



香港經濟近況及短期展望

政府於十一月十五日發表了二零一九年第三季經濟報告。該報告連同最新的二零一九年全年經濟預測新聞公布文件，早前已送交各位議員。

本文件先分析香港最近整體經濟發展情況及短期展望，並對二零二零年經濟前景作初步分析。

財政司司長辦公室
政府經濟顧問辦公室
二零一九年十一月二十五日

香港經濟近況及短期展望

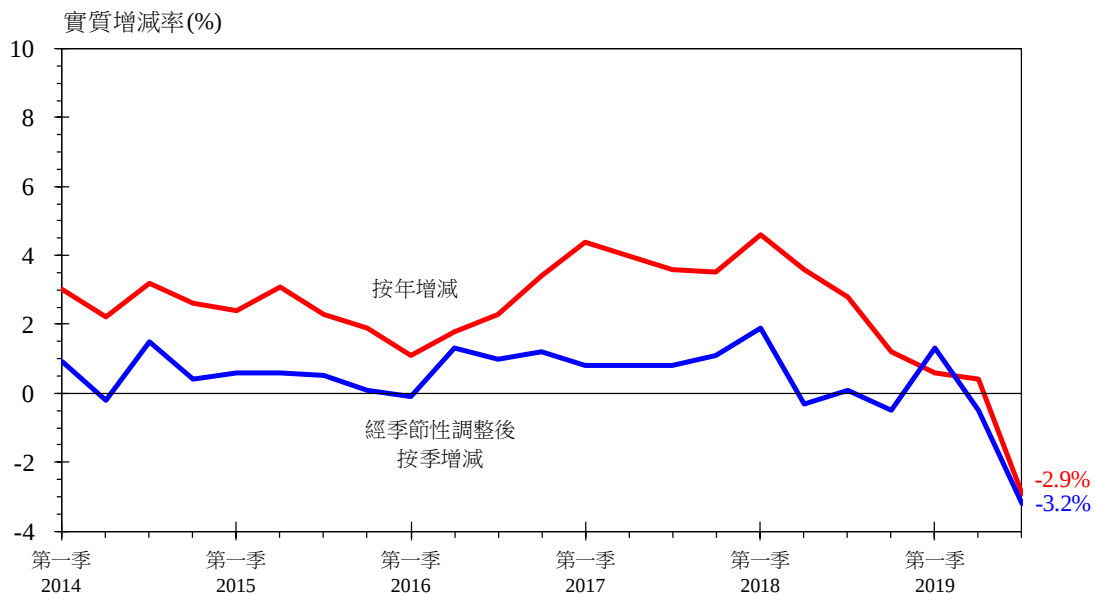
引言

本文件分析香港經濟的近期表現，並對二零二零年經濟前景作初步分析。

經濟近況

2. 香港經濟在二零一九年第三季按年收縮 2.9%⁽¹⁾，與上半年錄得 0.5%輕微增長相比，情況急速惡化。本地社會事件令訪港旅遊業及與消費相關活動受到重創，對本已受環球經濟同步放緩和美國與內地貿易摩擦升溫影響而轉弱的香港經濟，造成極為沉重的打擊。外部需求於第三季跌幅擴大，內部需求亦明顯轉差。經季節性調整後按季比較，實質本地生產總值繼上一季下跌 0.5%後，在第三季顯著收縮 3.2%(圖 1)，顯示香港經濟已步入衰退，是自二零零九年以來首次。二零一九年首三季合計，經濟按年收縮 0.6%。

圖 1：香港經濟在二零一九年第三季錄得按年及按季收縮



(1) 除非另外註明，本文件中經濟近況、對外貿易及內部經濟有關變動的數字為按年實質變動。

對外貿易

3. 外圍環境在二零一九年第三季變得更為嚴峻。美國經濟增長進一步減慢，歐元區經濟仍然乏力。內地經濟保持大致堅穩，但增速亦進一步放緩。美國與內地的貿易摩擦在八月升溫，為本已疲弱的環球經濟增添下行壓力。英國「脫歐」無甚進展，而中東地緣政局愈趨緊張。這種種不確定性引發環球金融市場大幅波動。國際貨幣基金組織在十月中第五度下調今年的環球增長預測至 3.0%(七月時預測為 3.2%)，是十年來最低。

4. 隨着全球製造業及貿易活動進一步放緩，香港整體貨物出口在二零一九年第三季跌幅擴大至 7.1%(圖 2(a))。輸往美國的貨物出口在第三季進一步顯著下跌，原因是該市場的進口需求放緩，以及美國自九月起擴大對內地產品加徵關稅的範圍。同時，受主要歐洲經濟體的經濟表現疲弱拖累，輸往歐盟的貨物出口大幅惡化至錄得雙位數跌幅。輸往多個亞洲市場的貨物出口，包括內地及日本，亦見不同程度的跌幅。

5. 香港服務輸出急劇下滑，在第三季下跌 13.8%，是自二零零三年第二季以來最大的跌幅(圖 2(b))。本地社會事件愈趨暴力令訪港旅遊業嚴重受創，旅遊服務輸出急挫 32.2%。運輸服務輸出的跌幅亦明顯擴大，反映貨運及客運往來疲弱。隨着環球經濟增長回軟，跨境金融及商業活動轉弱，金融服務輸出和商用及其他服務輸出亦告下跌。

圖 2(a): 整體貨物出口跌幅擴大

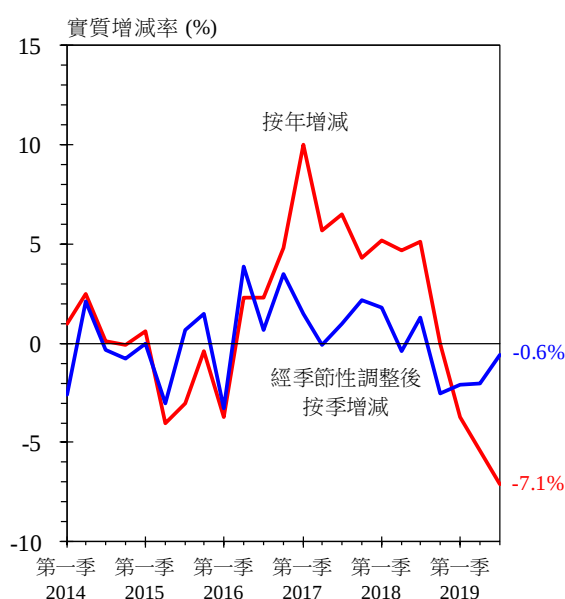
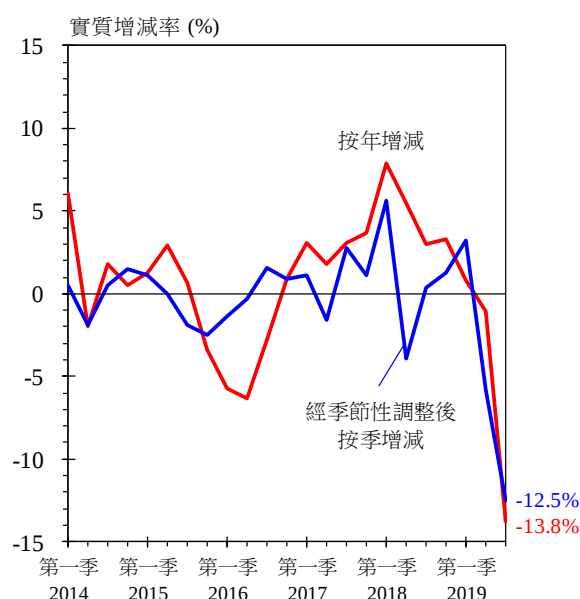


圖 2(b): 服務輸出急劇下滑



內部經濟

6. 內部需求在第三季明顯轉差。私人消費開支大幅減弱，跌幅達 3.4%，是自二零零九年第一季以來首次錄得按年跌幅，上一季則輕微上升 1.3%(圖 3(a))。私人消費開支下跌，主要是反映本地社會事件與暴力衝擊嚴重打擊與消費相關的活動，經濟前景欠佳亦削弱消費情緒。零售銷貨量在第三季急劇下跌 19.5%，與一九九八年第三季的紀錄跌幅接近，而食肆總收益在第三季顯著惡化，按年實質下跌 13.6%，是自二零零三年第二季沙士爆發以來最大的跌幅。

7. 按本地固定資本形成總額計算的整體投資開支在第三季下跌 16.3%，較上一季 10.8%的跌幅進一步擴大(圖 3(b))。外圍不利因素的增加和本地社會事件令業務短期前景相當不明朗。機器、設備及知識產權產品購置的開支在營商氣氛非常悲觀的情況下急挫 26.6%。同時，樓宇及建造開支繼續下跌 5.7%。除了私營機構樓宇建造活動減慢外，公營部門的開支亦縮減，原因是新工程項目的推展受到立法會撥款申請被延誤，以及新動工項目的產量尚未足以抵銷部分大型基建項目落成的影響。

圖 3(a): 私人消費開支大幅減弱

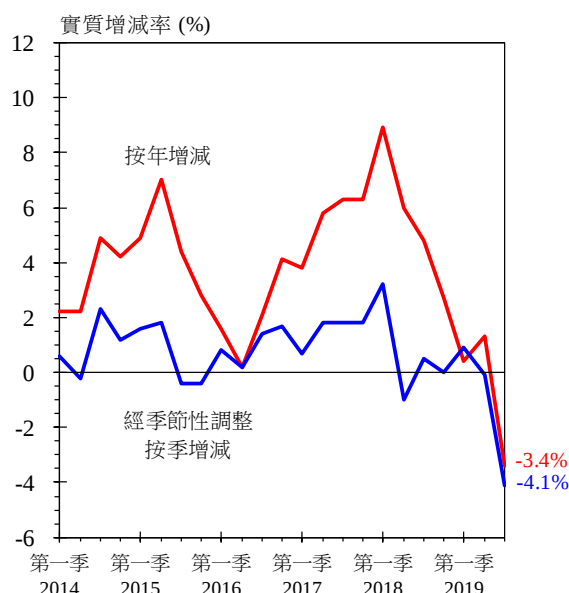
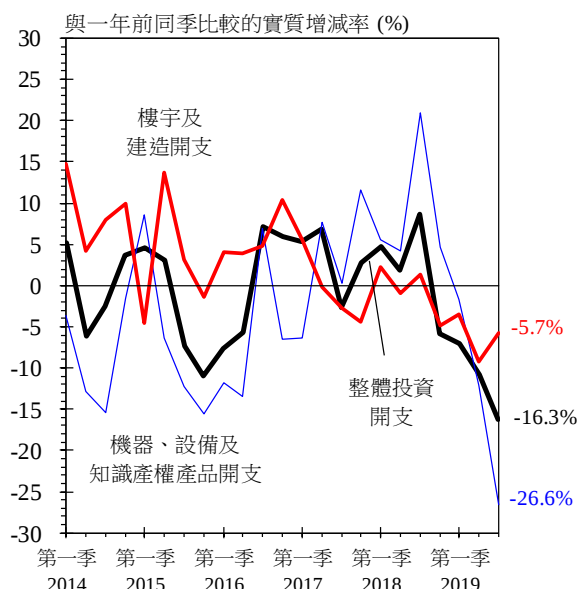


