



二零二零年經濟概況 及二零二一年展望

香港特別行政區政府

二零二零年經濟概況 及二零二一年展望

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

二零二一年二月

目錄

	段數	
第一章：二零二零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	- 1.18
專題1.1 本地消費者在香港零售業銷售中的貢獻比率		
專題1.2 香港營商氣氛		
第二章：二零二一年及中期經濟前景		
主要外圍形勢發展	2.1	- 2.2
全球經濟前景	2.3	- 2.8
貨幣環境和匯率走勢	2.9	- 2.12
全球通脹及國際商品價格	2.13	- 2.15
二零二一年香港經濟前景	2.16	- 2.22
香港經濟中期展望	2.23	- 2.31
專題2.1 環球公共債務高企的潛在影響		
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	- 3.14
專題3.1 近年區內貿易發展概況		
專題3.2 《區域全面經濟伙伴關係協定》和其對香港可能產生的影響		

第四章：選定行業的發展

物業	4.1	-	4.13
土地			4.14
旅遊業	4.15	-	4.17
物流業	4.18	-	4.19
運輸			4.20
創新及科技			4.21
創意產業			4.22
環境			4.23
專題4.1 政府最新的房屋及土地供應措施(二零二零年十一月)			

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	-	5.18
基金管理及投資基金			5.19
保險業			5.20
政策及市場發展重點			5.21
專題5.1 截至二零一九年的十年期間的《現貨市場交易研究調查》			

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	-	6.8
就業不足概況			6.9
機構就業概況	6.10	-	6.11
職位空缺情況	6.12	-	6.16
工資及收入	6.17	-	6.21
二零二零年與勞工有關的措施及政策發展重點	6.22	-	6.28
專題6.1 經濟下行期間應屆畢業生和離校生的就業情況			

第七章：物價

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

統計附件

第一章：二零二零年經濟表現的全面概況

摘要

- 二零二零年，香港經濟經歷極其困難的一年。香港經濟在二零一九年下半年步入衰退後，隨着新冠病毒疫情對全球和本地經濟活動造成沉重打擊，二零二零年上半年的按年收縮幅度明顯擴大至9.0%。經濟在下半年略為改善，第三季和第四季的收縮幅度分別收窄至3.6%和3.0%，部分原因是外圍環境好轉。然而，不同行業的表現差別很大。二零二零年全年合計，經濟收縮6.1%，是有紀錄以來最大的年度跌幅。二零一九年的跌幅為1.2%。由於香港社會秩序已經恢復穩定，因此去年經濟嚴重收縮主要是源自新冠病毒疫情的衝擊。
- 香港整體貨物出口在二零二零年年內好轉，惟全年合計仍然錄得輕微跌幅。整體貨物出口在上半年因區內供應鏈大受干擾和環球需求劇減而下跌，在下半年則隨着環球經濟復蘇以及內地經濟持續V型反彈而明顯恢復。全年合計，輸往美國和歐盟的出口急劇下跌，而輸往內地的出口則顯著上升。輸往其他亞洲市場的出口表現參差。
- 服務輸出錄得有紀錄以來最大的年度跌幅。隨着世界各地廣泛實施旅遊限制，訪港旅遊業自二零二零年二月起陷入停頓，旅遊服務輸出急挫。客運往來銳減，運輸服務輸出因而顯著下跌。由於環球經濟環境嚴峻，商用及其他服務輸出亦見收縮。不過，受惠於跨境金融及集資活動活躍，金融服務輸出溫和增長。
- 內部需求在二零二零年遭受重創。由於新冠病毒疫情嚴重干擾本地消費活動、就業和收入情況惡化，以及外訪旅遊業幾近停頓，私人消費開支錄得歷來最大的年度跌幅。在營商環境嚴峻和建造活動疲弱的情況下，整體投資開支明顯下滑。
- 勞工市場在二零二零年急劇惡化，在年內大部分時間均面對巨大壓力。經季節性調整的失業率在第四季急升至6.6%，是十六年來最高，全年合計為5.9%。二零二零年的就業不足率平均為3.3%。與消費及旅遊相關行業、建造業和較低技術階層的失業率均明顯上升。

- 新冠病毒疫情和中美關係的發展，引發市場對環球經濟前景的憂慮，市場氣氛搖擺不定，致使本地股票市場在二零二零年大幅波動。恒生指數(恒指)在年底收報27 231點，較二零一九年年底低3.4%。住宅物業市場在二零二零年大致穩定，儘管在個別月份出現輕微波動。交投活動自第二季起大致保持活躍，住宅售價全年合計變化不大。
- 由於環球和本地經濟情況嚴峻，大部分貨品和服務承受的價格壓力緩和，消費物價通脹在二零二零年明顯減退。基本食品價格的按年升幅在下半年因比較基數高而收窄，亦是通脹減退的原因之一。基本消費物價通脹由二零一九年的平均3.0%緩和至二零二零年的1.3%。

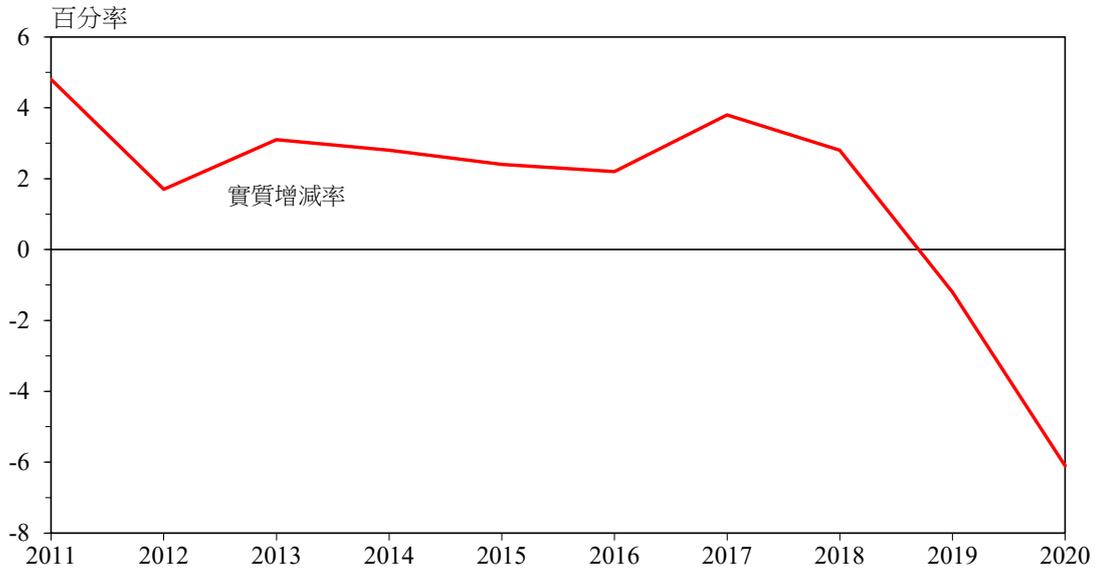
整體情況

1.1 受新冠病毒疫情打擊，香港經濟在二零二零年連續第二年收縮，是有紀錄以來首次。這次經濟衰退是歷來最嚴重。香港經濟在二零一九年下半年受社會動盪嚴重影響，隨着新冠病毒疫情對全球和本地經濟活動造成重大打擊，經濟在二零二零年上半年進一步轉差並急劇收縮。經濟在下半年略為改善，部分原因是環球經濟復蘇以及內地經濟持續 V 型反彈。然而，不同行業的表現差別很大。整體貨物出口在二零二零年年內好轉，惟全年合計仍然輕微下跌。訪港旅遊業自二月起冰封，加上跨境運輸和商業服務普遍疲弱，服務輸出錄得有紀錄以來最大的年度跌幅。內部需求方面，由於新冠病毒疫情的威脅嚴重干擾本地消費活動(見 **專題 1.1**)、就業和收入情況惡化，以及外訪旅遊業陷入停頓，私人消費開支錄得歷來最大的年度跌幅。在營商環境嚴峻和建造活動疲弱的情況下，整體投資開支全年合計明顯下滑，儘管在第四季因比較基數低而略為回升。勞工市場在二零二零年急劇惡化。消費物價指數許多主要組成項目承受的價格壓力減退，消費物價通脹在二零二零年明顯緩和。

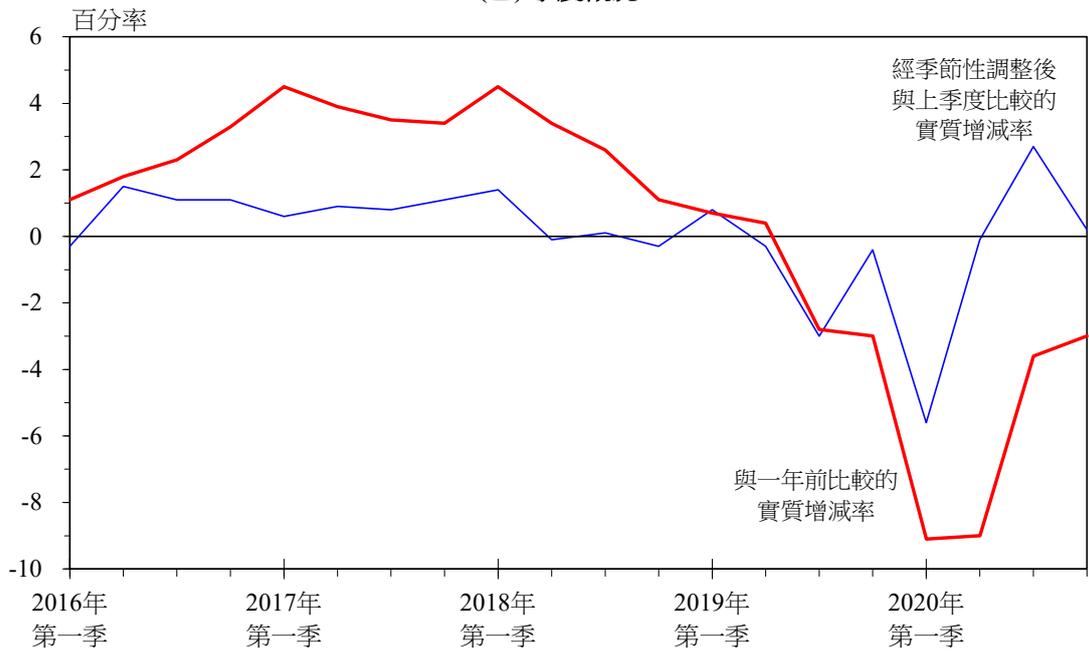
1.2 本地生產總值⁽¹⁾繼二零一九年實質收縮 1.2%後，在二零二零年進一步收縮 6.1%。季度數字顯示，實質本地生產總值在第一季和第二季分別按年急跌 9.1%和 9.0%，跌幅在第三季和第四季分別收窄至 3.6%和 3.0%。經季節性調整後按季比較⁽²⁾，實質本地生產總值在第一季和第二季分別收縮 5.6%和 0.1%，但在隨後兩季分別回升 2.7%和 0.2%。

圖 1.1：香港經濟二零二零年全年合計急劇收縮，儘管在下半年略為改善

(甲) 年度概況



(乙) 季度概況



專題 1.1

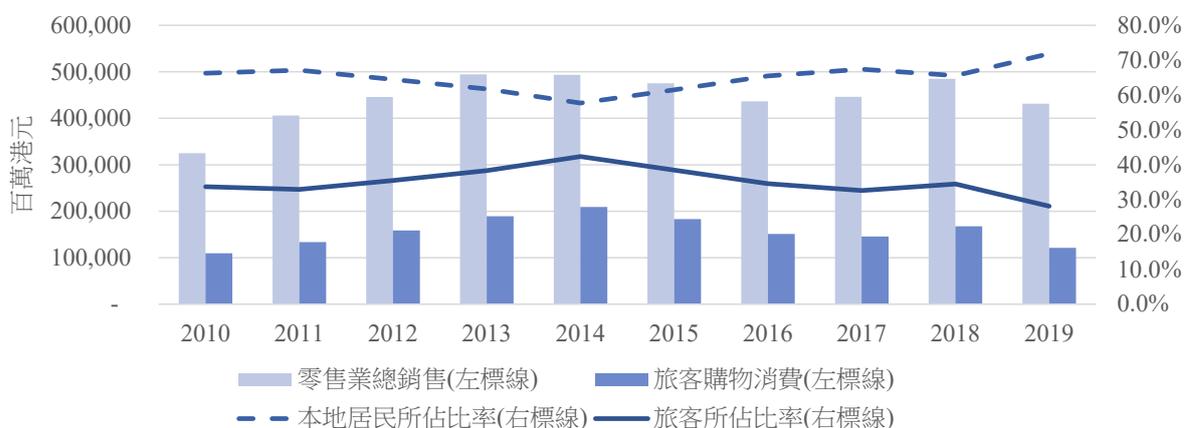
本地消費者在香港零售業銷售中的貢獻比率

世界各地政府因應新冠病毒疫情實施廣泛的旅遊限制，旅遊業活動因而受到前所未有的打擊。香港方面，訪港旅客自二零二零年三月起幾乎絕迹，零售業差不多需要完全依賴本地消費者。本專題就近年旅客和本地居民在香港零售業銷售中的貢獻比率作粗略估算，並分析二零二零年旅客稀少時本地零售消費的趨勢。

為了解本地消費者在香港零售業銷售中的貢獻比率，我們參考了兩項調查(即政府統計處的零售業銷貨額按月統計調查⁽¹⁾和香港旅遊發展局(旅發局)的離境旅客問卷調查⁽²⁾)的相關數據。透過比較旅客購物總開支和零售業總銷貨價值，我們概括估算旅客在零售業銷售中的貢獻比率，剩餘的份額便是本地消費者的貢獻⁽³⁾。

在二零一零至二零一九年的十年間，旅客消費在整體零售業銷售中所佔的比率大部分時間都維持在約 30%至 40%的水平(圖 1)。不過，在二零一九年，由於訪港旅遊業受本地社會事件嚴重干擾，訪港旅客人次自七月起錄得跌幅，全年合計下跌 14.2%，令旅客消費在整體零售業銷售中的比率顯著下跌至約 28%。

圖 1：旅客和本地居民在零售業銷貨價值中的貢獻比率
(二零一零至二零一九年)



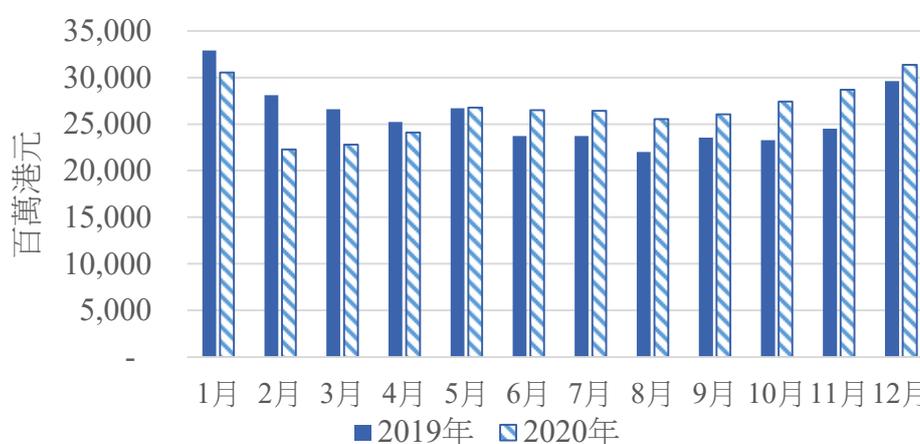
- (1) 零售業銷貨額統計數字是根據零售業銷貨額按月統計調查收集到的數據編製，主要是用來量度本地零售業機構單位銷售貨品的收益，以評估本地零售業的業務表現。該統計調查涵蓋不論是否設有實體店的本地零售業機構單位，而其透過傳統店舖及網上渠道的銷貨額均包含在零售業銷貨額統計數字內。
- (2) 旅發局在香港十個主要口岸當面訪問離境的 16 歲或以上海外旅客。目前只有過夜旅客和不過夜旅客的購物開支數據，至於郵輪旅客、過境旅客、軍人、機組人員等其他類別旅客的相關資料，則未有提供。
- (3) 嚴格來說，這兩項調查在設計上並不是旨在要讓兩者的調查結果直接可比。因此，本專題的分析結果主要根據粗略估算而得出，在詮釋該等結果時務須審慎。

專題 1.1 (續)

踏入二零二零年，新冠病毒疫情爆發，世界各地為此實施廣泛旅遊限制，絕大部分跨境人流因而受阻。在香港，訪港旅客人次在二零二零年一月和二月分別按年大跌 52.7%和 96.4%，之後幾近絕迹。二零二零年全年合計，訪港旅客總人次暴跌 93.6%。隨着旅客消費銳減，零售業總銷貨價值在二零二零年上半年下跌 33.3%，儘管跌幅在第三季和第四季分別收窄至 16.7%和 9.0%。二零二零年全年合計，零售業銷貨價值和銷貨量分別下跌 24.3%和 25.5%，兩者都是有紀錄以來最大的年度跌幅。

正當旅客絕迹為香港零售業帶來沉重壓力，有分析員認為本地消費大致保持強韌，並發揮一定緩衝作用。為了解有關情況，我們粗略計算二零一九和二零二零年本地消費者所帶來的每月零售業銷貨價值(詳見圖 2)。

圖 2：本地居民的零售消費自二零二零年五月起錄得按年增長



本地消費者的零售消費在二零二零年年初下跌後，由二零二零年五月起一直維持按年增長。二零二零年全年合計，這方面的零售消費價值估計增加了約 3%；考慮到年內嚴峻的經濟環境，增幅已算相當理想。這個趨勢或與多項因素有關。外訪旅遊因疫情而停頓，香港居民或把部分擬用於旅遊的開支改投本地市場。與此同時，科技進步和網上銷售渠道日趨普及，本地消費者能輕易地以遙距方式光顧本地零售商，有助緩減疫情和因而實施的社交距離措施所造成的干擾。此外，二零一九年下半年的比較基數因社會事件的影響而較低，也是原因之一。

儘管二零二零年本地消費者的零售消費表現不俗，但由於旅客消費幾近消失，零售業的整體經營情況仍然十分艱難。目前看來，疫情和嚴峻的勞工市場情況可能會在一段時間內阻礙本地消費活動進一步恢復。總括而言，零售業要在疫情受控而訪港旅遊業逐漸恢復後，才會顯著復蘇。政府會竭盡所能，採取一切必要措施，加強防控疫情，並會盡快開展疫苗接種計劃。

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**繼二零一九年實質下跌 4.6%後，在二零二零年年內好轉，惟全年合計仍輕微下跌 0.3%。新冠病毒疫情在上半年嚴重干擾區內供應鏈和環球需求。整體貨物出口的按年跌幅在第一季明顯擴大，並在第二季繼續下跌，直到下半年才因環球經濟在內地帶動下逐漸復蘇而重拾增長。

1.4 根據對外商品貿易統計數字按主要市場分析，二零二零年全年合計，輸往美國和歐盟的出口急劇下跌，主要反映上半年先後因亞洲供應鏈受疫情干擾以及美國和歐盟市場的進口需求劇減而表現欠佳。隨着內地經濟自三月以後強勁反彈，輸往內地的出口顯著上升。輸往其他亞洲市場的出口則表現參差。輸往台灣和越南的出口錄得明顯升幅。輸往日本和韓國的出口則下跌，部分反映消費品的出口疲弱。輸往印度的出口明顯下跌。受資本貨物和消費品的出口劇跌拖累，輸往新加坡的出口亦顯著下跌。

1.5 **服務輸出**繼二零一九年實質收縮 10.2%後，在二零二零年進一步劇跌 36.8%，是有紀錄以來最大的跌幅。新冠病毒疫情導致世界各地廣泛實施旅遊限制，訪港旅遊業自二零二零年二月起處於停頓狀態，旅遊服務輸出急挫 90.5%。客運往來銳減，運輸服務輸出因而顯著下跌，但下跌速度在下半年隨着區內貿易和貨運往來改善而略為緩和。由於環球經濟環境嚴峻，商用及其他服務輸出亦見收縮。然而，受惠於跨境金融及集資活動活躍，金融服務輸出錄得溫和增長。

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

	二零一九年#		二零一九年				二零二零年			
	二零一九年#	二零二零年#	第一季#	第二季#	第三季#	第四季#	第一季#	第二季#	第三季#	第四季#
<u>本地生產總值與其主要開支組成項目的實質增減百分率</u>										
私人消費開支	-1.1	-10.1	0.6 (0.8)	1.3 (0.2)	-3.3 (-4.1)	-2.9 (0.3)	-10.6 (-7.2)	-14.2 (-3.9)	-8.2 (2.6)	-7.2 (1.4)
政府消費開支	5.1	7.8	4.4 (0.9)	3.8 (0.8)	5.9 (2.5)	6.1 (1.7)	8.8 (3.4)	9.7 (1.7)	7.1 (0.1)	5.6 (0.3)
本地固定資本形成總額	-12.3	-11.5	-5.3	-11.6	-15.1	-16.8	-15.8	-21.4	-10.9	2.6
樓宇及建造	-6.2	-8.2	-4.3	-11.1	-2.8	-6.5	-11.5	-4.0	-10.5	-6.0
擁有權轉讓費用	-13.4	-3.6	-20.0	-13.4	-22.4	7.6	-32.4	-23.8	25.7	30.3
機器、設備及知識產權產品	-20.0	-19.2	-2.0	-12.2	-26.5	-32.3	-17.9	-43.6	-20.1	7.8
整體貨物出口&	-4.6	-0.3	-3.7 (-1.7)	-5.3 (-1.6)	-6.9 (-1.2)	-2.5 (2.0)	-9.7 (-8.5)	-2.2 (6.2)	3.9 (4.9)	5.5 (4.1)
貨物進口&	-7.3	-2.1	-4.2 (-2.2)	-6.7 (-2.6)	-11.0 (-2.0)	-7.0 (-0.3)	-11.1 (-6.2)	-6.7 (1.7)	1.9 (7.1)	6.9 (5.4)
服務輸出&	-10.2	-36.8	-0.4 (1.0)	-1.3 (-3.6)	-14.2 (-13.1)	-24.2 (-10.6)	-37.4 (-16.2)	-45.6 (-16.1)	-33.5 (6.1)	-29.3 (-4.9)
服務輸入&	-2.4	-35.1	-1.2 (0.3)	1.8 (0.5)	-4.5 (-5.9)	-5.2 (-0.3)	-24.5 (-20.0)	-44.5 (-26.1)	-36.0 (8.3)	-35.5 (0.7)
本地生產總值	-1.2	-6.1	0.7 (0.8)	0.4 (-0.3)	-2.8 (-3.0)	-3.0 (-0.4)	-9.1 (-5.6)	-9.0 (-0.1)	-3.6 (2.7)	-3.0 (0.2)
<u>主要價格指標的增減百分率</u>										
本地生產總值平減物價指數	2.4	0.8	2.7 (0.6)	2.7 (0.8)	2.3 (0.3)	1.8 (0.2)	2.8 (1.3)	0.8 (-1.2)	0.8 (0.5)	-1.1 (-1.7)
綜合消費物價指數										
整體消費物價指數	2.9	0.3	2.2 (0.4)	3.0 (1.1)	3.3 (1.0)	3.0 (0.5)	2.0 (-0.7)	1.3 (0.6)	-1.7 (-2.0)	-0.3 (1.7)
基本消費物價指數^	3.0	1.3	2.7 (0.5)	2.9 (0.9)	3.3 (1.0)	3.0 (0.5)	2.9 (0.5)	1.8 (-0.1)	0.3 (-0.6)	0.2 (0.5)
名義本地生產總值 增減百分率	1.1	-5.4	3.4	3.0	-0.5	-1.2	-6.5	-8.3	-2.9	-4.1

註： 這些數字會在取得更多數據後再作修訂。經季節性調整後與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。

() 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。

內部需求

1.6 內部需求在二零二零年遭受重創。私人消費開支繼二零一九年實質下跌 1.1%後，在二零二零年錄得 10.1%歷來最大的年度跌幅。新冠病毒疫情和相應的社交距離規定嚴重干擾本地消費活動。就業和收入情況惡化亦影響消費意欲。同時，隨着世界各地實施嚴格的旅遊限制，外訪旅遊業陷入停頓。因此，私人消費開支在年內第一季和第二季均錄得雙位數的按年跌幅，直到下半年才出現一些相對改善。反觀政府消費開支，繼二零一九年按年實質上升 5.1%後，在二零二零年進一步顯著上升 7.8%。

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：						私人消費開支 ^(b)	
		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	
二零一九年	全年	-4.3	-8.0	-13.4	-11.3	0.7	4.1	-20.7	-1.1
	上半年	0.7	-3.2	-6.2	2.2	2.0	5.7	1.8	0.9
	下半年	-9.2	-13.1	-19.9	-24.4	-0.6	2.6	-42.2	-3.1
	第一季	0.9	-1.2	-6.1	4.4	1.3	-0.5	2.1	0.6
	第二季	0.5	-4.8	-6.4	0.1	2.7	12.1	1.3	1.3
	第三季	-7.6	-12.1	-16.3	-21.8	-0.1	2.2	-30.8	-3.3
	第四季	-10.8	-14.1	-22.7	-26.6	-1.2	2.9	-51.9	-2.9
二零二零年	全年	-13.6	-14.3	-20.8	-27.7	-7.7	-78.5	-90.0	-10.1
	上半年	-18.4	-16.3	-37.8	-38.3	-8.6	-69.9	-87.7	-12.4
	下半年	-8.3	-11.8	-3.0	-13.8	-6.7	-87.0	-93.8	-7.7
	第一季	-18.3	-16.1	-41.1	-40.2	-6.5	-46.3	-79.9	-10.6
	第二季	-18.5	-16.6	-33.4	-36.4	-10.6	-91.5	-96.6	-14.2
	第三季	-10.1	-12.2	-12.3	-16.8	-7.5	-86.5	-96.4	-8.2
	第四季	-6.6	-11.5	4.7	-11.1	-6.0	-87.4	-90.5	-7.2

註：(a) 本土市場的消費開支由本地消費開支及旅客消費開支組成。

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

圖 1.2 : 私人消費開支在二零二零年錄得歷來最大的跌幅

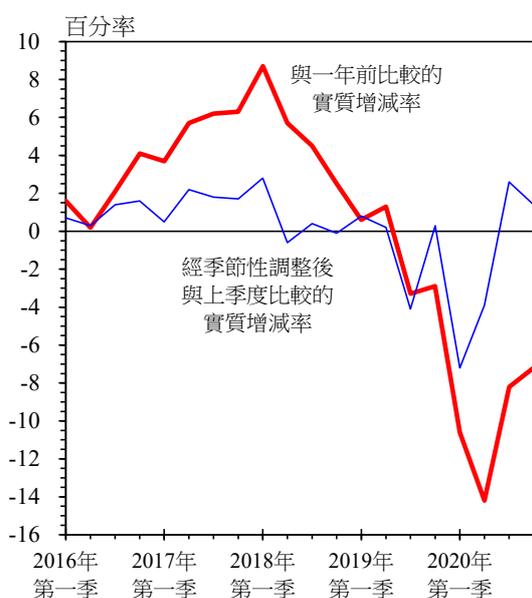
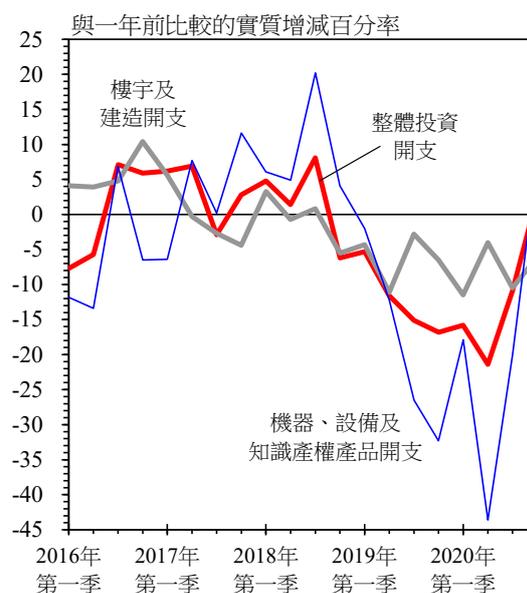


圖 1.3 : 整體投資開支在二零二零年繼續明顯下滑



1.7 按本地固定資本形成總額計算的整體投資開支繼二零一九年實質下跌 12.3%後，在二零二零年明顯下滑 11.5%，儘管在第四季因比較基數低而略為回升。在營商前景極度不明朗下(見專題 1.2)，營商氣氛急劇轉差，並在年內大致維持低迷，機器、設備及知識產權產品購置的開支劇跌 19.2%。同時，樓宇及建造開支大跌 8.2%，私營機構及公營部門的開支均下跌。另外，擁有權轉讓費用全年合計下跌，儘管在下半年隨着住宅物業市場轉趨活躍而顯著回升。

專題 1.2

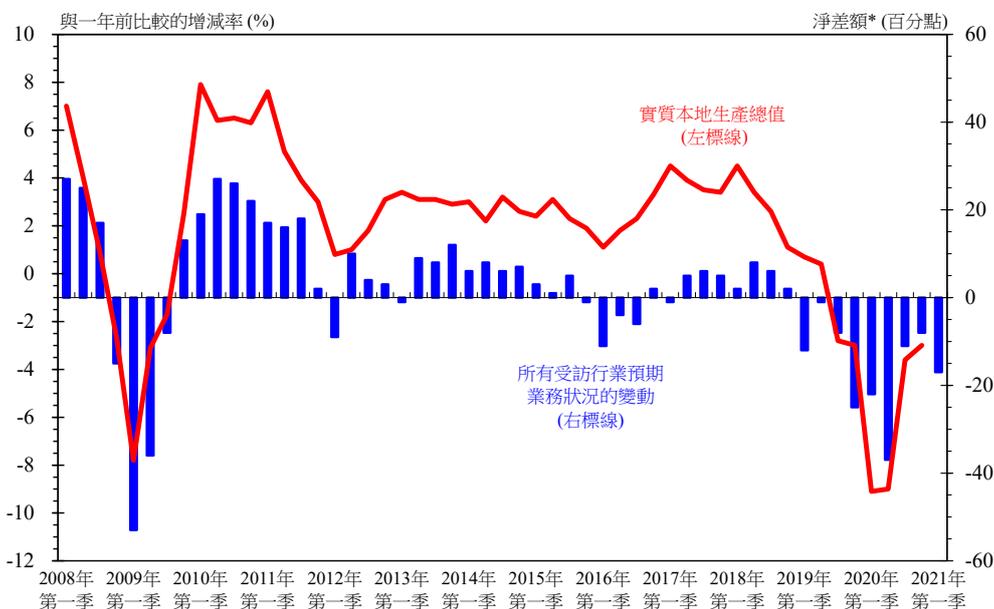
香港營商氣氛

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。調查結果普遍顯示，踏入二零二零年第四季，營商氣氛曾一度好轉，但由於本地第四波新冠病毒疫情在二零二零年十一月後期出現，營商氣氛再度轉差。

根據政府統計處在二零二零年十二月二日至二零二一年一月十五日進行的業務展望按季統計調查⁽¹⁾的結果，香港大型企業的營商氣氛與三個月前相比較為負面(圖 1)。大型企業中，預期二零二一年第一季業務狀況遜於二零二零年第四季者所佔的比例，較預期業務狀況有所改善者的比例多出 17 個百分點(即淨差額為-17)，較上一輪-8 的淨差額有所下跌。

所有受訪行業的大型企業的營商氣氛均為負面，反映經濟活動在本地第四波疫情下再度受壓，以及海外市場的感染個案急升引起憂慮。「住宿及膳食服務業」的大型企業因受社交距離措施再次收緊的直接影響，故對二零二一年第一季的業務前景深感憂慮(表 1)。「零售業」的營商氣氛同樣轉差，因為在全球和本地疫情下，訪港旅遊業很可能需要較長時間才能恢復。在經濟前景充滿挑戰下，「運輸、倉庫及速遞服務業」、「建造業」、「地產業」和「進出口貿易及批發業」的淨差額在收縮區域內出現不同程度的跌幅，「資訊及通訊業」和「專業及商用服務業」的淨差額則跌至低於強弱分界線。「製造業」和「金融及保險業」的營商氣氛相對有所改善，但相關的淨差額仍未重回正數區間。許多行業的招聘意欲減弱，顯示勞工市場在短期內仍會承受極大壓力(表 2)。

圖 1：大型企業的營商氣氛再次變得較為負面



註：(*) 淨差額顯示預期業務狀況與上季比較的變動方向，即機構單位填報「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 1.2 (續)

表 1：所有行業的大型企業均預期業務狀況在二零二一年第一季轉差

業務展望按季統計調查：業務狀況預期變動						
	淨差額* (百分點)					
	二零一九年		二零二零年			二零二一年
	第四季	第一季	第二季	第三季	第四季	第一季
製造業	-24	-27	-23	+9	-8	-5
建造業	-45	-28	-20	-21	-19	-28
進出口貿易及批發業	-23	-23	-42	-8	-7	-13
零售業	-61	-39	-42	+21	-5	-18
住宿及膳食服務業	-44	-42	-63	+25	+19	-44
運輸、倉庫及速遞服務業	-26	-33	-47	-22	-13	-39
資訊及通訊業	+6	-2	-15	-21	0	-18
金融及保險業	-21	-16	-32	-14	-13	-10
地產業	-12	-18	-29	-26	-12	-16
專業及商用服務業	-25	-13	-37	-18	+4	-13
所有以上行業	-25	-22	-37	-11	-8	-17

註：(*) 淨差額顯示預期業務狀況與上季比較的變動方向，即機構單位填報「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：許多行業的大型企業招聘意欲減弱

業務展望按季統計調查：就業人數預期變動						
	淨差額* (百分點)					
	二零一九年		二零二零年			二零二一年
	第四季	第一季	第二季	第三季	第四季	第一季
製造業	+5	+3	-18	+10	-11	-3
建造業	-20	-25	-22	-10	-10	-16
進出口貿易及批發業	-9	-10	-13	-3	-2	-16
零售業	-21	-19	-25	-4	-10	-20
住宿及膳食服務業	-13	-9	-35	+7	-2	-18
運輸、倉庫及速遞服務業	0	+1	-17	-2	-8	-21
資訊及通訊業	-6	0	-2	-2	+8	-3
金融及保險業	+11	+4	-9	+7	0	+6
地產業	-6	-13	-5	+4	+5	-13
專業及商用服務業	-2	-8	-12	-4	-5	-4
所有以上行業	-7	-8	-17	-1	-4	-11

註：(*) 淨差額顯示預期就業人數與上季比較的變動方向，即機構單位填報「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。

中小型企業(中小企)方面，政府統計處按月編製一套動向指數⁽²⁾，以評估中小企對業務狀況與上月比較的整體變化的看法。由於本地疫情在二零二一年一月持續嚴峻，反映目前情況的綜合動向指數雖然有相對改善，但依然處於38.1的低水平(圖 2a)。受訪中小企的就業情況在二零二零年十二月起有再次轉弱的跡象。然而，信貸情況仍然大致寬鬆。另一方面，二零二一年第一季的渣打香港中小企領先營商指數⁽³⁾顯示營商氣氛惡化，反映在十二月進行該項調查時本地第四波疫情的影響。

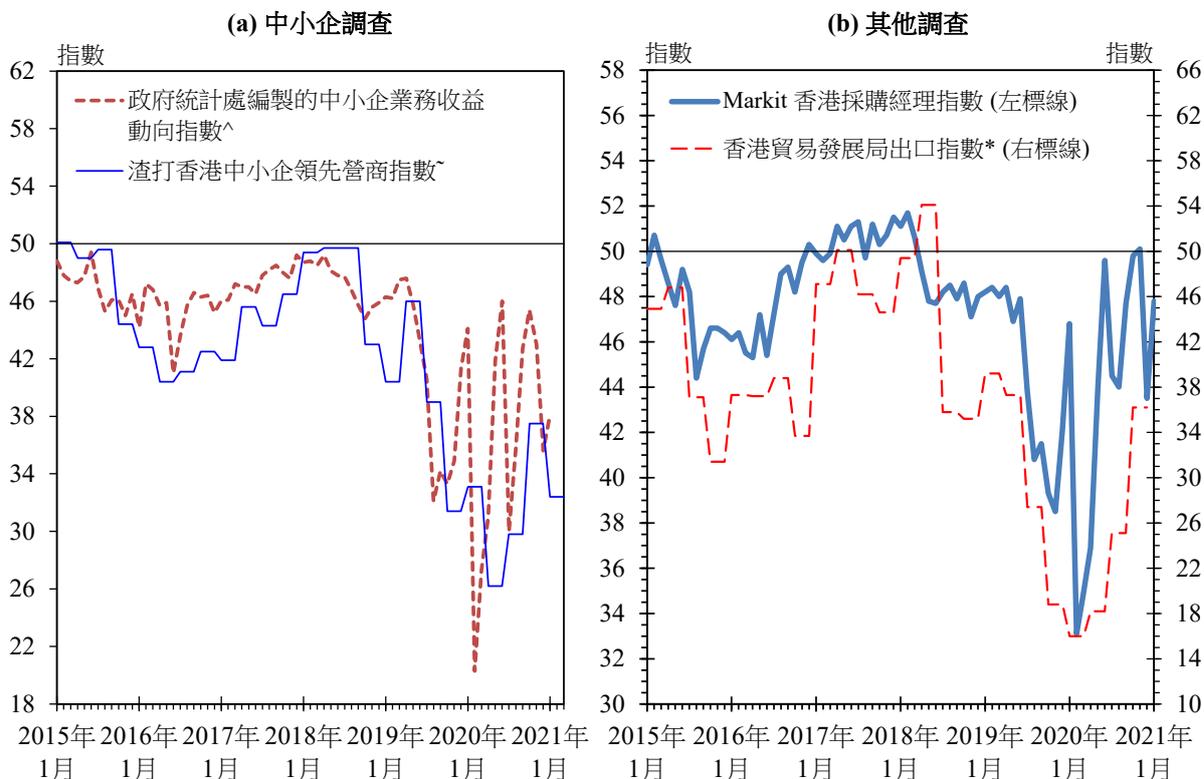
至於坊間其他調查，用以評估私營機構業務表現的 Markit 香港採購經理指數⁽⁴⁾由二零二零年十一月的近期高位 50.1，回落至二零二一年一月的 47.8。另外，香港貿易發展局出口指數⁽⁵⁾連續第三個季度上升，在二零二零年第四季升至 36.2，可見出口商對短期出口表現沒有早前般悲觀(圖 2b)。受訪貿易商中，54.9%視疫情為最大的業務威脅，其次是全球需求放緩(23.8%)和美國與內地的貿易摩擦(9.6%)。

(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季「招聘意向」、「投資意向」、「營業狀況」、「盈利表現」和「環球經濟」的展望。

專題 1.2 (續)

圖 2：近期調查顯示營商氣氛自本地第四波疫情在二零二零年十一月後期出現後轉差



- 註： (ˆ) 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。受訪企業所提供的意見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，表示前景看漲、態度樂觀；指數低於 50，表示前景看淡、態度悲觀。

值得注意的是，這些統計調查主要以意見為依據，難免有各種局限(例如調查結果不可作直接比較)，因此在詮釋調查結果時務須謹慎。不過，綜觀這些統計調查的結果，可見香港近期的營商氣氛因本地第四波疫情而再度轉差；而市場對全球疫情的憂慮料會繼續影響短期營商氣氛。儘管如此，包括香港在內的大部分經濟體如能逐步推行大規模疫苗接種計劃並取得預期成效，疫情或會在二零二一年年內逐漸減退。政府會保持警覺，密切留意外圍和本地的事態發展，以及其對香港營商和就業情況可能帶來的影響。同時，整個社會亦應齊心協力令疫情盡早受控。

- (4) 根據 IHS Markit 發出的新聞稿，Markit 香港採購經理指數根據約 400 家公司的採購主管每月就問卷調查所作的回覆而編製，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(30%)、產出(25%)、就業人數(20%)、供應商交期(15%)及採購庫存(10%)；其中，供應商交期指數作反向計算，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。
- (5) 香港貿易發展局出口指數旨在反映香港貿易商的短期出口前景。信心指數調查按季進行，邀請來自六個主要行業的 500 名香港貿易商參與。該六個主要行業是電子產品業、服裝業、珠寶業、鐘錶業、玩具業和機械業。

勞工市場

1.8 由於香港經濟經歷有紀錄以來最嚴重的衰退，勞工市場在二零二零年急劇惡化。在年內大部分時間，勞工市場面對巨大壓力，儘管情況隨本地疫情變化而略有波動。*經季節性調整的失業率*在二零二零年第四季升至 6.6%，是十六年來最高。全年合計，*經季節性調整的失業率*較二零一九年急升 3.0 個百分點至 5.9%，就業不足率亦上升 2.2 個百分點至 3.3%。與消費及旅遊相關行業、建造業和較低技術階層的失業率均明顯上升。總就業人數錄得有紀錄以來最大跌幅。整體工資及勞工收入在二零二零年首三季以名義計算繼續錄得按年升幅，但第三季的速度是約十年以來最慢。住戶入息中位數在二零二零年大幅下跌。政府在年內推行「保就業」計劃和其他紓緩措施，為勞工市場提供緩衝。

資產市場

1.9 本地股票市場在二零二零年大幅波動。由於市場十分憂慮疫情對經濟的衝擊，恒指在第一季經歷大幅調整，由一月十七日 29 056 點的高位急挫至三月二十三日的 21 696 點，但隨着全球各地多個政府及央行推出大規模經濟支援措施，恒指在第二季回穩。中美關係的發展和市場對環球經濟前景的憂慮令恒指在第三季再度下滑，直至第四季才強勁反彈。恒指在年底收報 27 231 點，較二零一九年年底低 3.4%。證券市場交投在二零二零年年內一直非常活躍，平均每日成交額在二零二零年急升 48.6%至 1,295 億元。在香港股票市場進行的首次公開招股活動集資總額上升 26.5%至 3,975 億元，令香港成為全球第二大首次公開招股集資中心。與此同時，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)由二零一九年年底的 7.1%放緩至二零二零年年底的 1.6%。

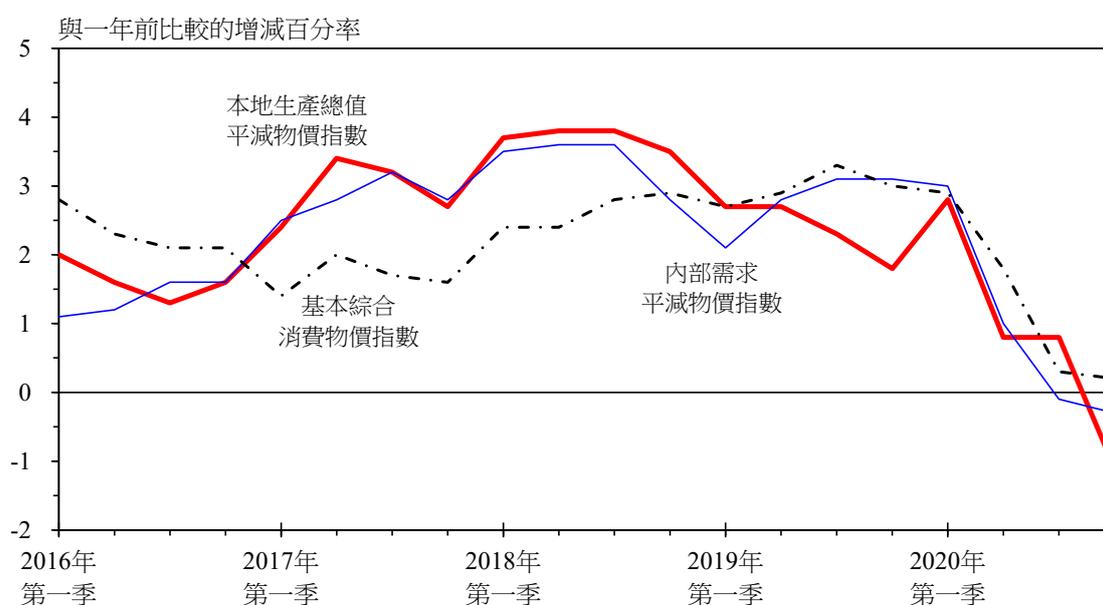
1.10 住宅物業市場在二零二零年大致穩定，儘管在個別月份出現一些波動。雖然新冠病毒疫情對整體經濟造成沉重打擊，市場氣氛亦受本地疫情影響，但世界各地推行大規模的貨幣刺激政策，為本地創造低息環境，加上用家需求堅挺，均為市場帶來支持。交投量方面，二零二零年送交土地註冊處註冊的住宅物業買賣合約總數為 59 880 份，與二零一九年比較無甚變動。二零二零年十二月的住宅售價平均與二零一九年十二月大致相同。然而，市民的置業負擔指數在第四季仍處於約 72%的高水平，遠高於二零零零至二零一九年期間 45%的長期平均數。與此同時，二零二零年十二月的住宅租金較二零一九年十二月低 6%。至於商業及工業樓宇，營商環境嚴峻，零售舖位和寫字樓的租金在同期分別下跌 6%和 9%，分層工廠大廈的租金則上升 3%。

通脹

1.11 由於環球和本地經濟情況嚴峻，大部分貨品和服務承受的價格壓力緩和，消費物價通脹在二零二零年明顯減退。撇除政府一次性紓緩措施的效應，基本消費物價通脹率由二零一九年的 3.0% 緩和至二零二零年的 1.3%。整體消費物價通脹率亦由 2.9% 下跌至 0.3%。本地方面，在基本消費物價指數的主要組成項目中，私人房屋租金在二零二零年一直維持放緩趨勢，並在年內後期錄得輕微跌幅。食品通脹亦見緩和，原因是基本食品價格的升幅在下半年因比較基數高而放緩，而外出用膳價格的升幅亦在本地疫情下收窄。成本壓力方面，工資增長減慢至逾十年來最低，而商業樓宇租金壓力則顯著回軟。由於香港多個主要進口來源地的通脹率放緩，加上國際能源價格顯著下跌，外圍價格壓力在二零二零年維持輕微。在這背景下，進口價格全年合計錄得輕微跌幅。

1.12 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的升幅由二零一九年的 2.4% 緩和至二零二零年的 0.8%。在本地生產總值平減物價指數中，貿易價格比率在二零二零年幾無變動。撇除對外貿易這個組成項目，內部需求平減物價指數在二零二零年上升 0.9%，低於二零一九年 2.8% 的升幅。

圖 1.4：基本消費物價通脹在二零二零年明顯緩和



註：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數列計算。

按主要經濟行業劃分的本地生產總值

1.13 在新冠病毒疫情下，服務業淨產值繼二零二零年第一季度和第二季均按年實質收縮 9.0%後，於第三季收縮 5.5%。首三季合計，服務業急劇收縮 7.8%，二零一九年則收縮 0.3%。

1.14 多個主要服務行業的淨產值在第三季繼續錄得按年跌幅。具體而言，隨着環球經濟復蘇，進出口貿易業的淨產值跌幅明顯收窄。運輸及倉庫業的淨產值則繼續劇跌。在新冠病毒疫情的持續威脅和相應的社交距離措施影響下，批發及零售業和住宿及膳食服務業的淨產值續告急挫。專業及商用服務業的淨產值進一步下跌，公共行政、社會及個人服務業的淨產值則輕微下跌。由於住宅物業市場的交投在第三季較一年前轉趨活躍，地產業(包括私營發展商和物業代理活動)的淨產值跌幅大為收窄。另一方面，郵政及速遞服務業的淨產值增長加快，相信是受惠於人與人之間須減少接觸的要求。受金融市場活動暢旺支持，金融及保險業的淨產值進一步上升。資訊及通訊業的淨產值持續輕微上升。至於第二產業，製造業的淨產值跌幅擴大，建造業的淨產值明顯下跌。

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)

	二零一九年	二零二零年	二零一九年				二零二零年		
			第一至第三季	第一季	第二季	第三季	第四季	第一季	第二季
製造	0.4	-5.8	1.4	0.4	0.5	-0.5	-4.6	-5.1	-7.4
建造	-6.0	-8.8	-3.5	-11.5	-2.5	-6.6	-12.1	-3.5	-10.2
服務 ^(b)	-0.3	-7.8	1.7	1.3	-1.7	-2.4	-9.0	-9.0	-5.5
進出口貿易、批發及零售	-6.2	-16.2	-1.3	-3.8	-9.7	-8.4	-21.5	-18.7	-9.1
進出口貿易	-4.4	-8.6	-0.9	-3.4	-7.6	-4.8	-12.9	-10.3	-3.6
批發及零售	-13.8	-50.1	-3.0	-5.4	-19.8	-23.8	-57.4	-51.9	-39.7
住宿 ^(c) 及膳食服務	-9.2	-45.9	2.7	-1.6	-14.1	-23.2	-47.6	-44.5	-45.2
運輸、倉庫、郵政及速遞服務	-1.6	-40.9	2.4	1.9	-2.2	-8.1	-32.3	-49.4	-41.8
運輸及倉庫	-1.5	-43.6	2.9	2.2	-2.3	-8.1	-34.0	-52.8	-44.9
郵政及速遞服務	-4.6	10.1	-6.1	-4.2	1.3	-7.8	-0.5	13.7	18.9
資訊及通訊	4.7	1.6	4.8	5.8	5.4	2.8	1.6	0.9	2.1
金融及保險	2.8	3.6	2.3	3.1	3.3	2.4	2.7	3.0	5.1
地產、專業及商用服務	1.0	-4.9	1.6	1.9	0.5	0.2	-4.6	-5.9	-4.1
地產	0.9	-4.1	1.2	0.7	0.5	1.0	-6.8	-4.0	-1.2
專業及商用服務	1.2	-5.4	2.1	2.8	0.4	-0.5	-2.7	-7.4	-6.3
公共行政、社會及個人服務	2.9	-2.3	3.6	3.6	2.0	2.5	-3.2	-3.0	-0.8

註： 這些數字會在取得更多數據後再作修訂。

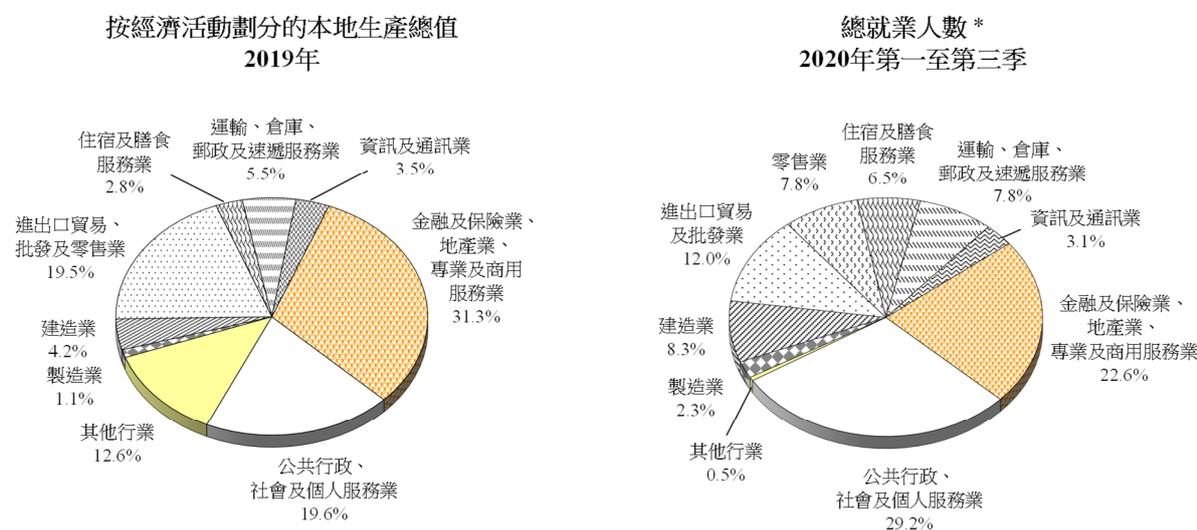
(a) 本表所示的本地生產總值數字按生產面編製，而表 1.1 則按開支面編製。詳情參閱本章註釋(1)。

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

(c) 住宿服務包括酒店、賓館、旅舍及其他提供短期住宿服務的機構單位。

1.15 服務業是香港經濟的重要支柱，在二零一九年佔本地生產總值的 93.4%，亦佔二零二零年首三季總就業人數的 88.9%。香港是全球貿易、金融和商業中心，地理位置優越，一直充當通往內地這個龐大而蓬勃經濟體的門戶，享有的優勢包括資金、人才、貨物和資訊往來暢通無阻；具低稅率的簡單稅制；健全的監管制度；以及法治和司法獨立。香港服務業憑着「一國兩制」的獨特優勢和強勁的競爭力，大有條件把握環球經濟重心持續東移的時機，積極融入國家新的發展大局，以獲取龐大機遇。政府致力在經濟發展中擔當「促成者」和「推廣者」的角色，與企業同行，開拓新市場機遇，並協助專業服務提供者走出香港。

圖 1.5 : 服務業繼續是經濟的主要推動力



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。二零二零年的數字是首三季的平均數。

其他經濟發展

1.16 行政長官在十一月發表《2020年施政報告》，提出經濟發展、房屋及土地供應、改善民生等多個範疇的措施。有關要點概述如下：

- 經濟發展方面，政府公布政策措施，為香港經濟注入新動力。《香港國安法》自六月底實施後，有效恢復社會穩定，香港可發揮「一國兩制」的獨特優勢和強大的競爭力，積極融入國家發展大局。具體而言，香港可以粵港澳大灣區(大灣區)發展為切入點，積極成為國內大循環的「參與者」和國際循環的「促成者」。發揮好這雙重角色，將為經濟帶來源源不絕的動力。同時，政府亦闡述了多項措施，務求鞏固香港國際金融及航空中心地位和發展香港成為國際創新科技中心，並推展有利經濟發展的基建工程投資和地區民生工程。
- 房屋供應方面，政府已覓得興建 316 000 個公營房屋單位的 330 公頃土地，可以滿足未來十年的公營房屋單位需求。土地供應方面，政府會推展北環線沿線和香港鐵路有限公司小蠔灣車廠用地的發展計劃，以及重建三個市區寮屋區和大坑西邨的項目。政府會就屯門西發展和「明日大嶼願景」的中部水域人工島展開研究，為可持續的土地供應作長遠規劃。此外，政府將理順和精簡審批程序及加強協調，以加快土地發展程序。為幫助輪候公屋家庭和其他居住環境惡劣的市民，政府承諾在三年內提供 15 000 個過渡性房屋單位、推出試行計劃為長時間輪候公屋的低收入家庭提供現金津貼，以及爭取在二零二一年第一季完成「劏房」租務管制研究。這些措施和計劃顯示政府在加快和增加短、中、長期房屋和土地供應方面的承擔，亦有助紓緩許多家庭的住屋困難。
- 在新冠病毒疫情下，政府為保民生，竭力開創就業機會、增加培訓及再培訓機會、加強人力配對的工作和優化社會福利制度的安全網。政府已公布具體措施，創造更多特定行業的就業機會，尤其適合近年畢業的青年人，這些行業包括綠色行業、創科行業、物管行業、創意行業和法律專業。為進一步加強支援受經濟不景影響的僱員，僱員再培訓局在二零二一年一月推出第三期「特別·愛增值」計劃。此外，政府在二零二一年一月推出「大灣區青年就業計劃」，鼓勵在香港及大灣區有業務的企業聘請及派駐本地大學畢業生到大灣區內地城市工作，目的是支持青年人到「大灣區」工作、發展事業，以及把握事業發展機遇。為紓緩市民的交

通費負擔，政府推出了一項臨時特別措施，將「公共交通費用補貼計劃」的每月公共交通開支水平由 400 元放寬至 200 元，有關措施將延長六個月至二零二一年六月三十日。為支援難以應付日常食物開支的個人及家庭，政府會由二零二一年八月起把「短期食物援助服務計劃」恆常化。

1.17 為紓緩疫情對本地經濟的嚴重打擊、保存經濟動力及減輕市民的財務負擔，政府自二零二零年年初起推出了歷來最大規模的紓緩措施。在二月十四日，政府宣布成立「防疫抗疫基金」，以提供資金落實措施，協助受疫情影響的企業和市民，並提升香港的防疫抗疫能力。在二月二十六日，政府發表《二零二零至二一年度財政預算案》，推出一系列逆周期措施，涉及超過 1,200 億元，以「撐企業、保就業、振經濟、紓民困」。政府在四月八日進一步公布涉及 1,375 億元的第二輪「防疫抗疫基金」措施，以及在九月十五日宣布推出涉及 240 億元的第三輪「防疫抗疫基金」及其他支援措施，並在十二月二十一日獲批注資 64 億元，以推出第四輪措施集中援助受重創行業。總括而言，四輪「防疫抗疫基金」措施，以及《二零二零至二一年度財政預算案》的一次性紓緩措施，涉及金額總數約為 3,200 億元，相當於本地生產總值約 11%。這些措施預計可為香港經濟提供多於本地生產總值 5% 的緩衝作用。另外，行政長官在《施政報告》中宣布提供接近 6 億元的額外支援，以向持牌旅行代理商和行業從業員提供現金津貼的方式，進一步協助旅遊業。

