

(二零一九年五月十七日下午四時三十分前禁止發布)

二零一九年第一季經濟情況 及二零一九年本地生產總值和物價最新預測

政府今日(五月十七日)發表《二零一九年第一季經濟報告》和二零一九年第季的本地生產總值修訂數字。

政府經濟顧問歐錫熊先生闡述二零一九年第一季的經濟情況，並提供最新的二零一九年全年本地生產總值和物價預測。

要點

- * 香港經濟在二零一九年第一季按年輕微增長0.6%，較上一季1.2%的增幅為慢。出口受環球經濟表現較為疲弱及各種外圍不利因素所影響。內部需求亦欠缺動力，反映在外圍環境充滿挑戰下，本地經濟氣氛審慎。按年增長輕微亦反映去年同季的比較基數較高，當時經濟強勁增長4.6%。經季節性調整後按季比較，實質本地生產總值在上一季下跌0.5%造成的低比較基礎上，在第一季增長1.3%。
- * 美國與內地貿易摩擦和其他外圍事態發展所衍生的不確定性，持續拖累亞洲的生產和貿易活動。因此，整體貨物出口在第一季進一步減弱並錄得4.1%的按年實質跌幅，情況與許多亞洲經濟體相似。服務輸出增長亦減慢至1.1%，但訪港旅遊業持續擴張繼續帶來支持。
- * 內部需求在第一季與去年同期相比減弱。私人消費開支僅按年實質輕微擴張0.2%，部分反映本地消費意欲審慎，部分則是由於去年同季的比較基數非常高。營商氣氛自去年後期轉趨審慎，整體投資開支持續收縮7.1%。
- * 勞工市場仍然偏緊。經季節性調整的失業率維持在2.8%的低水平，就業不足率亦同樣處於1.0%的低水平。工資及收入續見實質增長。
- * 與實體經濟的表現成對比，本地股票市場在第一季強勁反彈，這是由於季內美國與內地的貿易談判據報取得進展，以及市場對美國進一步加息的憂慮降溫，投資氣氛隨之而改善所致。住宅物業市場亦反彈，交投活動顯著回升，住宅售價重現升幅。

- * 受中美貿易摩擦和其他不利因素影響下，環球經濟今年開局欠佳。近日，美國與內地的貿易摩擦再度升級。美國提高對來自內地約二千億美元的進口貨品的額外關稅稅率，並表示將會進一步擴闊徵稅範圍。內地亦已公布實施反制措施。不過，中美雙方一再表示會繼續談判。近日的發展反映中美雙方存在深層次矛盾。另一方面，今年以來外圍環境有一些正面發展，包括內地經濟表現勝於預期、亞洲新興市場經濟體維持穩健、早前環球金融市場氣氛改善等。然而，除了中美貿易摩擦外，外圍還有其他不明朗因素，包括英國「脫歐」、地緣政局緊張，以及一些先進經濟體本土的政治局勢等，亦必須留意。
- * 香港出口的往後表現很大程度上視乎中美雙方能否達成貿易協議。假若雙方能於短期內達成協議，將有助降低外圍環境的不確定性亦會提振環球經濟氣氛，為亞洲(包括香港在內)今年稍後的出口表現提供有力支持，並會對各本地經濟環節起推動作用。
- * 內部需求亦會繼續受外圍環境的不明朗因素影響。然而，勞工市場仍大致平穩，將繼續對本地消費提供支持作用。此外，在二月至四月期間進行的多項調查亦顯示本港營商氣氛呈現一些相對改善，雖則仍然審慎。
- * 在環球經濟面對不少挑戰的情況底下，本港經濟在今年第一季的表現是在預計之內。因此，在《財政預算案》公布的二零一九年實質本地生產總值增長預測在今輪覆檢中維持不變，為2-3%。現時，經濟的短期前景有很大的不確定性。假若中美貿易摩擦未能在短期內紓緩，環球經濟將會受到拖累，香港經濟難免會面對較大的下行壓力。政府會繼續密切留意外圍和本地形勢在未來數月的發展，並於八月的覆檢中再次檢視今年的經濟增長預測。
- * 基本消費物價通脹率在第一季輕微下降至2.7%。展望未來，通脹短期而言料會維持溫和。早前新訂住宅租金的調整對未來數月的通脹應繼續有緩和作用，外圍價格壓力近期亦稍為緩和。二零一九年基本消費物價通脹率和整體消費物價通脹率預測在今輪覆檢中均維持在2.5%，與《財政預算案》公布的預測相同。

詳細分析

本地生產總值

根據政府統計處今天發布的修訂數字，本地生產總值在二零一九年第1季按年實質輕微增長0.6%（修訂自預先估計的0.5%），較上一季1.2%的增幅為慢。經季節性調整後按季比較，實質本地生產總值在上一季下跌0.5%造成的低比較基礎上，在第1季增長1.3%（修訂自預先估計的1.2%）（**圖**）。

2. **附表一**載列了截至二零一九年第1季的本地生產總值及其主要開支組成部分的最新數字。各經濟環節在二零一九年第1季的發展情況詳述如下。

對外貿易

3. 隨着美國與內地的貿易摩擦和其他外圍事態發展所衍生的不確定性繼續拖累亞洲的生產和貿易活動，整體貨物出口繼上一季幾無變動後，在二零一九年第1季進一步減弱，按年實質下跌4.1%。出口疲弱的情況與許多亞洲經濟體相似。根據對外商品貿易統計數字按主要市場分析，輸往美國的出口，特別是受到美國去年加徵關稅直接影響的貨物，錄得顯著跌幅。輸往內地的出口跌幅擴大。輸往亞洲大部分其他主要市場的出口亦見下跌，但幅度不一。另一方面，輸往歐盟的出口受貿易摩擦的影響較小而上升。經季節性調整後按季比較，整體貨物出口在第1季實質下跌2.4%，而上一季則下跌2.5%。

4. 服務輸出的按年實質增長亦由上一季的3.3%減慢至第1季的1.1%。受訪港旅客人次飆升支持，旅遊服務輸出進一步穩健增長，儘管增速在人均旅客消費偏軟下有所減慢。環球金融活動較為淡靜，金融服務輸出輕微下跌。運輸服務和商用及其他服務輸出同樣錄得輕微跌幅。經季節性調整後按季比較，服務輸出在第1季實質上升3.5%，上一季的升幅為1.3%。

內部經濟

5. 內部需求在第1季與去年同期相比表現疲弱。私人消費開支在二零一九年第1季按年僅實質微升0.2%，而上一季的升幅為2.7%。按年增長輕微，是因為與去年同季8.9%的非常強勁增長造成的高基數相比，雖然這亦反映各種外圍不確定因素對本

地消費情緒的不利影響。復活節假期較遲到臨(今年在四月中開始，去年則在三月底開始)，亦拖累居民在外地的開支的按年比較。經季節性調整後按季比較，私人消費開支在第一季實質上升 0.7%，而上一季則幾無變動。政府消費開支在上一季按年實質增長 4.9% 後，第一季繼續穩健增長 4.5%。

6. 由於營商氣氛受外圍環境的不確定性所影響，自去年後期轉趨審慎，按本地固定資本形成總額計算的整體投資開支繼上一季按年實質下跌 5.8% 後，在第一季進一步下跌 7.1%。當中，受私營機構的購置活動轉弱拖累，機器、設備及知識產權產品購置的開支由升轉跌，錄得 1.8% 的跌幅。樓宇及建造開支進一步下跌 3.5%，當中私營機構及公營部門的開支均收縮。同時，物業成交量依然低於一年前的水平，擁有權轉讓費用繼續下跌。

勞工市場

7. 勞工市場在二零一九年第一季維持偏緊。經季節性調整的失業率維持在 2.8% 的低水平，就業不足率亦同樣處於 1.0% 的低水平。同時，受惠於人力供求情況緊絀，大部分主要行業的工資及收入續見實質按年增長。

資產市場

8. 市場對美國與內地貿易摩擦的憂慮在第一季內紓減，以及對美國進一步加息的預期減退，支持投資氣氛，本地股票市場在二零一八年大幅調整後，二零一九年第一季強勁反彈。恒生指數飆升，在三月底收報 29 051 點，較二零一八年底高 12.4%。恒生指數在五月十六日收報 28 275 點。

9. 住宅物業市場在第一季反彈，交投活動顯著回升。住宅物業交投量(以送交土地註冊處註冊的住宅物業買賣合約總數計算)由二零一八年第四季的 8 900 份躍升 55% 至二零一九年第一季的 13 900 份，但仍較一年前市場十分暢旺時低 8%。住宅售價在第一季內回升 5%，在二零一九年三月的水平較一九九七年的高峯高出 118%。市民的置業購買力指數在第一季仍然處於約 69% 的高水平。同時，第一季內住宅租金平均變動不大，其中一月和二月的跌幅被三月的升幅抵銷。寫字樓和分層工廠大廈的租金在季內分別上升 4% 及 2%，零售舖位租金則下跌 1%。

物價

10. 消費物價通脹在第一季輕微下降。撇除政府一次性紓緩措施的效應，基本消費物價通脹率由上一季的 2.9% 減慢至第一季的 2.7%。整體消費物價通脹率由 2.6% 下降至 2.2%。本地方面，隨着早前新訂住宅租金有所調整，消費物價通脹中私人房屋租金項目的升幅保持平穩。同時，雖然工資及收入在勞工市場偏緊的情況下增加，但勞工生產力也持續提升，加上商業樓宇租金成本升幅溫和，有助營商成本得以受控。受惠於香港多個主要進口來源地的通脹下跌、國際商品和能源價格普遍回落，以及港元跟隨美元兌其他主要貨幣按年升值，外圍價格壓力稍為緩和。

二零一九年本地生產總值和物價的最新預測

11. 受中美貿易摩擦和其他不利因素影響下，環球經濟今年開局欠佳。近日，美國與內地的貿易摩擦再度升級。美國提高對來自內地約二千億美元的進口貨品的額外關稅稅率，並表示將會進一步擴闊徵稅範圍。內地亦已公布實施反制措施。不過，中美雙方一再表示會繼續談判。近日的發展反映中美雙方存在深層次矛盾。另一方面，今年以來外圍環境有一些正面發展，包括內地經濟表現勝於預期、亞洲新興市場經濟體維持穩健、早前環球金融市場氣氛改善等。然而，除了中美貿易摩擦外，外圍還有其他不明朗因素，包括英國「脫歐」、地緣政局緊張，以及一些先進經濟體本土的政治局勢等，亦必須留意。

12. 香港出口的往後表現很大程度上視乎中美雙方能否達成貿易協議。假若雙方能於短期內達成協議，將有助降低外圍環境的不確定性亦會提振環球經濟氣氛，為亞洲(包括香港在內)今年稍後的出口表現提供有力支持，並會對各本地經濟環節起推動作用。

13. 內部需求亦會繼續受外圍環境的不明朗因素影響。然而，勞工市場仍大致平穩，將繼續對本地消費提供支持作用。此外，在二月至四月期間進行的多項調查亦顯示本港營商氣氛呈現一些相對改善，雖則仍然審慎。

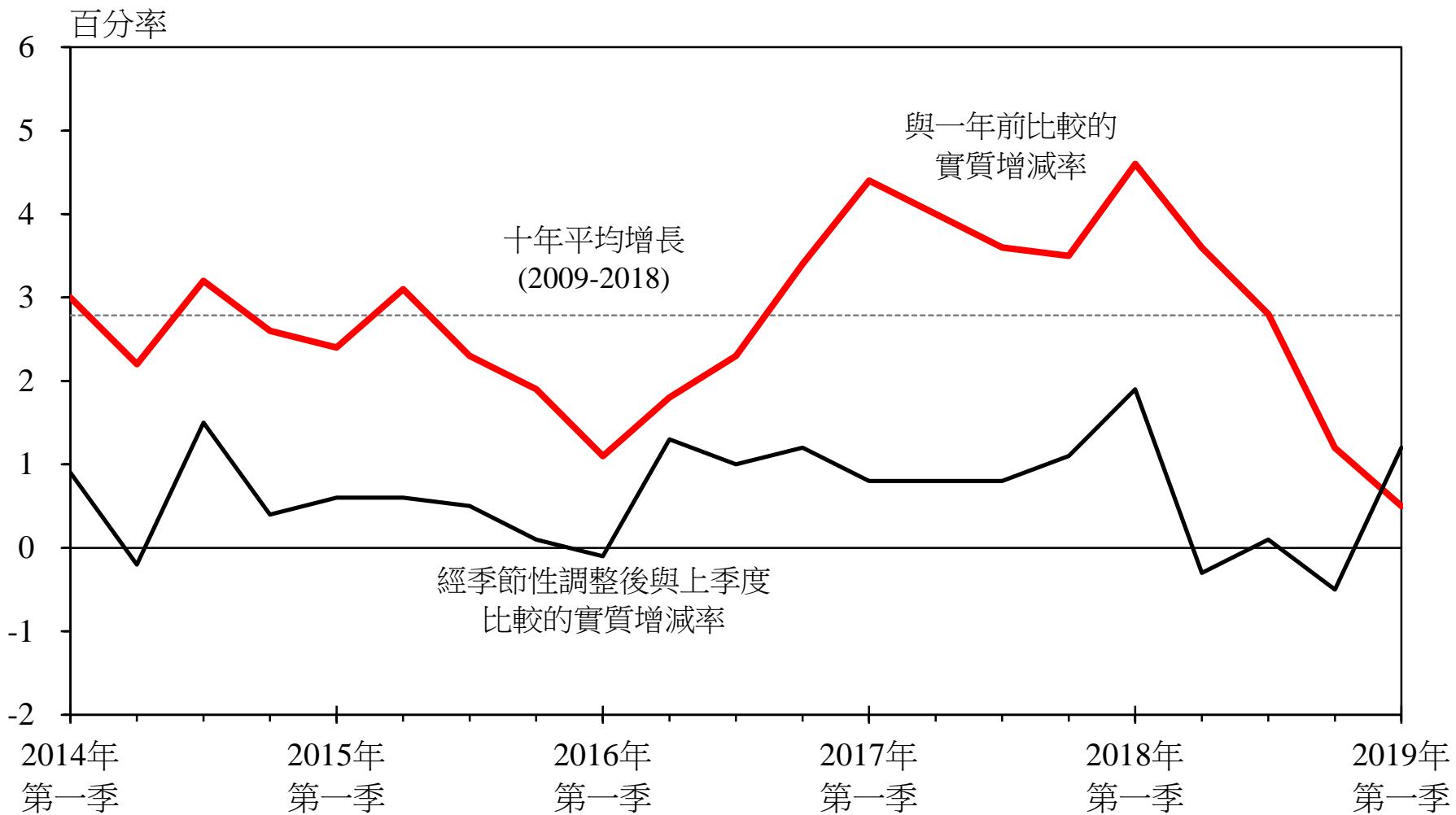
14. 在環球經濟面對不少挑戰的情況底下，本港經濟在今年第一季的表現是在預計之內。因此，在《財政預算案》公布的二零一九年實質本地生產總值增長預測在今輪覆檢中維持不變，為 2-3% (附表二)。現時，經濟的短期前景有很大的不確定性。假若

中美貿易摩擦未能在短期內紓緩，環球經濟將會受到拖累，香港經濟難免會面對較大的下行壓力。政府會繼續密切留意外圍和本地形勢在未來數月的發展，並於八月的覆檢中再次檢視今年的經濟增長預測。作為參考，私營機構分析員的最新預測介乎1.2-2.7%，平均約為2.2%。

15. 通脹短期而言料會維持溫和。早前新訂住宅租金的調整對未來數月的通脹應繼續有緩和作用，外圍價格壓力近期亦稍為緩和。二零一九年基本消費物價通脹率和整體消費物價通脹率預測在今輪覆檢中均維持在2.5%，與《財政預算案》公布的預測相同（附表二）。

（《二零一九年第一季經濟報告》可從網上免費下載，網址是 www.hkeconomy.gov.hk/tc/situation/index.htm。載有截至二零一九年第一季本地生產總值數字的《本地生產總值（二零一九年第一季）》報告，亦可從政府統計處的網站(www.censtatd.gov.hk)免費下載。）

香港本地生產總值



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
(與一年前比較的增減百分率)

	二零一七年 [#]	二零一八年 [#]	二零一八年				二零一九年
			第一季 [#]	第二季 [#]	第三季 [#]	第四季 [#]	第一季 [#]
<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	5.6	5.5	8.9 (3.2)	6.0 (-1.0)	4.8 (0.5)	2.7 (*)	0.2 (0.7)
政府消費開支	2.8	4.2	4.2 (1.7)	4.3 (1.1)	3.3 (0.6)	4.9 (1.3)	4.5 (1.4)
本地固定資本形成總額	2.9	2.0	4.7	1.9	8.6	-5.8	-7.1
樓宇及建造	-0.5	-0.6	2.2	-0.9	1.3	-4.9	-3.5
擁有權轉讓費用	21.1	-8.3	12.5	4.8	0.7	-43.2	-38.0
機器、設備及知識產權產品	3.8	8.9	5.5	4.2	21.0	4.7	-1.8
整體貨物出口 ^{&}	6.5	3.6	5.2 (1.8)	4.7 (-0.4)	5.1 (1.3)	* (-2.5)	-4.1 (-2.4)
貨物進口 ^{&}	7.3	4.9	6.9 (1.6)	6.3 (-0.2)	7.7 (3.1)	-0.5 (-4.7)	-4.7 (-2.7)
服務輸出 ^{&}	2.9	4.9	7.9 (5.6)	5.5 (-3.9)	3.0 (0.4)	3.3 (1.3)	1.1 (3.5)
服務輸入 ^{&}	2.1	2.3	4.0 (3.7)	0.5 (-2.2)	2.5 (0.5)	2.1 (0.2)	-0.8 (0.8)
本地生產總值	3.8	3.0	4.6 (1.9)	3.6 (-0.3)	2.8 (0.1)	1.2 (-0.5)	0.6 (1.3)
<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	3.0	3.6	3.8 (1.8)	3.7 (0.8)	3.8 (0.6)	3.4 (0.3)	3.4 (1.6)
<u>綜合消費物價指數</u>							
整體消費物價指數	1.5	2.4	2.4 (0.8)	2.1 (0.4)	2.5 (0.6)	2.6 (0.7)	2.2 (0.5)
基本消費物價指數 [^]	1.7	2.6	2.4 (0.8)	2.4 (0.8)	2.8 (0.6)	2.9 (0.7)	2.7 (0.6)
名義本地生產總值 增減百分率	6.9	6.8	8.6	7.3	6.8	4.7	4.0

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。

() 經季節性調整後與上季度比較的增減百分率。

(^) 撤除政府一次性紓緩措施的影響。

(*) 增減小於 0.05%。

附表二

二零一九年經濟預測 (變動率(%))

	二零一九年 二月二十七日 <u>公布的預測</u> (%)	二零一九年 五月十七日 公布的 <u>最新修訂預測</u> (%)
實質本地生產總值	2 至 3	2 至 3
綜合消費物價指數		
基本綜合消費物價指數	2.5	2.5
整體綜合消費物價指數	2.5	2.5



二零一九年 第一季經濟報告

香港特別行政區政府

二零一九年

第一季經濟報告

香港特別行政區政府
財政司司長辦公室
政府經濟顧問辦公室

二零一九年五月

目錄

	段數
第一章：經濟表現的全面概況	
整體情況	1.1 - 1.3
對外貿易	1.4 - 1.5
內部需求	1.6 - 1.7
勞工市場	1.8
資產市場	1.9 - 1.10
通脹	1.11 - 1.12
按主要經濟行業劃分的本地生產總值	1.13
其他經濟發展	1.14 - 1.15
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 - 2.13
專題 2.1 美國的中性利率：估算及影響	
專題 2.2 粵港澳大灣區發展與香港的機遇	
第三章：選定行業的發展	
物業	3.1 - 3.12
土地	3.13
旅遊業	3.14 - 3.16
物流業	3.17 - 3.18
運輸	3.19
創新及科技	3.20
環境	3.21
專題 3.1 跨界旅客的特徵	

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	-	4.10
債務市場	4.11	-	4.12
股票及衍生工具市場	4.13	-	4.16
基金管理及投資基金			4.17
保險業			4.18

第五章：勞工市場

整體勞工市場情況	5.1		
勞動人口及總就業人數	5.2		
失業概況	5.3	-	5.7
就業不足概況			5.8
機構就業概況	5.9	-	5.10
職位空缺情況	5.11	-	5.15
工資及收入	5.16	-	5.20
與勞工有關的措施及政策發展重點	5.21	-	5.23
專題5.1 人口老化對整體勞動人口參與率的影響			
專題5.2 二零一七年低薪行業的業務表現及營運情況			

第六章：物價

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

統計附件

第一章：經濟表現的全面概況

摘要

- 香港經濟在二零一九年第1季按年輕微增長0.6%，較上一季1.2%的增幅為慢。出口受環球經濟表現較為疲弱及各種外圍不利因素所影響。內部需求亦欠缺動力，反映在外圍環境充滿挑戰下，本地經濟氣氛審慎。按年增長輕微亦反映去年同季的比較基數較高，當時經濟強勁增長4.6%。
- 美國與內地貿易摩擦和其他外圍事態發展所衍生的不確定性，持續拖累亞洲的生產和貿易活動。因此，整體貨物出口在第1季進一步減弱並錄得跌幅，情況與許多其他亞洲經濟體相似。服務輸出增長亦見減慢，但訪港旅遊業持續擴張繼續帶來支持。
- 內部需求在第1季與去年同期相比減弱。私人消費開支僅輕微擴張，部分反映本地消費意欲審慎，部分則是由於去年同季的比較基數非常高。營商氣氛自去年後期轉趨審慎，整體投資開支持續收縮。
- 勞工市場仍然偏緊。經季節性調整的失業率維持在2.8%的低水平，就業不足率亦同樣處於1.0%的低水平。工資及收入續見實質增長。
- 與實體經濟的表現成對比，本地股票市場在第1季強勁反彈，這是由於季內美國與內地的貿易談判據報取得進展，以及市場對美國進一步加息的憂慮降溫，投資氣氛隨之而改善所致。住宅物業市場亦反彈，交投活動顯著回升，住宅售價重現升幅。
- 消費物價通脹在第1季輕微下降。隨着早前新訂住宅租金有所調整，消費物價通脹中私人房屋租金項目的升幅保持平穩。本地成本壓力大致平穩，外圍價格壓力稍為緩和。

整體情況

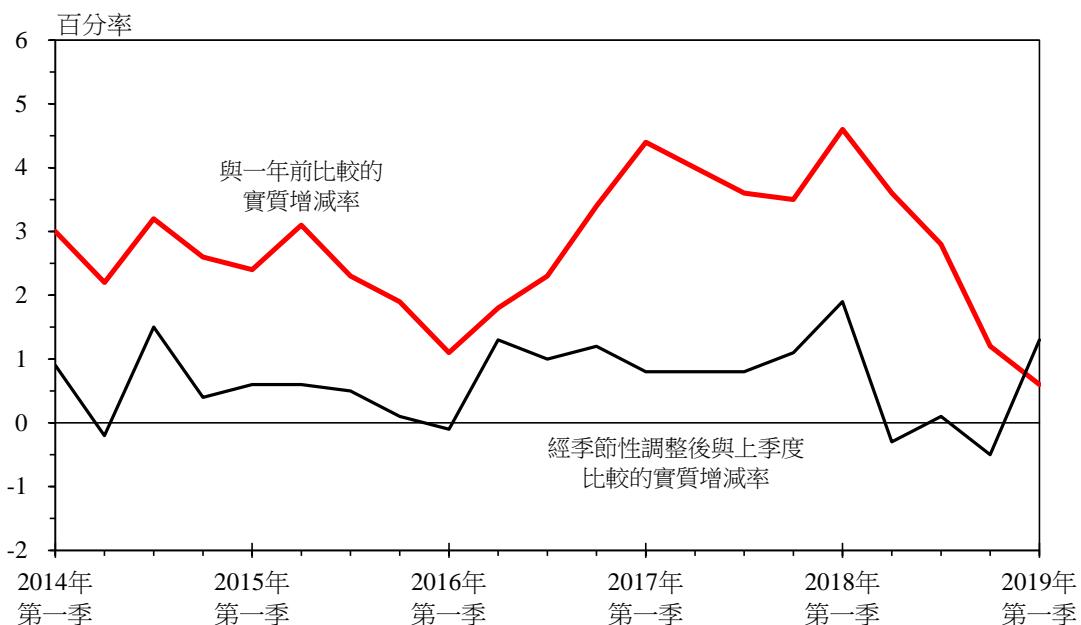
1.1 二零一九年第1季，香港經濟按年輕微增長0.6%，較上一季1.2%的增幅為慢。香港的出口繼續受環球經濟表現較為疲弱及各種外圍不利因素所影響。整體貨物出口進一步減弱並錄得跌幅，情況與許多其他亞洲經濟體相似。服務輸出增長亦見減慢，但訪港旅遊業持續擴張繼續帶來支持。內部需求欠缺動力。面對充滿挑戰的經濟環境，

私人消費開支僅有輕微增長，但去年同季的比較基數非常高亦是部分原因。營商氣氛自去年後期轉趨審慎，整體投資開支進一步收縮。同時，勞工市場依然偏緊。消費物價通脹輕微下降。

1.2 環球經濟在二零一九年第一季延續去年後期的走勢，表現繼續較為疲弱。其他外圍不利因素，包括來自美國貿易政策、英國「脫歐」，以及地緣政局緊張的不確定性，亦未見消退。美國和內地的貿易摩擦方面，雖然雙方的貿易談判在今年第一季有進展，但已加徵的關稅，加上其衍生的不確定性，仍然拖累環球貿易。鑑於經濟前景轉弱及通脹輕微，主要中央銀行(包括美國聯邦儲備局及歐洲中央銀行)採取較為寬鬆的貨幣政策取向。對主要中央銀行實施進一步貨幣政策正常化的預期降溫，為市場氣氛帶來支持，令環球股市在第一季出現反彈。四月，國際貨幣基金組織(國基會)再度下調二零一九年的環球經濟增長預測⁽¹⁾，但預期經濟增長在上半年表現疲弱後可望在下半年轉強。不過，國基會亦指出，貿易摩擦及相關的不確定性加劇則會進一步削弱環球經濟增長。

1.3 二零一九年第一季，本地生產總值⁽²⁾按年實質增長 0.6%(修訂自預先估計的 0.5%)，較上一季 1.2%的增幅為慢。按年增長輕微，亦反映去年同季的比較基數較高，當時經濟強勁增長 4.6%。經季節性調整後按季比較⁽³⁾，實質本地生產總值在上一季下跌 0.5% 造成的低比較基礎上，在第一季增長 1.3%(修訂自預先估計的 1.2%)。

圖1.1：實質本地生產總值的按年增長在第一季減慢至0.6%



對外貿易

1.4 隨着美國與內地的貿易摩擦和其他外圍事態發展所衍生的不確定性繼續拖累亞洲的生產和貿易活動，在國民經濟核算架構下編製的整體貨物出口，繼上一季幾無變動後，在二零一九年第1季進一步減弱，按年實質下跌 4.1%。出口疲弱的情況與許多其他亞洲經濟體相似。根據對外商品貿易統計數字按主要市場分析，輸往美國的出口，特別是受到美國去年加徵關稅直接影響的貨物，錄得顯著跌幅。輸往內地的出口跌幅擴大。輸往亞洲大部分其他主要市場的出口亦見下跌，但幅度不一。另一方面，輸往歐盟的出口受貿易摩擦的影響較小而上升。

1.5 服務輸出的按年實質增長亦由上一季的 3.3% 減慢至第1季的 1.1%。受訪港旅客人次飆升支持，旅遊服務輸出進一步穩健增長，儘管增速在人均旅客消費偏軟下有所減慢。環球金融活動較為淡靜，金融服務輸出輕微下跌。運輸服務和商用及其他服務輸出同樣錄得輕微跌幅。

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

	二零一七年 [#]	二零一八年 [#]	二零一八年				二零一九年
			第一季 [#]	第二季 [#]	第三季 [#]	第四季 [#]	第一季 [#]
<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	5.6	5.5	8.9 (3.2)	6.0 (-1.0)	4.8 (0.5)	2.7 (*)	0.2 (0.7)
政府消費開支	2.8	4.2	4.2 (1.7)	4.3 (1.1)	3.3 (0.6)	4.9 (1.3)	4.5 (1.4)
本地固定資本形成總額	2.9	2.0	4.7	1.9	8.6	-5.8	-7.1
樓宇及建造	-0.5	-0.6	2.2	-0.9	1.3	-4.9	-3.5
擁有權轉讓費用	21.1	-8.3	12.5	4.8	0.7	-43.2	-38.0
機器、設備及知識產權產品	3.8	8.9	5.5	4.2	21.0	4.7	-1.8
整體貨物出口 ^{&}	6.5	3.6	5.2 (1.8)	4.7 (-0.4)	5.1 (1.3)	*	-4.1 (-2.4)
貨物進口 ^{&}	7.3	4.9	6.9 (1.6)	6.3 (-0.2)	7.7 (3.1)	-0.5 (-4.7)	-4.7 (-2.7)
服務輸出 ^{&}	2.9	4.9	7.9 (5.6)	5.5 (-3.9)	3.0 (0.4)	3.3 (1.3)	1.1 (3.5)
服務輸入 ^{&}	2.1	2.3	4.0 (3.7)	0.5 (-2.2)	2.5 (0.5)	2.1 (0.2)	-0.8 (0.8)
本地生產總值	3.8	3.0	4.6 (1.9)	3.6 (-0.3)	2.8 (0.1)	1.2 (-0.5)	0.6 (1.3)
<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	3.0	3.6	3.8 (1.8)	3.7 (0.8)	3.8 (0.6)	3.4 (0.3)	3.4 (1.6)
<u>綜合消費物價指數</u>							
整體消費物價指數	1.5	2.4	2.4 (0.8)	2.1 (0.4)	2.5 (0.6)	2.6 (0.7)	2.2 (0.5)
基本消費物價指數 [^]	1.7	2.6	2.4 (0.8)	2.4 (0.8)	2.8 (0.6)	2.9 (0.7)	2.7 (0.6)
名義本地生產總值 增減百分率	6.9	6.8	8.6	7.3	6.8	4.7	4.0

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。

() 經季節性調整後與上季度比較的增減百分率。

(^) 撤除政府一次性紓緩措施的影響。

(*) 增減小於 0.05%。

內部需求

1.6 內部需求在第一季與去年同期相比表現疲弱。私人消費開支在二零一九年第一季按年僅實質微升 0.2%，而上一季的升幅為 2.7%。按年增長輕微，是因為與去年同季 8.9%的非常強勁增長造成的高基數相比，雖然這亦反映各種外圍不確定因素對本地消費情緒的不利影響。復活節假期較遲到臨(今年在四月中開始，去年則在三月底開始)，亦拖累居民在外地的開支的按年比較。政府消費開支在上一季增長 4.9%後，第一季繼續穩健增長 4.5%。

**表 1.2：按主要組成項目劃分的消費開支^(a)
(與一年前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)
二零一八年 全年	6.1	2.1	13.9	11.0	4.0	3.4	8.6	5.5
第一季	9.6	4.1	25.7	13.9	6.7	6.1	12.5	8.9
第二季	7.3	3.9	21.7	13.9	4.0	-2.4	10.5	6.0
第三季	4.9	0.9	8.7	10.5	3.2	3.3	4.7	4.8
第四季	3.0	-0.6	4.4	6.5	2.3	6.8	7.0	2.7
二零一九年 第一季	0.9	-1.2	-6.1	4.5	1.2	-1.0	4.4	0.2

註：(a) 本土市場的消費開支由本地消費開支及旅客開支組成。

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

圖1.2：私人消費開支輕微擴張

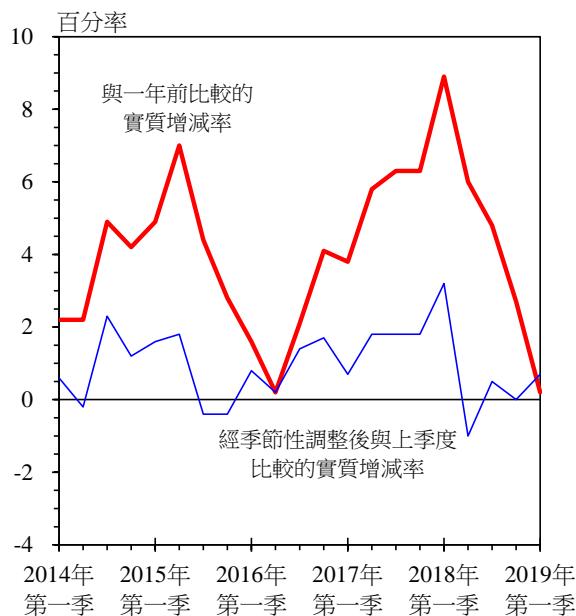
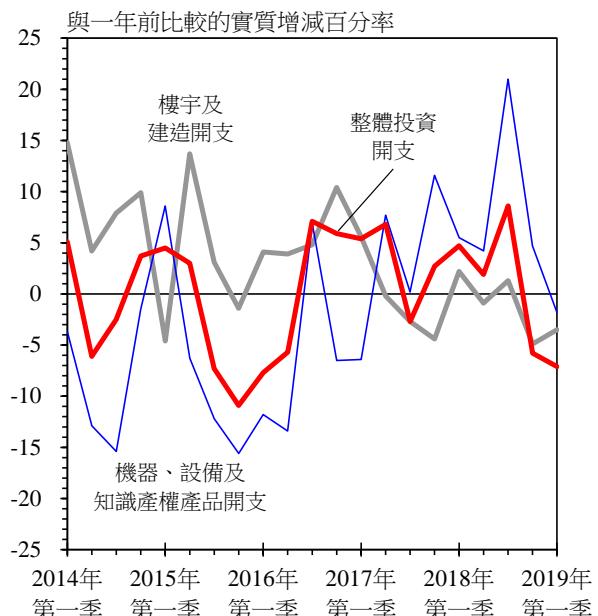


圖1.3：整體投資開支進一步收縮



1.7 由於營商氣氛受外圍環境的不確定性所影響，自去年後期轉趨審慎，按本地固定資本形成總額計算的整體投資開支繼上一季實質下跌 5.8%後，在第一季進一步下跌 7.1%。當中，受私營機構的購置活動轉弱拖累，機器、設備及知識產權產品購置的開支由升轉跌，錄得 1.8%的跌幅。樓宇及建造開支進一步下跌 3.5%，當中私營機構及公營部門的開支均收縮。同時，物業成交量依然低於一年前的水平，擁有權轉讓費用繼續下跌。不過，營商氣氛在三月和四月呈現一些相對改善，雖則依然審慎(有關營商氣氛的分析，見專題 1.1)。

專題 1.1

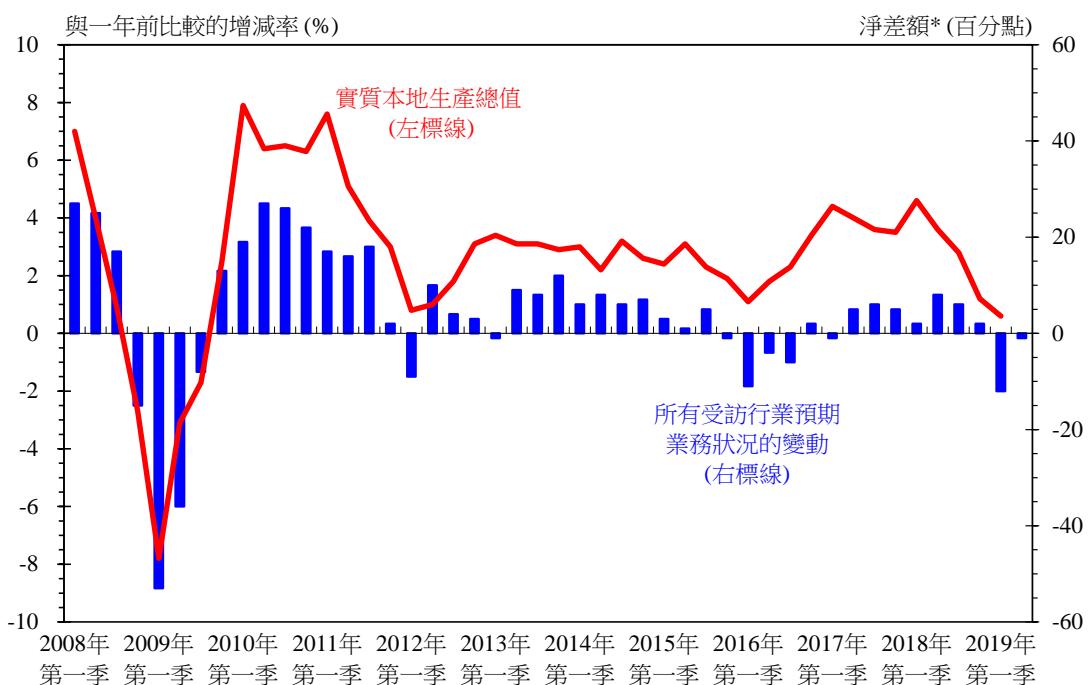
香港營商氣氛

本專題根據循公開途徑取得的多項調查結果，概述香港目前的營商氣氛。

根據政府統計處在三月初至四月中進行的業務展望按季統計調查⁽¹⁾的結果，香港大型企業的營商氣氛儘管在外圍環境不明朗的情況下仍然審慎，但相對而言已顯著改善(圖 1)。預期二零一九年第二季業務狀況轉差的大型企業比例，較預期業務狀況改善的大型企業比例僅多出 1 個百分點(即淨差額為-1)，遠較上一季的-12 個百分點負數淨差額為佳。

多個行業的大型企業的營商氣氛有相對改善(表 1)。具體而言，「進出口貿易及批發業」和「運輸、倉庫及速遞服務業」的負數淨差額大幅收窄，相信是由於在調查期內美國與內地的貿易談判據報取得進展。「專業及商用服務業」和「製造業」的大型企業對業務前景的看法亦不如早前那麼悲觀。「資訊及通訊業」和「金融及保險業」的淨差額轉為正數，「地產業」的淨差額也因物業市場反彈而錄得正數。另一方面，「建造業」的淨差額依然深處負數區間。「零售業」和「住宿及膳食服務業」的大型企業略趨審慎。同時，大型企業的整體招聘意欲仍大致正面，不少受訪行業仍然預期二零一九年第二季的就業人數會有所上升(表 2)。

圖 1：大型企業的營商氣氛有明顯的相對改善



(1) 業務展望按季統計調查收集約 500 至 600 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因素的影響。

專題 1.1 (續)

表 1：多個受訪行業的大型企業
營商氣氛有不同程度的相對改善

	業務展望按季統計調查：業務狀況預期變動					
	淨差額* (百分點)					
	二零一八年			二零一九年		
	第一季	第二季	第三季	第四季	第一季	第二季
製造業	-10	-5	+23	-1	-3	-1
建造業	-16	-13	-10	-26	-23	-22
進出口貿易及批發業	-4	+5	-1	-5	-23	-8
零售業	+20	+4	-1	+19	-6	-8
住宿及膳食服務業	-3	-7	-10	+17	-5	-9
運輸、倉庫及速遞服務業	-5	-8	+5	+8	-13	-1
資訊及通訊業	-2	+20	+16	+16	-3	+13
金融及保險業	+21	+28	+23	+13	-8	+9
地產業	0	+11	+1	-6	-5	+6
專業及商用服務業	+2	-2	+3	-2	-7	-4

註：(*) 淨差額顯示預期業務狀況與上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
仍大致正面

	業務展望按季統計調查：就業人數預期變動					
	淨差額* (百分點)					
	二零一八年			二零一九年		
	第一季	第二季	第三季	第四季	第一季	第二季
製造業	-10	+15	+3	+13	+12	-6
建造業	-7	-8	+18	-6	-3	-6
進出口貿易及批發業	-2	+2	-7	-1	-6	-4
零售業	-1	+7	+11	+13	+4	+1
住宿及膳食服務業	+5	+7	+13	+14	+9	+12
運輸、倉庫及速遞服務業	+9	+8	+10	+16	+11	+6
資訊及通訊業	-8	+9	0	+15	-11	+11
金融及保險業	+24	+26	+21	+12	+20	+12
地產業	+5	+5	+4	+18	+7	+6
專業及商用服務業	+4	+2	-1	+3	-4	-8

註：(*) 淨差額顯示預期就業人數與上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。

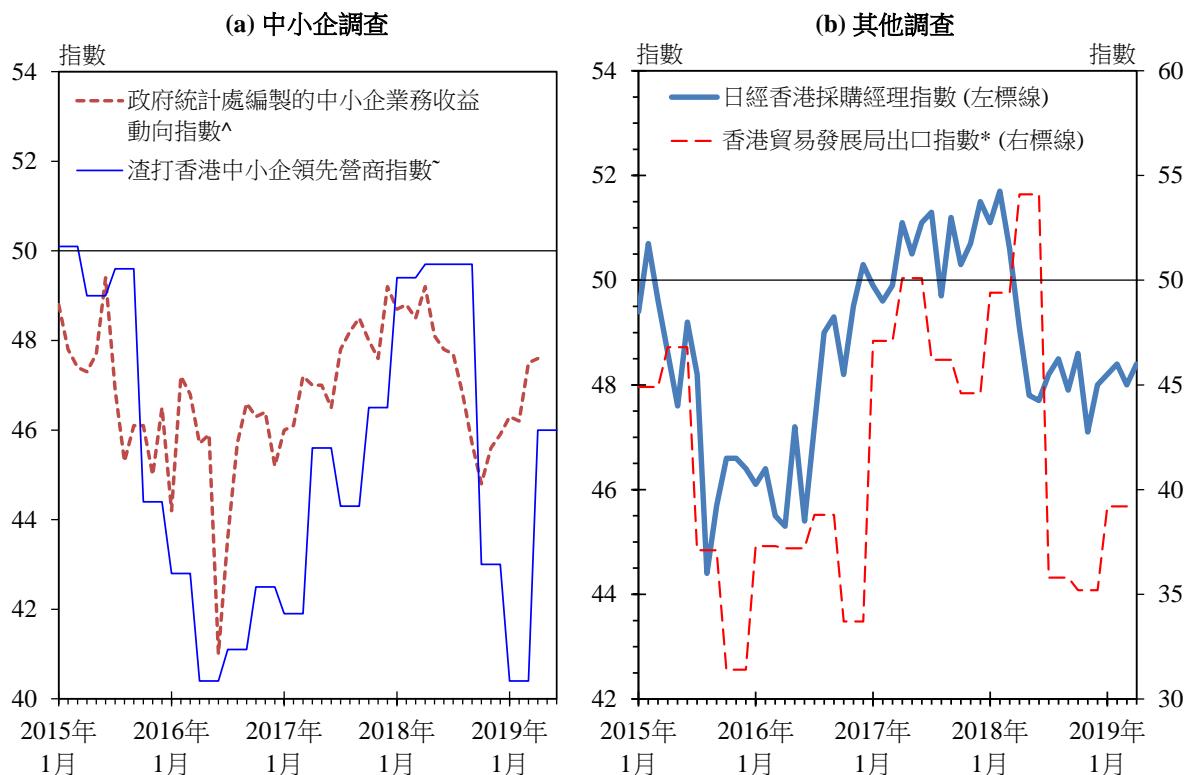
至於中小型企業(中小企)，政府統計處亦按月編製一套動向指數⁽²⁾，以評估中小企對業務狀況的看法與上一個月比較的整體轉向。整體業務收益指數近月稍為上升，但仍處於收縮區域內(**圖 2a**)，顯示中小企的營商氣氛相對而言較二零一八年第四季有所改善。就業情況大致維持穩定，信貸情況仍然相當寬鬆。另一方面，渣打香港中小企領先營商指數⁽³⁾在二零一九年第二季大幅反彈，儘管仍處於收縮區域內。

至於坊間其他調查，香港貿易發展局的出口指數⁽⁴⁾在二零一九年第一季為 39.2，雖仍遠低於 50 的分界線(**圖 2b**)，但已略高於二零一八年第四季的 35.2，顯示隨着在二月中(即該調查進行的時間)美國與內地的貿易談判據報取得進展，貿易商的信心相對而言已稍為好轉。儘管最新一輪受訪的貿易商當中，仍有超過一半(51.7%)認為美國與內地持續的貿易摩擦會拖累短期出口業務，但該佔比略低於上一季的 54.4%。另外，每月公布用以評估私營機構業務表現的日經香港採購經理指數⁽⁵⁾在二零一九年四月連續第十三個月處於 50 以下的水平。

-
- (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。
- (3) 該季度統計調查由香港生產力促進局獨立進行，旨在讓公眾和中小企了解來季的營商氣候，以便規劃未來。綜合營商指數涵蓋五個範疇，包括本港中小企對下一季「營業狀況」、「盈利表現」、「投資意向」、「招聘意向」和「環球經濟情況」的展望。

專題 1.1 (續)

圖 2：大多數其他調查指標亦顯示營商氣氛有一些相對改善



註：
 (^\wedge) 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已撇除季節性因素的影響。
 (~) 自二零一二年第三季開始提供的季度數據。
 (*) 指數高於 50，表示超過一半受訪貿易商的意見傾向正面，可解讀為業務向好和信心增強；指數低於 50 則表示情況恰恰相反。

值得一提的是，這些統計調查主要以意見為依據，難免有局限(例如調查結果不可作直接比較)，因此在詮釋該等結果時務須謹慎。不過，這些統計調查的結果綜合顯示，本港營商氣氛在二月至四月間(即這些統計調查進行期間)呈現一些相對改善，雖則仍然審慎。政府會保持警覺，密切監察各種外圍形勢的發展，以及當中對香港營商及就業情況可能帶來的影響。

