

新聞稿

(二零一七年十一月十日下午四時三十分前禁止發布)

二零一七年第三季經濟情況 及二零一七年本地生產總值和物價最新預測

政府今日(十一月十日)發表《二零一七年第三季經濟報告》和二零一七年第三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二零一七年第三季的經濟情況，並提供最新的二零一七年全年本地生產總值和物價預測。

要點

- * 二零一七年第三季，香港經濟繼續顯著擴張，較去年同期實質增長3.6%，上半年增幅為4.1%。香港經濟已連續第四季錄得高於趨勢的增幅。全球經濟環境大致向好，外部需求保持強勁。私人消費快速增長，帶動內部需求穩健增長。經季節性調整後按季比較，實質本地生產總值在第三季上升0.5%。
- * 受惠於環球經濟普遍轉強，香港整體貨物出口在第三季保持可觀按年增長，實質增幅為5.5%，其中輸往亞洲市場的出口仍然是主要動力。同時，由於區內貿易及貨運往來暢旺，加上訪港旅遊業復蘇，服務輸出的按年實質增長在第三季加快至3.7%。
- * 內部需求在第三季保持堅穩。私人消費開支在第三季顯著增長，按年實質增幅為6.7%。這一方面是歸因於本地消費意欲受就業及收入情況良好所帶動，而財富效應增強在一定程度上也帶來支持。另一方面，機器及設備購置這個一向較為波動的組成項目錄得跌幅，整體投資開支因而按年實質微跌1.7%。儘管如此，樓宇及建造工程提速，並錄得穩健的按年增幅。
- * 勞工市場繼續處於全民就業狀態。第三季，經季節性調整的失業率維持在3.1%的低水平，總就業人數錄得強勁按年增長。工資及收入普遍續有實質改善，較低薪工人的收入錄得更可觀升幅。
- * 本地股票市場隨海外主要市場上揚，在第三季大致趨升。住宅物業市場在第三季繼續放緩，交投活動顯著減少，樓價升幅減慢。

- * 隨着環球前景改善，主要先進經濟體在今年餘下時間可望繼續溫和擴張。內地經濟亦應會持續良好並顯著的增長勢頭。環球需求擴張，應有利於亞洲以至香港短期內的貨物出口表現。區內貿易往來暢旺，加上訪港旅遊業復蘇，服務輸出亦可望受惠。不過，各種外圍不確定因素仍在。美國貨幣政策正常化，加上其他主要央行減少貨幣政策刺激，或會影響環球金融狀況及資金流向。此外，保護主義情緒可能升溫，以及多個地區的地緣政治局勢緊張，亦要關注。
- * 本地需求短期內可望維持堅挺。消費情緒在良好的就業及收入情況下表現樂觀，而樓宇及建造活動則應會維持在高位。近期的調查亦反映企業營商信心維持正面。
- * 考慮到二零一七年首三季增長的實際數字為3.9%，加上今年餘下時間經濟即使在去年第四季比較基數較高下仍可望繼續穩健擴張，二零一七年全年的最新經濟增長預測為3.7%，高於八月時公布的3-4%預測範圍的中間點。
- * 通脹壓力大致受控。受惠於進口價格緩慢上升，以及本地成本壓力溫和，基本消費物價通脹率在二零一七年首三季平均為1.7%。由於這些有利因素應能在未來數月持續，今年以內通脹的上行風險僅屬有限。因此，二零一七年全年的基本及整體消費物價通脹率預測，從八月時公布的1.8%及1.6%，在今輪覆檢分別輕微下調至1.7%及1.5%。

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，本地生產總值在二零一七年第三季按年實質增長3.6%，上一季則錄得3.9%的顯著升幅(修訂自先前估算的3.8%)。這是連續第四季經濟增長幅度高於過去十年每年2.9%的趨勢增長率。經季節性調整後按季比較，實質本地生產總值在第三季上升0.5%，上一季則錄得1.1%的強勁升幅(修訂自先前估算的1.0%)(圖)。

2. **附表一**載列了截至二零一七年第三季的本地生產總值及其主要開支組成部分的最新數字。各經濟環節在二零一七年第三季的發展情況詳述如下。

對外貿易

3. **整體貨物出口**在第三季顯著增長，按年實質增幅為 5.5%，與上一季相同。根據第三季對外商品貿易統計數字，在主要市場中，輸往亞洲市場的出口整體而言較其他地區為佳，原因是區內製造活動蓬勃，連帶對原材料、半製成品和資本貨物的需求也持續增加。具體而言，以按年實質比較，輸往內地的出口提速至顯著增長。輸往台灣、新加坡和日本的出口全部錄得雙位數的增幅，而輸往印度的出口亦顯著增長。輸往歐盟的出口在第三季整體而言有所加快，錄得溫和增幅，但輸往美國的出口仍然相對遜色。經季節性調整後按季比較，第三季整體貨物出口實質上升 0.7%。

4. **服務輸出**在第三季的按年實質增幅加快至 3.7%，上一季的升幅為 2.6%。區內貿易及貨運往來暢旺，帶動運輸服務輸出也有可觀增長。旅遊服務輸出下跌三年多後，重現溫和增長，反映訪港旅遊業正在復蘇。受惠於環球金融市況向好，金融服務輸出加快增長，而商用及其他服務輸出的擴張步伐則保持和緩。經季節性調整後按季比較，服務輸出在第三季實質上升 2.8%。

內部經濟

5. **內部需求**在第三季增長堅穩。**私人消費開支**繼上半年按年實質增長 4.7%後，第三季錄得 6.7%的顯著實質增長。就業及收入情況理想，令本地消費意欲持續向好，而財富效應的正面影響

有所增強亦帶來額外支持。經季節性調整後按季比較，私人消費開支在第三季進一步實質增長 2.4%。政府消費開支在第三季按年實質增長略為加快至 4.1%，上一季則增長 3.2%。

6. 按本地固定資本形成總額計算的整體投資開支，在二零一七年上半年按年實質大增 6.6%後，第三季微跌 1.7%。整體投資開支在第三季錄得跌幅，部分原因是機器及設備購置這個向來波動的組成項目按年實質減少 6.0%，部分亦由於物業市場成交量在按年比較下明顯縮減，連帶擁有權轉讓費用大減所致。儘管如此，受惠於公營部門樓宇及建造工程顯著提速，而私營機構樓宇及建造工程亦續有增長，整體樓宇及建造開支增長加快並錄得穩健的按年實質增長，升幅為 4.1%。

勞工市場

7. 勞工市場仍然處於全民就業狀態。第三季，經季節性調整的失業率維持在 3.1%的低位，就業不足率在同季微跌至 1.1%。總就業人數在第三季按年錄得強勁增幅，工資及收入則普遍持續有實質增長。收入最低的三個十等分組別的全職僱員(不包括外籍家庭傭工)的平均每月就業收入持續增加，第三季按年實質增幅為 4.0%，部分是受惠於法定最低工資水平自二零一七年五月起上調，部分亦得益於勞工市場偏緊。

資產市場

8. 本地股票市場隨海外主要股票市場上揚，在第三季大致趨升。環球經濟前景改善，投資氣氛普遍維持正面。恒生指數在第三季收報 27 554 點，較上一季季末上升 6.9%。恒生指數在過去一個多月進一步上揚，於十一月九日收報 29 137 點。

9. 住宅物業市場自六月起放緩，情況延續至第三季。交投活動較上一季的暢旺情況明顯轉淡，住宅物業成交量由第二季的 18 900 宗，減少至第三季的 13 200 宗。六月至九月期間，住宅物業價格的升幅減慢至 1%。儘管如此，九月的整體住宅售價較一九九七年的高峯超出 97%，而市民的置業購買力指數在第三季亦惡化至約 68%。第三季內，住宅租金上升 2%，商舖和寫字樓租金則分別上升 1%及 2%。

物價

10. 通脹壓力大致受控。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，第三季基本消費物價通脹率平均為1.7%，低於第二季的2.0%，而整體消費物價通脹率也回落至1.8%。受惠於香港主要進口來源地通脹輕微，外圍價格壓力仍然溫和。本地成本壓力繼續受控，這反映在經濟產出的增長幅度持續高於趨勢的情況下，勞工成本壓力實屬相對溫和。再者，新訂住宅租金在二零一六年第二季開始大致上升的影響亦僅緩慢浮現，消費物價通脹所反映的租金成本壓力因而亦大致和緩。政府在二零一七至一八學年新推出的教育資助，加上去年九月上調公營房屋租金的影響減退，亦是令二零一七年九月通脹率有較明顯回落的因素。

二零一七年本地生產總值和物價的最新預測

11. 隨着環球前景改善，主要先進經濟體在今年餘下時間可望繼續溫和擴張。內地經濟亦應會持續良好並顯著的增長勢頭。環球需求擴張，應有利於亞洲以至香港短期內的貨物出口表現。區內貿易往來暢旺，加上訪港旅遊業復蘇，服務輸出亦可望受惠。不過，各種外圍不確定因素仍在。美國貨幣政策正常化，加上其他主要央行減少貨幣政策刺激，或會影響環球金融狀況及資金流向。此外，保護主義情緒可能升溫，以及多個地區的地緣政治局勢緊張，亦要關注。

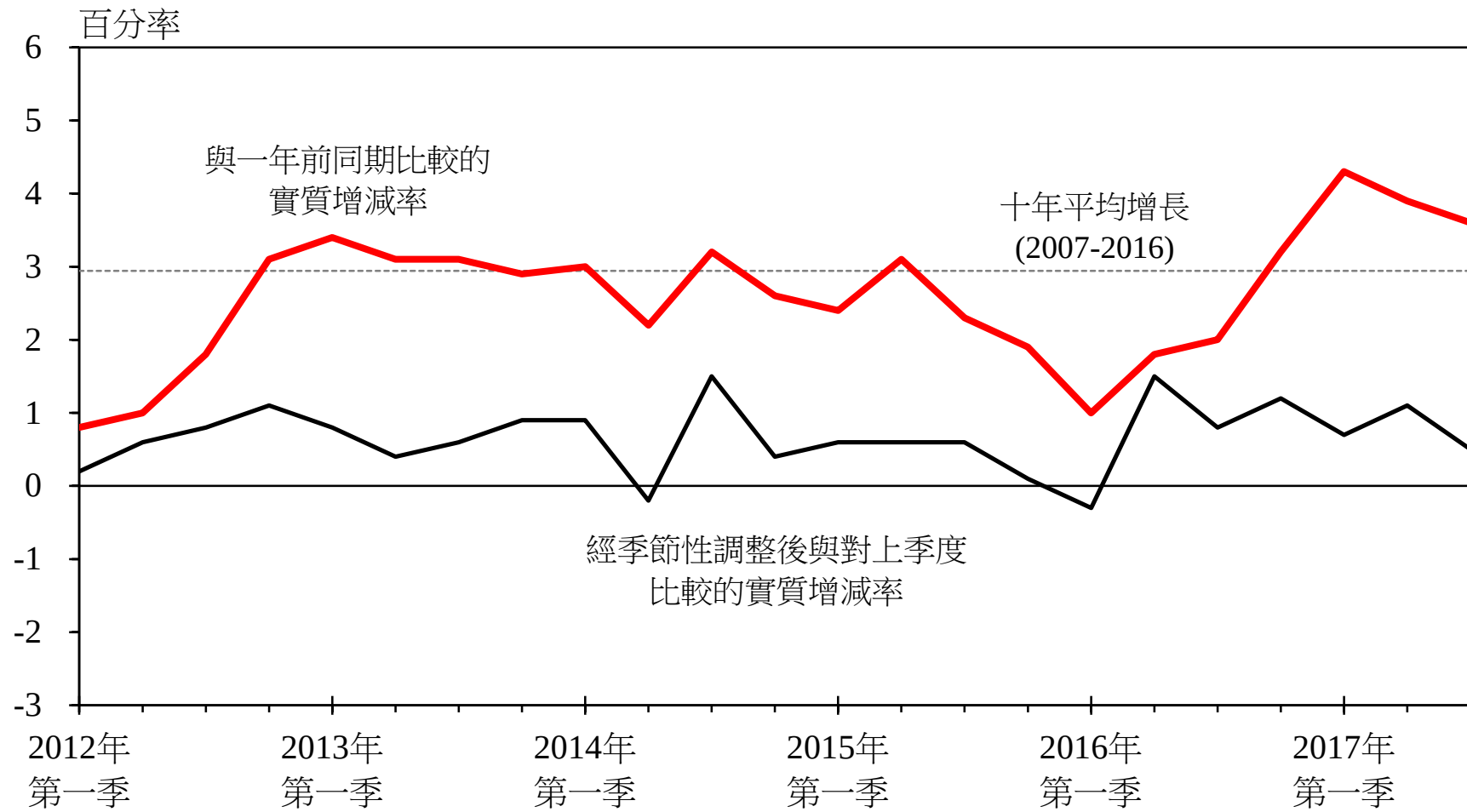
12. 本地需求短期內可望維持堅挺。消費情緒在良好的就業及收入情況下表現樂觀，而樓宇及建造活動則應會維持在高位。近期的調查亦反映企業營商信心維持正面。

13. 考慮到二零一七年首三季增長的實際數字為3.9%，加上今年餘下時間經濟即使在去年第四季比較基數較高下仍可望繼續穩健擴張，二零一七年全年的最新經濟增長預測為3.7%，高於八月時公布的3-4%預測範圍的中間點(附表二)。作為參考，大部分私營機構分析員的最新預測介乎2.7-3.8%，平均約為3.4%。

14. 通脹展望方面，鑑於進口價格緩慢上升以及本地成本壓力溫和等有利因素應能在未來數月持續，今年以內通脹的上行風險僅屬有限。因此，二零一七年的基本及整體消費物價通脹率預測，從八月時公布的 1.8%及 1.6%，在今輪覆檢分別輕微下調至 1.7%及 1.5%(附表二)。

(《二零一七年第三季經濟報告》可從網上免費下載，網址是 www.hkeconomy.gov.hk/tc/reports/index.htm。載有截至二零一七年第三季本地生產總值數字的《本地生產總值(二零一七年第三季)》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：二零一七年第三季為初步數字。

附表一

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

	二零一五年 [#]		二零一六年 [#]		二零一六年				二零一七年		
					第一季 [#]	第二季 [#]	第三季 [#]	第四季 [#]	第一季 [#]	第二季 [#]	第三季 ⁺
<u>本地生產總值與其主要開支組成項目的實質增減百分率</u>											
私人消費開支	4.8	1.8	1.5 (0.2)	0.4 (0.7)	1.6 (1.1)	3.6 (1.5)	3.9 (0.5)	5.4 (2.1)	6.7 (2.4)		
政府消費開支	3.4	3.4	3.2 (0.9)	3.6 (1.0)	3.4 (0.5)	3.4 (0.9)	3.1 (0.6)	3.2 (1.1)	4.1 (1.5)		
本地固定資本形成總額	-3.2	-0.3	-8.7	-5.1	7.2	5.6	5.9	7.2	-1.7		
樓宇及建造	2.2	3.9	1.5	2.4	4.3	7.5	8.6	2.4	4.1		
擁有權轉讓費用	-8.3	-2.9	-50.9	-19.2	22.5	63.7	77.3	53.2	-12.4		
機器、設備及知識產權產品	-7.7	-4.6	-10.8	-10.3	7.6	-4.2	-8.6	4.7	-6.0		
整體貨物出口 ^{&}	-1.7	1.8	-3.5 (-2.5)	2.4 (3.0)	2.5 (0.7)	5.1 (3.9)	9.3 (1.6)	5.5 (-0.9)	5.5 (0.7)		
貨物進口 ^{&}	-2.7	1.1	-5.6 (-3.8)	0.6 (3.6)	3.1 (1.9)	5.6 (4.0)	10.0 (0.3)	6.1 (-0.3)	6.1 (1.9)		
服務輸出 ^{&}	0.3	-3.2	-5.4 (-1.0)	-6.2 (-0.6)	-2.5 (1.8)	1.2 (1.1)	2.8 (0.6)	2.6 (-1.0)	3.7 (2.8)		
服務輸入 ^{&}	5.0	2.0	4.1 (1.7)	1.2 (-1.1)	0.8 (-0.2)	2.0 (1.6)	0.9 (0.5)	3.7 (1.8)	1.5 (-2.3)		
本地生產總值	2.4	2.0	1.0 (-0.3)	1.8 (1.5)	2.0 (0.8)	3.2 (1.2)	4.3 (0.7)	3.9 (1.1)	3.6 (0.5)		
<u>主要價格指標的增減百分率</u>											
本地生產總值平減物價指數	3.6	1.8	2.1 (0.5)	1.7 (0.5)	1.5 (0.2)	1.8 (0.6)	2.1 (0.8)	3.3 (1.6)	3.2 (0.2)		
綜合消費物價指數											
整體消費物價指數	3.0 [@]	2.4	2.8 (0.7)	2.6 (-0.6)	3.1 (0.4)	1.2 (0.7)	0.5 (0.1)	2.0 (0.7)	1.8 (0.2)		
基本消費物價指數 [^]	2.5 [@]	2.3	2.8 (0.7)	2.3 (0.2)	2.1 (0.5)	2.1 (0.7)	1.4 (0.1)	2.0 (0.7)	1.7 (0.2)		
名義本地生產總值 增減百分率	6.1	3.9	3.2	3.6	3.6	5.0	6.5	7.4	6.9		

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。

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

([#]) 修訂數字。

(⁺) 初步數字。

() 經季節性調整後與對上季度比較的增減百分率。

([^]) 撇除政府一次性紓緩措施的影響。

([@]) 由二零一五年第四季開始，消費物價指數的按年增減率是根據以二零一四至一五年度為基期的新數列計算；在此之前的增減率則根據以二零零九至一零年度為基期的舊數列計算。在估計二零一五年全年的增減率時，採用了拼接消費物價指數新舊數列的方法，以得出最佳的估計數字。

附表二

二零一七年經濟預測 (變動率(%))

	二零一七年 八月十一日 公布的預測 (%)	二零一七年 十一月十日 公布的 最新修訂預測 (%)
實質本地生產總值	3 至 4	3.7
綜合消費物價指數		
基本綜合消費物價指數	1.8	1.7
整體綜合消費物價指數	1.6	1.5



二零一七年 第三季經濟報告

香港特別行政區政府

二零一七年 第三季經濟報告

香港特別行政區政府
財政司司長辦公室
經濟分析及方便營商處
經濟分析部

二零一七年十一月

目錄

段數

第一章：經濟表現的全面概況

整體情況	1.1	-	1.3
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	-	1.15
專題1.1 香港營商氣氛			

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	-	2.14
專題2.1 主要先進經濟體貨幣政策的近期發展及其影響			
專題2.2 內地貨幣環境和金融穩定的最新發展			
專題2.3 貿易保護主義的風險：近期發展			

第三章：選定行業的發展

物業	3.1	-	3.13
土地			3.14
旅遊業	3.15	-	3.17
物流業	3.18	-	3.19
運輸			3.20
創新及科技			3.21
創意產業			3.22
環境			3.23
專題3.1 政府最新的土地供應及房屋措施 (二零一七年十月)			

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	-	4.11
債務市場	4.12	-	4.13
股票及衍生工具市場	4.14	-	4.19
基金管理及投資基金			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	-	5.3
失業概況	5.4	-	5.8
就業不足概況			5.9
機構就業概況	5.10	-	5.11
職位空缺情況	5.12	-	5.16
工資及收入	5.17	-	5.22
與勞工有關的措施及政策發展重點	5.23	-	5.25
專題5.1 香港勞動人口：較年長組別的趨勢			

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

- 二零一七年第三季，香港經濟繼續顯著擴張，較去年同期增長3.6%，上半年增幅為4.1%，連續第四季錄得高於趨勢的增幅。全球經濟環境大致向好，外部需求保持強勁。內部需求續見穩健增長，主要是受私人消費堅挺所帶動。
- 受惠於環球經濟普遍轉強，香港整體貨物出口在第三季保持可觀增長，其中亞洲市場仍然是整體出口增長的主要動力。同時，由於區內貿易及貨運往來暢旺，加上訪港旅遊業復蘇，服務輸出在第三季增長加快。
- 內部需求在第三季保持堅穩。私人消費開支表現尤其理想。這一方面是歸因於本地消費意欲受就業及收入情況良好所帶動，而財富效應增強在一定程度上也帶來支持。另一方面，機器及設備購置這個一向較為波動的組成項目錄得跌幅，整體投資開支因而微跌。儘管如此，樓宇及建造工程提速，並錄得穩健增幅。近期多項調查的結果亦繼續顯示營商氣氛維持正面。
- 勞工市場繼續處於全民就業狀態。第三季經季節性調整的失業率維持在3.1%的低水平，總就業人數繼續錄得強勁增長。工資及收入普遍續有實質升幅，較低薪工人的收入續有可觀升幅。
- 本地股票市場隨海外主要市場上揚，在第三季大致趨升。住宅物業市場在第三季繼續放緩，交投活動顯著減少，樓價升幅減慢。
- 通脹壓力大致受控。進口價格偏軟，加上本地成本升幅溫和，基本消費物價通脹在第三季回落。具體而言，考慮到經濟產出的增幅持續高於趨勢增長，勞工成本壓力實屬溫和，而新訂住宅租金上升對消費物價通脹的影響則只是徐緩地浮現。

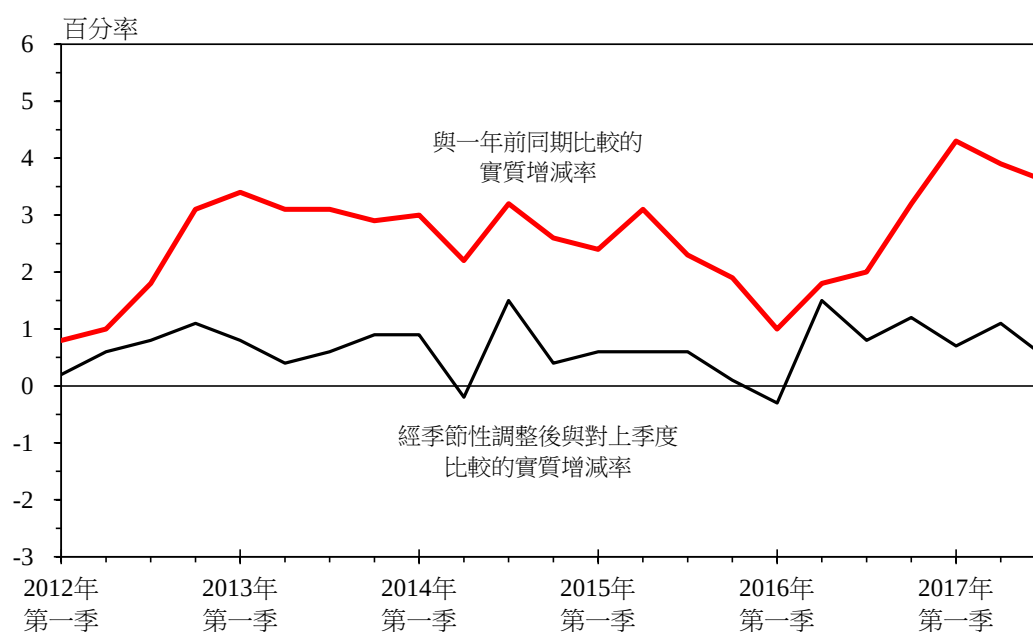
整體情況

1.1 二零一七年第三季，香港經濟按年增長 3.6%，上半年的增幅為 4.1%。環球經濟在上半年普遍轉強的勢頭有力地延續至第三季。外圍環境向好，繼續為香港的貨物出口及服務輸出帶來堅實的支持。輸往亞洲市場的貨物出口表現整體而言遠勝於其他地區。由於區內貿易及貨運往來暢旺，加上訪港旅遊業復蘇，服務輸出在第三季的增長加快。本地方面，私人消費開支表現尤其理想，一方面是受到就業及收入情況良好所帶動，而財富效應的正面影響有所增強亦帶來額外支持。不過，整體投資開支輕微回跌。具體而言，機器及設備購置這個向來波動的組成項目錄得跌幅，而物業市場成交量較一年前的水平明顯減少，擁有權轉讓費用因而錄得顯著跌幅。然而，整體樓宇及建造開支增長加快，並錄得穩健增幅，而近期多項調查繼續顯示，營商氣氛維持正面。進口價格壓力輕微，加上本地成本升幅受控，本已溫和的基本消費物價通脹進一步回落。

1.2 環球經濟在第三季持續溫和增長。美國經濟在第三季繼續溫和擴張，儘管當地南部一些州份受到颶風短暫打擊。歐元區方面，受惠於內部需求穩健增長和經濟氣氛改善，區內經濟續見更廣泛的復蘇。因應這些正面發展，聯邦儲備局在十月開始縮減資產負債表，歐洲央行亦宣布在二零一八年年年初開始縮減每月購買資產的規模。同時，內地受惠於內部需求持續強勁，加上出口升幅顯著，經濟維持中高速增長。由於區內貿易及製造活動仍然蓬勃，亞洲其他經濟體在第三季繼續呈現強勢，儘管東北亞地緣政局日趨緊張。有見於今年以來環球經濟取得進展，國際貨幣基金組織把二零一七年環球經濟增長預測上調至 3.6%，高於二零一六年 3.2% 的增長⁽¹⁾。

1.3 二零一七年第三季，本地生產總值⁽²⁾按年實質上升 3.6%，上一季則錄得 3.9% 的顯著升幅(修訂先前估算的 3.8%)，連續四個季度的升幅都高於過去十年平均每年 2.9% 的趨勢增長率。經季節性調整後按季比較⁽³⁾，實質本地生產總值在二零一七年第三季上升 0.5%，上一季則錄得 1.1% 的強勁升幅(修訂先前估算的 1.0%)。

圖1.1：香港經濟在二零一七年第三季的增長持續高於趨勢



對外貿易

1.4 在國民經濟核算架構下編製的**整體貨物出口**，第三季按年實質顯著增長 5.5%，與上一季的增幅相同。根據第三季對外商品貿易統計數字，在主要市場中，輸往亞洲市場的出口整體而言遠勝於其他地區，原因是區內製造活動蓬勃，連帶對原材料、半製成品和資本貨物的需求也持續增加。具體而言，以按年實質比較，輸往內地的出口提速至顯著增長。輸往台灣、新加坡和日本的出口全部錄得雙位數的增幅，而輸往印度的出口亦顯著增長。輸往歐盟的出口在第三季整體而言有所加快，錄得溫和增幅，但輸往美國的出口仍然相對遜色。

1.5 **服務輸出**的按年實質增長在第三季加快至 3.7%，上一季的升幅為 2.6%。貿易及貨運往來暢旺，帶動運輸服務輸出也有可觀增長。旅遊服務輸出下跌三年多後，重現溫和增長，反映訪港旅遊業正在復蘇。受惠於環球金融市況向好，金融服務輸出增長加快，而商用及其他服務輸出的擴張步伐則保持和緩。

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

	二零一五年 [#]	二零一六年 [#]	二零一六年				二零一七年		
			第一季 [#]	第二季 [#]	第三季 [#]	第四季 [#]	第一季 [#]	第二季 [#]	第三季 ⁺
<u>本地生產總值與其主要開支組成項目的實質增減百分率</u>									
私人消費開支	4.8	1.8	1.5 (0.2)	0.4 (0.7)	1.6 (1.1)	3.6 (1.5)	3.9 (0.5)	5.4 (2.1)	6.7 (2.4)
政府消費開支	3.4	3.4	3.2 (0.9)	3.6 (1.0)	3.4 (0.5)	3.4 (0.9)	3.1 (0.6)	3.2 (1.1)	4.1 (1.5)
本地固定資本形成總額	-3.2	-0.3	-8.7	-5.1	7.2	5.6	5.9	7.2	-1.7
樓宇及建造	2.2	3.9	1.5	2.4	4.3	7.5	8.6	2.4	4.1
擁有權轉讓費用	-8.3	-2.9	-50.9	-19.2	22.5	63.7	77.3	53.2	-12.4
機器、設備及知識產權產品	-7.7	-4.6	-10.8	-10.3	7.6	-4.2	-8.6	4.7	-6.0
整體貨物出口 ^{&}	-1.7	1.8	-3.5 (-2.5)	2.4 (3.0)	2.5 (0.7)	5.1 (3.9)	9.3 (1.6)	5.5 (-0.9)	5.5 (0.7)
貨物進口 ^{&}	-2.7	1.1	-5.6 (-3.8)	0.6 (3.6)	3.1 (1.9)	5.6 (4.0)	10.0 (0.3)	6.1 (-0.3)	6.1 (1.9)
服務輸出 ^{&}	0.3	-3.2	-5.4 (-1.0)	-6.2 (-0.6)	-2.5 (1.8)	1.2 (1.1)	2.8 (0.6)	2.6 (-1.0)	3.7 (2.8)
服務輸入 ^{&}	5.0	2.0	4.1 (1.7)	1.2 (-1.1)	0.8 (-0.2)	2.0 (1.6)	0.9 (0.5)	3.7 (1.8)	1.5 (-2.3)
本地生產總值	2.4	2.0	1.0 (-0.3)	1.8 (1.5)	2.0 (0.8)	3.2 (1.2)	4.3 (0.7)	3.9 (1.1)	3.6 (0.5)
<u>主要價格指標的增減百分率</u>									
本地生產總值平減物價指數	3.6	1.8	2.1 (0.5)	1.7 (0.5)	1.5 (0.2)	1.8 (0.6)	2.1 (0.8)	3.3 (1.6)	3.2 (0.2)
綜合消費物價指數									
整體消費物價指數	3.0 [@]	2.4	2.8 (0.7)	2.6 (-0.6)	3.1 (0.4)	1.2 (0.7)	0.5 (0.1)	2.0 (0.7)	1.8 (0.2)
基本消費物價指數 [^]	2.5 [@]	2.3	2.8 (0.7)	2.3 (0.2)	2.1 (0.5)	2.1 (0.7)	1.4 (0.1)	2.0 (0.7)	1.7 (0.2)
名義本地生產總值 增減百分率	6.1	3.9	3.2	3.6	3.6	5.0	6.5	7.4	6.9

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。

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

(#) 修訂數字。

(+) 初步數字。

() 經季節性調整後與對上季度比較的增減百分率。

(^) 撇除政府一次性紓緩措施的影響。

(@) 由二零一五年第四季開始，消費物價指數的按年增減率是根據以二零一四至一五年度為基期的新數列計算；在此之前的增減率則根據以二零零九至一零年度為基期的舊數列計算。在估計二零一五年全年的增減率時，採用了拼接消費物價指數新舊數列的方法，以得出更佳的估計數字。

內部需求

1.6 內部需求在第三季增長堅穩。私人消費開支表現尤其理想，繼今年上半年顯著增長 4.7%後，在第三季按年實質增長加快至 6.7%，就業及收入情況理想，令本地消費意欲持續向好，而財富效應的正面影響有所增強亦帶來額外支持。同時，政府消費開支在第三季按年實質增長略為加快至 4.1%，上一季則增長 3.2%。

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)
二零一六年	全年	-0.2	0.9	-13.3	-0.3	1.9	7.1	-8.1	1.8
	上半年	-1.7	0.7	-17.9	-2.5	1.1	9.2	-11.0	1.0
	下半年	1.2	1.2	-8.8	1.9	2.8	5.1	-5.3	2.7
	第一季	-2.2	-1.8	-17.8	-3.4	1.8	16.6	-13.0	1.5
	第二季	-1.1	2.7	-18.1	-1.5	0.3	2.4	-8.8	0.4
	第三季	*	0.3	-8.1	-2.9	2.2	4.0	-7.4	1.6
	第四季	2.3	2.0	-9.3	6.1	3.3	6.1	-3.3	3.6
二零一七年	上半年	4.0	3.3	-0.5	5.7	4.1	4.0	-0.5	4.7
	第一季	3.6	3.3	-1.1	4.5	4.2	-0.2	-0.2	3.9
	第二季	4.3	3.4	0.3	6.8	4.1	8.4	-0.9	5.4
	第三季	6.2	4.6	8.3	9.4	5.1	4.5	2.1	6.7

註：(a) 本土市場的消費開支由本地消費開支及旅客開支組成。

(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：私人消費開支表現尤其理想

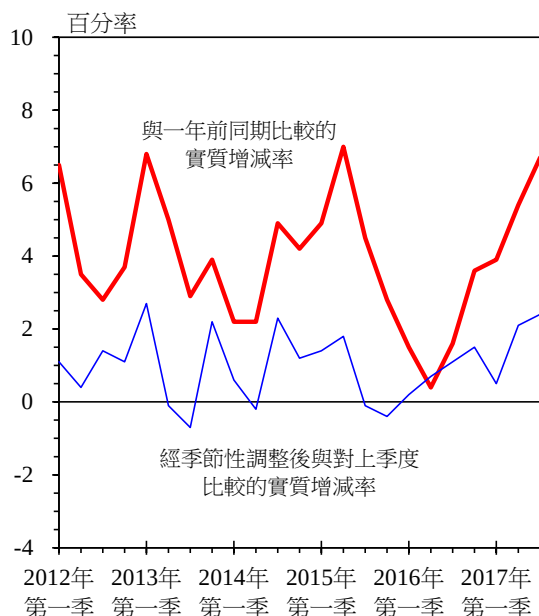
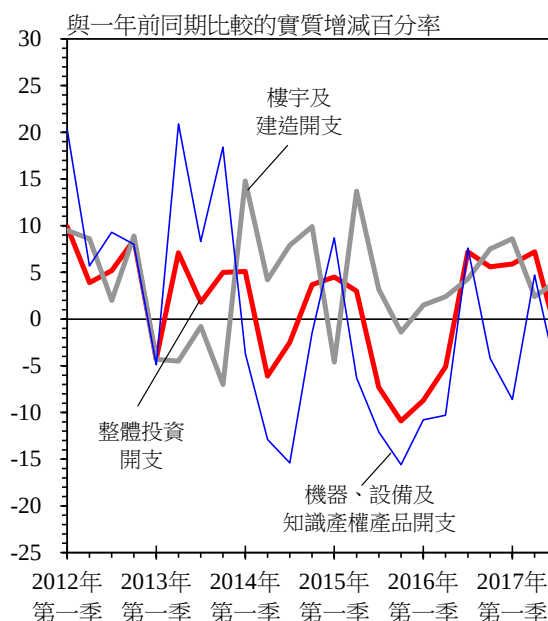


圖1.3：整體投資開支錄得些微跌幅



1.7 按本地固定資本形成總額計算的整體投資開支，繼上半年大增6.6%後，在第三季輕微回落，按年實質下跌1.7%。整體投資開支在第三季錄得跌幅，部分原因是機器及設備購置這個向來波動的組成項目錄得跌幅，部分則由於物業市場成交量在按年比較下明顯縮減，連帶擁有權轉讓費用也大減。儘管如此，受惠於公營部門樓宇及建造工程顯著提速，而私營機構樓宇及建造工程亦續有增長，整體樓宇及建造開支增長加快並錄得穩健升幅。此外，近期多項調查(包括最新的《業務展望按季統計調查》)均顯示，多個經濟行業的營商氣氛維持正面(營商氣氛調查結果的分析詳見**專題 1.1**)。

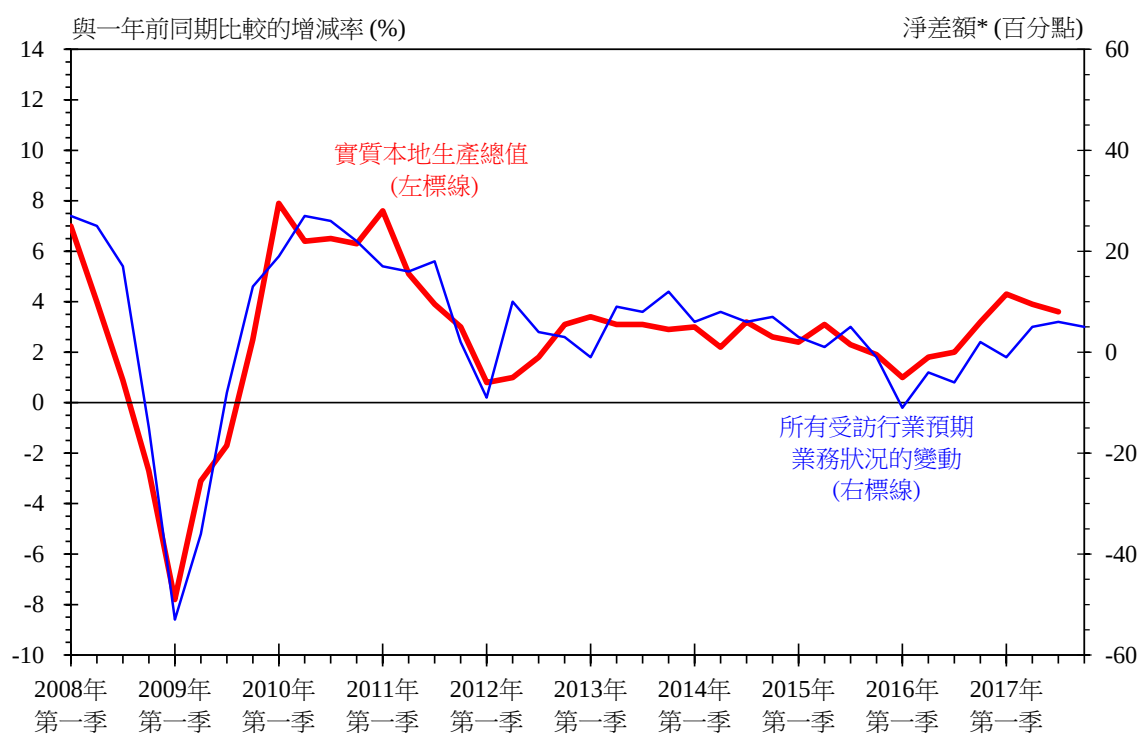
專題 1.1

香港營商氣氛

本專題文章旨在根據各項調查向大眾公布的結果，概述香港目前的營商氣氛。

根據政府統計處最新的業務展望按季統計調查⁽¹⁾結果，隨着香港經濟在二零一七年第三季維持高於趨勢的增長，香港大型企業對短期營商前景的看法依然樂觀(圖 1)。具體而言，在二零一七年九月初至十月中期間，預期二零一七年第四季業務狀況較佳的受訪大型企業所佔比例，較預期業務表現較差的受訪企業佔比多 5 個百分點(即淨差額為+5)，與上兩季的淨差額大致相若。各行業中，「零售業」和「住宿及膳食服務業」的大型企業營商前景明顯改善，淨差額亦回復至較佳的正數水平(表 1)，而本地消費情緒在全民就業情況下維持樂觀，以及訪港旅遊業復蘇都是帶動因素。與此同時，「專業及商用服務業」和「進出口貿易及批發業」的大型企業短期展望稍為好轉，而「資訊及通訊業」、「金融及保險業」和「地產業」的大型企業則保持樂觀看法。另一方面，「製造業」、「建造業」和「運輸、倉庫及速遞服務業」的大型企業營商氣氛較上一季略為轉弱。在大部分行業中，大型企業的招聘意欲依然正面(表 2)，與當前就業人數強勁增長的情況大致吻合。

圖 1：香港大型企業對短期營商前景的看法維持正面



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

(1) 業務展望按季統計調查收集約 560 家大型機構單位對短期業務前景的意見。受訪企業所提供的意見已撇除季節性影響。

專題 1.1 (續)

**表 1：與消費及旅遊相關行業
的大型企業營商氣氛明顯改善**

業務展望按季統計調查：業務狀況預期變動						
	淨差額* (百分點)					
	二零一六年		二零一七年			
	第三季	第四季	第一季	第二季	第三季	第四季
製造業	-2	+2	+18	+14	+18	-1
建造業	-12	-11	-18	-14	-9	-16
進出口貿易及批發業	-14	-14	-6	-2	0	+1
零售業	-38	-2	-15	-4	-4	+24
住宿及膳食服務業	-11	+13	-14	-13	-2	+13
運輸、倉庫及速遞服務業	+5	+12	+7	-2	+2	-7
資訊及通訊業	+12	+15	0	+19	+17	+16
金融及保險業	+6	+12	+12	+24	+19	+13
地產業	-3	+4	-2	0	+6	+6
專業及商用服務業	-14	+9	-8	0	0	+7

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

**表 2：大型企業的招聘意欲
仍大致良好**

業務展望按季統計調查：就業人數預期變動						
	淨差額* (百分點)					
	二零一六年		二零一七年			
	第三季	第四季	第一季	第二季	第三季	第四季
製造業	+12	+17	+10	-7	+21	+13
建造業	+11	+4	-8	0	+2	-9
進出口貿易及批發業	-6	-5	0	+2	-1	+1
零售業	-4	+4	+1	+4	-3	+3
住宿及膳食服務業	+15	+16	+5	+9	+20	+5
運輸、倉庫及速遞服務業	+18	+20	+17	+9	+7	+2
資訊及通訊業	+21	+13	+14	+24	+9	+10
金融及保險業	+10	+10	+15	+16	+16	+13
地產業	+6	+27	+28	+18	+14	+18
專業及商用服務業	-7	+15	0	+6	-3	+5

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

另一方面，政府統計處亦按月編製一套動向指數⁽²⁾，以評估中小型企業(中小企)對業務狀況的看法與上一個月比較的整體轉向。雖然整體業務收益指數仍然低於 50.0 的分界線，但自二零一七年七月起，該指數大致高於二零一六年年末及二零一七年上半年時的水平(表 3)。此外，受訪中小企的回應繼續顯示，近月就業情況大致穩定，信貸情況相當寬鬆。

表 3：政府統計處《中小型企業業務狀況按月統計調查報告》部分結果

	二零一六年			二零一七年											
	十月	十一月	十二月	一月	二月	三月	四月	五月	六月	七月	八月	九月	十月	十一月	十二月
所有選定行業*的動向指數 ^(A)															
業務收益	46.3	46.4	45.2	46.0	46.1	47.2	47.0	47.0	46.5	47.8	48.2	48.5	48.0	48.5	48.0
僱用人數	49.3	49.8	49.2	49.7	49.5	49.6	49.7	50.0	49.2	49.0	49.0	49.4	49.8	49.8	49.8
佔所有選定行業*中小企的百分比															
當前有信貸需求	9.2	9.4	9.8	8.4	8.5	7.8	8.0	8.1	7.9	7.1	7.2	7.1	7.5	7.5	7.5
報稱獲取信貸渠道緊絀 ^(B)	0.7	0.6	0.5	0.2	0.1	0.7	0.5	0.1	0.2	0.6	0.1	0.6	0.9	0.9	0.9

註：(*) 採用個別行業的中小企總數作為權數的加權平均數。

(A) 動向指數是按報稱「上升」的中小企百分比，加上報稱「相同」的中小企百分比的一半計算。動向指數高於50表示業務狀況／就業情況普遍向好，低於50則表示情況恰恰相反。受訪企業在填報意見時會撇除季節性因素。

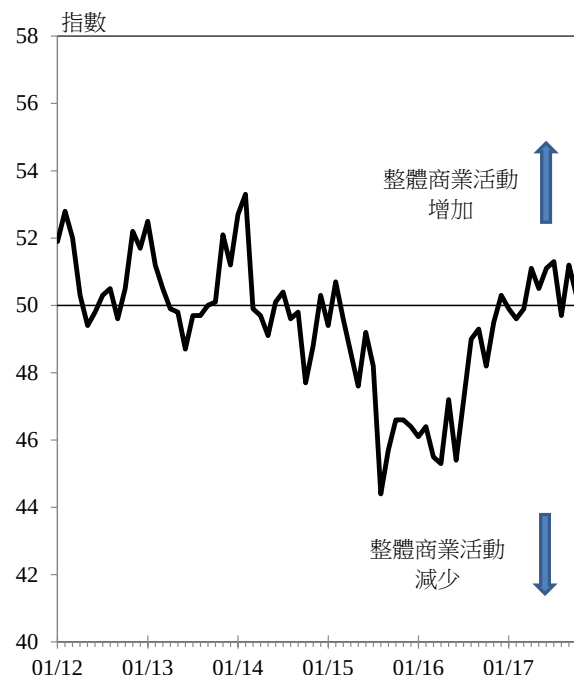
(B) 由於絕大部分中小企報稱「沒有信貸需求」，故此所涉及的中小企不多，以致有關獲取信貸情況的評估結果可能有較大的按月波動，詮釋結果時務須謹慎。

(2) 指中小型企業業務狀況按月統計調查的結果，該調查每月從約 600 家中小企的固定樣本徵求回應。

專題 1.1 (續)

至於坊間的其他調查，日經香港採購經理指數⁽³⁾(用以評估私營機構業務表現)自二零一七年第二季以來絕大多數月份都處於 50.0 的分界線之上(圖 2)，反映隨着環球經濟大致向好，整體營商情況普遍進一步改善。另外，雖然第三季香港貿易發展局(香港貿發局)出口指數⁽⁴⁾自上一季的四年高位稍為回落，但仍顯著高於二零一六年公布的數字(表 4)。

圖 2：日經香港採購經理指數
顯示營商氣氛趨向穩定



資料來源：日經；IHS Markit。

註：指數高於 50，表示整體商業活動增加；指數低於 50，則指整體商業活動減少。指數已因應季節性因素作出調整。

表 4：香港貿發局出口指數

二零一五年	第一季	44.9
	第二季	46.8
	第三季	37.1
	第四季	31.4
二零一六年	第一季	37.3
	第二季	37.2
	第三季	38.8
	第四季	33.7
二零一七年	第一季	47.1
	第二季	50.1
	第三季	46.2

資料來源：香港貿發局。

註：指數高於 50，表示超過一半受訪貿易商看好前景，亦即勢頭向好，信心增加；指數低於 50，則表示情況恰恰相反。

這些調查主要以意見為依據，難免有不少局限(例如結果並不可作直接比較)，因此詮釋結果時務須謹慎。儘管如此，各項最新的統計調查結果似乎顯示，由於市場普遍預期環球經濟可在短期內進一步溫和擴張，近期本港營商氣氛維持正面。雖然如此，鑑於外圍環境仍有不明朗因素，政府會繼續保持警覺，注視環球經濟發展，以及其對香港經濟可能造成的影響。

(3) 根據日經及 IHS Markit 聯合發布的新聞稿，日經香港採購經理指數根據逾 300 家公司的採購主管每月就調查問卷的回覆而編製，是按照五個分類指數計算出來的綜合指數。分類指數及相關權數如下：新訂單(0.3)、產出(0.25)、就業人數(0.2)、供應商供貨時間(0.15)及採購庫存(0.1)；其中，供貨時間指數作反向計算，使其走向與其他指標一致，以便比較。調查結果反映當月對比上月的變化。

(4) 香港貿發局出口指數根據約 500 個貿易商在每季調查中對當季出口表現和下一季出口前景的意見而編製，涵蓋六個主要行業，包括電子產品業、服裝業、珠寶業、鐘錶業、玩具業和機械業。

勞工市場

1.8 勞工市場仍然處於全民就業狀態，第三季經季節性調整的失業率維持在 3.1% 的低位，就業不足率在同季微跌至 1.1%。總就業人數在第三季繼續錄得穩健增幅，工資及收入普遍續有實質增長。收入最低十等分的全職僱員(不包括外籍家庭傭工)的平均每月就業收入持續增加，第三季按年實質增幅為 4.6%，部分是受惠於法定最低工資水平自二零一七年五月起上調，部分亦得益於勞工市場偏緊。

資產市場

1.9 本地股票市場隨海外主要股票市場上揚，在第三季大致暢旺。環球經濟前景改善，投資氣氛普遍維持正面。恒生指數在第三季收報 27 554 點，較上一季季末上升 6.9%。股市平均每日成交額由第二季的 778 億元，顯著升至第三季的 932 億元。信貸增長保持強勁，九月底在香港使用的貸款(包括貿易融資)較去年同期上升 15.2%，六月底的按年升幅則為 13.8%。

