



香港經濟近況及短期展望

政府於二零一七年十一月十日發表了二零一七年第三季經濟報告。該報告連同最新修訂的二零一七年全年經濟預測新聞公布文件，早前已送交各位議員。

本文件先分析香港最近整體經濟發展情況及短期展望，並對二零一八年經濟前景作初步分析。

財政司司長辦公室
經濟分析及方便營商處
二零一七年十二月二十九日

香港經濟近況及短期展望

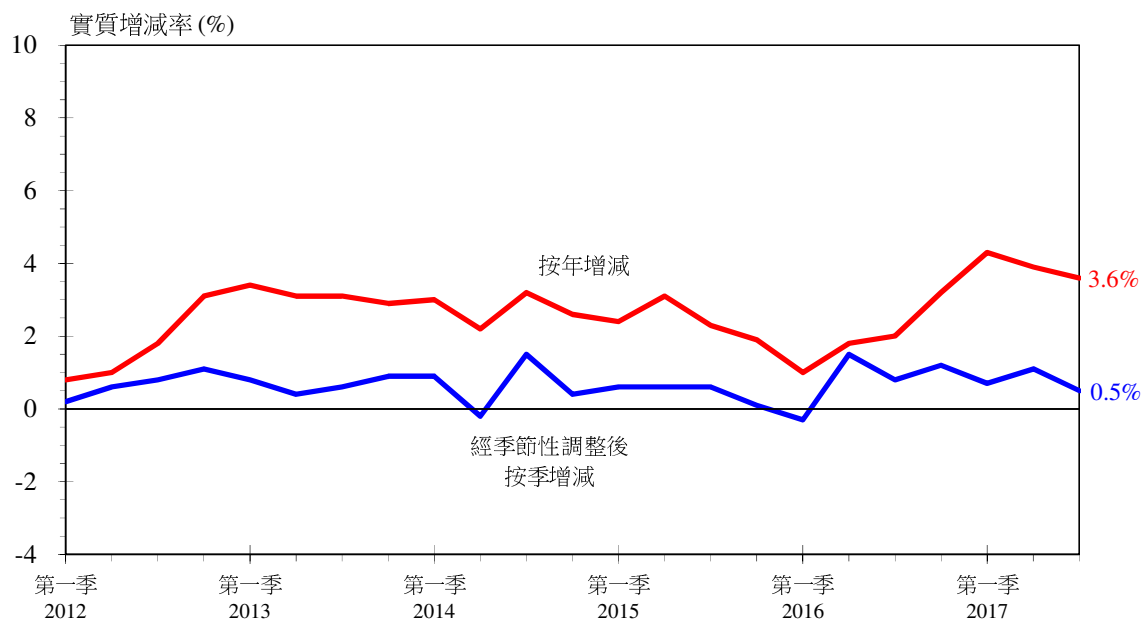
引言

本文件分析香港經濟的近期表現，並對二零一八年經濟前景作初步分析。

經濟近況

2. 二零一七年第三季，香港經濟繼續顯著擴張，按年增長3.6%⁽¹⁾，是連續第四個季度高於趨勢增長。外部需求保持強勁，而內部需求穩健增長。經季節性調整後按季比較，實質本地生產總值在二零一七年第三季上升0.5% (圖1)。二零一七年首三季合計，經濟按年增長3.9%。

圖1：二零一七年第三季，香港經濟的增長持續高於趨勢



(1) 除非另外註明，本文件中經濟近況、對外貿易及內部經濟的數字為按年實質變動。

對外貿易

3. 二零一七年第三季，環球經濟持續向好。美國經濟溫和擴張，歐元區經濟復蘇愈見穩固。因應這些正面發展，聯邦儲備局(聯儲局)在二零一七年十月開始縮減資產負債表，而歐洲央行亦宣布在二零一八年年初開始縮減每月購買資產的規模。同時，內地經濟維持中高速增長。此外，亞洲區內貿易及製造活動繼續蓬勃。有見於二零一七年環球經濟取得進展，國際貨幣基金組織在十月把二零一七年環球經濟增長預測上調至 3.6%，高於二零一六年 3.2% 的增長。

4. 受惠於各主要經濟體普遍轉強，香港整體貨物出口在二零一七年第三季保持 5.5% 的可觀增長(圖 2(a))。根據二零一七年第三季對外商品貿易統計數字，香港輸往亞洲市場的出口整體而言較其他地區為佳，原因是區內製造活動蓬勃，連帶對原材料、半製成品和資本貨物的需求也持續增加。按年實質計，輸往內地的出口提速至顯著增長。輸往台灣、新加坡和日本的出口全部錄得雙位數的增幅，而輸往印度的出口亦顯著增長。輸往歐盟的出口在二零一七年第三季整體而言有所加快，錄得不俗的增幅，但輸往美國的出口仍然相對遜色。踏入二零一七年第四季，外貿表現依然穩健，商品出口貨值在二零一七年十月和十一月合計按年上升 7.3%。

5. 二零一七年第三季，服務輸出的增長加快至 3.7%，上一季的升幅為 2.6% (圖 2(b))。這反映區內貿易及貨運往來暢旺，以及訪港旅遊業復蘇。當中，旅遊服務輸出在下跌三年多後，重現溫和增長。踏入二零一七年第四季，訪港旅遊業繼續復蘇，訪港旅客人數加快上升，在二零一七年十月及十一月合計按年上升 6.8%，第三季升幅則為 1.8%。

圖 2(a)：整體貨物出口保持可觀增長

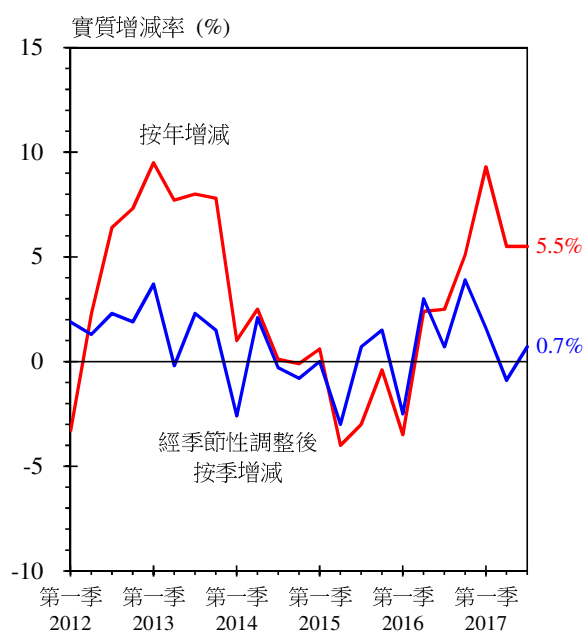
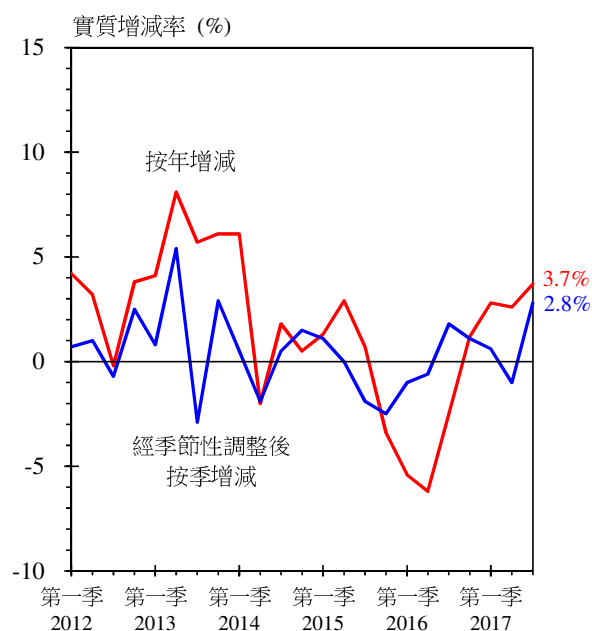


圖 2(b)：服務輸出有所提速



內部經濟

6. 二零一七年第三季，內部需求保持堅穩。私人消費開支繼二零一七年上半年增長 4.7% 後，第三季錄得 6.7% 的顯著增長 (圖 3(a))。就業及收入情況理想，令本地消費意欲持續向好，而財富效應的正面影響有所增強亦帶來額外支持。零售銷貨量在二零一七年第二季重見增長後，近月升勢加快，二零一七年七月至十月合計按年增幅平均為 4.2%，反映本地消費情緒樂觀及訪港旅遊業改善。

7. 按本地固定資本形成總額計算的整體投資開支，在二零一七年上半年大增 6.6% 後，第三季微跌 1.7% (圖 3(b))。整體投資開支在第三季錄得跌幅，部分原因是機器及設備購置這個向來波動的組成項目減少。儘管如此，受惠於公營部門樓宇及建造工程顯著提速，而私營機構樓宇及建造工程亦續有增長，整體樓宇及建造開支增長加快並錄得穩健的增長。二零一七年首三季合計，整體投資開支上升 3.7%。

圖 3(a)：私人消費開支表現尤其理想

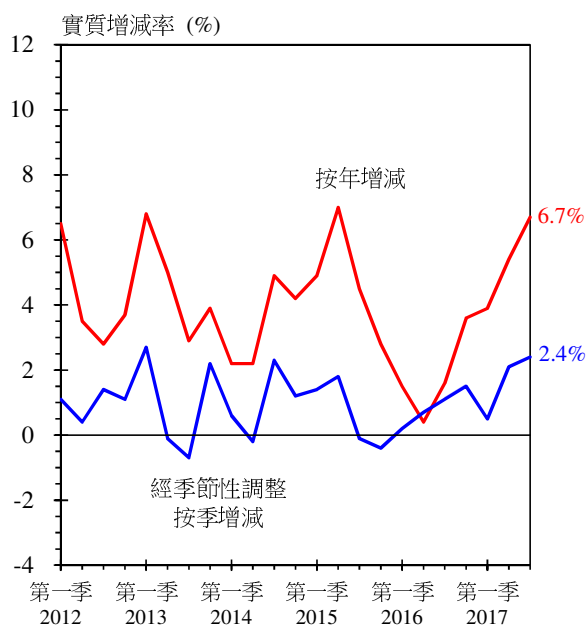
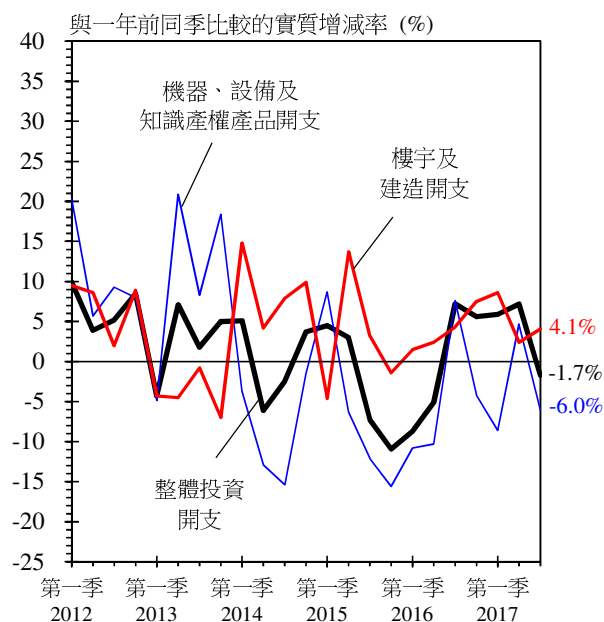


