

新聞稿

(二零一九年十一月十五日下午四時三十分前禁止發布)

二零一九年第三季經濟情況 及二零一九年本地生產總值和物價最新預測

政府今日(十一月十五日)發表《二零一九年第三季經濟報告》和二零一九年第三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三季的經濟情況，並提供最新的二零一九年全年本地生產總值和物價預測。

要點

- * 香港經濟在二零一九年第三季急速惡化，由於本地社會事件對本已受環球經濟同步放緩和美國與內地貿易摩擦影響而轉弱的經濟，造成極為沉重的打擊。香港經濟在第二季錄得0.4%按年輕微增長後，第三季收縮2.9%，是自二零零九年「環球經濟大衰退」以來首次錄得按年跌幅。經季節性調整後按季比較，實質本地生產總值繼上一季錄得0.5%跌幅後，在第三季顯著下跌3.2%，顯示香港經濟已步入衰退。
- * 整體貨物出口在第三季按年實質跌幅擴大至7.1%，反映環球需求放緩和美國與內地貿易摩擦升溫。由於本地社會事件愈趨暴力令訪港旅遊業嚴重受創，服務輸出急劇惡化，急挫13.8%，是自二零零三年第二季以來最大的按年跌幅。隨着外圍環境變得更為嚴峻及貿易往來減少，其他服務輸出也錄得不同程度的跌幅。
- * 內部需求在第三季明顯轉差，反映本地社會事件對與消費相關的活動構成嚴重干擾，以及經濟前景欠佳削弱消費及投資情緒。私人消費開支大幅減弱，實質下跌3.4%，是逾十年來首次按年下跌。整體投資開支的跌幅加劇至16.3%。機器及設備購置在營商氣氛非常悲觀下急挫，而樓宇及建造活動亦進一步下跌。
- * 由於經濟情況惡化，勞工市場有所放緩，經季節性調整的失業率在第三季微升至2.9%。與消費相關行業的失業率升幅更為明顯。整體收入增長亦見放緩。

- * 本地股票市場在第三季大幅調整。住宅物業市場亦略為回軟，交投減少。隨着大部分買家更趨審慎，加上賣家在議價時的態度普遍軟化，住宅售價在季內錄得3%的跌幅。
- * 展望未來，艱難的外圍環境在短期內應會持續。最近的經濟數據顯示主要經濟體的增長繼續同步放緩。然而，由於美國與內地正為達成首階段貿易協議進行磋商，雙方的貿易摩擦近來略為緩和。雖然中美貿易關係暫時可能趨於穩定，但鑑於雙方在一些主要議題上的分歧尚待解決，往後發展仍存在不確定性。英國「脫歐」的不明朗情況，以及中東地緣政局風險，亦必須留意。許多中央銀行已採取措施放寬貨幣政策，但這些舉措應不足以扭轉今年餘下時間全球增長減慢的趨勢。因此，香港的出口表現在短期內料會維持疲弱。
- * 過去數月的本地社會事件愈趨暴力，令遊客卻步、重創本地消費需求，以及嚴重打擊經濟氣氛。所有最新的大型企業及中小型企業調查均顯示，營商氣氛已變得非常悲觀。由於本地社會事件的衝擊尚未見減退迹象，消費及投資需求在今年餘下時間料仍然低迷。
- * 考慮到經濟在二零一九年首三季實際收縮0.6%，以及下行壓力持續顯著，今年全年實質本地生產總值增長預測，由八月覆檢時的0-1%，下調至今輪覆檢的-1.3%，將會是自二零零九年以來首次出現年度跌幅。結束暴力及讓社會回復平靜，對經濟復蘇至為重要。政府會繼續密切監察情況，在有需要時推出措施「撐企業、保就業」。
- * 基本消費物價通脹由第二季的2.9%上升至第三季的3.3%，主要是由於新鮮豬肉供應減少，令豬肉價格升幅擴大所致。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。展望將來，環球通脹溫和及經濟狀況欠佳，應有助遏制二零一九年餘下時間的整體通脹。不過，考慮到新鮮豬肉供應情況，通脹率可能在短期內仍然會略為高企，二零一九年全年基本消費物價通脹率預測，由八月覆檢時的2.7%上調至今輪覆檢的3.0%。二零一九年全年整體消費物價通脹率預測，亦由2.6%上調至2.9%。

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三季按年實質下跌2.9% (與預先估計相同)，與上一季的0.4%增長相比，情況急速惡化。二零一九年首三季合計，實質本地生產總值按年下跌0.6%。經季節性調整後按季比較，實質本地生產總值繼上一季錄得0.5%跌幅後，在第三季顯著下跌3.2%(與預先估計相同)(圖)。由於連續兩季收縮，香港經濟在第三季步入衰退，是自二零零九年「環球經濟大衰退」以來首次。

2. 附表一載列了截至二零一九年第三季的本地生產總值及其主要開支組成部分的最新數字。各經濟環節在二零一九年第三季的發展情況詳述如下。

對外貿易

3. 隨着環球經濟放緩及美國與內地貿易摩擦升溫，外圍環境在第三季變得更為嚴峻。整體貨物出口按年實質跌幅擴大至7.1%，是自二零零九年第三季以來最大的單季跌幅，上一季則下跌5.4%。對外商品貿易統計數字顯示，出口表現在臨近季末時逐步惡化。按市場分析，輸往美國的出口繼續顯著下跌，而輸往歐盟的出口大幅惡化並錄得雙位數跌幅。輸往不少主要亞洲市場(包括內地和日本)的出口亦錄得不同程度的跌幅。經季節性調整後按季比較，整體貨物出口在第二季錄得2.0%的實質跌幅後，在第三季下跌0.6%。

4. 服務輸出急劇惡化，繼上一季收縮1.1%後，在第三季按年實質急挫13.8%，是自二零零三年第二季以來最大的跌幅。由於持續的暴力示威活動嚴重打擊訪港旅遊業，旅遊服務輸出急挫32.2%。運輸服務輸出的跌幅明顯擴大，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。經季節性調整後按季比較，服務輸出在第二季實質下跌5.8%後，在第三季顯著下跌12.5%。

內部經濟

5. 內部需求在第三季明顯轉差。私人消費開支大幅減弱，實質下跌 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%。私人消費開支的跌幅，主要是反映本地社會事件對與消費相關的活動構成嚴重干擾，經濟前景欠佳亦影響消費情緒。經季節性調整後按季比較，私人消費開支在第二季實質輕微下跌 0.1%後，在第三季下跌 4.1%。政府消費開支在第三季穩健增長 5.9%，增幅高於上一季的 4.0%，部分抵銷上述發展的影響。

6. 按本地固定資本形成總額計算的整體投資開支在第三季按年實質顯著下跌 16.3%，較上一季 10.8%的跌幅進一步擴大，是自一九九九年第二季以來最大的季度跌幅。當中，由於外圍不利因素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在本地經濟狀況欠佳的情況下減慢外，公營部門的開支亦縮減，原因是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。

勞工市場

7. 由於經濟情況惡化，勞工市場有所放緩。經季節性調整的失業率在第三季微升至 2.9%，就業不足率則仍維持在 1.0%。與消費相關行業受本地社會事件重創，這些行業的失業率升幅更為明顯。低收入工人的就業收入按年繼續上升，但整體收入增長放緩。

資產市場

8. 本地股票市場在第三季大幅調整。本地社會事件、美國與內地貿易摩擦相關的不確定性，以及環球經濟增長偏軟，令投資氣氛顯著受到影響。恒生指數(恒指)在九月底收報 26 092 點，較六月底下跌 8.6%，是自二零一五年第三季以來最大的季度跌幅。恒指在十一月十四日收報 26 324 點。

9. 本地社會事件、美國與內地貿易摩擦升溫，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略為回軟。大部分買家更趨審慎，賣家在議價時的態度普遍軟化。第三季住宅物業交投量(以送交土地註冊處註冊的住宅物業買賣合約總數計

算)由上一季的暢旺情況大跌 40%至 12 336 份，較去年同期則下跌 14%。住宅售價在季內下跌 3%，但仍較二零一八年十二月高 6%。市民的置業購買力指數仍然處於約 73%的高水平。住宅物業租務市場相對較為穩定，住宅租金在季內微升 1%。同時，商業及工業樓宇市場亦轉趨淡靜。所有主要市場環節的交投活動均顯著減少，售價在季內下跌，租金則呈現不同走勢。

物價

10. 消費物價通脹在第三季進一步上升，主要是由於新鮮豬肉供應減少，令豬肉價格升幅擴大所致。撇除政府一次性紓緩措施的效應，*基本消費物價通脹*由第二季的 2.9%上升至第三季的 3.3%，當中 1.0 個百分點是豬肉價格上升直接造成。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。私人房屋租金的按年升幅自二零一八年年底以來大致放緩。營商成本方面，勞工成本繼續平穩上升，商業樓宇租金成本壓力在經濟疲弱的情況下則稍為緩和。外圍價格壓力進一步緩和。隨着環球經濟增長減慢，多個主要進口來源地的通脹放緩，國際商品和能源價格普遍持續偏軟。上述因素，加上港元在過去一年多跟隨美元兌其他主要貨幣升值，令進口價格壓力略為紓緩。同時，*整體消費物價通脹*由第二季的 3.0%上升至第三季的 3.3%。

二零一九年本地生產總值和物價的最新預測

11. 展望未來，艱難的外圍環境在短期內應會持續。最近的經濟數據顯示主要經濟體的增長繼續同步放緩。然而，由於美國與內地正為達成首階段貿易協議進行磋商，雙方的貿易摩擦近來略為緩和。雖然中美貿易關係暫時可能趨於穩定，但鑑於雙方在一些主要議題上的分歧尚待解決，仍存在不確定性。英國「脫歐」的不明朗情況，以及中東地緣政局風險，亦必須留意。許多中央銀行已採取措施放寬貨幣政策，但這些舉措應不足以扭轉今年餘下時間全球增長減慢的趨勢。因此，香港的出口表現在短期內料會維持疲弱。

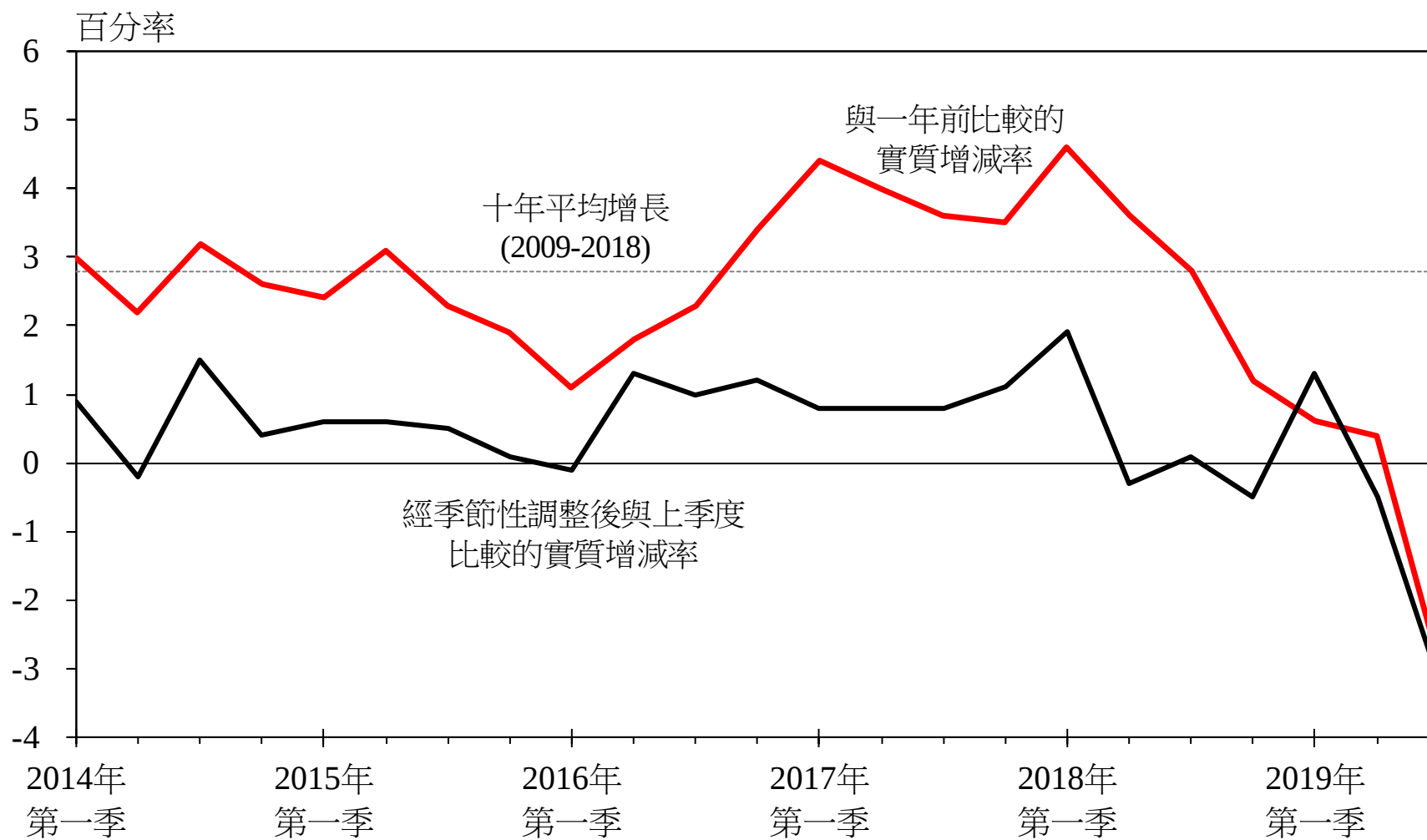
12. 過去數月的本地社會事件愈趨暴力，令遊客卻步、重創本地消費需求，以及嚴重打擊經濟氣氛。所有最新的大型企業及中小型企業調查均顯示，營商氣氛已變得非常悲觀。由於本地社會事件的衝擊尚未見減退迹象，消費及投資需求在今年餘下時間料仍然低迷。

13. 考慮到經濟在二零一九年首三季實際收縮 0.6%，以及下行壓力持續顯著，今年全年實質本地生產總值增長預測，由八月覆檢時的 0-1%，下調至今輪覆檢的-1.3%(附表二)，將會是自二零零九年以來首次出現年度跌幅。結束暴力及讓社會回復平靜，對經濟復蘇至為重要。政府會繼續密切監察情況，在有需要時推出措施「撐企業、保就業」。作為參考，私營機構分析員的最新預測介乎-2.1%至 0.7%，平均約為-0.7%。

14. 通脹展望方面，環球通脹溫和及經濟狀況欠佳，應有助遏制二零一九年餘下時間的整體通脹。不過，考慮到新鮮豬肉供應情況，通脹率可能在短期內仍然會略為高企，二零一九年全年基本消費物價通脹率預測，由八月覆檢時的 2.7%上調至今輪覆檢的 3.0%(附表二)。二零一九年全年整體消費物價通脹率預測，亦由 2.6%上調至 2.9%。

(《二零一九年第三季經濟報告》可從網上免費下載，網址是 www.hkeconomy.gov.hk/tc/situation/index.htm。載有截至二零一九年第三季本地生產總值數字的《本地生產總值(二零一九年第三季)》報告，亦可從政府統計處的網站(www.censtatd.gov.hk)免費下載。)

香港本地生產總值



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)

	<u>二零一七年#</u> <u>二零一八年#</u>		<u>二零一八年</u>				<u>二零一九年</u>		
			第一季#	第二季#	第三季#	第四季#	第一季#	第二季#	第三季#
<u>本地生產總值與其主要開支組成項目的實質增減百分率</u>									
私人消費開支	5.6	5.5	8.9 (3.2)	6.0 (-1.0)	4.8 (0.5)	2.7 (*)	0.4 (0.9)	1.3 (-0.1)	-3.4 (-4.1)
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)	4.0 (0.6)	5.9 (2.5)
本地固定資本形成總額	2.9	2.0	4.7	1.9	8.6	-5.8	-7.0	-10.8	-16.3
樓宇及建造	-0.5	-0.6	2.2	-0.9	1.3	-4.9	-3.5	-9.3	-5.7
擁有權轉讓費用	21.1	-8.3	12.5	4.8	0.7	-43.2	-38.0	-12.9	-21.8
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	-12.1	-26.6
整體貨物出口&	6.5	3.6	5.2 (1.8)	4.7 (-0.4)	5.1 (1.3)	* (-2.5)	-3.7 (-2.1)	-5.4 (-2.0)	-7.1 (-0.6)
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)	-6.7 (-2.8)	-11.2 (-1.9)
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)	-1.1 (-5.8)	-13.8 (-12.5)
服務輸入&	2.1	2.3	4.0 (3.7)	0.5 (-2.2)	2.5 (0.5)	2.1 (0.2)	-1.5 (0.1)	1.3 (0.5)	-4.0 (-4.7)
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)	0.4 (-0.5)	-2.9 (-3.2)
<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)	2.9 (0.5)	2.5 (0.3)
綜合消費物價指數									
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)	3.3 (1.0)
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)	3.3 (0.9)
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	3.4	-0.5

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。

(^) 撇除政府一次性舒緩措施的影響。

(*) 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 八月十六日 公布的預測 (%)	二零一九年 十一月十五日 公布的 最新預測 (%)
實質本地生產總值	0 至 1	-1.3
綜合消費物價指數		
基本綜合消費物價指數	2.7	3.0
整體綜合消費物價指數	2.6	2.9



二零一九年 第三季經濟報告

香港特別行政區政府

二零一九年 第三季經濟報告

香港特別行政區政府
財政司司長辦公室
政府經濟顧問辦公室

二零一九年十一月

目錄

段數

第一章：經濟表現的全面概況

整體情況	1.1	-	1.3
對外貿易	1.4	-	1.5
內部需求	1.6	-	1.7
勞工市場			1.8
資產市場	1.9	-	1.10
通脹	1.11	-	1.12
按主要經濟行業劃分的本地生產總值			1.13
其他經濟發展	1.14	-	1.16
專題1.1 香港營商氣氛			
專題1.2 香港在選定範疇的競爭力			

第二章：對外貿易

貨物貿易			
整體貨物出口	2.1	-	2.7
貨物進口			2.8
服務貿易			
服務輸出			2.9
服務輸入			2.10
貨物及服務貿易差額			2.11
其他發展	2.12	-	2.14
專題2.1 美國經濟的短期前景			
專題2.2 內地選定亞洲經濟體的直接投資			

第三章：選定行業的發展

物業	3.1	-	3.12
土地			3.13
旅遊業	3.14	-	3.16
物流業	3.17	-	3.18
運輸			3.19
創新及科技			3.20
環境	3.21	-	3.22
專題3.1 政府最新的房屋及土地供應措施 (二零一九年十月)			

第四章：金融業

利率及匯率	4.1	-	4.5
貨幣供應及銀行業	4.6	-	4.10
債務市場	4.11	-	4.12
股票及衍生工具市場	4.13	-	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	-	5.3
失業概況	5.4	-	5.8
就業不足概況			5.9
機構就業概況	5.10	-	5.11
職位空缺情況	5.12	-	5.16
工資及收入	5.17	-	5.22
與勞工有關的措施及政策發展重點	5.23	-	5.24
專題5.1 與消費及旅遊相關行業的最新就業情況			

第六章：物價

消費物價	6.1	-	6.3
生產要素成本與進口價格	6.4	-	6.5
產品價格			6.6
本地生產總值平減物價指數			6.7
專題 6.1 豬肉價格急升對消費物價通脹的影響			

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三季按年收縮2.9%，與上一季錄得0.4%輕微增長相比，情況急速惡化。本地社會事件令與消費及旅遊相關行業受到重創，對本已受環球經濟同步放緩及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。經季節性調整後按季比較，香港經濟繼上一季下跌0.5%後，在第三季顯著收縮3.2%。因此，香港經濟在第三季步入技術性衰退，是自二零零九年以來首次。
- 整體貨物出口在第三季按年實質跌幅擴大，反映環球製造業及貿易活動進一步放慢。服務輸出急劇下滑，並錄得自二零零三年第二季以來最大的按年跌幅，其中訪港旅遊業嚴重受創。隨着環球經濟增長回軟及貿易往來減少，其他服務輸出也錄得不同程度的跌幅。
- 內部需求在第三季明顯轉差。由於本地社會事件對與消費相關的活動構成嚴重干擾，而經濟前景欠佳亦削弱消費情緒，私人消費開支大幅減弱，逾十年來首次按年下跌。整體投資開支的跌勢加劇。機器及設備購置在營商氣氛非常悲觀下急挫，而樓宇及建造活動亦進一步下跌。
- 由於經濟情況惡化，勞工市場有放緩迹象。經季節性調整的失業率在第三季微升至2.9%，就業不足率則仍維持在1.0%。與消費相關行業受本地社會事件重創，這些行業的失業率升幅更為明顯。低收入工人的收入按年繼續上升，但整體收入增長放緩。
- 本地股票市場在第三季大幅調整，恒生指數在季內下跌8.6%。住宅物業市場亦略為回軟，交投減少。隨着大部分買家更趨審慎，加上賣家在議價時的態度普遍軟化，住宅售價在季內錄得3%的跌幅。
- 消費物價通脹在第三季進一步上升，主要是由於新鮮豬肉供應減少，令豬肉價格升幅擴大所致。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。

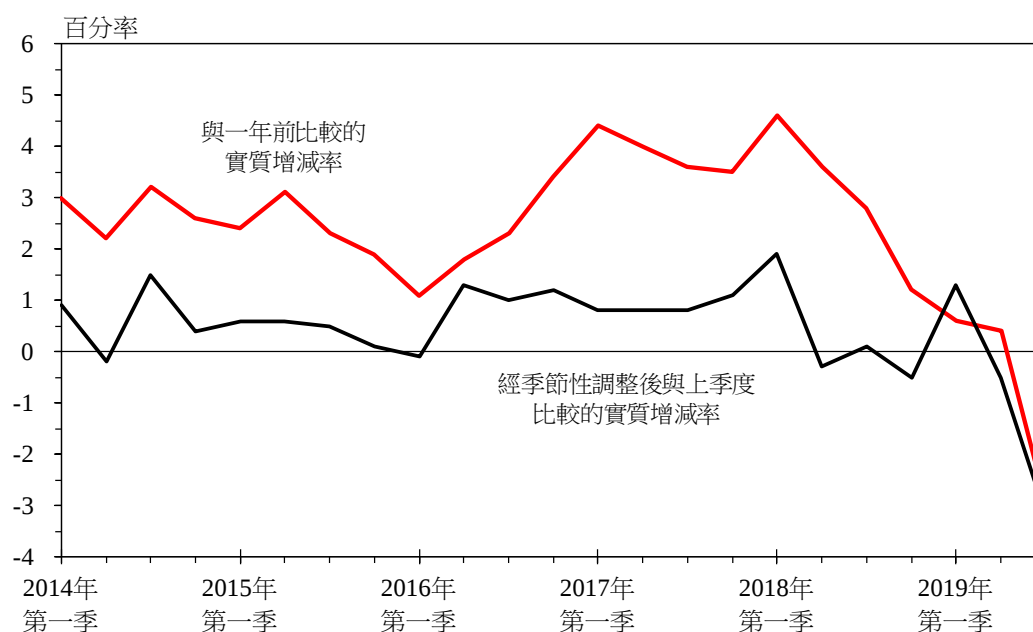
整體情況

1.1 香港經濟在二零一九年第三季按年收縮 2.9%，與上一季錄得 0.4%輕微增長相比，情況急速惡化，亦是自二零零九年「環球經濟大衰退」以來首次錄得季度按年跌幅。本地社會事件令與消費及旅遊相關行業受到重創，對本已受環球經濟同步放緩在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。整體貨物出口按年跌幅擴大，反映環球製造業及貿易活動進一步放慢。服務輸出急劇下滑，其中訪港旅遊業嚴重受創。至於內部需求，由於本地社會事件對與消費相關活動構成嚴重干擾，私人消費開支大幅減弱，逾十年來首次按年下跌。同時，營商氣氛非常悲觀，整體投資開支持續低迷。經濟情況惡化已為勞工市場增添壓力。經季節性調整的失業率在第三季微升至 2.9%，那些受本地社會事件重創的行業的失業率升幅更為明顯。消費物價通脹進一步上升，主要是由於豬肉價格升幅擴大。

1.2 環球經濟同步放緩，並充斥着不確定性，外圍環境在第三季變得更為嚴峻。繼美國宣布對餘下價值 3,000 億美元的內地產品加徵額外關稅後，美國與內地貿易摩擦在八月升溫。部分額外關稅已於九月一日起生效，進一步打擊環球貿易往來。英國「脫歐」在第三季無甚進展，中東地緣政局愈趨緊張。為應對經濟前景下行風險日益增加的情況，許多主要央行已下調利率，或採取更寬鬆的貨幣政策取向。雖然這些行動或可提供一些紓緩作用，但相信不足以扭轉環球經濟增長放緩的趨勢。十月中，國際貨幣基金組織(國基會)第五度下調二零一九年環球經濟增長預測至 3.0% ⁽¹⁾，是十年來最低水平。

1.3 二零一九年第三季，本地生產總值 ⁽²⁾按年實質下跌 2.9% (與預先估計相同)，與上一季的 0.4%增長相比，急速惡化。經季節性調整後按季比較 ⁽³⁾，實質本地生產總值繼上一季錄得 0.5%跌幅後，在第三季顯著下跌 3.2%(與預先估計相同)。由於連續兩季收縮，香港經濟在第三季步入技術性衰退，是自二零零九年「環球經濟大衰退」以來首次。

圖1.1：實質本地生產總值在二零一九年第三季顯著收縮



對外貿易

1.4 隨着環球經濟放緩及美國與內地貿易摩擦升溫，外圍環境變得更为嚴峻。在國民經濟核算架構下編製的整體貨物出口在第三季的按年實質跌幅擴大至 7.1%，是自二零零九年第三季以來最大的單季跌幅，上一季則下跌 5.4%。對外商品貿易統計數字顯示，出口表現在臨近季末時逐步惡化。按市場分析，輸往美國的出口繼續顯著下跌，而輸往歐盟的出口大幅惡化並錄得雙位數跌幅。輸往不少主要亞洲市場(包括內地和日本)的出口亦錄得不同程度的跌幅。

1.5 服務輸出急劇惡化，繼上一季收縮 1.1%後，在第三季按年實質下跌 13.8%，是自二零零三年第二季以來最大的跌幅。由於持續的暴力示威活動嚴重打擊訪港旅遊業，旅遊服務輸出急挫 32.2%。運輸服務輸出的跌幅明顯擴大，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。

**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)**

	<u>二零一七年#</u> <u>二零一八年#</u>		<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>	<u>第三季#</u>
<u>本地生產總值與其主要開支組成項目的實質增減百分率</u>									
私人消費開支	5.6	5.5	8.9 (3.2)	6.0 (-1.0)	4.8 (0.5)	2.7 (*)	0.4 (0.9)	1.3 (-0.1)	-3.4 (-4.1)
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)	4.0 (0.6)	5.9 (2.5)
本地固定資本形成總額	2.9	2.0	4.7	1.9	8.6	-5.8	-7.0	-10.8	-16.3
樓宇及建造	-0.5	-0.6	2.2	-0.9	1.3	-4.9	-3.5	-9.3	-5.7
擁有權轉讓費用	21.1	-8.3	12.5	4.8	0.7	-43.2	-38.0	-12.9	-21.8
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	-12.1	-26.6
整體貨物出口&	6.5	3.6	5.2 (1.8)	4.7 (-0.4)	5.1 (1.3)	* (-2.5)	-3.7 (-2.1)	-5.4 (-2.0)	-7.1 (-0.6)
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)	-6.7 (-2.8)	-11.2 (-1.9)
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)	-1.1 (-5.8)	-13.8 (-12.5)
服務輸入&	2.1	2.3	4.0 (3.7)	0.5 (-2.2)	2.5 (0.5)	2.1 (0.2)	-1.5 (0.1)	1.3 (0.5)	-4.0 (-4.7)
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)	0.4 (-0.5)	-2.9 (-3.2)
<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)	2.9 (0.5)	2.5 (0.3)
綜合消費物價指數									
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)	3.3 (1.0)
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)	3.3 (0.9)
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	3.4	-0.5

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。

(^) 撇除政府一次性舒緩措施的影響。

(*) 增減小於 0.05%。

內部需求

1.6 內部需求在第三季明顯收縮。私人消費開支大幅減弱，實質下跌 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%。私人消費開支的跌幅，主要是反映本地社會事件對與消費相關的活動構成嚴重干擾，儘管經濟前景欠佳亦削弱消費情緒。政府消費開支在第三季穩健增長 5.9%，增幅高於上一季的 4.0%，部分抵銷上述發展的影響。

**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	11.4	1.1	1.3
第三季	-7.8	-12.1	-16.6	-21.9	-0.1	2.2	-31.7	-3.4

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：私人消費開支自二零零九年第一季以來首次錄得按年跌幅

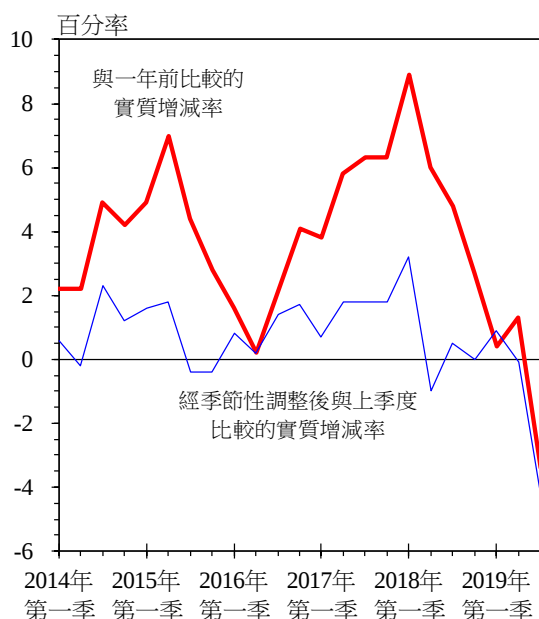
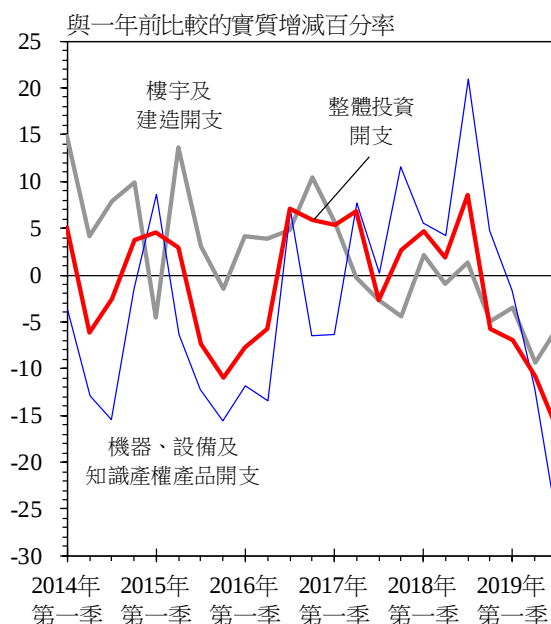


