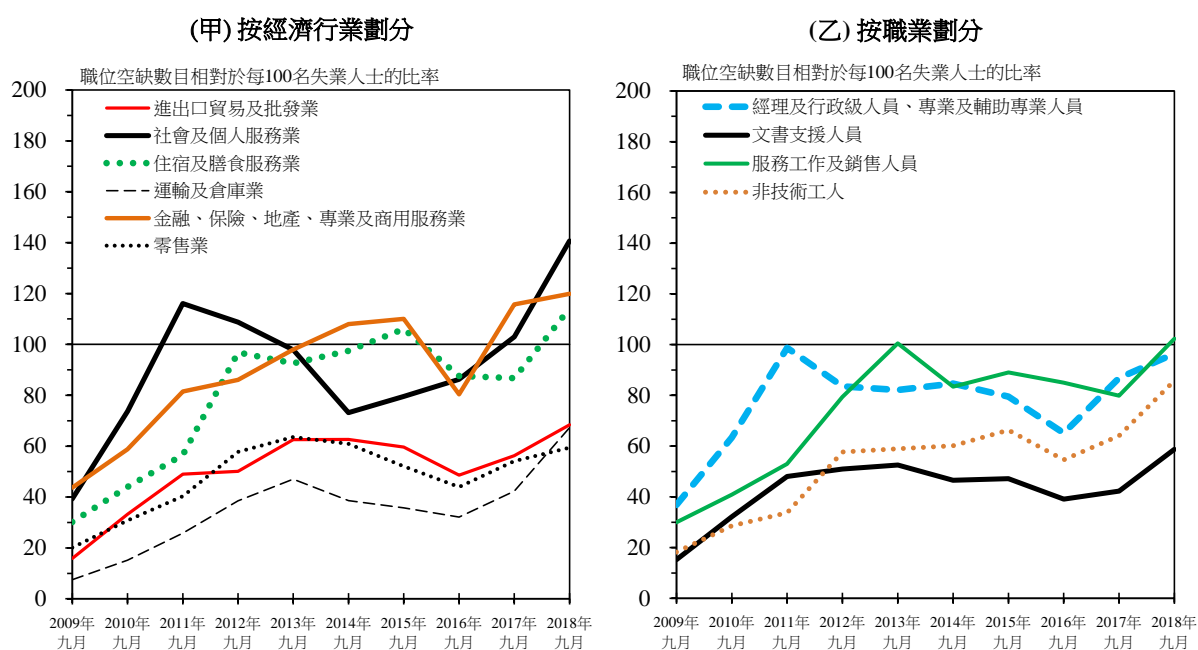
	職位空缺數目								二零一八年 九月的 職位空缺率 (%)
	全年 平均	二零一七年					二零一八年		
		三月	六月	九月	十二月	三月	六月	九月	
進出口貿易及批發業	7 400 (5.9)	7 530 (8.8)	7 320 (5.5)	7 610 (8.3)	7 150 (1.0)	7 600 (0.8)	7 780 (6.2)	7 570 (-0.6)	1.4
零售業	7 640 (0.5)	7 540 (-1.6)	7 080 (-0.2)	8 130 (-1.8)	7 800 (5.8)	8 110 (7.6)	7 980 (12.7)	8 010 (-1.4)	2.9
住宿 ^(a) 及膳食服務業	13 350 (1.6)	13 670 (5.7)	13 220 (1.4)	12 630 (-4.5)	13 910 (4.1)	14 380 (5.2)	14 360 (8.6)	14 260 (12.9)	4.6
運輸、倉庫、郵政及 速遞服務業	3 550 (9.6)	3 600 (4.9)	3 560 (8.4)	3 600 (12.2)	3 450 (13.4)	4 040 (12.2)	4 660 (30.9)	4 480 (24.5)	2.4
資訊及通訊業	2 740 (3.6)	2 720 (6.6)	2 710 (9.6)	2 750 (-2.8)	2 770 (2.1)	3 120 (14.6)	3 250 (19.9)	2 790 (1.4)	2.5
金融、保險、地產、 專業及商用服務業	18 420 (3.5)	18 620 (1.2)	18 540 (2.9)	18 240 (3.2)	18 280 (7.1)	19 830 (6.5)	20 160 (8.7)	20 540 (12.6)	2.7
社會及個人服務業	14 490 (3.2)	13 460 (-5.7)	13 130 (-7.9)	14 920 (5.0)	16 440 (22.5)	16 140 (19.9)	17 250 (31.4)	17 050 (14.3)	3.2
製造業	2 420 (3.9)	2 570 (-11.0)	2 290 (0.2)	2 240 (6.6)	2 610 (26.0)	2 610 (1.6)	2 950 (28.9)	2 900 (29.4)	3.1
建築地盤 (只包括地盤工人)	1 070 (45.3)	570 (-40.8)	1 510 (176.2)	830 (40.4)	1 370 (62.0)	850 (49.8)	580 (-61.5)	520 (-38.0)	0.5
所有接受統計調查的 私營機構 ^(b)	71 310 (3.7)	70 460 (0.2)	69 590 (2.0)	71 150 (2.6)	74 040 (10.3)	76 880 (9.1)	79 200 (13.8)	78 340 (10.1)	2.7
		<1.0>	<-1.1>	<3.9>	<5.9>	<0.4>	<3.3>	<0.1>	
公務員 ^(c)	8 320 (-3.6)	8 660 (7.1)	8 420 (-5.4)	8 230 (-5.9)	7 980 (-9.6)	7 540 (-13.0)	8 920 (5.9)	9 450 (14.8)	5.2

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。
- () 與一年前比較的增減百分率。
- < > 經季節性調整後與上季度比較的增減百分率。

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

圖 6.5：人力供求情況在二零一八年九月進一步趨緊



6.14 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)在二零一八年九月維持在 2.7%，與二零一八年六月的水平相同，但較一年前高 0.3 個百分點。大部分行業的職位空缺率均高於一年前的水平，當中藝術、娛樂及康樂活動業的升幅顯著。

6.15 勞工處編訂的職位空缺登記數據雖然樣本規模較小，但仍可作為分析勞工市場最新發展的參考資料。二零一八年第四季，私營機構的職位空缺數目平均每月為 120 600 個，與一年前的水平大致相若。二零一八年全年合計，私營機構平均每月職位空缺數目上升 3.5% 至 122 400 個，顯示勞工市場繼續偏緊。

工資及收入

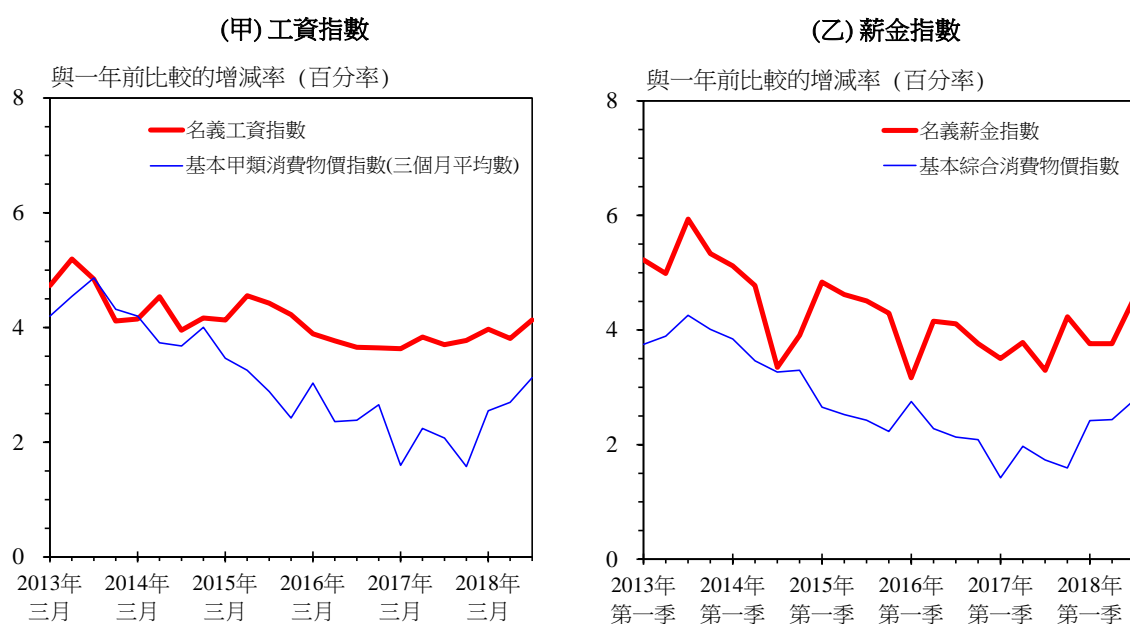
6.16 在勞工市場情況偏緊下，整體工資及收入在二零一八年首三季續見名義及實質增長。所有選定行業主類的工資指數(涵蓋督導級及以下職級僱員的固定薪酬)，在二零一八年九月按年上升 4.1%，首九個月合計上升 4.0%，二零一七年全年的升幅為 3.8%。撇除通脹因素後⁽⁸⁾，實質工資在二零一八年首九個月上升 1.0%。

6.17 名義工資升幅遍及各行各業。按行業分析，在二零一八年九月錄得可觀按年升幅的行業計有運輸業(升 5.8%)、住宿及膳食服務活動業(升 4.5%)，以及專業及商業服務業(升 4.5%)。按職業分析，技術工人及操作工人(升 7.0%)和服務工作人員(升 4.6%)的工資升幅顯著。

6.18 以所有選定行業主類的就業人士平均薪金指數計算的勞工收入⁽⁹⁾(包括超時工作津貼、非保證發放的花紅及其他非經常發放的款項)，在二零一八年第三季按年穩健增長 4.6%。名義勞工收入繼二零一七年全年上升 3.7%後，二零一八年首三季合計上升 4.0%。撇除通脹因素後，二零一八年首三季合計整體薪金實質增長 1.6%。

6.19 所有選定行業的勞工收入在二零一八年第三季均續見改善，按年升幅明顯的行業計有社會及個人服務業(升 7.8%)、住宿及膳食服務活動業(升 5.6%)，以及運輸、倉庫、郵政及速遞服務業(升 4.8%)。

圖 6.6：整體工資及收入在二零一八年首三季續見可觀的實質增長



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

6.20 儘管綜合住戶統計調查所得的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⁾在二零一八年第四季按年名義增加 3.6%。全年合計，名義及實質平均升幅分別為 4.8% 及 2.1%。同時，收入最低三個十等分全職僱員(不包括外籍家庭傭工)合計的平均每月就業收入在二零一八年全年穩健增長 4.2%，撇除通脹因素後實質升幅為 1.5%。整體收入情況方面，家庭住戶每月入息中位數(不包括外籍家庭傭工)在二零一八年繼續顯著上升，名義升幅為 6.7%，實質升幅為 4.2%。

二零一八年與勞工有關的措施及政策發展重點

6.21 勞工處定期在不同地方舉辦大型招聘會，網羅不同行業的職位空缺，供求職者即場申請。二零一八年，勞工處在不同地區舉辦了 19 個大型招聘會，合共 550 家參與機構提供超過 42 500 個零售、飲食、物業管理、運輸及其他行業的就業機會。另外，有 22 家培訓機構參與招聘會，向參與者介紹職業培訓課程並接受即場報名。除大型招聘會外，勞工處也經常在轄下就業中心舉行地區性的招聘會，協助求職者在原區尋找工作。飲食、零售及建造行業的僱主亦定期在三所行業招聘中心進行招聘，即場面見求職者。

6.22 最低工資委員會完成新一輪法定最低工資水平檢討後，在二零一八年十月三十一日向行政長官會同行政會議提交建議報告。行政長官會同行政會議接納委員會的建議，將法定最低工資水平由現行的每小時 34.5 元調升至每小時 37.5 元，增幅為 8.7%。在立法會通過後，經修訂的法定最低工資水平將於二零一九年五月一日起生效。

6.23 為改善僱員的工時安排，勞工處正聯同轄下的行業性三方小組，就建議的工時安排、超時工作補償安排和良好的工時管理措施制訂行業性工時指引，供僱主參考和使用。

註釋：

- (1) 綜合住戶統計調查所得關於勞動人口的統計數字，在編製過程中涉及運用人口數字。二零一六年十一月至二零一七年一月期間至二零一七年十月至十二月期間的相關數字，已因應二零一七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；以及(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 自迴歸一求和一移動平均(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别的低薪行業包括：

- (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，擁有很多僱用小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，則是較低開支組別的消费物價指數，可作為涵蓋督導級及以下職業階層僱員的工資的平減物價指數。
- (9) 收入除包括工資(涵蓋所有經常及保證發放的薪酬，例如基本薪金和規定花紅及津貼)外，也包括超時工作津貼及其他非保證發放或非經常發放的花紅與津貼(但遣散費和長期服務金則除外)。鑑於收入與工資的差別，加上所涵蓋的行業及職業有所不同，就業人士平均薪金與工資率兩者的變動，未必完全一致。
- (10) 每月就業收入平均數很容易受到調查樣本內極端的數值影響，而在計算較高階層員工的收入時，影響更為明顯。所以，在闡釋這些數字時，特別是與過往數據作比較時，須特別小心。

第七章：物價

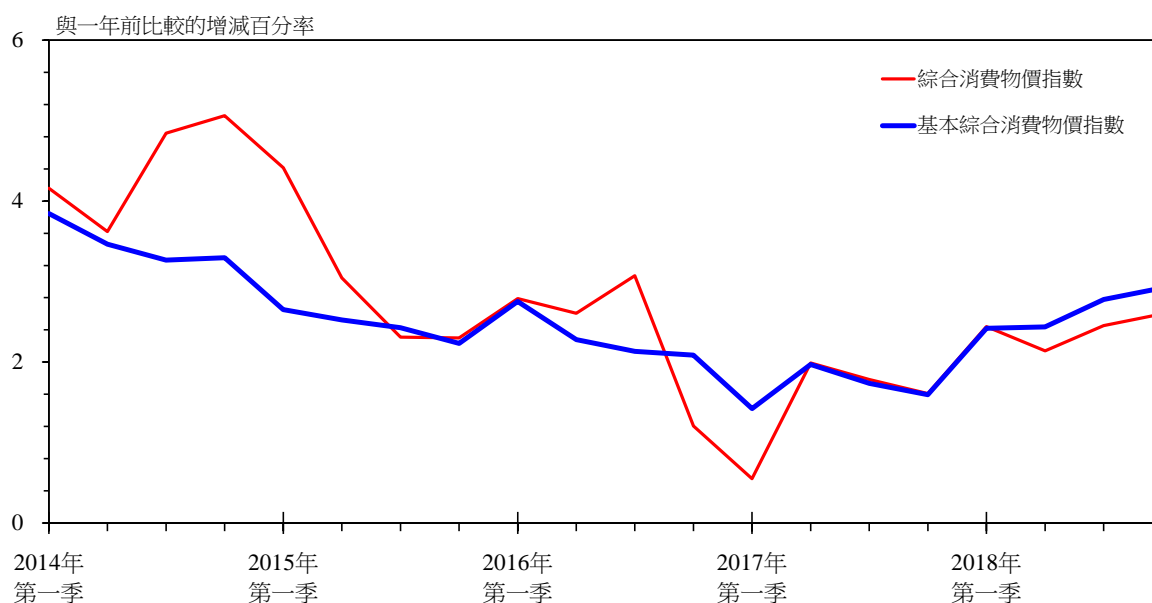
摘要

- 二零一八年，隨着經濟再次錄得高於趨勢的年度增長，消費物價通脹有所上升。撇除政府一次性紓緩措施的效應，以反映基本通脹走勢，基本綜合消費物價指數⁽¹⁾的升幅由二零一七年的1.7%上升至二零一八年的2.6%，仍屬溫和水平。整體綜合消費物價指數的升幅亦由1.5%上升至2.4%。
- 本地方面，早前新訂住宅租金上升，導致消費物價通脹中私人房屋租金項目的升幅在二零一八年內大部分時間加快，直至臨近年底為止。成本壓力方面，在勞工市場偏緊的情況下，工資及收入持續穩健增長，儘管以單位成本計算的勞工成本因同期勞工生產力改善而大致受控。商戶面對的租金成本壓力雖大致溫和，但由於零售舖位和寫字樓的租金普遍趨升而稍為加重。
- 外圍價格壓力亦輕微上升。輸入通脹在二零一八年上半年升幅較為顯著，主要是反映環球經濟蓬勃及港元跟隨美元按年貶值，其次是國際油價上升。儘管如此，由於其後港元跟隨美元轉強，加上各種食品和商品的國際價格因環球增長放緩而回軟，抑制了輸入通脹在下半年進一步加快上升。

消費物價

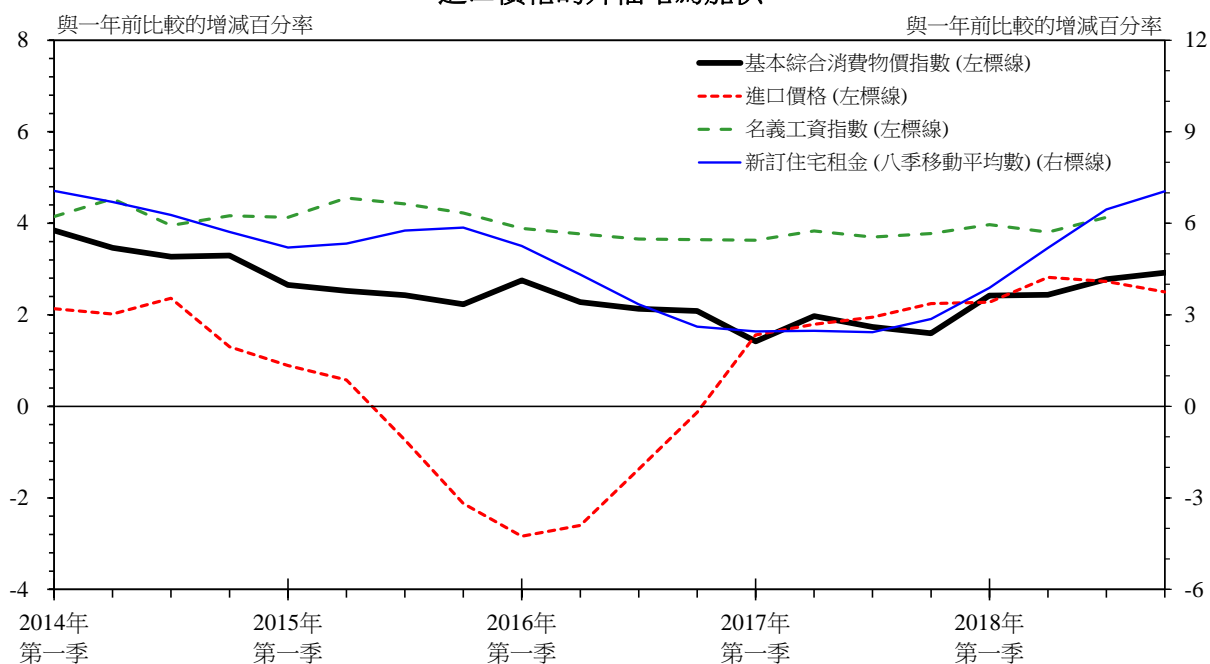
7.1 二零一八年，隨着經濟再次錄得高於趨勢的年度增長，基本通脹有所上升。本地方面，早前新訂住宅租金上升，對消費物價通脹中私人房屋租金項目的影響在年內逐漸浮現，直至臨近年底為止。至於成本壓力，在勞工市場偏緊的情況下，工資及收入錄得穩健增長，儘管由於同期勞工生產力改善，以單位成本計算的勞工成本大致受控。零售舖位和寫字樓的租金普遍趨升，因此商戶的租金成本壓力雖然仍大致溫和，但在年內稍趨明顯。外圍方面，進口價格整體來說在二零一八年升幅溫和，但較二零一七年稍快。升幅加快的情況在上半年較為明顯，主要是因為環球經濟蓬勃及港元跟隨美元與一年前相比較弱，其次是因為全球油價上升。儘管如此，由於其後港元跟隨美元轉強，加上不少食品和商品的國際價格因環球增長放緩而普遍回軟，有助外圍價格壓力在下半年得以受控。

圖 7.1：隨着經濟全年增長再次高於趨勢，基本通脹在二零一八年有所上升



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

圖 7.2：早前新訂住宅租金上升的影響在二零一八年大部分時間繼續浮現；
進口價格的升幅略為加快



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

7.2 隨着本地經濟在二零一八年全年的增長繼續高於趨勢增長率，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的基本消費物價通脹(以基本綜合消費物價指數按年增減率計算)由二零一七年的 1.7% 上升至二零一八年的 2.6%，但與過去十年平均每年 2.9% 的升幅比較，仍處於溫和水平。雖然季度數字有時會受短期因素影響而波動，但該數列顯示，基本通脹率在第一季及第二季明顯上升至 2.4%，第三季進一步升至 2.8%，到第四季則隨環球及本地經濟的增長放緩而回穩，維持在 2.9% 的水平。整體消費物價通脹率亦由二零一七年的 1.5% 升至二零一八年的 2.4%。整體通脹率較基本通脹率低，是由於政府在二零一八年第二季開始提高差餉寬減措施的寬減上限的緣故。

