

**二零零八年第三季經濟情況
及二零零八年本地生產總值和物價最新預測
(二零零八年十一月十四日下午四時三十分前禁止發布)**

政府今天(星期五) 發布《二零零八年第三季經濟報告》，以及二零零八年第三季度的本地生產總值初步數字。

政府經濟顧問陳李藹倫女士闡述二零零八年第三季的經濟情況，並提供今年本地生產總值和物價的最新預測。

要點

- * 香港經濟增長在第三季進一步明顯放緩，由於對外貿易受全球需求疲弱的影響，加上全球金融海嘯令本地資產市場產生顯著波動，內部需求在接近季末時受到嚴重打擊。在第三季，整體本地生產總值較一年前同期增長 1.7%，從第二季的 4.2% 進一步回落。
- * 外圍方面，商品出口在第三季放緩，只錄得輕微增幅，是二零零二年第一季以來最差的表現。美國市場仍然是主要的拖累因素，而隨着全球經濟逆轉的影響進一步浮現，輸往其他市場的出口也出現不同程度的放緩。
- * 香港的服務輸出在第三季仍然錄得穩健升幅，但增長同樣較第二季有所減慢。部分原因是在奧運會期間訪港旅遊業短暫下跌，但更重要的因素是金融服務輸出在全球金融市場動盪下增幅減慢。
- * 消費開支在七月和八月仍保持相當堅穩，但在九月則明顯轉弱，原因是美國金融風暴升級引發席捲全球的金融海嘯，以致本地股票市場重挫。再加上去年第三季特別高的基數(消費開支在該季度增長 10.6%)，今年第三季消費開支僅錄得輕微升幅。
- * 整體投資在第三季仍有溫和升幅，但近期全球金融及經濟環境極不明朗，加上環球信貸緊絀令本地信貸亦收緊，公司在投資新項目及增聘人手方面已變得更審慎。
- * 隨着經濟放緩，經季節性調整的失業率雖仍在較低水平，在第三季輕微上升至 3.4%。由於香港短期前景因全球金融市場波動而蒙上陰影，就業前景難免受到影響。

- * 整體消費物價通脹在第三季顯著下降至 4.6%，主要反映政府推出的一次過利民紓困措施成效良好。基本通脹在七月後趨於穩定。這是因為食品通脹收窄抵銷了私人住屋費用升幅的擴大。綜合消費物價通脹率由七月和八月的 6.3% 下降至九月的 6.1%，而第三季的平均通脹率為 6.3%。
- * 由美國次按問題觸發的金融風暴升級，引發席捲全球的金融市場危機，嚴重阻礙世界各地的金融市場正常運作。隨之而來的信貸緊縮令本已在急速轉弱的全球經濟雪上加霜。在各先進經濟體系的政府及央行實施了一連串史無前例的措施後，有跡象顯示環球金融市場正逐步回穩。然而，信貸市場仍然異常緊絀，相信仍須一段時間才能恢復較正常運作。環球經濟下滑會變得更長及更深的風險已經增大。
- * 就不少先進經濟體系—包括美國及歐盟—而言，經濟步入衰退已成定局。亞洲區內以出口為主的經濟體系均會受到不同程度的影響。在如斯不明朗及嚴峻的外圍環境中，香港出口在短期內都會表現呆滯。
- * 本地需求同樣亦會放緩。本地股票市場受環球股災拖累而大幅下滑並連帶物業市道亦出現整固，加上就業前景較為失色，均會打擊消費意欲。企業在投資機器及設備方面亦會轉為審慎。
- * 鑑於整體經濟於首三季錄得 4.3% 的升幅，二零零八年全年本地生產總值的增長預測現為 3-3.5%，較早前預測的 4-5% 下調。預料經濟在今年餘下時間都會持續疲軟。
- * 隨著環球商品—特別是食品及原油—的價格回落，以及美元自七月起反彈回升，外來的通脹壓力正在退減。而整體需求因環球金融海嘯而減弱，亦會繼續減低通脹上升的風險。然而私人住宅租金在較早前急升，其滯後效應可能會在未來數月繼續反映在消費價格通脹數字。考慮到政府的利民紓困措施亦會在今年餘下時間內繼續降低整體通脹率，二零零八年全年的整體消費物價通脹預測仍然維持在 4.2%。剔除政府措施的效應後，二零零八年的基本通脹率預測亦維持在 5.5%。

詳細分析

本地生產總值

根據政府統計處今天發表的初步數字，*本地生產總值* 在二零零八年第三季較一年前實質增長 1.7%。較第二季 4.2% 的增幅進一步減慢。經季節性調整與對上季度比較，本地生產總值繼在二零零八年第二季實質下跌 1.4% 後，在第三季再下跌 0.5% (圖)。

2. **附表**一臚列了截至二零零八年第三季的本地生產總值及其主要開支組成部分的最新數字。各經濟環節在二零零八年第三季的發展情況詳述如下。

對外貿易

3. *整體商品出口* 在第三季實質增加 1.4%，較第二季的增幅進一步降低。這是自二零零二年第一季以來最差的表現。輸往先進經濟體系(特別是美國)的出口直接受這些地方的需求急速放緩所影響。區內貿易也因而增長減慢，這可從香港輸往亞洲許多其他經濟體系的出口都錄得不同程度的放緩反映出來。經季節性調整與對上季度比較，貨物出口在二零零八年第三季實質下跌 2.6%。

4. *服務輸出* 方面，雖然受全球經濟氣氛轉差所影響，在第三季仍錄得 5.3% 的穩健增幅。金融市場動盪令金融服務輸出進一步減慢，以及訪港旅遊業擴張速度明顯放緩，都是主要的拖累因素，後者部分是因為受訪港旅客數目在奧運會期間短暫下跌，連帶運輸服務的輸出亦受影響。不過，受內地依然強勁的貿易增長所支持，離岸貿易仍錄得顯著升幅。經季節性調整與對上季度比較，服務輸出在二零零八年第三季上升 1.8%。

內部經濟

5. 消費開支在七月和八月的表現仍相對較好，但由於九月初突然發生全球金融海嘯帶來衝擊，以及危機在其後數個星期升級，令本地股票市場應聲插水，物業市場同樣下滑。金融市場的恐慌情緒，加上對全球經濟前景日益憂慮，大大影響了在接近季末時的消費意欲。以第三季整體而言，*私人消費開支* 較去年同期僅實質輕微增長 0.2%。經季節性調整與對上季度比較，第三季的私人消費開支上升 0.3%。

6. 整體投資開支在第三季進一步較上年同季實質上升3.0%。機器及設備投資在第三季進一步顯著上升，整體建造業活動則繼續錄得溫和跌幅。由於物業市場交投變得淡靜，擁有權轉讓亦下降。政府統計處最新的《業務展望按季統計調查報告》結果顯示，很多經濟行業的大型私營商業機構對短期業務前景的看法已變得頗為負面。

勞工市場

7. 隨着經濟放緩，經季節性調整的失業率雖仍在較低水平，在第三季已爬升至3.4%。由於香港短期前景因全球金融市場波動而蒙上陰影，就業前景難免受到影響。

物價

8. 按整體綜合消費物價指數按年升幅計算的整體消費物價通脹中止了升勢，由第二季上升5.7%下降至第三季的平均升幅4.6%。升幅下跌，主要是由於政府在八月和九月為低收入家庭代繳公屋租金，以及由九月起實施電費補貼這兩項寬減措施所致。撇除政府措施的影響後，根據基本綜合消費物價指數按年升幅計算的基本消費物價通脹由第二季的5.7%進一步上升至第三季的6.3%。不過，若按月計算，基本通脹率在七月和八月穩企於6.3%左右，其後在九月輕微下降至6.1%，原因是食品通脹收窄抵銷了早前市值租金急升為私人住屋費用帶來的較大升幅。本地生產總值平減物價指數在第三季輕微上升，與對上一季的升幅大致相若。

二零零八年本地生產總值及物價的最新預測

9. 由美國次按問題觸發的金融風暴升級，引發席捲全球的金融市場危機，嚴重阻礙世界各地的金融市場正常運作。隨之而來的信貸緊縮令本已在急速轉弱的全球經濟雪上加霜。在各先進經濟體系的政府及央行實施了一連串史無前例的措施後，有跡象顯示環球金融市場正逐步回穩。然而，信貸市場仍然異常緊絀，相信仍須一段時間才能恢復較正常運作。環球經濟下滑會變得更長及更深的風險已經增大。

10. 就不少先進經濟體系一包括美國及歐盟一而言，經濟步入

衰退已成定局。亞洲區內以出口為主的經濟體系均會受到不同程度的影響。在如斯不明朗及嚴峻的外圍環境中，香港出口在短期內都會表現呆滯。

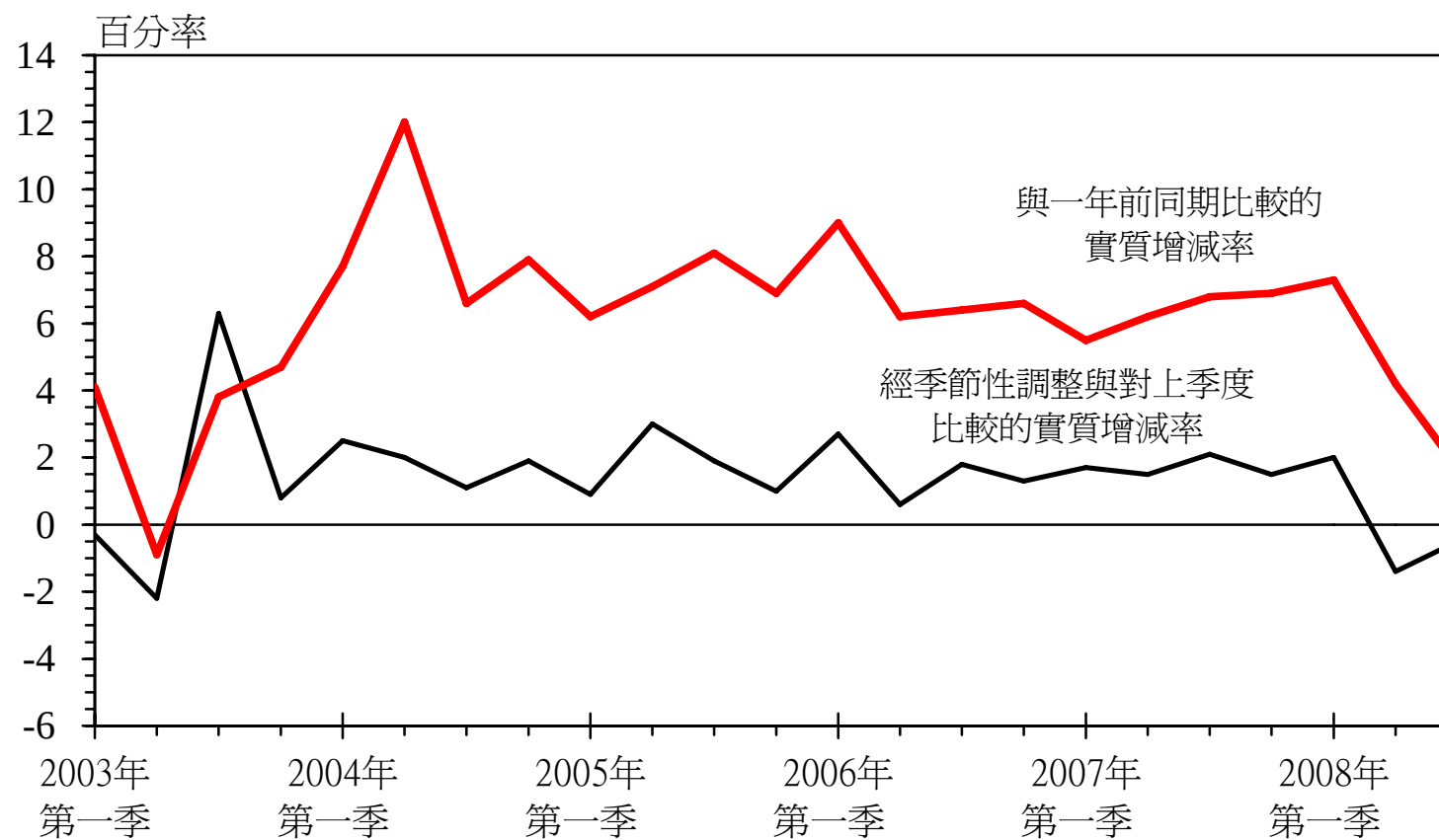
11. 本地需求同樣亦會放緩。本地股票市場受環球股災拖累而大幅下滑並連帶物業市道亦出現整固，就業前景較為失色，均會打擊消費意欲。企業在投資機器及設備方面亦會轉為審慎。

12. 鑑於整體經濟於首三季錄得 4.3% 的升幅，二零零八年全年本地生產總值的增長預測現為 3-3.5%，較早前預測的 4-5% 下調。預料經濟在今年餘下時間都會持續疲軟。

13. 隨著環球商品—特別是食品及原油—的價格回落，以及美元自七月起反彈回升，外來的通脹壓力正在退減。而整體需求因環球金融海嘯而減弱，亦會繼續減低通脹上升的風險。然而私人住宅租金在較早前急升，其滯後效應可能會在未來數月繼續傳遞至消費價格通脹。考慮到政府的利民紓困措施亦會在今年餘下時間內繼續降低整體通脹率，二零零八年全年的整體消費物價通脹預測仍然維持在 4.2%。剔除政府措施的效應後，二零零八年的基本通脹率預測亦維持在 5.5%。本地生產總值平減物價指數在二零零八年的預測升幅亦維持不變，為 2.5%。

（《二零零八年第三季經濟報告》可從網上免費下載，網址是 <http://www.hkeconomy.gov.hk/tc/reports/index.htm>。載有截至二零零八年第三季本地生產總值數字的《本地生產總值（二零零八年第三季）》報告，亦可從政府統計處的網站(<http://www.censtatd.gov.hk>)免費下載。用戶可於政府新聞處的政府書店網站 (<http://www.bookstore.gov.hk>) 購買該兩本刊物的印刷版，或致電政府新聞處刊物銷售小組查詢（電話：2537 1910）。該兩本報告的印刷版售價分別為 66 元和 47 元（網上訂購可獲八五折），須另加郵費。）

香港本地生產總值



註：2008年第三季為初步數字。

表一

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

	<u>二零零六年[#]</u>	<u>二零零七年[#]</u>	<u>二零零七年</u>				<u>二零零八年</u>		
			<u>第一季[#]</u>	<u>第二季[#]</u>	<u>第三季[#]</u>	<u>第四季[#]</u>	<u>第一季[#]</u>	<u>第二季[#]</u>	<u>第三季⁺</u>
<u>本地生產總值與其開支組成項目的實質增減百分率</u>									
私人消費開支	6.0	7.8	4.5 (1.5)	6.6 (3.0)	10.6 (3.2)	9.5 (1.6)	7.9 (-0.1)	3.2 (-1.5)	0.2 (0.3)
政府消費開支	0.1	2.3	2.3 (1.6)	3.0 (-0.3)	1.5 (-0.3)	2.3 (1.2)	0.3 (-0.4)	3.0 (2.6)	2.3 (-0.9)
本地固定資本形成總額	7.0	4.2	0.8	8.1	-0.5	8.2	9.9	3.5	3.0
其中：									
樓宇及建造	-7.3	1.0	-1.9	7.3	-0.2	-1.2	8.2	-3.7	-3.6
機器、設備及電腦軟件	19.1	3.5	0.3	7.8	-2.7	8.5	6.1	6.3	9.9
整體貨物出口	9.3	7.0	6.5 (0.3)	10.0 (3.0)	6.2 (0.2)	5.7 (1.8)	8.3 (1.4)	4.4 (1.0)	1.4 (-2.6)
貨物進口	9.2	8.8	7.1 (0.1)	11.5 (4.1)	8.1 (0.5)	8.5 (3.1)	8.4 (-1.1)	4.9 (2.4)	2.2 (-2.1)
服務輸出	10.1	12.5	11.3 (3.5)	11.6 (2.8)	13.7 (4.2)	13.1 (2.2)	10.2 (0.6)	8.1 (0.7)	5.3 (1.8)
服務輸入	8.1	8.5	6.6 (0.5)	8.9 (5.8)	8.7 (0.3)	9.7 (2.8)	10.1 (1.2)	3.5 (-1.3)	1.8 (-0.7)
本地生產總值	7.0	6.4	5.5 (1.7)	6.2 (1.5)	6.8 (2.1)	6.9 (1.5)	7.3 (2.0)	4.2 (-1.4)	1.7 (-0.5)
<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	-0.3	3.0	1.4 (0.6)	2.0 (0.9)	3.2 (1.1)	4.9 (2.1)	2.3 (-1.7)	2.1 (0.6)	2.1 (1.2)
綜合消費物價指數	2.0	2.0	1.7 (*)	1.3 (0.3)	1.6 (0.8)	3.5 (2.2)	4.6 (1.1)	5.7 (1.5)	4.6 (-0.2)
<u>名義本地生產總值的增減百分率</u>	6.7	9.5	7.0	8.4	10.2	12.1	9.8	6.4	3.8

註：這些數字會在取得更多數據後再作修訂。經季節性調整與對上季度比較的增減百分率並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由於常有短期變動，並沒有明顯的季節性模式。

(#) 修訂數字。

(+) 初步數字。

() 經季節性調整與對上季度比較的增減百分率。

(*) 增減少於 0.05%。

表二

二零零八年經濟預測
(按年變動率(%))

	二零零八年八月十五日 公布的二零零八年預測 (%)	二零零八年十一月十四日 公布的二零零八年最新修訂預測 (%)
本地生產總值		
實質本地生產總值	4 至 5	3 至 3.5
名義本地生產總值	6.5 至 7.5	5.5 至 6.0
綜合消費物價指數		
整體綜合消費物價指數	4.2	4.2
基本綜合消費物價指數	5.5	5.5
本地生產總值平減物價指數	2.5	2.5



二〇〇八年 第三季經濟報告

香港特別行政區政府

二零零八年 第三季經濟報告

香港特別行政區政府
財政司司長辦公室
經濟分析及方便營商處
經濟分析部

二零零八年十一月

目錄

段數

第一章：經濟表現的全面概況

整體情況	1.1	-	1.7
按主要經濟行業劃分的本地生產總值			1.8
經濟政策重點	1.9	-	1.13
專題1.1 金融海嘯會否令全球出現更嚴峻和漫長的經濟衰退？			

第二章：對外貿易

有形貿易			
整體貨物出口	2.1	-	2.5
貨物進口			2.6
無形貿易			
服務輸出			2.7
服務輸入			2.8
有形及無形貿易差額			2.9
貿易政策及其他發展	2.10	-	2.12

第三章：選定行業的發展

物業	3.1	-	3.6
土地			3.7
旅遊業	3.8	-	3.11
物流業	3.12	-	3.13
運輸	3.14	-	3.18
創意及創新			3.19
能源			3.20
專題3.1 跨界旅客的特徵			

第四章：金融業

整體情況	4.1	-	4.2
利率及匯率	4.3	-	4.9
貨幣供應及銀行業	4.10	-	4.16
債務市場			4.17
股票及衍生工具市場	4.18	-	4.22
基金管理及投資基金			4.23
保險業	4.24	-	4.25
專題4.1 金管局為香港持牌銀行提供流動資金支持的措施			

第五章： 勞工市場

第三季整體勞工市場情況	5.1	-	5.2
總就業人數及勞工供應	5.3	-	5.5
失業的概況	5.6	-	5.8
就業不足的概況			5.9
機構就業概況	5.10	-	5.12
職位空缺情況	5.13	-	5.14
收入及工資	5.15	-	5.18

第六章： 物價

消費物價	6.1	-	6.6
生產要素成本與進口價格	6.7	-	6.8
產品價格			6.9
本地生產總值平減物價指數			6.10

統計附件

第一章：經濟表現的全面概況

摘要

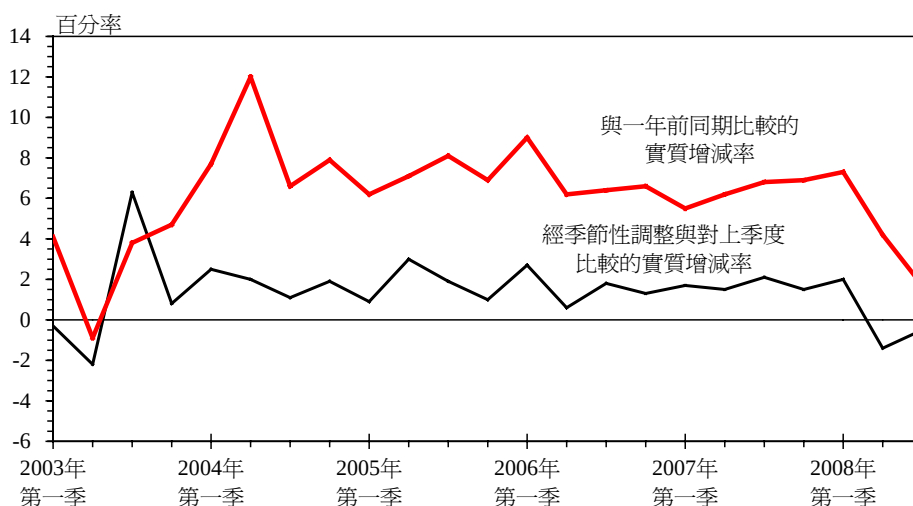
- 香港經濟增長在第三季進一步明顯放緩，由於對外貿易受全球需求疲弱的影響，加上全球金融海嘯令本地資產市場產生顯著波動，內部需求在接近季末時受到嚴重打擊。在第三季，整體本地生產總值較一年前同期增長 1.7%，從第二季的 4.2% 進一步下跌。
- 外圍方面，商品出口在第三季放緩，只錄得輕微增幅，是二零零二年第一季以來最差的表現。美國市場仍然是主要的拖累因素，而隨着全球經濟逆轉的影響進一步浮現，輸往其他市場的出口也有不同程度的放緩。
- 香港的服務輸出在第三季仍然錄得穩健升幅，但增長同樣較第二季有所減慢。部分原因是在奧運會期間訪港旅遊業短暫下跌，但更重要因素是金融服務輸出在全球金融市場動盪下增幅再度減慢。
- 消費開支在七月和八月仍保持相當堅穩，但在九月則明顯轉趨疲弱，原因是美國金融風暴升級引發席捲全球的金融海嘯，以致本地股票市場重挫。以第三季整體而言，與去年同季特別高的基數相比(消費開支在該季度增長 10.6%)，消費開支僅輕微上升。整體投資開支在第三季仍有溫和升幅，但近期隨着全球金融及經濟環境極不明朗，加上環球信貸緊絀令本地信貸亦收緊，以致公司在投資新項目及增聘人手方面也變得更審慎。
- 隨着經濟放緩，失業率在第三季輕微上升至仍然相對偏低的 3.4%。由於短期前景因全球金融市場波動而蒙上陰影，就業前景難免受到影響。
- 整體消費物價通脹在第三季顯著下降至 4.6%，主要反映政府推出的一次過利民紓困措施成效良好。基本通脹在七月後趨於穩定。這是因為食品通脹收窄抵銷了私人住屋費用升幅的擴大。綜合消費物價通脹率由七月和八月的 6.3% 下降至九月的 6.1%，而第三季的平均通脹率為 6.3%。

整體情況

1.1 美國由次按問題觸發的金融風暴升級，引發席捲全球的金融市場危機，令本已疲弱的全球經濟受到嚴重打擊。香港作為細小開放的經濟體系，又是國際金融中心，其經濟也受到損害，尤其在接近本季末時為甚。隨着依賴出口的亞洲及其他新興市場受全球經濟下滑的影響越來越明顯，對外貿易在本季進一步放緩。服務貿易也因全球經濟氣氛轉差及金融市場緊張而增長減慢。本地內部需求方面，直到八月消費仍然相當堅穩，即使奧運產生一定程度減少出外的效應。不過，美國數家大型金融機構相繼瀕臨破產令全球金融危機升溫，引致世界各地的股票市場出現恐慌性拋售。恒生指數在九月遽跌 15%，並在十月再跌 22%。物業價格同樣有下調壓力，尤其是經過去年的特殊升浪。受美國及歐洲的信貸緊縮所影響，本地銀行同業市場也出現緊張。這些因素大大影響消費和投資意欲，以致內部需求在九月顯著放緩。

1.2 在二零零八年第三季，本地生產總值⁽¹⁾較一年前同期實質增加 1.7%。這是從第二季的 4.2%增長進一步下跌。經季節性調整與對上季度比較⁽²⁾，本地生產總值在第二季縮減後，在第三季實質進一步下跌 0.5%。

圖 1.1：經濟增長在第三季進一步減慢



1.3 商品出口在第三季錄得輕微增長。輸往先進經濟體系(特別是美國)的出口直接受這些地方的需求急速放緩所影響。區內貿易也因而增長減慢，這可從香港輸往亞洲許多其他經濟體系的出口都錄得不同程度的放緩反映出來。整體來說，*整體貨物出口*在第三季實質增加1.4%，從第二季的4.4%增幅進一步下降。

1.4 *服務輸出*方面，雖然受全球經濟氣氛轉差所影響，在第三季仍錄得5.3%的穩健增幅，而第二季的增幅則為8.1%。金融市場動盪令金融服務輸出進一步減慢，以及訪港旅遊業擴張速度明顯放緩，都是主要的拖累因素。而後者更波及運輸服務的輸出。不過，受內地貿易增長所支持，離岸貿易仍錄得顯著增長。

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

	二零零六年 [#]	二零零七年 [#]	二零零七年				二零零八年		
			第一季 [#]	第二季 [#]	第三季 [#]	第四季 [#]	第一季 [#]	第二季 [#]	第三季 ⁺
<u>本地生產總值與其開支組成項目的實質增減百分率</u>									
私人消費開支	6.0	7.8	4.5 (1.5)	6.6 (3.0)	10.6 (3.2)	9.5 (1.6)	7.9 (-0.1)	3.2 (-1.5)	0.2 (0.3)
政府消費開支	0.1	2.3	2.3 (1.6)	3.0 (-0.3)	1.5 (-0.3)	2.3 (1.2)	0.3 (-0.4)	3.0 (2.6)	2.3 (-0.9)
本地固定資本形成總額	7.0	4.2	0.8	8.1	-0.5	8.2	9.9	3.5	3.0
其中：									
樓宇及建造	-7.3	1.0	-1.9	7.3	-0.2	-1.2	8.2	-3.7	-3.6
機器、設備及電腦軟件	19.1	3.5	0.3	7.8	-2.7	8.5	6.1	6.3	9.9
整體貨物出口	9.3	7.0	6.5 (0.3)	10.0 (3.0)	6.2 (0.2)	5.7 (1.8)	8.3 (1.4)	4.4 (1.0)	1.4 (-2.6)
貨物進口	9.2	8.8	7.1 (0.1)	11.5 (4.1)	8.1 (0.5)	8.5 (3.1)	8.4 (-1.1)	4.9 (2.4)	2.2 (-2.1)
服務輸出	10.1	12.5	11.3 (3.5)	11.6 (2.8)	13.7 (4.2)	13.1 (2.2)	10.2 (0.6)	8.1 (0.7)	5.3 (1.8)
服務輸入	8.1	8.5	6.6 (0.5)	8.9 (5.8)	8.7 (0.3)	9.7 (2.8)	10.1 (1.2)	3.5 (-1.3)	1.8 (-0.7)
本地生產總值	7.0	6.4	5.5 (1.7)	6.2 (1.5)	6.8 (2.1)	6.9 (1.5)	7.3 (2.0)	4.2 (-1.4)	1.7 (-0.5)
<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	-0.3	3.0	1.4 (0.6)	2.0 (0.9)	3.2 (1.1)	4.9 (2.1)	2.3 (-1.7)	2.1 (0.6)	2.1 (1.2)
綜合消費物價指數	2.0	2.0	1.7 (*)	1.3 (0.3)	1.6 (0.8)	3.5 (2.2)	4.6 (1.1)	5.7 (1.5)	4.6 (-0.2)
<u>名義本地生產總值的增減百分率</u>	6.7	9.5	7.0	8.4	10.2	12.1	9.8	6.4	3.8

註： 這些數字會在取得更多數據後再作修訂。經季節性調整與對上季度比較的增減百分率並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由於常有短期變動，並沒有明顯的季節性模式。

(#) 修訂數字。

(+) 初步數字。

() 經季節性調整與對上季度比較的增減百分率。

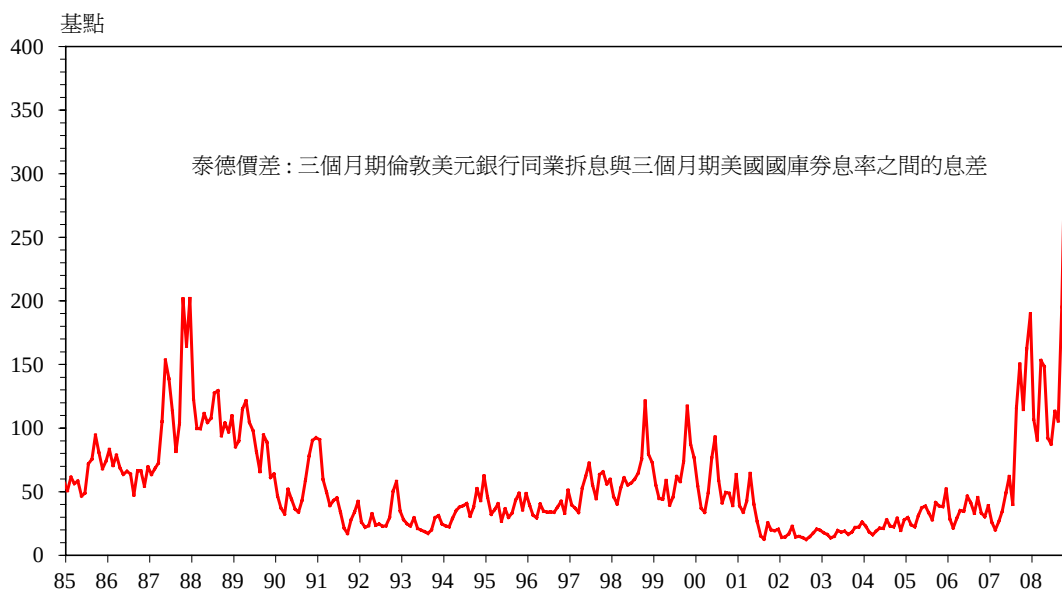
(*) 增減少於 0.05%。

專題 1.1

金融海嘯會否令全球出現更嚴峻和漫長的經濟衰退？

環球金融危機自去年八月起發生，到了九月，隨著美國第四大投資銀行雷曼兄弟倒閉，情況急轉直下。市場極度關注金融機構的償債能力，這窒礙了各個先進經濟體系的信貸市場，並顯著增加全球金融體系的系統性風險。反映這個形勢，銀行之間的拆借息率(即倫敦美元銀行同業拆息)遠高於三個月期美國國庫券息率(在十月十日，前後者分別為 4.82%和 0.25%，令泰德價差(TED Spread)達到 457 個基點)，令銀行之間的拆借活動幾乎停頓。這個所謂泰德價差是信貸市場的健康指標，一向絕少高於 100 個基點(圖表 1)。隨著各個主要先進經濟體系的政府採取多項史無前例的措施，包括直接向銀行注入資本，信貸市場自十月中起已呈現紓緩迹象。

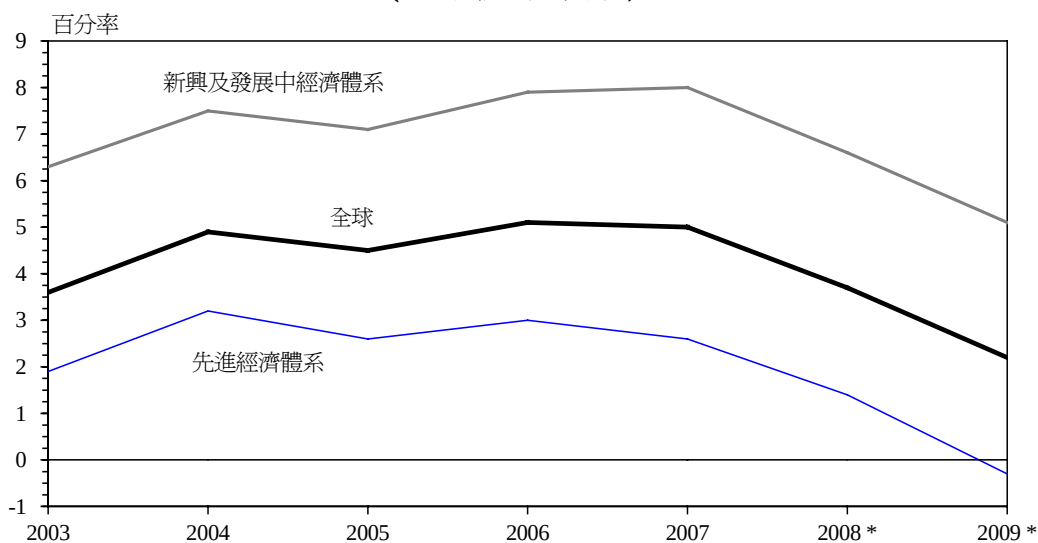
圖表 1：泰德價差在十月急升至數十年來的高位
(每月平均)



國際貨幣基金組織認同這次危機是自二十世紀三十年代以來，成熟金融市場遇到最嚴峻的金融震盪。該組織在十一月初表示，隨着金融環節繼續進行去槓桿化，以及生產者及消費者的信心下跌，全球經濟正大幅下滑。全球經濟增長預料將會由二零零七年的 5.0%放緩至二零零八年的 3.7%及二零零九年的 2.2%(圖表 2)。各個先進經濟體系會在二零零九年大部分時間內均會處於衰退，而復原速度預計會比以往緩慢得多。新興及發展中經濟體系的增長由於主要倚賴出口，故也會顯著放慢。

專題 1.1 (續)

圖表 2：環球經濟正大幅下滑
(生產總值的按年增長)



資料來源：國際貨幣基金組織在二零零八年十一月發表的《世界經濟展望》修訂。

(*) 國際貨幣基金組織的預測。

由於金融危機惡化，經濟狀況顯得異常不明朗，並面對龐大的下跌風險。對於先進經濟體系來說，特別是美國和一些正經歷住屋市場下滑的其他歐洲經濟體系，最大的風險莫過於金融市場疲弱與住屋市場下挫之間的互為影響，兩者互相深化，形成資產負債表惡化，信貸進一步收緊，資產價格下跌，以及金融市場進一步疲弱的惡性循環。與此同時，規避風險行為和金融市場災情蔓延，已導致外債高築、經常賬赤字龐大或金融體系出現問題的發展中經濟體系面對更嚴峻的形勢。這些迹象都顯示環球經濟正面對龐大風險，這次衰退可能更為漫長和嚴峻。

金融海嘯 — 關鍵事件摘要

二零零六年七月	美國樓價到達高峰，是二零零零年一月份水平的兩倍有多。
二零零七年二月	一家大型銀行宣布因受美國次按問題影響而出現虧損，這是一連串大型金融機構作出此等公布的首宗。
八月	法國巴黎銀行停止三隻投資基金的贖回。
九月	英國北石(Northern Rock)銀行承認財政出現困難。
二零零八年二月	英國北石銀行被國有化。
三月	英國一隻對沖基金及美國一隻私人股權基金破產。美國投資銀行貝爾斯登(Bear Sterns)倒閉並被摩根大通(JP Morgan)收購。

專題 1.1 (續)

