

(二零一五年五月十五日下午四時三十分前禁止發布)

二零一五年第一季經濟情況 及二零一五年本地生產總值和物價最新預測

政府今日（五月十五日）發表《二零一五年第一季經濟報告》和二零一五年第一季度的本地生產總值初步數字。

署理政府經濟顧問歐錫熊先生闡述二零一五年第一季的經濟情況，並提供最新的二零一五年全年本地生產總值和物價預測。

要點

- * 香港經濟在二零一五年第一季溫和增長，按年實質增幅為2.1%，稍慢於上一季的2.4%。內部需求仍是增長的主要源頭；外部需求則依然疲弱，貨物出口僅錄得輕微增長，服務輸出受到訪港旅遊業轉弱所拖累而持續放緩。經季節性調整後按季比較，實質本地生產總值在第一季微升0.4%，而上一季則增長0.2%。
- * 整體貨物出口在第一季僅較去年同期有輕微實質增長。外圍環境依然不穩，先進市場的經濟表現呆滯抑制了全球貿易增長。服務輸出的表現亦令人失望，主要受訪港旅客人次增幅明顯放緩，以及旅客消費回軟所拖累，因而令旅遊服務輸出跌幅擴大。
- * 內部需求相對表現較佳，繼續為經濟增長的重要來源。最近數季勞工市場情況保持穩定，帶動私人消費開支在第一季較去年同期實質增長3.5%。投資開支則明顯加快，按年增長7.3%，主要受惠於機器及設備購置的顯著回升。
- * 勞工市場仍處於全民就業狀態，經季節性調整的失業率在第一季維持在3.3%的低位。工資及收入持續平穩增長。
- * 本地股票市場在第一季雖略有反覆，但大致上揚，在四月攀升至七年以來的高位，相信是在主要中央銀行採取更寬鬆的政策立場下，令市場氣氛得以改善。住宅物業市場在二零一五年年初續見熾熱迹象。不過，自香港金融管理局在二零一五年二月底再推出宏觀審慎監管措施後，住宅物業市場稍為降溫。

- * 展望未來，全球經濟預料會繼續以溫和但不平均的步伐增長，而且還有相當多的不明朗因素。未來美國加息仍要視乎數據表現。再者，主要中央銀行的政策方向各異，或會顯著影響資金流向和利率預期，對全球的金融穩定構成威脅。希臘債務問題、歐元區脆弱的復蘇，以及不少地區地緣政治局勢緊張的情況若持續並且惡化，都可能令外圍環境轉差。與此同時，包括內地在內的新興市場經濟體料會出現不同程度的增長放緩。外圍環境不穩，再加上美元強勢，將繼續制約本港的出口表現。近期訪港旅遊業放緩，亦可能拖累旅遊相關的行業和本港的服務出口表現。另一方面，本地需求預料會繼續是穩定的增長動力。平穩的就業和收入情況應會為本地消費帶來支持，而《二零一五至一六年度財政預算案》一系列紓緩措施的提振作用，亦可望緩衝外圍的不利影響。政府在未來會繼續留意訪港旅遊業近期放緩及各種外圍不明朗因素對經濟和勞工市場的影響。
- * 考慮到第一季的實際增長數字，以及香港經濟仍要面對很多不明朗因素，在《財政預算案》公布的二零一五年本地生產總值增長預測在今輪覆檢中維持不變，為1-3%。
- * 受惠於輸入通脹緩和，能源價格顯著下跌，而本地成本壓力亦溫和，基本消費物價通脹回落的速度比預期稍快，在二零一五年第一季降至2.7%，低於之前一季的3.3%。由於這些因素會持續一段時間，消費物價通脹的上行風險在短期內應該依然受控。考慮到第一季的實際數字低於預期，二零一五年全年的整體及基本消費物價通脹率預測，從《財政預算案》公布的分別為3.5%及3%，在今輪覆檢中分別輕微下調至3.2%及2.7%。

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，本地生產總值在二零一五年第一季按年實質增長2.1%，稍慢於上一季2.4%的增幅（修訂先前估算的2.2%）。經季節性調整後按季比較，實質本地生產總值在第一季微升0.4%，而上一季則增長0.2%（修訂先前估算的0.4%）（**圖**）。

2. **附表一**載列了截至二零一五年第一季的本地生產總值及其主要開支組成部分的最新數字。各經濟環節在二零一五年第一季的發展情況詳述如下。

對外貿易

3. 整體貨物出口在第一季按年實質微升0.4%，稍低於上一季的0.6%升幅。整體而言，情況仍然乏善足陳。在先進市場當中，輸往美國的出口續見增長，而輸往歐盟和日本的出口則持續下滑。受先進經濟體進口需求復蘇緩慢拖累，輸往內地及韓國、台灣等亞洲較高收入市場的出口亦錄得不同程度的跌幅。另一方面，輸往一些亞洲市場的出口如印度及不少東盟經濟體則續見顯著增長。經季節性調整後，整體貨物出口在第一季按季實質下跌1.4%。

4. 服務輸出在第一季按年實質下跌0.6%，延續上一季0.3%的跌勢。第一季旅客人均消費減少，以及訪港旅客的增幅大跌至個位數的低水平，都令旅遊服務輸出受挫，是整體服務輸出下跌的主因。由於貿易及貨運往來疲弱，運輸服務輸出僅錄得輕微升幅，而與貿易相關的服務輸出則稍為下跌。然而，受惠於跨境金融活動擴張，金融及其他商用服務輸出回升，為整體服務輸出帶來一些支持。經季節性調整後，服務輸出在第一季按季實質微升0.3%。

內部經濟

5. 內部需求表現較為平穩。私人消費開支在二零一五年第一季續見溫和擴張，較一年前同期實質上升 3.5%。消費意欲在年初略見反覆，但收入及就業情況穩定，繼續發揮着支持作用。經季節性調整後按季比較，第一季私人消費開支微升 0.1%。政府消費開支在第一季維持穩步增長，按年增幅為 3.5%。

6. 按本地固定資本形成總額計算的整體投資開支，在第一季增長明顯加快，繼上一季錄得 3.4% 的升幅後，按年實質上升 7.3%，主要是由於機器及設備購置顯著回升。大型基建工程在第一季明顯減弱並出現跌幅，部分原因是去年同期比較基數極高，私營機構樓宇建造活動則繼續溫和增長。

勞工市場

7. 勞工市場大致保持穩定，繼續處於全民就業狀態。二零一五年第一季，經季節性調整的失業率維持在 3.3% 的低水平，就業不足率則微跌至 1.4%。職位空缺數目在二零一四年十二月回升，加上總就業人數在第一季進一步增長，反映勞工需求仍然偏緊。工資及收入在二零一四年第四季繼續溫和增長。然而，收入增長近期略有放緩，較低技術階層的全職僱員平均每月就業收入的按年名義升幅在二零一五年第一季放緩至 3.1%，相信部分是由於零售業及其他旅遊相關行業疲弱所致。

資產市場

8. 本地股票市場在踏入二零一五年跟隨世界其他主要市場上揚，不過在三月上半個月受壓，原因是美國聯儲局的貨幣政策路向、希臘債務及東歐和中東的地緣政局轉趨緊張等問題令市場氣氛反覆。儘管如此，股市在四月初收復失地，隨後更顯著攀升，相信是在主要中央銀行採取更寬鬆的政策立場下，令市場氣氛得以改善。恒生指數在四月間攀升至 28 443 點的七年以來高位，在四月底收報 28 133 點，較二零一四年年底上升 19.2%。

9. 住宅物業市場在二零一五年首兩個月續見熾熱迹象，但隨着香港金融管理局在二月底推出第七輪宏觀審慎監管措施，收緊物業按揭貸款，市場稍為降溫。第一季成交量較上一季微跌 2%。儘管如此，三月的整體樓價較一九九七年的高峯超出 69%，市民的置業購買力指數在第一季進一步惡化至 64%左右。另外，住宅租金在第一季上升 2%，同時寫字樓及商舖租金則分別錄得 1% 及 2% 的升幅。

物價

10. 消費物價通脹在二零一五年第一季維持緩和趨勢。本地方面，隨着過往季度新訂租金升幅放緩的影響持續浮現，私人房屋租金項目的升幅繼續減慢。商業樓宇租金按年錄得單位數的升幅，加上勞工成本的增幅平穩，均有助保持本地成本壓力受控。外圍方面，輸入通脹保持輕微，原因是國際食品及商品價格回軟，美元走強以及香港主要進口伙伴的通脹壓力和緩。撇除政府一次性紓緩措施的效應以更準確地反映基本通脹走勢，基本消費物價通脹率由二零一四年第四季的 3.3% 下降至二零一五年第一季的 2.7%。整體消費物價通脹率在二零一五年第一季為 4.4%，低於二零一四年第四季的 5.1%。

二零一五年本地生產總值和物價的最新預測

11. 展望未來，全球經濟預料會繼續以溫和但不平均的步伐增長，而且還有相當多的不明朗因素。未來美國加息仍要視乎數據表現。再者，主要中央銀行的政策方向各異，或會顯著影響資金流向和利率預期，對全球的金融穩定構成威脅。希臘債務問題、歐元區脆弱的復蘇，以及不少地區地緣政治局勢緊張的情況若持續並且惡化，都可能令外圍環境轉差。與此同時，包括內地在內的新興市場經濟體料會出現不同程度的增長放緩。外圍環境不穩，再加上美元強勢，將繼續制約本港的出口表現。近期訪港旅遊業放緩，亦可能拖累旅遊相關的行業和本港的服務出口表現。另一方面，本地需求預料會繼續是穩定的增長動力。平穩的就業和收入情況應會為本地消費帶來支持，而《二零一五至一六年度財政預算案》一系列紓緩措施的提振作用，亦可望緩衝外圍的不利影響。政府在未來會繼續留意訪港旅遊業近期放緩及各種外圍不明朗因素對經濟和勞工市場的影響。

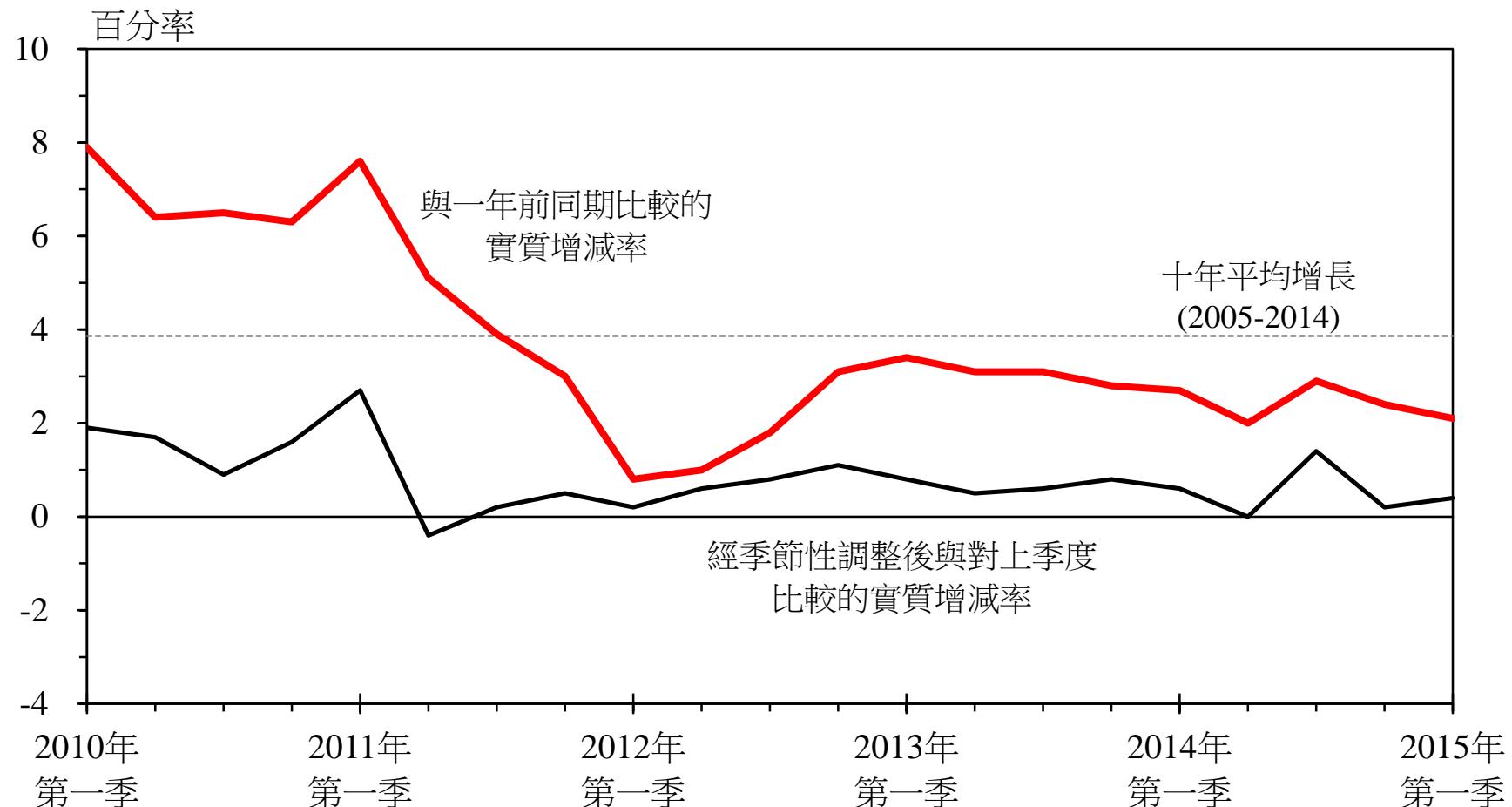
12. 考慮到第一季的實際增長數字，以及香港經濟仍要面對很多不明朗因素，在《財政預算案》公布的二零一五年本地生產總

值增長預測在今輪覆檢中維持不變，為 1-3% (附表二)。作為參考，大部分私營機構分析員的最新預測介乎 1.6-3%，平均約為 2.4%。

13. 通脹展望方面，受惠於輸入通脹緩和，能源價格顯著下跌，而本地成本壓力亦溫和，這些因素料會持續一段時間，消費物價通脹的上行風險在短期內應該依然受控。考慮到第一季的實際數字低於預期，二零一五年全年的整體及基本消費物價通脹率預測，從《財政預算案》公布的分別為 3.5% 及 3%，在今輪覆檢中分別輕微下調至 3.2% 及 2.7% (附表二)。

(《二零一五年第一季經濟報告》可從網上免費下載，網址是 www.hkeconomy.gov.hk/tc/reports/index.htm。載有截至二零一五年第一季本地生產總值數字的《本地生產總值（二零一五年第一季）》報告，亦可從政府統計處的網站(www.censtatd.gov.hk)免費下載。)

香港本地生產總值



註：二零一五年第一季為初步數字。

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)

	<u>二零一三年[#]</u>	<u>二零一四年[#]</u>	<u>二零一四年</u>				<u>二零一五年</u>
			<u>第一季[#]</u>	<u>第二季[#]</u>	<u>第三季[#]</u>	<u>第四季[#]</u>	<u>第一季⁺</u>
<u>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	4.6	3.2	2.1 (0.7)	1.8 (0.3)	4.7 (1.9)	4.1 (1.0)	3.5 (0.1)
政府消費開支	3.0	3.0	2.7 (0.7)	2.6 (1.3)	3.6 (1.0)	3.3 (0.4)	3.5 (0.8)
本地固定資本形成總額 <i>其中：</i>	2.6	-0.2	3.9	-6.0	-1.7	3.4	7.3
樓宇及建造	-4.3	6.5	11.1	2.2	4.5	7.6	-3.3
機器、設備及知識產權產品	11.3	-6.5	-2.0	-11.4	-11.2	-0.4	14.2
整體貨物出口	6.5	0.8	-0.1 (-1.6)	2.1 (1.0)	0.7 (0.1)	0.6 (0.9)	0.4 (-1.4)
貨物進口	7.2	0.9	1.0 (-1.3)	1.2 (0.1)	0.3 (0.2)	1.1 (2.0)	0.1 (-2.1)
服務輸出	4.9	0.9	4.1 (0.6)	-1.5 (-1.7)	1.3 (0.2)	-0.3 (0.7)	-0.6 (0.3)
服務輸入	1.5	1.9	-0.2 (-4.1)	4.9 (3.8)	2.0 (-0.8)	1.1 (2.1)	4.3 (-0.9)
本地生產總值	3.1	2.5	2.7 (0.6)	2.0 (*)	2.9 (1.4)	2.4 (0.2)	2.1 (0.4)
<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	1.9	2.9	2.5 (0.1)	4.6 (1.2)	2.3 (0.4)	2.3 (0.6)	4.6 (2.4)
綜合消費物價指數							
整體消費物價指數	4.3	4.4	4.2 (0.9)	3.6 (0.7)	4.8 (0.5)	5.1 (2.9)	4.4 (0.3)
基本消費物價指數 [^]	4.0	3.5	3.8 (0.9)	3.5 (0.7)	3.3 (0.7)	3.3 (0.9)	2.7 (0.3)
名義本地生產總值 <i>增減百分率</i>	5.0	5.5	5.2	6.7	5.3	4.8	6.7

註：這些數字會在取得更多數據後再作修訂。經季節性調整後與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。

() 經季節性調整後與對上季度比較的增減百分率。

(^) 撤除政府一次性紓緩措施的影響。

(*) 增減小於 0.05%。

附表二

二零一五年經濟預測 (變動率(%))

	二零一五年 二月二十五日 <u>公布的預測</u> (%)	二零一五年 五月十五日 公布的 <u>最新修訂預測</u> (%)
實質本地生產總值	1 至 3	1 至 3
綜合消費物價指數		
整體綜合消費物價指數	3.5	3.2
基本綜合消費物價指數	3	2.7



二零一五年 第一季經濟報告

香港特別行政區政府

二零一五年

第一季經濟報告

香港特別行政區政府
財政司司長辦公室
經濟分析及方便營商處
經濟分析部

二零一五年五月

目錄

段數

第一章：經濟表現的全面概況

整體情況	1.1	-	1.3
對外貿易	1.4	-	1.5
內部需求	1.6	-	1.7
勞工市場			1.8
資產市場	1.9	-	1.10
通脹	1.11	-	1.12
按主要經濟行業劃分的本地生產總值			1.13
其他經濟發展	1.14	-	1.19
專題1.1 農曆新年對香港零售業銷情及貨物出口的影響			
專題1.2 中小型企業的動向指數(最新情況)			

第二章：對外貿易

貨物貿易			
整體貨物出口	2.1	-	2.6
貨物進口			2.7
服務貿易			
服務輸出			2.8
服務輸入			2.9
貨物及服務貿易差額			2.10
其他發展	2.11	-	2.15
專題2.1 美國聯邦儲備局的政策目標和近期進展			
專題2.2 美國家庭去槓桿化的近期情況			
專題2.3 歐元區近期的宏觀經濟表現			

第三章：選定行業的發展

物業	3.1	-	3.14
土地			3.15
旅遊業	3.16	-	3.18
物流業	3.19	-	3.20
運輸	3.21	-	3.22
文化、創意及創新	3.23	-	3.24
環境	3.25	-	3.26

專題3.1 金管局自二零零九年起推出的宏觀審慎監管措施

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	-	4.12
債務市場	4.13	-	4.14
股票及衍生工具市場	4.15	-	4.18
基金管理及投資基金	4.19	-	4.20
保險業			4.21
政策及市場發展重點	4.22	-	4.23

第五章：勞工市場

整體勞工市場情況	5.1
勞動人口及總就業人數	5.2
失業概況	5.3 - 5.7
就業不足概況	5.8
機構就業概況	5.9 - 5.10
職位空缺情況	5.11 - 5.15
工資及收入	5.16 - 5.20
與勞工有關的近期措施及政策發展重點	5.21 - 5.25
專題5.1 二零一三年法定最低工資水平上調後企業的營運情況	

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

統計附件

第一章：經濟表現的全面概況

摘要

- 香港經濟在二零一五年第一季溫和增長，按年實質增幅為2.1%，稍慢於上一季的2.4%。內部需求仍是增長的主要源頭；外部需求則依然失色，貨物出口僅錄得輕微增長，服務輸出受到訪港旅遊業轉弱所拖累而持續放緩。
- 外圍環境依然不穩，繼續影響香港出口表現。整體貨物出口在第一季僅輕微增長，這是由於先進市場的經濟表現呆滯抑制了全球貿易增長。服務輸出的表現亦令人失望，主要是受訪港旅客人次增幅明顯放緩及旅客消費回軟所拖累，因而令旅遊服務輸出跌幅擴大。
- 內部需求相對表現較佳，繼續是經濟增長的重要來源。最近數季勞工市場情況保持穩定，帶動私人消費開支進一步穩健增長。投資開支則明顯加快，主要是受惠於機器及設備購置顯著回升。
- 勞工市場在季內大致穩定。經季節性調整的失業率在第一季維持在3.3%的低位，顯示本港仍處於全民就業狀態。工資及收入持續平穩增長。
- 本地股票市場在季內大致上揚，儘管在三月略見反覆，是由於市場憂慮美國加息、希臘債務談判及東歐和中東的地緣政治風險等問題所致。住宅物業市場在二零一五年年初續見熾熱迹象，住宅售價升幅加快，交投活動也相當活躍。不過，自香港金融管理局在二月底推出第七輪宏觀審慎監管措施以來，住宅物業市場稍為降溫。
- 通脹進一步緩和，反映國際商品及能源價格回軟，環球通脹低企，本地成本壓力亦保持平穩。短期而言，通脹上行的風險不大。

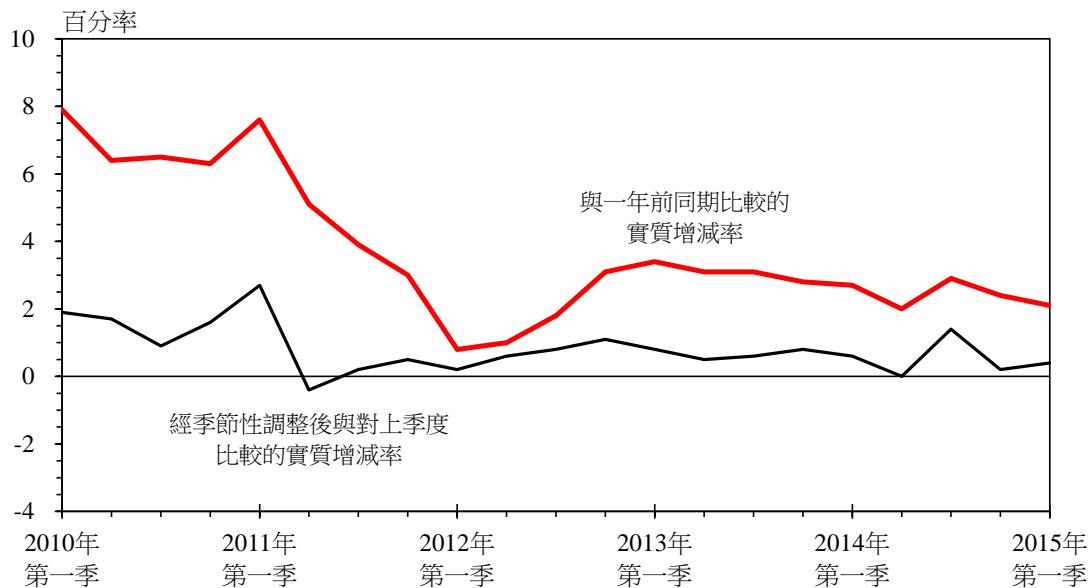
整體情況

1.1 香港經濟在二零一五年第一季較去年同期僅能維持低速增長，受制於仍不穩定的外圍環境。美國經濟增長遠遜於預期，部分是由於惡劣天氣所致，而部分則反映美元轉強的影響。這情況亦令聯邦儲備局(聯儲局)首次加息的前景增添變數。同期，歐元區經濟隨着新量化寬鬆措施推出而略見改善；不過，區內進口需求依然疲軟，希臘債務問題在季內亦再度浮現。日本方面，雖然緩慢走出二零一四年四月上調銷售稅後所引致的經濟衰退，但增長動力仍然欠奉。內地與亞洲其他經濟體的經濟增長亦出現不同幅度的放緩。雖然聯儲局傾向貨幣政策正常化，但其他多家中央銀行(包括中國人民銀行)反而在第一季放寬貨幣政策。貨幣政策立場各異，加上全球多處的地緣政治局勢緊張，商品價格有所反覆，令環球金融市場更為波動。世界經濟前景充滿不確定因素，亦為貿易環境增添阻力。

1.2 環球經濟溫和擴張但步伐不一，加上區內貿易往來呆滯，以及美元轉強，香港的貨物出口在第一季較去年同期僅輕微增長。服務輸出則繼續下跌，主要是受訪港旅客人次增長減慢，以及旅客消費轉弱所拖累，以致訪港旅遊業進一步放緩。另一方面，內部需求表現較佳，為整體經濟增長帶來有力支持。勞工市場在第一季維持全民就業狀態。基本消費物價通脹則續見緩和。

1.3 二零一五年第一季，本地生產總值⁽¹⁾按年實質增長 2.1%，稍慢於上一季 2.4%的增幅(修訂先前估算的 2.2%)。經季節性調整後按季比較⁽²⁾，實質本地生產總值在第一季微升 0.4%，而上一季則增長 0.2%(修訂先前估算的 0.4%)。

圖1.1：香港經濟在二零一五年第一季繼續低速增長



對外貿易

1.4 在國民經濟核算架構下的整體貨物出口，第一季按年實質微升 0.4%，稍低於上一季 0.6%的升幅。整體而言，情況仍然乏善足陳。在先進市場當中，輸往美國的出口續見增長，而輸往歐盟和日本的出口則持續下滑。受先進經濟體進口需求復蘇緩慢拖累，輸往內地及韓國、台灣等亞洲較高收入市場的出口亦錄得不同程度的跌幅。另一方面，輸往一些亞洲市場(如印度及不少東盟經濟體)的出口則續見顯著增長。

1.5 服務輸出在第一季按年實質下跌 0.6%，延續上一季 0.3%的跌勢。第一季旅客人均消費減少，加上訪港旅客人次的增幅大跌至個位數的低水平，都令旅遊服務輸出受挫，是整體服務輸出下跌的主因。由於貿易及貨運往來疲弱，運輸服務輸出僅錄得輕微升幅，而與貿易相關的服務輸出則稍為下跌。然而，受惠於跨境金融及融資活動擴張，金融及其他商用服務輸出持續上升，繼續為整體服務輸出帶來一些支持。

**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)**

	<u>二零一三年[#]</u>	<u>二零一四年[#]</u>	<u>二零一四年</u>				<u>二零一五年</u>
			<u>第一季[#]</u>	<u>第二季[#]</u>	<u>第三季[#]</u>	<u>第四季[#]</u>	<u>第一季⁺</u>
<u>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	4.6	3.2	2.1 (0.7)	1.8 (0.3)	4.7 (1.9)	4.1 (1.0)	3.5 (0.1)
政府消費開支	3.0	3.0	2.7 (0.7)	2.6 (1.3)	3.6 (1.0)	3.3 (0.4)	3.5 (0.8)
本地固定資本形成總額	2.6	-0.2	3.9	-6.0	-1.7	3.4	7.3
其中：							
樓宇及建造	-4.3	6.5	11.1	2.2	4.5	7.6	-3.3
機器、設備及知識產權產品	11.3	-6.5	-2.0	-11.4	-11.2	-0.4	14.2
整體貨物出口	6.5	0.8	-0.1 (-1.6)	2.1 (1.0)	0.7 (0.1)	0.6 (0.9)	0.4 (-1.4)
貨物進口	7.2	0.9	1.0 (-1.3)	1.2 (0.1)	0.3 (0.2)	1.1 (2.0)	0.1 (-2.1)
服務輸出	4.9	0.9	4.1 (0.6)	-1.5 (-1.7)	1.3 (0.2)	-0.3 (0.7)	-0.6 (0.3)
服務輸入	1.5	1.9	-0.2 (-4.1)	4.9 (3.8)	2.0 (-0.8)	1.1 (2.1)	4.3 (-0.9)
本地生產總值	3.1	2.5	2.7 (0.6)	2.0 (*)	2.9 (1.4)	2.4 (0.2)	2.1 (0.4)
<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	1.9	2.9	2.5 (0.1)	4.6 (1.2)	2.3 (0.4)	2.3 (0.6)	4.6 (2.4)
綜合消費物價指數							
整體消費物價指數	4.3	4.4	4.2 (0.9)	3.6 (0.7)	4.8 (0.5)	5.1 (2.9)	4.4 (0.3)
基本消費物價指數 [^]	4.0	3.5	3.8 (0.9)	3.5 (0.7)	3.3 (0.7)	3.3 (0.9)	2.7 (0.3)
名義本地生產總值 增減百分率	5.0	5.5	5.2	6.7	5.3	4.8	6.7

註：這些數字會在取得更多數據後再作修訂。經季節性調整後與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。

() 經季節性調整後與對上季度比較的增減百分率。

(^) 撤除政府一次性紓緩措施的影響。

(*) 增減小於 0.05%。

專題 1.1

農曆新年對香港零售業銷情及貨物出口的影響

中國的新年假期以農曆為準，以「西曆」(公曆)計算可在一月或二月出現，而經濟指標則以「西曆」發布。因此，一月及二月的數據往往受農曆新年影響，出現額外顯著的季節性波動。本專題以香港的零售業銷情及貨物出口為例，闡述農曆新年如何影響某些月度經濟指標的走勢。不過，農曆新年對季度經濟數據則沒有太大影響，原因是農曆新年向來都在第一季。

農曆新年假期時間不同令按年比較的數據出現偏差

數據若按年比較，可以簡便地剔除固定的季節性因素(即在固定時點出現的季節因素)，是分析經濟數據基本趨勢的常用方法。不過，把一、二月數字與一年前同期比較並計算其增減百分率，或有誤導之虞，尤其是當這兩年農曆新年假期出現於不同月份(即一年在一月，而另一年則在二月)，問題會更為突出。

以二零一五年為例，農曆新年在二月中，而二零一四年則在一月底。因此，這兩個月的零售業銷貨量大幅波動，一月按年急跌 13.8%，但二月卻顯著回升 18.1%。貨物出口亦有類似情況，一月出口量按年溫和增長 0.9%，但二月則上升 6.6%。由此可見，二零一四年與二零一五年的農曆新年月份不同，令按年比較的增減百分率出現了偏差。

較受農曆新年影響的零售業銷貨及貨物出口的組成項目

要深入了解問題，宜研究零售業銷貨及貨物出口的組成項目中，哪些項目較受農曆新年影響。零售業銷情方面，消費會因農曆新年節慶而增加，零售業銷貨量一般在這重大節日之前數周或其間處於較高水平。按零售商類別分析，與節日消費有較大關係的物品包括「食品、酒類飲品及煙草」、「超級市場貨品」、「衣物及鞋類」，以及「百貨公司貨品」。

至於貨物出口(以轉口為主)，通常受內地為期一周的農曆新年假期所影響，因為本港近九成的轉口涉及內地。輸往內地的出口一般在農曆新年前數周加快，其後便告回落，原因是企業在假期開始前趕緊把出口訂單的貨物付運，然後在假期內暫停生產活動。

表：香港近年零售業銷貨及貨物出口的選定項目

佔二零一四年整體的比重 (百分率)	以貨量計的按年增減百分率							
	二零一二年		二零一三年		二零一四年		二零一五年	
	一月*	二月	一月	二月*	一月*	二月	一月	二月*
節慶相關物品的銷情^	39%	6.1	2.3	-2.9	21.6	14.6	-4.0	-13.1
輸往內地的出口	54%	-18.4	10.8	31.2	-21.7	-8.2	3.7	6.9
								-11.2

註：二零一一年農曆新年是在二月。在二零一二年至二零一五年間，每年一月及二月的按年增減百分率都出現偏差。

(*) 農曆新年月份。

(^) 節慶相關物品包括「食品、酒類飲品及煙草」、「超級市場貨品」、「衣物及鞋類」，以及「百貨公司貨品」。

上表清楚顯示，在二零一二年至二零一五年間，選定組成項目的按年增減百分率，顯然因農曆新年的月份不同而受到影響。

專題 1.1(續)

就零售業銷貨量而言，農曆新年對節慶相關物品在農曆正月的銷情有刺激作用，但對當月輸往內地的出口卻有負面影響。由於節慶相關物品的銷貨量及輸往內地的出口在零售業總銷貨量及整體貨物出口中都佔顯著的比重(在二零一四年分別佔 39% 及 54%)，農曆新年對這兩個經濟數據所造成的影響，不容忽視。

偏差幅度與農曆新年確實日期的關係

仔細觀察多年來農曆新年的確實日期，便會發現值得注意之處：當整個農曆新年假期都在二月中下旬，對該月零售業銷貨量的刺激作用往往較大，這從圖 1 所顯示的正向關係便可見一斑。同樣，當農曆新年假期較接近二月底，對二月出口貨量的負面影響也會較大，其中以本港輸往內地的出口尤為明顯(圖 2)。今年農曆正月初一在二月十九日，是近二十年來最貼近二月底的農曆新年，這正好說明為何零售業銷貨量及貨物出口在二零一五年一月和二月的按年增減百分率出現了更大幅度的波動。了解上述關係後，只要知悉某年農曆新年的日期，便可更有根據地評估農曆新年對該年一月和二月經濟數據的影響。

圖 1：農曆新年的日期愈遲，
對二月零售業銷貨量的刺激作用愈大

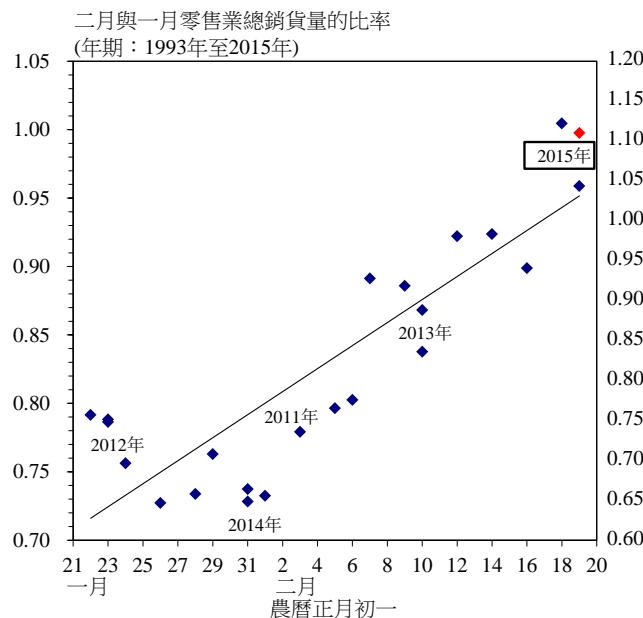
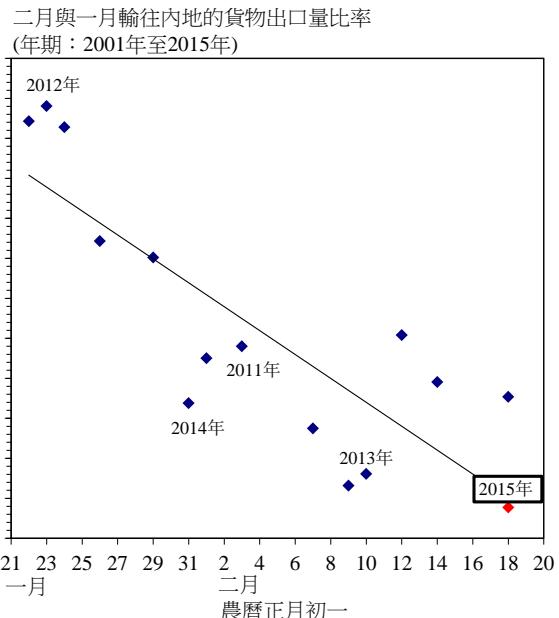


圖 2：農曆新年的日期愈遲，
對二月貨物出口的負面影響愈大



註：圖 2 散點圖所用的是香港輸往內地的貨物出口數據，以凸顯出口貨量與農曆新年日期的關係。

總結

總括而言，香港零售業銷貨量及貨物出口是反映香港整體經濟表現的重要指標，兩者都顯然受到農曆新年所影響。因此，闡釋一月和二月零售業銷貨量及貨物出口的數據時，務須小心謹慎。要分析這兩個經濟指標的基本趨勢，適宜把首兩個月的數據合併，以撇除農曆新年出現在不同月份對數據的影響。

內部需求

1.6 內部需求表現較為平穩。私人消費開支在二零一五年第一季續見溫和擴張，較一年前同期實質上升 3.5%。消費意欲在年初略見反覆，但收入及就業情況穩定，繼續發揮支持作用。政府消費開支在第一季維持穩步增長，增幅同為 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)
二零一四年 全年	2.3	3.6	6.7	-0.6	2.4	3.0	-1.5	3.2
上半年	1.6	5.1	1.5	-1.1	2.0	3.0	0.5	2.0
下半年	3.0	2.0	11.9	*	2.8	3.0	-3.3	4.4
第一季	4.1	4.8	5.4	7.8	2.1	-1.9	11.0	2.1
第二季	-0.8	5.4	-3.8	-9.0	1.9	8.1	-9.6	1.8
第三季	3.2	3.5	6.0	1.3	3.2	3.1	-3.8	4.7
第四季	2.8	0.6	16.5	-1.1	2.4	2.9	-2.9	4.1
二零一五年 第一季	1.6	1.7	8.0	-3.7	2.4	8.2	-4.4	3.5

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。

(*) 增減小於 0.05%。

圖1.2：私人消費開支溫和增長

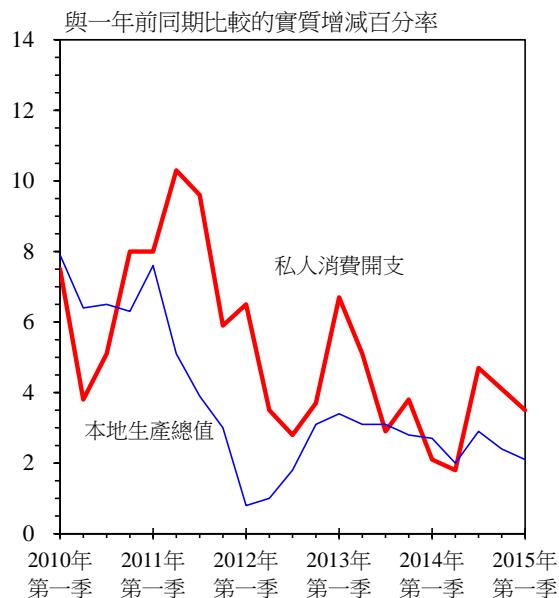
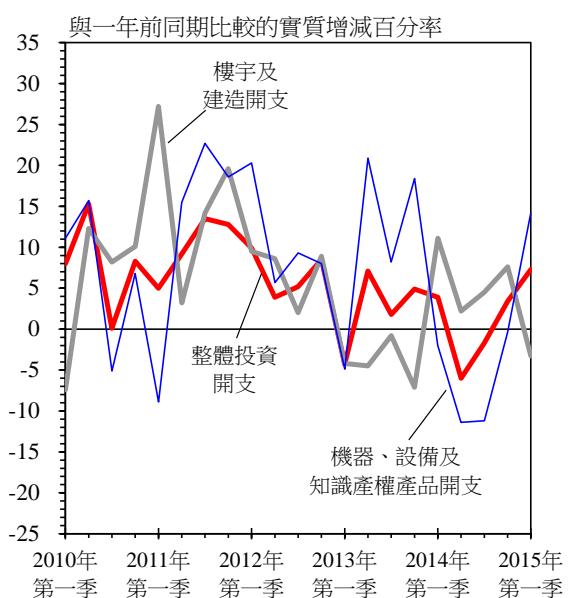


圖1.3：投資開支明顯加快



1.7 按本地固定資本形成總額計算的整體投資開支，在第一季增長明顯加快，繼上一季錄得 3.4% 的升幅後，按年實質上升 7.3%。當中，大型基建工程明顯回落並出現跌幅，部分原因是去年同期比較基數極高，私營機構樓宇建造活動則繼續溫和增長。另一方面，機器及設備購置顯著回升 14.2%。不過，最新《業務展望按季統計調查》和中小型企業動向指數的結果顯示，近月營商氣氛普遍轉趨審慎(中小企諮詢報告詳見專題 1.2)，反映受制於充滿挑戰的外圍環境下，業務前景仍不明朗。

專題 1.2

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、僱用入數及獲取信貸情況，從二零零八年十一月底起，政府統計處代表經濟分析及方便營商處進行專項諮詢。近年，專項諮詢抽選訪問的中小企樣本數目約為 400 家。本文就《二零一四年經濟概況及二零一五年展望》專題 1.2 所匯報的結果，提供更新資料。

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、僱用入數及新出口訂單與對上一個月比較的整體轉向。此外，專項諮詢也臚列報稱信貸緊繙的中小企的百分比。考慮到諮詢的涵蓋範圍及性質所限，詮釋諮詢結果時務須謹慎。不過，諮詢結果仍可用作頻密監察中小企狀況的粗略指標。

根據這套動向指數，受訪中小企近月的整體業務收益情況仍然呆滯，而內部和對外環節的受訪企業對前景都持審慎態度(表 1)。整體指數在二零一四年十二月曾經反彈而又再回軟，跌至二零一五年四月的 47.3。按行業分析，所有選定本地行業錄得的指數均低於 50.0 的中性水平。其中，批發及零售業的動向指數最低，與第一季訪港旅遊業轉弱連帶零售業銷售下滑的情況相符。另外，地產業的指數隨着香港金融管理局在二月底推出新一輪宏觀審慎監管措施後，在四月顯著下跌至較低的水平。至於較為外向的行業方面，由於外圍環境不穩，進出口貿易業和物流業的指數較為波動，近月在 50.0 的強弱分界線水平徘徊。至於僱用入數方面，中小企的回應顯示近月的情況大致穩定(表 2)。

就進出口貿易業而言，專項諮詢另行詢問中小企對新出口訂單的意見，以助估計出口在短期內的大概表現。新出口訂單動向指數自二零一四年底輾轉回落至四月的 48.7，部分反映外部需求情況疲弱。

中小企報稱信貸緊繙的比例續見下跌，在二零一五年四月處於 0.7% 的低水平，反映貨幣環境大致寬鬆，以及政府持續推行各種支援中小企的信貸保證計劃。

(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 1.2(續)

表 1：業務收益動向指數^

	二零一四年							二零一五年						
	四月	五月	六月	七月	八月	九月	十月	十一月	十二月	一月	二月	三月	四月	
內部層面														
飲食	46.3	47.2	45.3	47.1	48.1	47.1	38.2	46.1	52.0	50.0	47.7	47.7	48.4	
地產	48.5	48.5	43.9	47.0	47.0	46.9	40.6	54.7	45.3	48.5	47.1	51.5	45.5	
零售	48.2	47.7	46.9	46.1	48.4	48.0	40.3	43.9	48.8	47.5	47.9	44.4	43.9	
批發	50.0	44.7	39.5	36.8	44.4	41.7	33.3	44.4	44.4	50.0	44.4	44.4	41.7	
商用服務	53.1	50.0	46.9	48.4	48.4	45.3	45.2	46.8	48.4	45.6	50.0	47.0	48.4	
外貿層面														
進出口貿易	49.6	48.4	49.2	48.8	49.6	49.2	42.6	47.9	50.8	50.0	47.5	49.6	49.6	
物流	47.2	47.2	47.2	47.2	44.4	47.2	36.1	41.7	41.7	50.0	50.0	44.7	52.8	
以上所有行業*	49.3	48.0	47.0	47.0	48.3	47.6	41.0	46.7	48.9	48.8	47.8	47.4	47.3	

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

	二零一四年							二零一五年						
	四月	五月	六月	七月	八月	九月	十月	十一月	十二月	一月	二月	三月	四月	
內部層面														
飲食	49.1	49.1	48.1	49.0	50.0	48.0	46.1	50.0	49.0	49.2	48.5	50.0	49.2	
地產	48.5	47.0	48.5	50.0	50.0	50.0	50.0	51.6	50.0	48.5	50.0	51.5	47.0	
零售	50.5	49.6	49.6	49.6	50.4	50.0	49.2	50.8	49.6	49.6	50.0	50.0	50.0	
批發	52.6	47.4	47.4	47.4	52.8	50.0	50.0	50.0	50.0	50.0	50.0	50.0	50.0	
商用服務	50.0	48.4	50.0	50.0	53.1	50.0	46.8	50.0	50.0	50.0	50.0	50.0	48.4	
外貿層面														
進出口貿易	50.4	48.4	50.4	49.2	50.0	50.0	49.2	50.0	50.0	50.0	49.2	50.8	50.4	
物流	50.0	50.0	52.8	50.0	50.0	47.2	50.0	47.2	50.0	47.1	47.1	47.4	50.0	
以上所有行業*	50.3	48.6	49.8	49.3	50.6	49.8	48.9	50.2	49.8	49.6	49.5	50.3	49.7	

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

	二零一四年							二零一五年						
	四月	五月	六月	七月	八月	九月	十月	十一月	十二月	一月	二月	三月	四月	
進出口貿易	50.0	49.6	49.2	49.6	50.4	50.0	44.7	46.7	51.3	50.0	48.3	48.3	48.7	

表 4：中小企報稱現時信貸緊絀的百分比

	二零一四年							二零一五年						
	四月	五月	六月	七月	八月	九月	十月	十一月	十二月	一月	二月	三月	四月	
所有選定行業*	0.9	1.1	1.1	0.8	0.8	0.8	0.8	0.8	1.0	0.8	0.7	0.7	0.7	

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

1.8 勞工市場大致保持穩定，繼續處於全民就業狀態。二零一五年第一季，經季節性調整的失業率維持在 3.3% 的低水平，就業不足率則微跌至 1.4%。職位空缺數目在二零一四年十二月回升，加上總就業人數在二零一五年第一季進一步增長，反映勞工需求仍然偏緊。工資及收入在二零一四年第四季繼續溫和增長。

資產市場

1.9 本地股票市場在二零一五年開首曾跟隨世界各主要市場上揚，不過在三月上半個月受壓，原因是美國聯儲局的貨幣政策路向、希臘債務及東歐和中東的地緣政局轉趨緊張等問題令市場氣氛反覆。其後，聯儲局較清晰表明加息步伐仍會以經濟數據為依歸，並會循序漸進，股市隨之收復失地。恒生指數在第一季季末收報 24 901 點，較二零一四年年底上升 5.5%。第一季股市平均每日成交額增至 864 億元，集資活動則較上一季顯著減少。

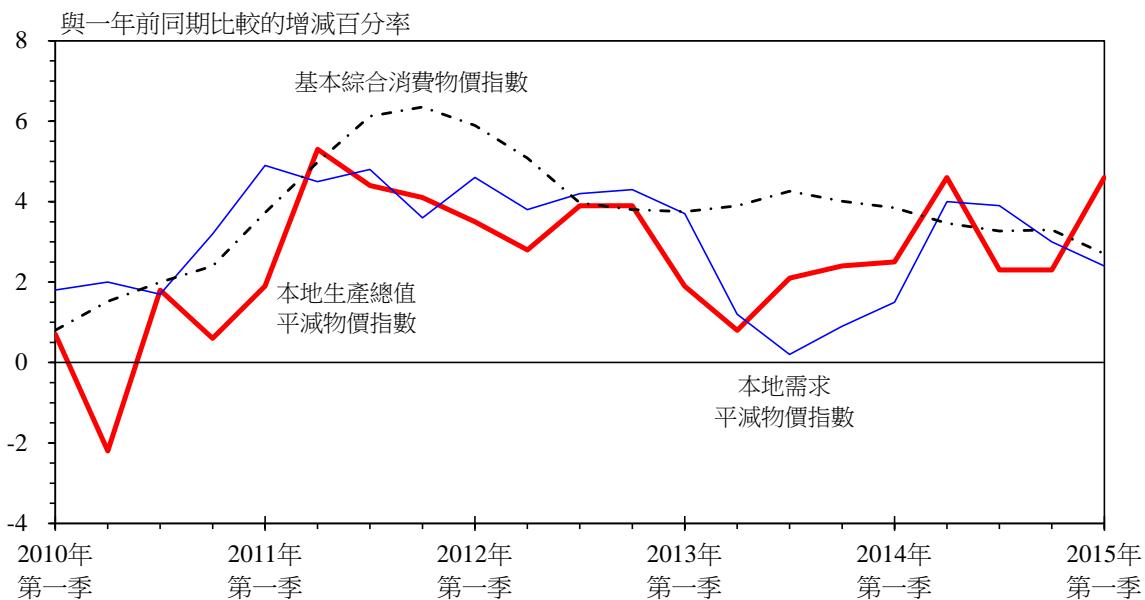
1.10 住宅物業市場在二零一五年首兩個月續見熾熱迹象，但隨着香港金融管理局在二月底推出第七輪宏觀審慎監管措施，收緊物業按揭貸款，市場稍為降溫。第一季成交量較上一季微跌 2%。住宅物業價格由一月及二月的顯著升勢轉至三月的橫行，惟第一季仍然錄得 5% 的升幅。三月的整體樓價較一九九七年的高峯超出 69%，市民的置業購買力指數在第一季進一步惡化至 64% 左右。物業市場再度亢奮，顯示樓市泡沫風險仍然顯著。住宅租金在第一季上升 2%，寫字樓及商舖租金則分別錄得 1% 及 2% 的升幅。