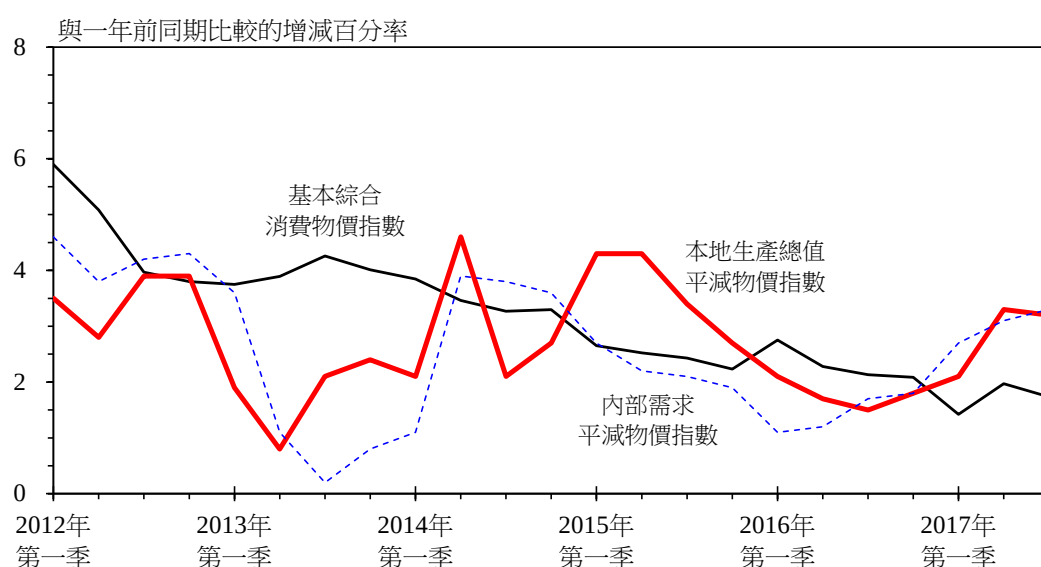
1.10 住宅物業市場自六月起放緩，情況延續至第三季。交投活動較上一季的暢旺情況明顯轉淡，住宅物業成交量由第二季的 18 900 宗，減少至第三季的 13 200 宗。六月至九月期間，住宅物業價格的升幅減慢至 1%。儘管如此，九月的整體住宅售價較一九九七年的高峯仍然超出 97%。同時，市民的置業購買力指數在第三季惡化至約 68%。第三季內，住宅租金上升 2%，商舖和寫字樓租金也分別上升 1% 及 2%。

通脹

1.11 第三季消費物價通脹回落。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，第三季基本綜合消費物價通脹率為 1.7%，低於第二季的 2.0%，而整體消費物價通脹率也回落至 1.8%。受惠於香港主要進口來源地通脹輕微，外圍價格壓力仍然溫和。本地成本壓力繼續受控，這反映在經濟產出的增幅持續高於趨勢的情況下，勞工成本壓力實屬溫和。再者，新訂住宅租金在二零一六年第二季開始普遍上升的影響亦只是徐緩地浮現，消費物價通脹所反映的租金成本壓力因而仍大致和緩。政府在二零一七至一八學年新推出教育資助，加上去年九月上調公營房屋租金的影響減退，亦是令二零一七年九月通脹率有較明顯回落的因素。

1.12 本地生產總值平減物價指數在第三季的按年升幅為 3.2%，與第二季的升幅相若。按當中主要組成項目分析，內部需求平減物價指數的按年升幅與前一季比較變動不大，而貿易價格比率按年則依然幾無變動。

圖1.4：通脹在第三季保持溫和，當中消費物價通脹有所回落



註：由二零一五年第四季開始，綜合消費物價指數的按年增減率是根據以二零一四至一五年度為基期的新數列計算；在此之前的增減率則根據以二零零九至一零年度為基期的舊數列計算。

按主要經濟行業劃分的本地生產總值

1.13 服務業整體淨產值在二零一七年第二季按年實質穩步擴張 3.1%，各主要服務行業均錄得不同程度的升幅，當中進出口貿易業和運輸及倉庫業的淨產值續見顯著增長，反映區內貿易及貨運往來活躍。隨着訪港旅遊業改善，批發及零售業的淨產值在連續七個季度下跌後回升，而住宿及膳食服務業維持溫和增長。地產業(涵蓋私營發展商和物業代理活動)的淨產值以較和緩的速度增長。金融及保險業和資訊及通訊業的淨產值繼續穩步增長，專業及商用服務業的淨產值也續有輕微升幅。第二產業方面，隨着基建及建造工程不斷增多，建造業的淨產值增長堅穩。製造業的淨產值繼續錄得些微升幅。

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

	二零一六年	二零一六年				二零一七年	
		第一季	第二季	第三季	第四季	第一季	第二季
製造	-0.4	-0.3	-0.4	-0.1	-1.0	0.2	0.4
建造	2.6	-1.2	0.8	3.0	7.6	8.6	3.4
服務 ^(b)	2.3	1.6	2.7	2.3	2.5	3.5	3.1
進出口貿易、批發及零售	0.4	-2.1	0.9	0.8	1.7	3.9	3.5
進出口貿易	2.1	0.1	2.8	2.3	2.9	5.1	4.2
批發及零售	-6.0	-10.0	-5.9	-5.9	-2.8	-0.8	0.6
住宿 ^(c) 及膳食服務	0.1	-0.9	1.0	0.1	0.2	1.6	1.2
運輸、倉庫、郵政及速遞服務	3.3	2.6	3.4	3.5	3.8	4.7	4.8
運輸及倉庫	3.4	2.8	3.5	3.4	3.8	4.5	4.5
郵政及速遞服務	2.3	-1.4	2.7	5.8	2.5	9.0	9.4
資訊及通訊	3.7	3.7	4.2	3.7	3.3	3.8	3.4
金融及保險	4.7	5.0	4.2	4.7	4.8	5.2	4.9
地產、專業及商用服務	3.0	1.8	3.7	3.2	3.5	4.4	2.1
地產	3.7	0.6	2.9	5.5	6.0	8.5	3.7
專業及商用服務	2.5	2.6	4.4	1.4	1.7	0.6	0.8
公共行政、社會及個人服務	2.7	2.5	3.3	2.5	2.3	2.5	2.6

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，而表 1.1 則按開支計算法編製。詳情參閱本章註釋(2)。

(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 菲沙研究所在九月把香港評為全球最自由經濟體。在五個主要評估範疇中，香港在「監管」(排名第一)和「國際貿易自由」(排名第二)方面繼續位居前列。香港在菲沙研究所自一九九六年出版首份報告以來一直保持全球首位，足以印證政府在維護經濟自由和維持優良營商環境方面努力不懈。此外，在整體競爭力方面，在同月公布的世界經濟論壇《2017-2018 年度全球競爭力報告》中，香港的排名躍升三位至全球第六。

1.15 行政長官在二零一七年十月發表《2017 年施政報告》，闡述現屆政府在各政策範疇的施政理念，並用新思維提出多項措施，以促進經濟發展，改善民生。有關經濟發展的要點概述如下：

- 政府會抓緊「一帶一路」建設和「粵港澳大灣區」發展所帶來的機遇，尤其會繼續就「一帶一路」建設與中央政府協商，以期盡快與國家發展和改革委員會簽署香港全面參與「一帶一路」建設的協議。
- 政府會推出兩項新稅務措施，提升香港的競爭力。第一，在建議的利得稅兩級制下，首 200 萬元利潤的利得稅率將降至 8.25%，其後的利潤則按 16.5% 的標準稅率評稅，以紓緩中小型企業的稅務負擔。第二，在建議推動企業投資科研方面，首 200 萬元的合資格研發開支可獲 300% 扣稅，餘額則獲 200% 扣稅。
- 為配合經濟發展的需要，政府會繼續增加不同類型的用地供應，包括一般工商業用地、物流業用地，以及會議和展覽設施等用地。為解決房屋問題，政府會多管齊下，持續開發土地，建立以置業為主導的房屋階梯，以及協助和促成由民間主導和推行的短期措施，增加過渡性住屋供應。
- 政府會繼續增撥教育資源，以配合香港的持續發展。政府亦會成立專責小組，進一步研究八大教育範疇⁽⁴⁾。此外，政府會成立人力資源規劃委員會，確保香港的人力資源切合發展需要，並在國家最新發展和不斷變化的環球市場趨勢下與時並進。

- 政府會推出多項措施，着力推動創科發展，作為新的經濟發展模式。措施包括為大學研究資金預留不少於 100 億元；啓動 5 億元的「科技專才培育計劃」，訓練和匯聚科技人才；向研究基金注資 30 億元，為修讀大學教育資助委員會(教資會)資助的研究院課程的本地學生提供助學金；以及利用 20 億元的「創科創投基金」，與私人風險投資基金共同投資於本地科技初創企業。

註釋：

- (1) 下表詳細比較國際貨幣基金組織在二零一七年十月及三個月前所作的預測。

	二零一六年 (%)	二零一七年	
		七月所作預測 (%)	十月所作預測 (%)
全球(按購買力平價加權)	3.2	3.5	3.6
先進經濟體	1.7	2.0	2.2
美國	1.5 [#]	2.1	2.2
歐元區	1.8 [#]	1.9	2.1
英國	1.8 [#]	1.7	1.7
日本	1.0 [#]	1.3	1.5
新興市場及發展中的 經濟體	4.3	4.6	4.6
新興及發展中的亞洲經濟體	6.4	6.5	6.5
中國內地	6.7 [#]	6.7	6.8
印度 [^]	7.1 [#]	7.2	6.7

註：(＃) 實際數字。

(^) 財政年度。

- (2) 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。

- (3) 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。
- (4) 政府會研究的八大教育範疇涵蓋教師專業發展、課程安排、評核制度、職業專才教育、自資專上教育、校本管理、家長教育和教資會在研究和學生宿舍的資助。

第二章：對外貿易

摘要

- 二零一七年第三季，環球經濟情況仍然大致向好。美國經濟即使受颶風吹襲所干擾，但見繼續溫和增長。歐洲持續穩步復蘇。內地經濟動力保持強勁，亞洲其他地區的增長堅穩。由於環球經濟的短期前景續趨明朗，世界各地金融市場在第三季普遍暢旺。外圍環境正面，有助帶動香港貨物出口及服務輸出在第三季進一步增長。
- 隨着亞洲貿易及製造活動蓬勃擴張，香港貨物出口在第三季按年繼續顯著增長。輸往亞洲各市場的出口仍然是增長的主要動力，內地與區內一些其他主要市場如台灣、新加坡、日本和印度等尤以為然。輸往歐盟的出口在第三季整體而言略為加快至溫和增長，而輸往美國的出口表現則依然遜色。
- 環球經濟環境向好，服務輸出的增長在第三季加快。旅遊服務輸出經歷三年多下挫後溫和回升，反映訪港旅遊業復蘇。區內貿易及貨運往來暢旺，連帶運輸服務輸出也繼續錄得大幅增長。在環球金融市況良好的支持下，金融服務輸出加快至穩健的增幅，商用及其他服務輸出繼續輕微上升。
- 香港與東盟在九月完成自由貿易協定和相關投資協定的談判，將有助進一步推動雙方之間的貿易和投資往來。同月召開的二零一七年泛珠三角區域合作行政首長聯席會議，在經濟合作繼續取得進展。

貨物貿易

整體貨物出口

2.1 全球經濟環境在第三季大致向好，為亞洲貿易和製造活動帶來支持。亞洲不少經濟體的貨物出口在第三季續見可觀升幅。同樣，香港的貨物出口(包括轉口和港產品出口)在第三季按年進一步顯著實質⁽¹⁾增長 6.0%，增幅較上一季的 5.8%稍快。

2.2 環球經濟在第三季持續溫和增長。雖然美國經濟受颶風吹襲所干擾，但在第三季仍續有溫和增長；歐元區的經濟復蘇勢頭持續。兩地經濟都有進展，為當地央行逐步減少貨幣刺激措施提供有利條件。聯邦儲備局在九月宣布開始縮減資產負債表，並維持循序漸進加息的取向。另外，歐洲央行在十月宣布減慢每月淨資產購買步伐(有關主要先進經濟體貨幣政策的分析，見**專題 2.1**)。亞洲方面，內地經濟在第三季保持強勁增長動力，可望超越官方今年所訂約 6.5%的全年增長目標。同時，不少其他亞洲新興經濟體錄得顯著增長，而且區內較高收入經濟體的表現亦依然穩健。由於環球經濟的短期前景改善，世界各地金融市場在第三季普遍暢旺，海外多個股票市場相繼創新高。國際貨幣基金組織在十月上調二零一七年全球經濟增長預測至 3.6%，高於二零一六年的 3.2%。

2.3 由於環球需求持續轉強，亞洲區工業活動進一步擴張，繼而帶動區內第三季原材料、半製成品及資本貨物的貿易往來。作為區內貿易和物流中心，香港從中受惠不少，輸往亞洲多個市場的出口再次是主要的增長動力。

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

	<u>整體貨物出口</u>			<u>轉口</u>			<u>港產品出口</u>		
	按貨值 計算	按實質 計算 ^(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
二零一六年 全年	-0.5	1.4	-1.7	-0.4	1.5	-1.7	-8.5	-7.0	-1.4
第一季	-6.8	-4.2 (-4.7)	-2.6	-6.7	-4.0 (-4.7)	-2.6	-15.2	-12.1 (-2.4)	-3.2
第二季	-1.2	1.4 (6.1)	-2.2	-0.9	1.6 (6.3)	-2.2	-16.8	-14.7 (-2.7)	-2.1
第三季	-0.2	1.8 (1.0)	-1.6	-0.2	1.8 (0.9)	-1.6	-2.0	-0.1 (8.2)	-1.1
第四季	5.5	5.9 (3.8)	-0.5	5.6	6.0 (3.9)	-0.5	0.9	-0.7 (-3.8)	0.9
二零一七年 第一季	10.3	8.8 (-0.4)	1.6	10.4	8.8 (-0.4)	1.6	4.9	1.8 (1.9)	3.0
第二季	7.4	5.8 (1.0)	1.6	7.5	5.9 (1.1)	1.6	1.7	-0.6 (-6.3)	2.2
第三季	8.0	6.0 (*)	1.9	8.1	6.1 (*)	1.9	-1.9	-2.7 (4.6)	1.7

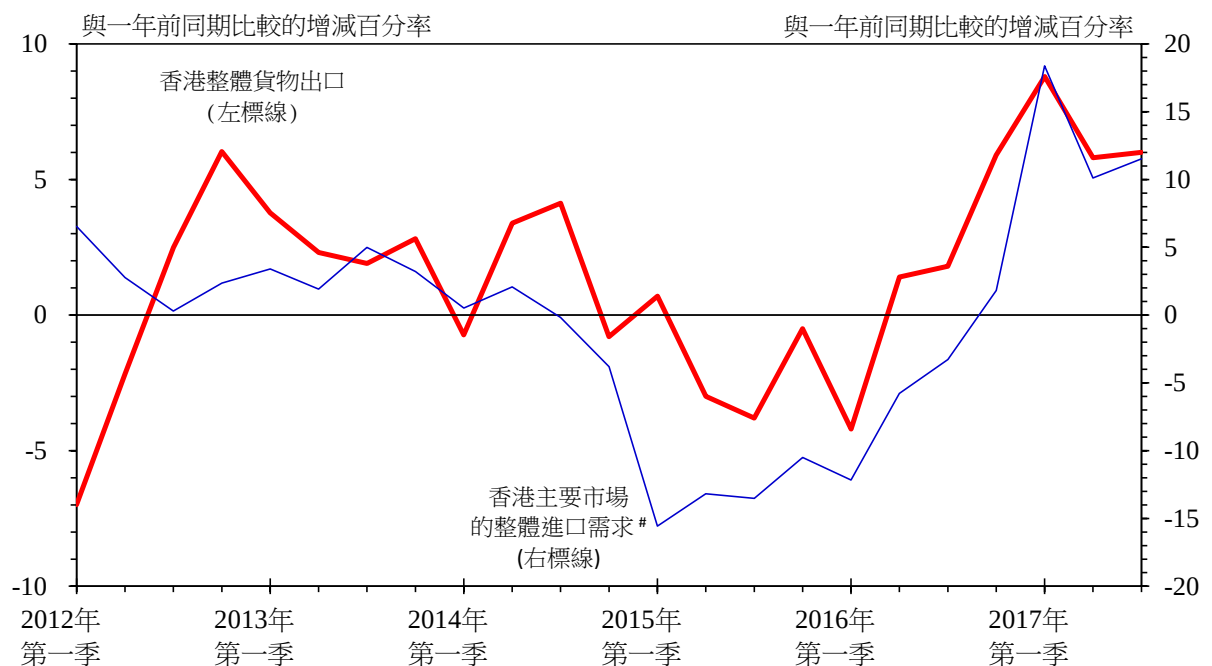
註： () 經季節性調整後與對上季度比較的增減率。

(*) 增減小於 0.05%。

(a) 本表載列的增長率，不宜與第一章表 1.1 內本地生產總值下的貿易數字直接比較，因為兩者的涵蓋範圍各不相同。表 1.1 的數字是根據《二零零八年國民經濟核算體系》的標準，採用所有權轉移原則記錄外地加工貨品和轉手商貿活動編製而成。

2.4 轉口⁽²⁾是整體貨物出口的絕大部分，佔出口貨值總額的 98.9%，在第三季按年實質增長 6.1%，較上一季 5.9%的增幅略為加快。**港產品出口**僅佔整體貨物出口其餘的 1.1%，在第三季按年實質下跌 2.7%，上一季則輕微下跌 0.6%。

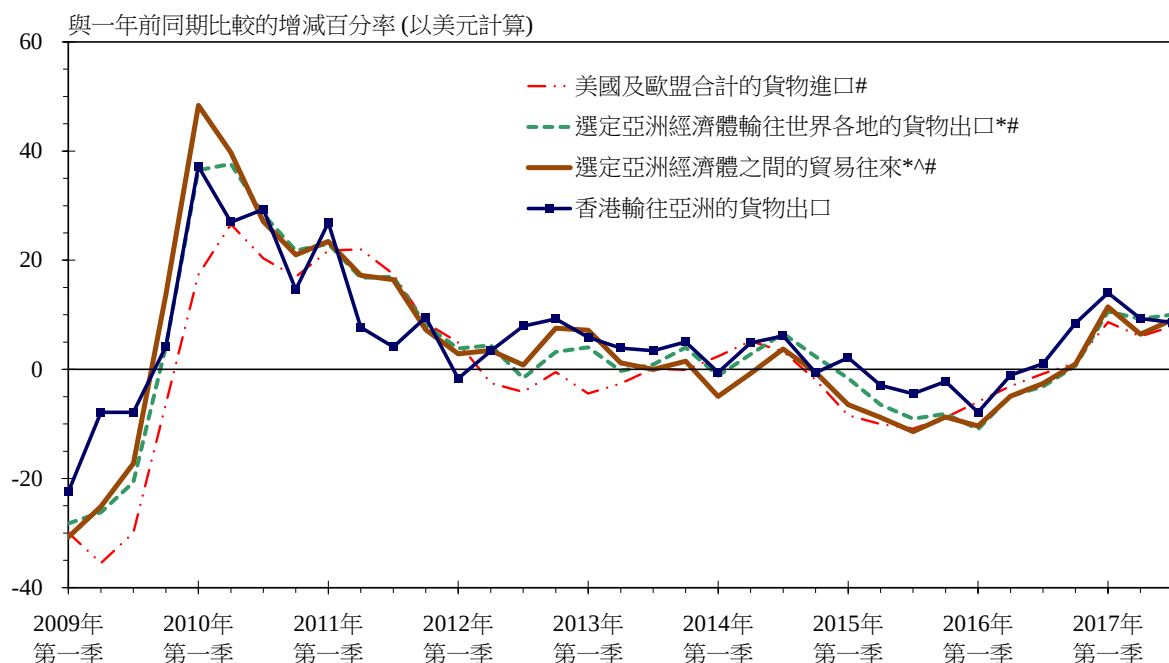
圖 2.1：貨物出口在二零一七年第三季按年繼續顯著增長



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。

(#) 二零一七年第三季的進口需求數字是根據二零一七年七月和八月的資料計算得來。

圖2.2: 隨着環球需求回升，亞洲區內貿易保持蓬勃



註： (*) 「選定亞洲經濟體」包括中國內地、香港、新加坡、韓國、台灣、日本、印尼、馬來西亞、泰國和菲律賓。

(^) 貿易往來根據「選定亞洲經濟體」之中個別經濟體輸往其他九個經濟體的貨物出口總和計算。

(#) 美國、歐盟以及「選定亞洲經濟體」在二零一七年第三季的貿易數字是根據二零一七年十一月初的資料計算。

專題 2.1

主要先進經濟體貨幣政策的近期發展及其影響

環球金融危機爆發後，主要先進經濟體的中央銀行(央行)大幅減息，並推出多種非常規貨幣政策工具，以支持經濟和應對通縮風險。在主要先進經濟體之中，美國的經濟率先回復較為持續的復蘇勢頭，歐元區經濟改善的情況在近期亦更趨穩固。隨着這些經濟體的產出缺口以不同幅度收窄(圖 1a)，其央行開始縮減或撤回先前一些貨幣政策刺激措施。本專題概述各主要先進經濟體近期的貨幣政策發展及其影響。

美國的產出缺口在二零一四年收窄至潛在產出的-1%。隨着經濟持續溫和增長，近年產出缺口日漸縮窄，在接近零水平徘徊。勞工市場的改善尤其顯著，新增就業人數自二零零九年年尾累計超過 1 600 萬，失業率因而由二零零九年十月 10.0% 的高位下降至二零一三年十二月的 6.7%，在二零一七年九月進一步降至 4.2%。儘管如此，近月核心通脹回落，並繼續低於美國聯邦儲備局(聯儲局)的通脹目標(圖 1b)。

圖1a：主要先進經濟體的產出缺口日漸縮窄，
這在二零一六及二零一七年尤以為然

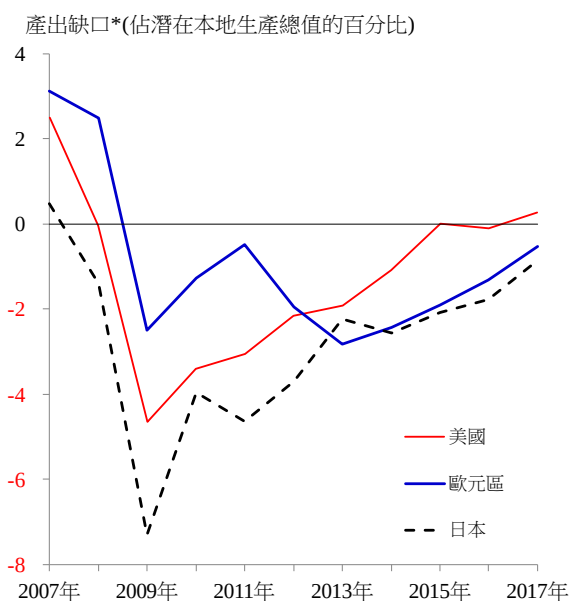
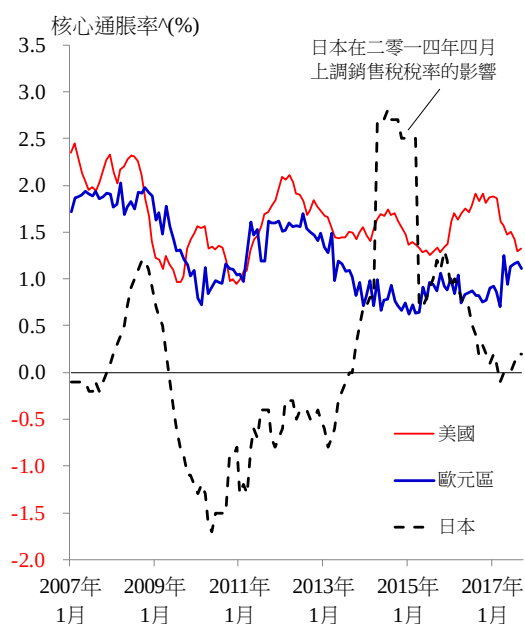


圖1b：通脹仍然偏低，
但通縮風險已大致減退



註： (*) 產出缺口(實際產出與潛在產出的差距)的估算來自國際貨幣基金組織的二零一七年十月《世界經濟展望》數據庫。

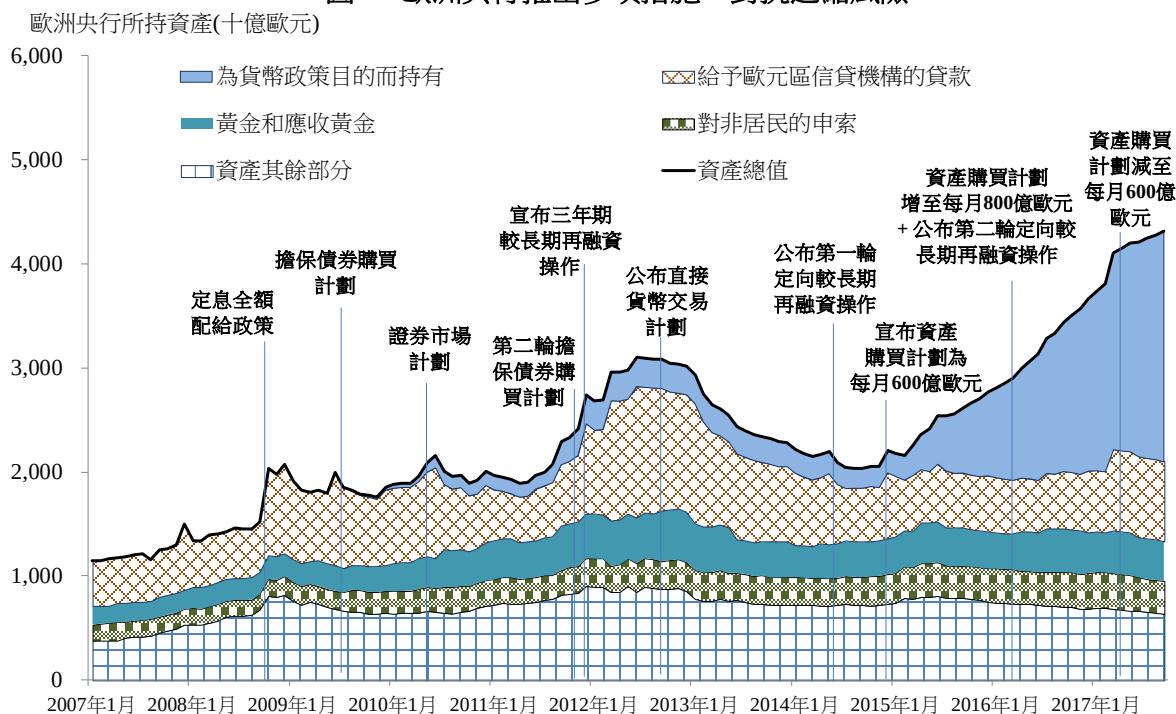
(^) 美國的核心通脹率是指不包括食品及能源的個人消費開支價格指數的按年增減率；在日本，這是指不包括能源及新鮮食品的消費物價通脹；在歐元區，這是指不包括能源、食品及煙酒的消費物價通脹。

在這背景下，聯儲局帶頭展開貨幣政策正常化，在二零一四年內縮減資產購買規模。聯儲局在二零一四年十月結束資產購買計劃後，在二零一五年十二月開始加息，迄今合共加息四次，每次上調 25 個基點。隨着利率循序漸進往上調的過程有一定進展，聯儲局在二零一七年十月開始縮減資產負債表，標誌着貨幣政策正常化的另一個里程碑。早前，《二零一七年半年經濟報告》所載的「美國聯邦儲備局的資產負債表正常化」專題文章，探討聯儲局在六月宣布的計劃及其影響。現時推行的計劃與先前公布的計劃相同。

專題 2.1 (續)

歐元區經濟復蘇進程則較為反覆。受歐債危機影響，歐元區經濟在二零一二至二零一三年間陷入衰退，在二零一四年，通縮的風險愈趨明顯。在此背景下，歐洲央行先後推出不同的貨幣寬鬆措施(圖2)，最終在二零一四年六月推出負利率政策，並在二零一五年一月宣布擴大資產購買計劃。歐洲央行「為貨幣政策目的而持有」的資產規模由二零一五年起迅速膨脹。

圖2：歐洲央行推出多項措施，對抗通縮風險



資料來源：歐洲央行(綜合資產負債表)及彭博。

最近幾季，歐元區的經濟復蘇勢頭愈趨穩固，區內經濟廣泛改善。消費物價通脹雖然仍低於歐洲央行的目標，但自二零一六年六月起已回復正數，總體向上，可見通縮風險大致減退。因此，歐洲央行由二零一七年四月起把資產購買計劃下每月的淨資產購買規模縮減至 600 億歐元。二零一七年十月，歐洲央行宣布把資產購買計劃延長到至少二零一八年九月底，但淨資產購買步伐將由二零一八年一月起進一步減慢至每月 300 億歐元。

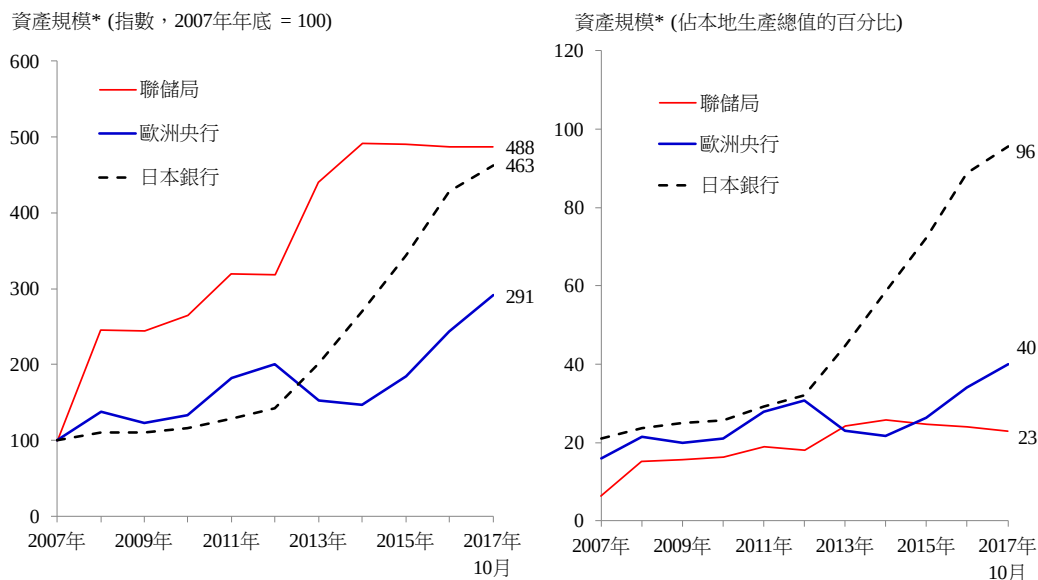
在主要先進經濟體中，並非只有這兩家央行削減先前實行的貨幣刺激措施。加拿大央行自二零一七年七月起已兩度加息，這是七年來首個加息行動。英國方面，近期通脹指標超出英倫銀行所訂的目標，失業率又跌至近數十年來的低位。儘管目前英國「脫歐」談判仍有不少變數，英倫銀行在二零一七年十一月會議把基準利率上調 25 個基點至 0.50%，是二零零七年以來首次加息。

專題 2.1 (續)

相比之下，日本銀行的立場較為審慎，原因是日本經濟近期雖有改善，但根基未穩，通脹亦持續遠低於目標。二零一七年十月底，日本銀行在「收益率曲線控制」政策下，把短期利率目標維持在-0.1%的水平，並把十年期日本政府債券收益率目標維持在 0%左右，貫徹其超寬鬆貨幣政策的立場。資產購買方面，會議的聲明指出將維持每年購買約 80 萬億日圓的速度，但近期資產負債表的實際擴張步伐似乎略低於這個目標⁽¹⁾。

總括而言，大部分先進經濟體的央行已進入縮減或撤回先前的貨幣刺激措施的階段。這些非常規的貨幣政策過往有其重要性，透過降低政府債券收益率⁽²⁾和借貸成本以刺激需求，藉以營造更佳的經濟環境，推行結構性改革。可是，這些非常規工具在提高實質產出方面的實際成效難以量化⁽³⁾，而這些措施有否增加資產市場的泡沫風險仍有待商榷。無論如何，鑑於政策利率已處於極低水平，加上多家主要央行的資產負債表規模亦擴大至前所未見的程度(圖 3)，這些貨幣刺激措施的邊際效益應已遞減。一些分析員甚至擔心，某些央行可購入的政府債券已貼近上限。

圖3：多家主要央行的資產負債表規模已擴大至前所未見的程度



資料來源：CEIC 資料庫、聯儲局、歐洲央行(綜合資產負債表)和日本銀行。

註：(*) 聯儲局、歐洲央行和日本銀行的資產規模各按本身的貨幣計值。二零一七年十月的數字方面，資產規模是根據在二零一七年十月底可得到的資料計算。而美國的資產規模佔本地生產總值的百分比是運用二零一七年第三季經季節性調整後年化的名義本地生產總值計算得來，而歐元區和日本數字則運用二零一六年第三季至二零一七年第二季名義本地生產總值的總和計算得來。

- (1) 在日本銀行的資產負債表中，歸類為「日本政府證券：債券」的所持資產在二零一七年十月二十日達 408.9 萬億日圓，較二零一六年十月二十日的 345.6 萬億日圓多約 63 萬億日圓。這項數字並未計及「國庫短期證券」。
- (2) Andrade, Breckenfelder, De Fiore, Karadi and Tristani (二零一六年)，《歐洲央行的資產購買計劃：初步評估》(“The ECB’s asset purchase programme: an early assessment”)，歐洲央行工作文件(九月)概述不同研究員就量化寬鬆計劃對當地十年期政府債券收益率造成的影響所找到的證據。
- (3) Borio, Zabai (二零一六年)，《非常規貨幣政策：重新評估》(“Unconventional monetary policies: a re-appraisal”)，國際結算銀行工作文件第 570 號(七月)綜觀不同研究員就大規模資產購買計劃對產出和通脹的影響進行的辯論。

專題 2.1 (續)

此外，國際貨幣基金組織在二零一七年十月的《全球金融穩定報告》⁽⁴⁾中指出，主要央行的寬鬆貨幣措施如持續推行，或會鼓勵投資者為求取得更高回報而提高槓桿或承擔額外風險，中期而言等同製造更大金融風險。這些影響可藉資金流溢出至先進經濟體以外的地區。舉例來說，按國際貨幣基金組織的模型估算，自二零一零年以來，美國的寬鬆貨幣政策，是推動證券投資資金流入新興市場經濟體的最主要原因，而撤回這些貨幣刺激措施可能會在未來數年減少證券投資資金流入新興市場經濟體⁽⁴⁾。在一個較嚴峻的情況下，倘若資金流向突然逆轉，經濟基調較弱的新興市場經濟體將承受壓力。此外，市場對環球金融市況收緊的憂慮倘若加劇，可能會令市場對風險重新定價，導致資產價格大幅波動，損害正在復蘇的環球經濟。

到目前為止，削減貨幣刺激措施對環球經濟增長的影響不大，部分原因是這些措施推出時正值經濟轉強，各主要先進經濟體的情況同步改善。此外，市場也普遍預期這些經濟體只會循序漸進把貨幣政策正常化。以美國為例，按照已公布的計劃，首 12 個月減持證券的上限約為聯儲局在二零一七年九月底所持證券總額的 7%。二零一七年十一月的政策聲明亦表示，利率往後仍會以循序漸進的步伐上調。歐元區方面，歐洲央行在二零一七年十月的政策聲明中指出政策利率將會在一段長時間內維持在現有水平，為時遠超淨資產購買的時期。此外，在淨資產購買完結後一段長時間內，歐洲央行會把資產購買計劃下到期證券所得的本金再投資。

不過，由於主要央行或會再有不同的政策舉措，環球貨幣環境已日趨複雜，而且瞬息萬變。從風險管理角度來看，須緊記主要先進經濟體貨幣政策正常化的步伐仍可隨時改變，而任何出乎預期的舉措都可能令環境轉差。再者，在聯繫匯率制度下，倘若美國持續加息，香港利率最終會跟隨美國利率上揚。因此，儘管香港金融體系穩健，經濟基調穩固，足以抵禦環球經濟起跌的風浪，政府仍會繼續密切注視環球貨幣政策的發展，以及其對本港經濟可能帶來的影響。

(4) 國際貨幣基金組織在二零一七年十月出版的《全球金融穩定報告》(Global Financial Stability Report October 2017)。連結：

<https://www.imf.org/en/Publications/GFSR/Issues/2017/09/27/global-financial-stability-report-october-2017>

國際貨幣基金組織的模型估算了四個因素對證券投資資金流入新興市場自二零一零年的累計影響，包括聯儲局資產負債表的資產規模變動、市場對聯邦基金利率的預期、環球風險胃納，以及新興市場的自身因素。該模型顯示，首兩個因素(即量度美國貨幣政策寬鬆程度的因素)是期內帶動證券投資資金流入新興市場的主要動力。

圖 2.3：輸往亞洲的出口表現仍然較為突出，是主要增長動力

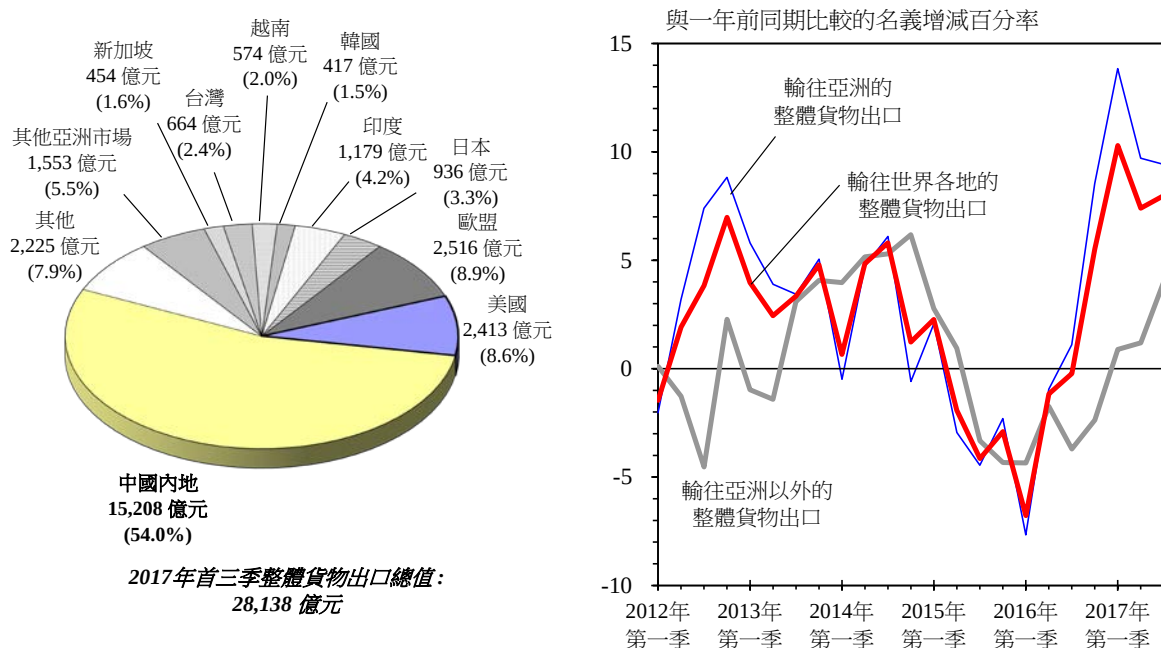


表 2.2：按主要市場劃分的整體貨物出口
(與一年前同期比較的實質增減百分率)

	全年	第一季	二零一六年				二零一七年	
			第二季	第三季	第四季	第一季	第二季	第三季
中國內地	2.2	-5.6	2.0	2.7	8.5	9.3	3.9	6.0
美國	-1.9	-4.8	-1.4	0.2	-1.9	3.4	1.1	-0.5
歐盟	-0.7	-2.6	3.8	-0.4	-3.2	3.0	1.3	5.0
日本	-2.3	-3.3	-6.6	-1.1	1.7	7.5	12.0	10.8
印度	17.6	15.8	28.0	15.8	12.1	40.1	53.8	9.9
越南	-4.8	-2.1	-8.0	-9.8	0.7	10.8	11.9	6.8
台灣	19.0	-2.9	17.1	27.5	31.5	44.3	23.0	14.7
新加坡	5.9	-0.4	-1.6	7.7	18.3	-1.2	3.9	11.7
韓國	1.5	-14.0	3.2	6.7	11.2	15.3	-2.8	-1.5
整體*	1.4	-4.2	1.4	1.8	5.9	8.8	5.8	6.0

註：(*) 本表載列的增長率，不宜與第一章表 1.1 內本地生產總值下的貿易數字直接比較。表 1.1 的數字是根據《二零零八年國民經濟核算體系》的標準，採用所有權轉移原則記錄外地加工貨品和轉手商貿活動編製而成。

2.5 按主要市場分析並按年實質比較，亞洲區內貿易繼續蓬勃增長，亞洲市場在第三季繼續是整體貨物出口的主要增長動力。具體而言，輸往內地的出口增長步伐加快，錄得顯著增幅。輸往台灣、新加坡和日本的出口全部達到雙位數的升幅，輸往印度的出口亦顯著增長，而輸往韓國的出口則見跌幅減慢。

2.6 輸往其他主要先進市場的出口表現參差。輸往美國的出口表現仍然遜色，在第三季輕微下跌。另一方面，輸往歐盟的出口在第三季整體而言略為加快至溫和增長，主要是受惠於九月份的急增所致。當中，輸往區內一些主要市場如德國及荷蘭的出口顯著增長，而輸往英國的出口則在「脫歐」談判懸而未決下轉跌。

圖 2.4：輸往內地的出口加快，增長顯著

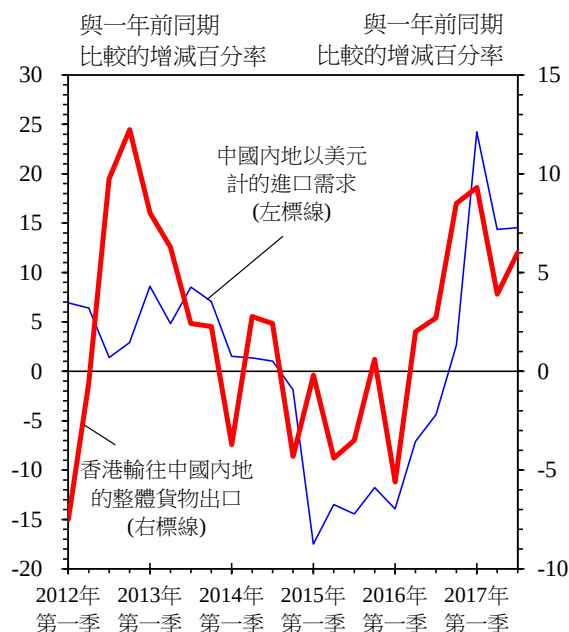


圖 2.5：輸往歐盟的出口加快，錄得溫和升幅

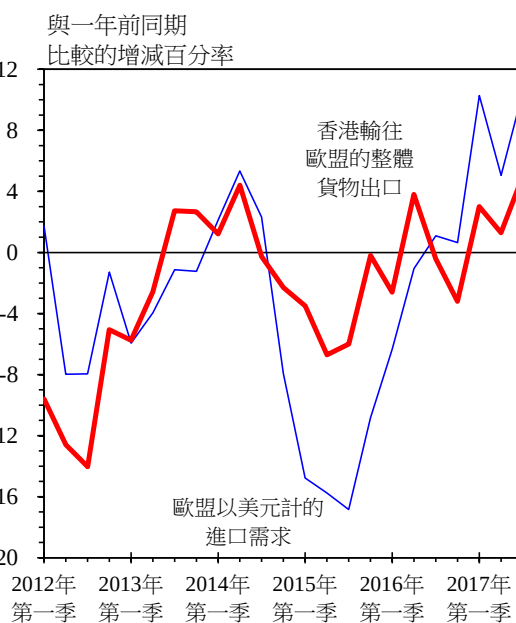


圖 2.6：輸往美國的出口表現仍然遜色

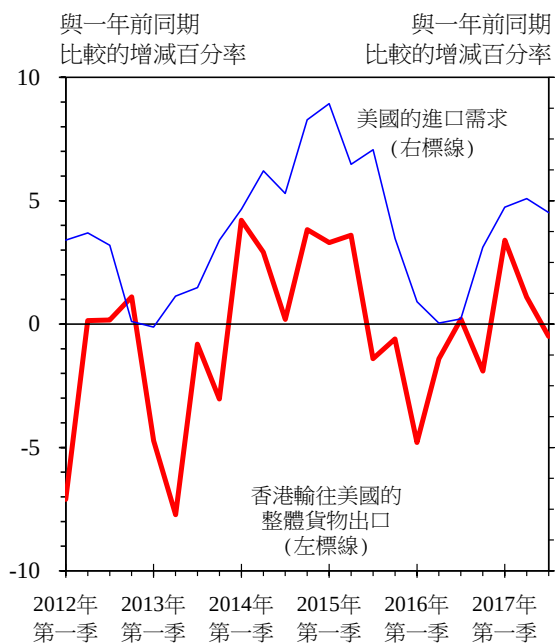


圖 2.7：輸往日本的出口升幅可觀

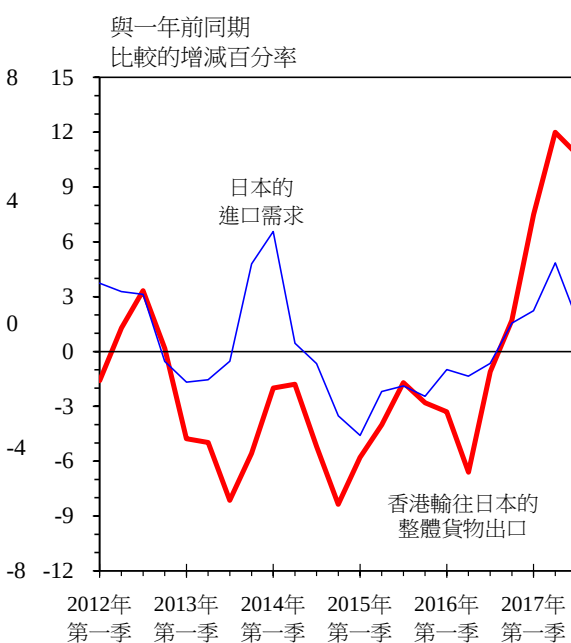


圖 2.8：輸往印度的出口顯著增長

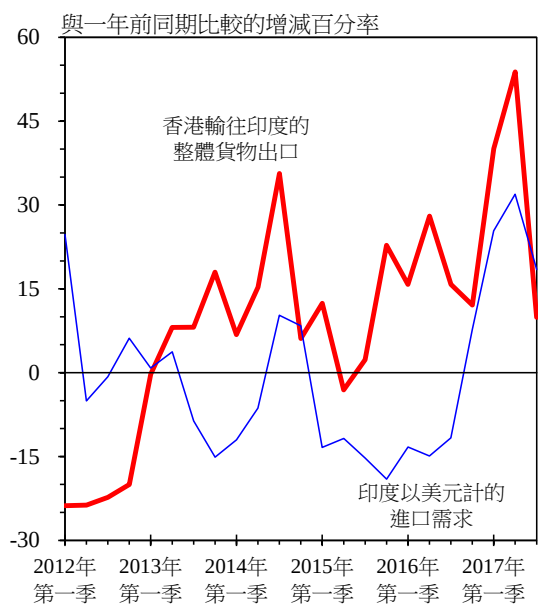


圖 2.9：輸往台灣的出口增長迅速

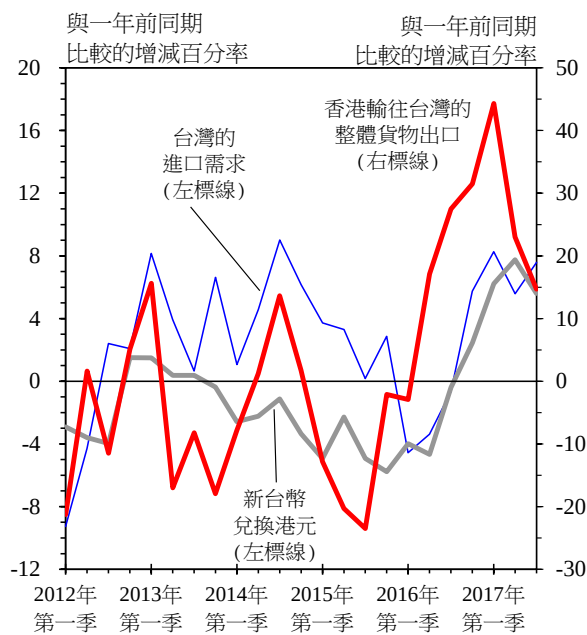


圖 2.10：輸往韓國的出口跌幅減慢

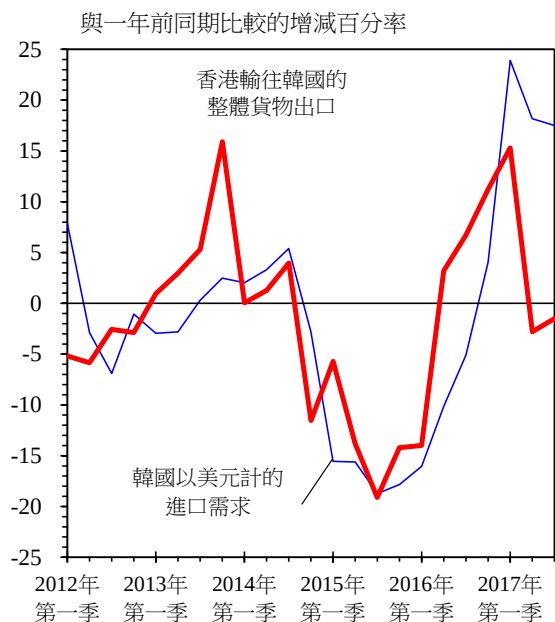
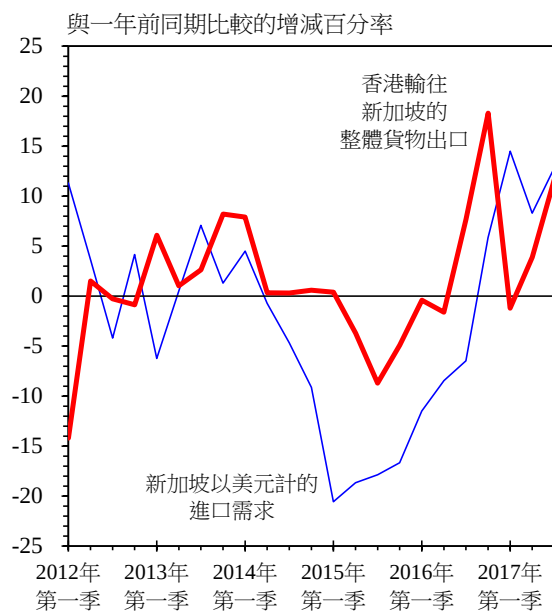


