

新聞稿

(二零一九年八月十六日下午四時三十分前禁止發布)

二零一九年第二季經濟情況 及二零一九年本地生產總值和物價最新預測

政府今日(八月十六日)發表《二零一九年半年經濟報告》和二零一九年第二季度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二季的經濟情況，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

- * 香港經濟繼續面對顯著的下行壓力，在二零一九年第二季按年僅輕微增長0.5%，較上一季0.6%的增幅稍慢。今年上半年的經濟狀況是二零零九年衰退以來最弱。隨着環球經濟增長偏軟、美國與內地在貿易爭議及科技範疇的摩擦升溫，連帶亞洲的製造業和貿易活動放緩，外部需求在第二季收縮。本地經濟氣氛受經濟狀況欠佳及各種不利因素影響，內部需求因而維持疲軟。經季節性調整後按季比較，實質本地生產總值在上一季擴張1.3%後，在第二季下跌0.4%。
- * 整體貨物出口在第二季進一步減弱，按年實質跌幅擴大至5.6%，六月的跌幅尤其顯著。輸往大部分主要市場的商品出口均錄得不同程度的跌幅。服務輸出繼上一季輕微擴張後，稍為下跌0.2%。
- * 內部需求仍然疲弱。私人消費開支在第二季按年僅實質輕微增長1.1%，反映在各種不利因素以及經濟前景轉差下，消費情緒維持審慎。整體投資開支顯著下跌11.6%，反映樓宇及建造活動持續收縮及營商氣氛轉為負面。
- * 儘管經濟狀況轉差，勞工市場大致穩定。經季節性調整的失業率和就業不足率在第二季分別維持在2.8%及1.0%的低水平。整體工資及低薪工人的收入續見實質改善。
- * 隨着市場氣氛受美國與內地貿易關係起伏不定和對美國減息的預期不斷演變影響，本地股票市場在第二季表現波動。住宅物業市場在四月保持暢旺，但在五月和六月有放緩的迹象。整

季而言，交投顯著增加。住宅售價在季內上升4%，儘管六月出現一些整固。

- * 展望未來，環球經濟增長在短期內料會進一步偏軟。由於美國宣布向餘下價值3,000億美元的內地產品加徵10%的額外關稅（大約一半產品的額外關稅會在九月一日生效，其餘產品的額外關稅則會在十二月中生效），以及把內地列為匯率操縱國，美國與內地的貿易摩擦在八月再度升級。儘管中美兩國同意盡快恢復高層次會談，但由於雙方在一系列議題上存在深層次的矛盾，雙方要在短期內達成貿易協議仍然困難。目前其他外圍不確定因素，包括英國可能在無協議下「脫歐」及中東地緣政局緊張，都值得留意。面對困難的經濟環境，不少主要央行已減息或採取更寬鬆的貨幣政策取向，但這些舉措都不大可能完全抵銷各種不利因素的影響。因此，香港的出口表現在未來數月應會持續疲弱，甚或進一步下滑。
- * 本地方面，私人消費和投資情緒將會繼續受經濟情況疲弱及不利因素增加所影響。近期的本地社會事件如若持續，將對訪港旅遊業及與消費相關的經濟活動構成重大干擾，進一步打擊經濟氣氛，甚至損害香港作為國際金融及商業中心的聲譽。所有最新對大型和中小企業的調查均顯示，本地營商氣氛近月已變得悲觀。
- * 考慮到二零一九年上半年0.5%的實際按年增長，表現遠遜預期，以及下行風險顯著，今年全年實質本地生產總值增長預測，由五月覆檢時的2-3%，下調至今輪覆檢的0-1%。政府會密切監察外部及內部形勢的變化，以及其對本地經濟和就業的影響。
- * 基本消費物價通脹在第二季略為上升至2.9%，主要是由於新鮮豬肉供應在五月和六月遇到干擾，令豬肉價格急升所致。消費物價指數的其他主要組成項目承受的價格壓力大致溫和。展望今年餘下時間，鑑於早前新訂住宅租金回落、環球通脹溫和，以及本地經濟增長疲弱，整體價格壓力應大致受控。然而，考慮到豬肉價格可能在新鮮豬肉供應回復正常前會維持高企一段時間，二零一九年全年基本消費物價通脹率預測，由五月覆檢時的2.5%上調至今輪覆檢的2.7%。同樣，二零一九年全年整體消費物價通脹率預測，亦由2.5%上調至2.6%。

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二季按年實質僅輕微增長0.5%(修訂自預先估計的0.6%)，較上一季0.6%的增幅稍慢。二零一九年上半年合計，實質本地生產總值按年增長0.5%。經季節性調整後按季比較，實質本地生產總值在上一季擴張1.3%後，在第二季下跌0.4%(修訂自預先估計的-0.3%)(圖)。

2. 附表一載列了截至二零一九年第二季的本地生產總值及其主要開支組成部分的最新數字。各經濟環節在二零一九年第二季的發展情況詳述如下。

對外貿易

3. 整體貨物出口繼上一季按年實質下跌3.7%後，在二零一九年第二季進一步減弱，跌幅擴大至5.6%。對外商品貿易統計數字顯示，六月的跌幅尤其明顯。按主要市場分析，輸往美國的出口在第二季錄得雙位數跌幅，輸往歐盟的出口顯著減弱並輕微下跌。由於亞洲區內製造業及貿易活動繼續受制於環球經濟環境偏軟及美國與內地的貿易摩擦，輸往多個亞洲經濟體的出口(包括內地及日本)錄得不同程度的跌幅。經季節性調整後按季比較，整體貨物出口在第一季錄得2.1%的實質跌幅後，在第二季進一步下跌2.2%。

4. 服務輸出繼上一季按年實質輕微擴張0.8%後，在第二季稍為下跌0.2%。儘管訪港旅客人次強勁增長，大部分增幅被人均旅客消費轉弱所抵銷，旅遊服務輸出只錄得溫和增幅。同時，跨境金融活動維持擴張，帶動金融服務輸出溫和上升。在環球經濟環境充滿不確定性下，商用及其他服務輸出繼續下跌。受制於區內貿易及貨運往來疲弱，運輸服務輸出亦進一步下跌。經季節性調整後按季比較，服務輸出在第一季實質上升3.2%後，在第二季下跌4.9%。

內部經濟

5. 內部需求在二零一九年第二季仍然疲弱。私人消費開支按年實質輕微增長1.1%，上一季的升幅為0.4%。在經濟狀況轉差

及各種不利因素影響下，消費情緒審慎。然而，居民在外地的開支按年大幅增長，部分原因是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)起支持作用。經季節性調整後按季比較，私人消費開支在第一季實質擴張 0.9%後，在第二季下跌 0.3%。同時，政府消費開支在第一季按年實質增長 4.5%後，在第二季繼續穩健增長 4.2%。

6. 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 7.0%後，在第二季按年顯著下跌 11.6%。當中，機器、設備及知識產權產品購置的開支下跌 12.4%，這是由於全球及本地經濟前景充滿不確定性，導致營商氣氛大幅轉弱。樓宇及建造開支繼續收縮，下跌 10.6%。私營機構及公營部門的開支均告縮減，後者反映部分大型基建項目落成。

勞工市場

7. 儘管經濟狀況轉差，勞工市場在二零一九年第二季大致穩定。經季節性調整的失業率和就業不足率分別維持在 2.8% 及 1.0% 的低水平。整體工資及低薪工人的收入續見實質改善。然而，部分行業(如進出口貿易業、建造業及零售業)的勞工需求出現偏軟的初步迹象。

資產市場

8. 本地股票市場在第二季表現波動。恒生指數(恒指)在四月進一步上升，但在市場氣氛受美國與內地貿易摩擦再次升溫影響下，於五月顯著下跌。不過，隨着市場在六月認為美國與內地的貿易關係進一步惡化的風險降低以及對美國減息的預期上升，恒指在該月份收復部分失地。恒指在六月底收報 28 543 點，較三月底下跌 1.8%。恒指在八月十五日收報 25 495 點。

9. 住宅物業市場在四月保持暢旺，但在五月和六月有放緩的迹象。雖然偏緊的住宅單位供求情況，以及對美國減息的預期上升對市場起支持作用，但美國與內地貿易摩擦在五月再次升溫，令市場情緒轉趨審慎。第二季住宅物業交投量(以送交土地註冊處註冊的住宅物業買賣合約總數計算)較上一季上升 49% 至 20 657 宗，是自二零一二年第三季以來的高位。然而，經過四月和五月的暢旺情況後，交投在六月放緩。住宅售價在季內上升 4%，但在四月和五月錄得升幅後，在六月回落。二零一九年六月的住宅售價較一九九七年的高峯高出 128%。市民的置業購買力指數仍

然處於約 73%的高水平(即按揭供款(假設首期為 30%及年期為 20 年)相對居於私營房屋的住戶入息中位數的比率)。同時，住宅租金在第二季內上升 2%。至於非住宅物業，零售舖位和分層工廠大廈的租金分別上升 1%及 2%，寫字樓租金則無甚變動。

物價

10. 基本消費物價通脹在第二季略為上升。撇除政府一次性紓緩措施的效應，基本消費物價通脹率由第一季的 2.7%上升至第二季的 2.9%，主要是由於新鮮豬肉供應在五月和六月遇到干擾，令豬肉價格急升所致。消費物價指數的其他主要組成項目承受的價格壓力大致溫和。本地方面，隨着早前新訂住宅租金回落的影響繼續浮現，消費物價通脹中私人房屋租金項目的升幅在第二季收窄。營商成本方面，雖然工資及收入在勞工市場仍然偏緊的情況下進一步上升，但勞工生產力持續提升，令單位勞工成本的升幅得以受控。由於經濟增長仍然偏軟，商業樓宇租金成本壓力亦保持大致溫和。在環球經濟表現轉弱及港元在過去一年跟隨美元兌其他主要貨幣升值的背景下，外圍價格壓力持續緩和。整體消費物價通脹的上升幅度較大，由第一季的 2.2%上升至第二季的 3.0%。除了豬肉價格上升外，政府在四月開始的新一個財政年度下調差餉寬減上限，也是升幅較快的原因之一。

二零一九年本地生產總值和物價的最新預測

11. 展望未來，環球經濟增長在短期內料會進一步偏軟。由於美國宣布向餘下價值 3,000 億美元的內地產品加徵 10%的額外關稅(大約一半產品的額外關稅會在九月一日生效，其餘產品的額外關稅則會在十二月中生效)，以及把內地列為匯率操縱國，美國與內地的貿易摩擦在八月再度升級。儘管中美兩國同意盡快恢復高層次會談，但由於雙方在一系列議題上存在深層次的矛盾，雙方要在短期內達成貿易協議仍然困難。目前其他外圍不確定因素，包括英國可能在無協議下「脫歐」及中東地緣政局緊張，都值得留意。面對困難的經濟環境，不少主要央行已減息或採取更寬鬆的貨幣政策取向，但這些舉措都不大可能完全抵銷各種不利因素的影響。因此，香港的出口表現在未來數月應會持續疲弱，甚或進一步下滑。

12. 本地方面，私人消費和投資情緒將會繼續受經濟情況疲弱及不利因素增加所影響。近期的本地社會事件如若持續，將對訪港旅遊業及與消費相關的經濟活動構成重大干擾，進一步打

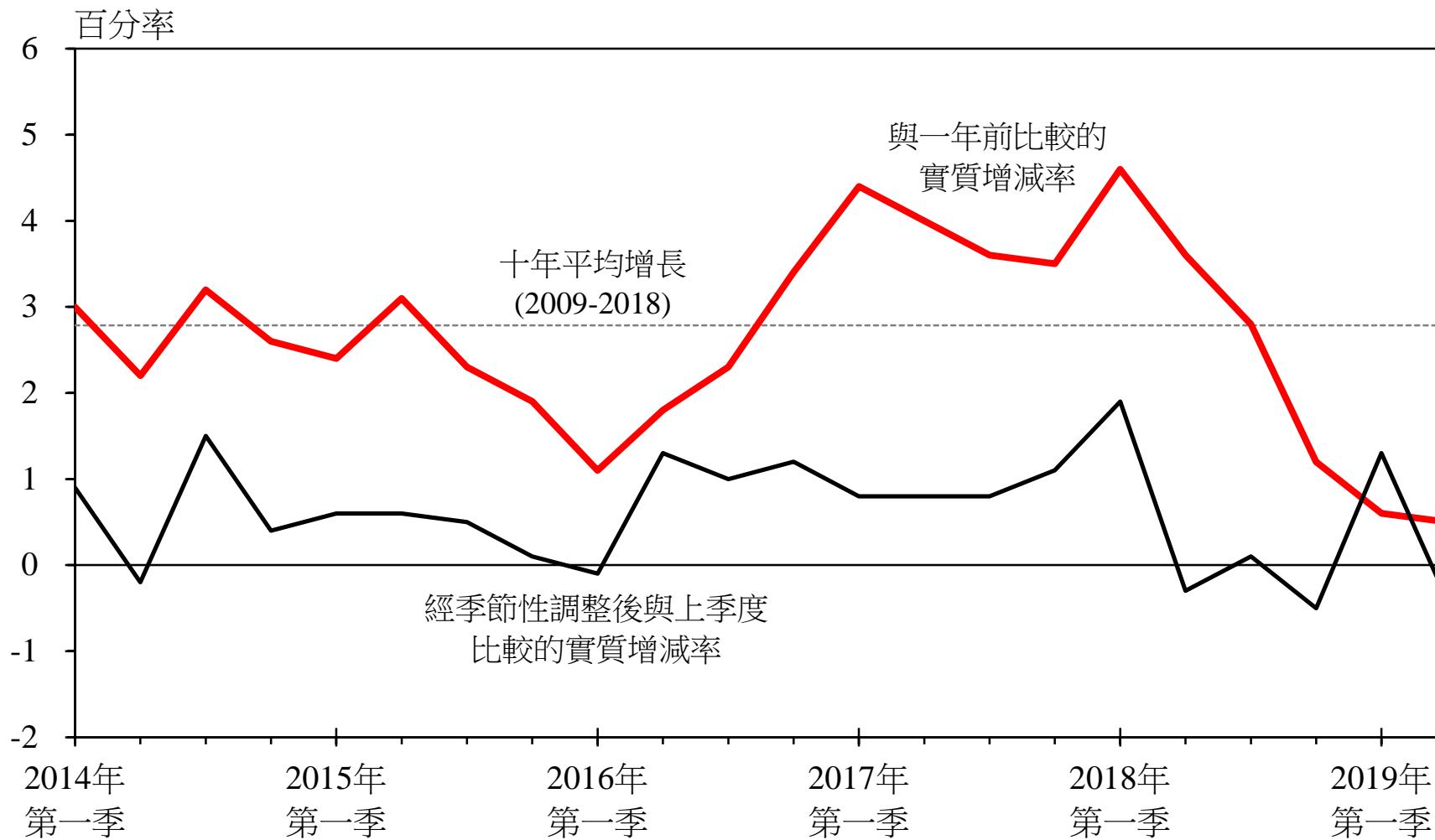
擊經濟氣氛，甚至損害香港作為國際金融及商業中心的聲譽。所有最新對大型和中小企業的調查均顯示，本地營商氣氛近月已變得悲觀。

13. 考慮到二零一九年上半年 0.5% 的實際按年增長，表現遠遜預期，以及下行風險顯著，今年全年實質本地生產總值增長預測，由五月覆檢時的 2-3%，下調至今輪覆檢的 0-1% (附表二)。政府會密切監察外部及內部形勢的變化，以及其對本地經濟和就業的影響。作為參考，私營機構分析員的最新預測介乎 0-2.7%，平均約為 1.5%。

14. 通脹展望方面，鑑於早前新訂住宅租金回落、環球通脹溫和，以及本地經濟增長疲弱，整體價格壓力在今年餘下時間應大致受控。然而，考慮到豬肉價格可能在新鮮豬肉供應回復正常前會維持高企一段時間，二零一九年全年基本消費物價通脹率預測，由五月覆檢時的 2.5% 上調至今輪覆檢的 2.7% (附表二)。同樣，二零一九年全年整體消費物價通脹率預測，亦由 2.5% 上調至 2.6%。

(《二零一九年半年經濟報告》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二季本地生產總值數字的《本地生產總值（二零一九年第二季）》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 [#]	第二季 [#]
<u>本地生產總值與其主要開支組成項目的實質增減百分率</u>								
私人消費開支	5.6	5.5	8.9 (3.2)	6.0 (-1.0)	4.8 (0.5)	2.7 (*)	0.4 (0.9)	1.1 (-0.3)
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)	4.2 (0.8)
本地固定資本形成總額	2.9	2.0	4.7	1.9	8.6	-5.8	-7.0	-11.6
樓宇及建造	-0.5	-0.6	2.2	-0.9	1.3	-4.9	-3.5	-10.6
擁有權轉讓費用	21.1	-8.3	12.5	4.8	0.7	-43.2	-38.0	-13.0
機器、設備及知識產權產品	3.8	8.9	5.5	4.2	21.0	4.7	-1.7	-12.4
整體貨物出口 ^{&}	6.5	3.6	5.2 (1.8)	4.7 (-0.4)	5.1 (1.3)	*	-3.7 (-2.1)	-5.6 (-2.2)
貨物進口 ^{&}	7.3	4.9	6.9 (1.6)	6.3 (-0.2)	7.7 (3.1)	-0.5 (-4.7)	-4.2 (-2.3)	-7.0 (-3.0)
服務輸出 ^{&}	2.9	4.9	7.9 (5.6)	5.5 (-3.9)	3.0 (0.4)	3.3 (1.3)	0.8 (3.2)	-0.2 (-4.9)
服務輸入 ^{&}	2.1	2.3	4.0 (3.7)	0.5 (-2.2)	2.5 (0.5)	2.1 (0.2)	-1.5 (0.1)	1.6 (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)	0.5 (-0.4)
<u>主要價格指標的增減百分率</u>								
本地生產總值平減物價指數	3.0	3.6	3.8 (1.8)	3.7 (0.8)	3.8 (0.6)	3.4 (0.3)	3.2 (1.4)	3.0 (0.5)
<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)	3.0 (1.2)
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)	2.9 (1.0)
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	3.8	3.5

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 五月十七日 公布的預測 (%)	二零一九年 八月十六日 公布的 最新修訂預測 (%)
實質本地生產總值	2 至 3	0 至 1
綜合消費物價指數		
基本綜合消費物價指數	2.5	2.7
整體綜合消費物價指數	2.5	2.6



二零一九年 半年經濟報告

香港特別行政區政府

二零一九年

半年經濟報告

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

二零一九年八月

目錄

	段數
第一章：經濟表現的全面概況	
整體情況	1.1 - 1.3
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 近期主要亞洲經濟體的出口表現	
專題 2.2 私人消費開支作為亞洲新興市場經濟體增長的引擎	
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 - 3.21
創意產業	3.22
環境	3.23

第四章：金融業

利率及匯率	4.1	-	4.5
貨幣供應及銀行業	4.6	-	4.10
債務市場	4.11	-	4.13
股票及衍生工具市場	4.14	-	4.17
基金管理及投資基金			4.18
保險業	4.19	-	4.20

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 不同行業就業人數與本地生產總值的關係			

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二季按年輕微增長0.5%，較上一季0.6%的增幅稍慢。隨着環球經濟增長偏軟、美國與內地在貿易爭議及科技範疇的摩擦，連帶亞洲的製造業和貿易活動放緩，外部需求收縮。本地經濟氣氛受經濟狀況欠佳及各種不確定因素影響，內部需求維持疲軟。
- 整體貨物出口在第二季進一步減弱，跌幅擴大，六月的情況尤甚。輸往大部分主要市場的商品出口均錄得不同程度的跌幅。服務輸出繼上一季輕微擴張後，錄得些微跌幅。
- 內部需求在第二季仍然疲弱。私人消費開支只錄得輕微增長，反映在各種不利因素以及經濟前景轉差下，消費情緒維持審慎。整體投資開支顯著下滑，反映樓宇及建造活動持續收縮及營商氣氛轉為負面。
- 儘管經濟狀況轉差，勞工市場在第二季大致穩定。經季節性調整的失業率和就業不足率分別維持在2.8%及1.0%的低水平。整體工資及低薪工人的收入續見實質改善。
- 隨着市場氣氛受美國與內地貿易關係起伏不定和對美國減息的預期不斷演變影響，本地股票市場在第二季表現波動。住宅物業市場在四月保持暢旺，但在五月和六月有放緩的迹象。整季而言，交投顯著增加。住宅售價在季內上升4%，儘管六月出現一些整固。
- 基本消費物價通脹在第二季略為上升，主要是由於新鮮豬肉供應在五月和六月遇到干擾，令豬肉價格急升所致。消費物價指數的其他主要組成項目承受的價格壓力大致溫和。

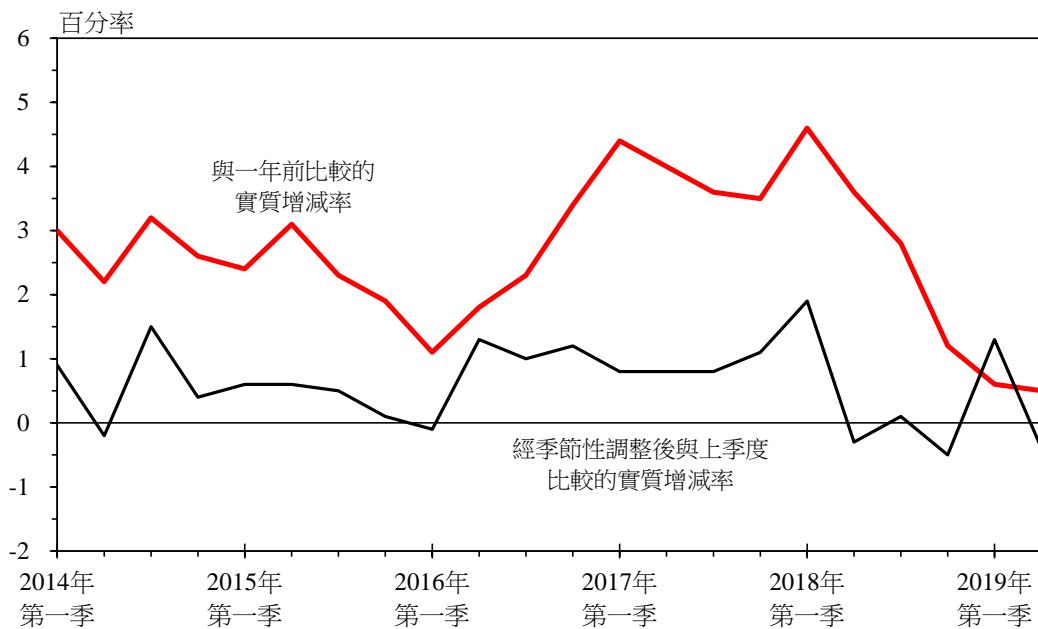
整體情況

1.1 香港經濟在二零一九年第二季按年輕微增長 0.5%，較上一季 0.6%的增幅稍慢。受環球經濟增長偏軟和美國與內地在貿易爭議及科技範疇的摩擦影響，外部需求收縮。隨着亞洲的製造業和貿易活動進一步受挫，整體貨物出口進一步減弱，跌幅擴大，六月的情況尤甚。服務輸出繼上一季輕微擴張後，錄得些微跌幅。內部需求維持疲軟。私人消費開支再次錄得輕微增長，反映在各種不利因素下，本地消費情緒維持審慎。整體投資開支顯著下滑，反映樓宇及建造活動持續收縮及營商氣氛轉為負面。六月的大型示威遊行令本地經濟活動受到一些干擾，對零售、餐飲等行業有明顯影響，亦影響整體經濟氣氛。然而，勞工市場維持大致穩定。基本消費物價通脹略為上升，主要是由於豬肉價格急升所致。

1.2 外圍環境在第二季變得更加不利。環球經濟在各種不確定因素困擾下增長偏軟。七月中，國際貨幣基金組織(國基會)下調二零一九年的環球經濟增長預測至 3.2%⁽¹⁾，是自去年十月以來第四次下調，顯示現時環球經濟的局面是自二零零九年以來最差。五月，美國與內地的貿易關係變得更加緊張，美國把價值約 2,000 億美元從內地進口貨物的額外關稅稅率，由 10% 上調至 25%。雖然兩國元首於六月底會面後，雙方恢復貿易談判，但美方在八月初宣布自二零一九年九月一日起對餘下價值 3,000 億美元的內地產品加徵 10% 的額外關稅，內地亦隨即表示會採取反制措施，顯示貿易摩擦進一步升溫並充滿不確定性。由於環球經濟前景面對的下行風險增加，不少主要央行(包括美國聯邦儲備局及歐洲中央銀行)已採取更寬鬆的貨幣政策取向。

1.3 二零一九年第二季，本地生產總值⁽²⁾按年實質增長 0.5%(修訂自預先估計的 0.6%)，較上一季 0.6%的增幅稍慢。經季節性調整後按季比較⁽³⁾，實質本地生產總值在上一季擴張 1.3%後，在第二季下跌 0.4%(修訂自預先估計的 -0.3%)。

圖1.1：實質本地生產總值在二零一九年第二季按年輕微增長0.5%



對外貿易

1.4 在國民經濟核算架構下編製的整體貨物出口繼上一季按年實質下跌 3.7%後，在第二季進一步減弱，跌幅擴大至 5.6%。對外商品貿易統計數字顯示，六月的跌幅尤其明顯。按主要市場分析，輸往美國的出口在第二季錄得雙位數跌幅，輸往歐盟的出口顯著減弱並輕微下跌。由於亞洲區內製造業及貿易活動繼續受制於環球經濟環境偏軟及美國與內地的貿易摩擦，輸往多個亞洲經濟體的出口(包括內地及日本)錄得不同程度的跌幅。

1.5 服務輸出繼上一季按年實質輕微擴張 0.8%後，在第二季錄得 0.2%的些微跌幅。儘管訪港旅客人次強勁增長，大部分增幅被人均旅客消費轉弱所抵銷，旅遊服務輸出只錄得溫和增幅。同時，跨境金融活動維持擴張，帶動金融服務輸出溫和上升。在環球經濟環境充滿不確定性下，商用及其他服務輸出繼續下跌。受制於區內貿易及貨運往來疲弱，運輸服務輸出亦進一步下跌。

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 [#]	第二季 [#]
<u>本地生產總值與其主要開支組成項目的實質增減百分率</u>								
私人消費開支	5.6	5.5	8.9 (3.2)	6.0 (-1.0)	4.8 (0.5)	2.7 (*)	0.4 (0.9)	1.1 (-0.3)
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)	4.2 (0.8)
本地固定資本形成總額	2.9	2.0	4.7	1.9	8.6	-5.8	-7.0	-11.6
樓宇及建造	-0.5	-0.6	2.2	-0.9	1.3	-4.9	-3.5	-10.6
擁有權轉讓費用	21.1	-8.3	12.5	4.8	0.7	-43.2	-38.0	-13.0
機器、設備及知識產權產品	3.8	8.9	5.5	4.2	21.0	4.7	-1.7	-12.4
整體貨物出口 ^{&}	6.5	3.6	5.2 (1.8)	4.7 (-0.4)	5.1 (1.3)	*	-3.7 (-2.1)	-5.6 (-2.2)
貨物進口 ^{&}	7.3	4.9	6.9 (1.6)	6.3 (-0.2)	7.7 (3.1)	-0.5 (-4.7)	-4.2 (-2.3)	-7.0 (-3.0)
服務輸出 ^{&}	2.9	4.9	7.9 (5.6)	5.5 (-3.9)	3.0 (0.4)	3.3 (1.3)	0.8 (3.2)	-0.2 (-4.9)
服務輸入 ^{&}	2.1	2.3	4.0 (3.7)	0.5 (-2.2)	2.5 (0.5)	2.1 (0.2)	-1.5 (0.1)	1.6 (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)	0.5 (-0.4)
<u>主要價格指標的增減百分率</u>								
本地生產總值平減物價指數	3.0	3.6	3.8 (1.8)	3.7 (0.8)	3.8 (0.6)	3.4 (0.3)	3.2 (1.4)	3.0 (0.5)
<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)	3.0 (1.2)
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)	2.9 (1.0)
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	3.8	3.5

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 內部需求在第二季維持疲軟。私人消費開支按年實質輕微增長 1.1%，上一季的升幅為 0.4%。在經濟狀況轉差及各種不利因素影響下，消費情緒審慎。然而，居民在外地的開支按年大幅增長，部分原因是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)起支持作用。同時，政府消費開支在上一季增長 4.5%後，在第二季繼續穩健增長 4.2%。

**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	1.0	-1.2	-6.1	4.5	1.3	-0.4	3.9	0.4
第二季	0.4	-4.8	-6.4	0.1	2.8	11.5	1.9	1.1

註：(a) 本土市場的消費開支由本地消費開支及旅客消費開支組成。

(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：私人消費開支只錄得輕微增長

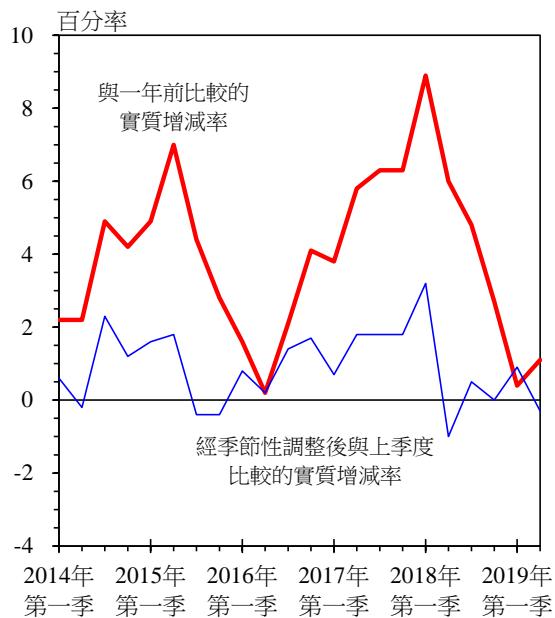
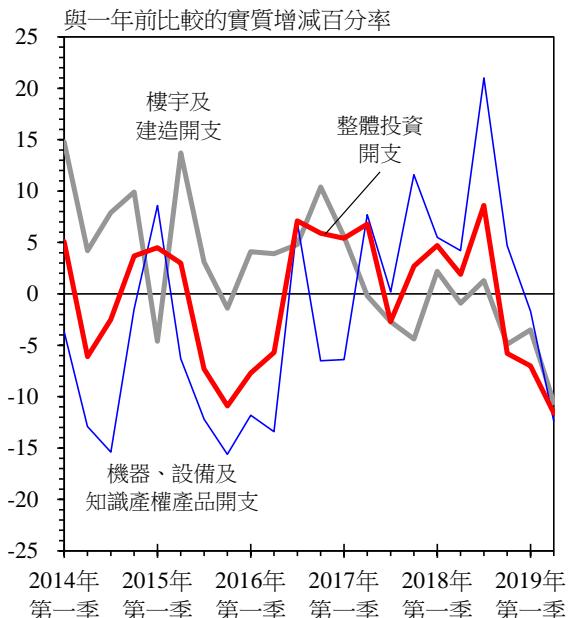


圖1.3：整體投資開支顯著下滑



1.7 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 7.0%後，在第二季顯著下跌 11.6%。當中，機器、設備及知識產權產品購置的開支下跌 12.4%，這是由於全球及本地經濟前景充滿不確定性，導致營商氣氛大幅轉弱(有關營商氣氛的分析，見**專題 1.1**)。樓宇及建造開支繼續收縮，下跌 10.6%。私營機構及公營部門的開支均告縮減，後者反映部分大型基建項目落成。

專題 1.1

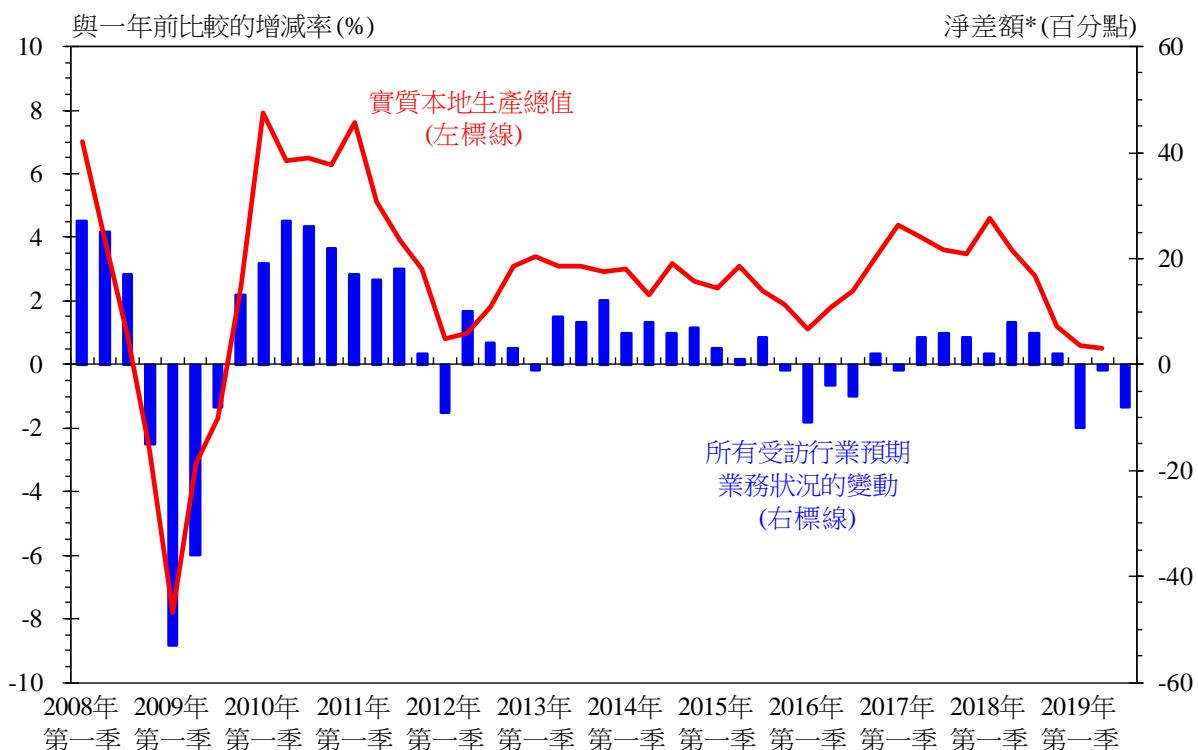
香港營商氣氛

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。各項調查的最新結果均顯示營商氣氛在近月明顯轉差。

根據政府統計處在六月初至七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較上次調查時更趨審慎(圖 1)。大型企業預期二零一九年第三季業務狀況轉差的比例，較預期業務狀況改善的比例多出 8 個百分點(即淨差額為-8)，較上季的-1 個百分點負數淨差額為差。