圖1.3：整體投資開支跌幅擴大



1.7 按本地固定資本形成總額計算的整體投資開支在第三季按年實質顯著下跌 16.3%，較上一季 10.8%的跌幅進一步擴大，是自一九九九年第二季以來最大的季度跌幅。當中，由於外圍不利因素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急挫 26.6%(有關營商氣氛的分析，見**專題 1.1**)。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在本地經濟狀況欠佳的情況下減慢外，公營部門的開支亦縮減，原因是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。

專題 1.1

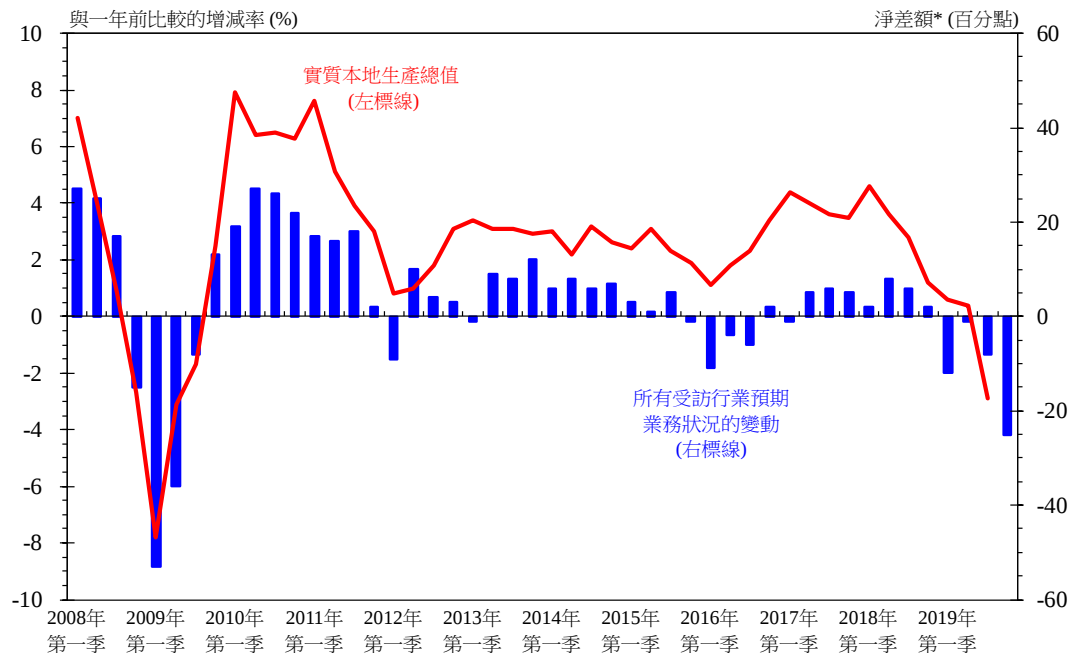
香港營商氣氛

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進一步轉差。

根據政府統計處在九月初至十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明顯轉差(圖 1)。大型企業預期二零一九年第四季業務狀況較第三季為差的比率，較預期業務狀況改善的比例多出 25 個百分點(即淨差額為 -25)，較上一輪的 -8 淨差額急劇惡化，亦是自二零零九年第二季以來最差。

由於本地社會事件導致經濟下行，加上環球經濟轉弱，以及美國與內地的貿易摩擦持續，所有受訪行業的大型企業營商氣氛均告轉差(表 1)。「零售業」和「住宿及膳食服務業」的大型企業尤其悲觀，這是由於本地社會事件所構成的重大干擾令其業務受到嚴重衝擊。另一方面，美國與內地貿易摩擦及不利的環球經濟情況，繼續令與貿易相關行業的前景蒙上陰影。「進出口貿易及批發業」、「製造業」和「運輸、倉庫及速遞服務業」的淨差額在負數區間進一步下跌。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明顯下降，許多受訪行業預期二零一九年第四季的就業人數將會減少(表 2)。

圖 1：大型企業的營商氣氛明顯轉差



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。

- (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：大部分行業的大型企業
營商氣氛急劇惡化**

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			
	第三季	第四季	第一季	第二季	第三季	第四季
製造業	+23	-1	-3	-1	-8	-24
建造業	-10	-26	-23	-22	-7	-45
進出口貿易及批發業	-1	-5	-23	-8	-8	-23
零售業	-1	+19	-6	-8	-24	-61
住宿及膳食服務業	-10	+17	-5	-9	-17	-44
運輸、倉庫及速遞服務業	+5	+8	-13	-1	-9	-26
資訊及通訊業	+16	+16	-3	+13	+10	+6
金融及保險業	+23	+13	-8	+9	-6	-21
地產業	+1	-6	-5	+6	-10	-12
專業及商用服務業	+3	-2	-7	-4	-3	-25
所有以上行業	+6	+2	-12	-1	-8	-25

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：許多行業的大型企業
招聘意欲明顯下降**

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			
	第三季	第四季	第一季	第二季	第三季	第四季
製造業	+3	+13	+12	-6	+8	+5
建造業	+18	-6	-3	-6	+10	-20
進出口貿易及批發業	-7	-1	-6	-4	-5	-9
零售業	+11	+13	+4	+1	0	-21
住宿及膳食服務業	+13	+14	+9	+12	+19	-13
運輸、倉庫及速遞服務業	+10	+16	+11	+6	+6	0
資訊及通訊業	0	+15	-11	+11	-3	-6
金融及保險業	+21	+12	+20	+12	+9	+11
地產業	+4	+18	+7	+6	+7	-6
專業及商用服務業	-1	+3	-4	-8	+2	-2
所有以上行業	+6	+8	+3	+1	+4	-7

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。整體業務收益指數雖然由八月的 32.1(是自二零一一年六月有調查結果以來的最低水平)略為回升至十月的 33.3，但仍遠低於 50 的分界線(圖 2a)。就業情況亦稍微轉差，儘管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⁾在收縮區域內進一步下滑至自二零一二年發布以來的最低水平。

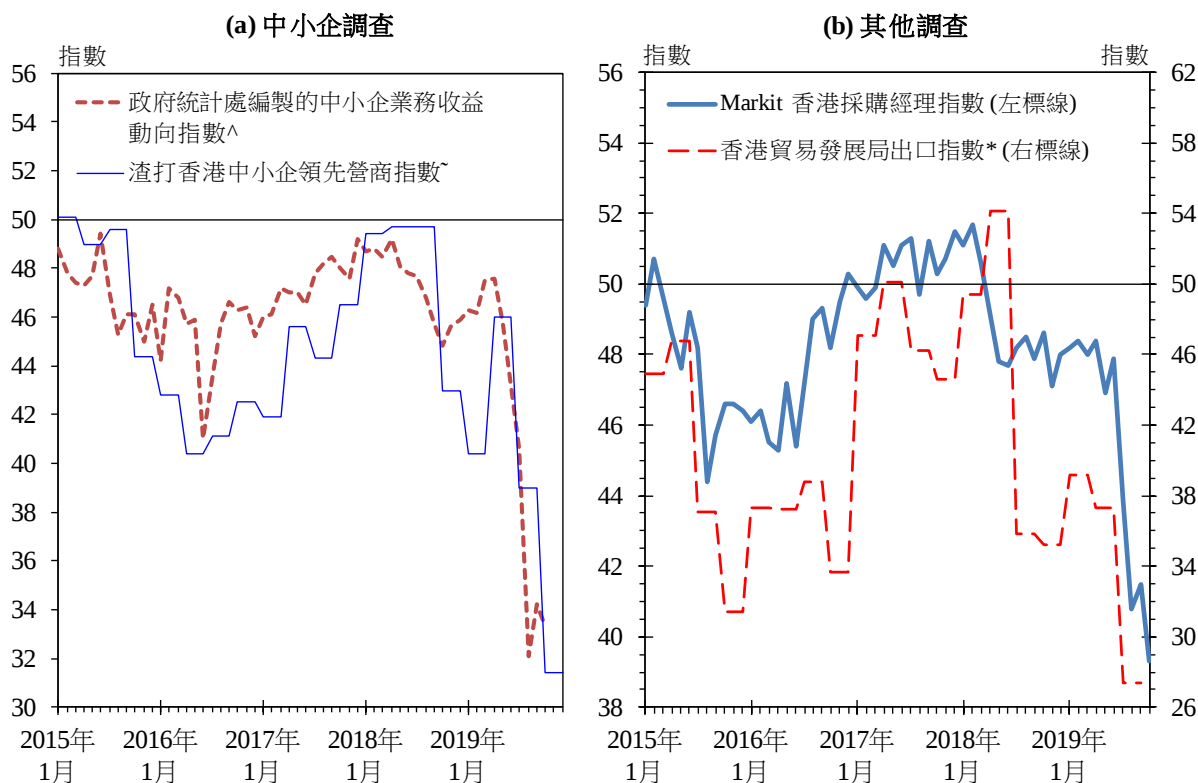
至於坊間其他調查，香港貿易發展局的出口指數⁽⁴⁾由上季的 37.3 大跌至二零一九年第三季的 27.4(圖 2b)，是自二零零八至二零零九年環球金融危機以來的最低水平。新一輪的受訪貿易商中，61.0%認為美國與內地的貿易摩擦會拖累短期出口表現，比率高於上季的 54.7%。另外，用以評估私營機構業務的 Markit 採購經理指數⁽⁵⁾，二零一九年十月在收縮區域內下跌至 39.3，是自二零零八年十一月以來的最低水平。

(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十分悲觀



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，表示前景看漲、態度樂觀；指數低於 50，表示前景看淡、態度悲觀。

值得一提的是，這些統計調查主要以意見為依據，難免有各種局限(例如調查結果不可作直接比較)，因此在詮釋調查結果時務須謹慎。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十分悲觀。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旨在反映香港貿易商的短期出口前景。信心指數調查每季進行，邀請來自六大主要行業的 500 名香港貿易商參與。該六個主要行業是電子產品業、服裝業、珠寶業、鐘錶業、玩具業和機械業。
- (5) 根據 IHS Markit 發出的新聞稿，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 經濟情況惡化已為勞工市場增添壓力。經季節性調整的失業率在連續五個季度處於 2.8% 的水平後，在第三季微升至 2.9%，就業不足率則維持在 1.0%。受本地社會事件重創的行業，尤其是零售業和餐飲服務業，失業率的升幅更為明顯。整體勞工需求亦轉弱，這可見於私營機構就業人數近十年來首次錄得按年跌幅，以及同期職位空缺數目明顯減少。根據綜合住戶統計調查，低收入工人的收入在第三季按年繼續上升，但整體收入增長放緩。

資產市場

1.9 本地股票市場在第三季大幅調整。本地社會事件、美國與內地貿易摩擦相關的不確定性，以及環球經濟增長偏軟，令投資氣氛顯著受到影響。恒生指數在九月底收報 26 092 點，較六月底下跌 8.6%，是自二零一五年第三季以來最大的季度跌幅。證券市場的平均每日成交額下跌至 770 億元，較上一季低 18.7%。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)在二零一九年九月底為 7.4%，升幅高於六月底的 4.5%。

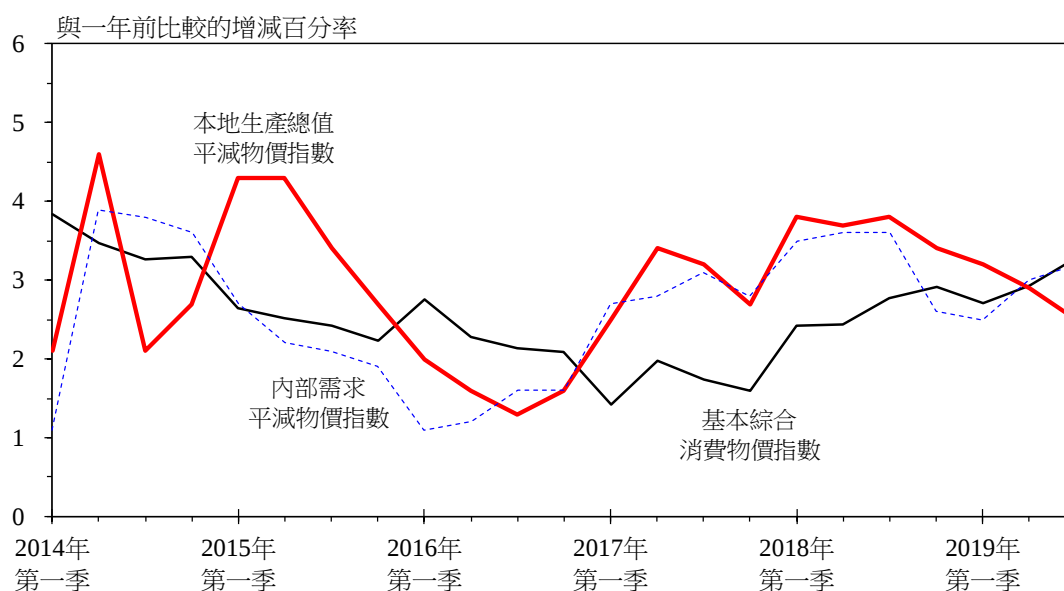
1.10 本地社會事件、美國與內地貿易摩擦升溫，以及環球經濟轉弱，均打擊市場氣氛，令住宅物業市場在第三季略為回軟。大部分買家更趨審慎，賣家在議價時的態度普遍軟化。第三季住宅物業交投量(以送交土地註冊處註冊的住宅物業買賣合約總數計算)由上一季的暢旺情況大跌 40% 至 12 336 份，較去年同期則下跌 14%。住宅售價在季內下跌 3%，但仍較二零一八年十二月高 6%。市民的置業購買力指數仍然處於約 73% 的高水平。住宅物業租務市場相對較為穩定，住宅租金在季內微升 1%。同時，商業及工業樓宇市場亦轉趨淡靜。所有主要市場環節的交投活動均顯著減少，售價在季內下跌，租金則呈現不同走勢。

通脹

1.11 消費物價通脹在第三季進一步上升，主要是由於新鮮豬肉供應減少，令豬肉價格升幅擴大所致。撇除政府一次性紓緩措施的效應，基本消費物價通脹由第二季的 2.9% 上升至第三季的 3.3%，當中 1.0 個百分點是豬肉價格上升直接造成。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。私人房屋租金的按年升幅自二零一八年年底以來大致放緩。營商成本方面，勞工成本繼續平穩上升，商業樓宇租金成本壓力在經濟疲弱的情況下則稍為緩和。外圍價格壓力進一步緩和。隨着環球經濟增長減慢，多個主要進口來源地的通脹放緩，國際商品和能源價格普遍持續偏軟。上述因素，加上港元在過去一年多跟隨美元兌其他主要貨幣升值，令進口價格壓力略為紓緩。同時，整體消費物價通脹由第二季的 3.0% 上升至第三季的 3.3%。

1.12 本地生產總值平減物價指數的按年升幅由上一季的 2.9% 略為放緩至第三季的 2.5%。由於出口價格的升幅稍為慢於進口價格的升幅，貿易價格比率按年輕微惡化。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 3.2%。

圖1.4：消費物價通脹在第三季進一步上升



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；在此之前的增減率則根據以二零零九至一零年度為基期的舊數列計算。

按主要經濟行業劃分的本地生產總值

1.13 二零一九年第二季，服務業淨產值按年實質增加 1.3%，較第一季 1.9%的增幅進一步減慢。多個主要服務行業的淨產值出現不同程度的放緩。具體而言，隨着美國與內地貿易摩擦持續，區內貿易往來疲弱，進出口貿易業的淨產值進一步下降，運輸、倉庫、郵政及速遞服務業的淨產值也錄得較慢升幅。在各種不利因素下，本地消費和旅客消費均轉弱，批發及零售業的淨產值跌幅擴大，住宿及膳食服務業的淨產值亦轉升為跌。另一方面，專業及商用服務業、金融及保險業，以及資訊及通訊業的淨產值升幅輕微加快，錄得溫和至穩健的升幅。公共行政、社會及個人服務業的淨產值也穩步上升。隨着住宅物業市場在五月和六月回軟，地產業(包括私營發展商和物業代理活動)的淨產值僅輕微增長。至於第二產業，建造業的淨產值顯著下跌，製造業的淨產值僅些微上升。

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	第二季
製造	1.3	1.1	1.6	1.2	1.2	1.4	0.4
建造	0.1	3.8	-1.3	2.6	-4.4	-2.6	-9.0
服務 ^(b)	3.4	4.4	3.7	3.1	2.4	1.9	1.3
進出口貿易、批發及零售	4.5	6.0	5.7	5.2	2.0	-0.8	-3.7
進出口貿易	4.1	4.9	4.7	5.3	2.1	-0.3	-3.3
批發及零售	6.3	11.1	9.9	4.3	1.9	-2.9	-5.4
住宿 ^(c) 及膳食服務	3.9	6.2	4.3	3.6	1.7	2.8	-1.3
運輸、倉庫、郵政及速遞服務	3.5	5.2	4.1	1.4	3.4	2.4	2.0
運輸及倉庫	3.6	5.1	4.5	1.8	3.3	2.8	2.3
郵政及速遞服務	1.1	6.0	-2.0	-5.3	4.3	-4.9	-3.1
資訊及通訊	3.8	3.2	3.6	3.4	4.9	4.8	6.1
金融及保險	4.6	6.7	4.9	3.6	3.5	3.0	3.7
地產、專業及商用服務	1.5	2.2	2.0	1.3	0.7	1.7	1.6
地產	1.4	2.0	2.3	1.8	-0.2	1.2	0.5
專業及商用服務	1.6	2.5	1.7	0.9	1.5	2.2	2.5
公共行政、社會及個人服務	2.9	3.2	2.5	3.0	3.2	3.4	3.3

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 菲沙研究所在九月公布的 2019 年《世界經濟自由度》報告中再次把香港評為全球最自由的經濟體。在五個評估大項中，香港在「國際貿易自由」和「監管」均排列首位，充分體現我們一直以來堅定地建立一個自由經濟體及提供公平營商環境的決心。此外，世界經濟論壇在十月初公布的 2019 年《全球競爭力報告》中，香港排名全球第三，較去年上升四級。在 12 個評估支柱領域中，香港在「宏觀經濟穩定性」、「健康」、「商品市場」和「金融系統」排名第一，在「基礎設施」和「資訊及通訊科技應用」排名第三，以及在「制度」排名第五，反映香港在這些領域的競爭優勢(有關香港在選定範疇的競爭力的分析，見**專題 1.2**)。另外，世界銀行在十月底公布的《2020 年營商環境》報告中，香港位列最便利營商地方的第三位，排名較去年上升一級。過去十年，香港在《營商環境》報告中的排名一直處於前五名，充分反映香港擁有優良的營商環境，有利外地公司設立地區總部和辦事處，以及促進百業蓬勃發展。事實上，母公司在海外及內地的駐港公司數目在二零一九年達 9 040 間，創紀錄新高。

1.15 為應對充滿挑戰的外圍和本地經濟環境，財政司司長在八月宣布一系列措施，以撐企業(尤其是中小型企業(中小企))、保就業和減輕市民的生活負擔。推行這些支援措施的開支總額(不包括工程開支)約為 191 億元。撐企業的措施其中包括豁免若干政府收費，以及寬減大部分政府土地短期租約的租金。政府會分別向「發展品牌、升級轉型及拓展內銷市場的專項基金」及「中小企業市場推廣基金」額外注資，協助中小企拓展內地和海外市場，把握商機。在「中小企融資擔保計劃」(擔保計劃)下，亦將推出新產品，為核准貸款提供九成信貸擔保。九月，財政司司長宣布另一輪支援措施，其中包括優化擔保計劃，讓企業可申請在最多 12 個月內先還息，暫時無須還本。十月，財政司司長公布第三輪涉及超過 20 億元開支的措施，以支援零售、飲食、運輸和旅遊等受重創行業。

1.16 行政長官在十月發表《2019 年施政報告》，重點討論房屋、土地供應、改善民生和經濟發展這四方面的工作，要點概述如下：

- 行政長官以房屋和土地供應作為重點議題，並公布多項有關政策範疇的措施及計劃。具體房屋政策包括提高由香港按證保險有限公司為首次置業人士提供的按揭保險計劃的按揭貸款樓價上限、增加過渡性房屋和青年宿舍項目，以及增加「首置」單位供應。至於土地供應，政府亦會收回私人土地作公營房屋及「首置」發展、公布「土地共享先導計劃」擬議框架，以及重新規劃屯門西

的沿海發展。這些措施和計劃均顯示政府的決心，務求持之以恆地增加房屋土地供應，並協助不同羣體實現置業願望。

- 在改善民生方面，行政長官倡議跨界別、跨專業和公私營合作，並恪守愛護兒童、支援家庭、鼓勵就業、尊重受助人的選擇權和保護民康的理念，讓公共資源能發揮更大效益。今年提出了多項貫徹這些理念的措施，包括加強福利、改善醫療衛生和進一步支援學童的建議。過去兩份《施政報告》中公布的 152 項新措施，已大致完成或按序推進。
- 經濟發展方面，政府注意到中小企及市民在經濟下行時所承受的壓力，並會繼續因應情況在有需要時推出更多支援措施。除了短期措施外，在維持自由市場經濟的前提下，政府積極發揮「促成者」和「推廣者」角色，增加土地供應、投資人才培訓、推動對外事務、優化營商環境和落實稅務寬減措施，藉此提升香港的競爭力。政府亦致力把握「一帶一路」倡議和粵港澳大灣區發展帶來的機遇，為香港經濟帶來新增長點，為香港企業和專業服務拓展更大的市場。

專題 1.2

香港在選定範疇的競爭力

香港的競爭力經常為媒體所討論。到底何謂一個經濟體的競爭力？香港的經濟又是否具競爭力？本專題先概述學者和政府機構就競爭力在概念上的觀點，以及國際研究機構如何衡量競爭力，然後論述一些評估環球經濟體競爭力的報告所指出香港的相對優勢和弱項。

競爭力的概念

有關經濟體競爭力的課題在二十世紀末有較多討論。然而，對於能否就經濟體的競爭力作出定義，以及是否有方法準確地衡量經濟體的競爭力，學者之間卻有爭論。諾貝爾獎得主 **Paul Krugman** 對於在經濟體層面考慮競爭力的概念有所保留。他認為以企業間的競爭關係應用於經濟體層面存在問題，因為經濟體之間並不如企業般在零和博弈中競爭，而一個經濟體可以為其他經濟體帶來額外的正面影響。與此同時，率先研究競爭優勢的哈佛大學教授 **Michael Porter** 則指出，經濟體的競爭力建基於能為企業提供便利營商的環境，好讓企業在本地和環球市場進行公平有效的競爭。儘管二人的觀點存在一些分歧，他們均認同生產力是經濟增長的動力來源。

政府機構亦不時會就競爭力發表研究報告。雖然當中不少報告均會把研究範圍集中於各自經濟體的特定範疇，但一般亦會將生產力與競爭力聯繫起來。例如，美國發表的《美國的競爭力與創新能力》（“**The competitiveness and innovative capacity of the United States**”）報告指出，「生產力和競爭力這兩個概念往往息息相關」。上述由美國發表的報告及其他由歐洲委員會⁽¹⁾、英國⁽²⁾和愛爾蘭⁽³⁾發表的報告，均試圖以一系列推動生產力的因素概括地評估競爭力，並找出提高各自經濟體競爭力的方法。這些報告大致是以實現經濟和工資增長，從而改善市民福祉和達到可持續發展為目標。

競爭力的評估基準

一些國際研究機構制定了評估架構，採用一籃子不同範疇的定量和定性指標，有系統地對環球經濟體的競爭力進行評估及排名。其中，國際管理發展學院的《世界競爭力年報》及世界經濟論壇的《全球競爭力報告》均獲廣泛引用。兩者均已出版超過 20 年，並以具透明度的方法就眾多範疇進行評估。

(1) 歐洲委員會。《競爭力校對》（“**Competitiveness proofing**”）。取自歐洲委員會網站。

(2) 英國商業、創新及技能部(2012)。《評估英國在全球經濟體中的競爭力》（“**Benchmarking UK Competitiveness in the Global Economy**”）。國際清算銀行經濟學論文(BIS Economics Paper)第 19 號。

(3) 愛爾蘭國家競爭力委員會(2016)。《競爭力架構論述》（“**Review of Competitiveness Frameworks**”）。

專題 1.2 (續)

縱使《世界競爭力年報》和《全球競爭力報告》所用的評估架構有所不同，但它們涵蓋的範疇大致相若。《世界競爭力年報》把競爭力定義為「經濟體能締造有利環境，讓企業可持續發展、創造就業和最終提升福祉的程度」。該年報提出的四個競爭力因素包括 20 個子因素。《全球競爭力報告》則把競爭力闡述為「釐定經濟體生產力水平的制度、政策和因素」。該報告提出的四個競爭力組成要素涵蓋 12 個支柱領域。兩個架構儘管各有不同，但也有不少共同的評估範疇，包括制度、財政狀況、基本基礎設施、貿易和投資制度、市場規模、營商環境、金融系統、醫療、人力資本、勞工市場、資訊及通訊科技基礎設施和創新能力(表 1)。《全球競爭力報告》沒有考慮或所佔權數較小的評估範疇包括社會架構、生產力與效率，以及經濟體的態度和價值觀。

表 1：《2019 年世界競爭力年報》及《2019 年全球競爭力報告》的共同評估範疇

範疇	《2019 年世界競爭力年報》中的子因素	《2019 年全球競爭力報告》中的支柱領域
制度	- 體制架構	- 制度
財政狀況	- 公共財政 - 稅務政策	- 宏觀經濟穩定性
基本基礎設施	- 基本基礎設施	- 基礎設施
貿易和投資制度	- 商業法規 - 國際貿易 - 國際投資	- 商品市場
市場規模	- 本地經濟	- 市場規模
營商環境	- 商業法規 - 管理方式 - 稅務政策	- 商業活力
金融系統	- 金融	- 金融系統
醫療	- 健康與環境	- 健康
人力資本	- 教育	- 技能
勞工市場	- 勞動市場 - 就業	- 勞工市場
資訊及通訊科技基礎設施	- 科技基礎設施	- 資訊及通訊科技應用
創新能力	- 科研基礎設施	- 創新能力

註：部分子因素涵蓋的指標與多於一個範疇有關連，故可能出現超過一次。

香港在環球經濟體中的競爭力

香港在《2019 年世界競爭力年報》中排名全球第二，並在《2019 年全球競爭力報告》中位列全球第三，充分反映香港的整體競爭力在國際舞台上備受認同。在個別評估範疇中，香港在制度、財政狀況、基本基礎設施、貿易和投資制度及金融系統範疇普遍排名較高(表 2)。

表 2：《2019 年世界競爭力年報》及《2019 年全球競爭力報告》反映的香港優勢

範疇	《2019 年世界競爭力年報》中的子因素		《2019 年全球競爭力報告》中的支柱領域	
制度	- 體制架構	第 8 位	- 制度	第 5 位
財政狀況	- 公共財政 - 稅務政策	第 1 位 第 2 位	- 宏觀經濟穩定性	第 1 位
基本基礎設施	- 基本基礎設施	第 3 位	- 基礎設施	第 3 位
貿易和投資制度	- 商業法規 - 國際貿易 - 國際投資	第 1 位 第 4 位 第 4 位	- 商品市場	第 1 位
金融系統	- 金融	第 1 位	- 金融系統	第 1 位

專題 1.2 (續)

同時，兩份報告亦闡明香港須急起直追的範疇，包括本港的市場規模、人力資本及創新能力。不過，當中部分評估未必充分反映香港的獨特情況。香港作為一個小型經濟體，本地市場規模自然較小。然而，香港的自由貿易制度、在《內地與香港關於建立更緊密經貿關係的安排》下享有進入內地市場的優惠待遇，以及大灣區發展和「一帶一路」倡議所帶來的機遇，應可紓緩有關制約，但卻未有在該些評估範疇中反映。此外，鑑於本港稅率低，政府的教育開支佔本地生產總值的比率難免較低，但教育質素是否應按開支衡量實在值得商榷(表 3)。

表 3：《2019 年世界競爭力年報》及《2019 年全球競爭力報告》反映的香港弱項

範疇	《2019 年世界競爭力年報》中的子因素		《2019 年全球競爭力報告》中的支柱領域	
市場規模	- 本地經濟	第 18 位	- 市場規模	第 28 位
人力資本	- 教育	第 16 位	- 技能	第 20 位
創新能力	- 科研基礎設施	第 23 位	- 創新能力	第 26 位

除以上所述外，本港在兩份報告中於營商環境、醫療、勞工市場和資訊及通訊科技基礎設施範疇的排名，似乎有一定差異。這些差異主要由於所選指標及／或指標來源各異，例如《全球競爭力報告》的「健康」支柱領域以預期壽命作為單一評估指標，《世界競爭力年報》則同時考慮了環境因素。這也反映兩份報告的側重點略有不同(表 4)。

表 4：香港在《2019 年世界競爭力年報》及《2019 年全球競爭力報告》中排名有差異的範疇

範疇	《2019 年世界競爭力年報》中的子因素		《2019 年全球競爭力報告》中的支柱領域	
營商環境	- 商業法規 - 管理方式 - 稅務政策	第 1 位 第 3 位 第 2 位	- 商業活力	第 15 位
醫療	- 健康與環境	第 20 位	- 健康	第 1 位
勞工市場	- 勞動市場 - 就業	第 6 位 第 17 位	- 勞工市場	第 7 位
資訊及通訊科技基礎設施	- 科技基礎設施	第 18 位	- 資訊及通訊科技應用	第 3 位

因此，採用不同的指標和權數評估香港的競爭力，可能會得出不同結果。由此可見，由於競爭力本身沒有明確定義，要評估競爭力相當複雜。儘管如此，該兩份備受重視的競爭力報告都把香港評為全球最具競爭力的經濟體之一。本港的核心優勢在於優良的法治傳統、簡單稅制和低稅率、高效的公營部門、優質基礎設施、開放靈活的市場、公平和便利營商的環境，以及蓬勃的金融服務業。同時，政府亦積極培育人才，並推動創新科技，務求為香港的長遠經濟發展提供更有利環境。