圖 3(b)：二零一七年首三季合計，投資開支有3.7%的實質升幅

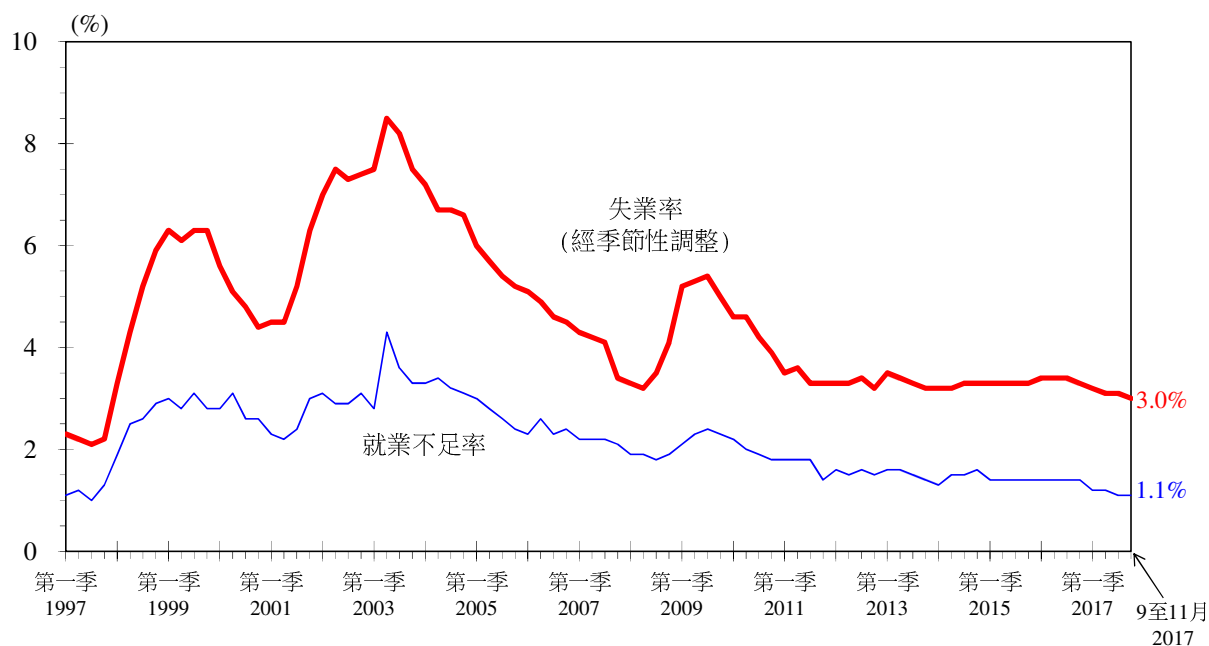


8. 對外直接投資方面，根據截至二零一六年年底，按來源地劃分的外來直接投資數據，內地繼續是香港外來直接投資的重要源頭，佔二零一六年年底外來直接投資總額約 26%。此外，二零一七年度的調查結果顯示，母公司在海外及內地的駐港公司數目上升至 8 225 間，為歷來最高。這些都凸顯香港便利營商的環境，以及作為連接內地與全球其他地區的橋樑的重要作用。

勞工市場

9. 二零一七年九月至十一月，經季節性調整的失業率跌至3.0%，為近二十年的低位，就業不足率亦低企於1.1%，顯示勞工市場供求情況偏緊(圖4)。勞動人口及總就業人數均加快上升，續見可觀的按年增長。

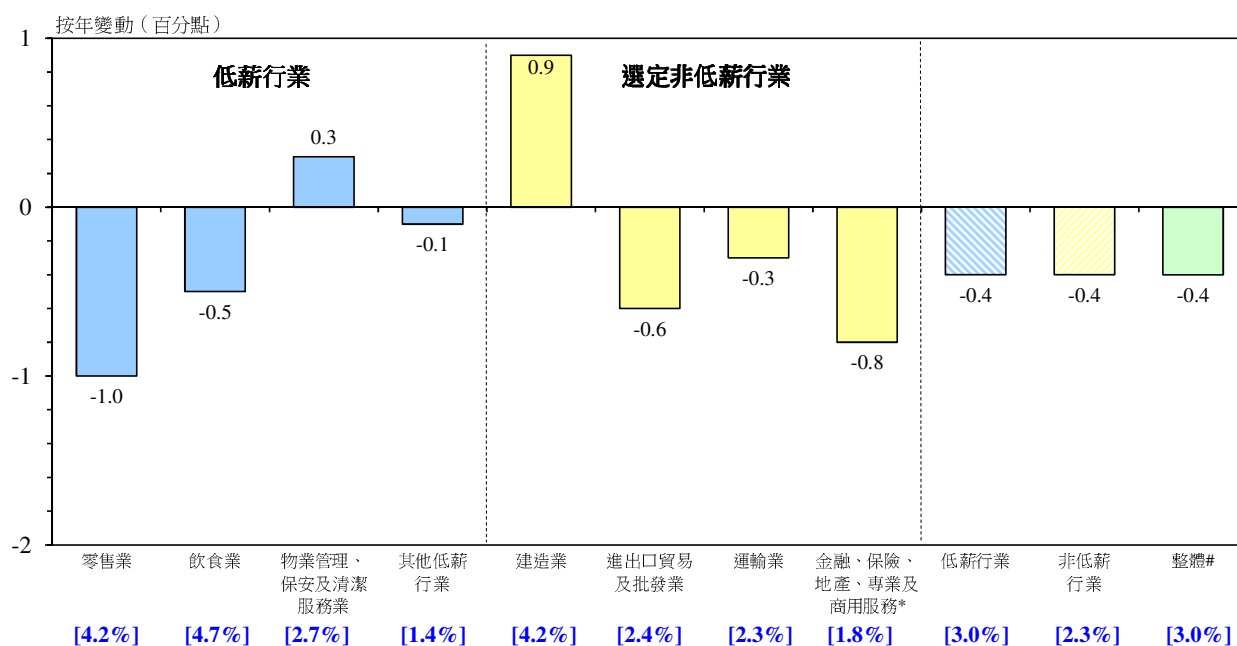
圖4：勞工市場持續處於全民就業狀態



10. 法定最低工資實施至今，香港經濟持續擴張，大大紓緩了實施法定最低工資對勞工市場所構成的壓力。二零一七年九月至十一月，整體低薪行業⁽²⁾及非低薪行業的失業率均較一年前低0.4個百分點，分別為3.0%及2.3%(圖5)。

(2) 最低工資委員會所識別的低薪行業包括：(i)零售業；(ii)飲食業；(iii)物業管理、保安及清潔服務；以及(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。

圖5：大部分行業的失業率按年均有所下跌



註：括號內數字為該行業在二零一七年九月至十一月的失業率（臨時數字）。

(*) 地產保養管理、保安及清潔服務除外。

(#) 經季節性調整，以及包括首次求職及重新加入勞動人口的失業人士。

11. 按技術階層分析，二零一七年九月至十一月較高及較低技術階層的失業率均較上一年同期低 0.3 個百分點，分別降至 1.6% 和 3.2% (表 1)。

表 1：不同技術階層的就業及失業情況

	就業人數 [#]					失業率 [#]		
	二零一七年 九月至 十一月	與二零一一年 二月至四月相比 (法定最低工資 實施前)		按年變動		二零一七年 九月至 十一月	與二零一一年 二月至四月相比 (法定最低工資 實施前)	按年變動
	(人數)	(人數)	(%)	(人數)	(%)	(%)	(百分點)	(百分點)
較高技術	1 514 900	+187 300	+14.1	+40 500	+2.7	1.6	-0.4	-0.3
較低技術	2 325 400	+110 700	+5.0	+23 600	+1.0	3.2	-0.9	-0.3
較低技術 (撇除政府 僱員及留宿 家庭傭工)	1 900 300	+48 300	+2.6	+3 400	+0.2			

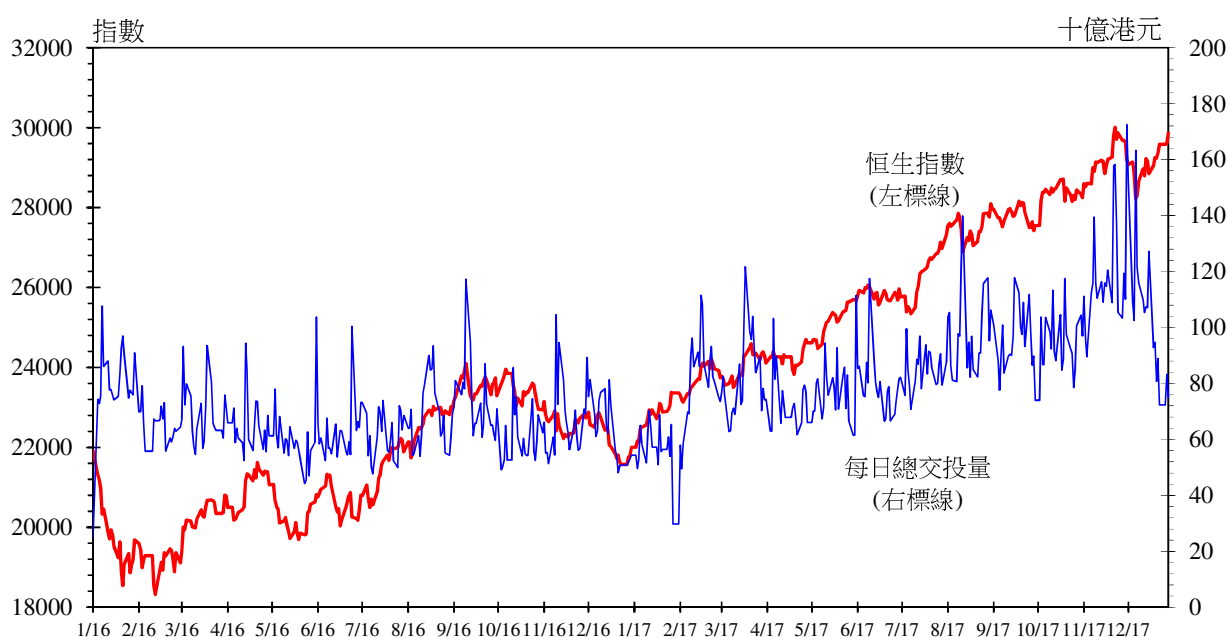
註：（#）臨時數字。

12. 由於人力供求情況持續偏緊，工資及收入穩步上揚，升幅遍及各行各業。二零一七年九月，名義工資及薪金按年升幅分別為 3.7% 和 3.3%，撇除通脹因素後分別實質增長 2.2% 和 1.5%。收入最低十等分全職僱員(不包括外籍家庭傭工)的平均每月就業收入在二零一七年八月至十月以名義計算較去年同期上升 5.4%，實質增長 3.5%。整體收入亦續見穩健增長，家庭住戶每月入息中位數(不包括外籍家庭傭工)於同期的升幅可觀，以名義計按年上升 5.3%，撇除通脹因素後實質上升 3.6%(詳見 **附件**)。

資產市場

13. 環球經濟前景改善，投資情緒普遍向好，本地股票市場隨海外主要股票市場上揚，在二零一七年顯著上升。恒生指數(恒指)在二零一七年十一月二十二日升至 30 003 點，是二零零七年十一月以來收市最高水平，在二零一七年十二月二十九日收市為 29 919 點，較二零一七年六月底及二零一六年年底分別上升 16.1% 和 36.0%。股市平均每日成交額由二零一七年第二季的 778 億元增至第三季的 932 億元後，在二零一七年十月和十一月合計平均每日成交額進一步升至 1,085 億元(圖 6)。二零一七年首十一個月以首次公開招股所籌集的資金計算，香港在全球主要證券交易所中排名第四。