圖 2.11：輸往新加坡的出口升幅顯著加快



專題 2.2

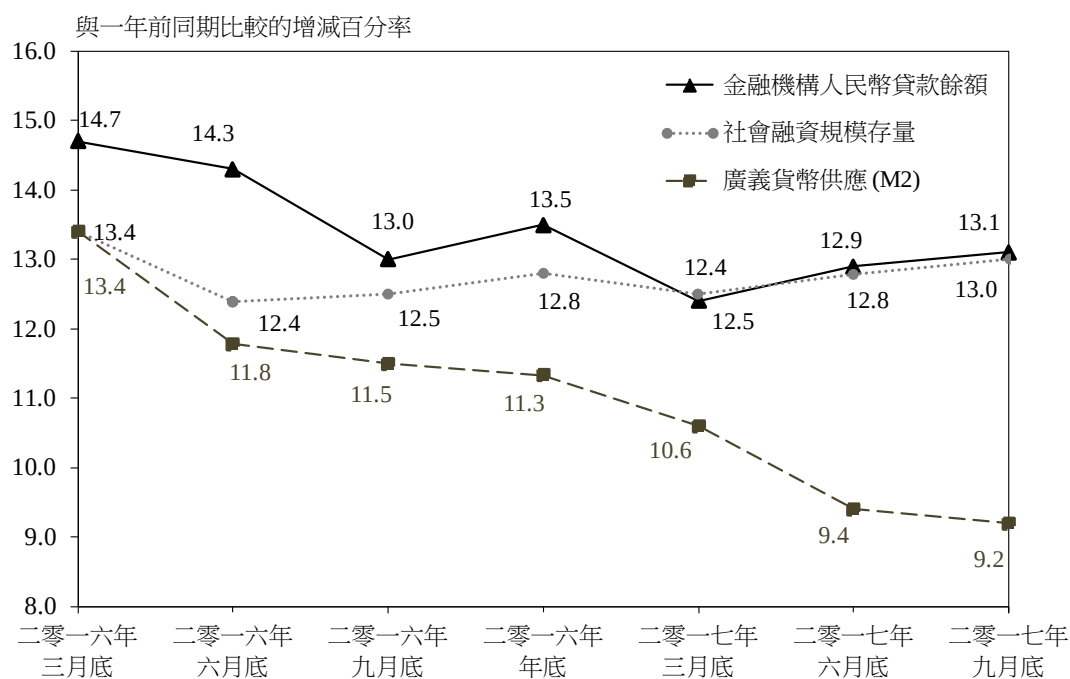
內地貨幣環境和金融穩定的最新發展

香港作為國家的「南大門」，與內地在經貿及金融上的聯繫愈趨緊密，故此內地的貨幣環境和金融穩定與香港經濟亦息息相關。本專題按選定的一系列宏觀經濟及貨幣指標扼要分析，概述二零一七年以來內地在貨幣政策及防控金融風險方面的最新發展。

二零一七年首三季，內地廣義貨幣供應(M2)的增速持續回落(九月底M2按年增長9.2%，分別較六月底及三月底低0.2及1.4個百分點)，並且低於年初訂下12%左右的目標；但與此同時，融資和信貸的增長仍保持平穩，社會融資規模存量⁽¹⁾及金融機構人民幣貸款餘額的按年增長維持在12-13%的水平(圖1)。M2增速放緩但融資及信貸增長保持穩定的勢頭，在某程度上反映內地當局一方面加強金融監管，降低金融體系內部槓桿，縮短金融資金鏈；同時亦就實體經濟的融資需求作出應對，提高了金融服務實體經濟的效率和水平。

事實上，自二零一六年十二月起，中央經濟工作會議已明確表示，須把防控金融風險放到更加重要的位置。因此，內地貨幣供應和融資信貸指標的變化，正好反映中國人民銀行(人民銀行)按照這個方向落實貨幣政策，在內地經濟穩定增長與供給側結構性改革之間作出適當平衡。整體而言，貨幣政策保持穩健中性，維護流動性基本穩定的大方向沒有改變。

圖 1：內地實施穩健中性的貨幣政策，M2 增速放緩，但融資和信貸增長平穩

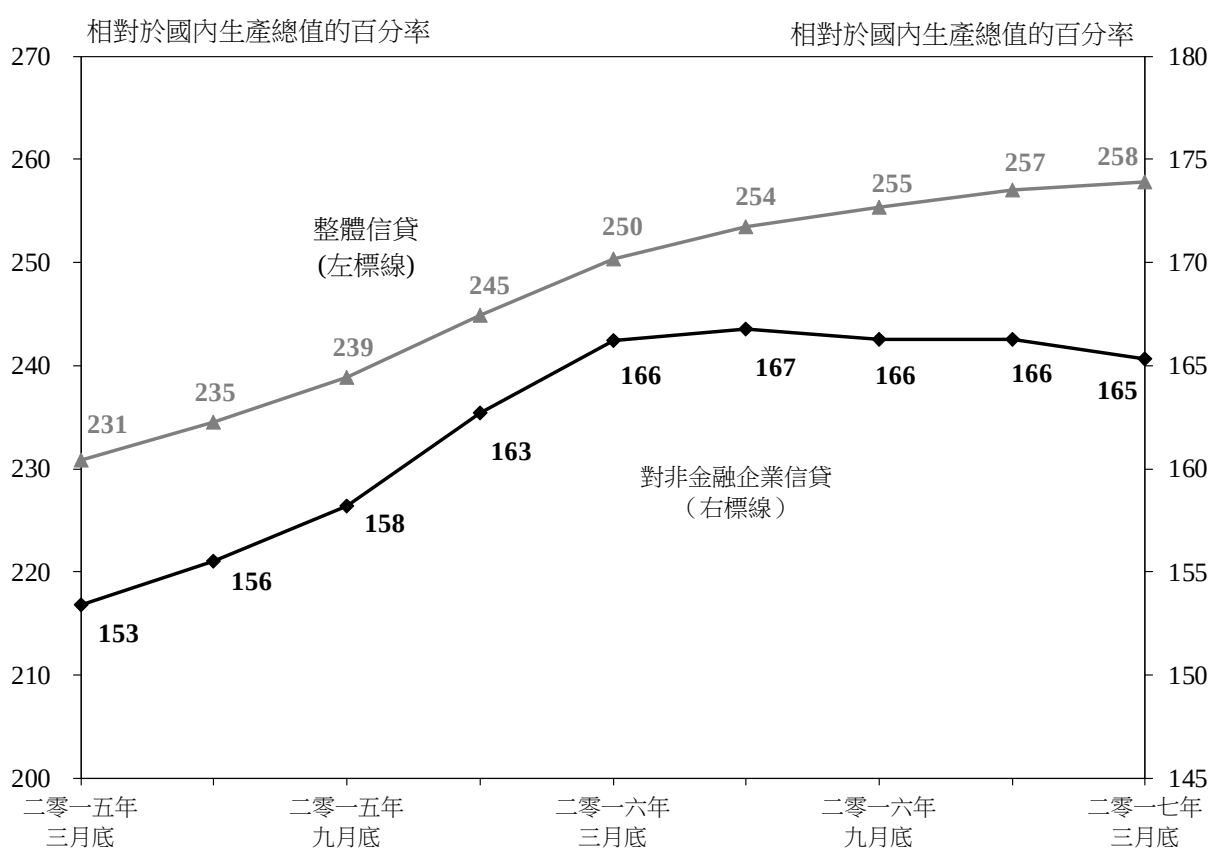


(1) 社會融資規模存量指實體經濟(境內非金融企業和個人)從金融體系籌募的資金餘額。

專題 2.2(續)

穩健中性的貨幣政策對內地經濟「穩增長、防風險」具積極作用。二零一七年以來，內地經濟開局良好，而且一直保持穩中向好的勢頭，首三季按年實質增長 6.9%，已高於年初訂下 6.5%左右的增長目標；外匯儲備今年首三季已經連升多月，一直維持在三萬億美元以上的水平，而人民幣匯價亦持續靠穩。另一方面，根據國際清算銀行估算，內地總體槓桿相對國內生產總值比率雖仍見上升，但增速已有所放緩，當中最受關注的非金融企業槓桿比率更見回落，可見內地在「去槓桿」方面的工作亦取得良好進展(圖 2)。

圖 2：內地總體槓桿比率升勢放緩，非金融企業槓桿比率有所回落



今年以來，人民銀行不斷完善宏觀審慎評估體系，第一季正式把表外理財納入廣義信貸指標範圍。人民銀行、中國銀行業監督管理委員會、中國證券監督管理委員會、中國保險監督管理委員會等部門亦推出相應措施，限制金融機構進行監管套利。二零一七年七月，全國金融工作會議明確要求加強金融服務實體經濟，防控金融風險，深化金融改革，並宣布設立國務院金融穩定發展委員會，強化人民銀行宏觀審慎管理和系統性風險防範的職責。這些發展都反映內地當局對防範經濟金融風險的重視，預料內地各金融監管部門會繼續加強協調，不斷完善市場體系及持續深化監管框架，以保持金融穩定，促進實體經濟增長。

專題 2.2(續)

二零一七年九月，人民銀行公布將會對普惠金融領域貸款達到一定水平的金融機構，實施定向降準政策⁽²⁾，利用差異化的存款準備金政策，鼓勵金融機構加大對普惠金融領域的信貸投放，一方面加強支持內地經濟較薄弱的環節，同時亦配合國家鼓勵創業創新的發展方向，反映貨幣政策確實為經濟結構調整和轉型升級提供了關鍵的支持。展望二零一七年餘下時間，穩定中性的貨幣政策和不斷完善的監管體系將繼續為防控風險提供有利環境。當局將密切審視國內外的經濟形勢，掌握實質融資狀況，運用各種貨幣政策工具，以維護流動性基本穩定，從而穩住經濟增長。在「一帶一路」及「粵港澳大灣區」的機遇下，內地金融體系持續健康平穩發展，對香港作為國家的國際金融中心及離岸人民幣業務樞紐的發展，亦有莫大裨益。

(2) 定向降準政策將於二零一八年開始實施，對過去一年普惠金融領域貸款餘額或增量佔比達到 1.5%及 10%的商業銀行，分別下調其存款準備金率 0.5 及 1.5 個百分點。普惠金融業務涵蓋的範圍，包括單戶授信人民幣 500 萬元以下的小微企業貸款、個體工商戶和小微企業主經營性貸款、農戶生產經營貸款、創業擔保貸款、建檔立卡貧困人口貸款、助學貸款等。人民銀行預計，政策可覆蓋全部大中型商業銀行，以及約 90%的城市商業銀行和約 95%的非縣域農村商業銀行。

貨物進口

2.7 貨物進口在第三季按年續有 5.8%的實質增長，第二季的增幅為 6.4%。供轉口的貨物進口在第三季的增長步伐大致相若。其餘供本地使用的留用貨物進口(佔整體進口約四分之一)在第三季按年實質上升 4.5%，反映同期內部需求繼續擴張。

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)

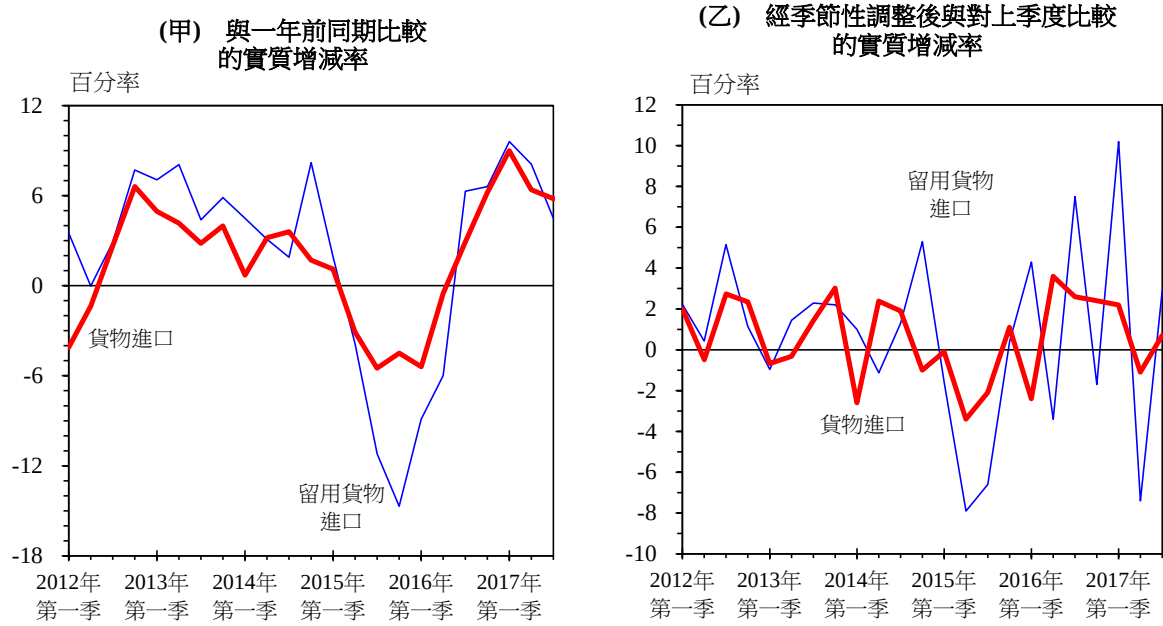
		<u>貨物進口</u>			<u>留用貨物進口</u> ^(a)		
		<u>按貨值</u> <u>計算</u>	<u>按實質</u> <u>計算</u> ⁽⁺⁾	<u>價格</u> <u>變動</u>	<u>按貨值</u> <u>計算</u>	<u>按實質</u> <u>計算</u>	<u>價格</u> <u>變動</u>
二零一六年	全年	-0.9	1.0	-1.7	-4.1	-0.6	-3.2
	第一季	-8.2	-5.4 (-2.4)	-2.8	-13.5	-8.9 (4.6)	-5.0
	第二季	-3.2	-0.5 (3.6)	-2.6	-10.6	-6.0 (-3.7)	-5.2
	第三季	1.2	2.9 (2.6)	-1.4	4.1	6.3 (7.6)	-2.1
	第四季	5.6	6.2 (2.4)	-0.1	4.0	6.6 (-1.8)	-0.6
二零一七年	第一季	10.7	9.0 (2.2)	1.6	11.6	9.7 (10.2)	1.5
	第二季	8.2	6.4 (-1.1)	1.8	10.4	8.1 (-7.4)	2.5
	第三季	7.7	5.8 (0.7)	1.9	6.3	4.5 (2.9)	2.3

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

(+) 本表載列的增長率，不宜與第一章表 1.1 內本地生產總值下的貿易數字直接比較。表 1.1 的數字是根據《二零零八年國民經濟核算體系》的標準，採用所有權轉移原則記錄外地加工貨品和轉手商貿活動編製而成。

() 經季節性調整後與對上季度比較的增減率。

圖 2.12：貨物進口及留用貨物進口進一步增長

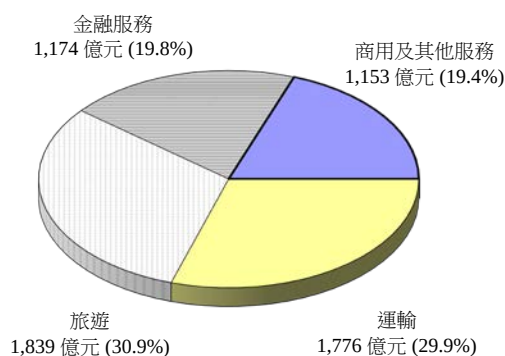


服務貿易

服務輸出

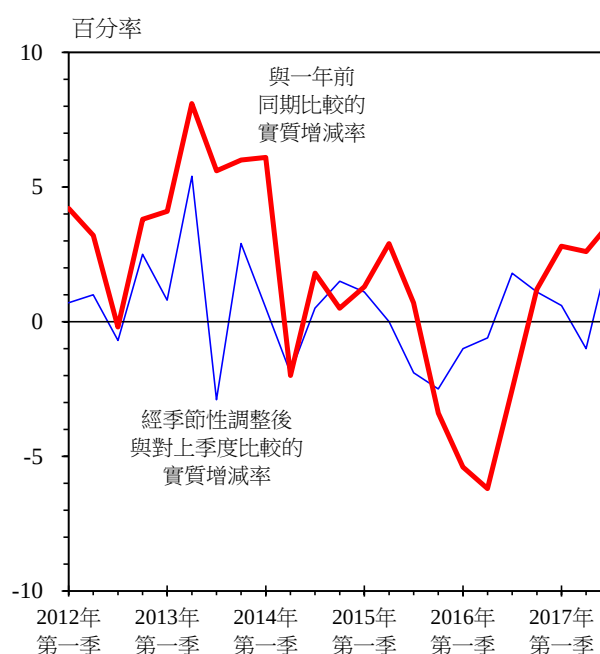
2.8 環球經濟環境向好，*服務輸出*在第三季按年實質升幅加快至3.7%，高於上一季的2.6%。旅遊服務輸出經過三年多下挫後溫和回升，反映訪港旅遊業復蘇。區內貿易及貨運往來暢旺，連帶運輸服務輸出也大幅增長。在環球金融市況良好的支持下，金融服務輸出加快至錄得穩健增長，而商用及其他服務輸出繼續輕微擴張。

圖 2.13：旅遊、運輸及金融服務是服務輸出的主要組成部分



2017年首三季服務輸出總值：
5,941 億元

圖 2.14：服務輸出增長加快，按季強勁回升



**表 2.4：按主要服務組別劃分的服務輸出
(與一年前同期比較的實質增減百分率)**

其中：

		<u>服務輸出</u>		<u>運輸</u>	<u>旅遊^(a)</u>	<u>金融服務</u>	<u>商用及 其他服務</u>
二零一六年	全年	-3.2		2.2	-8.6	-3.7	-1.0
	第一季	-5.4	(-1.0)	-2.0	-13.1	0.1	-2.6
	第二季	-6.2	(-0.6)	-1.1	-8.9	-15.1	-0.7
	第三季	-2.5	(1.8)	2.5	-8.1	-1.7	-1.1
	第四季	1.2	(1.1)	9.6	-4.0	-0.2	0.2
二零一七年	第一季	2.8	(0.6)	9.2	-1.1	2.4	0.9
	第二季	2.6	(-1.0)	8.2	-1.9	2.9	0.5
	第三季	3.7	(2.8)	7.0	1.8	4.1	0.6

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

(a) 主要包括訪港旅遊業收益。

() 經季節性調整後與對上季度比較的增減率。

服務輸入

2.9 服務輸入在第三季按年實質增長 1.5%，增長步伐較上一季的 3.7%稍慢，主要是由於今年與去年的復活節假期在不同時間出現，在第二季對外訪旅遊所產生的季節性刺激作用已消退。儘管如此，旅遊服務輸入在第三季仍然按年穩健增長，反映本港收入情況良好，加上正面財富效應，繼續帶動本港居民對外訪旅遊服務的需求。商用及其他服務輸入平穩增長，而區內貿易往來增多，連帶運輸服務輸入也繼續擴張。不過，製造服務輸入持續下滑，反映外發加工貿易活動縮減。

圖 2.15：旅遊服務佔服務輸入最大比重

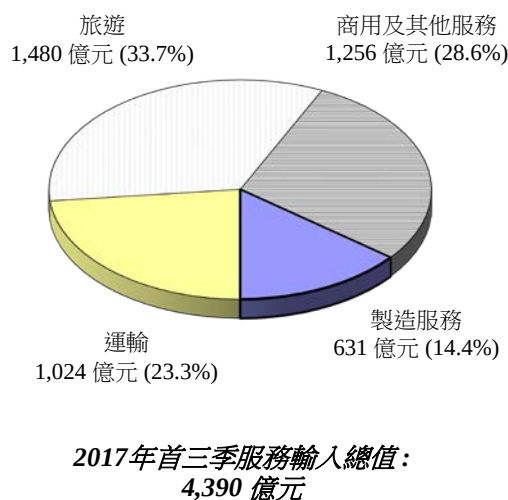
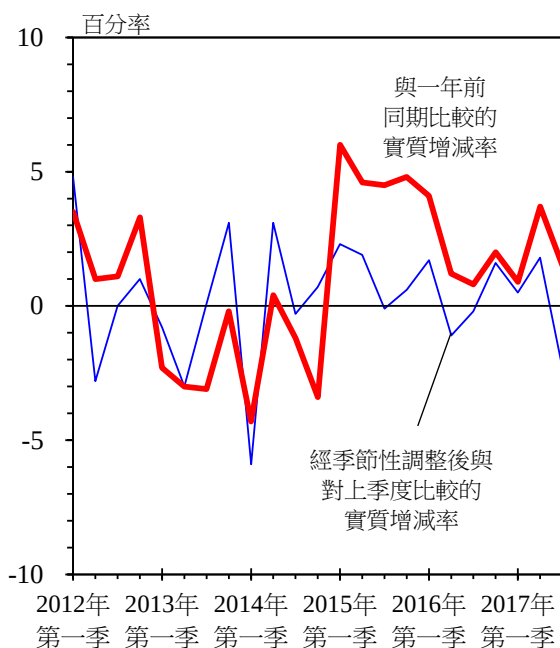


圖 2.16：服務輸入按年輕微增長

表 2.5：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：

		服務輸入	旅遊 ⁽⁺⁾	運輸	製造服務 ^(^)	商用及 其他服務
二零一六年	全年	2.0	5.9	-0.3	-1.9	1.8
	第一季	4.1 (1.7)	13.0	-0.5	0.9	0.2
	第二季	1.2 (-1.1)	2.9	-1.2	-0.5	2.5
	第三季	0.8 (-0.2)	3.7	-1.0	-2.8	1.6
	第四季	2.0 (1.6)	4.7	1.5	-4.1	2.8
二零一七年	第一季	0.9 (0.5)	0.4	2.0	-4.4	2.5
	第二季	3.7 (1.8)	7.9	3.3	-3.8	3.2
	第三季	1.5 (-2.3)	3.8	2.1	-6.0	2.7

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

(+) 主要包括外訪旅遊開支。

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

() 經季節性調整後與對上季度比較的增減率。

貨物及服務貿易差額

2.10 根據所有權轉移原則編製的數字顯示，第三季貨物貿易赤字較去年同期稍為擴大，這是由於貨物進口的名義增幅略高於貨物出口。服務貿易盈餘抵銷貨物貿易赤字有餘，第三季綜合貨物及服務貿易差額錄得 350 億元的盈餘，相當於進口總值的 2.7%，稍低於去年同季的相應數字。

表 2.6：貨物及服務貿易差額
(按當時市價計算以十億元為單位)

	<u>整體出口</u>		<u>進口</u>		<u>貿易差額</u>			<u>佔進口 總值的 百分率</u>
	<u>貨物</u>	<u>服務</u>	<u>貨物</u>	<u>服務</u>	<u>貨物</u>	<u>服務</u>	<u>綜合</u>	
二零一六年 全年	3,900	767	4,037	578	-136	189	53	1.1
第一季	849	194	892	138	-44	55	12	1.1
第二季	929	177	987	138	-57	39	-18	-1.6
第三季	1,025	196	1,037	148	-12	48	36	3.1
第四季	1,098	200	1,121	153	-24	47	23	1.8
二零一七年 第一季	942	201	1,000	141	-58	60	2	0.2
第二季	993	184	1,062	144	-69	41	-28	-2.3
第三季	1,099	208	1,118	155	-19	54	35	2.7

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

由於進位關係，數字相加未必等於總和。

其他發展

2.11 香港繼續深化與內地的經濟合作和融合。二零一七年泛珠三角區域合作行政首長聯席會議(聯席會議)在九月召開。聯席會議期間簽署了《泛珠三角區域口岸通關合作協議》和《泛珠三角區域旅遊大聯盟合作協議》。聯席會議為泛珠省區行政首長提供一個互動平台，討論包括共同推進粵港澳大灣區建設、「一帶一路」建設，以及深化科技創新合作等事宜。

2.12 政府致力抓緊「一帶一路」建設所帶來的機遇。政府與香港貿易發展局在九月合辦兩年來第二個「一帶一路高峰論壇」，吸引超過 3 000 名來自世界各地的政治領袖、政策制訂者、商界翹楚及行業專家出席。政府會繼續與中央政府協商，以期與國家發展和改革委員會盡快簽署香港全面參與「一帶一路」建設的協議。

2.13 香港與主要經濟伙伴的經貿聯繫繼續取得進展。香港與東盟經過多年談判後，於九月完成自由貿易協定(自貿協定)和相關投資協定的談判，將會在十一月正式簽署。東盟是香港重要的貨物和服務貿易伙伴。自貿協定和投資協定涵蓋範圍全面，包括貨物貿易、服務貿易、投資、經濟和技術合作以及爭端解決機制，不但更有利於香港進入東盟市場，而且會創造新商機，並可加強雙方的貿易和投資往來，香港勢會從中得益。十月，香港與瑞士簽署協定，實施稅務事宜自動交換財務帳戶資料(自動交換資料)的安排，使自動交換資料伙伴數目達 15 個。

2.14 《施政報告》在十月公布，進一步拓展經濟貿易辦事處(經貿辦)網絡，以加強對外推廣工作。政府計劃在泰國增設經貿辦，即新加坡和印尼以外在東盟的第三個經貿辦。香港在東盟新增經貿辦後，將與在歐盟的布局看齊。至於加強雙邊關係方面，政府會繼續擴展全面性避免雙重課稅協定的網絡，物色合適的磋商伙伴，尤其是「一帶一路」沿線國家，以期在未來數年內使協定的總數增至 50 份。

專題 2.3

貿易保護主義的風險：近期發展

鑑於主要先進經濟體的政局變化，市場對貿易保護主義可能升溫的擔憂增加。本專題採用世界貿易組織(世貿組織)就二十國集團⁽¹⁾貿易措施編製的統計數字，審視這方面的近期趨勢，並簡述當前的風險。

二零零八年，二十國集團領導人促請世貿組織監察並公布二十國集團成員國採取的貿易措施。有見及此，世貿組織編製《二十國集團貿易措施監察報告》⁽²⁾，近年一直每年發表報告兩次，內容焦點包括二十國集團成員國與貨物貿易有關的措施。二十國集團成員國合計的總產值佔全球五分之四以上，貿易量佔全球四分之三，人口佔全球近三分之二。

最新的第十七份報告在二零一七年六月三十日發表，闡述二十國集團成員國的貿易及相關措施。報告把檢視期定為二零一六年十月十六日至二零一七年五月十五日，並載列二零一二年以來可資比較的數據，以量度歷年的變化。當中有三類措施尤其值得注意。第一類是貿易限制措施，包括增加關稅、清關程序和數量限制等舉措。這類措施的數目一旦增加，或意味二十國集團成員國實施更多貿易限制。第二類是貿易便利措施，包括降低或撤銷關稅和簡化清關程序等舉措。這類措施的數目有所增加，或意味貿易限制減少。第三類是貿易救濟行動⁽³⁾(包括有關反傾銷稅和反補貼稅的調查)，列出已展開和終止調查的數目⁽⁴⁾。雖然進行這些調查後最終未必會提高貿易壁壘，但展開調查的數目增加，可視為日後可能出現貿易壁壘的預警。

在檢視期內，二十國集團成員國採取合共 42 項貿易限制新措施，當中逾半涉及提高關稅，其次是各種清關程序和數量限制。平均而言，每月約有 6 項新措施推出(表 1)。這個數字較二零一六年的 4.9 項略高，但仍然略低於二零一二至二零一五年間平均每月 7 項。受這些限制措施所影響的貿易往來貨值估計為 470 億美元，約佔二十國集團貨物進口貨值的 0.37%。

表 1：二十國集團貿易措施概覽

平均每月數目						
	2012 年	2013 年	2014 年	2015 年	2016 年	2016 年 10 月中 至 2017 年 5 月中
貿易限制措施	6.7	7.2	5.8	7.8	4.9	6.0
貿易便利措施	9.1	6.8	6.9	8.4	6.3	6.0
貿易救濟行動：						
— 展開	16.8	23.2	21.5	17.6	22.0	20.9
— 終止	13.3	12.8	14.3	12.6	10.8	8.9

(1) 二十國集團由 19 個國家和歐盟組成。這些國家包括阿根廷、澳洲、巴西、加拿大、中國、法國、德國、印度、印尼、意大利、日本、墨西哥、俄羅斯、沙地阿拉伯、南非、韓國、土耳其、英國和美國。

(2) 雖然《二十國集團貿易措施監察報告》既非為指明某項貿易措施是否屬保護主義性質，也非質疑成員國是否有採取某些貿易措施的權力，而報告的涵蓋範圍或有局限，但有助了解二十國集團成員國推行便利和限制貿易往來措施的最新趨勢。

https://www.wto.org/english/news_e/news17_e/g20_wto_report_june17_e.pdf

專題 2.3 (續)

同期，二十國集團成員國合共推出 42 項貿易便利新措施，當中大部分措施涉及撤銷或降低關稅，有些則與簡化清關程序有關。平均而言，在檢視期內每月推行 6 項新措施，與二零一六年的平均數目相若。不過，這些便利措施估計為 1,630 億美元的貿易往來帶來益處，所涉及的貿易往來遠高於受貿易限制措施影響的 470 億美元。

貿易救濟方面，二十國集團成員國在檢視期內錄得 146 宗的調查展開，其中反傾銷調查屬最常見的行動。貿易救濟行動的展開平均每月 20.9 宗，較二零一六年平均宗數有所下跌。檢視期內，貿易救濟調查的展開涉及的貿易額估計為 250 億美元，佔二十國集團貨物進口貨值的 0.20%。同時，貿易救濟調查的終止平均每月宗數有所下跌，並持續低於調查展開的平均每月宗數。

總括而言，最新統計數字並未顯示，二十國集團成員國的貿易壁壘在檢視期內顯著增加。再者，環球經濟向好，全球貿易往來年內至今顯著回升。全球貿易量的按年升幅由二零一六年的 1.3% 加快至二零一七年上半年的 4.2%。全球需求持續改善，帶動包括經香港轉口的貿易的亞洲區內貿易往來大幅增加。本港的貨物出口量在二零一七年首九個月顯著增加 6.8%，遠高於二零一六年 1.4% 的升幅。

然而，從國際政局的近期發展可見，貿易保護主義的威脅尚未消退。舉例來說，美國、加拿大和墨西哥就北美自由貿易區重新進行的談判持續，目標完成日期已由原訂的二零一七年年底延至二零一八年第一季。另外，美國和韓國已展開程序以修訂自二零一二年生效的《美韓自由貿易協定》。此外，美國貿易代表在二零一七年八月根據《一九七四年貿易法》第 301 條，就中國的貿易行為正式展開調查。歐洲方面，英國「脫歐」談判尚未取得顯著進展，「脫歐」後英國與歐盟之間貿易壁壘大增的風險仍在。

可喜的是，二十國集團領導人在二零一七年七月漢堡峯會後發出公報，繼續肯定國際貿易和投資是推動環球經濟增長、提高生產力和促進發展的重要引擎，並同意加強國際間的合作，以達致包容性和可持續性的增長。二十國集團領導人承諾繼續開放市場，打擊保護主義，包括所有「不公平的貿易行為」，並認同須使用「正當的貿易防衛工具」。

香港一直堅定支持自由貿易。事實上，中國香港是世貿組織中，首名加入世貿組織《貿易便利化協定》的成員，而這協定是世貿組織成立以來首項簽訂的多邊協定。二零一七年九月，香港宣布已經完成與東盟就自由貿易協定和相關投資協定的談判。我們大力支持透過深化和擴展區域經濟融合，以促進貿易自由化，並相信多邊貿易制度是抗衡保護主義的最有效防線。

-
- (3) 不少世貿組織成員國表示，推行貿易救濟措施是為了應對貿易伙伴以貿易行為扭曲市場。假如世貿組織成員國認為某成員國以損害性傾銷或補貼手法，把產品出口至另一成員國，可徵收稅項以抵銷相關影響。終止一詞指終止調查行動(未有採取措施行動)或撤銷已採取的措施行動。
 - (4) 根據《二十國集團貿易措施監察報告》，涉及從多少個國家／關稅區進口貨物的反傾銷或反補貼調查行動，分別計作多少宗調查。同樣，終止對從多少個國家／關稅區進口貨物採取的措施行動，亦分別計作多少宗終止。

註釋：

- (1) 貨物出口與進口按實質計算的變動，是從貿易總值變動中扣除價格變動的影響而得出。貿易總值的價格變動是根據貨品的單位價值變動而估計，並無計及交易貨物在組合成分或質素方面的改變，但某些有特定價格指數的選定商品則除外。此處載列的實質增長數字，是根據以環比連接法編製的對外貿易貨量指數所計算的。這個計算法在二零一五年三月首次公布並採用，取代之以前以拉斯派爾型方法配以固定基期編製的商品貿易指數。貨物出口與進口的實質變動，不能與第一章內本地生產總值下以實質計算的貿易總額數字比較，因後者是根據《二零零八年國民經濟核算體系》的標準，採用所有權轉移原則記錄外地加工貨品和轉手商貿活動編製而成。除此以外，非貨幣黃金在貨物貿易的統計數字中是分開記錄的，並不包括在第二章載列的貿易總額內；但根據國際編製標準，本地生產總值下的貿易總額數字則包括非貨幣黃金。
- (2) 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

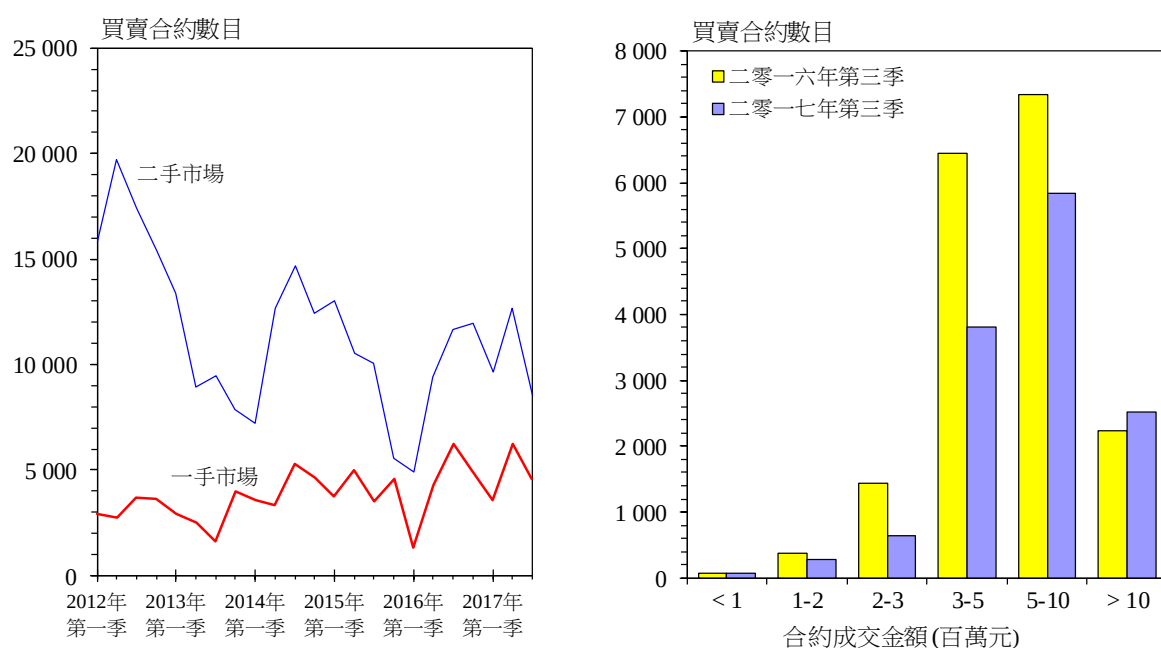
- 住宅物業市場自二零一七年六月起放緩，情況延續至第三季。交投活動較上一季的暢旺情況明顯轉淡，樓價平均升幅在季內減慢至1%。
- 反映政府增加土地及住宅供應的持續努力，未來三至四年住宅單位總供應量維持在高水平，有97 000 個。
- 至於商業及工業樓宇市場，售價和租金在第三季內續見上升，交投活動則轉趨淡靜。
- 訪港旅遊業在第三季持續復蘇，訪港旅客較去年同期增加1.8%至1 480萬人次。內地訪港旅客人次增長加快，短途及長途市場的訪港旅客人次則下跌。
- 在外貿強勁增長的帶動下，物流業活動在第三季進一步上升。整體貨櫃吞吐量按年上升4.9%，空運吞吐量大幅增長10.1%。

物業

3.1 住宅物業市場自二零一七年六月起放緩，情況延續至第三季。交投活動較上一季的暢旺情況明顯轉淡，樓價平均升幅在季內減慢。

3.2 反映交投活動轉趨淡靜，送交土地註冊處註冊的住宅物業買賣合約總數較上一季顯著下跌 30%至 13 158 份，較去年同期則減少26%。當中，一手和二手市場的交易分別較上一季下跌 27%及 32%。同時，買賣合約總值亦下挫 38%至 1,121 億元。

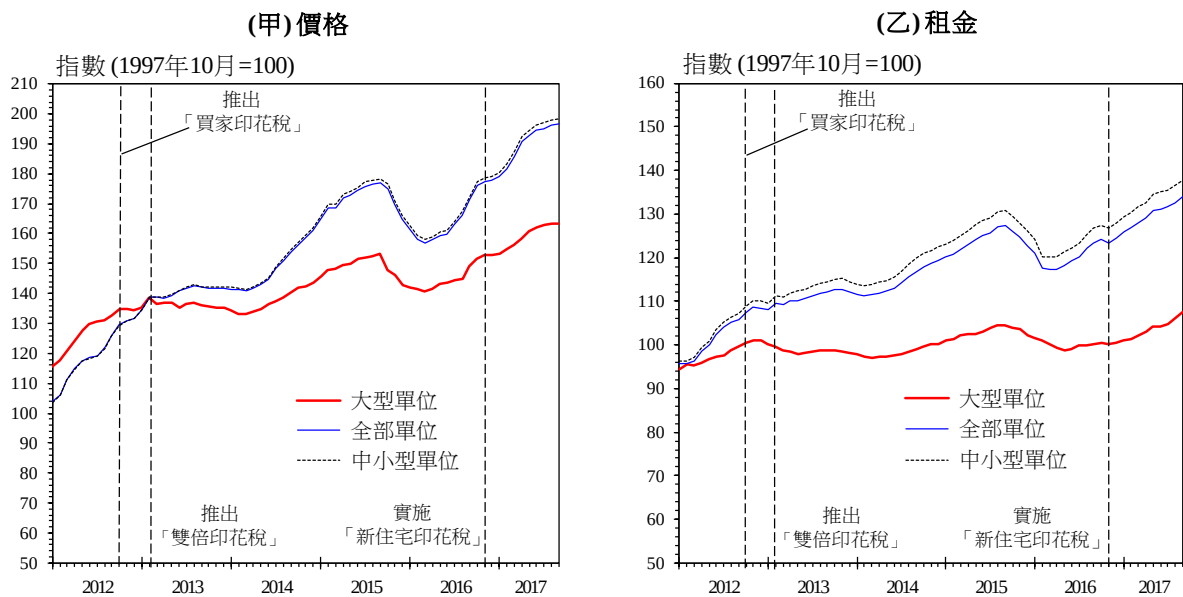
圖 3.1：交投活動在第三季明顯轉淡



3.3 整體住宅售價在第二季急升 5%後，升幅在第三季減慢至 1%。按單位面積分析，中小型單位和大型單位的售價均上升 1%。在二零一七年首九個月內，整體住宅售價累計上升 11%。

3.4 同樣，整體住宅租金的升幅亦在第三季內放緩至 2%，儘管放緩幅度相對較小。當中，中小型單位和大型單位的租金分別上升 2% 及 3%。整體住宅租金在二零一七年首九個月內累計上升 7%。九月的住宅物業平均租金回報率維持在 2.6%，與六月的水平相同。

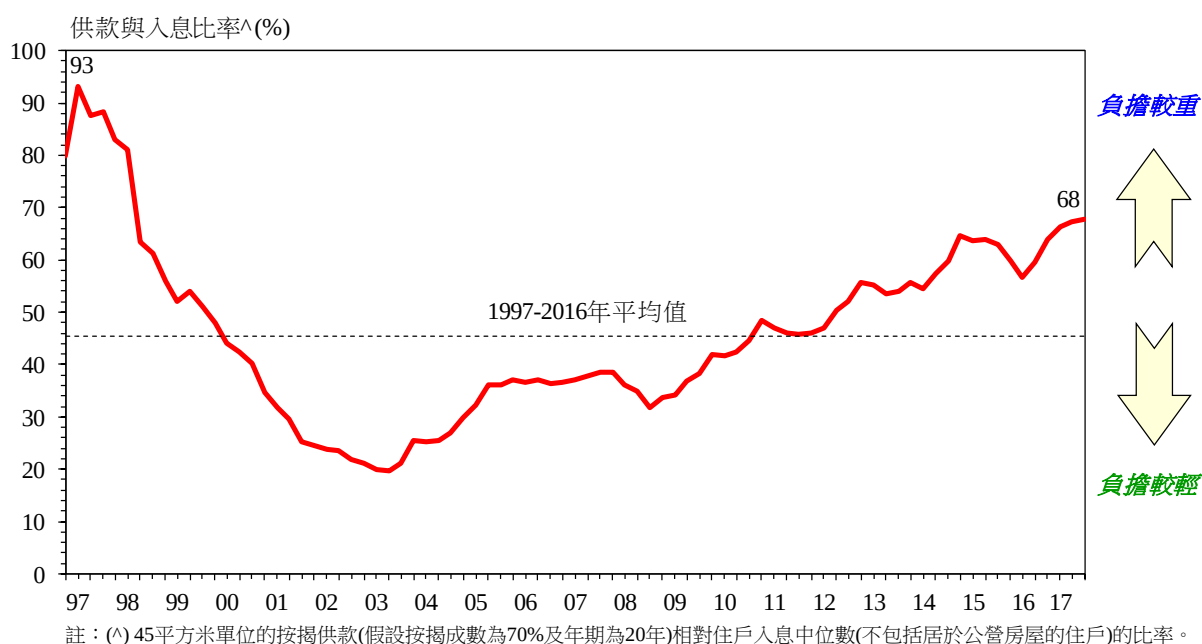
圖 3.2：住宅售價和租金的升幅在第三季內同見減慢



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 經過以往數年急升後，二零一七年九月的住宅售價平均較一九九七年的高峯大幅高出 97%。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)在第三季進一步惡化至大約 68%，遠高於一九九七至二零一六年期間 45%的長期平均水平。假如利率上升三個百分點至較正常的水平，該比率會飆升至 88%。

圖 3.3：按揭供款相對入息的比率進一步惡化



3.6 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。政府在九月公布將於二零一七年第四季推售三幅住宅用地，可供興建合共約 1 090 個單位。二零一七至一八年度首三季的私人房屋土地供應(包括政府賣地、鐵路物業發展項目、市區重建局的重建項目，以及私人發展和重建項目)估計可供興建合共逾 20 000 個單位，已超出全年供應 18 000 個單位的目標。行政長官在十月發表的《施政報告》中，公布一系列有關土地供應和房屋市場的政策和措施(專題 3.1)。

專題 3.1

政府最新的土地供應及房屋措施(二零一七年十月)

行政長官在《2017 年施政報告》中公布一系列土地供應及房屋的政策和措施，以解決置業難和居住環境差的問題。有關政策和措施概述如下：

(1) 土地供應

為從宏觀角度檢視土地供應的來源，「土地供應專責小組」(專責小組)已於二零一七年九月成立。作為一個客觀理性的平台，專責小組會透過分析事實及利弊，推動社會就土地供應選項及優次作出討論和取捨，旨在凝聚社會最大的共識，並找出一個符合社會整體利益的土地供應大方向。專責小組計劃在二零一八年上半年展開公眾參與活動。