註釋：

- (1) 下表詳細比較國基會先後在二零一九年十月及三個月前所作的增長預測。

	二零一八年 (%)	二零一九年	
		七月所作預測 (%)	十月所作預測 (%)
全球(按購買力平價加權)	3.6	3.2	3.0
先進經濟體	2.3	1.9	1.7
美國	2.9 [#]	2.6	2.4
歐元區	1.9 [#]	1.3	1.2
英國	1.4 [#]	1.3	1.2
日本	0.8 [#]	0.9	0.9
新興市場和發展中經濟體	4.5	4.1	3.9
新興和發展中亞洲經濟體	6.4	6.2	5.9
中國內地	6.6 [#]	6.2	6.1
印度 [^]	6.8 [#]	7.0	6.1
東盟五國 [§]	5.2	5.0	4.8
中東及北非 ⁺	1.6	1.0	0.5

註：(＃) 實際數字。

(^) 財政年度。

(§) 包括印尼、馬來西亞、菲律賓、泰國及越南。

(+) 根據國基會所界定的「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。

第二章：對外貿易

摘要

- 環球經濟同步放緩，並充斥着不確定性，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。季內英國「脫歐」無甚進展，而中東地緣政局愈趨緊張。這些更大的不確定性引發環球金融市場大幅波動，多家央行已着手放寬貨幣政策，以應對經濟前景下行風險日益增加的情況。
- 隨着全球製造業及貿易活動進一步放緩，香港貨物出口在第三季按年實質跌幅擴大至7.2%⁽¹⁾，是十年來最大的單季跌幅。輸往美國的出口繼續顯著下跌；輸往歐盟的出口大幅惡化並錄得雙位數跌幅；輸往多個主要亞洲市場(包括內地和日本)的出口亦錄得不同程度的跌幅。
- 服務輸出急劇惡化，在第三季按年實質下跌13.8%，是自二零零三年第二季以來最大的跌幅，主要是由於持續的暴力示威活動嚴重打擊訪港旅遊業，引致旅遊服務輸出急挫32.2%。運輸服務輸出的跌幅明顯擴大，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。
- 香港與內地在七月就全面性避免雙重徵稅的安排簽訂第五議定書，為香港和內地到另一方工作的合資格教師及研究人員提供稅務寬免，藉此促進兩地的學術交流和合作進行研發。政府亦繼續致力探索「一帶一路」倡議和粵港澳大灣區發展帶來的機遇。

貨物貿易

整體貨物出口

2.1 香港的貨物出口繼上一季下跌 6.1%後，在二零一九年第三季的按年實質跌幅擴大至 7.2%，是自二零零九年第三季以來最大的單季跌幅。全球經濟增長減慢，加上美國與內地的貿易摩擦在季內升溫，繼續拖累環球製造業及貿易活動，導致香港的出口表現在臨近季末時逐步惡化。

2.2 國際貨幣基金組織(國基會)表示，全球經濟同步放緩，近九成經濟體預期在二零一九年會錄得較慢增長。另有迹象顯示，製造業疲弱的情況逐漸波及服務業。美國經濟的按年增長由第二季的 2.3%進一步減慢至第三季的 2.0%，主要是由於私人投資大幅放緩(有關美國經濟的短期前景的分析，見**專題 2.1**)。在營商氣氛低迷及低通脹下，歐元區經濟仍然疲弱。內地經濟增長續受貿易摩擦影響，在第三季進一步放緩至 6.0%，儘管全年增長料仍可達至 6-6.5%的官方目標。日本的零售銷售(特別是耐用消費品)在消費稅率於十月上調前增長加快，但工業生產及貨物出口仍然呆滯。大部分其他亞洲經濟體的生產及貿易活動依然疲弱。

2.3 由於美國在八月宣布對餘下價值 3,000 億美元的從內地進口貨物加徵關稅，並把內地列為匯率操縱國，而內地以反制措施應對，美國與內地的貿易摩擦升溫。部分加徵關稅措施⁽²⁾在九月一日生效。然而，雙邊貿易關係自九月中開始好轉。在十月初的高層貿易談判取得進展之後，美國暫緩實施對原定於十月十五日把價值 2,500 億美元內地產品加徵的 25%關稅稅率上調至 30%的計劃；內地則據報同意增加購買美國農產品，惟具體購買量仍有待商榷。雙方在達成第一階段貿易協議方面正取得進展。

2.4 英國「脫歐」進程在第三季進展甚微。十月，歐盟應英國政府的要求，同意將英國「脫歐」期限延後至二零二零年一月三十一日，如該協議較早獲得批准，英國可選擇提早「脫歐」。其後，英國國會通過了一項法案，準備提前在十二月十二日舉行大選。英國「脫歐」的事態發展依然多變。另外，中東的地緣政治緊張局勢在近期有所加劇。

2.5 為紓緩經濟前景下行風險日益增加的影響，多家主要央行已採取措施放寬貨幣政策。自二零一九年七月以來，聯邦儲備局(聯儲局)已先後三度下調聯邦基金利率目標區間，合共 75 個基點至 1.50-1.75%。聯儲局主席鮑威爾在十月底會議後的記者會上表示目前貨幣政策立場料會維持合適。歐洲央行在九月亦下調存款利率 0.1 個百分點至負 0.5%，並由十一月一日起開展新一輪買債計劃，規模為每月 200 億歐元，不設期限。其他許多先進及發展中經濟體的央行亦已先後減息。儘管這些舉措能為各種不利因素的影響帶來一些緩衝，但相信不足以扭轉環球經濟增長放緩的趨勢。國基會在十月中第五度下調二零一九年的環球經濟增長預測至 3.0%，增長速度是自二零零九年「環球經濟大衰退」以來最慢。

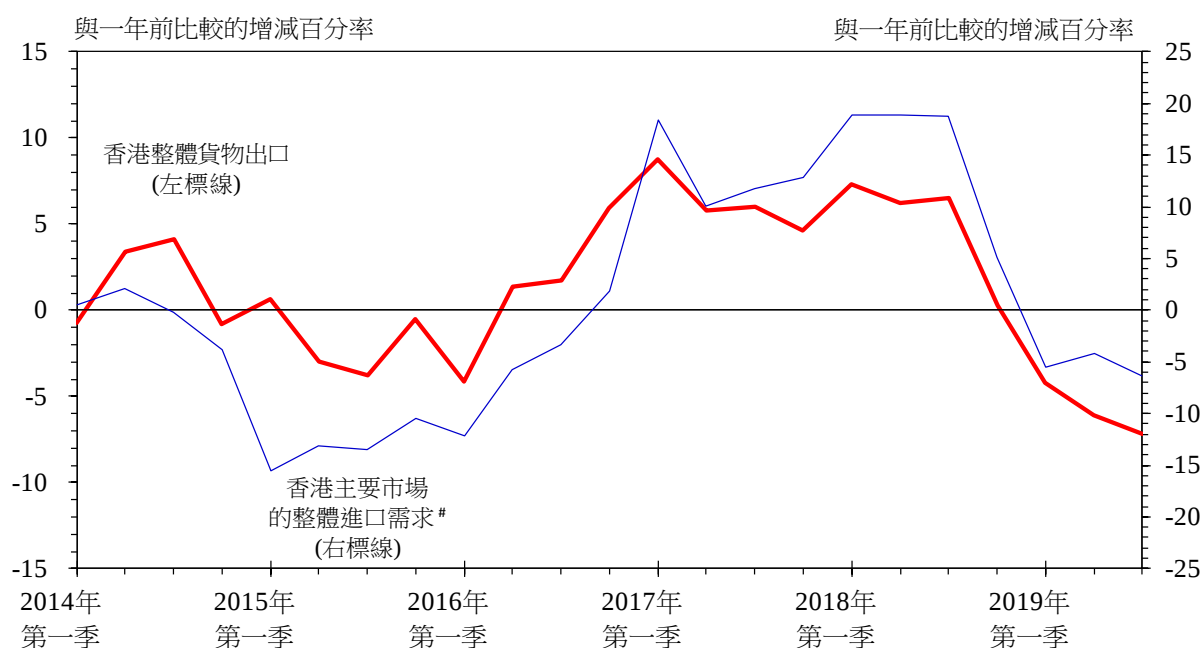
表 2.1：整體貨物出口
(與一年前比較的增減百分率)

	按貨值 計算	按實質 計算 ^(a)	價格 變動
二零一八年 全年	7.3	4.9	2.4
第一季	9.7	7.3 (2.1)	2.3
第二季	9.0	6.2 (1.2)	2.7
第三季	9.0	6.5 (1.0)	2.5
第四季	2.2	0.2 (-3.9)	2.3
二零一九年 第一季	-2.4	-4.2 (-2.8)	2.2
第二季	-4.7	-6.1 (-0.5)	1.9
第三季	-6.4	-7.2 (-0.2)	0.9

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。

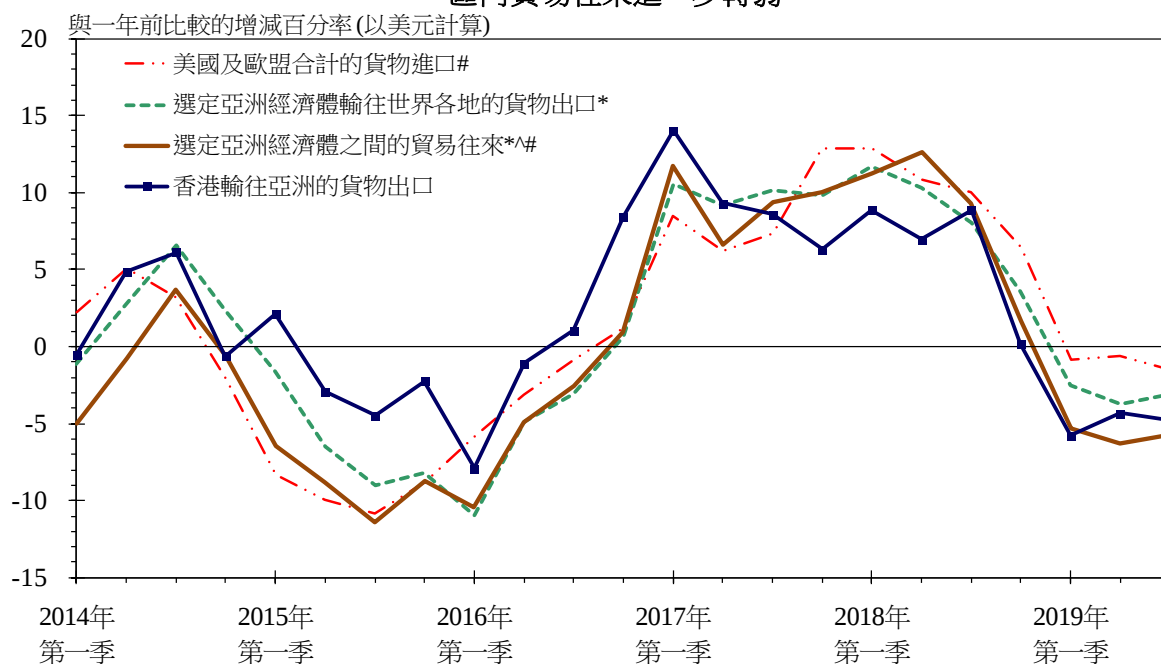
圖2.1：貨物出口在二零一九年第三季跌幅擴大



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。

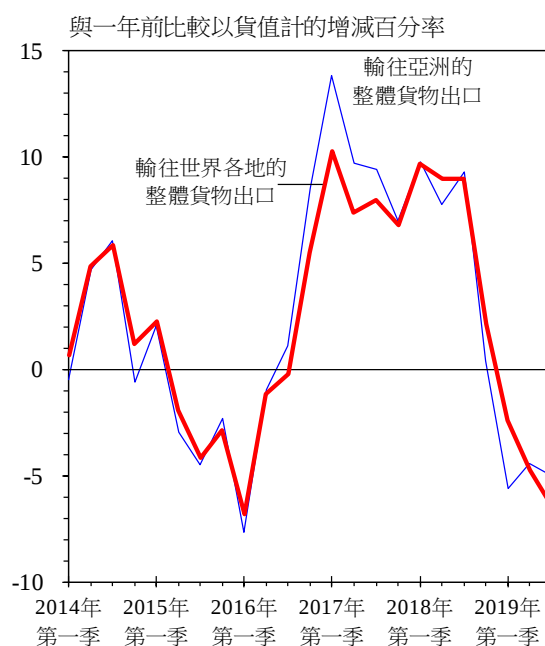
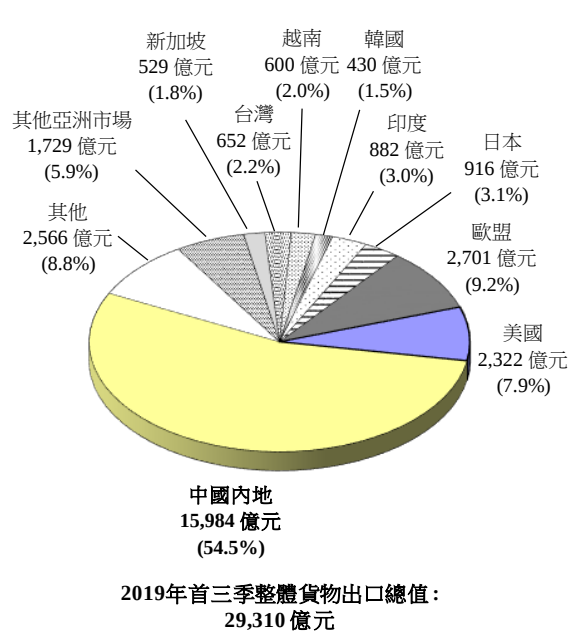
(#) 二零一九年第三季的進口需求數字是根據二零一九年七月和八月的資料計算得來。

圖2.2：隨着環球需求回軟和美國與內地的貿易摩擦升溫，
區內貿易往來進一步轉弱



- 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。
(#) 歐盟及「選定亞洲經濟體」在二零一九年第三季的貿易數字是根據二零一九年十一月初的資料計算。

圖2.3：輸往一些主要亞洲經濟體的貨物出口進一步下滑



專題 2.1

美國經濟的短期前景

美國經濟在二零一九年首三季增長逐步減慢，反映環球經濟增長放緩、貿易摩擦升溫，以及較早前的財政刺激效應開始消散所帶來的負面影響。由於經濟前景面對的下行風險增加，聯邦儲備局(聯儲局)已採取更寬鬆的貨幣政策取向，自二零一九年七月底以來三度減息。不過，有國際組織最近仍調低二零一九年美國經濟增長的預測，顯示單靠聯儲局放寬政策或不足以完全抵銷經濟的下行壓力。本專題概述美國經濟的近況和短期前景。

美國近期的經濟表現

美國經濟部分受惠於財政刺激措施，在二零一八年錄得 2.9%的高於趨勢增長，惟踏入二零一九年後增長逐步放緩，由第一季按年增長 2.7%跌至第二季的 2.3%和第三季的 2.0%，私人投資減慢，貨物出口轉弱。貿易摩擦衍生的不利因素，導致製造業和貿易活動普遍放緩，經濟氣氛略為偏軟。工業生產明顯減慢，在第三季按年僅輕微擴張 0.2%，整體出口幾乎無增長。經濟氣氛指標亦於近月轉差，供應管理協會的製造業採購經理指數在逾十年來的最低水平徘徊。不過，個人消費開支相對強韌，仍然是增長的主要動力。勞工市場表現同樣堅穩，失業率在十月貼近 50 年低位。通脹壓力依然不明顯，核心個人消費開支通脹率於近月維持在聯儲局所訂 2%的目標之下。

貿易摩擦仍然是下行風險的主要源頭

近期，有國際組織和美國國會財政預算辦公廳(預算辦公廳)均把二零一九年美國經濟增長預測調低至介乎 2.4%至 2.6%之間，並普遍預期美國經濟增長在二零二零年進一步減慢至約 2%(表 1)。具體而言，國際貨幣基金組織(國基會)在十月中推算美國經濟增長會由二零一九年預測的 2.4%放緩至二零二零年的 2.1%。經濟合作與發展組織(經合組織)和預算辦公廳較早時的推算亦相若。私營機構分析員普遍沒有這麼樂觀，他們的平均增長預測較低，分別為二零一九年的 2.3%和二零二零年的 1.8%。

表 1：預算辦公廳、經合組織和國基會對美國經濟增長的預測

年份	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年
預算辦公廳(2019 年 8 月)			2.6	2.1
經合組織(2019 年 9 月)			2.4	2.0
國基會(2019 年 10 月)	2.4*	2.9*	2.4	2.1
私營機構分析員 [^] (2019 年 10 月)			2.3	1.8

註： (*) 實際數字。

([^]) 平均預測。

專題 2.1 (續)

美國與其主要貿易伙伴(特別是內地)的貿易關係起伏不定，繼續困擾其經濟前景。事實上，大部分預測者均表示，與貿易摩擦相關的不確定性仍然是一個主要的下行風險。例如，國基會估算，與無加徵額外關稅的情況相比，貿易摩擦通過對貿易造成的直接影響，會令美國二零二零年的實質本地生產總值減少約 0.2%。倘若同時計及貿易摩擦對營商信心、市場反應和生產力的溢出效應，美國經濟所受影響更會接近 0.6%。雖然美國與內地有望在短期內達成首階段貿易協議，但由於雙方在一些棘手議題上的分歧尚待解決，雙邊貿易關係仍然充滿變數。

美國的政策應對

隨着美國通脹壓力和緩，聯儲局已採取措施放寬貨幣政策，以抵銷經濟前景下行風險日益增加的情況。自二零一九年七月底以來，聯儲局已三度下調聯邦基金利率的目標區間，合共 75 個基點。聯儲局主席鮑威爾在十月底會議後的記者會上表示目前貨幣政策立場料會維持合適後，市場普遍預期美國短期內可能會暫停減息。此外，聯儲局在二零一九年八月結束縮減資產負債表計劃，較其原先表示的時間提前了兩個月。

財政政策方面，根據預算辦公廳和國基會的最新推算，二零一七年美國稅務改革的效應減退將大致抵銷因《二零一九年兩黨財政預算法案》而增加的聯邦政府開支所帶來的提振作用。八月，預算辦公廳推算美國聯邦政府財政赤字佔本地生產總值的百分比，會由二零一九年的 4.5%微升至二零二零年的 4.6%。十月中，國基會預計美國政府整體基本赤字⁽¹⁾佔潛在本國生產總值的百分比，會在二零二零年維持在 4.3%的水平，與二零一九年相同。鑑於美國總統選舉將於明年舉行，美國聯邦政府會否推出新的財政刺激措施以支持經濟，仍有待觀察。

結語

美國與其主要貿易伙伴的貿易關係的變化，仍會為美國經濟的短期前景蒙上陰影。雖然近期放寬貨幣政策的舉措能為各種不利因素帶來一些緩衝，但相信不足以扭轉美國經濟增長放緩的趨勢，環球經濟形勢難免要承受更大壓力。與美國貨幣政策未來路向有關的不確定性，亦會不時引起全球金融和資產市場波動。由於美國的經濟表現和政策應對均會對香港經濟構成重大影響，政府會密切留意事態發展。

(1) 已因應經濟周期的影響作出調整及撇除淨利息支出。

**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)**

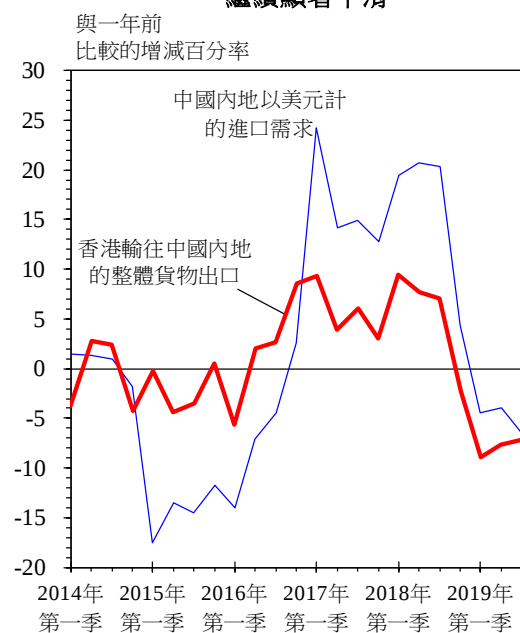
	全年	第一季	二零一八年			第四季	二零一九年		
			第二季	第三季	第一季		第二季	第三季	
中國內地	5.2	9.4	7.7	7.1	-2.3	-8.9	-7.7	-7.2	
美國	6.1	5.1	8.2	7.9	3.1	-9.9	-14.4	-15.3	
歐盟	8.2	9.1	7.2	7.9	8.5	9.0	-1.7	-12.0	
印度	-13.4	-7.6	-33.1	14.3	-21.5	-28.6	-1.5	-12.7	
日本	-1.3	5.2	2.8	-7.8	-4.1	-5.8	-7.3	-3.6	
台灣	-4.8	8.4	-1.9	-18.0	-6.7	-10.1	-3.2	23.9	
越南	5.2	0.9	7.3	16.7	-2.9	-1.6	-6.6	-3.3	
新加坡	15.1	10.5	19.3	5.6	25.2	22.5	10.3	-0.1	
韓國	2.5	-3.1	1.5	7.9	3.4	4.7	10.0	-5.2	
整體*	4.9	7.3	6.2	6.5	0.2	-4.2	-6.1	-7.2	

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

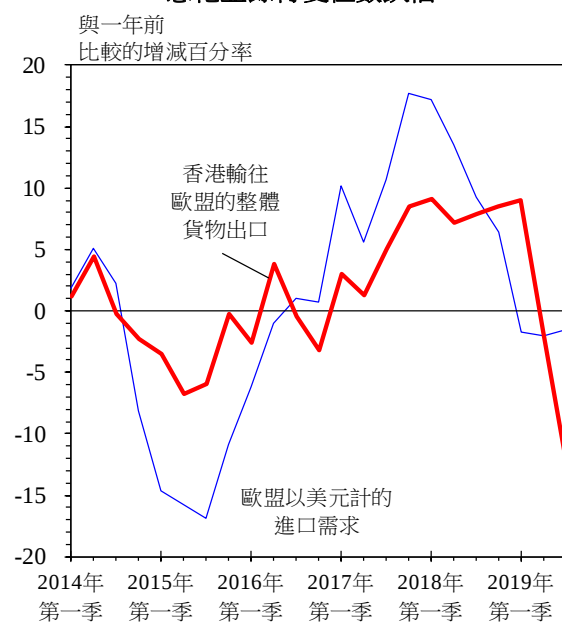
2.6 按市場分析，輸往美國的貨物出口在第三季按年進一步顯著下跌，原因是該市場的進口需求放緩，以及美國自九月起擴大對內地產品加徵關稅的範圍⁽³⁾。同時，受主要歐洲經濟體的經濟表現疲弱拖累，輸往歐盟的出口大幅惡化並錄得雙位數跌幅。

2.7 同樣，環球需求偏軟和美國與內地的貿易摩擦在季內升溫，持續拖累亞洲大部分地區的製造業及貿易活動，輸往亞洲經濟體的出口大致疲弱。輸往內地的出口繼續顯著下滑，輸往越南及印度的出口維持疲弱。至於輸往較高收入亞洲經濟體的出口，輸往新加坡和韓國的出口均回軟並錄得跌幅，而後者的跌幅較大。輸往台灣的出口顯著增長，主要受原材料及半製成品出口上升所帶動。同時，輸往日本的出口跌幅收窄，相信是由於家庭消費開支(尤其是耐用消費品的開支)在消費稅率上調前短暫回升(有關內地在選定亞洲經濟體的直接投資的分析，見專題 2.2)。

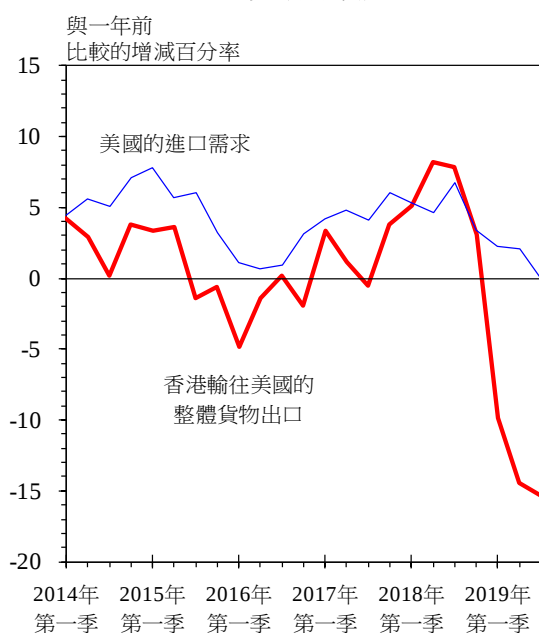
**圖2.4：輸往內地的出口
繼續顯著下滑**



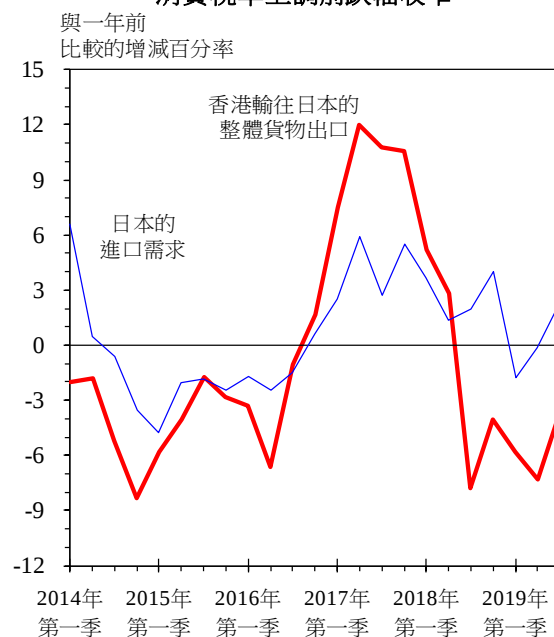
**圖2.5：輸往歐盟的出口大幅
惡化並錄得雙位數跌幅**



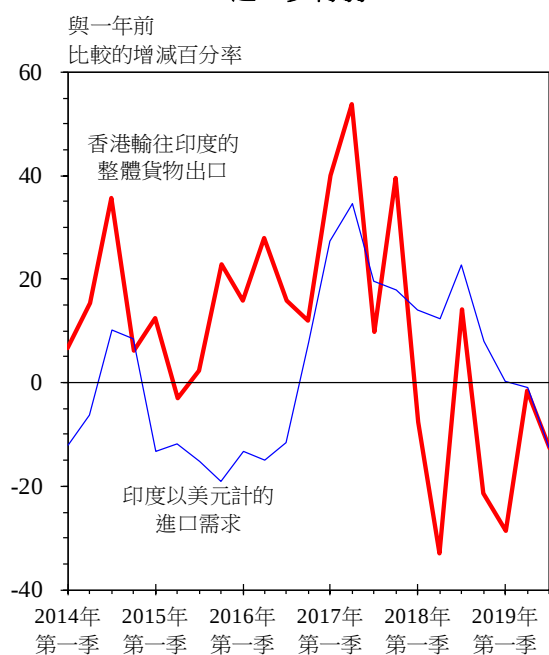
**圖2.6：輸往美國的出口
進一步顯著下跌**



**圖2.7：輸往日本的出口在
消費稅率上調前跌幅收窄**



**圖2.8：輸往印度的出口
進一步轉弱**



**圖2.9：輸往台灣的出口
錄得顯著增長**

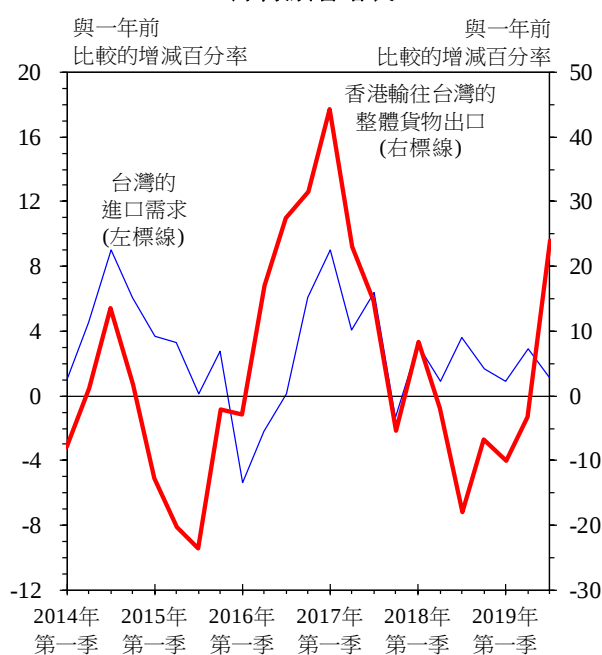


圖2.10：輸往韓國的出口轉升為跌

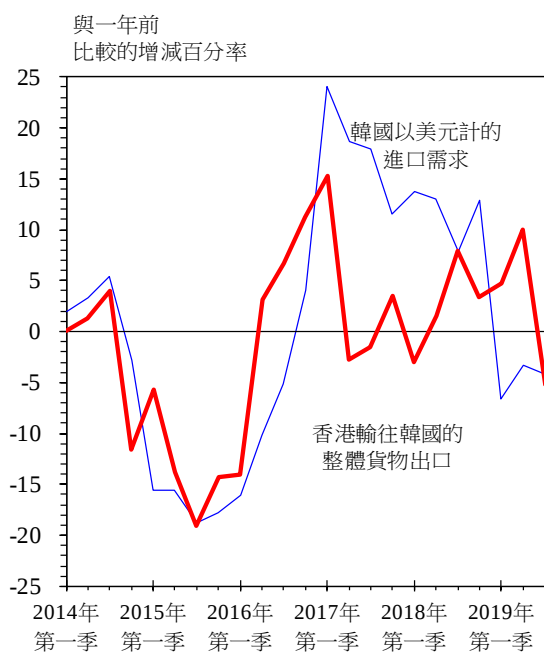
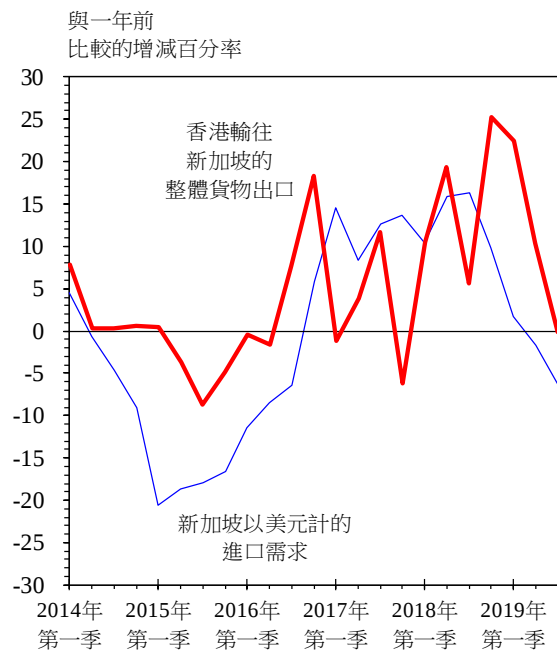