表 7.1：各類消費物價指數

(與一年前比較的增減百分率)

		綜合消費 物價指數		甲類消費 物價指數	乙類消費 物價指數	丙類消費 物價指數
		基本消費 ^(a) 物價指數	整體消費 物價指數			
二零一七年	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	全年	2.6	2.4	2.7	2.3
上半年		2.4	2.3	2.5	2.2	2.2
下半年		2.9	2.5	2.9	2.4	2.3
第一季		2.4	2.4	2.6	2.4	2.4
第二季		2.4	2.1	2.4	2.1	2.0
第三季		2.8	2.5	2.8	2.4	2.2
第四季		2.9	2.6	3.1	2.4	2.3

(經季節性調整後與上季度比較的增減百分率)

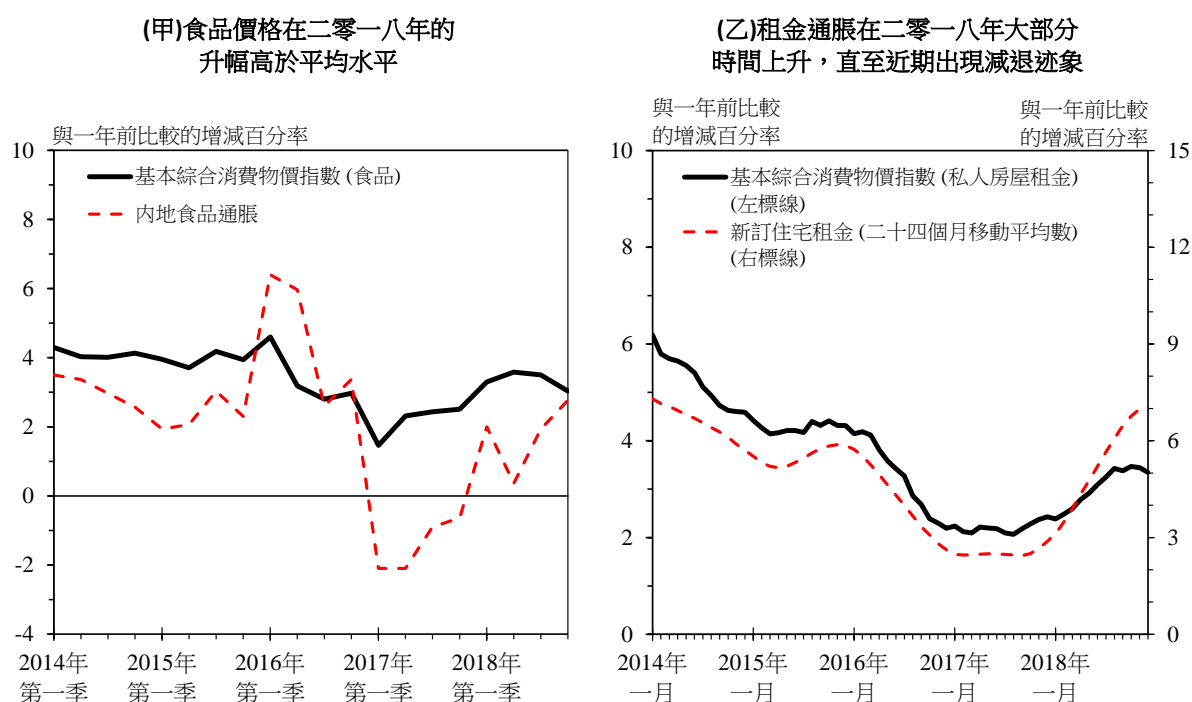
二零一七年	第一季	0.1	*	-0.1	*	0.2
	第二季	0.6	0.6	0.7	0.7	0.6
	第三季	0.3	0.3	0.4	0.3	0.2
	第四季	0.6	0.6	0.5	0.5	0.7
二零一八年	第一季	0.8	0.8	0.9	0.9	0.7
	第二季	0.8	0.4	0.6	0.4	0.3
	第三季	0.6	0.6	0.7	0.5	0.5
	第四季	0.7	0.7	0.8	0.7	0.8

註：(a) 計算基本消費物價通脹率時，已撇除自二零零七年起實施的政府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、住戶電費補貼，以及考試費寬免。

(*) 增減小於 0.05%。

7.3 對基本綜合消費物價指數主要組成項目的分析顯示，各個環節的價格壓力均見溫和上升，當中私人房屋租金和食品是帶動整體通脹上升的兩個主要項目。私人房屋租金的全年升幅由二零一七年平均2.2%加快至二零一八年的3.1%，原因是早前新訂住宅租金上升的影響在年內逐漸浮現，直至最後兩個月為止。食品價格(住屋以外比重最高的組成項目)，尤其是基本食品價格，繼續以高於整體通脹率的速度上升。至於其他主要組成項目，儘管公營房屋租金在二零一八年九月上調，公營房屋租金全年升幅收窄至3.6%。電力、燃氣及水的價格在二零一八年回升，主要是反映電費上調和國際能源價格上升，其次則是因為二零一七年一月和二月發放電力燃料費特別回扣令電費的比較基數較低。衣履價格亦重現溫和升幅。雜項服務價格的上升步伐略為加快，主要反映外遊團費升幅較大。同時，耐用物品的價格雖然仍普遍向下，但跌幅有所收窄。

圖 7.3：基本綜合消費物價指數中的食品及私人房屋租金項目



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

圖 7.4 (甲)：基本綜合消費物價指數中大部分組成項目的價格
在二零一八年加快上升

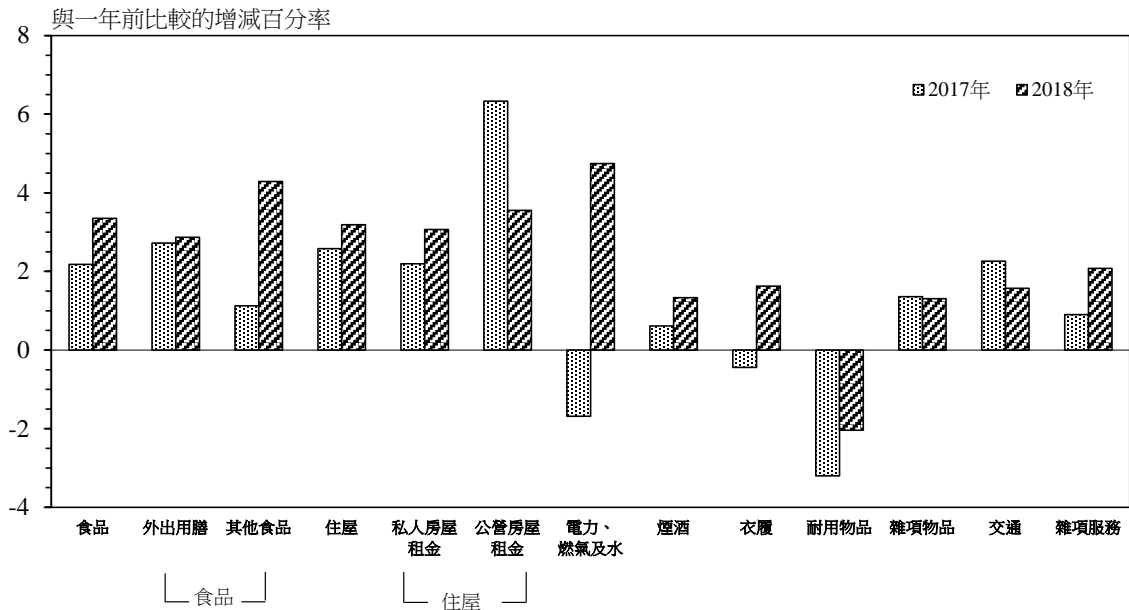
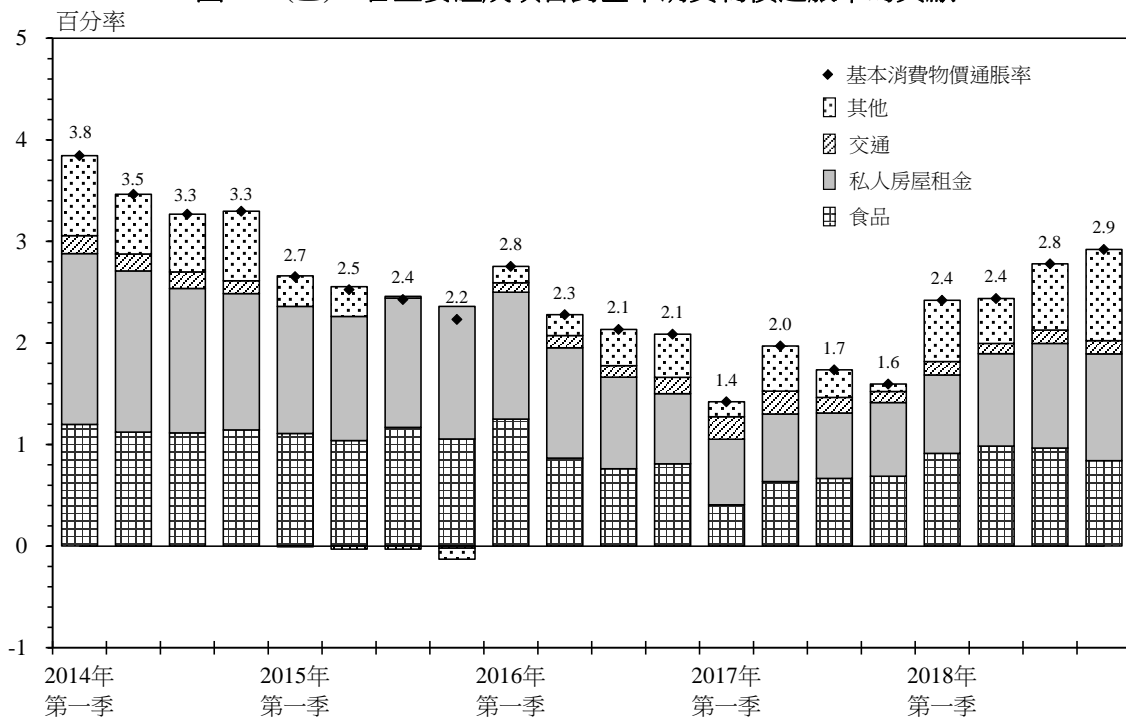


圖 7.4 (乙)：各主要組成項目對基本消費物價通脹率的貢獻



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

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

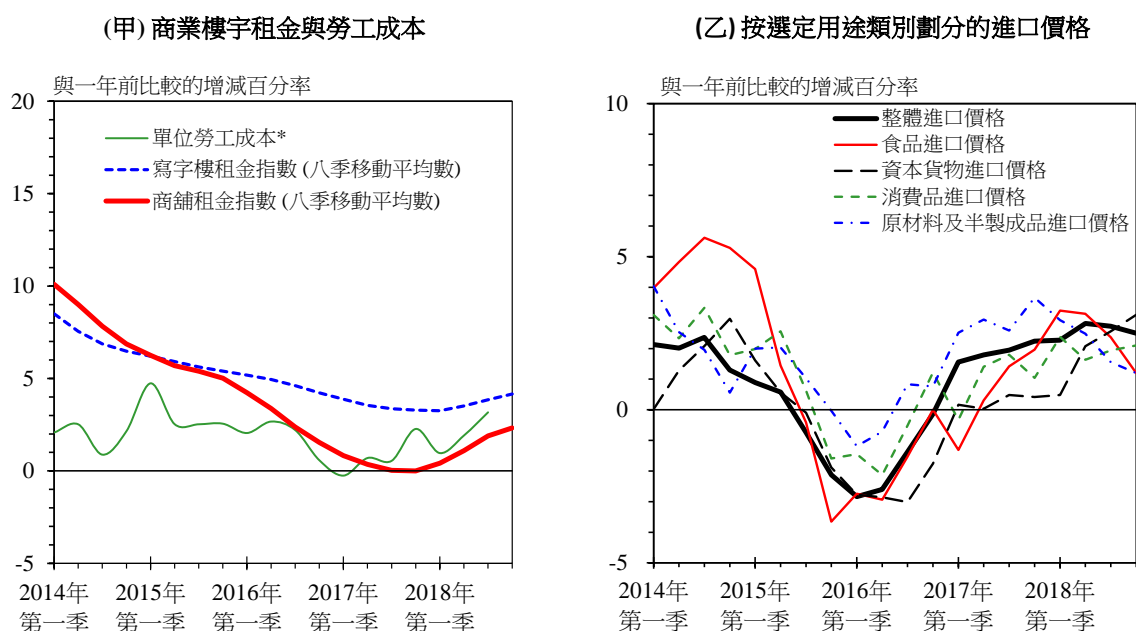
開支組成項目	權數(%)	二零一八年					
		二零一七年	全年	第一季	第二季	第三季	第四季
食品	27.29	2.2	3.4	3.3	3.6	3.5	3.0
外出用膳	17.74	2.7	2.9	3.0	3.0	2.9	2.6
其他食品	9.55	1.1	4.3	3.8	4.9	4.8	3.7
住屋 ^(a)	34.29	2.6 (2.0)	3.2 (2.5)	2.5 (2.5)	2.9 (2.0)	3.4 (2.5)	3.9 (3.0)
私人房屋租金	29.92	2.2 (1.8)	3.1 (2.2)	2.5 (2.5)	3.0 (1.9)	3.4 (2.3)	3.4 (2.4)
公營房屋租金	1.94	6.3 (3.0)	3.6 (4.1)	0.1 (0.4)	0.5 (0.4)	3.6 (4.1)	10.1 (11.6)
電力、燃氣及水	2.67	-1.7 (-1.7)	4.7 (4.9)	8.4 (8.3)	3.5 (3.7)	3.6 (3.8)	3.7 (4.0)
煙酒	0.54	0.6	1.3	0.3	0.6	1.7	2.7
衣履	3.21	-0.4	1.6	2.3	2.0	2.3	0.1
耐用物品	4.65	-3.2	-2.0	-2.1	-2.1	-2.0	-1.9
雜項物品	3.56	1.4	1.3	1.1	1.3	1.5	1.4
交通	7.98	2.3	1.6	1.7	1.3	1.7	1.7
雜項服務	15.81	0.9 (0.9)	2.1 (2.1)	1.7 (1.7)	1.4 (1.4)	2.1 (2.1)	3.1 (3.0)
所有項目	100.00	1.7 (1.5)	2.6 (2.4)	2.4 (2.4)	2.4 (2.1)	2.8 (2.5)	2.9 (2.6)

- 註： (a) 住屋項目包括租金、差餉、地租、維修費及其他住屋費用，但住屋項目下的私人及公營房屋租金分類，在此只包括租金、差餉及地租，因此私人及公營房屋租金的合計權數略小於整個住屋項目的權數。
- () 括號內數字為未撇除政府一次性紓緩措施效應的整體綜合消費物價指數的增減率。

生產要素成本與進口價格

7.4 由於經濟情況在年內大部分時間相對蓬勃，本地成本壓力在二零一八年年內輕微上升。在勞工市場偏緊的情況下，工資及收入繼續穩健增長。不過，勞工生產力持續改善，令以單位成本計算的勞工成本升幅得以受控。商業樓宇租金壓力雖然仍大致溫和，但隨着零售舖位和寫字樓的租金在過去一年多普遍上升而變得稍趨明顯。較能反映商戶實際開支的八季移動平均數顯示，商舖和寫字樓租金的按年升幅在二零一八年加快，扭轉了近年的普遍跌勢。

圖 7.5：本地成本壓力輕微增加；外圍價格壓力亦見微升



註： (*) 單位勞工成本是指每個產值單位所需的平均勞工成本(即總勞工成本除以產值)。總勞工成本(以指數形式表示)的估算方法是把人均名義薪金指數乘以總就業人數。產值是指以二零一六年環比物量計算的本地生產總值。

7.5 外圍價格壓力亦輕微上升。進口價格整體而言在二零一八年上升 2.6%，較二零一七年 1.9% 的升幅為快。第一季的按年升幅加快至 2.3%，第二季續升至 2.8%，原因是環球經濟強勁增長令本港多個主要進口來源地⁽²⁾的通脹上升，以及港元跟隨美元較一年前貶值，其次是全球油價上升。然而，其後本港主要進口供應地的通脹穩定下來、港元跟隨美元轉強，加上各種食品和商品的國際價格回軟，這些因素令進口價格的升幅在下半年維持在 2.6% 的水平。按主要用途類別分析，食品、資本貨物和消費品的進口價格升幅在二零一八年分別略為加快至 2.4%、2.1% 和 2.0%。原材料及半製成品的進口價格進一步溫和上升。隨着全球油價普遍上升，燃料的進口價格繼續錄得雙位數的升幅。

表 7.3：按用途類別劃分的進口價格

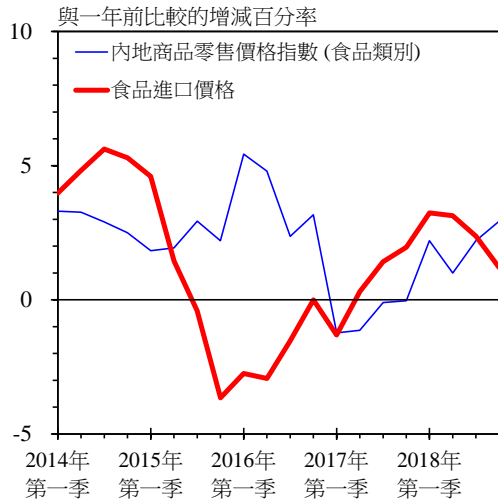
(與一年前比較的增減百分率)

		食品	消費品	原材料及 半製成品	燃料	資本貨物	所有進口貨物
二零一七年	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	全年	2.4	2.0	2.0	24.9	2.1
上半年		3.2	2.0	2.7	23.3	1.3	2.6
下半年		1.8	2.0	1.4	26.6	2.8	2.6
第一季		3.2	2.4	2.9	16.0	0.5	2.3
第二季		3.1	1.6	2.5	30.4	2.1	2.8
第三季		2.4	1.9	1.6	34.4	2.6	2.7
第四季		1.2	2.1	1.2	19.5	3.1	2.5

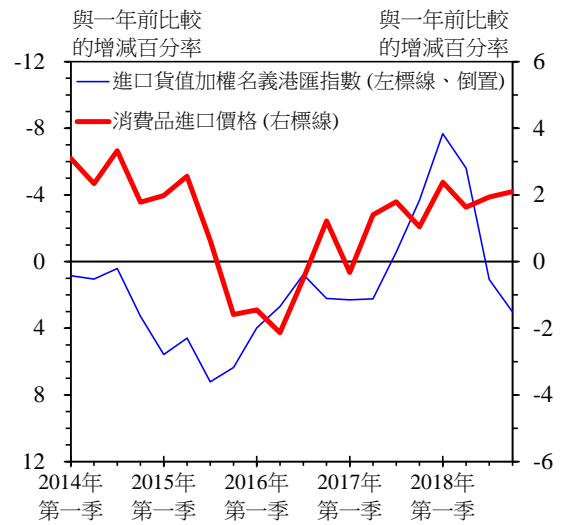
註：(*) 增減小於 0.05%。

圖 7.6：按用途類別劃分的進口價格

(甲) 食品的進口價格升幅在二零一八年上半年加快後略為放緩

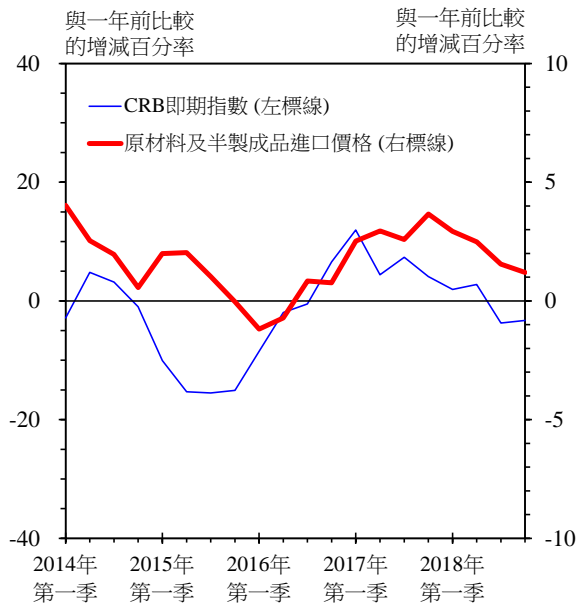


(乙) 消費品進口價格繼續輕微上升

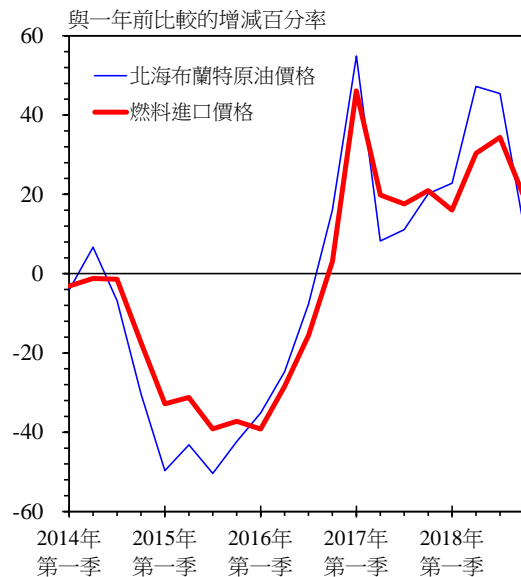


註：名義港匯指數上升表示港元轉強。為使表達清晰，加權名義港匯指數的y軸以倒置方式顯示。

(丙) 原材料及半製成品的進口價格升幅在最近數季放緩



(丁) 燃料進口價格在二零一八年全年顯著上升



產品價格

7.6 大部分行業的產品價格(以生產物價指數⁽³⁾量度)在二零一八年首三季錄得不同程度的按年升幅。製造業產品價格在二零一八年上半年穩步上升，但升勢至第三季有所減慢，僅錄得些微升幅。在選定服務業當中，隨着訪港旅遊業強勁增長，住宿服務價格在首三季內持續錄得穩健升幅。受惠於區內貿易活動繼續擴張，航空運輸的價格續見顯著升幅，陸路和海上運輸的價格則溫和上升。速遞服務的價格雖然在第三季顯著回落，但首三季合計仍錄得些微升幅。與此同時，反映業內競爭激烈，電訊服務價格維持長期跌勢。