圖 3(b): 整體投資開支跌幅進一步擴大



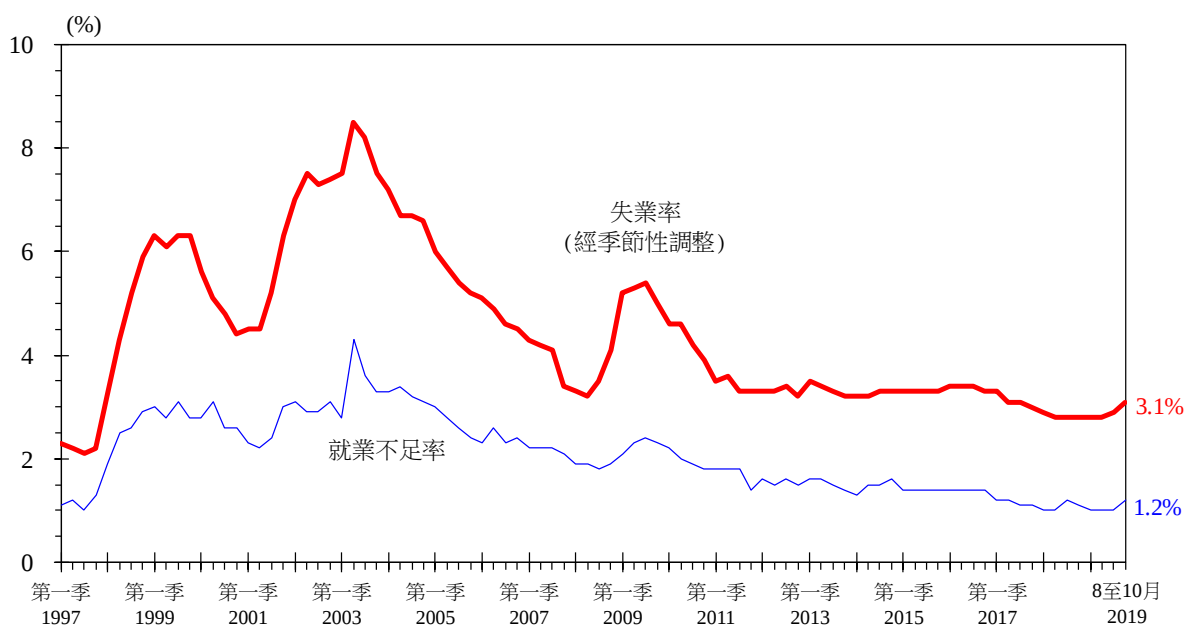
8. 對外直接投資方面，截至二零一九年六月底，香港的外來直接投資總存量達 16.4 萬億元，為本地生產總值的 5.7 倍。根據按來源地劃分的最新數據，截至二零一七年年底，內

地繼續是香港外來直接投資的重要來源地，佔外來直接投資總存量約 25%。此外，二零一九年度的調查結果顯示，母公司在海外或內地的駐港公司數目截至六月三日上升至 9 040 間的紀錄新高。這凸顯了香港便利的營商環境，以及作為連接內地與全球其他地區的橋樑的重要角色。根據世界銀行在十月公布的《營商環境報告》，香港在便利營商排名榜位列全球第三。

勞工市場

9. 經濟情況繼續惡化，勞工市場進一步轉弱。經季節性調整的失業率自二零一八年第二季起連續五個季度處於 2.8% 的水平後，於二零一九年第三季微升至 2.9%，並在八至十月再升至 3.1%。就業不足率亦繼在首三季處於 1.0% 的低位後，上升至八至十月的 1.2% (圖 4)。與消費及旅遊相關行業受本地社會事件和暴力衝擊重創，失業率錄得較顯著升幅。從機構收集的數據顯示，私營機構就業人數在二零一九年六月下跌，是近十年來首次，職位空缺數目明顯減少，反映勞工需求在本地社會事件發生前已有放緩迹象。

圖 4：勞工市場進一步轉弱

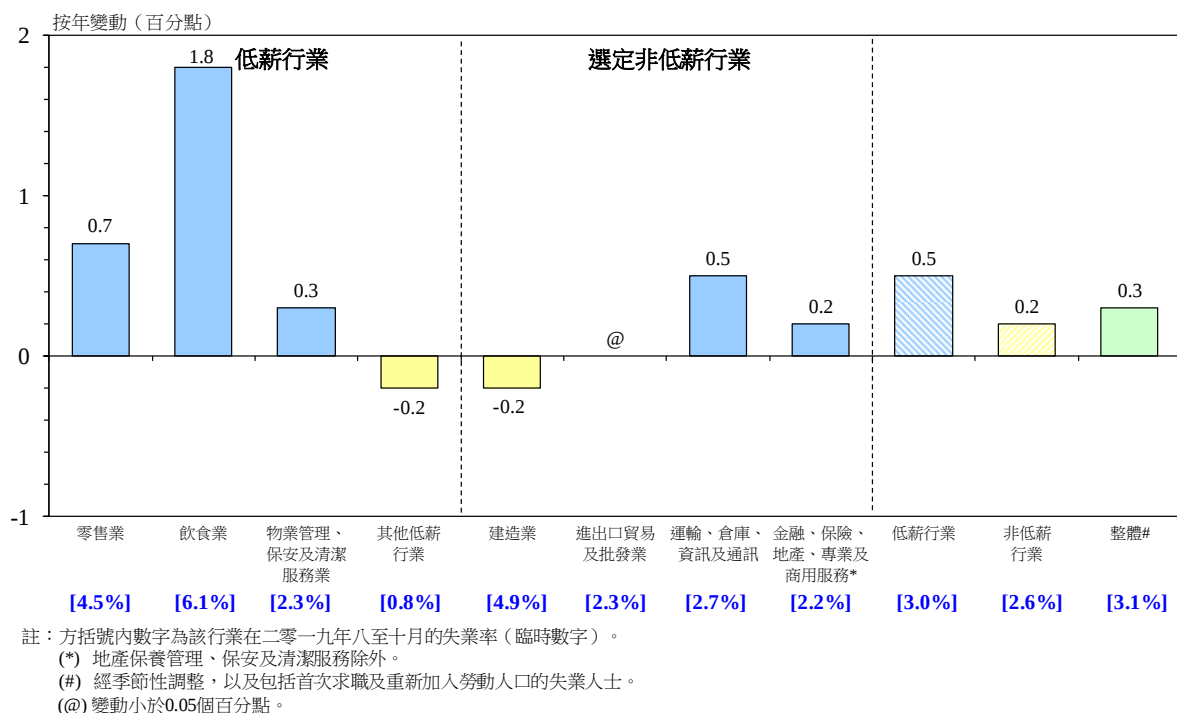


10. 二零一九年八至十月，整體低薪行業⁽²⁾的失業率按年上升 0.5 個百分點至 3.0% (圖 5)。受到本地社會事件及暴力衝擊的嚴重影響，個別低薪行業的失業率飆升，飲食業的失業率按年急升 1.8 個百分點至 6.1%，為超過六年來的高位，零售業的失業率亦按年上升 0.7 個百分點至 4.5%，為超過兩年來的

(2) 第四屆最低工資委員會所識別的低薪行業包括：(i)零售業；(ii)飲食業；(iii)物業管理、保安及清潔服務；以及(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。

最高水平。非低薪行業的失業率則上升 0.2 個百分點至 2.6%。雖然建造業的失業率按年下跌 0.2 個百分點，而進出口貿易及批發業的失業率與一年前水平相若，但兩個行業的就業人數在建造活動下跌及貿易往來減少的情況下持續下跌。按技術階層分析，較高技術人員的失業率按年上升 0.2 個百分點至 2.0%，較低技術人員的失業率亦按年上升 0.3 個百分點至 3.2%。

圖5：零售業及飲食業的失業率較一年前明顯上升

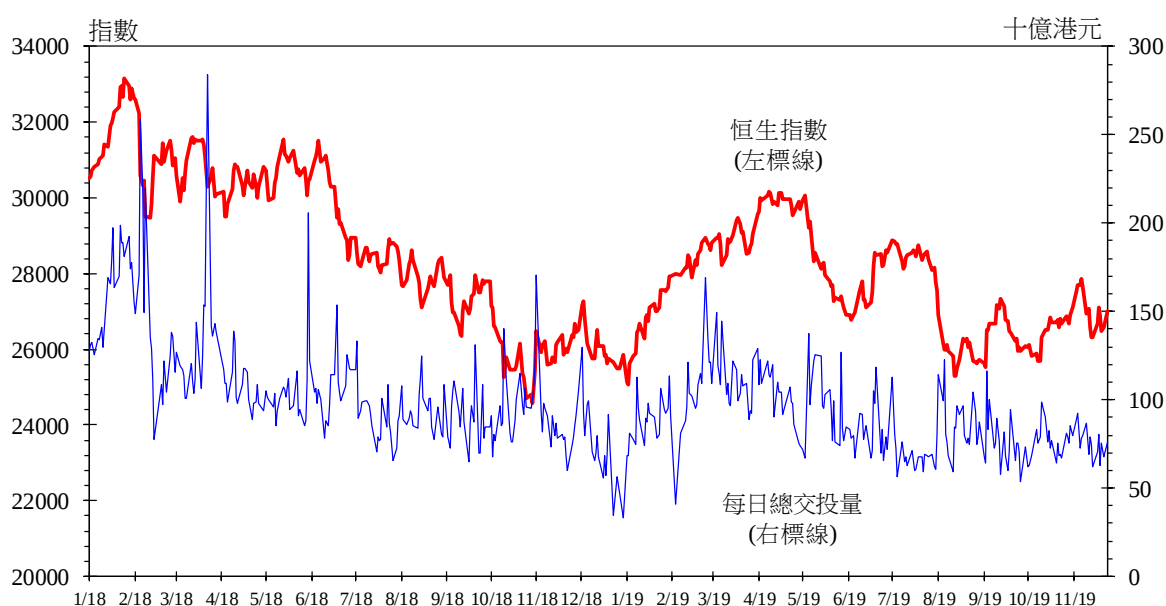


11. 名義工資及收入在第二季繼續上升。名義工資在六月按年上升 3.8%，而名義薪金在第二季亦上升 4.1%。多個行業的工資及收入錄得穩健升幅，然而，進出口貿易及批發業和零售業的工資及收入增長依然較為緩慢。較近期從住戶統計調查所得的統計數字顯示，收入最低三個十等分全職僱員(不包括外籍家庭傭工)合計的平均每月就業收入在第三季以名義計算按年上升 3.8%，與第二季 3.7% 的升幅相若，但相關的收入升幅略低於第三季 3.9% 的甲類消費物價指數通脹率。另一方面，所有全職僱員(不包括外籍家庭傭工)的平均每月就業收入在第三季以名義計算按年上升 4.7%，較第二季 8.4% 的升幅大幅減慢。同時，家庭住戶每月入息中位數(不包括外籍家庭傭工)轉升為跌，由第二季名義按年上升 5.6% 轉為在第三季下跌 1.0%，部分是反映了去年同季的高比較基數(當時的按年升幅為 8.4%)及人口結構轉變的拖累，另一因素是整體經濟情況在第三季急速惡化，但仍有待未來更多數據以確定其影響程度。有關住戶收入近況的詳細資料，請參閱 **附件**。

資產市場

12. 隨着中美貿易關係起伏不定，本地股票市場在二零一九年首四個月反彈後，表現波動。因應環球經濟增長轉弱和本地社會事件持續，恒生指數(恒指)自五月大幅調整，但近月因中美有機會達成首階段貿易協議而略為回升。恒指在二零一九年在五月至九月期間下跌 12.1%，但其後回升至十一月二十五日的 26 993 點(圖 6)。股市的平均每日成交額由今年首四個月平均 1,018 億元跌至五月至十月期間的平均 810 億元。