圖2.11：輸往新加坡的出口回軟並錄得輕微跌幅



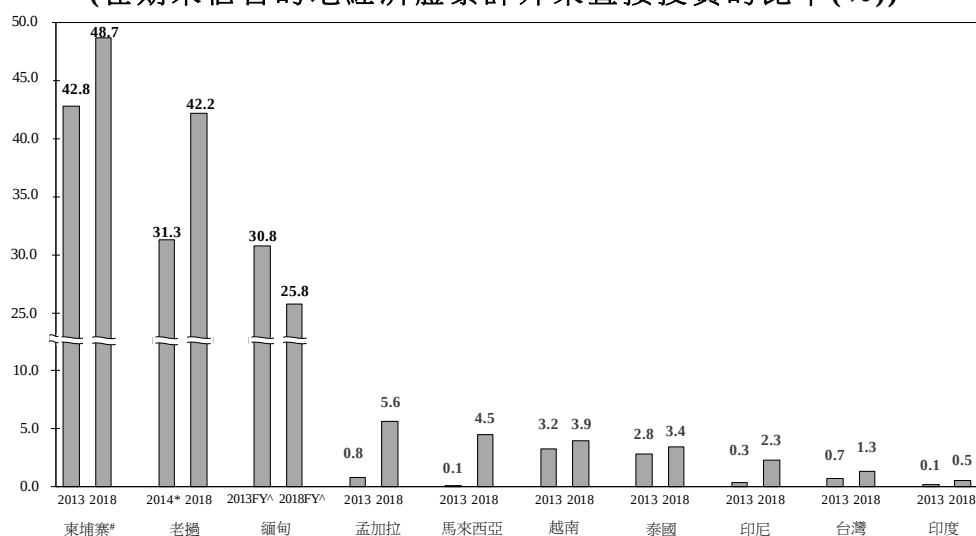
專題 2.2

內地在選定亞洲經濟體的直接投資

隨着內地致力推展「走出去」策略，中國企業已更為積極地在全球尋找投資機會，尤其在亞洲地區。內地的對外直接投資總存量在二零一四年至二零一八年的五年間，年均增速高達 24.6%，達到 19,820 億美元，當中近三分之二的投資在亞洲。香港是連接內地與世界其他地區的重要渠道，內地在亞洲的大部分對外直接投資固然會流向香港⁽¹⁾，中國企業亦積極落戶多個亞洲經濟體。本專題就內地在選定亞洲經濟體直接投資的最新狀況，作出一些重點觀察。

二零一四年至二零一八年間，內地在香港以外的亞洲地區的對外直接投資存量以年均 20.1% 的強勁速度增長，二零一八年年底達到 1,760 億美元。這些投資大部分流向了東盟經濟體及亞洲其他新興市場經濟體。以東盟為例，內地在東盟的對外直接投資存量在二零一四年至二零一八年間以年均 23.6% 的更高速度擴張，達到 1,030 億美元，使東盟成為其中一個相關投資的最大接收地⁽²⁾。從東盟多個經濟體的角度來看，內地作為外來直接投資來源地的重要性不斷提升(圖 1)。同時，中國企業在一些南亞經濟體的投資亦有所增加。

圖 1：選定亞洲經濟體源自內地的外來直接投資
(在期末佔目的地經濟體累計外來直接投資的比率(%))



註： * 有關數據的最早年份。

^ 財政年度(例如 2013FY 是指二零一三年四月一日至二零一四年三月三十一日期間)。

只包括固定資產投資。

資料來源：柬埔寨國家銀行、老撾計劃投資部、緬甸投資及公司管理局、孟加拉銀行、馬來西亞國家銀行、越南綜合統計辦公室、泰國銀行、印尼投資協調委員會、台灣經濟部、印度工業和內貿促進司。

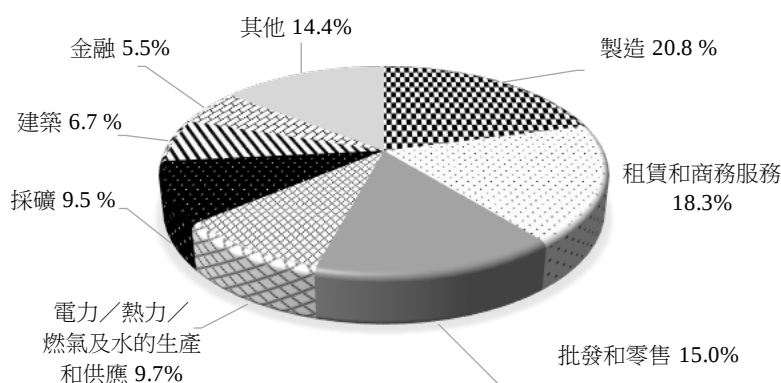
(1) 截至二零一八年年底，內地在香港的對外直接投資存量為 11,000 億美元，佔內地在亞洲的對外直接投資存量約 86%。

(2) 相對而言，截至二零一八年年底，內地在歐盟和美國的對外直接投資存量分別為 910 億美元和 760 億美元。

專題 2.2 (續)

內地在亞洲新興市場經濟體的投資多元化，遍布多個行業。以東盟經濟體為例，中國企業的投資就橫跨了第一產業(例如採礦)、製造、建築及各類服務業(例如租賃和商務服務、批發和零售，以及金融)(圖 2)。

圖 2：截至二零一八年年底內地在東盟經濟體的對外直接投資存量(按經濟活動劃分)



資料來源：商務部。

內地在亞洲新興市場經濟體的投資遍布多個行業，可歸因於幾個因素。首先，亞洲新興市場經濟體的消費市場增長迅速，創造了龐大商機，吸引中外企業的投資。隨着全球經濟重心不斷「西向東移」，亞洲新興市場經濟體已成為環球經濟增長的重要貢獻者，當地居民的收入和消費力亦隨之而上升。內部需求現已是許多亞洲新興市場經濟體的主要增長動力⁽³⁾，經營相關行業(例如批發和零售)的中國企業有誘因在這些擴張中的市場裏開拓業務。

此外，隨着「一帶一路」倡議的推進，內地在部分亞洲新興市場經濟體的基礎設施(如運輸和物流、電力供應、電訊等)投資亦愈加顯著。以孟加拉為例，當地二零一八年自內地流入的外來直接投資較前一年增加十倍，達到 10 億美元，當中約八成投資在電力行業。在印尼，近期自內地流入的外來直接投資增長也與各類基建項目有關。

內地的產業升級亦影響其在亞洲新興市場經濟體的投資佈局。受惠於研發投資增加以及內地政府的政策支持，許多內地製造商成功向高增值方向發展，更為聚焦於產品創新及先進製造活動上，並將部分傳統製造活動遷移至鄰近的新興市場經濟體(例如越南⁽⁴⁾)，令內地在這些經濟體的對外直接投資上升。

(3) 有關內部需求在亞洲新興市場經濟體日益重要的詳情，請參閱《二零一九年半年經濟報告》「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」。

(4) 截至二零一八年年底，製造業的外來直接投資佔越南累計註冊外來資本的 57.5%。

專題 2.2 (續)

隨着內地經濟持續雙向開放，中國企業會繼續積極開拓海外商機，預期未來這些企業在亞洲經濟體的投資會穩步增加。作為往來內地的主要門戶，香港定能從中獲益。政府會繼續通過各種政府層面的平台，與亞洲其他經濟體緊密合作，締造有利投資者的環境。現時，香港已與海外經濟體(包括東盟和其他一些亞洲經濟體)簽訂了 21 份促進和保護投資協定。這些協定有助加強香港與相關經濟體的雙向投資往來，支持香港作為內地投資渠道的發展。

貨物進口

2.8 貨物進口繼上一季下跌 7.4%後，在第三季按年實質顯著下跌 10.9%。供本地使用的留用貨物進口(佔整體進口約四分之一)急挫 21.5%，反映內部需求顯著轉弱。隨着貨物出口跌幅擴大，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)

		<u>貨物進口</u>			<u>留用貨物進口^(a)</u>		
		<u>按貨值 計算</u>	<u>按實質 計算⁽⁺⁾</u>	<u>價格 變動</u>	<u>按貨值 計算</u>	<u>按實質 計算</u>	<u>價格 變動</u>
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)	11.8	10.6	(2.9)
	第二季	10.4	7.6	(1.1)	14.0	11.7	(1.1)
	第三季	11.5	8.8	(2.1)	18.6	16.2	(5.3)
	第四季	1.8	-0.4	(-5.4)	0.2	-1.9	(-9.4)
二零一九年	第一季	-3.2	-5.0	(-2.9)	-4.8	-6.7	(-3.2)
	第二季	-5.7	-7.4	(-1.0)	-8.5	-10.9	(-3.0)
	第三季	-10.1	-10.9	(-1.6)	-20.2	-21.5	(-5.7)

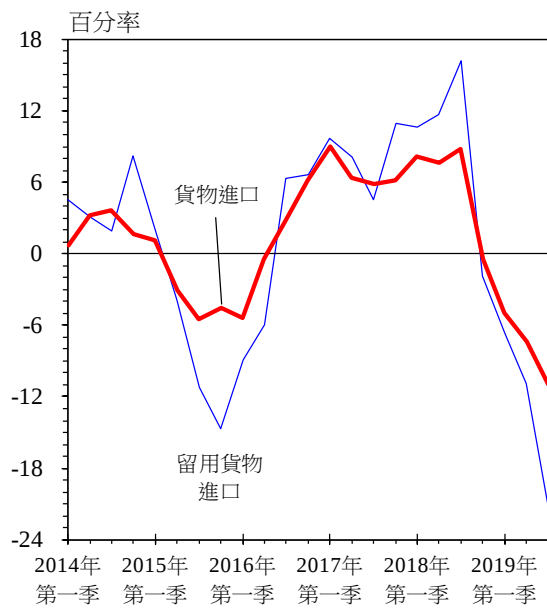
註：(a) 按個別用途分類的轉口貿易毛利，乃根據政府統計處轉口貿易按年統計結果估計得出，用以計算本港留用貨物進口的價值。

(+) 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。

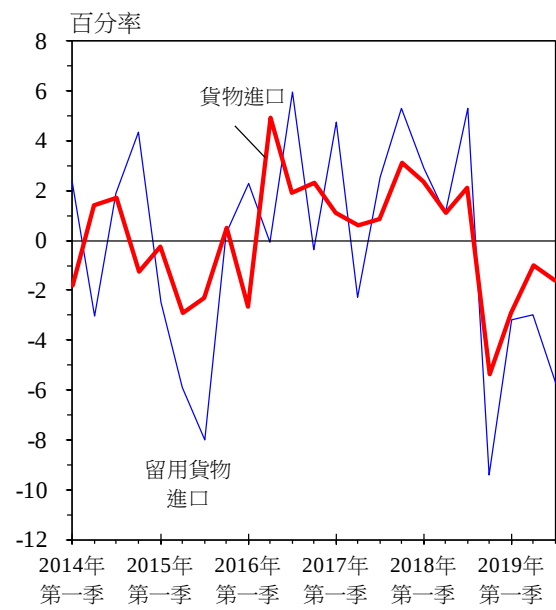
() 經季節性調整後與上季度比較的增減率。

圖2.12：貨物進口在第三季顯著下跌

(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

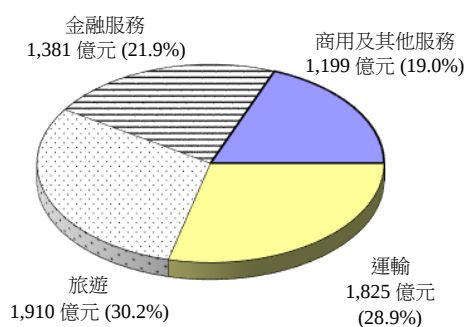


服務貿易

服務輸出

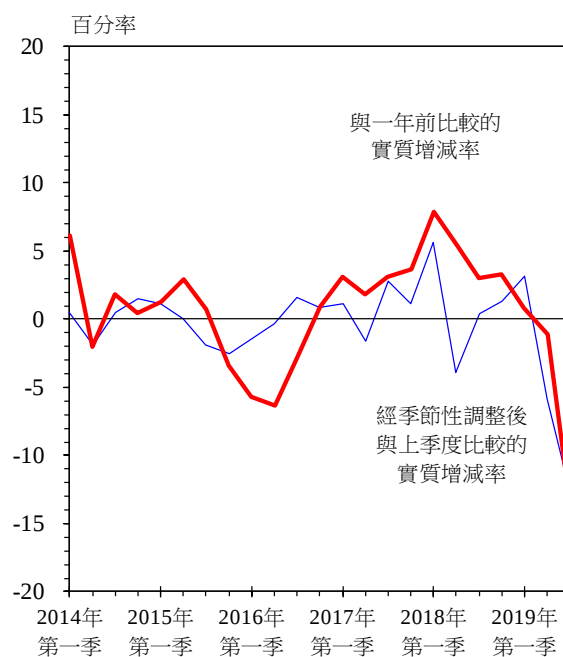
2.9 服務輸出急劇惡化，繼上一季收縮 1.1%後，在二零一九年第三季按年實質下跌 13.8%，是自二零零三年第二季以來最大的跌幅。由於持續的暴力示威活動導致訪港旅客人次減少 26.0%，加上環球經濟增長回軟和匯率走勢拖累人均旅客消費，旅遊服務輸出急挫 32.2%。這是第三季服務輸出急劇下降的主要原因。運輸服務輸出的跌幅明顯擴大，反映貨運及客運往來疲弱。隨着環球經濟增長回軟，跨境金融及商業活動轉弱，金融服務輸出和商用及其他服務輸出亦告下跌。

圖2.13：旅遊、運輸及金融服務
合計佔服務輸出逾八成



2019年首三季服務輸出總值：
6,315 億元

圖2.14：服務輸出在第三季大跌



**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^(a)</u>	<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	-1.1 (-5.8)	-3.5	1.1	1.1	-2.8
	第三季	-13.8 (-12.5)	-8.9	-32.2	-0.9	-5.2

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

2.10 服務輸入在第三季由升轉跌，按年實質下跌 4.0%。旅遊服務輸入顯著減慢至僅錄得輕微增長，原因是經濟氣氛轉差影響本地居民外遊消費。製造服務輸入繼續大幅下跌，反映外發加工貿易活動因環球需求下滑而有所放緩。隨着貿易往來進一步轉弱，運輸服務輸入的跌幅擴大。經濟環境欠佳，令商用及其他服務輸入轉升為跌。

圖 2.15：旅遊服務佔服務輸入最大比重

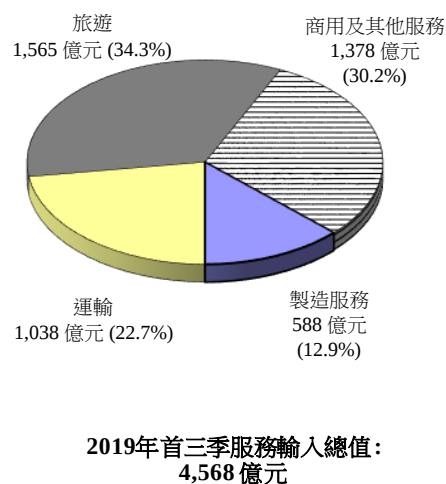
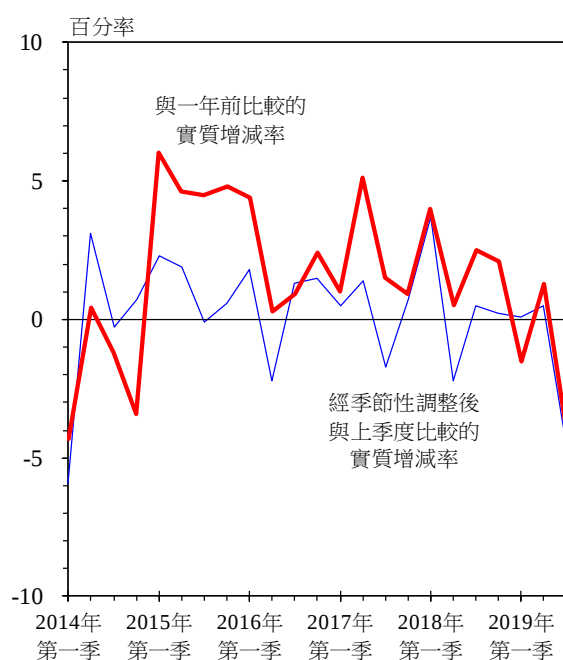


圖2.16：服務輸入在第三季由升轉跌

表 2.5：按主要服務組別劃分的服務輸入
(與一年前比較的實質增減百分率)

其中：

		服務輸入	旅遊 ⁽⁺⁾	運輸	製造服務 ^(^)	商用及 其他服務
二零一八年	全年	2.3	2.3	3.4	-0.6	2.9
	第一季	4.0 (3.7)	6.0	4.4	0.3	3.5
	第二季	0.5 (-2.2)	-3.8	1.9	4.4	3.0
	第三季	2.5 (0.5)	2.1	3.4	0.1	3.5
	第四季	2.1 (0.2)	5.4	3.9	-6.3	1.8
二零一九年	第一季	-1.5 (0.1)	-0.7	-0.9	-11.0	1.0
	第二季	1.3 (0.5)	10.2	-0.4	-17.9	2.6
	第三季	-4.0 (-4.7)	0.9	-5.1	-17.3	-1.1

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

(+) 主要包括外訪旅遊開支。

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

() 經季節性調整後與上季度比較的增減率。

貨物及服務貿易差額

2.11 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，第三季貨物貿易帳戶幾乎平衡，與一年前錄得 520 億元的赤字成對比。同期，服務貿易盈餘下跌至 390 億元。二零一九年第三季綜合貨物及服務貿易錄得 390 億元的盈餘，相當於進口總值的 3.0%，較二零一八年第三季 120 億元的盈餘(或相當於進口總值的 0.8%)為多。

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
	<u>貨物</u>	<u>服務</u>	<u>貨物</u>	<u>服務</u>	<u>貨物</u>	<u>服務</u>	<u>綜合</u>	
二零一八年 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	1,025	203	1,098	151	-73	52	-21	-1.7
第三季	1,113	193	1,114	154	#	39	39	3.0

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

2.12 政府繼續加強與內地的經濟合作，以支援香港市民和企業開拓新的增長機遇。兩地在七月簽訂《內地和香港特別行政區關於對所得避免雙重徵稅和防止偷漏稅的安排》第五議定書(第五議定書)，為香港和內地到另一方工作的合資格教師及研究人員提供稅務寬免，藉此促進兩地的學術交流和合作研發，並進一步推動粵港澳大灣區的發展。此外，第五議定書依循最新的國際標準，並把經濟合作與發展組織在二零一五年十月公布的打擊「侵蝕稅基及轉移利潤」方案中所載的防止濫用稅收協定措施，納入有關安排內。

2.13 政府一直不遺餘力把握「一帶一路」倡議和粵港澳大灣區(大灣區)發展帶來的機遇。第四屆「一帶一路高峰論壇」在九月舉行，以探討和討論「一帶一路」下的合作機會，並為超過 240 個項目進行了超過 700 次一對一業務配對會議。行政長官於同月率領香港特區政府代表團參與二零一九年泛珠三角區域合作行政首長聯席會議，與泛珠省區行政首長就利用泛珠三角平台加強對接大灣區建設、共建西部陸海新通道，以及在「一帶一路」倡議下共謀合作等議題進行討論。第十一次港澳合作高層會議在九月底舉行，這是《粵港澳大灣區發展規劃綱要》公布後首次舉行的港澳合作高層會議。雙方總結了自上次會議以來的工作成果，並深入探討如何深化港澳合作。

2.14 政府進一步加強香港與各貿易伙伴的經貿關係。香港與智利的投資協定自七月起生效，該協定可增強投資者的信心，並帶動兩地的投資往來。同月，投資推廣署與卡塔爾金融中心管理局簽署投資推廣合作諒解備忘錄，讓兩地在現有的合作基礎上加強聯繫，有利雙方互相吸引外來直接投資。香港與愛沙尼亞在九月簽訂全面性避免雙重課稅協定(全面性協定)，這是香港與貿易伙伴簽訂的第四十二份全面性協定，有助加強兩地的經濟貿易連繫，並進一步鼓勵商界在兩地營商和投資。

註釋：

- (1) 貨物出口與進口按實質計算的變動，是從貿易總值變動中扣除價格變動的影響而得出。貿易總值的價格變動是根據貨品的單位價值變動而估計，並無計及交易貨物在組合成分或質素方面的改變，但某些有特定價格指數的選定商品則除外。此處載列的實質增長數字，是根據以環比連接法編製的對外貿易貨量指數所計算的。這個計算法在二零一五年三月首次公布並採用，取代之以前以拉斯派爾型方法配以固定基期編製的商品貿易指數。貨物出口與進口的實質變動，不能與第一章內本地生產總值下以實質計算的貿易總額數字比較，因後者是根據《二零零八年國民經濟核算體系》的標準，採用所有權轉移原則記錄外地加工貨品和轉手商貿活動編製而成。除此以外，非貨幣黃金在貨物貿易的統計數字中是分開記錄的，並不包括在第二章載列的貿易總額內；但根據國際編製標準，本地生產總值下的貿易總額數字則包括非貨幣黃金。
- (2) 二零一九年八月，美國宣布對餘下價值 3,000 億美元的內地產品加徵 10% 的額外關稅，並會分兩輪分別自二零一九年九月一日及十二月十五日起實施。在八月稍後時間，關稅稅率提高至 15%。美國亦宣布把價值約 2,500 億美元的內地進口貨物的額外關稅稅率由 25% 上調至 30%。這項措施原定於二零一九年十月十五日生效，但在中美雙方於十月十日至十一日進行首長級貿易談判後暫緩推行。
- (3) 根據二零一八年的年度商品貿易數字(不計及美國在二零一九年九月公布暫時豁免的 437 類內地產品及二零一九年九月一日生效的新關稅措施)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及第二季分別大跌 22.9% 和 30.6%，並在二零一九年第三季下跌 30.2%，反觀二零一八年首三季合計則有 12.3% 的升幅。該類轉口貨物的表現遠遜於輸往世界各地的整體貨物出口，後者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，然後放緩至二零一九年第一季 2.4% 的跌幅，二零一九年第二季 4.7% 的跌幅，以及二零一九年第三季 6.4% 的跌幅。美國新一輪關稅措施在二零一九年九月生效後，香港直接受影響的轉口比率已升至 6.0%。
- (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

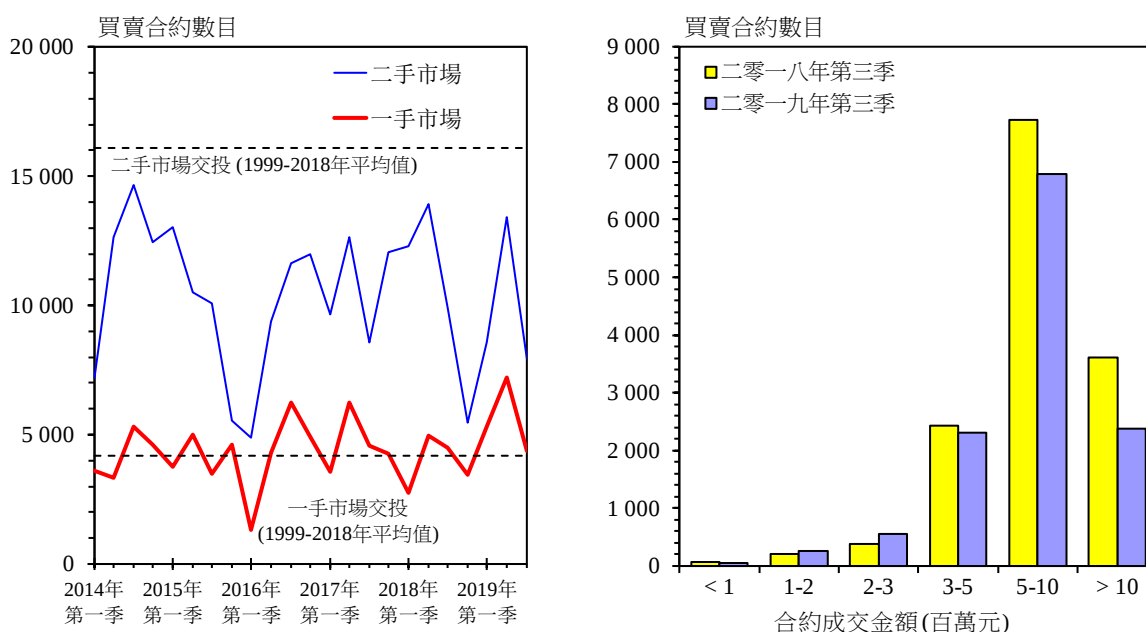
- 持續的本地社會事件、美國與內地的貿易摩擦升溫，以及環球經濟轉弱，均打擊市場氣氛，令住宅物業市場在二零一九年第三季進一步偏軟，交投活動明顯放緩。隨着大部分買家更趨審慎，加上賣家在議價時的態度普遍軟化，住宅售價在季內錄得3%的跌幅。
- 反映政府增加土地及住宅供應的持續努力，未來三至四年私人住宅單位總供應量料會維持在高水平，九月底時估計為93 000個。
- 本地經濟狀況欠佳，商業及工業樓宇市場在第三季亦轉趨淡靜。所有主要市場環節的交投活動均顯著減少，售價在季內下跌，租金則呈現不同走勢。
- 訪港旅遊業在第三季受到本地社會事件嚴重打擊。整體訪港旅客較去年同期急跌26.0%至1 190萬人次，是自二零零三年第二季以來最大的跌幅。
- 隨着貿易往來縮減，物流業在第三季的表現維持疲弱。整體貨櫃吞吐量較去年同期再跌3.5%，空運吞吐量下滑8.6%。

物業

3.1 住宅物業市場在二零一九年第三季進一步偏軟。持續的本地社會事件、美國與內地的貿易摩擦在季內升溫，以及環球經濟轉弱，均打擊市場氣氛，交投活動明顯放緩。隨着大部分買家更趨審慎，加上賣家在議價時的態度普遍軟化，住宅售價平均下跌 3%。

3.2 第三季送交土地註冊處註冊的住宅物業買賣合約總數由上一季的暢旺情況急跌 40%至 12 336 份，較去年同期下跌 14%。當中，一手和二手市場的交易較上一季分別急挫 39%和 41%。同時，買賣合約總值大幅下跌 44%至 1,083 億元。

圖 3.1：交投活動在第三季急跌

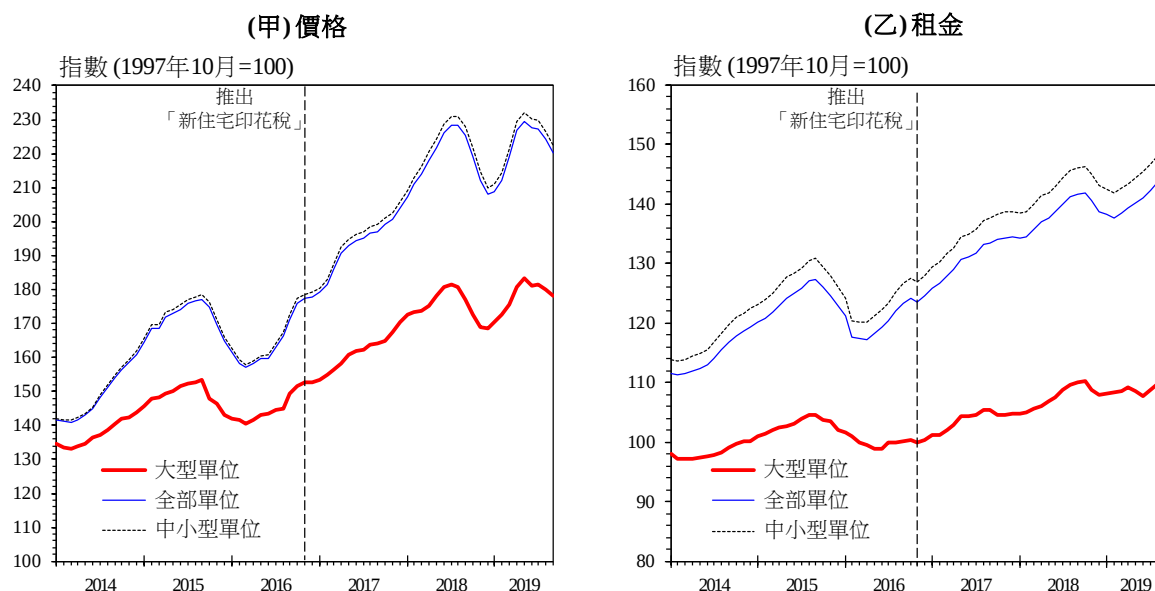


3.3 住宅售價平均在六月至九月期間下跌 3%。由於季內市場氣氛愈趨審慎，樓價於七月無甚變動後，在八月下跌 1%，跌幅在九月擴大至 2%。按面積分析，中小型單位和大型單位在九月的售價較六月分別下跌 3%和 2%。整體而言，九月的住宅售價較五月的近期高峯回落 4%，但仍較二零一八年十二月高 6%。

3.4 住宅物業租務市場相對較為穩定，但在接近季末時亦有冷卻迹象。住宅租金平均在第三季內微升 1%，其中首兩個月的升幅部分被九月的跌幅抵銷。按面積分析，中小型單位在九月的租金較六月上升 1%，大型單位的租金則無甚變動。住宅租金平均在二零一九年首三季