通脹

1.11 消費物價通脹在二零一五年第一季維持緩和趨勢。本地方面，隨着過往季度新訂租金升幅放緩的影響持續浮現，私人房屋租金項目的升幅繼續減慢。商業樓宇租金按年錄得單位數的升幅，加上勞工成本的增幅平穩，均有助保持本地成本壓力受控。外圍方面，輸入通脹保持輕微，原因是國際食品及商品價格回軟，以及香港主要進口伙伴的通脹壓力和緩。撇除政府一次性紓緩措施的效應以更準確地反映基本通脹走勢，基本消費物價通脹率由二零一四年第四季的 3.3% 下降至二零一五年第一季的 2.7%。整體消費物價通脹率在二零一五年第一季為 4.4%，低於二零一四年第四季的 5.1%。

1.12 本地生產總值平減物價指數在第一季上升 4.6%。當中，本地需求平減物價指數升幅放緩，而貿易價格比率較一年前同期則有所改善。

圖1.4：消費物價通脹在第一季續見回落



按主要經濟行業劃分的本地生產總值

1.13 服務業整體淨產值的實質增幅由二零一三年的 2.7% 放緩至二零一四年的 2.4%，主要反映不穩定的環球經濟格局。不過，各行各業的表現不一。金融及保險業的淨產值，隨着市場氣氛好轉，自二零一四年第三季增長加快。專業及商用服務業、資訊及通訊業和運輸及倉庫業在二零一四年均錄得穩健增長。物業市場活動自二零一四年第二季起轉趨活躍，主要反映私營發展商和物業代理活動的地產活動淨產值亦在二零一四年回升。另一方面，二零一四年的貿易環境疲弱，進出口貿易業淨產值的同期增長減慢。住宿及膳食服務業的增長亦見放緩。批發及零售業的淨產值在二零一四年微跌，與旅客消費減少而令零售銷售表現欠佳的情況吻合。第二產業方面，製造業活動自二零一四年第三季起轉弱並出現跌幅，全年合計輕微下跌。相反，建造業在二零一四年重現動力，錄得強勁增幅，這與年內大型基建工程全速進行，以及私營機構建造活動溫和擴張有關。

**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)**

	<u>二零一三年</u>		<u>二零一四年</u>		<u>二零一三年</u>				<u>二零一四年</u>					
					<u>第一季</u>	<u>第二季</u>	<u>第三季</u>	<u>第四季</u>	<u>第一季</u>	<u>第二季</u>	<u>第三季</u>	<u>第四季</u>		
製造		0.1		-0.4		0.5	0.3	-0.9	0.5		2.1	2.2	-1.7	-3.6
建造		4.2		8.3		2.3	6.0	11.8	-1.6		12.2	4.9	5.4	10.1
服務 ^(b)		2.7		2.4		2.6	3.6	2.3	2.5		2.3	2.1	2.9	2.5
進出口貿易、批發及零售		3.2		0.9		5.0	4.7	1.5	2.4		0.3	0.5	2.2	0.7
進出口貿易		1.9		1.2		3.4	2.7	0.5	1.4		-0.7	2.3	2.7	0.6
批發及零售		8.7		-0.1		11.4	12.4	6.0	6.0		3.9	-6.1	0.3	1.3
住宿 ^(c) 及膳食服務		3.6		2.6		3.5	4.1	3.4	3.4		4.5	2.4	3.6	0.2
運輸、倉庫、郵政及速遞服務		4.1		5.2		1.2	4.5	4.1	6.8		6.6	7.3	3.9	3.3
運輸及倉庫		4.1		5.4		1.2	4.8	3.5	7.0		6.3	7.3	4.9	3.2
郵政及速遞服務		4.6		2.0		0.9	-1.8	17.5	2.3		13.6	7.5	-14.1	3.4
資訊及通訊		4.0		3.9		6.4	2.8	4.1	2.8		3.0	5.7	3.3	3.7
金融及保險		7.6		4.0		5.3	9.8	9.3	6.1		3.1	0.6	5.5	6.8
地產、專業及商用服務		-4.0		3.2		-4.0	-5.2	-5.0	-2.1		1.9	3.7	3.5	3.7
地產		-10.7		2.7		-8.7	-13.8	-12.2	-8.4		0.8	3.0	3.2	4.0
專業及商用服務		2.7		3.6		1.1	3.5	2.2	4.0		3.0	4.3	3.7	3.4
公共行政、社會及個人服務		2.5		2.3		2.0	3.7	2.1	2.0		2.9	2.4	2.0	2.0

註：這些數字會在取得更多數據後再作修訂。

- (a) 本表所示的本地生產總值數字按生產計算法編製，與表 1.1 按開支計算法編製的數字相符。詳情參閱本章註釋(1)。
- (b) 在本地生產總值中，服務業的增值額亦包括樓宇業權，因為樓宇業權在分析層面上屬於服務活動。
- (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。

其他經濟發展

1.14 鑑於環球經濟增長溫和且步伐不一，加上各主要中央銀行的貨幣政策立場迥異，令形勢更為複雜，預期香港在二零一五年仍須面對外圍環境的種種挑戰。考慮到這大環境的同時，政府的中期財政狀況依然穩健，《二零一五至一六財政年度政府財政預算案》(《預算案》)提出多項紓緩措施，以助減輕市民的財政負擔，並且刺激消費、穩定經濟和保障就業。這些紓緩措施涉及約 340 億元，連同《預算案》所載的其他措施，預計可為本地生產總值提供一個百分點的提振作用。《預算案》亦提出其他措施，以支援中小企，提升香港的國際形象，並重建投資者和旅客對香港的信心。

1.15 至於香港的長遠經濟發展，《預算案》已制訂策略，並公布多項措施和持續進行的基本工程，務求促進香港經濟多元發展，並擴大本地支柱產業的競爭優勢。政府會繼續支持創業，締造有利於創新科技和文化創意產業的經營環境。《預算案》建議以雙管齊下的方式，鞏固香港的支柱產業。一方面，政府會善用香港的國際金融、貿易和商業樞紐地位，把握內地「一帶一路」策略所帶來的新機遇；另一方面，政府會推出各項新措施，以助產業朝高增值方向發展。在金融發展方面，政府會檢討並與內地有關當局商討啟動深港通和優化滬港通的安排，以加強與內地市場的聯繫。

1.16 為克服香港未來經濟增長的種種限制，《預算案》亦提出多項措施，包括提升人力質素，推動香港經濟朝高增值方向發展；增加土地供應；以及應對人口老化的挑戰。長者人數未來料會急增，為多個主要政策範疇的公共開支帶來上升壓力。為未雨綢繆，政府會設立「未來基金」，並與香港金融管理局商討具體細節和安排。這項儲蓄計劃可望於今年內落實。

1.17 人力資源對推動香港未來經濟蓬勃發展，至為重要。金融發展局在二零一五年一月提出多項培育人才的建議，以促進香港作為國際金融中心的持續發展。經濟發展委員會亦於二零一五年三月舉行第七次會議，因應政府的人口政策措施，就如何提高勞動人口生產力和加強培訓方面提供意見。

1.18 在長期低息的環境下，物業市場活動在二零一四年下半年轉趨活躍，香港金融管理局遂於二零一五年二月底推出第七輪宏觀審慎監管措施，收緊按揭貸款，包括調低住宅和非住宅物業按揭貸款的最高按揭成數及供款與入息比率上限。

1.19 香港連續 21 年獲美國傳統基金會評為全球最自由經濟體。政府會繼續奉行自由市場原則，維持開放靈活的環境，促進營商和投資。《稅務條例》已在二零一五年二月修訂，容許私募基金享有離岸基金的利得稅豁免，從而吸引更多私募基金管理公司來港開設或拓展業務，並有利於香港發展成為首要的資產管理中心。此外，香港與越南所簽訂的收入稅項避免雙重課稅和防止逃稅第二議定書由二零一五年一月起生效，進一步鼓勵越南公司在香港營商和投資。

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

- 環球經濟在二零一五年第一季維持溫和的擴張步伐，其中主要先進經濟體復蘇緩慢，因而限制了外貿環境的改善。多個新興市場以至內地經濟亦見不同程度的增長減慢。因此，亞洲區內的生產活動及貿易往來普遍乏力。
- 在這環境下，加上美元強勢的影響，香港的貨物出口在第一季表現仍然頗為疲弱，僅錄得些微的實質⁽¹⁾增長。不同市場的表現相當參差，反映先進市場的復蘇不均，亦累及依賴出口的亞洲地區。
- 服務輸出在第一季依然疲弱，這是由於旅遊服務輸出受到旅客在貴價品的消費下滑，以及訪港旅客人次增長顯著放緩的雙重打擊。再者，區內貿易往來呆滯，與貿易有關的服務輸出及運輸服務輸出持續疲弱。相對而言，金融及其他商用服務輸出則受惠於跨境金融活動暢旺而普遍表現較佳，為整體服務輸出提供了一些緩衝。
- 為了把握國家「一帶一路」這項舉措所帶來的龐大機遇，政府會促進與「一帶一路」沿線地區的經濟體聯繫，為本港企業投資和進入這些市場，創造更有利的條件。中國(廣東)自由貿易試驗區在四月正式掛牌，特別強調要促進內地與港澳經濟的深度合作，應會為香港企業帶來更多商機。此外，政府在《二零一五至一六財政年度政府財政預算案》中提出一系列支援措施，在融資、市場推廣及建立品牌方面協助中小企，以應對充滿挑戰的外圍環境。

貨物貿易

整體貨物出口

2.1 香港的貨物出口在二零一五年第一季僅輕微增長，儘管較上一季有相對改善，但季內表現持續不穩，反映環球需求狀況仍然呆滯。貨物出口(包括轉口和港產品出口)在二零一四年第四季按年實質下跌0.8%後，二零一五年第一季僅輕微增長0.7%。經季節性調整後按季比較，貨物出口跌幅從上一季的3.2%收窄至第一季的0.6%。

2.2 環球經濟在第一季持續增長，但步伐仍然緩慢不均。在歐洲中央銀行宣布擴大購買資產計劃後，歐元區經濟雖見改善迹象，但受制於希臘尚未解決的債務問題以及其他結構性問題，復蘇仍然緩慢。在大西洋彼岸，美國經濟雖在第一季表現疲軟，但部分是由於嚴酷天氣和強美元的影響所致。亞洲方面，日本經濟在最近數月仍然復蘇乏力。內地經濟第一季按年增長 7.0%，表現依然超越大部分其他主要經濟體，繼續成為環球經濟增長的最大動力，但擴張步伐在「新常态」下亦放緩。季內，多家中央銀行放寬貨幣政策，以抵禦通縮威脅，推動經濟增長，與美國聯邦儲備局準備貨幣政策正常化形成對比。隨之而來的匯率波動，加上東歐及中東的地緣政治局勢緊張，都為貿易環境增添不利因素。

2.3 環球需求呆滯，不僅影響香港在第一季的出口表現，同時亦拖累亞洲其他多個經濟體的製造業活動及出口，當中南韓、台灣及新加坡貨物出口以美元計算更錄得不同程度的按年跌幅。國際貨幣基金組織在四月預測，二零一五年的環球經濟增長為 3.5%，僅稍高於二零一四年 3.4% 的增幅。世界貿易組織在同月預計，環球貨物貿易在二零一五年只會溫和擴張 3.3%，預示環球貿易往來在未來一年會再以徐緩的步伐擴張。

**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)**

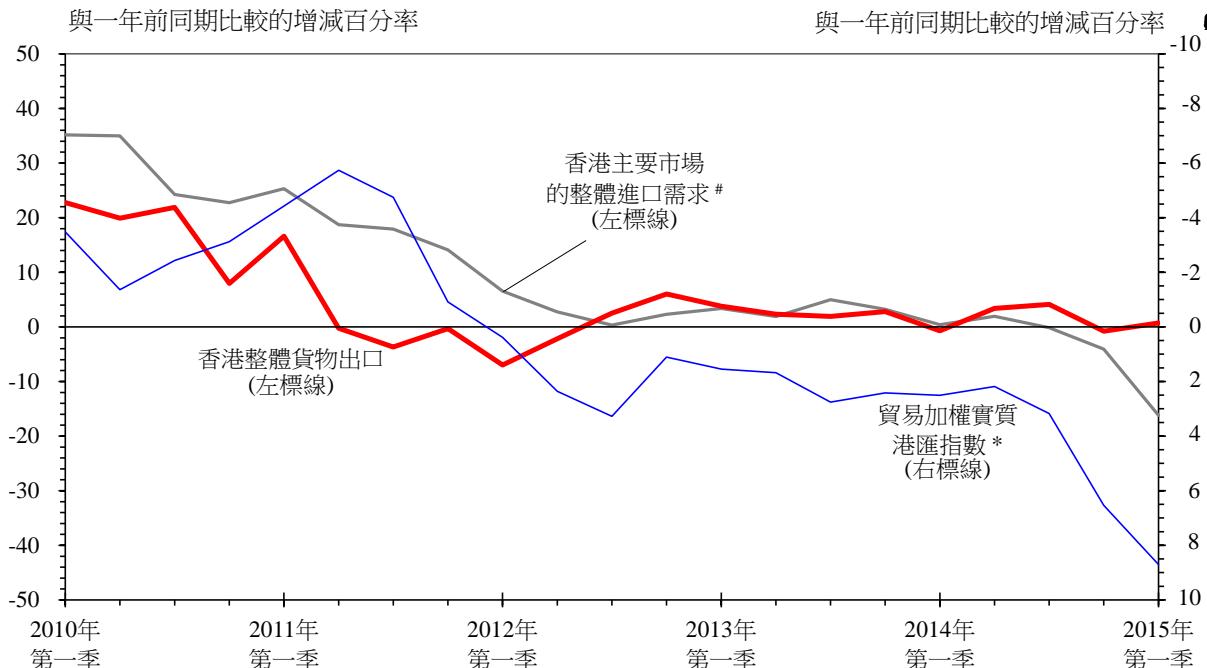
	整體貨物出口			轉口			港產品出口		
	按貨值 計算	按實質 計算 ^(a)	價格 變動	按貨值 計算	按實質 計算 ^(a)	價格 變動	按貨值 計算	按實質 計算 ^(a)	價格 變動
二零一四年 全年	3.2	1.5	2.0	3.2	1.5	2.0	1.7	2.9	0.2
第一季	0.7	-0.7 (-4.1)	1.7	0.7	-0.7 (-4.2)	1.7	-1.1	0.6 (4.4)	-0.5
第二季	4.8	3.4 (3.8)	1.9	4.8	3.3 (3.8)	1.9	8.3	9.6 (3.4)	0.5
第三季	5.8	4.1 (2.0)	2.2	5.9	4.1 (2.1)	2.2	3.1	3.4 (-4.5)	1.3
第四季	1.2	-0.8 (-3.2)	2.2	1.3	-0.8 (-3.1)	2.3	-3.7	-2.4 (-5.8)	-0.7
二零一五年 第一季	2.3	0.7 (-0.6)	2.0	2.5	0.8 (-0.6)	2.1	-10.1	-8.7 (-0.1)	-1.5

註：() 經季節性調整後與對上季度比較的增減率。

(a) 本表載列的增長率，不宜與第一章表 1.1 所載根據本地生產總值計算的貿易數字直接比較，因為兩者的涵蓋範圍各不相同。

2.4 轉口⁽²⁾是整體貨物出口的主要部分，佔出口貨值總額的98.6%，在二零一五年第一季實質微升0.8%，上一季則縮減0.8%。港產品出口佔整體貨物出口其餘的1.4%，在二零一四年第四季按年實質減少2.4%，隨後在二零一五年第一季顯著下跌8.7%。

圖2.1：二零一五年第一季貨物出口僅輕微上升



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方式顯示，正數變動表示港元實質升值。

(#) 二零一五年第一季的進口需求數字是根據二零一五年一月和二月的資料計算得來。

圖 2.2：貨物轉口輕微增長，港產品出口則進一步下跌

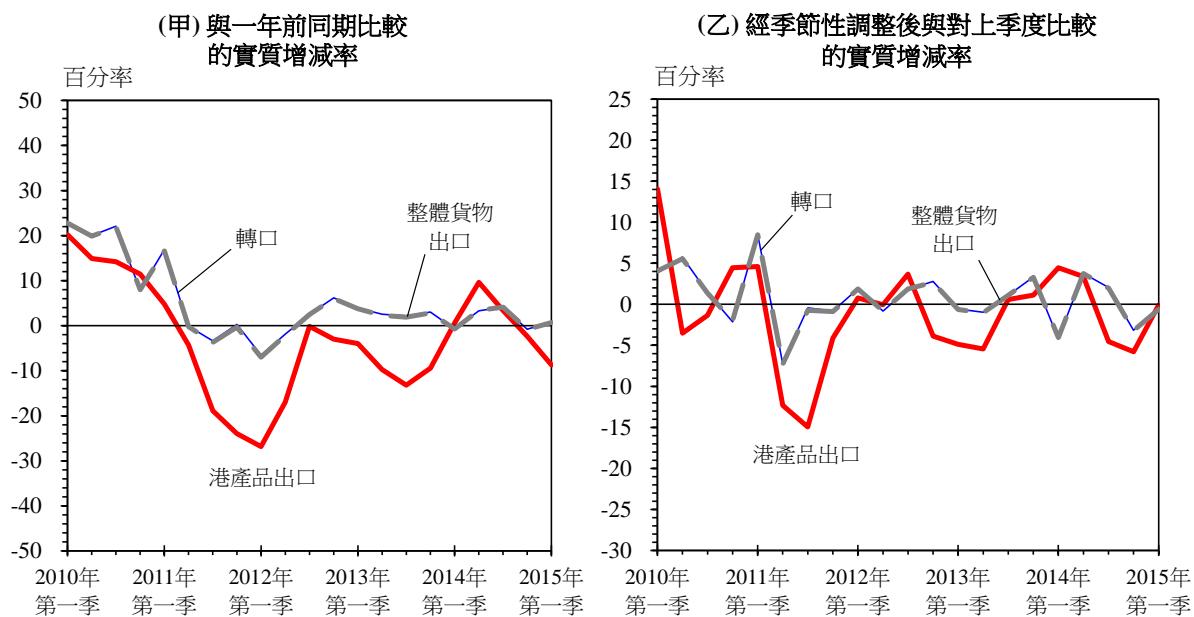
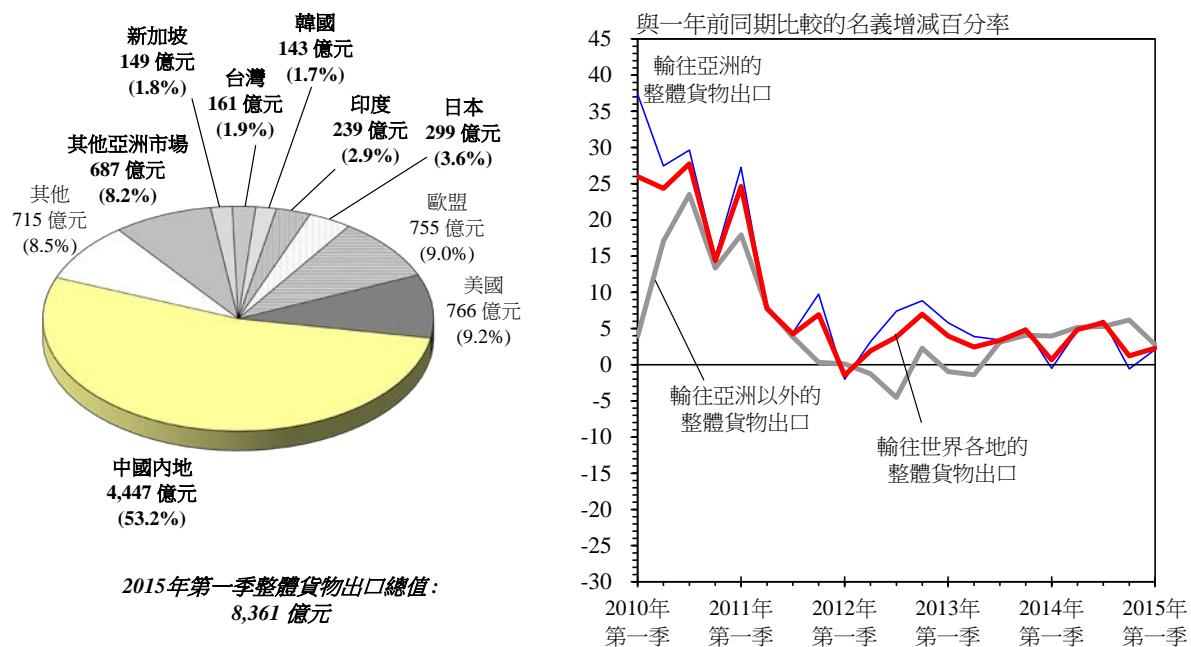


圖 2.3：亞洲市場繼續佔香港出口較大比重



**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)**

	<u>二零一四年</u>					<u>二零一五年</u>
	<u>全年</u>	<u>第一季</u>	<u>第二季</u>	<u>第三季</u>	<u>第四季</u>	<u>第一季</u>
中國內地	-0.7	-3.7	2.8	2.4	-4.3	-0.2
美國	2.7	4.2	2.9	0.2	3.8	3.3
歐盟	0.6	1.2	4.4	-0.3	-2.3	-3.5
日本	-4.5	-2.0	-1.8	-5.2	-8.4	-5.8
印度	16.0	6.8	15.3	35.6	6.1	12.4
台灣	2.1	-7.9	1.2	13.6	1.7	-12.8
韓國	-1.8	0.1	1.3	4.0	-11.5	-5.7
新加坡	2.1	7.9	0.3	0.3	0.6	0.4
整體*	1.5	-0.7	3.4	4.1	-0.8	0.7

註：(*) 本表載列的增長率，不宜與第一章表 1.1 所載根據本地生產總值計算的貿易數字直接比較，因為兩者的涵蓋範圍各不相同。

2.5 輸往不同市場的貨物出口在二零一五年第一季表現參差。主要先進市場當中，第一季輸往美國的出口受當地經濟活動在季內放緩所限，只錄得按年實質溫和增長。輸往歐盟的出口的跌幅擴大，反映當地人口需求呆滯，亦進一步受到歐元疲弱所拖累。輸往日本的出口亦持續下跌，同樣反映日本經濟活動呆滯及日圓弱勢的影響。

2.6 亞洲區內，輸往各個市場的出口表現亦相當參差。雖然輸往內地的出口較上一季有相對改善，但在第一季的按年實質比較幾近持平，主要是受到資本貨物出口所拖累，反映當地投資及製造活動減慢。輸往新興工業經濟體的出口亦普遍疲弱，當中輸往台灣及韓國的出口顯著下跌，而輸往新加坡的出口僅見輕微增長。不過，輸往不少東盟市場的出口繼續錄得明顯增長，主要是由資本貨物出口所帶動，其次是原材料及半製成品出口。輸往印度的出口繼去年快速擴張後，在第一季亦保持顯著增長。

圖 2.4：輸往內地的出口在第一季大致持平

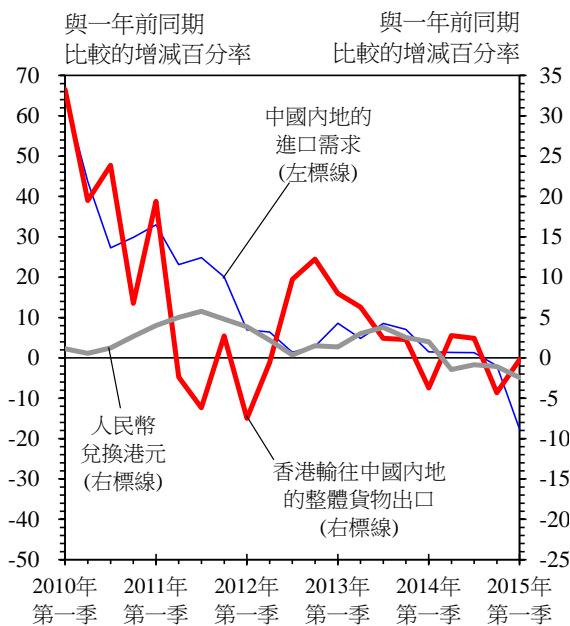


圖 2.5：輸往歐盟的出口進一步轉弱

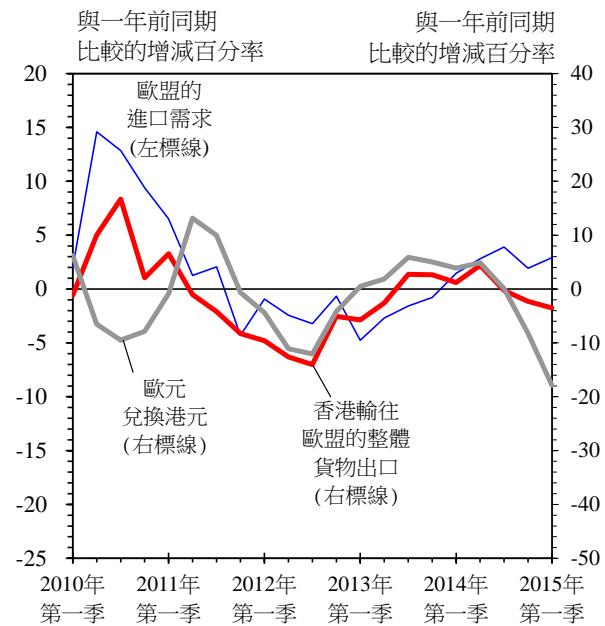
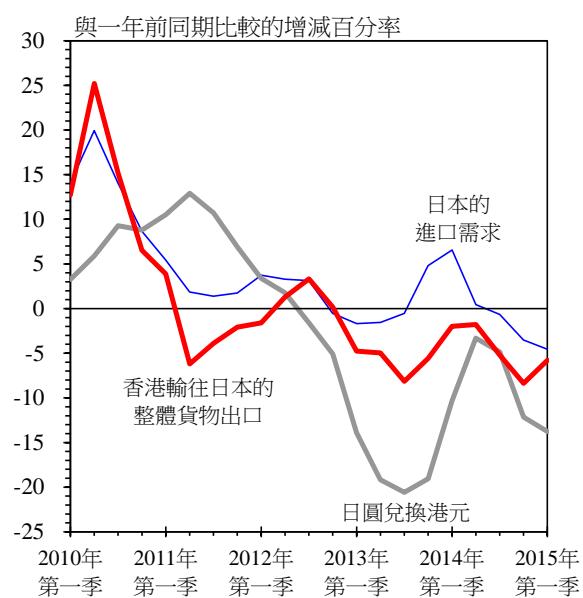


圖 2.6：輸往美國的出口在第一季續見溫和增長



圖 2.7：輸往日本的出口持續顯著疲弱



**圖 2.8：輸往印度的出口
續見顯著增長**

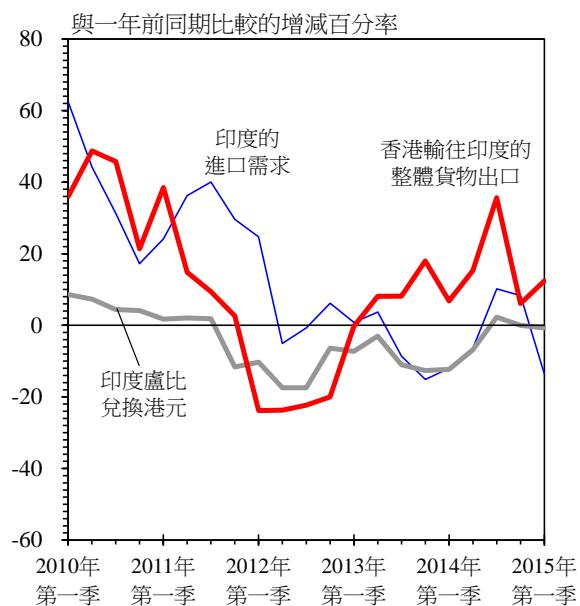


圖 2.9：輸往台灣的出口進一步明顯轉弱

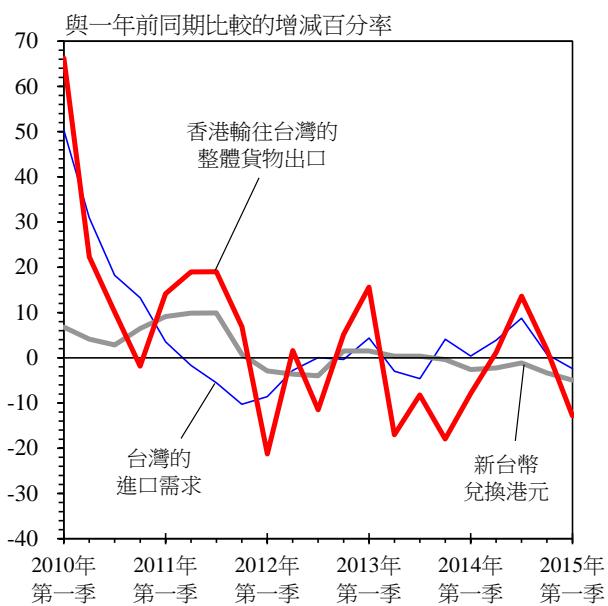


圖 2.10：輸往韓國的出口跌幅仍然顯著

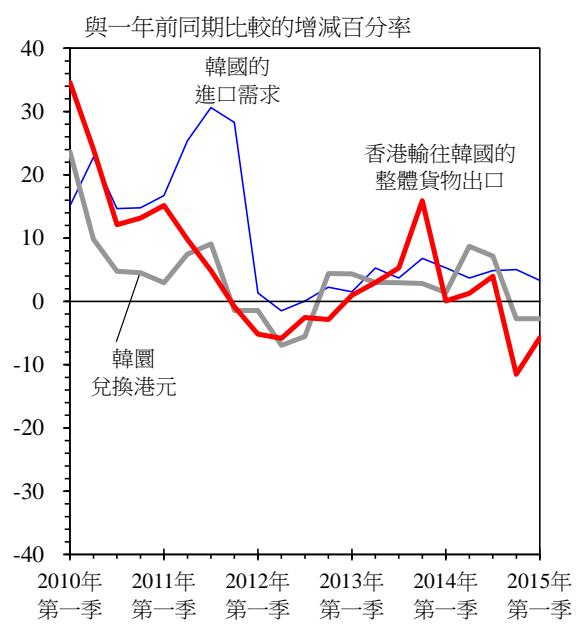


圖 2.11：輸往新加坡的出口接近持平



專題 2.1

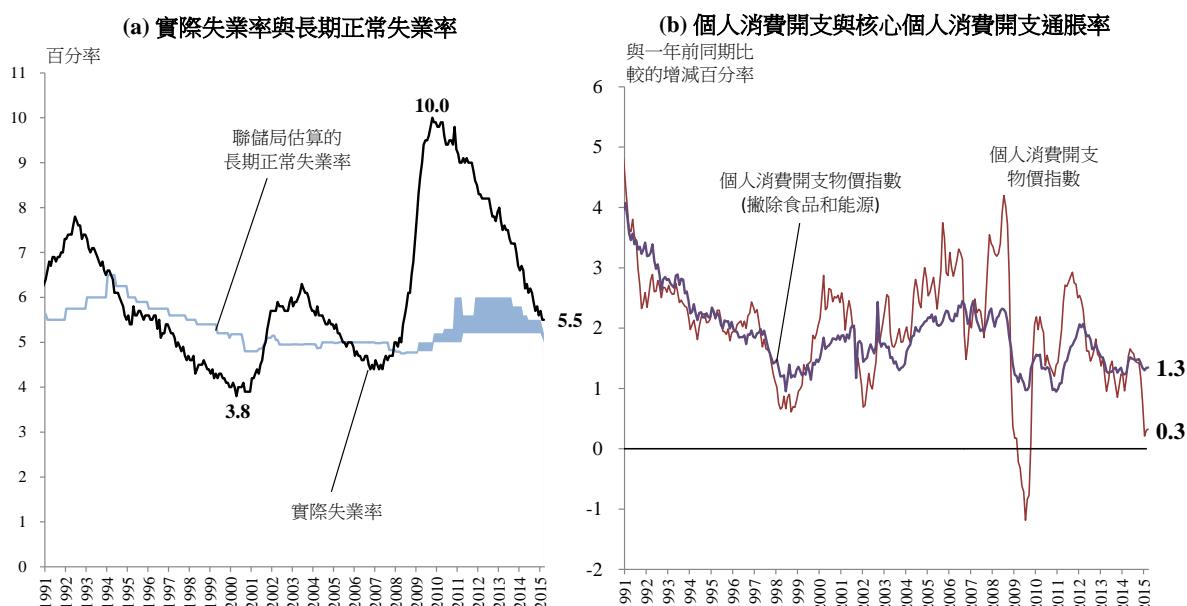
美國聯邦儲備局的政策目標和近期進展

維持全面就業和穩定物價，是美國聯邦儲備局(聯儲局)制訂貨幣政策時的要務。美國貨幣政策正常化的步伐，廣泛被視為現時環球經濟面對的一大不明朗因素。因此，本專題就關乎上述兩大要務的常用主要指標，檢視其近期表現和過往走勢。

全面就業與長期正常的失業率水平息息相關，這類失業率又稱為非加速性通貨膨脹失業率，即是在採取適當貨幣政策達至穩定物價時，經濟體會趨向的最低失業水平。然而，這類自然失業率難以直接計量，並可能隨時間因勞動人口結構的變動，或就業市場的其他變化而轉變。

聯儲局過往估算的長期正常的失業率大致介乎 5 至 6% 之間。二零一五年三月，聯邦公開市場委員會(委員會)委員的估算集中趨勢介乎 5.0 至 5.2% 之間，低於二零一四年十二月估計的 5.2 至 5.5% 範圍⁽¹⁾。近年，職位持續增長，有助把失業率從二零零九年年中 10.0% 的高位，逐步降至二零一五年三月的 5.5%。根據這些長期失業率估算，聯儲局的全面就業目標似乎快將實現(圖 1 a)。

圖 1：失業率趨向長期水平，但通脹率仍處低位



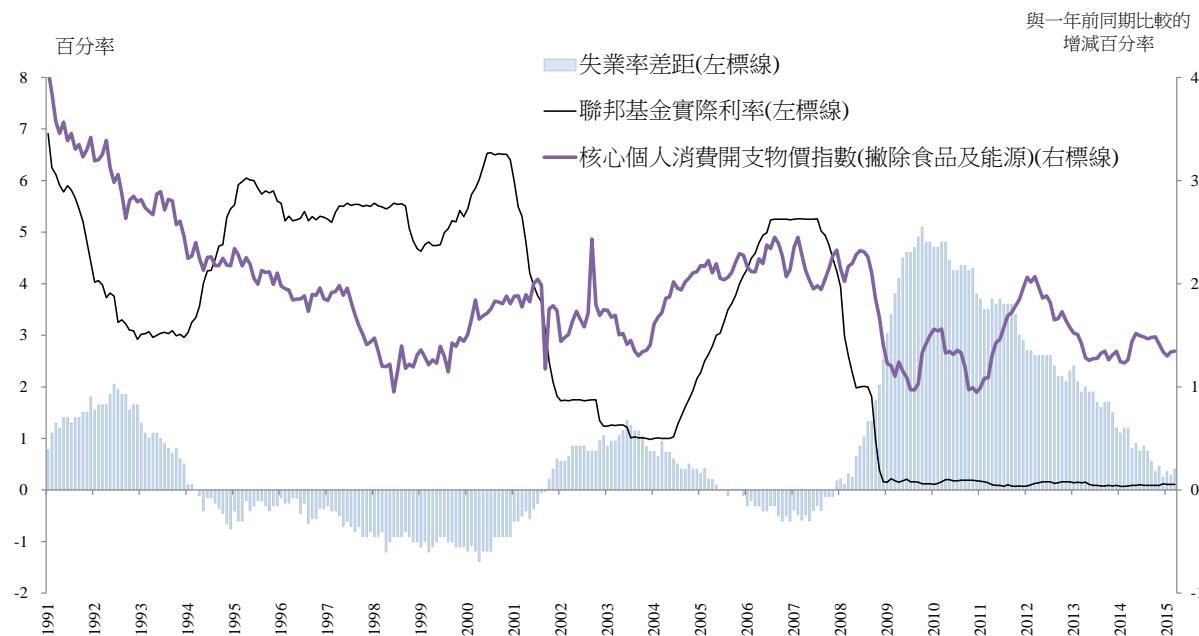
至於聯儲局兩大要務之一的通脹目標，由於原油價格在二零一四年下半年急挫，導致近月的整體通脹率維持在極低水平。根據聯儲局傾向採用的個人消費開支指標，二零一五年三月的按年通脹率僅為 0.3%。撇除食品和能源這兩個價格波動較大的項目，核心個人消費開支通脹率錄得 1.3%(圖 1 b)，仍低於聯儲局 2% 的明確目標。聯儲局在近期的政策聲明中表示，當「有合理信心」通脹率逐步貼近目標時，聯儲局便會上調利率。因此，假如勞工市場情況續見好轉，而能源及其他進口價格下滑的短暫影響減退，利率便有機會上調。

(1) 自二零零九年起，委員會按季公布與會者對長期失業率、實質國內生產總值增長和個人消費開支通脹率的預測。集中趨勢涵蓋撇除最高及最低三個數值的所有推算數字。二零零九年前的數據採用聯儲局職員的估算數字。

專題 2.1(續)

圖 2 並列顯示聯邦基金利率、核心個人消費開支通脹率，以及實際失業率與長期正常失業率估算的偏差(即失業率差距)。隨着經濟持續從二零零八至零九年間的衰退復蘇過來，加上接近零利率的環境，失業率差距近期幾近消失，但通脹率仍低於目標水平。兩者的進度參差，令政策制訂者更難以判斷何時是結束寬鬆貨幣政策的適當時機。短期而言，失業率下跌會否促使通脹率上升，仍然有不少討論和爭議。事實上，在上世紀九十年代中期，實際失業率數年來持續低於估算的長期正常的失業率水平，其間未見通脹升溫的迹象。

圖 2：上世紀九十年代以來的聯邦基金實際利率[^]、通脹率及失業率差距



註： (^) 聯邦基金實際利率指存款機構隔夜拆借聯邦基金(存放在聯儲局銀行的結餘)所採用的利率加權平均數。實際利率主要由市場釐定，但同時受聯儲局為達到聯邦基金目標利率而在公開市場進行操作所左右。

參考上世紀九十年代中期的情況，可能表示暫緩上調利率的空間仍然存在。儘管如此，一些研究結果卻顯示，失業率與通脹率在九十年代所呈現的變化，是由於當時貿易開放程度加深、生產力日益提升、勞工市場效率提高等因素所致。因此，當年的經驗未必適用於今日的情況。對聯儲局來說，推行貨幣政策正常化若過於謹慎，或要在通脹壓力急劇反彈的情況下被迫迅速調升利率，繼而觸發金融市場震盪和削弱經濟增長，情況並不理想。相反，利率若上調過急，則會打擊得來不易的經濟復蘇，並可能須再度減息，有損聯儲局的公信力。

雖然市場現時預期年內開始加息，但聯儲局重申貨幣政策正常化的進程會循序漸進，而評估達至政策目標的進度仍以數據為依歸，除了取決於就業市場、通脹壓力及通脹預期等多項指標外，也要視乎金融市場和國際形勢的發展而定。

總括而言，美國貨幣政策正常化的開展與隨後的路徑，以及其他主要經濟體背馳，依然是環球經濟面對的重大不明朗因素，勢將加劇金融市場和資金流向的波動。近期美國多方面的經濟指標均顯示放緩跡象，令政策前景更難以預料。我們須密切留意往後的發展。

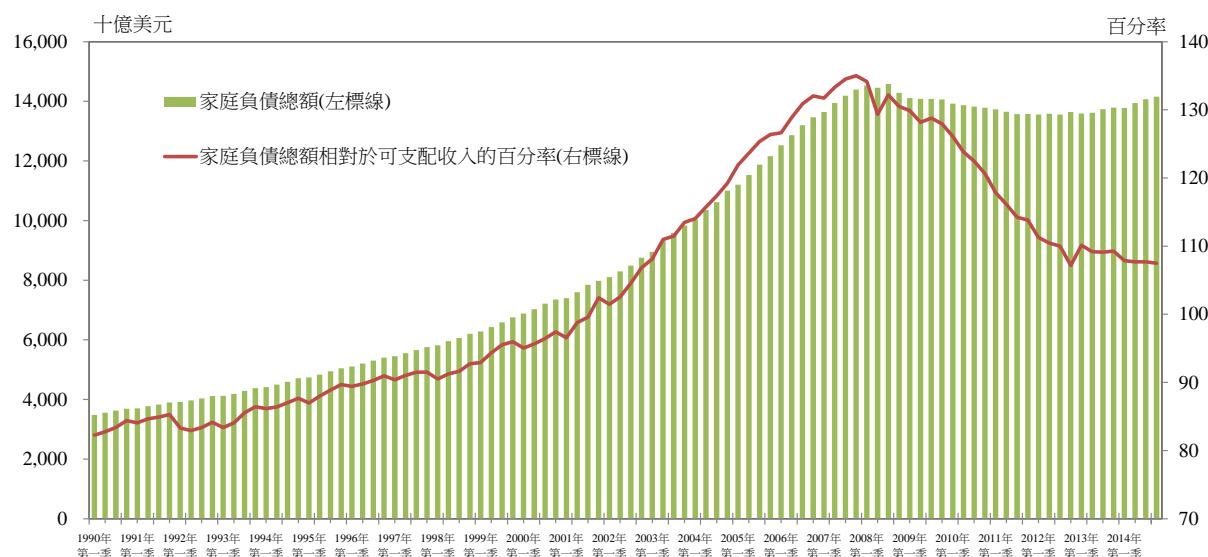
專題 2.2

美國家庭去槓桿化的近期情況

本專題旨在探討近期美國家庭債務的情況，以及其對美國經濟前景的影響。

次按危機爆發後，連年上升的美國家庭負債總額隨即掉頭回落，跌幅顯著，在二零零八年年中至二零一三年年初期間，累計跌幅接近 1 萬億美元(圖 1)。常用以量度槓桿水平的家庭債務與可支配收入比率，期內也大幅下跌。這個現象通常稱為「家庭去槓桿化」。

圖 1：次按危機爆發後，美國家庭債務下降



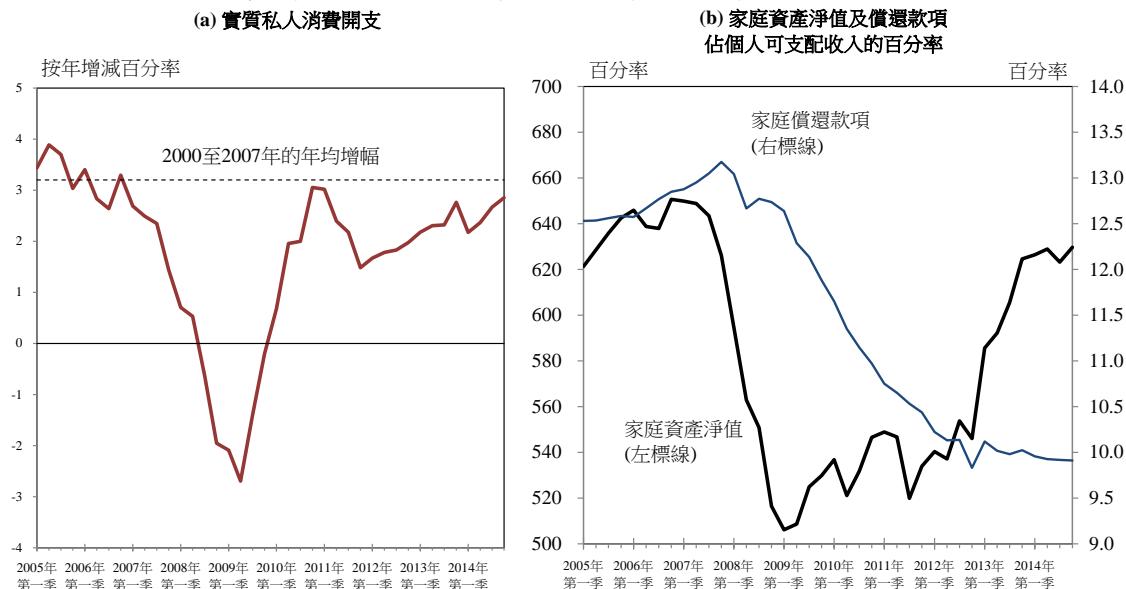
資料來源：美國聯邦儲備局帳目

在二零零八至二零零九年金融危機爆發前，家庭槓桿水平居高不下，市場普遍認為情況不能長期持續。其後的家庭去槓桿化，令美國經濟復蘇初期的私人消費開支及私人住宅投資，均回升乏力。美國家庭為了減債，調高個人儲蓄比率，減少把收入用於消費開支，尤其是不急於購買的耐用品開支。私人消費開支佔美國國內生產總值接近 70%，但在二零一零至二零一二年期間，年均增幅只有 2%，拖慢了經濟增長步伐(圖 2a)。

不過，有迹象顯示，去槓桿化過程最近已經大致結束。家庭債務水平確實已見扭轉跌勢，自二零一三年第二季起呈現溫和上升的趨勢。情況得以扭轉，是因為美國經濟增長勢頭日益穩固，加上失業率下降，宏觀經濟情況隨之向好。此外，在大規模的貨幣政策刺激措施及其他因素支持之下，美國股價上揚、樓市復蘇，令家庭資產負債表的修復加快，進一步鞏固消費者的借貸能力。事實上，到了二零一四年第四季，家庭資產淨值已由相當於可支配收入約五倍的衰退期低位，攀升至六倍以上。受惠於過去一段時間的收入增長、低利率和家庭去槓桿化，償還款項佔可支配收入的比率在最新一季也下跌至 10% 以下(圖 2b)。貸款供應方面，由於宏觀環境有所改善，金融機構也更為樂意向家庭貸款。調查結果顯示，自二零一零年年中以來，信貸標準愈趨寬鬆。

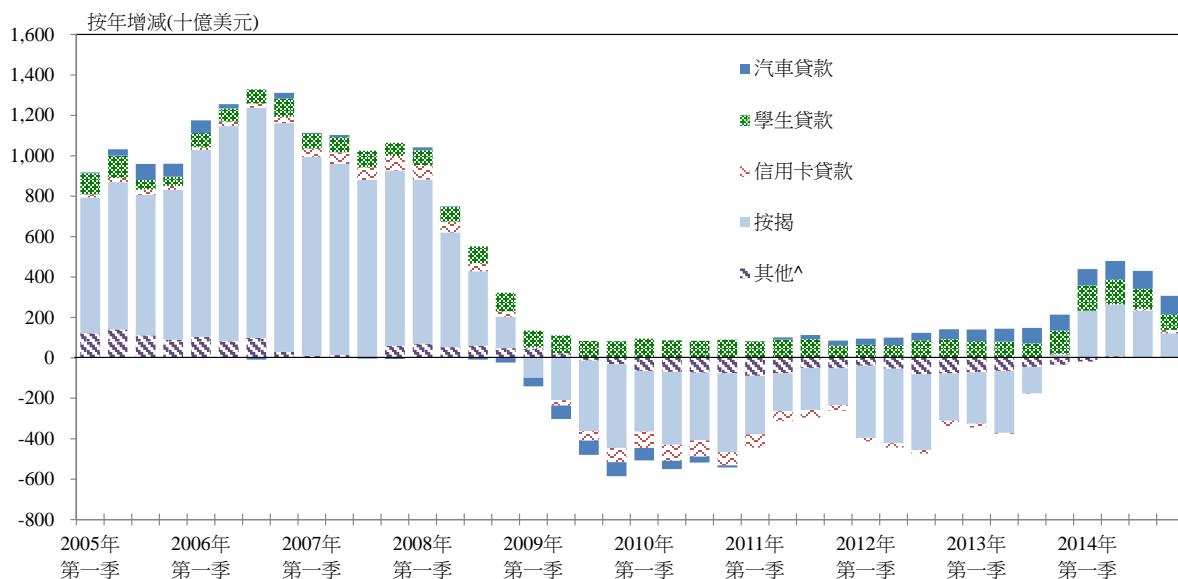
專題 2.2(續)

圖 2：次按危機爆發後，美國家庭須改善財務狀況以致消費增長疲弱



更詳盡的分項數字顯示，汽車貸款及學生貸款等消費信貸增加，帶動美國家庭債務水平近期上升(圖 3)。此外，按揭債務的拖累逐步減退，按揭業務恢復增長，部分原因是拖欠及止贖個案漸減，撇帳情況也隨之減少。雖然按揭放款淨額在季度之間時有增減，但二零一四年整體新造按揭的總額超逾償還本金總額，令淨額轉為正數，大致反映房屋價格持續上升，按揭貸款在流動資金充裕的環境下也較容易批出。