(2) 房屋政策

政府的房屋政策包含四個元素：(i) 政府尊重自由市場經濟的同時，在房屋市場亦有其不可或缺的角色；(ii) 政府會以置業為主導，致力建立置業階梯，讓不同收入的家庭重燃置業希望；(iii) 政府會在《長遠房屋策略》的基礎上，加大增加房屋單位供應的努力；以及(iv) 在土地不足，供應未到位前，政府會善用現有房屋資源，滿足長時間輪候公共出租房屋(公屋)家庭的需要和協助居住環境惡劣的居民。有關房屋市場的具體措施包括：

綠表置居計劃(「綠置居」)

- 建議香港房屋委員會(房委會)將「綠置居」恆常化，並提供更多「綠置居」單位出售。
- 視乎檢討結果，在二零一八年年底將位於火炭的 4 000 多個新公屋單位轉為「綠置居」單位出售。

擴展居者有其屋(居屋)計劃第二市場至白表買家的臨時計劃

- 建議房委會將計劃恆常化，讓白表人士透過居屋第二市場置業，同時促進資助房屋單位的流轉。

「港人首次置業」(「首置」)計劃

- 推出「首置」計劃，對象為收入較高但不符合居屋申請資格，又難以在私人市場置業的家庭。
- 在二零一八年年底前推出先導計劃，在政府賣地表中選取一幅位於觀塘的住宅用地，提供約 1 000 個「首置」單位。

專題 3.1 (續)

過渡性房屋

- 協助和促成各項由民間主導和推行的短期措施，增加過渡性住屋供應，以紓緩輪候公屋家庭和其他居住環境惡劣人士的生活困難。

3.7 反映政府增加土地供應的持續努力，二零一七年首三季動工的私人住宅單位維持在高水平，有 16 300 個，與去年同期幾無變動，私人住宅單位落成量較去年同期增加 20%至 12 900 個。未來三至四年住宅單位總供應量(包括已落成項目的未售出單位、建築中而未售出的單位，以及已批出土地而隨時可動工的項目所涉及的單位)維持在高水平，九月底時估計為 97 000 個。此外，多幅住宅用地會轉為「熟地」，屆時將可額外供應 3 200 個住宅單位。

3.8 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⁾。各項需求管理措施已取得顯著成效。投機活動方面，短期轉售(包括確認人交易及 24 個月內轉售)的成交宗數在第三季維持在平均每月 45 宗的低水平，佔總成交的 0.9%，遠低於二零一零年一月至十一月期間(即開徵「額外印花稅」前)的平均每月 2 661 宗或 20.0%。反映「買家印花稅」的影響，以非本地個人及非本地公司名義購買物業的個案在第三季亦處於平均每月 110 宗的低水平，佔總成交的 2.2%，遠低於二零一二年一月至十月期間的平均每月 365 宗或 4.5%。作為投資活動的指標，涉及「新住宅印花稅」的購買物業個案在第三季處於平均每月 632 宗的溫和水平，佔總成交的 12.5%，遠低於二零一六年一月至十一月期間平均每月 1 412 宗或 26.5%涉及「雙倍印花稅」的購買物業個案。按揭貸款方面，第三季新造按揭的平均按揭成數為 48%，同樣顯著低於二零零九年一月至十月期間(即香港金融管理局推出首輪住宅物業按揭貸款宏觀審慎監管措施前)64%的平均數。

圖 3.4：投機活動繼續處於低水平

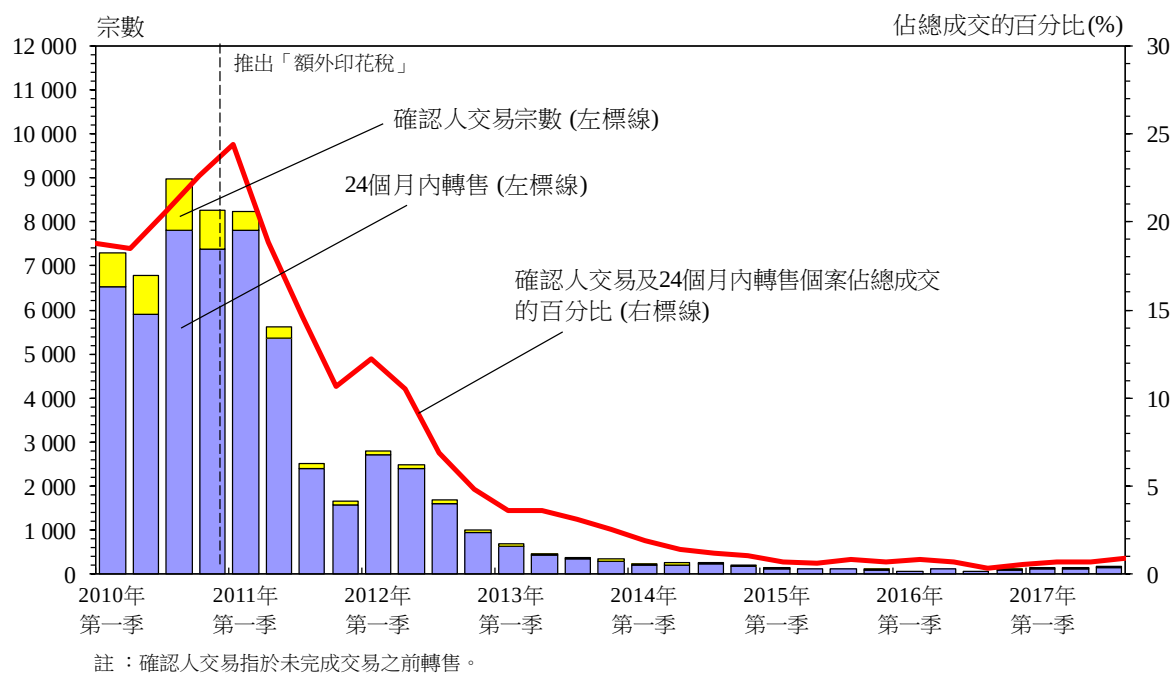


圖 3.5：非本地買家的交易維持在低位

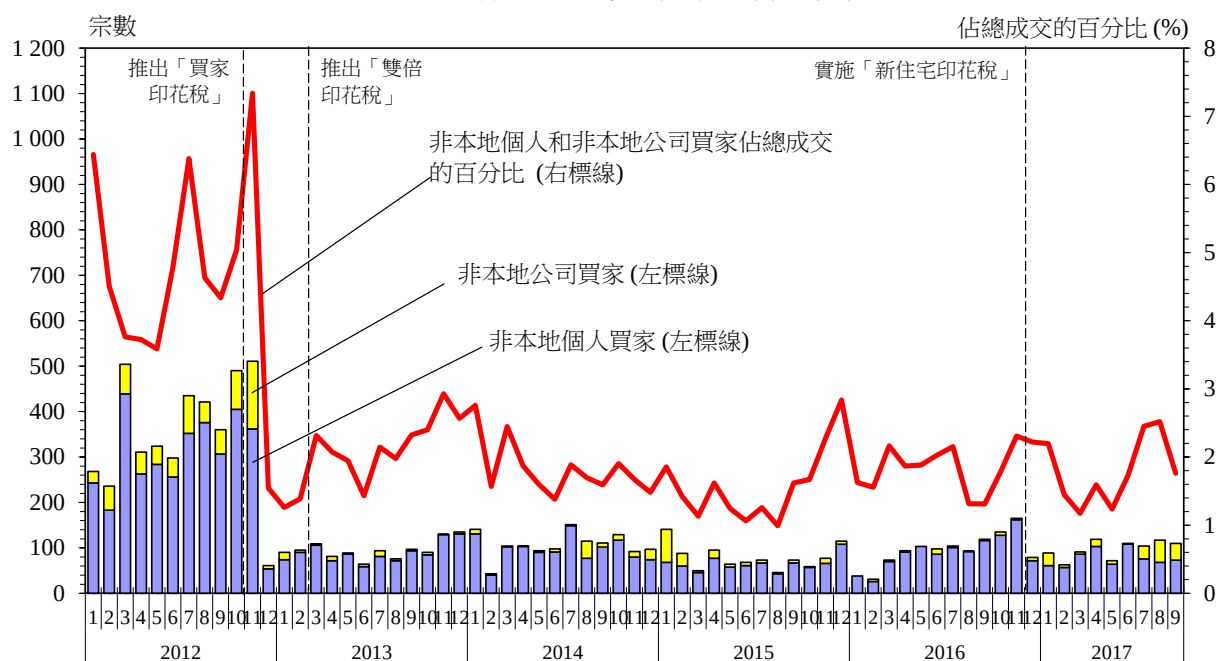
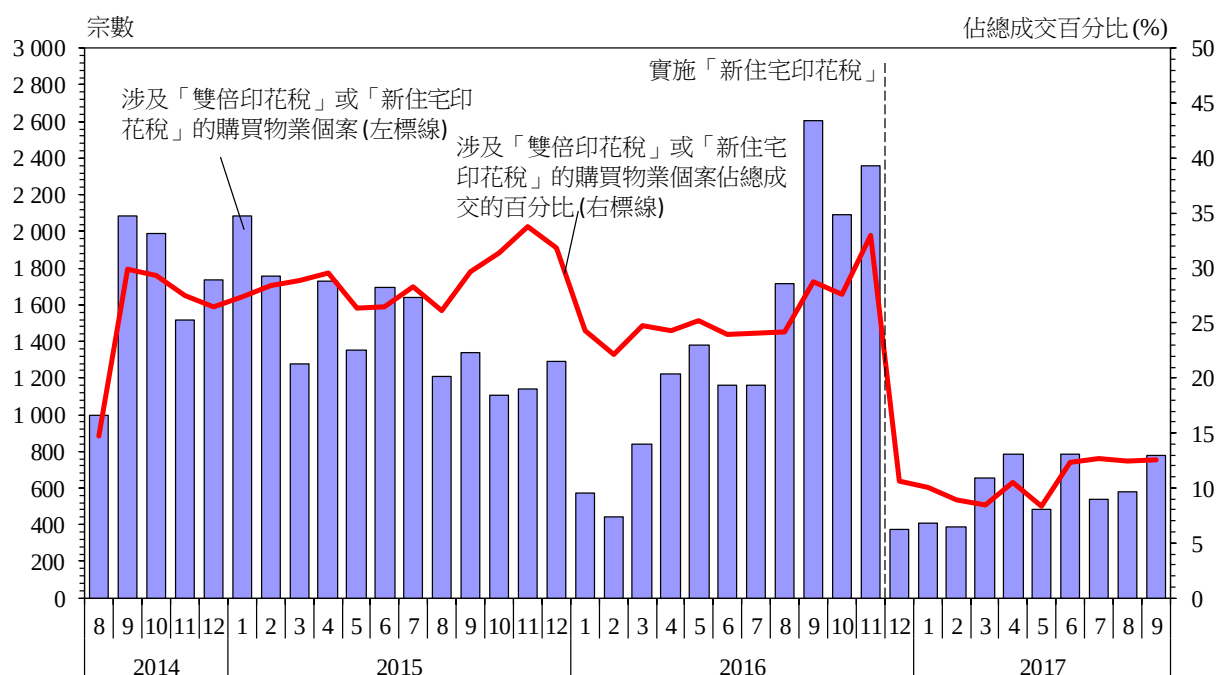


圖3.6：投資活動溫和



3.9 展望未來，基本因素改變，最終會為住宅物業市場帶來壓力。美國聯邦儲備局在九月公布縮減資產負債表的初步時間表，市場亦普遍預期美國會在今年年底前再次加息。隨着美國利率正常化持續推進，本港息口在聯繫匯率制度下早晚會上升。此外，當過去數年增加的住宅用地逐步建成住屋，住宅單位的供求情況最終會緩和。

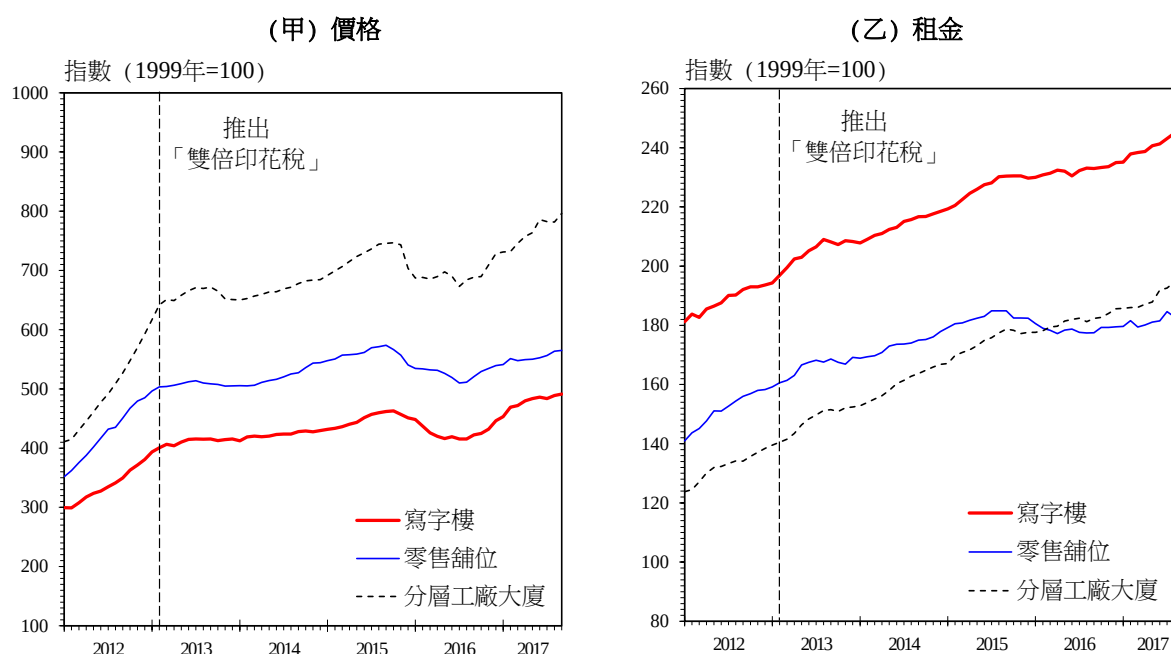
3.10 至於商業及工業樓宇市場方面，售價和租金在第三季內續見上升，儘管交投活動從上一季的高位轉趨淡靜。

3.11 寫字樓的整體售價在六月至九月期間再升 1%，當中甲級和乙級寫字樓的售價分別錄得 3%和 1%的升幅，丙級寫字樓的售價則幾無變動。寫字樓的租金同期平均上升 2%，當中甲級、乙級和丙級寫字樓的租金分別錄得 3%、1%及 3%的升幅。甲級和乙級寫字樓在九月的平均租金回報率分別為 2.7%及 2.8%，與六月相同，而丙級寫字樓的平均租金回報率則由 2.8%微升至 2.9%。第三季寫字樓交投量較上一季下跌 32%至 360 宗，但仍較去年同期上升 23%。

3.12 零售舖位方面，售價及租金在第三季內分別上升 2%及 1%。平均租金回報率維持在 2.5%的水平不變。第三季交投量較上一季下跌 7%至 530 宗，但仍較去年同期高 36%⁽²⁾。

3.13 分層工廠大廈的售價和租金在六月至九月期間分別上升 1% 和 2%。反映這些走勢，平均租金回報率在期內由 2.9%微升至 3.0%。第三季交投量由第二季的極高位下跌 5%至 1 270 宗，但仍較去年同期躍升 107%。

圖 3.7：非住宅物業的售價和租金在第三季內續見上升



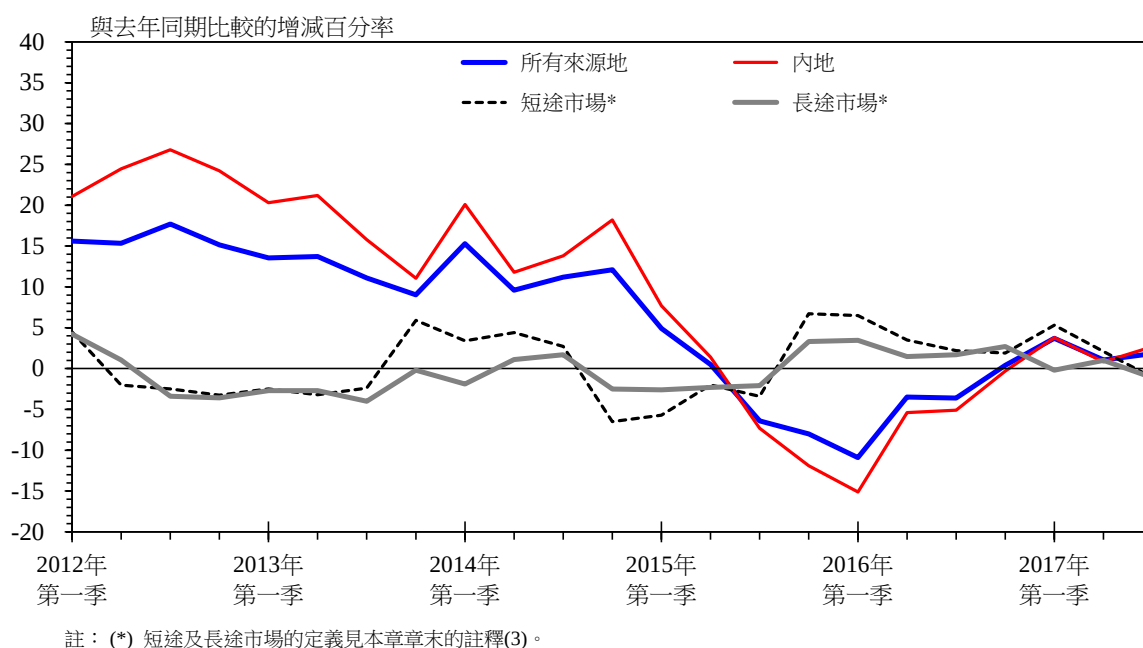
土地

3.14 三幅住宅用地和一幅商貿用地在第三季售出，總面積約 1.8 公頃，總成交金額約 49 億元。此外，位於長沙灣的一幅住宅用地和一幅酒店用地亦在季內招標。第三季有四宗換地個案及七幅修訂契約的土地獲批。

旅遊業

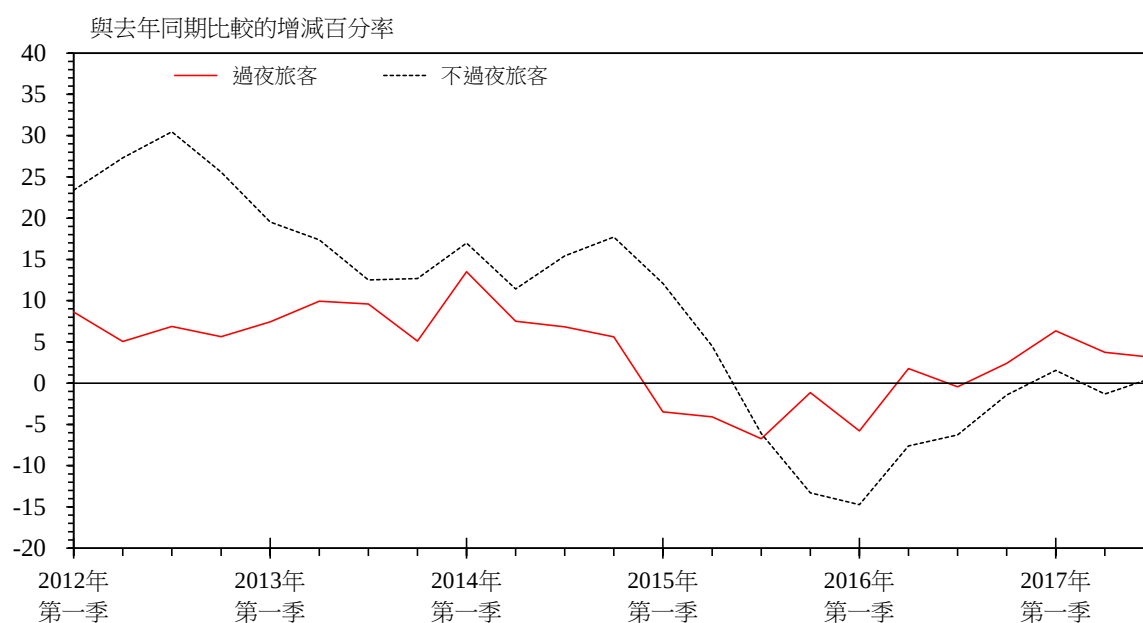
3.15 訪港旅遊業在第三季持續復蘇，訪港旅客較去年同期增加 1.8%至 1 480 萬人次。隨着內地經濟強勁增長，佔訪港旅客總人次 78.3%的內地訪港旅客續升 2.7%至 1 160 萬人次。不過，短途及長途市場的訪港旅客人次均下跌 1.1%⁽³⁾。

圖 3.8：訪港旅遊業在第三季持續復蘇



3.16 按留港時間分析，過夜旅客人次按年再升 3.1%，入境不過夜旅客人次則微升 0.7%。因此，過夜旅客佔訪港旅客總人次的比例由去年同期的 47.9%進一步上升至第三季的 48.5%，入境不過夜旅客的比例則由 52.1%下降至 51.5%。

圖 3.9：過夜和入境不過夜旅客人次均上升

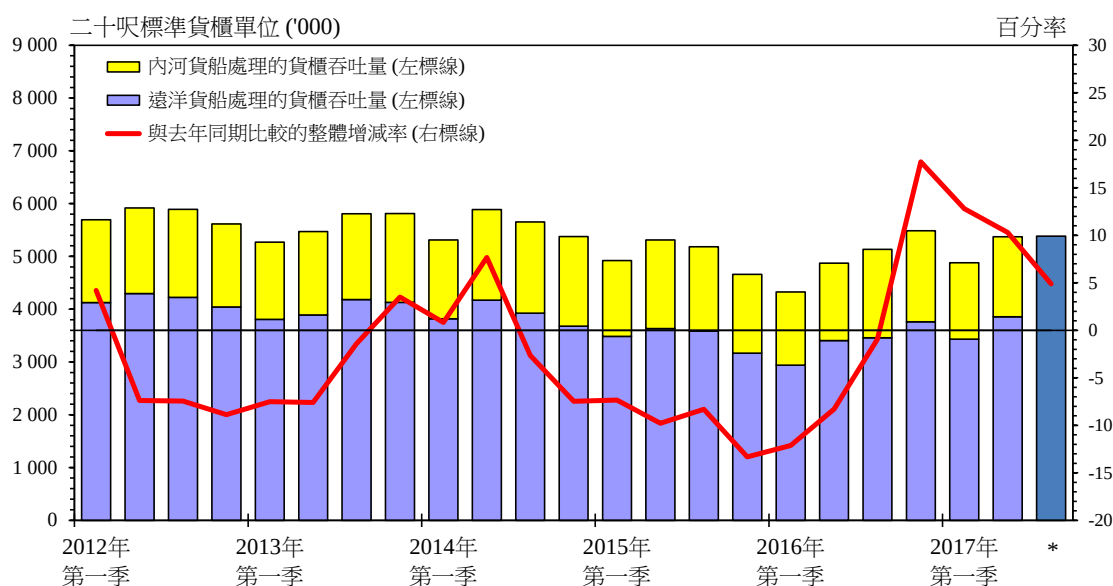


3.17 隨着訪港過夜旅客人次增加，酒店房間平均入住率由去年同期的 88% 上升至第三季的 90%，酒店實際平均房租亦微升 0.5% 至 1,193 元⁽⁴⁾。

物流業

3.18 隨着外貿強勁增長，物流業活動在第三季進一步上升。整體貨櫃吞吐量較去年同期上升 4.9% 至 540 萬個二十呎標準貨櫃單位，儘管升幅較上一季的高增長率略為減慢。同時，透過香港港口處理的貿易貨值增加 4.5%，儘管其佔貿易總值的份額由去年同期的 18.5% 進一步縮減至 18.0%。

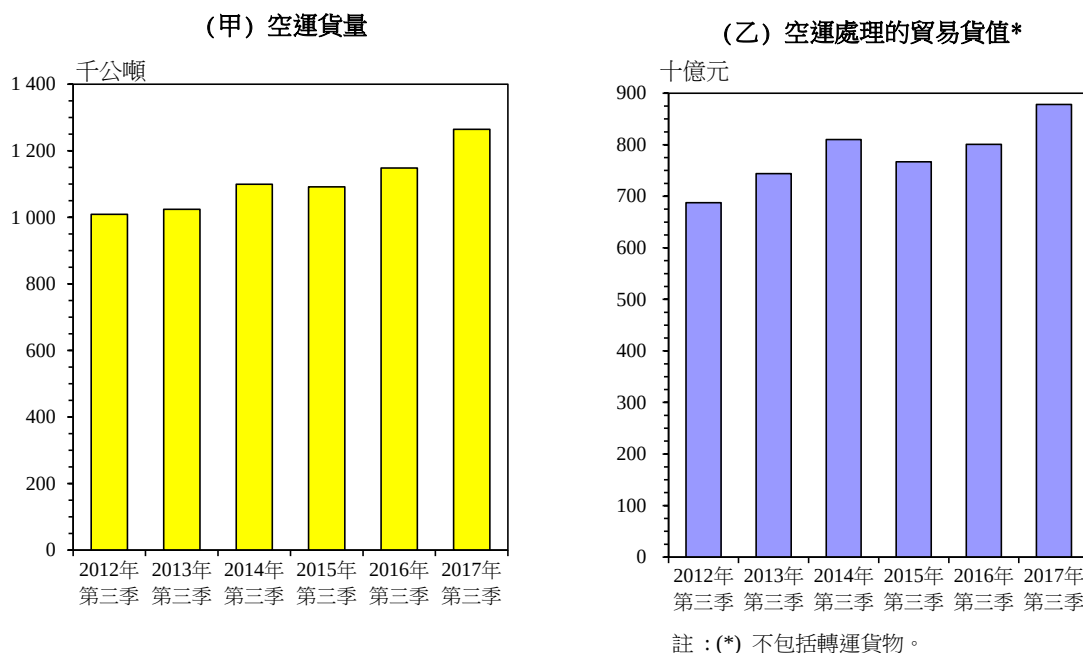
圖 3.10：貨櫃吞吐量在第三季持續增加



註：(*) 最新一季的貨櫃吞吐量數字為香港海運港口局的初步估計，其中遠洋和內河貨船的分項數字暫時未能提供。

3.19 空運吞吐量在第三季依然蓬勃，較去年同期躍升 10.1% 至 130 萬公噸。同樣，空運貿易總值躍升 9.7%，其佔貿易總值的份額由去年同期的 40.3% 上升至 41.0%。

圖 3.11：空運吞吐量及空運處理的貿易貨值在第三季錄得強勁增長



運輸

3.20 各種主要運輸工具的交通流量在第三季表現參差。航空旅客量較去年同期上升 3.7%至 1 860 萬人次，水路客運量則下跌 5.4%至 670 萬人次。陸路跨境交通方面，旅客流量減少 1.5%至 5 460 萬人次，但平均每日車輛流量則增加 4.4%至 45 288 架次。

創新及科技

3.21 行政長官在《施政報告》公布多項措施以推動香港創新科技的發展。政府已預留不少於 100 億元作為大學研究資金。此外，政府會啟動 5 億元的「科技專才培育計劃」，以培育和匯聚更多科技人才。另外，政府會向研究基金注資 30 億元，利用所得的投資收入為修讀大學教育資助委員會資助的研究院研究課程的本地學生提供助學金。政府亦會從「創科創投基金」調撥 20 億元，與私人風險投資基金共同投資本地創科初創企業；另會調撥 5 億元，促進政府部門善用科技提升服務質素。

創意產業

3.22 行政長官在《施政報告》公布一系列支援創意產業的措施，當中包括向「創意智優計劃」注資 10 億元，以加強對設計業及創意產

業發展的支持；向香港設計中心增撥資源以推行多項措施，鞏固香港作為亞洲設計之都的地位；檢討電影發展基金的運作，以推動本地電影業長遠發展和培訓人才。

環境

3.23 行政長官在《施政報告》承諾進一步加強環境和自然保育的工作，包括成立「鄉郊保育辦公室」統籌保育鄉郊計劃，以促進偏遠鄉郊的可持續發展。

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。有關二零一五年公布的措施細節，見《二零一五年第一季經濟報告》專題 3.1。有關二零一六年公布的措施細節，見《二零一六年經濟概況及二零一七年展望》第四章章末註釋(1)。至於二零一七年公布的措施細節，見《二零一七年第一季經濟報告》第三章章末註釋(3)、《二零一七年半年經濟報告》第三章章末註釋(2)及本報告專題 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，但不包括專門用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。在二零一七年第三季，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 78%、15%及 7%。
- (4) 有關酒店房間入住率及實際房租的數字並不包括賓館。

第四章：金融業[#]

摘要

- 在美國以漸進步伐推進貨幣政策正常化的情況下，香港在二零一七年第三季繼續處於低息環境。港元銀行同業拆息維持在低水平，儘管短期拆息在九月後期因季節性因素有所上升。
- 港元兌美元即期匯率在七月和八月略為轉弱，但在九月重拾一些動力。季末收報每美元兌7.810港元，與六月底相比變動不大。同時，由於美元兌大部分主要貨幣貶值，貿易加權名義港匯指數及實質港匯指數分別下跌2.8%及3.2%。
- 貸款及墊款總額在第三季內的擴張步伐減慢至2.3%。當中，在香港境內和境外使用的貸款升幅分別下降至2.7%和1.4%。
- 環球經濟情況向好，加上本港經濟穩健增長，本地股票市場在第三季延續強勁升勢。恒生指數在九月底升至27 554 點，較六月底高出6.9%。交投活動暢旺，集資活動進一步上升。

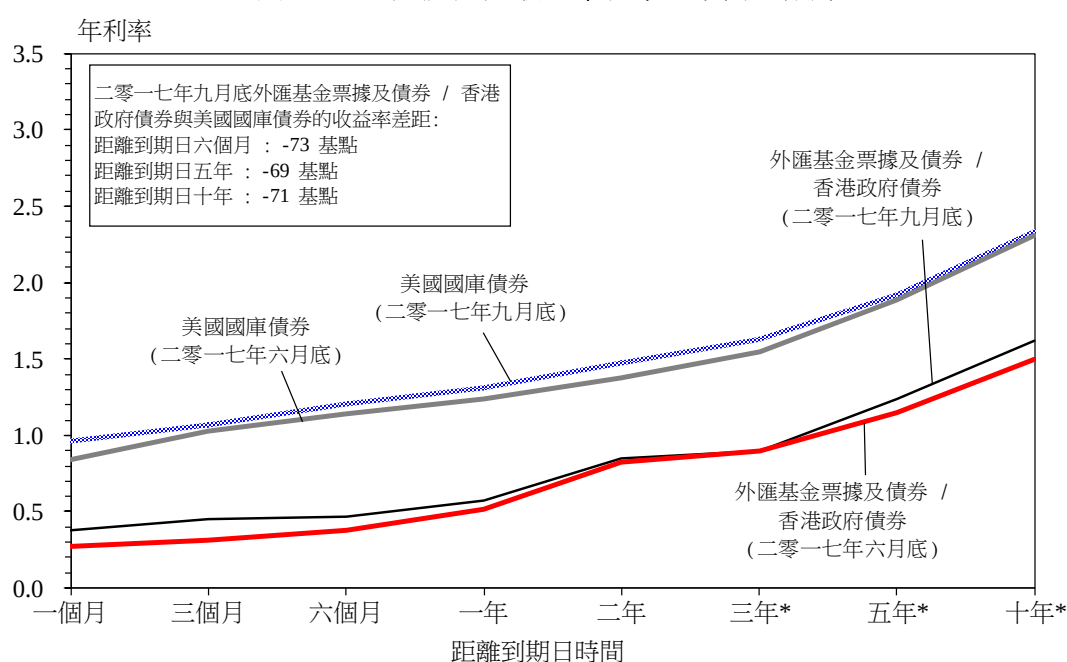
(#) 本章由香港金融管理局(金管局)與經濟分析部聯合編寫。

利率及匯率

4.1 在美國以漸進步伐推進貨幣政策正常化的情況下，香港在二零一七年第三季繼續處於低息環境。美國聯邦基金目標利率在季內維持在 1.00%至 1.25%之間，金管局貼現窗基本利率保持在 1.50%的水平不變⁽¹⁾。港元銀行同業拆息亦繼續處於低水平，儘管短期拆息在九月後期在首次公開招股活動及季末資金需求的帶動下有所上升。隔夜拆息由六月底的 0.34%上升至九月底的 0.92%，三個月期拆息則維持在 0.78%的水平不變。

4.2 港元及美元收益率在第三季內均輕微上升。反映港元收益率的稍大升幅，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，由六月底的 76 個基點收窄至九月底的 73 個基點，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亦由 81 個基點收窄至 71 個基點。

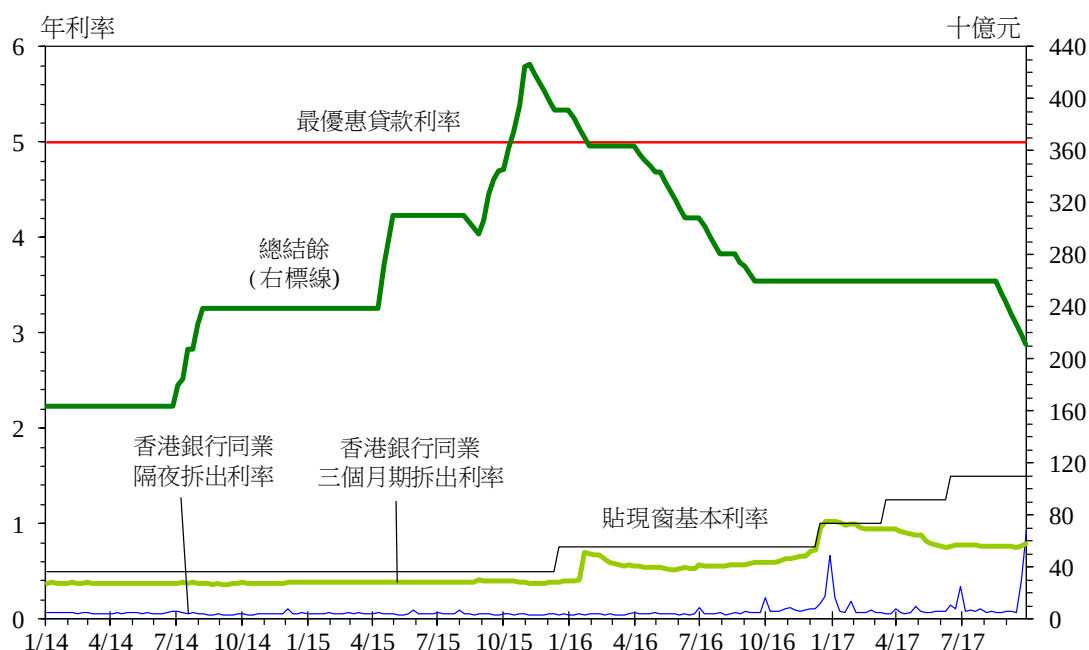
圖 4.1：港元及美元收益率在第三季內均微升



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低水平。最優惠貸款利率在第三季內維持在 5.00%或 5.25%的水平不變。主要銀行為少於 10 萬元存款提供的平均儲蓄存款利率及一年定期存款利率亦分別維持在 0.01%及 0.15%的水平不變。反映零售銀行平均資金成本的綜合利率⁽²⁾由六月底的 0.31%微跌至九月底的 0.30%。

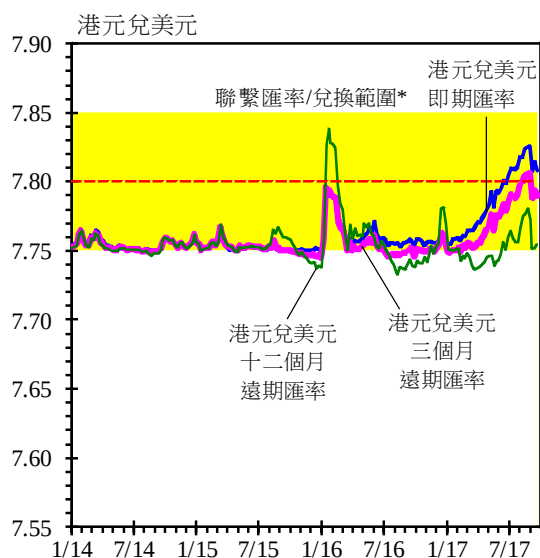
圖 4.2：港元利率仍然處於低水平
(週末數字)



4.4 由於港元與美元的負息差引發套息活動，港元兌美元即期匯率在七月和八月略為轉弱，隨後在九月重拾一些動力。港元兌美元即期匯率在九月底收報每美元兌 7.810 港元，較六月底的 7.807 變動不大。至於港元遠期匯率方面，十二個月遠期匯率的折讓由六月底的 460 點子(每點子相等於 0.0001 港元)擴大至九月底的 520 點子，三個月遠期匯率的折讓則由 195 點子收窄至 179 點子。

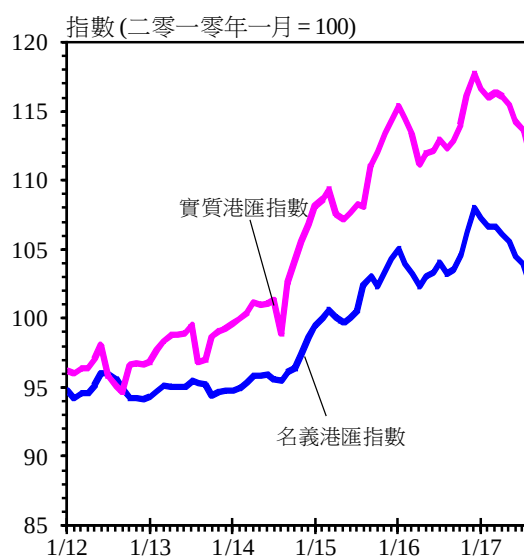
4.5 在聯繫匯率制度之下，港元兌其他貨幣的匯率走勢緊隨美元的匯率變化。由於美元兌大部分主要貨幣的匯率進一步轉弱，貿易加權名義港匯指數及實質港匯指數⁽³⁾在第三季內分別再跌 2.8%及 3.2%。

圖 4.3：港元兌美元在七月和八月轉弱，
隨後在九月重拾一些動力
(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：貿易加權名義港匯指數及
實質港匯指數繼續下跌
(按月平均水平)



貨幣供應及銀行業

4.6 港元貨幣總量在第三季內繼續擴張。經季節性調整後的港元狹義貨幣供應(港元M1)較六月底進一步上升 5.1%至九月底的 15,830 億元⁽⁴⁾，港元廣義貨幣供應(港元M3)亦增加 2.5%至 70,190 億元。同時，認可機構⁽⁵⁾的存款總額增長 1.0%至 125,020 億元，當中港元存款的 2.3%升幅，抵銷外幣存款的 0.4%跌幅有餘。

圖 4.5：貨幣總量在第三季內繼續擴張

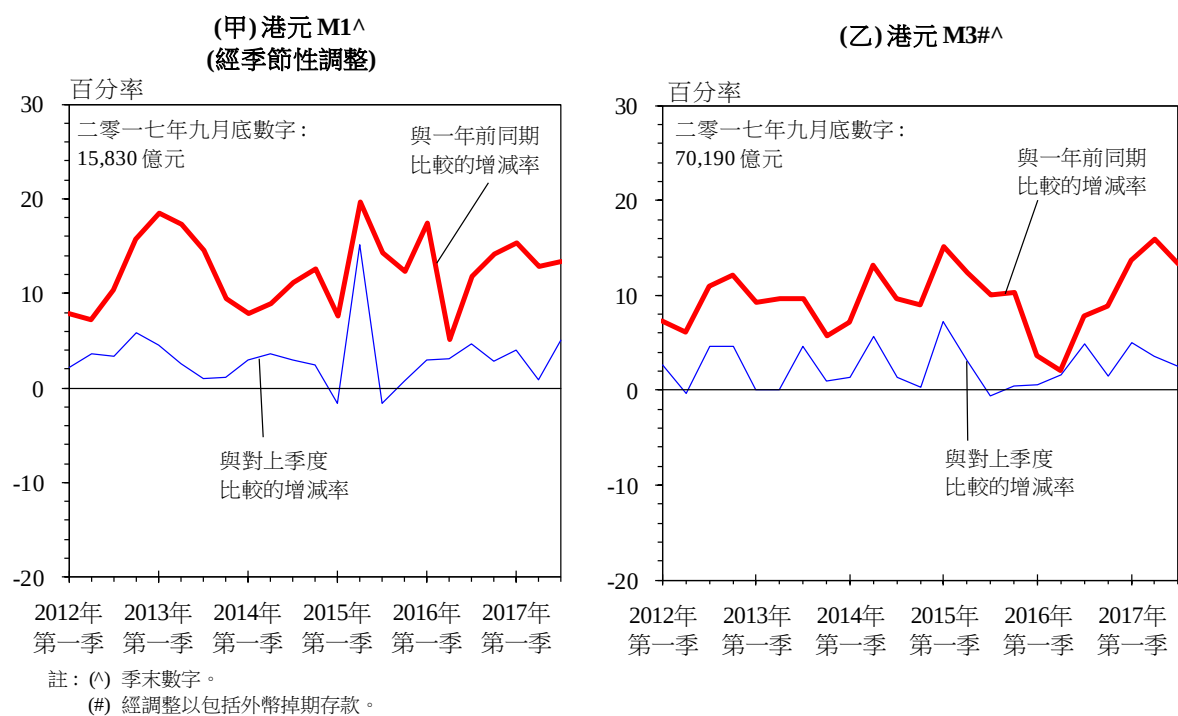


表 4.1：港元貨幣供應及整體貨幣供應

季內增減百分率		M1		M2		M3	
		港元 [^]	總額	港元 ^(a)	總額	港元 ^(a)	總額
二零一六年	第一季	2.9	5.4	0.6	1.1	0.6	1.1
	第二季	3.0	0.6	1.7	0.4	1.7	0.4
	第三季	4.7	6.9	4.9	5.1	4.9	5.1
	第四季	2.9	-0.9	1.5	1.0	1.5	1.0
二零一七年	第一季	4.0	0.7	5.1	3.4	5.1	3.4
	第二季	0.8	3.2	3.6	3.0	3.6	3.0
	第三季	5.1	4.1	2.4	1.3	2.5	1.3
二零一七年九月底總額 (十億元)		1,583	2,393	7,004	13,484	7,019	13,534
與一年前同期 比較的增減百分率		13.3	7.1	13.2	8.8	13.2	8.9

註：(^) 經季節性調整。

(a) 經調整以包括外幣掉期存款。

4.7 貸款及墊款總額較六月底上升 2.3%至九月底的 90,490 億元，升幅有所減慢。當中，港元貸款增加 4.5%，外幣貸款則下跌 0.4%。反映存款和貸款的相對走勢，港元貸存比率由六月底的 77.1%上升至九月底的 78.8%，外幣貸存比率則維持在 65.5%的水平不變。

4.8 在香港境內和境外使用的貸款升幅均見放緩。具體而言，在香港使用的貸款(包括貿易融資)較六月底上升 2.7%至九月底的 63,350 億元，在香港境外使用的貸款上升 1.4%至 27,130 億元。在香港使用的貸款中，貿易融資和放予製造業的貸款在外貿穩步增長下分別錄得 4.1%和 4.7%的可觀升幅。不過，放予批發及零售業的貸款下跌 3.0%。在本地股票市場交投暢旺的支持下，放予金融機構的貸款上升 5.9%，放予股票經紀的貸款大幅上升 13.1%。至於與物業相關的貸款，放予建造業、物業發展及投資的貸款，以及放予購買住宅物業的貸款分別上升 3.4%及 2.3%。

表 4.2：貸款及墊款

所有在香港使用的貸款及墊款

		貸款予：								所有在香港境外使用的貸款及墊款 ^(c)	
季內增減百分率		貿易融資	製造業	批發及零售業	建造業、物業發展及投資	購買住宅物業 ^(a)	金融機構	股票經紀	合計 ^(b)		貸款及墊款總額
二零一六年	第一季	-1.5	-3.0	-6.3	2.7	0.5	-3.6	7.8	0.1	-0.8	-0.2
	第二季	5.7	8.7	0.7	1.5	0.5	13.7	6.8	3.1	0.7	2.4
	第三季	-1.1	-4.4	0.9	1.4	1.0	4.6	-6.9	1.5	1.9	1.6
	第四季	-2.8	0.2	-2.4	4.7	2.1	5.2	9.9	2.5	2.7	2.5
二零一七年	第一季	2.6	4.6	1.6	4.9	1.6	12.1	9.7	4.0	6.0	4.6
	第二季	4.5	5.3	2.8	4.9	2.4	11.7	-7.6	5.2	5.9	5.4
	第三季	4.1	4.7	-3.0	3.4	2.3	5.9	13.1	2.7	1.4	2.3
二零一七年九月底總額(十億元)		507	285	418	1,434	1,240	723	75	6,335	2,713	9,049
與一年前同期比較的增減百分率		8.5	15.6	-1.1	19.2	8.6	39.4	26.0	15.2	16.8	15.7

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，總資本充足比率在六月底維持在 18.7% 的高水平。本地銀行體系的資產質素亦保持良好。零售銀行特定分類貸款相對於貸款總額的比率，由三月底的 0.70% 微跌至六月底的 0.68%，信用卡貸款的拖欠比率亦由 0.27% 微跌至 0.25%。住宅按揭貸款拖欠比率由六月底的 0.03% 微跌至九月底的 0.02%。

表 4.3：零售銀行的資產質素*
(在貸款總額中所佔百分率)

期末計算		合格貸款	需要關注貸款	特定分類貸款 (總額)
二零一六年	第一季	97.77	1.45	0.78
	第二季	97.80	1.40	0.80
	第三季	97.68	1.51	0.81
	第四季	97.75	1.53	0.72
二零一七年	第一季	97.94	1.35	0.70
	第二季	98.23	1.09	0.68

註：由於進位關係，表內數字相加未必等於 100。

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

4.10 離岸人民幣業務在第三季仍然大致疲弱。經香港銀行處理的人民幣貿易結算總額在第三季較去年同期下跌 16.5% 至 9,934 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)較六月底微升 0.8% 至九月底的 5,932 億元人民幣。人民幣融資活動進一步減慢。人民幣債券發行額從第二季的 22 億元人民幣下跌至第三季的 4 億元人民幣，人民幣銀行貸款餘額較六月底下跌 21.4% 至九月底的 1,622 億元人民幣。

4.11 「債券通」在七月三日啓動，儘管目前只開通北向通(即境外投資者可以透過計劃投資於內地銀行間的債券市場)。「債券通」自開通後一直運作暢順，在計劃的首三個月已有超過 180 個投資者參與。

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		利率 ^(a)					經營人民幣 業務的認可 機構數目	人民幣跨境 貿易結算總額 ^(c) (百萬元 人民幣)
		活期及 儲蓄存款 (百萬元 人民幣)	定期存款 (百萬元 人民幣)	存款總額 (百萬元 人民幣)	儲蓄存款 ^(b) (%)	三個月 定期存款 ^(b) (%)		
二零一六年	第一季	187,124	572,302	759,425	0.25	0.53	145	1,130,645
	第二季	204,282	507,266	711,549	0.25	0.53	146	1,234,587
	第三季	201,829	463,671	665,500	0.25	0.53	145	1,189,244
	第四季	135,520	411,187	546,707	0.25	0.53	144	987,651
二零一七年	第一季	131,103	376,169	507,272	0.25	0.53	141	821,390
	第二季	142,517	383,560	526,077	0.25	0.53	140	927,925
	第三季	153,368	382,099	535,468	0.25	0.53	137	993,430
二零一七年第三季與 二零一六年第三季 比較的增減百分率		-24.0%	-17.6%	-19.5%	不適用	不適用	不適用	-16.5%
二零一七年第三季與 二零一七年第二季 比較的增減百分率		7.6%	-0.4%	1.8%	不適用	不適用	不適用	7.1%