表 7.4：製造業及選定服務業的生產物價指數
(與一年前比較的增減百分率)

行業類別	二零一七年					第一至 第三季	二零一八年		
	全年	第一季	第二季	第三季	第四季		第一季	第二季	第三季
製造業	3.8	4.2	3.7	3.7	3.5	2.5	3.8	3.7	*
選定服務業 ^(a)									
住宿服務	2.0	1.6	1.5	2.3	2.6	4.4	4.5	4.7	3.9
陸路運輸	1.0	1.8	1.2	0.5	0.4	1.3	0.7	1.2	2.0
海上運輸	3.3	-1.0	5.2	5.6	3.6	1.8	3.6	0.6	1.3
航空運輸	2.4	-3.5	3.4	4.2	5.6	9.3	9.7	9.6	8.7
電訊	-3.2	-2.9	-2.5	-2.9	-4.4	-3.0	-3.5	-2.3	-3.4
速遞服務	3.8	3.6	2.2	2.0	7.4	0.3	3.3	3.9	-6.3

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。

(*) 增減小於 0.05%。

本地生產總值平減物價指數

7.7 作為量度經濟體系內整體價格變動的概括指標，本地生產總值平減物價指數⁽⁴⁾的升幅由二零一七年的 3.0% 加快至二零一八年的 3.7%。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⁽⁵⁾在二零一八年略為改善。撇除對外貿易這個組成項目，內部需求平減物價指數在二零一八年上升 3.3%，升幅高於二零一七年的 2.9%，反映香港經濟的價格壓力有所上升。

圖 7.7：本地生產總值平減物價指數

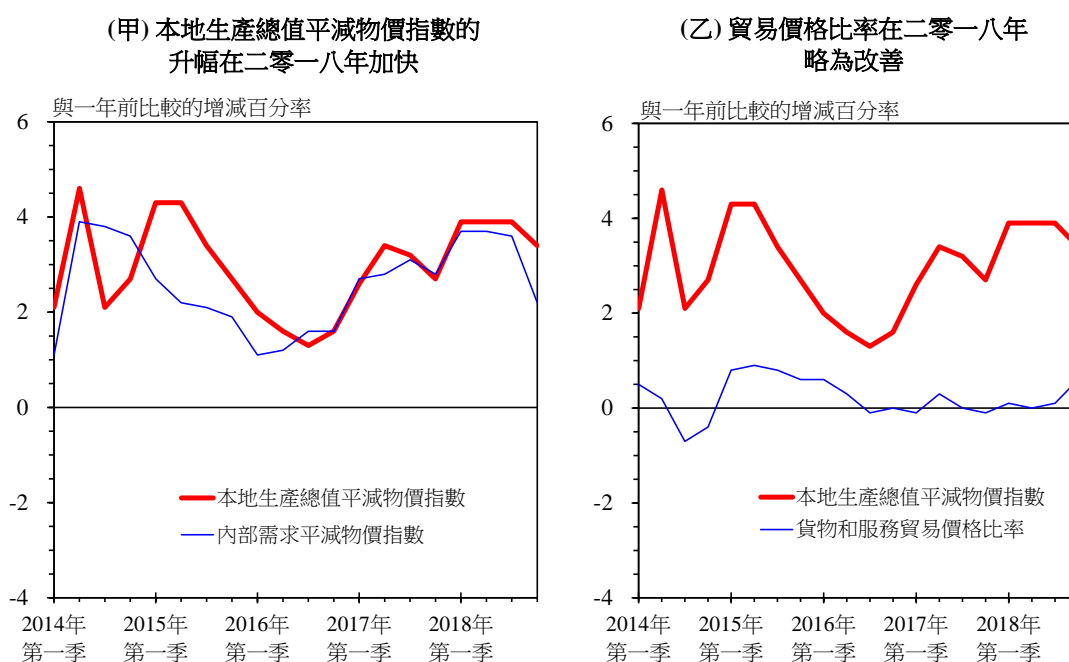


表 7.5：本地生產總值平減物價指數及
主要開支組成項目平減物價指數
(與一年前比較的增減百分率)

	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 ⁺
私人消費開支	2.5	1.9	2.2	3.0	3.0	3.2	4.2	3.7	2.9	2.1
政府消費開支	2.5	4.0	2.5	1.7	1.7	3.1	1.8	3.0	3.8	3.8
本地固定資本形成 總額	4.5	5.3	5.8	4.2	3.1	3.8	2.9	4.2	5.5	2.7
整體貨物出口 ^{&}	1.7	1.5	1.5	1.6	2.1	2.2	2.7	2.5	2.0	1.8
貨物進口 ^{&}	1.8	1.8	1.5	1.6	2.1	2.3	2.6	2.6	2.5	1.8
服務輸出 ^{&}	3.2	2.0	3.0	3.4	4.5	4.7	5.0	4.9	4.7	4.2
服務輸入 ^{&}	2.6	0.6	0.5	3.6	5.4	2.7	6.3	5.0	0.7	-0.5
本地生產總值	3.0	2.6	3.4	3.2	2.7	3.7	3.9	3.9	3.9	3.4
		<0.9>	<1.0>	<0.3>	<0.6>		<1.9>	<0.8>	<0.6>	<0.2>
最終需求總額 ^{&}	2.2	1.9	2.1	2.3	2.6	2.8	3.3	3.2	2.8	2.2
內部需求	2.9	2.7	2.8	3.1	2.8	3.3	3.7	3.7	3.6	2.2
貨物及服務 貿易價格比率 ^{&}	*	-0.1	0.3	*	-0.1	0.2	0.1	*	0.1	0.6

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
選定已發展經濟體										
美國 [^]	1.8	2.2	1.8	1.7	1.8	2.1	1.9	2.2	2.2	2.2
加拿大	1.6	1.9	1.3	1.4	1.8	2.3	2.1	2.3	2.7	2.0
歐盟	1.7	1.8	1.7	1.7	1.7	1.9	1.5	1.8	2.2	2.0
日本	0.5	0.3	0.4	0.6	0.6	1.0	1.3	0.6	1.1	0.9
選定主要新興經濟體										
中國內地	1.6	1.4	1.4	1.6	1.8	2.1	2.1	1.8	2.3	2.2
俄羅斯	3.7	4.6	4.2	3.4	2.6	2.9	2.2	2.4	3.0	3.9
印度	3.3	3.6	2.2	3.0	4.6	4.0	4.6	4.8	3.9	2.6
巴西	3.4	4.9	3.6	2.6	2.8	3.7	2.8	3.3	4.4	4.1
選定亞洲經濟體										
香港	1.5	0.5	2.0	1.8	1.6	2.4	2.4	2.1	2.5	2.6
新加坡	0.6	0.6	0.8	0.4	0.5	0.4	0.2	0.3	0.7	0.5
台灣	0.6	0.8	0.6	0.7	0.4	1.4	1.6	1.7	1.7	0.5
韓國	1.9	2.2	1.9	2.2	1.4	1.5	1.1	1.5	1.6	1.8
馬來西亞	3.8	4.2	3.8	3.6	3.5	1.0	1.8	1.3	0.5	0.3
泰國	0.7	1.3	0.1	0.4	0.9	1.1	0.6	1.3	1.5	0.8
印尼	3.8	3.6	4.3	3.8	3.5	3.2	3.3	3.3	3.1	3.2
菲律賓	2.9	2.9	2.8	2.7	3.0	5.2	3.9	4.8	6.3	5.9
越南	3.5	5.0	3.3	3.1	2.7	3.5	2.8	3.8	4.1	3.4
澳門	1.2	0.9	0.9	1.3	1.8	3.0	2.5	3.0	3.4	3.1

註：(^) 指核心消費物價指數通脹率。

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

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

(5) 貿易價格比率是指整體出口價格相對於進口價格的比率。

二零一八年香港經濟大事紀要

- 一月一日 《香港特別行政區與澳門特別行政區關於建立更緊密經貿關係的安排》下貨物貿易和服務貿易自由化的承諾開始實施。
- 一月三日 香港品質保證局宣布推出「綠色金融認證計劃」，為發行人予其綠色金融工具提供第三方認證服務。
- 一月十日 香港金融管理局(金管局)公布，由二零一九年一月一日起，香港適用的逆周期緩衝資本(CCyB)會由 1.875%上調至 2.5%。CCyB 是《巴塞爾協定三》監管資本架構的重要部分，以在信貸增長過度時期提升銀行體系抗震能力。
- 一月十一日 金管局就如何訂立銀行業開放應用程式介面(API)框架諮詢業界。草擬的開放 API 框架涵蓋一系列開放 API 的功能及其落實時間表、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 API 的持續發展方式。
- 一月十五至十六日 政府和香港貿易發展局(貿發局)合辦第十一屆亞洲金融論壇，主題為「引領增長 啟發創新：放眼亞洲至全球」，探討全球經濟趨勢、金融創新發展及投資機會，吸引了超過 3 000 名參加者，包括世界各地的政府官員、監管機構代表、金融界專才、企業管理層和投資者。
- 一月十七日 政府公布重開政府債券計劃的機構債券發行計劃下總值 12 億元的 10 年期政府債券，作 10 年期債券進行投標。
- 一月十九日 《2018 年印花稅(修訂)條例》在憲報刊登，生效日期追溯至二零一六年十一月五日。該條例就住宅物業交易引入稅率劃一為 15% 的新住宅印花稅，以取代雙倍從價印花稅。
- 一月二十二至二十七日 行政長官出訪瑞士蘇黎世、琉森及達沃斯，與瑞士政府高層官員、商界及專業人士會面，向他們介紹香港最新發展，以及出席在達沃斯舉行的世界經濟論壇年會。
- 一月二十三日 國際貨幣基金組織(國基會)公布對香港經濟及金融狀況的評估報告。國基會讚揚香港在過去 10 年致力建立及鞏固強而有力的政策框架及充裕的緩衝空間，包括強大的財政儲備及穩健的規管與監管制度，因此具備充分條件應對來自外圍及本地的挑戰。國基會強調繼續支持香港實施聯繫匯率制度。
- 行政長官與瑞士聯邦委員在伯恩會面，加強在金融領域的雙邊合作，並就國際金融及稅務事宜交換意見。在會議上，香港和瑞士政府當局及私營機構的代表簽署了三份諒解備忘錄。
- 一月二十六日 香港與馬爾代夫完成自由貿易協定和投資協定的談判。馬爾代夫位處「一帶一路」倡議下的「海上通道」。
- 一月三十日 行政長官會同行政會議核准落馬洲河套地區分區計劃大綱圖。落馬洲河套地區會發展為「港深創新及科技園」，包括重點科研基地，以及作高等教育和文化與創意產業用途。
- 香港房屋委員會(房委會)考慮了「綠表置居計劃」(「綠置居」)先導項目的檢討結果，通過恆常化「綠置居」。

一月三十一日	金管局公布推出金融科技人才培育計劃升級版(FCAS 2.0)，加強培育本港金融科技人才，以應付業界日益增加的需求。
一月三十一日至 二月四日	行政長官到訪北京，出席「國家所需 香港所長——共拓一帶一路策略機遇」論壇，以及拜訪中央部委和其他機構。
二月二日	香港連續 24 年獲美國傳統基金會評選為全球最自由的經濟體。
二月三日	政府舉行「國家所需 香港所長——共拓一帶一路策略機遇」論壇，匯聚超過 500 位香港工商及專業服務界別以及國有企業人士，以促進建立策略伙伴關係，推進「一帶一路」建設工作。
二月二十八日	<p>財政司司長發表《二零一八至一九財政年度政府財政預算案》。財政預算案的各項措施有三大目標：(i)多元經濟；(ii)投資未來；以及(iii)關愛共享。</p> <p>政府隨《二零一八至一九財政年度政府財政預算案》一併發表《二零一七年經濟概況及二零一八年展望》。預測二零一八年實質本地生產總值增長 3-4%。整體及基本消費物價通脹率分別預測為 2.2% 和 2.5%。</p> <p>財政司司長委託金管局研究於香港成立金融學院。</p>
三月一日	政府公布二零一八至一九年度賣地計劃。該賣地計劃包括 27 幅住宅用地(合共可供興建約 15 200 個住宅單位)及四幅商業／酒店用地。
三月七日	政府公布重開政府債券計劃的機構債券發行計劃下總值六億元的 15 年期政府債券，作 15 年期債券進行投標。
三月九日	金管局與波蘭金融監管局簽署並交換諒解備忘錄，以加強雙方在金融科技上的合作，促進兩地創新金融服務。
三月十九日	香港與印度簽訂就收入稅項避免雙重課稅和防止逃稅的協定。
三月二十一日	香港與英國就兩地更緊密經貿合作事宜發表共同聲明，以擴大和深化在多個優先範疇上的合作。
三月二十二日	金管局宣布，基本利率根據預設公式上調 25 基點至 2.00 厘。上調基本利率的舉措是因應美國於三月二十一日調高聯邦基金利率的目標區間 25 基點而作出。
三月二十三日	財政司司長公布《二零一八至一九財政年度政府財政預算案》「關愛共享計劃」，符合相關條件的市民，每人可申領 4,000 元或扣減相關退稅及／或差餉寬減額後的差額。
三月二十四日	投資推廣署與英國國際貿易部簽署諒解備忘錄，促進兩地在投資推廣的合作，尤其是在創新科技及其他新興產業方面的合作。
三月二十九日	<p>為實現《可持續大嶼藍圖》中強調發展「北大嶼山走廊」作經濟及房屋發展的規劃意向，小蠔灣分區計劃大綱草圖已根據《城市規劃條例》第 5 條作展示，供公眾查閱，以推進小蠔灣車廠上蓋發展，包括全面落实後不少於 14 000 個單位的公私營房屋發展及社區設施。</p> <p>房委會同時推出「出售居者有其屋計劃(居屋)單位 2018」及「白表居屋第二市場計劃(白居二)2018」。「居屋 2018」預售 4 431 個位於長沙灣凱樂苑、啟德啟朗苑及東涌裕泰苑的資助出售單位。</p>

三月二十九至三十日	行政長官訪問深圳、中山及珠海，主持香港中文大學(深圳)祥波書院開幕典禮，考察中山及珠海多處，並分別與深圳、中山及珠海市領導會面。
四月一日	《2018年稅務(修訂)(第3號)條例》下的利得稅兩級制開始實施。就首200萬元利潤，法團的利得稅稅率降至8.25%，而獨資或合夥業務的非法團業務的利得稅稅率則降至7.5%。法團及非法團業務多於200萬元的利潤，繼續分別按16.5%及15%稅率徵稅。 政府推出在職家庭津貼計劃，以落實一系列優化低收入在職家庭津貼計劃的措施，進一步鼓勵自力更生，紓緩跨代貧窮。
四月八至十日	行政長官訪問海南，出席博鰲亞洲論壇2018年年會，並與其他出席年會的高層官員會面。
四月十二日	港元在倫敦交易時段觸發了金管局7.85港元兌1美元的「弱方兌換保證」。在二零一八年，弱方兌換保證自四月十二日首次被觸發以來合共被觸發27次。
四月十三至十六日	在香港貿發局舉辦的國際資訊科技博覽設立「智慧城市」專區，展示《香港智慧城市藍圖》的主要策略和措施，以及不同範疇的智慧城市技術和解決方案。
四月十八日	政府公布重開政府債券計劃的機構債券發行計劃下總值40億元的10年期政府債券，作三年期債券進行投標。
四月二十日	《2018年印花稅(修訂)(第2號)條例》在憲報刊登，生效日期追溯至二零一七年四月十二日。該條例收緊新住宅印花稅機制下為香港永久性居民提供的豁免安排。在經收緊的豁免安排下，即使買家是代表自己行事的香港永久性居民，且在取得有關住宅物業時沒有擁有任何其他香港住宅物業，但若他以一份文書取得多於一個住宅物業，有關交易不再獲豁免，而須按15%新住宅印花稅稅率繳稅。
四月二十四日	歐洲委員會發表對香港的第20份報告，繼續肯定歐盟與香港在貿易及投資等領域的合作，並在涉及雙方共同利益的事務上繼續對話，亦肯定香港為歐盟具策略重要性的貿易和投資伙伴。
四月二十四至二十六日	行政長官訪問印尼雅加達，在貿發局主辦的午餐會上致辭，並與印尼政府高層官員會面。
四月二十六日	由行政長官於二零一七年九月委任的土地供應專責小組於二零一八年四月二十六日至九月二十六日舉行了為期五個月的公眾參與活動，邀請社會各界就18個土地供應選項及其他土地供應議題發表意見。
四月二十七日	房委會通過將荔枝角道一東京街第一期(即第一至第四座)公共租住房屋發展計劃轉為「綠置居」。這是首個恆常化的「綠置居」項目(麗翠苑)，其後已於二零一八年十二月推出。
四月三十日	香港聯合交易所有限公司實施新上市制度，利便新興及創新產業公司上市，包括未有收益或盈利紀錄的生物科技公司以及擁有不同投票權架構的高增長及創新產業公司。
五月二日	香港機場管理局(機管局)批出「SKYCITY 航天城」綜合購物、餐飲及娛樂設施的發展及管理權。發展「SKYCITY 航天城」對於大嶼山以至香港整體的經濟及社會發展，均具重大策略價值，除可為香港創造重要的投資、營商和就業機會外，更能提升香港國際機場作為全球航

空樞紐的吸引力和競爭力，並有助推動旅遊業的進一步發展。

- 五月三至五日 財政司司長到菲律賓馬尼拉出席亞洲開發銀行第五十一屆理事會年會。
- 五月四日 政府在憲報刊登《2018年銀行業(披露)(修訂)規則》及《2018年銀行業(指明多邊發展銀行)(修訂)公告》，以期在本港落實最新的國際銀行業監管標準。
- 五月九日 金管局就個人貸款業務的信用風險管理向銀行發出指引，容許銀行應用創新科技管理個人貸款業務的信用風險，從而優化客戶的數碼銀行體驗。
- 五月十日 政府推出為期三年的債券資助先導計劃，合資格首次發債機構最多可就兩次債券發行申請資助，每次可獲資助發行費用的一半，以250萬元為限。
- 立法會通過《2018年撥款條例草案》。
- 五月十一日 政府公布二零一八年第一季本地生產總值初步數字。香港經濟按年蓬勃增長4.7%。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。
- 根據五月覆檢的二零一八年經濟預測，實質本地生產總值增長預測維持在3-4%。二零一八年基本及整體消費物價通脹率預測分別維持在2.5%和2.2%。
- 行政長官與四川省委書記在四川省成都市共同主持川港高層會晤暨川港合作會議第一次會議。川港就11個領域的合作達成共識，並簽署了七份涵蓋包括高等教育、職業訓練等多個範疇的合作文件。
- 五月十三至十四日 行政長官訪問泰國曼谷，出席聯合國亞洲及太平洋經濟社會委員會第七十四屆會議部長級會議的開幕環節，並作主題發言。
- 五月十四至十五日 為落實習近平主席支持香港發展成為國際創新科技中心的批示，科學技術部(科技部)和財政部公布新政策，容許香港的大學和科研機構直接申請中央財政科技計劃項目，獲批項目的經費資助可以跨境撥付在香港使用。政府於五月十五日在香港主辦「內地與香港創科合作研討會」，介紹新政策。
- 五月十五日 行政長官會同行政會議核准啟德分區計劃大綱圖。經修訂的大綱圖旨在盡用市區珍貴土地的發展密度，以應付對房屋及商業用地的迫切需求；亦可優化土地用途建議，以進行文物保護及促進體育和康樂活動的進行。相關修訂可為啟德發展區增加約10 900個住宅單位，以及330 000平方米的商業樓面面積。
- 香港國際機場連續第三年於《Asia Cargo News》亞洲貨運、物流及供應鏈獎中，獲得「全球最佳機場」殊榮。
- 五月十六日 政府公布重開政府債券計劃的機構債券發行計劃下總值25億元的10年期政府債券，作五年期債券進行投標。
- 五月十六至十七日 行政長官考察惠州及廣州，與廣東省領導及惠州市和廣州市的領導會面，就日後粵港澳大灣區(大灣區)發展商討籌備工作。

