

新聞稿

(二〇一二年八月十日下午四時三十分前禁止發布)

二〇一二年第二季經濟情況 及二〇一二年本地生產總值和物價最新預測

政府今天(星期五)發表《二〇一二年半年經濟報告》和二〇一二年第二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二〇一二年第二季的經濟情況，並提供最新的二〇一二年全年本地生產總值和物價預測。

要點

- * 香港經濟繼二〇一二年第一季按年輕微擴張0.7% (由早前估算的0.4%向上修訂)後，在第二季續見低增長，實質本地生產總值按年上升1.1%。貨物出口因外圍環境惡劣在第二季依然乏力，並繼續拖累經濟增長。另一方面，內部經濟仍具一定韌力，從而為整體經濟表現提供了緩衝。經季節性調整後按季比較，實質本地生產總值在第一季增長0.6% (亦由早前估算的0.4%向上修訂)後，在第二季則微跌0.1%。
- * 外貿在第二季仍然疲弱。歐元區主權債務危機自五月起再度惡化，進一步削弱全球經濟氣氛。因此，即使去年同期的比較基數相對較低，香港整體貨物出口在第二季按年實質仍微跌0.4%。輸往歐盟的出口按年跌幅進一步擴大，惟輸往內地、美國和其他亞洲市場的出口則有相對改善。訪港旅遊業維持蓬勃，整體服務輸出續有增長，但按年升幅亦告放緩，實質僅溫和增長2.1%。
- * 內部經濟表現相對較為穩定，在第二季續有增長。在就業情況穩定和收入增加的推動下，私人消費開支按年實質穩步增長3.7%。由於私營機構建造活動躍升和公營部門基建工程量持續高企，而機器及設備購置亦保持升勢，投資開支進一步增長5.7%。
- * 勞工市場繼續處於全民就業狀態，總就業人數再創新高。經季節性調整後的失業率在第二季回落至3.2%。由於勞工市場偏緊，加上二〇一一年五月以來實施法定最低工資的額外推動效應，工資及收入進一步顯著上升。住戶入息中位數在第二季以名義計按年上升5.1%，扣除通脹後實質上升0.9%。收入最低十等分的全職僱員平均就業收入在同期的升幅更高，以名義計達10.4%，實質升幅為6.4%。

- * 市場日益憂慮希臘可能脫離歐元區，加上西班牙債務情況轉差，牽動本地股票市場在五月隨外圍市場急挫。由於其後歐盟各國領袖協力穩住局面，本地股票市場在六月收復一些失地。本地物業市場同樣稍趨淡靜，樓價升幅和成交量在臨近第二季末時均見放緩。
- * 自上輪五月覆檢以來，外圍形勢顯著惡化。市場對希臘最終要脫離歐元區的憂慮揮之不去，加上歐元區經濟面對困境，不少成員國的財政狀況脆弱，環球經濟的下行風險不斷增大。美國經濟復蘇勢頭近月有所放緩，而選舉年及「財政懸崖」令未來經濟前景更加不明朗。先進經濟體的不景氣對亞洲的負面影響亦越見明顯。鑑於全球經濟的不利因素有所增加，外圍環境仍然嚴峻，在短期內將繼續困擾香港的出口前景。然而，亞洲經濟體一般基調較佳，亦有較大政策迴旋空間，不少經濟體包括內地近月已逐步放鬆政策去支撐增長，應可望為區內需求提供一定支持。
- * 在歐債危機的陰霾下，最新的《業務展望按季統計調查》顯示，大型企業對短期業務前景的看法最近稍趨審慎。然而，內部經濟料仍會相對較有韌力。目前就業和收入情況依然良好，在短期內應繼續有利本地消費需求。基建工程維持蓬勃，訪港旅遊業向好，加上《財政預算案》內一籃子措施的提振作用，亦會繼續為本地經濟提供有力緩衝。
- * 考慮到經濟在今年上半年按年實質僅輕微擴張0.9%，以及外圍方面的下行風險相比三個月前覆檢時有所增加，香港經濟今年全年料只會溫和增長。故此，二〇一二年全年的經濟增長預測由早前五月份時的1-3%修訂為今輪的1-2%。
- * 基本消費物價通脹率在第二季續見回落，由今年第一季的5.9%降至5.1%。環球食品及商品價格回軟及內地通脹降溫，令進口價格升幅在近月進一步減慢。本地方面，住宅新訂租約租金在去年後期相對回穩，消費物價指數中的私人房屋租金項目升幅亦明顯緩和。隨着整體需求放緩，而輸入通脹亦正減退，香港的通脹在未來數月可望逐步回落。不過，考慮到通脹至今回落的速度較早前預期的稍慢，二〇一二年全年的整體和基本消費物價通脹率預測，由上一輪的3.5%和4%，分別輕微上調至3.7%和4.3%。

詳細分析

本地生產總值

根據政府統計處今天發布的初步數字，受外貿持續疲弱所拖累，本地生產總值在二〇一二年第一季按年實質增長0.7%(由早前估算的0.4%修訂)後，在第二季繼續緩慢增長1.1%。經季節性調整後按季比較，實質本地生產總值在第一季增長0.6% (亦由早前估算的0.4%修訂)後，在第二季輕微收縮0.1% (圖)。

2. **附表一**載列了截至二〇一二年第二季的本地生產總值及其主要開支組成部分的最新數字。各經濟環節在二〇一二年第二季的發展情況詳述如下。

對外貿易

3. **整體貨物出口**在第二季按年實質微跌 0.4%，跌幅較第一季的 5.7%有所收窄。輸往歐盟市場的出口仍然是最弱一環，在第二季持續下滑，按年錄得雙位數跌幅；而輸往內地、美國和其他亞洲市場的出口按年則有相對改善，惟主要是由於去年同期的比較基數偏低。先進市場的最終需求疲弱，令不少亞洲經濟體對原材料的進口需求減少，因而拖累香港輸往這些區內市場的出口。經季節性調整後，整體貨物出口在第二季按季實質下跌 3.7%。

4. **服務輸出**的表現相對較佳，但按年實質增長亦由第一季的 2.9%進一步減慢至第二季的 2.1%。季內訪港旅客人次保持雙位數按年增幅，旅遊服務輸出因而繼續成為主要增長動力。另一方面，由於貿易往來依然疲弱，與貿易相關服務及運輸服務輸出僅錄得輕微升幅。隨着集資及跨境融資活動轉弱，金融及商用服務輸出錄得溫和跌幅。經季節性調整後按季比較，服務輸出在第二季輕微下跌 0.3%。

內部經濟

5. 內部經濟在第二季表現仍相當強韌。就業和收入情況維持良好態勢，私人消費開支按年實質進一步增長 3.7%。增幅較第一季的 6.5%為慢的主要原因，是去年同期的比較基數明顯偏高。經季節性調整後按季比較，私人消費開支在第二季實質增長 0.6%，與第一季的升幅大致相若。政府消費開支繼續穩健增長，第二季按年實質上升 3.5%。

6. **整體投資開支**繼第一季按年實質激增 12.9%後，在第二季錄

得 5.7%的增幅。增長放緩主要是受到機器及設備購置步伐較慢所影響，後者按年增長 5.7%，相信部分是反映歐債危機惡化令營商氣氛轉趨審慎，但去年第一、二季度基數的差異也是相關因素。不過，私營機構的建造活動在季內進一步加快，而公營部門基建工程亦續見增長，整體樓宇及建造開支因而在第二季再實質顯著擴張 12.4%。

勞工市場

7. 勞工市場在第二季仍處於全民就業狀態。職位增設步伐依然強勁，帶動總就業人數再創新高，*經季節性調整後的失業率*因而由第一季的 3.4%跌至第二季 3.2%的低位。*就業不足率*亦進一步微跌至 1.4%。由於勞工市場偏緊，工資及收入續見可觀升幅。其中住戶入息中位數在第二季以名義計按年上升 5.1%，扣除通脹後實質上升 0.9%。收入最低十等分的全職僱員平均就業收入在同期的升幅更高，以名義計達 10.4%，實質升幅為 6.4%。

資產市場

8. *本地股票市場*在第二季內跟隨其他主要海外市場大幅波動。由於歐元區主權債務危機在踏入五月後重燃，恒生指數在五月至六月初急挫，其後隨着歐盟領袖協力遏止危機而反彈，季末收報 19 441 點，與今年三月底相比下跌 5%，但仍較去年年底的水平高出 5%。

9. 歐債危機惡化及隨後全球股票市場大幅波動，令市場氣氛轉趨審慎，*住宅物業市場*的成交在第二季同告縮減。住宅物業價格在第二季後期亦轉趨穩定，惟今年三月至六月期間仍累計上升 4%。六月的整體住宅售價較一九九七年的高位高出約 16%。同時，住宅租金在第二季內反彈 5%，而寫字樓及舖位租金則分別再升 2%和 6%。

物價

10. 隨着本地和外圍的價格壓力減退，消費物價通脹在第二季繼續回落。本地方面，住宅新訂租約租金在去年後期相對回穩，以致消費物價指數中的私人房屋租金項目升幅減慢。外圍方面，環球食品及商品價格回軟，加上香港主要貿易伙伴的通脹減慢，都有助紓緩進口通脹。由於食品價格和私人房屋租金(合共佔住戶消費開支超過五成)已見頂，*整體消費物價通脹率*從第一季的 5.2%降至第二季的 4.2%。撇除政府紓困措施的效應後，*基本消費物價通脹率*亦由第一季的 5.9%回落至第二季的 5.1%。

二〇一二年本地生產總值和物價的最新預測

11. 自上輪五月覆檢以來，外圍形勢顯著惡化。市場對希臘最終要脫離歐元區的憂慮揮之不去，加上歐元區經濟面對困境，不少成員國的財政狀況脆弱，環球經濟的下行風險不斷增大。美國經濟復蘇勢頭近月有所放緩，而選舉年及「財政懸崖」令未來經濟前景更加不明朗。先進經濟體的不景氣對亞洲的負面影響亦越見明顯。鑑於全球經濟的不利因素有所增加，外圍環境仍然嚴峻，在短期內將繼續困擾香港的出口前景。然而，亞洲經濟體一般基調較佳，亦有較大政策迴旋空間，不少經濟體包括內地近月已逐步放鬆政策去支撐增長，應可望為區內需求提供一定支持。

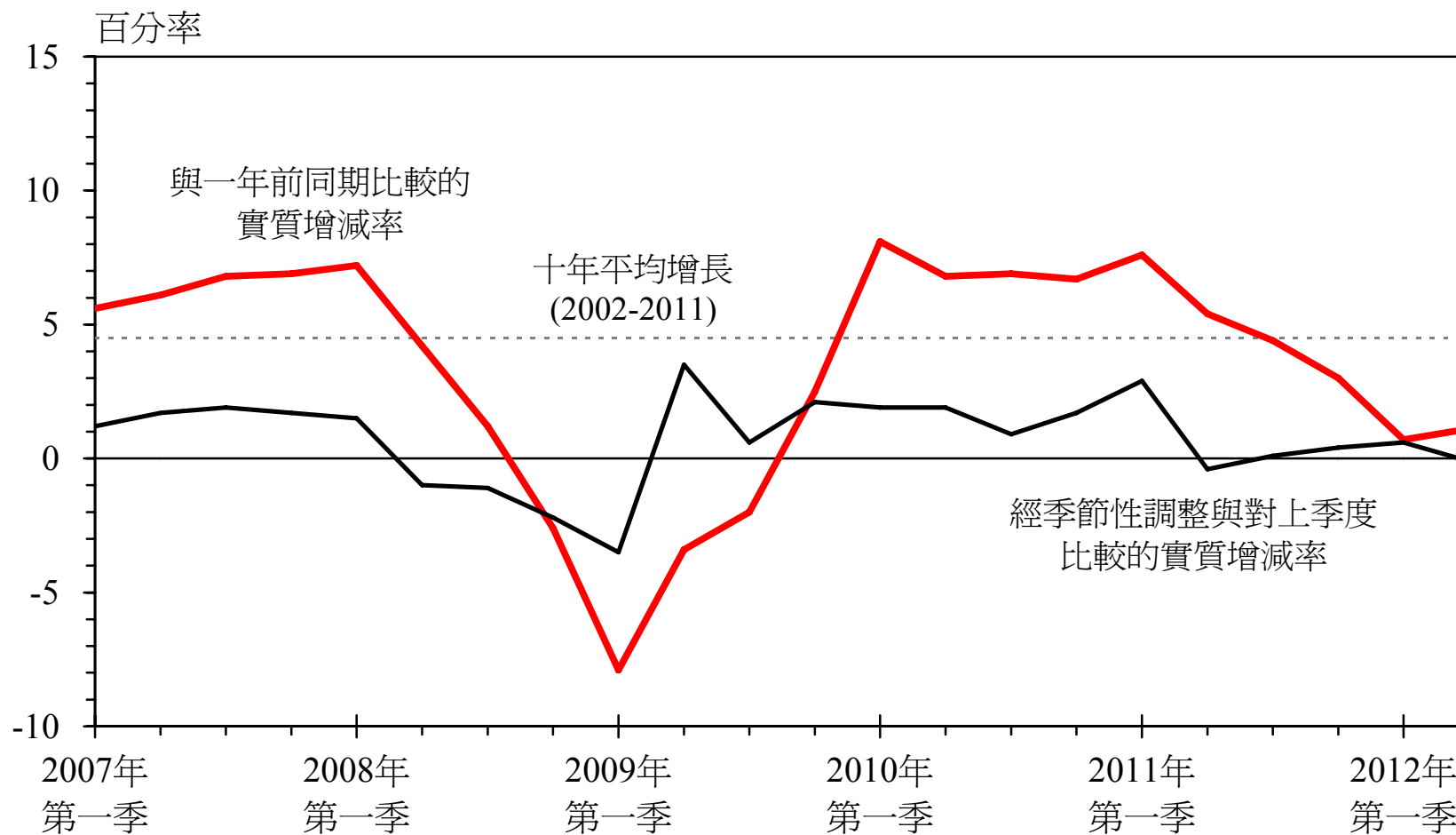
12. 在歐債危機的陰霾下，最新的《業務展望按季統計調查》顯示，大型企業對短期業務前景的看法最近稍趨審慎。然而，內部經濟料仍會相對較有韌力。目前就業和收入情況依然良好，在短期內應繼續有利本地消費需求。基建工程維持蓬勃，訪港旅遊業向好，加上《財政預算案》內一籃子措施的提振作用，亦會繼續為本地經濟提供有力緩衝。

13. 考慮到經濟在今年上半年按年實質僅輕微擴張 0.9%，以及外圍方面的下行風險相比三個月前覆檢時有所增加，香港經濟今年全年料只會溫和增長。故此，二〇一二年全年的經濟增長預測由早前五月份時的 1-3% 修訂為今輪的 1-2% (*附表二*)。作為參考，大部份私營機構分析員的最新預測介乎 1.5-2.5%，平均約為 2.2%。

14. 通脹展望方面，隨着整體需求放緩，而輸入通脹亦正減退，香港的通脹在未來數月可望逐步回落。不過，考慮到通脹至今回落的速度較早前預期的稍慢，二〇一二年全年的整體和基本消費物價通脹率預測，由上一輪的 3.5% 和 4%，分別輕微上調至 3.7% 和 4.3% (*附表二*)。

(《二〇一二年半年經濟報告》可從網上免費下載，網址是 <http://www.hkeconomy.gov.hk/tc/reports/index.htm>。報告的印刷版售價為 110 元，另加郵費。用戶可於政府書店網站 (<http://www.bookstore.gov.hk>) 購買該刊物的印刷版，或致電政府新聞處刊物銷售小組查詢 (電話：2537 1910)。載有截至二〇一二年第二季本地生產總值數字的《本地生產總值 (二〇一二年第二季)》報告，亦可從政府統計處的網站 (<http://www.censtatd.gov.hk>) 免費下載。)

香港本地生產總值



註：二〇一二年第二季為初步數字。

附表一

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

	二〇一〇年 [#]	二〇一一年 [#]	二〇一一年				二〇一二年	
			第一季 [#]	第二季 [#]	第三季 [#]	第四季 [#]	第一季 [#]	第二季 ⁺
<u>本地生產總值與其主要開支組成項目的實質增減百分率</u>								
私人消費開支	6.7	8.5	8.0 (0.7)	9.9 (3.3)	9.5 (1.6)	6.6 (0.8)	6.5 (0.7)	3.7 (0.6)
政府消費開支	2.8	1.8	2.5 (1.7)	1.0 (-0.8)	1.3 (1.0)	2.2 (0.4)	2.3 (1.6)	3.5 (0.5)
本地固定資本形成總額	7.7	7.6	0.7	7.7	11.7	9.8	12.9	5.7
其中：								
樓宇及建造	5.6	5.7	17.8	-4.2	3.0	7.6	12.6	12.4
機器、設備及電腦軟件	6.4	13.7	-11.2	17.8	26.7	20.5	23.3	5.7
整體貨物出口	17.3	3.6	16.8 (10.1)	0.3 (-9.5)	-2.2 (0.7)	2.0 (1.5)	-5.7 (1.8)	-0.4 (-3.7)
貨物進口	18.1	4.8	12.6 (8.6)	2.6 (-5.1)	1.4 (-0.2)	3.9 (0.9)	-2.7 (1.7)	0.7 (-1.5)
服務輸出	14.6	6.7	9.0 (3.5)	7.4 (0.6)	5.3 (0.4)	5.3 (0.7)	2.9 (1.2)	2.1 (-0.3)
服務輸入	10.4	3.1	5.6 (-0.2)	2.9 (0.3)	1.4 (-0.5)	2.8 (3.2)	3.5 (0.4)	1.5 (-1.5)
本地生產總值	7.1	5.0	7.6 (2.9)	5.4 (-0.4)	4.4 (0.1)	3.0 (0.4)	0.7 (0.6)	1.1 (-0.1)
<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	0.2	3.7	1.3 (1.3)	4.9 (1.4)	4.8 (2.0)	3.7 (-1.1)	3.5 (1.0)	2.5 (0.7)
綜合消費物價指數								
整體消費物價指數	2.4	5.3	3.8 (1.8)	5.2 (1.8)	6.4 (-0.9)	5.7 (3.0)	5.2 (1.3)	4.2 (0.9)
基本消費物價指數[^]	1.7	5.3	3.7 (1.8)	5.0 (1.7)	6.1 (1.5)	6.4 (1.2)	5.9 (1.3)	5.1 (1.0)
名義本地生產總值的增減百分率	7.3	8.9	9.0	10.6	9.4	6.8	4.2	3.6

註：這些數字會在取得更多數據後再作修訂。經季節性調整後與對上季度比較的增減百分率不適用於本地固定資本形成總額，原因是本地固定資本形成總額常有短期變動，並無明顯的季節性模式。

(#) 修訂數字。

(+) 初步數字。

() 經季節性調整後與上季度比較的增減百分率。

(^) 撇除政府一次性紓困措施的影響。

附表二

二〇一二年經濟預測 (變動率(%))

	二〇一二年 五月十一日 公布的二〇一二年預測 (%)	二〇一二年 八月十日 公布的二〇一二年 最新修訂預測 (%)
本地生產總值		
實質本地生產總值	1 至 3	1 至 2
名義本地生產總值	2.5 至 4.5	3 至 4
綜合消費物價指數		
整體綜合消費物價指數	3.5	3.7
基本綜合消費物價指數	4	4.3



二〇一二年 半年經濟報告

香港特別行政區政府

二〇一二年 半年經濟報告

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

二〇一二年八月

目錄

	段數
第一章：經濟表現的全面概況	
整體情況	1.1 - 1.2
對外貿易	1.3 - 1.4
內部需求	1.5 - 1.6
勞工市場	1.7
資產市場	1.8 - 1.9
通脹	1.10 - 1.11
按主要經濟行業劃分的本地生產總值	1.12
經濟政策重點	1.13 - 1.18
專題1.1 中小型企業的動向指數(最新情況)	
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
其他發展	2.10 - 2.12
專題2.1 歐元區主權債務危機的近期發展	
專題2.2 留用進口貨物按月統計資料的效用	
第三章：選定行業的發展	
物業	3.1 - 3.12
土地	3.13 - 3.14
旅遊業	3.15 - 3.17
物流業	3.18 - 3.19
運輸	3.20 - 3.21
環境	3.22 - 3.23
第四章：金融業	
利率及匯率	4.1 - 4.5
貨幣供應及銀行業	4.6 - 4.15
債務市場	4.16 - 4.17
股票及衍生工具市場	4.18 - 4.23
基金管理及投資基金	4.24
保險業	4.25
政策及市場發展要點	4.26 - 4.28

第五章：勞工市場

整體勞工市場情況	5.1
總就業人數及勞動人口	5.2 - 5.4
失業概況	5.5 - 5.9
就業不足概況	5.10
機構就業概況	5.11 - 5.12
職位空缺情況	5.13 - 5.16
工資及收入	5.17 - 5.21
與勞工有關的近期措施	5.22 - 5.23
專題5.1 行業就業增長與宏觀經濟變數的關係	
專題5.2 香港的堅尼系數：趨勢與解讀	

第六章：物價

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

統計附件

第一章：經濟表現的全面概況

摘要

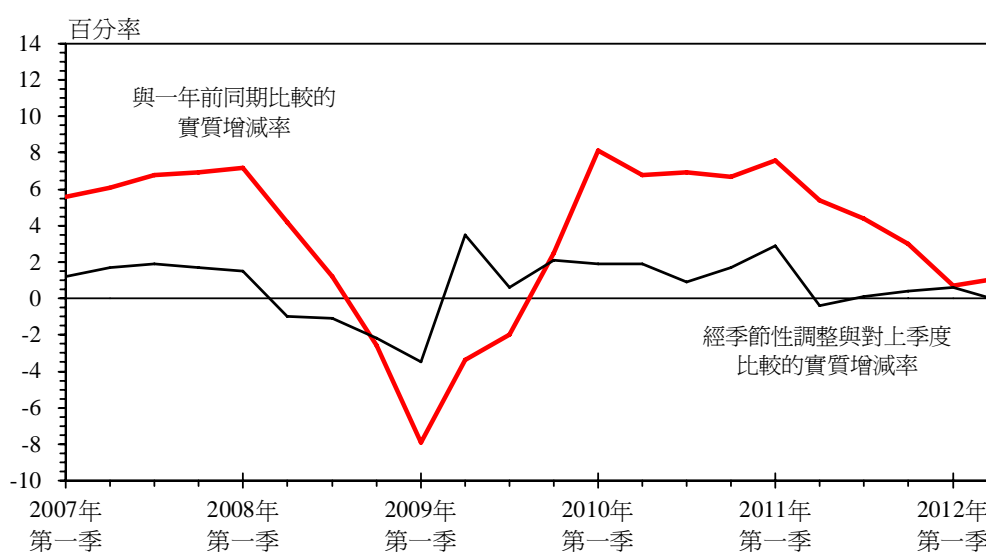
- 香港經濟在二〇一二年第二季仍然頗為疲弱，繼第一季按年增長0.7%後，在第二季再緩慢增長1.1%。由於外圍環境嚴峻，貨物出口繼續是經濟表現最弱的一環。不過，內部經濟仍然相對強韌，從而支持了整體經濟表現，並有助於維持勞工市場穩定。
- 外貿環境在年初出現短暫改善後，在第二季再度惡化。歐元區主權債務危機在五月再次加劇，影響全球經濟氣氛，並進一步拖累本已疲弱的歐盟經濟。美國經濟雖然繼續以溫和步伐增長，但近月明顯再現疲態。歐美經濟停滯不前，其負面影響也波及亞洲經濟。因此，香港整體貨物出口在第二季仍然表現欠佳，即使去年同期的比較基數相對較低，按年仍錄得輕微跌幅。服務輸出亦告減慢，僅錄得溫和增幅。受惠於內地旅客蓬勃增長，訪港旅遊業是唯一亮點。
- 內部經濟在嚴峻的外圍環境下繼續表現強韌。就業情況穩定及早前收入上升為私人消費開支帶來支持。投資開支繼續錄得不俗增長，這是由於私營建造活動加快進行和公營部門基建工程持續擴張，而機器及設備購置亦續見增長。
- 勞工市場仍然處於全民就業狀態，總就業人數再創新高。經季節性調整後的失業率在第二季回落至3.2%。勞工市場偏緊，加上二〇一一年五月以來實施法定最低工資的額外推動效應，令工資及收入進一步顯著上升。
- 市場日益憂慮希臘可能脫離歐元區，牽動本地股票市場在五月急挫。然而，隨着歐盟各國領袖協力遏止危機，以及支持緊縮政策的政黨在希臘國會選舉中勝出，本地股票市場在六月略為回升。本地物業市場同樣稍趨淡靜，樓價升幅和成交量在臨近第二季季末時均見收窄。
- 通脹在第二季續見回落。國際食品及商品價格回軟，加上區內通脹放緩，令源自進口的價格壓力有所紓緩。本地方面，工資成本仍然高企，但寫字樓租金在第二季按年升幅減慢。儘管零售舖位租金的增幅仍然頗為顯著，但零售業銷貨量同步顯著增長，令以單位成本計算的成本壓力得到紓緩。

整體情況

1.1 香港經濟在二〇一二年第二季續見低增長。由於市場憂慮希臘可能會退出歐元區，並波及其他歐洲經濟體，歐債危機在五月初再度加劇，觸發新一輪金融市場震盪，並進一步打擊歐洲本已薄弱的經濟氣氛。同時，美國經濟受其基調不穩和財政狀況脆弱所拖累，在季內重現放緩迹象。這些發展亦拖累了亞洲的生產及出口活動。為此，區內多個經濟體(包括內地)進一步放鬆政策，以抵禦外圍顯著的下行風險。在這樣的背景下，雖然輸往美國及亞洲市場的出口略見相對改善，但由於輸往歐盟的出口持續不振，香港整體貨物出口在第二季稍微下跌。然而，由於訪港旅遊業興旺，繼續為與貿易相關服務及金融服務輸出的低迷表現提供緩衝，令整體服務輸出續見溫和增長。另一方面，在勞工市場偏緊和公營部門基建工程量持續高企的支持下，內部需求表現相對強韌。歐債危機惡化，加上全球經濟前景轉淡而令市場氣氛更為審慎，本地股票市場在第二季明顯向下調整，而物業市場在季末也轉趨淡靜。同時，本地和外圍的價格壓力繼續減退，消費物價通脹率在第二季續見回落。

1.2 本地生產總值⁽¹⁾在二〇一二年第一季按年實質增長 0.7%(由早前估算的 0.4%修訂)後，在第二季錄得 1.1%的低速增長。實質本地生產總值在二〇一二年上半年按年僅擴張 0.9%。經季節性調整後按季比較⁽²⁾，實質本地生產總值在第一季增長 0.6%後，在第二季則輕微收縮 0.1%。

圖 1.1 : 外圍環境欠佳，繼續嚴重拖累二〇一二年第二季的經濟表現



對外貿易

1.3 整體貨物出口在第二季按年實質微跌 0.4%，跌幅較第一季的 5.7% 有所收窄。輸往歐盟市場的出口仍然是最弱一環，在第二季持續下滑，按年錄得雙位數跌幅。另一方面，輸往內地、美國和其他亞洲市場的出口在第二季按年有相對改善，但這主要是由於二〇一一年同期的比較基數偏低所致。先進市場的最終需求疲弱，令不少亞洲經濟體對原材料的進口需求減少，因而拖累香港輸往這些區內市場的出口。

1.4 與貨物貿易相比，服務輸出的表現相對較佳，但按年實質增長亦由第一季的 2.9%，進一步減慢至第二季 2.1% 的溫和增幅。季內訪港旅客人次保持雙位數增幅，旅遊服務輸出繼續成為主要增長動力。另一方面，由於貿易往來依然疲弱，與貿易相關服務及運輸服務輸出僅錄得輕微升幅；隨着環球經濟下行風險增加，市場氣氛較為審慎，拖累集資及跨境融資活動轉弱，金融及商用服務輸出因而錄得溫和跌幅。

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

	二〇一〇年 [#]	二〇一一年 [#]	二〇一一年				二〇一二年	
			第一季 [#]	第二季 [#]	第三季 [#]	第四季 [#]	第一季 [#]	第二季 ⁺
<u>本地生產總值與其主要開支組成項目的實質增減百分率</u>								
私人消費開支	6.7	8.5	8.0 (0.7)	9.9 (3.3)	9.5 (1.6)	6.6 (0.8)	6.5 (0.7)	3.7 (0.6)
政府消費開支	2.8	1.8	2.5 (1.7)	1.0 (-0.8)	1.3 (1.0)	2.2 (0.4)	2.3 (1.6)	3.5 (0.5)
本地固定資本形成總額	7.7	7.6	0.7	7.7	11.7	9.8	12.9	5.7
其中：								
樓宇及建造	5.6	5.7	17.8	-4.2	3.0	7.6	12.6	12.4
機器、設備及電腦軟件	6.4	13.7	-11.2	17.8	26.7	20.5	23.3	5.7
整體貨物出口	17.3	3.6	16.8 (10.1)	0.3 (-9.5)	-2.2 (0.7)	2.0 (1.5)	-5.7 (1.8)	-0.4 (-3.7)
貨物進口	18.1	4.8	12.6 (8.6)	2.6 (-5.1)	1.4 (-0.2)	3.9 (0.9)	-2.7 (1.7)	0.7 (-1.5)
服務輸出	14.6	6.7	9.0 (3.5)	7.4 (0.6)	5.3 (0.4)	5.3 (0.7)	2.9 (1.2)	2.1 (-0.3)
服務輸入	10.4	3.1	5.6 (-0.2)	2.9 (0.3)	1.4 (-0.5)	2.8 (3.2)	3.5 (0.4)	1.5 (-1.5)
本地生產總值	7.1	5.0	7.6 (2.9)	5.4 (-0.4)	4.4 (0.1)	3.0 (0.4)	0.7 (0.6)	1.1 (-0.1)
<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	0.2	3.7	1.3 (1.3)	4.9 (1.4)	4.8 (2.0)	3.7 (-1.1)	3.5 (1.0)	2.5 (0.7)
綜合消費物價指數								
整體消費物價指數	2.4	5.3	3.8 (1.8)	5.2 (1.8)	6.4 (-0.9)	5.7 (3.0)	5.2 (1.3)	4.2 (0.9)
基本消費物價指數 [^]	1.7	5.3	3.7 (1.8)	5.0 (1.7)	6.1 (1.5)	6.4 (1.2)	5.9 (1.3)	5.1 (1.0)
名義本地生產總值 增減百分率	7.3	8.9	9.0	10.6	9.4	6.8	4.2	3.6

註：這些數字會在取得更多數據後再作修訂。經季節性調整後與對上季度比較的增減百分率不適用於本地固定資本形成總額，原因是本地固定資本形成總額常有短期變動，並無明顯的季節性模式。

(#) 修訂數字。

(+) 初步數字。

() 經季節性調整後與上季度比較的增減百分率。

(^) 撇除政府一次過紓困措施的影響。

內部需求

1.5 內部經濟在第二季表現仍相當強韌。就業和收入情況依然不俗，私人消費開支按年實質進一步增長 3.7%。增幅較第一季的 6.5% 為慢的主要原因，是上一年同期的比較基數明顯偏高。政府消費開支穩健增長，第二季按年實質上升 3.5%。

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)
二〇一一年	全年	9.9	0.7	35.6	20.4	3.2	1.8	14.2	8.5
	上半年	10.0	1.1	34.1	22.2	3.7	3.2	12.5	9.0
	下半年	9.8	0.3	36.8	18.7	2.8	0.5	15.7	8.0
	第一季	8.9	3.6	24.1	19.2	3.5	2.0	10.1	8.0
	第二季	11.1	-0.9	45.5	25.2	3.8	4.3	15.1	9.9
	第三季	10.6	0.3	38.2	21.8	3.7	-0.4	10.7	9.5
	第四季	9.0	0.3	35.5	16.3	1.9	1.3	20.8	6.6
二〇一二年	上半年	5.8	0.1	26.5	4.8	2.8	4.0	9.9	5.1
	第一季	7.1	-1.0	31.7	6.8	3.4	5.7	10.1	6.5
	第二季	4.6	1.0	21.5	2.9	2.3	2.3	9.6	3.7

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不可區分。

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

圖 1.2：私人消費開支在二〇一二年第二季
續見溫和增長

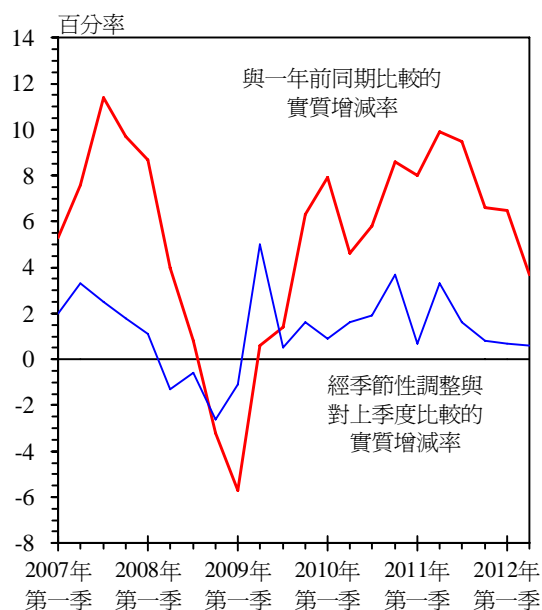
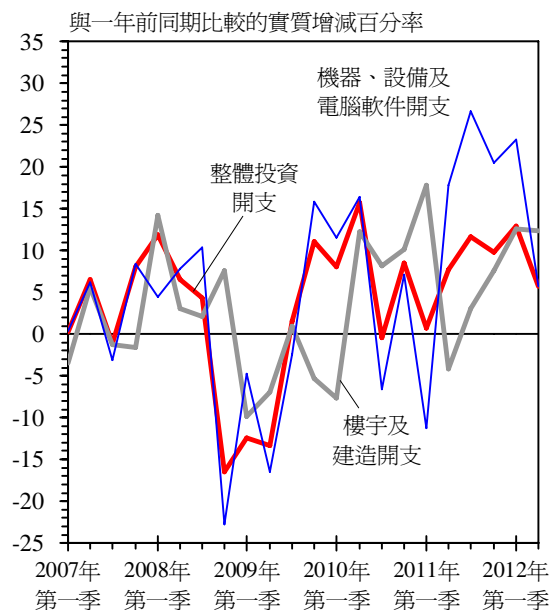


圖 1.3：投資開支亦隨機器及設備
購置減慢而放緩



1.6 按本地固定資本形成總額計算的整體投資開支繼第一季按年實質激增 12.9%後，在第二季錄得 5.7%的增幅。增長放緩主要是受到機器及設備購置步伐較慢所影響，後者按年增長 5.7%，或多或少反映歐債危機惡化令營商氣氛轉趨審慎，但去年第一、二季度基數的差異也是相關因素。以大型企業為對象的《業務展望按季統計調查》結果和以中小企業為主的動向指數(中小企諮詢報告詳見專題 1.1)也顯示營商氣氛近月普遍稍趨審慎。不過，私營機構的建造活動在季內加快，而公營部門基建工程亦續見增長，整體樓宇及建造開支因而在第二季再實質顯著擴張 12.4%。

專題 1.1

中小型企業的動向指數(最新情況)

為更深入了解中小型企業(中小企)⁽¹⁾目前的業務收益、僱用人數及獲取信貸情況，從二〇〇八年十一月底起，政府統計處代表經濟分析及方便營商處進行專項諮詢，訪問約 500 家抽選為樣本的中小企，以收集其意見。本文就《二〇一二年第一季經濟報告》專題 1.1 所匯報的結果，提供更新資料。

自二〇一一年六月起，專項諮詢的行業涵蓋範圍及問卷設計有所修訂。具體來說，諮詢不再涵蓋旅行社、金融機構和保險代理及經紀這三個行業，而有關獲取信貸情況的問題，也改為詢問中小企對目前及預期獲取信貸的看法(是「容易」、「一般」，還是「緊絀」)，而非與正常情況比較。樣本公司的數目因而減至 400 家左右。

專項諮詢訂定了一套動向指數，以顯示回應者認為業務收益及僱用人數情況與對上一個月比較的整體轉向。考慮到諮詢的涵蓋範圍及性質，詮釋諮詢結果時應相當謹慎。不過，諮詢結果可用作密切監察中小企狀況的粗略指標。

根據這套動向指數，受訪中小企的整體業務收益情況在近月仍然頗為疲弱(表 1)。二〇一二年七月，除了物流業和地產業之外，其餘受訪行業都有較多中小企報稱業務狀況轉差。隨着全球經濟前景趨於暗淡，進出口貿易業及批發業表現持續疲弱，而本地行業中的商用服務業及零售業亦失去一些動力。不過，儘管業務狀況相對較差，中小企的回應顯示其僱用人數在近月仍大致穩定(表 2)。

就進出口貿易公司而言，專項諮詢另行詢問他們對新出口訂單的意見，以了解出口表現。新出口訂單動向指數由六月的 46.4 微升至七月的 46.8，但仍然低於二〇一二年四月的 50.0。指數下跌，反映美國經濟放緩，歐盟市場低迷，多個主要亞洲市場的經濟活動又明顯減慢，以致外部需求不振。

(1) 在香港，中小企指僱用少於 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。

專題 1.1(續)

中小企報稱信貸緊絀的比例在較近期稍為上升，但在二〇一二年七月仍處於 1.1% 的低水平，這是因為貨幣環境大致寬鬆，而政府又繼續推行各種支援中小企的信貸保證計劃。

表 1：業務收益動向指數[^]

	二〇一一年					二〇一二年						
	八月	九月	十月	十一月	十二月	一月	二月	三月	四月	五月	六月	七月
<i>內部層面</i>												
飲食	48.3	45.6	47.4	49.1	50.0	49.1	50.9	49.1	48.1	49.1	49.1	49.1
地產	45.7	35.7	41.4	42.6	39.7	44.1	60.3	54.4	47.1	42.6	41.2	50.0
零售	48.7	46.9	49.1	48.6	46.8	48.6	47.9	47.9	47.4	45.3	46.1	46.4
批發	47.5	50.0	42.5	42.5	47.5	47.5	52.5	50.0	47.4	44.7	44.7	47.4
商用服務	45.5	47.0	50.0	46.9	45.3	46.9	51.5	51.5	51.5	48.5	48.5	45.5
<i>外圍層面</i>												
進出口貿易	49.6	45.3	45.7	43.1	47.4	47.8	47.8	48.7	48.6	47.7	46.8	47.7
物流	45.0	42.5	45.0	42.5	36.1	41.7	38.9	44.4	44.4	47.1	50.0	50.0
以上所有行業*	48.3	45.6	46.6	45.1	46.3	47.5	49.1	49.0	48.2	46.7	46.6	47.5

註：(^) 動向指數是按報稱「上升」的中小企百分比，加上報稱「相同」的中小企百分比的一半計算。動向指數高於 50 表示業務情況向好，低於 50 則表示情況恰恰相反。專項諮詢已要求回應者在填報意見時撇除季節性因素。

(*) 加權平均數採用個別行業的中小企總數作為權數。

表 2：僱用人數動向指數

	二〇一一年					二〇一二年						
	八月	九月	十月	十一月	十二月	一月	二月	三月	四月	五月	六月	七月
<i>內部層面</i>												
飲食	49.1	50.0	50.0	50.0	49.1	50.0	50.9	50.0	48.1	49.1	49.1	50.0
地產	51.4	50.0	50.0	51.5	48.5	47.1	50.0	51.5	51.5	50.0	50.0	50.0
零售	50.0	50.0	50.0	50.0	49.1	50.5	50.0	49.6	50.0	50.0	50.0	50.0
批發	50.0	50.0	50.0	50.0	50.0	50.0	50.0	50.0	50.0	50.0	50.0	50.0
商用服務	51.5	48.5	50.0	50.0	50.0	50.0	50.0	51.5	50.0	48.5	50.0	50.0
<i>外圍層面</i>												
進出口貿易	50.0	49.6	49.6	48.7	50.0	49.1	50.0	50.0	50.0	49.5	49.1	50.0
物流	50.0	50.0	50.0	50.0	50.0	50.0	50.0	50.0	50.0	50.0	50.0	50.0
以上所有行業*	50.2	49.7	49.8	49.5	49.6	49.6	50.1	50.1	50.0	49.6	49.6	50.0

註：(*) 加權平均數採用個別行業的中小企總數作為權數。

表 3：現時新出口訂單動向指數

	二〇一一年					二〇一二年						
	八月	九月	十月	十一月	十二月	一月	二月	三月	四月	五月	六月	七月
進出口貿易	49.2	45.7	45.7	43.1	45.7	48.2	47.8	49.1	50.0	46.4	46.4	46.8

表 4：中小企報稱現時信貸緊絀的百分比

	二〇一一年					二〇一二年						
	八月	九月	十月	十一月	十二月	一月	二月	三月	四月	五月	六月	七月
所有選定行業*	1.6	1.6	1.2	1.2	1.2	1.3	0.9	0.7	0.7	0.7	1.1	1.1

註：(*) 加權平均數採用個別行業的中小企總數作為權數。

勞工市場

1.7 勞工市場在第二季仍然處於全民就業狀態。職位增設步伐依然強勁，帶動總就業人數再創新高，經季節性調整後的失業率因而由第一季的 3.4% 跌至第二季 3.2% 的低位。就業不足率亦進一步微跌至 1.4%。由於勞工市場偏緊，工資及收入繼續錄得可觀升幅。受惠於自二〇一一年五月以來實施法定最低工資的額外推動效應，最低十等分組別全職僱員的平均就業收入在第二季以名義計算按年再大幅躍升 10.4%，以實質計算上升 6.4%。

資產市場

1.8 本地股票市場在第二季跟隨其他主要海外市場大幅波動。由於歐元區主權債務危機在踏入五月後重燃，加上美國經濟數據普遍轉弱，恒生指數(恒指)在五月至六月初急挫，在六月四日收報 18 186 點，是二〇一一年年底以來的最低位。不過，隨着希臘「脫歐」的威脅減退，加上歐盟領袖協力遏止危機，恒指其後反彈，在第二季季末收報 19 441 點，與二〇一二年三月底相比下跌 5%，但仍較二〇一一年年底的水平高出 5%。股票市場的平均每日成交額在第二季明顯減少，而集資活動依然疲弱。

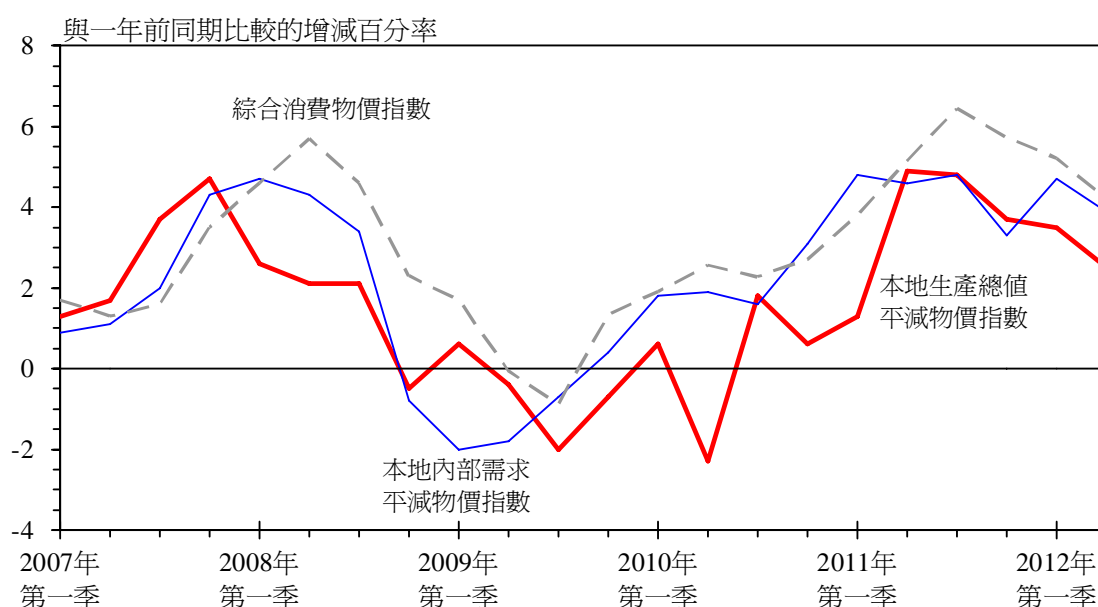
1.9 歐債危機惡化及隨後全球股票市場大幅波動，令市場氣氛愈趨審慎，住宅物業市場的成交在第二季縮減。不過，住宅物業價格在第二季後期亦轉趨穩定，惟三月至六月期間仍累計上升 4%。六月的整體住宅售價較一九九七年的高位高出約 16%。住宅物業成交宗數在季內由三月的暢旺水平逐步回落，第二季全季合計按年減少 15%。按揭還款與入息比例在第二季繼續處於 46% 左右的高水平，但仍低於一九九一年至二〇一〇年間的 50% 長期平均數。同時，住宅租金在第二季內反彈 5%，而寫字樓及舖位租金則分別再升 2% 和 6%。

通脹

1.10 隨着本地和外圍的價格壓力減退，消費物價通脹在二〇一二年第二季繼續回落。本地方面，住宅新訂租約租金在二〇一一年後期相對回穩，以致消費物價指數中的私人房屋租金項目升幅減慢。外圍方面，環球食品及商品價格回軟，加上香港主要貿易伙伴的通脹減慢，有助紓緩進口通脹。由於食品價格和私人房屋租金(合共佔住戶消費開支超過五成)已見頂，整體消費物價通脹率從第一季的 5.2% 降至第二季的 4.2%。撇除政府紓困措施的效應後，基本消費物價通脹率亦由第一季的 5.9% 回落至第二季的 5.1%。

1.11 本地生產總值平減物價指數的升幅在第二季同樣放緩，按年升幅為 2.5%，走勢與消費物價通脹回落的趨勢一致。

圖 1.4：通脹在二〇一二年第二季進一步回落



按主要經濟行業劃分的本地生產總值

1.12 踏入二〇一二年，經濟顯著放緩，多個主要行業的活動亦進一步減慢。二〇一二年第一季，整體服務業的淨產值由二〇一一年第四季 2.9%的按年實質增長，放慢至僅有 1.9%的溫和增幅。各主要服務行業中，以進出口貿易、住宿及膳食服務業和資訊及通訊業的放緩情況最為明顯，部分行業更重現跌勢。反觀批發及零售業則由於消費市道暢旺而持續顯著增長，其次是運輸及倉庫業、金融及保險業和專業及商用服務業。同時，主要反映私人發展商和物業代理淨產值的地產活動在連續四季錄得按年跌幅後，重現溫和增長。二級行業方面，製造業的產值續跌 1.6%；建造業的產值則受惠於公營部門基建工程大量動工及私營機構建造活動復蘇，加快至 11.6%的強勁增長。