圖 3：近期按揭債務回升，消費信貸活動增加



總括而言，美國家庭去槓桿化過程看來大致已經結束。展望未來，家庭財務狀況日趨穩健，加上近期油價急挫，應有助刺激美國私人消費開支增長。不過，由於美國可能加息，而且樓市復蘇步伐緩慢，私人消費開支的增長前景仍有變數。再者，一些市場分析員最近警告，美國學生貸款不斷膨脹，相關違約風險會對信貸市場的穩定構成威脅。我們必須留意這些情況的發展，並保持警覺。

專題 2.3

歐元區近期的宏觀經濟表現

歐元區自二零一三年第二季開始回復經濟增長，結束歐債危機下連續六季的經濟衰退。為了抵禦通縮風險，並重振經濟，歐洲中央銀行(歐洲央行)在二零一五年一月宣布擴大資產購買計劃。本專題分析歐元區近期的經濟表現，就《二零一三年經濟概況及二零一四年展望》專題 2.2 所述的歐元區情況(截至二零一三年第四季)，提供更新資料。

歐元區經濟的復蘇步伐至今仍然緩慢，過去七個季度的按季增長率只介乎 0.1% 與 0.3% 之間(圖 1)。二零一四年全年的實質國內生產總值只錄得 0.9% 的增幅，表現令人失望。按國內生產總值的組成項目分析，私人消費在二零一四年間重現升勢(圖 2)，成為增長的主要動力，其次是對外環節也見改善。投資儘管在二零一四年已回復正增長，但仍是表現較弱的一環。

圖 1：歐元區增長步伐仍然緩慢

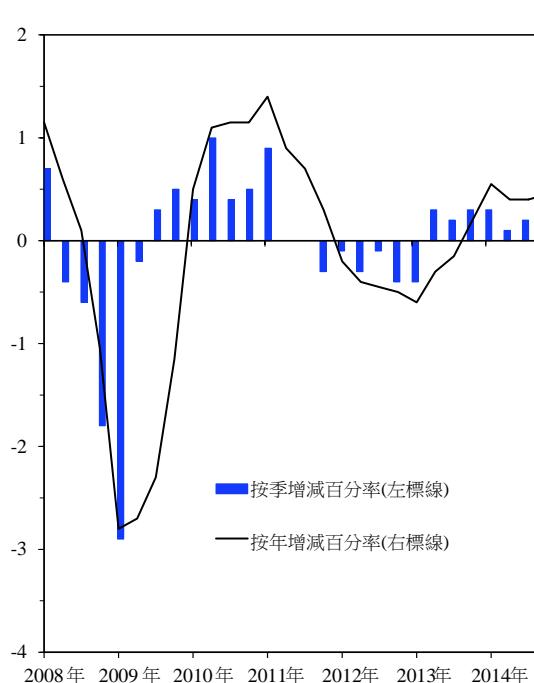
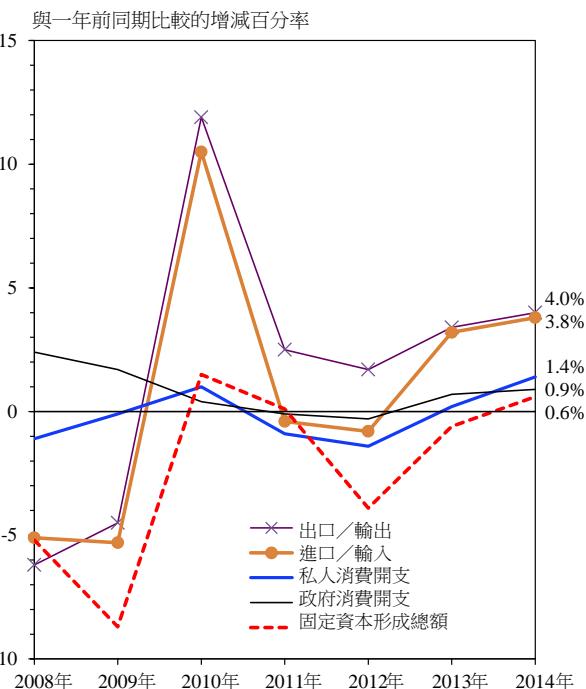


圖 2：私人消費開支是二零一四年
經濟增長的主要動力



歐洲央行公布新的量化寬鬆措施後，歐元區經濟在二零一五年年初漸見起色。採購經理指數在近月回升後於高位徘徊，零售業銷情和消費者信心亦於第一季有所改善(圖 3)。油價急挫也令實質可支配收入增加，對經濟增長有利。對外貿易方面，貿易順差在二零一五年首兩個月按年顯著增加(圖 4)。歐元兌美元的匯價在二零一四年貶值約 12%，令出口價格競爭力提高。同時，歐洲央行近月的寬鬆貨幣政策，不僅把借貸成本推向新低，亦刺激信貸需求逐步回升(圖 5)。

不過，近期一些經濟活動得見改善，主要是受歐洲央行加推貨幣寬鬆措施，以及油價下挫所帶動，其復蘇基礎尚未穩固。舉例來說，歐元區工業生產依然呆滯，德國的工廠訂單近來亦只溫和增長(圖 6)。更重要的是，歐元區仍然面對通縮風險，消費物價指數通脹率近月儘管回升，四月份仍處於 0% 的水平。撇除能源、食品及煙酒價格後，核心通脹率為 0.6%，同樣遠低於歐洲央行的通脹目標。

專題 2.3(續)

**圖 3：隨着消費意欲向好，
消費在二零一五年年初繼續增長**

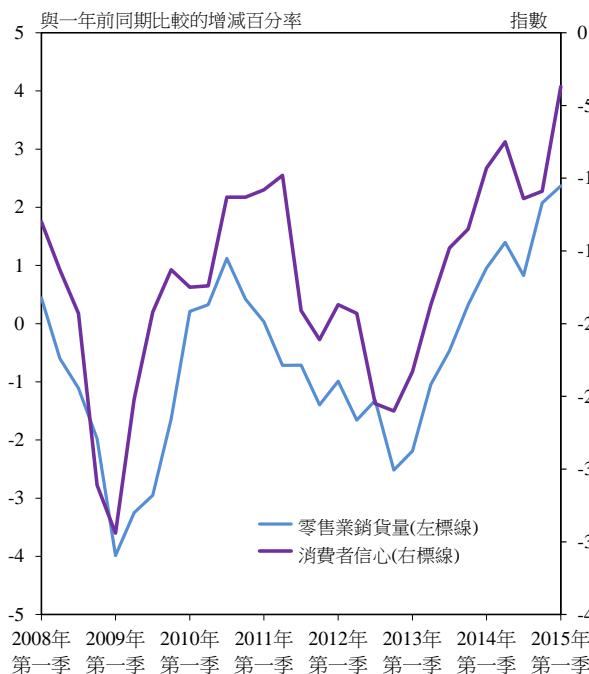
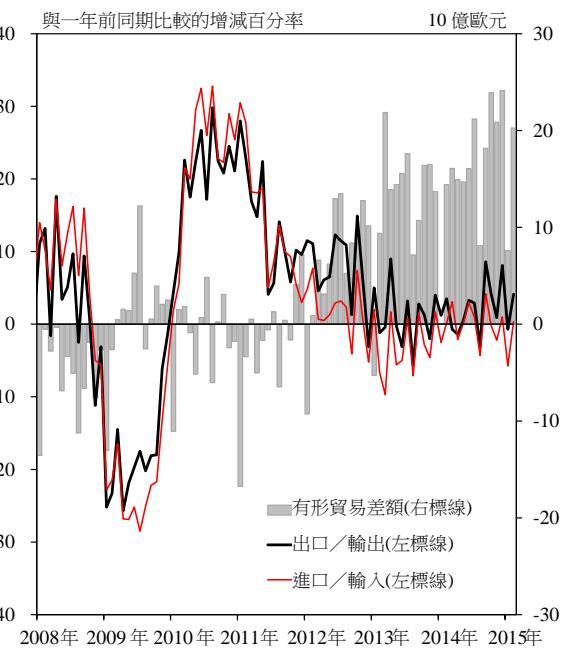
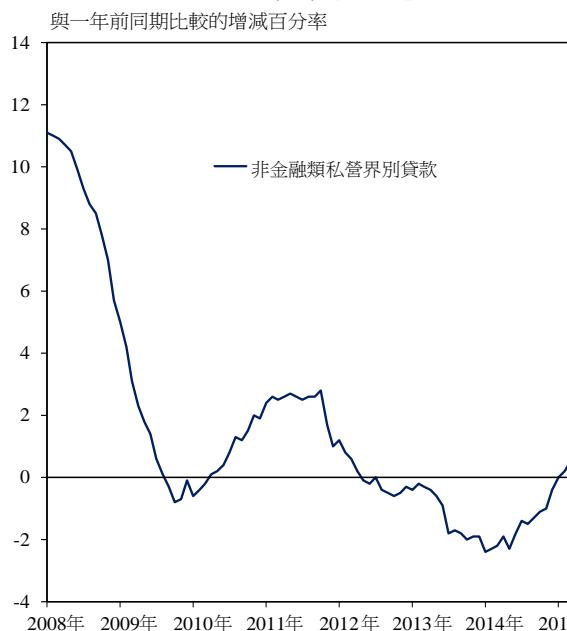


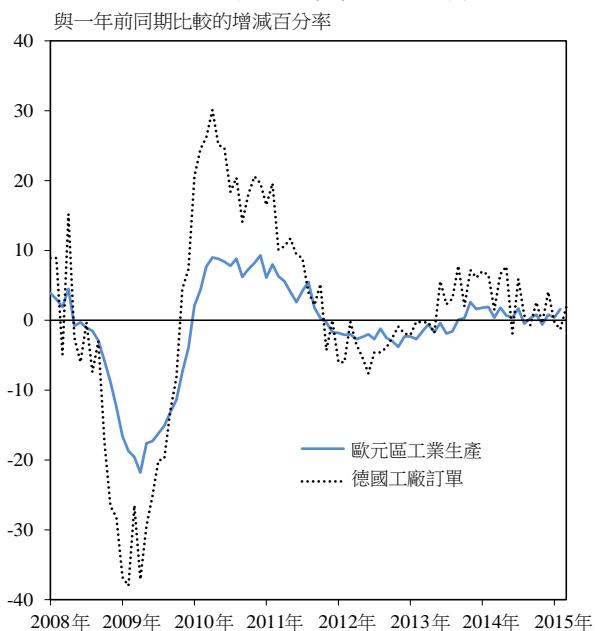
圖 4：貿易順差改善



**圖 5：非金融類私營界別貸款
在二零一五年年初回復增長**



**圖 6：歐元區工業生產及
德國工廠訂單依然疲弱**



事實上，歐元區依然面對根深柢固的結構性問題。歐元區債務沉重，政府負債處於高水平，佔歐元區國內生產總值的 92%，短期內仍可能會為區內經濟帶來衝擊，這從近期希臘債務危機重現，便可見一斑。歐元區失業率在三月處於 11.3% 的高位，青年人的失業率更高達 22.7%，會繼續窒礙增長動力。因此，部分成員國亦須針對勞工市場欠缺彈性的情況，以及其他問題進行改革。此外，烏克蘭的地緣政治衝突，同樣令人憂慮。

歐洲央行在三月預測，歐元區的實質國內生產總值在二零一五年溫和上升 1.5%，到二零一六年及二零一七年分別增長 1.9% 及 2.1%。鑑於上文論及的種種挑戰，這些預測數字大致尚未能確定。

貨物進口

2.7 貨物進口同樣只錄得疲弱增長，在二零一五年第一季較去年同期實質上升 1.1%，而二零一四年第四季的升幅則為 1.7%。除了由於供轉口的進口貨物緩慢增長外，留用貨物進口在庫存減少下亦增長放慢。留用貨物進口(佔整體進口超過四分之一)在去年第四季按年實質躍升 8.2%，今年第一季的增速減慢至 1.9%。按用途類別分析，消費品的留用進口經過二零一四年強勁增長後，在今年第一季按年顯著回落，與季內零售銷售表現轉差吻合。與此同時，反映區內製造活動普遍呆滯，原材料及半製成品的留用進口亦明顯下滑。然而，食品和資本貨物的留用進口都較去年同期有所增長，而後者的回升部分反映機器及設備購置在第一季反彈所帶來的支持。另外，燃料的留用進口在過去一年持續下跌後，第一季顯著反彈。

**表 2.3：貨物進口及留用貨物進口
(與一年前同期比較的增減百分率)**

		貨物進口			留用貨物進口 ^(a)		
		按貨值 計算	按實質 計算	價格 變動	按貨值 計算	按實質 計算	價格 變動
二零一四年	全年	3.9	2.3	1.9	5.8	4.5	1.7
	第一季	2.1	0.7 (-3.1)	2.1	5.8	4.5 (-0.2)	3.1
	第二季	4.5	3.2 (2.4)	2.0	3.7	3.1 (-1.1)	2.4
	第三季	5.7	3.6 (1.8)	2.4	5.0	1.9 (1.1)	2.7
	第四季	3.2	1.7 (-0.4)	1.3	8.4	8.2 (7.1)	-1.0
二零一五年	第一季	1.4	1.1 (-2.0)	0.9	-1.3	1.9 (-5.3)	-2.1

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

() 經季節性調整後與對上季度比較的增減率。

圖 2.12：貨物進口和留用貨物進口增長均顯疲弱

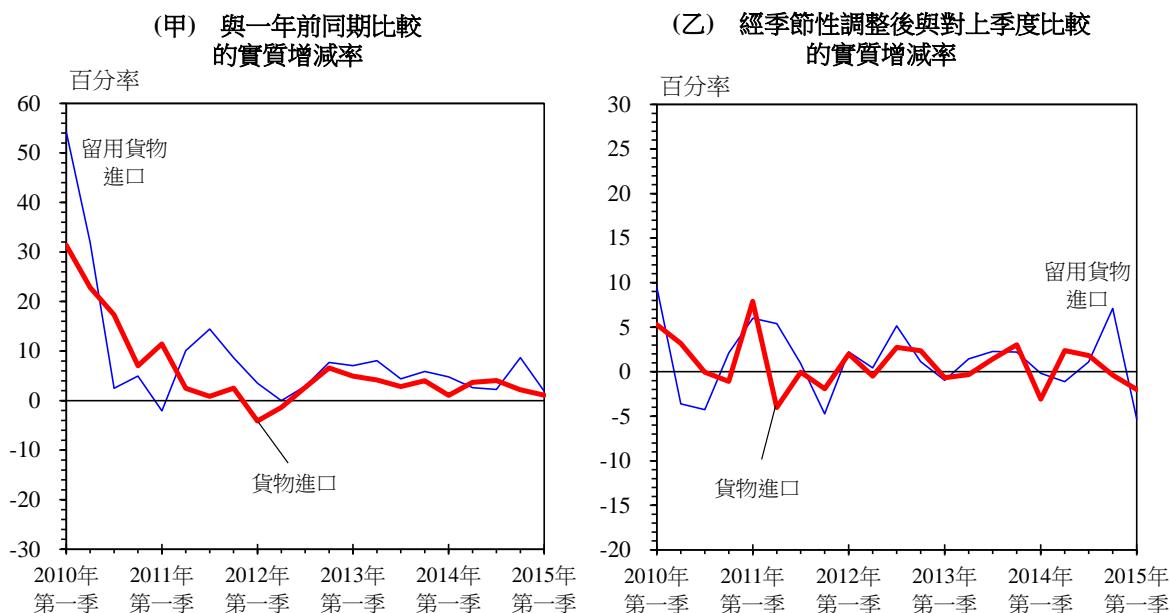


表 2.4：按用途類別劃分的留用貨物進口
(與一年前同期比較的實質增減百分率)

			原材料及				
			消費品	食品	資本貨物	半製成品	燃料
二零一四年	全年		8.2	5.8	-9.9	13.9	-5.9
	第一季		1.8	2.2	-1.6	10.5	-8.8
	第二季		7.6	12.4	-13.2	7.5	-2.6
	第三季		10.9	6.3	-23.5	12.7	-6.6
	第四季		12.4	3.4	-0.4	26.4	-5.2
二零一五年	第一季		-12.8	4.0	44.4	-12.9	22.6

服務貿易

服務輸出

2.8 服務輸出在二零一五年第一季依然疲弱，實質按年跌幅擴大至0.6%，而上一季的跌幅則為0.3%。旅遊服務輸出跌幅擴大，令下行壓力增加。旅客的貴價品消費續減，以及訪港旅客人次在首兩個月合計錄得雙位數增幅後，在三月有所回跌，兩者均令訪港旅遊業在第一季表現疲弱。同時，與貿易有關的服務輸出和運輸服務輸出表現依然欠佳，反映全球及區內貿易往來疲軟。不過，客運業務持續增長，為運輸服務輸出帶來支持。另一方面，跨境金融活動暢旺，帶動金融及其他商用服務輸出回復溫和增長，為整體服務輸出提供一些緩衝。

圖 2.13：各主要服務組別佔香港服務輸出的比例相若，顯示本港的服務業多元化

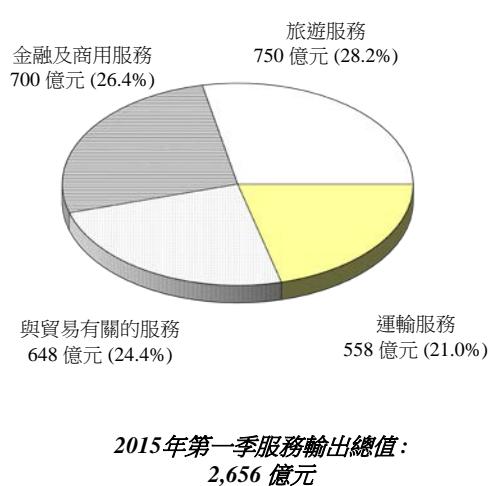
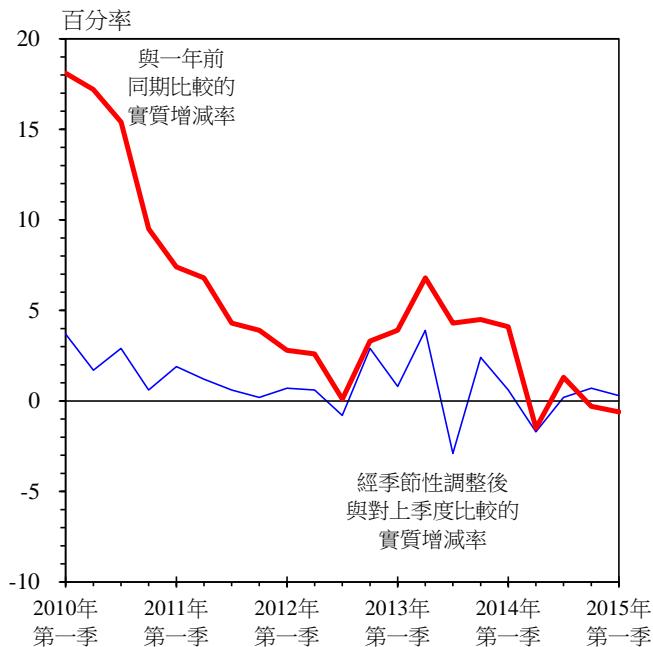


圖 2.14：服務輸出在第一季進一步輕微下跌



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

		其中：				
		服務輸出	與貿易 有關的服務 ^(a)	運輸服務	旅遊服務 ^(b)	金融及 商用服務
二零一四年	全年	0.9	1.3	2.6	-1.5	1.7
	第一季	4.1 (0.6)	-0.2	1.5	11.1	2.5
	第二季	-1.5 (-1.7)	1.5	3.9	-9.6	0.5
	第三季	1.3 (0.2)	2.7	2.9	-3.8	4.2
	第四季	-0.3 (0.7)	0.8	1.9	-2.9	-0.5
二零一五年	第一季	-0.6 (0.3)	-1.1	1.6	-4.5	2.5

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

2.9 服務輸入在二零一五年第一季按年實質溫和增長 4.3%，較上一季 1.1% 的增幅為大。綜觀各服務行業，旅遊服務輸入錄得顯著的按年增長，表現仍然較佳，反映本港居民在穩定的就業市場下熱衷於以外遊作消閒或其他目的。此外，主要貨幣兌美元轉弱，亦刺激外遊意欲。同時，金融及其他商用服務輸入溫和擴張。另一方面，第一季貿易往來偏軟，連帶運輸服務輸入以及與貿易有關的服務輸入也持續疲弱。

圖 2.15：旅遊服務佔服務輸入最大比重

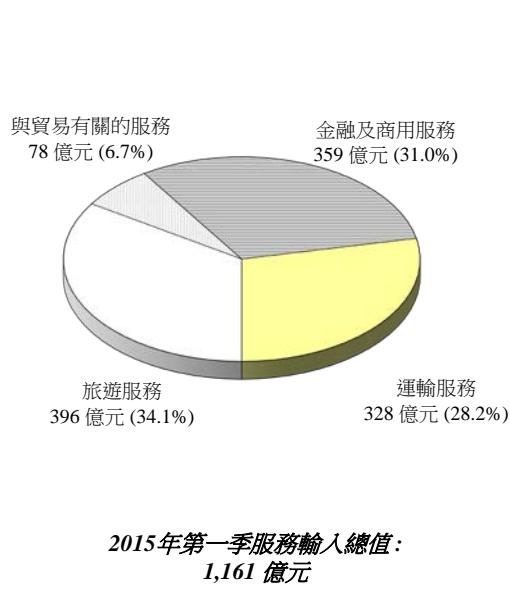


圖 2.16：服務輸入在第一季溫和增長

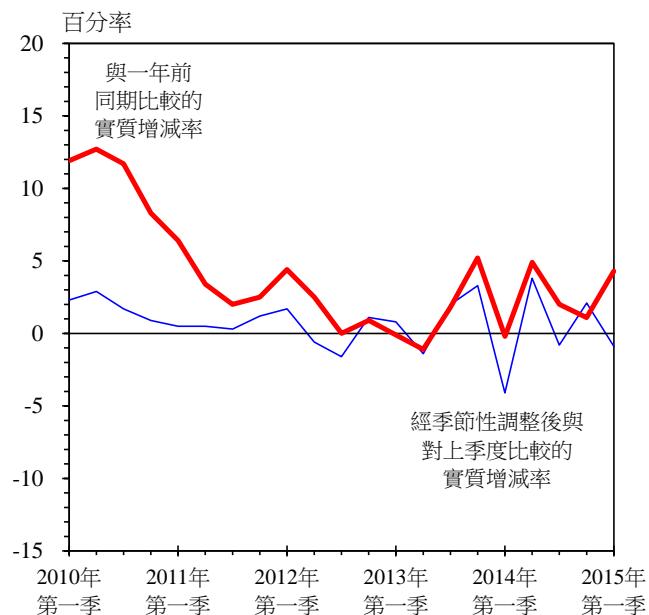


表 2.6：按主要服務組別劃分的服務輸入
(與一年前同期比較的實質增減百分率)

其中：

		<u>服務輸入</u>	<u>旅遊服務⁽⁺⁾</u>	<u>運輸服務</u>	<u>與貿易有關的服務</u>	<u>金融及商用服務</u>
二零一四年	全年	1.9	3.7	0.1	1.1	1.6
	第一季	-0.2 (-4.1)	-2.7	-0.8	0.8	2.9
	第二季	4.9 (3.8)	10.5	1.8	2.5	1.7
	第三季	2.0 (-0.8)	4.0	0.4	1.7	1.4
	第四季	1.1 (2.1)	3.3	-0.9	-0.2	0.6
二零一五年	第一季	4.3 (-0.9)	8.6	0.6	-0.1	3.9

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。

貨物及服務貿易差額

2.10 貨物貿易赤字在二零一五年第一季較去年同期略為收窄，反映貨物出口輕微增加。第一季服務貿易盈餘抵銷了貨物貿易赤字，綜合貨物及服務貿易差額大致平衡。二零一四年第一季則錄得 70 億元的赤字，相當於進口總值的 0.6%。

表 2.7：貨物及服務貿易差額
(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	
二零一四年 全年	3,877	1,076	4,472	481	-594	595	1	#
第一季	870	266	1,029	115	-158	151	-7	-0.6
第二季	949	245	1,111	115	-162	129	-33	-2.7
第三季	1,027	279	1,148	124	-122	155	33	2.6
第四季	1,031	287	1,183	127	-152	160	8	0.6
二零一五年 第一季	879	266	1,028	116	-149	149	*	#

註：由於進位關係，數字相加未必等於總和。

(*) 少於 5 億。

(#) 小於 0.05%。

其他發展

2.11 中小型企業(中小企)是香港經濟的重要支柱，佔本地企業總數的 98%，聘用的員工佔私營機構總僱員人數的 50%。由於外圍環境挑戰重重，《二零一五至一六財政年度政府財政預算案》公布多項支援中小企的措施，包括「中小企融資擔保計劃」下「特別優惠措施」的申請期再延長一年，以便中小企更易取得流動資金。政府會向「中小企業市場推廣基金」和「中小企業發展支援基金」注資 15 億元，並擴大「中小企業市場推廣基金」的資助範圍，以及調高「中小企業發展支援基金」受資助項目的資助上限，另會預留 2,300 萬元，在未來三年向中小企提供知識產權諮詢服務、人才培訓及其他服務。

2.12 長遠而言，促進與貿易伙伴(尤其是內地)的經濟聯繫，依然是發展香港經濟的重要策略。近期中央政府提出共建「新絲綢之路經濟

帶」和「21世紀海上絲綢之路」(「一帶一路」)的舉措，正是一個極具發展潛力的領域。「新絲綢之路經濟帶」貫通中亞和西亞，連接內地與歐洲，而「海上絲綢之路」則連接內地與東南亞、中東、非洲和歐洲，沿線地區許多是發展中經濟體，銳意拓展商貿和提升其基礎建設。因此，「一帶一路」提供獨特的合作網絡，有助開發涵蓋沿線地區極具潛力的新興市場，以及推動區內貿易和投資。

2.13 香港作為「一帶一路」區域內的國際金融中心及商業樞紐，可善用自身有利的位置，把握當中的機遇，在廣泛的高端服務上作出貢獻。政府會加強與內地省市及「一帶一路」沿線經濟體的經濟合作，探討各政府之間的具體協作範圍，以創造更有利的條件讓香港公司投資並進入這些市場。鑑於「亞洲基礎設施投資銀行」(亞投行)即將成立，政府會積極與中央政府商討香港參與亞投行的形式，務求善用香港在金融方面的優勢，推動區內經濟發展。

2.14 香港與內地的經濟融合亦隨着中國(廣東)自由貿易試驗區(廣東自貿園區)在四月正式掛牌進一步深化。廣東自貿園區覆蓋南沙、前海和橫琴特定區域。正如內地其他自由貿易試驗區一樣，廣東自貿園區將會為國家深化改革和擴大開放探索途徑及累積經驗，並將可複製可推廣的成果推廣到全國其他地區。另一方面，廣東自貿園區會特別強調促進內地與港澳地區的經濟合作，成為粵港澳深度合作示範區，和「21世紀海上絲綢之路」的重要樞紐。香港對內地市場尤其是廣東省有深入認識，並在內地具備廣大的商務網絡。自貿園區的成立，將為港商帶來更多商機。

2.15 政府亦會不斷與主要貿易伙伴共同研究各種便利貿易的措施，以提高香港的競爭力，並開創商機。香港與新加坡的「認可經濟營運商」互認安排在三月初實施，令全面落實同類安排增至三份。其落實既令香港與新加坡享有清關便利，又標誌着兩地在加強國際供應鏈安全和促進可靠便捷的全球貿易方面，邁進合作新里程。

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，是根據以環比連接法編製的對外貿易貨量指數計算。這個計算法在二零一五年三月首次公布採用，以取代用拉斯派爾型方法配以固定基期編製的商品貿易指數。採用新計算法後，有關指數可與第一章所載數字比較。第一章載列的實質貿易總額數字，是採用以相同方法計算的本地生產總值編製而成。不過，非貨幣黃金在貨物貿易的統計數字中分開記錄，並不包括在第二章載列的貿易總額內；但根據國際編製準則，本地生產總值中的貿易總額數字則包括非貨幣黃金。
- (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

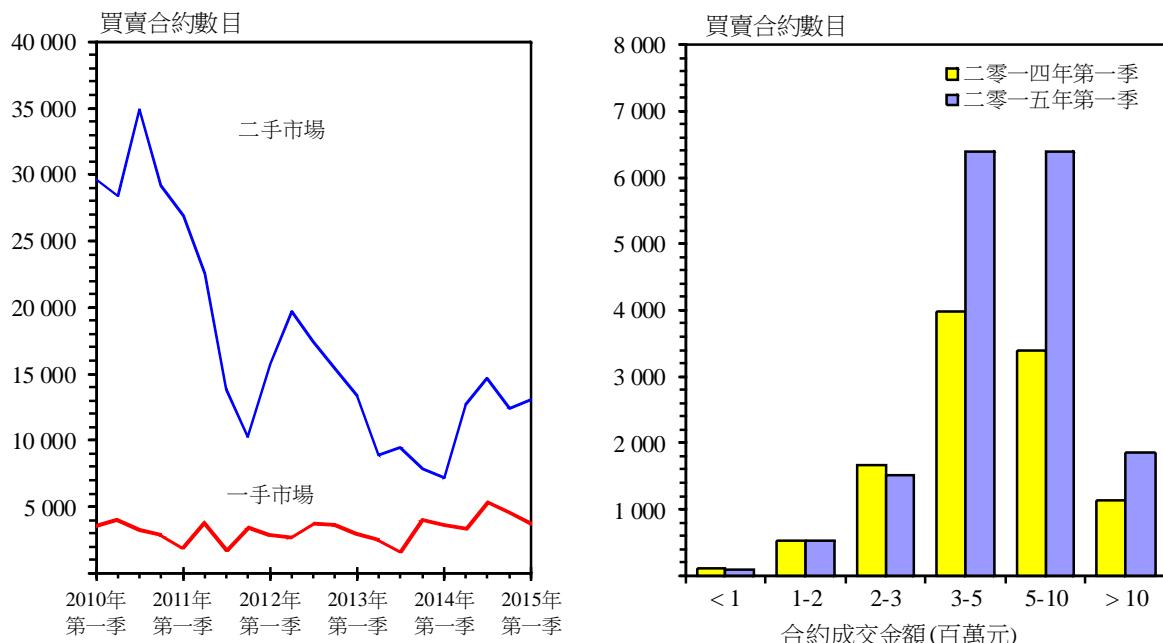
- 低息環境持續，加上供求情況緊繃，住宅物業市場在二零一五年首兩個月進一步升溫。不過，自香港金融管理局在二月底公布新一輪宏觀審慎監管措施後，市場有所冷卻。整體樓價在首兩個月上升後，在三月並無變動，儘管在季內仍錄得5%的升幅。交投活動亦轉趨淡靜。
- 增加土地供應以增加住宅供應，是政府確保樓市健康平穩發展的首要政策。反映政府的持續努力，未來三至四年的總住宅供應量增至78 000個，再創記錄新高。政府在二月公布二零一五至一六年度賣地計劃，合共可供興建約16 000個單位。綜合多個土地供應來源，來年的房屋土地供應估計可供興建約28 500個私人住宅單位。
- 商業及工業樓宇市場在第一季較為平穩，售價和租金繼續錄得溫和升幅。交投活動大致進一步上升，儘管相比以往仍屬低水平。
- 訪港旅遊業在第一季有所放緩。受三月的顯著下跌拖累，整體訪港旅客較去年同期只上升4.9%至1 540萬人次，是自二零零九年底以來最緩慢的增幅。
- 物流業在第一季表現參差。貨櫃吞吐量下跌8.1%，空運吞吐量表現較佳，溫和上升2.9%。

物業

3.1 低息環境持續，加上供求情況緊繃，住宅物業市場在二零一五年首兩個月進一步升溫。不過，自香港金融管理局(金管局)在二月底公布新一輪宏觀審慎監管措施後，市場有所冷卻(見 3.7 段及專題 3.1)。交投量在三月錄得顯著跌幅，樓價則持平。

3.2 交投活動在一月表現活躍，但在二月農曆新年期間略為放緩，至三月更變得非常淡靜。整季合計，送交土地註冊處註冊的住宅物業買賣合約數目較上一季微跌 2%至 16 768 份，儘管較去年同期的低基數躍升 55%。當中，一手市場的交投較上一季下跌 19%，而二手市場的交投則上升 5%。同時，買賣合約總值縮減 10%至 1,159 億元。

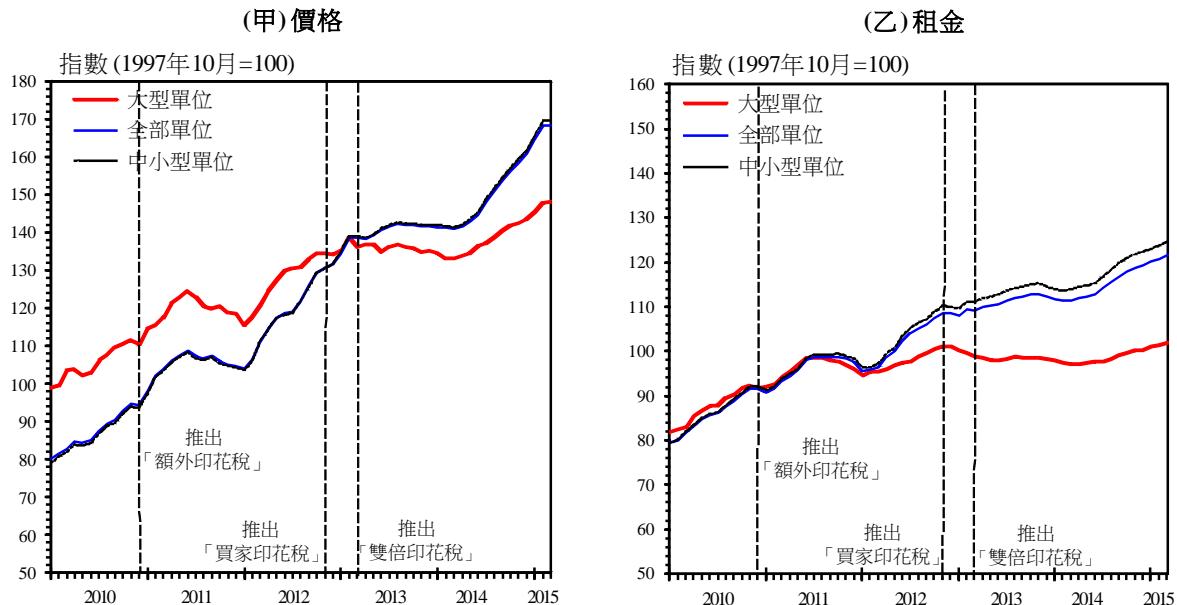
圖 3.1：金管局推出新一輪宏觀審慎監管措施後，交投活動在三月變得非常淡靜



3.3 整體住宅售價在一月至二月期間錄得平均每月 2.3% 的升幅後，在三月並無變動，儘管在二零一四年十二月至二零一五年三月期間仍錄得 5% 的升幅。現時住宅供求情況緊繩，加上市場預期美國聯儲局只會逐步加息，為樓價提供支持。不過，市場氣氛近期因金管局推出新一輪宏觀審慎監管措施而受到影響。按面積分析，中小型單位的售價在二零一四年十二月至二零一五年三月期間上升 5%，大型單位的售價則上升 3%。

3.4 同時，租務市場在二零一五年第一季保持平穩。二零一五年三月整體住宅租金較二零一四年十二月再升 2%。按面積分析，中小型單位及大型單位的租金錄得相若的 2% 升幅。反映住宅售價與租金的相對走勢，住宅物業平均租金回報率在二零一五年三月維持在 2.7% 的低水平，與二零一四年十二月相同。

圖 3.2：住宅售價在三月持平，租金在第一季內錄得溫和升幅



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

3.5 增加土地供應以增加住宅供應，是政府確保樓市健康平穩發展的首要政策。政府在二零一五年二月公布二零一五至一六年度賣地計劃，當中 29 幅住宅用地合共可供興建約 16 000 個單位。綜合各個住宅用地來源，包括賣地計劃、鐵路物業發展項目、市區重建局的重建項目、修訂土地契約／換地的項目及其他來源，二零一五至一六年度房屋土地總供應量估計可供興建約 28 500 個私人住宅單位。

3.6 由於政府在這方面的努力，未來數年的住宅單位總供應量(包括已落成項目的未售出單位、建築中而未售出的單位，以及已批出土地而隨時可動工的項目所涉及的單位)由二零一四年年底估計的 74 000 個，上升至二零一五年三月底估計的 78 000 個，再創記錄新高。此外，多幅住宅用地會轉為「熟地」，屆時將可額外供應 11 700 個住宅單位。

3.7 由於增加住宅供應需時，政府同時做了大量工作，以管理需求並降低樓市亢奮對金融穩定可能帶來的風險⁽¹⁾。金管局在二月底公布第七輪物業按揭宏觀審慎監管措施，以提升銀行風險管理和承受衝擊的能力。價值 700 萬元以下住宅物業的最高按揭成數被下調，而第二套住宅物業和非自用物業的供款與入息比率上限亦被調低(專題 3.1)。

專題 3.1

金管局自二零零九年起推出的宏觀審慎監管措施

為提升銀行風險管理和承受衝擊的能力，以及確保銀行和金融體系穩定，金管局自二零零九年十月以來，推出七輪物業按揭宏觀審慎監管措施，最新一輪在二零一五年二月底推出。這些措施概述如下：

第一輪(二零零九年十月二十三日)

- 價值 2,000 萬元或以上的住宅物業，最高按揭成數定為六成。
- 價值低於 2,000 萬元的住宅物業，貸款額上限定為 1,200 萬元。

第二輪(二零一零年八月十三日)

- 價值 1,200 萬元或以上的住宅物業及非自住物業，最高按揭成數定為六成。
- 價值低於 1,200 萬元的住宅物業，貸款額上限定為 720 萬元。
- 按揭申請人的供款與入息比率上限由以往的五至六成劃一為五成。
- 要求銀行以按揭利率假設上升至少兩個百分點的情況，對按揭申請人的還款能力進行壓力測試，並將壓力測試下的供款與入息比率上限定為六成。

第三輪(二零一零年十一月十九日)

- 價值 1,200 萬元或以上的住宅物業，最高按揭成數由六成下調至五成。
- 價值 800 萬元或以上至 1,200 萬元以下的住宅物業，最高按揭成數由七成下調至六成，而貸款額上限則定為 600 萬元。
- 價值 800 萬元以下的住宅物業，貸款額上限定為 480 萬元。
- 所有非自住物業、以公司名義持有的物業、工商物業及以按揭貸款申請人資產水平為基礎批出貸款的物業，最高按揭成數一律下調至五成。

第四輪(二零一一年六月十日)

- 價值 1,000 萬元或以上至 1,200 萬元以下的住宅物業，最高按揭成數下調至五成。
- 價值 700 萬元或以上至 1,000 萬元以下的住宅物業，最高按揭成數下調至六成，而貸款額上限則定為 500 萬元。
- 價值 700 萬元以下的住宅物業，貸款額上限定為 420 萬元。
- 若按揭貸款申請人的主要收入並非源自香港，不論物業的種類或價值，最高按揭成數按適用的水平下調至少一成。
- 以按揭貸款申請人資產水平為基礎批出貸款的物業，最高按揭成數由五成下調至四成。

專題 3.1(續)

第五輪(二零一二年九月十四日)

適用於所有按揭貸款申請人

- 所有新造物業按揭貸款的年期上限劃一為 30 年。

適用於擁有多個按揭物業的貸款申請人

- 供款與入息比率上限由五成下調至四成，而壓力測試下的供款與入息比率上限則由六成下調至五成。
- 以申請人資產水平為基礎所批出的按揭貸款，最高按揭成數由四成下調至三成。
- 若申請人的主要收入並非源自香港，最高按揭成數從原來減少一成，下調至減少兩成。

第六輪(二零一三年二月二十二日)

- 要求銀行對按揭貸款申請人進行還款能力壓力測試時，由原來假設按揭利率上升兩個百分點增至三個百分點。這項措施適用於住宅及非住宅物業。
- 所有非住宅物業的按揭貸款，不論是否自用，貸款的最高按揭成數，一律按原來適用的水平下調一成。
- 車位按揭貸款的最高按揭成數一律定為四成，而貸款年期上限亦統一為 15 年。其他適用於非住宅物業按揭貸款的最高按揭成數及供款與入息比率要求，亦同時適用於車位按揭貸款。
- 為採用內評法的銀行所批出的新造住宅按揭貸款設立一個 15% 的風險加權比率下限。

第七輪(二零一五年二月二十七日；二零一五年三月二日的進一步指引)

- 價值 700 萬元以下的自用住宅物業，最高按揭成數下調最多 10 個百分點至六成。
- 借款人購買第二套自用住宅物業，供款與入息比率上限由五成下調至四成，而利率壓力測試下的供款與入息比率上限則由六成下調至五成。
- 各類非自用物業，包括住宅物業、工商物業及車位，按揭貸款的供款與入息比率上限由五成下調至四成，而壓力測試下的上限則由六成下調至五成。
- 採用內評法的銀行須在二零一六年六月底前，把 15% 的風險加權比率下限延伸至其整個住宅按揭組合，並須在二零一五年六月底達到 10% 風險加權比率下限的中期目標。
- 若按揭申請人透過二按或按揭保險計劃，以致整體按揭成數較金管局正常所容許的最高按揭成數超過兩成，銀行須把適用的供款與入息比率上限下調五個百分點。

3.8 這些措施已取得顯著成效。投機活動方面，短期轉售(包括確認人交易及 24 個月內轉售)的成交宗數，在二零一五年第一季進一步下跌至每月 50 宗的記錄新低，佔總成交的 0.8%，遠低於二零一零年一月至十一月期間(即開徵「額外印花稅」前)的平均每月 2 661 宗或 20.0%。反映「買家印花稅」的影響，以非本地個人及非本地公司名義購買物業的個案，在第一季處於每月 93 宗的低水平，佔總成交的 1.5%，遠低於二零一二年一月至十月期間平均每月 365 宗或 4.5%。按揭貸款方面，第一季新造按揭的平均按揭成數為 54%，低於二零零九年一月至十月期間(即金管局推出首輪住宅物業按揭貸款宏觀審慎監管措施前)的 64% 平均數。

圖 3.3：投機活動仍處於低水平

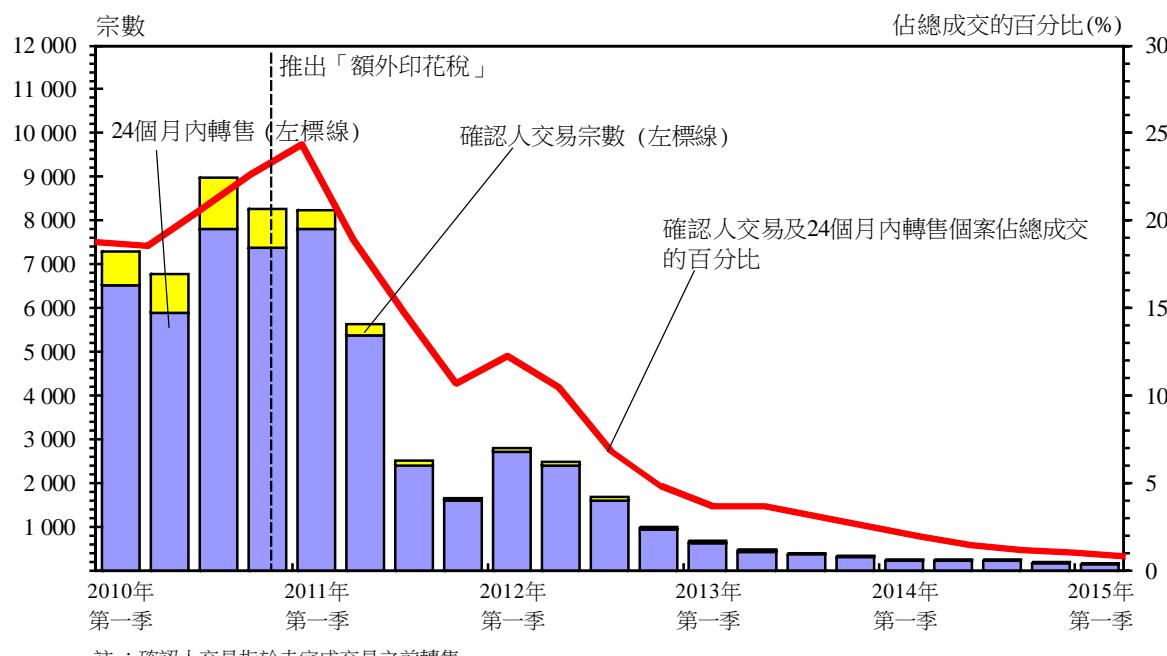
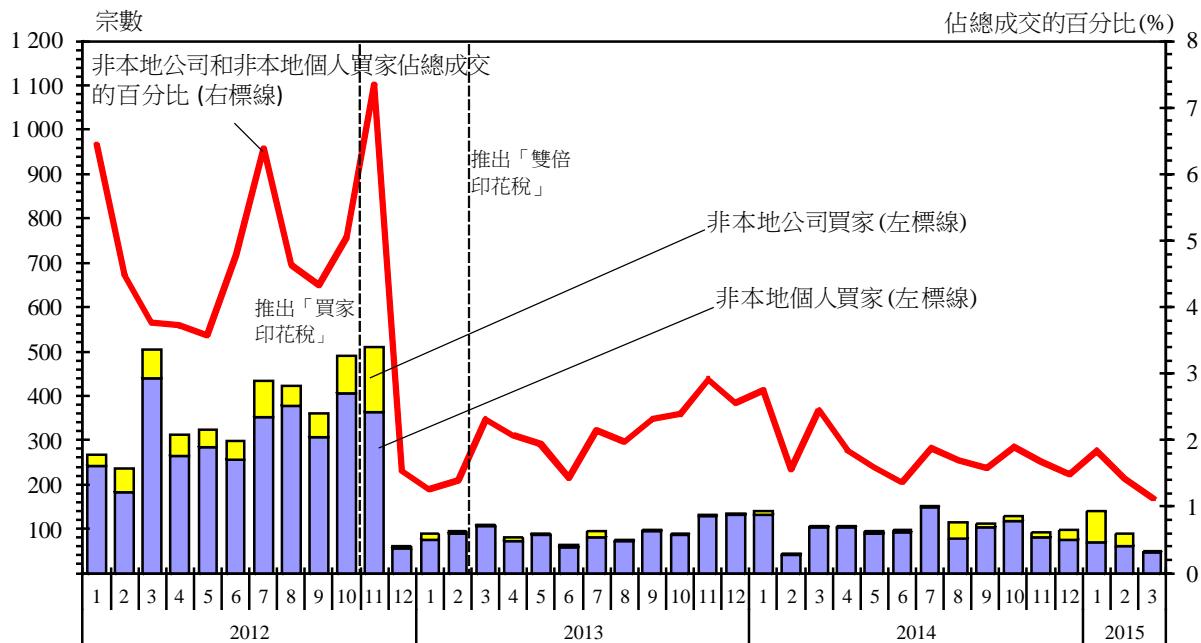
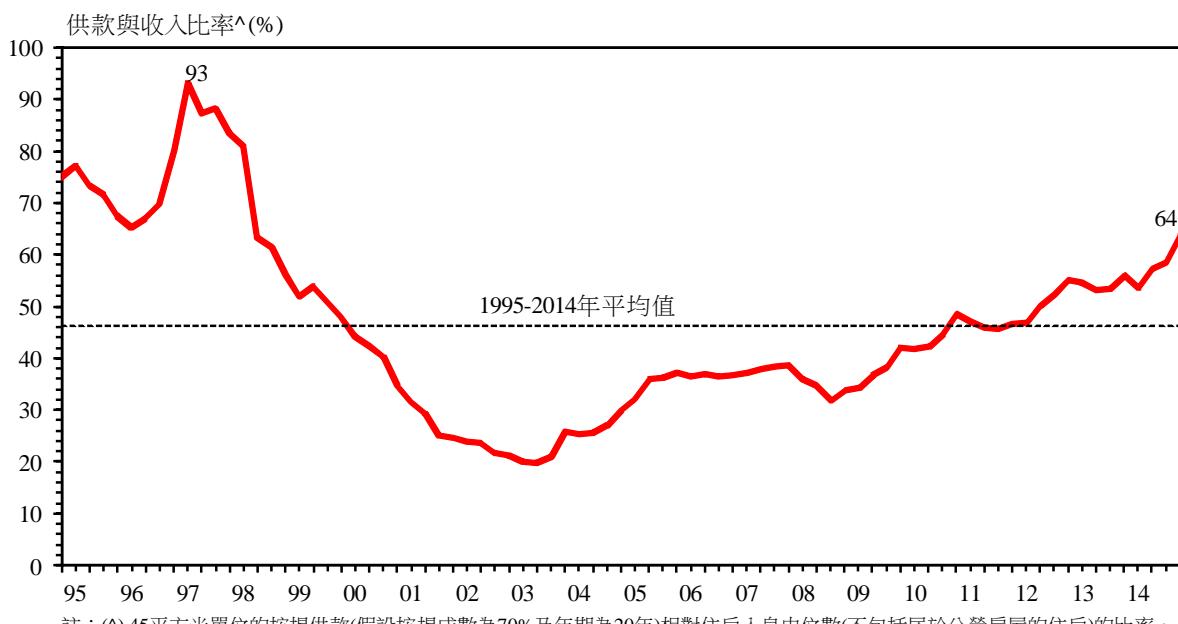