隨着經濟環境轉弱，大部分受訪行業的大型企業營商氣氛變差(表 1)。具體而言，「零售業」和「住宿及膳食服務業」的大型企業變得更為悲觀，反映消費開支疲弱和最近訪港旅遊業明顯放緩。受美國與內地的貿易摩擦影響，「運輸、倉庫及速遞服務業」的淨差額顯著下跌，「進出口貿易及批發業」的淨差額則繼續處於負數區間。除「資訊及通訊業」外，其他主要行業的淨差額皆為負數。同時，大型企業的整體招聘意欲仍然正面，不少受訪行業預期二零一九年第三季的就業人數將會上升(表 2)。

圖 1：大型企業的營商氣氛更趨審慎



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

(1) 業務展望按季統計調查收集約 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：大部分受訪行業的大型企業
營商氣氛轉差

	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			
	第二季	第三季	第四季	第一季	第二季	第三季
製造業	-5	+23	-1	-3	-1	-8
建造業	-13	-10	-26	-23	-22	-7
進出口貿易及批發業	+5	-1	-5	-23	-8	-8
零售業	+4	-1	+19	-6	-8	-24
住宿及膳食服務業	-7	-10	+17	-5	-9	-17
運輸、倉庫及速遞服務業	-8	+5	+8	-13	-1	-9
資訊及通訊業	+20	+16	+16	-3	+13	+10
金融及保險業	+28	+23	+13	-8	+9	-6
地產業	+11	+1	-6	-5	+6	-10
專業及商用服務業	-2	+3	-2	-7	-4	-3

註：(*) 淨差額顯示預期業務狀況與上季比較的變動方向，即機構單位填報「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			
	第二季	第三季	第四季	第一季	第二季	第三季
製造業	+15	+3	+13	+12	-6	+8
建造業	-8	+18	-6	-3	-6	+10
進出口貿易及批發業	+2	-7	-1	-6	-4	-5
零售業	+7	+11	+13	+4	+1	0
住宿及膳食服務業	+7	+13	+14	+9	+12	+19
運輸、倉庫及速遞服務業	+8	+10	+16	+11	+6	+6
資訊及通訊業	+9	0	+15	-11	+11	-3
金融及保險業	+26	+21	+12	+20	+12	+9
地產業	+5	+4	+18	+7	+6	+7
專業及商用服務業	+2	-1	+3	-4	-8	+2

註：(*) 淨差額顯示預期就業人數與上季比較的變動方向，即機構單位填報「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。

中小型企業(中小企)方面，政府統計處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月比較的整體轉向。整體業務收益指數在近月轉差，七月時更跌至 40.6，是自二零一一年六月有調查結果以來的最低水平(圖 2a)，反映美國與內地貿易摩擦的持續拖累、經濟情況疲弱和近日大型示威遊行所引起的憂慮。儘管如此，就業情況大致穩定，信貸情況仍然相當寬鬆。同樣，渣打香港中小企領先營商指數⁽³⁾在上季相對改善後，今季在收縮區域內顯著下滑至三年低位。

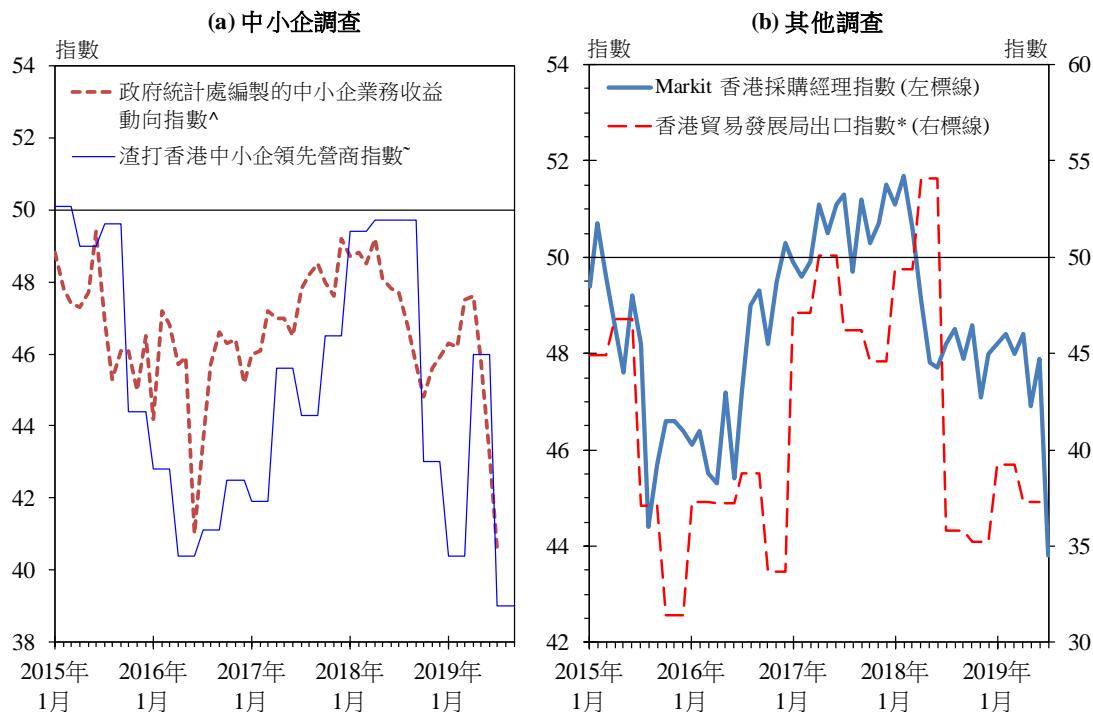
至於坊間其他調查，香港貿易發展局的出口指數⁽⁴⁾在二零一九年第二季為 37.3，較上季的 39.2 輕微下跌(圖 2b)。新一輪的受訪貿易商中，54.7% 認為美國與內地持續的貿易摩擦會拖累短期出口表現，比率較上季的 51.7% 為高。另外，每月公布用以評估私營機構業務的 Markit 採購經理指數⁽⁵⁾，在二零一九年七月急挫至超過十年低位，並連續第十六個月處於 50 以下的水平。

(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季「招聘意向」、「投資意向」、「營業狀況」、「盈利表現」和「環球經濟情況」的展望。

專題 1.1 (續)

圖 2：大部分其他調查指標也顯示營商氣氛大幅轉弱



註：
 (^) 動向指數是按報稱「上升」的中小企百分比，加上報稱「相同」的中小企百分比的一半計算。動向指數高於 50 表示業務狀況普遍向好，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，本港營商氣氛最近變得悲觀。政府會保持警覺，密切監察各種外圍及本地發展，以及其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 IHS Markit 發布的新聞稿，Markit 香港採購經理指數根據約 400 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(30%)、產出(25%)、就業人數(20%)、供應商交期(15%)及採購庫存(10%)；其中，供應商交期指數作反向計算，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 儘管經濟增長動力轉弱，勞工市場在第二季大致穩定。經季節性調整的失業率維持在 2.8% 的低水平，就業不足率同樣維持在 1.0% 不變。勞動人口錄得溫和的按年增長。然而，部分行業(如進出口貿易業、建造業及零售業)的勞工需求出現偏軟的初步迹象。整體工資及低薪工人的收入續見實質改善。

資產市場

1.9 本地股票市場在第二季表現波動。恒生指數(恒指)在四月進一步上升，但在市場氣氛受美國與內地貿易摩擦再次升溫影響下，於五月顯著下跌。不過，隨着市場認為美國與內地的貿易關係進一步惡化的風險降低以及對美國減息的預期上升，恒指在六月收復部分失地。恒指在六月底收報 28 543 點，較三月底下跌 1.8%。股票市場的平均每日成交額仍處於較高水平，達 947 億元，儘管較上一季低 6.2%，亦較一年前低 11.3%。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)在二零一九年六月底為 4.5%，升幅略高於三月底的 3.9%。

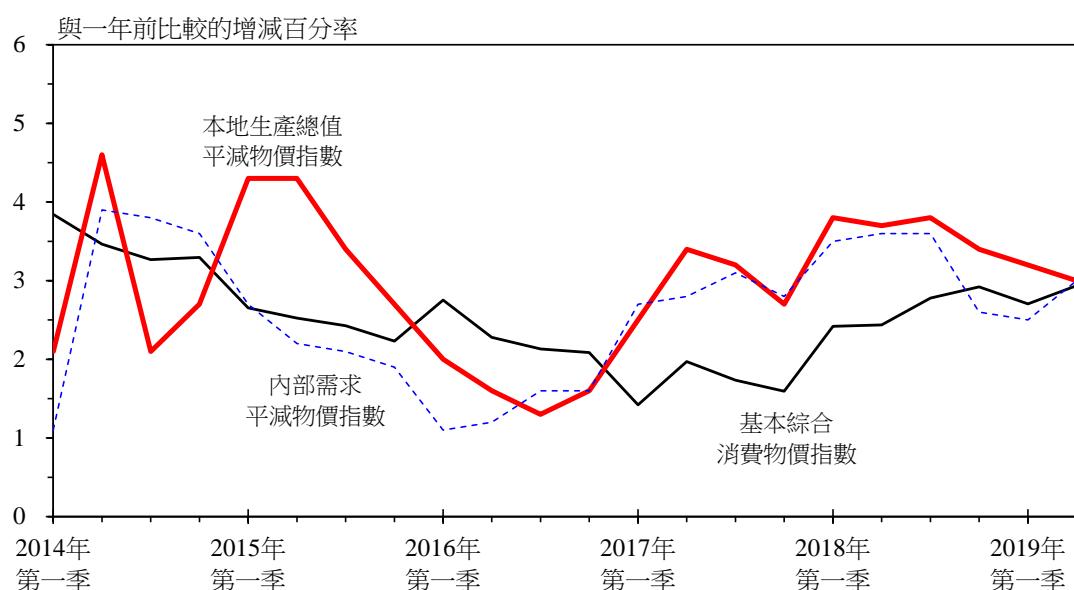
1.10 住宅物業市場在四月保持暢旺，但在五月和六月有放緩的迹象。雖然偏緊的住宅單位供求情況，以及對美國減息的預期上升對市場起支持作用，但美國與內地貿易摩擦在五月再次升溫，令市場情緒轉趨審慎。第二季住宅物業交投量(以送交土地註冊處註冊的住宅物業買賣合約總數計算)較上一季上升 49% 至 20 657 宗，是自二零一二年第三季以來的高位。然而，經過四月和五月的暢旺情況後，交投在六月放緩。住宅售價在季內上升 4%，但在四月和五月錄得升幅後，在六月回落。二零一九年六月的住宅售價較一九九七年的高峯高出 128%。市民的置業購買力指數仍然處於約 73% 的高水平。同時，住宅租金在第二季內上升 2%。至於非住宅物業，零售舖位和分層工廠大廈的租金分別上升 1% 及 2%，寫字樓租金則無甚變動。

通脹

1.11 基本消費物價通脹略為上升。撇除政府一次性紓緩措施的效應，基本消費物價通脹由第一季的 2.7% 上升至第二季的 2.9%，主要是由於新鮮豬肉供應在五月和六月遇到干擾，令豬肉價格急升所致。消費物價指數的其他主要組成項目承受的價格壓力大致溫和。本地方面，隨著早前新訂住宅租金回落的影響繼續浮現，消費物價通脹中私人房屋租金項目的升幅在第二季收窄。營商成本方面，雖然工資及收入在勞工市場仍然偏緊的情況下進一步上升，但勞工生產力持續提升，令單位勞工成本的升幅得以受控。由於經濟增長仍然偏軟，商業樓宇租金成本壓力亦保持大致溫和。在環球經濟表現轉弱及港元在過去一年跟隨美元兌其他主要貨幣升值的背景下，外圍價格壓力持續緩和。整體消費物價通脹的上升幅度較大，由第一季的 2.2% 上升至第二季的 3.0%。除了豬肉價格上升外，政府在四月開始的新一個財政年度下調差餉寬減上限，也是升幅較快的原因之一。

1.12 本地生產總值平減物價指數在第二季的按年升幅為 3.0%，升幅較上一季的 3.2% 小。由於出口價格的升幅與進口價格的升幅大致相同，貿易價格比率幾無變動。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加快至 3.0%。

圖1.4：基本消費物價通脹在第二季略為上升



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 二零一九年第一季，服務業淨產值的按年實質增幅減慢至1.9%，上一季及二零一八年全年合計的增幅分別為2.4%及3.4%。按主要服務行業分析，隨着貿易往來轉弱，進出口貿易業的淨產值下降，而運輸、倉庫、郵政及速遞服務業的淨產值也錄得較慢升幅。批發及零售業的淨產值轉跌，反映各種不確定因素令消費情緒變得審慎。然而，住宿及膳食服務業的淨產值溫和增長，部分原因是訪港旅客人次持續上升起支持作用。同時，金融及保險業、專業及商用服務業、公共行政、社會及個人服務業，以及資訊及通訊業的淨產值均錄得溫和至穩健的升幅。隨着住宅物業市場在季內反彈，地產業(包括私營發展商和物業代理活動)的淨產值也輕微回升。至於第二產業，建造業淨產值的跌幅收窄，製造業的淨產值則進一步輕微上升。

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		
製造	1.3	1.1	1.6	1.2	1.2	1.4	
建造	0.1	3.8	-1.3	2.6	-4.4	-2.6	
服務 ^(b)	3.4	4.4	3.7	3.1	2.4	1.9	
進出口貿易、批發及零售	4.5	6.0	5.7	5.2	2.0	-0.8	
進出口貿易	4.1	4.9	4.7	5.3	2.1	-0.3	
批發及零售	6.3	11.1	9.9	4.3	1.9	-2.9	
住宿 ^(c) 及膳食服務	3.9	6.2	4.3	3.6	1.7	2.8	
運輸、倉庫、郵政及 速遞服務	3.5	5.2	4.1	1.4	3.4	2.4	
運輸及倉庫	3.6	5.1	4.5	1.8	3.3	2.8	
郵政及速遞服務	1.1	6.0	-2.0	-5.3	4.3	-4.9	
資訊及通訊	3.8	3.2	3.6	3.4	4.9	4.8	
金融及保險	4.6	6.7	4.9	3.6	3.5	3.0	
地產、專業及商用服務	1.5	2.2	2.0	1.3	0.7	1.7	
地產	1.4	2.0	2.3	1.8	-0.2	1.2	
專業及商用服務	1.6	2.5	1.7	0.9	1.5	2.2	
公共行政、社會及 個人服務	2.9	3.2	2.5	3.0	3.2	3.4	

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 香港在國際管理發展學院發表的《2019 年世界競爭力年報》中繼續排名全球第二位。在四個競爭力因素當中，香港的「政府效率」排名維持第一位，「營商效率」排名第二位，「經濟表現」排名第十位。「基礎建設」排名則輕微上升至第二十二位。面對激烈的環球競爭，政府將繼續鞏固香港的競爭優勢，包括法治、自由開放的市場、高效的公營部門，以及公平和方便的營商環境。此外，政府亦會加強其「促成人」和「推廣者」的角色，為香港發掘更多機遇。

1.15 在金融業的發展方面，香港按揭證券有限公司與中國出口信用保險公司在四月簽訂有關基建融資合作《諒解備忘錄》。雙方會就多個領域加強合作，包括基建項目融資合作、基建融資交易的經驗及最佳慣例的交流，達至鞏固香港成為基建融資中心及促進基建投融資活動的目標。六月，金融學院正式成立，作為培育金融領袖人才的匯聚點，以及推動貨幣金融研究(包括應用研究)的知識庫。

註釋：

- (1) 下表詳細比較國基會先後在二零一九年七月及三個月前所作的增長預測。

	<u>二零一八年</u> (%)	<u>二零一九年</u> <u>四月所作預測</u> (%)	<u>七月所作預測</u> (%)
全球(按購買力平價加權)	3.6	3.3	3.2
先進經濟體	2.2	1.8	1.9
美國	2.9 [#]	2.3	2.6
歐元區	1.9 [#]	1.3	1.3
英國	1.4 [#]	1.2	1.3
日本	0.8 [#]	1.0	0.9
新興市場和發展中經濟體	4.5	4.4	4.1
新興和發展中亞洲經濟體	6.4	6.3	6.2
中國內地	6.6 [#]	6.3	6.2
印度 [^]	6.8 [#]	7.3	7.0
東盟五國 [§]	5.2	5.1	5.0
中東及北非 ⁺	1.6	1.5	1.0

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。

(+) 根據國基會所界定的「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。

摘要

- 過去一年多實施的貿易限制措施對環球經濟活動及氣氛造成的負面影響，在二零一九年第二季變得更為顯著。美國經濟增長動力減弱，私人投資及出口均錄得跌幅。歐元區經濟繼續輕微增長。內地經濟保持韌力，但也面對貿易摩擦帶來的下行壓力。在這背景下，多個亞洲經濟體的出口進一步轉弱，區內的製造活動仍然大致疲弱。隨着市場氣氛受美國與內地貿易摩擦的發展及對美國聯邦儲備局因經濟前景轉差而減息的預期不斷演變所影響，環球金融市場波動加劇。
- 隨着亞洲區內的製造及貿易活動進一步受挫，香港貨物出口進一步轉弱，在第二季按年實質跌幅擴大至6.1%⁽¹⁾，六月的情況尤甚。輸往美國的出口錄得雙位數跌幅，輸往歐盟的出口也錄得輕微跌幅。輸往多個亞洲經濟體的出口(包括內地及日本)錄得不同程度的跌幅。
- 服務輸出在第二季按年錄得實質0.2%的些微跌幅。由於訪港旅客人次的強勁增幅大部分被人均旅客消費轉弱所抵銷，旅遊服務輸出只錄得溫和增幅。同時，跨境金融活動繼續擴張，帶動金融服務輸出溫和上升。在環球經濟環境充滿不確定性下，商用及其他服務輸出繼續下跌。受制於區內貿易及貨運往來疲弱，運輸服務輸出亦進一步下跌。
- 第二十一次粵港合作聯席會議於五月舉行，雙方同意一系列的合作範疇，並簽署《實施粵港合作框架協議2019年重點工作》。至於香港與東盟的《自由貿易協定》和《投資協定》，涉及香港與五個東盟成員國的部分已於六月生效。

貨物貿易

整體貨物出口

2.1 香港貨物出口進一步轉弱，在上一季按年實質下跌 4.2% 後，在二零一九年第二季的跌幅擴大至 6.1%。單就六月而言，貨物出口數量按年顯著下跌 10.1%。第二季跌幅擴大，部分原因是全球及區內經濟增長偏軟，亦部分歸因於美國在五月上調對內地產品所加徵的額外關稅稅率所致。

2.2 環球經濟在眾多不確定因素困擾下增長偏軟。美國經濟增長動力減弱，私人投資及出口均錄得跌幅。歐元區繼續輕微增長，反映深層次的結構性問題限制區內經濟的增長潛力，而製造業的周期性弱勢亦增添不利因素。英國「脫歐」的未來發展仍然有很大的不確定性，尤其有鑑於英國政府更換了領導層。雖然內地經濟保持韌力，增長在第二季仍達 6.2%，但也面對貿易摩擦帶來的下行壓力。在亞洲其他地方，日本近月經濟活動僅輕微擴張。在工業生產仍然疲弱和貨物出口跌幅擴大的情況下，區內不少外向型經濟體也表現欠佳⁽²⁾。

2.3 美國與內地的貿易關係仍波折重重。五月，由於美國把價值 2,000 億美元從內地進口的貨物加徵的關稅由 10% 上調至 25%，並表示有意把加徵關稅的範圍擴大至所有內地產品，美國與內地的貿易關係變得更加緊張。內地公布反制措施，並發表有關與美國進行經貿磋商的《白皮書》，重申達成貿易協議的三個先決條件，即美國取消所有加徵關稅安排，就內地購買美國貨品所設定的貿易採購數字應當符合實際，以及平衡的協議內容。雖然兩國元首於六月底會面後，雙方恢復貿易談判，但美方在八月初宣布自二零一九年九月一日起對餘下價值 3,000 億美元的內地產品加徵 10% 的額外關稅，內地亦隨即表示會採取反制措施，顯示貿易摩擦進一步升溫並充滿不確定性。

2.4 由於環球經濟前景的下行風險增加，不少主要央行已採取更為寬鬆的貨幣政策取向。歐洲中央銀行於七月修訂其政策利率前瞻性指引，暗示未來 12 個月可能會減息。美國聯邦儲備局於七月底減息，是接近十年以來首次。其他包括澳洲、印度、印尼、韓國和俄羅斯等地的央行近月亦放寬其貨幣政策。另一方面，國際貨幣基金組織於七月中下調二零一九年的環球經濟增長預測至 3.2%，是自去年十月以來第四次下調，顯示現時環球經濟的局面是自二零零九年以來最差。

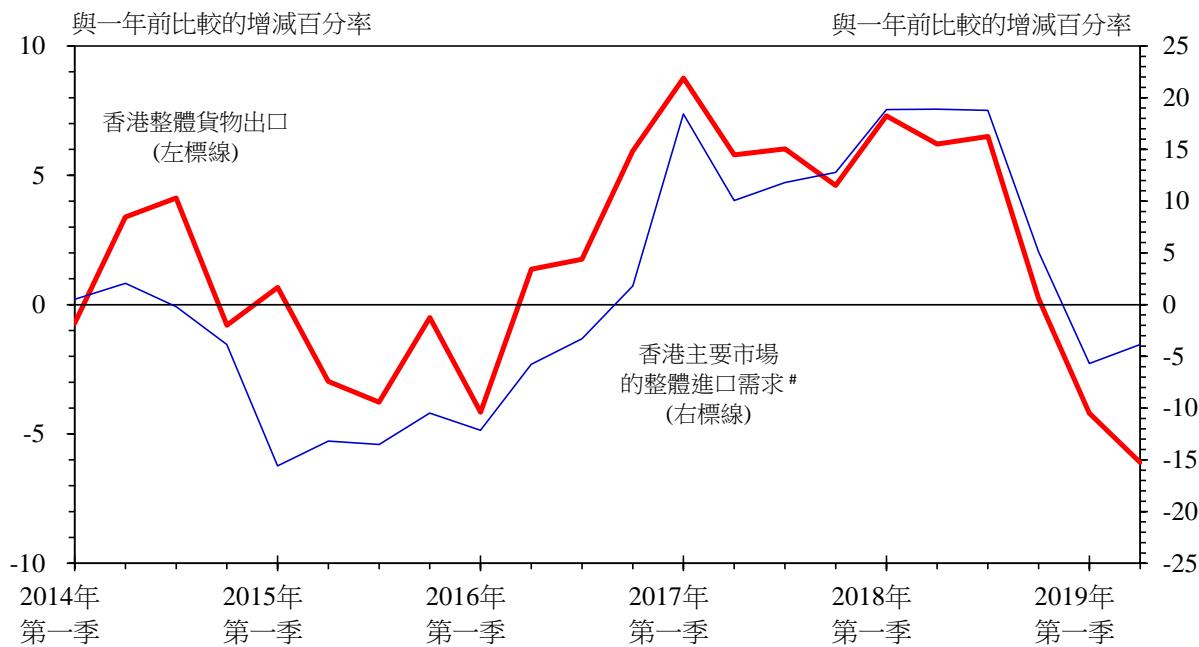
**表 2.1：整體貨物出口
(與一年前比較的增減百分率)**

		按貨值 <u>計算</u>	按實質 <u>計算^(a)</u>	價格 <u>變動</u>
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
	第二季	-4.7	-6.1 (-0.5)	1.9

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。

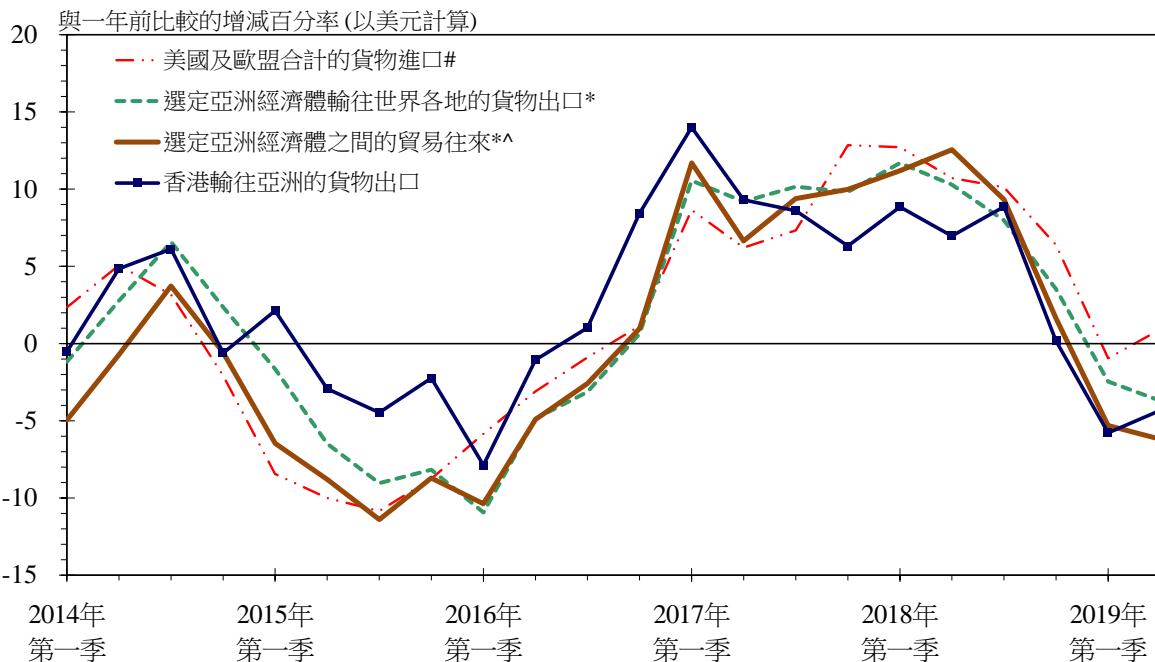
圖2.1：貨物出口在二零一九年第二季進一步轉弱



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。

(#) 二零一九年第二季的進口需求數字是根據二零一九年四月和五月的資料計算得來。

圖2.2：面對不確定的環球經濟形勢，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」在二零一九年第二季的貿易數字是根據二零一九年八月初的資料計算。

圖2.3：輸往多個亞洲經濟體的貨物出口錄得不同程度的跌幅

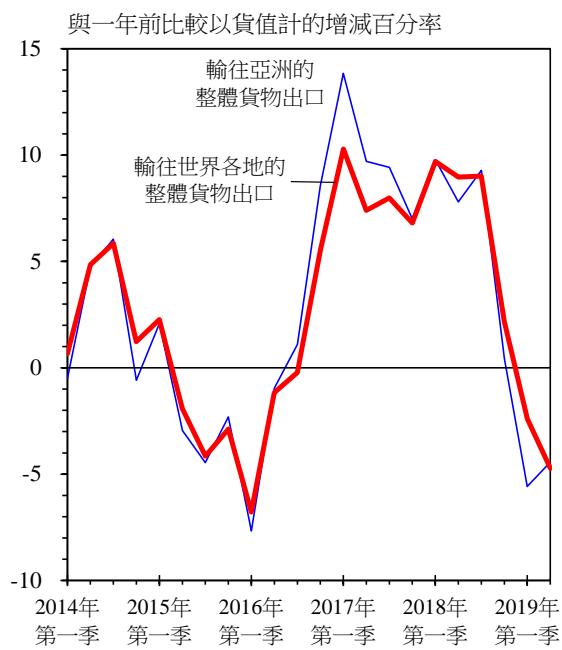
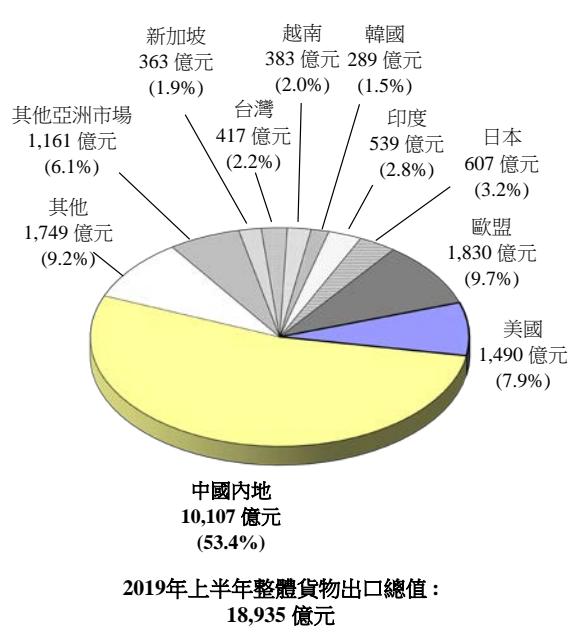


表 2.2：按主要市場劃分的整體貨物出口
(與一年前比較的實質增減百分率)

	全年	第一季	二零一八年		第四季	二零一九年	
			第二季	第三季		第一季	第二季
中國內地	5.2	9.4	7.7	7.1	-2.3	-8.9	-7.7
美國	6.1	5.1	8.2	7.9	3.1	-9.9	-14.4
歐盟	8.2	9.1	7.2	7.9	8.5	9.0	-1.7
印度	-13.4	-7.6	-33.1	14.3	-21.5	-28.6	-1.5
日本	-1.3	5.2	2.8	-7.8	-4.1	-5.8	-7.3
台灣	-4.8	8.4	-1.9	-18.0	-6.7	-10.1	-3.2
越南	5.2	0.9	7.3	16.7	-2.9	-1.6	-6.6
新加坡	15.1	10.5	19.3	5.6	25.2	22.5	10.3
韓國	2.5	-3.1	1.5	7.9	3.4	4.7	10.0
整體*	4.9	7.3	6.2	6.5	0.2	-4.2	-6.1

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在第二季錄得雙位數跌幅。雖然美國進口需求在經濟增長減慢下略有放緩，但香港輸往該市場的出口表現疲弱，更大部分是受針對內地產品加徵關稅的措施⁽³⁾所影響。同時，輸往歐盟的出口明顯轉弱並輕微下跌，反映當地經濟表現疲弱。

2.6 環球經濟環境偏軟及美國與內地的貿易摩擦，繼續對亞洲的製造業和貿易活動構成壓力(有關近期主要亞洲經濟體的出口表現，見專題 2.1)。輸往內地及日本的出口在第二季錄得進一步跌幅。至於輸往較高收入亞洲經濟體的出口，輸往台灣的出口持續下跌，輸往新加坡的出口增長大幅減慢，但輸往韓國的出口則因原材料及半製成品出口飆升而顯著上升。同時，輸往越南及印度的出口仍然疲弱。

圖2.4：輸往內地的出口進一步下跌

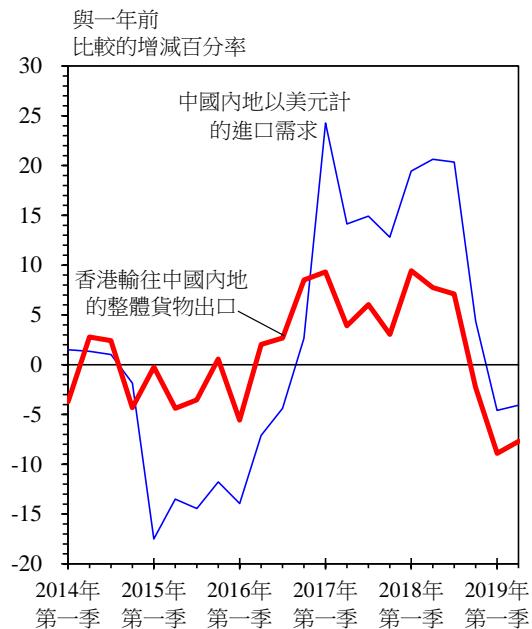


圖2.5：輸往歐盟的出口明顯轉弱並輕微下跌

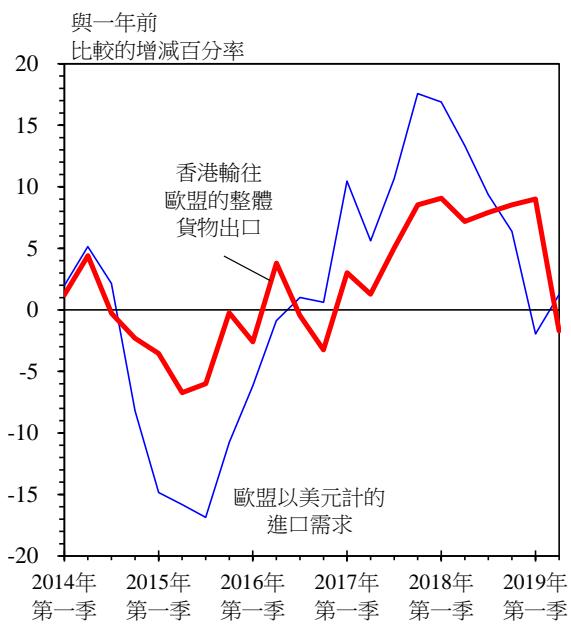


圖2.6：輸往美國的出口出現雙位數跌幅

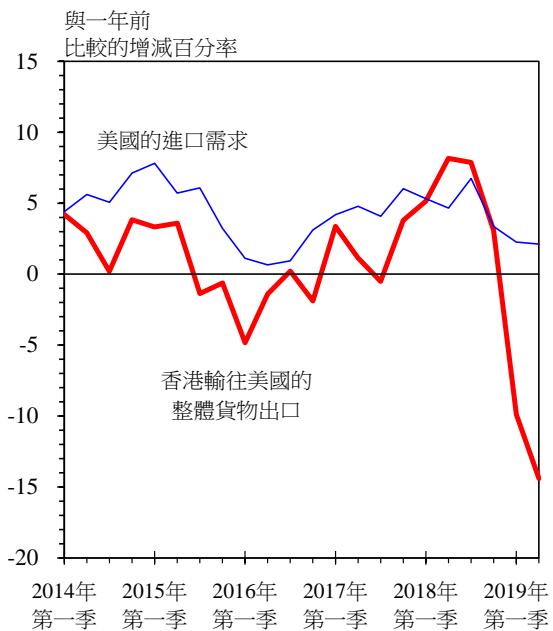


圖2.7：輸往日本的出口繼續下跌



圖2.8：輸往印度的出口仍然疲弱

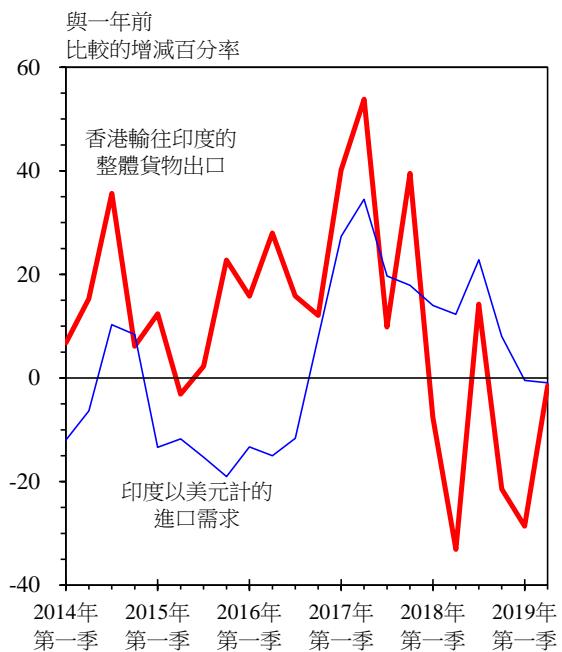


圖2.9：輸往台灣的出口持續下跌

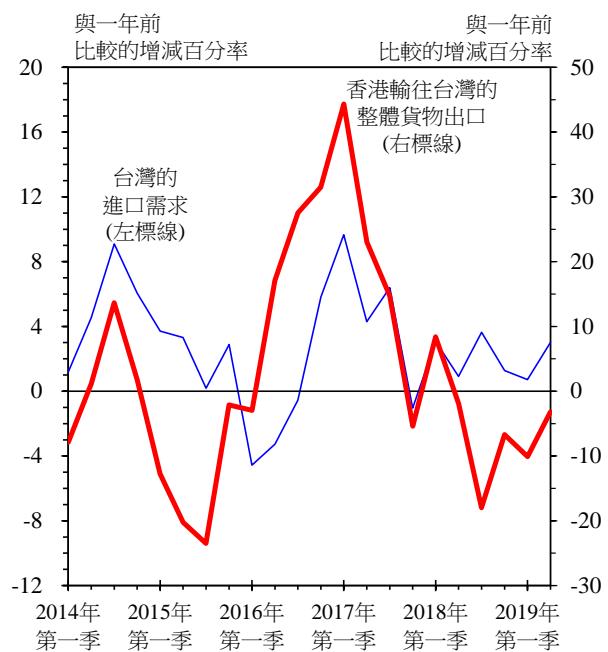


圖2.10：輸往韓國的出口顯著上升

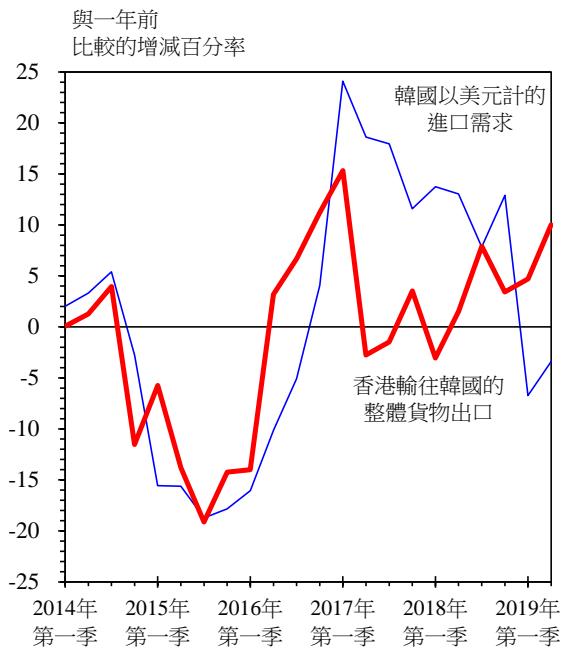
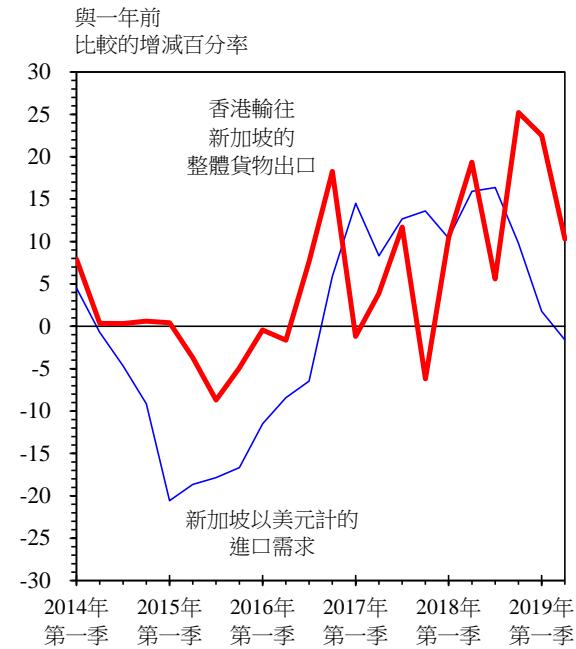