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

4.12 外匯基金票據及債券的發行額上升，帶動港元債務市場在第三季繼續擴張。港元債券發行總額較上一季升 1.7%至 8,363 億元，當中公營機構發行額的 4.3%升幅，抵銷私營機構發行額的 19.1%跌幅有餘⁽⁶⁾。因此，港元債券未償還總額較六月底再升 1.9%至九月底的 17,852 億元，相當於港元 M3 的 25.4%或整個銀行體系港元單位資產⁽⁷⁾的 21.9%。

4.13 政府債券計劃方面，當局在第三季以投標方式發行總值 6 億元的機構債券。政府債券計劃下港元債券的未償還總額在九月底為 1,013 億元，包括十四項總值 754 億元的機構債券，以及四項總值 259 億元的零售債券(兩項 iBonds 和兩項銀色債券)。此外，政府債券計劃下還有三批美元伊斯蘭債券尚未償還，每批發行額為 10 億美元。

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											
二零一六年	全年	2,689.6	20.9	29.4	2,739.9	181.2	25.2	100.7	307.1	5.5	3,052.6
	第一季	622.4	4.4	1.6	628.4	53.8	5.2	20.9	79.9	0.8	709.1
	第二季	677.3	14.1	16.5	707.8	56.1	3.3	30.8	90.3	2.8	800.9
	第三季	677.7	0.3	4.8	682.8	29.0	9.3	21.7	60.1	1.9	744.8
	第四季	712.3	2.2	6.5	720.9	42.4	7.3	27.2	76.9	0.0	797.8
二零一七年	第一季	709.7	9.7	1.8	721.3	54.9	4.1	17.4	76.4	1.7	799.3
	第二季	718.1	8.6	10.7	737.4	41.6	4.5	37.0	83.1	1.6	822.0
	第三季	766.5	2.0	0.6	769.1	43.9	9.7	13.6	67.2	0.0	836.3
二零一七年第三季與 二零一六年第三季 比較的增減百分率		13.1	570.0	-87.5	12.6	51.5	4.5	-37.7	11.9	-100.0	12.3
二零一七年第三季與 二零一七年第二季 比較的增減百分率		6.7	-76.6	-94.4	4.3	5.6	115.6	-63.4	-19.1	-100.0	1.7
未償還總額(期末計算)											
二零一六年	第一季	856.9	46.6	102.0	1,005.5	226.1	142.6	165.1	533.8	6.0	1,545.2
	第二季	912.4	56.3	102.0	1,070.6	256.7	143.2	175.0	574.9	8.8	1,654.4
	第三季	962.1	53.1	106.8	1,121.9	264.7	150.6	177.8	593.1	10.5	1,725.6
	第四季	963.1	50.0	102.8	1,115.9	273.1	153.4	177.6	604.1	10.5	1,730.6
二零一七年	第一季	964.6	54.4	104.6	1,123.7	283.7	153.2	176.5	613.4	11.8	1,748.8
	第二季	965.6	52.0	112.3	1,129.9	269.2	154.7	186.4	610.3	11.4	1,751.6
	第三季	1,014.6	52.8	102.9	1,170.3	262.7	158.7	182.7	604.2	10.8	1,785.2
二零一七年第三季與 二零一六年第三季 比較的增減百分率		5.5	-0.5	-3.7	4.3	-0.7	5.4	2.8	1.9	2.3	3.5
二零一七年第三季與 二零一七年第二季 比較的增減百分率		5.1	1.6	-8.4	3.6	-2.4	2.6	-2.0	-1.0	-5.1	1.9

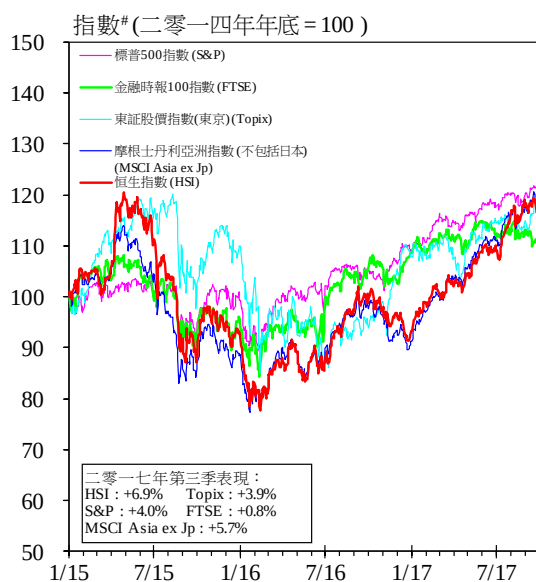
註：由於進位關係，數字相加未必等於總數，而且這些數字可能會修訂。

股票及衍生工具市場

4.14 隨着大部分主要海外股市急升，本地股票市場在第三季延續強勁升勢。環球經濟情況普遍向好，內地經濟尤其理想，加上本港經濟穩健增長，今年以來為股價提供有力支持。恒生指數(恒指)在九月十八日升至 28 160 點，為二零一五年五月以來的收市最高位；季末收報 27 554 點，較六月底高出 6.9%。恒指在今年首九個月內已飆升 25.2%。同時，香港股票市場的總市值較六月底擴張 9.5%至九月底 31.4 萬億元的紀錄高位，位列全球第六大及亞洲第三大⁽⁸⁾。

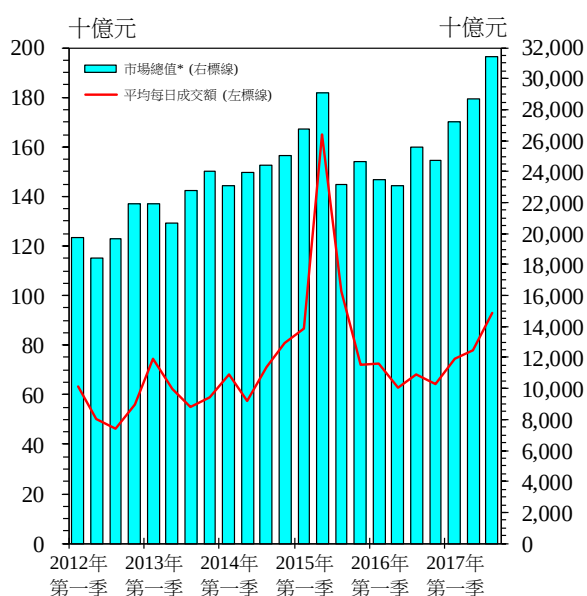
4.15 交投活動亦見暢旺。證券市場在第三季的平均每日成交額較上一季攀升 19.8%至 932 億元，較去年同期飆升 36.4%。當中，股份、牛熊證和衍生權證⁽⁹⁾的平均每日成交額較上一季分別躍升 20.8%、26.1%和 37.2%，單位信託(包括交易所買賣基金)的平均每日成交額則下跌 17.9%。期貨及期權合約⁽¹⁰⁾方面，平均每日成交量較上一季增加 13.2%。當中，恒指期貨、恒指期權和股票期權的交投分別上升 3.9%、18.5%和 27.4%，恒生中國企業指數期貨的交投則下跌 9.4%。

圖 4.6：本地股票市場
在二零一七年第三季延續強勁升勢



註：(#) 月底數字。

圖 4.7：市場總值增加，
交投活動暢旺



註：(*) 季末數字。

表 4.6：香港市場期貨及期權的平均每日成交量

	恒生指數 期貨	恒生指數 期權	恒生中國企業 指數 期貨	股票期權	期貨及 期權 成交總數*
二零一六年 全年	130 826	37 869	133 729	297 903	761 744
第一季	141 439	38 235	154 053	293 047	805 276
第二季	135 572	38 802	138 127	292 684	758 733
第三季	127 885	37 186	122 196	304 828	748 269
第四季	119 016	37 295	121 896	300 596	737 238
二零一七年 第一季	107 376	37 294	117 732	338 771	759 988
第二季	122 209	36 565	122 975	371 991	800 034
第三季	126 987	43 317	111 466	473 785	905 293
二零一七年第三季與 二零一六年第三季 比較的增減百分率	-0.7	16.5	-8.8	55.4	21.0
二零一七年第三季與 二零一七年第二季 比較的增減百分率	3.9	18.5	-9.4	27.4	13.2

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。

4.16 在股票市場持續暢旺的情況下，集資活動在第三季進一步上升。不過，由於年初表現疲弱，首三季整體而言，經主板及創業板市場⁽¹¹⁾新上市及上市後的集資總額仍較去年同期微跌 1.2%至 3,119 億元；當中，經首次公開招股籌集的資金較去年同期下挫 37.0%至 857 億元。以首次公開招股籌集所得的金額計算，香港在期內排名全球第三位。

4.17 內地企業在香港股票市場繼續擔當重要角色。截至九月底，共有 1 034 家內地企業(包括 249 家 H 股公司、158 家「紅籌」公司及 627 家民營企業)在本港的主板和創業板上市，佔本港上市公司總數的 50%及總市值的 65%。與內地有關的股票在第三季佔香港聯合交易所股份成交額的 77%及集資總額的 37%。

4.18 經早前諮詢公眾後，香港交易及結算所有限公司在八月建議，於二零一七及二零一八年分階段實施改善收市後交易時段的措施；有關建議仍有待監管機構批准，並會因應市場是否準備就緒而調整。具體而言，股票指數期貨的收市後交易時段收市時間首先會由晚上 11 時 45 分延至凌晨 1 時，最終會延至凌晨 3 時；有關時段將會納入股票指數期權合約，並會設立短暫停牌機制。透過更廣泛涵蓋海外主要

股票市場的交易時段，這些改善措施可為市場參與者提供更全面的風險管理及買賣工具。

4.19 香港聯合交易所有限公司(聯交所)與證券及期貨事務監察委員會(證監會)在九月就如何改善聯交所上市監管的決策及管治架構，設定未來路向。具體而言，未來路向釐清證監會作為法定監管機構，負責執行《證券及期貨條例》和《證券及期貨(在證券市場上市)規則》，以及監管、監察和規管聯交所活動；聯交所則為執行《上市規則》的監管機構。就政策制訂、上市決策、覆核上市決策、紀律事宜及監察聯交所提出的一系列建議，將會逐步落實。這些建議有助確保政策制訂能更靈活、協調和迅速地應對新興的風險及市場發展的急切需要，而上市決策亦能以透明、有效率及具問責性的方式制訂。

基金管理及投資基金

4.20 隨着股票市場的強勁升勢，基金管理業務在第三季大致表現出色。強制性公積金(強積金)計劃⁽¹²⁾下核准成分基金的資產淨值總額較六月底再升 6.3%至九月底的 7,928 億元。互惠基金在七月及八月的平均每月總零售銷售額較去年同期激增 23.9%至 89 億美元，較第二季急升 21.6%⁽¹³⁾。不過，零售對沖基金管理的淨資產進一步下跌⁽¹⁴⁾。

保險業

4.21 保險業⁽¹⁵⁾在第二季略見放緩。長期保險業務的毛保費收入較去年同期下跌 13.8%，這是由於非投資相連保險計劃的保費收入急跌 20.1%，抵銷投資相連保險計劃保費收入的 281.5%升幅有餘。至於一般保險業務，保費總額及保費淨額分別錄得 5.3%及 4.9%的溫和增長。

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
二零一六年	全年	45,643	31,457	1,606	179,147	5,744	255	343	185,489	231,132
	第一季	13,078	8,864	574	37,256	1,239	50	92	38,637	51,715
	第二季	10,937	7,762	501	42,058	853	68	78	43,057	53,994
	第三季	11,727	8,094	215	49,250	1,422	70	116	50,858	62,585
	第四季	9,901	6,737	316	50,583	2,230	67	57	52,937	62,838
二零一七年	第一季	13,947	9,482	383	41,436	2,161	57	168	43,822	57,769
	第二季	11,516	8,144	-14	33,584	3,254	56	207	37,101	48,617
二零一七年第二季與 二零一六年第二季 比較的增減百分率		5.3	4.9	不適用	-20.1	281.5	-17.6	165.4	-13.8	-10.0

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 國務院在七月批准提高香港的人民幣合格境外機構投資者(RQFII)計劃的投資額度，由先前的 2,700 億元人民幣增至 5,000 億元人民幣。RQFII 計劃在二零一一年十二月推出，允許合資格的香港金融機構運用在香港募集的人民幣資金，在經批准的人民幣投資額度內投資於內地的證券市場。提高 RQFII 計劃的投資額度，有助促進人民幣資金在內地與香港之間的跨境使用和循環，從而深化兩地市場的聯繫，並鞏固香港作為全球離岸人民幣業務樞紐的地位。

4.23 金管局在九月為本港銀行業推出一系列智慧銀行措施，其中包括推出快速支付系統(即為銀行和儲值支付工具而設的實時結算及轉帳系統)和金融科技監管沙盒升級版 2.0(即為銀行和科技相關企業測試金融科技及其他科技產品而設的監管安排)，以及推廣虛擬銀行。這些措施有助推動金融創新，並提高香港銀行業的競爭力和效率。

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。在二零一七年九月底，本港有 155 家持牌銀行，20 家有限制牌照銀行和 17 家接受存款公司。綜合計算，共有來自 30 個國家及地區(包括香港)的 192 家認可機構(不包括代表辦事處)在香港營業。
- (6) 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。
- (7) 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。
- (8) 排名資料來自全球證券交易所聯會及倫敦證券交易所集團所整合的數字。
- (9) 由於債券交易所佔比重較小(低於證券市場每日成交額的 0.5%)，債券交易及其變動不在分析之列。
- (10) 在二零一七年九月底，股票期權合約共有 86 種，股票期貨合約則有 72 種。
- (11) 在二零一七年九月底，主板和創業板市場分別有 1 765 家及 304 家上市公司。
- (12) 在二零一七年九月底，全港共有 18 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 29 個集成信託計劃、兩個行業計劃及一個僱主營辦計劃，合共 469 個成分基金。現已參加強積金計劃的僱主共有 279 000 名，僱員有 258 萬名，自僱人士則有 204 000 名。
- (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。在二零一七年八月底，這項調查所涵蓋的活躍認可基金共有 1 314 個。
- (14) 在二零一七年九月底，共有一個證監會認可的零售對沖基金。基金的淨資產總值為 2,600 萬美元，較二零一七年六月底下跌 3.7%，較二零零二年年底(對沖基金指引在該年首次發出)亦下跌 83.8%。

- (15) 在二零一七年九月底，香港共有 159 家獲授權保險公司。當中，47 家經營長期保險業務，93 家營運一般保險業務，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

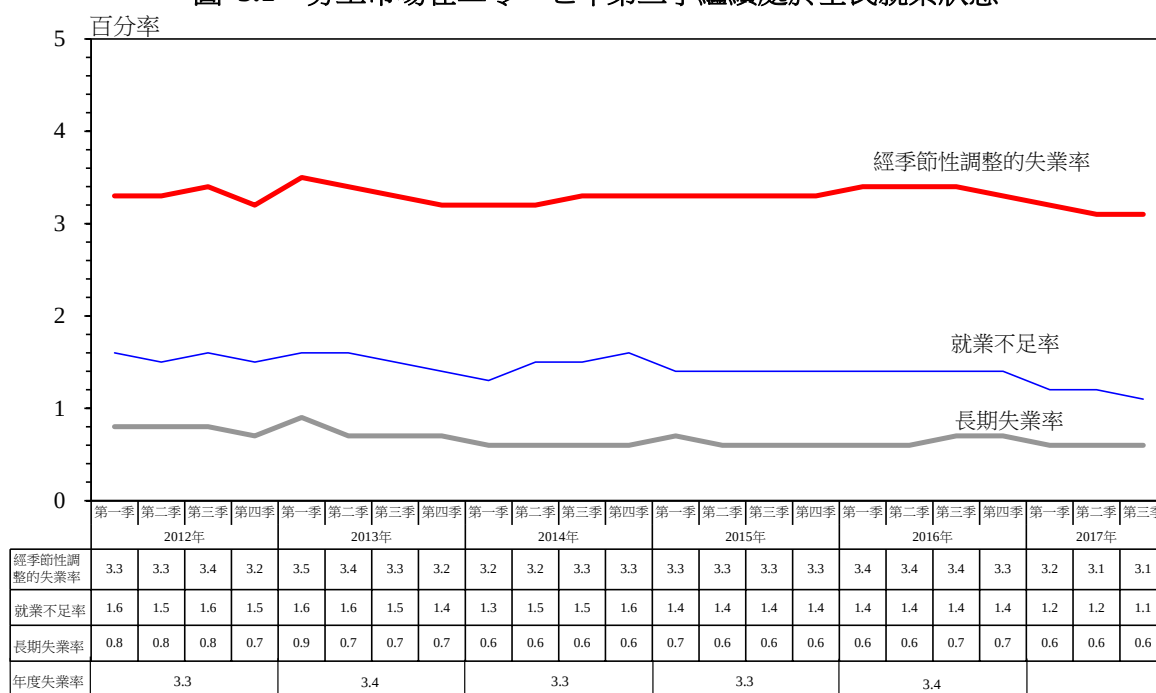
摘要

- 勞工市場在二零一七年第三季仍然偏緊。經季節性調整的失業率維持在3.1%的低位，而就業不足率則微跌至1.1%，為近二十年以來的最低水平，反映勞工市場繼續處於全民就業狀態。
- 受惠於不俗的經濟表現，勞工需求依然殷切，這從總就業人數的可觀增幅以及私營機構職位空缺數目進一步上升可見端倪。勞工市場情況良好，帶動勞動人口持續顯著增長。
- 由於人力供求情況仍然偏緊，名義工資及薪金在二零一七年六月穩步上揚，升幅遍及各行各業。隨着法定最低工資水平自二零一七年五月起上調，基層工人收入的表現尤佳。

整體勞工市場情況 ⁽¹⁾

5.1 勞工市場在二零一七年第三季仍然偏緊。經季節性調整的失業率 ⁽²⁾維持在 3.1%的低位，就業不足率 ⁽³⁾則進一步微跌 0.1 個百分點至 1.1%，是一九九七年年底以來的最低水平。經濟表現向好，勞工需求殷切，總就業人數按年續見可觀增長，私營機構職位空缺數目亦保持向上態勢。由於經濟及就業情況大致良好，更多人願意加入勞工市場，勞動人口亦繼續按年顯著增長。人力供求情況持續偏緊，工資和收入進一步穩健增長，撇除通脹因素後各行各業的工資均有實質改善。隨着法定最低工資水平自二零一七年五月起上調，基層工人的收入錄得尤其明顯的升幅。

圖 5.1：勞工市場在二零一七年第三季繼續處於全民就業狀態



勞動人口及總就業人數

5.2 二零一七年第三季，勞動人口⁽⁴⁾按年增加 1.0% 至 3 965 600 人，增長速度高於同期就業年齡人口(即 15 歲及以上陸上非住院人口)0.5%的增幅，主要是由於勞動人口參與率從一年前的 61.0%上升至 61.3%。

5.3 需求方面，隨着經濟增長持續高於趨勢，總就業人數⁽⁵⁾在第三季按年進一步顯著增長 1.4%至 3 837 400 人。具體而言，樓房裝飾、修葺及保養業、保險業、社會工作活動業和地產業的就業人數增長尤為明顯。同時，內部需求堅穩，加上訪港旅遊業持續復蘇，與消費和旅遊相關的行業(即零售、住宿及膳食服務業)合計的就業人數也錄得不俗的增幅。

表 5.1：勞動人口、就業人數、失業人數及就業不足人數

	勞動人口		就業人數		失業人數 ^(a)	就業不足人數
二零一六年 全年	3 920 100 (0.4)		3 787 100 (0.4)		133 000	54 700
第一季	3 914 100 (0.2)		3 783 000 (§)		131 100	53 500
第二季	3 911 200 (0.5)		3 774 300 (0.3)		136 900	54 500
第三季	3 925 700 (0.4)		3 785 800 (0.4)		140 000	55 800
第四季	3 909 500 (0.1)		3 787 100 (0.2)		122 400	54 600
二零一七年 第一季	3 947 400 (0.9)		3 822 400 (1.0)		125 000	49 000
第二季	3 947 200 (0.9)		3 822 100 (1.3)		125 200	45 500
二零一七年五月至七月	3 961 700 (1.0)		3 833 500 (1.3)		128 200	44 300
二零一七年六月至八月	3 971 200 (1.0)		3 841 200 (1.3)		130 000	45 200
二零一七年七月至九月	3 965 600 (1.0)		3 837 400 (1.4)		128 200	43 700
	<0.2>		<0.3>			

註：(a) 包括首次求職及重新加入勞動人口的失業人士。

() 與一年前同期比較的增減百分率。

< > 二零一七年第三季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：政府統計處綜合住戶統計調查。

圖 5.2：勞動人口及總就業人數按年均續見可觀增長

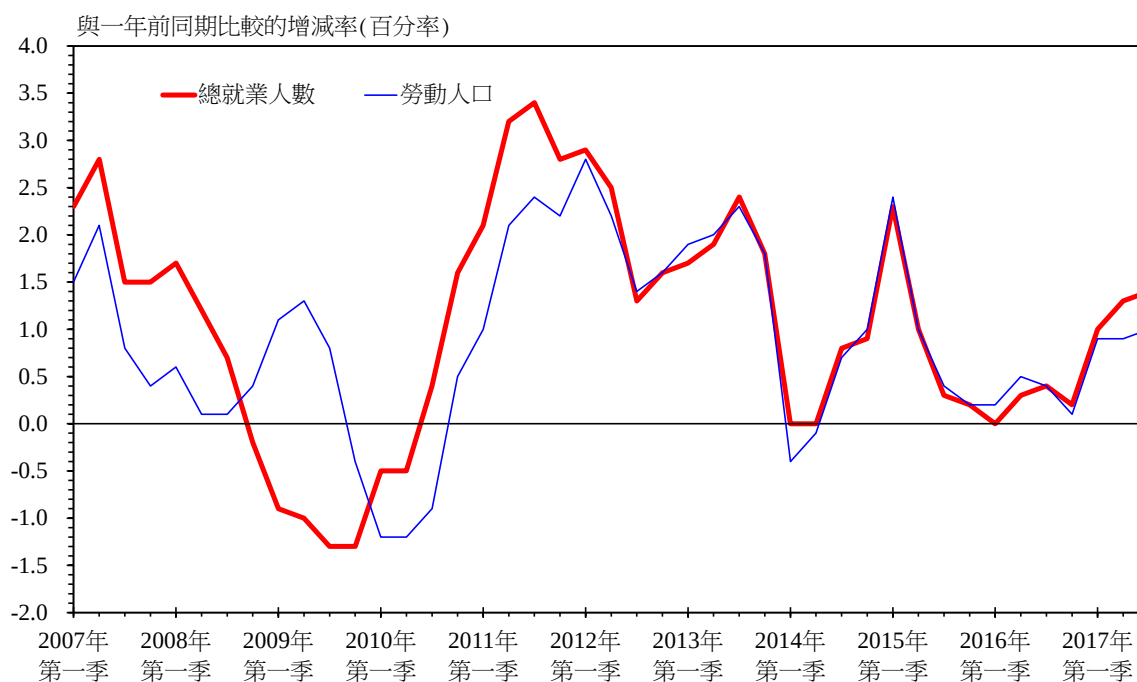


表 5.2：按性別及年齡組別劃分的勞動人口參與率(%)

	二零一二年	二零一三年	二零一四年	二零一五年	二零一六年	二零一七年 第一季	二零一七年 第二季	二零一七年 第三季
<u>男性</u>								
15 至 24 歲	36.3	37.8	37.8	39.1	39.5	37.0	37.8	40.8
<u>其中：</u>								
15 至 19 歲	10.4	11.0	11.1	11.7	12.9	9.6	10.3	11.8
20 至 24 歲	61.1	62.5	61.4	62.0	60.7	58.0	58.8	63.2
25 至 29 歲	94.4	93.8	93.4	93.7	92.9	91.8	92.0	93.3
30 至 39 歲	96.8	96.9	96.5	96.5	96.4	96.8	96.5	96.5
40 至 49 歲	95.3	95.5	94.7	95.1	95.0	95.1	95.2	95.6
50 至 59 歲	85.2	86.9	86.7	86.6	86.0	86.5	86.8	86.6
60 歲及以上	25.5	27.0	28.0	28.5	29.9	30.8	30.0	30.5
整體	68.7	69.2	68.8	68.8	68.6	68.4	68.3	68.8
<u>女性</u>								
15 至 24 歲	37.6	40.0	39.3	41.4	41.9	40.6	40.3	43.6
<u>其中：</u>								
15 至 19 歲	9.7	11.5	12.5	12.8	12.3	10.3	10.7	14.3
20 至 24 歲	62.2	64.2	61.4	63.6	63.6	62.0	60.6	64.1
25 至 29 歲	87.3	86.5	86.3	85.7	86.2	87.3	86.2	86.4
30 至 39 歲	77.6	78.4	78.9	78.4	78.0	80.3	79.8	78.9
40 至 49 歲	70.7	72.8	73.0	73.7	73.4	73.7	74.8	73.8
50 至 59 歲	53.9	56.2	57.2	58.3	59.7	60.0	60.3	59.4
60 歲及以上	8.8	9.7	10.7	11.4	12.3	13.3	13.1	13.7
整體	53.5	54.5	54.5	54.7	54.8	55.3	55.2	55.0
<u>男女合計</u>								
15 至 24 歲	36.9	38.9	38.5	40.2	40.7	38.8	39.0	42.2
<u>其中：</u>								
15 至 19 歲	10.0	11.3	11.8	12.3	12.6	10.0	10.5	13.0
20 至 24 歲	61.6	63.4	61.4	62.8	62.2	60.0	59.7	63.7
25 至 29 歲	90.3	89.6	89.4	89.2	89.2	89.3	88.9	89.5
30 至 39 歲	85.5	85.9	86.0	85.7	85.4	86.9	86.5	85.9
40 至 49 歲	81.4	82.5	82.3	82.7	82.4	82.6	83.2	82.8
50 至 59 歲	69.2	71.1	71.4	71.8	72.2	72.5	72.7	72.1
60 歲及以上	16.9	18.0	19.0	19.6	20.7	21.7	21.2	21.8
整體	60.5	61.2	61.1	61.1	61.1	61.2	61.1	61.3

資料來源：政府統計處綜合住戶統計調查。

失業概況

5.4 由於季內離校生投入勞工市場，二零一七年第三季的失業人數較上一季微增 3 100 人至 128 200 人。但撇除季節性因素的影響，數字則較去年同期的水平低 8.4%，即減少 11 700 人。此外，勞工需求穩健，經季節性調整的失業率維持在 3.1% 的低水平。

5.5 與上季度比較，各行業的失業率(未經季節性調整)普遍變動不大，跌幅較為顯著的行業計有零售業(跌 0.6 個百分點)、住宿服務業和貨倉及運輸輔助活動業(兩者同樣跌 0.5 個百分點)。與去年同期比較以撇除季節性因素的影響，多個經濟行業的情況均明顯好轉。具體而言，受惠於訪港旅遊業持續復蘇，與消費及旅遊相關行業(即零售、住宿及膳食服務業)的業務逐步回升，其失業率較一年前同期的水平下降 0.8 個百分點至 4.4%。金融、保險、地產、專業及商用服務業的業務暢旺，這些行業的失業率亦明顯下降 0.8 個百分點至 2.0%。就整體低薪行業⁽⁶⁾而言，失業率較上一季下降 0.2 個百分點至 2.9%，較一年前同期的水平低 0.5 個百分點。

5.6 按技術階層分析，較低技術人員的失業率較上一季下降 0.3 個百分點至 3.3%，而較高技術人員的失業率則為 1.7%，按季變動不大。與一年前同期比較，較低與較高技術人員的失業率分別下降 0.3 及 0.4 個百分點，顯示勞工市場大致趨緊。

5.7 至於其他社會經濟特徵方面，失業率按年跌幅較顯著的組別計有 50 至 59 歲人士(跌 0.8 個百分點)和具高中教育程度人士(跌 0.6 個百分點)。

圖 5.3：多個主要經濟行業的失業情況在二零一七年第三季
按年均見顯著改善

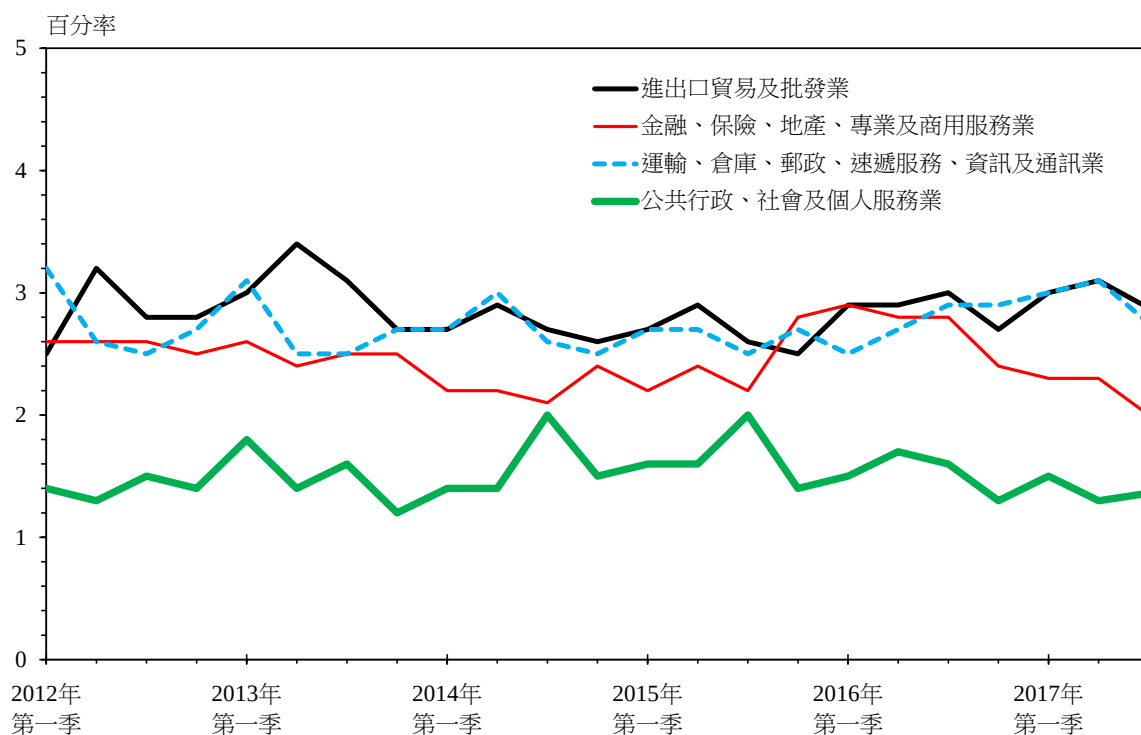
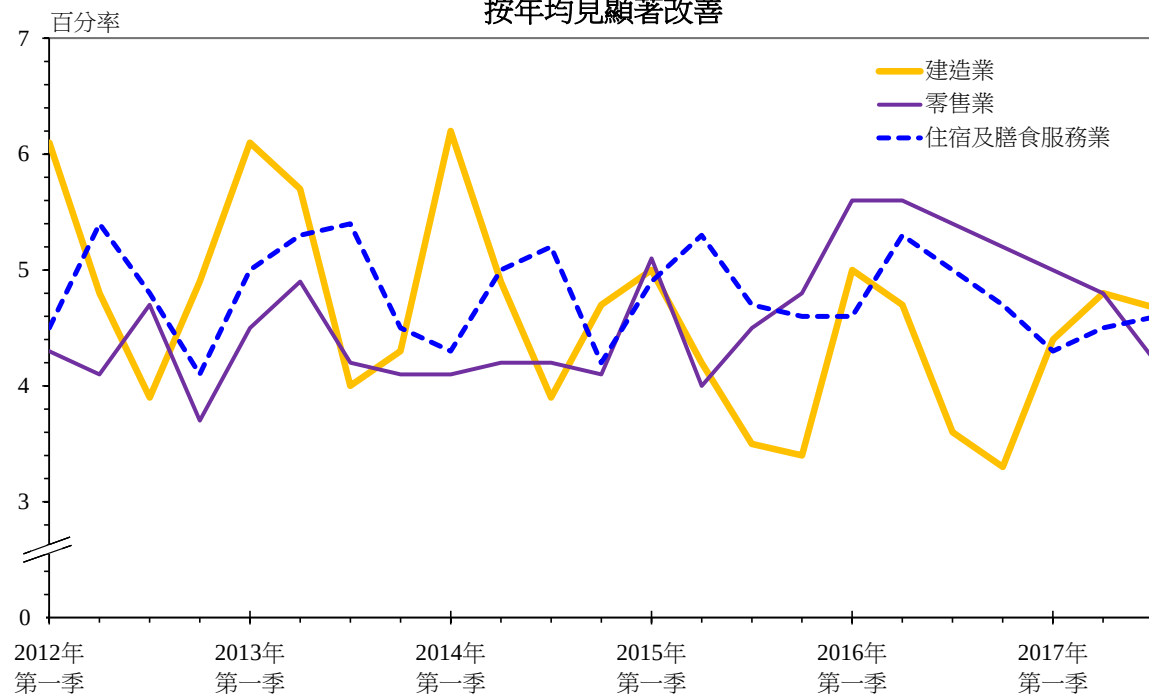


表 5.3：按主要經濟行業劃分的失業率

	二零一六年				二零一七年		
	第一季	第二季	第三季	第四季	第一季	第二季	第三季
進出口貿易及批發業	2.9	2.9	3.0	2.7	3.0	3.1	2.9
零售業	5.6	5.6	5.4	5.2	5.0	4.8	4.2
住宿及膳食服務業	4.6	5.3	5.0	4.7	4.3	4.5	4.6
運輸、倉庫、郵政及 速遞服務業	2.6	2.9	3.0	2.9	3.3	3.0	2.5
資訊及通訊業	2.4	2.4	2.8	2.8	2.5	3.2	3.3
金融及保險業	2.0	2.1	2.2	1.9	2.0	1.8	1.7
地產業	2.4	3.0	2.5	2.3	1.9	2.3	2.0
專業及商用服務業	3.6	3.3	3.4	2.8	2.7	2.6	2.2
公共行政、社會及 個人服務業	1.5	1.7	1.6	1.3	1.5	1.3	1.4
製造業	4.3	3.8	3.0	2.4	2.6	2.4	2.7
建造業	5.0	4.7	3.6	3.3	4.4	4.8	4.7
整體*	3.3 (3.4)	3.5 (3.4)	3.6 (3.4)	3.1 (3.3)	3.2 (3.2)	3.2 (3.1)	3.2 (3.1)

註： * 包括首次求職及重新加入勞動人口的失業人士。

() 經季節性調整的失業數字。

資料來源： 政府統計處綜合住戶統計調查。

圖 5.4：勞工需求殷切，較高與較低技術階層的失業率均低於一年前的水平

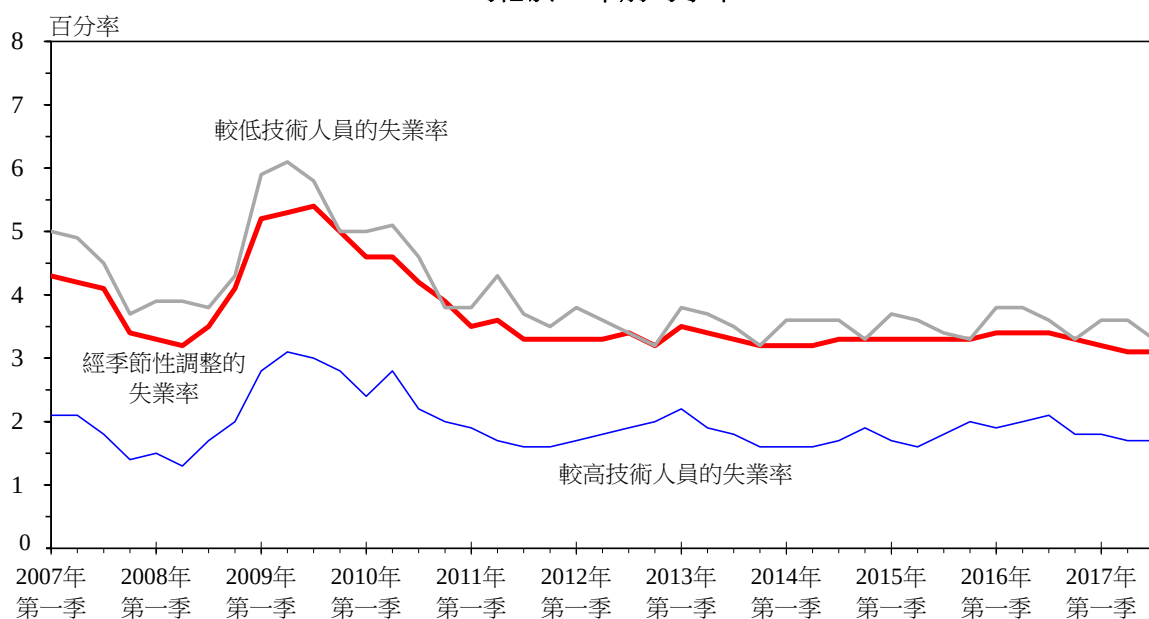


表 5.4：按技術階層劃分的失業率*

	二零一六年				二零一七年		
	第一季	第二季	第三季	第四季	第一季	第二季	第三季
較高技術階層	1.9	2.0	2.1	1.8	1.8	1.7	1.7
經理及行政級人員	1.7	1.8	1.2	1.3	1.4	1.0	1.0
專業人員	1.3	1.6	2.1	1.4	1.8	1.4	1.6
輔助專業人員	2.3	2.4	2.6	2.2	2.0	2.2	2.1
較低技術階層^	3.8	3.8	3.6	3.3	3.6	3.6	3.3
文書支援人員	3.4	3.5	3.9	3.4	3.2	3.6	3.4
服務工作及銷售人員	4.8	5.0	4.3	4.3	4.3	4.6	4.1
工藝及有關人員	4.9	4.3	3.8	3.8	4.5	4.2	4.0
機台及機器 操作員及裝配員	2.4	2.5	2.8	1.8	2.8	2.0	1.7
非技術工人	3.2	3.3	2.9	2.6	3.1	3.0	2.7

註： * 未經季節性調整，以及不包括首次求職及重新加入勞動人口的失業人士。

^ 包括其他職業。

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*

	二零一六年				二零一七年		
	第一季	第二季	第三季	第四季	第一季	第二季	第三季
<u>年齡</u>							
15 至 24 歲	8.9	10.2	10.8	9.4	8.3	8.0	10.5
其中：							
15 至 19 歲	15.0	16.9	11.9	11.6	11.7	12.5	10.6
20 至 24 歲	7.9	9.1	10.6	9.1	7.8	7.5	10.5
25 至 29 歲	3.9	3.9	4.4	3.6	4.0	4.3	4.7
30 至 39 歲	2.0	2.2	2.5	2.4	2.1	2.3	2.2
40 至 49 歲	3.0	3.0	2.8	2.4	2.6	2.8	2.5
50 至 59 歲	3.4	3.1	3.1	2.8	3.3	2.7	2.3
60 歲及以上	2.2	3.0	1.9	1.9	2.2	2.4	2.3
<u>教育程度</u>							
小學及以下	3.3	3.5	2.9	2.8	3.2	3.1	2.7
初中	4.4	4.4	4.0	4.0	4.5	4.3	3.8
高中 [^]	3.2	3.7	3.5	3.1	3.0	3.2	2.9
專上	3.2	3.0	3.6	2.9	2.9	2.8	3.4

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。

5.8 其他量度失業程度的指標，最新數字亦反映勞工市場在近期大致偏緊。二零一七年第三季與一年前同期比較，長期失業(即失業達六個月或以上)人數減少 1 900 人至 24 500 人，長期失業率微跌至 0.6%，而持續失業時間中位數則由 70 日縮短至 62 日。同時，長期失業人數佔總失業人數的比例維持於 19.1%的相對較低水平。在總失業人數(不包括首次求職及重新加入勞動人口的失業人士)當中，被解僱或遣散的比例雖然較去年同期微升 0.3 個百分點至 47.7%，但仍顯著低於過去十年 53.9%的長期平均水平。

就業不足概況

5.9 二零一七年第三季，就業不足率微跌 0.1 個百分點至 1.1%，是自一九九七年年底以來所見的最低水平。就業不足人數亦較上一季減少 1 800 人至 43 700 人。藝術、娛樂及康樂活動業、教育業和資訊及通訊業的就業不足率跌幅較為明顯。按職業類別分析，較高與較低技術階層的就業不足率均微跌 0.1 個百分點，分別跌至 0.3% 和 1.6%。

專題 5.1

香港勞動人口：較年長組別的趨勢⁽¹⁾

政府統計處在九月初公布最新一套人口和勞動人口的推算數字(以二零一六年為基期)，涵蓋年期為二零一七至二零六六年間的 50 年。考慮到人口特徵的最新預期變化和本地勞工市場較近期的發展，總勞動人口預計會由二零一六年的 362 萬人增至二零一九至二零二二年間 367 萬人至 368 萬人的高位，然後隨人口老化的影響日趨顯著而逐漸回落。相比上一輪推算(以二零一四年為基期)，本地勞動人口達到頂峯的時間有所推遲，主要是因為較年長人士投入或重投勞工市場的人數大增。具體而言，在二零一四至二零一六年間，55 歲及以上勞動人口顯著上升 11.9%(或增加 78 000 人)，同期總勞動人口僅溫和上升 0.7%(或增加 26 900 人)。

事實上，較年長組別人士日益積極投身勞工市場，在未來十年料會繼續為重要的人力來源。本專題探討較年長組別人士勞動人口參與率上升的原因，以及其對勞工市場發展可能帶來的影響。

延遲退休的影響

香港私營機構的僱員並無法定退休年齡。隨着人均壽命延長，加上香港經濟結構朝向知識型經濟轉型，社會對退休的觀念也不斷轉變。

首先，愈來愈多勞工較願意延長工作年期，原因之一相信是為退休作更好的經濟準備。此外，二零一一年起實施法定最低工資，加上近年宏觀經濟環境大致向好，特別令較低技術勞工的就業和收入前景好轉，因而吸引更多基層人士(尤其是較年長一輩)投入或重投勞工市場。同時，年長勞工如具備合適技術及相關經驗，僱主普遍較樂意聘用他們從事體力要求較低的工作。

這些發展都有利於較年長勞工投身勞工市場。具體而言，二零一一至二零一六年間，55 至 64 歲人士的勞動人口參與率大幅上升 7.3 個百分點至 56.4%(在對上一個五年期內，該年齡組別勞動人口參與率只微升 2.2 個百分點)；這個年齡組別的女性勞動人口參與率上升 8.3 個百分點，男性勞動人口參與率也升 6.6 個百分點(圖 1a 及 1b)。65 歲及以上女性和男性的勞動人口參與率在過去五年同樣錄得顯著升幅，儘管在二零一六年的水平仍相對較低，分別為 4.8% 及 15.6%。反觀同期介乎主要工作年齡(即 25 至 54 歲)的女性，勞動人口參與率僅溫和上升 2.4 個百分點至 71.9%，而介乎主要工作年齡的男性，勞動人口參與率更基本上維持在 94% 左右的高水平。

(1) 本專題所指的勞動人口不包括外籍家庭傭工。

專題 5.1 (續)

圖 1a：男性人口中選定年齡組別的
勞動人口及勞動人口參與率

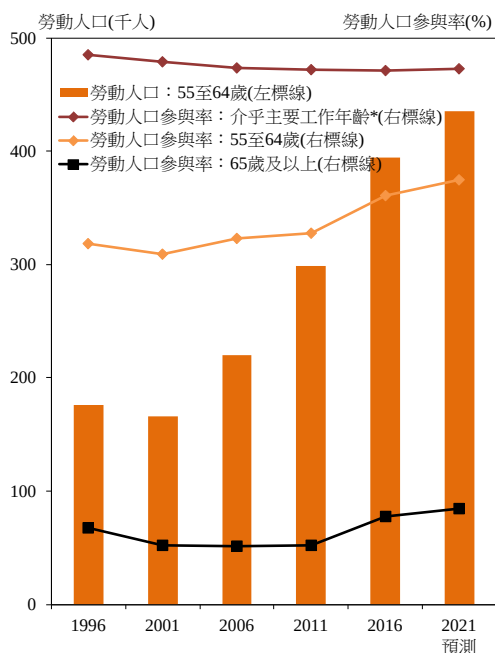
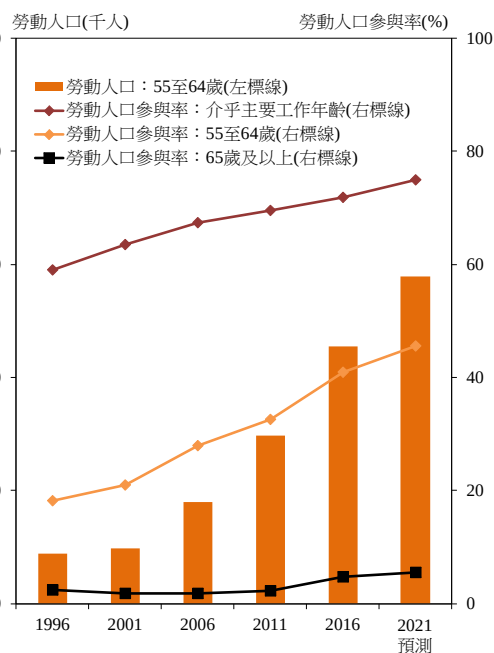


圖 1b：女性人口中選定年齡組別的
勞動人口及勞動人口參與率

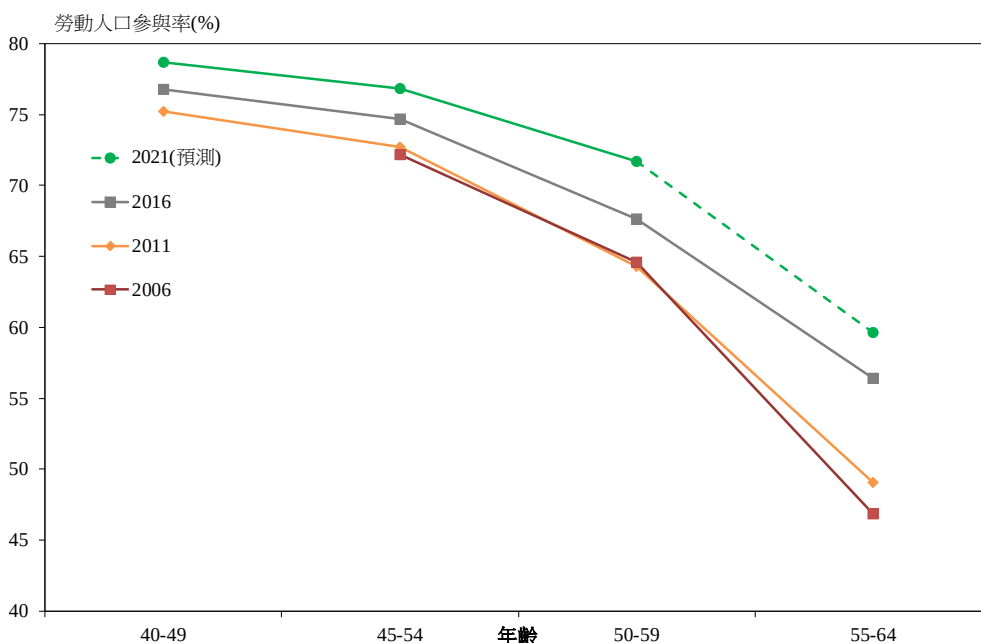


註： (*) 介乎主要工作年齡的人士指 25 至 54 歲人士。

資料來源：政府統計處綜合住戶統計調查及《2017 年至 2066 年香港勞動人口推算》。

通過進行組羣分析，集中研究勞工隨時日轉入其他年齡組別後勞動人口參與率的變化，可提供較量化的資料，以進一步了解勞工延遲退休的情況。

圖 2：相對以往的世代組羣，較近期的組羣年屆 55 歲及以上時，
勞動人口參與率的跌幅較慢



註：圖例所示年份為組羣年屆 55 至 64 歲的年份。舉例來說，二零一六年組羣在同年屬 55 至 64 歲年齡組別，在二零零一年、二零零六年及二零一一年則分別屬 40 至 49 歲、45 至 54 歲及 50 至 59 歲的年齡組別。