八月	德意志銀行(German Bank AG)收購投資銀行 Dresdner Kleinwort。
九月七日	美國財政部接管房利美及房貸美。
九月十四日	雷曼兄弟(Lehman Brothers)申請破產。美國銀行收購美林證券。
九月十六日	聯儲局拯救美國最大保險公司美國國際集團(AIG Corp.)。
九月十七日	蘇格蘭 Halifax 銀行(HBOS)在一項緊急救市方案中與 Lloyds TSB 合併。
九月十八日	多間中央銀行向全球市場注入數以億元資金。
九月二十五日	摩根大通收購華盛頓互惠(Washington Mutual)。
九月二十九日	美國國會拒絕通過七千億美元救市方案。英國的 Bradford and Bingley 被國有化。德國 Hypo Real Estate 銀行獲德國的銀行及政府拯救。荷蘭、比利時及盧森堡三國政府聯手拯救比利時富通(Fortis)銀行。冰島把國內其中一家大型銀行部分國有化。
九月三十日	法國、比利時及盧森堡三國政府拯救比利時 Dexia 銀行。愛爾蘭政府宣布為債項及存款提供保證，其他政府於隨後數星期宣布類似行動。
十月三日	美國國會通過七千億美元救市方案。
十月七日	冰島把另一家大型銀行國有化。
十月八日	英國財政部宣布五千億英鎊拯救銀行方案。六家中央銀行聯手減息。
十月十日	七大工業國宣布一項五點計劃，該計劃得到國際貨幣基金組織及世界銀行成員的支持。冰島把另一家大型銀行國有化。
十月十一至 十二日	歐盟領袖同意為銀行之間的貸款提供擔保，直至二零零九年年底為止。德國、法國及意大利宣布拯救銀行方案。
十月十三日	英國向三大銀行參股注資。
十月十四日	美國宣布二千五百億美元拯救銀行方案。
十月十六日	瑞士政府向瑞銀(UBS)注資五百九十二億美元。歐洲央行向匈牙利中央銀行提供流動資金。
十月十九至 二十一日	韓國政府宣布向銀行注資一千三百億美元及為外債提供擔保的方案。瑞典政府宣布一萬五千億克朗的方案，為貸款提供保證及向金融公司注資。法國政府宣布向國內六大銀行注資一百零五億歐羅；聯儲局提供高達五千四百億美元貸款，以協助紓緩貨幣市場互惠基金贖回所造成的壓力。
十月二十三至 三十一日	標準普爾把俄羅斯的信評展望由穩定降至負面。中國、日本、南韓和東盟十國同意成立一個八百億美元的基金以協助處於金融危機的國家。國際貨幣基金組織同意分別向冰島、烏克蘭及匈牙利提供二十一億美元、一百六十五億美元和一百五十七億美元貸款。

1.5 消費開支在七月和八月的表現仍相對向好，但由於九月初突然發生全球金融海嘯帶來衝擊，以及危機在其後數個星期升級，令本地股票市場應聲插水，物業市場同樣下滑。金融市場的這些恐慌情緒，加上人們對全球經濟前景日益憂慮，大大影響了在接近季末時的消費意欲。以第三季整體而言，*私人消費開支*較去年同期實質輕微上升0.2%，而第二季則有3.2%的增長。與此同時，*政府消費開支*在第三季穩步增長。

1.6 按本地固定資本形成總額計算的整體投資開支繼第二季錄得3.5%的增長後，在第三季進一步上升3.0%。機器及設備投資在第三季顯著上升，升幅達9.9%。公營部門的建造業活動在第三季轉跌為升，但私人機構的建造業活動則再次放緩。整體樓宇及建造開支在第三季較去年同期輕微下跌3.6%。由於物業市場交投變得淡靜，擁有權轉讓數目亦下降。政府統計處最新的《業務展望按季統計調查報告》結果顯示，很多經濟行業的大型私營商業機構對短期業務前景的看法與早前比較，已變得頗為負面。

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

		其中：							
		本土市場的總消費開支 ^(a)	食品	耐用品	非耐用品	服務	居民在外地的開支	旅客消費	私人消費開支 ^(b)
二零零七年	全年	8.8	1.6	19.1	10.8	8.0	4.5	14.0	7.8
	第一季	5.3	2.4	10.3	7.4	4.5	1.3	9.3	4.5
	第二季	6.6	1.7	16.3	7.3	6.0	8.2	8.6	6.6
	第三季	11.9	3.5	25.8	12.5	11.1	3.8	15.4	10.6
	第四季	11.2	-0.8	23.5	15.4	10.4	5.1	21.7	9.5
二零零八年	第一季	8.0	*	18.6	11.4	6.6	7.1	8.7	7.9
	第二季	4.4	-0.4	13.9	8.4	2.6	-3.7	8.3	3.2
	第三季	1.0	-1.3	13.5	3.1	-1.5	-3.9	3.6	0.2

註：(a) 本土市場的消費開支由本地消費開支及旅客開支組成，這兩項開支在統計數據中是不可區分的。

(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再加入香港居民在外地的開支所得。

(*) 增減少於0.05%。

圖 1.2：資本市場下滑與經濟前景
趨於黯淡均影響消費意欲

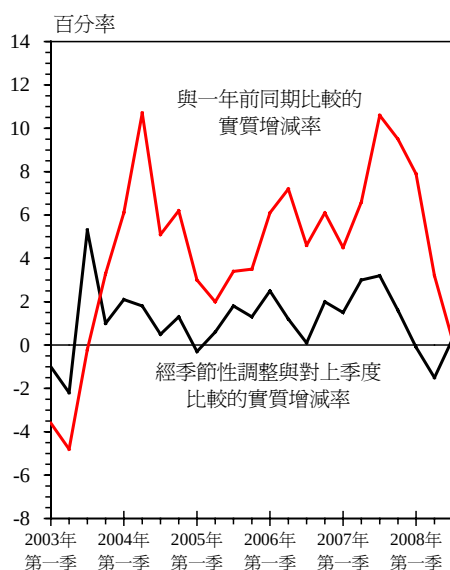
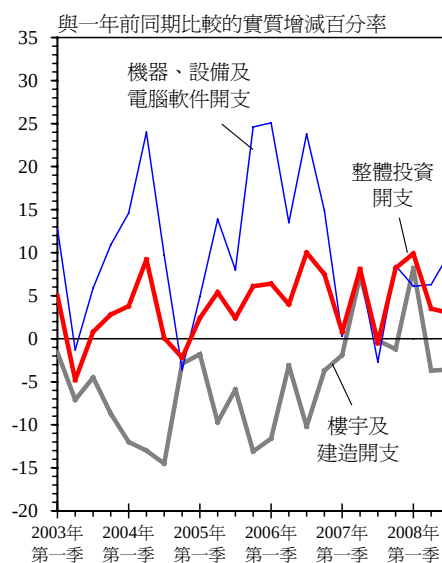
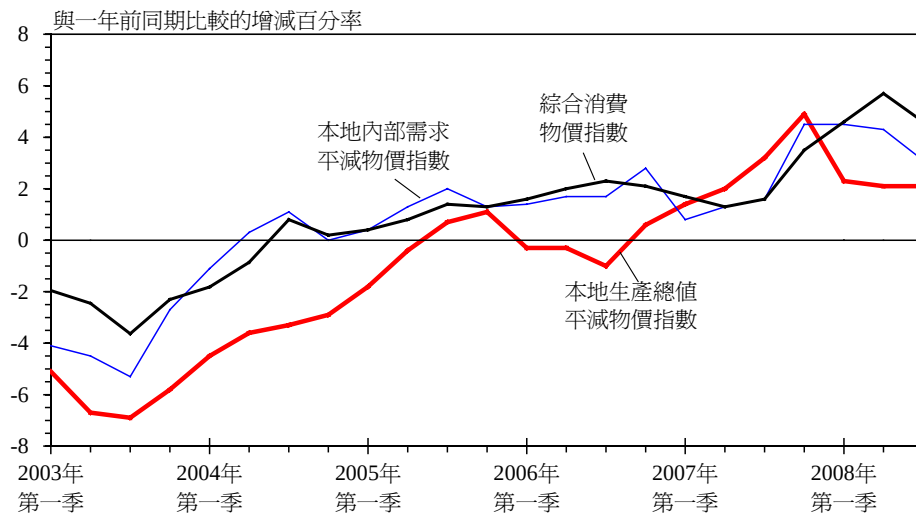


圖 1.3：整體投資溫和上升



1.7 按整體綜合消費物價指數按年升幅計算的整體消費物價通脹中止了升勢，由第二季上升 5.7%下降至第三季的平均升幅 4.6%。升幅下挫，主要是由於政府在八月和九月為低收入家庭代繳公屋租金，以及由九月起實施電費補貼這兩項寬減措施所致。撇除政府措施的影響後，根據基本綜合消費物價指數按年升幅計算的基本消費物價通脹由第二季的 5.7%進一步上升至第三季的 6.3%。不過，若按月計算，基本通脹率在七月和八月穩企於 6.3%左右，其後在九月輕微下降至 6.1%，原因是食品通脹收窄抵銷了早前市值租金急升為私人住屋費用帶來的較大升幅。大體而言，近期國際商品(特別是食品和能源)價格回落，美元匯價反彈，以及全球經濟轉弱，都有助降低通脹進一步上升的風險。本地生產總值平減物價指數在第三季錄得輕微升幅，大致跟第二季的情況相若。

圖 1.4：整體消費物價通脹在第三季顯著下跌



按主要經濟行業劃分的本地生產總值

1.8 服務業仍是推動整體經濟增長的主要動力。最新數據顯示，整體服務業的淨產值經過一段長時間的快速增長後，在二零零八年第二季進一步錄得 4.2% 的實質溫和增幅。由於本地市場的消費開支在該季度內有所增長，批發及零售業保持堅挺。隨着亞洲區內貿易已不及早前暢旺，進出口貿易業、運輸及倉庫業的增長略為放緩。金融、保險、地產及商用服務業在第二季增長顯著減慢，主要反映資產市場交投因經濟前景變得更不明朗而有所減少。建造業的淨產值隨第二季建造活動減少而轉升為跌，而製造業的淨產值亦維持其長期跌勢。

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

	二零零七年					二零零八年	
	二零零七年	第一季	第二季	第三季	第四季	第一季	第二季
製造業	-1.5	-1.5	-2.3	-2.1	-0.3	-4.4	-4.1
建造業	-2.1	-6.1	3.8	-2.8	-2.6	8.3	-2.7
服務業 ^(b)	7.5	7.1	7.5	7.3	7.8	6.8	4.2
批發、零售、進出口貿易、飲食及酒店業	7.3	6.9	7.5	7.3	7.3	8.9	7.0
進出口貿易業	6.7	6.6	7.3	6.8	6.3	9.5	7.7
批發及零售業	9.4	6.2	7.5	10.7	12.5	8.8	6.0
飲食及酒店業	8.7	8.4	7.0	9.8	9.7	4.6	3.8
運輸、倉庫及通訊業	5.4	4.1	4.8	6.0	6.6	7.2	4.3
運輸及倉庫業	5.6	3.8	4.5	6.5	7.4	7.9	4.2
通訊業	4.7	5.5	6.3	3.9	3.2	4.3	4.5
金融、保險、地產及商用服務業	15.0	13.6	14.1	15.5	16.6	10.4	4.2
金融及保險業	19.3	17.4	17.2	22.0	20.7	11.4	4.7
地產及商用服務業	7.5	7.2	7.7	5.6	9.5	8.7	3.2
社區、社會及個人服務業	1.2	1.8	0.9	0.9	1.3	0.7	1.5

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計算法編製，與表 1.1 按開支計算法編製的數字相符。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一項服務活動。

經濟政策重點

1.9 行政長官在二零零八年十月十五日發表的《二零零八至零九年施政報告》中訂出轉危為機的對策。為了使香港經濟能夠及早籌謀，行政長官已成立經濟機遇委員會，以評估金融海嘯對香港經濟造成的影響和提出具體的應對方法，協助香港度過難關。

1.10 在經濟方面，政府會採取多項措施，包括藉優化銀行及保險業監管、證券業監管及強積金監管，以鞏固香港作為國際金融中心的地位。政府亦會努力吸引新興市場更多新企業來港上市。

1.11 政府會加大力度，確保與珠三角地區整合。近期簽署的《內地與香港關於建立更緊密經貿關係的安排》(CEPA)補充協議五，一系列以廣東先行先試的措施出台，使粵港服務業的合作踏上新台階。政府亦會就落馬洲河套區的土地用途展開綜合的規劃研究。

1.12 政府會藉著加強香港的中介角色，促進內地與世界其他地方的科技合作，以確保科研的發展。為推動創意產業發展，當局會成立創意產業辦公室，負責政府跨部門協調工作。此外，政府會採取多項措施，以促進商貿發展、推動葡萄酒業務發展、優化人力資源，以及保障消費者權益。

1.13 由於「工資保障運動」成效不彰，政府會著手立法設定最低工資。因應公眾意見，政府的傾向是最低工資立法應同時涵蓋所有行業。政府會成立最低工資委員會，研究如何釐定最低工資的水平 and 訂立檢討機制。

註釋：

- (1) 本地生產總值是指定期間內(例如一曆年或一季)，某經濟體系未扣除固定資本消耗的總產量淨值。從開支方面作出估計，本地生產總值是將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) 經季節性調整與對上季度比較的本地生產總值數列，因已扣除每年約於同一時間出現而幅度相若的變動，是從另一角度了解本地生產總值的趨勢，特別是當中的轉折點。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。然而，由於本地固定資本形成總額短期波動甚大，因而沒有明顯的季節性模式。因此，經季節性調整的本地生產總值數列是以整體水平另外計算，而不是把各主要組成項目相加而成的。

第二章：對外貿易

摘要

- 美國次按危機演變為全球金融海嘯，為早現疲態的環球經濟增添更多問題，致令本港的對外貿易在第三季進一步轉差。與一年前同期比較，貨物出口在第三季只是略有增長，而服務輸出也進一步放緩。
- 金融危機全面爆發，波及全球經濟廣泛層面，先進經濟體系瀕臨衰退，令一向依賴出口的亞洲經濟在臨近季末時明顯放緩。
- 面對如斯艱難的外圍經濟環境，商品出口進一步放緩，與一年前同期比較，在第三季只是略有增長。輸往大部分主要經濟體系的出口均有不同程度的減慢。輸往美國的出口跌幅尤其顯著，輸往日本的出口持續下降，而輸往歐洲的出口則仍增長緩慢。隨著全球需求轉弱，亞洲區內貿易同樣受挫。
- 服務輸出在第三季雖然增長幅度同樣較第二季為低，然而仍錄得穩健增長。全球金融市場在臨近季末時陷入困境，金融、商用及其他服務輸出因而受到沉重打擊而明顯減慢。訪港旅遊業在第三季的增長亦顯著減低，而運輸服務輸出只是略有增長。然而，受惠於內地的對外貿易，與貿易有關的服務輸出的增幅仍為可觀。

有形貿易

整體貨物出口

2.1 整體貨物出口(包括轉口及港產品出口)的增長步伐在二零零八年第三季明顯減慢，只是略有實質增長⁽¹⁾。先進經濟體系的需求自本年初以來已在放緩，而在美國金融市場問題突變為全面爆發的環球金融危機後，九月的需求下降幅度更大⁽²⁾。亞洲區內貿易所受的第二輪影響也越趨明顯。

2.2 雖然各主要經濟體系的中央銀行及政府已致力維持金融市場穩定，而當中所推出的不少措施甚或史無前例⁽³⁾，但是金融市場仍然緊張，全球經濟依然備受壓力。美國處於越演越烈的全球金融風暴的風眼當中，其經濟正在衰退。由於歐盟同樣受信貸緊縮及金融市場異常受壓所影響，其經濟亦顯著減弱。而歐盟當中的多個成員國更受到

房屋價格下跌問題的衝擊。海外需求急跌，加上全球金融動盪，使亞洲所有經濟體系都受到負面影響⁽⁴⁾。

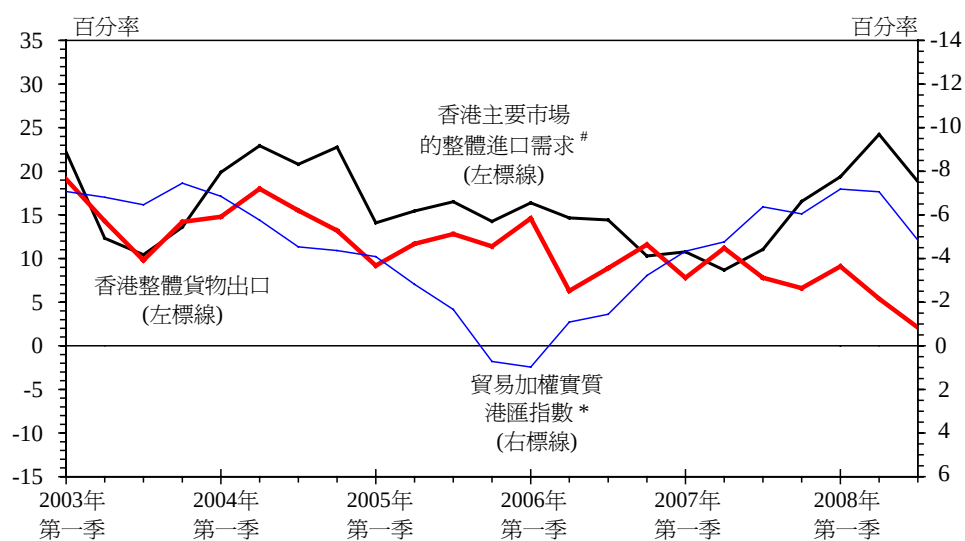
**表 2.1：整體貨物出口、轉口及港產品出口
(與一年前同期比較的增減百分率)**

		<u>整體貨物出口</u>			<u>轉口</u>			<u>港產品出口</u>		
		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	按貨值 計算	按實質 計算	價格 變動
二零零七年	全年	9.2	8.3	2.3	10.8	9.9	2.4	-18.9	-19.8	0.8
	上半年	10.4	9.6	2.3	12.7	11.9	2.4	-25.8	-26.4	0.5
	下半年	8.2	7.2	2.4	9.3	8.3	2.5	-12.0	-13.2	0.9
	第一季	9.0	7.8 (0.8)	2.7	11.8	10.6 (0.9)	2.8	-33.4	-33.5 (-0.6)	0.4
	第二季	11.7	11.2 (2.7)	2.0	13.5	13.1 (2.4)	2.1	-18.4	-19.4 (8.2)	0.6
	第三季	8.2	7.8 (0.9)	2.0	10.0	9.6 (1.3)	2.1	-20.9	-21.0 (-7.9)	0.8
	第四季	8.2	6.6 (1.8)	2.7	8.6	7.1 (1.9)	2.8	-0.7	-3.4 (0.0)	1.0
二零零八年	上半年	9.1	7.1	3.3	9.8	8.0	3.3	-7.8	-13.3	4.2
	第一季	10.5	9.1 (1.8)	2.6	10.9	9.6 (2.1)	2.6	0.3	-5.0 (-5.2)	3.3
	第二季	7.8	5.4 (1.0)	3.9	8.8	6.6 (1.3)	3.9	-14.3	-20.0 (-8.2)	5.0
	第三季	5.5	2.1 (-2.3)	4.8	6.5	3.3 (-1.9)	4.7	-17.8	-26.1 (-15.0)	6.4

註：括號內數字為經季節性調整與對上季度比較的增減率。

2.3 面對如斯困難的外圍環境，*貨物轉口*⁽⁵⁾繼在二零零八年第二季錄得 6.6%實質增幅後，在第三季只錄得 3.3%的增長。另一方面，*港產品出口*在第三季持續銳減，跌幅為 26.1%。

**圖 2.1：整體貨物出口在二零零八年第三季明顯減慢
(與一年前同期比較的增減率)**



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

(*) 為使表達清晰，本圖的實質港匯指數以倒置顯示，正數變動表示港元實質升值。

(#) 二零零八年第三季的進口需求數字取自截至二零零八年八月的資料數據。

圖 2.2：貨物轉口佔整體貨物出口的絕大部分

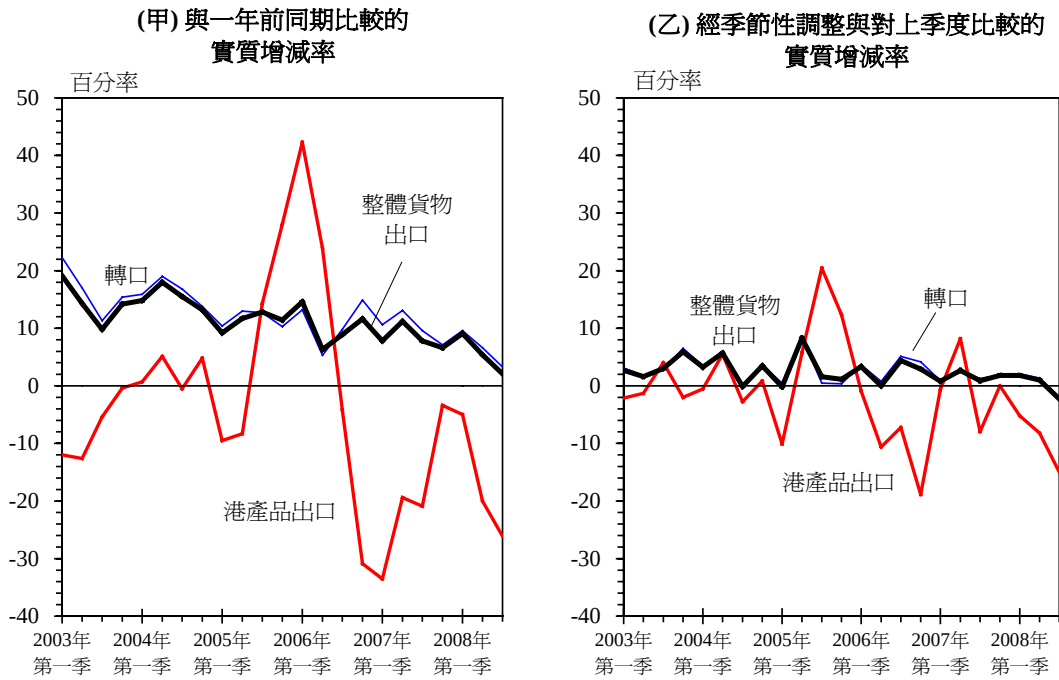


圖 2.3：內地市場對香港的出口表現仍是決定性的

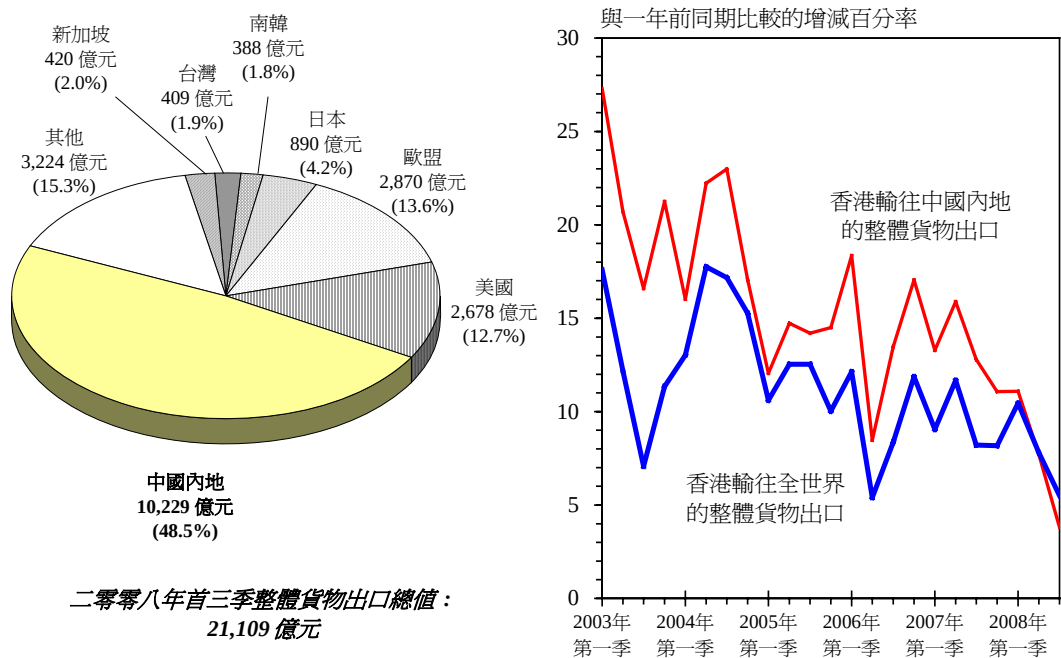


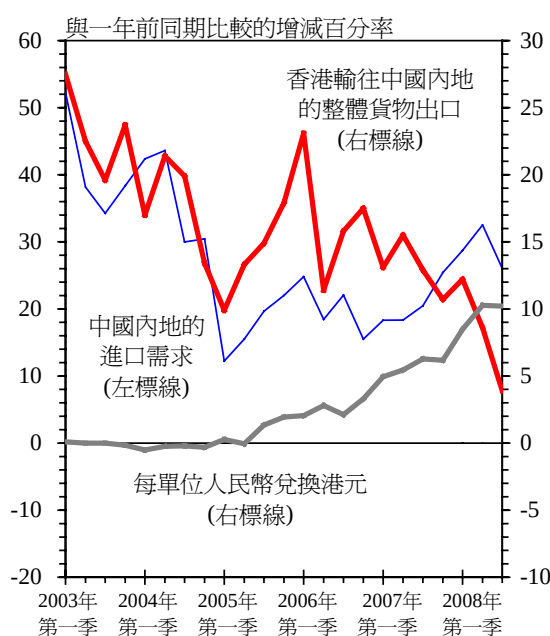
表 2.2：按主要市場劃分的整體貨物出口
(與一年前同期比較的實質增減百分率)

		<u>中國內地</u>	<u>美國</u>	<u>歐盟</u>	<u>日本</u>	<u>南韓</u>	<u>台灣</u>	<u>新加坡</u>
二零零七年	全年	12.9	-2.5	3.8	-0.8	0.0	-0.2	1.0
	上半年	14.3	0.9	4.0	2.3	-2.7	3.7	2.3
	下半年	11.8	-5.2	3.7	-3.7	2.6	-3.6	0.0
	第一季	13.1	0.7	2.7	0.6	-8.9	-1.4	0.7
	第二季	15.5	1.0	5.2	4.0	3.8	9.0	3.9
	第三季	12.9	-3.9	4.3	-5.9	0.2	-3.2	0.2
	第四季	10.7	-6.6	3.2	-1.6	5.2	-4.1	-0.2
二零零八年	上半年	10.3	-6.6	3.0	-3.7	-1.6	1.2	17.7
	第一季	12.2	-5.8	4.6	-3.2	2.8	-0.2	21.6
	第二季	8.6	-7.4	1.6	-4.1	-5.7	2.6	13.8
	第三季	3.9	-7.1	2.0	-1.2	-5.7	-2.5	-0.5

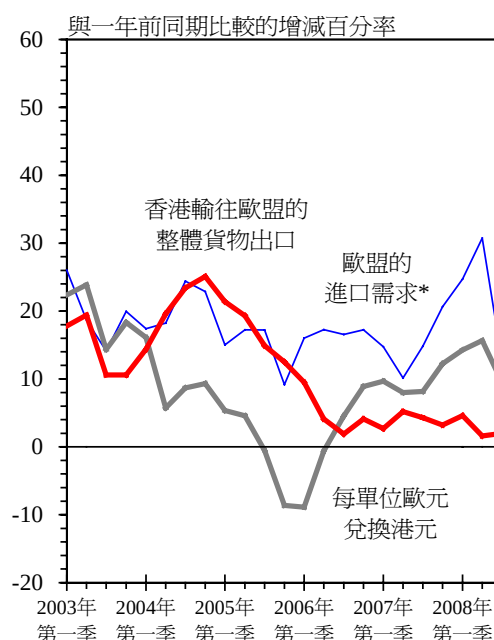
2.4 隨著外圍環境日益艱難，本港輸往各先進經濟體系的整體貨物出口均表現疲弱。輸往美國的貨物出口跌幅尤為顯著，這是由於美國大部分屬消費品的進口需求下降所致。輸往日本的貨物出口則仍然不振，而輸往歐盟的貨物出口只有緩慢增長。

2.5 由於先進經濟體系的需求放緩，亞洲區內貿易的增長勢頭亦告退減。與本年較早時的雙位數字增長相比，輸往內地的貨物出口在第三季增幅銳減。輸往南韓、新加坡及台灣等其他經濟體系的貨物出口因該等地區的原料及資本貨物的輸入普遍趨弱而同樣表現不振。至於輸往區內許多其他新興經濟體系的貨物出口，在較早前急升後亦見明顯放緩。

**圖 2.4：輸往內地的出口
在第三季增幅銳減**



**圖 2.5：輸往歐盟的出口
跟隨歐盟經濟趨弱而緩慢增長**



註：(*) 二零零八年第三季的數字取自截至二零零八年八月的資料。

圖 2.6：輸往美國的出口
因其進口需求受壓而大幅下跌

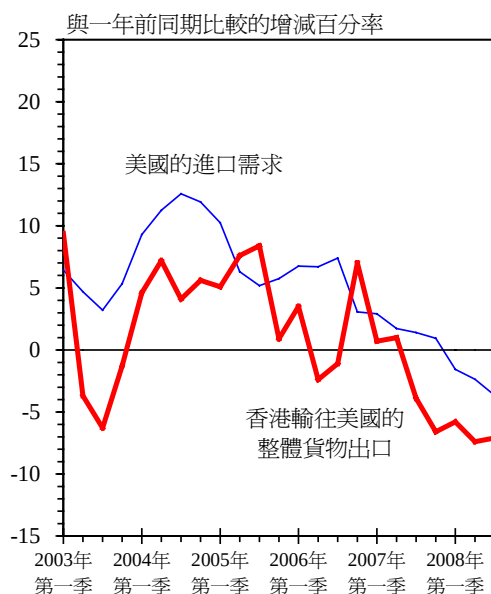


圖 2.7：輸往日本的出口
因其消費意欲仍然不振而繼續疲軟

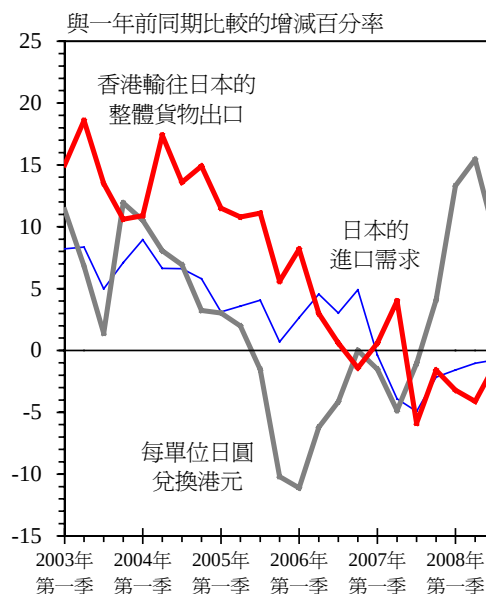


圖 2.8：輸往新加坡的出口
明顯減慢

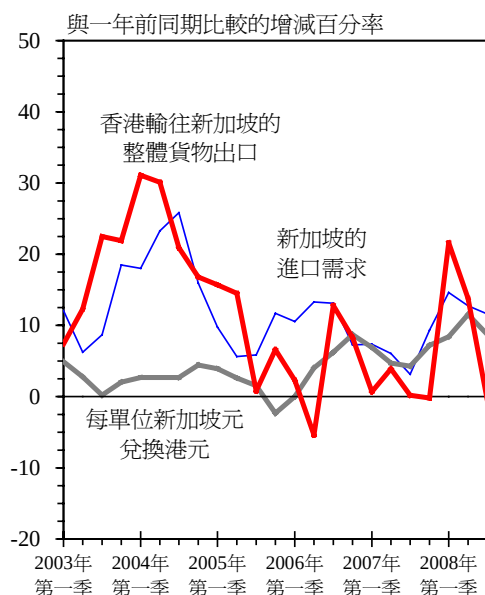
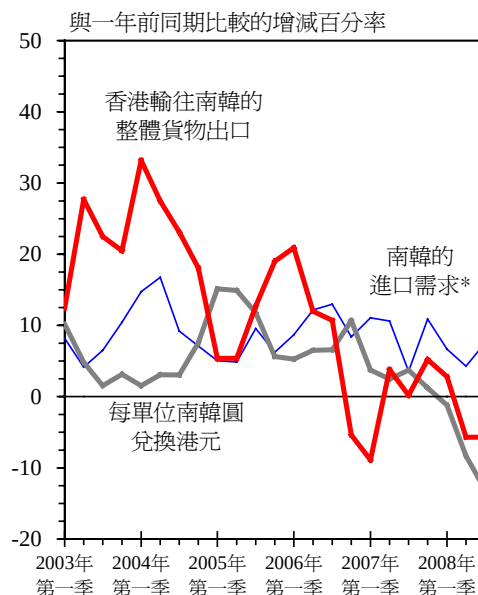


圖 2.9：輸往南韓的出口
繼續下跌



註：（*）二零零八年第三季的數字取自截至二零零八年八月的資料。

貨物進口

2.6 貨物進口繼在二零零八年第二季錄得 5.6%的增幅後，在第三季實質上升 2.7%。與此同時，留用進口(約佔整體貨物進口的四分之一)則只略有實質升幅。按用途分析，原料和半製成品的留用進口繼續錄得明顯跌幅。由於油價從七月的高位回落，燃料的實質留用進口在第三季轉至略為上升。雖然消費意欲在接近季末時轉弱，但是整體而言，食品、消費品及資本貨物的留用進口在第三季全部錄得進一步增長。資本貨物的留用進口增幅特別注目，主要是因為上年同季度基數較低的緣故。

表 2.3：貨物進口及留用貨物進口
(與一年前同期比較的增減百分率)

		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
二零零七年	全年	10.3	10.4	2.3	9.4	11.7	2.4
	上半年	10.9	10.6	2.2	6.6	7.4	2.3
	下半年	9.8	10.2	2.3	12.0	15.9	2.4
	第一季	9.0	8.4 (0.5)	2.6	2.0	2.7 (-0.8)	2.5
	第二季	12.6	12.7 (4.7)	1.9	10.8	11.7 (11.3)	2.0
	第三季	9.1	9.9 (1.2)	1.9	7.2	10.9 (1.0)	1.6
	第四季	10.5	10.5 (3.6)	2.8	16.9	20.9 (8.3)	3.1
	第四季	10.5	10.5 (3.6)	2.8	16.9	20.9 (8.3)	3.1
二零零八年	上半年	10.3	7.5	4.3	11.7	6.0	7.1
	第一季	11.6	9.6 (-1.4)	3.6	13.7	9.6 (-10.6)	6.5
	第二季	9.1	5.6 (2.2)	4.9	10.1	3.0 (4.7)	7.6
	第三季	7.0	2.7 (-1.6)	5.6	8.5	0.8 (-0.9)	8.5

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

() 經季節性調整與對上季度比較的增減率。

圖 2.10：整體貨物進口溫和上升

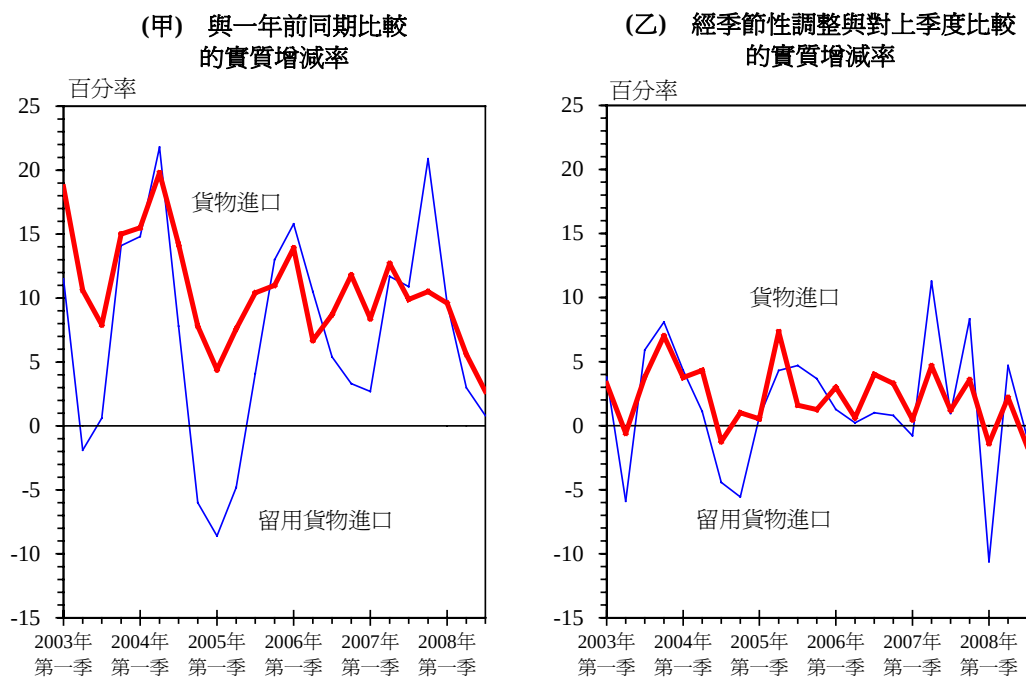


表 2.4：按用途類別劃分的留用貨物進口
(與一年前同期比較的實質增減百分率)