圖2.11：輸往新加坡的出口增長大幅減慢



專題 2.1

近期主要亞洲經濟體的出口表現

受環球經濟增長放緩及其他外圍不利因素(特別是美國與內地貿易摩擦升溫)影響，很多亞洲經濟體的出口表現自二零一八年下半年起明顯轉差，情況與同期環球貿易放緩⁽¹⁾大致吻合。本專題概述對近期主要亞洲經濟體出口表現的一些初步觀察。

內地出口直接受美國加徵關稅措施影響，在二零一八年第四季偏軟，在二零一九年上半年進一步減弱(表 1)。區內多個其他經濟體的出口亦呈現類似趨勢。具體而言，日本、韓國、新加坡及台灣等較高收入亞洲經濟體在二零一八年下半年的出口升幅減慢，在二零一九年上半年以美元計錄得 3.4%至 8.5%的按年跌幅，與二零一八年上半年的 6.3%至 12.0%顯著升幅形成強烈對比。至於發展中的亞洲經濟體，馬來西亞、泰國、印尼及菲律賓的出口升幅在二零一八年內同樣放緩，在二零一九年上半年轉為下跌 0.8%至 8.6%。越南和印度則屬例外，其出口在二零一九年上半年分別續升 7.2%和 2.2%，儘管升幅較二零一八年上半年的 16.4%和 10.3%為慢。不過，印度的出口在二零一九年第二季亦告下跌。

表 1：主要亞洲經濟體的貨物出口
(以美元計的按年增減率(%))

以下經濟體的出口	二零一八年				二零一九年		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	第二季	上半年	下半年	上半年
內地	13.7	11.5	11.7	3.9	1.3	-1.0	12.5	7.6	0.1
日本	10.1	9.4	2.4	1.4	-5.7	-6.2	9.8	1.9	-6.0
韓國	9.8	3.1	1.7	7.7	-8.5	-8.5	6.3	4.6	-8.5
台灣	10.6	11.2	3.0	0.1	-4.2	-2.6	10.9	1.5	-3.4
新加坡^	9.8	14.1	12.1	5.5	-2.7	-6.6	12.0	8.8	-4.7
越南	24.5	9.5	14.8	6.7	5.3	9.0	16.4	10.7	7.2
馬來西亞	19.6	18.8	9.5	7.8	-4.7	-4.6	19.2	8.6	-4.7
泰國	12.2	11.2	3.0	2.0	-2.1	-3.8	11.7	2.5	-2.9
印尼	8.6	11.1	8.5	-0.7	-8.2	-9.0	9.8	3.8	-8.6
菲律賓	0.9	1.2	2.5	-1.2	-2.9	1.2	1.1	0.7	-0.8
印度	5.5	15.3	9.8	4.5	6.7	-1.7	10.3	7.1	2.2

註： ^ 新加坡的整體貨物出口數字。

資料來源： CEIC。

按市場分析(表 2)顯示，現時亞洲經濟體表現疲弱，主要是與輸往內地的出口減少有關，相信是由於在貿易摩擦升溫下，內地製造業和出口活動放緩，對中間投入的需求疲弱所致。另一方面，多個亞洲經濟體輸往美國的出口在二零一九年上半年保持良好勢頭，其間內地輸往美國的出口則下跌，似乎顯示一些貿易轉移可能已出現。由於多種內地產品受美國加徵關稅措施影響，美國公司另覓進口來源，似乎自然不過。同時，多個亞洲經濟體輸往歐盟的出口在二零一九年上半年錄得不同程度的跌幅，亦與內地輸往歐盟的出口持續增長的情況截然不同。歐盟經濟增長偏軟，令進口需求疲弱，或許是亞洲經濟體輸往歐盟的出口下跌的主要原因；反觀內地出口商，則可能因美國對內地產品加徵關稅而嘗試把更多貨物輸往歐盟。

(1) 根據世界貿易組織的數據，環球貨物出口貨值以美元計的按年增長由二零一八年上半年的 14%減慢至下半年的 6%，並在二零一九年第季下跌 3%。

專題 2.1 (續)

表 2：按主要市場劃分的主要亞洲經濟體的貨物出口
(以美元計的按年增減率(%))

以下經濟體的出口	輸往	二零一八年				二零一九年		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	第二季	上半年	下半年	上半年	下半年
日本	內地	14.1	13.8	6.7	0.6	-9.4	-9.3	14.0	3.5	-9.3	
韓國		14.8	27.5	17.8	-0.5	-17.3	-16.7	21.0	8.2	-17.0	
台灣		18.8	13.5	6.1	-0.3	-12.3	-6.0	16.1	2.7	-9.1	
新加坡^		-2.8	-3.0	-11.0	-9.5	0.3	-6.5	-2.9	-10.2	-3.3	
越南		33.8	22.8	32.0	-5.8	-7.7	11.0	28.0	9.7	1.7	
馬來西亞		13.5	26.9	17.0	11.8	2.6	-11.4	20.5	14.3	-5.1	
泰國		4.7	13.8	-2.8	-5.3	-11.1	-7.4	9.1	-4.1	-9.2	
印尼		31.1	39.3	15.6	-4.1	-15.1	-1.4	35.0	4.7	-8.4	
菲律賓		9.9	15.3	15.2	-0.4	2.7	12.1	12.7	7.6	7.7	
印度		20.5	60.9	30.1	18.9	6.8	4.0	38.0	23.6	5.4	
內地	美國	14.8	12.7	13.4	6.7	-8.5	-7.7	13.5	10.0	-8.1	
日本		7.1	4.8	-0.8	4.9	2.2	5.3	5.9	2.1	3.7	
韓國		-3.2	5.6	-1.0	23.5	12.9	2.4	1.3	10.6	7.2	
台灣		9.0	7.3	4.7	9.0	19.3	15.7	8.1	6.9	17.4	
新加坡^		35.9	31.1	30.2	25.9	14.5	10.5	33.4	28.1	12.4	
越南		19.8	2.0	18.2	17.4	29.0	26.2	9.8	17.8	27.6	
馬來西亞		17.6	7.6	5.6	5.8	-5.1	2.5	12.4	5.7	-1.3	
泰國		9.7	4.7	-0.5	6.2	31.4	5.3	7.1	2.8	18.2	
印尼		4.0	4.0	6.4	-0.0	-8.6	-6.4	4.0	3.2	-7.5	
菲律賓		3.1	16.6	8.1	13.5	4.8	14.4	9.5	10.6	9.7	
印度		18.3	10.9	11.5	7.9	7.7	4.7	14.5	9.7	6.1	
內地	歐盟	13.2	10.8	12.2	6.5	8.8	3.6	11.6	9.3	6.0	
日本		15.1	10.1	2.3	5.3	0.7	-6.1	12.5	3.8	-2.7	
韓國		14.9	-7.4	-3.7	27.6	-3.8	-5.8	2.4	11.3	-4.8	
台灣		12.9	14.8	3.5	3.2	-1.4	-9.0	13.9	3.4	-5.4	
新加坡^		13.6	33.7	15.0	9.6	2.1	-10.1	23.6	12.2	-4.5	
越南		21.4	6.8	4.9	6.7	2.6	-3.5	13.4	5.8	-0.5	
馬來西亞		19.2	23.1	2.8	-1.9	-3.4	-9.5	21.2	0.4	-6.5	
泰國		23.3	19.1	4.4	-2.8	-6.3	-5.2	21.2	0.7	-5.7	
印尼		4.5	8.9	5.8	-1.0	-15.5	-15.7	6.7	2.4	-15.6	
菲律賓		-4.8	4.4	-18.5	-8.6	-14.7	-10.6	-0.4	-13.9	-12.6	
印度		15.1	19.4	8.7	2.7	-1.6	0.4	17.2	5.7	-0.6	

註： ^ 新加坡的整體貨物出口數字。

資料來源： CEIC。

亞洲經濟體的出口在往後一段時間料會繼續受環球經濟前景轉弱和貿易摩擦帶來的高度不確定性所影響。美國與內地的貿易摩擦在八月初進一步升溫，意味兩國貿易談判要在短期內達成協議並不容易。再者，美國與部分其他貿易伙伴之間的貿易爭議持續，也值得關注。雖然美國在二零一九年五月中將是否對歐盟及日本進口的汽車及汽車零部件加徵關稅的決定延後最多 180 日，但美國能否通過貿易談判緩和與這些經濟體的貿易摩擦，仍屬未知之數。此外，美國在二零一九年六月初終止給予印度的貿易優惠待遇，印度隨即作出還擊，對 28 種美國產品加徵關稅。由於香港的短期出口前景取決於環球經濟增長動力和環球貿易摩擦的事態發展這關鍵因素，以及其對區內貿易往來的影響，政府會繼續密切監察有關情況。

貨物進口

2.7 貨物進口在第二季按年實質下跌 7.4%，上一季的跌幅為 5.0%。供本地使用的留用貨物進口(佔整體進口約四分之一)實質大跌 10.9%，反映內部需求疲弱。隨着出口下挫，供轉口⁽⁴⁾的貨物進口亦明顯下跌。

**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	10.7	8.7	2.1
	第一季	10.6	8.2 (2.4)	2.3	11.8	10.6 (2.9)	1.5
	第二季	10.4	7.6 (1.1)	2.8	14.0	11.7 (1.1)	2.5
	第三季	11.5	8.8 (2.1)	2.7	18.6	16.2 (5.3)	2.3
	第四季	1.8	-0.4 (-5.4)	2.5	0.2	-1.9 (-9.4)	2.0
二零一九年	第一季	-3.2	-5.0 (-2.9)	2.2	-4.8	-6.7 (-3.2)	2.1
	第二季	-5.7	-7.4 (-1.0)	1.9	-8.5	-10.9 (-3.0)	2.0

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：貨物進口在第二季進一步錄得明顯跌幅

(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

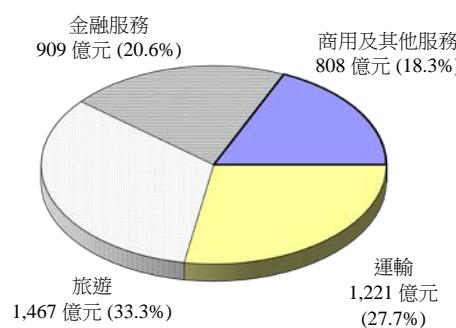


服務貿易

服務輸出

2.8 服務輸出繼上一季按年實質輕微擴張 0.8%後，在第二季錄得 0.2%的些微跌幅。由於訪港旅客人次的強勁增幅大部分被人均旅客消費轉弱所抵銷，旅遊服務輸出只錄得溫和增幅。同時，跨境金融活動繼續擴張，帶動金融服務輸出溫和上升。在環球經濟環境充滿不確定性下，商用及其他服務輸出繼續下跌。受制於區內貿易及貨運往來疲弱，運輸服務輸出亦進一步下跌。

圖2.13：旅遊、運輸及金融服務合計佔服務輸出逾八成



**2019年上半年服務輸出總值：
4,404 億元**

圖2.14：服務輸出在第二季按年錄得些微跌幅

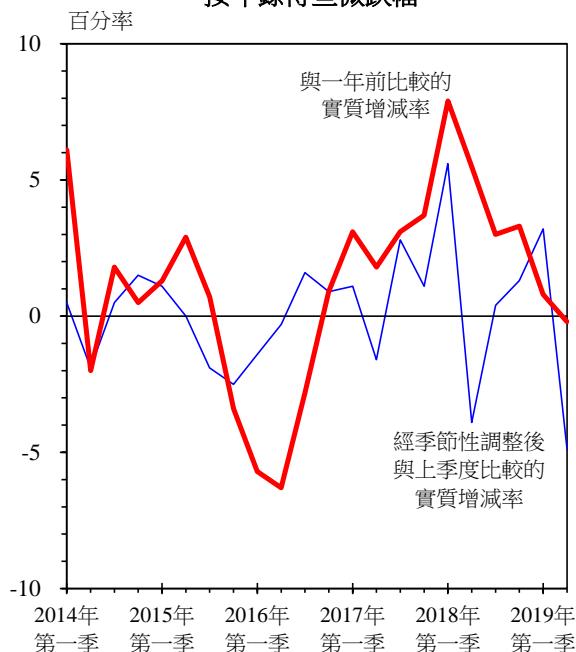


表 2.4：按主要服務組別劃分的服務輸出
(與一年前比較的實質增減百分率)

其中：

		<u>服務輸出</u>	<u>運輸</u>	<u>旅遊</u> ^(a)	<u>金融服務</u>	<u>商用及 其他服務</u>
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	0.8 (3.2)	-0.5	3.9	-0.6	-1.3
	第二季	-0.2 (-4.9)	-3.5	2.0	2.8	-1.2

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。

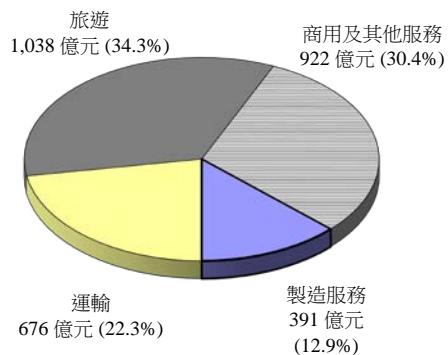
(a) 主要包括訪港旅遊業收益。

() 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 1.5% 的按年實質跌幅後，在第二季輕微增長 1.6%。復活節假期的時間(二零一九年在四月中，二零一八年則在三月底)提高了第二季外出旅遊人數的按年增幅，令旅遊服務輸入顯著反彈。然而，外發加工貿易活動受環球需求疲弱所拖累，製造服務輸入進一步下跌。運輸服務輸入亦因區內貿易往來疲弱而錄得跌幅。經濟環境偏軟，商用及其他服務輸入溫和增長。

圖 2.15：旅遊服務佔服務輸入最大比重



2019年上半年服務輸入總值：
3,027 億元

圖2.16：服務輸入在第二季
輕微增長

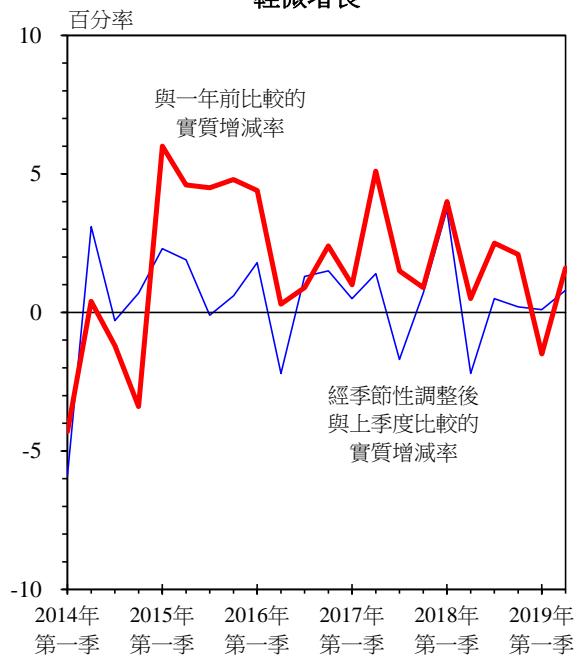


表 2.5：按主要服務組別劃分的服務輸入
(與一年前比較的實質增減百分率)

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	-1.5 (0.1)	-0.7	-0.9	-11.0	1.0
	第二季	1.6 (0.8)	10.0	-1.8	-14.7	3.3

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，第二季貨物貿易赤字較一年前收窄。同期，服務貿易盈餘稍為擴大。二零一九年第二季綜合貨物及服務貿易錄得 180 億元的赤字，相當於進口總值的 1.5%，較二零一八年第二季 360 億元的赤字(或相當於進口總值的 2.7%)為少。

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	1,000	235	1,067	151	-67	84	17	1.4
第二季	1,023	206	1,095	152	-72	54	-18	-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 香港特別行政區政府與廣東省政府一直積極推動大灣區發展。繼《粵港澳大灣區發展規劃綱要》在二月公布後，第二十一次粵港合作聯席會議於五月舉行。粵港雙方在九個項目上取得成果，當中包括簽署《實施粵港合作框架協議 2019 年重點工作》(《協議》)及在一系列的合作範疇達成共識。《協議》內容涵蓋九個範疇，即跨界基礎設施建設及通關便利化；共建國際科技創新中心；促進現代服務業合作；推進教育、人才和青年交流合作；建設國際化營商環境；共建優質生活圈；攜手參與「一帶一路」建設；推進重點合作平台建設；以及推動兩地智庫機構、專家學者開展深入研究，舉辦研討活動。

2.12 香港與其經濟伙伴的貿易及投資關係進一步加強。具體而言，在香港與東盟的《自由貿易協定》(《自貿協定》)和《投資協定》下，涉及香港與老撾、緬甸、新加坡、泰國和越南五個東盟成員國的部分已於六月生效。實施有關協定，能為投資提供法律保障、更佳的市場准入條件及公正和公平的待遇，從而創造新商機及進一步加強香港與該五個東盟成員國的貿易和投資往來。另外，香港與阿拉伯聯合酋長國(阿聯酋)於六月簽訂《促進和保護投資協定》，是政府自二零一七年七月以來簽訂的第三份同類協定。香港與阿聯酋簽訂的協定，旨在增加投資者信心、擴大兩地的投資往來，以及進一步鞏固雙方的經貿聯繫。

2.13 政府繼續與香港的貿易及投資伙伴磋商，以拓展全面性避免雙重課稅協定／安排(全面性協定)網絡。香港於六月與柬埔寨簽署全面性協定，是香港簽訂的第四十一份全面性協定，當中闡明雙方的徵稅權，有助投資者更有效地評估其跨境經濟活動的潛在稅務負擔。

專題 2.2

私人消費開支作為亞洲新興市場經濟體增長的引擎

自二零一八年下半年起，受環球經濟增長減弱，以及美國與內地貿易摩擦所衍生的不確定性影響，亞洲新興市場經濟體面對的不利因素與日俱增。儘管這些經濟體的出口表現轉差，但內部需求(特別是私人消費開支)維持穩健，整體經濟增長仍較主要先進經濟體為佳。本專題概述選定主要亞洲新興市場經濟體⁽¹⁾近期的私人消費開支表現。

近期亞洲新興市場經濟體的表現

亞洲的貿易及製造活動自二零一八年下半年起普遍轉差。以美元計算，選定主要亞洲新興市場經濟體的貨物出口總額由二零一八年上半年錄得 12.3%的顯著按年升幅，減弱至下半年錄得 6.9%的較溫和升幅，到二零一九年上半年更轉而錄得 0.7%的輕微跌幅。很多亞洲新興市場經濟體的工業生產同樣轉差，其中菲律賓和泰國的工業生產在二零一八年上半年錄得強勁按年增長後逐漸轉弱，至近月開始錄得按年跌幅，而其他亞洲新興市場經濟體的工業生產增長也減慢。

另一方面，大部分選定亞洲新興市場經濟體的私人消費開支在二零一八年內有所改善，全年合計實質增長超過 5%(圖 1)。事實上，私人消費開支近年已成為不少亞洲新興市場經濟體增長的重要動力，特別是自二零一八年下半年起，當這些經濟體的出口表現受環球經濟放緩和貿易摩擦升溫打擊時，私人消費開支提供的支持更為重要(表 1)。

圖 1：實質私人消費開支的按年增長(%)

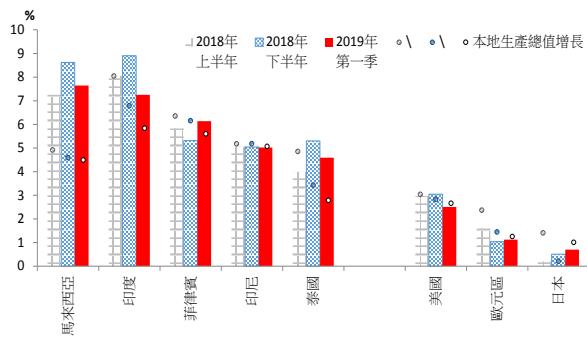
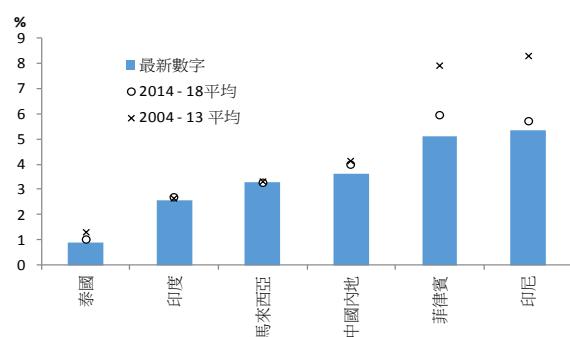


圖 2：失業率(%)



資料來源：中國國家統計局、CEIC、Datastream和世界銀行。

(1) 本專題所選定的亞洲新興市場經濟體為中國內地、印度、印尼、馬來西亞、菲律賓及泰國。

專題 2.2(續)

表 1：私人消費開支對本地生產總值增長的貢獻率

	貢獻率(百分點)					實質本地生產總值按年增長(百分率)					
	2017		2018	2018		2019	2017		2018	2018	
			上半年	下半年	第一季			上半年	下半年	第一季	
中國內地 [#]	3.9	5.0	不適用	不適用	4.2	6.8	6.6	6.8	6.4	6.4	
印度	3.7	4.8	4.5	5.0	4.1	6.9	7.4	8.0	6.8	5.8	
印尼	2.7	2.7	2.7	2.7	2.8	5.1	5.2	5.2	5.2	5.1	
馬來西亞	3.7	4.4	4.0	4.8	4.3	5.7	4.7	4.9	4.6	4.5	
菲律賓	4.1	3.8	4.0	3.7	4.2	6.7	6.2	6.3	6.1	5.6	
泰國	1.5	2.3	2.0	2.7	2.2	4.0	4.1	4.8	3.4	2.8	
先進經濟體											
日本	0.6	0.2	0.1	0.3	0.4	1.9	0.8	1.4	0.2	1.0	
歐元區	1.0	0.7	0.9	0.6	0.6	2.4	1.9	2.4	1.4	1.2	
美國	1.8	2.1	2.1	2.1	1.7	2.4	2.9	3.0	2.8	2.7	

註：^(#) 由於沒有分項數字，顯示的是私人和政府消費開支合計的貢獻率。2018 年下半年實質本地生產總值增長是以名義本地生產總值作權重的第三季及第四季增長加權平均值估算。

資料來源：中國國家統計局、CEIC 和 Datastream。

支持私人消費開支增長的因素

在過去十年，結構性和周期性因素同樣為亞洲新興市場經濟體私人消費開支帶來支持，令私人消費開支錄得相對穩健的增長，亦從而加強其重要性。

在二零零八年環球金融危機爆發後，有意見認為亞洲新興市場經濟體的增長動力應該重新平衡，由出口主導的增長轉為內需帶動或消費主導的增長⁽²⁾。選定亞洲新興市場經濟體的出口相對本地生產總值的比率出現不同程度的跌幅，二零零四年至二零零八年的五年平均值介乎印度的 21% 至馬來西亞的 109%，二零一四年至二零一八年跌至介乎印度的 20% 至馬來西亞的 71%。反觀這些經濟體(印尼和泰國除外)的私人消費開支相對本地生產總值的比率在過去十年則普遍趨升。與金融危機爆發前相比，馬來西亞的比率由二零零七年的 45% 顯著上升至二零一八年的 57%，而中國內地及印度的比率亦錄得溫和升幅(前者由 37% 升至 39%，後者由 56% 升至 59%)。菲律賓的私人消費開支相對本地生產總值的比率在選定亞洲新興市場經濟體中一直最高，自二零零七年起維持在大約 73%。內部需求(特別是私人消費開支)相對外部需求的重要性增加，意味經濟受外部衝擊的影響會變得較低，有較大本地市場的經濟體尤其如此。

(2) 例如 Akyüz (2011), “The Global Economic Crisis and Trade and Growth Prospects in East Asia”, Asian Development Bank Economics Working Paper Series No. 242 一文。這段落引用世界銀行及 CEIC 的數據。

專題 2.2(續)

此外，亞洲開發銀行(2017)及國際貨幣基金組織(2019)⁽³⁾指出，過去數年，亞洲新興市場經濟體在推動普及金融方面有明顯進展。世界銀行Bhattacharya及Patnaik (2015)一文的分析顯示，普及金融不斷發展，預期會惠及家庭及企業，而他們亦會透過借貸或減少日常儲蓄來增加日常開支，從而令私人消費開支的增長速度快於整體經濟增長⁽⁴⁾。

勞工市場及物業市場的周期性因素也有助支持目前部分亞洲新興市場經濟體私人消費開支的穩健增長。不少亞洲新興市場經濟體的最新失業率處於過去十年來的低位(圖 2)，而實質工資則持續上升⁽⁵⁾。其中，受惠於勞工生產力提升，中國內地的工資在二零一八年繼續錄得 8.7% 的顯著實質升幅。至於印尼、泰國和馬來西亞，實質工資升幅分別為 1.4%、0.6% 和 0.5%⁽⁶⁾。一些亞洲新興市場經濟體的實質住宅物業價格在二零一八年上升，升幅介乎印尼的 0.1% 至菲律賓的 6.6%，也有助推動當地私人消費開支⁽⁷⁾。

結語

展望未來，貿易摩擦和先進經濟體經濟表現欠佳所帶來的不確定性會繼續拖累亞洲的生產和貿易活動。然而，亞洲新興市場經濟體的內部需求(特別是私人消費開支)整體可望進一步增長，從而帶來緩衝作用。

此外，部分亞洲新興市場經濟體的政府已推出不同措施刺激消費。印度自二零一九年一月起降低對數碼相機、電影門票、未經烹煮蔬菜等多種商品的商品及服務稅稅率；馬來西亞由二零一八年九月開始實施涵蓋較少貨品種類的銷售稅；泰國政府則在二零一九年四月批准推行多項有助改善低收入工人的公共福利措施，並降低國內旅遊和多類貨品的稅率。

過去五年，亞洲新興市場經濟體對全球經濟增長的貢獻約 60%。隨着全球經濟重心料會「西向東移」，亞洲新興市場經濟體在未來將會成為環球增長更重要的引擎。

(3) 見 Jahan et al. (2019), “The Financial Inclusion Landscape in the Asia-Pacific Region: A Dozen Key Findings”, IMF Working Paper WP/19/79 一文；另見 Asian Development Bank (2017) “Accelerating Financial Inclusion in South-east Asia with Digital Finance” 一文，當中詳述印尼和菲律賓用以加速推動普及金融的政策及進展。

(4) 見 Bhattacharya and Patnaik (2015), “Financial Inclusion, Productivity Shocks, and Consumption Volatility in Emerging Economies”, The World Bank Economic Review, Vol.30, No.1, p.171-201 一文。

(5) 國際勞工組織在《全球工資報告 2018/2019》指出，在二零零六至二零一七年期間，新興市場經濟體的實質工資升幅較先進經濟體為快，其中增長最快的是亞洲及太平洋區。

(6) 根據 CEIC 的數據，印尼、馬來西亞及泰國的實質工資是以名義工資扣除消費物價指數作估算。馬來西亞的名義工資是指批發、零售、汽車及服務行業的平均薪金。至於菲律賓，亞洲開發銀行在《2019 年亞洲發展展望》報告(二零一九年四月)中指出，在二零一八年，來自海外菲律賓人的穩定匯款(佔本地生產總值 9.7%)，以及失業率偏低和個人入息稅下調等因素，均支持私人消費。

(7) 以國際結算銀行的實質住宅物業價格統計數字為依據。

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) 然而，亞洲新興市場經濟體在內部需求(特別是私人消費開支)持續穩健增長下有較好表現(有關私人消費開支作為亞洲新興市場經濟體增長的引擎，見專題 2.2)。
- (3) 根據二零一八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%後，在二零一九年第一季大跌 22.9%，並在二零一九年第二季下跌 30.6%(美國於五月上調對內地產品加徵關稅的稅率後，該類轉口貨值在二零一九年六月錄得 31.8%的跌幅)，反觀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，然後減弱至二零一九年第一季 2.4%的跌幅，繼而在二零一九年第二季錄得 4.7%的跌幅)，放緩情況更為顯著。
- (4) 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

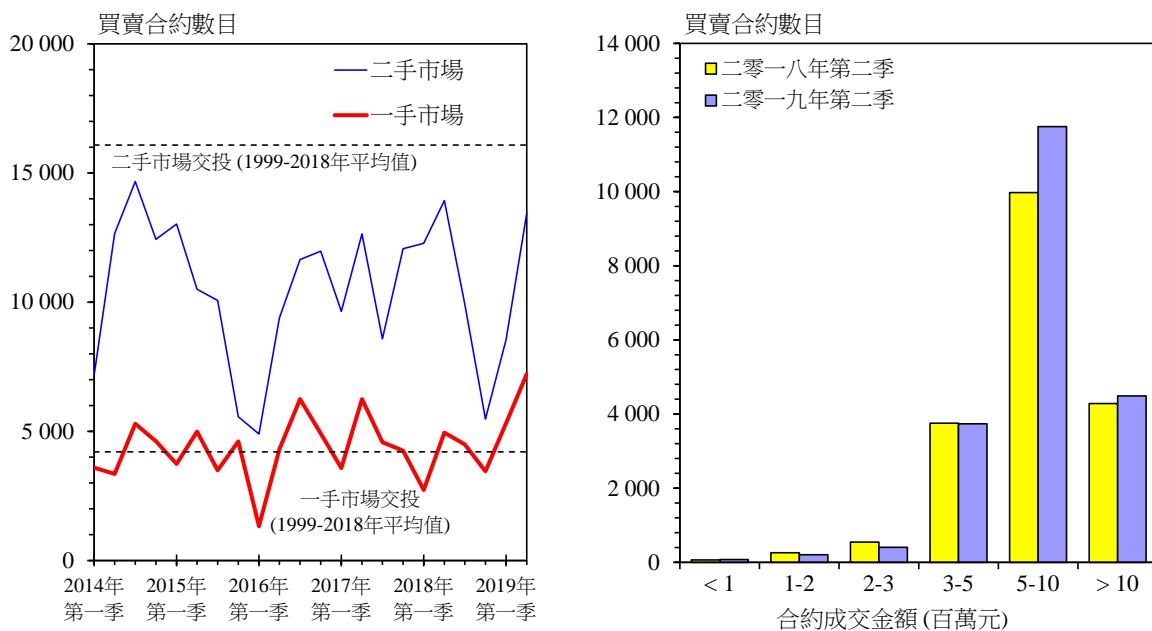
- 住宅物業市場在四月仍然暢旺，但在五月和六月出現放緩的迹象。雖然住宅單位供求情況偏緊以及美國減息預期上升為市場帶來支持，但在美國與內地的貿易摩擦於五月再度升溫後，市場氣氛轉趨審慎。整個第二季而言，交投活動顯著增加。住宅售價在季內上升4%，但在四月和五月錄得升幅後，於六月回落。
- 反映政府增加土地及住宅供應的持續努力，未來三至四年私人住宅單位總供應量料會維持在高水平，六月底時估計為93 000 個。
- 商業及工業樓宇市場在第二季稍為改善。除了寫字樓的租金無甚變動外，大部分市場環節的售價和租金在季內普遍上升。各市場環節的交投活動較上一季顯著回升，儘管仍低於一年前的水平。
- 受內地訪港旅客繼續顯著增加所支持，訪港旅遊業在第二季進一步擴張。整體訪港旅客較去年同期上升10.9%至1 660 萬人次，但增幅較第一季有所減慢。旅客的消費意欲亦有所減弱。
- 貿易往來疲弱，物流業在第二季進一步放緩。整體貨櫃吞吐量較去年同期再下跌6.9%，空運吞吐量則下跌8.2%。