1.18 香港穩健的經濟基調和制度優勢一直深受國際認同。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，一直把香港評為全球最自由的經濟體，而在傳統基金會發表的《2020 年經濟自由度指數》中，香港亦排名全球第二位。此外，香港在國際管理發展學院發表的《2020 年世界競爭力年報》中位列全球第五位。再者，在該學院發表的《2020 年世界數碼競爭力排名》中，香港的排名升至全球第五位，是香港歷來最高的排名，而在康奈爾大學、歐洲工商管理學院和世界知識產權組織聯合發表的《2020 年全球創新指數》中，香港的排名亦上升兩位至第 11 位。儘管環球經濟衰退，母公司在海外或內地的駐港公司數目在二零二零年維持在超過 9 000 間的高水平，凸顯了香港便利的營商環境，以及作為連接內地與全球其他地區的橋樑的重要角色。

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：二零二一年及中期經濟前景

摘要

- 二零二零年，新冠病毒疫情大流行對全球經濟造成重大打擊。美國、歐元區、日本等主要經濟體出現大幅收縮；由於內地疫情率先受控，內地經濟全年合計錄得正增長。展望未來，只要疫情能隨着大規模疫苗接種計劃的推展而逐步減退，環球經濟料會在二零二一年反彈。世界各地央行和政府提供的政策支援倘能持續，亦有助經濟復蘇。國際貨幣基金組織(國基會)在一月底預測，環球經濟在二零二零年收縮3.5%後，在二零二一年會反彈5.5%，但警告各經濟體的復蘇料會不平均及存在極大不確定性。
- 除疫情外，環球經濟前景亦受多個風險因素影響。美國新一屆政府的經濟和外交政策(尤其是與中美關係相關的政策)須予留意。此外，地緣政治緊張局勢、英國「脫歐」後的發展，以及經濟基調疲弱而又債台高築的經濟體所面對的金融壓力也值得關注。
- 香港的貨物出口在二零二一年有望受惠於外貿環境的進一步復蘇。內地經濟料會持續強勁增長。其他主要經濟體應見好轉，尤其是在下半年，儘管這視乎當地的大型疫苗接種計劃能否成功遏止疫情。服務輸出也應有所改善，但復元的步伐將受制於跨境旅遊的情況，這些活動或需時逐步回復正常。
- 內部需求在二零二一年的前景將主要取決於本地疫情有多快受控。只要政府加大了的抗疫努力和本地疫苗接種計劃能取得預期效果，社交距離措施便可在年內逐步解除，有助本地經濟活動以更穩健及全面的步伐復蘇。
- 總括而言，預計香港經濟在二零二一年恢復增長，但復蘇的廣度和強度則受與疫情相關的高度不確定性影響。中美關係的演變和地緣政治緊張局勢，也是須注意的風險因素。考慮到各項政府措施帶來的支援作用，預測香港經濟在二零二一年增長3.5%至5.5%，二零二零年則錄得6.1%的紀錄跌幅。增長預測區間相對較闊，反映環球及本地經濟均面對高度不確定性。
- 預計消費物價通脹在二零二一年會維持輕微。由於環球經濟活動要恢復到疫情前的水平並不容易，外圍價格壓力料會保持溫和。本地成本壓力方面，新訂住宅租金在過去一年多偏軟的影響將繼續浮現。本地經濟連續兩年收縮後，在二零二一年大部分時間料

會在低於生產容量的情況下運行，商業樓宇租金和勞工成本將維持受控。預測二零二一年基本消費物價通脹為1%，低於二零二零年的1.3%。

- 香港經濟的中期前景正面。環球經濟重心將繼續東移，預料內地仍會是環球經濟增長的主要引擎。憑着「一國兩制」的獨特優勢和在高增值專業及商用服務範疇的強勁競爭優勢，香港將受惠於這個大趨勢。
- 政府會致力積極融入國家發展大局、解決土地和人才這些主要樽頸、推動香港創科發展，並繼續投放資源於教育和培訓，同時進一步加強與世界的連繫。除推動自由貿易和增強制度優勢以支持香港的市場經濟外，政府勇於擔當「促成者」及「推廣者」角色。政府會與私營機構同行，開拓新機遇，並協助市民和專業服務提供者走出香港。整體而言，預測二零二二至二零二五年期間本地經濟以每年3.3%的趨勢增長率增長。中期基本消費物價趨勢通脹率預測為每年2%。

主要外圍形勢發展

2.1 二零二零年，新冠病毒疫情大流行對全球經濟造成前所未見的打擊。美國、歐元區、日本等主要經濟體在第二季急劇收縮。雖然這些經濟體在第三季呈現明顯的初步反彈，惟復蘇步伐在年內後期仍然受制於疫情，以致全年合計仍然顯著收縮。相反，內地經濟在新冠病毒疫情受控後持續 V 型反彈。為了緩解經濟創傷和金融市場的壓力，許多主要經濟體的央行和政府均提供有力的政策支援，導致全球各地流動性極其充裕，以及公共債務急增(見 **專題 2.1**)。

2.2 展望未來，環球經濟的復蘇步伐很大程度上取決於疫情的發展。儘管多個國家已開展大規模疫苗接種計劃，但這些計劃的進度和成效均存在不確定性。假如大規模疫苗接種能按計劃進行，疫情的威脅可望在二零二一年年內減退，使大部分經濟體能逐步解除限制措施。世界各地央行和政府所提供的政策支援倘能持續，亦有助環球經濟復蘇。因此，環球經濟料會在二零二一年反彈，在下半年將尤其顯著。除疫情外，其他風險因素也值得關注，包括中美關係的演變、地緣政治緊張局勢、英國「脫歐」後的發展，以及經濟基調疲弱而又債台高築的經濟體所面對的金融壓力。

專題 2.1

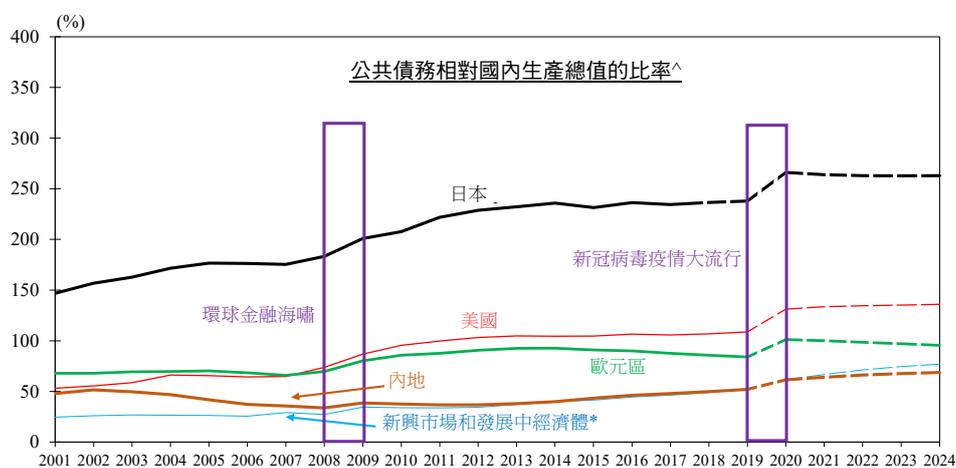
環球公共債務高企的潛在影響

為應對新冠病毒疫情大流行的影響，多國政府大舉借貸以推行大規模的紓緩措施，環球公共債務因而急增，令市場憂慮環球金融的穩定性，並關注一些債台高築的政府在日後遇到經濟危機時，是否會有足夠的財政空間以確保宏觀經濟穩定。本專題檢視環球公共債務急增的最新情況，並探討其對環球金融市場，以及環球和本港經濟增長的潛在影響。

二零零零年以來環球公共債務概況

在二零零零年代初期，除日本外，其他主要經濟體的公共債務水平大致維持穩定。不過，隨着二零零八至零九年環球金融海嘯來臨，多國政府推出大規模的逆周期措施以支持經濟，環球公共債務水平因而顯著上升。美國公共債務相對國內生產總值的比率⁽¹⁾由二零零八年的 74% 升至二零零九年的 87%，其後數年美國為支持危機後的經濟復蘇而持續錄得財政赤字，有關比率繼續處於升勢，在二零一九年達到 109% (圖 1)。與此同時，歐元區和日本的比率分別由二零零八年的 70% 和 183% 升至二零一九年的 84% 和 238%；內地的比率由二零零八年的 27% 升至二零一九年的 53%，但仍遠低於其他主要經濟體。同期，新興市場和發展中經濟體的平均比率(按購買力平價加權計算)由 34% 升至 52%。

圖 1：公共債務相對國內生產總值的比率
在環球金融海嘯和新冠病毒疫情大流行後顯著上升



註： (^) 虛線表示推算數字。

(*) 二零一五至二零二零年的比率是該組別內個別經濟體的實際和推算數字的平均數。

(1) 有關公共債務總額相對國內生產總值的比率的數字，來自國際貨幣基金組織《世界經濟展望》資料庫(二零二零年十月)。

專題 2.1 (續)

踏入二零二零年，新冠病毒疫情爆發，嚴重打擊環球經濟。為協助企業和個人渡過危機，世界各地政府迅速加大政策支援的力度。截至二零二零年年底，美國推出了兩輪主要的紓緩措施，涉及的金額逾三萬億美元，相當於國內生產總值約 15%⁽²⁾。與此同時，不少歐洲國家、日本、內地和許多新興市場及發展中經濟體也推出大規模紓緩措施，當中許多地方推出的措施所涉及的金額超逾其國內生產總值的 10%。

在這背景下，多個經濟體的財政赤字在二零二零年飆升，公共債務因而進一步急增，惟不同經濟體在公共債務方面的增幅，因當地疫情和所推出支援措施的規模各有差異而不盡相同。具體而言，如圖 1 所示，國際貨幣基金組織(國基會)預計，美國公共債務相對國內生產總值的比率在二零二零年會顯著升至 131%(二零一九年為 109%)，歐元區和日本則會分別達到 101%和 266%(二零一九年為 84%和 238%)。內地方面，鑑於疫情早在二零二零年三月受控，加上當地經濟在年內餘下時間強勁復蘇，有關比率預計會由 53%升至 62%，升幅相對溫和。新興市場和發展中經濟體基於財務限制，有關比率的升幅預計相對較小，在二零二零年會升至 61%(二零一九年為 52%)。在二零二一至二零二四年間，美國、歐元區和日本的比率預計會大致保持平穩。內地和新興市場及發展中經濟體方面，國基會預計兩者的比率會逐漸上升，到二零二四年分別會升至 77%和 69%，但仍較其他主要經濟體為低。

公共債務急增的潛在影響

公共債務急增會引發市場憂慮政府償還債項的能力，利率或會因而被推高以彌補風險。在利率偏高和政府可能會調高稅率以持續償還債務的情況下，投資意欲或會降低，從而對中期經濟增長造成負面影響。與此同時，市場對政府償債能力的憂慮，或會引致金融市場波動，尤其是如果通脹壓力在寬鬆貨幣政策持續了一段長時間後湧現，迫使中央銀行開始加息，市況會更為波動。上述情況在經濟基調較弱、有較多債務由境外投資者持有的新興市場經濟體尤其常見，因為較高的償債金額或會削弱投資者信心，當主要經濟體貨幣政策正常化時，或會引發資金從這些新興市場經濟體外流，令它們的金融脆弱性進一步上升，經濟增長也會受到打擊。此外，在公共債務水平高企下，一旦出現另一次重大危機或經濟下行的情況，各地政府可提供進一步財政支援的空間會受到限制。

不過，國基會在《財政監測報告》中指出，對仍受疫情困擾的環球經濟來說，公共債務水平高企並非最迫切的風險。事實上，國基會呼籲各國政府避免過早撤回財政支援措施，並應優先照顧衛生和教育界別的需要。財政緊絀的經濟體也應先向最受影響的行業提供援助。世界銀行和國基會同時促請債權國政府暫停要求最貧窮的國家償債，好讓它們能集中資源對抗疫情。

(2) 除了在一二零二零年推出的兩輪主要紓緩措施外，美國總統拜登在一二零二一年一月十四日(即宣誓就職前數日)公布總值 1.9 萬億美元的刺激經濟方案，當中包括大幅增加向個人直接發放的金額。

專題 2.1 (續)

未來環球和香港經濟的發展軌迹

雖然環球公共債務在可見的將來很可能持續高企，但環球經濟前景短期內應很大程度取決於疫情防控和接種疫苗的進度。只要有效疫苗能如期有序和廣泛地接種，環球經濟在二零二一年下半年應會出現較顯著的復蘇。不過，在往後數年，環球經濟增長可能會日益受公共債務高企的情況影響。與此同時，公共債務高企所帶來的財政風險可能愈趨明顯，為環球營商環境增添變數，或會打擊投資氣氛。另一方面，其他發展如科技進步令生產力持續提升，或能為環球經濟注入動力。

香港的短期經濟前景同樣取決於疫情發展。中期方面，香港作為細小而開放的經濟體，難免受環球經濟趨勢影響，當中包括多個主要經濟體公共債務高企，其潛在影響或會透過貿易和金融這兩個渠道浮現。我們必須提高警覺，留意這些可能出現的情況。不過，香港具備良好的經濟基礎和堅韌的金融體系，包括經常帳持續有盈餘和外匯儲備充裕，定能克服這些挑戰。

全球經濟前景

2.3 內地經濟在二零二零年第一季度錄得歷來首次按年收縮後，隨着疫情率先受控，加上在一系列政策措施的支持下，經濟強勁復蘇。二零二零年全年合計，內地經濟增長 2.3%，是唯一實現年度正增長的主要經濟體。展望二零二一年，儘管外圍不確定因素(特別是在美國新一屆政府下中美關係的演變)仍然存在，在內地「雙循環」(即以國內大循環為主體、國內國際雙循環相互促進)的新發展格局下，內部需求作為經濟增長引擎的角色勢將進一步加強。此外，內地當局承諾保持宏觀經濟政策的連續性、穩定性和可持續性，預計內地經濟會顯著增長，在二零二一年仍然會是帶動環球經濟增長的主要動力。

2.4 主要先進經濟體方面，美國的經濟活動受疫情嚴重干擾，以致經濟在二零二零年第二季錄得前所未見的收縮。儘管美國經濟在第三季曾呈現明顯的初步反彈，惟新冠病毒感染個案數字在二零二零年後期再度急升，當局重新實施社交距離措施，令經濟復蘇動力減弱。踏入二零二一年，隨着疫情有望在大規模疫苗接種計劃漸見成效後緩和，加上非常寬鬆的貨幣政策和近期推出的額外財政措施亦會帶來支持，預計美國經濟在年內會增強並穩健復蘇。

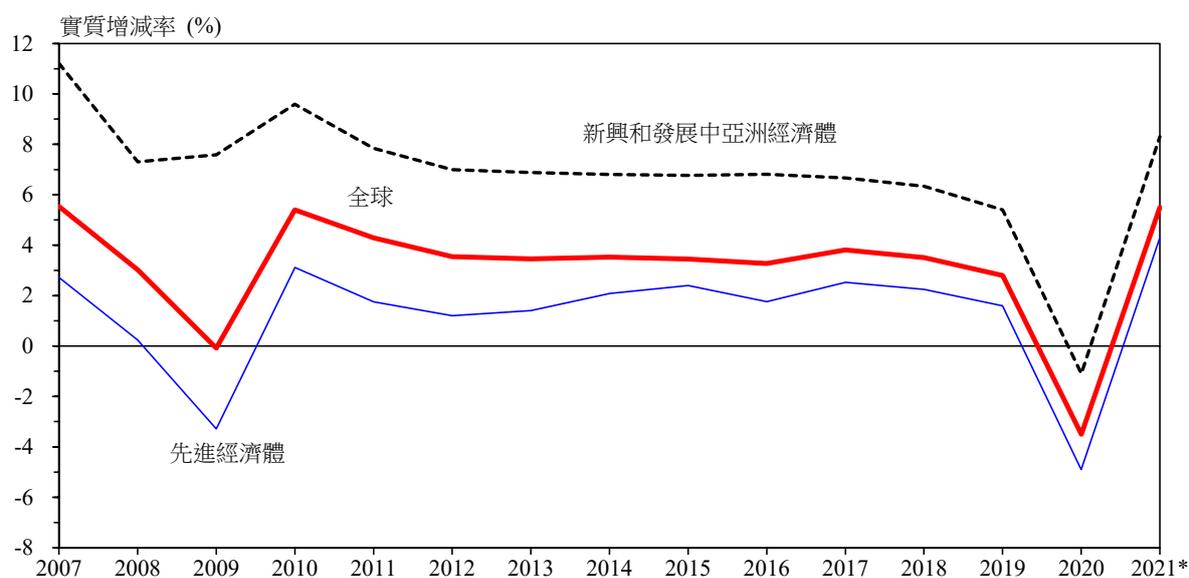
2.5 歐元區經濟受疫情重創，在二零二零年大幅收縮 6.8%。多個歐洲經濟體的新冠病毒感染個案數字自九月底起再度急升，因而實施的嚴格封鎖措施令經濟活動在二零二零年後期和今年年初再次放緩。展望未來，歐元區經濟預期會在今年稍後時間呈現較明顯的改善，尤其是如果有效疫苗能夠廣泛應用。歐盟和英國達成「後脫歐」貿易協議，減少了經濟前景的不確定性。此外，「下一代歐盟」復蘇基金的推出以及歐洲央行的寬鬆政策立場，亦會為復蘇帶來支持。

2.6 日本經濟在二零二零年同樣因疫情而受到重大衝擊，儘管經濟收縮幅度在下半年逐漸收窄。展望未來，只要疫情能在二零二一年逐步緩和，在大規模的財政措施和寬鬆的貨幣政策支持下，日本經濟料會反彈。至於其他高收入亞洲經濟體，新加坡在二零二零年錄得歷來最差的年度表現，而韓國經濟也因消費和出口疲弱而收縮。倘若疫情改善，它們的經濟表現應可乘着近月漸見好轉的趨勢而在二零二一年出現較明顯的復蘇。

2.7 亞洲新興市場經濟體方面，各經濟體在二零二零年的表現參差，視乎當地疫情而異。具體來說，由於越南的疫情一直大致受控，當地經濟在年內持續增長。另一方面，馬來西亞和菲律賓的新冠病毒蔓延情況較為嚴重，經濟因而急劇收縮。印度的疫情尤其嚴峻，其生產和貿易

活動大受打擊，經濟亦隨之而顯著收縮。亞洲以外的新興市場經濟體在二零二零年同樣急劇惡化，尤其是疫情特別嚴峻的經濟體。有見及此，許多新興市場經濟體的央行在過去一年大幅下調其政策利率。踏入二零二一年，倘若環球經濟能如預期般復蘇，亞洲新興市場經濟體的內部需求和區內貿易往來應會更顯著地恢復。此外，亞洲以外一些新興市場經濟體的情況亦須留意，尤其是經濟基調較弱而公共債務在今次疫情危機中急增的經濟體，因為它們可能面對的金融壓力或會對環球金融市場產生溢出效應。

圖2.1：環球經濟料會在二零二一年反彈



資料來源：國際貨幣基金組織在二零二一年一月發表的《世界經濟展望最新預測》。

註：(*) 國際貨幣基金組織的預測。

2.8 國基會在一月底預測，環球經濟在二零二零年估計收縮 3.5%後，在二零二一年會反彈 5.5%，而各經濟體的復蘇勢頭料會非常不平均。根據國基會的預測，先進經濟體在二零二零年收縮 4.9%後，在二零二一年會反彈 4.3%；新興市場經濟體在二零二零年收縮 2.4%後，在二零二一年會增長 6.3%；亞洲的新興市場經濟體在二零二零年輕微收縮 1.1%後，在二零二一年會錄得 8.3%的強勁增長。然而，國基會亦警告，環球復蘇存在極大不確定性，當中包括下行和上行風險，很大程度上取決於疫情的發展、大規模疫苗接種的進度和政策支援的可持續性。

表 2.1：二零二一年主要經濟體的增長預測

	二零二一年			
	二零二零年*	國際貨幣 基金組織*		私營機構
			聯合國®	預測^
	(%)	(%)	(%)	(%)
全球(按購買力平價加權)	-3.5	5.5	4.9	-
先進經濟體	-4.9	4.3	-	-
美國	-3.5 [#]	5.1	3.4	4.7
歐元區	-6.8 [#]	4.2	5.0	4.4
英國	-9.9 [#]	4.5	6.8	4.2
日本	-4.8 [#]	3.1	3.0	2.3
新興市場和發展中經濟體	-2.4	6.3	-	-
新興和發展中亞洲經濟體	-1.1	8.3	-	-
中國內地	2.3 [#]	8.1	7.2	8.4
印度~	-8.0	11.5	7.0	11.1
東盟五國§	-3.7	5.2	-	-
中東及中亞	-3.2	3.0	-	-

註：(*) 國際貨幣基金組織在二零二一年一月發表的《世界經濟展望最新預測》。

(@) 聯合國在二零二一年一月發表的《世界經濟形勢與展望》。

(^) 二零二一年二月平均預測。

(-) 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。

貨幣環境和匯率走勢

2.9 環球貨幣環境變得更加寬鬆。美國聯邦儲備局在二零二零年三月兩度下調聯邦基金利率的目標區間，合共調低 150 個基點至 0.00%-0.25%，並增加購買國庫債券和機構按揭證券，而且不設金額上限和時限。歐洲央行把政策利率維持在紀錄低位，並透過「抗疫緊急資產購買計劃」購買國債和企業債券(根據現時的設定，該計劃會持續至二零二二年三月，購買總額為 1.85 萬億歐元)。亞洲方面，日本央行亦把政策利率維持在紀錄低位，多個新興市場的央行也在疫情來襲時大幅下調基準利率。人民銀行三度降低存款準備金率，並透過再貸款和再貼現操作注入 1.8 萬億元人民幣的流動資金。在顯著的經濟不確定因素下，環球貨幣環境預期會維持極度寬鬆。

2.10 由於疫情帶動避險需求，美元兌多個主要貨幣的匯率在二零二零年年初升值，但在下半年於美國當局推出大規模的貨幣寬鬆政策和財政刺激措施後顯著回落。在聯繫匯率制度下，港元緊隨美元的走勢。貿易加權名義港匯指數在二零二零年十二月按年下跌 5%。

2.11 隨着美元在二零二零年轉弱，人民幣兌美元及港元的匯率在二零二零年十二月均按年升值 7%。人民幣兌一籃子主要貨幣的匯率同樣升值。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 4%。

2.12 二零二一年的匯率走勢亦會一如既往受種種不確定因素影響，包括各主要經濟體的復蘇進程和其貨幣及財政政策應對，以及地緣政局發展。近期的經驗顯示，與匯率走勢相比，香港在二零二一年的出口表現會較受環球需求情況影響。

圖 2.2：二零二一年的匯率走勢會一如既往受種種不確定因素影響

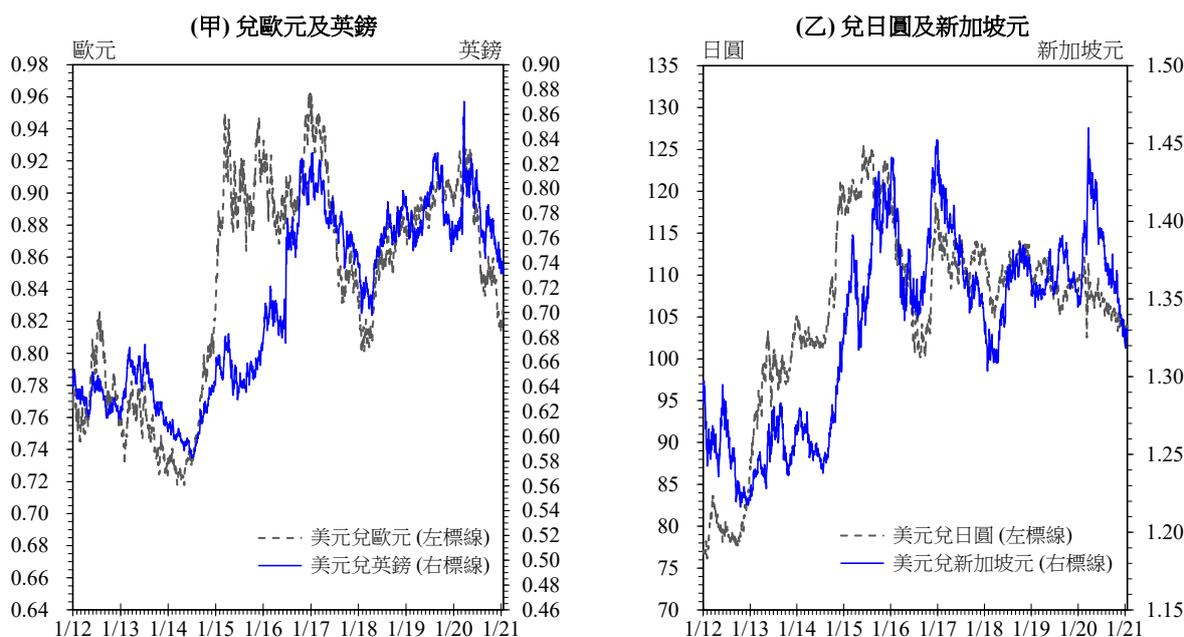


圖 2.3：人民幣匯率應能在合理水平上保持穩定



註：指數上升表示人民幣兌該種貨幣升值。

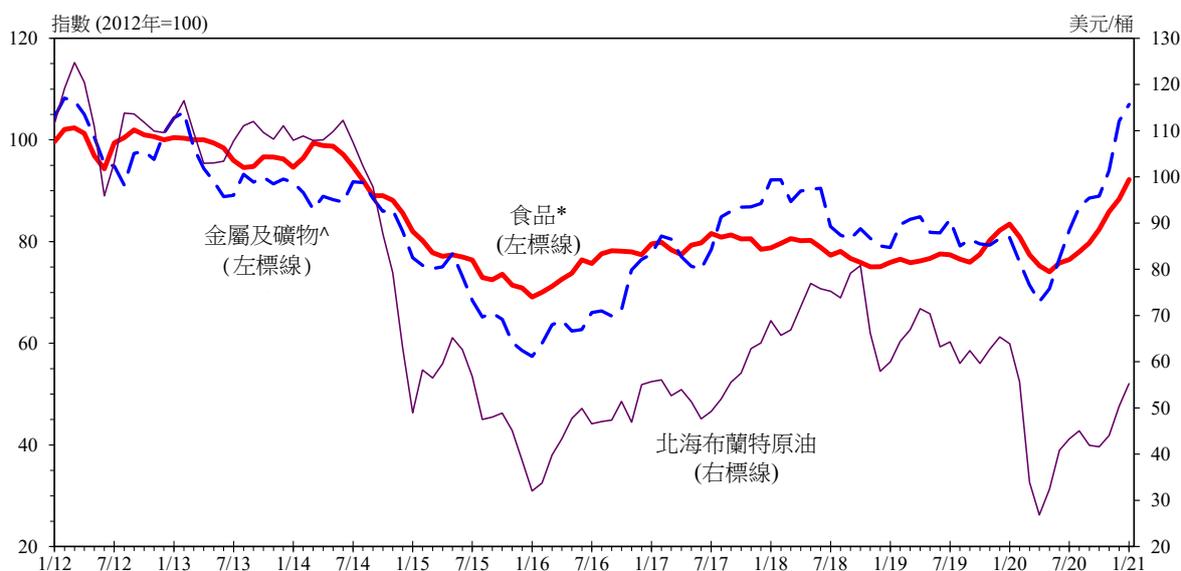
全球通脹及國際商品價格

2.13 由於新冠病毒疫情導致環球需求劇減，全球通脹在二零二零年明顯緩和。國際商品和能源價格在第二季顯著下跌，到下半年才隨着環球經濟開始走出早前的深度衰退而反彈。展望未來，由於環球經濟活動將需時回復到疫情前的水平，全球通脹在二零二一年料會維持大致輕微。根據國基會在一月底的預測，先進經濟體的通脹率在二零二一年會維持在 1.3% 的輕微水平，而新興市場經濟體的通脹率則會僅僅高於 4%，較該組別過往的平均值為低。

2.14 國際原油價格在二零二零年極為波動。由於世界各地的經濟活動銳減，原油價格在第一季後期急挫，到五月才隨着多個經濟體重啓而反彈。產油經濟體減產也是油價回升的原因之一。不過，原油價格到了二零二零年十二月仍然顯著低於一年前的水平。金屬價格在上半年因環球需求疲弱而下跌，其後隨着環球經濟復蘇而反彈。根據聯合國糧食及農業組織的資料，環球食品價格在上半年同樣稍為回軟，但其後收復早前失地。

2.15 展望未來，國際商品價格在二零二一年的前景仍然存在高度不確定性。國際油價方面，其前景取決於環球經濟復蘇的步伐，以及各種影響供應的因素(例如各產油經濟體的產量決定和產油區的地緣政局)。此外，國際食品及商品價格容易受各種難以預料而又會對供應構成短期干擾的因素(例如惡劣天氣情況)影響。

圖2.4：國際商品價格在二零二一年的前景取決於環球經濟復蘇的步伐



註: (*) 根據聯合國糧食及農業組織的食品價格指數，基期重訂為二零一二年的平均值等於100。
 (^) 世界銀行的金屬及礦物價格指數，基期重訂為二零一二年的平均值等於100。

二零二一年香港經濟前景

2.16 環球經濟在二零二零年下半年開始復蘇，但往後的復蘇步伐主要取決於疫情的發展。多個主要先進經濟體的疫情嚴峻，加上實施限制措施，短期內當地經濟的恢復可能會繼續受到限制。不過，假如這些經濟體的大規模疫苗接種計劃能逐步緩減疫情帶來的威脅，環球經濟情況應會在二零二一年改善，尤以下半年為然。世界各地央行和政府提供的政策支援倘能持續，亦有助帶動經濟復蘇。此外，內地經濟料會強勁增長，繼續有利於亞洲的生產和貿易活動及香港的貨物出口。儘管如此，美國新一屆政府下的中美關係依然值得關注。

圖 2.5：環球經濟反彈應會在二零二一年為香港出口提供支持，但復蘇力度將取決於疫情的發展

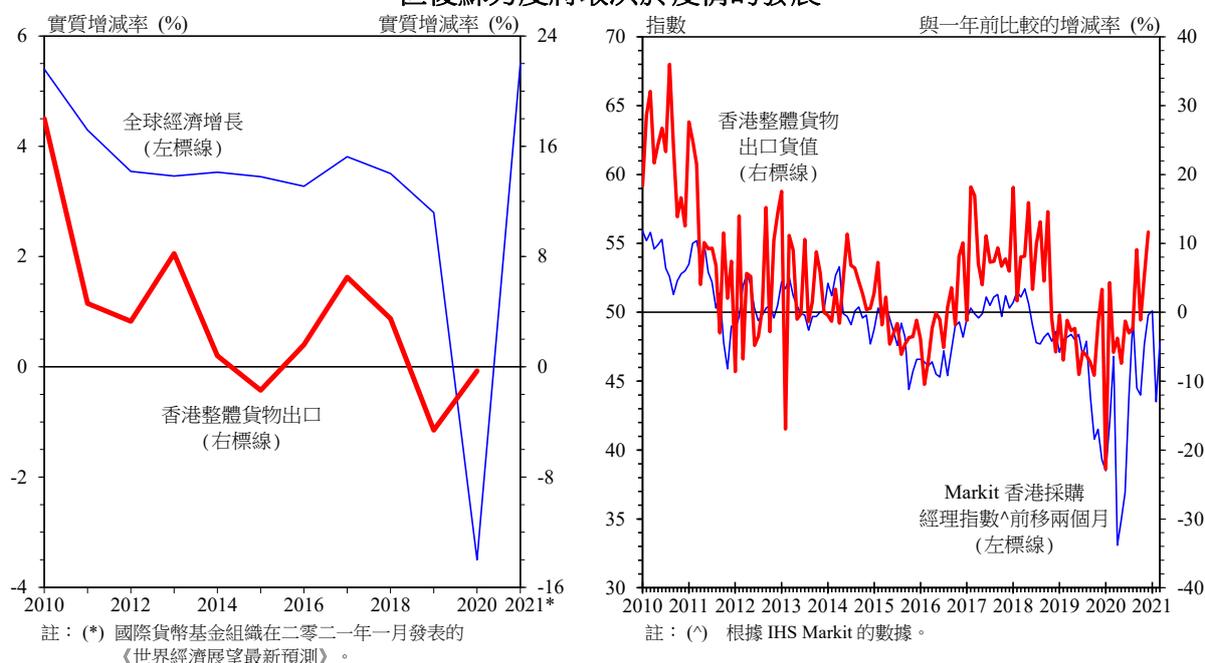
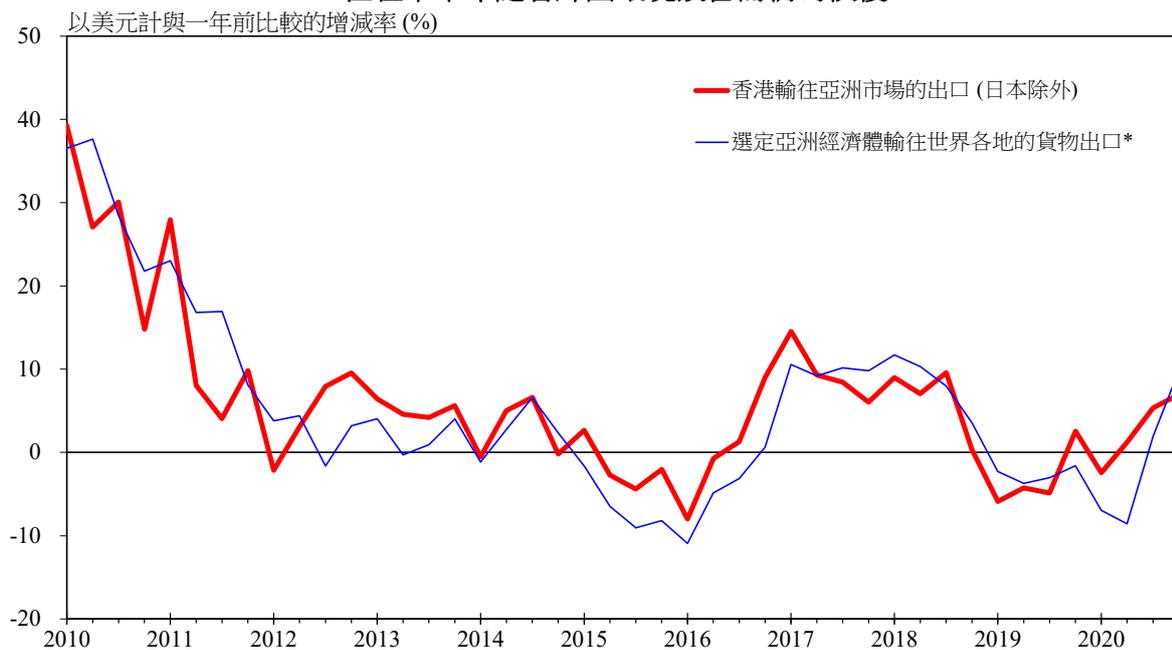


圖 2.6：區內貿易往來在二零二零年上半年嚴重受挫，
但在下半年隨着外圍環境改善而稍為恢復



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。

2.17 由於訪港旅遊業自二月起陷入停頓，加上在全球經濟情況嚴峻下，跨境運輸和商業活動大減，服務輸出在二零二零年錄得歷來最大跌幅。展望二零二一年，隨着外圍環境好轉，服務輸出應會略為復蘇。然而，復蘇的步伐將受制於跨境旅遊的情況，這些活動或需時才能逐步回復正常。訪港旅遊業短期內料仍然疲弱，但有望在今年稍後時間隨疫苗接種達到預期效果而開始復蘇。同時，區內貿易往來持續恢復會為貿易相關服務提供支持，環球經濟局勢改善亦有助帶動跨境金融和商用服務。

2.18 由於新冠病毒疫情的威脅和相應的社交距離要求嚴重干擾本地消費活動及影響營商氣氛，內部需求在二零二零年遭受重創。勞工市場情況急劇惡化亦打擊消費情緒。展望二零二一年，內部需求的表現將主要取決於本地疫情有多快受控。在疫情有效受控前，不同程度的限制措施料會繼續實施，無可避免會影響本地消費情緒和需要較多人與人接觸的經濟活動。因此，整個社會齊心協力令疫情盡早受控，對恢復飽受重創的本地活動及達致全面經濟復蘇至關重要。

2.19 如政府加大了的抗疫努力和本地疫苗接種計劃能取得預期效果，本地經濟活動在下半年應能更穩健及全面地復蘇。政府在《二零二一至二二財政年度政府財政預算案》公布的紓緩措施及政策舉措，將有助緩和新冠病毒疫情對本港經濟的影響，以及支持經濟的持續復蘇。

政府持續努力增加公共和私人房屋供應、推展基建投資項目，以及推動創新科技，也應為投資需求帶來支持。

圖 2.7：私人消費開支和總就業人數在疫情下均錄得有紀錄以來最大跌幅

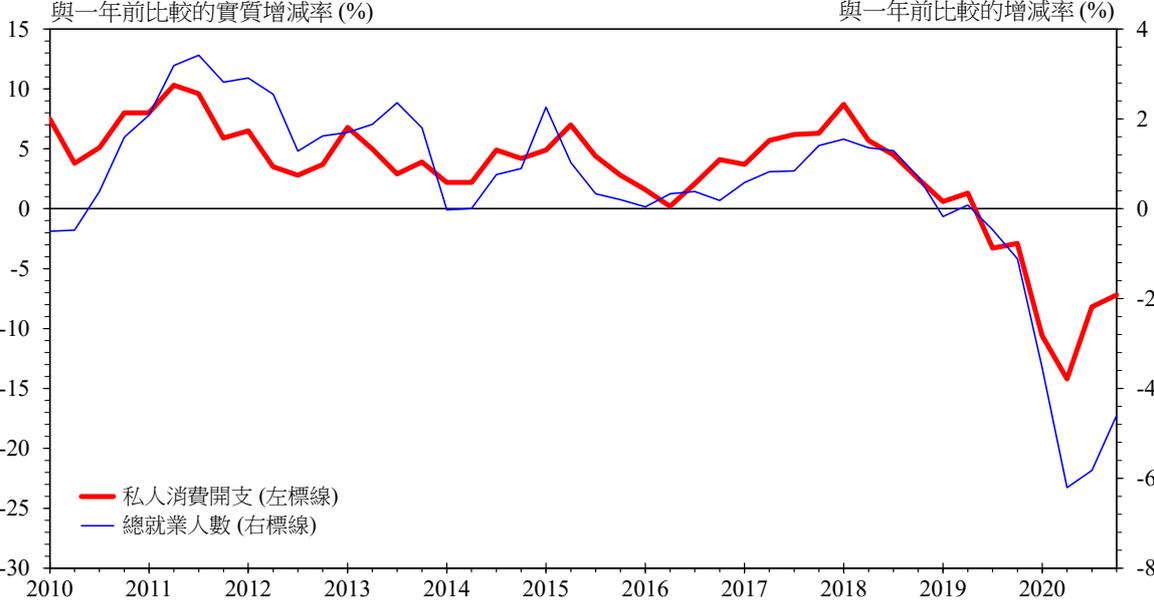


圖 2.8：由於消費活動受疫情嚴重干擾，財富效應難以對私人消費開支起支持作用

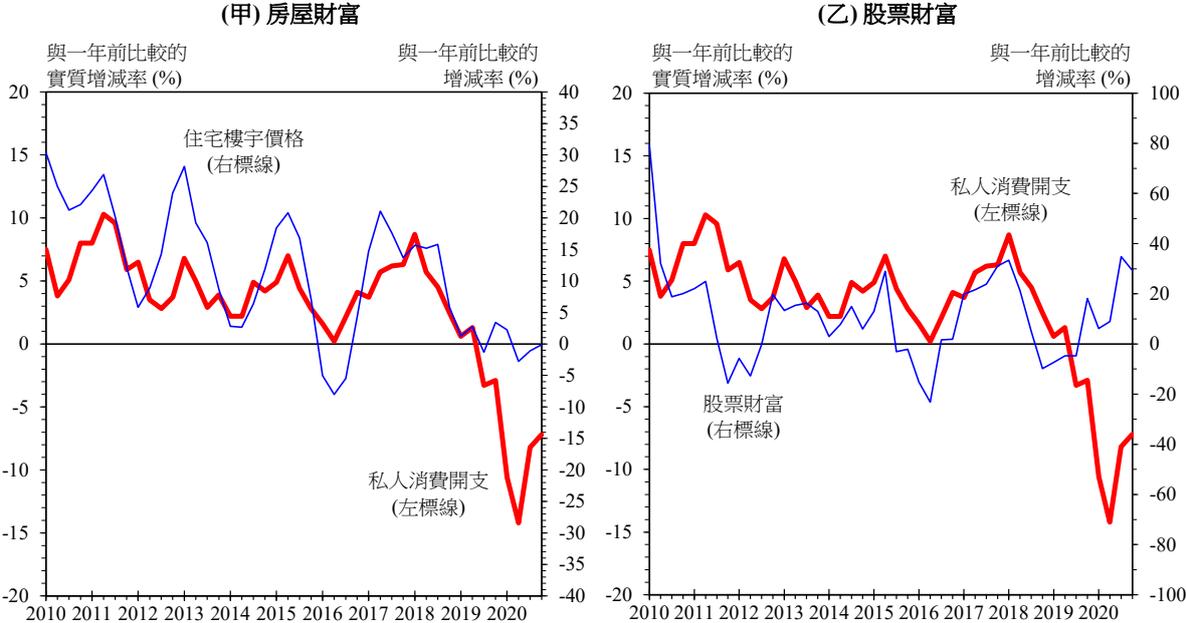
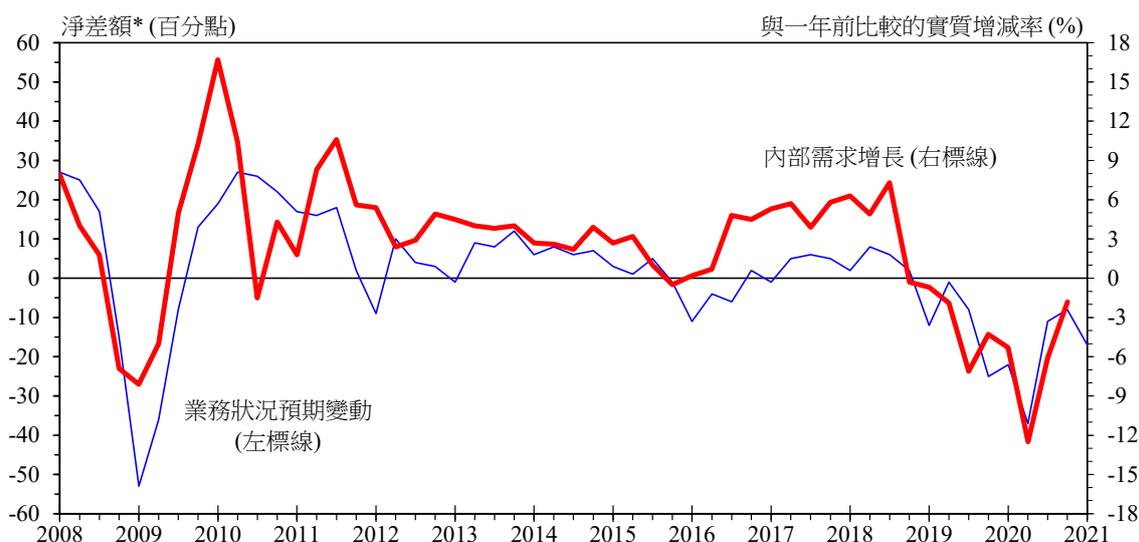
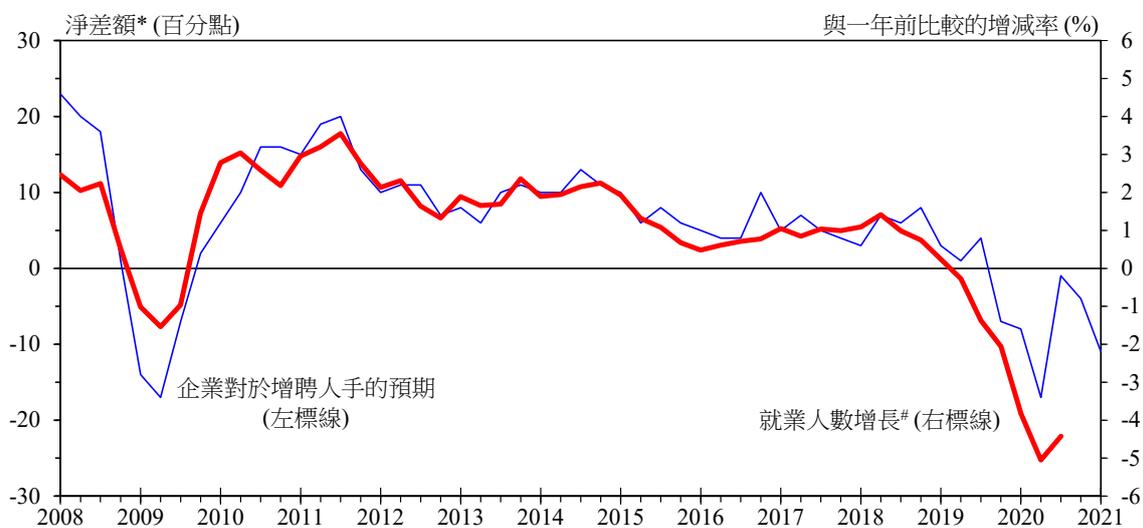


圖 2.9：營商氣氛在二零二零年普遍負面



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

圖 2.10：整體招聘意欲在最近數月仍然維持疲弱



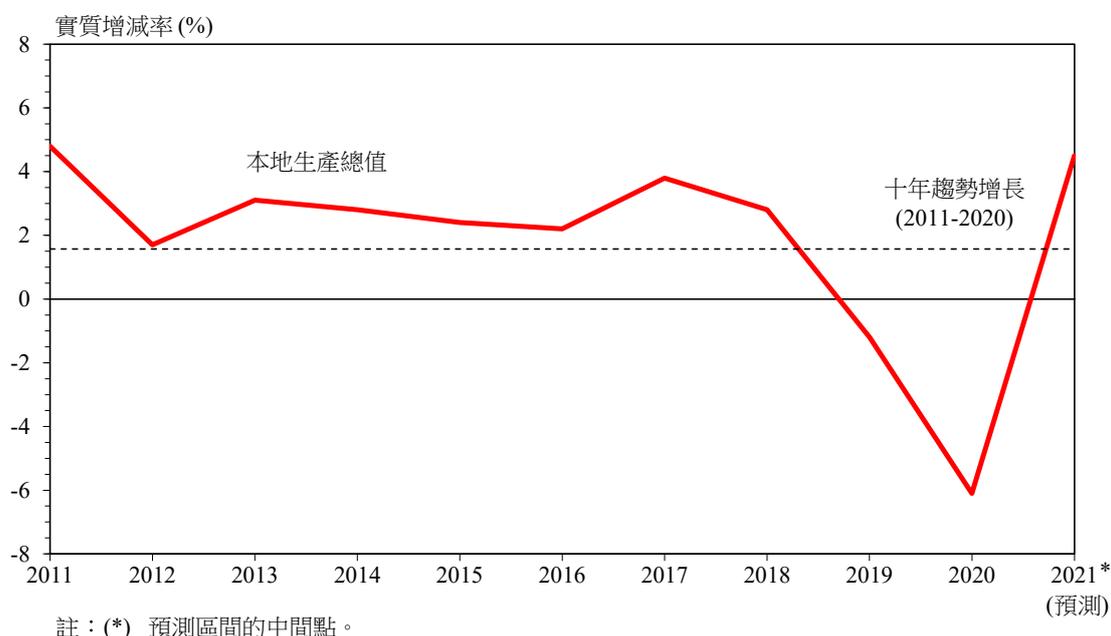
註：(*) 淨差額顯示預期就業人數與前一季比較的變動方向，即是機構單位填報「上升」與「下降」的百分點差距。正數表示可能趨升，負數則指可能趨跌。

(#) 私營機構的就業人數。

2.20 總括而言，預計香港經濟在二零二一年恢復增長，但復蘇的廣度和強度則受與疫情相關的高度不確定性影響。中美關係的演變和地緣政治緊張局勢，也是須注意的風險因素。整體來說，考慮到政府措施的支持作用，預測香港經濟在二零二一年增長 3.5%至 5.5%，二零二零年則錄得 6.1%的紀錄收縮。這預測是基於假設隨着大型疫苗接種取得進展，全球和本地疫情因而會在二零二一年年內逐步改善，以及中美摩擦不會急劇升溫。

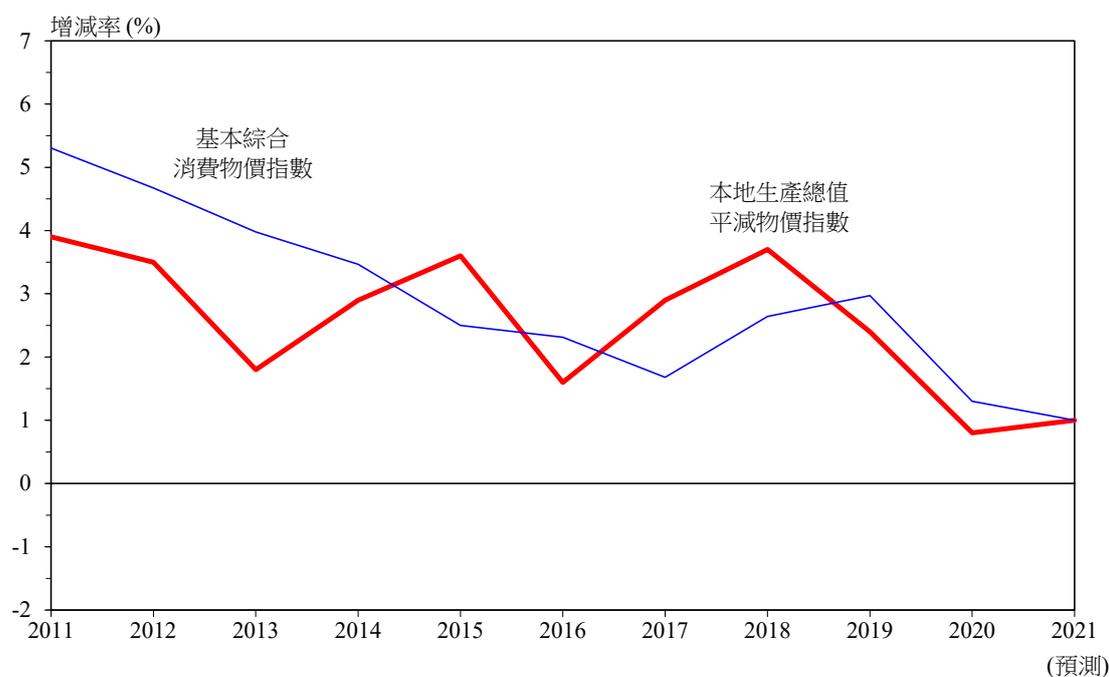
2.21 增長預測區間相對較闊，反映全球和本地經濟均面對高度的不確定性。倘若世界各地的大型疫苗接種計劃在年內進展緩慢，又或者中美關係在美國新一屆政府下顯著惡化，增長最終或會較貼近預測區間的下限。相反，倘若疫情能在上半年大致受控，部分現有貿易壁壘又可撤銷，增長則可能靠近預測區間的上限。政府會對事態發展保持警覺。作為比較，私營機構分析員對二零二一年香港經濟增長的最新預測介乎 3.0%至 7.1%之間，平均約為 4.4%，國基會在二零二零年十月的預測則為 3.7%。

圖 2.11：預測二零二一年香港經濟增長為3.5%至5.5%



2.22 香港基本消費物價通脹在二零二零年明顯回落。展望未來，二零二一年消費物價通脹應會維持輕微。由於環球經濟活動要恢復到疫情前的水平並不容易，香港主要進口供應地的通脹應會維持受控，預料外圍價格壓力會保持溫和。本地成本壓力亦預料輕微。新訂住宅租金自二零一九年後期回落，其影響會繼續浮現。商業樓宇租金和勞工成本方面的壓力應該有限，因為本地經濟經歷一段較長時間的嚴重收縮後，在二零二一年大部分時間內料會在低於生產容量的情況下運行。整體而言，二零二一年基本消費物價通脹預測為 1%，低於二零二零年的 1.3%。作為參考，私營機構分析員對二零二一年消費物價通脹的最新預測平均為 1.3%，而國基會在二零二零年十月作出的預測則為 2.4%。預測本地生產總值平減物價指數在二零二一年上升 1%，與基本消費物價通脹相若。

圖 2.12：預測二零二一年基本消費物價通脹維持在1%的溫和水平



二零二一年預測(增減百分率)

本地生產總值

實質本地生產總值 3.5 至 5.5

名義本地生產總值 4.5 至 6.5

按實質增長計算的人均本地生產總值 2.5 至 4.5

按當時市價計算的人均本地生產總值 375,100-382,200 港元
(48,100-49,000 美元)

基本綜合消費物價指數 1

本地生產總值平減物價指數 1

其他選定機構最近預測二零二一年香港實質本地生產總值的增幅

(%)

亞洲開發銀行(二零二零年十二月) 5.1

國際貨幣基金組織(二零二零年十月) 3.7

私營機構分析員的平均預測# 4.4

註：(#) 私營機構分析員對實質本地生產總值的增長預測介乎 3.0%與 7.1%之間。

香港經濟中期展望

2.23 在目前的困難和不確定性之外，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，亞洲在未來數十年仍會是環球經濟增長的重要引擎，為香港帶來龐大的發展機遇。憑藉強勁的競爭優勢和優越地理位置，香港大有條件受惠於全球經濟重心持續東移的趨勢。

2.24 內地無疑是香港經濟中期發展的最強支持力量和後盾。在二零二一至二零二五年的「十四五」規劃下，國家將日益強調改革創新，以此作為發展的基本動力，並且採納以國內大循環為主體、國內國際雙循環相互促進的「雙循環」新發展格局，這讓香港能在為國家發展作出貢獻之餘開拓巨大商機。粵港澳大灣區將會是香港參與國內大循環的重要切入點。憑藉「一國兩制」的獨特優勢和在高增值專業及商業服務範疇的強勁競爭優勢，香港在國家的外循環發展上扮演「中介人」和「促成者」的角色，將可獲取龐大機遇。

2.25 香港作為細小而開放的經濟體，亦必須作好準備，以應對在瞬息萬變的國際經濟形勢下的挑戰。面對保護主義升溫和貿易壁壘增加，政府正積極擴展自由貿易協定網絡，確保香港的貨物和服務能以更佳的條件進入不同市場。目前，我們正積極爭取成為第一批在《區域全面經濟伙伴關係協定》生效後加入的經濟體。與發展中的亞洲經濟體建立更緊密的經濟關係能為香港企業開創新商機。

2.26 隨着主要先進經濟體自疫情造成的深度衰退中復蘇，這些經濟體料會在中期展望的早段年份出現較快增長，但隨後數年的增長前景將較取決於他們在解決結構性問題和減少政策不確定性方面的努力。尤其值得注意的是，不少先進和新興市場經濟體為應對新冠病毒疫情的影響而推出紓困措施，令公共債務飆升，可能會限制他們日後的經濟增長。中期而言，美國經濟很可能會逐步趨向其長遠潛在的溫和增長，但在市場關注美國長遠債務的可持續性下，當地的經濟前景亦將視乎往後的財政及貨幣政策走向。歐元區經濟從疫情中全面復蘇後，料會回復輕微增長，原因是部分成員經濟體的政府債務水平高企等結構性問題，將繼續限制區內增長前景。歐盟與英國在「後脫歐」時代的經濟關係，以及歐盟部分成員國的深層次社會和政治問題，亦值得留意。至於日本，中期增長潛力仍會受制於人口老化及公債高企等結構性問題。