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)

	二〇一一年		二〇一一年				二〇一二年
		第一季	第二季	第三季	第四季	第一季	
製造	0.7	3.5	2.0	0.2	-2.2	-1.6	
建造	7.5	23.4	-0.3	2.1	6.4	11.6	
服務 ^(b)	4.8	7.4	5.2	3.9	2.9	1.9	
進出口貿易、批發及零售	8.0	15.4	7.1	4.9	6.3	0.1	
進出口貿易	6.5	15.1	5.0	2.9	4.7	-1.8	
批發及零售	16.0	16.8	17.7	15.7	14.5	9.1	
住宿 ^(c) 及膳食服務	1.1	0.9	0.9	2.3	0.5	-0.6	
運輸、倉庫、郵政及速遞服務	6.5	9.2	4.5	6.0	6.3	5.5	
運輸及倉庫	6.4	9.0	4.0	6.1	6.6	5.5	
郵政及速遞服務	8.1	13.7	13.3	4.4	2.8	4.7	
資訊及通訊	1.6	2.0	1.5	0.8	2.0	0.2	
金融及保險	7.8	12.2	12.9	8.5	-0.7	4.2	
地產、專業及商用服務	1.4	2.3	1.3	0.9	1.0	2.8	
地產	-2.6	-0.6	-3.1	-4.2	-2.7	3.2	
專業及商用服務	5.1	5.1	5.5	5.6	4.3	2.4	
公共行政、社會及個人服務	2.5	2.3	2.4	2.5	2.5	2.1	

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。詳情見本章註釋(1)。

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

(c) 住宿服務包括酒店、賓館、旅舍及其他提供短期住宿服務的機構單位。

經濟政策重點

1.13 政府繼續促進與內地及海外市場更緊密的經貿聯繫。較為矚目的是中央政府在六月底公布一系列措施，加強中港兩地在經貿、金融服務、教育、科技、旅遊及粵港合作等六個範疇的合作。具體措施包括在六月二十九日簽署《內地與香港關於建立更緊密經貿關係的安排》補充協議九，把受惠的服務行業領域擴大至 48 個，已公布的市場開放措施累計達 338 項；加強珠三角地區內的硬件聯繫；支持第三方透過香港辦理人民幣貿易投資結算；在香港進一步研發離岸人民幣產品；以及引入可在內地及香港股票市場買賣的交易所買賣基金。

1.14 對外方面，投資推廣署在二〇一二年上半年協助超過 200 家海外及內地公司在香港開展或擴展業務，較一年前同期增加 5.6%。這些公司主要從事旅遊及款待、運輸及工業，以及金融服務界別。上述發展讓香港得以繼續發揮環球金融中心及區內商貿樞紐的競爭優勢，開拓內地經濟迅速發展所帶來的龐大商機，並在國際舞台奠下更穩固的基礎。事實上，香港已連續第二年獲國際管理發展學院《2012 年世界競爭力年報》選為全球最具競爭力的經濟體，也是聯合國《2012 年世界投資報告》中全球第四大外來直接投資流入的市場。

1.15 本地方面，立法會在六月中通過《競爭條例草案》，標誌着香港競爭政策發展的重要里程碑。條例草案旨在訂立法律架構，維持市場公平自由競爭，遏止反競爭行為。法例會分階段實施，讓公眾和商界在過渡期內熟悉新法規，並作出所需調整，而競爭事務委員會和競爭事務審裁處這兩個執法機構將於稍後成立。

1.16 為貫徹確保住宅物業市場健康平穩發展的努力，政府在五月底公布第三季的住宅物業土地供應會進一步增加。政府主動賣地加上西鐵物業發展項目，應可提供不少於 5 000 個單位。這將有助於從根本解決住宅單位供不應求的問題。

1.17 金融發展方面，國家財政部在香港發行第四批人民幣計價的政府債券，總值達 230 億元人民幣。這批債券包括為機構投資者發行的首批 15 年期債券，以及分配予海外中央銀行的 20 億元人民幣債券。這些都有助於為香港的人民幣長債定下孳息基準，推動人民幣國際化和成為準儲備貨幣的發展。此外，香港政府發行第二批通脹掛鈎債券 (iBonds)，公眾反應踴躍，債券由六月二十五日起在市場買賣。這些發展對於擴大和深化本地零售債券市場，都可發揮作用。

1.18 行政長官於七月十六日出席立法會答問會，就房屋、照顧長者及社會發展問題公布一系列改善民生的措施，具體包括容許居者有其屋計劃的白表申請人與綠表申請人看齊，在居屋二手市場購買未補地價的居屋單位，名額每年 5 000 個；制訂長遠房屋策略，增加公共房屋供應；資助非政府機構興建青年宿舍；推出名為「長者生活津貼」的新計劃，把津貼額提高至每月 2,200 元；把長者醫療券金額倍增至每年 1,000 元；以及成立「社會企業發展基金」。

註釋：

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

第二章：對外貿易

摘要

- 外圍環境嚴峻，在二〇一二年第二季繼續嚴重拖累香港的貿易表現。很多歐洲經濟體在歐債危機的陰霾下已步入衰退。美國經濟亦因本身財政狀況甚不明朗而失去動力。因此，亞洲生產及貿易活動所受的負面影響在季內仍然顯著。
- 貨物出口在二〇一二年第二季仍較去年同期本已低企的比較基數實質輕微下跌。這主要是受輸往歐盟的出口繼續大幅下跌所拖累，儘管輸往美國和大部分主要亞洲市場的貨物出口普遍見到相對改善。
- 服務輸出在二〇一二年第二季同告放緩，只錄得溫和增長。與貿易有關的服務輸出及運輸服務輸出均依然疲弱，反映區內貿易和貨運往來呆滯。環球經濟環境嚴峻，令金融及其他商用服務輸出下跌。訪港旅遊業依然興旺，使旅遊服務在服務輸出的各主要組成部分中繼續一枝獨秀。
- 香港不斷加強與傳統貿易伙伴的經濟聯繫，同時也主動開拓其他新興經濟體所帶來的商機。隨着《內地與香港關於建立更緊密經貿關係的安排》補充協議九的簽署，以及香港新近在台北設立香港經濟貿易文化辦事處，香港和內地及台灣的經濟合作將更為緊密。此外，香港亦積極探討加入東盟－中國自由貿易區的事宜，並與馬來西亞和墨西哥簽訂利民便商的稅務協定。另外，香港與德國簽署葡萄酒相關業務合作意向聲明，以鞏固香港作為世界級葡萄酒貿易中心的地位。

有形貿易

整體貨物出口

2.1 香港的對外貿易在二〇一二年第二季仍面對嚴峻考驗，原因是歐洲經濟表現低迷，美國經濟增長動力放緩，以及兩者對亞洲地區構成負面影響。整體貨物出口(包括轉口和港產品出口)在二〇一二年第二季按年再實質縮減約 1.9%⁽¹⁾，減幅較第一季的 7.1%明顯收窄，主要是由於二〇一一年同季的比較基數較低所致。經季節性調整後按季比較，整體貨物出口在第一季增長 2.1%後，在第二季下跌約 3.9%。

2.2 環球經濟所面對的下行風險在第二季加劇。希臘國會選舉對該國政局所衍生的不確定因素，加上其後西班牙銀行業出現問題，令仍在演變的歐洲主權債務危機再度成爲全球焦點。此外，西班牙及意大利政府的借貸成本在季末時升至令人不安的高水平。這些發展均進一步打擊歐洲經濟氣氛。同時，美國「財政懸崖」問題所增添的不明朗因素，也使當地經濟失去一些動力，美國聯邦儲備局因而大幅下調增長預測，並延長「扭轉操作」至今年年底爲止。亞洲方面，嚴峻的外圍環境繼續削弱區內的增長動力，而內部需求在較近期也開始放緩。有見及此，政策迴旋空間大的亞洲經濟體(特別是內地)紛紛推出支援措施以抵抗外圍衝擊，但這些近期採取的政策很可能要待下半年才見成效。因此，國際貨幣基金組織在七月把二〇一二年及二〇一三年的環球經濟增長預測分別輕微下調至 3.5%及 3.9%。

2.3 轉口⁽²⁾是整體貨物出口的主要部分，佔出口貨值總額 98.2%。轉口在二〇一二年第一季按年實質下跌 6.7%後，第二季進一步下滑約 1.5%。至於佔整體貨物出口其餘 1.8%的港產品出口，繼二〇一二年第一季按年實質銳減 26.9%後，第二季再急挫約 17.9%。

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)

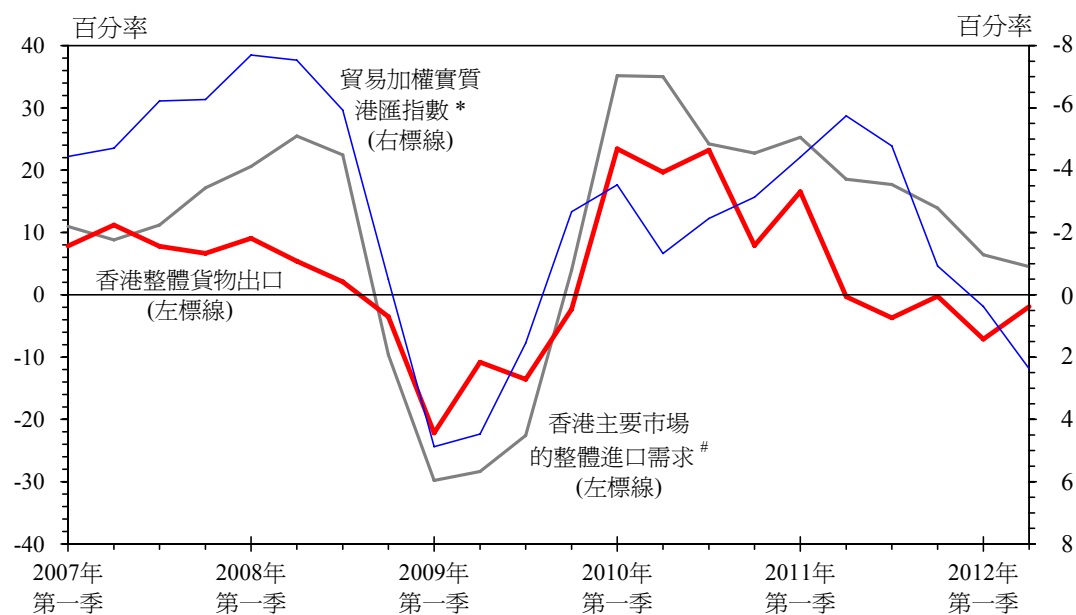
	整體貨物出口			轉口			港產品出口					
	按貨值 計算	按實質計算		價格 變動	按貨值 計算	按實質計算		價格 變動	按貨值 計算	按實質計算		價格 變動
二〇一一年 全年	10.1	2.4		8.0	10.5	2.7		8.0	-5.5	-11.9		6.4
上半年	15.4	7.4		8.1	15.6	7.6		8.1	6.2	-0.9		6.5
下半年	5.5	-2.0		8.1	6.0	-1.6		8.2	-16.0	-21.9		6.7
第一季	24.6	16.5	(9.6)	7.6	24.9	16.9	(9.8)	7.6	11.9	3.9	(2.3)	6.7
第二季	7.7	-0.3	(-9.6)	8.6	7.9	-0.2	(-9.6)	8.7	1.2	-5.2	(-9.8)	6.4
第三季	4.2	-3.7	(*)	8.6	4.6	-3.4	(0.3)	8.6	-12.3	-19.0	(-14.2)	7.6
第四季	6.9	-0.2	(0.5)	7.6	7.5	0.4	(0.6)	7.7	-19.5	-24.7	(-5.2)	5.8
二〇一二年 上半年 [#]	0.3	-4.5		5.1	0.7	-4.1		5.1	-19.4	-22.4		3.1
第一季	-1.5	-7.1	(2.1)	6.2	-1.0	-6.7	(2.1)	6.2	-24.1	-26.9	(0.4)	3.0
第二季 [#]	1.9	-1.9	(-3.9)	4.0	2.3	-1.5	(-4.0)	4.0	-14.8	-17.9	(1.0)	3.1

註： () 經季節性調整後與對上季度比較的增減率。

(*) 增減小於 0.05%。

(#) 二〇一二年第二季及上半年按實質計算的增減百分率和價格變動數字，是根據截至二〇一二年五月的實際單位價格指數估算得來，待取得二〇一二年六月數據後會作修訂。

圖 2.1：貨物出口在二〇一二年第二季仍然疲弱
(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，是指亞洲、美國及歐盟以美元計算的總進口需求與一年前同期比較的增減率。

(*) 為求表達清晰，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。

(#) 二〇一二年第二季的進口需求數字是根據二〇一二年四月和五月的資料計算得來。

圖 2.2 : 貨物轉口在第二季按年輕微下滑

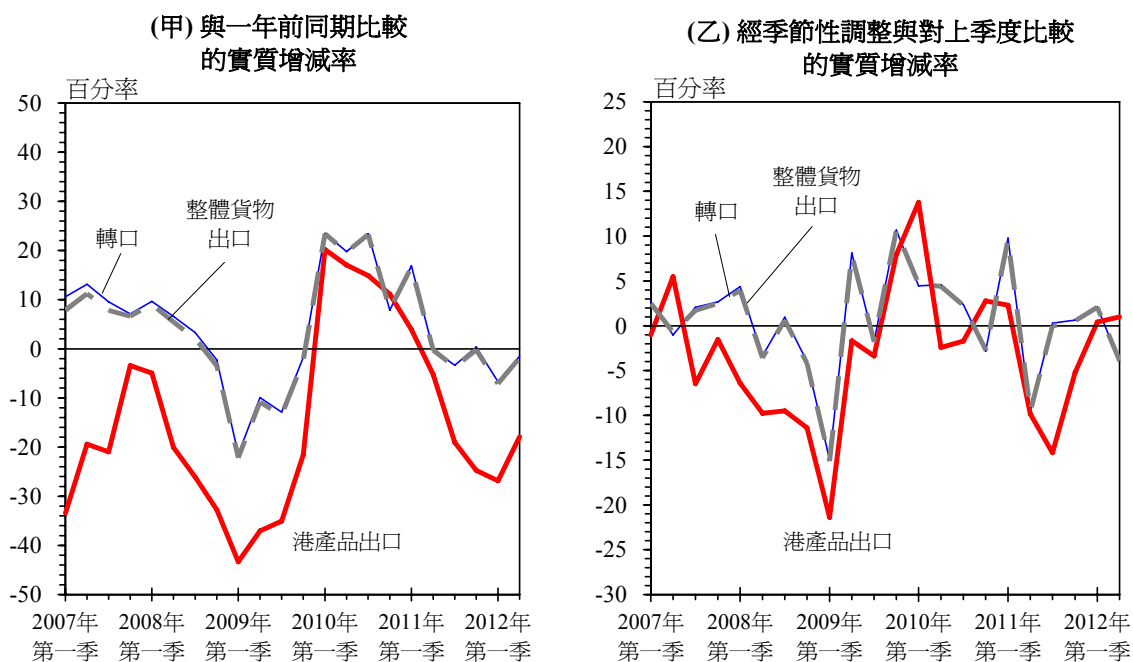


圖 2.3 : 亞洲市場繼續佔香港出口較大比重

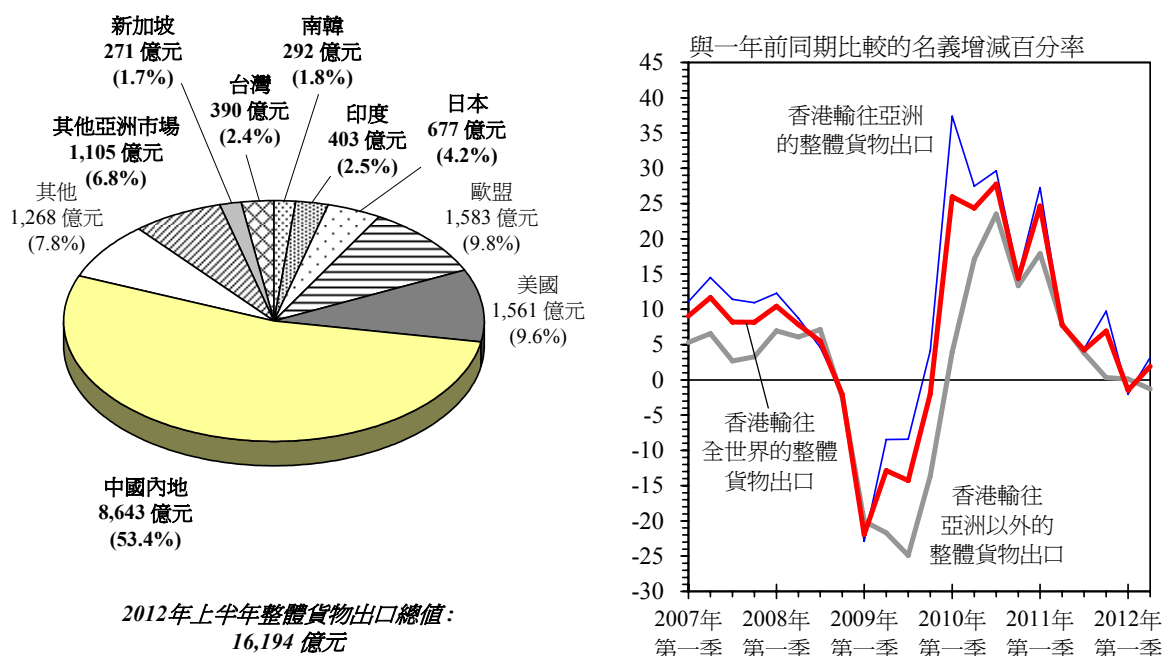


表 2.2：按主要市場劃分的整體貨物出口
(與一年前同期比較的實質增減百分率)

	全年	二〇一一年				二〇一二年	
		第一季	第二季	第三季	第四季	第一季	第二季 [#]
中國內地	2.5	19.3	-2.5	-6.2	2.8	-7.8	-0.3
美國	-9.2	5.4	-12.0	-15.1	-11.0	-7.1	0.5
歐盟	-2.2	6.6	-0.9	-4.3	-8.3	-9.7	-12.2
日本	-2.2	4.1	-5.9	-4.1	-2.3	-1.5	1.7
印度 [*]	15.7	38.5	14.8	9.4	2.6	-23.8	-22.2
台灣	14.7	14.5	18.8	19.0	6.9	-21.4	-1.9
南韓	7.1	15.1	9.8	4.8	-0.5	-5.2	-5.5
新加坡	4.7	19.2	7.4	-0.4	-4.9	-14.1	2.2

註： (#) 二〇一二年第二季的數字，是根據截至二〇一二年五月的實際單位價格指數估算得來，待取得二〇一二年六月數據後會作修訂。

(*) 由於沒有專為輸往印度的出口而設的單位價格指數，輸往印度的出口貨量僅屬概估數字。

2.4 輸往主要亞洲市場的出口在二〇一二年第二季表現參差。具體而言，由於內地對資本貨物的需求持續，香港輸往內地的整體出口在二〇一二年第二季的按年實質跌幅大幅收窄至 0.3%左右。輸往日本的出口隨着當地進口需求增加也同樣回升，反映海嘯後重建工程陸續展開，去年比較基數較低也是相關因素。輸往新加坡的整體出口在連續下跌三季後回復按年增長，但輸往台灣和南韓的整體出口則進一步下跌。輸往印度的整體出口因當地經濟增長放緩而下挫。同樣值得注意的是，輸往主要亞洲市場的原材料出口在第二季仍然欠缺動力，惟按年跌幅因去年比較基數偏低而收窄。然而，亞洲區增長普遍放緩，削弱消費意欲，輸往區內的消費品出口亦因此減慢。

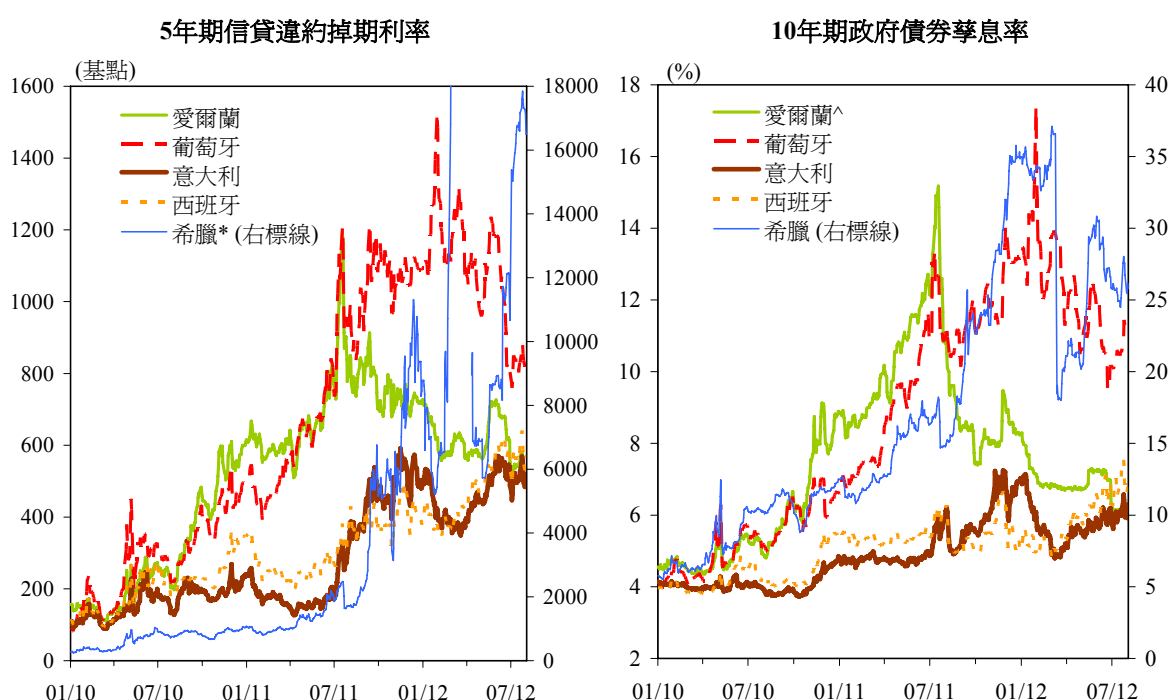
2.5 隨着歐元區主權債務危機加劇，以及多國持續推行緊縮政策，歐盟的消費和營商氣氛大受打擊，經濟環境在二〇一二年第二季更趨嚴峻。因此，在香港的主要貿易伙伴之中，輸往歐盟的整體出口表現成爲最弱一環，在第二季按年實質顯著下跌約 12.2%。同時，輸往美國的整體出口在第二季初期表現較佳，但因美國經濟在季內後期再呈疲態，這利好勢頭只能短暫維持。香港輸往美國的整體出口連續四季按年錄得顯著跌幅後，在第二季全季按年實質輕微擴張約 0.5%。

專題 2.1

歐元區主權債務危機的近期發展

由於希臘「脫歐」的風險上升，以及市場日益憂慮西班牙和意大利等較大型經濟體(特別是深受銀行業脆弱所拖累的西班牙)會受到波及，歐元區主權債務情況在二〇一二年第二季再度惡化(較早期的發展見《二〇一一年半年經濟報告》專題 2.1)。雖然希臘支持緊縮政策的政黨在六月中的國會選舉勝出，紓緩了該國即時「脫歐」的風險，但希臘仍須努力配合早前救援方案定下的條件，前路艱難。此外，雖然歐盟各國領袖在六月二十八日至二十九日的歐盟峯會上，就應付債務危機取得一些進展，但鑑於附帶條件眾多，而且細節欠奉，未能挽回市場信心。這從西班牙和意大利的借貸成本持續高企可見一斑，前者的十年期政府債券孳息率在近月曾升穿 7% 並屢創新高(圖 1)。

圖 1：西班牙和意大利的風險溢價持續高企



註：(*) 希臘在三月初與私營部門債權人完成債券互換後，相應的信貸違約掉期已經結算和終止，其後的信貸違約掉期用以保障續訂的希臘債券，因此不能與先前的信貸違約掉期直接比較。

(^) 9 年期政府債券。

六月底的峯會(詳見表 1)特別針對三個重要方面，即(i)各國就促進財政融合和成立銀行聯盟的具體路線圖和時間表凝聚共識，務求在國家主權與責任分擔之間求取平衡；(ii)救助基金(即歐洲金融穩定基金／歐洲金融穩定機制)在不獲優先債權地位的情況下，直接參與銀行資本重組和購買債券，向銀行和主權國提供流動資金；以及(iii)同意調動約 1,200 億歐元刺激增長，改善經濟前景。

然而，歐洲金融穩定基金／歐洲金融穩定機制直接重組銀行資本的建議要付諸實行，就須在二〇一二年年底之前成立單一的歐元區銀行業監管機構，而歐洲中央銀行(歐洲央行)也須參與其中。此外，計劃中的銀行聯盟除負責監管銀行外，還須設立共同存款保險計劃和整頓財困銀行的機制，將可能需要一段時間才能成事，各國亦會因利益分歧而繼續角力。

專題 2.1(續)

表 1：關於歐債危機的近期主要事件摘要*

二月二日	歐洲金融穩定機制條約簽署
二月九日	歐洲中央銀行(歐洲央行)把基準利率維持在 1.0%水平，並批准暫時增加可用作信貸業務合資格抵押品的種類
二月十三日	穆迪把意大利的評級由 A2 降至 A3、西班牙由 A1 降至 A3、葡萄牙由 Ba2 降至 Ba3(垃圾級別)、斯洛伐克由 A1 降至 A2、斯洛文尼亞由 A1 降至 A2，馬耳他由 A2 降至 A3。這些主權國以及法國、奧地利和英國的評級前景同為負面
二月二十一日	歐元集團同意給予希臘 1,300 億歐元的援助貸款，務求把希臘的債務對本地生產總值比率在二〇二〇年或之前降至 120.5%的水平；並要求私人投資者換債和減記 53.5%的本金。各國政府將追溯下調希臘貸款機制的利率，在投資組合中持有希臘債務的國家中央銀行會把所有應計收入轉移給希臘，直至二〇二〇年為止，而歐洲央行也會把證券市場計劃下的利潤分發給成員國，以援助希臘
二月二十七日	標準普爾把希臘的信貸評級由 CC 降至選擇性違約，並把歐洲金融穩定基金的評級展望由發展中降至負面；西班牙政府公布二〇一一年的財政赤字是本地生產總值的 8.5%
二月二十九日	歐洲央行的三年長期再融資操作撥出 5,295 億歐元予 800 家金融機構
三月二日	歐洲二十五國簽訂穩定、協調與管治條約，旨在於歐元區內加強財政紀律和引入更嚴格監察；穆迪把希臘的信貸評級降至 C
三月九日	希臘獲得私人債權人接納債券互換協定，解除了即時無序違約的威脅
三月十三日	希臘獲接納債務互換後，惠譽把該國的信貸評級升至 B-，前景為平穩；另外，穆迪把塞浦路斯的信貸評級由 Baa3 降至 Ba1，前景為負面
三月十四日	歐元區成員國批准對希臘的第二輪調整計劃。成員國也授權歐洲金融穩定基金發放第一期款項，總值 394 億歐元，分階段支款
三月十五日	國際貨幣基金組織(基金組織)批出 280 億歐元貸款予希臘
三月三十日	歐元集團同意把歐洲金融穩定基金／歐洲金融穩定機制的整體上限由 5,000 億歐元提高至 7,000 億歐元；西班牙公布緊縮財政預算，藉加稅及減省開支，達致 270 億歐元的減赤目標，從而把財政赤字由二〇一一年的佔本地生產總值 8.5%削減至二〇一二年的 5.3%
四月二十日	基金組織成員國同意增加危機應對資金 4,300 億美元
四月二十六日	標準普爾把西班牙的信貸評級由 A 降至 BBB+，前景為負面
五月二日	希臘完成債務互換後，標準普爾把該國的信貸評級由選擇性違約升至 CCC，前景為平穩
五月六日	法國社會黨的奧朗德在總統大選中勝出，希臘在國會選舉後籌組聯合政府失敗，均顯示歐洲領袖承受更大壓力，須由緊縮政策轉向支持增長的策略
五月九日	西班牙政府收購 Bankia 銀行 45%的間接股份，務求釋除外界對政府能否重整金融業的疑慮
六月一日	穆迪把希臘本國發債體可得的最高評級降至 Caa2，原因是希臘脫離歐元區的風險上升
六月九日	歐元區財長宣布願意批出最高達 1,000 億歐元貸款，以協助西班牙銀行業重組資本

專題 2.1(續)

- 六月十三日 穆迪把西班牙的信貸評級調低三個級別至 Baa3，把塞浦路斯的信貸評級調低兩個級別至 Ba3，並將兩國列入進一步下調評級的觀察名單
- 六月十七至二十日 支持接收援助的新民主黨在希臘國會選舉中勝出，並與社會運動黨及左翼聯盟籌組成新政府
- 六月十八日 更多基金組織成員國同意增加危機應對資金，新注入金額因而增至 4,560 億美元
- 六月二十二日 歐洲央行決定放寬抵押品規定，讓銀行業較易獲取歐元體系的營運資金
- 六月二十五日 西班牙政府正式要求援助，為該國銀行業重組資本。塞浦路斯亦就其銀行業和財赤要求援助。惠譽把塞浦路斯的評級由 BBB-降至 BB+(垃圾級別)，前景為負面
- 六月二十八至二十九日 歐洲理事會決定在二〇一二年年底前成立有歐洲央行參與的單一歐元區銀行業監管機構，並賦權歐洲金融穩定機制直接為銀行重組資本。現時的歐洲金融穩定基金／歐洲金融穩定機制可更靈活用作穩定市場，而無須強迫受助國家實行緊縮措施。歐洲理事會又同意就財政融合制訂路線圖，並調撥 1,200 億歐元以刺激經濟增長
- 七月六日 歐洲央行削減利率 0.25%，再融資利率下調至 0.75%的歷史低位，隔夜存款利率下調至 0%，非標準措施則維持不變。意大利通過在三年內額外削減開支 260 億歐元，以撤銷在十月上調增值稅的計劃
- 七月九日 歐元集團把西班牙落實議定減赤目標的期限延長一年至二〇一四年
- 七月十二日 西班牙宣布一系列共 650 億歐元的財政緊縮措施，包括上調增值稅、暫停向公務員發放聖誕獎金、削減失業救濟等措施，作為換取歐元區領袖協助打救西班牙銀行的交換條件之一
- 七月十三日 穆迪把意大利的評級由 A3 調低兩個級別至 Baa2，前景為負面
- 七月二十日 歐元集團一致同意向西班牙銀行業提供最高達 1,000 億歐元的財政援助
- 七月二十三日 西班牙市場監管機構宣佈禁止所有金融股票沽空三個月；穆迪把三個 AAA 級歐洲國家(即德國、荷蘭和盧森堡)的信貸評級前景降至負面
- 七月二十六日 歐洲央行行長德拉吉表示央行會在其權限內盡一切方法維護歐元

註：(*) 較早期的發展載於《二〇一一年經濟概況及二〇一二年展望》專題 2.1。

此外，歐盟領袖在六月底的峯會上並無探討增加歐洲金融穩定基金／歐洲金融穩定機制的彈藥。雖然兩個基金的整體金額上限在二〇一二年三月由 5,000 億歐元增至 7,000 億歐元，但單看意大利及西班牙的未償還債務(二〇一一年年底分別為 1.9 萬億歐元及 7,350 億歐元)，數額已不足以應付所需。由於歐洲央行不會擔當最後貸款人，而短期內發行歐洲共同債券的機會又很渺茫，歐洲金融穩定基金／歐洲金融穩定機制所能發揮的作用會受到限制。事實上，歐元區的失業率在六月高企於 11.2%，區內經濟在今年亦將陷入年度衰退，債台高築的歐元區成員國在恢復經濟增長方面將困難重重，因此這些國家的財政可持續性非常成疑。總括而言，歐元區主權債務危機仍然會在一段長時間內對全球經濟構成重大威脅。

圖 2.4：輸往內地的出口因資本貨物需求持續而稍為好轉

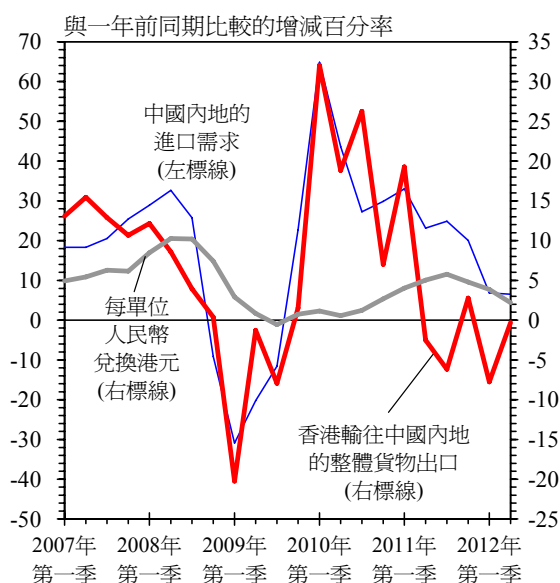


圖 2.5：輸往歐盟的出口仍然低迷

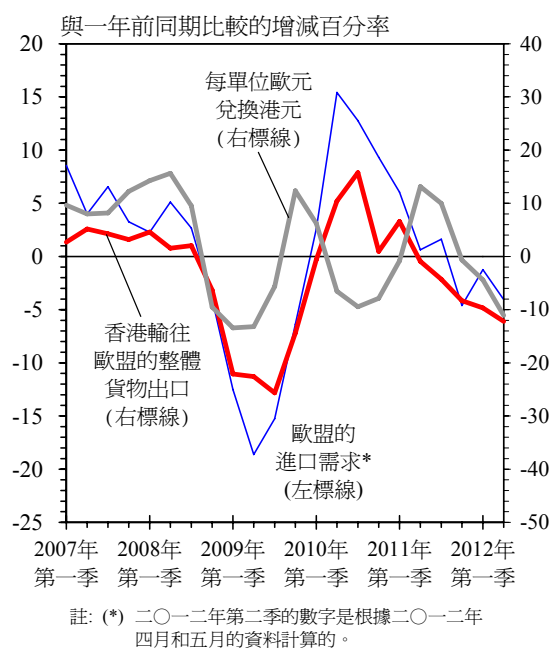


圖 2.6：輸往美國的出口相對有所改善

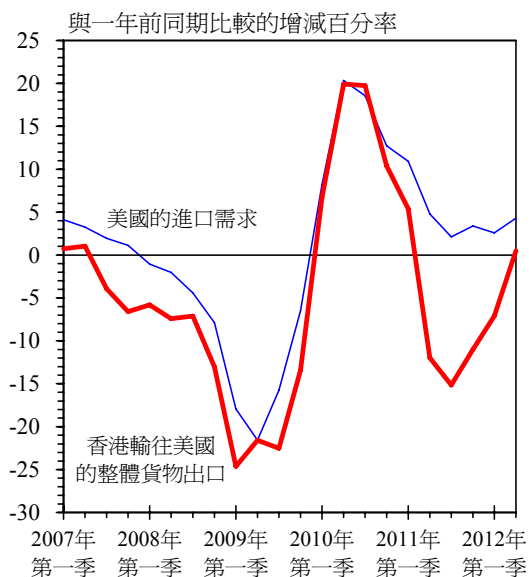


圖 2.7：輸往日本的出口繼續回升

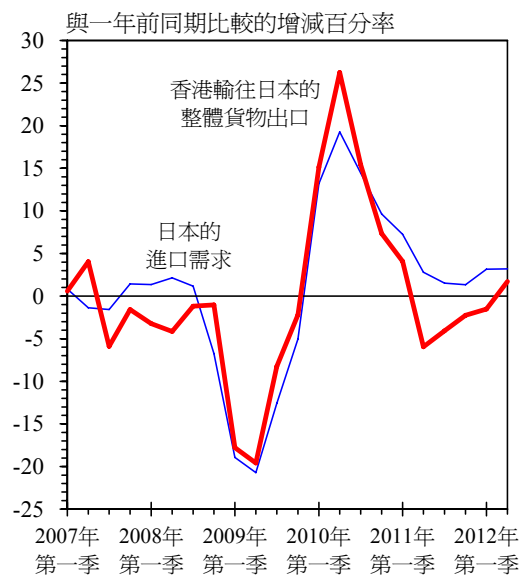


圖 2.8 : 輸往印度的出口隨當地經濟放緩而繼續顯著下跌

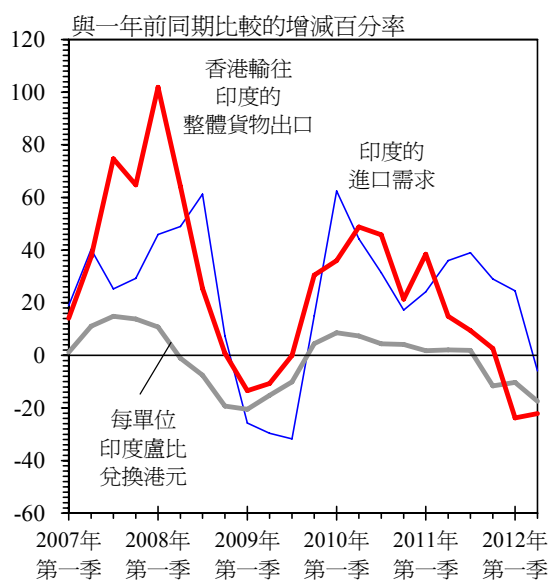


圖 2.9 : 輸往台灣的出口仍輕微下跌

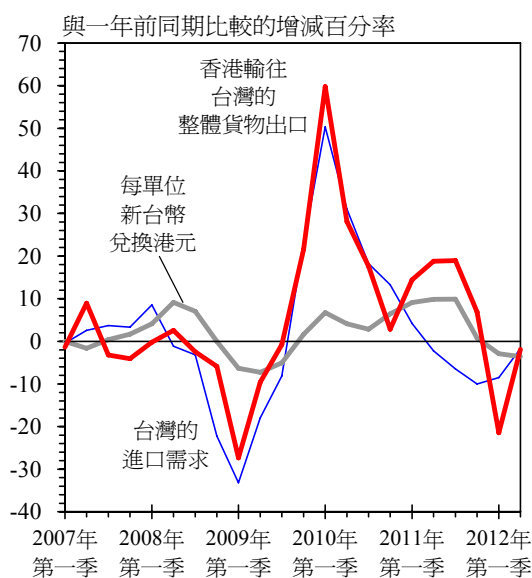
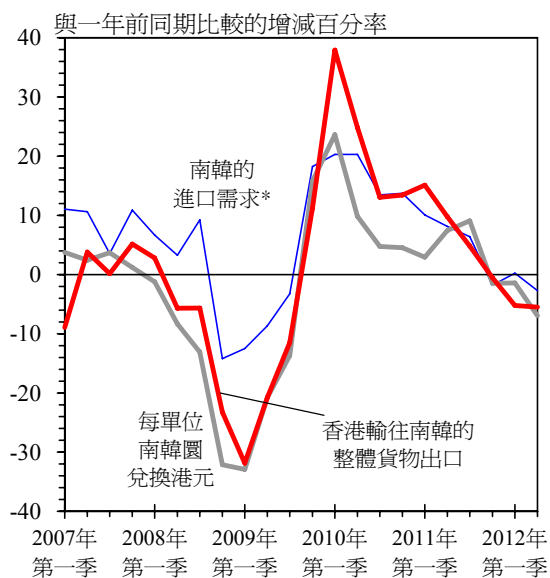
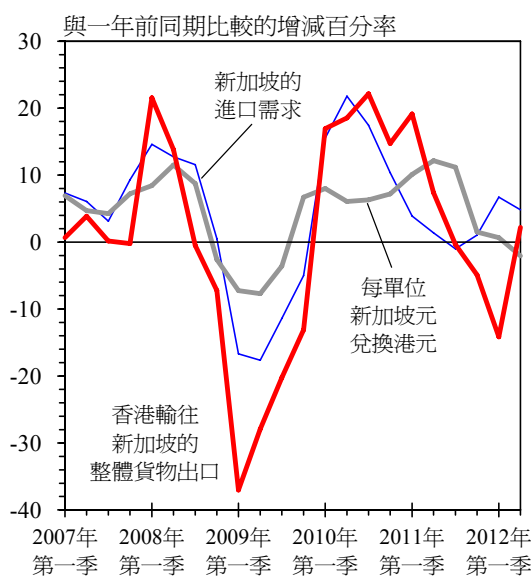


圖 2.10 : 輸往南韓的出口進一步下滑



註: (*) 二〇一二年第二季的數字是根據二〇一二年四月和五月的資料計算的。

圖 2.11 : 輸往新加坡的出口收復部分失地



貨物進口

2.6 貨物進口繼二〇一二第一季按年實質下跌 4.1%後，第二季再輕微下跌約 1.4%，部分反映轉口貿易疲弱，以致對供轉口的進口貨物需求減少。此外，留用進口(佔整體進口超過四分之一)在二〇一二年第二季較一年前同期實質下跌約 1.0%，第一季則增長 3.5%。按用途類別分析，消費品的留用進口在第二季按年略為下跌，而食品的留用進口增幅則有所放緩，反映本地消費需求增長稍為減慢。資本貨物的留用進口繼第一季增長異常強勁後，第二季仍錄得溫和升幅。同時，原材料和燃料的留用進口在第二季繼續下滑。

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
二〇一一年	全年	11.9	4.1	8.1	17.3	7.8	9.5
	上半年	15.0	6.6	8.4	14.8	4.1	10.6
	下半年	9.1	1.7	7.9	19.8	11.5	8.3
	第一季	20.6	11.4 (7.8)	8.9	11.0	-2.1 (2.2)	13.8
	第二季	10.3	2.5 (-5.1)	8.1	18.1	10.1 (8.8)	7.7
	第三季	8.9	0.9 (0.4)	8.6	24.2	14.4 (0.6)	9.8
	第四季	9.3	2.5 (-0.3)	7.1	15.6	8.7 (-2.8)	6.9
	二〇一二年	上半年 [#]	1.4	-2.7	4.5	3.3	1.1
	第一季	0.7	-4.1 (0.7)	5.0	5.4	3.5 (-2.9)	1.7
	第二季 [#]	2.1	-1.4 (-1.9)	3.9	1.5	-1.0 (3.8)	3.7

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算得來，用以計算本港留用貨物進口的價值。

() 經季節性調整後與對上季度比較的增減率。

(#) 二〇一二年第二季及上半年按實質計算的增減百分率和價格變動數字，是根據截至二〇一二年五月的實際單位價格指數估算得來，待取得二〇一二年六月數據後會作修訂。

圖 2.12：轉口下滑及留用進口進一步放緩令貨物進口隨之微跌

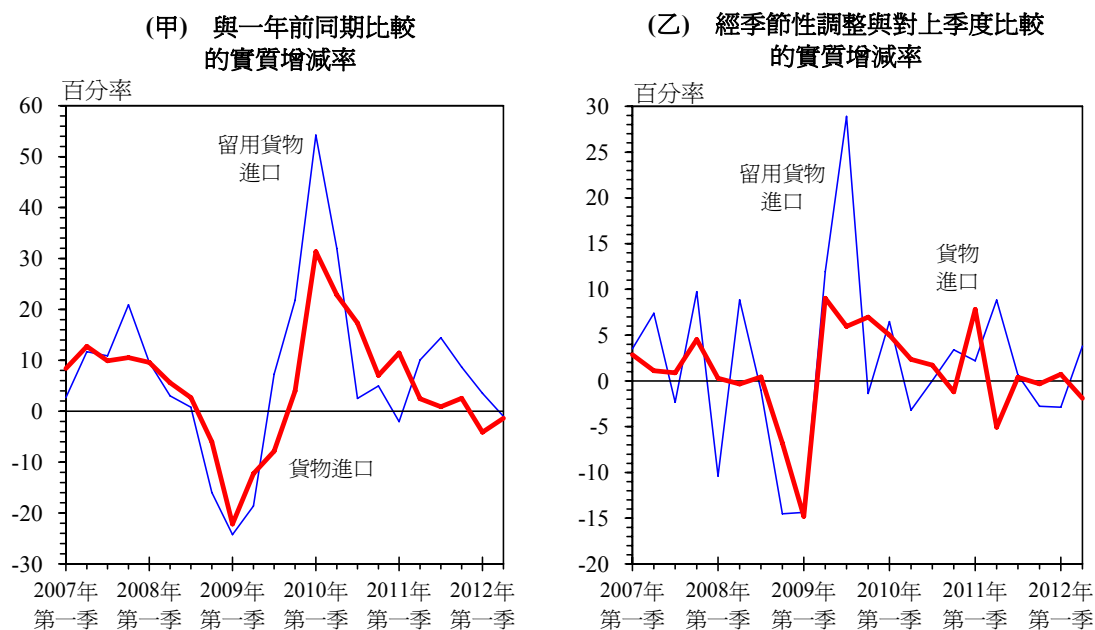


表 2.4：按用途類別劃分的留用貨物進口
(與一年前同期比較的實質增減百分率)

		消費品	食品	資本貨物	原材料及半製成品	燃料
二〇一一年	全年	32.9	5.7	14.8	-3.7	-9.6
	上半年	36.2	0.2	-3.5	-3.7	-10.6
	下半年	29.8	11.1	34.0	-3.7	-8.7
	第一季	25.3	-5.7	-25.6	-7.2	4.0
	第二季	46.3	6.7	19.4	-0.2	-21.3
	第三季	48.6	18.9	28.1	-2.7	-12.2
	第四季	14.2	5.0	39.8	-4.8	-5.1
二〇一二年	上半年 [#]	7.0	3.5	22.9	-12.4	-7.0
	第一季	16.1	4.8	50.7	-19.8	-6.9
	第二季 [#]	-0.3	2.4	4.8	-5.5	-7.1