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六月的 2.4%微升至九月的 2.5%。

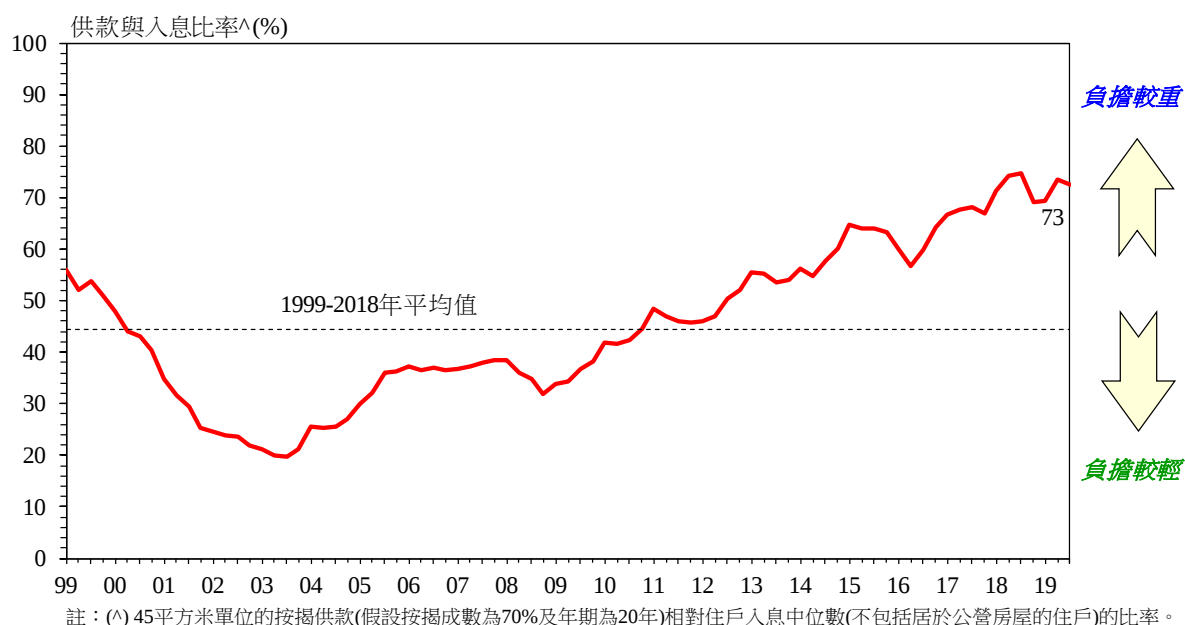
圖 3.2：住宅售價在第三季內下跌，租金則微升



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 儘管近期出現下跌，二零一九年九月的住宅售價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。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 94%。

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。政府在九月公布將於二零一九年第四季推售兩幅住宅用地，合共可供興建約 980 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。

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，九月底時估計為 93 000 個。在多幅住宅用地轉為「熟地」後，屆時將可額外供應 5 200 個住宅單位。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(**專題 3.1**)。

專題 3.1

政府最新的房屋及土地供應措施（二零一九年十月）

行政長官在《2019 年施政報告》中公布多項有關房屋及土地供應的措施和計劃，現概述如下：

(1) 房屋政策

協助置業人士

- 放寬香港按證保險有限公司為首次置業人士提供最高九成按揭貸款的「按揭保險計劃」的樓價上限，由 400 萬元提升至 800 萬元。
- 放寬香港按證保險有限公司提供最高八成按揭貸款的「按揭保險計劃」的樓價上限，由 600 萬元提升至 1,000 萬元。

過渡性房屋和青年宿舍項目

- 預留 50 億元，大幅增加過渡性房屋項目，在未來三年合共提供 10 000 個單位。
- 提供 3 300 個青年宿舍宿位，並放寬現行要求，容許「青年宿舍計劃」的租戶遞交或保留其個人公屋申請，以及在配額及計分制下繼續累積分數。

公營房屋、「港人首次置業上車盤」（「首置」）及其他房屋

- 建議香港房屋委員會(房委會)積極部署，加快出售現時 39 個「租者置其屋計劃」屋邨中約 42 000 個未售出單位。
- 在明年預售約 12 000 個「居者有其屋計劃」和「綠表置居計劃」單位。
- 建議房委會在二零二零年進一步增加「白表居屋第二市場計劃」配額。
- 在安達臣道用地推出第二個「首置」先導項目，由私人發展商提供約 1 000 個「首置」單位。
- 賦予市區重建局(市建局)新任務，在其重建項目中提供更多「首置」或其他類別的資助出售房屋單位。
- 市建局計劃在明年年初公布啟動重建公務員建屋合作社樓宇試點計劃。
- 邀請房委會研究重建旗下的工廠大廈為公營房屋。

專題 3.1 (續)

為低收入住戶提供津貼

- 邀請關愛基金於下個財政年度先後發放兩次為非公屋、非綜合社會保障援助(綜援)的低收入住戶提供的「一次過生活津貼」。
- 增加領取綜援家庭的租金津貼最高金額。

(2) 土地供應

- 加快規劃，然後運用《收回土地條例》收回三類私人土地作公營房屋及「首置」發展：
 - 可能具發展潛力的新界棕地；
 - 於各區法定分區計劃大綱圖上已規劃作高密度房屋發展，但仍未有發展計劃的土地；以及
 - 位於茶果嶺村、牛池灣村和竹園聯合村寮屋區的土地。
- 公布「土地共享先導計劃」擬議框架，以期在二零二零年年初起接受申請。
- 搭建平台讓專業人士和青年人參與構建「明日大嶼願景」下的交椅洲人工島，以及探討如何把人工島上的建屋計劃與香港市民的住房訴求連繫起來。
- 重新規劃屯門西的沿海發展，包括考慮能否將包括內河碼頭的沿海地區作住宅發展。
- 檢視超過 300 幅預留作單一公共設施的「政府、機構或社區」用地以「一地多用」模式發展，並協助非政府機構善用它們持有但未地盡其用的土地。

這些措施和計劃均顯示政府的決心，務求持之以恆地增加房屋土地供應。有關措施和計劃將協助不同羣體實現置業願望，以及紓緩許多家庭的住屋困難。

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)在第三季維持在平均每月 58 宗的低水平，佔總成交的 1.3%，遠低於二零一零年一月至十一月期間(即開徵「額外印花稅」前)的平均每月 2 661 宗或 20.0%。反映「買家印花稅」的影響，以非本地個人及非本地公司名義購買物業的個案在第三季亦處於平均每月 69 宗的低水平，佔總成交的 1.5%，遠低於二零一二年一月至十月期間的平均每月 365 宗或 4.5%。作為投資活動的指標，涉及「新住宅印花稅」的購買物業個案在第三季處於平均每月 358 宗的溫和水平，佔總成交的 7.8%，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，第三季新造按揭的平均按揭成數為 46%，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

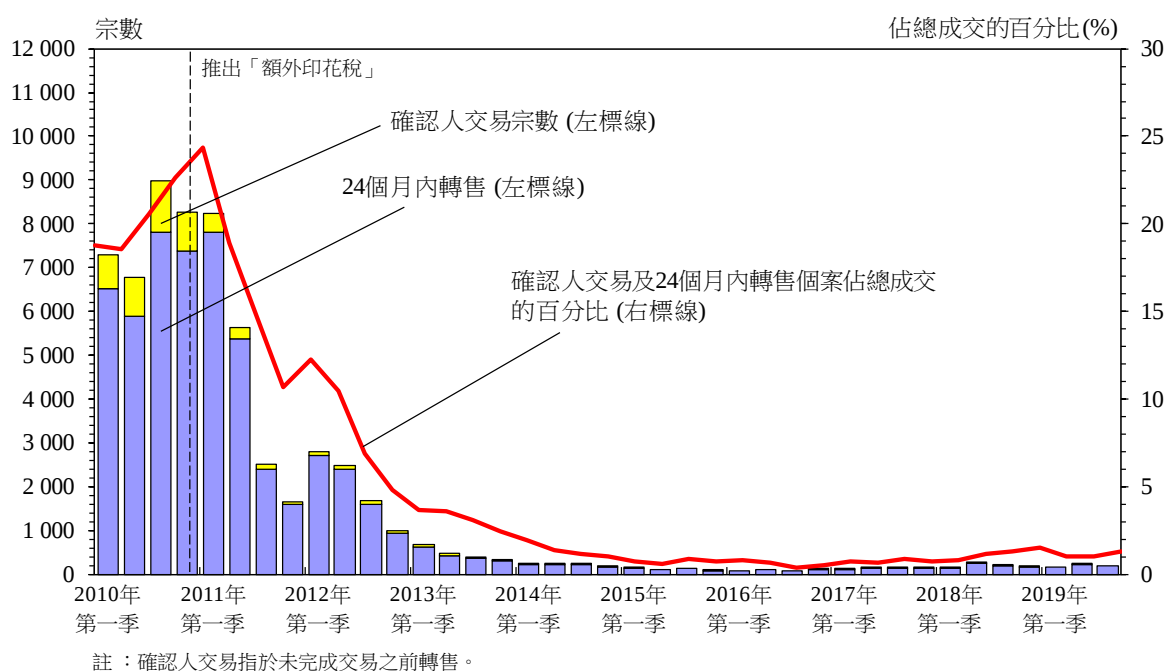


圖 3.5 : 非本地買家購買物業的個案維持在低位

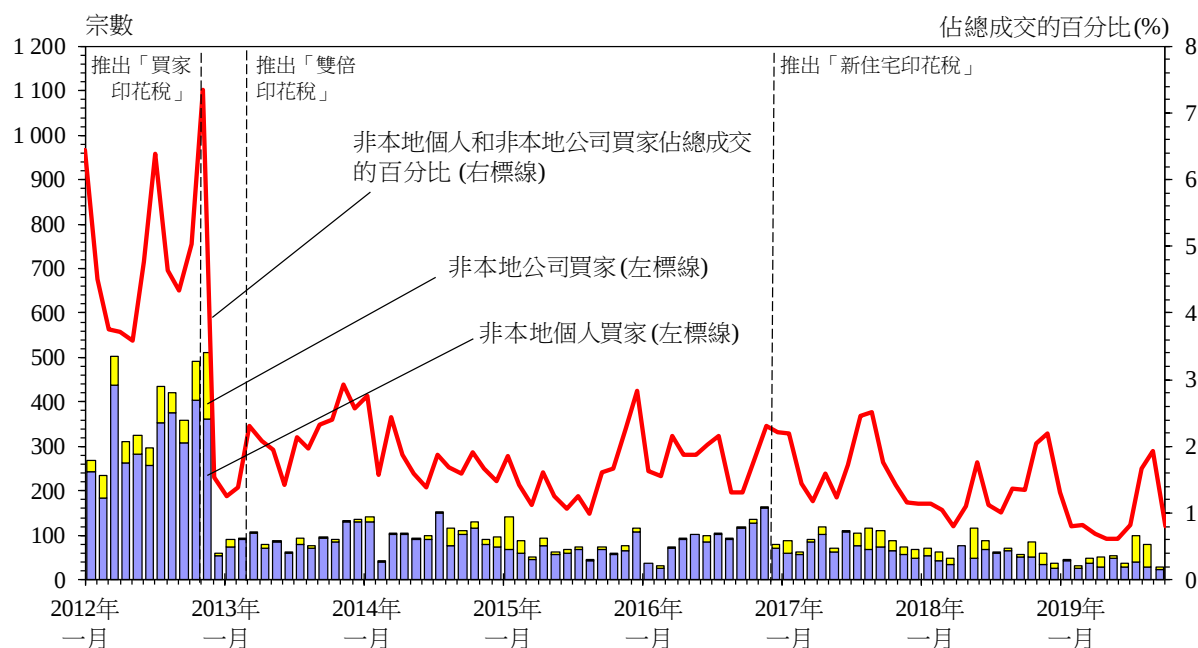
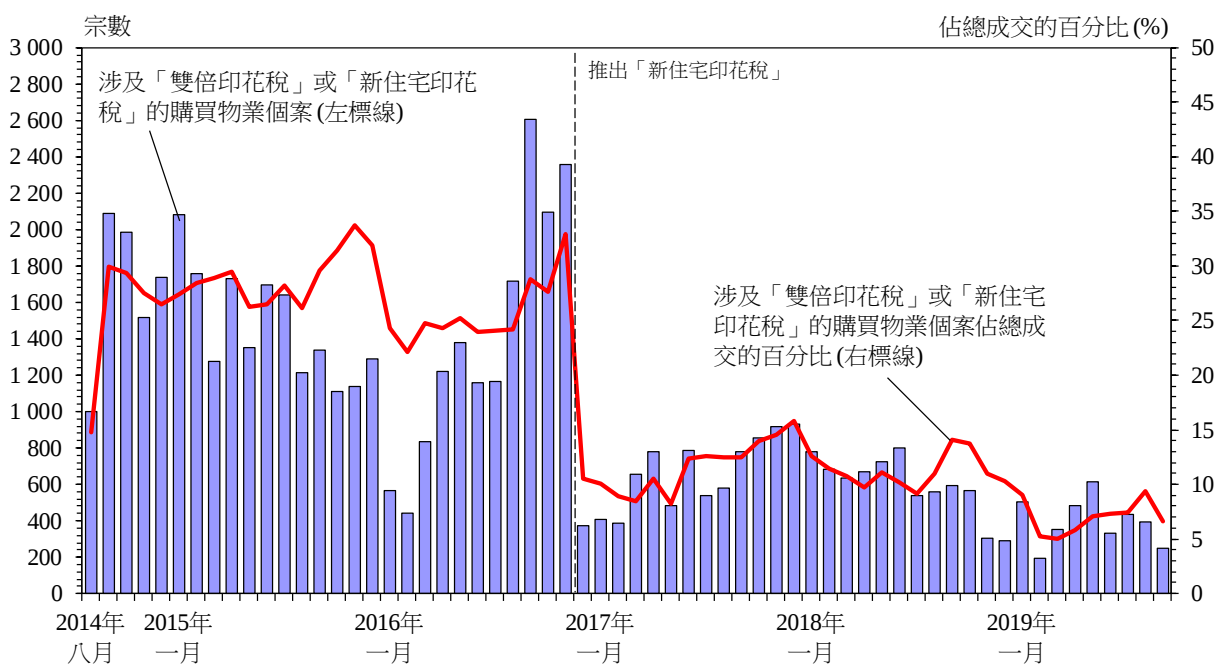


圖 3.6 : 投資活動處於溫和水平



3.9 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。所有主要市場環節的交投活動均顯著減少，售價在季內下跌，租金則呈現不同走勢。

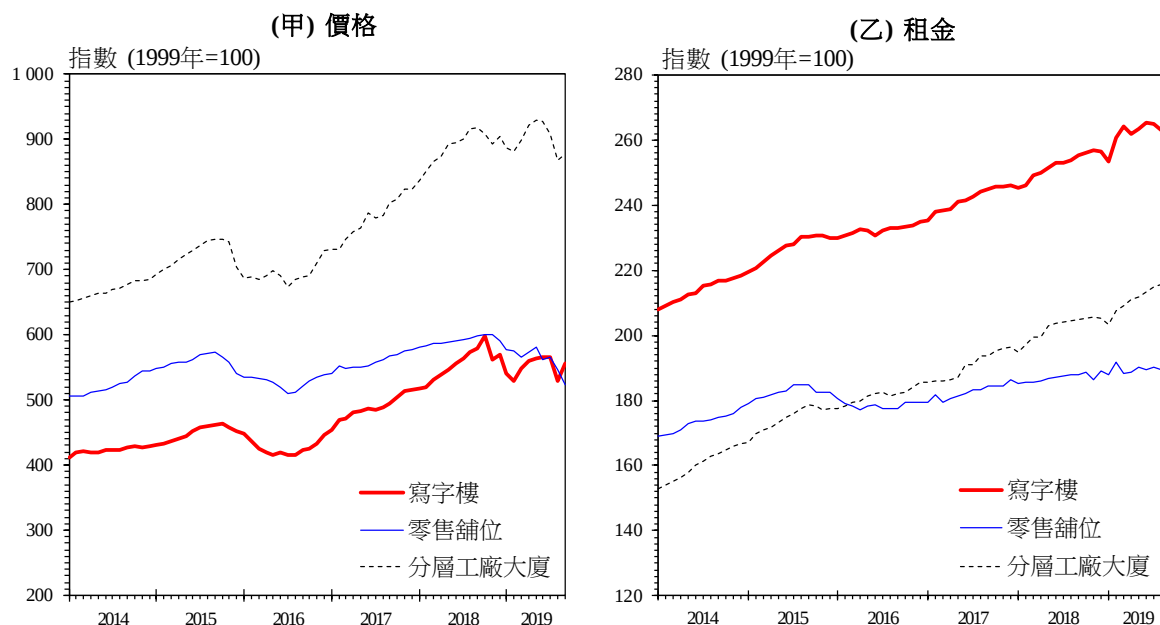
3.10 寫字樓的售價平均在六月至九月期間下跌 2%。按寫字樓級別分析，甲級寫字樓的售價變動不大，乙級寫字樓的售價上升 8%，丙

級寫字樓的售價則下跌 2%。寫字樓的租金平均在同期回落 1%，當中甲級寫字樓的租金下跌 1%，乙級和丙級寫字樓的租金則變動不大。在九月，甲級、乙級和丙級寫字樓的平均租金回報率分別為 2.5%、2.4%和 2.7%，六月的回報率則分別為 2.6%、2.6%和 2.7%。第三季寫字樓的交投量較上一季大跌 46%至 190 宗，較去年同期急挫 45%。

3.11 受零售市道在第三季明顯轉差影響，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。有報道指部分業主近期向租戶提供租金寬減優惠，以協助租戶渡過因持續的社會事件而帶來的難關，有關租金寬減優惠並未於租金數字中顯示。平均租金回報率由六月的 2.7%微升至九月的 2.8%。同時，第三季交投量較上一季大跌 38%至 290 宗，較去年同期下挫 36%⁽²⁾。

3.12 分層工廠大廈的售價在第三季內下跌 5%，租金則上升 1%。平均租金回報率由六月的 2.8%上升至九月的 3.0%。同時，第三季交投量較上一季急挫 49%至 450 宗，較去年同期大跌 61%。

圖 3.7：非住宅物業的售價在第三季內下跌，租金則呈現不同走勢



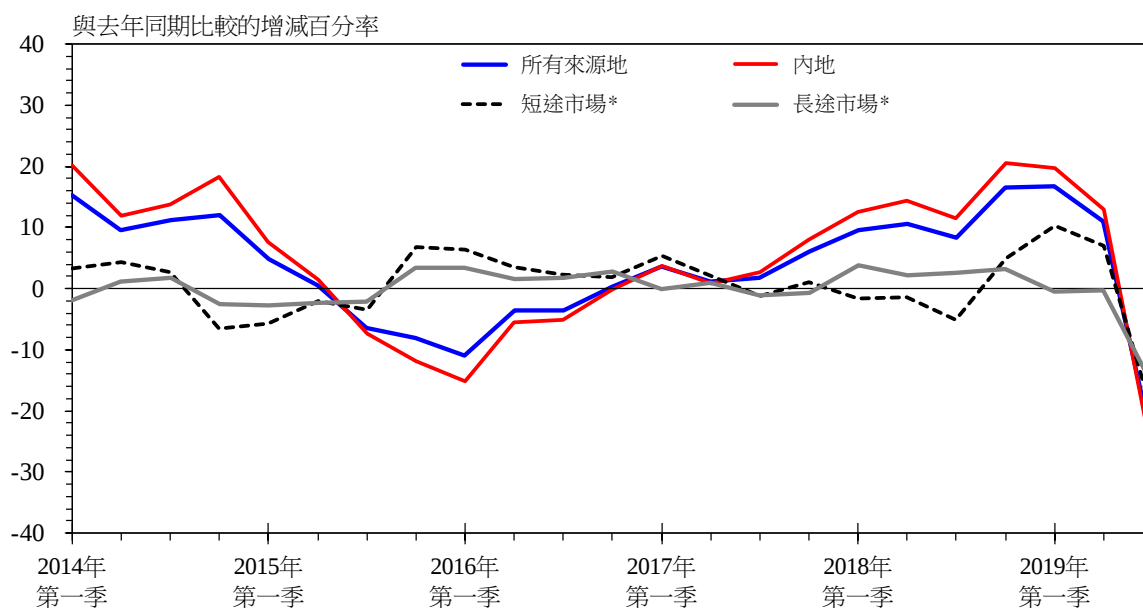
土地

3.13 兩幅住宅用地和一幅商業／酒店用地在第三季售出，總面積約 2.9 公頃，成交金額約 154 億元。此外，一幅住宅用地、一幅商業用地和五幅作加油站用途的土地亦在季內招標。第三季有八幅修訂契約的土地獲批。

旅遊業

3.14 訪港旅遊業在第三季受到本地社會事件嚴重打擊。整體訪港旅客較去年同期急跌 26.0%至 1 190 萬人次，是自二零零三年第二季以來最大的跌幅。由於大型示威活動的暴力程度升級，訪港旅客人次的跌幅由七月的 4.8%擴大至八月的 39.1%及九月的 34.2%。佔訪港旅客總人次 78.7%的內地訪港旅客在第三季急挫 27.7%至 940 萬人次。短途市場和長途市場的訪港旅客人次亦分別顯著下跌 20.7%及 16.0%⁽³⁾。同時，以旅遊服務輸出計算，旅客消費在第三季較去年同期實質銳減 32.2%。

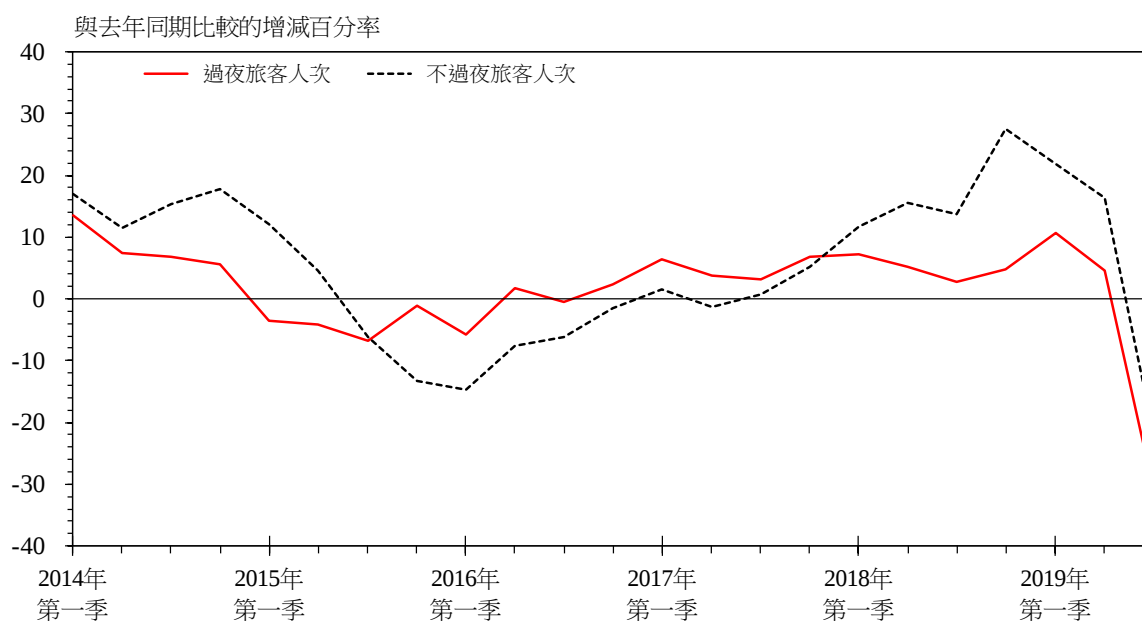
圖 3.8：訪港旅遊業在第三季受到嚴重打擊



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，入境不過夜旅客及過夜旅客人次在第三季同告下挫，較去年同期分別銳減 21.8%和 30.9%。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 54.0%上升至 57.0%，過夜旅客的比例則由 46.0%下跌至 43.0%。

圖 3.9：入境不過夜旅客及過夜旅客人次在第三季同告下挫

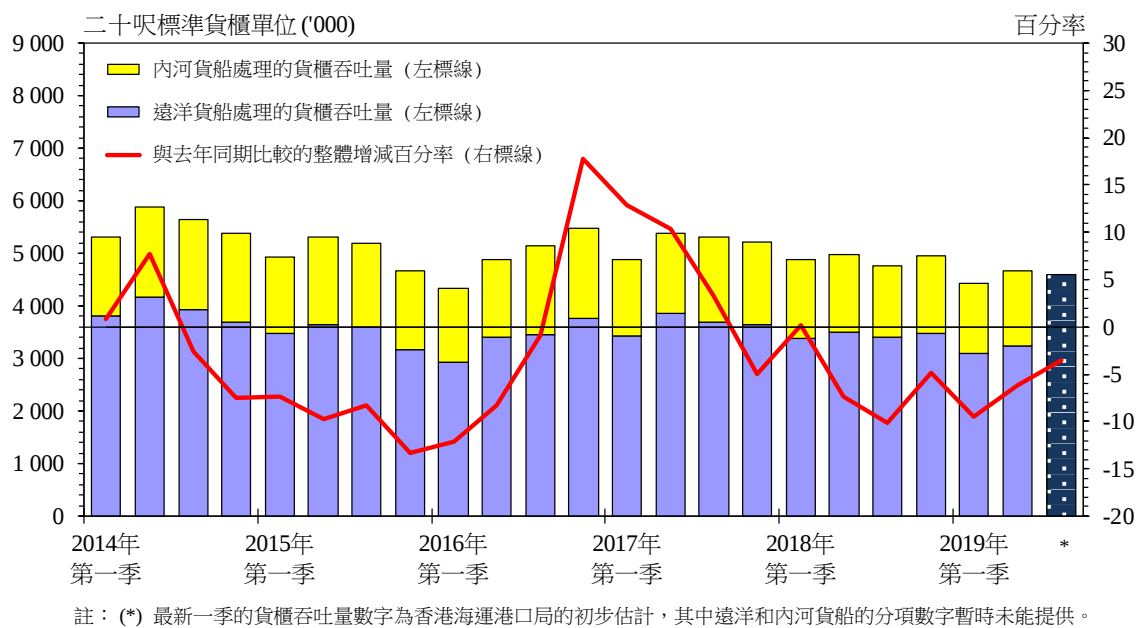


3.16 酒店業的生意因而銳減。酒店房間平均入住率由去年同期的 91% 顯著下跌至第三季的 72%。同時，酒店實際平均房租亦較去年同期明顯回落 16.2% 至 1,065 元⁽⁴⁾。

物流業

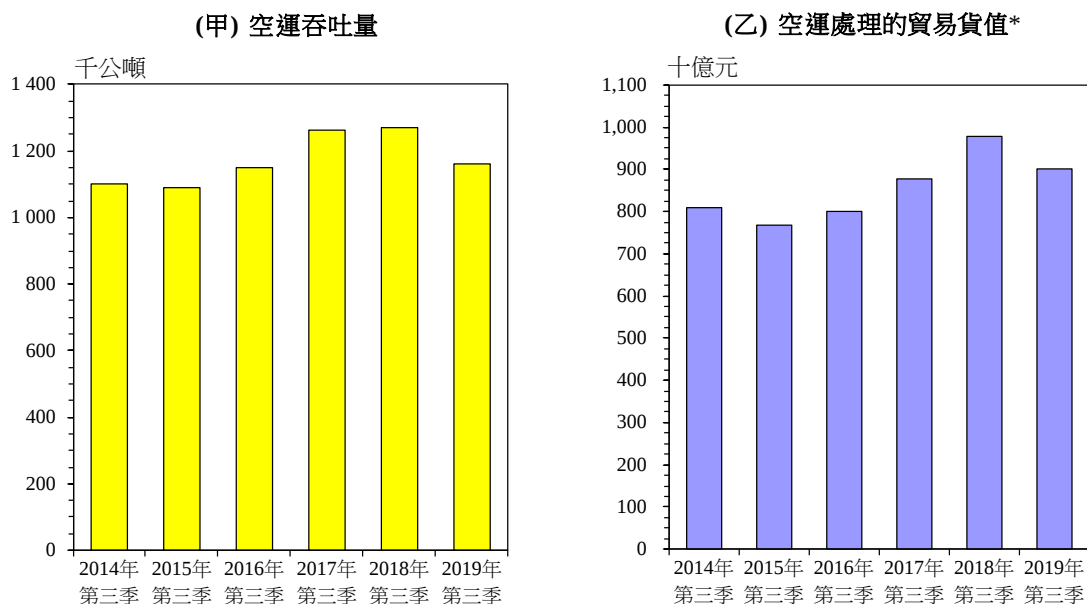
3.17 隨着貿易往來縮減，物流業在第三季的表現維持疲弱。整體貨櫃吞吐量大較去年同期再跌 3.5% 至 460 萬個二十呎標準貨櫃單位。透過香港港口處理的貿易貨值下跌 11.9%，其佔貿易總值的份額由去年同期的 16.5% 縮減至 15.9%。

圖 3.10：貨櫃吞吐量在第三季進一步下跌



3.18 第三季空運吞吐量較去年同期進一步下滑 8.6%至 120 萬公噸。空運貿易總值亦下跌 7.7%，但其佔貿易總值的份額則由去年同期的 41.3%微升至 41.6%。

圖 3.11：空運吞吐量及空運處理的貿易貨值在第三季下滑



註：(*) 不包括轉運貨物。

運輸

3.19 隨着訪港旅客人次急跌，大部分運輸工具的跨境交通流量在第三季有所減少。航空旅客量轉弱，較去年同期下跌 7.8 % 至 1 760 萬人次，水路客運量則進一步急挫 44.5% 至 380 萬人次。陸路交通方面，客運量由上升轉為下跌 4.4 % 至 5 470 萬人次，平均每日車輛流量則上升 3.0% 至 43 936 架次。

創新及科技

3.20 行政長官在《施政報告》公布一系列支援創新及科技發展的措施，當中包括擴大「科技人才入境計劃」的適用範圍至香港科技園公司及數碼港園區以外的公司，以及涵蓋新的科技範疇。政府亦會將「研究員計劃」、「博士專才庫」及「公營機構試用計劃」的資助範圍擴大至所有進行研發活動的科技公司。此外，政府會向社會創新及創業發展基金注資 5 億元，進一步推動社會創新。

環境

3.21 政府在七月就空氣質素指標的檢討結果展開為期三個月的公眾諮詢，以收集市民意見。檢討結果建議收緊二氧化硫及微細懸浮粒子的空氣質素指標。政府在考慮公眾諮詢所得的意見後，會就擬議的新空氣質素指標提出最終建議。

3.22 行政長官在《施政報告》宣布投放 3 億元延續「清潔生產伙伴計劃」至二零二五年三月，鼓勵港資工廠採用清潔生產技術，以持續改善區域環境質素。此外，政府會籌備 20 億元先導資助計劃，推動在符合條件的現有私人住宅樓宇停車場安裝電動車充電基礎設施。