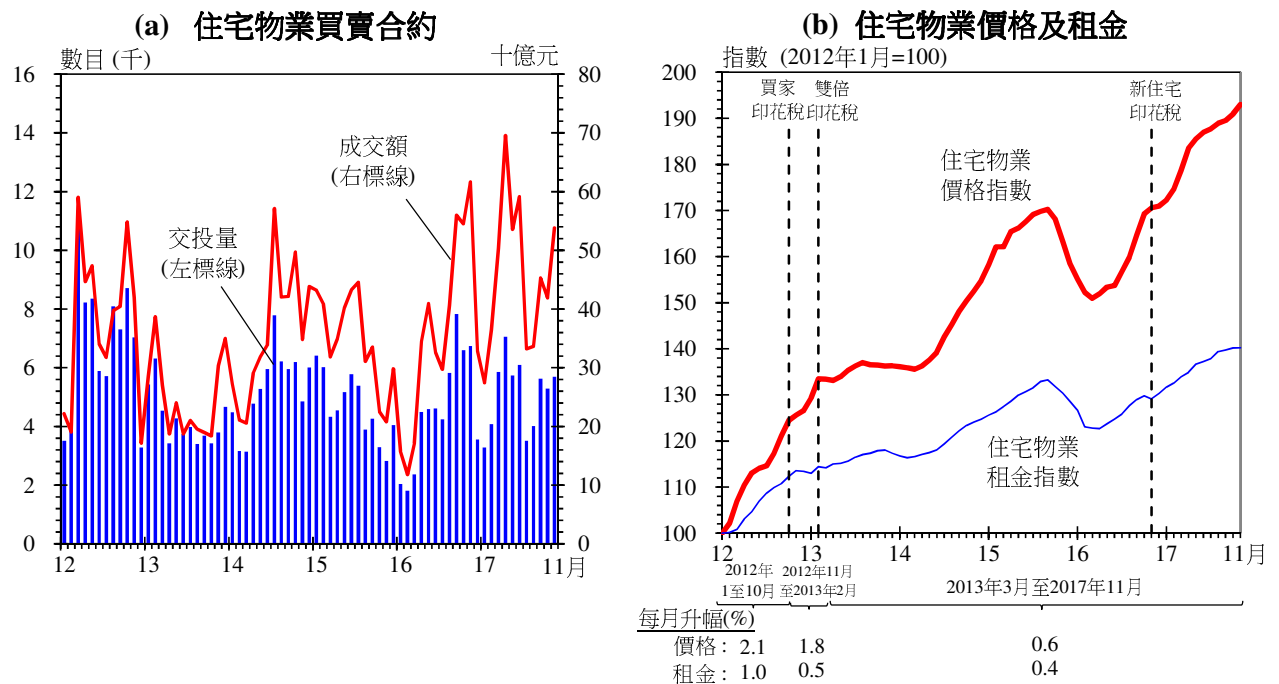
圖 6：本地股市在二零一七年顯著上升



14. 住宅物業市場在二零一七年五月香港金融管理局(金管局)推出第八輪物業按揭貸款宏觀審慎監管措施後，放緩了一段時間，不過最近有再度活躍迹象。送交土地註冊處註冊的住宅物業買賣合約總數較第二季急跌 40% 至七月及八月的平均每月 3 765 份，九月至十一月期間則回升至平均每月 5 537 份(圖 7(a))。

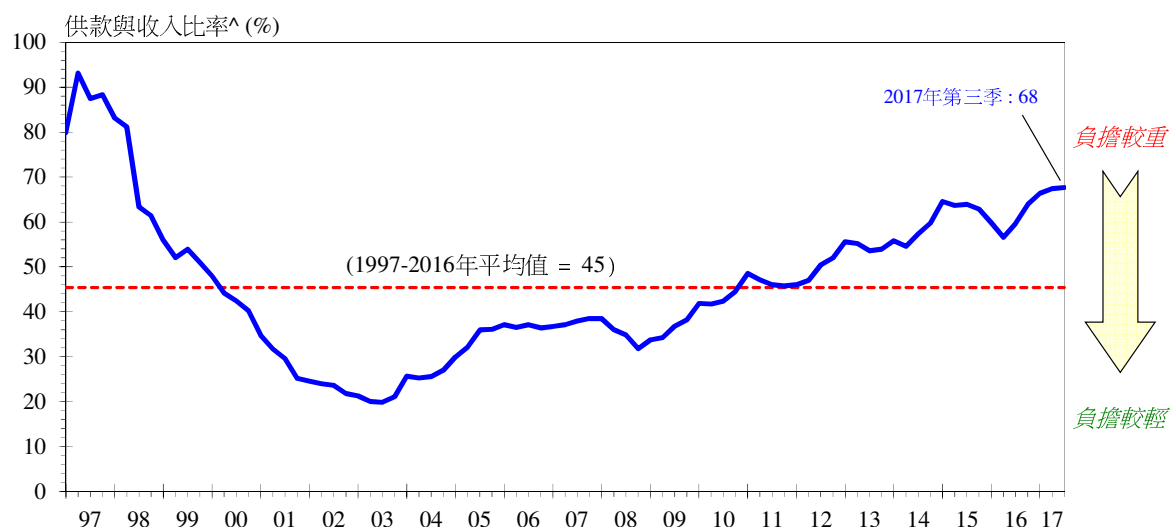
15. 整體住宅售價在二零一七年六月至九月期間的升幅減慢，平均每月上升 0.5%，明顯低於第二季內平均每月 1.5% 的急劇升幅，但十月和十一月則連續兩個月加快，十一月升幅達 1.1%。同時，整體住宅租金在二零一七年七月至十一月內平均每月上升 0.4%，較第二季內平均每月 0.8% 的升幅略為減慢(圖 7(b))。

圖 7：最近住宅物業市場有再度活躍迹象



16. 經過以往數年急升後，二零一七年十一月整體樓價較一九九七年的高峯高出 101%。市民的置業購買力(即面積 45 平方米單位的按揭供款相對住戶入息中位數(不包括居於公營房屋的住戶)的比率)在二零一七年第三季進一步惡化至大約 68%，顯著高於一九九七至二零一六年期間 45% 的長期平均水平(圖 8)。假如利率上調三個百分點至較正常的水平，該比率會飆升至 88%。

圖 8：按揭供款相對入息的比率進一步惡化



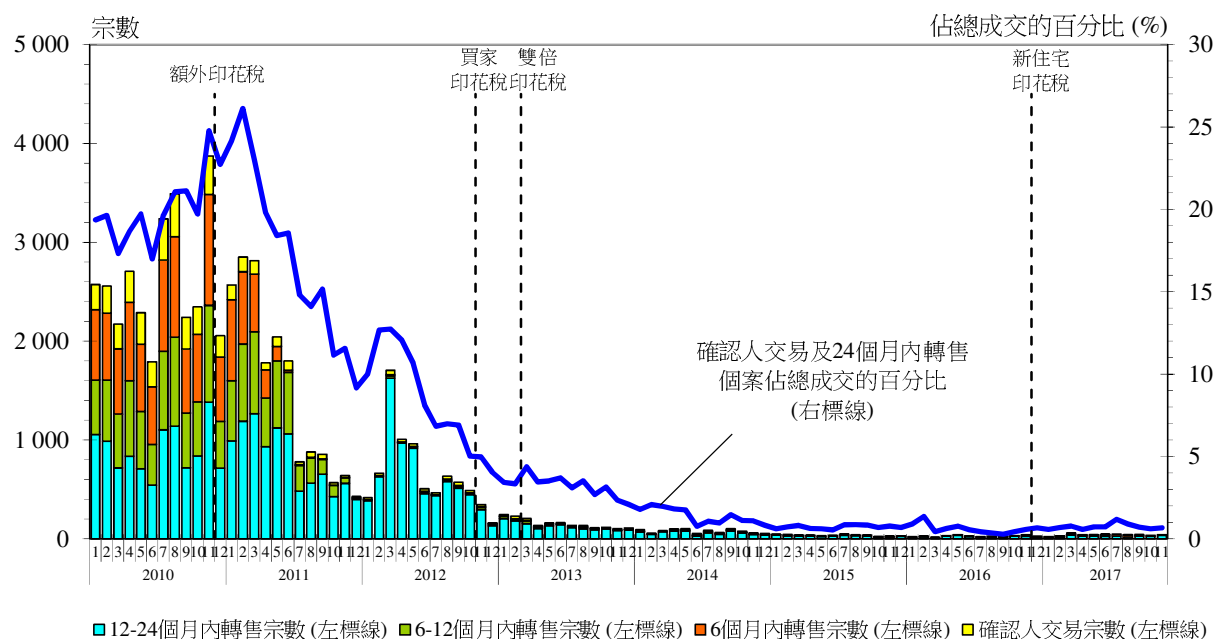
註：(A) 45平方米單位的按揭供款(假設按揭成數為70%及年期為20年) 相對住戶入息中位數(不包括居於公營房屋的住戶)的比率。這比率與金管局公布的平均供款與入息比率不同，後者是新批按揭貸款申請人的每月償還債務與每月收入的比率。

17. 增加土地供應以增加住宅單位供應，是政府確保樓市健康平穩發展的首要政策目標。政府在二零一七年十二月公布二零一七至一八年度全年已售及將售共 11 幅住宅用地，合共可供興建約 5 800 個單位。綜合政府賣地、鐵路物業發展項目、市區重建局的重建項目，以及私人發展和重建項目，二零一七至一八年度的總私人房屋土地供應估計可供興建合共約 24 300 個單位，超出全年供應 18 000 個單位的目標。未來三至四年住宅單位總供應量(包括已落成項目的未售出單位、建築中而未售出的單位，以及已批出土地而隨時可動工的項目所涉及的單位)維持在高水平，二零一七年九月底時估計為 97 000 個。

18. 同時，政府亦透過管理需求以降低樓市亢奮對金融穩定可能帶來的風險。各項需求管理措施已取得顯著成效。投機活動方面，短期轉售(包括確認人交易及 24 個月內轉售)的成交宗數在二零一七年首十一個月維持在平均每月 42 宗的低水平，佔總成交的 0.7%，遠低於二零一零年一月至十一月期間(即開徵「額外印花稅」前)的平均每月 2 661 宗或 20.0% (圖 9)。以非本地個人及非本地公司名義購買物業的個案，在二零一七年首十一個月亦處於平均每月 94 宗的低水平，佔總成交的 1.6%，遠低於二零一二年一月至十月期間的平均每月 365 宗或 4.5% (圖 10)，有關數字反映「買家印花稅」的成效。作為投資活動的指標，涉及「新住宅印花稅」的購買物業個案在二零一七年首十一個月處於平均每

月 652 宗的溫和水平，佔總成交的 11.3%，遠低於二零一六年一月至十一月期間平均每月 1 412 宗或 26.5% 涉及「雙倍印花稅」的購買物業個案(圖 11)。按揭貸款方面，二零一七年首十個月的新造按揭的平均按揭成數為 50%，同樣顯著低於二零零九年一月至十月期間(即金管局推出首輪住宅物業按揭貸款宏觀審慎監管措施前)的 64% 平均數。