圖 3.4 : 非本地買家的交易維持在低位



3.9 然而，樓價在過去數年幾乎毫無間斷地上升後，樓市泡沫風險仍然顯著。整體樓價在二零一五年三月已較一九九七年的高峯大幅高出 69%。市民的置業購買力(即面積 45 平方米單位的按揭供款相對住戶入息中位數(不包括居於公營房屋的住戶)的比率)在第一季惡化至約 64%，高於一九九五至二零一四年期間的 46%長期平均數。假如利率上調三個百分點至較正常的水平，該比率會飆升至 83%。

圖 3.5 : 按揭供款相對入息的比率進一步上升



3.10 展望未來，雖然預料美國聯儲局會逐步把利率正常化，但加息的時間和步伐仍未明朗，主要取決於隨後發表的經濟數據。相反，其他主要央行(特別是歐元區和日本的央行)則繼續推行貨幣寬鬆措施。主要貨幣管理機關在貨幣政策立場上的分歧，可能令金融市場更趨波動及資金流向急轉。隨着市場氣氛受上述外圍因素影響而轉變，樓市或會出現較大波動。

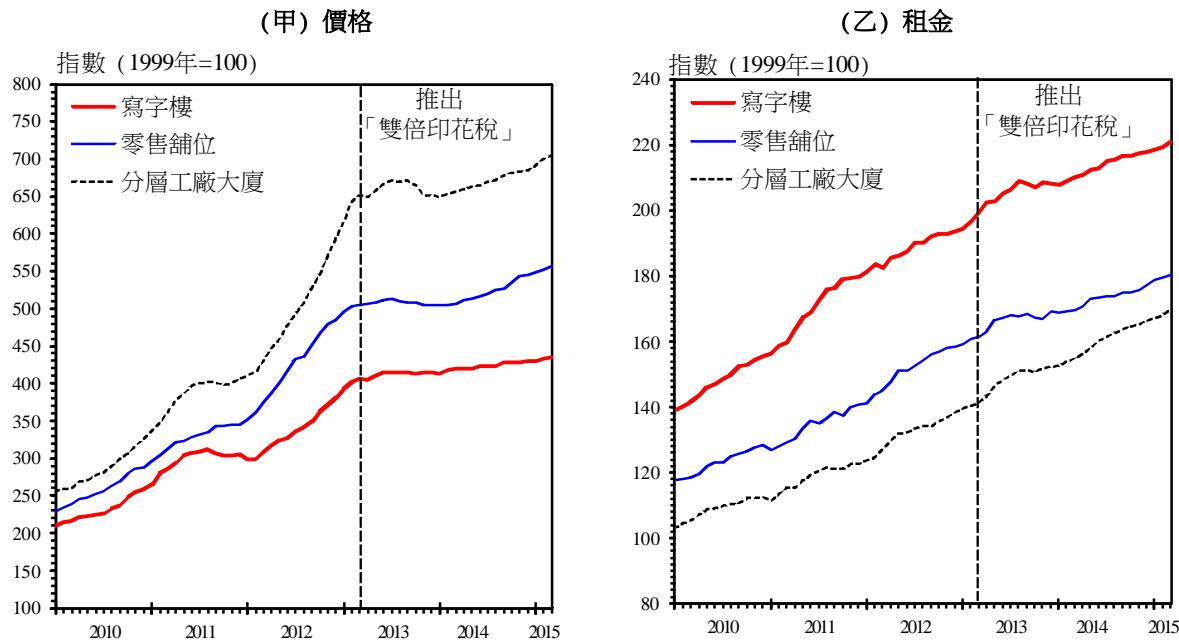
3.11 商業及工業樓宇市場在二零一五年第一季較為平穩。售價和租金繼續錄得溫和升幅。交投活動大致進一步上升，儘管相比以往仍屬低水平。

3.12 寫字樓的整體售價在二零一四年十二月至二零一五年三月期間微升 1%，當中甲級、乙級和丙級寫字樓的售價均錄得 2% 的溫和升幅。同期寫字樓的整體租金亦上升 1%，當中甲級、乙級和丙級寫字樓的租金分別上升 2%、2% 和 1%。甲級、乙級和丙級寫字樓在二零一五年三月的平均租金回報率分別為 2.9%、3.0% 和 2.9%，與二零一四年十二月相若。寫字樓在第一季的交投量較上一季急升 23%，較去年同期的低基數急升 95% 至 400 宗。

3.13 零售舖位的售價及租金在二零一四年十二月至二零一五年三月期間均上升 2%。同時，零售舖位的平均租金回報率由 2.4% 微跌至 2.3%。第一季的交投量⁽²⁾較上一季下跌 22%，較去年同期下跌 18% 至 550 宗。

3.14 至於分層工廠大廈，售價和租金在二零一四年十二月至二零一五年三月期間分別上升 3% 和 2%，期內平均租金回報率因而由 3.0% 微跌至 2.9%。同時，分層工廠大廈在第一季的交投量較上一季上升 14%，較去年同期的低水平上升 57% 至 940 宗。

圖 3.6：非住宅物業的售價和租金錄得溫和升幅



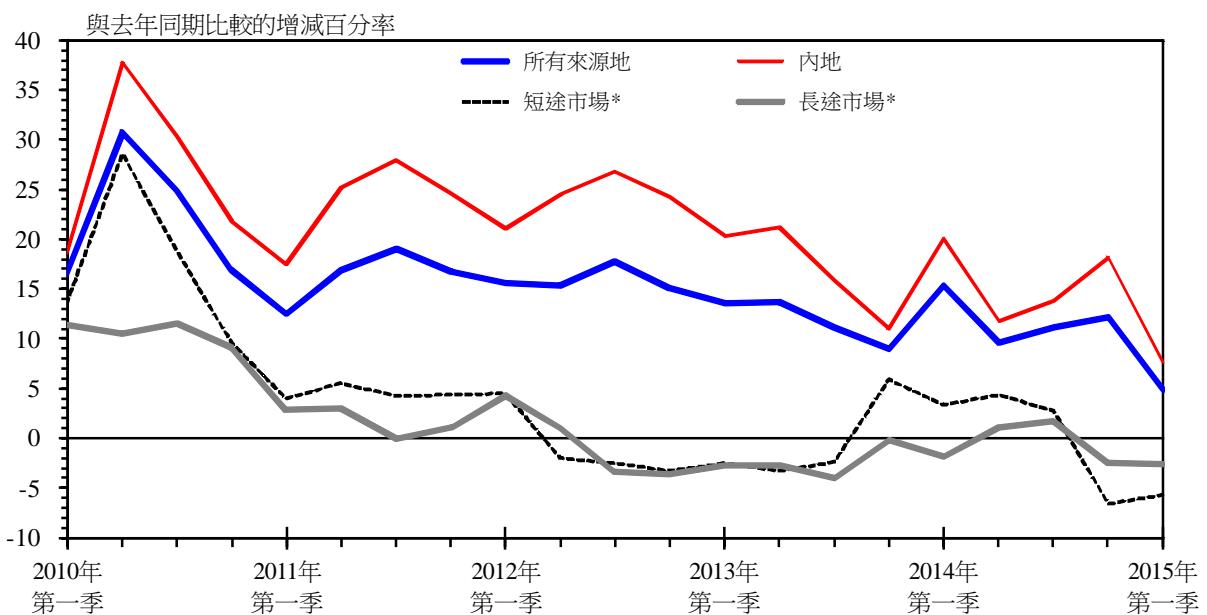
土地

3.15 反映政府增加土地供應的努力，第一季有五幅住宅用地、一幅商業用地、一幅商業／辦公室用地和一幅工業用地售出，總面積約 5.5 公頃，總成交金額約 144 億元。此外，一幅商業／辦公室用地和三幅住宅用地亦在季內招標。換地個案方面，政府在第一季批出一幅土地；同期有 15 幅修訂地契的土地獲批。

旅遊業

3.16 訪港旅遊業繼過去五年表現強勁後，在二零一五年第一季有所放緩。整體訪港旅客人次儘管在一月和二月合計仍錄得雙位數的升幅，但在三月顯著回落。整季合計，整體訪港旅客人次較去年同期僅上升 4.9% 至 1 540 萬，是自二零零九第三季當業界受人類豬型流感引起的憂慮打擊以來，錄得的最緩慢升幅。當中，內地旅客為 1 230 萬人次，升幅放緩至 7.7%。來自短途市場和長途市場⁽³⁾的旅客人次則分別下跌 5.7% 和 2.6%。

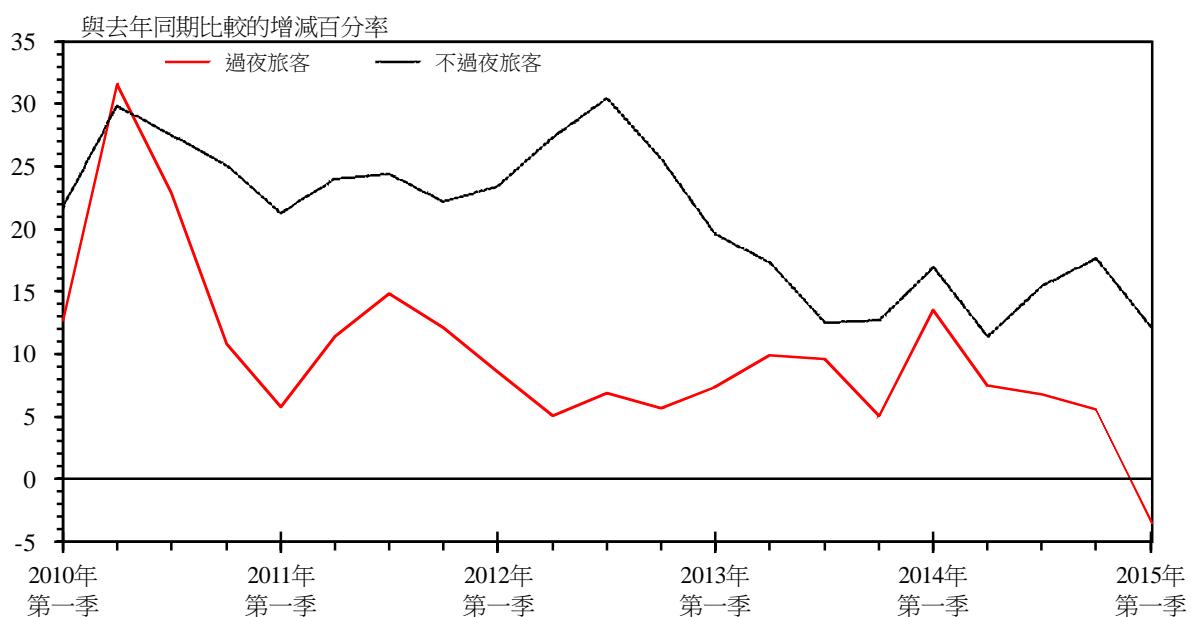
圖 3.7：訪港旅遊業在第一季放緩



註：(*) 短途及長途市場的定義見本章末的註釋(3)。

3.17 按留港時間分析，入境不過夜旅客人次在二零一五年第一季的按年升幅減慢至 12.1%，低於上一季的 17.7%。過夜旅客人次更急劇轉弱，由 5.6% 的升幅轉為 3.5% 的跌幅，是自二零零九第三季以來首次按年下跌。入境不過夜旅客佔訪港旅客總人次的比例由去年同期的 53.9% 進一步升至第一季的 57.6%，而過夜旅客的比例則由 46.1% 跌至 42.4%。

圖 3.8：入境不過夜旅客人次的升幅放緩，過夜旅客人次則錄得下跌

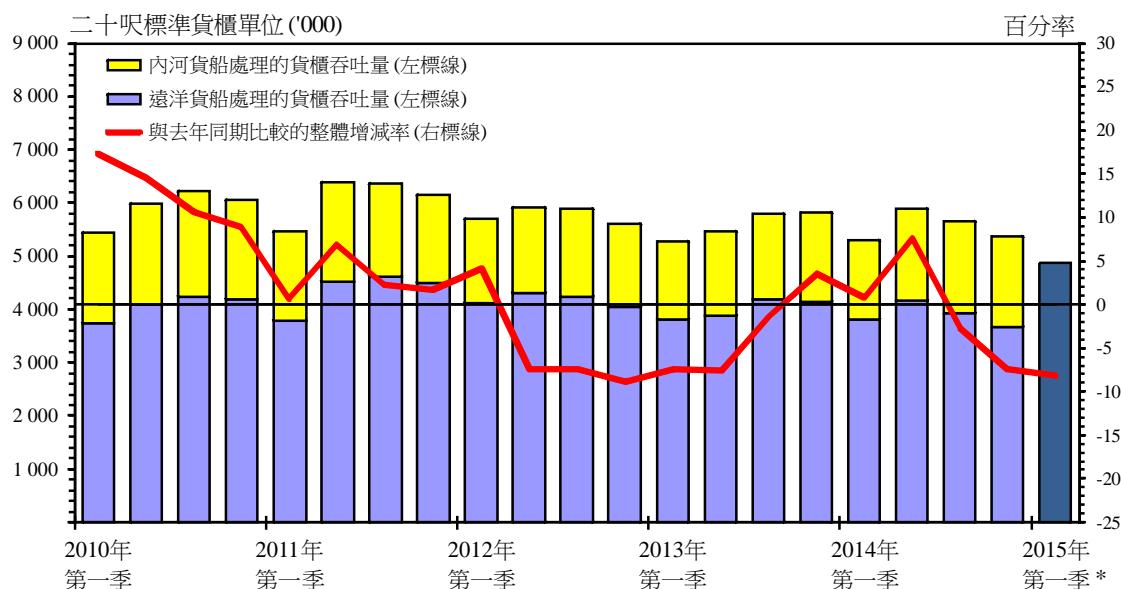


3.18 隨着訪港旅客人次的升幅放緩，酒店房間平均入住率由去年同期 90% 的高水平回落至第一季的 86%，而酒店實際平均房租亦下跌 4.9% 至 1,422 元⁽⁴⁾。

物流業

3.19 物流業在二零一五年第一季表現參差。在外圍環境仍然嚴峻的情況下，整體貨櫃吞吐量較去年同期再跌 8.1% 至 490 萬個二十呎標準貨櫃單位。透過香港港口處理的貿易貨值亦較去年同期下跌 4.9%，其佔貿易總值的份額由 23.2% 下降至 21.7%。

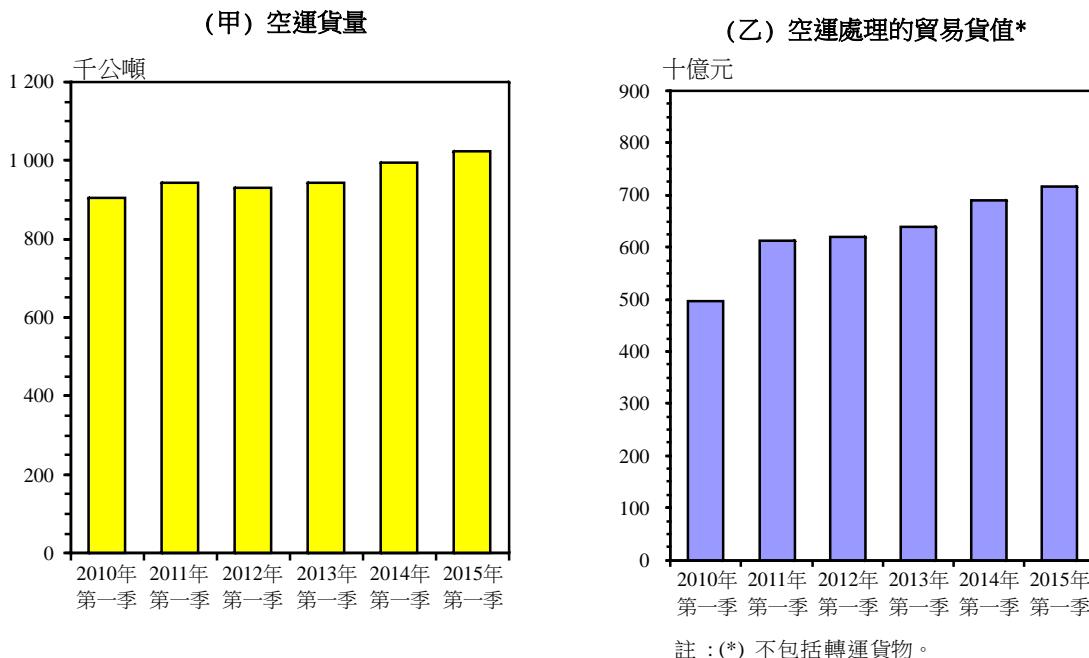
圖 3.9：貨櫃吞吐量在第一季進一步下跌



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。

3.20 空運吞吐量在第一季的表現較佳，較去年同期溫和增長 2.9% 至 100 萬公噸。空運貿易總值亦較去年同期上升 3.9%，其佔貿易總值的份額由 39.2% 進一步升至 40.0%。

圖 3.10：空運吞吐量及空運處理的貿易貨值進一步上升



運輸

3.21 各種運輸工具的交通流量在二零一五年第一季表現參差。航空旅客量較去年同期上升 8.8% 至 1 640 萬人次，水路客運量則下跌 4.1% 至 660 萬人次。陸路跨境交通方面，旅客流量增加 6.5% 至 5 570 萬人次，但平均每日車輛流量則微跌 0.9% 至 39 600 架次。

3.22 政府在三月通過建議，將香港國際機場現時的兩跑道系統擴建至三跑道系統。透過大幅擴充機場容量，三跑道項目有助維持香港作為國際及區域航空樞紐的競爭力，並滿足其長遠發展和經濟需要。項目將由香港機場管理局以自資方式推展，預計在二零一六年動工，二零二三年完成。

文化、創意及創新

3.23 知識產權貿易工作小組在三月發表有關推動香港發展成為知識產權貿易中心的報告。政府已採納報告予以實行。報告列出 28 項分屬四個策略範疇的建議措施，包括優化知識產權保護制度、支援知識產權的創造和使用、促進知識產權中介服務和提升人力資源，以及推廣、教育和對外合作的工作。另外，《二零一五至一六財政年度政府財政預算案》(《預算案》)已預留 2,300 萬元，在未來三年向中小企提供知識產權諮詢服務、人才培訓及其他服務。

3.24 《預算案》公布了多項措施，以支持文化創意產業進一步發展。政府將向「創意智優計劃」再度注資四億元，支援創意產業的不同界別。為拓展時裝業發展，政府會投放合共五億元的現有和新增資源，以先導形式推行一系列措施，包括推廣香港時裝設計師和品牌。為增加電影業的本地製作以及培育人才，政府會再注資二億元給「電影發展基金」，並會推出「電影製作資助計劃」。至於文化藝術，政府會撥款三億元推行「藝術發展配對資助試驗計劃」，為合資格的本地藝術團體所籌得的私人捐款和贊助提供配對資助，藉以鼓勵社會各界參與贊助本地的文化藝術活動。

環境

3.25 政府在三月三十一日就電力市場未來發展，展開為期三個月的公眾諮詢，就如何在充分考慮安全、可靠、合理價格及環保四個能源政策目標，以及在市場具備所需條件時為電力市場引入競爭的目標下，進一步發展香港電力市場，收集公眾的意見。

3.26 另外，政府自四月一日起全面推行塑膠購物袋收費。全港所有以零售方式出售貨品的賣方，除可豁免收費的情況外，須就向顧客提供的每個塑膠購物袋，收取不少於五角的費用。推行收費計劃有助進一步減少過分使用膠袋及鼓勵市民培養自備購物袋的習慣，對保護香港的環境有利。

註釋：

- (1) 有關二零一零年公布的措施細節，見《二零一零年第一季經濟報告》專題 3.1、《二零一零年第三季經濟報告》專題 3.1，以及《二零一零年經濟概況及二零一一年展望》第四章章末註釋(2)。有關二零一一年公布的措施細節，見《二零一一年半年經濟報告》第三章章末註釋(2)及《二零一一年第三季經濟報告》專題 3.1。有關二零一二年公布的措施細節，見《二零一二年第三季經濟報告》專題 3.1 及《二零一二年經濟概況及二零一三年展望》專題 4.1。有關二零一三年公布的措施細節，見《二零一二年經濟概況及二零一三年展望》專題 4.2 及《二零一三年第一季經濟報告》專題 3.1。有關二零一四年公布的措施細節，見《二零一三年經濟概況及二零一四年展望》專題 4.1。至於二零一五年公布的措施細節，則見本季報告專題 3.1。
- (2) 交投量為商業樓宇的數字，商業樓宇包括零售舖位及其他設計或改建作商業用途的樓宇，但不包括專門作寫字樓用途的樓宇。
- (3) 短途市場指北亞、南亞及東南亞、台灣及澳門，但不包括內地；長途市場指美洲、歐洲、非洲、中東、澳洲、新西蘭及南太平洋。在二零一五年第一季，來自內地、短途市場及長途市場的訪港旅客人次分別佔訪港旅客總人次的 80%、13% 及 7%。
- (4) 有關酒店房間入住率及實際房租的數字並不包括旅客賓館。

第四章：金融業[#]

摘要

- 在美國持續推行寬鬆貨幣政策的情況下，香港在二零一五年第一季繼續處於低息環境。
- 港元兌美元匯率在季內保持穩定，於7.751至7.766之間窄幅上落。同時，貿易加權名義港匯指數及實質港匯指數隨美元轉強而上升。
- 貸款及墊款總額在季內的增幅加快至4.8%。在放予大部分經濟行業的貸款錄得增長下，在香港使用的貸款增加5.5%，而在香港境外使用的貸款的升幅則放慢至3.3%。
- 本地股票市場在二零一五年第一季大致暢旺。市場預期短期內低息環境持續，加上內地進一步放寬貨幣政策，支持市場氣氛，恒生指數較二零一四年年底上升5.5%至二零一五年三月底的24 901點。季內交投活動亦見活躍。

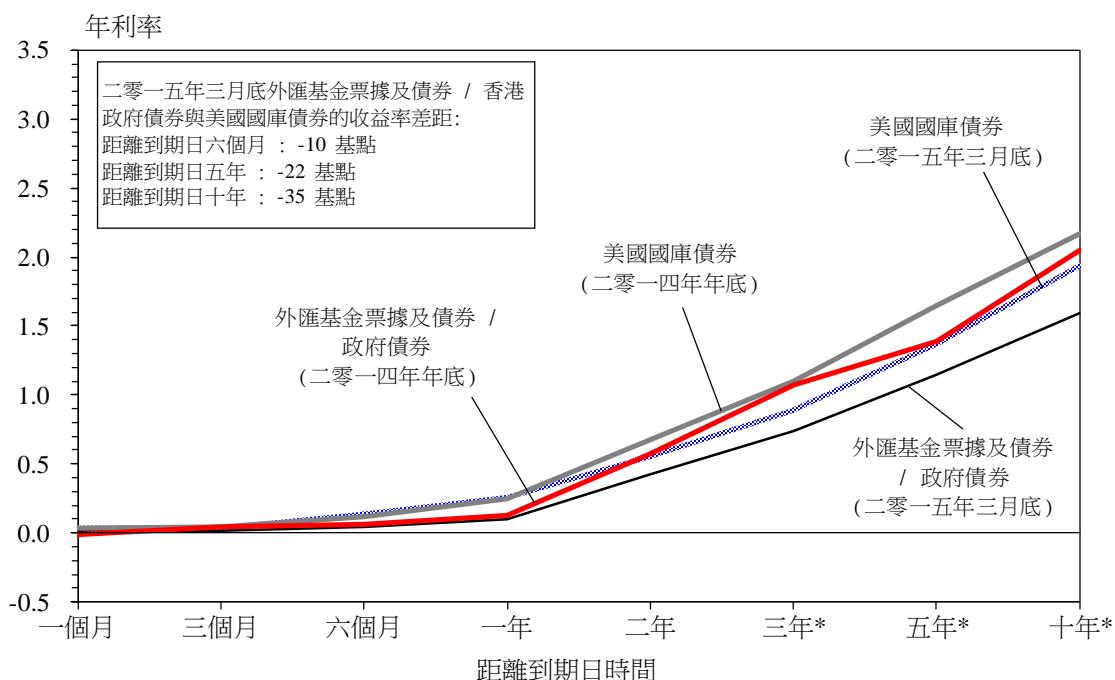
(#) 本章由香港金融管理局(金管局)與經濟分析部聯合編寫。

利率及匯率

4.1 在美國持續推行寬鬆貨幣政策的情況下，香港在二零一五年第一季繼續處於低息環境。美國聯邦基金目標利率季內維持在 0 至 0.25% 之間，金管局貼現窗基本利率也維持在 0.5% 的水平不變⁽¹⁾。港元銀行同業拆息亦處於低水平。二零一五年三月底的隔夜及三個月拆息分別為 0.06% 及 0.39%，與二零一四年年底的 0.05% 及 0.38% 比較，變動不大。

4.2 港元及美元收益率曲線在二零一五年第一季變得平坦。不過，反映港元收益率跌幅較大，十年期香港政府債券與十年期美國國庫債券收益率的負差距，由二零一四年年底的 12 個基點擴大至二零一五年三月底的 35 個基點；六個月期外匯基金票據與六個月期美國國庫債券收益率的負差距，亦由六個基點擴大至 10 個基點。

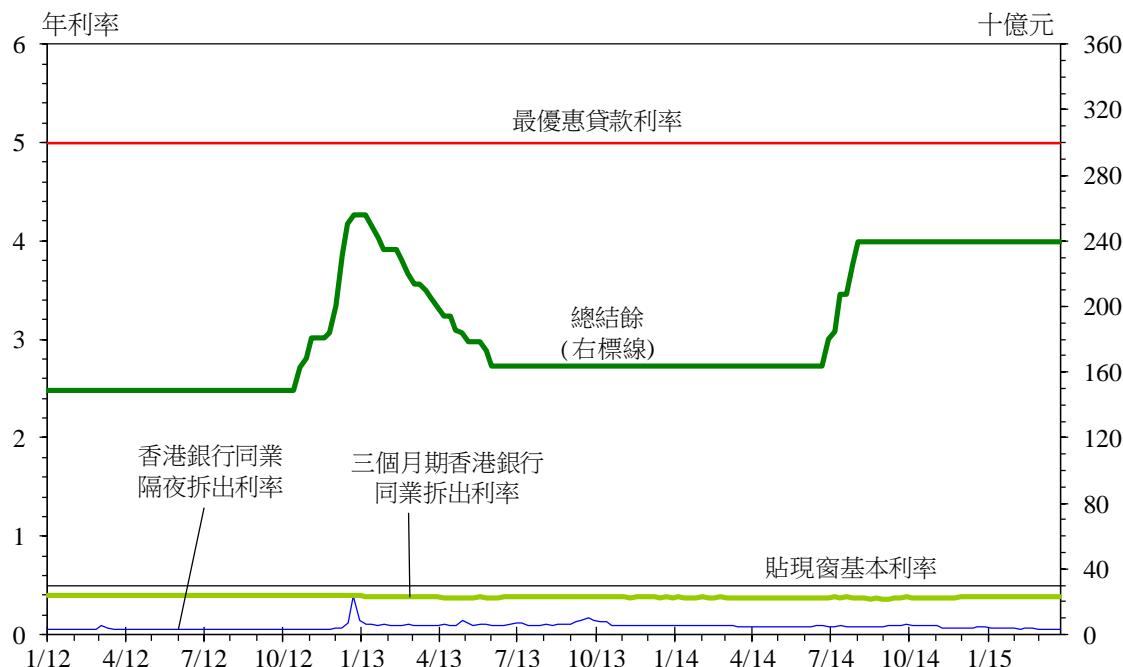
圖 4.1：港元及美元收益率曲線均變得平坦



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

4.3 零售層面的利率繼續處於非常低的水平。最優惠貸款利率在第一季維持在 5.00% 或 5.25% 不變。主要銀行提供的一年定期存款利率(存款少於 10 萬元)及儲蓄存款利率亦分別在 0.16% 及 0.01% 的平均水平不變。同時，反映零售銀行平均資金成本的綜合利率⁽²⁾由二零一四年底的 0.39% 跌至二零一五年三月底的 0.33%。

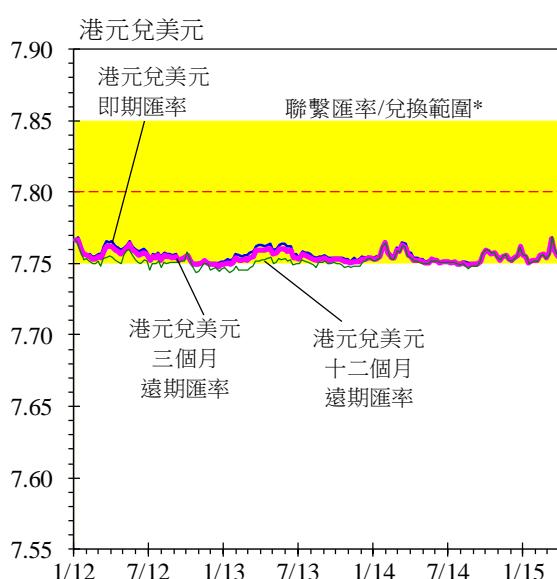
**圖 4.2 : 港元利率仍然處於低水平
(週末數字)**



4.4 港元兌美元即期匯率在第一季大致保持穩定，於 7.751 至 7.766 之間窄幅上落。港元兌美元即期匯率在二零一五年三月底收報每美元兌 7.754 港元，與二零一四年年底 7.756 的水平變動不大。同時，港元三個月及十二個月遠期匯率與即期匯率的差距分別由正 3 點子及正 5 點子(每點子相等於 0.0001 港元)擴大至正 11 點子及正 17 點子。

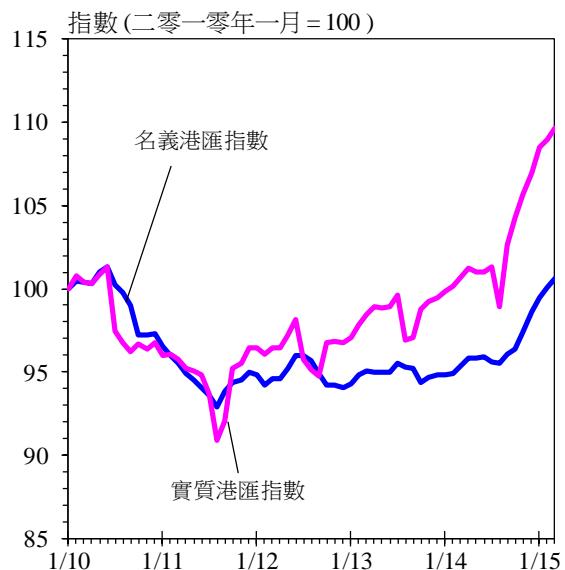
4.5 在聯繫匯率制度之下，港元兌其他貨幣的匯率走勢緊隨美元的匯率變化。由於美元兌歐元、英鎊及澳元等大部分主要貨幣轉強，貿易加權名義港匯指數及實質港匯指數⁽³⁾在第一季分別上升 2.0% 及 2.5%。

**圖 4.3 : 港元兌美元大致保持穩定
(週末數字)**



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

**圖 4.4 : 貿易加權名義及
實質港匯指數在第一季均上升
(按月平均水平)**



貨幣供應及銀行業

4.6 經季節性調整後的港元狹義貨幣供應(港元M1)較二零一四年年底下跌 1.1% 至二零一五年三月底的 10,990 億元，而港元廣義貨幣供應(港元M3)則錄得加快的 7.2% 升幅至 56,120 億元⁽⁴⁾，部分歸因於與首次公開招股有關的一次性存款。同時，認可機構⁽⁵⁾的存款總額增加 3.3% 至 104,060 億元，當中港元存款增長 7.4%，而外幣存款則微跌 0.5%。

圖 4.5：廣義貨幣供應增幅加快，狹義貨幣供應則下跌

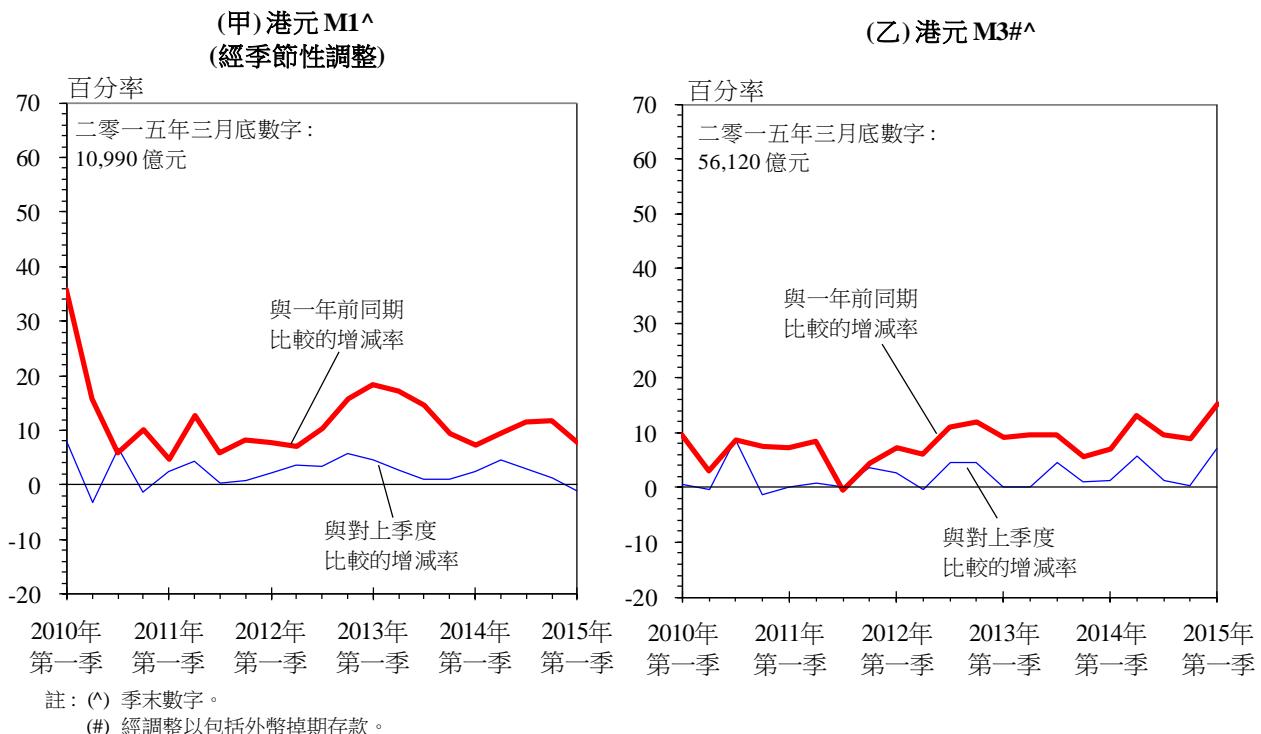


表 4.1：港元貨幣供應及整體貨幣供應

季內增減百分率		M1 港元 [^]	M1 總額	M2 港元 ^(a)	M2 總額	M3 港元 ^(a)	M3 總額
二零一四年	第一季	2.5	0.8	1.4	0.9	1.4	0.9
	第二季	4.7	6.9	5.7	4.5	5.7	4.5
	第三季	2.8	3.1	1.4	2.9	1.4	3.0
	第四季	1.3	1.8	0.3	0.9	0.3	0.9
二零一五年	第一季	-1.1	13.7	7.2	3.1	7.2	3.0
二零一五年三月底總額 (十億元)		1,099	1,941	5,601	11,348	5,612	11,381
與一年前同期 比較的增減百分率		7.8	27.5	15.2	11.9	15.2	11.8

註：(^) 經季節性調整。

(a) 經調整以包括外幣掉期存款。

4.7 貸款及墊款總額的升幅加快，較二零一四年底上升 4.8% 至二零一五年三月底的 76,270 億元。當中，港元貸款急升 7.1%，而外幣貸款則上升 2.0%。反映存款及貸款的相對走勢，港元貸存比率由二零一四年底的 83.3% 微跌至二零一五年三月底的 83.1%，而外幣貸存比率則由 62.1% 升至 63.7%。

4.8 在香港使用的貸款(包括貿易融資)較二零一四年年底擴張 5.5% 至二零一五年三月底的 53,550 億元，在香港境外使用的貸款也上升 3.3% 至 22,720 億元。在香港使用的貸款中，在首次公開招股活動於三月底上升的帶動下，放予股票經紀的貸款飆升 3.4 倍。放予大部分其他主要行業的貸款則錄得溫和增長。貿易融資和放予批發及零售業的貸款分別回升 4.2% 及 0.9%。儘管物業市場在三月有所降溫，放予購買住宅物業的貸款在第一季仍增加 2.7%，放予建造業、物業發展及投資的貸款亦上升 1.3%。相反，放予製造業的貸款則下跌 4.0%。

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：		批發及 零售業	建造業、 物業發展 及投資	購買 住宅 物業 ^(a)	金融機構	股票經紀	合計 ^(b)	所有在香港 境外使用的 貸款及墊款 ^(c)	貸款及 墊款總額
		貿易融資	製造業								
二零一四年	第一季	12.4	7.4	5.5	2.7	1.0	12.0	38.2	6.6	3.7	5.7
	第二季	2.4	6.7	5.4	1.6	2.1	3.3	68.1	4.4	1.7	3.6
	第三季	0.2	7.2	7.9	0.8	2.3	1.2	-38.8	1.4	3.3	1.9
	第四季	-14.5	1.9	-5.5	1.6	2.8	1.9	16.8	-0.7	4.8	0.9
二零一五年	第一季	4.2	-4.0	0.9	1.3	2.7	-0.5	338.7	5.5	3.3	4.8
二零一五年三月底 總額(十億元)		566	260	479	1,076	1,058	388	225	5,355	2,272	7,627
與一年前同期 比較的增減百分率		-8.5	11.9	8.4	5.5	10.2	6.0	426.8	10.9	13.6	11.7

註：部分貸款經重新分類，故此數字與先前季度未必可直接比較。

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

4.9 香港銀行體系保持穩健。本港註冊認可機構資本充裕，總資本充足比率於二零一四年年底維持在 16.8% 的高水平。認可機構在遵從金管局根據《巴塞爾協定三》⁽⁶⁾所規定的法定最低比率方面，迄今並無遇到困難。

4.10 香港一直跟隨國際時間表實施《巴塞爾協定三》框架⁽⁷⁾。第二階段《巴塞爾協定三》標準在二零一五年開始實施，有關緩衝資本和流動性覆蓋比率的要求由一月一日起生效，而有關這些標準及槓桿比率的披露要求則由三月三十一日起生效。為配合第二階段資本標準實施，金管局亦公布由二零一六年一月一日起在香港分階段實行逆周期緩衝資本規定(按照《巴塞爾協定三》的過渡安排，以 0.625% 為起

點)，並指定五家認可機構為具本地系統重要性認可機構，對其實施較高吸收虧損能力資本要求。

4.11 本港銀行體系的資產質素依然非常良好。特定分類貸款相對於貸款總額的比率在二零一四年底維持於 0.45% 的低水平，二零一四年九月底時則為 0.43%。拖欠信用卡貸款的比率在同期由 0.22% 微跌至 0.20%。同時，住宅按揭貸款拖欠比率於二零一五年三月底維持在 0.03% 的低水平。

表 4.3：零售銀行的資產質素*
(在貸款總額中所佔百分率)

<u>期末計算</u>		<u>合格貸款</u>	<u>需要關注貸款</u>	<u>特定分類貸款</u> (總額)
二零一三年	第一季	98.32	1.22	0.46
	第二季	98.42	1.11	0.47
	第三季	98.25	1.27	0.48
	第四季	98.33	1.20	0.48
二零一四年	第一季	98.42	1.12	0.46
	第二季	98.50	1.05	0.46
	第三季	98.53	1.04	0.43
	第四季	98.56	0.99	0.45

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」。

4.12 離岸人民幣業務的不同範疇表現參差。經香港銀行處理的人民幣貿易結算總額在第一季較去年同期上升 9% 至 16,260 億元人民幣。人民幣融資活動方面，人民幣銀行貸款持續強勁，人民幣銀行貸款餘額較二零一四年底增加 19% 至二零一五年三月底的 2,240 億元人民幣。不過，債券發行額則由上一季的 330 億元人民幣下跌至第一季的 70 億元人民幣，人民幣存款總額(包括客戶存款及未償還存款證總額)亦較二零一四年底下跌 8% 至二零一五年三月底的 10,610 億元人民幣。

表 4.4：香港的人民幣存款及人民幣跨境貿易結算總額

期末計算		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	人民幣跨境貿 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) (%)		
二零一四年	第一季	167,082	777,828	944,910	0.25	0.53	147	1,488,813
	第二季	150,696	775,218	925,914	0.25	0.53	148	1,437,291
	第三季	144,306	800,168	944,473	0.25	0.53	149	1,609,298
	第四季	176,967	826,590	1,003,557	0.25	0.53	149	1,722,857
二零一五年	第一季	157,444	794,550	951,994	0.25	0.53	147	1,626,122
二零一五年第一季與 二零一四年第一季 比較的增減百分率		-5.8	2.1	0.7	不適用	不適用	不適用	9.2
二零一五年第一季與 二零一四年第四季 比較的增減百分率		-11.0	-3.9	-5.1	不適用	不適用	不適用	-5.6

註：(a) 利率資料來自金管局的調查。

(b) 期內的平均數字。

(c) 期內數字。

債務市場

4.13 港元債券發行總額在二零一五年第一季較去年同期下跌 3.3% 至 5,735 億元。當中，因外匯基金票據及債券(佔新發行港元債券總額的 85.8%)發行額減少，公營機構的新債發行額下跌 5.8%。相比之下，私營機構的債券發行額⁽⁸⁾再升 23.0%，主要是由認可機構的新債發行所帶動。由於季內到期債券的數額較新債發行額為少，港元債券未償還總額在發行額減少的情況下仍較二零一四年年底微升 2.2%至二零一五年三月底的 14,407 億元。這相當於港元 M3 的 25.7%或整個銀行體系港元單位資產⁽⁹⁾的 21.2%。

4.14 政府債券計劃方面，當局在二零一五年第一季以投標方式發行總值 79 億元的機構債券。於二零一五年三月底，政府債券計劃下所發港元債券的未償還總額為 1,044 億元，包括十三項總值 744 億元的機構債券，以及三項總值 300 億元的零售債券(iBonds)。另外，財政司司長在《二零一五至一六財政年度政府財政預算案》宣布，政府將發行不多於 100 億元的通脹掛鈎債券(iBonds)，年期為三年。此外，繼去年發行 10 億美元伊斯蘭債券後，政府會積極考慮再次發行伊斯蘭債券，以吸引更多發債機構和投資者參與本地市場。

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											
二零一四年	全年	2,177.3	9.6	30.8	2,217.7	127.1	33.3	50.5	210.9	1.3	2,430.0
	第一季	525.4	2.5	7.5	535.4	33.3	9.8	13.3	56.4	1.3	593.1
	第二季	539.5	0.2	3.8	543.5	23.2	6.5	20.6	50.3	0.0	593.8
	第三季	533.6	4.9	16.5	555.1	32.2	8.3	5.6	46.2	0.0	601.3
	第四季	578.7	2.1	3.0	583.8	38.4	8.7	10.9	58.0	0.0	641.8
二零一五年	第一季	491.9	4.3	7.9	504.1	54.4	4.4	10.6	69.4	0.0	573.5
二零一五年第一季與 二零一四年第一季 比較的增減百分率		-6.4	73.4	5.3	-5.8	63.3	-55.4	-20.1	23.0	-	-3.3
二零一五年第一季與 二零一四年第四季 比較的增減百分率		-15.0	107.7	163.3	-13.6	41.6	-49.8	-2.8	19.6	-	-10.6
未償還總額(期末計算)^(a)											
二零一四年	第一季	751.5	40.1	95.5	887.1	249.0	130.4	150.9	530.3	11.1	1,428.4
	第二季	752.0	37.1	98.5	887.6	228.9	124.4	148.1	501.5	6.9	1,395.9
	第三季	752.2	41.5	105.0	898.7	223.0	132.3	142.5	497.8	6.9	1,403.4
	第四季	752.6	41.0	98.0	891.6	232.8	137.6	141.7	512.1	6.1	1,409.8
二零一五年	第一季	752.8	43.5	105.9	902.2	249.7	140.3	142.4	532.4	6.1	1,440.7
二零一五年第一季與 二零一四年第一季 比較的增減百分率		0.2	8.6	10.9	1.7	0.3	7.6	-5.6	0.4	-44.8	0.9
二零一五年第一季與 二零一四年第四季 比較的增減百分率		0.0	6.2	8.1	1.2	7.3	1.9	0.5	4.0	0.0	2.2

註：由於進位關係，數字相加未必等於總數，而且這些數字可能會修訂。

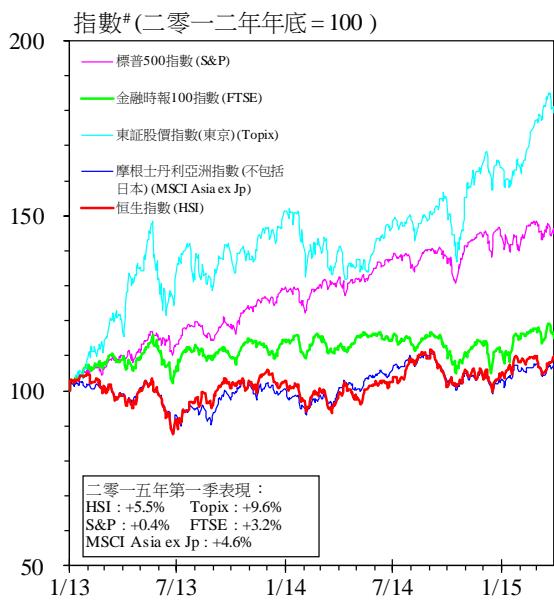
(a) 因近期取得更多提前贖回數據，認可機構的數字及總數均已下調。

股票及衍生工具市場

4.15 本地股票市場在二零一五年第一季大致暢旺。市場預期短期內低息環境持續，加上內地進一步放寬貨幣政策，支持市場氣氛，恒生指數(恒指)較二零一四年年底上升 5.5%至二零一五年三月底的 24 901 點。同時，香港股票市場的總市值上升 6.7%至 26.7 萬億元。根據全球證券交易所聯會，截至三月底香港股票市場位列全球第七大及亞洲第三大⁽¹⁰⁾。

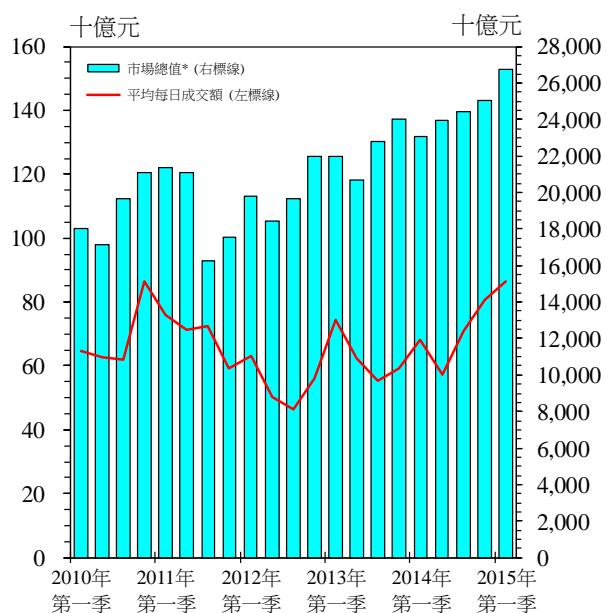
4.16 第一季交投活動活躍。證券市場平均每日成交額較上一季再升 7.1%，較去年同期則大幅上升 26.5%至 864 億元，為二零一零年第四季以來的最高水平。衍生產品⁽¹¹⁾方面，期貨及期權合約的平均每日成交量儘管較上一季的高基數下跌 3.4%，但較去年同期大幅上升 21.3%。當中，恒指期權、恒指期貨及股票期權的交投分別較上一季減少 18.8%、12.0%及 3.1%，但 H 股指數期貨的交投則上升 2.0%。證券化衍生產品的平均每日成交總額較上一季躍升 38.4%。當中，衍生權證的交投激增 51.6%，而牛熊證的交投則躍升 14.7%。