		消費品	食品	資本貨物	原料及 半製成品	燃料
二零零七年	全年	6.4	6.6	11.1	18.5	8.5
	上半年	0.8	3.9	10.4	7.1	16.0
	下半年	11.9	9.3	11.7	31.4	2.0
	第一季	-1.0	4.4	6.4	-2.9	8.6
	第二季	2.3	3.5	14.2	16.1	24.4
	第三季	6.6	8.9	1.6	33.7	-0.8
	第四季	17.7	9.7	22.0	29.3	4.7
二零零八年	上半年	22.6	15.8	12.7	-16.9	-9.2
	第一季	30.3	12.7	14.5	-11.7	-11.3
	第二季	16.2	19.0	11.2	-20.8	-7.0
	第三季	9.8	9.0	20.0	-35.4	0.9

無形貿易

服務輸出

2.7 繼二零零八年第二季上升 8.1%後，服務輸出在第三季進一步放緩，但仍錄得 5.3%的穩健增長。由於全球金融狀況在接近季末時急轉直下，金融、商用及其他服務的輸出顯著放慢。旅遊服務輸出的增長幅度亦跟隨訪港旅客數目增幅減慢而銳減。這當中部分因由是訪港旅客人數在二零零八年八月北京奧運期間曾短暫下跌，但亦可能反映環球需求放緩。運輸服務輸出亦只是略有增長。然而，受惠內地的對外貿易，與貿易有關的服務輸出在第三季的增幅仍為可觀。

圖 2.11：與貿易有關和運輸服務
佔服務出口的五分之三，
反映香港作為重要貿易樞紐的角色

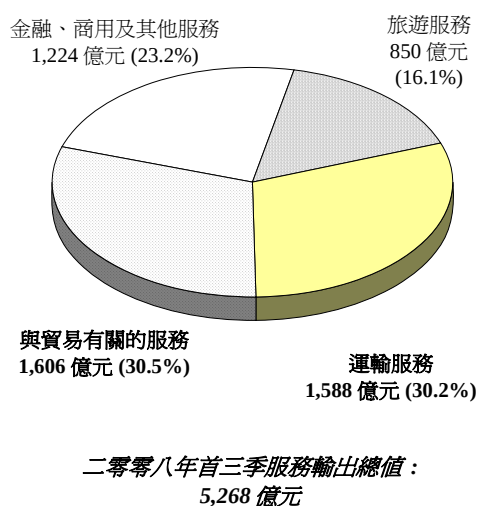
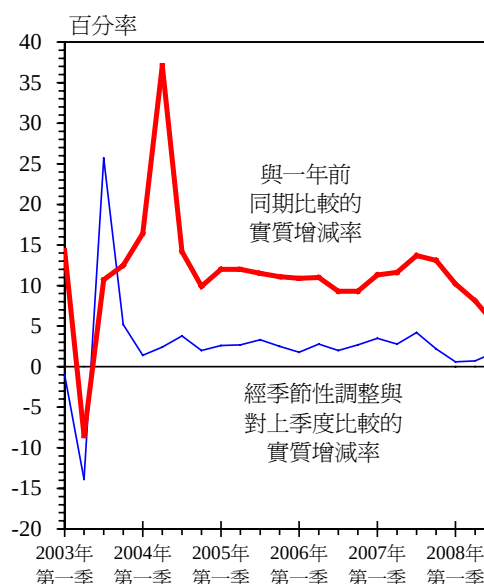


圖 2.12：服務出口
在第三季錄得穩健增長



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

		其中：				
		<u>服務輸出</u>	<u>與貿易 有關的服務^(a)</u>	<u>運輸服務</u>	<u>旅遊服務^(b)</u>	<u>金融、商用及 其他服務</u>
二零零七年	全年	12.5	10.4	5.3	14.1	24.6
	上半年	11.5	10.4	5.3	9.0	23.1
	下半年	13.4	10.4	5.3	18.8	26.1
	第一季	11.3 (3.5)	9.6	4.2	9.4	24.1
	第二季	11.6 (2.8)	11.2	6.3	8.6	22.0
	第三季	13.7 (4.2)	11.4	5.7	15.5	27.9
	第四季	13.1 (2.2)	9.5	4.9	21.8	24.3
二零零八年	上半年	9.2	9.6	4.5	8.6	14.9
	第一季	10.2 (0.6)	9.6	5.2	8.8	17.7
	第二季	8.1 (0.7)	9.5	3.8	8.3	12.1
	第三季	5.3 (1.8)	7.8	2.8	3.6	5.8

註：(a) 主要包括離岸貿易。

(b) 主要包括訪港旅遊業收益。

() 經季節性調整與對上季度比較的增減率。

服務輸入

2.8 服務輸入在二零零八年第三季的實質增幅為 1.8%，而前一季則為 3.5%。由於奧運會期間部分市民留在家中觀看賽事，以及消費意欲因本地經濟不景而不振，出境旅遊在季內放緩，旅遊服務輸入亦同時下滑。隨着內地的對外貿易進一步擴張，與貿易有關的服務輸入續有明顯升幅，而運輸服務的輸入亦平穩擴張。由於當前全球金融市場狀況嚴峻，金融、商用及其他服務的輸入較一年前同期亦進一步減慢。

圖 2.13：旅遊服務、運輸服務以及
與金融及商業相關的服務
均是服務輸入的主要組成部分

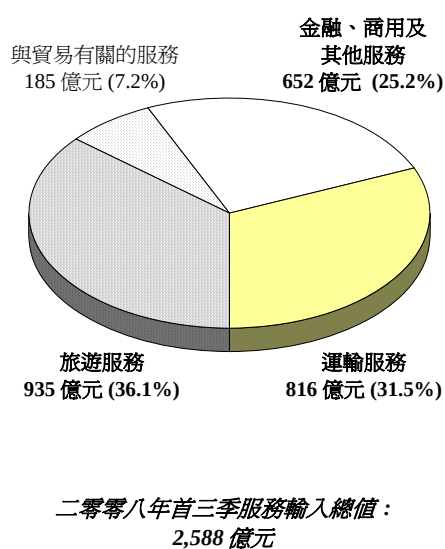


圖 2.14：服務輸入的增幅放緩

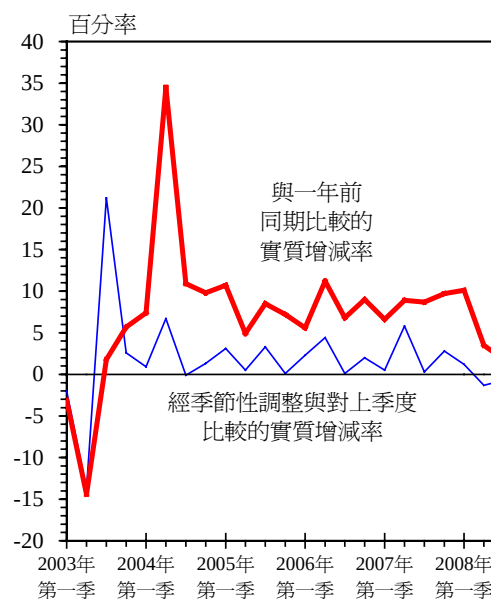


表 2.6：按主要服務類別劃分的服務輸入
(與一年前同期比較的實質增減百分率)

其中：

		服務輸入	旅遊服務 ⁽⁺⁾	運輸服務	與貿易 有關的服務	金融、商用及 其他服務
二零零七年	全年	8.5	4.5	6.4	11.0	17.1
	上半年	7.8	3.9	4.8	10.9	17.3
	下半年	9.2	5.1	7.8	11.0	16.8
	第一季	6.6 (0.5)	1.3	3.4	10.2	18.6
	第二季	8.9 (5.8)	6.5	6.1	11.7	16.1
	第三季	8.7 (0.3)	4.5	5.7	12.0	18.5
	第四季	9.7 (2.8)	5.7	9.9	10.0	15.2
	二零零八年 上半年	6.7	3.8	8.2	10.2	8.3
二零零八年	第一季	10.1 (1.2)	9.9	11.0	10.2	9.5
	第二季	3.5 (-1.3)	-2.0	5.7	10.1	7.1
	第三季	1.8 (-0.7)	-2.0	2.5	8.4	4.3

註： (+) 主要包括外訪旅遊開支。

() 經季節性調整與對上季度比較的增減率。

有形及無形貿易差額

2.9 由於無形貿易帳的盈餘足以抵銷商品貿易帳的赤字有餘，二零零八年第三季錄得 586 億元的綜合盈餘，相當於貨物進口及服務輸入總值的 6.5%。這仍是頗為可觀的數字，儘管較二零零七年第三季的盈餘數字為低(該季綜合盈餘為 596 億元，為貨物進口及服務輸入總值的 7.1%)。龐大的貿易盈餘繼續凸顯香港在全球經濟中具有強勁的對外競爭力。

表 2.7：有形及無形貿易差額
(按當時市價計算以十億元為單位)

		整體出口／輸出		進口／輸入		貿易差額		
		貨物	服務	貨物	服務	貨物	服務	綜合
二零零七年	全年	2,698.9	651.8	2,852.5	321.7	-153.7	330.2	176.5
	上半年	1,243.8	296.5	1,324.2	149.3	-80.4	147.2	66.8
	下半年	1,455.0	355.3	1,528.3	172.4	-73.2	182.9	109.7
	第一季	587.3	148.6	621.5	71.9	-34.2	76.7	42.5
	第二季	656.5	147.9	702.7	77.4	-46.2	70.5	24.3
	第三季	722.1	173.2	749.4	86.2	-27.4	87.0	59.6
	第四季	733.0	182.1	778.8	86.2	-45.9	95.9	50.1
二零零八年	上半年	1,359.4	335.8	1,467.5	167.6	-108.1	168.1	60.0
	第一季	650.6	169.2	696.7	83.4	-46.1	85.9	39.8
	第二季	708.7	166.5	770.8	84.3	-62.0	82.3	20.2
	第三季	764.3	191.1	805.6	91.1	-41.4	99.9	58.6

註：由於進位的關係，數字加起來未必與總數相等。

貿易政策及其他發展

2.10 行政長官在二零零八年十月十五日發表《二零零八至零九年施政報告》，開列了多項促進對外貿易的新增及持續進行的措施。政府會繼續與內地當局緊密合作，以確保《內地與香港關於建立更緊密經貿關係的安排》(CEPA)得以順利和有效落實。當中 CEPA 的補充協議五⁽⁶⁾已於二零零八年七月二十九日簽署。

2.11 在跨境基建的進展方面，港珠澳大橋工程預計不遲於二零一零年動工。廣深港高速鐵路香港段的設計和規劃工作會在二零零八年內完成，工程可在來年動工。至於落馬洲河套區的發展，政府亦通過「港深邊界區發展聯合專責小組」，與深圳市政府維持緊密合作。未來數月，政府會就落馬洲河套區的擬作土地用途展開綜合的規劃研究。

2.12 政府的一項新措施，是積極加強香港與台灣之間的交流，一方面維持香港在兩岸平台上所扮演的角色，另一方面把握兩岸關係提升所帶來的機遇。政府也會加強與澳門合作，為往返兩地的居民提供更大的出入境便利。與此同時，政府會繼續致力加強香港與俄羅斯、印度和中東等新興市場的經濟聯繫，並協助香港的企業在這些市場拓展商機。

註釋：

- (1) 商品出口與進口按實質計算的變動，是從貿易總值變動扣除價格變動的影響而得出的。貿易總值價格變動是根據單位價值的變動而估計的，並無計及所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編製對外貿易貨量指數的固定價格計算，這些數字並不可直接與第一章所載列的作比較。第一章載列以實質計算的貿易總額數字是採用前一年的價格作為權數來涵總各組成部分的環比物量計算的本地生產總值編製而成。
- (2) 金融機構償付能力的問題越來越受到關注，已在全球很多經濟體系(特別是美國和一些西歐國家)引發浪接浪的破產、強制合併和政府干預事件。這些事件都顯示市況異常波動，金融危機升級。最近，國際貨幣基金組織在二零零八年十月發表的《全球金融穩定報告》中估計，根據全球持有源於美國的證券化按揭貸款、個人和企業債項所計算出的撇帳總額，可能達到 1.4 萬億元，而且這個預計數字還有上調空間。
- (3) 自九月中旬環球金融海嘯爆發以來，各先進經濟體系的政府均推出不少大膽的措施以維持金融市場繼續運作。最初公營部門介入只是個別事例，而後來實施的措施一包括注入資本予各銀行以及提供銀行存款保證等一則更為系統化。十月各主要中央銀行聯合減息以及聯儲局與其他中央銀行進行外匯互換，則反映國際間相互合作以應付現時的金融危機。

- (4) 國際貨幣基金組織在過去兩個月內兩度將其環球經濟增長的預測調低。根據該組織最近在二零零八年十一月所發出的《世界經濟展望最新預測》，環球經濟增長預計將從二零零七年的 5.0%，放緩至二零零八年的 3.7%(較七月時預測的 4.1%下調)，以及二零零九年的 2.2%(較七月時預測的 3.9%下調)。當中，國際貨幣基金組織估計先進經濟體系將在二零零八年增長 1.4%，而在二零零九年則收縮 0.3%，這將是自戰後以來經濟首次按年收縮。與此同時，國際貨幣基金組織亦預計新興和發展中的經濟體系的增長將會放緩，預計二零零八年的經濟增長為 6.6%，二零零九年則放緩至 5.1%。
- (5) 轉口是指先輸入香港然後再出口的貨物，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。
- (6) 補充協議五涵蓋 29 項在 17 個服務領域推行的開放措施，措施將於二零零九年一月一日生效。此外，在補充協議五簽署後，一些在廣東率先推出或試行的服務貿易開放和便利化措施亦已獲得中央人民政府批准。

第三章：選定行業的發展

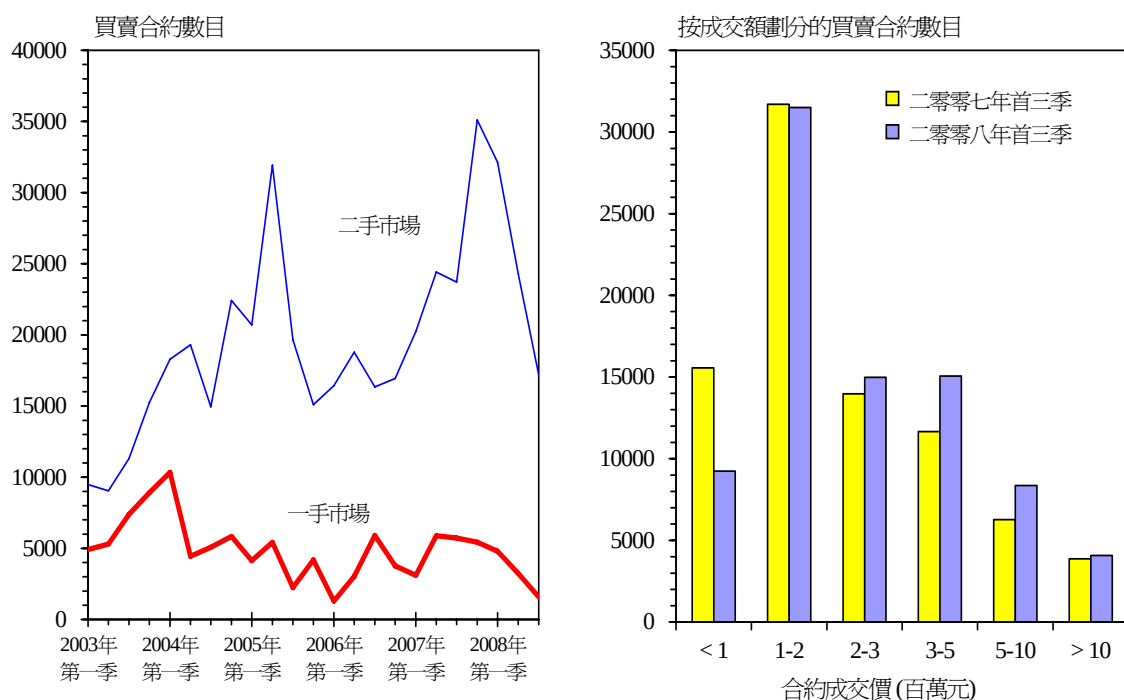
摘要

- 在全球金融市場波動及經濟前景黯淡的情況下，物業市場在二零零八年第三季繼續調整。各類型樓宇的交投量都明顯萎縮，售價亦從較早前的高位回落。
- 訪港旅遊業在第三季只錄得輕微增長。受到全球經濟下滑的打擊，加上燃料費上漲導致機票價格高企，令長途市場放緩的情況愈見明顯。爲了向旅遊業提供所需的支援，政府會進一步發展旅遊業的基礎設施，並改善跨境交通設施及安排。
- 外圍環境轉差已開始打擊物流業。航空貨運量在第三季錄得下跌。儘管貨櫃吞吐量仍繼續輕微增長，但增長步伐在接近季末時已明顯放緩。

物業

3.1 全球金融危機及不明朗的經濟前景已嚴重打擊本地物業市場內買家的購買意欲。因此，在二零零八年第三季送交土地註冊處註冊的住宅物業買賣合約總數減至 18 792 份，較一年前減少 36%，較上一季減少 32%。買賣合約總值爲 590 億元，較一年前減少 34%，同時較上一季減少 44%。隨着多間本地銀行在九月底調高按揭利率 0.5 個百分點，交投量近期進一步下跌。

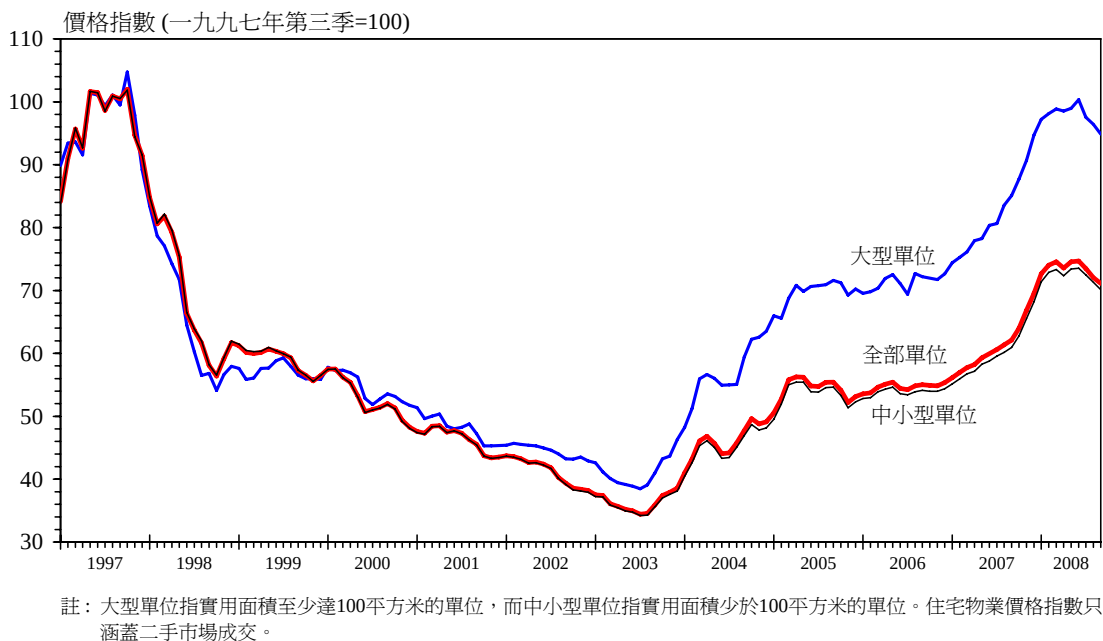
圖 3.1：住宅物業的交投量在第三季明顯萎縮



3.2 低價物業市場的氣氛亦同樣審慎。在二零零八年九月份推售的第四期剩餘居者有其屋計劃的 3 221 個單位，只接獲 11 000 份申請，數目遠少於在上一期所接獲的 25 000 份申請。

3.3 隨着交投量銳減，私人住宅樓宇的整體售價在二零零八年六月至九月期間下跌 5%。大型及中小型單位的售價錄得大致相若的跌幅。本年早段錄得的升幅大體上已被近期的跌幅抵銷，與二零零七年十二月相比，九月的私人住宅樓宇價格只微升 2%。與一九九七年的高位相比，九月的大型及中小型單位的售價分別下跌 9%和 31%。

圖 3.2：住宅樓宇價格回落至與二零零八年年初相若的水平

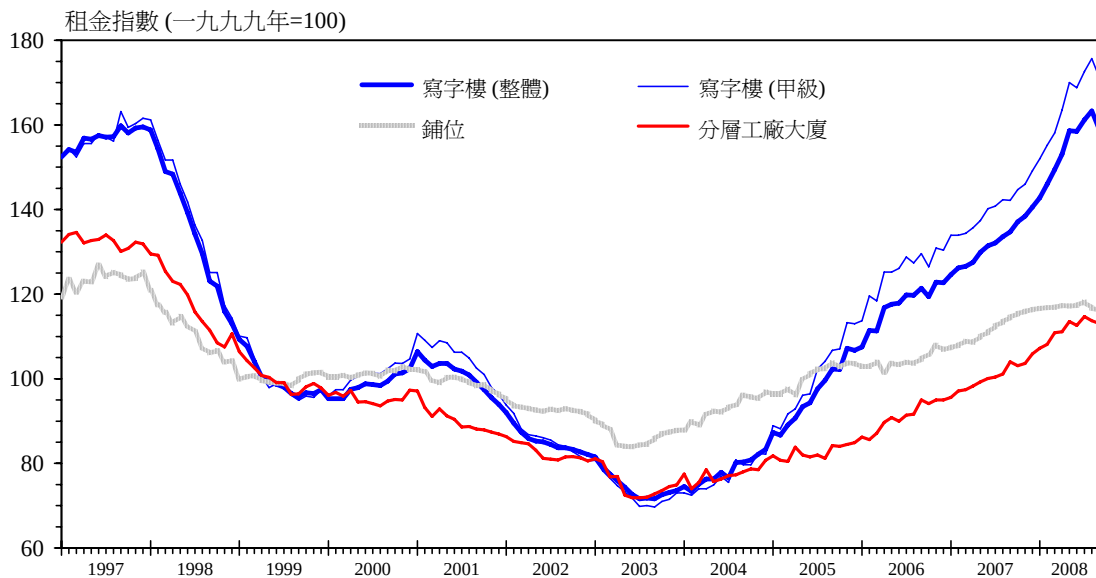


3.4 租賃市場亦開始受到影響，惟租金跌幅並不如銷售市場般嚴重。整體租金在二零零八年六月至九月期間下跌 2%，令自二零零七年十二月後的累計升幅降至 8%。大型單位的租金雖然錄得些微上升，但中小型單位的租金則下跌。私人住宅物業的租金回報率在二零零八年九月份為 4.3%。

3.5 在營商環境更為艱難的情況下，商業及工業樓宇的市場也轉趨呆滯。雖然寫字樓的租金大體上維持穩定，但寫字樓整體價格在第三季下跌 2%。甲級和丙級寫字樓的售價在同期間下跌，而乙級寫字樓的售價則輕微上升。由於第三季的跌幅，九月份的寫字樓價格自二零零七年十二月後的累計升幅收窄至 5%。甲級、乙級和丙級寫字樓在九月份的租金回報率分別為 4.0%、4.5%和 4.6%。

3.6 隨着零售業銷售量的增長放緩，舖位的售價和租金在六月至九月期間分別下跌 3%和 1%。受到黯淡的出口前景影響，分層工廠大廈售價在六月至九月期間下跌 3%。雖然以整季而言，租金看來並無變化，但其實租金經已從八月開始下降。零售舖位及分層工廠大廈的租金回報率在九月份分別為 4.2%和 5.9%。

圖 3.3：因經濟放緩，商業及工業樓宇的市場普遍呆滯



土地

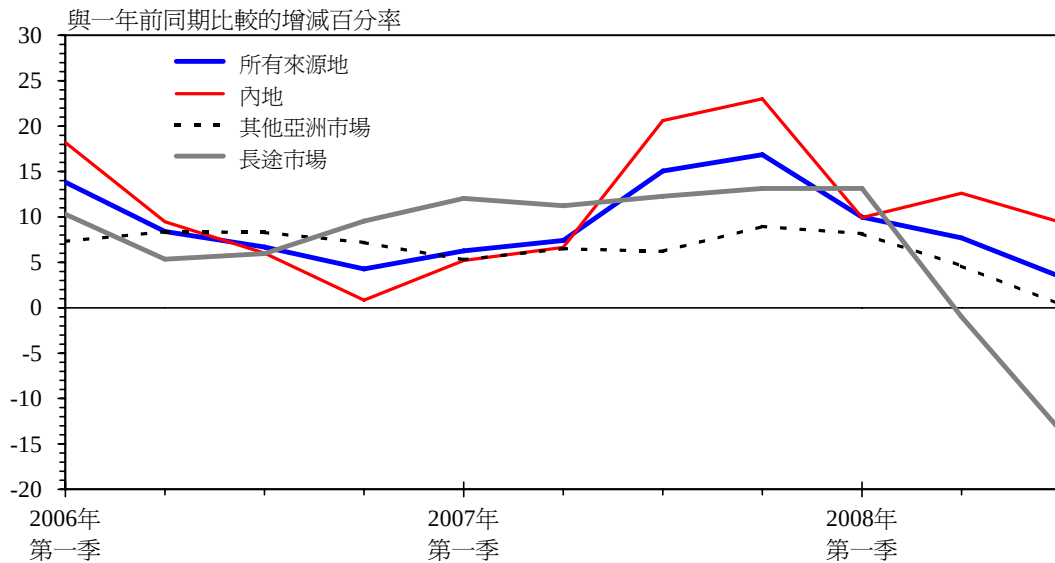
3.7 由於市場前景不明朗，物業發展商在過去數月對收購土地持觀望態度。在第三季，沒有土地透過「勾地表」制度或投標售出。行政長官在十月發表的施政報告中，重申政府會貫徹執行「勾地表」機制，由市場力量按需求決定新土地供應。政府及政府擁有的法定機構，都不會任意供應住宅及商用土地，更不會賤價賣地。

旅遊業

3.8 訪港旅遊業近期有所放緩，雖然第三季的訪港旅客人次較去年同期仍上升 3.4% 至 760 萬，但增幅已較早前放緩。

3.9 全球經濟前景黯淡，加上燃料價格上漲導致機票價格高企，令來自長途市場(例如美國及部分歐洲國家)的旅客人次銳減。內地在奧運前夕及期間對外國旅客的入境簽證政策，也影響到海外商務旅客途經香港到內地的行程。另一方面，訪港內地旅客人次在第三季仍較去年同期上升 9.4%，儘管增長較第二季緩慢。「個人遊」計劃仍然是旅遊業的亮點，以這個計劃訪港的旅客人數在第三季進一步上升 14.5%。

圖 3.4：訪港旅遊業的增長勢頭在第三季進一步放緩



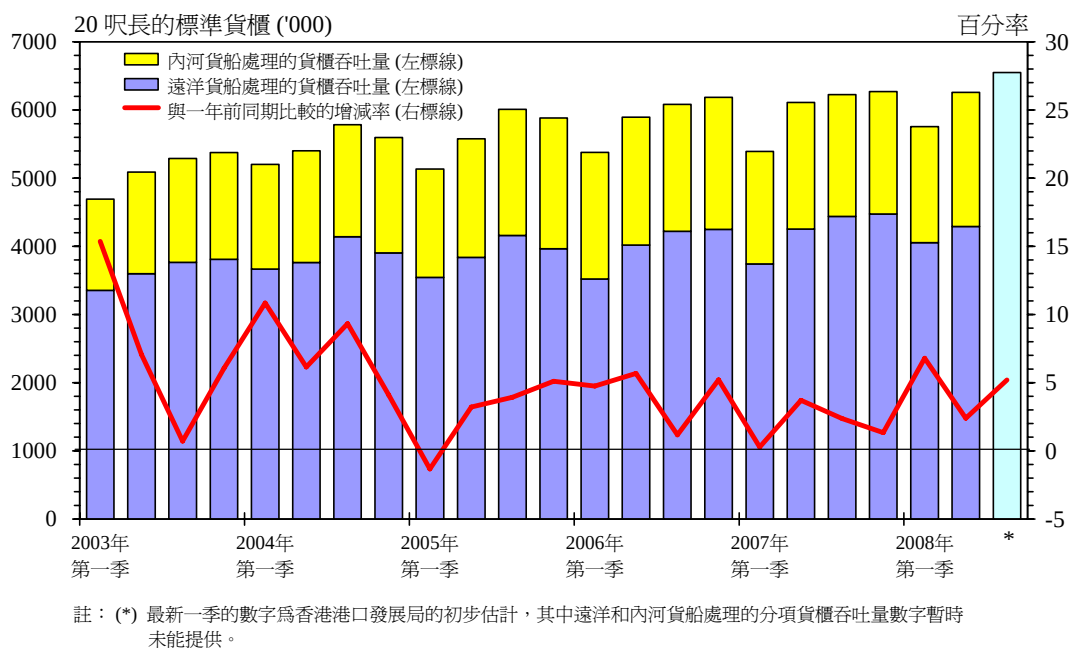
3.10 在第三季，過夜旅客人次較去年下跌約 2.2%，不過夜旅客則上升 12.7%。故此，過夜旅客佔總來港旅客人數的比例由一年前的 62.3%下降至 58.9%，不過夜旅客的比例則由 37.7%上升至 41.1%。第三季的酒店入住率平均達 84%，較一年前的 87%為低。然而，酒店平均房租在這期間進一步上升 2.6%至港幣 1,143 元⁽¹⁾。

3.11 爲了發展香港成爲區內的郵輪樞紐，政府決定以自資模式在啓德興建新郵輪碼頭，估計費用約爲 72 億元。在這安排下，政府會設計和建造郵輪碼頭，並把有關設施租予私人郵輪碼頭營運商，而政府則會保留郵輪碼頭的擁有權。預期首個泊位將會於二零一三年年中投入服務，而郵輪碼頭大樓則會於二零一四或二零一五年全面落成。當新郵輪碼頭設施及適當的市場策略準備就緒後，估計至二零二三年，郵輪業及其他相關行業會帶來每年 15 至 26 億元的經濟效益和創造 5 300 至 8 900 個職位。

物流業

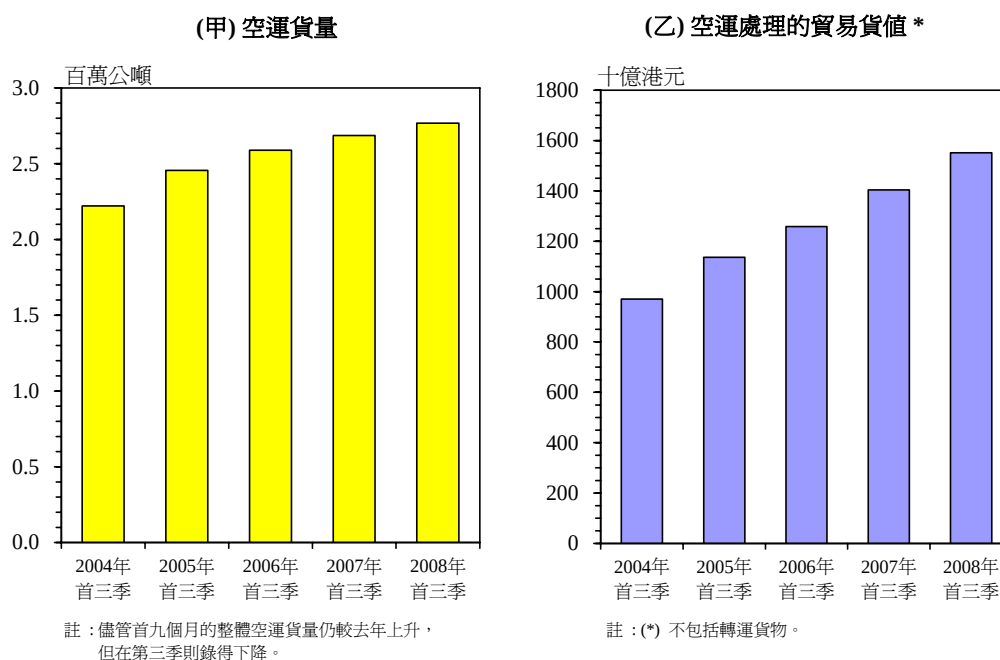
3.12 漸趨惡化的外圍環境已開始對物流業造成衝擊。雖然總貨櫃吞吐量繼第二季增加 2.4%後，在第三季增加 5.2%至 650 萬個二十呎標準貨櫃單位，但隨著對外貿易放緩，增長步伐自九月份明顯減慢。在第三季，本港港口處理的貿易貨值(不包括轉運)增加 7.4%，佔貿易總值的 31%。

圖 3.5 : 港口貨櫃吞吐量雖持續增長，但增長步伐自九月份起已放緩



3.13 第三季的空運吞吐量較一年前下跌 3.7%至 945 000 噸，而第二季則上升 5.5%。全球經濟放緩和燃料價格上升導致空運量下降。然而，空運貿易貨值持續增長，期間仍佔貿易總值的 34%。

圖 3.6 : 受燃料價格高企及全球經濟放緩影響，空運貨量在第三季下跌



運輸

3.14 跨境交通流量在過去數年錄得穩健增長，反映香港與內地的經濟融合繼續加強。由二零零二年到二零零七年間，穿梭兩地的車輛流量每年平均增長 4.4%，在二零零八年首三季較去年同期再進一步上升 2.7%。同樣，陸路旅客流量也在二零零二年到二零零七年間每年平均增長 6.5%，在今年首三季再進一步上升 1.4%。隨著兩地社會經濟的發展，跨界旅客的特徵亦有所改變(專題 3.1)。

專題 3.1

跨界旅客的特徵

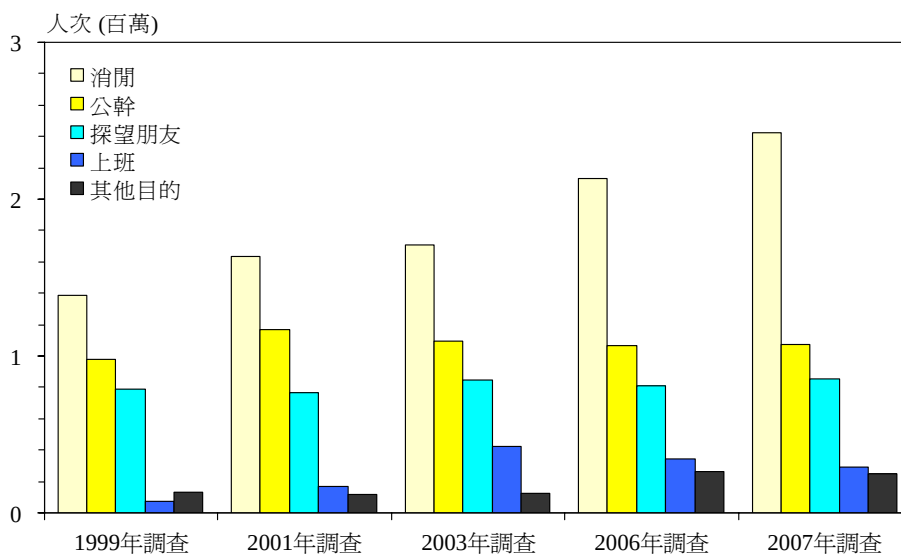
跨界旅運數字穩步上升是香港與內地經濟逐步融合的良好指標。規劃署最近公布的「二零零七年跨界旅運統計調查」結果，提供了有關跨界旅客特徵的豐富資料。

居於香港人士⁽¹⁾前往內地的目的

規劃署在二零零七年所進行的研究顯示，居於香港人士仍然佔跨界旅客人次的大多數，雖然所佔比率已有所下調(在最新調查中下跌至 71%)。這歸因於在過去數年，其他組別旅客的數字顯著上升。值得注意的是，居港人士過境的實際人次在過去數年仍然有穩定的增長。

越來越多居於香港的跨界旅客的行程目的以「消閒」為主，其比率由一九九九年統計調查佔 41%增至二零零七年近 50%。另一方面，「公幹」的跨界旅客人次自二零零三年起一直無甚變動，在進行調查的兩個星期內為一百萬人次左右，而「上班」的人次則由二零零三年的 421 100 人次減少至二零零七年的 293 100 人次，下跌了 30%。

按往內地行程目的劃分的居於香港人士旅客行程數目



專題 3.1 (續)