不包括外籍家庭傭工的勞動人口參與率，自一九九三年起才有數據可以提供。因此，二零零六年組羣在一九九一年(當時屬 40 至 49 歲組別)的勞動人口參與率略去不表。

資料來源：政府統計處綜合住戶統計調查及《2017 年至 2066 年香港勞動人口推算》。

專題 5.1 (續)

二零一六年，55 至 64 歲年齡組別(二零一六年組羣)的勞動人口參與率為 56.4%，較該組羣五年前的勞動人口參與率(即二零一一年 50 至 59 歲年齡組別的勞動人口參與率)低 11.3 個百分點。相對於二零一六年的情況，二零二一年組羣的勞動人口參與率預計錄得相若跌幅(為 12.1 個百分點)。雖然勞動人口參與率很自然會隨着勞工組羣日漸年邁而下跌，但若與二零零六年及二零一一年組羣在職業生涯同一階段錄得的跌幅相比(分別為 17.8 及 15.2 個百分點)，上述組羣的跌幅已見明顯收窄(圖 2)。事實上，由於二零一六年組羣較二零一一年組羣在勞動人口參與率的跌幅有所收窄，令勞工市場在二零一二至二零一六年共額外增添約 43 000 名勞工，佔總勞動人口增幅約四分之一。

兼職職位能提供具彈性的工作

較年長組別的勞工供應增加，主要帶動因素之一是兼職就業機會增多，工作安排普遍較具彈性。具體而言，在二零一一至二零一六年間，自願從事兼職工作⁽²⁾的 55 歲及以上勞工增加約 49 000 人，佔期內該年齡組別的就業人數升幅約五分之一。兼職職位一般較能配合勞工在兼顧家務和其他考慮因素方面的需要，而沒有即時經濟需要的較年長人士有較大自主權選擇切合自身情況的工作模式，兼職因而尤其合適⁽³⁾。

介乎主要工作年齡女性的勞動人口參與率較高，這情況到其轉入較年長組別時料會持續

此外，較近期世代組羣中介乎主要工作年齡的女性，在其整個職業生涯中，勞動人口參與率都保持在較高水平。具體來說，在二零一六年年屆 45 至 54 歲的組羣，自她們在 30 至 39 歲開始，勞動人口參與率便一直在稍高於三分之二的水平徘徊。至於二零一一年年屆 45 至 54 歲的組羣，在該段年齡期間的勞動人口參與率僅維持在約六成的水平；在二零零六年年屆 45 至 54 歲的組羣，所錄得的勞動人口參與率甚至更低(圖 3)。

介乎主要工作年齡女性的勞動人口參與率較高，可歸因於本地勞動人口中持專上學歷者日增的趨勢。具體來說，在二零一六年介乎主要工作年齡的女性中，曾受專上教育者的勞動人口參與率為 82.9%，明顯高於未受專上教育者的參與率(64.7%)。雖然介乎主要工作年齡男性的教育程度其實同樣有所提升，但他們當中曾受專上教育者與未受專上教育者的勞動人口參與率(在二零一六年分別為 95.9%和 93.0%)其實大致相若。因此，教育程度提升，大概對介乎主要工作年齡男性的整體勞動人口參與率(一直維持在 90%以上高水平)影響甚微。相反，處於主要工作年齡後段女性的勞動人口參與率上升，加上前文所述的延遲退休趨勢，在未來十年料會特別有助推動女性較年長組別的勞動人口參與率進一步攀升。

(2) 本專題所述的自願兼職勞工，指在統計前七天內並非因就業不足或休假而工作少於 35 小時的人士。

有關自願兼職勞工的分析，請參閱《二零一三年半年經濟報告》專題文章「香港的兼職就業情況」。

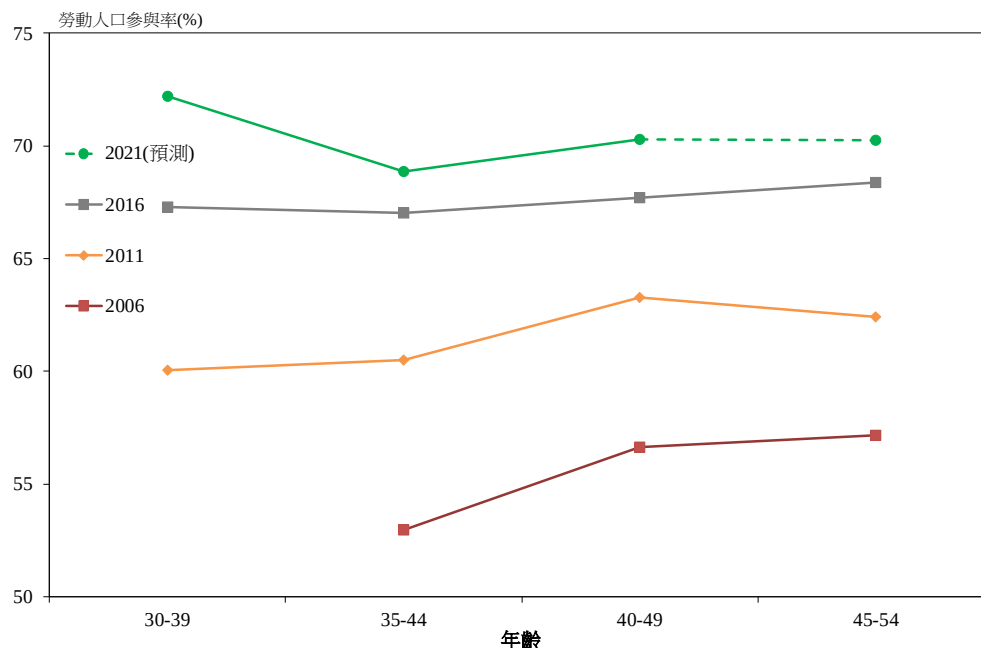
<http://www.hkeconomy.gov.hk/tc/pdf/box-13q2-c5-1.pdf>。

(3) 有關較年長人士就業情況的進一步分析，請參閱《二零一六年經濟概況及二零一七年展望》專題文章「長者就業情況」。

<http://www.hkeconomy.gov.hk/tc/pdf/box-16q4-c6-1.pdf>。

專題 5.1 (續)

圖 3：在較近期的世代組羣中，介乎主要工作年齡的女性
日益積極投身勞工市場



註：圖例所示年份為組羣年屆 45 至 54 歲的年份。
由於並無二零零六年組羣在一九九一年(當時年屆 30 至 39 歲)的勞動人口參與率(不包括外籍家庭傭工)，因此略去不表。

資料來源：政府統計處綜合住戶統計調查及《2017 年至 2066 年香港勞動人口推算》。

結語

較年長組別人士日益積極投身本地勞工市場，不但適時緩和市場供求緊張的情況，還顯示本地勞工市場相當靈活變通，配合時需。

鑑於較年長組別人士料會在勞動人口中日趨重要，勞工處已採取一系列持續推行的措施，鼓勵他們就業。措施包括在就業中心設立專責櫃台，為年長求職者提供優先登記和就業轉介服務，以及舉辦專為他們而設的就業講座。同時，勞工處亦會舉辦以較年長組別人士為對象的專題招聘會和關於僱用年長人士的經驗分享會。這些求職者也可參加「中年就業計劃」。該計劃同時涵蓋全職和兼職工作，旨在鼓勵僱主聘用 40 歲或以上的求職者，並為他們提供在職培訓。僱主如透過計劃聘用參加者並為他們提供在職培訓，可申請為期三至六個月的在職培訓津貼。

政府除推動較年長組別人士投身勞工市場外，更會致力投放資源發展教育及培訓，以優化本地人力資源，為未來培育人才，從而提升工作人口的生產力和支援企業進一步朝高增值方向發展，使本港經濟繼續蓬勃發展。

機構就業概況

5.10 從私營機構收集所得有關就業、職位空缺、工資和薪金的季度統計數據，目前只有截至二零一七年六月的數字。我們已參考其他輔助資料，盡可能令分析更貼近最新情況。

5.11 由於經濟表現良好，私營機構就業人數在二零一七年六月按年進一步穩健增長 0.8%至 2 831 400 人。行業表現方面，職位增長較為顯著的行業計有建築地盤(只包括地盤工人)(按年升 6.2%)、人類保健服務業(升 3.3%)、教育業(升 2.0%)和專業及商用服務業(不包括清潔及同類服務業)(升 1.9%)。受惠於本地消費需求強韌以及訪港旅遊業相對改善，與消費和旅遊相關行業的就業人數亦見增加，包括零售業(升 0.6%)和住宿及膳食服務業(升 0.3%)。另一方面，除了呈長期跌勢的製造業(按年跌 2.8%)外，藝術、娛樂及康樂活動業(跌 1.7%)和進出口貿易及批發業(跌 0.4%)的就業人數也錄得跌幅。按機構規模分析，大型企業和中小型企業(中小企)⁽⁷⁾的就業人數在二零一七年六月按年分別上升 1.0%和 0.6%。公務員方面，僱員人數的升幅為 1.4%。

表 5.6：按主要經濟行業劃分的就業情況

	二零一六年					二零一七年	
	全年 平均	三月	六月	九月	十二月	三月	六月
進出口貿易及批發業	542 400 (-0.7)	542 900 (-1.1)	543 000 (-0.5)	542 000 (-0.6)	541 600 (-0.7)	540 900 (-0.4)	541 000 (-0.4)
零售業	266 600 (-1.1)	266 200 (-1.9)	266 200 (-1.4)	266 500 (-0.9)	267 500 (-0.2)	267 300 (0.4)	267 800 (0.6)
住宿 ^(a) 及膳食服務業	281 600 (-0.5)	280 600 (-1.1)	280 800 (-0.7)	282 100 (-0.1)	282 900 (-0.1)	280 900 (0.1)	281 500 (0.3)
運輸、倉庫、郵政及 速遞服務業	178 400 (0.5)	178 600 (1.2)	177 900 (0.8)	178 200 (§)	178 800 (0.2)	178 100 (-0.3)	177 600 (-0.1)
資訊及通訊業	106 000 (0.7)	105 700 (1.6)	105 100 (0.2)	105 700 (0.2)	107 300 (0.8)	107 300 (1.5)	106 600 (1.4)
金融、保險、地產、 專業及商用服務業	719 500 (1.0)	714 100 (0.4)	718 000 (0.8)	720 600 (1.1)	725 200 (1.8)	728 300 (2.0)	728 600 (1.5)
社會及個人服務業	505 500 (1.7)	505 500 (2.3)	503 400 (1.7)	505 200 (1.6)	508 000 (1.2)	510 300 (1.0)	510 800 (1.5)
製造業	96 000 (-3.6)	97 800 (-2.5)	96 100 (-3.5)	95 300 (-4.4)	94 900 (-4.1)	94 500 (-3.4)	93 400 (-2.8)
建築地盤 (只包括地盤工人)	107 800 (13.3)	104 800 (14.1)	106 200 (14.4)	107 800 (15.0)	112 400 (10.2)	117 600 (12.2)	112 800 (6.2)
所有接受統計調查 的私營機構 ^(b)	2 814 800 (0.6)	2 807 200 (0.5)	2 807 600 (0.6)	2 814 500 (0.7)	2 829 800 (0.8)	2 836 500 (1.0)	2 831 400 (0.8)
		<§>	<0.2>	<0.3>	<0.2>	<0.3>	<0.1>
公務員 ^(c)	166 100 (1.2)	166 200 (1.5)	165 500 (1.1)	165 900 (1.1)	166 600 (1.0)	167 700 (0.9)	167 900 (1.4)

註：僱傭及職位空缺按季統計調查從商業機構所得的就業數字，與綜合住戶統計調查從住戶所得的數字稍有差別，主要原因是兩者所涵蓋的行業範圍有異：前者涵蓋選定主要行業，而後者則涵蓋本港各行各業。

- (a) 住宿服務業包括酒店、賓館、旅舍及其他提供短期住宿服務的機構單位。
- (b) 私營機構的總就業數字除包括上列主要行業的就業人數外，亦涵蓋採礦及採石業，以及電力和燃氣供應及廢棄物管理業的就業人數。
- (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。

職位空缺情況

5.12 隨着經濟向好，私營機構職位空缺數目按年續增 2.0%至 69 590 個。

5.13 二零一七年六月，不同行業職位空缺數目的走勢各異。受惠於大型基建項目新一輪的招聘活動，建築地盤的職位空缺(只包括地盤工人)在二零一七年六月按年急增 176.2%。升幅較為顯著的行業還包括住宿服務業(按年升 18.9%)、清潔及同類服務業(升 17.2%)、金融及保險業(升 9.8%)、資訊及通訊業(升 9.6%)，以及得益於全球需求復蘇和區內貿易往來暢旺的貿易相關行業，如運輸、倉庫、郵政及速遞服務業(升 8.4%)和進出口貿易業(升 6.7%)。另一方面，職位空缺減少的行業包括人類保健服務業(按年跌 10.7%)、教育業(跌 8.7%)，以及專業及商用服務業(不包括清潔及同類服務業)(跌 6.5%)，惟這些行業的就業人數大幅增長，顯示其勞工需求依然強勁。按職位類別分析，較高技術階層的職位空缺按年續有雙位數升幅(11.4%)，而較低技術階層的職位空缺跌幅則收窄至 2.1%。按機構規模分析，大型企業的職位空缺升幅加快至 5.2%，中小企的職位空缺數目則續跌 2.5%。公務員方面，職位空缺數目在二零一七年六月按年下跌 5.4%至 8 420 個。

5.14 勞工市場偏緊，令職位空缺數目持續增加，而失業人數則下跌，職位空缺數目相對於每 100 名失業人士的比率因而由一年前同期的 50 升至二零一七年六月的 56。較高技術階層的比率由 69 顯著上升至 91，是自二零一五年六月以來的最高水平；較低技術階層的比率則由 51 微升至 53。按行業分析，住宿護理及社會工作服務業、金融及保險業、人類保健服務業及地產業在二零一七年六月的人手短缺情況依然明顯，相應比率都高於 100。

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							
	二零一六年					二零一七年		二零一七年 六月的 職位空缺率 (%)
	全年 平均	三月	六月	九月	十二月	三月	六月	
進出口貿易及批發業	6 990 (-10.5)	6 920 (-23.1)	6 940 (-15.4)	7 030 (-7.5)	7 070 (9.7)	7 530 (8.8)	7 320 (5.5)	1.3
零售業	7 600 (-8.7)	7 660 (-10.5)	7 100 (-15.9)	8 280 (-0.9)	7 370 (-7.2)	7 540 (-1.6)	7 080 (-0.2)	2.6
住宿 ^(a) 及膳食服務業	13 140 (-10.0)	12 930 (-16.4)	13 040 (-13.9)	13 230 (-9.4)	13 360 (1.2)	13 670 (5.7)	13 220 (1.4)	4.5
運輸、倉庫、郵政及 速遞服務業	3 240 (-11.0)	3 440 (-13.2)	3 290 (-19.1)	3 210 (-6.8)	3 040 (-2.0)	3 600 (4.9)	3 560 (8.4)	2.0
資訊及通訊業	2 640 (-5.7)	2 550 (-13.0)	2 470 (-0.3)	2 830 (7.9)	2 710 (-14.4)	2 720 (6.6)	2 710 (9.6)	2.5
金融、保險、地產、 專業及商用服務業	17 790 (-5.3)	18 400 (0.2)	18 020 (-4.1)	17 670 (-4.9)	17 070 (-12.2)	18 620 (1.2)	18 540 (2.9)	2.5
社會及個人服務業	14 040 (-11.1)	14 280 (-8.6)	14 260 (-17.5)	14 210 (-9.9)	13 410 (-7.8)	13 460 (-5.7)	13 130 (-7.9)	2.5
製造業	2 330 (-14.2)	2 880 (-3.5)	2 280 (-16.2)	2 100 (-22.1)	2 070 (-16.4)	2 570 (-11.0)	2 290 (0.2)	2.4
建築地盤 (只包括地盤工人)	740 (-7.4)	960 (8.8)	550 (-41.6)	590 (-16.6)	850 (29.7)	570 (-40.8)	1 510 (176.2)	1.3
所有接受統計調查的 私營機構 ^(b)	68 750 (-9.1)	70 300 (-10.0)	68 200 (-13.0)	69 340 (-7.1)	67 140 (-5.8)	70 460 (0.2)	69 590 (2.0)	2.4
		<-7.2>	<-3.3>	<4.3>	<0.2>	<-0.6>	<-1.7>	
公務員 ^(c)	8 640 (4.7)	8 090 (3.3)	8 900 (10.8)	8 740 (2.4)	8 820 (2.6)	8 660 (7.1)	8 420 (-5.4)	4.8

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。

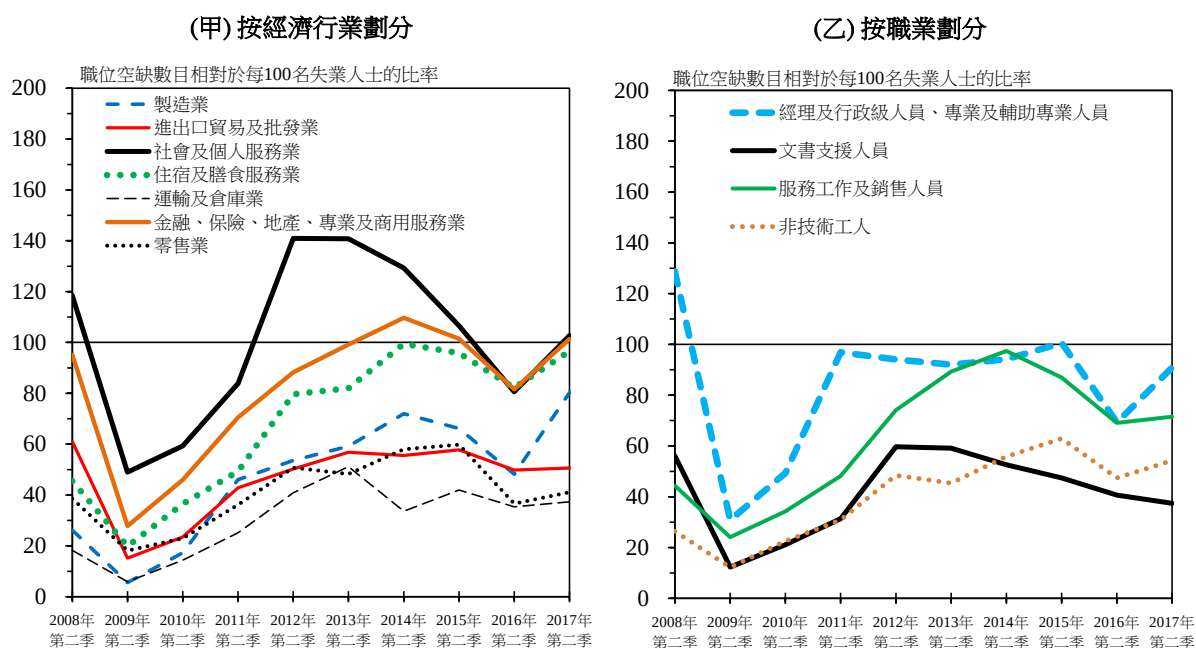
(c) 這些數字只包括按政府聘用制僱用公務員的職位空缺。

() 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：人力供求情況在二零一七年上半年呈趨緊迹象



5.15 二零一七年六月，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)為 2.4%，與二零一七年三月及二零一六年六月的水平相同。大部分經濟行業的職位空缺率按年上落不大，但建築地盤(只包括地盤工人)的升幅較為顯著，而住宿護理及社會工作服務業則見較大跌幅。

5.16 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。二零一七年第三季私營機構的職位空缺數目平均每月為 128 500 個，較一年前同期上升 9.3%，顯示近期招聘意欲大致正面。

工資及收入

5.17 在勞工市場持續偏緊的情況下，工資繼續穩步上升。涵蓋督導級及以下職級僱員之固定薪酬的工資指數在二零一七年六月按年上升 3.8%，撇除通脹因素後實質增長 1.5%⁽⁸⁾。

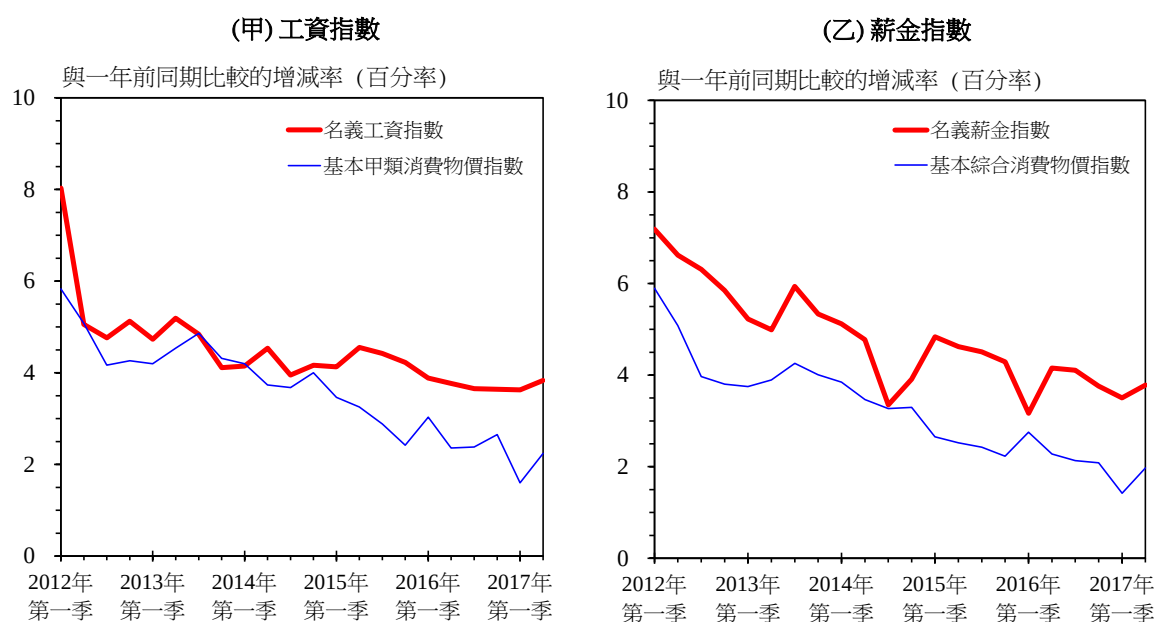
5.18 二零一七年六月，各行各業的名義工資均見上升，專業及商業服務業(按年升 5.1%)、住宿及膳食服務活動業(升 4.9%)和個人服務業(升 4.6%)的升幅尤為可觀。按職業分析，較低技術人員如服務人員(升 4.9%)、其他非生產級工人(升 4.7%)和文書級及秘書級人員(升 4.3%)的工資升幅較為明顯。

5.19 根據經理級與專業僱員薪金指數，較高職位階層勞工的報酬亦續見穩健增長。在同一公司及同一職位工作的僱員，其名義薪金指數在二零一七年六月按年續升 4.9%，實質上升 3.1%。若計及新招聘和剛晉升的僱員，更廣義的薪金指數則錄得 4.0%的名義升幅，實質升幅為 2.2%。

5.20 以私營機構就業人士平均薪金指數計算的勞工收入⁽⁹⁾(包括超時工作津貼、非保證發放的花紅及其他非經常發放的款項)，在二零一七年第二季上升 3.8%。撇除通脹因素後，實質收入上升 1.7%。

5.21 二零一七年第二季，各行各業的名義薪金廣泛上升。受惠於訪港旅遊業相對改善和區內貿易往來暢旺，二零一七年第二季薪金增長加快的行業計有住宿及膳食服務活動業(按年升 5.3%)、零售業(升 3.2%)和進出口貿易及批發業(升 3.0%)。同時，住宅物業市場在第二季內大致蓬勃，地產活動業的平均薪金繼續顯著上升，升幅達 4.7%。

圖 5.6：名義工資及收入在二零一七年第二季保持穩健增長



註：由二零一五年第四季開始，消費物價指數的按年增減率是根據以二零一四至一五年度為基期的新數列計算；在此之前的增減率則根據以二零零九至一零年度為基期的舊數列計算。

5.22 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，最低十等分組別全職僱員(不包括外籍家庭傭工)的平均每月就業收入⁽¹⁰⁾在二零一七年第三季較去年同期進一步錄得 6.8%的可觀增幅，撇除通脹因素後實質增長 4.6%。法定最低工資自二零一七年五月起上調，應有利於基層工人未來數月的收入前景。整體收入方面，家庭住戶每月入息中位數(不包括外籍家庭傭工)在二零一七年第三季的名義升幅按年略為加快至 4.9%，撇除通脹因素後實質上升 3.1%。

與勞工有關的措施及政策發展重點

5.23 勞工處定期在不同地方舉辦大型招聘會，與不同行業的僱主聯繫以網羅職位空缺，供求職者即場申請。二零一七年一月至九月期間，勞工處在灣仔、油塘、旺角、尖沙咀、深水埗、荃灣、屯門及北區舉辦了 14 個大型招聘會，參與機構合共 425 家，提供零售、飲食、物業管理、運輸及其他行業的職位空缺約 30 400 個。另外，有 16 家培訓機構參與招聘會，向參與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、零售及建造行業的僱主定期在三所行業性招聘中心進行招聘，即場面見求職者。

5.24 勞工處亦已透過轄下行業性三方小組着手制訂行業性工時指引。這些小組由僱主、僱員及政府代表組成，為相關各方提供有效平台，以便就建議的工時安排、超時工作補償方法和良好的工時管理措施，合力制訂指引。

5.25 法定最低工資水平自二零一七年五月一日起上調 6.2%，由每小時 32.5 元調升至 34.5 元，迄今運作順利。二零一七年九月，最低工資委員會進行諮詢會面，就上調和實施法定最低工資聽取低薪行業持份者的意見。

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。二零一六年五月至七月季度至二零一六年十月至十二月季度的相關數字，已因應二零一六年年終人口估計的最終結果作出修訂。

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

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

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

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

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

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

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

- (4) 勞動人口，即從事經濟活動的人口，是指所有 15 歲或以上、在統計期內(即統計前七天內)從事生產工作，或本可從事生產工作但失業的人士。
- (5) 從住戶數據所得的數字，總就業人數在此是指統計期內(即統計前七天內)為賺取薪酬或利潤而工作，或有一份正式工作的 15 歲或以上人士。
- (6) 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的平減物價指數。而丙類消費物價指數，能反映入息較高組別的消費物價，故用作經理級與專業僱員收入的平減物價指數。

- (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

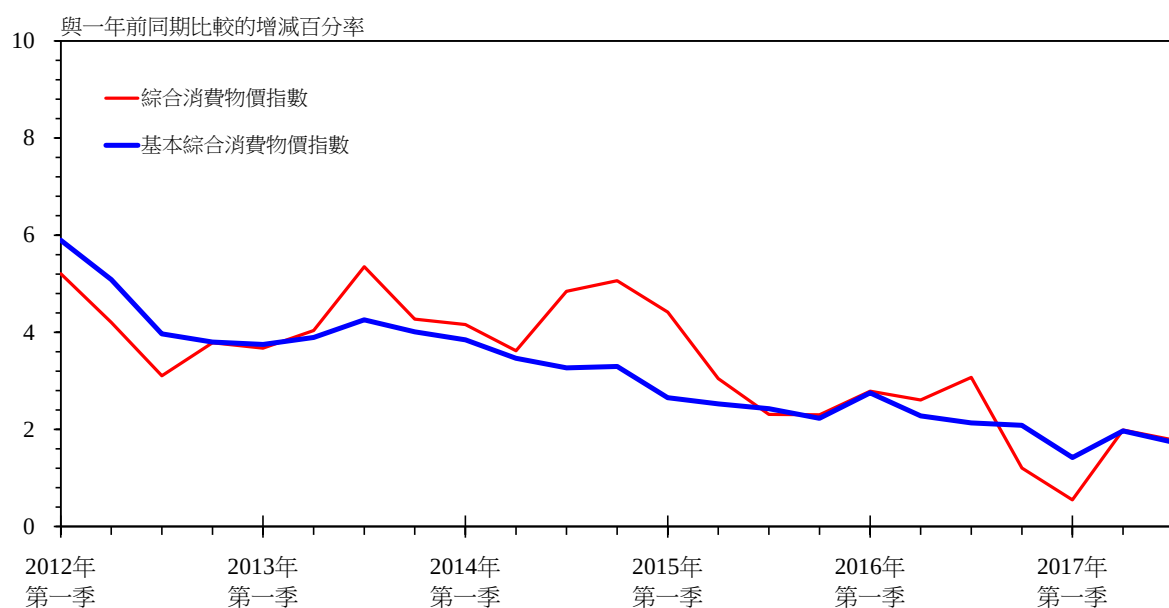
摘要

- 由於外圍價格壓力輕微及本地成本升幅溫和，整體通脹壓力繼續大致受控，消費物價通脹率在二零一七年第三季回落。撇除政府一次性紓緩措施的效應，基本綜合消費物價指數⁽¹⁾的按年升幅由第二季的2.0%下跌至第三季的1.7%。整體綜合消費物價通脹率同期亦由2.0%下跌至1.8%。
- 本地成本壓力維持受控。工資及收入在最近數季錄得溫和增長。然而，若以單位勞工成本計算，考慮到經濟產出的增幅已連續多季高於趨勢增長，營商成本壓力應該仍算頗為輕微。雖然新訂住宅及商業樓宇租金持續上揚，但由於兩者的升勢對消費物價通脹的影響僅徐緩浮現，因此尚未在第三季消費物價通脹中反映出來。
- 外圍價格壓力持續輕微。在環球經濟溫和增長的背景下，本港主要進口來源地通脹和緩，有效平抑進口價格。
- 展望未來，由於本港主要進口來源地通脹輕微，加上本地成本升幅溫和，消費物價通脹的上行風險在短期內應該有限。

消費物價

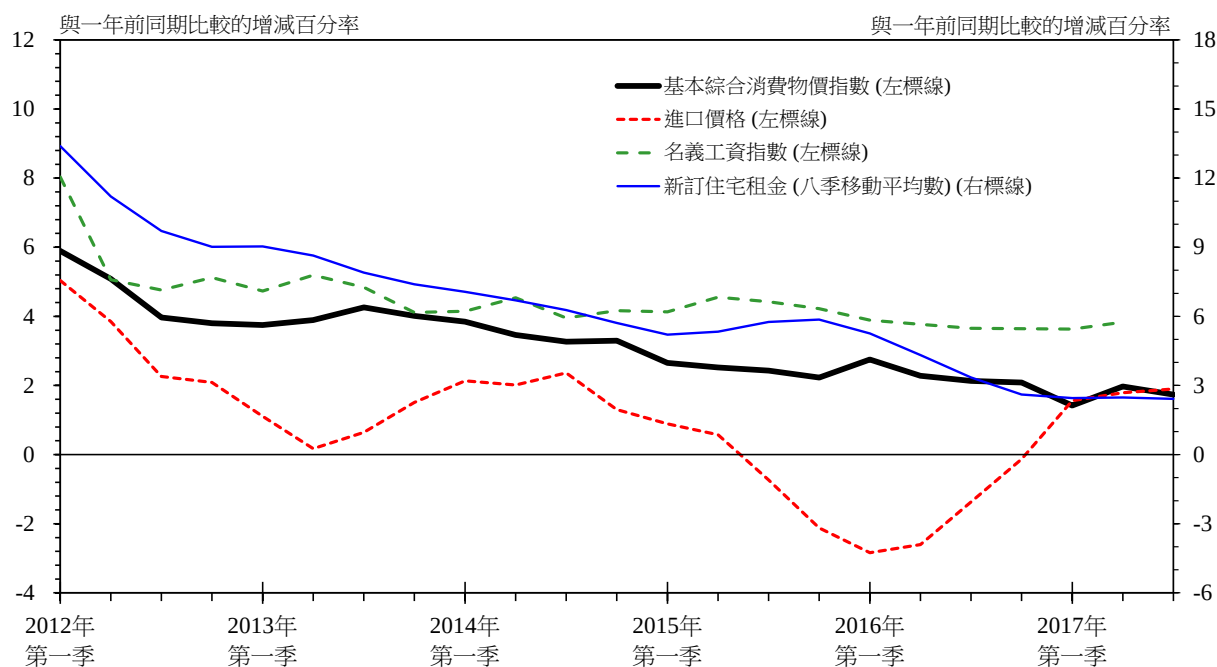
6.1 本地成本升幅溫和，加上外圍價格壓力仍然輕微，通脹壓力在二零一七年第三季大致受控。本地方面，工資及收入在最近數季繼續穩步增長。雖然新訂住宅及商業樓宇租金普遍仍然趨升，但由於兩者的升勢對消費物價通脹的影響僅徐緩浮現，因此尚未在第三季消費物價通脹中反映出來。外圍方面，受惠於本港多個主要進口來源地⁽²⁾通脹低企，進口價格的升幅普遍仍屬輕微。

圖6.1：消費物價通脹率在二零一七年第三季回落



註：由二零一五年第四季開始，消費物價指數的按年增減率是根據以二零一四至一五年度為基期的新數列計算；在此之前的增減率則根據以二零零九至一零年度為基期的舊數列計算。

圖6.2：本地成本壓力維持受控，而進口價格壓力輕微



註：由二零一五年第四季開始，消費物價指數的按年增減率是根據以二零一四至一五年度為基期的新數列計算；在此之前的增減率則根據以二零零九至一零年度為基期的舊數列計算。

6.2 撇除政府一次性紓緩措施的效應，基本消費物價通脹率(以基本綜合消費物價指數按年增減率計算)由第二季的 2.0%回落至第三季的 1.7%。除了整體通脹壓力大致受控外，去年九月上調公營房屋租金的影響減退，以及在二零一七至一八學年新推出的政府資助計劃令學費減少，亦是導致第三季通脹率較低的原因。整體消費物價通脹率(以綜合消費物價指數按年增減率計算)同期亦由 2.0%下跌至 1.8%。第三季整體消費物價通脹指數的按年升幅稍高於基本消費物價通脹指數的相應升幅，是由於今年第三季的一次性差餉寬減措施對整體消費物價指數的緩減效應較去年同季略為減少。二零一七年首三季的基本及整體消費物價通脹率分別平均為 1.7%及 1.4%，兩者均低於二零一六年全年的 2.3%及 2.4%。

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)

		<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>
		<u>基本消費^(a) 物價指數</u>	<u>整體消費 物價指數</u>			
二零一六年	全年	2.3	2.4	2.8	2.3	2.1
	上半年	2.5	2.7	2.9	2.7	2.5
	下半年	2.1	2.1	2.8	1.9	1.7
	第一季	2.8	2.8	3.1	2.8	2.5
	第二季	2.3	2.6	2.7	2.7	2.4
	第三季	2.1	3.1	4.5	2.6	2.2
	第四季	2.1	1.2	1.1	1.2	1.3
二零一七年	上半年	1.7	1.3	1.2	1.2	1.4
	第一季	1.4	0.5	0.1	0.6	0.9
	第二季	2.0	2.0	2.3	1.8	1.9
	第三季	1.7	1.8	2.1	1.6	1.6
(經季節性調整後與對上季度比較的增減百分率)						
二零一六年	第一季	0.7	0.7	0.9	0.6	0.6
	第二季	0.2	-0.6	-1.4	-0.5	-0.1
	第三季	0.5	0.4	0.6	0.5	0.2
	第四季	0.7	0.7	1.0	0.6	0.6
二零一七年	第一季	0.1	0.1	*	0.1	0.2
	第二季	0.7	0.7	0.6	0.6	0.8
	第三季	0.2	0.2	0.4	0.2	*

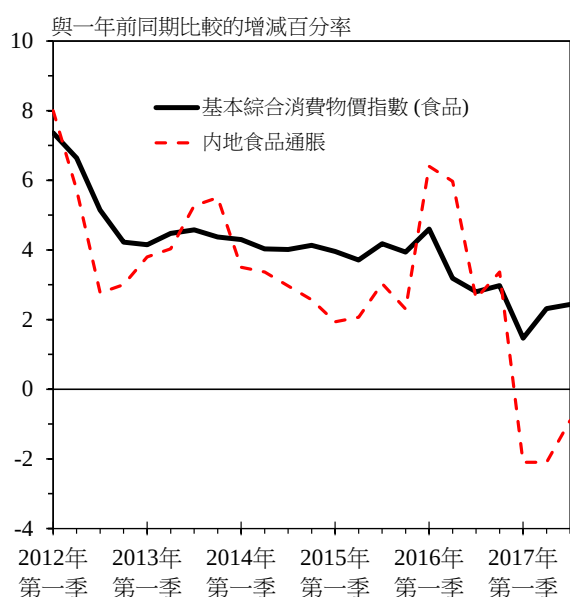
註： (a) 計算基本消費物價通脹率時，已撇除所有自二零零七年起實施的相關一次性措施所造成的效應；這些措施包括公屋租金寬免和政府代繳公屋租金、差餉寬減、暫停和後來取消收取僱員再培訓徵款，以及住戶電費補貼。

(*) 增減小於 0.05%。

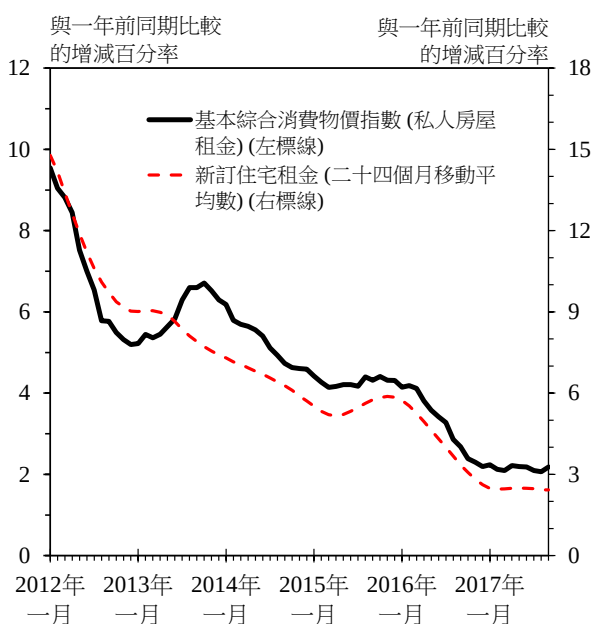
6.3 第三季基本綜合消費物價指數主要組成項目的價格壓力大致溫和。進口食品通脹輕微，食品價格(包括外出用膳費用)按年溫和上升2.4%。私人房屋租金按年上升2.1%，升幅維持和緩，原因是去年新訂住宅租金的升幅對消費物價指數的影響至今僅徐緩浮現。由於去年九月上調公營房屋租金的影響減退，令公營房屋租金的按年升幅收窄至6.3%。衣履價格連續十一季下跌後，按年輕微回升1.0%。煤氣價格在二零一七年八月上調，令電力、燃氣及水的價格跌幅收窄。不過，交通、雜項物品及雜項服務的價格升幅都較上一季減慢。就雜項服務價格具體而言，外遊團費按年顯著下跌，以及二零一七至一八學年新推出的政府資助計劃令學費減少，均是導致雜項服務價格第三季升幅較慢的主要因素。煙酒價格按年輕微回落0.2%，耐用物品的價格則繼續處於長期跌勢。

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

(甲)食品通脹保持溫和



(乙)租金通脹維持和緩



註：由二零一五年十月開始，消費物價指數的按年增減率是根據以二零一四至一五年度為基期的新數列計算；在此之前的增減率則根據以二零零九至一零年度為基期的舊數列計算。

圖6.4(甲)：基本綜合消費物價指數主要組成項目的價格壓力大致溫和

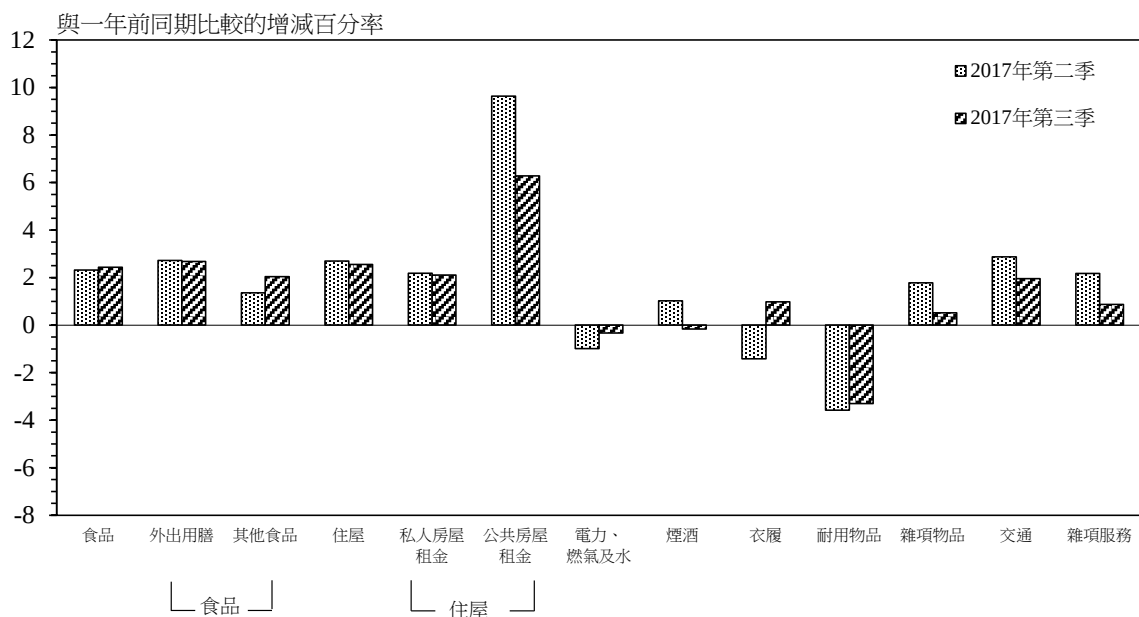
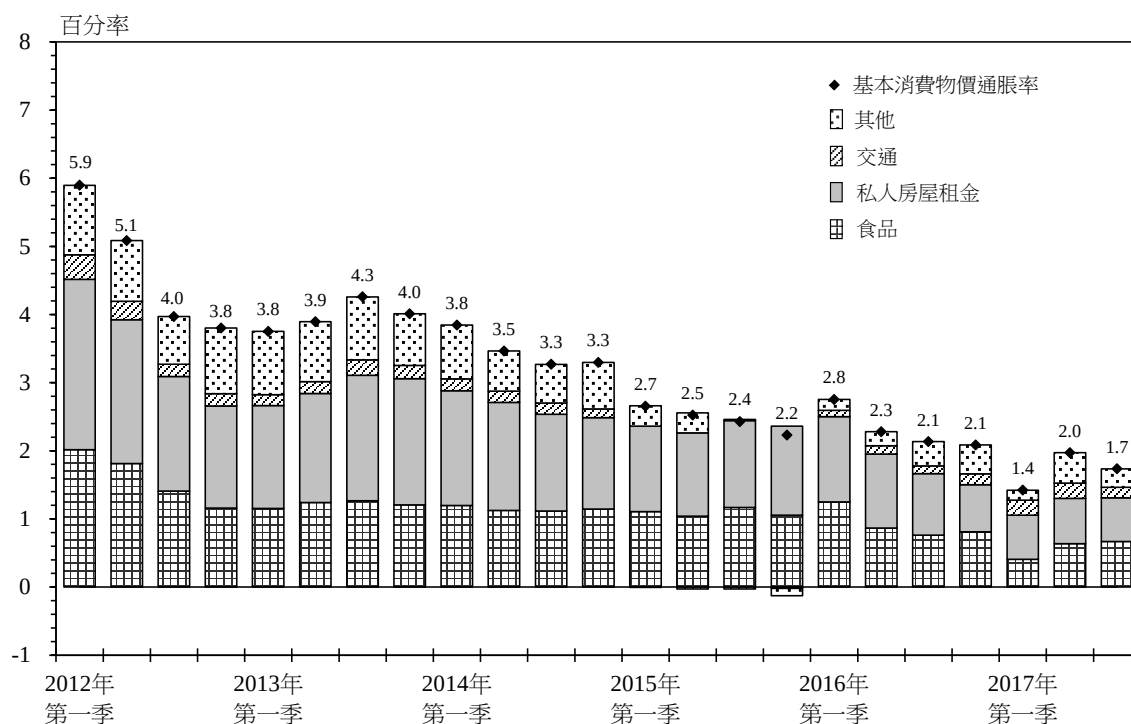


圖6.4(乙)：基本消費物價通脹率的主要組成項目



註：由二零一五年第四季開始，綜合消費物價指數的按年增減率是根據以二零一四至一五年度為基期的新數列計算；在此之前的增減率則根據以二零零九至一零年度為基期的舊數列計算。

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

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

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

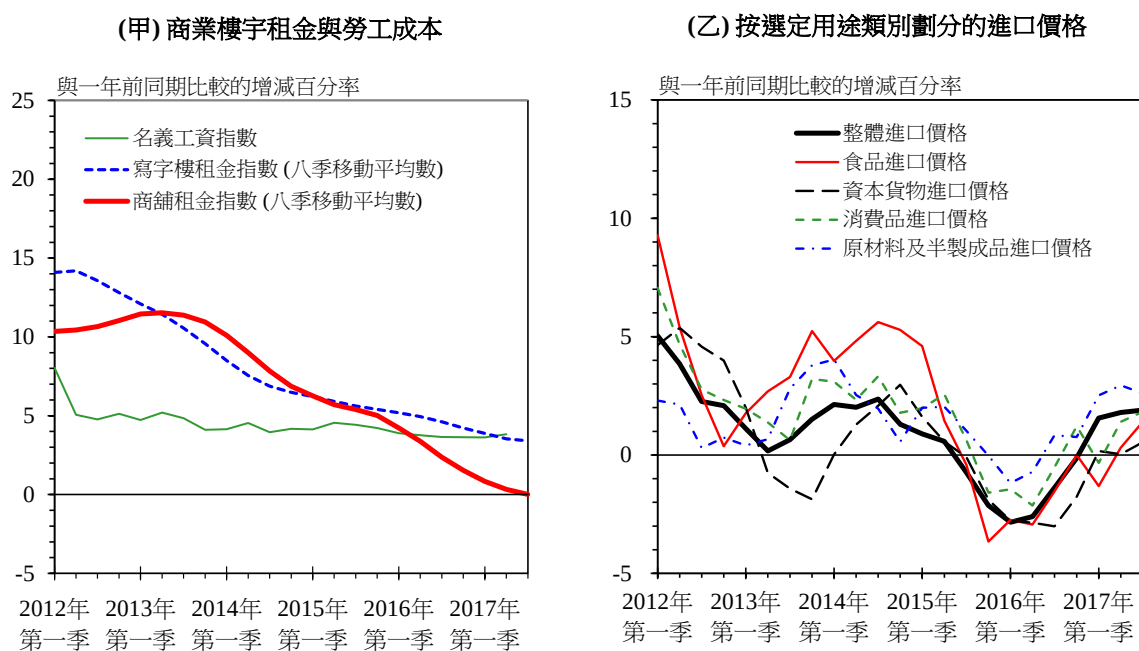
() 括號內數字為未撇除政府一次性紓緩措施效應的整體綜合消費物價指數的增減率。

(*) 增減小於 0.05%。

生產要素成本與進口價格

6.4 二零一七年第三季本地成本升幅保持溫和。勞工市場穩定，工資及收入在最近數季穩步增長，考慮到整體經濟持續錄得高於趨勢的增長，勞工成本的升幅實屬溫和。租金成本方面，隨着商業活動持續擴張，近月寫字樓及零售舖位的租金按年進一步上揚，惟按八季移動平均數分析，按年升幅仍然處於緩和趨勢。