圖 4.6：本地股票市場
在第一季大致暢旺



註：(#) 月底數字。

圖 4.7：市場總值進一步上升，
交投活動活躍



註：(*) 季末數字。

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)^\wedge
二零一四年 全年	69 098	30 440	89 005	301 797	579 676	8,277	4,980	13,257
第一季	71 607	28 842	92 576	274 757	554 700	7,077	5,090	12,167
第二季	64 897	28 810	77 613	251 375	496 449	6,404	4,074	10,478
第三季	66 730	29 887	79 181	304 098	556 968	9,791	5,290	15,081
第四季	73 141	34 162	106 657	374 821	696 281	9,709	5,426	15,135
二零一五年 第一季	64 351	27 727	108 774	363 322	672 678	14,715	6,226	20,941
二零一五年第一季與 二零一四年第一季 比較的增減百分率	-10.1	-3.9	17.5	32.2	21.3	107.9	22.3	72.1
二零一五年第一季與 二零一四年第四季 比較的增減百分率	-12.0	-18.8	2.0	-3.1	-3.4	51.6	14.7	38.4

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

(^) 包括衍生權證及牛熊證在內。

4.17 由於業務性質的關係，集資活動繼續表現波動。第一季經主板及創業板市場⁽¹²⁾新上市及上市後的集資總額較上一季的高基數急挫 75.3%，較去年同期下跌 27.2% 至 819 億元。當中，經首次公開招股籌集的資金縮減 58.8% 至 190 億元。

4.18 內地企業在香港股票市場繼續擔當重要角色。截至二零一五年三月底，共有 894 家內地企業(包括 205 家 H 股公司、143 家「紅籌」公司及 546 家民營企業)在本港的主板和創業板市場上市，佔本港上市公司總數的 50% 及總市值的 61%。與內地有關的股票在第一季佔香港聯合交易所股本證券成交額的 72% 及集資總額的 50%。

基金管理及投資基金

4.19 股票市場暢旺，基金管理業務的大部分行業在第一季隨之而改善。互惠基金在二零一五年一月及二月的平均每月總零售銷售額較二零一四年第四季激增 42.5% 至 69 億美元⁽¹³⁾。強制性公積金(強積金)計劃⁽¹⁴⁾下核准成分基金的資產淨值總額較二零一四年底上升 5.3%

至二零一五年三月底的 5,950 億元。不過，零售對沖基金管理的淨資產則進一步下跌⁽¹⁵⁾。

4.20 在早前進行公眾諮詢後，強制性公積金計劃管理局(積金局)在三月就於強積金計劃下設立「核心基金」提出實行方案。具體而言，方案建議所有強積金受託人必須設立「核心基金」，作為所有強積金計劃的預設基金，而「核心基金」須按積金局訂立的劃一策略投資，因應計劃成員的年齡改變投資風險。「核心基金」的管理費不得高於所管理基金資產的 0.75%。設立「核心基金」有助強積金計劃成員管理退休儲蓄的長線投資風險。透過發揮指標作用及促進競爭，「核心基金」亦有助降低整體強積金費用。政府的目標是在今年內提交條例草案擬稿予立法會審議，以期在二零一六年落實方案。

保險業

4.21 保險業⁽¹⁶⁾在二零一四年進一步擴張。長期保險業務的毛保費收入躍升 23.2%，儘管不同業務的表現參差。非投資相連保險計劃的保費收入激增 33.3%，而投資相連保險計劃的保費收入則急跌 16.1%。同時，一般保險業務的保費總額及保費淨額則分別錄得較溫和的 4.2% 及 3.8% 升幅。

表 4.7：香港的保險業務*(百萬元)

		一般業務			長期業務的保費^					
		保費 總額	保費 淨額	承保 利潤	個人人壽 及年金 (非投資相連)	個人人壽 及年金 (投資相連)	其他 個人業務	非退休 計劃 組別業務	所有 長期 業務	長期業務 及一般業 務的保費
二零一三年	全年	42,120	29,179	3,038	73,015	19,132	156	285	92,588	134,708
	第一季	12,359	8,759	657	17,527	4,919	36	53	22,535	34,894
	第二季	10,428	7,446	864	17,570	5,597	40	61	23,268	33,696
	第三季	10,512	7,314	671	18,910	3,831	40	50	22,831	33,343
	第四季	8,821	5,660	846	19,008	4,785	40	121	23,954	32,775
二零一四年	全年	43,896	30,299	3,010	97,357	16,052	176	451	114,036	157,932
	第一季	12,551	8,668	902	23,770	3,387	39	180	27,376	39,927
	第二季	10,642	7,697	636	23,191	4,210	40	53	27,494	38,136
	第三季	11,534	7,936	853	24,652	4,317	47	120	29,136	40,670
	第四季	9,169	5,998	619	25,744	4,138	50	98	30,030	39,199
二零一四年第四季與 二零一三年第四季 比較的增減百分率		3.9	6.0	-26.8	35.4	-13.5	25.0	-19.0	25.4	19.6
二零一四年與 二零一三年 比較的增減百分率		4.2	3.8	-0.9	33.3	-16.1	12.8	58.2	23.2	17.2

註：(*) 來自香港保險業的臨時統計數字。

(^) 數字僅涵蓋新業務，退休計劃業務並不包括在內。

政策及市場發展重點

4.22 為在香港建立有效的處置機制，以應對一些被認為具系統重要性和「大到不能倒」的金融機構所帶來的風險，政府與金融監管機構(即金管局、證券及期貨事務監察委員會和保險業監督)在二零一五年一月就相關建議展開第二階段公眾諮詢。是次諮詢旨在就機制的具體事宜諮詢公眾，包括闡釋處置方案及權力、管治安排(特別是如何指派處置機制執行機構)，以及「任何債權人所得不會遜於清盤程序」賠償機制等保障安排。政府會在二零一五年稍後時間進行第三階段公眾諮詢。視乎全部諮詢結果而定，政府期望在二零一五年底前向立法會提交相關的立法建議。

4.23 《2015 年印花稅(修訂)條例》在二月刊憲，以落實《二零一四至一五財政年度政府財政預算案》中的建議，全面寬免交易所買賣基

金股份或單位轉讓的印花稅。在這項安排下，所有交易所買賣基金不論資產組合及上市日期，均獲寬免股份或單位轉讓的印花稅。寬免印花稅有助促進本港交易所買賣基金市場的進一步發展，並鞏固香港作為主要國際金融中心的地位。此外，《2015 年稅務(修訂)條例草案》在三月刊憲並提交立法會。條例草案把適用於離岸基金的利得稅豁免延伸至私募基金，將有助吸引更多私募基金管理公司來港經營及擴展業務，從而促進相關專業服務(包括業務顧問、稅務、會計及法律服務等)的發展。

註釋：

- (1) 在二零零八年十月九日前，基本利率訂定在現行美國聯邦基金目標利率加 150 個基點或香港銀行同業隔夜拆息及一個月期的同業拆息的五日移動平均利率的平均數，兩者之中以較高者為準。在二零零八年十月九日至二零零九年三月三十一日期間，釐定基本利率的公式已由現行聯邦基金目標利率加 150 個基點臨時改為加 50 個基點，方程式內關於相關銀行同業拆息的移動平均數的部分亦被剔除。在檢討過基本利率新計算公式的適切性後，金管局決定在二零零九年三月三十一日後保留聯邦基金目標利率加 50 個基點這個較小的息差，但同時重新把香港銀行同業拆息部分納入計算方程式。
- (2) 為了更緊密掌握銀行平均資金成本的變化，金管局在二零零五年十二月公布反映各類存款利率、銀行同業拆息及其他利率變化的綜合利率新數列。所公布的有關數據使銀行得以掌握資金成本的變化，有助銀行體系改善利率風險管理。
- (3) 貿易加權名義港匯指數是顯示港元相對於一籃子固定貨幣的整體匯價指標。具體而言，貿易加權名義港匯指數是港元兌香港主要貿易伙伴約 15 種貨幣匯率的加權平均數，所採用的權數為二零零九年及二零一零年該等貿易伙伴分別佔香港貨物貿易總額的比重。

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

- (4) 貨幣供應的各種定義如下：

M1：公眾手上所持的紙幣及硬幣，加上持牌銀行客戶的活期存款。

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

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

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

- (5) 認可機構包括持牌銀行、有限制牌照銀行和接受存款公司。在二零一五年三月底，本港有 157 家持牌銀行，22 家有限制牌照銀行和 21 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 200 家認可機構(不包括代表辦事處)在香港營業。
- (6) 《巴塞爾協定三》是由巴塞爾委員會在二零一零年十二月推出(其後於二零一一年六月修訂)，因應從環球金融危機汲取的經驗而制訂，以期加強銀行和銀行體系抵禦風險的能力。《巴塞爾協定三》收緊監管資本的定義，並把普通股本與風險加權資產的比例要求由 2% 提高至 4.5%，以及把一級資本的比例要求由 4% 提高至 6%(總資本比率仍維持於 8%)。此外，在正常時期，銀行須達到 2.5% 的「資本防護緩衝要求」；在信貸增長過急期間，銀行則須達到 0% 至 2.5% 範圍內(或由各地酌情決定的更高比率)的「逆周期緩衝資本要求」。至於列為具系統重要性的銀行(不論是具全球或本地系統重要性的銀行)，則須達到 1% 至 3.5% 的較高吸收虧損能力要求。上述各項要求的資本均須由普通股本組成。實施緩衝要求的規則於二零一五年一月一日起生效，而各項緩衝要求則於二零一六年一月一日起生效。《巴塞爾協定三》引入輔助槓桿比率，作為風險加權資本措施的最後防線，並加強資本基礎的透明度。此外，《巴塞爾協定三》亦引入兩項流動性標準：即流動性覆蓋比率，以加強銀行承受短期流動性衝擊的能力；以及穩定資金淨額比率，以鼓勵設立更穩定的資金架構。兩項流動性標準的實施日期分別為二零一五年一月一日及二零一八年一月一日。

- (7) 隨着《銀行業(資本)規則》的修訂條文於二零一三年一月一日生效(制定為《2012 年銀行業(資本)(修訂)規則》)，首階段《巴塞爾協定三》的標準(包括根據更嚴格的資本基礎定義和更廣闊的風險涵蓋範圍而修訂的最低資本要求)亦隨之在香港實施。為實施與這些標準相關的巴塞爾委員會披露規定，《銀行業(披露)規則》的修訂條文於二零一三年六月三十日起生效(制定為《2013 年銀行業(披露)(修訂)規則》)。
- (8) 私營機構債務數字未必完全涵蓋所有已發行的港元債務票據。
- (9) 銀行業的資產包括紙幣和硬幣、香港認可機構及境外銀行的同業貸款、向客戶提供的貸款及墊款、可轉讓存款證、可轉讓存款證以外的可轉讓債務工具，以及其他資產。不過，外匯基金發行的負債證明書和銀行相應發行的紙幣並不包括在內。
- (10) 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組織，成員包括 64 家證券交易所，差不多涵蓋所有國際知名的股票交易所。
- (11) 在二零一五年三月底，股票期權合約共有 80 種，股票期貨合約則有 41 種。
- (12) 在二零一五年三月底，主板和創業板市場分別有 1 565 家及 210 家上市公司。
- (13) 這些數字來自香港投資基金公會對會員進行的基金銷售與贖回調查，並只涵蓋對調查作出回應的會員所管理的活躍認可基金。在二零一五年三月底，這項調查所涵蓋的活躍認可基金共有 1 189 個。
- (14) 在二零一五年三月底，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 35 個集成信託計劃、兩個行業計劃及一個僱主營辦計劃，合共 458 個成分基金。現已參加強積金計劃的僱主共有 273 000 名，僱員有 256 萬名，自僱人士則有 207 000 名。
- (15) 在二零一五年三月底，證監會認可的零售對沖基金共有三個。這些基金的淨資產總值為 1.44 億美元，較二零一四年年底下跌 11.7%，較二零零二年年底(對沖基金指引在該年首次發出)則下跌 10.0%。

- (16) 在二零一五年三月底，香港共有 158 家獲授權保險公司。在這總數中，44 家經營長期保險業務，95 家經營一般保險業務，另有 19 家從事綜合保險業務。這些獲授權保險公司分別來自 23 個國家和地區(包括香港)。

第五章：勞工市場

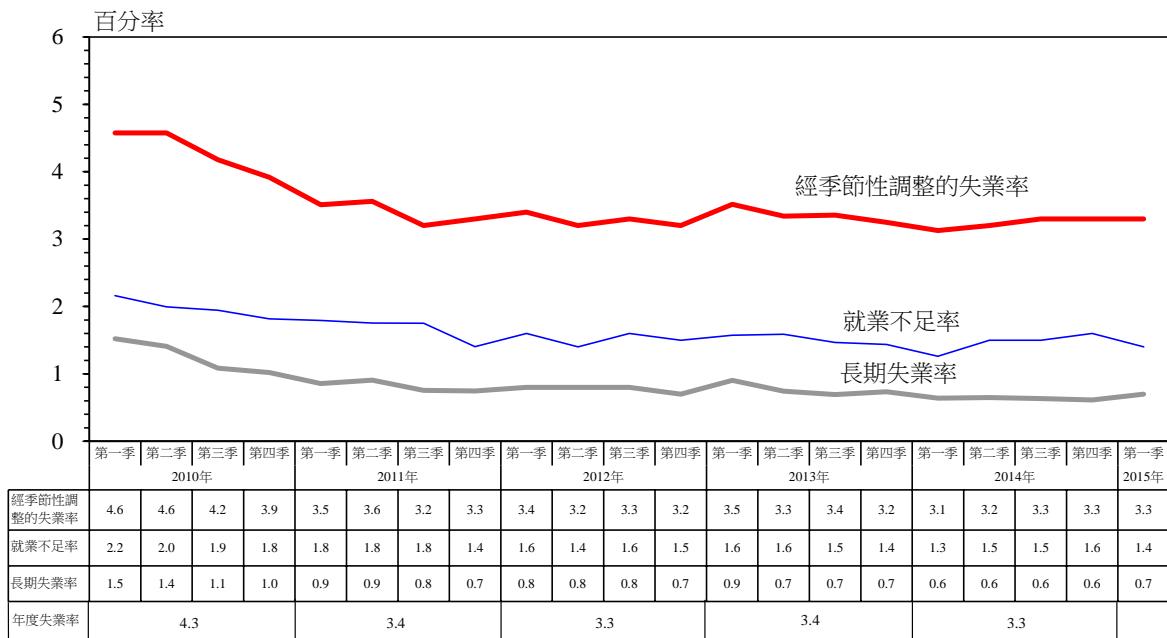
摘要

- 勞工市場在踏入二零一五年後大致保持穩定。總就業人數及勞動人口皆續見增長，私營機構的職位空缺數目仍處於高位，顯示招聘意欲普遍穩定，人力供求情況依然偏緊。
- 在二零一五年第一季，儘管不同經濟行業的表現各異，經季節性調整的失業率連續第三季維持在3.3%。就業不足情況較上一季有所改善，尤其見於那些在二零一四年後期受到「佔領行動」短暫干擾的行業，部分原因是農曆新年前後商業活動一般較為暢旺。
- 由於勞工市場偏緊，名義工資及薪金在二零一四年均持續全面增長。然而，收入增長近期略為放緩，相信部分是由於消費及旅遊相關行業疲弱所致。

整體勞工市場情況⁽¹⁾

5.1 勞工市場在二零一五年第一季大致保持穩定，總就業人數及勞動人口皆續見增長，加上私營機構的職位空缺數目仍處於高水平，顯示招聘意欲普遍穩定。就業不足情況有所改善，尤其見於那些在二零一四年後期受到「佔領行動」短暫干擾的行業，部分原因是節慶期間勞工需求一般較為殷切。經季節性調整的失業率⁽²⁾連續第三季維持在3.3%，而就業不足率⁽³⁾則下跌0.2個百分點至1.4%。由於人力供求情況大致偏緊，工資及薪金在接近二零一四年底時持續全面穩步增長。然而，近期消費及旅遊相關行業表現疲弱，令相關行業及職業組別內基層勞工的收入情況受壓。

圖 5.1：勞工市場在二零一五年第一季大致保持穩定



勞動人口及總就業人數

5.2 供應方面，勞動人口⁽⁴⁾在二零一五年第一季進一步增至3 928 400人，按年升2.5%。雖然就業年齡人口(即15歲及以上陸上非住院人口)僅持續溫和增長0.8%，但幾乎所有年齡組別的勞動人口參與率均較去年同期上升，整體增加1.0個百分點至61.5%。需求方面，總就業人數⁽⁵⁾在二零一五年第一季同樣續見增長，達3 801 100人，按年升2.3%，反映勞工需求堅穩。然而，勞動人口的增長已連續兩季稍高於就業人數的增幅。

表 5.1：勞動人口、就業人數、失業人數及就業不足人數

	<u>勞動人口</u>		<u>就業人數</u>		<u>失業人數^(a)</u>	<u>就業不足人數</u>
二零一四年 全年	3 876 400	(0.5)	3 749 200	(0.6)	127 200	56 500
第一季	3 833 900	(-0.1)	3 714 800	(0.3)	119 100	48 400
第二季	3 872 300	(0.2)	3 744 700	(0.4)	127 600	58 000
第三季	3 918 600	(1.2)	3 785 700	(1.3)	132 900	57 000
第四季	3 919 400	(1.4)	3 797 200	(1.3)	122 100	62 700
二零一四年十一月至 二零一五年一月	3 922 200	(1.2)	3 801 800	(1.0)	120 500	62 200
二零一四年十二月至 二零一五年二月	3 929 300	(2.3)	3 807 500	(2.1)	121 800	57 300
二零一五年一月至三月	3 928 400	(2.5)	3 801 100	(2.3)	127 300	53 500
		<0.1>		<0.1>		

註：(a) 包括首次求職及重新加入勞動人口的失業人士。

() 與一年前同期比較的增減百分率。

< > 二零一五年第一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：總就業人數及勞動人口在二零一五年第一季續見增長



表 5.2：按性別及年齡組別劃分的勞動人口參與率(%)

	<u>二零一零年</u>	<u>二零一一年</u>	<u>二零一二年</u>	<u>二零一三年</u>	<u>二零一四年</u>	<u>二零一五年</u> <u>第一季</u>
<u>男性</u>						
15 至 24 歲	35.4	35.7	36.4	37.8	37.8	38.8
其中：						
15 至 19 歲	10.2	9.9	10.5	11.0	11.1	10.7
20 至 24 歲	60.6	61.1	61.1	62.5	61.5	63.1
25 至 29 歲	94.0	93.9	94.5	93.8	93.4	94.1
30 至 39 歲	96.5	96.5	96.8	96.9	96.5	96.3
40 至 49 歲	95.0	95.1	95.3	95.5	94.7	95.7
50 至 59 歲	84.4	84.9	85.1	86.8	86.7	86.7
60 歲及以上	22.0	23.4	25.6	26.9	27.8	28.1
整體	68.5	68.4	68.7	69.1	68.8	69.0
<u>女性</u>						
15 至 24 歲	36.7	37.0	37.5	40.0	39.3	41.1
其中：						
15 至 19 歲	9.2	9.1	9.7	11.5	12.5	12.5
20 至 24 歲	61.4	62.1	62.0	64.2	61.4	64.9
25 至 29 歲	86.6	87.5	87.2	86.6	86.3	86.4
30 至 39 歲	75.6	76.8	77.5	78.5	79.0	79.0
40 至 49 歲	68.2	69.9	70.8	72.8	73.1	74.5
50 至 59 歲	49.0	51.6	53.8	56.1	57.1	59.0
60 歲及以上	6.8	8.1	8.8	9.6	10.6	11.3
整體	51.9	53.0	53.6	54.5	54.6	55.3
<u>男女合計</u>						
15 至 24 歲	36.0	36.4	37.0	38.9	38.6	39.9
其中：						
15 至 19 歲	9.7	9.5	10.1	11.2	11.8	11.6
20 至 24 歲	61.0	61.6	61.6	63.4	61.4	64.0
25 至 29 歲	89.8	90.2	90.3	89.7	89.4	89.8
30 至 39 歲	84.3	84.9	85.4	85.9	86.0	85.9
40 至 49 歲	80.2	81.0	81.4	82.5	82.3	83.5
50 至 59 歲	66.5	68.0	69.2	71.0	71.4	72.2
60 歲及以上	14.1	15.5	16.9	17.9	18.9	19.4
整體	59.6	60.1	60.5	61.2	61.1	61.5

資料來源：政府統計處綜合住戶統計調查。

失業概況

5.3 由於勞動人口的增長在二零一五年第一季稍高於就業人數的增幅，失業人數較上一季增加 5 200 人至 127 300 人。撇除季節性因素的影響，經季節性調整的失業率連續第三季維持在 3.3%。

5.4 二零一五年第一季，不同經濟行業的失業率走勢各異。與上一季比較，失業率(未經季節性調整)跌幅較為顯著的行業計有資訊及通訊業、地產業及人類保健活動業。樓房裝飾、修葺及保養業的失業率升幅則較為明顯，主要是由於建造活動在第一季處於季節性低水平所致。不過，這個行業的失業率其實遠低於一年前的水平。就整個建造業而言，失業率按年明顯下跌 1.4 個百分點至 4.9%。同期，零售、住宿及膳食服務業的失業情況則有所惡化，失業率較上一季上升 0.9 個百分點至 4.9%，按年亦升 0.7 個百分點。整體低薪行業⁽⁶⁾的失業率同告上升至 3.4%，較上一季高 0.6 個百分點，較去年同期的水平則高 0.4 個百分點。

5.5 按技術階層分析，較高技術人員的失業率按季微跌 0.1 個百分點至 1.7%，而較低技術人員的失業率則上升 0.5 個百分點至 3.7%，兩者均較一年前的水平高 0.1 個百分點。不論按季及按年比較，服務工作及銷售人員的失業率均明顯上升，反映零售、住宿及膳食服務業的失業情況轉差。

5.6 至於其他社會經濟特徵，50 至 59 歲人士的失業率按年見最顯著的改善。另一方面，雖然 15 至 24 歲人士、具初中或專上教育程度人士的失業率均高於去年同期的水平，但這些組別的就業人數都有增長。

圖 5.3：各主要經濟行業的失業率在二零一五年第一季走勢各異

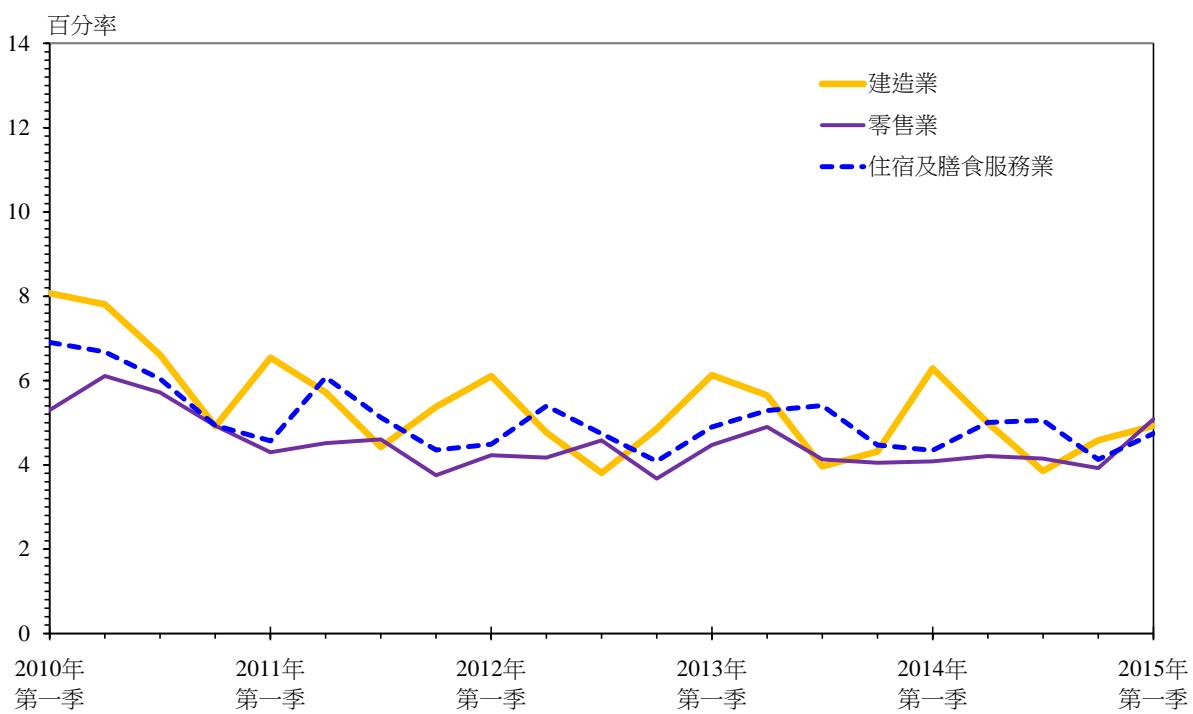
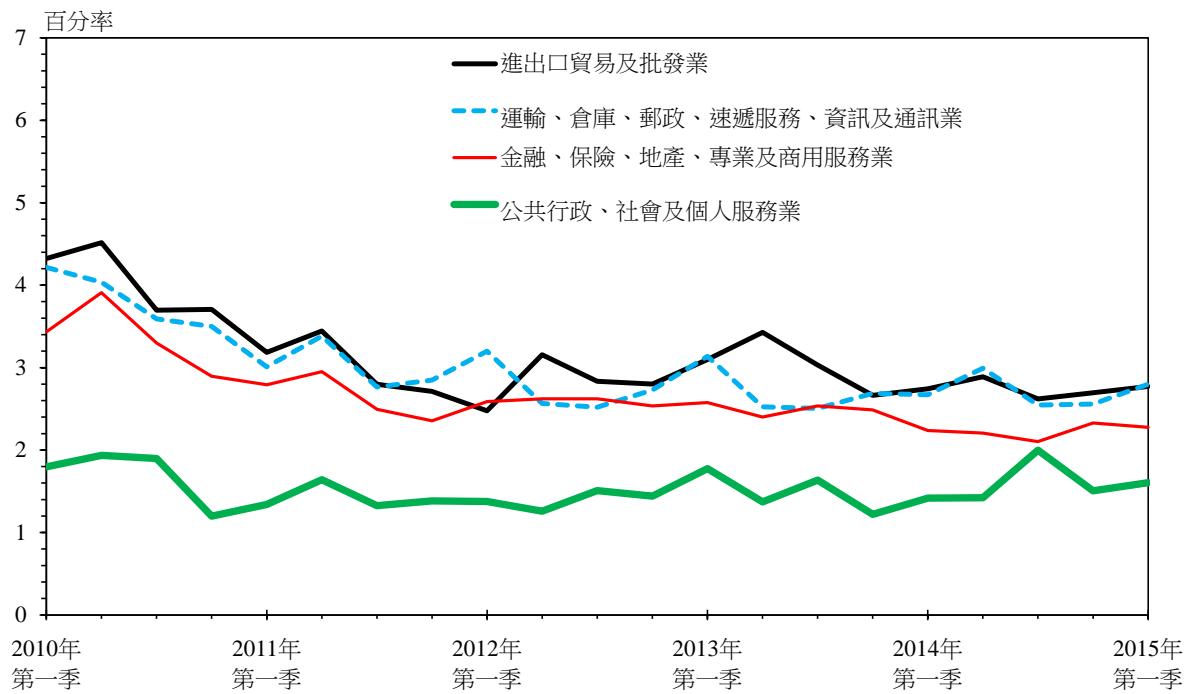


表 5.3：按主要經濟行業劃分的失業率

	<u>二零一四年</u>				<u>二零一五年</u>
	<u>第一季</u>	<u>第二季</u>	<u>第三季</u>	<u>第四季</u>	<u>第一季</u>
進出口貿易及批發業	2.7	2.9	2.6	2.7	2.8
零售業	4.1	4.2	4.1	3.9	5.1
住宿及膳食服務業	4.3	5.0	5.1	4.1	4.7
運輸、倉庫、郵政及速遞服務業	2.9	3.2	2.4	2.1	2.9
資訊及通訊業	2.0	2.3	2.9	3.7	2.4
金融及保險業	1.5	1.5	1.8	1.4	1.8
地產業	2.8	3.0	2.0	2.6	1.8
專業及商用服務業	2.5	2.3	2.4	2.8	2.8
公共行政、社會及個人服務業	1.4	1.4	2.0	1.5	1.6
製造業	3.3	3.7	3.2	3.2	3.1
建造業	6.3	5.0	3.9	4.6	4.9
整體	3.1 (3.1)	3.3 (3.2)	3.4 (3.3)	3.1 (3.3)	3.2 (3.3)

註：（） 經季節性調整的失業數字。

資料來源：政府統計處綜合住戶統計調查。

**圖 5.4：較低技術人員的失業率在二零一五年第一季微升，
其中服務工作及銷售人員的失業率升幅尤為顯著**

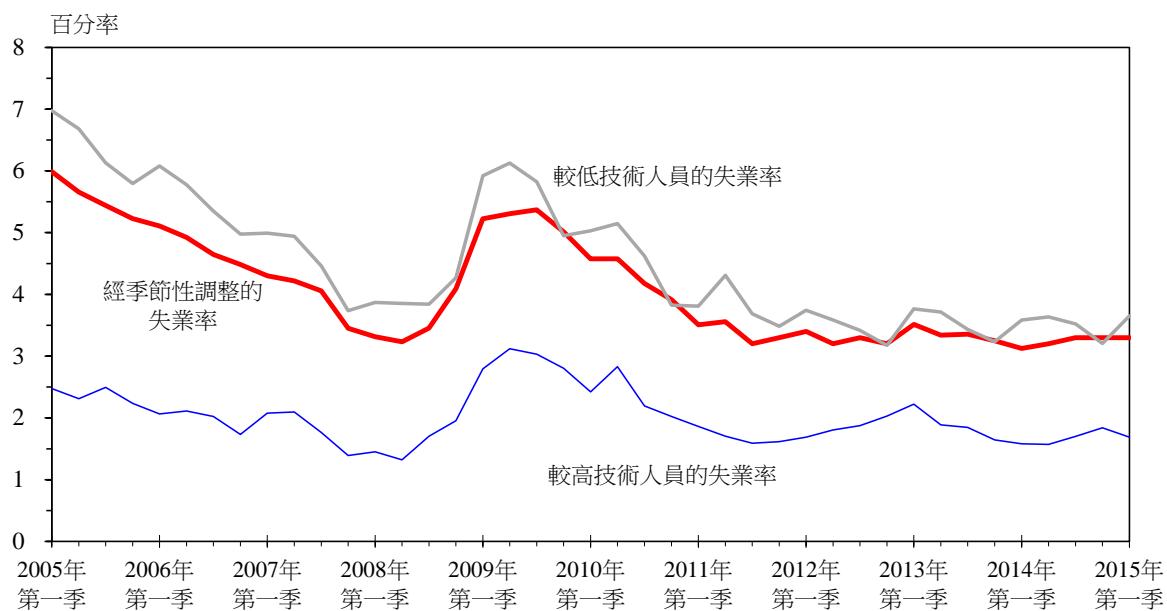


表 5.4：按技術階層劃分的失業率*

	二零一四年				二零一五年
	第一季	第二季	第三季	第四季	第一季
<u>較高技術階層</u>	1.6	1.6	1.7	1.8	1.7
經理及行政級人員	1.5	0.8	1.1	1.3	1.2
專業人員	1.1	0.9	1.7	1.7	1.5
輔助專業人員	1.8	2.2	1.9	2.2	2.0
<u>較低技術階層^</u>	3.6	3.6	3.5	3.2	3.7
文書支援人員	2.7	3.3	3.2	2.7	2.8
服務工作及 銷售人員	4.1	4.3	4.7	3.7	4.9
工藝及有關人員	5.9	4.1	3.8	4.7	4.3
機台及機器 操作員及裝配員	2.6	1.9	1.4	1.3	1.9
非技術工人	3.2	3.6	3.0	3.0	3.3

註： * 未經季節性調整，以及不包括首次求職及重新加入勞動人口的失業人士。
^ 包括其他職業。

資料來源：政府統計處綜合住戶統計調查。

表 5.5：按年齡及教育程度劃分的失業率*

	二零一四年				二零一五年
	第一季	第二季	第三季	第四季	第一季
<u>年齡</u>					
15 至 24 歲	7.5	9.1	11.3	8.9	9.0
其中：					
15 至 19 歲	10.0	14.6	12.2	12.0	13.9
20 至 24 歲	7.1	8.2	11.1	8.4	8.2
25 至 29 歲	3.1	3.5	3.7	3.4	2.9
30 至 39 歲	2.2	2.1	2.4	1.8	2.0
40 至 49 歲	2.7	2.9	2.5	2.6	3.2
50 至 59 歲	3.1	3.0	2.6	2.9	2.8
60 歲及以上	2.9	2.8	2.6	3.0	3.0
<u>教育程度</u>					
小學及以下	3.7	3.6	2.9	3.4	3.8
初中	4.2	4.8	3.9	3.7	4.5
高中^	3.2	3.2	3.3	3.0	3.2
專上	2.4	2.7	3.5	2.9	2.7

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。

資料來源：政府統計處綜合住戶統計調查。

5.7 其他量度失業問題嚴重程度的指標好壞參半。長期失業(即失業達六個月或以上)人數由上一季的 24 000 人增至二零一五年第一季的 26 700 人，長期失業率亦微升 0.1 個百分點至 0.7%。長期失業人數佔總失業人數的比例同樣由 19.7% 上升至 21.0%，惟持續失業時間中位數則由 67 日減少至 61 日。至於失業原因方面，在總失業人數當中被解僱或遣散的比例由 46.5% 下降至 42.2%。

就業不足概況

5.8 就業不足情況在二零一四年第四季稍微惡化後，二零一五年第一季有所改善。隨着就業不足人數大幅減少 9 200 人至 53 500 人，就業不足率較上一季下跌 0.2 個百分點至 1.4%。具體而言，一些較受「佔領行動」短暫干擾的行業，特別是運輸業、餐飲服務活動業和零售業，其就業不足率都回落至與「佔領行動」前大致相若或更低的水平，部分原因是受惠於農曆新年期間的季節性勞工需求。按職業類別分析，在就業不足人士中佔大多數的較低技術階層，其就業不足率較上一季下跌，當中以工藝及有關人員和服務工作及銷售人員的跌幅較為顯著。

專題 5.1

二零一三年法定最低工資水平上調後企業的營運情況

自二零一一年五月開始實施的法定最低工資保障了基層僱員的收入，但亦增加了企業的勞工成本和營運壓力。企業能否承受經營成本上漲，要視乎業務收益的增長而定，後者很大程度上又受宏觀經濟表現所影響。《二零一二年經濟概況及二零一三年展望》專題 6.1 和《二零一四年第一季經濟報告》專題 5.1 分析了首個法定最低工資水平(即每小時 28 元)在二零一一年五月實施後企業的業務表現。本專題就政府統計處發布的二零一三年「經濟活動按年統計調查」結果，分析法定最低工資水平在二零一三年五月首次上調(由 28 元上調至 30 元)後企業的營運情況，特別是較受法定最低工資影響的低薪行業和中小型企業(中小企)⁽¹⁾。

香港經濟在二零一二年顯著放緩後，在二零一三年重拾一些增長動力，企業的整體業務收益亦隨之改善，當中以進出口貿易及批發業和金融、保險、地產、專業及商用服務業的業務收益增長加快的情況較為明顯。至於低薪行業，由於本地零售市道在這兩年均保持暢旺，低薪行業的整體業務收益維持 9%以上的增長。然而，業務收益在二零一三年的增幅在行業之間差異甚大，零售業表現較好，而一些低薪行業的表現則有所轉差：中式酒樓菜館和地產保養管理服務的業務收益出現跌幅，分別下跌 1.4%和 0.4%。安老院舍和本地速遞服務的業務收益增長亦明顯減慢，分別從二零一二年的 26.1%及 7.8%下降至二零一三年的 7.9%及 1.5%。

低薪行業的總經營開支

企業的業務狀況向好，生意額有所上升，將大大有助於緩和成本上升的壓力。在這方面，低薪行業顯然面對一些壓力，其總開支在二零一三年上升 9.5%，升幅稍高於業務收益 9.3%的增長。按成本性質分析，除了零售業和食品處理及生產業較受貨物價格所影響外，其他低薪行業的成本壓力主要來自總經營開支的上漲。

進一步分析二零一三年低薪行業的總經營開支，可見僱員薪酬上升是大部分低薪行業總經營開支增加的主要原因(**圖 1**)，反映這些行業勞工密集的性質。事實上，大多數低薪行業的僱員薪酬都佔其總經營開支近五成或以上，而在清潔服務、保安服務和安老院舍所佔的比重就更高(分別佔 80%、79%和 63%)。儘管二零一三年法定最低工資的上調幅度相對溫和，低薪行業按每名僱員計算的平均僱員薪酬僅較二零一二年上升 4.7%，但升幅仍高於所有行業的整體升幅(3.5%)，當中尤以清潔服務(升 10.5%)、理髮服務(升 9.7%)和港式茶餐廳(升 7.6%)的升幅最為顯著。

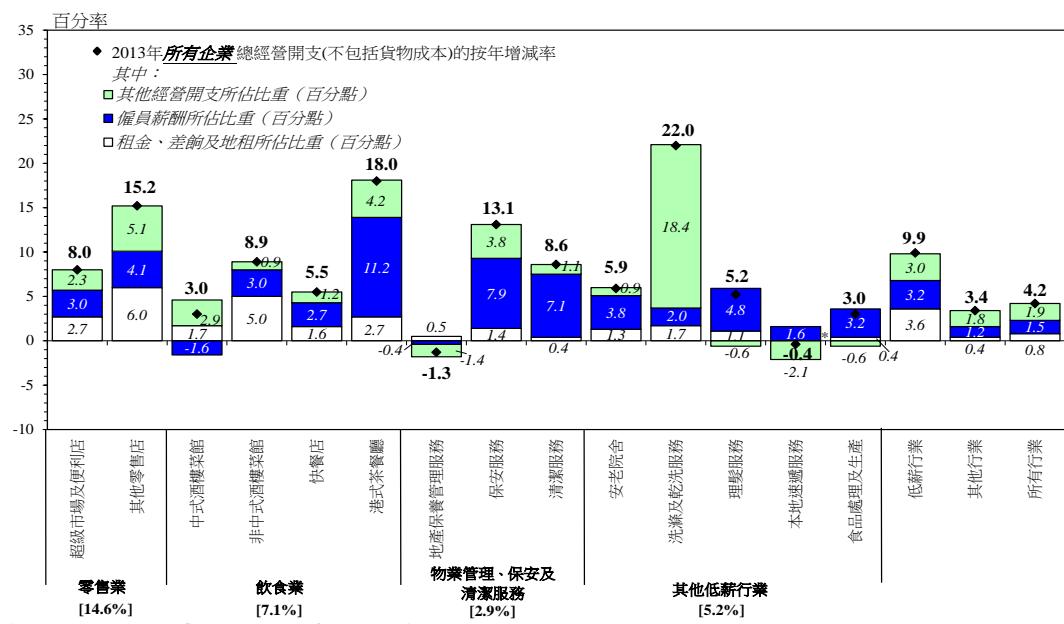
除僱員薪酬外，二零一三年消費市道仍然堅穩，商舖租金升勢持續，亦為個別低薪行業(例如其他零售店和非中式酒樓菜館)的總經營開支增添壓力。相反，租金佔物業管理、保安及清潔服務的總經營開支不足 2%，租金上升的影響相對輕微。

此外，由於受法定最低工資影響較大的行業要透過提價來轉嫁成本至消費者和用家，企業的其他經營開支亦會隨之上升，進一步推高總經營開支。以中式酒樓菜館為例，其他經營開支在二零一三年也有較明顯的升幅，估計這是由於業內面對人手短缺和成本上升的問題，需要逐步調整營運模式(例如一些食肆設立中央食品工場和把清洗碗碟的工序外判)。不過，對大部分低薪行業而言，由於二零一三年法定最低工資的上調幅度較為溫和，企業須把成本轉嫁的壓力亦相對二零一年時小。

(1) 本專題所討論的統計數字，只適用於聘有僱員的企業。

專題 5.1(續)

圖 1：多數低薪行業的總經營開支上升主要由僱員薪酬所帶動



註：(*) 增減小於 0.05 個百分點。

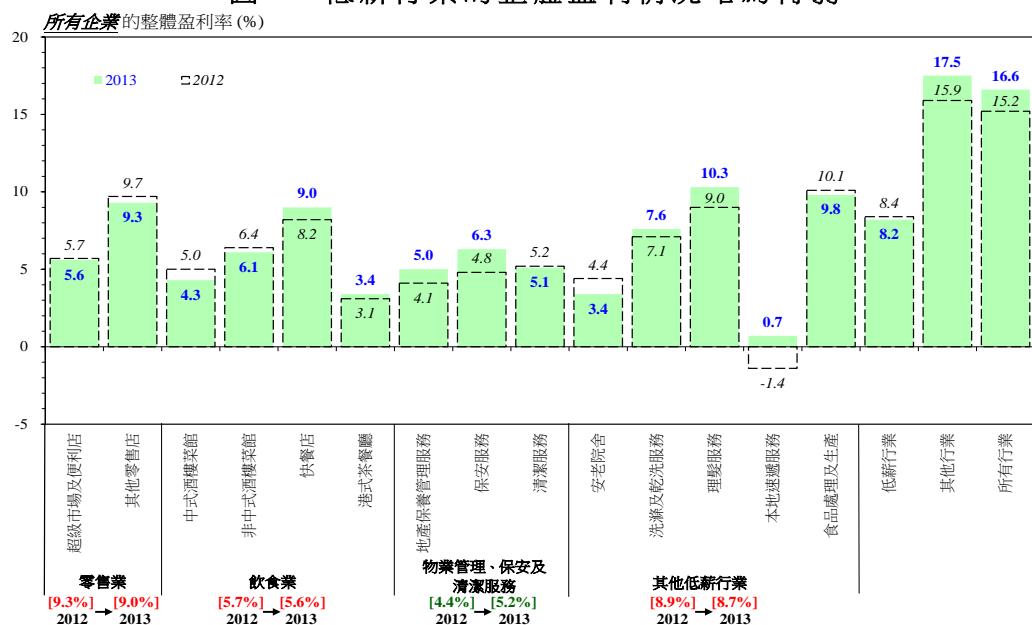
括號內數字為該行業在二零一三年的總經營開支(不包括貨物開支)按年增減率。

資料來源：政府統計處二零一二年及二零一三年「經濟活動按年統計調查」。

盈利情況

整體而言，二零一三年宏觀經濟環境略見好轉，企業業務收益因而改善，大大抵銷了成本上漲的壓力。所有行業的整體盈利率(即盈利⁽²⁾相對業務收益的比率)由二零一二年的 15.2% 上升至 16.6%。然而，面對種種成本壓力，低薪行業的盈利情況的確略為轉弱，整體盈利率由二零一二年的 8.4% 微跌至二零一三年的 8.2%(圖 2)。除了物業管理、保安及清潔服務外，零售、飲食及其他低薪行業的盈利情況都有所轉差，當中安老院舍和中式酒樓菜館的盈利倒退情況較明顯，整體盈利率分別下跌 1.0 和 0.7 個百分點。

圖 2：低薪行業的整體盈利情況略為轉弱



註：括號內數字為該行業在指定年份的整體盈利率。

資料來源：政府統計處二零一二年及二零一三年「經濟活動按年統計調查」。

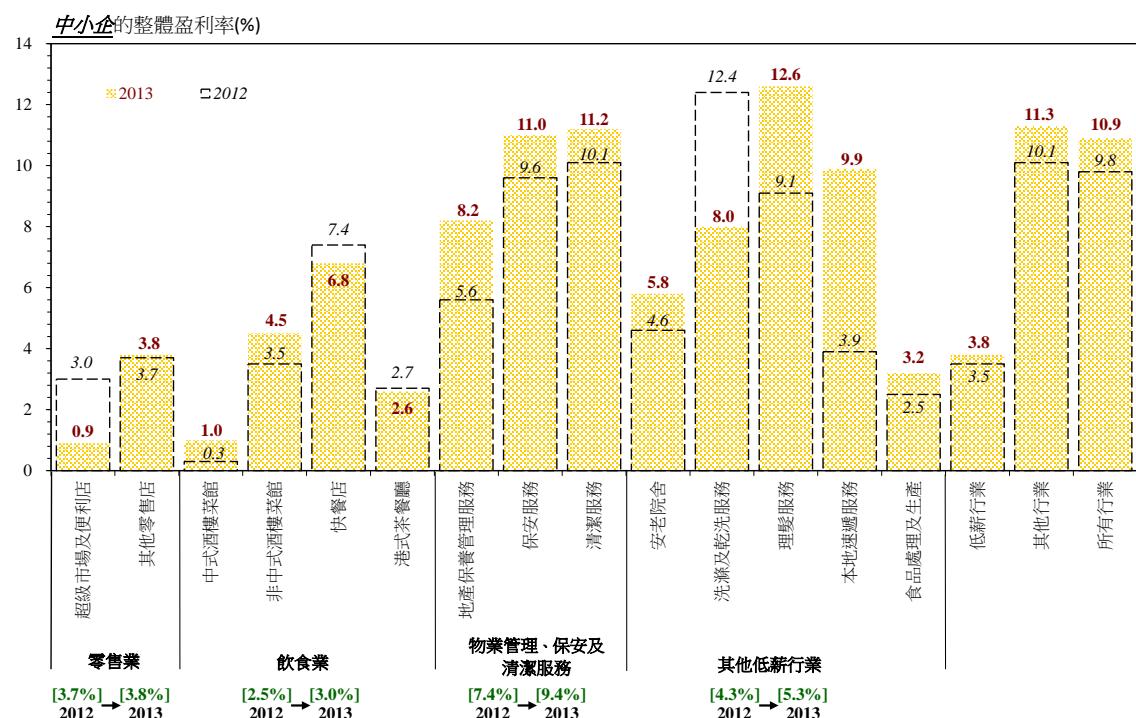
(2) 盈利指稅前盈利，即未扣除稅項、出售物業、機器及設備的收益／虧損、枯帳／撇帳及撥備等項目的盈利，但已扣除折舊和攤銷。

專題 5.1(續)

中小型企業(中小企)

礙於資源所限，中小企提價及控制成本的能力一般不及大型企業，其邊際利潤往往較低，以致承受成本壓力的能力較弱，這可從中小企的整體盈利率通常較低反映出來。進一步集中分析中小企的盈利狀況，可見二零一三年低薪行業內中小企的整體盈利率同樣隨着經濟好轉而自二零一二年的低位回升至 3.8%。然而，個別低薪行業內中小企的整體盈利率明顯受壓，例如超級市場及便利店(由二零一二年的 3.0% 跌至二零一三年的 0.9%)、洗滌及乾洗服務(由 12.4% 跌至 8.0%)和快餐店(由 7.4% 跌至 6.8%)(圖 3)。

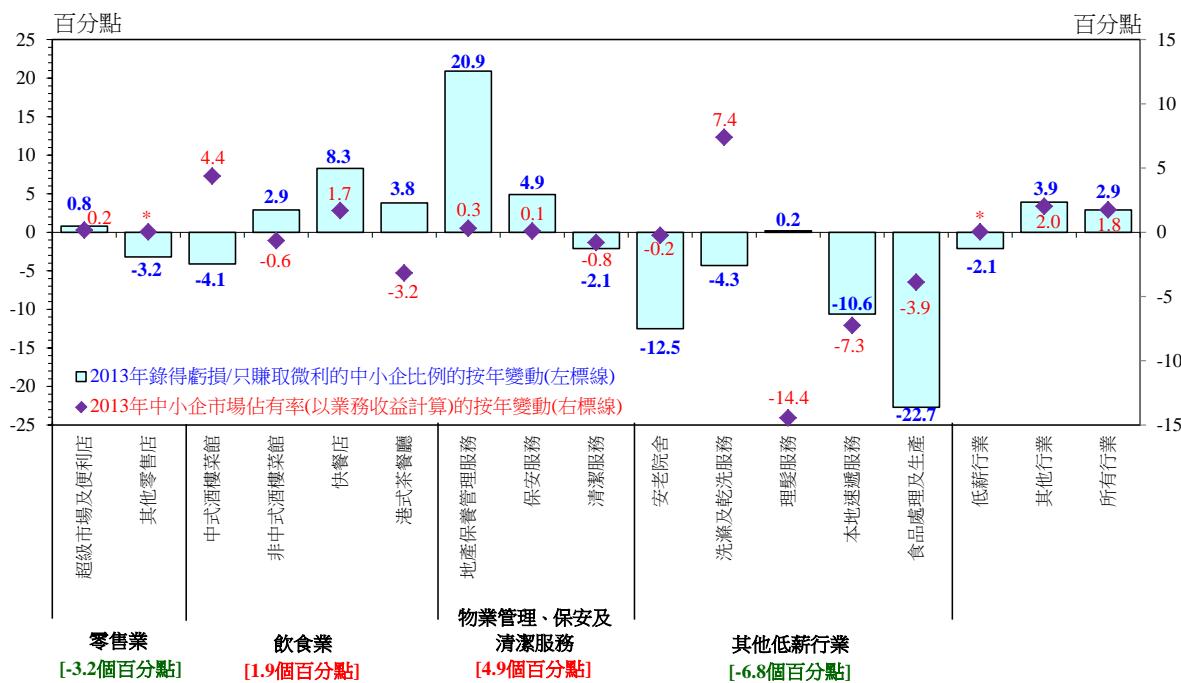
圖 3：中小企的整體盈利率在二零一三年回升，惟個別行業的盈利情況明顯受壓



個別行業內錄得虧損／只賺取微利(整體盈利率少於 5%)的中小企比例在二零一三年亦見上升，例如飲食業及物業管理、保安及清潔服務的有關比例分別上升 1.9 和 4.9 個百分點至 55.8% 和 39.7%，某程度上反映業內中小企的經營環境困難(圖 4)。至於中小企的市場佔有率，在二零一三年則未見明顯變化，可能是因為業內的整固大部分已在二零一一年發生，惟個別行業的情況則較參差，例如理髮服務、本地速遞服務和食品處理及生產業內中小企的市場佔有率在二零一三年下跌，其整體盈利卻同時有所改善，業內汰弱留強的現象可見一斑。