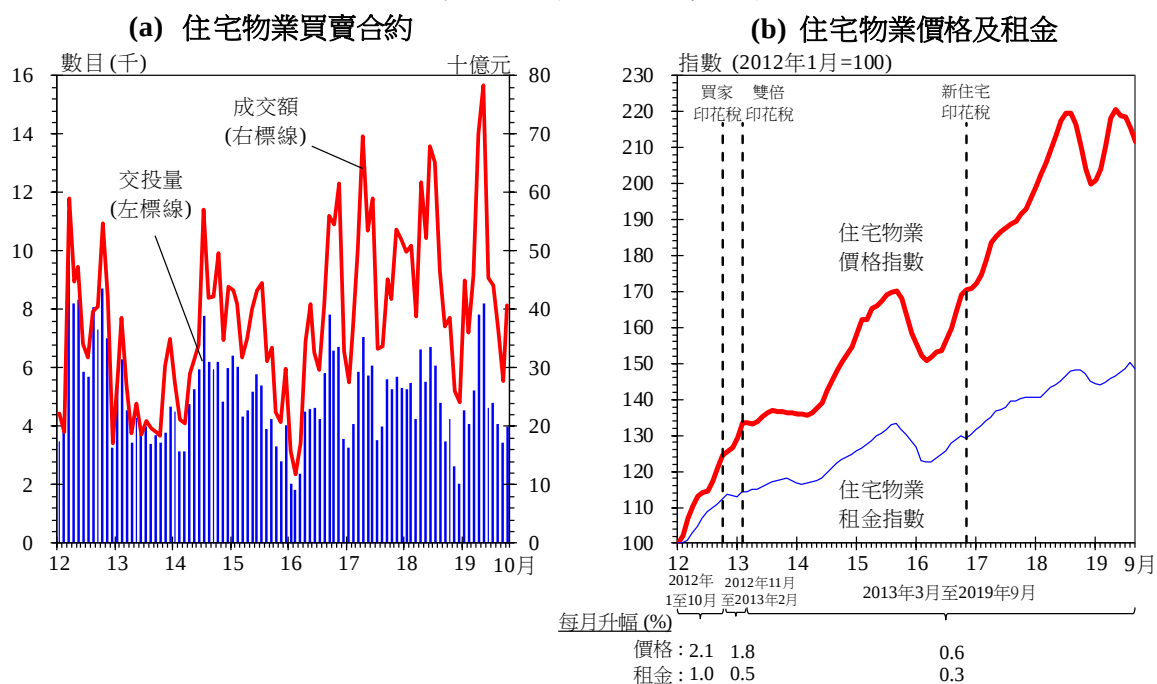
圖 6：股票市場表現波動



13. 持續的本地社會事件和暴力衝擊、美國與內地的貿易摩擦，以及環球經濟轉弱，均打擊市場氣氛，令住宅物業市場在第三季偏軟。七月至十月送交土地註冊處註冊的住宅物業買賣合約下跌至平均每月 4 084 份，遠低於二零一九年上半年錄得的平均每月 5 753 份(圖 7(a))。

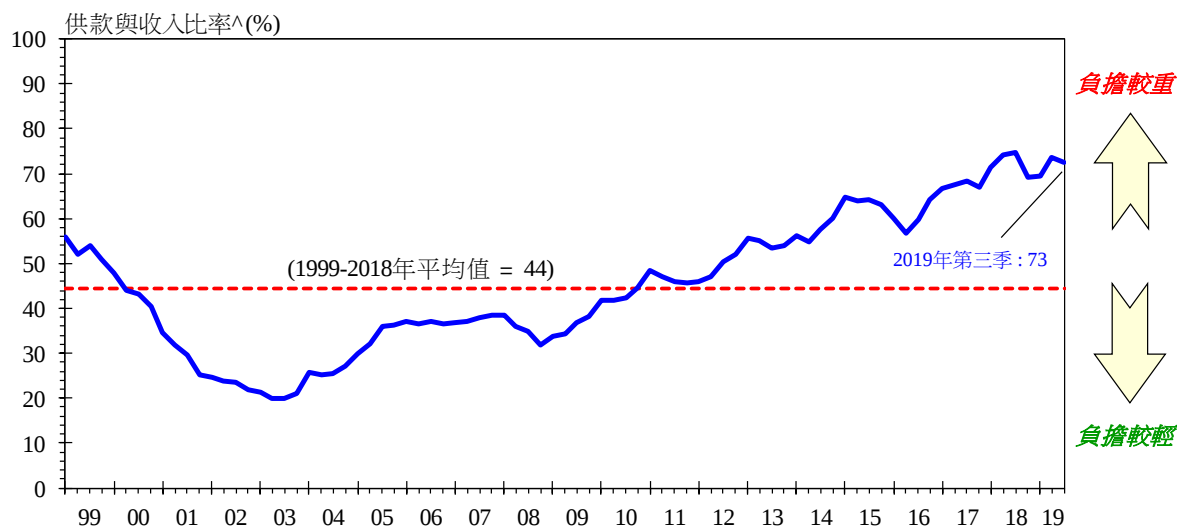
14. 九月的住宅售價平均較六月下跌 3%，較五月的近期高峯低 4%。六月至九月期間，住宅租金平均微升 1%。然而，住宅售價和租金在二零一九年首三季內仍分別上升 6%和 2%(圖 7(b))。

圖 7：住宅物業市場在第三季偏軟



15. 儘管住宅售價近期出現下跌，二零一九年九月時仍較一九九七年的高峯高出 120%。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)在二零一九年第三季仍然處於約 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(圖 8)。

圖 8：市民的置業購買力指數依然高企



註：(A) 45平方米單位的按揭供款(假設按揭成數為70%及年期為20年)相對住戶入息中位數(不包括居於公營房屋的住戶)的比率。這比率與金管局公布的平均供款與入息比率不同，後者是新批按揭貸款申請人的每月償還債務與每月收入的比率。

16. 增加土地供應以增加住宅供應是政府的一項重要政策。政府在九月公布將於二零一九年第四季推售兩幅住宅用地。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首三季的私人房屋土地總供應量預計可供興建約 9 230 個單位。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,九月底時估計為 93 000 個。行政長官在十月發表的《施政報告》中,公布多項有關房屋及土地供應的措施和計劃。

17. 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。這些措施已取得顯著成效。投機活動方面,短期轉售(包括確認人交易及 24 個月內轉售)的成交宗數在二零一九年首十個月維持在平均每月 61 宗的低水平,佔總成交的 1.1%,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%(圖 9)。以非本地個人及非本地公司名義購買物業的個案在二零一九年首十個月亦處於平均每月 53 宗的低水平,佔總成交的 0.9%,遠低於二零一二年一月至十月期間(即開徵「買家印花稅」前)的平均每月 365 宗或 4.5%(圖 10)。作為投資活動的指標,涉及「新住宅印花稅」的購買物業個案在二零一九年首十個月維持在平均每月 403 宗的溫和水平,佔總成交的 7.2%,遠低於二零一六年一月至十一月期間平均每月 1 412 宗(或 26.5%)涉及「雙倍印花稅」的購買物業個案(圖 11)。按揭貸款方面,二零一九年一月至九月期間新造按揭的平均按揭成數為 47%,同樣顯著低於二零零九年一月至十月期間(即香港金融管理局推出首輪住宅物業按揭貸款宏觀審慎監管措施前)的 64% 平均數。