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。有關二零一九年公布的措施細節，見本報告專題 3.1。
- (2) 交投量為商業樓宇的數字，商業樓宇包括零售舖位及其他設計或改建作商業用途的樓宇，但不包括專門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。在二零一九年第三季，來自內地、短途市場及長途市場的訪港旅客人次分別佔訪港旅客總人次的 79%、14%及 7%。
- (4) 有關酒店房間入住率及實際房租的數字並不包括賓館。

第四章：金融業[#]

摘要

- 美國聯邦公開市場委員會在第三季兩度調低聯邦基金利率的目標區間，首先在七月下調25個基點至2.00-2.25%，其後在九月再下調25個基點至1.75-2.00%。金管局隨之兩度調低貼現窗基本利率至2.25%。港元銀行同業拆息在季內大致平穩，零售層面的利率繼續處於低水平。
- 港元兌美元即期匯率在第三季內於7.789與7.847之間上落。由於美元兌歐元、英鎊及人民幣等大部分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三季內分別進一步上升1.7%及1.6%。
- 貸款及墊款總額在第三季內上升1.7%，當中在香港境內及境外使用的貸款分別上升1.9%及1.4%。
- 本地股票市場在第三季大幅調整。本地社會事件，加上季內與美國和內地貿易摩擦及環球經濟增長轉弱相關的不明朗因素，嚴重打擊投資氣氛。恒生指數在九月底收報26 092點，較六月底下跌8.6%，是自二零一五年第三季以來最大的季度跌幅。總市值及交投活動在季內亦下跌。

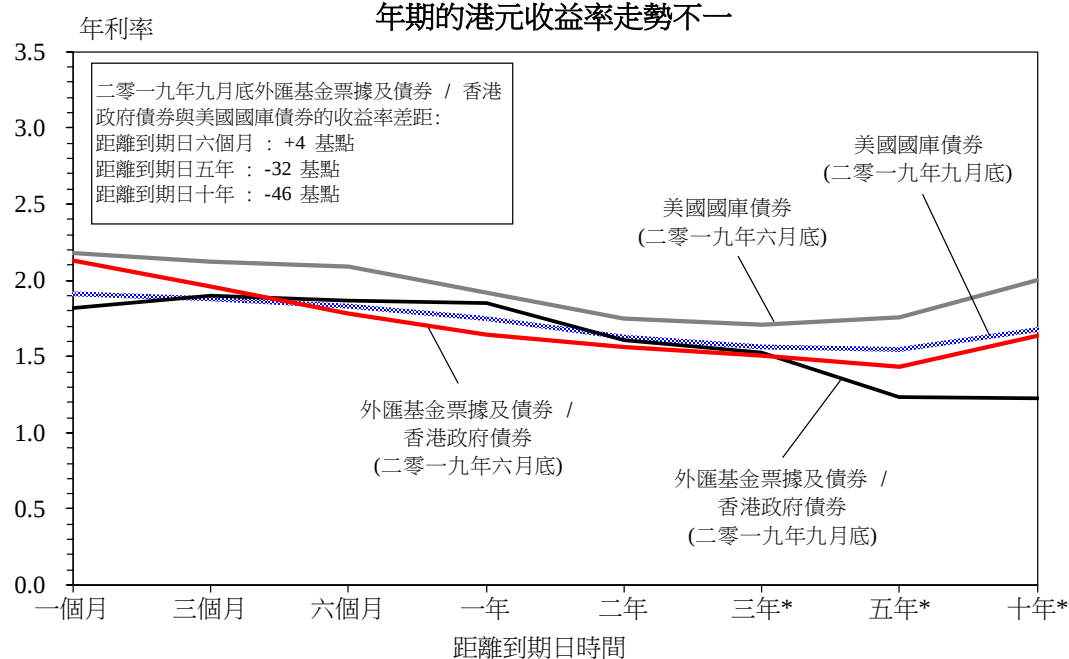
(#) 本章由香港金融管理局(金管局)與政府經濟顧問辦公室聯合編寫。

利率及匯率

4.1 美國聯邦公開市場委員會在第三季兩度調低聯邦基金利率的目標區間，首先在七月下調 25 個基點至 2.00-2.25%，其後在九月再下調 25 個基點至 1.75-2.00%。金管局隨之兩度調低貼現窗基本利率至 2.25%⁽¹⁾。港元銀行同業拆息在季內大致平穩。隔夜拆息由六月底的 2.97% 微升至九月底的 3.04%，三個月期拆息則由 2.46% 微跌至 2.26%。

4.2 美元收益率曲線在六月底至九月底期間向下移動。同時，六個月至三年期的港元收益率上升，但在較短和較長年期的兩端均下跌。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差距，由六月底負 31 個基點轉為九月底正 4 個基點；十年期香港政府債券與十年期美國國庫債券收益率的負差距，則由 37 個基點擴闊至 46 個基點。

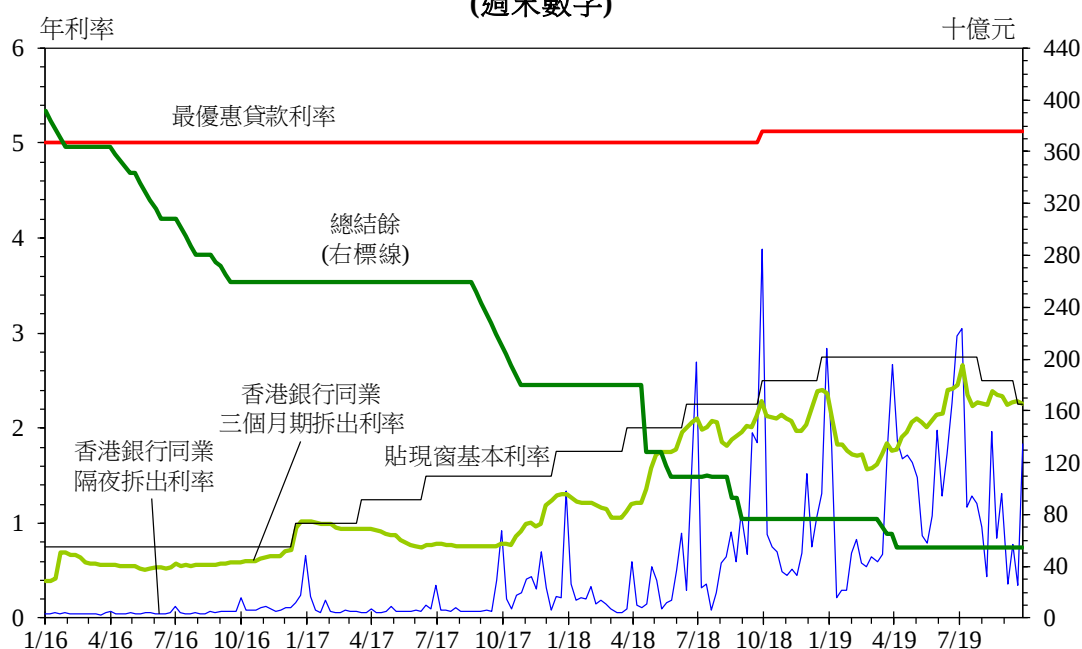
圖 4.1：美元收益率曲線向下移動，不同年期的港元收益率走勢不一



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三季內分別維持在 5.125%、5.375% 及 5.500% 的水平不變。主要銀行為少於 10 萬元存款提供的平均儲蓄存款利率及一年定期存款利率亦分別維持在 0.13% 及 0.33% 的水平不變。反映零售銀行平均資金成本的綜合利率⁽²⁾由六月底的 0.95% 上升至九月底的 1.02%，仍屬歷來的低水平。

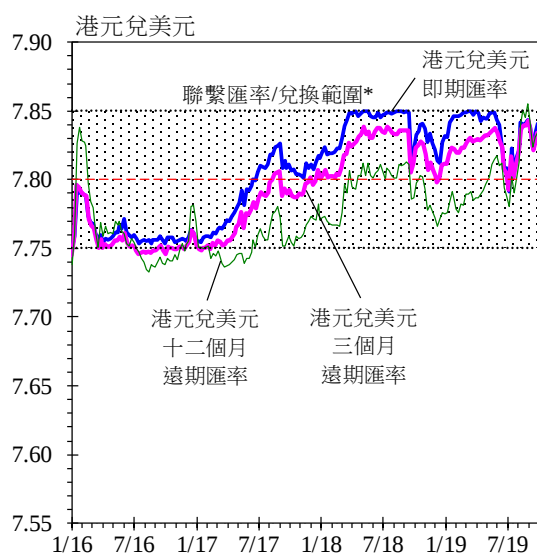
圖4.2：銀行同業拆息在季內大致平穩，
零售層面的利率繼續處於低水平
(週末數字)



4.4 港元兌美元即期匯率在第三季內於 7.789 與 7.847 之間上落，在第三季末收報每美元兌 7.841 港元，六月底則為每美元兌 7.807 港元。三個月港元遠期匯率的折讓由六月底的 28 點子(每點子相等於 0.0001 港元)擴大至九月底的 63 點子，十二個月遠期匯率的折讓則由 205 點子收窄至 60 點子。

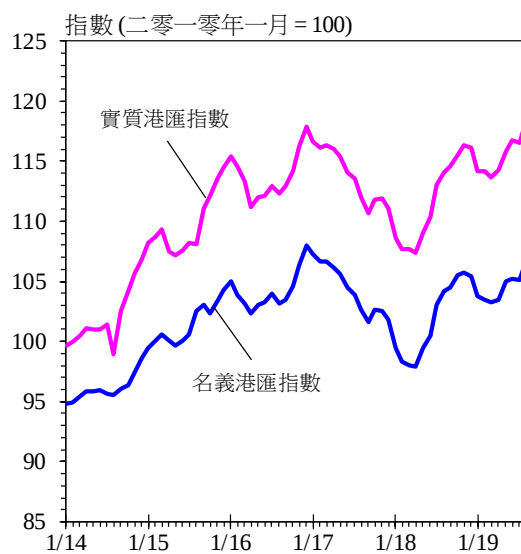
4.5 在聯繫匯率制度之下，港元兌其他貨幣的匯率走勢緊隨美元的匯率變化。由於美元兌歐元、英鎊及人民幣等大部分主要貨幣的匯率轉強，貿易加權名義港匯指數及實質港匯指數⁽³⁾在第三季內分別進一步上升 1.7%及 1.6%。

圖 4.3：港元兌美元在第三季內
於7.789與7.847之間上落
(週末數字)



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

圖 4.4：貿易加權名義港匯指數及
實質港匯指數進一步上升
(按月平均水平)



貨幣供應及銀行業

4.6 港元貨幣總量在第三季下跌。港元廣義貨幣供應(港元 M3)較六月底減少 1.1%至九月底的 74,570 億元⁽⁴⁾，而經季節性調整後的港元狹義貨幣供應(港元 M1)再下跌 3.7%至 15,200 億元。同時，認可機構⁽⁵⁾的存款總額微跌 0.1%至 135,930 億元，當中港元存款的 1.0%跌幅，抵銷了外幣存款的 0.8%升幅有餘。

圖 4.5：港元貨幣總量在第三季下跌

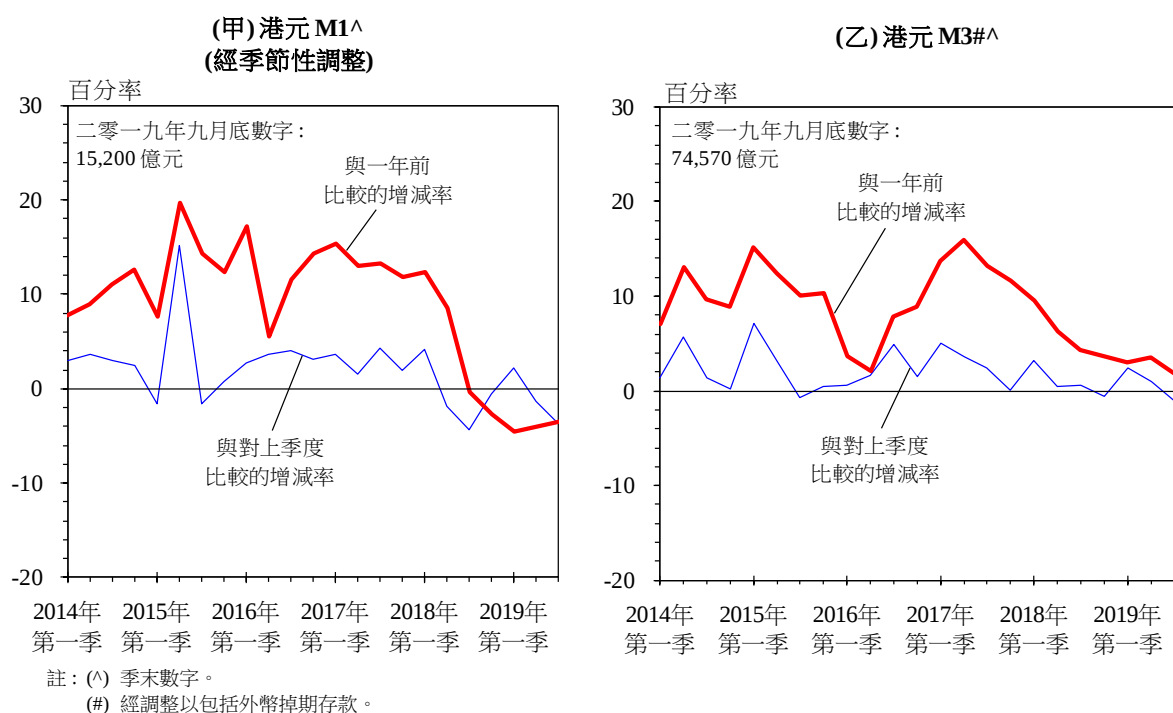


表 4.1：港元貨幣供應及整體貨幣供應

季內增減百分率		M1		M2		M3	
		港元 ^ˆ	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	1.3
	第二季	-1.8	1.9	0.5	0.3	0.5	0.3
	第三季	-4.3	-3.0	0.5	1.0	0.6	1.0
	第四季	-0.5	-1.0	-0.5	1.6	-0.5	1.6
二零一九年	第一季	2.2	-0.1	2.5	1.0	2.4	1.0
	第二季	-1.4	0.4	1.0	0.4	1.0	0.3
	第三季	-3.7	1.7	-1.0	-0.2	-1.1	-0.3
二零一九年九月底總額 (十億元)		1,520	2,469	7,441	14,508	7,457	14,548
與一年前 比較的增減百分率		-3.4	1.0	1.9	2.8	1.8	2.6

註：(ˆ) 經季節性調整。

(a) 經調整以包括外幣掉期存款。

4.7 貸款及墊款總額較六月底上升 1.7%至九月底的 103,090 億元。當中港元貸款微升 0.4%，外幣貸款則增加 3.8%。反映存款和貸款的相對走勢，港元貸存比率由六月底的 89.3%進一步上升至九月底的 90.6%，是自二零零二年三月以來的最高水平，外幣貸存比率則由 58.9%上升至 60.7%。

4.8 在香港境內及境外使用的貸款在第三季均錄得輕微升幅。具體而言，在香港境內使用的貸款(包括貿易融資)較六月底上升 1.9%至九月底的 72,170 億元，在香港境外使用的貸款亦上升 1.4%至 30,920 億元。在香港境內使用的貸款中，放予不同經濟行業的貸款表現參差。由於零售業受到持續的本地社會事件嚴重打擊，放予批發及零售業的貸款升幅減慢至 0.6%。受疲弱的外貿環境拖累，放予貿易融資的貸款和放予製造業的貸款分別回落 1.9%及 0.3%。同時，放予股票經紀的貸款下跌 0.7%，放予金融機構的貸款則上升 1.4%。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微升 0.6%，而放予購買住宅物業的貸款升幅加快至 3.9%。

表 4.2：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	製造業	批發及 零售業	建造業、 物業發展 及投資	購買 住宅 物業 ^(a)	金融機構	股票經紀	合計 ^(b)	所有在香港 境外使用的 貸款及墊款 ^(c)	貸款及 墊款總額
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	3.3	3.4	1.6	3.4	-0.3	-12.6	2.3	0.8	1.8
	第三季	-1.9	-0.3	0.6	0.6	3.9	1.4	-0.7	1.9	1.4	1.7
二零一九年九月底 總額(十億元)		494	304	386	1,583	1,492	897	65	7,217	3,092	10,309
與一年前 比較的增減百分率		-1.9	-1.6	-1.4	5.2	10.9	6.8	-11.0	7.4	3.7	6.3

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，總資本充足比率在六月底維持在 20.6% 的高水平。金管局在十月將香港適用的司法管轄區逆周期緩衝資本比率由 2.5% 下調至 2.0%。本地銀行體系的資產質素保持良好。零售銀行特定分類貸款相對於貸款總額的比率由三月底的 0.52% 輕微上升至六月底的 0.54%，信用卡貸款的拖欠比率亦由 0.21% 微升至 0.23%。不過，兩者仍屬歷來的低水平。同時，住宅按揭貸款拖欠比率在九月底繼續處於 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)

期末計算		合格貸款	需要關注貸款	特定分類貸款 (總額)
二零一八年	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
	第二季	98.26	1.20	0.54

註：由於進位關係，表內數字相加未必等於 100。

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

4.10 不同範疇的離岸人民幣業務在第三季表現參差。經香港銀行處理的人民幣貿易結算總額較去年同期躍升 31.8% 至 14,114 億元人民幣。人民幣存款總額(包括客戶存款及未償還存款證總額)較六月底溫和上升 2.6% 至九月底的 6,441 億元人民幣。至於人民幣融資活動，第三季的人民幣債券發行總額為 54 億元人民幣(不包括國家財政部發行的 50 億元人民幣債券)，上一季的發行額則為 113 億元人民幣。同時，人民幣銀行貸款餘額較六月底增加 27.6% 至九月底的 1,414 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) (%)		
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
	第三季	207,338	416,106	623,443	0.25	0.53	136	1,411,384
二零一九年第三季與 二零一八年第三季 比較的增減百分率		14.5	-0.7	3.9	不適用	不適用	不適用	31.8
二零一九年第三季與 二零一九年第二季 比較的增減百分率		-3.4	6.8	3.2	不適用	不適用	不適用	5.4

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，第三季港元債券發行總額較上一季上升 9.2%至 9,852 億元，當中公營機構及私營機構債券發行額⁽⁶⁾分別上升 9.3%和 7.7%。港元債券未償還總額較六月底微升 0.1%至九月底的 18,639 億元，相當於港元 M3 的 25.0%或整個銀行體系港元單位資產⁽⁷⁾的 19.7%。

4.12 政府債券計劃方面，當局在第三季以投標方式發行總值 8 億元的機構債券。第四批總值 30 億元的銀色債券在七月發行。政府債券計劃下港元債券的未償還總額在九月底為 937 億元，包括 13 項總值 848 億元的機構債券，以及三項總值 89 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兩批美元伊斯蘭債券尚未償還，每批發行額為 10 億美元。

表 4.5：新發行及未償還的港元債券總額^(a) (十億元)

		外匯基金 票據及債券	法定機構／ 政府所擁有 的公司	政府	公營機構 總額	認可 機構	本港 公司	海外非多邊 發展銀行 發債體	私營機構 總額	多邊發展 銀行	合計
新發行總額											
二零一八年	全年	3,233.0	19.8	19.6	3,272.3	174.6	12.6	90.6	277.8	5.0	3,555.1
	第一季	791.9	7.2	1.8	801.0	63.1	2.7	31.3	97.1	2.4	900.4
	第二季	805.4	6.2	6.5	818.1	40.7	7.2	34.5	82.3	2.4	902.8
	第三季	811.5	4.7	1.8	818.0	37.0	2.2	16.3	55.5	0.0	873.5
	第四季	824.1	1.7	9.5	835.3	33.8	0.6	8.5	42.9	0.2	878.4
二零一九年	第一季	811.4	7.6	2.1	821.1	53.5	8.3	35.3	97.2	1.5	919.8
	第二季	826.6	5.3	8.0	839.9	39.0	5.4	16.9	61.3	1.3	902.5
	第三季	911.8	2.2	3.8	917.8	37.4	2.3	26.3	66.0	1.4	985.2
二零一九年第三季與 二零一八年第三季 比較的增減百分率		12.4	-52.7	111.1	12.2	1.0	4.3	61.4	18.9	不適用	12.8
二零一九年第三季與 二零一九年第二季 比較的增減百分率		10.3	-58.2	-52.5	9.3	-4.1	-57.7	55.6	7.7	11.2	9.2
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
	第三季	1,076.8	53.3	93.7	1,223.7	245.8	98.5	279.4	623.8	16.4	1,863.9
二零一九年第三季與 二零一八年第三季 比較的增減百分率		1.8	-6.3	-4.3	0.9	12.2	-3.2	2.9	5.3	18.5	2.5
二零一九年第三季與 二零一九年第二季 比較的增減百分率		0.5	-2.1	-0.6	0.3	-3.3	-0.3	1.8	-0.6	8.6	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。

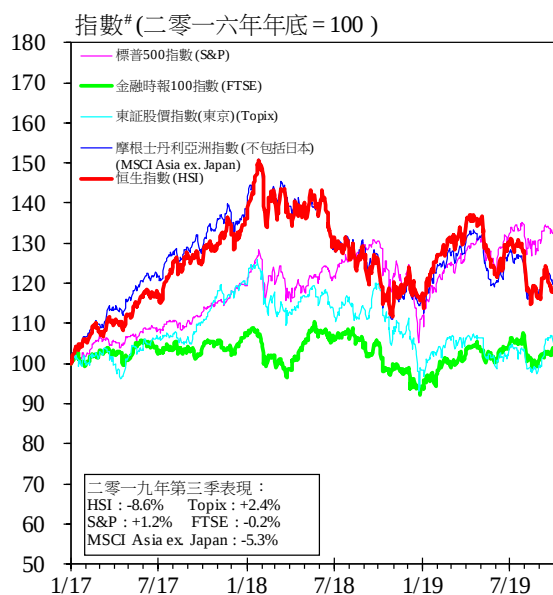
(a) 債券統計數字是根據國際結算銀行、國際貨幣基金組織及歐洲中央銀行出版的《證券統計手冊》(*Handbook of Securities Statistics*)所列明的最新國際統計標準重新分類，未必可與本報告過往公布的統計數字作比較。根據新標準重新分類的歷史數據，可因應要求而提供。

股票及衍生工具市場

4.13 本地股票市場在第三季大幅調整。本地社會事件，加上季內與美國和內地貿易摩擦及環球經濟增長轉弱相關的不明朗因素，嚴重打擊投資氣氛。恒生指數(恒指)在九月底收報 26 092 點，較六月底下跌 8.6%，是自二零一五年第三季以來最大的季度跌幅。同時，香港股票市場的總市值下跌 6.4%至 30.6 萬億元。本地股票市場位列全球第六大及亞洲第三大⁽⁸⁾。

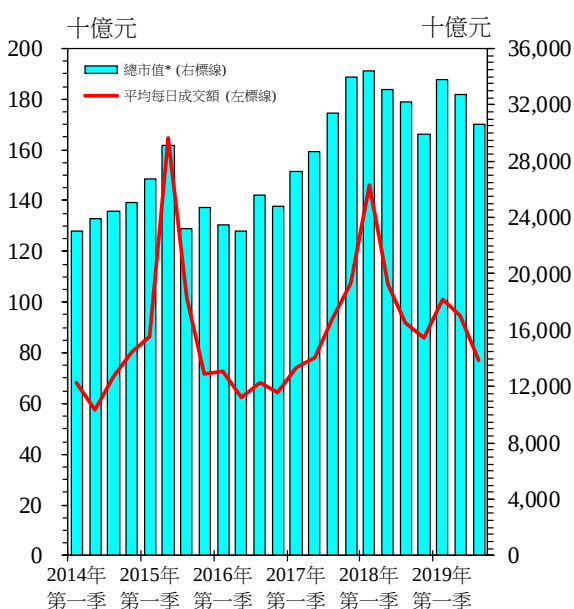
4.14 市場氣氛審慎，交投活動轉趨淡靜。證券市場的平均每日成交額較上一季縮減 18.7%至 770 億元，較去年同期低 16.2%。當中衍生權證、股份、單位信託(包括交易所買賣基金)和牛熊證⁽⁹⁾的平均每日成交額全部下跌，較上一季分別縮減 35.8%、17.6%、12.1%和 11.3%。期貨及期權合約⁽¹⁰⁾方面，平均每日成交量亦下跌 15.6%，當中股票期權、恒指期貨和恒生中國企業指數期貨的交投分別下跌 21.5%、14.2%和 13.4%，恒指期權的交投則上升 4.8%。

圖 4.6 : 本地股票市場
在第三季大幅調整



註：(＃) 月底數字。

圖 4.7 : 總市值和交投活動
同告下跌



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
第三季	201 554	55 351	130 513	382 998	990 111
二零一九年第三季與 二零一八年第三季 比較的增減百分率	-14.3	17.9	-13.3	-16.1	-12.3
二零一九年第三季與 二零一九年第二季 比較的增減百分率	-14.2	4.8	-13.4	-21.5	-15.6

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

4.15 隨着本地股票市場調整，集資活動在第三季頗為疲弱。經主板及 GEM⁽¹¹⁾新上市及上市後的集資總額較上一季大跌 22.9%至 803 億元，較去年同期的低基數急挫 68.5%。不過，當中經首次公開招股籌集的資金較上一季上升 10.4%至 559 億元，主要是九月下旬一個巨額上市項目所致。首三季合計，集資總額較去年同期大跌 48.7%至 2,295 億元，當中經首次公開招股籌集的資金減少 47.4%至 1,278 億元。以首次公開招股籌集所得的金額計算，香港在二零一九年首九個月排名全球第三位。

4.16 內地企業在香港股票市場繼續擔當重要角色。截至九月底，共有 1 201 家內地企業(包括 275 家 H 股公司、174 家「紅籌」公司及 752 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三季佔香港聯合交易所股份成交額的 77%及集資總額的 41%。

4.17 證券及期貨事務監察委員會(證監會)在九月下旬就建議設立制度規管證監會認可集體投資計劃的存管人，展開為期三個月的諮詢。存管人將須就新一類受規管活動獲證監會發牌或註冊，並受相關機構持續監督。諮詢文件載列擬對在香港營運的存管人施加的發牌、財政

資源和其他有關規定。設立規管制度有助香港緊貼國際常規，為有關計劃的資產提供更佳保障，並維護散戶投資者的利益。

基金管理及投資基金

4.18 基金管理業務⁽¹²⁾在第三季表現參差。反映本地股票市場調整，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六月底微跌 0.6%至九月底的 9,050 億元。同時，互惠基金在七月及八月的平均每月總零售銷售額較第二季上升 8.5%至 87 億美元⁽¹⁴⁾，較去年同期上升 25.0%。

保險業

4.19 保險業⁽¹⁵⁾在第二季表現暢旺。長期保險業務的保費總額收入較去年同期飆升 29.1%，主要由於合資格延期年金保費的扣稅措施在二零一九年四月實施後，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%)急升 36.8%。至於一般保險業務，保費總額及保費淨額分別上升 12.4%及 9.6%。

4.20 為鼓勵自願退休儲蓄，政府已委託保險業監管局推行合資格延期年金保單，可為投保人提供穩定收入，並讓他們有更清晰的預算和把握以規劃退休生活。有關保單的保費可享扣稅優惠。市場對合資格延期年金保單的反應非常正面。自二零一九年四月一日推行以來的六個月內，有關保單的數目已達 71 000 份，涉及的年度保費合共 52 億元。

表 4.7：香港的保險業務*(百萬元)

		一般業務			長期業務的保費^					
		保費 總額	保費 淨額	承保 利潤	個人人壽 及年金 (非投資相連)	個人人壽 及年金 (投資相連)	其他 個人業務	非退休 計劃 組別業務	所有 長期 業務	長期業務 及一般業 務的保費 總額
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
	第二季	13,939	9,575	388	48,191	3,169	53	79	51,492	65,431
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		12.4	9.6	-17.8	36.8	-29.4	-30.3	5.3	29.1	25.2

註： (*) 來自香港保險業的臨時統計數字。

(^) 數字僅涵蓋新業務，退休計劃業務並不包括在內。

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。在二零一九年九月底，本港有 164 家持牌銀行、17 家有限制牌照銀行和 15 家接受存款公司。綜合計算，共有來自 31 個國家及地區(包括香港)的 196 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) 在二零一九年九月底，股票期權合約共有 95 種，股票期貨合約則有 79 種。
- (11) 在二零一九年九月底，主板和 GEM 分別有 2 013 家及 382 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。在二零一九年九月底，並無證監會認可的零售對沖基金。
- (13) 在二零一九年九月底，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 27 個集成信託計劃、兩個行業計劃及一個僱主營辦計劃，合共 441 個成分基金。現已參加強積金計劃的僱主共有 290 000 名，僱員有 264 萬名，自僱人士則有 215 000 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。在二零一九年八月底，這項調查所涵蓋的活躍認可基金共有 1 332 個。
- (15) 在二零一九年九月底，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，91 家營運一般保險業務，另有 21 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)。