2.27 中期而言，中美關係仍是其中一個主要的不明朗因素，當中很大程度取決於美國新一屆政府對中國採取的政策立場。在中美雙方妥

善解決在貿易和科技等各項議題上的分歧之前，不斷演變的雙邊關係將不時影響全球及本港的經濟氣氛。世界各地的地緣政治緊張局勢仍須關注。

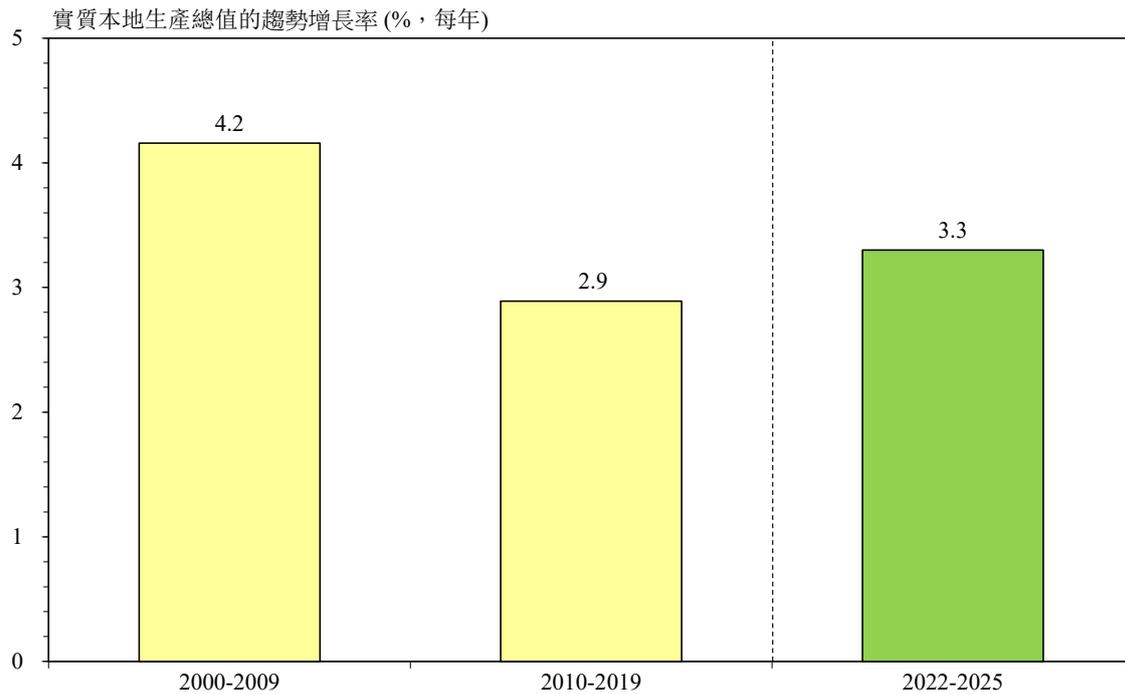
2.28 本地方面，自國安法實施以來，大大有助恢復香港穩定，為各行各業提供良好的營商環境，促進香港整體經濟繁榮發展。在疫情造成的不景氣過後，本地消費活動初期或會有較明顯的反彈，然後才趨向長期的增長走勢。假如基建開支一如預期般落實，相信亦可為未來數年的本地需求帶來額外提振作用。

2.29 中期而言，政府會致力發揮「一國兩制」的獨特優勢、積極融入國家發展大局、解決土地和人才這些主要樽頸、推動創科發展，並繼續投放資源於教育和培訓。與此同時，我們會進一步加強與世界的連繫，尋找新機會。除推動自由貿易和增強制度優勢以支持市場經濟外，政府勇於擔當「促成者」及「推廣者」角色。政府會與私營機構同行，開拓新機遇，並協助市民和專業服務提供者走出香港。

2.30 考慮到這些內外因素，預計香港經濟在二零二二至二零二五年期間的增長率為每年 3.3%，較一年前《二零二零至二一財政年度政府財政預算案》預測二零二一至二零二四年期間每年 2.8% 的趨勢增長率稍高。除上述論及的正面因素外，經濟在二零二一年初步復蘇後，應續見追趕式的增長，亦提供支持。中期而言，新冠病毒疫情的威脅料會消失。

2.31 香港中期通脹展望取決於多個外圍和本地因素。外圍方面，由於環球經濟從疫情造成的深度衰退中復蘇需時，本港主要進口來源地的通脹預期維持在溫和水平。本地方面，政府持續致力推動創科、培育人才，以及增加土地和房屋供應所釋放的生產力，應可提升本港的生產容量，因而令本地成本壓力維持受控。不過，在全球資金充裕的情況下，國際食品、商品價格，以及匯率的走勢可能較為波動。綜合上述因素，預測香港在二零二二至二零二五年期間基本消費物價的趨勢通脹率仍然溫和，為每年 2%。

圖 2.13：中期經濟的趨勢增長預測為每年3.3%



註：在新冠病毒疫情下，香港經濟在二零二零年陷入有紀錄以來最深度的衰退，與疫情前多年的增長趨勢大為不同。因此，利用二零一零至二零一九年(而非二零一一至二零二零年)期間的十年趨勢增長更能充分反映香港經濟在近年的基本增長軌迹。

第三章：對外貿易

摘要

- 環球經濟在二零二零年上半年陷入前所未見的深度衰退，而在下半年仍然受制於疫情大流行，儘管曾呈現顯著的初步反彈。隨着內地的新冠病毒疫情在第一季受控，內地經濟維持V型復蘇。反觀其他主要經濟體，其復蘇步伐因新冠病毒感染個案數字在年內後期再度急升而有所減慢。區內貿易往來和生產活動在二零二零年上半年急劇放緩，但在內地經濟明顯反彈和先進經濟體情況改善的帶動下，貿易環境好轉，區內貿易往來和生產活動亦見回升。
- 香港貨物出口在二零二零年年內好轉，惟全年合計仍然實質下跌0.8%⁽¹⁾。貨物出口在上半年因區內供應鏈大受干擾和環球需求劇減而下跌，在下半年則隨着環球經濟復蘇以及內地經濟持續V型反彈而明顯恢復。輸往美國和歐盟的出口全年合計急劇下跌，而輸往內地的出口則顯著上升。輸往其他亞洲市場的出口則表現參差。
- 服務輸出在二零二零年實質急跌36.8%，是有紀錄以來最大的跌幅。由於世界各地廣泛實施旅遊限制，訪港旅遊業自二零二零年二月起處於停頓狀態，旅遊服務輸出急挫。客運往來銳減，運輸服務輸出因而顯著下跌，但下跌速度在下半年隨着區內貿易和貨運往來改善而緩和。由於環球經濟環境嚴峻，商用及其他服務輸出亦見收縮。不過，受惠於跨境金融及集資活動活躍，金融服務輸出錄得溫和增長。
- 隨着《〈內地與香港關於建立更緊密經貿關係的安排〉服務貿易協議》的修訂協議實施，以及粵港澳大灣區發展辦公室成立，政府繼續加強香港與內地的經濟聯繫。政府在加強香港與其他經濟體(尤其是東南亞國家聯盟(東盟))的貿易和投資關係方面亦取得進一步成果。香港與東盟簽訂的《自由貿易協定》(《自貿協定》)和《投資協定》已全面生效。與此同時，政府繼續拓展香港的稅收協定網絡。

貨物貿易

整體貨物出口

3.1 香港貨物出口繼二零一九年實質下跌 5.0%後，在二零二零年年內好轉，惟全年合計仍然下跌 0.8%。新冠病毒疫情大流行的衝擊(包括對區內供應鏈的干擾和對環球需求的影響)在上半年尤其顯著。貨物出口量的按年跌幅在第一季明顯擴大至 9.1%，並在第二季繼續下跌 3.5%，其後環球經濟在內地帶動下逐步復蘇，貨物出口量在第三季和第四季恢復增長，增幅分別為 2.3%和 5.9%。

3.2 環球經濟在二零二零年上半年陷入深度衰退。疫情大流行迫使世界各地多個政府推出嚴格的限制措施，包括全面實施旅遊禁令、對城市和區域實施封鎖，以及停止非必要商業業務，導致經濟活動在第二季急劇放緩或甚至停擺。美國、歐元區、日本等主要經濟體在第二季以前所未見的速度收縮。大部分其他亞洲經濟體同樣因區內貿易往來和生產活動急劇放緩而面對巨大的下行壓力(見 **專題 3.1**)。

3.3 由於內地疫情自三月起受控，內地經濟在二零二零年第一季度錄得歷來首次收縮後強勁復蘇。全年合計，內地經濟增長 2.3%，是唯一實現年度正增長的主要經濟體。其他主要經濟體在第三季呈現顯著的初步反彈，惟當地的新冠病毒感染個案數字自九月底起再度急升，以致復蘇步伐在二零二零年後期受到影響。國際貨幣基金組織估算二零二零年全年合計環球經濟收縮 3.5%，是自上世紀三十年代「大蕭條」以來最嚴重的衰退。

3.4 許多主要經濟體的央行和政府二零二零年提供有力的政策支援，以緩解新冠病毒疫情下的經濟創傷和金融市場的壓力。貨幣政策方面，美國聯邦儲備局(聯儲局)在三月兩度下調聯邦基金利率的目標區間，合共調低 150 個基點至 0.00%-0.25%。此外，聯儲局增加購買國庫債券和機構按揭證券，並且不設金額上限及時限，以確保金融穩定。歐洲央行把政策利率維持在紀錄低位，並透過「抗疫緊急資產購買計劃」購買國債及企業債券，直至二零二二年三月為止。日本央行亦把政策利率維持在紀錄低位，而多個新興市場經濟體的央行則在短時間內大幅調低基準利率。財政政策方面，美國在三月推出大規模的刺激經濟方案，並在十二月宣布另一輪方案。歐盟在七月訂立總值 7,500 億歐元的「下一代歐盟」方案，以推動歐洲經濟復蘇，並向最有需要的經濟環節提供支援。

3.5 中美關係在二零二零年期間持續緊張。雙方在二零二零年一月簽署第一階段貿易協議後，美國自二月中起下調對價值約 1,200 億美元的內地產品徵收的額外關稅，稅率由 15% 減半至 7.5%，內地亦縮減其反制措施的規模，惟較早前實施的貿易壁壘仍然生效。此外，美國政府在年內向愈來愈多的內地公司實施制裁或限制措施。就香港而言，前美國總統特朗普在二零二零年七月中把《香港自治法案》簽署成為美國法律，並以行政命令暫停或排除在美國法律下香港享有的特殊優惠待遇。由二零二零年十一月十日起，於香港生產的產品在出口到美國時不可再標示為「香港製造」，而必須標示為「中國製造」。為了捍衛香港利益，政府除了與美方進行磋商外，亦根據世界貿易組織爭端解決機制挑戰美國這項要求。英國「脫歐」方面，歐盟和英國經過多月的談判後，終於在臨近過渡期結束前達成貿易協議，確保英國在二零二零年十二月三十一日脫離歐盟後，雙邊貨物往來不設關稅和配額。不過，協議並未詳述金融服務的市場准入條件，而專業資格互認安排也須進一步商議。

專題 3.1

近年區內貿易發展概況

近年，亞洲經濟體的貿易表現反覆不定，雖然在二零一七至一八年間出現顯著增長，但增長勢頭最終因美國與內地的貿易摩擦和新冠病毒疫情而終止，情況與同期環球貿易趨勢⁽¹⁾大致相符。本專題概述選定亞洲經濟體近年的出口表現。

亞洲經濟體的出口在二零一七年和二零一八年上半年迅速增長。舉例來說，內地出口在二零一七年錄得已相當可觀的 7.9% 增幅後，在二零一八年上半年按年強勁增長 12.5%⁽²⁾。區內許多其他經濟體的出口也呈現類似趨勢。不過，隨着環球經濟增長偏軟，加上美國與內地貿易摩擦升溫，區內貿易在二零一八年後期有減弱迹象，到二零一九年更出現全面大幅放緩的情況。受美國加徵關稅措施的直接影響，內地出口在二零一九年顯著放緩，僅輕微增長 0.5% (表 1)。由於內地在環球供應鏈中擔當舉足輕重的角色，內地出口放緩難免干擾區內部分生產和出口活動，導致某些亞洲經濟體的出口進一步受壓。以韓國、印尼和新加坡的出口為例，在二零一九年分別轉為顯著下跌 10.4%、6.8% 和 5.2%。越南則明顯例外，出口在這段困難時期持續錄得顯著的增長。

表 1：選定亞洲經濟體的出口情況
(與一年前比較的增減百分率(以美元計算))

出口經濟體	二零一七年	二零一八年	二零一九年	二零二零年	二零一九年				二零二零年			
					第一季	第二季	第三季	第四季	第一季	第二季	第三季	第四季
內地	7.9	9.9	0.5	3.6	1.4	-1.0	-0.3	2.0	-13.6	-0.2	8.4	16.7
日本	8.5	5.7	-4.4	-9.2	-5.7	-6.2	-1.3	-4.4	-4.4	-23.7	-12.0	3.3
韓國	15.8	5.4	-10.4	-5.4	-8.5	-8.7	-12.3	-11.8	-1.9	-20.3	-3.4	4.2
台灣	13.0	5.9	-1.5	4.9	-4.2	-2.7	-0.9	1.8	3.7	-2.4	6.0	11.7
新加坡	10.4	10.4	-5.2	-4.2	-2.7	-6.7	-7.8	-3.5	1.7	-14.5	-2.1	-1.7
印度	12.8	8.8	-0.1	-14.8	6.7	-1.4	-3.9	-1.9	-12.7	-36.6	-5.3	-4.3
印尼	16.3	6.6	-6.8	-2.6	-6.7	-9.3	-7.5	-4.0	1.2	-12.5	-6.5	6.7
馬來西亞	14.6	14.4	-3.4	-2.8	-3.6	-4.3	-2.6	-3.1	-2.5	-18.5	3.5	6.6
菲律賓	19.7	0.9	2.3	-10.1	-2.0	2.9	2.2	6.2	-5.1	-29.2	-6.5	0.8
泰國	9.9	6.9	-2.6	-6.0	-1.9	-3.8	-0.5	-4.4	1.0	-15.2	-7.8	-2.0
越南	21.8	13.3	8.4	7.0	5.2	9.1	10.5	8.5	7.8	-6.9	10.7	15.0

資料來源：CEIC 和內部估算。

(1) 根據世界貿易組織的數據，以美元計算的環球貨物出口貨值在二零一七年和二零一八年分別顯著上升 10.6% 和 9.8%，其後在二零一九年下跌 2.8%，在二零二零年上半年按年急挫 14.0%。

(2) 此處所載的增長率，均為以美元計算的按年數值。

專題 3.1 (續)

踏入二零二零年，新冠病毒疫情爆發，對環球經濟造成前所未見的打擊，令區內貿易活動受到嚴重干擾，惟不同經濟體所受的干擾程度各異。內地出口在二零二零年第一季按年顯著下跌 13.6%，這與疫情導致大規模封城和大部分生產活動停頓有關。儘管如此，由於內地及早控制疫情，當地工業活動迅速恢復。因此，內地出口在二零二零年第二季開始重拾升軌，並在年內餘下時間進一步增強，二零二零年全年合計增長 3.6%。

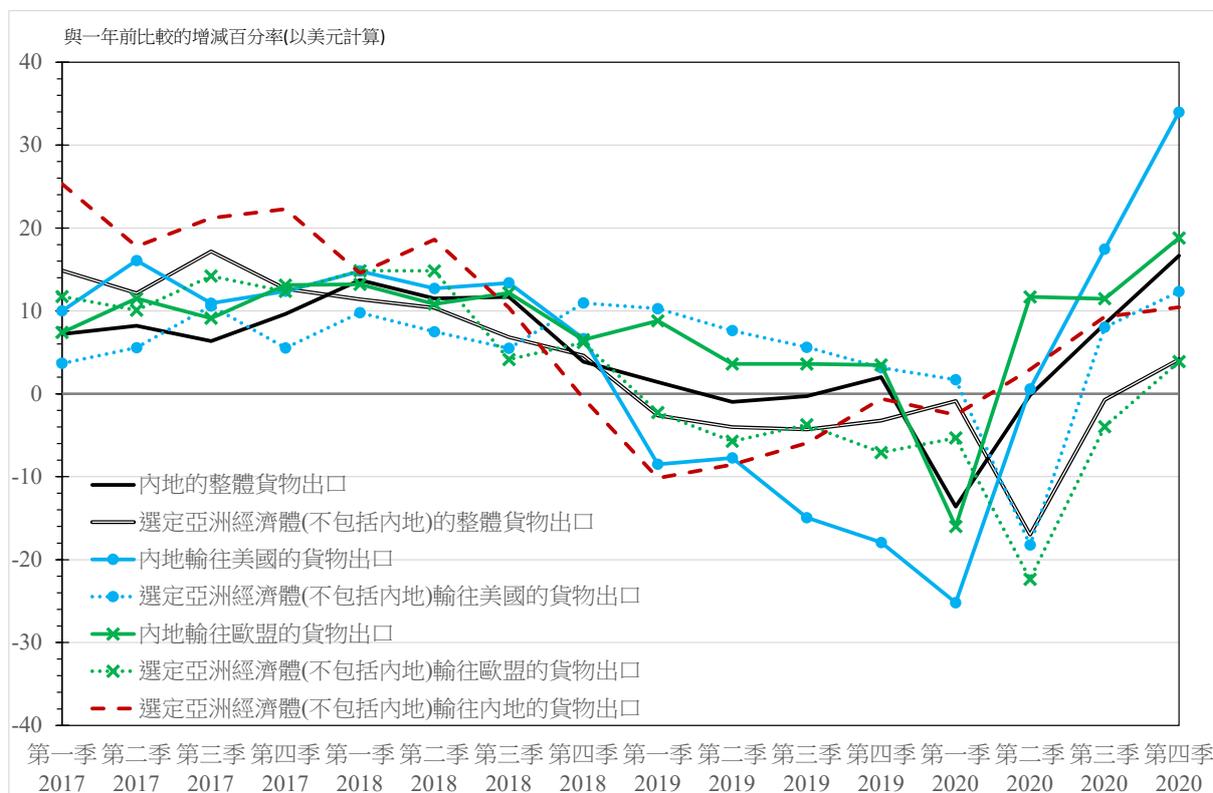
與此同時，區內許多其他經濟體的出口在二零二零年大部分時間持續疲弱。事實上，部分經濟體的出口在第一季已有減弱跡象，相信與內地生產活動受干擾而引起的連鎖效應有關。由於新冠病毒疫情在二零二零年三月中演變成全球大流行，亞洲經濟體的生產和貿易活動在第二季受到嚴重干擾。與此同時，多個先進經濟體陷入深度衰退，令環球需求銳減。因此，區內大多數經濟體的出口在第二季顯著下跌。隨着全球經濟在二零二零年下半年逐步復蘇，亞洲經濟體的出口表現有不同程度的改善，惟二零二零年全年合計，當中大部分經濟體的出口仍然錄得跌幅。

按主要市場分析亞洲經濟體的出口情況，或有助我們了解美國與內地貿易摩擦和新冠病毒疫情在二零一九至二零二零年對區內貿易往來的影響(圖 1)。正如早前所述，美國與內地的貿易摩擦在二零一九年對部分亞洲經濟體的出口表現構成壓力。選定亞洲經濟體(不包括內地)的整體出口在二零一九年全年錄得按年跌幅。不過，儘管這些經濟體輸往內地的出口尤為疲弱，輸往美國的出口卻穩步增長，似乎顯示一些貿易轉移的情況或已出現。內地方面，輸往美國的出口因關稅措施而受到打擊，輸往歐盟的出口卻持續增加，表現更勝於其他亞洲經濟體輸往這目的地的出口。這情況相信反映內地出口商因應美國與內地貿易摩擦升溫而致力拓展更多市場。

受疫情影響，區內貿易往來形勢在二零二零年出現巨大轉變。選定亞洲經濟體(不包括內地)輸往內地的出口由第二季起按年已重拾升幅，相反輸往美國和歐盟的出口在第二季急挫，至該年後期才略為好轉。部分原因是內地遠較其他經濟體更早重啟經濟。在這情況下，涉及內地的區內生產鏈得以較快恢復，令相關貿易往來增加。此外，內地經濟由二零二零年第二季起出現 V 型反彈，也令內地的進口需求較其他經濟體更快恢復。

專題 3.1 (續)

圖 1：按主要市場劃分的選定亞洲經濟體*的出口情況



註： (*) 選定亞洲經濟體包括內地、日本、韓國、台灣、新加坡、印度、印尼、馬來西亞、菲律賓、泰國和越南。

資料來源： CEIC 和內部估算。

展望未來，世界貿易組織預測，環球貨物貿易在二零二一年會回復 7.2% 的增長，惟復蘇步伐會受不確定因素影響，尤以疫情大流行的發展為然。只要環球經濟能逐步重拾動力，區內貿易活動料會繼續恢復，特別是觀乎近期有關各方在加強區內經貿聯繫方面的努力。其中，15 個經濟體(包括內地、日本、韓國、澳洲、新西蘭和東盟成員國)在二零二零年十一月十五日簽訂《區域全面經濟伙伴關係協定》(《協定》)。《協定》是至今最大規模的自由貿易協定，所涉及的生產總值佔全球總和約 30%(有關《協定》的詳細論述，見 **專題 3.2**)。隨着內地致力推展「雙循環」發展策略，內地作為其他亞洲經濟體的出口目的地的重要性應會進一步提升。政府會積極爭取成為首批加入《協定》的經濟體，並會繼續維護自由開放的貿易體制，以確保香港作為區內主要貿易樞紐的地位。

專題 3.2

《區域全面經濟伙伴關係協定》和其對香港可能產生的影響

經過八年談判，亞太區 15 個經濟體(即東南亞國家聯盟(東盟)十個成員國⁽¹⁾、中國內地、日本、韓國、澳洲和新西蘭)在二零二零年十一月十五日簽訂《區域全面經濟伙伴關係協定》(《協定》)。《協定》涵蓋全球約三分之一人口，所涉及的國內生產總值也佔全球總和約三分之一，是歷來最大規模的自由貿易協定(自貿協定)。《協定》會在六個東盟締約經濟體和三個非東盟締約經濟體完成批准程序起計 60 天後生效。目前，市場期望這項自貿協定可在今年稍後時間生效，並能進一步促進區內經濟一體化。本專題探討《協定》對區內經濟的重要性和其對香港可能產生的影響。

《協定》所帶來的重大突破之一，是擴大自由貿易網絡。這標誌着中國內地、日本和韓國首度加入同一自貿區，儘管中國內地和韓國仍未與日本達成雙邊自貿協定。根據《協定》，這三地之間以及和其他《協定》成員之間的貿易，可享優惠待遇。商品貿易方面，《協定》會最終取消成員之間逾九成的進口關稅，並會就電子商務、海關程序和知識產權訂立通用規則。這些措施有助減少貿易成本和貿易壁壘，從而促進《協定》成員的貿易往來。

《協定》的另一項突破，是為成員之間的商品貿易訂立通用的原產地規則(即如何界定產品原產地和產品是否因此符合資格享有優惠待遇的規定)。《協定》下的通用原產地規則容許將來自成員地區的半製成品累積計入區域價值成分中；在多個成員地區生產和運輸的產品，只要符合區域附加值的要求便可享有優惠待遇。這項規定大大紓緩「意大利麵碗效應」(即《協定》成員之間現行自貿協定所訂的原產地規則既複雜混亂又要求不一，窒礙貿易活動⁽²⁾)，有助促進區內新建和既有供應鏈的發展。

香港是全球最外向型的經濟體之一，一直與《協定》成員保持緊密的經濟聯繫(表 I)。當中，中國內地和東盟分別是香港在二零二零年的最大和第二大商品貿易伙伴，且也是香港在二零一八年的最大和第四大服務貿易伙伴⁽³⁾。

-
- (1) 東盟成員國包括文萊、柬埔寨、印尼、老撾、馬來西亞、緬甸、菲律賓、新加坡、泰國和越南。
 - (2) 有關「意大利麵碗效應」對貿易和投資往來的影響，請參閱《二零一六年第三季經濟報告》專題 2.2「自由貿易協定的『意大利麵碗效應』」。
 - (3) 在編訂有關排名時，東盟和歐洲聯盟均視為單一實體，所有其他貿易伙伴則視為個別經濟體。

專題 3.2 (續)

表 1：香港與《協定》成員保持緊密經濟聯繫

與《協定》成員的 貿易往來	二零二零年 香港商品貿易		二零一八年 香港服務貿易	
	金額 (十億港元)	所佔比率* (%)	金額 (十億港元)	所佔比率* (%)
中國內地	4,248	51.8	578	39.3
東盟	1,034	12.6	137	9.3
日本	349	4.3	88	6.0
韓國	299	3.7	25	1.7
澳洲	49	0.6	47	3.2
新西蘭	9	0.1	4	0.3
總計	5,988	73.0	878	59.7

註： (*) 指在香港相關整體總額所佔的比率。

資料來源： 政府統計處。

《協定》可降低成員之間的關稅和簡化規則，從而增加區內貿易活動。憑藉香港與這些經濟體的緊密聯繫和作為國際貿易中心的優勢，香港的離岸貿易和第三方物流服務業會因此受惠。此外，《協定》有助促進區內貿易和投資關係，從而帶動對金融和專業服務的需求；香港在這兩方面都極具競爭優勢。

香港已先後與《協定》的 13 個成員(即中國內地、東盟十個成員國、澳洲和新西蘭)簽訂自貿協定。儘管如此，香港也應加入《協定》，以充分獲取《協定》所帶來的好處，包括使香港的轉口及本地出口貿易有資格獲得《協定》下的所有優惠關稅待遇，並可受惠於相關的貿易促進措施。政府早在二零一八年已對加入《協定》表達強烈意願，並獲正面回應。政府會繼續積極與《協定》成員溝通，以便就香港加入《協定》一事展開磋商，務求使香港成為首批加入《協定》的經濟體。

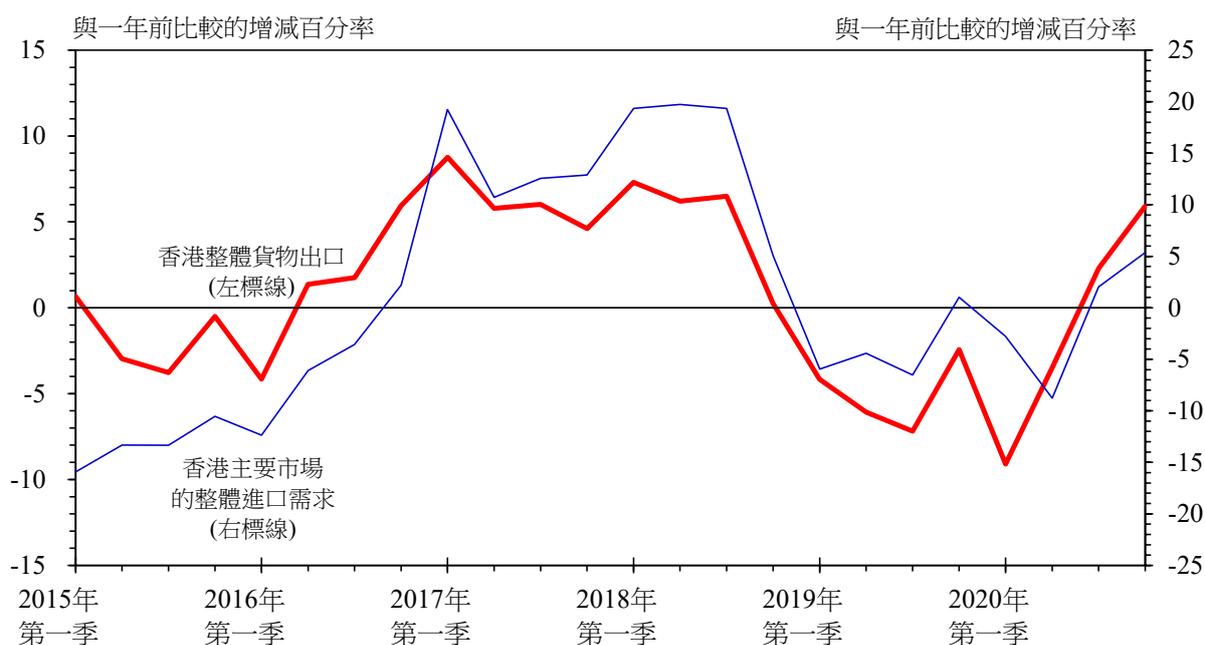
表 3.1：整體貨物出口
(與一年前比較的增減百分率)

	按貨值 計算	按實質 計算 ^(a)	價格 變動
二零一九年 全年	-4.1	-5.0	1.1
第一季	-2.4	-4.2 (-0.7)	2.2
第二季	-4.7	-6.1 (-1.3)	1.9
第三季	-6.4	-7.2 (-1.3)	0.9
第四季	-2.5	-2.4 (0.5)	-0.2
二零二零年 全年	-1.5	-0.8	-0.6
第一季	-9.7	-9.1 (-6.1)	-0.7
第二季	-4.3	-3.5 (4.4)	-1.0
第三季	1.3	2.3 (3.3)	-0.7
第四季	5.3	5.9 (4.8)	-0.1

註： () 經季節性調整後與上季度比較的增減率。

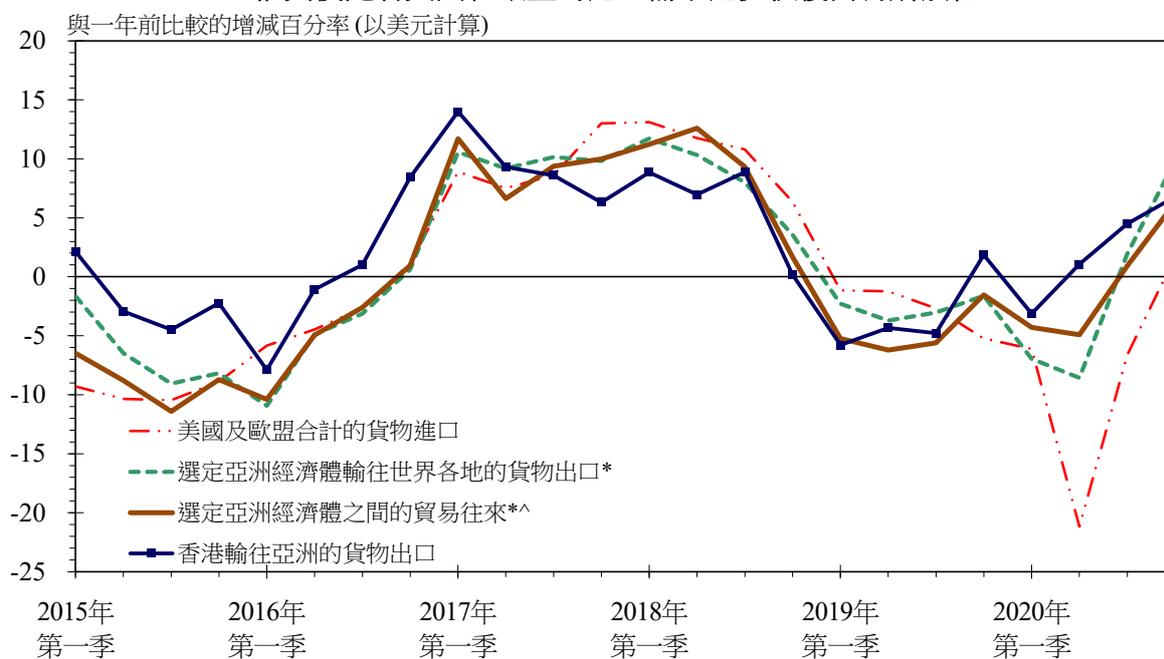
(a) 本表載列的增長率，不宜與表 1.1 內本地生產總值下的貿易數字直接比較。表 1.1 的數字是根據《二零零八年國民經濟核算體系》的標準，採用所有權轉移原則記錄外地加工貨品和轉手商貿活動編製而成。

**圖3.1：貨物出口在二零二零年內好轉，
惟全年合計仍然輕微下跌**



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。

**圖3.2：區內貿易往來在二零二零年上半年急劇放緩，
惟其後隨着美國和歐盟的進口需求逐步恢復而有所改善**



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。

圖3.3：在二零二零年，輸往內地的出口顯著上升，輸往其他亞洲市場的出口則表現參差

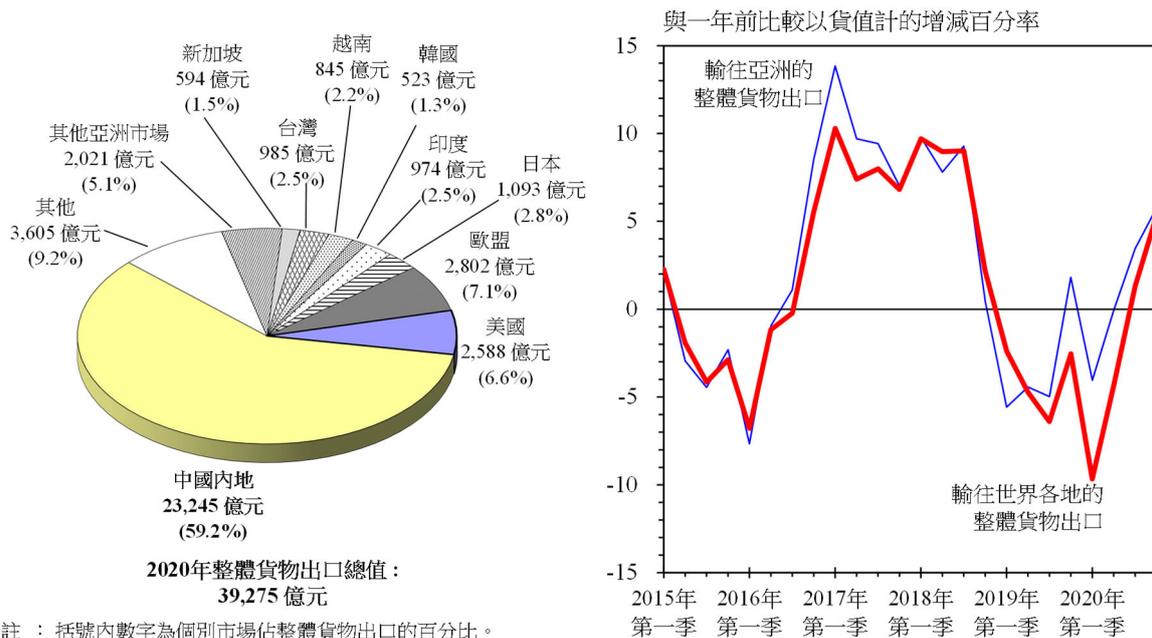


表 3.2：按主要市場劃分的整體貨物出口
(與一年前比較的實質增減百分率)

	全年	二零一九年				全年	二零二零年			
		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	-5.1	-8.9	-7.7	-7.2	2.9	5.1	-2.2	5.8	7.2	8.3
美國	-15.5	-9.9	-14.4	-15.3	-21.5	-12.5	-25.9	-17.5	-8.7	1.2
歐盟 [#]	-7.4	6.5	-4.2	-13.4	-15.7	-7.3	-24.4	-9.0	-4.1	9.0
印度	-11.7	-28.6	-1.5	-12.7	-0.9	-15.5	-0.1	-43.3	-6.7	-11.9
日本	-7.5	-5.8	-7.3	-3.6	-13.1	-7.2	-15.7	-1.6	-13.6	2.4
台灣	4.1	-10.1	-3.2	23.9	9.5	11.3	0.7	20.2	5.5	18.8
越南	-4.2	-1.6	-6.6	-3.3	-5.1	9.8	5.4	-1.2	13.5	20.3
新加坡	8.2	22.5	10.3	-0.1	2.5	-16.6	-14.8	-23.1	-11.5	-16.4
韓國	-0.2	4.7	10.0	-5.2	-8.6	-5.9	-8.9	-10.8	-7.5	4.0
整體*	-5.0	-4.2	-6.1	-7.2	-2.4	-0.8	-9.1	-3.5	2.3	5.9

註：(*) 本表載列的增長率，不宜與表 1.1 內本地生產總值下的貿易數字直接比較。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。

(#) 由於英國已於二零二零年一月三十一日正式脫離歐盟，輸往歐盟的出口並不包括輸往英國的出口。二零二零年全年合計，輸往英國和歐盟的出口合計實質下跌 7.2%。

3.6 按主要市場分析，二零二零年全年合計，輸往美國和歐盟的出口急劇下跌，主要反映上半年先後因亞洲供應鏈受疫情干擾以及美國和歐盟市場在經濟深度衰退下進口需求劇減而表現欠佳。隨着當地的進口需求逐步恢復，輸往有關市場(尤其是歐盟)的出口在下半年明顯改善。原產地為內地經香港輸往這兩個市場的轉口(包括受美國加徵關稅影響的轉口⁽²⁾)在第一季顯著下跌後逐步復蘇，部分受惠於內地的生產活動能率先恢復。

3.7 輸往亞洲市場的出口在二零二零年表現參差。隨着內地經濟在三月後強勁反彈，輸往內地的出口在第一季輕微下跌後重拾動力，全年合計顯著上升。輸往台灣和越南的出口在二零二零年全年合計錄得明顯升幅。輸往日本和韓國的出口則下跌，部分反映消費品的出口疲弱。輸往印度的出口明顯下跌。受資本貨物和消費品出口劇跌所拖累，輸往新加坡的出口亦顯著下跌。

圖3.4：輸往內地的出口顯著上升

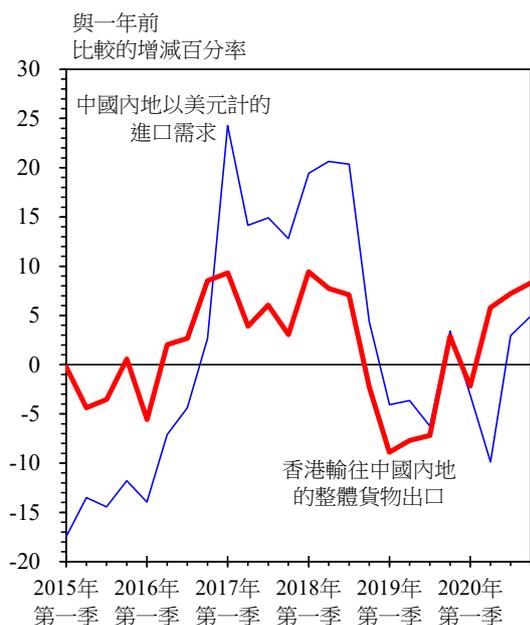


圖3.5：輸往歐盟的出口大幅下跌

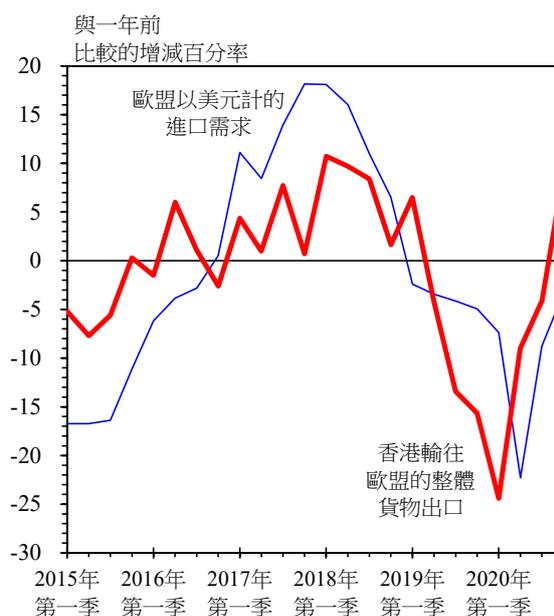


圖3.6：輸往美國的出口顯著下跌

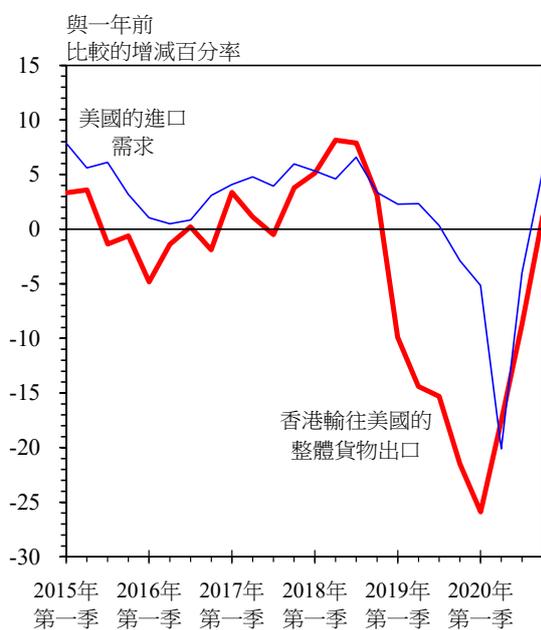


圖3.7：輸往日本的出口下跌

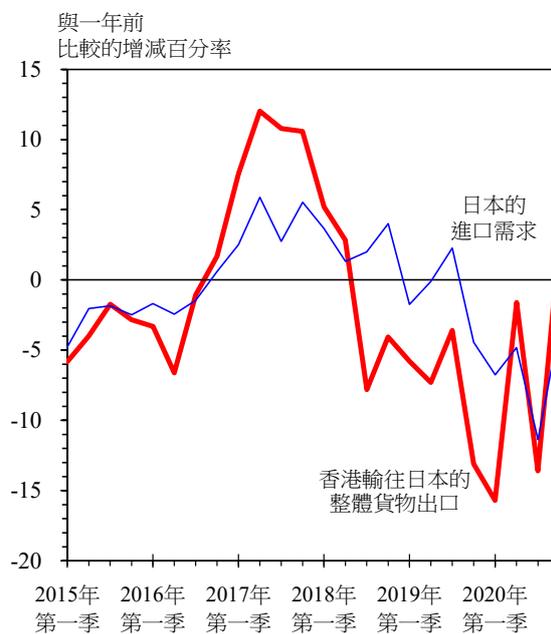


圖3.8：輸往印度的出口明顯下跌

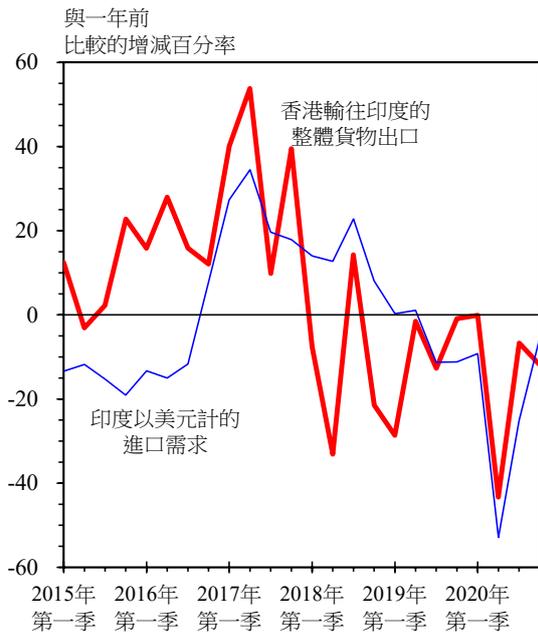


圖3.9：輸往台灣的出口錄得明顯升幅

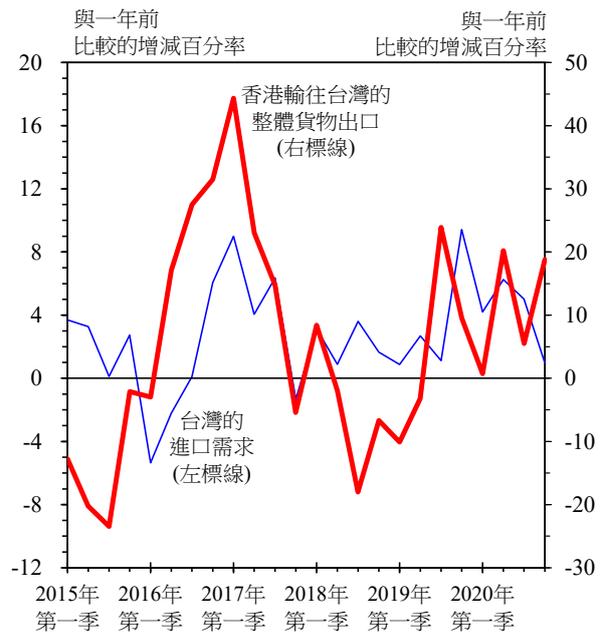


圖3.10：輸往韓國的出口下跌

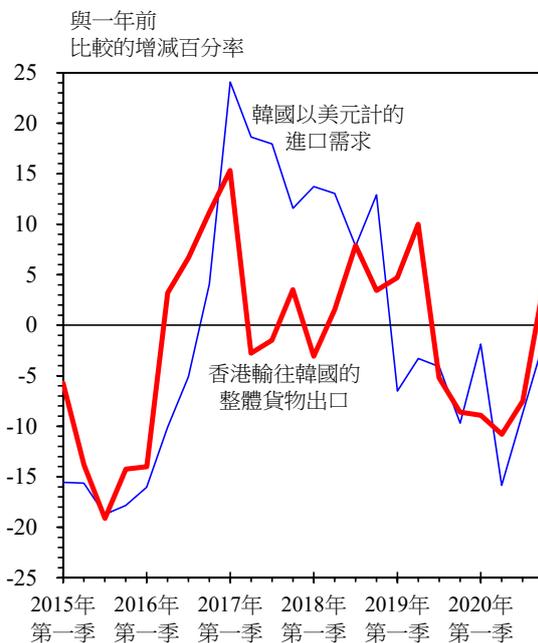
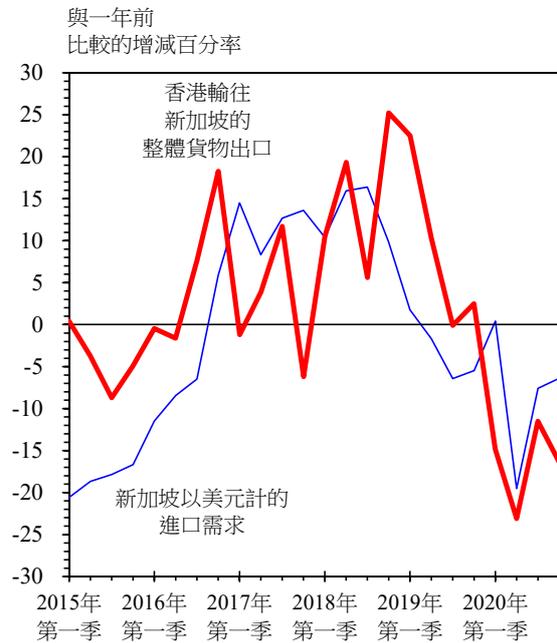


圖3.11：輸往新加坡的出口顯著下跌



貨物進口

3.8 貨物進口繼二零一九年實質下跌 7.6%後，在二零二零年下跌 2.6%。供本地使用的留用貨物進口(佔二零一九年整體進口約四分之一)明顯下跌 8.8%，反映在嚴峻的經濟情況下內部需求疲弱。供轉口⁽³⁾的貨物進口全年合計亦下跌，儘管在下半年隨着出口表現改善而溫和回升。

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
二零一九年	全年	-6.5	-7.6	1.3	-17.4	-14.7	-3.4
	第一季	-3.2	-5.0 (-1.4)	2.2	-9.1	-6.7 (-3.5)	-2.5
	第二季	-5.7	-7.4 (-1.0)	1.9	-12.6	-10.9 (0.1)	-2.6
	第三季	-10.1	-10.9 (-3.0)	1.0	-24.4	-21.5 (-8.2)	-3.9
	第四季	-6.5	-6.6 (-1.9)	0.1	-22.3	-18.9 (-9.9)	-4.0
二零二零年	全年	-3.3	-2.6	-0.7	-9.3	-8.8	-0.8
	第一季	-10.0	-9.6 (-3.1)	-0.4	-10.9	-10.5 (7.8)	0.1
	第二季	-8.8	-7.6 (1.0)	-1.0	-23.2	-20.7 (-10.2)	-1.9
	第三季	-1.9	-0.7 (2.8)	-1.2	-13.6	-12.2 (1.9)	-2.3
	第四季	6.6	6.7 (6.3)	-0.1	12.0	9.5 (12.4)	0.5

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

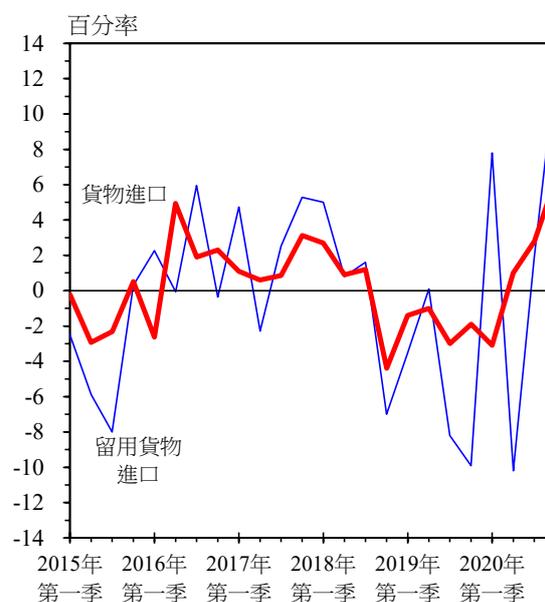
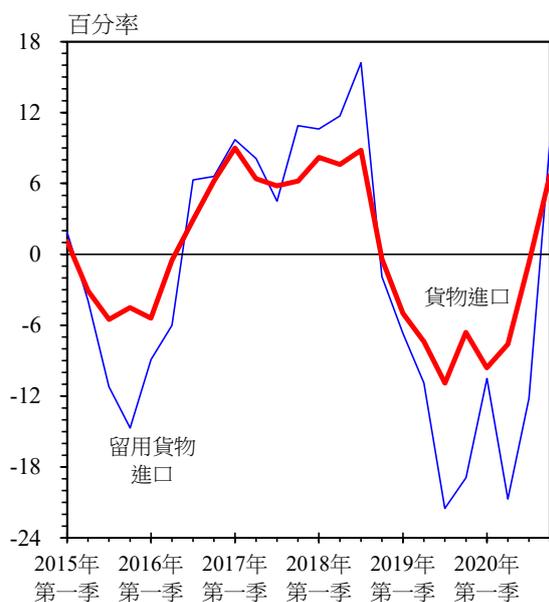
(+) 本表載列的增長率，不宜與表 1.1 內本地生產總值下的貿易數字直接比較。表 1.1 的數字是根據《二零零八年國民經濟核算體系》的標準，採用所有權轉移原則記錄外地加工貨品和轉手商貿活動編製而成。

() 經季節性調整後與上季度比較的增減率。

圖3.12：貨物進口在二零二零年下跌

(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 服務輸出繼二零一九年實質收縮 10.2%後，在二零二零年急跌 36.8%，是有紀錄以來最大的跌幅。為應對新冠病毒疫情，世界各地廣泛實施旅遊限制和邊境管制，訪港旅遊業自二零二零年二月起處於停頓狀態，旅遊服務輸出在二零二零年全年合計急挫 90.5%。客運往來銳減，運輸服務輸出因而顯著下跌，但下跌速度在下半年隨着區內貿易和貨運往來改善而緩和。在嚴峻的環球經濟環境下，商用及其他服務輸出在二零二零年明顯下跌。另一方面，受惠於跨境金融及集資活動活躍，金融服務輸出錄得溫和增長。

圖3.13：由於訪港旅遊業處於冰封狀態，二零二零年旅遊服務在整體服務輸出中所佔比例極低

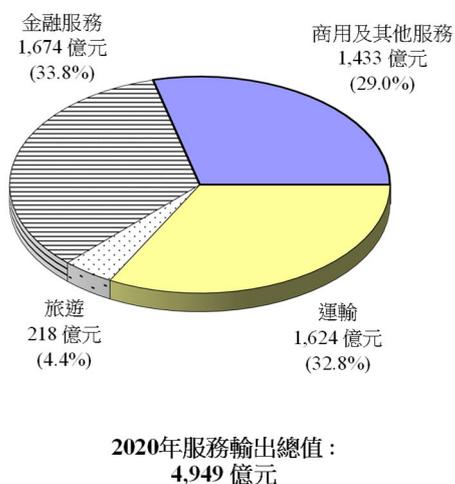


圖3.14：服務輸出在二零二零年急跌

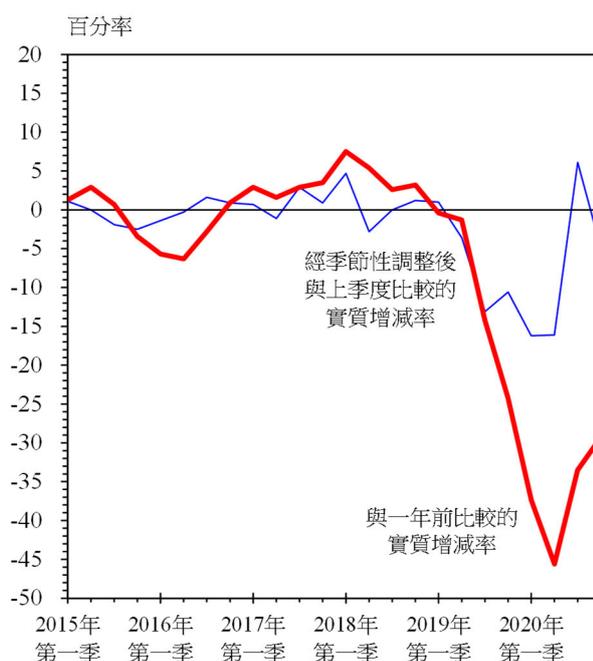


表 3.4：按主要服務組別劃分的服務輸出
(與一年前比較的實質增減百分率)

其中：

		服務輸出	運輸	旅遊 ^(a)	金融服務	商用及其他服務
二零一九年	全年	-10.2	-7.6	-21.0	-2.1	-3.8
	第一季	-0.4 (1.0)	-0.4	2.1	-2.8	-2.6
	第二季	-1.3 (-3.6)	-3.6	1.3	-0.4	-2.3
	第三季	-14.2 (-13.1)	-10.7	-31.3	-2.7	-5.1
	第四季	-24.2 (-10.6)	-15.4	-52.6	-2.1	-5.0
二零二零年	全年	-36.8	-30.0	-90.5	2.6	-12.0
	第一季	-37.4 (-16.2)	-32.2	-80.6	1.3	-13.7
	第二季	-45.6 (-16.1)	-35.5	-97.1	2.5	-13.1
	第三季	-33.5 (6.1)	-27.1	-97.1	3.6	-10.1
	第四季	-29.3 (-4.9)	-24.2	-91.0	3.5	-11.1

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

(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 服務輸入繼二零一九年實質下跌 2.4%後，在二零二零年顯著下跌 35.1%。由於世界各地在年內大部分時間實施嚴格的旅遊限制和檢疫措施，旅遊服務輸入急挫。在客運量稀少的情況下，運輸服務輸入大幅下跌，但跌幅在下半年因區內貿易和貨運往來改善而有所收窄。製造服務輸入繼續處於跌勢，反映外發加工貿易活動不振。環球經濟環境艱難，商用及其他服務輸入亦見下跌。

圖3.15：在二零二零年，旅遊服務所佔比例在嚴格的旅遊限制和檢疫措施下幾近消散

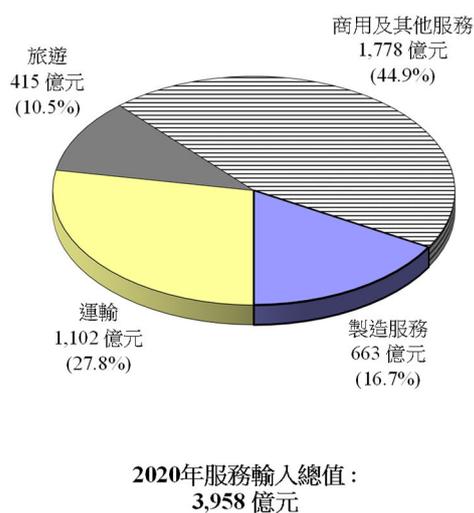
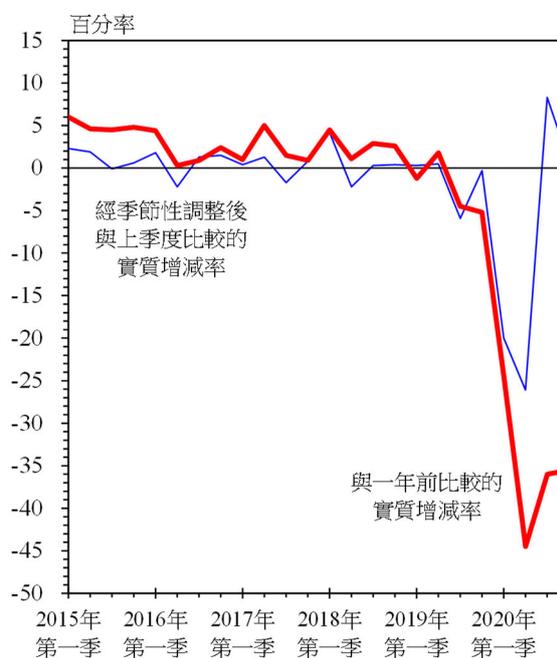