-
- (4) 香港貿易發展局出口指數根據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。
- (5) 根據日經和 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，令其走向可與其他指標比較。調查結果反映當月對比上月的變化。

勞工市場

1.8 勞工市場在二零一九年第一季維持偏緊。經季節性調整的失業率維持在 2.8%的低水平，就業不足率亦同樣處於 1.0%的低水平。同時，受惠於人力供求情況緊絀，大部分主要行業的工資及收入續見實質按年增長。

資產市場

1.9 市場對美國與內地貿易摩擦的憂慮在第一季內紓減，以及對美國進一步加息的預期減退，支持投資氣氛，本地股票市場在二零一八年大幅調整後，二零一九年第一季強勁反彈。恒生指數飆升，在三月底收報 29 051 點，較二零一八年年底高 12.4%。股票市場的平均每日成交額亦從上一季的 857 億元急升至第一季的 1,011 億元。信貸增長(以在香港使用的貸款(包括貿易融資)的按年升幅計算)從二零一八年十二月底的 5.4%減慢至二零一九年三月底的 3.9%，相信是反映本港經濟增長減慢以致貸款需求回軟。

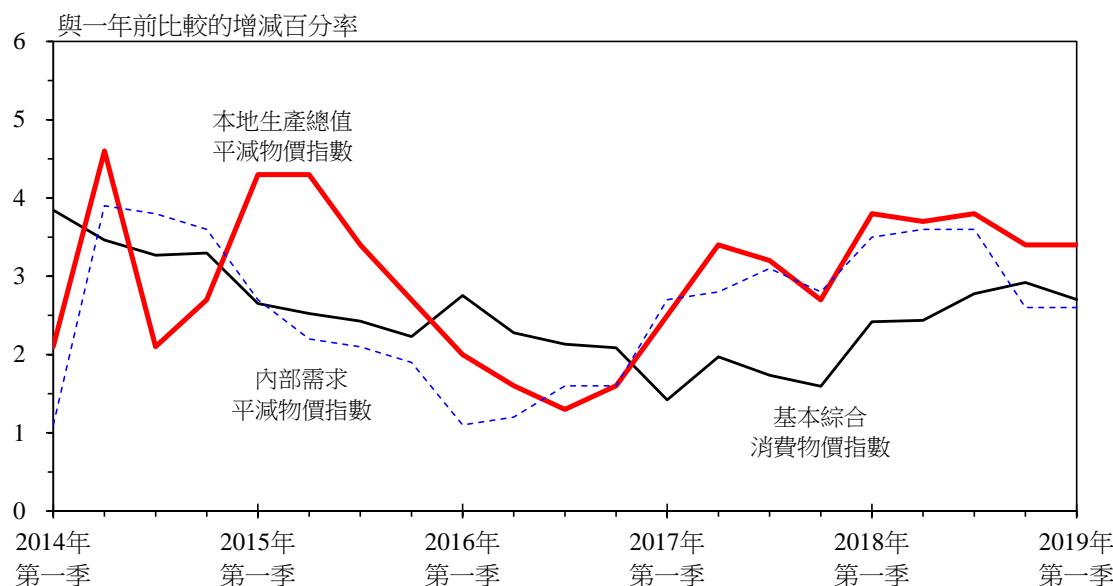
1.10 住宅物業市場在第一季反彈，交投活動顯著回升。住宅物業交投量(以送交土地註冊處註冊的住宅物業買賣合約總數計算)由二零一八年第四季的 8 900 份躍升 55%至二零一九年第一季的 13 900 份，但仍較一年前市場十分暢旺時低 8%。住宅售價在第一季內回升 5%，在二零一九年三月的水平較一九九七年的高峯高出 118%。市民的置業購買力指數在第一季仍然處於約 69%的高水平。同時，第一季內住宅租金平均變動不大，其中一月和二月的跌幅被三月的升幅抵銷。寫字樓和分層工廠大廈的租金在季內分別上升 4%及 2%，零售舖位租金則下跌 1%。

通脹

1.11 消費物價通脹在第一季輕微下降。撇除政府一次性紓緩措施的效應，基本消費物價通脹率由上一季的 2.9% 減慢至第一季的 2.7%。整體消費物價通脹率由 2.6% 下降至 2.2%。本地方面，隨着早前新訂住宅租金有所調整，消費物價通脹中私人房屋租金項目的升幅保持平穩。同時，雖然工資及收入在勞工市場偏緊的情況下增加，但勞工生產力也持續提升，加上商業樓宇租金成本升幅溫和，有助營商成本得以受控。受惠於香港多個主要進口來源地的通脹下跌、國際商品和能源價格普遍回落，以及港元跟隨美元兌其他主要貨幣按年升值，外圍價格壓力稍為緩和。

1.12 本地生產總值平減物價指數在第一季的按年升幅為 3.4%，與上一季的升幅相同。由於出口價格的升幅稍高於進口價格的升幅，貿易價格比率進一步改善。撇除對外貿易這個組成項目，內部需求平減物價指數的升幅維持在 2.6%。

圖1.4：消費物價通脹在第一季輕微下降



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，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 二零一八年，服務業淨產值實質穩健增長 3.4%，但稍慢於二零一七年的 3.6% 增幅。季度數字方面，第一季及第二季分別增長 4.4% 及 3.7%，但隨着下半年環球經濟增長放緩和外圍不確定性增加，增長率於第三季放緩至 3.1%，並在第四季進一步下降至 2.4%。按主要服務行業分析，進出口貿易業的淨產值在二零一八年持續顯著上升，雖然增長速度在最後一季因外圍不利因素增多而大幅減慢。受惠於本地消費穩健及訪港旅遊業表現強勁，批發及零售業的淨產值在二零一八年顯著增長，住宿及膳食服務業的淨產值升幅略為加快。雖然金融及保險業的淨產值在二零一八年錄得可觀增長，增幅在年內逐步減慢。地產業的淨產值全年合計溫和上升，但在第四季因物業市場出現調整而輕微下跌。運輸、倉庫、郵政及速遞服務業、資訊及通訊業、專業及商用服務業，以及公共行政、社會及個人服務業的淨產值在二零一八年錄得輕微至溫和的增長。至於第二產業，建造業的淨產值全年合計輕微上升，製造業的淨產值則溫和擴張。

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

	二零一七年		二零一八年		二零一七年				二零一八年			
	第一季	第二季	第三季	第四季	第一季	第二季	第三季	第四季	第一季	第二季	第三季	第四季
製造	0.4	1.3	0.2	0.4	0.3	0.8	1.1	1.6	1.2	1.2		
建造	-1.3	0.1	4.4	-0.7	-3.2	-5.5	3.8	-1.3	2.6	-4.4		
服務 ^(b)	3.6	3.4	3.7	3.4	3.7	3.6	4.4	3.7	3.1	2.4		
進出口貿易、批發及零售	4.2	4.5	4.4	3.8	4.3	4.2	6.0	5.7	5.2	2.0		
進出口貿易	4.2	4.1	5.2	4.2	4.0	3.8	4.9	4.7	5.3	2.1		
批發及零售	3.9	6.3	0.9	2.4	5.7	6.0	11.1	9.9	4.3	1.9		
住宿 ^(c) 及膳食服務	2.0	3.9	1.2	0.9	1.8	4.1	6.2	4.3	3.6	1.7		
運輸、倉庫、郵政及速遞服務	4.8	3.5	4.9	4.8	4.9	4.7	5.2	4.1	1.4	3.4		
運輸及倉庫	4.7	3.6	4.7	4.6	4.9	4.5	5.1	4.5	1.8	3.3		
郵政及速遞服務	7.7	1.1	8.1	7.9	7.4	7.4	6.0	-2.0	-5.3	4.3		
資訊及通訊	4.0	3.8	4.5	4.1	4.3	3.0	3.2	3.6	3.4	4.9		
金融及保險	5.7	4.6	5.4	5.2	5.9	6.2	6.7	4.9	3.6	3.5		
地產、專業及商用服務	2.1	1.5	3.8	1.7	1.7	1.3	2.2	2.0	1.3	0.7		
地產	2.5	1.4	6.7	2.0	0.3	0.7	2.0	2.3	1.8	-0.2		
專業及商用服務	1.8	1.6	1.2	1.5	3.0	1.7	2.5	1.7	0.9	1.5		
公共行政、社會及個人服務	3.2	2.9	2.7	2.9	3.7	3.3	3.2	2.5	3.0	3.2		

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面編製，而表 1.1 則按開支面編製。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 財政司司長在《二零一九至二零財政年度政府財政預算案》(《財政預算案》)演辭中，重點闡述環球政經局勢五大重要發展，包括中美關係、國際合作、亞洲發展中地區、國家發展，以及創新科技(創科)浪潮，並以此規劃香港經濟未來發展的方向。財政司司長承諾發展多元經濟，涵蓋金融服務以至創科，並透過粵港澳大灣區發展及「一帶一路」倡議擴充市場版圖。財政司司長亦承諾透過提供足夠資源，支援增加土地和房屋供應的措施以及公營醫療系統的運作和發展，把香港建設成更宜居的城市。《財政預算案》亦繼續提供資源，建設關愛社會。

1.15 《財政預算案》循「撐企業、保就業、穩經濟、利民生」的大方向，公布一系列利民紓困、支援企業的措施，並承諾致力保持政府財政穩健。利民紓困方面，《財政預算案》公布多項一次性措施，包括退還薪俸稅、寬免差餉，以及向領取社會保障金額的人士發放額外津貼。支援企業方面，財政司司長推出多項措施，包括承諾再向「發展品牌、升級轉型及拓展內銷市場的專項基金」(BUD 專項基金)注資10 億元，並進一步擴大其資助地域範圍。此外，為協助面對資金周轉困難的中小企，中小企融資擔保計劃下的特別優惠措施申請期亦延長至二零二零年六月三十日。

註釋：

- (1) 下表詳細比較國際貨幣基金組織先後在二零一九年四月及三個月前所作的增長預測。

	二零一八年 (%)	二零一九年	
		一月所作預測 (%)	四月所作預測 (%)
全球(按購買力平價加權)	3.6	3.5	3.3
先進經濟體	2.2	2.0	1.8
美國	2.9 [#]	2.5	2.3
歐元區	1.9 [#]	1.6	1.3
英國	1.4 [#]	1.5	1.2
日本	0.8 [#]	1.1	1.0
新興市場和發展中經濟體	4.5	4.5	4.4
新興和發展中亞洲經濟體	6.4	6.3	6.3
中國內地	6.6 [#]	6.2	6.3
印度 [^]	7.0 [#]	7.5	7.3
東盟五國 [§]	5.2	5.1	5.1
中東及北非 ⁺	1.8	2.4	1.5

註：(#) 實際數字。

(^) 財政年度。

(§) 包括印尼、馬來西亞、菲律賓、泰國及越南。

(+) 根據國際貨幣基金組織所界定的「中東、北非、阿富汗和巴基斯坦」。

- (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) 經季節性調整後與上季度比較的本地生產總值數列，已扣除每年約於同一時間出現而幅度相若的變動，為了解本地生產總值的趨勢(特別是當中的轉折點)提供另一角度。詳細研究後，會發現整體本地生產總值及其中一些主要組成項目均有季節性變動。這些組成項目包括私人消費開支、政府消費開支、貨物出口、貨物進口、服務輸出及服務輸入。不過，本地固定資本形成總額短期波動頗大，故此並無明顯的季節性模式。因此，經季節性調整後的本地生產總值數列是以整體水平另行計算，而不是把各主要組成項目相加而成。

第二章：對外貿易

摘要

- 二零一九年第一季環球經濟延續去年後期的走勢，表現繼續較為疲弱。美國經濟穩健增長，部分受庫存急升所帶動，但其實私人消費和固定投資減慢。歐元區經濟增長仍然輕微。亞洲方面，即使在各種外圍不利因素下，內地經濟仍保持穩定。日本經濟緩慢擴張，其他高收入的亞洲經濟體增長放緩。相比之下，發展中的亞洲經濟體受惠於內部需求穩健而大致保持堅韌。面對美國與內地貿易摩擦和其他外圍事態發展所衍生的不確定性，區內製造業和貿易活動仍然普遍疲弱。
- 香港貨物出口在第一季進一步減弱，錄得4.2%的按年實質跌幅⁽¹⁾，情況與許多其他亞洲經濟體相似。輸往美國的出口顯著下跌，尤其是受去年美國加徵關稅直接影響的產品。輸往亞洲大部分主要市場的出口下跌，雖則幅度不一，而輸往歐盟的出口受貿易摩擦影響較小而有增長。
- 服務輸出在第一季的增幅亦見減慢，按年實質增長1.1%。受訪港旅客人次飆升支持，旅遊服務輸出繼續錄得穩健增長，儘管增幅因旅客人均消費回軟略為減慢。環球金融活動較為淡靜，金融服務輸出輕微下跌。運輸服務輸出和商用及其他服務輸出轉弱，錄得輕微跌幅。
- 中央政府在二月公布《粵港澳大灣區發展規劃綱要》。香港、廣州、深圳和澳門並列為四大中心城市，擔當推動區域發展的核心引擎。此外，中央政府在三月推出八項政策措施，便利香港居民到大灣區的內地城市發展事業和居住，並使大灣區內的人流、物流更為便捷。

貨物貿易

整體貨物出口

2.1 由於美國與內地貿易摩擦和其他外圍事態發展所衍生的不確定性持續拖累亞洲區內的製造業和貿易活動，香港貨物出口由上一季按年實質增長 0.2%，在二零一九年第一季轉為下跌 4.2%。

2.2 二零一九年第一季環球經濟延續去年後期的走勢，表現繼續較為疲弱。美國經濟穩健增長，部分受庫存短暫急升所帶動，但其實私人消費和固定投資減慢。歐元區經濟增長仍然輕微，主要成員經濟體的表現受各種因素拖累，包括德國的工業生產下滑、法國社會的緊張狀況，以及意大利的財政問題。同時，雖然英國「脫歐」限期已延至今年十月底，但情況仍然不明朗。亞洲方面，即使面對環球經濟動力減弱以及與美國的貿易摩擦所構成的下行壓力，內地經濟仍保持穩定，維持 6.4% 的增長。日本經濟活動轉弱，零售銷售增長減慢，工業生產和出口同告收縮。其他高收入亞洲經濟體增長放緩，亞洲新興市場經濟體則受惠於內部需求穩健而大致保持堅韌。面對外圍環境各種不利因素，區內製造業和貿易活動仍然普遍疲弱。

2.3 環球貿易環境繼續受美國貿易政策帶來的不確定性所影響。美國與內地貿易摩擦方面，美國推遲原定在今年一月一日向內地進口貨物調高關稅的安排，此後雙方的貿易談判亦在第一季取得進展。然而，已實施的加徵關稅及相關不確定性，繼續干擾亞洲的製造業和貿易活動。此外，美國與日本在四月展開新一輪雙邊貿易談判。歐盟與美國之間的貿易糾紛持續，雙方威脅會向對方的選定進口貨品加徵關稅。

2.4 鑑於經濟前景轉弱及通脹輕微，主要央行均採取較為寬鬆的貨幣政策取向。美國聯邦儲備局(聯儲局)今年以來把利率的目標區間維持在 2.25-2.5% 不變，並再三強調未來制定利率時會「保持耐性」(有關美國的中性利率，見 **專題 2.1**)。聯儲局亦宣布在二零一九年九月底停止縮減資產負債表的計劃。三月，歐洲中央銀行延長其維持政策利率在目前的水平的承諾至少直至今年年底，並宣布本年稍後時間推出一系列新的貨幣政策操作，為銀行提供額外資金。四月，日本央行表明有意將利率維持在目前的極低水平，至少直至二零二零年春季左右。市場對主要央行繼續推進貨幣政策正常化的預期減退，為金融市場情緒提供支持，促使環球股票市場在第一季反彈。

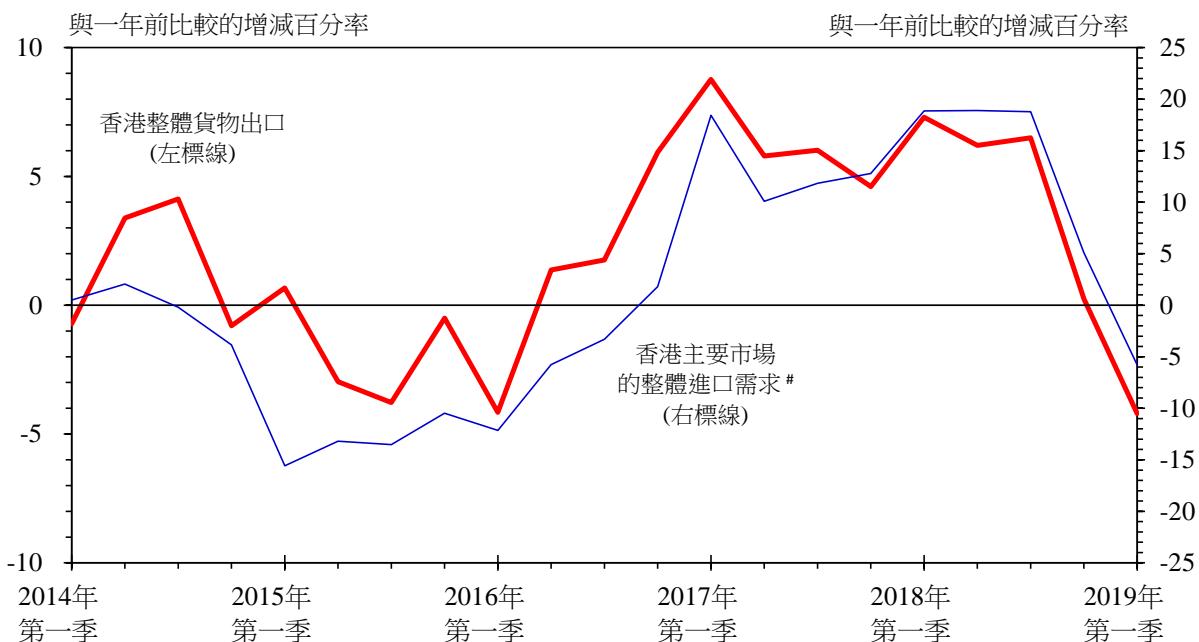
表 2.1：整體貨物出口
(與一年前比較的增減百分率)

		按貨值 計算	按實質 計算 ^(a)	價格 變動
二零一八年	全年	7.3	4.9	2.4
	第一季	9.7	7.3 (2.1)	2.3
	第二季	9.0	6.2 (1.2)	2.7
	第三季	9.0	6.5 (1.0)	2.5
	第四季	2.2	0.2 (-3.9)	2.3
二零一九年	第一季	-2.4	-4.2 (-2.8)	2.2

註：() 經季節性調整後與上季度比較的增減率。

(a) 本表載列的增長率，不宜與表 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。

圖2.1：貨物出口在二零一九年第一季進一步減弱



註：整體貨物出口是指與一年前比較的實質增減率，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比較的增減率。

(#) 二零一九年第一季的進口需求數字是根據二零一九年一月和二月的資料計算得來。

專題 2.1

美國的中性利率：估算及影響

中性利率是聯邦儲備局(聯儲局)作出政策決定時所考慮的經濟因素之一。聯儲局主席鮑威爾在二零一九年三月的聯邦公開市場委員會會議後指出，聯邦基金利率大致處於中性利率的估算區間內，並重申聯儲局會對調整利率保持耐性⁽¹⁾。本專題探討美國中性利率的估算及其與主要經濟趨勢的關係，以期進一步闡明美國利率政策的未來路向。

在經濟學文獻中，中性利率又稱「自然利率」，意指當利率處於該水平時，經濟增長幅度與增長潛力一致，而通脹亦維持穩定。換言之，當利率處於該水平時，經濟增長不會加快或減慢⁽²⁾。然而，中性利率僅屬理論概念，無法直接觀測，必須以計量經濟學方法估算。

在經濟學文獻當中有不少估算中性利率的計量經濟學方法(例如Neiss與Nelson (二零零三年)⁽³⁾，以及Edge、Kiley與Laforte (二零零八年)⁽⁴⁾)。本專題會集中以Laubach與Williams (二零零三年)的重要論文⁽⁵⁾所述的方法為例子以作說明⁽⁶⁾。扼要而言，該論文採用卡爾曼濾波法(Kalman filter)⁽⁷⁾，以五個可被觀測的數列(包括聯邦基金利率、實質國內生產總值、核心通脹率，以及原油和非能源進口產品的相對價格)，一併估算三個隨時間轉變但無法被觀測的變數(即實質中性利率、實質潛在國內生產總值及其趨勢增長率)。

文中的計量經濟學模型包含兩個核心方程式，即IS曲線(IS curve)和菲利普斯曲線(Phillips curve)。IS曲線代表產出缺口⁽⁸⁾與其本身的滯後項，以及「實質利率缺口」(即實在出現的實質利率與中性實質利率的差距)滯後項的關係。菲利普斯曲線則代表核心通脹率與其本身的滯後項、產出缺口的滯後項，以及原油和非能源進口產品的相對價格的關係。兩者再加上傳遞方程式的假設，便可用卡爾曼濾波法對整個模型進行聯合估算。通過估算，中性實質利率(r^*)可分解為兩部分，即潛在國內生產總值增長(g^*)，以及其他決定因素(z)(例如財政政策的轉變和全球儲蓄供應的變動)。該方程式如下：

$$r_t^* = cg_t^* + z_t, \text{ 當中 } c \text{ 估算為正系數。}$$

-
- (1) 聯邦公開市場委員會(二零一九年)，「鮑威爾主席在二零一九年三月二十日記者會上的發言文字記錄」，華盛頓，二零一九年三月二十日。
- (2) 鮑威爾(二零一八年)，「聯邦儲備局監察金融穩定性的框架」("Federal Reserve's Framework for Monitoring Financial Stability")，在紐約經濟學會發表的演說，紐約，二零一八年十一月二十八日。
- (3) Neiss, K.S.、Nelson, E. (二零零三年)，「以實質利率缺口作為通脹指標」("The Real-Interest-Rate Gap as an Inflation Indicator")，《宏觀經濟動態》(Macroeconomic Dynamics)，7(2)，第 239 至 262 頁。
- (4) Edge, R.、Kiley, M.、Laforte, J-P. (二零零八年)，「在動態隨機一般均衡(DSGE)模型估算下的美國經濟自然利率」("Natural Rate Measures in an Estimated DSGE Model of the U.S. Economy")，《經濟動態與控制期刊》(Journal of Economic Dynamics and Control)，32(8)，第 2512 至 2535 頁。
- (5) Laubach, T. 與 Williams, J.C. (二零零三年)，「測算自然利率」("Measuring the Natural Rate of Interest")，《經濟與統計評論》(Review of Economics and Statistics)，85(4)，第 1063 至 1070 頁。
- (6) 該論文的作者現時均為聯儲局高級官員。Thomas Laubach 是貨幣事務部主管，John Williams 則是紐約聯邦儲備銀行行長兼聯邦公開市場委員會現任副主席。該論文也常被聯儲局高層官員引用，例如聯儲局前主席耶倫在二零一五年十二月發表題為「經濟前景與貨幣政策」("The Economic Outlook and Monetary Policy")的演說，以及時任理事(現任主席)鮑威爾在二零一六年十一月發表題為「聯儲局的觀點」("A View from the Fed")的演說，均曾引用該論文。
- (7) 卡爾曼濾波法讓研究人員在模型設定下，「過濾」可被觀測變數中的雜訊，以估算無法被觀測的變數。
- (8) 產出缺口指實在出現的實質國內生產總值與潛在實質國內生產總值的差距。

專題 2.1 (續)

根據上述模型，紐約聯邦儲備銀行定期更新其對美國實質中性利率的估算。至於相應的名義中性利率，則可把實質中性利率的估算和預期通脹率(以核心個人消費開支通脹率⁽⁹⁾的四季移動平均數計算)相加而得出。

根據紐約聯邦儲備銀行最近一次估算，在二零一八年第四季，實質中性利率約為0.8%。由於預期通脹率為2.0%，名義中性利率估算為2.8%，與聯邦公開市場委員會委員在二零一九年三月的會議對較長期的聯邦基金利率預測的中位數相同。鑑於聯邦基金利率現時的目標區間為2.25%至2.5%，這情況與鮑威爾的看法大致吻合，即現時的政策利率大致處於中性利率的估算區間內。

縱觀歷史數據，實質和名義中性利率的估算在過去三十年間一直普遍走低，在二零零七至零八年的環球金融危機爆發後，跌幅尤為明顯(圖1)。具體而言，實質中性利率的估算由一九八八年全年平均3.5%跌至二零零七年的2.4%，並進一步跌至二零一八年的0.8%。同樣，名義中性利率的估算由一九八八年全年平均7.4%跌至二零零七年的4.6%，並進一步跌至二零一八年的2.6%。

圖1：實質和名義中性利率的估算在過去三十年間一直普遍走低

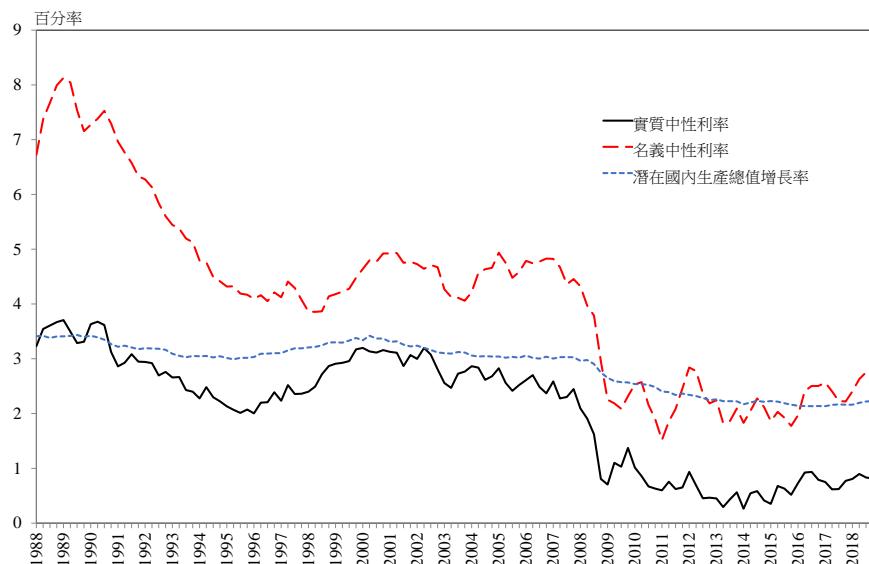


表1：兩個組成項目對實質中性利率(r^*)升跌的貢獻

時期	r^* 的升跌	組成項目的貢獻	
		潛在國內生產總值增長(g^*)	其他決定因素(z)
二零零七年全年相較於一九八八年全年	-1.1	-0.5	-0.6
二零一八年全年相較於二零零七年全年	-1.6	-1.1	-0.5

資料來源：紐約聯邦儲備銀行在二零一九年二月公布對 r^* 、 g^* 、 z 和 c 的估算。
註： c 的估算值是1.290。

(9) 這是指食品及能源項目開支以外的個人消費開支的內含平減物價指數的年率化按季增減率。這裏沿用Holston、Laubach與Williams近期的論文(二零一七年)所用有關實質利率與名義利率轉換的處理方法。

Holston, K.、Laubach, T. 與 Williams, J.C. (二零一七年)，《自然利率的測算：國際趨勢及決定因素》(“Measuring the Natural Rate of Interest: International Trends and Determinants”)，《國際經濟學期刊》(Journal of International Economics)，108，第59至75頁。

專題 2.1 (續)

為分析導致有關利率普遍走低的因素，表 1 顯示過去三十年，潛在國內生產總值增長(g^*)和其他決定因素(z)對實質中性利率跌幅的貢獻。具體而言，實質中性利率在一九八八至二零零七年間下跌 1.1 個百分點，其中約 0.5 個百分點是潛在國內生產總值增長減慢所致。至於較近期的情況，實質中性利率在二零零七至二零一八年間大幅下跌 1.6 個百分點，其中約 1.1 個百分點是潛在國內生產總值增長減慢所致。扼要而言，過去三十年，實質中性利率近六成跌幅是潛在經濟增長減慢所造成。

儘管 Laubach 與 Williams (二零零三年)的模型沒有進一步解釋中性利率普遍走低的原因，其他經濟學文獻大致把中性利率下跌歸因於下列因素：

- **勞動人口增長較慢**：由於人力資源是經濟產出的主要投入要素，勞動人口增長較慢，難免會窒礙潛在國內生產總值的增長，繼而影響整體經濟的中性利率。在美國，人口增長率普遍下降，加上嬰兒潮年代出生的人口陸續退休，導致勞動人口在過去三十年的增長減慢。具體而言，美國的勞動人口增長由一九八九至二零零七年的平均每年 1.2% 減慢至二零零八至二零一八年的平均每年 0.5%。
- **勞工生產力增長放緩**⁽¹⁰⁾：勞工生產力以每小時的工作產量計算，其增長由一九八九至二零零七年的平均每年 2.3% 放緩至二零零八至二零一八年的平均每年 1.3%。由於勞工生產力是推動經濟增長的另一個主要動力，勞工生產力增長在近數十年放緩，難免窒礙美國經濟的潛在增長，繼而影響其中性利率。
- **「全球儲蓄過剩」**：聯儲局前主席伯南克在二零零五年的一個演講⁽¹¹⁾中指出，亞洲新興市場經濟體自九十年代中期起(尤其是自九十年代末亞洲金融危機爆發後)不斷累積外匯儲備，令先進經濟體的資金供應增加，因而拖低美國的中性利率。不過，他在二零一五年撰寫的文章⁽¹²⁾中表示，環球金融危機爆發後，美國的經常帳赤字和亞洲新興市場經濟體的經常帳盈餘均普遍縮減⁽¹³⁾，反映上述趨勢稍為逆轉。這意味着「全球儲蓄過剩」對美國中性利率造成的下行壓力在較近期已略為紓緩。

展望未來，美國的潛在國內生產總值增長很可能會維持在現時的低水平。聯邦公開市場委員會在二零一九年三月的會議的預測中位數顯示，較長期而言，美國的實質國內生產總值增長為每年 1.9%，比過去二十年每年平均 2.2% 的增長率還要略低⁽¹⁴⁾。因此，美國的中性利率在未來一段時間應會維持在較低水平。鑑於現時政策利率大致處於中性利率的估算區間內，聯儲局應不用急於在短期內調整利率，儘管聯儲局的決定仍將視乎未來的經濟數據而定。

(10) 有關美國生產力增長放緩的更多資料，請參閱《二零一六年第三季經濟報告》專題 2.1「美國生產力增長減慢及其經濟影響」。

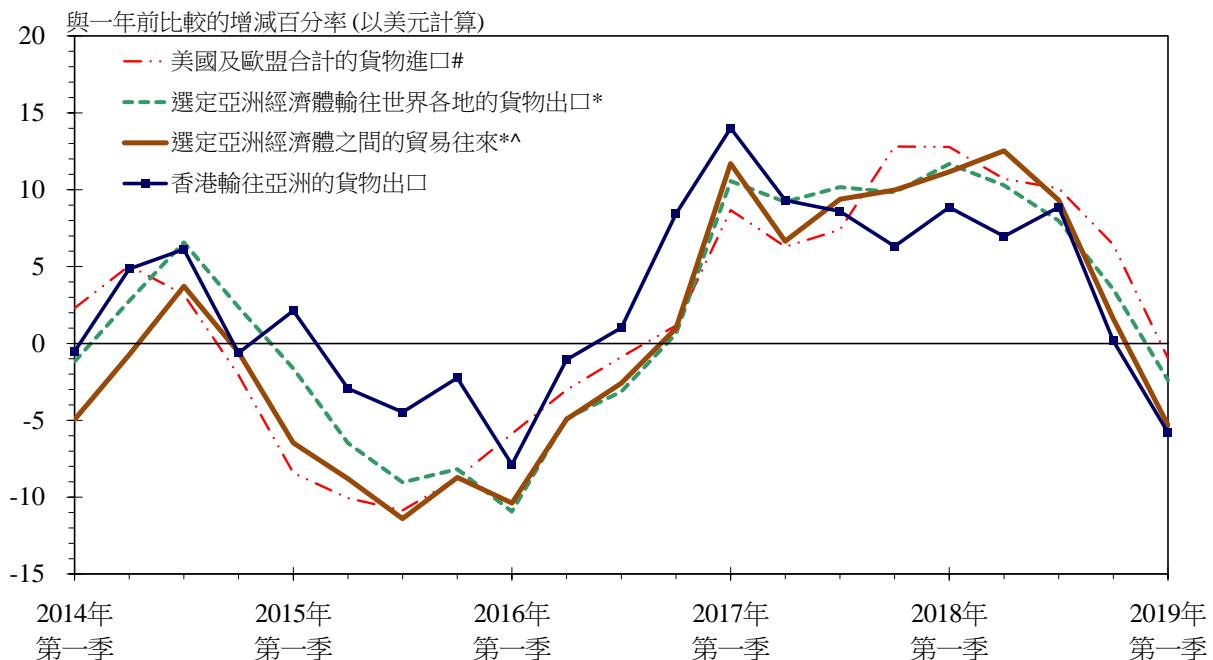
(11) 伯南克(二零零五年)，「全球儲蓄過剩與美國經常帳赤字」(“The Global Saving Glut and the US Current Account Deficit”), 在桑德里奇講座(Sandridge Lecture)發表的演說，里士滿，二零零五年三月十日。

(12) 伯南克(二零一五年)，「利率為何這麼低，第三部分：全球儲蓄過剩」(“Why Are Interest Rates So Low, Part 3: The Global Savings Glut”), 布魯金斯博客(Brookings Blog), 二零一五年四月一日。

(13) 根據國際貨幣基金組織《世界經濟展望》資料庫(二零一九年四月)的數據，美國的經常帳赤字由二零零六年的 8,060 億美元縮減至二零一八年的 4,690 億美元。同樣，新興和發展中亞洲經濟體的經常帳結餘亦由二零零六年的 2,730 億美元盈餘轉為二零一八年的 250 億美元赤字。

(14) 美國國會財政預算辦公廳在二零一九年一月亦推算，潛在國內生產總值增長在二零一九至二零二八年會減慢至每年 1.9%。

圖2.2：面對外圍環境各種不利因素，區內貿易往來仍然疲弱



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、歐盟及「選定亞洲經濟體」在二零一九年第一季的貿易數字是根據二零一九年五月初的資料計算。

圖2.3：輸往多個亞洲市場的貨物出口見不同程度的跌幅

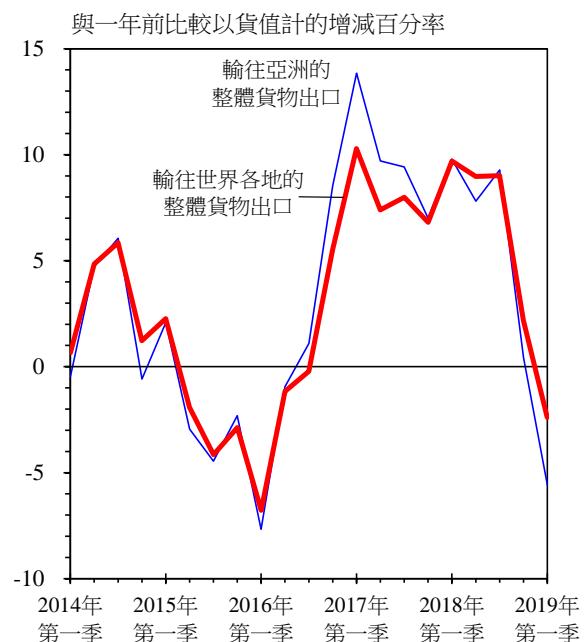
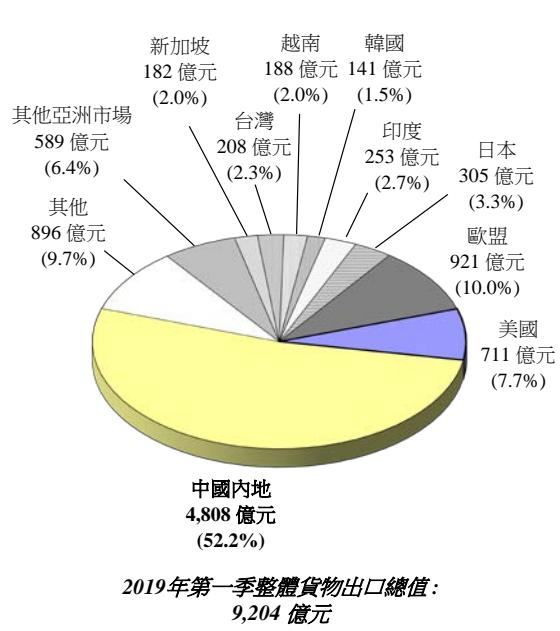


表 2.2：按主要市場劃分的整體貨物出口
(與一年前比較的實質增減百分率)

	全年	第一季	二零一八年		第四季	二零一九年 第一季
			第二季	第三季		
中國內地	5.2	9.4	7.7	7.1	-2.3	-8.9
美國	6.1	5.1	8.2	7.9	3.1	-9.9
歐盟	8.2	9.1	7.2	7.9	8.5	9.0
印度	-13.4	-7.6	-33.1	14.3	-21.5	-28.6
日本	-1.3	5.2	2.8	-7.8	-4.1	-5.8
台灣	-4.8	8.4	-1.9	-18.0	-6.7	-10.1
越南	5.2	0.9	7.3	16.7	-2.9	-1.6
新加坡	15.1	10.5	19.3	5.6	25.2	22.5
韓國	2.5	-3.1	1.5	7.9	3.4	4.7
整體*	4.9	7.3	6.2	6.5	0.2	-4.2

註：(*) 本表載列的增長率，不宜與表 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，輸往美國的貨物出口進一步轉弱，按年大幅下跌。除了受去年實施的關稅措施⁽²⁾影響，美國消費需求和投資需求轉弱也是相關因素。輸往歐盟的出口受貿易摩擦的干擾較少，錄得穩健增長。

2.6 面對環球經濟增長較慢，以及美國與內地的貿易摩擦，亞洲的製造業和貿易活動在第一季仍然普遍疲弱。輸往多個亞洲市場的出口見不同程度的跌幅。具體而言，輸往內地及日本的出口的按年跌幅擴大。輸往台灣的出口受食品出口下挫影響顯著下跌。輸往印度的出口因去年後期進口關稅增加的影響繼續浮現而進一步大幅收縮。輸往越南的出口錄得溫和跌幅。另一方面，輸往新加坡及韓國的出口上升。

圖2.4：輸往內地的出口跌幅擴大

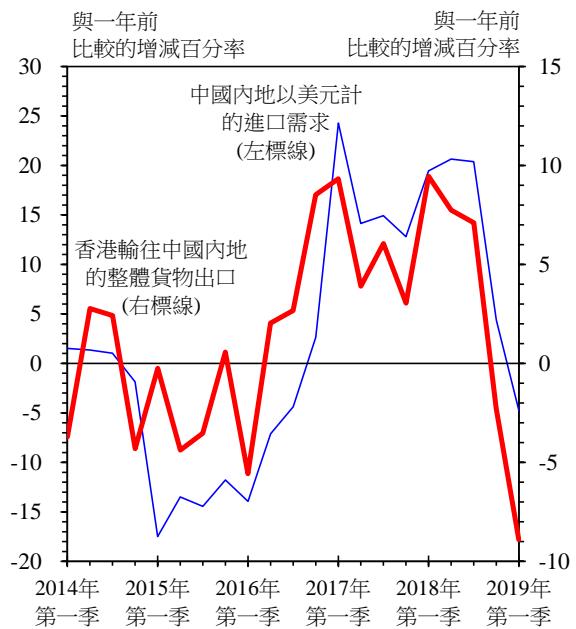


圖2.5：輸往歐盟的出口錄得穩健增長

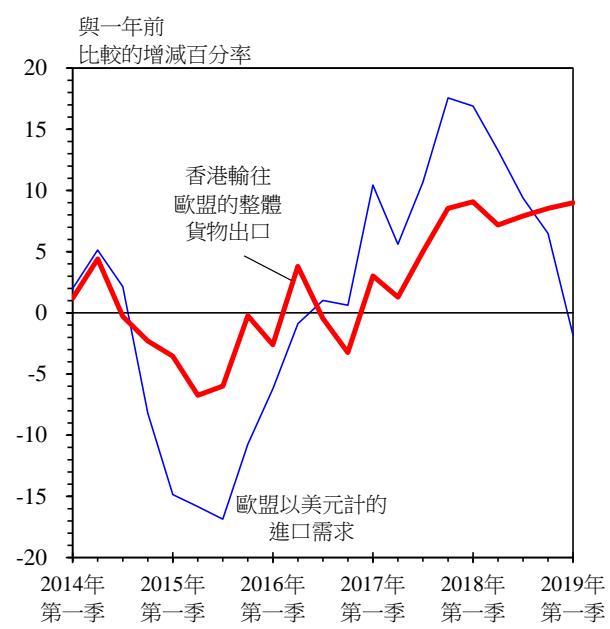


圖2.6：輸往美國的出口進一步轉弱，
大幅下跌

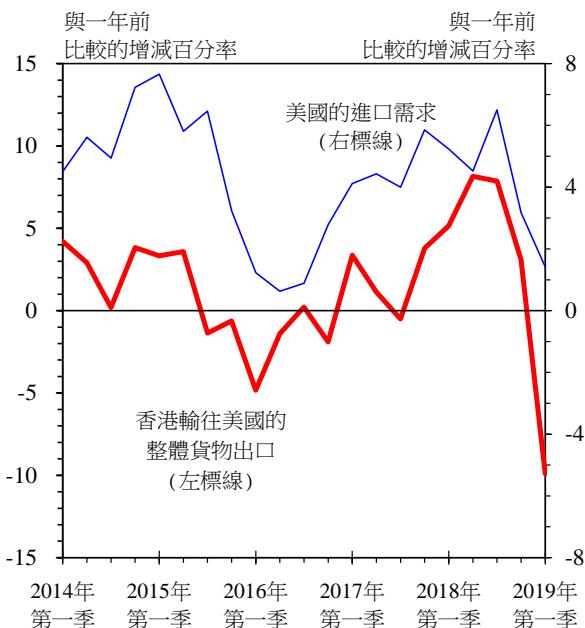


圖2.7：輸往日本的出口跌幅擴大

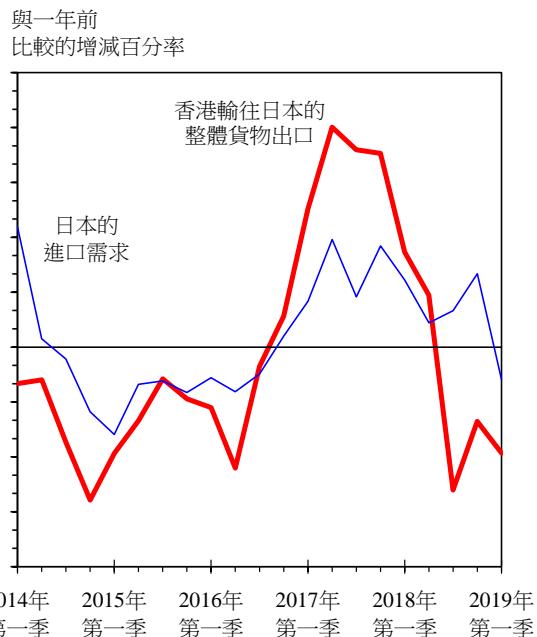


圖2.8：輸往印度的出口進一步大幅收縮

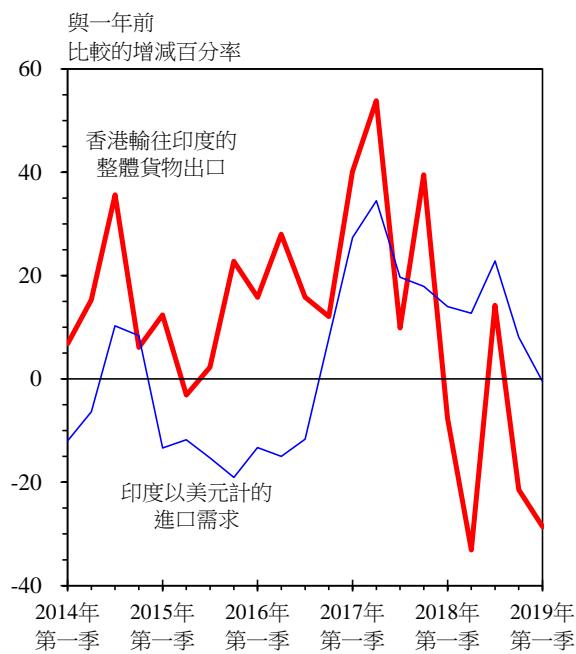


圖2.9：輸往台灣的出口顯著下跌

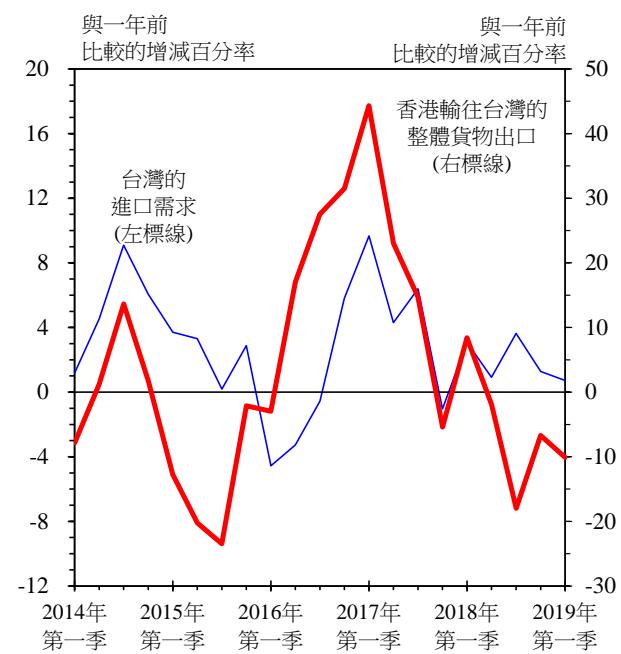
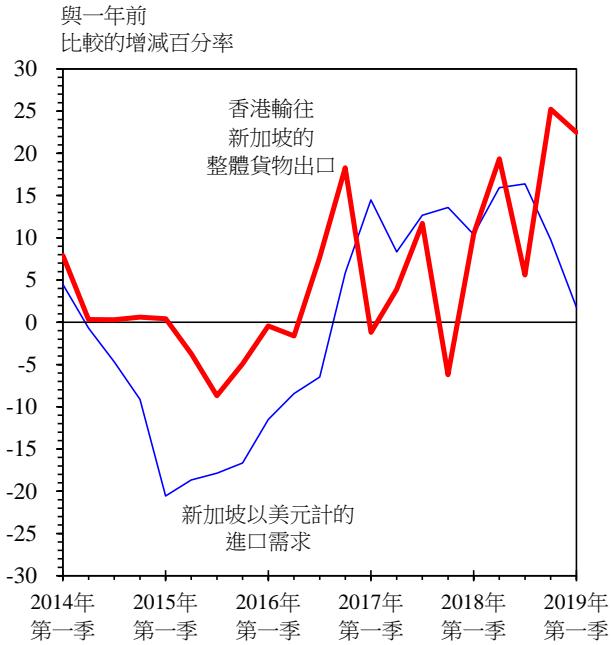