物業

3.1 住宅物業市場在四月仍然暢旺，但在五月和六月出現放緩的迹象。雖然住宅單位供求情況偏緊以及美國減息預期上升為市場帶來支持，但在美國與內地的貿易摩擦於五月再度升溫後，市場氣氛轉趨審慎。整個第二季而言，交投活動顯著增加。住宅售價在季內顯著上升，但在四月和五月錄得升幅後，於六月回落。

3.2 第二季遞交土地註冊處註冊的住宅物業買賣合約總數較上一季上升 49%至 20 657 份，是自二零一二年第三季以來的最高水平，與去年同期相比則上升 9%。不過，經過四月和五月的暢旺情況後，交投在六月回復至溫和水平。當中，一手和二手市場的交易在第二季分別較上一季飆升 36%和 57%。同時，買賣合約總值急升 53%至 1,939 億元。二零一九年上半年整體而言，買賣合約數目較二零一八年下半年躍升 48%至 34 520 份，買賣合約總值亦急升 35%至 3,208 億元。

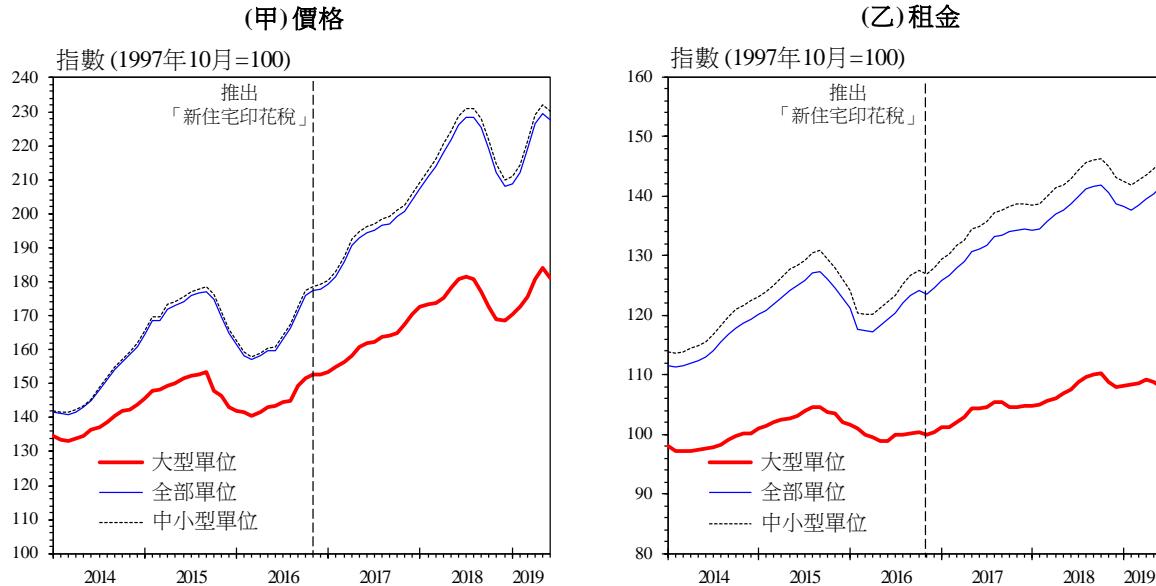
圖 3.1：交投活動在第二季顯著增加



3.3 住宅售價平均在三月至六月期間再上升 4%。不過，樓價的按月升幅由四月的 3%減慢至五月的 1%，並在六月轉為 1%的跌幅。六月的住宅售價與二零一八年七月的高位相若。按面積分析，中小型單位和大型單位的售價在第二季內分別上升 4%和 3%。整體住宅售價在二零一九年上半年內顯著上升 10%。

3.4 住宅租金平均在第二季內上升 2%。按面積分析，中小型單位的租金上升 2%，大型單位的租金則微跌 1%。整體住宅租金在二零一九年上半年內累計上升 2%。反映售價和租金的走勢，住宅物業平均租金回報率由三月的 2.5% 微跌至六月的 2.4%。

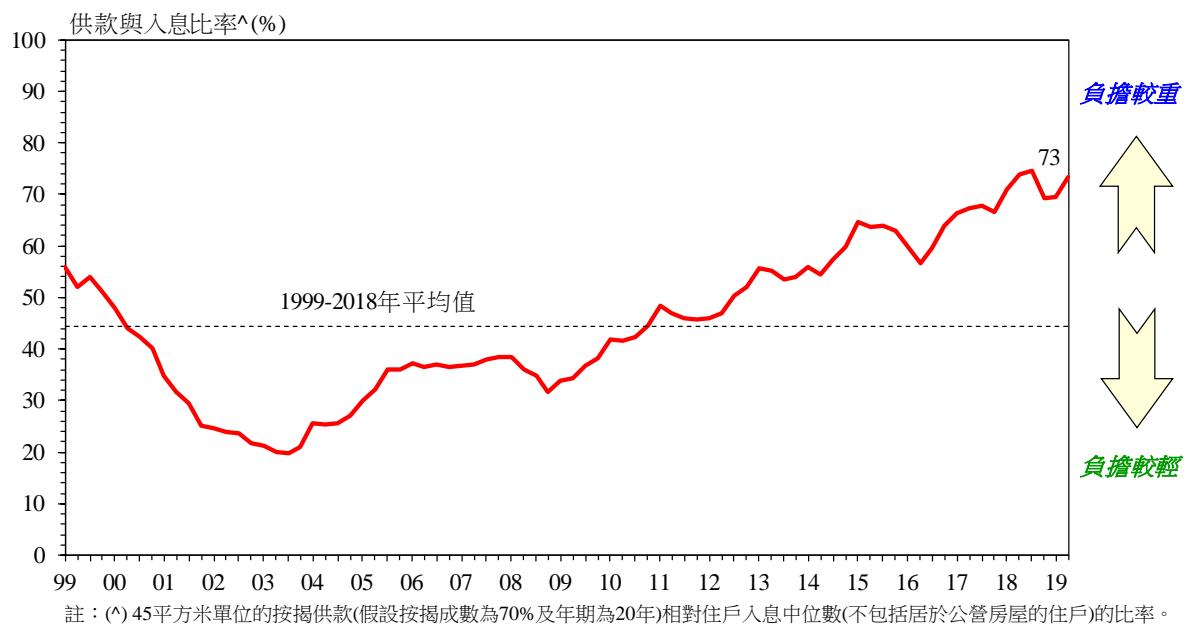
圖 3.2：住宅售價和租金在第二季內同告上升



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

3.5 經過以往多年普遍上升後，二零一九年六月的住宅售價較一九九七年的高峯高出 128%。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)在第二季仍然處於約 73% 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 95%。

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。政府在六月公布將於第三季推售兩幅住宅用地，合共可供興建約 1 350 個單位。綜合各個來源(包括政府賣地、鐵路物業發展項目，以及私人發展和重建項目)，二零一九至二零年度上半年的私人房屋土地總供應量預計可供興建約 5 400 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)料會維持在高水平，六月底時估計為 93 000 個。在多幅住宅用地轉為「熟地」後，屆時將可額外供應 5 600 個住宅單位。

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)在第二季維持在平均每月 72 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二季亦處於平均每月 47 宗的低水平，佔總成交的 0.7%，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二季處於平均每月 476 宗的溫和水平，佔總成交的 6.7%，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，第二季新造按揭的平均按揭成數為 48%，同樣顯著低於二零零九年一月至十月期間(即香港金融管理局推出首輪住宅物業按揭貸款宏觀審慎監管措施前)64% 的平均數。

圖 3.4：投機活動繼續處於低水平

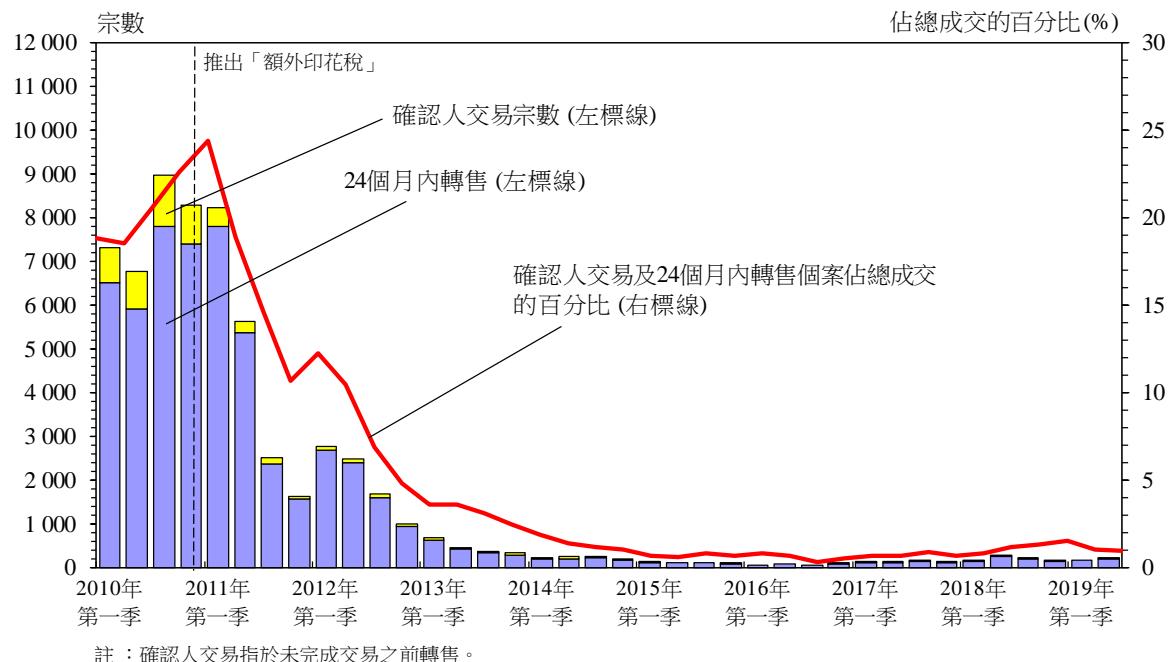


圖 3.5：非本地買家購買物業的個案維持在低位

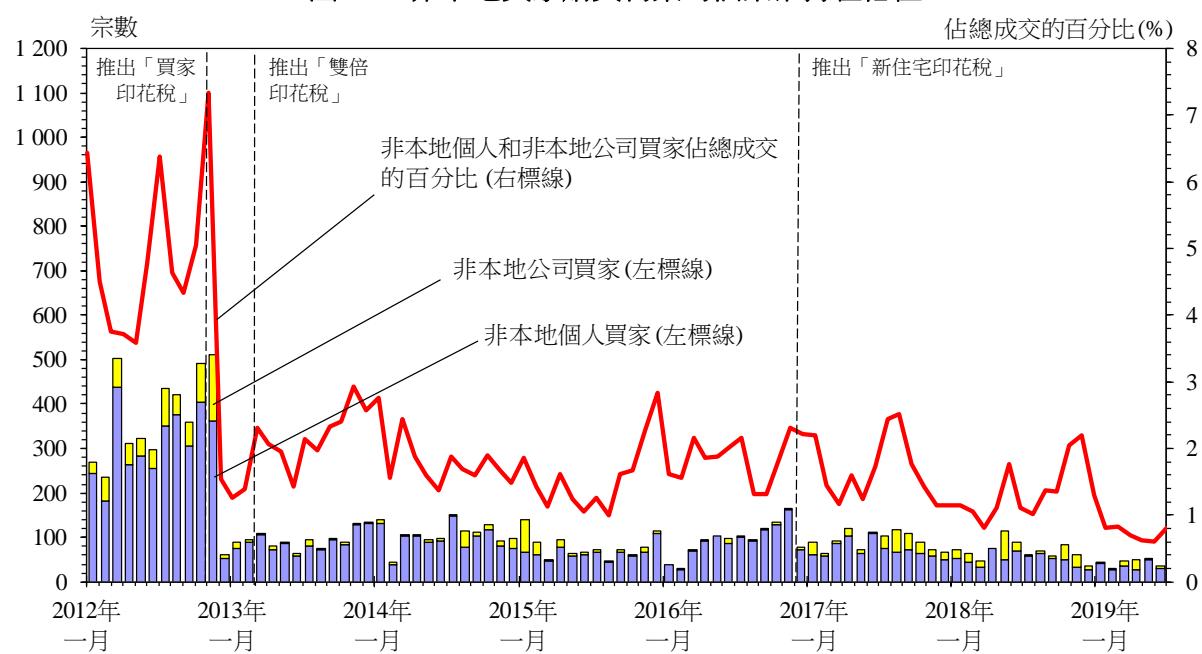


圖 3.6 : 投資活動處於溫和水平



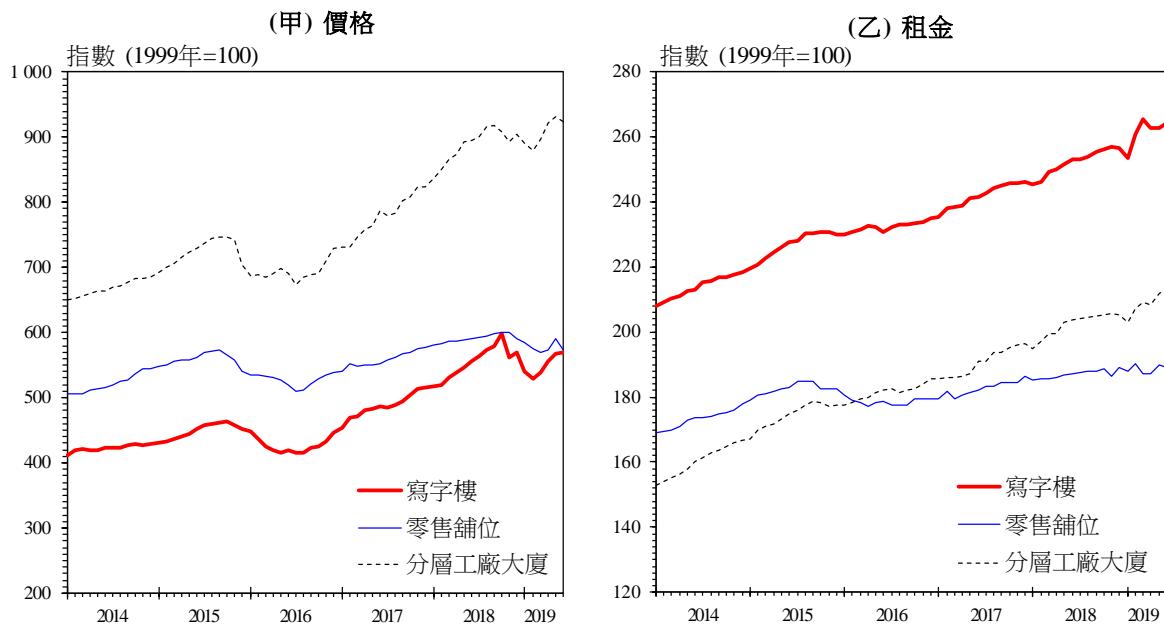
3.9 商業及工業樓宇市場在第二季稍為改善。除了寫字樓的租金無甚變動外，大部分市場環節的售價和租金在季內普遍上升。各市場環節的交投活動較上一季顯著回升，儘管仍低於一年前的水平。

3.10 寫字樓的售價在三月至六月期間平均上升 5%。按寫字樓級別分析，甲級寫字樓的售價下跌 5%，而乙級和丙級寫字樓的售價分別躍升 9%和 11%。同時，寫字樓的租金平均變動不大，當中甲級寫字樓的租金下跌 1%，而乙級和丙級寫字樓的租金則幾無變動。在六月，甲級、乙級和丙級寫字樓的平均租金回報率分別為 2.7%、2.6%和 2.6%，三月的回報率則分別為 2.6%、2.9%和 2.9%。第二季寫字樓的交投量較上一季飆升 64%至 343 宗，儘管仍較去年同期低 17%。

3.11 零售舖位的售價和租金在第二季內均上升 1%。平均租金回報率由三月的 2.5%微升至六月的 2.6%。第二季交投活動較上一季急升 63%至 456 宗，儘管仍較去年同期低 28%⁽²⁾。

3.12 至於分層工廠大廈，六月的售價和租金較三月分別上升 3%和 2%。平均租金回報率維持於 2.8%。第二季交投量較上一季躍升 59%至 886 宗，儘管與去年同期相比則低 46%。

圖 3.7 : 非住宅物業市場大部分環節的售價和租金在第二季內上升



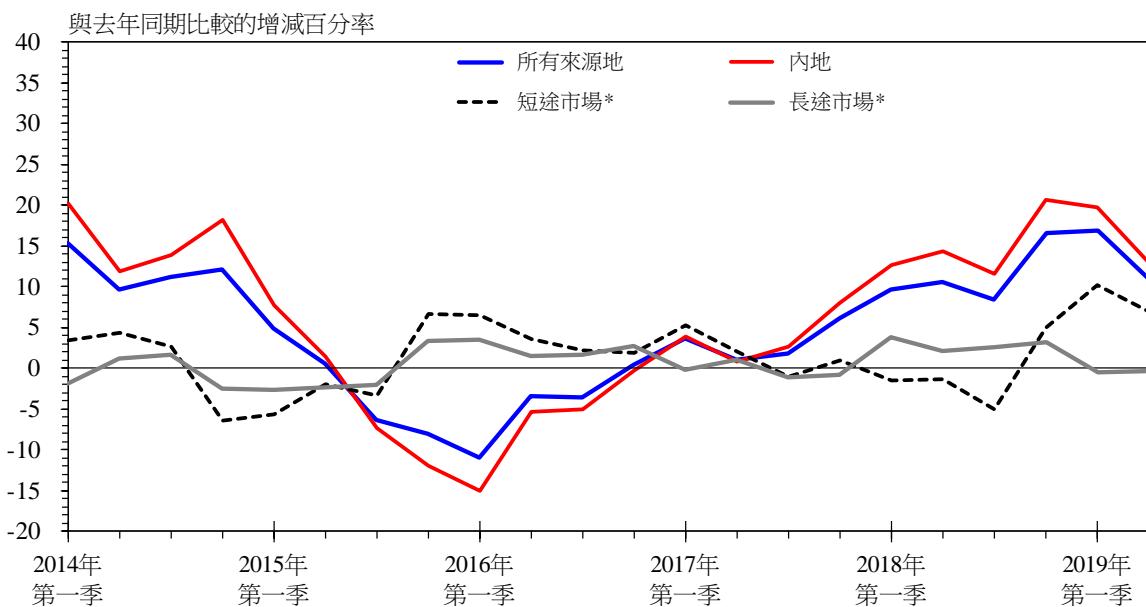
土地

3.13 兩幅住宅用地和三幅作加油站用途的土地於第二季售出，總面積約 2.2 公頃，成交金額約 269 億元。此外，一幅住宅用地和一幅商業／酒店用地亦在季內招標。第二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 受內地訪港旅客繼續顯著增加所支持，訪港旅遊業在第二季進一步擴張。整體訪港旅客較去年同期上升 10.9% 至 1 660 萬人次，但增幅較第一季的 16.8% 有所減慢。佔訪港旅客總人次 78.1% 的內地訪港旅客顯著增加 12.9% 至 1 300 萬人次。至於其他市場，短途市場的訪港旅客人次上升 7.0%，而長途市場的訪港旅客人次則下跌 0.3%⁽³⁾。同時，以旅遊服務輸出計算，旅客消費再錄得 2.0% 的按年實質升幅。不過，旅客人均消費在最近數季呈現跌勢，相信是受經濟前景較弱、港元在過去一年跟隨美元兌一些其他主要貨幣的匯率轉強，以及入境不過夜旅客的比例上升所影響。

圖 3.8 : 訪港旅遊業在第二季進一步擴張



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，第二季入境不過夜旅客人次較去年同期激增 16.3%，過夜旅客人次則上升 4.6%。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 54.4% 上升至 57.1%，過夜旅客的比例則由 45.6% 下跌至 42.9%。

圖 3.9 : 入境不過夜旅客及過夜旅客的人次在第二季均持續上升

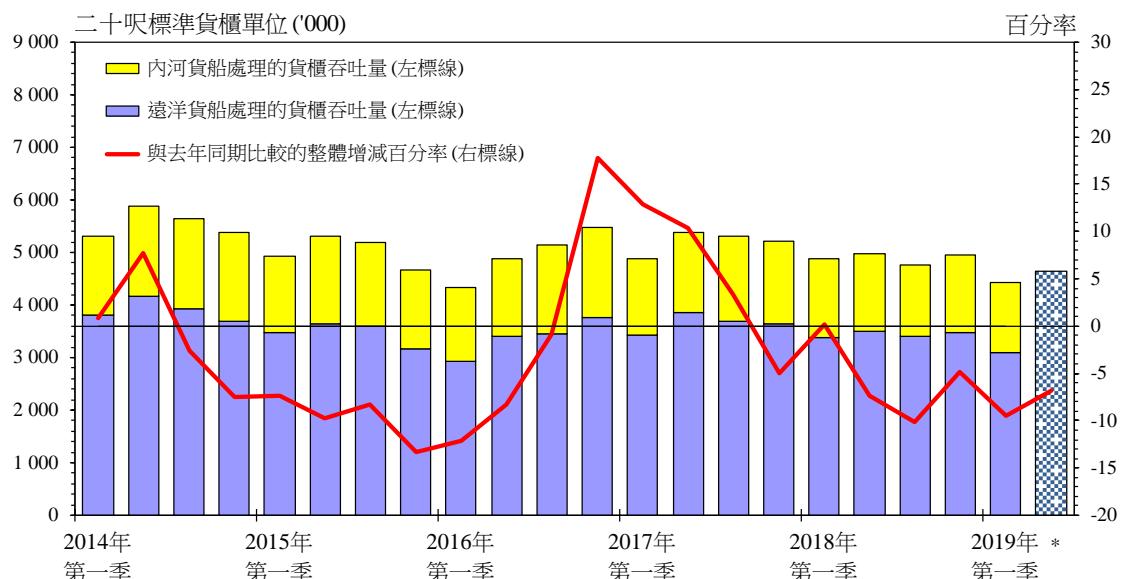


3.16 雖然訪港過夜旅客人次持續上升，但是隨着酒店房間的供應量增加，酒店房間平均入住率由去年同期的 90% 下跌至第二季的 88%，儘管仍高於過去五年同季 87% 的平均數。酒店實際平均房租亦較去年同期下跌 2.2% 至 1,265 元⁽⁴⁾。

物流業

3.17 貿易往來疲弱，物流業在第二季進一步放緩。整體貨櫃吞吐量較去年同期再下跌 6.9% 至 460 萬個二十呎標準貨櫃單位，當中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 11.0%，其佔貿易總值的份額由去年同期的 17.7% 縮減至 16.6%。

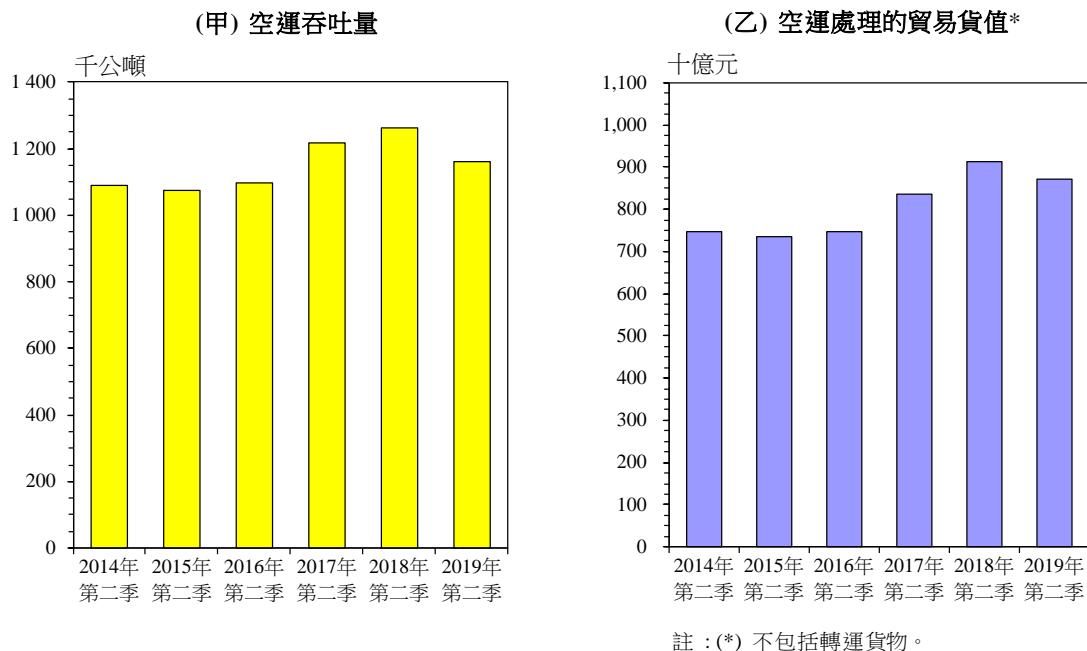
圖 3.10：貨櫃吞吐量在第二季進一步下跌



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

3.18 第二季空運吞吐量較去年同期進一步下跌 8.2% 至 120 萬公噸。空運貿易總值亦下跌 4.5%，但其佔貿易總值的份額則由去年同期的 41.8% 微升至 42.1%。

圖 3.11 : 空運吞吐量及空運處理的貿易貨值在第二季下跌



運輸

3.19 各種運輸工具的交通流量在第二季表現參差。航空旅客量較去年同期再上升 2.8% 至 1 910 萬人次。水路客運量急挫 33.4% 至 440 萬人次，陸路跨境客運量則激增 16.4% 至 6 560 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 2.5% 至 44 412 架次。

創新及科技

3.20 政府致力推動科研和創新及科技發展。創新科技署在四月推出內地與香港聯合資助計劃，就生物技術和人工智能兩個特定主題徵求兩地共同合作的應用研發項目。該計劃將進一步加強香港與內地在科研上的合作。此外，政府在四月成立智慧政府創新實驗室，藉此提供平台，就公共服務及運作需要徵集資訊科技界，特別是本地初創企業和中小企的創新解決方案和產品建議。

3.21 美國康奈爾大學、歐洲工商管理學院和世界知識產權組織在七月聯合發布《2019年全球創新指數》(《創新指數》)，評核全球129個經濟體的創新能力。香港的全球排名上升一位至第十三位。在亞洲經濟體中，香港位列第三。同時，香港繼續在「創新投入」副指數有相當優越的表現，全球排名第八位，並在「市場成熟度」(第三位)、「基礎設施」(第四位)和「制度」(第七位)等方面持續保持高排名。另外，香港在「創新產出」副指數亦有進步，由全球第二十一位上升至第十六位。政府會繼續積極改善香港的創科生態環境，加強香港的優勢，全方位增強香港的創新能力。

創意產業

3.22 內地當局在四月同意推出另一輪放寬措施，以進一步便利香港電影、電視製作及影視業從業員進入內地市場。有關措施落實後，將進一步提高內地與香港製作合拍電影和電視節目的靈活性和減低成本、鼓勵香港影視業界更積極參與內地電影、電視節目和合拍片的製作和推廣、提高港產片和港產電視節目在內地的知名度和認受性，以及為本港業界提供更多在內地發展的機遇，推動兩地影視業共同發展。

環境

3.23 香港與新加坡在五月簽署《諒解備忘錄》，以增強兩地環境專業人員訓練的協同效應並深化合作交流。在六月中，可持續發展委員會展開「長遠減碳策略」公眾參與的公眾互動階段，藉此加深市民對碳排放影響的認識，並就制定可行的長遠減碳策略收集公眾意見，以期於年底前向政府提出建議。

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。在二零一九年第二季，來自內地、短途市場及長途市場的訪港旅客人次分別佔訪港旅客總人次的 78%、15% 及 7%。
- (4) 有關酒店房間入住率及實際房租的數字並不包括賓館。

摘要

- 港元利率在二零一九年第二季普遍繼續處於低水平。然而，隨着季節性資金需求及首次公開招股活動增加，短期銀行同業拆息和短期外匯基金票據收益率在接近六月底時稍為上升。
- 港元兌美元即期匯率在四月和五月繼續處於接近弱方兌換保證的水平，其後在六月有所轉強。同時，由於美元兌英鎊及人民幣等一些主要貨幣的匯率轉強，貿易加權名義港匯指數及實質港匯指數在第二季內分別上升1.8%及2.7%。
- 貸款及墊款總額在第二季內上升1.8%，當中在香港境內及境外使用的貸款分別上升2.3%及0.8%。
- 本地股票市場在第二季表現波動。由於市場氣氛受美國與內地的貿易摩擦再度升溫影響，恒生指數(恒指)在五月顯著下跌。不過，恒指在六月收復部分失地，這是由於美國與內地的貿易關係短期內進一步惡化的風險在月內降低以及市場對美國減息的預期上升所致。恒指在六月底收報28 543 點，較三月底下跌1.8%。交投在第二季大致保持活躍，集資活動有相對改善。

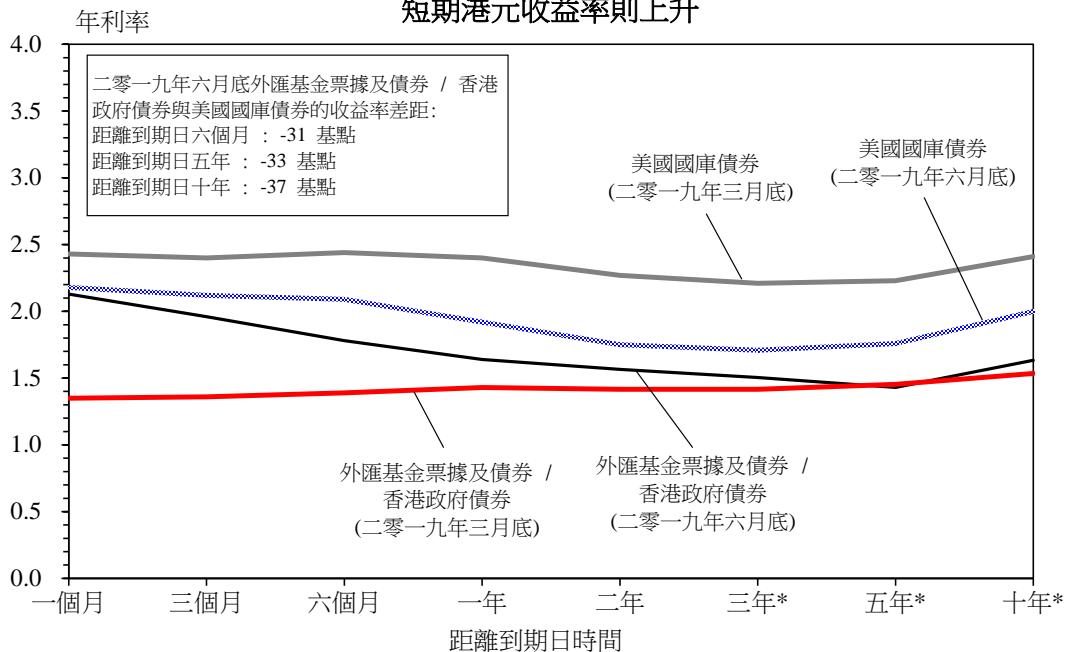
(#) 本章由香港金融管理局(金管局)與政府經濟顧問辦公室聯合編寫。

利率及匯率

4.1 由於美國聯邦公開市場委員會在二零一九年第二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六月底保持在 2.75%⁽¹⁾的水平不變。港元銀行同業拆息在季內普遍繼續處於低水平，雖然隨着季節性資金需求及首次公開招股活動增加，短期拆息在接近六月底時稍為上升。隔夜拆息由三月底的 2.67% 升至六月底的 2.97%，三個月期拆息由 1.76% 升至 2.46%。

4.2 美元收益率曲線在三月底至六月底期間向下移動，短期港元收益率則上升。反映這些走勢，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，由三月底的 105 個基點大幅收窄至六月底的 31 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 88 個基點收窄至 37 個基點。

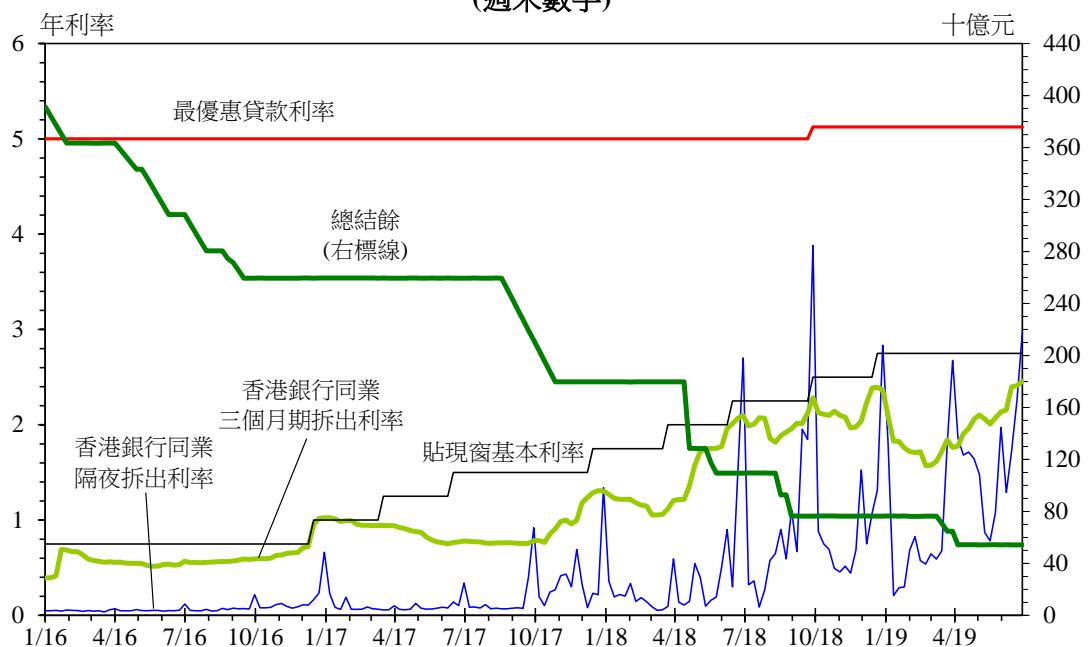
**圖 4.1：美元收益率曲線向下移動，
短期港元收益率則上升**



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

4.3 零售層面的利率繼續處於低水平。市場上的三個最優惠貸款利率在第二季內維持在 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%。反映零售銀行平均資金成本的綜合利率⁽²⁾由三月底的 0.82% 上升至六月底的 0.95%。