註： (#) 二〇一二年第二季及上半年的數字，是根據截至二〇一二年五月的實際單位價格指數估算得來，待取得二〇一二年六月數據後會作修訂。

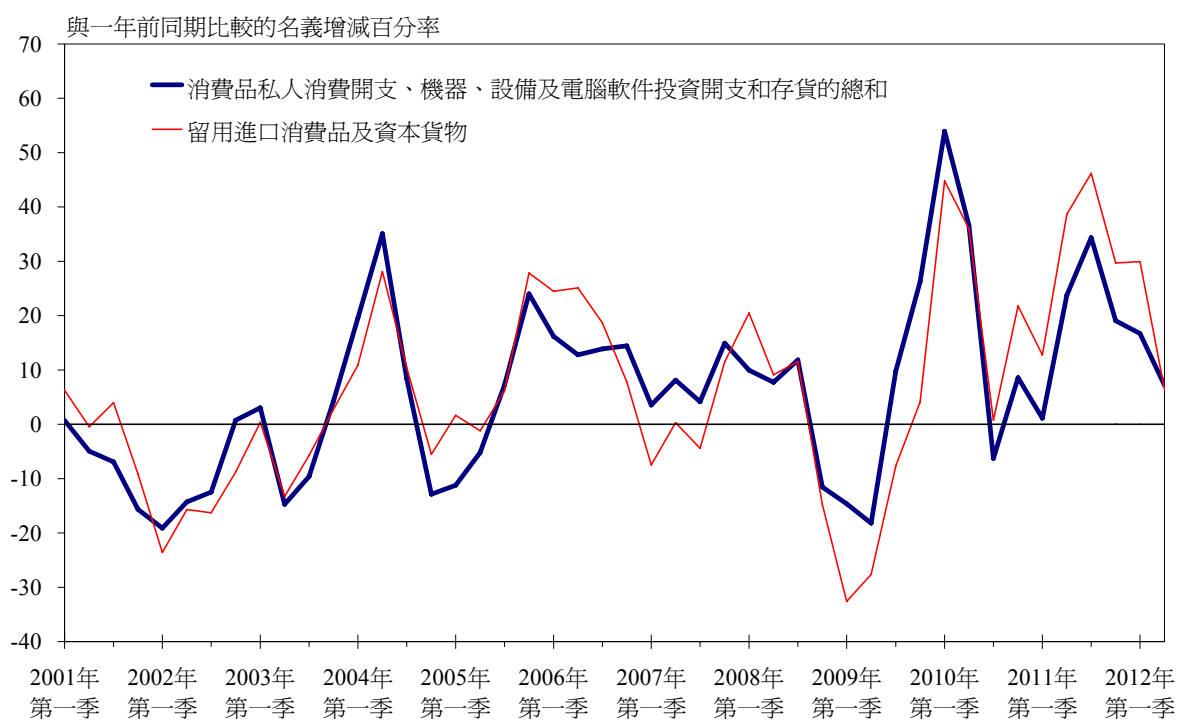
專題 2.2

留用進口貨物按月統計資料的效用

一個經濟體內的所有商品，不論在本地生產還是從其他經濟體進口，用途不外乎以下三種：出口(或轉口)至其他經濟體、供本地使用或補充存貨。這種供應與使用之間的關係，其實是用以估算和詮釋國民經濟核算中某些組成部分的重要基礎。就香港而言，本地生產貨物數量有限，留用進口貨物(即進口後沒有轉口的貨物)幾乎滿足了本地市場對商品的所有需求。因此，留用進口貨物的數字往往被視為內部需求情況的投影，提供另一個可用作監察香港經濟狀況的高頻指標。

香港的留用進口貨物按用途分為五大類，當中以消費品及資本貨物與本地生產總值開支組成部分的關係最為直接。留用進口消費品與「消費品私人消費開支」息息相關，而留用進口資本貨物則通常最終反映於「機器、設備及電腦軟件投資開支」當中。在二〇一一年，這兩個開支組成部分合計已佔香港內部需求約 38%。圖 1 顯示，留用進口消費品及資本貨物綜合貨值的增減，與上述兩項本地生產總值開支組成部分及存貨合計總值的變動亦步亦趨。兩者偶有差距，很可能是由於本地生產數量時有增減，以及存貨數字未能按用途劃分的局限所致。

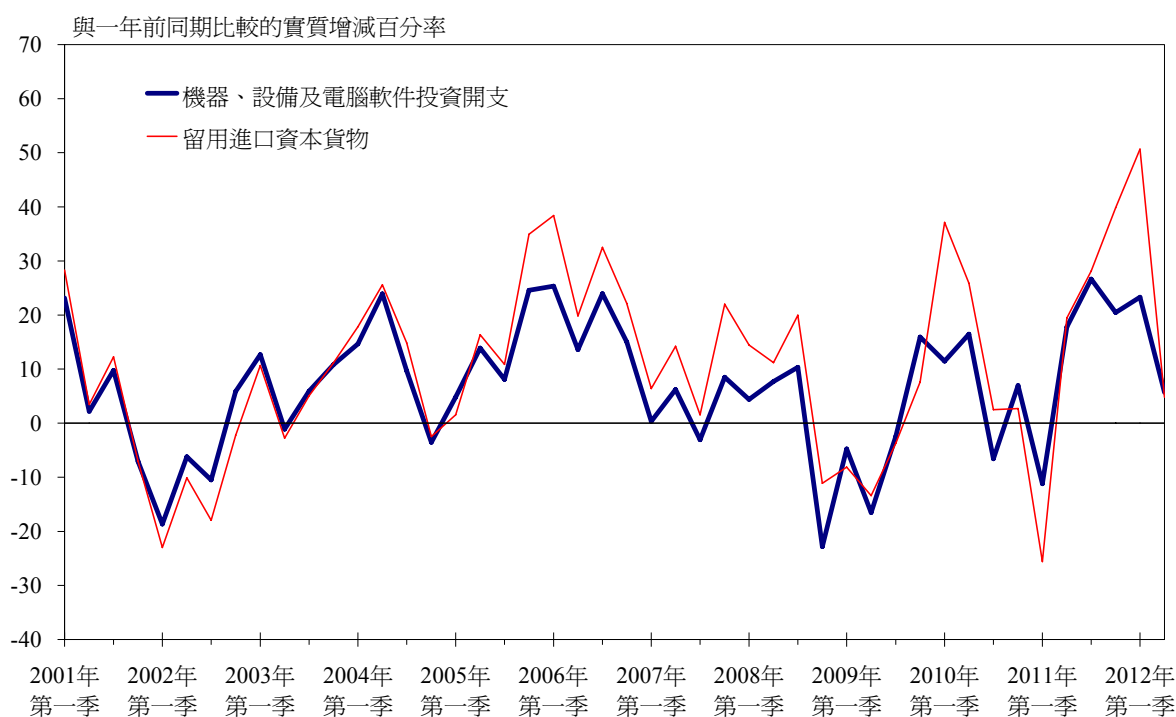
圖 1：香港留用進口消費品及資本貨物的使用情況



專題 2.2(續)

從監察經濟狀況的層面來看，留用進口資本貨物所帶來的啓示，效用可能更大。雖然當前消費品私人消費開支的趨勢可較頻密地從觀察零售業銷貨額的按月統計數字得知，但要監察本地企業購置資本貨物的情況，就困難得多。留用進口資本貨物的統計數字正好在這方面補其不足，為量度機器、設備及電腦軟件投資開支提供了依據(圖2)。儘管如此，留用進口資本貨物仍須作一些調整，才能與機器、設備及電腦軟件投資開支的涵蓋範圍一致⁽¹⁾。因此，兩者的關連，未及留用進口消費品與消費品私人消費開支的關連那樣密切。不過，留用進口資本貨物的增減，仍能大致反映機器、設備及電腦軟件投資開支的變動。由於機器、設備及電腦軟件投資開支是國民經濟核算中最為波動的開支組成部分之一，留用進口資本貨物的統計數字對監察宏觀經濟狀況的效用頗大。

圖 2：留用進口資本貨物與機器、設備及電腦軟件投資開支之間的關係



香港的經濟結構獨特，幾乎所有本地使用的貨物均來自外地。因此，就貨物需求而言，留用進口貨物的統計數字可用作反映內部需求情況的重要指標。目前外圍環境極為波動，留用進口貨物統計數字這類高頻指標(即按月而非按季統計的數字)，有助政府及時洞悉增長趨勢的任何重大變動，進而制訂積極的政策措施，維持宏觀經濟穩定。

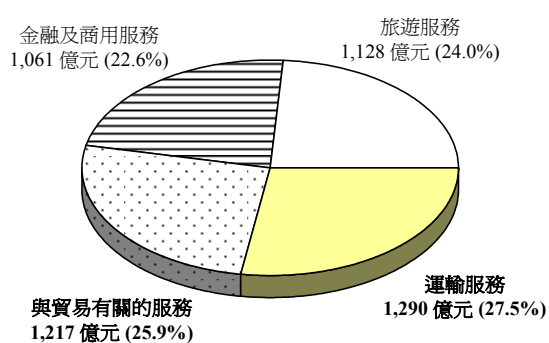
(1) 須予調整的項目，包括減去住戶非為資本形成而購買的資本貨物，並計入企業購置的電腦軟件。

無形貿易

服務輸出

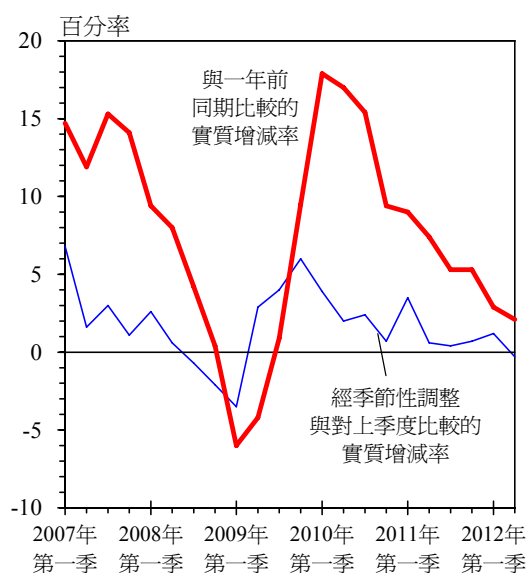
2.7 服務輸出在二〇一二年第二季按年實質擴張 2.1%，升幅較上一季的 2.9%放緩。在各主要組成部分中，旅遊服務輸出受惠於訪港旅遊業持續蓬勃，是主要增長動力，在第二季繼續錄得顯著增幅。與貿易有關的服務輸出(主要是離岸貿易活動)和運輸服務輸出按年均只見輕微增幅，反映貿易和貨運往來依然呆滯。同時，由於環球經濟前景高度不明朗，跨境融資、集資及其他商業活動轉趨淡靜，金融及商用服務輸出下跌。

圖 2.13：與貿易有關的服務及運輸服務佔服務輸出超過五成，反映香港的貿易樞紐地位



2012年上半年服務輸出總值：
4,695 億元

圖 2.14：服務輸出進一步放緩



**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)**

		服務輸出	其中：			金融及 商用服務
			與貿易 有關的服務 ^(a)	運輸服務	旅遊服務 ^(b)	
二〇一一年	全年	6.7	4.2	2.4	14.3	7.9
	上半年	8.2	7.4	2.9	12.5	11.6
	下半年	5.3	2.0	1.9	15.8	4.3
	第一季	9.0 (3.5)	11.4	0.8	10.2	13.4
	第二季	7.4 (0.6)	3.4	4.7	15.1	9.2
	第三季	5.3 (0.4)	2.4	1.9	10.7	8.6
	第四季	5.3 (0.7)	1.6	2.0	20.8	0.2
	二〇一二年	上半年	2.5	-0.5	1.5	9.9
	第一季	2.9 (1.2)	-1.6	2.7	10.2	1.8
	第二季	2.1 (-0.3)	0.7	0.6	9.6	-1.6

註：(a) 主要包括離岸貿易。

(b) 主要包括訪港旅遊業收益。

() 經季節性調整後與對上季度比較的增減率。

服務輸入

2.8 服務輸入繼二〇一二年第一季按年實質擴張 3.5%後，第二季只錄得 1.5%的輕微升幅。本地居民離港旅遊減少，令旅遊服務輸入及運輸服務輸入的增幅均有所放緩。另一方面，外貿環境嚴峻，令與貿易有關的服務輸入持續偏軟，而金融服務及其他商用服務輸入則按年溫和上升。

圖 2.15：旅遊服務佔服務輸入最大比重

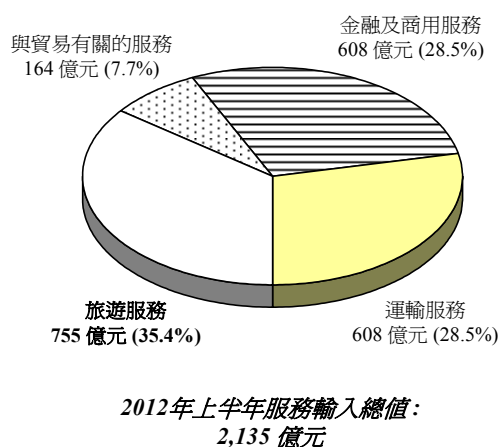


圖 2.16：服務輸入錄得輕微增長

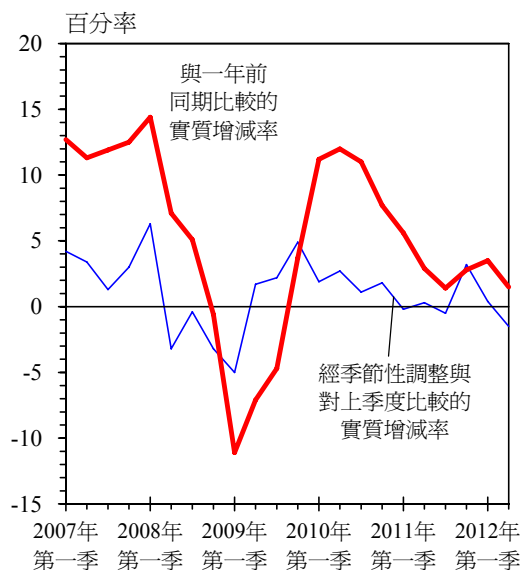


表 2.6：按主要服務類別劃分的服務輸入
(與一年前同期比較的實質增減百分率)

其中：

		服務輸入	旅遊服務 ⁽⁺⁾	運輸服務	與貿易有關的服務	金融及商用服務
二〇一一年	全年	3.1	2.9	1.2	4.0	5.0
	上半年	4.2	3.6	1.5	9.6	6.3
	下半年	2.1	2.2	0.9	*	3.8
	第一季	5.6 (-0.2)	3.4	3.2	13.0	8.1
	第二季	2.9 (0.3)	3.7	0.1	6.3	4.1
	第三季	1.4 (-0.5)	1.7	-0.5	0.4	3.3
	第四季	2.8 (3.2)	2.8	2.4	-0.3	4.3
二〇一二年	上半年	2.5	4.3	1.7	-0.7	2.0
	第一季	3.5 (0.4)	5.6	3.4	*	2.3
	第二季	1.5 (-1.5)	3.1	0.2	-1.3	1.8

註： (+) 主要包括外訪旅遊開支。

() 經季節性調整後與對上季度比較的增減率。

(*) 增減小於 0.05%。

有形及無形貿易差額

2.9 在二〇一二年第二季，無形貿易順差小於貨物貿易逆差，令綜合有形及無形貿易差額在期內錄得 280 億元赤字(相當於貨物進口及服務輸入總值的 2.5%)。外貿環境嚴峻，加上內部需求相對強韌，赤字大於二〇一一年同季的相應數字，即 140 億元及 1.3%。

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			佔進口／ 輸入的 百分率
	貨物	服務	貨物	服務	貨物	服務	綜合	
二〇一一年 全年	3,409	946	3,846	435	-437	511	74	1.7
上半年	1,631	436	1,850	206	-219	230	11	0.5
下半年	1,779	509	1,996	229	-217	280	63	2.8
第一季	796	222	890	103	-94	118	25	2.5
第二季	835	215	960	103	-126	112	-14	-1.3
第三季	891	250	991	113	-100	137	37	3.4
第四季	888	259	1,005	116	-117	143	26	2.3
二〇一二年 上半年	1,677	470	1,962	213	-285	256	-29	-1.3
第一季	802	241	933	109	-131	131	*	#
第二季	875	229	1,028	104	-153	125	-28	-2.5

註：由於進位關係，數字相加未必等於總和。

(*) 介乎±5 億元。

(#) 介乎±0.05%。

其他發展

2.10 香港繼續加強與主要貿易伙伴的經濟聯繫。《內地與香港關於建立更緊密經貿關係的安排》(《安排》)補充協議九在二〇一二年六月二十九日簽署，推出 43 項服務貿易開放和便利貿易投資的措施。計及補充協議九，《安排》已在 48 個服務貿易領域公布了共 338 項開放措施。另外，在台北的香港經濟貿易文化辦事處於五月正式啓用，進一步促進香港與台灣在各方面更緊密合作。在二〇一一年，台灣是香港第五大貿易伙伴(僅次於中國內地、歐盟、美國及日本)，也是第五大以香港作為區域業務樞紐的非本地公司來源地。

2.11 政府不遺餘力，積極擴展與其他新興市場的經濟聯繫。財政司長在四月訪問越南、馬來西亞和泰國期間，曾與該等國家商議香港加入東盟－中國自由貿易區事宜，並鼓勵當地企業利用香港這個獨一無二的人民幣平台，與內地對口單位進行交易。另外，香港在第二季與馬來西亞及墨西哥簽訂避免雙重課稅協定，令與香港簽訂同類雙邊協定的經濟體總數增至 25 個。

2.12 香港與德國簽署葡萄酒相關業務合作意向聲明，促進兩地在展覽及美酒節、拍賣、貯存、教育和旅遊等方面的合作。自二〇〇八年撤銷酒類飲品應課稅品稅以來，德國一直是香港進口葡萄酒的主要地區之一。從德國進口的葡萄酒總值在二〇一〇年飆升 173%，在二〇一一年躍升 60%，遠較葡萄酒進口總值的增長速度快。這項合作安排將進一步支持香港迅速發展為世界級葡萄酒貿易樞紐。至今，香港已與大部分主要葡萄酒供應來源地(例如法國、西班牙、意大利、美國、澳洲、新西蘭及智利等)，簽署同類協定。

註釋：

- (1) 貨物出口與進口按實質計算的變動，乃從貿易總值變動扣除價格變動的影響而得出。貿易總值價格變動是根據單位價值的變動而估計，並無計及交易貨物在組合成分或質素方面的改變，但某些有特定價格指數的選定商品則除外。此處載列的實質增長數字，是根據編製對外貿易貨量指數的固定價格計算，這些數字不宜與第一章所載數字直接比較。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) 轉口是指先輸入香港然後出口的貨物，這些貨物並沒有在本港經過任何會永久改變其形狀、性質、樣式或用途的製造程序。

第三章：選定行業的發展

摘要

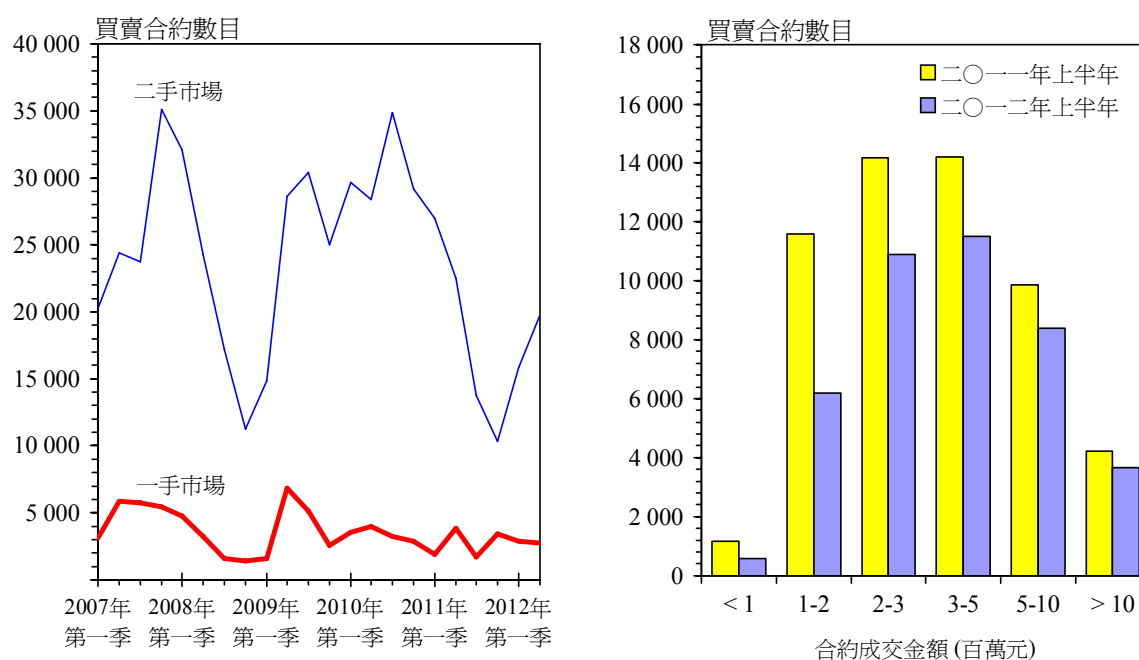
- 隨着市場氣氛因歐債危機及環球經濟展望波動，住宅物業市場在踏入二〇一二年時表現疲弱，其後在二月至四月出現反彈，但自五月起再次轉趨淡靜。然而，整體住宅售價在上半年期間仍飆升11%，交投量亦較二〇一一年下半年強勁反彈41%。
- 為確保住宅物業市場健康平穩發展，政府自二〇一〇年年初起推出多項措施，並已取得顯著成效。為回應市民對房屋議題的關注，行政長官在七月亦公布了一系列房屋措施。
- 訪港旅遊業在上半年保持強勁表現，主要受內地市場支持。訪港旅客總數按年躍升15.5%至2 230萬人次。
- 物流業受疲弱的對外貿易打擊而表現疲弱。貨櫃吞吐量錄得輕微跌幅，空運吞吐量並沒有增長。

物業

3.1 住宅物業市場在二〇一二年上半年表現非常反覆，與市場氣氛隨歐債危機及環球經濟展望大幅波動相對應。住宅物業市場於年初表現疲弱後，在二月至四月顯著反彈，一方面是由於歐債危機暫時喘定，一方面則是由於持續的低利率。不過，在歐元區危機再度惡化及環球股票市場繼而作出調整後不久，住宅物業市場自五月初開始再次出現冷卻。

3.2 二〇一二年上半年送交土地註冊處註冊的住宅物業買賣合約總數達 41 201 份，較去年下半年的低基數強勁反彈 41%，但較去年同期仍低 25%。交投量在不同月份的差別甚大，低位為一月份的 3 507 宗，高位則為三月份的 11 358 宗。當中，二手市場的交投量較二〇一一年下半年躍升 47%，而一手市場的交投量則錄得較低的 10% 升幅。同時，買賣合約總值較去年下半年回升 33%至 2,264 億元。

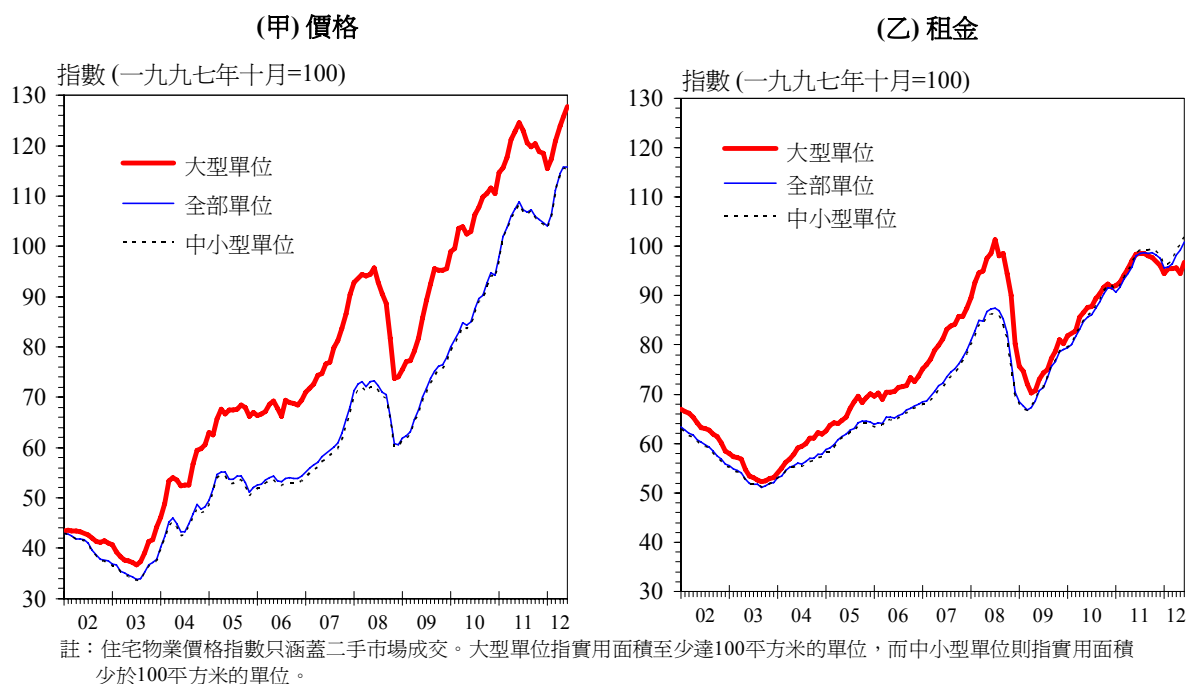
圖 3.1 : 交投活動由低位強勁反彈



3.3 整體住宅售價在二〇一一年十二月至二〇一二年六月期間飆升 11%。不過，升幅主要在二月至四月錄得，而樓價在五月及六月轉趨穩定。按類別分析，中小型單位和大型單位的售價分別急升 11% 及 8%。由於整體住宅售價自二〇〇九年年初起大致上升，在二〇一二年六月較一九九七年的高峯高出 16%，而大型單位的售價更較當時的高位大幅高出 28%。

3.4 相比之下，租務市場較為溫和。整體住宅租金在二〇一一年十二月至二〇一二年六月期間上升 3%。按單位面積分析，中小型單位的租金上升 4%，大型單位的租金則微升 1%。整體住宅租金自二〇〇九年年中開始急升，在二〇一二年六月首次超越一九九七年的高峯，高出 1%。反映住宅售價的升幅高於租金，住宅平均租金回報率由二〇一一年十二月月的 3.4% 下跌至二〇一二年六月的 3.2%。

圖 3.2 : 住宅售價和住宅租金均重現升勢



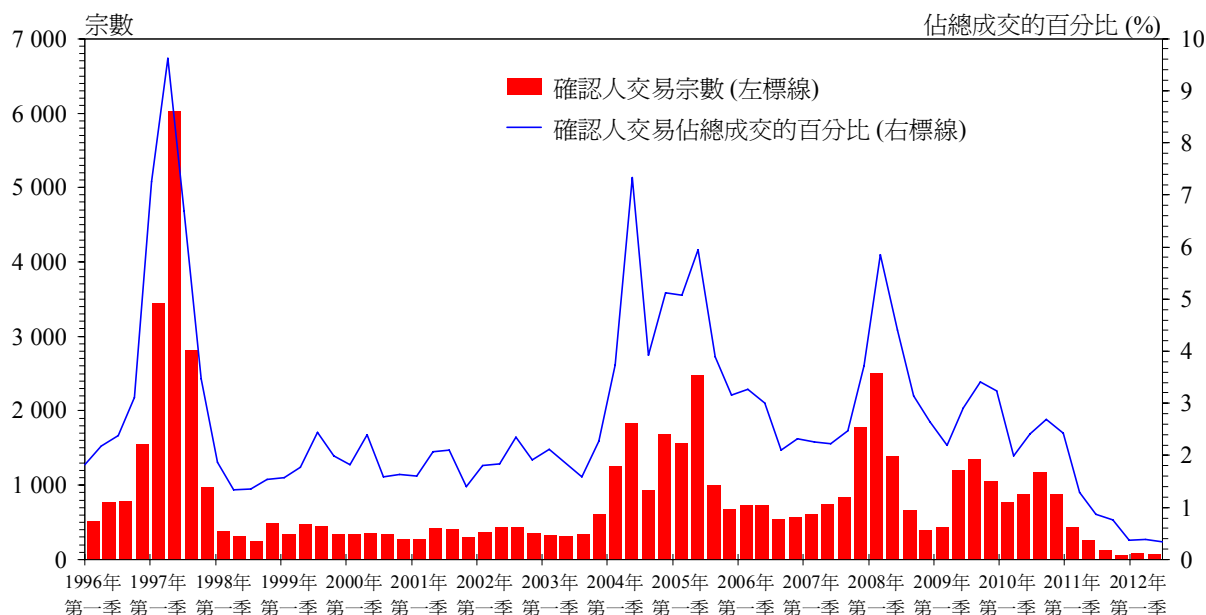
3.5 政府對於樓價大幅波動對整體宏觀經濟及金融穩定的影響，一直保持警覺。為確保樓市健康平穩發展，政府自二〇一〇年年初起循四個方向推出一系列措施，即透過增加土地供應以增加樓宇供應、遏抑物業投機活動、防止按揭信貸過度增長和提高物業市場透明度⁽¹⁾。為維持土地供應的勢頭以解決樓市供求平衡的根本問題，政府在五月指定勾地表內六幅住宅用地，在二〇一二年第三季透過政府主動招標出售。位於荃灣西站和朗屏站的兩個西鐵物業發展項目亦會在第三季招標。這六幅土地及兩個鐵路住宅物業發展項目共可提供約 5 000 個單位。

3.6 為回應市民對房屋議題的關注，行政長官在七月公布數項房屋措施。首先，在居者有其屋(居屋)計劃的新單位於二〇一六至一七年落成之前，每年會容許 5 000 名白表申請人在居屋二手市場購買未補地價的居屋單位⁽²⁾。這建議可促進二手居屋單位的流轉，並可協助低至中收入家庭置業。房屋委員會將研訂有關細節以在二〇一三年一月實行。第二，政府會考慮訂定適當安排，以縮短三十五歲以上公共租住房屋單身申請人的輪候時間。第三，政府會開展長遠房屋策略的研究，並會着手設法評估不同界別及各收入組別人士對房屋(尤其是對公共租住房屋和居屋)的需求。

3.7 政府各項措施已取得顯著成效。受政府在土地供應方面持續努力的推動，二〇一二年上半年已取得上蓋建築工程動工通知的住宅單位達 10 000 個，較一年前同期飆升 240%，較去年下半年也躍升 29%，是自二〇〇四年上半年以來的最高水平。未來數年住宅單位總供應量(包括已落成但未售出的單位、建築中未售出的單位及已批出土地而仍未動工的項目所涉及的單位)由二〇一一年年底估計的 62 000 個，增至二〇一二年六月底估計的 65 000 個，是自二〇〇八年年初以來的最高水平。此外，在未來數月多幅住宅用地轉為「熟地」及一些土地完成拍賣／招標程序後，將可額外供應 7 000 個住宅單位。

3.8 在二〇一〇年十一月開徵「額外印花稅」後，投機活動幾乎絕迹。確認人交易在二〇一二年上半年縮減至平均每月 28 宗，其佔所有交易的份額亦僅 0.4%，大幅低於二〇一〇年一月至十一月期間(即開徵「額外印花稅」前)的平均每月 318 宗及 2.4%。按揭貸款方面，二〇一二年上半年新造住宅按揭的平均按揭成數為 56%，遠低於香港金融管理局推出首輪住宅物業按揭貸款審慎監管措施前，即二〇〇九年一月至十月期間的 64% 平均數。至於市場透明度，立法會在二〇一二年六月通過《一手住宅物業銷售條例草案》。政府計劃在通過條例草案後的十二個月內成立執法當局，以實施新法例。

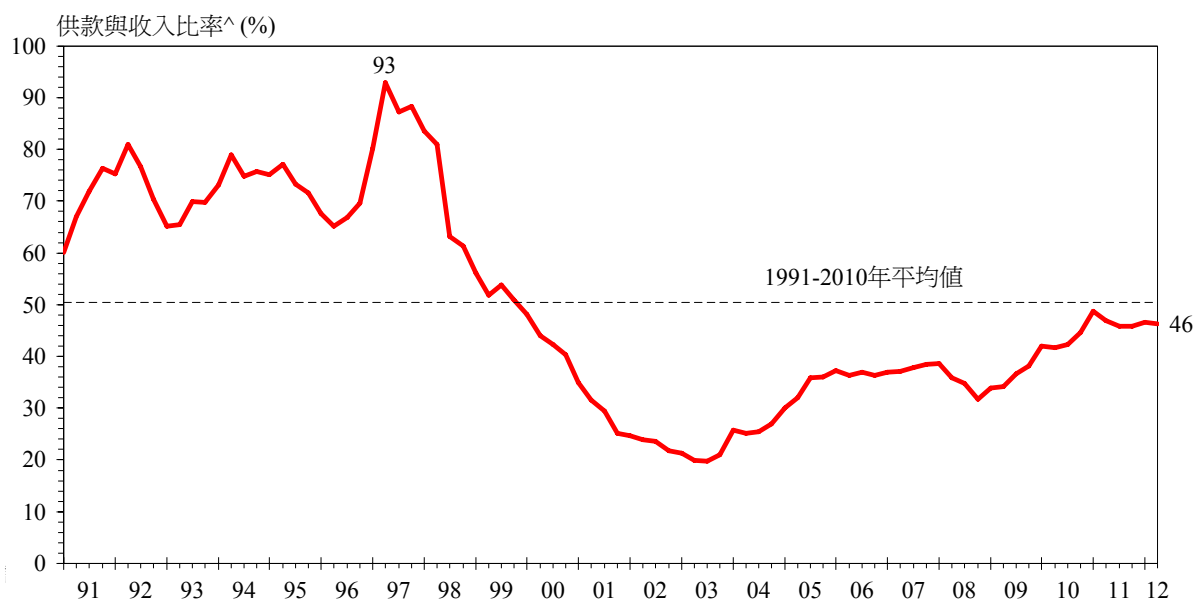
圖 3.3 : 投機活動幾乎絕迹



註：確認人交易指於未正式完成交易之前轉售。

3.9 不過，由於低利率預計會維持一段長時間，政府對樓市泡沫的風險仍會保持警惕。住宅售價在過去數年急升後，在二〇一二年六月已較二〇〇八年年底的低位累計飆升 91%。此外，市民的置業購買力(即面積 45 平方米單位的按揭供款相對住戶入息中位數(不包括居於公營房屋的住戶)的比例)在二〇一二年第二季仍然高達約 46%。假若利率回復較正常水平，數字更會大幅超越一九九一至二〇一〇年期間的 50% 長期平均數。

圖 3.4 : 按揭供款相對入息的比率仍然高企



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

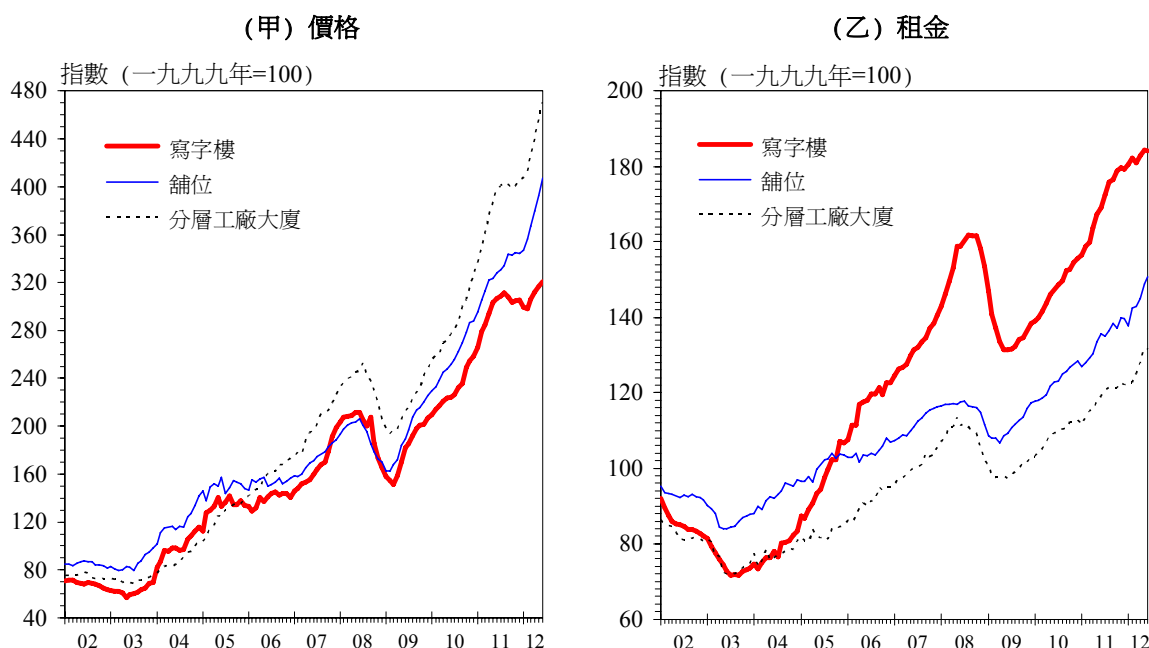
3.10 商業及工業樓宇市場在二〇一一年下半年表現疲弱後，在二〇一二年上半年亦出現反彈。零售業銷貨額的增長雖有所放緩但仍然穩健，繼續為零售舖位市場帶來支持。二〇一一年十二月至二〇一二年六月期間，零售舖位的售價急升 18%，租金上升 7%。其間，零售舖位的平均租金回報率由 2.9%微跌至 2.7%。零售舖位的交投量在上半年亦較去年下半年躍升 59%至 3 270 宗⁽³⁾，但較去年同期仍低 16%。

3.11 相比之下，寫字樓市場較為穩定。二〇一一年十二月至二〇一二年六月期間，寫字樓整體售價及租金分別溫和上升 5%及 2%。甲級、乙級和丙級寫字樓的售價分別上升 2%、6%及 8%。與此同時，甲級和乙級寫字樓的租金分別上升 1%及 3%，而丙級寫字樓的租金則錄得較高的 6%升幅。甲級、乙級和丙級寫字樓的平均租金回報率分別由二〇一一年十二月月的 3.3%、3.3%及 3.4%微跌至二〇一二年六月

的 3.2%、3.2%及 3.3%。寫字樓成交量在二〇一二年上半年較去年下半年的低基數大幅反彈 43%至 1 440 宗，但較去年同期的強勁水平仍低 30%。

3.12 分層工廠大廈方面，二〇一二年六月的售價及租金較二〇一一年十二月分別急升 16%及 7%。同期的平均租金回報率由 3.7%進一步下跌至 3.5%。二〇一二年上半年的交投量亦較去年下半年躍升 46%至 3 790 宗，但仍較去年同期低 24%。

圖 3.5 : 非住宅物業的售價及租金進一步上升



土地

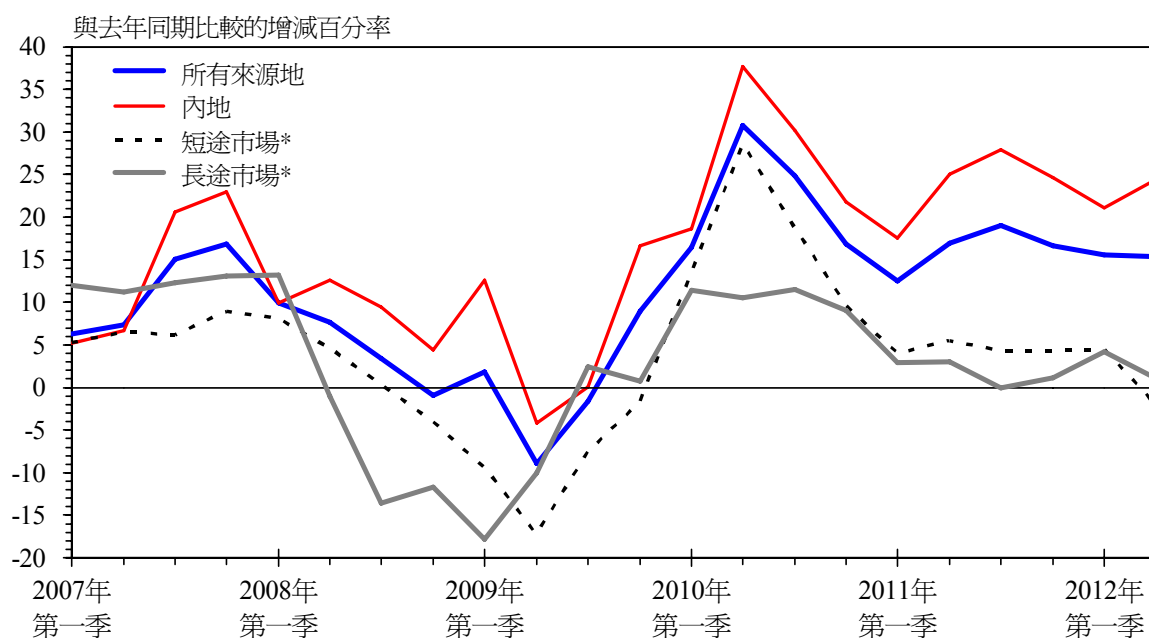
3.13 反映政府增加土地供應的努力，在二〇一二年上半年合共售出 14 幅土地，面積合共約 15.7 公頃，總成交金額 190 億元。當中 11 幅為住宅用地，一幅為商業用地，一幅作物流發展用途，而另一幅為加油站。在七月，一幅位於北角的住宅／商業用地及一幅將軍澳的住宅用地截標，而另外一幅位於坪洲的住宅／商業用地及一幅沙田的住宅用地亦開始招標。

3.14 換地個案方面，政府在上半年批出五幅土地，面積合共約 6.8 公頃。在獲批個案中，兩幅為住宅用地。至於修訂地契方面，政府總共批出 25 幅土地。

旅遊業

3.15 訪港旅遊業在二〇一二年上半年保持強勁的表現，訪港旅客人次較去年同期躍升 15.5%至 2 230 萬。內地市場繼續是主要的增長火車頭。內地訪港旅客進一步飆升 22.7%至 1 560 萬人次，佔訪港旅客總人次的 69.8%。然而，其他市場的表現則遠為遜色，尤其在第二季。來自短途市場及長途市場的訪港旅客人次，在上半年全期僅分別增長 1.1%及 2.6%⁽⁴⁾。按留港時間分析，入境不過夜旅客人次再急升 25.3%，遠高於過夜旅客人次的 6.8%升幅。因此，不過夜旅客佔訪港旅客總人次的比例由去年同期的 46.8%上升至 50.8%，而過夜旅客的比例則由 53.2%下降至 49.2%。

圖 3.6：在內地旅客持續激增下，訪港旅遊業保持強勁的表現



註：(*) 短途及長途市場的定義見本章末的註釋(4)。

3.16 受訪港旅客的強勁增長支持，酒店房間平均入住率在二〇一二年上半年維持在 87%的高位。同時，酒店實際平均房租按年再升 12.0%至 1,446 元⁽⁵⁾。

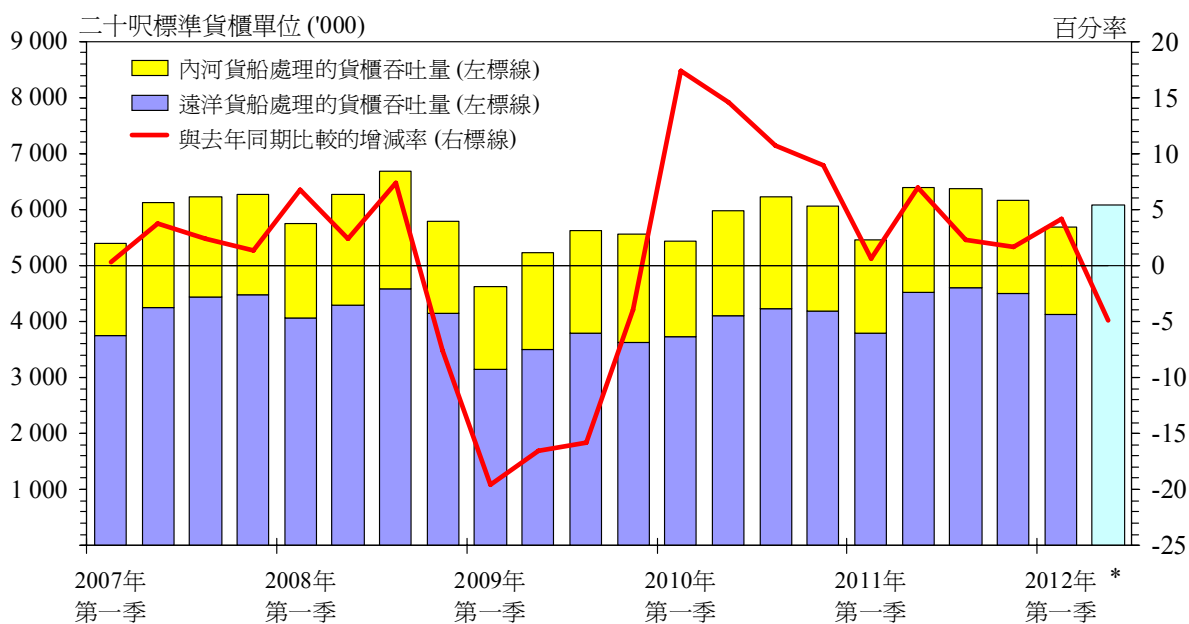
3.17 中央政府於六月底公布一系列加強內地與香港合作的措施，當中包括旅遊業。具體而言，根據《內地與香港關於建立更緊密經貿關係的安排》(《安排》)補充協議九，在內地設立的香港獨資或合資旅行社將准予申請經營內地居民前往香港和澳門的團隊旅遊業務，但報團居民必須居於原屬省、自治區和直轄市並持有正式戶籍。此外，一

家符合條件的內地與香港合資旅行社將准予試點經營內地居民前往香港及澳門以外目的地(不包括台灣)的團隊出境旅遊業務。郵輪旅遊方面，乘坐郵輪從香港到台灣的內地旅行團，將准予乘坐同一郵輪至台灣以外，前往日本或韓國，然後返回內地。這項措施可以便利郵輪營辦商在東亞地區安排更具吸引力的行程，亦有助鼓勵更多郵輪進入這地區，並促進內地及香港郵輪業的發展。

物流業

3.18 物流業受到疲弱的對外貿易打擊而表現疲弱。上半年整體貨櫃吞吐量較去年同期微跌 0.7%至 1 180 萬個二十呎標準貨櫃單位，這是受到第二季 4.9%的跌幅拖累，這也是二〇〇九年年底以來的首次季度按年下跌。透過香港港口處理的貿易貨值亦下跌 4.5%，其佔香港貿易總值的份額則由去年同期的 26.7%下跌至 25.2%。