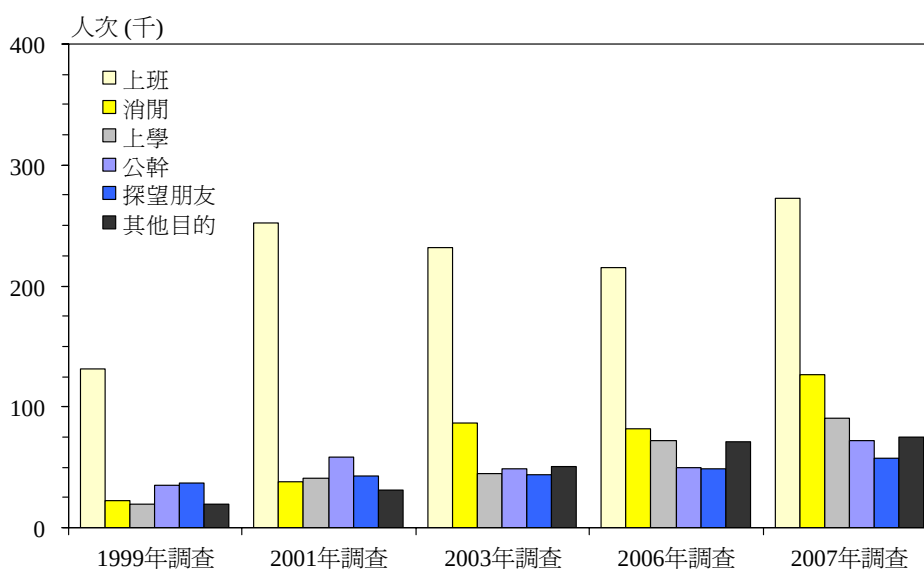
導致這種情況的成因有幾個。一方面，現在越來越多在內地工作或營商的人都傾向居於內地，以減省往返兩地的次數；另一方面，通訊科技在過去十年發展迅速，讓管理人員得以在香港的辦事處遙距監察業務，因而省卻穿梭兩地的需要。

居於內地的香港居民⁽²⁾

另一個明顯的趨勢，是居於內地的香港居民返港次數由一九九九年的 264 000 人次增加至二零零七年的 693 600 人次，增幅超過 160%。雖然「上班」仍是居於內地的香港居民返回香港的最常見行程目的，但他們的人次增長速度在近年卻不及整體數字的增長。

相反，「消閒」及「上學」的人次自一九九九年起顯著增加。在二零零七年的調查中，這兩項數字合共佔超過 30%的旅客量。交通更加便捷、內地(尤其是深圳)生活質素有所改善及人口變化等，均為導致這個趨勢的成因。

按來港行程目的劃分的居於內地的香港居民旅客行程數目



註釋：

- (1) 居於香港人士：在訪問時報稱以「香港」為常居地的受訪者。
- (2) 居於內地的香港居民：在訪問時報稱居於內地，但具有香港永久性或非永久性居民身份的人士。

3.15 香港與深圳兩地政府於九月聯合公布，將在東部蓮塘/香園圍興建一個新口岸，預計於二零一八年啓用，香港方面的建築費用約為 96 億元。有關方面已成立一個工作小組，以開展計劃及推行下一階段的技術工作。預計到二零二零年，經新過境口岸的交通每日將達 20 600 車輛架次及 30 700 旅客人次，新過境口岸將有助提高跨境旅運的服務質素和容量，並紓緩文錦渡及沙頭角口岸的交通壓力。此外，新過境口岸亦可促進香港與粵東及江西和福建等鄰近省份的聯繫。

3.16 廣深港高速鐵路香港段的建築工程，預期於二零零九年第四季展開，並在二零一四或二零一五年完成。當新鐵路竣工後，從香港往返深圳及廣州的交通時間將大大縮短至分別約 14 分鐘及 48 分鐘。新鐵路不單可改善香港與珠三角區域的連繫，亦同時透過接駁至國家的高速鐵路網絡，促進香港與內陸地區的交通聯繫。

3.17 粵港澳三地政府已在八月就港珠澳大橋(大橋)的新融資安排達成共識。三地除了按早前的協議各自承擔其境內的邊界通道設施及連接線的建設外，更進一步同意共同承擔大橋主體的建設。爲了表示對大橋的全力支持，中央人民政府已決定撥款資助大橋主體的建造費用。連同廣東省的注資在內，內地、香港及澳門的注資金額合共人民幣 157 億元，佔大橋主體的建造費用約 42%。至於餘下所需的經費，則會以貸款方式融資。預計大橋將不遲於二零一零年動工興建。

3.18 香港國際機場與深圳寶安國際機場於九月合作推出「港深機場中轉服務」計劃，讓旅客可在香港機場或深圳機場預辦中轉航班的登機手續，然後乘搭跨境旅遊車前往轉乘飛機。首批參與這項計劃的航空公司共有 13 家，當中在香港國際機場營運的有四家，另外九家則在深圳機場營運。這次策略性合作，讓香港機場完善的國際航空網絡與深圳機場覆蓋範圍廣闊的內地航線系統得以互補優勢，達至雙方互利共贏的局面。

創意及創新

3.19 在八月舉行的粵港合作聯席會議第十一次會議上，粵港政府簽署了「粵港共建科技創新平台合作協議」。根據協議，雙方同意通過共建產業技術創新平台以實現科技資源的整合，推動兩地科研的有效結合，以及鼓勵兩地大學、科研機構和企業之間的合作，進行應用研究和產業技術的開發。該等合作安排有助擴闊粵港兩地在創新科技方面的合作領域，並爲兩地帶來長遠的經濟效益。

能源

3.20 本港與國家能源局在八月簽署能源合作的諒解備忘錄，以期確保未來二十年內地向香港持續供應核電和天然氣。備忘錄訂明雙方會就使用「西氣東輸二線」向香港供應天然氣開展可行性研究。另外，雙方會在內地共同興建液化天然氣接收站，以便把天然氣輸港。備忘錄不但會增加輸港的清潔能源長期供應量，而且會減少本地電力公司的資本投資，從而減輕電費上升的壓力。

註釋：

- (1) 有關酒店房間入住率及實際平均房租的數字並不包括旅客賓館。

第四章：金融業[#]

摘要

- 隨著多間大型國際金融機構出現問題，環球金融危機在二零零八年第三季後期進一步惡化。全球流動資金大幅收緊，各類資產價格全線暴跌。
- 在這背景下，本港持牌銀行對同業間的信貸風險評估轉趨審慎，港元銀行同業拆息在九月跟隨國際利率急升。為了解決銀行同業信貸市場流動資金短缺的問題，金管局除了在九月和十月於兌換範圍內操作，買入美元沽出港元外，還實施了一系列臨時措施，為本港持牌銀行提供流動資金支持。
- 港元兌美元在第三季後期轉強，部份原因是有一些套息交易平倉活動。隨著美元兌大部分其他貨幣普遍呈現強勢，名義港匯指數在第三季顯著反彈。
- 隨着海外市場市況逆轉，本地股票市場在季內亦進一步下跌。股票成交持續萎縮，集資活動變得淡靜，但多種衍生產品仍然錄得不俗的成交。
- 鑑於目前市況異常波動，政府採取了多項必要措施，以協助確保金融市場穩定。例如，政府已加強存款保障計劃，並成立備用銀行資本安排，以增強各界對本地銀行體系的信心。

整體情況

4.1 隨著全球多間大型金融機構和投資者虧損擴大，環球金融市場在第三季進一步惡化。由於經濟前景變得黯淡，嚴重影響市場情緒，資產價格在過去數月極度波動。貸款機構更加傾向規避風險，導致流動資金大幅收緊。影響所及，本港市場亦出現波動，九月股票價格進一步下跌，銀行同業拆息亦見飆升。

([#]) 本章由香港金融管理局(金管局)與經濟分析部聯合編寫。

4.2 在環球金融風暴下，本地金融體系仍維持穩健。金融風暴蔓延一年多以來，政府一直嚴陣以待，各有關當局亦已全力確保金融體系穩定。最近，金管局推出了多項措施以紓緩銀行間拆借市場壓力，並向銀行提供協助。證券及期貨事務監察委員會(證監會)及保險業監督等其他監管機構亦作出行動，以加強對投資者及投保人的保障。

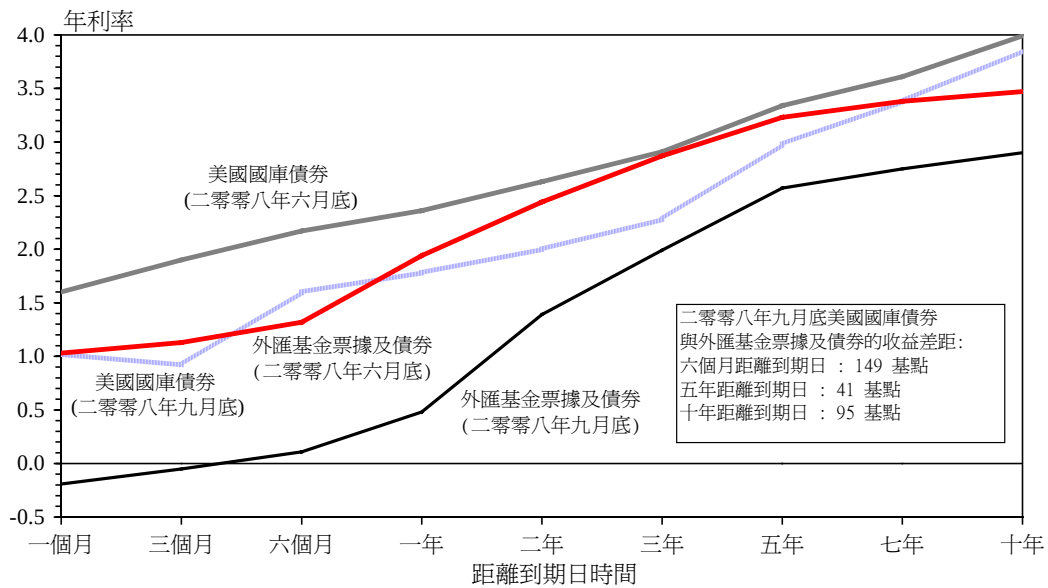
利率及匯率

4.3 金管局的貼現窗基本利率在二零零八年第三季在 3.5%的水平維持不變。自二零零八年十月九日起，基本利率計算方程式已由原來的美國聯邦基金目標利率加 150 個基點的息差改變為加 50 個基點。而直至二零零九年三月底，方程式內關於相關同業拆息的移動平均數的部份將被剔除⁽¹⁾。調整基本利率計算公式應有助穩定同業拆息及減輕銀行調高最優惠貸款利率的壓力。

4.4 概括來說，港元銀行同業拆息在七月及八月跟隨美元拆息的走勢而大致保持穩定，但在接近九月底時顯著上升。在美國若干大型金融機構於九月份上半月出現問題後，全球信貸及流動資金狀況收緊，結果導致香港持牌銀行對同業間的信貸風險評估轉趨審慎。再加上持牌銀行希望預留流動資金以應付不時之需，引致銀行同業市場出現流動資金普遍短缺，以及個別持牌銀行難以在同業市場取得資金的情況。隔夜和三個月期的本地銀行同業拆息，分別由六月底的 0.88%和 2.15%，上升至九月底的 2.44%和 3.50%。

4.5 與此同時，港元與美元的利率負差距在七月至九月中大致保持穩定，但其後出現大幅波動。其中，三個月期的本地銀行同業拆息對相應的歐洲美元存款利率折讓幅度由六月底的 85 個基點擴大至九月底的 125 個基點。港元收益曲線也跟隨美國政府債券收益普遍下跌而下移。由於對信貸及流動資金的憂慮增加，銀行為進行流動資金管理而對外匯基金票據及債券的需求大增，因此，距離到期日三個月或以下的外匯基金票據收益大幅下跌，並在接近九月底時降至負數。

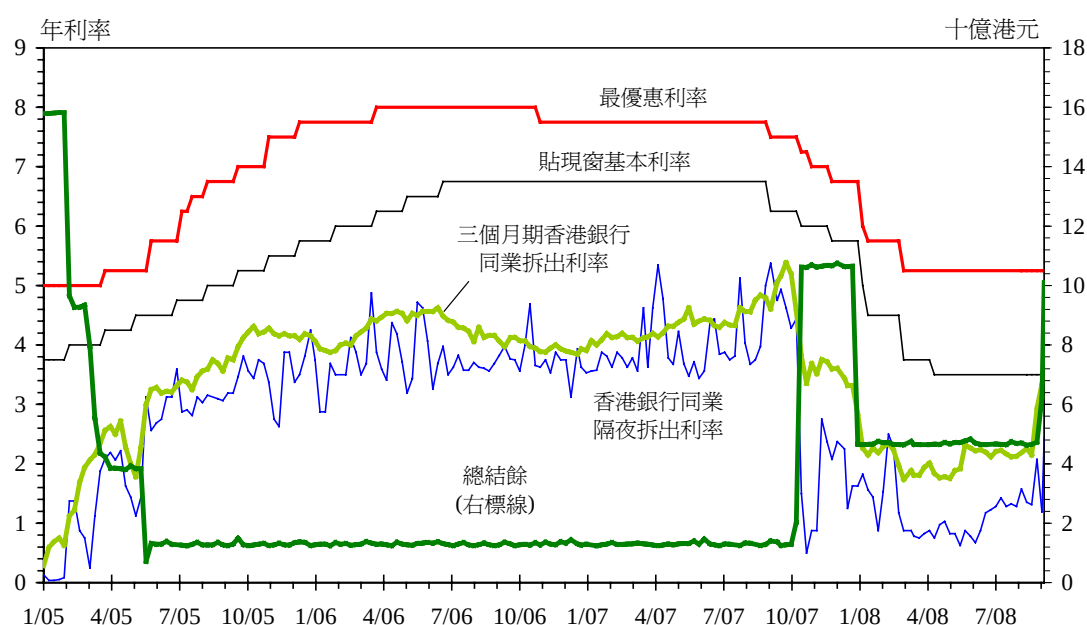
圖 4.1：第三季港元收益曲線隨美元曲線下移



4.6 隨着市場對信貸及流動資金的憂慮增加，金管局於九月十八日及二十五日在兌換範圍內操作，買入美元沽出港元，以向銀行體系注入流動資金，使總結餘在九月二十二日增加了 16 億元，以及在九月二十九日增加了 39 億元，結果總結餘由六月底的 47 億元增至九月底的 101 億元。爲了進一步解決本港銀行同業信貸市場流動資金短缺的問題，金管局在九月三十日宣布五項臨時措施，由十月二日起至二零零九年三月底的六個月期間內，向本港持牌銀行提供流動資金支持 (**專題 4.1**)。這些措施，連同十月採取的其他政策行動，有助穩定本地銀行同業市場及確保作為金融中介渠道的銀行體系有效運作。

4.7 在零售層面，市場上兩個最優惠貸款利率在第三季分別繼續維持在 5.25%和 5.50%的水平不變。儘管主要銀行所提供的平均儲蓄存款利率保持於 0.02%，但由於銀行在本地銀行同業拆息大幅上升後尋求更穩定和成本較低的資金，一個月定期存款的平均利率由六月底的 0.29%升至九月底的 0.63%。而標示銀行平均資金成本的綜合利率⁽²⁾，亦在六月底至九月底期間上升 33 個基點至 1.18%。在銀行同業間流動資金收緊的情況下，有些銀行也把新客戶的按揭利率調高。在新批按揭貸款中，其按揭利率較最優惠貸款利率低超過 2.5 個百分點的比例，由六月的 86.3%降至九月的 83.1%。

**圖 4.2：由於流動資金收緊，港元銀行同業拆息在第三季趨升
(週末數字)**



專題 4.1

金管局為香港持牌銀行提供流動資金支持的措施

香港金融管理局(金管局)在二零零八年九月三十日宣布推出五項臨時措施，向香港持牌銀行提供流動資金支持。由十月二日起至二零零九年三月底的六個月期間，金管局將會應持牌銀行的要求，透過以下五項措施提供流動資金支持：

第一，個別持牌銀行透過貼現窗取得流動資金所適用的合資格證券類別，將會擴大至包括信貸質素為金管局認可的美元資產。

第二，如持牌銀行提出要求，透過貼現窗所提供的流動資金支持的借款期限會按個別持牌銀行的情況由隔夜延長至三個月。

第三，持牌銀行以外匯基金票據及債券作為抵押品按金管局基本利率透過貼現窗借取流動資金的限額由 50%提高至 100%。換言之，銀行因運用超過 50%限額的外匯基金票據及債券作為抵押品透過貼現窗借取流動資金而需要在基本利率以上再加 5%的罰息得到豁免。

第四，金管局會因應個別持牌銀行的要求及在其認為有需要時，與持牌銀行進行不同期限的外匯掉期交易(美元與港元)。

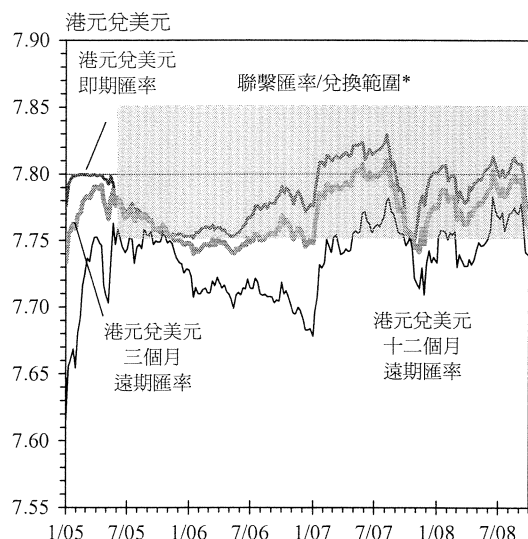
第五，金管局會因應個別持牌銀行的要求及在其認為有需要時，在個別持牌銀行提供信貸質素為金管局認可的抵押品的情況下，向該等持牌銀行提供最長達一個月的有期貸款。

現行維持銀行體系穩定的架構，包括對銀行實行審慎監管及在銀行體系整體與個別機構層面提供流動資金支持的安排，確保了香港銀行體系有能力應付動盪不穩的情況。這五項額外措施的目的，是要在全球金融體系出現不穩及面對極大壓力期間，強化有關架構，並為金管局提供額外工具，以確保香港銀行體系繼續有效運作。

4.8 七月至八月中期間，港元兌美元現貨匯率在中間價的 7.80 水平上落，其後朝着強方兌換保證水平轉強。這反映因本地銀行同業拆息收緊而觸發的一些套息交易平倉活動，以及據報一些銀行及金融機構以美元買入港元以滿足它們對港元資金的需求。現貨匯率在九月底收報 7.7655，而六月底則為 7.8005。同時，*港元三個月及十二個月遠期匯率對即期匯率*的折讓幅度，分別由六月底的 138 點子(每點子相等於 0.0001 港元)及 340 點子縮窄至九月底的 100 點子及 290 點子。

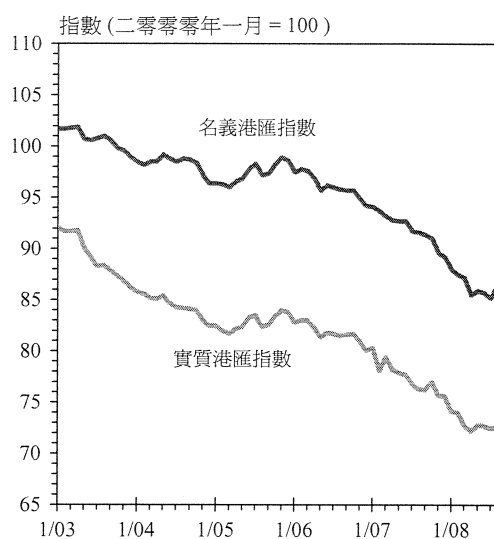
4.9 在聯繫匯率制度之下，港元兌其他貨幣的匯率緊貼美元的匯率走勢。第三季內，港元兌其他主要貨幣的匯率隨美元普遍升值而轉強。因此，貿易加權名義港匯指數反彈 2.2%，而期內相應的實質港匯指數則大致穩定⁽³⁾。

圖 4.3：港匯遠期差價
在第三季收窄
(週末數字)



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

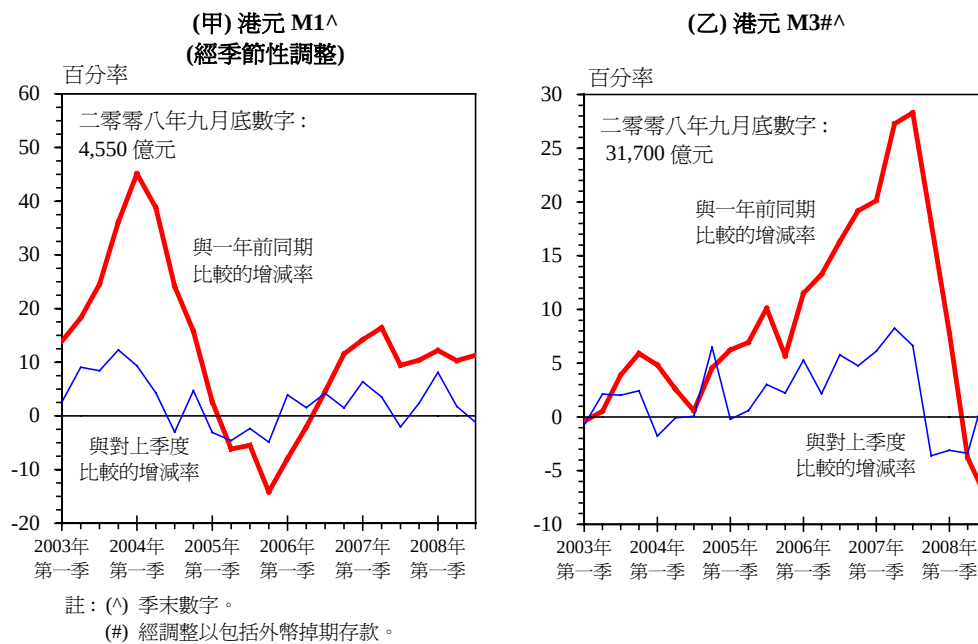
圖 4.4：隨著美元呈現強勢，
貿易加權名義港匯指數反彈
(按月平均水平)



貨幣供應及銀行業

4.10 在二零零八年第三季，港元狹義貨幣及廣義貨幣供應增長的走勢迥異。經季節性調整港元狹義貨幣供應(港元 M1)⁽⁴⁾下跌 1.2%，而港元廣義貨幣供應(港元 M3)則增加 2.6%。港元 M1 貨幣供應下跌，主要是由於活期存款減少所致，部分是反映隨著經濟放緩和股票市場成交額減少，交易需求轉弱。此外，由於資產市場越來越波動不定，存戶為取得較高回報，將資金從流動性較高的存款轉移到定期存款，港元 M3 貨幣供應因而錄得增長。認可機構⁽⁵⁾的存款總額在第三季上升 2.5%(港元存款和外幣存款均有所上升)，扭轉了上兩季的跌勢。存款總額在二零零八年九月底達 58,470 億元，其中港元存款佔 29,460 億元，外幣存款佔 29,020 億元。由於一些並無根據的謠言導致一間本地銀行出現小型擠提情況，法定紙幣及硬幣的流通量在九月亦顯著上升。

圖 4.5：廣義貨幣供應在連續三個季度下跌後，在第三季內上升



4.11 由於本地及外圍經濟活動持續轉弱，整體貸款增長在近期繼續減慢。貸款及墊款總額在第三季上升 2.3%至 34,260 億元(其中港元貸款佔 23,960 億元，外幣貸款佔 10,290 億元)，較第一季 7.0%的增長和第二季 5.6%的增長為慢。在香港使用的貸款增長步伐亦減慢。本地使用的貸款方面，按經濟行業分析顯示，大部分類別的貸款總額都持續上升。可是，隨着貿易往來逐漸收縮，貿易融資貸款在季內下跌 2.9%。在本地股票市場急跌的情況下，股票經紀的貸款進一步收縮。由於物業市場淡靜，季內住宅物業按揭貸款未償還總額僅微升 0.7%。港元貸存比率自一月起連續八個月上升後，由八月底 83.8%的高位跌至九月底的 81.4%。

表 4.1：貸款及墊款

所有在香港使用的貸款及墊款											
季內增減 百分率		貸款予：								所有在香港以 外使用的	
		有形 貿易融資	製造業	批發及 零售業	建造業、 物業發展 及投資	購買 住宅 物業 ^(a)	金融機構	股票經紀	合計 ^(b)	貸款及 墊款 ^(c)	貸款及 墊款總額
二零零七年	第一季	-1.0	3.5	1.9	1.0	-0.1	5.9	994.1	7.6	12.4	8.3
	第二季	12.2	7.4	4.0	6.2	1.2	10.2	35.6	6.4	10.7	7.0
	第三季	4.2	4.8	1.8	5.7	1.4	6.2	11.8	5.8	10.1	6.4
	第四季	4.1	1.7	2.8	4.2	2.2	9.5	-86.4	-4.5	7.7	-2.7
二零零八年	第一季	8.4	16.1	16.6	6.2	2.4	7.2	-4.2	6.3	10.4	7.0
	第二季	15.2	4.8	15.6	4.7	2.7	1.5	-19.0	4.7	10.0	5.6
	第三季	-2.9	4.5	*	4.4	0.7	9.5	-20.6	2.7	0.7	2.3
二零零八年九月底 的總額 (十億元)		222	154	157	671	660	299	12	2,809	617	3,426
與一年前同期比較 的增減百分率		26.2	29.3	38.5	21.0	8.2	30.4	-91.6	9.1	31.7	12.6

註： 部份貸款經重新分類，故數字與早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的數字加起來未必等於所有在香港使用的貸款及墊款。
- (c) 包括使用地區不明確的貸款。
- (*) 增減少於 0.05%。

4.12 儘管最近出現環球金融危機，本港銀行體系仍保持穩健。香港已由二零零七年一月一日起，實施巴塞爾銀行監管委員會(巴塞爾委員會)頒布的銀行資本充足比率架構(一般稱為《資本協定二》)。在該架構下，本港註冊認可機構的資本充足比率維持穩健，於六月底平均數字為 14.2%。所有個別認可機構的資本充足比率均較《銀行業條例》所規定的法定最低比率為高。鑑於最近市場上與美國次按問題相關的事件，巴塞爾委員會將會提出建議以進一步加強《資本協定二》。金管局將繼續監察這方面的發展，並會考慮其對有關監管政策的影響。九月下旬，由於流動通訊網絡流傳一些短訊，質疑東亞銀行出現不穩情況，導致很多客戶在該銀行分行外排隊提取存款。由於有關謠言毫無根據，該次小型擠提事件很快便平息。

4.13 本港銀行體系的資產質素仍然良好。特定分類貸款在零售銀行貸款總額中所佔的比例仍處於低水平，儘管由三月底的 0.81% 微升至六月底的 0.88%。同期間，拖欠超過三個月的信用卡貸款比例維持不變，為 0.32%，而住宅按揭貸款拖欠比率則由六月底的 0.06% 微跌至九月底的 0.05%。

表 4.2：零售銀行的資產質素^(*)
(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)
二零零七年	第一季	97.11	1.89	1.00
	第二季	97.37	1.73	0.90
	第三季	97.47	1.64	0.89
	第四季	97.59	1.57	0.85
二零零八年	第一季	97.72	1.47	0.81
	第二季	97.75	1.38	0.88

註：由於進位的關係，表內數字加起來未必等於 100。

(*) 與香港辦事處及海外分行有關的期末數字。貸款及墊款分為以下類別：合格、需要關注、次級、呆滯與虧損。次級、呆滯與虧損這三個類別的貸款統稱為「特定分類貸款」。

4.14 自二零零四年二月起，香港的銀行可向客戶提供人民幣存款、兌換和匯款等服務。於九月底，共有 40 家持牌銀行在香港從事這方面的業務，人民幣存款總額達 700 億元人民幣，佔本港外幣存款總額約 2.7%。繼二零零七年有三筆人民幣債券在港成功發行後，本年七至九月期間再有四筆人民幣債券發行，使已發行的人民幣債券餘額上升至 220 億元人民幣。人民幣存款在第二季增加 34.8% 後，在第三季減少 9.9%，部分反映債券發行機構把籌措得來的資金調回內地。此外，因為交易費調高和人民幣短期走勢越趨不明朗，這亦令對人民幣存款的需求有所減少。事實上，人民幣兌港元匯率在八至九月期間回軟。

表 4.3：持牌銀行的人民幣存款

(期末計算)		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)	利率 ^(a)		經營人民幣 業務的持牌 銀行數目
					儲蓄存款 ^(b) (%)	三個月 定期存款 ^(b) (%)	
二零零七年	第一季	13,643	11,595	25,238	0.46	0.65	38
	第二季	17,228	10,391	27,618	0.46	0.65	38
	第三季	18,458	9,045	27,503	0.46	0.65	37
	第四季	22,539	10,861	33,400	0.46	0.65	37
二零零八年	第一季	39,364	18,221	57,585	0.46	0.65	40
	第二季	51,242	26,398	77,640	0.46	0.65	40
	第三季	47,508	22,443	69,951	0.46	0.65	40
與一年前同期比較 的增減百分率		157.4	148.1	154.3	不適用	不適用	不適用

註：(a) 利率資料來自金管局進行的調查。

(b) 期內的平均數字。

4.15 在十月十四日，政府實施兩項新的臨時措施(擴展存款保障計劃至百分百保障及成立備用銀行資本安排為有需要銀行提供資金)，以進一步鞏固對香港銀行體系的信心。臨時的百分百存款保障應有助在未來兩年穩定銀行的客戶存款以作其資金來源，而備用銀行資本安排可以令銀行對額外資本的供應有信心，從而防止金融制度出現系統性問題。

4.16 為了讓銀行更有效運用貼現窗及近期推出的其他流動資金安排，金管局在十月二十日宣布，在十月二十八日及十一月四日舉行的兩期投標中將會發行共 40 億港元的外匯基金票據。為保持銀行體系流動資金狀況，金管局於十月二十日及二十七日在兌換範圍內操作，買入美元沽出港元，使總結餘水平大致上不會因為增發外匯基金票據而受到影響。

債務市場

4.17 港元債務市場在二零零八年第三季繼續收縮，主要是環球金融風暴持續和其影響加劇所致。港元未償還債券總額下降至二零零八年九月底的 7,166 億元，較一年前的水平低 5.2% ⁽⁶⁾。這相當於港元 M3 貨幣供應的 23%；若與整個銀行體系的港元單位資產相比，比率則為 18% ⁽⁷⁾。由於投資者轉趨審慎及債券需求減少，發行債券集資變得困難。因此，各類發行人均延遲或取消發行計劃，使第三季的債務證券發行量較第二季下跌 20.2%。

表 4.4：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										
二零零七年 全年	223.5	19.4	-	242.9	49.6	18.7	131.9	200.2	1.7	444.8
第一季	55.0	4.0	-	59.0	12.9	5.4	38.3	56.6	1.5	117.1
第二季	56.9	6.9	-	63.8	20.2	6.5	40.9	67.6	-	131.4
第三季	56.1	1.5	-	57.6	6.7	5.7	18.7	31.1	-	88.7
第四季	55.4	7.0	-	62.5	9.8	1.1	33.9	44.9	0.2	107.6
二零零八年 第一季	62.8	5.5	-	68.2	8.6	1.2	6.1	15.9	-	84.1
第二季	77.2	8.7	-	85.9	15.4	8.4	22.3	46.2	-	132.0
第三季	67.3	3.5	-	70.8	14.7	4.1	15.8	34.6	-	105.3
與一年前同期比較 的增減百分率	20.0	131.4	不適用	22.9	118.1	-28.8	-15.5	11.0	不適用	18.8
未償還(期末計算)										
二零零七年 第一季	133.0	54.6	7.7	195.3	147.4	54.3	335.7	537.3	16.5	749.1
第二季	134.4	58.0	7.7	200.1	151.2	58.9	350.9	561.0	14.4	775.5
第三季	135.6	57.2	7.7	200.5	140.3	62.9	339.3	542.4	13.4	756.3
第四季	136.6	58.5	7.7	202.8	136.4	60.6	351.3	548.2	13.2	764.2
二零零八年 第一季	143.3	60.3	7.7	211.3	121.4	60.8	320.7	520.9	12.5	726.7
第二季	144.3	64.5	7.7	216.5	106.5	68.4	318.6	493.5	12.5	722.4
第三季	145.0	62.7	5.0	212.7	103.8	67.5	320.2	491.6	12.4	716.6
與一年前同期比較 的增減百分率	6.9	9.6	-35.1	6.1	-26.0	7.4	-5.6	-9.4	-7.5	-5.2

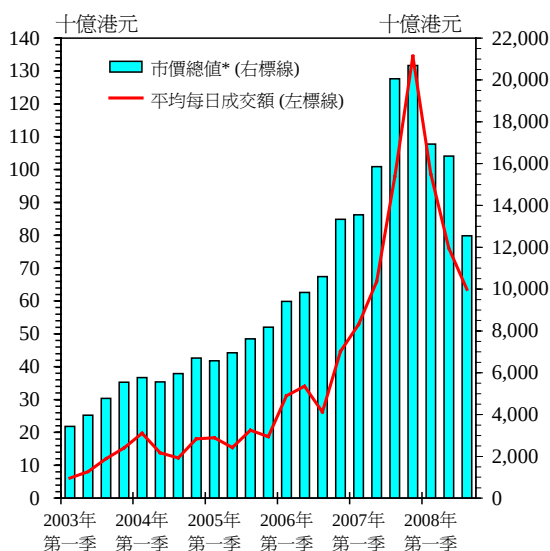
註：由於進位的關係，數字加起來未必與總數相等。

股票及衍生工具市場

4.18 在海外及內地主要證券交易所出現下瀉的情況下，本地股票市場於二零零八年第三季進一步下跌。恒生指數在二零零八年九月底收報 18 016 點，較六月底下跌 18.5%。而下跌的幅度在九月份全球金融危機變得更嚴峻的期間特別顯著。成交額進一步萎縮，由第二季的平均每日 761 億元下降至第三季的 636 億元。

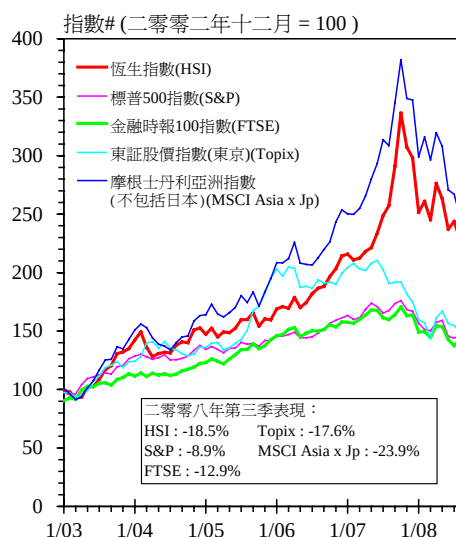
4.19 隨着股價下跌，股票市場總市值也由六月底的 16.4 萬億元下降至九月底的 12.5 萬億元。然而，全球證券交易所聯會⁽⁸⁾統計資料顯示，於九月底香港為全球第七大及亞洲第三大股票市場。集資活動在第三季變得更淡靜，經主板及創業板市場的新上市及上市後集資總額只為 531 億元⁽⁹⁾。

圖 4.6：股票市場在第三季進一步下跌



註：(*) 季末數字。

圖 4.7：全球各大股票市場表現疲弱



註：(#) 月底數字。

4.20 內地企業仍然在香港股票市場擔當重要角色。於九月底，共有 453 家內地企業(包括 151 家 H 股公司、93 家「紅籌」公司及 209 家民營企業)在香港上市，佔本港股票市場上市公司總數的 36%及總市值的 55%。在第三季，股票市場上 71% 的股本證券成交額是來自與內地有關的股票。這些公司在第三季的集資金額合共為 336 億元，佔市場總集資額的 63%。

4.21 儘管出現全球金融危機，*衍生工具*交投在第三季保持相對穩定。恒指期貨交易勁升，帶動期貨合約及期權合約⁽¹⁰⁾的平均每日成交量在第三季較上一季增加 12.9%，而與一年前比較亦只下降了 0.6%。牛熊證市場交投更趨暢旺，平均每日成交額在第三季躍升至 63.9 億元，超逾第二季的 28.9 億元及一年前的 2.5 億元。相反，衍生權證的成交額進一步下跌。