圖2.10：輸往韓國的出口溫和增長



圖2.11：輸往新加坡的出口明顯增長



貨物進口

2.7 貨物進口在第一季實質下跌 5.0%，上一季的跌幅為 0.4%。內部需求疲弱，供本地使用的留用貨物進口(佔整體進口約四分之一)的跌幅擴大至 6.7%。隨着亞洲貿易往來疲弱，供轉口⁽³⁾的貨物進口轉跌。

表 2.3：貨物進口及留用貨物進口
(與一年前比較的增減百分率)

		貨物進口			留用貨物進口 ^(a)		
		按貨值 計算	按實質 計算 ⁽⁺⁾	價格 變動	按貨值 計算	按實質 計算	價格 變動
二零一八年	全年	8.4	5.9	2.6	11.6	8.7	2.9
	第一季	10.6	8.2 (2.4)	2.3	12.6	10.6 (2.9)	2.3
	第二季	10.4	7.6 (1.1)	2.8	14.9	11.7 (1.1)	3.3
	第三季	11.5	8.8 (2.1)	2.7	19.5	16.2 (5.3)	3.1
	第四季	1.8	-0.4 (-5.4)	2.5	0.9	-1.9 (-9.4)	2.8
二零一九年	第一季	-3.2	-5.0 (-2.9)	2.2	-4.8	-6.7 (-3.2)	2.1

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

(+) 本表載列的增長率，不宜與表 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。

() 經季節性調整後與上季度比較的增減率。

圖2.12：貨物進口在第一季跌幅擴大

(甲) 與一年前比較的實質增減率



(乙) 經季節性調整後與上季度比較的實質增減率

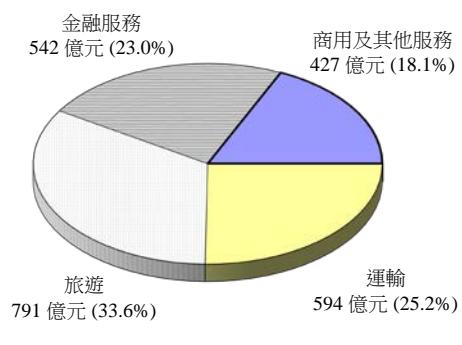


服務貿易

服務輸出

2.8 服務輸出的增長亦見減慢，由二零一八年第四季的 3.3% 放慢至二零一九年第一季的 1.1%。受訪港旅客人次飆升 16.8% 所支持，旅遊服務輸出繼續錄得穩健增長，儘管增幅因旅客人均消費回軟略為減慢。環球金融活動較為淡靜，金融服務輸出輕微下跌。運輸服務和商用及其他服務輸出同樣錄得輕微跌幅。

圖2.13：旅遊、運輸及金融服務合計
佔服務輸出逾八成



2019年第一季服務輸出總值：
2,354 億元

圖2.14：服務輸出在第一季增長減慢

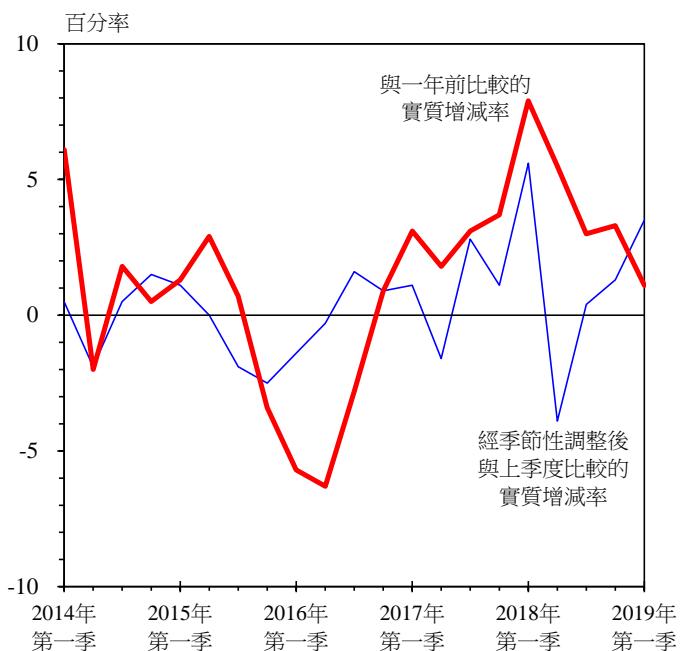


表 2.4：按主要服務組別劃分的服務輸出
(與一年前比較的實質增減百分率)

其中：

		服務輸出	運輸	旅遊 ^(a)	金融服務	商用及 其他服務
二零一八年	全年	4.9	2.5	8.7	5.7	1.3
	第一季	7.9 (5.6)	4.1	12.7	9.6	1.5
	第二季	5.5 (-3.9)	2.9	10.6	7.0	1.6
	第三季	3.0 (0.4)	2.0	4.7	2.1	2.0
	第四季	3.3 (1.3)	1.0	7.2	3.7	0.3
二零一九年	第一季	1.1 (3.5)	-0.9	4.4	-0.4	-0.5

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。

() 經季節性調整後與上季度比較的增減率。

服務輸入

2.9 服務輸入在上一季錄得 2.1% 的升幅後，在第一季按年實質下跌 0.8%。旅遊服務輸入下跌，部分原因是復活節假期較遲來臨(今年在四月中開始，去年則在三月底開始)，令按年的比較受到影響。運輸服務輸入亦下跌。製造服務輸入繼續收縮，反映外發加工貿易活動轉弱。相反，商用及其他服務輸入錄得較快升幅。

圖 2.15：旅遊、商用及其他服務合計佔服務輸入逾六成

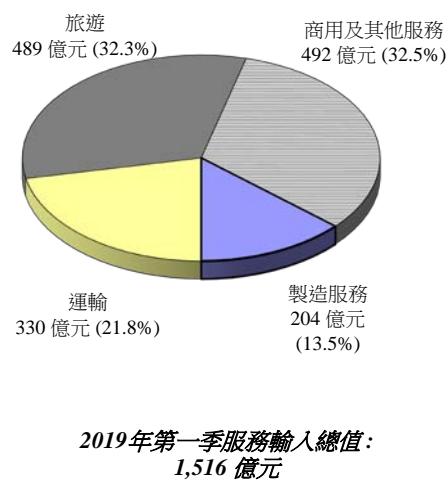


圖2.16：服務輸入在第一季輕微下跌

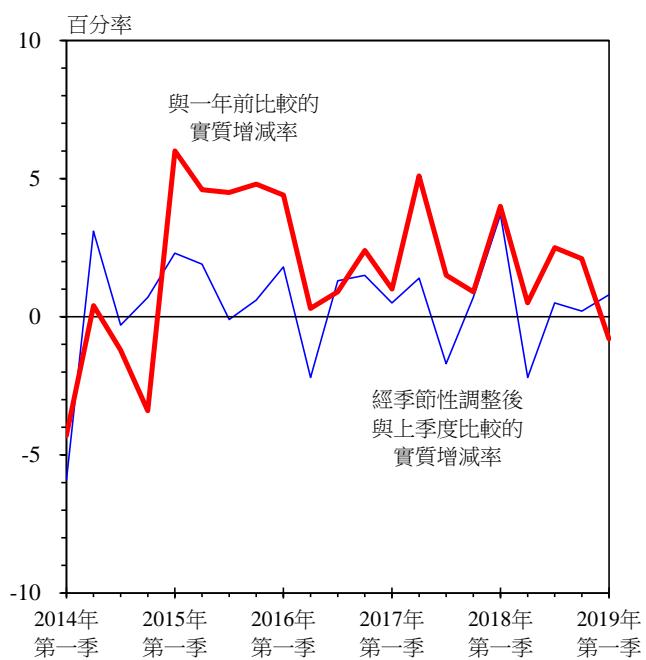


表 2.5：按主要服務組別劃分的服務輸入
(與一年前比較的實質增減百分率)

其中：						
		服務輸入	旅遊 ⁽⁺⁾	運輸	製造服務 ^(^)	商用及 其他服務
二零一八年	全年	2.3	2.3	3.4	-0.6	2.9
	第一季	4.0 (3.7)	6.0	4.4	0.3	3.5
	第二季	0.5 (-2.2)	-3.8	1.9	4.4	3.0
	第三季	2.5 (0.5)	2.1	3.4	0.1	3.5
	第四季	2.1 (0.2)	5.4	3.9	-6.3	1.8
二零一九年	第一季	-0.8 (0.8)	-1.4	-0.8	-6.3	2.1

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。

() 經季節性調整後與上季度比較的增減率。

貨物及服務貿易差額

2.10 根據國民經濟核算架構下編製的數字，由於貨物進口跌幅大於貨物出口跌幅，第一季貨物貿易赤字較一年前收窄。同期，服務貿易盈餘擴大。由於服務貿易盈餘大於貨物貿易赤字，二零一九年第一季綜合貨物及服務貿易差額錄得 190 億元的輕微盈餘，相當於進口總值的 1.5%，而二零一八年第一季的情況則大致平衡。

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>			佔進口 總值的 百分率
	貨物	服務	貨物	服務	貨物	服務	綜合	
二零一八年 全年	4,461	891	4,716	635	-254	256	2	*
第一季	1,021	231	1,096	156	-75	75	#	*
第二季	1,069	205	1,158	152	-89	53	-36	-2.7
第三季	1,186	224	1,238	161	-52	63	12	0.8
第四季	1,185	231	1,224	166	-39	65	26	1.9
二零一九年 第一季	997	235	1,062	152	-65	84	19	1.5

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。

(*) 正負小於 0.05%。

(#) 正負小於 5 億元。

其他發展

2.11 中央政府在二月公布《粵港澳大灣區發展規劃綱要》(《綱要》)，為大灣區建設提供指導性方向。香港、廣州、深圳和澳門並列為四大中心城市，擔當推動區域發展的核心引擎。《綱要》明確支持香港鞏固和提升其作為國際金融、航運和貿易中心及國際航空樞紐的地位，強化本港作為全球離岸人民幣業務樞紐地位、國際資產及風險管理中心功能，並大力推動創新及科技事業和國際法律及爭議解決服務的發展。這些工作都有利於打造香港成為更具競爭力的國際大都會。此外，中央政府在三月推出八項政策措施，便利香港居民到大灣區內地城市發展事業和居住，並使大灣區內的人流、物流更為便捷(有關粵港澳大灣區發展與香港的機遇，見專題 2.2)。

2.12 「一帶一路」日漸發展為貫通歐、亞及非洲的經貿合作走廊，相關地區的聯繫亦正增強，為香港經濟及社會發展帶來更大空間。政府一直積極擔當「促成人」及「推廣者」的角色，推行政策和措施以善用「一帶一路」建設所帶來的機遇。四月，行政長官率領香港代表團到北京出席「一帶一路」國際合作高峰論壇。政府會繼續推動內地及「一帶一路」經濟體善用香港的優勢，包括專業服務和人才。

2.13 政府致力擴大香港的自由貿易協定網絡，擴充市場版圖，為香港開創更遼闊的發展空間。香港與格魯吉亞的《自由貿易協定》(《自貿協定》)在二月生效。此外，香港與澳洲在三月簽訂《自貿協定》和《投資協定》，為香港產品、服務、服務提供者及投資者提供法律保障和更優惠的條件進入澳洲市場，並同時創造更多商機，加強兩地在貿易和投資上的往來。另外，香港駐曼谷經濟貿易辦事處(經貿辦)在二月開始投入運作，這是政府在東盟地區設立的第三個經貿辦，將有助進一步加強香港與東盟地區的經貿關係，開拓更多商機。

專題 2.2

粵港澳大灣區發展與香港的機遇

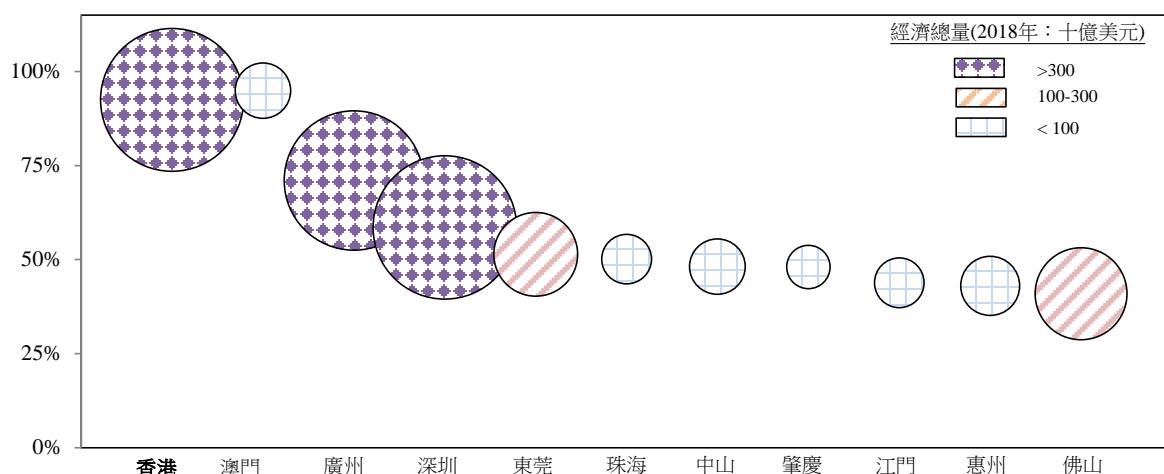
粵港澳大灣區(大灣區)發展是中國在新時代推動形成全面開放新格局的國家戰略。由於地理位置相近、文化和歷史關係深厚，香港與廣東省和澳門一直保持緊密的經濟聯繫。大灣區發展將進一步深化區內的合作，有助該地區全面發揮經濟潛力。本專題探討大灣區發展為香港帶來的機遇。

大灣區：概要

大灣區包括香港和澳門兩個特別行政區，以及廣東省內的廣州、深圳、珠海、佛山、惠州、東莞、中山、江門、肇慶九市。該地區是國家開放程度最高、經濟活力最強的區域之一。大灣區於二零一八年的總人口為 7 100 萬人，經濟總量合計約為 1.6 萬億美元(分別佔全國總人口約 5%和經濟總量約 12%)。

大灣區各城市的經濟結構和發展狀況均見顯著差別。就經濟結構而言，香港和澳門皆由服務業主導，服務業分別佔兩者本地生產總值逾 90%，比重明顯高於大灣區內其他城市(圖 1)。廣州、深圳、東莞及珠海也擁有龐大的服務業，佔其地區生產總值一半以上，其餘城市則普遍較依賴工業。此外，大灣區內經濟體的規模亦各有不同。二零一八年，香港、廣州及深圳的經濟總量均超過 3,000 億美元，隨後的佛山和東莞亦達 1,200 億至 1,500 億美元，至於其餘城市的數字則約為 300 億至 600 億美元之間。

圖1：服務業在各經濟體中所佔比重(2017年)



註：圓形圖案的大小反映二零一八年各城市以美元計算的經濟總量的相對規模。

資料來源：香港特別行政區政府統計處、中國國家統計局及澳門特別行政區統計暨普查局。

專題 2.2 (續)

大灣區發展帶來的機遇

於二零一九年二月公布的《粵港澳大灣區發展規劃綱要》(《規劃綱要》)，一方面提到大灣區內各城市存在發展差距，但另一方面也強調各城市之間的互補性和推動經濟協同發展的重要性。《規劃綱要》亦為大灣區發展提供指導性方向，以期把該地區建設成世界級城市羣和具有全球影響力的科技創新中心。

大灣區發展能為香港帶來多項機遇，特別是以下兩方面：(1)為經濟尋找新增長點，促進經濟多元發展；以及(2)為香港居民提供更廣闊的生活和發展空間。

(1) 尋找新增長點，促進多元發展

《規劃綱要》特別強調將大灣區建設成國際科技創新中心。香港憑藉世界知名的大學、雄厚的研發實力和健全的知識產權保護制度，得以擁有堅實的科技基礎以及超卓的人才庫，具備優越條件參與大灣區的科技創新發展，並從中受惠。為支援業界發展，香港特區政府已推出多項措施，例如提供稅務優惠、研究資助，並與內地及海外企業及機構合作，以推動科研；又推出培育、吸引和挽留科技創新人才的措施。除此之外，還會透過設立特別合作平台(包括位於落馬洲河套區的港深創新及科技園)支援區內科技創新活動，以及推出促進人才、資金、信息、技術等創新要素跨境流動的措施。

同時，大灣區發展會為香港支柱產業注入新動力，支持產業在具良好潛力的範疇作多元發展，從而鞏固香港作為環球金融、航運、貿易中心和國際航空樞紐的地位。

- 香港一直是國際金融中心和全球離岸人民幣業務樞紐，亦是資產管理、風險管理及融資活動的首選地點。香港憑藉與大灣區內其他城市的緊密聯繫，可為區內企業及個人提供高增值的金融服務，並成為企業(尤其是高科技產業)的投資及融資平台。此外，香港可善用大灣區發展為金融業帶來的新增長點，特別是綠色金融及金融科技。
- 香港的專業服務業發展蓬勃且達世界級水平，有能力開拓大灣區所帶來的龐大增長潛力。舉例來說，香港作為國際航空樞紐，可提供航空管理培訓、高增值貨運、飛機租賃和航空融資服務，以支持在大灣區建設世界級機場羣。海運業方面，香港可發展先進的海運服務，例如船舶管理及租賃、船舶融資和海事保險，並為內地和澳門企業提供相關服務。此外，香港可善用其享譽全球的法律制度，為大灣區內的企業和個人提供具國際水平的爭議解決、仲裁及調解服務。

專題 2.2 (續)

(2) 提供更廣闊的生活和發展空間

大灣區為區內居民創造一個宜居、宜業、宜遊且充滿活力的空間。如《規劃綱要》所述，香港和內地的相關政府部門一直致力推進在社會保障上的合作，旨在讓於廣東省工作和生活的香港居民在教育、醫療、安老、房屋、交通等民生範疇上能與內地居民享有同等待遇。

大灣區發展同時包括進一步改善香港與區內其他城市的互聯互通。在二零一八年開通的港珠澳大橋和廣深港高速鐵路香港段，大大縮短了往來香港和大灣區內其他地點的交通時間。這類大型跨境基建，加上一直以來為減省和簡化香港與內地間清關程序而採取的各項措施，將促進區內人流和物流，大大方便港人。

此外，大灣區發展讓本港人才(包括青年)得以參與國家經濟發展和把握就業、創業、實習、文化交流等各方面的種種機遇。

近期發展

為推動大灣區發展，中央政府、廣東省政府及香港特區政府最近推出多項政策措施，包括：

- 由香港特區政府推出兩個資助計劃，即「粵港澳大灣區青年創業資助計劃」和「粵港澳大灣區創新創業基地體驗資助計劃」，資助以香港為基地的非政府機構為本港青年提供創業支援和孵化服務、舉辦體驗項目，以及為青年初創企業提供種子資金；
- 容許香港和澳門高等教育院校及研究機構，不論是進行、主導或參與廣東省科技計劃項目時，直接接受該計劃提供的跨境資助；以及
- 由中央政府給予香港居民稅務優惠，例如向在大灣區工作的非內地(包括香港)高端人才和緊缺人才提供稅務寬減，以抵銷內地較高的個人所得稅稅負，以及釐清在決定個人所得稅繳稅責任時，計算內地無住所的個人居住日數的方法。

總結

隨着大灣區致力於二零三五年發展成為宜居、宜業、宜遊的國際一流灣區，大灣區發展將為香港帶來龐大的發展潛能。為了把握這些機會，香港特區政府會繼續積極與廣東省政府、澳門特區政府和各有關中央部委保持緊密聯繫，推出更多有利人流、物流、資金流互聯互通的措施，並推動大灣區經濟優勢互補。

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) 根據二零一七年的年度商品貿易數字粗略估算，在原產地為內地經香港輸往美國的轉口中，受美國在二零一八年第三季數輪加徵關稅影響的貨值，相當於香港整體出口貨值的 3.5%左右。該類轉口的貨值在二零一八年第四季按年下跌 6.3%，並在二零一九年第一季大跌 22.9%(二零一八年首三季合計則有 12.3%的升幅)。與輸往世界各地的整體貨物出口貨值相比(由二零一八年首三季合計有 9.2%的升幅減慢至二零一八年第四季 2.2%的升幅，再減弱至二零一九年第一季 2.4%的跌幅)，放緩情況更為顯著。
- (3) 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

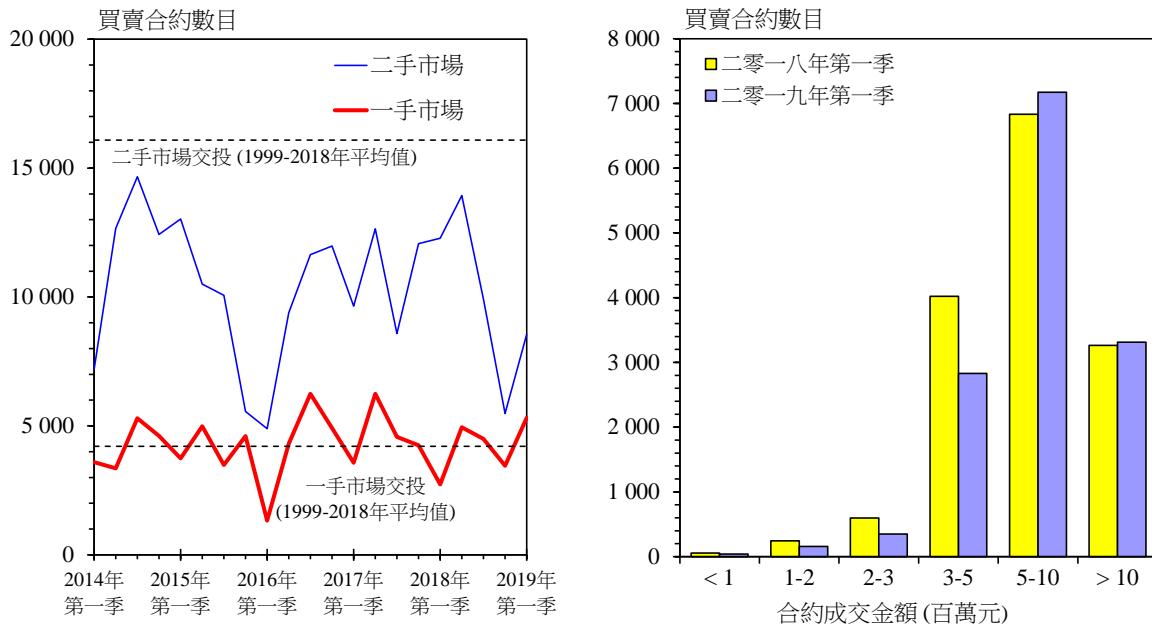
- 住宅物業市場繼二零一八年下半年出現調整後，在二零一九年第一季反彈。季內市場對美國與內地貿易摩擦的憂慮有所緩減、環球股票市場復蘇，加上市場對美國進一步加息的預期亦見消減，皆為市場氣氛帶來支持。交投活動由上一季的極低水平顯著回升，住宅售價在季內強勁反彈5%。
- 反映政府增加土地及住宅供應的持續努力，未來三至四年私人住宅單位總供應量料會維持在高水平，二零一九年三月底時估計為93 000個。
- 與住宅物業市場相比，商業及工業樓宇市場在第一季大致疲弱，交投疏落。售價在季內進一步下跌，各市場環節的租金則呈現不同走勢。
- 受內地訪港旅客持續激增所支持，訪港旅遊業在第一季繼續迅速擴張。整體訪港旅客較去年同期飆升16.8%至1 820萬人次。
- 受外貿表現疲弱拖累，物流業在第一季的表現大致欠佳。整體貨櫃吞吐量較去年同期進一步下跌9.2%，空運吞吐量則下跌5.4%。

物業

3.1 住宅物業市場繼二零一八年下半年出現調整後，在二零一九年第一季反彈。季內市場對美國與內地貿易摩擦的憂慮有所緩減、環球股票市場復蘇，加上市場對美國進一步加息的預期亦見消減，皆為市場氣氛帶來支持。交投活動由上一季的極低水平顯著回升，住宅售價在季內強勁反彈。

3.2 第一季送交土地註冊處註冊的住宅物業買賣合約總數較上一季的低基數躍升 55%至 13 863 份，但仍較去年同期市道非常暢旺時低 8%。當中，一手及二手市場的交易分別較上一季激增 54%和 56%。同時，買賣合約總值飆升 43%至 1,269 億元。

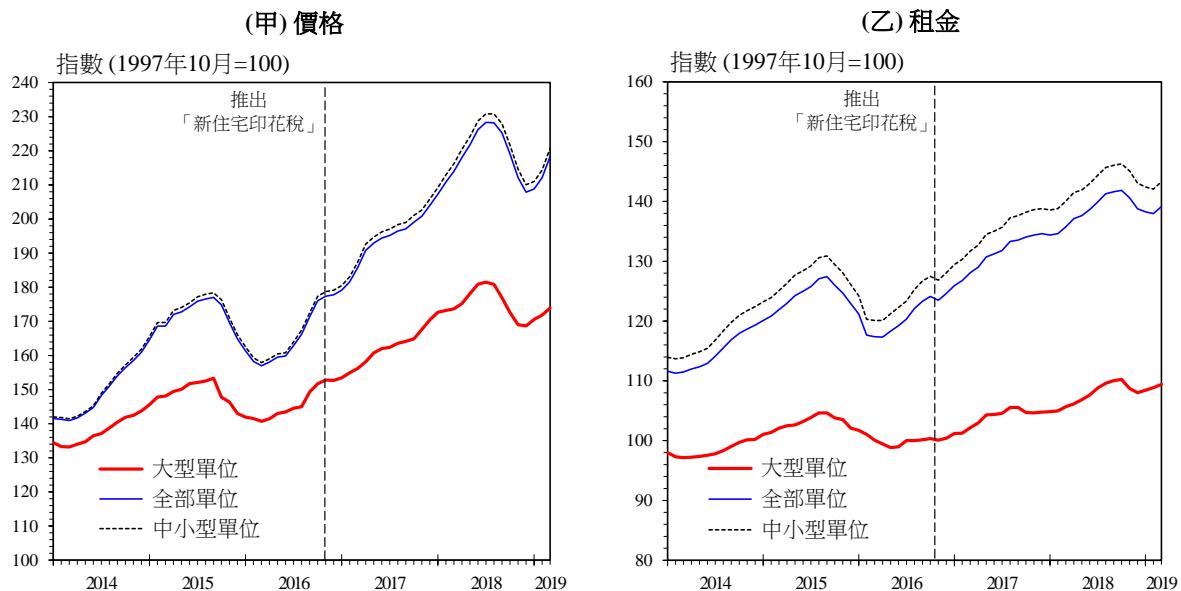
圖 3.1：交投活動在第一季顯著回升



3.3 受惠於市場氣氛改善，住宅售價在二零一八年十二月至二零一九年三月期間平均顯著反彈 5%，每月升幅在第一季內有所加快。按面積分析，中小型單位和大型單位的售價分別上升 5%和 3%。不過，三月的住宅售價仍較二零一八年七月的近期高峯低 4%。

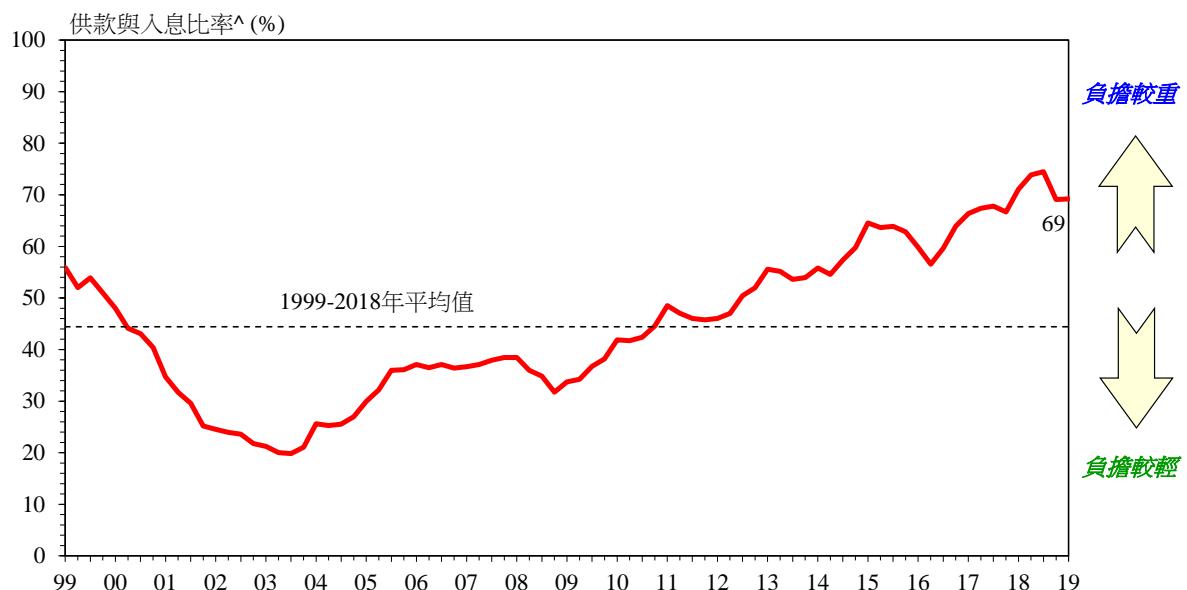
3.4 租務市場亦在第一季出現回穩迹象。第一季內住宅租金平均變動不大，其中一月和二月的跌幅被三月的升幅抵銷。按面積分析，中小型單位的租金幾無變動，大型單位的租金則微升 1%。反映住宅售價與租金的相對走勢，住宅物業平均租金回報率由二零一八年十二月的 2.6%微跌至二零一九年三月的 2.5%。

圖 3.2：住宅售價在第一季內顯著反彈，租金則變動不大



3.5 經過以往數年普遍上升後，二零一九年三月的住宅售價較一九九七年的高峯高出 118%。市民的置業購買力指數(即面積 45 平方米單位的按揭供款相對住戶入息中位數(不包括居於公營房屋的住戶)的比率)在第一季仍然處於約 69%的高水平，遠高於一九九九至二零一八年期間 44% 的長期平均數。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 90%。

圖 3.3：市民的置業購買力指數依然高企



3.6 增加土地供應以增加住宅供應是政府的一項重要政策。政府在二月公布二零一九至二零年度賣地計劃，當中包括 15 幅住宅用地，總共可供興建約 8 900 個單位。綜合各個來源(包括政府賣地、鐵路物業發展項目、市區重建局的項目，以及私人發展和重建項目)，二零一九至二零年度的私人房屋土地總供應量預計可供興建約 15 500 個單位。

3.7 反映政府增加土地供應的持續努力，未來三至四年私人住宅單位總供應量(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)料會維持在二零一九年三月底時估計為 93 000 個的高水平。在多幅住宅用地轉為「熟地」後，屆時將可額外供應 5 700 個住宅單位。此外，二零一九至二零二三年間私人住宅單位平均每年落成量預計約為 18 800 個，較過去五年增加約 20%。

3.8 過去數年，政府亦推出需求管理及宏觀審慎監管措施，以遏抑投機、投資及非本地需求，以及降低樓市亢奮對金融穩定可能帶來的風險⁽¹⁾。這些措施已取得顯著成效。投機活動方面，短期轉售(包括確認人交易及 24 個月內轉售)在第一季維持在平均每月 55 宗的低水平，佔總成交的 1.0%，遠低於二零一零年一月至十一月期間(即開徵「額外印花稅」前)的平均每月 2 661 宗或 20.0%。反映「買家印花稅」的影響，以非本地個人及非本地公司名義購買物業的個案在第一季亦處於平均每月 41 宗的低水平，佔總成交的 0.8%，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一季處於平均每月 350 宗的溫和水平，佔總成交的 6.5%，明顯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，第一季新造按揭的平均按揭成數為 47%，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

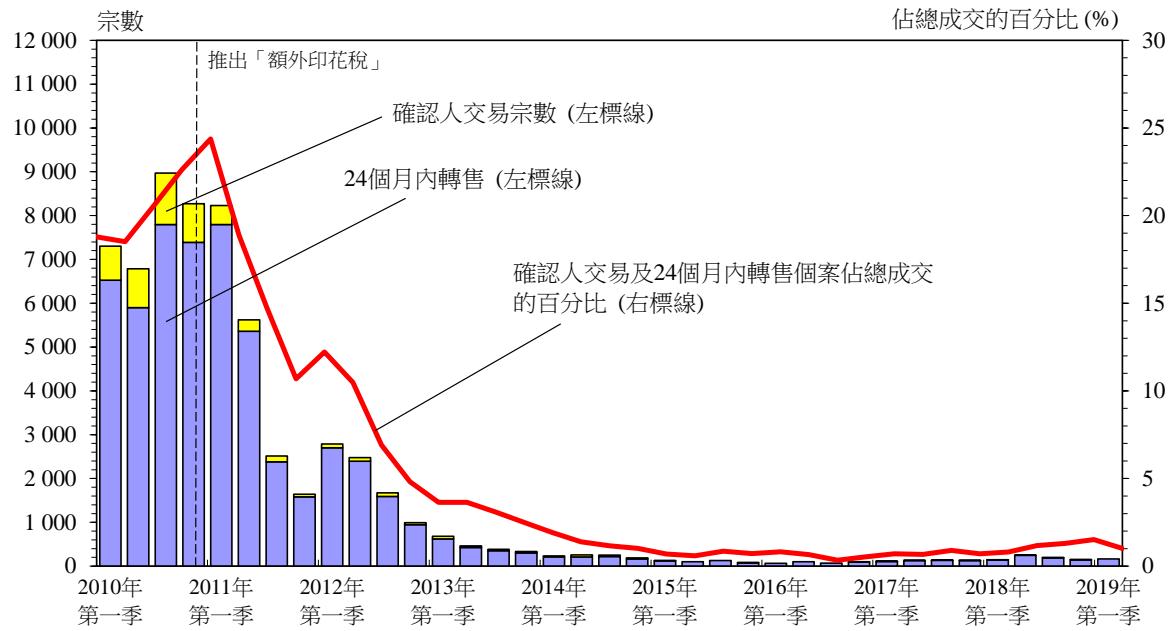


圖 3.5：非本地買家購買物業的個案維持在低位

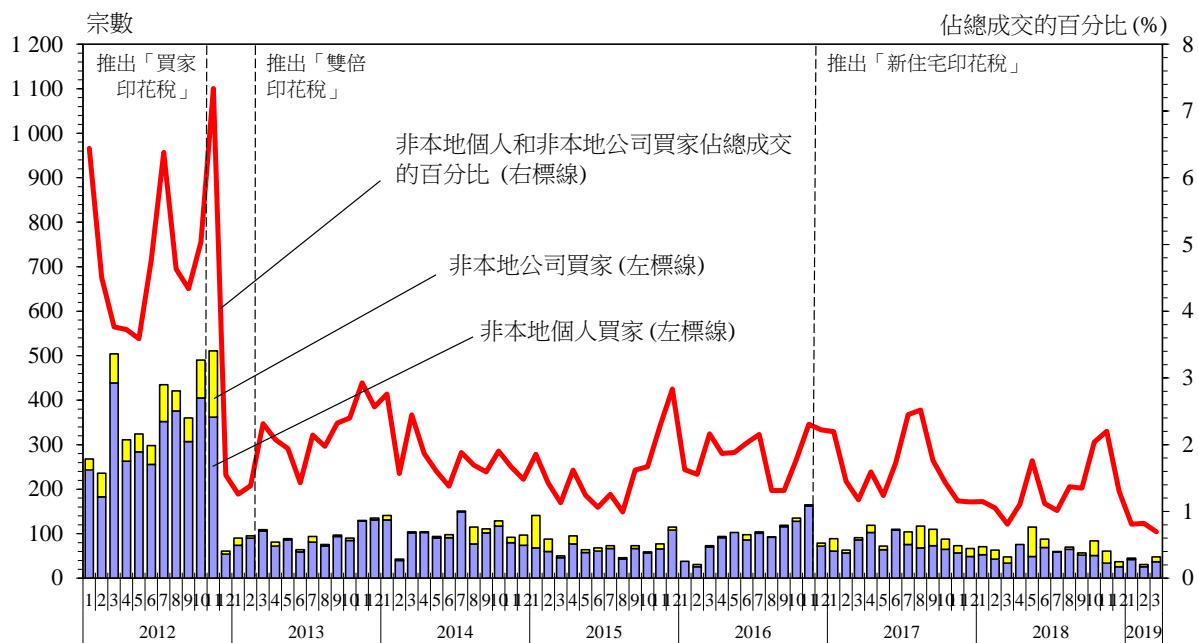
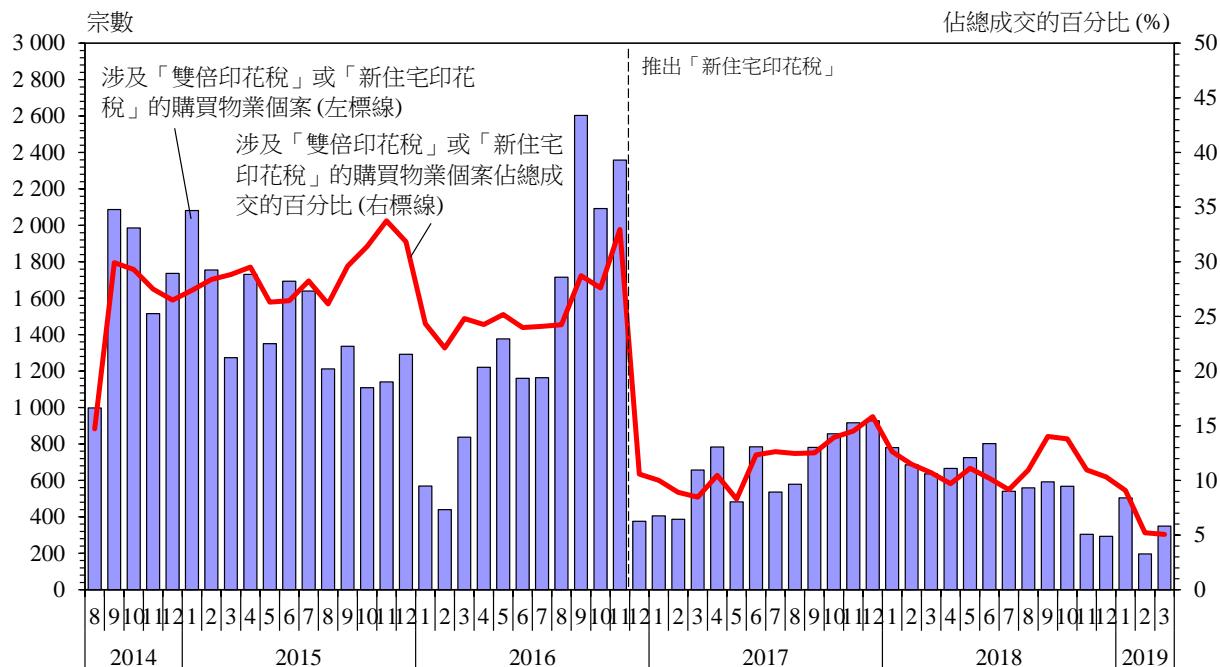


圖 3.6 : 投資活動處於溫和水平



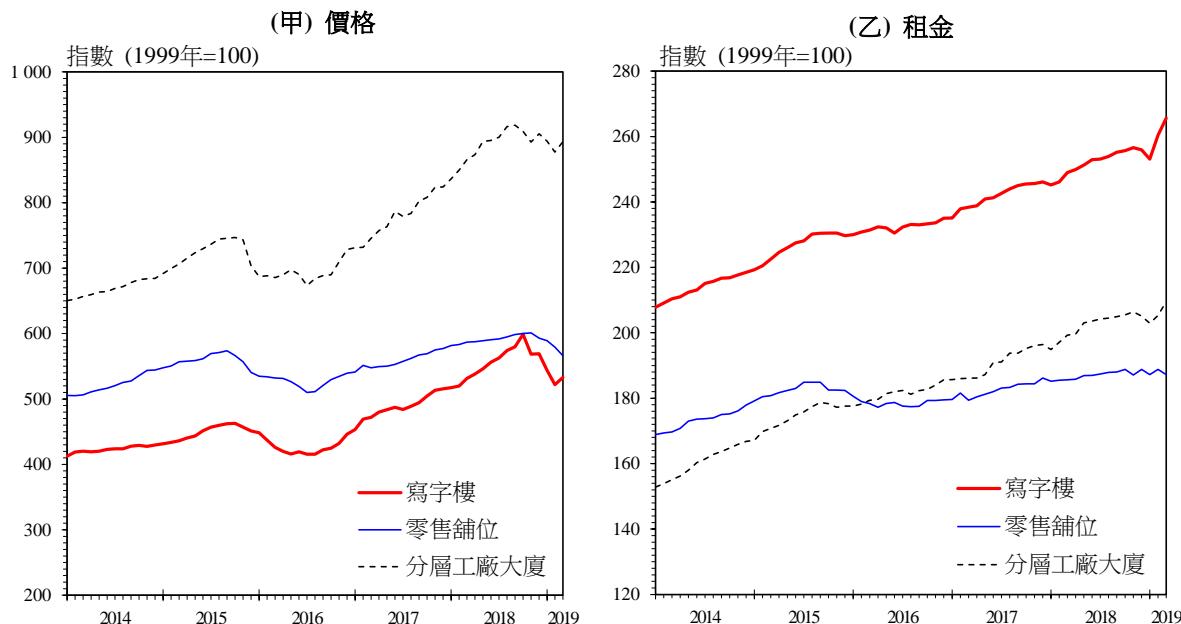
3.9 與住宅物業市場相比，商業及工業樓宇市場在第一季大致疲弱，交投疏落。售價在季內進一步下跌，各市場環節的租金則呈現不同走勢。

3.10 寫字樓的售價在二零一八年十二月至二零一九年三月期間平均下跌 6%。按寫字樓級別分析，甲級和乙級寫字樓的售價分別下跌 13% 和 6%，而丙級寫字樓的售價則幾無變動。同時，寫字樓的租金平均上升 4%，當中甲級、乙級和丙級寫字樓的租金分別上升 4%、3% 和 2%。在二零一九年三月，甲級、乙級和丙級寫字樓的平均租金回報率分別為 2.6%、3.0% 和 2.9%，二零一八年十二月的回報率則分別為 2.2%、2.7% 和 2.9%。第一季寫字樓的交投量從上一季的近期低位回升 23% 至 210 宗，但仍較去年同期下挫 50%。

3.11 零售舖位的售價和租金在第一季內分別下跌 5% 和 1%。因此，平均租金回報率由 2.4% 微升至 2.5%。與此同時，第一季交投活動較上一季減少 2% 至 280 宗的低位，較去年同期下跌 51%⁽²⁾。

3.12 二零一九年三月分層工廠大廈的售價較二零一八年十二月微跌 1%，租金則上升 2%。反映這些走勢，平均租金回報率由 2.7% 微升至 2.8%。第一季交投量較上一季上升 15% 至 550 宗，但仍較去年同期低 65%。