圖3.16：服務輸入在二零二零年顯著下跌



**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：

		<u>服務輸入</u>	<u>旅遊⁽⁺⁾</u>	<u>運輸</u>	<u>製造服務^(^)</u>	<u>商用及 其他服務</u>
二零一九年	全年	-2.4	3.1	-4.5	-13.4	-1.4
	第一季	-1.2 (0.3)	-0.7	-1.2	-7.6	0.8
	第二季	1.8 (0.5)	10.9	-0.6	-14.2	1.6
	第三季	-4.5 (-5.9)	0.9	-6.5	-15.2	-3.1
	第四季	-5.2 (-0.3)	1.5	-9.6	-15.4	-4.4
二零二零年	全年	-35.1	-80.3	-20.2	-15.7	-3.8
	第一季	-24.5 (-20.0)	-48.8	-19.7	-22.3	-4.7
	第二季	-44.5 (-26.1)	-92.9	-29.0	-25.2	-4.1
	第三季	-36.0 (8.3)	-88.2	-17.4	-12.4	-1.9
	第四季	-35.5 (0.7)	-88.9	-14.0	-4.4	-4.5

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

(+) 主要包括外訪旅遊開支。

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

() 經季節性調整後與上季度比較的增減率。

貨物及服務貿易差額

3.11 根據國民經濟核算架構下編製的數字，二零二零年貨物貿易赤字進一步收窄至 470 億元，反映貨物進口的跌幅大於貨物出口。同期，由於來自運輸服務貿易的盈餘減少，以及來自旅遊服務貿易的盈餘轉為赤字，服務貿易盈餘顯著縮減至 990 億元。二零二零年綜合貨物及服務貿易差額錄得 520 億元的盈餘，相當於進口總值的 1.1%，而二零一九年則錄得 490 億元的盈餘，相當於進口總值的 1.0%。

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>	
二零一九年	全年	4,293	793	4,419	618	-126	175	49	1.0
	第一季	999	230	1,065	153	-66	77	11	0.9
	第二季	1,024	202	1,096	153	-72	49	-22	-1.8
	第三季	1,114	190	1,114	154	#	36	36	2.8
	第四季	1,156	171	1,144	159	12	12	24	1.9
二零二零年	全年	4,282	495	4,329	396	-47	99	52	1.1
	第一季	902	144	951	113	-49	31	-18	-1.7
	第二季	1,000	106	1,021	82	-20	24	4	0.3
	第三季	1,159	124	1,128	97	31	27	58	4.7
	第四季	1,221	121	1,230	104	-8	17	9	0.7

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

由於進位關係，數字相加未必等於總和。

(#) 正負小於 5 億元。

其他發展

3.12 在二零二零年，政府繼續加強香港與內地的經濟聯繫。《〈內地與香港關於建立更緊密經貿關係的安排〉服務貿易協議》的修訂協議(《修訂協議》)自二零二零年六月起實施，進一步提升內地對香港在服務貿易方面的開放水平，並降低香港服務提供者進入內地市場的門檻。《修訂協議》也在不少重要服務領域，例如法律、建築及相關工程、金融、檢測認證、電視、電影等，增添了新的開放措施，讓香港服務提供者可以更容易在內地設立企業和發展業務，更多香港專業人士可在內地取得執業資格，以及更多優質的香港服務可提供予內地市場。此外，政制及內地事務局於二零二零年十一月在局內成立粵港澳大灣區發展辦公室，以加強推動和協調香港特別行政區政府有關大灣區建設的工作。

3.13 政府在加強香港與其他經濟體(尤其是東盟)的貿易和投資關係方面亦取得進一步成果。隨着香港與東盟簽訂的《自貿協定》和《投資協定》中涉及菲律賓、印尼和文萊的部分在二零二零年生效和涉及柬埔寨的部分在二零二一年二月生效，香港與十個東盟成員國簽訂的《自貿協定》和《投資協定》已全面生效。這兩份協定是香港與東盟加強經濟合作的穩固平台。除了東盟以外，香港也在二零二零年一月與墨西哥簽訂《促進和保護投資協定》，以加強相互的投資保護。此協定將增加投資者的信心，擴大兩地的投資流動，以及進一步鞏固雙方的經貿聯繫。香港與阿拉伯聯合酋長國簽訂的《促進和保護投資協定》亦已在二零二零年三月生效，令香港與外地經濟體之間已生效的《促進和保護投資協定》增至 21 份。

3.14 與此同時，政府繼續拓展香港的稅收協定網絡。香港在二零二零年八月和十月分別與塞爾維亞和格魯吉亞簽訂全面性避免雙重課稅協定(全面性協定)後，已簽訂的全面性協定總數增至 45 份。全面性協定闡明香港與相關地區的徵稅權，有助投資者更有效地評估其跨境經濟活動的潛在稅務負擔，從而推動香港與世界各地的投資和貿易聯繫。

註釋：

- (1) 貨物出口與進口按實質計算的變動，是從貿易總值變動中扣除價格變動的影響而得出。貿易總值的價格變動是根據貨品的單位價值變動而估計，並無計及交易貨物在組合成分或質素方面的改變，但某些有特定價格指數的選定商品則除外。此處載列的實質增長數字，是根據以環比連接法編製的對外貿易貨量指數所計算的。這個計算法在二零一五年三月首次公布並採用，取代之以前以拉斯派爾型方法配以固定基期編製的商品貿易指數。貨物出口與進口的實質變動，不能與第一章內本地生產總值下以實質計算的貿易總額數字比較，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) 根據二零一八年的年度商品貿易數字(不計及美國在二零一九年九月公布暫時豁免的部分內地產品及二零一九年九月一日生效的額外關稅措施)粗略估算，約值 1,440 億港元原產地為內地經香港輸往美國的轉口貨物受美國在二零一八年第三季數輪加徵關稅影響，相當於香港整體貨物出口貨值的 3.5% 左右。加徵關稅措施在二零一九年九月實施後，受影響的轉口佔香港整體貨物出口的比例上升至 6.0% 左右。綜合而言，受影響的轉口貨值由二零一八年首三季按年上升 7.8% 轉為在第四季下跌 3.4%，繼而在二零一九年全年合計大跌 23.8%，並在二零二零年上半年和下半年分別進一步下跌 29.9% 和 13.6%。這些受影響轉口的表現仍然遠遜於香港輸往世界各地的整體出口(在二零二零年上半年下跌 6.9%，下半年則回升 3.3%)。
- (3) 轉口是指先輸入香港然後出口的貨物，這些貨物並沒有在本港經過任何會永久改變其形狀、性質、樣式或用途的製造程序。

第四章：選定行業的發展

摘要

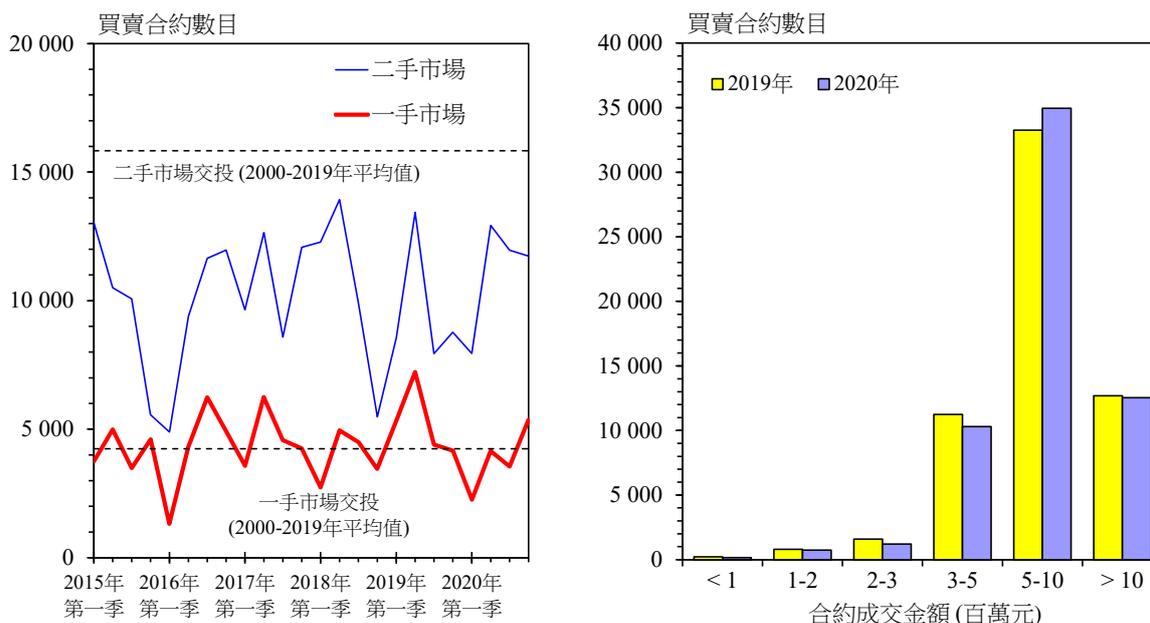
- 住宅物業市場在二零二零年大致平穩，儘管在個別月份出現一些輕微波動。雖然新冠病毒疫情對整體經濟造成沉重打擊，市場氣氛亦不時隨着本地疫情搖擺，但世界各地大規模的貨幣刺激政策令本地處於低息環境，加上堅挺的用家需求，皆為市場帶來支持。交投活動自第二季起大致維持活躍；全年合計，住宅售價變動不大。
- 反映政府增加土地及住宅供應的持續努力，未來三至四年私人住宅單位總供應量料會維持在高水平，二零二零年年底時估計為92 000個。同時，各項需求管理措施取得顯著成效，二零二零年投機活動和非本地需求繼續處於低水平，投資活動維持溫和。
- 受經濟深度衰退和極度不明朗的經濟前景所影響，商業及工業樓宇市場在二零二零年年內進一步轉弱。主要市場環節的售價和租金呈現不同走勢。交投活動跌至紀錄新低，但隨着香港金融管理局(金管局)在八月放寬非住宅物業按揭貸款的宏觀審慎監管措施，以及政府在十一月下旬撤銷非住宅物業交易的雙倍從價印花稅(雙倍印花稅)，交投活動在年內後期稍為回升。
- 新冠病毒疫情在全球大流行以及世界各地政府因而實施的嚴格旅遊限制和邊境／邊界管制措施，令旅遊業自二零二零年二月起處於停頓狀態。全年合計，整體訪港旅客急挫93.6%至只有360萬人次，是有紀錄以來最大的年度跌幅。
- 由於新冠病毒疫情嚴重干擾環球供應鏈和貿易活動，物流業在二零二零年上半年表現欠佳。然而，隨着區內和全球貿易往來恢復，物流業在下半年的表現有所改善。全年合計，整體貨櫃吞吐量溫和下跌1.9%，空運吞吐量則下跌6.0%。

物業

4.1 住宅物業市場在二零二零年大致平穩，儘管在個別月份出現一些輕微波動。雖然新冠病毒疫情對整體經濟造成沉重打擊，市場氣氛亦不時隨着本地疫情搖擺，但世界各地大規模的貨幣刺激政策令本地處於低息環境，加上堅挺的用家需求，皆為市場帶來支持。

4.2 交投活動在第一季持續淡靜後，在第二季大幅回升，其後大致維持活躍。二零二零年全年合計，送交土地註冊處註冊的住宅物業買賣合約總數為 59 880 份，與二零一九年比較無甚變動。這數字高於二零一五至二零一九年這五年間 57 864 份的平均數，儘管仍遠低於二零零零至二零一九年期間 80 300 份的長期平均數。當中，一手市場的交易下跌 27% 至 15 317 宗，二手市場的交易則上升 15% 至 44 563 宗。買賣合約總值為 5,482 億元，同樣變動不大。

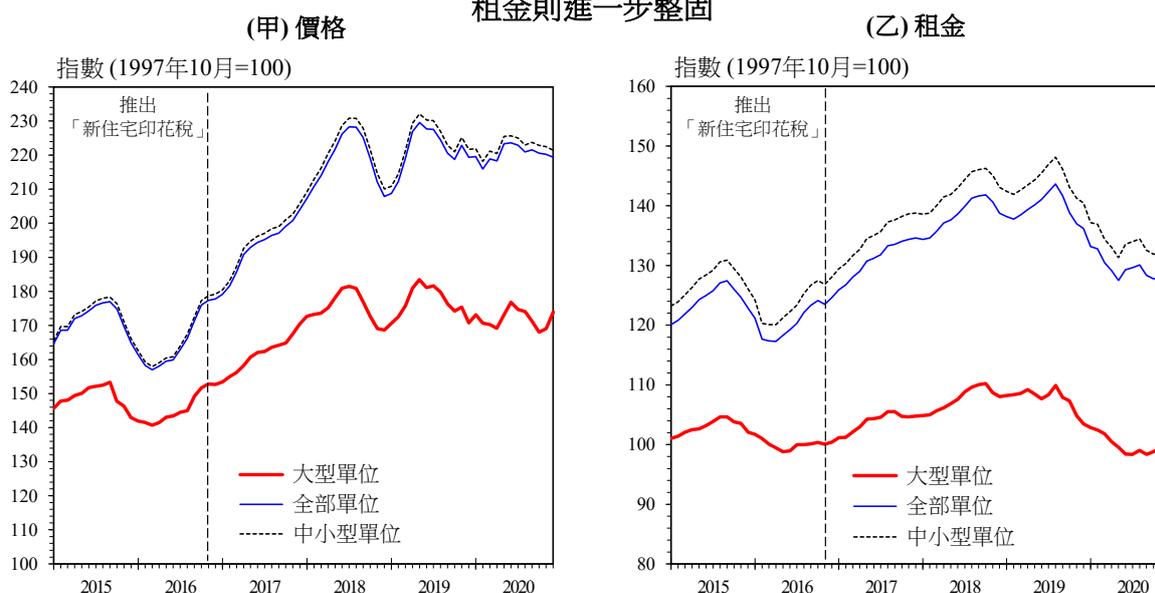
圖 4.1 : 交投活動自二零二零年第二季起大致維持活躍



4.3 二零二零年十二月的住宅售價平均與二零一九年十二月的售價大致相同。住宅售價在第一季內維持平穩後，在第二季內上升 2%，但在下半年內錄得相若幅度的下跌。按面積分析，二零二零年十二月與二零一九年十二月的住宅售價相比，中小型單位的售價變動不大，大型單位的售價則上升 2%。與二零一九年五月的近期高峯相比，二零二零年十二月的住宅售價低 4%。

4.4 住宅物業租務市場在二零二零年進一步整固。住宅租金平均在二零一九年後期錄得顯著跌幅後，在二零二零年第一季內繼續明顯下跌，到隨後三個季度才回穩。二零二零年十二月的住宅租金較二零一九年十二月的租金低 6%，較二零一九年八月的近期高峯低 11%。按面積分析，中小型單位和大型單位的租金在年內分別下跌 6%和 2%。反映售價和租金的走勢，住宅物業平均租金回報率由一年前的 2.4% 微跌至二零二零年十二月的 2.3%。

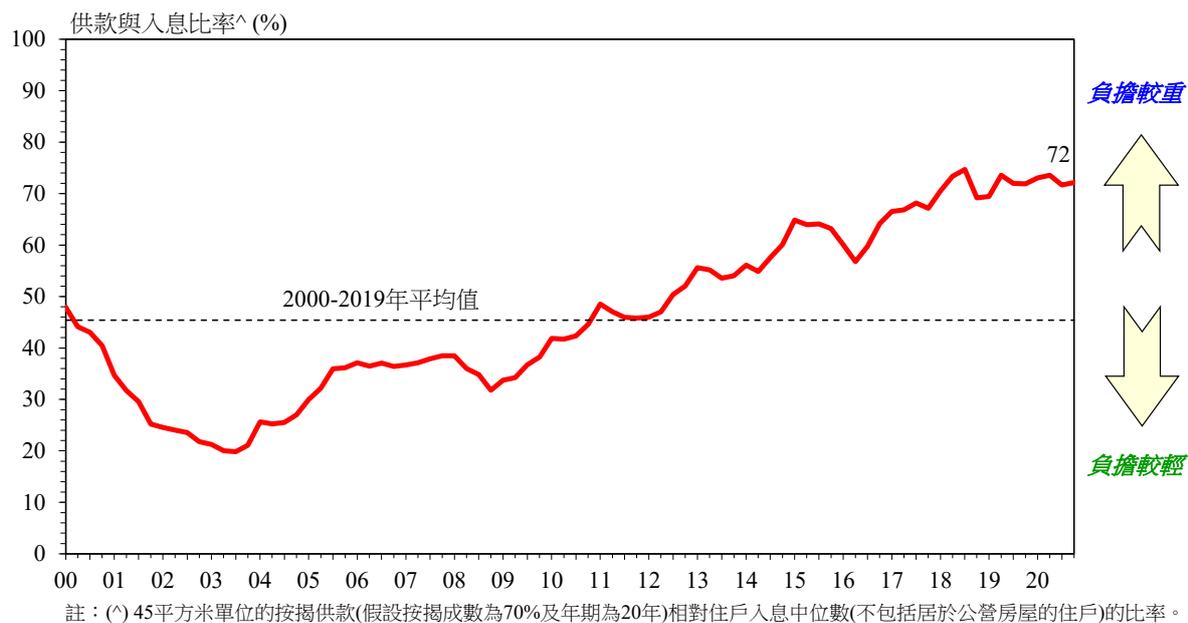
**圖 4.2 : 二零二零年全年合計，住宅售價變動不大，
租金則進一步整固**



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 二零二零年十二月的住宅售價較一九九七年的高峯高出119%。市民的置業負擔指數(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)在第四季仍處於約72%的高水平，遠高於二零零零至二零一九年期間45%的長期平均數⁽¹⁾。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94%。

圖 4.3 : 市民的置業負擔指數仍然高企



4.6 增加土地供應以增加住宅供應是政府的一項首要政策。政府在二零二零年十二月公布，透過二零二零至二一年度賣地計劃已售或將出售共九幅住宅用地，總共可供興建約4 400個單位。綜合各個來源(包括政府賣地、鐵路物業發展項目，以及私人發展和重建項目)，二零二零至二一年度的私人房屋土地總供應量預計可供興建約12 900個單位。

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，二零二零年年底時估計為92 000個。在多幅住宅用地轉為「熟地」後，屆時將可額外供應5 900個單位。行政長官在二零二零年十一月發表的《施政報告》中，公布多項有關房屋及土地供應的措施(專題4.1)。

專題 4.1

政府最新的房屋及土地供應措施(二零二零年十一月)

行政長官在《2020年施政報告》中公布多項有關房屋及土地供應的措施和計劃，現概述如下：

(1) 房屋政策

可達成《長遠房屋策略》未來10年的公營房屋供應目標

- 已覓得興建316 000個公營房屋單位的330公頃土地，可以滿足《長遠房屋策略》未來10年(即二零二一／二二至二零三零／三一年度)約301 000個公營房屋單位的需求。

公營房屋和「港人首次置業」(「首置」)項目

- 在二零二一年分期出售約4 700個「綠表置居計劃」(「綠置居」)單位。
- 把39條「租者置其屋計劃」屋邨的700多個回收單位與下一期「綠置居」一併推售。
- 繼續推行「煥然懿居」毗鄰的重建項目。市區重建局(市建局)已把該項目訂為另一個「首置」項目，預計可在二零二四年推出約260個單位。
- 在二零二二年年年底清空石籬中轉房屋，把用地作公營房屋發展。如獲放寬有關規劃限制，預計該重建項目可在二零二八年提供約1 600個單位。
- 在二零二一年第一季完成重建香港房屋委員會旗下工廠大廈為公營房屋所需的研究，並根據《城市規劃條例》進行改劃土地程序，預計可在二零三一年提供合共超過3 000個單位。

過渡性房屋及其他支援措施

- 建議向「支援非政府機構推行過渡性房屋項目的資助計劃」額外注資33億元，並已覓得可在未來三年(即二零二零／二一至二零二二／二三年度)內提供13 200個單位的合適土地。
- 推出先導計劃，資助非政府機構租用合適的酒店或賓館單位作過渡性房屋用途。
- 在二零二一年年中推出試行計劃，為輪候公共租住房屋超過三年及並未被首次編配公屋的合資格「一般申請住戶」提供現金津貼。
- 在二零二一年第一季完成「劏房」租務管制研究。

專題 4.1(續)

(2) 土地供應

增加中長期土地供應

- 在未來 10 至 15 年提供超過 10 萬個公私營房屋單位，包括：
 - 在北環線沿線物色到的房屋用地(約 90 公頃)可提供超過 70 000 個房屋單位。
 - 香港鐵路有限公司小蠔灣車廠用地上蓋發展可提供約 20 000 個房屋單位(當中約一半會是資助出售房屋單位)。
 - 把三個位於茶果嶺、牛池灣和竹園聯合村的市區寮屋區重建為高密度公營房屋，合共可提供 6 300 個單位。
 - 由平民屋宇有限公司與市建局合作推展的大坑西邨重建項目可提供超過 3 300 個單位。

為可持續的土地供應作長遠規劃

- 籌劃就龍鼓灘(涉及約 220 公頃)近岸填海和屯門西沿海(涉及約 220 公頃)地區發展潛力進行規劃及工程研究。有關研究也會檢視內河碼頭的需要，以提升屯門西地區作住宅發展及／或其他更有效益用途的潛力。
- 就「明日大嶼願景」涉及 1 000 公頃填海及相關策略性交通基建的中部水域人工島進行研究。

加快公私營房屋供應

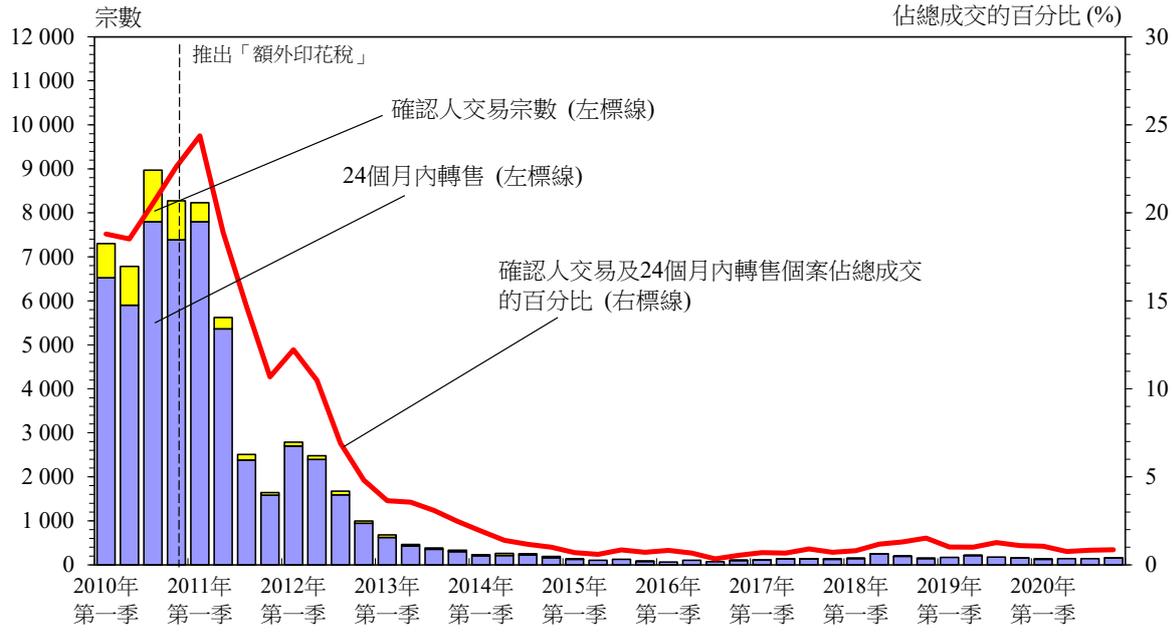
- 在二零二零年年底前完成與發展局檢視已規劃作高密度房屋發展而未有確切發展計劃的私人土地和評估這些土地是否適合作公營房屋發展有關的工作。
- 成立「項目促進辦事處」，加快處理大型私人住宅用地發展審批。
- 擴闊「精簡發展管制督導小組」的組成和工作範圍，包括納入發展局以外的部門，以便更全面地檢視政府和私人項目的發展審批程序，以及理順各個政策局之間與發展相關的規定。
- 行政長官會親自督導房屋土地供應，確保所有相關政策局和部門步伐一致。

這些措施和計劃顯示政府在加快和增加短、中、長期房屋和土地供應方面的承擔。有關措施和計劃將有助紓緩許多家庭的住屋困難。

4.8 私人住宅單位的供求情況仍然偏緊，儘管在二零二零年年內已有相對改善。二零二零年私人住宅單位總落成量飆升 53% 至 20 900 個，扣除 900 個的拆卸量後，淨落成量為 20 000 個，高於 12 500 個的入住量⁽²⁾。因此，空置率由二零一九年年底的 3.7% 上升至二零二零年年底的 4.3%，但仍低於二零零零至二零一九年期間 4.9% 的長期平均數。差餉物業估價署預測二零二一年和二零二二年的住宅單位總落成量分別為 18 200 個和 20 000 個⁽³⁾，而過去十年(二零一一至二零二零年)的平均每年落成量則為 14 300 個。

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)在二零二零年維持在平均每月 47 宗的低水平，佔總成交的 0.9%，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二零二零年亦處於平均每月 16 宗的低水平，佔總成交的 0.3%，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」的購買物業個案在二零二零年處於平均每月 221 宗的溫和水平，佔總成交的 4.1%，明顯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，二零二零年新造按揭的平均按揭成數為 57%，同樣低於二零零九年一月至十月期間(即金管局推出首輪住宅物業按揭貸款宏觀審慎監管措施前)64% 的平均數。

圖 4.4 : 投機活動繼續處於低水平



註：確認人交易指於未完成交易之前轉售。

圖 4.5 : 非本地買家購買物業的個案維持在低位

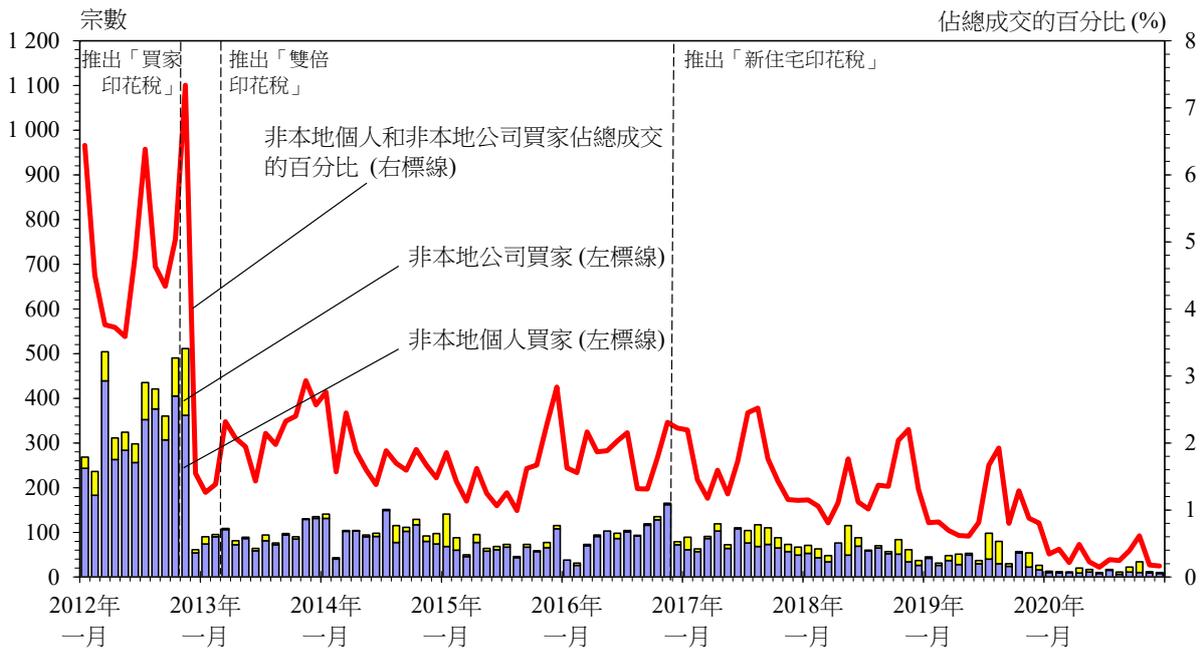
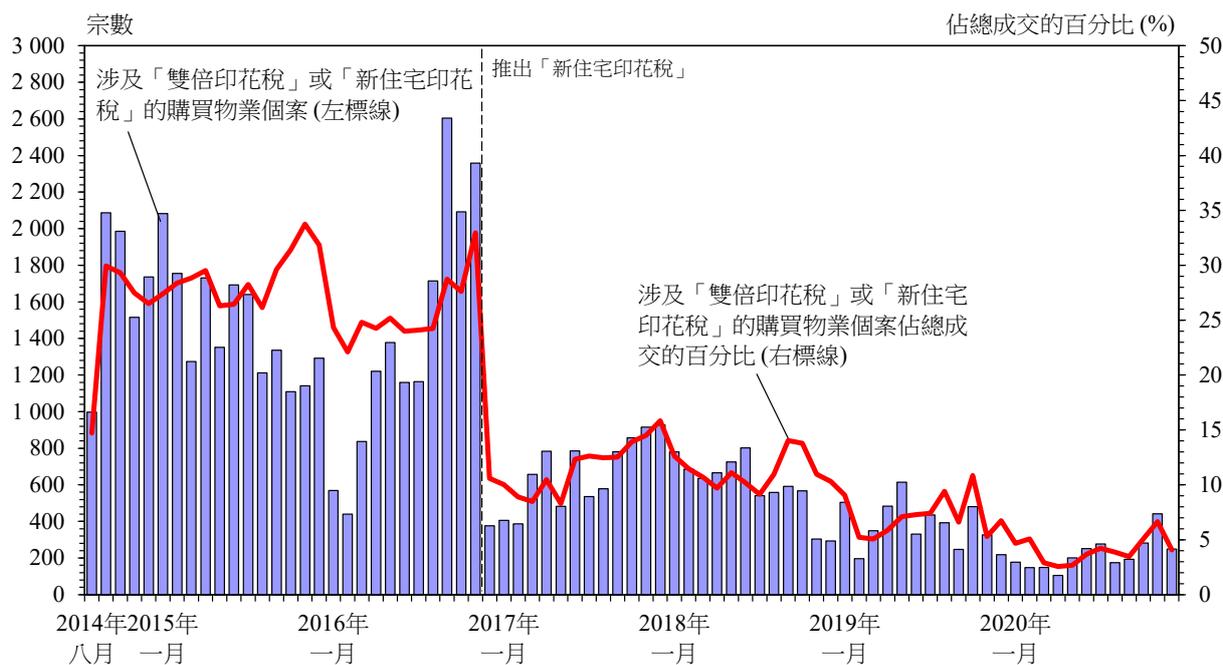


圖 4.6：投資活動處於溫和水平



4.10 受經濟深度衰退和極度不明朗的經濟前景所影響，*商業及工業樓宇市場*在二零二零年年內進一步轉弱。主要市場環節的售價和租金呈現不同走勢。交投活動跌至紀錄新低，但隨着金管局在八月放寬非住宅物業按揭貸款的宏觀審慎監管措施⁽⁵⁾，以及政府在十一月下旬撤銷非住宅物業交易的雙倍印花稅，交投活動在年內後期稍為回升。

4.11 寫字樓的售價平均在二零一九年十二月至二零二零年十二月期間下跌 3%。按寫字樓級別分析，甲級和乙級寫字樓的售價分別下跌 13%和 4%，丙級寫字樓的售價則微升 1%。寫字樓的租金平均在同期下跌 9%，當中甲級、乙級和丙級寫字樓的租金分別回落 9%、11%和 4%。與二零一八年和二零一九年各自的高峯相比，二零二零年十二月的寫字樓售價和租金分別平均大跌 16%和 12%。在十二月，甲級、乙級和丙級寫字樓的平均租金回報率分別為 2.6%、2.5%和 2.8%，一年前的回報率則分別為 2.5%、2.7%和 3.0%。寫字樓的交投量在二零二零年縮減 20%至 690 宗的紀錄新低。供求平衡方面，由於寫字樓錄得 286 200 平方米的負使用量，而落成量則為 69 000 平方米，空置率由二零一九年年底的 9.0%上升至二零二零年年底的 11.5%，高於二零零零至二零一九年期間 9.1%的長期平均數。

4.12 零售業的營商環境嚴峻，零售舖位的售價在二零一九年十二月至二零二零年十二月期間僅微升 2%，租金則下跌 6%。二零二零年十二月的售價較二零一八年的高峯回落 13%，租金則較二零一九年的高峯低 10%。平均租金回報率由二零一九年十二月的 2.8%微跌至二零二零年十二月的 2.6%。交投量在二零二零年下跌 2%至 1 270 宗的紀錄新低⁽⁶⁾。由於零售舖位錄得 108 400 平方米的負使用量，而落成量則為 67 300 平方米，空置率由二零一九年年底的 10.1%上升至二零二零年年底的 11.4%，繼續高於二零零零至二零一九年期間 8.8% 的長期平均數。

4.13 分層工廠大廈的售價在二零一九年十二月至二零二零年十二月期間下跌 3%，租金則上升 3%。與二零一九年的高峯相比，二零二零年十二月的售價和租金分別低 13%和 1%。反映期內售價與租金的相對走勢，平均租金回報率由二零一九年十二月的 3.0%微升至二零二零年十二月的 3.1%。交投量在二零二零年下跌 13%至 2 120 宗的紀錄新低。由於分層工廠大廈錄得 109 500 平方米的負使用量，而落成量則為 37 700 平方米，空置率由二零一九年年底的 5.9%上升至二零二零年年底的 6.4%，但仍低於二零零零至二零一九年期間 7.1% 的長期平均數。

圖 4.7：非住宅物業的售價和租金在二零二零年內呈現不同走勢

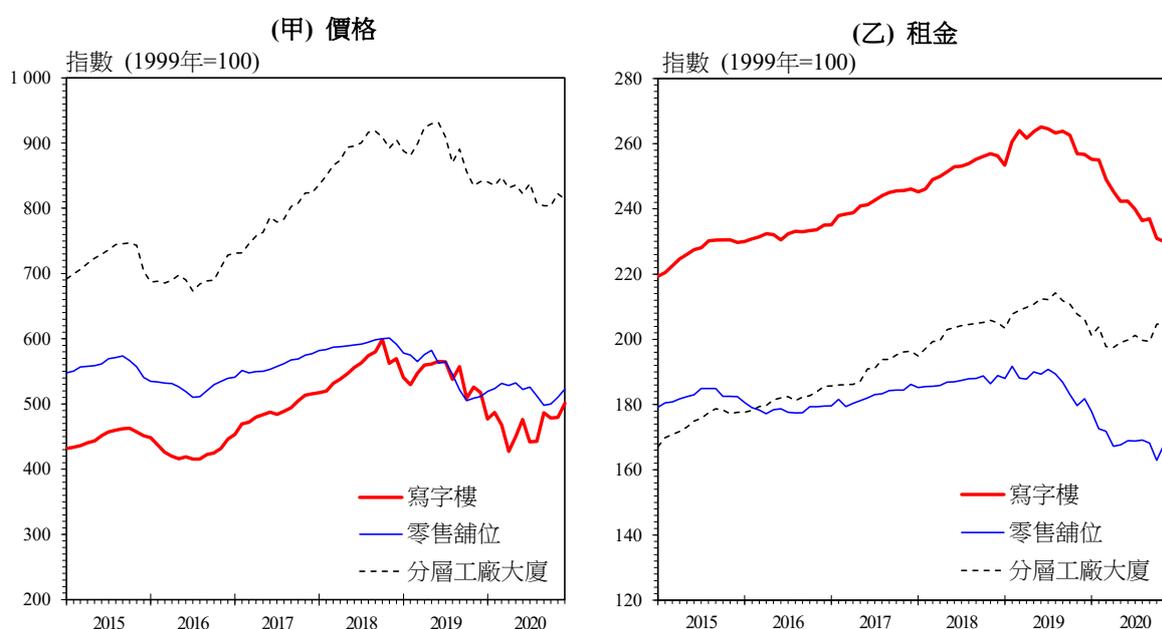
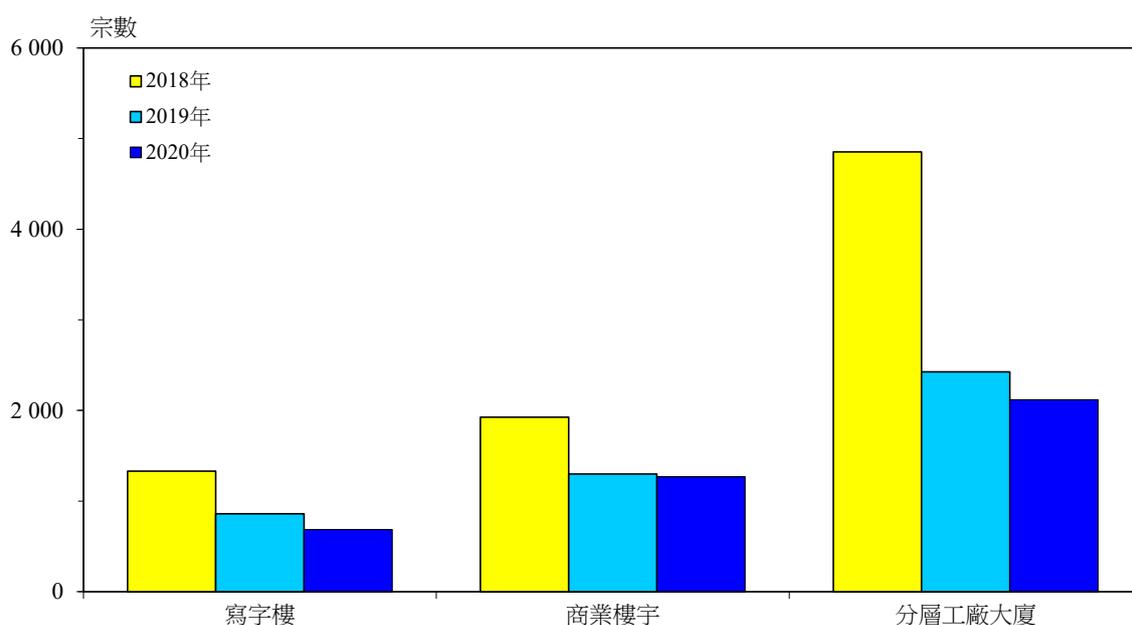


圖 4.8：商業及工業樓宇的交投量在二零二零年跌至紀錄新低



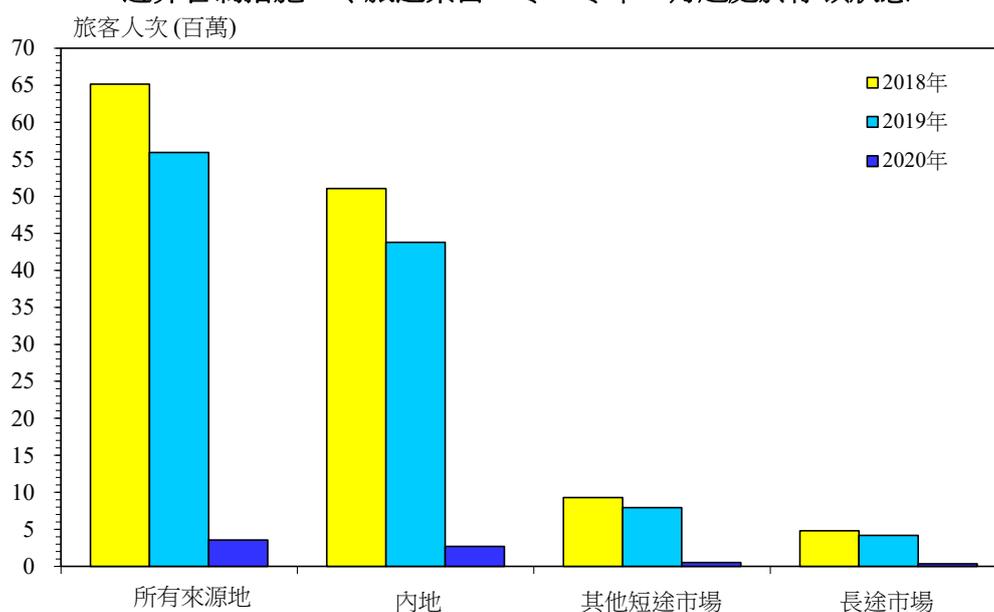
土地

4.14 有 15 幅土地於二零二零年售出，總面積約 9.8 公頃，成交金額約 388 億元。當中，有十幅住宅用地、一幅工業用地和四幅作加油站用途的土地。此外，另有一幅位於粉嶺的工業用地和一幅位於中環的商業用地在第四季招標。換地個案方面，有四幅土地於二零二零年獲批，總面積約 1.4 公頃。至於修訂契約方面，合共有 53 幅土地獲批。

旅遊業

4.15 新冠病毒疫情在全球大流行以及世界各地政府因而實施的嚴格旅遊限制和邊境／邊界管制措施，令旅遊業自二零二零年二月起處於停頓狀態。全年合計，整體訪港旅客急挫 93.6% 至只有 360 萬人次，是有紀錄以來最大的年度跌幅。來自內地、其他短途市場和長途市場的訪港旅客人次均錄得急劇跌幅，分別為 93.8%、93.7% 和 91.5% ⁽⁷⁾。以旅遊服務輸出計算，旅客消費實質大跌 90.5%。

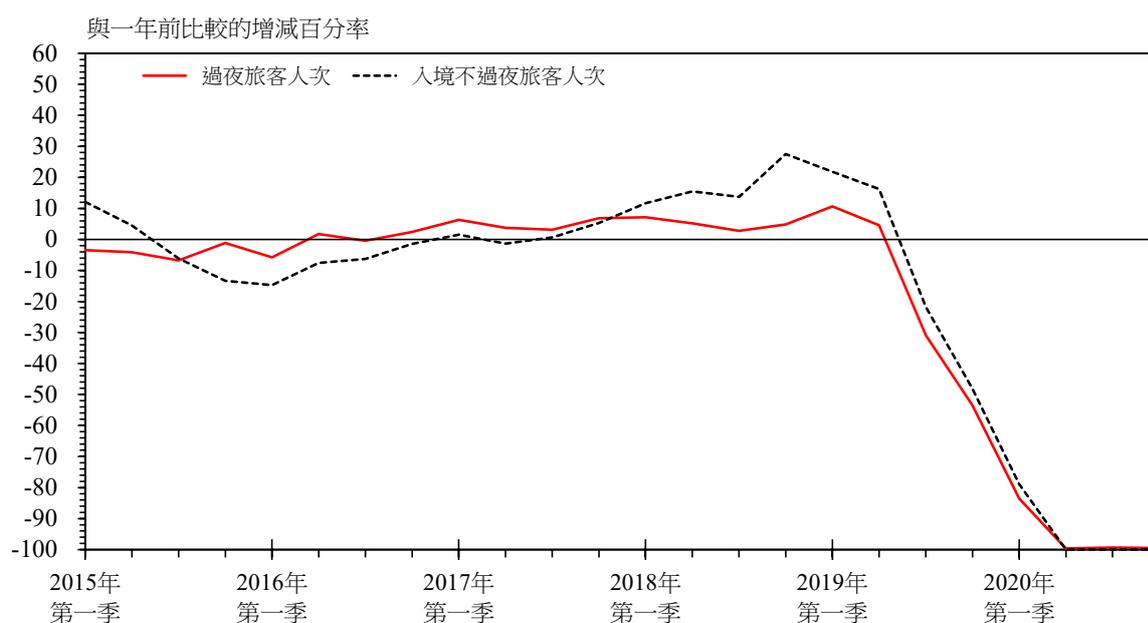
圖 4.9：新冠病毒疫情在全球大流行以及世界各地政府因而實施的嚴格旅遊限制和邊境／邊界管制措施，令旅遊業自二零二零年二月起處於停頓狀態



註：其他短途市場及長途市場的定義見本章章末的註釋(7)。

4.16 由於對入境人士實施強制檢疫安排，自二零二零年第二季起絕大多數訪港旅客為過夜旅客。然而，主要反映一月的情況，過夜旅客的比例由二零一九年的 42.5%減少至二零二零年的 38.1%，入境不過夜旅客的比例則由 57.5%上升至 61.9%。

圖 4.10：過夜旅客人次和入境不過夜旅客人次在二零二零年均暴跌

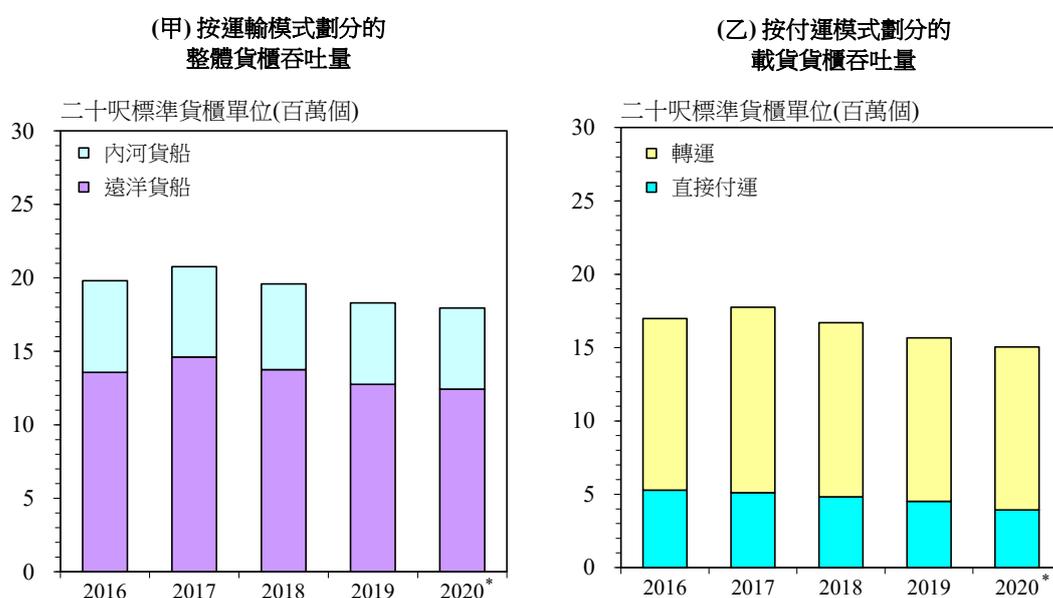


4.17 酒店業因訪港旅客人次急挫而大受打擊。酒店房間平均入住率由二零一九年的 79% 顯著下跌至二零二零年的 46%。不過，受本地居民的「留港度假」活動所支持，加上年內後期某些人士須按較嚴格的規定在酒店接受強制檢疫，酒店房間平均入住率由第二季 38% 的低位分別稍為回升至第三季的 51% 和第四季的 56%。酒店實際平均房租在二零二零年明顯下跌 26.5% 至 887 元⁽⁸⁾。

物流業

4.18 由於新冠病毒疫情嚴重干擾環球供應鏈和貿易活動，物流業在二零二零年上半年表現欠佳。然而，隨着區內和全球貿易往來恢復，物流業在下半年的表現有所改善。二零二零年全年合計，**整體貨櫃吞吐量**溫和下跌 1.9% 至約 1 800 萬個二十呎標準貨櫃單位，按年變動率由上半年 5.3% 的跌幅轉為下半年 1.5% 的升幅。在載貨貨櫃吞吐量當中，直接付運貨物在二零二零年下跌 12.7%，轉運貨物則微跌 0.3%。透過香港港口處理的貿易貨值在二零二零年顯著下跌 14.6%，其佔貿易總值的份額由二零一九年的 16.1% 縮減至二零二零年的 14.1%。

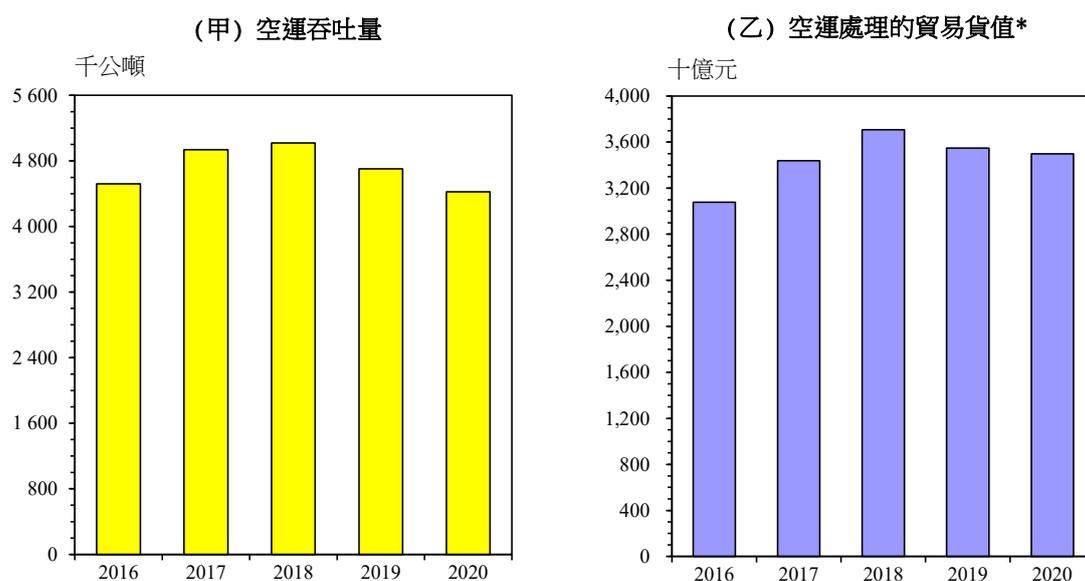
圖 4.11：貨櫃吞吐量在二零二零年下跌



註：(*) 二零二零年整體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，是根據二零二零年首十一個月的情况粗略估算而得出。

4.19 空運吞吐量在二零二零年下跌 6.0% 至 440 萬公噸，按年跌幅則由第一季的 10.3% 逐步收窄至第四季的 2.0%。空運貿易貨值在二零二零年下跌 1.4%，但其佔貿易總值的份額則由二零一九年的 42.2% 微升至二零二零年的 42.7%。

圖 4.12：空運吞吐量和空運處理的貿易貨值在二零二零年均告下跌



註：(*) 不包括轉運貨物。

運輸

4.20 為應對新冠病毒疫情，旅遊限制和邊界管制措施廣泛實施，導致所有客運模式的跨境交通流量在二零二零年均劇減。航空客運量急跌 87.7%至只有約 880 萬人次，水路和陸路跨境客運量分別大跌 93.6%和 92.6%至 100 萬和 1 750 萬人次。同時，平均每日跨境車輛流量明顯下跌 55.3%至 19 410 架次。

創新及科技

4.21 行政長官在《施政報告》中公布一系列支援創新及科技發展的措施，當中包括與深圳共同建設深港科技創新合作區(由深圳科創園區(深圳園區)和位於落馬洲河套地區的港深創新及科技園(香港園區)組成)從而實現「一區兩園」，以及與深圳探討在香港園區首批樓宇落成前，由香港科技園公司承租及管理深圳園區部分地方的可行性。此外，政府也會推出「傑出創科學人計劃」，加大力度支持本地大學吸引世界級的創科專才來港任職，估計將動用 20 億元。

創意產業

4.22 行政長官在《施政報告》中公布，計劃向「創意智優計劃」再注資十億元，以進一步推動香港創意產業發展。建議增加的撥款會用以資助符合該計劃下三個策略重點的項目，包括培育創意產業人才及促進業內初創企業的發展；開拓市場；以及推動香港成為亞洲創意之都，加強社會的創意氛圍。新注資亦將有助支援業界適應數碼化的趨勢以及因利用虛擬方式進行交流和商業活動所帶來的挑戰，並會鼓勵跨媒體和跨界別合作。

環境

4.23 行政長官在《施政報告》中宣布，香港將致力爭取於二零五零年前實現碳中和。為達此目標，政府會更新《香港氣候行動藍圖》，定下更進取的減碳排放策略和措施。政府亦會研究各種方法，包括探索不同零碳能源和減碳技術、提高新建和現有建築物的能源效益，以及實施更嚴格的能源效益標準。此外，政府會發展綠色金融、建構低碳經濟體系，以及加強公眾教育和宣傳。同時，為停售新傳統燃油私家車籌劃目標，本港首份電動車普及化路線圖將在二零二一年第一季推出。政府亦已在二零二一年二月公布廢物管理長遠策略藍圖，並會在二零二一年更新《香港清新空氣藍圖》。

註釋：

- (1) 由二零一九年第三季開始，置業負擔指數的計算基礎涵蓋以最優惠貸款利率為基準及以香港銀行同業拆息為基準的新造按揭貸款的按揭利率。因此，自二零一九年第三季起的數據未必能與以往季度的數據直接相比，因為後者只採用以最優惠貸款利率為基準的新造按揭貸款的按揭利率為計算基礎。此外，自二零二零年第二季起的數字已作出修訂，相關數字日後或會再作修訂。
- (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) 二零二一及二零二二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。有關二零一九年公布的措施細節，見《二零一九年第三季經濟報告》專題 3.1。有關二零二零年公布的措施細節，見本報告專題 4.1。

- (5) 二零二零年八月十九日，金管局宣布由二零二零年八月二十日起，非住宅物業按揭貸款的適用按揭成數上限上調 10 個百分點，一般個案的上限由四成上調至五成。
- (6) 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。
- (7) 其他短途市場指北亞、南亞及東南亞、台灣及澳門，但不包括內地；長途市場則指美洲、歐洲、非洲、中東、澳洲、新西蘭及南太平洋。在二零二零年，來自內地、其他短途市場及長途市場的訪港旅客人次分別佔訪港旅客總人次的 76%、14%和 10%。
- (8) 有關酒店房間入住率及實際房租的數字並不包括賓館。

第五章：金融業[#]

摘要

- 美國聯邦公開市場委員會在二零二零年三月將聯邦基金利率的目標區間大幅下調合共150個基點，使其重回0.00-0.25%的紀錄低位。港元利率隨之回落。因此，香港金融管理局(金管局)貼現窗基本利率由二零一九年年底的2.49%跌至二零二零年年底的0.50%。同時，零售層面的利率繼續處於低水平。
- 港元兌美元即期匯率在二零二零年第一季轉強，並在年內餘下時間大致處於貼近強方兌換保證的水平。同時，由於美元兌歐元、人民幣、日圓和英鎊等大部分主要貨幣的匯率轉弱，貿易加權名義港匯指數及實質港匯指數在二零二零年年內分別下跌4.8%及5.7%。
- 儘管經濟情況嚴峻，貸款及墊款總額在二零二零年年內溫和上升1.2%。當中，在香港境內及境外使用的貸款分別上升1.6%及0.1%。
- 在新冠病毒疫情和中美關係發展的影響下，市場對環球經濟前景憂慮，導致市場氣氛搖擺，本地股票市場在二零二零年出現大幅波動。恒生指數(恒指)在年底收報27 231點，較二零一九年年底低3.4%。與此同時，本地股票市場交投非常活躍，集資活動急升。