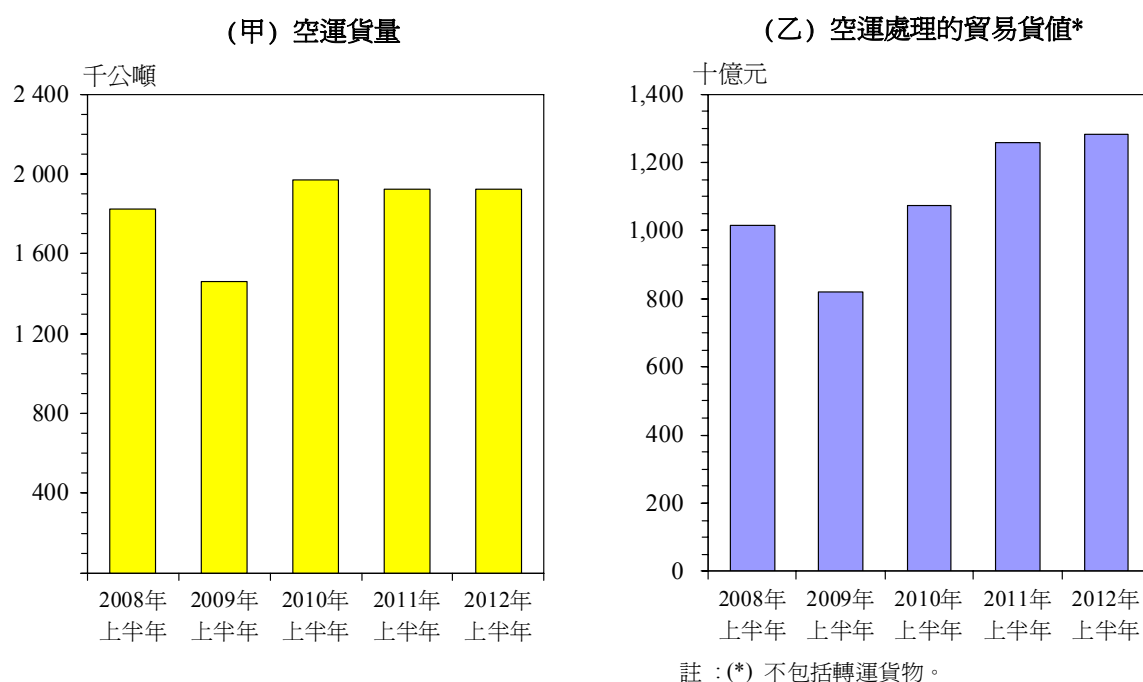
圖 3.7：疲弱的對外貿易繼續打擊港口貨櫃流量



註：(*) 最新一季的貨櫃吞吐量數字為香港港口發展局的初步估計，其中遠洋和內河貨船處理的分項數字暫時未能提供。

3.19 上半年的空運吞吐量為 192 萬公噸，較去年同期無甚變動。不過，空運貿易總值仍微升 1.7%，其佔貿易總值的份額也由去年同期的 36.7%上升至 37.0%。

圖 3.8 : 空運吞吐量無甚變動，空運處理的貿易貨值則微升



運輸

3.20 不同運輸工具的交通流量在二〇一二年上半年表現參差。航空旅客量較去年同期增加 6.9%至 2 760 萬人次，水路客運量則幾無變動，維持在 1 310 萬人次。陸路跨境交通方面，平均每日旅客流量增加 5.7%至 535 100 人次，而平均每日車輛流量則微跌 0.5%至 41 500 架次。

3.21 政府於四月就《鐵路發展策略 2000》的檢討及修訂，展開為期三個月的「我們未來的鐵路」第一階段公眾參與活動，以規劃香港的長遠鐵路發展藍圖。根據第一階段公眾參與活動所收集的公眾觀點與意見，政府會進一步研究關於大型跨區鐵路走廊的構思和概念方案及探討地區性優化方案，並暫定於二〇一二年年底展開第二階段公眾參與活動。

環境

3.22 香港、廣東和澳門在六月共同發布《共建優質生活圈專項規劃》(《專項規劃》)，在環境生態、低碳發展、文化民生、優化區域土地利用及綠色交通組織等五個主要領域，訂定長遠合作方向。為求協力提升環境生態質量，《專項規劃》建議在區域大氣污染物減排控

制方面加強合作，方法包括優化區域大氣監測網絡及探討控制大珠三角海域來自船舶的排放。《專項規劃》亦建議三地攜手促進低碳發展，推進應對氣候變化方面的區域合作。

3.23 根據六月公布的《安排》補充協議九，廣東省政府可審批香港服務提供者受託在廣東承辦環境監測活動的申請。

註釋：

- (1) 有關二〇一〇年公布的措施詳情，見《二〇一〇年第一季經濟報告》專題 3.1、《二〇一〇年第三季經濟報告》專題 3.1，以及《二〇一〇年經濟概況及二〇一一年展望》第四章章末註釋(2)。至於二〇一一年公布的措施詳情，見《二〇一一年半年經濟報告》第三章章末註釋(2)及《二〇一一年第三季經濟報告》專題 3.1。
- (2) 居屋單位的綠表申請人指公共租住房屋(公屋)的現居租戶，或經核實合資格入住公屋的公屋輪候冊申請人。白表申請人指符合包括申請居屋單位入息和資產限額等資格的私人樓宇人士。
- (3) 交投量為商業樓宇之數字，商業樓宇包括零售舖位及其他設計或改建作商業用途的樓宇，但不包括專門用作寫字樓用途的樓宇。
- (4) 短途市場指北亞、南亞及東南亞、台灣及澳門，但不包括內地；長途市場指美洲、歐洲、非洲、中東、澳洲、新西蘭及南太平洋。在二〇一二年上半年，來自內地、短途市場及長途市場的訪港旅客人次分別佔訪港旅客總人數的 70%、20%及 11%。
- (5) 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

- 在美國繼續推行寬鬆貨幣政策下，香港在二〇一二年上半年仍處於低息環境。
- 港元兌美元即期匯率相對穩定。與此同時，在歐債危機加劇下，美元兌大部分主要貨幣轉強，貿易加權港匯指數因此上升。
- 貸款及墊款總額在上半年繼續穩定增長。不過，在香港使用的貸款因本地經濟放緩而僅錄得溫和升幅。
- 由於市場氣氛隨外圍環境及全球金融市場起伏不定而變動，本地股票市場在上半年表現波動。六月底的恒生指數較二〇一一年年底溫和上升5.5%至19 441點。交投活動及集資活動普遍淡靜。
- 中央政府在六月公布一系列加強內地與香港在六大範疇合作的措施，當中與金融業有關的措施分別涉及人民幣業務、銀行業、保險服務、證券市場及會計業。這些措施有助進一步推動內地與香港的融合及持續合作，並鞏固香港的國際金融中心地位。

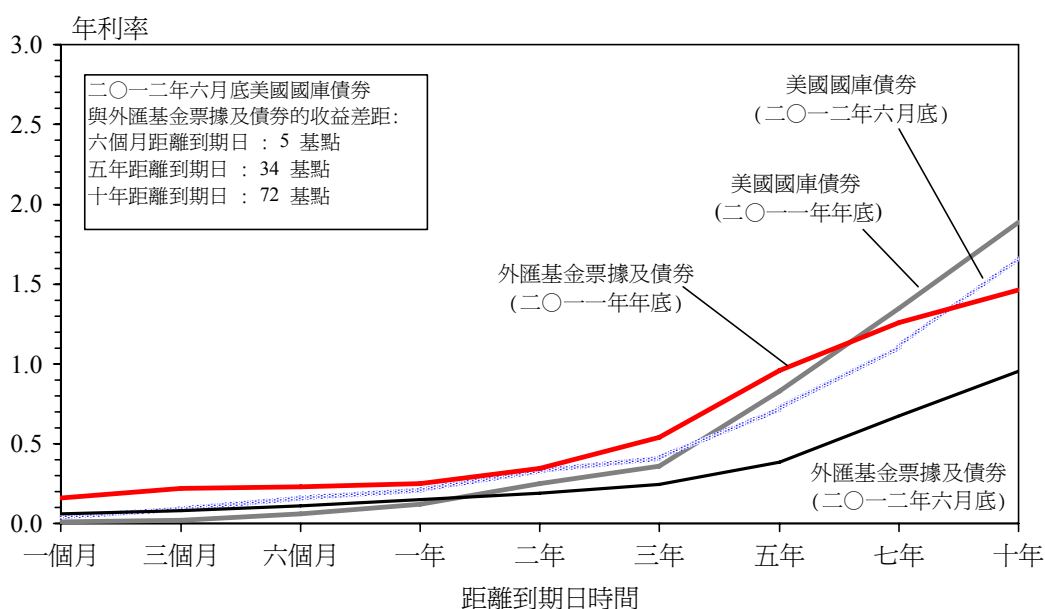
(#) 本章由香港金融管理局(金管局)與經濟分析部聯合編寫。

利率及匯率

4.1 在美國繼續推行寬鬆貨幣政策下，香港在整個二〇一二年上半年仍處於低息環境。由於美國聯邦基金目標利率在 0-0.25% 之間維持不變，金管局貼現窗基本利率仍停留於 0.5% 的水平⁽¹⁾。港元銀行同業拆息亦徘徊於低水平。香港銀行同業隔夜拆息由二〇一一年年底的 0.13% 下降至二〇一二年六月底的 0.06% 歷史低位；三個月期拆息由二〇一一年年底的 0.33% 升至二〇一二年三月底的 0.55%，但隨後在六月底回降至 0.45%。

4.2 美元收益率曲線變得平坦，短期收益率上升，長期收益率則下跌，部分原因是受到聯邦公開市場委員會的「延長期限計劃」影響⁽²⁾，部分則由於市場在歐元危機於第二季加劇下對政府債券的避險需求增加。同時，港元收益率明顯下跌，特別是較長年期的債券。因此，六個月期外匯基金票據與六個月期美國國庫債券收益率的差距，由二〇一一年年底的溢價 17 個基點轉為二〇一二年六月底的折讓五個基點，而十年期外匯基金票據與十年期美國國庫債券收益率的負差距，也由 43 個基點擴大至 72 個基點。

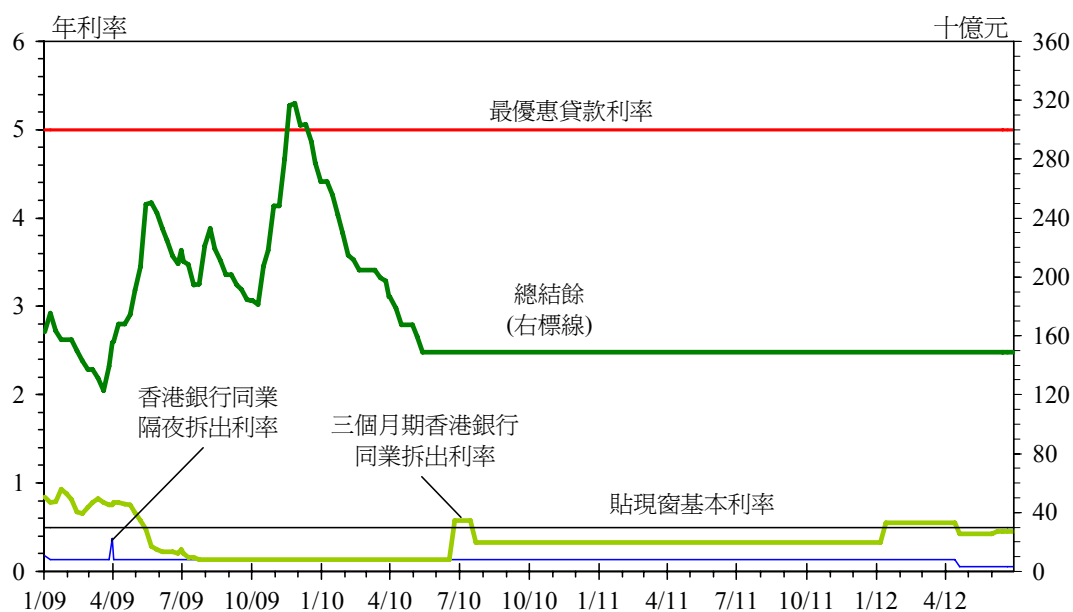
圖 4.1：美元收益率曲線變得平坦，而港元收益率曲線則下移



4.3 零售層面的利率在低水平保持穩定。最優惠貸款利率在上半年一直維持於 5.00% 或 5.25% 的水平。儘管主要銀行對少於 10 萬元存款所提供的平均儲蓄存款利率及一年定期存款利率分別保持於 0.01% 及

0.16%不變，據報很多銀行已降低早前為新客戶的大額長期存款所提供的優惠利率。因此，反映銀行平均資金成本的綜合利率，由二〇一一年年底的 0.53%下降至二〇一二年六月底的 0.42%⁽³⁾。

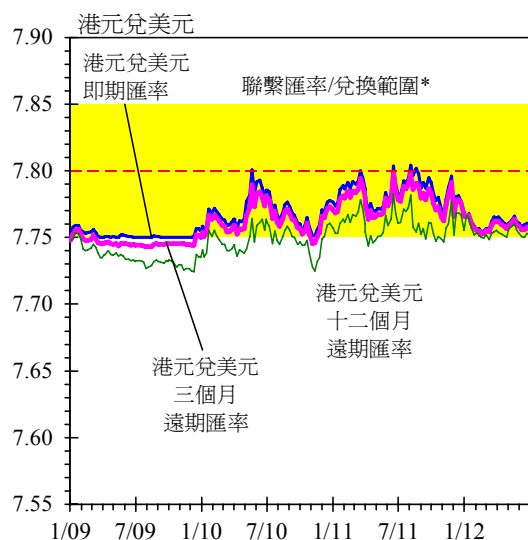
圖 4.2：港元利率普遍仍然處於低水平
(週末數字)



4.4 港元兌美元即期匯率在上半年相對穩定，於 7.753 至 7.769 之間窄幅上落，並在二〇一二年六月底收報 7.756，較二〇一一年年底 7.766 的水平稍為轉強。另一方面，港元三個月遠期匯率對即期匯率的折讓幅度由二〇一一年年底的 31 點子(每點子相等於 0.0001 港元)收窄至二〇一二年六月底的 24 點子，而十二個月遠期匯率的折讓幅度則由 138 點子收窄至 70 點子。

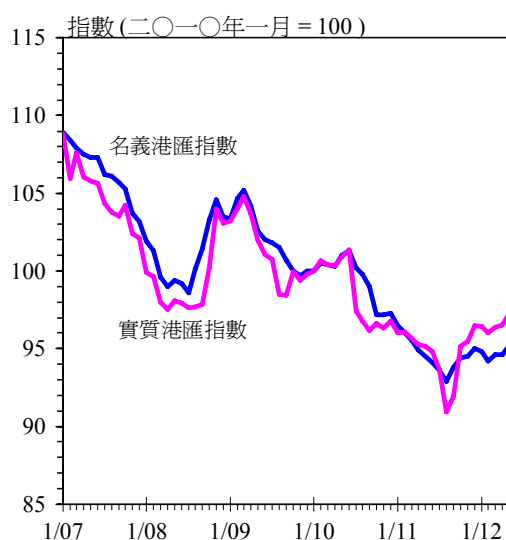
4.5 在聯繫匯率制度之下，港元兌其他貨幣的匯率走勢緊貼美元的匯率變化。在歐元區危機加劇下，美元兌大部分主要貨幣(包括歐元、澳元及英鎊)轉強，貿易加權名義及實質港匯指數在上半年隨之分別上升 1.1%及 1.7%⁽⁴⁾。

圖 4.3：港元兌美元相對穩定
(週末數字)



註：(*) 灰色方格部分為自二〇〇五年五月起因應三項優化聯繫匯率制度運作的措施而實施的兌換範圍。

圖 4.4：貿易加權港匯指數
在二〇一二年上半年上升
(按月平均水平)



貨幣供應及銀行業

4.6 港元貨幣總量繼續穩定增長。經季節性調整的港元狹義貨幣供應(港元 M1)較二〇一一年年底上升 5.2%至二〇一二年六月底的 8,310 億元，而港元廣義貨幣供應(港元 M3)則上升 2.4%至 41,510 億元⁽⁵⁾。同期，認可機構的存款總額增長 1.5%至 77,060 億元，當中港幣存款及外幣存款分別上升 1.9%及 1.1%⁽⁶⁾。

圖 4.5：貨幣總量平穩增長

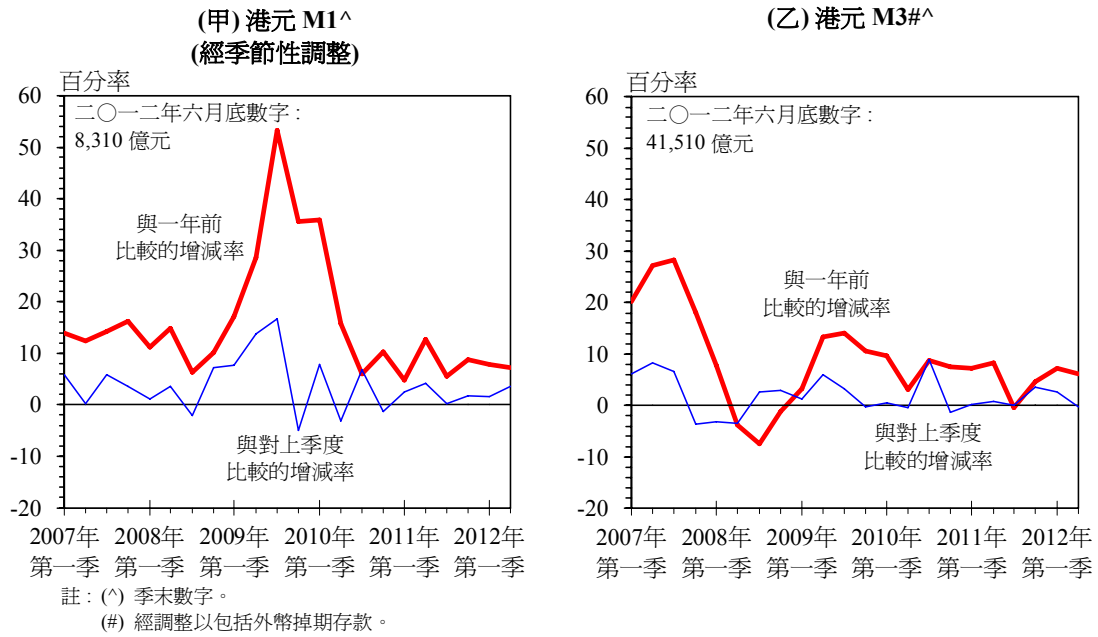


表 4.1：港元貨幣供應及整體貨幣供應

季內增減百分率	M1		M2		M3		
	港元 [^]	總額	港元 ^(a)	總額	港元 ^(a)	總額	
二〇一一年	第一季	2.5	2.9	0.1	3.3	0.1	3.4
	第二季	4.2	4.4	0.8	3.4	0.7	3.4
	第三季	0.1	2.3	0.1	1.9	0.1	1.8
	第四季	1.8	0.7	3.6	3.7	3.6	3.8
二〇一二年	第一季	1.5	4.6	2.8	2.5	2.7	2.4
	第二季	3.6	3.2	-0.3	0.7	-0.3	0.7
二〇一二年 六月底總額 (十億元)	831	1,217	4,144	8,319	4,151	8,335	
與二〇一一年年底 比較的增減百分率	5.2	8.0	2.4	3.2	2.4	3.1	
與去年同期 比較的增減百分率	7.2	11.3	6.2	9.1	6.1	9.0	

註：(^) 經季節性調整。

(a) 數字經調整以包括外幣掉期存款。

4.7 貸款及墊款總額較二〇一一年年底增長 4.7%至二〇一二年六月底的 53,170 億元，增幅有所放緩。增長主要是由外幣貸款增加 10.0%至 21,130 億元帶動，港元貸款僅微升 1.4%至 32,040 億元。反映存款及貸款的走勢，外幣貸存比率由二〇一一年年底的 49.9%急升至二〇一二年六月底的 54.3%。同時，港元貸存比率則由 84.5%微跌至 84.0%，但仍處於近年較高水平。

4.8 隨着本地經濟放緩，在香港使用的貸款較二〇一一年年底只溫和上升 3.0%至二〇一二年六月底的 38,240 億元。但放予不同主要經濟行業的貸款表現參差。貿易融資及放予批發及零售業的貸款增幅分別回升至 12.9%及 6.2%，放予購買住宅物業的貸款則溫和上升 2.5%。相反，放予股票經紀、金融機構、製造業和建造業、物業發展及投資的貸款則分別錄得 15.9%、3.5%、3.0%和 1.9%的跌幅。

表 4.2：貸款及墊款

所有在香港使用的貸款及墊款											
季內增減百分率		貸款予：								所有在香港以外使用的貸款及墊款 ^(c)	貸款及墊款總額
		貿易融資	製造業	批發及零售業	建造業、物業發展及投資	購買住宅物業 ^(a)	金融機構	股票經紀	合計 ^(b)		
二〇一一年	第一季	13.0	7.4	17.0	4.2	2.4	13.2	25.7	7.1	8.6	7.4
	第二季	11.7	5.9	16.6	2.2	3.1	-1.4	9.5	4.4	11.9	6.1
	第三季	3.7	4.3	3.3	3.1	1.1	10.4	-20.1	2.4	10.5	4.4
	第四季	-3.0	-0.9	-3.0	0.5	*	-5.7	1.8	-0.6	5.5	1.0
二〇一二年	第一季	7.4	*	3.0	-1.5	0.1	3.0	-14.6	1.5	4.4	2.3
	第二季	5.1	-3.0	3.1	-0.4	2.3	-6.3	-1.4	1.5	4.6	2.3
二〇一二年六月底總額(十億元)		392	185	333	895	871	263	17	3,824	1,494	5,317
與二〇一一年年底比較的增減百分率		12.9	-3.0	6.2	-1.9	2.5	-3.5	-15.9	3.0	9.2	4.7
與去年同期比較的增減百分率		13.5	0.2	6.4	1.6	3.7	0.4	-31.6	4.9	27.3	10.4

註：部分貸款經重新分類，故此數字與先前季度未必可直接比較。

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

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

(c) 也包括使用地區不明的貸款。

(*) 增減小於 0.05%。

4.9 銀行體系保持穩健，本港註冊認可機構的資本狀況依然強勁。根據巴塞爾銀行監管委員會(巴塞爾委員會)所頒布的銀行資本充足比率架構(一般稱為《資本協定二》)，這些機構的資本充足比率在二〇一二年三月底維持平均 15.9%的高水平。所有個別認可機構的資本充足比率均高於金管局規定的法定最低比率。此外，香港已推行巴塞爾委員會在二〇〇九年七月推出的《資本協定二》優化措施(即《資本協定二點五》)⁽⁷⁾。《2011年銀行業(資本)(修訂)規則》及《2011年銀行業(披露)(修訂)規則》已在二〇一二年一月一日生效，與巴塞爾委員會所訂時間表一致。

4.10 在二〇一〇年十二月巴塞爾委員會公布《資本協定三》各項規則的文本後，金管局計劃根據巴塞爾委員會所訂的過渡安排時間表，全面實施《資本協定三》所訂立的監管資本及流動資金標準⁽⁸⁾。為此，立法會在二〇一二年二月通過《2012年銀行業(修訂)條例草案》。《2012年銀行業(修訂)條例》旨在訂立全面的法律框架，以便在香港實施《資本協定三》，並賦權金融管理專員根據該法律框架訂立規則，訂明詳細的資本及流動資金標準和相關的披露規定。

4.11 金管局正着手修訂《銀行業(資本)規則》及《銀行業(披露)規則》，以從二〇一三年一月一日起實施第一階段的《資本協定三》。為協助制訂上述規則，金管局在二〇一二年一月公布第一批具體實施方案，涵蓋《資本協定三》資本及流動資金標準的重要範疇，以徵詢業界意見。金管局已回應從業界所收到的意見，並與業界保持溝通。金管局在六月發出另外兩批政策方案。第二批方案詳細訂出評估交易對手信貸風險的風險加權制度的修訂建議，以及有關擬議流動資金框架若干範疇的建議。第三批方案涵蓋各項訂於二〇一三年一月一日實施而與資本標準有關的披露規定建議。金管局的目標是在二〇一二年第三季發出修訂規則擬本，以進行法定諮詢，然後在第四季向立法會提交修訂文本。

4.12 根據金管局在二〇一〇年第一季度就《資本協定三》諮詢建議進行定量測試的結果，本港認可機構對遵從更高的資本要求應該沒有太大困難，因為這些機構資本充裕(其大部分資本來自普通股)，而且《資本協定三》大部分須從資本扣減的項目已在香港現行資本規則的「一級資本」中扣除。為訂定實施的決策，金管局已就個別認可機構截至二〇一一年年底的狀況展開另一輪定量測試，以評估《資本協定三》所訂新要求對認可機構的影響。

4.13 本港銀行體系的資產質素仍維持在高水平。特定分類貸款相對貸款總額的比例，由二〇一一年年底的 0.59% 下降至二〇一二年三月底的 0.57% 歷史低位。拖欠信用卡貸款比例由 0.19% 微升至 0.21%，仍處於歷史低水平。住宅按揭貸款拖欠比率在六月底於 0.01% 的低水平徘徊。

表 4.3：零售銀行的資產質素^(*)
(在貸款總額中所佔百分率)

期末計算	合格貸款	需要關注貸款	特定分類貸款 (總額)
二〇一一年 第一季	98.17	1.17	0.66
第二季	98.20	1.19	0.61
第三季	98.21	1.19	0.60
第四季	98.28	1.13	0.59
二〇一二年 第一季	98.17	1.27	0.57

註：由於進位關係，表內數字相加未必等於 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 本港人民幣業務在二〇一二年上半年進一步發展。隨着發行商及投資者的基礎擴闊至亞洲、歐洲、美洲及中東，人民幣債券發行額較去年同期急升 52% 至 670 億元人民幣。此外，隨着更多銀行以發行存款證取得人民幣資金，未償還存款證總額由二〇一一年年底的 730 億元人民幣躍升至二〇一二年六月底的 1,260 億元人民幣。人民幣貸款業務逐步發展，本港人民幣貸款餘額由二〇一一年年底的 308 億元人民幣增至二〇一二年六月底的 534 億元人民幣。然而，同期的人民幣存款總額減少 5.2% 至 5,577 億元人民幣，佔外幣存款總額的 17.5%。與此同時，二〇一二年上半年經香港銀行處理的人民幣貿易結算總額達 12,131 億元人民幣，較去年同期上升 50.9%，較去年下半年則上升 9.2%。

4.15 中央政府在六月公布一系列支持香港發展離岸人民幣業務的措施，包括在香港發行更多人民幣國債、安排內地機構赴港發行更多人民幣債券、繼續擴大人民幣在內地境外使用，以及支持第三方使用香港的人民幣金融平台。這些措施凸顯香港在推動人民幣跨境使用所發揮的重要作用，並有助鞏固香港作為面向全球的離岸人民幣貿易結算中心、融資中心和資產管理中心的地位。

表 4.4：香港的人民幣存款及人民幣貿易結算總額

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 業務的認可 機構數目	人民幣貿易 結算總額 ^(c) (百萬元 人民幣)
					儲蓄存款 ^(b) (%)	三個月 定期存款 ^(b) (%)		
二〇一一年	第一季	137,454	313,965	451,419	0.46	0.66	118	311,279
	第二季	180,346	373,256	553,602	0.28	0.52	128	492,727
	第三季	191,528	430,708	622,236	0.26	0.52	131	525,425
	第四季	176,398	412,132	588,529	0.25	0.52	133	585,488
二〇一二年	第一季	156,788	397,528	554,317	0.25	0.52	135	571,176
	第二季	136,616	421,094	557,710	0.25	0.52	133	641,907
與二〇一一年年底 比較的增減百分率		-22.6	2.2	-5.2	不適用	不適用	不適用	不適用
與去年同期 比較的增減百分率		-24.2	12.8	0.7	不適用	不適用	不適用	30.3

註：(a) 利率資料來自金管局進行的調查。

(b) 期內的平均數字。

(c) 期內數字。

債務市場

4.16 港元債務市場在上半年繼續擴張。港元債券發行總額較去年同期上升 5.3%至 10,799 億元，這是由私營機構發行總額的強勁增長所帶動⁽⁹⁾。私營機構的發行總額躍升 37.9%至 1,354 億元，當中認可機構及海外非多邊發展銀行發債體的發行總額分別勁升 49.1%及 45.3%。同時，公營機構的發行總額則微升 1.7%至 9,437 億元。港元債務未償還總額因此較去年同期溫和上升 1.1%，較二〇一一年年底則上升 1.8%，至二〇一二年六月底的 12,832 億元歷史新高，相當於港元 M3 的 30.9%或整個銀行體系港元單位資產的 25.5%⁽¹⁰⁾。

4.17 至於政府債券計劃，當局在上半年發行總值 95 億元機構債券，包括在一月重開總值 15 億元的十年期政府機構債券、在三月新發行總值 35 億元的兩年期政府機構債券、在五月新發行總值 30 億元的三年期政府機構債券，以及在六月重開總值 15 億元的五年期政府機構債券。機構債券的未償還總額在二〇一二年六月底達 440 億元。除機構債券外，政府債券計劃還包括零售債券部分。繼在二〇一一年七月發行 100 億元三年期通脹掛鈎債券後，財政司司長在二〇一二年二月公布再發行不多於 100 億元通脹掛鈎債券，以進一步推動香港債

券市場持續發展。在五月發行的新一批通脹掛鈎債券廣受市民歡迎，政府共收到超過 332 000 份有效申請，申請總額為 498 億元。該債券其後在六月二十二日發行，並在六月二十五日在香港聯合交易所上市。

表 4.5：新發行及未償還的港元債券總額(十億元)

		外匯基金 票據及債券	法定機構/ 政府所擁有 的公司	政府	公營機構 總額	認可 機構	本港 公司	海外非多邊 發展銀行 發債體	私營機構 總額	多邊發展 銀行	合計
新發行總額											
二〇一一年	全年	1,841.3	20.2	27.5	1,889.0	136.3	28.3	17.8	182.4	-	2,071.3
二〇一一年	第一季	452.9	4.8	3.5	461.2	32.4	6.1	5.4	43.8	-	505.0
	第二季	459.4	4.4	2.5	466.4	39.9	10.5	3.9	54.3	-	520.7
	第三季	462.0	6.5	16.0	484.5	35.4	3.6	2.8	41.8	-	526.3
	第四季	467.0	4.4	5.5	476.9	28.7	8.1	5.6	42.4	-	519.3
二〇一二年	第一季	455.6	3.4	5.0	464.0	66.9	10.0	5.4	82.2	0.4	546.6
	第二季	462.3	2.9	14.5	479.7	40.8	4.1	8.3	53.1	0.4	533.2
二〇一二年	上半年	917.9	6.3	19.5	943.7	107.7	14.1	13.6	135.4	0.8	1,079.9
與去年同期 比較的增減百分率		0.6	-32.0	225.0	1.7	49.1	-15.0	45.3	37.9	-	5.3
未償還總額(期末計算)											
二〇一一年	第一季	653.8	58.6	29.0	741.4	235.9	87.5	186.0	509.4	15.1	1,265.8
	第二季	654.4	52.6	31.5	738.5	245.3	95.3	175.9	516.5	14.7	1,269.7
	第三季	654.8	53.0	44.0	751.8	245.5	96.3	169.4	511.2	14.7	1,277.7
	第四季	655.4	51.0	49.5	755.9	229.2	97.3	163.7	490.3	14.7	1,260.9
二〇一二年	第一季	655.9	50.6	51.0	757.5	251.9	102.3	157.8	512.0	12.4	1,281.9
	第二季	656.4	47.9	65.5	769.8	246.6	104.8	151.4	502.8	10.6	1,283.2
與二〇一一年年底 比較的增減百分率		0.2	-6.1	32.3	1.8	7.6	7.7	-7.6	2.6	-28.2	1.8
與去年同期 比較的增減百分率		0.3	-9.0	107.9	4.2	0.5	10.0	-14.0	-2.7	-28.2	1.1

註：由於進位關係，數字相加未必等於總數，而且這些數字可能會作出修訂。

股票及衍生工具市場

4.18 由於市場氣氛隨外圍環境和環球金融市場反覆不定而轉變，本地股票市場在二〇一二年上半年表現波動。股票價格於首四個月表現強勁，但在五月大幅調整，這是由於歐債危機加劇、美國經濟增長疲弱以及環球股市隨之下滑所致。不過，市場預計先進經濟體會再推量化寬鬆措施，令股市在臨近六月底時出現一些反彈。恒生指數在二〇一二年上半年收報 19 441 點，較二〇一一年年底高出 5.5%。同時，二〇一二年六月底的股票市場總市值較二〇一一年年底上升 5.1%至 18.4 萬億元。根據全球證券交易所聯會的排名，香港股票市場位列全球第七大及亞洲第三大⁽¹¹⁾。

4.19 交投活動在二〇一二年上半年轉趨淡靜，尤以第二季為然，這是由於當時市場氣氛受歐債危機惡化打擊。上半年的證券市場平均每日成交額較去年下半年縮減 14.1%，或較去年同期減少 22.9%至 567 億元。衍生產品交投同樣錄得明顯跌幅。期貨及期權合約的平均每日成交量較二〇一一年下半年倒退 17.7%，較去年同期則下跌 7.6%⁽¹²⁾。股票期權、恒生指數期貨、恒生指數期權及 H 股指數期貨的交易均告下滑，較去年下半年分別縮減 26.7%、12.3%、8.6%及 4.7%。至於證券化衍生產品方面，平均每日成交金額下挫 22.5%，當中牛熊證和衍生證股權證的交投分別銳減 24.9%及 20.0%。

圖 4.6：恒生指數在上半年表現反覆，但仍錄得溫和升幅

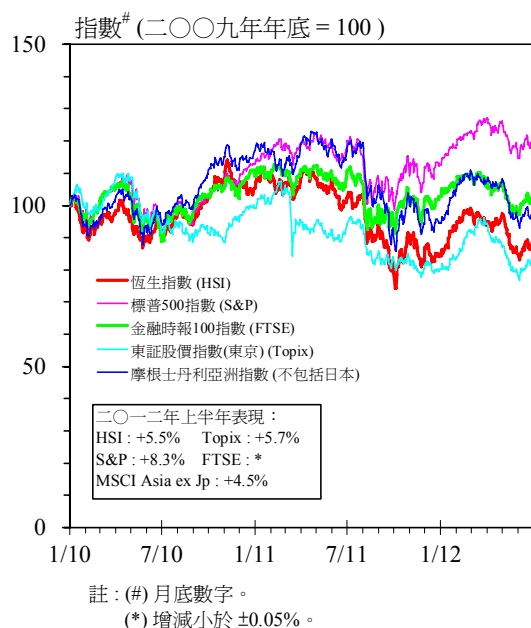


圖 4.7：市場總值上升，但交投活動轉趨淡靜

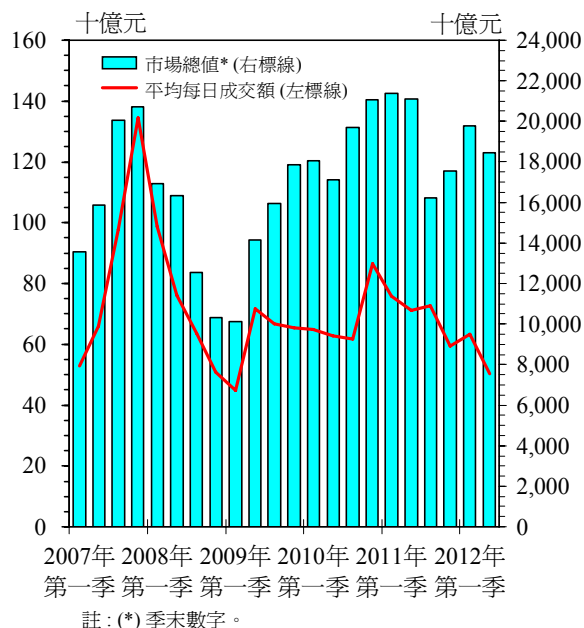


表 4.6：香港市場衍生產品的平均每日成交量

	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)	牛熊證 (百萬元)	證券化 衍生產品 成交總額 (百萬元)^
二〇一一年 全年	94 036	43 452	61 116	302 750	572 274	10,691	7,529	18,220
第一季	90 884	43 476	52 133	299 477	546 164	13,378	5,921	19,299
第二季	87 592	43 806	57 151	276 966	531 141	10,786	5,523	16,308
第三季	104 945	49 166	69 187	348 598	652 827	10,383	8,225	18,608
第四季	92 210	37 284	65 597	283 945	555 467	8,225	10,340	18,565
二〇一二年 第一季	84 278	35 475	63 286	238 445	493 555	8,621	7,612	16,234
第二季	88 614	43 634	65 131	225 266	501 374	6,274	6,317	12,590
二〇一二年上半年與 二〇一一年上半年 比較的增減百分率	-3.1	-9.4	17.5	-19.6	-7.6	-38.5	21.6	-19.2
二〇一二年上半年與 二〇一一年下半年 比較的增減百分率	-12.3	-8.6	-4.7	-26.7	-17.7	-20.0	-24.9	-22.5

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

(^) 包括衍生權證及牛熊證在內。

4.20 由於市場前景不明朗，集資活動在二〇一二年上半年持續疲弱。經主板及創業板市場新上市及上市後的集資總額較去年下半年縮減 31.1%，較去年同期更銳減 57.9%至 1,282 億元⁽¹³⁾。當中，經首次公開招股籌集的資金較二〇一一年下半年急挫 63.8%至 308 億元，為二〇〇九年上半年市場氣氛飽受環球金融海嘯打擊以來的最低位。

4.21 內地企業在香港股票市場繼續擔當重要角色。在六月底，共有 700 家內地企業(包括 169 家 H 股公司、108 家「紅籌」公司及 423 家民營企業)在本港的主板和創業板上市，佔本港上市公司總數的 46%及總市值的 58%。在上半年，與內地有關的股票亦佔香港交易所股本證券成交額的 70%及集資總額的 65%。

4.22 內地與香港在資本市場的合作於上半年取得重大突破。在六月底，香港交易及結算所有限公司、上海證券交易所及深圳證券交易所簽訂協議在香港設立合資公司，以開發指數類交易產品及衍生產品和編製跨市場指數。這個金融合作的新平台不但有助推動內地資本市場對外開放和發展，亦有助提升三地交易所的競爭力及推動其國際化進程。合資公司料於二〇一二年年底推出一系列跨境指數，其後於二〇一三年推出相關指數的期貨及期權，並陸續推出交易所買賣基金及其他結構性產品。

4.23 中國證券監督管理委員會於六月底宣布，批准兩家基金管理公司在內地推出港股組合交易所買賣基金。另一方面，首隻人民幣合格境外機構投資者 A 股交易所買賣基金，獲證券及期貨事務監察委員會(證監會)認可，在香港交易所上市。上述措施可讓香港與內地投資者參與雙方的股票市場，並進一步加強兩地資本市場的互動與聯繫。

基金管理及投資基金

4.24 基金管理業的表現在二〇一二年上半年有所改善，儘管增長主要集中在首幾個月。*強制性公積金(強積金)計劃*下核准成分基金的資產淨值總額，較二〇一一年年底增加 7.9%至二〇一二年六月底的 3,840 億元⁽¹⁴⁾。二〇一二年首五個月的*互惠基金*零售銷售總額較去年同期增加 15.2%至 201 億美元，儘管四至五月的增長稍為放緩⁽¹⁵⁾。另一方面，*零售對沖基金*所管理的資產淨額有所下跌⁽¹⁶⁾。

保險業

4.25 *保險業*於去年後期表現疲弱後，在踏入二〇一二年後轉趨活躍⁽¹⁷⁾。第一季的長期業務毛保費收入較去年同期上升 12.9%，當中非投資相連保險計劃的保費收入躍升 34.1%，而投資相連保險計劃的保費收入則下挫 29.5%。一般保險業務平穩增長，毛保費收入和保費淨額分別增加 6.4%和 8.6%。

表 4.7：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
二〇一一年	全年	34,717	23,798	2,996	49,409	20,794	53	250	70,506	105,223
	第一季	10,263	7,003	482	11,231	5,619	14	69	16,933	27,196
	第二季	8,456	5,919	970	15,320	6,281	17	53	21,671	30,127
	第三季	8,700	6,051	642	12,846	4,998	16	103	17,963	26,663
	第四季	7,298	4,825	902	10,012	3,896	6	25	13,939	21,237
二〇一二年	第一季	10,924	7,608	853	15,056	3,961	16	79	19,112	30,036
二〇一二年第一季與 二〇一一年第一季 比較的增減百分率		6.4	8.6	77.0	34.1	-29.5	14.3	14.5	12.9	10.4

註：(*) 來自香港保險業的臨時統計數字。

(^) 數字僅涵蓋新業務，退休計劃業務並不包括在內。

政策及市場發展要點

4.26 中央政府在六月宣布加強內地與香港合作的一系列措施。這些措施涵蓋貿易、金融、教育、科技、旅遊及粵港合作等六大範疇，當中 15 項與香港金融服務業有關，包括人民幣業務、銀行業、保險服務、證券市場及會計業。連同《內地與香港關於建立更緊密經貿關係的安排》(《安排》)補充協議九⁽¹⁸⁾，這些措施將進一步推動內地與香港的經濟融合及持續合作，並有助鞏固香港國際金融中心的地位。

4.27 金融糾紛調解中心(調解中心)在六月啓用，標誌着香港在加強金融糾紛調解機制及保障投資者方面跨進一大步。調解中心提供一個費用相宜的途徑，協助金融機構與其個人客戶透過獨立、持平、便捷、有效而公開的金融糾紛調解機制解決金錢糾紛。另外，證監會將在今年稍後時間成立跨界別的投資者教育中心，負責全面推動投資者教育，以助公眾作出有根據的理財決定。

4.28 金管局與證監會在七月聯合發表有關香港場外衍生工具市場監管制度建議的諮詢總結。由於回應者普遍支持建議的監管制度，金管局與證監會其後就新增受規管活動的建議範圍發出補充諮詢文件，並將於二〇一二年第四季就新制度的詳細規定進行另一輪公眾諮詢。金

管局與證監會將合作草擬對主體法例所作的修訂，以期在第四季提交條例草案予立法會審議。

註釋：

- (1) 在二〇〇八年十月九日前，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。於二〇〇八年十月九日至二〇〇九年三月三十一日期間，釐定基本利率的公式已由聯邦基金目標利率加 150 個基點臨時改為加 50 個基點，方程式內關於相關同業拆息的移動平均數的部分亦被剔除。在檢討過基本利率新計算公式的適切性後，金管局決定在二〇〇九年三月三十一日後保留聯邦基金目標利率加 50 個基點這個較小的息差，但同時重新把香港銀行同業拆息部分納入計算方程式。
- (2) 二〇一一年九月二十一日，聯邦公開市場委員會宣布把所持證券的平均年期逐漸提高。具體來說，委員會擬於二〇一二年六月底或之前購入 4,000 億美元剩餘年期為 6 至 30 年的國庫債券，並出售同等金額剩餘年期為 3 年或更短的國庫債券。此舉應可對較長期利率形成下調壓力，有助促使較廣層面的金融狀況更趨寬鬆。這項「延長期限計劃」也普遍稱為「扭曲操作」。委員會在二〇一二年六月二十日公布把這項計劃的完結日期由二〇一二年六月底延至二〇一二年年底。
- (3) 爲了更緊密掌握銀行平均資金成本的變化，金管局在二〇〇五年十二月公布反映各類存款利率、銀行同業拆息及其他利率變化的綜合利率新數列。所公布的有關數據使銀行得以掌握資金成本的變化，有助銀行體系改善利率風險管理。
- (4) 貿易加權名義港匯指數是顯示港元相對於一籃子固定貨幣的整體匯價指標。具體而言，貿易加權名義港匯指數是港元兌香港主要貿易伙伴約 15 種貨幣匯率的加權平均數，所採用的權數爲二〇〇九年及二〇一〇年該等貿易伙伴佔香港貨物貿易總額的比重。

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

(5) 貨幣供應的各種定義如下：

M1：公眾手上所持的紙幣及硬幣，加上持牌銀行客戶的活期存款。

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

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

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

(6) 認可機構包括持牌銀行、有限制牌照銀行和接受存款公司。於二〇一二年六月底，本港有 154 家持牌銀行，20 家有限制牌照銀行和 25 家接受存款公司。綜合計算，共有來自 31 個國家及地區(包括香港)的 199 家認可機構(不包括代表辦事處)在香港營業。

(7) 《資本協定二點五》是因應從環球金融危機汲取的經驗而制訂，以期在《資本協定二》的基礎上擴大風險涵蓋範圍。主要優化措施包括提高銀行交易帳中的風險承擔及證券化類別風險承擔的銀行資本規定，提供風險管理原則的補充指引，以及加強相應範疇的披露。

(8) 《資本協定三》收緊監管資本的定義，並把普通股與風險加權資產的比例要求由 2% 提升至 4.5%，以及把一級資本的比例要求由 4% 提升至 6%。此外，在正常時期，銀行須達致 2.5% 的「資本防護緩衝要求」；在信貸增長過急期間，銀行則須達致 0% 至 2.5% 範圍內的「逆周期緩衝資本要求」。上述兩項要求的資本均須由普通股本組成。《資本協定三》引入輔助槓桿比率，以作為風險加權資本措施的最後防線，以及加強資本基礎的透明度。此外，《資本協定三》亦引入兩項流動資金標準：即至少 100% 的流動資金覆蓋比率，以加強銀行承受短期流動資金壓力的能力；以及高於 100% 的穩定資金淨額比率，以鼓勵設立更穩定的資金架構。

(9) 私營機構債務數字未必完全涵蓋所有港元債務票據。

- (10) 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。
- (11) 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 54 個證券交易所，差不多涵蓋所有國際知名的股票交易所。
- (12) 於二〇一二年六月底，股票期權合約共有 63 種，股票期貨合約則有 38 種。
- (13) 於二〇一二年六月底，主板和創業板分別有 1 342 家及 177 家上市公司。
- (14) 於二〇一二年六月底，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 37 個集成信託計劃、兩個行業計劃及一個僱主營辦計劃，合共 451 個成分基金。總共有 257 000 名僱主、235 萬名僱員及 228 000 名自僱人士已參加強積金計劃。
- (15) 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。於二〇一二年五月底，此項調查所涵蓋的活躍認可基金共有 1 266 個。
- (16) 於二〇一二年六月底，共有 5 個證監會認可的零售對沖基金。這些基金的淨資產總值為 6.76 億美元，較二〇一一年年底下跌 3.9%，但仍較二〇〇二年年底(對沖基金指引在該年首次推出)增加四倍有餘。
- (17) 於二〇一二年六月底，香港共有 161 家獲授權保險公司。在這總數中，45 家經營長期保險業務，96 家經營一般保險業務，另有 20 家從事綜合保險業務。這些獲授權保險公司分別來自 22 個國家和地區(包括香港)。