圖 9：短期投機活動繼續處於低水平

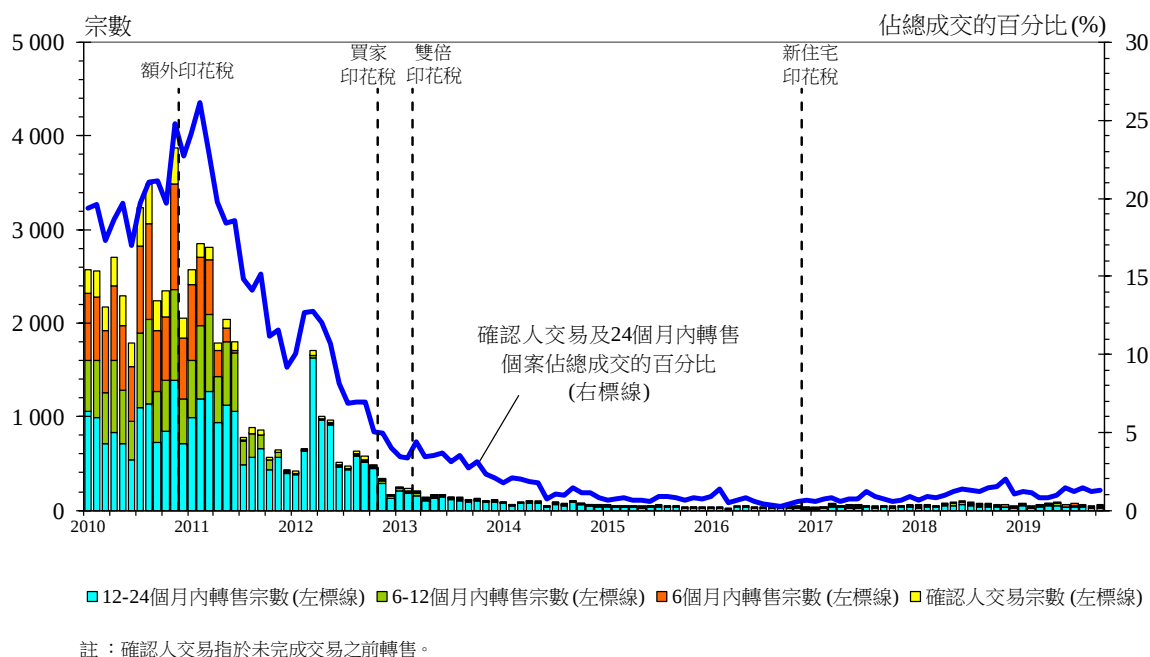


圖 10：非本地買家購買物業的個案維持在低位

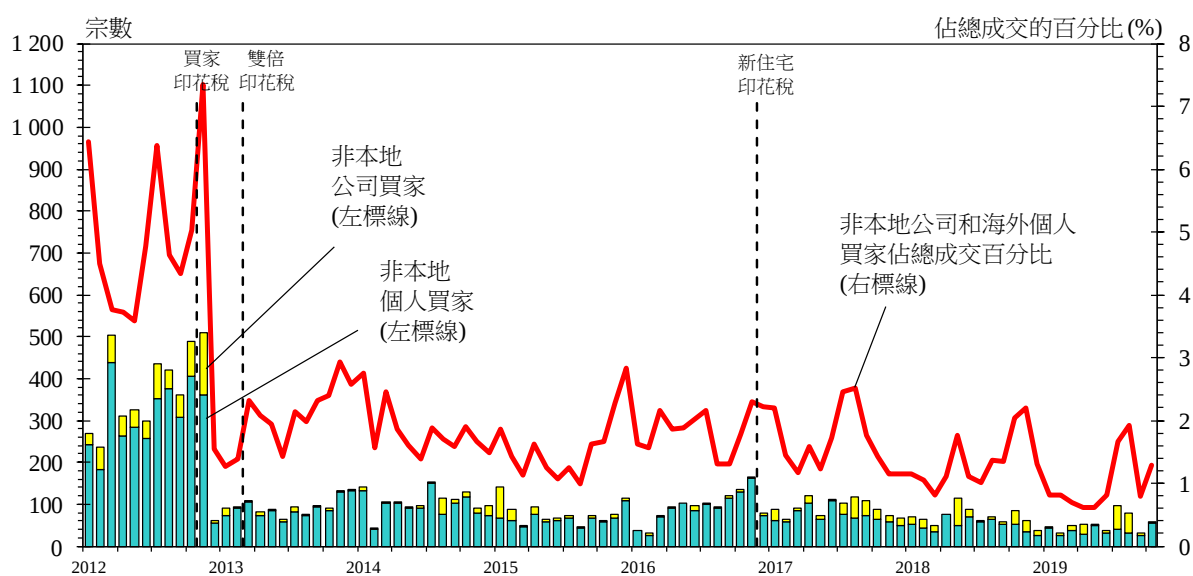
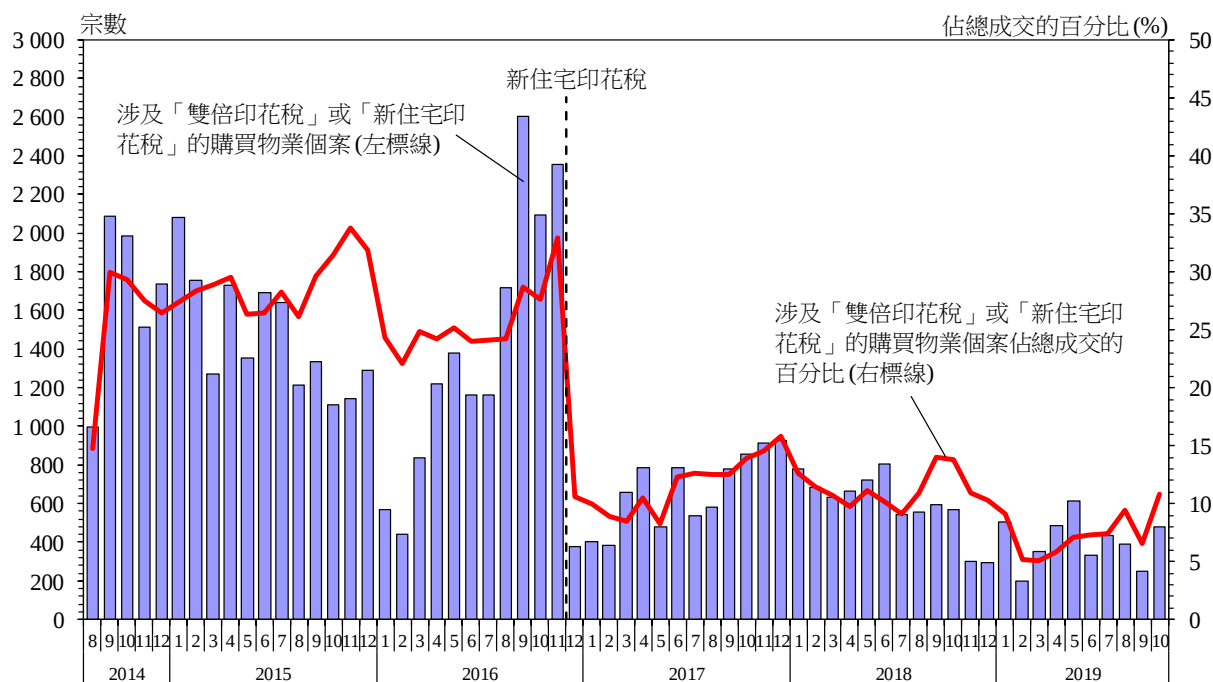
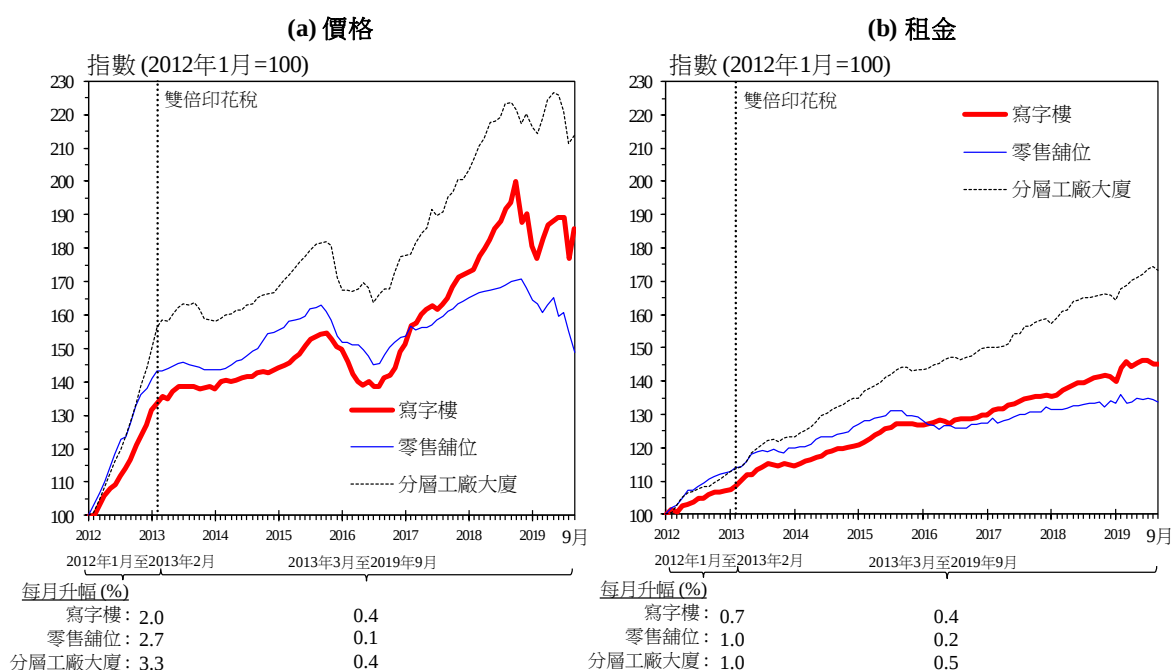


圖 11：投資活動處於溫和水平



18. 本地經濟狀況欠佳，商業及工業樓宇市場在第三季亦轉趨淡靜。寫字樓的售價和租金平均在六月至九月期間分別下跌 2% 和 1%。零售舖位的售價在六月至九月期間下跌 7%，租金則變動不大。分層工廠大廈方面，售價下跌 5%，租金則上升 1% (圖 12)。各市場環節在第三季的交投活動較上一季均顯著減少。

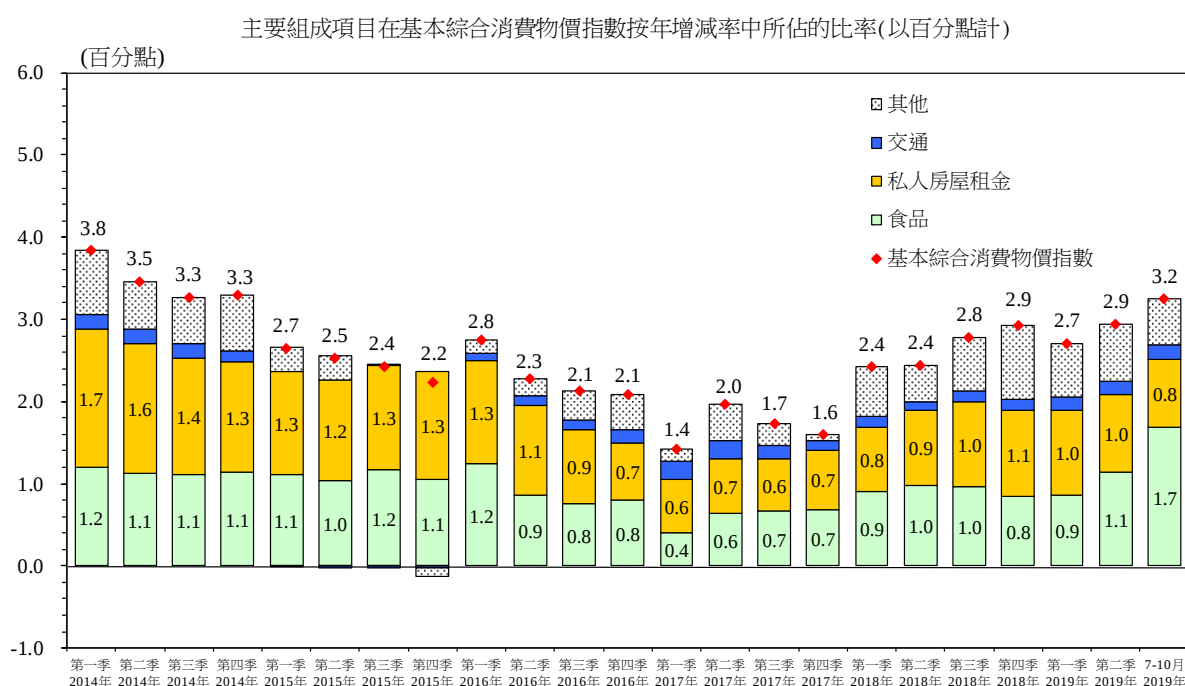
圖 12：非住宅物業的售價在第三季內下跌，租金則呈現不同走勢



通脹

19. 消費物價通脹在近月進一步上升，主要是反映基本食品價格升幅因新鮮豬肉供應減少而顯著擴大。消費物價指數其他主要組成項目承受的價格壓力維持大致溫和。撇除政府一次性紓緩措施的效應，以更準確反映基本通脹走勢，基本消費物價通脹率由二零一九年第二季的 2.9% 上升至七月至十月的 3.2%，而今年首十個月平均為 3.0% (圖 13)。

圖 13：消費物價通脹近月進一步上升



20. 按基本綜合消費物價指數的主要組成項目分析，食品價格(住屋以外比重最高的組成項目)在二零一九年七月至十月的按年升幅加快至 6.1%。當中，受豬肉價格大幅上升影響，基本食品價格顯著上升 13.4%，是二零零八年第四季以來的最大升幅。在七月至十月期間，基本消費物價通脹為 3.2%，當中 1.0 個百分點為豬肉價格上升所帶動。另一方面，私人房屋租金項目的升幅收窄至 2.7%。公營房屋租金項目的升幅九月起明顯減慢，因為公營房屋租金在去年九月上調的影響開始消散。與此同時，雜項物品價格和交通價格溫和上升。電力、燃氣及水的價格，以及雜項服務價格上升壓力緩和，後者是由於旅遊費用的升幅收窄所致。衣履價格繼續下跌，耐用物品的價格則維持長期跌勢。

**表 1：按組成項目劃分的基本綜合消費物價指數
(與一年前同期比較的增減百分率)**

開支組成 項目	權數 (%)	二零一八年					二零一九年		
		二零一八年	第一季	第二季	第三季	第四季	第一季	第二季	七至十月
食品	27.29	3.4	3.3	3.6	3.5	3.0	3.1	4.1	6.1
外出用膳	17.74	2.9	3.0	3.0	2.9	2.6	2.3	2.1	2.1
其他食品	9.55	4.3	3.8	4.9	4.8	3.7	4.6	7.7	13.4
住屋 ^(a)	34.29	3.2	2.5	2.9	3.4	3.9	3.9	3.6	2.9
		(2.5)	(2.5)	(2.0)	(2.5)	(3.0)	(2.9)	(4.2)	(3.5)
私人房屋租金	29.92	3.1	2.5	3.0	3.4	3.4	3.4	3.1	2.7
		(2.2)	(2.5)	(1.9)	(2.3)	(2.4)	(2.3)	(3.8)	(3.3)
公營房屋租金	1.94	3.6	0.1	0.5	3.6	10.1	10.1	9.8	4.9
		(4.1)	(0.4)	(0.4)	(4.1)	(11.6)	(11.6)	(10.9)	(5.1)
電力、燃氣 及水	2.67	4.7	8.4	3.5	3.6	3.7	1.4	1.5	0.8
		(4.9)	(8.3)	(3.7)	(3.8)	(4.0)	(-4.9)	(-4.8)	(-5.6)
煙酒	0.54	1.3	0.3	0.6	1.7	2.7	2.7	2.4	0.2
衣履	3.21	1.6	2.3	2.0	2.3	0.1	-0.2	-1.7	-2.0
耐用物品	4.65	-2.0	-2.1	-2.1	-2.0	-1.9	-2.1	-2.0	-1.5
雜項物品	3.56	1.3	1.1	1.3	1.5	1.4	1.6	2.0	3.0
交通	7.98	1.6	1.7	1.3	1.7	1.7	1.9	2.0	2.2
雜項服務	15.81	2.1	1.7	1.4	2.1	3.1	1.9	2.5	2.0
所有項目	100.00	2.6	2.4	2.4	2.8	2.9	2.7	2.9	3.2
		(2.4)	(2.4)	(2.1)	(2.5)	(2.6)	(2.2)	(3.0)	(3.3)