**圖 4.2 : 短期銀行同業拆息在接近六月底時上升，
零售層面的利率繼續處於低水平
(週末數字)**



4.4 港元兌美元即期匯率在四月和五月繼續處於接近弱方兌換保證的水平(每美元兌 7.850 港元)，其後在六月有所轉強，部分是由於套息活動隨流動資金趨緊而減少，另外亦受港元季節性需求帶動。港元兌美元即期匯率在第二季末收報每美元兌 7.807 港元，上一季季末則為每美元兌 7.850 港元。同時，港元遠期匯率對即期匯率的折讓收窄，三個月遠期匯率的折讓由三月底的 211 點子(每點子相等於 0.0001 港元)收窄至六月底的 28 點子，十二個月遠期匯率的折讓則由 630 點子收窄至 205 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。由於美元兌英鎊及人民幣等一些主要貨幣的匯率轉強，貿易加權名義港匯指數及實質港匯指數⁽³⁾在第二季內分別上升 1.8% 及 2.7%。

圖 4.3：港元兌美元在四月和五月大致穩定，
其後在六月有所轉強
(週末數字)

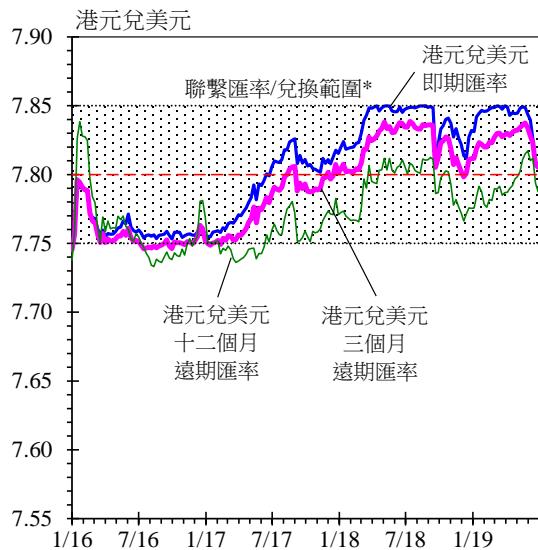
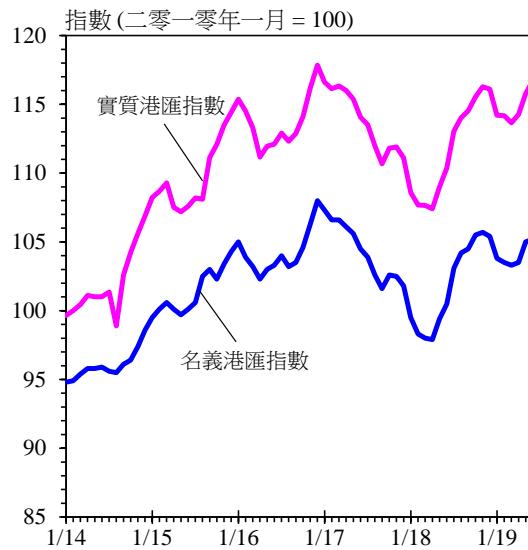


圖 4.4：貿易加權名義港匯指數及
實質港匯指數上升
(按月平均水平)



貨幣供應及銀行業

4.6 港元廣義貨幣供應(港元M3)較三月底再增加 1.0%至六月底的 75,370 億元⁽⁴⁾，經季節性調整後的港元狹義貨幣供應(港元M1)則下跌 1.4%至 15,780 億元。同時，認可機構⁽⁵⁾的存款總額微升 0.4%至 136,080 億元，當中港元存款上升 1.1%，抵銷了外幣存款的 0.4%跌幅有餘。

圖 4.5：港元廣義貨幣供應繼續上升，經季節性調整後的港元狹義貨幣供應則下跌

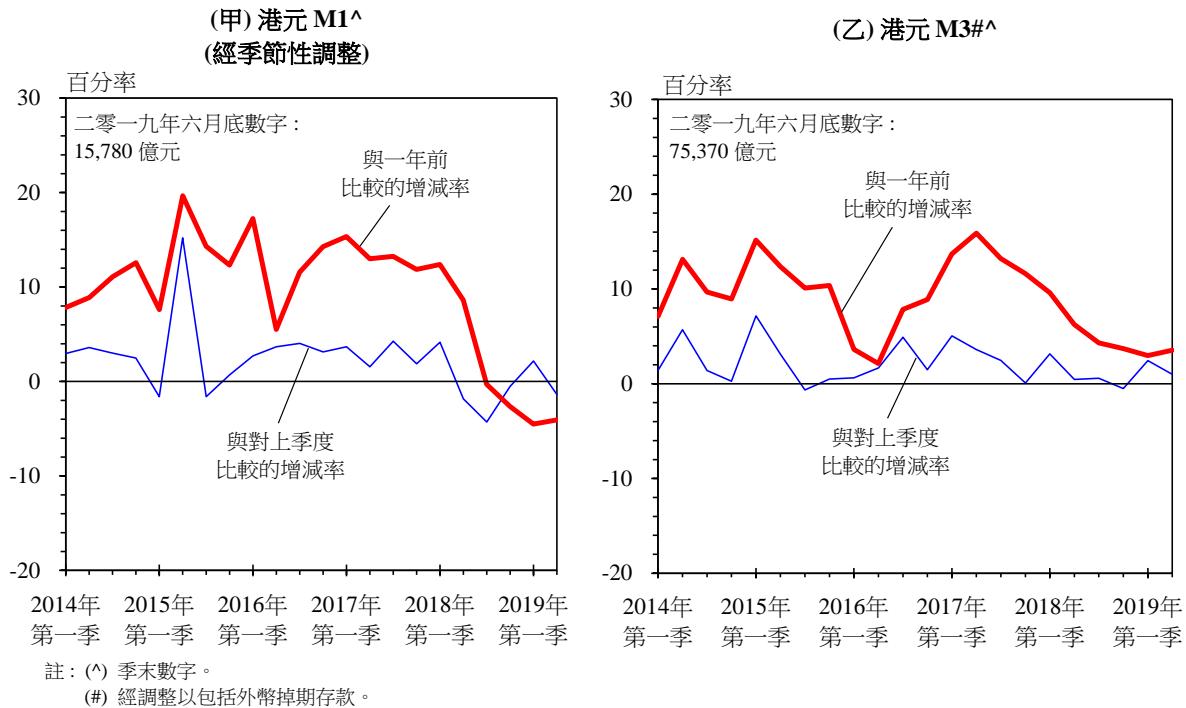


表 4.1：港元貨幣供應及整體貨幣供應

季內增減百分率	M1		M2		M3	
	港元 [^]	總額	港元 ^(a)	總額	港元 ^(a)	總額
二零一八年	第一季	4.2	1.7	3.1	1.3	3.2
	第二季	-1.8	1.9	0.5	0.3	0.5
	第三季	-4.3	-3.0	0.5	1.0	0.6
	第四季	-0.5	-1.0	-0.5	1.6	-0.5
二零一九年	第一季	2.2	-0.1	2.5	1.0	2.4
	第二季	-1.4	0.4	1.0	0.4	1.0
二零一九年六月底總額 (十億元)		1,578	2,429	7,515	14,537	7,537
與一年前 比較的增減百分率		-4.1	-3.6	3.5	4.0	3.5
						4.0

註：(^) 經季節性調整。

(a) 經調整以包括外幣掉期存款。

4.7 貸款及摲款總額較三月底上升 1.8% 至六月底的 101,320 億元。當中港元貸款及外幣貸款分別增加 2.9% 和 0.3%。反映存款和貸款的相對走勢，港元貸存比率由三月底的 87.8% 繼續上升至六月底的 89.3%，是自二零零三年一月以來的最高水平，外幣貸存比率則由 58.5% 微升至 58.9%。

4.8 在香港境內使用的貸款(包括貿易融資)較三月底上升 2.3%至六月底的 70,830 億元。在香港境外使用的貸款亦上升 0.8%至 30,490 億元。在香港使用的貸款中，放予大部分經濟行業的貸款均錄得升幅。當中放予批發及零售業的貸款和放予製造業的貸款均回升 3.4%。貿易融資續升 3.2%，即使貿易往來減少。另一方面，放予金融機構的貸款和放予股票經紀的貸款分別下跌 0.3%及 12.6%，相信是反映金融市場在季內的波動表現。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穩步上升 1.6%，放予購買住宅物業的貸款升幅加快至 3.4%。

表 4.2：貸款及墊款

所有在香港使用的貸款及墊款

		所有在香港使用的貸款及墊款									
		貸款予：									
季內增減 百分率	貿易融資	建造業、 批發及 零售業		購買 住宅 物業 ^(a)		金融機構		股票經紀		合計 ^(b)	所有在香港 境外使用的 貸款及墊款 ^(c)
		製造業	及投資	住宅 物業 ^(a)	及投資	金融機構	股票經紀	合計 ^(b)	所有在香港 境外使用的 貸款及墊款 ^(c)		
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	-3.4	2.4	2.5	-5.6	-31.0	-1.2	-0.9	-1.1
	第四季	-9.4	0.1	-0.7	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
	第二季	3.2	3.4	3.4	1.6	3.4	-0.3	-12.6	2.3	0.8	1.8
二零一九年六月底 總額(十億元)		503	305	384	1,573	1,436	885	65	7,083	3,049	10,132
與一年前 比較的增減百分率		-8.2	-3.3	-4.8	7.4	9.4	-0.2	-38.1	4.5	0.6	3.3

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，總資本充足比率在二零一九年三月底維持在 20.4%的高水平。本地銀行體系的資產質素亦保持良好。零售銀行特定分類貸款相對於貸款總額的比率徘徊在歷來的低水平，雖然比率由二零一八年底的 0.51%輕微上升至二零一九年三月底的 0.52%。同時，信用卡貸款的拖欠比率幾無變動，在三月底維持在 0.21%。住宅按揭貸款拖欠比率在六月底繼續處於 0.02%的低水平。

表 4.3：零售銀行的資產質素*
(在貸款總額中所佔百分率)

<u>期末計算</u>		<u>合格貸款</u>	<u>需要關注貸款</u>	<u>特定分類貸款</u> (總額)
二零一八年	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	98.28	1.21	0.51
二零一九年	第一季	98.28	1.20	0.52

註：由於進位關係，表內數字相加未必等於 100。

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

4.10 離岸人民幣業務在第二季表現參差。第二季經香港銀行處理的人民幣貿易結算總額較去年同期增加 32.0% 至 13,386 億元人民幣。另一方面，人民幣存款總額(包括客戶存款及未償還存款證總額)較三月底輕微下跌 1.9% 至六月底的 6,278 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 61 億元人民幣回升至第二季的 113 億元人民幣(不包括國家財政部發行的 50 億元人民幣債券)，人民幣銀行貸款餘額則較三月底下跌 3.6% 至六月底的 1,108 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)							經營人民幣業務的認可機構數目	人民幣跨境貿易結算總額 ^(c) (百萬元人民幣)
		活期及 儲蓄存款 (百萬元 人民幣)	定期存款 (百萬元 人民幣)	存款總額 (百萬元 人民幣)	儲蓄存款 ^(b) (%)	三個月 定期存款 ^(b) (%)	定期存款 ^(b) (%)			
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		
	第二季	214,540	389,697	604,236	0.25	0.53	136	1,338,610		
二零一九年第二季與 二零一八年第二季 比較的增減百分率		28.5	-6.7	3.4	不適用	不適用	不適用	32.0		
二零一九年第二季與 二零一九年第一季 比較的增減百分率		2.1	-0.6	0.3	不適用	不適用	不適用	10.5		

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 港元債務市場方面，第二季港元債券發行總額較上一季下跌 1.9% 至 9,025 億元，當中私營機構債券發行額⁽⁶⁾下挫 37.0%，足以抵銷公營機構債券發行額的 2.3% 升幅有餘。港元債券未償還總額較三月底微跌 0.1% 至六月底的 18,628 億元，相當於港元 M3 的 24.7% 或整個銀行體系港元單位資產⁽⁷⁾的 19.9%。

4.12 政府債券計劃方面，當局在第二季以投標方式發行總值 80 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六月底為 927 億元，包括 13 項總值 840 億元的機構債券，以及三項總值 87 億元的零售債券(全部為銀色債券)。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。

4.13 政府在五月發行政府綠色債券計劃下的首批綠色債券，發行金額為 10 億美元，年期為五年。是次發行吸引了環球市場不同類別的傳統和綠色投資者，超額認購三倍以上。計劃下所募集的資金將撥入基本工程儲備基金，為具環境效益和推動香港可持續發展的工務工程提供資金。

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
	第二季	826.6	5.3	8.0	839.9	39.0	5.4	16.9	61.3	1.3	902.5
二零一九年第二季與 二零一八年第二季 比較的增減百分率		2.6	-14.0	23.1	2.7	-4.2	-25.1	-51.0	-25.6	-45.8	*
二零一九年第二季與 二零一九年第一季 比較的增減百分率		1.9	-30.8	281.0	2.3	-27.1	-35.8	-52.1	-37.0	-13.3	-1.9
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
	第二季	1,071.3	54.5	94.2	1,220.0	254.3	98.9	274.5	627.7	15.1	1,862.8
二零一九年第二季與 二零一八年第二季 比較的增減百分率		1.7	*	-11.2	0.5	16.0	-3.0	*	5.4	6.1	2.1
二零一九年第二季與 二零一九年第一季 比較的增減百分率		0.5	-4.4	-2.1	*	3.4	-1.2	-3.7	-0.5	4.9	-0.1

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。

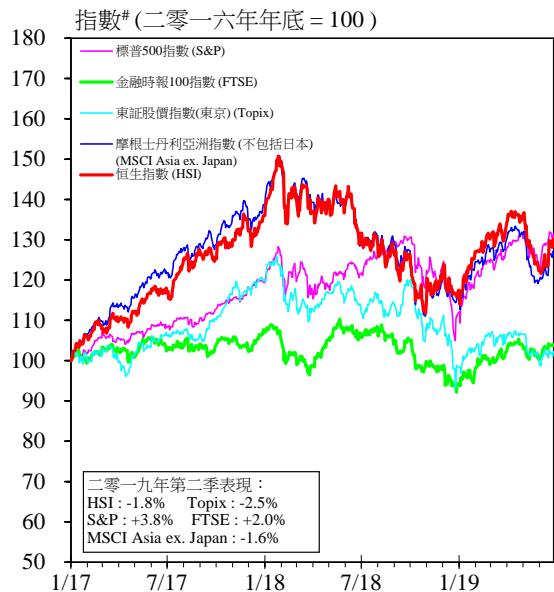
(*) 增減小於 0.05%。

股票及衍生工具市場

4.14 市場氣氛受美國與內地貿易關係的波折影響，本地股票市場在第二季表現波動。恒生指數(恒指)繼第一季強勁反彈後，在四月進一步上升，但由於市場氣氛受美國與內地的貿易摩擦再度升溫影響，於五月顯著下跌。不過，恒指在六月收復部分失地，這是由於美國與內地的貿易關係在短期內進一步惡化的風險在月內降低以及市場對美國減息的預期上升所致。恒指在六月底收報 28 543 點，較三月底下跌 1.8%。同時，香港股票市場的總市值較三月底下跌 3.2% 至六月底的 32.7 萬億元。本地股票市場位列全球第六大及亞洲第三大⁽⁸⁾。

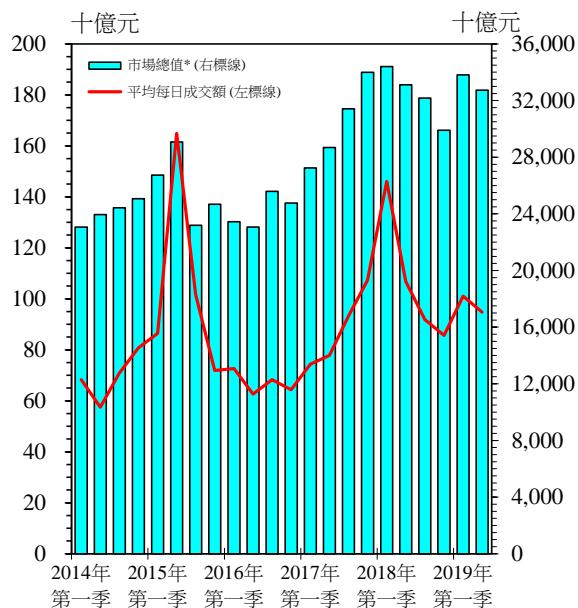
4.15 交投在第二季大致保持活躍，儘管與上一季和去年同期的暢旺情況相比略為淡靜。證券市場的平均每日成交額達 947 億元，仍屬較高水平，儘管較上一季低 6.2% 及較去年同期低 11.3%。當中衍生權證和牛熊證⁽⁹⁾的平均每日成交額較上一季分別急跌 38.1% 和 16.1%，單位信託(包括交易所買賣基金)和股份的平均每日成交額則分別上升 23.1% 和 0.7%。期貨及期權合約⁽¹⁰⁾方面，平均每日成交量下跌 1.3%，當中股票期權交投的跌幅(7.6%)抵銷了恒指期權、恒指期貨和恒生中國企業指數期貨交投的升幅(分別為 6.4%、5.8% 和 1.7%)有餘。

圖 4.6：本地股票市場
在二零一九年第二季表現波動



註：(#) 月底數字。

圖 4.7：市場總值下跌，
但交投活動保持活躍



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
第二季	234 927	52 802	150 770	488 012	1 172 684
二零一九年第二季與 二零一八年第二季 比較的增減百分率	-0.3	14.2	7.6	1.3	4.5
二零一九年第二季與 二零一九年第一季 比較的增減百分率	5.8	6.4	1.7	-7.6	-1.3

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

4.16 儘管本地股票市場表現波動，集資活動在第二季有相對改善。第二季經主板及 GEM⁽¹¹⁾新上市及上市後的集資總額較第一季的低基數躍升 121.8%至 1,001 億元，較去年同期也急升 39.4%。當中經首次公開招股籌集的資金較上一季急升 128.2%至 484 億元。以首次公開招股籌集所得的金額計算，香港在上半年排名全球第三位。

4.17 內地企業在香港股票市場繼續擔當重要角色。截至六月底，共有 1 197 家內地企業(包括 274 家 H 股公司、176 家「紅籌」公司及 747 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二季佔香港聯合交易所股份成交額的 80%及集資總額的 74%。

基金管理及投資基金

4.18 基金管理業務⁽¹²⁾在第二季進一步改善。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三月底上升 1.9%至六月底的 9,101 億元。互惠基金在四月及五月的平均每月總零售銷售額較第一季上升 7.5%至 84 億美元⁽¹⁴⁾，較去年同期上升 9.3%。

保險業

4.19 保險業⁽¹⁵⁾在第一季進一步擴張。長期保險業務的毛保費收入較去年同期上升 9.4%。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 94%)顯著增加 14.6%，但投資相連保險計劃的保費收入則較一年前的高基數大跌 37.8%。至於一般保險業務，保費總額及保費淨額分別上升 7.0%及 7.7%。

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	
			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			
	保費 總額	保費 淨額	承保 利潤							
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
二零一九年	第一季	16,587	11,378	44	45,601	2,646	50	81	48,378	64,965
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		7.0	7.7	不適用	14.6	-37.8	-20.6	-38.6	9.4	8.8

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。

4.20 政府在五月定出由二零一九年九月二十三日起，保險業監管局(保監局)將負責全面規管香港的保險中介人，包括審批牌照、進行查察和調查，以及施行紀律制裁。新的規管制度將有助提升保險中介人的專業地位和水平，令規管更公平及更具透明度，並將引入一套穩健而靈活的模式，促進保監局履行保護保單持有人的法定職能。

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。二零一九年六月起，綜合利率已按照新實施的本地「銀行帳內的利率風險」架構計算。因此，有關數字不能直接與以往月份的數字相比。
- (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。此外，貨幣統計數字或會受各種短期因素(例如首次公開招股相關資金需求，以及營商和投資相關活動)影響而出現波動，因此應小心詮釋統計數字，尤其是按月統計數字。

- (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。在二零一九年六月底，本港有 160 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 194 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) 在二零一九年六月底，股票期權合約共有 96 種，股票期貨合約則有 78 種。
- (11) 在二零一九年六月底，主板和 GEM 分別有 1 996 家及 386 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。在二零一九年六月底，並無證監會認可的零售對沖基金。
- (13) 在二零一九年六月底，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 264 萬名，自僱人士則有 214 000 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。在二零一九年五月底，這項調查所涵蓋的活躍認可基金共有 1 344 個。
- (15) 在二零一九年六月底，香港共有 162 家獲授權保險公司。當中 50 家經營長期保險業務，92 家營運一般保險業務，另有 20 家從事綜合保險業務。這些獲授權保險公司分別來自 22 個國家和地區（包括香港）。

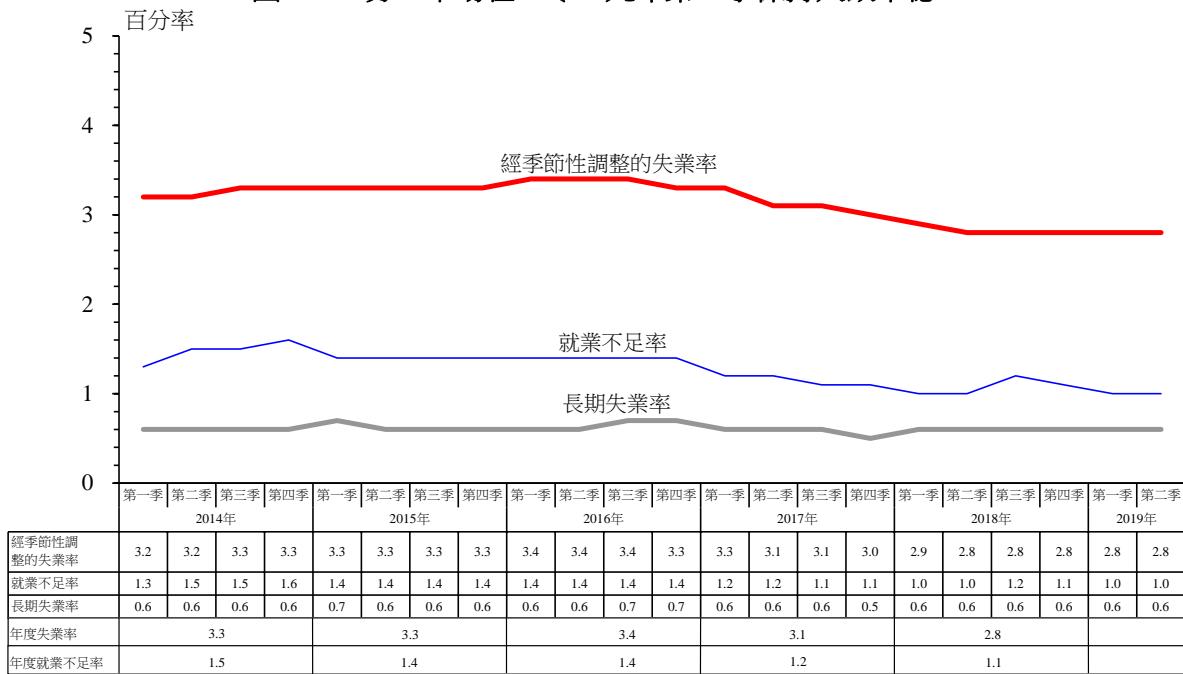
摘要

- 儘管經濟情況較為疲弱，勞工市場在二零一九年第二季保持大致平穩。失業率(經季節性調整)和就業不足率分別維持在2.8%和1.0%的低水平。
- 大部分行業的勞工需求仍然堅穩。然而，在貿易往來減弱下，進出口貿易及批發業的勞工需求回軟，而在一些大型基建項目竣工後，建築地盤的勞工需求在近幾季普遍轉弱。消費市道偏軟亦為與消費相關行業的就業狀況帶來壓力。
- 受惠於勞工市場情況大致平穩，工資及薪金在第一季繼續穩健增長，低收入工人的收入在第二季續見實質改善。法定最低工資水平在五月上調，料會在今年餘下時間為基層工人的收入帶來支持。

整體勞工市場情況⁽¹⁾

5.1 儘管經濟增長動力較為疲弱，勞工市場在二零一九年第二季保持大致平穩。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⁾同樣維持於1.0%不變。勞動人口錄得溫和的按年增長。整體勞工需求仍然穩定，私營機構就業人數及空缺數目繼續按年增加，儘管增幅有所減慢。然而，在貿易往來減弱下，進出口貿易及批發業的勞工需求回軟，而在一些大型基建項目竣工後，建築地盤的勞工需求在近幾季普遍轉弱。受惠於勞工市場情況大致平穩，整體工資及收入在第一季繼續穩健增長，大部分行業錄得實質升幅。低收入工人的收入在第二季續見實質增長。法定最低工資水平在五月上調，將在未來數月為基層工人的收入帶來支持。

圖 5.1：勞工市場在二零一九年第二季保持大致平穩



勞動人口及總就業人數

5.2 勞動人口⁽⁴⁾在二零一九年第二季按年溫和上升 0.4%，就業年齡人口(即 15 歲及以上陸上非住院人口)則增加 1.0%。勞動人口增長較就業年齡人口增長慢，是因為勞動人口參與率由一年前的 61.1%下跌至 60.7%。總就業人數⁽⁵⁾同期上升 0.4%至 3 870 700 人。

表 5.1：勞動人口、就業人數、失業人數及就業不足人數

	<u>勞動人口</u>		<u>就業人數</u>	<u>失業人數^(a)</u>	<u>就業不足人數</u>
二零一八年 全年	3 979 000	(0.8)	3 867 000	(1.1)	112 000
第一季	3 975 400	(1.1)	3 863 900	(1.5)	111 600
第二季	3 969 400	(1.0)	3 856 900	(1.4)	112 500
第三季	3 985 100	(1.0)	3 867 000	(1.3)	118 100
第四季	3 973 400	(0.6)	3 867 700	(0.7)	105 700
二零一九年 第一季	3 970 800	(-0.1)	3 860 400	(-0.1)	110 400
二零一九年二月至四月	3 977 300	(0.2)	3 865 000	(0.2)	112 300
二零一九年三月至五月	3 983 300	(0.5)	3 869 100	(0.5)	114 100
二零一九年四月至六月	3 985 000	(0.4)	3 870 700	(0.4)	114 300
		<0.5>		<0.5>	

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。

< > 二零一九年第二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二季均錄得溫和按年升幅

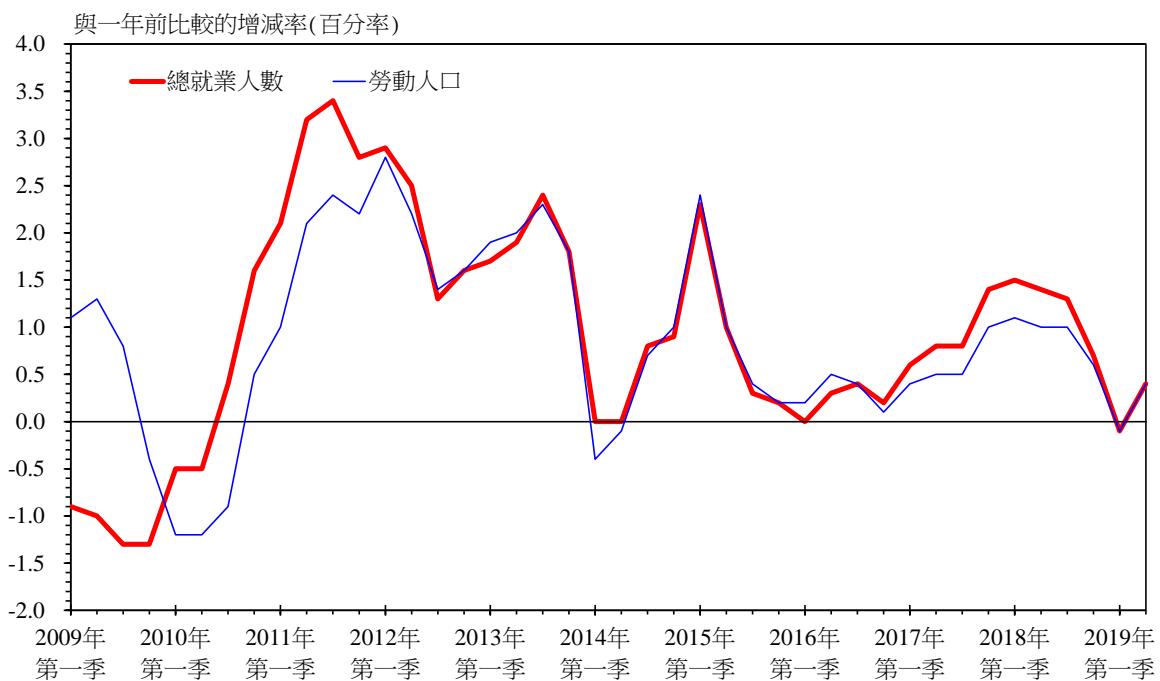


表 5.2：按性別及年齡組別劃分的勞動人口參與率(%)

	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	二零一九年 第一季	二零一九年 第二季
<u>男性</u>							
15 至 24 歲	37.8	39.1	39.5	38.1	39.2	38.3	39.1
其中：							
15 至 19 歲	11.1	11.7	12.9	9.9	10.4	10.5	11.2
20 至 24 歲	61.4	62.0	60.7	59.2	60.2	58.3	59.2
25 至 29 歲	93.4	93.7	92.9	92.6	92.9	91.6	90.7
30 至 39 歲	96.5	96.5	96.4	96.6	96.4	96.2	95.7
40 至 49 歲	94.7	95.1	95.0	95.2	95.1	93.8	93.7
50 至 59 歲	86.7	86.6	86.0	86.7	86.9	86.1	85.6
60 歲及以上	28.0	28.5	29.9	30.4	32.1	32.1	32.0
整體	68.8	68.8	68.6	68.3	68.5	67.7	67.5
<u>女性</u>							
15 至 24 歲	39.3	41.4	41.9	41.5	41.1	39.9	39.6
其中：							
15 至 19 歲	12.5	12.8	12.3	11.8	12.0	11.8	12.5
20 至 24 歲	61.4	63.6	63.6	61.8	60.4	58.6	57.6
25 至 29 歲	86.3	85.7	86.2	86.5	86.6	86.4	86.3
30 至 39 歲	78.9	78.4	78.0	79.0	79.3	79.5	79.3
40 至 49 歲	73.0	73.7	73.4	73.8	74.1	74.5	74.0
50 至 59 歲	57.2	58.3	59.7	60.4	61.5	61.1	62.3
60 歲及以上	10.7	11.4	12.3	13.7	14.5	15.7	16.1
整體	54.5	54.7	54.8	55.1	55.1	55.0	55.1
<u>男女合計</u>							
15 至 24 歲	38.5	40.2	40.7	39.8	40.2	39.1	39.3
其中：							
15 至 19 歲	11.8	12.3	12.6	10.8	11.2	11.1	11.8
20 至 24 歲	61.4	62.8	62.2	60.5	60.3	58.5	58.4
25 至 29 歲	89.4	89.2	89.2	89.3	89.5	88.8	88.3
30 至 39 歲	86.0	85.7	85.4	86.0	86.1	86.2	85.8
40 至 49 歲	82.3	82.7	82.4	82.6	82.7	82.4	82.0
50 至 59 歲	71.4	71.8	72.2	72.7	73.2	72.6	73.0
60 歲及以上	19.0	19.6	20.7	21.7	22.9	23.5	23.7
整體	61.1	61.1	61.1	61.1	61.2	60.7	60.7

資料來源：政府統計處綜合住戶統計調查。

失業概況

5.3 二零一九年第季，失業人數較上一季增加 3 800 人至 114 300 人。然而，經季節性調整的失業率維持在 2.8% 的低水平，與上一季及一年前相同。

5.4 大部分主要經濟行業的失業情況在第二季大致穩定。不過，建造業內的地基及上蓋工程的失業率雖然較上一季高位下跌 0.7 個百分點，但在過去一年大致上升(按年升 0.7 個百分點)，相信是由於一些大型基建項目竣工所致。進出口貿易業的失業率在貿易往來減弱下亦顯著上升(按年升 0.5 個百分點，按季升 0.4 個百分點)。同時，與消費及旅遊相關行業(即零售、住宿及膳食服務業)合計的失業率雖然稍高於上一季(升 0.3 個百分點)，但與一年前的水平相同。然而，消費市道偏軟為與消費相關行業的就業狀況帶來壓力。至於整體低薪行業⁽⁶⁾，失業率較上一季微升 0.1 個百分點至 2.6%，但較一年前低 0.1 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 3.0%，而較高技術階層的失業率則維持在 1.9% 不變。按年比較，較低技術階層的失業率維持不變，而較高技術階層的失業率則上升 0.2 個百分點。

5.6 至於其他社會經濟特徵方面，失業率錄得明顯按年跌幅的組別計有 15 至 24 歲人士(跌 1.0 個百分點)和具專上(非學位)教育程度人士(跌 0.9 個百分點)，而失業率明顯上升的組別則為 25 至 29 歲人士(升 0.4 個百分點)和具初中教育程度人士(升 0.5 個百分點)。