第五章：勞工市場

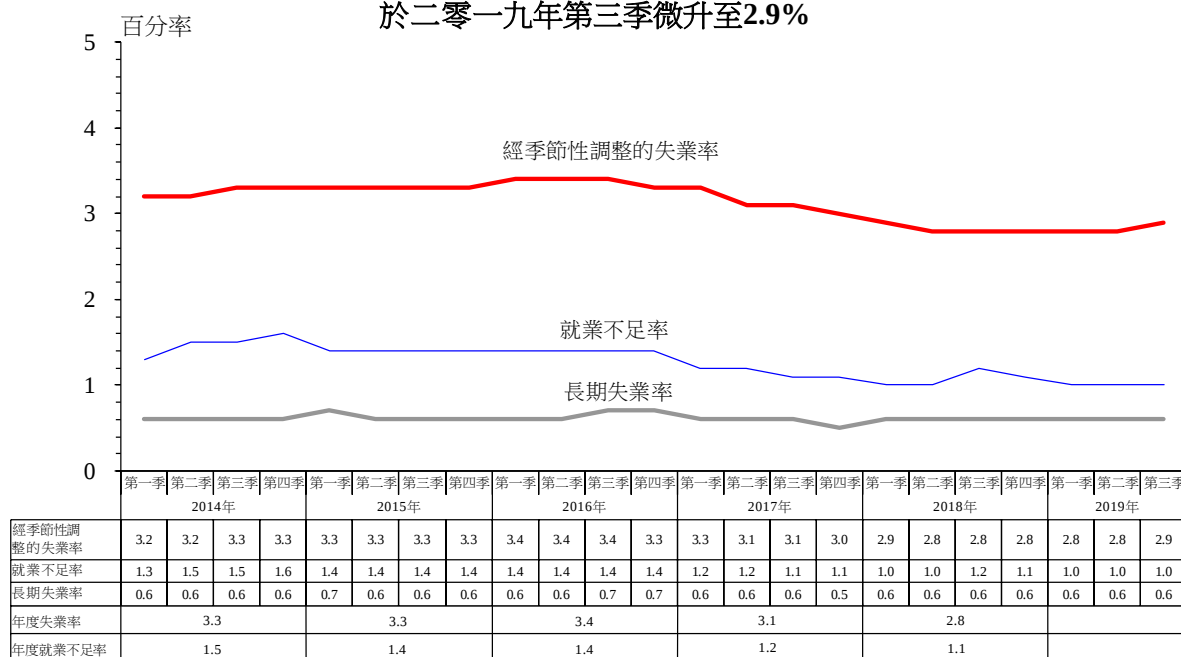
摘要

- 隨着經濟情況繼續惡化，勞工市場在二零一九年第三季有放緩迹象。經季節性調整的失業率在連續五個季度處於2.8%的水平後，於第三季微升至2.9%，雖然就業不足率維持在1.0%。受本地社會事件重創的行業的失業率錄得較明顯升幅。
- 私營機構就業人數在六月錄得按年跌幅，是近十年來首次，同期職位空缺數目明顯減少，反映整體勞工需求略為放緩。就個別行業而言，進出口貿易及批發業的勞工需求在貿易往來收縮下跌幅擴大，建築地盤的勞工需求則由於建造活動減少而繼續明顯下跌。消費市道疲弱，零售業和餐飲服務業的勞工需求亦放緩。
- 名義工資及收入在第二季繼續上升，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。根據綜合住戶統計調查的結果，低收入工人的收入在第三季繼續上升，但整體收入增長放緩。

整體勞工市場情況⁽¹⁾

5.1 經濟情況惡化已為勞工市場增添壓力。經季節性調整的失業率⁽²⁾在連續五個季度處於 2.8%的水平後，於二零一九年第三季微升至 2.9%，雖然就業不足率⁽³⁾維持在 1.0%。受本地社會事件重創的行業的失業率錄得較明顯升幅。私營機構就業人數在六月下跌，是近十年來首次，加上職位空缺數目明顯減少，反映勞工需求在近期社會事件發生前已在放緩。就個別行業而言，進出口貿易及批發業的勞工需求在貿易往來收縮下跌幅擴大，建築地盤的勞工需求則由於建造活動減少而繼續明顯下跌。消費市道疲弱，零售業和餐飲服務業的勞工需求亦放緩。名義工資及收入在第二季繼續上升，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。根據綜合住戶統計調查的結果，低收入工人的收入在第三季繼續上升，但整體收入增長放緩。

圖 5.1：經季節性調整的失業率在連續五個季度處於2.8%的水平後，
於二零一九年第三季微升至2.9%



勞動人口及總就業人數

5.2 就業年齡人口(即 15 歲及以上陸上非住院人口)在二零一九年第三季按年增加 0.8%，勞動人口⁽⁴⁾則輕微下跌 0.2%，原因是勞動人口參與率由一年前的 61.1%下跌至 60.5%。

5.3 總就業人數⁽⁵⁾在二零一九年第三季按年輕微下跌 0.3%。按行業分析，進出口貿易及批發業的就業人數在貿易往來收縮下跌幅擴大。受本地消費疲弱，以及訪港旅客人次因本地社會事件而急跌所影響，零售業及餐飲服務業的就業人數亦放緩。建造業就業人數因建造活動疲弱而繼續下跌。

表 5.1：勞動人口、就業人數、失業人數及就業不足人數

	勞動人口	就業人數	失業人數 ^(a)	就業不足人數
二零一八年 全年	3 979 000 (0.8)	3 867 000 (1.1)	112 000	43 200
第一季	3 975 400 (1.1)	3 863 900 (1.5)	111 600	38 800
第二季	3 969 400 (1.0)	3 856 900 (1.4)	112 500	41 400
第三季	3 985 100 (1.0)	3 867 000 (1.3)	118 100	47 400
第四季	3 973 400 (0.6)	3 867 700 (0.7)	105 700	44 500
二零一九年 第一季	3 970 800 (-0.1)	3 860 400 (-0.1)	110 400	38 900
第二季	3 985 000 (0.4)	3 870 700 (0.4)	114 300	41 200
二零一九年五月至七月	3 985 800 (0.2)	3 867 300 (0.1)	118 500	40 700
二零一九年六月至八月	3 984 200 (-0.2)	3 863 600 (-0.3)	120 600	41 000
二零一九年七月至九月	3 975 700 (-0.2)	3 855 400 (-0.3)	120 300	41 500
	<-0.4>	<-0.4>		

註：(a) 包括首次求職及重新加入勞動人口的失業人士。

() 與一年前比較的增減百分率。

< > 二零一九年第三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三季按年輕微下跌

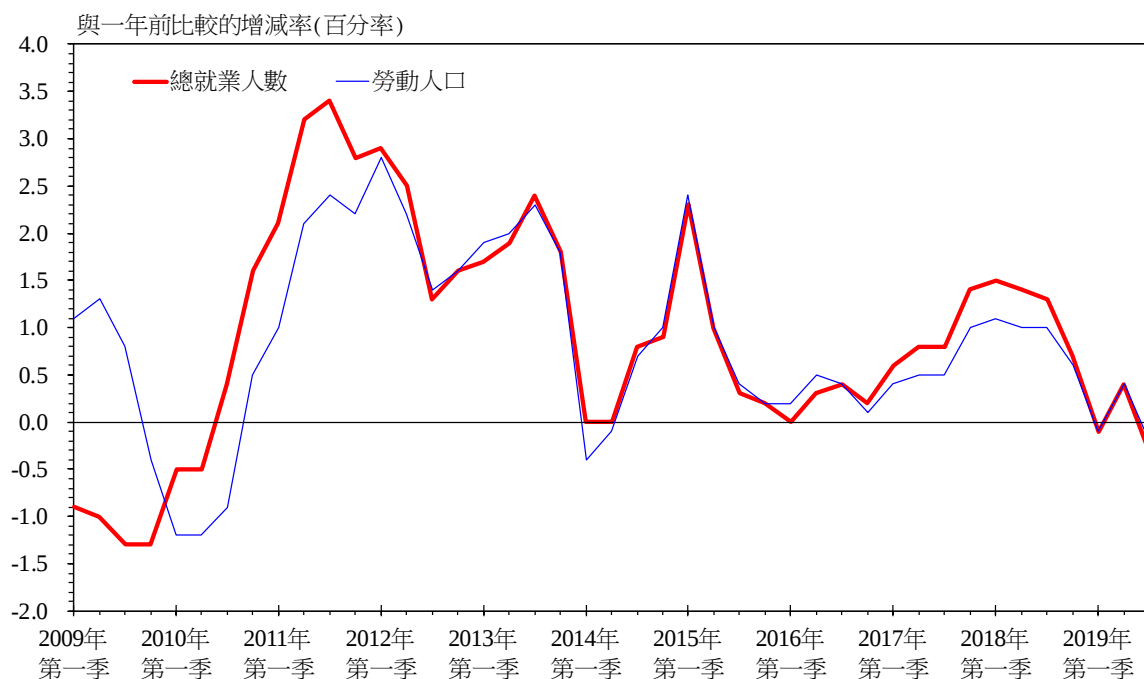


表 5.2：按性別及年齡組別劃分的勞動人口參與率(%)

	二零一四年	二零一五年	二零一六年	二零一七年	二零一八年	二零一九年 第一季	二零一九年 第二季	二零一九年 第三季
<u>男性</u>								
15 至 24 歲	37.8	39.1	39.5	38.1	39.2	38.3	39.1	42.0
<i>其中：</i>								
15 至 19 歲	11.1	11.7	12.9	9.9	10.4	10.5	11.2	14.8
20 至 24 歲	61.4	62.0	60.7	59.2	60.2	58.3	59.2	62.1
25 至 29 歲	93.4	93.7	92.9	92.6	92.9	91.6	90.7	91.2
30 至 39 歲	96.5	96.5	96.4	96.6	96.4	96.2	95.7	95.8
40 至 49 歲	94.7	95.1	95.0	95.2	95.1	93.8	93.7	94.1
50 至 59 歲	86.7	86.6	86.0	86.7	86.9	86.1	85.6	83.9
60 歲及以上	28.0	28.5	29.9	30.4	32.1	32.1	32.0	30.7
整體	68.8	68.8	68.6	68.3	68.5	67.7	67.5	67.1
<u>女性</u>								
15 至 24 歲	39.3	41.4	41.9	41.5	41.1	39.9	39.6	43.2
<i>其中：</i>								
15 至 19 歲	12.5	12.8	12.3	11.8	12.0	11.8	12.5	13.5
20 至 24 歲	61.4	63.6	63.6	61.8	60.4	58.6	57.6	63.5
25 至 29 歲	86.3	85.7	86.2	86.5	86.6	86.4	86.3	87.5
30 至 39 歲	78.9	78.4	78.0	79.0	79.3	79.5	79.3	79.2
40 至 49 歲	73.0	73.7	73.4	73.8	74.1	74.5	74.0	72.6
50 至 59 歲	57.2	58.3	59.7	60.4	61.5	61.1	62.3	62.6
60 歲及以上	10.7	11.4	12.3	13.7	14.5	15.7	16.1	15.5
整體	54.5	54.7	54.8	55.1	55.1	55.0	55.1	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	42.6
<i>其中：</i>								
15 至 19 歲	11.8	12.3	12.6	10.8	11.2	11.1	11.8	14.2
20 至 24 歲	61.4	62.8	62.2	60.5	60.3	58.5	58.4	62.8
25 至 29 歲	89.4	89.2	89.2	89.3	89.5	88.8	88.3	89.2
30 至 39 歲	86.0	85.7	85.4	86.0	86.1	86.2	85.8	85.8
40 至 49 歲	82.3	82.7	82.4	82.6	82.7	82.4	82.0	81.4
50 至 59 歲	71.4	71.8	72.2	72.7	73.2	72.6	73.0	72.3
60 歲及以上	19.0	19.6	20.7	21.7	22.9	23.5	23.7	22.7
整體	61.1	61.1	61.1	61.1	61.2	60.7	60.7	60.5

資料來源：政府統計處綜合住戶統計調查。

失業概況

5.4 隨着經濟情況惡化，經季節性調整的失業率在連續五個季度處於 2.8% 的水平後，於二零一九年第三季微升至 2.9%。失業人數(未經季節性調整)較上一季增加 6 100 人至 120 300 人，部分亦歸因於離校生投入勞工市場。

5.5 按行業分析，本地消費疲弱，加上訪港旅客人次因本地社會事件而急跌，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(未經季節性調整)在第三季顯著上升至 4.9%(按季升 1.0 個百分點，按年升 0.9 個百分點)(詳細分析見 **專題 5.1**)。建造業的失業率在大致趨升一年多後，略為放緩至 4.2%(按季跌 0.8 個百分點，按年跌 0.6 個百分點)，惟詮釋這數字時須同時考慮到該行業的就業人數持續下跌。進出口貿易及批發業的失業率在上半年持續上升後，按季微跌 0.2 個百分點至 2.4%，按年則變動不大。同樣，詮釋這數字時須一併考慮到該行業的就業人數因貿易往來收縮而顯著下跌。至於整體 *低薪行業*⁽⁶⁾，失業率上升至 2.9%，較上一季及一年前同樣高 0.3 個百分點。

5.6 按技術階層分析，較高技術人員的失業率在第三季較上一季微升 0.1 個百分點至 2.0%，而較低技術人員的失業率則維持平穩於 3.0%。與一年前比較，較高技術人員的失業率升 0.3 個百分點，較低技術人員的失業率則保持不變。

5.7 按其他社會經濟特徵分析，失業率錄得明顯按年升幅的組別計有 30 至 39 歲人士(升 0.5 個百分點)和具初中教育程度人士(升 0.4 個百分點)，而失業率錄得顯著按年跌幅的組別則為 20 至 29 歲人士(跌 0.4 個百分點)和具專上(非學位)教育程度或小學及以下教育程度人士(兩者皆跌 0.7 個百分點)。

圖 5.3：零售、住宿及膳食服務業的失業率在二零一九年第三季繼續上升

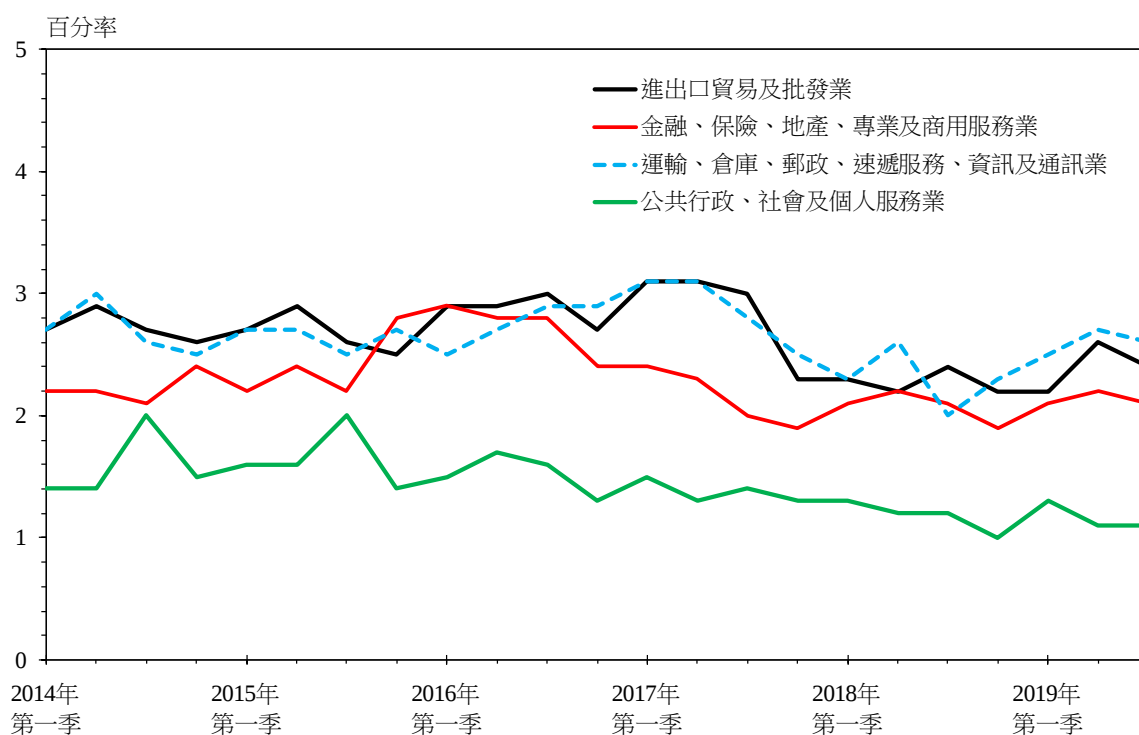
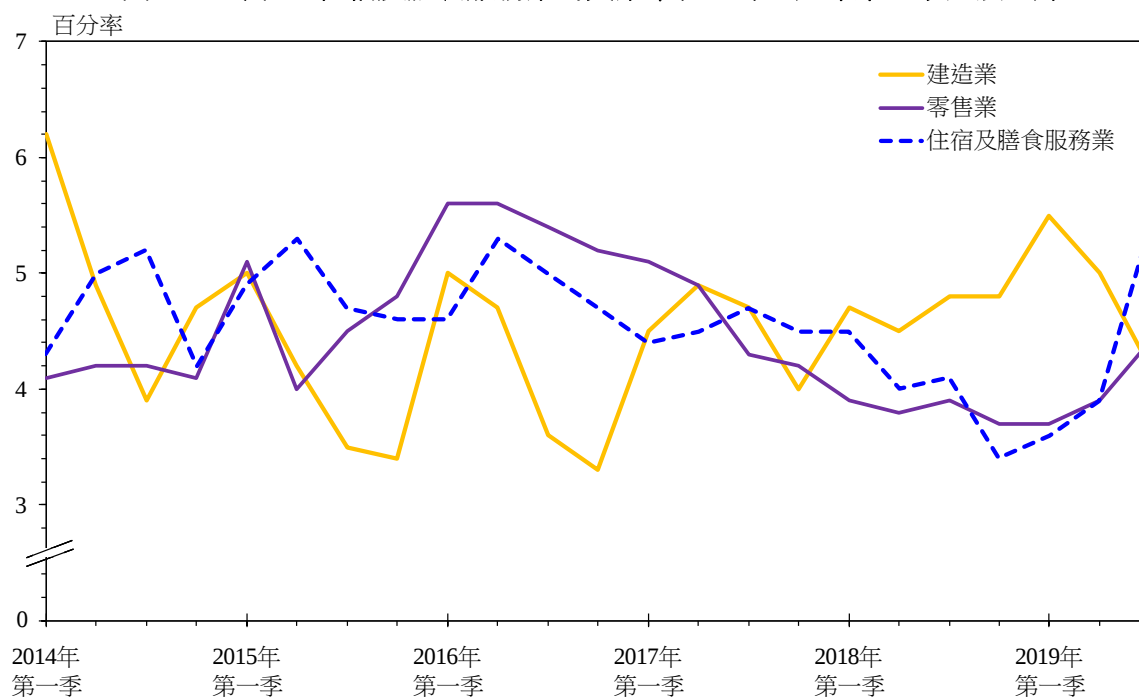


表 5.3：按主要經濟行業劃分的失業率

	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	第三季
進出口貿易及批發業	2.3	2.2	2.4	2.2	2.2	2.6	2.4
零售業	3.9	3.8	3.9	3.7	3.7	3.9	4.4
住宿及膳食服務業	4.5	4.0	4.1	3.4	3.6	3.9	5.4
運輸、倉庫、郵政及 速遞服務業	2.3	2.6	2.0	2.3	2.4	2.4	2.3
資訊及通訊業	2.3	2.7	2.0	2.3	2.7	3.5	3.2
金融及保險業	1.6	1.7	1.6	1.7	1.7	1.9	1.8
地產業	2.3	2.2	2.3	1.6	2.0	1.9	1.9
專業及商用服務業	2.4	2.6	2.4	2.1	2.5	2.6	2.5
公共行政、社會及 個人服務業	1.3	1.2	1.2	1.0	1.3	1.1	1.1
製造業	3.2	3.0	3.8	3.3	3.1	2.9	3.5
建造業	4.7	4.5	4.8	4.8	5.5	5.0	4.2
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)	3.0 (2.9)

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率。

資料來源： 政府統計處綜合住戶統計調查。

圖 5.4：較高技術人員的失業率在二零一九年第三季微升，較低技術人員的失業率則保持平穩

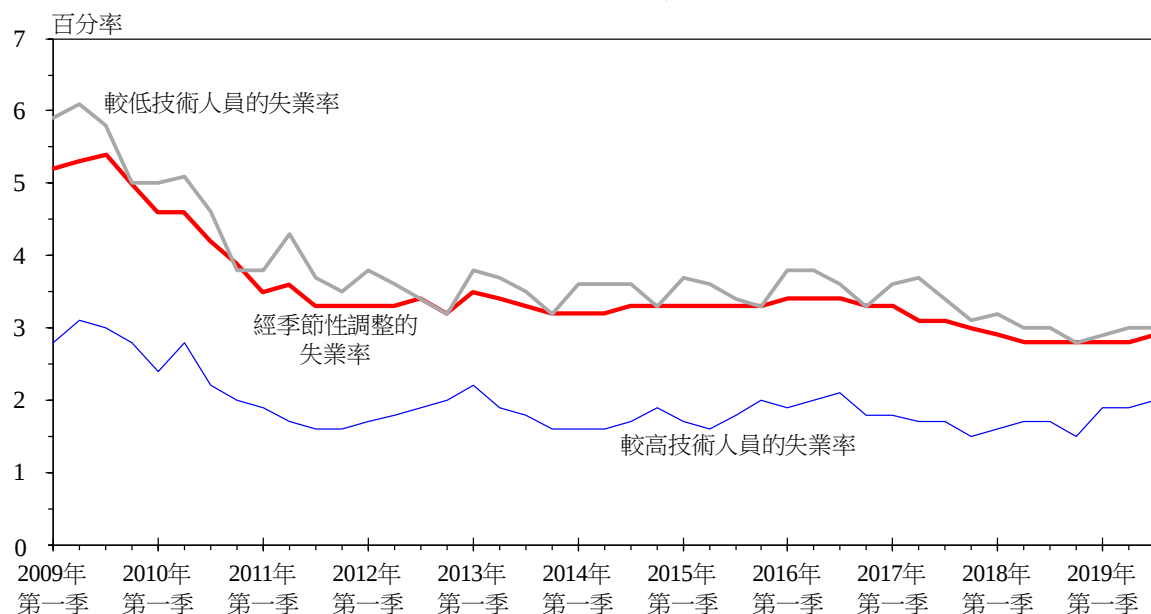


表 5.4：按技術階層劃分的失業率*

	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	第三季
<u>較高技術階層</u>	1.6	1.7	1.7	1.5	1.9	1.9	2.0
經理及行政級人員	1.2	1.2	1.4	1.3	1.4	1.6	1.8
專業人員	1.1	1.0	1.4	1.5	1.6	1.7	1.1
輔助專業人員	2.0	2.2	1.9	1.7	2.4	2.2	2.4
<u>較低技術階層</u> [^]	3.2	3.0	3.0	2.8	2.9	3.0	3.0
文書支援人員	3.3	3.1	3.1	2.3	2.2	2.8	2.6
服務工作及銷售人員	3.9	3.8	3.5	3.4	3.2	3.4	4.1
工藝及有關人員	4.8	4.2	4.4	3.8	4.7	4.8	4.6
機台及機器 操作員及裝配員	1.5	1.8	1.8	1.7	2.4	1.7	2.1
非技術工人	2.5	2.3	2.3	2.6	2.8	2.5	2.0

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	第三季
<u>年齡</u>							
15 至 24 歲	8.0	8.9	10.5	7.6	7.0	7.9	10.1
其中：							
15 至 19 歲	9.6	12.2	10.7	8.9	7.5	10.2	12.1
20 至 24 歲	7.8	8.5	10.5	7.5	6.9	7.5	9.8
25 至 29 歲	3.9	3.5	3.9	3.5	3.9	3.9	3.7
30 至 39 歲	1.9	2.1	1.8	1.8	1.9	2.1	2.3
40 至 49 歲	2.1	2.2	2.3	2.1	2.2	2.4	2.1
50 至 59 歲	2.6	2.6	2.3	2.6	2.6	2.7	2.6
60 歲及以上	2.1	1.8	2.1	1.9	2.4	2.1	2.2
<u>教育程度</u>							
小學及以下	2.9	2.6	3.1	2.8	2.7	2.5	2.4
初中	3.4	3.5	3.2	3.5	3.9	4.0	3.6
高中 [^]	2.8	2.8	2.6	2.6	2.5	2.7	2.8
專上	2.6	2.7	3.2	2.4	2.6	2.7	3.1

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。

5.8 然而，其他量度失業問題嚴重程度的指標在第三季輕微改善。與一年前比較，長期失業(即失業達六個月或以上)人數減少 600 人至 22 900 人，長期失業率維持在 0.6% 的低水平。長期失業人數佔總失業人數的比例下跌 0.8 個百分點至 19.0%，而持續失業時間中位數也由 58 日縮短至 54 日。同時，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 6.0 個百分點至 36.9%。

專題 5.1

與消費及旅遊相關行業的最新就業情況

隨着經濟放緩，消費市道自二零一八年後期起一直表現疲弱。近期愈趨暴力的社會事件對與消費及旅遊相關行業造成了進一步的沉重打擊。零售、住宿及膳食服務業的生意在近月劇跌⁽¹⁾，本文旨在更深入地探討這些行業的最新就業情況。這些行業的就業人數合共約 60 萬人，佔整體經濟人數約 15%，當中約八成是較低技術人員。不過，在詮釋勞工市場的統計數字時，我們務須留意這些指標通常滯後於經濟狀況的變化。

近期的社會事件不但令訪港旅客卻步，亦令本地居民的消費減少，零售、住宿及膳食服務業的生意因而急劇下跌。訪港旅遊業對這些行業整體增加價值的直接貢獻接近 40%⁽²⁾，隨着訪港旅客人次在第三季按年急挫 26%⁽³⁾，再加上旅客人均消費繼續走弱，訪港旅遊業在第三季大幅收縮。

上述發展對這些行業的失業情況的影響已逐漸浮現。這些行業合計的失業率⁽⁴⁾由今年年初的 3.4%，上升至第二季的 3.9%及第三季的 4.9%，是兩年多以來的最高水平。

零售業

零售業的失業率在二零一八年年內大致緩步向下，就業人數穩健增長(圖 1a)。然而，隨着零售銷售在二零一八年後期開始轉弱，行業的就業人數(根據僱傭及職位空缺按季統計調查的數據)在今年六月轉為微跌。受社會事件打擊，情況在近月顯著惡化，行業的失業率在第三季升至 4.4%，較今年年初 3.4%的低位高 1.0 個百分點。事實上，零售業銷貨量在八月及九月合計按年下跌 22.9%，是有紀錄以來在兩個月間所錄得的最大跌幅(圖 1b)。假如這嚴峻的情況持續，零售業的職位將難免因此而大量流失。

-
- (1) 除了本文討論的三個行業外，其他行業如運輸、旅行代理、進出口貿易及批發業亦因本地社會事件而直接或間接受重創。
 - (2) 最新的統計數字顯示，訪港旅遊業在二零一七年對零售業、餐飲服務業及住宿服務業增加價值的直接貢獻分別為 31%、22%及 86%。
 - (3) 訪港旅客人次在二零一九年上半年按年上升 14%後，自七月中起轉為按年下跌。跌幅由八月及九月合計的 37%進一步擴大至十月超過四成的跌幅。
 - (4) 文中所有按行業劃分的失業率均未經季節性調整。因此，在詮釋本文就不同時期作出的比較時，應注意當中包括了季節性因素的影響。

專題 5.1 (續)

圖 1a：零售業的失業率
近月顯著上升

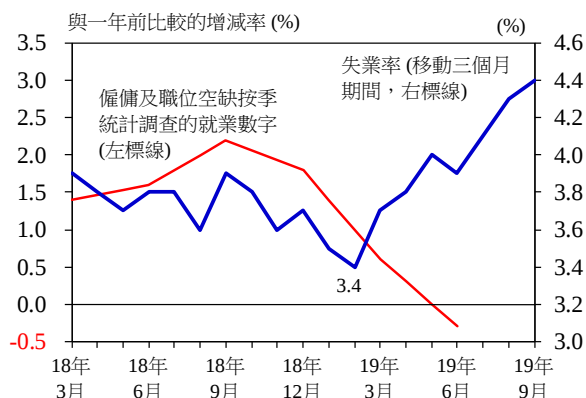
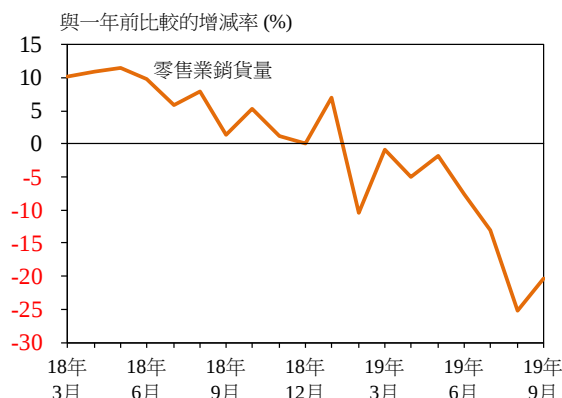


圖 1b：零售銷售近月錄得有紀錄以來最大跌幅



資料來源：僱傭及職位空缺按季統計調查、綜合住戶統計調查和零售業銷售額按月統計調查，政府統計處。

餐飲服務業⁽⁵⁾

餐飲服務業的勞工市場情況在二零一八年同樣理想，失業率走勢向下，就業人數有顯著增幅(圖 2a)。不過，行業的業務收益⁽⁶⁾在二零一八年後期開始轉弱，其後更因社會事件而在二零一九年第三季急劇惡化，情況在八月及九月尤其嚴重，與零售業面對的境況相似(圖 2b)。餐飲服務業的生意在第三季錄得自二零零三年沙士爆發以來最大的跌幅。行業的失業率自二零一九年年初開始上升，並在社會事件爆發後大幅惡化，由第二季的 4.3% 上升至第三季的 6.0%，為六年來的高位。至於行業內的就業情況，僱傭及職位空缺按季統計調查的數據顯示六月的增長放緩。不過，近月傳媒廣泛報道業內結業及裁員的消息，意味着往後的數據有可能顯著惡化。

圖 2a：餐飲服務業的
失業率升至六年高位

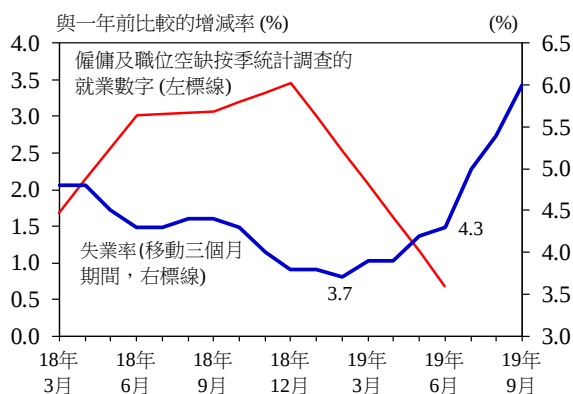
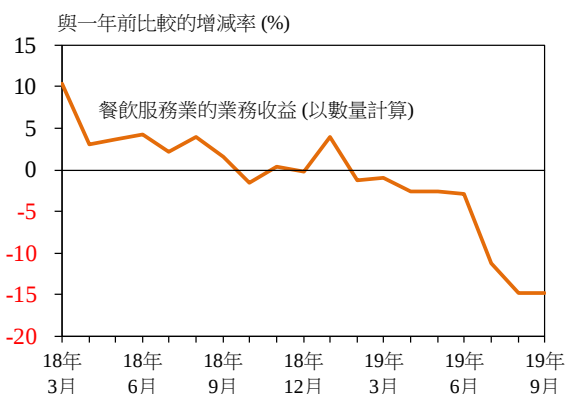