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。

最新修訂的二零一九年經濟預測

21. 環球經濟今年以來呈現同步放緩的情況，最近的數據顯示主要經濟體的增長動力進一步減弱。儘管美國與內地貿易摩擦近來見到一些緩和跡象，但由於雙方在一些重要議題上的分歧尚待解決，中美貿易關係仍可能會出現起伏。英國「脫歐」進程將受大選的結果影響而仍然存在很多不確定性，而中東地緣政局風險亦有升溫迹象，必須留意。由於外圍環境短期內將仍然困難，香港的出口表現料會維持疲弱。

22. 內部需求方面，過去幾個月本地社會事件愈趨暴力，大大影響旅客來港意欲，亦令本地消費銳減及經濟氣氛明顯轉差。最近所有企業調查均顯示，本地營商氣氛變得非常悲觀(圖 14)。倘若暴力衝擊及社會事件對本地需求的影響不能減退，本地消費和投資需求在今年餘下時間料會持續低迷。

23. 考慮到今年首三季合計經濟按年收縮 0.6%，以及下行壓力仍然顯著，最新預測經濟在二零一九年全年收縮 1.3%，將會是二零零九年以後首次錄得年度負增長(圖 15)。政府會繼續密切監察內外經濟形勢的變化，以及民生和就業情況受到的影響，並在有需要時，推出適當措施，以求「撐企業、保就業」。作為參考，國際貨幣基金組織及私營機構分析員對香港二零一九年經濟增長最新預測介乎-2.1%至+0.7%。

圖 14：大型企業的營商氣氛變得悲觀

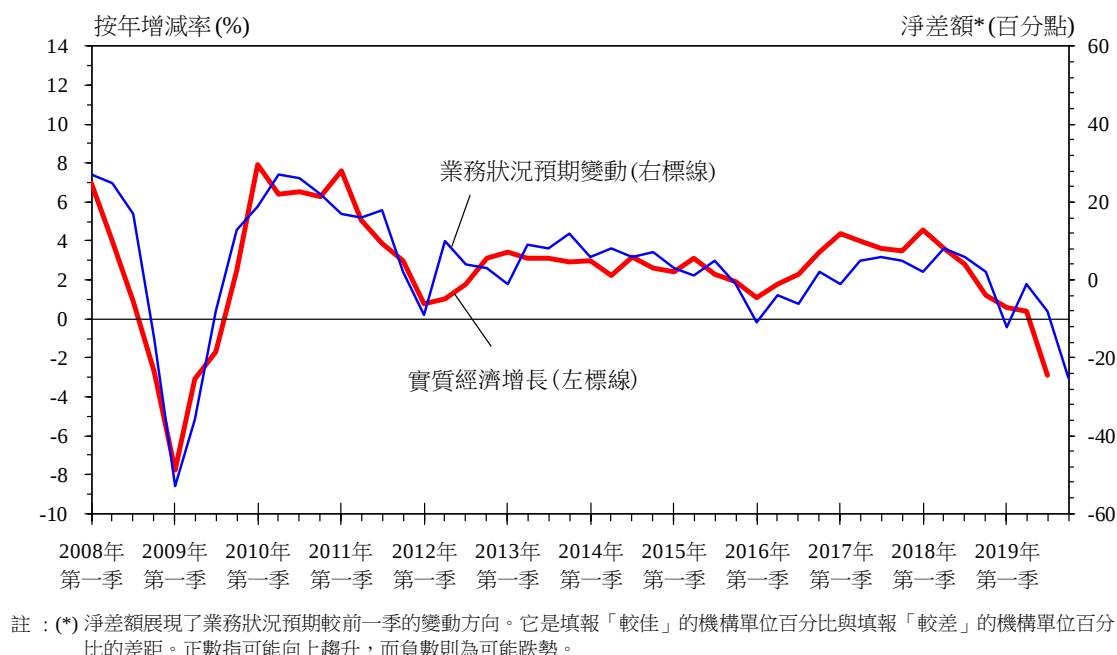
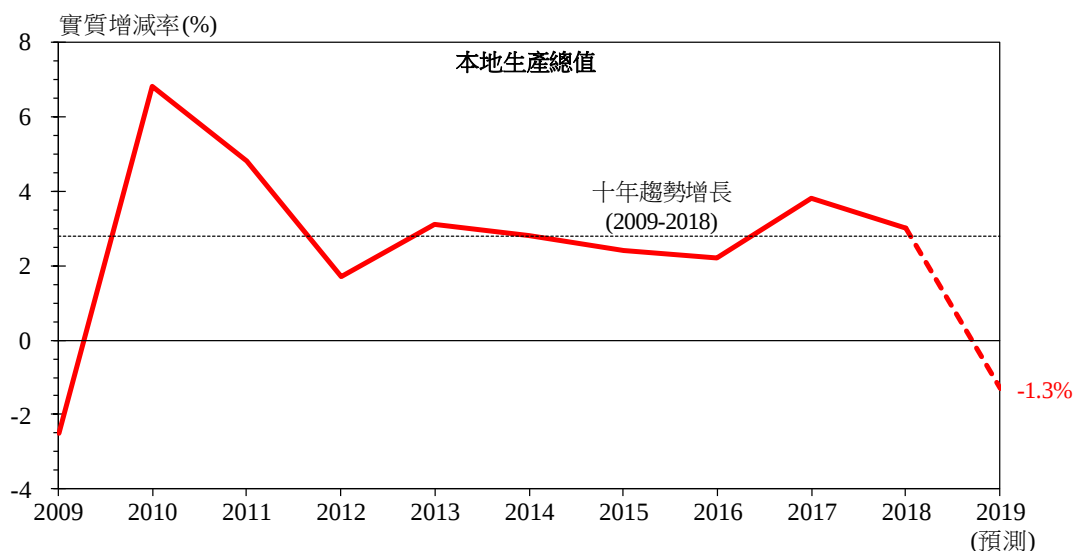


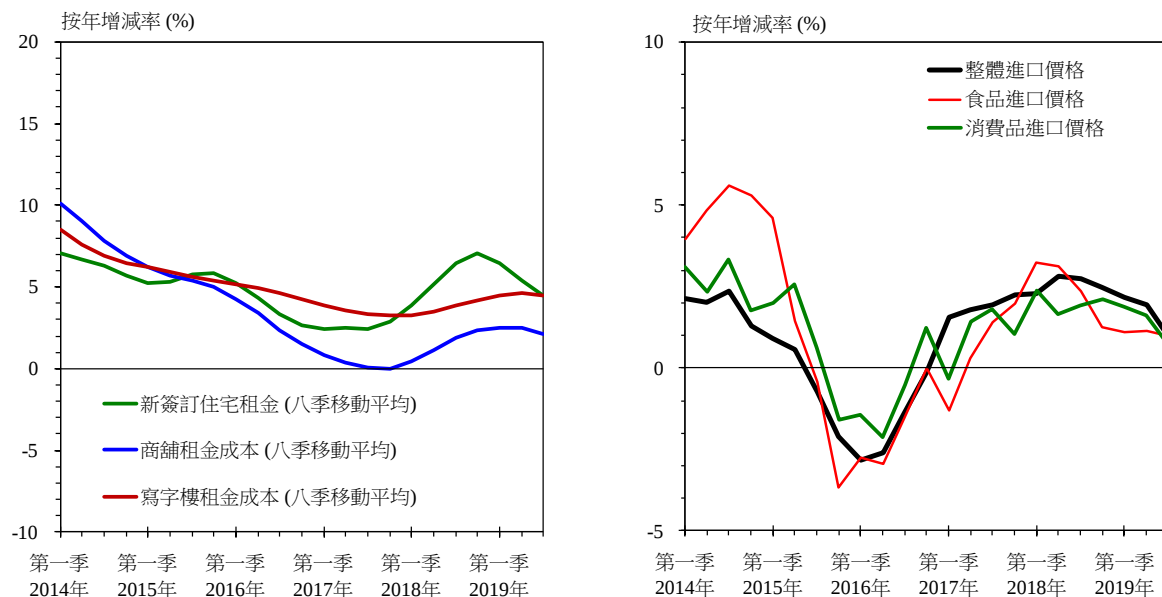
圖 15：預測二零一九年全年經濟會收縮1.3%



24. 通脹方面，二零一九年首十個月基本及整體消費物價通脹率平均分別為 3.0%及 2.9%。隨着本地經濟狀況欠佳及進口通脹進一步緩和，今年餘下時間的整體價格壓力應持續受控。不過，受新鮮豬肉供應情況的影響，通脹率在短期內可能仍然會略為高企(圖 16)。考慮到今年以來的實際數字，二零一九年全年的基本及整體消費物價通脹率預測為 3.0%及

2.9%。作為參考，國際貨幣基金組織和私營機構分析員對香港二零一九年消費物價通脹率的最新預測介乎 2.5%至 3.0%。

圖 16：本地成本壓力大致受控，外圍價格壓力進一步緩和

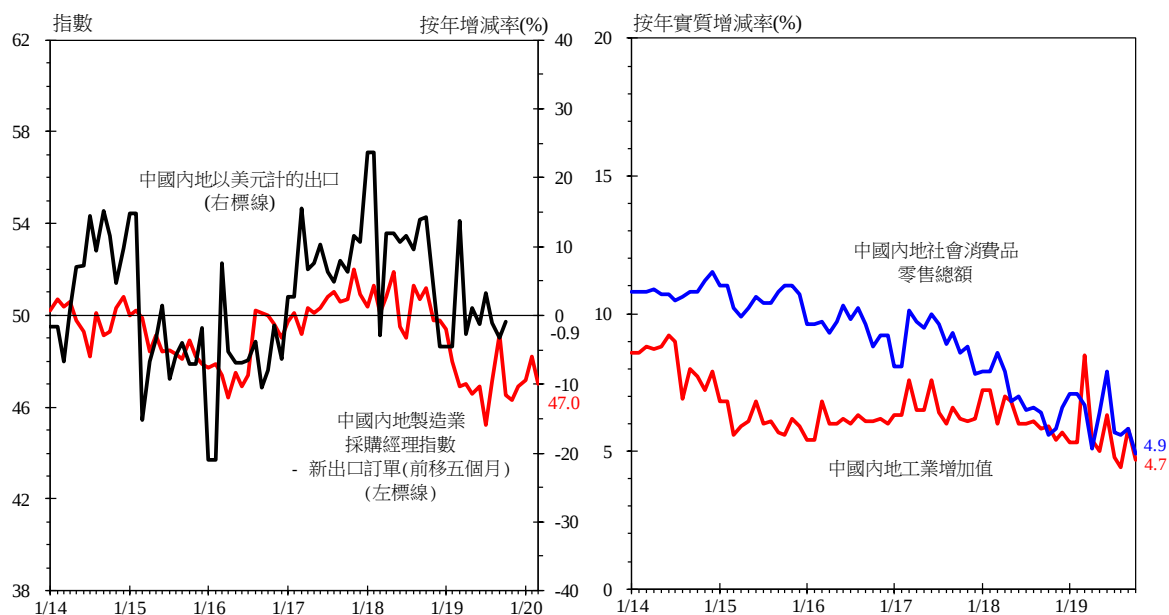


二零二零年經濟展望

25. 市場對環球經濟在二零二零年的展望維持審慎。二零一九年十月中，國際貨幣基金組織預測二零二零年全球經濟增長將由二零一九年的 3.0% 回升至 3.4%。然而，國際貨幣基金組織同時指出多個主要經濟體的增長料將繼續放緩，反映復蘇並不全面，而且充滿不確定性。當中，國際貨幣基金組織預測先進經濟體的增長在二零二零年為 1.7%(二零一九年的增長預測亦為 1.7%)，新興及發展中的亞洲經濟增長預測則為 6.0%(稍高於二零一九年的增長預測 5.9%)。