圖 5.3：多個主要服務行業的失業情況在二零一九年第二季仍然大致穩定

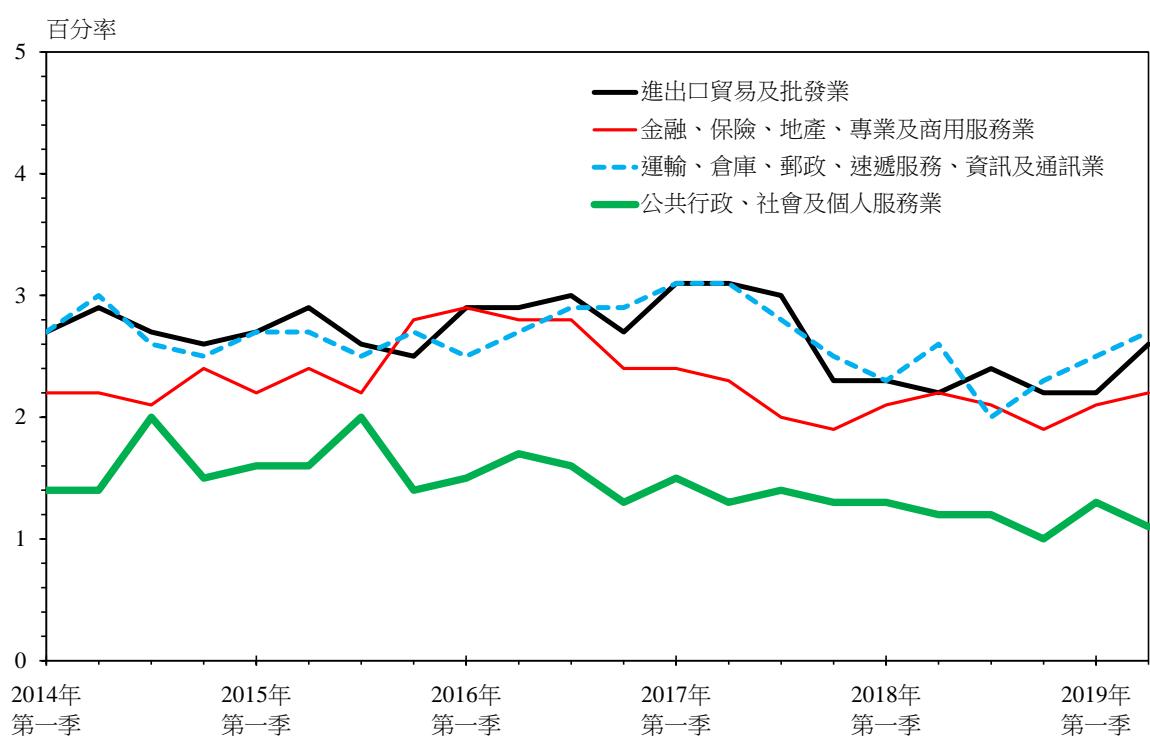
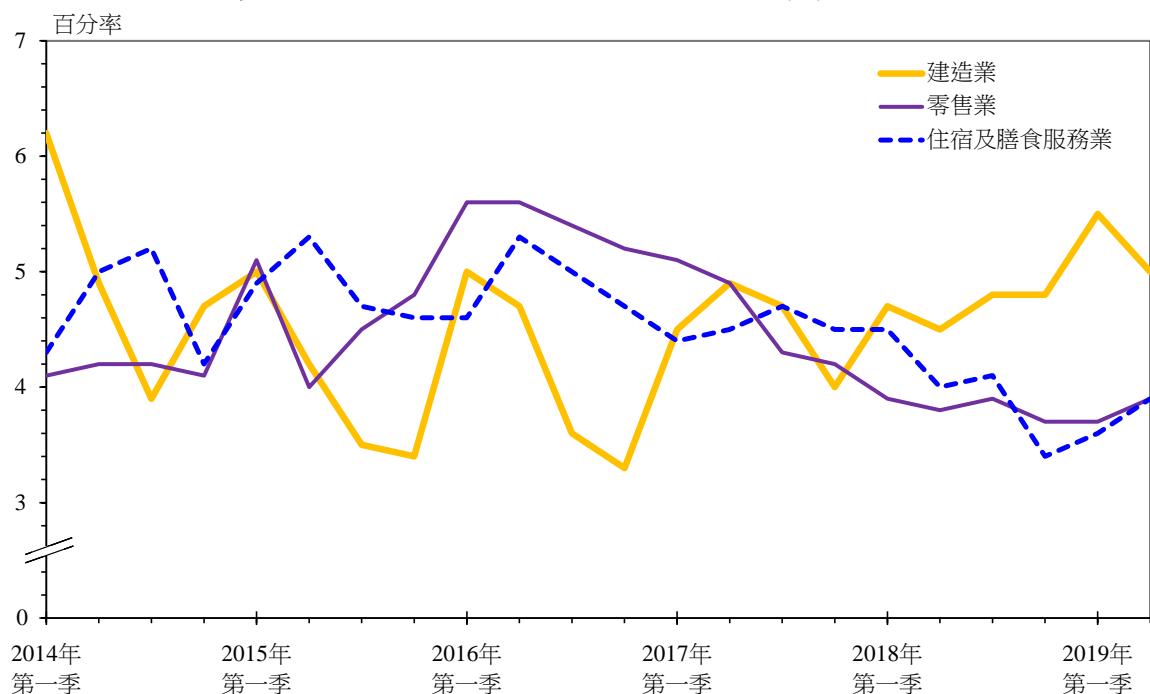


表 5.3：按主要經濟行業劃分的失業率

	<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>	<u>第二季</u>
進出口貿易及批發業	2.3	2.2	2.4	2.2	2.2	2.6
零售業	3.9	3.8	3.9	3.7	3.7	3.9
住宿及膳食服務業	4.5	4.0	4.1	3.4	3.6	3.9
運輸、倉庫、郵政及 速遞服務業	2.3	2.6	2.0	2.3	2.4	2.4
資訊及通訊業	2.3	2.7	2.0	2.3	2.7	3.5
金融及保險業	1.6	1.7	1.6	1.7	1.7	1.9
地產業	2.3	2.2	2.3	1.6	2.0	1.9
專業及商用服務業	2.4	2.6	2.4	2.1	2.5	2.6
公共行政、社會及 個人服務業	1.3	1.2	1.2	1.0	1.3	1.1
製造業	3.2	3.0	3.8	3.3	3.1	2.9
建造業	4.7	4.5	4.8	4.8	5.5	5.0
整體*	2.8 (2.9)	2.8 (2.8)	3.0 (2.8)	2.7 (2.8)	2.8 (2.8)	2.9 (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二季維持在低水平

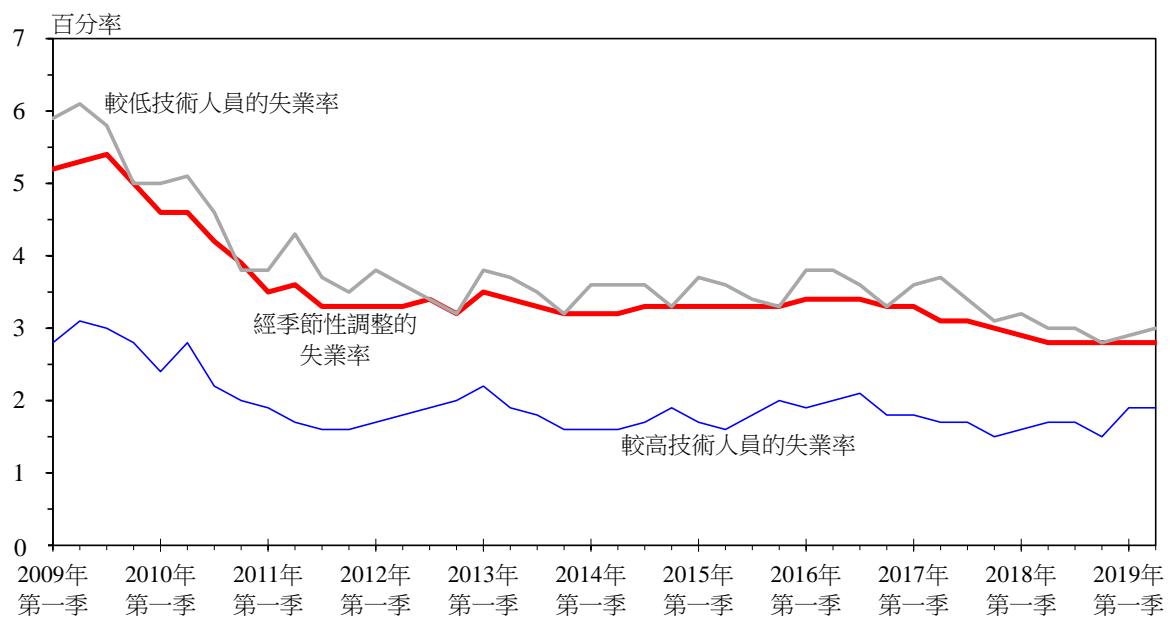


表 5.4：按技術階層劃分的失業率*

	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	第二季
<u>較高技術階層</u>	1.6	1.7	1.7	1.5	1.9	1.9
經理及行政級人員	1.2	1.2	1.4	1.3	1.4	1.6
專業人員	1.1	1.0	1.4	1.5	1.6	1.7
輔助專業人員	2.0	2.2	1.9	1.7	2.4	2.2
<u>較低技術階層</u> [^]	3.2	3.0	3.0	2.8	2.9	3.0
文書支援人員	3.3	3.1	3.1	2.3	2.2	2.8
服務工作及銷售人員	3.9	3.8	3.5	3.4	3.2	3.4
工藝及有關人員	4.8	4.2	4.4	3.8	4.7	4.8
機台及機器 操作員及裝配員	1.5	1.8	1.8	1.7	2.4	1.7
非技術工人	2.5	2.3	2.3	2.6	2.8	2.5

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	第二季
<u>年齡</u>						
15 至 24 歲	8.0	8.9	10.5	7.6	7.0	7.9
其中：						
15 至 19 歲	9.6	12.2	10.7	8.9	7.5	10.2
20 至 24 歲	7.8	8.5	10.5	7.5	6.9	7.5
25 至 29 歲	3.9	3.5	3.9	3.5	3.9	3.9
30 至 39 歲	1.9	2.1	1.8	1.8	1.9	2.1
40 至 49 歲	2.1	2.2	2.3	2.1	2.2	2.4
50 至 59 歲	2.6	2.6	2.3	2.6	2.6	2.7
60 歲及以上	2.1	1.8	2.1	1.9	2.4	2.1
<u>教育程度</u>						
小學及以下	2.9	2.6	3.1	2.8	2.7	2.5
初中	3.4	3.5	3.2	3.5	3.9	4.0
高中^	2.8	2.8	2.6	2.6	2.5	2.7
專上	2.6	2.7	3.2	2.4	2.6	2.7

註：* 未經季節性調整，但包括首次求職及重新加入勞動人口的失業人士。

^ 包括工藝課程。

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顯示情況稍為轉差。與一年前比較，二零一九年第二季的長期失業率(即失業達六個月或以上人士佔勞動人口的比例)維持在 0.6% 的低水平不變，但長期失業人數增加 1 300 人至 23 900 人。長期失業人數佔總失業人數的比例升 0.8 個百分點至 20.9%，而持續失業時間中位數也由 63 日延長至 65 日。另一方面，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 1.1 個百分點至 43.1%，略低於過去五年 45.9% 的平均數。

就業不足概況

5.8 二零一九年第二季，就業不足情況仍然大致穩定。與上一季比較，儘管就業不足人數增加 2 300 人至 41 200 人，就業不足率仍維持在 1.0% 的低水平。按行業分析，各行業的就業不足率的季度變動不一，但幅度大致輕微。按年比較，樓房裝飾、修葺及保養業的就業不足率明顯下跌，而住宿服務業的就業不足率則有顯著升幅。按職業類別分析，較高技術階層的就業不足率較一年前微跌 0.1 個百分點至 0.3%，而較低技術階層的就業不足率則維持在 1.5% 不變。

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，目前只有截至二零一九年三月的數字。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 私營機構就業人數在二零一九年三月按年上升 0.2% 至 2 874 300 人，較二零一八年十二月 0.7% 的升幅為慢。就業人數增長減慢主要是因為建築地盤(只包括地盤工人)的就業人數在一些大型基建項目竣工後減少(跌 11.0%)，以及進出口貿易及批發業的就業人數在貿易往來減弱下跌幅擴大(跌 3.6%)。同期，大部分其他行業的就業人數穩健上升，升幅顯著的行業計有住宿服務業(升 6.6%)、人類保健服務業(升 4.3%)、藝術、娛樂及康樂活動業(升 4.3%)、資訊及通訊業(升 3.4%)和金融及保險業(升 3.2%)。按機構規模分析，中小型企業(中小企)⁽⁷⁾的就業人數微跌 0.2%，大型企業的就業人數則上升 0.6%。公務員方面，僱員人數較一年前增加 2.0%。

表 5.6：按主要經濟行業劃分的就業情況

	二零一八年			二零一九年		
	全年 平均	三月	六月	九月	十二月	三月
進出口貿易及批發業	536 600 (-0.6)	538 400 (-0.5)	537 700 (-0.6)	535 900 (-0.6)	534 400 (-0.7)	519 300 (-3.6)
零售業	272 600 (1.7)	271 000 (1.4)	272 100 (1.6)	273 100 (2.2)	274 100 (1.8)	272 600 (0.6)
住宿 ^(a) 及膳食服務業	291 000 (3.1)	286 200 (1.9)	290 600 (3.2)	293 100 (3.4)	294 300 (3.8)	294 000 (2.7)
運輸、倉庫、郵政及 速遞服務業	179 800 (0.6)	179 200 (0.6)	179 800 (1.2)	180 000 (0.6)	180 100 (-0.1)	180 700 (0.8)
資訊及通訊業	108 500 (1.5)	106 900 (-0.3)	108 200 (1.5)	109 100 (2.3)	109 900 (2.6)	110 600 (3.4)
金融、保險、地產、 專業及商用服務業	747 700 (2.3)	742 800 (2.0)	744 700 (2.2)	749 000 (2.5)	754 300 (2.4)	759 000 (2.2)
社會及個人服務業	523 000 (2.0)	520 000 (1.9)	521 400 (2.1)	523 000 (2.0)	527 700 (2.0)	530 900 (2.1)
製造業	90 100 (-3.0)	90 900 (-3.9)	89 800 (-3.8)	89 400 (-2.8)	90 100 (-1.5)	88 500 (-2.6)
建築地盤 (只包括地盤工人)	111 800 (-5.8)	120 700 (2.6)	116 100 (2.9)	107 600 (-11.4)	103 000 (-16.1)	107 400 (-11.0)
所有接受統計調查 的私營機構 ^(b)	2 872 500 (1.1)	2 867 400 (1.1)	2 871 500 <0.4>	2 871 700 <0.3>	2 879 300 <§>	2 874 300 <§>
公務員 ^(c)	172 300 (2.1)	171 500 (2.3)	171 300 (2.1)	172 600 (2.1)	173 700 (2.0)	174 900 (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%。

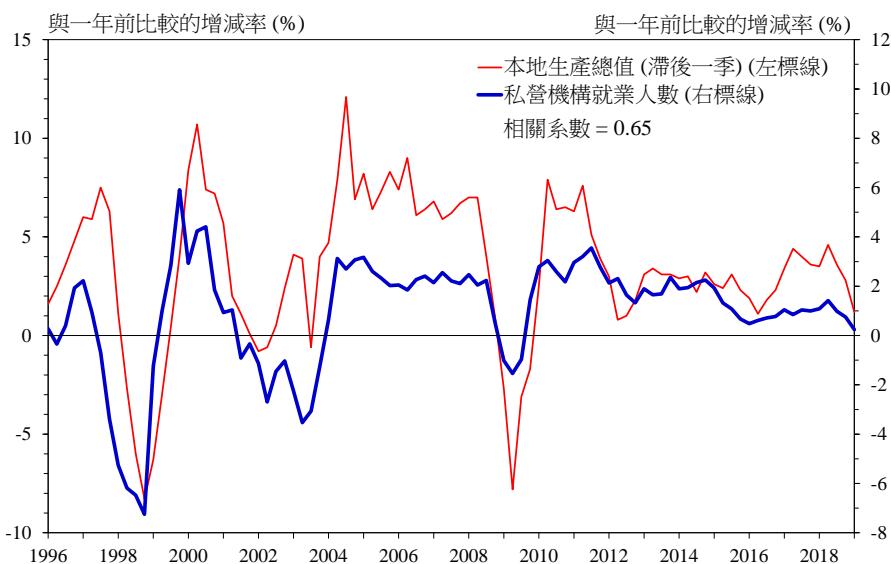
資料來源：政府統計處僱傭及職位空缺按季統計調查。
政府統計處建築地盤就業人數按季統計調查。

專題 5.1

不同行業就業人數與本地生產總值的關係

眾所周知，經濟增長有助創造職位。由此推論，經濟增長與就業人數的變動應大致同步。然而，由於聘請和培訓或遣散員工涉及一定成本，當僱主因應經濟波動而要作出聘請或解僱員工的決定時，會傾向採取較為觀望的態度。因此，就業人數的調整往往是經濟產出變動⁽¹⁾的滯後反應(圖 1)。本專題就產出與不同行業就業人數的關係作出簡要的分析。

圖 1：經濟增長與私營機構就業人數的變動



註：私營機構就業人數取自政府統計處所公布的就業及空缺按季統計報告。

由於不同行業的性質不一，各行業的就業人數與整體本地生產總值的相關程度會有差異。例如，某些行業需要較多較高技術工人，而聘請和培訓這些工人較為困難。因此，即使經濟不景氣，這些行業的企業也會較為傾向不輕易辭退員工，反之會尋找其他減省成本的措施以應對情況。此外，有些行業與本地消費的關係較為密切，有些行業則較為外向。不同行業的就業人數受經濟周期影響的程度有多大，很可能要視乎產出變動是由本地抑或外來因素所帶動。然而，這並無明確劃分，因為很多企業同時照顧本地和外來需求。

為了集中分析佔私營機構就業人數逾九成的服務行業，表 1 顯示本地生產總值的按年增減率(滯後一季)⁽²⁾與各行業的就業人數的按年增減率之間的相關系數。值得留意的是，「進出口貿易及批發業」、「零售、住宿及膳食服務業」及「金融、保險、地產、專業及商用服務業」的就業人數變動與本地生產總值增長的相關性相對較高(其相關系數分別為 0.62、0.58 及 0.63)。另一方面，其他行業的就業人數變動與本地生產總值增長的相關性較低，反映這些行業的就業人數或對本地生產總值變化的敏感度較低。

(1) 指實質本地生產總值的變動。本專題中，所有本地生產總值及其組成部分的數字均為實質數字。

(2) 以滯後較多季度的本地生產總值增長所計算出的相關系數普遍較小，反映行業就業人數與滯後一季的本地生產總值增長的相關性最高。

專題 5.1 (續)

表 1：行業就業人數按年增減率與選定本地生產總值組成部分按年增減率(滯後一季)的相關系數

就業人數	本地生產總值	消費*	出口^
進出口貿易及批發業	0.62	0.47	0.50
零售、住宿及膳食服務業	0.58	0.69	0.32
金融、保險、地產、專業及商用服務業	0.63	0.74	0.31
運輸、倉庫、郵政及速遞服務業	0.36	0.45	0.08
資訊及通訊業	0.11	0.36	-0.01
社會及個人服務業	-0.08	-0.18	-0.10

註：
行業就業人數是指取自政府統計處所公布的就業及空缺按季統計報告的私營機構就業人數。由於行業分類的改變，有關「進出口貿易及批發業」及「零售、住宿及膳食服務業」的分析涵蓋一九九六年三月至二零一九年三月的期間，而有關其他行業的分析則涵蓋二零零一年三月至二零一九年三月。按行業分類的就業人數的按年增減率自二零零一年三月起以香港標準行業分類 2.0 版編製，而此前的數字則採用 1.1 版為基礎。

(*) 本地市場的總消費開支。

(^) 貨物出口及服務輸出。

為檢視不同行業就業人數對本地抑或外圍市場的發展較為有反應，本專題就各行業就業人數和本地生產總值(滯後一季)中的兩個主要開支組成部分(即本地市場的總消費開支，以及貨物出口及服務輸出)的按年增減率作出額外的相互關係分析。結果載列於表 1 右方兩欄。對於就業人數變動與整體本地生產總值增長較為相關的三個行業，陰影部分顯示該行業的就業人數與本地生產總值中的哪個組成部分(即消費或出口)相關性較大。結果與一般的理解大致吻合，即較為外向的行業的就業人數與外來需求的相關性較強，而較為面向本地的行業的就業人數則與本地市場的消費開支關係較為密切。

為更深入了解這三個行業，圖 2 顯示這些行業的就業人數，以及與其較為相關的本地生產總值組成部分(滯後一季)歷來的變動。「進出口貿易及批發業」(圖 2(a))的就業人數與出口的變動基本上一致，惟兩者的關係在近年較弱，相信與該行業的就業人數隨着生產力持續增長而處於長期跌勢有關。同時，「零售、住宿及膳食服務業」(圖 2(b))和「金融、保險、地產、專業及商用服務業」(圖 2(c))的就業人數緊隨本地市場的消費而變動⁽³⁾。

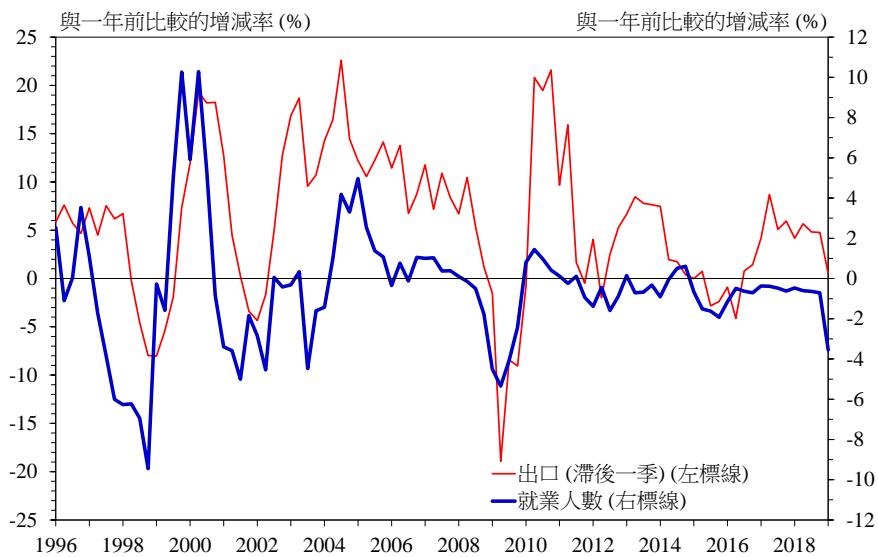
總括而言，就業人數雖然稍為滯後於經濟增長，但兩者的確關係密切。儘管勞工市場現時大致維持穩定，我們須留意如果經濟增長在未來數季持續偏軟，就業情況將有可能放緩。我們會密切留意有關發展。

(3) 另外，我們以經季節性調整、對數轉型處理及去趨勢化的就業人數和本地生產總值組成部分的數列進行格蘭傑因果關係檢驗(Granger Causality Test)。結果確認圖 2 所示三個選定行業的就業人數變動，有部分可由與其相關性較高的本地生產總值組成部分的滯後數值解釋。

專題 5.1 (續)

圖 2：行業就業人數和選定本地生產總值組成部分的變動

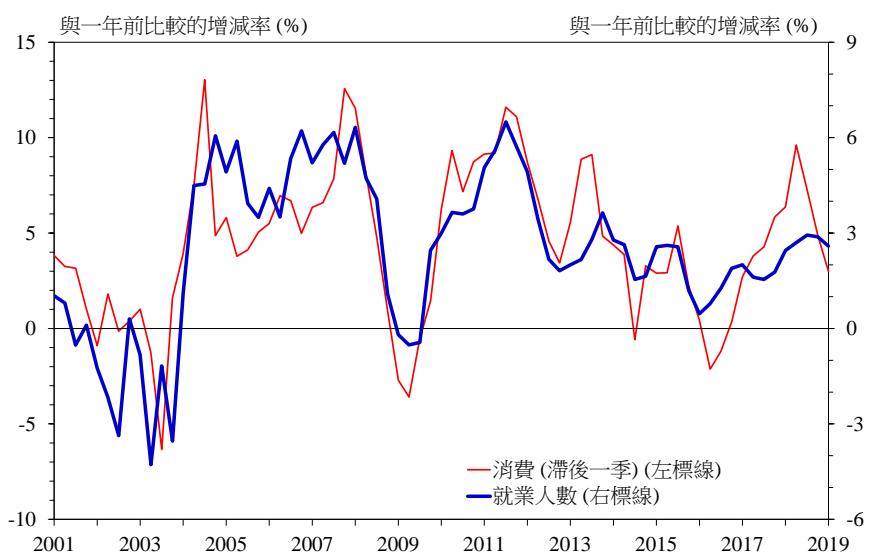
(a) 進出口貿易及批發業



(b) 零售、住宿及膳食服務業



(c) 金融、保險、地產、專業及商用服務業



註：就業人數是指取自政府統計處所公布的就業及空缺按季統計報告的私營機構就業人數。

職位空缺情況

5.11 私營機構職位空缺數目在二零一九年三月較一年前上升 3.5% 至 79 580 個，升幅較二零一八年十二月的 5.6% 為慢。

5.12 按經濟行業分析，多個行業的職位空缺數目在二零一九年三月按年上升，升幅顯著的行業計有藝術、娛樂及康樂活動業(升 21.7%)、運輸、倉庫、郵政及速遞服務業(升 18.2%)、住宿護理及社會工作服務業(升 17.4%)和教育業(升 17.3%)。相反，進出口貿易及批發業的職位空缺數目在業務表現疲弱下明顯減少(跌 10.5%)。按職業類別分析，較高與較低技術階層的職位空缺數目分別進一步上升 2.0% 和 4.3%。按機構規模分析，中小企的職位空缺數目下跌 2.4%，而大型企業的職位空缺數目則上升 7.2%。公務員方面，職位空缺數目顯著上升 30.2% 至 9 820 個。

5.13 職位空缺數目相對於每 100 名失業人士的比率在二零一九年三月由一年前的 69 上升至 72，反映人力供求情況大致偏緊。具體而言，較低技術階層比率的升幅(由 67 升至 77)，抵銷較高技術階層比率的跌幅(由 104 降至 85)有餘。同時，住宿服務業、住宿護理及社會工作服務業、藝術、娛樂及康樂活動業，以及人類保健服務業的人手短缺情況仍然嚴峻。這些行業的比率在二零一九年三月均遠高於 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

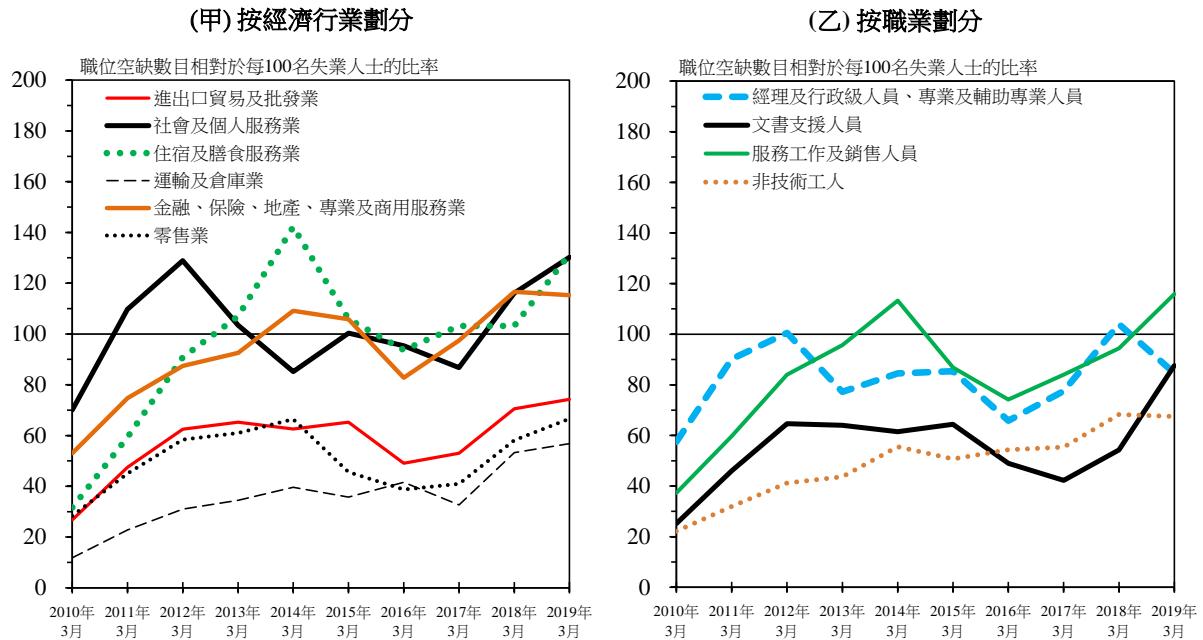
	<u>二零一八年</u>					<u>二零一九年</u>		<u>二零一九年 三月的 職位空缺率 (%)</u>
	<u>全年 平均</u>	<u>三月</u>	<u>六月</u>	<u>九月</u>	<u>十二月</u>	<u>三月</u>		
進出口貿易及批發業	7 490 (1.2)	7 600 (0.8)	7 780 (6.2)	7 570 (-0.6)	7 030 (-1.7)	6 800 (-10.5)		1.3
零售業	8 220 (7.6)	8 110 (7.6)	7 980 (12.7)	8 010 (-1.4)	8 770 (12.4)	8 350 (2.9)		3.0
住宿 ^(a) 及膳食服務業	14 230 (6.5)	14 380 (5.2)	14 360 (8.6)	14 260 (12.9)	13 910 (§)	14 700 (2.3)		4.8
運輸、倉庫、郵政及 速遞服務業	4 360 (22.7)	4 040 (12.2)	4 660 (30.9)	4 480 (24.5)	4 250 (23.4)	4 780 (18.2)		2.6
資訊及通訊業	2 980 (9.1)	3 120 (14.6)	3 250 (19.9)	2 790 (1.4)	2 780 (0.5)	2 950 (-5.4)		2.6
金融、保險、地產、 專業及商用服務業	20 130 (9.3)	19 830 (6.5)	20 160 (8.7)	20 540 (12.6)	19 980 (9.3)	20 570 (3.7)		2.6
社會及個人服務業	16 980 (17.2)	16 140 (19.9)	17 250 (31.4)	17 050 (14.3)	17 490 (6.4)	17 860 (10.6)		3.3
製造業	2 850 (17.5)	2 610 (1.6)	2 950 (28.9)	2 900 (29.4)	2 940 (12.9)	2 490 (-4.6)		2.7
建築地盤 (只包括地盤工人)	700 (-34.6)	850 (49.8)	580 (-61.5)	520 (-38.0)	850 (-37.9)	870 (2.0)		0.8
所有接受統計調查的 私營機構 ^(b)	78 150 (9.6)	76 880 (9.1)	79 200 (13.8)	78 340 (10.1)	78 190 (5.6)	79 580 (3.5)		2.7
公務員 ^(c)	8 960 (7.7)	7 540 (-13.0)	8 920 (5.9)	9 450 (14.8)	9 950 (24.8)	9 820 (30.2)		5.3

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：人力供求情況在二零一九年三月仍然大致偏緊



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)在二零一九年三月較一年前微升 0.1 個百分點至 2.7%。職位空缺率升幅明顯的行業計有住宿護理及社會工作服務業和藝術、娛樂及康樂活動業。

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。二零一九年第二季在勞工處登記的私營機構職位空缺數目按年減少 6.7%至平均每月 115 100 個，主要是因為零售業、飲食業及金融業的職位空缺數目減少。

工資及收入

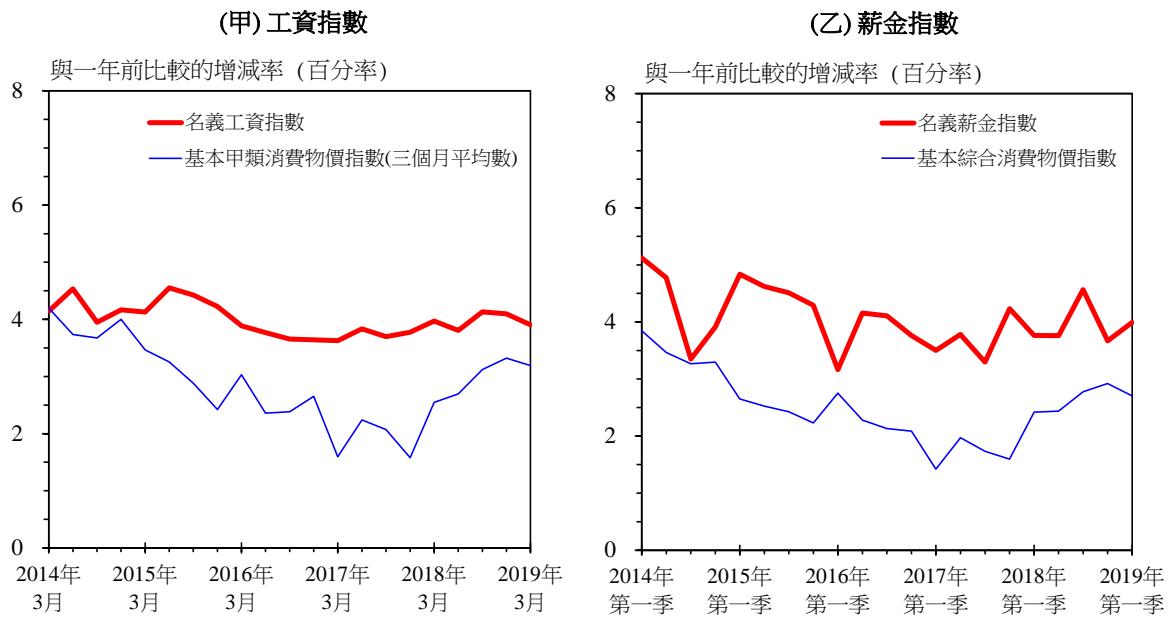
5.16 受惠於勞工市場情況大致平穩，名義工資在二零一九年三月繼續錄得穩健按年增長。所有選定行業主類的名義工資指數(涵蓋督導級及以下職級僱員的固定薪酬)較一年前上升 3.9%。撇除通脹因素後⁽⁸⁾，實質工資上升 1.4%。

5.17 各選定行業的名義工資在二零一九年三月均繼續上升，升幅顯著的行業計有運輸業(升 4.9%)和住宿及膳食服務活動業(升 4.7%)。按職業分析，工資升幅可觀的職業計有技術工人及操作工人(升 5.5%)，以及服務工作人員(升 4.5%)。

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)，在二零一九年第一季較一年前進一步上升 4.0%。撇除通脹因素後，整體薪金實質穩健增長 1.8%。

5.19 各選定行業的勞工收入在二零一九年第一季均錄得增長，升幅較顯著的行業計有住宿及膳食服務活動業(升 5.2%)、運輸、倉庫、郵政及速遞服務業(升 4.9%)，以及專業及商業服務業(升 4.8%)。然而，進出口貿易及批發業(升 2.8%)和零售業(升 2.4%)在業務表現疲弱下錄得相對溫和的薪金增長。

圖 5.6：工資及收入在二零一九年第一季續有實質改善



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⁾在二零一九年第二季以名義計算按年上升 3.7%，扣除通脹後的實質升幅為 0.4%。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)在二零一九年第二季以名義計算上升 5.6%，實質升幅為 2.5%。法定最低工資水平在二零一九年五月上調，將在未來數月為基層工人的收入帶來支持。

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。二零一九年上半年，勞工處在北區、九龍塘、旺角、灣仔和油塘舉辦了八個大型招聘會，合共 292 家參與機構提供超過 23 500 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 自二零一九年五月一日起，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。勞工處已展開全港宣傳活動，以加強公眾對新法定最低工資水平的認識，並採取針對性執法行動，以查察僱主是否遵從新法定最低工資水平。

5.23 為改善僱員的工時安排，勞工處正透過轄下 11 個行業性三方小組，就建議的工時安排、超時工作補償安排及良好的工時管理措施制訂行業性指引，供僱主參考及採用。

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。二零一七年十一月至二零一八年一月期間至二零一八年十月至十二月期間的相關數字，已因應二零一八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