五月十八日	政府在憲報刊登《2018年〈2018年銀行業(修訂)條例〉(生效日期)公告》及《銀行業(風險承擔限度)規則》，以更新《銀行業條例》第87條有關認可機構的股權風險承擔限度。
五月二十四日	香港在瑞士洛桑國際管理發展學院發表的《2018年世界競爭力年報》中排名全球第二。 香港與芬蘭簽訂就收入稅項消除雙重課稅和防止逃稅及規避繳稅的協定。
五月二十九日	金管局及投資推廣署在廣州合辦海外財資管理主題「粵港澳大灣區·海外財資管理新機遇」研討會，向廣東省企業介紹在香港設立財資中心及融資的優勢。
五月三十日	金管局在完成公眾諮詢後發出《虛擬銀行的認可》指引修訂本。
五月三十日至六月三日	財政司司長到訪愛爾蘭都柏林，以加強香港及愛爾蘭兩地在金融科技及飛機租賃業務上的合作。
六月一日	香港交易及結算所有限公司成為聯合國可持續發展證券交易所計劃的夥伴交易所，致力進一步提升資本市場的可持續發展及透明度。
六月六日	機管局批出南貨運區的過路灣高端物流中心的發展及管理權，該中心將為香港第三大物流倉庫，將有助把握跨境電子商貿帶來的機遇。
六月八日	證券及期貨事務監察委員會(證監會)與中國銀行保險監督管理委員會(中國銀保監會)就加強對跨境受監管機構的監管合作訂立諒解備忘錄。
六月十二日	政府與內地相關部委舉行首次「一帶一路」聯席會議，協調跟進落實《國家發展和改革委員會與香港特別行政區政府關於支持香港全面參與和助力「一帶一路」建設的安排》內的各項措施。
六月十四日	金管局宣布，基本利率根據預設公式上調25基點至2.25厘。上調基本利率的舉措是因應美國於六月十三日調高聯邦基金利率的目標區間25基點而作出。 金管局與國際資本市場協會在香港合辦2018綠色及社會責任債券原則年度會員大會及會議；此為享負盛名的國際盛事，匯聚綠色債券市場、日益增長的社會責任與可持續債券市場及其他可持續金融相關資產類別的翹楚。
六月十四至二十五日	行政長官訪問比利時、法國、瑞士及德國，與歐洲聯盟委員會、比利時政府和法國政府高層官員，以及法國國會議員會面，出席有關大灣區發展、「一帶一路」建設及房地產科技的研討會，並發表演說。
六月十五日	政府推出綠色債券資助計劃，資助合資格的綠色債券發行機構透過香港品質保證局推出的「綠色金融認證計劃」取得認證。 金管局與人民銀行研究局在香港聯合舉辦「內地與香港綠色金融合作研討會」，探討內地及香港綠色金融市場的發展及機遇。
六月二十二日	《2018年稅務條例(修訂附表16)公告》生效，解決離岸風險投資基金在「創科創投基金」下進行投資或令其失去稅務豁免資格的問題，以鼓勵離岸風險投資基金參與「創科創投基金」，投資於本地創科初創企業。

六月二十五日	政府推出「科技人才入境計劃」，為合資格科技公司／機構申請輸入非本地科技人才來港從事研發工作，實施快速處理。
六月二十五至二十七日	行政長官訪問北京，向國務院副總理匯報就大灣區發展規劃的意見和建議。
六月二十六日	財政部宣布在香港發行總值 50 億元人民幣、年期包括兩年及五年的人民幣國債。 金管局與阿布扎比國際金融中心金融服務監管局簽署並交換《合作協議》，加強雙方在金融科技上的合作，以鼓勵和促進兩地金融服務的創新，並支援創新金融業務進軍對方市場。
六月二十七日	財政部宣布在香港發行總值 45 億元人民幣、年期介乎兩至五年的國債。
六月二十八日	政府與貿發局合辦第三屆「一帶一路高峰論壇」，接近 5 000 名來自內地以及「一帶一路」沿線及相關國家和地區的政商及專業界別領袖參加，並進行了逾 520 場涉及超過 230 個投資項目的一對一項目對接會。 香港與格魯吉亞簽訂自由貿易協定。這是香港與高加索地區國家締結的首份自由貿易協定。協定為港商進入格魯吉亞市場提供法律保障及更佳的准入條件，並將加強兩個經濟體之間的貿易和投資流動。
六月二十九日	行政長官公布以下六項房屋政策新措施： (a) 修訂居屋的定價機制，令售價與私人房屋市價脫鉤，並改變了評估負擔能力的方法； (b) 邀請市區重建局(市建局)將其位於馬頭圍道的重建項目改作「港人首次置業」先導項目； (c) 改撥九幅私營房屋用地作公營房屋發展； (d) 修訂《差餉條例》，向空置的一手私人住宅單位徵收「額外差餉」； (e) 修改地政總署「預售樓花同意方案」以改善銷售手法；以及 (f) 成立專責小組，協助民間推行過渡性房屋項目。
七月一日	O•PARK1 開始接收廚餘，是香港首個把廚餘轉為電能的有機資源回收中心，亦是亞洲最大規模的同類型設施之一，標誌着香港實踐轉廢為能的新里程碑。O•PARK1 每年可經電網輸出 1 400 萬度剩餘電力，等於約 3 000 戶家庭用電量，預計每年可減少約 25 000 公噸的溫室氣體排放。
七月三日	香港國際機場第八次獲得航空運輸學會頒發的「亞洲機場效率顯著獎」。
七月十一日	隨着大老山隧道的 30 年「建造、營運及移交」專營權屆滿，該隧道的擁有權已轉移給政府。 政府公布重開政府債券計劃的機構債券發行計劃下總值 12 億元的 10 年期政府債券，作 10 年期債券進行投標。
七月十三日	《2018 年稅務(修訂)(第 6 號)條例》生效。該修訂條例旨在實施由經濟合作與發展組織提出的「侵蝕稅基及轉移利潤」方案的最低標準，以及將轉讓定價原則納入《稅務條例》。此外，該修訂條例把專屬自保保險公司及專業再保險公司的利得稅減半的寬免，自二零一八至一九課稅年度起由離岸風險保險業務延伸至在岸風險保險業務，以及將半額利得稅寬減延伸適用於企業財資中心所得的本地利潤。

- 七月十六日 立法會財務委員會通過二零一八至一九年度公務員薪酬調整，調整幅度為 4.06% 至 4.51%，追溯至二零一八年四月一日起生效。
- 七月十七日 因應行政長官公布修訂居屋的定價機制，房委會通過「出售居屋單位 2018」的調整售價(單位的平均售價由早前評估市值的 70% 調低至 52%)及其銷售安排。
- 中國銀保監會宣布，在「中國風險導向的償付能力體系」下，當內地保險公司分出業務予符合要求的香港專業再保險公司時，該內地保險公司的資本額要求將可獲降低(優惠措施)。優惠措施將促進內地與香港於跨境再保險業務的合作，並加強香港再保險業務的發展。
- 金管局根據由專家小組的意見，向財政司司長建議於香港成立金融學院。專家小組建議金融學院應發揮兩項功能：(i) 培育金融業領袖人才；(ii) 作為知識庫並推動貨幣與金融研究，特別是跨界別的應用研究。
- 七月十八日 金管局發布銀行業開放 API 框架。
- 七月二十日 行政長官訪問深圳，與內地官員會面，與在龍崗區創業的港人交流，以及參觀平安科技(深圳)有限公司和香港中文大學(深圳)機器人與智能製造研究院。
- 七月二十三日 金管局開始在其網站提供開放 API，逐步開放網站上公布的所有金融數據和重要資訊(約 130 組)，方便公眾使用。
- 七月二十四日 金管局及三間發鈔銀行公布，將推出 2018 香港新鈔票系列。新鈔加入了多項先進的防偽特徵，放在五個面額鈔票的相同位置上。
- 七月二十五至二十八日 行政長官訪問北京，與內地官員及在內地參與實習計劃的香港青年見面，並出席香港聲輝粵劇推廣協會的演出。
- 七月二十六日 數碼港透過「青年共享空間計劃」在荃灣營運的 Smart-Space 8 正式開幕，約 2 萬平方呎的共用工作間面積可容納約 140 家初創企業。
- 七月三十日 開放式基金型公司制度實施。有關制度在單位信託形式以外，引入一種新的公司型基金結構，促進基金落戶香港。自同日起，所有開放式基金型公司均可在符合某些條件下，享利得稅豁免。
- 八月一日 政府為進出口報關費設 200 元上限的措施生效。
- 為協助香港企業開拓及發展東南亞國家聯盟(東盟)及內地市場，政府就「BUD 專項基金」推出優化措施，包括推出東盟計劃及增加內地計劃下個別企業的累計資助上限。政府亦就「中小企業市場推廣基金」推出優化措施，包括把每家企業累計資助上限及每宗獲批申請的資助上限倍增，以加強支援中小企業探索新市場和新商機。
- 八月七日 金管局與 11 家金融監管當局和相關機構宣布「全球金融創新網絡」計劃。建基於年初英國金融行為監管局的提議，「全球金融創新網絡」旨在為創新型公司提供更有效與監管機構進行互動的方式，以協助他們在不同地區開拓新業務。網絡亦將為金融服務監管機構之間就創新相關議題建立合作框架，分享經驗和理念。
- 八月十日 政府公布二零一八年第二季本地生產總值初步數字。香港經濟按年擴張 3.5%。由於環球經濟蓬勃，外部需求維持強勁，儘管臨近季末時似乎有所放緩。內部需求亦顯著擴張。勞工市場情況維持理想，通脹保持溫和。

根據八月修訂的二零一八年經濟預測，實質本地生產總值增長預測維持在 3-4%。二零一八年基本及整體消費物價通脹率預測分別維持在 2.5% 和 2.2%。

- 八月十四日 政府舉辦「與央企共贏『一帶一路』機遇——產業園區投資環境交流會」，超過 200 名國務院國有資產監督管理委員會、國有企業、香港商會和企業，以及專業團體的代表參加，共同探索「一帶一路」的合作機會。
- 八月十五日 行政長官在北京以成員身分出席由國務院副總理主持召開的大灣區建設領導小組(領導小組)第一次全體會議，討論部署下一階段重點工作。領導小組為推進大灣區建設提供頂層設計，並加強對大灣區發展的統籌協調。
- 八月十五至十六日 金管局與國務院國有資產監督管理委員會在香港聯合舉辦「連通一帶一路，共拓發展機遇」高層圓桌會議，深入討論香港如何協助和服務中央企業在「一帶一路」國家的投資和發展。
- 八月二十二日 政府推出共五億元的「博士專才庫」及「再工業化及科技培訓計劃」，以培育及匯聚更多科技人才。「博士專才庫」向合資格機構提供津貼，以聘用最多兩名博士後專才從事研發工作。「再工業化及科技培訓計劃」以 2:1 的配對形式資助本地企業人員接受高端科技培訓，尤其是「工業 4.0」相關的培訓。
- 八月二十四日 行政長官與上海市市長在香港共同主持滬港合作會議第四次會議。滬港就 16 個領域的合作達成共識，並簽署了 15 份涵蓋包括法律服務、教育等多個範疇的合作文件。
- 債券通全面實施貨銀兩訖(DvP)的結算模式，所有交易會採用 DvP 結算。
- 八月三十一日 金融管理專員在憲報刊登公告，根據《支付系統及儲值支付工具條例》指定兩間零售支付系統，以及宣布有關指定系統可從事的活動。
- 九月一日 《稅收徵管互助公約》在香港生效，讓香港更有效地履行在國際稅務合作方面的責任。
- 九月二至七日 財政司司長率領商貿代表團，到訪以色列特拉維夫和耶路撒冷，推介香港的獨特優勢，加強香港與以色列的商經聯繫和創科合作。
- 九月五日 行政長官出席在廣東省廣州市舉行的第十二屆泛珠三角區域合作與發展論壇暨經貿洽談會及 2018 年泛珠三角區域合作行政首長聯席會議，有關會議的主題為「共享灣區機遇，開放創新發展」。
- 九月九日 金管局與巴西中央銀行簽署《合作協議》，加強兩間中央銀行在金融科技上的合作，以鼓勵和促進兩地金融服務的創新，並支援創新金融業務進軍對方市場。
- 九月十四日 發展局啟動「建造業 2.0」，領導建造業界革新，以「創新」、「專業化」及「年青化」為方針，提升業界承載力和可持續性，增加生產力，加強建造監管和質量保證，改善工地安全及減少對環境的影響。
- 九月十七日 金管局宣布啟動命名為「轉數快」的快速支付系統。「轉數快」每日 24 小時、每星期七天全天候運作，提供平台全面接通不同銀行及儲值支付工具營運商，讓市民可以隨時隨地進行跨銀行及儲值支付工具的即時資金轉帳。「轉數快」於九月三十日全面啓用。

- 九月十八至十九日 財政司司長在天津出席世界經濟論壇 2018 年新領軍者年會(即夏季達沃斯論壇)，並在「中國的灣區經濟」的環節上發表演說。
- 九月二十日 中國人民銀行行長和金管局總裁簽訂《關於使用債務工具中央結算系統發行中國人民銀行票據的合作備忘錄》，利用金管局的債務工具中央結算系統債券投標平台，在香港招標發行中國人民銀行票據。
- 創新及科技局與科技部簽署《內地與香港關於加強創新科技合作的安排》(《安排》)，推動香港與內地加強科研合作平台與基地建設、人才培養、成果轉化及培育創科產業等。此外，雙方亦簽署了研發資助協議，為「內地與香港聯合資助計劃」的資助和運作模式定下框架，鼓勵香港與內地不同省份進行科研合作項目。《安排》作為內地與香港共同推動各項創新科技合作的指南，是兩地創科合作的里程碑。
- 九月二十一日 證監會發表其策略框架，藉以將香港發展成為領先的綠色金融中心，並接通內地與世界各地之間的綠色金融資金流。
- 香港綠色金融協會成立，並作為聯合國環境規劃署所召集的其中一員，推動綠色金融於香港的發展。
- 九月二十二日 行政長官到訪廣州，主持廣深港高速鐵路香港段的開通儀式。
- 九月二十三日 廣深港高速鐵路香港段投入服務，貫通三個高速發展的大灣區城市，除了使大灣區的快速客運網絡更臻完善，推動區內經濟、社會和文化交流之外，更透過京廣客運專線和杭福深客運專線，將香港連接至首都經濟圈和長三角區域，有助增強區域之間的協同效應，創造更多發展機遇，促進旅遊、商貿和專業服務等行業的持續發展。
- 九月二十六日 菲沙研究所再次把香港評為全球最自由的經濟體。香港自一九九六年以來一直保持在首位。
- 九月二十七日 金管局宣布，基本利率根據預設公式上調 25 基點至 2.50 厘。上調基本利率的舉措是因應美國於九月二十六日調高聯邦基金利率的目標區間 25 基點而作出。
- 九月二十八日 財政部宣布在香港發行總值 50 億元人民幣、年期包括兩年及五年的人民幣國債，以及總值 30 億美元、年期介乎五年至三十年的美元國債。
- 十月一日 政府與中華電力有限公司及青山發電有限公司所簽訂的新《管制計劃協議》生效。
- 十月二日 發展局推出 10 億元的建造業創新及科技基金，鼓勵承建商、分包商及顧問公司廣泛使用創新建築方法及科技，藉此促進生產力、提高建造質素、改善工地安全和提升環保效益。基金亦會支援人力發展計劃，加強建造業從業員的能力，以利用創新及科技推動業界轉型及持續改善。
- 政府公布重開政府債券計劃的機構債券發行計劃下總值 40 億元的 10 年期政府債券，作三年期債券進行投標。
- 十月三日 房委會按六月底公布修訂的定價機制調整售價後，於二零一八年十月三日至十六日重啟「出售居屋單位 2018」的申請，並收緊轉讓限制，禁止業主在首次轉讓日期起計首五年內繳付補價，於公開市場轉售單位。房委會於二零一八年三月／四月及十月的兩個申請期共接獲約 272 000 份申請。

- 財政部宣布在香港發行總值 45 億元人民幣、年期介乎兩至五年的國債。
- 十月三至四日 首屆 **Global Maritime Forum** 年度高峰會在香港舉行，探討全球海運業的未來發展，吸引了約 200 名來自逾 30 個國家的海運及港口業界領袖和決策者、政府代表及國際性海事組織出席。
- 十月八日 證監會與英國金融市場行為監管局簽訂關於基金互認安排的諒解備忘錄，便利合資格的基金在對方市場銷售。
- 十月十日 行政長官發表《行政長官 2018 年施政報告》，宣布一系列措施，以增加土地供應、培育人才和發展多元經濟。
- 根據投資推廣署及政府統計處共同進行的調查結果顯示，母公司在海外及中國內地的駐港公司數目創新高，達 8 754 間。
- 政府公布重開政府債券計劃的機構債券發行計劃下總值 40 億元的 10 年期政府債券，作三年期債券進行投標。
- 十月十至十三日 財政司司長訪問印尼峇里，以中國代表團成員身分出席國基會及世界銀行集團年會。
- 十月十四至十九日 財政司司長訪問巴布亞新幾內亞莫爾斯比港，出席亞太區經濟合作組織(亞太經合組織)財長會議。
- 十月十六日 行政長官會同行政會議核准洪水橋及厦村分區計劃大綱圖。洪水橋新發展區位處新界西北的策略性位置，發展完成後將成為「區域經濟及文娛樞紐」，可容納約 218 000 人口(包括 176 000 新增人口)及將創造約 150 000 個就業機會。
- 十月十九日 政府在憲報刊登《金融機構(處置機制)(吸收虧損能力規定—銀行界)規則》，向認可機構施加吸收虧損能力規定，緊隨國際發展。
- 十月二十二至二十三日 行政長官訪問珠海，出席珠海口岸旅檢大樓舉行的港珠澳大橋開通儀式。
- 十月二十三至二十五日 行政長官訪問北京和河北，與河北省領導及其他內地官員會面，並出席第四次「京港合作會議」和「北京·香港經濟合作研討洽談會」。
- 十月二十四日 港珠澳大橋開通。大橋是首個連接粵港澳三地的跨境運輸基建項目，是全球最長的橋隧組合跨海通道，將珠三角西部納入香港三小時車程可達的範圍。在大灣區發展之下，大橋將發揮促進珠三角西部以至大灣區內人流、物流、資金流以及技術協作的重要作用。大橋可令香港作為貿易和物流樞紐的地位得以提升，亦可加速珠三角與鄰近省份的經濟融合。
- 十月二十六日 金管局宣布，繼續指定九間認可機構作為香港離岸人民幣市場的一級流動性提供行。
- 十月二十九日至十一月二日 行政長官訪問日本，與日本政府高層官員、議員、政商界人士和專業人士會面，出席由貿發局舉辦的論壇和晚宴、由香港旅遊發展局舉辦的旅遊推廣活動，以及有關大灣區與日本產業金融合作論壇，並在上述活動致辭。
- 第三屆香港金融科技周吸引逾 8 000 名來自 50 多個經濟體的與會者參與，其中包括逾 260 名世界級講者、100 個參展商、60 家初創企業及

1 000 多場商業配對會議。今年更延伸至深圳成為全球首個跨境金融科技活動，活動展示了香港面向商機處處的大灣區。

十月三十一日 中國人民銀行宣布在香港發行總值 200 億元人民幣、年期包括三個月及一年的票據。

世界銀行發表《2019 年營商環境報告》，香港的全球排名升一級至今年的第四位，充分反映香港是全球營商最便捷的地方之一。

最低工資委員會就法定最低工資水平完成檢討後，向行政長官會同行政會議提交建議及報告。

金管局宣布「貿易聯動」正式啓動。這是一個建基於區塊鏈、由香港 12 間主要銀行組成的聯盟共同開發的貿易融資平台。「貿易聯動」前稱為「香港貿易融資平台」。通過數碼化貿易文件，自動化貿易融資流程和利用區塊鏈技術的功能，「貿易聯動」能提高貿易效率，增加貿易參與者之間的信任，降低貿易風險和促進貿易流程中獲得融資的機會。