**表 4.5：香港市場衍生產品的
平均每日成交量**

		恒生 指數期貨	恒生 指數期權	H股 指數期貨	股票期權	期貨及期權 成交總數 ^(*)	衍生權證 (百萬元)
二零零七年	全年	69 760	30 407	44 091	186 923	357 665	19,081
	第一季	61 184	30 495	31 059	124 662	268 878	10,837
	第二季	62 301	31 774	34 783	137 742	285 315	11,662
	第三季	76 286	37 952	54 210	240 131	438 005	18,810
	第四季	78 803	21 353	55 698	241 918	433 668	34,659
二零零八年	第一季	88 938	14 946	60 579	263 980	468 118	26,851
	第二季	78 023	13 776	50 238	210 452	385 751	15,715
	第三季	95 335	18 381	58 217	220 110	435 527	8,964
與一年前同期比較 的增減百分率		25.0	-51.6	7.4	-8.3	-0.6	-52.3

註：(*) 由於本表不包括若干產品的數據，個別期貨及期權的成交量加起來不等於期貨及期權成交總數。

4.22 香港交易及結算所有限公司(香港交易所)在七月三十一日推出其首隻黃金交易所買賣基金。在七月三十一日至九月三十日期間，該基金的平均每日成交量達 3,360 萬元，高於同一基金該段期間在日本及新加坡兩個市場的每日交易量總和。

基金管理及投資基金

4.23 在二零零八年第三季，*互惠基金*⁽¹¹⁾的總銷售額縮減至 29 億美元，較第二季下跌 52.0%。面對全球金融市況大幅波動，散戶投資者大都持觀望態度。由於強積金計劃下管理的核准成分基金⁽¹²⁾大都錄得虧損，基金的資產淨值總額由二零零八年六月底的 2,500 億元跌至九月底的 2,240 億元。零售對沖基金亦面臨嚴峻考驗⁽¹³⁾。為加強對散戶投資者的保障，證監會在二零零八年十月三日發出通告，要求所有零售投資產品的發行商檢討是否有足夠的風險披露和產品說明。

保險業

4.24 在保險業方面，長期保險業務所得的毛保費收入在二零零八年第二季較一年前增加 17.8%⁽¹⁴⁾，儘管較第一季下降 9.6%。此外，一般保險業務的保費在第二季較去年同期上升 7.5%。

4.25 關於美國國際集團近期的財政問題，保險業監督一直密切監察事件的發展，並已行使法定權力，要求美國國際集團在香港營運的保險附屬公司必須事先取得其批准，方可進行涉及調動資產或資金至同一集團內相關機構的所有交易。鑑於當前金融風暴對保險機構的可能影響，保險業監督已加強監察本港所有獲授權保險公司的財政及償付能力狀況。在必要時，保險業監督會行使其法定權力，對保險公司採取適當的干預行動，以保障保單持有人的利益。保險業監督亦會與業界探討加強保障保單持有人的措施，例如加強資料披露和設立保單持有人保障基金，在保險公司無力償債時保障保單持有人。

表 4.6：香港的保險業務^(*)(百萬元)

一般業務：

長期業務^(^)：

		保費 總額	保費 淨額	承保 利潤	個人人壽及 年金 (非投資相連)	個人人壽及 年金 (投資相連)	其他 個人業務	非退休 計劃 組別業務	所有 長期 業務	長期業務 及一般業 務的保費
二零零七年	全年	24,057	17,008	2,301	20,314	60,040	261	162	80,777	104,834
	第一季	6,792	4,904	441	5,982	10,122	62	45	16,211	23,003
	第二季	6,156	4,451	598	3,307	13,189	62	50	16,608	22,764
	第三季	5,861	4,122	744	5,028	16,445	76	40	21,589	27,450
	第四季	5,248	3,531	518	5,997	20,284	61	27	26,369	31,617
二零零八年	第一季	7,640	5,478	638	8,212	13,308	64	49	21,633	29,273
	第二季	6,618	4,773	188	6,089	13,345	67	58	19,559	26,177
與一年前同期比較 的增減百分率		7.5	7.2	-68.6	84.1	1.2	8.1	16.0	17.8	15.0

註：(*) 數字來自香港保險業的臨時統計數字。

(^) 數字僅涵蓋新業務，退休計劃業務並不包括在內。

註釋：

- (1) 在二零零八年十月九日前，基本利率訂定在現行的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。由十月九日起，釐定基本利率的公式已由美國聯邦基金目標利率加 150 個基點改為加 50 個基點。
- (2) 為了更緊密掌握銀行平均資金成本的變化，金管局在二零零五年十二月公布反映各類存款利率、銀行同業拆息及其他利率變化的綜合利率新數列。所公布的有關數據使銀行得以掌握資金成本的變化，因而有助銀行體系改善利率風險管理。
- (3) 貿易加權名義港匯指數是顯示港元相對於一籃子固定貨幣的整體匯價指標。具體而言，貿易加權名義港匯指數是港元兌香港主要貿易伙伴約 14 種貨幣匯率的加權平均數，所採用的權數為一九九九及二零零零年該等貿易伙伴佔香港商品貿易總額的比重。

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的。

- (4) 貨幣供應的各種定義如下：

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

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

- (5) 認可機構包括持牌銀行、有限制牌照銀行和接受存款公司。於二零零八年九月底，本港有 146 家持牌銀行，28 家有限制牌照銀行和 29 家接受存款公司。綜合計算，來自 31 個國家及地區(包括香港)共 203 間認可機構(不包括代表辦事處)在香港營業。

- (6) 私營機構債務的數字未必完全涵蓋所有港元債務票據。
- (7) 銀行業的資產包括紙幣和硬幣、香港銀行及境外銀行的同業貸款、向客戶提供的貸款及墊款、可轉讓存款證、可轉讓存款證以外的可轉讓債務工具，以及其他資產。不過，外匯基金發行的負債證明書和銀行相應發行的紙幣並不包括在內。
- (8) 排名資料來自全球證券交易所聯會。這個聯會是證券交易界的世界性組織，成員包括 56 個交易所(截至二零零八年十月十一日)，差不多涵蓋所有國際知名的股票交易所。
- (9) 於二零零八年九月底，主板及創業板分別有 1 078 及 181 家上市公司。
- (10) 於二零零八年九月底，股票期權合約共有 50 種，股票期貨合約則有 43 種。
- (11) 這些數字由香港投資基金公會提供。該會向其會員進行調查，以收集基金銷售與贖回的資料，有關數字只涵蓋對香港投資基金公會的調查作出回應的會員所管理的活躍認可基金。由二零零五年開始，此項調查改為只涵蓋零售交易(包括轉換基金)，機構交易則不包括在內，俾能更準確反映香港的零售基金市場狀況。於二零零八年九月底，此項調查所涵蓋的活躍認可基金共有 1 348 個。
- (12) 於二零零八年九月底，全港共有 19 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 34 個集成信託計劃、兩個行業計劃及兩個僱主營辦計劃，合共 340 個成分基金。總共有 238 000 名僱主、216 萬名僱員及 267 000 名自僱人士已參加強積金計劃。
- (13) 於二零零八年九月底，共有 14 個證監會認可的零售對沖基金，這些基金的淨資產總值為 17.2 億美元，較二零零七年年底下跌 0.1%。二零零八年九月底的淨資產總額較二零零二年年底增加約 10 倍。在二零零二年，對沖基金指引首次推出。
- (14) 於二零零八年九月底，香港獲授權保險公司的總數為 174 家。在這總數中，46 家經營長期保險業務，109 家經營一般保險業務，另有 19 家從事綜合保險業務。這些獲授權保險公司分別來自 24 個國家及地區(包括香港)。

第五章：勞工市場

摘要

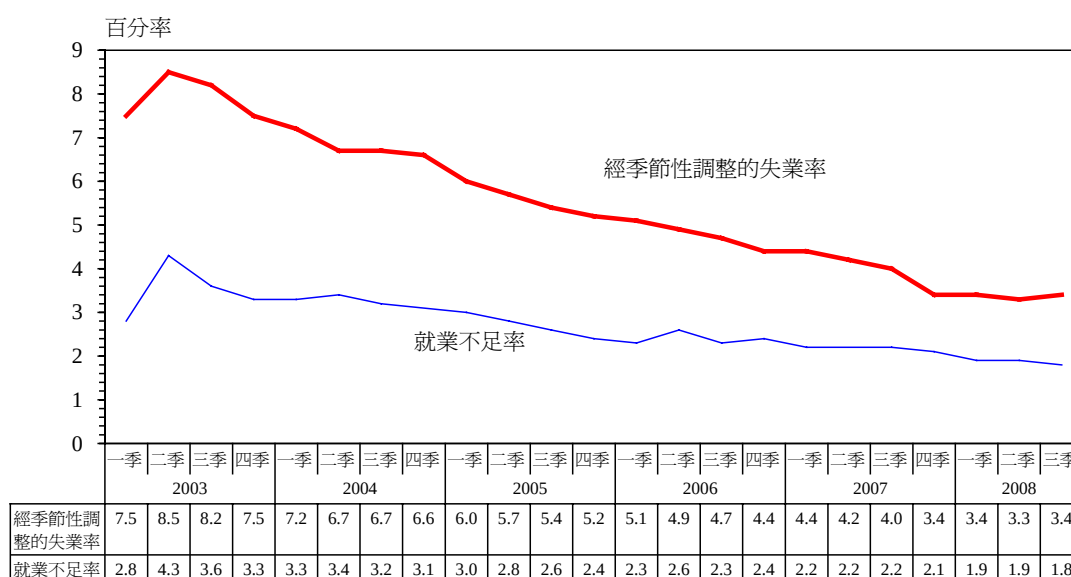
- 勞工市場在二零零八年上半年大致保持平穩，其後在第三季開始出現轉弱的迹象。儘管失業人數及失業率都有所上升，升幅仍頗為溫和。經季節性調整後，七月至九月的失業率為3.4%，略高於六月至八月時錄得十年來的低位3.2%。由於勞工統計數字屬滯後指標，最近爆發的全球金融海嘯所帶來的影響及其連鎖效應可能並未反映出來。
- 從機構收集到的勞工入息及職位空缺數據同樣未能反映現時情況，因為目前只可提供截至今年六月為止的數據。在當時經濟仍然強勁的情況下，勞工工資及收入和職位空缺繼續錄得全面增長，涉及多個經濟行業和職業類別。
- 鑑於本地及海外的金融及經濟情況漸趨惡化，本地機構，尤其是中小型企業，必須面對未來更艱難時刻的挑戰。預計短期內，本地機構將會更審慎招聘人手。因此，預期勞工需求將會減弱，引致收入及工資出現下調壓力。

第三季整體勞工市場情況

5.1 根據所得的資料，勞工市場在二零零八年第三季輕微放緩。這些數據與出口貿易及零售業銷售量統計數字顯示的轉差情況，以及近期一些有關零售、飲食、地產、金融及保險等行業結業及裁員的報導大相逕庭。這與勞工統計數字的滯後性有莫大關係。

5.2 單就二零零八年第三季而言，失業人數錄得溫和升幅，由第二季的 121 500 人升至 134 000 人。雖然總就業人數在兩季之間仍由 353 萬人略增至 354 萬人，但勞動人口錄得更大的增幅，由 365 萬人增至約 368 萬人，部分原因是應屆畢業生及離校生(特別是在八月)進入勞工市場。扣除季節性變動的影響後，經季節性調整的失業率⁽¹⁾由 3.3%微升至 3.4%，扭轉年初時的下降趨勢。同期間，就業不足率⁽²⁾由 1.9%微跌至 1.8%。這些數字也許只反映今年九月爆發全球金融海嘯初期所帶來的不利影響。

圖 5.1：失業率的跌勢逆轉，但就業不足率持續微降



總就業人數及勞工供應

5.3 二零零八年第三季的總就業人數⁽³⁾為 3 543 100 人，較第二季增加 10 300 人。這個增幅隱藏了一些變動：就業人數在六月至八月及七月至九月期間減少了 3 200 人，不過，這個數目已被前兩段三個月期的增幅所抵銷有餘。整體經濟自第二季起減慢的不利影響看來已開始浮現，但是環球金融海嘯的負面影響卻似乎仍未顯現出來。與一年前同期比較，就業人數增長依然相當理想，達 1.5%，儘管增長較第二季的 1.8% 為慢。

5.4 二零零八年第三季與前一季相比，商用服務業、建造業(尤其是裝修及保養業)及進出口貿易業等行業的就業人數增長較為顯著，增幅足以抵銷其他個人服務業、運輸業及製造業流失職位的數目有餘。大部分的新增職位涉及非全職工作，部分反映了一些僱主在經濟及金融環境不明朗下對招聘長工持審慎態度。按其他社會及經濟特性分析，就業人數增長集中於經理及行政人員、工藝及有關人員、專業人士；年齡介乎 15 至 24 歲及 50 至 59 歲的人士；以及小學及具學位程度的人士。另一方面，就業人數減少見於輔助專業人員、服務工作及商店銷售人員、機台和機械操作員及裝配員；年齡介乎 35 至 49 歲

及 60 至 64 歲的人士；以及從未接受教育／學前教育程度及具非學位專上教育程度的人士。

5.5 相比之下，在勞動人口參與率上升及工作年齡人口持續增加的綜合效應下，勞工供應⁽⁴⁾在二零零八年第二與第三季之間錄得較明顯的增幅，由 3 654 300 人增至 3 677 200 人的新高，增加了 22 900 人。增幅主要發生於五至七月與六至八月期間(增加了 17 500 人)，原因是進入勞工市場的應屆畢業生及離校生人數有所增加。與一年前同期比較，勞工供應仍穩步擴張，在二零零八年第二及第三季兩季的增幅俱為 0.8%，這主要是由於較年長人士的勞動人口參與率升幅足以抵銷青少年參與率的下跌有餘。青少年的參與率下降相信是因為他們持續進修的趨勢日益上升，導致他們延遲投入勞工市場。

表 5.1：勞動人口、就業人數、失業人數及就業不足人數

		<u>勞動人口</u>		<u>就業人數</u>		<u>失業人數^(a)</u>	<u>就業不足人數</u>
二零零七年	全年	3 629 600	(1.6)	3 483 800	(2.4)	145 700	79 200
	第一季	3 606 100	(1.5)	3 454 100	(2.3)	152 000	80 200
	第二季	3 625 700	(2.2)	3 469 300	(3.0)	156 300	80 900
	第三季	3 648 300	(1.0)	3 491 700	(1.7)	156 600	80 400
	第四季	3 638 600	(0.6)	3 520 500	(1.7)	118 200	74 700
二零零八年	第一季	3 653 500	(1.3)	3 534 500	(2.3)	119 000	70 500
	第二季	3 654 300	(0.8)	3 532 800	(1.8)	121 500	67 800
二零零八年	五月至七月	3 657 800	(0.5)	3 533 200	(1.6)	124 600	69 900
二零零八年	六月至八月	3 675 400	(0.5)	3 546 300	(1.6)	129 100	69 000
二零零八年	七月至九月	3 677 200	(0.8)	3 543 100	(1.5)	134 000	66 300
			<0.6>		<0.3>		

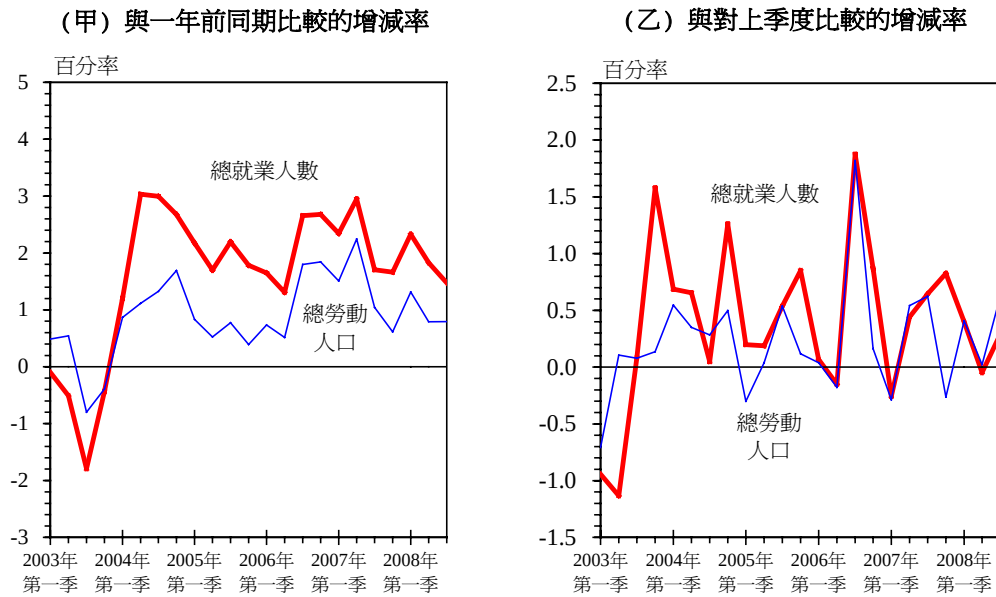
註：(a) 包括首次求職及重新加入勞動人口的失業人士。

() 與一年前同期比較的增減百分率。

< > 二零零八年第三季(即七月至九月)與第二季比較的增減百分率。

資料來源：政府統計處綜合住戶統計調查。

圖 5.2：總就業人數按季度增長較勞工供應為慢，
但兩者仍錄得穩健的按年增幅



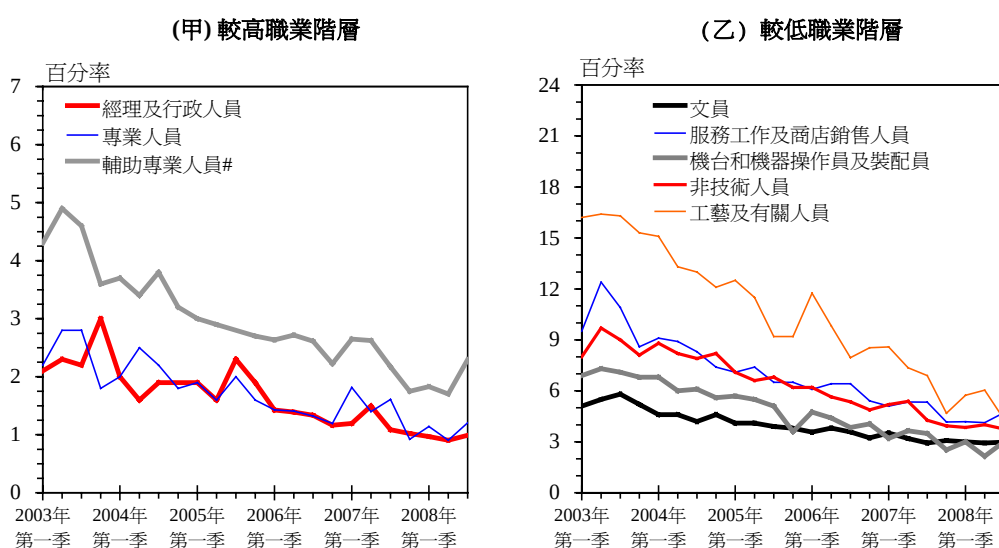
失業的概況

5.6 二零零八年第三季的失業人數比第二季增加 12 600 人，主要是由供應帶動，其中一項重要的因素，是大批應屆畢業生和離校生在暑假期間投入勞工市場。這分別可從期間首次求職者佔總失業人數的比例由 8.9%急升至 12.7%，以及具高中及以上程度人士的失業率上升反映出來。

5.7 撇除季節性因素後，經季節性調整的失業率只由二零零八年第二季的 3.3%微升至第三季的 3.4%，升幅全部在最近的三個月期間(即六月至八月和七月至九月)出現，顯示經濟增長轉慢對勞工需求的影響已開始浮現。這扭轉了失業率在本年較早時的下降趨勢。在失業人士當中，失業達六個月或以上人士由二零零八年第二季的 22 300 人上升至第三季的 27 900 人，把長期失業率由 0.6%推高至 0.8%。儘管如此，二零零八年第三季的總失業人數仍較去年同期整體下跌 14.4%，而長期失業人數的跌幅則為 19.2%。

5.8 至於按經濟行業分析，並與對上季度比較，在二零零八年第三季，批發及零售業、餐飲業，以及娛樂及康樂服務業等行業的失業率升幅較為顯著。從其他特性來說，失業率升幅集中於年齡介乎 15 至 39 歲的人士；從未接受教育／學前教育程度的人士及具非學位專上程度人士；以及機台和機器操作員及裝配員、服務工作及商店銷售人員和輔助專業人員。

**圖 5.3：所有職業(工藝及有關人員和非技術人員除外)
最近都錄得較高的失業率***



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。

(#) 包括技術員和主管人員。

圖 5.4：不同學歷勞工的失業率*走勢不一

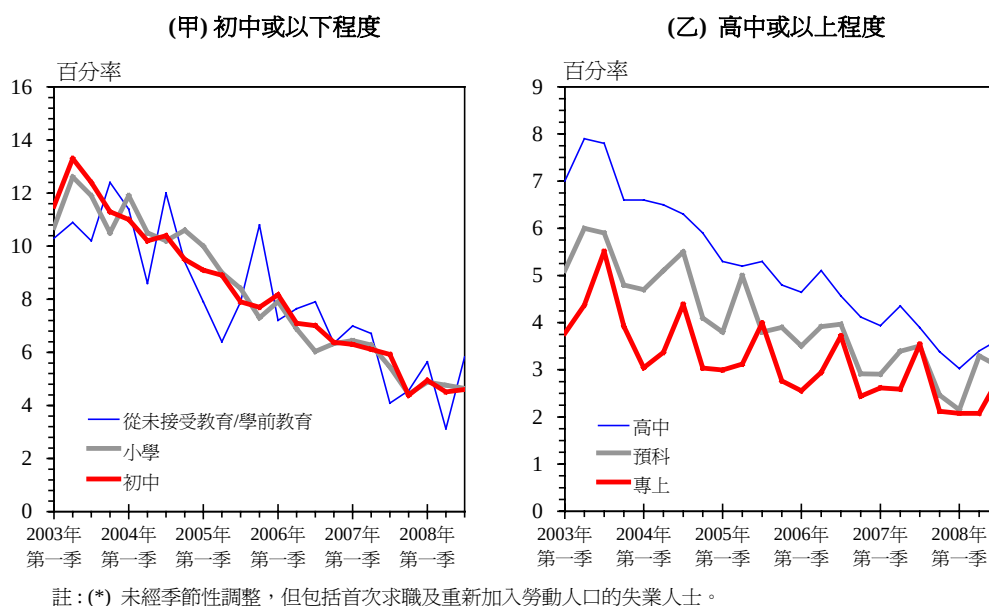
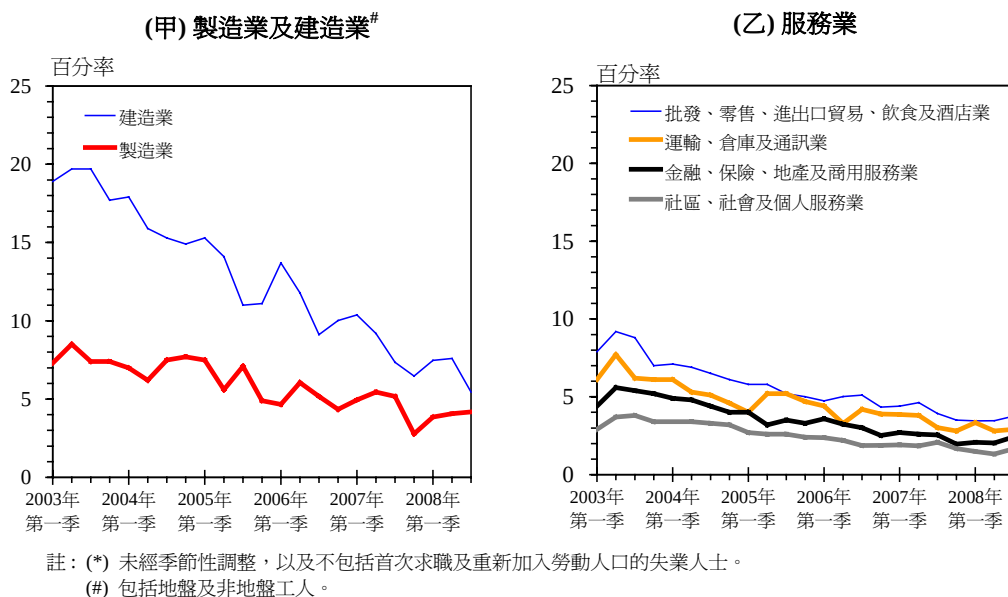


圖 5.5：幾乎所有行業的失業率*最近都有所上升



就業不足的概況

5.9 就業不足情況相對穩定。二零零八年第三季的就業不足率為 1.8%，第二季則為 1.9%。以實際人數計算，就業不足人士總數由 67 800 人輕微下跌至 66 300 人。在這兩季期間，裝修及保養業、清潔服務業和製造業的就業不足率下跌得較為顯著，而工藝及有關人員、初中程度人士，以及 25 至 39 歲及 55 歲或以上的人士的跌幅也較為明顯。

機構就業概況

5.10 從商業機構蒐集的就業、職位空缺和勞工收入及工資的統計數據，目前只可提供至二零零八年第二季為止。因此，這些數字未能反映九月開始出現的全球金融海嘯的不利影響。儘管如此，從另一些資料可得知職位空缺及勞工入息情況在較近期有所轉壞。例如勞工處在十月收到 58 700 個私營機構職位空缺，較九月減少 13%。同時，該處成功安排就業的個案達 13 600 宗，減少 2%。綜合住戶統計調查的最新入息數據也顯示就業收入增長略為放緩。具體而言，在二零零八年第三季，平均每月就業收入(不包括外籍家庭傭工)較一年前同期上升 4.8%，低於第二季的 5.4%增幅⁽⁵⁾。從事製造業、飲食業和商用服務業員工的收入增長均見放緩。

5.11 至於商業機構在二零零八年六月的最新數據，由於當時的經濟環境仍然理想，私營機構的就業人數較一年前同期進一步上升 2.1%，這個情況並不令人感到意外。服務業⁽⁶⁾繼續是新增職位的主要來源，就業人數增加 2.6%，與三月的 3.0%升幅大致相若。新增職位主要來自金融、保險、地產及商用服務業(增幅為 5.0%);運輸及倉庫業(3.3%)和零售業(3.1%)。另一方面，流失職位的情況見於製造業(跌幅為 3.2%)和樓宇及建造工程地盤⁽⁷⁾(3.0%)。按機構規模分析，大型企業在提供就業機會方面，繼續比中小型企業(中小企)⁽⁸⁾扮演更重要的角色。在報告期間的就業人數增長中，大型企業佔 72%。

5.12 公務員方面，僱員人數幾乎毫無變動，二零零八年六月的人數為 153 700 人，三月則為 153 500 人。隨著納入第二輪自願退休計劃的職系由二零零八年三月起恢復招聘，一些政府部門重新展開其招聘計劃。預期公務員的就業人數在短期內會逐漸上升。

表 5.2：按主要經濟行業劃分的就業情況

	二零零七年					二零零八年	
	全年平均	三月	六月	九月	十二月	三月	六月
批發及進出口貿易業	587 600 (0.7)	587 500 (1.1)	588 200 (1.1)	586 500 (0.4)	588 200 (0.3)	587 200 (-0.1)	587 000 (-0.2)
零售業	232 900 (2.0)	229 100 (1.4)	232 600 (1.5)	233 100 (2.0)	236 800 (3.2)	236 800 (3.3)	239 800 (3.1)
飲食及酒店業	235 100 (3.8)	231 700 (4.4)	232 500 (3.0)	237 300 (4.9)	238 900 (3.1)	236 800 (2.2)	239 200 (2.9)
運輸及倉庫業	159 500 (2.4)	155 900 (1.2)	160 100 (3.1)	160 000 (2.5)	162 000 (2.9)	163 500 (4.9)	165 400 (3.3)
通訊業	29 900 (1.3)	30 300 (0.8)	30 100 (2.7)	29 800 (1.1)	29 600 (0.6)	30 500 (0.7)	30 700 (1.9)
金融、保險、地產及商用服務業	505 400 (5.5)	492 000 (5.1)	503 200 (5.7)	509 300 (6.0)	517 300 (5.2)	523 700 (6.4)	528 500 (5.0)
社區、社會及個人服務業	466 600 (2.6)	464 200 (2.9)	467 900 (3.6)	465 400 (2.2)	469 100 (1.8)	477 200 (2.8)	480 500 (2.7)
製造業	157 000 (-2.2)	158 700 (-1.7)	157 300 (-2.3)	156 000 (-2.6)	156 000 (-2.0)	153 100 (-3.6)	152 200 (-3.2)
樓宇及建造工程地盤	50 200 (-5.1)	50 400 (-8.3)	51 100 (-2.2)	49 200 (-7.7)	50 100 (-1.8)	50 500 (0.3)	49 600 (-3.0)
所有接受統計調查的私營機構 ^(a)	2 432 300 (2.3)	2 407 800 (2.1) <0.4>	2 430 900 (2.6) <0.7>	2 434 500 (2.2) <0.4>	2 455 900 (2.1) <0.6>	2 467 200 (2.5) <0.7>	2 480 800 (2.1) <0.4>
公務員 ^(b)	153 800 (-0.4)	153 800 (-0.8)	153 700 (-0.5)	153 800 (-0.2)	153 900 (*)	153 500 (-0.2)	153 700 (*)

註： 就業及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：前一項統計調查涵蓋選定主要行業，而後一項統計調查則涵蓋本港各行各業。

(a) 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與電力及燃氣業的就業人數。

(b) 這些數字只包括按政府聘用制受僱的公務員。法官、司法人員、廉政公署人員、香港駐外地經濟貿易辦事處在當地聘請的人員，以及其他政府僱員如非公務員合約僱員，並不包括在內。

() 與一年前同期比較的增減百分率。

< > 經季節性調整與對上季度比較的增減百分率。

(*) 少於 0.05%。

資料來源：政府統計處就業及空缺按季統計調查。

政府統計處建築地盤就業人數按季統計調查。

職位空缺情況

5.13 與一年前同期比較，私營機構的職位空缺在二零零八年六月上升 12.5%，達 51 600 個，而職位空缺率則升至 2.0%。這些數字是自一九九七年以來的六月份新高。在本年六月，職位空缺率相對較高的經濟行業包括通訊業(2.7%)；金融、保險、地產及商用服務業(2.6%)；以及社區、社會及個人服務業(2.6%)。但以實際人數計算，社區、社會及個人服務業(特別是娛樂及康樂服務)、零售業、飲食及酒店業和製造業是空缺增長較為顯著的行業。另外值得注意的是，低技術工作的就業空缺增幅(15.6%)高於高技術工作的增幅(8.6%)，反映當時經濟增長的效益繼續向下層伸展，使較基層的員工受惠。按企業規模分析，大型企業的空缺增幅(15.3%)高於中小企的空缺增長(9.7%)。公務員方面，二零零八年六月的職位空缺總數為 6 200 個，差不多是一年前同期數目的兩倍。由於納入第二輪自願退休計劃的職系暫停公開招聘公務員的措施在本年初已全面取消，相信會有更多公務員的職位空缺出現。

5.14 面對未來充滿挑戰的經濟環境，政府正全力在各個層面推動就業。除了常設的就業服務及就業輔導外，勞工處亦在不同地點安排多個一般或具特定主題的招聘會。在二零零八年第三季，該處舉辦了三個大型招聘會和 46 個以地區為本的招聘會，以便進行就業選配。超過 45 名僱主參與這些大型招聘會，提供約 4 600 個職位空缺。最近的一次招聘會在二零零八年九月二十四日假大角咀奧海城舉行。為進一步協助失業人士，僱員再培訓局設立培訓及就業資源中心，為 15 歲或以上及具副學位程度或以下的人士提供培訓及就業服務。再者，政府已建議推出一系列輔助措施，以改善中小型企業資助計劃，加強對中小企的支援。計劃的目的是為僱主提供更大彈性，使能透過工作重組或調配人手代替裁員來度過困難時期。此外，當《二零零七至零八年施政報告》公佈的十大基建工程項目展開後，將有助提供更多就業機會，特別是適合建造業工人的職位。

圖 5.6：二零零八年六月職位空缺繼續顯著增加，
尤以低技術階層為甚

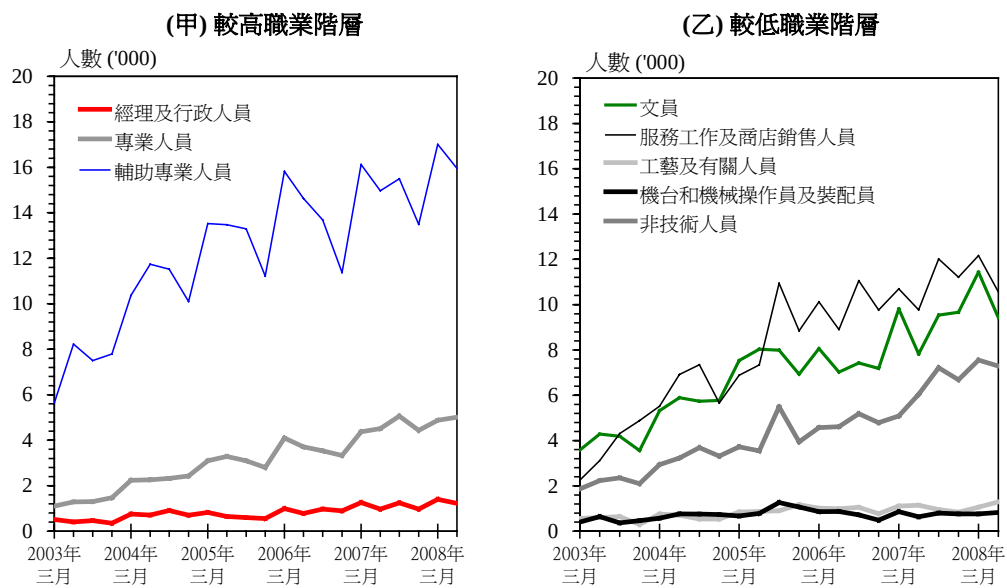
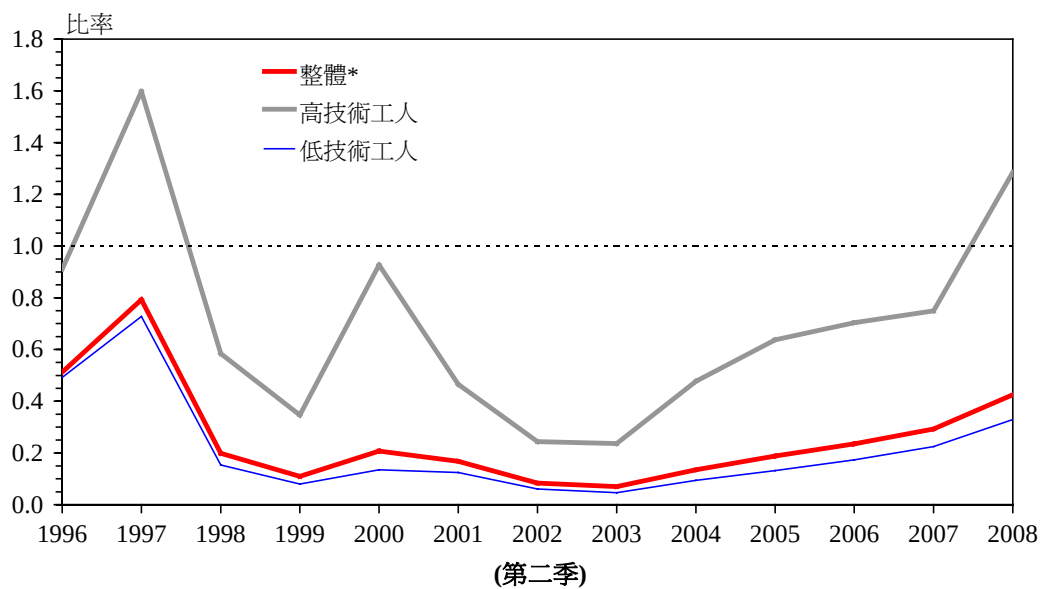