圖6.5：勞工及租金成本繼續受控，外圍價格壓力仍然輕微



6.5 受惠於本港主要進口來源地通脹和緩，外圍價格壓力仍然輕微。雖然第三季美元兌其他主要貨幣的匯率略為轉弱，但匯率走勢對進口價格壓力的影響至今仍頗為微不足道。第三季整體進口價格較去年同期微升 1.9%，大部分用途類別的進口價格壓力都大致受控。具體而言，消費品和原材料及半製成品的進口價格較去年同期分別續升 1.8%及 2.6%。食品的進口價格錄得 1.4%的些微升幅，反映本港主要食品供應地的食品和飲料價格壓力相當溫和，而資本貨物的進口價格則微升 0.5%。同時，隨着第三季後期全球油價再度回升，燃料的進口價格升幅仍然顯著，按年上升 17.6%。

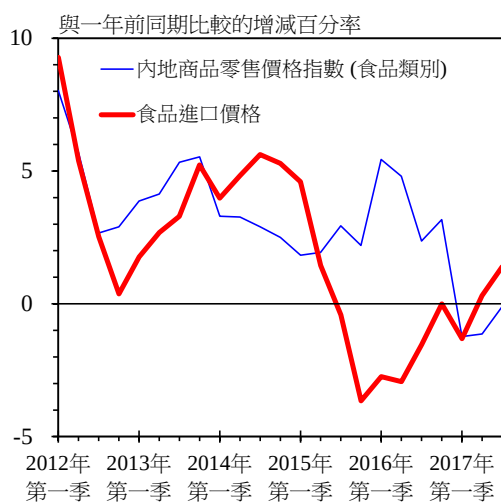
表 6.3：按用途類別劃分的進口價格
(與一年前同期比較的增減百分率)

		<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>
二零一六年	全年	-1.8	-0.7	*	-21.4	-2.6	-1.7
	上半年	-2.9	-1.8	-0.9	-33.7	-2.8	-2.7
	下半年	-0.7	0.3	0.8	-6.7	-2.4	-0.7
	第一季	-2.7	-1.4	-1.2	-39.2	-2.8	-2.8
	第二季	-2.9	-2.1	-0.7	-28.5	-2.9	-2.6
	第三季	-1.5	-0.5	0.8	-15.5	-3.0	-1.4
	第四季	*	1.2	0.8	3.1	-1.8	-0.1
二零一七年	上半年	-0.5	0.6	2.7	31.5	0.1	1.7
	第一季	-1.3	-0.3	2.5	46.1	0.2	1.6
	第二季	0.3	1.4	2.9	19.8	*	1.8
	第三季	1.4	1.8	2.6	17.6	0.5	1.9

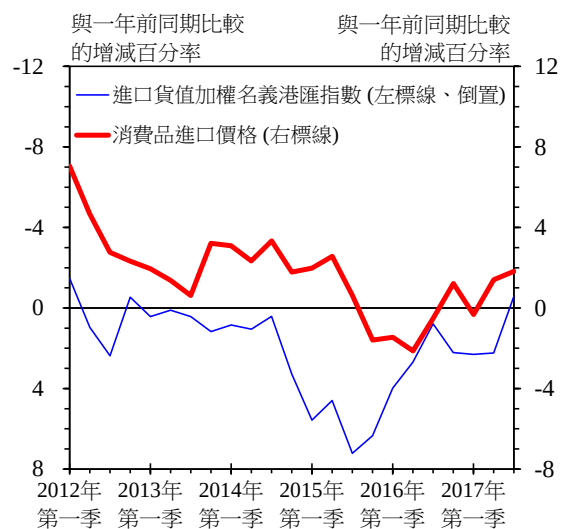
註：(*) 增減小於 0.05%。

圖6.6：按用途類別劃分的進口價格

(甲) 食品進口價格輕微上升

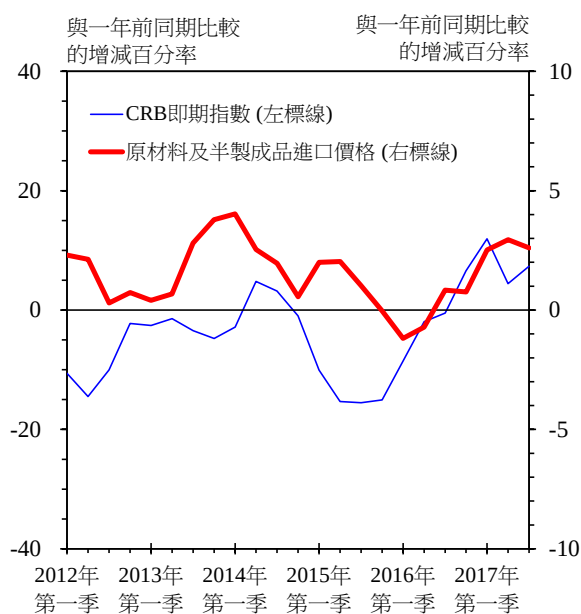


(乙) 消費品進口價格的升幅依然輕微

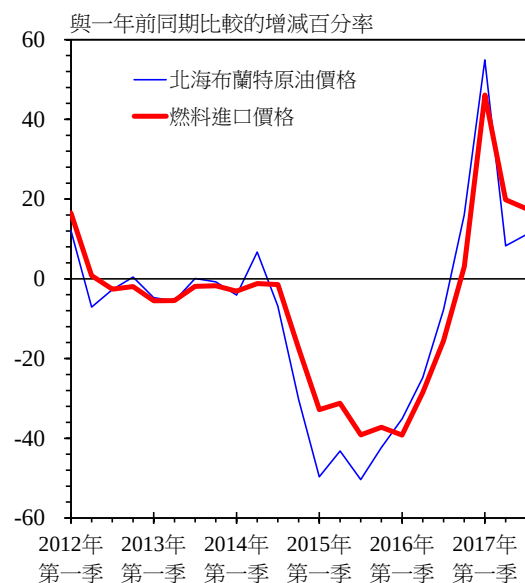


註：名義港匯指數上升表示港元轉強。為使表達清晰，加權名義港匯指數的y軸以倒置方式顯示。

(丙) 原材料及半製成品的進口價格升幅溫和



(丁) 燃料進口價格的升幅仍然顯著



產品價格

6.6 根據生產物價指數⁽³⁾，第二季大部分行業的產品價格在整體經營環境持續改善下，均錄得不同程度的升幅。就製造業而言，產品價格繼續錄得平穩的按年升幅。選定服務業方面，隨着訪港旅遊業回穩，住宿服務價格進一步上升。區內貿易往來暢旺，連帶海上運輸和航空運輸的價格也回復按年上升，陸路運輸和速遞服務的價格亦續見上升。同時，電訊服務價格的跌勢延續至第二季。

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	二零一六年					二零一七年	
	全年	第一季	第二季	第三季	第四季	第一季	第二季
製造業	1.3	-2.8	0.4	3.9	4.0	4.2	3.7
選定服務業 ^(a)							
住宿服務	-2.1	-4.7	-1.9	-2.2	0.2	1.6	1.5
陸路運輸	1.6	2.6	2.1	0.9	1.0	1.8	1.2
海上運輸	-12.4	-15.8	-14.8	-11.6	-7.0	-1.0	5.2
航空運輸	-9.9	-12.1	-10.9	-10.9	-5.7	-3.5	3.4
電訊	-2.8	-3.6	-3.1	-2.3	-1.9	-2.9	-2.5
速遞服務	2.1	1.8	2.3	2.8	1.5	3.6	2.2

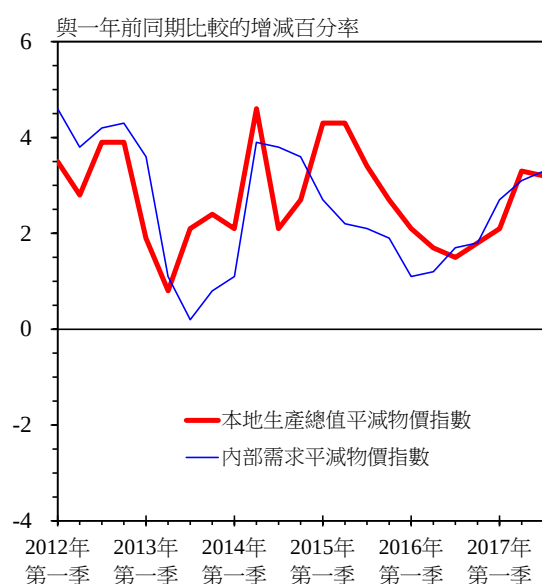
註： (a) 由於其他服務業的類別難以界定和劃分，以致價格變動難於計算，其生產物價指數因而未能在本表提供。這種情況在銀行及保險業尤以為然，因為業界通常並非直接向顧客收取服務費。

本地生產總值平減物價指數

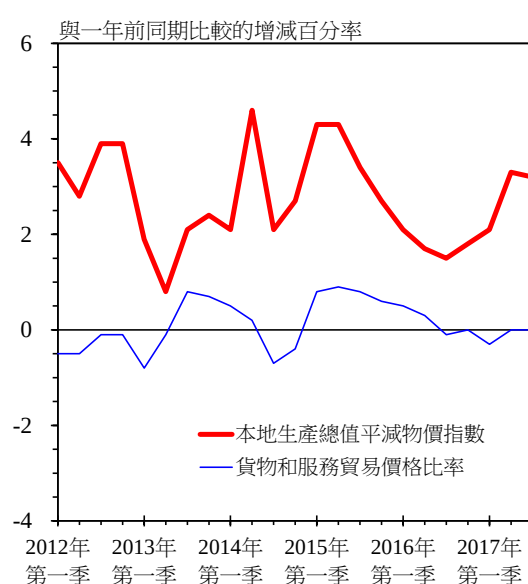
6.7 作為量度經濟體系內整體價格變動的概括指標，本地生產總值平減物價指數⁽⁴⁾在第三季的按年升幅為 3.2%，與上一季的升幅相若。在本地生產總值平減物價指數中，貿易價格比率⁽⁵⁾在第三季按年依然幾無變動。撇除對外貿易這個指數組成項目，第三季內部需求平減物價指數的按年升幅為 3.3%，跟上一季的升幅相比變動不大。

圖6.7：本地生產總值平減物價指數

(甲) 本地生產總值平減物價指數平穩上升



(乙) 貿易價格比率幾無變動



**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>二零一五年</u>		<u>二零一六年</u>				<u>二零一七年</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>	<u>第二季[#]</u>	<u>第三季⁺</u>
私人消費開支	1.2	1.6	1.1	1.5	2.1	1.8	2.0	2.4	2.9
政府消費開支	4.4	3.8	3.8	3.7	3.9	3.7	3.4	2.3	1.5
本地固定資本形成 總額	4.5	0.1	-0.2	-0.8	-0.4	1.3	4.5	5.5	4.8
整體貨物出口 ^{&}	-0.7	-1.4	-2.7	-2.4	-1.3	0.3	1.6	1.4	1.6
貨物進口 ^{&}	-1.4	-1.8	-3.4	-2.8	-1.4	0.3	1.9	1.5	1.6
服務輸出 ^{&}	-2.8	-2.0	-4.0	-2.3	-1.2	-0.5	1.1	1.5	2.4
服務輸入 ^{&}	-4.6	-1.4	-3.5	-1.6	0.1	-0.7	0.9	0.5	2.8
本地生產總值	3.6	1.8	2.1 <0.5>	1.7 <0.5>	1.5 <0.2>	1.8 <0.6>	2.1 <0.8>	3.3 <1.6>	3.2 <0.2>
最終需求總額 ^{&}	*	-0.5	-1.5	-1.2	-0.3	0.7	1.9	2.0	2.2
內部需求	2.2	1.5	1.1	1.2	1.7	1.8	2.7	3.1	3.3
貨物及服務 貿易價格比率 ^{&}	0.7	0.2	0.5	0.3	-0.1	*	-0.3	*	*

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

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

(#) 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。

(*) 增減小於 0.05%。

註釋：

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

以二零一四至一五年度為基期的消費物價指數所涵蓋的住戶，開支範圍分別如下：

	涵蓋住戶 約佔的比例	平均每月開支範圍 (二零一四年十月至 二零一五年九月期間)
	(%)	(元)
甲類消費物價指數	50	5,500 至 24,499
乙類消費物價指數	30	24,500 至 44,499
丙類消費物價指數	10	44,500 至 89,999

以二零一四至一五年度為基期的消費物價指數各組成項目的權數如下：

開支 組成項目	綜合消費 物價指數	甲類消費 物價指數	乙類消費 物價指數	丙類消費 物價指數
	(%)	(%)	(%)	(%)
食品	27.29	34.37	26.26	20.85
外出用膳	17.74	20.99	17.88	13.98
其他食品	9.55	13.38	8.38	6.87
住屋	34.29	33.77	35.24	33.60
私人房屋租金	29.92	26.51	32.15	30.72
公營房屋租金	1.94	5.44	0.49	--
維修費及其他 住屋費用	2.43	1.82	2.60	2.88
電力、燃氣及水	2.67	3.85	2.38	1.76
煙酒	0.54	0.75	0.57	0.26
衣履	3.21	2.57	3.26	3.88
耐用物品	4.65	3.41	5.03	5.53
雜項物品	3.56	3.28	3.64	3.77
交通	7.98	6.75	7.60	9.84
雜項服務	15.81	11.25	16.02	20.51
所有項目	100.00	100.00	100.00	100.00

(2) 下表載列選定經濟體消費物價通脹的按年增減百分率。

	二零一五年		二零一六年				二零一七年		
	全年	全年	第一季	第二季	第三季	第四季	第一季	第二季	第三季
選定已發展經濟體									
美國	0.1	1.3	1.1	1.0	1.1	1.8	2.5	1.9	2.0
加拿大	1.1	1.4	1.5	1.6	1.2	1.4	1.9	1.3	1.4
歐盟	*	0.3	*	-0.1	0.3	0.8	1.8	1.7	1.7
日本	0.8	-0.1	*	-0.3	-0.5	0.3	0.3	0.4	0.6
主要新興經濟體									
中國內地	1.4	2.0	2.1	2.1	1.7	2.2	1.4	1.4	1.6
俄羅斯	15.5	7.1	8.3	7.4	6.8	5.8	4.6	4.2	3.4
印度	4.9	4.9	5.3	5.7	5.2	3.7	3.6	2.2	3.0
巴西	9.0	8.7	10.1	9.1	8.7	7.0	4.9	3.6	2.6
選定亞洲經濟體									
香港	3.0	2.4	2.8	2.6	3.1	1.2	0.5	2.0	1.8
新加坡	-0.5	-0.5	-0.8	-0.9	-0.4	*	0.6	0.8	0.4
台灣	-0.3	1.4	1.7	1.3	0.7	1.8	0.8	0.6	0.7
韓國	0.7	1.0	0.9	0.8	0.7	1.5	2.1	1.9	2.3
馬來西亞	2.1	2.1	3.4	1.9	1.3	1.7	4.3	4.0	3.8
泰國	-0.9	0.2	-0.5	0.3	0.3	0.7	1.3	0.1	0.4
印尼	6.4	3.5	4.3	3.5	3.0	3.3	3.6	4.3	3.8
菲律賓	1.4	1.8	1.1	1.5	2.0	2.5	3.2	3.1	3.1
越南	0.6	2.7	1.3	2.2	2.8	4.4	5.0	3.3	3.1
澳門	4.6	2.4	3.7	2.6	1.8	1.4	0.9	0.9	1.3

註：(*) 增減小於 0.05%。

(3) 生產物價指數專為反映本地製造商所收取的產品及服務價格的變動而編訂。生產物價是指實際交易價格，但扣除給予買方的任何折價或回扣，運輸及其他雜項費用不包括在內。

(4) 計算本地生產總值及其主要開支組成項目的內含平減物價指數的方法，是把按當時價格計算的本地生產總值除以相應的環比物量估計。同一時段的本地生產總值平減物價指數的變動率與綜合消費物價指數的變動率差別可能很大。綜合消費物價指數主要涵蓋消費物價通脹，而本地生產總值平減物價指數是從更廣泛層面量度整個經濟體的通脹，當中計及消費、投資、進出口方面的所有價格變動。此外，本地生產總值平減物價指數的變動率或會與最終需求總額平減物價指數的變動率有顯著差距，差異視乎最終需求和進口價格走勢而定。同樣，本地生產總值平減物價指數的變動率或會與內部需求平減物價指數的變動率有顯著差距，差異視乎進口及出口價格的走勢而定。

(5) 貿易價格比率是指整體出口價格相對於進口價格的比率。

統計附件

	頁數
表 1. 按開支組成項目劃分的本地生產總值(以當時市價計算)	112-113
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)	114-115
表 3. 按經濟活動劃分的本地生產總值(以當時價格計算)	116
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)	117
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)	118
表 6. 貨物及服務貿易(以當時市價計算)	119
表 6a. 根據《2008年國民經濟核算體系》的標準（除了所有權轉移原則）編製的貨物及服務貿易	120
表 7. 按市場劃分的整體貨物出口(以價值計算)	121
表 8. 按來源地劃分的貨物進口(以價值計算)	122
表 9. 按組成項目劃分的服務輸出及服務輸入(以當時市價計算)	123
表 9a. 根據《2008年國民經濟核算體系》的標準（除了所有權轉移原則）編製的服務輸出及服務輸入（按組成項目劃分）(以當時市價計算)	124
表 10. 按來源地劃分的訪港旅客人次	125
表 11. 物業市場情況	126-127
表 12. 物業價格及租金	128-129
表 13. 貨幣總體數字	130-131
表 14. 服務行業／界別業務收益指數的增減率	132
表 15. 勞動人口特點	133
表 16. 選定主要行業的就業人數	134
表 17. 樓宇及建造工程地盤的工人數目	135
表 18. 按選定行業主類劃分的就業人士平均薪金指數的增減率	136
表 19. 按選定行業主類劃分的工資指數的增減率	137
表 20. 按行業主類劃分的每月工資水平及分布：所有僱員	138
表 21. 按行業主類劃分的每小時工資水平及分布：所有僱員	139
表 22. 價格的增減率	140-141
表 23. 綜合消費物價指數的增減率	142-143
表 24. 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	144-145

**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>2007</u>	<u>2008</u>	<u>2009</u>	<u>2010</u>	<u>2011</u>	<u>2012</u>
	(百萬元)					
私人消費開支	982,368	1,026,482	1,013,615	1,090,234	1,224,402	1,314,969
政府消費開支	138,967	148,017	152,512	157,371	168,517	185,310
本地固定資本形成總額	340,356	350,796	339,552	386,852	455,294	517,411
樓宇及建造	111,776	127,312	123,746	139,249	179,341	204,860
擁有權轉讓費用	24,497	24,851	24,238	38,035	36,099	34,074
機器、設備及知識產權產品	204,083	198,633	191,568	209,568	239,854	278,477
存貨增減	12,841	8,480	22,941	37,522	11,739	-3,662
整體貨物出口 ^{&}	2,574,439	2,758,181	2,454,394	3,021,492	3,406,765	3,632,957
貨物進口 ^{&}	2,364,930	2,563,428	2,351,386	2,995,928	3,464,968	3,779,686
服務輸出 ^{&}	502,775	544,358	501,303	625,719	710,716	764,026
服務輸入 ^{&}	536,060	565,399	473,686	546,930	578,035	594,266
本地生產總值	1,650,756	1,707,487	1,659,245	1,776,332	1,934,430	2,037,059
人均本地生產總值(元)	238,676	245,406	237,960	252,887	273,549	284,899
本地居民總收入	1,703,567	1,807,994	1,709,007	1,813,928	1,987,256	2,066,514
人均本地居民總收入(元)	246,312	259,851	245,096	258,240	281,019	289,019
最終需求	4,551,746	4,836,314	4,484,317	5,319,190	5,977,433	6,411,011
扣除轉口的最終需求 ^(a)	2,823,914	3,001,538	2,823,844	3,235,971	3,604,705	3,828,055
內部需求	1,474,532	1,533,775	1,528,620	1,671,979	1,859,952	2,014,028
私營機構	1,297,607	1,342,889	1,327,688	1,449,592	1,614,010	1,737,274
公營部門	176,925	190,886	200,932	222,387	245,942	276,754
外來需求	3,077,214	3,302,539	2,955,697	3,647,211	4,117,481	4,396,983

名詞定義：

最終需求	= 私人消費開支+政府消費開支+本地固定資本形成總額+存貨增減+整體貨物出口+服務輸出
私營機構的內部需求	= 私人消費開支+私營機構的本地固定資本形成總額+存貨增減
公營部門的內部需求	= 政府消費開支+公營部門的本地固定資本形成總額
內部需求	= 私營機構的內部需求+公營部門的內部需求
外來需求	= 整體貨物出口+服務輸出

**表 1：按開支組成項目劃分的本地生產總值
(以當時市價計算)(續)**

	(百萬元)							
	<u>2013</u>	<u>2014</u>	<u>2015[#]</u>	<u>2016[#]</u>	<u>2016</u> 第4季 [#]	<u>2016</u> 第1季 [#]	<u>2017</u> 第2季 [#]	<u>2017</u> 第3季 [#]
私人消費開支	1,413,058	1,502,768	1,593,227	1,648,082	435,447	421,462	447,266	439,716
政府消費開支	198,572	214,216	231,261	248,085	62,931	67,457	63,033	65,676
本地固定資本形成總額	515,516	530,916	537,228	536,155	152,813	131,942	145,107	139,886
樓宇及建造	211,130	244,047	262,791	278,550	75,897	74,660	73,293	75,259
擁有權轉讓費用	39,389	43,967	45,846	45,134	17,225	14,171	19,067	14,040
機器、設備及知識產權產品	264,997	242,902	228,591	212,471	59,691	43,111	52,747	50,587
存貨增減	-1,673	7,473	-20,580	5,635	4,341	5,549	1,323	-410
整體貨物出口 ^{&}	3,926,059	3,986,769	3,889,225	3,900,462	1,097,702	942,108	993,413	1,098,905
貨物進口 ^{&}	4,142,651	4,237,700	4,066,527	4,036,909	1,121,390	1,000,454	1,061,967	1,117,819
服務輸出 ^{&}	812,640	829,085	808,948	767,035	200,017	201,261	184,385	208,492
服務輸入 ^{&}	583,216	573,522	574,345	577,544	153,274	140,866	143,509	154,615
本地生產總值	2,138,305	2,260,005	2,398,437	2,491,001	678,587	628,459	629,051	679,831
人均本地生產總值(元)	297,860	312,609	328,945	339,531	--	--	--	--
本地居民總收入	2,178,824	2,306,612	2,442,813	2,575,114	698,030	648,259	679,471	N.A.
人均本地居民總收入(元)	303,504	319,056	335,031	350,996	--	--	--	--
最終需求	6,864,172	7,071,227	7,039,309	7,105,454	1,953,251	1,769,779	1,834,527	1,952,265
扣除轉口的最終需求 ^(a)	4,025,243	4,116,670	4,139,943	4,207,530	1,143,539	1,065,550	1,080,984	1,129,554
內部需求	2,125,473	2,255,373	2,341,136	2,437,957	655,532	626,410	656,729	644,868
私營機構	1,827,460	1,929,514	1,991,566	2,066,158	556,673	522,947	562,516	547,395
公營部門	298,013	325,859	349,570	371,799	98,859	103,463	94,213	97,473
外來需求	4,738,699	4,815,854	4,698,173	4,667,497	1,297,719	1,143,369	1,177,798	1,307,397

註： (a) 最終需求仍保留轉口毛利。

(#) 這些數字會在取得更多數據後再作修訂。

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

(--) 不適用。

N.A. 未有數字。

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

	<u>2007</u>	<u>2008</u>	<u>2009</u>	<u>2010</u>	<u>2011</u>	<u>2012</u>
	(%)					
私人消費開支	8.6	1.9	0.2	6.1	8.4	4.1
政府消費開支	3.2	2.0	2.3	3.4	2.5	3.6
本地固定資本形成總額	3.2	1.4	-3.5	7.7	10.2	6.8
樓宇及建造	-0.3	6.8	-5.5	5.7	15.7	7.2
擁有權轉讓費用	32.6	-11.6	-2.9	27.2	-20.9	-17.8
機器、設備及知識產權產品	2.5	*	-2.2	6.5	12.3	10.2
整體貨物出口 ^{&}	6.9	3.2	-11.2	18.0	4.6	3.3
貨物進口 ^{&}	9.9	3.7	-7.0	19.9	6.7	4.6
服務輸出 ^{&}	15.9	4.9	1.7	15.3	5.7	2.7
服務輸入 ^{&}	5.7	1.1	-12.9	10.0	-0.2	2.2
本地生產總值	6.5	2.1	-2.5	6.8	4.8	1.7
人均本地生產總值	5.6	1.5	-2.7	6.0	4.1	0.6
實質本地居民總收入	8.2	3.3	-4.6	3.7	4.8	-0.2
人均實質本地居民總收入	7.3	2.7	-4.8	2.9	4.1	-1.3
最終需求	8.1	2.8	-6.1	14.0	5.3	3.4
扣除轉口的最終需求 ^(a)	8.2	2.9	-3.5	11.0	4.7	3.2
內部需求	7.8	1.4	0.5	7.1	6.5	3.9
私營機構	8.9	1.2	-0.1	6.6	6.7	3.6
公營部門	0.6	3.2	4.5	10.2	5.5	5.8
外來需求	8.2	3.5	-9.1	17.6	4.8	3.2

註： (a) 最終需求仍保留轉口毛利。

(#) 這些數字會在取得更多數據後再作修訂。

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

(--) 不適用。

(*) 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>2013</u>	<u>2014</u>	<u>2015[#]</u>	<u>2016[#]</u>	<u>2016</u>	<u>2017</u>			平均每年 增減率：		
						第4季 [#]	第1季 [#]	第2季 [#]	第3季 [#]	過去十年 2006 至 2016 [#]	過去五年 2011 至 2016 [#]
私人消費開支	4.6	3.3	4.8	1.8	3.6	3.9	5.4	6.7		4.4	3.7
政府消費開支	2.7	3.1	3.4	3.4	3.4	3.1	3.2	4.1		2.9	3.2
本地固定資本形成總額	2.6	-0.1	-3.2	-0.3	5.6	5.9	7.2	-1.7		2.4	1.1
樓宇及建造	-4.3	9.3	2.2	3.9	7.5	8.6	2.4	4.1		3.9	3.6
擁有權轉讓費用	-28.1	6.9	-8.3	-2.9	63.7	77.3	53.2	-12.4		-4.3	-10.9
機器、設備及知識產權產品	11.3	-8.7	-7.7	-4.6	-4.2	-8.6	4.7	-6.0		1.7	-0.3
整體貨物出口 ^{&}	8.2	0.8	-1.7	1.8	5.1	9.3	5.5	5.5		3.1	2.4
貨物進口 ^{&}	9.9	1.5	-2.7	1.1	5.6	10.0	6.1	6.1		4.5	2.8
服務輸出 ^{&}	6.0	1.6	0.3	-3.2	1.2	2.8	2.6	3.7		4.9	1.4
服務輸入 ^{&}	-2.1	-2.2	5.0	2.0	2.0	0.9	3.7	1.5		0.7	0.9
本地生產總值	3.1	2.8	2.4	2.0	3.2	4.3	3.9	3.6		2.9	2.4
人均本地生產總值	2.7	2.0	1.5	1.4	--	--	--	--		2.2	1.6
實質本地居民總收入	4.0	2.7	3.8	4.0	5.6	4.9	5.4	N.A.		2.9	2.8
人均實質本地居民總收入	3.6	1.9	2.9	3.3	--	--	--	--		2.2	2.1
最終需求	6.6	1.6	-0.4	1.5	4.5	7.2	5.2	4.9		3.6	2.5
扣除轉口的最終需求 ^(a)	4.2	0.6	0.1	1.5	3.5	4.6	4.6	3.7		3.2	1.9
內部需求	4.1	2.9	1.6	2.6	4.5	5.4	5.4	4.1		3.8	3.0
私營機構	4.1	2.6	1.3	2.6	4.0	5.1	5.9	3.8		3.7	2.8
公營部門	3.7	4.6	2.9	2.9	7.3	6.9	2.4	6.3		4.4	4.0
外來需求	7.8	1.0	-1.4	0.9	4.5	8.1	5.0	5.2		3.4	2.3

**表 3：按經濟活動劃分的本地生產總值
(以當時價格計算)**

	<u>2012</u>		<u>2013</u>		<u>2014</u>		<u>2015[#]</u>		<u>2016[#]</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	1,114	0.1	1,225	0.1	1,496	0.1	1,630	0.1	1,898	0.1
製造	30,600	1.5	30,156	1.4	27,885	1.3	26,716	1.1	26,975	1.1
電力、燃氣和自來水供應 及廢棄物管理	35,382	1.8	35,119	1.7	35,636	1.6	34,653	1.5	34,204	1.4
建造	73,445	3.6	83,288	4.0	96,205	4.4	107,902	4.6	125,951	5.2
服務	1,872,498	93.0	1,948,292	92.9	2,044,750	92.7	2,154,603	92.7	2,230,289	92.2
進出口貿易、批發及零售	511,537	25.4	523,741	25.0	531,541	24.1	527,822	22.7	522,680	21.6
住宿 ^(a) 及膳食服務	72,044	3.6	75,413	3.6	78,725	3.6	78,134	3.4	79,156	3.3
運輸、倉庫、郵政 及速遞服務	120,609	6.0	125,465	6.0	137,658	6.2	150,073	6.5	149,310	6.2
資訊及通訊	70,866	3.5	76,145	3.6	77,761	3.5	80,813	3.5	84,965	3.5
金融及保險	319,312	15.9	346,248	16.5	367,989	16.7	409,933	17.6	429,420	17.7
地產、專業及商用服務	232,416	11.5	225,789	10.8	239,434	10.9	252,714	10.9	264,172	10.9
公共行政、社會 及個人服務	337,678	16.8	356,326	17.0	379,588	17.2	407,467	17.5	440,491	18.2
樓宇業權	208,036	10.3	219,166	10.4	232,053	10.5	247,648	10.6	260,094	10.8
以基本價格計算的 本地生產總值	2,013,038	100.0	2,098,080	100.0	2,205,972	100.0	2,325,505	100.0	2,419,316	100.0
產品稅	63,575	--	75,314	--	83,236	--	95,433	--	84,604	--
統計差額 (%)	-1.9	--	-1.6	--	-1.3	--	-0.9	--	-0.5	--
以當時市價計算的 本地生產總值	2,037,059	--	2,138,305	--	2,260,005	--	2,398,437	--	2,491,001	--

註：由於進位關係，個別數字之和可能不等於其總數。

(a) 住宿服務包括酒店、賓館、旅舍及其他提供短期住宿服務的機構單位。

(#) 這些數字會在取得更多數據後再作修訂。

(--) 不適用。

**表 4：按經濟活動劃分以環比物量計算的本地生產總值的增減率
(以實質計算)**

	(%)									
	<u>2011</u>	<u>2012</u>	<u>2013</u>	<u>2014</u>	<u>2015[#]</u>	<u>2016[#]</u>	<u>2016</u>	<u>2017</u>		
							第3季 [#]	第4季 [#]	第1季 [#]	第2季 [#]
農業、漁業、採礦及採石	0.8	-3.2	4.9	-6.0	-6.8	-2.9	-3.5	-1.3	5.2	-2.5
製造	0.7	-0.8	0.1	-0.4	-1.5	-0.4	-0.1	-1.0	0.2	0.4
電力、燃氣和自來水供應 及廢棄物管理	0.6	1.4	-2.9	0.8	-2.6	0.3	0.6	-1.5	-3.3	-0.8
建造	18.3	8.3	4.2	13.0	5.4	2.6	3.0	7.6	8.6	3.4
服務	5.2	1.8	2.7	2.5	1.7	2.3	2.3	2.5	3.5	3.1
進出口貿易、批發及零售	9.1	1.9	3.3	1.2	-1.1	0.4	0.8	1.7	3.9	3.5
住宿 ^(a) 及膳食服務	8.3	1.8	3.6	2.2	-1.9	0.1	0.1	0.2	1.6	1.2
運輸、倉庫、郵政 及速遞服務	7.2	0.9	4.1	2.9	3.3	3.3	3.5	3.8	4.7	4.8
資訊及通訊	2.8	2.8	4.0	3.9	4.0	3.7	3.7	3.3	3.8	3.4
金融及保險	6.5	0.8	7.7	5.3	6.1	4.7	4.7	4.8	5.2	4.9
地產、專業及商用服務	2.6	3.1	-4.0	1.9	0.7	3.0	3.2	3.5	4.4	2.1
公共行政、社會 及個人服務	1.8	2.1	2.5	2.4	2.5	2.7	2.5	2.3	2.5	2.6
樓宇業權	0.7	1.1	0.3	0.8	0.6	0.6	0.6	0.7	0.9	0.8
產品稅	-6.8	-10.4	-6.4	6.7	7.1	-9.0	-6.3	24.2	21.0	20.9
以二零一五年環比物量計算的 本地生產總值	4.8	1.7	3.1	2.8	2.4	2.0	2.0	3.2	4.3	3.9

註：(＃) 這些數字會在取得更多數據後再作修訂。

(a) 住宿服務包括酒店、賓館、旅舍及其他提供短期住宿服務的機構單位。

表 5：按主要組成項目劃分的國際收支平衡
(以當時價格計算)

(百萬元)

	<u>2012</u>	<u>2013</u>	<u>2014</u>	<u>2015[#]</u>	<u>2016[#]</u>	<u>2016</u>		<u>2017</u>	
						第3季 [#]	第4季 [#]	第1季 [#]	第2季 [#]
經常賬戶 ^(a)	32,151	32,475	31,453	79,553	115,519	46,548	36,764	16,930	17,992
貨物	-146,729	-216,592	-250,931	-177,302	-136,447	-11,745	-23,688	-58,346	-68,554
服務	169,760	229,424	255,563	234,603	189,491	48,191	46,743	60,395	40,876
初次收入	29,455	40,519	46,607	44,376	84,113	15,323	19,443	19,800	50,420
二次收入	-20,336	-20,876	-19,786	-22,124	-21,638	-5,221	-5,734	-4,919	-4,749
資本及金融賬戶 ^(a)	-67,664	-86,308	-73,785	-128,642	-122,822	-75,890	-66,102	12,087	-45,533
資本賬戶	-1,433	-1,609	-748	-216	-362	-48	-185	-59	-74
金融賬戶	-66,231	-84,699	-73,037	-128,426	-122,460	-75,842	-65,917	12,146	-45,459
非儲備性質的金融資產	122,658	-26,810	66,052	153,570	-113,605	-77,793	-44,265	57,455	30,646
直接投資	-102,623	-50,250	-85,718	794,800	354,466	157,441	172,885	69,372	-36,922
證券投資	-31,592	-386,077	-64,384	-970,938	-325,571	-213,675	-177,749	103,040	229,086
金融衍生工具	15,208	54,661	118,359	99,178	28,599	6,174	3,909	12,533	-3,570
其他投資	241,665	354,856	97,795	230,531	-171,098	-27,733	-43,310	-127,491	-157,948
儲備資產	-188,889	-57,890	-139,089	-281,996	-8,856	1,951	-21,651	-45,309	-76,105
淨誤差及遺漏	35,513	53,833	42,332	49,089	7,303	29,342	29,337	-29,017	27,541
整體的國際收支	188,889	57,890	139,089	281,996	8,856	-1,951	21,651	45,309	76,105

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>2012</u>	<u>2013</u>	<u>2014</u>	<u>2015[#]</u>	<u>2016[#]</u>	<u>2016</u>	<u>2017</u>		
						第4季 [#]	第1季 [#]	第2季 [#]	第3季 [#]
整體貨物出口	3,632,957	3,926,059	3,986,769	3,889,225	3,900,462	1,097,702	942,108	993,413	1,098,905
貨物進口	3,779,686	4,142,651	4,237,700	4,066,527	4,036,909	1,121,390	1,000,454	1,061,967	1,117,819
貨物貿易差額	-146,729 (-3.9)	-216,592 (-5.2)	-250,931 (-5.9)	-177,302 (-4.4)	-136,447 (-3.4)	-23,688 (-2.1)	-58,346 (-5.8)	-68,554 (-6.5)	-18,914 (-1.7)
服務輸出	764,026	812,640	829,085	808,948	767,035	200,017	201,261	184,385	208,492
服務輸入	594,266	583,216	573,522	574,345	577,544	153,274	140,866	143,509	154,615
服務貿易差額	169,760 (28.6)	229,424 (39.3)	255,563 (44.6)	234,603 (40.8)	189,491 (32.8)	46,743 (30.5)	60,395 (42.9)	40,876 (28.5)	53,877 (34.8)
貨物出口及服務輸出	4,396,983	4,738,699	4,815,854	4,698,173	4,667,497	1,297,719	1,143,369	1,177,798	1,307,397
貨物進口及服務輸入	4,373,952	4,725,867	4,811,222	4,640,872	4,614,453	1,274,664	1,141,320	1,205,476	1,272,434
貨物及服務貿易差額	23,031 <0.5>	12,832 <0.3>	4,632 <0.1>	57,301 <1.2>	53,044 <1.1>	23,055 <1.8>	2,049 <0.2>	-27,678 <-2.3>	34,963 <2.7>

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

(#) 這些數字會在取得更多數據後再作修訂。

() 佔貨物進口／服務輸入總值的百分比。

<> 佔貨物進口及服務輸入總值的百分比。

**表 6a：根據《2008年國民經濟核算體系》的標準（除了所有權轉移原則）編製
的貨物及服務貿易**

	<u>2012</u>	<u>2013</u>	<u>2014</u>	<u>2015[#]</u>	<u>2016[#]</u>	<u>2016</u> 第4季 [#]	<u>2016</u> 第1季 [#]	<u>2017</u> 第2季 [#]	<u>2017</u> 第3季 [#]
以當時市價計算(百萬元)									
整體貨物出口	3,591,776	3,816,390	3,877,458	3,779,263	3,776,638	1,051,658	915,309	975,059	1,059,892
貨物進口	4,116,410	4,394,928	4,471,810	4,289,991	4,240,000	1,174,232	1,046,631	1,115,073	1,168,631
貨物貿易差額	-524,634 (-12.7)	-578,538 (-13.2)	-594,352 (-13.3)	-510,728 (-11.9)	-463,362 (-10.9)	-122,574 (-10.4)	-131,322 (-12.5)	-140,014 (-12.6)	-108,739 (-9.3)
服務輸出	1,003,047	1,058,584	1,079,989	1,052,355	1,007,273	274,471	254,714	235,088	275,540
服務輸入	455,382	467,214	481,005	484,326	490,867	128,842	121,343	122,752	131,838
服務貿易差額	547,665 (120.3)	591,370 (126.6)	598,984 (124.5)	568,029 (117.3)	516,406 (105.2)	145,629 (113.0)	133,371 (109.9)	112,336 (91.5)	143,702 (109.0)
貨物出口及服務輸出	4,594,823	4,874,974	4,957,447	4,831,618	4,783,911	1,326,129	1,170,023	1,210,147	1,335,432
貨物進口及服務輸入	4,571,792	4,862,142	4,952,815	4,774,317	4,730,867	1,303,074	1,167,974	1,237,825	1,300,469
貨物及服務 貿易差額	23,031 <0.5>	12,832 <0.3>	4,632 <0.1>	57,301 <1.2>	53,044 <1.1>	23,055 <1.8>	2,049 <0.2>	-27,678 <-2.2>	34,963 <2.7>
以實質計算的增減率(%)									
整體貨品出口	1.9	6.5	0.8	-1.9	1.4	4.7	9.3	5.4	5.5
貨物進口	3.0	7.2	0.9	-2.7	0.6	4.8	9.4	5.6	5.5
服務輸出	2.2	4.9	1.2	-0.3	-2.4	1.3	2.6	2.4	3.1
服務輸入	1.9	1.5	1.8	5.3	2.7	3.2	1.6	5.0	2.9

註： (#) 這些數字會在取得更多數據後再作修訂。

() 佔貨物進口／服務輸入總值的百分比。

< > 佔貨物進口及服務輸入總值的百分比。

表 7：按市場劃分的整體貨物出口
(以價值計算)

	<u>2012</u>	<u>2013</u>	<u>2014</u>	<u>2015</u>	<u>2016</u>	<u>2016</u>	<u>2016</u>	<u>2017</u>		
							第4季	第1季	第2季	第3季
	(增減%)			(增減%)	(百萬元)		(與一年前比較增減%)			
所有市場	2.9	3.6	3.2	-1.8	-0.5	3,588,247	5.5	10.3	7.4	8.0
中國內地	6.3	4.9	1.5	-2.1	0.4	1,943,469	8.6	12.6	6.8	8.9
美國	2.3	-2.1	3.1	0.2	-5.3	324,040	-4.8	2.4	-0.1	-0.7
日本	6.5	-6.1	-2.8	-6.6	-4.9	116,746	-3.2	4.0	9.7	12.9
印度	-17.5	7.9	13.1	8.1	14.6	116,702	15.2	40.1	54.7	12.4
台灣	-5.2	-4.3	2.5	-18.0	14.6	74,516	33.3	44.5	27.2	19.6
越南	9.9	15.5	14.0	14.7	-5.8	72,173	0.6	13.1	13.6	7.7
德國	-12.8	-5.1	-1.7	-3.2	-5.1	66,717	-8.4	3.6	1.1	16.8
新加坡	-0.5	4.7	2.2	-2.3	4.8	61,285	18.2	-2.6	0.9	9.6
荷蘭	-2.0	1.1	12.7	10.2	10.3	57,378	14.5	21.8	16.9	10.6
韓國	-4.0	9.0	-2.7	-12.8	-0.6	54,040	9.1	15.2	-1.7	1.4
世界其他地方	0.2	5.4	7.6	-1.8	-3.3	701,182	-0.4	1.4	2.8	6.1

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>2012</u>	<u>2013</u>	<u>2014</u>	<u>2015</u>	<u>2016</u>	<u>2016</u>	<u>2016</u>	<u>2017</u>		
							第4季	第1季	第2季	第3季
	(增減%)			(增減%)	(百萬元)		(與一年前比較增減%)			
所有來源地	3.9	3.8	3.9	-4.1	-0.9	4,008,384	5.6	10.7	8.2	7.7
中國內地	8.5	5.5	2.3	-0.1	-3.4	1,916,831	-1.1	8.6	4.8	4.9
台灣	1.6	6.9	14.7	-8.6	6.4	292,072	16.5	19.6	8.3	8.0
新加坡	-3.2	*	5.8	-5.7	6.4	261,694	20.2	12.9	12.1	16.7
日本	-2.2	-8.1	0.9	-9.9	-5.2	246,698	5.1	8.9	1.4	1.1
美國	-3.3	7.4	*	-3.9	-2.0	206,645	11.7	3.1	7.9	2.5
韓國	2.4	3.4	10.6	-2.0	14.0	196,228	48.5	46.3	23.2	29.8
印度	-5.5	6.7	10.0	-13.7	11.9	92,773	20.9	28.4	32.8	-0.6
馬來西亞	-6.0	4.7	16.7	-7.9	-3.7	90,584	1.9	3.8	18.1	20.6
泰國	-4.8	6.4	13.7	-3.7	-2.7	82,586	1.4	10.6	9.3	6.2
菲律賓	0.3	2.5	22.0	10.3	5.8	59,768	20.5	36.4	24.5	30.8
世界其他地方	5.3	3.2	-0.3	-10.6	-3.1	562,507	2.6	1.0	8.3	7.0

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：按組成項目劃分的服務輸出及服務輸入
(以當時市價計算)**

	<u>2012</u>	<u>2013</u>	<u>2014</u>	<u>2015[#]</u>	<u>2016[#]</u>		<u>2016</u>	<u>2017</u>		
	(增減%)				(增減%)	(百萬元)	第4季 [#]	第1季 [#]	第2季 [#]	第3季 [#]
							(與一年前比較增減%)			
服務輸出	7.5	6.4	2.0	-2.4	-5.2	767,035	0.7	3.9	4.2	6.2
運輸	-0.6	-2.5	2.2	-6.8	-4.7	219,967	4.7	7.6	8.6	8.0
旅遊	15.8	17.7	-1.5	-5.8	-9.0	255,064	-3.4	-0.7	-1.8	1.6
金融服務	7.8	6.1	7.0	8.5	-5.5	140,436	0.9	6.6	9.1	12.8
其他服務	8.7	1.4	4.7	1.6	1.6	151,568	2.9	4.0	3.6	3.9
服務輸入	2.8	-1.9	-1.7	0.1	0.6	577,544	1.2	1.8	4.3	4.3
運輸	2.3	-1.4	1.5	-5.9	-1.0	132,906	1.5	1.9	3.1	4.1
旅遊	5.2	5.7	3.7	4.7	5.1	187,792	4.1	0.9	7.8	6.7
製造服務 [^]	-0.4	-16.5	-20.2	-2.7	-3.7	86,677	-2.1	2.3	1.5	0.3
其他服務	4.0	3.2	3.5	2.2	-0.7	170,169	*	2.4	2.4	3.9

註：由於進位關係，個別數字之和可能不等於其總數。

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

(#) 這些數字會在取得更多數據後再作修訂。

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

(*) 增減小於 0.05%。

**表 9a : 根據《2008年國民經濟核算體系》的標準（除了所有權轉移原則）編製
的服務輸出及服務輸入（按組成項目劃分）
（以當時市價計算）**

	<u>2012</u>	<u>2013</u>	<u>2014</u>	<u>2015[#]</u>	<u>2016[#]</u>		<u>2016</u>	<u>2017</u>		
							第4季 [#]	第1季 [#]	第2季 [#]	第3季 [#]
	(增減%)				(增減%)	(百萬元)	(與一年前比較增減%)			
服務輸出	6.6	5.5	2.0	-2.6	-4.3	1,007,273	0.7	3.9	3.9	5.4
運輸	-0.6	-2.5	2.2	-6.8	-4.7	219,967	4.7	7.6	8.6	8.0
旅遊	15.8	17.7	-1.5	-5.8	-9.0	255,064	-3.4	-0.7	-1.8	1.6
與貿易相關的服務	3.9	2.1	1.9	-3.0	-1.3	280,040	0.7	3.6	3.0	3.2
其他服務	9.0	4.7	6.6	6.4	-2.1	252,202	2.3	5.5	6.5	9.2
服務輸入	3.8	2.6	3.0	0.7	1.4	490,867	1.9	1.7	4.7	5.1
運輸	2.3	-1.4	1.5	-5.9	-1.0	132,906	1.5	1.9	3.1	4.1
旅遊	5.2	5.7	3.7	4.7	5.1	187,792	4.1	0.9	7.8	6.7
與貿易有關的服務	1.7	-2.7	2.8	0.1	-0.5	33,562	1.5	3.5	3.0	3.0
其他服務	4.6	4.8	3.6	2.7	-0.7	136,607	-0.4	2.1	2.2	4.1