十一月二日 《2018 年稅務(修訂)(第 7 號)條例》刊憲，為企業在二零一八年四月一日或之後在本港進行合資格研發活動的開支，提供額外稅務扣減。企業的合資格總研發開支首 200 萬元可獲 300% 稅務扣減，餘額亦可獲 200% 扣減，扣稅金額不設上限。

十一月四至六日 行政長官訪問上海，出席首屆中國國際進口博覽會開幕式，在虹橋國際經貿論壇中發言，以及出席復旦大學舉行的「滬港大學聯盟」成立儀式。

十一月八日 政府與中國科學院(中科院)簽署《關於中國科學院在香港設立院屬機構的備忘錄》，確立中科院將在香港設立院屬機構，推動其廣州生物醫藥與健康研究院和自動化研究所，分別落戶政府將於香港科學園建設的「醫療科技創新平台」和「人工智能及機械人科技創新平台」，開展研發工作。該院屬機構亦會作為日後在香港成立的「大灣區院士聯盟」秘書處，協助鼓勵區內的中科院和中國工程院院士更積極參與大灣區建設，凝聚頂尖科技人才，貢獻國家科技發展。

十一月十至十二日 行政長官率領代表團訪問深圳及北京，與國家領導人會面，並參觀國家改革開放 40 周年的展覽，以及出席由國家發展和改革委員會、國務院港澳事務辦公室共同主辦的座談會。

十一月十四日 《2018 年稅務(修訂)(第 5 號)條例草案》獲得通過，落實《二零一八至一九財政年度政府財政預算案》建議的稅務優惠措施，包括容許企業購置環保裝置的資本開支，由目前分五年扣稅改為全數在一年內扣稅，以鼓勵企業購置及使用環保裝置。

立法會通過《2018 年稅務(第 9 號)(修訂)條例》，當中包括優化合資格債務票據計劃，把稅務豁免的範圍擴展至涵蓋任何原來年期的債務票據及在香港交易所上市的債務票據。

十一月十五日 香港與澳洲宣布雙方的自由貿易協定和投資協定談判圓滿結束。兩份協定將為香港與澳洲貿易及投資提供法律保障和更佳的條件進入澳洲市場，有助進一步加強香港和澳洲在貿易和投資的交流，從而令本港經濟受惠。

立法會根據《借款條例》通過決議，授權政府可為基本工程儲備基金的目的，不時向任何人借入總額不超過 1,000 億元的款項或等值款項，該總額是所有借款在任何時間未清償本金的最高限額，以推行政

府綠色債券計劃，為工務計劃下具備環境效益的項目融資。

- 十一月十五至十九日 行政長官訪問巴布亞新畿內亞莫爾茲比港，與巴布亞新畿內亞總理會面，並出席亞太經合組織二零一八領導人非正式會議。
- 十一月十六日 政府公布二零一八年第三季本地生產總值初步數字。香港經濟按年穩健增長 2.9%，增速連續八個季度高於趨勢增長率。隨着環球經濟進一步擴張，外部需求整季合計繼續錄得顯著增長。內部需求保持堅穩。勞工市場情況依然理想，消費物價通脹稍為向上。
- 根據十一月修訂的二零一八年經濟預測，實質本地生產總值增長預測修訂為 3.2%。二零一八年基本及整體消費物價通脹率預測分別修訂為 2.7% 及 2.4%。
- 政府在憲報刊登《2018 年〈銀行業(修訂)條例〉(生效日期)(第 2 號)公告》、《銀行業(風險承擔限度)規則》、《2018 年銀行業(資本)(修訂)規則》及《2018 年銀行業(披露)(修訂)(第 2 號)規則》，以便在本港落實相關的國際銀行業監管標準。
- 十一月十九日 扶貧委員會公布更新的「貧窮線」及二零一七年香港的貧窮情況。按住戶人數劃分的「貧窮線」門檻亦大多隨住戶收入改善而上升。在恆常現金政策介入後，二零一七年的貧窮率為 14.7%，維持於二零一六年的水平，貧窮人口則為 1 008 800 人。
- 十一月十九至二十一日 財政司司長訪問北京，與中央政府財金官員會面，商討共同關注事宜。
- 十一月二十至二十一日 政府與貿發局合辦第八屆亞洲物流及航運會議，吸引了來自 34 個國家及地區超過 2 200 名商界領袖及業內人士出席。
- 十一月二十六至二十八日 世界貿易組織對中國香港進行貿易政策檢討。成員對中國香港奉行自由和開放的貿易體制表示讚揚。
- 十一月二十八日 政務司司長與福建省副省長在福州共同主持閩港合作會議第三次會議。閩港就加強在 10 個領域的交流合作達成共識。此外，閩港簽署了會議紀要及三份涵蓋青年交流、「一帶一路」建設以及創新及科技的合作文件。
- 政府公布重開政府債券計劃的機構債券發行計劃下總值 25 億元的 10 年期政府債券，作五年期債券進行投標。
- 十一月二十八日至十二月三日 財政司司長訪問阿根廷布宜諾斯艾利斯，以中國代表團成員身分出席二十國集團領導人峰會。
- 十二月三至八日 「設計營商周」在香港舉行，是亞洲年度最大型的設計盛事，也是全球設計界盛事之一。二零一八年度的伙伴城市是墨爾本。「設計營商周 2018」、「設計營商周」城區活動及其他同期舉行的活動共有超過 17 萬人次參與。
- 十二月七日 香港與歐盟在布魯塞爾舉行第十二次年度系統對話會議。雙方就多個議題進行討論，以及確定進一步合作的範疇。會議全面回顧並進一步推動歐盟與香港更緊密的合作。
- 十二月十日 行政長官訪問珠海，出席第十七屆「粵港澳大灣區工商界合作交流會」。

- 十二月十一日 保監局舉辦首屆亞洲保險論壇，聚焦「一帶一路」倡議及大灣區發展，探討保險業未來發展的方向及策略。論壇吸引逾 400 名國際及本地的金融監管機構代表、業界精英、學者及專家參與。
- 保監局成立「一帶一路保險交流促進平台」，以便匯聚主要持份者，發揮協同作用，以及促進信息交流、締結聯盟和建立人脈網絡。
- 十二月十二日 政府舉辦「一帶一路：由香港進」論壇，成功匯聚超過 650 名香港專業團體、商會、初創企業和創意產業的代表，以及青年企業家。
- 政府聯同香港旅遊發展局及香港旅遊業議會舉辦香港國際旅遊論壇，促進「一帶一路」國家及地區和大灣區之間的旅遊交流，吸引超過 1 000 名來自內地包括大灣區以及 34 個國家(包括「一帶一路」國家)的政府官員、旅遊部門代表及旅遊業界人士參與。
- 十二月十三日 政府公布在政府債券計劃下零售部分發行第三批銀色債券的認購及配發結果。銀色債券的對象為年滿 65 歲或以上的香港居民。政府共收到約 45 500 份有效申請，申請的債券本金總額達 62 億元。該批三年期銀色債券的最終發行額為 30 億元。
- 十二月十四日 「內地與香港經貿合作委員會」成立並召開第一次會議，由財政司司長與商務部國際貿易談判代表兼副部長共同主持，並就五個工作範疇進行了討論，分別是推進《內地與香港關於建立更緊密經貿關係的安排》(CEPA)的升級和落實、支持香港參與「一帶一路」建設、共同推進大灣區經貿合作、支持香港參與區域經濟合作，以及加強兩地其他經貿交流的事宜。
- 香港與內地在 CEPA 框架下簽署《貨物貿易協議》，對進口內地的原產香港貨物全面實施零關稅，同時加強有關便利貿易的承諾，並針對促進大灣區貨物流動訂定有助加快貨物通關的措施。
- 十二月二十日 金管局宣布，基本利率根據預設公式上調 25 基點至 2.75 厘。上調基本利率的舉措是因應美國於十二月十九日調高聯邦基金利率的目標區間 25 基點而作出。
- 十二月二十一日 政府公布《長遠房屋策略 2018 年周年進度報告》。根據最新推算，由二零一九至二零年度至二零二八至二九年度的 10 年總房屋供應目標為 45 萬個單位。為更能滿足公營房屋的持續需求，公私營房屋新供應比例由往年的 60:40 調整至 70:30，即公營房屋供應目標為 31 萬 5 千個單位，私營房屋供應目標為 13 萬 5 千個單位。
- 十二月二十八日 房委會推出「綠置居」恆常化下首個項目，預售 2 545 個位於長沙灣麗翠苑的資助出售單位。
- 十二月三十一日 經研究在二零一八年四月至九月舉行的公眾參與活動期間收集到的所有意見以及詳細分析，土地供應專責小組向政府提交題為《多管齊下，同心協力》的報告，就土地供應策略及值得優先研究及推行的土地供應選項作出建議。
- 市建局宣布預售 450 個位於馬頭圍道的「港人首次置業」先導項目單位。

統計附件

	<u>頁數</u>
表 1. 按開支組成項目劃分的本地生產總值(以當時市價計算)	146-147
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)	148-149
表 3. 按經濟活動劃分的本地生產總值(以當時價格計算)	150
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)	151
表 5. 四個主要行業及其他選定行業的本地生產總值及就業人數	152-153
表 6. 按主要組成項目劃分的國際收支平衡(以當時價格計算)	154
表 7. 貨物及服務貿易(以當時市價計算)	155
表 7a. 根據《2008年國民經濟核算體系》的標準(除了所有權轉移原則)編製的貨物及服務貿易	156
表 8. 按市場劃分的整體貨物出口(以價值計算)	157
表 9. 按來源地劃分的貨物進口(以價值計算)	158
表 10. 按組成項目劃分的服務輸出及服務輸入(以當時市價計算)	159
表 10a. 根據《2008年國民經濟核算體系》的標準(除了所有權轉移原則)編製的服務輸出及服務輸入(按組成項目劃分)(以當時市價計算)	160
表 11. 按來源地劃分的訪港旅客人次	161
表 12. 物業市場情況	162-163
表 13. 物業價格及租金	164-165
表 14. 貨幣總體數字	166-167
表 15. 服務行業／界別業務收益指數的增減率	168
表 16. 勞動人口特點	169
表 17. 選定主要行業的就業人數	170
表 18. 樓宇及建造工程地盤的工人數目	171
表 19. 按選定行業主類劃分的就業人士平均薪金指數的增減率	172
表 20. 按選定行業主類劃分的工資指數的增減率	173
表 21. 按行業主類劃分的每月工資水平及分布：所有僱員	174
表 22. 按行業主類劃分的每小時工資水平及分布：所有僱員	175
表 23. 價格的增減率	176-177
表 24. 綜合消費物價指數的增減率	178-179
表 25. 本地生產總值及其主要開支組成項目的內含平減物價指數增減率	180-181

**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>2009</u>	<u>2010</u>	<u>2011</u>	<u>2012</u>	<u>2013</u>	<u>2014</u>
私人消費開支	1,013,615	1,090,234	1,224,402	1,314,969	1,413,058	1,502,768
政府消費開支	152,512	157,371	168,517	185,310	198,572	214,216
本地固定資本形成總額	339,552	386,852	455,294	517,411	515,516	530,916
樓宇及建造	123,746	139,249	179,341	204,860	211,130	244,047
擁有權轉讓費用	24,238	38,035	36,099	34,074	39,389	43,967
機器、設備及知識產權產品	191,568	209,568	239,854	278,477	264,997	242,902
存貨增減	22,941	37,522	11,739	-3,662	-1,673	7,473
整體貨物出口 ^{&}	2,454,394	3,021,492	3,406,765	3,632,957	3,926,059	3,986,769
貨物進口 ^{&}	2,351,386	2,995,928	3,464,968	3,779,686	4,142,651	4,237,700
服務輸出 ^{&}	501,303	625,719	710,716	764,026	812,640	829,085
服務輸入 ^{&}	473,686	546,930	578,035	594,266	583,216	573,522
本地生產總值	1,659,245	1,776,332	1,934,430	2,037,059	2,138,305	2,260,005
人均本地生產總值(元)	237,960	252,887	273,549	284,899	297,860	312,609
本地居民總收入	1,709,007	1,813,928	1,987,256	2,066,514	2,178,824	2,306,612
人均本地居民總收入(元)	245,096	258,240	281,019	289,019	303,504	319,056
最終需求	4,484,317	5,319,190	5,977,433	6,411,011	6,864,172	7,071,227
扣除轉口的最終需求 ^(a)	2,823,844	3,235,971	3,604,705	3,828,055	4,025,243	4,116,670
內部需求	1,528,620	1,671,979	1,859,952	2,014,028	2,125,473	2,255,373
私營機構	1,327,688	1,449,592	1,614,010	1,737,274	1,827,460	1,929,514
公營部門	200,932	222,387	245,942	276,754	298,013	325,859
外來需求	2,955,697	3,647,211	4,117,481	4,396,983	4,738,699	4,815,854

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)

	2015	2016	2017 [#]	2018 [#]	2018			
					第1季 [#]	第2季 [#]	第3季 [#]	第4季 [#]
私人消費開支	1,593,091	1,649,941	1,785,340	1,945,011	476,825	490,434	474,123	503,629
政府消費開支	231,263	247,973	261,307	280,797	71,519	67,485	70,231	71,562
本地固定資本形成總額	537,205	535,216	576,013	610,912	143,061	152,688	157,986	157,177
樓宇及建造	262,780	283,447	297,337	306,954	80,683	75,253	74,847	76,171
擁有權轉讓費用	45,846	44,517	65,810	67,487	17,761	22,003	15,731	11,992
機器、設備及知識產權產品	228,579	207,252	212,866	236,471	44,617	55,432	67,408	69,014
存貨增減	-20,580	447	10,973	6,311	-2,785	1,810	12,396	-5,110
整體貨物出口 ^{&}	3,889,225	3,892,886	4,212,774	4,457,931	1,021,102	1,068,500	1,185,651	1,182,678
貨物進口 ^{&}	4,066,527	4,022,579	4,391,306	4,711,981	1,095,977	1,157,721	1,237,796	1,220,487
服務輸出 ^{&}	808,948	764,839	812,937	892,259	229,744	205,043	225,370	232,102
服務輸入 ^{&}	574,345	578,106	605,506	635,923	156,407	151,763	161,376	166,377
本地生產總值	2,398,280	2,490,617	2,662,532	2,845,317	687,082	676,476	726,585	755,174
人均本地生產總值(元)	328,924	339,478	360,206	381,870.0	--	--	--	--
本地居民總收入	2,442,656	2,553,210	2,778,084	N.A.	711,242	733,066	768,311	N.A.
人均本地居民總收入(元)	335,010	348,010	375,838	N.A.	--	--	--	--
最終需求	7,039,152	7,091,302	7,659,344	8,193,221	1,939,466	1,985,960	2,125,757	2,142,038
扣除轉口的最終需求 ^(a)	4,139,786	4,190,705	4,498,975	4,835,254	1,168,746	1,169,492	1,231,936	1,265,080
內部需求	2,340,979	2,433,577	2,633,633	2,843,031	688,620	712,417	714,736	727,258
私營機構	1,991,436	2,062,056	2,241,450	2,427,485	577,142	613,770	613,725	622,848
公營部門	349,543	371,521	392,183	415,546	111,478	98,647	101,011	104,410
外來需求	4,698,173	4,657,725	5,025,711	5,350,190	1,250,846	1,273,543	1,411,021	1,414,780

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>2009</u>	<u>2010</u>	<u>2011</u>	<u>2012</u>	<u>2013</u>	<u>2014</u>
私人消費開支	0.2	6.1	8.4	4.1	4.6	3.3
政府消費開支	2.3	3.4	2.5	3.6	2.7	3.1
本地固定資本形成總額	-3.5	7.7	10.2	6.8	2.6	-0.1
樓宇及建造	-5.5	5.7	15.7	7.2	-4.3	9.3
擁有權轉讓費用	-2.9	27.2	-20.9	-17.8	-28.1	6.9
機器、設備及知識產權產品	-2.2	6.5	12.3	10.2	11.3	-8.7
整體貨物出口 ^{&}	-11.2	18.0	4.6	3.3	8.2	0.8
貨物進口 ^{&}	-7.0	19.9	6.7	4.6	9.9	1.5
服務輸出 ^{&}	1.7	15.3	5.7	2.7	6.0	1.6
服務輸入 ^{&}	-12.9	10.0	-0.2	2.2	-2.1	-2.2
本地生產總值	-2.5	6.8	4.8	1.7	3.1	2.8
人均本地生產總值	-2.7	6.0	4.1	0.6	2.7	2.0
實質本地居民總收入	-4.6	3.7	4.8	-0.2	4.0	2.7
人均實質本地居民總收入	-4.8	2.9	4.1	-1.3	3.6	1.9
最終需求	-6.1	14.0	5.3	3.4	6.6	1.6
扣除轉口的最終需求 ^(a)	-3.5	11.0	4.7	3.2	4.2	0.6
內部需求	0.5	7.1	6.5	3.9	4.1	2.9
私營機構	-0.1	6.6	6.7	3.6	4.1	2.6
公營部門	4.5	10.2	5.5	5.8	3.7	4.6
外來需求	-9.1	17.6	4.8	3.2	7.8	1.0

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。

(^) 2007年至2017年十年平均每年增減率。

(~) 2012年至2017年五年平均每年增減率。

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

	(%)									
	2015	2016	2017 [#]	2018 [#]	2018				平均每年 增減率：	
					第1季 [#]	第2季 [#]	第3季 [#]	第4季 [#]	過去十年 2008 至 2018 [#]	過去五年 2013 至 2018 [#]
私人消費開支	4.8	2.0	5.5	5.6	8.9	6.0	4.8	3.1	4.4	4.2
政府消費開支	3.4	3.4	2.8	4.2	4.3	4.3	3.3	5.0	3.1	3.4
本地固定資本形成總額	-3.2	-0.1	2.9	2.2	4.4	2.1	9.2	-5.4	2.5	0.3
樓宇及建造	2.2	5.9	-0.5	-0.7	2.5	-0.3	1.1	-6.0	3.3	3.2
擁有權轉讓費用	-8.3	-2.9	21.1	-10.0	10.0	2.5	-1.1	-43.7	-5.0	0.7
機器、設備及知識產權產品	-7.7	-6.4	3.8	9.1	6.1	4.9	21.0	4.6	2.5	-2.2
整體貨物出口 ^{&}	-1.7	1.6	6.5	3.5	5.2	4.7	5.0	-0.2	3.1	2.1
貨物進口 ^{&}	-2.7	0.7	7.3	4.9	6.9	6.3	7.7	-0.8	4.3	2.3
服務輸出 ^{&}	0.3	-3.5	2.9	4.9	7.6	5.6	3.4	2.9	3.7	1.2
服務輸入 ^{&}	5.0	2.0	2.1	2.2	4.2	0.2	2.5	2.0	0.4	1.8
本地生產總值	2.4	2.2	3.8	3.0	4.6	3.5	2.8	1.3	2.8	2.8
<i>人均本地生產總值</i>	<i>1.5</i>	<i>1.5</i>	<i>3.1</i>	<i>2.2</i>	--	--	--	--	<i>2.1</i>	<i>2.1</i>
實質本地居民總收入	3.8	3.2	5.8	N.A.	5.3	3.6	5.0	N.A.	2.6[^]	3.9[~]
<i>人均實質本地居民總收入</i>	<i>2.9</i>	<i>2.6</i>	<i>5.0</i>	<i>N.A.</i>	--	--	--	--	<i>1.9[^]</i>	<i>3.2[~]</i>
最終需求	-0.4	1.3	5.6	4.0	5.8	4.9	5.6	0.1	3.4	2.4
扣除轉口的最終需求 ^(a)	0.1	1.5	4.6	4.0	5.7	4.6	5.6	0.5	3.0	2.1
內部需求	1.6	2.6	5.2	4.5	6.3	5.0	7.4	-0.1	3.9	3.3
私營機構	1.3	2.5	5.7	4.8	6.4	5.5	8.1	-0.2	3.8	3.4
公營部門	2.9	3.1	2.2	2.8	5.5	2.1	2.9	0.6	4.5	3.1
外來需求	-1.4	0.7	5.9	3.8	5.6	4.8	4.8	0.2	3.2	2.0