圖 5.7：職位空缺率持續上升



註：(*) 包括首次求職及重新加入勞動人口的失業人士。

表 5.3：按主要經濟行業劃分的職位空缺情況

	職位空缺數目							
	二零零七年					二零零八年		
	全年 平均	三月	六月	九月	十二月	三月	六月	二零零八年 六月的 職位空缺率 (%)
批發及進出口貿易業	9 100 (9.2)	10 400 (-1.8)	9 000 (8.6)	8 800 (13.5)	8 300 (21.9)	9 900 (-4.3)	9 000 (-0.9)	1.5
零售業	4 700 (9.7)	5 100 (5.5)	4 200 (10.3)	5 100 (17.3)	4 500 (6.0)	5 900 (15.3)	5 400 (27.6)	2.2
飲食及酒店業	5 200 (24.0)	4 300 (6.8)	4 500 (12.7)	6 600 (31.5)	5 300 (44.8)	5 300 (25.2)	5 300 (19.5)	2.2
運輸及倉庫業	2 200 (13.9)	2 200 (7.1)	2 200 (-0.4)	2 300 (26.3)	2 200 (27.0)	2 400 (12.4)	2 000 (-7.5)	1.2
通訊業	800 (13.7)	800 (3.0)	800 (-3.8)	1 000 (51.9)	800 (9.3)	900 (17.8)	900 (10.3)	2.7
金融、保險、地產及商用服務業	14 100 (14.5)	14 600 (7.7)	13 700 (11.8)	14 800 (16.2)	13 000 (24.6)	15 700 (7.5)	14 100 (2.6)	2.6
社區、社會及個人服務業	10 600 (23.3)	9 600 (22.3)	9 500 (16.6)	11 400 (23.6)	12 000 (29.9)	13 700 (42.1)	12 600 (33.4)	2.6
製造業	2 100 (11.4)	2 400 (23.3)	2 000 (-1.6)	2 100 (11.7)	1 900 (12.8)	2 300 (-2.3)	2 300 (15.5)	1.5
樓宇及建造工程地盤	# (137.5)	# (660.0)	# (77.8)	# (160.0)	# (-6.3)	# (*)	# (87.5)	0.1
所有接受統計調查的私營機構 ^(a)	48 900 (15.5)	49 300 (8.3) <5.4>	45 900 (10.5) <0.2>	52 300 (19.9) <8.3>	48 100 (24.6) <8.9>	56 200 (14.0) <-3.7>	51 600 (12.5) <-0.5>	2.0
公務員 ^(b)	2 500 (*)	1 200 (-55.0)	3 200 (27.0)	3 000 (6.0)	2 700 (28.1)	5 500 (366.2)	6 200 (94.4)	3.9

註：職位空缺率是指職位空缺數目在總就業機會(實際就業人數加職位空缺數目)中所佔比率。

(a) 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與電力及燃氣業的職位空缺。

(b) 這些數字只包括按政府聘用制受僱公務員的職位空缺。由二零零三年四月一日至二零零七年三月三十一日，政府全面暫停公開招聘公務員。在這段期間的公務員空缺只包括已獲豁免暫停公開招聘的職位中的空缺數目。

() 與一年前同期比較的增減百分率。

< >經季節性調整與對上季度比較的增減百分率。

(#) 少於 50。

(*) 少於 0.05%。

資料來源：政府統計處就業及空缺按季統計調查。

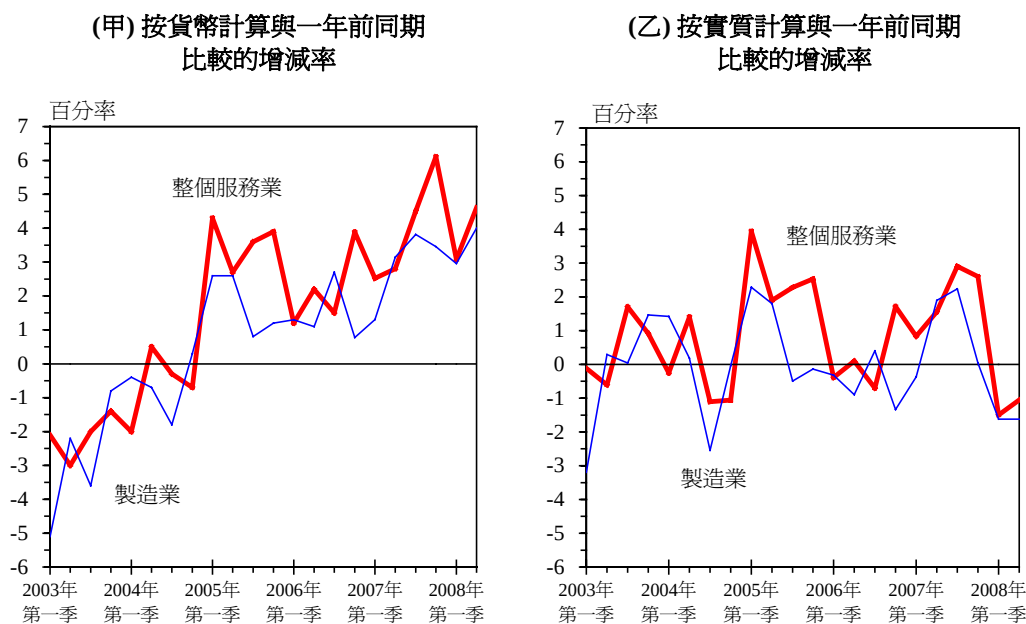
政府統計處建築地盤就業人數按季統計調查。

收入及工資

5.15 在當時經濟仍然普遍蓬勃的情況下，以私營機構員工平均薪金計算的名義勞工收入⁽⁹⁾，在二零零八年第二季較一年前同期上升4.6%。不過，對已加速的通脹作出調整後，實質收入略為下降1.1%⁽¹⁰⁾。

5.16 雖然名義收入在二零零八年第二季全面上升，但是個別經濟行業的升幅參差，反映這些行業之間不同的勞工供求情況。金融機構員工的收入錄得最高升幅，按貨幣計算，達9.4%，遠遠超過整體的4.6%平均數。飲食業、製造業以及批發、零售和進出口貿易業員工的名義收入分別錄得6.8%、4.0%及4.0%的增幅；至於社區、社會及個人服務業以及運輸、倉庫和通訊業員工的名義收入則分別上升3.4%及1.0%。

圖 5.8：名義收入在二零零八年第二季全面錄得溫和升幅



5.17 作為反映督導人員或以下職級僱員固定薪酬指標的勞工工資在二零零八年六月亦有所上升，儘管升幅較小。按貨幣計算，較一年前同期上升3.9%；按實質計算，卻下跌2.1%。

5.18 按經濟行業分析，名義工資在二零零八年六月全面上升，與勞工收入的情況相同。在主要經濟行業中，名義工資增幅較明顯的行業為銀行業(6.0%)、中式餐館業(5.5%)及製造業(4.5%)。在職業類別方面，操作工人、督導人員和技術工人，以及文員和秘書人員的名義工資增幅較大，分別達 4.9%、4.7%及 4.2%。然而，展望將來，由於環球金融海嘯可能使本地經濟活動放緩，以致就業及工資增長在未來數月亦可能會減慢。

註釋：

- (1) 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。

即使在全面就業的情況下，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，因不同經濟體系而異，視乎當地勞工市場的結構和特性而定。

自二零零八年五月開始，編製經季節性調整失業率的方法由過往「X-11 自迴歸－求和－移動平均(X-11 ARIMA)」方法更改為「X-12 自迴歸－求和－移動平均(X-12 ARIMA)」方法。自二零零六年十一月至二零零七年一月期間開始的經季節性調整失業率數字亦已按這個新方法作出修訂。「X-12 自迴歸－求和－移動平均」方法改良自「X-11 自迴歸－求和－移動平均」方法，現時是很多國家／地區的統計機構用作編製經季節性調整統計數列的標準方法。由於這兩個季節性調整的方法實際上是非常相似，故此因使用新方法對經季節性調整失業率數列所作出的修訂是不顯著的。

- (2) 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。

- (3) 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。

- (4) 勞動人口，即從事經濟活動人口，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) 每月就業收入平均數是很容易受到調查樣本內極端的數值影響，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。
- (6) 服務業涵蓋批發、零售、進出口貿易、飲食及酒店業；運輸、倉庫及通訊業；金融、保險、地產及商用服務業，以及社區、社會及個人服務業。
- (7) 若計及非地盤工人及有關專業與支援人員，整個建造業的就業人數在二零零八年第三季較一年前同期下跌 2.2%。

建造業的整體就業數字，計自政府統計處進行的綜合住戶統計調查。除地盤工人外，就業數字也包括在現有樓宇內進行小型改建及加建工程，以及修葺、維修及室內裝修工作的非地盤工人。此外，這數字還包括建造業的專業、行政及其他輔助人員，例如工程師、建築師、測量師、承建合約經理，以及一般文員。

- (8) 在香港，中小企業是指僱用少於 100 名員工的製造業公司和僱用少於 50 名員工的非製造業公司。不過，主要商業登記號碼相同、並從事同一行業類別活動的機構單位，會被歸類為一個商業單位以計算中小企業的數目。因此，擁有很多僱用少量員工的小型連鎖店的企業會被視為一家大企業，而不是眾多獨立的中小企業。
- (9) 收入除包括工資(涵蓋所有經常支付的款項，例如基本薪金、規定花紅及津貼)外，也包括逾時工作補薪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，平均收入(按就業人士平均薪金計算)與工資率兩者的變動，未必完全一致。
- (10) 勞工收入與工資的實質指數是根據不同消費物價指數，並因應指數與所涵蓋職業的相關性而編訂。具體來說，綜合消費物價指數作為總體消費物價指標，是適用於涵蓋所有職業階層僱員的收入平減物價指數。至於甲類消費物價指數，則是中等至低入息組別的消費物價指數，可作為涵蓋主管職級及以下職業階層僱員，或是建造業內體力勞動工人的勞工工資的平減物價指數。

第六章：物價

摘要

- 整體消費物價通脹在二零零八年第三季顯著下降至4.6%，主要是由於政府的寬減措施發揮紓緩作用。撇除所有有關的一次過影響後，基本的消費物價通脹由七、八月的6.3%降至九月的6.1%。按此計算，第三季的平均通脹率為6.3%，仍較第二季的5.7%為高，主要是由於私人房屋租金的升幅擴大所致。
- 國際食品和能源價格回落，以及美元顯著回升，令第三季的進口通脹壓力稍為緩和。本地食品價格的按年升幅亦因此在第三季後期收窄。然而，反映較早前市場房屋租金急速上升的情況，私人房屋租金漲幅擴大。
- 鑑於食品和能源價格及匯率的近期走勢，通脹的上升風險略為減退。在金融風暴令目前全球和本地經濟放緩的情況下，預計從需求方面所帶動的價格壓力將會減輕。私人房屋租金上升的影響一旦退減，以上因素應有助明顯紓緩消費物價通脹的壓力。此外，政府的寬減措施對整體消費物價通脹所起的紓緩作用也會在本年餘下時間變得更為明顯。

消費物價

6.1 按綜合消費物價指數⁽¹⁾計算的整體消費物價通脹由二零零八年第二季的 5.7%回落至第三季的 4.6%。第三季的整體通脹下降，主要是受政府從八月起為低收入家庭代繳三個月公屋租金，以及由二零零八年九月起向住宅用戶戶口提供電費補貼⁽²⁾等紓緩措施所影響。撇除一次過措施的影響後，基本消費物價通脹在七月後漸趨穩定，這是由於食品價格升幅收窄，抵銷了私人房屋租金升幅擴大的影響。基本通脹率由七月和八月的 6.3%放緩至九月的 6.1%，而第三季的平均通脹率為 6.3%。

6.2 跟隨全球食品價格的近期走勢，食品價格通脹在第三季有所放緩。聯合國糧食及農業組織表示，雖然全球食品價格在第三季仍較去年同期顯著高出 24%，但已從六月的高位回落，其中國際穀類價格近月更因全球農作物生產量前景樂觀而大幅下降。國際油價亦從七月的高位顯著回落。此外，港元也隨着美元對其他貨幣的匯價在第三季反彈而略為轉強。這些有利發展應有助紓緩進口通脹壓力。基於這個背景，本地食品的按年通脹率在近月有所下降。

6.3 另一方面，過去數年一段長時間的經濟增長，使市場房屋租金在前數季急升。這影響已日益反映在消費物價通脹上。然而，勞工生產力持續改善和工資錄得溫和升幅，有助於令單位勞工成本的上升受控，亦抵銷部分營商成本上漲的壓力。

6.4 在金融市場動盪下，全球和區內經濟放緩，令區內的通脹壓力略為下降。值得注意的是，香港九月份的通脹低於許多其他亞洲經濟體系⁽³⁾。雖然如此，通脹問題在香港仍深受關注，特別是通脹對社會上的低收入人士和弱勢社羣所造成的影響。

6.5 展望未來，鑑於國際食品和能源價格及匯率的近期走勢，通脹的上升風險已略為下降。全球和本地經濟放緩，預計會減輕從需求方面所帶動的價格壓力。這些因素應有助抵銷早前市場房屋租金急升所引致的私人房屋租金的較快增長。此外，政府的寬減措施在未來數月會繼續減低整體消費物價通脹。

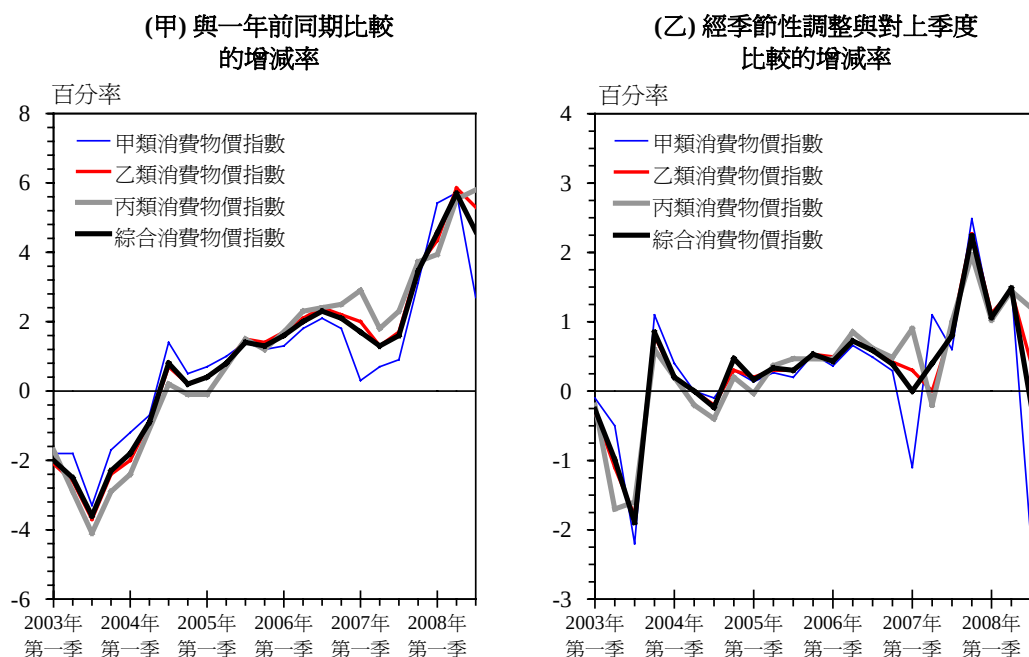
表 6.1：各類消費物價指數
(與一年前同期比較的增減百分率)

		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 物價指數	整體消費 物價指數						
二零零七年	全年	2.8	2.0	1.3		2.2		2.7	
	上半年	2.4	1.5	0.5		1.7		2.3	
	下半年	3.1	2.5	2.0		2.7		3.0	
	第一季	2.5	1.7	(*)	0.3	(-1.1)	2.0	(0.4)	2.9 (0.8)
	第二季	2.4	1.3	(0.3)	0.7	(1.1)	1.3	(*)	1.8 (-0.1)
	第三季	2.7	1.6	(0.8)	0.9	(0.6)	1.7	(0.9)	2.3 (1.0)
	第四季	3.5	3.5	(2.2)	3.1	(2.5)	3.6	(2.3)	3.7 (2.0)
二零零八年	上半年	5.3	5.1	5.6		5.1		4.7	
	第一季	4.9	4.6	(1.1)	5.4	(1.1)	4.3	(1.1)	3.9 (1.0)
	第二季	5.7	5.7	(1.5)	5.7	(1.5)	5.9	(1.4)	5.5 (1.4)
	第三季	6.3	4.6	(-0.2)	2.7	(-2.2)	5.3	(0.4)	5.8 (1.2)

註：括號內數字為經季節性調整與對上季度比較的增減率。

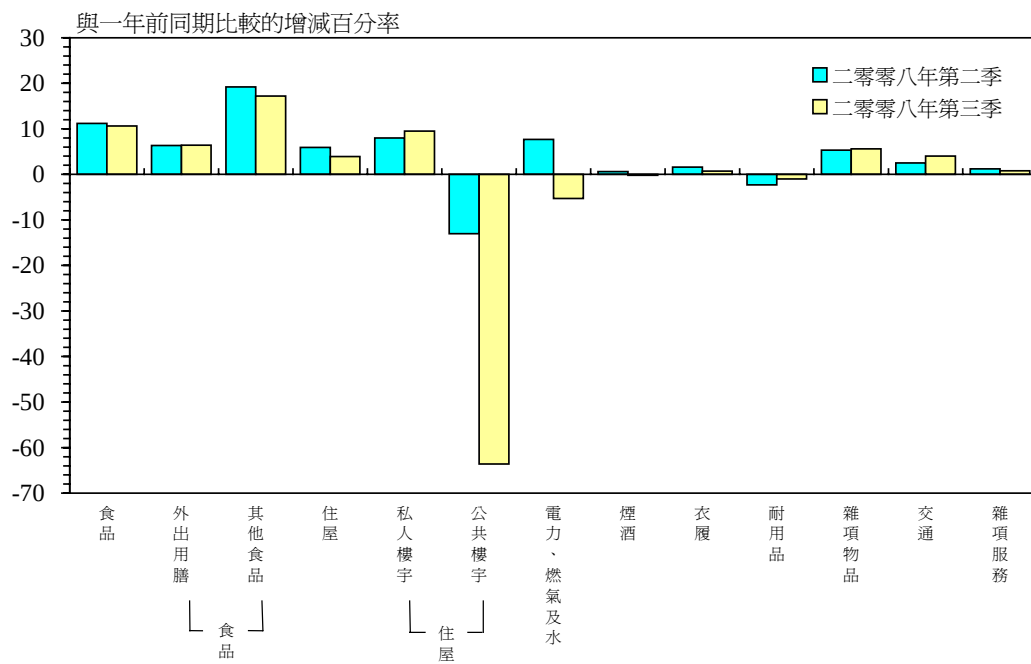
(*) 增減少於 0.05%。

圖 6.1：第三季的消費物價通脹顯著下降，
主要反映了政府紓緩措施的作用



6.6 在綜合消費物價指數的主要組成項目中，食品價格提高是導致指數在二零零八年第三季上升的最重要因素。儘管按月計，食品通脹在本季內已顯著下降。另一方面，私人房屋租金的按年增幅在季內顯著擴大，反映早前市場房屋租金急升的影響逐漸呈現。然而，受惠於政府從二零零八年八月起實施為低收入家庭代繳三個月公屋租金的寬減措施，公營房屋租金明顯下跌。電力、燃氣及水的費用亦由於政府由二零零八年九月起實施為住宅用戶戶口提供電費補貼的寬減措施而下降。隨着消費品的進口價格上揚及源自本地需求方面的壓力增加，雜項物品價格仍有若干上升的壓力。交通的收費上升，主要反映燃油價格以及進出香港交通費用和專營巴士車費增加。相比之下，雜項服務及其他項目——衣履和煙酒的價格壓力仍比較輕微。耐用品價格則繼續下跌。

圖 6.2：私人房屋租金加速上升，而食品通脹下降



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

開支組成項目	權數(%)	二零零七年				二零零八年		
		第一季	第二季	第三季	第四季	第一季	第二季	第三季
食品	26.94	2.9	2.8	4.8	6.7	10.0	11.2	10.6
外出用膳	16.86	1.8	2.0	2.6	3.7	5.4	6.3	6.4
其他食品	10.08	4.4	4.1	8.2	11.6	17.4	19.2	17.2
住屋 ^(a)	29.17	2.2	1.0	0.7	4.2	3.9	5.9	3.9
私人樓宇	23.93	5.6	2.0	2.3	5.9	3.5	8.0	9.5
公共樓宇	2.49	-31.7	-10.5	-17.8	-10.8	14.4	-13.0	-63.6
電力、燃氣及水	3.59	-1.3	-2.2	-2.7	3.4	7.2	7.7	-5.3
煙酒	0.87	-3.9	-0.1	-1.1	0.5	0.5	0.6	-0.2
衣履	3.91	7.2	3.9	3.7	2.0	1.6	1.6	0.7
耐用品	5.50	-5.8	-4.6	-4.2	-4.0	-3.5	-2.3	-1.0
雜項物品	4.78	2.8	1.8	2.1	3.4	4.6	5.3	5.6
交通	9.09	-0.6	-0.5	-0.1	0.7	1.3	2.5	4.0
雜項服務	16.15	2.2	2.2	1.3	1.0	1.3	1.2	0.8
所有項目	100.00	1.7 (2.5)	1.3 (2.4)	1.6 (2.7)	3.5 (3.5)	4.6 (4.9)	5.7 (5.7)	4.6 (6.3)

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樓宇及公共樓宇分項，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組成項目的權數。

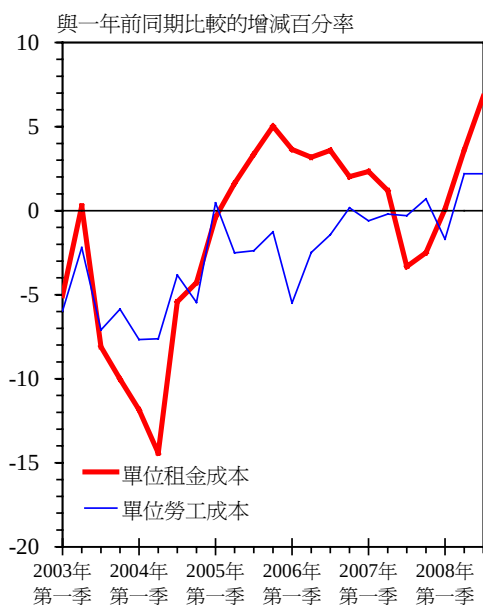
() 括號內數字為扣除一次過措施(包括二零零七年二月的公屋租金寬免、二零零七年第二和第三季及二零零八年的差餉減免、政府由二零零八年八月起代繳三個月公屋租金和暫停徵收兩年僱員再培訓徵款，以及由二零零八年九月起向住宅用戶戶口提供電費補貼)後的基本通脹率。

生產要素成本與進口價格

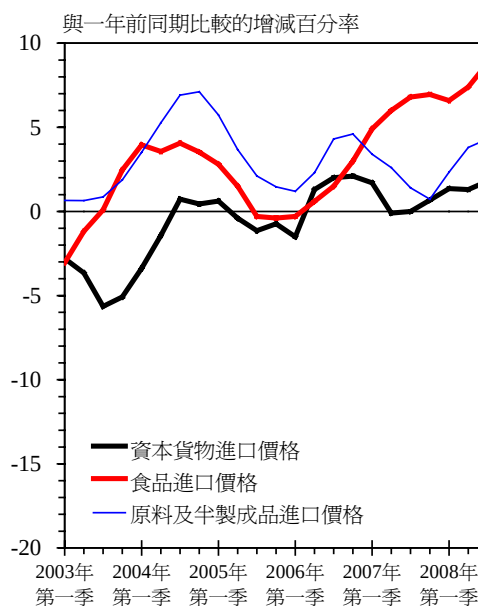
6.7 與一年前同期比較，工資在第二季溫和上升，但租金在第三季的升幅明顯較高。因此，單位租金成本在第三季進一步上升，而在勞工生產力保持上升的情況下，單位勞工成本⁽⁴⁾的增幅尚算比較溫和。

圖 6.3：生產要素成本及進口價格

(甲) 單位勞工成本升幅尚算比較溫和，
但單位租金成本進一步上升



(乙) 進口價格進一步上升



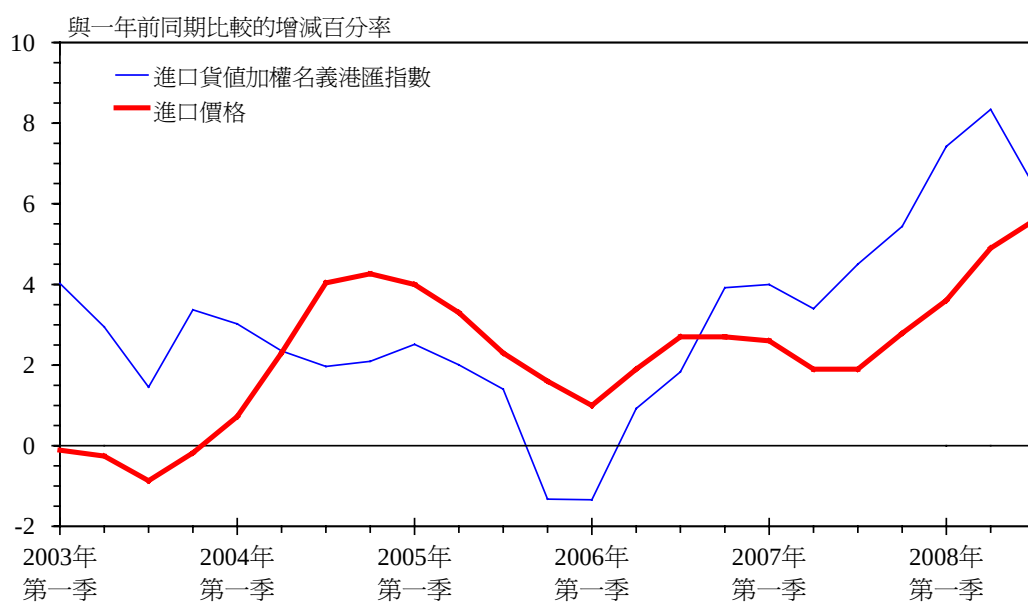
6.8 外圍方面，與一年前同期比較，進口價格在第三季加快上升，反映全球通脹壓力上升及早前美元疲弱的影響。按個別用途分類的進口貨物價格方面，食品和消費品進口價格在第三季進一步上升。原料和資本貨物的進口價格在同期亦稍微加快增長。另一方面，燃料進口價格的增幅略為減慢，儘管仍明顯高於一年前同期的水平。

**表 6.3：按用途類別劃分的進口貨物價格
(與一年前同期比較的增減百分率)**

		食品	消費品	原料	燃料	資本貨物	所有進口貨物
二零零七年	全年	6.2	3.3	2.0	11.2	0.5	2.3
	上半年	5.4	2.8	3.0	0.3	0.7	2.2
	下半年	6.9	3.7	1.1	22.2	0.3	2.3
	第一季	4.9	2.3	3.4	1.9	1.7	2.6
	第二季	6.0	3.2	2.6	-2.0	-0.1	1.9
	第三季	6.8	3.4	1.4	7.9	*	1.9
	第四季	6.9	4.0	0.7	37.1	0.7	2.8
二零零八年	上半年	7.0	3.9	3.1	51.2	1.3	4.3
	第一季	6.6	3.7	2.3	41.5	1.4	3.6
	第二季	7.4	4.1	3.8	59.3	1.3	4.9
	第三季	8.8	6.1	4.3	49.0	1.8	5.6

註：(*) 增減少於 0.05%。

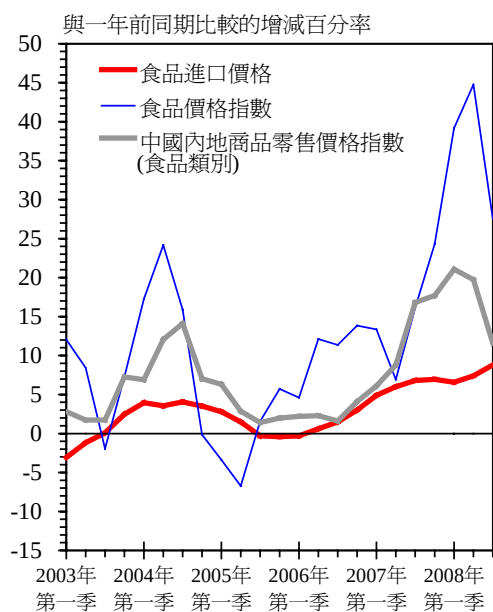
圖 6.4：進口貨物價格進一步上升，而港元隨美元出現反彈



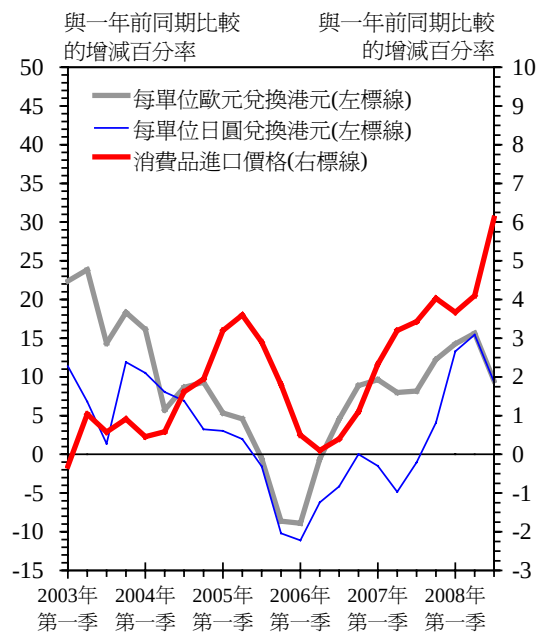
註：為使表達清晰，本圖的加權名義港匯指數以倒置顯示——指數上升表示港元變弱。

圖 6.5 : 按用途類別劃分的進口貨物價格

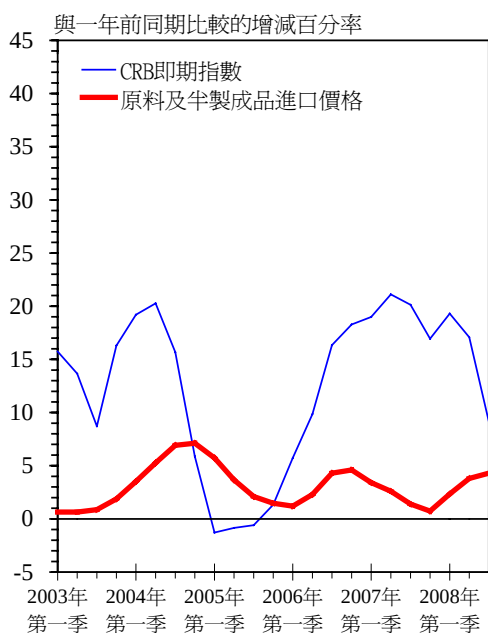
(甲) 食品進口價格升幅仍然顯著



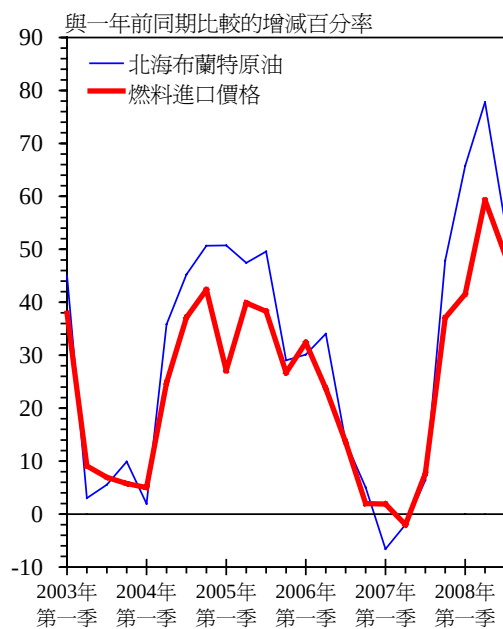
(乙) 消費品進口價格升幅擴大



(丙) 原料進口價格錄得溫和升幅



(丁) 近期國際油價下跌
使燃料價格增長放緩



產品價格

6.9 根據生產物價指數⁽⁵⁾，大部分行業的產品價格在二零零八年第二季繼續上升。本地製造業產品價格進一步上升，主要由於基本金屬和加工金屬製品的價格增長加快。在服務業中，隨着訪港旅遊業擴張速度減慢，酒店及旅舍業的價格升幅略為放緩。由於燃料價格在第二季急升，空運業的產品價格亦繼續上升。相反，由於競爭激烈及科技發展迅速，電訊業價格持續下跌。

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

行業類別	二零零七年					二零零八年	
	全年	第一季	第二季	第三季	第四季	第一季	第二季 [@]
製造業	3.0	2.5	2.6	2.5	4.2	5.7	6.7
選定服務業 ^(#)							
酒店及旅舍業	8.8	8.4	9.2	10.0	7.7	11.1	10.6
陸運業	*	-0.8	-0.4	0.2	0.9	0.5	0.8
海運業	0.9	1.8	-0.8	0.1	2.3	5.2	3.9
空運業	1.1	0.8	1.4	-0.5	2.7	3.3	8.8
電訊業	-2.7	-3.4	-3.8	-2.6	-1.1	-1.8	-2.0
雜項通訊服務業	1.0	-0.3	-0.7	-0.4	5.6	3.9	4.4

註：(＃) 其他服務業的生產物價指數未能在本表提供，這是由於難以界定和劃分這些服務類別，故此難以計算其價格變動。上述情況在某些行業如銀行及保險業特別明顯，因為業界通常並非就所提供的服務直接向顧客收取費用。

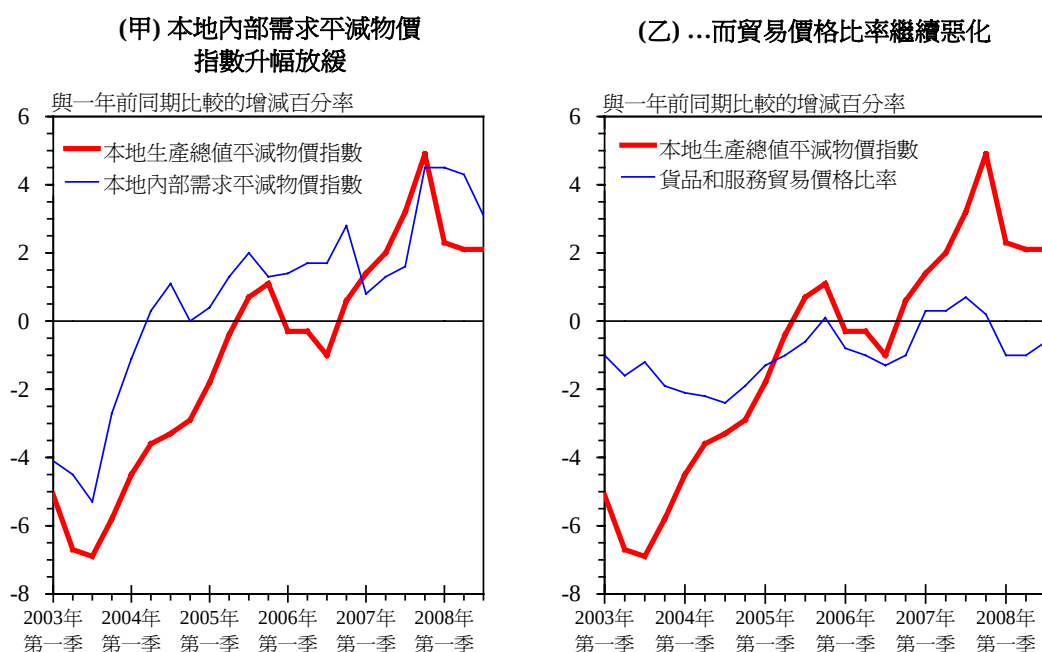
(*) 增減少於 0.05%。

(@) 除製造業外，其他為臨時數字。

本地生產總值平減物價指數

6.10 本地生產總值平減物價指數⁽⁶⁾的升幅，作為量度經濟體系內整體價格變動的概括指標，在二零零八年第三季繼續為 2.1%。當中，本地內部需求平減物價指數在二零零八年第三季的升幅放緩，反映私人消費開支的平減物價指數增幅減慢。與此同時，貿易價格比率⁽⁷⁾（這比率對本地生產總值平減物價指數的影響尤為重要）繼續惡化，但下跌速度有所減慢，主要由於服務進口的平減物價指數增幅放緩。

圖 6.6：本地生產總值平減物價指數



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

	<u>二零零七年</u>					<u>二零零八年</u>		
	<u>全年</u>	<u>第一季[#]</u>	<u>第二季[#]</u>	<u>第三季[#]</u>	<u>第四季[#]</u>	<u>第一季[#]</u>	<u>第二季[#]</u>	<u>第三季⁺</u>
私人消費開支	3.6	1.9	2.2	3.7	6.4	4.4	5.0	2.8
政府消費開支	3.3	1.3	3.9	3.9	4.1	4.1	5.6	6.0
本地固定資本 形成總額	-2.1	-2.2	-3.0	-5.1	1.4	4.8	0.7	1.4
整體貨物出口	2.2	2.4	1.7	1.9	2.7	2.3	3.4	4.4
貨物進口	1.7	2.1	1.3	1.1	2.5	3.4	4.6	5.2
服務輸出	2.5	2.5	1.9	2.3	3.3	3.3	4.1	4.8
服務輸入	3.0	2.4	2.6	3.0	3.6	5.3	5.2	3.9
本地生產總值	3.0	1.4	2.0	3.2	4.9	2.3	2.1	2.1
		<0.6>	<0.9>	<1.1>	<2.1>	<-1.7>	<0.6>	<1.2>
最後需求總額	2.2	1.9	1.6	1.9	3.4	3.1	3.8	4.1
本地內部需求	2.1	0.8	1.3	1.6	4.5	4.5	4.3	3.1