圖 9：短期投機活動仍處於低水平



註：確認人交易指於未完成交易之前轉售。

圖 10：非本地買家的交易維持在低位

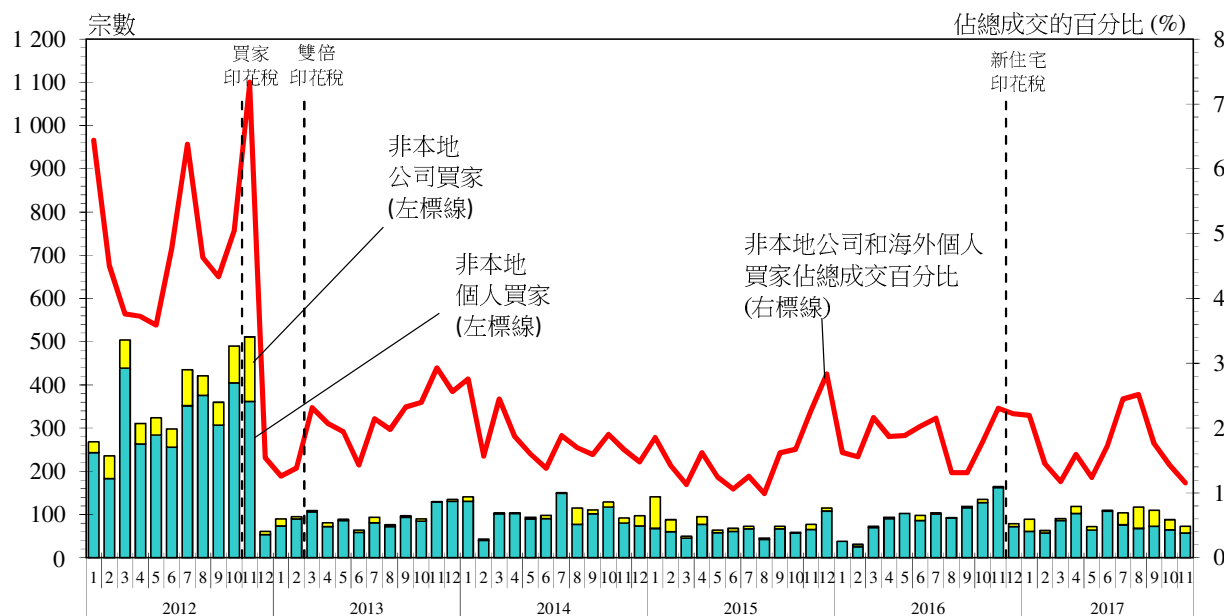
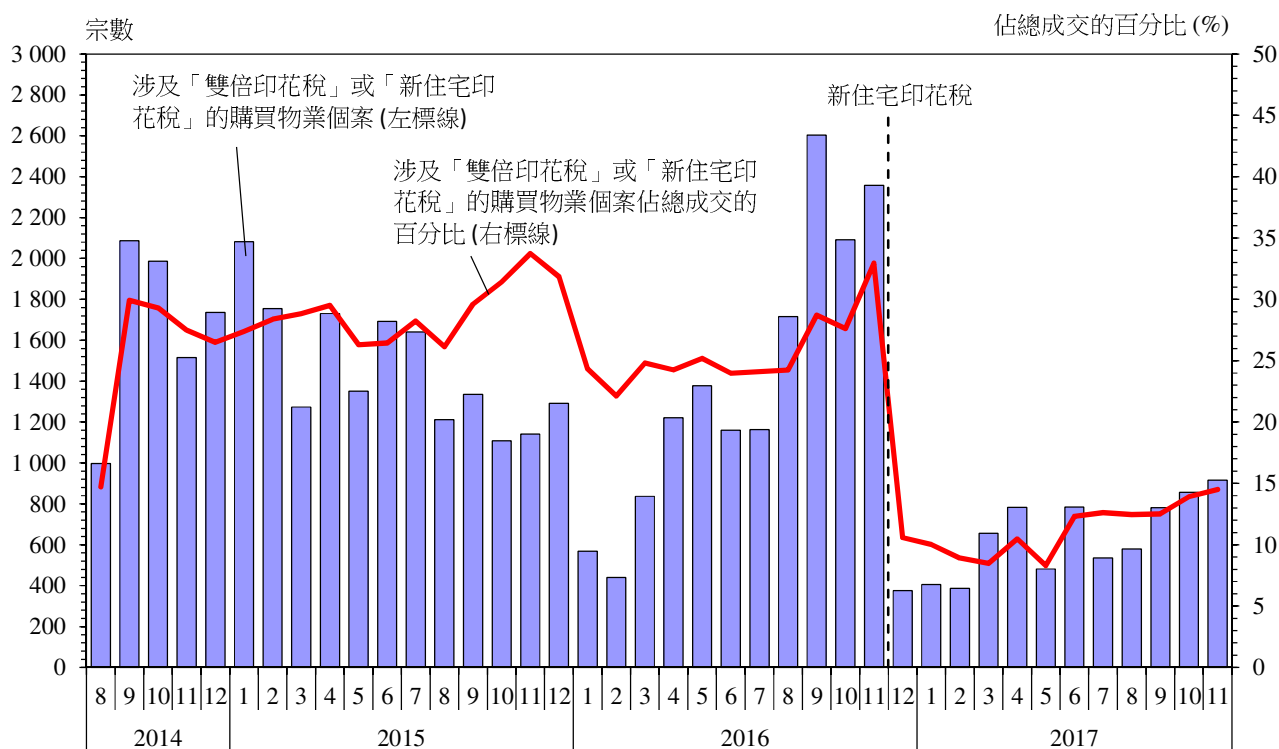


圖 11：投資活動明顯減少

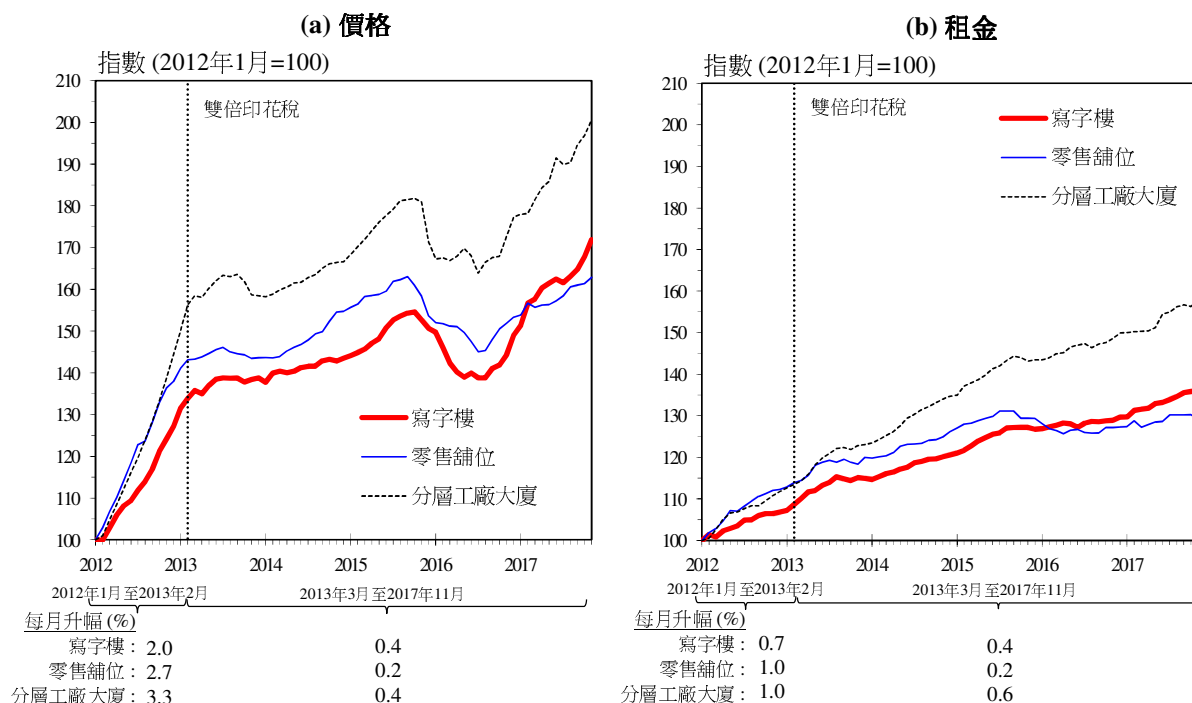


19. 展望未來，基本因素的改變可能會為未來住宅物業市場帶來壓力。美國聯儲局在二零一七年十月開始逐步縮減資產負債表，並在十二月再次加息。隨着美國利率正常化持續推進，本港息口在聯繫匯率制度下遲早會跟隨美息上揚。此外，當過去數年

增加的住宅用地逐步建成住屋，住宅單位的供求情況最終亦會得以紓緩。

20. 至於商業及工業樓宇市場方面，大部分市場環節的售價和租金在近月續見上升。二零一七年六月至十一月期間，寫字樓的整體售價和租金分別上升 6%及 2%。零售舖位方面，售價上升 4%，租金則幾乎沒有變動。同期，分層工廠大廈的售價和租金分別上升 5%及 2% (圖 12)。交投活動在二零一七年七月至十一月期間大致保持活躍。

圖 12：大部分非住宅物業的售價和租金在近月續見上升

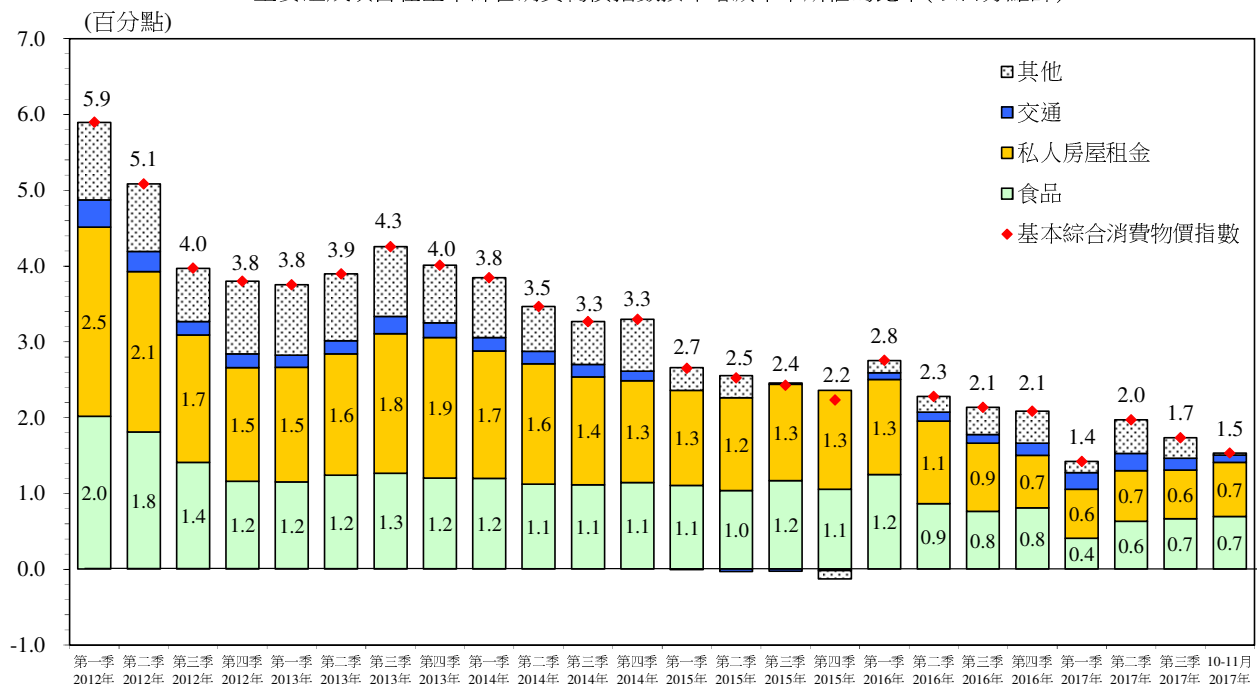


通脹

21. 受惠於進口價格緩慢上升，以及本地成本升幅溫和，通脹壓力大致受控。二零一七年首十一個月合計，基本消費物價通脹率平均為 1.7%，低於二零一六年全年平均的 2.3% (圖 13)，通脹連續第六年回落。

圖 13：通脹連續第六年回落

主要組成項目在基本綜合消費物價指數按年增減率中所佔的比率(以百分點計)



註：由二零一五年第四季開始，基本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。

22. 基本綜合消費物價指數多個主要組成項目的價格壓力溫和(表 2)。就兩個權數最大的組成項目而言，隨着進口食品通脹輕微，食品價格(包括外出用膳費用)在二零一七年第三季按年溫和上升 2.4%，而在二零一七年十月及十一月平均上升 2.5%。另一方面，私人房屋租金項目的按年升幅維持和緩，在二零一七年第三季為 2.1%，而在二零一七年十月及十一月平均則為 2.3%，反映新訂住宅租金自二零一六年中普遍上升的影響僅緩慢浮現。此外，二零一六年上調公營房屋租金的影響在二零一七年九月開始減退，令公共房屋租金項目在二零一七年第三季平均的按年升幅收窄至 0.1%，並在二零一七年十月及十一月平均而言進一步減速至 0.1%。