專題 5.1(續)

圖 4：低薪行業內中小企的市場佔有率變動不大，惟個別行業錄得虧損／只賺取微利的比例有所上升



註：(*) 增減小於 0.05 個百分點。

括號內數字為該行業內錄得虧損／只賺取微利的中小企比例在二零一三年的按年變動。

資料來源：政府統計處二零一二年及二零一三年「經濟活動按年統計調查」。

結語

總的來說，由於二零一三年法定最低工資上調的幅度相對溫和，對企業所造成的經營壓力並沒有首個法定最低工資水平實施時那麼明顯。不過，對於勞工密集的低薪行業，僱員薪酬和其他成本的升幅較大，以致其盈利情況略為轉差，尤其是市場力量較弱的中小企，個別行業的盈利情況進一步受壓。可幸的是，自法定最低工資實施以來，宏觀經濟環境及勞工市場情況大致穩定，或多或少緩和了法定最低工資實施對企業營運的影響。但近期消費市道和訪港旅遊業顯著放緩，難免會影響相關低薪行業的業務收益，令企業更難應付成本上漲的壓力。法定最低工資水平剛在二零一五年五月上調至每小時 32.5 元，宏觀經濟前景仍然充滿變數，不同行業及企業往後的業務表現如何，須繼續密切觀察。

機構就業概況

5.9 從私營機構收集所得有關就業、職位空缺、工資和薪金的季度統計數據，目前只有截至二零一四年十二月的數字。我們已參考其他輔助資料，盡可能令分析更貼近最新情況。

5.10 企業職位數目在二零一四年底持續快速增長，私營機構總就業人數在二零一四年十二月按年續升 2.2% 至 2 789 200 人的新高。除了製造業的就業人數長期趨跌(按年跌 2.1%)外，幾乎各行各業的就業人數在二零一四年十二月均見上升。由於住宅樓宇建造活動蓬勃，加上多項主要基建工程正在施工，建築地盤(只包括地盤工人)的職位數目顯著增長(升 7.8%)。儘管經濟增長趨緩，一些行業(例如住宿服務業、零售業和專業及商用服務業)的就業人數增長有所回軟，但一些社會及個人服務行業如藝術、娛樂、康樂及其他服務業(升 6.4%)、教育業(升 6.0%)和人類保健服務業(升 4.6%)的職位數目則仍見可觀增長。按機構規模分析，大型企業和中小型企業(中小企)⁽⁷⁾的就業人數分別按年升 3.2% 和 1.2%，前者約佔職位增長總數的四分之三。二零一四年全年合計，私營機構總就業人數增加 2.1%，較二零一二和二零一三年 1.9% 的增幅為快。至於公務員方面，僱員人數的按年增長在二零一四年十二月減慢至 0.6%，二零一四年全年的增幅則為 1.0%。

職位空缺情況

5.11 私營機構職位空缺數目在二零一四年十二月按年稍微回升 1.6%。二零一四年全年合計，經過連續四年雙位數的增長後，私營機構職位空缺數目較二零一三年微跌 0.7%，但仍處於 76 600 個的高位。

表 5.6：按主要經濟行業劃分的就業情況

	二零一三年					二零一四年				
	全年 平均	三月	六月	九月	十二月	全年 平均	三月	六月	九月	十二月
進出口貿易及批發業	554 200 (-0.4)	558 000 (0.1)	554 400 (-0.7)	551 600 (-0.7)	552 800 (-0.3)	554 400 (\$)	552 900 (-0.9)	554 100 (-0.1)	554 400 (0.5)	556 200 (0.6)
零售業	265 000 (2.3)	262 700 (2.3)	264 800 (2.1)	264 800 (1.9)	267 700 (2.9)	270 800 (2.2)	270 000 (2.8)	271 900 (2.7)	269 800 (1.9)	271 600 (1.4)
住宿 ^(a) 及膳食服務業	276 400 (1.5)	275 600 (2.4)	276 200 (1.4)	275 900 (0.8)	277 800 (1.3)	283 200 (2.5)	281 200 (2.0)	283 200 (2.5)	283 000 (2.6)	285 600 (2.8)
運輸、倉庫、郵政及速遞服務業	170 000 (2.0)	168 100 (1.5)	169 300 (1.6)	171 000 (2.5)	171 600 (2.6)	174 600 (2.7)	171 700 (2.1)	174 500 (3.1)	175 400 (2.6)	176 600 (2.9)
資訊及通訊業	101 300 (5.1)	98 400 (3.3)	101 100 (5.4)	102 600 (5.2)	103 200 (6.2)	104 100 (2.7)	102 900 (4.6)	103 500 (2.4)	104 800 (2.2)	105 200 (1.9)
金融、保險、地產、專業及商用服務業	683 400 (2.5)	676 100 (2.1)	678 300 (2.1)	685 200 (2.6)	693 800 (3.4)	696 500 (1.9)	693 300 (2.5)	694 000 (2.3)	694 600 (1.4)	704 200 (1.5)
社會及個人服務業	462 400 (2.7)	458 600 (3.2)	461 000 (2.3)	463 800 (2.9)	466 100 (2.6)	482 200 (4.3)	475 600 (3.7)	480 000 (4.1)	482 500 (4.0)	491 000 (5.3)
製造業	103 700 (-3.0)	104 000 (-3.7)	103 400 (-4.0)	103 900 (-2.7)	103 700 (-1.5)	102 500 (-1.2)	103 500 (-0.5)	102 200 (-1.1)	102 600 (-1.2)	101 500 (-2.1)
建築地盤 (只包括地盤工人)	79 300 (11.2)	77 800 (10.1)	82 500 (15.1)	76 800 (6.3)	80 100 (13.4)	82 800 (4.4)	78 600 (1.0)	79 700 (-3.4)	86 500 (12.7)	86 300 (7.8)
所有接受統計調查的私營機構 ^(b)	2 706 400 (1.9)	2 689 700 (1.9)	2 701 600 <0.9>	2 706 500 <0.5>	2 727 900 <0.3>	2 762 200 <0.6>	2 740 700 <0.1>	2 754 200 <0.5>	2 764 700 <0.5>	2 789 200 <0.7>
公務員 ^(c)	161 400 (1.3)	160 700 (0.9)	160 900 (1.1)	161 500 (1.5)	162 400 (1.7)	163 000 (1.0)	162 800 (1.4)	162 800 (1.2)	163 000 (0.9)	163 400 (0.6)

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，主要是兩者所涵蓋的行業範圍有異：前者涵蓋選定主要行業，而後者則涵蓋本港各行各業。

- (a) 住宿服務業包括酒店、賓館、旅舍及其他提供短期住宿服務的機構單位。
- (b) 私營機構的總就業數字除包括上列主要行業的就業人數外，亦涵蓋採礦及採石業，以及電力和燃氣供應及廢棄物管理業的就業人數。
- (c) 這些數字只包括按政府聘用制僱用的公務員。法官、司法人員、廉政公署人員、駐香港以外地區的香港經濟貿易辦事處在當地聘請的人員，以及其他政府僱員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。
- § 增減小於 0.05%。

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

5.12 按經濟行業分析，二零一四年十二月職位空缺增長主要見於住宿護理及社會工作服務業(升 34.6%)、資訊及通訊業(升 33.9%)和地產業(升 11.8%)等與內需相關的行業。就技術階層而言，由於企業對經理及行政級人員和專業人員的需求殷切，較高技術階層的職位空缺在過去幾季持續下跌後，按年回升 10.2%。較低技術階層的職位空缺則微跌 1.1%，原因是文書支援人員，以及機台及機器操作員及裝配員的職位空缺減少。二零一四年全年合計，較高技術階層的職位空缺下跌 8.9%，主要是受輔助專業人員的職位空缺減少所拖累。較低技術階層的職位空缺則因非技術工人的職位空缺錄得雙位數增幅而溫和上升 2.5%。按機構規模分析，大型企業在二零一四年十二月的職位空缺按年增加 8.7%，足以抵銷中小企職位空缺 6.2%的按年跌幅有餘。至於公務員方面，職位空缺數目按年顯著續升 22.8%至 7 610 個。

5.13 按私營機構的職位空缺數目相對於求職人數進一步分析，可見人力供求情況仍大致偏緊。二零一四年十二月的職位空缺數目相對於每 100 名失業人士的比率，由九月的 57 回升至 60，儘管稍低於去年同期的 61。就技術階層而言，二零一四年十二月較高技術階層的有關比率從去年同期的 74 下跌至 71，而同期較低技術階層的比率則維持在 70。二零一四年全年合計，整體職位空缺相對於失業人士的比率從二零一三年的 59 進一步微升至 60，當中較低技術階層的比率由 64 上升至 66，而較高技術階層的比率則維持在 81。按經濟行業分析，住宿護理及社會工作服務業、金融及保險業、餐飲服務業、批發業、人類保健服務業和藝術、娛樂及康樂活動業在二零一四年十二月的人手短缺情況較為明顯。

5.14 私營機構的職位空缺率(以職位空缺數目相對於總就業機會的百分比計算)雖然從二零一四年九月的 2.7% 微跌至十二月的 2.6%，但仍與一年前的水平相同。住宿護理及社會工作服務業和資訊及通訊業的職位空缺率錄得較顯著的按年升幅，抵銷了藝術、娛樂、康樂及其他服務業和建築地盤(只包括地盤工人)職位空缺率的跌幅。二零一四年全年合計，職位空缺率在連升四年後，由二零一三年的 2.8% 微跌至 2.7%。

表 5.7：按主要經濟行業劃分的職位空缺情況

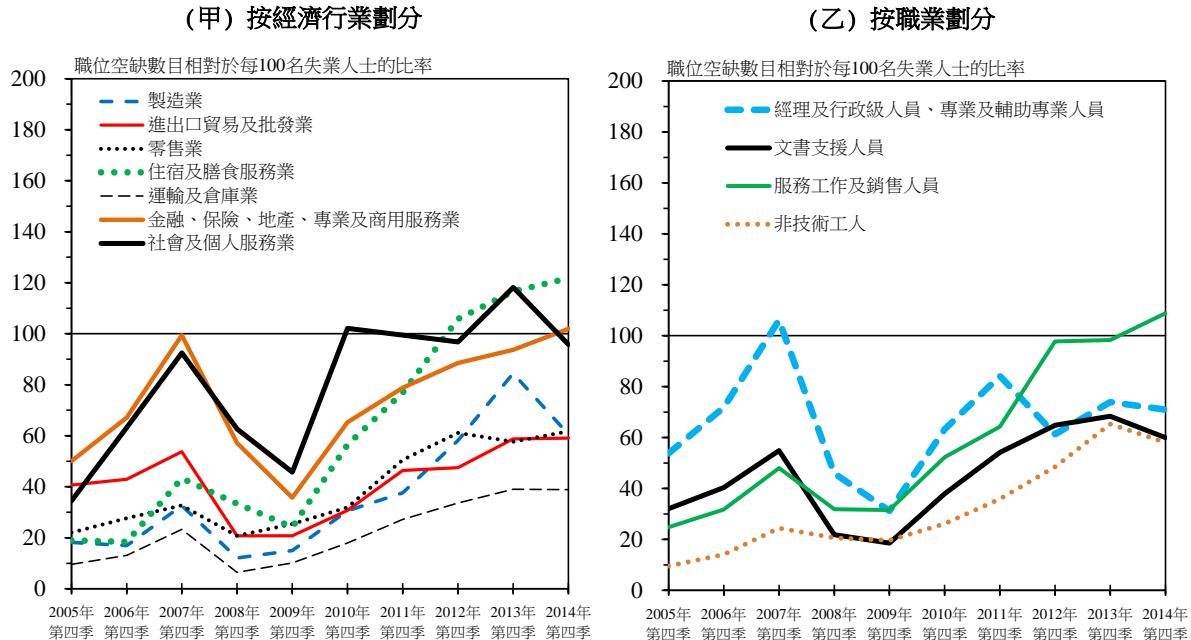
	職位空缺數目										二零一四年 十二月的 職位空缺率 (%)	
	二零一三年					二零一四年						
	全年 平均	三月	六月	九月	十二月	全年 平均	三月	六月	九月	十二月		
進出口貿易及批發業	9 810 (15.3)	10 440 (16.7)	10 120 (10.7)	10 140 (23.1)	8 540 (10.9)	8 460 (-13.7)	9 210 (-11.8)	8 150 (-19.4)	8 450 (-16.7)	8 040 (-5.9)	1.4	
零售業	8 760 (10.9)	9 400 (15.0)	8 120 (17.8)	9 190 (2.6)	8 310 (9.9)	9 110 (4.0)	9 680 (2.9)	8 810 (8.4)	9 240 (0.6)	8 710 (4.9)	3.1	
住宿 ^(a) 及膳食服務業	14 460 (20.2)	15 550 (40.9)	12 970 (5.7)	14 360 (11.0)	14 960 (26.1)	16 060 (11.1)	17 600 (13.2)	15 800 (21.8)	15 550 (8.2)	15 300 (2.3)	5.1	
運輸、倉庫、郵政及 速遞服務業	3 750 (13.9)	3 620 (13.1)	4 100 (20.3)	3 640 (2.8)	3 630 (20.4)	3 680 (-1.8)	4 180 (15.7)	4 040 (-1.6)	3 380 (-7.1)	3 120 (-14.2)	1.7	
資訊及通訊業	2 690 (13.3)	2 680 (8.2)	3 050 (28.3)	3 020 (40.2)	2 000 (-19.6)	2 560 (-4.6)	2 570 (-4.2)	2 650 (-13.1)	2 360 (-21.8)	2 670 (33.9)	2.5	
金融、保險、地產、 專業及商用服務業	17 710 (10.0)	17 510 (8.2)	17 950 (8.1)	18 450 (16.6)	16 910 (7.3)	17 910 (1.2)	17 820 (1.8)	18 210 (1.4)	17 810 (-3.5)	17 800 (5.3)	2.5	
社會及個人服務業	16 190 (6.7)	17 330 (6.2)	17 690 (7.3)	15 620 (5.4)	14 130 (8.2)	14 110 (-12.9)	11 620 (-32.9)	16 600 (-6.1)	13 930 (-10.8)	14 280 (1.0)	2.8	
製造業	2 590 (-5.5)	2 600 (-9.1)	2 680 (-9.8)	2 700 (14.1)	2 390 (-13.9)	3 040 (17.4)	3 200 (23.2)	3 580 (33.7)	2 880 (6.6)	2 500 (4.9)	2.4	
建築地盤 (只包括地盤工人)	1 050 (63.1)	930 (39.6)	1 030 (74.3)	890 (73.2)	1 350 (67.9)	1 390 (32.4)	1 630 (75.1)	1 540 (49.8)	1 530 (73.1)	850 (-37.1)	1.0	
所有接受統計調查的 私營機構 ^(b)	77 180 (12.1)	80 170 (14.6)	77 860 (9.9)	78 300 (12.7)	72 380 (11.2)	76 600 (-0.7)	77 790 (-3.0)	79 720 (-2.4)	75 360 (-3.8)	73 530 (1.6)	2.6	
<6.5>	<0.2>	<2.8>	<0.9>				<-6.7>	<5.5>	<-2.8>	<6.0>		
公務員 ^(c)	6 520 (2.7)	6 220 (5.8)	6 980 (10.0)	6 670 (1.1)	6 190 (-5.5)	7 160 (9.9)	6 350 (2.0)	7 270 (4.2)	7 430 (11.4)	7 610 (22.8)	4.4	

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

- (a) 住宿服務業包括酒店、賓館、旅舍及其他提供短期住宿服務的機構單位。
- (b) 私營機構的職位空缺總數除包括上列主要行業的職位空缺外，亦涵蓋採礦及採石業，以及電力和燃氣供應及廢棄物管理業的職位空缺。
- (c) 這些數字只包括按政府聘用制僱用公務員的職位空缺。
- () 與一年前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 5.5：雖然較低技術職位空缺在二零一四年底輕微下跌，
但人力供求情況仍大致偏緊**



5.15 勞工處編訂的職位空缺登記數據雖然樣本規模較小，但仍可反映勞工市場的最新發展。隨着招聘活動在農曆新年後轉趨活躍，私營機構職位空缺數目在二零一五年三月大幅增加。二零一五年第一季合計，私營機構平均職位空缺數目維持在約 100 000 個的高位，較去年同期上升 5.5%，顯示招聘意欲在踏入二零一五年後普遍穩定。

工資及收入

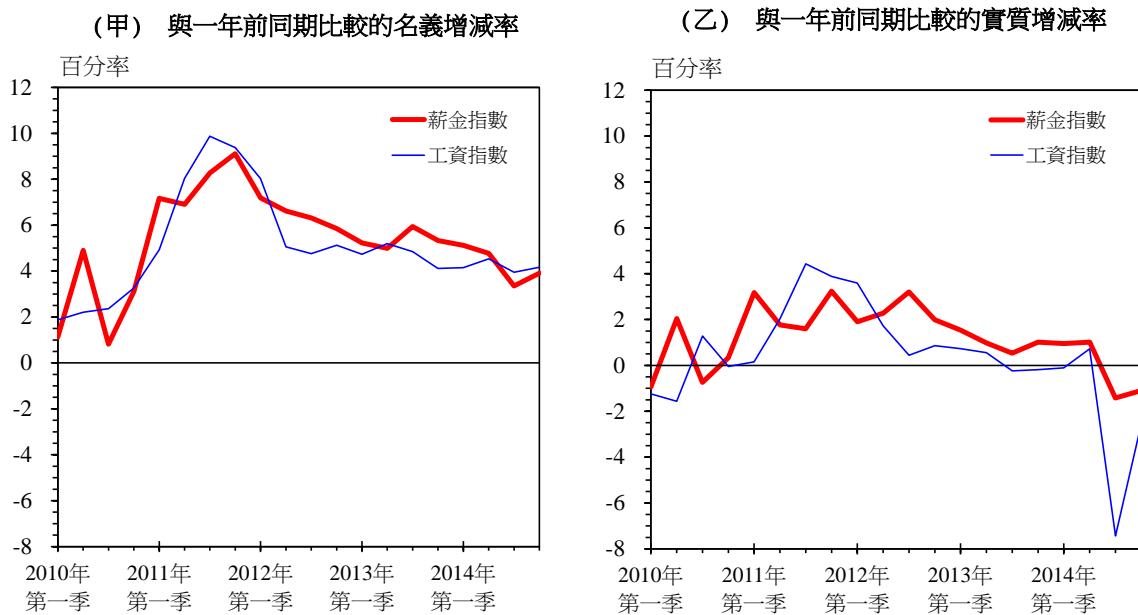
5.16 由於勞工市場大致偏緊，名義工資及薪金在二零一四年持續全面穩步增長。涵蓋督導級及以下職級僱員之固定薪酬的工資指數，在二零一四年十二月按年續升 4.2%，與先前三季的增速大致相若。二零一四年全年合計，勞工工資的升幅為 4.2%。撇除通脹因素⁽⁸⁾後，實質工資下跌 2.4%。不過，這主要是受到政府的一次性紓緩措施影響，令二零一四年下半年的整體通脹率飆升所致。

5.17 二零一四年十二月，各行各業的名義工資全面上升，升幅最為顯著的行業計有個人服務業(升 7.1%)和專業及商用服務業(升 6.2%)。同時，受惠於企業對較低技術階層勞工的需求殷切，其他非生產級工人(升 5.3%)、服務人員(升 5.2%)和技工(升 4.7%)的工資繼續錄得顯著升幅。

5.18 以私營機構就業人士平均薪金計算的勞工收入⁽⁹⁾，在二零一四年第四季亦持續上升，按年增幅為 3.9%。二零一四年全年合計，名義收入錄得 4.3%的升幅。同樣受二零一年下半年的整體通脹率飆升所影響，實質收入微跌 0.1%。

5.19 二零一四年第四季，主要行業的名義薪金都續見上升，升幅較為可觀的行業計有專業及商用服務業(升 7.0%)、地產業(升 5.4%)和資訊及通訊業(升 5.0%)。不過，零售業的薪金增長則較二零一三年和二零一年上半年的增幅溫和，相信是受業務表現欠佳所拖累。

圖 5.6：名義工資及收入在二零一四年持續全面穩步增長



註：二零一四年第三和第四季的工資及收入錄得實質跌幅，主要是由於整體消費物價指數受政府的一次性紓緩措施所影響而出現較大的按年升幅所致。

5.20 儘管綜合住戶統計調查所得數據不可與商業機構調查所得的數據直接比較，但前者較近期的統計數字顯示，隨着消費及旅遊相關行業近期表現疲弱，較低技術階層的全職僱員(不包括外籍家庭傭工)平均每月就業收入⁽¹⁰⁾的按年名義升幅，由二零一四年第四季的 4.4%放緩至二零一五年第一季的 3.1%。至於整體收入情況，家庭住戶每月入息中位數(不包括外籍家庭傭工)持續上升，二零一五年第一季按年升 6.5%，撇除通脹因素後，實質升幅為 2.0%。

與勞工有關的近期措施及政策發展重點

5.21 勞工處定期在不同地方舉辦大型招聘會，游說不同行業提供職位空缺，供求職者即場申請。二零一五年一月至三月期間，勞工處在北區和旺角舉辦了三個大型招聘會，參與機構合共 139 家，提供零售、飲食、物業管理及其他行業的職位空缺超過 12 100 個。另外，有 17 家培訓機構參與招聘會，向求職者介紹職業培訓課程並即場接受申請。除大型招聘會外，勞工處也不時在轄下就業中心舉行地區為本的招聘會，協助求職者尋找工作。此外，飲食和零售行業的僱主定期在兩所行業性招聘中心進行招聘，即場面見求職者。

5.22 勞工處亦繼續通過「展翅青見計劃」推出先導計劃，提升不同背景青年人的就業能力及就業機會。勞工處在二零一五年第一季已推出兩個計劃。

5.23 「鼓勵就業交通津貼計劃」旨在減輕低收入在職人士往返工作地點的交通費負擔，以鼓勵他們持續就業。津貼的入息及資產限額已按照每年調整機制，由二零一五年二月的津貼月份起再次調高。

5.24 行政長官發表二零一五年施政報告時宣布，在立法會通過後，法定最低工資水平會由每小時 30.0 元調高至每小時 32.5 元(增幅為 8.3%)。立法會其後通過有關的附屬法例，經修訂的法定最低工資水平自二零一五年五月一日起實施。勞工處已舉辦大量宣傳活動，為實施經修訂的法定最低工資水平做好準備。

5.25 政府在二零一三年四月委任標準工時委員會(委員會)成員，任期三年。委員會在二零一四年完成了大型公眾諮詢及專題工時統計調查，正參考諮詢及調查的結果，進一步探討工時議題，以凝聚共識並釐定香港適用的工時政策方案。

註釋：

- (1) 綜合住戶統計調查所得關於勞動人口的統計數字，在編製過程中涉及運用人口數字。二零一二年十一月至二零一三年一月季度至二零一三年十月至十二月季度的相關數字，已因應二零一三年年終人口估計的最終結果作出修訂。二零一三年十一月至二零一四年一月季度至二零一四年四月至六月季度的數字，已因應最新的資料作出修訂。

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

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

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

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

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

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

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

- (4) 勞動人口，即從事經濟活動的人口，是指所有 15 歲或以上、在統計期內(即統計前七天內)從事生產工作，或本可從事生產工作但失業的人士。
- (5) 從住戶數據所得的數字，總就業人數在此是指統計期內(即統計前七天內)為賺取薪酬或利潤而工作，或有一份正式工作的 15 歲或以上人士。
- (6) 最低工資委員會所識別的低薪行業包括：
 - (i) 零售業(包括超級市場及便利店和其他零售店)；
 - (ii) 飲食業(包括中式酒樓菜館、非中式酒樓菜館、快餐店及港式茶餐廳)；
 - (iii) 物業管理、保安及清潔服務(包括地產保養管理服務、保安服務、清潔服務及會員制組織)；
 - (iv) 其他低薪行業，包括：
 - 安老院舍；
 - 洗滌及乾洗服務；
 - 理髮及其他個人服務；
 - 本地速遞服務；以及
 - 食品處理及生產。
- (7) 在香港，中小型企業(中小企)是指僱用少於 100 名員工的製造業公司和僱用少於 50 名員工的非製造業公司。不過，主要商業登記號碼相同、並從事同一行業類別活動的機構單位，會被歸類為一個商業單位以計算中小企的數目。因此，擁有很多僱用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的平減物價指數。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，也包括超時工作津貼及其他非保證發放或非經常發放的花紅與津貼(但遣散費和長期服務金則除外)。鑑於收入與工資的差別，加上所涵蓋的行業及職業有所不同，就業人士平均薪金與工資率兩者的變動，未必完全一致。
- (10) 每月就業收入平均數很容易受到調查樣本內極端的數值影響，而在計算較高階層員工的收入時，影響更為明顯。所以，在闡釋這些數字時，特別是與過往數據作比較時，須特別小心。

第六章：物價

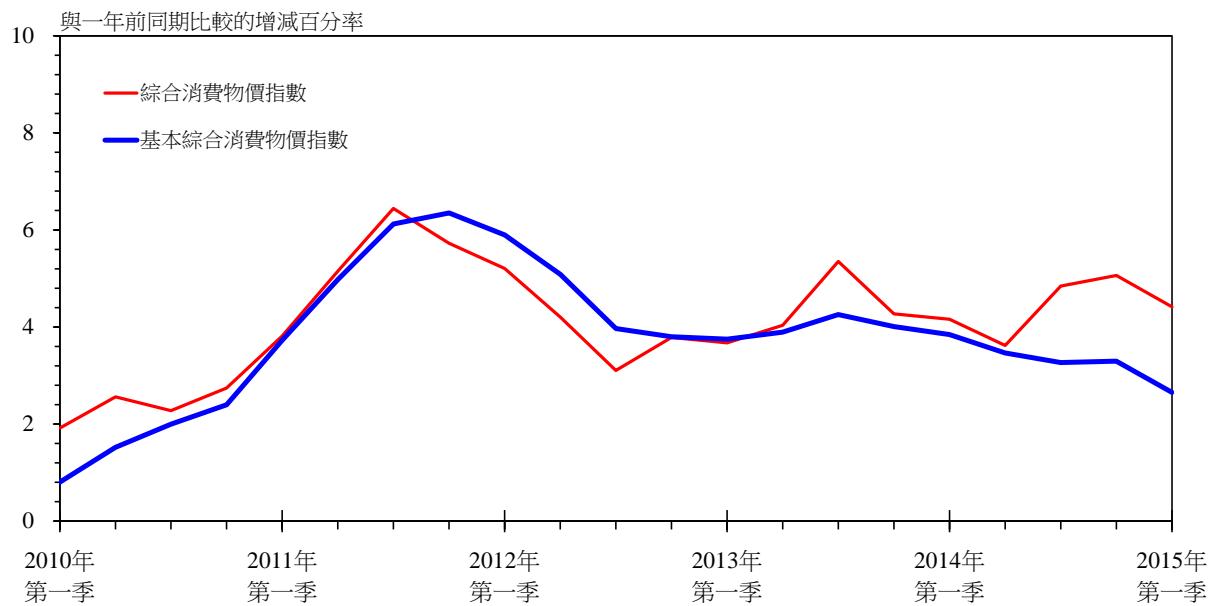
摘要

- 通脹在二零一五年第一季進一步降溫，原因是本地成本壓力大致受控，而輸入通脹維持溫和。撇除政府一次性紓緩措施的效應以更準確地反映基本通脹走勢，基本綜合消費物價指數⁽¹⁾的按年升幅由二零一四年第四季的3.3%，回落至二零一五年第一季的2.7%。整體綜合消費物價指數的通脹率亦由同期的5.1%回落至4.4%。
- 本地成本壓力依然大致受控。勞工收入升幅持續平穩。雖然新訂住宅及商業樓宇租金在近月的升幅稍為加快，但由於在二零一四年大部分時間升幅溫和，對綜合消費物價指數的影響繼續浮現，因此來自租金的通脹壓力在第一季大致仍然溫和。
- 外圍價格壓力保持和緩。整體進口價格的升幅輕微，主要歸因於國際市場的食品及商品價格偏軟，以及主要進口來源地的通脹放緩。美元兌其他多種貨幣的匯率轉強，在某程度上也有助降低本港的輸入通脹，雖然這影響較為輕微。
- 展望未來，在環球經濟表現參差並維持較低增長下，輸入通脹緩和，加上本地成本壓力不高，通脹的上行風險在短期內應該有限。

消費物價

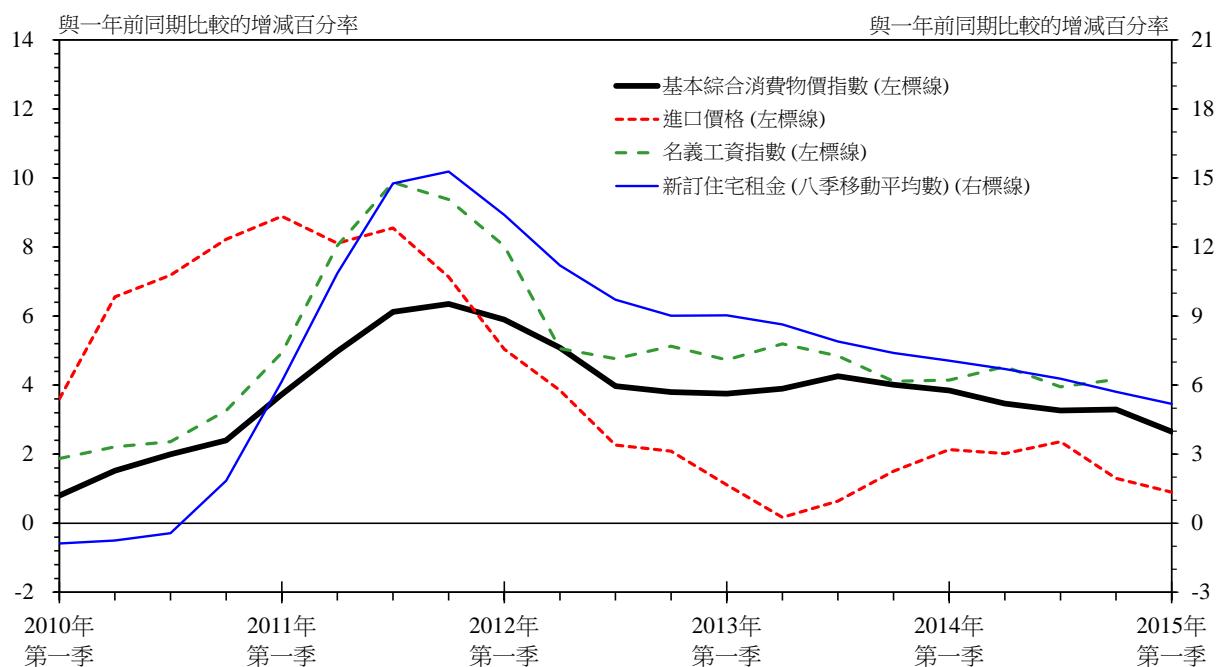
6.1 通脹在二零一五年第一季進一步放緩，原因是本地成本壓力大致受控，而輸入通脹維持溫和。本地方面，勞工收入持續錄得平穩升幅。新訂住宅租金在二零一四年大部分時間的升幅較為溫和，其滯後效應也繼續有助緩和消費物價指數中私人房屋租金項目的升勢。外圍方面，鑑於本港主要進口來源地⁽²⁾的通脹壓力趨於緩和，加上國際食品及商品價格偏軟，以及港元跟隨美元兌其他多種貨幣的匯率轉強，在一定程度上，亦令輸入通脹維持溫和。

圖 6.1：基本通脹在二零一五年第一季進一步放緩



註：由二零一零年第四季開始，消費物價指數的按年增減率是根據以二零零九至一零年度為基期的數列計算；在此之前的增減率則根據以二零零四至零五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。

圖 6.2：本地成本壓力大致受控，輸入通脹維持溫和



6.2 撤除政府一次性紓緩措施的效應，以更準確地反映基本通脹走勢，基本消費物價通脹率在二零一五年第一季平均為 2.7%，較上一季的 3.3%有所回落。以綜合消費物價指數按年增減率計算，整體消費物價通脹率在二零一五年第一季也緩和至 4.4%，低於上一季的 5.1%。整體消費物價通脹率仍高於基本消費物價通脹率，原因是政府在二零一四年第一季寬減差餉，令整體消費物價通脹率的比較基數較低，而期內陸續有住戶用罄政府所提供之一次過電費補貼，亦是相關因素。

**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			
二零一四年	全年	3.5	4.4	5.6	4.2	3.5
	上半年	3.7	3.9	4.0	4.0	3.7
	下半年	3.3	5.0	7.1	4.4	3.4
	第一季	3.8	4.2	4.3	4.3	3.9
	第二季	3.5	3.6	3.8	3.8	3.5
	第三季	3.3	4.8	7.2	4.1	3.3
	第四季	3.3	5.1	7.0	4.6	3.4
二零一五年	第一季	2.7	4.4	6.5	3.9	2.6
(經季節性調整後與對上季度比較的增減百分率)						
二零一四年	第一季	0.9	0.9	1.1	0.9	0.8
	第二季	0.7	0.7	0.7	0.7	0.7
	第三季	0.7	0.5	-0.2	0.9	0.8
	第四季	0.9	2.9	5.4	2.0	1.1
二零一五年	第一季	0.3	0.3	0.5	0.3	0.1

註： (a) 計算基本消費物價通脹率時，已撇除所有自二零零七年起實施的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、差餉寬減、暫停和後來取消收取僱員再培訓徵款，以及住戶電費補貼。

6.3 按基本綜合消費物價指數的主要組成項目分析，通脹壓力普遍緩和。食品價格及私人房屋租金這兩個權數最大的綜合消費物價指數組成項目，在二零一五年第一季的按年升幅有所收窄。環球食品價格偏軟，本地食品通脹率(包括外出用膳費用)由二零一四年第四季的4.1%微降至4.0%。同期，私人房屋租金項目的升幅由4.6%減慢至4.3%，主要是受惠於新訂住宅租金在二零一四年大部分時間升幅較緩和的影響持續浮現。國際油價急挫，連帶本地汽油價格也顯著下滑，並反映在消費物價指數的交通組成項目中。隨着一些主要外幣大幅貶值，外出旅遊的收費亦顯著下降，令雜項服務項目的價格升幅明顯減慢。整體經濟表現未如理想，加上輸入通脹溫和，亦有助廣泛減輕價格壓力。同時，耐用品的價格則維持長期跌勢。

圖 6.3：基本綜合消費物價指數中的食品及私人房屋租金項目

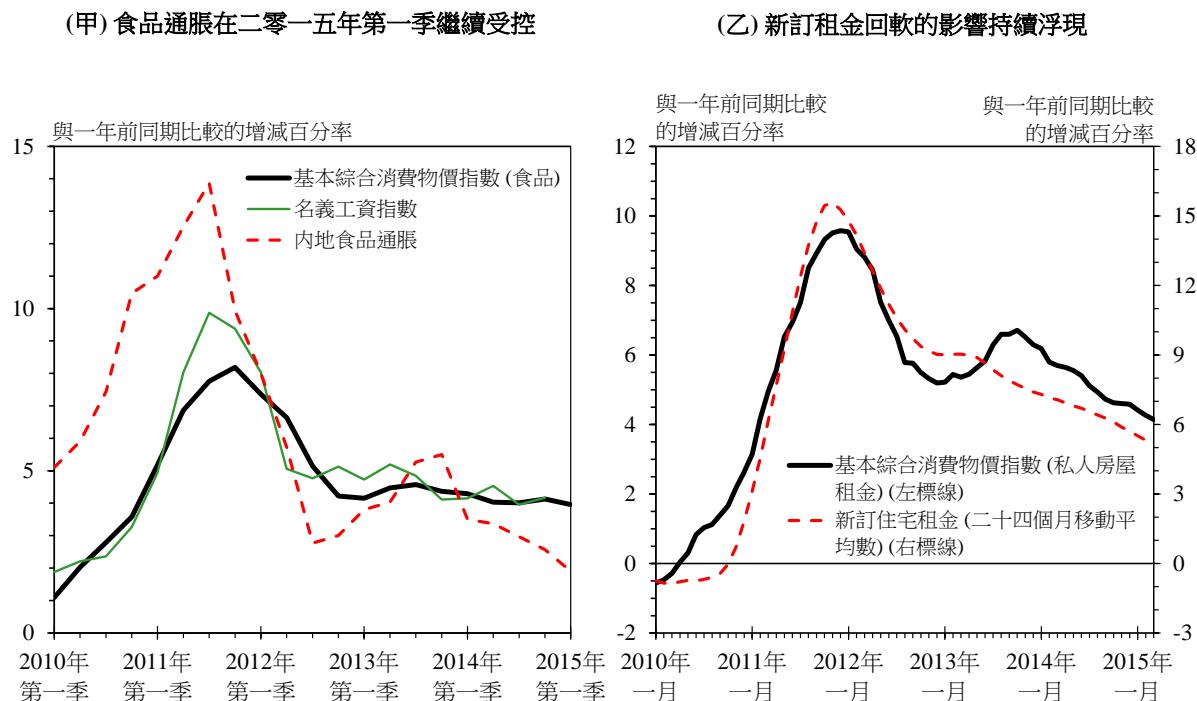


圖 6.4 (甲)：基本綜合消費物價指數中多個主要組成項目的價格升幅保持溫和

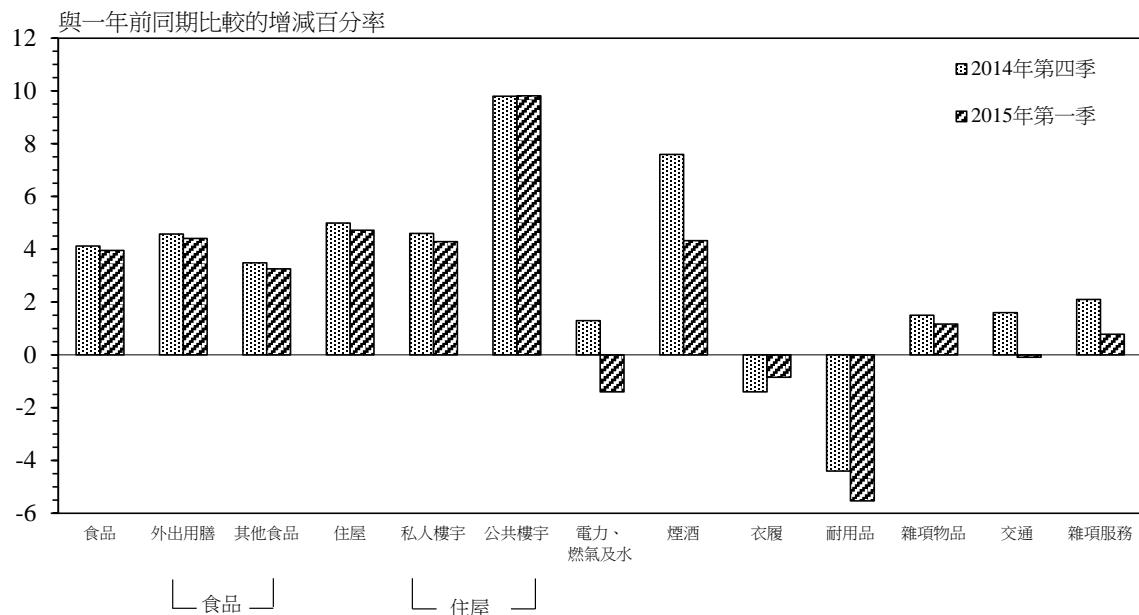
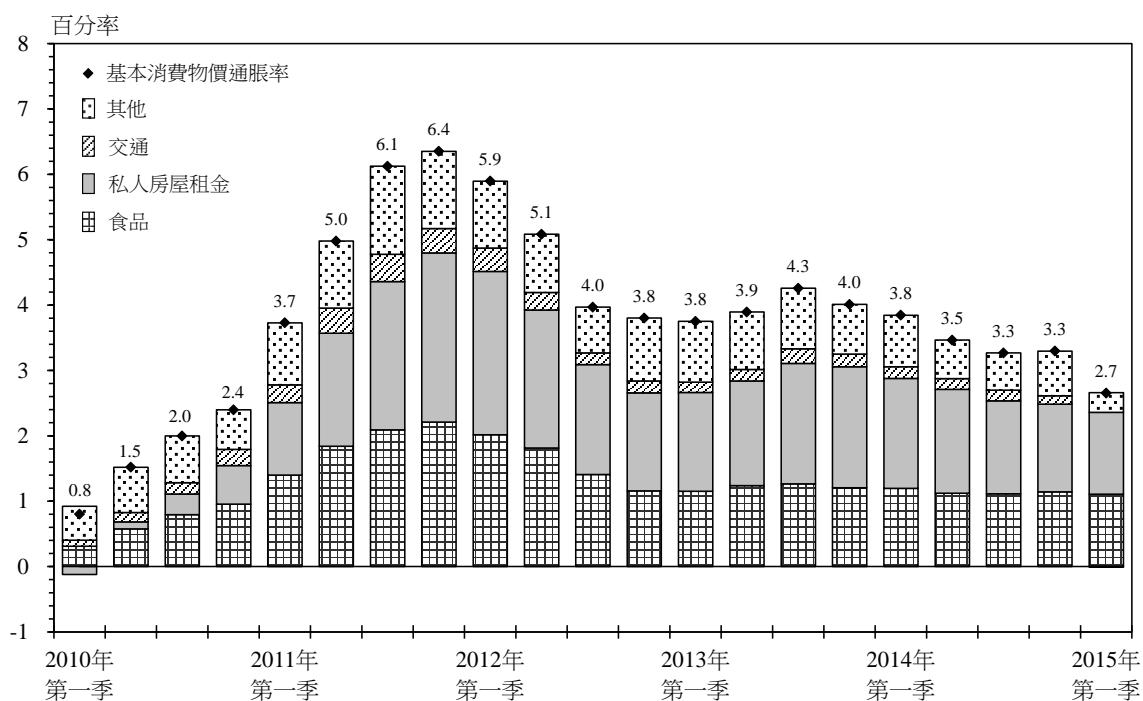


圖 6.4 (乙)：基本消費物價通脹率的主要組成項目



註：由二零一零年第四季開始，綜合消費物價指數與一年前同期比較的增減率是根據以二零零九至一零年度為基期的數列計算；在此之前，增減率則根據以二零零四至零五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)**

<u>開支組成項目</u>	<u>權數(%)</u>	<u>二零一三年</u>		<u>全年</u>	<u>第一季</u>	<u>第二季</u>	<u>第三季</u>	<u>第四季</u>	<u>第一季</u>
		<u>二零一四年</u>	<u>二零一五年</u>						
食品	27.45	4.4	4.1	4.3	4.0	4.0	4.1	4.0	4.0
外出用膳	17.07	4.4	4.6	4.5	4.7	4.6	4.6	4.4	
其他食品	10.38	4.4	3.4	4.0	3.1	3.1	3.5	3.3	
住屋 ^(a)	31.66	6.7 (5.8)	6.7 (5.0)	5.6 (5.3)	5.0 (5.0)	7.6 (4.8)	8.5 (5.0)	8.2 (4.7)	
私人樓宇	27.14	6.3 (6.0)	6.0 (5.2)	6.4 (5.9)	5.6 (5.5)	4.9 (4.9)	7.1 (4.6)	6.8 (4.3)	
公共樓宇	2.05	16.0 (6.0)	18.3 (3.4)	-1.8 (-0.1)	-0.9 (0.4)	101.4 (3.6)	29.0 (9.8)	29.0 (9.8)	
電力、燃氣及水	3.10	6.9 (5.1)	14.9 (2.5)	5.5 (4.4)	3.4 (2.7)	24.9 (1.6)	25.5 (1.3)	21.5 (-1.4)	
煙酒	0.59	1.5	6.5	3.3	7.6	7.4	7.6	4.3	
衣履	3.45	1.7	0.9	2.1	2.2	0.8	-1.4	-0.8	
耐用品	5.27	-4.3	-3.4	-3.3	-2.7	-3.3	-4.4	-5.5	
雜項物品	4.17	2.2	2.3	3.1	2.0	2.4	1.5	1.2	
交通	8.44	2.3	2.0	2.2	2.1	2.1	1.6	-0.1	
雜項服務	15.87	3.7 (3.2)	3.0 (2.3)	4.4 (3.1)	3.2 (2.0)	2.3 (1.9)	2.1 (2.1)	0.8 (0.8)	
所有項目	100.00	4.3 (4.0)	4.4 (3.5)	4.2 (3.8)	3.6 (3.5)	4.8 (3.3)	5.1 (3.3)	4.4 (2.7)	

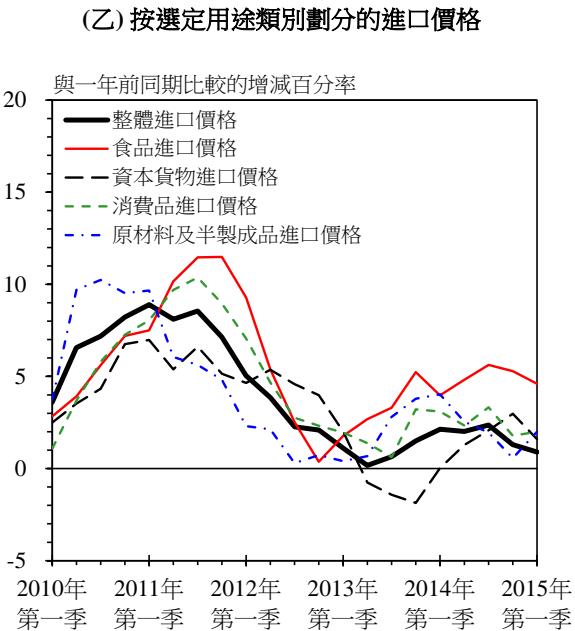
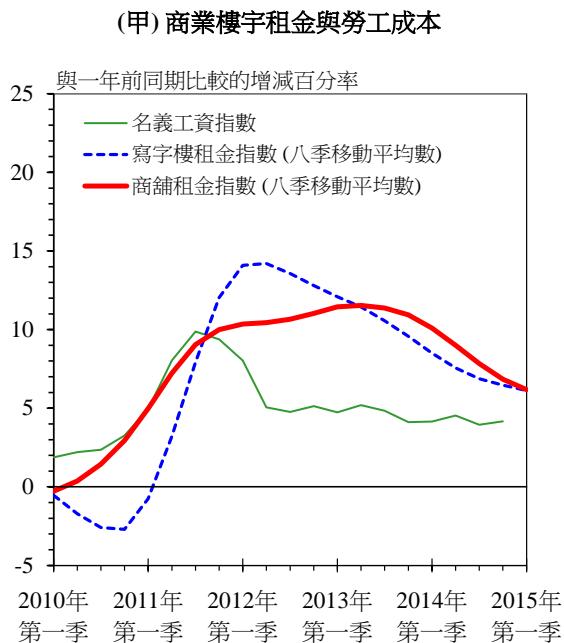
註： (a) 住屋項目包括租金、差餉、地租、維修費及其他住屋費用，但住屋項目下的私人樓宇及公共樓宇分項，在此只包括租金、差餉及地租，因此私人樓宇及公共樓宇的合計權數略小於整個住屋組成項目的權數。

() 括號內數字為撇除政府一次性紓緩措施效應後的基本消費物價指數增減率。

生產要素成本與進口價格

6.4 隨着本地經濟低於趨勢增長，本地成本壓力在二零一五年第一季大致受控。勞工收入增長大致平穩，最近幾季的升幅維持在約 4% 的水平。寫字樓及商舖租金的按年升幅在第一季雖稍為加快，但按八季移動平均數計算的趨勢，則持續回軟。

圖 6.5：本地成本壓力大致受控，進口價格壓力進一步緩和



6.5 外圍方面，進口價格壓力在二零一五年第一季進一步消退。國際食品及商品價格仍然偏軟，主要進口來源地的通脹溫和，加上亞洲貨幣又轉弱的情況下，整體進口價格在第一季只按年溫和上升0.9%，低於上一季1.3%的升幅。按用途類別分析，食品進口價格由於國際肉類價格的升幅放緩，在第一季與一年前同期比較上升4.6%，稍低於上一季5.3%的增幅。消費品和資本貨物的進口價格分別上升2.0%及1.6%，兩者的升幅同樣溫和。至於原材料及半製成品，進口價格的升幅維持在2.0%的低水平，部分受國際商品價格偏軟及環球需求不振所影響。國際油價在去年下半年急挫，故此燃料進口價格繼二零一四年第四季錄得17.4%的按年跌幅後，在二零一五年第一季再大幅下滑32.8%。