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

(#) 修訂數字。

(+) 初步數字。

< > 經季節性調整與對上季度比較的增減百分率。

註釋

- (1) 甲類、乙類及丙類消費物價指數，是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的。綜合計算三項指數涵蓋的所有住戶的開支模式，便得出綜合消費物價指數。

以二零零四至二零零五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：

	涵蓋住戶中 約佔的比例 (%)	平均每月開支範圍 (二零零四年十月至二零零五年九月期間) (元)
甲類消費物價指數	50	4,000 至 15,499
乙類消費物價指數	30	15,500 至 27,499
丙類消費物價指數	10	27,500 至 59,999

以二零零四至零五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	26.94	32.10	27.32	20.41
外出用膳	16.86	18.63	17.65	13.74
其他食品	10.08	13.47	9.67	6.67
住屋	29.17	30.54	27.70	29.66
私人樓宇	23.93	22.07	23.89	26.11
公共樓宇	2.49	6.18	1.25	-
維修費及其他 住屋費用	2.75	2.29	2.56	3.55
電力、燃氣及水	3.59	4.84	3.37	2.45
煙酒	0.87	1.35	0.79	0.42
衣履	3.91	2.81	4.28	4.67
耐用品	5.50	4.01	5.67	6.99
雜項物品	4.78	4.68	4.76	4.91
交通	9.09	8.07	9.05	10.35
雜項服務	16.15	11.60	17.06	20.14
所有項目	100.00	100.00	100.00	100.00

- (2) 相對於其他一次過措施的影響而言，由二零零八年八月起連續兩年暫停收取僱員再培訓徵款對整體綜合消費物價指數的影響很小。

- (3) 二零零八年九月選定亞洲經濟體系消費物價指數的按年通脹率載列如下。香港的通脹率較很多其他亞洲國家為低。

選定亞洲經濟體系的消費物價通脹率(%) (與一年前同期比較的增減百分率)							
	二零零七年	二零零八年					
	全年	第一季	第二季	第三季	七月	八月	九月
香港	2.0	4.6	5.7	4.6	6.3	4.6	3.0
中國內地	4.8	8.0	7.8	5.3	6.3	4.9	4.6
印度	6.4	6.3	7.8	9.0	8.3	9.0	9.8
新加坡	2.1	6.6	7.5	6.6	6.5	6.4	6.7
韓國	2.5	3.8	4.8	5.5	5.9	5.6	5.1
台灣	1.8	3.6	4.2	4.5	5.8	4.7	3.1
印尼	6.4	7.6	10.1	12.0	11.9	11.8	12.1
馬來西亞	2.0	2.6	4.9	8.4	8.5	8.5	8.2
泰國	2.2	5.0	7.5	7.2	9.2	6.4	6.0
澳門	5.6	9.1	8.9	9.0	9.2	8.7	9.1
菲律賓	2.8	5.5	9.7	12.2	12.3	12.5	11.9
越南	8.3	16.4	24.5	27.8	27.0	28.3	27.9

- (4) 單位勞工成本代表每一產出單位所需的勞工成本。其與名義工資指數的分別在於單位勞工成本是扣除了勞工生產力變化後而得出的勞工成本指標。單位勞工成本的算法是以員工平均名義薪金指數及整體就業人數相乘，再除以實質本地生產總值。
- (5) 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並不包括在內。
- (6) 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數值。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可能差別很大。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的層面量度整個經濟體系的通脹，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後需求總額平減物價指數的變動率有顯著差距，差異視乎最後需求和進口價格的走勢而定。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。

(7) 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

	<u>頁數</u>
表 1. 按開支組成項目劃分的本地生產總值(以當時市價計算)	86-87
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)	88-89
表 3. 按經濟活動劃分的本地生產總值(以當時價格計算)	90
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)	91
表 5. 按主要組成項目劃分的國際收支平衡表(以當時價格計算)	92
表 6. 有形及無形貿易(以當時市價計算)	93
表 7. 按市場劃分的整體貨物出口(以價值計算)	94
表 8. 按來源地劃分的貨物進口(以價值計算)	95
表 9. 按用途類別劃分的留用貨物進口(以價值計算)	95
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)	96
表 11. 按來源地劃分的訪港旅客人次	97
表 12. 物業市場情況	98-99
表 13. 物業價格及租金	100-101
表 14. 貨幣總體數字	102-103
表 15. 服務行業／界別業務收益指數的增減率	104
表 16. 勞動人口特點	105
表 17. 選定主要經濟行業的就業人數	106
表 18. 樓宇及建造工程地盤的工人數目	107
表 19. 按主要經濟行業劃分的每月平均勞工收入	108
表 20. 按選定主要經濟行業劃分的工資指數的增減率	109
表 21. 價格的增減率	110-111
表 22. 綜合消費物價指數的增減率	112-113
表 23. 本地生產總值內含平減物價指數及其主要開支組成項目的增減率	114-115

**表 1：按開支組成項目劃分的本地生產總值
(以當時市價計算)**

(百萬元)

	<u>1998</u>	<u>1999</u>	<u>2000</u>	<u>2001</u>	<u>2002</u>	<u>2003</u>
私人消費開支	795,948	765,248	777,141	782,984	748,402	719,873
政府消費開支	116,550	119,993	120,172	128,866	131,291	130,151
本地固定資本形成總額	388,731	325,328	347,375	333,044	286,025	261,576
其中：						
樓宇及建造	208,235	171,930	155,441	142,659	131,757	116,628
機器、設備及電腦軟件	165,177	141,349	180,204	180,011	144,832	136,537
存貨增減	-15,651	-10,612	14,399	-4,060	5,660	9,111
整體貨物出口	1,347,649	1,349,000	1,572,689	1,480,987	1,562,121	1,749,089
貨物進口	1,408,317	1,373,500	1,636,711	1,549,222	1,601,527	1,794,059
服務輸出	262,099	276,385	315,012	320,799	347,836	362,420
服務輸入	194,245	185,174	192,427	194,180	202,494	203,400
本地生產總值	1,292,764	1,266,668	1,317,650	1,299,218	1,277,314	1,234,761
人均本地生產總值(元)	197,559	191,731	197,697	193,500	189,397	183,449
本地居民生產總值	1,317,362	1,291,436	1,326,404	1,327,761	1,282,966	1,263,252
人均本地居民生產總值(元)	201,318	195,480	199,010	197,751	190,235	187,682
最後需求總額	2,895,326	2,825,342	3,146,788	3,042,620	3,081,335	3,232,220
扣除轉口的最後需求總額 ^(a)	1,952,900	1,886,157	2,048,719	1,983,301	1,923,623	1,896,483
本地內部需求	1,285,578	1,199,957	1,259,087	1,240,834	1,171,378	1,120,711
私營機構	1,107,816	1,014,313	1,078,515	1,053,973	986,542	939,104
公營部門	177,762	185,644	180,572	186,861	184,836	181,607
外來需求	1,609,748	1,625,385	1,887,701	1,801,786	1,909,957	2,111,509

名詞的定義：

最後需求總額	=	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
私營機構的本地內部需求	=	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
公營部門的本地內部需求	=	政府消費開支+公營部門的本地固定資本形成總額
本地內部需求	=	私營機構的本地內部需求+公營部門的本地內部需求
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)

	2004	2005	2006 [#]	2007 [#]	2007 第4季 [#]	第1季 [#]	2008 第2季 [#]	第3季 [#]
私人消費開支	767,923	804,936	864,416	966,074	266,045	248,164	257,928	249,075
政府消費開支	127,327	121,435	123,066	130,004	33,197	35,773	33,155	34,756
本地固定資本形成總額	275,034	289,170	322,386	328,637	91,651	85,529	86,613	83,114
其中：								
樓宇及建造	107,692	105,993	105,960	113,542	28,726	34,180	31,899	29,368
機器、設備及電腦軟件	150,545	163,287	199,634	190,618	54,875	42,112	47,291	48,598
存貨增減	7,076	-4,761	-2,129	15,013	7,752	898	6,410	4,201
整體貨物出口	2,027,031	2,251,744	2,467,357	2,698,850	732,951	650,631	708,742	764,283
貨物進口	2,099,545	2,311,091	2,576,340	2,852,522	778,838	696,708	770,762	805,638
服務輸出	429,584	495,394	565,054	651,815	182,097	169,233	166,522	191,054
服務輸入	242,507	264,237	287,900	321,656	86,155	83,365	84,266	91,149
本地生產總值	1,291,923	1,382,590	1,475,910	1,616,215	448,700	410,155	404,342	429,696
人均本地生產總值(元)	190,451	202,928	215,238	233,358	--	--	--	--
本地居民生產總值	1,315,333	1,384,238	1,503,258	1,678,482	466,830	428,117	426,377	N.A
人均本地居民生產總值(元)	193,902	203,170	219,226	242,349	--	--	--	--
最後需求總額	3,633,975	3,957,918	4,340,150	4,790,393	1,313,693	1,190,228	1,259,370	1,326,483
扣除轉口的最後需求總額 ^(a)	2,062,142	2,212,697	2,407,414	2,650,203	733,174	671,693	692,979	715,101
本地內部需求	1,177,360	1,210,780	1,307,739	1,439,728	398,645	370,364	384,106	371,146
私營機構	1,001,588	1,048,026	1,149,899	1,277,979	357,150	323,689	343,681	328,502
公營部門	175,772	162,754	157,840	161,749	41,495	46,675	40,425	42,644
外來需求	2,456,615	2,747,138	3,032,411	3,350,665	915,048	819,864	875,264	955,337

註： (a) 最後需求總額仍保留轉口毛利。

(#) 這些數字會在取得更多數據後再作修訂。

(--) 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>1998</u>	<u>1999</u>	<u>2000</u>	<u>2001</u>	<u>2002</u>	<u>2003</u>
私人消費開支	-5.5	1.2	5.1	1.8	-0.9	-1.3
政府消費開支	0.5	3.1	2.0	6.0	2.4	1.8
本地固定資本形成總額	-7.6	-16.7	7.9	2.6	-4.7	0.9
其中：						
樓宇及建造	-1.6	-16.4	-7.9	-1.1	-1.3	-5.4
機器、設備及電腦軟件	-7.5	-17.6	27.3	6.2	-7.6	7.0
整體貨物出口	-4.6	3.6	16.9	-3.3	8.6	14.0
貨物進口	-6.9	-0.1	18.4	-1.9	7.9	13.1
服務輸出	-3.9	8.9	13.4	6.4	11.1	7.6
服務輸入	2.8	-3.4	2.2	2.0	3.9	-2.2
本地生產總值	-6.0	2.6	8.0	0.5	1.8	3.0
人均本地生產總值	-6.8	1.6	7.0	-0.2	1.4	3.2
本地居民生產總值	-4.1	2.6	6.6	2.0	0.1	4.9
人均本地居民生產總值	-4.9	1.6	5.6	1.3	-0.3	5.1
最後需求總額	-5.9	0.9	12.6	-0.7	5.0	7.9
扣除轉口的最後需求總額 ^(a)	-6.8	-1.3	9.8	0.3	2.0	3.1
本地內部需求	-7.7	-3.6	7.7	0.9	-0.7	-0.2
私營機構	-8.4	-4.6	9.5	0.5	-1.0	-0.5
公營部門	-3.5	2.4	-2.1	3.3	1.1	1.4
外來需求	-4.5	4.5	16.3	-1.7	9.0	12.8

註： (a) 最後需求總額仍保留轉口毛利。

(#) 這些數字會在取得更多數據後再作修訂。

(--) 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)(續)

									(%)	
	<u>2004</u>	<u>2005</u>	<u>2006[#]</u>	<u>2007[#]</u>	<u>2007</u>	<u>2008</u>			平均每年 增減率：	
						第4季 [#]	第1季 [#]	第2季 [#]	過去十年 1997 至 2007 [#]	過去五年 2002 至 2007 [#]
						第3季 [#]				
私人消費開支	7.0	3.0	6.0	7.8	9.5	7.9	3.2	0.2	2.3	4.4
政府消費開支	0.7	-3.2	0.1	2.3	2.3	0.3	3.0	2.3	1.6	0.3
本地固定資本形成總額	2.5	4.1	7.0	4.2	8.2	9.9	3.5	3.0	-0.3	3.7
其中：										
樓宇及建造	-10.7	-7.6	-7.3	1.0	-1.2	8.2	-3.7	-3.6	-6.0	-6.1
機器、設備及電腦軟件	10.3	12.8	19.1	3.5	8.5	6.1	6.3	9.9	4.6	10.4
整體貨物出口	14.9	10.4	9.3	7.0	5.7	8.3	4.4	1.4	7.4	11.1
貨物進口	13.7	8.0	9.2	8.8	8.5	8.4	4.9	2.2	6.8	10.5
服務輸出	18.0	11.6	10.1	12.5	13.1	10.2	8.1	5.3	9.4	11.9
服務輸入	14.6	7.8	8.1	8.5	9.7	10.1	3.5	1.8	4.3	7.2
本地生產總值	8.5	7.1	7.0	6.4	6.9	7.3	4.2	1.7	3.8	6.4
人均本地生產總值	7.6	6.6	6.3	5.3	--	--	--	--	3.1	5.8
本地居民生產總值	7.9	5.3	8.8	8.5	9.7	4.3	8.1	N.A.	4.2	7.1
人均本地居民生產總值	7.0	4.8	8.1	7.4	--	--	--	--	3.5	6.5
最後需求總額	11.8	7.7	8.4	8.0	8.0	8.2	4.6	2.0	5.4	8.7
扣除轉口的最後需求總額 ^(a)	8.9	5.4	7.3	7.5	9.8	7.8	3.7	1.6	3.5	6.4
本地內部需求	5.0	1.6	5.9	7.8	10.3	7.1	3.5	1.7	1.5	4.0
私營機構	6.2	3.0	7.5	8.9	11.8	7.7	3.6	1.5	1.9	5.0
公營部門	-1.2	-6.2	-4.0	-0.3	-0.4	3.1	2.6	2.9	-1.0	-2.1
外來需求	15.4	10.6	9.4	8.0	7.1	8.7	5.1	2.2	7.8	11.2

**表 3：按經濟活動劃分的本地生產總值
(以當時價格計算)**

	<u>2003</u>		<u>2004</u>		<u>2005</u>		<u>2006[#]</u>		<u>2007[#]</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%
農業及漁業	824	0.1	886	0.1	847	0.1	849	0.1	895	0.1
採礦及採石業	116	*	72	*	100	*	93	*	114	*
製造業	44,403	3.7	44,455	3.6	45,547	3.4	45,761	3.2	39,272	2.5
電力、燃氣及水務業	38,839	3.3	39,726	3.2	39,924	3.0	40,364	2.8	39,426	2.5
建造業	44,910	3.8	40,376	3.2	38,538	2.9	38,688	2.7	40,154	2.6
服務業	1,062,714	89.2	1,119,304	89.9	1,207,873	90.6	1,297,545	91.2	1,429,293	92.3
批發、零售、 進出口貿易、飲食 及酒店業	308,872	25.9	345,092	27.7	386,726	29.0	397,252	27.9	419,024	27.0
運輸、倉庫及 通訊業	117,420	9.9	126,820	10.2	135,119	10.1	137,166	9.6	137,554	8.9
金融、保險、 地產及商用服務業	251,085	21.1	266,855	21.4	294,260	22.1	356,371	25.0	453,721	29.3
社區、社會及 個人服務業	256,134	21.5	257,630	20.7	253,312	19.0	256,347	18.0	262,631	17.0
樓宇業權	129,203	10.8	122,906	9.9	138,455	10.4	150,408	10.6	156,363	10.1
以當時要素成本計算的 本地生產總值	1,191,807	100.0	1,244,819	100.0	1,332,830	100.0	1,423,299	100.0	1,549,153	100.0
生產及進口稅	48,057	--	58,729	--	62,891	--	71,071	--	94,255	--
統計誤差(%)	-0.4	--	-0.9	--	-0.9	--	-1.3	--	-1.7	--
以當時市價計算的 本地生產總值	1,234,761	--	1,291,923	--	1,382,590	--	1,475,910	--	1,616,215	--

註： 由於進位的關係，數字加起來未必與總數相等。

(#) 這些數字會在取得更多數據後再作修訂。

(*) 少於0.05%。

(--) 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
(按實質計算)**

	(%)									
	<u>2002</u>	<u>2003</u>	<u>2004</u>	<u>2005</u>	<u>2006</u> [#]	<u>2007</u> [#]	<u>2007</u>		<u>2008</u>	
							第3季 [#]	第4季 [#]	第1季 [#]	第2季 [#]
農業及漁業	-1.1	-6.3	2.7	-1.0	-5.0	-9.2	-9.7	-10.7	-20.7	-18.4
採礦及採石業	-11.3	2.3	-16.7	10.1	10.2	13.7	9.8	12.5	1.1	-3.2
製造業	-10.0	-10.3	1.7	2.1	2.2	-1.5	-2.1	-0.3	-4.4	-4.1
電力、燃氣及水務業	3.8	1.8	2.3	2.5	0.8	1.1	0.4	*	4.7	-3.5
建造業	-1.9	-4.6	-9.3	-8.1	-9.8	-2.1	-2.8	-2.6	8.3	-2.7
服務業	2.7	4.3	9.9	7.5	7.1	7.5	7.3	7.8	6.8	4.2
批發、零售、進出口貿易、 飲食及酒店業	4.4	8.9	15.1	14.1	8.8	7.3	7.3	7.3	8.9	7.0
運輸、倉庫及 通訊業	6.4	0.6	13.9	7.4	6.8	5.4	6.0	6.6	7.2	4.3
金融、保險、 地產及商用服務業	2.7	5.5	13.4	8.6	12.2	15.0	15.5	16.6	10.4	4.2
社區、社會及 個人服務業	-0.4	0.4	2.6	-0.1	1.3	1.2	0.9	1.3	0.7	1.5
樓宇業權	1.8	2.8	1.5	2.9	2.4	2.7	2.9	2.4	2.0	1.6
生產及進口稅	-0.2	2.6	12.3	0.8	6.8	15.1	25.0	18.0	18.8	6.3
以二零零六年環比物量計算的 本地生產總值	1.8	3.0	8.5	7.1	7.0	6.4	6.8	6.9	7.3	4.2

註： (#) 這些數字會在取得更多數據後再作修訂。

(*) 增減少於0.05%。

表 5：按主要組成項目劃分的國際收支平衡表
(以當時價格計算)

(百萬元)

	<u>2003</u>	<u>2004</u>	<u>2005</u>	<u>2006</u>	<u>2007[#]</u>	<u>2007</u>		<u>2008</u>	
						第3季 [#]	第4季 [#]	第1季 [#]	第2季 [#]
經常帳	128,240	122,512	156,933	178,166	218,732	65,190	63,361	51,748	34,789
貨物	-44,970	-72,514	-59,347	-108,983	-153,672	-27,357	-45,887	-46,077	-62,020
服務	159,020	187,077	231,157	277,154	330,159	86,981	95,942	85,868	82,256
收益	28,491	23,410	1,648	27,348	62,267	10,660	18,130	17,962	22,035
經常轉移	-14,301	-15,461	-16,524	-17,353	-20,022	-5,094	-4,824	-6,005	-7,483
資本及金融帳	-179,086	-184,640	-182,431	-209,935	-250,457	-80,154	-76,075	-33,762	-20,619
非儲備性質的資本及金融資產(變動淨值)	-171,497	-159,155	-171,752	-163,199	-135,959	-66,271	2,188	21,267	-10,356
資本轉移	-8,292	-2,561	-4,939	-2,900	10,651	7,048	1,070	2,650	1,835
非儲備性質的金融資產(變動淨值)	-163,205	-156,594	-166,812	-160,300	-146,611	-73,319	1,119	18,617	-12,191
直接投資	63,372	-91,038	49,996	635	52,404	22,187	5,141	56,177	-80,172
有價證券投資	-264,619	-306,368	-245,017	-207,879	36,673	12,019	38,801	-186,885	23,685
金融衍生工具	78,288	44,319	30,502	25,925	58,545	12,335	3,760	10,705	11,663
其他投資	-40,247	196,492	-2,294	21,019	-294,232	-119,859	-46,583	138,621	32,633
儲備資產(變動淨值) ^(a)	-7,589	-25,486	-10,679	-46,735	-114,498	-13,882	-78,263	-55,029	-10,263
淨誤差及遺漏	50,846	62,128	25,498	31,769	31,726	14,964	12,714	-17,986	-14,170
整體國際收支	7,589	25,486	10,679	46,735	114,498	13,882	78,263	55,029	10,263

註： 由於進位的關係，數字加起來未必與總數相等。

(a) 儲備資產的負數變動淨值代表儲備資產有所增加，正數則代表減少。

(#) 這些數字會在取得更多數據後再作修訂。

表 6：有形及無形貿易
(以當時市價計算)

(百萬元)

	<u>2003</u>	<u>2004</u>	<u>2005</u>	<u>2006</u> [#]	<u>2007</u> [#]	<u>2007</u> 第4季 [#]	<u>2008</u> 第1季 [#]	<u>2008</u> 第2季 [#]	<u>2008</u> 第3季 [#]
整體貨物出口	1,749,089	2,027,031	2,251,744	2,467,357	2,698,850	732,951	650,631	708,742	764,283
貨物進口	1,794,059	2,099,545	2,311,091	2,576,340	2,852,522	778,838	696,708	770,762	805,638
有形貿易差額	-44,970 (-2.5)	-72,514 (-3.5)	-59,347 (-2.6)	-108,983 (-4.2)	-153,672 (-5.4)	-45,887 (-5.9)	-46,077 (-6.6)	-62,020 (-8.0)	-41,355 (-5.1)
服務輸出	362,420	429,584	495,394	565,054	651,815	182,097	169,233	166,522	191,054
服務輸入	203,400	242,507	264,237	287,900	321,656	86,155	83,365	84,266	91,149
無形貿易差額	159,020 (78.2)	187,077 (77.1)	231,157 (87.5)	277,154 (96.3)	330,159 (102.6)	95,942 (111.4)	85,868 (103.0)	82,256 (97.6)	99,905 (109.6)
貨物出口及服務輸出	2,111,509	2,456,615	2,747,138	3,032,411	3,350,665	915,048	819,864	875,264	955,337
貨物進口及服務輸入	1,997,459	2,342,052	2,575,328	2,864,240	3,174,178	864,993	780,073	855,028	896,787
有形及無形貿易差額	114,050 <5.7>	114,563 <4.9>	171,810 <6.7>	168,171 <5.9>	176,487 <5.6>	50,055 <5.8>	39,791 <5.1>	20,236 <2.4>	58,550 <6.5>

註： 表內數字按本地生產總值計算。

(#) 這些數字會在取得更多數據後再作修訂。

() 佔貨物進口／服務輸入總值的百分比。

< > 佔貨物進口及服務輸入總值的百分比。

表 7：按市場劃分的整體貨物出口
(以價值計算)

	<u>2003</u>	<u>2004</u>	<u>2005</u>	<u>2006</u>	<u>2007</u>	<u>2007</u>	<u>2008</u>			
	(增減%)		(增減%)		(百萬元)	第4季	第1季	第2季	第3季	
						(與一年前比較增減%)				
所有市場	11.7	15.9	11.4	9.4	9.2	2,687,513	8.2	10.5	7.8	5.5
中國內地	21.1	19.7	14.0	14.2	13.2	1,308,332	11.1	11.1	7.7	3.8
美國	-2.6	5.4	5.6	2.9	-0.8	368,202	-3.0	-1.0	-1.5	0.5
日本	12.3	14.4	10.3	1.6	-0.7	119,568	-0.8	-1.9	-0.6	3.5
德國	15.1	11.9	15.6	4.0	7.2	81,119	6.6	17.5	14.6	22.7
英國	5.8	14.8	5.2	6.3	1.7	74,862	1.6	1.2	2.8	5.8
台灣	22.2	16.2	2.7	3.3	1.6	52,934	-2.1	3.2	6.9	4.6
南韓	16.9	24.0	9.5	7.5	2.0	52,930	7.2	4.8	-2.5	-4.3
新加坡	13.0	22.0	6.8	4.4	3.8	50,450	4.3	20.7	19.9	4.4
世界其他地方	7.1	17.3	13.3	8.5	13.2	579,118	14.4	19.7	15.6	11.5

註：由於進位的關係，數字加起來未必與總數相等。

**表 8：按來源地劃分的貨物進口
(以價值計算)**

	<u>2003</u>	<u>2004</u>	<u>2005</u>	<u>2006</u>	<u>2007</u>	<u>2007</u>	<u>2007</u>	<u>2008</u>		
							第4季	第1季	第2季	第3季
	(增減%)			(增減%)		(百萬元)	(與一年前比較增減%)			
所有來源地	11.5	16.9	10.3	11.6	10.3	2,868,011	10.5	11.6	9.1	7.0
中國內地	9.6	16.9	14.3	13.7	11.5	1,329,652	10.7	10.2	5.3	10.1
日本	17.2	19.7	0.1	4.5	7.2	287,329	5.9	8.9	9.3	4.6
台灣	8.0	22.8	9.4	15.9	5.2	205,102	7.8	9.8	0.4	-9.3
新加坡	19.6	22.5	21.8	21.9	18.2	194,775	15.6	10.0	5.1	-3.3
美國	7.9	13.4	6.5	3.6	12.3	138,768	12.6	7.7	18.4	16.0
南韓	15.0	15.0	2.6	16.1	-0.2	119,393	-5.5	1.9	16.8	5.8
世界其他地方	12.1	13.6	8.4	7.6	10.7	592,991	15.1	19.9	18.7	8.5

註：由於進位的關係，數字加起來未必與總數相等。

**表 9：按用途類別劃分的留用貨物進口
(以價值計算)**

	<u>2003</u>	<u>2004</u>	<u>2005</u>	<u>2006</u>	<u>2007</u>	<u>2007</u>	<u>2007</u>	<u>2008</u>		
							第4季	第1季	第2季	第3季
	(增減%)			(增減%)		(百萬元)	(與一年前比較增減%)			
整體	2.6	14.8	7.3	14.3	9.4	731,633	16.9	13.7	10.1	8.5
食品	1.5	8.6	3.1	4.3	12.9	59,778	16.1	19.9	29.8	15.7
消費品	-1.8	7.4	5.5	3.1	11.4	146,857	29.2	32.4	10.2	0.1
原料及半製成品	10.7	17.6	4.2	8.8	17.7	276,516	15.1	3.4	-0.6	-4.9
燃料	12.9	37.5	23.5	22.8	20.1	84,031	46.3	25.5	49.2	53.1
資本貨物	-6.6	13.3	10.8	33.2	-8.3	164,426	0.8	6.3	4.6	19.0

註：由於進位的關係，數字加起來未必與總數相等。

**表 10：按組成項目劃分的服務輸出及服務輸入
(以當時市價計算)**

	<u>2003</u>	<u>2004</u>	<u>2005</u>	<u>2006[#]</u>	<u>2007[#]</u>		<u>2007</u>	<u>2008</u>		
							第4季 [#]	第1季 [#]	第2季 [#]	第3季 [#]
	(增減%)			(增減%)		(百萬元)	(與一年前比較增減%)			
服務輸出	4.2	18.5	15.3	14.1	15.4	651,815	16.9	13.9	12.6	10.3
運輸	3.8	25.5	16.9	10.2	6.9	186,208	11.1	16.1	15.5	17.3
旅遊	-4.4	26.1	14.2	12.9	18.8	107,391	25.8	14.6	14.1	9.5
與貿易有關的服務	12.2	12.6	10.7	9.9	13.0	201,423	12.5	12.5	13.8	13.0
其他商業服務	-1.4	12.8	22.3	28.4	28.3	156,793	25.0	12.3	6.7	-1.2
服務輸入	0.4	19.2	9.0	9.0	11.7	321,656	13.7	15.9	8.9	5.7
運輸	7.8	29.4	20.3	10.9	10.4	99,615	15.1	17.1	11.8	7.5
旅遊	-8.0	15.9	0.1	5.4	7.9	117,692	10.1	16.9	4.1	2.1
與貿易有關的服務	9.2	3.2	12.8	12.6	12.2	23,533	11.5	12.2	12.7	11.5
其他商業服務	8.2	19.7	10.5	11.2	19.5	80,816	17.9	14.2	11.5	7.1
服務輸出淨值	9.4	17.6	23.6	19.9	19.1	330,159	20.0	11.9	16.7	14.9

註： 由於進位的關係，數字加起來未必與總數相等。

(#) 這些數字會在取得更多數據後再作修訂。

表 11：按來源地劃分的訪港旅客人次

	<u>2003</u>	<u>2004</u>	<u>2005</u>	<u>2006</u>	<u>2007</u>	<u>2007</u> 第4季	第1季	<u>2008</u> 第2季	第3季
<u>(以千人次計)</u>									
所有來源地	15 536.8	21 810.6	23 359.4	25 251.1	28 169.3	7 805.5	7 275.5	6 910.0	7 583.3
中國內地	8 467.2	12 245.9	12 541.4	13 591.3	15 485.8	4 173.6	4 153.6	3 741.4	4 609.1
南亞及東南亞	1 359.6	2 077.7	2 413.0	2 659.7	2 888.1	923.3	639.3	783.0	623.4
台灣	1 852.4	2 074.8	2 130.6	2 177.2	2 238.7	564.5	534.3	550.6	612.4
歐洲	780.8	1 142.7	1 398.0	1 548.2	1 772.2	525.5	472.7	412.8	352.2
日本	867.2	1 126.3	1 210.8	1 311.1	1 324.3	348.3	325.4	307.4	335.8
美國	683.8	1 051.7	1 143.1	1 159.0	1 230.9	356.5	298.3	303.8	247.0
其他地方	1 525.8	2 091.7	2 522.6	2 804.5	3 229.2	913.9	851.9	811.0	803.4
<u>(與一年前比較增減%)</u>									
所有來源地	-6.2	40.4	7.1	8.1	11.6	16.9	10.0	7.7	3.4
中國內地	24.1	44.6	2.4	8.4	13.9	23.0	9.9	12.6	9.4
南亞及東南亞	-28.6	52.8	16.1	10.2	8.6	12.8	12.9	4.5	-4.0
台灣	-23.7	12.0	2.7	2.2	2.8	4.8	1.6	1.9	0.7
歐洲	-28.0	46.3	22.3	10.7	14.5	11.3	14.2	-1.6	-14.8
日本	-37.8	29.9	7.5	8.3	1.0	*	-3.5	0.7	0.7
美國	-31.7	53.8	8.7	1.4	6.2	12.0	7.5	-2.5	-13.4
其他地方	-20.8	37.1	20.6	11.2	15.1	15.6	18.8	5.9	-3.5

註：由於進位的關係，數字加起來未必與總數相等。

(*) 增減少於0.05%。

表 12：物業市場情況

	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004
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)	22 278	35 322	25 790	26 262	31 052	26 397	26 036
商業樓宇	945	634	160	208	304	417	371
其中：							
寫字樓	737	428	96	76	166	299	280
其他商業樓宇 ^(b)	208	206	64	132	138	118	91
工業樓宇 ^(c)	300	191	62	45	29	15	1
其中：							
工貿大廈	145	40	37	14	0	15	0
傳統分層工廠大廈	31	4	19	30	3	0	1
貨倉 ^(d)	124	147	6	0	27	0	0
公共房屋生產量 (單位數目)							
公營租住單位 ^(e)	14 267	26 733	40 944	47 590	20 154	13 705	20 614
受資助出售單位 ^(e)	21 993	26 532	22 768	25 702	1 072	320	0
附連施工同意書的私營機構建築圖則 (以樓面可用面積(千平方米)計)							
住宅物業	1 472.0	1 692.8	1 142.7	1 002.5	790.0	1 038.4	530.0
商業樓宇	395.7	287.5	337.5	265.0	365.3	200.0	161.3
工業樓宇 ^(f)	69.5	84.9	129.2	45.7	107.1	0.8	16.4
其他物業	201.5	125.8	240.2	75.0	109.3	444.2	407.1
總數	2 138.7	2 190.9	1 849.5	1 388.1	1 371.8	1 683.3	1 114.8
物業買賣合約 (數目)							
住宅物業 ^(g)	85 616	77 087	65 340	69 667	72 974	71 576	100 630
一手市場	23 441	18 325	13 911	18 366	23 088	26 498	25 694
二手市場	62 175	58 762	51 429	51 301	49 886	45 078	74 936
非住宅物業選定類別 ^(h)							
寫字樓	N.A.	N.A.	1 724	1 774	1 639	1 817	3 213
其他商業樓宇	N.A.	N.A.	2 411	2 989	3 167	4 142	7 833
分層工廠大廈	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	3 756	3 813	5 889

註： 由於進位的關係，數字加起來未必與總數相等。

- (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)

	2005	2006	2007	2007 第4季	第1季	2008 第2季	第3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)	17 321	16 579	10 471	6 107	958	678	1 404
商業樓宇	145	291	503	156	117	59	194
其中：							
寫字樓	34	108	320	145	112	53	176
其他商業樓宇 ^(b)	111	183	183	11	5	6	19
工業樓宇 ^(c)	17	27	16	14	0	11	36
其中：							
工貿大廈	4	0	0	0	0	0	4
傳統分層工廠大廈	0	0	16	14	0	11	28
貨倉 ^(d)	13	27	0	0	0	0	4
公共房屋生產量							
(單位數目)							
公營租住單位 ^(e)	24 691	4 430	4 795	0	13 726	5 866	0
受資助出售單位 ^(e)	0	0	2 010	0	576	0	984
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	550.7	706.7	956.1	135.5	168.6	189.0	128.4
商業樓宇	481.9	468.4	327.5	108.4	106.9	39.5	0.9
工業樓宇 ^(f)	35.1	23.9	103.5	4.4	49.6	54.0	0.0
其他物業	408.0	199.2	207.7	50.5	74.1	52.9	16.7
總數	1 475.8	1 398.2	1 594.8	298.8	399.2	335.5	146.0
物業買賣合約							
(數目)							
住宅物業 ^(g)	103 362	82 472	123 575	40 533	36 917	27 533	18 792
一手市場	15 994	13 986	20 123	5 430	4 791	3 236	1 590
二手市場	87 368	68 486	103 452	35 103	32 126	24 297	17 202
非住宅物業選定類別 ^(h)							
寫字樓	3 431	2 874	4 129	1 491	1 183	864	538
其他商業樓宇	7 143	4 402	5 490	1 606	1 390	1 307	936
分層工廠大廈	6 560	7 409	9 072	2 422	2 096	1 791	1 296

註(續)：(e) 房屋委員會建屋計劃興建數量的計算方法自一九九八年起作出修訂。作出修訂的目的，是要全面涵蓋所有建屋計劃，及按實際用途計算在發售時曾更改用途的工程項目數字(包括剩餘的居者有其屋計劃項目)。此外，待售的剩餘居屋屋苑及大廈在正式售出前，不會包括在有關的興建數量中。同時，房屋協會的出租及發售住宅項目亦已計算在內。

(f) 包括設計上亦可用作寫字樓的多用途工業樓宇。

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

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

N.A. 沒有數字。

表 13：物業價格及租金

	<u>1998</u>	<u>1999</u>	<u>2000</u>	<u>2001</u>	<u>2002</u>	<u>2003</u>	<u>2004</u>
<u>(指數 (1999年=100))</u>							
物業價格指數：							
住宅 ^(a)	117.1	100.0	89.6	78.7	69.9	61.6	78.0
寫字樓 ^(b)	134.5	100.0	89.9	78.7	68.4	62.5	99.3
舖位	128.3	100.0	93.6	86.8	85.0	85.5	119.3
分層工廠大廈	131.8	100.0	91.2	82.0	74.8	71.7	88.6
物業租金指數 ^(c)							
住宅	112.6	100.0	98.1	95.4	83.4	73.6	77.7
寫字樓 ^(b)	135.9	100.0	98.5	101.0	85.4	74.6	78.1
舖位	111.2	100.0	101.3	99.4	92.9	86.4	92.8
分層工廠大廈	118.1	100.0	95.4	90.3	82.7	74.9	77.3
<u>(增減%)</u>							
物業價格指數：							
住宅 ^(a)	-28.2	-14.6	-10.4	-12.2	-11.2	-11.9	26.6
寫字樓 ^(b)	-36.9	-25.7	-10.1	-12.5	-13.1	-8.6	58.9
舖位	-27.6	-22.1	-6.4	-7.3	-2.1	0.6	39.5
分層工廠大廈	-22.0	-24.1	-8.8	-10.1	-8.8	-4.1	23.6
物業租金指數 ^(c)							
住宅	-16.3	-11.2	-1.9	-2.8	-12.6	-11.8	5.6
寫字樓 ^(b)	-13.3	-26.4	-1.5	2.5	-15.4	-12.6	4.7
舖位	-10.0	-10.1	1.3	-1.9	-6.5	-7.0	7.4
分層工廠大廈	-10.9	-15.3	-4.6	-5.3	-8.4	-9.4	3.2