圖 3.7：非住宅物業的售價在第一季內進一步下跌，租金則呈現不同走勢



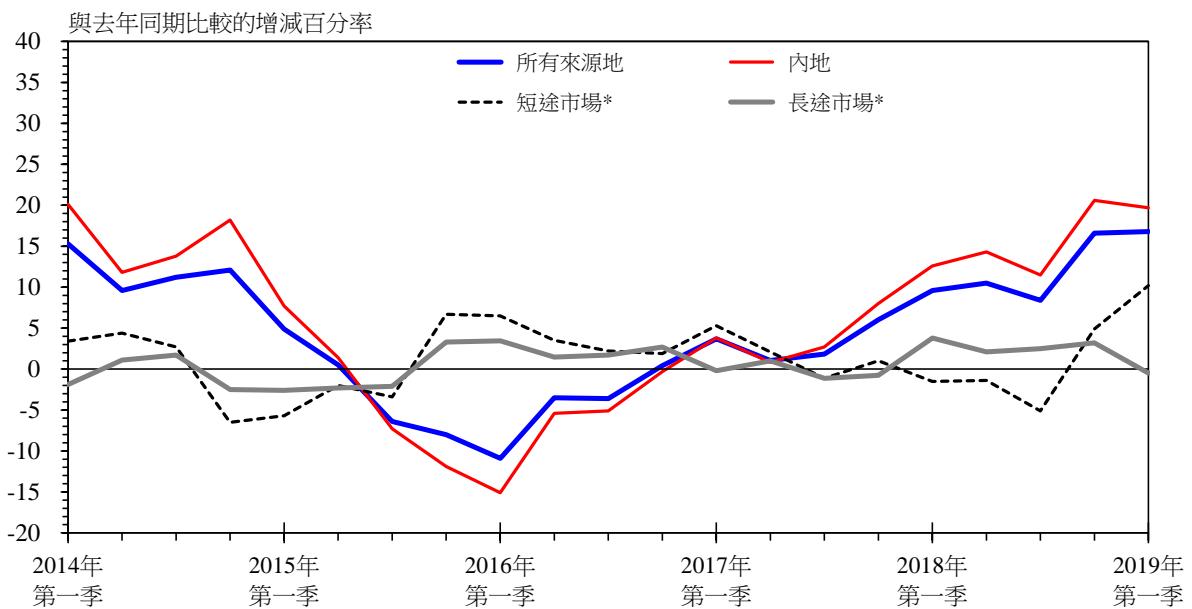
土地

3.13 有五幅住宅用地於第一季售出，總面積約 7.5 公頃，成交金額約 288 億元。此外，一幅住宅用地、一幅商業／酒店用地和三幅作加油站用途的土地亦在季內招標。第一季有一宗換地個案批出，並有八幅修訂契約的土地獲批。

旅遊業

3.14 受內地訪港旅客持續激增所支持，訪港旅遊業在第一季繼續迅速擴張。整體訪港旅客較去年同期飆升 16.8% 至 1 820 萬人次。佔訪港旅客總人次 80.0% 的內地訪港旅客急升 19.7% 至 1 460 萬人次，部分是由兩項大型跨境交通連接項目在去年後期開始營運所帶動。至於其他市場，短途市場的訪港旅客人次錄得 10.2% 的升幅，長途市場的訪港旅客人次則微跌 0.5%⁽³⁾。同時，以旅遊服務輸出計算，旅客消費再錄得 4.4% 的按年實質升幅。

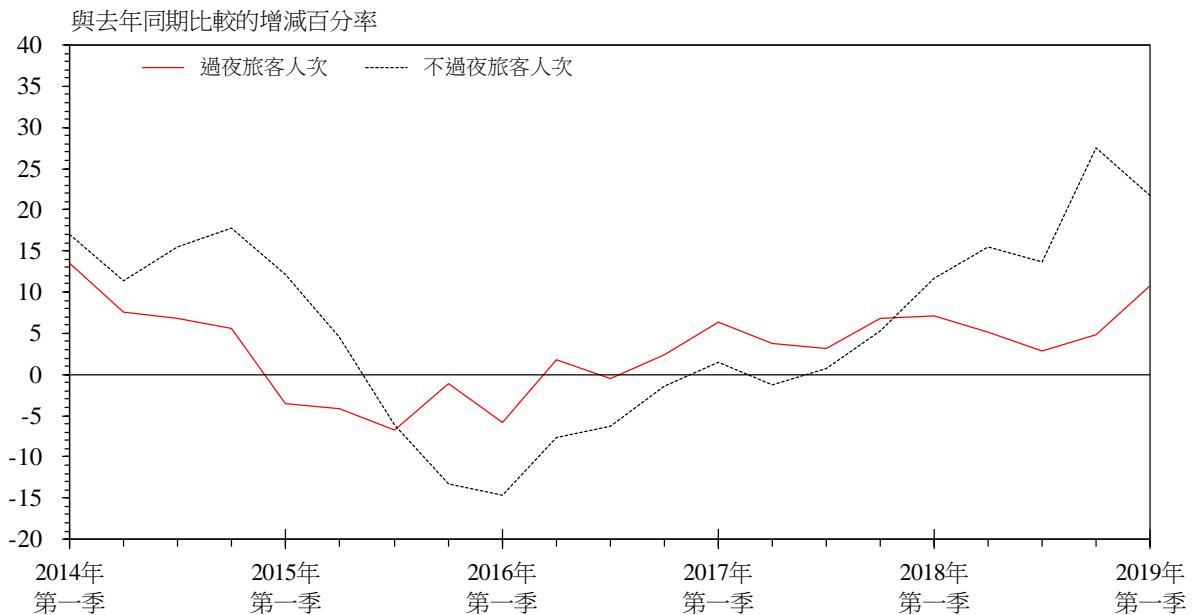
圖 3.8 : 訪港旅遊業在第一季繼續迅速擴張



註：(*) 短途及長途市場的定義見本章章末的註釋(3)。

3.15 按留港時間分析，第一季入境不過夜旅客及過夜旅客的人次較去年同期分別急升 21.8% 和 10.7%。反映這些走勢，入境不過夜旅客佔訪港旅客總人次的比例由去年同期的 55.0% 上升至 57.4%，過夜旅客的比例則由 45.0% 下跌至 42.6%。

圖 3.9 : 入境不過夜旅客及過夜旅客的人次在第一季均急升

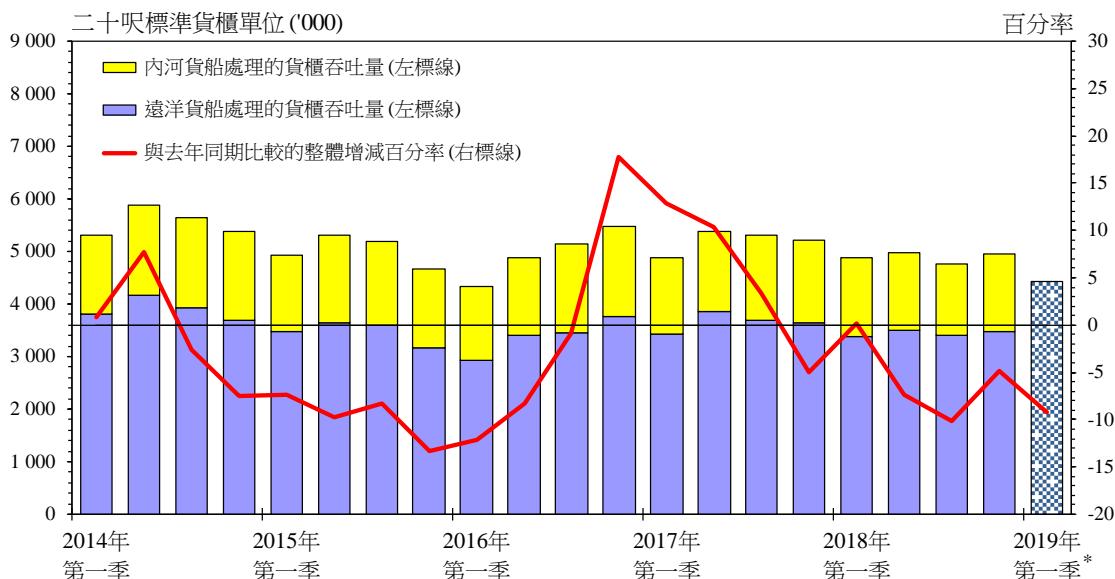


3.16 受惠於訪港過夜旅客人次顯著增加，酒店房間平均入住率由去年同期的 91% 上升至第一季的 92%，酒店實際平均房租亦較去年同期上升 1.6% 至 1,393 元⁽⁴⁾。

物流業

3.17 受外貿表現疲弱拖累，物流業在第一季的表現大致欠佳。整體貨櫃吞吐量較去年同期進一步下跌 9.2% 至 440 萬個二十呎標準貨櫃單位，反映直接付運貨物及轉運貨物均錄得跌幅。同時，透過香港港口處理的貿易貨值下跌 7.3%，其佔貿易總值的份額由去年同期的 18.1% 縮減至 17.3%。

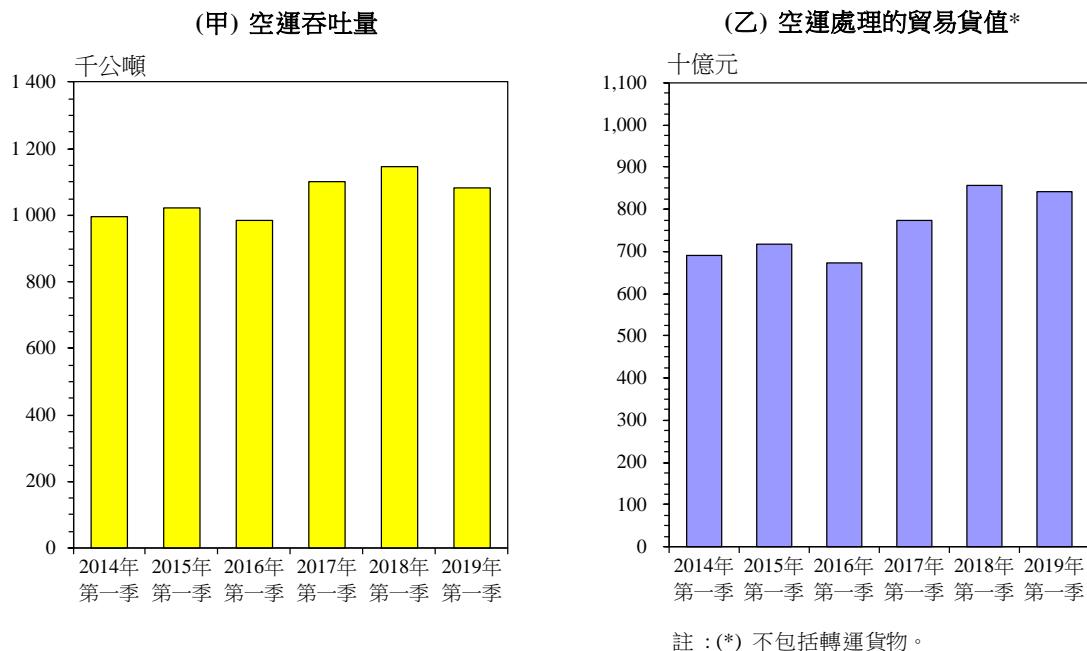
圖 3.10：貨櫃吞吐量在第一季進一步下跌



註：(*) 最新的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。

3.18 第一季空運吞吐量較去年同期下跌 5.4% 至 110 萬公噸。空運貿易總值亦下跌 1.7%，但其佔貿易總值的份額則由去年同期的 42.5% 上升至 43.0%。

圖 3.11 : 空運吞吐量及空運處理的貿易貨值在第一季下跌



運輸

3.19 各種運輸工具的交通流量在第一季表現參差。航空旅客量較去年同期再上升 2.5%至 1 880 萬人次。水路客運量進一步急挫 28.4%至 470 萬人次，陸路跨境客運量則顯著上升 17.2%至 6 530 萬人次，相信是反映廣深港高速鐵路香港段和港珠澳大橋開始營運後部分水路乘客轉用陸路。同期，平均每日跨境車輛流量上升 2.1%至 42 624 架次(有關跨界旅客的特徵，見專題 3.1)。

創新及科技

3.20 財政司司長在《二零一九至二零財政年度政府財政預算案》中公布多項措施，以支援香港的創新及科技發展，當中包括預留 55 億元用作發展數碼港第五期，以容納更多科技公司和初創企業，以及預留 160 億元供大學教育資助委員會資助的大學增建或翻新校舍設施之用(尤其是添置必需的設備以進行科研活動)。此外，政府亦會將「科技券計劃」恆常化，並把每間申請企業的資助上限由 20 萬元倍增至 40 萬元，鼓勵更多企業使用科技，以改善效率及服務。這些措施將有助推動創新及科技發展，提升香港經濟的長遠競爭力。

環境

3.21 政府在第一季推出一系列政策，以推廣在香港更廣泛使用電動車。政府由二零一九年一月開始放寬電動私家車「一換一」計劃下有關舊私家車擁有車輛期間和領牌期間的申請資格，將符合資格的最短年期減半(即分別減至 18 個月和 10 個月)，直至該計劃在二零二一年三月完結為止。此外，財政司司長亦在《二零一九至二零財政年度政府財政預算案》中公布多項提供更多電動車充電設施的措施，包括在二零二二年或之前在政府停車場額外安裝超過 1 000 個公共電動車充電器、尋找合適的路旁停車位安裝電動車充電器作試驗、鼓勵在現有樓宇停車場安裝電動車充電設施，以及研究其他具潛力的地點以試驗性質設立電動車快速充電站。

專題 3.1

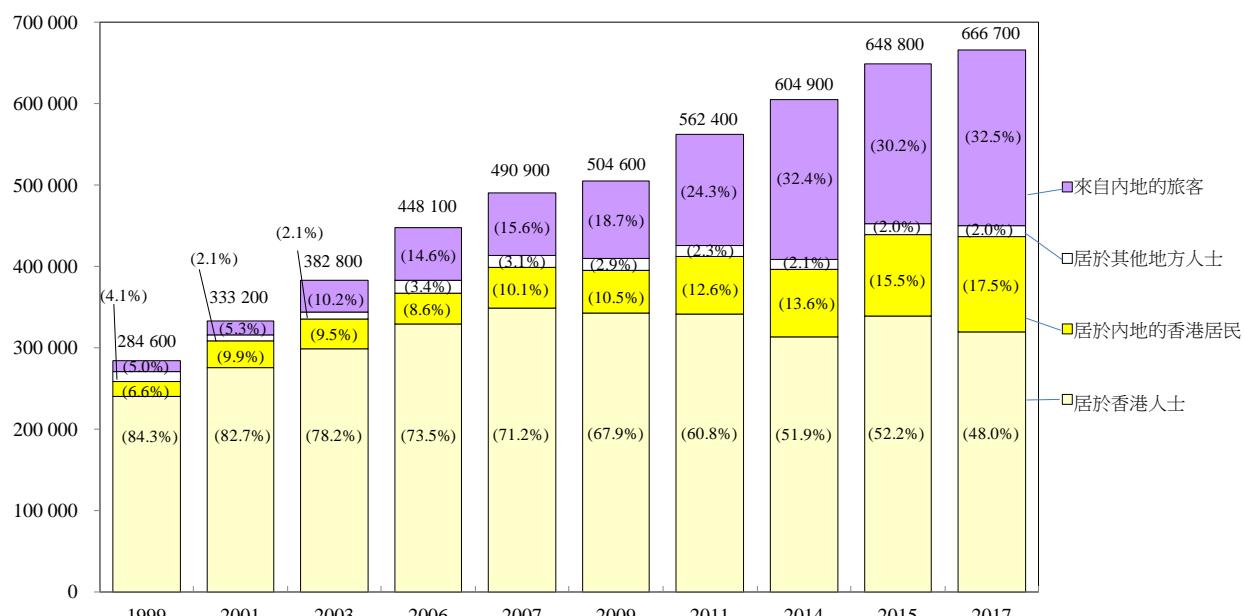
跨界旅客的特徵

為更深入了解跨界旅運活動，規劃署自一九九九年起每一至三年進行統計調查，收集有關跨界旅運特徵及旅客人口狀況的資料。規劃署在二零一七年十一月進行最新一次統計調查，是同一系列第十次，題為《二零一七年跨界旅運統計調查》(《統計調查》)，並在二零一九年二月發表調查報告。本專題概述《統計調查》的結果。

反映香港與內地在不同社會經濟範疇的連繫愈趨緊密和日益融合，往來兩地的跨界旅客行程數目在數十年來不斷上升，在二零一七年達平均每日 666 700 人次⁽¹⁾，較二零一五年上升 3%。與一九九九年首次進行調查時比較，往來兩地的跨界旅客行程數目在二零一七年累計大幅上升 134%，相當於每年平均增長 5%。

然而，二零一七年各類旅客的跨界行程表現不一。居於內地的香港居民的跨界行程數目較二零一五年進一步上升 16%至平均每日 116 600 人次，來自內地的旅客的跨界行程數目上升 10%至平均每日 216 600 人次，兩者佔跨界行程總數的比例亦分別升至 17.5%及 32.5%。另一方面，居於香港人士的跨界行程數目在二零一七年下跌 6%至平均每日 319 800 人次，所佔比例亦縮減至 48.0%，儘管在所有類型旅客中仍佔最大比例。同時，居於其他地方人士的跨界行程數目上升 6%至平均每日 13 600 人次，惟僅佔跨界行程總數的 2.0%。下文各段分析該等行程的主要目的(例如消閒、探訪親友、上班及公幹)。

圖 1：按旅客類型劃分的往來香港及內地的平均每日旅客人次
平均每日旅客人次



註：括號內的數字為各類旅客在往來香港及內地平均每日旅客人次中所佔百分比。

由於進位關係，數字相加未必等於 100%。

- (1) 除特別註明外，本專題所列的跨界旅客行程數字，指在進行統計調查的兩個星期內的平均每日數字。

專題 3.1 (續)

居於香港人士(319 800 人次，佔總數的 48.0%)

在居於香港人士的跨界旅客行程之中，消閒是最常見的目的。二零一七年，消閒行程佔該類型旅客跨界行程總數的 45.7%，行程數目較二零一五年上升 6%；其次為探望親友(所佔比例為 28.8%)、公幹(14.4%)及上班(5.2%)的行程。

來自內地的旅客(216 600 人次，佔總數的 32.5%)

來自內地的旅客方面，他們的跨界旅客行程目的以消閒為主。二零一七年，該類行程的數目較二零一五年躍升 15%至 145 900 人次，相當於該類型旅客跨界行程總數的 67.4%。內地旅客的其他行程目的包括探望親友(佔總數的 14.3%)、公幹(8.7%)及上班(0.9%)。

居於內地的香港居民(116 600 人次，佔總數的 17.5%)

相比之下，居於內地的香港居民的跨界旅客行程目的較多樣化。上學是主要目的，二零一七年該類行程的數目較二零一五年躍升 35%至 53 000 人次，相當於該類型旅客跨界行程總數的 45.4%；其次是上班，該類行程佔 19.8%。相對而言，消閒、探望親友和公幹，對居於內地的香港居民而言是較次要的行程目的，分別佔 15.8%、8.8%和 3.3%。

表 1：按行程目的劃分往來香港及內地的各類行程分布

	居於香港人士的行程		來自內地的旅客的行程		居於內地的香港居民的行程	
	2015 年	2017 年	2015 年	2017 年	2015 年	2017 年
消閒	40.6%	45.7%	64.8%	67.4%	15.5%	15.8%
上學	*	*	*	*	39.0%	45.4%
探望親友	30.4%	28.8%	17.1%	14.3%	10.2%	8.8%
公幹	16.8%	14.4%	7.6%	8.7%	3.9%	3.3%
上班	7.1%	5.2%	1.1%	0.9%	23.2%	19.8%
其他目的	5.1%	5.9%	9.5%	8.8%	8.2%	7.0%
總數	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%

註：由於進位關係，數字相加未必等於所列總數。

(*) 由於佔比小於 0.5%，其數字已計入「其他目的」的行程。

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)。有關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)，以及《二零一七年第三季經濟報告》專題 3.1。有關二零一八年公布的措施細節，見《二零一八年半年經濟報告》專題 3.1 及《二零一八年第三季經濟報告》專題 3.1。
- (2) 交投量為商業樓宇的數字，商業樓宇包括零售舖位及其他設計或改建作商業用途的樓宇，但不包括專門作寫字樓用途的樓宇。
- (3) 短途市場指北亞、南亞及東南亞、台灣及澳門，但不包括內地；長途市場指美洲、歐洲、非洲、中東、澳洲、新西蘭及南太平洋。在二零一九年第一季，來自內地、短途市場及長途市場的訪港旅客人次分別佔訪港旅客總人次的 80%、14% 及 6%。
- (4) 有關酒店房間入住率及實際房租的數字並不包括賓館。

摘要

- 港元利率在二零一九年第1季繼續處於低水平。短期港元銀行同業拆息在首兩個月普遍下降，其後在3月稍為回升。同時，零售層面的利率繼續處於低水平。
- 港元兌美元即期匯率在第1季內再度轉弱，主要是由於港元與美元負息差擴大引發套息活動。
- 由於美元兌人民幣及英鎊等主要貨幣的匯率貶值，貿易加權名義港匯指數及實質港匯指數在第1季內均下跌2.0%。
- 貸款及墊款總額在第1季內上升2.3%，當中，在香港境內及境外使用的貸款分別上升2.2%及2.7%。
- 本地股票市場在第1季強勁反彈。季內市場對美國與內地貿易摩擦的憂慮有所緩減，以及對美國進一步加息的預期亦見消減，令投資氣氛大為提振。恒生指數較二零一八年年底飆升12.4%至二零一九年三月底的29 051點，是自二零零九年第三季以來最大的季度升幅。交投活動亦在第1季回升，集資活動則轉趨疲弱。

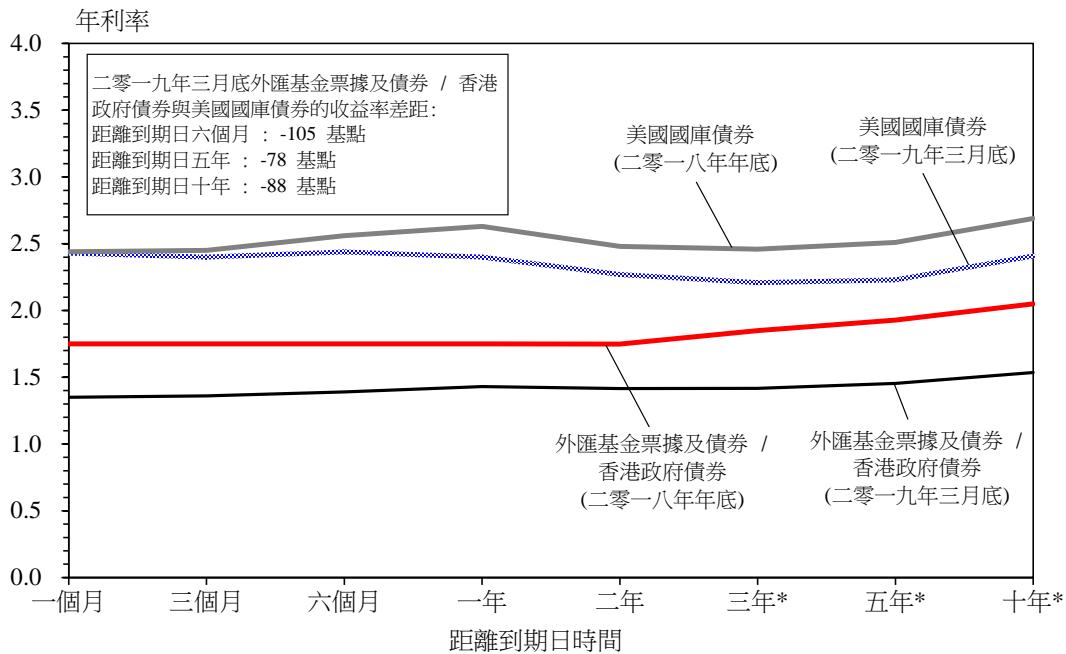
(#) 本章由香港金融管理局(金管局)與政府經濟顧問辦公室聯合編寫。

利率及匯率

4.1 港元利率在二零一九年第一季繼續處於低水平。短期港元銀行同業拆息在首兩個月普遍下降，其後在三月稍為回升，部分由於銀行同業流動資金在弱方兌換保證屢次被觸發後趨緊，部分由於季末的資金需求。整季合計，隔夜拆息由二零一八年年底的 4.60% 跌至二零一九年三月底的 2.67%，三個月期拆息由 2.33% 跌至 1.76%。同時，由於美國聯邦公開市場委員會在季內把聯邦基金利率的目標區間維持在 2.25-2.50% 的水平，金管局貼現窗基本利率於二零一九年三月底保持在 2.75%⁽¹⁾的水平不變。

4.2 美元及港元收益率曲線在第一季內均向下移動，並略為變平坦。反映這些相對走勢，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，由二零一八年年底的 81 個基點擴闊至二零一九年三月底的 105 個基點，而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 64 個基點擴闊至 88 個基點。

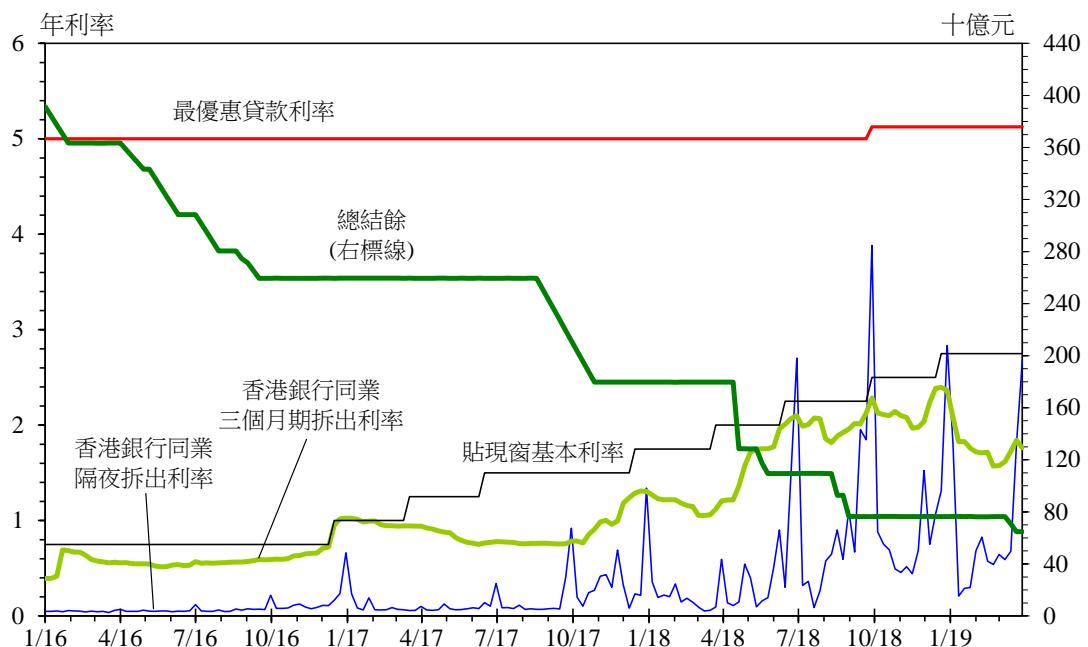
圖 4.1：美元及港元收益率曲線均向下移動，並略為變平坦



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

4.3 零售層面的利率同樣繼續處於低水平。市場上的三個最優惠貸款利率在第一季維持在 5.125%、5.375% 及 5.500% 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 0.13% 及 0.33% 的低水平。反映零售銀行平均資金成本的綜合利率⁽²⁾由二零一八年年底的 0.89% 微跌至二零一九年三月底的 0.82%。

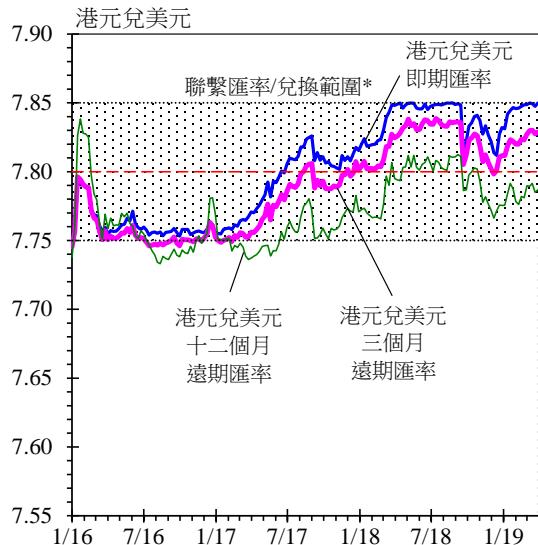
圖 4.2：港元利率在第一季繼續處於低水平
(週末數字)



4.4 港元兌美元即期匯率在第一季內再度轉弱，主要是由於港元與美元負息差擴大引發套息活動。港元兌美元即期匯率季末收報每美元兌 7.850 港元，二零一八年年底則為每美元兌 7.831 港元。弱方兌換保證在三月被觸發八次，金管局因而購入共 221 億港元，令總結餘由二零一八年年底的 764 億港元下降至二零一九年三月底的 648 億港元。同時，港元遠期匯率錄得較大折讓，三個月遠期匯率的折讓由二零一八年年底的 210 點子(每點子相等於 0.0001 港元)稍微擴大至二零一九年三月底的 211 點子，十二個月遠期匯率的折讓則由 565 點子擴大至 630 點子。

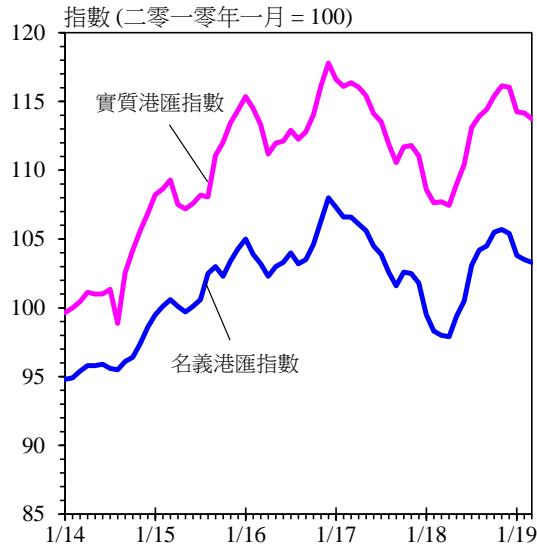
4.5 在聯繫匯率制度之下，港元兌其他貨幣的匯率走勢緊隨美元的匯率變化。由於美元兌人民幣及英鎊等主要貨幣的匯率貶值，貿易加權名義港匯指數及實質港匯指數⁽³⁾在第一季內均下跌 2.0%。

圖 4.3：港元兌美元在第一季內
再度轉弱
(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 港元貨幣總量在第一季回升。港元廣義貨幣供應(港元M3)較二零一八年底增加 2.4%至二零一九年三月底的 74,620 億元⁽⁴⁾，經季節性調整後的港元狹義貨幣供應(港元M1)亦上升 2.2%至 16,000 億元。同時，認可機構⁽⁵⁾的存款總額增加 1.3%至 135,590 億元，當中港元存款上升 2.4%，外幣存款微升 0.1%。

圖 4.5 : 貨幣總量在第一季回升

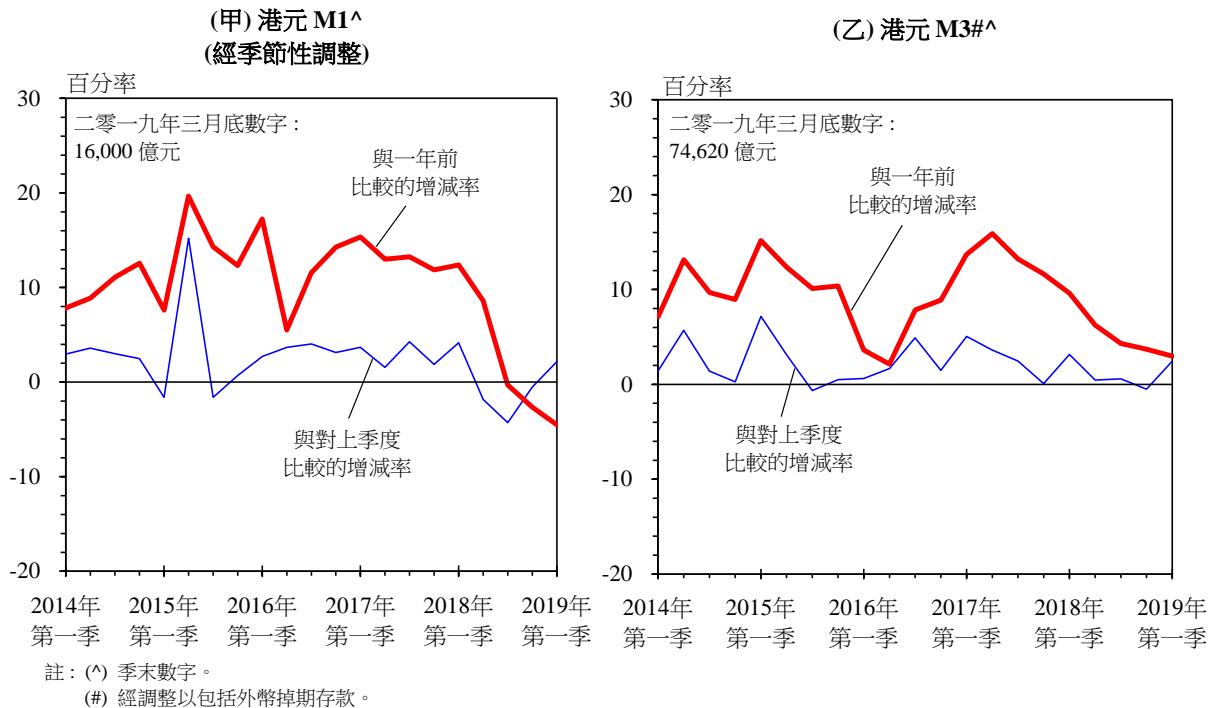


表 4.1 : 港元貨幣供應及整體貨幣供應

季內增減百分率		M1 港元 [^]	M1 總額	M2 港元 ^(a)	M2 總額	M3 港元 ^(a)	M3 總額
二零一八年	第一季	4.2	1.7	3.1	1.3	3.2	1.3
	第二季	-1.8	1.9	0.5	0.3	0.5	0.3
	第三季	-4.3	-3.0	0.5	1.0	0.6	1.0
	第四季	-0.5	-1.0	-0.5	1.6	-0.5	1.6
二零一九年	第一季	2.2	-0.1	2.5	1.0	2.4	1.0
二零一九年三月底總額 (十億元)		1,600	2,419	7,442	14,485	7,462	14,545
與一年前 比較的增減百分率		-4.5	-2.2	2.9	3.9	3.0	4.0

註 : (^) 經季節性調整。

(a) 經調整以包括外幣掉期存款。

4.7 貸款及墊款總額較二零一八年年底上升 2.3% 至二零一九年三月底的 99,480 億元。當中，港元貸款增加 3.5%，外幣貸款微升 0.6%。反映存款和貸款的相對走勢，港元貸存比率由二零一八年年底的 86.9% 上升至二零一九年三月底的 87.8%，是自二零零三年四月以來的最高水平，外幣貸存比率則由 58.3% 上升至 58.5%。

4.8 在香港境內及境外使用的貸款在第一季均錄得溫和升幅。具體而言，在香港使用的貸款(包括貿易融資)較二零一八年年底上升 2.2% 至二零一九年三月底的 69,230 億元。在香港境外使用的貸款亦上升 2.7% 至 30,250 億元。在香港使用的貸款中，貿易融資在二零一八年下半年下跌後，在第一季內上升 6.8%。隨着股市上揚，放予金融機構的貸款和放予股票經紀的貸款分別上升 3.5% 及 12.9%。另一方面，放予批發及零售業的貸款和放予製造業的貸款分別下跌 4.9% 及 1.5%。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和放予購買住宅物業的貸款分別上升 1.5% 和 1.3%。

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)		貸款及墊款總額
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)		
二零一八年	第一季	5.7	3.3	4.9	2.8	1.9	6.1	3.7	3.6	3.7	3.6
	第二季	5.1	9.6	*	-2.3	2.3	3.4	15.6	1.7	1.4	1.6
	第三季	-8.2	-4.3	-3.0	2.4	2.5	-5.6	-31.0	-1.2	-0.9	-1.1
	第四季	-9.4	0.1	-1.2	1.9	2.0	2.4	-9.2	1.3	-2.1	0.3
二零一九年	第一季	6.8	-1.5	-4.9	1.5	1.3	3.5	12.9	2.2	2.7	2.3
二零一九年三月底 總額(十億元)		487	295	371	1,549	1,389	887	75	6,923	3,025	9,948
與一年前 比較的增減百分率		-6.6	3.8	-8.1	3.5	8.3	3.3	-18.1	3.9	1.0	3.1

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。
- (*) 增減小於 0.05%。

4.9 香港銀行體系保持穩健。本港註冊認可機構資本充裕，總資本充足比率在二零一八年年底維持在 20.3% 的高水平。此外，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，由二零一八年九月底的 0.54% 跌至二零一八年年底的 0.50%。在二零一八年年底，信用卡貸款的拖欠比率幾無變動，維持在 0.21% 的低水平。住宅按揭貸款拖欠比率在二零一九年三月底亦繼續處於 0.02% 的低水平，與二零一八年年底相同。

表 4.3：零售銀行的資產質素*
(在貸款總額中所佔百分率)

<u>期末計算</u>		<u>合格貸款</u>	<u>需要關注貸款</u>	<u>特定分類貸款</u> (總額)
二零一七年	第一季	97.94	1.35	0.70
	第二季	98.22	1.10	0.68
	第三季	98.35	1.02	0.62
	第四季	98.46	0.98	0.56
二零一八年	第一季	98.36	1.09	0.55
	第二季	98.41	1.06	0.53
	第三季	98.36	1.09	0.54
	第四季	98.30	1.20	0.50

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 不同範疇的離岸人民幣業務在第一季表現參差。第一季經香港銀行處理的人民幣貿易結算總額較一年前增加 20.2% 至 12,113 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)較二零一八年底溫和下跌 2.7% 至二零一九年三月底的 6,399 億元人民幣。至於人民幣融資活動，人民幣債券發行額從上一季的 70 億元人民幣(不包括國家財政部發行的 50 億元人民幣債券)下跌至第一季的 61 億元人民幣，人民幣銀行貸款餘額則較二零一八年底上升 8.8% 至二零一九年三月底的 1,149 億元人民幣。

表 4.4：香港的人民幣存款及人民幣跨境貿易結算總額

期末計算		利率 ^(a)						
		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) (%)	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)
二零一八年	第一季	159,509	394,808	554,317	0.25	0.53	136	1,007,895
	第二季	167,016	417,505	584,521	0.25	0.53	137	1,013,743
	第三季	181,117	419,212	600,329	0.25	0.53	137	1,070,825
	第四季	194,432	420,585	615,017	0.25	0.53	136	1,113,741
二零一九年	第一季	210,156	392,082	602,238	0.25	0.53	136	1,211,303
二零一九年第一季與 二零一八年第一季 比較的增減百分率		31.8	-0.7	8.6	不適用	不適用	不適用	20.2
二零一九年第一季與 二零一八年第四季 比較的增減百分率		8.1	-6.8	-2.1	不適用	不適用	不適用	8.8

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

4.11 港元債務市場在第一季溫和擴張。港元債券發行總額較上一季上升 4.7% 至 9,198 億元，當中私營機構債券發行額⁽⁶⁾126.5% 的急升，足以抵銷公營機構債券發行額 1.7% 的跌幅有餘。在二零一九年三月底，港元債券未償還總額較二零一八年年底上升 1.1% 至 18,652 億元，相當於港元 M3 的 25.0% 或整個銀行體系港元單位資產⁽⁷⁾的 20.5%。

4.12 政府債券計劃方面，當局在第一季以投標方式發行總值 21 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二零一九年三月底為 947 億元，包括 13 項總值 760 億元的機構債券，以及四項總值 187 億元的零售債券(一項 iBond 和三項銀色債券)。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^(a)(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											
二零一八年	全年	3,233.0	19.8	19.6	3,272.3	174.6	12.6	90.6	277.8	5.0	3,555.1
	第一季	791.9	7.2	1.8	801.0	63.1	2.7	31.3	97.1	2.4	900.4
	第二季	805.4	6.2	6.5	818.1	40.7	7.2	34.5	82.3	2.4	902.8
	第三季	811.5	4.7	1.8	818.0	37.0	2.2	16.3	55.5	0.0	873.5
	第四季	824.1	1.7	9.5	835.3	33.8	0.6	8.5	42.9	0.2	878.4
二零一九年	第一季	811.4	7.6	2.1	821.1	53.5	8.3	35.3	97.2	1.5	919.8
二零一九年第一季與 二零一八年第一季 比較的增減百分率		2.5	5.5	16.7	2.5	-15.1	214.4	12.7	0.1	-36.7	2.2
二零一九年第一季與 二零一八年第四季 比較的增減百分率		-1.5	351.3	-77.9	-1.7	58.2	1,307.7	316.5	126.5	552.2	4.7
未償還總額(期末計算)											
二零一八年	第一季	1,050.6	55.9	99.7	1,206.2	219.4	95.8	258.3	573.4	12.2	1,791.9
	第二季	1,053.9	54.5	106.2	1,214.5	219.1	102.0	274.6	595.7	14.2	1,824.5
	第三季	1,058.0	56.9	97.9	1,212.8	219.1	101.8	271.5	592.4	13.8	1,819.0
	第四季	1,062.7	54.5	107.4	1,224.6	238.2	100.3	267.6	606.1	13.9	1,844.5
二零一九年	第一季	1,066.5	56.9	96.2	1,219.7	246.0	100.1	285.1	631.1	14.4	1,865.2
二零一九年第一季與 二零一八年第一季 比較的增減百分率		1.5	1.8	-3.5	1.1	12.1	4.5	10.4	10.1	17.7	4.1
二零一九年第一季與 二零一八年第四季 比較的增減百分率		0.4	4.5	-10.4	-0.4	3.3	-0.2	6.5	4.1	3.8	1.1

註：由於進位關係，數字相加未必等於總數，而且這些數字可能會修訂。

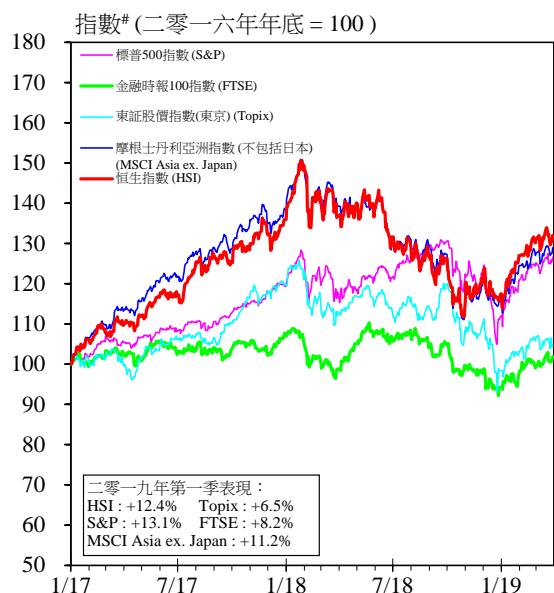
(a) 債券統計數字是根據國際結算銀行、國際貨幣基金組織及歐洲中央銀行出版的《證券統計手冊》(Handbook of Securities Statistics)所列明的最新國際統計標準重新分類，未必可與本報告過往公布的統計數字作比較。根據新標準重新分類的歷史數據，可因應要求而提供。

股票及衍生工具市場

4.13 本地股票市場於二零一八年大幅調整後，在二零一九年第一季強勁反彈。季內市場對美國與內地貿易摩擦的憂慮有所緩減，以及對美國進一步加息的預期亦見消減，令投資氣氛大為提振。恒生指數(恒指)較二零一八年底飆升 12.4%至二零一九年三月底的 29 051 點，是自二零零九年第三季以來最大的季度升幅。同時，香港股票市場的總市值增加 13.1%至 33.8 萬億元。在三月底，本地股票市場位列全球第五大及亞洲第三大⁽⁸⁾。

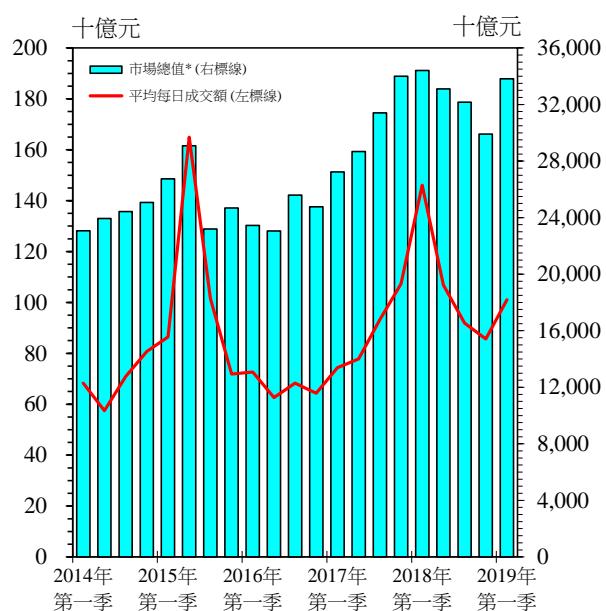
4.14 交投活動亦在第一季回升。證券市場的平均每日成交額較上一季急增 18.0%至 1,011 億元，儘管較一年前的高基數低 30.8%。當中，單位信託(包括交易所買賣基金)、衍生權證、牛熊證和股份⁽⁹⁾的平均每日成交額分別較上一季躍升 27.8%、20.9%、19.6%和 16.3%。期貨及期權合約⁽¹⁰⁾方面，平均每日成交量回落 2.9%。當中，恒指期貨、恒生中國企業指數期貨和恒指期權的交投分別下跌 15.1%、10.8%和 9.3%，股票期權的交投則上升 12.8%。