- (18) 《安排》補充協議九當中有關金融合作方面，內地將修訂和完善境外上市的相關規定，以支持符合香港上市條件的內地企業赴港上市，為內地企業(特別是中小型企業)到境外市場直接上市融資創造便利條件。此外，該補充協議會積極研究深化內地與香港商品期貨市場合作的路徑和方式，推動兩地建立優勢互補、分工合作、共同發展的期貨市場體系；並積極研究降低香港金融機構申請合格境外機構投資者資格的有關資質要求，為香港有關長期資金投資內地資本市場提供便利；以及支持符合條件的香港金融機構在內地設立合資證券公司、基金管理公司及期貨公司。

第五章：勞工市場

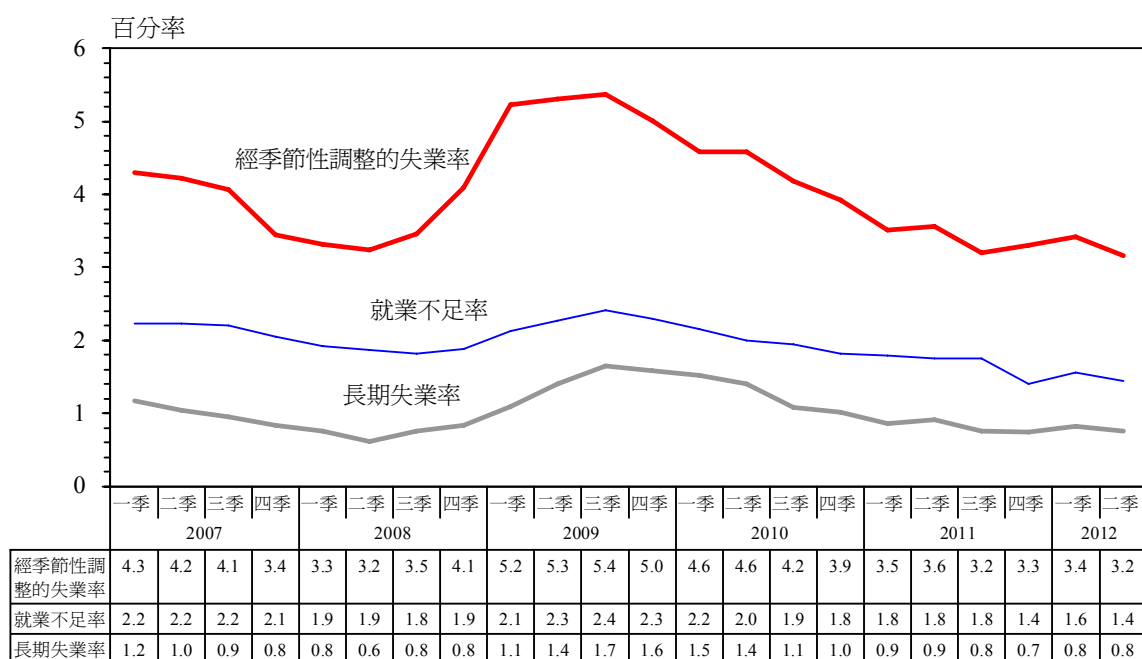
摘要

- 勞工市場在第二季繼續處於全民就業狀態。僱主的招聘意欲普遍維持正面，而勞工供應亦持續增長。
- 總就業人數在第二季再創新高，達3 671 400人，經季節性調整後按季再顯著增加0.8%。在就業和收入前景預期仍大致良好的情況下，勞工供應亦增長0.5%。
- 隨着職位持續快速增長，經季節性調整後的失業率在第二季跌至3.2%，是一九九八年年年初以來的最低水平。
- 受惠於勞工市場暢旺和實施法定最低工資所帶來的額外推動效應，工資及收入在第一季按年全面顯著上升。

整體勞工市場情況⁽¹⁾

5.1 受內需暢旺所支持，勞工市場在第二季繼續表現理想，保持堅挺。僱主的招聘意欲普遍維持正面，使職位持續快速增長。因此，經季節性調整後的失業率⁽²⁾由第一季的3.4%跌至第二季的3.2%。就業不足率⁽³⁾亦較前一季下跌0.2個百分點至1.4%。工資及收入在第一季續見顯著升幅，但在接近第二季季末時有減慢迹象。

圖 5.1：失業率在二〇一二年第二季跌至3.2%



總就業人數及勞動人口

5.2 總就業人數⁽⁴⁾繼第一季按年增長 3.3%後，第二季增長保持強勁，升 3.0%至 3 671 400 人，再創新高。

5.3 與上一季比較，總就業人數在第二季再增 21 700 人。按經濟行業分析，運輸、倉庫、郵政及速遞服務業(增 13 300 人)、住宿及膳食服務業(增 10 100 人)以及建造業(增 8 800 人)的增幅尤為明顯。這些行業新增的職位足以抵銷公共行政、社會及個人服務業(減 6 100 人)、批發業(減 4 300 人)、金融及保險業(減 3 200 人)、製造業(減 700 人)和資訊及通訊業(減 700 人)所流失的職位有餘。按職業類別分析顯示不同職業類別的就業情況各異。較低技術階層的職位普遍增加(增 32 300 人)，但一些較高技術階層例如輔助專業人員(減 13 300 人)和經理及行政人員(減 5 200 人)則見職位流失。職位流失主要反映進出口貿易及批發、地產和金融及保險業縮減較高技術人員的人手。55 至 64 歲、30 至 49 歲，以及具高中教育程度人士的就業增幅最大。經季節性調整後，總就業人數按季再增加 0.8%。

5.4 供應方面，勞動人口⁽⁵⁾繼第一季按年增長 3.2%後，第二季再增 2.6%。以人數計算，勞動人口在第二季較第一季再增加 23 200 人。40 至 49 歲和 60 歲或以上女性的勞動人口參與率在第二季增幅最為顯著，相信是由於實施法定最低工資和勞工市場供求持續偏緊令

收入前景改善。具體來說，40至49歲女性的勞動人口參與率創下71.5%的歷史新高，而60歲或以上女性的勞動人口參與率則達9.8%，是二十年來的新高。經季節性調整後，勞動人口在第二季按季上升0.5%。

表 5.1：勞動人口、就業人數、失業人數及就業不足人數

	勞動人口	就業人數	失業人數 ^(a)	就業不足人數
二〇一一年 全年	3 703 100 (2.0)	3 576 400 (2.9)	126 700	63 300
第一季	3 658 200 (1.0)	3 534 200 (2.1)	124 000	65 600
第二季	3 701 700 (2.1)	3 564 000 (3.2)	137 600	65 000
第三季	3 725 800 (2.4)	3 599 900 (3.5)	125 900	65 300
第四季	3 733 000 (2.3)	3 616 900 (2.9)	116 000	52 400
二〇一二年 第一季	3 773 700 (3.2)	3 649 600 (3.3)	124 100	58 600
二〇一二年二月至四月	3 774 100 (2.7)	3 649 300 (3.0)	124 700	57 500
二〇一二年三月至五月	3 785 900 (2.5)	3 662 600 (3.0)	123 400	54 000
二〇一二年四月至六月	3 796 900 (2.6)	3 671 400 (3.0)	125 500	54 600
	<0.5>	<0.8>		

註：(a) 包括首次求職者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。

< > 二〇一二年第二季經季節性調整後與對上季度比較的增減百分率。

資料來源：政府統計處綜合住戶統計調查。

圖 5.2：就業增長快於勞工供應增長

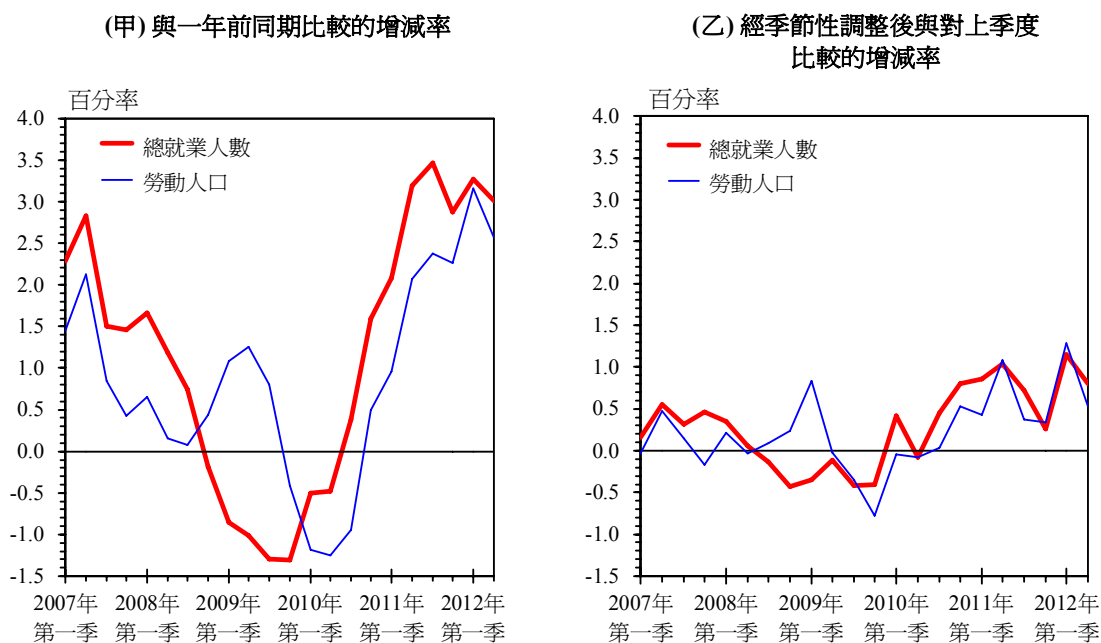


表 5.2：按性別劃分的勞動人口參與率(%)

	男性	女性	男女合計
二〇一一年 第一季	67.9	52.5	59.6
第二季	68.5	53.0	60.1
第三季	68.6	53.2	60.3
第四季	68.2	53.4	60.2
二〇一二年 第一季	68.9	53.6	60.7
第二季	68.8	54.1	60.8

資料來源：政府統計處綜合住戶統計調查。

表 5.3：按性別及年齡組別劃分的勞動人口參與率(%)

	二〇〇七年	二〇〇八年	二〇〇九年	二〇一〇年	二〇一一年	二〇一二年 第一季	二〇一二年 第二季
<u>男性</u>							
15 至 19 歲	14.7	13.0	12.5	10.2	9.9	10.1	9.9
20 至 24 歲	67.6	65.5	64.1	60.6	61.1	61.3	61.1
25 至 29 歲	94.8	94.2	94.7	94.0	93.9	94.4	93.7
30 至 39 歲	97.1	96.6	96.4	96.5	96.5	97.0	96.9
40 至 49 歲	95.5	95.2	95.1	95.0	95.1	95.4	95.6
50 至 59 歲	83.1	83.9	84.3	84.4	84.9	85.8	84.9
60 歲及以上	19.5	19.9	21.3	22.0	23.4	25.1	25.4
整體	70.4	69.7	69.4	68.5	68.4	68.9	68.8
<u>女性</u>							
15 至 19 歲	13.5	12.4	11.3	9.2	9.1	7.6	9.5
20 至 24 歲	71.6	69.3	66.0	61.4	62.1	61.1	60.9
25 至 29 歲	87.3	87.4	87.0	86.6	87.5	88.0	86.6
30 至 39 歲	76.4	77.0	77.3	75.6	76.8	77.9	78.5
40 至 49 歲	66.6	66.6	68.8	68.2	69.9	70.3	71.5
50 至 59 歲	46.6	48.6	48.9	49.0	51.6	54.6	54.1
60 歲及以上	5.1	5.6	6.6	6.8	8.1	8.7	9.8
整體	53.1	53.1	53.2	51.9	53.0	53.6	54.1
<u>男女合計</u>							
15 至 19 歲	14.1	12.7	11.9	9.7	9.5	8.9	9.7
20 至 24 歲	69.7	67.5	65.1	61.0	61.6	61.2	61.0
25 至 29 歲	90.6	90.4	90.3	89.8	90.2	90.7	89.6
30 至 39 歲	85.2	85.2	85.3	84.3	84.9	85.7	86.0
40 至 49 歲	80.1	79.8	80.8	80.2	81.0	81.2	82.0
50 至 59 歲	64.8	66.1	66.5	66.5	68.0	69.9	69.2
60 歲及以上	12.1	12.5	13.7	14.1	15.5	16.6	17.3
整體	61.2	60.9	60.8	59.6	60.1	60.7	60.8

資料來源：政府統計處綜合住戶統計調查。

失業概況

5.5 總失業人數在第二季較上一季微增 1 400 人，達 125 500 人，但主要是季節性因素所致，這從首次求職人數在年中時增加可見一斑。經季節性調整後，失業率實際跌至 3.2%，是一九九八年年初以來的低位。

5.6 按經濟行業分析，失業率(未經季節性調整)跌幅較顯著的行業有建造業、運輸、倉庫、郵政及速遞服務業、地產業和零售業，而住宿及膳食服務業、進出口貿易及批發業和資訊及通訊業的失業率則上升。不過，*低薪行業*⁽⁶⁾的整體失業率維持在 3.2%，與二〇一一年五月法定最低工資實施前的水平相若。

5.7 職業類別方面，較高技術人員的失業率在第二季微升 0.1 個百分點至 1.8%，而較低技術人員的失業率則下跌 0.2 個百分點至 3.5%。失業率上升的類別為經理及行政級人員、輔助專業人員、文書支援人員和服務工作及銷售人員，而機台及機器操作員及裝配員、工藝及有關人員和專業人員的失業率則有較明顯的改善。

5.8 至於其他社會經濟特徵，不同教育程度和年齡組別的失業率走勢各異。在第二季，失業率下跌的組別有 60 歲或以上和 50 至 59 歲人士(分別跌 0.9 和 0.4 個百分點至 1.8%和 2.8%)，以及具小學或以下和高中教育程度的人士(兩者均跌 0.2 個百分點，分別為 3.6%和 3.2%)。另一方面，失業率升幅較顯著的則見於 15 至 19 歲(升 2.2 個百分點至 14.8%)、20 至 24 歲(升 1.3 個百分點至 9.0%)和 25 至 29 歲(升 0.5 個百分點至 3.8%)的較年輕人士，以及具專上教育程度的人士(升 0.4 個百分點至 2.9%)。

表 5.4：按主要經濟行業劃分的失業率

	第一季	二〇一一年		第四季	二〇一二年	
		第二季	第三季		第一季	第二季
進出口貿易及批發業	3.2	3.4	2.8	2.7	2.5	3.1
零售業	4.3	4.5	4.6	3.8	4.3	4.1
住宿及膳食服務業	4.6	6.1	5.1	4.4	4.5	5.4
運輸、倉庫、郵政及 速遞服務業	3.1	3.6	2.9	3.0	3.3	2.4
資訊及通訊業	2.7	2.8	2.5	2.3	2.9	3.2
金融及保險業	2.1	2.1	1.8	2.2	2.4	2.4
地產業	2.9	3.1	2.8	2.4	2.5	1.9
專業及商用服務業	3.2	3.5	2.9	2.4	2.7	3.1
公共行政、社會及 個人服務業	1.3	1.6	1.3	1.4	1.4	1.2
製造業	3.7	3.4	4.9	3.8	4.3	3.7
建造業	6.5	5.7	4.4	5.4	6.1	4.6
整體	3.4 (3.5)	3.7 (3.6)	3.4 (3.2)	3.1 (3.3)	3.3 (3.4)	3.3 (3.2)

註：() 經季節性調整後的失業數字。

資料來源：政府統計處綜合住戶統計調查。

圖 5.3：不同職業類別[^]的失業率^{*}走勢各異

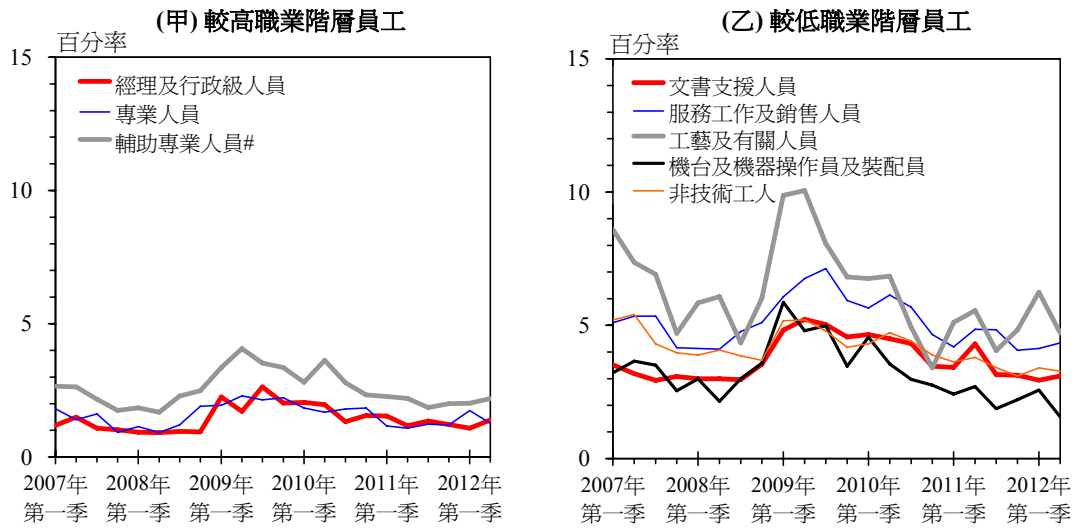


圖 5.4：較年長人士的失業率^{*}錄得跌幅

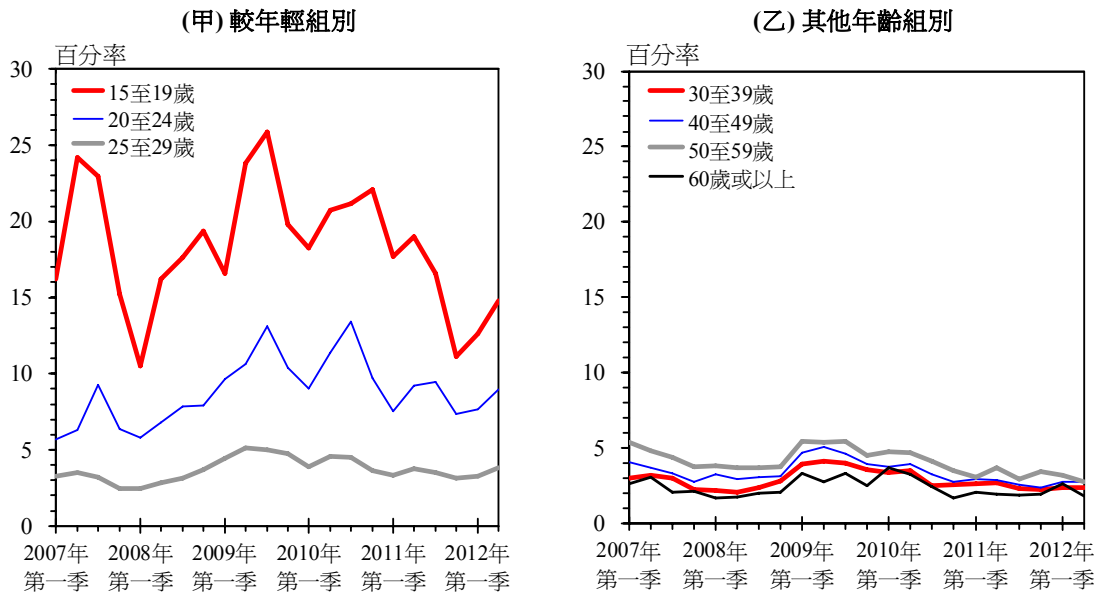
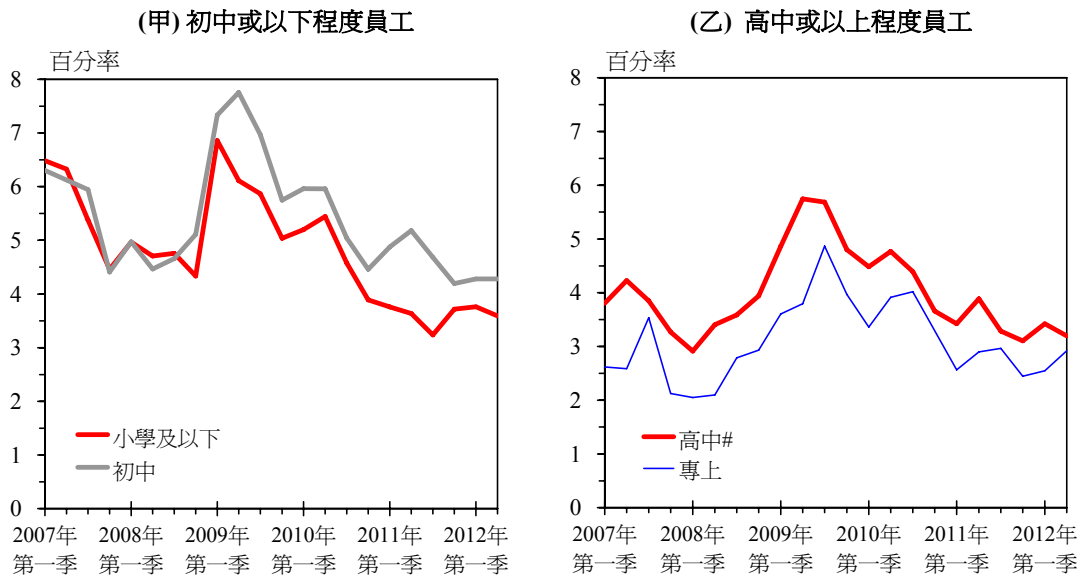


圖 5.5：具小學或以下和高中教育程度人士的失業率* 跌幅較為顯著



註：(*) 未經季節性調整，但包括首次求職及重新加入勞動人口的失業人士。
 (#) 包括工藝程度課程。

5.9 量度失業問題嚴重程度的指標顯示，就業情況在第二季大致保持平穩。具體來說，長期失業(即失業六個月或以上)情況變化不大，長期失業率維持在 0.8%，長期失業人數在第二季較上一季減少 2 600 人，至 28 600 人。同期間，持續失業時間中位數亦大致保持平穩，第一季為 69 日，第二季為 73 日。失業原因方面，整體失業人數中被解僱或遣散的比率由第一季的 54.4% 下跌至第二季的 50.0%。

就業不足概況

5.10 就業不足率在第二季回跌 0.2 個百分點至 1.4%，為一九九七年年底以來的低位，就業不足人數顯著減少 4 000 人。就業不足人數減幅較明顯的行業有公共行政、社會及個人服務業(減 2 200 人)、專業及商用服務業(減 1 700 人)、零售業(減 800 人)，以及資訊及通訊業(減 400 人)，反映本地相關行業的人力供求平衡較為緊張。

機構就業概況

5.11 從私營機構收集所得有關就業、職位空缺、工資和薪金的統計數據，目前只能提供截至二〇一二年三月的數字。其他輔助資料會盡可能被引用，以分析較近期的情況。

5.12 二〇一二年三月的數據顯示，私營機構總就業人數繼續增長，按年再增 2.1%，增至 2 639 700 人，再創新高。大多數行業都有就業增長，而受惠於基建工程量持續高企，建造業的就業人數增幅最為顯著(按年升 20.1%)。就業人數錄得可觀升幅的行業還包括資訊及通訊業(升 6.6%)，以及金融、保險、地產、專業及商用服務業(升 4.6%)。其他多個行業的就業人數亦續見穩健增長，例如住宿及膳食服務業(升 2.3%)、運輸、倉庫、郵政及速遞服務業(升 2.2%)、零售業(升 2.2%)和社會及個人服務業(升 1.9%)。不過，製造業的就業人數維持結構性跌勢(按年跌 6.2%)，而進出口貿易及批發業的就業人數亦跟隨對外貿易不景而進一步下跌(跌 1.4%)。按機構規模分析，大型企業開設的職位佔新增職位總數近 60%，職位數目較一年前增加 2.3%，而中小型企業(中小企)⁽⁷⁾的就業人數則上升 1.9%。至於公務員方面，僱員人數持續穩步增長，按年上升 1.5%。

表 5.5：按主要經濟行業劃分的就業情況

	二〇一一年					二〇一二年
	全年平均	三月	六月	九月	十二月	三月
進出口貿易及批發業	562 400 (-0.2)	565 000 (0.1)	560 800 (-0.2)	564 300 (0.1)	559 600 (-0.9)	557 200 (-1.4)
零售業	252 800 (4.0)	251 300 (4.5)	252 000 (4.7)	252 900 (4.2)	255 000 (2.7)	256 800 (2.2)
住宿 ^(a) 及膳食服務業	265 400 (6.5)	263 000 (6.3)	266 100 (7.5)	266 300 (7.8)	266 300 (4.3)	269 000 (2.3)
運輸、倉庫、郵政及 速遞服務業	163 600 (2.0)	162 100 (1.6)	163 100 (1.7)	163 800 (2.4)	165 500 (2.4)	165 600 (2.2)
資訊及通訊業	91 300 (3.4)	89 300 (2.1)	91 100 (3.0)	91 700 (3.6)	93 300 (4.9)	95 200 (6.6)
金融、保險、地產、 專業及商用服務業	646 500 (6.1)	632 900 (6.1)	642 300 (6.2)	652 500 (6.6)	658 400 (5.6)	662 200 (4.6)
社會及個人服務業	439 300 (2.4)	436 200 (2.0)	438 700 (2.8)	440 600 (2.7)	441 700 (2.1)	444 600 (1.9)
製造業	112 700 (-5.6)	115 100 (-6.1)	113 800 (-5.0)	111 500 (-5.2)	110 400 (-6.1)	108 000 (-6.2)
建築地盤(只包括地盤 工人)	62 600 (13.2)	58 800 (9.1)	58 600 (5.6)	63 700 (12.8)	69 400 (25.2)	70 600 (20.1)
所有接受統計調查的 私營機構 ^(b)	2 607 700 (3.1)	2 584 700 (3.0) <1.2>	2 597 600 (3.2) <0.7>	2 618 500 (3.6) <0.7>	2 630 200 (2.8) <0.2>	2 639 700 (2.1) <0.5>
公務員 ^(c)	157 600 (0.7)	156 900 (0.2)	157 300 (0.7)	157 700 (0.8)	158 500 (1.2)	159 200 (1.5)

註：僱傭及職位空缺按季統計調查從商業機構所得的就業數字，與綜合住戶統計調查從住戶所得的數字稍有差別，主要原因是兩者所涵蓋的行業範圍有異：前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) 住宿服務業包括酒店、賓館、旅舍及其他提供短期住宿服務的機構單位。
- (b) 私營機構的總就業數字除包括上列主要行業的就業人數外，亦涵蓋採礦及採石業、電力與氣體供應及廢物管理業的就業人數。
- (c) 這些數字只包括按政府聘用制受僱的公務員。法官、司法人員、廉政公署人員、駐香港以外地區的香港經濟貿易辦事處在當地聘請的人員，以及其他政府僱員如非公務員合約僱員，並不包括在內。
- () 與一年前同期比較的增減百分率。
- < > 經季節性調整後與對上季度比較的增減百分率。

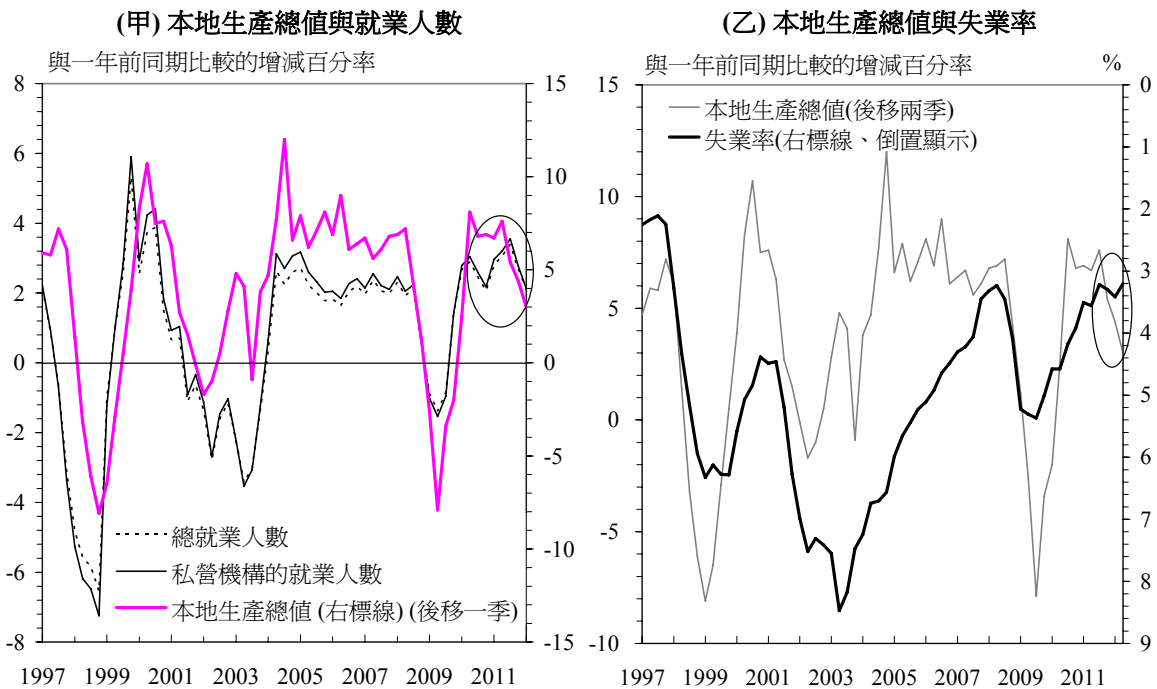
資料來源：政府統計處僱傭及職位空缺按季統計調查。
政府統計處建築地盤就業人數按季統計調查。

專題 5.1

行業就業增長與宏觀經濟變數的關係

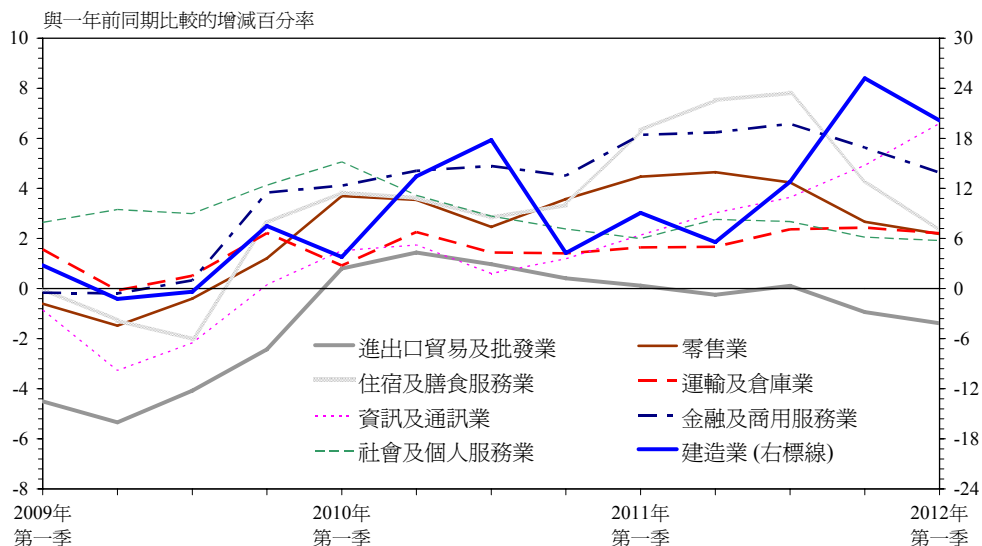
就業人數屬滯後指標，以香港來說，這個指標通常落後於經濟增長約一個季度。但現時就業增長滯後得更多，即使經濟放緩，就業人數仍持續增長，失業率亦處於低位(圖 1)。要了解為何經濟放緩但勞工市場仍保持暢旺，也許要仔細研究各行各業的就業情況與本地生產總值各組成項目的關係，看看不同行業的表現有何不同。本專題文章分析行業就業情況與一些宏觀經濟變數的關係。

圖 1：雖然經濟放緩，但勞工市場仍表現強勁



按行業來分析(圖 2)，今次經濟放緩自二〇一一年第二季開始，其間就業人數增長主要集中在建造、住宿及膳食服務、金融及商用服務、零售，以及資訊及通訊行業，而進出口貿易及批發業則錄得職位流失。

圖 2：近期的就業增長主要見於本地相關行業



專題 5.1(續)

直覺上，前者就業增長較快的行業通常與本地需求較為相關，而後者則與外貿較為相關。不過，兩者其實並無明確分野，因為大多數服務行業都同時迎合本地和外來的需求(舉例來說，零售業多少受旅客消費所帶動；運輸業則同時包括本地和境外的運輸)。為方便分析，本文會分別比較不同行業的就業人數增長與本地生產總值組成項目(本地市場消費開支、貨物出口、樓宇及建造)的互相關值，來看看個別行業的就業增長較多是由本地還是外來需求所帶動(表 1)。表中陰影部分顯示行業就業人數與本地生產總值中較為相關的組成項目，分布大致與一般人的理解相符。

表 1：行業的就業人數與本地生產總值組成項目之間的互相關值*

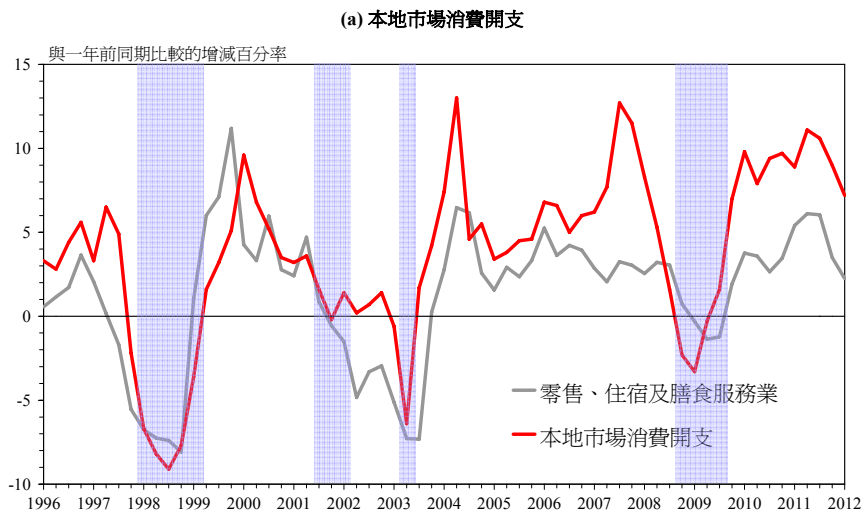
與一年前同期比較的增減百分率

就業人數	本地生產總值	本地市場消費開支	貨物出口	樓宇及建造
建造業	0.49			0.50
進出口貿易及批發業	0.71	0.52	0.62	
運輸及倉庫業	0.45	0.61	0.09	
零售業	0.56	0.65	0.29	
住宿及膳食服務業	0.47	0.60	0.19	
資訊及通訊業	0.36	0.57	0.08	
金融及商用服務業	0.43	0.50	0.34	

註：(*) 採用僱傭及職位空缺統計調查(SEV)數據。建造業則採用綜合住戶統計調查數據，因為 SEV 數據僅涵蓋地盤工人資料。

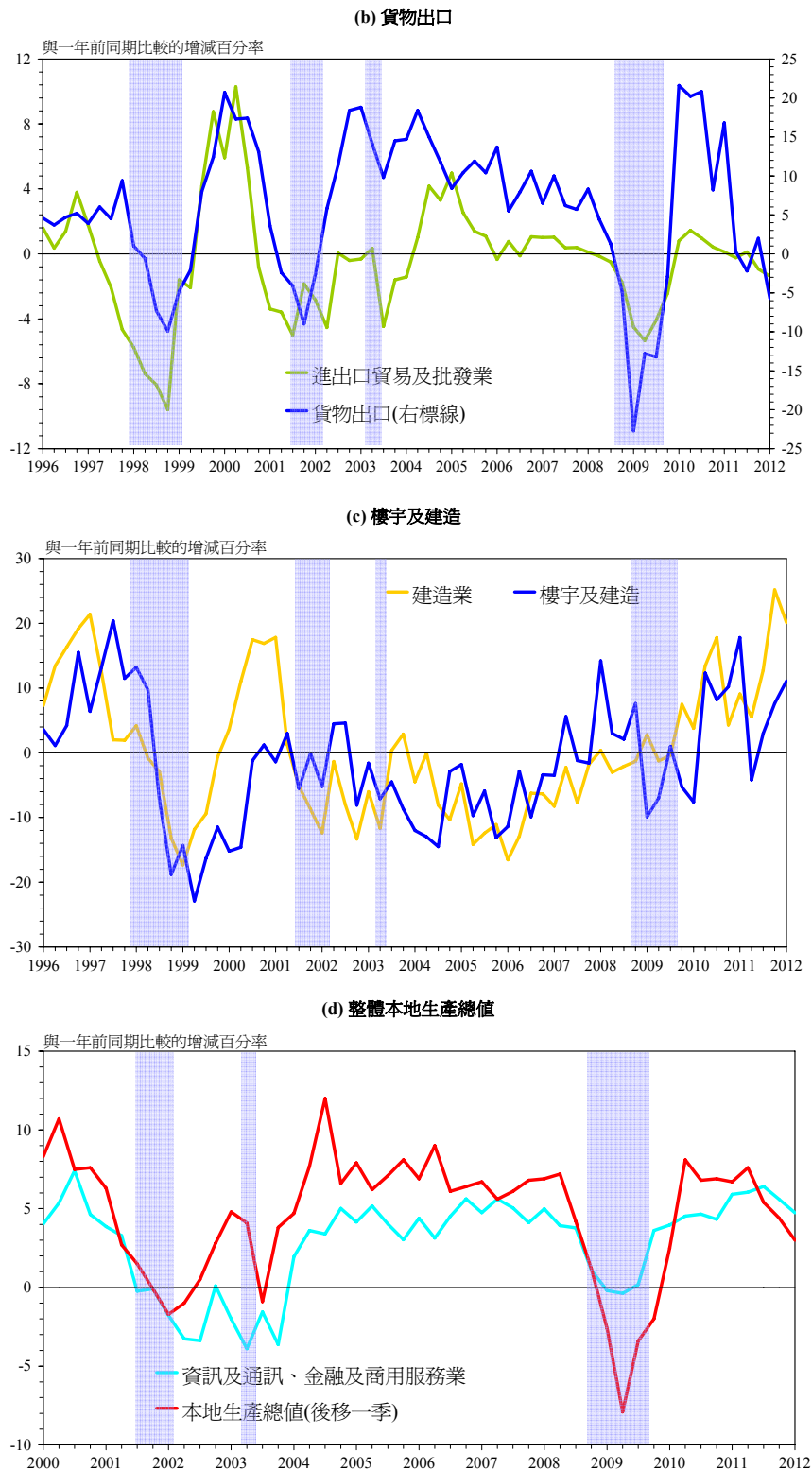
圖 3 顯示選定行業的就業增長及與其較相關的本地生產總值組成項目的走勢(陰影部分顯示經濟衰退)。資訊及通訊和金融及商用服務業大多由其他經濟活動衍生出來，因此與整體本地生產總值一同顯示。

圖 3：行業的就業人數與本地生產總值組成項目的走勢^



註：(^) 由於採用了「香港標準行業分類 2.0 版」，二〇〇〇年三月起的統計數字不能與先前的數列作直接比較，尤其是資訊及通訊業，因此該行業的後向估計數列較短。

專題 5.1(續)



從圖 3 可見，行業的就業走勢與其相關產出項目的走勢相當一致，尤其是本地相關行業，其就業與產出的走勢較外貿相關行業更為吻合。故此，不難看出現時就業增長蓬勃主要是由本地相關行業所帶動，與內部需求強韌的情況相符。此外，社會及個人服務業比較不受經濟周期影響，就業情況較為穩定，亦發揮額外的緩衝作用。本地相關行業的就業增長顯著，足以抵銷外貿相關行業的職位流失有餘，這正好說明勞工市場為何至今仍保持堅挺。

職位空缺情況

5.13 大多數經濟行業的私營機構職位空缺數目都續見升幅，在二〇一二年三月升至 70 000 個，按年激增 22.3%，是一九九四年九月以來的新高。經季節性調整後，職位空缺數目在二〇一二年三月也較二〇一一年十二月大幅增加 10.1%。

5.14 大多數服務行業的職位空缺數目在二〇一二年三月都大幅增長，增幅較顯著的有住宿及膳食服務業(按年升 42.7%)、零售業(升 35.7%)、運輸、倉庫、郵政及速遞服務業(升 26.1%)、社會及個人服務業(升 23.1%)，以及金融、保險、地產、專業及商用服務業(升 14.8%)。就技術水平而言，較低技術階層的職位空缺數目按年飆升 31.4%，而較高技術階層的職位空缺數目則只上升 8.4%。按職業類別分析，職位空缺增幅較顯著的職業包括工藝及有關人員(按年升 58.2%)、服務工作及銷售人員(升 39.5%)，以及機台及機器操作員及裝配員(升 34.6%)。就機構規模而言，中小企的職位空缺按年增加 15.7%，增幅可觀，而大型企業的職位空缺更錄得 28.8%的強勁增長。至於公務員方面，職位空缺數目自二〇一〇年年初以來一直錄得按年升幅，但在二〇一二年三月則按年略減 2.5%。

5.15 比較分析私營機構的職位空缺數目與求職者數目，二〇一二年三月職位空缺相對於每 100 名失業人士的比率為 56，明顯高於二〇一一年十二月的 48。較低技術職位的比率由 45 升至 52，而較高技術職位比率的升幅則更大，由 84 升至 101，可見各行各業都渴求勞工。此外，一些行業(例如人類保健服務業、藝術、娛樂及康樂活動，以及住宿護理及社會工作服務業)似乎正面對勞工短缺的情況，這些行業的職位空缺數目遠多於失業人數(即相應比率遠高於 100)。以職位空缺數目相對於總就業機會百分比計算的職位空缺率，就私營機構而言，比率由二〇一一年十二月的 2.1%顯著回升至二〇一二年三月的 2.6%，是一九九七年年年初以來最高。升幅較明顯的行業有社會及個人服務業、住宿及膳食服務業和零售業。

表 5.6：按主要經濟行業劃分的職位空缺

	職位空缺數目					二〇一二年	
	全年 平均	二〇一一年				三月	二〇一二年 三月的 職位空缺率 (%)
		三月	六月	九月	十二月		
進出口貿易及批發業	7 800 (20.0)	8 300 (26.5)	8 300 (35.7)	7 700 (10.4)	7 100 (8.9)	8 900 (7.8)	1.6
零售業	5 900 (19.6)	6 000 (23.9)	5 200 (18.2)	6 100 (10.3)	6 300 (27.2)	8 200 (35.7)	3.1
住宿 ^(a) 及膳食服務業	8 200 (17.8)	7 700 (26.0)	8 100 (22.4)	8 000 (9.7)	9 000 (15.1)	11 000 (42.7)	3.9
運輸、倉庫、郵政及 速遞服務業	2 600 (33.0)	2 500 (52.4)	3 000 (51.8)	2 400 (13.2)	2 500 (20.2)	3 200 (26.1)	1.9
資訊及通訊業	2 300 (1.0)	2 700 (19.1)	2 200 (-4.8)	2 200 (-13.9)	2 200 (6.6)	2 500 (-7.4)	2.5
金融、保險、地產、 專業及商用服務業	14 100 (13.5)	14 100 (19.5)	14 600 (19.6)	14 300 (10.8)	13 300 (4.7)	16 200 (14.8)	2.4
社會及個人服務業	13 100 (20.8)	13 200 (19.9)	12 700 (26.5)	13 900 (17.6)	12 400 (19.9)	16 300 (23.1)	3.5
製造業	2 200 (42.7)	2 400 (52.7)	2 200 (49.8)	2 300 (44.9)	1 900 (24.2)	2 900 (21.1)	2.6
建築地盤(只包括地盤 工人)	300 (434.6)	100 (217.0)	300 (411.9)	500 (641.7)	300 (385.3)	700 (347.0)	0.9
所有接受統計調查的 私營機構 ^(b)	56 700 (19.0)	57 200 (24.4)	56 600 (25.3)	57 700 (12.9)	55 100 (14.6)	70 000 (22.3)	2.6
		<3.2>	<2.7>	<-3.4>	<11.9>	<10.1>	
公務員 ^(c)	6 300 (9.7)	6 000 (13.2)	6 200 (8.5)	6 600 (11.8)	6 200 (5.4)	5 900 (-2.5)	3.6

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) 住宿服務業包括酒店、賓館、旅舍及其他提供短期住宿服務的機構單位。

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

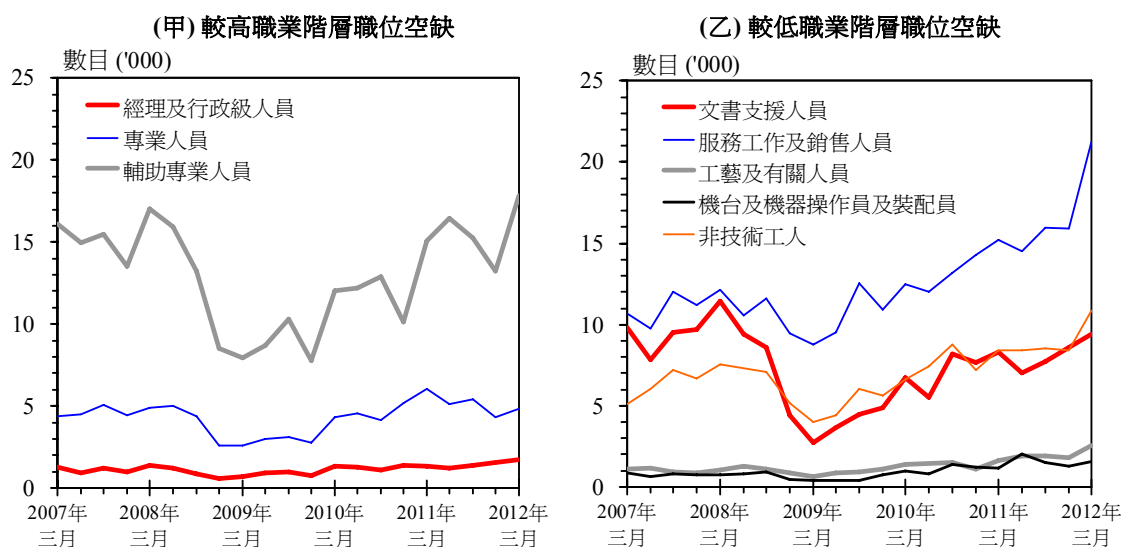
(c) 這些數字只包括按政府聘用制受僱公務員的職位空缺。

() 與一年前同期比較的增減百分率。

< > 經季節性調整後與對上季度比較的增減百分率。

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

圖 5.6：職位空缺[^]數目在二〇一二年三月全面進一步飆升



註：(*) 統計數字由二〇一二年三月起根據「國際標準職業分類2008年版」編製，而在二〇一二年三月前則根據「國際標準職業分類1988年版」編製。

5.16 經勞工處登記的私營機構職位空缺數據可反映勞工市場的最新情況。二〇一二年六月，私營機構於勞工處登記的職位空缺數目約為 92 900 個，較一年前同期增加 26.3%。二〇一二年第二季與第一季比較，職位空缺平均數目也躍升 14.9%。