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) 由二零零零年起，私人寫字樓的價格及租金指數根據經修訂的辦公室評級準則重新編訂。因此，二零零零年之後的數字不能與先前的數字直接比較。

(c) 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。

表 13：物業價格及租金(續)

	<u>2005</u>	<u>2006</u>	<u>2007</u>	<u>2007</u> 第4季	第1季	<u>2008</u> 第2季 [#]	第3季 ⁺
<u>(指數 (1999年=100))</u>							
物業價格指數：							
住宅 ^(a)	92.0	92.7	103.5	113.2	125.0	125.9	122.4
寫字樓 ^(b)	133.0	139.3	165.5	189.6	206.4	211.7	208.6
舖位	149.3	153.5	172.5	185.9	197.2	202.8	201.0
分層工廠大廈	125.0	158.5	199.5	219.9	236.5	244.3	245.5
物業租金指數 ^(c) ：							
住宅	86.5	91.6	101.8	108.1	115.4	120.2	120.5
寫字樓 ^(b)	96.4	117.4	131.9	138.7	146.1	156.7	161.2
舖位	100.5	104.3	111.8	115.9	116.8	117.3	117.0
分層工廠大廈	82.6	91.0	100.5	104.2	108.7	112.4	113.8
<u>(與一年前比較增減%)</u>							
物業價格指數：							
住宅 ^(a)	17.9	0.8	11.7	21.3	29.4	25.5	17.7
寫字樓 ^(b)	33.9	4.7	18.8	32.9	39.0	35.5	24.5
舖位	25.1	2.8	12.4	20.6	24.2	20.2	13.8
分層工廠大廈	41.1	26.8	25.9	28.8	33.7	26.4	18.1
物業租金指數 ^(c) ：							
住宅	11.3	5.9	11.1	14.8	20.2	20.7	16.2
寫字樓 ^(b)	23.4	21.8	12.4	14.1	16.1	20.9	20.7
舖位	8.3	3.8	7.2	8.4	8.0	6.7	3.1
分層工廠大廈	6.9	10.2	10.4	10.0	12.4	13.3	11.8

註(續)： (#) 非住宅物業的數字為臨時數字。
 (+) 臨時數字。

表 14：貨幣總體數字

	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004
(期末計算)							
港元貨幣供應 (百萬元)：							
M1	178,260	205,339	203,966	229,841	259,411	354,752	412,629
M2 ^(a)	1,828,691	1,923,481	1,987,963	1,998,774	1,984,049	2,107,269	2,208,591
M3 ^(a)	1,840,824	1,935,471	2,002,358	2,016,635	2,004,225	2,122,861	2,219,557
貨幣供應總額 (百萬元)							
M1	197,666	225,156	243,847	258,056	295,650	413,423	484,494
M2	3,111,942	3,386,196	3,649,492	3,550,060	3,518,326	3,813,442	4,166,706
M3	3,168,199	3,434,467	3,692,753	3,594,130	3,561,852	3,858,044	4,189,544
存款 (百萬元)							
港元	1,699,726	1,773,169	1,851,177	1,854,651	1,824,911	1,930,790	2,017,911
外幣	1,300,302	1,477,448	1,676,670	1,551,852	1,492,631	1,636,227	1,848,145
合計	3,000,027	3,250,617	3,527,847	3,406,502	3,317,542	3,567,018	3,866,056
貸款及墊款(百萬元)							
港元	1,695,027	1,607,126	1,652,191	1,647,684	1,615,667	1,573,079	1,666,740
外幣	1,609,400	1,205,784	809,259	537,301	460,659	462,000	488,964
合計	3,304,427	2,812,910	2,461,450	2,184,986	2,076,325	2,035,079	2,155,704
名義港匯指數 (2000年1月 =100) ^{(b)(c)}							
貿易加權	103.4	100.9	101.7	104.7	104.0	100.7	98.3
進口加權	105.5	101.4	101.5	105.1	104.7	101.6	99.2
出口加權	101.3	100.4	101.9	104.3	103.3	99.8	97.3
(增減%)							
港元貨幣供應：							
M1	-5.2	15.2	-0.7	12.7	12.9	36.8	16.3
M2 ^(a)	9.7	5.2	3.4	0.5	-0.7	6.2	4.8
M3 ^(a)	9.3	5.1	3.5	0.7	-0.6	5.9	4.6
貨幣供應總額：							
M1	-5.0	13.9	8.3	5.8	14.6	39.8	17.2
M2	11.6	8.8	7.8	-2.7	-0.9	8.4	9.3
M3	10.3	8.4	7.5	-2.7	-0.9	8.3	8.6
存款							
港元	9.5	4.3	4.4	0.2	-1.6	5.8	4.5
外幣	12.2	13.6	13.5	-7.4	-3.8	9.6	13.0
合計	10.7	8.4	8.5	-3.4	-2.6	7.5	8.4
貸款及墊款							
港元	-2.7	-5.2	2.8	-0.3	-1.9	-2.6	6.0
外幣	-32.4	-25.1	-32.9	-33.6	-14.3	0.3	5.8
合計	-19.8	-14.9	-12.5	-11.2	-5.0	-2.0	5.9
名義港匯指數 ^{(b)(c)}							
貿易加權	5.5	-2.4	0.8	2.9	-0.7	-3.2	-2.4
進口加權	7.8	-3.9	0.1	3.5	-0.4	-3.0	-2.4
出口加權	3.3	-0.9	1.5	2.4	-1.0	-3.4	-2.5

名詞的定義：

港元貨幣供應是指有關貨幣總體數字中的港元組成部分。由一九九七年四月起，貨幣總體數字中的貨幣供應定義已作修訂，以包括少於一個月的短期外匯基金存款。

貨幣供應總額：

- M1: 公眾手頭持有的紙幣及硬幣，再加持牌銀行客戶的活期存款。
- M2: M1另加持牌銀行客戶的儲蓄及定期存款，再加持牌銀行所發但在貨幣體系以外持有的可轉讓存款證。
- M3: M2另加有限制牌照銀行及接受存款公司的客戶存款，再加這類機構所發但在貨幣體系以外持有的可轉讓存款證。

表 14：貨幣總體數字(續)

	2005	2006	2007	2007 第4季	第1季	2008 第2季	第3季
<u>(期末計算)</u>							
港元貨幣供應 (百萬元)：							
M1	348,248	387,918	454,363	454,363	457,628	452,884	447,669
M2 ^(a)	2,329,669	2,777,823	3,281,336	3,281,336	3,177,507	3,069,080	3,146,913
M3 ^(a)	2,345,838	2,795,688	3,300,820	3,300,820	3,197,955	3,089,298	3,170,312
貨幣供應總額 (百萬元)							
M1	434,684	491,657	616,729	616,729	621,047	611,186	597,957
M2	4,379,057	5,054,475	6,106,667	6,106,667	5,984,628	5,907,432	6,052,765
M3	4,407,188	5,089,884	6,140,078	6,140,078	6,017,458	5,944,825	6,091,778
存款 (百萬元)							
港元	2,131,579	2,568,426	3,075,361	3,075,361	2,974,727	2,872,953	2,945,500
外幣	1,936,322	2,188,993	2,793,856	2,793,856	2,787,220	2,832,158	2,901,760
合計	4,067,901	4,757,419	5,869,218	5,869,218	5,761,947	5,705,110	5,847,260
貸款及墊款(百萬元)							
港元	1,797,350	1,917,437	2,184,705	2,184,705	2,276,785	2,354,337	2,396,395
外幣	514,637	550,392	776,971	776,971	893,127	994,228	1,029,176
合計	2,311,987	2,467,828	2,961,676	2,961,676	3,169,912	3,348,565	3,425,571
名義港匯指數							
(2000年1月 =100) ^{(b)(c)}							
貿易加權	97.4	96.1	91.9	89.9	87.2	85.7	86.4
進口加權	98.1	96.8	92.5	90.4	87.3	85.7	86.3
出口加權	96.7	95.5	91.3	89.4	87.1	85.7	86.5
<u>(增減%)</u>							
港元貨幣供應：							
M1	-15.6	11.4	17.1	17.1	9.3	-10.3	-7.4
M2 ^(a)	5.5	19.2	18.1	18.1	7.8	-3.9	-7.6
M3 ^(a)	5.7	19.2	18.1	18.1	7.8	-3.8	-7.4
貨幣供應總額：							
M1	-10.3	13.1	25.4	25.4	16.2	-5.0	-5.5
M2	5.1	15.4	20.8	20.8	13.5	5.6	1.8
M3	5.2	15.5	20.6	20.6	13.5	5.7	1.9
存款							
港元	5.6	20.5	19.7	19.7	8.7	-3.8	-8.1
外幣	4.8	13.0	27.6	27.6	24.6	20.9	16.5
合計	5.2	17.0	23.4	23.4	15.9	7.1	2.7
貸款及墊款							
港元	7.8	6.7	13.9	13.9	10.0	6.5	2.7
外幣	5.3	6.9	41.2	41.2	48.6	53.2	45.4
合計	7.2	6.7	20.0	20.0	18.7	17.1	12.6
名義港匯指數 ^{(b)(c)}							
貿易加權	-0.9	-1.3	-4.4	-5.3	-6.9	-7.6	-5.7
進口加權	-1.1	-1.3	-4.4	-5.4	-7.4	-8.3	-6.4
出口加權	-0.6	-1.2	-4.4	-5.1	-6.3	-6.8	-4.8

註： (a) 經調整以包括外幣調期存款。

(b) 期內平均數。

(c) 由二零零零年一月起，港匯指數根據一九九九至二零零零年的平均商品貿易模式編訂。先前根據一九九一至九三年平均商品貿易模式編訂的港匯指數，已根據新基期重新整理，以便連接新數列。

表 15：服務行業／界別業務收益指數的增減率

	(%)								
	<u>2003</u>	<u>2004</u>	<u>2005</u>	<u>2006</u>	<u>2007</u>	<u>2007</u>		<u>2008</u>	
						第3季	第4季	第1季	第2季
批發業	-5.0	4.7	5.6	7.9	10.4	9.0	15.5	9.6	14.1
零售業	-2.3	10.8	6.8	7.3	12.8	15.1	17.7	17.5	14.4
進出口貿易業	6.5	12.4	10.6	10.2	8.0	8.2	7.6	13.2	14.6
飲食業	-9.7	10.1	6.0	9.5	13.4	15.4	14.8	16.0	15.3
酒店業	-19.7	39.4	22.1	13.7	15.2	15.7	16.5	9.9	9.6
運輸業 ^(a)	0.5	22.8	17.8	10.6	10.8	11.7	14.8	15.9	11.0
倉庫業	-4.5	17.0	10.4	10.2	16.0	11.7	10.3	10.7	3.5
通訊業	-2.4	1.0	5.1	0.8	10.0	9.7	16.2	11.2	13.5
銀行業	*	4.4	10.9	19.5	38.3	47.7	45.0	6.4	-6.8
金融業(不包括銀行業)	17.3	33.2	14.3	47.9	68.8	99.6	82.9	32.8	4.7
保險業	19.1	22.3	16.0	21.3	28.8	42.1	35.4	11.7	8.3
地產業	6.2	13.5	16.0	-0.4	39.8	27.7	69.5	14.5	10.0
商用服務業	0.5	8.3	4.9	19.6	13.2	11.8	14.0	11.5	10.3
電影業	2.3	3.7	5.0	1.7	6.0	9.1	5.9	0.7	5.6
旅遊、會議及展覽服務業	-7.3	26.5	12.9	14.0	18.7	18.9	25.4	14.2	14.0
電腦及資訊服務業	5.7	20.5	23.4	9.7	6.7	1.6	15.5	18.5	16.5

註： (a) 包括香港機場管理局的業務收益。

(*) 增減少於0.05%。

表 16：勞動人口特點

	<u>2003</u>	<u>2004</u>	<u>2005</u>	<u>2006</u>	<u>2007</u>	<u>2007</u> 第4季	第1季	<u>2008</u> 第2季	第3季 ⁺
<u>(%)</u>									
勞動人口參與率	61.4	61.3	60.9	61.2	61.2	61.1	61.1	61.0	61.1
經季節性調整的失業率	7.9	6.8	5.6	4.8	4.0	3.4	3.4	3.3	3.4
就業不足率	3.5	3.3	2.7	2.4	2.2	2.1	1.9	1.9	1.8
<u>(以千人計)</u>									
工作年齡人口	5 645.0	5 733.6	5 800.7	5 832.2	5 928.4	5 955.2	5 974.7	5 992.1	6 014.5
勞動人口	3 465.8	3 512.8	3 534.2	3 571.8	3 629.6	3 638.6	3 653.5	3 654.3	3 677.2
就業人數	3 190.6	3 273.5	3 336.6	3 400.8	3 483.8	3 520.5	3 534.5	3 532.8	3 543.1
失業人數	275.2	239.2	197.6	171.1	145.7	118.2	119.0	121.5	134.0
就業不足人數	121.9	114.3	96.3	86.3	79.2	74.7	70.5	67.8	66.3
<u>(與一年前比較增減%)</u>									
工作年齡人口	0.4	1.6	1.2	0.5	1.6	1.2	1.3	1.2	1.3
勞動人口	-0.2	1.4	0.6	1.1	1.6	0.6	1.3	0.8	0.8
就業人數	-0.9	2.6	1.9	1.9	2.4	1.7	2.3	1.8	1.5
失業人數	8.3	-13.1	-17.4	-13.4	-14.8	-23.1	-21.8	-22.3	-14.4
就業不足人數	16.8	-6.3	-15.7	-10.4	-8.2	-14.7	-12.1	-16.2	-17.5

註： (+) 臨時數字。

表 17：選定主要經濟行業的就業人數

	2003	2004	2005	2006	2007	2007		2008		
						9月	12月	3月	6月	
主要經濟行業	(增減%)					(與一年前比較增減%)				人數
製造業	-10.3	-3.0	-2.0	-2.5	-2.2	-2.6	-2.0	-3.6	-3.2	152 227
其中：										
印刷、出版及 有關行業	-5.2	-1.2	-3.1	2.0	0.5	-1.0	-0.6	-1.8	-2.0	36 717
食品製造業	-2.6	3.9	5.4	5.2	5.3	1.2	1.5	-3.0	0.9	22 441
服裝製品業 (鞋類除外)	-11.6	-0.8	-4.7	-10.5	-14.1	-12.4	-9.1	-16.8	-13.7	14 648
紡織製品業	-16.8	-11.1	0.5	-4.4	-4.8	-7.0	-9.2	-11.0	-8.9	16 773
電子製品業	-18.9	-2.3	-4.7	-12.9	-6.1	-1.6	-0.2	1.5	-3.9	11 493
運輸製造業	-0.4	-3.3	8.6	3.6	5.7	3.2	4.0	0.8	-0.3	10 155
批發、零售、 進出口貿易、 飲食及酒店業	-3.0	2.9	2.6	1.9	1.7	1.7	1.5	1.2	1.2	1 065 981
其中：										
批發、零售及 進出口貿易業	-1.9	2.1	2.3	1.1	1.1	0.9	1.1	0.9	0.7	826 809
飲食及酒店業	-7.3	6.0	3.6	5.1	3.8	4.9	3.1	2.2	2.9	239 172
運輸、倉庫及通訊業	-4.4	3.7	2.6	1.1	2.2	2.2	2.5	4.2	3.1	196 119
其中：										
陸路運輸業	0.5	-2.2	-1.5	0.3	0.4	0.9	-0.2	-1.1	-2.0	37 431
水上運輸業	-3.6	0.1	-0.3	-4.4	-1.0	-1.8	1.6	8.2	6.5	27 948
空運業	-0.4	5.2	6.2	5.4	4.5	4.5	4.9	6.8	3.9	30 815
其他與運輸有關的 服務業	-4.0	11.3	8.0	3.1	4.2	4.2	4.0	6.1	4.4	62 712
金融、保險、地產及 商用服務業	-1.9	3.6	4.4	5.0	5.5	6.0	5.2	6.4	5.0	528 478
其中：										
金融機構	-6.5	1.1	4.7	5.9	8.6	9.3	8.0	8.6	7.5	154 222
保險業	1.2	2.4	5.9	-1.2	1.5	1.8	3.2	11.1	5.5	31 319
地產業	0.7	2.2	6.8	5.3	4.3	5.2	5.4	5.9	2.6	105 290
商用服務業 (機器及設備 租賃除外)	-0.2	6.0	2.9	5.3	4.7	4.8	3.7	4.8	4.5	236 743
社區、社會及個人 服務業	2.9	3.2	4.5	3.6	2.6	2.2	1.8	2.8	2.7	480 510
其中：										
清潔及同類 服務業	6.0	1.5	2.4	2.5	1.0	-2.1	-3.9	-2.5	-2.4	60 263
教育業	2.9	1.8	1.8	4.9	3.0	2.5	1.3	4.0	3.4	147 557
醫療、牙科及 其他保健服務業	-0.3	2.5	1.6	4.0	5.6	4.8	6.1	6.6	4.6	87 533
福利機構	13.9	2.1	-0.4	1.5	1.3	2.4	0.9	0.1	2.4	55 077
公務員^(a)	-2.4	-3.8	-2.7	-1.3	-0.4	-0.2	*	-0.2	*	153 730

註： (a) 這些數字只包括按政府聘用制受僱的公務員，非按政府聘用制受僱的司法人員、顧問、合約員工及臨時員工並不包括在內。

(*) 增減少於0.05%。

表 18：樓宇及建造工程地盤的工人數目

	<u>2003</u>	<u>2004</u>	<u>2005</u>	<u>2006</u>	<u>2007</u>	<u>2007</u>		<u>2008</u>	
						9月	12月	3月	6月
<u>(數目)</u>									
樓宇建築地盤									
私營機構	33 892	33 619	31 556	30 993	29 240	29 016	29 722	29 919	29 192
公營部門 ^(a)	16 183	13 325	10 135	7 643	7 767	7 117	7 990	8 491	7 102
小計	50 074	46 944	41 690	38 636	37 007	36 133	37 712	38 410	36 294
土木工程地盤									
私營機構	2 755	2 564	2 198	1 569	1 674	1 395	1 860	1 657	1 977
公營部門 ^(a)	17 466	16 772	15 378	12 661	11 504	11 645	10 531	10 474	11 285
小計	20 221	19 336	17 576	14 230	13 178	13 040	12 391	12 131	13 262
合計	70 295	66 280	59 266	52 865	50 185	49 173	50 103	50 541	49 556
<u>(與一年前比較增減%)</u>									
樓宇建築地盤									
私營機構	-15.3	-0.8	-6.1	-1.8	-5.7	-7.2	0.6	6.4	-3.0
公營部門 ^(a)	38.0	-17.7	-23.9	-24.6	1.6	-6.2	16.6	1.2	-6.1
小計	-3.2	-6.3	-11.2	-7.3	-4.2	-7.0	3.6	5.2	-3.6
土木工程地盤									
私營機構	-4.0	-6.9	-14.3	-28.6	6.7	-9.4	29.7	-1.0	11.9
公營部門 ^(a)	-6.2	-4.0	-8.3	-17.7	-9.1	-9.7	-20.0	-14.0	-3.3
小計	-5.9	-4.4	-9.1	-19.0	-7.4	-9.7	-15.1	-12.4	-1.3
合計	-4.0	-5.7	-10.6	-10.8	-5.1	-7.7	-1.8	0.3	-3.0

註：(a) 包括香港鐵路有限公司及香港機場管理局。

表 19：按主要經濟行業劃分的每月平均勞工收入

(元)

主要經濟行業	2003	2004	2005	2006	2007	2007		2008	
						第3季	第4季	第1季	第2季
批發、零售及 進出口貿易業	12,300 (-1.5) <1.1>	12,300 (0.4) <0.9>	13,200 (7.3) <6.3>	13,800 (4.1) <2.0>	14,100 (2.4) <0.4>	13,500 (3.5) <1.9>	14,600 (3.5) <0.1>	16,300 (4.7) <0.1>	13,300 (4.0) <-1.6>
飲食及酒店業	8,100 (-6.2) <-3.7>	8,100 (-0.1) <0.4>	8,200 (1.9) <0.9>	8,500 (2.6) <0.6>	8,800 (3.8) <1.8>	8,500 (3.7) <2.2>	8,900 (2.8) <-0.6>	9,300 (-0.4) <-4.8>	8,700 (4.2) <-1.5>
運輸、倉庫及通訊業	18,500 (-1.7) <0.9>	18,300 (-1.3) <-0.9>	19,200 (5.0) <4.1>	19,600 (2.1) <0.1>	20,300 (3.3) <1.3>	19,200 (3.9) <2.3>	22,100 (3.4) <*>	20,800 (1.0) <-3.5>	19,300 (1.0) <-4.5>
金融、保險、 地產及商用服務業	18,600 (-1.4) <1.2>	18,500 (-0.1) <0.4>	19,100 (2.8) <1.8>	20,100 (5.6) <3.6>	21,200 (5.5) <3.5>	19,100 (5.4) <3.8>	22,600 (6.6) <3.1>	25,600 (8.9) <4.0>	20,800 (5.1) <-0.6>
社區、社會及 個人服務業	18,900 (-4.7) <-2.2>	18,400 (-2.6) <-2.2>	18,000 (-2.2) <-3.1>	17,900 (-0.1) <-2.0>	18,400 (2.4) <0.4>	19,000 (4.6) <3.0>	18,900 (4.4) <0.9>	18,100 (1.6) <-2.9>	18,400 (3.4) <-2.2>
製造業	11,400 (-3.0) <-0.4>	11,300 (-0.6) <-0.2>	11,600 (1.8) <0.9>	11,700 (1.4) <-0.6>	12,100 (2.9) <-0.1>	11,300 (3.8) <2.2>	12,100 (3.5) <*>	13,400 (3.0) <-1.6>	12,200 (4.0) <-1.6>
所有接受統計調查 的行業	15,000 (-1.8) <0.8>	14,900 (-0.7) <-0.2>	15,400 (3.5) <2.6>	15,800 (2.4) <0.4>	16,400 (4.0) <1.9>	15,600 (4.6) <3.0>	17,300 (5.9) <2.4>	18,000 (3.1) <-1.5>	16,000 (4.6) <-1.1>

註： () 以貨幣計算與一年前比較的增減率。

< > 以實質計算與一年前比較的增減率。

實質增減率是根據就業人士實質平均薪金指數編製。自二零零六年起，該指數是以就業人士名義平均薪金指數扣除以二零零四至零五年度為基期的綜合消費物價指數計算出來。為方便比較，二零零六年以前的就業人士實質平均薪金指數經以二零零四至零五年度為基期的綜合消費物價指數重新調節。

(*) 增減少於0.05%。

表 20：按選定主要經濟行業劃分的工資指數的增減率

	(%)								
選定主要 經濟行業	<u>2003</u>	<u>2004</u>	<u>2005</u>	<u>2006</u>	<u>2007</u>	<u>2007</u>		<u>2008</u>	
						9月	12月	3月	6月
<u>(以貨幣計算)</u>									
批發、零售及 進出口貿易業	-1.7	-1.6	1.6	1.1	2.3	2.0	3.2	4.5	4.6
飲食及酒店業	-4.1	-2.2	*	1.0	1.4	1.0	0.9	3.3	3.0
運輸業	-1.9	-1.0	1.0	-0.6	1.6	2.0	2.6	4.5	2.3
金融、保險、 地產及商用服務業	-0.1	-0.5	*	3.2	3.2	3.0	3.2	3.8	4.7
個人服務業	-3.1	1.3	-1.5	2.5	5.5	6.5	3.8	1.9	0.7
製造業	-2.7	-1.3	1.2	2.9	2.0	1.6	2.0	0.7	4.5
所有接受統計調查 的行業	-1.9	-1.1	0.8	1.5	2.4	2.3	2.7	3.8	3.9
<u>(以實質計算)</u>									
批發、零售及 進出口貿易業	0.4	-1.7	0.4	-0.6	0.4	1.0	-0.2	0.6	-1.4
飲食及酒店業	-2.1	-2.3	-1.3	-0.8	-0.4	*	-2.4	-0.5	-2.9
運輸業	0.1	-1.0	-0.2	-2.3	-0.2	1.0	-0.8	0.5	-3.5
金融、保險、 地產及商用服務業	2.0	-0.6	-1.2	1.5	1.3	2.0	-0.2	-0.1	-1.3
個人服務業	-1.1	1.3	-2.7	0.7	3.6	5.4	0.4	-2.0	-5.0
製造業	-0.7	-1.4	-0.1	1.1	0.1	0.6	-1.4	-3.1	-1.5
所有接受統計調查 的行業	0.2	-1.2	-0.4	-0.3	0.5	1.3	-0.7	-0.1	-2.1

註： 實質增減率是根據實質工資指數編製。由二零零六年起，該指數是以名義工資指數扣除以二零零四至零五年度為基期的甲類消費物價指數計算出來。為方便比較，二零零六年以前的實質工資指數經以二零零四至零五年度為基期的甲類消費物價指數重新調節。

(*) 增減少於0.05%。

表 21：價格的增減率

	(%)							
	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005
本地生產總值平減物價指數	0.8	-4.5	-3.6	-1.9	-3.5	-6.2	-3.5	-0.1
本地內部需求平減物價指數	-1.2	-3.1	-2.6	-2.3	-4.9	-4.2	0.1	1.2
消費物價指數 ^(a) ：								
綜合消費物價指數	2.8	-4.0	-3.8	-1.6	-3.0	-2.6	-0.4	1.0
甲類消費物價指數	2.6	-3.3	-3.0	-1.7	-3.2	-2.1	*	1.1
乙類消費物價指數	2.8	-4.7	-3.9	-1.6	-3.1	-2.7	-0.5	1.0
丙類消費物價指數	3.2	-3.7	-4.5	-1.5	-2.8	-2.9	-0.9	0.8
單位價格指數：								
港產品出口	-2.8	-2.4	-1.0	-4.7	-3.3	0.2	1.5	2.2
轉口	-3.9	-2.8	-0.1	-2.0	-2.7	-1.5	1.1	1.2
整體貨物出口	-3.8	-2.7	-0.2	-2.3	-2.7	-1.4	1.2	1.3
貨物進口	-4.9	-2.0	0.8	-3.1	-3.9	-0.4	2.9	2.7
貿易價格比率指數	1.2	-0.7	-1.0	0.9	1.2	-1.0	-1.7	-1.4
所有製造業生產物價指數	-1.8	-1.6	0.2	-1.6	-2.7	-0.3	2.2	0.8
投標價格指數：								
公營部門建築工程	9.1	-4.4	-13.1	-8.5	-11.7	-0.3	-1.5	1.4
公共房屋工程	9.0	-3.3	-11.9	-15.1	-9.6	-10.0	3.5	7.7

註： (a) 二零零五年十月起，各類消費物價指數的按年變動率是根據以二零零四至零五年度為基期的消費物價指數數列計算。在此之前的期間，按年變動率是根據舊基期的消費物價指數計算。

(#) 這些數字會在取得更多數據後再作修訂。

(*) 增減少於0.05%。

N.A. 未有數字。

表 21：價格的增減率(續)

	(%)							
	<u>2006</u>	<u>2007</u>	<u>2007</u>	<u>2008</u>			<u>平均每年</u> <u>增減率：</u>	
			第4季	第1季	第2季	第3季	過去十年 1997 至 2007	過去五年 2002 至 2007
本地生產總值平減物價指數	-0.3 #	3.0 #	4.9 #	2.3 #	2.1 #	2.1 #	-2.0 #	-1.4 #
本地內部需求平減物價指數	1.9 #	2.1 #	4.5 #	4.5 #	4.3 #	3.1 #	-1.5 #	-0.2 #
消費物價指數 ^(a) ：								
綜合消費物價指數	2.0	2.0	3.5	4.6	5.7	4.6	-0.8	0.4
甲類消費物價指數	1.7	1.3	3.1	5.4	5.7	2.7	-0.7	0.4
乙類消費物價指數	2.1	2.2	3.6	4.3	5.9	5.3	-0.9	0.4
丙類消費物價指數	2.2	2.7	3.7	3.9	5.5	5.8	-0.8	0.4
單位價格指數：								
港產品出口	-2.1	0.8	1.0	3.3	5.0	6.4	-1.2	0.5
轉口	1.1	2.4	2.8	2.6	3.9	4.7	-0.7	0.9
整體貨物出口	1.0	2.3	2.7	2.6	3.9	4.8	-0.8	0.8
貨物進口	2.1	2.3	2.8	3.6	4.9	5.6	-0.4	1.9
貿易價格比率指數	-1.1	0.1	-0.1	-0.9	-0.9	-0.8	-0.4	-1.1
所有製造業生產物價指數	2.3	3.0	4.2	5.7	6.7	N.A.	*	1.6
投標價格指數：								
公營部門建築工程	5.0	20.1	26.5	36.2	N.A.	N.A.	-0.8	4.7
公共房屋工程	11.2	19.7	22.2	30.4	42.2	N.A.	-0.5	6.0

表 22：綜合消費物價指數的增減率

(%)								
	權數	<u>1998</u>	<u>1999</u>	<u>2000</u>	<u>2001</u>	<u>2002</u>	<u>2003</u>	<u>2004</u>
總指數	100.0	2.8	-4.0	-3.8	-1.6	-3.0	-2.6	-0.4
食品	26.94	1.9	-1.8	-2.2	-0.8	-2.1	-1.5	1.0
外出用膳	(16.86)	2.2	-1.2	-0.9	-0.3	-1.5	-1.5	0.2
食品(不包括外出用膳)	(10.08)	1.5	-2.8	-4.2	-1.7	-3.1	-1.7	2.5
住屋 ^(a)	29.17	4.7	-5.1	-8.2	-3.1	-5.7	-4.8	-5.2
私人房屋租金	(23.93)	5.5	-6.1	-9.8	-2.9	-6.5	-6.3	-6.6
公營房屋租金	(2.49)	-3.4	1.4	1.1	-8.3	-2.7	9.1	2.5
電力、燃氣及水	3.59	1.4	-0.4	3.6	-1.9	-7.0	1.4	11.4
煙酒	0.87	6.6	1.2	-0.9	3.3	2.4	0.1	*
衣履	3.91	-0.8	-20.6	-10.1	-4.6	0.7	-2.7	6.4
耐用物品	5.50	0.2	-6.3	-4.6	-7.1	-6.3	-6.4	-2.2
雜項物品	4.78	2.6	-0.7	0.9	1.3	1.7	2.3	3.6
交通	9.09	3.9	0.5	1.0	0.4	-0.6	-0.4	0.4
雜項服務	16.15	2.7	-1.3	-0.2	0.5	-2.3	-3.2	-0.2

註： 二零零五年十月起，綜合消費物價指數的按年變動率是根據以二零零四至零五年度為基期的消費物價指數數列計算。在此之前的期間，按年變動率是根據舊基期的消費物價指數計算。本表引述的權數與新數列所載的相符。

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

(*) 增減少於0.05%。

表 22：綜合消費物價指數的增減率(續)

(%)										
	權數	<u>2005</u>	<u>2006</u>	<u>2007</u>	<u>2007</u>	<u>2008</u>			平均每年 增減率：	
					第4季	第1季	第2季	第3季	過去十年 1997 至 2007	過去五年 2002 至 2007
總指數	100.0	1.0	2.0	2.0	3.5	4.6	5.7	4.6	-0.8	0.4
食品	26.94	1.8	1.7	4.3	6.7	10.0	11.2	10.6	0.2	1.4
外出用膳	(16.86)	0.9	1.3	2.5	3.7	5.4	6.3	6.4	0.2	0.7
食品(不包括外出用膳)	(10.08)	3.2	2.5	7.1	11.6	17.4	19.2	17.2	0.3	2.7
住屋 ^(a)	29.17	0.1	4.7	2.0	4.2	3.9	5.9	3.9	-2.2	-0.7
私人房屋租金	(23.93)	-0.1	5.6	4.0	5.9	3.5	8.0	9.5	-2.5	-0.8
公營房屋租金	(2.49)	0.2	0.1	-17.7	-10.8	14.4	-13.0	-63.6	-2.0	-1.6
電力、燃氣及水	3.59	4.1	2.1	-0.7	3.4	7.2	7.7	-5.3	1.3	3.6
煙酒	0.87	0.4	-3.7	-1.2	0.5	0.5	0.6	-0.2	0.8	-0.9
衣履	3.91	2.0	1.0	4.1	2.0	1.6	1.6	0.7	-2.8	2.1
耐用物品	5.50	-3.2	-6.4	-4.7	-4.0	-3.5	-2.3	-1.0	-4.7	-4.6
雜項物品	4.78	1.5	1.7	2.5	3.4	4.6	5.3	5.6	1.7	2.3
交通	9.09	1.4	0.7	-0.1	0.7	1.3	2.5	4.0	0.7	0.4
雜項服務	16.15	1.0	1.9	1.7	1.0	1.3	1.2	0.8	*	0.2

表 23 : 本地生產總值內含平減物價指數及其主要開支組成項目的增減率

	(%)						
	<u>1998</u>	<u>1999</u>	<u>2000</u>	<u>2001</u>	<u>2002</u>	<u>2003</u>	<u>2004</u>
私人消費開支	1.1	-5.0	-3.3	-1.1	-3.6	-2.5	-0.3
政府消費開支	2.9	-0.2	-1.8	1.1	-0.5	-2.6	-2.9
本地固定資本形成總額	-6.9	0.5	-1.0	-6.6	-9.9	-9.4	2.6
整體貨物出口	-3.0	-3.4	-0.3	-2.6	-2.9	-1.8	0.9
貨物進口	-4.8	-2.4	0.7	-3.5	-4.2	-0.9	2.9
服務輸出	-4.8	-3.2	0.5	-4.3	-2.4	-3.1	0.5
服務輸入	-4.8	-1.3	1.7	-1.1	0.3	2.7	4.1
本地生產總值	0.8	-4.5	-3.6	-1.9	-3.5	-6.2	-3.5
最後需求總額	-2.4	-3.3	-1.1	-2.7	-3.6	-2.8	0.6
本地內部需求	-1.2	-3.1	-2.6	-2.3	-4.9	-4.2	0.1

註： (#) 這些數字會在取得更多數據後再作修訂。

表 23 : 本地生產總值內含平減物價指數及其主要開支組成項目的增減率(續)

									(%)
	<u>2005</u>	<u>2006[#]</u>	<u>2007[#]</u>	<u>2007</u>	<u>2008</u>			平均每年 增減率：	
				第4季 [#]	第1季 [#]	第2季 [#]	第3季 [#]	過去十年 1997 至 2007 [#]	過去五年 2002 至 2007 [#]
私人消費開支	1.8	1.3	3.6	6.4	4.4	5.0	2.8	-0.8	0.8
政府消費開支	-1.4	1.2	3.3	4.1	4.1	5.6	6.0	-0.1	-0.5
本地固定資本形成總額	1.0	4.2	-2.1	1.4	4.8	0.7	1.4	-2.9	-0.9
整體貨物出口	0.6	0.3	2.2	2.7	2.3	3.4	4.4	-1.0	0.4
貨物進口	1.9	2.1	1.7	2.5	3.4	4.6	5.2	-0.7	1.5
服務輸出	3.3	3.6	2.5	3.3	3.3	4.1	4.8	-0.8	1.3
服務輸入	1.0	0.8	3.0	3.6	5.3	5.2	3.9	0.6	2.3
本地生產總值	-0.1	-0.3	3.0	4.9	2.3	2.1	2.1	-2.0	-1.5
最後需求總額	1.2	1.2	2.2	3.4	3.1	3.8	4.1	-1.1	0.5
本地內部需求	1.2	1.9	2.1	4.5	4.5	4.3	3.1	-1.3	0.2