圖 4.6：本地股票市場
在第一季強勁反彈



註：(#) 月底數字。

圖 4.7：市場總值增加，
交投活動回升



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*
二零一八年	全年	234 424	51 693	152 241	517 395	1 203 996
	第一季	205 103	58 873	151 890	665 446	1 342 268
	第二季	235 668	46 252	140 129	481 531	1 122 713
	第三季	235 121	46 949	150 507	456 615	1 128 977
	第四季	261 361	54 716	166 070	468 198	1 222 845
二零一九年	第一季	222 008	49 636	148 193	528 062	1 187 529
二零一九年第一季與 二零一八年第一季 比較的增減百分率		8.2	-15.7	-2.4	-20.6	-11.5
二零一九年第一季與 二零一八年第四季 比較的增減百分率		-15.1	-9.3	-10.8	12.8	-2.9

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。

4.15 集資活動在第一季轉趨疲弱，儘管有關業務性質波動。第一季經主板及 GEM⁽¹¹⁾新上市及上市後的集資總額較上一季急挫 57.8%至 408 億元，較一年前亦大跌 66.2%。當中，經首次公開招股籌集的資金較上一季急瀉 54.7%至 203 億元。然而，以首次公開招股籌集所得的金額計算，香港在期內仍排名全球第二位。

4.16 內地企業在香港股票市場繼續擔當重要角色。截至三月底，共有 1 171 家內地企業(包括 270 家 H 股公司、173 家「紅籌」公司及 728 家民營企業)在本港的主板及 GEM 上市，佔本港上市公司總數的 50%及總市值的 68%。與內地有關的股票在第一季佔香港聯合交易所股份成交額的 80%及集資總額的 82%。

基金管理及投資基金

4.17 隨着股票市場上揚，基金管理業務⁽¹²⁾在第一季的表現明顯改善。強制性公積金(強積金)計劃⁽¹³⁾下核准成分基金的資產淨值總額較二零一八年年底升 9.9%至二零一九年三月底的 8,933 億元。至於互惠基金，總零售銷售額較上一季躍升 77.5%至第一季的 234 億美元⁽¹⁴⁾，儘管仍較一年前的高基數低 28.8%。

保險業

4.18 保險業⁽¹⁵⁾在二零一八年錄得溫和增長。二零一八年全年合計，長期保險業務的毛保費收入增加 3.7%，當中非投資相連保險計劃的保費收入(佔該業務範疇保費總額的 89%)微升 0.8%，投資相連保險計劃的保費收入則躍升 37.0%。至於一般保險業務，保費總額及保費淨額分別上升 11.3% 及 6.6%。

表 4.7：香港的保險業務*(百萬元)

一般業務			長期業務的保費 [^]							長期業務及一般業務的保費總額
	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		
二零一七年	全年	48,137	33,068	-792	142,905	12,710	253	507	156,375	204,512
	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
	第三季	12,358	8,349	-562	31,819	3,727	63	79	35,688	48,046
	第四季	10,316	7,093	-599	36,066	3,568	77	53	39,764	50,080
二零一八年	全年	53,555	35,262	583	144,091	17,410	274	422	162,197	215,752
	第一季	15,495	10,569	-166	39,783	4,252	63	132	44,230	59,725
	第二季	12,401	8,740	472	35,232	4,490	76	75	39,873	52,274
	第三季	12,624	8,713	-219	32,342	4,440	70	129	36,981	49,605
	第四季	13,035	7,240	496	36,734	4,228	65	86	41,113	54,148
二零一八年第四季與 二零一七年第四季 比較的增減百分率		26.4	2.1	不適用	1.9	18.5	-15.6	62.3	3.4	8.1
二零一八年與 二零一七年 比較的增減百分率		11.3	6.6	不適用	0.8	37.0	8.3	-16.8	3.7	5.5

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。

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。在二零一九年三月底，本港有 155 家持牌銀行、18 家有限制牌照銀行和 16 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 189 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) 在二零一九年三月底，股票期權合約共有 96 種，股票期貨合約則有 78 種。
- (11) 在二零一九年三月底，主板和 GEM 分別有 1 959 家及 387 家上市公司。
- (12) 唯一獲證監會認可的零售對沖基金在二零一八年第二季已撤銷認可資格。在二零一九年三月底，並無證監會認可的零售對沖基金。
- (13) 在二零一九年三月底，全港共有 15 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 476 個成分基金。現已參加強積金計劃的僱主共有 291 000 名，僱員有 263 萬名，自僱人士則有 209 000 名。
- (14) 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。在二零一九年三月底，這項調查所涵蓋的活躍認可基金共有 1 352 個。

(15) 在二零一九年三月底，香港共有 162 家獲授權保險公司。當中，49 家經營長期保險業務，94 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

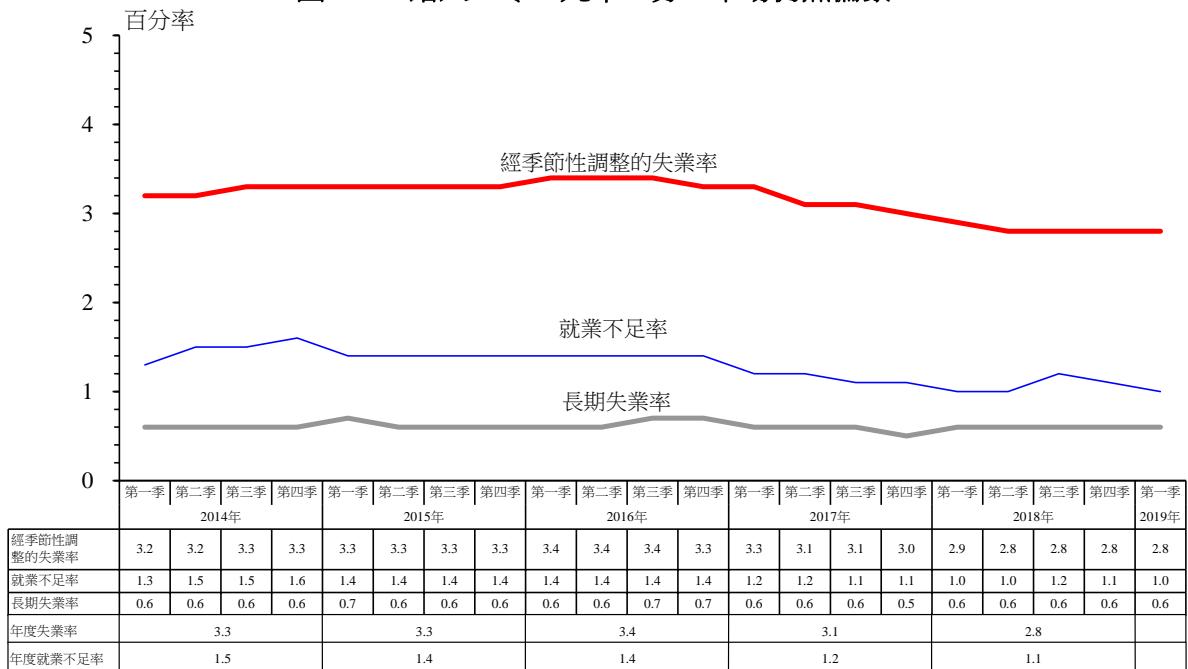
摘要

- 勞工市場在二零一九年第一季仍然偏緊。經季節性調整的失業率維持在2.8%的低水平，就業不足率亦處於1.0%的低水平。
- 勞工需求維持堅穩，這從私營機構就業機會進一步增加可見。多個主要服務行業的就業人數和職位空缺續見穩健增長。
- 受惠於人力供求情況緊繩，工資及薪金在二零一八年第四季繼續錄得穩健增長，大部分主要行業均錄得實質改善。基層工人的收入在二零一九年第一季續見實質升幅。

整體勞工市場情況⁽¹⁾

5.1 勞工市場在二零一九年第一季仍然偏緊。經季節性調整的失業率⁽²⁾維持在 2.8% 的低水平，就業不足率⁽³⁾則較上一季微跌 0.1 個百分點至 1.0%。雖然從住戶收集所得的數字顯示勞動人口在第一季按年輕微下跌，但從私營機構收集所得的數據顯示二零一八年年底多個服務行業的職位數目穩步上升，空缺數目增加，反映勞工需求仍然堅穩。受惠於勞工市場情況偏緊，工資及收入在二零一八年第四季繼續穩健增長，大部分主要行業均錄得實質升幅。基層工人的收入在二零一九年第一季續見實質改善。

圖 5.1：踏入二零一九年，勞工市場仍然偏緊



勞動人口及總就業人數

5.2 勞動人口⁽⁴⁾在二零一九年第一季按年輕微下跌 0.3%，主要是因為勞動人口參與率由一年前的 61.4% 下跌至 60.7%，抵銷就業年齡人口(即 15 歲及以上陸上非住院人口)的 0.7% 升幅有餘。同時，總就業人數⁽⁵⁾微跌 0.3% 至 3 860 400 人。

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
二零一八年 全年	3 979 000 (0.8)	3 867 000 (1.1)	112 000	43 200
第一季	3 984 400 (1.3)	3 872 400 (1.8)	112 100	38 900
第二季	3 982 200 (1.3)	3 869 800 (1.7)	112 400	41 400
第三季	3 992 400 (1.2)	3 874 600 (1.5)	117 800	47 300
第四季	3 978 000 (0.7)	3 872 600 (0.8)	105 400	44 500
二零一八年十一月至 二零一九年一月	3 974 400 (0.1)	3 872 600 (0.3)	101 800	42 200
二零一八年十二月至 二零一九年二月	3 969 200 (-0.3)	3 866 700 (-0.1)	102 500	40 300
二零一九年一月至三月	3 970 800 (-0.3)	3 860 400 (-0.3)	110 400	38 900
	<-0.4>	<-0.4>		

註：(a) 包括首次求職及重新加入勞動人口的失業人士。

() 與一年前比較的增減百分率。

< > 二零一九年第一季經季節性調整後與上季度比較的增減百分率。

資料來源：政府統計處綜合住戶統計調查。

圖 5.2：勞動人口及總就業人數在二零一九年第一季輕微下跌

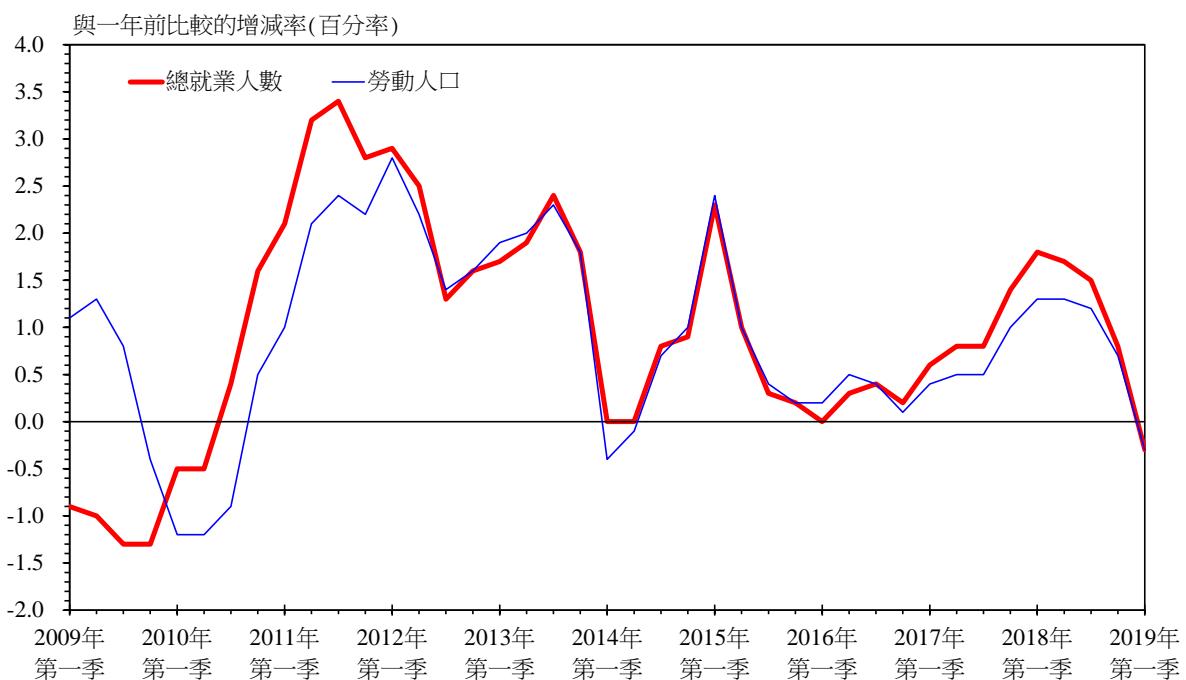


表 5.2：按性別及年齡組別劃分的勞動人口參與率(%)

	二零一四年	二零一五年	二零一六年	二零一七年	二零一八年	二零一八年 第一季	二零一九年 第一季
<u>男性</u>							
15 至 24 歲	37.8	39.1	39.5	38.1	39.2	39.0	38.3
其中：							
15 至 19 歲	11.1	11.7	12.9	9.9	10.4	9.3	10.5
20 至 24 歲	61.4	62.0	60.7	59.2	60.2	60.7	58.3
25 至 29 歲	93.4	93.7	92.9	92.6	92.9	92.2	91.6
30 至 39 歲	96.5	96.5	96.4	96.6	96.4	96.9	96.2
40 至 49 歲	94.7	95.1	95.0	95.2	95.1	95.5	93.8
50 至 59 歲	86.7	86.6	86.0	86.7	86.9	87.3	86.1
60 歲及以上	28.0	28.5	29.9	30.4	32.1	31.2	32.1
整體	68.8	68.8	68.6	68.3	68.5	68.7	67.7
<u>女性</u>							
15 至 24 歲	39.3	41.4	41.9	41.5	41.1	40.8	39.9
其中：							
15 至 19 歲	12.5	12.8	12.3	11.8	12.0	11.1	11.8
20 至 24 歲	61.4	63.6	63.6	61.8	60.4	60.5	58.6
25 至 29 歲	86.3	85.7	86.2	86.5	86.6	87.3	86.4
30 至 39 歲	78.9	78.4	78.0	79.0	79.3	80.2	79.5
40 至 49 歲	73.0	73.7	73.4	73.8	74.1	74.1	74.5
50 至 59 歲	57.2	58.3	59.7	60.4	61.5	61.1	61.1
60 歲及以上	10.7	11.4	12.3	13.7	14.5	14.3	15.7
整體	54.5	54.7	54.8	55.1	55.1	55.4	55.0
<u>男女合計</u>							
15 至 24 歲	38.5	40.2	40.7	39.8	40.2	39.9	39.1
其中：							
15 至 19 歲	11.8	12.3	12.6	10.8	11.2	10.1	11.1
20 至 24 歲	61.4	62.8	62.2	60.5	60.3	60.6	58.5
25 至 29 歲	89.4	89.2	89.2	89.3	89.5	89.5	88.8
30 至 39 歲	86.0	85.7	85.4	86.0	86.1	86.8	86.2
40 至 49 歲	82.3	82.7	82.4	82.6	82.7	82.9	82.4
50 至 59 歲	71.4	71.8	72.2	72.7	73.2	73.3	72.6
60 歲及以上	19.0	19.6	20.7	21.7	22.9	22.4	23.5
整體	61.1	61.1	61.1	61.1	61.2	61.4	60.7

資料來源：政府統計處綜合住戶統計調查。

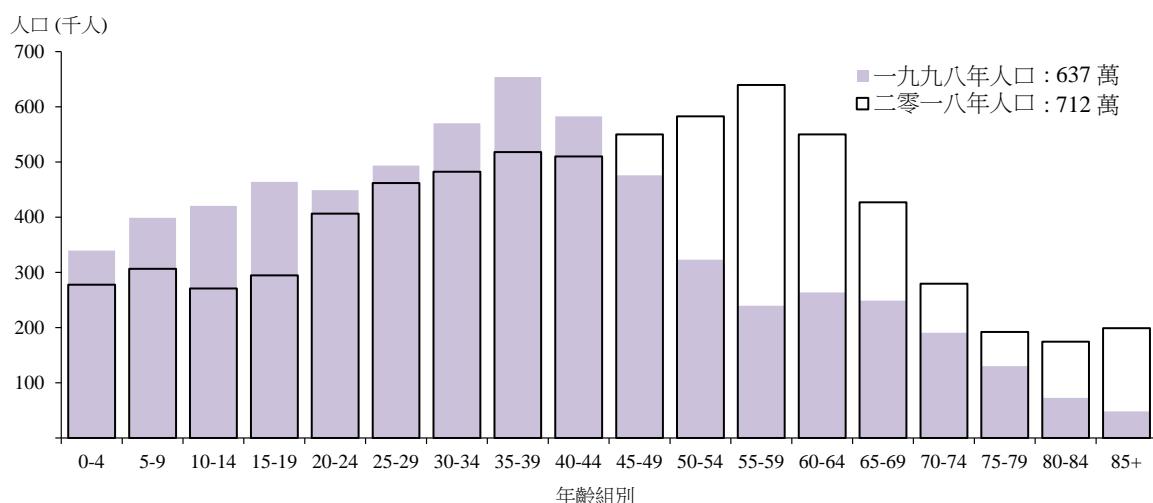
專題 5.1

人口老化對整體勞動人口參與率的影響⁽¹⁾

與其他許多已發展經濟體的情況一樣，由於生育率偏低及壽命延長，香港人口在過去數十年間呈現持續老化的趨勢。根據政府統計處的人口統計數據，65 歲及以上人士在二零一八年佔總人口的 17.8%，顯著高於一九九八年的 10.8% 和二零零八年的 13.2%。

香港總人口繼在二十世紀後半葉急增後，在過去二十年以較緩慢的步伐增加，在一九九八至二零一八年間累計增長約 80 萬人。在這段期間，人口年齡結構亦有重大改變。如圖 1 所示，一九九八年人口分布的右尾較長，可見較年輕組別在人口所佔的比例較高。此後，人口分布因人口老化趨勢而向右移動。戰後嬰兒潮出生的人士在九十年代正踏入壯年(即當時為三十至四十多歲的人士)。在一九九八年的時候，他們在總人口中所佔的比例最大(35.9%)。目前，該組羣仍佔本港人口中相當大的比例(二零一八年為 30.7%)，但他們已較以前年長許多(50 至 69 歲)。同時，二零一八年的年輕人數目較一九九八年少，19 歲或以下人士在人口中所佔比例由 25.5% 下跌至 16.3%。

圖 1：一九九八年和二零一八年的人口分布



資料來源：政府統計處人口統計組。

解構整體勞動人口參與率⁽²⁾的變化

上述的人口年齡結構變化會影響整體勞動人口參與率。由於年長人士的勞動人口參與率通常較低，倘若他們在人口中所佔比例有所上升，便會對整體勞動人口參與率構成下行壓力。具體而言，當嬰兒潮出生的人士年齡漸長，他們最終會退休和離開勞工市場。

(1) 本專題所載的數字不包括外籍家庭傭工。

(2) 勞動人口參與率是指投身勞工市場人士佔 15 歲及以上陸上非住院人口的比例。

專題 5.1 (續)

為評估人口老化對整體勞動人口參與率的影響，本專題進行「轉移比例」分析，假設各年齡組別的勞動人口參與率維持不變，估算人口年齡結構變化對整體勞動人口參與率的影響。具體而言，本文採用以下方程式⁽³⁾：

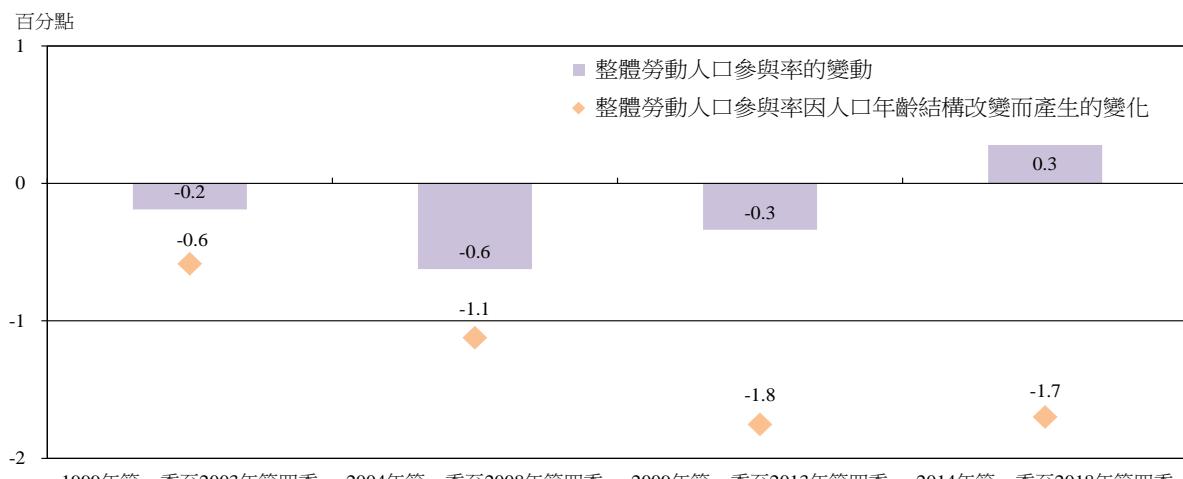
$$\sum_i \sum_{q=q_b}^{q_e} \frac{\text{勞動人口參與率}_{i,q+1} + \text{勞動人口參與率}_{i,q}}{2} \times (\text{佔比}_{i,q+1} - \text{佔比}_{i,q})$$

當中勞動人口參與率 i,q 代表*i*年齡組別在*q*季度的勞動人口參與率，佔比 i,q 代表*q*季度*i*年齡組別在15歲及以上陸上非住院人口中所佔比例， q_b 及 q_e 則分別代表分析期的開始和結束。

方程式中連加號內的數值計算勞動人口參與率因個別年齡組別所佔比例在兩個連續的季度之間改變而產生的變化(以百分點計)。因此，只要把分析期內不同年齡組別和季度的所有數值相加，便可估算整體勞動人口參與率因人口年齡結構改變而產生的變化。

本文採用以上方程式，研究一九九九至二零一八年間連續四個五年期間，人口年齡分布隨時間轉變所造成的勞動人口參與率變化，結果見圖2。

圖 2：人口老化對整體勞動人口參與率的影響



資料來源：根據政府統計處綜合住戶統計調查的數據所作出的內部推算。

主要觀察

圖2顯示，在一九九九至二零一八年間，人口年齡分布改變對整體勞動人口參與率有負面影響。事實上，這負面影響在期內不斷加劇，由一九九九至二零零三年的0.6個百分點擴大至最近十年(即二零零九至二零一八年)的1.7至1.8個百分點。

雖然人口老化造成下行壓力，但整體勞動人口參與率在首三個五年期內僅輕微下跌，在最後一個五年期(即二零一四至二零一八年)甚至錄得升幅。這顯示除年齡結構外，其他因素亦同時影響着整體勞動人口參與率的走勢。

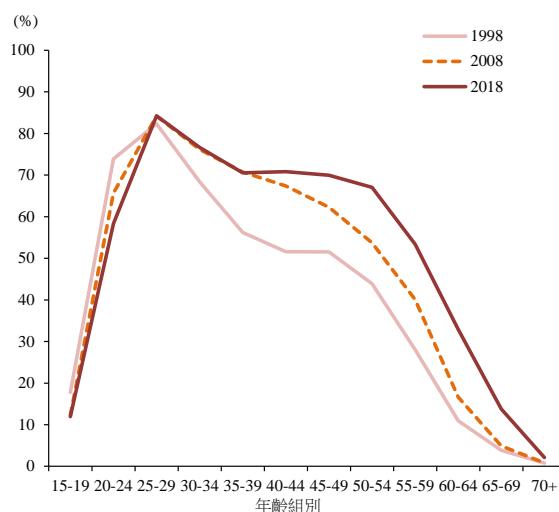
(3) 這設定只假設個別年齡組別的勞動人口參與率按季維持不變，以免結果可能受所選的基線影響。

專題 5.1 (續)

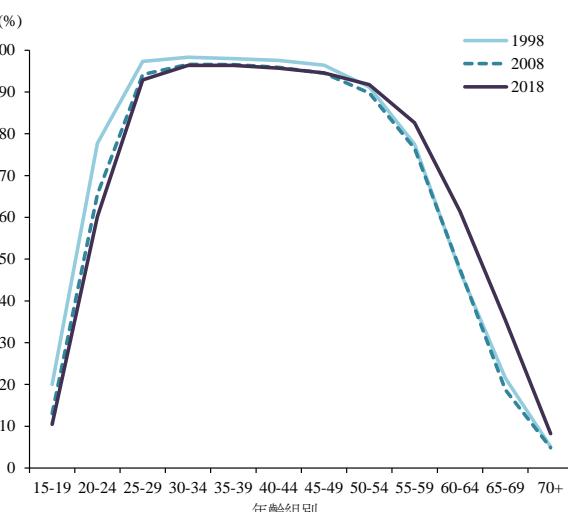
女性和年長人士的勞動人口參與率在過去二十年間上升，是有助紓緩人口年齡分布轉變導致整體勞動人口參與率下降的主要因素(圖3)。具體而言，女性勞動人口參與率由一九九八年的45.6%上升至二零零八年的49.7%，再進一步升至二零一八年的50.8%。除15至24歲這個組別外，升幅見於各個女性年齡組別(圖3(a))。與此同時，50歲及以上男性的勞動人口參與率亦由一九九八年的47.8%和二零零八年的51.1%，上升至二零一八年的54.3%(圖3(b))。儘管這些組別的社會特徵不斷演變(例如與二十年前相比，教育水平較高，預期壽命亦較長)，是導致他們的勞動人口參與率上升的部分原因，但宏觀經濟環境自二零零八至二零零九年的環球金融海嘯復蘇以來大致穩定，以及法定最低工資於二零一一年實施，隨之而來的就業機會和較佳的收入前景，亦吸引女性和年長人士延長工作年期或重投勞工市場。另一方面，由於接受高等教育的機會充裕，選擇亦較以往多，不少年輕人延遲就業，繼續進修，年輕人的勞動人口參與率因而下跌。

圖3：一九九八年、二零零八年及二零一八年按年齡組別劃分的勞動人口參與率

(a) 女性



(b) 男性



資料來源：政府統計處綜合住戶統計調查。

結語

根據政府統計處的推算，香港人口老化的速度未來將會加快。舉例來說，就業年齡人口(即15至64歲人士)所佔比例在過去二十年一直徘徊於70%左右。不過，隨着嬰兒潮出生的人士將屆退休年齡，這個比例預期會下跌至二零二八年約62%及二零三八年約58%。同時，65歲及以上人士所佔比例已由一九九八年約11%上升至二零一八年約18%，預期會在二零二八年和二零三八年再顯著上升至分別約26%和32%。由於人口老化，勞動力料會萎縮。這些趨勢若未能妥善應對，或會窒礙本港的經濟增長潛力，在近年人力供求偏緊的情況下尤其如是。雖然鼓勵更多人士(特別是料理家務的女性和年長人士)投身勞工市場或多或少有助減輕人口老化的負面影響，惟持續提高生產力將會是推動未來經濟增長的重要原動力。就此，除了促進創新科技的發展外，政府會繼續投放大量資源在教育和培訓上，以及吸引海外人才來港，藉以強化本港的人力資本池。

失業概況

5.3 二零一九年第1季，失業人數較上一季增加 5 000 人至 110 400 人。然而，經季節性調整的失業率於 2.8% 的低水平維持不變，反映勞工市場持續偏緊。

5.4 與上一季比較，不同行業的失業率(未經季節性調整)在第一季變動不一。失業率跌幅明顯的行業計有貨倉及運輸輔助活動業(跌 0.5 個百分點)、公共行政(跌 0.3 個百分點)和金融業(跌 0.3 個百分點)。另一方面，失業率升幅顯著的行業計有社會工作活動業(升 1.2 個百分點)、保險業(升 1.1 個百分點)和樓房裝飾、修葺及保養業(升 1.0 個百分點)，後者相信是反映裝修活動在農曆新年前後通常會減少。按年比較，多個主要服務行業的失業情況有所改善。具體而言，訪港旅遊業持續擴張，與消費及旅遊相關行業(即零售、住宿及膳食服務業)合計的失業率下跌 0.6 個百分點至 3.6%。至於整體低薪行業⁽⁶⁾，失業率較上一季微升 0.2 個百分點至 2.5%，但較一年前低 0.3 個百分點。

5.5 按技術階層分析，較低技術階層的失業率較上一季微升 0.1 個百分點至 2.9%，較高技術階層的失業率亦上升 0.4 個百分點至 1.9%。與一年前比較，較低技術階層的失業率下跌 0.3 個百分點，較高技術階層的失業率則上升 0.3 個百分點。

5.6 按其他社會經濟特徵劃分，多個組別的失業情況較一年前改善。具體而言，15 至 24 歲人士(跌 1.0 個百分點)和具非學位專上教育程度人士(跌 0.6 個百分點)的失業率均錄得明顯按年跌幅。

圖 5.3：多個主要服務行業的失業情況在二零一九年第一季較一年前改善

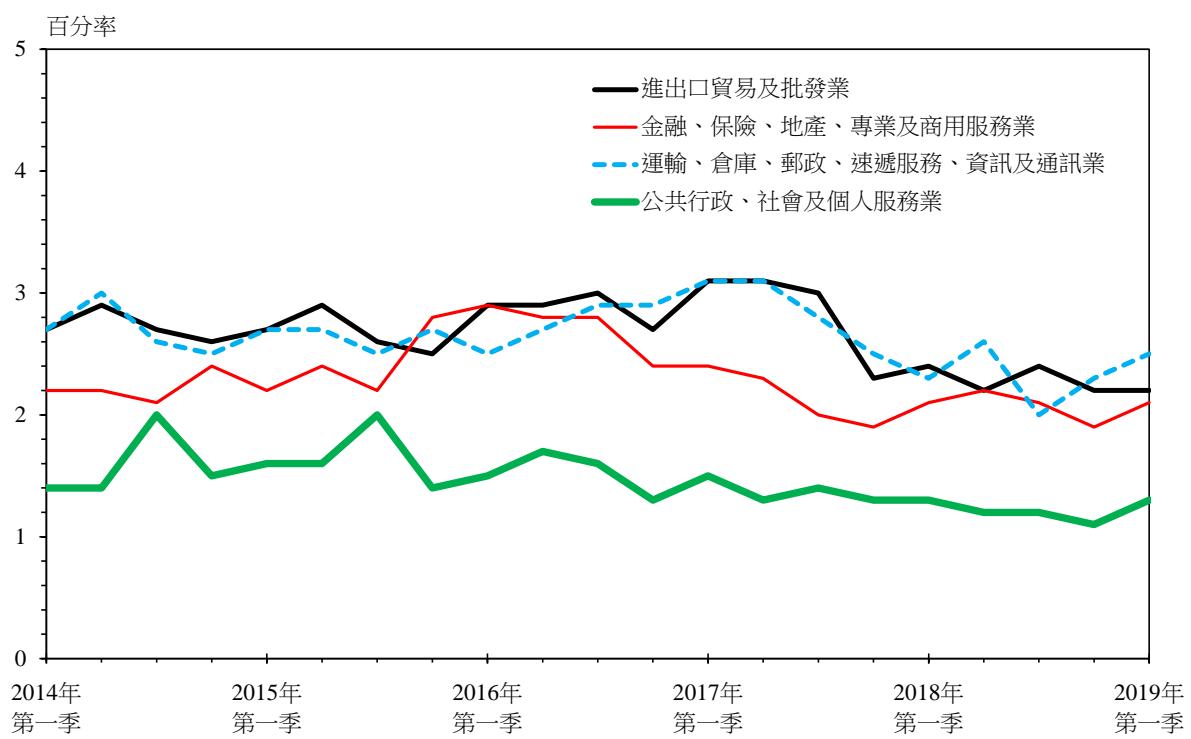
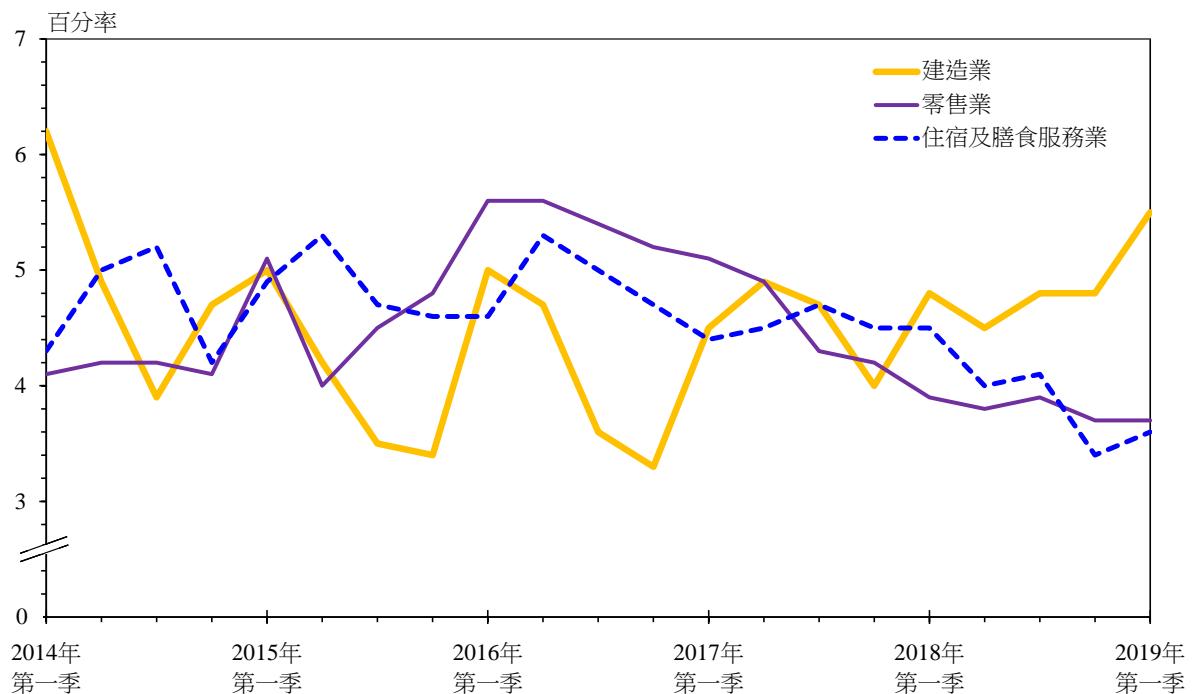


表 5.3：按主要經濟行業劃分的失業率

	<u>二零一八年</u>				<u>二零一九年</u>
	<u>第一季</u>	<u>第二季</u>	<u>第三季</u>	<u>第四季</u>	<u>第一季</u>
進出口貿易及批發業	2.4	2.2	2.4	2.2	2.2
零售業	3.9	3.8	3.9	3.7	3.7
住宿及膳食服務業	4.5	4.0	4.1	3.4	3.6
運輸、倉庫、郵政及 速遞服務業	2.3	2.6	2.0	2.3	2.4
資訊及通訊業	2.3	2.7	2.0	2.3	2.7
金融及保險業	1.6	1.7	1.6	1.7	1.7
地產業	2.3	2.2	2.3	1.6	2.0
專業及商用服務業	2.4	2.5	2.3	2.1	2.5
公共行政、社會及 個人服務業	1.3	1.2	1.2	1.1	1.3
製造業	3.3	3.0	3.8	3.2	3.1
建造業	4.8	4.5	4.8	4.8	5.5
整體*	2.8 (2.9)	2.8 (2.8)	3.0 (2.8)	2.7 (2.8)	2.8 (2.8)

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：較高與較低技術階層的失業率在二零一九年第一季維持在低水平

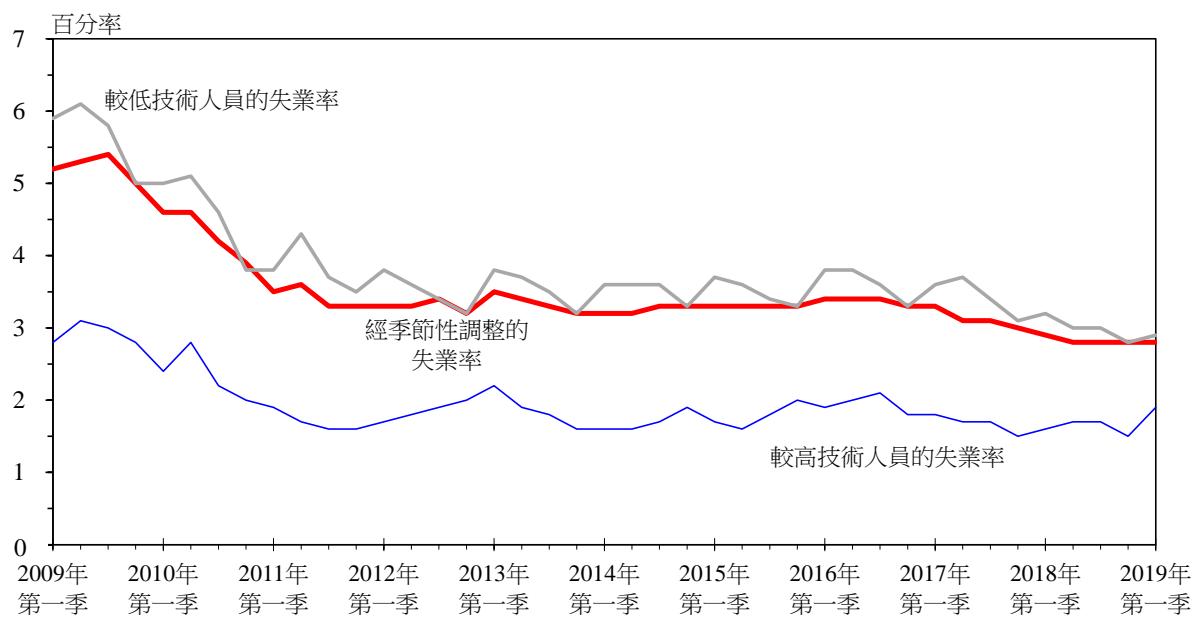


表 5.4：按技術階層劃分的失業率*

	二零一八年				二零一九年
	第一季	第二季	第三季	第四季	第一季
較高技術階層	1.6	1.7	1.7	1.5	1.9
經理及行政級人員	1.2	1.2	1.4	1.3	1.4
專業人員	1.1	1.0	1.4	1.5	1.6
輔助專業人員	1.9	2.2	1.9	1.7	2.4
較低技術階層^	3.2	3.0	3.0	2.8	2.9
文書支援人員	3.3	3.1	3.1	2.3	2.2
服務工作及銷售人員	3.9	3.8	3.5	3.4	3.2
工藝及有關人員	4.8	4.2	4.4	3.8	4.7
機台及機器 操作員及裝配員	1.5	1.8	1.8	1.7	2.4
非技術工人	2.5	2.3	2.2	2.6	2.8

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*

	二零一八年				二零一九年
	第一季	第二季	第三季	第四季	第一季
<u>年齡</u>					
15 至 24 歲	8.0	8.9	10.5	7.5	7.0
其中：					
15 至 19 歲	9.6	12.2	10.7	8.9	7.5
20 至 24 歲	7.8	8.5	10.4	7.3	6.9
25 至 29 歲	3.9	3.5	3.9	3.5	3.9
30 至 39 歲	1.9	2.1	1.8	1.8	1.9
40 至 49 歲	2.2	2.2	2.3	2.1	2.2
50 至 59 歲	2.6	2.6	2.3	2.6	2.6
60 歲及以上	2.1	1.8	2.1	1.9	2.4
<u>教育程度</u>					
小學及以下	2.9	2.6	3.1	2.8	2.7
初中	3.4	3.5	3.2	3.5	3.9
高中^	2.8	2.8	2.6	2.6	2.5
專上	2.6	2.7	3.2	2.4	2.6

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。

^ 包括工藝課程。

資料來源：政府統計處綜合住戶統計調查。

5.7 量度失業問題嚴重程度的指標也顯示勞工市場偏緊。與一年前比較，二零一九年第一季的長期失業人數(即失業達六個月或以上)由 24 200 人跌至 23 200 人，長期失業率維持在 0.6% 的低水平。由於同期的總失業人數的百分率跌幅較小，長期失業人數佔總失業人數的比例下跌 0.6 個百分點至 21.0%。同時，持續失業時間中位數由 69 日縮短至 64 日，而在總失業人數(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下跌 1.8 個百分點至 46.5%。

就業不足概況

5.8 二零一九年第一季，就業不足率較上一季微跌 0.1 個百分點至 1.0%，與一九九七年第三季和二零一八年首兩季的低水平相同。就業不足人數同樣減少 5 600 人至 38 900 人。按年比較，樓房裝飾、修葺及保養業的就業不足率顯著下跌，而資訊及通訊業的就業不足率則明顯上升。按職業類別分析，較高技術階層的就業不足率在第一季微升 0.1 個百分點至 0.4%，而在就業不足人數中佔大多數的較低技術階層，其就業不足率則維持在 1.4% 不變。

專題 5.2

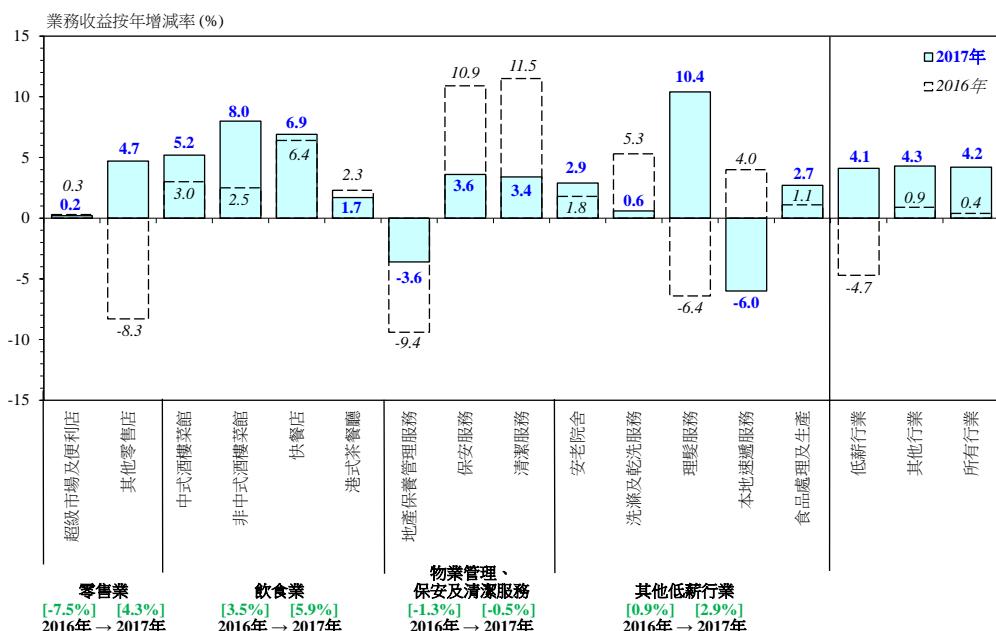
二零一七年低薪行業⁽¹⁾的業務表現及營運情況

法定最低工資自二零一一年五月起實施，目標是防止工資過低，並同時確保不會嚴重損害本港勞工市場的靈活性、經濟發展和競爭力，以及盡量減少低薪職位流失。雖然設立及上調工資下限有助改善基層僱員的收入，但亦難免會引致企業的勞工成本增加。倘若企業選擇透過減省人手來抵銷額外經營開支，可能會影響就業市場的穩定性，對技術水平及議價能力較低的基層僱員尤其不利。

企業如何應對額外的經營開支，很大程度取決於宏觀經濟環境。可幸自二零一一年以來，本港經濟持續擴張，勞工需求堅穩，大大減輕了法定最低工資對勞工市場可能構成的壓力。鑑於企業的業務表現對勞工市場具潛在影響，本專題旨在根據政府統計處發布的二零一七年經濟活動按年統計調查結果⁽²⁾，剖析僱用較多低薪僱員的低薪行業和業內中小型企業(中小企)的業務表現及營運情況⁽³⁾。

二零一七年外圍環境向好，本港經濟顯著擴張，增長加快至 3.8%。隨着整體營商環境在年內好轉，企業的整體業務收益明顯改善，當中低薪行業的業務收益回升 4.1%，與所有行業合計的業務收益升幅相若。訪港旅遊業復蘇，加上本地消費需求轉強，零售業業務收益(佔低薪行業業務收益近七成)因而止跌回升。飲食業的業務收益增長亦加快(圖 1)。