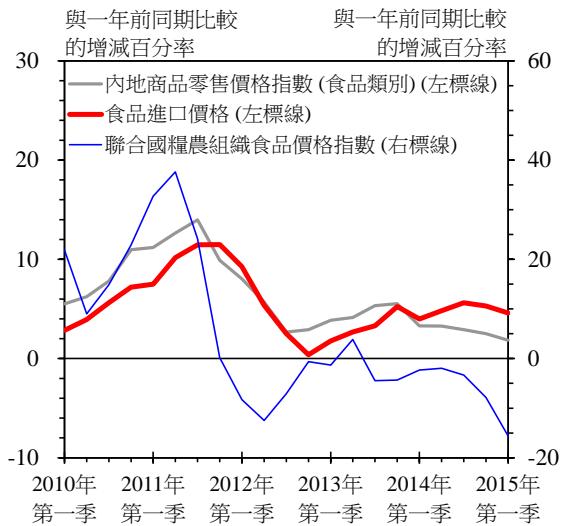
**表 6.3：按用途類別劃分的進口價格
(與一年前同期比較的增減百分率)**

		<u>食品</u>	<u>消費品</u>	<u>原材料及半製成品</u>	<u>燃料</u>	<u>資本貨物</u>	<u>所有進口貨物</u>
二零一四年	全年	4.9	2.6	2.2	-6.1	1.7	1.9
	上半年	4.4	2.7	3.2	-2.2	0.7	2.1
	下半年	5.4	2.6	1.3	-9.9	2.5	1.8
	第一季	4.0	3.1	4.0	-3.1	*	2.1
	第二季	4.8	2.3	2.5	-1.2	1.3	2.0
	第三季	5.6	3.3	2.0	-1.4	2.1	2.4
	第四季	5.3	1.8	0.6	-17.4	3.0	1.3
二零一五年	第一季	4.6	2.0	2.0	-32.8	1.6	0.9

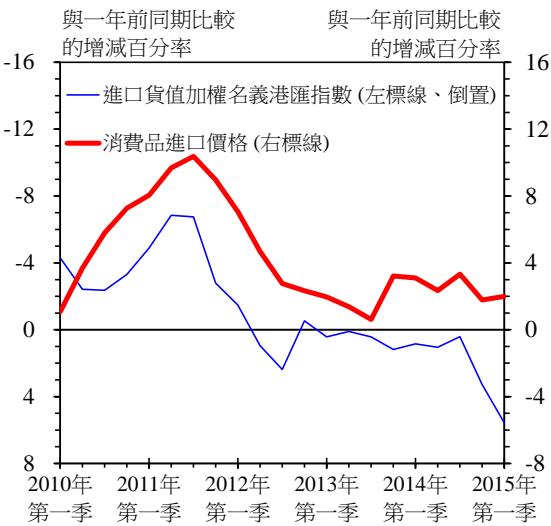
註：(*) 增減小於0.05%。

圖 6.6 : 按用途類別劃分的進口價格

(甲) 進口食品通脹仍然受控

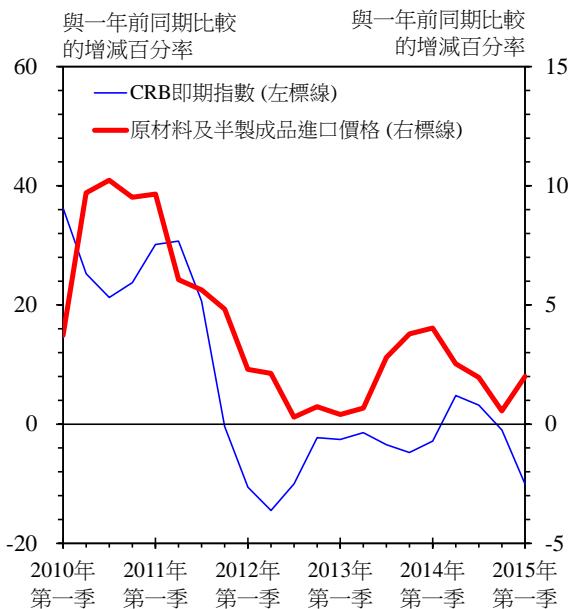


(乙) 消費品進口價格溫和上升

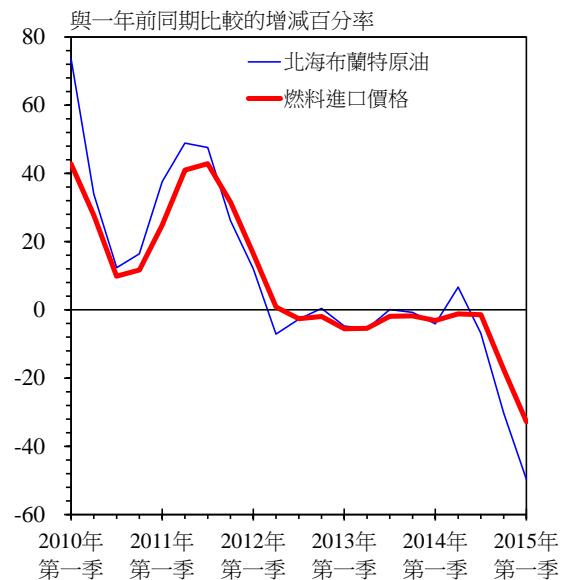


註：名義港匯指數上升表示港元轉強。為使表達清晰，加權名義港匯指數的y軸以倒置方式顯示。

(丙) 國際商品價格偏軟，連帶進口原材料及半製成品通脹也維持低位



(丁) 燃料進口價格持續下跌



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二零一四年走勢各異。然而，在低經濟增長格局下，價格的上升壓力普遍不大。製造業產品價格在二零一四年錄得輕微跌幅，大致反映對該行業的本地產品需求仍然疲弱。服務行業當中，住宿服務和陸路運輸的價格在二零一四年整體錄得溫和升幅。海上運輸和速遞服務的價格有所上升，而航空運輸的價格則微跌。此外，電訊服務的價格全年跌勢未止，反映行業持續採用節省成本的技術，而且競爭依然激烈。

**表 6.4：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	<u>二零一三年</u>					<u>二零一四年</u>				
	全年	第一季	第二季	第三季	第四季	全年	第一季	第二季	第三季	第四季
製造業	-3.1	0.6	-2.4	-5.2	-5.5	-1.7	-6.2	-0.4	1.3	-1.2
選定服務業 ^(a)										
住宿服務	2.4	2.5	2.8	1.7	2.6	2.1	2.2	3.9	4.0	-1.3
陸路運輸	1.7	0.6	1.0	2.4	2.7	2.8	2.5	3.0	2.9	3.0
海上運輸	-2.5	7.3	-14.8	1.8	-1.9	0.8	-2.9	-0.6	2.5	4.6
航空運輸	1.0	4.0	-2.4	0.1	2.5	-0.7	-0.6	-1.8	1.9	-2.2
電訊	-1.9	-1.6	-1.8	-1.7	-2.6	-3.7	-2.9	-3.4	-4.2	-4.2
速遞服務	2.7	2.7	3.1	3.3	1.8	1.7	1.9	1.4	0.9	2.5

註：(a) 由於其他服務業的類別難以界定和劃分，以致價格變動難於計算，其生產物價指數因而未能在本表提供。這種情況在銀行及保險業尤以為然，因為業界通常並非直接向顧客收取服務費。

本地生產總值平減物價指數

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⁾在二零一五年第一季按年上升 4.6%，高於二零一四年第四季 2.3% 的升幅。這是由於貿易價格比率⁽⁵⁾的變動，這個對本地生產總值平減物價指數有主要影響的組成項目，因進口價格較去年同期錄得較大跌幅而有顯著改善。撇除對外貿易這個指數組成項目，內部需求平減物價指數在二零一五年第一季的按年升幅進一步放緩至 2.4%，上一季則錄得 3.0% 的升幅。

圖 6.7：本地生產總值平減物價指數

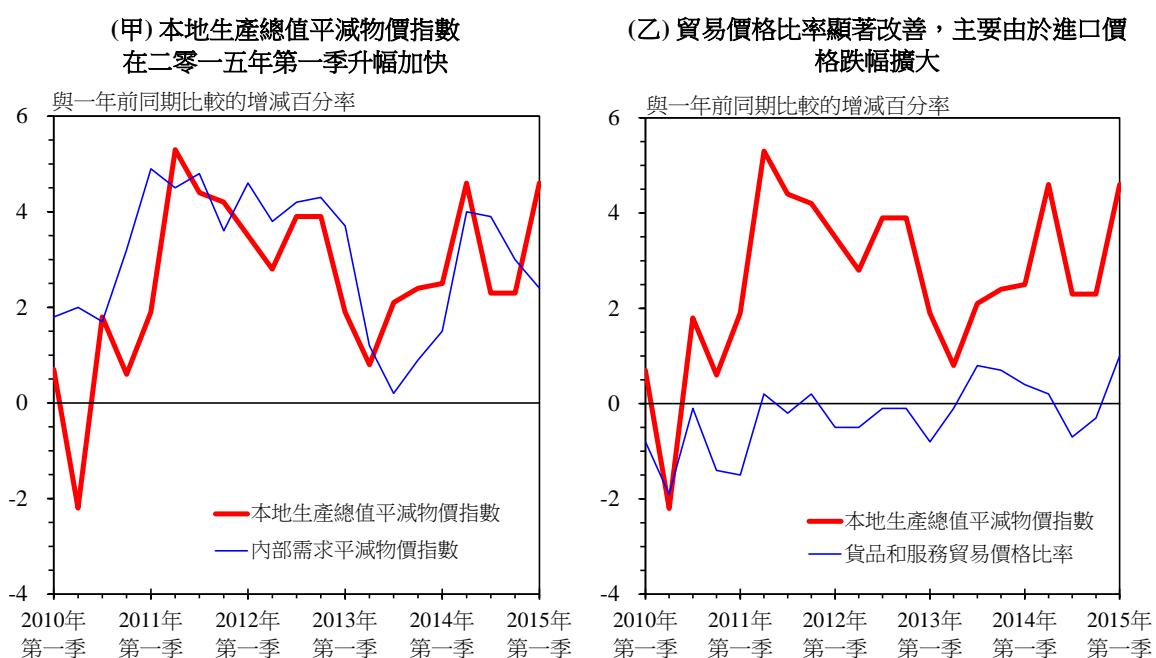


表 6.5：本地生產總值平減物價指數及
主要開支組成項目平減物價指數
(與一年前同期比較的增減百分率)

	<u>二零一三年</u>		<u>二零一四年</u>					<u>二零一五年</u>
	<u>全年[#]</u>	<u>全年[#]</u>	<u>第一季[#]</u>	<u>第二季[#]</u>	<u>第三季[#]</u>	<u>第四季[#]</u>	<u>第一季⁺</u>	
私人消費開支	2.8	2.7	2.7	3.3	3.2	1.8	1.7	
政府消費開支	4.3	4.7	4.0	5.2	4.9	4.8	4.7	
本地固定資本形成 總額	-2.8	3.6	-2.3	4.6	5.2	6.0	3.3	
整體貨物出口	-0.3	0.8	-0.1	0.1	1.9	1.0	0.6	
貨物進口	-0.4	0.9	-0.5	-0.2	2.5	1.5	-0.1	
服務輸出	0.6	0.8	0.3	0.8	1.5	0.6	0.5	
服務輸入	1.1	1.0	0.5	2.6	2.6	-1.2	-2.8	
本地生產總值	1.9	2.9	2.5 <0.1>	4.6 <1.2>	2.3 <0.4>	2.3 <0.6>	4.6 <2.4>	
最後需求總額	0.4	1.5	0.5	1.4	2.5	1.6	1.2	
內部需求	1.5	3.1	1.5	4.0	3.9	3.0	2.4	
貨物及服務 貿易價格比率	0.2	-0.1	0.4	0.2	-0.7	-0.3	1.0	

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。

以二零零九至一零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：

	<u>涵蓋住戶 約佔的比例</u>	<u>平均每月開支範圍 (二零零九年十月至 二零一零年九月期間)</u>
	(%)	(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

以二零零九至一零年度為基期的消費物價指數各組成項目的權數如下：

<u>開支 組成項目</u>	<u>綜合消費 物價指數</u>	<u>甲類消費 物價指數</u>	<u>乙類消費 物價指數</u>	<u>丙類消費 物價指數</u>
	(%)	(%)	(%)	(%)
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通脹的按年增減百分率。

	<u>二零一三年</u>					<u>二零一四年</u>					<u>二零一五年</u>	
	<u>全年</u>	<u>第一季</u>	<u>第二季</u>	<u>第三季</u>	<u>第四季</u>	<u>全年</u>	<u>第一季</u>	<u>第二季</u>	<u>第三季</u>	<u>第四季</u>	<u>第一季</u>	
選定已發展經濟體												
美國	1.5	1.7	1.4	1.6	1.2	1.6	1.4	2.1	1.8	1.2	-0.1	
加拿大	0.9	0.9	0.8	1.1	0.9	2.0	1.4	2.2	2.1	1.9	1.1	
歐盟	1.5	2.0	1.6	1.5	1.0	0.6	0.8	0.7	0.5	0.2	-0.3	
日本	0.4	-0.6	-0.3	0.9	1.4	2.7	1.5	3.6	3.3	2.5	2.3	
主要新興經濟體												
中國內地	2.6	2.4	2.4	2.8	2.9	2.0	2.3	2.2	2.0	1.5	1.2	
俄羅斯	6.8	7.1	7.2	6.4	6.4	7.8	6.4	7.6	7.7	9.6	16.2	
印度 [#]	10.1	10.7	9.5	9.7	10.4	6.6	8.2	7.8	6.7	4.1	5.2	
巴西	6.2	6.4	6.6	6.1	5.8	6.3	5.8	6.4	6.6	6.5	7.7	
選定亞洲經濟體												
香港	4.3	3.7	4.0	5.3	4.3	4.4	4.2	3.6	4.8	5.1	4.4	
新加坡	2.4	4.0	1.6	1.8	2.0	1.0	1.0	2.2	1.0	*	-0.3	
台灣	0.8	1.8	0.8	*	0.6	1.2	0.8	1.6	1.5	0.8	-0.6	
韓國	1.3	1.6	1.2	1.4	1.1	1.3	1.1	1.6	1.4	1.0	0.6	
馬來西亞	2.1	1.5	1.8	2.2	3.0	3.1	3.5	3.3	3.0	2.8	0.7	
泰國	2.2	3.1	2.3	1.7	1.7	1.9	2.0	2.5	2.0	1.1	-0.5	
印尼	6.4	4.5	5.1	8.0	8.0	6.4	7.8	7.1	4.4	6.5	6.5	
菲律賓	3.0	3.2	2.6	2.4	3.5	4.2	4.1	4.4	4.7	3.6	2.4	
越南	6.6	6.9	6.6	7.0	5.9	4.1	4.8	4.7	4.3	2.6	0.7	
澳門	5.5	5.4	5.1	5.6	5.9	6.0	6.1	6.2	5.9	6.0	5.1	

註：(*) 增減小於 0.05%。

(#) 二零一三年的數字是以二零一零年為基期，二零一四年或以後的數字是以二零一二年為基期。

- (3) 生產物價指數專為反映本地製造商所收取的產品及服務價格的變動而編訂。生產物價是指實際交易價格，但扣除給予買方的任何折價或回扣，運輸及其他雜項費用不包括在內。
- (4) 計算本地生產總值及其主要開支組成項目的內含平減物價指數的方法，是把按當時價格計算的本地生產總值除以相應的環比物量估計。同一時段的本地生產總值平減物價指數的變動率與綜合消費物價指數的變動率差別可能很大。綜合消費物價指數主要涵蓋消費物價通脹，而本地生產總值平減物價指數是從更廣泛層面量度整個經濟體的通脹，當中計及消費、投資、進出口方面的所有價格變動。此外，本地生產總值平減物價指數的變動率或會與最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

	<u>頁數</u>
表 1. 按開支組成項目劃分的本地生產總值(以當時市價計算)	108-109
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)	110-111
表 3. 按經濟活動劃分的本地生產總值(以當時價格計算)	112
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)	113
表 5. 按主要組成項目劃分的國際收支平衡(以當時價格計算)	114
表 6. 貨物及服務貿易(以當時市價計算)	115
表 6a. 根據所有權轉移原則編製的貨物及服務貿易	116
表 7. 按市場劃分的整體貨物出口(以價值計算)	117
表 8. 按來源地劃分的貨物進口(以價值計算)	118
表 9. 按用途類別劃分的留用貨物進口(以價值計算)	118
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)	119
表 10a. 按組成項目劃分根據所有權轉移原則編製的服務輸出及服務輸入 (以當時市價計算)	120
表 11. 按來源地劃分的訪港旅客人次	121
表 12. 物業市場情況	122-123
表 13. 物業價格及租金	124-125
表 14. 貨幣總體數字	126-127
表 15. 服務行業／界別業務收益指數的增減率	128
表 16. 勞動人口特點	129
表 17. 選定主要行業的就業人數	130
表 18. 樓宇及建造工程地盤的工人數目	131
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	132
表 20. 按選定行業主類劃分的工資指數的增減率	133
表 21. 按行業主類劃分的每月工資水平及分布：所有僱員	134
表 22. 按行業主類劃分的每小時工資水平及分布：所有僱員	135
表 23. 價格的增減率	136-137
表 24. 綜合消費物價指數的增減率	138-139
表 25. 本地生產總值及其主要開支組成項目的內含平減物價指數增減率	140-141

**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)**

	<u>2005</u>	<u>2006</u>	<u>2007</u>	<u>2008</u>	<u>2009</u>	<u>2010</u>	(百萬元)
私人消費開支	811,654	868,691	982,368	1,026,482	1,013,615	1,090,234	
政府消費開支	130,566	131,837	138,967	148,017	152,512	157,371	
本地固定資本形成總額	302,152	337,153	340,356	350,796	339,552	386,852	
其中：							
樓宇及建造	105,993	106,268	111,776	127,312	123,746	139,249	
機器、設備及知識產權產品	176,269	214,093	204,083	198,633	191,568	209,568	
存貨增減	-4,761	-2,129	12,841	8,480	22,941	37,522	
整體貨物出口 ^{&}	2,251,744	2,467,357	2,698,850	2,843,998	2,500,143	3,068,444	
貨物進口 ^{&}	2,311,091	2,576,340	2,852,522	3,024,089	2,702,966	3,395,057	
服務輸出 ^{&}	496,985	566,416	664,100	720,837	672,794	829,044	
服務輸入 ^{&}	265,124	289,634	334,204	367,034	339,346	398,078	
本地生產總值	1,412,125	1,503,351	1,650,756	1,707,487	1,659,245	1,776,332	
人均本地生產總值(元)	207,263	219,240	238,676	245,406	237,960	252,887	
本地居民總收入	1,419,589	1,538,864	1,703,567	1,807,994	1,709,007	1,813,928	
人均本地居民總收入(元)	208,359	224,419	246,312	259,851	245,096	258,240	
最終需求	3,988,340	4,369,325	4,837,482	5,098,610	4,701,557	5,569,467	
扣除轉口的最終需求 ^(a)	2,243,119	2,436,589	2,697,292	2,836,222	2,687,437	3,058,027	
本地內部需求	1,239,611	1,335,552	1,474,532	1,533,775	1,528,620	1,671,979	
私營機構	1,062,587	1,163,262	1,297,607	1,342,889	1,327,688	1,449,592	
公營部門	177,024	172,290	176,925	190,886	200,932	222,387	
外來需求	2,748,729	3,033,773	3,362,950	3,564,835	3,172,937	3,897,488	

名詞定義：

- 最終需求 = 私人消費開支+政府消費開支+本地固定資本形成總額+存貨增減+整體貨物出口+服務輸出
- 私營機構的本地內部需求 = 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)							
	<u>2011</u>	<u>2012</u>	<u>2013[#]</u>	<u>2014[#]</u>	<u>2014</u> 第2季 [#]	<u>2014</u> 第3季 [#]	<u>2014</u> 第4季 [#]	<u>2015</u> 第1季 [#]
私人消費開支	1,224,402	1,314,969	1,413,515	1,498,453	374,044	367,134	394,337	382,128
政府消費開支	168,517	185,310	199,033	214,758	51,495	54,087	54,622	59,088
本地固定資本形成總額	455,294	517,411	515,901	533,522	127,084	131,484	154,854	133,136
其中：								
樓宇及建造	179,341	204,860	211,125	237,545	53,758	57,632	64,327	62,954
機器、設備及知識產權產品	239,854	278,477	265,387	252,010	63,371	60,268	78,029	56,822
存貨增減	11,739	-3,662	-2,326	7,863	5,808	-5,031	1,209	-2,425
整體貨物出口 ^{&}	3,420,076	3,591,776	3,816,390	3,877,458	949,349	1,026,520	1,031,262	879,271
貨物進口 ^{&}	3,848,200	4,116,410	4,394,928	4,471,810	1,111,191	1,148,472	1,183,466	1,028,254
服務輸出 ^{&}	941,178	1,003,047	1,058,289	1,076,435	244,767	278,631	287,218	265,569
服務輸入 ^{&}	438,576	455,382	467,214	481,044	115,475	123,564	127,370	116,140
本地生產總值	1,934,430	2,037,059	2,138,660	2,255,635	525,881	580,789	612,666	572,373
人均本地生產總值(元)	273,549	284,720	297,553	311,479	--	--	--	--
本地居民總收入	1,987,256	2,066,514	2,179,179	2,316,409	553,703	592,452	626,666	N.A.
人均本地居民總收入(元)	281,019	288,837	303,190	319,871	--	--	--	--
最終需求	6,221,206	6,608,851	7,000,802	7,208,489	1,752,547	1,852,825	1,923,502	1,716,767
扣除轉口的最終需求 ^(a)	3,433,559	3,655,325	3,861,495	4,014,918	972,528	1,006,582	1,073,480	988,762
本地內部需求	1,859,952	2,014,028	2,126,123	2,254,596	558,431	547,674	605,022	571,927
私營機構	1,614,010	1,737,274	1,827,874	1,927,050	485,048	468,387	518,443	481,031
公營部門	245,942	276,754	298,249	327,546	73,383	79,287	86,579	90,896
外來需求	4,361,254	4,594,823	4,874,679	4,953,893	1,194,116	1,305,151	1,318,480	1,144,840

註： (a) 最終需求仍保留轉口毛利。

(#) 這些數字會在取得更多數據後再作修訂。

(&) 數字是根據《二零零八年國民經濟核算體系》(除了所有權轉移原則)編製。有關根據所有權轉移原則編製的數字，請參閱表 6a。至於所有權轉移原則的詳情，請參考政府統計處在二零一二年九月出版的《本地生產總值統計特刊》。

(--) 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>2005</u>	<u>2006</u>	<u>2007</u>	<u>2008</u>	<u>2009</u>	<u>2010</u>	(%)
私人消費開支	3.5	6.1	8.6	1.9	0.2	6.1	
政府消費開支	-2.6	0.9	3.2	2.0	2.3	3.4	
本地固定資本形成總額	4.0	7.1	3.2	1.4	-3.5	7.7	
其中：							
樓宇及建造	-7.6	-7.1	-0.3	6.8	-5.5	5.7	
機器、設備及知識產權產品	12.1	18.2	2.5	*	-2.2	6.5	
整體貨物出口 ^{&}	10.4	9.3	7.0	1.9	-12.5	17.3	
貨物進口 ^{&}	8.0	9.2	8.8	1.8	-9.5	18.1	
服務輸出 ^{&}	11.6	10.0	14.3	5.0	0.4	14.7	
服務輸入 ^{&}	7.6	8.4	12.1	5.8	-5.0	11.1	
本地生產總值	7.4	7.0	6.5	2.1	-2.5	6.8	
人均本地生產總值	6.9	6.3	5.6	1.5	-2.7	6.0	
實質本地居民總收入	4.3	6.7	8.2	3.3	-4.6	3.6	
人均實質本地居民總收入	3.9	6.0	7.3	2.7	-4.8	2.9	
最終需求	7.8	8.4	8.2	2.2	-6.8	13.6	
扣除轉口的最終需求 ^(a)	5.6	7.4	7.9	1.7	-2.6	10.4	
本地內部需求	2.0	6.1	7.8	1.4	0.5	7.1	
私營機構	3.4	7.6	8.9	1.2	-0.1	6.6	
公營部門	-5.7	-2.8	0.6	3.2	4.5	10.2	
外來需求	10.6	9.4	8.4	2.5	-9.9	16.8	

註： (a) 最終需求仍保留轉口毛利。

(#) 這些數字會在取得更多數據後再作修訂。

(&) 數字是根據《二零零八年國民經濟核算體系》(除了所有權轉移原則) 編製。有關根據所有權轉移原則編製的數字，請參閱表 6a。至於所有權轉移原則的詳情，請參考政府統計處在二零一二年九月出版的《本地生產總值統計特刊》。

(--) 不適用。

(*) 增減小於 0.05%。

N.A. 未有數字。

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

									(%)	
	<u>2011</u>	<u>2012</u>	<u>2013[#]</u>	<u>2014[#]</u>	<u>2014</u>				<u>2015</u>	平均每年 增減率：
					第2季 [#]	第3季 [#]	第4季 [#]	第1季 [#]	過去十年 2004至 2014 [#]	過去五年 2009至 2014 [#]
私人消費開支	8.4	4.1	4.6	3.2	1.8	4.7	4.1	3.5	4.6	5.3
政府消費開支	2.5	3.6	3.0	3.0	2.6	3.6	3.3	3.5	2.1	3.1
本地固定資本形成總額	10.2	6.8	2.6	-0.2	-6.0	-1.7	3.4	7.3	3.9	5.3
其中：										
樓宇及建造	15.7	7.2	-4.3	6.5	2.2	4.5	7.6	-3.3	1.5	6.0
機器、設備及知識產權產品	12.3	10.2	11.3	-6.5	-11.4	-11.2	-0.4	14.2	6.2	6.5
整體貨物出口 ^{&}	3.5	1.9	6.5	0.8	2.1	0.7	0.6	0.4	4.3	5.8
貨物進口 ^{&}	4.7	3.0	7.2	0.9	1.2	0.3	1.1	0.1	5.0	6.6
服務輸出 ^{&}	5.5	2.2	4.9	0.9	-1.5	1.3	-0.3	-0.6	6.8	5.5
服務輸入 ^{&}	3.5	1.9	1.5	1.9	4.9	2.0	1.1	4.3	4.8	3.9
本地生產總值	4.8	1.7	3.1	2.5	2.0	2.9	2.4	2.1	3.9	3.8
人均本地生產總值	4.1	0.5	2.6	1.7	--	--	--	--	3.2	3.0
實質本地居民總收入	4.8	-0.2	4.0	3.1	4.5	3.2	1.8	N.A.	3.3	3.0
人均實質本地居民總收入	4.1	-1.3	3.5	2.3	--	--	--	--	2.6	2.3
最終需求	4.7	2.5	5.5	1.4	1.7	1.2	1.5	1.0	4.6	5.5
扣除轉口的最終需求 ^(a)	5.6	3.2	4.5	2.0	1.7	1.7	2.4	1.2	4.5	5.1
本地內部需求	6.5	3.9	4.0	2.8	2.4	2.2	4.1	2.8	4.2	4.9
私營機構	6.7	3.6	4.1	2.5	2.4	2.0	3.6	3.5	4.4	4.7
公營部門	5.5	5.8	3.8	4.9	2.4	3.0	7.0	-1.2	2.9	6.0
外來需求	3.9	1.9	6.2	0.8	1.3	0.8	0.4	0.2	4.8	5.8

**表 3：按經濟活動劃分的本地生產總值
(以當時價格計算)**

	<u>2009</u>		<u>2010</u>		<u>2011</u>		<u>2012</u>		<u>2013[#]</u>	
	百萬元	所佔%	百萬元	所佔%	百萬元	所佔%	百萬元	所佔%	百萬元	所佔%
農業、漁業、採礦及採石	1,090	0.1	948	0.1	944	*	1,114	0.1	1,225	0.1
製造	28,714	1.8	30,410	1.8	30,578	1.6	30,600	1.5	30,156	1.4
電力、燃氣和自來水供應 及廢棄物管理	35,032	2.2	34,486	2.0	33,877	1.8	35,382	1.8	35,119	1.7
建造	50,264	3.2	56,531	3.3	65,484	3.4	73,445	3.6	83,288	4.0
服務	1,466,724	92.7	1,614,922	93.0	1,770,166	93.1	1,872,498	93.0	1,947,670	92.9
進出口貿易、批發及零售	370,226	23.4	413,308	23.8	492,900	25.9	511,537	25.4	523,647	25.0
住宿 ^(a) 及膳食服務	48,789	3.1	56,418	3.2	66,421	3.5	72,044	3.6	75,413	3.6
運輸、倉庫、郵政 及速遞服務	99,208	6.3	137,941	7.9	120,034	6.3	120,609	6.0	125,465	6.0
資訊及通訊	47,893	3.0	55,024	3.2	62,952	3.3	70,866	3.5	76,145	3.6
金融及保險	255,900	16.2	283,752	16.3	305,282	16.1	319,312	15.9	345,952	16.5
地產、專業及商用服務	173,903	11.0	188,476	10.8	213,987	11.3	232,416	11.5	225,667	10.8
公共行政、社會 及個人服務	288,109	18.2	295,257	17.0	313,585	16.5	337,678	16.8	356,215	17.0
樓宇業權	182,696	11.5	184,745	10.6	195,005	10.3	208,036	10.3	219,166	10.4
以基本價格計算的 本地生產總值	1,581,824	100.0	1,737,298	100.0	1,901,049	100.0	2,013,038	100.0	2,097,458	100.0
產品稅	54,689	--	68,707	--	69,401	--	63,575	--	75,314	--
統計差額 (%)	1.4	--	-1.7	--	-1.9	--	-1.9	--	-1.6	--
以當時市價計算的 本地生產總值	1,659,245	--	1,776,332	--	1,934,430	--	2,037,059	--	2,138,660	--

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。

(*) 小於 0.05%。

**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>2009</u>	<u>2010</u>	<u>2011</u>	<u>2012</u>	<u>2013[#]</u>	<u>2014[#]</u>	<u>2014</u>			
							第1季 [#]	第2季 [#]	第3季 [#]	第4季 [#]
農業、漁業、採礦及採石	-4.6	3.9	0.8	-3.2	4.9	-4.0	-5.9	-6.3	*	-3.6
製造	-8.2	3.3	0.7	-0.8	0.1	-0.4	2.1	2.2	-1.7	-3.6
電力、燃氣和自來水供應 及廢棄物管理	1.5	-0.2	0.6	1.4	-2.9	2.5	2.1	2.6	4.2	0.6
建造	-7.5	15.6	18.3	8.3	4.2	8.3	12.2	4.9	5.4	10.1
服務	-1.7	6.9	5.2	1.8	2.7	2.4	2.3	2.1	2.9	2.5
進出口貿易、批發及零售	-9.5	16.7	9.1	1.9	3.2	0.9	0.3	0.5	2.2	0.7
住宿 ^(a) 及膳食服務	-11.3	9.5	8.3	1.8	3.6	2.6	4.5	2.4	3.6	0.2
運輸、倉庫、郵政 及速遞服務	-5.5	6.0	7.2	0.9	4.1	5.2	6.6	7.3	3.9	3.3
資訊及通訊	1.3	1.5	2.8	2.8	4.0	3.9	3.0	5.7	3.3	3.7
金融及保險	4.1	6.3	6.5	0.8	7.6	4.0	3.1	0.6	5.5	6.8
地產、專業及商用服務	1.6	2.5	2.6	3.1	-4.0	3.2	1.9	3.7	3.5	3.7
公共行政、社會 及個人服務	3.0	2.2	1.8	2.1	2.5	2.3	2.9	2.4	2.0	2.0
樓宇業權	0.3	0.8	0.7	1.1	0.3	0.8	1.1	1.1	0.6	0.6
產品稅	-4.8	6.3	-6.8	-10.4	-6.4	6.7	-6.4	1.4	22.7	11.4
以二零一三年環比物量計算的 本地生產總值	-2.5	6.8	4.8	1.7	3.1	2.5	2.7	2.0	2.9	2.4

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。

(*) 增減小於 0.05%。

**表 5：按主要組成項目劃分的國際收支平衡
(以當時價格計算)**

(百萬元)

	<u>2010</u>	<u>2011</u>	<u>2012</u>	<u>2013[#]</u>	<u>2014[#]</u>	<u>2014</u>			
						第1季 [#]	第2季 [#]	第3季 [#]	第4季 [#]
經常賬戶 ^(a)	124,369	107,513	32,151	32,180	42,172	-4,749	-9,493	39,713	16,701
貨物	25,564	-58,203	-146,729	-216,592	-233,693	-79,266	-84,958	-23,970	-45,499
服務	78,789	132,681	169,760	229,129	234,732	72,096	52,408	57,085	53,143
初次收入	37,596	52,826	29,455	40,519	60,774	7,290	27,822	11,663	14,000
二次收入	-17,580	-19,791	-20,336	-20,876	-19,642	-4,869	-4,765	-5,065	-4,943
資本及金融賬戶 ^(a)	-88,838	-113,242	-67,664	-86,308	-96,437	29,922	-11,997	-69,064	-45,297
資本賬戶	-4,436	-2,021	-1,433	-1,609	-753	-67	-168	-35	-483
金融賬戶	-84,402	-111,220	-66,231	-84,699	-95,684	29,989	-11,829	-69,029	-44,814
非儲備性質的金融資產	-25,257	-24,437	122,658	-26,810	43,405	62,173	392	-1,008	-18,152
直接投資	-122,026	1,868	-102,623	-50,250	-305,870	-82,302	83,000	-230,273	-76,296
證券投資	-442,460	-10,979	-31,592	-386,077	157,089	-11,476	-53,545	245,436	-23,327
金融衍生工具	18,677	20,884	15,208	54,661	103,939	18,052	23,815	12,597	49,475
其他投資	520,552	-36,210	241,665	354,856	88,247	137,899	-52,878	-28,769	31,995
儲備資產	-59,145	-86,783	-188,889	-57,890	-139,089	-32,185	-12,221	-68,021	-26,662
淨誤差及遺漏	-35,530	5,729	35,513	54,128	54,265	-25,173	21,491	29,351	28,597
整體的國際收支	59,145	86,783	188,889	57,890	139,089	32,185	12,221	68,021	26,662

註：由於進位關係，個別數字之和可能不等於其總數。

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

**表 6：貨物及服務貿易
(以當時市價計算)**

(百萬元)

	<u>2010</u>	<u>2011</u>	<u>2012</u>	<u>2013[#]</u>	<u>2014[#]</u>	<u>2014</u>		<u>2015</u>	
						第2季 [#]	第3季 [#]	第4季 [#]	第1季 [#]
整體貨物出口	3,068,444	3,420,076	3,591,776	3,816,390	3,877,458	949,349	1,026,520	1,031,262	879,271
貨物進口	3,395,057	3,848,200	4,116,410	4,394,928	4,471,810	1,111,191	1,148,472	1,183,466	1,028,254
貨物貿易差額	-326,613	-428,124	-524,634	-578,538	-594,352	-161,842	-121,952	-152,204	-148,983
	(-9.6)	(-11.1)	(-12.7)	(-13.2)	(-13.3)	(-14.6)	(-10.6)	(-12.9)	(-14.5)
服務輸出	829,044	941,178	1,003,047	1,058,289	1,076,435	244,767	278,631	287,218	265,569
服務輸入	398,078	438,576	455,382	467,214	481,044	115,475	123,564	127,370	116,140
服務貿易差額	430,966	502,602	547,665	591,075	595,391	129,292	155,067	159,848	149,429
	(108.3)	(114.6)	(120.3)	(126.5)	(123.8)	(112.0)	(125.5)	(125.5)	(128.7)
貨物出口及服務輸出	3,897,488	4,361,254	4,594,823	4,874,679	4,953,893	1,194,116	1,305,151	1,318,480	1,144,840
貨物進口及服務輸入	3,793,135	4,286,776	4,571,792	4,862,142	4,952,854	1,226,666	1,272,036	1,310,836	1,144,394
貨物及服務貿易差額	104,353	74,478	23,031	12,537	1,039	-32,550	33,115	7,644	446
	<2.8>	<1.7>	<0.5>	<0.3>	<*>	<-2.7>	<2.6>	<0.6>	<*>

註：表內數字按本地生產總值為基礎計算及根據《二零零八年國民經濟核算體系》（除了所有權轉移原則）編製。有關根據所有權轉移原則編製的數字，請參閱表 6a。至於所有權轉移原則的詳情，請參考政府統計處在二零一二年九月出版的《本地生產總值統計特刊》。

(#) 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 6a：根據所有權轉移原則編製的貨物及服務貿易

	<u>2010</u>	<u>2011</u>	<u>2012</u>	<u>2013[#]</u>	<u>2014[#]</u>		<u>2014</u>		<u>2015</u>	
							第2季 [#]	第3季 [#]	第4季 [#]	第1季 [#]
以當時市價計算(百萬元)										
整體貨物出口	3,021,492	3,406,765	3,632,957	3,926,059	4,026,818	973,873	1,069,286	1,084,265	913,732	
貨物進口	2,995,928	3,464,968	3,779,686	4,142,651	4,260,511	1,058,831	1,093,256	1,129,764	984,440	
貨物貿易差額	25,564 (0.9)	-58,203 (-1.7)	-146,729 (-3.9)	-216,592 (-5.2)	-233,693 (-5.5)	-84,958 (-8.0)	-23,970 (-2.2)	-45,499 (-4.0)	-70,708 (-7.2)	
服務輸出	625,719	710,716	764,026	812,345	822,367	192,038	209,179	210,323	210,027	
服務輸入	546,930	578,035	594,266	583,216	587,635	139,630	152,094	157,180	138,873	
服務貿易差額	78,789 (14.4)	132,681 (23.0)	169,760 (28.6)	229,129 (39.3)	234,732 (39.9)	52,408 (37.5)	57,085 (37.5)	53,143 (33.8)	71,154 (51.2)	
貨物出口及服務輸出	3,647,211	4,117,481	4,396,983	4,738,404	4,849,185	1,165,911	1,278,465	1,294,588	1,123,759	
貨物進口及服務輸入	3,542,858	4,043,003	4,373,952	4,725,867	4,848,146	1,198,461	1,245,350	1,286,944	1,123,313	
貨物及服務										
貿易差額	104,353 <i><2.9></i>	74,478 <i><1.8></i>	23,031 <i><0.5></i>	12,537 <i><0.3></i>	1,039 <i>< * ></i>	-32,550 <i><-2.7></i>	33,115 <i><2.7></i>	7,644 <i><0.6></i>	446 <i>< * ></i>	
以實質計算的增減率(%)										
整體貨物出口	18.0	4.6	3.3	8.2	1.9	3.5	1.2	1.0	0.9	
貨物進口	19.9	6.7	4.6	9.9	2.0	2.8	0.7	1.7	0.6	
服務輸出	15.3	5.7	2.7	5.9	0.7	-2.3	0.8	-0.7	-0.5	
服務輸入	10.0	-0.2	2.2	-2.1	0.4	2.2	1.5	0.1	3.3	

註： 表內數字按本地生產總值為基礎計算。

為提供補充資料以分析國際貨品及服務貿易，本表內的貨物及服務貿易統計數字，是採用了《二零零八年國民經濟核算體系》的所有權轉移原則記錄外地加工貨品和轉手商貿活動編製而成的。有關統計數字與香港國際收支平衡統計的經常賬戶內的貨品及服務統計數字是一致的。至於所有權轉移原則的詳情，請參考政府統計處在二零一二年九月出版的《本地生產總值統計特刊》。

(#) 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>2010</u>	<u>2011</u>	<u>2012</u>	<u>2013</u>	<u>2014</u>	<u>2014</u>				<u>2015</u>
							第2季	第3季	第4季	第1季
	(增減%)				(增減%)		(百萬元)	(與一年前比較增減%)		
所有市場	22.8	10.1	2.9	3.6	3.2	3,672,751	4.8	5.8	1.2	2.3
中國內地	26.5	9.3	6.3	4.9	1.5	1,979,016	5.2	4.6	-2.0	1.6
美國	16.4	-0.4	2.3	-2.1	3.1	341,456	1.4	1.6	6.9	4.8
日本	17.2	5.9	6.5	-6.1	-2.8	131,505	1.8	-3.2	-8.0	-7.2
印度	42.4	25.6	-17.5	7.9	13.1	94,224	8.5	31.9	7.1	7.5
台灣	25.4	24.3	-5.2	-4.3	2.5	79,297	0.2	12.5	3.1	-11.6
德國	1.6	10.7	-12.8	-5.1	-1.7	72,588	4.3	-3.3	-5.3	-3.4
越南	33.9	37.3	9.9	15.5	14.0	66,803	11.6	16.4	17.3	16.9
韓國	24.4	14.2	-4.0	9.0	-2.7	62,384	1.6	2.2	-13.6	-5.2
新加坡	20.7	10.3	-0.5	4.7	2.2	59,850	-2.2	3.3	3.6	5.6
英國	1.9	-3.4	-6.0	-2.0	0.5	54,301	8.6	1.0	-2.8	8.8
世界其他地方	20.9	15.1	0.6	5.7	8.5	731,327	6.4	10.9	9.7	4.9

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>2010</u>	<u>2011</u>	<u>2012</u>	<u>2013</u>	<u>2014</u>		<u>2014</u>	<u>2015</u>
						第2季	第3季	第4季
	(增減%)					(增減%)	(百萬元)	(與一年前比較增減%)
所有來源地	25.0	11.9	3.9	3.8	3.9	4,219,046	4.5	5.7
中國內地	22.4	10.9	8.5	5.5	2.3	1,986,964	2.9	5.0
台灣	28.0	7.2	1.6	6.9	14.7	300,278	14.7	19.7
日本	30.4	3.4	-2.2	-8.1	0.9	288,891	6.2	-0.5
新加坡	35.9	7.2	-3.2	*	5.8	260,801	11.5	10.3
美國	26.0	18.0	-3.3	7.4	*	219,599	2.3	-0.7
韓國	29.8	12.2	2.4	3.4	10.6	175,537	11.3	7.2
馬來西亞	24.5	5.1	-6.0	4.7	16.7	102,191	30.6	3.9
印度	36.5	20.6	-5.5	6.7	10.0	96,088	1.8	12.4
泰國	32.5	0.3	-4.8	6.4	13.7	88,132	10.8	14.7
瑞士	26.3	51.7	-0.7	-1.7	2.7	79,291	2.6	3.4
世界其他地方	19.2	20.2	5.8	3.8	0.9	621,274	-3.3	2.4
							-0.6	-1.9

註：由於進位關係，個別數字之和可能不等於其總數。

(*) 增減小於 0.05%。

**表 9：按用途類別劃分的留用貨物進口
(以價值計算)**

	<u>2010</u>	<u>2011</u>	<u>2012</u>	<u>2013</u>	<u>2014</u>		<u>2014</u>	<u>2015</u>
						第2季	第3季	第4季
	(增減%)					(增減%)	(百萬元)	(與一年前比較增減%)
整體	27.3	17.3	3.0	4.5	5.8	1,168,291	3.7	5.0
食品	17.0	18.8	5.1	14.7	9.8	144,710	15.6	11.7
消費品	33.8	36.0	5.9	1.0	8.6	290,822	5.0	15.1
原料及半製成品	32.3	0.2	-6.5	11.4	14.7	391,421	8.4	11.3
燃料	33.8	21.9	-4.2	-2.7	-10.9	117,726	-2.1	-8.5
資本貨物	12.9	27.3	19.0	-1.5	-4.8	220,017	-9.3	-14.1
							8.3	37.8

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>2010</u>	<u>2011</u>	<u>2012</u>	<u>2013[#]</u>	<u>2014[#]</u>	<u>2014</u>				<u>2015</u>
						第2季 [#]		第3季 [#]	第4季 [#]	
						(增減%)	(增減%)	(百萬元)	(與一年前比較增減%)	
服務輸出	23.2	13.5	6.6	5.5	1.7	1,076,435	-0.7	2.8	0.3	-0.1
運輸	26.3	7.8	-0.6	-2.5	1.2	245,406	2.9	3.0	-1.4	-3.6
旅遊	35.6	28.4	15.8	17.7	-1.5	297,567	-9.1	-3.4	-2.9	-4.1
與貿易有關的服務	18.0	11.0	3.9	2.1	3.3	296,611	3.4	5.0	3.0	1.0
其他服務	16.4	10.1	9.0	4.6	4.4	236,851	2.4	7.7	2.7	6.8
服務輸入	17.3	10.2	3.8	2.6	3.0	481,044	7.6	4.7	-0.2	1.3
運輸	20.7	14.3	2.3	-1.4	1.7	142,987	5.2	3.8	-1.8	-1.3
旅遊	11.9	9.8	5.2	5.7	3.8	170,838	12.4	5.8	0.5	3.0
與貿易有關的服務	21.6	1.1	1.7	-2.7	3.0	33,805	4.6	4.2	1.1	1.1
其他服務	19.5	8.7	4.6	4.8	3.2	133,414	4.6	4.3	0.3	1.9
服務輸出淨值	29.2	16.6	9.0	7.9	0.7	595,391	-7.1	1.4	0.8	-1.2

註：由於進位關係，個別數字之和可能不等於其總數。

數字是根據《二零零八年國民經濟核算體系》(除了所有權轉移原則)編製。有關根據所有權轉移原則編製的數字，請參閱表 10a。至於所有權轉移原則的詳情，請參考政府統計處在二零一二年九月出版的《本地生產總值統計特刊》。

(#) 這些數字會在取得更多數據後再作修訂。

表 10a : 按組成項目劃分根據所有權轉移原則編製的服務輸出及服務輸入(以當時市價計算)

	<u>2010</u>	<u>2011</u>	<u>2012</u>	<u>2013[#]</u>	<u>2014[#]</u>	<u>2014</u>				<u>2015</u>
						第2季 [#]		第3季 [#]	第4季 [#]	
						(增減%)	(增減%)	(百萬元)	(與一年前比較增減%)	
服務輸出	24.8	13.6	7.5	6.3	1.2	822,367	-1.8	2.1	-0.6	-0.4
運輸	26.3	7.8	-0.6	-2.5	1.2	245,406	2.9	3.0	-1.4	-3.6
旅遊	35.6	28.4	15.8	17.7	-1.5	297,567	-9.1	-3.4	-2.9	-4.1
其他服務	16.2	8.1	8.3	3.5	4.3	279,394	2.5	7.3	2.7	6.1
服務輸入	15.5	5.7	2.8	-1.9	0.8	587,635	3.9	3.3	-1.5	0.1
運輸	20.7	14.3	2.3	-1.4	1.7	142,987	5.2	3.8	-1.8	-1.3
旅遊	11.9	9.8	5.2	5.7	3.8	170,838	12.4	5.8	0.5	3.0
其他服務	15.1	0.1	1.9	-6.0	-1.5	273,810	-2.3	1.4	-2.4	-0.9

註：由於進位關係，個別數字之和可能不等於其總數。

為提供補充資料以分析國際貨品及服務貿易，本表內的服務輸出及輸入統計數字，是採用了《二零零八年國民經濟核算體系》的所有權轉移原則記錄外地加工貨品和轉手商貿活動編製而成的。有關統計數字與香港國際收支平衡統計的經常賬戶內的貨品及服務統計數字是一致的。至於所有權轉移原則的詳情，請參考政府統計處在二零一二年九月出版的《本地生產總值統計特刊》。

(#) 這些數字會在取得更多數據後再作修訂。

表 11：按來源地劃分的訪港旅客人次

	<u>2010</u>	<u>2011</u>	<u>2012</u>	<u>2013</u>	<u>2014</u>	第2季	2014 第3季	第4季	<u>2015 第1季</u>
<u>(以千人次計)</u>									
所有來源地	36 030.3	41 921.3	48 615.1	54 298.8	60 838.8	13 831.2	16 129.9	16 179.7	15 420.7
中國內地	22 684.4	28 100.1	34 911.4	40 745.3	47 247.7	10 416.1	12 839.5	12 585.3	12 283.1
南亞及東南亞	3 500.9	3 751.1	3 651.8	3 718.0	3 614.8	973.6	791.4	1 003.2	737.0
台灣	2 164.8	2 148.7	2 088.7	2 100.1	2 031.9	500.7	555.3	484.8	465.9
歐洲	1 757.8	1 801.3	1 867.7	1 893.7	1 863.3	454.1	404.1	523.6	450.7
美國	1 171.4	1 212.3	1 184.8	1 109.8	1 130.6	296.6	262.3	307.2	274.5
日本	1 316.6	1 283.7	1 254.6	1 057.0	1 078.8	254.0	285.7	264.8	248.2
其他地方	3 434.5	3 623.9	3 656.1	3 674.9	3 871.9	936.1	991.5	1 010.9	961.4
<u>(與一年前比較增減%)</u>									
所有來源地	21.8	16.4	16.0	11.7	12.0	9.6	11.2	12.1	4.9
中國內地	26.3	23.9	24.2	16.7	16.0	11.8	13.8	18.2	7.7
南亞及東南亞	21.3	7.1	-2.6	1.8	-2.8	0.1	-2.4	-10.1	-12.9
台灣	7.7	-0.7	-2.8	0.5	-3.2	2.4	-2.0	-8.5	-5.1
歐洲	9.1	2.5	3.7	1.4	-1.6	-1.5	-0.5	-3.7	-6.4
美國	9.5	3.5	-2.3	-6.3	1.9	4.1	6.7	-0.5	3.8
日本	9.3	-2.5	-2.3	-15.7	2.1	7.1	5.4	-5.9	-9.5
其他地方	20.3	5.5	0.9	0.5	5.4	8.2	8.6	0.1	3.0