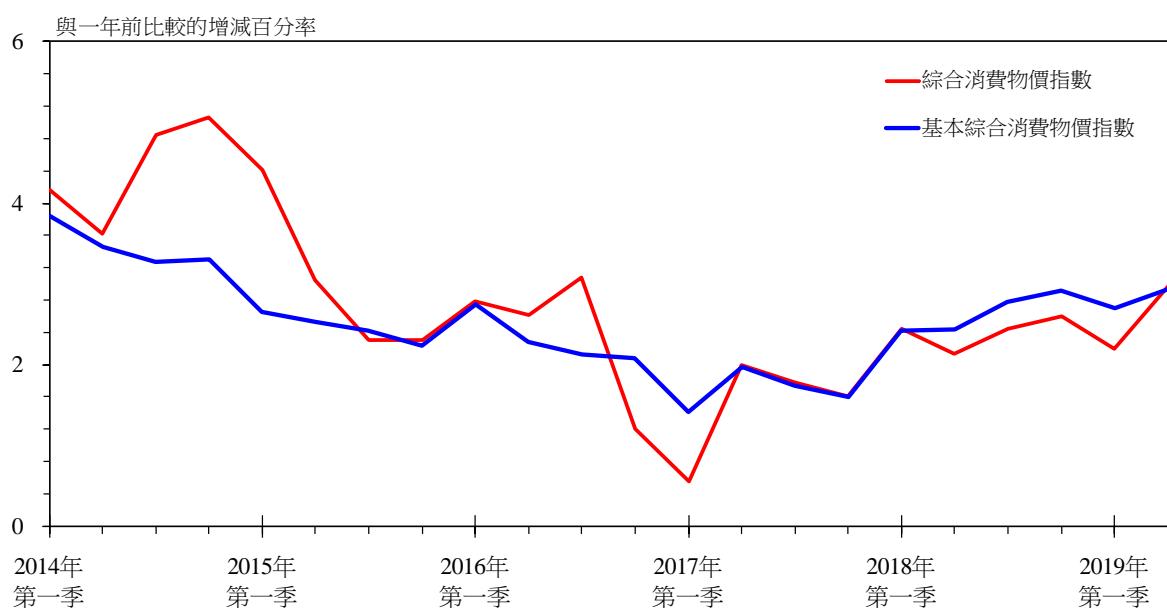
摘要

- 基本消費物價通脹在二零一九年第二季略為上升。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，由第一季的2.7%上升至第二季的2.9%，但這主要是由於新鮮豬肉供應在五月和六月遇到干擾，令豬肉價格急升所致。綜合消費物價指數的其他主要組成項目承受的價格壓力大致溫和。整體綜合消費物價指數升幅較快，由第一季的2.2%上升至第二季的3.0%。除了豬肉價格上升外，政府在四月開始的新一個財政年度下調差餉寬減上限，也是升幅較快的原因之一。
- 本地方面，隨着早前新訂住宅租金回落的影響繼續浮現，消費物價通脹中私人房屋租金項目的升幅收窄。營商成本方面，雖然工資及收入在勞工市場仍然偏緊的情況下進一步上升，但勞工生產力持續提升，令單位勞工成本的升幅得以受控。由於經濟增長仍然偏軟，商業樓宇租金成本壓力亦維持大致溫和。
- 外圍價格壓力在第二季持續緩和。鑑於環球經濟表現轉弱，國際商品和能源價格普遍下跌，加上港元在過去一年跟隨美元兌其他主要貨幣升值，進口價格錄得較慢的按年升幅。

消費物價

6.1 基本消費物價通脹在二零一九年第二季略為上升，主要是由於新鮮豬肉供應在五月和六月遇到干擾，令豬肉價格急升所致。本地方面，隨着早前新訂住宅租金回落的影響繼續浮現，消費物價通脹中私人房屋租金項目的升幅收窄。營商成本方面，雖然工資及收入在勞工市場仍然偏緊的情況下進一步上升，但勞工生產力持續提升，令單位勞工成本的升幅得以受控。由於經濟增長仍然偏軟，商業樓宇租金成本壓力亦維持大致溫和。同時，外圍價格壓力持續緩和。鑑於環球經濟轉弱，國際商品和能源價格在第二季普遍低於去年同期的水平，加上港元在過去一年跟隨美元兌其他主要貨幣持續趨強，進口價格錄得較慢的按年升幅。

圖 6.1：基本消費物價通脹在第二季略為上升



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 撤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(以基本綜合消費物價指數按年增減率計算)由上一季的2.7%略為上升至第二季的2.9%。通脹上升的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)，令旅遊費用在四月的升幅明顯擴大，以及更大程度上是由於豬肉價格在五月和六月因新鮮豬肉供應減少而急升所致。同時，整體消費物價通脹率加快的幅度更為顯著，由第一季的2.2%上升至第二季的3.0%，除了豬肉價格上升外，政府在四月開始的新一個財政年度下調差餉寬減上限也是原因之一。

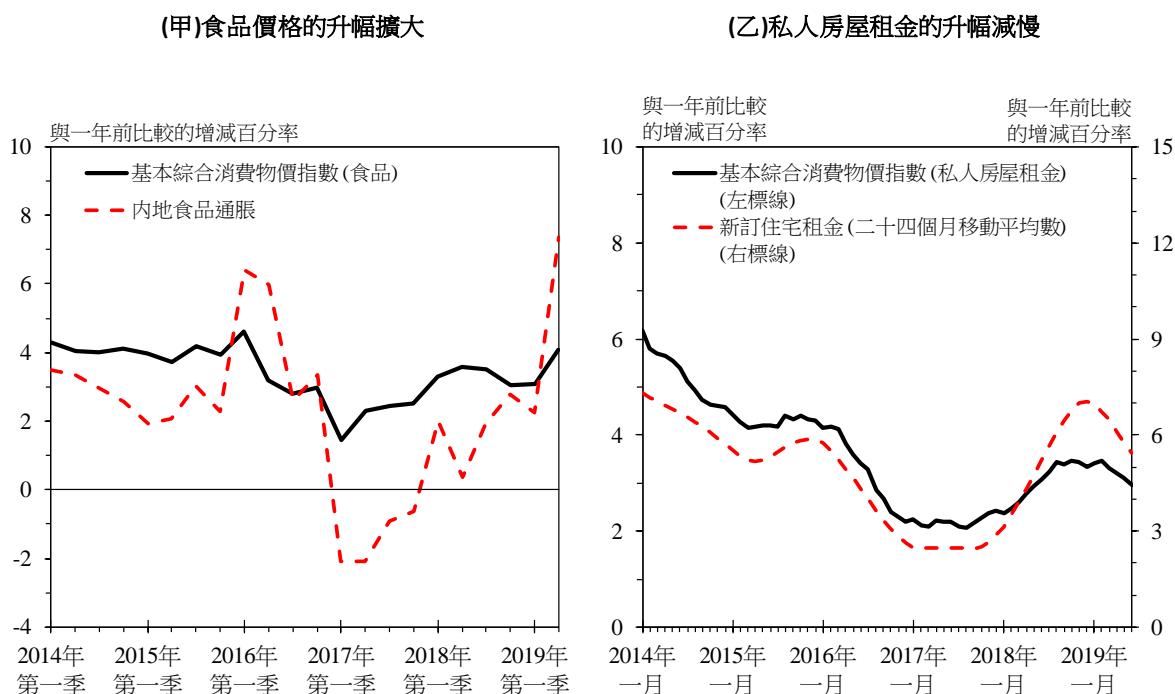
**表 6.1：各類消費物價指數
(與一年前比較的增減百分率)**

		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	2.2
	第一季	2.4	2.4	2.6	2.4	2.4
	第二季	2.4	2.1	2.4	2.1	2.0
	第三季	2.8	2.5	2.8	2.4	2.2
	第四季	2.9	2.6	3.1	2.4	2.3
二零一九年	第一季	2.7	2.2	2.6	2.1	2.0
	第二季	2.9	3.0	3.3	2.8	2.8
(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	0.7
	第二季	0.8	0.4	0.6	0.4	0.3
	第三季	0.6	0.6	0.7	0.5	0.5
	第四季	0.7	0.7	0.8	0.7	0.8
二零一九年	第一季	0.6	0.5	0.4	0.4	0.4
	第二季	1.0	1.2	1.2	1.2	1.1

註：(a) 計算基本消費物價通脹率時，已撤除所有自二零零七年起實施的政府一次性紓緩措施所造成的效應；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，私人房屋租金項目在第二季的升幅減慢至 3.1%，反映早前新訂住宅租金回落的影響逐步浮現。然而，食品價格(住屋以外比重最高的組成項目)的升幅擴大至 4.1%。當中，基本食品價格錄得 7.7% 的顯著升幅，主要是由於新鮮豬肉供應在五月和六月遇到干擾，令豬肉價格急升所致。電力、燃氣及水、雜項物品和交通的價格繼續錄得溫和升幅。雜項服務價格的上升步伐加快，主要是因為旅遊費用的升幅擴大，而家庭服務和醫療服務費用等多個其他項目的價格也繼續錄得平穩升幅。另一方面，衣履價格進一步下跌。耐用物品的價格延續長期跌勢。

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)：綜合消費物價指數中主要組成項目在二零一九年第二季
承受的價格壓力大致溫和

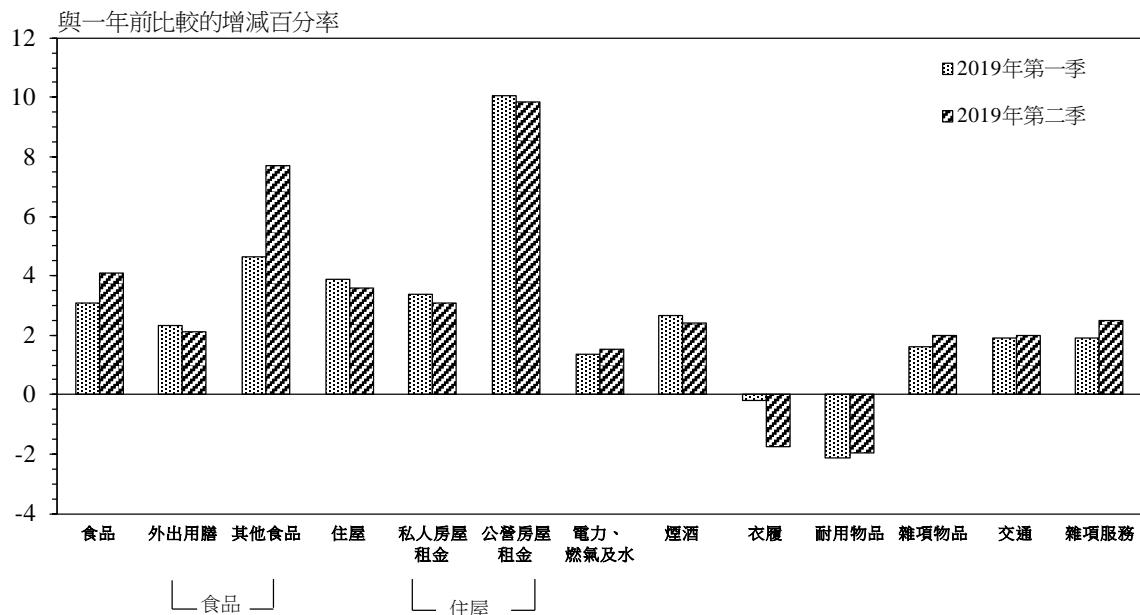
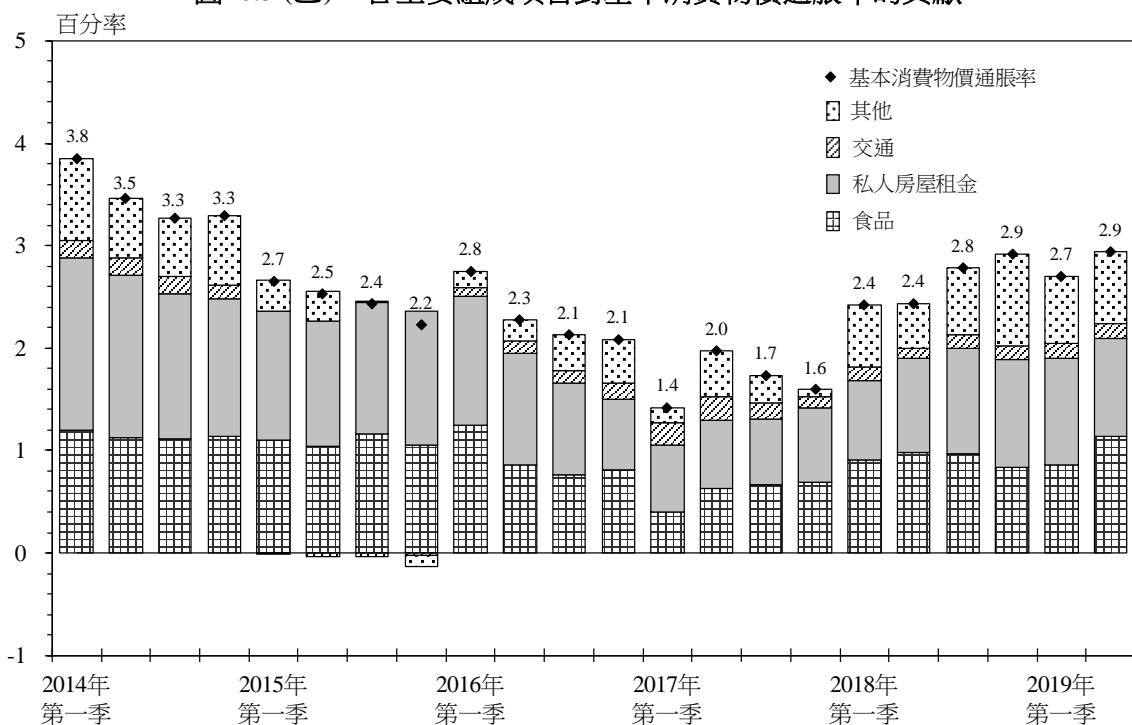


圖 6.3 (乙)：各主要組成項目對基本消費物價通脹率的貢獻



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

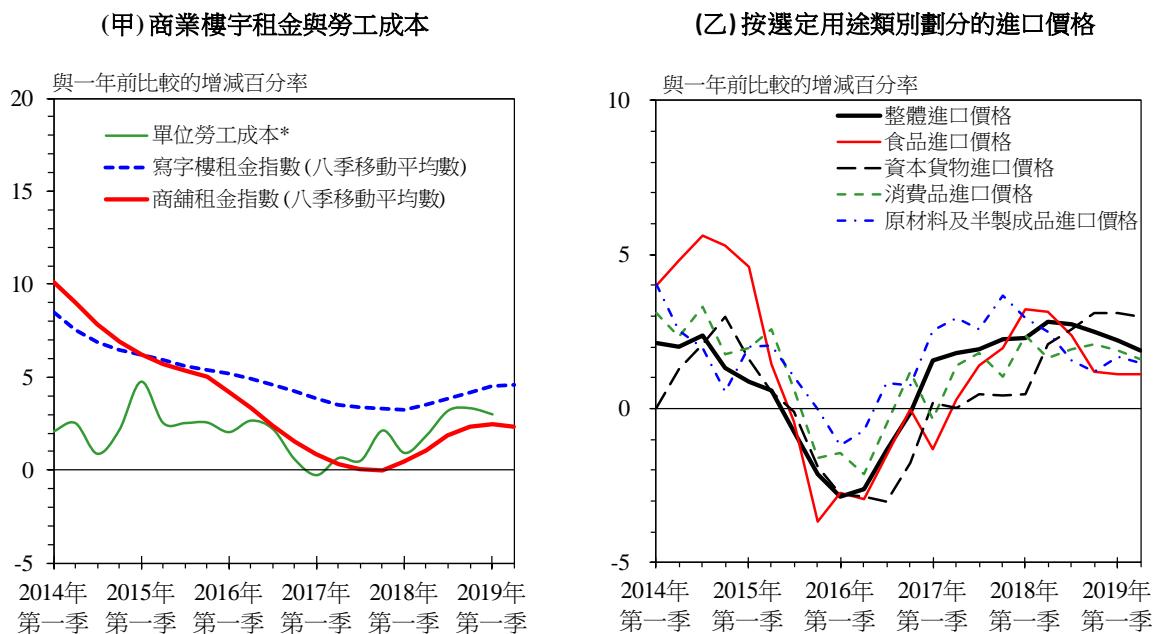
註： (a) 住屋項目包括租金、差餉、地租、維修費及其他住屋費用，但住屋項目下的私人及公營房屋租金分類，在此只包括租金、差餉及地租，因此私人及公營房屋租金的合計權數略小於整個住屋項目的權數。

() 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二季大致保持穩定。雖然工資及收入在勞工市場仍然偏緊的情況下進一步上升，但勞工生產力持續提升，令單位勞工成本的升幅得以受控。隨着需求偏軟，商業樓宇租金成本壓力亦維持大致溫和。作為反映商戶實際租金開支的指標，寫字樓和商舖租金八季移動平均數在第二季的按年升幅維持平穩，分別為4.6%和2.4%。

圖 6.4：本地成本壓力大致保持穩定；外圍價格壓力持續緩和



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 外圍價格壓力在第二季持續緩和。在環球經濟轉弱的情況下，國際商品和能源價格普遍從一年前的水平回落，加上港元在過去一年多跟隨美元兌其他主要貨幣升值，整體進口價格的按年升幅由上一季的 2.2% 減慢至第二季的 1.9%。按主要用途類別分析，原材料及半製成品、消費品和資本貨物的進口價格升幅以不同程度放緩，分別減慢至 1.5%、1.6% 和 3.0%。食品進口價格的升幅維持在 1.1% 的輕微水平。隨着國際油價回落，燃料進口價格的升幅在踏入二零一九年後顯著減慢，並在第二季錄得 2.2% 的跌幅。

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)

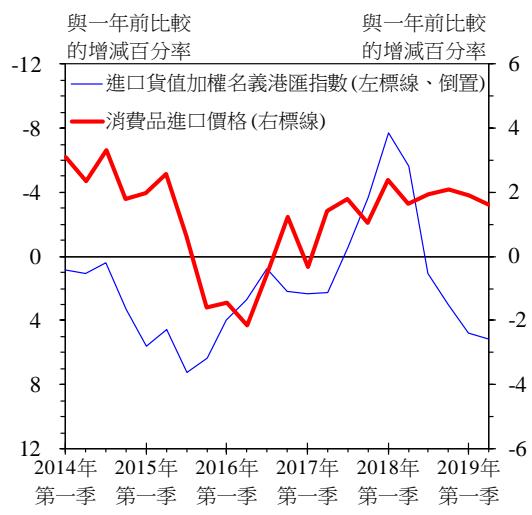
		原材料及					
		食品	消費品	半製成品	燃料	資本貨物	所有進口貨物
二零一八年	全年	2.4	2.0	2.0	24.9	2.1	2.6
	第一季	3.2	2.4	2.9	16.0	0.5	2.3
	第二季	3.1	1.6	2.5	30.4	2.1	2.8
	第三季	2.4	1.9	1.6	34.4	2.6	2.7
	第四季	1.2	2.1	1.2	19.5	3.1	2.5
二零一九年	第一季	1.1	1.9	1.7	1.3	3.1	2.2
	第二季	1.1	1.6	1.5	-2.2	3.0	1.9

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維持在輕微水平

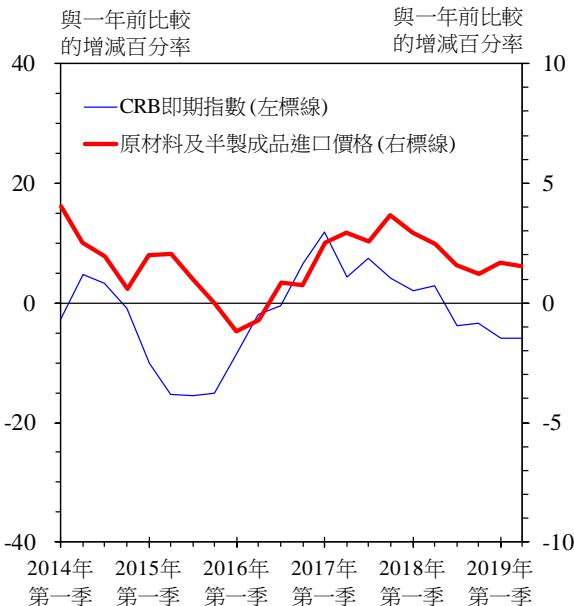


(乙) 消費品進口價格的升幅放緩

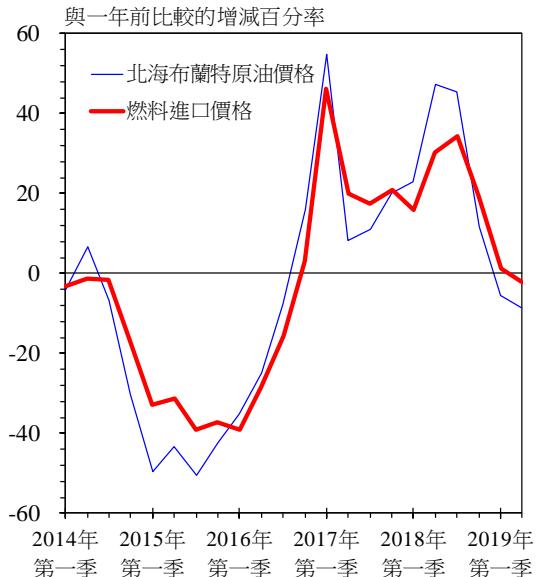


註：名義港匯指數上升表示港元轉強。為使表達清晰，加權名義港匯指數的y軸以倒置方式顯示。

(丙) 原材料及半製成品進口價格的升幅稍為緩和



(丁) 隨著國際油價回落，燃料進口價格下跌



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)在二零一九年第一季走勢各異。製造業產品價格進一步輕微上升。在選定服務業當中，住宿服務價格繼二零一八年大幅上升後，升幅顯著減慢。由於區內貿易往來轉弱，航空運輸的價格轉為輕微下跌，而速遞服務的價格則繼續錄得跌幅。海上和陸路運輸的價格繼續溫和上升。同時，由於市場競爭激烈，加上科技進步，電訊服務價格維持長期跌勢。

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				二零一九年	
	全年	全年	第一季	第二季	第三季	第四季	第一季	
製造業	3.8	2.0	3.8	3.7	*	0.3	0.7	
選定服務業^(a)								
住宿服務	2.0	4.4	4.5	4.7	3.9	4.5	1.0	
陸路運輸	1.0	1.4	0.7	1.2	2.0	1.5	2.0	
海上運輸	3.3	2.5	3.6	0.6	1.3	4.4	2.1	
航空運輸	2.4	8.1	9.7	9.6	8.7	4.6	-0.7	
電訊	-3.2	-3.4	-3.5	-2.3	-3.4	-4.7	-2.6	
速遞服務	3.8	-2.5	3.3	3.9	-6.3	-10.3	-4.9	

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⁾在二零一九年第二季按年上升 3.0%，較上一季的升幅低 0.2 個百分點。由於出口價格與進口價格的升幅大致相若，貿易價格比率⁽⁵⁾按年幾無變動。撇除對外貿易這個組成項目，內部需求平減物價指數在第二季按年上升 3.0%，較上一季的升幅高 0.5 個百分點。

圖 6.6：本地生產總值平減物價指數

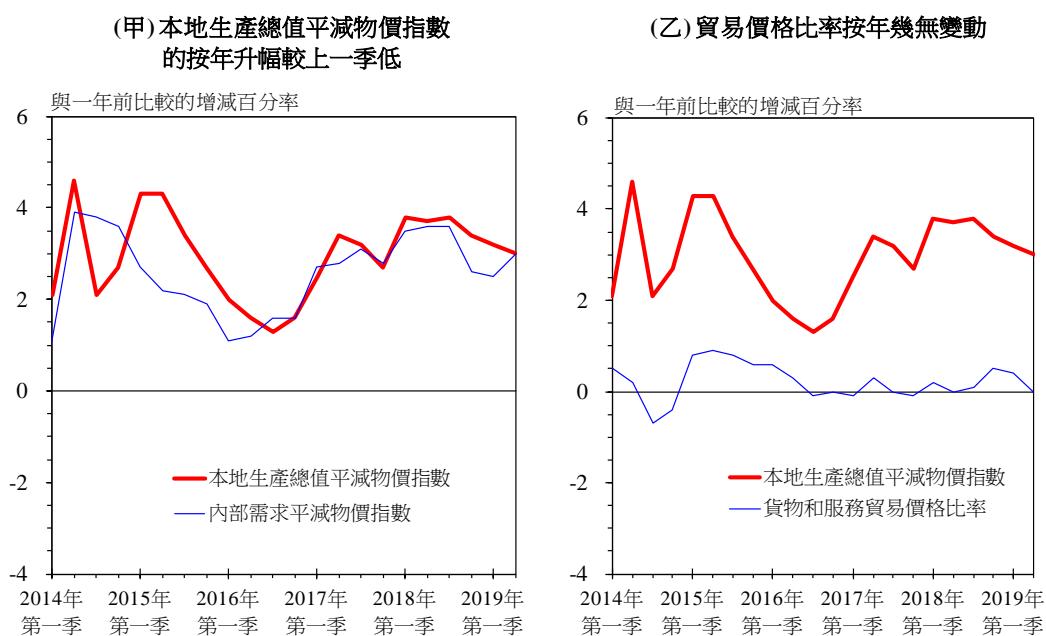


表 6.5：本地生產總值平減物價指數及
主要開支組成項目平減物價指數
(與一年前比較的增減百分率)

	<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>	<u>第二季[#]</u>
私人消費開支	2.5	3.1	4.0	3.6	2.8	2.3	1.9	2.7
政府消費開支	2.5	3.1	2.0	3.0	3.8	3.8	4.1	4.7
本地固定資本形成 總額	4.5	4.1	2.4	4.0	6.0	3.9	3.8	2.7
整體貨物出口 ^{&}	1.7	2.2	2.7	2.5	2.0	1.7	1.8	1.4
貨物進口 ^{&}	1.8	2.3	2.5	2.6	2.5	1.8	1.7	1.7
服務輸出 ^{&}	3.2	4.5	5.2	5.0	4.8	3.4	1.0	0.5
服務輸入 ^{&}	2.6	2.6	6.2	4.7	0.7	-0.6	-1.7	-1.6
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>	3.2 <1.4>	3.0 <0.5>
最終需求總額 ^{&}	2.2	2.8	3.2	3.1	2.8	2.2	2.0	1.9
內部需求	2.9	3.3	3.5	3.6	3.6	2.6	2.5	3.0
貨物及服務 貿易價格比率 ^{&}	*	0.2	0.2	*	0.1	0.5	0.4	*

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。

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

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)	104-105
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)	106-107
表 3. 按經濟活動劃分的本地生產總值(以當時價格計算)	128
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)	109
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)	110
表 6. 貨物及服務貿易(以當時市價計算)	111
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	112
表 7. 按市場劃分的整體貨物出口(以價值計算)	113
表 8. 按來源地劃分的貨物進口(以價值計算)	114
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)	115
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)	116
表 10. 按來源地劃分的訪港旅客人次	117
表 11. 物業市場情況	118-119
表 12. 物業價格及租金	120-121
表 13. 貨幣總體數字	122-123
表 14. 服務行業／界別業務收益指數的增減率	124
表 15. 勞動人口特點	125
表 16. 選定主要行業的就業人數	126
表 17. 樓宇及建造工程地盤的工人數目	127
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	128
表 19. 按選定行業主類劃分的工資指數的增減率	129
表 20. 按行業主類劃分的每月工資水平及分布：所有僱員	130
表 21. 按行業主類劃分的每小時工資水平及分布：所有僱員	131
表 22. 價格的增減率	132-133
表 23. 綜合消費物價指數的增減率	134-135
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	136-137

**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)

(百萬元)

	2015	2016	2017 [#]	2018 [#]	2018		2019	
					第3季 [#]	第4季 [#]	第1季 [#]	第2季 [#]
私人消費開支	1,593,091	1,649,941	1,785,499	1,942,606	473,745	503,072	486,905	508,544
政府消費開支	231,263	247,973	261,474	280,980	70,291	71,573	77,880	73,664
本地固定資本形成總額	537,205	535,216	575,991	611,616	158,088	158,452	137,927	138,175
樓宇及建造	262,780	283,447	297,343	307,600	74,975	77,387	79,684	68,398
擁有權轉讓費用	45,846	44,517	65,810	67,484	15,731	11,989	11,032	17,800
機器、設備及知識產權產品	228,579	207,252	212,838	236,532	67,382	69,076	47,211	51,977
存貨增減	-20,580	447	10,973	5,939	12,669	-4,424	-7,440	-3,547
整體貨物出口 ^{&}	3,889,225	3,892,886	4,212,774	4,461,275	1,186,197	1,185,476	1,000,455	1,022,795
貨物進口 ^{&}	4,066,527	4,022,579	4,391,306	4,715,580	1,237,864	1,224,018	1,067,013	1,094,841
服務輸出 ^{&}	808,948	764,839	812,937	891,367	224,415	231,233	234,817	205,618
服務輸入 ^{&}	574,345	578,106	605,506	635,320	161,189	166,460	151,017	151,708
本地生產總值	2,398,280	2,490,617	2,662,836	2,842,883	726,352	754,904	712,514	698,700
人均本地生產總值(元)	328,924	339,478	360,247	381,544	--	--	--	--
本地居民總收入	2,442,656	2,553,210	2,778,388	2,984,508	768,078	774,053	735,520	N.A.
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	2,125,405	2,145,382	1,930,544	1,945,249
扣除轉口的最終需求 ^(a)	4,139,786	4,190,705	4,499,279	4,833,300	1,231,641	1,265,851	1,185,992	1,164,760
內部需求	2,340,979	2,433,577	2,633,937	2,841,141	714,793	728,673	695,272	716,836
私營機構	1,991,436	2,062,056	2,241,582	2,425,070	613,727	623,876	575,117	615,802
公營部門	349,543	371,521	392,355	416,071	101,066	104,797	120,155	101,034
外來需求	4,698,173	4,657,725	5,025,711	5,352,642	1,410,612	1,416,709	1,235,272	1,228,413

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：									
	2015	2016	2017 [#]	2018 [#]	2018	2019	過去十年 2008 至 2018 [#]	過去五年 2013 至 2018 [#]		
					第3季 [#]	第4季 [#]	第1季 [#]	第2季 [#]		
私人消費開支	4.8	2.0	5.6	5.5	4.8	2.7	0.4	1.1	4.4	4.2
政府消費開支	3.4	3.4	2.8	4.2	3.3	4.9	4.5	4.2	3.1	3.4
本地固定資本形成總額	-3.2	-0.1	2.9	2.0	8.6	-5.8	-7.0	-11.6	2.4	0.3
樓宇及建造	2.2	5.9	-0.5	-0.6	1.3	-4.9	-3.5	-10.6	3.3	3.2
擁有權轉讓費用	-8.3	-2.9	21.1	-8.3	0.7	-43.2	-38.0	-13.0	-4.8	1.1
機器、設備及知識產權產品	-7.7	-6.4	3.8	8.9	21.0	4.7	-1.7	-12.4	2.5	-2.3
整體貨物出口 ^{&}	-1.7	1.6	6.5	3.6	5.1	*	-3.7	-5.6	3.1	2.1
貨物進口 ^{&}	-2.7	0.7	7.3	4.9	7.7	-0.5	-4.2	-7.0	4.4	2.3
服務輸出 ^{&}	0.3	-3.5	2.9	4.9	3.0	3.3	0.8	-0.2	3.7	1.2
服務輸入 ^{&}	5.0	2.0	2.1	2.3	2.5	2.1	-1.5	1.6	0.5	1.8
本地生產總值	2.4	2.2	3.8	3.0	2.8	1.2	0.6	0.5	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	4.9	2.1	1.0	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	5.6	0.3	-2.3	-3.8	3.4	2.4
扣除轉口的最終需求 ^(a)	0.1	1.5	4.6	4.0	5.5	0.5	-0.4	-2.5	3.0	2.1
內部需求	1.6	2.6	5.2	4.4	7.3	-0.3	-1.2	-2.1	3.9	3.3
私營機構	1.3	2.5	5.7	4.8	8.1	-0.4	-2.1	-2.1	3.8	3.4
公營部門	2.9	3.1	2.2	2.6	2.7	0.5	3.5	-2.0	4.5	3.1
外來需求	-1.4	0.7	5.9	3.8	4.8	0.5	-2.9	-4.7	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)

	2013	2014	2015	2016	2017 [#]	2018 [#]	2018	2018	2019		
								第2季 [#]	第3季 [#]	第4季 [#]	第1季 [#]
農業、漁業、採礦及採石	4.9	-6.0	-6.8	-2.0	-5.2	-1.5	-2.1	-0.1	2.5	1.6	
製造	0.1	-0.4	-1.5	-0.4	0.4	1.3	1.6	1.2	1.2	1.4	
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	3.9	-4.6	-0.7	-0.5	
建造	4.2	13.0	5.4	5.1	-1.3	0.1	-1.3	2.6	-4.4	-2.6	
服務	2.7	2.5	1.7	2.3	3.6	3.4	3.7	3.1	2.4	1.9	
進出口貿易、批發及零售	3.3	1.2	-1.1	0.6	4.2	4.5	5.7	5.2	2.0	-0.8	
住宿 ^(a) 及膳食服務	3.6	2.2	-1.9	0.5	2.0	3.9	4.3	3.6	1.7	2.8	
運輸、倉庫、郵政 及速遞服務	4.1	2.9	3.3	3.0	4.8	3.5	4.1	1.4	3.4	2.4	
資訊及通訊	4.0	3.9	4.0	4.1	4.0	3.8	3.6	3.4	4.9	4.8	
金融及保險	7.7	5.3	6.1	4.2	5.7	4.6	4.9	3.6	3.5	3.0	
地產、專業及商用服務	-4.0	1.9	0.7	2.8	2.1	1.5	2.0	1.3	0.7	1.7	
公共行政、社會 及個人服務	2.5	2.4	2.5	3.0	3.2	2.9	2.5	3.0	3.2	3.4	
樓宇業權	0.3	0.8	0.6	0.5	1.0	1.0	1.0	1.0	0.9	1.1	
產品稅	-6.4	6.7	7.1	-9.1	12.5	-2.2	7.7	-0.6	-27.6	-28.2	
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	3.6	2.8	1.2	0.6	

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		2019
						第2季 [#]	第3季 [#]	第4季 [#]	第1季 [#]
經常賬戶 ^(a)	31,453	79,553	98,664	123,900	121,937	15,400	47,715	40,393	35,107
貨物	-250,931	-177,302	-129,693	-178,532	-254,305	-89,221	-51,667	-38,542	-66,558
服務	255,563	234,603	186,733	207,431	256,047	53,352	63,226	64,773	83,800
初次收入	46,607	44,376	62,593	115,552	141,625	56,590	41,726	19,149	23,006
二次收入	-19,786	-22,124	-20,969	-20,551	-21,430	-5,321	-5,570	-4,987	-5,141
資本及金融賬戶 ^(a)	-73,785	-128,642	-101,104	-76,488	-184,040	-45,878	-27,476	-66,114	-5,018
資本賬戶	-748	-216	-374	-645	-1,522	-838	-135	-474	-242
金融賬戶	-73,037	-128,426	-100,730	-75,843	-182,518	-45,039	-27,341	-65,641	-4,777
非儲備性質的金融資產	66,052	153,570	-91,874	174,666	-174,959	-93,542	-69,064	-41,642	28,182
直接投資	-85,718	794,800	447,758	186,887	239,071	68,101	137,615	53,101	-72,323
證券投資	-64,384	-970,938	-469,591	264,159	-587,682	-158,118	-77,220	-106,692	-222,922
金融衍生工具	118,359	99,178	36,327	61,763	15,545	546	11,240	7,609	8,608
其他投資	97,795	230,531	-106,368	-338,144	158,107	-4,071	-140,698	4,341	314,819
儲備資產	-139,089	-281,996	-8,856	-250,509	-7,559	48,503	41,723	-23,999	-32,959
淨誤差及遺漏	42,332	49,089	2,440	-47,413	62,104	30,478	-20,239	25,721	-30,089
整體的國際收支	139,089	281,996	8,856	250,509	7,559	-48,503	-41,723	23,999	32,959