圖 1：二零一七年本港經濟顯著擴張，低薪行業整體業務收益回升



註：[] 括號內數字為該行業所有企業於指定年份的業務收益按年增減率。

資料來源：政府統計處經濟活動按年統計調查。

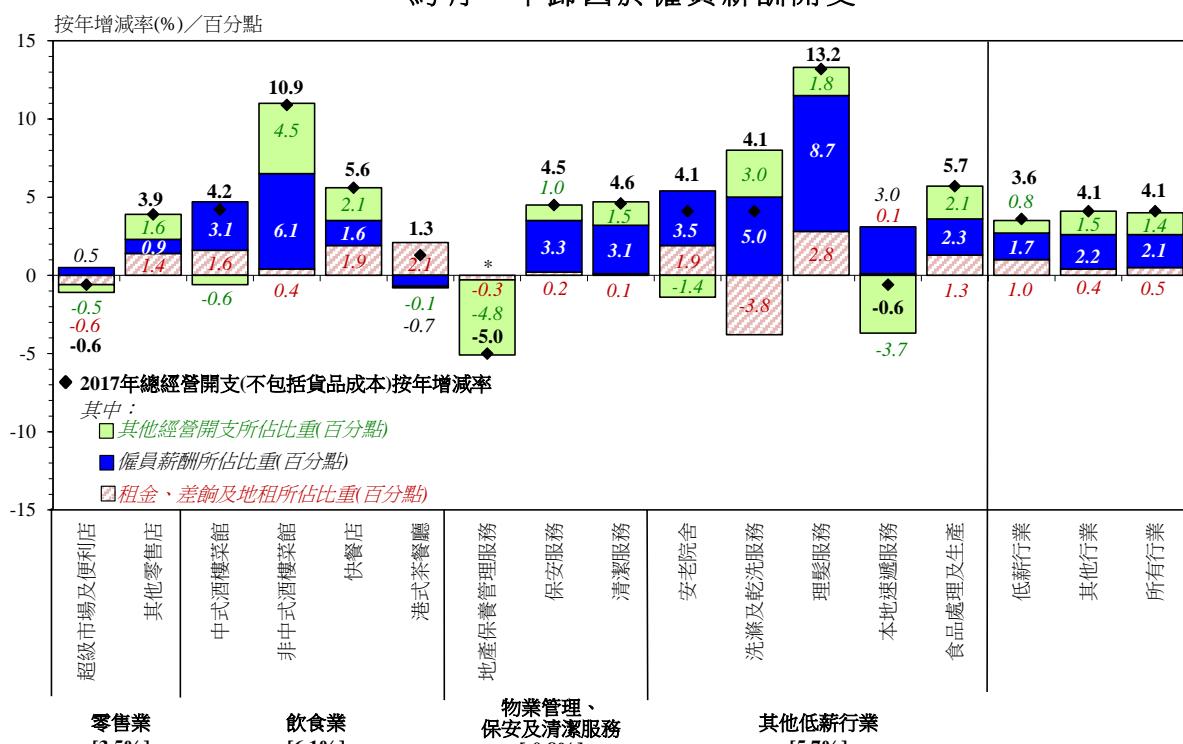
- (1) 本專題所指的低薪行業與最低工資委員會所識別的相同。詳情可見於《最低工資委員會二零一八年報告》。
- (2) 本專題中經濟活動按年統計調查的數字是以價值計算，並只包括有聘用僱員的企業。中小企是指就業人數少於 50 人的企業。
- (3) 有關過往年份低薪行業的企業業務表現，請參閱《二零一二年經濟概況及二零一三年展望》專題 6.1，以及自《二零一四年第一季經濟報告》起每年第一季經濟報告的專題 5.1。

專題 5.2 (續)

營運成本

二零一七年，勞工市場逐步趨緊，勞工收入穩步增長，企業的勞工成本亦因而普遍上升。所有行業及低薪行業的總經營開支分別上升 4.1% 及 3.6%，當中約有一半的升幅(分別為 2.1 個百分點及 1.7 個百分點)歸因於僱員薪酬開支。低薪行業當中，除零售業較受租金及其他經營開支影響外，飲食業、保安服務、清潔服務、安老院舍、洗滌及乾洗服務和理髮服務等勞工密集型低薪行業的總經營開支升幅明顯較受僱員薪酬開支影響。同時，地產保養管理服務及本地速遞服務的經營開支隨着業務收縮而下跌。除僱員薪酬開支外，二零一七年零售鋪位及商業樓宇的租金回升，亦令零售業及飲食業的租金負擔加重。此外，各行業業務活動增長普遍較二零一六年快，亦帶動其他經營開支上升(圖 2)。

圖 2：二零一七年，在所有行業及低薪行業的總經營開支升幅當中，約有一半歸因於僱員薪酬開支



註：由於進位關係，個別項目相加未必等於總數。

[] 括號內數字為該行業所有企業於二零一七年的總經營開支按年增減率。

(*) 正負小於 0.05 個百分點。

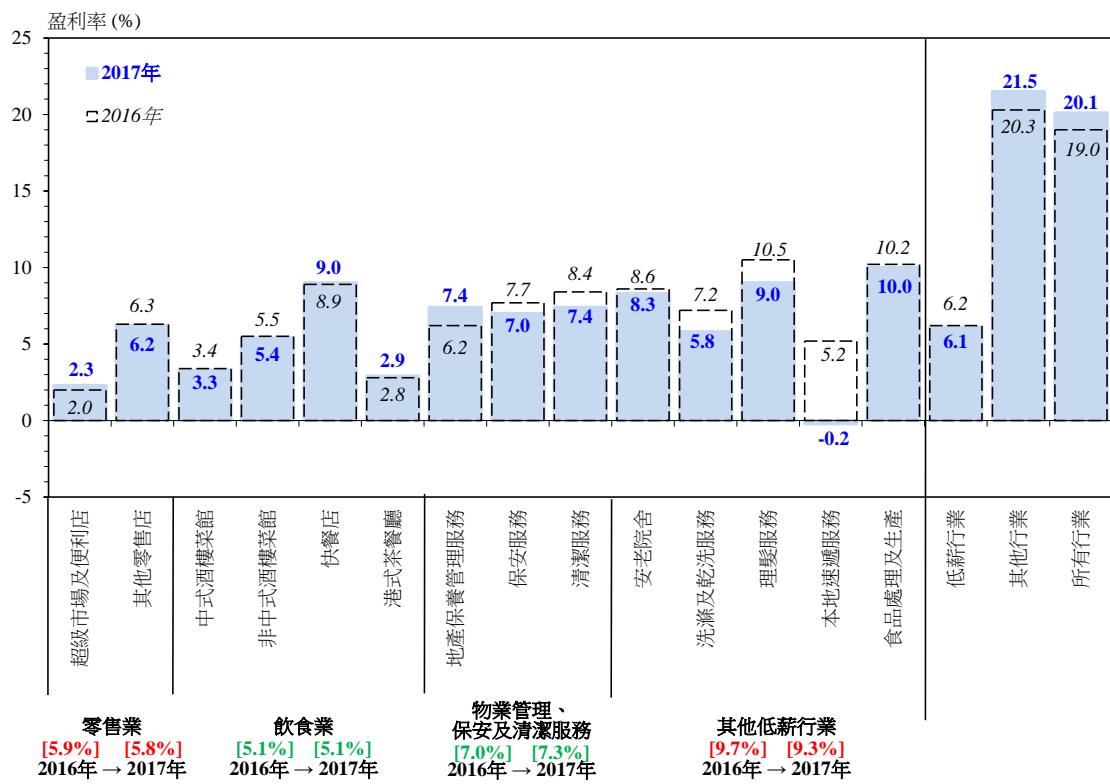
資料來源：政府統計處經濟活動按年統計調查。

盈利情況

二零一七年，儘管整體低薪行業的業務收益改善，但由於各項經營開支亦相應增加，盈利率保持穩定，為 6.1%；當中大部分細分行業的盈利率均與一年前相若(圖 3)。非低薪行業方面，金融、保險、地產、專業及商用服務行業在二零一七年的盈利能力較二零一六年改善，其他細分行業的盈利率則大致持平。

專題 5.2 (續)

圖 3：二零一七年低薪行業的盈利情況整體而言與二零一六年相若



註：[] 括號內數字為該行業所有企業於指定年份的盈利率。

資料來源：政府統計處經濟活動按年統計調查。

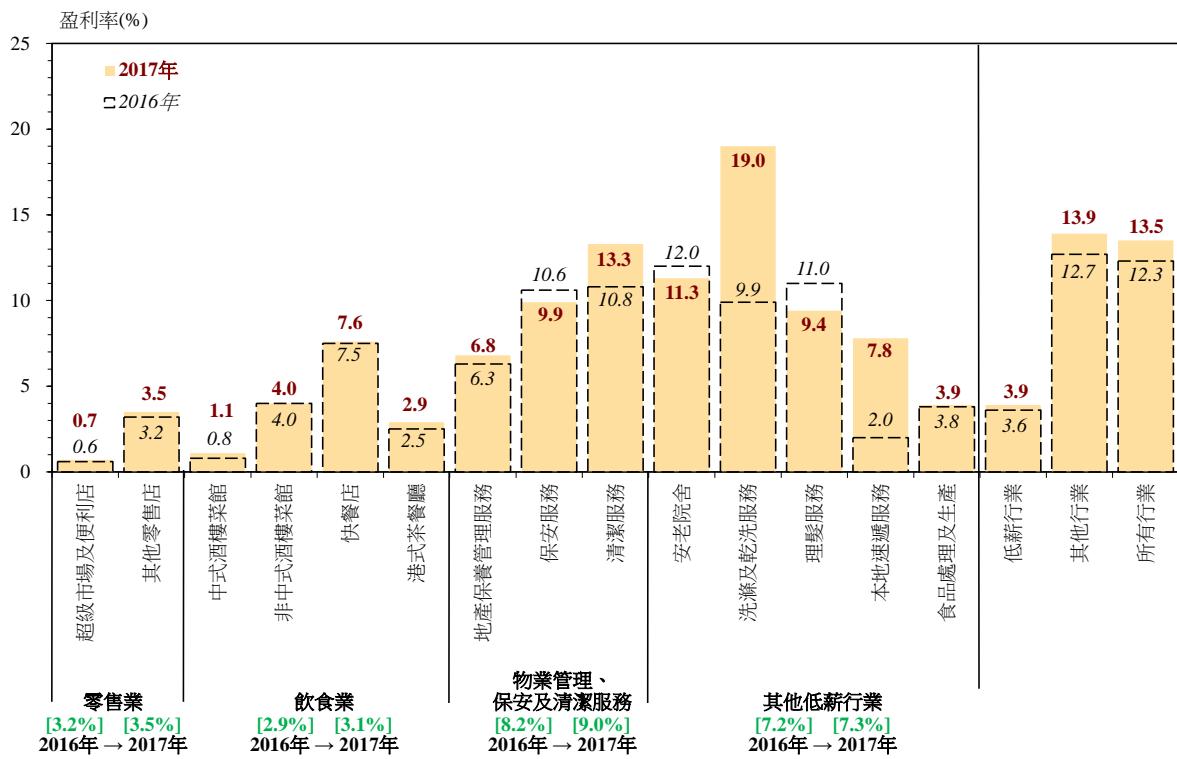
中小企

低薪行業中小企的業務收益在二零一七年回升 4.6%，升幅稍高於整體低薪行業，但其總經營開支的升幅(4.9%)亦較整體低薪行業高。除零售業較受租金及其他經營開支影響外，多個低薪行業內中小企總經營開支上升，主要是由僱員薪酬推動。二零一七年低薪行業中小企的整體盈利率為 3.9%，較二零一六年微升 0.3 個百分點(圖 4)。不過，低薪行業中的個別細分行業(例如超級市場及便利店和中式酒樓菜館)中小企仍然只賺取微利，盈利率分別只有 0.7% 和 1.1%。

縱使低薪行業中小企的整體盈利能力在二零一七年稍微上升，大部分中小企的盈利狀況仍遜於相應行業的情況。與大型企業比較，中小企礙於資源所限，未必能受惠於規模經濟效益和更有效率的管理，其轉嫁及應對營運成本上升的能力，以至資源調配的彈性一般亦較低。以飲食業的中小企為例，其整體盈利率在二零一七年為 3.1%，仍處於偏低水平，並較整個飲食業 5.1% 的盈利率為低，當中中式酒樓菜館的中小企，總體而言更只賺取微利。因此，中小企在面對經營環境逆轉時的迴旋空間較大型企業小，有可能需要透過削減人手來應對，從而對勞工市場構成一定影響。

專題 5.2 (續)

圖 4：中小企的整體盈利能力仍然較弱



註：[] 括號內數字為該行業中小企於指定年份的盈利率。

資料來源：政府統計處經濟活動按年統計調查。

結語

自法定最低工資實施以來，儘管外圍環境起伏不定，本港經濟仍持續擴張，很大程度上緩和了法定最低工資對就業情況及企業營運可能帶來的影響。

雖然現時的低失業環境應會繼續為本地消費提供支持，但由於外圍環境有不少變數，不同行業的經營環境仍存在挑戰，尤其是對盈利能力普遍較弱的中小企而言。法定最低工資水平由二零一九年五月一日起上調至每小時 37.5 元，不同行業往後的表現如何，必須繼續密切觀察。

機構就業概況

5.9 從私營機構收集所得有關就業、職位空缺、工資和薪金的季度統計數據，目前只有截至二零一八年十二月的數字。我們已參考其他輔助資料，盡可能令分析更貼近最新情況。

5.10 儘管經濟增長在臨近二零一八年底時減慢，但私營機構就業人數在二零一八年十二月按年進一步穩健上升 0.7% 至 2 879 300 人。多個服務行業的就業人數上升，升幅明顯的行業計有住宿服務業(升 5.9%)、人類保健服務業(升 3.7%)、餐飲服務業(升 3.5%)和專業及商用服務業(清潔及同類服務業除外)(升 3.2%)。然而，一些大型基建項目竣工後，建築地盤(只包括地盤工人)的就業人數大幅減少(跌 16.1%)。按機構規模分析，中小型企業(中小企)⁽⁷⁾的就業人數顯著上升 2.1%，大型企業的就業人數則微跌 0.3%。二零一八年全年合計，私營機構總就業人數增加 1.1%，與二零一七年 1.0% 的增幅大致相若。公務員方面，僱員人數在二零一八年十二月按年增加 2.0%，二零一八年全年合計則上升 2.1%。

表 5.6：按主要經濟行業劃分的就業情況

	二零一七年					二零一八年				
	全年 平均	三月	六月	九月	十二月	全年 平均	三月	六月	九月	十二月
進出口貿易及批發業	539 900 (-0.5)	540 900 (-0.4)	541 000 (-0.4)	539 400 (-0.5)	538 200 (-0.6)	536 600 (-0.6)	538 400 (-0.5)	537 700 (-0.6)	535 900 (-0.6)	534 400 (-0.7)
零售業	267 900 (0.5)	267 300 (0.4)	267 800 (0.6)	267 100 (0.2)	269 300 (0.6)	272 600 (1.7)	271 000 (1.4)	272 100 (1.6)	273 100 (2.2)	274 100 (1.8)
住宿 ^(a) 及膳食服務業	282 300 (0.3)	280 900 (0.1)	281 500 (0.3)	283 400 (0.5)	283 500 (0.2)	291 000 (3.1)	286 200 (1.9)	290 600 (3.2)	293 100 (3.4)	294 300 (3.8)
運輸、倉庫、郵政及速遞服務業	178 700 (0.2)	178 100 (-0.3)	177 600 (-0.1)	179 000 (0.5)	180 300 (0.8)	179 800 (0.6)	179 200 (0.6)	179 800 (1.2)	180 000 (0.6)	180 100 (-0.1)
資訊及通訊業	106 900 (0.9)	107 300 (1.5)	106 600 (1.4)	106 600 (0.9)	107 100 (-0.2)	108 500 (1.5)	106 900 (-0.3)	108 200 (1.5)	109 100 (2.3)	109 900 (2.6)
金融、保險、地產、專業及商用服務業	731 100 (1.6)	728 300 (2.0)	728 600 (1.5)	730 900 (1.4)	736 700 (1.6)	747 700 (2.3)	742 800 (2.0)	744 700 (2.2)	749 000 (2.5)	754 300 (2.4)
社會及個人服務業	512 800 (1.4)	510 300 (1.0)	510 800 (1.5)	512 500 (1.4)	517 400 (1.9)	523 000 (2.0)	520 000 (1.9)	521 400 (2.1)	523 000 (2.0)	527 700 (2.0)
製造業	92 900 (-3.3)	94 500 (-3.4)	93 400 (-2.8)	92 000 (-3.4)	91 400 (-3.6)	90 100 (-3.0)	90 900 (-3.9)	89 800 (-3.8)	89 400 (-2.8)	90 100 (-1.5)
建築地盤 (只包括地盤工人)	118 700 (10.1)	117 600 (12.2)	112 800 (6.2)	121 500 (12.7)	122 800 (9.2)	111 800 (-5.8)	120 700 (2.6)	116 100 (2.9)	107 600 (-11.4)	103 000 (-16.1)
所有接受統計調查 的私營機構 ^(b)	2 842 400 (1.0)	2 836 500 (1.0)	2 831 400 (0.8)	2 843 800 (1.0)	2 857 900 (1.0)	2 872 500 (1.1)	2 867 400 (1.1)	2 871 500 (1.4)	2 871 700 (1.0)	2 879 300 (0.7)
公務員 ^(c)	168 700 (1.6)	167 700 (0.9)	167 900 (1.4)	169 000 (1.9)	170 300 (2.2)	172 300 (2.1)	171 500 (2.3)	171 300 (2.1)	172 600 (2.1)	173 700 (2.0)

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(例如非公務員合約僱員)，並不包括在內。

() 與一年前比較的增減百分率。

< > 經季節性調整後與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

5.11 私營機構職位空缺數目在二零一八年十二月較一年前上升 5.6%至 78 190 個。二零一八年全年合計，職位空缺數目增加 9.6%至平均 78 150 個，顯示年內人力供求情況進一步趨緊。

5.12 按經濟行業分析，多個行業的職位空缺數目在二零一八年十二月按年上升，升幅顯著的行業計有藝術、娛樂及康樂活動業(升 38.0%)、運輸、倉庫、郵政及速遞服務業(升 23.4%)、住宿護理及社會工作服務業(升 19.5%)、住宿服務業(升 17.7%)及教育業(升 16.3%)。與此同時，建築地盤(只包括地盤工人)的職位空缺下跌 37.9%，反映在一些大型基建項目落成後，勞工市場對地盤工人的需求放緩。人類保健服務業的職位空缺數目也明顯減少(跌 28.6%)，但詮釋這數字時，應要顧及行業就業人數同期錄得升幅。按職業類別分析，較高與較低技術階層的職位空缺在二零一八年十二月分別進一步上升 2.3%和 7.2%。按機構規模分析，中小企(升 6.2%)和大型企業(升 5.2%)的職位空缺在二零一八年十二月均有所上升。公務員方面，職位空缺數目在二零一八年十二月按年上升 24.8%至 9 950 個。

5.13 職位空缺數目相對於每 100 名失業人士的比率在二零一八年十二月由一年前的 67 顯著上升至 74，反映勞工市場偏緊。這主要受到較低技術階層的比率由 67 升至 79 所帶動。同期，較高技術階層的比率維持在 104 的高水平。二零一八年全年合計，整體比率由一年前的 58 顯著上升至 70，而較高與較低技術階層的相應比率亦分別由 88 及 59 升至 102 及 73。多個行業出現人手短缺的情況，其中住宿護理及社會工作服務業、人類保健服務業、住宿服務業和藝術、娛樂及康樂活動業的人手短缺情況尤為嚴峻，這些行業的比率在二零一八年十二月均遠高於 100。

表 5.7：按主要經濟行業劃分的職位空缺情況

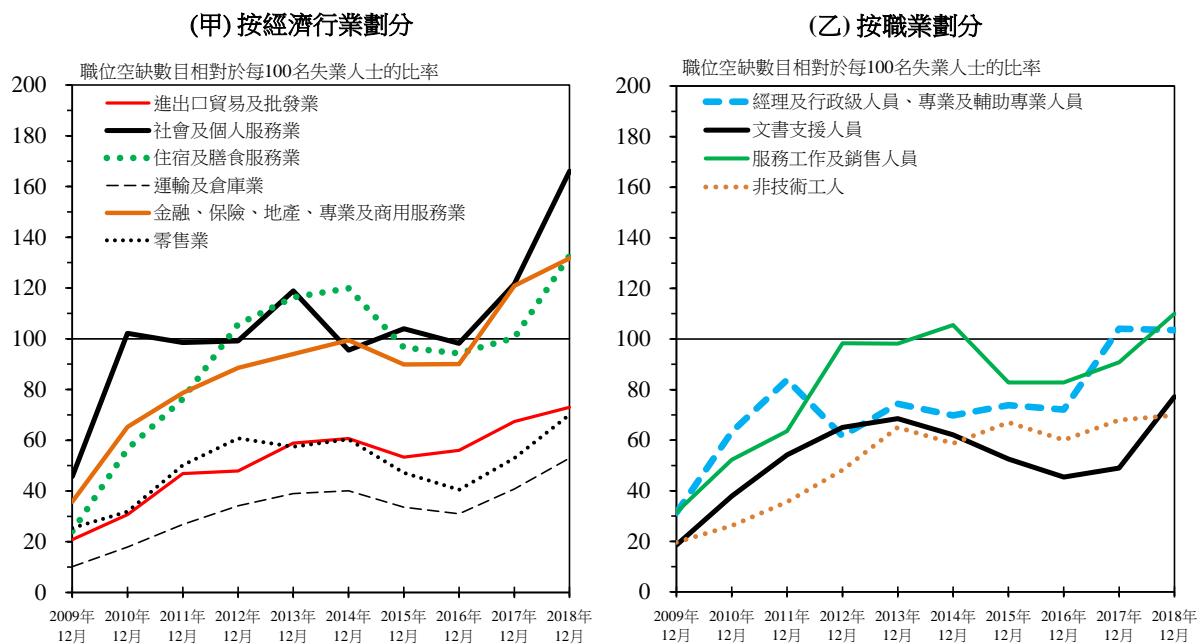
	職位空缺數目												二零一八年 十二月的 職位空缺率 (%)	
	二零一七年						二零一八年							
	全年 平均	三月	六月	九月	十二月	全年 平均	三月	六月	九月	十二月				
進出口貿易及批發業	7 400 (5.9)	7 530 (8.8)	7 320 (5.5)	7 610 (8.3)	7 150 (1.0)	7 490 (1.2)	7 600 (0.8)	7 780 (6.2)	7 570 (-0.6)	7 030 (-1.7)			1.3	
零售業	7 640 (0.5)	7 540 (-1.6)	7 080 (-0.2)	8 130 (-1.8)	7 800 (5.8)	8 220 (7.6)	8 110 (7.6)	7 980 (12.7)	8 010 (-1.4)	8 770 (12.4)			3.1	
住宿 ^(a) 及膳食服務業	13 350 (1.6)	13 670 (5.7)	13 220 (1.4)	12 630 (-4.5)	13 910 (4.1)	14 230 (6.5)	14 380 (5.2)	14 360 (8.6)	14 260 (12.9)	13 910 (§)			4.5	
運輸、倉庫、郵政及 速遞服務業	3 550 (9.6)	3 600 (4.9)	3 560 (8.4)	3 600 (12.2)	3 450 (13.4)	4 360 (22.7)	4 040 (12.2)	4 660 (30.9)	4 480 (24.5)	4 250 (23.4)			2.3	
資訊及通訊業	2 740 (3.6)	2 720 (6.6)	2 710 (9.6)	2 750 (-2.8)	2 770 (2.1)	2 980 (9.1)	3 120 (14.6)	3 250 (19.9)	2 790 (1.4)	2 780 (0.5)			2.5	
金融、保險、地產、 專業及商用服務業	18 420 (3.5)	18 620 (1.2)	18 540 (2.9)	18 240 (3.2)	18 280 (7.1)	20 130 (9.3)	19 830 (6.5)	20 160 (8.7)	20 540 (12.6)	19 980 (9.3)			2.6	
社會及個人服務業	14 490 (3.2)	13 460 (-5.7)	13 130 (-7.9)	14 920 (5.0)	16 440 (22.5)	16 980 (17.2)	16 140 (19.9)	17 250 (31.4)	17 050 (14.3)	17 490 (6.4)			3.2	
製造業	2 420 (3.9)	2 570 (-11.0)	2 290 (0.2)	2 240 (6.6)	2 610 (26.0)	2 850 (17.5)	2 610 (1.6)	2 950 (28.9)	2 900 (29.4)	2 940 (12.9)			3.2	
建築地盤 (只包括地盤工人)	1 070 (45.3)	570 (-40.8)	1 510 (176.2)	830 (40.4)	1 370 (62.0)	700 (-34.6)	850 (49.8)	580 (-61.5)	520 (-38.0)	850 (-37.9)			0.8	
所有接受統計調查的 私營機構 ^(b)	71 310 (3.7)	70 460 (0.2)	69 590 (2.0)	71 150 (2.6)	74 040 (10.3)	78 150 (9.6)	76 880 (9.1)	79 200 (13.8)	78 340 (10.1)	78 190 (5.6)			2.6	
公務員 ^(c)	8 320 (-3.6)	8 660 (7.1)	8 420 (-5.4)	8 230 (-5.9)	7 980 (-9.6)	8 960 (7.7)	7 540 (-13.0)	8 920 (5.9)	9 450 (14.8)	9 950 (24.8)			5.4	

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

- (a) 住宿服務業包括酒店、賓館、旅舍及其他提供短期住宿服務的機構單位。
- (b) 私營機構的職位空缺總數除包括上列主要行業的職位空缺外，亦涵蓋採礦及採石業，以及電力和燃氣供應及廢棄物管理業的職位空缺。
- (c) 這些數字只包括按政府聘用制僱用公務員的職位空缺。
- () 與一年前比較的增減百分率。
- < > 經季節性調整後與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。

圖 5.5：人力供求情況在二零一八年十二月普遍趨緊



5.14 私營機構的職位空缺率(以職位空缺數目相對於總就業機會的百分比計算)由二零一八年九月的 2.7% 微跌至同年十二月的 2.6%，但較一年前高 0.1 個百分點。職位空缺率按年升幅明顯的行業計有藝術、娛樂及康樂活動業和住宿護理及社會工作服務業。二零一八年全年合計，私營機構職位空缺率由上一年的 2.4% 升至 2.6%。

5.15 勞工處編訂的職位空缺登記數據雖然樣本規模較小，但仍可作為分析勞工市場最新發展的參考資料。二零一九年第一季在勞工處登記的私營機構職位空缺數目平均每月 111 700 個，按年減少 5 900 個，主要是因為金融業、零售業及飲食業的職位空缺數目減少。

工資及收入

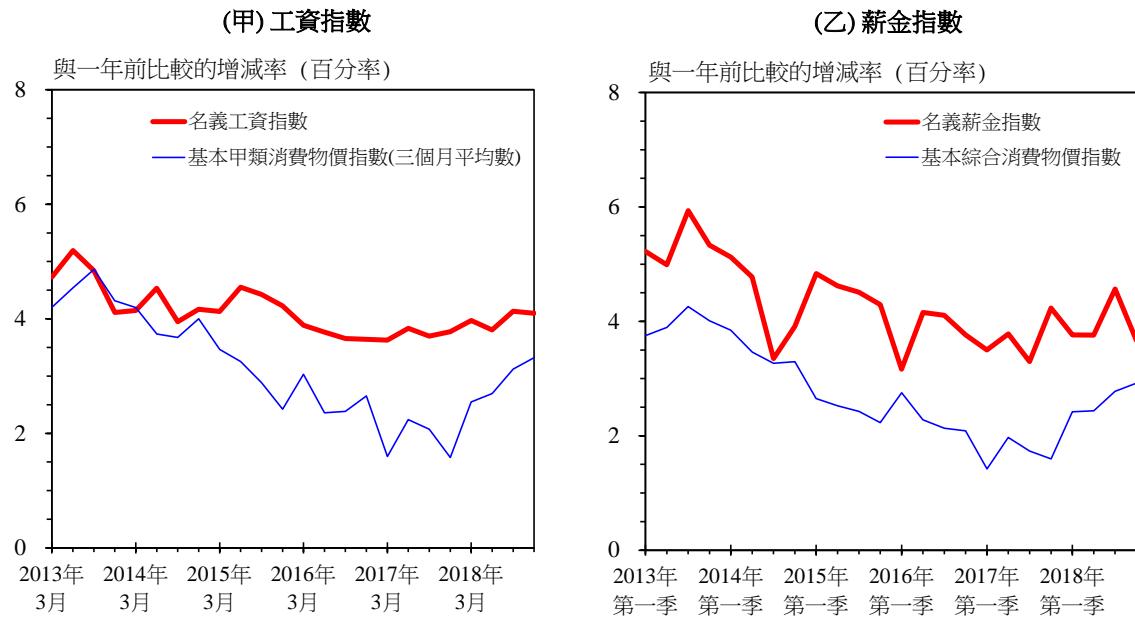
5.16 由於勞工市場情況持續偏緊，名義工資及薪金在二零一八年均錄得穩健增長。所有選定行業主類的名義工資指數(涵蓋督導級及以下職級僱員的固定薪酬)繼二零一七年上升 3.8% 後，在二零一八年十二月按年上升 4.1%，二零一八年全年合計上升 4.0%。撇除通脹因素後⁽⁸⁾，實質工資在二零一八年上升 1.0%。

5.17 各選定經濟行業及職業的名義工資在二零一八年十二月均繼續上升，錄得可觀按年升幅的行業計有運輸業(升 5.9%)和住宿及膳食服務活動業(升 4.8%)。按職業分析，技術工人及操作工人(升 7.2%)和服務工作人員(升 4.6%)的工資升幅顯著。

5.18 以所有選定行業主類的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)，在二零一八年第四季錄得 3.7% 的按年名義升幅。二零一八年全年合計，名義收入上升 3.9%，實質升幅為 1.5%。

5.19 二零一八年第四季，各行各業的名義薪金均進一步上升，升幅顯著的行業計有住宿及膳食服務活動業(升 5.7%)、專業及商業服務業(升 4.8%)，以及運輸、倉庫、郵政及速遞服務業(升 4.8%)。

圖 5.6：整體工資及收入在二零一八年錄得穩健的實質增長



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，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。

5.20 儘管綜合住戶統計調查所得的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，收入最低三個十等分全職僱員(不包括外籍家庭傭工)合計的平均每月就業收入⁽¹⁰⁾在二零一九年第一季按年上升 4.2%，扣除通脹後的實質增幅為 1.6%。整體收入情況方面，家庭住戶每月入息中位數(不包括外籍家庭傭工)在二零一九年第一季以名義計算上升 4.0%，實質升幅為 1.8%。

與勞工有關的措施及政策發展重點

5.21 勞工處定期在不同地方舉辦大型招聘會，網羅不同行業的職位空缺，供求職者即場申請。二零一九年第一季，勞工處在北區、九龍塘和旺角舉辦了五個大型招聘會，合共 202 家參與機構提供超過 16 800 個零售、飲食、物業管理、運輸及其他行業的就業機會。另外，有 17 家培訓機構參與招聘會，向參與者介紹職業培訓課程並接受即場報名。除大型招聘會外，勞工處也經常在轄下就業中心舉行地區性的招聘會，協助求職者在原區尋找工作。飲食、零售及建造行業的僱主亦定期在三所行業招聘中心進行招聘，即場面見求職者。

5.22 行政長官會同行政會議接納最低工資委員會的建議，將法定最低工資水平由每小時 34.5 元調升 8.7% 至每小時 37.5 元。立法會其後通過有關附屬法例，經修訂後每小時 37.5 元的法定最低工資水平已在二零一九年五月一日實施。勞工處現正舉辦全港宣傳活動，以加深公眾對經修訂法定最低工資水平的認識。

5.23 為改善僱員的工時安排，勞工處正聯同轄下 11 個行業性三方小組，就建議的工時安排、超時工作補償安排和良好的工時管理措施制訂行業性工時指引，供僱主參考和使用。

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。二零一六年十一月至二零一七年一月期間至二零一七年十月至十二月期間的相關數字，已因應二零一七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 自迴歸一求和一移動平均(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) 第四屆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，擁有很多僱用小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。具體而言，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，則是較低開支組別的消費物價指數，可作為涵蓋督導級及以下職業階層僱員的工資的平減物價指數。
- (9) 收入除包括工資(涵蓋所有經常及保證發放的薪酬，例如基本薪金和規定花紅及津貼)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

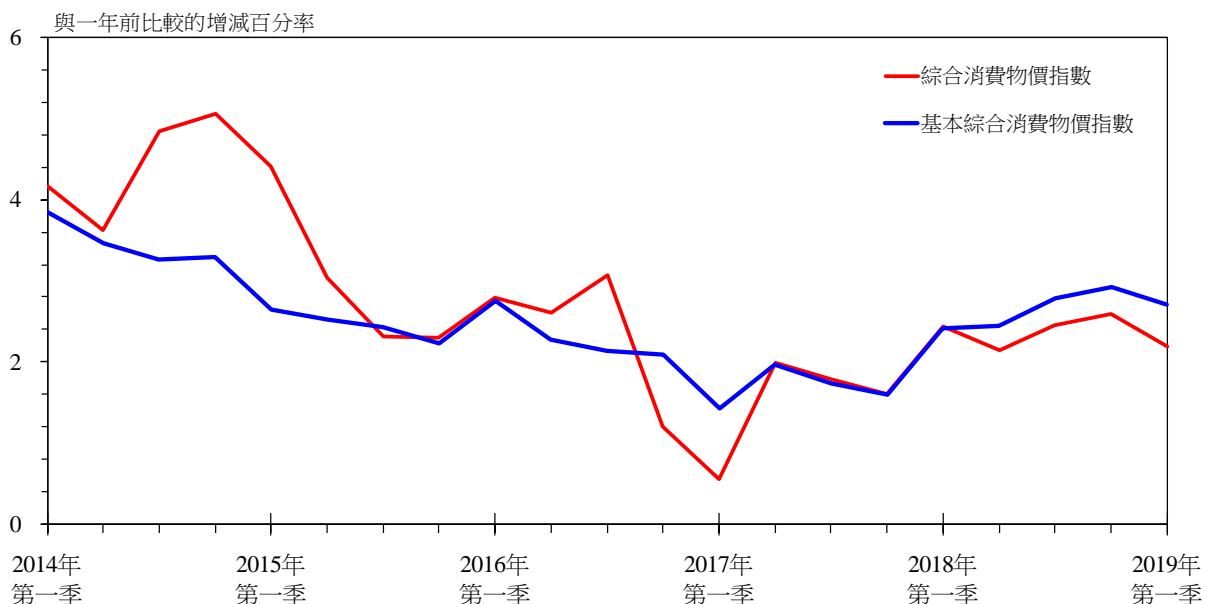
摘要

- 消費物價通脹在二零一九年第一季輕微下降。撇除政府一次性紓緩措施的效應，以反映基本通脹走勢，基本綜合消費物價指數⁽¹⁾的按年升幅，由二零一八年第四季的2.9%減慢至二零一九年第一季的2.7%。同期的整體綜合消費物價指數的升幅回落幅度稍大，由2.6%下降至2.2%。
- 本地方面，隨着早前新訂住宅租金有所調整，消費物價通脹中私人房屋租金項目的升幅在第一季保持平穩。同時，雖然工資及收入在勞工市場偏緊的情況下有所上升，但勞工生產力也同樣持續提升，加上商業樓宇租金成本溫和上升，均有助商戶面對的成本壓力大致受控。
- 外圍價格壓力在第一季稍為緩和。由於環球經濟動力減慢，香港多個主要進口來源地的通脹率⁽²⁾下跌，國際商品和能源價格普遍回落。再者，港元跟隨美元兌其他主要貨幣按年升值。這些因素均令外圍價格壓力得以紓緩。整體而言，進口價格在第一季錄得較慢的按年升幅。

消費物價

6.1 消費物價通脹在二零一九年第一季輕微下降。本地方面，隨着早前新訂住宅租金有所調整，消費物價通脹中私人房屋租金項目的升幅保持平穩。營商成本壓力方面，雖然工資及收入在勞工市場偏緊的情況下繼續上升，但勞工生產力持續提升，令勞工成本的升幅繼續受控。商業樓宇租金成本的升幅維持溫和。同時，外圍價格壓力稍為緩和。由於環球經濟動力減慢，香港多個主要進口供應地的通脹率下跌，國際商品和能源價格普遍回落。再者，港元跟隨美元兌其他主要貨幣按年升值。這些因素均令外圍價格壓力得以紓緩。整體而言，進口價格在第一季錄得較慢的按年升幅。

圖 6.1：消費物價通脹在第一季輕微下降



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，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，以反映基本通脹走勢，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)由上一季的 2.9% 減慢至第一季的 2.7%。整體消費物價通脹率的回落幅度稍大，由 2.6% 下降至 2.2%。通脹之所以下降，除了受經濟基本因素影響外，部分原因是復活節假期較遲來臨(今年在四月中開始，而去年則在三月底開始)，令旅遊費用等項目的價格在第一季錄得較小的按年升幅。政府今年實施的電費紓緩計劃，也有助整體通脹率下降。

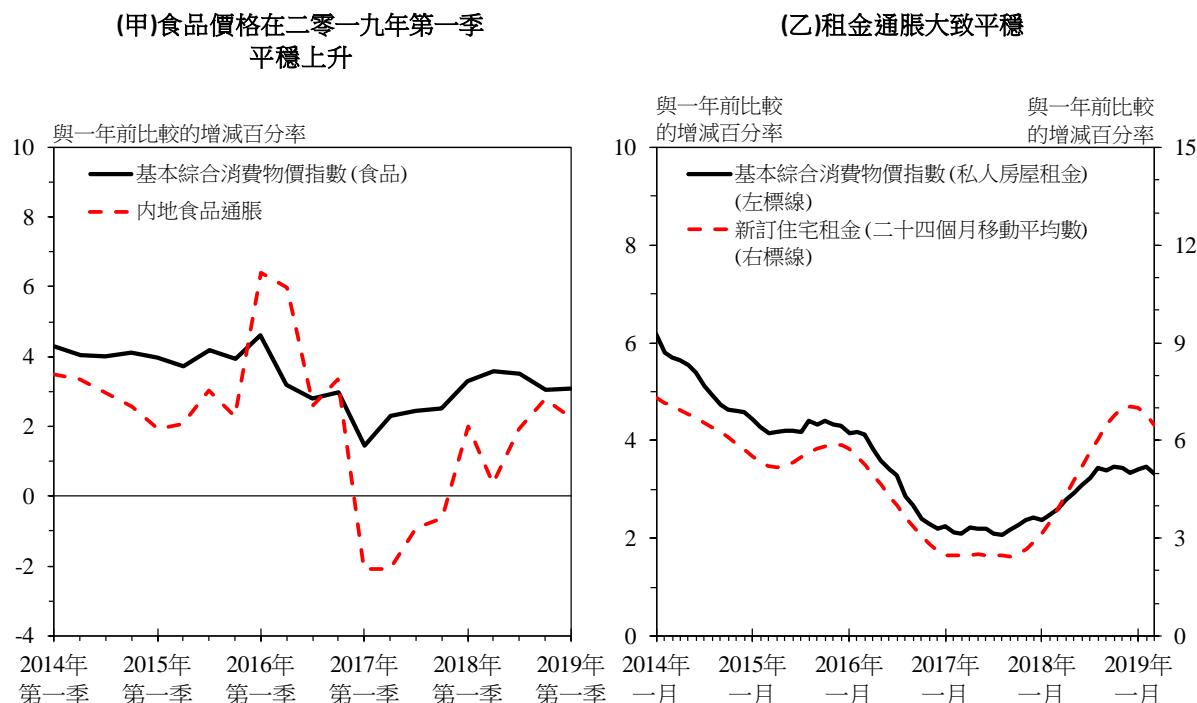
表 6.1：各類消費物價指數
(與一年前比較的增減百分率)

		綜合消費 物價指數	甲類消費 物價指數	乙類消費 物價指數	丙類消費 物價指數
		基本消費 ^(a) 物價指數	整體消費 物價指數		
二零一八年	全年	2.6	2.4	2.7	2.3
	上半年	2.4	2.3	2.5	2.2
	下半年	2.9	2.5	2.9	2.3
	第一季	2.4	2.4	2.6	2.4
	第二季	2.4	2.1	2.4	2.1
	第三季	2.8	2.5	2.8	2.4
	第四季	2.9	2.6	3.1	2.3
二零一九年	第一季	2.7	2.2	2.6	2.1
(經季節性調整後與上季度比較的增減百分率)					
二零一八年	第一季	0.8	0.8	0.9	0.9
	第二季	0.8	0.4	0.6	0.4
	第三季	0.6	0.6	0.7	0.5
	第四季	0.7	0.7	0.8	0.7
二零一九年	第一季	0.6	0.5	0.4	0.4

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政府一次性紓困措施所造成的效應；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、住戶電費補貼，以及考試費寬免。

6.3 按基本綜合消費物價指數的主要組成項目分析，由於早前新訂住宅租金調整的影響開始浮現，私人房屋租金項目的升幅在第一季維持在 3.4%。食品價格(住屋以外比重最高的組成項目)亦穩步上升 3.1%，當中基本食品價格較快的升幅大致被外出用膳價格較小的升幅所抵銷。至於其他主要組成項目，雜項物品和交通的價格進一步溫和上升，衣履價格與一年前的水平比較則略為下降。雜項服務的價格升幅減慢，主要由於旅遊費用的升幅明顯放慢，而學費和家庭服務費用等多個其他組成項目的價格則繼續錄得平穩升幅。電力、燃氣及水的價格亦錄得較溫和的升幅，反映國際能源價格在近月普遍按年下跌。耐用物品的價格繼續處於長期跌勢。

圖 6.2：基本綜合消費物價指數中的食品及私人房屋租金項目



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，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 6.3 (甲)：基本綜合消費物價指數中多個組成項目的價格
在二零一九年第一季錄得穩定至較慢升幅

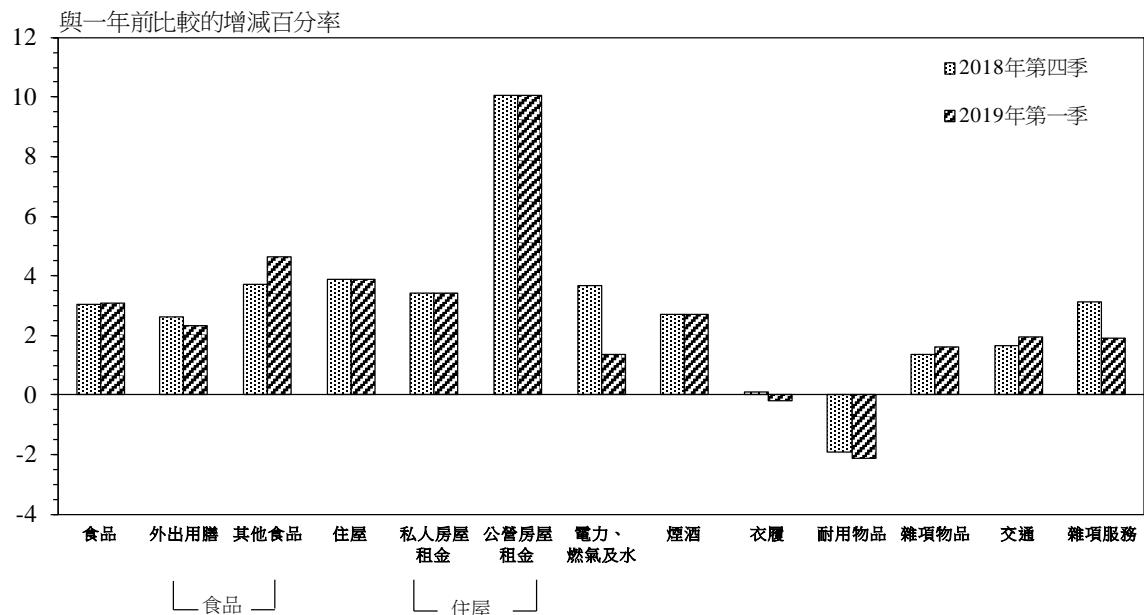
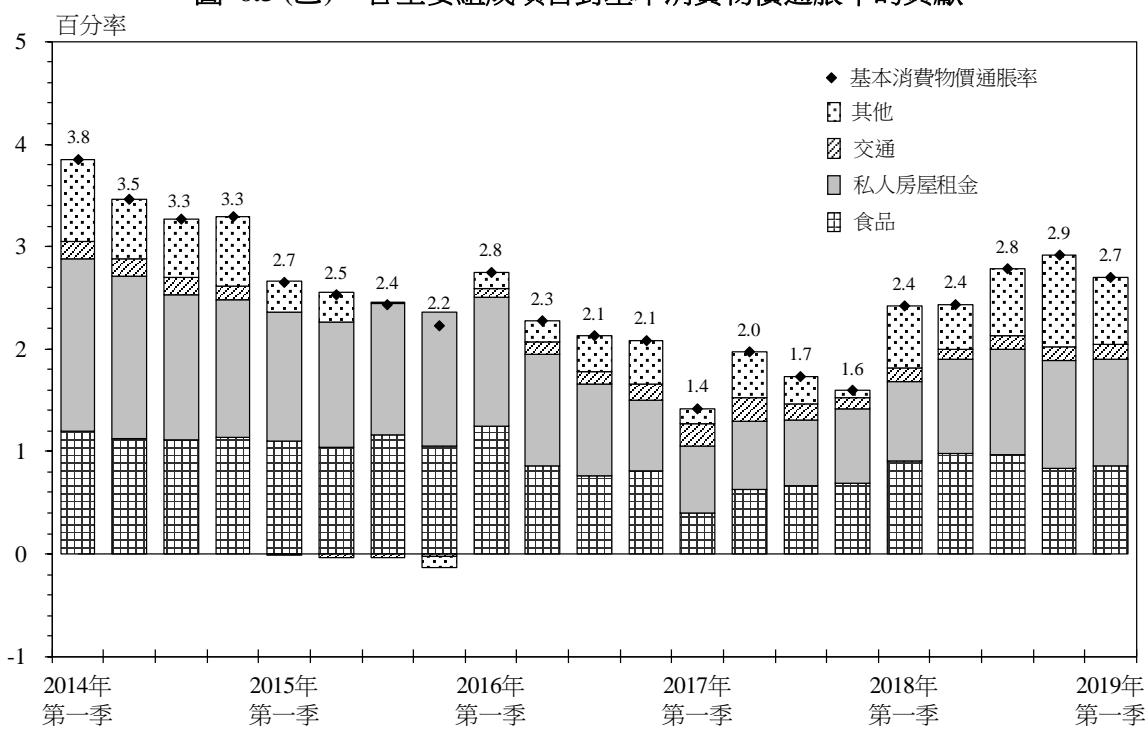