**表 2：按組成項目劃分的基本綜合消費物價指數
(與一年前同期比較的增減百分率)**

<u>開支組成</u> <u>項目</u>	<u>權數</u> <u>(%)</u>	<u>二零一六年</u>					<u>二零一七年</u>			<u>十月及</u>
		<u>二零一六年</u>	<u>第一季</u>	<u>第二季</u>	<u>第三季</u>	<u>第四季</u>	<u>第一季</u>	<u>第二季</u>	<u>第三季</u>	<u>十一月平均</u>
食 品	27.29	3.4	4.6	3.2	2.8	3.0	1.5	2.3	2.4	2.5
外出用膳	17.74	3.3	3.7	3.3	3.1	3.1	2.8	2.7	2.7	2.6
其他食品	9.55	3.6	6.3	3.1	2.1	2.7	-1.1	1.4	2.0	2.4
住屋 ^(a)	34.29	3.3	4.0	3.5	3.1	2.8	2.7	2.7	2.6	2.4
		(3.7)	(4.0)	(4.6)	(6.0)	(0.4)	(0.3)	(2.7)	(2.6)	(2.4)
私人樓宇	29.92	3.2	4.2	3.6	3.0	2.3	2.1	2.2	2.1	2.3
		(3.4)	(4.2)	(4.8)	(4.1)	(0.6)	(0.5)	(2.2)	(2.1)	(2.3)
公共樓宇	1.94	3.5	*	0.4	3.6	9.9	9.9	9.6	6.3	0.1
		(7.2)	(*)	(0.5)	(51.3)	(-5.6)	(-5.6)	(11.5)	(7.5)	(0.4)
電力、燃氣 及水	2.67	0.6	-1.1	-1.6	4.0	1.4	-5.5	-1.0	-0.3	*
		(1.0)	(*)	(-1.1)	(4.1)	(1.4)	(-5.5)	(-1.0)	(-0.3)	(*)
煙酒	0.54	1.5	0.3	1.2	2.4	2.1	2.3	1.0	-0.2	-0.7
衣履	3.21	-3.4	-3.3	-2.8	-4.5	-3.0	-1.9	-1.4	1.0	0.2
耐用品	4.65	-5.4	-5.7	-5.4	-5.3	-5.0	-3.6	-3.6	-3.3	-2.7
雜項物品	3.56	1.5	0.5	1.3	2.3	2.1	2.3	1.8	0.5	0.7
交通	7.98	1.6	1.2	1.5	1.4	2.1	2.9	2.9	2.0	1.2
雜項服務	15.81	2.3	2.7	2.1	2.5	1.9	0.6	2.2	0.9	-0.1
所有項目	100.00	2.3	2.8	2.3	2.1	2.1	1.4	2.0	1.7	1.5
		(2.4)	(2.8)	(2.6)	(3.1)	(1.2)	(0.5)	(2.0)	(1.8)	(1.5)

- 註：(a) 住屋項目包括租金、差餉、地租、維修費及其他住屋費用，但住屋項目下的私人樓宇及公共樓宇分類，在此只包括租金、差餉及地租，因此私人樓宇及公共樓宇的合計權數略小於整個住屋項目的權數。
- () 括號內數字為未撇除政府一次性紓緩措施效應的整體綜合消費物價指數的增減率。
- (*) 增減小於 0.05%。

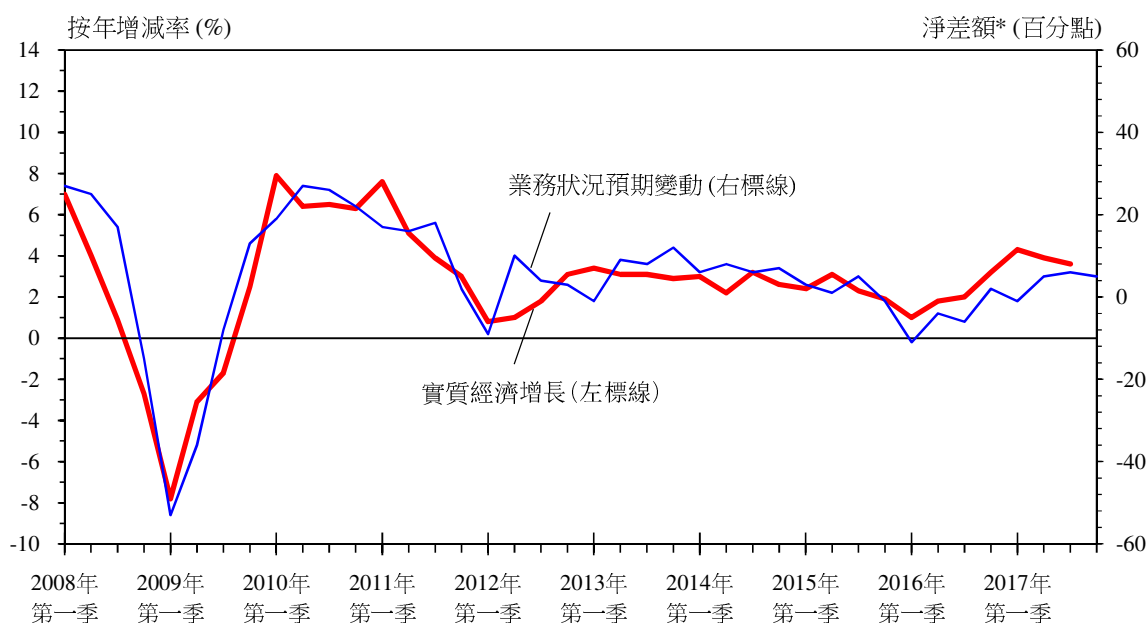
最新修訂的二零一七年經濟預測

23. 隨着環球前景改善，主要先進經濟體在二零一七年第四季繼續擴張勢頭，而內地經濟則仍穩中向好。環球需求擴張，有利於香港的貨物出口表現。訪港旅遊業復蘇，服務輸出亦會受惠。

24. 本地需求應維持堅挺。消費情緒在良好的就業及收入情況下表現樂觀，而樓宇及建造活動應維持在高位。近期的調查反映企業營商信心維持正面(圖 14)。

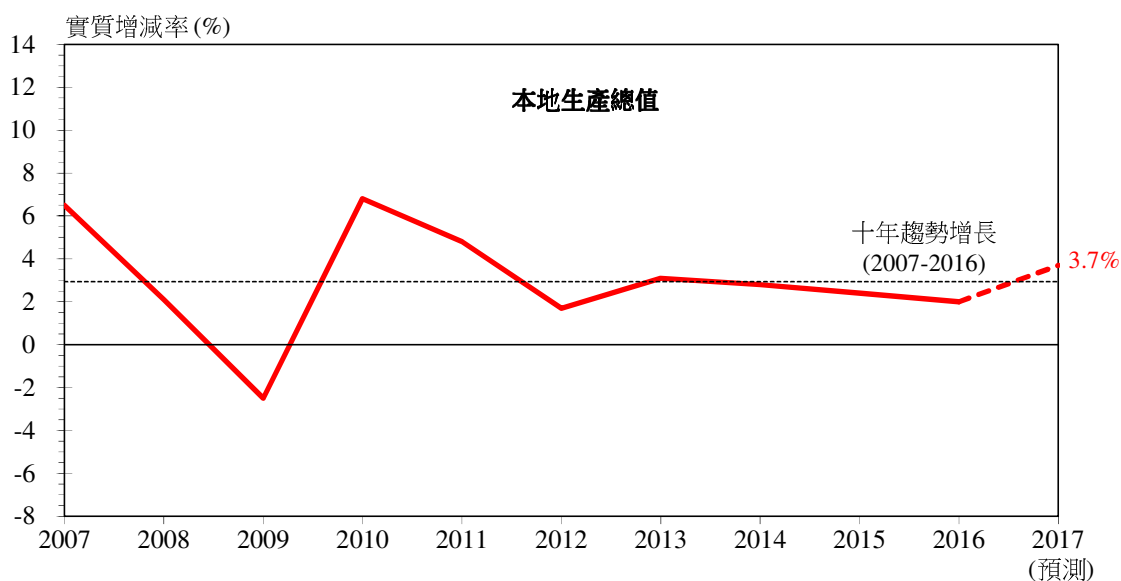
25. 考慮到二零一七年首三季增長的實際數字為 3.9%，加上二零一七年第四季經濟料會繼續穩健擴張，二零一七年全年的經濟增長可望達 3.7%(圖 15)。作為參考，國際貨幣基金組織在二零一七年十月預測香港二零一七年經濟增長 3.5%，私營機構分析員對香港二零一七年經濟增長最新預測介乎 3.3-3.8%，平均約為 3.6%。

圖 14：大型企業的營商氣氛保持正面



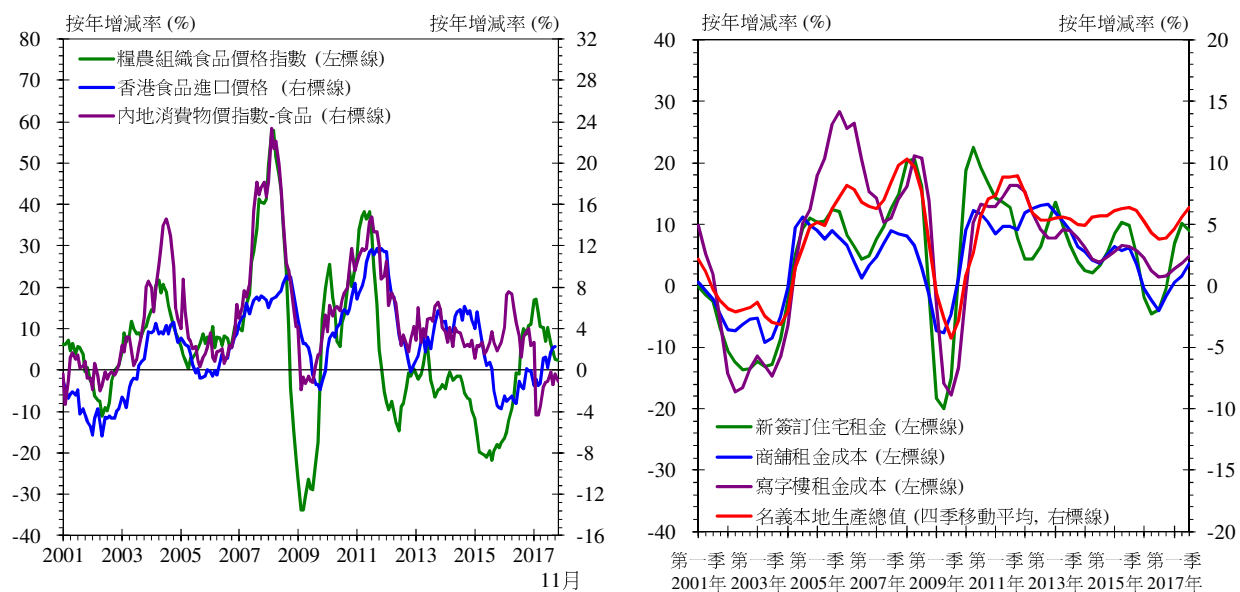
註：(*) 淨差額展現了業務狀況預期較前一季的變動方向。它是填報「較佳」的機構單位百分比與填報「較差」的機構單位百分比的差距。正數指可能向上趨勢，而負數則為可能跌勢。

圖 15：二零一七年全年經濟增長預測為3.7%



26. 通脹方面，首十一個月基本及整體消費物價通脹率平均分別為 1.7% 及 1.5%，反映進口價格及本地成本升幅均維持溫和（圖 16）。二零一七年的基本及整體消費物價通脹率分別預測為 1.7% 及 1.5%，低於二零一六年的 2.3% 和 2.4%。作為參考，國際貨幣基金組織在二零一七年十月預測香港二零一七年整體消費物價通脹率為 2.0%，私營機構分析員的最新預測介乎 1.5-1.8%，平均約為 1.6%。