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3季 [#]	第4季 [#]	第1季 [#]	第2季 [#]
整體貨物出口	3,986,769	3,889,225	3,892,886	4,212,774	4,461,275	1,186,197	1,185,476	1,000,455	1,022,795	
貨物進口	4,237,700	4,066,527	4,022,579	4,391,306	4,715,580	1,237,864	1,224,018	1,067,013	1,094,841	
貨物貿易差額	-250,931	-177,302	-129,693	-178,532	-254,305	-51,667	-38,542	-66,558	-72,046	
	(-5.9)	(-4.4)	(-3.2)	(-4.1)	(-5.4)	(-4.2)	(-3.1)	(-6.2)	(-6.6)	
服務輸出	829,085	808,948	764,839	812,937	891,367	224,415	231,233	234,817	205,618	
服務輸入	573,522	574,345	578,106	605,506	635,320	161,189	166,460	151,017	151,708	
服務貿易差額	255,563	234,603	186,733	207,431	256,047	63,226	64,773	83,800	53,910	
	(44.6)	(40.8)	(32.3)	(34.3)	(40.3)	(39.2)	(38.9)	(55.5)	(35.5)	
貨物出口及服務輸出	4,815,854	4,698,173	4,657,725	5,025,711	5,352,642	1,410,612	1,416,709	1,235,272	1,228,413	
貨物進口及服務輸入	4,811,222	4,640,872	4,600,685	4,996,812	5,350,900	1,399,053	1,390,478	1,218,030	1,246,549	
貨物及服務貿易差額	4,632	57,301	57,040	28,899	1,742	11,559	26,231	17,242	-18,136	
	<0.1>	<1.2>	<1.2>	<0.6>	<*>	<0.8>	<1.9>	<1.4>	<-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3季 [#]	第4季 [#]	第1季 [#]	第2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	1,135,541	1,120,262	957,823	991,509	
貨物進口	4,471,810	4,289,991	4,240,000	4,586,052	4,911,101	1,286,546	1,267,516	1,103,590	1,138,562	
貨物貿易差額	-594,352	-510,728	-463,362	-530,615	-621,934	-151,005	-147,254	-145,767	-147,053	
	(-13.3)	(-11.9)	(-10.9)	(-11.6)	(-12.7)	(-11.7)	(-11.6)	(-13.2)	(-12.9)	
服務輸出	1,079,989	1,052,355	1,010,316	1,073,707	1,164,903	298,990	315,443	294,622	260,893	
服務輸入	481,005	484,326	489,914	514,193	541,227	136,426	141,958	131,613	131,976	
服務貿易差額	598,984	568,029	520,402	559,514	623,676	162,564	173,485	163,009	128,917	
	(124.5)	(117.3)	(106.2)	(108.8)	(115.2)	(119.2)	(122.2)	(123.9)	(97.7)	
貨物出口及服務輸出	4,957,447	4,831,618	4,786,954	5,129,144	5,454,070	1,434,531	1,435,705	1,252,445	1,252,402	
貨物進口及服務輸入	4,952,815	4,774,317	4,729,914	5,100,245	5,452,328	1,422,972	1,409,474	1,235,203	1,270,538	
貨物及服務貿易差額	4,632	57,301	57,040	28,899	1,742	11,559	26,231	17,242	-18,136	
	<0.1>	<1.2>	<1.2>	<0.6>	< * >	<0.8>	<1.9>	<1.4>	<-1.4>	
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	5.0	-0.4	-4.7	-6.5	
貨物進口	0.9	-2.7	0.6	6.2	4.6	7.3	-0.9	-5.1	-7.7	
服務輸出	1.2	-0.3	-2.1	3.3	4.3	3.0	2.7	0.5	-0.9	
服務輸入	1.8	5.3	2.4	3.0	2.8	2.9	3.7	-0.1	4.5	

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)	第3季	第4季	第1季
										(與一年前比較增減%)
所有市場	3.2	-1.8	-0.5	8.0	7.3	4,158,106	9.0	2.2	-2.4	-4.7
中國內地	1.5	-2.1	0.4	8.4	8.6	2,287,303	11.1	0.8	-6.6	-5.3
美國	3.1	0.2	-5.3	1.9	8.1	356,797	9.7	3.9	-8.5	-13.3
印度	13.1	8.1	14.6	35.9	-15.3	134,339	10.7	-25.6	-28.4	-3.0
日本	-2.8	-6.6	-4.9	10.0	0.7	129,318	-6.3	-2.5	-3.2	-5.9
台灣	2.5	-18.0	14.6	19.9	-3.6	86,172	-16.6	-7.3	-11.3	-5.2
越南	14.0	14.7	-5.8	10.3	4.5	83,225	15.5	-3.9	0.1	-5.8
德國	-1.7	-3.2	-5.1	10.8	3.0	76,104	-6.2	-4.3	0.2	-12.5
荷蘭	12.7	10.2	10.3	11.5	11.5	71,312	7.4	20.3	11.8	-2.3
新加坡	2.2	-2.3	4.8	-0.4	13.3	69,150	4.2	23.0	17.7	5.3
泰國	13.4	-0.1	-2.3	12.9	11.9	60,582	12.3	16.8	8.2	-12.3
世界其他地方	6.3	-2.8	-3.2	3.3	10.0	803,805	9.3	10.1	14.5	1.3

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)	第3季	第4季	第1季
										(與一年前比較增減%)
所有來源地	3.9	-4.1	-0.9	8.7	8.4	4,721,399	11.5	1.8	-3.2	-5.7
中國內地	2.3	-0.1	-3.4	5.9	7.7	2,186,267	9.5	4.4	-0.4	-3.9
台灣	14.7	-8.6	6.4	12.9	2.7	338,445	3.0	-16.6	-16.9	-4.7
新加坡	5.8	-5.7	6.4	10.1	9.0	314,126	7.8	10.3	0.5	-8.6
韓國	10.6	-2.0	14.0	28.5	10.4	278,314	18.3	-12.7	-23.4	-27.7
日本	0.9	-9.9	-5.2	2.7	2.6	259,964	5.7	-1.9	-3.4	-6.1
美國	*	-3.9	-2.0	3.4	8.1	231,128	16.1	7.0	5.4	-1.5
馬來西亞	16.7	-7.9	-3.7	26.8	64.6	189,090	78.6	24.3	-8.2	-9.9
印度	10.0	-13.7	11.9	15.8	-14.0	92,397	1.3	-13.0	-14.7	-20.4
泰國	13.7	-3.7	-2.7	8.5	2.8	92,108	8.8	-7.0	-13.6	-3.2
菲律賓	22.0	10.3	5.8	27.6	1.1	77,129	1.7	-14.3	-13.1	-20.4
世界其他地方	-0.3	-10.6	-3.1	7.0	10.1	662,431	14.6	5.9	5.7	3.0

註：由於進位關係，個別數字之和可能不等於其總數。

(*) 增減小於 0.05%。

**表 9：按組成項目劃分的服務輸出及服務輸入
(以當時市價計算)**

	<u>2014</u>	<u>2015</u>	<u>2016</u>	<u>2017[#]</u>	<u>2018[#]</u>		<u>2018</u>		<u>2019</u>	
						第3季 [#]	第4季 [#]	第1季 [#]	第2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	7.9	6.8	1.8	0.3
運輸	2.2	-6.8	-5.3	8.6	7.9	256,217	8.3	6.8	0.3	-3.6
旅遊	-1.5	-5.8	-9.0	1.9	11.1	288,730	7.3	8.9	5.1	2.3
金融服務	7.0	8.5	-6.8	14.6	14.9	182,316	10.5	6.5	-0.8	2.5
其他服務	4.7	1.6	2.3	2.8	4.5	164,104	5.2	3.3	1.3	1.4
服務輸入	-1.7	0.1	0.7	4.7	4.9	635,320	3.2	1.6	-3.2	*
運輸	1.5	-5.9	-2.1	3.7	5.5	143,709	4.1	3.3	-3.0	-3.9
旅遊	3.7	4.7	4.8	5.6	4.7	207,232	1.9	3.6	-4.4	6.5
製造服務 [^]	-20.2	-2.7	-2.0	3.5	3.0	94,093	4.1	-4.4	-10.9	-14.4
其他服務	3.5	2.2	-0.1	5.2	5.7	190,286	3.4	1.3	1.4	3.4

註：由於進位關係，個別數字之和可能不等於其總數。

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

(#) 這些數字會在取得更多數據後再作修訂。

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

(*) 增減小於 0.05%。

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

	2014	2015	2016	2017 [#]	2018 [#]	2018				2019	
						第3季 [#]		第4季 [#]			
						(增減%)	(增減%)	(百萬元)	(與一年前比較增減%)		
服務輸出	2.0	-2.6	-4.0	6.3	8.5	1,164,903	7.3	5.9	1.8	*	
運輸	2.2	-6.8	-5.3	8.6	7.9	256,217	8.3	6.8	0.3	-3.6	
旅遊	-1.5	-5.8	-9.0	1.9	11.1	288,730	7.3	8.9	5.1	2.3	
與貿易相關的服務	1.9	-3.0	0.6	5.8	4.9	316,682	5.8	3.5	1.7	-0.9	
其他服務	6.6	6.4	-2.4	9.3	10.5	303,274	8.4	5.1	*	2.1	
服務輸入	3.0	0.7	1.2	5.0	5.3	541,227	3.0	2.7	-1.9	2.6	
運輸	1.5	-5.9	-2.1	3.7	5.5	143,709	4.1	3.3	-3.0	-3.9	
旅遊	3.7	4.7	4.8	5.6	4.7	207,232	1.9	3.6	-4.4	6.5	
與貿易相關的服務	2.8	0.1	-0.9	2.9	4.4	35,881	5.4	2.5	-1.3	-2.5	
其他服務	3.6	2.7	0.1	5.8	6.0	154,405	2.9	1.0	2.0	4.8	

註：由於進位關係，個別數字之和可能不等於其總數。

(#) 這些數字會在取得更多數據後再作修訂。

(*) 增減小於 0.05%。

表 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3季	第4季	第1季	第2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	16 075.7	18 465.8	18 234.4	16 637.5
中國內地	47 247.7	45 842.4	42 778.1	44 445.3	51 038.2	12 942.0	14 407.4	14 582.2	12 991.3
南亞及東南亞	3 614.8	3 559.1	3 701.8	3 626.2	3 571.8	698.3	1 085.7	871.9	1 028.5
台灣	2 031.9	2 015.8	2 011.4	2 010.8	1 925.2	491.4	485.1	464.9	459.1
歐洲	1 863.3	1 829.4	1 904.9	1 901.5	1 937.6	412.3	558.7	486.8	462.7
美國	1 130.6	1 181.0	1 211.5	1 215.6	1 304.2	282.9	377.6	310.1	338.1
日本	1 078.8	1 049.3	1 092.3	1 230.0	1 287.8	313.1	358.6	359.3	315.2
其他地方	3 871.9	3 830.7	3 954.8	4 042.9	4 082.7	935.8	1 192.6	1 159.1	1 042.7
<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	8.4	16.6	16.8	10.9
中國內地	16.0	-3.0	-6.7	3.9	14.8	11.5	20.6	19.7	12.9
南亞及東南亞	-2.8	-1.5	4.0	-2.0	-1.5	-7.1	3.4	6.6	6.0
台灣	-3.2	-0.8	-0.2	*	-4.3	-4.7	-4.5	0.9	-6.0
歐洲	-1.6	-1.8	4.1	-0.2	1.9	1.7	0.9	-1.6	-2.0
美國	1.9	4.5	2.6	0.3	7.3	5.9	11.0	1.4	0.1
日本	2.1	-2.7	4.1	12.6	4.7	-3.5	11.2	10.0	8.9
其他地方	5.4	-1.1	3.2	2.2	1.0	-2.1	6.9	13.3	12.0

註：由於進位關係，個別數字之和可能不等於其總數。

(*) 增減小於 0.05%。

表 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	2019	2019	2019
				第3季	第4季	第1季	第2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	6 441	8 307	971	4 763
商業樓宇	276	303	304	144	40	93	203
其中：							
寫字樓	153	198	179	97	0	66	180
其他商業樓宇 ^(b)	123	105	125	47	40	27	23
工業樓宇 ^(c)	78	105	44	12	19	12	0
其中：							
工貿大廈	0	0	0	0	0	0	0
傳統分層工廠大廈	5	23	41	12	19	12	0
貨倉 ^(d)	73	83	3	0	0	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	7 184	5 724	1 314	N.A.
受資助出售單位 ^(e)	229	2 788	4 863	3 233	683	4 506	N.A.
附連施工同意書的私營機構建築圖則(以樓面可用面積(千平方米)計)							
住宅物業	645.8	872.8	703.0	114.8	149.5	214.0	N.A.
商業樓宇	312.4	488.6	109.2	19.1	12.4	12.1	N.A.
工業樓宇 ^(f)	76.2	62.5	98.4	44.1	12.4	14.6	N.A.
其他物業	235.1	227.1	91.9	17.9	12.2	37.4	N.A.
總數	1 269.4	1 651.1	1 002.5	195.8	186.5	278.2	N.A.
物業買賣合約(數目)							
住宅物業 ^(g)	54 701	61 591	57 247	14 413	8 938	13 863	20 657
一手市場	16 793	18 645	15 633	4 495	3 456	5 313	7 226
二手市場	37 908	42 946	41 614	9 918	5 482	8 550	13 431
非住宅物業選定類別 ^(h)							
寫字樓	1 105	1 955	1 331	344	167	209	343
其他商業樓宇	1 523	2 198	1 926	444	283	279	456
分層工廠大廈	2 727	5 135	4 852	1 164	483	558	886

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>(與一年前比較增減%)</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)

	2016	2017	2018	2018		2019	
				第3季	第4季	第1季 [#]	第2季 ⁺
<u>(指數 (1999年=100))</u>							
物業價格指數：							
住宅 ^(a)	286.1	333.9	377.3	392.9	368.3	368.9	394.1
寫字樓	426.9	487.1	554.7	572.2	576.9	536.6	564.3
舖位	526.9	558.4	591.4	595.1	597.5	576.4	579.2
分層工廠大廈	692.7	778.1	888.1	911.8	902.2	889.1	925.0
物業租金指數 ^(b) ：							
住宅	168.2	182.6	193.0	196.3	195.6	192.4	195.7
寫字樓	232.3	241.8	252.2	254.1	256.4	259.6	263.0
舖位	178.6	182.5	187.0	187.8	188.0	188.4	188.6
分層工廠大廈	181.4	190.7	202.3	204.5	205.4	206.3	211.2
<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	15.8	5.8	1.3	2.7
寫字樓	-4.9	14.1	13.9	17.0	12.9	2.6	3.2
舖位	-5.8	6.0	5.9	5.8	4.2	-1.3	-1.7
分層工廠大廈	-4.3	12.3	14.1	15.7	10.2	4.5	4.2
物業租金指數 ^(b) ：							
住宅	-2.7	8.6	5.7	6.1	4.5	2.4	2.0
寫字樓	2.5	4.1	4.3	4.2	4.4	5.2	4.6
舖位	-2.1	2.2	2.5	2.3	1.6	1.6	1.1
分層工廠大廈	4.0	5.1	6.1	6.0	4.8	4.7	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3季	第4季	第1季	第2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	1,602,519	1,555,731	1,583,172	1,566,091
M2 ^(a)	6,280,230	7,010,345	7,262,451	7,299,268	7,262,451	7,441,529	7,515,464
M3 ^(a)	6,292,666	7,024,514	7,284,322	7,321,701	7,284,322	7,461,791	7,536,687
貨幣供應總額(百萬元)							
M1	2,213,970	2,431,461	2,421,598	2,445,424	2,421,598	2,418,572	2,428,901
M2	12,508,127	13,755,255	14,348,059	14,116,664	14,348,059	14,485,182	14,536,903
M3	12,551,331	13,803,837	14,403,688	14,175,405	14,403,688	14,545,033	14,594,039
存款(百萬元)							
港元	5,809,060	6,484,616	6,715,262	6,763,012	6,715,262	6,879,508	6,955,188
外幣	5,918,240	6,267,872	6,671,119	6,342,585	6,671,119	6,679,751	6,652,789
合計	11,727,300	12,752,488	13,386,381	13,105,597	13,386,381	13,559,259	13,607,977
貸款及墊款(百萬元)							
港元	4,479,107	5,359,983	5,836,238	5,746,301	5,836,238	6,038,281	6,210,439
外幣	3,544,284	3,953,686	3,886,385	3,950,718	3,886,385	3,909,729	3,921,139
合計	8,023,390	9,313,668	9,722,623	9,697,019	9,722,623	9,948,011	10,131,579
名義港匯指數(2010年1月=100) ^(b)							
貿易加權	104.1	104.2	101.8	104.0	105.5	103.5	104.6
進口加權	104.2	104.2	101.7	103.8	105.4	103.3	104.4
出口加權	104.1	104.3	101.9	104.1	105.7	103.7	104.8
<u>(與一年前比較增減%)</u>							
港元貨幣供應							
M1	14.0	11.8	-2.6	-0.3	-2.6	-4.4	-5.7
M2 ^(a)	8.9	11.6	3.6	4.2	3.6	2.9	3.5
M3 ^(a)	8.9	11.6	3.7	4.3	3.7	3.0	3.5
貨幣供應總額							
M1	12.3	9.8	-0.4	2.2	-0.4	-2.2	-3.6
M2	7.7	10.0	4.3	4.7	4.3	3.9	4.0
M3	7.7	10.0	4.3	4.7	4.3	4.0	4.0
存款							
港元	9.3	11.6	3.6	4.2	3.6	3.0	3.6
外幣	8.8	5.9	6.4	5.5	6.4	7.2	6.6
合計	9.1	8.7	5.0	4.8	5.0	5.0	5.0
貸款及墊款							
港元	7.9	19.7	8.9	12.4	8.9	8.7	8.3
外幣	4.8	11.6	-1.7	0.4	-1.7	-4.5	-3.7
合計	6.5	16.1	4.4	7.2	4.4	3.1	3.3
名義港匯指數(2010年1月=100) ^(b)							
貿易加權	2.8	0.1	-2.3	1.3	3.1	5.0	5.3
進口加權	2.5	*	-2.4	1.1	3.0	4.8	5.1
出口加權	3.2	0.2	-2.3	1.4	3.3	5.1	5.5

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

	(%)							
	<u>2015</u>	<u>2016</u>	<u>2017</u>	<u>2018</u>	<u>2018</u>	<u>2019</u>	<u>2019</u>	
					第2季	第3季	第4季	第1季
服務行業								
進出口貿易	-3.9	-2.5	2.3	3.7	5.8	3.0	1.6	-3.1
批發	-4.9	-1.0	2.8	4.3	7.9	3.2	0.7	-6.1
零售	-3.7	-8.1	2.2	8.7	12.4	6.5	2.3	-1.2
運輸	-4.3	-6.5	7.1	8.0	8.6	6.2	7.2	1.9
當中：								
陸路運輸	5.4	3.6	1.8	5.3	6.5	3.5	7.3	7.8
水上運輸	-7.7	-11.2	5.6	4.4	-0.8	3.6	9.4	3.5
航空運輸	-5.1	-7.0	10.0	11.3	15.4	8.7	6.0	-1.0
貨倉及倉庫	12.7	12.1	14.1	12.7	12.5	8.9	12.8	4.3
速遞	-5.9	5.5	19.1	-0.7	2.4	-11.9	-4.7	-11.0
住宿服務 ^(a)	-6.6	-1.1	6.0	10.8	16.4	10.4	7.0	9.8
膳食服務	3.9	2.9	5.0	6.0	6.7	5.5	2.3	3.1
資訊及通訊	10.8	0.6	2.9	3.1	5.5	3.0	-4.8	1.9
當中：								
電訊	19.6	-0.8	-3.5	2.2	5.5	0.2	-6.4	-4.0
電影	-3.1	-4.5	4.3	3.1	5.7	-0.9	6.1	0.3
銀行	8.3	8.1	-0.1	6.8	7.9	7.1	1.2	0.2
金融(銀行除外)	19.0	-6.0	7.2	10.3	8.0	6.6	-0.3	-5.8
當中：								
金融市場及資產管理	19.0	-8.7	1.6	11.6	9.9	5.5	-3.7	-6.5
當中：資產管理	7.0	4.1	4.4	3.7	6.7	-3.7	-9.6	-0.8
保險	11.7	21.8	11.8	8.7	6.5	6.9	12.3	13.2
地產	7.0	10.4	10.2	5.4	3.0	16.2	-2.9	15.4
專業、科學及技術服務	5.3	3.3	1.9	3.3	4.7	4.9	-2.0	2.7
行政及支援服務	7.4	0.9	1.5	3.5	2.9	4.3	3.8	4.2
服務界別								
旅遊、會議及展覽服務	-5.0	-8.1	0.8	11.0	13.5	7.9	8.3	4.0 ⁺
電腦及資訊科技服務	-4.2	-3.5	1.4	2.9	2.1	1.8	3.9	-2.6

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

(a) 住宿服務業包括酒店、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>2019</u>		
							第3季 [#]	第4季 [#]	第1季	第2季
(%)										
勞動人口參與率	61.1	61.1	61.1	61.1	61.2	61.1	60.8	60.7	60.7	60.7
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	2.8	2.8
就業不足率	1.5	1.4	1.4	1.2	1.1	1.2	1.1	1.0	1.0	1.0
(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	6 517.5	6 535.7	6 540.5	6 566.5	
勞動人口	3 871.1	3 903.2	3 920.1	3 946.6	3 979.0	3 985.1	3 973.4	3 970.8	3 985.0	
就業人數	3 743.5	3 773.8	3 787.1	3 823.2	3 867.0	3 867.0	3 867.7	3 860.4	3 870.7	
失業人數	127.6	129.4	133.0	123.4	112.0	118.1	105.7	110.4	114.3	
就業不足人數	56.8	53.3	54.7	45.6	43.2	47.4	44.5	38.9	41.2	
(與一年前比較增減%)										
工作年齡人口	0.7	0.7	0.6	0.7	0.7	0.7	0.8	0.8	1.0	
勞動人口	0.4	0.8	0.4	0.7	0.8	1.0	0.6	-0.1	0.4	
就業人數	0.5	0.8	0.4	1.0	1.1	1.3	0.7	-0.1	0.4	
失業人數	-2.7	1.4	2.8	-7.2	-9.2	-8.7	-3.7	-1.0	1.6	
就業不足人數	-2.6	-6.1	2.5	-16.5	-5.3	5.5	4.8	0.2	-0.6	

註：(a) 季節性調整不適用於年度失業率。

(#) 數字已因應 2018 年人口最終估計作出修訂。

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			2019	
	(增減%)					6月	9月	12月	3月	
						(與一年前比較增減%)			(人數)	
製造	-1.2	-2.8	-3.6	-3.3	-3.0	-3.8	-2.8	-1.5	-2.6	88 522
建築地盤（只包括地盤工人）	4.4	14.9	13.3	10.1	-5.8	2.9	-11.4	-16.1	-11.0	107 448
進出口貿易	0.1	-1.4	-0.7	-0.4	-0.6	-0.6	-0.6	-0.6	-3.7	460 128
批發	-0.3	-1.4	-0.8	-0.6	-0.9	-0.9	-1.0	-1.2	-2.1	59 147
零售	2.2	-0.5	-1.1	0.5	1.7	1.6	2.2	1.8	0.6	272 598
膳食服務	2.4	0.1	-0.2	0.3	2.8	3.0	3.1	3.5	2.1	251 764
住宿服務 ^(a)	3.2	-1.1	-2.1	0.3	4.8	4.5	5.8	5.9	6.6	42 202
運輸、倉庫、郵政及速遞服務	2.7	1.6	0.5	0.2	0.6	1.2	0.6	-0.1	0.8	180 668
資訊及通訊	2.7	1.1	0.7	0.9	1.5	1.5	2.3	2.6	3.4	110 578
金融及保險	2.3	2.3	0.8	1.5	2.6	2.4	2.8	2.8	3.2	236 116
地產	0.6	1.7	-0.1	1.3	2.0	2.0	1.9	2.4	2.3	135 486
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	3.3	3.5	3.2	2.3	307 106
清潔及同類服務	0.2	2.4	0.5	0.7	-1.4	-1.6	-1.2	-1.5	-1.1	80 334
教育	4.4	3.9	2.3	1.6	1.8	1.9	1.8	1.6	1.6	206 227
人類保健服務	4.3	4.5	4.3	3.5	3.4	3.4	3.2	3.7	4.3	133 974
住宿護理及社會工作服務	0.6	2.8	3.0	1.0	1.0	1.6	0.9	0.7	0.9	64 175
藝術、娛樂、康樂及其他服務	5.9	0.9	-2.2	-0.6	1.4	1.3	1.8	1.6	1.2	126 500
公務員 ^(b)	1.0	0.7	1.2	1.6	2.1	2.1	2.1	2.0	2.0	174 902
其他 ^(c)	3.1	-1.0	0.8	2.1	*	-1.6	0.9	0.7	0.5	11 299

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>		<u>2019</u>
						6月	9月	12月	3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	68 108	63 600	63 218	67 430
公營部門 ^(a)	11 212	15 470	16 030	21 660	21 604	22 103	21 264	20 556	19 167
小計	55 236	65 842	76 273	87 645	87 303	90 211	84 864	83 774	86 597
土木工程地盤									
私營機構	1 414	1 609	1 386	979	1 729	1 475	1 889	2 083	2 488
公營部門 ^(a)	26 145	27 652	30 141	30 050	22 816	24 365	20 850	17 160	18 363
小計	27 559	29 261	31 526	31 029	24 546	25 840	22 739	19 243	20 851
合計	82 795	95 103	107 799	118 674	111 849	116 051	107 603	103 017	107 448
<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	7.8	-4.7	-7.6	-0.7
公營部門 ^(a)	13.7	38.0	3.6	35.1	-0.3	9.5	-5.0	-10.3	-14.8
小計	8.0	19.2	15.8	14.9	-0.4	8.2	-4.8	-8.3	-4.2
土木工程地盤									
私營機構	7.0	13.8	-13.9	-29.3	76.6	63.2	111.8	106.2	69.3
公營部門 ^(a)	-2.5	5.8	9.0	-0.3	-24.1	-14.7	-33.6	-43.5	-36.4
小計	-2.0	6.2	7.7	-1.6	-20.9	-12.3	-29.6	-38.7	-31.3
合計	4.4	14.9	13.3	10.1	-5.8	2.9	-11.4	-16.1	-11.0

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			2019
						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	3.8	3.8	4.0	3.9
進出口貿易及批發	2.8	3.7	2.3	2.9	3.2	3.3	3.2	2.8	2.8
零售	4.2	3.5	2.4	3.3	3.0	3.3	3.1	2.6	2.4
運輸、倉庫、郵政及速遞服務	3.3	4.3	3.3	3.4	4.1	3.7	4.8	4.8	4.9
住宿 ^(a) 及膳食服務活動	5.2	5.8	5.1	4.7	5.3	5.0	5.6	5.7	5.2
資訊及通訊	5.1	4.4	3.4	3.3	3.3	3.4	3.2	3.3	4.1
金融及保險活動	6.3	4.0	2.7	3.0	3.1	3.1	3.2	3.3	3.2
地產活動	4.7	5.1	4.2	4.3	4.3	4.5	4.3	4.1	4.1
專業及商業服務	6.9	5.8	5.1	4.2	4.6	4.4	4.5	4.8	4.8
社會及個人服務	1.6	6.7	2.5	3.1	4.3	3.1	7.8	2.9	4.1
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	4.6	3.7	4.0
(以實質計算)									
製造	0.9	2.1	1.0	2.0	1.6	1.7	1.3	1.4	1.6
進出口貿易及批發	-1.5	0.7	-0.1	1.4	0.8	1.2	0.7	0.2	0.6
零售	-0.1	0.5	*	1.8	0.6	1.2	0.6	*	0.1
運輸、倉庫、郵政及速遞服務	-1.0	1.3	0.9	1.9	1.6	1.5	2.3	2.1	2.7
住宿 ^(a) 及膳食服務活動	0.8	2.7	2.6	3.2	2.8	2.8	3.1	3.0	3.0
資訊及通訊	0.7	1.4	1.0	1.9	0.8	1.3	0.7	0.7	1.8
金融及保險活動	1.9	0.7	0.3	1.6	0.7	1.0	0.7	0.7	1.0
地產活動	0.2	2.0	1.7	2.8	1.9	2.3	1.8	1.5	1.9
專業及商業服務	2.3	2.8	2.6	2.7	2.2	2.2	2.0	2.1	2.5
社會及個人服務	-2.7	3.6	0.1	1.6	1.8	1.0	5.2	0.3	1.8
調查包括的所有選定行業主類	-0.1	1.5	1.3	2.3	1.5	1.6	2.1	1.1	1.8

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(但遣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	2019	
						6月	9月	12月
(以名義計算)								
製造	4.9	4.0	4.0	3.7	3.6	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	3.0	3.2	3.0
運輸	4.8	4.4	3.5	2.9	4.7	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	4.7	4.5	4.8
金融及保險活動 ^(b)	3.2	3.2	3.4	3.5	3.5	3.6	3.7	3.7
地產租賃及保養管理	4.5	3.4	3.7	4.1	4.4	4.4	4.2	4.0
專業及商業服務	6.7	6.9	4.7	4.7	4.4	4.5	4.5	4.2
個人服務	7.8	6.5	5.5	4.2	4.1	4.1	3.9	3.8
調查包括的所有行業	4.2	4.4	3.7	3.8	4.0	3.8	4.1	3.9
(以實質計算)								
製造	-1.6	0.2	1.4	2.2	0.8	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	-0.1	*
運輸	-1.9	0.6	1.0	1.5	1.7	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	2.1	1.1	1.7
金融及保險活動 ^(b)	-3.7	-0.5	0.9	2.1	0.6	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	1.8	0.8	1.2
專業及商業服務	*	2.9	2.3	3.2	1.5	1.8	1.1	1.2
個人服務	1.1	2.6	3.0	2.7	1.1	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	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	2017年5月至6月			2018年5月至6月			(港元)
	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3季	第4季	第1季	第2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	3.8	3.4	3.2	3.0	2.4	2.9
內部需求平減物價指數 [#]	2.9	3.3	3.6	2.6	2.5	3.0	2.4	2.6
消費物價指數 ^(a) ：								
綜合消費物價指數	1.5	2.4	2.5	2.6	2.2	3.0	3.0	2.7
甲類消費物價指數	1.5	2.7	2.8	3.1	2.6	3.3	3.4	3.3
乙類消費物價指數	1.4	2.3	2.4	2.4	2.1	2.8	2.9	2.6
丙類消費物價指數	1.5	2.2	2.2	2.3	2.0	2.8	2.7	2.3
單位價格指數：								
整體貨物出口	1.8	2.4	2.5	2.3	2.2	1.9	2.3	0.9
貨物進口	1.9	2.6	2.7	2.5	2.2	1.9	2.2	0.8
貿易價格比率指數 ^(b)	-0.1	-0.1	-0.2	-0.1	*	-0.1	*	0.1
所有製造業生產者價格指數	3.8	2.0	*	0.3	0.7	N.A.	1.2	0.5
投標價格指數：								
公營部門建築工程	-0.3	-2.9	-3.7	-4.0	-3.4	N.A.	3.1	2.1
公共房屋工程	0.3	-1.9	-2.9	-1.1	-1.8	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3季	第4季	第1季	第2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)	2.5 (2.8)	2.6 (2.9)	2.2 (2.7)	3.0 (2.9)	3.0 (2.9)	2.7 (2.5)		
食品	27.29	3.4	2.2	3.4	3.5	3.0	3.1	4.1	3.8	3.4		
外出用膳	17.74	3.3	2.7	2.9	2.9	2.6	2.3	2.1	3.6	3.5		
食品(不包括外出用膳)	9.55	3.6	1.1	4.3	4.8	3.7	4.6	7.7	4.1	3.2		
住屋 ^(a)	34.29	3.7	2.0	2.5	2.5	3.0	2.9	4.2	4.3	4.0		
私人房屋租金	29.92	3.4	1.8	2.2	2.3	2.4	2.3	3.8	4.3	3.6		
公營房屋租金	1.94	7.2	3.0	4.1	4.1	11.6	11.6	10.9	6.3	8.6		
電力、燃氣及水	2.67	1.0	-1.7	4.9	3.8	4.0	-4.9	-4.8	2.7	5.4		
煙酒	0.54	1.5	0.6	1.3	1.7	2.7	2.7	2.4	5.3	2.2		
衣履	3.21	-3.4	-0.4	1.6	2.3	0.1	-0.2	-1.7	1.3	-0.6		
耐用物品	4.65	-5.4	-3.2	-2.0	-2.0	-1.9	-2.1	-2.0	-3.5	-3.9		
雜項物品	3.56	1.5	1.4	1.3	1.5	1.4	1.6	2.0	2.0	1.5		
交通	7.98	1.6	2.3	1.6	1.7	1.7	1.9	2.0	1.8	1.4		
雜項服務	15.81	2.3	0.9	2.1	2.1	3.0	1.8	2.5	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3季 [#]	第4季 [#]	第1季 [#]	第2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	2.8	2.3	1.9	2.7	2.1	2.3	
政府消費開支	3.7	2.5	3.1	3.8	3.8	4.1	4.7	3.4	3.7	
本地固定資本形成總額	-0.3	4.5	4.1	6.0	3.9	3.8	2.7	3.2	3.2	
整體貨物出口	-1.4	1.7	2.2	2.0	1.7	1.8	1.4	1.7	0.5	
貨物進口	-1.8	1.8	2.3	2.5	1.8	1.7	1.7	1.9	0.3	
服務輸出	-2.0	3.2	4.5	4.8	3.4	1.0	0.5	1.3	0.6	
服務輸入	-1.3	2.6	2.6	0.7	-0.6	-1.7	-1.6	0.7	-0.1	
本地生產總值	1.6	3.0	3.6	3.8	3.4	3.2	3.0	2.4	2.9	
最終需求	-0.6	2.2	2.8	2.8	2.2	2.0	1.9	1.9	1.2	
內部需求	1.4	2.9	3.3	3.6	2.6	2.5	3.0	2.4	2.6	