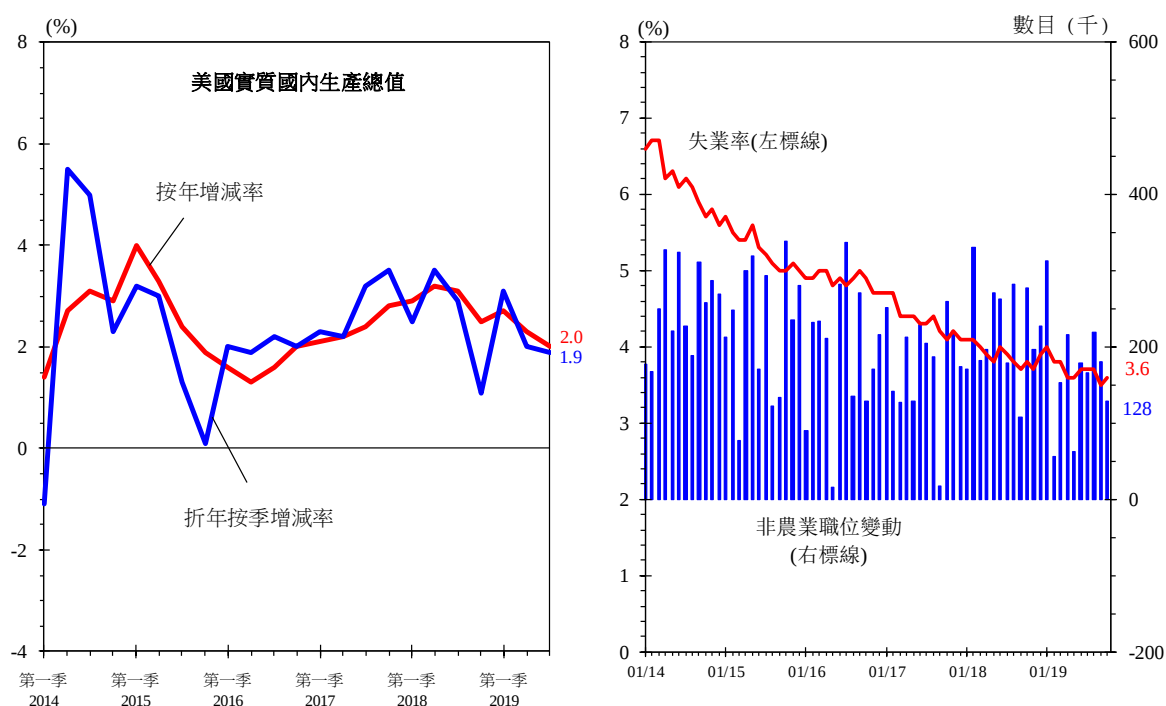
26. 內地經濟二零一九年首三季合計錄得 6.2% 的穩健增長，全年增長預料能達至 6 – 6.5% 的官方目標。零售銷售增長及就業情況在近月保持大致穩定。不過，受外部需求疲弱及中美貿易摩擦影響，出口活動今年以來逐步減慢。最新十月的數字，固定資產投資增幅處於低位，而官方製造業及非製造業採購經理指數均有所下跌，顯示企業對業務前景信心轉弱(圖 17)。雖然美國與內地正為達成首階段貿易協議進行磋商，關係略為緩和，但未來變數仍多，對明年內地出口表現的影響難以確定。國際貨幣基金組織預測內地經濟增長在二零二零年會進一步放緩至 5.8%。不過，作為全球第二大經濟體，內地經濟基本面依然平穩，增速亦將繼續遠高於其他主要經濟體，內地當局亦已推出一系列政策措施，涵蓋財政、貨幣、就業支援及刺激消費等方面，以支持經濟發展。

圖 17：內地經濟穩步實現當局訂立的二零一九年全年增長目標



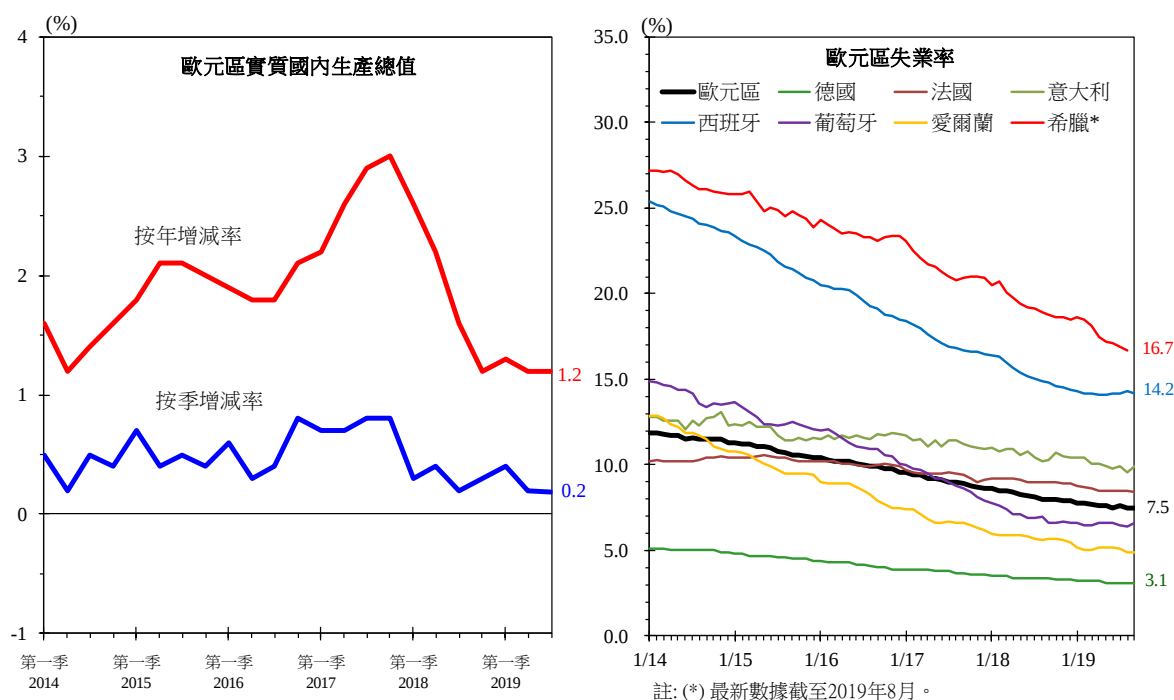
27. 美國經濟增長速度在二零一九年逐步減慢，按年計由今年上半年的 2.5%減慢至第三季的 2.0%(圖 18)，部分原因是早前財政刺激措施的提振效果減退。近月美國經濟氣氛亦趨向謹慎。預期美國的財政政策將從二零一九年的擴張性調整至二零二零年的大致中性，加上美國的貿易政策反覆，料會增加其經濟的不確定性。不過，美國勞工市場依然堅穩，失業率仍處於低水平，為私人消費提供支持。此外，鑑於美國總統選舉將於明年舉行，美國會否推出新的財政刺激措施以支持經濟，仍有待觀察。

圖 18：美國經濟增長逐步減慢，勞工市場依然堅穩



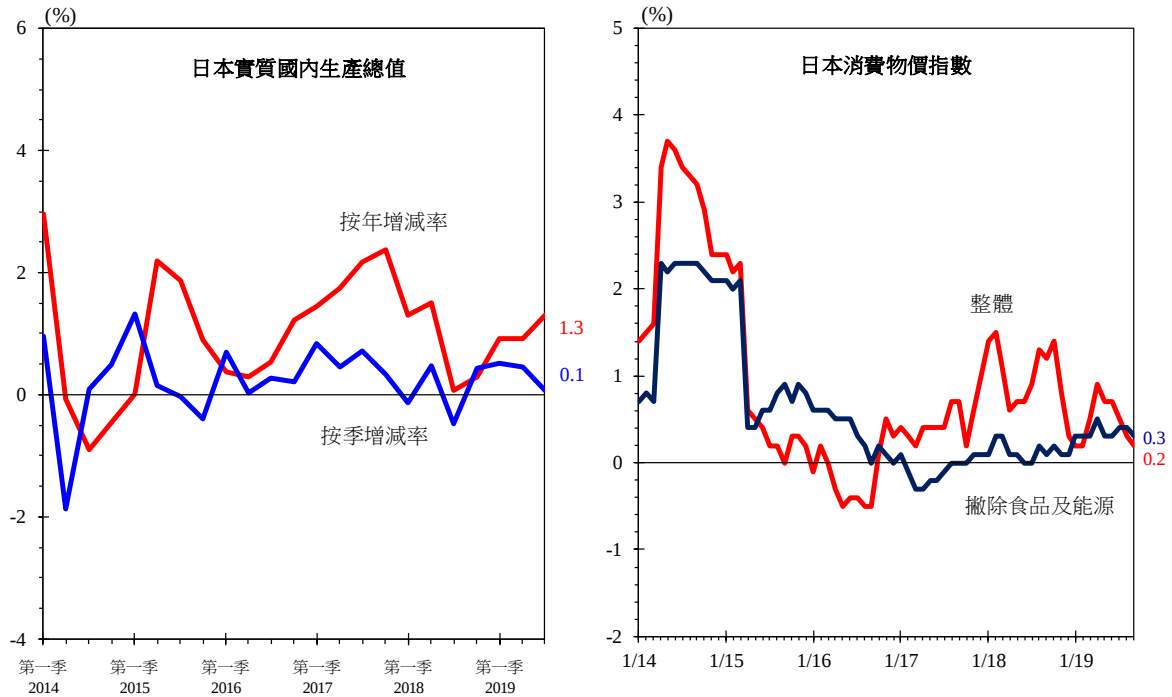
28. 歐元區方面，經濟增長二零一九年以來仍然緩慢，首三季合計按年增長 1.2%(圖 19)。當中主要成員國(包括德國、法國及意大利)的經濟增長持續偏軟。當地商業氣氛疲弱。歐元區製造業採購經理指數於二零一九年大多處於收縮區間，反映生產活動疲弱。工業生產活動在年內持續錄得按年下跌，跌幅在下半年亦有所擴大。歐元區消費物價通脹徘徊於近三年低位，遠低於歐洲央行約 2%的目標。英國「脫歐」日期一再推遲，未來發展視乎即將舉行的大選結果以及其他國內因素，無協議「脫歐」的可能性不能完全排除。其他發展如西班牙的政治局勢，以及法國的社會局勢亦有可能影響歐元區的金融穩定，須要注意。

圖 19：歐元區經濟增長在二零一九年以來仍然緩慢



29. 日本經濟在二零一九年首三季增長輕微(圖 20)。由於消費稅率自十月起上調，短期內可能增加日本經濟的下行壓力，儘管日本政府較早前推出的財政刺激措施預期可抵銷部分影響。然而，日本經濟繼續受外部需求疲弱，以及如人口老化和龐大公共債務等結構性問題所拖累，經濟增長料維持疲弱。至於亞洲其他地區，受出口轉弱影響，多個經濟體在首三季的增長速度較去年亦有所減慢，各地在二零二零年的增長前景無可避免會繼續受到環球經濟環境各種不利因素所影響。