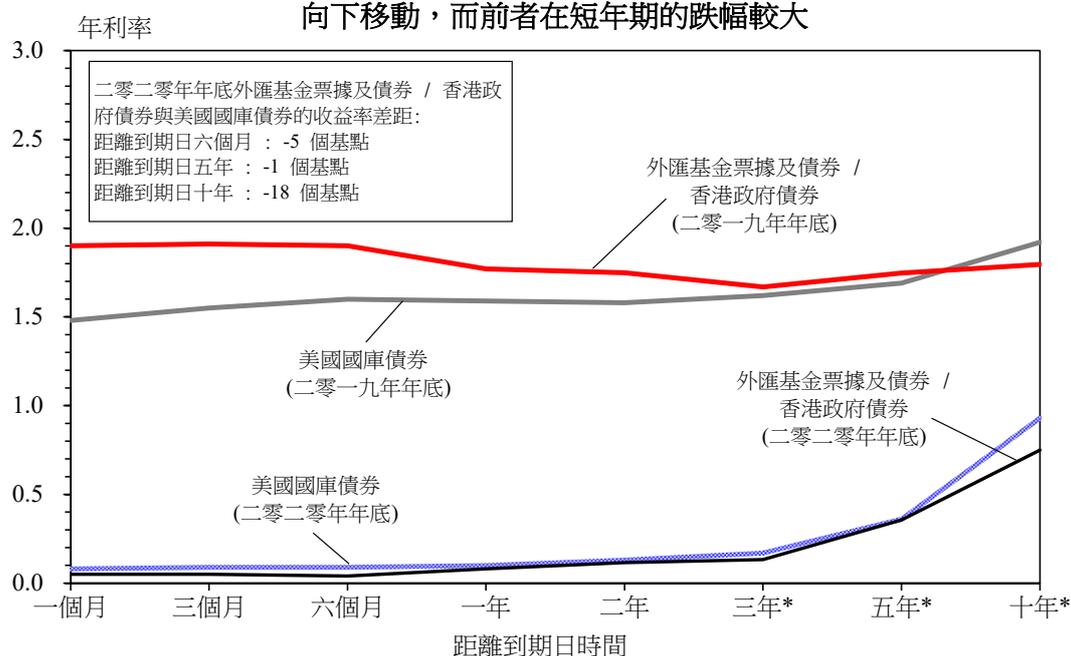
(#) 本章由金管局與政府經濟顧問辦公室聯合編寫。

利率及匯率

5.1 美國聯邦公開市場委員會在二零二零年三月將聯邦基金利率的目標區間大幅下調合共 150 個基點，使其重回 0.00-0.25% 的紀錄低位。港元利率隨之回落。在強方兌換保證在四月至十月期間多次被觸發以及金管局減少發行外匯基金票據下⁽¹⁾，隔夜港元銀行同業拆息由二零一九年年底的 4.56% 跌至二零二零年年底的 0.04%，三個月期拆息由 2.43% 跌至 0.35%，儘管間中因首次公開招股相關和季末的資金需求而輕微回升。因此，金管局貼現窗基本利率⁽²⁾由二零一九年年底的 2.49% 跌至二零二零年年底的 0.50%。

5.2 港元收益率曲線和美元收益率曲線在二零二零年均向下移動，而前者在短年期的跌幅較大。反映這些相對走勢，六個月期外匯基金票據與六個月期美國國庫債券的收益率差距，由二零一九年年底的正 30 個基點轉為二零二零年年底的負 5 個基點。十年期香港政府債券與十年期美國國庫債券的收益率負差距，則由 12 個基點擴大至 18 個基點。

圖 5.1：港元收益率曲線和美元收益率曲線在二零二零年均向下移動，而前者在短年期的跌幅較大

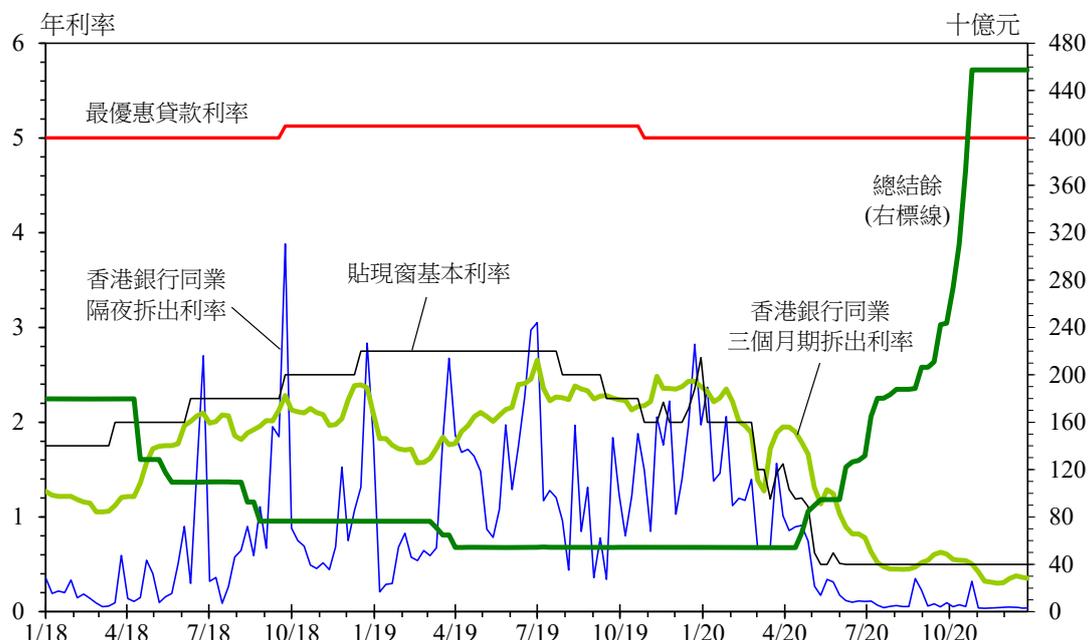


註：(*) 由二零一五年一月起，金管局已停止新發行三年及以上年期的外匯基金債券，上述港元三年及以上年期債券收益率為香港政府債券的收益率。

5.3 零售層面的利率亦繼續處於低水平。儘管聯邦基金利率的目標區間被調低，市場上的最優惠貸款利率在年內維持在 5.00% 至 5.50% 的區間不變。主要銀行為少於 10 萬元存款提供的平均儲蓄存款利率維持在 0.001% 不變，一年定期存款利率則由二零一九年年底的 0.31%

下跌至二零二零年年底的 0.14%。反映零售銀行平均資金成本的綜合利率⁽³⁾由去年同期的 1.09%下跌至二零二零年年底的 0.28%。

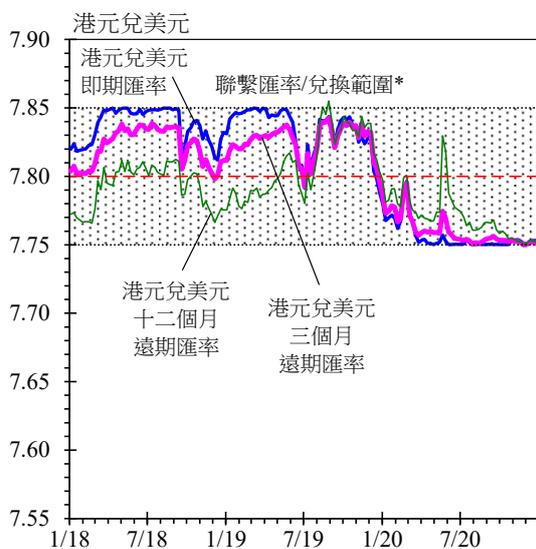
圖 5.2：銀行同業拆息在二零二零年年內下跌，零售層面的利率繼續處於低水平
(週末數字)



5.4 港元兌美元即期匯率在二零二零年第一季轉強，並在年內餘下時間大致處於貼近強方兌換保證的水平。主要受到股票投資相關的強勁港元需求(包括港股通、首次公開招股活動和派息)支持，強方兌換保證在二零二零年四月至十月期間被觸發 85 次，促使金管局以 3,835 億元從銀行購入共 495 億美元。加上外匯基金票據發行減少，總結餘由二零一九年年底的 543 億元急升至二零二零年年底的 4,575 億元。港元兌美元即期匯率在二零二零年年底收報每美元兌 7.752 港元，二零一九年年底則為每美元兌 7.787 港元。三個月港元遠期匯率由二零一九年年底溢價 51 點子(每點子相等於 0.0001 港元)，轉為二零二零年年底的折讓 21 點子，十二個月遠期匯率由溢價 135 點子轉為折讓 20 點子。

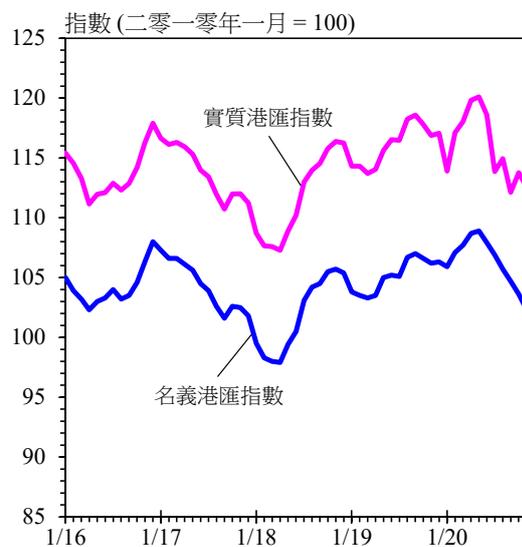
5.5 在聯繫匯率制度之下，港元兌其他貨幣的匯率走勢緊隨美元的匯率變化。由於美元兌歐元、人民幣、日圓和英鎊等大部分主要貨幣的匯率轉弱，貿易加權名義港匯指數及實質港匯指數⁽⁴⁾在二零二零年年內分別下跌 4.8% 及 5.7%。

圖 5.3：港元兌美元在二零二零年第一季度轉強，並在年內餘下時間大致處於貼近每美元兌7.75港元的水平（週末數字）



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

圖 5.4：貿易加權名義港匯指數及實質港匯指數下跌（按月平均水平）



貨幣供應及銀行業

5.6 港元貨幣總量在二零二零年錄得顯著增長。港元廣義貨幣供應(港元 M3)按年上升 6.5%至二零二零年年底的 79,370 億元，經季節性調整後的港元狹義貨幣供應(港元 M1)則躍升 28.7%至 19,860 億元⁽⁵⁾。同時，認可機構⁽⁶⁾的存款總額溫和上升 5.4%至 145,140 億元，當中港元存款和外幣存款分別增加 6.2%和 4.6%。

圖 5.5 : 港元貨幣總量在二零二零年錄得顯著增長

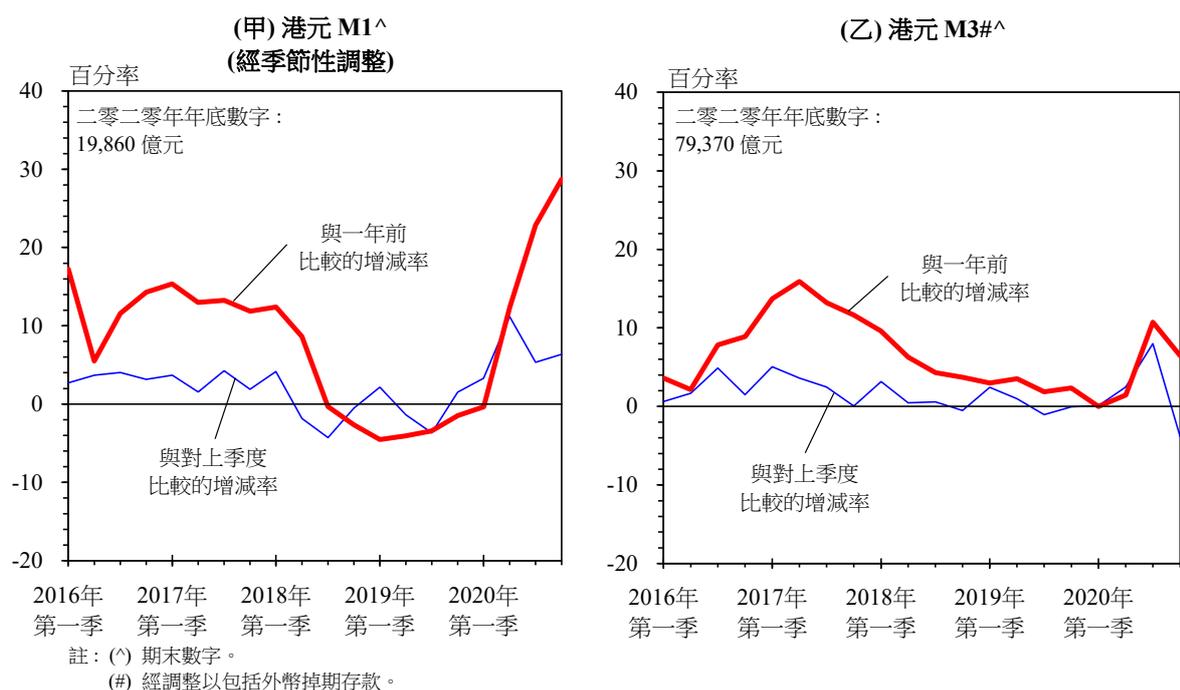


表 5.1 : 港元貨幣供應及整體貨幣供應

季內增減百分率	M1		M2		M3	
	港元 [^]	總額	港元 [#]	總額	港元 [#]	總額
二零一九年 第一季	2.2	-0.1	2.5	1.0	2.4	1.0
第二季	-1.4	0.4	1.0	0.4	1.0	0.3
第三季	-3.7	1.7	-1.0	-0.2	-1.1	-0.3
第四季	1.5	0.6	*	1.6	*	1.6
二零二零年 第一季	3.3	5.2	0.1	0.4	0.1	0.4
第二季	11.2	8.6	2.5	2.0	2.5	2.0
第三季	5.4	26.0	8.0	4.9	8.0	4.9
第四季	6.4	-9.6	-3.9	-1.5	-3.9	-1.5
二零二零年年底總額 (十億元)	1,986	3,232	7,922	15,607	7,937	15,644
按年增減百分率	28.7	30.1	6.5	5.8	6.5	5.8

註：(^) 經季節性調整。
(#) 經調整以包括外幣掉期存款。
(*) 增減小於 0.05%。

5.7 儘管經濟情況嚴峻，貸款及墊款總額按年溫和上升 1.2% 至二零二零年年底的 104,990 億元。當中，港元貸款下跌 1.8%，外幣貸款則上升 5.6%。反映貸款和存款的相對走勢，港元貸存比率由一年前的 90.3% 下跌至二零二零年年底的 83.5%，外幣貸存比率則由 60.4% 微升至 61.0%。

5.8 在香港境內及境外使用的貸款在二零二零年均錄得溫和增長。具體而言，在香港境內使用的貸款(包括貿易融資)按年上升 1.6% 至二零二零年年底的 73,780 億元，在香港境外使用的貸款則微升 0.1% 至 31,200 億元。在香港境內使用的貸款中，放予不同經濟行業的貸款表現各異。放予股票經紀的貸款和放予金融機構的貸款分別上升 19.3% 和 1.2%，部分反映尤其在下半年期間活躍的股票市場交投以及旺盛的首次公開招股活動。同時，放予製造業的貸款全年合計上升 2.0%，主要由第一季的升幅帶動。然而，外圍環境的不確定性加劇，放予貿易融資的貸款下跌 6.2%，放予批發及零售業的貸款則在仍然疲弱的內部需求下減少 7.5%。至於與物業相關的貸款，放予建造業、物業發展及投資的貸款微升 0.2%，放予購買住宅物業的貸款則顯著增加 8.4%。

表 5.2：貸款及墊款

所有在香港境內使用的貸款及墊款

貸款予：

季內增減 百分率	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)	所有在香港 境外使用的 貸款及墊款 ^(c)	貸款及 墊款總額
二零一九年										
第一季	6.8	-1.5	-4.9	1.5	1.3	3.5	12.9	2.2	2.7	2.3
第二季	3.2	3.3	3.4	1.6	3.3	-0.3	-12.6	2.3	0.8	1.8
第三季	-1.9	-0.3	0.6	0.6	3.9	1.4	-0.7	1.9	1.4	1.7
第四季	-8.2	-0.4	-2.1	3.1	1.6	1.2	-2.9	0.6	0.8	0.7
二零二零年										
第一季	6.1	6.5	-1.2	2.5	1.7	7.6	17.0	3.4	1.6	2.8
第二季	-1.3	-4.3	-0.3	-2.6	1.7	-1.6	16.5	-0.8	2.5	0.2
第三季	-3.6	-0.5	-3.5	-1.2	2.6	-1.8	296.5	4.7	-0.4	3.2
第四季	-7.1	0.6	-2.7	1.6	2.0	-2.7	-77.9	-5.3	-3.6	-4.8
二零二零年年底 總額(十億元)	425	309	350	1,635	1,674	918	75	7,378	3,120	10,499
按年增減百分率	-6.2	2.0	-7.5	0.2	8.4	1.2	19.3	1.6	0.1	1.2

註：部分貸款經重新分類，故此數字與先前季度未必可直接比較。

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

5.9 香港銀行體系保持穩健。本港註冊認可機構資本充裕，總資本充足比率在二零二零年九月底維持在 20.3% 的高水平。本地銀行體系的資產質素亦保持良好。雖然零售銀行特定分類貸款相對於貸款總額的比率由二零一九年年底的 0.48% 輕微上升至二零二零年九月底的 0.75%，信用卡貸款的拖欠比率由 0.25% 輕微上升至 0.33%，但這些比率與以往相比仍屬低水平。與此同時，住宅按揭貸款拖欠比率由二零一九年年底的 0.03% 微升至二零二零年年底的 0.04%，但與以往相比亦屬低水平。

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)
二零一九年 第一季	98.28	1.20	0.52
第二季	98.26	1.20	0.54
第三季	98.32	1.16	0.52
第四季	98.25	1.27	0.48
二零二零年 第一季	97.86	1.60	0.55
第二季	97.62	1.67	0.71
第三季	97.64	1.61	0.75

註：由於進位關係，表內數字相加未必等於 100。

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

5.10 離岸人民幣業務在二零二零年大致錄得穩健增長。經香港銀行處理的人民幣貿易結算總額按年躍升 17.6% 至 63,241 億元人民幣。人民幣存款總額(包括客戶存款及未償還存款證總額)按年顯著上升 15.1% 至二零二零年年底的 7,572 億元人民幣。至於融資活動，二零二零年的人民幣債券發行總額為 436 億元人民幣(不包括國家財政部發行的 150 億元人民幣債券)，較二零一九年高 26.6%。與此同時，人民幣銀行貸款餘額按年微跌 1.0% 至二零二零年年底的 1,521 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) (%)		
二零一九年	第一季	210,156	392,082	602,238	0.25	0.53	136	1,211,303
	第二季	214,540	389,697	604,236	0.25	0.53	136	1,338,610
	第三季	207,338	416,106	623,443	0.25	0.53	136	1,411,384
	第四季	223,985	408,222	632,207	0.25	0.53	138	1,414,999
二零二零年	第一季	260,629	403,524	664,153	0.25	0.53	140	1,531,343
	第二季	241,113	398,802	639,915	0.22	0.40	140	1,604,512
	第三季	241,432	426,459	667,890	0.16	0.31	141	1,711,958
	第四季	260,024	461,626	721,650	0.16	0.31	141	1,476,247
按年增減百分率	16.1	13.1	14.1	不適用	不適用	不適用	4.3	

註：(a) 利率資料來自金管局的調查。

(b) 期內的平均數字。

(c) 期內數字。

債務市場

5.11 港元債務市場方面，二零二零年港元債券發行總額按年微跌 0.5% 至 41,636 億元，當中公營機構債券發行額 2.8% 的跌幅，抵銷了私營機構發行額⁽⁷⁾9.5% 的升幅有餘。與此同時，港元債券未償還總額上升 5.2% 至二零二零年年底的 22,780 億元，相當於港元 M3 的 28.7% 或整個銀行體系港元單位資產⁽⁸⁾的 23.8%。

5.12 政府債券計劃方面，當局在二零二零年以投標方式發行總值 182 億元的機構債券。第七批通脹掛鈎債券 (iBond) 和第五批銀色債券亦分別在十一月和十二月發行，各自的發行額為 150 億元。政府債券計劃下港元債券的未償還總額在二零二零年年底為 1,165 億元，包括 11 項總值 806 億元的機構債券，以及四項總值 359 億元的零售債券 (一項 iBond 和三項銀色債券)。此外，該計劃下還有一批發行額為 10 億美元的伊斯蘭債券尚未償還。

表 5.5 : 新發行及未償還的港元債券總額(十億元)

		外匯基金 票據及債券	法定機構/ 政府所擁有 的公司	政府	公營機構 總額	認可 機構	本港 公司	海外非多邊 發展銀行 發債體	私營機構 總額	多邊發展 銀行	合計
新發行總額											
二零一九年	全年	3,394.0	24.6	20.4	3,439.0	323.2	39.4	376.2	738.7	6.3	4,184.0
	第一季	811.4	9.8	2.1	823.2	103.0	7.9	127.7	238.7	1.5	1,063.4
	第二季	826.6	10.8	8.0	845.4	75.8	19.8	90.2	185.7	3.1	1,034.2
	第三季	911.8	2.9	3.8	918.4	82.8	6.1	85.5	174.4	1.3	1,094.2
	第四季	844.2	1.2	6.5	851.9	61.6	5.6	72.8	139.9	0.4	992.2
二零二零年	全年	3,240.7	54.6	48.2	3,343.6	386.6	35.2	386.8	808.6	11.3	4,163.6
	第一季	760.2	6.7	2.5	769.3	83.9	6.9	112.6	203.4	1.1	973.8
	第二季	823.0	22.9	8.2	854.1	76.0	16.9	108.1	201.0	2.4	1,057.5
	第三季	905.1	8.8	1.0	914.9	91.1	6.3	102.5	199.9	5.5	1,120.3
	第四季	752.4	16.4	36.5	805.3	135.7	5.1	63.5	204.3	2.4	1,012.0
二零二零年與 二零一九年 比較的增減百分率		-4.5	122.3	136.3	-2.8	19.6	-10.6	2.8	9.5	80.1	-0.5
未償還總額(期末計算)											
二零一九年	第一季	1,066.5	58.4	96.2	1,221.1	337.1	107.7	470.9	915.7	17.6	2,154.4
	第二季	1,071.3	59.2	94.2	1,224.7	346.8	116.7	484.2	947.8	20.0	2,192.5
	第三季	1,076.8	57.1	93.7	1,227.5	339.2	116.8	466.2	922.1	21.1	2,170.7
	第四季	1,082.1	55.9	100.1	1,238.1	331.3	116.8	458.5	906.5	21.2	2,165.9
二零二零年	第一季	1,086.3	58.0	83.2	1,227.6	332.9	115.1	476.3	924.3	20.5	2,172.3
	第二季	1,067.7	72.0	88.5	1,228.2	322.3	122.2	486.0	930.6	20.2	2,179.0
	第三季	1,068.1	71.5	89.5	1,229.0	318.3	123.6	501.9	943.8	24.6	2,197.5
	第四季	1,068.1	81.6	116.5	1,266.2	373.1	123.8	488.5	985.3	26.5	2,278.0
二零二零年年底與 二零一九年年底 比較的增減百分率		-1.3	45.9	16.3	2.3	12.6	6.0	6.5	8.7	24.9	5.2

註：由於進位關係，數字相加未必等於總數，而且這些數字可能會修訂。

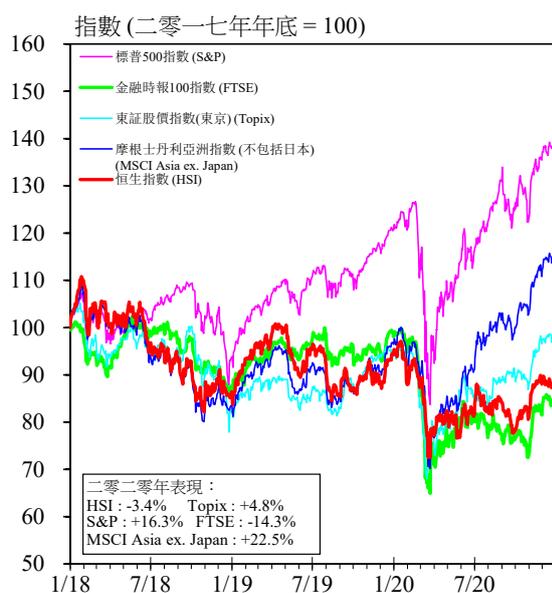
股票及衍生工具市場

5.13 本地股票市場在二零二零年出現大幅波動。由於新冠病毒疫情對經濟的衝擊嚴重影響市場氣氛，恒指在第一季經歷大幅調整，由一月十七日 29 056 點的高位下挫至三月二十三日的 21 696 點，是自二零一六年十二月下旬以來的最低水平。全球各地多個政府及央行其後推出大量經濟支援措施，為市場氣氛帶來支持，本地股票市場亦在第二季回穩。然而，在市場對環球經濟前景和中美關係發展的憂慮

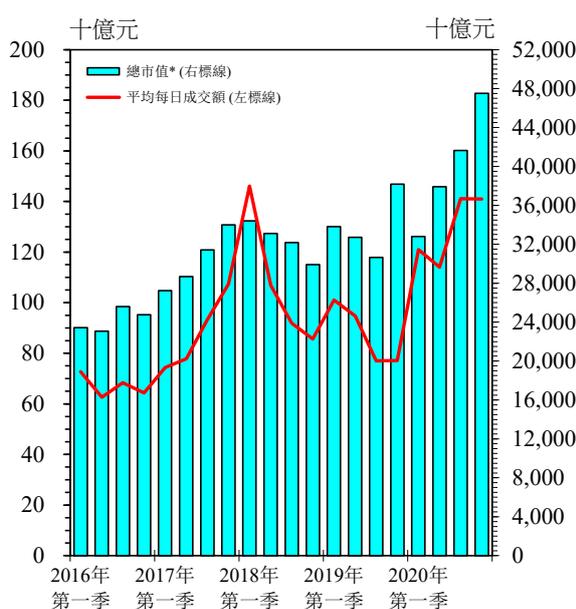
下，恒指在第三季再度下滑，直至第四季才跟隨海外股票市場的升勢而強勁反彈。恒指在年底收報 27 231 點，較二零一九年年底低 3.4%。與此同時，集資活動在年內急增，帶動香港股票市場的總市值較一年前顯著增加 24.5%至二零二零年年底的 47.5 萬億元的紀錄新高。本地股票市場位列全球第五大及亞洲第三大⁽⁹⁾。

5.14 本地股票市場交投在二零二零年年內一直非常活躍，在下半年尤甚。全年合計，證券市場的平均每日成交額急升 48.6%至 1,295 億元。當中，股份、單位信託(包括交易所買賣基金)和牛熊證⁽¹⁰⁾的平均每日成交額分別急升 63.5%、26.1%和 16.1%，衍生權證的平均每日成交額則下跌 7.3%(**專題 5.1**)。期貨及期權合約⁽¹¹⁾方面，平均每日成交量上升 6.1%。當中，股票期權和恒生中國企業指數期貨的交投分別上升 19.0%和 4.9%，恒指期權和恒指期貨的交投則分別下跌 22.2%和 19.8%。

**圖 5.6 : 本地股票市場
在二零二零年出現大幅波動**



**圖 5.7 : 集資活動急增，帶動總市值升至
紀錄新高，交投則維持非常活躍**



註：(*) 季末數字。

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*
二零一九年 全年	208 609	50 678	138 826	442 333	1 068 641
第一季	222 008	49 636	148 193	528 062	1 187 529
第二季	234 927	52 802	150 770	488 012	1 172 684
第三季	201 554	55 351	130 513	382 998	990 111
第四季	177 992	44 767	127 108	378 106	936 911
二零二零年 全年	167 209	39 405	145 608	526 191	1 133 435
第一季	210 477	54 632	182 562	537 310	1 298 207
第二季	161 548	37 321	135 135	465 236	1 048 157
第三季	165 514	36 501	138 737	562 193	1 152 170
第四季	131 196	29 237	125 993	536 318	1 031 547
二零二零年第四季與 二零一九年第四季 比較的增減百分率	-26.3	-34.7	-0.9	41.8	10.1
二零二零年與 二零一九年 比較的增減百分率	-19.8	-22.2	4.9	19.0	6.1

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。

專題 5.1

截至二零一九年的十年期間的《現貨市場交易研究調查》

香港股票市場的總成交(包括主板和創業板)在二零一九年為 21.4 萬億元，位列全球第十大及亞洲第五大(排在深圳證券交易所、上海證券交易所、日本交易所集團，和韓國交易所之後)。為研究香港聯合交易所有限公司參與者的各種交易，香港交易及結算所有限公司(港交所)每年都會進行《現貨市場交易研究調查》⁽¹⁾。根據二零零八／零九年度至二零一九年的調查⁽²⁾，本專題探討過去十年按投資者類別劃分的成交額的趨勢，概述如下：

(1) 二零零八／零九年度至二零一九年間的成交額

香港股票市場的成交額在環球金融危機期間顯著下跌後，在其後數年持續處於相對較低的水平，直至近年才見上升和變得較為波動。具體而言，總成交額在二零零八／零九年度至二零一三／一四年度期間大致維持在 13.6 萬億元至 15.8 萬億元之間的相對較低水平並保持平穩，只有在二零一零／一一年度飆升至 19.0 萬億元。股票市場在隨後數年錄得較高成交額和相當大幅的波動，成交額在二零一四／一五年度至二零一九年期間平均為每年 22.7 萬億元，而且波幅甚大，高、低位分別為二零一四／一五年度的 26.6 萬億元和二零一六年的 16.4 萬億元。總計十年間，市場成交額的增幅為平均每年 4%。

(2) 按投資者類別劃分的交易金額

投資者可分為三類：本地投資者(即在香港定居或營運的投資者，其資金來自香港)、外地投資者(即在香港以外定居或營運的投資者，其資金來自外地)，以及交易所參與者本身的交易(即參與者以其公司戶口進行的交易)。

在本研究着眼的十年中，外地投資者的交易金額大致上為最多(圖 I)。外地投資者交易佔市場總成交的比重由二零零八／零九年度的 42% 上升至二零零九／一零年度至二零一二／一三年度期間的 46%。儘管相關比重在二零一三／一四年度和二零一四／一五年度跌至 39%，該比重逐漸回升到二零一九年的 43%。同期，本地投資者交易所佔的比重則大致呈下降趨勢，由二零零八／零九年度的 50% 下跌至二零一九年的 30%，只曾在二零一三／一四年度輕微反彈。至於交易所參與者本身的交易所佔的比重，則由二零零八／零九年度的 9% 快速上升到二零一一／一二年度至二零一三／一四年度期間的約 16%，並在隨後至二零一九年的數年間進一步上升至 22-29%。

在截至二零一九年的十年期間，外地投資者的估算交易金額以平均每年 4% 的幅度增加⁽³⁾，與整體市場的增幅大致相若。反之，交易所參與者本身的交易金額在同期錄得平均每年 16% 的強勁增長，本地投資者的交易金額則以平均每年 1% 的輕微幅度下跌。

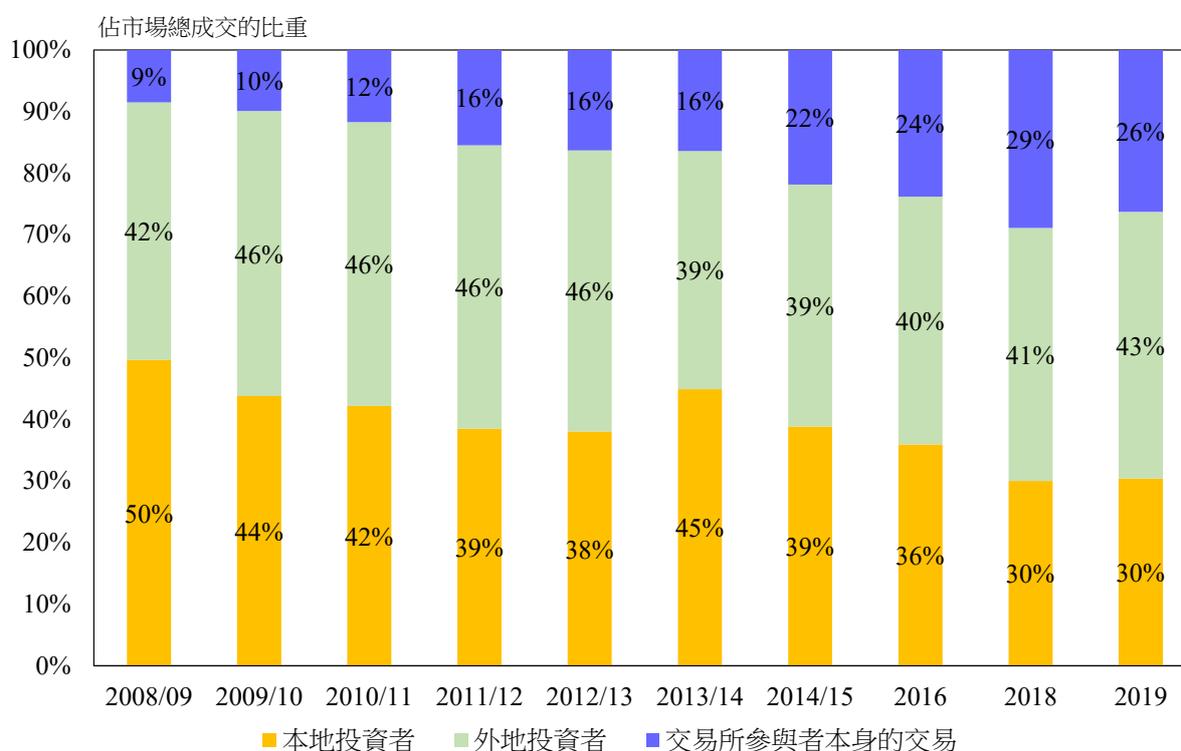
(1) 調查亦包括在滬港通及深港通下經指定參與者執行的港股通交易。

(2) 二零一六年之前的調查涵蓋由當年十月至翌年九月期間的十二個月。由二零一六年開始，調查涵蓋當年的一月至十二月。二零一七年則未有進行調查。

(3) 調查只提供各交易類別佔成交額的百分比估算，而非實際成交額。因此，某一交易類別的成交額是由該交易類別佔市場總成交額的比重乘以實際市場總成交額估算。

專題 5.1 (續)

圖 1：港交所證券市場成交額按投資者類別劃分的分布



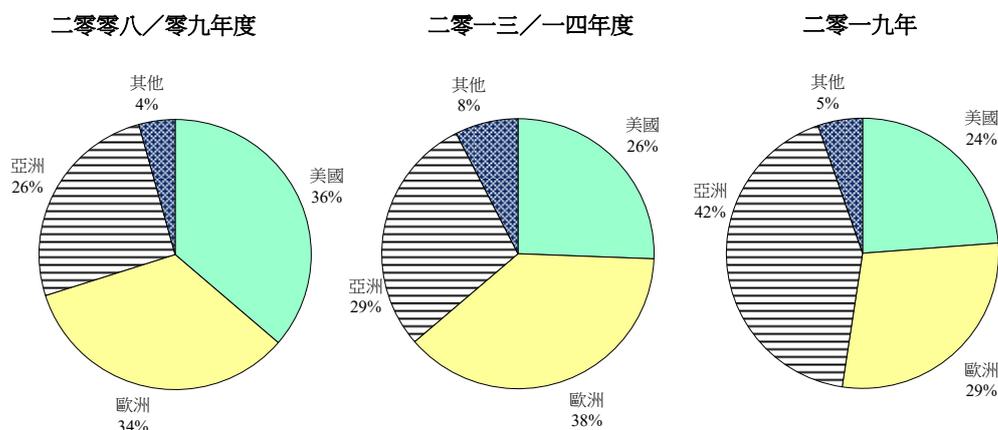
(3) 按資金來源地劃分的外地投資者交易金額

就外地投資者的交易作進一步分析，資金來源地不同的外地投資者有明顯不同的表現(圖 2)。具體而言，美國投資者在環球金融危機前是外地投資者中最大組別，其交易金額佔外地投資者交易的比重由二零零八／零九年度的 36% 降至二零零九／一零年度的 24%，並在其後大多數年份繼續徘徊於該水平。歐洲投資者在二零零八／零九年度的比重略低於美國投資者，其比重在二零零九／一零年度開始超越了美國投資者，惟其後逐漸下降至二零一九年的 29%。與此同時，亞洲投資者成為了更為注目的組別，尤以較近二零一九年的幾年為甚。亞洲投資者交易的比重由二零零八／零九年度的 26% 上升至二零一三／一四年度的 29%，再明顯上升至二零一九年的 42%。近年的大幅增長主要是由於內地投資者的交易隨着滬港通於二零一四年和深港通於二零一六年推出而激增。

以交易金額計算，美國投資者在二零一九年的交易金額幾乎與二零零八／零九年度相同，儘管在這十年間曾經出現一些波動。同期，歐洲投資者的交易金額以平均每年 3% 的幅度增加，即使仍較所有外地投資者的交易總額的 4% 增幅為慢，以致其佔外地投資者交易總額的比重下跌。亞洲投資者的交易金額錄得最為可觀的升幅，在十年間的擴張幅度為平均每年 10%。

專題 5.1 (續)

圖 2：按資金來源地劃分的外地投資者交易金額的分布



(4) 個人投資者和機構投資者的比重

在交易所參與者本身的交易以外，交易活動亦可以分為機構投資者(即並非以個人戶口進行交易的投資者)交易和個人投資者(即以個人戶口進行交易的投資者)交易。總體而言，在撇除交易所參與者本身的交易後，機構投資者的交易金額大於個人投資者的交易金額，而其重要性亦持續上升。事實上，其比重由二零零八／零九年度的 68% 上升到二零一九年的 72%(表 1)。再進一步分析亦會發現，以交易金額計算，機構投資者在外地投資者部分一直扮演重要角色，儘管由於個人投資者的重要性在近年有所提高，導致機構投資者在外地投資者的交易總額所佔的比重從二零零八／零九年度的 90% 逐漸下跌至二零一九年的 85%。相比之下，在本地投資者部分，機構投資者和個人投資者之間的相對重要性一直比較平均，儘管機構投資者的交易比重從二零零八／零九年度的 49% 稍為上升至二零一九年的 55%。

表 1：港交所證券市場成交額(撇除交易所參與者本身的交易)
按個人投資者和機構投資者的比重劃分的分布

	二零零八／ 零九年度	二零一三／ 一四年度	二零一九年
佔本地投資者總成交的比重：			
個人投資者	51%	46%	45%
機構投資者	49%	54%	55%
佔外地投資者總成交的比重：			
個人投資者	10%	13%	15%
機構投資者	90%	87%	85%
佔本地投資者和外地投資者總成交的比重：			
個人投資者	32%	30%	28%
機構投資者	68%	70%	72%

5.15 集資活動在二零二零年第一季度表現相對疲弱，但在年內餘下時間急增。全年合計，經主板和 GEM⁽¹²⁾新上市和上市後的集資總額躍升 63.7%至 7,437 億元。當中，經首次公開招股籌集的資金上升 26.5%至 3,975 億元，部分是受數家新經濟產業公司上市所支持。以首次公開招股籌集所得的金額計算，香港在二零二零年位列全球第二。

5.16 內地企業在香港股票市場繼續擔當重要角色。在二零二零年年底，共有 1 319 家內地企業(包括 291 家 H 股公司、176 家「紅籌」公司和 852 家民營企業)在本港的主板和 GEM 上市，佔本港上市公司總數的 52%和總市值的 80%。與內地有關的股票在二零二零年佔香港聯合交易所股份成交額的 85%和集資總額的 88%。

5.17 證券及期貨事務監察委員會(證監會)在十二月宣布，已根據現行的自願發牌制度(在二零一九年十一月推出，只適用於提供證券型虛擬資產交易服務的平台)，向一個在香港的虛擬資產交易平台發出了首個牌照。在證監會的嚴密監管下，該平台只為專業投資者提供服務，並須受與適用於證券經紀商及自動化交易場所的標準相若的特設規定所約束。同時，政府在十一月就香港加強打擊洗錢及恐怖分子資金籌集規管的立法建議展開為期三個月的公眾諮詢。政府建議引入虛擬資產服務提供者強制發牌制度(即同時涵蓋只提供非證券型虛擬資產交易服務的平台)，規定任何人士如有意在香港從事虛擬資產交易平台的受規管業務，須向證監會申請牌照。政府一直致力加強有關虛擬資產的規管框架，既有助保障投資者的利益，也有利於虛擬資產交易行業穩健而有序地發展。

5.18 香港聯合交易所有限公司(聯交所)在十一月與上海證券交易所(上交所)以及深圳證券交易所(深交所)就擴大滬港通和深港通股票範圍達成共識。具體而言，根據聯交所新上市制度上市而又符合特定條件(即屬於相關恒生綜合指數成份股或有相應 A 股在上交所或深交所上市)的未有收益的生物科技公司股票，由二零二零年十二月二十八日起納入港股通股票範圍。與此同時，在上交所科創板上市，而又屬於上證 180 指數成份股、上證 380 指數成份股或有相應 H 股在本港上市的股票，已由二零二一年二月一日起納入滬股通股票範圍，其相應 H 股亦在同日起納入港股通股票範圍。

基金管理及投資基金

5.19 基金管理業務⁽¹³⁾在二零二零年表現參差。隨着本地和環球股票市場在年內後期回升，*強制性公積金(強積金)計劃*⁽¹⁴⁾下核准成分基金的資產淨值總額較一年前增加 17.5%至二零二零年年底的 11,392 億元。同時，*互惠基金*在二零二零年的總零售銷售額較一年前下跌 12.2%至 789 億美元⁽¹⁵⁾。

保險業

5.20 *保險業*⁽¹⁶⁾的不同業務範疇在二零二零年第三季表現不一。長期保險業務的保費收入總額較一年前急挫 16.8%。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 90%)急劇下跌 19.4%，投資相連保險計劃的保費收入則上升 20.1%。至於一般保險業務，保費總額和保費淨額分別上升 8.5%和 7.5%。

表 5.7：香港的保險業務*(百萬元)

		一般業務			長期業務的保費 [^]					長期業務 及一般業 務的保費 總額
		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	
二零一九年	全年	55,669	37,650	1,127	160,384	11,761	184	387	172,716	228,385
	第一季	16,587	11,378	44	45,601	2,646	50	81	48,378	64,965
	第二季	13,939	9,575	388	48,191	3,169	53	79	51,492	65,431
	第三季	13,838	9,341	424	36,987	2,717	43	162	39,909	53,747
	第四季	11,305	7,356	271	29,605	3,229	38	65	32,937	44,242
二零二零年	第一季	18,264	12,221	329	32,453	2,481	23	128	35,085	53,349
	第二季	15,219	10,579	295	28,259	2,089	23	67	30,438	45,657
	第三季	15,014	10,045	811	29,822	3,264	22	99	33,207	48,221
二零二零年第三季與 二零一九年第三季 比較的增減百分率		8.5	7.5	91.3	-19.4	20.1	-48.8	-38.9	-16.8	-10.3

註：(*) 來自香港保險業的臨時統計數字。

(^) 數字僅涵蓋新業務，退休計劃業務並不包括在內。

政策及市場發展重點

5.21 綠色和可持續金融跨機構督導小組(督導小組)在十二月推出「鞏固香港金融生態系統，共建更綠和更可持續未來」的策略計劃，提出從六方面鞏固香港金融生態系統。此外，督導小組同意落實五個短期行動綱領，包括(i)制訂披露氣候相關資料的規定；(ii)以採納「共通綠色分類目錄」為目標，該分類目錄將為各司法管轄區在環境方面可持續的投資的定義提供參考指標；(iii)支持成立新的可持續準則委員會的建議，以制訂及維持一套全球統一的可持續匯報準則；(iv)鼓勵進行以氣候為重點的情境分析；以及(v)建立一個協調金融監管機構、政府機關、業界持份者及學術機構之間跨界別技能建立、探討前沿議題的平台。

註釋：

- (1) 新冠病毒疫情為環球宏觀環境帶來波動，為助確保港元銀行拆借活動維持暢順，金管局於二零二零年四月二十一日、四月二十八日、五月五日及五月十二日舉行的四次外匯基金票據投標中，減少發行 91 日期票據，從而增加港元流動性。票據總減發量為 200 億元，總結餘增加同等的數額。
- (2) 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。
- (3) 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。二零一九年六月起，綜合利率已按照新實施的本地「銀行帳內的利率風險」架構計算。因此，有關數字不能直接與以往月份的數字相比。
- (4) 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。
- (5) 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。由於按月貨幣統計數字或會受各種短期因素(例如季節性及首次公開招股相關資金需求，以及營商和投資相關活動)影響而出現波動，因此應小心詮釋統計數字。

- (6) 認可機構包括持牌銀行、有限制牌照銀行和接受存款公司。在二零二零年年底，本港有 161 家持牌銀行、17 家有限制牌照銀行和 12 家接受存款公司。綜合計算，共有來自 31 個國家及地區(包括香港)的 190 家認可機構(不包括代表辦事處)在香港營業。
- (7) 私營機構債務數字未必完全涵蓋所有已發行的港元債務票據。
- (8) 銀行業的資產包括紙幣和硬幣、香港認可機構及境外銀行的同業貸款、向客戶提供的貸款及墊款、可轉讓存款證、可轉讓存款證以外的可轉讓債務工具，以及其他資產。不過，外匯基金發行的負債證明書和銀行相應發行的紙幣並不包括在內。
- (9) 排名資料來自全球證券交易所聯會和倫敦證券交易所集團所整合的總市值數字。
- (10) 由於債券交易所佔比重較小(低於證券市場每日成交額的 0.5%)，債券交易及其變動不在分析之列。
- (11) 在二零二零年年底，股票期權合約共有 107 種，股票期貨合約則有 78 種。
- (12) 在二零二零年年底，主板和 GEM 分別有 2 170 家和 368 家上市公司。
- (13) 在二零二零年年底，只有一個證監會認可的零售對沖基金。基金的淨資產總值為 1.28 億美元，較二零二零年九月底上升 4.1%，較二零二零年年底(對沖基金指引在該年首次發出)下跌 20.0%。
- (14) 在二零二零年年底，全港共有 14 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 24 個集成信託計劃、兩個行業計劃和一個僱主營辦計劃，合共 408 個成分基金。現已參加強積金計劃的僱主共有 306 000 名，僱員有 271 萬名，自僱人士則有 230 000 名。

- (15) 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。在二零二零年年底，這項調查所涵蓋的活躍認可基金共有 1 264 個。
- (16) 在二零二零年年底，香港共有 164 家獲授權保險公司。當中 53 家經營長期保險業務，91 家營運一般保險業務，另有 20 家從事綜合保險業務。這些獲授權保險公司分別來自 22 個國家和地區(包括香港)。

第六章：勞工市場

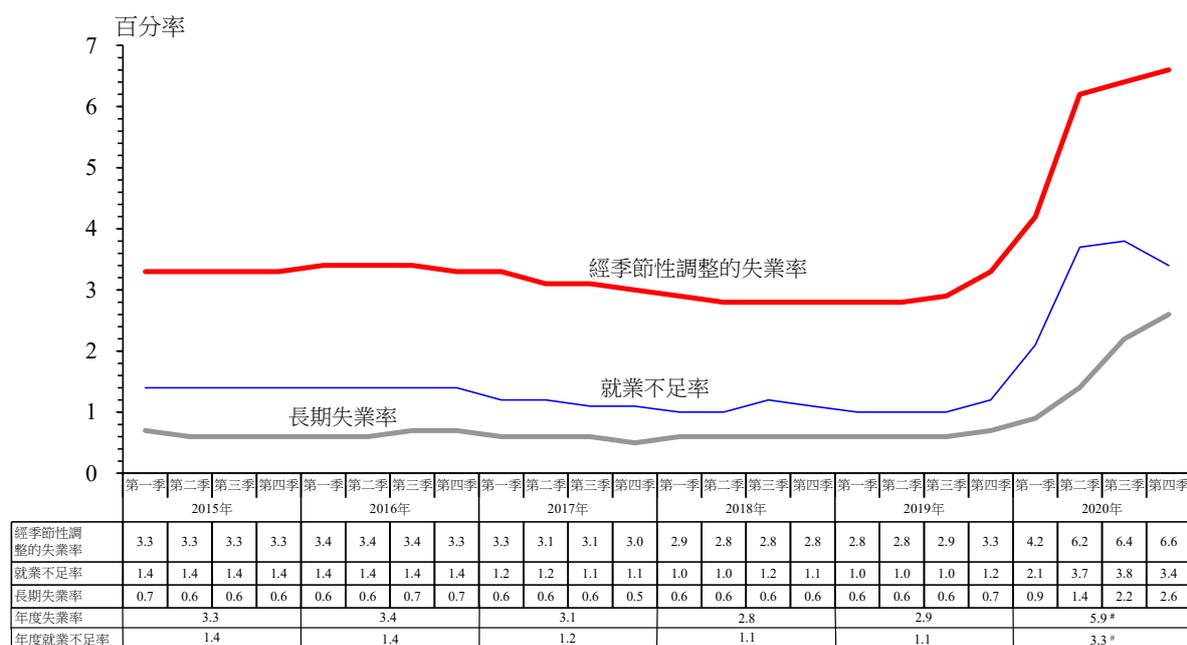
摘要

- 由於新冠病毒疫情令經濟出現有紀錄以來最嚴重的衰退，勞工市場在二零二零年急劇惡化。在年內大部分時間，勞工市場面對巨大壓力，儘管情況隨本地疫情變化而略有波動。
- 經季節性調整的失業率在二零二零年第一季度急升至4.2%，在第二季進一步躍升至6.2%，並在第四季攀升至6.6%，為十六年來的高位。就業不足率在第三季亦急升至3.8%，為沙士後的高位，在第四季仍然高企於3.4%。二零二零年全年合計，失業率平均為5.9%，較二零一九年高3.0個百分點；就業不足率平均為3.3%，亦明顯較二零一九年高2.2個百分點。
- 按行業分析，與消費及旅遊相關行業合計的失業率在二零二零年急升，全年平均為10.0%，是二零零三年沙士時期以來的高位，就業不足率急升至5.4%，為有紀錄以來的年度高位。建造業的年度失業率和就業不足率亦分別急升至10.3%和7.7%的多年高位。其他主要行業的勞工市場情況亦惡化，在藝術、娛樂及康樂活動業、貨倉及運輸輔助活動業和運輸業尤為明顯。按技術階層分析，較低技術工人和較高技術工人的失業率在二零二零年平均為6.6%和3.6%，分別較二零一九年上升3.6個百分點和1.7個百分點。較低技術工人在當前經濟下行期間受到的打擊較為嚴重。
- 整體勞工需求在二零二零年首三季減弱。機構調查的結果顯示，私營機構的就業人數繼二零二零年六月錄得自一九九八年十二月以來最大的按年跌幅後，在二零二零年九月進一步下跌，職位空缺數目繼續急跌。綜合住戶統計調查的較近期數據顯示，總就業人數在第四季仍然明顯較一年前低，令總就業人數在二零二零年全年合計下跌5.1%，是有紀錄以來最大的年度跌幅。
- 整體工資及勞工收入在二零二零年首三季以名義計算繼續錄得按年升幅，但在第三季的速度是約十年以來最慢。另外，綜合住戶統計調查的數據顯示，住戶入息中位數在二零二零年大幅下跌。

整體勞工市場情況⁽¹⁾

6.1 由於新冠病毒疫情令經濟出現有紀錄以來最嚴重的衰退，勞工市場在二零二零年急劇惡化。在年內大部分時間，勞工市場面對巨大壓力，儘管情況隨本地疫情變化而略有波動。經季節性調整的失業率⁽²⁾在第一季急升至 4.2%，在第二季進一步躍升至 6.2%，並在第四季攀升至 6.6%，為十六年來的高位。就業不足率⁽³⁾在第三季亦急升至 3.8%，為沙士後的高位，在第四季仍然高企於 3.4%。二零二零年全年合計，失業率和就業不足率平均為 5.9%和 3.3%，分別較二零一九年高 3.0 個百分點和 2.2 個百分點。按行業分析，與消費及旅遊相關行業(即零售、住宿及膳食服務業)合計的失業率在二零二零年急升，全年平均為 10.0%，是二零零三年沙士時期以來的高位，就業不足率急升至 5.4%，為有紀錄以來的年度高位。建造業的失業率和就業不足率亦分別急升至 10.3%和 7.7%的多年高位。其他主要行業的勞工市場情況亦惡化，在藝術、娛樂及康樂活動業、貨倉及運輸輔助活動業和運輸業尤為明顯。按技術階層分析，較低技術工人的失業率平均為 6.6%，較高技術工人的失業率平均為 3.6%，分別較二零一九年上升 3.6 個百分點和 1.7 個百分點。較低技術工人在當前經濟下行期間受到較大打擊。整體勞工需求在二零二零年首三季減弱。私營機構的就業人數繼二零二零年六月錄得自一九九八年十二月以來最大的按年跌幅後，在二零二零年九月進一步下跌，職位空缺數目繼續急跌。儘管不可作直接比較，綜合住戶統計調查的較近期數據顯示，二零二零年全年合計，總就業人數錄得有紀錄以來最大的年度跌幅。整體工資及勞工收入在二零二零年首三季以名義計算繼續錄得按年升幅，但在第三季的速度是約十年以來最慢。綜合住戶統計調查的數據顯示，住戶入息中位數在二零二零年急跌。

圖 6.1：勞工市場在二零二零年急劇惡化



註： # 臨時數字。

表 6.1：失業率(經季節性調整)、就業不足率及長期失業率

	失業率* (%)	就業不足率 (%)	長期失業率 (%)
二零一九年 全年	2.9	1.1	0.6
第一季	2.8	1.0	0.6
第二季	2.8	1.0	0.6
第三季	2.9	1.0	0.6
第四季	3.3	1.2	0.7
二零二零年 全年#	5.9	3.3	1.8
第一季	4.2	2.1	0.9
第二季	6.2	3.7	1.4
第三季	6.4	3.8	2.2
第四季	6.6	3.4	2.6

註： * 經季節性調整(全年數字除外)。

臨時數字。

資料來源：政府統計處綜合住戶統計調查。

勞動人口及總就業人數

6.2 勞動人口⁽⁴⁾在二零二零年下跌 2.2%至 3 880 300 人，為有紀錄以來最大的年度跌幅，部分是因為就業年齡人口(即 15 歲及以上陸上非住院人口)下跌 0.4%。勞動人口參與率由二零一九年的 60.6%跌至 59.5%的紀錄年度低位也是原因之一，而這則是人口老化和一些人士因應經濟下行而作出的反應共同產生的結果。至於年內的情況，勞動人口在二零二零年三月至五月下跌 3.1%，為有紀錄以來最大的按年跌幅，而勞動人口參與率在同期達到 59.1%的紀錄低位。不過，隨着二零二零年下半年經濟有相對改善，勞動人口和勞動人口參與率的跌幅均有所收窄。

6.3 總就業人數⁽⁵⁾在二零二零年減少 5.1%至 3 653 200 人，為有紀錄以來最大的年度跌幅。季度走勢方面，總就業人數的按年跌幅在第一季擴大至 3.6%，並在第二季進一步擴大至 6.2%的紀錄跌幅，然後收窄至第三季的 5.8%及第四季的 4.6%。按季比較，總就業人數在第一季和第二季分別急跌 2.7%。然而，由於勞工市場情況在第四波新冠病毒疫情來臨前的九月至十一月期間趨向穩定，總就業人數在第三季轉為微升 0.1%，並在第四季進一步上升 0.6%。按行業分析，二零二零年全年合計，與消費及旅遊相關行業的就業人數因疫情導致營商環境嚴峻而顯著下跌。進出口貿易及批發業的就業人數大跌，部分是延續該行業就業人數的較長期跌勢，部分則反映貿易環境困難，尤其是在上半年。建造業的就業人數因建造活動放緩而明顯下跌。然而，部分行業的就業人數上升，例如人類保健活動業、郵政及速遞活動業，以及金融業。

表 6.2：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
二零一九年 全年	3 966 200 (-0.3)	3 849 900 (-0.4)	116 300	42 000
第一季	3 967 300 (-0.2)	3 857 000 (-0.2)	110 300	38 900
第二季	3 974 100 (0.1)	3 860 000 (0.1)	114 100	41 100
第三季	3 968 900 (-0.4)	3 849 000 (-0.5)	120 000	41 400
第四季	3 948 700 (-0.6)	3 824 600 (-1.1)	124 200	47 500
二零二零年 全年 [#]	3 880 300 (-2.2)	3 653 200 (-5.1)	227 100	127 100
第一季	3 882 200 (-2.1)	3 720 000 (-3.6)	162 200	82 800
第二季	3 861 100 (-2.8)	3 620 400 (-6.2)	240 700	142 900
第三季	3 884 600 (-2.1)	3 624 800 (-5.8)	259 800	149 100
第四季	3 893 400 (-1.4)	3 647 700 (-4.6)	245 800	133 800
	<0.2>	<0.6>		

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。
 < > 二零二零年第四季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：總就業人數及勞動人口在二零二零年均錄得有紀錄以來最大的年度跌幅，儘管按年跌幅在下半年略為收窄