註：由於進位關係，個別數字之和可能不等於其總數。

表 12 : 物業市場情況

	<u>2005</u>	<u>2006</u>	<u>2007</u>	<u>2008</u>	<u>2009</u>	<u>2010</u>	<u>2011</u>
私營機構樓宇建成量							
(以內部樓面面積(千平方米)計)							
住宅物業 ^(a) (單位數目)	17 321	16 579	10 471	8 776	7 157	13 405	9 449
商業樓宇	145	291	368	390	235	189	197
其中：							
寫字樓	34	108	320	341	151	124	155
其他商業樓宇 ^(b)	111	183	48	49	84	65	42
工業樓宇 ^(c)	17	27	16	78	3	21	105
其中：							
工貿大廈	4	0	0	4	0	0	0
傳統分層工廠大廈	0	0	16	70	3	21	32
貨倉 ^(d)	13	27	0	4	0	0	73
公共房屋生產量(單位數目)							
公營租住單位 ^(e)	24 691	4 430	4 795	22 759	19 021	6 385	17 787
受資助出售單位 ^(e)	0	0	2 010	2 200	370	1 110	0
附連施工同意書的私營機構建築圖則							
(以樓面可用面積(千平方米)計)							
住宅物業	550.7	706.7	900.0	530.0	546.8	570.5	580.6
商業樓宇	481.9	468.4	327.5	147.7	178.3	158.4	133.6
工業樓宇 ^(f)	35.1	23.9	103.5	106.6	97.1	34.3	109.3
其他物業	408.0	199.2	207.7	212.8	253.2	459.2	232.7
總數	1 475.8	1 398.2	1 538.6	997.1	1 075.4	1 222.4	1 056.2
物業買賣合約(數目)							
住宅物業 ^(g)	103 362	82 472	123 575	95 931	115 092	135 778	84 462
一手市場	15 994	13 986	20 123	11 046	16 161	13 646	10 880
二手市場	87 368	68 486	103 452	84 885	98 931	122 132	73 582
非住宅物業選定類別 ^(h)							
寫字樓	3 431	2 874	4 129	2 845	2 521	3 591	3 071
其他商業樓宇	7 143	4 402	5 490	4 149	5 359	7 639	5 980
分層工廠大廈	6 560	7 409	9 072	5 741	5 554	8 206	7 619

註：由於進位關係，個別數字之和可能不等於其總數。

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

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

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

(c) 包括工貿大廈，但不包括主要供發展商自用的特定用途工廠大廈。

(d) 包括貨櫃碼頭及機場內的貨倉。

表 12：物業市場情況(續)

	<u>2012</u>	<u>2013</u>	<u>2014</u>	第2季	<u>2014</u>	第3季	<u>2015</u>	第1季
私營機構樓宇建成量								
(以內部樓面面積(千平方米)計)								
住宅物業 ^(a) (單位數目)	10 149	8 254	15 719	4 653	4 652	3 535	853	
商業樓宇	226	161	161	11	7	66	60	
其中：								
寫字樓	136	123	104	0	2	44	43	
其他商業樓宇 ^(b)	90	39	57	11	5	22	17	
工業樓宇 ^(c)	170	85	116	9	11	80	3	
其中：								
工貿大廈	0	0	0	0	0	0	0	
傳統分層工廠大廈	46	85	36	9	11	0	3	
貨倉 ^(d)	123	0	80	0	0	80	0	
公共房屋生產量(單位數目)								
公營租住單位 ^(e)	9 778	20 898	5 634	990	0	1 078	N.A.	
受資助出售單位 ^(e)	0	0	0	0	0	0	N.A.	
附連施工同意書的私營機構建築圖則(以樓面可用面積(千平方米)計)								
住宅物業	796.4	816.0	647.1	206.7	161.2	201.4	N.A.	
商業樓宇	210.2	309.5	290.3	100.4	128.6	18.0	N.A.	
工業樓宇 ^(f)	70.7	138.1	105.9	20.8	0.0	85.1	N.A.	
其他物業	428.9	136.4	217.1	48.3	36.1	63.9	N.A.	
總數	1 506.1	1 400.1	1 260.4	376.2	325.9	368.5	N.A.	
物業買賣合約(數目)								
住宅物業 ^(g)	81 333	50 676	63 807	16 011	19 962	17 046	16 768	
一手市場	12 968	11 046	16 857	3 352	5 295	4 615	3 743	
二手市場	68 365	39 630	46 950	12 659	14 667	12 431	13 025	
非住宅物業選定類別 ^(h)								
寫字樓	3 269	1 685	1 272	276	467	324	399	
其他商業樓宇	7 282	4 305	3 093	838	887	697	547	
分層工廠大廈	9 731	4 271	3 010	683	911	820	936	

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

(f) 包括設計上亦可用作寫字樓的多用途工業樓宇。

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

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

N.A. 未有數字。

表 13：物業價格及租金

	<u>2005</u>	<u>2006</u>	<u>2007</u>	<u>2008</u>	<u>2009</u>	<u>2010</u>	<u>2011</u>
<u>(指數 (1999年=100))</u>							
物業價格指數：							
住宅 ^(a)	92.0	92.7	103.5	120.5	121.3	150.9	182.1
寫字樓	133.0	139.3	165.5	199.0	179.8	230.4	297.9
舖位	149.3	153.5	172.5	192.2	193.1	257.2	327.4
分層工廠大廈	125.0	158.5	199.5	235.9	216.3	284.4	385.0
物業租金指數 ^(b) ：							
住宅	86.5	91.6	101.8	115.7	100.4	119.7	134.0
寫字樓	96.4	117.4	131.9	155.5	135.7	147.6	169.9
舖位	100.5	104.3	111.8	116.2	110.9	122.9	134.3
分層工廠大廈	82.6	91.0	100.5	109.3	99.4	108.9	118.6
<u>(增減%)</u>							
物業價格指數：							
住宅 ^(a)	17.9	0.8	11.7	16.4	0.7	24.4	20.7
寫字樓	33.9	4.7	18.8	20.2	-9.6	28.1	29.3
舖位	25.1	2.8	12.4	11.4	0.5	33.2	27.3
分層工廠大廈	41.1	26.8	25.9	18.2	-8.3	31.5	35.4
物業租金指數 ^(b) ：							
住宅	11.3	5.9	11.1	13.7	-13.2	19.2	11.9
寫字樓	23.4	21.8	12.4	17.9	-12.7	8.8	15.1
舖位	8.3	3.8	7.2	3.9	-4.6	10.8	9.3
分層工廠大廈	6.9	10.2	10.4	8.8	-9.1	9.6	8.9

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

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

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

(#) 非住宅物業的數字為臨時數字。

(+) 臨時數字。

表 13：物業價格及租金(續)

	<u>2012</u>	<u>2013</u>	<u>2014</u>	第2季	<u>2014</u>	第3季	第4季 [#]	<u>2015</u>
								第1季 ⁺
<u>(指數 (1999年=100))</u>								
物業價格指數：								
住宅 ^(a)	206.2	242.4	256.9	247.6	261.3	274.3	289.1	
寫字樓	334.7	409.8	423.0	420.8	425.2	428.7	432.4	
舖位	420.5	506.8	521.2	513.7	524.3	541.4	552.1	
分層工廠大廈	489.8	655.4	668.0	662.4	672.9	683.6	698.9	
物業租金指數 ^(b) ：								
住宅	142.6	154.5	159.5	156.6	160.9	165.3	168.2	
寫字樓	188.3	204.1	213.6	212.2	215.8	217.4	219.8	
舖位	151.3	165.5	173.0	172.5	174.2	176.0	179.6	
分層工廠大廈	131.9	147.3	160.1	158.2	162.6	165.5	168.3	
<u>(與一年前比較增減%)</u>								
物業價格指數：								
住宅 ^(a)	13.2	17.6	6.0	2.7	6.4	11.9	18.4	
寫字樓	12.4	22.4	3.2	2.7	2.4	3.5	3.6	
舖位	28.4	20.5	2.8	0.9	2.6	7.0	9.2	
分層工廠大廈	27.2	33.8	1.9	0.7	0.3	4.2	7.0	
物業租金指數 ^(b) ：								
住宅	6.4	8.3	3.2	2.0	3.3	5.4	8.3	
寫字樓	10.8	8.4	4.7	4.3	3.8	4.5	5.1	
舖位	12.7	9.4	4.5	4.1	3.6	4.8	6.1	
分層工廠大廈	11.2	11.7	8.7	8.3	7.8	9.0	9.4	

表 14 : 貨幣總體數字

	<u>2005</u>	<u>2006</u>	<u>2007</u>	<u>2008</u>	<u>2009</u>	<u>2010</u>	<u>2011</u>
(期末計算)							
港元貨幣供應(百萬元)							
M1	348,248	387,909	454,342	491,115	671,241	730,093	794,726
M2 ^(a)	2,329,669	2,777,679	3,281,017	3,239,857	3,587,717	3,866,788	4,046,216
M3 ^(a)	2,345,838	2,795,545	3,300,500	3,261,306	3,604,843	3,878,193	4,055,404
貨幣供應總額(百萬元)							
M1	434,684	491,648	616,709	645,833	901,819	1,017,227	1,127,320
M2	4,379,057	5,054,332	6,106,348	6,268,058	6,602,310	7,136,271	8,057,530
M3	4,407,188	5,089,741	6,139,758	6,300,751	6,626,843	7,156,260	8,081,079
存款(百萬元)							
港元	2,131,579	2,568,283	3,075,042	3,033,980	3,373,595	3,617,183	3,740,240
外幣	1,936,322	2,188,993	2,793,856	3,024,004	3,007,445	3,245,081	3,851,020
合計	4,067,901	4,757,275	5,868,898	6,057,984	6,381,040	6,862,265	7,591,260
貸款及墊款(百萬元)							
港元	1,797,350	1,917,437	2,184,705	2,354,755	2,401,323	2,824,445	3,160,002
外幣	514,637	550,392	776,971	930,883	887,160	1,403,281	1,920,659
合計	2,311,987	2,467,828	2,961,676	3,285,638	3,288,483	4,227,726	5,080,661
名義港匯指數(2010年1月 =100) ^(b)							
貿易加權	112.6	111.1	106.3	100.7	101.9	99.5	94.6
進口加權	114.1	112.6	107.6	101.3	102.2	99.2	93.9
出口加權	110.9	109.6	104.8	100.1	101.6	99.8	95.4
(增減%)							
港元貨幣供應							
M1	-15.6	11.4	17.1	8.1	36.7	8.8	8.9
M2 ^(a)	5.5	19.2	18.1	-1.3	10.7	7.8	4.6
M3 ^(a)	5.7	19.2	18.1	-1.2	10.5	7.6	4.6
貨幣供應總額							
M1	-10.3	13.1	25.4	4.7	39.6	12.8	10.8
M2	5.1	15.4	20.8	2.6	5.3	8.1	12.9
M3	5.2	15.5	20.6	2.6	5.2	8.0	12.9
存款							
港元	5.6	20.5	19.7	-1.3	11.2	7.2	3.4
外幣	4.8	13.0	27.6	8.2	-0.5	7.9	18.7
合計	5.2	16.9	23.4	3.2	5.3	7.5	10.6
貸款及墊款							
港元	7.8	6.7	13.9	7.8	2.0	17.6	11.9
外幣	5.3	6.9	41.2	19.8	-4.7	58.2	36.9
合計	7.2	6.7	20.0	10.9	0.1	28.6	20.2
名義港匯指數(2010年1月 =100) ^(b)							
貿易加權	-0.9	-1.3	-4.3	-5.3	1.2	-2.4	-4.9
進口加權	-1.1	-1.3	-4.4	-5.9	0.9	-2.9	-5.3
出口加權	-0.7	-1.2	-4.4	-4.5	1.5	-1.8	-4.4

名詞定義：

港元貨幣供應是指有關貨幣總體數字中的港元組成部分。

貨幣供應總額：

M1： 公眾手頭持有的紙幣及硬幣，再加持牌銀行客戶的活期存款。

M2： M1 另加持牌銀行客戶的儲蓄及定期存款，再加持牌銀行所發但在貨幣體系以外持有的可轉讓存款證。

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)

	<u>2012</u>	<u>2013</u>	<u>2014</u>		<u>2014</u>		<u>2015</u>
				第2季	第3季	第4季	第1季
(期末計算)							
港元貨幣供應(百萬元)							
M1	920,920	1,000,344	1,116,675	1,081,475	1,100,139	1,116,675	1,309,831
M2 ^(a)	4,537,384	4,795,130	5,225,801	5,140,282	5,211,895	5,225,801	5,601,317
M3 ^(a)	4,545,590	4,806,012	5,236,215	5,151,120	5,222,564	5,236,215	5,611,764
貨幣供應總額(百萬元)							
M1	1,377,359	1,510,895	1,707,552	1,628,109	1,677,934	1,707,552	1,941,490
M2	8,950,005	10,056,437	11,012,130	10,599,021	10,911,011	11,012,130	11,348,100
M3	8,970,396	10,085,243	11,049,702	10,632,038	10,947,313	11,049,702	11,381,298
存款(百萬元)							
港元	4,176,200	4,390,953	4,800,358	4,712,873	4,785,302	4,800,358	5,157,195
外幣	4,120,234	4,789,109	5,273,535	4,899,221	5,134,316	5,273,535	5,248,899
合計	8,296,434	9,180,062	10,073,892	9,612,094	9,919,618	10,073,892	10,406,095
貸款及墊款(百萬元)							
港元	3,333,059	3,606,018	4,000,361	3,889,193	3,915,548	4,000,361	4,285,405
外幣	2,233,751	2,850,795	3,275,685	3,184,500	3,294,478	3,275,685	3,341,972
合計	5,566,810	6,456,813	7,276,046	7,073,693	7,210,026	7,276,046	7,627,377
名義港匯指數(2010年1月=100) ^(b)							
貿易加權	94.9	94.9	96.0	95.8	95.7	97.4	100.1
進口加權	94.2	94.7	96.0	95.8	95.6	97.7	100.4
出口加權	95.6	95.1	95.9	95.9	95.8	97.2	99.7
(與一年前比較增減%)							
港元貨幣供應							
M1	15.9	8.6	11.6	13.1	11.4	11.6	29.2
M2 ^(a)	12.1	5.7	9.0	13.1	9.7	9.0	15.2
M3 ^(a)	12.1	5.7	9.0	13.1	9.7	9.0	15.2
貨幣供應總額							
M1	22.2	9.7	13.0	14.0	13.1	13.0	27.5
M2	11.1	12.4	9.5	15.0	12.2	9.5	11.9
M3	11.0	12.4	9.6	15.0	12.3	9.6	11.8
存款							
港元	11.7	5.1	9.3	13.1	9.9	9.3	16.0
外幣	7.0	16.2	10.1	13.6	12.8	10.1	10.7
合計	9.3	10.7	9.7	13.3	11.4	9.7	13.2
貸款及墊款							
港元	5.5	8.2	10.9	11.4	8.9	10.9	14.3
外幣	16.3	27.6	14.9	22.2	17.5	14.9	8.6
合計	9.6	16.0	12.7	16.0	12.7	12.7	11.7
名義港匯指數(2010年1月=100) ^(b)							
貿易加權	0.3	0.0	1.2	0.8	0.4	3.0	5.3
進口加權	0.3	0.5	1.4	1.1	0.4	3.3	5.6
出口加權	0.2	-0.5	0.8	0.7	0.4	2.6	4.9

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

	<u>2011</u>	<u>2012</u>	<u>2013</u>	<u>2014</u>	<u>2014</u>			
					第1季	第2季	第3季	第4季
服務行業								
進出口貿易	8.9	-1.3	-0.3	0.1	0.9	-0.5	0.8	-0.9
批發	12.7	3.2	4.3	1.5	3.1	3.4	-1.7	1.4
零售	24.9	9.8	11.0	-0.2	4.2	-7.0	1.6	0.2
運輸	4.4	0.9	1.4	6.1	5.9	7.2	7.4	4.0
當中：								
陸路運輸	7.0	11.9	8.0	6.9	8.5	8.0	7.9	3.5
水上運輸	0.6	-2.4	-2.9	6.8	4.9	8.7	7.3	6.1
航空運輸	6.7	0.3	2.4	5.3	5.5	5.8	7.2	2.9
貨倉及倉庫	9.4	25.2	8.2	11.9	10.8	10.0	7.8	18.8
速遞	17.3	16.1	26.1	5.4	24.7	13.8	-15.9	8.3
住宿服務 ^(a)	19.6	13.8	5.6	6.5	10.0	9.8	9.6	-1.4
膳食服務	6.4	5.0	3.5	3.5	3.6	3.8	4.9	1.8
資訊及通訊	8.8	9.3	6.0	5.9	-0.1	-0.4	8.1	15.2
當中：								
電訊	8.1	14.7	8.0	10.7	1.0	5.3	12.9	21.8
電影	-5.6	1.9	-4.3	-11.7	-2.5	-17.8	-13.5	-11.0
銀行	10.8	9.4	16.8	5.9	5.5	3.8	11.3	3.1
金融(銀行除外)	-2.4	1.6	2.6	6.7	-5.8	0.7	18.6	14.8
當中：								
金融市場及資產管理	-3.2	1.7	1.0	8.9	-4.7	0.4	23.1	19.2
當中：資產管理	10.6	-5.4	14.9	11.0	4.8	4.9	14.4	19.2
保險	9.4	13.6	15.1	18.2	23.1	19.0	17.3	14.1
地產	-0.9	11.8	0.1	17.0	2.3	22.1	25.7	18.1
專業、科學及技術服務	7.3	-0.5	7.2	7.6	6.9	6.2	7.9	9.4
行政及支援服務	10.2	8.2	9.5	7.3	11.6	10.2	5.6	2.5
服務界別								
旅遊、會議及展覽服務	23.8	15.1	17.8	-0.4 ⁺	6.9 ⁺	-7.5 ⁺	2.5 ⁺	-2.7 ⁺
電腦及資訊科技服務	10.4	15.1	2.1	-1.8	-7.8	0.7	0.4	-0.6

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

(a) 住宿服務包括酒店、賓館、旅舍及其他提供短期住宿服務的機構單位。

(+) 臨時數字。

表 16：勞動人口特點

	<u>2010</u>	<u>2011</u>	<u>2012</u>	<u>2013</u>	<u>2014</u>		<u>2014</u>		<u>2015</u>
						第2季	第3季	第4季	第1季
<u>(%)</u>									
勞動人口參與率	59.6	60.1	60.5	61.2	61.1	60.9	61.6	61.5	61.5
經季節性調整的失業率 ^(a)	4.3	3.4	3.3	3.4	3.3	3.2	3.3	3.3	3.3
就業不足率	2.0	1.7	1.5	1.5	1.5	1.5	1.5	1.6	1.4
<u>(以千人計)</u>									
工作年齡人口	6 093.8	6 164.4	6 253.4	6 304.6	6 349.2	6 359.0	6 363.6	6 373.5	6 386.2
勞動人口	3 631.3	3 703.1	3 785.2	3 858.8	3 876.4	3 872.3	3 918.6	3 919.4	3 928.4
就業人數	3 474.1	3 576.4	3 660.7	3 728.0	3 749.2	3 744.7	3 785.7	3 797.2	3 801.1
失業人數	157.2	126.7	124.5	130.8	127.2	127.6	132.9	122.1	127.3
就業不足人數	72.5	63.3	57.6	58.2	56.5	58.0	57.0	62.7	53.5
<u>(與一年前比較增減%)</u>									
工作年齡人口	1.2	1.2	1.4	0.8	0.7	0.9	0.8	0.7	0.8
勞動人口	-0.8	2.0	2.2	1.9	0.5	0.2	1.2	1.4	2.5
就業人數	0.2	2.9	2.4	1.8	0.6	0.4	1.3	1.3	2.3
失業人數	-18.4	-19.4	-1.8	5.1	-2.7	-4.2	-1.0	2.9	6.9
就業不足人數	-13.5	-12.7	-9.0	1.1	-3.0	-5.4	0.4	12.9	10.5

註：(a) 季節性調整不適用於年度失業率。

表 17：選定主要行業的就業人數

選定主要行業	2010	2011	2012	2013	2014	2014				(人數)
						3月 (與一年前比較增減%)	6月	9月	12月	
製造	-4.5	-5.6	-5.1	-3.0	-1.2	-0.5	-1.1	-1.2	-2.1	101 480
建築地盤（只包括地盤工人）	9.6	13.2	13.8	11.2	4.4	1.0	-3.4	12.7	7.8	86 343
進出口貿易	0.9	-0.3	-1.1	-0.2	0.1	-0.9	*	0.5	0.8	494 115
批發	1.2	*	-0.6	-2.0	-0.3	-1.0	-0.3	0.8	-0.7	62 070
零售	3.3	4.0	2.5	2.3	2.2	2.8	2.7	1.9	1.4	271 553
餐飲服務	3.7	6.6	1.6	0.9	2.4	1.4	2.1	2.7	3.3	244 958
住宿服務 ^(a)	1.5	5.8	9.2	5.0	3.2	5.9	5.3	1.7	*	40 596
運輸、倉庫、郵政及速遞服務	1.5	2.0	1.8	2.0	2.7	2.1	3.1	2.6	2.9	176 638
資訊及通訊	1.3	3.4	5.6	5.1	2.7	4.6	2.4	2.2	1.9	105 215
金融及保險	4.8	6.3	1.9	1.0	2.3	2.5	3.2	1.8	1.8	217 249
地產	4.1	8.0	4.2	1.6	0.6	*	0.2	0.6	1.8	128 773
專業及商用服務 (清潔及同類服務除外)	2.2	4.2	3.4	4.5	2.7	4.4	3.4	1.8	1.5	278 307
清潔及同類服務	13.7	9.5	3.3	1.6	0.2	0.7	-0.1	*	0.3	79 821
教育	3.4	1.5	2.4	2.8	4.4	3.3	4.1	4.4	6.0	188 373
人類保健服務	3.0	4.1	4.9	5.2	4.3	4.9	4.2	3.7	4.6	113 477
住宿護理及社會工作服務	1.8	1.3	2.0	0.5	0.6	-0.9	0.1	0.9	2.4	59 891
藝術、娛樂、康樂及其他服務	5.0	2.8	0.6	1.6	5.9	5.6	6.1	5.4	6.4	129 226
公務員 ^(b)	0.5	0.7	1.1	1.3	1.0	1.4	1.2	0.9	0.6	163 412
其他 ^(c)	3.1	-0.6	-5.1	3.5	3.1	6.6	3.6	1.6	0.8	11 119

註：由二零零九年三月起，由於根據「香港標準行業分類 2.0 版」編製的行業分類有所改變，上述調查的涵蓋範圍擴大至包括某些行業的更多經濟活動。新加入涵蓋範圍的經濟活動涉及多個行業，計有運輸、倉庫、郵政及速遞服務；專業及商用服務；以及藝術、娛樂、康樂及其他服務。以「香港標準行業分類 2.0 版」為基礎的一系列就業人數統計數字，亦已作出後向估計至二零零零年三月。

(a) 住宿服務包括酒店、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>2010</u>	<u>2011</u>	<u>2012</u>	<u>2013</u>	<u>2014</u>		<u>2014</u>	
						3月	6月	9月
							12月	
<u>(數目)</u>								
樓宇建築地盤								
私營機構	28 620	31 780	37 687	41 308	44 024	43 676	41 792	45 658
公營部門 ^(a)	11 463	12 335	10 578	9 860	11 212	8 785	9 932	11 911
小計	40 083	44 115	48 265	51 168	55 236	52 461	51 724	59 190
土木工程地盤								
私營機構	1 544	1 250	1 410	1 322	1 414	1 507	1 593	1 416
公營部門 ^(a)	13 714	17 270	21 621	26 813	26 145	24 602	26 417	27 549
小計	15 258	18 520	23 030	28 135	27 559	26 109	28 010	27 153
合計	55 341	62 635	71 295	79 303	82 795	78 570	79 734	86 534
<u>(與一年前比較增減%)</u>								
樓宇建築地盤								
私營機構	-0.5	11.0	18.6	9.6	6.6	9.6	-3.3	15.7
公營部門 ^(a)	11.5	7.6	-14.2	-6.8	13.7	-25.2	-7.2	40.0
小計	2.6	10.1	9.4	6.0	8.0	1.7	-4.1	20.0
土木工程地盤								
私營機構	-4.6	-19.0	12.8	-6.2	7.0	42.8	38.6	-5.9
公營部門 ^(a)	39.5	25.9	25.2	24.0	-2.5	-2.2	-3.9	0.8
小計	33.3	21.4	24.4	22.2	-2.0	-0.4	-2.1	0.4
合計	9.6	13.2	13.8	11.2	4.4	1.0	-3.4	12.7

註：由於進位關係，個別數字之和可能不等於其總數。

(a) 包括香港鐵路有限公司及香港機場管理局。

表 19：按選定行業主類劃分的就業人士平均薪金指數的增減率

選定行業主類	(%)								
	2010	2011	2012	2013	2014	第1季	第2季	第3季	第4季
(以名義計算)									
製造	2.3	7.7	8.2	3.3	5.3	4.1	5.7	5.4	6.5
進出口貿易及批發	2.0	12.8	4.6	3.3	2.8	1.7	4.4	3.4	2.6
零售	3.9	12.0	10.1	6.7	4.2	6.8	4.5	2.3	3.0
運輸、倉庫、郵政及速遞服務	4.0	4.1	1.2	5.4	3.3	4.1	3.6	3.4	2.3
住宿 ^(a) 及膳食服務活動	3.4	9.5	6.2	6.7	5.2	5.9	5.1	5.1	4.7
資訊及通訊	2.5	7.5	8.2	5.4	5.1	6.6	3.9	5.2	5.0
金融及保險活動	6.5	12.4	4.7	4.6	6.3	8.7	4.8	5.7	4.0
地產活動	1.8	10.8	7.7	5.9	4.7	4.4	5.7	3.1	5.4
專業及商業服務	2.2	2.1	4.7	7.1	6.9	7.9	6.4	6.1	7.0
社會及個人服務	-2.4	3.2	7.6	3.6	1.6	3.3	3.9	-1.3	0.9
調查包括的所有選定行業主類	2.1	7.8	6.5	5.4	4.3	5.1	4.8	3.4	3.9
(以實質計算)									
製造	0.1	2.1	3.9	-0.8	0.8	*	1.9	0.6	1.3
進出口貿易及批發	-0.3	7.2	0.4	-1.0	-1.6	-2.3	0.7	-1.4	-2.4
零售	1.5	6.3	5.7	2.3	-0.2	2.6	0.7	-2.4	-1.9
運輸、倉庫、郵政及速遞服務	1.6	-1.2	-2.7	1.0	-1.1	*	-0.1	-1.4	-2.6
住宿 ^(a) 及膳食服務活動	1.0	4.1	2.0	2.3	0.7	1.7	1.3	0.3	-0.3
資訊及通訊	0.1	2.2	4.0	1.0	0.6	2.3	0.2	0.4	-0.1
金融及保險活動	4.1	7.0	0.5	0.4	1.8	4.4	1.0	0.8	-1.0
地產活動	-0.4	5.2	3.6	1.4	0.2	0.3	1.9	-1.6	0.3
專業及商業服務	*	-3.1	0.7	2.6	2.3	3.6	2.6	1.2	1.8
社會及個人服務	-4.6	-2.1	3.6	-0.8	-2.7	-0.8	0.2	-5.9	-3.9
調查包括的所有選定行業主類	-0.2	2.4	2.3	1.1	-0.1	1.0	1.0	-1.4	-1.1

註：實質增減率是根據就業人士實質平均薪金指數編製。該指數是以就業人士名義平均薪金指數扣除以二零零九至一零年度為基期的綜合消費物價指數計算出來。

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，也包括超時工作津貼及其他非保證發放或非經常發放的花紅與津貼(但遣散費和長期服務金則除外)。鑑於收入與工資的差別，加上所涵蓋的行業及職業有所不同，就業人士平均薪金與工資率兩者的變動，未必完全一致。

(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	<u>2010</u>	<u>2011</u>	<u>2012</u>	<u>2013</u>	<u>2014</u>	<u>2014</u>			
						3月	6月	9月	12月
(以名義計算)									
製造	-1.0	6.7	4.3	4.7	4.9	4.8	4.5	4.6	5.6
進出口貿易、批發及零售	2.7	7.7	4.5	2.9	2.5	0.9	4.1	2.1	3.0
運輸	1.1	4.1	3.3	3.9	4.8	4.3	4.9	5.0	4.9
住宿 ^(a) 及膳食服務活動	2.5	9.4	7.9	5.7	4.7	5.0	4.3	5.3	4.4
金融及保險活動 ^(b)	2.9	6.7	4.2	4.4	3.2	2.7	2.8	3.2	3.8
地產租賃及保養管理	2.6	8.7	7.6	9.3	4.5	9.7	5.2	3.1	2.0
專業及商業服務	3.4	12.9	6.5	5.9	6.7	9.1	6.2	5.9	6.2
個人服務	3.6	10.0	9.2	6.2	7.8	7.8	7.9	8.3	7.1
調查包括的所有行業	2.5	8.1	5.6	4.7	4.2	4.1	4.5	4.0	4.2
(以實質計算)									
製造	-3.6	0.9	0.6	-0.2	-1.6	0.5	0.6	-6.9	-1.2
進出口貿易、批發及零售	-0.2	2.4	0.6	-1.7	-4.0	-3.2	0.3	-9.1	-3.7
運輸	-1.6	-1.2	-0.7	-0.6	-2.0	*	1.0	-6.5	-1.8
住宿 ^(a) 及膳食服務活動	-0.4	3.9	3.8	1.1	-1.8	0.7	0.5	-6.2	-2.3
金融及保險活動 ^(b)	0.3	1.4	0.1	*	-3.7	-1.5	-0.9	-8.1	-2.9
地產租賃及保養管理	-0.4	3.5	3.4	4.5	-1.9	5.2	1.4	-8.2	-4.6
專業及商業服務	0.6	7.0	2.2	1.4	*	4.6	2.3	-5.7	-0.6
個人服務	0.7	4.2	5.3	1.5	1.0	3.4	4.0	-3.5	0.2
調查包括的所有行業	-0.4	2.7	1.6	0.1	-2.4	-0.1	0.7	-7.4	-2.5

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二零零九至一零年度為基期的甲類消費物指數計算出來。

(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) 不包括證券、期貨及金銀經紀、交易與服務業和地產代理。

(*) 增減小於 0.05%。

表 21 :按行業主類劃分的每月工資水平及分布：所有僱員

(港元)

行業主類	2013年5月至6月			2014年5月至6月		
	第二十五個 百分位數	第五十個 百分位數	第七十五個 百分位數	第二十五個 百分位數	第五十個 百分位數	第七十五個 百分位數
製造 ^(a)	10,800	13,300	20,000	11,600	14,300	21,600
電力及燃氣供應；污水處理、廢棄物管理及污染防治活動	16,200	23,500	37,000	18,000	24,500	37,500
建造	13,800	17,600	22,300	14,500	18,300	23,300
進出口貿易	11,200	15,500	24,000	11,500	16,000	24,800
批發	10,000	12,200	17,300	10,100	13,000	18,000
零售	8,100	10,900	14,900	9,000	11,500	15,400
當中：						
超級市場及便利店	5,600	9,500	11,900	5,900	10,100	12,200
其他零售店	8,400	11,100	15,500	9,300	11,600	16,000
陸路運輸	11,700	15,000	22,500	12,200	16,000	23,800
其他運輸、倉庫、郵政及速遞服務 ^(b)	11,400	14,800	20,700	11,800	15,400	21,000
飲食	7,800	10,000	13,100	8,200	10,500	14,000
當中：						
港式茶餐廳	8,400	9,800	13,000	8,700	10,200	13,500
中式酒樓菜館	9,100	11,100	15,100	9,700	11,900	16,000
非中式酒樓菜館	8,700	10,400	13,600	9,200	11,000	14,300
快餐店 ^(c)	3,800	7,800	9,900	3,600	7,800	10,100
住宿 ^(d) 及其他膳食服務活動	10,400	13,000	16,700	10,900	13,600	17,200
資訊及通訊	13,000	18,200	29,000	13,300	19,400	30,000
金融及保險	15,000	22,600	39,600	15,200	23,800	40,300
地產活動 ^(e)	12,000	18,000	27,000	12,000	19,000	28,000
物業管理、保安及清潔服務	7,700	9,700	11,800	8,000	10,000	12,400
當中：						
地產保養管理服務	9,400	10,800	13,700	9,700	11,100	13,700
保安服務 ^(f)	8,700	10,000	11,600	8,900	10,500	12,300
清潔服務	6,200	7,400	8,400	6,500	7,800	8,900
會員制組織 ^(g)	7,100	10,100	16,100	7,800	11,000	17,600
專業、科學及技術活動	12,000	19,200	29,700	12,600	20,000	30,600
行政及支援服務活動	10,200	14,000	22,000	10,600	14,500	22,600
旅行代理、代訂服務及相關活動	10,000	12,000	17,000	10,400	12,600	18,000
教育及公共行政（不包括政府）	12,000	24,200	42,300	12,300	24,500	43,100
人類保健活動；以及美容及美體護理	11,400	15,800	40,000	12,000	16,400	41,300
雜項活動	8,300	9,800	13,000	8,800	10,200	13,500
當中：						
安老院舍	9,400	10,600	13,100	9,800	11,400	14,000
洗滌及乾洗服務	6,900	8,900	11,300	7,300	9,800	12,300
理髮及其他個人服務	8,600	9,400	12,600	8,500	10,000	13,000
本地速遞服務	7,000	8,100	11,000	7,100	8,600	12,000
食品處理及生產	7,900	10,200	14,400	8,300	10,500	15,000
以上沒有分類的其他活動	9,400	12,700	20,000	10,100	13,600	21,300
所有以上行業主類	10,000	14,100	22,000	10,500	14,800	23,000

註：每月工資以最近的百位港元顯示。

(a) 不包括食品處理及生產。

(b) 不包括本地速遞服務。

(c) 包括外賣店。

(d) 住宿服務包括酒店、賓館、旅舍及其他提供短期住宿服務的機構單位。

(e) 不包括地產保養管理服務。

(f) 包括偵查活動以及建築物及園境護理服務。

(g) 包括業主及住客立案法團和街坊福利會等。

表 22：按行業主類劃分的每小時工資水平及分布：所有僱員

行業主類	(港元)					
	2013年5月至6月			2014年5月至6月		
	第二十五個 百分位數	第五十個 百分位數	第七十五個 百分位數	第二十五個 百分位數	第五十個 百分位數	第七十五個 百分位數
製造 ^(a)	42.7	54.9	84.4	45.2	58.4	88.0
電力及燃氣供應；污水處理、廢棄物管理及污染防治活動	63.5	89.2	130.0	65.5	90.0	136.0
建造	58.1	72.5	92.4	60.2	76.2	96.3
進出口貿易	46.4	64.5	101.3	49.8	68.5	104.7
批發	41.1	51.2	69.0	42.7	53.8	71.8
零售	34.7	40.9	54.4	36.1	44.0	57.8
當中：						
超級市場及便利店	32.5	35.4	41.6	34.5	37.1	43.5
其他零售店	35.0	42.1	58.0	37.1	45.4	60.8
陸路運輸	46.0	65.0	103.1	46.6	67.0	105.1
其他運輸、倉庫、郵政及速遞服務 ^(b)	43.4	56.8	81.7	44.3	58.1	79.1
飲食	33.1	37.2	48.2	35.0	39.9	50.9
當中：						
港式茶餐廳	34.0	37.6	46.9	35.9	39.9	50.0
中式酒樓菜館	34.0	40.2	53.0	36.0	42.0	57.0
非中式酒樓菜館	35.2	40.0	50.0	37.3	42.5	53.0
快餐店 ^(c)	31.0	33.2	37.8	33.0	35.3	39.8
住宿 ^(d) 及其他膳食服務活動	37.9	46.8	62.0	39.3	48.3	63.3
資訊及通訊	51.7	74.1	115.0	53.2	77.2	118.5
金融及保險	60.5	89.8	166.7	60.7	93.0	169.4
地產活動 ^(e)	52.3	72.6	116.4	53.5	75.0	122.6
物業管理、保安及清潔服務	30.5	33.3	44.2	32.0	35.4	46.8
當中：						
地產保養管理服務	31.0	33.9	50.2	32.0	35.7	51.8
保安服務 ^(f)	30.0	32.9	40.3	32.0	34.6	42.0
清潔服務	30.0	32.4	38.4	31.0	34.4	39.4
會員制組織 ^(g)	30.6	41.7	74.7	33.0	44.2	73.8
專業、科學及技術活動	50.3	72.9	122.2	53.4	77.8	130.7
行政及支援服務活動	42.0	56.9	88.6	41.0	59.2	92.6
旅行代理、代訂服務及相關活動	39.1	51.9	72.6	40.8	54.3	74.1
教育及公共行政（不包括政府）	60.0	114.0	189.4	60.3	114.7	194.3
人類保健活動；以及美容及美體護理	50.5	71.6	170.9	54.0	75.8	177.5
雜項活動	34.1	40.0	55.0	35.8	42.1	56.7
當中：						
安老院舍	32.0	38.6	53.2	33.1	41.0	56.0
洗滌及乾洗服務	32.3	37.5	47.0	34.0	39.2	49.4
理髮及其他個人服務	35.8	40.3	55.3	38.0	42.6	56.7
本地速遞服務	32.5	40.4	48.2	34.0	41.6	49.7
食品處理及生產	34.0	39.3	56.5	35.0	41.1	58.5
以上沒有分類的其他活動	40.8	53.5	83.5	43.4	55.4	86.5
所有以上行業主類	40.0	57.5	91.9	42.0	60.0	94.7

註：每小時工資以小數點後一個位的港元顯示。

(a) 不包括食品處理及生產。

(b) 不包括本地速遞服務。

(c) 包括外賣店。

(d) 住宿服務包括酒店、賓館、旅舍及其他提供短期住宿服務的機構單位。

(e) 不包括地產保養管理服務。

(f) 包括偵查活動以及建築物及園境護理服務。

(g) 包括業主及住客立案法團和街坊福利會等。

表 23：價格的增減率

	(%)							
	<u>2005</u>	<u>2006</u>	<u>2007</u>	<u>2008</u>	<u>2009</u>	<u>2010</u>	<u>2011</u>	<u>2012</u>
本地生產總值平減物價指數	-0.2	-0.5	3.1	1.3	-0.4	0.3	3.9	3.5
本地內部需求平減物價指數	1.1	1.6	2.4	2.6	-0.8	2.2	4.5	4.2
消費物價指數 ^(a) ：								
綜合消費物價指數	1.0	2.0	2.0	4.3	0.5	2.4	5.3	4.1
甲類消費物價指數	1.1	1.7	1.3	3.6	0.4	2.7	5.6	3.6
乙類消費物價指數	1.0	2.1	2.2	4.6	0.5	2.3	5.2	4.3
丙類消費物價指數	0.8	2.2	2.7	4.7	0.6	2.1	5.1	4.1
單位價格指數：								
港產品出口	2.2	-2.1	0.8	5.1	-0.2	5.4	5.7	2.4
轉口	1.2	1.1	2.4	3.8	1.2	4.6	8.0	3.4
整體貨物出口	1.3	1.0	2.3	3.8	1.1	4.7	8.0	3.4
貨物進口	2.7	2.1	2.3	4.4	-0.1	6.4	8.1	3.3
貿易價格比率指數	-1.4	-1.1	0.1	-0.5	1.3	-1.7	-0.1	0.1
所有製造業生產者價格指數 ^(b)	0.8	2.2	3.0	5.6	-1.7	6.0	8.3	0.1
投標價格指數：								
公營部門建築工程	1.4	5.0	20.1	41.9	-15.9	12.5	11.6	8.3
公共房屋工程	7.7	11.2	19.7	30.8	-6.8	6.7	10.1	6.4

註：(a) 二零一零年十月以前的按年變動率是以當時所屬基期的指數數列(例如以二零零四至零五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) 由二零零九第一季起，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二零零八年（即以二零零八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二零零五年第一季。本表內二零零六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。

(--) 不適用。

N.A. 未有數字。

表 23：價格的增減率(續)

	<u>2013</u>	<u>2014</u>	<u>2014</u>				過去十年 2004 至 2014	平均每年 增減率： 過去五年 2009 至 2014
			第2季	第3季	第4季	第1季		
本地生產總值平減物價指數 [#]	1.9	2.9	4.6	2.3	2.3	4.6	1.6	2.5
本地內部需求平減物價指數 [#]	1.5	3.1	4.0	3.9	3.0	2.4	2.2	3.1
消費物價指數 ^(a) ：								
綜合消費物價指數	4.3	4.4	3.6	4.8	5.1	4.4	3.0	4.1
甲類消費物價指數	5.1	5.6	3.8	7.2	7.0	6.5	3.0	4.5
乙類消費物價指數	4.1	4.2	3.8	4.1	4.6	3.9	3.0	4.0
丙類消費物價指數	3.8	3.5	3.5	3.3	3.4	2.6	2.9	3.7
單位價格指數：								
港產品出口	2.5	0.2	0.5	1.3	-0.7	-1.5	2.2	3.2
轉口	1.3	2.0	1.9	2.2	2.3	2.1	2.9	3.9
整體貨物出口	1.3	2.0	1.9	2.2	2.2	2.0	2.9	3.8
貨物進口	0.9	1.9	2.0	2.4	1.3	0.9	3.2	4.1
貿易價格比率指數	0.4	0.1	-0.2	-0.1	0.9	1.1	-0.3	-0.2
所有製造業生產者價格指數 ^(b)	-3.1	-1.7	-0.4	1.3	-1.2	N.A.	--	1.8
投標價格指數：								
公營部門建築工程	6.6	7.3	7.6	7.7	7.1	N.A.	9.0	9.2
公共房屋工程	9.3	8.0	7.8	7.6	8.1	N.A.	9.9	8.1

表 24：綜合消費物價指數的增減率

			2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	(%)
	權數									
總指數	100.0		1.0 (--)	2.0 (--)	2.0 (2.8)	4.3 (5.6)	0.5 (1.0)	2.4 (1.7)	5.3 (5.3)	
食品	27.45		1.8	1.7	4.3	10.1	1.3	2.4	7.0	
外出用膳	17.07		0.9	1.3	2.5	5.9	1.6	1.7	5.2	
食品(不包括外出用膳)	10.38		3.2	2.5	7.1	16.8	0.9	3.5	9.9	
住屋 ^(a)	31.66		0.1	4.7	2.0	4.1	3.7	0.4	7.2	
私人房屋租金	27.14		-0.1	5.6	4.0	6.8	3.6	0.9	7.2	
公營房屋租金	2.05		0.2	0.1	-17.7	-27.2	9.5	-7.8	11.9	
電力、燃氣及水	3.10		4.1	2.1	-0.7	-6.5	-25.3	43.3	-4.2	
煙酒	0.59		0.4	-3.7	-1.2	0.1	18.7	3.4	17.1	
衣履	3.45		2.0	1.0	4.1	0.8	2.7	1.8	6.8	
耐用物品	5.27		-3.2	-6.4	-4.7	-2.0	-3.0	-2.7	-3.8	
雜項物品	4.17		1.5	1.7	2.5	5.0	2.3	2.4	3.8	
交通	8.44		1.4	0.7	-0.1	2.5	-0.9	2.0	4.4	
雜項服務	15.87		1.0	1.9	1.7	0.8	-2.1	2.0	3.5	

註：二零一零年十月以前的按年變動率是以當時所屬基期的指數數列(例如以二零零四至零五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二零零九至一零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」。

(--) 不適用。

表 24：綜合消費物價指數的增減率(續)

	權數		(%)										
			2012			2013			2014			2015	
			第2季	第3季	第4季	第1季			過去十年 2004至 2014	過去五年 2009至 2014			
總指數	100.0		4.1 (4.7)	4.3 (4.0)	4.4 (3.5)	3.6 (3.5)	4.8 (3.3)	5.1 (3.3)	4.4 (2.7)	3.0 (--)	4.1 (3.9)		
食品	27.45		5.8	4.4	4.1	4.0	4.0	4.1	4.0	4.3	4.7		
外出用膳	17.07		5.4	4.4	4.6	4.7	4.6	4.6	4.4	3.3	4.2		
食品(不包括外出用膳)	10.38		6.5	4.4	3.4	3.1	3.1	3.5	3.3	5.7	5.5		
住屋 ^(a)	31.66		5.6	6.7	6.7	5.0	7.6	8.5	8.2	4.1	5.3		
私人房屋租金	27.14		6.8	6.3	6.0	5.6	4.9	7.1	6.8	4.7	5.4		
公營房屋租金	2.05		-7.1	16.0	18.3	-0.9	101.4	29.0	29.0	-1.4	5.6		
電力、燃氣及水	3.10		-8.2	6.9	14.9	3.4	24.9	25.5	21.5	1.3	9.2		
煙酒	0.59		3.0	1.5	6.5	7.6	7.4	7.6	4.3	4.3	6.1		
衣履	3.45		3.1	1.7	0.9	2.2	0.8	-1.4	-0.8	2.4	2.8		
耐用物品	5.27		-1.4	-4.3	-3.4	-2.7	-3.3	-4.4	-5.5	-3.6	-3.2		
雜項物品	4.17		2.2	2.2	2.3	2.0	2.4	1.5	1.2	2.6	2.6		
交通	8.44		3.0	2.3	2.0	2.1	2.1	1.6	-0.1	1.7	2.7		
雜項服務	15.87		2.8	3.7	3.0	3.2	2.3	2.1	0.8	1.8	3.0		

表 25：本地生產總值及其主要開支組成項目的內含平減物價指數增減率

(%)

	<u>2005</u>	<u>2006</u>	<u>2007</u>	<u>2008</u>	<u>2009</u>	<u>2010</u>	<u>2011</u>
私人消費開支	1.6	0.9	4.1	2.5	-1.4	1.4	3.6
政府消費開支	-1.7	0.1	2.2	4.4	0.7	-0.2	4.5
本地固定資本形成總額	1.1	4.2	-2.1	1.7	0.3	5.8	6.8
整體貨物出口	0.6	0.3	2.2	3.4	0.5	4.6	7.7
貨物進口	1.9	2.1	1.7	4.1	-1.3	6.3	8.2
服務輸出	3.3	3.6	2.5	3.4	-7.0	7.4	7.6
服務輸入	1.0	0.8	3.0	3.8	-2.7	5.6	6.4
本地生產總值	-0.2	-0.5	3.1	1.3	-0.4	0.3	3.9
最終需求	1.1	1.1	2.3	3.1	-1.1	4.3	6.7
本地內部需求	1.1	1.6	2.4	2.6	-0.8	2.2	4.5

註：(#) 這些數字會在取得更多數據後再作修訂。

表 25：本地生產總值及其主要開支組成項目的內含平減物價指數增減率(續)

	(%)									
	<u>2012</u>	<u>2013[#]</u>	<u>2014[#]</u>	<u>2014</u>				<u>2015</u>	平均每年 增減率：	
				第2季 [#]	第3季 [#]	第4季 [#]	第1季 [#]		過去十年 2004 至 2014 [#]	過去五年 2009 至 2014 [#]
私人消費開支	3.2	2.8	2.7	3.3	3.2	1.8	1.7		2.1	2.7
政府消費開支	6.2	4.3	4.7	5.2	4.9	4.8	4.7		2.5	3.9
本地固定資本形成總額	6.4	-2.8	3.6	4.6	5.2	6.0	3.3		2.4	3.9
整體貨物出口	3.1	-0.3	0.8	0.1	1.9	1.0	0.6		2.3	3.1
貨物進口	3.8	-0.4	0.9	-0.2	2.5	1.5	-0.1		2.7	3.7
服務輸出	4.3	0.6	0.8	0.8	1.5	0.6	0.5		2.6	4.1
服務輸入	1.9	1.1	1.0	2.6	2.6	-1.2	-2.8		2.2	3.2
本地生產總值	3.5	1.9	2.9	4.6	2.3	2.3	4.6		1.6	2.5
最終需求	3.6	0.4	1.5	1.4	2.5	1.6	1.2		2.3	3.3
本地內部需求	4.2	1.5	3.1	4.0	3.9	3.0	2.4		2.2	3.1