圖 6.3 (乙)：各主要組成項目對基本消費物價通脹率的貢獻



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，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
(與一年前比較的增減百分率)

開支組成項目	權數(%)	二零一七年	全年	第一季	二零一八年		第四季	二零一九年 第一季
					第二季	第三季		
食品	27.29	2.2	3.4	3.3	3.6	3.5	3.0	3.1
外出用膳 其他食品	17.74 9.55	2.7 1.1	2.9 4.3	3.0 3.8	3.0 4.9	2.9 4.8	2.6 3.7	2.3 4.6
住屋 ^(a)	34.29	2.6 (2.0)	3.2 (2.5)	2.5 (2.5)	2.9 (2.0)	3.4 (2.5)	3.9 (3.0)	3.9 (2.9)
私人房屋租金	29.92	2.2 (1.8)	3.1 (2.2)	2.5 (2.5)	3.0 (1.9)	3.4 (2.3)	3.4 (2.4)	3.4 (2.3)
公營房屋租金	1.94	6.3 (3.0)	3.6 (4.1)	0.1 (0.4)	0.5 (0.4)	3.6 (4.1)	10.1 (11.6)	10.1 (11.6)
電力、燃氣及水	2.67	-1.7 (-1.7)	4.7 (4.9)	8.4 (8.3)	3.5 (3.7)	3.6 (3.8)	3.7 (4.0)	1.4 (-4.9)
煙酒	0.54	0.6	1.3	0.3	0.6	1.7	2.7	2.7
衣履	3.21	-0.4	1.6	2.3	2.0	2.3	0.1	-0.2
耐用物品	4.65	-3.2	-2.0	-2.1	-2.1	-2.0	-1.9	-2.1
雜項物品	3.56	1.4	1.3	1.1	1.3	1.5	1.4	1.6
交通	7.98	2.3	1.6	1.7	1.3	1.7	1.7	1.9
雜項服務	15.81	0.9 (0.9)	2.1 (2.1)	1.7 (1.7)	1.4 (1.4)	2.1 (2.1)	3.1 (3.0)	1.9 (1.8)
所有項目	100.00	1.7 (1.5)	2.6 (2.4)	2.4 (2.4)	2.4 (2.1)	2.8 (2.5)	2.9 (2.6)	2.7 (2.2)

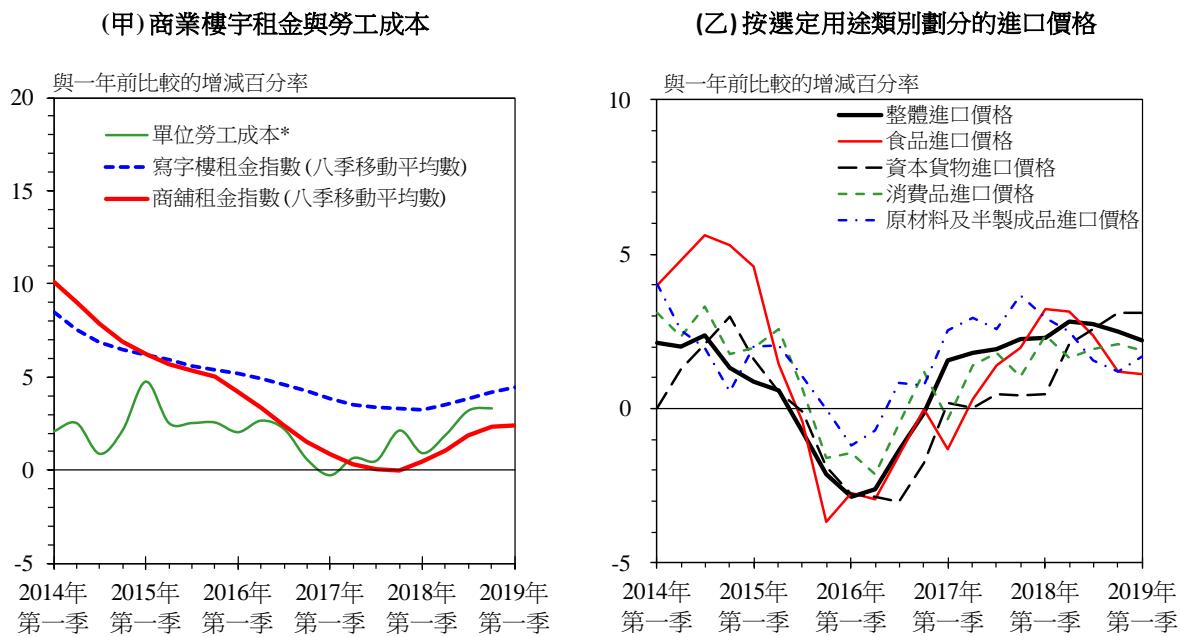
註：(a) 住屋項目包括租金、差餉、地租、維修費及其他住屋費用，但住屋項目下的私人及公營房屋租金分類，在此只包括租金、差餉及地租，因此私人及公營房屋租金的合計權數略小於整個住屋項目的權數。

() 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。

生產要素成本與進口價格

6.4 本地成本壓力在二零一九年第一季大致平穩。勞工成本方面，雖然工資及收入在勞工市場偏緊的情況下進一步上升，但勞工生產力持續提升，令勞工成本升幅受控。隨着寫字樓和零售舖位租金持續上升，商業樓宇租金成本壓力亦略有增加，但仍大致溫和，這可從以八季移動平均數計算的寫字樓和商舖租金的按年升幅反映出來。

圖 6.4：本地成本壓力大致平穩；外圍價格壓力稍為緩和



註：(*) 單位勞工成本是指每個產值單位所需的平均勞工成本(即總勞工成本除以產值)。總勞工成本(以指數形式表示)的估算方法是把人均名義薪金指數乘以總就業人數。產值是指以二零一七年環比物量計算的本地生產總值。

6.5 外圍價格壓力在第一季稍為緩和。由於環球經濟動力減慢，香港多個主要進口來源地的通脹率下跌，國際商品和能源價格普遍回落。再者，港元跟隨美元兌其他主要貨幣按年升值。這些因素均令外圍價格壓力得以紓緩。整體而言，進口價格在第一季按年上升2.2%，較上一季2.5%的升幅為慢。按主要用途類別分析，食品和消費品的進口價格錄得稍慢的升幅，分別為1.1%和1.9%。原材料及半製成品的進口價格的升幅略為加快，而資本貨物進口價格繼續平穩上升。隨着國際油價回落，燃料進口價格的升幅顯著減慢。

表 6.3：按用途類別劃分的進口價格

(與一年前比較的增減百分率)

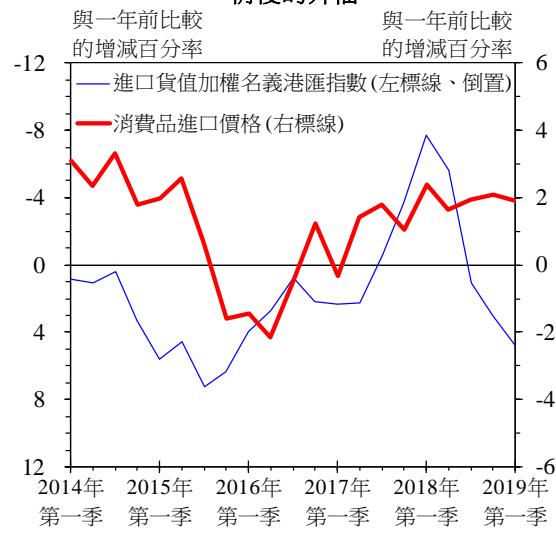
		原材料及					
		食品	消費品	半製成品	燃料	資本貨物	所有進口貨物
二零一八年	全年	2.4	2.0	2.0	24.9	2.1	2.6
	上半年	3.2	2.0	2.7	23.3	1.3	2.6
	下半年	1.8	2.0	1.4	26.6	2.8	2.6
	第一季	3.2	2.4	2.9	16.0	0.5	2.3
	第二季	3.1	1.6	2.5	30.4	2.1	2.8
	第三季	2.4	1.9	1.6	34.4	2.6	2.7
	第四季	1.2	2.1	1.2	19.5	3.1	2.5
二零一九年	第一季	1.1	1.9	1.7	1.3	3.1	2.2

圖 6.5：按用途類別劃分的進口價格

(甲) 食品進口價格的升幅稍為放慢

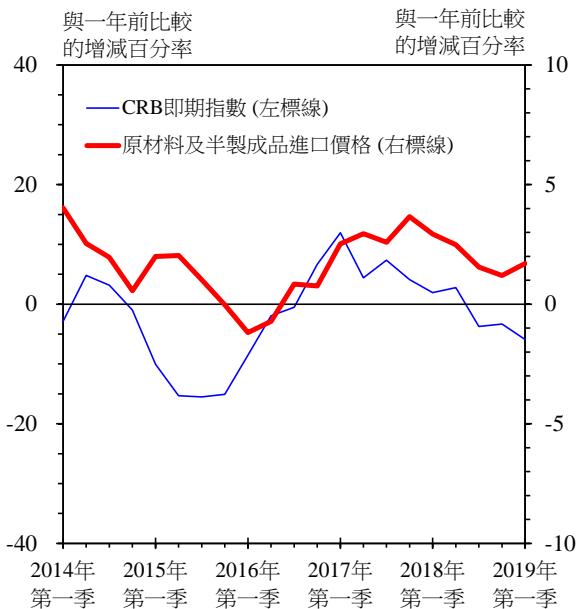


(乙) 消費品進口價格錄得
稍慢的升幅



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
進口價格的升幅略為加快



(丁) 燃料進口價格的升幅顯著減慢



產品價格

6.6 不同行業的產品價格(以生產物價指數⁽³⁾量度)在二零一八年走勢各異。製造業產品價格的升幅在二零一八年下半年明顯減慢。在選定服務業當中，受惠於訪港旅客人次強勁增長，住宿服務價格在年內穩健上升。區內貿易活動在二零一八年大部分時間擴張，航空運輸的價格全年合計大幅上升，而陸路和海上運輸的價格則錄得輕微至溫和的升幅。不過，速遞服務的價格在二零一八年下半年急速回落，令全年合計錄得溫和跌幅。同時，由於市場競爭激烈，加上科技不斷進步，電訊服務價格繼續處於長期跌勢。

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

行業類別	二零一七年					二零一八年				
	全年	第一季	第二季	第三季	第四季	全年	第一季	第二季	第三季	第四季
製造業	3.8	4.2	3.7	3.7	3.5	2.0	3.8	3.7	*	0.3
選定服務業 ^(a)										
住宿服務	2.0	1.6	1.5	2.3	2.6	4.4	4.5	4.7	3.9	4.5
陸路運輸	1.0	1.8	1.2	0.5	0.4	1.4	0.7	1.2	2.0	1.5
海上運輸	3.3	-1.0	5.2	5.6	3.6	2.5	3.6	0.6	1.3	4.4
航空運輸	2.4	-3.5	3.4	4.2	5.6	8.1	9.7	9.6	8.7	4.6
電訊	-3.2	-2.9	-2.5	-2.9	-4.4	-3.4	-3.5	-2.3	-3.4	-4.7
速遞服務	3.8	3.6	2.2	2.0	7.4	-2.5	3.3	3.9	-6.3	-10.3

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。

(*) 增減小於 0.05%。

本地生產總值平減物價指數

6.7 作為量度經濟體系內整體價格變動的概括指標，本地生產總值平減物價指數⁽⁴⁾在二零一九年第一季按年上升 3.4%，與上一季的升幅相同。由於出口價格的升幅稍高於進口價格的升幅，貿易價格比率⁽⁵⁾進一步改善。撇除對外貿易這個組成項目，內部需求平減物價指數在第一季按年上升 2.6%，與上一季的升幅相同。

圖 6.6：本地生產總值平減物價指數

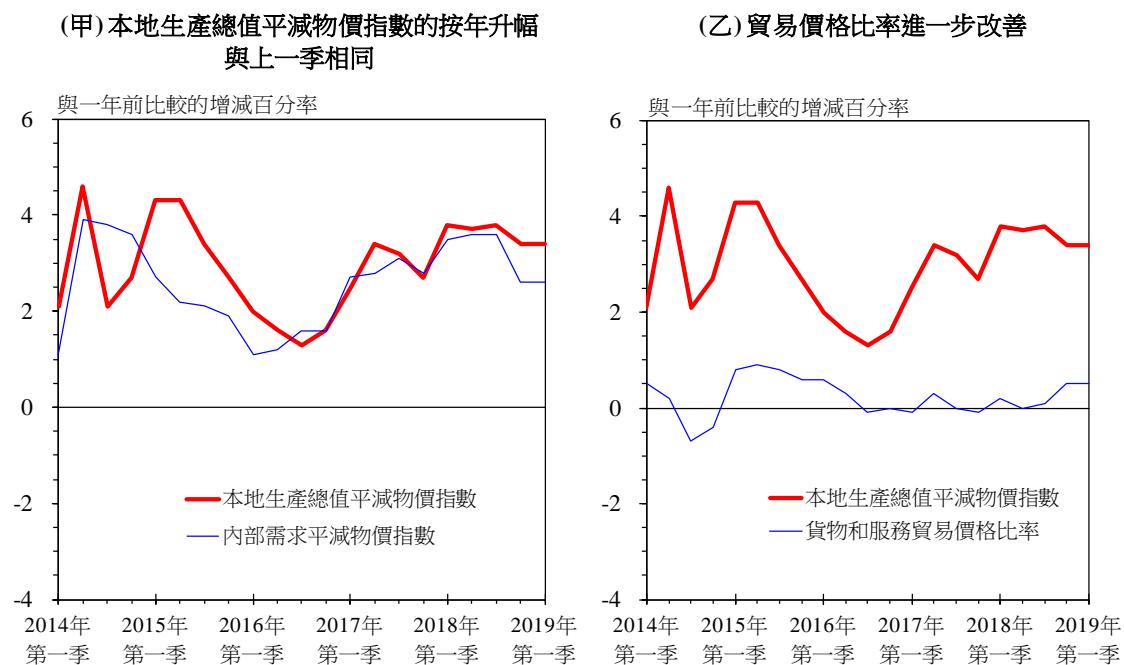


表 6.5：本地生產總值平減物價指數及
主要開支組成項目平減物價指數
(與一年前比較的增減百分率)

	<u>二零一七年</u>		<u>二零一八年</u>				<u>二零一九年</u>	
	<u>全年[#]</u>	<u>全年[#]</u>	<u>第一季[#]</u>	<u>第二季[#]</u>	<u>第三季[#]</u>	<u>第四季[#]</u>	<u>第一季[#]</u>	
私人消費開支	2.5	3.1	4.0	3.6	2.8	2.3	2.0	
政府消費開支	2.5	3.1	2.0	3.0	3.8	3.8	4.1	
本地固定資本形成 總額	4.5	4.1	2.4	4.0	6.0	3.9	3.8	
整體貨物出口 ^{&}	1.7	2.2	2.7	2.5	2.0	1.7	1.8	
貨物進口 ^{&}	1.8	2.3	2.5	2.6	2.5	1.8	1.7	
服務輸出 ^{&}	3.2	4.5	5.2	5.0	4.8	3.4	1.0	
服務輸入 ^{&}	2.6	2.6	6.2	4.7	0.7	-0.6	-2.1	
本地生產總值	3.0	3.6	3.8 <1.8>	3.7 <0.8>	3.8 <0.6>	3.4 <0.3>	3.4 <1.6>	
最終需求總額 ^{&}	2.2	2.8	3.2	3.1	2.8	2.2	2.0	
內部需求	2.9	3.3	3.5	3.6	3.6	2.6	2.6	
貨物及服務 貿易價格比率 ^{&}	*	0.2	0.2	*	0.1	0.5	0.5	

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

(&) 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。

< > 經季節性調整後與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：

	<u>涵蓋住戶 約佔的比例</u>	<u>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)</u>
	(%)	(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：

<u>開支 組成項目</u>	<u>綜合消費 物價指數</u> (%)	<u>甲類消費 物價指數</u> (%)	<u>乙類消費 物價指數</u> (%)	<u>丙類消費 物價指數</u> (%)
食品	27.29	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。

	二零一七年					二零一八年					二零一九年	
	全年	第一季	第二季	第三季	第四季	全年	第一季	第二季	第三季	第四季	第一季	
選定已發展經濟體												
美國^	1.8	2.2	1.8	1.7	1.8	2.1	1.9	2.2	2.2	2.2	2.1	
加拿大	1.6	1.9	1.3	1.4	1.8	2.3	2.1	2.3	2.7	2.0	1.6	
歐盟	1.7	1.8	1.7	1.7	1.7	1.9	1.5	1.9	2.2	2.0	1.6	
日本	0.5	0.3	0.4	0.6	0.6	1.0	1.3	0.6	1.1	0.9	0.3	
選定主要新興經濟體												
中國內地	1.6	1.4	1.4	1.6	1.8	2.1	2.1	1.8	2.3	2.2	1.8	
俄羅斯	3.7	4.6	4.2	3.4	2.6	2.9	2.2	2.4	3.0	3.9	5.2	
印度	3.3	3.6	2.2	3.0	4.6	3.9	4.6	4.8	3.9	2.6	2.5	
巴西	3.4	4.9	3.6	2.6	2.8	3.7	2.8	3.3	4.4	4.1	4.1	
選定亞洲經濟體												
香港	1.5	0.5	2.0	1.8	1.6	2.4	2.4	2.1	2.5	2.6	2.2	
新加坡	0.6	0.6	0.8	0.4	0.5	0.4	0.2	0.3	0.7	0.5	0.5	
台灣	0.6	0.8	0.6	0.7	0.4	1.3	1.6	1.7	1.7	0.5	0.3	
韓國	1.9	2.2	1.9	2.2	1.4	1.5	1.1	1.5	1.6	1.8	0.5	
馬來西亞	3.8	4.2	3.8	3.6	3.5	1.0	1.8	1.3	0.5	0.3	-0.3	
泰國	0.7	1.3	0.1	0.4	0.9	1.1	0.6	1.3	1.5	0.8	0.7	
印尼	3.8	3.6	4.3	3.8	3.5	3.2	3.3	3.3	3.1	3.2	2.6	
菲律賓	2.9	2.9	2.8	2.7	3.0	5.2	3.9	4.8	6.3	5.9	3.8	
越南	3.5	5.0	3.3	3.1	2.7	3.5	2.8	3.8	4.1	3.4	2.6	
澳門	1.2	0.9	0.9	1.3	1.8	3.0	2.5	3.0	3.4	3.1	2.9	

註： (^) 指核心消費物價指數通脹率。

(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)	110-111
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)	112-113
表 3. 按經濟活動劃分的本地生產總值(以當時價格計算)	114
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)	115
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)	116
表 6. 貨物及服務貿易(以當時市價計算)	117
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	118
表 7. 按市場劃分的整體貨物出口(以價值計算)	119
表 8. 按來源地劃分的貨物進口(以價值計算)	120
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)	121
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)	122
表 10. 按來源地劃分的訪港旅客人次	123
表 11. 物業市場情況	124-125
表 12. 物業價格及租金	126-127
表 13. 貨幣總體數字	128-129
表 14. 服務行業／界別業務收益指數的增減率	130
表 15. 勞動人口特點	131
表 16. 選定主要行業的就業人數	132
表 17. 樓宇及建造工程地盤的工人數目	133
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	134
表 19. 按選定行業主類劃分的工資指數的增減率	135
表 20. 按行業主類劃分的每月工資水平及分布：所有僱員	136
表 21. 按行業主類劃分的每小時工資水平及分布：所有僱員	137
表 22. 價格的增減率	138-139
表 23. 綜合消費物價指數的增減率	140-141
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	142-143

**表 1：按開支組成項目劃分的本地生產總值
(以當時市價計算)**

(百萬元)

	<u>2009</u>	<u>2010</u>	<u>2011</u>	<u>2012</u>	<u>2013</u>	<u>2014</u>
私人消費開支	1,013,615	1,090,234	1,224,402	1,314,969	1,413,058	1,502,768
政府消費開支	152,512	157,371	168,517	185,310	198,572	214,216
本地固定資本形成總額	339,552	386,852	455,294	517,411	515,516	530,916
樓宇及建造	123,746	139,249	179,341	204,860	211,130	244,047
擁有權轉讓費用	24,238	38,035	36,099	34,074	39,389	43,967
機器、設備及知識產權產品	191,568	209,568	239,854	278,477	264,997	242,902
存貨增減	22,941	37,522	11,739	-3,662	-1,673	7,473
整體貨物出口 ^{&}	2,454,394	3,021,492	3,406,765	3,632,957	3,926,059	3,986,769
貨物進口 ^{&}	2,351,386	2,995,928	3,464,968	3,779,686	4,142,651	4,237,700
服務輸出 ^{&}	501,303	625,719	710,716	764,026	812,640	829,085
服務輸入 ^{&}	473,686	546,930	578,035	594,266	583,216	573,522
本地生產總值	1,659,245	1,776,332	1,934,430	2,037,059	2,138,305	2,260,005
人均本地生產總值(元)	237,960	252,887	273,549	284,899	297,860	312,609
本地居民總收入	1,709,007	1,813,928	1,987,256	2,066,514	2,178,824	2,306,612
人均本地居民總收入(元)	245,096	258,240	281,019	289,019	303,504	319,056
最終需求	4,484,317	5,319,190	5,977,433	6,411,011	6,864,172	7,071,227
扣除轉口的最終需求 ^(a)	2,823,844	3,235,971	3,604,705	3,828,055	4,025,243	4,116,670
內部需求	1,528,620	1,671,979	1,859,952	2,014,028	2,125,473	2,255,373
私營機構	1,327,688	1,449,592	1,614,010	1,737,274	1,827,460	1,929,514
公營部門	200,932	222,387	245,942	276,754	298,013	325,859
外來需求	2,955,697	3,647,211	4,117,481	4,396,983	4,738,699	4,815,854

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)

	2015	2016	2017 [#]	2018 [#]	2018	2018	2019
					第2季 [#]	第3季 [#]	第4季 [#]
私人消費開支	1,593,091	1,649,941	1,785,499	1,942,606	489,827	473,745	503,072
政府消費開支	231,263	247,973	261,474	280,980	67,525	70,291	71,573
本地固定資本形成總額	537,205	535,216	575,991	611,616	152,192	158,088	158,452
樓宇及建造	262,780	283,447	297,343	307,600	74,758	74,975	77,387
擁有權轉讓費用	45,846	44,517	65,810	67,484	22,003	15,731	11,989
機器、設備及知識產權產品	228,579	207,252	212,838	236,532	55,431	67,382	69,076
存貨增減	-20,580	447	10,973	5,939	1,585	12,669	-4,424
整體貨物出口 ^{&}	3,889,225	3,892,886	4,212,774	4,461,275	1,068,500	1,186,197	1,185,476
貨物進口 ^{&}	4,066,527	4,022,579	4,391,306	4,715,580	1,157,721	1,237,864	1,224,018
服務輸出 ^{&}	808,948	764,839	812,937	891,367	205,032	224,415	231,233
服務輸入 ^{&}	574,345	578,106	605,506	635,320	151,680	161,189	166,460
本地生產總值	2,398,280	2,490,617	2,662,836	2,842,883	675,260	726,352	754,904
人均本地生產總值(元)	328,924	339,478	360,247	381,544.0	--	--	--
本地居民總收入	2,442,656	2,553,210	2,778,388	2,984,508	731,850	768,078	774,053
人均本地居民總收入(元)	335,010	348,010	375,879	400,551	--	--	--
最終需求	7,039,152	7,091,302	7,659,648	8,193,783	1,984,661	2,125,405	2,145,382
扣除轉口的最終需求 ^(a)	4,139,786	4,190,705	4,499,279	4,833,300	1,168,193	1,231,641	1,265,851
內部需求	2,340,979	2,433,577	2,633,937	2,841,141	711,129	714,793	728,673
私營機構	1,991,436	2,062,056	2,241,582	2,425,070	612,464	613,727	623,876
公營部門	349,543	371,521	392,355	416,071	98,665	101,066	104,797
外來需求	4,698,173	4,657,725	5,025,711	5,352,642	1,273,532	1,410,612	1,416,709
							1,232,517

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>2009</u>	<u>2010</u>	<u>2011</u>	<u>2012</u>	<u>2013</u>	<u>2014</u>
私人消費開支	0.2	6.1	8.4	4.1	4.6	3.3
政府消費開支	2.3	3.4	2.5	3.6	2.7	3.1
本地固定資本形成總額	-3.5	7.7	10.2	6.8	2.6	-0.1
樓宇及建造	-5.5	5.7	15.7	7.2	-4.3	9.3
擁有權轉讓費用	-2.9	27.2	-20.9	-17.8	-28.1	6.9
機器、設備及知識產權產品	-2.2	6.5	12.3	10.2	11.3	-8.7
整體貨物出口 ^{&}	-11.2	18.0	4.6	3.3	8.2	0.8
貨物進口 ^{&}	-7.0	19.9	6.7	4.6	9.9	1.5
服務輸出 ^{&}	1.7	15.3	5.7	2.7	6.0	1.6
服務輸入 ^{&}	-12.9	10.0	-0.2	2.2	-2.1	-2.2
本地生產總值	-2.5	6.8	4.8	1.7	3.1	2.8
人均本地生產總值	-2.7	6.0	4.1	0.6	2.7	2.0
實質本地居民總收入	-4.6	3.7	4.8	-0.2	4.0	2.7
人均實質本地居民總收入	-4.8	2.9	4.1	-1.3	3.6	1.9
最終需求	-6.1	14.0	5.3	3.4	6.6	1.6
扣除轉口的最終需求 ^(a)	-3.5	11.0	4.7	3.2	4.2	0.6
內部需求	0.5	7.1	6.5	3.9	4.1	2.9
私營機構	-0.1	6.6	6.7	3.6	4.1	2.6
公營部門	4.5	10.2	5.5	5.8	3.7	4.6
外來需求	-9.1	17.6	4.8	3.2	7.8	1.0

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。

(*) 增減小於 0.05%。

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)

									平均每年 增減率：	
	<u>2015</u>	<u>2016</u>	<u>2017[#]</u>	<u>2018[#]</u>	<u>2018</u>				<u>2019</u>	
					<u>第2季[#]</u>	<u>第3季[#]</u>	<u>第4季[#]</u>	<u>第1季[#]</u>	<u>2018[#]</u>	<u>2013 至 2008 至</u>
私人消費開支	4.8	2.0	5.6	5.5	6.0	4.8	2.7	0.2	4.4	4.2
政府消費開支	3.4	3.4	2.8	4.2	4.3	3.3	4.9	4.5	3.1	3.4
本地固定資本形成總額	-3.2	-0.1	2.9	2.0	1.9	8.6	-5.8	-7.1	2.4	0.3
樓宇及建造	2.2	5.9	-0.5	-0.6	-0.9	1.3	-4.9	-3.5	3.3	3.2
擁有權轉讓費用	-8.3	-2.9	21.1	-8.3	4.8	0.7	-43.2	-38.0	-4.8	1.1
機器、設備及知識產權產品	-7.7	-6.4	3.8	8.9	4.2	21.0	4.7	-1.8	2.5	-2.3
整體貨物出口 ^{&}	-1.7	1.6	6.5	3.6	4.7	5.1	*	-4.1	3.1	2.1
貨物進口 ^{&}	-2.7	0.7	7.3	4.9	6.3	7.7	-0.5	-4.7	4.4	2.3
服務輸出 ^{&}	0.3	-3.5	2.9	4.9	5.5	3.0	3.3	1.1	3.7	1.2
服務輸入 ^{&}	5.0	2.0	2.1	2.3	0.5	2.5	2.1	-0.8	0.5	1.8
本地生產總值	2.4	2.2	3.8	3.0	3.6	2.8	1.2	0.6	2.8	2.8
人均本地生產總值	1.5	1.5	3.1	2.2	--	--	--	--	2.1	2.1
實質本地居民總收入	3.8	3.2	5.8	4.0	3.6	4.9	2.1	N.A.	2.7	3.9
人均實質本地居民總收入	2.9	2.6	5.0	3.2	--	--	--	--	2.0	3.1
最終需求	-0.4	1.3	5.6	4.0	4.9	5.6	0.3	-2.5	3.4	2.4
扣除轉口的最終需求 ^(a)	0.1	1.5	4.6	4.0	4.6	5.5	0.5	-0.4	3.0	2.1
內部需求	1.6	2.6	5.2	4.4	5.0	7.3	-0.3	-1.3	3.9	3.3
私營機構	1.3	2.5	5.7	4.8	5.5	8.1	-0.4	-2.0	3.8	3.4
公營部門	2.9	3.1	2.2	2.6	2.0	2.7	0.5	2.3	4.5	3.1
外來需求	-1.4	0.7	5.9	3.8	4.8	4.8	0.5	-3.1	3.2	2.0

表3：按經濟活動劃分的本地生產總值
(以當時價格計算)

	2013		2014		2015		2016		2017 [#]	
	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	1,225	0.1	1,496	0.1	1,630	0.1	1,898	0.1	1,736	0.1
製造	30,156	1.4	27,885	1.3	26,716	1.1	26,844	1.1	27,299	1.1
電力、燃氣和自來水供應及廢棄物管理	35,119	1.7	35,636	1.6	34,653	1.5	34,414	1.4	34,978	1.4
建造	83,288	4.0	96,205	4.4	107,902	4.6	124,932	5.2	129,714	5.1
服務	1,948,292	92.9	2,044,750	92.7	2,154,541	92.7	2,229,939	92.2	2,359,065	92.4
進出口貿易、批發及零售	523,741	25.0	531,541	24.1	527,822	22.7	525,526	21.7	548,636	21.5
住宿 ^(a) 及膳食服務	75,413	3.6	78,725	3.6	78,134	3.4	79,682	3.3	83,507	3.3
運輸、倉庫、郵政及速遞服務	125,465	6.0	137,658	6.2	150,073	6.5	149,742	6.2	153,359	6.0
資訊及通訊	76,145	3.6	77,761	3.5	80,813	3.5	84,208	3.5	86,891	3.4
金融及保險	346,248	16.5	367,989	16.7	409,933	17.6	429,082	17.7	482,191	18.9
地產、專業及商用服務	225,789	10.8	239,434	10.9	252,714	10.9	266,139	11.0	274,822	10.8
公共行政、社會及個人服務	356,326	17.0	379,588	17.2	407,405	17.5	436,912	18.1	465,492	18.2
樓宇業權	219,166	10.4	232,053	10.5	247,648	10.6	258,649	10.7	264,166	10.3
以基本價格計算的本地生產總值	2,098,080	100.0	2,205,972	100.0	2,325,443	100.0	2,418,028	100.0	2,552,792	100.0
產品稅	75,314	--	83,236	--	95,433	--	83,743	--	110,698	--
統計差額(%)	-1.6	--	-1.3	--	-0.9	--	-0.4	--	*	--
以當時市價計算的本地生產總值	2,138,305	--	2,260,005	--	2,398,280	--	2,490,617	--	2,662,836	--

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。

(*) 正負小於 0.05%。

表 4：按經濟活動劃分以環比物量計算的本地生產總值的增減率
(以實質計算)

(%)

	<u>2013</u>	<u>2014</u>	<u>2015</u>	<u>2016</u>	<u>2017[#]</u>	<u>2018[#]</u>	<u>2018</u>			
							第1季 [#]	第2季 [#]	第3季 [#]	第4季 [#]
農業、漁業、採礦及採石	4.9	-6.0	-6.8	-2.0	-5.2	-1.5	-5.9	-2.1	-0.1	2.5
製造	0.1	-0.4	-1.5	-0.4	0.4	1.3	1.1	1.6	1.2	1.2
電力、燃氣和自來水供應 及廢棄物管理	-2.9	0.8	-2.6	-0.8	0.9	0.2	3.1	3.9	-4.6	-0.7
建造	4.2	13.0	5.4	5.1	-1.3	0.1	3.8	-1.3	2.6	-4.4
服務	2.7	2.5	1.7	2.3	3.6	3.4	4.4	3.7	3.1	2.4
進出口貿易、批發及零售	3.3	1.2	-1.1	0.6	4.2	4.5	6.0	5.7	5.2	2.0
住宿 ^(a) 及膳食服務	3.6	2.2	-1.9	0.5	2.0	3.9	6.2	4.3	3.6	1.7
運輸、倉庫、郵政 及速遞服務	4.1	2.9	3.3	3.0	4.8	3.5	5.2	4.1	1.4	3.4
資訊及通訊	4.0	3.9	4.0	4.1	4.0	3.8	3.2	3.6	3.4	4.9
金融及保險	7.7	5.3	6.1	4.2	5.7	4.6	6.7	4.9	3.6	3.5
地產、專業及商用服務	-4.0	1.9	0.7	2.8	2.1	1.5	2.2	2.0	1.3	0.7
公共行政、社會 及個人服務	2.5	2.4	2.5	3.0	3.2	2.9	3.2	2.5	3.0	3.2
樓宇業權	0.3	0.8	0.6	0.5	1.0	1.0	0.9	1.0	1.0	0.9
產品稅	-6.4	6.7	7.1	-9.1	12.5	-2.2	16.9	7.7	-0.6	-27.6
以二零一七年環比物量計算的 本地生產總值	3.1	2.8	2.4	2.2	3.8	3.0	4.6	3.6	2.8	1.2

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)

	2014	2015	2016	2017 [#]	2018 [#]	2018			
						第1季 [#]	第2季 [#]	第3季 [#]	第4季 [#]
經常賬戶 ^(a)	31,453	79,553	98,664	123,900	121,937	18,429	15,400	47,715	40,393
貨物	-250,931	-177,302	-129,693	-178,532	-254,305	-74,875	-89,221	-51,667	-38,542
服務	255,563	234,603	186,733	207,431	256,047	74,696	53,352	63,226	64,773
初次收入	46,607	44,376	62,593	115,552	141,625	24,160	56,590	41,726	19,149
二次收入	-19,786	-22,124	-20,969	-20,551	-21,430	-5,552	-5,321	-5,570	-4,987
資本及金融賬戶 ^(a)	-73,785	-128,642	-101,104	-76,488	-184,040	-44,572	-45,878	-27,476	-66,114
資本賬戶	-748	-216	-374	-645	-1,522	-75	-838	-135	-474
金融賬戶	-73,037	-128,426	-100,730	-75,843	-182,518	-44,497	-45,039	-27,341	-65,641
非儲備性質的金融資產	66,052	153,570	-91,874	174,666	-174,959	29,288	-93,542	-69,064	-41,642
直接投資	-85,718	794,800	447,758	186,887	239,071	-19,745	68,101	137,615	53,101
證券投資	-64,384	-970,938	-469,591	264,159	-587,682	-245,652	-158,118	-77,220	-106,692
金融衍生工具	118,359	99,178	36,327	61,763	15,545	-3,849	546	11,240	7,609
其他投資	97,795	230,531	-106,368	-338,144	158,107	298,535	-4,071	-140,698	4,341
儲備資產	-139,089	-281,996	-8,856	-250,509	-7,559	-73,786	48,503	41,723	-23,999
淨誤差及遺漏	42,332	49,089	2,440	-47,413	62,104	26,144	30,478	-20,239	25,721
整體的國際收支	139,089	281,996	8,856	250,509	7,559	73,786	-48,503	-41,723	23,999

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>2014</u>	<u>2015</u>	<u>2016</u>	<u>2017[#]</u>	<u>2018[#]</u>		<u>2018</u>		<u>2019</u>	
							第2季 [#]	第3季 [#]	第4季 [#]	第1季 [#]
整體貨物出口	3,986,769	3,889,225	3,892,886	4,212,774	4,461,275	1,068,500	1,186,197	1,185,476	997,146	
貨物進口	4,237,700	4,066,527	4,022,579	4,391,306	4,715,580	1,157,721	1,237,864	1,224,018	1,062,217	
貨物貿易差額	-250,931	-177,302	-129,693	-178,532	-254,305	-89,221	-51,667	-38,542	-65,071	
	(-5.9)	(-4.4)	(-3.2)	(-4.1)	(-5.4)	(-7.7)	(-4.2)	(-3.1)	(-6.1)	
服務輸出	829,085	808,948	764,839	812,937	891,367	205,032	224,415	231,233	235,371	
服務輸入	573,522	574,345	578,106	605,506	635,320	151,680	161,189	166,460	151,595	
服務貿易差額	255,563	234,603	186,733	207,431	256,047	53,352	63,226	64,773	83,776	
	(44.6)	(40.8)	(32.3)	(34.3)	(40.3)	(35.2)	(39.2)	(38.9)	(55.3)	
貨物出口及服務輸出	4,815,854	4,698,173	4,657,725	5,025,711	5,352,642	1,273,532	1,410,612	1,416,709	1,232,517	
貨物進口及服務輸入	4,811,222	4,640,872	4,600,685	4,996,812	5,350,900	1,309,401	1,399,053	1,390,478	1,213,812	
貨物及服務貿易差額	4,632	57,301	57,040	28,899	1,742	-35,869	11,559	26,231	18,705	
	<0.1>	<1.2>	<1.2>	<0.6>	<*>	<-2.7>	<0.8>	<1.9>	<1.5>	

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。

(*) 正負小於 0.05%。

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>2014</u>	<u>2015</u>	<u>2016</u>	<u>2017[#]</u>	<u>2018[#]</u>		<u>2018</u>		<u>2019</u>	
							第2季 [#]	第3季 [#]	第4季 [#]	第1季 [#]
以當時市價計算(百萬元)										
整體貨物出口	3,877,458	3,779,263	3,776,638	4,055,437	4,289,167	1,045,394	1,135,541	1,120,262	957,823	
貨物進口	4,471,810	4,289,991	4,240,000	4,586,052	4,911,101	1,213,623	1,286,546	1,267,516	1,103,590	
貨物貿易差額	-594,352	-510,728	-463,362	-530,615	-621,934	-168,229	-151,005	-147,254	-145,767	
	(-13.3)	(-11.9)	(-10.9)	(-11.6)	(-12.7)	(-13.9)	(-11.7)	(-11.6)	(-13.2)	
服務輸出	1,079,989	1,052,355	1,010,316	1,073,707	1,164,903	260,978	298,990	315,443	295,647	
服務輸入	481,005	484,326	489,914	514,193	541,227	128,618	136,426	141,958	131,175	
服務貿易差額	598,984	568,029	520,402	559,514	623,676	132,360	162,564	173,485	164,472	
	(124.5)	(117.3)	(106.2)	(108.8)	(115.2)	(102.9)	(119.2)	(122.2)	(125.4)	
貨物出口及服務輸出	4,957,447	4,831,618	4,786,954	5,129,144	5,454,070	1,306,372	1,434,531	1,435,705	1,253,470	
貨物進口及服務輸入	4,952,815	4,774,317	4,729,914	5,100,245	5,452,328	1,342,241	1,422,972	1,409,474	1,234,765	
貨物及服務貿易差額	4,632	57,301	57,040	28,899	1,742	-35,869	11,559	26,231	18,705	
	<0.1>	<1.2>	<1.2>	<0.6>	< * >	<-2.7>	<0.8>	<1.9>	<1.5>	
以實質計算的增減率(%)										
整體貨品出口	0.8	-1.9	1.4	5.6	3.5	4.6	5.0	-0.4	-4.7	
貨物進口	0.9	-2.7	0.6	6.2	4.6	6.0	7.3	-0.9	-5.1	
服務輸出	1.2	-0.3	-2.1	3.3	4.3	4.9	3.0	2.7	0.9	
服務輸入	1.8	5.3	2.4	3.0	2.8	-0.1	2.9	3.7	0.1	

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。

(*) 正負小於 0.05%。

表 7：按市場劃分的整體貨物出口
(以價值計算)

	<u>2014</u>	<u>2015</u>	<u>2016</u>	<u>2017</u>	<u>2018</u>		<u>2018</u>		<u>2019</u>			
					(增減%)	(增減%)	(百萬元)	(與一年前比較增減%)	第2季	第3季	第4季	第1季
所有市場	3.2	-1.8	-0.5	8.0	7.3	4,158,106	9.0	9.0	2.2	-2.4		
中國內地	1.5	-2.1	0.4	8.4	8.6	2,287,303	11.3	11.1	0.8	-6.6		
美國	3.1	0.2	-5.3	1.9	8.1	356,797	11.4	9.7	3.9	-8.5		
印度	13.1	8.1	14.6	35.9	-15.3	134,339	-34.1	10.7	-25.6	-28.4		
日本	-2.8	-6.6	-4.9	10.0	0.7	129,318	5.9	-6.3	-2.5	-3.2		
台灣	2.5	-18.0	14.6	19.9	-3.6	86,172	-0.7	-16.6	-7.3	-11.3		
越南	14.0	14.7	-5.8	10.3	4.5	83,225	7.5	15.5	-3.9	0.1		
德國	-1.7	-3.2	-5.1	10.8	3.0	76,104	13.2	-6.2	-4.3	0.2		
荷蘭	12.7	10.2	10.3	11.5	11.5	71,312	16.4	7.4	20.3	11.8		
新加坡	2.2	-2.3	4.8	-0.4	13.3	69,150	17.5	4.2	23.0	17.7		
泰國	13.4	-0.1	-2.3	12.9	11.9	60,582	17.0	12.3	16.8	8.2		
世界其他地方	6.3	-2.8	-3.2	3.3	10.0	803,805	11.6	9.3	10.1	14.5		

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>2014</u>	<u>2015</u>	<u>2016</u>	<u>2017</u>	<u>2018</u>		<u>2018</u>		<u>2019</u>			
					(增減%)	(增減%)	(百萬元)	(與一年前比較增減%)	第2季	第3季	第4季	第1季
所有來源地	3.9	-4.1	-0.9	8.7	8.4	4,721,399	10.4	11.5	1.8	-3.2		
中國內地	2.3	-0.1	-3.4	5.9	7.7	2,186,267	9.3	9.5	4.4	-0.4		
台灣	14.7	-8.6	6.4	12.9	2.7	338,445	14.8	3.0	-16.6	-16.9		
新加坡	5.8	-5.7	6.4	10.1	9.0	314,126	9.4	7.8	10.3	0.5		
韓國	10.6	-2.0	14.0	28.5	10.4	278,314	28.5	18.3	-12.7	-23.4		
日本	0.9	-9.9	-5.2	2.7	2.6	259,964	6.2	5.7	-1.9	-3.4		
美國	*	-3.9	-2.0	3.4	8.1	231,128	3.3	16.1	7.0	5.4		
馬來西亞	16.7	-7.9	-3.7	26.8	64.6	189,090	80.3	78.6	24.3	-8.2		
印度	10.0	-13.7	11.9	15.8	-14.0	92,397	-28.1	1.3	-13.0	-14.7		
泰國	13.7	-3.7	-2.7	8.5	2.8	92,108	5.8	8.8	-7.0	-13.6		
菲律賓	22.0	10.3	5.8	27.6	1.1	77,129	13.8	1.7	-14.3	-13.1		
世界其他地方	-0.3	-10.6	-3.1	7.0	10.1	662,431	6.3	14.6	5.9	5.7		

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>2014</u>	<u>2015</u>	<u>2016</u>	<u>2017[#]</u>	<u>2018[#]</u>		<u>2018</u>		<u>2019</u>	
						第2季 [#]	第3季 [#]	第4季 [#]	第1季 [#]	
	(增減%)					(增減%)	(百萬元)	(與一年前比較增減%)		
服務輸出	2.0	-2.4	-5.5	6.3	9.6	891,367	10.8	7.9	6.8	2.0
運輸	2.2	-6.8	-5.3	8.6	7.9	256,217	8.7	8.3	6.8	0.6
旅遊	-1.5	-5.8	-9.0	1.9	11.1	288,730	13.3	7.3	8.9	5.6
金融服務	7.0	8.5	-6.8	14.6	14.9	182,316	17.1	10.5	6.5	-1.5
其他服務	4.7	1.6	2.3	2.8	4.5	164,104	4.8	5.2	3.3	2.2
服務輸入	-1.7	0.1	0.7	4.7	4.9	635,320	5.2	3.2	1.6	-2.8
運輸	1.5	-5.9	-2.1	3.7	5.5	143,709	5.4	4.1	3.3	-3.1
旅遊	3.7	4.7	4.8	5.6	4.7	207,232	0.7	1.9	3.6	-5.1
製造服務 [^]	-20.2	-2.7	-2.0	3.5	3.0	94,093	9.2	4.1	-4.4	-6.2
其他服務	3.5	2.2	-0.1	5.2	5.7	190,286	8.8	3.4	1.3	1.3