工資及收入

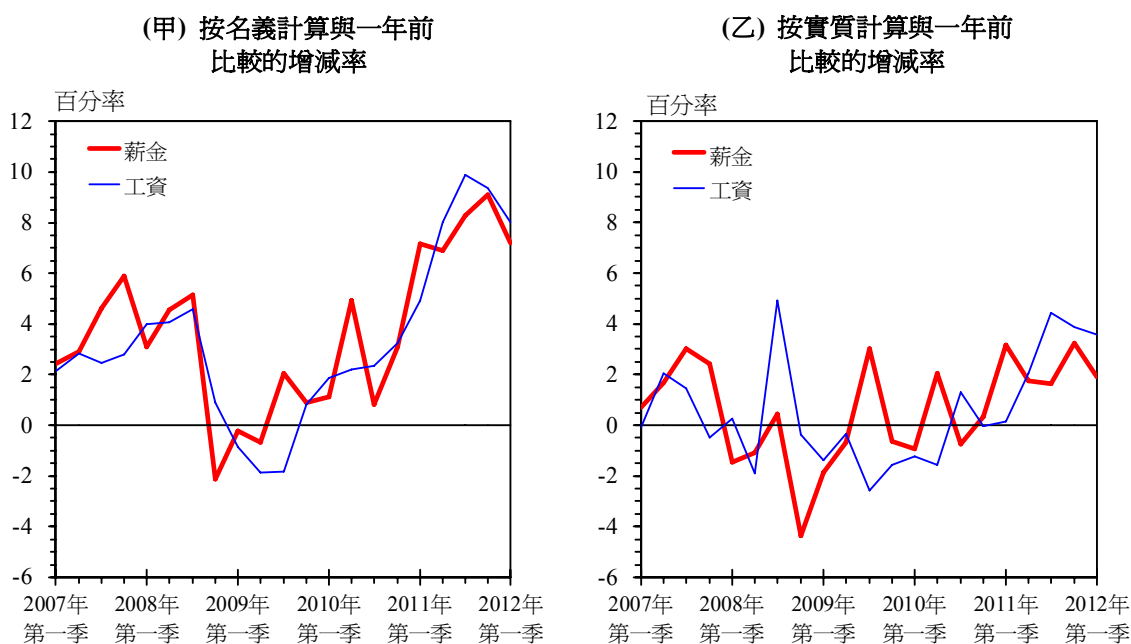
5.17 工資及收入在二〇一二年初期繼續全面大幅上升，反映期內勞工市場暢旺和實施法定最低工資帶來的額外推動效應。衡量督導級及以下職級僱員之固定薪酬的勞工工資繼二〇一一年十二月按年躍升 9.4%後，二〇一二年三月再飆升 8.0%。按通脹率⁽⁸⁾調整後，勞工工資按年仍有 3.6%的可觀實質升幅。

5.18 二〇一二年三月，各行各業的名義工資均見上升，按年升幅較顯著的行業包括地產租賃及保養管理業(升 13.5%)、專業及商用服務業(升 13.1%)和個人服務業(升 12.2%)。職業類別方面，名義工資亦全面上升。受惠於法定最低工資實施，較低技術階層人員的工資升幅尤為顯著，特別是其他非生產級工人(升 12.9%)和服務人員(升 10.8%)。

5.19 以私營機構員工平均薪金計算的勞工收入⁽⁹⁾在二〇一一年第四季按年錄得 9.1%的強勁升幅後，在二〇一二年第一季躍升 7.2%。扣除物價因素後，勞工收入實質增長 1.9%。

5.20 按經濟行業分析，大多數主要行業的名義薪金在二〇一二年第一季均上升，尤以從事零售業(按年升 15.6%)、地產業(升 14.4%)、製造業(升 14.0%)、資訊及通訊業(升 9.4%)和社會及個人服務業(升 8.3%)的人員收入升幅較為可觀。另一方面，運輸、倉庫、郵政及速遞服務業的薪金卻減少 5.3%。

圖 5.7：勞工收入和工資持續大幅上升



5.21 綜合住戶統計調查的較近期統計數字(儘管不可與從商業機構調查所得的數字直接比較)顯示，全職僱員(不包括外籍家庭傭工)的平均每月就業收入⁽¹⁰⁾在二〇一二年第二季按年上升 4.8%，升幅稍慢於第一季的 5.6%。其中就基層工人而言，最低十等分組別僱員的收入在今年第二季仍然大幅增長 10.4%。按通脹率調整後，整體全職僱員的實質收入按年輕微上升 0.6%，而最低十等分組別僱員的實質收入則續有可觀按年升幅，達 6.4%。

專題 5.2

香港的堅尼系數：趨勢與解讀

堅尼系數⁽¹⁾是常用的收入差距量數。政府統計處根據二〇一一年人口普查住戶收入統計結果編製所公布的最新相關數字，廣受公眾關注。為詳加了解箇中情況，本專題文章淺析過去四十年的堅尼系數，以各項社會經濟發展因素闡釋其間的走勢。

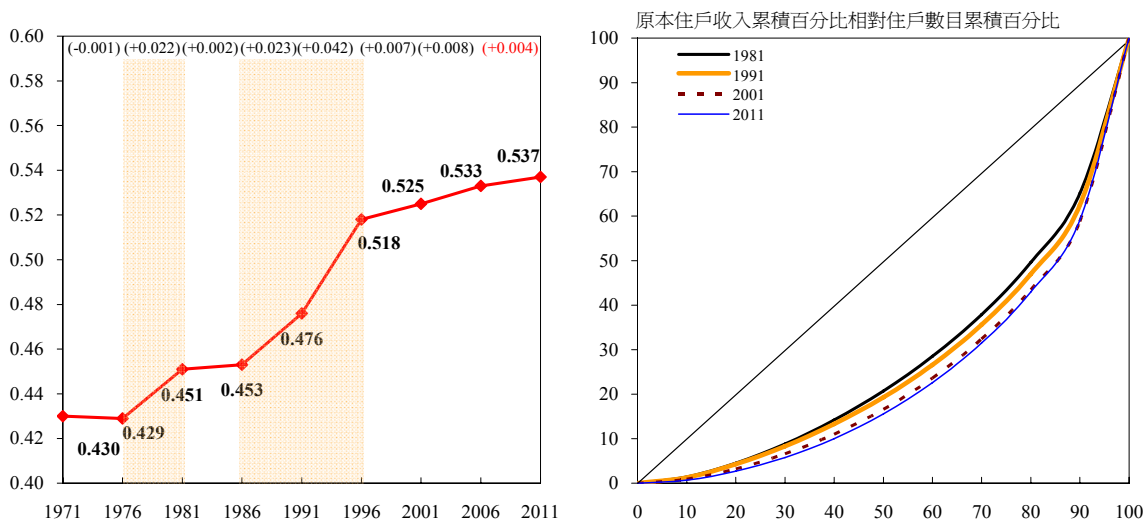
堅尼系數(根據原本住戶收入編製)在過往的趨勢

最長一系列可供分析的堅尼系數(一九七一年至二〇一一年)，是根據原本住戶收入編製而成的。雖然沒有計及政府各項收入重新分布措施的影響，但該列系數仍可就多年來情況的演變，提供寶貴資料。堅尼系數在七十年代處於 0.430 左右的水平，但自八十年代起開始顯著攀升，在一九八六年至一九九六年期間更由 0.453 大幅躍升至 0.518，升幅達 0.065。其後升勢明顯放緩，二〇一一年最新升幅(升 0.004)更是過去二十五年來最小，而堅尼系數的走勢亦與羅倫茲曲線的外移互相吻合(圖 1)。

圖1：八十年至九十年代間香港住戶收入差距擴大為最顯著

(a) 根據原本住戶收入編製的堅尼系數

(b) 估計的羅倫茲曲線



註：括號內數字為堅尼系數與上一期比較的絕對數值變化。羅倫茲曲線則根據按十等分組別劃分的住戶收入佔總住戶收入的比重粗略估計而繪製。
資料來源：政府統計處一九七一年至二〇一一年人口普查／中期人口統計。

經濟和人口轉變對收入差距的影響

上述的描述性統計有兩點值得留意：(i)收入差距擴大並非短期現象，而是多年來的持續發展；以及(ii)雖然堅尼系數就收入差距而言可作為一個概括而單一的量數，但數字本身未有解釋收入差距的成因，亦無法指出問題可以受眾多社會經濟及人口因素所影響。故此，較有意義的做法是以經濟及勞工市場的結構分析，補充上述的統計，以辨識當時導致收入差距擴大的種種原因。

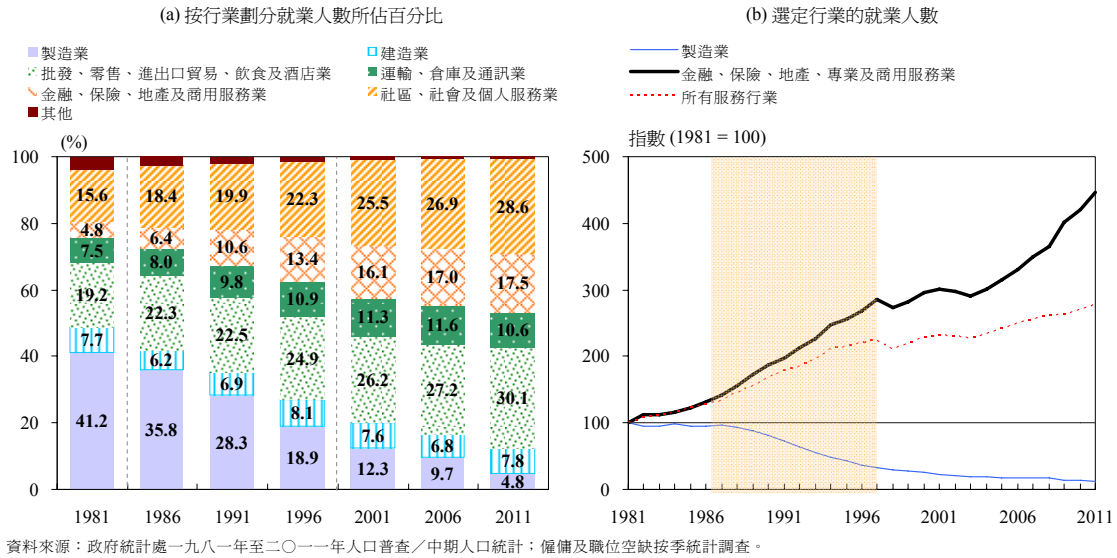
(a) 移民湧入：踏入八十年代之前，大量移民從中國內地湧入，導致總人口大幅增長。這批新來港人士雖然能成為促使香港經濟迅速發展的生力軍，但他們大多數的教育和技術水平都較低，往往只能從事低薪工作，故此另一方面亦難免令香港的低收入家庭數目增加，並集中在收入分布較低一端之下。這大概可以解釋為何堅尼系數在一九七六年至一九八一年期間有所彈升，而且升勢到八十年至九十年代間更為急劇。

(1) 堅尼系數參考羅倫茲曲線(根據住戶收入的累積百分比相對住戶數目的累積百分比繪製而成的曲線圖)而釐定。堅尼系數的數值在 0 至 1 之間，計算方法是(i)把羅倫茲曲線與平等線之間的面積除以(ii)平等線以下總面積。堅尼系數愈高，表示差距愈大。

專題 5.2(續)

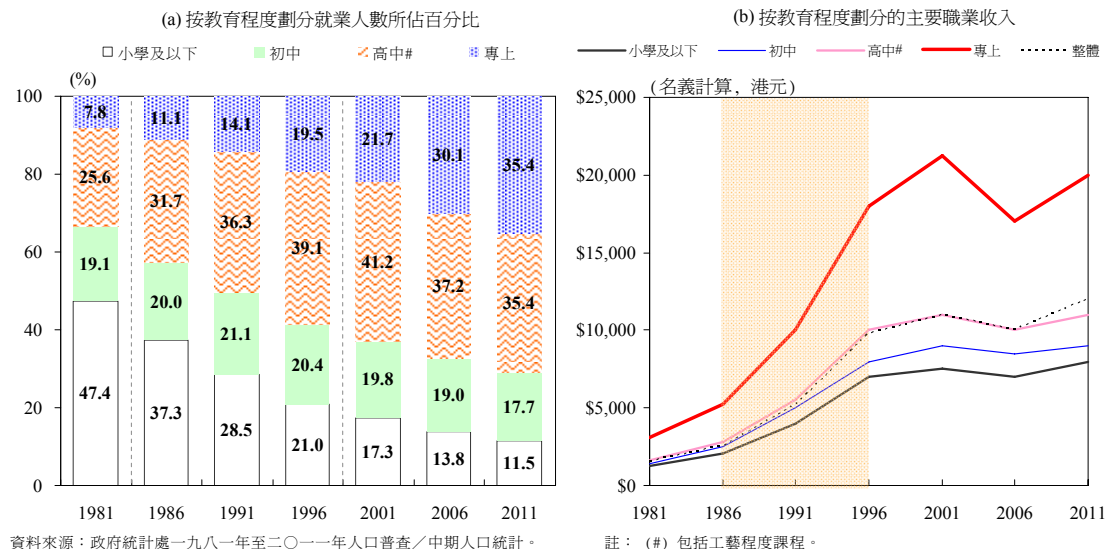
(b) **經濟轉型**：為把握中國內地自一九七八年起實施改革開放政策所帶來的機遇，加上本地生產成本上漲，廠商陸續把生產基地遷往珠江三角洲一帶，本地經濟同時開始迅速轉型。此舉推動香港逐步邁向高增值的知識型經濟，製造業及其他相關生產行業的職位明顯減少，其減幅由增長速度更為顯著的服務業職位所補充。從圖 2 可見，這進程在八十至九十年代間達至高峯，以就業人數所佔百分比而言，製造業由 41.2% 銳減至 18.9%，而金融、保險、地產和商用服務業則由 4.8% 激增至 13.4%。

圖 2：八十至九十年代間經濟迅速轉型導致製造業急劇萎縮



經濟轉型之前，大部分工人的工作性質較為單一，其薪酬／職級階梯亦相對簡單。然而，隨着經濟轉型進行得如火如荼，金融和其他專業服務業迅速發展，大批較高技術的職位應運而生，勞工市場因此更趨多元化。另一方面，市民受教育的機會增加，勞動人口的質素持續改善，加上其間經濟持續蓬勃增長，市場對知識和技術水平較高的勞工需求日益殷切，種種因素皆無可避免令較高職業階層相對於較低職業階層有較佳的收入升幅(圖 3)。

圖 3：經濟轉型下市場對教育程度較高的人才需求日益殷切，加上勞動人口質素不斷提升，進一步擴大就業的收入差距

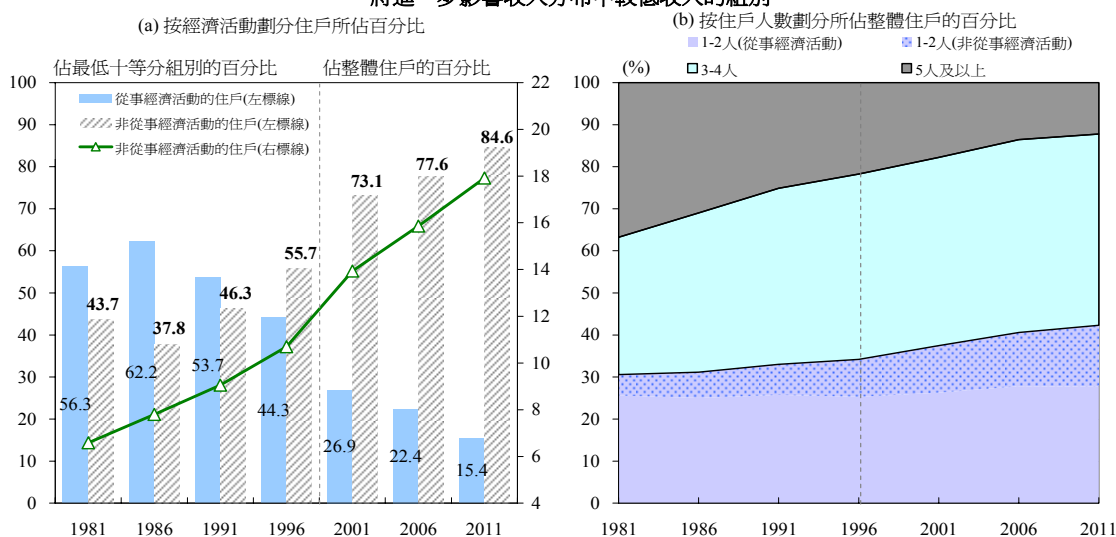


專題 5.2(續)

經濟及勞工市場結構轉型，令就業收入差距持續擴大。除此之外，過去十五年(即一九九六年至二〇一一年)的住戶收入差距，亦受到其他逐步浮現的人口變化因素，例如小家庭及長者住戶的數目急速增加所影響：

- (c) **人口老化**：香港的人口老化問題日趨嚴重，以致退休長者及非從事經濟活動的住戶數目持續增加，但他們大多收入低甚或沒有收入，間接在人口結構上擴大收入差距。以十等分組別分析，在最低收入組別中非從事經濟活動的住戶，由一九九六年的 55.7% 大幅增至二〇一一年的 84.6%。儘管如此，當中沒有按揭或貸款的自住業主佔 48.6%，可見這些住戶或擁有不同形式的資產(圖 4)。
- (d) **住戶人數減少**：家庭結構持續轉變，小家庭和核心家庭愈來愈多，以致住戶平均人數由一九九六年的 3.3 人逐步減至二〇一一年的 2.9 人。由於住戶收入部分取決於住戶人數，尤其是在職家庭住戶成員人數，因此，住戶平均人數下跌，加上人口老化，一般而言亦令住戶收入受壓(圖 4)。具體來說，在二〇一一年收入最低十等分組別中有 56.2% 為一人住戶，遠高於整體平均的 17.1%。

圖4：非從事經濟活動／長者住戶數目近年隨着人口老化而激增，將進一步影響收入分布中較低收入的組別



資料來源：政府統計處一九八一年至二〇一一年人口普查／中期人口統計。

編製其他堅尼系數以反映根本情況的重要性

堅尼系數的水平及走勢受上述多項經濟及社會人口因素的影響頗大，以致未能反映收入差距的根本情況。有見及此，政府統計處編製的一系列堅尼系數，有助於從多角度就收入差距作出較為全面的分析(表 1)：

表 1：為了解根本收入差距而編製的一系列堅尼系數

堅尼系數	1981年	1986年	1991年	1996年	2001年	2006年	2011年
所有住戶							
(1) 原本住戶收入	0.451	0.453	0.476	0.518	0.525	0.533	0.537
(2) 除稅及福利轉移後	-	-	-	0.466	0.470	0.475	0.475
兩者差距 (1-2)	-	-	-	0.052	0.055	0.058	0.062
(3) 人均收入	-	-	-	0.427	0.421	0.427	0.431
從事經濟活動的住戶							
(4) 原本住戶收入	-	-	-	-	0.488	0.490	0.489
(5) 除稅及福利轉移後	-	-	-	-	0.436	0.436	0.430
兩者差距 (4-5)	-	-	-	-	0.052	0.054	0.059
(6) 人均收入	-	-	-	-	0.412	0.412	0.413

資料來源：政府統計處一九八一年至二〇一一年人口普查／中期人口統計。

專題 5.2(續)

二〇一一年，按除稅及福利轉移後住戶收入計算的堅尼系數為 0.475，與二〇〇六年相同。若比較兩組堅尼系數，可以從中估算政府的措施對收窄收入差距的作用。二〇一一年，有關措施令堅尼系數減少 0.062，反映稅務和提供社會福利的收入再分布措施，確實有助縮窄收入差距。與二〇〇一年(0.055)和二〇〇六年(0.058)的相應數字比較，亦可見二〇一一年收入再分布的效應較大，這亦與政府多年來一直不斷增加福利、教育及醫療方面開支的情況一致。

分析從事經濟活動家庭住戶的堅尼系數，可撇除人口老化的影響。按除稅及福利轉移後的收入計算，數字為 0.430，較二〇〇六年的 0.436 有所改善。這與經濟穩健增長，加上二〇一一年五月起實施法定最低工資，令幾乎所有十等分組別的就業／住戶收入都廣泛而實質改善的情況吻合。此外，若考慮到住戶人數的變化，以人均計算的相應堅尼系數較低(0.413)，與二〇〇六年的 0.412 比較亦大致保持平穩。

總結

堅尼系數在過去四十年攀升，由不同的經濟和人口因素所帶動。例如在八、九十年代住戶收入差距大幅擴大，主要歸因於大量移民湧入，加上本港經濟急速轉型，令勞工市場和收入的結構急劇變化所致；至於近年，人口老化，加上住戶人數持續減少，這些發展對住戶收入分布中較低組別的影響也開始浮現，而且漸趨明顯。由於這課題牽涉的因素複雜，因此實有必要編製多套不同的堅尼系數，以反映根本情況，令有關的比較分析更為透徹，更有實質意義。

與勞工有關的近期措施

5.22 勞工處在二〇一二年一月至六月期間舉辦了七個大型招聘會，共有 223 家機構於會場進行即場招聘，提供超過 18 400 個職位空缺。十家培訓機構亦在其中兩個招聘會接受求職者即時遞交申請。勞工處將繼續不時舉辦大型招聘會，網羅不同行業的空缺，供求職者即場申請，務求縮短求職時間。勞工處亦於七月十一至十三日期間，在屯門大會堂舉辦另外三個大型招聘會，60 家來自飲食、零售、物業管理及其他行業的機構，提供超過 4 900 個職位空缺。除了大型招聘會外，勞工處亦不時在其就業中心和「就業一站」舉行小型招聘會，協助求職者尋找工作。此外，零售和飲食業的僱主定期在兩個特定行業就業中心舉行招聘活動，讓求職者即場面試。

5.23 為協助舊學制中七和新學制中六兩批畢業生求職，勞工處於二〇一二年五月至八月期間，推出特備就業支援項目「就業 Go 高 Goal」。「青年就業起點」會為畢業生提供多項職場裝備及就業支援活動，包括職業潛能評估及就業諮詢服務、面試技巧互動劇場、知名人士經驗分享講座，以及為有志發展自僱零售業務的畢業生提供實戰機會及支援服務。經整合的「青見展翅計劃」會與學校的升學就業輔導主任、培訓機構和教育局保持緊密聯繫，鼓勵青年人報名參加該計劃與香港電台第二台合辦的活動。勞工處會為高中畢業生搜羅合適的職位空缺，並舉辦多個大型及分區招聘會，讓他們即場參加面試。此外，勞工處更推出專題網頁，羅列無需工作經驗的空缺，方便應屆高中畢業生申請，同時也提供相關活動及就業市場的資訊。

註釋：

- (1) 綜合住戶統計調查所得關於勞動人口的統計數字，在編製過程中涉及運用人口數字。有關數字已因應二〇一一年人口普查結果作出修訂，並已後向估計至二〇〇六年五月至七月的三個月期間。二〇一一年人口普查提供一個基準，用作修訂二〇〇六年中期人口統計以來編製的人口數字。

政府統計處採用「國際標準職業分類」，把就業人士從事的職業及失業人士以前從事的職業撥歸不同的職業類別。「綜合住戶統計調查」已作更新，採用「國際標準職業分類 2008 年版」編製按職業劃分的勞動人口統計數字。以「國際標準職業分類 2008 年版」為基礎的統計數字已後向估計至二〇一一年一月至三月的季度。從二〇一一年一月至三月的參照季度起，除另有註明外，所有按職業劃分的勞動人口統計數字均按「國際標準職業分類 2008 年版」編製。

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

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

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

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

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

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

- (4) 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。
- (5) 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。
- (6) 臨時最低工資委員會所界定的低薪行業為：
 - (i) 零售業；
 - (ii) 飲食業(包括中式酒樓菜館、非中式酒樓菜館、快餐店及港式茶餐廳；但不包括飲品供應場所、聚會餐飲及其他膳食服務活動)；
 - (iii) 物業管理、保安及清潔服務(包括地產保養管理服務、保安服務、清潔服務及會員制組織)；
 - (iv) 其他低薪行業：
 - 安老院舍；
 - 洗滌及乾洗服務；
 - 理髮及其他個人服務；
 - 本地速遞服務；以及
 - 食品處理及生產。
- (7) 在香港，中小型企業(中小企)是指僱用少於 100 名員工的製造業公司和僱用少於 50 名員工的非製造業公司。不過，主要商業登記號碼相同、並從事同一行業類別活動的機構單位，會被歸類為一個商業單位以計算中小企的數目。因此，擁有很多僱用少量員工的小型連鎖店的企業會被視為一家大企業，而不是眾多獨立的中小企。
- (8) 勞工收入與工資的實質指數是根據不同消費物價指數，並因應指數與所涵蓋職業的相關性而編訂。具體來說，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，則是入息較低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的工資平減物價指數。

- (9) 收入除包括工資(涵蓋所有經常支付的款項，例如基本及固定發放的薪金、規定花紅及津貼)外，也包括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) 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，而在計算較高階層員工的收入時，影響更為明顯。所以，在闡釋這些數字時，特別是與過往數據作比較時，須特別小心。

第六章：物價

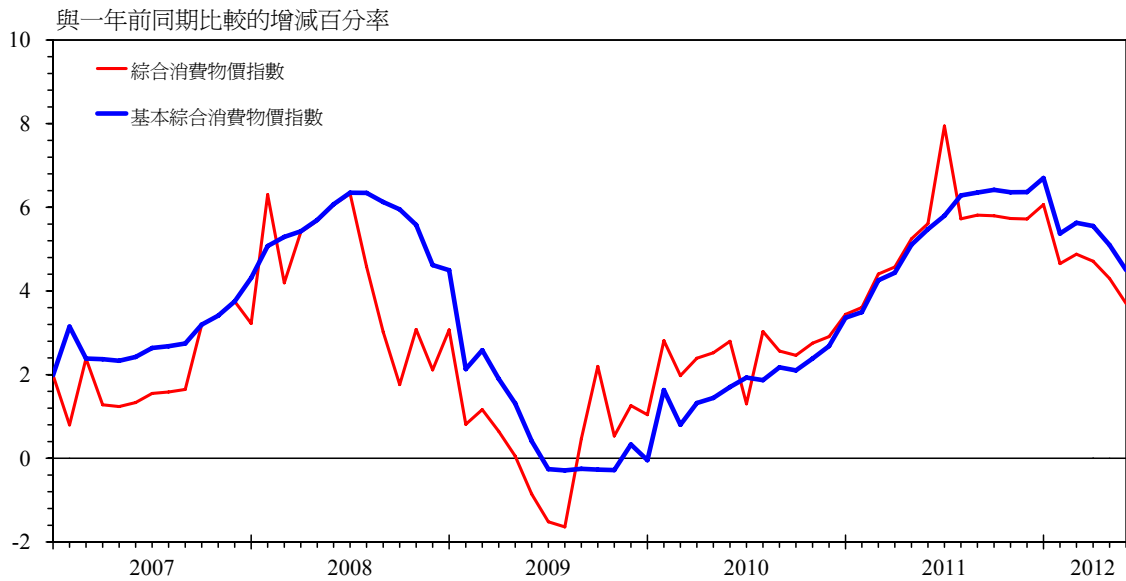
摘要

- 隨着外圍及本地價格壓力緩和，通脹在二〇一二年第二季繼續降溫。綜合消費物價指數⁽¹⁾在第二季按年上升4.2%，升幅較第一季的5.2%有所回落。撇除政府一次性紓困措施的效應以更準確地反映基本通脹走勢，基本綜合消費物價指數的按年升幅同樣由5.9%回落至5.1%。
- 本地方面，由於勞工市場偏緊，工資成本繼續顯著上升，儘管升幅已略為減慢。同時，寫字樓租金在第二季的按年升幅有所緩和。此外，雖然零售業樓宇的租金增幅仍然甚為顯著，但由於零售業銷貨量同時錄得穩健增長，有助紓緩以單位成本為基礎計算的成本壓力。外圍方面，隨着國際食品及商品價格回軟，加上香港主要貿易伙伴的通脹降溫，進口通脹在第二季進一步回落。
- 展望未來一段時間，本地成本壓力應會在本港經濟只有輕微增長的情況下逐步減退。除非國際食品及商品價格重現預期以外的升勢，否則進口通脹應會繼續回落。在上述背景下，本地通脹在未來數月可望持續緩和。

消費物價

6.1 通脹在二〇一二年上半年逐步回落。進口價格在過去數月以較為溫和的步伐上升，主要是受惠於國際食品及商品價格回軟，以及正在降溫的內地通脹。本地方面，綜合消費物價指數組成項目之一的私人房屋租金，其按年升幅自二〇一二年年初起收窄，反映在二〇一一年後期新訂住宅租金相對回穩的效應逐步浮現。此外，隨着本港經濟增長減慢，本地價格的上漲壓力應會有所緩和。鑑於全球經濟環境嚴峻，預期未來數月本地通脹應會持續降溫，與一些亞洲經濟體及新興經濟體的通脹走勢吻合⁽²⁾。

圖 6.1：通脹在二〇一二年第二季進一步回落



註：由二〇一〇年第四季開始，消費物價指數的按年增減率是根據以二〇〇九至一〇年度為基期的數列計算；在此之前的增減率則根據以二〇〇四至〇五年度為基期的數列計算。指數數列採用了拼接方法，以保持連貫性。

6.2 以綜合消費物價指數按年增減率計算的整體消費物價通脹，由二〇一二年第一季的 5.2% 回落至第二季的 4.2%。撇除政府一次性紓困措施的效應以更能反映基本通脹趨勢的基本消費物價通脹，期內也同樣從 5.9% 回落至 5.1%。就二〇一二年上半年整體而言，整體及基本消費物價通脹率分別為 4.7% 和 5.5%。兩者的差距主要歸因於電費補貼，以及政府對每個應繳差餉物業的差餉寬免上限自二〇一二年四月開始由每季 1,500 元上調至 2,500 元。

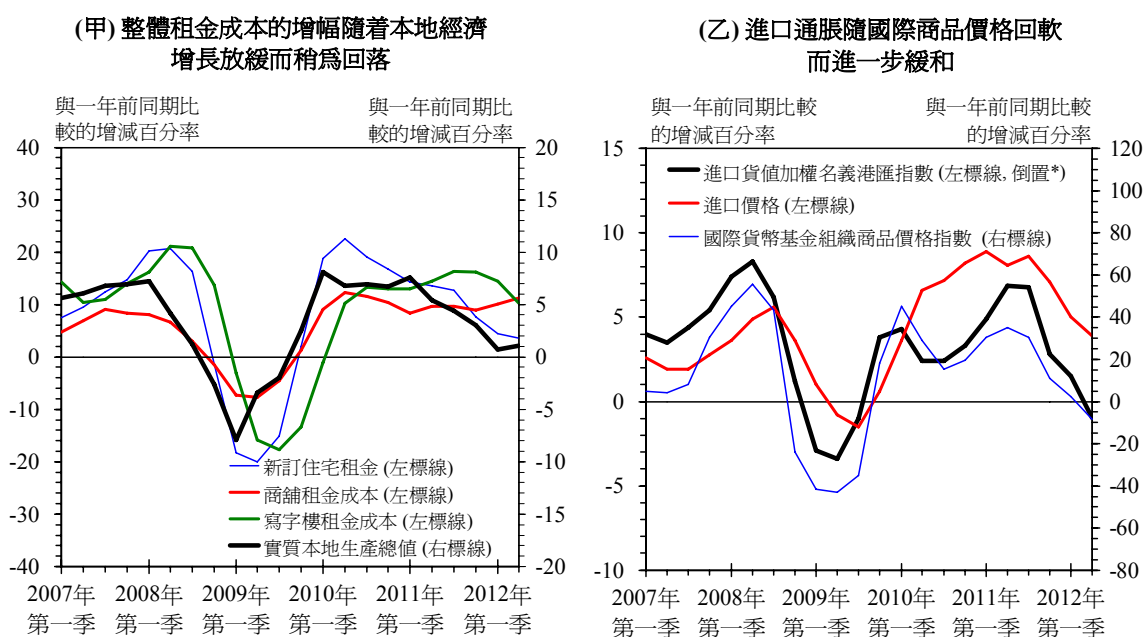
表 6.1：各類消費物價指數
(與一年前同期比較的增減百分率)

		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 ^(a) 物價指數	整體消費 物價指數			
二〇一一年	全年	5.3	5.3	5.6	5.2	5.1
	上半年	4.4	4.5	4.8	4.4	4.3
	下半年	6.2	6.1	6.5	6.0	5.9
	第一季	3.7	3.8	4.1	3.7	3.7
	第二季	5.0	5.2	5.5	5.1	4.8
	第三季	6.1	6.4	7.7	6.0	5.9
	第四季	6.4	5.7	5.3	6.0	6.0
	二〇一二年	上半年	5.5	4.7	4.2	5.0
	第一季	5.9	5.2	4.6	5.5	5.4
	第二季	5.1	4.2	3.7	4.5	4.4
(經季節性調整後與對上季度比較的增減百分率)						
二〇一一年	第一季	1.8	1.8	2.0	1.8	1.7
	第二季	1.7	1.8	1.7	1.8	1.8
	第三季	1.5	-0.9	-4.3	0.4	1.2
	第四季	1.2	3.0	5.9	1.9	1.1
二〇一二年	第一季	1.3	1.3	1.4	1.3	1.1
	第二季	1.0	0.9	0.9	0.9	0.8

註： (a) 計算基本消費物價通脹率時，已撇除所有自二〇〇七年起實施的相關一次性措施所造成的效應，這些措施包括公屋租金寬免和政府代繳公屋租金、差餉減免、暫停收取僱員再培訓徵款，以及住戶電費補貼。

6.3 基本綜合消費物價指數中大部分主要組成項目(尤其是食品及住屋)的價格，在二〇一二年第二季的按年升幅都有所收窄，反映物價壓力普遍緩和。受惠於國際食品價格見頂，以及內地和其他主要貿易伙伴的通脹降溫，本地食品通脹(包括外出用膳費用)在過去兩季呈現緩和趨勢。食品項目價格的按年升幅逐步回落，由二〇一一年第四季 8.2%的高峯回落至二〇一二年第一季的 7.4%，並在二〇一二年第二季進一步降至 6.6%。同時，私人住屋租金的升幅亦明顯放緩，從二〇一二年第一季的 9.1%降至第二季的 7.7%，反映新訂住宅租金在二〇一一年後期相對回穩的效應逐步浮現。消費物價指數中其他有較大進口成分的組成項目(例如衣履)，其價格升幅在二〇一二年第二季亦見收窄，與近月進口價格升勢放緩的情況大致吻合。另一方面，耐用品價格則長期維持跌勢。

圖 6.2：本地及外圍通脹壓力同樣減退



註：(*) 名義港匯指數上升表示港元轉強；為使表達清晰，加權名義港匯指數數列以倒置顯示。

圖 6.3 (甲) : 基本綜合消費物價指數大部分組成項目的價格升幅
在二〇一二年第二季均有所收窄

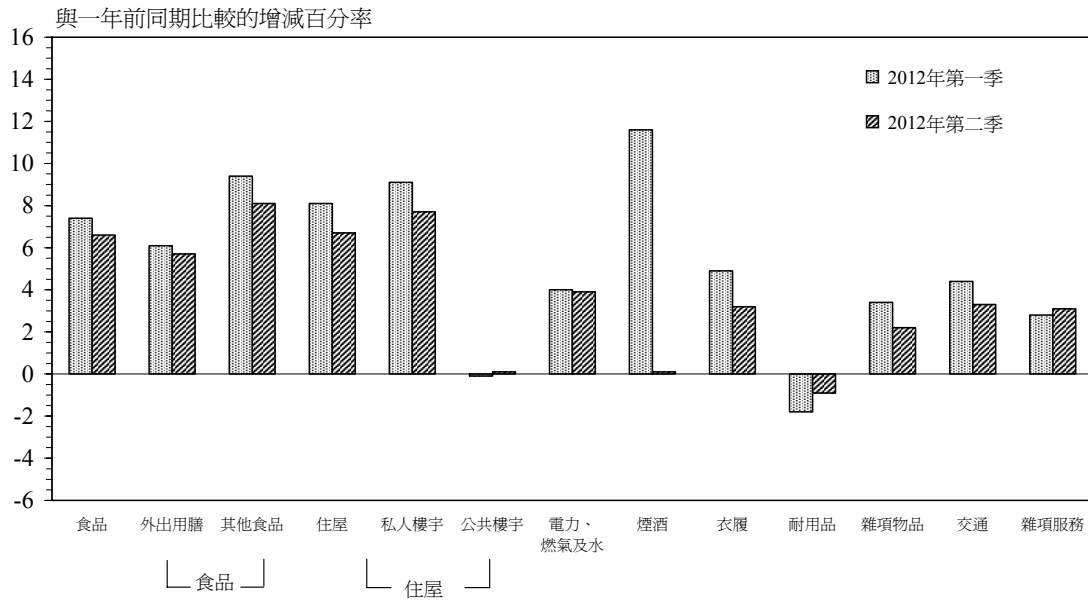
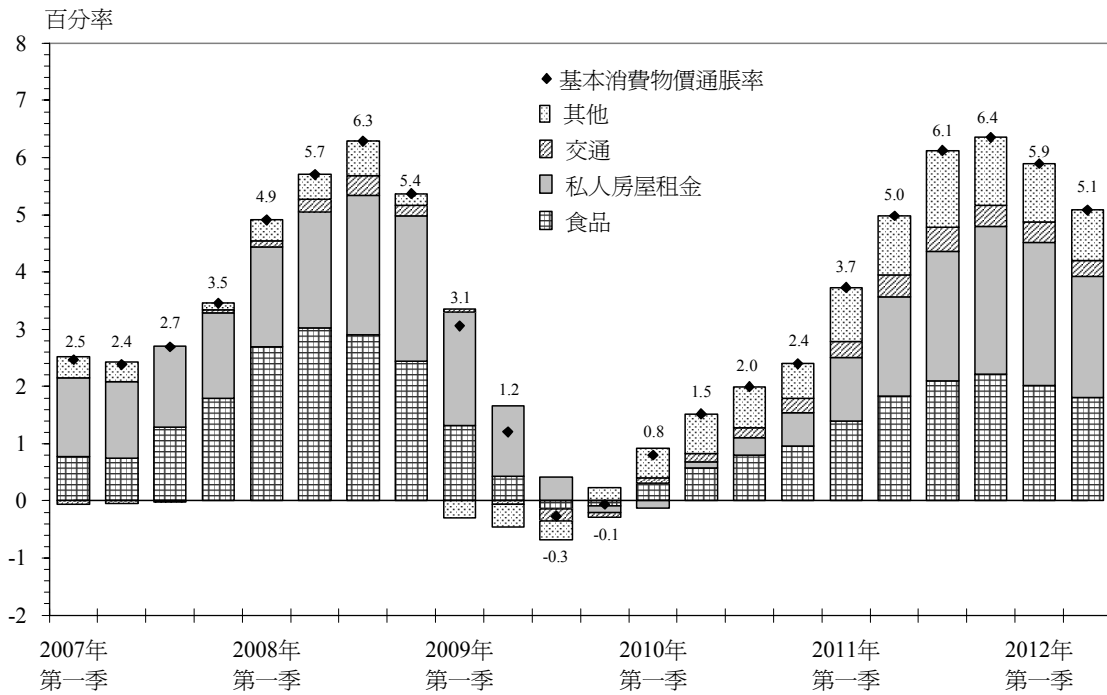


圖 6.3(乙) : 基本消費物價通脹率的主要組成項目



註：由二〇一〇年第四季開始，綜合消費物價指數與一年前同期比較的增減率是根據以二〇〇九至一〇年度為基期的數列計算；在此之前的增減率則根據以二〇〇四至〇五年度為基期的數列計算。

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(%)	二〇一一年				二〇一二年		
		二〇一一年	第一季	第二季	第三季	第四季	第一季	第二季
食品	27.45	7.0	5.2	6.9	7.8	8.2	7.4	6.6
外出用膳	17.07	5.2	4.1	5.1	5.7	6.1	6.1	5.7
其他食品	10.38	9.9	7.0	9.8	11.3	11.5	9.4	8.1
住屋 ^(a)	31.66	7.2 (6.4)	3.8 (3.9)	5.9 (5.9)	11.0 (7.6)	8.4 (8.4)	8.1 (8.1)	6.4 (6.7)
私人樓宇	27.14	7.2 (7.1)	4.1 (4.1)	6.5 (6.4)	8.4 (8.3)	9.6 (9.5)	9.2 (9.1)	7.3 (7.7)
公共樓宇	2.05	11.9 (2.5)	4.0 (3.8)	2.7 (3.9)	676.7 (2.5)	-1.5 (-0.1)	-1.5 (-0.1)	-1.1 (0.1)
電力、燃氣及水	3.10	-4.2 (3.8)	7.3 (3.8)	8.0 (3.6)	-16.1 (3.8)	-16.1 (3.9)	-17.2 (4.0)	-18.3 (3.9)
煙酒	0.59	17.1	8.1	19.9	20.3	20.0	11.6	0.1
衣履	3.45	6.8	5.6	6.3	7.8	7.3	4.9	3.2
耐用品	5.27	-3.8	-4.4	-4.3	-3.1	-3.1	-1.8	-0.9
雜項物品	4.17	3.8	3.1	4.2	4.5	3.3	3.4	2.2
交通	8.44	4.4	3.3	4.7	5.0	4.5	4.4	3.3
雜項服務	15.87	3.5 (3.5)	3.3 (3.4)	2.9 (2.9)	4.0 (4.0)	3.8 (3.8)	2.8 (2.8)	3.1 (3.1)
所有項目	100.00	5.3 (5.3)	3.8 (3.7)	5.2 (5.0)	6.4 (6.1)	5.7 (6.4)	5.2 (5.9)	4.2 (5.1)

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。

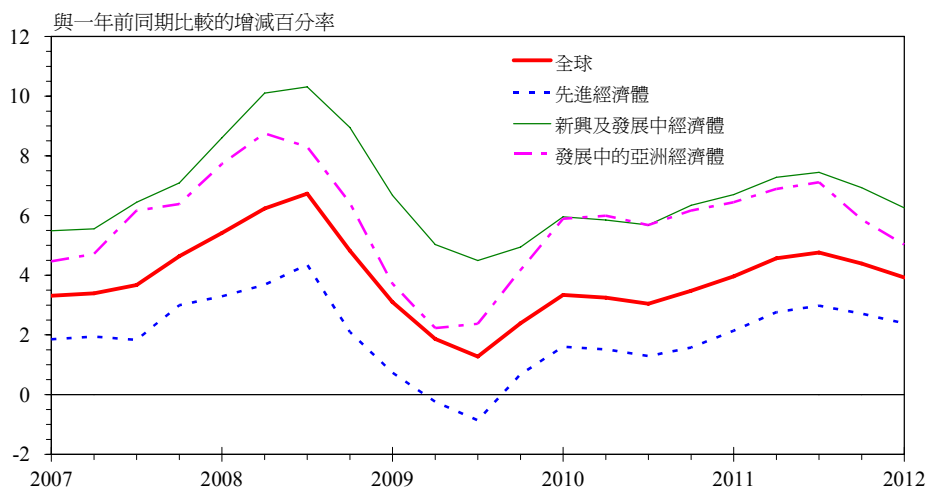
(b) 括弧內數字為撇除政府一次性紓困措施效應後的基本消費物價增減率。

專題 6.1

全球通脹近況

全球通脹繼環球金融海嘯爆發而在二〇〇九年顯著回落後，在二〇一〇年及二〇一一年內大部分時間均見反彈，主要原因是國際商品價格在全球貨幣環境非常寬鬆、以及商品供應受到若干負面衝擊的背景下再度飆升。不過，由於先進經濟體表現持續疲弱，通脹上升的幅度相對於在二〇一〇年及二〇一一年錄得蓬勃增長的新興經濟體較為溫和。根據國際貨幣基金組織的數字，全球通脹率由二〇〇九年的 2.2% 分別上升至二〇一〇年的 3.3% 及二〇一一年的 4.4%。當中，先進經濟體的平均通脹率由二〇〇九年的 0.1% 上升至二〇一〇年的 1.5% 及二〇一一年的 2.7%，而發展中的亞洲經濟體同期的平均通脹率則明顯較高，分別為 3.1%、5.9% 及 6.6%。

全球通脹走勢

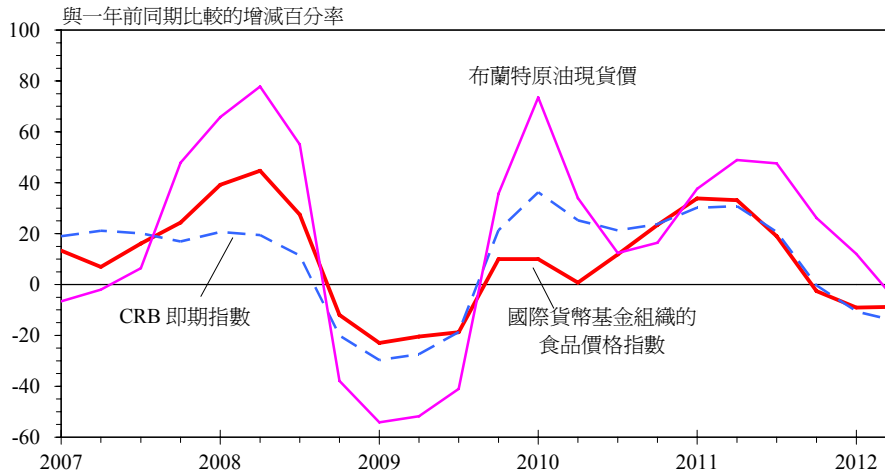


然而，在過去一年多，全球多個地區的通脹壓力逐漸緩和，當中一些主要新興經濟體通脹降溫的情況尤其顯著。以內地為例，整體消費物價的按年增幅由二〇一一年七月的 6.5% 高位顯著回落至二〇一二年六月的 2.2%，是二十九個月以來的低位。先進經濟體的通脹亦見減退，只是沒有那麼明顯。

全球通脹最近降溫是由幾個主要發展所致。首先，多個先進經濟體的增長欠佳，以致供應層面的成本壓力普遍緩和，而新興市場的增長亦因先進經濟體的最終需求不振而有所減慢。此外，在歐債危機陰霾下，全球經濟前景趨於暗淡，加上中東地緣政治局勢較先前相對穩定，導致國際油價在過去數月回跌。第三，國際食品價格雖仍高企，但已從二〇一一年年初的高位逐步回落，部分原因是供求平衡有所改善。