註：由於進位關係，個別數字之和可能不等於其總數。

(#) 這些數字會在取得更多數據後再作修訂。

表 10 : 按來源地劃分的訪港旅客人次

	<u>2012</u>	<u>2013</u>	<u>2014</u>	<u>2015</u>	<u>2016</u>	<u>2016</u> 第4季	第1季	<u>2017</u> 第2季	第3季
<u>(以千人次計)</u>									
所有來源地	48 615.1	54 298.8	60 838.8	59 307.6	56 654.9	14 936.7	14 242.8	13 566.1	14 826.3
中國內地	34 911.4	40 745.3	47 247.7	45 842.4	42 778.1	11 061.3	10 823.0	10 069.7	11 605.9
南亞及東南亞	3 651.8	3 718.0	3 614.8	3 559.1	3 701.8	1 087.7	834.5	989.5	751.7
台灣	2 088.7	2 100.1	2 031.9	2 015.8	2 011.4	496.8	489.8	497.3	515.6
歐洲	1 867.7	1 893.7	1 863.3	1 829.4	1 904.9	560.8	480.4	462.2	405.3
美國	1 184.8	1 109.8	1 130.6	1 181.0	1 211.5	351.5	291.7	316.5	267.1
日本	1 254.6	1 057.0	1 078.8	1 049.3	1 092.3	309.1	319.8	263.2	324.6
其他地方	3 656.1	3 674.9	3 871.9	3 830.7	3 954.8	1 069.5	1 003.6	967.8	956.0
<u>(與一年前比較增減%)</u>									
所有來源地	16.0	11.7	12.0	-2.5	-4.5	0.4	3.7	1.0	1.8
中國內地	24.2	16.7	16.0	-3.0	-6.7	-0.3	3.8	0.8	2.7
南亞及東南亞	-2.6	1.8	-2.8	-1.5	4.0	0.1	0.7	-0.3	-5.3
台灣	-2.8	0.5	-3.2	-0.8	-0.2	-3.7	1.2	-1.1	-2.3
歐洲	3.7	1.4	-1.6	-1.8	4.1	3.2	-0.2	2.4	-1.4
美國	-2.3	-6.3	1.9	4.5	2.6	5.3	4.4	1.3	-0.5
日本	-2.3	-15.7	2.1	-2.7	4.1	8.8	20.9	11.9	14.4
其他地方	0.9	0.5	5.4	-1.1	3.2	4.0	3.5	2.6	-1.7

註：由於進位關係，個別數字之和可能不等於其總數。

表 11：物業市場情況

	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013
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)	10 471	8 776	7 157	13 405	9 449	10 149	8 254
商業樓宇	368	390	235	189	197	226	161
其中：							
寫字樓	320	341	151	124	155	136	123
其他商業樓宇 ^(b)	48	49	84	65	42	90	39
工業樓宇 ^(c)	16	78	3	21	105	170	85
其中：							
工貿大廈	0	4	0	0	0	0	0
傳統分層工廠大廈	16	70	3	21	32	46	85
貨倉 ^(d)	0	4	0	0	73	123	0
公共房屋生產量(單位數目)							
公營租住單位 ^(e)	5 667	22 759	19 021	6 385	17 787	9 778	20 898
受資助出售單位 ^(e)	2 010	2 200	370	1 110	0	0	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	900.0	530.0	546.8	570.5	580.6	796.4	816.0
商業樓宇	327.5	147.7	178.3	158.4	133.6	210.2	309.5
工業樓宇 ^(f)	103.5	106.6	97.1	34.3	109.3	70.7	138.1
其他物業	207.7	212.8	253.2	459.2	232.7	428.9	136.4
總數	1 538.6	997.1	1 075.4	1 222.4	1 056.2	1 506.1	1 400.1
物業買賣合約(數目)							
住宅物業 ^(g)	123 575	95 931	115 092	135 778	84 462	81 333	50 676
一手市場	20 123	11 046	16 161	13 646	10 880	12 968	11 046
二手市場	103 452	84 885	98 931	122 132	73 582	68 365	39 630
非住宅物業選定類別 ^(h)							
寫字樓	4 129	2 845	2 521	3 591	3 071	3 269	1 685
其他商業樓宇	5 490	4 149	5 359	7 639	5 980	7 282	4 305
分層工廠大廈	9 072	5 741	5 554	8 206	7 619	9 731	4 271

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 11：物業市場情況(續)

	2014	2015	2016	2016 第4季	第1季	2017 第2季	第3季
私營機構樓宇建成量 (以內部樓面面積(千平方米)計)							
住宅物業 ^(a) (單位數目)	15 719	11 280	14 595	3 839	4 370	4 419	4 128
商業樓宇	161	233	276	101	20	22	136
其中：							
寫字樓	104	164	153	53	12	0	101
其他商業樓宇 ^(b)	57	69	123	49	7	22	35
工業樓宇 ^(c)	116	30	78	5	0	23	83
其中：							
工貿大廈	0	0	0	0	0	0	0
傳統分層工廠大廈	36	30	5	5	0	23	0
貨倉 ^(d)	80	0	73	0	0	0	83
公共房屋生產量(單位數目)							
公營租住單位 ^(e)	5 634	10 147	21 755	4 884	1 648	1 352	N.A.
受資助出售單位 ^(e)	0	1 326	229	229	2 788	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	647.1	893.3	645.8	106.4	325.2	196.8	N.A.
商業樓宇	290.3	319.0	312.4	40.6	274.9	67.0	N.A.
工業樓宇 ^(f)	105.9	225.3	76.2	16.5	18.0	13.4	N.A.
其他物業	217.1	555.4	235.1	121.7	85.9	39.2	N.A.
總數	1 260.4	1 993.0	1 269.4	285.3	704.0	316.4	N.A.
物業買賣合約(數目)							
住宅物業 ^(g)	63 807	55 982	54 701	16 890	13 221	18 892	13 158
一手市場	16 857	16 826	16 793	4 916	3 573	6 245	4 577
二手市場	46 950	39 156	37 908	11 974	9 648	12 647	8 581
非住宅物業選定類別 ^(h)							
寫字樓	1 271	1 470	1 105	412	594	530	361
其他商業樓宇	3 092	2 067	1 523	541	490	576	533
分層工廠大廈	3 016	3 407	2 727	1 074	963	1 346	1 273

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 12：物業價格及租金

	<u>2007</u>	<u>2008</u>	<u>2009</u>	<u>2010</u>	<u>2011</u>	<u>2012</u>	<u>2013</u>
<u>(指數 (1999年=100))</u>							
物業價格指數：							
住宅 ^(a)	103.5	120.5	121.3	150.9	182.1	206.2	242.4
寫字樓	165.5	199.0	179.8	230.4	297.9	334.7	409.8
舖位	172.5	192.2	193.1	257.2	327.4	420.5	506.8
分層工廠大廈	199.5	235.9	216.3	284.4	385.0	489.8	655.4
物業租金指數 ^(b) ：							
住宅	101.8	115.7	100.4	119.7	134.0	142.6	154.5
寫字樓	131.9	155.5	135.7	147.6	169.9	188.3	204.1
舖位	111.8	116.2	110.9	122.9	134.3	151.3	165.5
分層工廠大廈	100.5	109.3	99.4	108.9	118.6	131.9	147.3
<u>(增減%)</u>							
物業價格指數：							
住宅 ^(a)	11.7	16.4	0.7	24.4	20.7	13.2	17.6
寫字樓	18.8	20.2	-9.6	28.1	29.3	12.4	22.4
舖位	12.4	11.4	0.5	33.2	27.3	28.4	20.5
分層工廠大廈	25.9	18.2	-8.3	31.5	35.4	27.2	33.8
物業租金指數 ^(b) ：							
住宅	11.1	13.7	-13.2	19.2	11.9	6.4	8.3
寫字樓	12.4	17.9	-12.7	8.8	15.1	10.8	8.4
舖位	7.2	3.9	-4.6	10.8	9.3	12.7	9.4
分層工廠大廈	10.4	8.8	-9.1	9.6	8.9	11.2	11.7

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 12 : 物業價格及租金(續)

	<u>2014</u>	<u>2015</u>	<u>2016</u>	<u>2016</u> 第4季	第1季	<u>2017</u> 第2季 [#]	第3季 ⁺
<u>(指數 (1999年=100))</u>							
物業價格指數：							
住宅 ^(a)	256.9	296.8	286.1	306.1	315.0	333.2	338.8
寫字樓	423.0	448.9	426.9	434.3	464.8	483.2	487.9
舖位	521.2	559.2	526.9	534.4	546.7	550.8	561.8
分層工廠大廈	668.0	723.9	692.7	709.2	736.3	768.9	786.8
物業租金指數 ^(b) ：							
住宅	159.5	172.8	168.2	172.8	176.8	181.5	184.9
寫字樓	213.7	226.7	232.3	234.0	237.1	240.2	244.9
舖位	173.1	182.5	178.6	179.4	180.2	180.9	183.5
分層工廠大廈	160.1	174.4	181.4	184.1	185.9	189.0	194.3
<u>(與一年前比較增減%)</u>							
物業價格指數：							
住宅 ^(a)	6.0	15.5	-3.6	4.3	14.7	21.1	17.5
寫字樓	3.2	6.1	-4.9	-5.0	6.3	15.5	16.8
舖位	2.8	7.3	-5.8	-3.7	2.5	4.8	9.3
分層工廠大廈	1.9	8.4	-4.3	-3.0	7.2	11.0	15.4
物業租金指數 ^(b) ：							
住宅	3.2	8.3	-2.7	-0.4	6.9	10.1	8.9
寫字樓	4.7	6.1	2.5	1.7	2.8	3.7	5.2
舖位	4.6	5.4	-2.1	-1.7	0.5	1.6	3.4
分層工廠大廈	8.7	8.9	4.0	3.6	4.2	4.4	6.8

表 13：貨幣總體數字

	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013
(期末計算)							
港元貨幣供應 (百萬元)							
M1	454,342	491,115	671,241	730,093	794,726	920,920	1,000,344
M2 ^(a)	3,281,017	3,239,857	3,587,717	3,866,788	4,046,216	4,537,384	4,795,130
M3 ^(a)	3,300,500	3,261,306	3,604,843	3,878,193	4,055,404	4,545,590	4,806,012
貨幣供應總額 (百萬元)							
M1	616,709	645,833	901,819	1,017,227	1,127,320	1,377,359	1,510,895
M2	6,106,348	6,268,058	6,602,310	7,136,271	8,057,530	8,950,005	10,056,437
M3	6,139,758	6,300,751	6,626,843	7,156,260	8,081,079	8,970,396	10,085,243
存款 (百萬元)							
港元	3,075,042	3,033,980	3,373,595	3,617,183	3,740,240	4,176,200	4,390,953
外幣	2,793,856	3,024,004	3,007,445	3,245,081	3,851,020	4,120,234	4,789,109
合計	5,868,898	6,057,984	6,381,040	6,862,265	7,591,260	8,296,434	9,180,062
貸款及墊款 (百萬元)							
港元	2,184,705	2,354,755	2,401,323	2,824,445	3,160,002	3,333,059	3,606,018
外幣	776,971	930,883	887,160	1,403,281	1,920,659	2,233,751	2,850,795
合計	2,961,676	3,285,638	3,288,483	4,227,726	5,080,661	5,566,810	6,456,813
名義港匯指數(2010年1月 =100) ^(b)							
貿易加權	106.3	100.7	101.9	99.5	94.6	94.9	94.9
進口加權	107.6	101.3	102.2	99.2	93.9	94.2	94.7
出口加權	104.8	100.1	101.6	99.8	95.4	95.6	95.1
(增減%)							
港元貨幣供應							
M1	17.1	8.1	36.7	8.8	8.9	15.9	8.6
M2 ^(a)	18.1	-1.3	10.7	7.8	4.6	12.1	5.7
M3 ^(a)	18.1	-1.2	10.5	7.6	4.6	12.1	5.7
貨幣供應總額							
M1	25.4	4.7	39.6	12.8	10.8	22.2	9.7
M2	20.8	2.6	5.3	8.1	12.9	11.1	12.4
M3	20.6	2.6	5.2	8.0	12.9	11.0	12.4
存款							
港元	19.7	-1.3	11.2	7.2	3.4	11.7	5.1
外幣	27.6	8.2	-0.5	7.9	18.7	7.0	16.2
合計	23.4	3.2	5.3	7.5	10.6	9.3	10.7
貸款及墊款							
港元	13.9	7.8	2.0	17.6	11.9	5.5	8.2
外幣	41.2	19.8	-4.7	58.2	36.9	16.3	27.6
合計	20.0	10.9	0.1	28.6	20.2	9.6	16.0
名義港匯指數(2010年1月 =100) ^(b)							
貿易加權	-4.3	-5.3	1.2	-2.4	-4.9	0.3	0.0
進口加權	-4.4	-5.9	0.9	-2.9	-5.3	0.3	0.5
出口加權	-4.4	-4.5	1.5	-1.8	-4.4	0.2	-0.5

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 13：貨幣總體數字(續)

	2014	2015	2016	2016		2017	
				第4季	第1季	第2季	第3季
(期末計算)							
港元貨幣供應 (百萬元)							
M1	1,116,675	1,253,380	1,428,775	1,428,775	1,474,229	1,502,456	1,607,223
M2 ^(a)	5,225,773	5,765,549	6,280,230	6,280,230	6,598,508	6,837,206	7,004,256
M3 ^(a)	5,236,188	5,778,772	6,292,666	6,292,666	6,611,151	6,850,484	7,019,465
貨幣供應總額 (百萬元)							
M1	1,708,724	1,971,146	2,213,970	2,213,970	2,228,810	2,299,020	2,393,467
M2	11,011,372	11,618,441	12,508,127	12,508,127	12,928,850	13,314,695	13,484,438
M3	11,048,944	11,655,019	12,551,331	12,551,331	12,977,811	13,361,692	13,533,592
存款 (百萬元)							
港元	4,800,330	5,312,403	5,809,060	5,809,060	6,104,834	6,346,347	6,490,502
外幣	5,272,804	5,437,346	5,918,240	5,918,240	5,979,283	6,032,883	6,011,369
合計	10,073,135	10,749,749	11,727,300	11,727,300	12,084,117	12,379,230	12,501,870
貸款及墊款 (百萬元)							
港元	4,000,361	4,152,589	4,479,107	4,479,107	4,622,401	4,893,757	5,112,454
外幣	3,275,910	3,381,951	3,544,284	3,544,284	3,770,500	3,950,445	3,936,339
合計	7,276,271	7,534,540	8,023,390	8,023,390	8,392,901	8,844,202	9,048,793
名義港匯指數(2010年1月=100) ^(b)							
貿易加權	96.0	101.3	104.1	106.3	106.8	105.4	102.7
進口加權	96.0	101.7	104.2	106.2	106.8	105.2	102.7
出口加權	95.9	100.9	104.1	106.4	106.8	105.6	102.7
(與一年前比較增減%)							
港元貨幣供應							
M1	11.6	12.2	14.0	14.0	12.9	13.0	13.4
M2 ^(a)	9.0	10.3	8.9	8.9	13.7	15.9	13.2
M3 ^(a)	9.0	10.4	8.9	8.9	13.7	15.9	13.2
貨幣供應總額							
M1	13.1	15.4	12.3	12.3	7.3	10.0	7.1
M2	9.5	5.5	7.7	7.7	10.1	12.9	8.8
M3	9.6	5.5	7.7	7.7	10.1	13.0	8.9
存款							
港元	9.3	10.7	9.3	9.3	14.0	16.4	13.2
外幣	10.1	3.1	8.8	8.8	6.4	7.8	2.0
合計	9.7	6.7	9.1	9.1	10.1	12.1	7.5
貸款及墊款							
港元	10.9	3.8	7.9	7.9	10.4	14.8	18.0
外幣	14.9	3.2	4.8	4.8	13.0	15.0	12.7
合計	12.7	3.5	6.5	6.5	11.6	14.9	15.7
名義港匯指數(2010年1月=100) ^(b)							
貿易加權	1.2	5.5	2.8	2.9	2.7	2.5	-0.8
進口加權	1.4	5.9	2.5	2.2	2.3	2.2	-0.6
出口加權	0.8	5.2	3.2	3.6	3.1	2.8	-1.1

註：(a) 經調整以包括外幣調期存款。

(b) 期內平均數。

表 14：服務行業／界別業務收益指數的增減率

(%)

	<u>2013</u>	<u>2014</u>	<u>2015</u>	<u>2016</u>	<u>2016</u>		<u>2017</u>	
					第3季	第4季	第1季	第2季
服務行業								
進出口貿易	-0.3	0.1	-3.9	-2.5	0.1	3.0	4.2	1.6
批發	4.3	1.5	-4.9	-1.0	3.2	2.6	3.4	1.9
零售	11.0	-0.2	-3.7	-8.1	-7.5	-3.7	-1.3	0.2
運輸	1.4	6.1	-4.3	-6.5	-6.8	-1.6	2.3	9.2
當中：								
陸路運輸	8.0	6.9	5.4	3.6	4.4	0.7	1.5	2.3
水上運輸	-2.9	6.8	-7.7	-11.2	-12.7	1.4	2.3	11.7
航空運輸	2.4	5.3	-5.1	-7.0	-6.9	-4.3	2.7	10.6
貨倉及倉庫	8.2	11.9	12.7	12.1	10.6	7.7	7.1	11.1
速遞	26.1	5.4	-5.9	5.5	12.6	5.6	18.9	17.7
住宿服務 ^(a)	5.6	6.5	-6.6	-1.1	-0.5	0.9	5.0	4.8
膳食服務	3.5	3.5	3.9	2.9	2.6	4.1	4.2	4.0
資訊及通訊	6.0	5.9	10.8	0.6	-3.7	-5.3	-0.5	1.0
當中：								
電訊	8.0	10.7	19.6	-0.8	-6.4	-10.0	-7.0	-7.2
電影	-4.3	-11.7	-3.1	-4.5	-5.2	-7.0	4.8	6.0
銀行	16.8	5.9	8.3	8.1	3.9	5.8	17.6	-28.9
金融(銀行除外)	2.6	6.7	19.0	-6.0	5.1	-0.3	8.2	2.2
當中：								
金融市場及資產管理	1.0	8.9	19.0	-8.7	0.8	-1.6	0.4	-4.6
當中：資產管理	14.9	11.0	7.0	4.1	8.7	6.0	1.2	0.1
保險	15.1	18.2	11.7	21.8	29.9	25.2	18.1	7.0
地產	0.1	17.0	8.1	16.5	21.3	26.5	35.7	14.6
專業、科學及技術服務	7.2	7.6	5.3	3.3	2.7	4.3	1.9	0.7
行政及支援服務	9.5	7.3	7.4	0.9	0.1	0.2	0.3	0.1
服務界別								
旅遊、會議及展覽服務	17.8	-0.9	-5.0	-8.1	-6.5	-4.2	-0.3 ⁺	-2.5 ⁺
電腦及資訊科技服務	2.1	-1.8	-4.2	-3.5	-4.4	0.7	0.9	1.4

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

(a) 住宿服務業包括酒店、賓館、旅舍及其他提供短期住宿服務的機構單位。

(+) 臨時數字。

表 15：勞動人口特點

	<u>2012</u>	<u>2013</u>	<u>2014</u>	<u>2015</u>	<u>2016</u>	<u>2016</u> 第4季	第1季	<u>2017</u> 第2季	第3季
<u>(%)</u>									
勞動人口參與率	60.5	61.2	61.1	61.1	61.1	60.6	61.2	61.1	61.3
經季節性調整的失業率 ^(a)	3.3	3.4	3.3	3.3	3.4	3.3	3.2	3.1	3.1
就業不足率	1.5	1.5	1.5	1.4	1.4	1.4	1.2	1.2	1.1
<u>(以千人計)</u>									
工作年齡人口	6 251.5	6 297.5	6 340.1	6 383.7	6 420.9	6 454.0	6 449.8	6 460.8	6 473.2
勞動人口	3 782.2	3 855.1	3 871.1	3 903.2	3 920.1	3 909.5	3 947.4	3 947.2	3 965.6
就業人數	3 658.0	3 724.0	3 743.5	3 773.8	3 787.1	3 787.1	3 822.4	3 822.1	3 837.4
失業人數	124.3	131.1	127.6	129.4	133.0	122.4	125.0	125.2	128.2
就業不足人數	57.2	58.3	56.8	53.3	54.7	54.6	49.0	45.5	43.7
<u>(與一年前比較增減%)</u>									
工作年齡人口	1.4	0.7	0.7	0.7	0.6	0.7	0.7	0.5	0.5
勞動人口	2.1	1.9	0.4	0.8	0.4	0.1	0.9	0.9	1.0
就業人數	2.3	1.8	0.5	0.8	0.4	0.2	1.0	1.3	1.4
失業人數	-1.9	5.5	-2.7	1.4	2.8	-1.0	-4.7	-8.6	-8.4
就業不足人數	-9.6	1.9	-2.6	-6.1	2.5	2.9	-8.4	-16.5	-21.6

註：(a) 季節性調整不適用於年度失業率。

表 16：選定主要行業的就業人數

選定主要行業	2012	2013	2014	2015	2016	2016		2017		6月 (人數)
	(增減%)					9月 (與一年前比較增減%)	12月	3月		
製造	-5.1	-3.0	-1.2	-2.8	-3.6	-4.4	-4.1	-3.4	-2.8	93 413
建築地盤（只包括地盤工人）	13.8	11.2	4.4	14.9	13.3	15.0	10.2	12.2	6.2	112 825
進出口貿易	-1.1	-0.2	0.1	-1.4	-0.7	-0.6	-0.6	-0.3	-0.3	480 314
批發	-0.6	-2.0	-0.3	-1.4	-0.8	-1.3	-1.2	-1.0	-0.9	60 667
零售	2.5	2.3	2.2	-0.5	-1.1	-0.9	-0.2	0.4	0.6	267 796
餐飲服務	1.6	0.9	2.4	0.1	-0.2	0.1	*	0.3	0.2	242 562
住宿服務 ^(a)	9.2	5.0	3.2	-1.1	-2.1	-1.2	-1.1	-1.0	0.8	38 972
運輸、倉庫、郵政及速遞服務	1.8	2.0	2.7	1.6	0.5	*	0.2	-0.3	-0.1	177 615
資訊及通訊	5.6	5.1	2.7	1.1	0.7	0.2	0.8	1.5	1.4	106 581
金融及保險	1.9	1.0	2.3	2.3	0.8	0.5	1.0	0.9	1.4	223 680
地產	4.2	1.6	0.6	1.7	-0.1	*	1.1	1.3	1.2	130 455
專業及商用服務 （清潔及同類服務除外）	3.4	4.5	2.7	2.4	1.9	2.5	2.9	3.2	1.9	292 081
清潔及同類服務	3.3	1.6	0.2	2.4	0.5	0.1	1.1	1.8	0.4	82 342
教育	2.4	2.8	4.4	3.9	2.3	1.8	2.3	1.5	2.0	198 773
人類保健服務	4.9	5.2	4.3	4.5	4.3	4.3	4.2	3.9	3.3	124 223
住宿護理及社會工作服務	2.0	0.5	0.6	2.8	3.0	3.2	0.8	0.3	0.6	63 218
藝術、娛樂、康樂及其他服務	0.6	1.6	5.9	0.9	-2.2	-2.1	-3.1	-2.4	-0.6	124 553
公務員 ^(b)	1.1	1.3	1.0	0.7	1.2	1.1	1.0	0.9	1.4	167 857
其他 ^(c)	-5.1	3.5	3.1	-1.0	0.8	1.4	1.9	3.3	3.7	11 374

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

(a) 住宿服務業包括酒店、賓館、旅舍及其他提供短期住宿服務的機構單位。

(b) 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 17：樓宇及建造工程地盤的工人數目

	<u>2012</u>	<u>2013</u>	<u>2014</u>	<u>2015</u>	<u>2016</u>	<u>2016</u>		<u>2017</u>	
						9月	12月	3月	6月
(數目)									
樓宇建築地盤									
私營機構	37 687	41 308	44 024	50 372	60 243	61 091	63 255	65 559	63 176
公營部門 ^(a)	10 578	9 860	11 212	15 470	16 030	15 152	17 971	21 141	20 189
小計	48 265	51 168	55 236	65 842	76 273	76 243	81 226	86 700	83 365
土木工程地盤									
私營機構	1 410	1 322	1 414	1 609	1 386	1 334	1 221	1 110	904
公營部門 ^(a)	21 621	26 813	26 145	27 652	30 141	30 242	29 923	29 832	28 556
小計	23 030	28 135	27 559	29 261	31 526	31 576	31 144	30 942	29 460
合計	71 295	79 303	82 795	95 103	107 799	107 819	112 370	117 642	112 825
(與一年前比較增減%)									
樓宇建築地盤									
私營機構	18.6	9.6	6.6	14.4	19.6	21.6	14.6	14.9	6.1
公營部門 ^(a)	-14.2	-6.8	13.7	38.0	3.6	0.3	13.5	32.6	34.2
小計	9.4	6.0	8.0	19.2	15.8	16.6	14.4	18.7	11.7
土木工程地盤									
私營機構	12.8	-6.2	7.0	13.8	-13.9	-11.4	-12.6	-33.5	-31.4
公營部門 ^(a)	25.2	24.0	-2.5	5.8	9.0	12.5	1.2	-1.0	-5.7
小計	24.4	22.2	-2.0	6.2	7.7	11.3	0.6	-2.7	-6.7
合計	13.8	11.2	4.4	14.9	13.3	15.0	10.2	12.2	6.2

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 18：按選定行業主類劃分的就業人士平均薪金指數的增減率

	(%)								
	2012	2013	2014	2015	2016	2016		2017	
選定行業主類						第3季	第4季	第1季	第2季
(以名義計算)									
製造	8.2	3.3	5.3	5.2	3.5	3.9	3.1	3.3	3.8
進出口貿易及批發	4.6	3.3	2.8	3.7	2.3	1.9	2.6	2.2	3.0
零售	10.1	6.7	4.2	3.5	2.4	2.8	2.9	2.6	3.2
運輸、倉庫、郵政及速遞服務	1.2	5.4	3.3	4.3	3.3	2.4	3.4	3.3	3.6
住宿 ^(a) 及膳食服務活動	6.2	6.7	5.2	5.8	5.1	5.2	5.1	3.9	5.3
資訊及通訊	8.2	5.4	5.1	4.4	3.4	3.6	4.0	3.2	2.9
金融及保險活動	4.7	4.6	6.3	4.0	2.7	2.9	3.6	2.5	3.5
地產活動	7.7	5.9	4.7	5.1	4.2	4.5	4.4	4.2	4.7
專業及商業服務	4.7	7.1	6.9	5.8	5.1	4.8	4.6	4.1	4.1
社會及個人服務	7.6	3.6	1.6	6.7	2.5	4.1	3.3	4.6	3.6
調查包括的所有選定行業主類	6.5	5.4	4.3	4.6	3.7	4.1	3.8	3.5	3.8
(以實質計算)									
製造	3.9	-0.9	0.9	2.1	1.0	0.7	1.9	2.7	1.8
進出口貿易及批發	0.5	-1.0	-1.5	0.7	-0.1	-1.2	1.4	1.6	1.0
零售	5.7	2.3	-0.1	0.5	*	-0.3	1.7	2.1	1.2
運輸、倉庫、郵政及速遞服務	-2.7	1.0	-1.0	1.3	0.9	-0.7	2.1	2.8	1.6
住宿 ^(a) 及膳食服務活動	2.0	2.3	0.8	2.7	2.6	2.0	3.8	3.3	3.3
資訊及通訊	4.0	1.0	0.7	1.4	1.0	0.5	2.7	2.7	0.9
金融及保險活動	0.5	0.4	1.9	0.7	0.3	-0.2	2.3	2.0	1.4
地產活動	3.6	1.4	0.2	2.0	1.7	1.3	3.1	3.6	2.7
專業及商業服務	0.7	2.6	2.3	2.8	2.6	1.6	3.3	3.5	2.1
社會及個人服務	3.6	-0.8	-2.7	3.6	0.1	0.9	2.1	4.0	1.6
調查包括的所有選定行業主類	2.3	1.1	-0.1	1.5	1.3	1.0	2.5	2.9	1.7

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二零一四至一五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) 住宿服務業包括酒店、賓館、旅舍及其他提供短期住宿服務的機構單位。

(*) 增減小於 0.05%。

表 19：按選定行業主類劃分的工資指數的增減率

	(%)								
	<u>2012</u>	<u>2013</u>	<u>2014</u>	<u>2015</u>	<u>2016</u>	<u>2016</u>		<u>2017</u>	
選定行業主類						9月	12月	3月	6月
(以名義計算)									
製造	4.3	4.7	4.9	4.0	4.0	3.8	3.9	3.6	3.9
進出口貿易、批發及零售	4.5	2.9	2.5	3.1	2.7	2.7	2.8	2.9	2.9
運輸	3.3	3.9	4.8	4.4	3.5	3.3	3.3	3.1	3.0
住宿 ^(a) 及膳食服務活動	7.9	5.7	4.7	5.4	4.9	5.0	4.8	4.5	4.9
金融及保險活動 ^(b)	4.2	4.4	3.2	3.2	3.4	3.0	3.2	3.3	3.6
地產租賃及保養管理	7.6	9.3	4.5	3.4	3.7	3.7	3.5	3.4	4.0
專業及商業服務	6.5	5.9	6.7	6.9	4.7	4.4	4.5	4.9	5.1
個人服務	9.2	6.2	7.8	6.5	5.5	5.3	4.9	4.4	4.6
調查包括的所有行業	5.6	4.7	4.2	4.4	3.7	3.7	3.6	3.6	3.8
(以實質計算)									
製造	0.6	-0.1	-1.6	0.2	1.4	0.5	2.8	3.4	1.5
進出口貿易、批發及零售	0.6	-1.7	-3.9	-0.6	0.3	-0.5	1.7	2.7	0.5
運輸	-0.7	-0.6	-1.9	0.6	1.0	0.1	2.2	2.9	0.6
住宿 ^(a) 及膳食服務活動	3.8	1.1	-1.8	1.5	2.3	1.6	3.7	4.3	2.5
金融及保險活動 ^(b)	0.1	0.1	-3.7	-0.5	0.9	-0.3	2.1	3.2	1.3
地產租賃及保養管理	3.4	4.5	-1.9	-0.4	1.1	0.4	2.4	3.3	1.7
專業及商業服務	2.2	1.5	*	2.9	2.3	1.1	3.4	4.8	2.7
個人服務	5.3	1.5	1.1	2.6	3.0	2.0	3.8	4.2	2.2
調查包括的所有行業	1.6	0.1	-2.4	0.6	1.2	0.3	2.5	3.5	1.5

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二零一四至一五年度為基期的甲類消費物價指數計算出來。

(a) 住宿服務業包括酒店、賓館、旅舍及其他提供短期住宿服務的機構單位。

(b) 不包括證券、期貨及金銀經紀、交易與服務業和地產代理。

(*) 增減小於 0.05%。

表 20：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	2015年5月至6月			2016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)	12,100	14,900	22,300	12,700	15,600	23,500
電力及燃氣供應；污水處理、廢棄 物管理及污染防治活動	18,800	25,000	39,500	18,900	25,800	40,700
建造	15,700	20,000	24,700	16,700	21,200	26,000
進出口貿易	12,000	16,500	25,500	12,500	17,100	26,300
批發	10,300	13,300	18,000	10,700	13,800	19,000
零售	9,500	12,000	16,100	10,000	12,400	16,600
當中：						
超級市場及便利店	6,300	10,300	12,700	6,500	10,600	12,900
其他零售店	9,700	12,200	16,700	10,100	12,600	17,300
陸路運輸	13,000	16,800	24,500	13,500	17,500	25,400
其他運輸、倉庫、郵政及速遞服務 ^(b)	12,300	16,200	21,600	12,900	16,800	22,500
飲食	9,000	11,100	15,000	9,600	11,800	15,900
當中：						
港式茶餐廳	9,400	11,000	14,400	10,000	11,700	15,500
中式酒樓菜館	10,500	12,600	17,000	11,000	13,200	18,000
非中式酒樓菜館	9,900	11,700	15,100	10,400	12,300	16,000
快餐店 ^(c)	3,900	8,300	10,800	4,200	8,800	11,400
住宿 ^(d) 及其他膳食服務活動	11,000	13,800	18,000	11,500	14,400	18,800
資訊及通訊	13,600	20,000	30,500	14,200	20,700	31,500
金融及保險	16,000	25,100	42,500	16,700	26,000	43,800
地產活動 ^(e)	12,500	20,000	29,800	13,000	20,700	30,800
物業管理、保安及清潔服務	8,500	10,600	13,200	9,100	11,200	13,800
當中：						
地產保養管理服務	10,600	11,900	14,500	11,000	12,400	15,200
保安服務 ^(f)	9,800	11,400	13,400	10,300	11,800	14,000
清潔服務	7,100	8,300	9,300	7,400	8,700	9,800
會員制組織 ^(g)	8,500	11,800	18,300	9,000	12,300	19,000
專業、科學及技術活動	13,400	20,500	32,000	14,200	21,500	33,500
行政及支援服務活動	11,100	15,100	23,500	11,600	15,800	24,500
旅行代理、代訂服務及相關活動	10,800	13,100	18,600	11,400	13,800	19,600
教育及公共行政（不包括政府）	13,000	25,400	45,400	13,600	26,800	48,500
人類保健活動；以及美容及美體護理	12,200	16,700	36,200	12,900	17,600	37,700
雜項活動	9,300	11,000	14,500	9,700	11,500	15,000
當中：						
安老院舍	10,300	12,000	14,600	10,800	12,600	15,300
洗滌及乾洗服務	7,800	10,400	13,700	8,000	10,700	14,000
理髮及其他個人服務	9,000	10,500	14,000	9,300	11,000	14,500
本地速遞服務	7,600	9,200	13,000	7,800	9,500	13,600
食品處理及生產	8,900	11,000	15,900	9,300	11,500	16,500
以上沒有分類的其他活動	10,400	14,000	21,600	10,700	14,500	22,600
所有以上行業主類	11,000	15,500	24,400	11,600	16,200	25,400

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。
- (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 21：按行業主類劃分的每小時工資水平及分布：所有僱員

(港元)

行業主類	2015年5月至6月			2016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)	46.9	60.7	90.0	48.9	63.3	94.9
電力及燃氣供應；污水處理、廢棄 物管理及污染防治活動	69.2	96.6	146.1	71.8	100.0	150.1
建造	65.1	83.0	103.0	69.6	88.9	110.4
進出口貿易	51.1	70.4	108.0	52.9	73.2	111.2
批發	45.3	57.4	76.6	47.0	58.3	77.8
零售	37.8	45.3	60.5	39.7	47.1	63.2
當中：						
超級市場及便利店	35.8	39.1	45.5	37.6	42.3	47.0
其他零售店	38.5	46.7	62.5	40.3	48.9	66.0
陸路運輸	49.5	70.6	108.9	51.4	73.3	112.8
其他運輸、倉庫、郵政及速遞服務 ^(b)	45.5	59.4	81.0	47.2	62.1	84.4
飲食	38.0	42.3	53.8	40.0	44.7	55.6
當中：						
港式茶餐廳	38.7	42.3	52.5	41.0	45.0	55.5
中式酒樓菜館	38.6	44.4	60.5	40.8	47.0	63.5
非中式酒樓菜館	39.4	45.1	55.6	41.2	47.3	58.9
快餐店 ^(c)	35.8	38.1	42.1	38.0	40.6	44.8
住宿 ^(d) 及其他膳食服務活動	40.2	49.5	64.9	41.9	51.7	67.9
資訊及通訊	54.9	78.6	121.0	56.5	80.8	124.1
金融及保險	63.9	98.5	167.6	66.2	101.8	173.6
地產活動 ^(e)	56.8	79.9	128.4	58.8	83.1	132.4
物業管理、保安及清潔服務	34.0	38.1	49.3	35.7	40.0	51.9
當中：						
地產保養管理服務	34.0	37.7	54.4	35.7	39.7	55.4
保安服務 ^(f)	34.5	37.5	45.1	35.7	39.4	47.0
清潔服務	33.6	37.4	42.2	35.1	39.6	44.0
會員制組織 ^(g)	36.3	48.4	75.3	37.9	50.1	77.4
專業、科學及技術活動	56.5	83.1	137.8	59.0	86.7	144.0
行政及支援服務活動	43.0	62.1	96.4	45.2	65.5	101.0
旅行代理、代訂服務及相關活動	43.4	57.7	78.7	45.5	60.6	81.7
教育及公共行政（不包括政府）	60.9	119.5	200.0	64.4	124.7	211.4
人類保健活動；以及美容及美體護理	55.3	78.2	145.2	57.4	81.5	153.0
雜項活動	37.5	43.8	58.8	39.2	46.1	61.1
當中：						
安老院舍	35.6	43.5	58.0	37.3	45.4	60.6
洗滌及乾洗服務	37.0	42.9	54.1	38.0	44.2	58.5
理髮及其他個人服務	39.6	45.1	60.7	42.0	46.9	62.5
本地速遞服務	37.0	44.1	54.0	38.8	45.8	56.5
食品處理及生產	37.4	42.8	60.0	39.4	44.7	62.6
以上沒有分類的其他活動	45.2	57.8	90.4	46.8	59.3	93.4
所有以上行業主類	44.2	62.9	100.0	46.2	65.4	103.9

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。
- (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：價格的增減率

	(%)							
	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014
本地生產總值平減物價指數	3.1	1.3	-0.4	0.3	3.9	3.5	1.8	2.9
內部需求平減物價指數	2.4	2.6	-0.8	2.2	4.5	4.2	1.4	3.1
消費物價指數 ^(a) ：								
綜合消費物價指數	2.0	4.3	0.5	2.4	5.3	4.1	4.3	4.4
甲類消費物價指數	1.3	3.6	0.4	2.7	5.6	3.6	5.1	5.6
乙類消費物價指數	2.2	4.6	0.5	2.3	5.2	4.3	4.1	4.2
丙類消費物價指數	2.7	4.7	0.6	2.1	5.1	4.1	3.8	3.5
單位價格指數：								
港產品出口	0.8	5.1	-0.2	5.4	5.7	2.4	2.5	0.2
轉口	2.4	3.8	1.2	4.6	8.0	3.4	1.3	2.0
整體貨物出口	2.3	3.8	1.1	4.7	8.0	3.4	1.3	2.0
貨物進口	2.3	4.4	-0.1	6.4	8.1	3.3	0.9	1.9
貿易價格比率指數 ^(b) ：	0.1	-0.5	1.3	-1.7	-0.1	0.1	0.4	0.1
所有製造業生產者價格指數	3.0	5.6	-1.7	6.0	8.3	0.1	-3.1	-1.7
投標價格指數：								
公營部門建築工程	20.1	41.9	-15.9	12.5	11.6	8.3	6.6	7.3
公共房屋工程	19.7	30.8	-6.8	6.7	10.1	6.4	9.3	8.0

註：(a) 二零一五年十月以前的按年變動率是以當時所屬基期的指數數列(例如以二零零九至一零年為基期的指數數列)，對比一年前相同基期的指數來計算的。

(b) 根據商品貿易指數計算。

(#) 這些數字會在取得更多數據後再作修訂。

(*) 增減小於 0.05%。

N.A. 未有數字。

表 22：價格的增減率(續)

	(%)							
	<u>2015</u>	<u>2016</u>	<u>2016</u>	<u>2017</u>			<u>平均每年</u> <u>增減率：</u>	
			第4季	第1季	第2季	第3季	過去十年 2006 至 2016	過去五年 2011 至 2016
本地生產總值平減物價指數 [#]	3.6	1.8	1.8	2.1	3.3	3.2	2.2	2.7
內部需求平減物價指數 [#]	2.2	1.5	1.8	2.7	3.1	3.3	2.3	2.5
消費物價指數 ^(a) ：								
綜合消費物價指數	3.0	2.4	1.2	0.5	2.0	1.8	3.3	3.6
甲類消費物價指數	4.0	2.8	1.1	0.1	2.3	2.1	3.4	4.2
乙類消費物價指數	2.9	2.3	1.2	0.6	1.8	1.6	3.2	3.5
丙類消費物價指數	2.1	2.1	1.3	0.9	1.9	1.6	3.1	3.1
單位價格指數：								
港產品出口	-3.0	-1.4	0.9	3.0	2.2	1.7	1.7	0.1
轉口	0.1	-1.7	-0.5	1.6	1.6	1.9	2.5	1.0
整體貨物出口	0.1	-1.7	-0.5	1.6	1.6	1.9	2.5	1.0
貨物進口	-0.4	-1.7	-0.1	1.6	1.8	1.9	2.5	0.8
貿易價格比率指數 ^(b) ：	0.5	*	-0.3	*	-0.2	-0.1	*	0.2
所有製造業生產者價格指數	-2.7	1.3	4.0	4.2	3.7	N.A.	1.4	-1.2
投標價格指數：								
公營部門建築工程	5.9	1.0	0.3	0.2	*	N.A.	9.1	5.8
公共房屋工程	12.5	-0.7	-6.0	-3.5	2.5	N.A.	9.2	7.0

表 23：綜合消費物價指數的增減率

(%)

	權數	<u>2007</u>	<u>2008</u>	<u>2009</u>	<u>2010</u>	<u>2011</u>	<u>2012</u>	<u>2013</u>
總指數	100.00	2.0 (2.8)	4.3 (5.6)	0.5 (1.0)	2.4 (1.7)	5.3 (5.3)	4.1 (4.7)	4.3 (4.0)
食品	27.29	4.3	10.1	1.3	2.4	7.0	5.8	4.4
外出用膳	17.74	2.5	5.9	1.6	1.7	5.2	5.4	4.4
食品(不包括外出用膳)	9.55	7.1	16.8	0.9	3.5	9.9	6.5	4.4
住屋 ^(a)	34.29	2.0	4.1	3.7	0.4	7.2	5.6	6.7
私人房屋租金	29.92	4.0	6.8	3.6	0.9	7.2	6.8	6.3
公營房屋租金	1.94	-17.7	-27.2	9.5	-7.8	11.9	-7.1	16.0
電力、燃氣及水	2.67	-0.7	-6.5	-25.3	43.3	-4.2	-8.2	6.9
煙酒	0.54	-1.2	0.1	18.7	3.4	17.1	3.0	1.5
衣履	3.21	4.1	0.8	2.7	1.8	6.8	3.1	1.7
耐用物品	4.65	-4.7	-2.0	-3.0	-2.7	-3.8	-1.4	-4.3
雜項物品	3.56	2.5	5.0	2.3	2.4	3.8	2.2	2.2
交通	7.98	-0.1	2.5	-0.9	2.0	4.4	3.0	2.3
雜項服務	15.81	1.7	0.8	-2.1	2.0	3.5	2.8	3.7

註：二零一五年十月以前的按年變動率是以當時所屬基期的指數數列(例如以二零零九至一零年為基期的指數數列)，對比一年前相同基期的指數來計算的。本表引述的權數是以二零一四至一五年為基期數列的相應數字。

括號內數字為撇除政府的一次性紓困措施的效應後，基本消費物價的增減率。

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

表 23 : 綜合消費物價指數的增減率(續)

(%)										
	權數	2014	2015	2016	2016	2017			平均每年 增減率：	
					第4季	第1季	第2季	第3季	過去十年 2006 至 2016	過去五年 2011 至 2016
總指數	100.00	4.4 (3.5)	3.0 (2.5)	2.4 (2.3)	1.2 (2.1)	0.5 (1.4)	2.0 (2.0)	1.8 (1.7)	3.3 (3.3)	3.6 (3.3)
食品	27.29	4.1	4.0	3.4	3.0	1.5	2.3	2.4	4.6	4.3
外出用膳	17.74	4.6	4.2	3.3	3.1	2.8	2.7	2.7	3.9	4.4
食品(不包括外出用膳)	9.55	3.4	3.4	3.6	2.7	-1.1	1.4	2.0	5.9	4.3
住屋 ^(a)	34.29	6.7	5.1	3.7	0.4	0.3	2.7	2.6	4.5	5.6
私人房屋租金	29.92	6.0	4.7	3.4	0.6	0.5	2.2	2.1	4.9	5.4
公營房屋租金	1.94	18.3	10.9	7.2	-5.6	-5.6	11.5	7.5	0.3	8.7
電力、燃氣及水	2.67	14.9	8.4	1.0	1.4	-5.5	-1.0	-0.3	1.6	4.3
煙酒	0.54	6.5	1.3	1.5	2.1	2.3	1.0	-0.2	5.0	2.7
衣履	3.21	0.9	-1.8	-3.4	-3.0	-1.9	-1.4	1.0	1.6	0.1
耐用物品	4.65	-3.4	-5.6	-5.4	-5.0	-3.6	-3.6	-3.3	-3.6	-4.0
雜項物品	3.56	2.3	0.9	1.5	2.1	2.3	1.8	0.5	2.5	1.8
交通	7.98	2.0	-0.3	1.6	2.1	2.9	2.9	2.0	1.6	1.7
雜項服務	15.81	3.0	1.1	2.3	1.9	0.6	2.2	0.9	1.9	2.6

表 24 : 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>2007</u>	<u>2008</u>	<u>2009</u>	<u>2010</u>	<u>2011</u>	<u>2012</u>	<u>2013</u>
私人消費開支	4.1	2.5	-1.4	1.4	3.6	3.2	2.7
政府消費開支	2.2	4.4	0.7	-0.2	4.5	6.2	4.3
本地固定資本形成總額	-2.1	1.7	0.3	5.8	6.8	6.4	-2.9
整體貨物出口	2.0	3.8	0.3	4.3	7.8	3.2	-0.1
貨物進口	1.5	4.5	-1.4	6.3	8.4	4.3	-0.3
服務輸出	2.6	3.2	-9.4	8.2	7.5	4.7	0.4
服務輸入	2.5	4.3	-3.8	4.9	5.9	0.6	0.3
本地生產總值	3.1	1.3	-0.4	0.3	3.9	3.5	1.8
最終需求	2.2	3.3	-1.3	4.1	6.7	3.7	0.4
內部需求	2.4	2.6	-0.8	2.2	4.5	4.2	1.4

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

(#) 這些數字會在取得更多數據後再作修訂。

(*) 增減小於 0.05%。

表 24 : 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>2014</u>	<u>2015[#]</u>	<u>2016[#]</u>	<u>2016</u>	<u>2017</u>			平均每年 增減率：	
				第4季 [#]	第1季 [#]	第2季 [#]	第3季 [#]	過去十年 2006 至 2016 [#]	過去五年 2011 至 2016 [#]
私人消費開支	2.9	1.2	1.6	1.8	2.0	2.4	2.9	2.2	2.3
政府消費開支	4.7	4.4	3.8	3.7	3.4	2.3	1.5	3.5	4.7
本地固定資本形成總額	3.1	4.5	0.1	1.3	4.5	5.5	4.8	2.3	2.2
整體貨物出口	0.7	-0.7	-1.4	0.3	1.6	1.4	1.6	1.9	0.3
貨物進口	0.8	-1.4	-1.8	0.3	1.9	1.5	1.6	2.0	0.3
服務輸出	0.4	-2.8	-2.0	-0.5	1.1	1.5	2.4	1.1	0.1
服務輸入	0.5	-4.6	-1.4	-0.7	0.9	0.5	2.8	0.9	-0.9
本地生產總值	2.9	3.6	1.8	1.8	2.1	3.3	3.2	2.2	2.7
最終需求	1.4	*	-0.5	0.7	1.9	2.0	2.2	2.0	1.0
內部需求	3.1	2.2	1.5	1.8	2.7	3.1	3.3	2.3	2.5