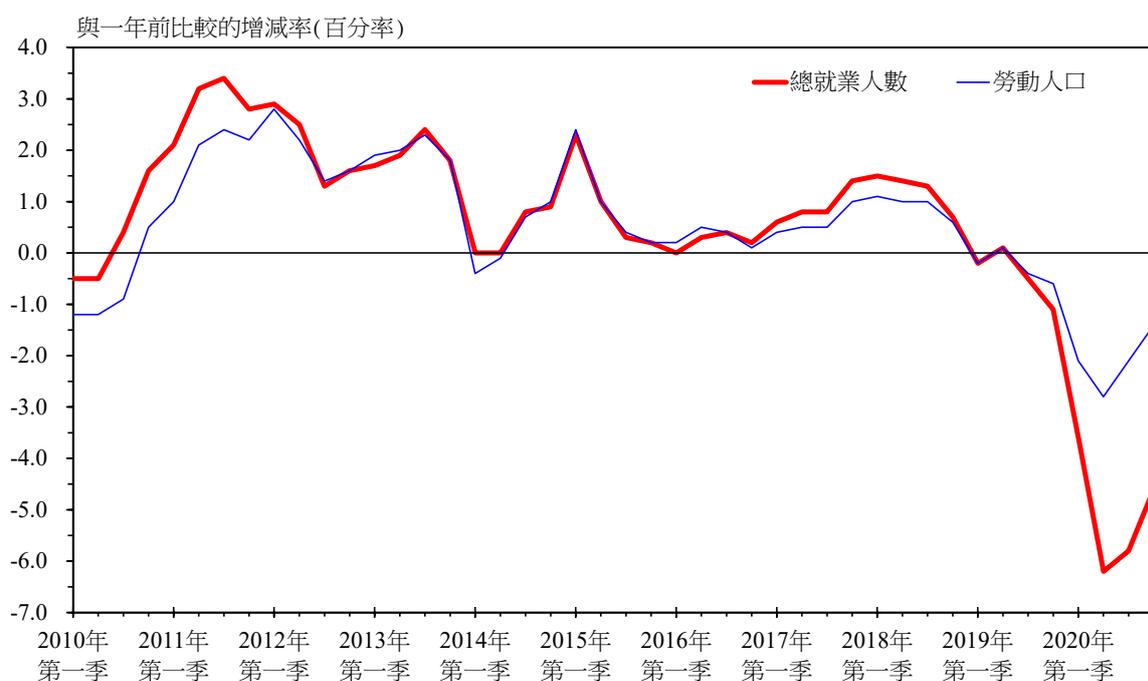


表 6.3：按性別及年齡組別劃分的勞動人口參與率(%)

	二零一五年	二零一六年	二零一七年	二零一八年	二零一九年	二零二零年 [#]
<u>男性</u>						
15 至 24 歲	39.1	39.5	38.1	39.2	39.6	35.7
其中：						
15 至 19 歲	11.7	12.9	9.9	10.4	11.4	7.2
20 至 24 歲	62.0	60.7	59.2	60.2	59.8	56.6
25 至 29 歲	93.7	92.9	92.6	92.9	91.4	90.5
30 至 39 歲	96.5	96.4	96.6	96.4	95.9	95.0
40 至 49 歲	95.1	95.0	95.2	95.1	93.9	93.6
50 至 59 歲	86.6	86.0	86.7	86.9	85.1	84.6
60 歲及以上	28.5	29.9	30.4	32.1	31.9	31.3
整體	68.8	68.6	68.3	68.5	67.5	66.2
<u>女性</u>						
15 至 24 歲	41.4	41.9	41.5	41.1	40.8	37.1
其中：						
15 至 19 歲	12.8	12.3	11.8	12.0	11.7	7.3
20 至 24 歲	63.6	63.6	61.8	60.4	60.2	57.8
25 至 29 歲	85.7	86.2	86.5	86.6	87.2	86.7
30 至 39 歲	78.4	78.0	79.0	79.3	78.9	78.6
40 至 49 歲	73.7	73.4	73.8	74.1	73.4	73.2
50 至 59 歲	58.3	59.7	60.4	61.5	62.2	62.5
60 歲及以上	11.4	12.3	13.7	14.5	15.5	15.5
整體	54.7	54.8	55.1	55.1	55.0	54.1
<u>男女合計</u>						
15 至 24 歲	40.2	40.7	39.8	40.2	40.2	36.4
其中：						
15 至 19 歲	12.3	12.6	10.8	11.2	11.6	7.2
20 至 24 歲	62.8	62.2	60.5	60.3	60.0	57.2
25 至 29 歲	89.2	89.2	89.3	89.5	89.1	88.4
30 至 39 歲	85.7	85.4	86.0	86.1	85.7	85.2
40 至 49 歲	82.7	82.4	82.6	82.7	81.8	81.5
50 至 59 歲	71.8	72.2	72.7	73.2	72.7	72.4
60 歲及以上	19.6	20.7	21.7	22.9	23.3	23.0
整體	61.1	61.1	61.1	61.2	60.6	59.5

註：# 臨時數字。

資料來源：政府統計處綜合住戶統計調查。

失業概況

6.4 失業情況在二零二零年急劇惡化。經季節性調整的失業率⁽⁶⁾在第一季急升至 4.2%，在第二季和第三季進一步躍升至 6.2%和 6.4%，並在第四季攀升至 6.6%，為十六年來的高位。二零二零年全年合計，失業率平均為 5.9%，較二零一九年高 3.0 個百分點，平均失業人數則急升 110 900 人至 227 100 人。

6.5 與二零一九年比較，所有主要行業的失業率在二零二零年均錄得升幅。受疫情的影響所嚴重打擊，零售、住宿及膳食服務業合計的全年平均失業率在二零二零年急升 5.6 個百分點至 10.0%，是二零零三年沙士時期以來的年度高位。當中餐飲服務活動業的全年平均失業率在二零二零年大幅上升 8.1 個百分點至 13.1%，亦是沙士後的年度高位。由於建造活動放緩，建造業的全年平均失業率急升 5.2 個百分點至 10.3%。與此同時，其他行業的失業率亦錄得不同程度的升幅，當中升幅尤其顯著的行業計有藝術、娛樂及康樂活動業(按年上升 6.6 個百分點至 9.0%)；貨倉及運輸輔助活動業(按年上升 3.8 個百分點至 6.8%)；以及運輸業(按年上升 3.1 個百分點至 5.2%)。就整體低薪行業⁽⁷⁾而言，失業率上升 3.0 個百分點至 5.7%。

6.6 按技術階層分析，較低技術工人的年度失業率在二零二零年急升 3.6 個百分點至 6.6%，較高技術階層的年度失業率上升 1.7 個百分點至 3.6%。在失業人士中，儘管較低技術工人佔其大多數，惟較高技術工人的佔比在二零二零年後期上升。所有年齡組別人士的失業率均告上升。15 至 24 歲人士的年度失業率升幅最為顯著，急升 7.1 個百分點至 15.6%，是有紀錄以來的年度高位(有關經濟下行期間應屆畢業生和離校生的就業情況的簡要分析，見 **專題 6.1**)。25 至 29 歲人士(升 3.5 個百分點至 7.2%)和 50 至 59 歲人士(升 3.4 個百分點至 6.1%)的年度失業率亦見急升。此外，不同教育程度人士的年度失業率均見明顯升幅。

6.7 二零二零年第四季的最新情況與一年前比較，所有主要行業的失業率(未經季節性調整)均錄得明顯升幅，尤其在藝術、娛樂及康樂活動業(升 6.9 個百分點至 9.0%)、零售、住宿及膳食服務業(升 5.4 個百分點至 10.6%)、建造業(升 5.1 個百分點至 10.7%)、運輸業(升 4.7 個百分點至 6.7%)，以及貨倉及運輸輔助活動業(升 4.0 個百分點至 7.5%)。按技術階層分析，較低技術階層的失業率急升 3.6 個百分點至 6.9%，較高技術階層的失業率明顯上升 2.4 個百分點至 4.3%。按年齡分析，15 至 24 歲人士的失業率升幅最為顯著(升 7.7 個百分點至 17.2%)，而 25 至 29 歲人士(升 3.9 個百分點至 7.8%)和 50 至 59 歲人士(升 3.6 個百分點至 6.7%)的失業率的升幅亦急劇。教育程度方面，失業率錄得顯著升幅的組別計有具初中教育程度人士(升 5.0 個百分點至 9.0%)和具高中教育程度人士(升 3.6 個百分點至 6.3%)。

圖 6.3：所有主要行業的失業率在二零二零年均錄得升幅，
尤其是零售、住宿及膳食服務業和建造業

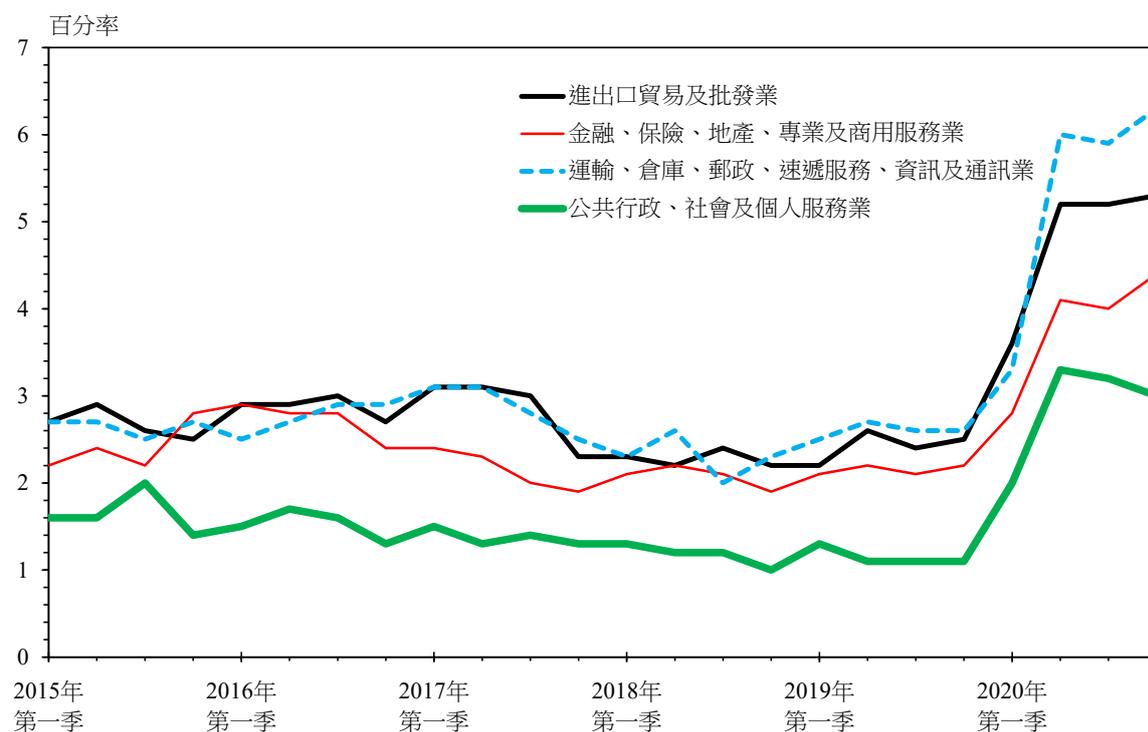
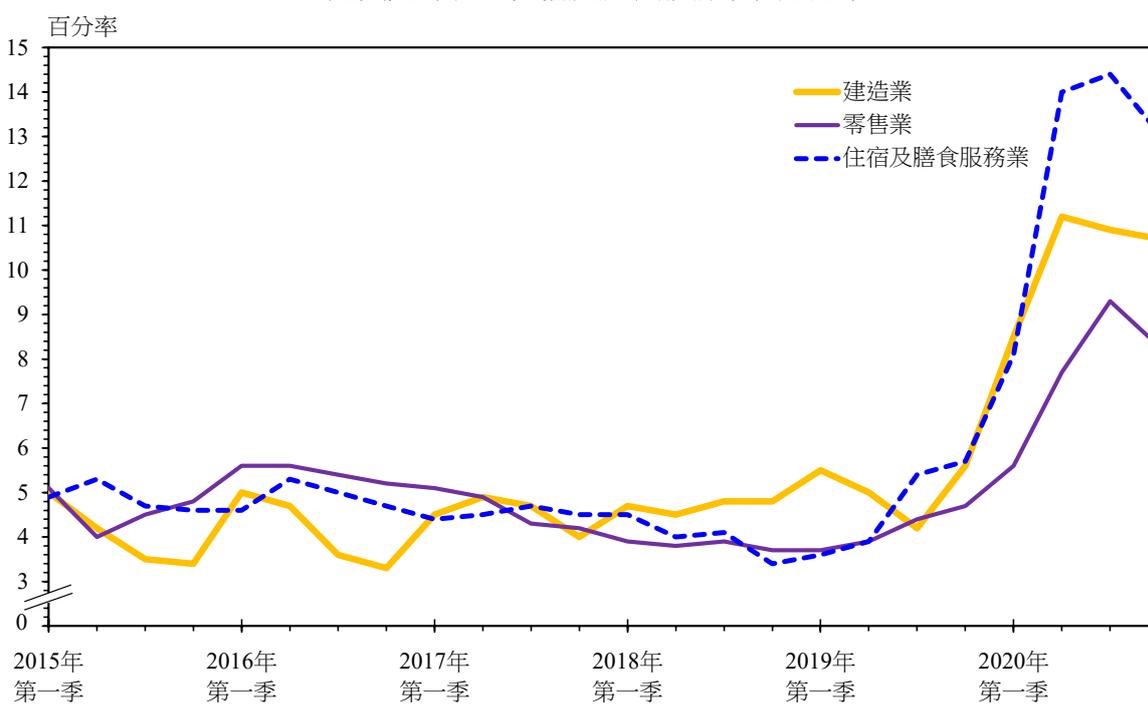


表 6.4：按主要經濟行業劃分的失業率

	二零一九年					二零二零年				
	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	2.4	2.2	2.6	2.4	2.5	4.8	3.6	5.2	5.2	5.3
零售業	4.2	3.7	3.9	4.4	4.7	7.7	5.6	7.7	9.3	8.3
住宿及膳食服務業	4.6	3.6	3.9	5.4	5.7	12.4	8.1	14.0	14.4	13.1
運輸、倉庫、郵政及速遞服務業	2.3	2.4	2.4	2.3	2.3	5.5	3.3	6.1	6.1	6.8
資訊及通訊業	3.3	2.7	3.5	3.2	3.3	5.1	3.5	5.8	5.5	5.4
金融及保險業	1.8	1.7	2.0	1.8	1.8	2.8	2.4	3.0	2.8	3.2
地產業	1.9	2.0	1.9	1.8	1.8	3.4	2.4	3.2	4.0	3.8
專業及商用服務業	2.5	2.5	2.6	2.5	2.6	4.7	3.3	5.2	4.9	5.5
公共行政、社會及個人服務業	1.2	1.3	1.1	1.1	1.1	2.9	2.0	3.3	3.2	3.0
製造業	3.1	3.1	3.0	3.5	3.2	6.2	5.8	6.3	6.5	6.0
建造業	5.1	5.5	5.0	4.2	5.6	10.3	8.5	11.2	10.9	10.7
整體*	2.9	2.8	2.9	3.0	3.1	5.9	4.2	6.2	6.7	6.3
		(2.8)	(2.8)	(2.9)	(3.3)		(4.2)	(6.2)	(6.4)	(6.6)

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：較低技術工人在二零二零年受到的打擊較為嚴重

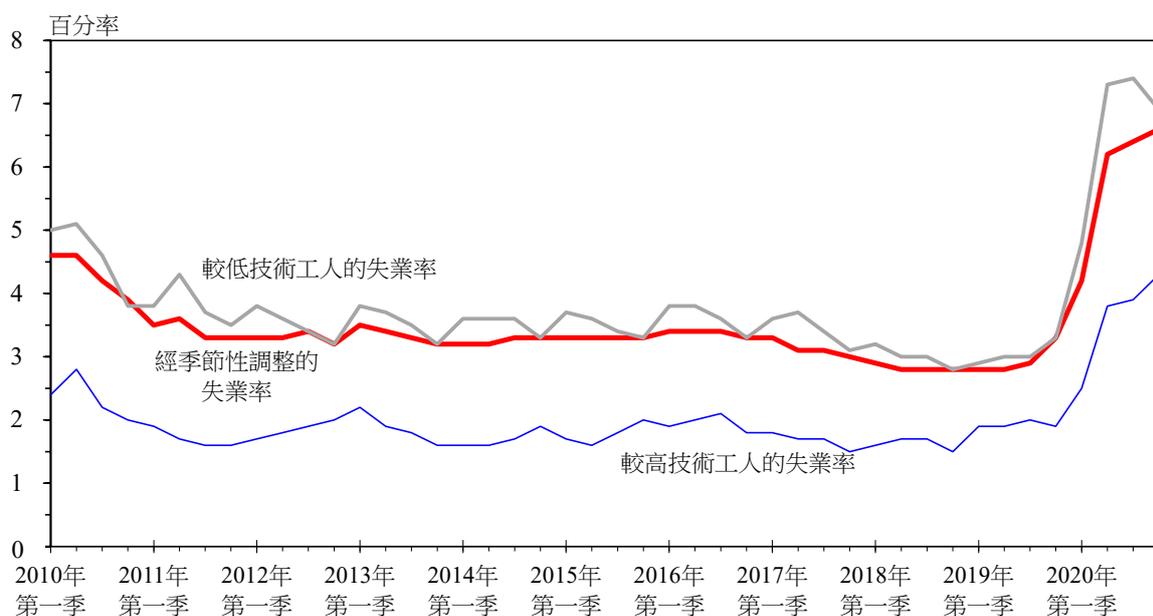


表 6.5：按技術階層劃分的失業率*

	二零一九年					二零二零年				
	全年	第一季	第二季	第三季	第四季	全年 [#]	第一季	第二季	第三季	第四季
較高技術階層	1.9	1.9	1.9	2.0	1.9	3.6	2.5	3.8	3.9	4.3
經理及行政級人員	1.6	1.4	1.6	1.7	1.4	2.7	1.7	3.0	2.5	3.5
專業人員	1.5	1.6	1.7	1.1	1.4	2.3	1.5	2.1	2.7	2.7
輔助專業人員	2.3	2.4	2.2	2.4	2.4	4.5	3.3	4.8	4.9	5.2
較低技術階層 [^]	3.0	2.9	3.0	3.0	3.3	6.6	4.8	7.3	7.4	6.9
文書支援人員	2.6	2.2	2.8	2.6	2.7	5.4	3.8	5.8	6.5	5.7
服務工作及銷售人員	3.7	3.2	3.4	4.1	4.0	9.3	6.5	10.7	10.4	9.7
工藝及有關人員	4.9	4.7	4.7	4.6	5.7	10.3	9.3	11.2	10.0	10.6
機台及機器 操作員及裝配員	2.1	2.4	1.7	2.1	2.4	5.1	3.7	5.7	5.7	5.4
非技術工人	2.5	2.8	2.5	2.0	2.6	4.4	3.1	4.7	5.2	4.7

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 6.6：按年齡及教育程度劃分的失業率*

	二零一九年					二零二零年				
	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	7.0	7.9	10.1	9.5	15.6	10.0	14.6	20.6	17.2
其中：										
15 至 19 歲	10.0	7.5	10.2	12.1	10.2	18.8	12.9	18.8	25.2	17.6
20 至 24 歲	8.3	6.9	7.5	9.8	9.4	15.3	9.8	14.3	20.1	17.1
25 至 29 歲	3.7	3.9	3.9	3.7	3.9	7.2	5.1	7.8	7.9	7.8
30 至 39 歲	2.1	1.9	2.0	2.3	2.1	4.2	3.0	4.6	4.7	4.4
40 至 49 歲	2.3	2.2	2.4	2.1	2.3	4.7	3.8	4.9	5.0	5.0
50 至 59 歲	2.7	2.6	2.7	2.6	3.1	6.1	4.0	6.8	6.9	6.7
60 歲及以上	2.4	2.4	2.1	2.2	2.7	5.1	3.8	5.9	5.3	5.4
<u>教育程度</u>										
小學及以下	2.8	2.7	2.4	2.4	3.8	6.2	4.2	7.4	7.1	5.9
初中	3.9	3.9	3.9	3.6	4.0	7.9	5.8	8.8	8.1	9.0
高中 [^]	2.7	2.5	2.7	2.8	2.7	5.9	4.3	6.5	6.6	6.3
專上	2.9	2.6	2.7	3.1	3.1	5.1	3.6	5.0	6.3	5.6

註：* 未經季節性調整，但包括首次求職及重新加入勞動人口的失業人士。

^ 包括工藝課程。

臨時數字。

資料來源：政府統計處綜合住戶統計調查。

6.8 所有量度失業問題嚴重程度的指標在二零二零年大幅轉差。長期失業率(即失業達六個月或以上人士在勞動人口中所佔的比例)在二零二零年第四季明顯上升至 2.6%，令二零二零年全年合計平均為 1.8%，為十六年來的高位，較二零一九年高 1.2 個百分點。長期失業人數在二零二零年第四季為 101 400 人，其佔總失業人數的比例在二零二零年第四季按年急升 19.1 個百分點至 41.2%。同期的持續失業時間中位數延長 72 日至有紀錄以來最長的 136 日，而總失業人數(不包括首次求職及重新加入勞動人口的失業人士)當中被解僱或遣散的比例急升 10.9 個百分點至 53.3%。

就業不足概況

6.9 就業不足情況在二零二零年急劇惡化。就業不足率在二零二零年平均為 3.3%，為十六年來的高位，較二零一九年高 2.2 個百分點，平均就業不足人數急升 85 100 人至 127 100 人。季度走勢方面，就業不足率在第三季急升至 3.8%，為沙士後的高位，在第四季仍然高企於 3.4%。與二零一九年比較，所有主要行業的就業不足率在二零二零年均見上升。零售、住宿及膳食服務業合計的就業不足率在二零二零年急升 4.3 個百分點至 5.4%，為有紀錄以來的年度高位。其中，餐飲服務活動業的就業不足率急升 6.2 個百分點至 7.5%。與此同時，樓房裝飾、修葺及保養業(升 7.3 個百分點至 14.3%)、運輸業(升 5.6 個百分點至 7.2%)、藝術、娛樂及康樂活動業(升 3.9 個百分點至 6.0%)，以及教育業(升 2.8 個百分點至 3.8%)的就業不足率亦錄得急升。按技術階層分析，較低技術階層的年度就業不足率急升 2.9 個百分點至 4.4%，而較高技術階層的年度就業不足率明顯上升 1.4 個百分點至 1.8%。

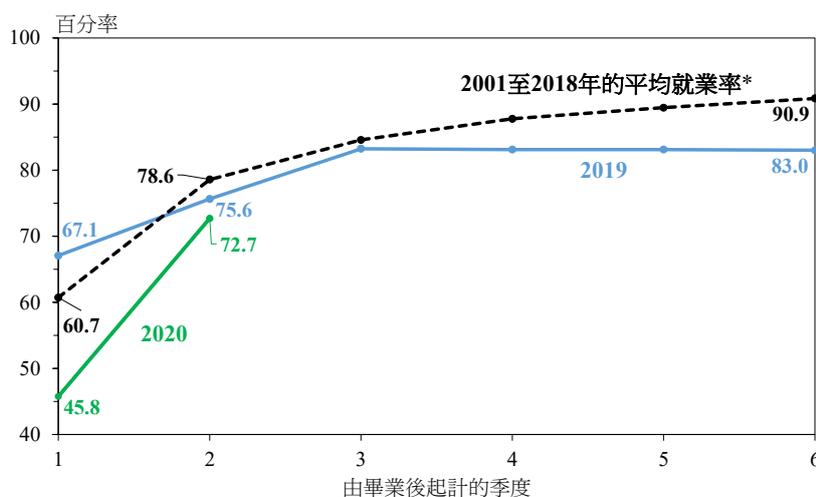
專題 6.1

經濟下行期間應屆畢業生和離校生的就業情況

青年的失業情況在當前經濟下行期間急劇惡化。在二零二零年第三季，15至24歲青年的失業率升至20.6%，為有紀錄以來最高，失業人數多達50 100人。他們最新的失業率在二零二零年第四季仍然高企於17.2%，失業人數維持在40 800人的高位。青年之中，應屆畢業生和離校生(為求簡潔，本專題將之統稱為「應屆畢業生」)的失業情況尤其嚴峻。在二零二零年第四季的40 800名失業青年中，近五成(19 800人)是在二零一九或二零二零年畢業或離校的青年。考慮到這些近年的應屆畢業生在青年勞動人口中佔約37%，他們在經濟衰退下所承受的打擊，不成比例地嚴重。本專題檢視近年應屆畢業生在當前經濟下行期間的就業情況，並與以往經濟下行期間的情況作比較。

應屆畢業生由於缺乏工作經驗，而且通常不熟悉求職過程，所以往往需要更多時間尋找工作。圖1顯示在過往20年於非經濟下行的年度⁽¹⁾畢業的各屆畢業生⁽²⁾的長期平均就業情況。平均而言，在選擇投入勞工市場的應屆畢業生當中，只有60.7%能在畢業後首個季度內⁽³⁾就業(意味着他們的失業率為39.3%)。不過，已就業的應屆畢業生所佔的比例在畢業後的數個季度逐漸增加。儘管到畢業後第六個季度時，這些應屆畢業生的失業率仍然高於整體勞動人口的失業率，他們的就業率平均達到90.9%⁽⁴⁾。

圖 1：應屆畢業生和離校生的就業率[#]



註： (#) 就業率指已就業的15至25歲應屆畢業生在其勞動人口中所佔的比率。
(*) 不包括二零零三、二零零八和二零零九年的畢業生。

資料來源：政府統計處綜合住戶統計調查。

- (1)有關畢業年度涵蓋二零零一至二零一八年(但不包括二零零三、二零零八和二零零九年)。由於政府統計處是由二零零一年開始收集有關畢業年度的資料，因此只能提供自二零零一年起的相關統計數據。
- (2)指15至25歲在不同年度畢業的應屆畢業生。
- (3)鑑於本港學生通常在年中左右修畢學業，本專題把他們畢業年度的第三季大約視為緊接畢業後的首個季度。
- (4)這意味着這些應屆畢業生的失業率為9.1%，仍然明顯高於二零零一至二零一八年(但不包括二零零三、二零零八和二零零九年)的年度整體失業率的長期平均數(4.3%)。

專題 6.1 (續)

當前經濟下行期間應屆畢業生的就業情況

考慮到應屆畢業生在一般的經濟情況下已經較其他求職者更難找到工作，可以想像，他們的就業情況在經濟下行期間會受到尤為嚴重的打擊。下文以當前經濟下行的情況為例子來說明。二零一九年的應屆畢業生在畢業後首個季度(即二零一九年第三季)的就業率仍在 67.1%的較高水平，較相應的長期平均就業率高 6.4 個百分點，雖然經濟在當時已步入衰退。這相信是因為當中不少應屆畢業生已在二零一九年上半年獲聘，而當時的勞工市場仍然十分緊絀，經季節性調整的整體失業率正處於二十多年來的最低水平⁽⁵⁾。不過，隨着經濟衰退加劇，二零一九年的應屆畢業生在隨後數個季度的就業率都低於相應在畢業後相同時點的長期平均就業率(圖 1)，兩者的差距亦逐漸擴大。具體而言，在已投入勞工市場的二零一九年應屆畢業生中，只有 83.0%在畢業一年半後(即二零二零年第四季)已就業，較相應的長期平均就業率(90.9%)低接近 8 個百分點。

由於最新一批的二零二零年應屆畢業生在畢業時即面對嚴峻的勞工市場，故此他們受到的打擊更大。在加入了勞動人口的二零二零年應屆畢業生中，只有 45.8%在畢業後的首個季度(即二零二零年第三季)已就業，是自有相關數據以來的最低水平。儘管在畢業後第二個季度有更多二零二零年的應屆畢業生找到工作，但他們的就業率仍然在 72.7%的低水平，較相應的長期平均就業率低 5.9 個百分點(圖 1)。

以往經濟下行期間應屆畢業生的就業情況

二零零三年由沙士引致的經濟下行為期短暫，經濟僅在二零零三年上半年的兩個季度錄得按季收縮，其後在下半年開始反彈。在此背景下，勞工市場在近二零零三年年底時開始有較顯著的改善，經季節性調整的整體失業率由第二季 8.5%的歷史高位回落至第四季的 7.5%。因此，雖然二零零三年的應屆畢業生在畢業後首個季度(即二零零三年第三季)的就業率僅為 48.8%，是有紀錄以來的第二低水平，但他們的就業率在畢業後第二個季度大幅上升，並在隨後數個季度進一步穩定上升，儘管仍略低於畢業後相同時點的相應長期平均就業率(圖 2(a))。

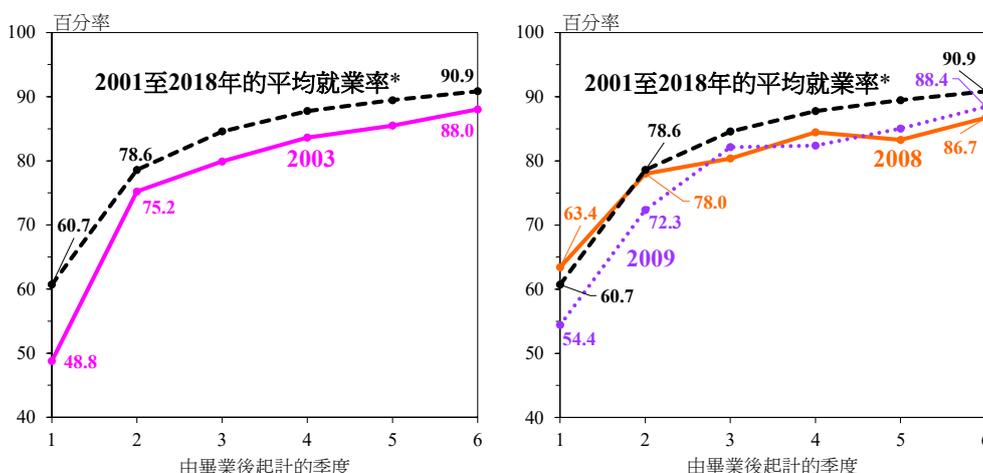
(5)即使經季節性調整的整體失業率在二零一九年第三季開始上升，它仍處於 2.9%的較低水平，較二零一九年上半年 2.8%的失業率僅高出 0.1 個百分點。

專題 6.1 (續)

圖 2：以往經濟下行期間應屆畢業生和離校生的就業率

(a) 二零零三年沙士

(b) 二零零八至零九年環球金融危機



註：(*) 不包括二零零三、二零零八和二零零九年的畢業生。

資料來源：政府統計處綜合住戶統計調查。

環球金融危機在臨近二零零八年年尾時爆發，二零零八和二零零九年的應屆畢業生的就業情況在當時同樣受到打擊。當然，這些應屆畢業生受影響的時點(按畢業後的季度計算)，有別於那些受二零零三年經濟下行打擊的畢業生。就二零零八年的應屆畢業生而言，由於整體勞工市場在他們畢業後首個和第二個季度(即二零零八年第三季和第四季)仍然相對偏緊⁽⁶⁾，他們在這兩個季度的就業率與相應的長期平均就業率相比大致相同甚至稍高(圖 2(b))。不過，隨着經濟持續下行和勞工市場情況惡化，二零零八年應屆畢業生的就業率儘管隨時間輕微上升，但已變為落後於畢業後相同時點的相應長期平均就業率。至於二零零九年的應屆畢業生，他們在畢業後六個季度的就業率均低於相應的長期平均就業率。儘管如此，由於經濟和整體勞工市場情況在二零一零年持續改善⁽⁷⁾，他們的就業率在畢業後第六個季度(即二零一零年第四季)升至 88.4%，僅略低於相應的長期平均就業率(90.9%)。

結語

鑑於經濟前景在疫情下存在巨大的不確定性，僱主的招聘意欲在短期內料會依然審慎。對缺乏工作經驗並因而普遍在勞工市場的競爭力較低的應屆畢業生而言，他們的就業情況往後仍會承受巨大壓力。從過去兩次經濟下行時期的經驗可見，當整體勞工市場最終跟隨整體經濟好轉而改善時，應屆畢業生的就業機會應會增加。考慮到現時應屆畢業生在求職時面對的困難情況，政府已推出針對性措施以協助他們，包括在防疫抗疫基金下的「創造職位計劃」中開設約 4 400 個為應屆畢業生而設的職位，以及在二零二一年一月推出「大灣區青年就業計劃」，共提供 2 000 個名額予在二零一九至二零二一年從學士學位或以上課程畢業的青年。

(6) 二零零八年第三季和第四季經季節性調整的整體失業率分別為 3.5%和 4.1%，低於長期平均數 4.3%(這個長期平均數同樣涵蓋二零零一至二零一八年，但不包括二零零三、二零零八和二零零九年)。

(7) 具體而言，經季節性調整的整體失業率在二零一零年第四季跌至 3.9%，較一年前的 5.0% 低 1.1 個百分點。

機構就業概況

6.10 從私營機構收集所得有關就業、職位空缺、工資和薪金的季度統計數據，目前只有截至二零二零年九月的數字。本報告已盡可能參考其他輔助資料，務求令分析更貼近最新情況。

6.11 勞工需求在二零二零年九月繼續減弱。整體私營機構就業人數在二零二零年九月按年明顯下跌 4.4%至 2 706 900 人，儘管其跌幅主要因比較基數較低而較二零二零年六月時 5.1%的跌幅略為收窄。就個別行業而言，由於與消費及旅遊相關行業的業務狀況仍然嚴峻，這些行業的就業人數繼續明顯下跌 10.2%。進出口貿易及批發業的就業人數急跌 11.3%，在延續其較長期的跌勢的同時，亦受疲弱的貿易環境(尤其是在上半年)所影響。多個其他行業的就業人數亦錄得不同程度的跌幅。不過，人類保健服務業、地產業、金融及保險業和清潔及同類服務業的就業人數均告上升，升幅分別為 4.1%、1.1%、0.7%和 0.5%。按機構規模分析，*中小型企業(中小企)*⁽⁸⁾的就業人數在二零二零年九月按年下跌 6.1%，較大型企業的 3.1%跌幅為大。二零二零年首三季合計，私營機構就業人數下跌 4.4%，較二零一九年的 0.9%跌幅為大。

表 6.7：按主要經濟行業劃分的就業情況

	二零一九年					二零二零年		
	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	507 000 (-5.5)	519 300 (-3.6)	511 700 (-4.8)	501 400 (-6.4)	495 400 (-7.3)	475 400 (-8.5)	450 200 (-12.0)	444 700 (-11.3)
零售業	268 000 (-1.7)	272 600 (0.6)	271 200 (-0.3)	267 000 (-2.2)	261 100 (-4.8)	254 900 (-6.5)	249 400 (-8.1)	249 800 (-6.5)
住宿 ^(a) 及膳食服務業	286 000 (-1.7)	294 000 (2.7)	293 500 (1.0)	280 800 (-4.2)	275 800 (-6.3)	259 500 (-11.7)	248 700 (-15.3)	242 000 (-13.8)
運輸、倉庫、郵政及 速遞服務業	180 400 (0.3)	180 700 (0.8)	180 300 (0.3)	180 400 (0.2)	180 200 (§)	177 300 (-1.9)	176 100 (-2.3)	175 000 (-3.0)
資訊及通訊業	110 600 (1.9)	110 600 (3.4)	110 900 (2.5)	110 400 (1.2)	110 300 (0.3)	109 700 (-0.8)	110 800 (-0.2)	110 300 (-0.1)
金融、保險、地產、 專業及商用服務業	760 400 (1.7)	759 000 (2.2)	760 700 (2.2)	761 000 (1.6)	760 800 (0.9)	758 800 (§)	759 900 (-0.1)	764 600 (0.5)
社會及個人服務業	535 100 (2.3)	530 900 (2.1)	533 400 (2.3)	536 600 (2.6)	539 700 (2.3)	532 300 (0.3)	531 000 (-0.5)	531 800 (-0.9)
製造業	86 900 (-3.5)	88 500 (-2.6)	87 400 (-2.7)	86 300 (-3.5)	85 400 (-5.2)	84 200 (-4.8)	84 200 (-3.7)	83 300 (-3.5)
建築地盤 (只包括地盤工人)	101 800 (-9.0)	107 400 (-11.0)	102 700 (-11.5)	96 900 (-10.0)	99 900 (-3.0)	101 100 (-5.9)	97 600 (-4.9)	93 900 (-3.1)
所有接受統計調查 的私營機構 ^(b)	2 847 600 (-0.9)	2 874 300 (0.2)	2 863 700 (-0.3)	2 832 300 (-1.4)	2 820 000 (-2.1)	2 764 300 (-3.8)	2 719 000 (-5.1)	2 706 900 (-4.4)
		<§>	<-0.1>	<-1.2>	<-0.8>	<-1.8>	<-1.4>	<-0.5>

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。
- () 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

6.12 隨着勞工需求減弱，私營機構職位空缺數目在二零二零年九月按年急跌 38.3%至 38 910 個，儘管經季節性調整後與六月的數目相比只輕微下降了 0.6%。二零二零年首三季合計，私營機構職位空缺數目較一年前下跌 44.3%，較二零一九年 13.5%的跌幅為大。

6.13 所有主要經濟行業的職位空缺數目在二零二零年九月均見按年跌幅，尤其在建築地盤(只包括地盤工人)(跌 75.2%)、藝術、娛樂及康樂活動業(跌 73.1%)、製造業(跌 60.3%)、進出口貿易及批發業(跌 48.4%)、零售、住宿及膳食服務業(跌 48.2%)、運輸、倉庫、郵政及速遞服務業(跌 45.0%)，以及專業及商用服務業(清潔及同類服務業除外)(跌 43.8%)。按職業類別分析，較低與較高技術階層的職位空缺數目均顯著下跌，分別減少 44.5%和 28.1%。按機構規模分析，大型企業和中小企的職位空缺數目分別下跌 35.6%和 43.4%。

6.14 反映勞工市場放緩，職位空缺數目相對於每 100 名失業人士的比率在二零二零年九月為 15，遠低於一年前的 53。按技術階層分析，較高技術階層的比率由一年前的 77 大跌至二零二零年九月的 28，較低技術階層的比率由 56 大跌至 13。不過，住宿護理及社會工作服務業的人手短缺情況依然嚴重，比率仍然高於 100。

表 6.8：按主要經濟行業劃分的職位空缺情況

	職位空缺數目								二零二零年 九月的 職位空缺率 (%)
	全年 平均	二零一九年			二零二零年				
		三月	六月	九月	十二月	三月	六月	九月	
進出口貿易及批發業	6 050 (-19.3)	6 800 (-10.5)	6 470 (-16.9)	6 170 (-18.5)	4 760 (-32.3)	4 080 (-40.1)	3 670 (-43.3)	3 180 (-48.4)	0.7
零售業	6 710 (-18.4)	8 350 (2.9)	7 650 (-4.1)	5 970 (-25.5)	4 870 (-44.5)	3 050 (-63.5)	3 160 (-58.8)	3 140 (-47.3)	1.2
住宿 ^(a) 及膳食服務業	9 250 (-35.0)	14 700 (2.3)	11 190 (-22.1)	6 240 (-56.2)	4 860 (-65.0)	2 910 (-80.2)	2 840 (-74.6)	3 180 (-49.1)	1.3
運輸、倉庫、郵政及 速遞服務業	3 870 (-11.2)	4 780 (18.2)	4 090 (-12.2)	3 800 (-15.2)	2 820 (-33.8)	2 590 (-45.8)	2 280 (-44.2)	2 090 (-45.0)	1.2
資訊及通訊業	2 850 (-4.4)	2 950 (-5.4)	3 040 (-6.3)	2 860 (2.6)	2 560 (-8.0)	2 190 (-25.6)	2 040 (-32.9)	1 740 (-39.4)	1.5
金融、保險、地產、 專業及商用服務業	19 060 (-5.3)	20 570 (3.7)	20 130 (-0.1)	18 560 (-9.6)	16 990 (-14.9)	14 660 (-28.7)	12 360 (-38.6)	13 060 (-29.6)	1.7
社會及個人服務業	16 710 (-1.6)	17 860 (10.6)	17 220 (-0.2)	16 720 (-2.0)	15 060 (-13.9)	11 400 (-36.2)	11 650 (-32.3)	11 490 (-31.3)	2.1
製造業	2 210 (-22.3)	2 490 (-4.6)	2 660 (-9.7)	1 910 (-34.0)	1 790 (-39.0)	760 (-69.6)	750 (-71.7)	760 (-60.3)	0.9
建築地盤 (只包括地盤工人)	680 (-2.9)	870 (2.0)	780 (33.6)	580 (12.0)	500 (-41.6)	500 (-42.6)	240 (-68.5)	140 (-75.2)	0.2
所有接受統計調查的 私營機構 ^(b)	67 630 (-13.5)	79 580 (3.5)	73 460 (-7.2)	63 030 (-19.5)	54 430 (-30.4)	42 270 (-46.9)	39 120 (-46.7)	38 910 (-38.3)	1.4
		<-0.9>	<-7.0>	<-14.2>	<-12.0>	<-24.2>	<-6.9>	<-0.6>	

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

(a) 住宿服務業包括酒店、賓館、旅舍及其他提供短期住宿服務的機構單位。

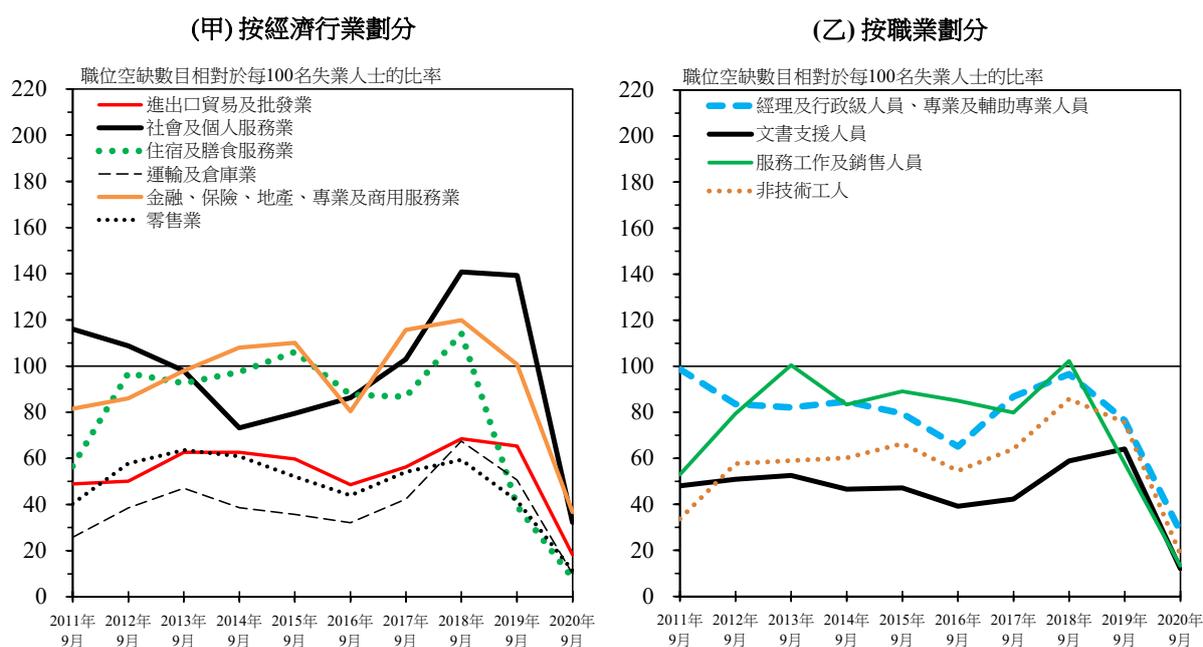
(b) 私營機構的職位空缺總數除包括上列主要行業的職位空缺外，亦涵蓋採礦及採石業，以及電力和燃氣供應及廢棄物管理業的職位空缺。

() 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：各主要經濟行業和職業的人力供求情況在二零二零年九月繼續放緩



6.15 私營機構的職位空缺率(以職位空缺數目相對於總就業機會的百分比計算)在二零二零年九月較一年前下跌 0.8 個百分點至 1.4%，儘管與二零二零年六月的水平相比維持不變。所有主要行業的職位空缺率均較一年前下跌，跌幅明顯的行業計有藝術、娛樂及康樂活動業、製造業、資訊及通訊業，以及專業及商用服務業(清潔及同類服務業除外)。

6.16 勞工處所收到的私營機構職位空缺資料或可作為分析勞工市場最新發展的參考資料。私營機構空缺數目在二零二零年第四季平均每每月為 61 800 個，較一年前急跌 31%，但較第三季微升 1%。大多數行業的職位空缺數目均見急劇的按年跌幅。

工資及收入

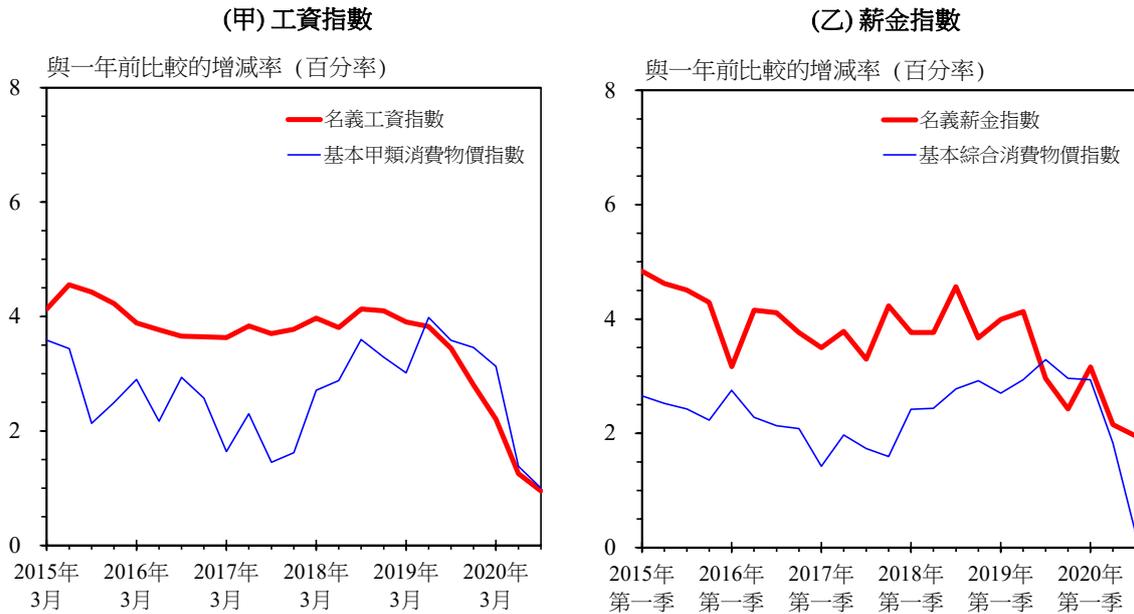
6.17 整體工資及勞工收入在二零二零年首三季以名義計算繼續錄得按年升幅，但速度減慢。在困難的勞工市場情況下，所有選定行業主類的名義工資指數(涵蓋督導級及以下職級僱員的固定薪酬)在二零二零年六月按年上升 1.3%後，在二零二零年九月僅上升 1.0%，上升速度是接近十一年來最慢。扣除通脹後，整體工資按年實質明顯上升 7.3%，這是由於反映了政府一次性紓困措施影響的整體甲類消費物價指數在當月急跌所致。二零二零年首九個月合計，整體名義工資按年上升 1.5%，較二零一九年全年 3.5%的增幅為慢。在撇除整體通脹因素後⁽⁹⁾，工資在二零二零年首九個月合計實質上升 2.5%。

6.18 按行業分析及按年比較，運輸業的名義工資由在二零二零年六月上升 0.6% 轉為在二零二零年九月下跌 1.7%。與二零二零年六月比較，多個其他行業的名義工資升幅減慢，例如製造業(升 1.7%，較二零二零年六月的 2.0% 為慢)和金融及保險活動業(升 2.2%，較二零二零年六月的 2.4% 為慢)。部分行業的名義工資升幅維持不變，例如住宿及膳食服務活動業(在二零二零年六月和九月均上升 0.9%)和個人服務業(在二零二零年六月和九月均上升 0.6%)。另一方面，專業及商業服務業的名義工資升幅稍為加快(升 1.4%，較二零二零年六月的 1.2% 稍快)。按職業分析，技術工人的名義工資跌幅擴大至 1.5%(在二零二零年六月微跌 0.1%)。雖然所有其他選定職業的名義工資繼續按年上升，但操作工人(升 0.7%，較二零二零年六月的 3.5% 為慢)和督導級及技術員級人員(升 0.3%，較二零二零年六月的 0.9% 為慢)的名義工資增長步伐明顯減慢。

6.19 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⁽¹⁰⁾(亦包括超時工作津貼、非保證發放的花紅及其他非經常發放的款項)以名義計算的按年升幅，同樣由第二季的 2.2% 減慢至第三季的 2.0%，上升速度是十年來最慢。二零二零年首三季合計，勞工收入上升 2.4%，較二零一九年全年 3.4% 的升幅為慢。撇除整體通脹因素後，勞工收入在二零二零年首三季合計實質增長 1.8%。

6.20 按選定行業分析及按年比較，運輸、倉庫、郵政及速遞服務業、住宿及膳食服務活動業和製造業的勞工收入在二零二零年第三季的跌幅分別擴大至 5.4%、4.1% 和 1.3%(較二零二零年第二季 3.9%、2.7% 和 0.9% 的相應跌幅為大)。零售業的勞工收入由在第二季上升 0.2% 轉為下跌 0.3%。多個其他主要行業的勞工收入增長減慢。不過，專業及商業服務業和社會及個人服務業的勞工收入升幅維持不變，分別為 1.3% 和 4.6%，而污水處理、廢棄物管理及污染防治活動業的勞工收入升幅稍為加快至 2.7%(較第二季 2.4% 的升幅為快)。

圖 6.6：工資在二零二零年九月以接近十一年來最慢的速度增長；
勞工收入在二零二零年第三季亦見十年來最慢的增長



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。

6.21 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，低收入工人的收入在二零二零年上升，惟按年升幅在年內減慢。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⁽¹¹⁾在二零二零年第四季以名義計算按年上升 1.8%，較第三季 3.2%的升幅為慢，儘管仍然高於以基本甲類消費物價指數計算的通脹率(0.7%)。二零二零年全年合計，以名義計算的升幅平均為 3.4%，仍然高於以基本甲類消費物價指數計算的通脹率(1.7%)。不過，由於過去一年職位流失的情況較為集中在較低薪階層，因而扭曲了較低十等分組別的僱員的平均每月就業收入的按年比較，故在詮釋這些收入增長數字時務須審慎。與此同時，家庭住戶每月入息中位數(不包括外籍家庭傭工)在二零二零年年內錄得急劇跌幅，部分是反映家庭住戶中的在職成員人數隨着總就業人數急跌而減少。該中位數在二零二零年第四季以名義計算按年急挫 7.3%，儘管較第三季 8.2%的跌幅收窄。二零二零年全年合計，該中位數急跌 7.8%，扭轉二零一九年 1.7%的增長。

二零二零年與勞工有關的措施及政策發展重點

6.22 因應疫情所引致的經濟下行，政府推出了歷來最大規模的紓困措施，包括採取一系列措施創造及穩定就業。當中，政府透過涵蓋二零二零年六月至十一月的「保就業」計劃，向合資格僱主提供工資補貼。該計劃合共已發放約 900 億元的工資補貼，在計劃第一期(涵蓋二零二零年六月至八月)惠及約 150 600 名僱主和 195 萬名僱員，並在計劃第二期(涵蓋二零二零年九月至十一月)惠及約 151 100 名僱主和 194 萬名僱員。為應對自二零二零年十一月後期起出現的本地第四波疫情，政府在二零二零年十二月推出了進一步的針對性紓困措施，以支援受重創的行業。

6.23 在本地疫情的威脅下，在二零二零年，勞工處取消了不少由該處舉辦的實體招聘會，以減低由人羣聚集引致交叉感染的風險。儘管如此，勞工處推出網上招聘會，並在數波疫情之間全面恢復舉辦招聘活動，以協助求職者尋找工作。此外，在疫情期間，勞工處繼續透過電話和網上平台(例如「互動就業服務」網站)提供就業和招聘服務。

6.24 勞工處在二零二零年九月調高僱主在「中高齡就業計劃」、「展翅青見計劃」和「就業展才能計劃」下可獲發放的在職培訓津貼金額上限，以進一步鼓勵僱主聘用高齡人士、青年人和殘疾人士。優化措施推出後，僱主在這三項就業計劃下聘請每名求職者，可獲發最多 60,000 元的津貼。

6.25 勞工處亦於二零二零年九月推出試點計劃，向在上述就業計劃下獲聘的合資格高齡人士、青年人和殘疾人士發放留任津貼，鼓勵他們接受和完成在職培訓，從而穩定就業。視乎在職培訓期的長短，每名全職僱員可獲發最多 12,000 元留任津貼。

6.26 僱員再培訓局在二零二零年七月一日推出經優化的第二期「特別·愛增值」計劃，參加學員可選擇課程，並在培訓期間獲得津貼。每名學員的每月最高津貼額亦自二零二零年五月起由 4,000 元大幅增加至 5,800 元。根據行政長官於二零二零年十一月公布的《2020 年施政報告》，僱員再培訓局於二零二一年一月推出第三期「特別·愛增值」計劃，學員名額較第二期計劃增加了一倍至 20 000 個，向受經濟下行影響的求職者及僱員提供進一步支援。

6.27 最低工資委員會完成新一輪法定最低工資水平檢討，並在二零二零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已接納委員會的建議，維持現行法定最低工資水平在每小時 37.5 元。

6.28 《2020 年僱傭(修訂)條例》(《修訂條例》)在二零二零年十二月十一日生效。該《修訂條例》將《僱傭條例》(第 57 章)下的法定產假延長四個星期(即延長至總共十四個星期)，並維持以法定產假薪酬的比率(即僱員每日平均工資的五分之四)計算就延長產假須支付的法定產假薪酬，上限為每名僱員 80,000 元。僱主可透過報銷形式向政府申領發還其在《修訂條例》下須支付並已支付的產假薪酬。

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。二零一八年十一月至二零一九年一月期間至二零一九年十月至十二月期間的相關數字，已因應二零一九年年終人口估計的最終結果作出修訂。

政府統計處採用「國際標準職業分類」，把就業人士從事的職業及失業人士以前從事的職業撥歸不同的職業類別。綜合住戶統計調查已作更新，採用「國際標準職業分類 2008 年版」編製按職業劃分的勞動人口統計數字。以「國際標準職業分類 2008 年版」為基礎的統計數字已後向估計至二零一一年一月至三月的季度。從二零一一年一月至三月的參照季度起，除另有註明外，所有按職業劃分的勞動人口統計數字均按「國際標準職業分類 2008 年版」編製。

- (2) 把一名 15 歲或以上的人士界定為失業人士，該人須：(a)在統計期內(即統計前七天內)無職業，亦沒有為賺取薪酬或利潤而工作；(b)在統計期內可隨時工作；以及(c)在統計前 30 天內曾找尋工作。

儘管有上述界定，下列類別的人士也被視為失業人士：(a)無職業人士，曾找尋工作，但因暫時患病而不能工作；(b)無職業人士，可隨時工作，但因稍後時間會擔當新工作或開展業務，或預計會返回原來工作崗位而未有找尋工作；以及(c)感到灰心而沒有找尋工作的人士，因為他們相信沒有工作可做。

即使在全民就業的情況下，工人亦會為爭取較佳僱用條件轉職，以致出現一些摩擦性失業。如何準確地界定真正的摩擦性失業情況，會因不同經濟體而異，需視乎該勞工市場的結構和特性而定。

經季節性調整的數列是按「X-12 自迴歸—求和—移動平均(X-12 ARIMA)」方法編製。這方法是編製經季節性調整統計數列的一個標準方法。

- (3) 把一名 15 歲或以上的就業人士界定為就業不足的主要準則為：在統計期內(即統計前七天內)非自願工作少於 35 小時，以及在統計期內可以擔任更多工作或在統計前 30 天內曾找尋更多工作的人士。

根據以上準則，因工作量不足而在統計期內放取無薪假期的就業人士，若在整段統計期內工作少於 35 小時或在休假，亦會被界定為就業不足人士。

- (4) 勞動人口，即從事經濟活動的人口，是指所有 15 歲或以上、在統計期內(即統計前七天內)從事生產工作，或本可從事生產工作但失業的人士。

- (5) 從住戶數據所得的數字，總就業人數在此是指統計期內(即統計前七天內)為賺取薪酬或利潤而工作，或有一份正式工作的 15 歲或以上人士。

- (6) 在解讀經季節性調整的失業率時務須審慎，這是由於國際認可的標準調整方法未必能充分顧及當前公共衛生危機期間勞工需求及供應變化的模式。根據未經調整的數字，整體失業率由二零二零年第一季的 4.2% 上升至第二季的 6.2%，在第三季進一步上升至 6.7%，然後在第四季回落至 6.3%。
- (7) 第五屆最低工資委員會所識別的低薪行業包括：
- (i) 零售業(包括超級市場及便利店和其他零售店)；
 - (ii) 餐飲服務業(包括中式酒樓菜館、非中式酒樓菜館、快餐店、港式茶餐廳及其他餐飲服務)；
 - (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。
- (8) 在香港，中小型企業(中小企)是指聘用少於 100 名員工的製造業公司和聘用少於 50 名員工的非製造業公司。不過，商業登記號碼相同並從事同一工業／服務業類別活動的機構單位會被合併為一個商業單位(企業)，以計算中小企的數目。因此，擁有很多聘用少量員工的小型連鎖店的企業會被視為一家大企業，而不是眾多獨立的中小企。機構單位是指在單一擁有權或控制權下，在單一地點從事一種或主要從事一種經濟活動的經濟單位(例如一間公司的分行／分店)。
- (9) 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。
- (10) 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。
- (11) 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