**表 3：按經濟活動劃分的本地生產總值
(以當時價格計算)**

	2013		2014		2015		2016		2017 [#]	
	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	1,225	0.1	1,496	0.1	1,630	0.1	1,898	0.1	1,736	0.1
製造	30,156	1.4	27,885	1.3	26,716	1.1	26,844	1.1	27,423	1.1
電力、燃氣和自來水供應 及廢棄物管理	35,119	1.7	35,636	1.6	34,653	1.5	34,414	1.4	35,076	1.4
建造	83,288	4.0	96,205	4.4	107,902	4.6	124,932	5.2	129,754	5.1
服務	1,948,292	92.9	2,044,750	92.7	2,154,541	92.7	2,229,766	92.2	2,362,186	92.4
進出口貿易、批發及零售	523,741	25.0	531,541	24.1	527,822	22.7	525,526	21.7	549,468	21.5
住宿 ^(a) 及膳食服務	75,413	3.6	78,725	3.6	78,134	3.4	79,682	3.3	83,621	3.3
運輸、倉庫、郵政 及速遞服務	125,465	6.0	137,658	6.2	150,073	6.5	149,719	6.2	153,470	6.0
資訊及通訊	76,145	3.6	77,761	3.5	80,813	3.5	84,208	3.5	87,237	3.4
金融及保險	346,248	16.5	367,989	16.7	409,933	17.6	429,082	17.7	484,389	18.9
地產、專業及商用服務	225,789	10.8	239,434	10.9	252,714	10.9	266,139	11.0	274,898	10.8
公共行政、社會 及個人服務	356,326	17.0	379,588	17.2	407,405	17.5	436,763	18.1	466,102	18.2
樓宇業權	219,166	10.4	232,053	10.5	247,648	10.6	258,649	10.7	263,001	10.3
以基本價格計算的 本地生產總值	2,098,080	100.0	2,205,972	100.0	2,325,443	100.0	2,417,855	100.0	2,556,176	100.0
產品稅	75,314	--	83,236	--	95,433	--	84,357	--	113,221	--
統計差額 (%)	-1.6	--	-1.3	--	-0.9	--	-0.5	--	-0.3	--
以當時市價計算的 本地生產總值	2,138,305	--	2,260,005	--	2,398,280	--	2,490,617	--	2,662,532	--

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)**

(%)

	2012	2013	2014	2015	2016	2017 [#]	2017	2018		
								第4季 [#]	第1季 [#]	第2季 [#]
農業、漁業、採礦及採石	-3.2	4.9	-6.0	-6.8	-2.0	-5.2	-6.1	-4.2	-3.0	-1.1
製造	-0.8	0.1	-0.4	-1.5	-0.4	0.4	0.8	1.1	1.6	1.2
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	0.9	0.3	3.6	4.2	-4.3
建造	8.3	4.2	13.0	5.4	5.1	-1.3	-5.5	4.1	-0.8	2.4
服務	1.8	2.7	2.5	1.7	2.3	3.6	3.6	4.4	3.7	3.2
進出口貿易、批發及零售	1.9	3.3	1.2	-1.1	0.6	4.2	4.2	6.3	5.8	5.1
住宿 ^(a) 及膳食服務	1.8	3.6	2.2	-1.9	0.5	2.0	4.1	6.0	4.3	3.5
運輸、倉庫、郵政 及速遞服務	0.9	4.1	2.9	3.3	3.0	4.8	4.7	4.9	4.0	1.5
資訊及通訊	2.8	4.0	3.9	4.0	4.1	4.0	3.0	3.2	3.4	3.2
金融及保險	0.8	7.7	5.3	6.1	4.2	5.7	6.2	6.6	4.8	3.7
地產、專業及商用服務	3.1	-4.0	1.9	0.7	2.8	2.1	1.3	2.1	2.1	1.5
公共行政、社會 及個人服務	2.1	2.5	2.4	2.5	3.0	3.1	3.2	3.1	2.5	3.0
樓宇業權	1.1	0.3	0.8	0.6	0.5	1.0	1.0	1.1	1.2	1.1
產品稅	-10.4	-6.4	6.7	7.1	-9.1	12.5	9.9	16.1	5.6	-2.2
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	3.5	4.6	3.5	2.8

註：(＃) 這些數字會在取得更多數據後再作修訂。

(a) 住宿服務包括酒店、賓館、旅舍及其他提供短期住宿服務的機構單位。

表 5：四個主要行業及其他選定行業的本地生產總值及就業人數

	2014		2015		2016		2017 [#]		按年增減 百分率 (%)		
	十億元	佔總數 的% ⁽¹⁾	十億元	佔總數 的% ⁽¹⁾	十億元	佔總數 的% ⁽¹⁾	十億元	佔總數 的% ⁽¹⁾	2015	2016	2017 [#]
增加價值-以當時價格計算											
四個主要行業	1,269.3	57.5	1,330.9	57.2	1,367.5	56.6	1,460.0	57.1	4.9	2.7	6.8
金融服務	368.0	16.7	409.9	17.6	429.1	17.7	484.4	18.9	11.4	4.7	12.9
旅遊	112.5	5.1	116.4	5.0	112.4	4.7	114.4	4.5	3.4	-3.4	1.7
貿易及物流	515.7	23.4	517.4	22.3	523.1	21.6	549.0	21.5	0.3	1.1	5.0
專業服務及其他 工商業支援服務 ⁽²⁾	273.2	12.4	287.2	12.3	302.9	12.5	312.3	12.2	5.1	5.5	3.1
其他選定行業⁽³⁾	202.0	9.2	207.5	8.9	214.6	8.9	226.3	8.9	2.7	3.4	5.4
文化及創意產業	109.7	5.0	108.9	4.7	109.6	4.5	112.2	4.4	-0.7	0.6	2.3
醫療產業	36.2	1.6	38.9	1.7	42.1	1.7	46.8	1.8	7.5	8.2	11.2
教育產業	26.1	1.2	28.1	1.2	30.1	1.2	32.3	1.3	7.6	7.3	7.2
創新科技產業	15.8	0.7	16.7	0.7	17.1	0.7	18.3	0.7	5.8	2.2	7.3
檢測及認證產業	6.5	0.3	7.0	0.3	7.3	0.3	7.5	0.3	8.1	4.4	2.6
環保產業	7.8	0.4	7.9	0.3	8.4	0.3	9.2	0.4	1.1	6.7	9.8
基本價格計算的 名義本地生產總值	2,206.0	100.0	2,325.4	100.0	2,417.9	100.0	2,556.2	100.0	5.4	4.0	5.7

註： 由於進位關係，個別數字之和可能不等於其總數。

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

表 5：四個主要行業及其他選定行業的本地生產總值及就業人數(續)

	2014		2015		2016		2017 [#]		按年增減 百分率 (%)		
	人數 (千人)	佔總數 的%	人數 (千人)	佔總數 的%	人數 (千人)	佔總數 的%	人數 (千人)	佔總數 的%	2015	2016	2017 [#]
就業人數											
四個主要行業	1 780.1	47.5	1 781.1	47.2	1 775.3	46.9	1 780.5	46.6	0.1	-0.3	0.3
金融服務	236.4	6.3	246.7	6.5	253.1	6.7	258.5	6.8	4.3	2.6	2.1
旅遊	271.3	7.2	265.9	7.0	259.8	6.9	257.7	6.7	-2.0	-2.3	-0.8
貿易及物流	764.8	20.4	746.9	19.8	730.7	19.3	727.5	19.0	-2.3	-2.2	-0.4
專業服務及其他 工商業支援服務 ⁽²⁾	507.7	13.6	521.7	13.8	531.8	14.0	536.9	14.0	2.8	1.9	1.0
其他選定行業⁽³⁾	466.7	12.5	475.1	12.6	480.9	12.7	494.4	12.9	1.8	1.2	2.8
文化及創意產業	213.1	5.7	213.9	5.7	212.8	5.6	213.4	5.6	0.4	-0.5	0.3
醫療產業	87.5	2.3	89.5	2.4	91.4	2.4	98.4	2.6	2.3	2.2	7.6
教育產業	76.8	2.1	79.3	2.1	82.6	2.2	85.6	2.2	3.3	4.1	3.7
創新科技產業 ⁽⁴⁾	33.7	0.9	35.1	0.9	35.8	0.9	37.0	1.0	4.2	2.1	3.3
檢測及認證產業	13.5	0.4	13.6	0.4	14.0	0.4	14.3	0.4	0.4	2.8	2.4
環保產業	42.1	1.1	43.8	1.2	44.3	1.2	45.7	1.2	3.8	1.3	3.2
總就業人數⁽⁵⁾	3 744.2	100.0	3 774.5	100.0	3 787.8	100.0	3 823.9	100.0	0.8	0.4	1.0

表 6：按主要組成項目劃分的國際收支平衡
(以當時價格計算)

(百萬元)

	2013	2014	2015	2016	2017 [#]	2017		2018	
						第4季 [#]	第1季 [#]	第2季 [#]	第3季 [#]
經常賬戶 ^(a)	32,475	31,453	79,553	98,664	123,900	21,661	17,070	15,328	48,005
貨物	-216,592	-250,931	-177,302	-129,693	-178,532	-43,545	-74,875	-89,221	-52,145
服務	229,424	255,563	234,603	186,733	207,431	52,600	73,337	53,280	63,994
初次收入	40,519	46,607	44,376	62,593	115,552	17,923	24,160	56,590	41,726
二次收入	-20,876	-19,786	-22,124	-20,969	-20,551	-5,318	-5,552	-5,321	-5,570
資本及金融賬戶 ^(a)	-86,308	-73,785	-128,642	-101,104	-76,488	9,831	-44,572	-45,878	-27,476
資本賬戶	-1,609	-748	-216	-374	-645	-366	-75	-838	-135
金融賬戶	-84,699	-73,037	-128,426	-100,730	-75,843	10,197	-44,497	-45,039	-27,341
非儲備性質的金融資產	-26,810	66,052	153,570	-91,874	174,666	83,691	29,288	-93,542	-69,064
直接投資	-50,250	-85,718	794,800	447,758	186,887	115,727	-19,745	68,101	137,615
證券投資	-386,077	-64,384	-970,938	-469,591	264,159	-23,312	-245,652	-158,118	-77,220
金融衍生工具	54,661	118,359	99,178	36,327	61,763	22,138	-3,849	546	11,240
其他投資	354,856	97,795	230,531	-106,368	-338,144	-30,862	298,535	-4,071	-140,698
儲備資產	-57,890	-139,089	-281,996	-8,856	-250,509	-73,494	-73,786	48,503	41,723
淨誤差及遺漏	53,833	42,332	49,089	2,440	-47,413	-31,492	27,503	30,550	-20,529
整體的國際收支	57,890	139,089	281,996	8,856	250,509	73,494	73,786	-48,503	-41,723

註：由於進位關係，個別數字之和可能不等於其總數。

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

(#) 這些數字會在取得更多數據後再作修訂。

表 7：貨物及服務貿易
(以當時市價計算)

(百萬元)

	2014	2015	2016	2017 [#]	2018 [#]	2018			
						第1季 [#]	第2季 [#]	第3季 [#]	第4季 [#]
整體貨物出口	3,986,769	3,889,225	3,892,886	4,212,774	4,457,931	1,021,102	1,068,500	1,185,651	1,182,678
貨物進口	4,237,700	4,066,527	4,022,579	4,391,306	4,711,981	1,095,977	1,157,721	1,237,796	1,220,487
貨物貿易差額	-250,931 (-5.9)	-177,302 (-4.4)	-129,693 (-3.2)	-178,532 (-4.1)	-254,050 (-5.4)	-74,875 (-6.8)	-89,221 (-7.7)	-52,145 (-4.2)	-37,809 (-3.1)
服務輸出	829,085	808,948	764,839	812,937	892,259	229,744	205,043	225,370	232,102
服務輸入	573,522	574,345	578,106	605,506	635,923	156,407	151,763	161,376	166,377
服務貿易差額	255,563 (44.6)	234,603 (40.8)	186,733 (32.3)	207,431 (34.3)	256,336 (40.3)	73,337 (46.9)	53,280 (35.1)	63,994 (39.7)	65,725 (39.5)
貨物出口及服務輸出	4,815,854	4,698,173	4,657,725	5,025,711	5,350,190	1,250,846	1,273,543	1,411,021	1,414,780
貨物進口及服務輸入	4,811,222	4,640,872	4,600,685	4,996,812	5,347,904	1,252,384	1,309,484	1,399,172	1,386,864
貨物及服務 貿易差額	4,632 <0.1>	57,301 <1.2>	57,040 <1.2>	28,899 <0.6>	2,286 < * >	-1,538 <-0.1>	-35,941 <-2.7>	11,849 <0.8>	27,916 <2.0>

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。

(*) 正負小於 0.05%。

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

	2014	2015	2016	2017 [#]	2018 [#]	2018				
						第1季 [#]	第2季 [#]	第3季 [#]	第4季 [#]	
以當時市價計算(百萬元)										
整體貨物出口	3,877,458	3,779,263	3,776,638	4,055,437	4,289,167	987,970	1,045,394	1,135,541	1,120,262	
貨物進口	4,471,810	4,289,991	4,240,000	4,586,052	4,911,101	1,143,416	1,213,623	1,286,546	1,267,516	
貨物貿易差額	-594,352	-510,728	-463,362	-530,615	-621,934	-155,446	-168,229	-151,005	-147,254	
	(-13.3)	(-11.9)	(-10.9)	(-11.6)	(-12.7)	(-13.6)	(-13.9)	(-11.7)	(-11.6)	
服務輸出	1,079,989	1,052,355	1,010,316	1,073,707	1,165,372	288,549	260,989	299,522	316,312	
服務輸入	481,005	484,326	489,914	514,193	541,152	134,641	128,701	136,668	141,142	
服務貿易差額	598,984	568,029	520,402	559,514	624,220	153,908	132,288	162,854	175,170	
	(124.5)	(117.3)	(106.2)	(108.8)	(115.4)	(114.3)	(102.8)	(119.2)	(124.1)	
貨物出口及服務輸出	4,957,447	4,831,618	4,786,954	5,129,144	5,454,539	1,276,519	1,306,383	1,435,063	1,436,574	
貨物進口及服務輸入	4,952,815	4,774,317	4,729,914	5,100,245	5,452,253	1,278,057	1,342,324	1,423,214	1,408,658	
貨物及服務貿易差額	4,632	57,301	57,040	28,899	2,286	-1,538	-35,941	11,849	27,916	
	<0.1>	<1.2>	<1.2>	<0.6>	< * >	<-0.1>	<-2.7>	<0.8>	<2.0>	
以實質計算的增減率(%)										
整體貨品出口	0.8	-1.9	1.4	5.6	3.5	5.1	4.5	5.0	-0.4	
貨物進口	0.9	-2.7	0.6	6.2	4.6	6.5	6.0	7.3	-0.9	
服務輸出	1.2	-0.3	-2.1	3.3	4.2	6.6	5.0	3.2	2.4	
服務輸入	1.8	5.3	2.4	3.0	2.6	4.7	-0.5	3.0	3.0	

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。

(*) 正負小於 0.05%。

**表 8：按市場劃分的整體貨物出口
(以價值計算)**

	<u>2014</u>	<u>2015</u>	<u>2016</u>	<u>2017</u>	<u>2018</u>		<u>2018</u>			
	(增減%)				(增減%)	(百萬元)	第1季	第2季	第3季	第4季
							(與一年前比較增減%)			
所有市場	3.2	-1.8	-0.5	8.0	7.3	4,158,106	9.7	9.0	9.0	2.2
中國內地	1.5	-2.1	0.4	8.4	8.6	2,287,303	12.6	11.3	11.1	0.8
美國	3.1	0.2	-5.3	1.9	8.1	356,797	7.4	11.4	9.7	3.9
印度	13.1	8.1	14.6	35.9	-15.3	134,339	-6.3	-34.1	10.7	-25.6
日本	-2.8	-6.6	-4.9	10.0	0.7	129,318	7.0	5.9	-6.3	-2.5
台灣	2.5	-18.0	14.6	19.9	-3.6	86,172	11.9	-0.7	-16.6	-7.3
越南	14.0	14.7	-5.8	10.3	4.5	83,225	0.1	7.5	15.5	-3.9
德國	-1.7	-3.2	-5.1	10.8	3.0	76,104	12.4	13.2	-6.2	-4.3
荷蘭	12.7	10.2	10.3	11.5	11.5	71,312	0.1	16.4	7.4	20.3
新加坡	2.2	-2.3	4.8	-0.4	13.3	69,150	8.9	17.5	4.2	23.0
泰國	13.4	-0.1	-2.3	12.9	11.9	60,582	1.5	17.0	12.3	16.8
世界其他地方	6.3	-2.8	-3.2	3.3	10.0	803,805	8.9	11.6	9.3	10.1

註：由於進位關係，個別數字之和可能不等於其總數。

**表 9：按來源地劃分的貨物進口
(以價值計算)**

	<u>2014</u>	<u>2015</u>	<u>2016</u>	<u>2017</u>	<u>2018</u>		<u>2018</u>			
	(增減%)				(增減%)	(百萬元)	第1季	第2季	第3季	第4季
							(與一年前比較增減%)			
所有來源地	3.9	-4.1	-0.9	8.7	8.4	4,721,399	10.6	10.4	11.5	1.8
中國內地	2.3	-0.1	-3.4	5.9	7.7	2,186,267	7.8	9.3	9.5	4.4
台灣	14.7	-8.6	6.4	12.9	2.7	338,445	15.1	14.8	3.0	-16.6
新加坡	5.8	-5.7	6.4	10.1	9.0	314,126	8.8	9.4	7.8	10.3
韓國	10.6	-2.0	14.0	28.5	10.4	278,314	13.3	28.5	18.3	-12.7
日本	0.9	-9.9	-5.2	2.7	2.6	259,964	0.5	6.2	5.7	-1.9
美國	*	-3.9	-2.0	3.4	8.1	231,128	6.2	3.3	16.1	7.0
馬來西亞	16.7	-7.9	-3.7	26.8	64.6	189,090	97.9	80.3	78.6	24.3
印度	10.0	-13.7	11.9	15.8	-14.0	92,397	-12.3	-28.1	1.3	-13.0
泰國	13.7	-3.7	-2.7	8.5	2.8	92,108	4.2	5.8	8.8	-7.0
菲律賓	22.0	10.3	5.8	27.6	1.1	77,129	5.3	13.8	1.7	-14.3
世界其他地方	-0.3	-10.6	-3.1	7.0	10.1	662,431	14.4	6.3	14.6	5.9

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 10：按組成項目劃分的服務輸出及服務輸入
(以當時市價計算)**

	<u>2014</u>	<u>2015</u>	<u>2016</u>	<u>2017[#]</u>	<u>2018[#]</u>	<u>2018</u>				
	(增減%)		(增減%)		(百萬元)	第1季 [#]	第2季 [#]	第3季 [#]	第4季 [#]	
	(與一年前比較增減%)									
服務輸出	2.0	-2.4	-5.5	6.3	9.8	892,259	13.0	10.8	8.3	7.2
運輸	2.2	-6.8	-5.3	8.6	7.9	256,216	7.8	8.6	8.4	6.8
旅遊	-1.5	-5.8	-9.0	1.9	10.7	287,693	15.4	13.3	7.6	7.2
金融服務	7.0	8.5	-6.8	14.6	15.8	183,848	23.4	17.1	12.1	10.7
其他服務	4.7	1.6	2.3	2.8	4.8	164,502	4.9	4.9	5.0	4.3
服務輸入	-1.7	0.1	0.7	4.7	5.0	635,923	10.8	5.3	3.3	1.5
運輸	1.5	-5.9	-2.1	3.7	5.4	143,672	9.5	5.4	4.3	3.0
旅遊	3.7	4.7	4.8	5.6	5.0	207,703	14.7	1.0	2.9	2.3
製造服務 [^]	-20.2	-2.7	-2.0	3.5	3.8	94,771	4.8	9.2	3.9	-1.6
其他服務	3.5	2.2	-0.1	5.2	5.4	189,777	10.4	8.6	2.7	1.3

註：由於進位關係，個別數字之和可能不等於其總數。

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

(#) 這些數字會在取得更多數據後再作修訂。

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

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

	<u>2014</u>	<u>2015</u>	<u>2016</u>	<u>2017[#]</u>	<u>2018[#]</u>		<u>2018</u>			
	(增減%)				(增減%)	(百萬元)	第1季 [#]	第2季 [#]	第3季 [#]	第4季 [#]
服務輸出	2.0	-2.6	-4.0	6.3	8.5	1,165,372	11.3	9.6	7.5	6.2
運輸	2.2	-6.8	-5.3	8.6	7.9	256,216	7.8	8.6	8.4	6.8
旅遊	-1.5	-5.8	-9.0	1.9	10.7	287,693	15.4	13.3	7.6	7.2
與貿易相關的服務	1.9	-3.0	0.6	5.8	4.7	316,192	5.1	5.6	5.2	3.5
其他服務	6.6	6.4	-2.4	9.3	11.2	305,271	15.8	11.2	9.3	8.2
服務輸入	3.0	0.7	1.2	5.0	5.2	541,152	11.8	4.6	3.2	2.1
運輸	1.5	-5.9	-2.1	3.7	5.4	143,672	9.5	5.4	4.3	3.0
旅遊	3.7	4.7	4.8	5.6	5.0	207,703	14.7	1.0	2.9	2.3
與貿易相關的服務	2.8	0.1	-0.9	2.9	4.2	35,809	5.0	4.9	4.8	2.4
其他服務	3.6	2.7	0.1	5.8	5.7	153,968	11.6	9.5	2.2	1.0