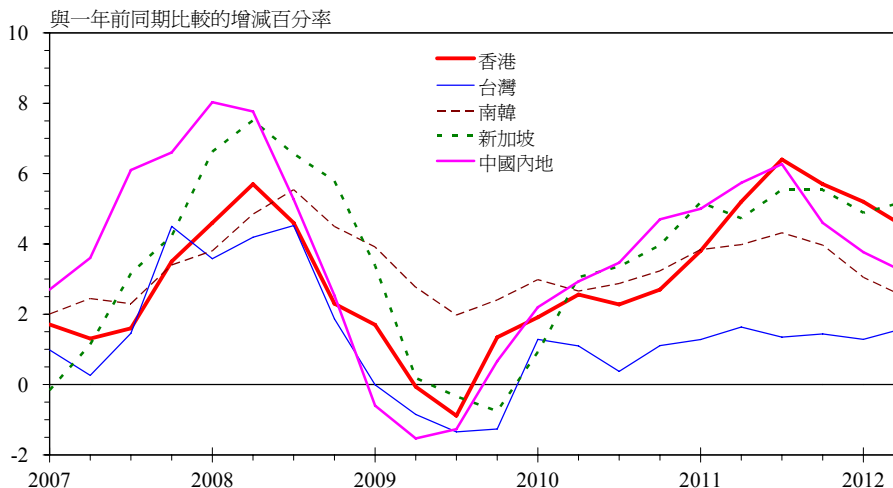
專題 6.1(續)

食品、石油及其他商品價格



香港的通脹走勢在過去數年大致與世界其他地方(尤其是其他亞洲經濟體)的發展吻合。國際食品及商品價格飆升,加上持續一段時間高於趨勢的經濟增長令本地成本壓力顯著上升,帶動本地通脹在二〇一〇年後期至二〇一一年後期幾乎從未間斷地走高。然而,隨着全球通脹回落,加上本地經濟增長放緩,本港的消費物價通脹在踏入二〇一二年後回落,並預期在未來數月會進一步下降。同樣值得注意的是,儘管採用不同的匯率制度,香港的通脹走勢與新加坡、南韓和其他多個亞洲經濟體雖有若干短期差異,但仍大致相若。

亞洲通脹

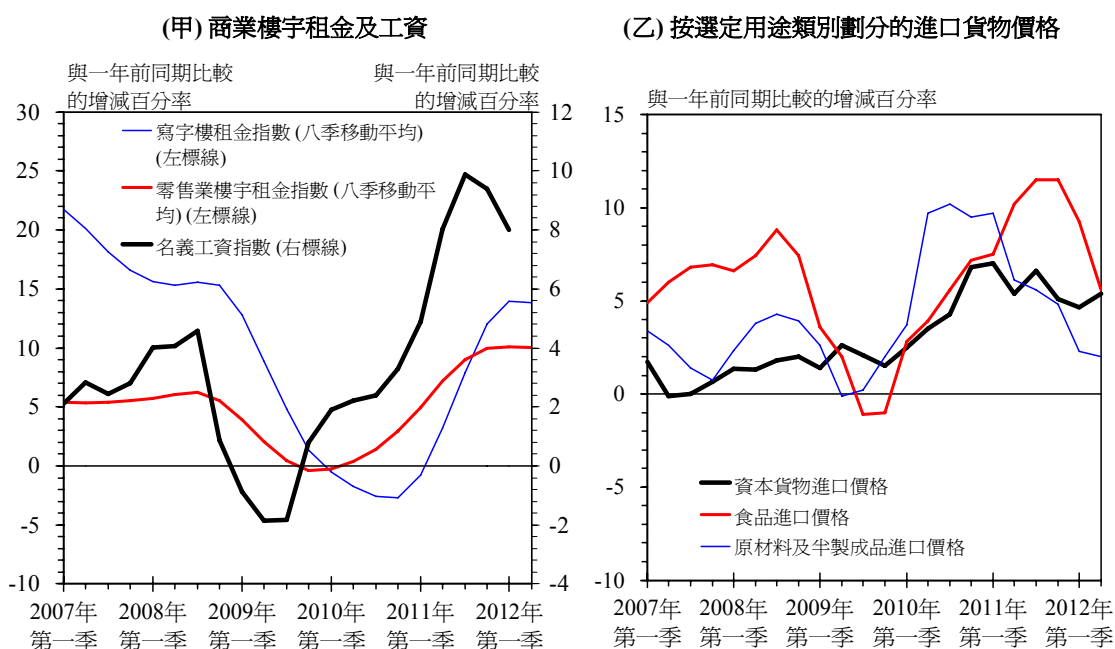


雖然通脹最近有回落趨勢,但由於全球貨幣環境異常寬鬆,加上國際食品及商品價格向來波動,通脹上行風險仍然繼續存在。有見及此,政府會繼續密切留意通脹情況,特別是通脹對低收入人士的影響。

生產要素成本與進口價格

6.4 勞工市場仍然偏緊，加上去年實施法定最低工資令工資成本進一步上升，勞工成本在二〇一二年上半年繼續走高。不過，隨着法定最低工資的一次性推動效應逐漸消滅以及本地經濟增長放緩，工資成本的上漲壓力在未來或會稍為緩和。商業樓宇租金成本方面，雖然寫字樓租金的按年升幅近期開始收窄，但零售業樓宇租金相信因訪港旅遊業持續暢旺而繼續顯著上漲。不過，就零售業而言，由於零售業銷貨量同時錄得強勁增長，以單位成本為基礎計算的租金成本壓力大概尚算溫和。

圖6.4：本地成本壓力見趨穩迹象，進口價格則以較溫和步伐上升



6.5 外圍方面，進口價格的上升壓力持續緩和。整體進口價格在二〇一二年第二季按年上升約 3.9%，較上季度 5.0% 的升幅進一步回落。按主要用途類別分析，食品進口價格在第二季錄得最大升幅，但隨着國際食品價格下跌，升幅已有所收窄。燃料進口價格的升幅也顯著放緩，與原油價格的回落的趨勢相符。同時，原材料及消費品的進口價格在第二季的升幅減慢，但資本貨物的進口價格升幅則較上季度略為加快。

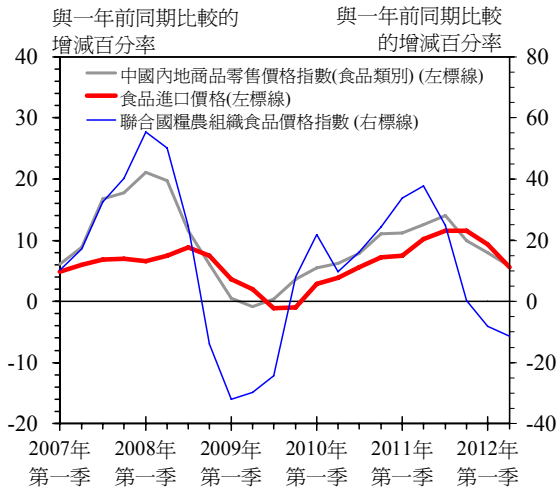
表 6.3：按用途類別劃分進口貨物價格
(與一年前同期比較的增減百分率)

		食品	消費品	原材料及 半製成品	燃料	資本貨物	所有進口貨物
二〇一一年	全年	10.3	9.2	6.4	35.2	5.9	8.1
	上半年	8.9	8.9	7.6	33.1	6.1	8.4
	下半年	11.4	9.7	5.2	37.1	5.9	7.9
	第一季	7.5	8.0	9.7	24.8	7.0	8.9
	第二季	10.2	9.7	6.1	41.0	5.4	8.1
	第三季	11.5	10.4	5.6	42.8	6.6	8.6
	第四季	11.5	9.0	4.8	31.6	5.1	7.1
	二〇一二年	上半年 [#]	7.4	5.6	2.2	10.0	5.0
第一季		9.3	7.1	2.3	16.5	4.6	5.0
第二季 [#]		5.6	4.4	2.0	4.4	5.4	3.9

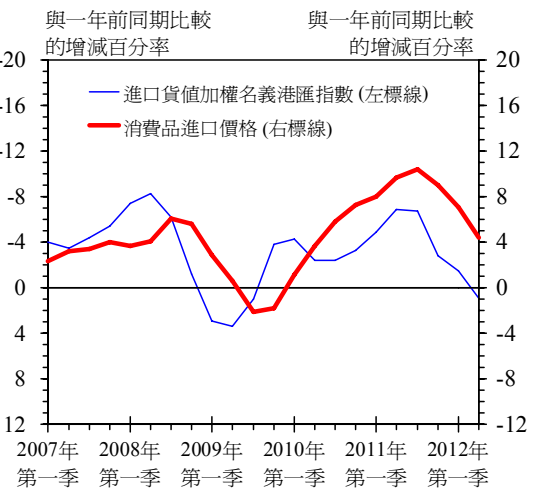
註： (#) 二〇一二年第二季及上半年的數字乃根據截至二〇一二年五月的實際單位價格指數估計，待取得二〇一二年六月的數據後會作修訂。

圖 6.5 : 按用途類別劃分的進口貨物價格

(甲) 國際食品價格下調有助紓緩
進口食品通脹

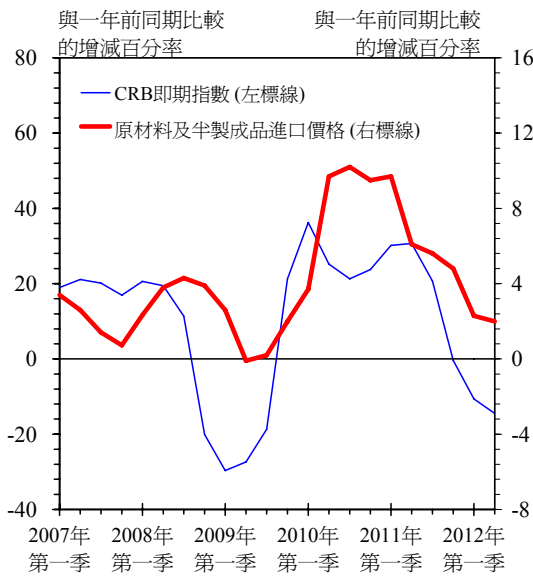


(乙) 消費品進口
價格升幅較為溫和

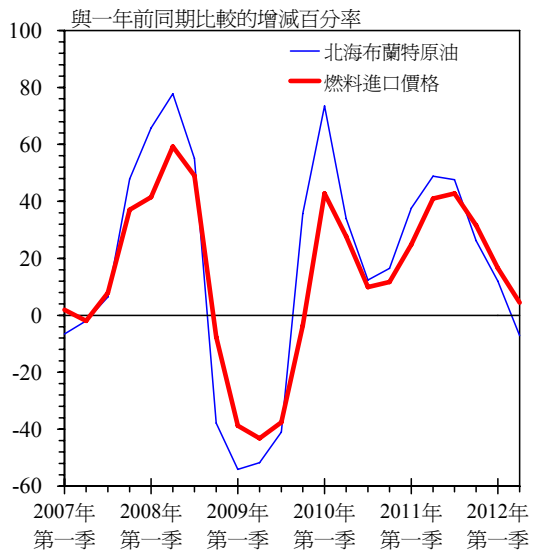


註：名義港匯指數上升表示港元轉強；為使表達清晰，加權名義港匯指數的y軸以倒置顯示。

(丙) 國際商品價格回落，令原材料進口
價格僅溫和上升



(丁) 原油價格下跌，燃料進口
價格升勢隨之進一步放緩



產品價格

6.6 根據生產物價指數⁽³⁾，不同行業的產品價格在二〇一二年第一季的走勢迥異。隨着原材料進口價格回落，製造業產品價格在第一季錄得較為溫和的按年升幅。在服務行業中，住宿服務價格因訪港旅遊業興旺而繼續顯著攀升，而速遞服務和陸路運輸價格的升幅則相對溫和。相反，海上運輸和航空運輸的價格在二〇一二年第一季按年繼續下跌，相信與全球貿易往來疲弱有關，儘管跌幅已較上季明顯收窄。此外，在科技進步和競爭熾烈的環境下，電訊服務價格亦進一步下跌。

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	全年	二〇一一年				二〇一二年
		第一季	第二季	第三季	第四季	第一季
製造業	8.3	8.2	9.0	9.5	6.6	3.6
選定服務業 ^(a)						
住宿服務	13.2	12.7	13.3	12.8	13.7	12.1
陸路運輸	2.1	1.6	2.0	2.2	2.5	2.1
海上運輸	-11.6	-2.3	-12.6	-21.1	-8.9	-4.3
航空運輸	0.7	8.8	5.5	-2.1	-8.2	-3.3
電訊	-2.5	-0.6	-2.9	-2.6	-3.9	-4.4
速遞服務	3.0	2.2	2.6	3.4	3.8	3.1

註：(a) 其他服務業的生產物價指數未能在本表提供，由於難以界定和劃分這些服務類別，以致難以計算其價格變動。這種情況以銀行及保險業尤為明顯，因為業界通常並非直接向顧客收取服務費。

本地生產總值平減物價指數

6.7 作為量度經濟體系內整體價格變動的概括指標，本地生產總值平減物價指數⁽⁴⁾在二〇一二年第二季錄得 2.5% 的按年升幅，較上季的 3.5% 進一步放緩。本地生產總值平減物價指數內的貿易價格比率⁽⁵⁾，在二〇一二年第二季較去年同期輕微惡化。在撇除對外貿易組成項目後，內部需求平減物價指數在二〇一二年第二季上升 3.9%，低於第一季 4.7% 的升幅。上述發展反映今年以來整體通脹壓力普遍得到紓緩。

圖 6.6 : 本地生產總值平減物價指數

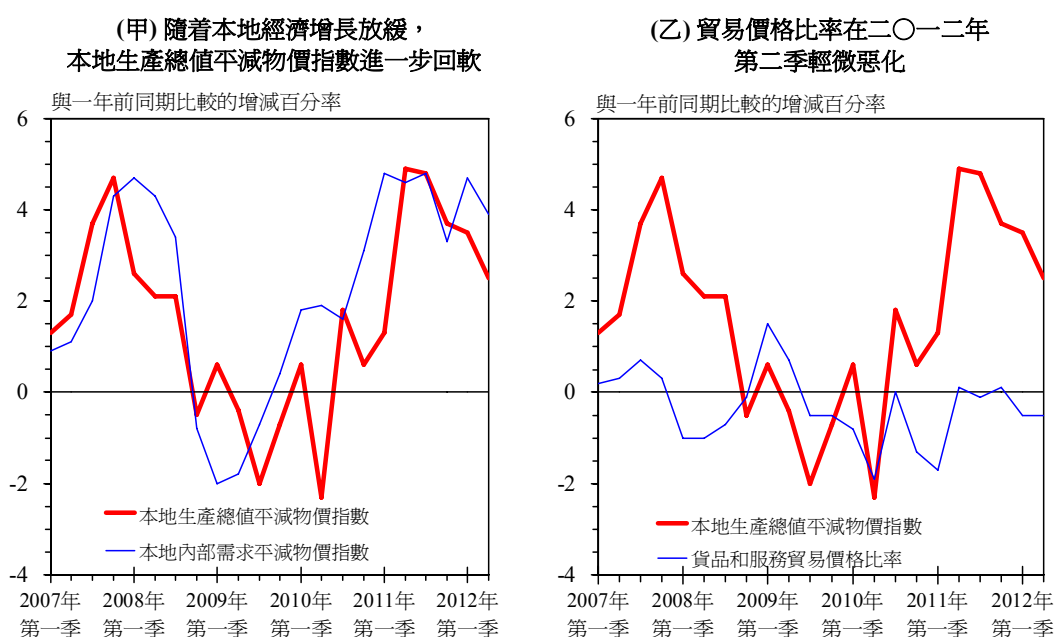


表 6.5：本地生產總值平減物價指數及
主要開支組成項目平減物價指數
(與一年前同期比較的增減百分率)

	二〇一〇年		二〇一一年				二〇一二年	
	全年	全年	第一季	第二季	第三季	第四季	第一季 [#]	第二季 ⁺
私人消費開支	1.0	4.1	3.2	4.7	4.9	3.4	3.6	2.5
政府消費開支	0.3	5.0	1.8	5.7	6.1	6.4	6.2	6.1
本地固定資本形成 總額	6.6	4.7	9.7	4.1	3.7	1.9	5.7	7.3
整體貨物出口	4.6	7.5	6.4	7.6	8.7	7.6	6.9	5.3
貨物進口	6.3	8.0	8.5	7.5	8.8	7.8	7.8	6.3
服務輸出	7.4	7.5	6.9	8.1	7.9	7.2	5.4	4.5
服務輸入	5.3	6.4	6.8	8.5	7.0	3.9	2.4	-0.1
本地生產總值	0.2	3.7	1.3	4.9	4.8	3.7	3.5	2.5
			<1.3>	<1.4>	<2.0>	<-1.1>	<-1.0>	<-0.7>
最後需求總額	4.3	6.6	6.0	6.7	7.4	6.2	6.0	4.7
內部需求	2.1	4.4	4.8	4.6	4.8	3.3	4.7	3.9
貨物及服務貿易價格 比率	-0.9	-0.3	-1.7	0.1	-0.1	0.1	-0.5	-0.5

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

(#) 修訂數字。

(+) 初步數字。

< > 經季節性調整後與對上季度比較的增減率。

註釋：

- (1) 甲類、乙類及丙類消費物價指數，乃參照住戶開支統計調查中不同住戶類別的平均開支模式而編訂。綜合計算三項指數涵蓋所有住戶的開支模式後，便得出綜合消費物價指數。

以二〇〇九至一〇年度為基期的消費物價指數所涵蓋的住戶，開支範圍分別如下：

	涵蓋住戶 約佔的比例	平均每月開支範圍 (二〇〇九年十月至二〇一〇年 九月期間)
	(%)	(元)
甲類消費物價指數	50	4,500 至 18,499
乙類消費物價指數	30	18,500 至 32,499
丙類消費物價指數	10	32,500 至 65,999

以二〇〇九至一〇年度為基期的消費物價指數各組成項目的權數如下：

開支 組成項目	綜合消費 物價指數 (%)	甲類消費 物價指數 (%)	乙類消費 物價指數 (%)	丙類消費 物價指數 (%)
食品	27.45	33.68	27.16	20.87
外出用膳	17.07	19.23	17.90	13.55
其他食品	10.38	14.45	9.26	7.32
住屋	31.66	32.19	31.43	31.36
私人樓宇	27.14	24.78	28.13	28.45
公共樓宇	2.05	5.49	0.72	--
維修費及其他 住屋費用	2.47	1.92	2.58	2.91
電力、燃氣及水	3.10	4.36	2.84	2.03
煙酒	0.59	0.91	0.56	0.29
衣履	3.45	2.60	3.45	4.39
耐用品	5.27	3.73	5.73	6.39
雜項物品	4.17	3.87	4.17	4.49
交通	8.44	7.22	8.35	9.93
雜項服務	15.87	11.44	16.31	20.25
所有項目	100.00	100.00	100.00	100.00

(2) 下表載列選定經濟體消費物價指數的按年增減百分率。

	二〇一〇年		二〇一一年				二〇一二年	
	全年	全年	第一季	第二季	第三季	第四季	第一季	第二季
選定已發展經濟體								
美國	1.6	3.2	2.1	3.4	3.8	3.3	2.8	1.9
加拿大	1.8	2.9	2.6	3.4	3.0	2.7	2.3	1.6
歐盟	2.1	3.1	2.9	3.2	3.1	3.2	2.9	2.6
日本	-0.7	-0.3	-0.5	-0.4	0.1	-0.3	0.3	0.2
主要新興經濟體								
中國內地	3.3	5.4	5.0	5.7	6.3	4.6	3.8	2.9
俄羅斯	6.9	8.4	9.5	9.5	8.1	6.7	3.9	3.8
印度	12.0	8.9	9.0	8.9	9.2	8.4	7.2	10.1
巴西	5.0	6.6	6.1	6.6	7.1	6.7	5.8	5.0
選定亞洲經濟體								
香港	2.4	5.3	3.8	5.2	6.4	5.7	5.2	4.2
新加坡	2.8	5.2	5.2	4.7	5.5	5.5	4.9	5.3
台灣	1.0	1.4	1.3	1.6	1.3	1.4	1.3	1.7
南韓	2.9	4.0	3.8	4.0	4.3	4.0	3.0	2.4
馬來西亞	1.7	3.2	2.8	3.3	3.4	3.2	2.3	1.7
泰國	3.3	3.8	3.0	4.1	4.1	4.0	3.4	2.5
印尼	5.1	5.4	6.8	5.9	4.7	4.1	3.7	4.5
菲律賓	3.8	4.7	4.5	5.0	4.8	4.7	3.1	2.9
越南	9.2	18.7	12.8	19.4	22.5	19.8	15.9	8.6
澳門	2.8	5.8	5.0	5.2	6.2	6.7	6.3	6.6

- (3) 生產物價指數專為反映本地製造商所收取的產品及服務價格的變動而編訂。生產物價是指實際交易價格，但扣除給予買方的任何折價或回扣，運輸及其他雜項費用不包括在內。
- (4) 計算本地生產總值及其主要開支組成項目的內含平減物價指數的方法，是把按當時價格計算的本地生產總值除以相應的環比物量估計。同一時段的本地生產總值平減物價指數的變動率與綜合消費物價指數的變動率差別可能很大。綜合消費物價指數主要涵蓋消費物價通脹，而本地生產總值平減物價指數是從更廣泛層面量度整個經濟體系的通脹，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走勢而定。同樣，本地生產總值平減物價指數的變動率或會與內部需求平減物價指數的變動率有顯著差距，差異視乎進口及出口價格的走勢而定。
- (5) 貿易價格比率是指整體出口價格相對於進口價格的比率。

統計附件

	頁數
表 1. 按開支組成項目劃分的本地生產總值(以當時市價計算)	106-107
表 2. 按開支組成項目劃分以環比物量計算的本地生產總值的增減率(以實質計算)	108-109
表 3. 按經濟活動劃分的本地生產總值(以當時價格計算)	110
表 4. 按經濟活動劃分以環比物量計算的本地生產總值的增減率(以實質計算)	111
表 5. 按主要組成項目劃分的國際收支平衡表(以當時價格計算)	112
表 6. 有形及無形貿易(以當時市價計算)	113
表 7. 按市場劃分的整體貨物出口(以價值計算)	114
表 8. 按來源地劃分的貨物進口(以價值計算)	115
表 9. 按用途類別劃分的留用貨物進口(以價值計算)	115
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)	116
表 11. 按來源地劃分的訪港旅客人次	117
表 12. 物業市場情況	118-119
表 13. 物業價格及租金	120-121
表 14. 貨幣總體數字	122-123
表 15. 服務行業／界別業務收益指數的增減率	124
表 16. 勞動人口特點	125
表 17. 選定主要行業的就業人數	126
表 18. 樓宇及建造工程地盤的工人數目	127
表 19. 按選定行業主類劃分的就業人士平均薪金指數的增減率	128
表 20. 按選定行業主類劃分的工資指數的增減率	129
表 21. 價格的增減率	130-131
表 22. 綜合消費物價指數的增減率	132-133
表 23. 本地生產總值及其主要開支組成項目的內含平減物價指數增減率	134-135

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)

	2002	2003	2004	2005	2006	2007
私人消費開支	748,402	719,873	767,923	804,936	863,591	972,028
政府消費開支	131,291	130,151	127,327	121,435	123,033	130,404
本地固定資本形成總額	286,025	261,576	275,034	289,170	322,691	325,366
其中：						
樓宇及建造	131,757	116,628	107,692	105,993	106,268	111,776
機器、設備及電腦軟件	144,832	136,537	150,545	163,287	199,631	189,093
存貨增減	5,660	9,111	7,076	-4,761	-2,129	12,841
整體貨物出口	1,562,121	1,749,089	2,027,031	2,251,744	2,467,357	2,698,850
貨物進口	1,601,527	1,794,059	2,099,545	2,311,091	2,576,340	2,852,522
服務輸出	347,836	362,420	429,584	495,394	565,054	660,847
服務輸入	202,494	203,400	242,507	264,237	287,900	332,240
本地生產總值	1,277,314	1,234,761	1,291,923	1,382,590	1,475,357	1,615,574
人均本地生產總值(元)	189,397	183,449	190,451	202,928	215,158	233,589
本地居民生產總值	1,282,966	1,263,252	1,315,333	1,384,238	1,502,705	1,660,011
人均本地居民生產總值(元)	190,235	187,682	193,902	203,170	219,146	240,014
最後需求總額	3,081,335	3,232,220	3,633,975	3,957,918	4,339,597	4,800,336
扣除轉口的最後需求總額 ^(a)	1,923,623	1,896,483	2,062,142	2,212,697	2,406,861	2,660,146
本地內部需求	1,171,378	1,120,711	1,177,360	1,210,780	1,307,186	1,440,639
私營機構	986,542	939,104	1,001,588	1,048,026	1,149,285	1,278,479
公營部門	184,836	181,607	175,772	162,754	157,901	162,160
外來需求	1,909,957	2,111,509	2,456,615	2,747,138	3,032,411	3,359,697

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)

	2008	2009	2010 [#]	2011 [#]	2011		2012	
					第3季 [#]	第4季 [#]	第1季 [#]	第2季 [#]
私人消費開支	1,022,862	1,012,774	1,091,524	1,232,205	306,904	328,611	315,328	330,674
政府消費開支	139,262	142,924	147,388	157,423	39,527	40,213	43,897	40,902
本地固定資本形成總額	334,352	322,869	370,453	417,204	109,458	110,808	109,319	119,482
其中：								
樓宇及建造	127,312	123,752	139,212	161,471	40,970	42,518	47,725	47,667
機器、設備及電腦軟件	182,189	174,879	193,206	219,613	60,434	61,690	54,924	62,803
存貨增減	8,480	22,941	37,522	16,045	-1,932	1,373	2,263	858
整體貨物出口	2,843,998	2,494,746	3,061,252	3,409,192	891,033	887,629	802,021	875,039
貨物進口	3,024,089	2,702,966	3,395,057	3,845,943	990,906	1,005,090	933,411	1,028,172
服務輸出	718,630	669,829	824,751	945,519	250,227	259,073	240,510	229,000
服務輸入	366,484	340,601	396,269	434,950	113,123	115,939	109,405	104,086
本地生產總值	1,677,011	1,622,516	1,741,564	1,896,695	491,188	506,678	470,522	463,697
人均本地生產總值(元)	241,026	232,692	247,938	268,213	--	--	--	--
本地居民生產總值	1,760,317	1,665,382	1,769,863	1,953,528	497,273	512,978	476,515.0	N.A.
人均本地居民生產總值(元)	252,999	238,840	251,966	276,250	--	--	--	--
最後需求總額	5,067,584	4,666,083	5,532,890	6,177,588	1,595,217	1,627,707	1,513,338	1,595,955
扣除轉口的最後需求總額 ^(a)	2,805,196	2,656,449	3,027,499	3,396,816	868,377	903,352	857,246	885,293
本地內部需求	1,504,956	1,501,508	1,646,887	1,822,877	453,957	481,005	470,807	491,916
私營機構	1,329,853	1,317,682	1,442,237	1,596,073	398,808	421,506	402,197	434,125
公營部門	175,103	183,826	204,650	226,804	55,149	59,499	68,610	57,791
外來需求	3,562,628	3,164,575	3,886,003	4,354,711	1,141,260	1,146,702	1,042,531	1,104,039

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>2002</u>	<u>2003</u>	<u>2004</u>	<u>2005</u>	<u>2006</u>	<u>2007</u>
私人消費開支	-0.9	-1.3	7.0	3.0	5.9	8.5
政府消費開支	2.4	1.8	0.7	-3.2	0.3	3.0
本地固定資本形成總額	-4.7	0.9	2.5	4.1	7.1	3.4
其中：						
樓宇及建造	-1.3	-5.4	-10.7	-7.6	-7.1	-0.3
機器、設備及電腦軟件	-7.6	7.0	10.3	12.8	19.2	3.0
整體貨物出口	8.6	14.0	14.9	10.4	9.3	7.0
貨物進口	7.9	13.1	13.7	8.0	9.2	8.8
服務輸出	11.1	7.6	18.0	11.6	10.1	14.1
服務輸入	3.9	-2.2	14.6	7.8	8.1	12.1
本地生產總值	1.8	3.0	8.5	7.1	7.0	6.4
人均本地生產總值	1.4	3.2	7.6	6.6	6.3	5.5
本地居民生產總值	0.1	4.9	7.9	5.3	8.8	7.4
人均本地居民生產總值	-0.3	5.1	7.0	4.8	8.1	6.5
最後需求總額	5.0	7.9	11.8	7.7	8.4	8.2
扣除轉口的最後需求總額 ^(a)	2.0	3.1	8.9	5.4	7.3	7.9
本地內部需求	-0.7	-0.2	5.0	1.6	6.0	7.9
私營機構	-1.0	-0.5	6.2	3.0	7.5	9.0
公營部門	1.1	1.4	-1.2	-6.2	-3.8	0.2
外來需求	9.0	12.8	15.4	10.6	9.4	8.3

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)

(%)

	2008	2009	2010 [#]	2011 [#]	2011				平均每年 增減率：	
					2011		2012		過去十年 2001 至 2011 [#]	過去五年 2006 至 2011 [#]
					第3季 [#]	第4季 [#]	第1季 [#]	第2季 [#]		
私人消費開支	2.4	0.7	6.7	8.5	9.5	6.6	6.5	3.7	4.0	5.3
政府消費開支	1.8	2.4	2.8	1.8	1.3	2.2	2.3	3.5	1.4	2.3
本地固定資本形成總額	1.0	-3.9	7.7	7.6	11.7	9.8	12.9	5.7	2.5	3.1
其中：										
樓宇及建造	6.8	-5.5	5.6	5.7	3.0	7.6	12.6	12.4	-2.2	2.3
機器、設備及電腦軟件	-0.7	-2.9	6.4	13.7	26.7	20.5	23.3	5.7	5.8	3.7
整體貨物出口	1.9	-12.7	17.3	3.6	-2.2	2.0	-5.7	-0.4	7.1	3.0
貨物進口	1.8	-9.5	18.1	4.8	1.4	3.9	-2.7	0.7	7.4	4.4
服務輸出	5.2	0.3	14.6	6.7	5.3	5.3	2.9	2.1	9.8	8.0
服務輸入	6.3	-4.9	10.4	3.1	1.4	2.8	3.5	1.5	5.8	5.2
本地生產總值	2.3	-2.6	7.1	5.0	4.4	3.0	0.7	1.1	4.5	3.6
人均本地生產總值	1.7	-2.9	6.3	4.3	--	--	--	--	4.0	2.9
本地居民生產總值	4.5	-4.8	6.0	6.4	5.3	3.5	-2.3	N.A.	4.6	3.8
人均本地居民生產總值	3.8	-5.0	5.2	5.7	--	--	--	--	4.0	3.2
最後需求總額	2.3	-6.9	13.7	4.8	2.4	3.5	-1.1	0.9	6.1	4.2
扣除轉口的最後需求總額 ^(a)	1.8	-2.6	10.6	5.5	6.3	4.5	2.5	1.9	4.9	4.6
本地內部需求	1.6	0.8	7.5	6.0	10.2	5.3	5.3	2.7	3.5	4.7
私營機構	1.5	0.3	7.1	6.1	11.4	5.4	5.3	2.3	3.8	4.7
公營部門	2.6	4.3	10.2	5.6	2.0	4.8	5.5	5.7	1.3	4.5
外來需求	2.6	-10.1	16.7	4.2	-0.6	2.7	-3.9	0.1	7.6	4.0

**表 3：按經濟活動劃分的本地生產總值
(以當時價格計算)**

	2006		2007		2008		2009		2010 [#]	
	百萬元	所佔%	百萬元	所佔%	百萬元	所佔%	百萬元	所佔%	百萬元	所佔%
農業、漁業、採礦及採石	947	0.1	1,015	0.1	925	0.1	1,090	0.1	948	0.1
製造	39,303	2.7	31,729	2	30,993	1.9	28,227	1.8	29,965	1.8
電力、燃氣和自來水供應 及廢棄物管理	41,239	2.8	40,685	2.6	39,585	2.5	34,961	2.3	34,466	2.0
建造	39,124	2.7	40,611	2.6	48,357	3.0	50,146	3.2	56,277	3.3
服務	1,332,191	91.7	1,466,109	92.8	1,473,037	92.5	1,436,427	92.6	1,581,310	92.9
進出口貿易、批發 及零售	361,169	24.9	374,614	23.7	393,914	24.7	365,880	23.6	408,361	24.0
住宿 ^(a) 及膳食服務	42,697	2.9	48,827	3.1	53,596	3.4	48,787	3.1	56,409	3.3
運輸、倉庫、郵政 及速遞服務	116,104	8.0	119,728	7.6	98,245	6.2	99,048	6.4	137,769	8.1
資訊及通訊	48,243	3.3	50,873	3.2	48,258	3.0	46,808	3.0	54,318	3.2
金融及保險	228,178	15.7	304,764	19.3	255,586	16.0	235,581	15.2	262,021	15.4
地產、專業 及商用服務	128,111	8.8	146,562	9.3	165,594	10.4	173,583	11.2	187,850	11.0
公共行政、社會 及個人服務	245,295	16.9	254,391	16.1	269,601	16.9	279,453	18.0	285,630	16.8
樓宇業權	162,393	11.2	166,352	10.5	188,244	11.8	187,286	12.1	188,952	11.1
以基本價格計算的 本地生產總值	1,452,803	100.0	1,580,148	100.0	1,592,897	100.0	1,550,851	100.0	1,702,966	100.0
產品稅	40,348	--	64,634	--	59,919	--	55,967	--	68,707	--
統計差額 (%)	-1.2	--	-1.8	--	1.4	--	1.0	--	-1.7	--
以當時市價計算的 本地生產總值	1,475,357	--	1,615,574	--	1,677,011	--	1,622,516	--	1,741,564	--

註： 由於進位關係，個別數字之和可能不等於其總數。

(a) 住宿服務包括酒店、賓館、旅舍及其他提供短期住宿服務的機構單位。

(#) 這些數字會在取得更多數據後再作修訂。

(--) 不適用。

表 4：按經濟活動劃分以環比物量計算的本地生產總值的增減率
(以實質計算)

	(%)									
	<u>2006</u>	<u>2007</u>	<u>2008</u>	<u>2009</u>	<u>2010[#]</u>	<u>2011[#]</u>	<u>2011</u>			<u>2012</u>
							第2季 [#]	第3季 [#]	第4季 [#]	第1季 [#]
農業、漁業、採礦及採石	-3.3	-4.3	-17.0	-4.6	3.9	-7.6	-3.9	-3.6	-9.6	0.3
製造	2.2	-1.4	-6.7	-8.3	3.5	0.7	2.0	0.2	-2.2	-1.6
電力、燃氣和自來水供應 及廢棄物管理	0.8	1.3	0.7	1.5	-0.2	1.2	3.2	1.3	2.8	4.4
建造	-9.4	-1.0	8.9	-7.6	15.4	7.5	-0.3	2.1	6.4	11.6
服務	7.0	6.9	2.5	-1.6	7.0	4.8	5.2	3.9	2.9	1.9
進出口貿易、批發 及零售	8.6	6.1	6.8	-9.4	16.7	8.0	7.1	4.9	6.3	0.1
住宿 ^(a) 及膳食服務	9.7	10.7	1.7	-11.3	9.5	1.1	0.9	2.3	0.5	-0.6
運輸、倉庫、郵政 及速遞服務	6.5	5.2	2.5	-5.5	6.1	6.5	4.5	6.0	6.3	5.5
資訊及通訊	8.0	6.5	-1.5	0.9	1.5	1.6	1.5	0.8	2.0	0.2
金融及保險	19.6	17.7	-0.8	4.3	7.3	7.8	12.9	8.5	-0.7	4.2
地產、專業 及商用服務	2.3	6.5	1.7	1.7	2.3	1.4	1.3	0.9	1.0	2.8
公共行政、社會 及個人服務	0.6	1.5	2.2	2.8	1.8	2.5	2.4	2.5	2.5	2.1
樓宇業權	2.6	2.8	1.8	1.3	0.7	0.9	0.9	1.1	1.1	0.2
產品稅	7.7	24.9	-1.7	-4.6	6.1	-5.2	-3.6	-5.3	-17.2	-14.3
以二〇〇九年環比物量計算的 本地生產總值	7.0	6.4	2.3	-2.6	7.1	5.0	5.4	4.4	3.0	0.7

註： (#) 這些數字會在取得更多數據後再作修訂。

(a) 住宿服務包括酒店、賓館、旅舍及其他提供短期住宿服務的機構單位。

表 5：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)

	2007	2008	2009	2010	2011 [#]	2011			2012
						第2季 [#]	第3季 [#]	第4季 [#]	第1季 [#]
經常帳 ^(a)	199,279	229,506	139,249	96,224	100,479	3,801	34,902	24,334	57
貨物	-153,672	-180,091	-208,220	-333,805	-436,751	-125,606	-99,873	-117,461	-131,390
服務	328,607	352,146	329,228	428,482	510,569	111,956	137,104	143,134	131,105
收益	44,437	83,306	42,866	28,299	56,833	24,310	6,085	6,300	5,993
經常轉移	-20,093	-25,855	-24,625	-26,752	-30,172	-6,860	-8,415	-7,640	-5,651
資本及金融帳 ^(a)	-259,247	-231,162	-155,371	-152,502	-139,527	-20,897	-56,473	-40,903	18,861
非儲備性質的資本 及金融資產 (變動淨值)	-144,749	32,707	393,891	-81,416	-27,921	-1,293	-32,917	8,850	67,023
資本轉移	10,338	16,393	36,210	40,898	57,701	12,392	21,619	10,723	14,333
非儲備性質的金融資產 (變動淨值)	-155,086	16,314	357,680	-122,314	-85,621	-13,685	-54,537	-1,873	52,690
直接投資	-52,577	70,393	-89,900	-188,998	12,054	-2,171	6,825	-51,367	-27,092
有價證券投資	-21,452	-295,148	-332,417	-467,379	-27,806	-62,784	-94,475	111,856	186,476
金融衍生工具	43,534	63,338	24,560	18,677	22,937	-4,059	2,323	19,474	1,697
其他投資	-124,592	177,732	755,438	515,386	-92,807	55,329	30,790	-81,835	-108,391
儲備資產(變動淨值)	-114,498	-263,869	-549,262	-71,086	-111,606	-19,604	-23,556	-49,753	-48,162
淨誤差及遺漏	59,968	1,656	16,122	56,278	39,048	17,097	21,571	16,569	-18,919
整體國際收支	114,498	263,869	549,262	71,086	111,606	19,604	23,556	49,753	48,162

註： 由於進位關係，個別數字之和可能不等於其總數。

(a) 根據國際收支平衡表的會計常規，經常帳差額的正數顯示盈餘而負數則顯示赤字。在資本及金融帳方面，正數顯示淨資金流入而負數則顯示淨資金流出。由於對外資產的增加是屬於借方帳目而減少則屬貸方帳目，因此負數的儲備資產變動淨值顯示儲備資產的增加，而正數則顯示減少。

(#) 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)

	2007	2008	2009	2010 [#]	2011 [#]	2011		2012	
						第3季 [#]	第4季 [#]	第1季 [#]	第2季 [#]
整體貨物出口	2,698,850	2,843,998	2,494,746	3,061,252	3,409,192	891,033	887,629	802,021	875,039
貨物進口	2,852,522	3,024,089	2,702,966	3,395,057	3,845,943	990,906	1,005,090	933,411	1,028,172
有形貿易差額	-153,672	-180,091	-208,220	-333,805	-436,751	-99,873	-117,461	-131,390	-153,133
	<-5.4>	<-6.0>	<-7.7>	<-9.8>	<-11.4>	<-10.1>	<-11.7>	<-14.1>	<-14.9>
服務輸出	660,847	718,630	669,829	824,751	945,519	250,227	259,073	240,510	229,000
服務輸入	332,240	366,484	340,601	396,269	434,950	113,123	115,939	109,405	104,086
無形貿易差額	328,607	352,146	329,228	428,482	510,569	137,104	143,134	131,105	124,914
	(98.9)	(96.1)	(96.7)	(108.1)	(117.4)	(121.2)	(123.5)	(119.8)	(120.0)
貨物出口及服務輸出	3,359,697	3,562,628	3,164,575	3,886,003	4,354,711	1,141,260	1,146,702	1,042,531	1,104,039
貨物進口及服務輸入	3,184,762	3,390,573	3,043,567	3,791,326	4,280,893	1,104,029	1,121,029	1,042,816	1,132,258
有形及無形貿易差額	174,935	172,055	121,008	94,677	73,818	37,231	25,673	-285	-28,219
	<5.5>	<5.1>	<4.0>	<2.5>	<1.7>	<3.4>	<2.3>	<*>	<-2.5>

註： 表內數字按本地生產總值為基礎計算。

(#) 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。

(*) 增減小於0.05%。

表 7：按市場劃分的整體貨物出口
(以價值計算)

	<u>2007</u>	<u>2008</u>	<u>2009</u>	<u>2010</u>	<u>2011</u>		<u>2011</u>		<u>2012</u>	
	(增減%)			(增減%)		(百萬元)	第3季	第4季	第1季	第2季
							(與一年前比較增減%)			
所有市場	9.2	5.1	-12.6	22.8	10.1	3,337,253	4.2	6.9	-1.5	1.9
中國內地	13.2	4.7	-7.8	26.5	9.3	1,747,355	0.2	9.3	-2.1	3.8
美國	-0.8	-2.4	-20.6	16.4	-0.4	330,771	-5.7	-2.1	-0.1	4.4
日本	-0.7	1.2	-10.0	17.2	5.9	135,155	5.6	5.2	6.2	8.4
印度	51.2	50.0	0.2	42.4	25.6	93,518	20.8	10.4	-16.4	-16.8
德國	7.2	15.8	-15.5	1.6	10.7	89,264	7.1	2.2	-11.9	-19.4
台灣	1.6	3.8	-0.4	25.4	24.3	85,270	29.9	17.4	-18.5	4.5
南韓	2.0	-6.4	-13.0	24.4	14.2	61,274	13.1	3.4	-3.6	-5.9
英國	1.7	0.7	-20.8	1.9	-3.4	58,688	3.9	-14.1	1.7	-7.9
新加坡	3.8	9.6	-23.6	20.7	10.3	56,244	5.6	1.0	-9.4	4.6
荷蘭	8.2	2.0	-17.8	18.4	-4.1	42,302	1.2	-5.5	6.0	-1.5
世界其他地方	11.8	9.4	-19.0	21.8	18.1	637,412	16.3	9.3	4.8	1.4

註：由於進位關係，個別數字之和可能不等於其總數。

表 8：按來源地劃分的貨物進口
(以價值計算)

	<u>2007</u>	<u>2008</u>	<u>2009</u>	<u>2010</u>	<u>2011</u>		<u>2011</u>		<u>2012</u>	
		(增減%)		(增減%)	(百萬元)		第3季	第4季	第1季	第2季
							(與一年前比較增減%)			
所有來源地	10.3	5.5	-11.0	25.0	11.9	3,764,596	8.9	9.3	0.7	2.1
中國內地	11.5	6.1	-11.4	22.4	10.9	1,696,807	7.4	7.0	3.0	4.1
日本	7.2	3.6	-20.6	30.4	3.4	318,601	3.4	2.1	-6.6	3.6
新加坡	18.2	0.1	-10.4	35.9	7.2	254,556	-4.2	12.9	-7.4	-3.1
台灣	5.2	-6.4	-8.5	28.0	7.2	240,916	4.3	14.9	-9.9	5.7
美國	12.3	8.6	-5.7	26.0	18.0	211,368	11.7	21.8	5.1	-6.7
南韓	-0.2	-1.1	-12.7	29.8	12.2	149,969	5.1	11.3	-11.6	-1.1
馬來西亞	4.1	5.3	2.8	24.5	5.1	89,015	-3.3	0.8	-9.5	-1.5
印度	29.7	21.5	-9.3	36.5	20.6	86,603	20.4	6.0	3.3	-7.6
泰國	8.1	11.1	-9.7	32.5	0.3	76,537	11.8	-25.1	-24.2	-2.5
德國	8.1	11.2	-6.2	15.1	13.9	65,688	16.9	-0.8	-12.3	-12.6
世界其他地方	10.5	11.4	-8.8	20.5	24.5	574,536	26.1	20.4	15.6	4.7

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>2007</u>	<u>2008</u>	<u>2009</u>	<u>2010</u>	<u>2011</u>		<u>2011</u>		<u>2012</u>	
		(增減%)		(增減%)	(百萬元)		第3季	第4季	第1季	第2季
							(與一年前比較增減%)			
整體	9.4	5.3	-10.8	27.3	17.3	1,026,078	24.2	15.6	5.4	1.5
食品	12.9	19.7	9.9	17.0	18.8	109,291	35.2	17.4	14.2	7.5
消費品	11.4	9.0	-14.0	33.8	36.0	250,466	54.9	14.7	21.8	0.6
原料及半製成品	17.7	-4.5	-6.4	32.3	0.2	327,620	-0.1	-4.5	-24.7	-5.7
燃料	20.1	26.6	-18.4	33.8	21.9	141,639	24.6	24.3	9.0	-3.6
資本貨物	-8.3	2.5	-18.7	12.9	27.3	196,972	36.5	49.5	42.0	14.8

註：由於進位關係，個別數字之和可能不等於其總數。

**表 10：按組成項目劃分的服務輸出及服務輸入
(以當時市價計算)**

	<u>2007</u>	<u>2008</u>	<u>2009</u>	<u>2010[#]</u>	<u>2011[#]</u>	<u>2011</u>		<u>2012</u>		
		(增減%)		(增減%)	(百萬元)	第3季 [#]	第4季 [#]	第1季 [#]	第2季 [#]	
						(與一年前比較增減%)				
服務輸出	17.0	8.7	-6.8	23.1	14.6	945,519	13.6	12.9	8.5	6.7
運輸	14.6	12.7	-18.4	26.5	9.5	254,166	8.5	7.5	5.5	3.0
旅遊	18.7	11.1	6.7	35.6	25.0	215,507	23.0	32.1	18.7	15.3
與貿易有關的服務	11.6	8.5	-4.3	18.0	12.6	274,613	11.2	9.3	4.5	5.1
其他商業服務	26.8	2.3	-4.0	15.7	14.2	201,233	15.1	5.6	7.1	5.1
服務輸入	15.4	10.3	-7.1	16.3	9.8	434,950	8.6	6.8	6.0	1.4
運輸	20.4	13.5	-23.0	19.7	7.7	122,341	7.2	6.1	6.3	*
旅遊	7.6	6.8	-3.1	12.0	9.6	148,974	9.1	6.9	8.6	3.8
與貿易有關的服務	15.9	10.6	0.5	21.6	12.3	36,868	9.0	6.7	5.0	2.5
其他商業服務	21.2	11.0	6.8	17.1	11.3	126,767	9.2	7.4	3.2	-0.6
服務輸出淨值	18.6	7.2	-6.5	30.1	19.2	510,569	18.2	18.3	10.8	11.6