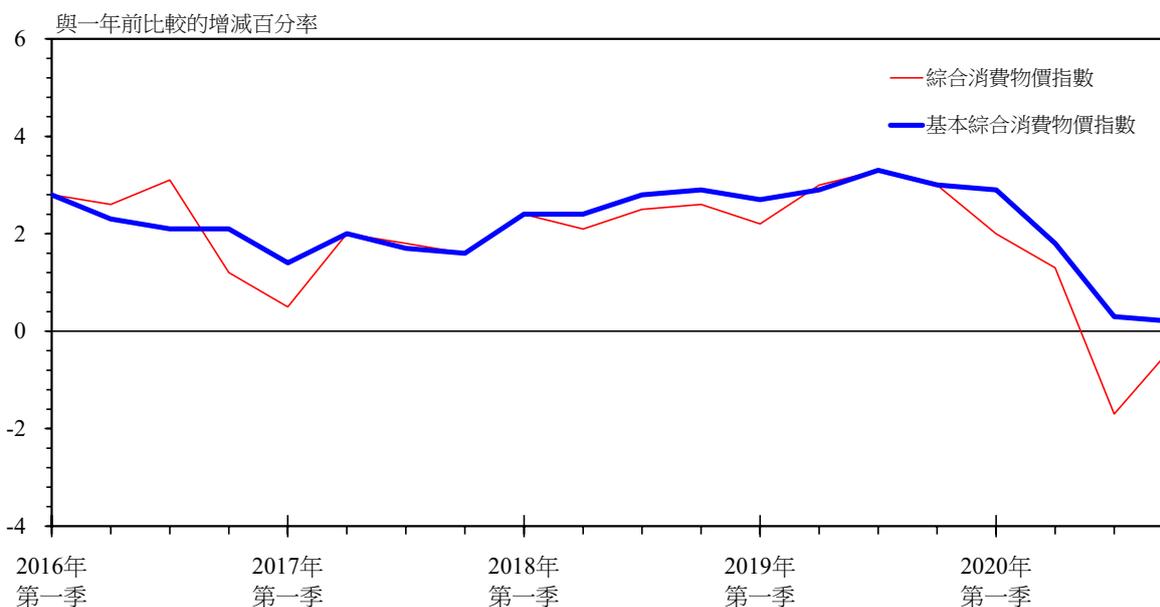
摘要

- 由於環球和本地經濟情況嚴峻，大部分貨品和服務承受的價格壓力緩和，消費物價通脹在二零二零年明顯減退。基本食品價格的按年升幅在下半年因比較基數高而收窄，亦是通脹減退的原因之一。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⁾的升幅由二零一九年的3.0%緩和至二零二零年的1.3%。受惠於政府推出額外的一次性紓緩措施，整體綜合消費物價通脹率的回落幅度更大，由2.9%跌至0.3%。
- 本地方面，私人房屋租金在二零二零年一直維持放緩趨勢，並在年內後期錄得輕微的按年跌幅。成本壓力方面，工資增長減慢至逾十年來最低，而商業樓宇租金壓力則在經濟疲弱下顯著回軟。
- 二零二零年，外圍價格壓力輕微。隨着環球經濟於上半年陷入深度衰退，香港多個主要進口供應地⁽²⁾的通脹放緩，國際能源價格錄得顯著跌幅。在這背景下，商品進口價格全年合計轉為輕微下跌。

消費物價

7.1 由於環球和本地經濟情況嚴峻，大部分貨品和服務承受的價格壓力緩和，消費物價通脹在二零二零年明顯減退。本地方面，各基本消費物價指數的主要組成項目中，私人房屋租金在二零二零年一直維持放緩趨勢，並在年內後期錄得輕微跌幅，這是由於新訂住宅租金在過去一年多回軟的影響更趨明顯。食品通脹亦見緩和，原因是基本食品價格的升幅在下半年因比較基數高而放緩，而外出用膳價格的升幅亦在本地疫情下收窄。營商成本方面，工資增長減慢至逾十年來最低，而商業樓宇租金成本壓力則顯著回軟。據報，部分商業物業的業主向租戶提供短期租金寬減，以紓緩他們因業務受疫情嚴重干擾而面對的財務壓力。外圍價格在二零二零年同樣未見壓力。隨着環球經濟在上半年陷入深度衰退，香港多個主要進口來源地的通脹率放緩，國際能源價格錄得顯著跌幅。因此，商品進口價格全年合計轉為輕微下跌。

圖 7.1：基本消費物價通脹在二零二零年明顯減退



註：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數列計算。

7.2 撇除政府一次性紓緩措施的效應，以反映基本通脹走勢，基本消費物價通脹(以基本綜合消費物價指數增減率計算)由二零一九年的3.0%明顯減退至二零二零年的1.3%。季度數字顯示，基本通脹率由第一季的2.9%放緩至第二季的1.8%，然後進一步下跌至第三季的0.3%和第四季0.2%。基本通脹率在下半年急劇放緩，部分亦反映基本食品價格(尤其是豬肉價格)的升幅因比較基數高而明顯收窄。與此同時，整體綜合消費物價通脹率由二零一九年的2.9%下跌至二零二零年的0.3%。二零二零年的整體通脹率低於基本通脹率，主要是因為政府由一月開始提供額外電費補貼，並且在一月和七月為公營房屋租戶代繳一個月租金；香港房屋協會在上述兩個月份為轄下乙類屋邨租戶提供三分之二個月的租金減免；以及香港房屋委員會在九月為公營房屋租戶提供一個月的租金寬免。儘管在二零二零年第一季度每個住宅物業單位的差餉寬減上限低於一年前的水平，但上述幾項措施的影響蓋過了這項因素的效應。

表 7.1：各類消費物價指數

(與一年前比較的增減百分率)

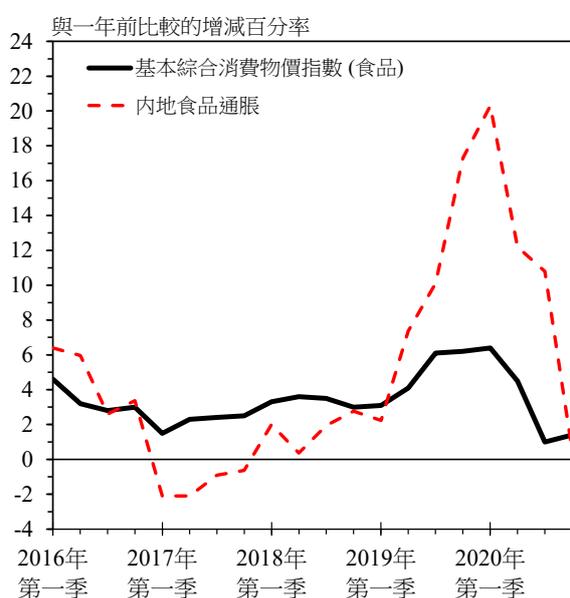
		綜合消費 物價指數		甲類消費 物價指數	乙類消費 物價指數	丙類消費 物價指數
		基本消費 ^(a) 物價指數	整體消費 物價指數			
二零一九年	全年	3.0	2.9	3.3	2.7	2.6
	上半年	2.8	2.6	3.0	2.4	2.4
	下半年	3.1	3.1	3.6	3.0	2.8
	第一季	2.7	2.2	2.6	2.1	2.0
	第二季	2.9	3.0	3.3	2.8	2.8
	第三季	3.3	3.3	3.9	3.1	3.0
	第四季	3.0	3.0	3.4	2.9	2.6
	二零二零年	全年	1.3	0.3	-0.5	0.7
上半年		2.4	1.6	1.3	1.9	1.8
下半年		0.3	-1.0	-2.3	-0.5	-0.2
第一季		2.9	2.0	1.1	2.4	2.4
第二季		1.8	1.3	1.6	1.4	1.1
第三季		0.3	-1.7	-4.2	-0.6	-0.1
第四季		0.2	-0.3	-0.3	-0.5	-0.2
(經季節性調整後與上季度比較的增減百分率)						
二零一九年	第一季	0.5	0.4	0.4	0.4	0.4
	第二季	0.9	1.1	1.2	1.1	1.1
	第三季	1.0	1.0	1.4	0.9	0.7
	第四季	0.5	0.5	0.4	0.5	0.5
二零二零年	第一季	0.5	-0.7	-2.0	-0.1	0.2
	第二季	-0.1	0.6	1.7	0.1	-0.2
	第三季	-0.6	-2.0	-4.3	-1.1	-0.5
	第四季	0.5	1.7	4.5	0.6	0.4

註： (a) 計算基本消費物價通脹率時，已撇除所有自二零零七年起實施的政府一次性紓緩措施所造成的效應；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。

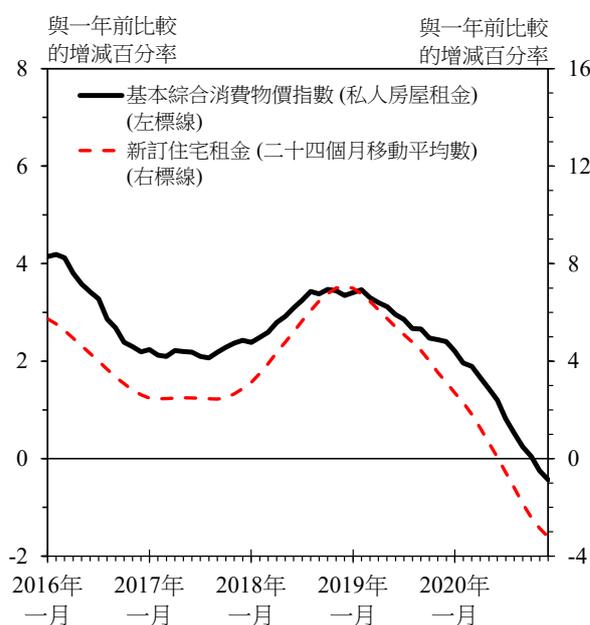
7.3 基本綜合消費物價指數大部分主要組成項目承受的價格壓力在二零二零年減退。食品價格(住屋以外比重最高的組成項目)的升幅緩和至 3.3%。在食品價格當中，基本食品價格的升幅放緩至 7.5%，這是由於豬肉價格雖然高企，但其按年升幅在年內後期因比較基數高而大為收窄。由於本地疫情和相應的社交距離措施嚴重影響食肆業務，外出用膳價格的升幅收窄至 0.8%。住屋方面，隨着新訂住宅租金在過去一年多回軟的影響更趨明顯，私人房屋租金項目的上升步伐在二零二零年一直減慢，並於年內最後兩個月錄得輕微跌幅。與此同時，儘管公營房屋租金在九月上調，但公營房屋租金項目的年度升幅收窄。至於其他主要項目，隨着國際燃料價格急挫，電力、燃氣及水的價格升幅減慢。交通價格錄得溫和跌幅，主要原因是港鐵自七月起提供額外車費折扣。由於零售業的經營環境在二零二零年年內持續困難，衣履價格顯著下跌，雜項服務的價格升幅則緩和。雜項物品的價格溫和上升，部分反映首飾價格的升幅隨金價急升而加快的影響。耐用物品的價格繼續處於長期跌勢。

圖 7.2：基本綜合消費物價指數中的食品及私人房屋租金項目

(甲)食品價格的升幅
在二零二零年緩和



(乙)私人房屋租金在二零二零年一直
維持放緩趨勢



註：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數列計算。

圖 7.3 (甲)：由於經濟情況欠佳，消費物價指數大部分主要組成項目承受的價格壓力在二零二零年減退

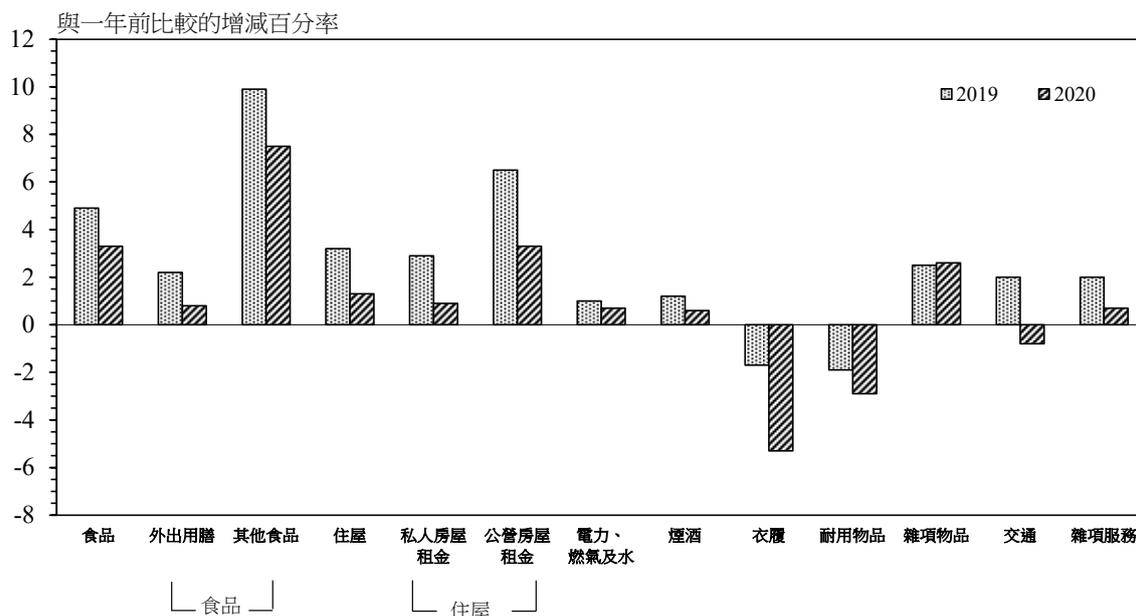
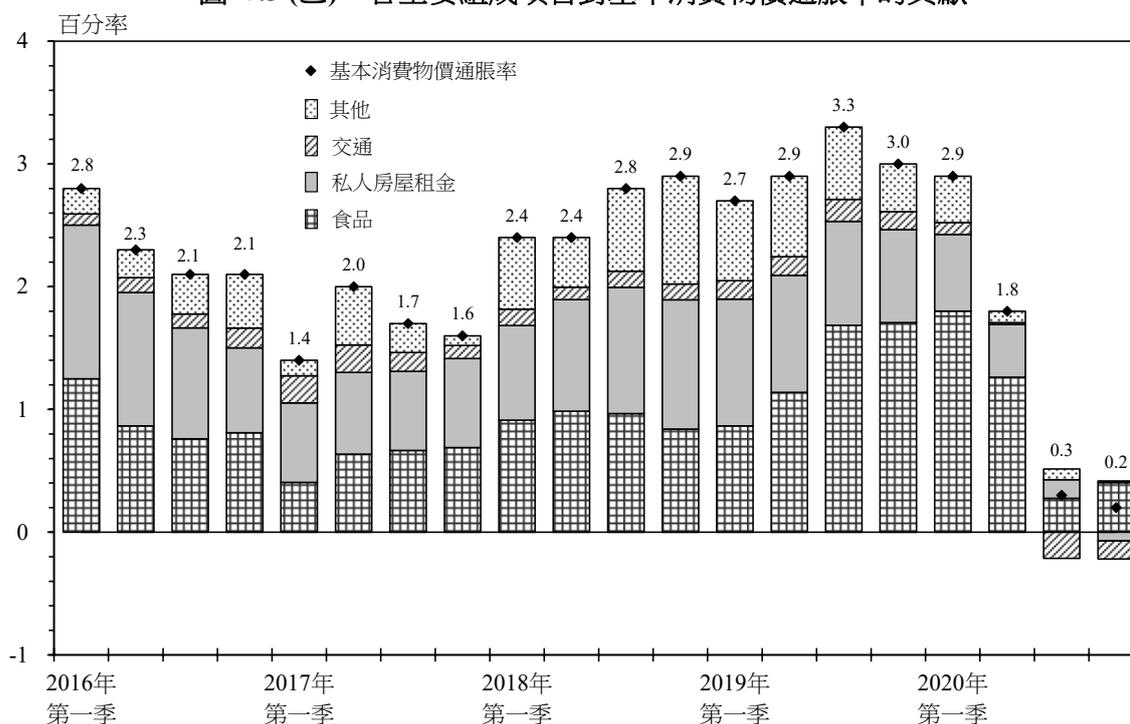


圖 7.3 (乙)：各主要組成項目對基本消費物價通脹率的貢獻



註：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(%)	二零二零年					
		二零一九年	全年	第一季	第二季	第三季	第四季
食品	27.29	4.9	3.3	6.4	4.5	1.0	1.4
外出用膳	17.74	2.2	0.8	1.8	1.5	-0.6	0.6
其他食品	9.55	9.9	7.5	14.9	9.9	3.5	2.7
住屋 ^(a)	34.29	3.2	1.3	2.2	1.6	0.9	0.6
私人房屋租金	29.92	(3.5)	(-0.1)	(0.7)	(1.6)	(-3.2)	(0.5)
公營房屋租金	1.94	2.9	0.9	2.0	1.4	0.5	-0.2
(7.1)		(3.1)	(1.1)	(2.7)	(1.4)	(0.5)	(-0.2)
(7.1)		6.5	3.3	0.4	0.2	3.3	9.4
(7.1)		(7.1)	(-21.0)	(-31.1)	(0.4)	(-61.7)	(8.3)
電力、燃氣及水	2.67	1.0	0.7	3.7	0.8	0.4	-2.2
		(-5.4)	(-19.6)	(-16.0)	(-19.0)	(-19.2)	(-24.3)
煙酒	0.54	1.2	0.6	-0.3	0.3	1.1	1.2
衣履	3.21	-1.7	-5.3	-4.2	-5.0	-6.4	-5.6
耐用物品	4.65	-1.9	-2.9	-2.5	-3.1	-3.5	-2.5
雜項物品	3.56	2.5	2.6	3.8	2.8	2.3	1.4
交通	7.98	2.0	-0.8	1.2	0.2	-2.8	-1.9
雜項服務	15.81	2.0	0.7	1.5	0.8	0.6	*
		(2.0)	(0.7)	(1.5)	(0.8)	(0.6)	(0.1)
所有項目	100.00	3.0	1.3	2.9	1.8	0.3	0.2
		(2.9)	(0.3)	(2.0)	(1.3)	(-1.7)	(-0.3)

註：(a) 住屋項目包括租金、差餉、地租、維修費及其他住屋費用，但住屋項目下的私人及公營房屋租金分類，在此只包括租金、差餉及地租，因此私人及公營房屋租金的合計權數略小於整個住屋項目的權數。

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

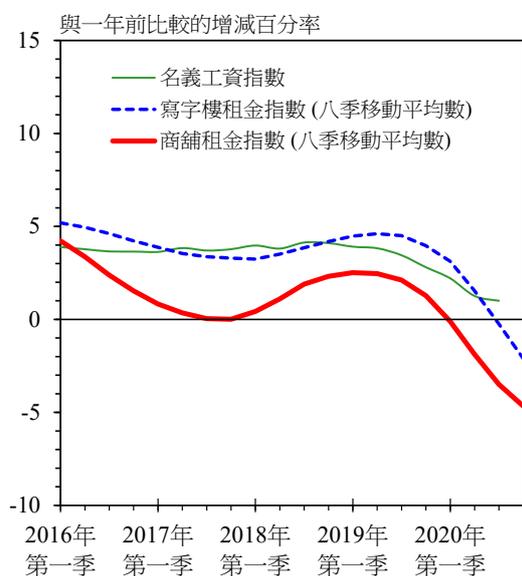
(*) 增減小於 0.05%。

生產要素成本與進口價格

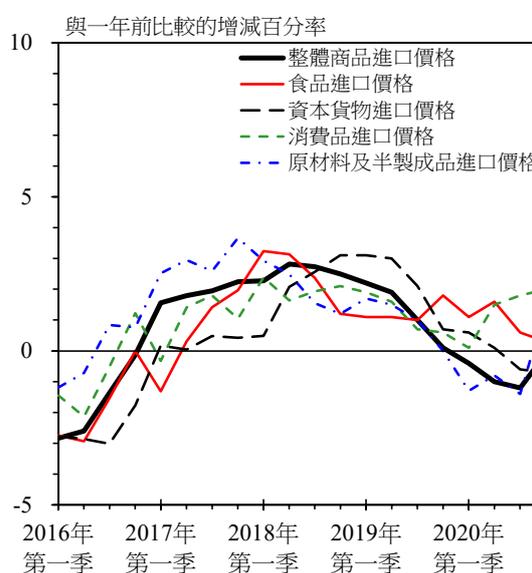
7.4 本地成本壓力在二零二零年年內顯著減退。隨着勞工市場情況急劇惡化，名義工資增長減慢至逾十年來最低。商業樓宇租金壓力顯著回軟，這情況在下半年尤為明顯。作為反映商戶租金成本的指標，寫字樓租金八季移動平均數在二零二零年轉為溫和下跌2.1%，而商舖租金八季移動平均數則錄得更為顯著的4.7%跌幅。此外，由於疫情嚴重干擾商業活動，部分商業物業的業主據報向租戶提供短期租金寬減。

圖 7.4：本地成本壓力在二零二零年顯著減退；
年內外圍價格壓力輕微

(甲) 商業樓宇租金與勞工成本



(乙) 按選定用途類別劃分的進口價格



7.5 在二零二零年年內，外圍價格壓力輕微。環球經濟於上半年陷入深度衰退，儘管其後有所復蘇，但經濟活動依然低於疫情爆發前的水平，令香港多個主要進口來源地的通脹放緩。與此同時，國際能源價格明顯低於一年前的水平。在這背景下，商品進口價格在二零二零年上半年平均按年微跌 0.7%後，在下半年繼續下跌 0.6%。二零二零年全年合計，商品進口價格下跌 0.7%，二零一九年則錄得 1.3%的升幅。在各主要用途類別當中，燃料進口價格在二零二零年因國際油價於年初急挫而錄得 27.7%的顯著跌幅，原材料及半製成品和資本貨物的進口價格則分別微跌 0.5%和 0.2%。此外，食品進口價格在二零二零年錄得 0.9%的較慢升幅，而消費品進口價格的升幅儘管在年內趨升，但全年升幅維持在 1.5%的溫和水平。

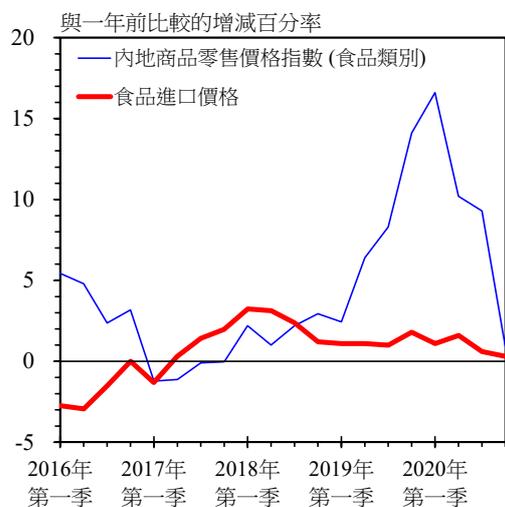
表 7.3：按用途類別劃分的商品進口價格
(與一年前比較的增減百分率)

		<u>食品</u>	<u>消費品</u>	<u>原材料及 半製成品</u>	<u>燃料</u>	<u>資本貨物</u>	<u>所有進口貨物</u>
二零一九年	全年	1.3	1.1	1.0	-5.9	2.1	1.3
	上半年	1.1	1.7	1.6	-0.7	3.0	2.0
	下半年	1.4	0.6	0.5	-10.7	1.3	0.5
	第一季	1.1	1.9	1.7	1.3	3.1	2.2
	第二季	1.1	1.6	1.5	-2.2	3.0	1.9
	第三季	1.0	0.7	1.0	-11.3	2.1	1.0
	第四季	1.8	0.6	*	-10.2	0.7	0.1
	二零二零年	全年	0.9	1.5	-0.5	-27.7	-0.2
上半年		1.4	0.8	-1.0	-23.8	0.3	-0.7
下半年		0.4	1.9	*	-32.0	-0.7	-0.6
第一季		1.1	0.1	-1.3	-4.0	0.6	-0.4
第二季		1.6	1.5	-0.8	-42.4	0.1	-1.0
第三季		0.6	1.8	-1.4	-32.0	-0.6	-1.2
第四季		0.3	2.0	1.4	-32.0	-0.7	-0.1

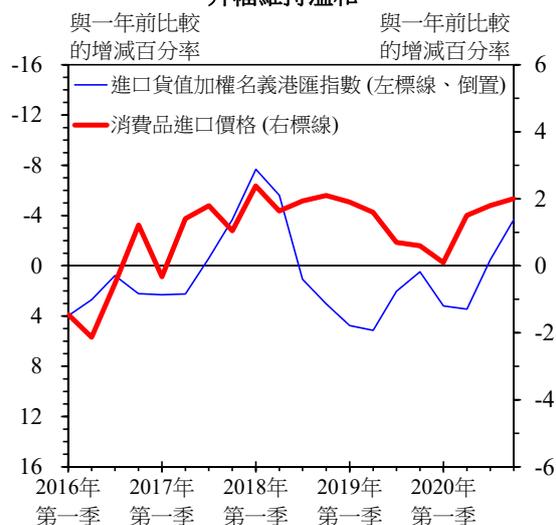
註：(*) 增減小於 0.05%。

圖 7.5：按用途類別劃分的商品進口價格

(甲) 食品進口價格的升幅緩和

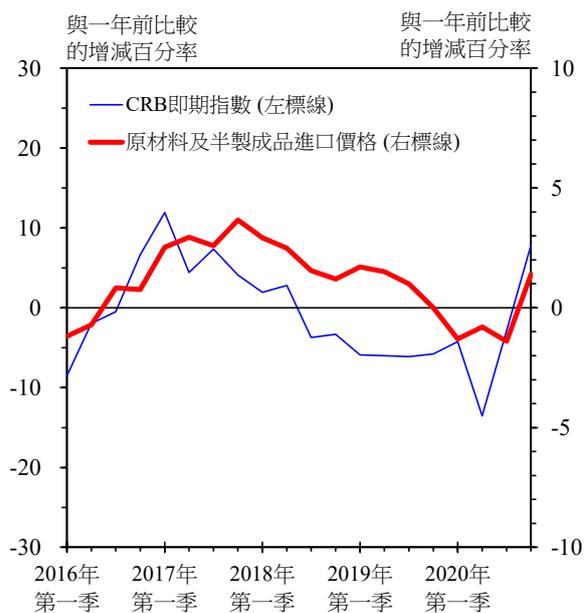


(乙) 消費品進口價格的升幅維持溫和

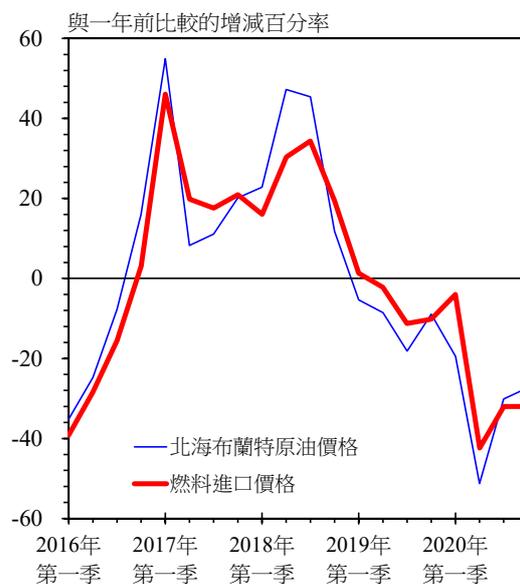


註：名義港匯指數上升表示港元轉強。為使表達清晰，加權名義港匯指數的y軸以倒置方式顯示。

(丙) 原材料及半製成品進口價格微跌



(丁) 燃料進口價格錄得顯著跌幅



產品價格

7.6 不同行業的產品價格(以生產物價指數⁽³⁾量度)在二零二零年首三季走勢各異。首三季合計，製造業產品價格的升幅有所加快，但仍然溫和。在選定服務業當中，由於訪港旅遊業冰封，住宿服務價格明顯低於一年前的水平。與此同時，由於航空貨運運力嚴重受制於疫情大流行所造成的干擾，航空運輸價格錄得顯著升幅。速遞服務和海上運輸的價格溫和上升，陸路運輸價格則轉為下跌。另外，電訊服務價格延續其長期跌勢，反映科技進步和業內競爭激烈。

表 7.4：製造業及選定服務業的生產物價指數
(與一年前比較的增減百分率)

行業類別	二零一九年					二零二零年			
	全年	第一季	第二季	第三季	第四季	第一至 第三季	第一季	第二季	第三季
製造業	1.0	0.7	0.8	1.3	1.1	2.1	1.3	1.3	3.8
選定服務業 ^(a)									
住宿服務	-8.0	1.0	-1.5	-9.9	-20.4	-21.4	-23.4	-23.2	-17.7
陸路運輸	1.6	2.0	1.6	1.4	1.3	-4.3	-2.6	-3.0	-7.3
海上運輸	-0.8	2.1	-1.4	0.6	-4.4	1.8	1.3	1.7	2.5
航空運輸	-3.2	-0.7	-2.9	-3.8	-5.3	12.0	7.5	10.1	18.3
電訊	-1.9	-2.6	-3.8	-2.2	0.9	-1.6	-2.4	-1.9	-0.6
速遞服務	0.5	-4.9	0.5	3.1	3.7	3.8	1.8	-0.7	10.3

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。

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⁾的升幅由二零一九年的 2.4% 緩和至二零二零年的 0.8%。在本地生產總值平減物價指數中，貿易價格比率⁽⁵⁾在二零二零年幾無變動。撇除對外貿易這個組成項目，內部需求平減物價指數在二零二零年上升 0.9%，低於二零一九年 2.8% 的升幅。

圖 7.6：本地生產總值平減物價指數

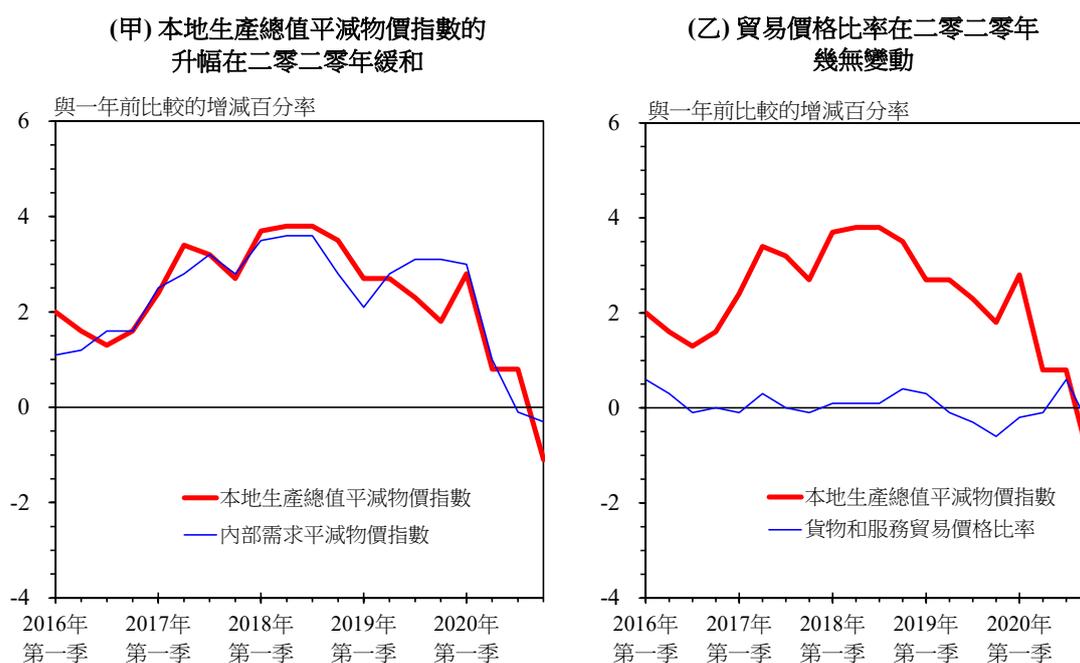


表 7.5：本地生產總值平減物價指數及
主要開支組成項目平減物價指數
(與一年前比較的增減百分率)

	二零一九年					二零二零年				
	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	2.7	2.0	2.7	3.1	3.2	0.7	2.9	1.0	-0.3	-0.9
政府消費開支	4.5	4.2	4.6	4.7	4.4	2.7	5.6	2.1	1.7	1.4
本地固定資本形成 總額	1.9	1.4	2.5	2.2	1.7	-0.6	3.4	-1.5	-1.7	-2.6
整體貨物出口 ^{&}	1.1	1.8	1.4	1.0	0.2	0.1	*	-0.1	0.1	0.1
貨物進口 ^{&}	1.3	1.6	1.7	1.3	0.7	*	0.5	-0.2	-0.6	0.5
服務輸出 ^{&}	-0.4	1.0	-0.1	-1.1	-1.6	-1.3	-0.2	-4.0	-1.6	0.5
服務輸入 ^{&}	-1.0	-1.5	-1.8	-0.9	0.1	-1.3	-2.2	-3.4	-1.7	1.9
本地生產總值	2.4	2.7 <0.6>	2.7 <0.8>	2.3 <0.3>	1.8 <0.2>	0.8	2.8 <1.3>	0.8 <-1.2>	0.8 <0.5>	-1.1 <-1.7>
最終需求總額 ^{&}	1.5	1.8	1.7	1.5	1.1	0.3	1.2	0.1	-0.1	*
內部需求	2.8	2.1	2.8	3.1	3.1	0.9	3.0	1.0	-0.1	-0.3
貨物及服務 貿易價格比率 ^{&}	-0.2	0.3	-0.1	-0.3	-0.6	*	-0.2	-0.1	0.6	-0.4

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。

(#) 修訂數字。

< > 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。

	二零一九年					二零二零年				
	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 [^]	2.2	2.1	2.1	2.3	2.3	1.7	2.2	1.3	1.7	1.6
加拿大	1.9	1.6	2.1	1.9	2.1	0.7	1.8	*	0.3	0.8
歐盟	1.4	1.5	1.6	1.2	1.3	0.7	1.5	0.6	0.5	0.2
日本	0.5	0.3	0.8	0.3	0.5	*	0.5	0.1	0.2	-0.8
選定主要新興經濟體										
中國內地	2.9	1.8	2.6	2.9	4.3	2.5	5.0	2.7	2.3	0.1
俄羅斯	4.5	5.2	5.0	4.3	3.4	3.4	2.4	3.1	3.5	4.4
印度	3.7	2.5	3.1	3.5	5.8	6.6	6.7	6.6	6.9	6.4
巴西	3.7	4.1	4.3	3.2	3.4	3.2	3.8	2.1	2.6	4.3
選定亞洲經濟體										
香港	2.9	2.2	3.0	3.3	3.0	0.3	2.0	1.3	-1.7	-0.3
新加坡	0.6	0.5	0.8	0.4	0.6	-0.2	0.4	-0.7	-0.3	-0.1
台灣	0.6	0.3	0.8	0.4	0.7	-0.2	0.5	-1.0	-0.5	*
韓國	0.4	0.5	0.7	*	0.3	0.5	1.2	-0.1	0.6	0.4
馬來西亞	0.7	-0.3	0.6	1.3	1.0	-1.1	0.9	-2.6	-1.4	-1.5
泰國	0.7	0.7	1.1	0.6	0.4	-0.8	0.4	-2.7	-0.7	-0.4
印尼	2.8	2.7	2.9	3.0	2.7	2.0	2.9	2.3	1.4	1.6
菲律賓	2.5	3.8	3.0	1.7	1.5	2.6	2.7	2.3	2.5	3.1
越南	2.8	2.6	2.7	2.2	3.7	3.2	5.6	2.8	3.2	1.4
澳門	2.8	2.9	2.7	2.7	2.7	0.8	2.6	1.6	*	-0.8

註：(*) 增減小於 0.05%。

([^]) 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。

統計附件

	頁數
表 1. 按開支組成項目劃分的本地生產總值(以當時市價計算)	144-145
表 2. 按開支組成項目劃分以環比物量計算的本地生產總值的增減率(以實質計算)	146-147
表 3. 按經濟活動劃分的本地生產總值(以當時價格計算)	148
表 4. 按經濟活動劃分以環比物量計算的本地生產總值的增減率(以實質計算)	149
表 5. 四個主要行業及其他選定行業的本地生產總值及就業人數	150-151
表 6. 按主要組成項目劃分的國際收支平衡(以當時價格計算)	152
表 7. 貨物及服務貿易(以當時市價計算)	153
表 8. 按市場劃分的整體貨物出口(以價值計算)	154
表 9. 按來源地劃分的貨物進口(以價值計算)	155
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)	156
表 11. 按來源地劃分的訪港旅客人次	157
表 12. 物業市場情況	158-159
表 13. 物業價格及租金	160-161
表 14. 貨幣總體數字	162-163
表 15. 服務行業／界別業務收益指數的增減率	164
表 16. 勞動人口特點	165
表 17. 選定主要行業的就業人數	166
表 18. 樓宇及建造工程地盤的工人數目	167
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	168
表 20. 按選定行業主類劃分的工資指數的增減率	169
表 21. 按行業主類劃分的每月工資水平及分布：所有僱員	170
表 22. 按行業主類劃分的每小時工資水平及分布：所有僱員	171
表 23. 價格的增減率	172-173
表 24. 綜合消費物價指數的增減率	174-175
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	176-177

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)

	2011	2012	2013	2014	2015	2016
私人消費開支	1,224,402	1,314,969	1,413,058	1,502,768	1,593,091	1,649,941
政府消費開支	168,517	185,310	198,572	214,216	231,263	247,973
本地固定資本形成總額	455,294	517,411	515,516	530,916	537,205	535,216
樓宇及建造	179,341	204,860	211,130	244,047	262,780	283,447
擁有權轉讓費用	36,099	34,074	39,389	43,967	45,846	44,517
機器、設備及知識產權產品	239,854	278,477	264,997	242,902	228,579	207,252
存貨增減	11,739	-3,662	-1,673	7,473	-20,580	447
整體貨物出口 ^{&}	3,406,765	3,632,957	3,926,059	3,986,769	3,889,225	3,892,886
貨物進口 ^{&}	3,464,968	3,779,686	4,142,651	4,237,700	4,066,527	4,022,579
服務輸出 ^{&}	710,716	764,026	812,640	829,085	808,948	764,660
服務輸入 ^{&}	578,035	594,266	583,216	573,522	574,345	578,106
本地生產總值	1,934,430	2,037,059	2,138,305	2,260,005	2,398,280	2,490,438
<i>人均本地生產總值(元)</i>	<i>273,549</i>	<i>284,899</i>	<i>297,860</i>	<i>312,609</i>	<i>328,924</i>	<i>339,454</i>
本地居民總收入	1,987,256	2,066,514	2,178,824	2,306,612	2,442,656	2,553,031
<i>人均本地居民總收入(元)</i>	<i>281,019</i>	<i>289,019</i>	<i>303,504</i>	<i>319,056</i>	<i>335,010</i>	<i>347,986</i>
最終需求	5,977,433	6,411,011	6,864,172	7,071,227	7,039,152	7,091,123
扣除轉口的最終需求 ^(a)	3,604,705	3,828,055	4,025,243	4,116,670	4,139,786	4,190,526
內部需求	1,859,952	2,014,028	2,125,473	2,255,373	2,340,979	2,433,577
私營機構	1,614,010	1,737,274	1,827,460	1,929,514	1,991,436	2,062,056
公營部門	245,942	276,754	298,013	325,859	349,543	371,521
外來需求	4,117,481	4,396,983	4,738,699	4,815,854	4,698,173	4,657,546

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)

	2017	2018	2019 [#]	2020 [#]	2020			
					第1季 [#]	第2季 [#]	第3季 [#]	第4季 [#]
私人消費開支	1,784,148	1,936,117	1,967,321	1,780,941	447,885	440,234	430,971	461,851
政府消費開支	261,447	281,420	308,910	341,865	89,334	82,281	85,004	85,246
本地固定資本形成總額	575,977	612,439	547,162	481,010	120,441	106,663	119,580	134,326
樓宇及建造	297,306	308,596	294,789	273,169	72,124	65,441	65,927	69,677
擁有權轉讓費用	65,810	67,482	50,020	41,878	7,469	10,384	11,623	12,402
機器、設備及知識產權產品	212,861	236,361	202,353	165,963	40,848	30,838	42,030	52,247
存貨增減	10,973	11,204	-6,434	54,633	21,795	3,923	5,405	23,510
整體貨物出口 ^{&}	4,212,774	4,453,350	4,292,589	4,282,293	901,776	1,000,437	1,158,835	1,221,245
貨物進口 ^{&}	4,391,306	4,706,347	4,418,627	4,329,068	950,767	1,020,663	1,128,070	1,229,568
服務輸出 ^{&}	811,295	886,883	792,916	494,883	143,891	105,596	123,923	121,473
服務輸入 ^{&}	605,924	639,947	618,178	395,827	112,770	81,824	96,846	104,387
本地生產總值	2,659,384	2,835,119	2,865,659	2,710,730	661,585	636,647	698,802	713,696
人均本地生產總值(元)	359,780	380,502	381,711	362,310	--	--	--	--
本地居民總收入	2,774,936	2,969,934	3,009,376	N.A.	677,598	697,476	743,560	N.A.
人均本地居民總收入(元)	375,412	398,595	400,855	N.A.	--	--	--	--
最終需求	7,656,614	8,181,413	7,902,464	7,435,625	1,725,122	1,739,134	1,923,718	2,047,651
扣除轉口的最終需求 ^(a)	4,496,245	4,819,244	4,671,060	4,201,778	1,050,949	967,424	1,051,916	1,131,489
內部需求	2,632,545	2,841,180	2,816,959	2,658,449	679,455	633,101	640,960	704,933
私營機構	2,240,260	2,425,244	2,375,345	2,182,854	551,104	522,082	524,472	585,196
公營部門	392,285	415,936	441,614	475,595	128,351	111,019	116,488	119,737
外來需求	5,024,069	5,340,233	5,085,505	4,777,176	1,045,667	1,106,033	1,282,758	1,342,718

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>2011</u>	<u>2012</u>	<u>2013</u>	<u>2014</u>	<u>2015</u>	<u>2016</u>
私人消費開支	8.4	4.1	4.6	3.3	4.8	2.0
政府消費開支	2.5	3.6	2.7	3.1	3.4	3.4
本地固定資本形成總額	10.2	6.8	2.6	-0.1	-3.2	-0.1
樓宇及建造	15.7	7.2	-4.3	9.3	2.2	5.9
擁有權轉讓費用	-20.9	-17.8	-28.1	6.9	-8.3	-2.9
機器、設備及知識產權產品	12.3	10.2	11.3	-8.7	-7.7	-6.4
整體貨物出口 ^{&}	4.6	3.3	8.2	0.8	-1.7	1.6
貨物進口 ^{&}	6.7	4.6	9.9	1.5	-2.7	0.7
服務輸出 ^{&}	5.7	2.7	6.0	1.6	0.3	-3.5
服務輸入 ^{&}	-0.2	2.2	-2.1	-2.2	5.0	2.0
本地生產總值	4.8	1.7	3.1	2.8	2.4	2.2
人均本地生產總值	4.1	0.6	2.7	2.0	1.5	1.5
實質本地居民總收入	4.8	-0.2	4.0	2.7	3.8	3.2
人均實質本地居民總收入	4.1	-1.3	3.6	1.9	2.9	2.6
最終需求	5.3	3.4	6.6	1.6	-0.4	1.3
扣除轉口的最終需求 ^(a)	4.7	3.2	4.2	0.6	0.1	1.5
內部需求	6.5	3.9	4.1	2.9	1.6	2.6
私營機構	6.7	3.6	4.1	2.6	1.3	2.5
公營部門	5.5	5.8	3.7	4.6	2.9	3.1
外來需求	4.8	3.2	7.8	1.0	-1.4	0.7

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。

(^) 2009 年至 2019 年十年平均每年增減率。

(~) 2014 年至 2019 年五年平均每年增減率。

(*) 增減小於 0.05%。

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)

(%)

	2017	2018	2019 [#]	2020 [#]	2020				平均每年 增減率：	
					第1季 [#]	第2季 [#]	第3季 [#]	第4季 [#]	過去十年	過去五年
									2010 至 2020 [#]	2015 至 2020 [#]
私人消費開支	5.5	5.3	-1.1	-10.1	-10.6	-14.2	-8.2	-7.2	2.6	0.2
政府消費開支	2.8	4.2	5.1	7.8	8.8	9.7	7.1	5.6	3.8	4.7
本地固定資本形成總額	3.1	1.7	-12.3	-11.5	-15.8	-21.4	-10.9	2.6	-0.5	-4.1
樓宇及建造	-0.5	-0.5	-6.2	-8.2	-11.5	-4.0	-10.5	-6.0	1.8	-2.0
擁有權轉讓費用	23.2	-11.2	-13.4	-3.6	-32.4	-23.8	25.7	30.3	-8.6	-2.4
機器、設備及知識產權產品	3.8	8.8	-20.0	-19.2	-17.9	-43.6	-20.1	7.8	-2.3	-7.3
整體貨物出口 ^{&}	6.5	3.5	-4.6	-0.3	-9.7	-2.2	3.9	5.5	2.1	1.2
貨物進口 ^{&}	7.3	4.7	-7.3	-2.1	-11.1	-6.7	1.9	6.9	2.2	0.5
服務輸出 ^{&}	2.8	4.6	-10.2	-36.8	-37.4	-45.6	-33.5	-29.3	-3.6	-10.0
服務輸入 ^{&}	2.0	2.8	-2.4	-35.1	-24.5	-44.5	-36.0	-35.5	-3.6	-7.5
本地生產總值	3.8	2.8	-1.2	-6.1	-9.1	-9.0	-3.6	-3.0	1.6	0.2
<i>人均本地生產總值</i>	<i>3.0</i>	<i>2.0</i>	<i>-2.0</i>	<i>-5.8</i>	--	--	--	--	<i>0.9</i>	<i>-0.3</i>
實質本地居民總收入	5.7	3.5	-1.4	N.A.	-9.7	-8.2	-1.7	N.A.	3.0[^]	2.9[~]
<i>人均實質本地居民總收入</i>	<i>4.9</i>	<i>2.7</i>	<i>-2.1</i>	<i>N.A.</i>	--	--	--	--	<i>2.2[^]</i>	<i>2.2[~]</i>
最終需求	5.6	3.9	-4.8	-6.2	-11.5	-10.5	-3.1	*	1.5	-0.1
扣除轉口的最終需求 ^(a)	4.5	4.0	-4.8	-10.8	-12.8	-16.9	-8.7	-4.7	0.6	-1.3
內部需求	5.2	4.4	-3.5	-6.4	-5.3	-12.5	-6.1	-1.8	2.0	0.3
私營機構	5.7	4.8	-4.4	-8.5	-6.6	-16.0	-7.9	-3.2	1.7	-0.1
公營部門	2.2	2.4	1.7	5.0	0.9	10.0	3.7	6.3	3.7	2.9
外來需求	5.8	3.7	-5.6	-6.1	-14.9	-9.4	-1.7	1.0	1.3	-0.4

**表 3：按經濟活動劃分的本地生產總值
(以當時價格計算)**

	<u>2015</u>		<u>2016</u>		<u>2017</u>		<u>2018</u>		<u>2019[#]</u>	
	百萬元	所佔%	百萬元	所佔%	百萬元	所佔%	百萬元	所佔%	百萬元	所佔%
農業、漁業、採礦及採石	1,630	0.1	1,898	0.1	1,736	0.1	1,762	0.1	2,057	0.1
製造	26,716	1.1	26,844	1.1	27,299	1.1	27,571	1.0	29,367	1.1
電力、燃氣和自來水供應 及廢棄物管理	34,653	1.5	34,414	1.4	34,978	1.4	35,660	1.3	34,087	1.2
建造	107,902	4.6	124,932	5.2	129,714	5.1	120,473	4.5	114,852	4.2
服務	2,154,541	92.7	2,229,760	92.2	2,357,359	92.4	2,514,960	93.1	2,558,953	93.4
進出口貿易、批發及零售	527,822	22.7	525,526	21.7	548,636	21.5	575,103	21.3	533,360	19.5
住宿 ^(a) 及膳食服務	78,134	3.4	79,682	3.3	83,507	3.3	91,525	3.4	75,919	2.8
運輸、倉庫、郵政 及速遞服務	150,073	6.5	149,742	6.2	153,359	6.0	158,440	5.9	151,577	5.5
資訊及通訊	80,813	3.5	84,208	3.5	86,891	3.4	91,449	3.4	95,559	3.5
金融及保險	409,933	17.6	428,903	17.7	480,488	18.8	535,126	19.8	580,094	21.2
地產、專業及商用服務	252,714	10.9	266,139	11.0	274,822	10.8	280,843	10.4	276,505	10.1
公共行政、社會 及個人服務	407,405	17.5	436,912	18.1	465,488	18.2	499,446	18.5	536,857	19.6
樓宇業權	247,648	10.6	258,649	10.7	264,166	10.4	283,028	10.5	309,081	11.3
以基本價格計算的 本地生產總值	2,325,443	100.0	2,417,849	100.0	2,551,086	100.0	2,700,426	100.0	2,739,316	100.0
產品稅	95,433	--	83,743	--	110,698	--	117,825	--	94,679	--
統計差額(%)	-0.9	--	-0.4	--	-0.1	--	0.6	--	1.1	--
以當時市價計算的 本地生產總值	2,398,280	--	2,490,438	--	2,659,384	--	2,835,119	--	2,865,659	--

註：由於進位關係，個別數字之和可能不等於其總數。

(a) 住宿服務包括酒店、賓館、旅舍及其他提供短期住宿服務的機構單位。

(#) 這些數字會在取得更多數據後再作修訂。

(--) 不適用。

表 4：按經濟活動劃分以環比物量計算的本地生產總值的增減率
(以實質計算)

	(%)										
	<u>2014</u>	<u>2015</u>	<u>2016</u>	<u>2017</u>	<u>2018</u>	<u>2019[#]</u>	<u>2019</u>	<u>2020</u>			
								第4季 [#]	第1季 [#]	第2季 [#]	第3季 [#]
農業、漁業、採礦及採石	-6.0	-6.8	-2.0	-5.2	-1.8	-0.4	0.9	2.3	7.7	10.7	
製造	-0.4	-1.5	-0.4	0.4	1.3	0.4	-0.5	-4.6	-5.1	-7.4	
電力、燃氣和自來水供應 及廢棄物管理	0.8	-2.6	-0.8	0.9	0.1	-0.2	-1.1	-14.3	-12.2	-9.4	
建造	13.0	5.4	5.1	-1.3	3.3	-6.0	-6.6	-12.1	-3.5	-10.2	
服務	2.5	1.7	2.3	3.5	3.1	-0.3	-2.4	-9.0	-9.0	-5.5	
進出口貿易、批發及零售	1.2	-1.1	0.6	4.2	4.2	-6.2	-8.4	-21.5	-18.7	-9.1	
住宿 ^(a) 及膳食服務	2.2	-1.9	0.5	2.0	5.9	-9.2	-23.2	-47.6	-44.5	-45.2	
運輸、倉庫、郵政 及速遞服務	2.9	3.3	3.0	4.8	2.5	-1.6	-8.1	-32.3	-49.4	-41.8	
資訊及通訊	3.9	4.0	4.1	4.0	4.1	4.7	2.8	1.6	0.9	2.1	
金融及保險	5.3	6.1	4.2	5.3	4.0	2.8	2.4	2.7	3.0	5.1	
地產、專業及商用服務	1.9	0.7	2.8	2.1	-0.4	1.0	0.2	-4.6	-5.9	-4.1	
公共行政、社會 及個人服務	2.4	2.5	3.0	3.2	3.6	2.9	2.5	-3.2	-3.0	-0.8	
樓宇業權	0.8	0.6	0.5	1.0	0.9	0.6	0.1	-0.2	-0.2	-0.3	
產品稅	6.7	7.1	-9.1	13.7	-3.9	-11.3	-1.4	-2.8	-9.2	50.2	
以二零一八年環比物量計算的 本地生產總值	2.8	2.4	2.2	3.8	2.8	-1.2	-3.0	-9.1	-9.0	-3.6	

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

	2016		2017		2018		2019 [#]		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)	2017	2018	2019 [#]
增加價值-以當時價格計算											
<i>四個主要行業</i>	1,367.3	56.6	1,454.9	57.0	1,548.7	57.3	1,545.0	56.4	6.4	6.4	-0.2
金融服務	428.9	17.7	480.5	18.8	535.1	19.8	580.1	21.2	12.0	11.4	8.4
旅遊	112.4	4.7	114.2	4.5	120.5	4.5	98.6	3.6	1.6	5.5	-18.2
貿易及物流	523.1	21.6	548.4	21.5	571.6	21.2	541.2	19.8	4.8	4.2	-5.3
專業服務及其他 工商業支援服務 ⁽²⁾	302.9	12.5	311.8	12.2	321.4	11.9	325.1	11.9	2.9	3.1	1.2
<i>其他選定行業⁽³⁾</i>	215.2	8.9	226.7	8.9	240.9	8.9	244.8	8.9	5.3	6.3	1.6
文化及創意產業	109.6	4.5	111.8	4.4	117.8	4.4	116.0	4.2	2.0	5.4	-1.5
醫療產業	42.1	1.7	46.9	1.8	49.4	1.8	51.4	1.9	11.4	5.4	4.1
教育產業	30.1	1.2	32.4	1.3	35.2	1.3	36.7	1.3	7.4	8.8	4.3
創新科技產業	17.6	0.7	18.9	0.7	21.0	0.8	23.4	0.9	6.9	11.2	11.9
檢測及認證產業	7.3	0.3	7.5	0.3	7.7	0.3	7.3	0.3	2.6	2.1	-4.4
環保產業	8.4	0.3	9.3	0.4	9.9	0.4	9.9	0.4	10.8	5.8	*
基本價格計算的 名義本地生產總值	2,417.8	100.0	2,551.1	100.0	2,700.4	100.0	2,739.3	100.0	5.5	5.9	1.4

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。
- (*) 增減小於 0.05%。

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)

	2016		2017		2018		2019 [#]		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%	2017	2018	2019 [#]
就業人數											
<i>四個主要行業</i>	1 775.3	46.9	1 780.2	46.6	1 789.5	46.3	1 747.5	45.4	0.3	0.5	-2.3
金融服務	253.1	6.7	258.5	6.8	263.0	6.8	272.6	7.1	2.1	1.7	3.7
旅遊	259.8	6.9	257.1	6.7	257.0	6.6	231.0	6.0	-1.0	*	-10.1
貿易及物流	730.7	19.3	727.5	19.0	718.5	18.6	673.7	17.5	-0.4	-1.2	-6.2
專業服務及其他 工商業支援服務 ⁽²⁾	531.8	14.0	537.2	14.0	551.1	14.2	570.1	14.8	1.0	2.6	3.4
<i>其他選定行業⁽³⁾</i>	483.1	12.8	495.7	13.0	504.5	13.0	515.2	13.4	2.6	1.8	2.1
文化及創意產業	212.8	5.6	213.4	5.6	217.3	5.6	219.4	5.7	0.3	1.8	1.0
醫療產業	91.4	2.4	98.6	2.6	99.9	2.6	102.5	2.7	7.8	1.3	2.6
教育產業	82.6	2.2	85.8	2.2	87.0	2.3	89.2	2.3	3.9	1.4	2.5
創新科技產業 ⁽⁴⁾	38.1	1.0	39.5	1.0	41.6	1.1	44.6	1.2	3.8	5.3	7.2
檢測及認證產業	14.0	0.4	14.3	0.4	14.6	0.4	14.8	0.4	2.4	2.2	1.2
環保產業	44.3	1.2	44.1	1.2	44.1	1.1	44.7	1.2	-0.5	0.1	1.2
總就業人數⁽⁵⁾	3 787.8	100.0	3 823.9	100.0	3 867.6	100.0	3 850.5	100.0	1.0	1.1	-0.4

表 6：按主要組成項目劃分的國際收支平衡
(以當時價格計算)

(百萬元)