圖 16：進口價格及本地成本升幅均維持溫和



二零一八年經濟展望

27. 環球經濟在二零一八年料會繼續溫和擴張。二零一七年十月，國際貨幣基金組織預測二零一八年全球經濟增長 3.7%，稍微高於二零一七年的 3.6%。國際貨幣基金組織同時指出，未來環球經濟前景仍有各種不確定性。

28. 先進經濟體中，美國經濟表現不俗(圖 17)。當中，個人消費開支穩步擴張，非住宅固定投資及出口復蘇。隨着經濟取得進展，失業率在二零一七年十一月為 4.1%，是近十七年的低位。良好的就業情況及經濟氣氛下，二零一八年美國經濟有望維持溫和增長。然而，政策方面的不確定性仍須關注。美國政府將會落實一系列的稅務改革，短期內或會對美國經濟帶來一些支持。然而，稅改的長遠影響，包括對當地財政赤字的影響、對美國未來貨幣政策正常化的步伐以至全球資金流向的影響，以及會否觸發其他經濟體在政策上的具體回應，都仍有待觀察。

圖 17：美國經濟表現不俗，失業率跌至多年低位

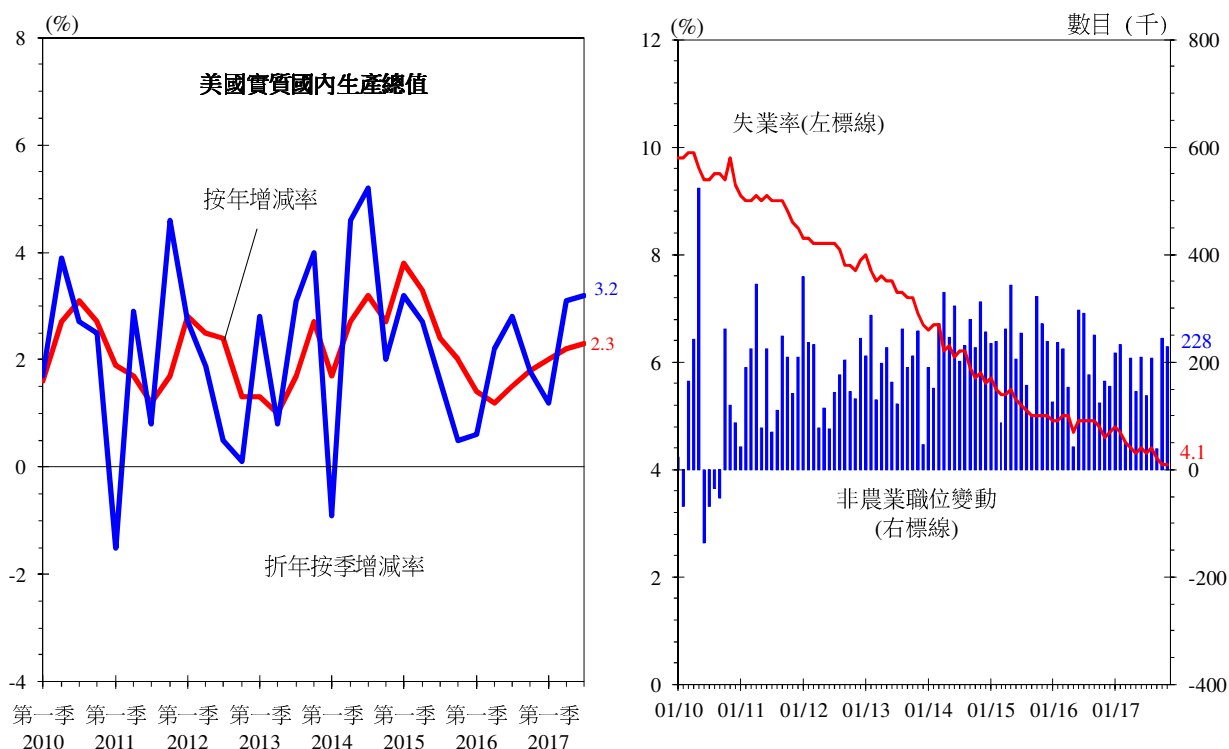


圖 18：歐元區經濟復蘇更形穩固

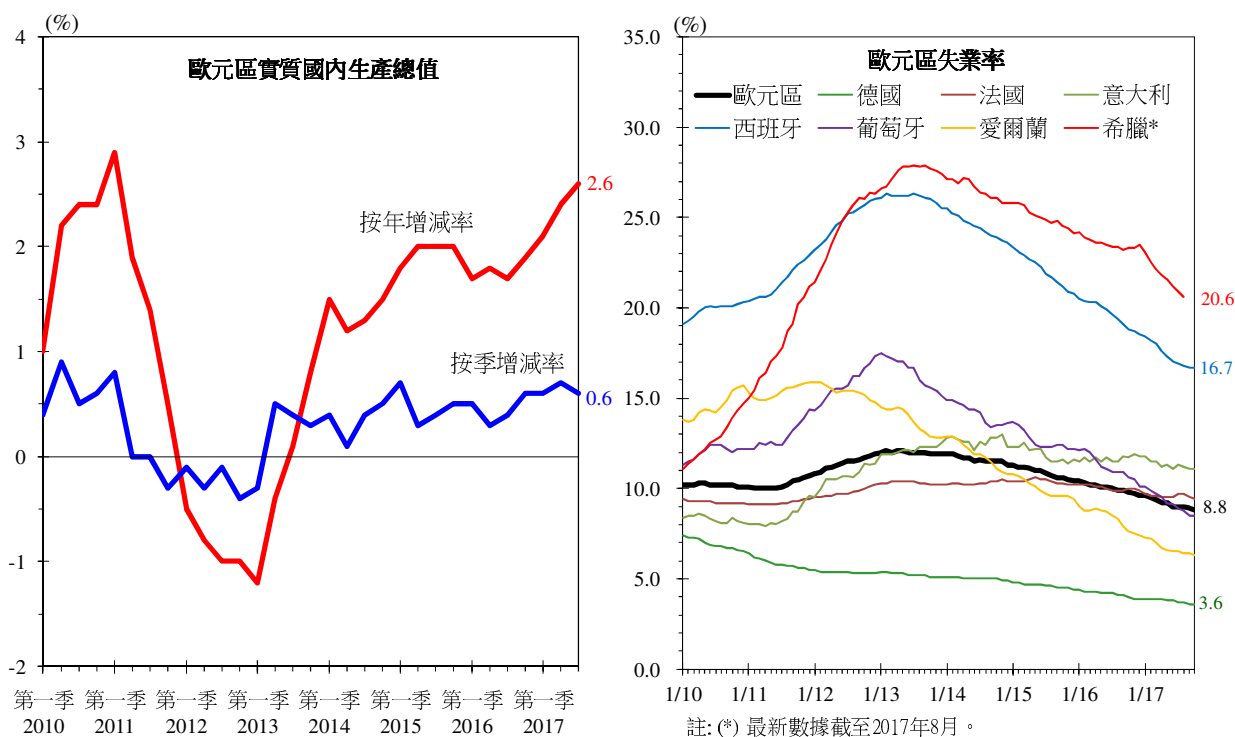
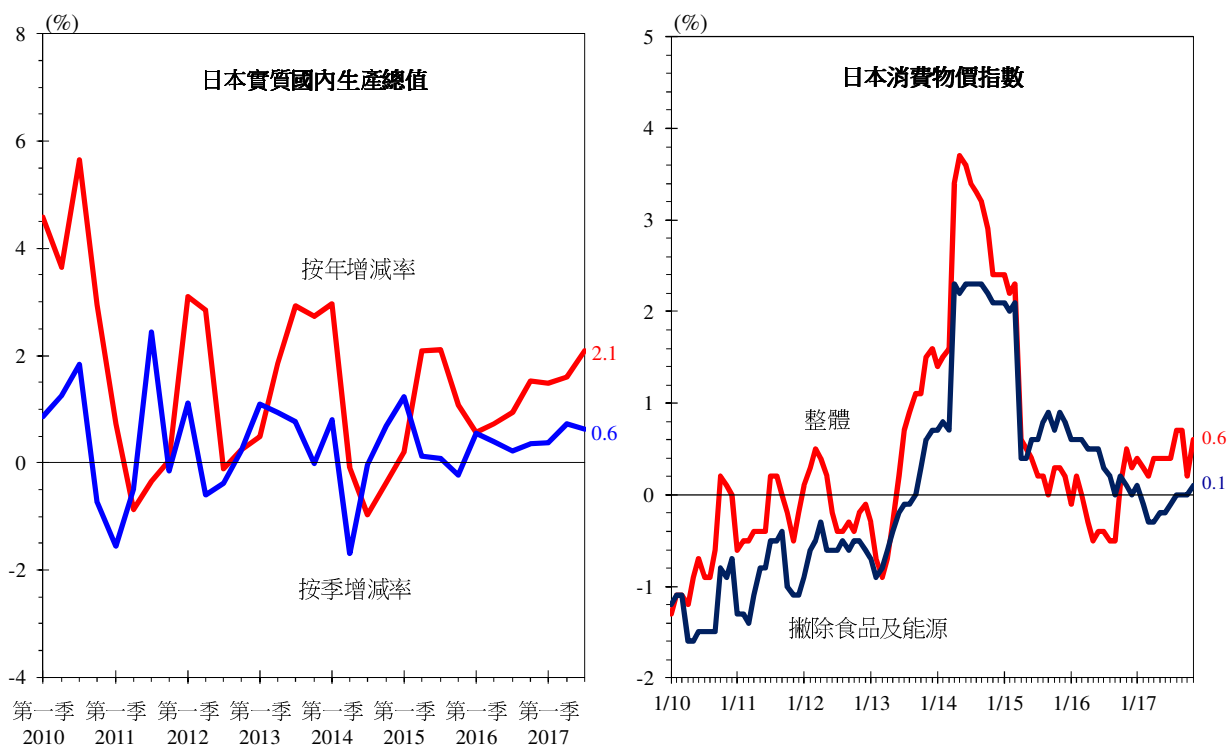


圖 19：日本經濟表現改善，但通脹仍低

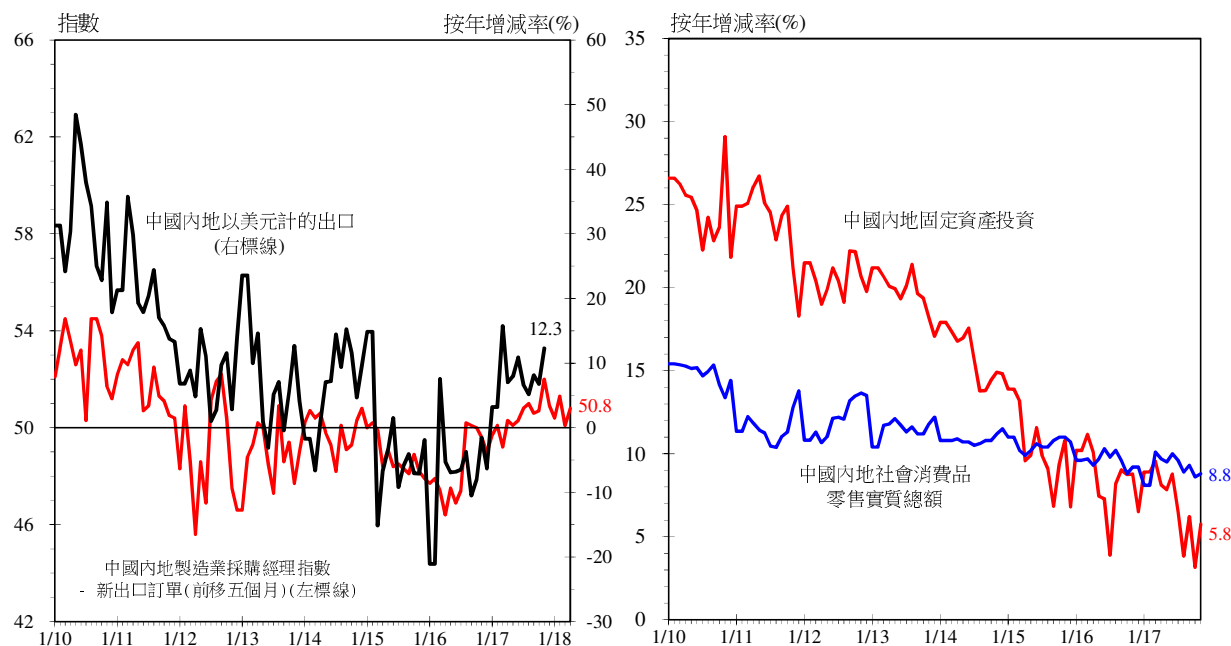


29. 歐元區經濟復蘇更形穩固，二零一七年第三季按年增長加快至 2.6%(圖 18)。通縮風險也隨之減退。此外，二零一七年年初市場所擔心的一些令歐洲政局不穩的嚴峻風險並未有出現，這都有利當地營商氣氛及投資。至於英國「脫歐」談判方面，英國與歐盟在二零一七年十二月就第一階段談判取得足夠進展，可以開啟第二階段談判協商兩地未來關係，儘管隨著二零一九年三月的「脫歐」談判期限臨近，市場仍擔心英國「脫歐」後雙方的貿易壁壘會顯著增加。此外，歐洲政局發展，包括意大利將會在二零一八年年初舉行大選，也令市場關注。