註：由於進位關係，個別數字之和可能不等於其總數。

(#) 這些數字會在取得更多數據後再作修訂。

表 11 : 按來源地劃分的訪港旅客人次

	2014	2015	2016	2017	2018	2018			
						第1季	第2季	第3季	第4季
<u>(以千人次計)</u>									
所有來源地	60 838.8	59 307.6	56 654.9	58 472.2	65 147.6	15 609.7	14 996.4	16 075.7	18 465.8
中國內地	47 247.7	45 842.4	42 778.1	44 445.3	51 038.2	12 181.3	11 507.6	12 942.0	14 407.4
南亞及東南亞	3 614.8	3 559.1	3 701.8	3 626.2	3 571.8	817.5	970.2	698.3	1 085.7
台灣	2 031.9	2 015.8	2 011.4	2 010.8	1 925.2	460.6	488.2	491.4	485.1
歐洲	1 863.3	1 829.4	1 904.9	1 901.5	1 937.6	494.6	472.0	412.3	558.7
美國	1 130.6	1 181.0	1 211.5	1 215.6	1 304.2	305.8	337.9	282.9	377.6
日本	1 078.8	1 049.3	1 092.3	1 230.0	1 287.8	326.6	289.4	313.1	358.6
其他地方	3 871.9	3 830.7	3 954.8	4 042.9	4 082.7	1 023.1	931.1	935.8	1 192.6
<u>(與一年前比較增減%)</u>									
所有來源地	12.0	-2.5	-4.5	3.2	11.4	9.6	10.5	8.4	16.6
中國內地	16.0	-3.0	-6.7	3.9	14.8	12.6	14.3	11.5	20.6
南亞及東南亞	-2.8	-1.5	4.0	-2.0	-1.5	-2.0	-2.0	-7.1	3.4
台灣	-3.2	-0.8	-0.2	*	-4.3	-6.0	-1.8	-4.7	-4.5
歐洲	-1.6	-1.8	4.1	-0.2	1.9	3.0	2.1	1.7	0.9
美國	1.9	4.5	2.6	0.3	7.3	4.8	6.8	5.9	11.0
日本	2.1	-2.7	4.1	12.6	4.7	2.1	10.0	-3.5	11.2
其他地方	5.4	-1.1	3.2	2.2	1.0	1.9	-3.8	-2.1	6.9

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 12：物業市場情況

	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015
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)	7 157	13 405	9 449	10 149	8 254	15 719	11 280
商業樓宇	235	189	197	226	161	161	233
其中：							
寫字樓	151	124	155	136	123	104	164
其他商業樓宇 ^(b)	84	65	42	90	39	57	69
工業樓宇 ^(c)	3	21	105	170	85	116	30
其中：							
工貿大廈	0	0	0	0	0	0	0
傳統分層工廠大廈	3	21	32	46	85	36	30
貨倉 ^(d)	0	0	73	123	0	80	0
公共房屋生產量(單位數目)							
公營租住單位 ^(e)	19 021	6 385	17 787	9 778	20 898	5 634	10 147
受資助出售單位 ^(e)	370	1 110	0	0	0	0	1 310
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	546.8	570.5	580.6	796.4	816.0	647.1	893.3
商業樓宇	178.3	158.4	133.6	210.2	309.5	290.3	319.0
工業樓宇 ^(f)	97.1	34.3	109.3	70.7	138.1	105.9	225.3
其他物業	253.2	459.2	232.7	428.9	136.4	217.1	555.4
總數	1 075.4	1 222.4	1 056.2	1 506.1	1 400.1	1 260.4	1 993.0
物業買賣合約(數目)							
住宅物業 ^(g)	115 092	135 778	84 462	81 333	50 676	63 807	55 982
一手市場	16 161	13 646	10 880	12 968	11 046	16 857	16 826
二手市場	98 931	122 132	73 582	68 365	39 630	46 950	39 156
非住宅物業選定類別 ^(h)							
寫字樓	2 521	3 591	3 071	3 269	1 685	1 271	1 470
其他商業樓宇	5 359	7 639	5 980	7 282	4 305	3 092	2 067
分層工廠大廈	5 554	8 206	7 619	9 731	4 271	3 016	3 407

註：由於進位關係，個別數字之和可能不等於其總數。

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

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

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

(c) 包括工貿大廈，但不包括主要供發展商自用的特定用途工廠大廈。

(d) 包括貨櫃碼頭及機場內的貨倉。

表 12：物業市場情況(續)

	2016	2017	2018	2018			
				第1季	第2季	第3季	第4季
私營機構樓宇建成量 (以內部樓面面積(千平方米)計)							
住宅物業 ^(a) (單位數目)	14 595	17 791	20 968	1 243	4 977	6 441	8 307
商業樓宇	276	303	304	39	81	144	40
其中：							
寫字樓	153	198	179	32	50	97	0
其他商業樓宇 ^(b)	123	105	125	7	32	47	40
工業樓宇 ^(c)	78	105	44	8	5	12	19
其中：							
工貿大廈	0	0	0	0	0	0	0
傳統分層工廠大廈	5	23	41	8	2	12	19
貨倉 ^(d)	73	83	3	0	3	0	0
公共房屋生產量(單位數目)							
公營租住單位 ^(e)	21 755	11 268	N.A.	3 793	3 436	7 184	N.A.
受資助出售單位 ^(e)	229	2 788	N.A.	248	699	3 233	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	645.8	872.8	N.A.	270.3	168.4	114.8	N.A.
商業樓宇	312.4	488.6	N.A.	24.3	53.5	19.1	N.A.
工業樓宇 ^(f)	76.2	62.5	N.A.	29.5	12.5	44.1	N.A.
其他物業	235.1	227.1	N.A.	29.7	32.1	17.9	N.A.
總數	1 269.4	1 651.1	N.A.	353.8	266.5	195.8	N.A.
物業買賣合約(數目)							
住宅物業 ^(g)	54 701	61 591	57 247	15 015	18 881	14 413	8 938
一手市場	16 793	18 645	15 633	2 734	4 948	4 495	3 456
二手市場	37 908	42 946	41 614	12 281	13 933	9 918	5 482
非住宅物業選定類別 ^(h)							
寫字樓	1 105	1 955	1 332	408	412	343	169
其他商業樓宇	1 523	2 198	1 918	568	631	444	275
分層工廠大廈	2 727	5 135	4 860	1 573	1 632	1 171	484

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

(f) 包括設計上亦可用作寫字樓的多用途工業樓宇。

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

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

N.A. 未有數字。

表 13 : 物業價格及租金

	<u>2009</u>	<u>2010</u>	<u>2011</u>	<u>2012</u>	<u>2013</u>	<u>2014</u>	<u>2015</u>
<u>(指數 (1999年=100))</u>							
物業價格指數：							
住宅 ^(a)	121.3	150.9	182.1	206.2	242.4	256.9	296.8
寫字樓	179.8	230.4	297.9	334.7	409.8	423.0	448.9
舖位	193.1	257.2	327.4	420.5	506.8	521.2	559.2
分層工廠大廈	216.3	284.4	385.0	489.8	655.4	668.0	723.9
物業租金指數 ^(b) ：							
住宅	100.4	119.7	134.0	142.6	154.5	159.5	172.8
寫字樓	135.7	147.6	169.9	188.3	204.1	213.7	226.7
舖位	110.9	122.9	134.3	151.3	165.5	173.1	182.5
分層工廠大廈	99.4	108.9	118.6	131.9	147.3	160.1	174.4
<u>(增減%)</u>							
物業價格指數：							
住宅 ^(a)	0.7	24.4	20.7	13.2	17.6	6.0	15.5
寫字樓	-9.6	28.1	29.3	12.4	22.4	3.2	6.1
舖位	0.5	33.2	27.3	28.4	20.5	2.8	7.3
分層工廠大廈	-8.3	31.5	35.4	27.2	33.8	1.9	8.4
物業租金指數 ^(b) ：							
住宅	-13.2	19.2	11.9	6.4	8.3	3.2	8.3
寫字樓	-12.7	8.8	15.1	10.8	8.4	4.7	6.1
舖位	-4.6	10.8	9.3	12.7	9.4	4.6	5.4
分層工廠大廈	-9.1	9.6	8.9	11.2	11.7	8.7	8.9

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

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

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

(#) 非住宅物業的數字為臨時數字。

(+) 臨時數字。

表 13 : 物業價格及租金(續)

	<u>2016</u>	<u>2017</u>	<u>2018⁺</u>		<u>2018</u>		
				第1季	第2季	第3季 [#]	第4季 ⁺
<u>(指數 (1999年=100))</u>							
物業價格指數 :							
住宅 ^(a)	286.1	333.9	377.3	364.3	383.8	392.9	368.3
寫字樓	426.9	487.1	555.2	522.8	546.9	572.2	579.0
舖位	526.9	558.4	591.3	584.0	589.0	594.8	597.3
分層工廠大廈	692.7	778.1	888.6	850.6	887.6	911.4	904.9
物業租金指數 ^(b) :							
住宅	168.2	182.6	193.0	187.9	191.9	196.3	195.6
寫字樓	232.3	241.8	252.0	246.8	251.4	253.8	256.0
舖位	178.6	182.5	187.0	185.4	186.6	187.7	188.2
分層工廠大廈	181.4	190.7	202.4	197.1	202.1	205.0	205.5
<u>(與一年前比較增減%)</u>							
物業價格指數 :							
住宅 ^(a)	-3.6	16.7	13.0	15.7	15.2	15.8	5.8
寫字樓	-4.9	14.1	14.0	12.5	13.1	17.0	13.3
舖位	-5.8	6.0	5.9	6.8	6.9	5.8	4.1
分層工廠大廈	-4.3	12.3	14.2	15.5	15.4	15.6	10.5
物業租金指數 ^(b) :							
住宅	-2.7	8.6	5.7	6.3	5.7	6.1	4.5
寫字樓	2.5	4.1	4.2	4.1	4.6	4.1	4.2
舖位	-2.1	2.2	2.5	2.9	3.0	2.2	1.7
分層工廠大廈	4.0	5.1	6.1	6.0	7.4	6.3	4.9

表 14：貨幣總體數字

	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015
(期末計算)							
港元貨幣供應(百萬元)							
M1	671,241	730,093	794,726	920,920	1,000,344	1,116,675	1,253,380
M2 ^(a)	3,587,717	3,866,788	4,046,216	4,537,384	4,795,130	5,225,773	5,765,549
M3 ^(a)	3,604,843	3,878,193	4,055,404	4,545,590	4,806,012	5,236,188	5,778,772
貨幣供應總額(百萬元)							
M1	901,819	1,017,227	1,127,320	1,377,359	1,510,895	1,708,724	1,971,146
M2	6,602,310	7,136,271	8,057,530	8,950,005	10,056,437	11,011,372	11,618,441
M3	6,626,843	7,156,260	8,081,079	8,970,396	10,085,243	11,048,944	11,655,019
存款(百萬元)							
港元	3,373,595	3,617,183	3,740,240	4,176,200	4,390,953	4,800,330	5,312,403
外幣	3,007,445	3,245,081	3,851,020	4,120,234	4,789,109	5,272,804	5,437,346
合計	6,381,040	6,862,265	7,591,260	8,296,434	9,180,062	10,073,135	10,749,749
貸款及墊款(百萬元)							
港元	2,401,323	2,824,445	3,160,002	3,333,059	3,606,018	4,000,361	4,152,589
外幣	887,160	1,403,281	1,920,659	2,233,751	2,850,795	3,275,910	3,381,951
合計	3,288,483	4,227,726	5,080,661	5,566,810	6,456,813	7,276,271	7,534,540
名義港匯指數(2010年1月=100) ^(b)							
貿易加權	101.9	99.5	94.6	94.9	94.9	96.0	101.3
進口加權	102.2	99.2	93.9	94.2	94.7	96.0	101.7
出口加權	101.6	99.8	95.4	95.6	95.1	95.9	100.9
(增減%)							
港元貨幣供應							
M1	36.7	8.8	8.9	15.9	8.6	11.6	12.2
M2 ^(a)	10.7	7.8	4.6	12.1	5.7	9.0	10.3
M3 ^(a)	10.5	7.6	4.6	12.1	5.7	9.0	10.4
貨幣供應總額							
M1	39.6	12.8	10.8	22.2	9.7	13.1	15.4
M2	5.3	8.1	12.9	11.1	12.4	9.5	5.5
M3	5.2	8.0	12.9	11.0	12.4	9.6	5.5
存款							
港元	11.2	7.2	3.4	11.7	5.1	9.3	10.7
外幣	-0.5	7.9	18.7	7.0	16.2	10.1	3.1
合計	5.3	7.5	10.6	9.3	10.7	9.7	6.7
貸款及墊款							
港元	2.0	17.6	11.9	5.5	8.2	10.9	3.8
外幣	-4.7	58.2	36.9	16.3	27.6	14.9	3.2
合計	0.1	28.6	20.2	9.6	16.0	12.7	3.5
名義港匯指數(2010年1月=100) ^(b)							
貿易加權	1.2	-2.4	-4.9	0.3	*	1.2	5.5
進口加權	0.9	-2.9	-5.3	0.3	0.5	1.4	5.9
出口加權	1.5	-1.8	-4.4	0.2	-0.5	0.8	5.2

名詞定義：

港元貨幣供應是指有關貨幣總體數字中的港元組成部分。

貨幣供應總額：

M1: 公眾手頭持有的紙幣及硬幣，再加持牌銀行客戶的活期存款。

M2: M1 另加持牌銀行客戶的儲蓄及定期存款，再加持牌銀行所發但在貨幣體系以外持有的可轉讓存款證，以及少於一個月的短期外匯基金存款。

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

表 14：貨幣總體數字(續)

	2016	2017	2018	2018			
				第1季	第2季	第3季	第4季
(期末計算)							
港元貨幣供應(百萬元)							
M1	1,428,775	1,598,014	1,555,731	1,656,884	1,660,700	1,602,519	1,555,731
M2 ^(a)	6,280,230	7,010,345	7,262,451	7,229,517	7,262,507	7,299,268	7,262,451
M3 ^(a)	6,292,666	7,024,514	7,284,322	7,245,943	7,279,273	7,321,701	7,284,322
貨幣供應總額(百萬元)							
M1	2,213,970	2,431,461	2,421,598	2,473,438	2,519,925	2,445,424	2,421,598
M2	12,508,127	13,755,255	14,348,059	13,935,534	13,979,948	14,116,664	14,348,059
M3	12,551,331	13,803,837	14,403,688	13,987,761	14,032,525	14,175,405	14,403,688
存款(百萬元)							
港元	5,809,060	6,484,616	6,715,262	6,680,610	6,715,033	6,763,012	6,715,262
外幣	5,918,240	6,267,872	6,671,119	6,230,670	6,243,395	6,342,585	6,671,119
合計	11,727,300	12,752,488	13,386,381	12,911,280	12,958,428	13,105,597	13,386,381
貸款及墊款(百萬元)							
港元	4,479,107	5,359,983	5,836,238	5,557,010	5,735,840	5,746,301	5,836,238
外幣	3,544,284	3,953,686	3,886,385	4,095,020	4,070,702	3,950,718	3,886,385
合計	8,023,390	9,313,668	9,722,623	9,652,030	9,806,542	9,697,019	9,722,623
名義港匯指數(2010年1月=100) ^(b)							
貿易加權	104.1	104.2	101.8	98.6	99.3	104.0	105.5
進口加權	104.2	104.2	101.7	98.6	99.3	103.8	105.4
出口加權	104.1	104.3	101.9	98.7	99.3	104.1	105.7
(與一年前比較增減%)							
港元貨幣供應							
M1	14.0	11.8	-2.6	12.4	10.5	-0.3	-2.6
M2 ^(a)	8.9	11.6	3.6	9.6	6.2	4.2	3.6
M3 ^(a)	8.9	11.6	3.7	9.6	6.3	4.3	3.7
貨幣供應總額							
M1	12.3	9.8	-0.4	11.0	9.6	2.2	-0.4
M2	7.7	10.0	4.3	7.8	5.0	4.7	4.3
M3	7.7	10.0	4.3	7.8	5.0	4.7	4.3
存款							
港元	9.3	11.6	3.6	9.4	5.8	4.2	3.6
外幣	8.8	5.9	6.4	4.2	3.5	5.5	6.4
合計	9.1	8.7	5.0	6.8	4.7	4.8	5.0
貸款及墊款							
港元	7.9	19.7	8.9	20.2	17.2	12.4	8.9
外幣	4.8	11.6	-1.7	8.6	3.0	0.4	-1.7
合計	6.5	16.1	4.4	15.0	10.9	7.2	4.4
名義港匯指數(2010年1月=100) ^(b)							
貿易加權	2.8	0.1	-2.3	-7.7	-5.8	1.3	3.1
進口加權	2.5	*	-2.4	-7.7	-5.6	1.1	3.0
出口加權	3.2	0.2	-2.3	-7.6	-6.0	1.4	3.3

註：(a) 經調整以包括外幣調期存款。

(b) 期內平均數。

(*) 增減小於 0.05%。

表 15 : 服務行業／界別業務收益指數的增減率

(%)

	2014	2015	2016	2017	2017	2018		
					第4季	第1季	第2季	第3季
服務行業								
進出口貿易	0.1	-3.9	-2.5	2.3	1.4	4.8	5.8	3.0
批發	1.5	-4.9	-1.0	2.8	4.0	5.6	7.9	3.2
零售	-0.2	-3.7	-8.1	2.2	5.8	14.4	12.4	6.5
運輸	6.1	-4.3	-6.5	7.1	6.9	10.5	8.6	6.2
當中：								
陸路運輸	6.9	5.4	3.6	1.8	2.0	3.9	6.5	3.5
水上運輸	6.8	-7.7	-11.2	5.6	-1.6	5.5	-0.8	3.6
航空運輸	5.3	-5.1	-7.0	10.0	14.2	16.3	15.4	8.7
貨倉及倉庫	11.9	12.7	12.1	14.1	19.1	17.3	12.5	8.9
速遞	5.4	-5.9	5.5	19.1	22.8	13.7	2.4	-11.9
住宿服務 ^(a)	6.5	-6.6	-1.1	6.0	8.5	10.8	16.4	10.4
膳食服務	3.5	3.9	2.9	5.0	6.7	10.0	6.7	5.5
資訊及通訊	5.9	10.8	0.6	2.9	6.3	10.3	5.5	3.0
當中：								
電訊	10.7	19.6	-0.8	-3.5	0.1	10.8	5.5	0.2
電影	-11.7	-3.1	-4.5	4.3	3.5	1.8	5.7	-0.9
銀行	5.9	8.3	8.1	-0.1	18.2	11.1	7.9	7.1
金融(銀行除外)	6.7	19.0	-6.0	7.2	10.6	28.9	8.0	6.6
當中：								
金融市場及資產管理	8.9	19.0	-8.7	1.6	5.4	38.8	9.9	5.5
當中：資產管理	11.0	7.0	4.1	4.4	7.8	24.9	6.7	-3.7
保險	18.2	11.7	21.8	11.8	11.9	8.7	6.5	6.9
地產	17.0	8.1	16.5	14.2	11.3	7.2	1.6	23.5
專業、科學及技術服務	7.6	5.3	3.3	1.9	2.6	6.2	4.7	4.9
行政及支援服務	7.3	7.4	0.9	1.5	3.0	2.9	2.9	4.3
服務界別								
旅遊、會議及展覽服務	-0.9	-5.0	-8.1	0.7	4.6	12.1 ⁺	13.6 ⁺	8.2 ⁺
電腦及資訊科技服務	-1.8	-4.2	-3.5	1.4	1.1	4.0	2.1	1.8