圖 20: 日本經濟在二零一九年以來增長輕微，通脹仍處於低位



30. 受累於全球貿易及製造業活動廣泛地下滑，環球經濟前景仍面對不少困難，下行風險仍然顯著。多個主要經濟體的中央銀行為應對情況已着手放寬貨幣政策。美國聯儲局自七月已先後三次下調聯邦基金利率的目標區間至 1.5 – 1.75%，主席鮑威爾亦多次表示會維持目前的貨幣政策立場。歐洲央行於九月下調其存款利率 0.1 個百分點至 -0.5%，並由十一月起開展新一輪不設期限的買債計劃。亞洲方面，日本央行繼續維持寬鬆貨幣政策，短期利率目標保持在 -0.1%，而十年期政府債券的孳息目標則維持在零左右。新加坡金融管理局在十月放寬其貨幣政策，是二零一六年四月以來首次。多個新興市場經濟體的中央銀行今年以來多次下調政策利率，為其經濟增長提供支持。這些舉措雖然有助於紓緩各種不利因素對他們自身經濟的影響，惟一旦經濟下行風險加劇，各中央銀行能進一步推出貨幣刺激措施的空間將十分有限。

31. 面對非常不明朗的外圍環境，預計二零二零年香港的經濟前景將充滿不確定性。貿易壁壘及地緣政治的風險，或會進一步擾亂環球供應鏈，亦打擊環球經濟信心、投資及經濟增長。一旦下行風險加劇，市場氣氛可驟然逆轉，觸發國際金融市場出現異常劇烈的波動，繼而打擊香港的經濟氣氛。此外，由於香港不少主要貿易夥伴的經濟增長預期將會減慢，香港的出口表現難免會受到影響。倘若內地和美國能於短期內達成首

階段貿易協議，並取消部分關稅，環球經濟氣氛相信會有一些改善。

32. 持續的本地社會事件和暴力情況是另一需要留意的風險因素。若涉及暴力的示威活動持續，與消費及旅遊相關行業的經營環境將會雪上加霜，並進一步削弱外國投資者以及本港市民對香港的經濟信心，增加私人消費和投資在明年的下行壓力。倘若情況持續，其他行業亦會受到拖累，令本地勞工市場面對更大壓力。停止暴力活動對香港的社會民生和經濟復蘇至為重要。

33. 香港的通脹前景將視乎多方面的因素，包括整體經濟增長幅度，本地成本壓力，香港各主要進口來源地的通脹情況，國際商品價格等。活豬供應要回復至正常水平需時，倘若豬肉價格在短期內仍然上升，整體消費物價通脹可能在二零二零年初繼續略為高企。由於環球通脹料會維持溫和，外圍價格應仍然受控。本地成本壓力則視乎經濟表現及私人房屋租金走勢。

34. 政府會密切留意本地和外圍發展，並在二零二零年二月發表《二零二零至二一財政年度政府財政預算案》時一併公布二零二零年的經濟增長及通脹預測。作為參考，國際貨幣基金組織和大部分私營機構分析員就二零二零年香港經濟增長的最新預測介乎-0.7%至+1.7%，消費物價通脹的預測則介乎1.8%至2.6%。

財政司司長辦公室

政府經濟顧問辦公室

二零一九年十一月二十五日

住戶收入近況⁽¹⁾

背景

這附件定期提供有關不同組別的住戶入息及就業收入的最新趨勢。低收入住戶每月收入基準，按通脹變化調整後⁽²⁾，由 8,800 元(以二零一九年第二季固定市價計算)上調至 8,900 元(二零一九年第三季市價)，以反映最新情況。

住戶入息和就業收入整體情況

2. 隨着本地經濟環境在二零一九年第三季惡化，本地勞工市場近期亦有所轉弱。最新數字顯示，經季節性調整的失業率由二零一九年上半年 2.8% 的低位上升至八月至十月的 3.1%，而同期總就業人數按年下跌 0.6%，反映整體勞工需求有所放緩。

3. 儘管如此，二零一九年第三季整體全職僱員的平均就業收入(撇除花紅)以名義計仍按年上升 4.0%，扣除通脹後實質上升 0.6%。由於當季豬肉價格按年急升推高了通脹率，令實質升幅明顯較低。同樣地，全職非技術僱員平均就業收入以名義計亦上升 2.3%，但扣除通脹後錄得 1.5% 的實質跌幅。就較高技術的員工而言，最新的經理級與專業僱員薪金指數顯示，於同一家公司及職位工作的僱員，其名義薪金於二零一九年六月按年上升 4.7%，實質升幅為 1.7%。另一方面，反映整體住戶收入情況的每月住戶入息中位數，在二零一九年第三季以名義計按年下跌 1.0%，實質跌幅為 4.2% (表 1)。這部分反映去年的比較基數高(二零一八年第三季名義升幅為 8.4%)，以及因人口持續高齡化，非從事經濟活動住戶的佔比有所上升。另一因素是整體經濟情況在二零一九年第三季急速惡化，但仍有待未來更多數據才能確定其影響的程度。

表 1：各項住戶入息和就業收入指標

(1) 本附件當初是為回應二零零五年十二月五日財經事務委員會會議上委員的要求而提供；其後本附件定期更新供委員參考。除整體勞工市場的數據外，本文的分析並不包括外籍家庭傭工。

(2) 根據甲類消費物價指數計算。

(與一年前同期比較的增減百分率(%))

時期	每月住戶 入息中位數		整體平均 就業收入*		非技術 僱員收入^		經理級與專 業僱員薪金~	
二零一五年	6.5	(3.4)	5.7	(2.6)	6.3	(2.2)	5.7	(3.8)
二零一六年	2.0	(-0.4)	6.1	(3.6)	5.7	(2.8)	5.2	(2.9)
二零一七年	5.0	(3.5)	4.3	(2.8)	5.5	(3.9)	4.9	(3.1)
二零一八年第一季	7.7	(5.1)	6.3	(3.8)	4.5	(1.9)		
第二季	5.3	(3.1)	5.6	(3.4)	6.5	(4.1)	4.8	(2.6)
第三季	8.4	(5.8)	6.2	(3.6)	4.6	(1.8)		
第四季	3.7	(1.1)	2.7	(0.1)	3.8	(0.6)		
二零一九年第一季	4.0	(1.8)	3.3	(1.1)	7.4	(4.6)		
第二季	5.6	(2.5)	4.8	(1.7)	3.5	(0.1)	4.7	(1.7)
第三季	-1.0	(-4.2)	4.0	(0.6)	2.3	(-1.5)		

註：(*) 全職僱員的平均就業收入(撇除花紅)。

(^) 全職僱員的平均就業收入。

(~) 該指數每年只公布一次，為六月數字

() 實質增減百分率(%)

每月住戶入息低於 8,900 元的從事經濟活動住戶

4. 二零一九年第三季，從事經濟活動而每月住戶入息低於 8,900 元的住戶(簡稱低收入住戶)有 71 900 個，儘管按年增加 2 800 個住戶或 4.1%，但佔全港家庭住戶的比例維持 2.7%⁽³⁾。

5. 分析過去十多年間低收入住戶的數目及相關比例，可見其變化大致跟隨經濟周期而起伏。二零零零至二零零八年期間經濟在大部分時間持續增長，低收入住戶的比例由二零零三年第三季 5.5% 的高位逐步回落到二零零七年第三季的 3.2%。其後環球金融海嘯在二零零八年年底爆發，令香港經濟陷入衰退，相關比例迅即回升至二零零九年第三季的 4.1%。隨後經濟強勁復蘇，低收入住戶的比例應聲回落。儘管香港經濟在二零一九年第三季按年收縮，失業率仍處低位。低收入住戶比例(2.7%)與前一年比較大致平穩，仍處於近年來的較低水平(表 2 及圖 1)。

(3) 本文所有低收入住戶於二零一九年第三季的相關數字為臨時數字。

表 2：低收入住戶*數目及比例

住戶類別：

當中：

<u>時期</u>	<u>長者住戶[#]</u>	<u>非長者住戶</u>	<u>總數</u>	<u>從事經濟活動人士</u>
二零零三年	3 000	113 400	116 500	140 600
第三季	(0.1)	(5.3)	(5.5)	[4.3]
二零零七年	2 700	70 500	73 200	80 600
第三季	(0.1)	(3.1)	(3.2)	[2.4]
二零零八年	2 700	79 100	81 700	91 200
第三季	(0.1)	(3.5)	(3.6)	[2.7]
二零零九年	1 700	91 800	93 500	107 600
第三季	(0.1)	(4.0)	(4.1)	[3.1]
二零一一年	3 800	55 600	59 300	66 000
第三季	(0.2)	(2.3)	(2.5)	[1.9]
二零一三年	4 400	67 600	72 000	79 300
第三季	(0.2)	(2.8)	(3.0)	[2.2]
二零一五年	3 900	56 200	60 100	67 400
第三季	(0.2)	(2.3)	(2.4)	[1.9]
二零一七年	7 000	65 400	72 400	79 800
第三季	(0.3)	(2.6)	(2.8)	[2.2]
二零一八年	6 400	62 700	69 100	76 200
第三季	(0.2)	(2.4)	(2.7)	[2.1]
二零一九年	6 800	65 100	71 900	77 000
第三季	(0.3)	(2.5)	(2.7)	[2.1]

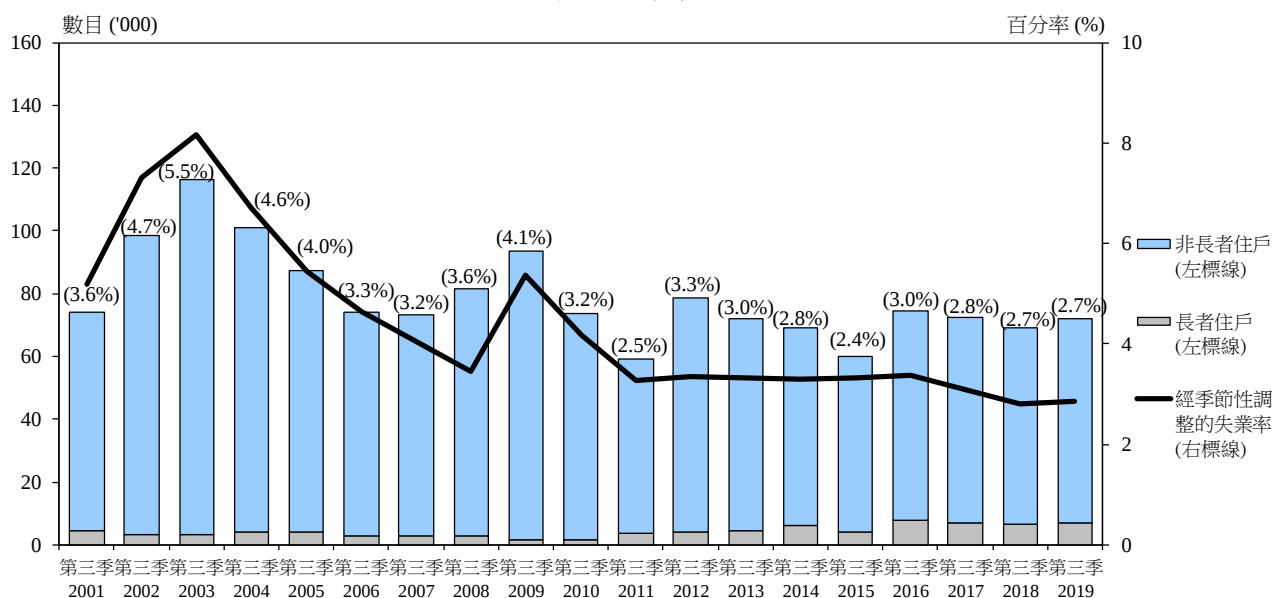
註：(*) 低收入住戶是指每月住戶入息低於 8,900 元(二零一九年第三季價格)的住戶。當中並不包括所有均為非從事經濟活動人士的住戶。