30. 近期日本經濟亦見改善(圖 19)，主要由出口活動轉強所帶動。不過，日本經濟復蘇根基依然未穩，增長潛力續受高公債及人口老化等結構性問題所制約。

31. 受惠於環球需求復蘇，亞洲新興市場經濟表現普遍穩健，區內貿易和製造業活動在二零一七年轉趨活躍。當中，受惠於內部需求持續強勁，加上出口升幅顯著，內地經濟穩中向好(圖 20)，在二零一七年首三季按年增長輕微加快至 6.9%，將可輕易達到二零一七年年初官方訂下全年增長 6.5%左右的目標。此外，中央政府進一步深化供給側結構性改革，推動經濟朝著更服務業導向、創新升級轉型，繼續嚴控金融風險，未來經濟相信仍會維持中高速的增長。

圖 20：受惠於內部需求持續強勁，加上出口升幅顯著，
內地經濟在二零一七年首三季維持中高速增长



32. 貨幣環境方面，隨着美國經濟持續改善，聯儲局已於二零一七年十月開始逐步縮減資產負債表，並會繼續循序漸進加息。不過，貨幣政策正常化的步伐將仍要視乎當地經濟及通脹的表現，包括稅務改革的落實對經濟的影響。在歐元區，隨着經濟復蘇，歐洲央行宣布會在二零一八年一月起減慢淨資產購買的步伐，至每月 300 億歐元。此外，英國、加拿大及韓國央行已於二零一七年下半年加息。至於貨幣政策寬鬆幅度較大的日本央行亦在二零一七年十月底的會議中指出，進一步增加貨幣寬鬆措施或會有副作用。先進經濟體的央行往後仍可能調整貨幣政策刺激力度，或會令環球資金流向及金融市場不時大幅波動，繼而影響經濟氣氛。

33. 整體而言，環球經濟料會溫和擴張，帶動亞洲以及香港的出口增長。不過，外圍前景仍有一定不明朗因素，包括美國聯儲局貨幣政策正常化的步伐、一些主要央行貨幣政策方向的變化、保護主義情緒升溫的風險，以及地緣政治局勢緊張等，須密切觀察。

34. 本地方面，目前本地經濟氣氛樂觀，就業及收入情況理想，基建工程的持續進行，均會為內需帶來支持。然而，二零一八年全球貨幣環境會更形複雜，環球資金狀況有隨時急速收緊的風險，而美國貨幣政策正常化亦將會持續，這些不明朗因素對本地資產價格以至經濟氣氛都可能造成影響，政府對此不會掉以輕心。

35. 物價方面，物價走勢將視乎多方面的因素，包括匯率、環球商品價格、香港各主要進口來源地的通脹情況，以及本地成本等。環球通脹近期依然低企，有助紓緩本地進口價格的上升壓力，近期本地成本升幅溫和，短期內通脹壓力不大。不過，隨着本地經濟持續擴張，本地通脹壓力往後便會有所趨升。作為參考，國際貨幣基金組織在二零一七年十月預測香港二零一八年整體消費物價通脹為 2.2%；私營機構分析員的最新預測平均亦為 2.2%。

36. 政府會密切留意本地和外圍發展，考慮各有關因素，並在二零一八年二月發表《二零一八至一九財政年度政府財政預算案》時一併公布二零一八年的經濟增長預測。作為參考，國際貨幣基金組織在二零一七年十月就香港二零一八年的經濟增長預測為 2.7%；大部分私營機構分析員就二零一八年香港經濟增長的最新預測則介乎 2.5-3.5%。

財政司司長辦公室
經濟分析及方便營商處
二零一七年十二月二十九日

住戶收入近況⁽¹⁾

背景

這附件定期提供有關不同組別的住戶入息及就業收入的最新趨勢。鑑於法定最低工資水平已於二零一七年五月由每小時32.5元上調至34.5元，本文所採納的低收入住戶每月收入基準亦由7,600元上調至8,100元(以二零一七年第二季固定市價計算)，按通脹變化調整⁽²⁾，以反映最新情況。

住戶入息和就業收入整體情況

2. 勞工市場在二零一七年仍然偏緊。二零一七年九至十一月與一年前同期比較，總就業人數按年上升1.7%，而經季節性調整的失業率則下跌至3.0%，是一九九八年年初以來最低。反映整體住戶收入情況的每月住戶入息中位數，在二零一七年第三季升幅可觀，以名義計按年上升4.9%，而扣除通脹後有3.1%的實質增長。

3. 受惠於經濟表現理想，勞工需求殷切，整體工資及收入全面穩步上揚。二零一七年第三季，收入最低十等分全職僱員平均就業收入的按年增幅為6.8%。撇除通脹因素後，實質升幅為4.6%。較低技術工人的工資在二零一七年九月亦分別錄得3.7%及2.2%的名義及實質增長。就較高技術的員工而言，經理級與專業僱員薪金指數顯示，同一家公司及職位工作的僱員，其名義薪金在二零一七年六月按年上升4.9%，實質升幅3.1%(表1)。

(1) 除整體勞工市場的數據外，本文的分析並不包括外籍家庭傭工。

(2) 根據甲類消費物價指數計算。

**表 1：各項住戶入息和就業收入指標
(與一年前同期比較的增減百分率(%))**

時期	每月住戶		工資		最低十等分組		經理級與專	
	入息中位數				別僱員收入 [^]		業僱員薪金 [~]	
二零一四年	4.5	(0.1)	4.2	(-2.4)	4.6	(-0.9)	5.3	(1.8)
二零一五年	6.5	(3.4)	4.4	(0.6)	5.6	(1.5)	5.7	(3.8)
二零一六年	2.0	(-0.4)	3.7	(1.2)	4.7	(1.9)	5.2	(2.9)
二零一七年 第一季	4.0	(3.4)	3.6	(3.5)	3.2	(3.1)		
第二季	4.0	(2.0)	3.8	(1.5)	6.8	(4.4)	4.9	(3.1)
第三季	4.9	(3.1)	3.7	(2.2)	6.8	(4.6)		

註： (^) 全職僱員的平均就業收入。
 (~) 該指數每年只公布一次，為六月數字。
 () 實質增減百分率(%)。由於實質變動是根據相應的整體消費物價指數作為平減物價指數而計算，或會受到政府一次性紓困措施的影響，因此有關數字須小心詮釋。

實質每月住戶入息低於 8,100 元的從事經濟活動住戶

4. 二零一七年第三季，從事經濟活動而實質每月住戶入息低於 8,100 元的住戶(簡稱低收入住戶)有 70 500 個，佔全港家庭住戶的 2.8%⁽³⁾。

5. 分析過去十多年間低收入住戶的數目及相關比例，可見到其變化大致緊隨經濟周期而起伏。二零零零至零八年期間經濟在大部分時間持續增長，低收入住戶的比例由二零零三年第三季 5.0% 的高位逐步回落到二零零八年同期的 3.4%。其後環球金融海嘯在二零零八年年底爆發，令香港經濟陷入衰退，相關比例迅即回升至二零零九年第三季的 4.0%。隨後經濟強勁復蘇，低收入住戶的比例亦應聲回落。二零一七年第三季，低收入住戶比例為 2.8%，比一年前上升 0.3 個百分點，但仍處於十年來的較低水平(表 2 及圖 1)。

(3) 本文所有低收入住戶於二零一七年第三季的相關數字為臨時數字。

表 2：低收入住戶*數目及比例

住戶類別：

當中：

時期	長者住戶 [#]	非長者住戶	總數	從事經濟活動人士
二零零三年	3 000	103 900	106 900	128 100
第三季	(0.1)	(4.9)	(5.0)	[3.9]
二零零八年	2 600	76 300	78 800	88 200
第三季	(0.1)	(3.3)	(3.4)	[2.6]
二零零九年	1 700	89 500	91 200	104 900
第三季	(0.1)	(3.9)	(4.0)	[3.0]
二零一零年	1 600	70 800	72 400	81 700
第三季	(0.1)	(3.0)	(3.1)	[2.4]
二零一一年	3 500	54 400	57 900	64 500
第三季	(0.1)	(2.3)	(2.4)	[1.9]
二零一二年	4 000	63 500	67 500	73 400
第三季	(0.2)	(2.7)	(2.8)	[2.1]
二零一三年	4 300	66 900	71 200	78 300
第三季	(0.2)	(2.8)	(2.9)	[2.2]
二零一四年	6 200	60 400	66 600	72 400
第三季	(0.3)	(2.5)	(2.7)	[2.0]
二零一五年	3 800	54 000	57 700	64 600
第三季	(0.2)	(2.2)	(2.3)	[1.8]
二零一六年	6 700	56 100	62 800	68 900
第三季	(0.3)	(2.2)	(2.5)	[1.9]
二零一七年	6 700	63 800	70 500	77 800
第三季	(0.3)	(2.5)	(2.8)	[2.1]

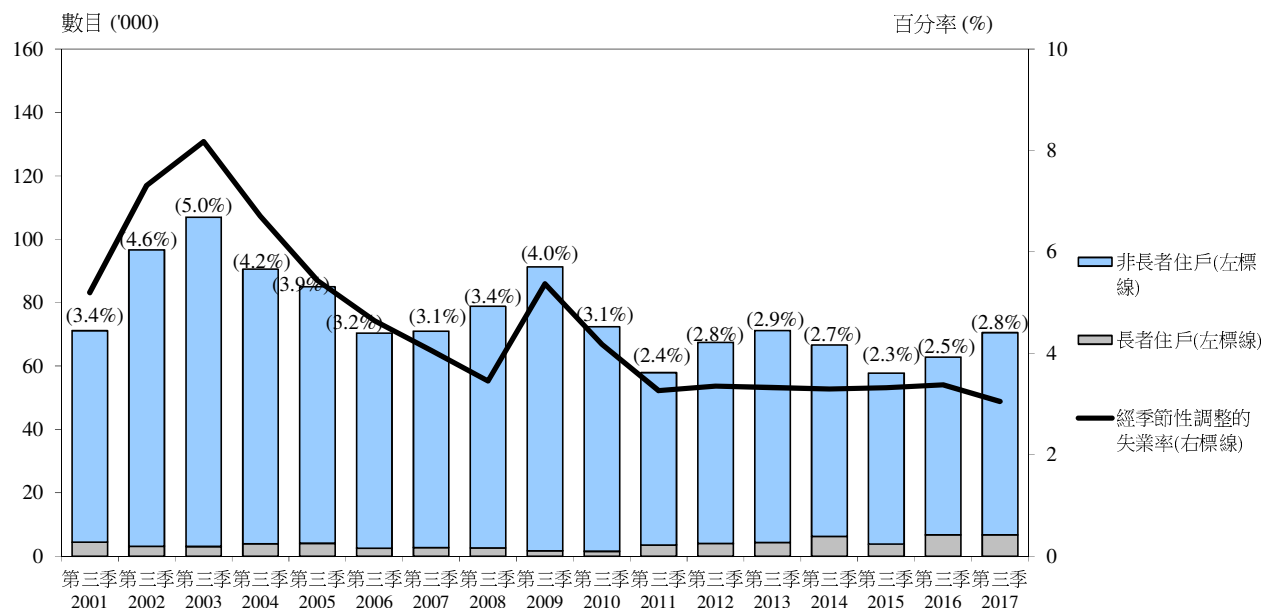
註：(*) 低收入住戶是指每月住戶入息低於二零一七年第二季固定市價 8,100 元的住戶。當中並不包括所有均為非從事經濟活動人士的住戶。