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。

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>2014</u>	<u>2015</u>	<u>2016</u>	<u>2017[#]</u>	<u>2018[#]</u>		<u>2018</u>		<u>2019</u>	
					(增減%)	(增減%)	(百萬元)	(與一年前比較增減%)		
							第2季 [#]	第3季 [#]	第4季 [#]	第1季 [#]
服務輸出	2.0	-2.6	-4.0	6.3	8.5	1,164,903	9.6	7.3	5.9	2.1
運輸	2.2	-6.8	-5.3	8.6	7.9	256,217	8.7	8.3	6.8	0.6
旅遊	-1.5	-5.8	-9.0	1.9	11.1	288,730	13.3	7.3	8.9	5.6
與貿易相關的服務	1.9	-3.0	0.6	5.8	4.9	316,682	5.6	5.8	3.5	2.5
其他服務	6.6	6.4	-2.4	9.3	10.5	303,274	11.1	8.4	5.1	-0.1
服務輸入	3.0	0.7	1.2	5.0	5.3	541,227	4.5	3.0	2.7	-2.3
運輸	1.5	-5.9	-2.1	3.7	5.5	143,709	5.4	4.1	3.3	-3.1
旅遊	3.7	4.7	4.8	5.6	4.7	207,232	0.7	1.9	3.6	-5.1
與貿易相關的服務	2.8	0.1	-0.9	2.9	4.4	35,881	5.0	5.4	2.5	2.1
其他服務	3.6	2.7	0.1	5.8	6.0	154,405	9.7	2.9	1.0	1.2

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>2014</u>	<u>2015</u>	<u>2016</u>	<u>2017</u>	<u>2018</u>		<u>2018</u>		<u>2019</u>
						第2季	第3季	第4季	第1季
<u>(以千人次計)</u>									
所有來源地	60 838.8	59 307.6	56 654.9	58 472.2	65 147.6	14 996.4	16 075.7	18 465.8	18 234.4
中國內地	47 247.7	45 842.4	42 778.1	44 445.3	51 038.2	11 507.6	12 942.0	14 407.4	14 582.2
南亞及東南亞	3 614.8	3 559.1	3 701.8	3 626.2	3 571.8	970.2	698.3	1 085.7	871.9
台灣	2 031.9	2 015.8	2 011.4	2 010.8	1 925.2	488.2	491.4	485.1	464.9
歐洲	1 863.3	1 829.4	1 904.9	1 901.5	1 937.6	472.0	412.3	558.7	486.8
美國	1 130.6	1 181.0	1 211.5	1 215.6	1 304.2	337.9	282.9	377.6	310.1
日本	1 078.8	1 049.3	1 092.3	1 230.0	1 287.8	289.4	313.1	358.6	359.3
其他地方	3 871.9	3 830.7	3 954.8	4 042.9	4 082.7	931.1	935.8	1 192.6	1 159.1
<u>(與一年前比較增減%)</u>									
所有來源地	12.0	-2.5	-4.5	3.2	11.4	10.5	8.4	16.6	16.8
中國內地	16.0	-3.0	-6.7	3.9	14.8	14.3	11.5	20.6	19.7
南亞及東南亞	-2.8	-1.5	4.0	-2.0	-1.5	-2.0	-7.1	3.4	6.6
台灣	-3.2	-0.8	-0.2	*	-4.3	-1.8	-4.7	-4.5	0.9
歐洲	-1.6	-1.8	4.1	-0.2	1.9	2.1	1.7	0.9	-1.6
美國	1.9	4.5	2.6	0.3	7.3	6.8	5.9	11.0	1.4
日本	2.1	-2.7	4.1	12.6	4.7	10.0	-3.5	11.2	10.0
其他地方	5.4	-1.1	3.2	2.2	1.0	-3.8	-2.1	6.9	13.3

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 11：物業市場情況

	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015
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)	7 157	13 405	9 449	10 149	8 254	15 719	11 280
商業樓宇	235	189	197	226	161	161	233
其中：							
寫字樓	151	124	155	136	123	104	164
其他商業樓宇 ^(b)	84	65	42	90	39	57	69
工業樓宇 ^(c)	3	21	105	170	85	116	30
其中：							
工貿大廈	0	0	0	0	0	0	0
傳統分層工廠大廈	3	21	32	46	85	36	30
貨倉 ^(d)	0	0	73	123	0	80	0
公共房屋生產量(單位數目)							
公營租住單位 ^(e)	19 021	6 385	17 787	9 778	20 898	5 634	10 147
受資助出售單位 ^(e)	370	1 110	0	0	0	0	1 310
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	546.8	570.5	580.6	796.4	816.0	647.1	893.3
商業樓宇	178.3	158.4	133.6	210.2	309.5	290.3	319.0
工業樓宇 ^(f)	97.1	34.3	109.3	70.7	138.1	105.9	225.3
其他物業	253.2	459.2	232.7	428.9	136.4	217.1	555.4
總數	1 075.4	1 222.4	1 056.2	1 506.1	1 400.1	1 260.4	1 993.0
物業買賣合約(數目)							
住宅物業 ^(g)	115 092	135 778	84 462	81 333	50 676	63 807	55 982
一手市場	16 161	13 646	10 880	12 968	11 046	16 857	16 826
二手市場	98 931	122 132	73 582	68 365	39 630	46 950	39 156
非住宅物業選定類別 ^(h)							
寫字樓	2 521	3 591	3 071	3 269	1 685	1 271	1 470
其他商業樓宇	5 359	7 639	5 980	7 282	4 305	3 092	2 067
分層工廠大廈	5 554	8 206	7 619	9 731	4 271	3 016	3 407

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)

	2016	2017	2018	2018	2018	2019
				第2季	第3季	第4季
						第1季
私營機構樓宇建成量						
(以內部樓面面積(千平方米)計)						
住宅物業 ^(a) (單位數目)	14 595	17 791	20 968	4 977	6 441	8 307
商業樓宇	276	303	304	81	144	40
其中：						
寫字樓	153	198	179	50	97	0
其他商業樓宇 ^(b)	123	105	125	32	47	40
工業樓宇 ^(c)	78	105	44	5	12	19
其中：						
工貿大廈	0	0	0	0	0	0
傳統分層工廠大廈	5	23	41	2	12	19
貨倉 ^(d)	73	83	3	3	0	0
公共房屋生產量(單位數目)						
公營租住單位 ^(e)	21 755	11 268	20 137	3 436	7 184	5 724
受資助出售單位 ^(e)	229	2 788	4 863	699	3 233	683
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	645.8	872.8	703.0	168.4	114.8	149.5
商業樓宇	312.4	488.6	109.2	53.5	19.1	12.4
工業樓宇 ^(f)	76.2	62.5	98.4	12.5	44.1	12.4
其他物業	235.1	227.1	91.9	32.1	17.9	12.2
總數	1 269.4	1 651.1	1 002.5	266.5	195.8	186.5
物業買賣合約(數目)						
住宅物業 ^(g)	54 701	61 591	57 247	18 881	14 413	8 938
一手市場	16 793	18 645	15 633	4 948	4 495	3 456
二手市場	37 908	42 946	41 614	13 933	9 918	5 482
非住宅物業選定類別 ^(h)						
寫字樓	1 105	1 955	1 331	412	344	167
其他商業樓宇	1 523	2 198	1 925	631	444	282
分層工廠大廈	2 727	5 135	4 851	1 632	1 164	482
						553

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>2009</u>	<u>2010</u>	<u>2011</u>	<u>2012</u>	<u>2013</u>	<u>2014</u>	<u>2015</u>
<u>(指數 (1999年=100))</u>							
物業價格指數：							
住宅 ^(a)	121.3	150.9	182.1	206.2	242.4	256.9	296.8
寫字樓	179.8	230.4	297.9	334.7	409.8	423.0	448.9
舖位	193.1	257.2	327.4	420.5	506.8	521.2	559.2
分層工廠大廈	216.3	284.4	385.0	489.8	655.4	668.0	723.9
物業租金指數 ^(b) ：							
住宅	100.4	119.7	134.0	142.6	154.5	159.5	172.8
寫字樓	135.7	147.6	169.9	188.3	204.1	213.7	226.7
舖位	110.9	122.9	134.3	151.3	165.5	173.1	182.5
分層工廠大廈	99.4	108.9	118.6	131.9	147.3	160.1	174.4
<u>(增減%)</u>							
物業價格指數：							
住宅 ^(a)	0.7	24.4	20.7	13.2	17.6	6.0	15.5
寫字樓	-9.6	28.1	29.3	12.4	22.4	3.2	6.1
舖位	0.5	33.2	27.3	28.4	20.5	2.8	7.3
分層工廠大廈	-8.3	31.5	35.4	27.2	33.8	1.9	8.4
物業租金指數 ^(b) ：							
住宅	-13.2	19.2	11.9	6.4	8.3	3.2	8.3
寫字樓	-12.7	8.8	15.1	10.8	8.4	4.7	6.1
舖位	-4.6	10.8	9.3	12.7	9.4	4.6	5.4
分層工廠大廈	-9.1	9.6	8.9	11.2	11.7	8.7	8.9

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

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

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

(#) 非住宅物業的數字為臨時數字。

(+) 臨時數字。

表 12：物業價格及租金(續)

	<u>2016</u>	<u>2017</u>	<u>2018[#]</u>		<u>2018</u>		<u>2019</u>
				第2季	第3季	第4季 [#]	第1季 ⁺
<u>(指數 (1999年=100))</u>							
物業價格指數：							
住宅 ^(a)	286.1	333.9	377.3	383.8	392.9	368.3	368.4
寫字樓	426.9	487.1	555.2	546.9	572.2	578.8	532.8
舖位	526.9	558.4	591.5	589.0	595.1	598.0	578.2
分層工廠大廈	692.7	778.1	888.1	887.6	911.8	902.5	888.4
物業租金指數 ^(b) ：							
住宅	168.2	182.6	193.0	191.9	196.3	195.6	192.9
寫字樓	232.3	241.8	252.1	251.4	254.1	256.1	259.7
舖位	178.6	182.5	187.0	186.6	187.8	188.2	187.7
分層工廠大廈	181.4	190.7	202.3	202.1	204.5	205.7	205.9
<u>(與一年前比較增減%)</u>							
物業價格指數：							
住宅 ^(a)	-3.6	16.7	13.0	15.2	15.8	5.8	1.1
寫字樓	-4.9	14.1	14.0	13.1	17.0	13.2	1.9
舖位	-5.8	6.0	5.9	6.9	5.8	4.3	-1.0
分層工廠大廈	-4.3	12.3	14.1	15.4	15.7	10.2	4.4
物業租金指數 ^(b) ：							
住宅	-2.7	8.6	5.7	5.7	6.1	4.5	2.7
寫字樓	2.5	4.1	4.3	4.6	4.2	4.2	5.2
舖位	-2.1	2.2	2.5	3.0	2.3	1.7	1.2
分層工廠大廈	4.0	5.1	6.1	7.4	6.0	5.0	4.5

表 13：貨幣總體數字

	<u>2009</u>	<u>2010</u>	<u>2011</u>	<u>2012</u>	<u>2013</u>	<u>2014</u>	<u>2015</u>
(期末計算)							
港元貨幣供應 (百萬元)							
M1	671,241	730,093	794,726	920,920	1,000,344	1,116,675	1,253,380
M2 ^(a)	3,587,717	3,866,788	4,046,216	4,537,384	4,795,130	5,225,773	5,765,549
M3 ^(a)	3,604,843	3,878,193	4,055,404	4,545,590	4,806,012	5,236,188	5,778,772
貨幣供應總額 (百萬元)							
M1	901,819	1,017,227	1,127,320	1,377,359	1,510,895	1,708,724	1,971,146
M2	6,602,310	7,136,271	8,057,530	8,950,005	10,056,437	11,011,372	11,618,441
M3	6,626,843	7,156,260	8,081,079	8,970,396	10,085,243	11,048,944	11,655,019
存款 (百萬元)							
港元	3,373,595	3,617,183	3,740,240	4,176,200	4,390,953	4,800,330	5,312,403
外幣	3,007,445	3,245,081	3,851,020	4,120,234	4,789,109	5,272,804	5,437,346
合計	6,381,040	6,862,265	7,591,260	8,296,434	9,180,062	10,073,135	10,749,749
貸款及墊款 (百萬元)							
港元	2,401,323	2,824,445	3,160,002	3,333,059	3,606,018	4,000,361	4,152,589
外幣	887,160	1,403,281	1,920,659	2,233,751	2,850,795	3,275,910	3,381,951
合計	3,288,483	4,227,726	5,080,661	5,566,810	6,456,813	7,276,271	7,534,540
名義港匯指數(2010年1月 =100)^(b)							
貿易加權	101.9	99.5	94.6	94.9	94.9	96.0	101.3
進口加權	102.2	99.2	93.9	94.2	94.7	96.0	101.7
出口加權	101.6	99.8	95.4	95.6	95.1	95.9	100.9
(增減%)							
港元貨幣供應							
M1	36.7	8.8	8.9	15.9	8.6	11.6	12.2
M2 ^(a)	10.7	7.8	4.6	12.1	5.7	9.0	10.3
M3 ^(a)	10.5	7.6	4.6	12.1	5.7	9.0	10.4
貨幣供應總額							
M1	39.6	12.8	10.8	22.2	9.7	13.1	15.4
M2	5.3	8.1	12.9	11.1	12.4	9.5	5.5
M3	5.2	8.0	12.9	11.0	12.4	9.6	5.5
存款							
港元	11.2	7.2	3.4	11.7	5.1	9.3	10.7
外幣	-0.5	7.9	18.7	7.0	16.2	10.1	3.1
合計	5.3	7.5	10.6	9.3	10.7	9.7	6.7
貸款及墊款							
港元	2.0	17.6	11.9	5.5	8.2	10.9	3.8
外幣	-4.7	58.2	36.9	16.3	27.6	14.9	3.2
合計	0.1	28.6	20.2	9.6	16.0	12.7	3.5
名義港匯指數(2010年1月 =100)^(b)							
貿易加權	1.2	-2.4	-4.9	0.3	*	1.2	5.5
進口加權	0.9	-2.9	-5.3	0.3	0.5	1.4	5.9
出口加權	1.5	-1.8	-4.4	0.2	-0.5	0.8	5.2

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，以及少於一個月的短期外匯基金存款。

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)

	2016	2017	2018	2018	2019
			第2季	第3季	第4季
					第1季
<u>(期末計算)</u>					
港元貨幣供應 (百萬元)					
M1	1,428,775	1,598,014	1,555,731	1,660,700	1,602,519
M2 ^(a)	6,280,230	7,010,345	7,262,451	7,262,507	7,299,268
M3 ^(a)	6,292,666	7,024,514	7,284,322	7,279,273	7,321,701
貨幣供應總額 (百萬元)					
M1	2,213,970	2,431,461	2,421,598	2,519,925	2,445,424
M2	12,508,127	13,755,255	14,348,059	13,979,948	14,116,664
M3	12,551,331	13,803,837	14,403,688	14,032,525	14,175,405
存款 (百萬元)					
港元	5,809,060	6,484,616	6,715,262	6,715,033	6,763,012
外幣	5,918,240	6,267,872	6,671,119	6,243,395	6,342,585
合計	11,727,300	12,752,488	13,386,381	12,958,428	13,105,597
貸款及墊款 (百萬元)					
港元	4,479,107	5,359,983	5,836,238	5,735,840	5,746,301
外幣	3,544,284	3,953,686	3,886,385	4,070,702	3,950,718
合計	8,023,390	9,313,668	9,722,623	9,806,542	9,697,019
名義港匯指數(2010年1月=100) ^(b)					
貿易加權	104.1	104.2	101.8	99.3	104.0
進口加權	104.2	104.2	101.7	99.3	103.8
出口加權	104.1	104.3	101.9	99.3	104.1
<u>(與一年前比較增減%)</u>					
港元貨幣供應					
M1	14.0	11.8	-2.6	10.5	-0.3
M2 ^(a)	8.9	11.6	3.6	6.2	4.2
M3 ^(a)	8.9	11.6	3.7	6.3	4.3
貨幣供應總額					
M1	12.3	9.8	-0.4	9.6	2.2
M2	7.7	10.0	4.3	5.0	4.7
M3	7.7	10.0	4.3	5.0	4.7
存款					
港元	9.3	11.6	3.6	5.8	4.2
外幣	8.8	5.9	6.4	3.5	5.5
合計	9.1	8.7	5.0	4.7	4.8
貸款及墊款					
港元	7.9	19.7	8.9	17.2	12.4
外幣	4.8	11.6	-1.7	3.0	0.4
合計	6.5	16.1	4.4	10.9	7.2
名義港匯指數(2010年1月=100) ^(b)					
貿易加權	2.8	0.1	-2.3	-5.8	1.3
進口加權	2.5	*	-2.4	-5.6	1.1
出口加權	3.2	0.2	-2.3	-6.0	1.4

註：(a) 經調整以包括外幣調期存款。

(b) 期內平均數。

(*) 增減小於 0.05%。

表 14：服務行業／界別業務收益指數的增減率

	2015	2016	2017	2018	2018			
					第1季	第2季	第3季	第4季
服務行業								
進出口貿易	-3.9	-2.5	2.3	3.7	4.8	5.8	3.0	1.6
批發	-4.9	-1.0	2.8	4.3	5.6	7.9	3.2	0.7
零售	-3.7	-8.1	2.2	8.7	14.4	12.4	6.5	2.3
運輸	-4.3	-6.5	7.1	8.0	10.5	8.6	6.2	7.2
當中：								
陸路運輸	5.4	3.6	1.8	5.3	3.9	6.5	3.5	7.3
水上運輸	-7.7	-11.2	5.6	4.4	5.5	-0.8	3.6	9.4
航空運輸	-5.1	-7.0	10.0	11.3	16.3	15.4	8.7	6.0
貨倉及倉庫	12.7	12.1	14.1	12.7	17.3	12.5	8.9	12.8
速遞	-5.9	5.5	19.1	-0.7	13.7	2.4	-11.9	-4.7
住宿服務 ^(a)	-6.6	-1.1	6.0	10.8	10.8	16.4	10.4	7.0
膳食服務	3.9	2.9	5.0	6.0	10.0	6.7	5.5	2.3
資訊及通訊	10.8	0.6	2.9	3.1	10.3	5.5	3.0	-4.8
當中：								
電訊	19.6	-0.8	-3.5	2.2	10.8	5.5	0.2	-6.4
電影	-3.1	-4.5	4.3	3.1	1.8	5.7	-0.9	6.1
銀行	8.3	8.1	-0.1	6.8	11.1	7.9	7.1	1.2
金融(銀行除外)	19.0	-6.0	7.2	10.3	28.9	8.0	6.6	-0.3
當中：								
金融市場及資產管理	19.0	-8.7	1.6	11.6	38.8	9.9	5.5	-3.7
當中：資產管理	7.0	4.1	4.4	3.7	24.9	6.7	-3.7	-9.6
保險	11.7	21.8	11.8	8.7	8.7	6.5	6.9	12.3
地產	8.1	16.5	14.2	5.2	7.2	1.6	23.5	-8.2
專業、科學及技術服務	5.3	3.3	1.9	3.3	6.2	4.7	4.9	-2.0
行政及支援服務	7.4	0.9	1.5	3.5	2.9	2.9	4.3	3.8
服務界別								
旅遊、會議及展覽服務	-5.0	-8.1	0.7	10.2 ⁺	12.1 ⁺	13.6 ⁺	8.2 ⁺	7.6 ⁺
電腦及資訊科技服務	-4.2	-3.5	1.4	2.9	4.0	2.1	1.8	3.9

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>2014</u>	<u>2015</u>	<u>2016</u>	<u>2017</u>	<u>2018</u>	<u>2018</u>	<u>2018</u>	<u>2019</u>
						第2季	第3季	第4季
(%)								
勞動人口參與率	61.1	61.1	61.1	61.1	61.2	61.2	61.2	60.9
經季節性調整的失業率 ^(a)	3.3	3.3	3.4	3.1	2.8	2.8	2.8	2.8
就業不足率	1.5	1.4	1.4	1.2	1.1	1.0	1.2	1.1
(以千人計)								
工作年齡人口	6 340.1	6 383.7	6 420.9	6 463.3	6 506.4	6 507.3	6 519.4	6 535.1
勞動人口	3 871.1	3 903.2	3 920.1	3 946.6	3 979.0	3 982.2	3 992.4	3 978.0
就業人數	3 743.5	3 773.8	3 787.1	3 823.2	3 867.0	3 869.8	3 874.6	3 872.6
失業人數	127.6	129.4	133.0	123.4	112.0	112.4	117.8	105.4
就業不足人數	56.8	53.3	54.7	45.6	43.2	41.4	47.3	44.5
(與一年前比較增減%)								
工作年齡人口	0.7	0.7	0.6	0.7	0.7	0.8	0.8	0.8
勞動人口	0.4	0.8	0.4	0.7	0.8	1.3	1.2	0.7
就業人數	0.5	0.8	0.4	1.0	1.1	1.7	1.5	0.8
失業人數	-2.7	1.4	2.8	-7.2	-9.2	-10.6	-8.9	-4.0
就業不足人數	-2.6	-6.1	2.5	-16.5	-5.3	-10.2	5.4	4.8

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	2014	2015	2016	2017	2018	2018			
						3月 (與一年前比較增減%)	6月	9月	12月 (人數)
製造	-1.2	-2.8	-3.6	-3.3	-3.0	-3.9	-3.8	-2.8	-1.5 90 097
建築地盤（只包括地盤工人）	4.4	14.9	13.3	10.1	-5.8	2.6	2.9	-11.4	-16.1 103 017
進出口貿易	0.1	-1.4	-0.7	-0.4	-0.6	-0.5	-0.6	-0.6	-0.6 474 758
批發	-0.3	-1.4	-0.8	-0.6	-0.9	-0.5	-0.9	-1.0	-1.2 59 676
零售	2.2	-0.5	-1.1	0.5	1.7	1.4	1.6	2.2	1.8 274 077
膳食服務	2.4	0.1	-0.2	0.3	2.8	1.7	3.0	3.1	3.5 252 044
住宿服務 ^(a)	3.2	-1.1	-2.1	0.3	4.8	3.1	4.5	5.8	5.9 42 234
運輸、倉庫、郵政及速遞服務	2.7	1.6	0.5	0.2	0.6	0.6	1.2	0.6	-0.1 180 139
資訊及通訊	2.7	1.1	0.7	0.9	1.5	-0.3	1.5	2.3	2.6 109 935
金融及保險	2.3	2.3	0.8	1.5	2.6	2.5	2.4	2.8	2.8 233 480
地產	0.6	1.7	-0.1	1.3	2.0	1.8	2.0	1.9	2.4 134 972
專業及商用服務 (清潔及同類服務除外)	2.7	2.4	1.9	2.1	3.2	2.7	3.3	3.5	3.2 305 568
清潔及同類服務	0.2	2.4	0.5	0.7	-1.4	-1.5	-1.6	-1.2	-1.5 80 304
教育	4.4	3.9	2.3	1.6	1.8	2.0	1.9	1.8	1.6 204 658
人類保健服務	4.3	4.5	4.3	3.5	3.4	3.3	3.4	3.2	3.7 132 044
住宿護理及社會工作服務	0.6	2.8	3.0	1.0	1.0	0.8	1.6	0.9	0.7 63 903
藝術、娛樂、康樂及其他服務	5.9	0.9	-2.2	-0.6	1.4	0.9	1.3	1.8	1.6 127 054
公務員 ^(b)	1.0	0.7	1.2	1.6	2.1	2.3	2.1	2.1	2.0 173 730
其他 ^(c)	3.1	-1.0	0.8	2.1	*	0.2	-1.6	0.9	0.7 11 355

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>2014</u>	<u>2015</u>	<u>2016</u>	<u>2017</u>	<u>2018</u>		<u>2018</u>	
						3月	6月	9月
							12月	
<u>(數目)</u>								
樓宇建築地盤								
私營機構	44 024	50 372	60 243	65 985	65 700	67 872	68 108	63 600
公營部門 ^(a)	11 212	15 470	16 030	21 660	21 604	22 491	22 103	21 264
小計	55 236	65 842	76 273	87 645	87 303	90 363	90 211	83 774
土木工程地盤								
私營機構	1 414	1 609	1 386	979	1 729	1 470	1 475	1 889
公營部門 ^(a)	26 145	27 652	30 141	30 050	22 816	28 890	24 365	20 850
小計	27 559	29 261	31 526	31 029	24 546	30 360	25 840	19 243
合計	82 795	95 103	107 799	118 674	111 849	120 723	116 051	107 603
<u>(與一年前比較增減%)</u>								
樓宇建築地盤								
私營機構	6.6	14.4	19.6	9.5	-0.4	3.5	7.8	-4.7
公營部門 ^(a)	13.7	38.0	3.6	35.1	-0.3	6.4	9.5	-5.0
小計	8.0	19.2	15.8	14.9	-0.4	4.2	8.2	-8.3
土木工程地盤								
私營機構	7.0	13.8	-13.9	-29.3	76.6	32.4	63.2	111.8
公營部門 ^(a)	-2.5	5.8	9.0	-0.3	-24.1	-3.2	-14.7	-33.6
小計	-2.0	6.2	7.7	-1.6	-20.9	-1.9	-12.3	-38.7
合計	4.4	14.9	13.3	10.1	-5.8	2.6	2.9	-11.4

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

選定行業主類	2014	2015	2016	2017	2018	2018			
						第1季	第2季	第3季	第4季
(以名義計算)									
製造	5.3	5.2	3.5	3.4	4.0	3.4	3.8	3.8	4.0
進出口貿易及批發	2.8	3.7	2.3	2.9	3.2	3.5	3.3	3.2	2.8
零售	4.2	3.5	2.4	3.3	3.0	3.5	3.3	3.1	2.6
運輸、倉庫、郵政及速遞服務	3.3	4.3	3.3	3.4	4.1	3.2	3.7	4.8	4.8
住宿 ^(a) 及膳食服務活動	5.2	5.8	5.1	4.7	5.3	4.8	5.0	5.6	5.7
資訊及通訊	5.1	4.4	3.4	3.3	3.3	3.2	3.4	3.2	3.3
金融及保險活動	6.3	4.0	2.7	3.0	3.1	3.0	3.1	3.2	3.3
地產活動	4.7	5.1	4.2	4.3	4.3	4.3	4.5	4.3	4.1
專業及商業服務	6.9	5.8	5.1	4.2	4.6	4.6	4.4	4.5	4.8
社會及個人服務	1.6	6.7	2.5	3.1	4.3	2.8	3.1	7.8	2.9
調查包括的所有選定行業主類	4.3	4.6	3.7	3.7	3.9	3.8	3.8	4.6	3.7
(以實質計算)									
製造	0.9	2.1	1.0	2.0	1.6	1.0	1.7	1.3	1.4
進出口貿易及批發	-1.5	0.7	-0.1	1.4	0.8	1.1	1.2	0.7	0.2
零售	-0.1	0.5	*	1.8	0.6	1.1	1.2	0.6	*
運輸、倉庫、郵政及速遞服務	-1.0	1.3	0.9	1.9	1.6	0.8	1.5	2.3	2.1
住宿 ^(a) 及膳食服務活動	0.8	2.7	2.6	3.2	2.8	2.3	2.8	3.1	3.0
資訊及通訊	0.7	1.4	1.0	1.9	0.8	0.7	1.3	0.7	0.7
金融及保險活動	1.9	0.7	0.3	1.6	0.7	0.6	1.0	0.7	0.7
地產活動	0.2	2.0	1.7	2.8	1.9	1.9	2.3	1.8	1.5
專業及商業服務	2.3	2.8	2.6	2.7	2.2	2.1	2.2	2.0	2.1
社會及個人服務	-2.7	3.6	0.1	1.6	1.8	0.3	1.0	5.2	0.3
調查包括的所有選定行業主類	-0.1	1.5	1.3	2.3	1.5	1.3	1.6	2.1	1.1

註：實質增減率是根據就業人士實質平均薪金指數編製。該指數是根據就業人士名義平均薪金指數，以二零一四至一五年度為基期的綜合消費物價指數扣除通脹的影響而得出。

薪金除包括工資(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(但遭散費和長期服務金則除外)。鑑於薪金與工資的差別，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

(%)

選定行業主類	2014	2015	2016	2017	2018	2018			
						3月	6月	9月	12月
(以名義計算)									
製造	4.9	4.0	4.0	3.7	3.6	3.7	3.8	3.9	4.0
進出口貿易、批發及零售	2.5	3.1	2.7	3.0	3.0	3.1	3.0	3.2	3.0
運輸	4.8	4.4	3.5	2.9	4.7	3.7	3.2	5.8	5.9
住宿 ^(a) 及膳食服務活動	4.7	5.4	4.9	4.7	4.6	4.8	4.7	4.5	4.8
金融及保險活動 ^(b)	3.2	3.2	3.4	3.5	3.5	3.3	3.6	3.7	3.8
地產租賃及保養管理	4.5	3.4	3.7	4.1	4.4	4.7	4.4	4.2	4.2
專業及商業服務	6.7	6.9	4.7	4.7	4.4	4.9	4.5	4.5	4.2
個人服務	7.8	6.5	5.5	4.2	4.1	3.8	4.1	3.9	3.9
調查包括的所有行業	4.2	4.4	3.7	3.8	4.0	4.0	3.8	4.1	4.1
(以實質計算)									
製造	-1.6	0.2	1.4	2.2	0.8	1.0	1.2	0.5	0.9
進出口貿易、批發及零售	-3.9	-0.6	0.3	1.6	0.1	0.4	0.4	-0.1	*
運輸	-1.9	0.6	1.0	1.5	1.7	0.9	0.6	2.4	2.8
住宿 ^(a) 及膳食服務活動	-1.8	1.5	2.3	3.3	1.7	2.0	2.1	1.1	1.7
金融及保險活動 ^(b)	-3.7	-0.5	0.9	2.1	0.6	0.5	1.0	0.4	0.8
地產租賃及保養管理	-1.9	-0.4	1.1	2.6	1.4	1.9	1.8	0.8	1.2
專業及商業服務	*	2.9	2.3	3.2	1.5	2.1	1.8	1.1	1.2
個人服務	1.1	2.6	3.0	2.7	1.1	1.0	1.4	0.5	0.8
調查包括的所有行業	-2.4	0.6	1.2	2.3	1.0	1.2	1.2	0.8	1.0

註：實質增減率是根據實質工資指數編製。該指數是根據名義工資指數，以二零一四至一五年度為基期的甲類消費物價指數扣除通脹的影響而得出。

(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

行業主類	(港元)					
	2017年5月至6月			2018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)	13,300	16,100	24,200	13,900	16,900	26,000
電力及燃氣供應；污水處理、廢棄 物管理及污染防治活動	20,000	26,500	42,200	21,000	27,800	45,300
建造	17,300	22,100	27,000	18,000	22,800	28,400
進出口貿易	12,900	17,500	26,900	13,500	18,300	27,500
批發	11,100	14,300	19,300	11,500	14,900	19,700
零售	10,400	13,000	17,200	10,600	13,500	17,600
當中：						
超級市場及便利店	6,800	11,000	13,600	7,400	11,500	14,400
其他零售店	10,700	13,300	18,000	11,300	13,800	18,200
陸路運輸	14,100	18,200	27,100	14,000	18,900	28,500
其他運輸、倉庫、郵政及速遞服務 ^(b)	13,300	17,500	23,800	14,000	18,400	24,700
飲食	10,000	12,400	16,100	10,600	13,100	17,000
當中：						
港式茶餐廳	10,600	12,300	16,500	11,400	13,000	16,900
中式酒樓菜館	11,600	13,800	18,600	12,300	14,400	19,400
非中式酒樓菜館	11,000	13,000	16,600	11,500	13,500	17,000
快餐店 ^(c)	4,400	9,300	12,000	4,800	9,700	13,100
住宿 ^(d) 及其他膳食服務活動	12,000	14,900	19,500	12,500	15,500	19,400
資訊及通訊	14,700	21,600	33,000	15,400	22,800	35,000
金融及保險	17,100	26,900	45,000	18,000	27,500	45,500
地產活動 ^(e)	13,600	21,500	31,900	14,500	22,300	34,000
物業管理、保安及清潔服務	9,500	11,700	14,300	9,600	12,400	15,200
當中：						
地產保養管理服務	11,600	12,900	15,900	12,000	13,500	16,500
保安服務 ^(f)	10,600	12,300	14,600	11,100	12,800	15,600
清潔服務	7,600	9,100	10,200	7,500	9,200	10,400
會員制組織 ^(g)	9,600	12,900	20,000	10,200	13,100	21,000
專業、科學及技術活動	14,800	22,100	34,600	15,200	23,300	36,000
行政及支援服務活動	12,000	16,200	25,000	12,500	16,500	26,300
旅行代理、代訂服務及相關活動	11,500	14,100	20,000	11,800	14,800	21,000
教育及公共行政（不包括政府）	13,800	27,500	49,400	14,000	28,400	50,900
人類保健活動；以及美容及美體護理	13,500	18,200	40,000	13,500	18,800	41,100
雜項活動	10,000	12,000	15,700	10,400	12,400	16,300
當中：						
安老院舍	11,300	13,100	16,000	12,000	13,700	16,600
洗滌及乾洗服務	8,200	11,100	14,700	8,900	11,500	15,500
理髮及其他個人服務	9,700	11,500	15,600	10,200	12,000	16,300
本地速遞服務	8,000	10,200	14,000	8,100	10,600	14,300
食品處理及生產	9,600	12,000	17,000	10,000	12,400	17,800
以上沒有分類的其他活動	11,200	15,000	23,300	11,900	15,600	24,500
所有以上行業主類	12,100	16,800	26,300	12,600	17,500	27,300

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

行業主類	(港元)					
	2017年5月至6月			2018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)	50.5	65.4	97.4	52.8	68.8	101.7
電力及燃氣供應；污水處理、廢棄 物管理及污染防治活動	74.2	102.3	153.3	76.0	107.3	169.1
建造	73.2	93.2	114.3	75.5	96.7	118.8
進出口貿易	54.4	75.0	113.9	56.5	78.9	116.3
批發	48.4	60.5	81.3	50.2	63.5	84.3
零售	41.6	49.3	64.8	44.1	51.3	66.2
當中：						
超級市場及便利店	39.0	43.8	49.2	41.2	45.8	50.3
其他零售店	42.3	51.0	68.3	44.8	54.0	69.7
陸路運輸	52.4	75.0	115.5	54.6	77.6	120.0
其他運輸、倉庫、郵政及速遞服務 ^(b)	49.5	64.5	88.2	51.6	67.9	93.4
飲食	42.0	47.0	58.7	44.7	49.9	62.5
當中：						
港式茶餐廳	43.1	47.8	58.1	45.0	49.2	60.0
中式酒樓菜館	43.0	49.2	65.8	44.8	50.9	68.7
非中式酒樓菜館	43.3	49.0	61.7	45.2	50.1	63.3
快餐店 ^(c)	40.2	42.6	46.8	43.0	46.5	51.7
住宿 ^(d) 及其他膳食服務活動	43.5	52.9	69.3	45.0	53.9	70.4
資訊及通訊	58.3	83.8	128.5	62.1	90.2	134.4
金融及保險	67.8	105.1	180.2	72.2	107.5	185.2
地產活動 ^(e)	60.7	85.7	136.9	61.3	88.2	141.4
物業管理、保安及清潔服務	37.5	41.8	54.0	38.6	43.6	54.0
當中：						
地產保養管理服務	37.6	41.4	57.7	39.4	44.1	59.7
保安服務 ^(f)	37.3	40.9	49.2	39.3	43.0	52.6
清潔服務	36.7	41.8	46.2	37.8	42.7	48.7
會員制組織 ^(g)	40.0	52.9	81.2	42.6	53.8	87.5
專業、科學及技術活動	61.2	89.6	148.1	64.2	94.0	155.6
行政及支援服務活動	46.7	66.7	103.2	48.4	68.0	106.3
旅行代理、代訂服務及相關活動	47.2	62.5	83.4	48.4	64.1	87.8
教育及公共行政（不包括政府）	66.4	127.5	216.3	65.7	130.5	220.0
人類保健活動；以及美容及美體護理	59.3	84.0	158.5	61.9	86.0	168.5
雜項活動	41.2	48.4	64.4	42.5	49.4	67.2
當中：						
安老院舍	38.9	47.4	63.0	40.1	50.0	66.3
洗滌及乾洗服務	39.4	45.3	60.7	40.9	47.1	62.9
理髮及其他個人服務	44.7	48.8	66.3	45.6	50.0	68.4
本地速遞服務	40.6	47.8	58.6	42.0	49.9	60.0
食品處理及生產	40.3	47.0	64.5	41.9	48.4	69.5
以上沒有分類的其他活動	48.4	61.1	96.0	51.0	64.3	99.7
所有以上行業主類	48.1	68.0	107.5	50.0	70.5	111.1

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

(%)

	<u>2009</u>	<u>2010</u>	<u>2011</u>	<u>2012</u>	<u>2013</u>	<u>2014</u>	<u>2015</u>	<u>2016</u>
本地生產總值平減物價指數	-0.4	0.3	3.9	3.5	1.8	2.9	3.6	1.6
內部需求平減物價指數	-0.8	2.2	4.5	4.2	1.4	3.1	2.2	1.4
消費物價指數 ^(a) ：								
綜合消費物價指數	0.5	2.4	5.3	4.1	4.3	4.4	3.0	2.4
甲類消費物價指數	0.4	2.7	5.6	3.6	5.1	5.6	4.0	2.8
乙類消費物價指數	0.5	2.3	5.2	4.3	4.1	4.2	2.9	2.3
丙類消費物價指數	0.6	2.1	5.1	4.1	3.8	3.5	2.1	2.1
單位價格指數：								
整體貨物出口	1.1	4.7	8.0	3.4	1.3	2.0	0.1	-1.7
貨物進口	-0.1	6.4	8.1	3.3	0.9	1.9	-0.4	-1.7
貿易價格比率指數 ^(b)	1.3	-1.7	-0.1	0.1	0.4	0.1	0.5	*
所有製造業生產者價格指數	-1.7	6.0	8.3	0.1	-3.1	-1.7	-2.7	1.3
投標價格指數：								
公營部門建築工程	-15.9	12.5	11.6	8.3	6.6	7.3	5.9	1.0
公共房屋工程	-6.8	6.7	10.1	6.4	9.3	8.0	12.5	-0.7

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>2017</u>	<u>2018</u>	<u>2018</u>			<u>2019</u>	<u>平均每年 增減率：</u>	
			第2季	第3季	第4季	第1季	過去十年 2008 至 2018	過去五年 2013 至 2018
本地生產總值平減物價指數 [#]	3.0	3.6	3.7	3.8	3.4	3.4	2.4	2.9
內部需求平減物價指數 [#]	2.9	3.3	3.6	3.6	2.6	2.6	2.4	2.6
消費物價指數 ^(a) ：								
綜合消費物價指數	1.5	2.4	2.1	2.5	2.6	2.2	3.0	2.7
甲類消費物價指數	1.5	2.7	2.4	2.8	3.1	2.6	3.4	3.3
乙類消費物價指數	1.4	2.3	2.1	2.4	2.4	2.1	2.9	2.6
丙類消費物價指數	1.5	2.2	2.0	2.2	2.3	2.0	2.7	2.3
單位價格指數：								
整體貨物出口	1.8	2.4	2.7	2.5	2.3	2.2	2.3	0.9
貨物進口	1.9	2.6	2.8	2.7	2.5	2.2	2.2	0.8
貿易價格比率指數 ^(b)	-0.1	-0.1	-0.1	-0.2	-0.1	*	*	0.1
所有製造業生產者價格指數	3.8	2.0	3.7	*	0.3	N.A.	1.2	0.5
投標價格指數：								
公營部門建築工程	-0.3	-2.9	-2.8	-3.7	-4.0	N.A.	3.1	2.1
公共房屋工程	0.3	-1.9	-1.7	-2.9	-1.1	N.A.	4.2	3.5

表 23：綜合消費物價指數的增減率

			(%)						
	權數		2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015
總指數	100.00		0.5 (1.0)	2.4 (1.7)	5.3 (5.3)	4.1 (4.7)	4.3 (4.0)	4.4 (3.5)	3.0 (2.5)
食品	27.29		1.3	2.4	7.0	5.8	4.4	4.1	4.0
外出用膳	17.74		1.6	1.7	5.2	5.4	4.4	4.6	4.2
食品(不包括外出用膳)	9.55		0.9	3.5	9.9	6.5	4.4	3.4	3.4
住屋 ^(a)	34.29		3.7	0.4	7.2	5.6	6.7	6.7	5.1
私人房屋租金	29.92		3.6	0.9	7.2	6.8	6.3	6.0	4.7
公營房屋租金	1.94		9.5	-7.8	11.9	-7.1	16.0	18.3	10.9
電力、燃氣及水	2.67		-25.3	43.3	-4.2	-8.2	6.9	14.9	8.4
煙酒	0.54		18.7	3.4	17.1	3.0	1.5	6.5	1.3
衣履	3.21		2.7	1.8	6.8	3.1	1.7	0.9	-1.8
耐用物品	4.65		-3.0	-2.7	-3.8	-1.4	-4.3	-3.4	-5.6
雜項物品	3.56		2.3	2.4	3.8	2.2	2.2	2.3	0.9
交通	7.98		-0.9	2.0	4.4	3.0	2.3	2.0	-0.3
雜項服務	15.81		-2.1	2.0	3.5	2.8	3.7	3.0	1.1

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	(%)										
		2016 2017 2018				2018				2019	平均每年增減率：	
		第2季	第3季	第4季	第1季	過去十年 2008至 2018	過去五年 2013至 2018					
總指數	100.00	2.4 (2.3)	1.5 (1.7)	2.4 (2.6)	2.1 (2.4)	2.5 (2.8)	2.6 (2.9)	2.2 (2.7)	3.0 (2.9)	2.7 (2.5)		
食品	27.29	3.4	2.2	3.4	3.6	3.5	3.0	3.1	3.8	3.4		
外出用膳	17.74	3.3	2.7	2.9	3.0	2.9	2.6	2.3	3.6	3.5		
食品(不包括外出用膳)	9.55	3.6	1.1	4.3	4.9	4.8	3.7	4.6	4.1	3.2		
住屋 ^(a)	34.29	3.7	2.0	2.5	2.0	2.5	3.0	2.9	4.3	4.0		
私人房屋租金	29.92	3.4	1.8	2.2	1.9	2.3	2.4	2.3	4.3	3.6		
公營房屋租金	1.94	7.2	3.0	4.1	0.4	4.1	11.6	11.6	6.3	8.6		
電力、燃氣及水	2.67	1.0	-1.7	4.9	3.7	3.8	4.0	-4.9	2.7	5.4		
煙酒	0.54	1.5	0.6	1.3	0.6	1.7	2.7	2.7	5.3	2.2		
衣履	3.21	-3.4	-0.4	1.6	2.0	2.3	0.1	-0.2	1.3	-0.6		
耐用物品	4.65	-5.4	-3.2	-2.0	-2.1	-2.0	-1.9	-2.1	-3.5	-3.9		
雜項物品	3.56	1.5	1.4	1.3	1.3	1.5	1.4	1.6	2.0	1.5		
交通	7.98	1.6	2.3	1.6	1.3	1.7	1.7	1.9	1.8	1.4		
雜項服務	15.81	2.3	0.9	2.1	1.4	2.1	3.0	1.8	1.9	1.9		

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>2009</u>	<u>2010</u>	<u>2011</u>	<u>2012</u>	<u>2013</u>	<u>2014</u>	<u>2015</u>
私人消費開支	-1.4	1.4	3.6	3.2	2.7	2.9	1.2
政府消費開支	0.7	-0.2	4.5	6.2	4.3	4.7	4.4
本地固定資本形成總額	0.3	5.8	6.8	6.4	-2.9	3.1	4.5
整體貨物出口	0.3	4.3	7.8	3.2	-0.1	0.7	-0.7
貨物進口	-1.4	6.3	8.4	4.3	-0.3	0.8	-1.4
服務輸出	-9.4	8.2	7.5	4.7	0.4	0.4	-2.8
服務輸入	-3.8	4.9	5.9	0.6	0.3	0.5	-4.6
本地生產總值	-0.4	0.3	3.9	3.5	1.8	2.9	3.6
最終需求	-1.3	4.1	6.7	3.7	0.4	1.4	*
內部需求	-0.8	2.2	4.5	4.2	1.4	3.1	2.2

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>2016</u>	<u>2017</u> [#]	<u>2018</u> [#]	<u>2018</u>				<u>2019</u>	平均每年 增減率：	
				第2季 [#]	第3季 [#]	第4季 [#]	第1季 [#]		過去十年 2008 至 2018 [#]	過去五年 2013 至 2018 [#]
私人消費開支	1.5	2.5	3.1	3.6	2.8	2.3	2.0		2.1	2.3
政府消費開支	3.7	2.5	3.1	3.0	3.8	3.8	4.1		3.4	3.7
本地固定資本形成總額	-0.3	4.5	4.1	4.0	6.0	3.9	3.8		3.2	3.2
整體貨物出口	-1.4	1.7	2.2	2.5	2.0	1.7	1.8		1.7	0.5
貨物進口	-1.8	1.8	2.3	2.6	2.5	1.8	1.7		1.9	0.3
服務輸出	-2.0	3.2	4.5	5.0	4.8	3.4	1.0		1.3	0.6
服務輸入	-1.3	2.6	2.6	4.7	0.7	-0.6	-2.1		0.7	-0.1
本地生產總值	1.6	3.0	3.6	3.7	3.8	3.4	3.4		2.4	2.9
最終需求	-0.6	2.2	2.8	3.1	2.8	2.2	2.0		1.9	1.2
內部需求	1.4	2.9	3.3	3.6	3.6	2.6	2.6		2.4	2.6