註： 由於進位關係，個別數字之和可能不等於其總數。

(#) 這些數字會在取得更多數據後再作修訂。

(*) 增減小於0.05%。

表 11：按來源地劃分的訪港旅客人次

	<u>2007</u>	<u>2008</u>	<u>2009</u>	<u>2010</u>	<u>2011</u>	<u>2011</u>		<u>2012</u>	
						第3季	第4季	第1季	第2季
<u>(以千人次計)</u>									
所有來源地	28 169.3	29 506.6	29 590.7	36 030.3	41 921.3	11 092.2	11 497.9	11 222.7	11 100.0
中國內地	15 485.8	16 862.0	17 956.7	22 684.4	28 100.1	7 686.6	7 716.2	7 895.5	7 687.3
南亞及東南亞	2 888.1	2 936.2	2 885.2	3 500.9	3 751.1	887.3	1 076.2	816.0	984.9
台灣	2 238.7	2 240.5	2 009.6	2 164.8	2 148.7	585.9	509.1	495.7	497.8
歐洲	1 772.2	1 711.4	1 610.5	1 757.8	1 801.3	412.6	521.7	483.4	443.1
日本	1 324.3	1 324.8	1 204.5	1 316.6	1 283.7	331.2	353.6	344.1	304.8
美國	1 230.9	1 146.4	1 070.1	1 171.4	1 212.3	279.8	341.8	284.2	315.3
其他地方	3 229.2	3 285.3	2 854.0	3 434.5	3 623.9	909.0	979.3	903.8	866.7
<u>(與一年前比較增減%)</u>									
所有來源地	11.6	4.7	0.3	21.8	16.4	19.0	16.7	15.6	15.3
中國內地	13.9	8.9	6.5	26.3	23.9	27.9	24.7	21.1	24.5
南亞及東南亞	8.6	1.7	-1.7	21.3	7.1	8.1	6.5	5.1	-2.6
台灣	2.8	0.1	-10.3	7.7	-0.7	0.5	-3.2	-2.3	-8.9
歐洲	14.5	-3.4	-5.9	9.1	2.5	3.4	1.9	9.4	4.2
日本	1.0	*	-9.1	9.3	-2.5	-2.5	5.9	5.3	12.0
美國	6.2	-6.9	-6.7	9.5	3.5	-0.2	5.0	1.7	1.2
其他地方	15.1	1.7	-13.1	20.3	5.5	2.2	2.3	5.6	-1.5

註： 由於進位關係，個別數字之和可能不等於其總數。

(*) 增減小於0.05%。

表 12：物業市場情況

	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008
私營機構樓宇建成量							
<u>(以內部樓面面積(千平方米)計)</u>							
住宅物業 ^(a) (單位數目)	31 052	26 397	26 036	17 321	16 579	10 471	8 776
商業樓宇	304	417	371	145	291	368	390
其中：							
寫字樓	166	299	279	34	108	320	341
其他商業樓宇 ^(b)	138	118	91	111	183	48	49
工業樓宇 ^(c)	29	15	1	17	27	16	78
其中：							
工貿大廈	0	15	0	4	0	0	4
傳統分層工廠大廈	3	0	1	0	0	16	70
貨倉 ^(d)	27	0	0	13	27	0	4
公共房屋生產量							
<u>(單位數目)</u>							
公營租住單位 ^(e)	20 154	13 705	20 614	24 691	4 430	4 795	22 759
受資助出售單位 ^(e)	1 072	320	0	0	0	2 010	2 200
附連施工同意書的私營機構建築圖則							
<u>(以樓面可用面積(千平方米)計)</u>							
住宅物業	790.0	1 038.4	530.0	550.7	706.7	900.0	530.0
商業樓宇	365.3	200.0	161.3	481.9	468.4	327.5	147.7
工業樓宇 ^(f)	107.1	0.8	16.4	35.1	23.9	103.5	106.6
其他物業	109.3	444.2	407.1	408.0	199.2	207.7	212.8
總數	1 371.8	1 683.3	1 114.8	1 475.8	1 398.2	1 538.6	997.1
物業買賣合約							
<u>(數目)</u>							
住宅物業 ^(g)	72 974	71 576	100 630	103 362	82 472	123 575	95 931
一手市場	23 088	26 498	25 694	15 994	13 986	20 123	11 046
二手市場	49 886	45 078	74 936	87 368	68 486	103 452	84 885
非住宅物業選定類別 ^(h)							
寫字樓	1 639	1 817	3 213	3 431	2 874	4 129	2 845
其他商業樓宇	3 167	4 142	7 833	7 143	4 402	5 490	4 149
分層工廠大廈	3 756	3 813	5 889	6 560	7 409	9 072	5 741

註： 由於進位關係，個別數字之和可能不等於其總數。

- (a) 二〇〇二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。二〇〇二年之後的數字不包括村屋，而二〇〇四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。二〇〇四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)

	2009	2010	2011	2011		2012	
				第3季	第4季	第1季	第2季
私營機構樓宇建成量							
<i>(以內部樓面面積(千平方米)計)</i>							
住宅物業 ^(a) (單位數目)	7 157	13 405	9 449	2 189	2 774	632	1 647
商業樓宇	235	189	197	8	16	62	25
其中：							
寫字樓	151	124	155	0	10	39	13
其他商業樓宇 ^(b)	84	65	42	8	7	23	12
工業樓宇 ^(c)	3	21	105	24	2	120	40
其中：							
工貿大廈	0	0	0	0	0	0	0
傳統分層工廠大廈	3	21	32	0	0	0	37
貨倉 ^(d)	0	0	73	24	2	120	3
公共房屋生產量							
<i>(單位數目)</i>							
公營租住單位 ^(e)	19 021	6 385	17 787	2 002	2 113	7 071	2 707
受資助出售單位 ^(e)	370	1 110	0	0	0	0	0
附連施工同意書的私營機構建築圖則							
<i>(以樓面可用面積(千平方米)計)</i>							
住宅物業	546.8	560.3	580.6	248.1	102.8	369.2	152.6
商業樓宇	178.3	156.3	133.6	39.8	34.5	125.8	21.7
工業樓宇 ^(f)	97.1	34.3	109.3	4.9	72.5	12.4	0.2
其他物業	253.2	459.2	232.7	23.6	55.3	43.6	67.0
總數	1 075.4	1 210.0	1 056.2	316.5	265.1	551.0	241.5
物業買賣合約							
<i>(數目)</i>							
住宅物業 ^(g)	115 092	135 778	84 462	15 516	13 739	18 749	22 452
一手市場	16 161	13 646	10 880	1 723	3 407	2 895	2 723
二手市場	98 931	122 132	73 582	13 793	10 332	15 854	19 729
非住宅物業選定類別 ^(h)							
寫字樓	2 521	3 591	3 071	604	403	514	925
其他商業樓宇	5 359	7 639	5 980	1 283	778	1 128	2 145
分層工廠大廈	5 554	8 206	7 619	1 519	1 083	1 481	2 309

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

(f) 包括設計上亦可用作寫字樓的多用途工業樓宇。

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

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

表 13 : 物業價格及租金

	<u>2002</u>	<u>2003</u>	<u>2004</u>	<u>2005</u>	<u>2006</u>	<u>2007</u>	<u>2008</u>
<u>(指數 (1999年=100))</u>							
物業價格指數：							
住宅 ^(a)	69.9	61.6	78.0	92.0	92.7	103.5	120.5
寫字樓	68.4	62.5	99.3	133.0	139.3	165.5	199.0
舖位	85.0	85.5	119.3	149.3	153.5	172.5	192.2
分層工廠大廈	74.8	71.7	88.6	125.0	158.5	199.5	235.9
物業租金指數 ^(b) ：							
住宅	83.4	73.6	77.7	86.5	91.6	101.8	115.7
寫字樓	85.4	74.6	78.1	96.4	117.4	131.9	155.5
舖位	92.9	86.4	92.8	100.5	104.3	111.8	116.2
分層工廠大廈	82.7	74.9	77.3	82.6	91.0	100.5	109.3
<u>(增減%)</u>							
物業價格指數：							
住宅 ^(a)	-11.2	-11.9	26.6	17.9	0.8	11.7	16.4
寫字樓	-13.1	-8.6	58.9	33.9	4.7	18.8	20.2
舖位	-2.1	0.6	39.5	25.1	2.8	12.4	11.4
分層工廠大廈	-8.8	-4.1	23.6	41.1	26.8	25.9	18.2
物業租金指數 ^(b) ：							
住宅	-12.6	-11.8	5.6	11.3	5.9	11.1	13.7
寫字樓	-15.4	-12.6	4.7	23.4	21.8	12.4	17.9
舖位	-6.5	-7.0	7.4	8.3	3.8	7.2	3.9
分層工廠大廈	-8.4	-9.4	3.2	6.9	10.2	10.4	8.8

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

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

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

表 13 : 物業價格及租金(續)

	<u>2009</u>	<u>2010</u>	<u>2011</u>	<u>2011</u>		<u>2012</u>	
				第3季	第4季	第1季 [#]	第2季 ⁺
<u>(指數 (1999年=100))</u>							
物業價格指數：							
住宅 ^(a)	121.3	150.9	182.1	185.2	182.1	185.3	199.4
寫字樓	179.8	230.4	297.9	309.4	304.4	301.3	316.6
舖位	193.1	257.2	327.4	336.1	344.2	356.7	393.2
分層工廠大廈	216.3	284.4	385.0	401.8	401.9	416.0	456.4
物業租金指數 ^(b) ：							
住宅	100.4	119.7	134.0	137.4	136.8	133.6	138.5
寫字樓	135.7	147.6	169.9	174.9	179.4	181.3	183.8
舖位	110.9	122.9	134.3	136.6	139.3	141.0	148.2
分層工廠大廈	99.4	108.9	118.6	121.2	122.2	123.6	130.4
<u>(與一年前比較增減%)</u>							
物業價格指數：							
住宅 ^(a)	0.7	24.4	20.7	20.2	12.2	5.8	7.3
寫字樓	-9.6	28.1	29.3	33.7	19.9	8.9	5.1
舖位	0.5	33.2	27.3	27.9	21.0	17.1	21.1
分層工廠大廈	-8.3	31.5	35.4	38.6	27.0	19.2	17.9
物業租金指數 ^(b) ：							
住宅	-13.2	19.2	11.9	12.7	7.7	4.4	3.5
寫字樓	-12.7	8.8	15.1	16.4	16.3	14.5	10.3
舖位	-4.6	10.8	9.3	9.6	9.2	10.2	11.3
分層工廠大廈	-9.1	9.6	8.9	9.9	8.6	9.0	11.0

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

	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008
(期末計算)							
港元貨幣供應 (百萬元)：							
M1	259,411	354,752	412,629	348,248	387,909	454,342	491,115
M2 ^(a)	1,984,049	2,107,269	2,208,591	2,329,669	2,777,679	3,281,017	3,239,857
M3 ^(a)	2,004,225	2,122,861	2,219,557	2,345,838	2,795,545	3,300,500	3,261,306
貨幣供應總額 (百萬元)							
M1	295,650	413,423	484,494	434,684	491,648	616,709	645,833
M2	3,518,326	3,813,442	4,166,706	4,379,057	5,054,332	6,106,348	6,268,058
M3	3,561,852	3,858,044	4,189,544	4,407,188	5,089,741	6,139,758	6,300,751
存款 (百萬元)							
港元	1,824,911	1,930,790	2,017,911	2,131,579	2,568,283	3,075,042	3,033,980
外幣	1,492,631	1,636,227	1,848,145	1,936,322	2,188,993	2,793,856	3,024,004
合計	3,317,542	3,567,018	3,866,056	4,067,901	4,757,275	5,868,898	6,057,984
貸款及墊款(百萬元)							
港元	1,615,667	1,573,079	1,666,740	1,797,350	1,917,437	2,184,705	2,354,755
外幣	460,659	462,000	488,964	514,637	550,392	776,971	930,883
合計	2,076,325	2,035,079	2,155,704	2,311,987	2,467,828	2,961,676	3,285,638
名義港匯指數 (2010年1月=100) ^(b)							
貿易加權	120.2	116.4	113.6	112.6	111.1	106.3	100.7
進口加權	121.8	118.2	115.4	114.1	112.6	107.6	101.3
出口加權	118.6	114.5	111.7	110.9	109.6	104.8	100.1
(增減%)							
港元貨幣供應：							
M1	12.9	36.8	16.3	-15.6	11.4	17.1	8.1
M2 ^(a)	-0.7	6.2	4.8	5.5	19.2	18.1	-1.3
M3 ^(a)	-0.6	5.9	4.6	5.7	19.2	18.1	-1.2
貨幣供應總額：							
M1	14.6	39.8	17.2	-10.3	13.1	25.4	4.7
M2	-0.9	8.4	9.3	5.1	15.4	20.8	2.6
M3	-0.9	8.3	8.6	5.2	15.5	20.6	2.6
存款							
港元	-1.6	5.8	4.5	5.6	20.5	19.7	-1.3
外幣	-3.8	9.6	13.0	4.8	13.0	27.6	8.2
合計	-2.6	7.5	8.4	5.2	16.9	23.4	3.2
貸款及墊款							
港元	-1.9	-2.6	6.0	7.8	6.7	13.9	7.8
外幣	-14.3	0.3	5.8	5.3	6.9	41.2	19.8
合計	-5.0	-2.0	5.9	7.2	6.7	20.0	10.9
名義港匯指數 ^(b)							
貿易加權	-0.7	-3.2	-2.4	-0.9	-1.3	-4.3	-5.3
進口加權	-0.4	-3.0	-2.4	-1.1	-1.3	-4.4	-5.9
出口加權	-0.9	-3.5	-2.4	-0.7	-1.2	-4.4	-4.5

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。

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)

	2009	2010	2011	2011		2012	
				第3季	第4季	第1季	第2季
(期末計算)							
港元貨幣供應 (百萬元)：							
M1	671,241	730,093	794,726	781,835	794,726	803,741	809,505
M2 ^(a)	3,587,717	3,866,788	4,046,216	3,906,427	4,046,216	4,157,766	4,144,344
M3 ^(a)	3,604,843	3,878,193	4,055,404	3,915,089	4,055,404	4,164,459	4,150,797
貨幣供應總額 (百萬元)							
M1	901,819	1,017,227	1,127,320	1,119,185	1,127,320	1,179,311	1,216,981
M2	6,602,310	7,136,271	8,057,530	7,769,534	8,057,530	8,261,020	8,318,792
M3	6,626,843	7,156,260	8,081,079	7,788,982	8,081,079	8,279,034	8,335,390
存款 (百萬元)							
港元	3,373,595	3,617,183	3,740,240	3,608,323	3,740,240	3,822,955	3,812,213
外幣	3,007,445	3,245,081	3,851,020	3,715,297	3,851,020	3,845,838	3,893,703
合計	6,381,040	6,862,265	7,591,260	7,323,620	7,591,260	7,668,793	7,705,915
貸款及墊款(百萬元)							
港元	2,401,323	2,824,445	3,160,002	3,126,171	3,160,002	3,154,068	3,203,921
外幣	887,160	1,403,281	1,920,510	1,903,745	1,920,510	2,041,688	2,113,492
合計	3,288,483	4,227,726	5,080,512	5,029,915	5,080,512	5,195,757	5,317,413
名義港匯指數							
(2010年1月=100) ^(b)							
貿易加權	101.9	99.5	94.6	93.4	94.6	94.5	95.3
進口加權	102.2	99.2	93.9	92.6	94.0	93.9	94.7
出口加權	101.6	99.8	95.4	94.4	95.3	95.2	96.0
(與一年前比較增減%)							
港元貨幣供應：							
M1	36.7	8.8	8.9	-6.0	8.9	7.8	7.2
M2 ^(a)	10.7	7.8	4.6	-0.3	4.6	7.5	6.2
M3 ^(a)	10.5	7.6	4.6	-0.4	4.6	7.3	6.1
貨幣供應總額：							
M1	39.6	12.8	10.8	4.0	10.8	12.6	11.3
M2	5.3	8.1	12.9	11.2	12.9	12.0	9.1
M3	5.2	8.0	12.9	11.1	12.9	11.9	9.0
存款							
港元	11.2	7.2	3.4	-2.0	3.4	6.0	5.4
外幣	-0.5	7.9	18.7	21.6	18.7	10.8	7.6
合計	5.3	7.5	10.6	8.7	10.6	8.4	6.5
貸款及墊款							
港元	2.0	17.6	11.9	9.4	11.9	7.1	5.2
外幣	-4.7	58.2	36.9	49.9	36.9	28.0	19.2
合計	0.1	28.6	20.2	21.9	20.2	14.4	10.4
名義港匯指數 ^(b)							
貿易加權	1.2	-2.4	-4.9	-6.3	-2.8	-1.6	0.8
進口加權	0.9	-2.9	-5.3	-6.7	-2.8	-1.5	1.0
出口加權	1.5	-1.8	-4.4	-5.7	-2.7	-1.6	0.8

註： (a) 經調整以包括外幣調期存款。
(b) 期內平均數。

表 15：服務行業／界別業務收益指數的增減率

	(%)							
	2008	2009	2010	2011	2011			2012
					第2季	第3季	第4季	第1季
服務行業								
進出口貿易	7.4	-13.7	19.7	8.9	7.6	3.4	4.9	-4.7
批發	6.3	-12.6	25.0	12.7	8.9	9.1	12.7	4.2
零售	10.6	0.6	18.3	24.9	28.1	27.4	23.3	15.8
運輸	4.4	-19.9	24.5	4.4	4.3	2.4	-0.7	*
當中：								
陸路運輸	2.2	-2.6	6.0	7.0	5.8	4.2	7.8	8.3
水上運輸	6.1	-24.1	20.5	0.6	2.7	-2.1	-5.7	-7.3
航空運輸	3.5	-21.0	33.7	6.7	5.3	5.5	0.7	2.9
貨倉及倉庫	6.6	1.4	9.5	9.4	10.4	10.3	6.6	31.5
速遞	2.1	-6.1	28.3	17.3	25.9	11.2	8.8	11.4
住宿服務 ^(a)	3.8	-17.4	25.3	19.6	20.8	22.4	13.9	8.3
膳食服務	13.1	0.6	5.1	6.4	6.0	6.2	7.3	6.1
資訊及通訊	6.0	-3.2	4.9	8.8	10.1	7.8	8.1	9.9
當中：								
電訊	9.8	1.4	3.0	8.1	10.2	7.9	6.5	14.8
電影	-0.7	-12.6	-6.4	-5.6	6.9	-10.3	1.4	-6.1
銀行	-16.9	1.5	8.8	10.8	17.6	7.1	-1.5	9.5
金融(銀行除外)	-19.4	-10.3	16.7	-2.4	21.9	-11.8	-22.8	-0.1
當中：								
金融市場及資產管理	-20.0	-11.7	15.3	-3.2	25.2	-13.6	-25.9	-0.8
當中：資產管理	-5.2	-12.1	28.4	10.6	27.6	15.7	-15.2	-6.4
保險	*	0.7	8.3	9.4	12.7	10.3	6.7	14.8
地產	-3.7	9.7	11.4	-0.9	12.2	-15.4	-9.7	6.7
專業、科學及技術服務	6.8	-0.5	13.9	7.3	5.4	9.3	4.3	*
行政及支援服務	9.4	-12.4	12.3	10.2	10.7	8.6	7.7	5.9
服務界別								
旅遊、會議及展覽服務	10.1	3.2	30.6	20.6	20.8	18.8	26.5	19.1 ⁺
電腦及資訊科技服務	5.3	-15.0	32.5	10.4	3.8	0.8	13.6	15.7

註：政府統計處在二〇〇八年十月推行新的「香港標準行業分類2.0版」後，已採用新行業分類編製服務行業按季業務收益指數。由二〇〇九年第一季起，所有服務行業業務收益指數均按「香港標準行業分類2.0版」編製，而指數基期亦已轉為二〇〇八年（即以二〇〇八年的季度平均指數定為一百）。以「香港標準行業分類2.0版」為基礎的一系列服務行業業務收益指數，亦已作出後向估計至二〇〇五年第一季。

(a) 住宿服務包括酒店、賓館、旅舍及其他提供短期住宿服務的機構單位。

(+) 臨時數字。

(*) 增減小於0.05%。

表 16：勞動人口特點

	<u>2007</u>	<u>2008</u>	<u>2009</u>	<u>2010</u>	<u>2011</u>	<u>2011</u>		<u>2012</u>	
						第3季	第4季	第1季 ⁺	第2季 ⁺
<u>(%)</u>									
勞動人口參與率	61.2	60.9	60.8	59.6	60.1	60.3	60.2	60.7	60.8
經季節性調整的失業率	4.0	3.5	5.3	4.3	3.4	3.2	3.3	3.4	3.2
就業不足率	2.2	1.9	2.3	2.0	1.7	1.8	1.4	1.6	1.4
<u>(以千人計)</u>									
工作年齡人口	5 916.0	5 977.1	6 022.9	6 093.8	6 164.4	6 180.9	6 201.0	6 221.8	6 244.7
勞動人口	3 622.3	3 637.2	3 660.3	3 631.3	3 703.1	3 725.8	3 733.0	3 773.7	3 796.9
就業人數	3 476.9	3 509.1	3 467.6	3 474.1	3 576.4	3 599.9	3 616.9	3 649.6	3 671.4
失業人數	145.3	128.1	192.6	157.2	126.7	125.9	116.1	124.1	125.5
就業不足人數	79.4	67.9	83.8	72.5	63.3	65.3	52.4	58.6	54.6
<u>(與一年前比較增減%)</u>									
工作年齡人口	1.4	1.0	0.8	1.2	1.2	1.2	1.2	1.3	1.5
勞動人口	1.4	0.4	0.6	-0.8	2.0	2.4	2.3	3.2	2.6
就業人數	2.2	0.9	-1.2	0.2	2.9	3.5	2.9	3.3	3.0
失業人數	-15.0	-11.9	50.4	-18.4	-19.4	-21.3	-13.8	0.1	-8.8
就業不足人數	-8.0	-14.5	23.4	-13.5	-12.7	-7.8	-21.0	-10.7	-15.9

註： (+) 臨時數字。

表 17：選定主要行業的就業人數

選定主要行業	2007	2008	2009	2010	2011	2011			2012	人數
	(增減%)					6月	9月	12月	3月	
						(與一年前比較增減%)				
製造	-2.9	-3.5	-5.7	-4.5	-5.6	-5.0	-5.2	-6.1	-6.2	107 971
建築地盤（只包括地盤工人）	-5.1	-1.5	2.2	9.6	13.2	5.6	12.8	25.2	20.1	70 642
進出口貿易	0.8	-0.3	-4.4	0.9	-0.3	-0.3	0.1	-1.0	-1.4	493 419
批發	-0.3	-2.7	-2.0	1.2	*	0.3	0.5	-0.5	-1.0	63 734
零售	2.1	2.8	-0.3	3.3	4.0	4.7	4.2	2.7	2.2	256 844
餐飲服務	3.3	1.8	*	3.7	6.6	7.7	7.9	4.3	1.2	232 599
住宿服務 ^(a)	5.4	3.1	-1.0	1.5	5.8	6.1	7.1	4.8	10.3	36 449
運輸、倉庫、郵政及速遞服務	2.5	3.5	1.1	1.5	2.0	1.7	2.4	2.4	2.2	165 637
資訊及通訊	2.2	3.6	-1.6	1.3	3.4	3.0	3.6	4.9	6.6	95 188
金融及保險	7.3	5.6	-0.5	4.8	6.3	6.3	7.0	5.6	5.7	209 951
地產	4.4	2.7	0.5	4.1	8.0	7.9	8.8	8.6	4.5	122 055
專業及商用服務 （清潔及同類服務除外）	4.8	3.4	0.9	2.2	4.2	4.0	5.0	4.5	4.5	253 973
清潔及同類服務	0.6	-1.7	6.7	13.7	9.5	11.3	7.2	5.0	2.4	76 209
教育	3.3	4.8	5.3	3.4	1.5	0.7	1.9	2.3	2.0	170 770
人類保健服務	5.5	5.1	3.8	3.0	4.1	4.6	4.1	4.5	4.8	99 596
住宿護理及社會工作服務	1.4	1.3	1.5	1.8	1.3	2.6	1.4	-0.5	1.4	58 136
藝術、娛樂、康樂及其他服務	1.5	1.9	0.8	5.0	2.8	4.3	3.3	1.0	-0.3	116 125
公務員 ^(b)	-0.4	0.1	1.1	0.5	0.7	0.7	0.8	1.2	1.5	159 195
其他 ^(c)	0.9	7.0	-1.0	3.1	-0.6	2.2	-2.1	-4.2	-4.8	10 440

註：由二〇〇九年三月起，由於根據「香港標準行業分類2.0版」編製的行業分類有所改變，上述調查的涵蓋範圍擴大至包括某些行業的更多經濟活動。新加入涵蓋範圍的經濟活動涉及多個行業，計有運輸、倉庫、郵政及速遞服務；專業及商用服務；以及藝術、娛樂、康樂及其他服務。以「香港標準行業分類2.0版」為基礎的一系列就業人數統計數字，亦已作出後向估計至二〇〇九年三月。

(a) 住宿服務包括酒店、賓館、旅舍及其他提供短期住宿服務的機構單位。

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

(c) 包括採礦及採石，以及電力和燃氣供應及廢棄物管理。

(*) 增減小於0.05%。

表 18：樓宇及建造工程地盤的工人數目

	<u>2007</u>	<u>2008</u>	<u>2009</u>	<u>2010</u>	<u>2011</u>	<u>2011</u>			<u>2012</u>
						6月	9月	12月	3月
(數目)									
樓宇建築地盤									
私營機構	29 240	28 899	28 776	28 620	31 780	28 704	34 248	37 391	37 650
公營部門 ^(a)	7 767	8 136	10 277	11 463	12 335	13 139	10 947	11 177	10 810
小計	37 007	37 034	39 053	40 083	44 115	41 843	45 195	48 568	48 460
土木工程地盤									
私營機構	1 674	1 686	1 618	1 544	1 250	1 220	1 254	1 457	1 372
公營部門 ^(a)	11 504	10 703	9 831	13 714	17 270	15 546	17 279	19 370	20 810
小計	13 178	12 388	11 449	15 258	18 520	16 766	18 533	20 827	22 182
合計	50 185	49 422	50 501	55 341	62 635	58 609	63 728	69 395	70 642
(與一年前比較增減%)									
樓宇建築地盤									
私營機構	-5.7	-1.2	-0.4	-0.5	11.0	-4.8	15.8	42.0	40.6
公營部門 ^(a)	1.6	4.7	26.3	11.5	7.6	27.3	*	-14.4	-23.2
小計	-4.2	0.1	5.5	2.6	10.1	3.4	11.6	23.3	18.6
土木工程地盤									
私營機構	6.7	0.7	-4.0	-4.6	-19.0	-26.7	-33.0	45.4	28.5
公營部門 ^(a)	-9.1	-7.0	-8.1	39.5	25.9	16.2	22.4	28.8	23.2
小計	-7.4	-6.0	-7.6	33.3	21.4	11.4	15.9	29.8	23.6
合計	-5.1	-1.5	2.2	9.6	13.2	5.6	12.8	25.2	20.1

註：由於進位關係，個別數字之和可能不等於其總數。

(a) 包括香港鐵路有限公司及香港機場管理局。

(*) 增減小於0.05%。

表 19：按選定行業主類劃分的就業人士平均薪金指數的增減率

選定行業主類	(%)								
	2007	2008	2009	2010	2011	2011 第2季	2011 第3季	2011 第4季	2012 第1季
(以名義計算)									
製造	2.5	0.9	-3.5	2.6	7.2	6.2	4.9	8.0	14.0
污水處理、廢棄物管理 及污染防治活動	17.0	-8.6	2.1	-0.1	5.6	3.7	1.7	12.4	6.4
進出口貿易及批發	1.8	6.3	-1.6	2.6	12.9	16.4	12.8	12.7	3.2
零售	2.6	8.1	-1.5	3.9	12.3	15.9	15.3	13.6	15.6
運輸、倉庫、郵政及速遞服務	3.9	-0.6	-0.2	3.4	4.0	8.1	-3.1	3.1	-5.3
住宿 ^(a) 及膳食服務活動	3.9	2.6	-0.6	3.3	9.7	12.1	7.3	9.9	6.8
資訊及通訊	-2.9	6.6	0.2	2.6	7.4	7.3	7.8	10.8	9.4
金融及保險活動	9.8	9.0	-3.3	7.2	11.5	14.1	7.9	7.0	5.8
地產活動	-0.4	8.0	-2.4	1.3	11.4	10.4	12.8	18.2	14.4
專業及商業服務	4.8	3.5	0.6	2.4	2.0	0.2	7.2	5.6	6.3
社會及個人服務	1.5	3.1	1.7	-2.4	3.1	-0.2	9.0	5.9	8.3
調查包括的所有行業	4.0	2.6	0.5	2.4	7.9	6.9	8.3	9.1	7.2
(以實質計算)									
製造	0.5	-3.3	-4.1	0.3	1.9	1.1	-1.5	2.2	8.4
污水處理、廢棄物管理 及污染防治活動	14.8	-12.3	1.5	-2.3	0.3	-1.3	-4.5	6.3	1.1
進出口貿易及批發	-0.2	1.9	-2.3	0.2	7.2	10.8	5.9	6.6	-1.9
零售	0.6	3.6	-2.1	1.6	6.7	10.3	8.2	7.5	9.9
運輸、倉庫、郵政及速遞服務	1.9	-4.7	-0.8	1.1	-1.2	2.9	-9.0	-2.5	-10.0
住宿 ^(a) 及膳食服務活動	1.8	-1.7	-1.2	1.0	4.2	6.7	0.7	4.0	1.6
資訊及通訊	-4.7	2.2	-0.4	0.3	2.0	2.1	1.2	4.8	4.0
金融及保險活動	7.7	4.6	-3.9	4.8	6.0	8.6	1.3	1.3	0.6
地產活動	-2.3	3.5	-3.0	-1.0	5.8	5.1	5.9	11.8	8.7
專業及商業服務	2.8	-0.7	*	0.1	-3.1	-4.6	0.6	-0.1	1.1
社會及個人服務	-0.5	-1.2	1.1	-4.6	-2.1	-5.0	2.3	0.2	2.9
調查包括的所有行業	1.9	-1.7	-0.1	0.1	2.5	1.8	1.6	3.2	1.9

註： 實質增減率是根據就業人士實質平均薪金指數編製。該指數是以就業人士名義平均薪金指數扣除以二〇〇九至一〇年度為基期的綜合消費物價指數計算出來。

政府統計處在二〇〇八年十月推行新的「香港標準行業分類2.0版」後，已採用新行業分類編製薪金總額統計數字。由二〇〇九年第一季起，除另有註明外，所有薪金總額統計數字均按「香港標準行業分類2.0版」編製。以「香港標準行業分類2.0版」為基礎的一系列薪金總額統計數字，亦已作出後向估計至二〇〇四年第一季。

(a) 住宿服務包括酒店、賓館、旅舍及其他提供短期住宿服務的機構單位。

(*) 增減小於0.05%。

表 20：按選定行業主類劃分的工資指數的增減率

	(%)								
選定行業主類	2007	2008	2009	2010	2011	2011			2012
						6月	9月	12月	3月
(以名義計算)									
製造	4.3	2.6	-1.2	-1.0	6.7	5.7	7.3	10.6	7.9
進出口貿易、批發及零售 ^(a)	2.3	3.6	-1.1	2.6	7.8	7.1	9.7	8.4	7.3
當中：									
進出口貿易及批發	2.8	3.1	-1.2	2.7	8.3	--	10.3	--	7.6
零售	-1.7	4.9	-0.2	1.1	-0.3	--	-1.1	--	3.6
運輸	1.5	1.8	*	1.1	4.0	3.7	5.2	5.1	4.2
住宿 ^(b) 及膳食服務活動	1.4	3.1	-2.3	2.5	9.3	9.2	10.5	10.9	8.1
金融及保險活動 ^(c)	2.4	2.8	-0.5	3.0	6.7	7.3	7.5	7.0	4.3
地產租賃及保養管理	1.4	2.7	-0.4	2.6	8.6	10.3	10.6	11.6	13.5
專業及商業服務	4.8	4.9	0.8	3.4	12.6	14.1	15.6	14.7	13.1
個人服務	8.5	0.5	-0.7	3.4	9.6	8.6	12.8	13.1	12.2
調查包括的所有行業	2.6	3.4	-0.9	2.4	8.1	8.0	9.9	9.4	8.0
(以實質計算)									
製造	2.4	-0.1	-1.8	-3.7	1.3	-0.1	2.0	5.1	3.4
進出口貿易、批發及零售 ^(a)	0.4	0.9	-1.7	-0.2	2.4	1.1	4.3	3.0	2.9
當中：									
進出口貿易及批發	1.0	0.4	-1.7	-0.1	2.8	--	4.8	--	3.2
零售	-3.5	2.2	-0.7	-1.6	-5.3	--	-6.0	--	-0.7
運輸	-0.4	-0.8	-0.5	-1.7	-1.2	-2.1	*	-0.1	*
住宿 ^(b) 及膳食服務活動	-0.4	0.4	-2.8	-0.3	3.8	3.2	5.0	5.3	3.7
金融及保險活動 ^(c)	0.6	0.2	-1.0	0.2	1.3	1.3	2.2	1.6	*
地產租賃及保養管理	-0.4	0.1	-1.0	-0.2	3.1	4.2	5.2	6.0	8.8
專業及商業服務	2.9	2.2	0.3	0.6	6.9	7.7	9.9	8.9	8.5
個人服務	6.5	-2.1	-1.2	0.6	4.1	2.6	7.2	7.4	7.6
調查包括的所有行業	0.7	0.7	-1.5	-0.4	2.7	2.0	4.4	3.9	3.6

註： 實質增減率是根據實質工資指數編製。該指數是以名義工資指數扣除以二〇〇九至一〇年度為基期的甲類消費物價指數計算出來。

政府統計處在二〇〇八年十月推行新的「香港標準行業分類2.0版」後，已採用新行業分類編製工資統計數字。由二〇〇九年三月起，除另有註明外，所有工資統計數字均按「香港標準行業分類2.0版」編製。以「香港標準行業分類2.0版」為基礎的一系列工資統計數字，亦已作出後向估計至二〇〇四年三月。

(a) 從二〇〇九年，每年第二季及第四季工資統計調查的樣本數目將會減少，因此每年六月及十二月的詳細行業工資統計分項數字將不會提供。

(b) 住宿服務包括酒店、賓館、旅舍及其他提供短期住宿服務的機構單位。

(c) 不包括證券、期貨及金銀經紀、交易與服務業；保險代理及保險經紀；和地產代理。

(*) 增減小於0.05%。

(--) 不適用。

表 21：價格的增減率

(%)

	<u>2002</u>	<u>2003</u>	<u>2004</u>	<u>2005</u>	<u>2006</u>	<u>2007</u>	<u>2008</u>	<u>2009</u>
本地生產總值平減物價指數	-3.5	-6.2	-3.5	-0.1	-0.3	2.9	1.5	-0.6
本地內部需求平減物價指數	-4.9	-4.2	0.1	1.2	1.9	2.1	2.8	-1.0
消費物價指數 ^(a) ：								
綜合消費物價指數	-3.0	-2.6	-0.4	1.0	2.0	2.0	4.3	0.5
甲類消費物價指數	-3.2	-2.1	*	1.1	1.7	1.3	3.6	0.4
乙類消費物價指數	-3.1	-2.7	-0.5	1.0	2.1	2.2	4.6	0.5
丙類消費物價指數	-2.8	-2.9	-0.9	0.8	2.2	2.7	4.7	0.6
單位價格指數：								
港產品出口	-3.3	0.2	1.5	2.2	-2.1	0.8	5.1	-0.2
轉口	-2.7	-1.5	1.1	1.2	1.1	2.4	3.8	1.2
整體貨物出口	-2.7	-1.4	1.2	1.3	1.0	2.3	3.8	1.1
貨物進口	-3.9	-0.4	2.9	2.7	2.1	2.3	4.4	-0.1
貿易價格比率指數	1.2	-1.0	-1.7	-1.4	-1.1	0.1	-0.5	1.3
所有製造業生產者價格指數 ^(b)	-2.7	-0.3	2.2	0.8	2.2	3.0	5.6	-1.7
投標價格指數：								
公營部門建築工程	-11.7	-0.3	-1.5	1.4	5.0	20.1	41.9	-15.9
公共房屋工程	-9.6	-10.0	3.5	7.7	11.2	19.7	30.8	-6.8

註： (a) 二〇一〇年十月以前的按年變動率是以當時所屬基期的指數數列(例如以二〇〇四至〇五年為基期的指數數列)，對比一年前相同基期的指數來計算的。

(b) 由二〇〇九年第一季起，所有製造業生產者價格指數均按「香港標準行業分類2.0版」編製，而指數基期亦已轉為二〇〇八年(即以二〇〇八年的季度平均指數定為一百)。新系列指數亦已作出後向估計至二〇〇五年第一季。本表內二〇〇六年以前的增減率是按「香港標準行業分類1.1版」的舊系列編製。這兩套系列因而不能直接比較。

(#) 這些數字會在取得更多數據後再作修訂。

(*) 增減小於0.05%。

(+) 二〇一二年第二季單位價格及貿易價格比率指數的增減率，乃根據截至二〇一二年五月的實際指數估計，待取得二〇一二年六月數據後會作修訂。

N.A. 未有數字。

(--) 不適用。

表 21 : 價格的增減率(續)

(%)

	<u>2010</u>	<u>2011</u>	<u>2011</u>		<u>2012</u>		<u>平均每年</u> <u>增減率：</u>	
			第3季	第4季	第1季	第2季	過去十年 2001 至 2011	過去五年 2006 至 2011
本地生產總值平減物價指數	0.2 #	3.7 #	4.8 #	3.7 #	3.5 #	2.5 #	-0.6 #	1.5 #
本地內部需求平減物價指數	2.1 #	4.4 #	4.8 #	3.3 #	4.7 #	3.9 #	0.4 #	2.1 #
消費物價指數 ^(a) ：								
綜合消費物價指數	2.4	5.3	6.4	5.7	5.2	4.2	1.1	2.9
甲類消費物價指數	2.7	5.6	7.7	5.3	4.6	3.7	1.1	2.7
乙類消費物價指數	2.3	5.2	6.0	6.0	5.5	4.5	1.1	3.0
丙類消費物價指數	2.1	5.1	5.9	6.0	5.4	4.4	1.1	3.0
單位價格指數：								
港產品出口	5.5	6.4	7.6	5.8	3.0	3.1 +	1.6	3.5
轉口	4.6	8.0	8.6	7.7	6.2	4.0 +	1.9	4.0
整體貨物出口	4.7	8.0	8.6	7.6	6.2	4.0 +	1.9	4.0
貨物進口	6.4	8.1	8.6	7.1	5.0	3.9 +	2.4	4.2
貿易價格比率指數	-1.7	-0.1	*	0.5	1.1	0.1 +	-0.5	-0.2
所有製造業生產者價格指數 ^(b)	6.0	8.3	9.5	6.6	3.6	N.A.	--	4.2
投標價格指數：								
公營部門建築工程	12.5	11.6	9.6	11.2	11.1	N.A.	5.2	12.5
公共房屋工程	6.7	10.1	9.6	9.1	6.9	N.A.	5.6	11.4

表 22 : 綜合消費物價指數的增減率

		(%)							
	權數	<u>2002</u>	<u>2003</u>	<u>2004</u>	<u>2005</u>	<u>2006</u>	<u>2007</u>	<u>2008</u>	
總指數	100.0	-3.0	-2.6	-0.4	1.0	2.0	2.0	4.3	
		(-)	(-)	(-)	(-)	(-)	(2.8)	(5.6)	
食品	27.45	-2.1	-1.5	1.0	1.8	1.7	4.3	10.1	
外出用膳	17.07	-1.5	-1.5	0.2	0.9	1.3	2.5	5.9	
食品(不包括外出用膳)	10.38	-3.1	-1.7	2.5	3.2	2.5	7.1	16.8	
住屋 ^(a)	31.66	-5.7	-4.8	-5.2	0.1	4.7	2.0	4.1	
私人房屋租金	27.14	-6.5	-6.3	-6.6	-0.1	5.6	4.0	6.8	
公營房屋租金	2.05	-2.7	9.1	2.5	0.2	0.1	-17.7	-27.2	
電力、燃氣及水	3.10	-7.0	1.4	11.4	4.1	2.1	-0.7	-6.5	
煙酒	0.59	2.4	0.1	*	0.4	-3.7	-1.2	0.1	
衣履	3.45	0.7	-2.7	6.4	2.0	1.0	4.1	0.8	
耐用物品	5.27	-6.3	-6.4	-2.2	-3.2	-6.4	-4.7	-2.0	
雜項物品	4.17	1.7	2.3	3.6	1.5	1.7	2.5	5.0	
交通	8.44	-0.6	-0.4	0.4	1.4	0.7	-0.1	2.5	
雜項服務	15.87	-2.3	-3.2	-0.2	1.0	1.9	1.7	0.8	

註： 二〇一〇年十月以前的按年變動率是以當時所屬基期的指數數列(例如以二〇〇四至〇五年為基期的指數數列)，對比一年前相同基期的指數來計算的。本表引述的權數與以二〇〇九至一〇年為基期的數列所載的相符。

括號內數字為撇除政府的一次性紓困措施的效應後，基本消費物價的增減率。

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

(*) 增減小於0.05%。

(-) 不適用。

表 22 : 綜合消費物價指數的增減率(續)

(%)										
	權數	<u>2009</u>	<u>2010</u>	<u>2011</u>	<u>2011</u>		<u>2012</u>		平均每年 增減率：	
					第3季	第4季	第1季	第2季	過去十年 2001至 2011	過去五年 2006至 2011
總指數	100.0	0.5	2.4	5.3	6.4	5.7	5.2	4.2	1.1	2.9
		(1.0)	(1.7)	(5.3)	(6.1)	(6.4)	(5.9)	(5.1)	(-)	(-)
食品	27.45	1.3	2.4	7.0	7.8	8.2	7.4	6.6	2.5	5.0
外出用膳	17.07	1.6	1.7	5.2	5.7	6.1	6.1	5.7	1.6	3.4
食品(不包括外出用膳)	10.38	0.9	3.5	9.9	11.3	11.5	9.4	8.1	4.0	7.5
住屋 ^(a)	31.66	3.7	0.4	7.2	11.0	8.4	8.1	6.4	0.5	3.5
私人房屋租金	27.14	3.6	0.9	7.2	8.4	9.6	9.2	7.3	0.7	4.5
公營房屋租金	2.05	9.5	-7.8	11.9	676.7	-1.5	-1.5	-1.1	-3.0	-7.5
電力、燃氣及水	3.10	-25.3	43.3	-4.2	-16.1	-16.1	-17.2	-18.3	0.6	-1.0
煙酒	0.59	18.7	3.4	17.1	20.3	20.0	11.6	0.1	3.5	7.3
衣履	3.45	2.7	1.8	6.8	7.8	7.3	4.9	3.2	2.3	3.2
耐用物品	5.27	-3.0	-2.7	-3.8	-3.1	-3.1	-1.8	-0.9	-4.1	-3.2
雜項物品	4.17	2.3	2.4	3.8	4.5	3.3	3.4	2.2	2.7	3.2
交通	8.44	-0.9	2.0	4.4	5.0	4.5	4.4	3.3	0.9	1.6
雜項服務	15.87	-2.1	2.0	3.5	4.0	3.8	2.8	3.1	0.3	1.1

表 23 : 本地生產總值及其主要開支組成項目的內含平減物價指數增減率

	(%)						
	<u>2002</u>	<u>2003</u>	<u>2004</u>	<u>2005</u>	<u>2006</u>	<u>2007</u>	<u>2008</u>
私人消費開支	-3.6	-2.5	-0.3	1.8	1.3	3.7	2.8
政府消費開支	-0.5	-2.6	-2.9	-1.4	1.0	2.9	4.9
本地固定資本形成總額	-9.9	-9.4	2.6	1.0	4.2	-2.5	1.7
整體貨物出口	-2.9	-1.8	0.9	0.6	0.3	2.2	3.4
貨物進口	-4.2	-0.9	2.9	1.9	2.1	1.7	4.1
服務輸出	-2.4	-3.1	0.5	3.3	3.6	2.5	3.4
服務輸入	0.3	2.7	4.1	1.0	0.8	2.9	3.8
本地生產總值	-3.5	-6.2	-3.5	-0.1	-0.3	2.9	1.5
最後需求總額	-3.6	-2.8	0.6	1.2	1.2	2.2	3.2
本地內部需求	-4.9	-4.2	0.1	1.2	1.9	2.1	2.8

註： (#) 這些數字會在取得更多數據後再作修訂。

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

									(%)	
	<u>2009</u>	<u>2010</u> [#]	<u>2011</u> [#]	<u>2011</u>		<u>2012</u>		平均每年 增減率：		
				第3季 [#]	第4季 [#]	第1季 [#]	第2季 [#]	過去十年 2001至 2011 [#]	過去五年 2006至 2011 [#]	
私人消費開支	-1.6	1.0	4.1	4.9	3.4	3.6	2.5	0.6	2.0	
政府消費開支	0.2	0.3	5.0	6.1	6.4	6.2	6.1	0.7	2.6	
本地固定資本形成總額	0.5	6.6	4.7	3.7	1.9	5.7	7.3	-0.2	2.1	
整體貨物出口	0.5	4.6	7.5	8.7	7.6	6.9	5.3	1.5	3.6	
貨物進口	-1.3	6.3	8.0	8.8	7.8	7.8	6.3	2.0	3.7	
服務輸出	-7.0	7.4	7.5	7.9	7.2	5.4	4.5	1.5	2.6	
服務輸入	-2.3	5.3	6.4	7.0	3.9	2.4	-0.1	2.5	3.2	
本地生產總值	-0.6	0.2	3.7	4.8	3.7	3.5	2.5	-0.6	1.5	
最後需求總額	-1.1	4.3	6.6	7.4	6.2	6.0	4.7	1.1	3.0	
本地內部需求	-1.0	2.1	4.4	4.8	3.3	4.7	3.9	0.4	2.1	