(#) 長者住戶指家庭住戶內所有成員皆為 65 歲及以上長者。

() 佔所有家庭住戶的比例(%)。

[] 佔所有勞動人口的比例(%)。

圖 1：低收入住戶*的數目



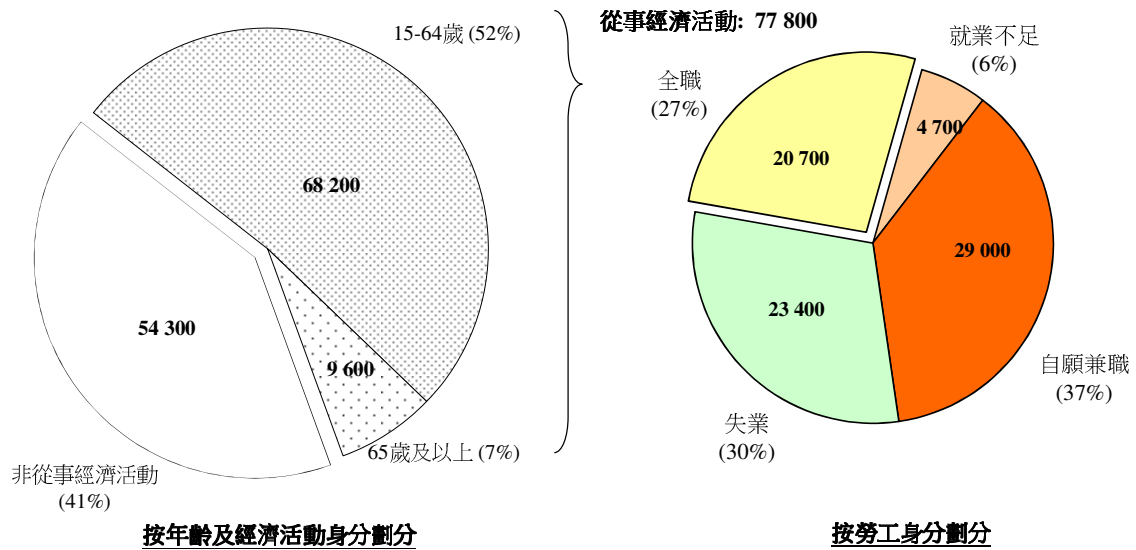
註：(*) 低收入住戶是指每月住戶入息低於二零一七年第二季固定市價8,100元的住戶。當中並不包括所有均為非從事經濟活動人士的住戶。
括號內的數字是其佔所有家庭住戶的比例。

低收入住戶的社會經濟特徵

6. 進一步解構二零一七年第三季的數據，就這些低收入住戶中的人士所得的觀察如下：

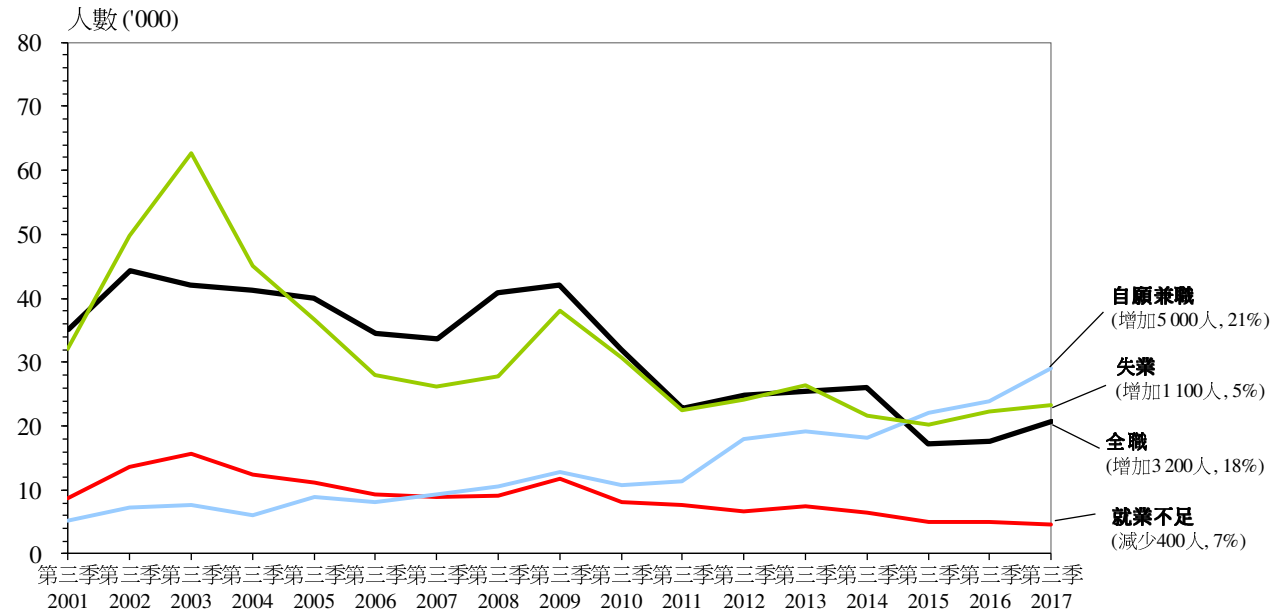
- 這些住戶共有 132 100 名人士，其中 77 800 人從事經濟活動，當中大部分(68 200 人或 88%)人士的年齡介乎 15-64 歲，而以 40-64 歲人士佔多數(50 400 人或 65%)；至於 65 歲及以上的則有 9 600 人(12%)。
- 其餘 54 300 名為非從事經濟活動人士，當中有 25 200 人(46%)為 15 歲以下的兒童或 65 歲及以上的長者。
- 再深入分析這 77 800 名從事經濟活動的人士，全職員工佔 27%，自願兼職、失業和就業不足人士分別佔 37%、30% 及 6%(圖 2)。其中，全職員工及自願兼職人士升幅顯著，分別按年增加 18%及 21% (圖 3)。

圖 2：二零一七年第三季按年齡及經濟活動身分劃分的低收入住戶*人士



註：(*) 低收入住戶是指每月住戶入息低於二零一七年第二季固定市價8,100元的住戶。當中並不包括所有均為非從事經濟活動人士的住戶。

圖 3：低收入住戶*中從事經濟活動人士的組合



註：(*) 低收入住戶是指每月住戶入息低於二零一七年第二季固定市價8,100元的住戶。當中並不包括所有均為非從事經濟活動人士的住戶。

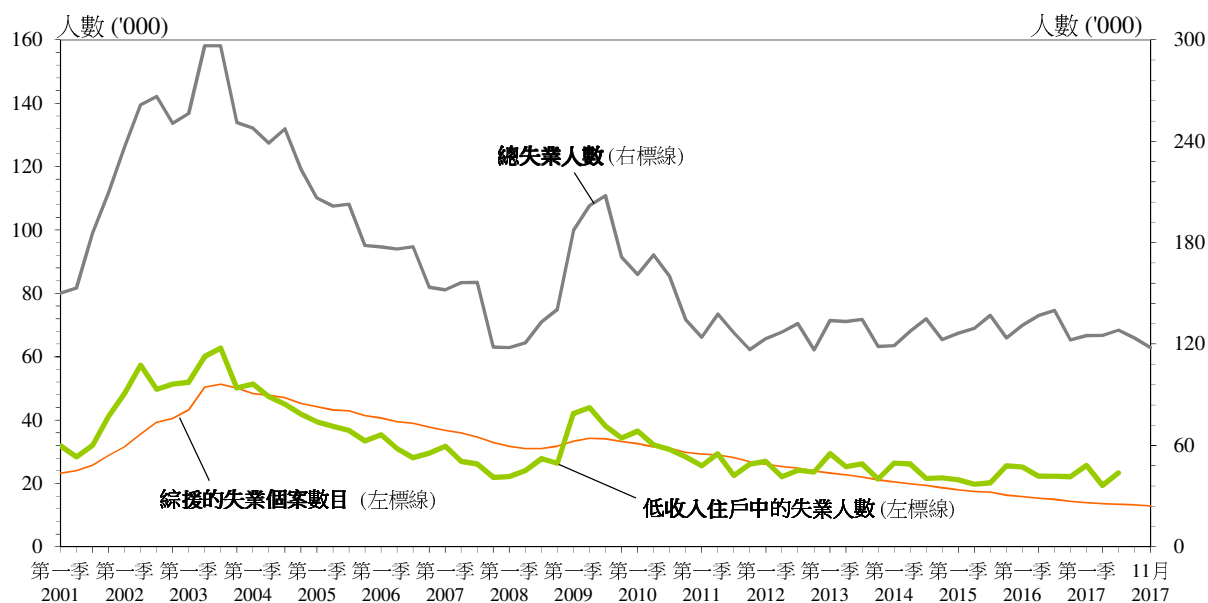
括號內的數字是二零一七年第三季從事經濟活動的人數與一年前相比的變動。

- 以職業劃分，在這些低收入住戶居住的就業人士，大多數(83%)從事較低技術工作(37%為非技術工人和 28%為服務工作及銷售人員)。以經濟行業劃分，則以從事零售、住宿及膳食服務業人士最多(16 100 人或 30%)，其次為運輸業(5 300 人或 10%)。

綜援個案數字

7. 二零一七年九至十一月，較低技術工人的失業率按年下跌0.3 個百分點至 3.2%。綜援個案數目於二零一七年十一月有232 846 宗，按年減少 4 812 宗(或 2.0%)。失業綜援個案的跌幅更為顯著，同期下跌 1 470 宗(或 10.2%)至 12 978 宗，連續第 99 個月下跌(圖 4)。這反映過去一年勞工市場偏緊，部分基層工人得以自力更生，離開社會保障網。

圖 4：低收入住戶*中的失業人數、綜援的失業個案數目[^] 與總失業人數的關係



註：(*) 低收入住戶是指每月住戶入息低於二零一七年第二季固定市價8,100元的住戶。當中並不包括所有均為非從事經濟活動人士的住戶。

(^) 為每月的期末數字。

總結

8. 就業是脫貧的最佳途徑。政府會繼續加強就業、培訓及再培訓服務，為求職人士提供支援；同時，利用社會保障制度在合理和可持續的基礎上幫助有需要及不能自助的人。政府亦會繼續投放大量資源於教育，以提升勞動人口在知識型社會的競爭力和技能，提高社會流動性，降低兒童的貧窮風險，以減少跨代貧窮。推動整體經濟增長以提供更多就業及收入機會，是改善草根階層生活的根本之道。

9. 經濟表現向好，勞工需求殷切，各階層市民的收入亦普遍增加。政府已於二零一六年推出「低收入在職家庭津貼」（低津）計劃，以紓緩低收入在職家庭的經濟負擔。二零一七年十月發表的《行政長官 2017 年施政報告》公布了一系列改善低津計劃的措施，使更多在職住戶受惠。低津計劃亦會易名為「在職家庭津貼」計劃。政府預計在二零一八年四月一日實施有關措施。

財政司司長辦公室

經濟分析及方便營商處

二零一七年十二月二十九日