(#) 長者住戶指家庭住戶內所有成員皆為 65 歲及以上長者。

() 佔所有家庭住戶的比例(%)。

[] 佔所有勞動人口的比例(%)。

圖 1：低收入住戶*的數目



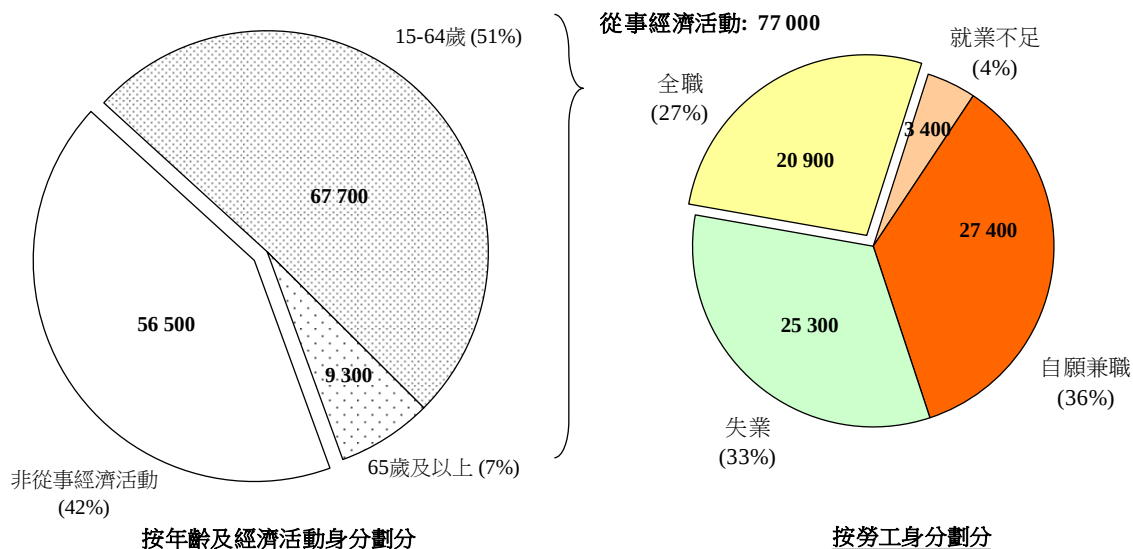
註：(*) 低收入住戶是指每月住戶入息低於8,900元(二零一九年第三季價格)的住戶。當中並不包括所有均為非從事經濟活動人士的住戶。括號內的數字是其佔所有家庭住戶的比例。

低收入住戶的社會經濟特徵

6. 進一步解構二零一九年第三季的數據，就這些低收入住戶的觀察如下：

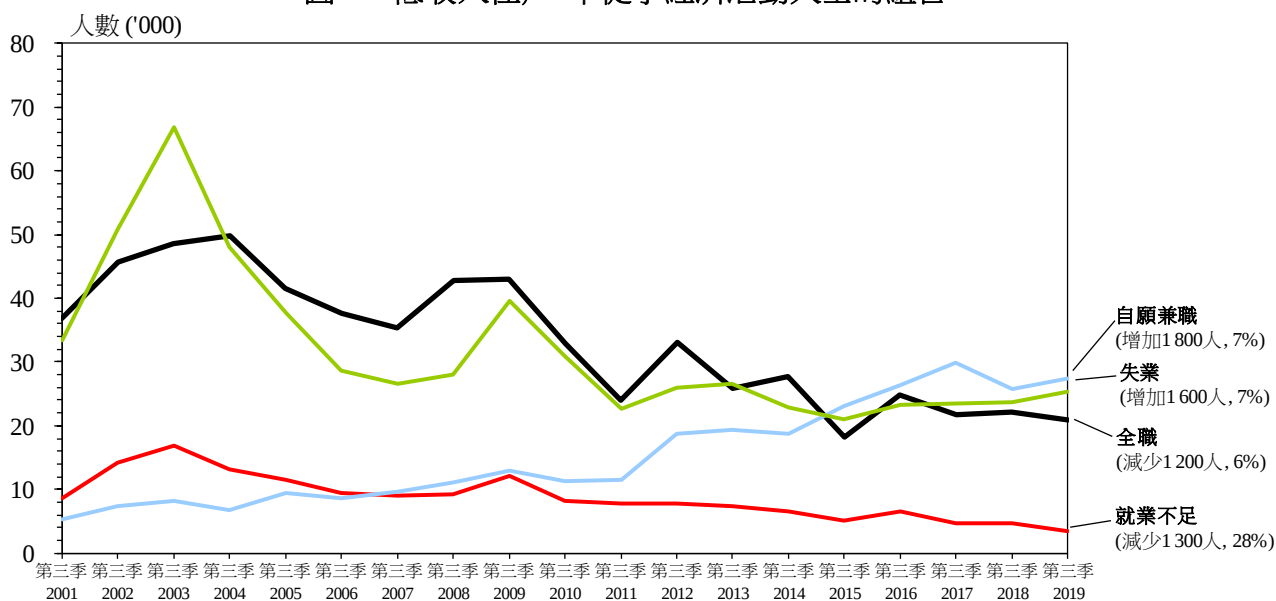
- 這些住戶共有 133 500 人，其中 77 000 人從事經濟活動。這些從事經濟活動人士中大部分(67 700 人或 88%)介乎 15-64 歲，而以 40-64 歲人士佔多數(51 100 人或 66%)；至於 65 歲及以上的則佔約一成(9 300 人)。
- 其餘 56 500 名為非從事經濟活動人士，當中有 26 600 人(47%)為 15 歲以下的兒童或 65 歲及以上的長者。
- 再按勞工身分進一步分析這 77 000 名從事經濟活動的人士，自願兼職、失業和就業不足人士分別佔 36%、33%及 4%，而全職員工則僅佔 27%(圖 2)。其中，自願兼職及失業人士均按年增加 7%(圖 3)。

圖 2：二零一九年第三季按年齡及經濟活動身分劃分的低收入住戶*人士



註：(*) 低收入住戶是指每月住戶入息低於8,900元(二零一九年第三季價格)的住戶。當中並不包括所有均為非從事經濟活動人士的住戶。

圖 3：低收入住戶*中從事經濟活動人士的組合



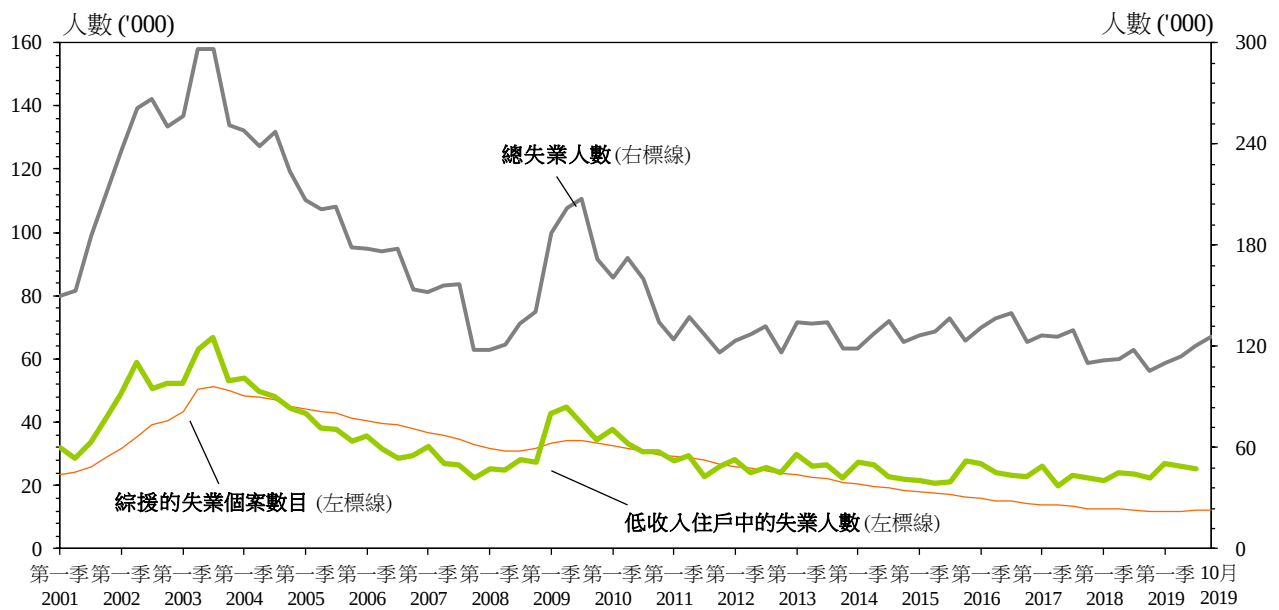
註：(*) 低收入住戶是指每月住戶入息低於8,900元(二零一九年第三季價格)的住戶。當中並不包括所有均為非從事經濟活動人士的住戶。括號內的數字是二零一九年第三季從事經濟活動的人數與一年前相比的變動。

- 以職業劃分，在這些低收入住戶居住的就業人士，大多數(78%)從事較低技術工作(34%為非技術工人和 24%為服務工作及銷售人員)。以經濟行業劃分，則以從事零售、住宿及膳食服務業人士最多(14 700人或29%)，其次為運輸、倉庫、郵政及速遞服務業(4 600人或9%)。

綜援個案數字

7. 二零一九年八月至十月，較低技術工人的失業率按年上升 0.3 個百分點至 3.2%。因為最近勞工市場有所放緩，失業綜援個案數目自今年六月的低位回升 572 宗(或 4.9%)至十月的 12 282 宗，較去年同期亦上升 80 宗(或 0.7%)(圖 4)。至於綜援個案總數方面，自 2009 年底以來的下降趨勢未見明顯轉變。二零一九年十月有 220 775 宗，近期個案數目持續下跌，較一年前減少 7 775 宗(或 3.4%)。

圖 4：低收入住戶*中的失業人數、綜援的失業個案數目[^]與總失業人數的關係



註：(*) 低收入住戶是指每月住戶入息低於8,900元(二零一九年第三季價格)的住戶。當中並不包括所有均為非從事經濟活動人士的住戶。

([^]) 為每月的期末數字。

總結

8. 就業是脫貧的最佳途徑。政府會繼續多管齊下，加強就業、培訓及再培訓服務，為求職人士提供支援，鼓勵自力更生；同時，利用社會保障制度在合理和可持續的基礎上幫助有需要及不能自助的人。政府亦會繼續投放大量資源於教育，以提升勞動人口在知識型社會的競爭力和技能，提高社會流動性，降低兒童的貧窮風險，以減少跨代貧窮。推動整體經濟增長以提供更多就業及收入機會，是改善草根階層生活的根本之道。

9. 在本地經濟欠佳的情況下，勞工市場難免受到影響。政府已推出一系列紓困措施，行政長官亦在施政報告中提出不同扶貧助弱新政策。政府會密切留意基層勞工及低收入住戶的就業和收入情況，並適時提供適切的措施。

財政司司長辦公室

政府經濟顧問辦公室

二零一九年十一月二十五日