	2015	2016	2017	2018	2019 [#]	2019		2020	
						第4季 [#]	第1季 [#]	第2季 [#]	第3季 [#]
經常賬戶 ^(a)	79,553	98,485	121,840	105,942	170,825	44,513	-8,864	59,426	97,531
貨物	-177,302	-129,693	-178,532	-252,997	-126,038	11,939	-48,991	-20,226	30,765
服務	234,603	186,554	205,371	246,936	174,738	12,167	31,121	23,772	27,077
初次收入	44,376	62,593	115,552	134,815	143,717	25,716	16,013	60,829	44,758
二次收入	-22,124	-20,969	-20,551	-22,813	-21,592	-5,308	-7,007	-4,949	-5,069
資本及金融賬戶 ^(a)	-128,642	-101,104	-76,488	-175,081	-237,439	-71,904	38,249	-88,805	-127,321
資本賬戶	-216	-374	-645	-1,574	-682	-193	-132	-127	-108
金融賬戶	-128,426	-100,730	-75,843	-173,507	-236,756	-71,711	38,381	-88,677	-127,212
非儲備性質的金融資產	153,570	-91,874	174,666	-165,948	-245,612	-81,995	64,188	-104,184	-107,962
直接投資	794,800	447,758	186,887	172,795	160,730	92,206	-87,715	1,405	64,819
證券投資	-970,938	-469,591	264,159	-616,428	-215,764	52,651	114,307	-231,339	7,434
金融衍生工具	99,178	36,327	61,763	33,202	1,239	4,752	-10,888	20,360	2,436
其他投資	230,531	-106,368	-338,144	244,483	-191,817	-231,605	48,485	105,390	-182,651
儲備資產	-281,996	-8,856	-250,509	-7,559	8,855	10,284	-25,807	15,507	-19,250
淨誤差及遺漏	49,089	2,619	-45,353	69,139	66,614	27,391	-29,385	29,379	29,789
整體的國際收支	281,996	8,856	250,509	7,559	-8,855	-10,284	25,807	-15,507	19,250

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)

	2016	2017	2018	2019 [#]	2020 [#]	2020			
						第1季 [#]	第2季 [#]	第3季 [#]	第4季 [#]
整體貨物出口	3,892,886	4,212,774	4,453,350	4,292,589	4,282,293	901,776	1,000,437	1,158,835	1,221,245
貨物進口	4,022,579	4,391,306	4,706,347	4,418,627	4,329,068	950,767	1,020,663	1,128,070	1,229,568
貨物貿易差額	-129,693 (-3.2)	-178,532 (-4.1)	-252,997 (-5.4)	-126,038 (-2.9)	-46,775 (-1.1)	-48,991 (-5.2)	-20,226 (-2.0)	30,765 (2.7)	-8,323 (-0.7)
服務輸出	764,660	811,295	886,883	792,916	494,883	143,891	105,596	123,923	121,473
服務輸入	578,106	605,924	639,947	618,178	395,827	112,770	81,824	96,846	104,387
服務貿易差額	186,554 (32.3)	205,371 (33.9)	246,936 (38.6)	174,738 (28.3)	99,056 (25.0)	31,121 (27.6)	23,772 (29.1)	27,077 (28.0)	17,086 (16.4)
貨物出口及服務輸出	4,657,546	5,024,069	5,340,233	5,085,505	4,777,176	1,045,667	1,106,033	1,282,758	1,342,718
貨物進口及服務輸入	4,600,685	4,997,230	5,346,294	5,036,805	4,724,895	1,063,537	1,102,487	1,224,916	1,333,955
貨物及服務貿易差額	56,861 <1.2>	26,839 <0.5>	-6,061 <-0.1>	48,700 <1.0>	52,281 <1.1>	-17,870 <-1.7>	3,546 <0.3>	57,842 <4.7>	8,763 <0.7>

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

(#) 這些數字會在取得更多數據後再作修訂。

() 佔貨物進口／服務輸入總值的百分比。

<> 佔貨物進口及服務輸入總值的百分比。

**表 8：按市場劃分的整體貨物出口
(以價值計算)**

	<u>2016</u>	<u>2017</u>	<u>2018</u>	<u>2019</u>	<u>2020</u>		<u>2020</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	-0.5	8.0	7.3	-4.1	-1.5	3,927,517	-9.7	-4.3	1.3	5.3
中國內地	0.4	8.4	8.6	-3.3	5.1	2,324,511	-1.8	6.0	7.0	8.1
美國	-5.3	1.9	8.1	-14.8	-14.9	258,842	-27.4	-20.7	-10.7	-0.9
日本	-4.9	10.0	0.7	-6.4	-9.7	109,326	-17.9	-4.4	-16.4	0.5
台灣	14.6	19.9	-3.6	2.4	11.6	98,507	1.5	19.9	3.9	21.1
印度	14.6	35.9	-15.3	-12.0	-17.6	97,392	-4.8	-44.7	-9.1	-12.2
越南	-5.8	10.3	4.5	-3.6	5.3	84,484	3.0	-6.1	7.6	16.0
荷蘭	10.3	11.5	11.5	-4.4	-5.2	64,643	-24.2	1.1	-5.4	5.4
新加坡	4.8	-0.4	13.3	4.1	-17.5	59,371	-15.5	-23.2	-12.4	-18.6
德國	-5.1	10.8	3.0	-8.9	-14.5	59,277	-26.4	-16.8	-14.4	0.6
韓國	-0.6	4.9	2.1	-2.3	-7.6	52,260	-11.2	-13.8	-8.7	4.1
世界其他地方	-3.3	3.8	10.8	-0.8	-10.1	718,905	-20.3	-19.0	-3.3	2.5

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>2016</u>	<u>2017</u>	<u>2018</u>	<u>2019</u>	<u>2020</u>	<u>2020</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	-0.9	8.7	8.4	-6.5	-3.3	4,269,752	-10.0	-8.8	-1.9	6.6
中國內地	-3.4	5.9	7.7	-5.9	-6.5	1,923,535	-16.9	-10.5	-5.0	4.9
台灣	6.4	12.9	2.7	-2.4	22.8	405,695	15.0	16.6	34.2	23.5
新加坡	6.4	10.1	9.0	-7.5	8.1	314,144	7.5	1.1	9.1	14.2
韓國	14.0	28.5	10.4	-20.9	12.3	247,170	12.1	3.2	4.8	27.9
日本	-5.2	2.7	2.6	-2.8	-5.0	239,984	0.8	-10.9	-10.8	1.5
美國	-2.0	3.4	8.1	-7.9	-17.9	174,706	-19.0	-22.5	-24.6	-5.5
馬來西亞	-3.7	26.8	64.6	-14.3	1.2	163,904	-7.8	6.1	14.1	-5.6
越南	6.6	13.6	7.3	18.5	28.4	100,642	34.4	60.3	17.7	14.8
泰國	-2.7	8.5	2.8	-7.4	1.4	86,458	-6.0	0.2	4.2	6.2
菲律賓	5.8	27.6	1.1	-9.1	-0.1	70,094	-0.6	-3.9	2.9	0.7
世界其他地方	-1.9	7.7	6.4	-4.9	-17.0	543,421	-20.6	-30.9	-14.7	-0.5

註：由於進位關係，個別數字之和可能不等於其總數。

**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)**

	2016	2017	2018	2019 [#]	2020 [#]	2020 [#] 第1季 [#] 第2季 [#] 第3季 [#] 第4季 [#] (與一年前比較增減%)				
	(增減%)				(增減%)		(百萬元)			
服務輸出	-5.5	6.1	9.3	-10.6	-37.6	494,883	-37.5	-47.8	-34.6	-29.0
運輸	-5.3	8.6	9.0	-8.9	-31.1	162,406	-30.6	-39.2	-29.8	-23.6
旅遊	-9.0	1.9	11.2	-21.2	-90.4	21,817	-81.1	-97.0	-96.8	-89.9
金融服務	-6.9	13.5	10.9	-3.8	*	167,350	0.7	-4.1	0.7	1.7
其他服務	2.3	2.9	5.1	-1.8	-11.6	143,310	-13.2	-12.6	-9.8	-10.7
服務輸入	0.7	4.8	5.6	-3.4	-36.0	395,827	-26.2	-46.4	-37.1	-34.3
運輸	-2.1	3.7	6.6	-5.0	-20.1	110,235	-20.5	-31.7	-16.9	-10.9
旅遊	4.8	5.6	4.7	1.6	-80.3	41,543	-49.0	-93.0	-88.0	-88.5
製造服務 [^]	-2.0	3.5	2.0	-13.7	-17.6	66,268	-23.1	-27.5	-14.1	-5.8
其他服務	-0.1	5.5	7.6	-2.6	-6.0	177,781	-8.7	-6.6	-3.9	-4.8

註：由於進位關係，個別數字之和可能不等於其總數。

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

(#) 這些數字會在取得更多數據後再作修訂。

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

(*) 增減小於 0.05%。

表 11：按來源地劃分的訪港旅客人次

	<u>2016</u>	<u>2017</u>	<u>2018</u>	<u>2019</u>	<u>2020</u>	<u>2020</u>			
						第1季	第2季	第3季	第4季
(以千人次計)									
所有來源地	56 654.9	58 472.2	65 147.6	55 912.6	3 568.9	3 489.2	26.9	34.1	18.6
中國內地	42 778.1	44 445.3	51 038.2	43 774.7	2 706.4	2 665.9	15.3	14.3	10.9
南亞及東南亞	3 701.8	3 626.2	3 571.7	3 040.5	190.5	175.6	3.1	8.3	3.5
台灣	2 011.4	2 010.8	1 925.2	1 538.9	105.1	101.6	1.2	1.2	1.1
歐洲	1 904.9	1 901.5	1 937.6	1 728.4	158.8	144.9	4.8	7.4	1.7
美國	1 211.5	1 215.6	1 304.2	1 107.2	80.8	78.9	0.8	0.8	0.4
日本	1 092.3	1 230.0	1 287.8	1 078.8	50.3	50.1	0.1	0.1	0.1
其他地方	3 954.8	4 042.9	4 082.8	3 644.1	276.9	272.3	1.5	2.0	1.1
(與一年前比較增減%)									
所有來源地	-4.5	3.2	11.4	-14.2	-93.6	-80.9	-99.8	-99.7	-99.8
中國內地	-6.7	3.9	14.8	-14.2	-93.8	-81.7	-99.9	-99.8	-99.8
南亞及東南亞	4.0	-2.0	-1.5	-14.9	-93.7	-79.9	-99.7	-98.5	-99.4
台灣	-0.2	*	-4.3	-20.1	-93.2	-78.1	-99.7	-99.7	-99.6
歐洲	4.1	-0.2	1.9	-10.8	-90.8	-70.2	-99.0	-97.9	-99.6
美國	2.6	0.3	7.3	-15.1	-92.7	-74.6	-99.8	-99.7	-99.8
日本	4.1	12.6	4.7	-16.2	-95.3	-86.1	-100.0	-100.0	-100.0
其他地方	3.2	2.2	1.0	-10.7	-92.4	-76.5	-99.9	-99.7	-99.8

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

	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
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)	9 449	10 149	8 254	15 719	11 280	14 595	17 791
商業樓宇	197	226	161	161	233	276	303
其中：							
寫字樓	155	136	123	104	164	153	198
其他商業樓宇 ^(b)	42	90	39	57	69	123	105
工業樓宇 ^(c)	105	170	85	116	30	78	105
其中：							
工貿大廈	0	0	0	0	0	0	0
傳統分層工廠大廈	32	46	85	36	30	5	23
貨倉 ^(d)	73	123	0	80	0	73	83
公共房屋生產量(單位數目)							
公營租住單位 ^(e)	17 787	9 778	20 898	5 634	10 147	21 755	11 268
受資助出售單位 ^(e)	0	0	0	0	1 310	229	2 788
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	580.6	796.4	816.0	647.1	893.3	645.8	872.8
商業樓宇	133.6	210.2	309.5	290.3	319.0	312.4	488.6
工業樓宇 ^(f)	109.3	70.7	138.1	105.9	225.3	76.2	62.5
其他物業	232.7	428.9	136.4	217.1	555.4	235.1	227.1
總數	1 056.2	1 506.1	1 400.1	1 260.4	1 993.0	1 269.4	1 651.1
物業買賣合約(數目)							
住宅物業 ^(g)	84 462	81 333	50 676	63 807	55 982	54 701	61 591
一手市場	10 880	12 968	11 046	16 857	16 826	16 793	18 645
二手市場	73 582	68 365	39 630	46 950	39 156	37 908	42 946
非住宅物業選定類別 ^(h)							
寫字樓	3 071	3 269	1 685	1 271	1 470	1 105	1 955
其他商業樓宇	5 980	7 282	4 305	3 092	2 067	1 523	2 198
分層工廠大廈	7 619	9 731	4 271	3 016	3 407	2 727	5 135

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)

	2018	2019	2020	2020			
				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)	20 968	13 643	20 888	3 726	7 645	2 313	7 204
商業樓宇	304	384	136	72	14	20	30
其中：							
寫字樓	179	267	69	42	2	14	12
其他商業樓宇 ^(b)	125	118	67	30	13	6	18
工業樓宇 ^(c)	44	56	38	0	12	2	23
其中：							
工貿大廈	0	0	0	0	0	0	0
傳統分層工廠大廈	41	56	38	0	12	2	23
貨倉 ^(d)	3	0	0	0	0	0	0
公共房屋生產量(單位數目)							
公營租住單位 ^(e)	20 137	9 634	N.A.	1 787	1 678	0	N.A.
受資助出售單位 ^(e)	4 863	7 027	N.A.	2 610	5 000	0	N.A.
附連施工同意書的私營機構建築							
圖則(以樓面可用面積(千平方米)計)							
住宅物業	703.0	765.0	N.A.	39.9	252.2	117.5	N.A.
商業樓宇	109.2	763.0	N.A.	72.8	50.0	78.4	N.A.
工業樓宇 ^(f)	98.4	177.7	N.A.	22.4	0.0	39.2	N.A.
其他物業	91.9	234.6	N.A.	23.4	49.9	263.8	N.A.
總數	1 002.5	1 940.3	N.A.	158.4	352.0	498.9	N.A.
物業買賣合約(數目)							
住宅物業 ^(g)	57 247	59 797	59 880	10 204	17 073	15 515	17 088
一手市場	15 633	21 108	15 317	2 261	4 149	3 549	5 358
二手市場	41 614	38 689	44 563	7 943	12 924	11 966	11 730
非住宅物業選定類別 ^(h)							
寫字樓	1 331	861	686	101	173	186	226
其他商業樓宇	1 926	1 300	1 268	199	285	375	409
分層工廠大廈	4 852	2 426	2 118	314	478	630	696

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償者除外。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>2011</u>	<u>2012</u>	<u>2013</u>	<u>2014</u>	<u>2015</u>	<u>2016</u>	<u>2017</u>
<u>(指數 (1999年=100))</u>							
物業價格指數：							
住宅 ^(a)	182.1	206.2	242.4	256.9	296.8	286.1	333.9
寫字樓	297.9	334.7	409.8	423.0	448.9	426.9	487.1
舖位	327.4	420.5	506.8	521.2	559.2	526.9	558.4
分層工廠大廈	385.0	489.8	655.4	668.0	723.9	692.7	778.1
物業租金指數 ^(b) ：							
住宅	134.0	142.6	154.5	159.5	172.8	168.2	182.6
寫字樓	169.9	188.3	204.1	213.7	226.7	232.3	241.8
舖位	134.3	151.3	165.5	173.1	182.5	178.6	182.5
分層工廠大廈	118.6	131.9	147.3	160.1	174.4	181.4	190.7
<u>(與一年前比較增減%)</u>							
物業價格指數：							
住宅 ^(a)	20.7	13.2	17.6	6.0	15.5	-3.6	16.7
寫字樓	29.3	12.4	22.4	3.2	6.1	-4.9	14.1
舖位	27.3	28.4	20.5	2.8	7.3	-5.8	6.0
分層工廠大廈	35.4	27.2	33.8	1.9	8.4	-4.3	12.3
物業租金指數 ^(b) ：							
住宅	11.9	6.4	8.3	3.2	8.3	-2.7	8.6
寫字樓	15.1	10.8	8.4	4.7	6.1	2.5	4.1
舖位	9.3	12.7	9.4	4.6	5.4	-2.1	2.2
分層工廠大廈	8.9	11.2	11.7	8.7	8.9	4.0	5.1

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。

(*) 增減小於 0.05%。

表 13 : 物業價格及租金(續)

	2018	2019	2020 ⁺	2020			
				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)	377.3	383.0	381.2	377.2	383.4	383.5	380.5
寫字樓	554.7	543.0	468.0	477.1	451.4	457.1	486.3
舖位	591.4	549.7	518.9	524.9	527.5	512.0	511.0
分層工廠大廈	888.1	887.9	825.1	841.0	829.7	816.4	813.4
物業租金指數 ^(b) :							
住宅	193.0	194.4	180.4	184.1	179.2	180.2	178.2
寫字樓	252.2	261.4	241.4	253.1	243.4	237.7	231.3
舖位	187.0	187.2	169.5	174.1	167.9	168.7	167.4
分層工廠大廈	202.3	209.7	201.7	200.9	198.8	200.1	207.1
<u>(與一年前比較增減%)</u>							
物業價格指數 :							
住宅 ^(a)	13.0	1.5	-0.5	2.2	-2.8	-1.1	-0.1
寫字樓	13.9	-2.1	-13.8	-11.5	-19.7	-17.4	-6.0
舖位	5.9	-7.1	-5.6	-8.4	-8.0	-5.9	0.5
分層工廠大廈	14.1	*	-7.1	-5.4	-10.6	-8.3	-3.6
物業租金指數 ^(b) :							
住宅	5.7	0.7	-7.2	-4.3	-8.2	-9.3	-6.8
寫字樓	4.3	3.6	-7.7	-2.4	-7.6	-9.9	-10.6
舖位	2.5	0.1	-9.5	-8.0	-11.2	-10.7	-7.8
分層工廠大廈	6.1	3.7	-3.8	-2.8	-5.8	-5.9	-0.5

表 14：貨幣總體數字

	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
(期末計算)							
港元貨幣供應(百萬元)							
M1	794,726	920,920	1,000,344	1,116,675	1,253,380	1,428,775	1,598,014
M2 ^(a)	4,046,216	4,537,384	4,795,130	5,225,773	5,765,549	6,280,230	7,010,345
M3 ^(a)	4,055,404	4,545,590	4,806,012	5,236,188	5,778,772	6,292,666	7,024,514
貨幣供應總額(百萬元)							
M1	1,127,320	1,377,359	1,510,895	1,708,724	1,971,146	2,213,970	2,431,461
M2	8,057,530	8,950,005	10,056,437	11,011,372	11,618,441	12,508,127	13,755,255
M3	8,081,079	8,970,396	10,085,243	11,048,944	11,655,019	12,551,331	13,803,837
存款(百萬元)							
港元	3,740,240	4,176,200	4,390,953	4,800,330	5,312,403	5,809,060	6,484,616
外幣	3,851,020	4,120,234	4,789,109	5,272,804	5,437,346	5,918,240	6,267,872
合計	7,591,260	8,296,434	9,180,062	10,073,135	10,749,749	11,727,300	12,752,488
貸款及墊款(百萬元)							
港元	3,160,002	3,333,059	3,606,018	4,000,361	4,152,589	4,479,107	5,359,983
外幣	1,920,659	2,233,751	2,850,795	3,275,910	3,381,951	3,544,284	3,953,686
合計	5,080,661	5,566,810	6,456,813	7,276,271	7,534,540	8,023,390	9,313,668
名義港匯指數(2010年1月=100) ^(b)							
貿易加權	94.6	94.9	94.9	96.0	101.3	104.1	104.2
進口加權	93.9	94.2	94.7	96.0	101.7	104.2	104.2
出口加權	95.4	95.6	95.1	95.9	100.9	104.1	104.3
(與一年前比較增減%)							
港元貨幣供應							
M1	8.9	15.9	8.6	11.6	12.2	14.0	11.8
M2 ^(a)	4.6	12.1	5.7	9.0	10.3	8.9	11.6
M3 ^(a)	4.6	12.1	5.7	9.0	10.4	8.9	11.6
貨幣供應總額							
M1	10.8	22.2	9.7	13.1	15.4	12.3	9.8
M2	12.9	11.1	12.4	9.5	5.5	7.7	10.0
M3	12.9	11.0	12.4	9.6	5.5	7.7	10.0
存款							
港元	3.4	11.7	5.1	9.3	10.7	9.3	11.6
外幣	18.7	7.0	16.2	10.1	3.1	8.8	5.9
合計	10.6	9.3	10.7	9.7	6.7	9.1	8.7
貸款及墊款							
港元	11.9	5.5	8.2	10.9	3.8	7.9	19.7
外幣	36.9	16.3	27.6	14.9	3.2	4.8	11.6
合計	20.2	9.6	16.0	12.7	3.5	6.5	16.1
名義港匯指數(2010年1月=100) ^(b)							
貿易加權	-4.9	0.3	*	1.2	5.5	2.8	0.1
進口加權	-5.3	0.3	0.5	1.4	5.9	2.5	*
出口加權	-4.4	0.2	-0.5	0.8	5.2	3.2	0.2

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)

	2018	2019	2020	2020			
				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	1,555,731	1,533,104	1,972,719	1,578,352	1,759,032	2,406,597	1,972,719
M2 ^(a)	7,262,451	7,438,789	7,922,089	7,444,053	7,629,436	8,243,060	7,922,089
M3 ^(a)	7,284,322	7,454,655	7,937,038	7,461,444	7,645,848	8,258,067	7,937,038
貨幣供應總額(百萬元)							
M1	2,421,598	2,484,738	3,231,921	2,614,612	2,838,473	3,576,701	3,231,921
M2	14,348,059	14,745,872	15,606,608	14,803,474	15,102,579	15,845,097	15,606,608
M3	14,403,688	14,786,375	15,644,043	14,845,663	15,142,575	15,883,405	15,644,043
存款(百萬元)							
港元	6,715,262	6,884,143	7,311,368	6,875,008	7,057,201	7,649,305	7,311,368
外幣	6,671,119	6,887,444	7,202,247	6,899,514	7,020,328	7,122,830	7,202,247
合計	13,386,381	13,771,586	14,513,615	13,774,522	14,077,528	14,772,135	14,513,615
貸款及墊款(百萬元)							
港元	5,836,238	6,219,377	6,106,960	6,192,059	6,096,505	6,517,104	6,106,960
外幣	3,886,385	4,157,325	4,391,617	4,479,705	4,596,189	4,514,395	4,391,617
合計	9,722,623	10,376,701	10,498,577	10,671,764	10,692,694	11,031,500	10,498,577
名義港匯指數(2010年1月=100) ^(b)							
貿易加權	101.8	105.2	105.8	106.9	108.5	105.8	102.3
進口加權	101.7	104.9	105.4	106.6	108.0	105.4	102.0
出口加權	101.9	105.5	106.2	107.4	108.9	106.1	102.7
(與一年前比較增減%)							
港元貨幣供應							
M1	-2.6	-1.5	28.7	-0.3	12.3	55.6	28.7
M2 ^(a)	3.6	2.4	6.5	*	1.5	10.8	6.5
M3 ^(a)	3.7	2.3	6.5	*	1.4	10.7	6.5
貨幣供應總額							
M1	-0.4	2.6	30.1	8.1	16.9	44.9	30.1
M2	4.3	2.8	5.8	2.2	3.9	9.2	5.8
M3	4.3	2.7	5.8	2.1	3.8	9.2	5.8
存款							
港元	3.6	2.5	6.2	-0.1	1.5	11.1	6.2
外幣	6.4	3.2	4.6	3.3	5.5	6.2	4.6
合計	5.0	2.9	5.4	1.6	3.5	8.7	5.4
貸款及墊款							
港元	8.9	6.6	-1.8	2.5	-1.8	4.5	-1.8
外幣	-1.7	7.0	5.6	14.6	17.2	10.9	5.6
合計	4.4	6.7	1.2	7.3	5.5	7.0	1.2
名義港匯指數(2010年1月=100) ^(b)							
貿易加權	-2.3	3.3	0.6	3.3	3.7	-0.5	-3.9
進口加權	-2.4	3.1	0.5	3.2	3.4	-0.5	-3.7
出口加權	-2.3	3.5	0.7	3.6	3.9	-0.6	-3.8

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

(%)

	2016	2017	2018	2019	2019	2020		
					第4季	第1季	第2季	第3季
服務行業								
進出口貿易	-2.5	2.3	3.7	-6.6	-8.7	-12.2	-8.9	-0.4
批發	-1.0	2.8	4.3	-8.3	-10.6	-14.1	-12.6	-4.5
零售	-8.1	2.2	8.7	-11.1	-22.4	-35.0	-31.4	-16.7
運輸	-6.5	7.1	8.0	-2.3	-8.7	-18.8	-29.0	-23.7
當中：								
陸路運輸	3.6	1.8	5.3	1.3	-8.9	-26.7	-31.2	-24.1
水上運輸	-11.2	5.6	4.4	0.1	-5.1	-0.3	-0.1	7.2
航空運輸	-7.0	10.0	11.3	-4.9	-10.6	-26.6	-45.2	-42.3
貨倉及倉庫	12.1	14.1	12.7	-1.4	-12.3	-1.6	0.9	19.7
速遞	5.5	19.1	-0.7	-3.9	-5.2	2.8	30.2	42.5
住宿服務 ^(a)	-1.1	6.0	10.8	-14.3	-41.1	-71.7	-70.4	-50.9
膳食服務	2.9	5.0	6.0	-5.9	-14.4	-31.3	-26.0	-35.2
資訊及通訊	0.6	2.9	3.1	1.2	-1.4	-10.2	-14.4	-8.6
當中：								
電訊	-0.8	-3.5	2.2	-2.6	-6.2	-13.5	-15.0	-9.0
電影	-4.5	4.3	3.1	-2.3	-11.2	-39.5	-53.7	-49.1
銀行	8.1	-0.1	6.8	2.8	0.8	1.9	-8.1	-13.8
金融(銀行除外)	-6.0	7.2	10.3	1.1	9.9	6.0	9.4	15.7
當中：								
金融市場及資產管理	-8.7	1.6	11.6	0.8	13.7	3.9	8.8	19.2
當中：資產管理	4.1	4.4	3.7	7.3	17.2	4.4	5.9	18.4
保險	21.8	11.8	8.7	8.8	-2.7	10.5	0.7	4.5
地產	10.4	10.2	5.4	11.4	5.8	-12.8	-5.6	8.1
專業、科學及技術服務	3.3	1.9	3.3	1.3	-0.7	-1.8	-3.2	-2.6
行政及支援服務	0.9	1.5	3.5	0.4	-3.5	-12.9	-34.5	-27.4
服務界別								
旅遊、會議及展覽服務	-8.1	0.8	11.0	-18.9	-49.3	-78.6 ⁺	-94.8 ⁺	-90.7 ⁺
電腦及資訊科技服務	-3.5	1.4	2.9	-7.2	-9.7	-12.0	-3.7	-0.1

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

(a) 住宿服務業包括酒店、賓館、旅舍及其他提供短期住宿服務的機構單位。

(+) 臨時數字。

表 16：勞動人口特點

	2016	2017	2018	2019	2020 ⁺	2020			
						第1季	第2季	第3季	第4季
(%)									
勞動人口參與率	61.1	61.1	61.2	60.6	59.5	59.5	59.4	59.6	59.6
經季節性調整的失業率 ^(a)	3.4	3.1	2.8	2.9	5.9	4.2	6.2	6.4	6.6
就業不足率	1.4	1.2	1.1	1.1	3.3	2.1	3.7	3.8	3.4
(以千人計)									
工作年齡人口	6 420.9	6 463.3	6 506.4	6 549.1	6 520.0	6 529.0	6 498.8	6 520.9	6 531.3
勞動人口	3 920.1	3 946.6	3 979.0	3 966.2	3 880.3	3 882.2	3 861.1	3 884.6	3 893.4
就業人數	3 787.1	3 823.2	3 867.0	3 849.9	3 653.2	3 720.0	3 620.4	3 624.8	3 647.7
失業人數	133.0	123.4	112.0	116.3	227.1	162.2	240.7	259.8	245.8
就業不足人數	54.7	45.6	43.2	42.0	127.1	82.8	142.9	149.1	133.8
(與一年前比較增減%)									
工作年齡人口	0.6	0.7	0.7	0.7	-0.4	-0.2	-0.8	-0.6	-0.6
勞動人口	0.4	0.7	0.8	-0.3	-2.2	-2.1	-2.8	-2.1	-1.4
就業人數	0.4	1.0	1.1	-0.4	-5.1	-3.6	-6.2	-5.8	-4.6
失業人數	2.8	-7.2	-9.2	3.8	95.3	47.0	111.0	116.5	97.9
就業不足人數	2.5	-16.5	-5.3	-2.8	202.7	112.7	247.3	260.3	181.7

註：(a) 季節性調整不適用於年度失業率。

(+) 臨時數字。

表 17：選定主要行業的就業人數

選定主要行業	2015	2016	2017	2018	2019	2019	3月	6月	2020	(人數)
	(增減%)					12月			(與一年前比較增減%)	
製造	-2.8	-3.6	-3.3	-3.0	-3.5	-5.2	-4.8	-3.7	-3.5	83 298
建築地盤（只包括地盤工人）	14.9	13.3	10.1	-5.8	-9.0	-3.0	-5.9	-4.9	-3.1	93 910
進出口貿易	-1.4	-0.7	-0.4	-0.6	-5.7	-7.5	-8.7	-12.3	-11.6	392 849
批發	-1.4	-0.8	-0.6	-0.9	-4.0	-5.6	-6.6	-10.0	-8.6	51 880
零售	-0.5	-1.1	0.5	1.7	-1.7	-4.8	-6.5	-8.1	-6.5	249 754
膳食服務	0.1	-0.2	0.3	2.8	-2.3	-7.0	-12.0	-15.4	-13.5	206 852
住宿服務 ^(a)	-1.1	-2.1	0.3	4.8	1.8	-2.1	-10.0	-14.4	-15.4	35 144
運輸、倉庫、郵政及速遞服務	1.6	0.5	0.2	0.6	0.3	*	-1.9	-2.3	-3.0	174 995
資訊及通訊	1.1	0.7	0.9	1.5	1.9	0.3	-0.8	-0.2	-0.1	110 280
金融及保險	2.3	0.8	1.5	2.6	2.9	2.2	0.9	0.7	0.7	239 039
地產	1.7	-0.1	1.3	2.0	1.2	*	-0.8	*	1.1	136 731
專業及商用服務 （清潔及同類服務除外）	2.4	1.9	2.1	3.2	1.5	0.3	-0.5	-0.6	*	307 451
清潔及同類服務	2.4	0.5	0.7	-1.4	-0.3	0.4	0.1	-0.6	0.5	81 423
教育	3.9	2.3	1.6	1.8	1.7	1.4	-0.5	-1.1	-1.1	203 808
人類保健服務	4.5	4.3	3.5	3.4	4.7	5.3	4.3	4.6	4.1	141 653
住宿護理及社會工作服務	2.8	3.0	1.0	1.0	2.4	4.1	2.6	0.6	-0.1	65 569
藝術、娛樂、康樂及其他服務	0.9	-2.2	-0.6	1.4	0.8	-0.3	-3.9	-5.2	-6.2	120 808
其他 ^(b)	-1.0	0.8	2.1	*	1.5	-0.2	-2.4	-4.6	-0.4	11 479

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) 包括採礦及採石，以及電力和燃氣供應及廢棄物管理。

(*) 增減小於 0.05%。

表 18：樓宇及建造工程地盤的工人數目

	<u>2015</u>	<u>2016</u>	<u>2017</u>	<u>2018</u>	<u>2019</u>	<u>2019</u>	<u>2020</u>		
						12月	3月	6月	9月
(數目)									
樓宇建築地盤									
私營機構	50 372	60 243	65 985	65 700	62 903	59 923	59 450	55 329	52 209
公營部門 ^(a)	15 470	16 030	21 660	21 604	19 257	21 424	21 823	23 155	23 016
小計	65 842	76 273	87 645	87 303	82 160	81 347	81 273	78 484	75 225
土木工程地盤									
私營機構	1 609	1 386	979	1 729	2 483	2 353	2 598	2 178	1 866
公營部門 ^(a)	27 652	30 141	30 050	22 816	17 108	16 238	17 189	16 980	16 819
小計	29 261	31 526	31 029	24 546	19 591	18 591	19 787	19 158	18 685
合計	95 103	107 799	118 674	111 849	101 750	99 938	101 060	97 642	93 910
(與一年前比較增減%)									
樓宇建築地盤									
私營機構	14.4	19.6	9.5	-0.4	-4.3	-5.2	-11.8	-13.8	-13.1
公營部門 ^(a)	38.0	3.6	35.1	-0.3	-10.9	4.2	13.9	27.1	26.4
小計	19.2	15.8	14.9	-0.4	-5.9	-2.9	-6.1	-4.7	-3.9
土木工程地盤									
私營機構	13.8	-13.9	-29.3	76.6	43.6	13.0	4.4	-16.6	-24.7
公營部門 ^(a)	5.8	9.0	-0.3	-24.1	-25.0	-5.4	-6.4	-4.1	4.4
小計	6.2	7.7	-1.6	-20.9	-20.2	-3.4	-5.1	-5.8	0.5
合計	14.9	13.3	10.1	-5.8	-9.0	-3.0	-5.9	-4.9	-3.1

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	2015	2016	2017	2018	2019	2019 第4季	2019 第1季	2020 第2季	2020 第3季
(以名義計算)									
製造	5.2	3.5	3.4	4.0	3.8	3.0	1.8	-0.9	-1.3
進出口貿易及批發	3.7	2.3	2.9	3.2	2.3	1.6	1.2	0.6	*
零售	3.5	2.4	3.3	3.0	2.3	1.7	0.5	0.2	-0.3
運輸、倉庫、郵政及速遞服務	4.3	3.3	3.4	4.1	3.9	2.9	-1.1	-3.9	-5.4
住宿 ^(a) 及膳食服務活動	5.8	5.1	4.7	5.3	4.7	3.4	-1.4	-2.7	-4.1
資訊及通訊	4.4	3.4	3.3	3.3	3.9	3.3	3.2	2.3	1.7
金融及保險活動	4.0	2.7	3.0	3.1	3.0	2.2	1.8	1.7	1.6
地產活動	5.1	4.2	4.3	4.3	4.1	3.6	2.3	1.6	1.2
專業及商業服務	5.8	5.1	4.2	4.6	3.8	2.9	2.7	1.3	1.3
社會及個人服務	6.7	2.5	3.1	4.3	2.3	1.6	10.2	4.6	4.6
調查包括的所有選定行業主類	4.6	3.7	3.7	3.9	3.4	2.4	3.2	2.2	2.0
(以實質計算)									
製造	2.1	1.0	2.0	1.6	0.9	*	-0.2	-2.2	0.4
進出口貿易及批發	0.7	-0.1	1.4	0.8	-0.5	-1.4	-0.7	-0.7	1.6
零售	0.5	*	1.8	0.6	-0.5	-1.3	-1.4	-1.2	1.4
運輸、倉庫、郵政及速遞服務	1.3	0.9	1.9	1.6	1.0	-0.1	-3.0	-5.2	-3.9
住宿 ^(a) 及膳食服務活動	2.7	2.6	3.2	2.8	1.8	0.4	-3.3	-4.0	-2.5
資訊及通訊	1.4	1.0	1.9	0.8	0.9	0.3	1.2	0.9	3.4
金融及保險活動	0.7	0.3	1.6	0.7	0.3	-0.8	-0.1	0.3	3.3
地產活動	2.0	1.7	2.8	1.9	1.2	0.6	0.3	0.3	2.9
專業及商業服務	2.8	2.6	2.7	2.2	0.9	-0.1	0.7	*	3.0
社會及個人服務	3.6	0.1	1.6	1.8	-0.5	-1.4	8.1	3.2	6.3
調查包括的所有選定行業主類	1.5	1.3	2.3	1.5	0.5	-0.6	1.2	0.8	3.6

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

薪金除包括工資(涵蓋所有經常支付的款項，例如基本及固定發放的薪金、規定花紅及津貼)外，也包括超時工作津貼及其他非保證發放或非經常發放的花紅與津貼(但遣散費和長期服務金則除外)。鑑於薪金與工資的差別，加上所涵蓋的行業及職業有所不同，就業人士平均薪金與工資率兩者的變動未必完全一致。

(a) 住宿服務業包括酒店、賓館、旅舍及其他提供短期住宿服務的機構單位。

(*) 增減小於 0.05%。

表 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	2015	2016	2017	2018	2019	2019	2020		
						12月	3月	6月	9月
(以名義計算)									
製造	4.0	4.0	3.7	3.6	3.5	2.8	2.5	2.0	1.7
進出口貿易、批發及零售	3.1	2.7	3.0	3.0	2.3	1.6	1.3	1.0	0.8
運輸	4.4	3.5	2.9	4.7	4.4	3.4	3.2	0.6	-1.7
住宿 ^(a) 及膳食服務活動	5.4	4.9	4.7	4.6	4.1	3.3	1.6	0.9	0.9
金融及保險活動 ^(b)	3.2	3.4	3.5	3.5	3.7	3.0	2.7	2.4	2.2
地產租賃及保養管理	3.4	3.7	4.1	4.4	3.9	3.5	3.2	2.6	2.5
專業及商業服務	6.9	4.7	4.7	4.4	3.6	3.0	2.7	1.2	1.4
個人服務	6.5	5.5	4.2	4.1	3.3	2.9	1.1	0.6	0.6
調查包括的所有行業	4.4	3.7	3.8	4.0	3.5	2.8	2.2	1.3	1.0
(以實質計算)									
製造	0.2	1.4	2.2	0.8	0.2	-0.5	*	1.3	8.1
進出口貿易、批發及零售	-0.6	0.3	1.6	0.1	-0.9	-1.7	-1.2	0.4	7.2
運輸	0.6	1.0	1.5	1.7	1.1	0.1	0.6	*	4.5
住宿 ^(a) 及膳食服務活動	1.5	2.3	3.3	1.7	0.8	-0.1	-0.9	0.3	7.3
金融及保險活動 ^(b)	-0.5	0.9	2.1	0.6	0.3	-0.3	0.2	1.8	8.6
地產租賃及保養管理	-0.4	1.1	2.6	1.4	0.6	0.2	0.7	2.0	9.0
專業及商業服務	2.9	2.3	3.2	1.5	0.3	-0.3	0.2	0.5	7.8
個人服務	2.6	3.0	2.7	1.1	0.2	-0.5	-1.4	*	7.0
調查包括的所有行業	0.6	1.2	2.3	1.0	0.2	-0.5	-0.3	0.6	7.3

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、期貨及金銀經紀和交易與服務業。

(*) 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 ^(a)	2018年5月至6月			2019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 ^(b)	13,900	16,900	26,000	14,800	17,800	27,700
電力及燃氣供應；污水處理、廢棄物管理及污染防治活動	21,000	27,800	45,300	21,600	28,200	42,400
建造	18,000	22,800	28,400	18,500	23,500	29,500
進出口貿易	13,500	18,300	27,500	14,000	18,800	28,000
批發	11,500	14,900	19,700	12,000	15,100	20,500
零售	10,600	13,500	17,600	11,000	14,000	18,100
當中：						
超級市場及便利店	7,400	11,500	14,400	7,400	11,900	14,400
其他零售店	11,300	13,800	18,200	11,500	14,200	18,500
陸路運輸	14,000	18,900	28,500	14,700	19,800	29,100
其他運輸、倉庫、郵政及速遞服務 ^(c)	14,000	18,400	24,700	14,300	19,000	25,000
餐飲服務	10,500	13,000	17,000	11,000	13,800	18,000
當中：						
港式茶餐廳	11,400	13,000	16,900	12,100	13,700	17,600
中式酒樓菜館	12,300	14,400	19,400	12,800	15,000	20,200
非中式酒樓菜館	11,500	13,500	17,000	12,000	14,200	18,000
快餐店 ^(d)	4,800	9,700	13,100	4,900	10,100	13,500
其他餐飲服務	8,500	12,800	16,000	9,000	13,400	16,800
住宿服務 ^(e)	13,000	15,700	20,600	13,500	16,200	21,000
資訊及通訊	15,400	22,800	35,000	16,000	23,700	36,200
金融及保險	18,000	27,500	45,500	18,600	28,300	47,200
地產活動 ^(f)	14,500	22,300	34,000	14,800	23,000	34,600
物業管理、保安及清潔服務	9,600	12,400	15,200	10,100	13,000	15,900
當中：						
地產保養管理服務	12,000	13,500	16,500	12,500	14,100	17,100
保安服務 ^(g)	11,100	12,800	15,600	11,800	13,600	16,400
清潔服務	7,500	9,200	10,400	7,900	9,800	11,000
會員制組織 ^(h)	10,200	13,100	21,000	10,800	13,700	21,800
專業、科學及技術活動	15,200	23,300	36,000	15,500	24,300	37,100
行政及支援服務活動	12,500	16,500	26,300	13,000	17,000	26,800
旅行代理、代訂服務及相關活動	11,800	14,800	21,000	12,400	15,300	21,900
教育及公共行政（不包括政府）	14,000	28,400	50,900	14,100	29,200	51,600
人類保健活動；以及美容及美體護理	13,500	18,800	41,100	14,100	19,500	42,700
雜項活動	10,400	12,400	16,300	11,000	13,100	17,000
當中：						
安老院舍	12,000	13,700	16,600	12,800	14,500	17,300
洗滌及乾洗服務	8,900	11,500	15,500	9,400	12,000	16,300
理髮及其他個人服務	10,200	12,000	16,300	10,500	12,600	16,800
本地速遞服務	8,100	10,600	14,300	8,000	11,000	15,000
食品處理及生產	10,000	12,400	17,800	10,600	13,000	18,000
以上沒有分類的其他活動	11,900	15,600	24,500	12,600	16,300	25,400
所有以上行業主類	12,600	17,500	27,300	13,100	18,200	28,200

註：每月工資數字以最近的百位港元顯示。

- (a) 自 2019 年的統計調查起，本表內前稱為「飲食」行業主類亦涵蓋以往歸類在「住宿及其他膳食服務活動」行業主類下的「其他膳食服務活動」。為清楚及統一起見，擴大涵蓋範圍後的「飲食」行業主類改稱為「餐飲服務」，而「其他膳食服務活動」亦改稱為「其他餐飲服務」。經上述分類修訂後，「住宿服務」的統計數字將可獨立提供。為方便進行按年比較，本表內所刊載的 2018 年統計數字均已按最新的行業分類重新編製。
- (b) 不包括食品處理及生產。
- (c) 不包括本地速遞服務。
- (d) 包括外賣店。
- (e) 包括酒店、賓館、旅舍及其他提供短期住宿服務的機構單位，即以往「住宿及其他膳食服務活動」行業主類涵蓋的所有細分行業，但「其他膳食服務活動」則除外。
- (f) 不包括地產保養管理服務。
- (g) 包括偵查活動以及建築物及園境護理服務。
- (h) 包括業主及住客立案法團和街坊福利會等。

表 22：按行業主類劃分的每小時工資水平及分布：所有僱員

(港元)

行業主類 ^(a)	2018年5月至6月			2019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 ^(b)	52.8	68.8	101.7	55.8	72.6	107.3
電力及燃氣供應；污水處理、廢棄物管理及污染防治活動	76.0	107.3	169.1	78.6	111.1	168.7
建造	75.5	96.7	118.8	78.4	99.9	124.4
進出口貿易	56.5	78.9	116.3	58.2	80.3	118.3
批發	50.2	63.5	84.3	51.9	65.2	86.5
零售	44.1	51.3	66.2	45.6	53.8	67.9
當中：						
超級市場及便利店	41.2	45.8	50.3	42.9	47.5	52.5
其他零售店	44.8	54.0	69.7	46.3	55.9	72.6
陸路運輸	54.6	77.6	120.0	57.1	79.6	116.8
其他運輸、倉庫、郵政及速遞服務 ^(c)	51.6	67.9	93.4	52.7	69.1	95.2
餐飲服務	44.4	49.7	62.1	46.6	52.2	64.8
當中：						
港式茶餐廳	45.0	49.2	60.0	47.6	52.5	63.3
中式酒樓菜館	44.8	50.9	68.7	46.9	53.3	71.6
非中式酒樓菜館	45.2	50.1	63.3	48.3	54.2	67.3
快餐店 ^(d)	43.0	46.5	51.7	44.4	48.3	53.8
其他餐飲服務	43.0	48.9	58.5	45.2	51.2	61.5
住宿服務 ^(e)	45.5	56.3	72.1	47.3	58.1	74.4
資訊及通訊	62.1	90.2	134.4	64.5	93.8	141.2
金融及保險	72.2	107.5	185.2	74.6	111.0	191.2
地產活動 ^(f)	61.3	88.2	141.4	62.5	90.0	142.9
物業管理、保安及清潔服務	38.6	43.6	54.0	41.1	45.9	58.7
當中：						
地產保養管理服務	39.4	44.1	59.7	41.2	46.3	62.2
保安服務 ^(g)	39.3	43.0	52.6	41.2	45.5	55.6
清潔服務	37.8	42.7	48.7	40.0	45.1	51.7
會員制組織 ^(h)	42.6	53.8	87.5	44.8	56.7	90.9
專業、科學及技術活動	64.2	94.0	155.6	65.6	95.8	157.6
行政及支援服務活動	48.4	68.0	106.3	51.4	71.0	110.5
旅行代理、代訂服務及相關活動	48.4	64.1	87.8	50.7	66.5	90.3
教育及公共行政（不包括政府）	65.7	130.5	220.0	67.5	131.8	220.0
人類保健活動；以及美容及美體護理	61.9	86.0	168.5	63.6	89.6	174.9
雜項活動	42.5	49.4	67.2	44.4	51.6	68.3
當中：						
安老院舍	40.1	50.0	66.3	42.4	52.7	69.8
洗滌及乾洗服務	40.9	47.1	62.9	43.1	49.5	65.2
理髮及其他個人服務	45.6	50.0	68.4	47.2	51.9	70.5
本地速遞服務	42.0	49.9	60.0	47.0	52.2	62.6
食品處理及生產	41.9	48.4	69.5	44.0	50.9	69.8
以上沒有分類的其他活動	51.0	64.3	99.7	53.8	67.9	103.6
所有以上行業主類	50.0	70.5	111.1	52.2	73.0	114.9

註：每小時工資數字以小數點後一個位的港元顯示。

- (a) 自 2019 年的統計調查起，本表內前稱為「飲食」行業主類亦涵蓋以往歸類在「住宿及其他膳食服務活動」行業主類下的「其他膳食服務活動」。為清楚及統一起見，擴大涵蓋範圍後的「飲食」行業主類改稱為「餐飲服務」，而「其他膳食服務活動」亦改稱為「其他餐飲服務」。經上述分類修訂後，「住宿服務」的統計數字將可獨立提供。為方便進行按年比較，本表內所刊載的 2018 年統計數字均已按最新的行業分類重新編製。
- (b) 不包括食品處理及生產。
- (c) 不包括本地速遞服務。
- (d) 包括外賣店。
- (e) 包括酒店、賓館、旅舍及其他提供短期住宿服務的機構單位，即以往「住宿及其他膳食服務活動」行業主類涵蓋的所有細分行業，但「其他膳食服務活動」則除外。
- (f) 不包括地產保養管理服務。
- (g) 包括偵查活動以及建築物及園境護理服務。
- (h) 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>2011</u>	<u>2012</u>	<u>2013</u>	<u>2014</u>	<u>2015</u>	<u>2016</u>	<u>2017</u>	<u>2018</u>
本地生產總值平減物價指數	3.9	3.5	1.8	2.9	3.6	1.6	2.9	3.7
內部需求平減物價指數	4.5	4.2	1.4	3.1	2.2	1.4	2.8	3.4
消費物價指數 ^(a) ：								
綜合消費物價指數	5.3	4.1	4.3	4.4	3.0	2.4	1.5	2.4
甲類消費物價指數	5.6	3.6	5.1	5.6	4.0	2.8	1.5	2.7
乙類消費物價指數	5.2	4.3	4.1	4.2	2.9	2.3	1.4	2.3
丙類消費物價指數	5.1	4.1	3.8	3.5	2.1	2.1	1.5	2.2
單位價格指數：								
整體貨物出口	8.0	3.4	1.3	2.0	0.1	-1.7	1.8	2.4
貨物進口	8.1	3.3	0.9	1.9	-0.4	-1.7	1.9	2.6
貿易價格比率指數 ^(b)	-0.1	0.1	0.4	0.1	0.5	*	-0.1	-0.1
所有製造業生產者價格指數	8.3	0.1	-3.1	-1.7	-2.7	1.3	3.8	2.0
投標價格指數：								
公營部門建築工程	11.6	8.3	6.6	7.3	5.9	1.0	-0.3	-2.9
公共房屋工程	10.1	6.4	9.3	8.0	12.5	-0.7	0.3	-1.9

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。

(^) 2009 年至 2019 年十年平均每年增減率。

(~) 2014 年至 2019 年五年平均每年增減率。

表 23 : 價格的增減率(續)

	(%)							
	<u>2019</u>	<u>2020</u>	<u>2020</u>				平均每年 增減率：	
			第1季	第2季	第3季	第4季	過去十年 2010 至 2020	過去五年 2015 至 2020
本地生產總值平減物價指數 [#]	2.4	0.8	2.8	0.8	0.8	-1.1	2.7	2.3
內部需求平減物價指數 [#]	2.8	0.9	3.0	1.0	-0.1	-0.3	2.7	2.2
消費物價指數 ^(a) ：								
綜合消費物價指數	2.9	0.3	2.0	1.3	-1.7	-0.3	3.1	1.9
甲類消費物價指數	3.3	-0.5	1.1	1.6	-4.2	-0.3	3.4	2.0
乙類消費物價指數	2.7	0.7	2.4	1.4	-0.6	-0.5	3.0	1.9
丙類消費物價指數	2.6	0.8	2.4	1.1	-0.1	-0.2	2.8	1.8
單位價格指數：								
整體貨物出口	1.1	-0.6	-0.7	-1.0	-0.7	-0.1	1.8	0.6
貨物進口	1.3	-0.7	-0.4	-1.0	-1.2	-0.1	1.7	0.7
貿易價格比率指數 ^(b)	-0.1	*	-0.3	0.1	0.5	*	0.1	-0.1
所有製造業生產者價格指數	1.0	N.A.	1.3	1.3	3.8	N.A.	1.4 [^]	1.0 [~]
投標價格指數：								
公營部門建築工程	-2.6	N.A.	-3.2	-3.7	-3.4	N.A.	4.6 [^]	0.2 [~]
公共房屋工程	-1.8	N.A.	-2.4	-2.5	-2.8	N.A.	4.8 [^]	1.5 [~]

表 24：綜合消費物價指數的增減率

(%)

	權數	<u>2011</u>	<u>2012</u>	<u>2013</u>	<u>2014</u>	<u>2015</u>	<u>2016</u>	<u>2017</u>
總指數	100.00	5.3 (5.3)	4.1 (4.7)	4.3 (4.0)	4.4 (3.5)	3.0 (2.5)	2.4 (2.3)	1.5 (1.7)
食品	27.29	7.0	5.8	4.4	4.1	4.0	3.4	2.2
外出用膳	17.74	5.2	5.4	4.4	4.6	4.2	3.3	2.7
食品(不包括外出用膳)	9.55	9.9	6.5	4.4	3.4	3.4	3.6	1.1
住屋 ^(a)	34.29	7.2	5.6	6.7	6.7	5.1	3.7	2.0
私人房屋租金	29.92	7.2	6.8	6.3	6.0	4.7	3.4	1.8
公營房屋租金	1.94	11.9	-7.1	16.0	18.3	10.9	7.2	3.0
電力、燃氣及水	2.67	-4.2	-8.2	6.9	14.9	8.4	1.0	-1.7
煙酒	0.54	17.1	3.0	1.5	6.5	1.3	1.5	0.6
衣履	3.21	6.8	3.1	1.7	0.9	-1.8	-3.4	-0.4
耐用物品	4.65	-3.8	-1.4	-4.3	-3.4	-5.6	-5.4	-3.2
雜項物品	3.56	3.8	2.2	2.2	2.3	0.9	1.5	1.4
交通	7.98	4.4	3.0	2.3	2.0	-0.3	1.6	2.3
雜項服務	15.81	3.5	2.8	3.7	3.0	1.1	2.3	0.9

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	(%)								
		<u>2018</u>	<u>2019</u>	<u>2020</u>	<u>2020</u>				平均每年 增減率：	
					第1季	第2季	第3季	第4季	過去十年 2010 至 2020	過去五年 2015 至 2020
總指數	100.00	2.4 (2.6)	2.9 (3.0)	0.3 (1.3)	2.0 (2.9)	1.3 (1.8)	-1.7 (0.3)	-0.3 (0.2)	3.1 (3.1)	1.9 (2.2)
食品	27.29	3.4	4.9	3.3	6.4	4.5	1.0	1.4	4.2	3.4
外出用膳	17.74	2.9	2.2	0.8	1.8	1.5	-0.6	0.6	3.6	2.4
食品(不包括外出用膳)	9.55	4.3	9.9	7.5	14.9	9.9	3.5	2.7	5.4	5.2
住屋 ^(a)	34.29	2.5	3.5	-0.1	0.7	1.6	-3.2	0.5	4.3	2.3
私人房屋租金	29.92	2.2	3.1	1.1	2.7	1.4	0.5	-0.2	4.2	2.3
公營房屋租金	1.94	4.1	7.1	-21.0	-31.1	0.4	-61.7	8.3	4.4	-0.6
電力、燃氣及水	2.67	4.9	-5.4	-19.6	-16.0	-19.0	-19.2	-24.3	-0.7	-4.5
煙酒	0.54	1.3	1.2	0.6	-0.3	0.3	1.1	1.2	3.4	1.0
衣履	3.21	1.6	-1.7	-5.3	-4.2	-5.0	-6.4	-5.6	0.1	-1.9
耐用物品	4.65	-2.0	-1.9	-2.9	-2.5	-3.1	-3.5	-2.5	-3.4	-3.1
雜項物品	3.56	1.3	2.5	2.6	3.8	2.8	2.3	1.4	2.1	1.8
交通	7.98	1.6	2.0	-0.8	1.2	0.2	-2.8	-1.9	1.8	1.3
雜項服務	15.81	2.1	2.0	0.7	1.5	0.8	0.6	0.1	2.2	1.6

表 25 : 本地生產總值及其主要開支組成項目的內含平減物價指數增減率

	(%)						
	<u>2011</u>	<u>2012</u>	<u>2013</u>	<u>2014</u>	<u>2015</u>	<u>2016</u>	<u>2017</u>
私人消費開支	3.6	3.2	2.7	2.9	1.2	1.5	2.5
政府消費開支	4.5	6.2	4.3	4.7	4.4	3.7	2.5
本地固定資本形成總額	6.8	6.4	-2.9	3.1	4.5	-0.3	4.4
整體貨物出口	7.8	3.2	-0.1	0.7	-0.7	-1.4	1.7
貨物進口	8.4	4.3	-0.3	0.8	-1.4	-1.8	1.8
服務輸出	7.5	4.7	0.4	0.4	-2.8	-2.0	3.2
服務輸入	5.9	0.6	0.3	0.5	-4.6	-1.3	2.7
本地生產總值	3.9	3.5	1.8	2.9	3.6	1.6	2.9
最終需求	6.7	3.7	0.4	1.4	*	-0.6	2.2
內部需求	4.5	4.2	1.4	3.1	2.2	1.4	2.8

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)

	(%)									
	2018	2019 [#]	2020 [#]	2020				平均每年 增減率：		
				第1季 [#]	第2季 [#]	第3季 [#]	第4季 [#]	過去十年 2010 至 2020 [#]	過去五年 2015 至 2020 [#]	
私人消費開支	3.1	2.7	0.7	2.9	1.0	-0.3	-0.9	2.4	2.1	
政府消費開支	3.3	4.5	2.7	5.6	2.1	1.7	1.4	4.1	3.3	
本地固定資本形成總額	4.6	1.9	-0.6	3.4	-1.5	-1.7	-2.6	2.7	2.0	
整體貨物出口	2.2	1.1	0.1	*	-0.1	0.1	0.1	1.4	0.7	
貨物進口	2.3	1.3	*	0.5	-0.2	-0.6	0.5	1.5	0.7	
服務輸出	4.5	-0.4	-1.3	-0.2	-4.0	-1.6	0.5	1.4	0.8	
服務輸入	2.8	-1.0	-1.3	-2.2	-3.4	-1.7	1.9	0.4	0.4	
本地生產總值	3.7	2.4	0.8	2.8	0.8	0.8	-1.1	2.7	2.3	
最終需求	2.8	1.5	0.3	1.2	0.1	-0.1	*	1.8	1.3	
內部需求	3.4	2.8	0.9	3.0	1.0	-0.1	-0.3	2.7	2.2	