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

(a) 住宿服務業包括酒店、賓館、旅舍及其他提供短期住宿服務的機構單位。

(+) 臨時數字。

表 16：勞動人口特點

	<u>2014</u>	<u>2015</u>	<u>2016</u>	<u>2017</u>	<u>2018⁺</u>	<u>2018</u>			
						第1季	第2季	第3季	第4季
<u>(%)</u>									
勞動人口參與率	61.1	61.1	61.1	61.1	61.2	61.4	61.2	61.2	60.9
經季節性調整的失業率 ^(a)	3.3	3.3	3.4	3.1	2.8	2.9	2.8	2.8	2.8
就業不足率	1.5	1.4	1.4	1.2	1.1	1.0	1.0	1.2	1.1
<u>(以千人計)</u>									
工作年齡人口	6 340.1	6 383.7	6 420.9	6 463.3	6 513.9	6 493.9	6 507.3	6 519.4	6 535.1
勞動人口	3 871.1	3 903.2	3 920.1	3 946.6	3 984.3	3 984.4	3 982.2	3 992.4	3 978.0
就業人數	3 743.5	3 773.8	3 787.1	3 823.2	3 872.3	3 872.4	3 869.8	3 874.6	3 872.6
失業人數	127.6	129.4	133.0	123.4	111.9	112.1	112.4	117.8	105.4
就業不足人數	56.8	53.3	54.7	45.6	43.0	38.9	41.4	47.3	44.5
<u>(與一年前比較增減%)</u>									
工作年齡人口	0.7	0.7	0.6	0.7	0.8	0.7	0.8	0.8	0.8
勞動人口	0.4	0.8	0.4	0.7	1.0	1.3	1.3	1.2	0.7
就業人數	0.5	0.8	0.4	1.0	1.3	1.8	1.7	1.5	0.8
失業人數	-2.7	1.4	2.8	-7.2	-9.3	-11.5	-10.6	-8.9	-4.0
就業不足人數	-2.6	-6.1	2.5	-16.5	-5.7	-20.3	-10.2	5.4	4.8

註：(a) 季節性調整不適用於年度失業率。

(+) 臨時數字。

表 17：選定主要行業的就業人數

選定主要行業	2013	2014	2015	2016	2017	2017	2018			2018 9月 (人數)
	(增減%)					12月	3月	6月	(與一年前比較增減%)	
製造	-3.0	-1.2	-2.8	-3.6	-3.3	-3.6	-3.9	-3.8	-2.8	89 442
建築地盤（只包括地盤工人）	11.2	4.4	14.9	13.3	10.1	9.2	2.6	2.9	-11.4	107 603
進出口貿易	-0.2	0.1	-1.4	-0.7	-0.4	-0.7	-0.5	-0.6	-0.6	476 020
批發	-2.0	-0.3	-1.4	-0.8	-0.6	-0.4	-0.5	-0.9	-1.0	59 902
零售	2.3	2.2	-0.5	-1.1	0.5	0.6	1.4	1.6	2.2	273 115
膳食服務	0.9	2.4	0.1	-0.2	0.3	0.1	1.7	3.0	3.1	251 611
住宿服務 ^(a)	5.0	3.2	-1.1	-2.1	0.3	0.8	3.1	4.5	5.8	41 514
運輸、倉庫、郵政及速遞服務	2.0	2.7	1.6	0.5	0.2	0.8	0.6	1.2	0.6	180 016
資訊及通訊	5.1	2.7	1.1	0.7	0.9	-0.2	-0.3	1.5	2.3	109 092
金融及保險	1.0	2.3	2.3	0.8	1.5	2.0	2.5	2.4	2.8	231 192
地產	1.6	0.6	1.7	-0.1	1.3	1.4	1.8	2.0	1.9	133 922
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	1.8	2.7	3.3	3.5	303 074
清潔及同類服務	1.6	0.2	2.4	0.5	0.7	0.1	-1.5	-1.6	-1.2	80 861
教育	2.8	4.4	3.9	2.3	1.6	1.6	2.0	1.9	1.8	202 230
人類保健服務	5.2	4.3	4.5	4.3	3.5	3.5	3.3	3.4	3.2	129 820
住宿護理及社會工作服務	0.5	0.6	2.8	3.0	1.0	1.5	0.8	1.6	0.9	63 894
藝術、娛樂、康樂及其他服務	1.6	5.9	0.9	-2.2	-0.6	0.9	0.9	1.3	1.8	127 012
公務員 ^(b)	1.3	1.0	0.7	1.2	1.6	2.2	2.3	2.1	2.1	172 633
其他 ^(c)	3.5	3.1	-1.0	0.8	2.1	0.2	0.2	-1.6	0.9	11 408

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 18：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>	<u>2018</u>			
							12月	3月	6月	9月
(數目)										
樓宇建築地盤										
私營機構	41 308	44 024	50 372	60 243	65 985	68 442	67 872	68 108	63 600	
公營部門 ^(a)	9 860	11 212	15 470	16 030	21 660	22 921	22 491	22 103	21 264	
小計	51 168	55 236	65 842	76 273	87 645	91 363	90 363	90 211	84 864	
土木工程地盤										
私營機構	1 322	1 414	1 609	1 386	979	1 010	1 470	1 475	1 889	
公營部門 ^(a)	26 813	26 145	27 652	30 141	30 050	30 388	28 890	24 365	20 850	
小計	28 135	27 559	29 261	31 526	31 029	31 398	30 360	25 840	22 739	
合計	79 303	82 795	95 103	107 799	118 674	122 761	120 723	116 051	107 603	
(與一年前比較增減%)										
樓宇建築地盤										
私營機構	9.6	6.6	14.4	19.6	9.5	8.2	3.5	7.8	-4.7	
公營部門 ^(a)	-6.8	13.7	38.0	3.6	35.1	27.5	6.4	9.5	-5.0	
小計	6.0	8.0	19.2	15.8	14.9	12.5	4.2	8.2	-4.8	
土木工程地盤										
私營機構	-6.2	7.0	13.8	-13.9	-29.3	-17.3	32.4	63.2	111.8	
公營部門 ^(a)	24.0	-2.5	5.8	9.0	-0.3	1.6	-3.2	-14.7	-33.6	
小計	22.2	-2.0	6.2	7.7	-1.6	0.8	-1.9	-12.3	-29.6	
合計	11.2	4.4	14.9	13.3	10.1	9.2	2.6	2.9	-11.4	

註：由於進位關係，個別數字之和可能不等於其總數。

(a) 包括香港鐵路有限公司及香港機場管理局。

表 19 : 按選定行業主類劃分的就業人士平均薪金指數的增減率

	(%)								
選定行業主類	2013	2014	2015	2016	2017	2017	2018		
						第4季	第1季	第2季	第3季
(以名義計算)									
製造	3.3	5.3	5.2	3.5	3.4	3.9	3.4	3.8	3.8
進出口貿易及批發	3.3	2.8	3.7	2.3	2.9	3.3	3.5	3.3	3.2
零售	6.7	4.2	3.5	2.4	3.3	3.3	3.5	3.3	3.1
運輸、倉庫、郵政及速遞服務	5.4	3.3	4.3	3.3	3.4	2.8	3.2	3.7	4.8
住宿 ^(a) 及膳食服務活動	6.7	5.2	5.8	5.1	4.7	4.1	4.8	5.0	5.6
資訊及通訊	5.4	5.1	4.4	3.4	3.3	3.6	3.2	3.4	3.2
金融及保險活動	4.6	6.3	4.0	2.7	3.0	2.8	3.0	3.1	3.2
地產活動	5.9	4.7	5.1	4.2	4.3	4.3	4.3	4.5	4.3
專業及商業服務	7.1	6.9	5.8	5.1	4.2	4.5	4.6	4.4	4.5
社會及個人服務	3.6	1.6	6.7	2.5	3.1	5.8	2.8	3.1	7.8
調查包括的所有選定行業主類	5.4	4.3	4.6	3.7	3.7	4.2	3.8	3.8	4.6
(以實質計算)									
製造	-0.9	0.9	2.1	1.0	2.0	2.2	1.0	1.7	1.3
進出口貿易及批發	-1.0	-1.5	0.7	-0.1	1.4	1.7	1.1	1.2	0.7
零售	2.3	-0.1	0.5	*	1.8	1.7	1.1	1.2	0.6
運輸、倉庫、郵政及速遞服務	1.0	-1.0	1.3	0.9	1.9	1.1	0.8	1.5	2.3
住宿 ^(a) 及膳食服務活動	2.3	0.8	2.7	2.6	3.2	2.4	2.3	2.8	3.1
資訊及通訊	1.0	0.7	1.4	1.0	1.9	2.0	0.7	1.3	0.7
金融及保險活動	0.4	1.9	0.7	0.3	1.6	1.1	0.6	1.0	0.7
地產活動	1.4	0.2	2.0	1.7	2.8	2.7	1.9	2.3	1.8
專業及商業服務	2.6	2.3	2.8	2.6	2.7	2.8	2.1	2.2	2.0
社會及個人服務	-0.8	-2.7	3.6	0.1	1.6	4.1	0.3	1.0	5.2
調查包括的所有選定行業主類	1.1	-0.1	1.5	1.3	2.3	2.6	1.3	1.6	2.1

註：實質增減率是根據就業人士實質平均薪金指數編製。該指數是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 20：按選定行業主類劃分的工資指數的增減率

	(%)								
選定行業主類	2013	2014	2015	2016	2017	2017	2018		
						12月	3月	6月	9月
(以名義計算)									
製造	4.7	4.9	4.0	4.0	3.7	3.9	3.7	3.8	3.9
進出口貿易、批發及零售	2.9	2.5	3.1	2.7	3.0	3.0	3.1	3.0	3.2
運輸	3.9	4.8	4.4	3.5	2.9	2.8	3.7	3.2	5.8
住宿 ^(a) 及膳食服務活動	5.7	4.7	5.4	4.9	4.7	4.7	4.8	4.7	4.5
金融及保險活動 ^(b)	4.4	3.2	3.2	3.4	3.5	3.6	3.3	3.6	3.7
地產租賃及保養管理	9.3	4.5	3.4	3.7	4.1	4.5	4.7	4.4	4.2
專業及商業服務	5.9	6.7	6.9	4.7	4.7	4.6	4.9	4.5	4.5
個人服務	6.2	7.8	6.5	5.5	4.2	4.0	3.8	4.1	3.9
調查包括的所有行業	4.7	4.2	4.4	3.7	3.8	3.8	4.0	3.8	4.1
(以實質計算)									
製造	-0.1	-1.6	0.2	1.4	2.2	2.2	1.0	1.2	0.5
進出口貿易、批發及零售	-1.7	-3.9	-0.6	0.3	1.6	1.3	0.4	0.4	-0.1
運輸	-0.6	-1.9	0.6	1.0	1.5	1.1	0.9	0.6	2.4
住宿 ^(a) 及膳食服務活動	1.1	-1.8	1.5	2.3	3.3	3.0	2.0	2.1	1.1
金融及保險活動 ^(b)	0.1	-3.7	-0.5	0.9	2.1	1.9	0.5	1.0	0.4
地產租賃及保養管理	4.5	-1.9	-0.4	1.1	2.6	2.8	1.9	1.8	0.8
專業及商業服務	1.5	*	2.9	2.3	3.2	2.9	2.1	1.8	1.1
個人服務	1.5	1.1	2.6	3.0	2.7	2.3	1.0	1.4	0.5
調查包括的所有行業	0.1	-2.4	0.6	1.2	2.3	2.1	1.2	1.2	0.8

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 21：按行業主類劃分的每月工資水平及分布：所有僱員

(港元)

行業主類	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) 包括業主及住客立法團和街坊福利會等。

表 22：按行業主類劃分的每小時工資水平及分布：所有僱員

(港元)

行業主類	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 23：價格的增減率

(%)

	<u>2009</u>	<u>2010</u>	<u>2011</u>	<u>2012</u>	<u>2013</u>	<u>2014</u>	<u>2015</u>	<u>2016</u>
本地生產總值平減物價指數	-0.4	0.3	3.9	3.5	1.8	2.9	3.6	1.6
內部需求平減物價指數	-0.8	2.2	4.5	4.2	1.4	3.1	2.2	1.4
消費物價指數 ^(a) ：								
綜合消費物價指數	0.5	2.4	5.3	4.1	4.3	4.4	3.0	2.4
甲類消費物價指數	0.4	2.7	5.6	3.6	5.1	5.6	4.0	2.8
乙類消費物價指數	0.5	2.3	5.2	4.3	4.1	4.2	2.9	2.3
丙類消費物價指數	0.6	2.1	5.1	4.1	3.8	3.5	2.1	2.1
單位價格指數：								
整體貨物出口	1.1	4.7	8.0	3.4	1.3	2.0	0.1	-1.7
貨物進口	-0.1	6.4	8.1	3.3	0.9	1.9	-0.4	-1.7
貿易價格比率指數 ^(b)	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	-1.7	6.0	8.3	0.1	-3.1	-1.7	-2.7	1.3
投標價格指數：								
公營部門建築工程	-15.9	12.5	11.6	8.3	6.6	7.3	5.9	1.0
公共房屋工程	-6.8	6.7	10.1	6.4	9.3	8.0	12.5	-0.7

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。

(^) 2007 年至 2017 年十年平均每年增減率。

(~) 2012 年至 2017 年五年平均每年增減率。

表 23 : 價格的增減率(續)

	(%)							
	<u>2017</u>	<u>2018</u>	<u>2018</u>				<u>平均每年</u> <u>增減率：</u>	
			第1季	第2季	第3季	第4季	過去十年 2008 至 2018	過去五年 2013 至 2018
本地生產總值平減物價指數 [#]	3.0	3.7	3.9	3.9	3.9	3.4	2.4	3.0
內部需求平減物價指數 [#]	2.9	3.3	3.7	3.7	3.6	2.2	2.4	2.6
消費物價指數 ^(a) ：								
綜合消費物價指數	1.5	2.4	2.4	2.1	2.5	2.6	3.0	2.7
甲類消費物價指數	1.5	2.7	2.6	2.4	2.8	3.1	3.4	3.3
乙類消費物價指數	1.4	2.3	2.4	2.1	2.4	2.4	2.9	2.6
丙類消費物價指數	1.5	2.2	2.4	2.0	2.2	2.3	2.7	2.3
單位價格指數：								
整體貨物出口	1.8	2.4	2.3	2.7	2.5	2.3	2.3	0.9
貨物進口	1.9	2.6	2.3	2.8	2.7	2.5	2.2	0.8
貿易價格比率指數 ^(b)	-0.1	-0.1	*	-0.1	-0.2	-0.1	*	0.1
所有製造業生產者價格指數	3.8	N.A.	3.8	3.7	*	N.A.	1.5 [^]	-0.5 [~]
投標價格指數：								
公營部門建築工程	-0.3	N.A.	-1.3	-2.8	-3.7	N.A.	7.1 [^]	4.1 [~]
公共房屋工程	0.3	N.A.	-1.9	-1.7	N.A.	N.A.	7.2 [^]	5.7 [~]

表 24：綜合消費物價指數的增減率

(%)

	權數	<u>2009</u>	<u>2010</u>	<u>2011</u>	<u>2012</u>	<u>2013</u>	<u>2014</u>	<u>2015</u>
總指數	100.00	0.5 (1.0)	2.4 (1.7)	5.3 (5.3)	4.1 (4.7)	4.3 (4.0)	4.4 (3.5)	3.0 (2.5)
食品	27.29	1.3	2.4	7.0	5.8	4.4	4.1	4.0
外出用膳	17.74	1.6	1.7	5.2	5.4	4.4	4.6	4.2
食品(不包括外出用膳)	9.55	0.9	3.5	9.9	6.5	4.4	3.4	3.4
住屋 ^(a)	34.29	3.7	0.4	7.2	5.6	6.7	6.7	5.1
私人房屋租金	29.92	3.6	0.9	7.2	6.8	6.3	6.0	4.7
公營房屋租金	1.94	9.5	-7.8	11.9	-7.1	16.0	18.3	10.9
電力、燃氣及水	2.67	-25.3	43.3	-4.2	-8.2	6.9	14.9	8.4
煙酒	0.54	18.7	3.4	17.1	3.0	1.5	6.5	1.3
衣履	3.21	2.7	1.8	6.8	3.1	1.7	0.9	-1.8
耐用物品	4.65	-3.0	-2.7	-3.8	-1.4	-4.3	-3.4	-5.6
雜項物品	3.56	2.3	2.4	3.8	2.2	2.2	2.3	0.9
交通	7.98	-0.9	2.0	4.4	3.0	2.3	2.0	-0.3
雜項服務	15.81	-2.1	2.0	3.5	2.8	3.7	3.0	1.1

註：二零一五年十月以前的按年變動率是以當時所屬基期的指數數列(例如以二零零九至一零年為基期的指數數列)，對比一年前相同基期的指數來計算的。本表引述的權數是以二零一四至一五年為基期數列的相應數字。

括號內數字為撇除政府的一次性紓困措施的效應後，基本消費物價的增減率。

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

表 24 : 綜合消費物價指數的增減率(續)

(%)										
	權數	2016	2017	2018	2018				平均每年 增減率：	
					第1季	第2季	第3季	第4季	過去十年 2008 至 2018	過去五年 2013 至 2018
總指數	100.00	2.4 (2.3)	1.5 (1.7)	2.4 (2.6)	2.4 (2.4)	2.1 (2.4)	2.5 (2.8)	2.6 (2.9)	3.0 (2.9)	2.7 (2.5)
食品	27.29	3.4	2.2	3.4	3.3	3.6	3.5	3.0	3.8	3.4
外出用膳	17.74	3.3	2.7	2.9	3.0	3.0	2.9	2.6	3.6	3.5
食品(不包括外出用膳)	9.55	3.6	1.1	4.3	3.8	4.9	4.8	3.7	4.1	3.2
住屋 ^(a)	34.29	3.7	2.0	2.5	2.5	2.0	2.5	3.0	4.3	4.0
私人房屋租金	29.92	3.4	1.8	2.2	2.5	1.9	2.3	2.4	4.3	3.6
公營房屋租金	1.94	7.2	3.0	4.1	0.4	0.4	4.1	11.6	6.3	8.6
電力、燃氣及水	2.67	1.0	-1.7	4.9	8.3	3.7	3.8	4.0	2.7	5.4
煙酒	0.54	1.5	0.6	1.3	0.3	0.6	1.7	2.7	5.3	2.2
衣履	3.21	-3.4	-0.4	1.6	2.3	2.0	2.3	0.1	1.3	-0.6
耐用物品	4.65	-5.4	-3.2	-2.0	-2.1	-2.1	-2.0	-1.9	-3.5	-3.9
雜項物品	3.56	1.5	1.4	1.3	1.1	1.3	1.5	1.4	2.0	1.5
交通	7.98	1.6	2.3	1.6	1.7	1.3	1.7	1.7	1.8	1.4
雜項服務	15.81	2.3	0.9	2.1	1.7	1.4	2.1	3.0	1.9	1.9

表 25 : 本地生產總值及其主要開支組成項目的內含平減物價指數增減率

	(%)						
	<u>2009</u>	<u>2010</u>	<u>2011</u>	<u>2012</u>	<u>2013</u>	<u>2014</u>	<u>2015</u>
私人消費開支	-1.4	1.4	3.6	3.2	2.7	2.9	1.2
政府消費開支	0.7	-0.2	4.5	6.2	4.3	4.7	4.4
本地固定資本形成總額	0.3	5.8	6.8	6.4	-2.9	3.1	4.5
整體貨物出口	0.3	4.3	7.8	3.2	-0.1	0.7	-0.7
貨物進口	-1.4	6.3	8.4	4.3	-0.3	0.8	-1.4
服務輸出	-9.4	8.2	7.5	4.7	0.4	0.4	-2.8
服務輸入	-3.8	4.9	5.9	0.6	0.3	0.5	-4.6
本地生產總值	-0.4	0.3	3.9	3.5	1.8	2.9	3.6
最終需求	-1.3	4.1	6.7	3.7	0.4	1.4	*
內部需求	-0.8	2.2	4.5	4.2	1.4	3.1	2.2

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。

(*) 增減小於 0.05%。

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

	(%)									
	2016	2017 [#]	2018 [#]	2018				平均每年 增減率：		
				第1季 [#]	第2季 [#]	第3季 [#]	第4季 [#]	過去十年 2008 至 2018 [#]	過去五年 2013 至 2018 [#]	
私人消費開支	1.5	2.5	3.2	4.2	3.7	2.9	2.1	2.1	2.3	
政府消費開支	3.7	2.5	3.1	1.8	3.0	3.8	3.8	3.4	3.7	
本地固定資本形成總額	-0.3	4.5	3.8	2.9	4.2	5.5	2.7	3.2	3.1	
整體貨物出口	-1.4	1.7	2.2	2.7	2.5	2.0	1.8	1.7	0.5	
貨物進口	-1.8	1.8	2.3	2.6	2.6	2.5	1.8	1.9	0.3	
服務輸出	-2.0	3.2	4.7	5.0	4.9	4.7	4.2	1.4	0.7	
服務輸入	-1.3	2.6	2.7	6.3	5.0	0.7	-0.5	0.7	*	
本地生產總值	1.6	3.0	3.7	3.9	3.9	3.9	3.4	2.4	3.0	
最終需求	-0.6	2.2	2.8	3.3	3.2	2.8	2.2	1.9	1.2	
內部需求	1.4	2.9	3.3	3.7	3.7	3.6	2.2	2.4	2.6	