圖 2b：行業的業務收益在
二零一九年第三季急挫



資料來源：僱傭及職位空缺按季統計調查、綜合住戶統計調查和食肆的收入及購貨額按季統計調查，政府統計處。

(5) 「餐飲服務業」為「零售、住宿及膳食服務業」內的一部分。

(6) 以食肆的收入及購貨額按季統計調查的數據為依據(該統計調查所涵蓋的行業與綜合住戶統計調查中「餐飲服務業」所涵蓋的行業相同)。

專題 5.1 (續)

住宿服務業

由於當時住宿服務業的業務收益增長強勁，行業的勞工市場情況在二零一八年和二零一九年最初數月表現蓬勃。住宿服務業的失業率由二零一八年第一季的2.9%顯著降至二零一九年二月至四月的1.5%(圖3a)。行業的就業人數在二零一八年及二零一九年年初均錄得可觀增幅。然而，住宿服務業的業務收益在二零一九年第二季明顯轉弱，並在第三季相信已隨着過夜旅客人次急跌而大幅惡化(圖3b)。事實上，酒店房間平均入住率在八月及九月合計大跌至65%，較一年前劇減25個百分點。在此背景下，行業的失業率在第三季升至2.5%，較二月至四月期間的數字高1.0個百分點。假如涉及暴力的社會事件持續，行業的失業率很大機會進一步上升。

圖 3a：住宿服務業的失業率已在上升

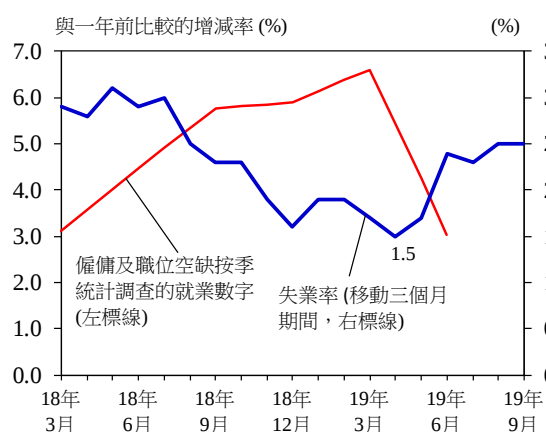
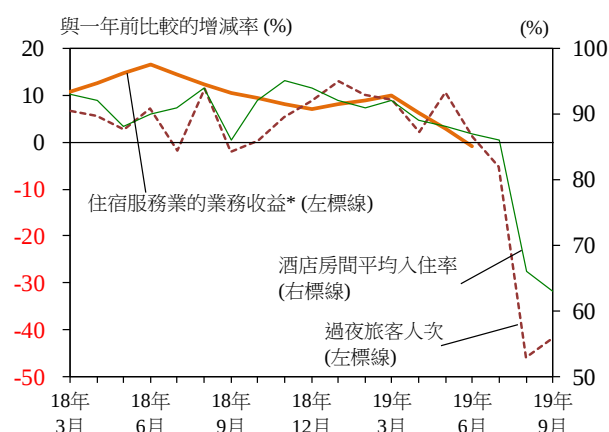


圖 3b：近期過夜旅客人次及酒店房間平均入住率大跌，相信已令酒店的業務收益急劇收縮



註： (*) 業務收益為季度數字。

資料來源：僱傭及職位空缺按季統計調查、綜合住戶統計調查和服務行業按季統計調查，政府統計處。
香港旅遊發展局。

結語

由於勞工市場的反應通常滯後於經濟情況的變化，文中各項與就業有關的指標均未完全反映最近日趨嚴峻的經濟情況。涉及暴力的本地社會事件已令與消費及旅遊相關行業的業務展望明顯轉差(有關營商氣氛，見專題1.1)，並為業內從業員的就業及收入前景添上陰霾，而他們大多是較低技術人員。政府會繼續密切留意事態發展，並推出措施以支持企業及保障就業。

就業不足概況

5.9 就業不足情況在二零一九年第三季仍然大致穩定。與上一季比較，就業不足率維持在 1.0%，就業不足人數亦變動不大，為 41 500 人。按行業分析，製造業的就業不足率較上季顯著上升，樓房裝飾、修葺及保養業的就業不足率則明顯下跌。按年比較，整體就業不足率下跌 0.2 個百分點。按行業分析，藝術、娛樂及康樂活動業和樓房裝飾、修葺及保養業的就業不足率較一年前明顯下跌。按職業類別分析，較低技術階層的就業不足率較一年前下跌 0.2 個百分點至 1.5%，較高技術階層的就業不足率則維持在 0.4% 不變。

機構就業概況

5.10 從私營機構收集所得有關就業、職位空缺、工資和薪金的季度統計數據，目前只有截至二零一九年六月的數字。我們已參考其他輔助資料，盡可能令分析更貼近最新情況。

5.11 私營機構就業人數在二零一九年六月按年下跌 0.3% 至 2 863 700 人，是自二零零九年九月以來首次下跌。就個別行業而言，進出口貿易及批發業的就業人數在貿易往來收縮下跌幅擴大(跌 4.8%)，建築地盤(只包括地盤工人)的就業人數也隨着建造活動減少而再度錄得顯著跌幅(跌 11.5%)。反映消費市道持續疲弱，零售業的就業人數輕微下跌(跌 0.3%)，而餐飲服務業的就業人數升幅則見放緩(升 0.7%)。按機構規模分析，*中小型企業(中小企)*⁽⁷⁾的就業人數下跌 1.8%，而大型企業的就業人數則上升 1.0%。公務員方面，僱員人數較一年前增加 2.3%。

表 5.6：按主要經濟行業劃分的就業情況

	全年 平均	二零一八年				二零一九年	
		三月	六月	九月	十二月	三月	六月
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)	511 700 (-4.8)
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)	271 200 (-0.3)
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)	293 500 (1.0)
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)	180 300 (0.3)
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)	110 900 (2.5)
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)	760 700 (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)	533 400 (2.3)
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)	87 400 (-2.7)
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)	102 700 (-11.5)
所有接受統計調查 的私營機構 ^(b)	2 872 500 (1.1)	2 867 400 (1.1) <0.4>	2 871 500 (1.4) <0.4>	2 871 700 (1.0) <§>	2 879 300 (0.7) <§>	2 874 300 (0.2) <-0.1>	2 863 700 (-0.3) <-0.1>
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)	175 300 (2.3)

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

- (a) 住宿服務業包括酒店、賓館、旅舍及其他提供短期住宿服務的機構單位。
- (b) 私營機構的總就業數字除包括上列主要行業的就業人數外，亦涵蓋採礦及採石業，以及電力和燃氣供應及廢棄物管理業的就業人數。
- (c) 這些數字只包括按政府聘用制僱用的公務員。法官、司法人員、廉政公署人員、駐香港以外地區的香港經濟貿易辦事處在當地聘請的人員，以及其他政府僱員(例如非公務員合約僱員)，並不包括在內。
- () 與一年前比較的增減百分率。
- < > 經季節性調整後與上季度比較的增減百分率。
- § 增減小於 0.05%。

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

職位空缺情況

5.12 職位空缺情況同樣放緩。私營機構職位空缺數目在二零一九年六月較一年前顯著減少 7.2%至 73 460 個，扭轉了三月的 3.5%升幅。

5.13 按經濟行業分析，多個行業的職位空缺數目在六月按年下跌，包括餐飲服務業(跌 24.2%)、藝術、娛樂及康樂活動業(跌 23.3%)、進出口貿易及批發業(跌 16.9%)、人類保健服務業(跌 15.7%)、運輸、倉庫、郵政及速遞服務業(跌 12.2%)、地產業(跌 11.8%)和住宿服務業(跌 11.2%)。另一方面，建築地盤(只包括地盤工人)的職位空缺數目上升 33.6%，但詮釋這數字時應同時考慮到就業人數顯著下跌。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減少 5.1%和 8.3%。按機構規模分析，大型企業和中小企的職位空缺數目分別下跌 4.6%和 11.6%。相反，公務員職位空缺數目上升 15.0%至 10 260 個。

5.14 職位空缺數目相對於每 100 名失業人士的比率在六月由一年前的 70 下跌至 64，反映勞工需求放緩。較高技術階層的比率由 101 下跌至 82，而較低技術階層的比率亦由 73 下跌至 68。不過，部分行業的人手短缺情況仍然嚴峻，例如住宿護理及社會工作服務業，以及人類保健服務業，這些行業的比率依然遠高於 100。

表 5.7：按主要經濟行業劃分的職位空缺情況

職位空缺數目								
	二零一八年					二零一九年		
	全年 平均	三月	六月	九月	十二月	三月	六月	二零一九年 六月的 職位空缺率 (%)
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)	6 470 (-16.9)	1.2
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)	7 650 (-4.1)	2.7
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)	11 190 (-22.1)	3.7
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)	4 090 (-12.2)	2.2
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)	3 040 (-6.3)	2.7
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)	20 130 (-0.1)	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)	17 220 (-0.2)	3.1
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)	2 660 (-9.7)	3.0
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)	780 (33.6)	0.7
所有接受統計調查的 私營機構 ^(b)	78 150 (9.6)	76 880 (9.1) <0.5>	79 200 (13.8) <4.4>	78 340 (10.1) <-0.6>	78 190 (5.6) <1.2>	79 580 (3.5) <-1.3>	73 460 (-7.2) <-6.3>	2.5
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)	10 260 (15.0)	5.5

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。

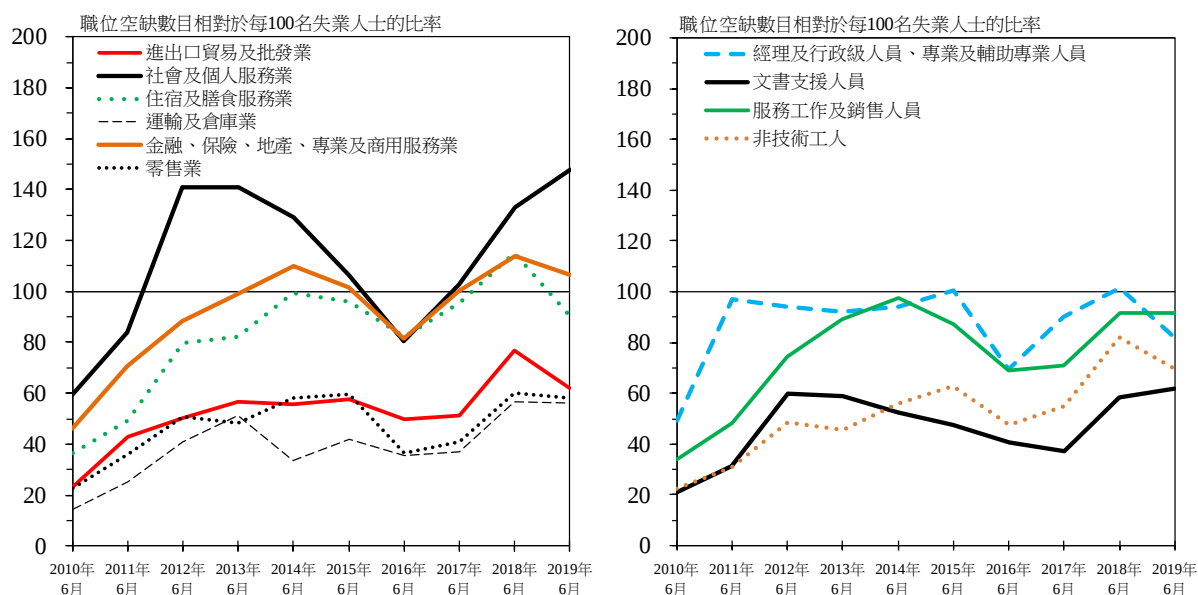
- (a) 住宿服務業包括酒店、賓館、旅舍及其他提供短期住宿服務的機構單位。
- (b) 私營機構的職位空缺總數除包括上列主要行業的職位空缺外，亦涵蓋採礦及採石業，以及電力和燃氣供應及廢棄物管理業的職位空缺。
- (c) 這些數字只包括按政府聘用制僱用公務員的職位空缺。
- () 與一年前比較的增減百分率。
- < > 經季節性調整後與上季度比較的增減百分率。
- § 增減小於 0.05%。

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六月普遍放緩，
惟部分行業的人手短缺情況仍然嚴峻

(甲) 按經濟行業劃分

(乙) 按職業劃分



5.15 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)在六月較一年前下跌 0.2 個百分點至 2.5%。大部分行業的職位空缺率錄得跌幅，跌幅顯著的行業計有藝術、娛樂及康樂活動業、餐飲服務業，以及住宿服務業。與此同時，住宿護理及社會工作服務業的職位空缺率有顯著升幅。

5.16 勞工處編訂的職位空缺登記數據可作為分析勞工市場最新發展的參考資料。第三季在勞工處登記的私營機構職位空缺數目按年進一步減少 11.2%至平均每月 113 600 個，大部分行業的職位空缺數目均告減少。第三季的職位空缺數目跌幅較第二季的 6.7%為大。

工資及收入

5.17 名義工資在二零一九年六月繼續上升。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)按年上升 3.8%。然而，由於豬肉價格急升推高通脹率，撇除通脹因素後⁽⁸⁾，實質工資錄得 0.1%的輕微跌幅。

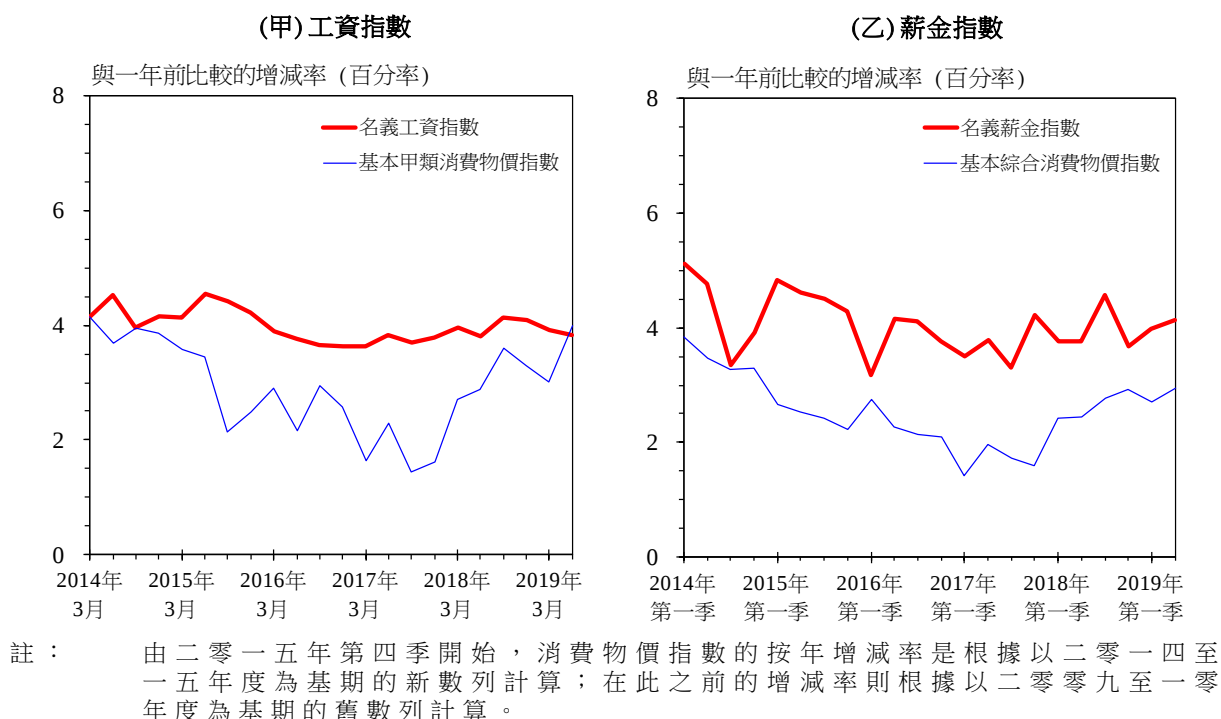
5.18 按選定行業分析，名義工資在六月續有穩健升幅的行業計有運輸業(升 5.4%)、住宿及膳食服務活動業(升 4.4%)和地產租賃及保養管理業(升 4.1%)。然而，進出口貿易、批發及零售業的工資升幅仍然較為緩慢(升 2.5%)。按職業分析，技術工人及操作工人的名義工資錄得可觀增長(升 6.4%)。

5.19 根據經理級與專業僱員薪金指數，中層經理級與專業僱員的平均薪金在二零一九年六月保持穩健按年增長。只包括連續兩年在同一公司及同一職位工作的僱員的薪金指數以名義計算上升 4.7%，實質上升 1.7%。計及新招聘和新晉升的僱員，更廣義的薪金指數則錄得 3.4%的名義升幅，實質升幅為 0.5%。

5.20 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)，在第二季以名義計算按年繼續上升 4.1%。撇除通脹因素後，實質增長為 1.1%。

5.21 按選定行業分析，勞工收入升幅較為顯著的行業計有住宿及膳食服務活動業(升 5.3%)和運輸、倉庫、郵政及速遞服務業(升 4.8%)。與工資增長的情況相近，進出口貿易及批發業(升 2.7%)和零售業(升 2.5%)的勞工收入增長在業務表現疲弱下仍然較為緩慢。

圖 5.6：工資及收入在二零一九年第二季繼續上升



5.22 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。不過，升幅略低於第三季因豬肉價格急升而被推高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，以名義計算，由第二季按年上升 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才能確定其影響的程度。

與勞工有關的措施及政策發展重點

5.23 勞工處定期在不同地方舉辦大型招聘會，網羅不同行業的職位空缺，供求職者即場申請。二零一九年首三季，勞工處在北區、九龍塘、旺角、灣仔、沙田、油塘和深水埗舉辦了 12 個大型招聘會，合共 382 家參與機構提供超過 29 800 個零售、飲食、物業管理、運輸及其他行業的就業機會。另外，有 17 家培訓機構參與招聘會，向參與者介紹職業培訓課程並接受即場報名。除大型招聘會外，勞工處也經常在轄下就業中心舉行地區性的招聘會，協助求職者在原區尋找工作。飲食、零售及建造行業的僱主亦定期在三所行業招聘中心進行招聘，即場面見求職者。

5.24 法定最低工資水平自二零一九年五月一日起調升至每小時 37.5 元，迄今運作順利。二零一九年九月，最低工資委員會與低薪行業持份者進行聚焦性諮詢會面，以聽取他們對實施和調升法定最低工資的意見。

註釋：

- (1) 綜合住戶統計調查所得關於勞動人口的統計數字，在編製過程中涉及運用人口數字。二零一七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。丙類消費物價指數反映較高開支組別的消費物價，因此用作經理級及專業僱員的薪金的平減物價指數。
- (9) 收入除包括工資(涵蓋所有經常及保證發放的薪酬，例如基本薪金和規定花紅及津貼)外，也包括超時工作津貼及其他非保證發放或非經常發放的花紅與津貼(但遣散費和長期服務金則除外)。鑑於收入與工資的差別，加上所涵蓋的行業及職業有所不同，就業人士平均薪金與工資率兩者的變動，未必完全一致。
- (10) 每月就業收入平均數很容易受到調查樣本內極端的數值影響，而在計算較高階層員工的收入時，影響更為明顯。所以，在闡釋這些數字時，特別是與過往數據作比較時，須特別小心。

第六章：物價

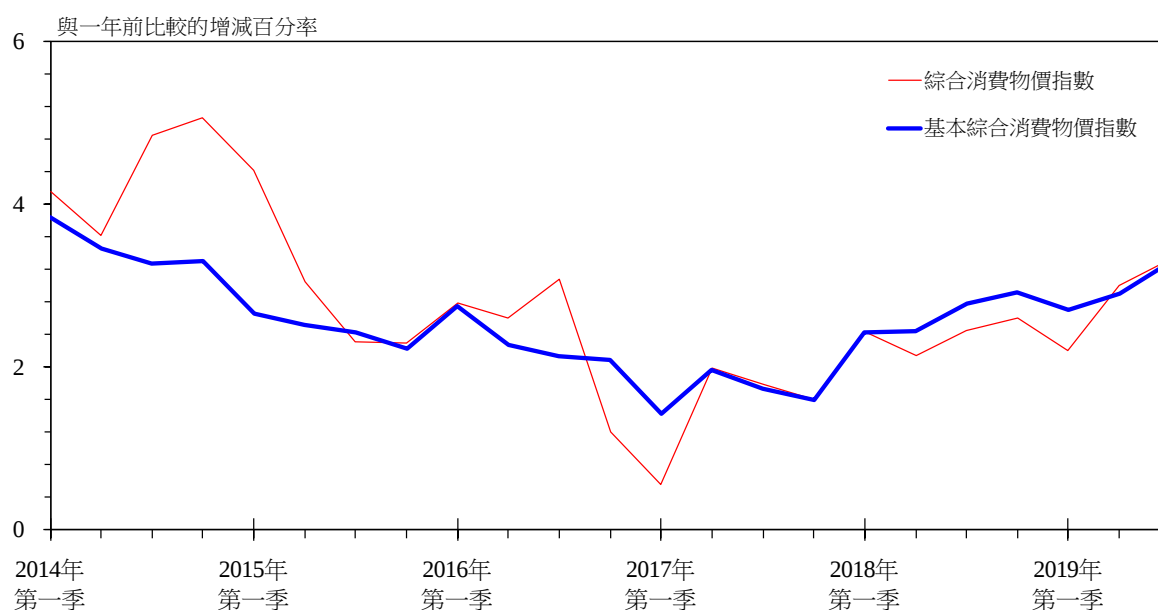
摘要

- 消費物價通脹在二零一九年第三季進一步上升，主要是由於新鮮豬肉供應持續遇到干擾，令豬肉價格升幅擴大所致。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，由第二季的2.9%上升至第三季的3.3%，當中1.0個百分點是豬肉價格上升直接造成的。由於本地經濟狀況欠佳，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。整體綜合消費物價通脹率亦由3.0%上升至3.3%。
- 本地方面，私人房屋租金的按年升幅自二零一八年年底以來大致放緩。營商成本方面，勞工成本繼續平穩上升，商業樓宇租金成本壓力在經濟疲弱的情況下則稍為緩和。
- 外圍價格壓力在第三季進一步緩和。隨着環球經濟增長減慢，多個主要進口來源地⁽²⁾的通脹放緩，國際商品和能源價格普遍持續偏軟，加上港元在過去一年多跟隨美元兌其他主要貨幣升值，令進口價格壓力略為紓緩。

消費物價

6.1 消費物價通脹在二零一九年第三季進一步上升，主要是由於新鮮豬肉供應持續遇到干擾，令豬肉價格升幅擴大所致。本地方面，私人房屋租金的按年升幅自二零一八年年底以來大致放緩。至於營商成本，工資及收入繼續平穩上升，商業樓宇租金成本壓力在經濟疲弱的情況下則稍為緩和。因應本地社會事件令營商環境變得艱難，據報部分商業樓宇的業主向租戶提供短期租金寬減，以協助他們渡過難關。同時，外圍價格壓力進一步減退。在環球經濟增長減慢的背景下，多個主要進口來源地的通脹放緩，國際商品和能源價格普遍持續偏軟，加上港元在過去一年多跟隨美元兌其他主要貨幣趨強，令進口價格壓力略為舒緩。

圖 6.1：消費物價通脹在第三季進一步上升



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；在此之前的增減率則根據以二零零九至一零年度為基期的舊數列計算。

6.2 撇除政府一次性紓緩措施的效應，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)由第二季的2.9%進一步上升至第三季的3.3%。然而，通脹上升主要是由於新鮮豬肉供應持續遇到干擾，令豬肉價格大幅上升所致，這個因素直接構成第三季基本通脹率當中的1.0個百分點(有關豬肉價格急升對消費物價通脹的影響，詳見**專題 6.1**)。由於本地經濟狀況欠佳，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。與此同時，整體綜合消費物價通脹率由3.0%上升至3.3%。

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
	上半年	2.4	2.3	2.5	2.2	2.2
	下半年	2.9	2.5	2.9	2.4	2.3
	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	上半年	2.8	2.6	3.0	2.4	2.4
	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
	第三季	3.3	3.3	3.9	3.1	3.0
(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
	第三季	0.9	1.0	1.3	0.8	0.7

註：(a) 計算基本消費物價通脹率時，已撇除所有自二零零七年起實施的政府一次性紓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。

專題 6.1

豬肉價格急升對消費物價通脹的影響

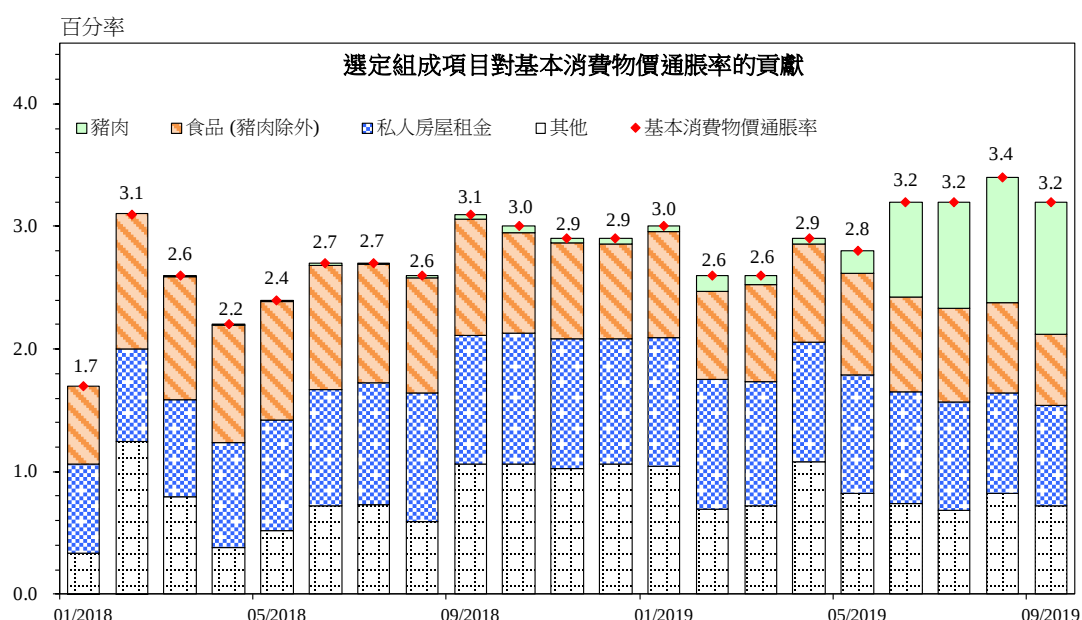
繼二零一九年五月在香港出現兩宗非洲豬瘟個案後，來自內地的活豬供應量一直維持在低水平，而新鮮豬肉價格在過去數月急升。本專題探討豬肉價格急升對通脹的直接影響，以及對其他相關食品價格可能造成的溢出效應。

對消費物價通脹的直接影響

內地是香港活豬的主要來源地，內地供港活豬佔二零一八年本港總供應量逾90%。內地活豬供應自二零一九年五月中起急跌。儘管本地養豬場的活豬供應大致平穩，但每日平均整體活豬供應量⁽¹⁾由二零一九年首四個月近4 000頭，大跌至五月約3 000頭，再進一步下跌到六月至九月約1 800頭。

隨着活豬供應受到干擾，綜合消費物價指數中豬肉組成項目⁽²⁾價格的按年升幅由二零一九年一月至四月的平均6.1%，加快至五月的15.2%，再躍升至六月的66.1%，在第三季更進一步攀升至84.7%。由於豬肉組成項目在綜合消費物價指數中所佔的權數為1.08%，豬肉價格急升對第三季基本通脹率的直接貢獻為1.0個百分點，明顯大於二零一八年及二零一九年上半年分別近乎零及0.2個百分點的貢獻。由於本地經濟狀況欠佳，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，豬肉價格升幅擴大是二零一九年第三季基本消費物價通脹上升的主要原因(圖1)。

圖1：二零一九年第三季基本通脹上升主要反映豬肉價格上漲



資料來源：政府統計處。

(1) 某月的每日平均供應量是按該月的總供應量除以該月的曆日日數計算。

(2) 綜合消費物價指數中的豬肉組成項目主要包括新鮮豬肉，而冰鮮豬肉只佔小部分。

專題 6.1 (續)

對其他食品的溢出效應

豬肉價格急升除了對通脹造成直接影響外，亦可能增添其他基本食品承受的價格壓力，這是由於部分消費者或會以其他肉類(例如牛肉和凍肉)取代新鮮豬肉。事實上，牛肉和凍肉的價格在第三季分別上升 5.5%及 4.3%，升幅高於上半年的 4.2%及 3.2%。不過，相關變動對消費物價指數通脹的整體影響有限，部分原因是牛肉和凍肉所佔的權數較小⁽³⁾。

此外，如飲食業把豬肉價格上升的影響轉嫁顧客，外出用膳價格的升幅便會較大。然而，這個綜合消費物價指數組成項目的按年升幅在第三季仍然溫和，為 2.1%，與今年上半年大致相若。這情況相信與近月本地經濟狀況欠佳，令食肆難以提價有關。

結語

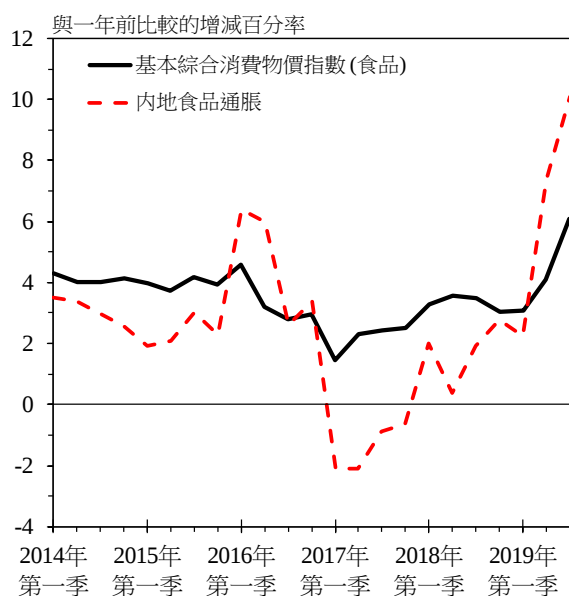
基本消費物價通脹由第二季的 2.9%上升至第三季的 3.3%，主要是受到豬肉價格急升的直接影響所致。展望未來，由於活豬供應要回復至正常水平需時，豬肉價格以至整體消費物價通脹可能在未來數月仍然會略為高企。政府會繼續密切留意通脹情況，特別是對低收入人士的影響。

(3) 牛肉(權數：0.21%)和凍肉(權數：0.41%)兩者合計對第三季基本通脹率的貢獻少於 0.1 個百分點。

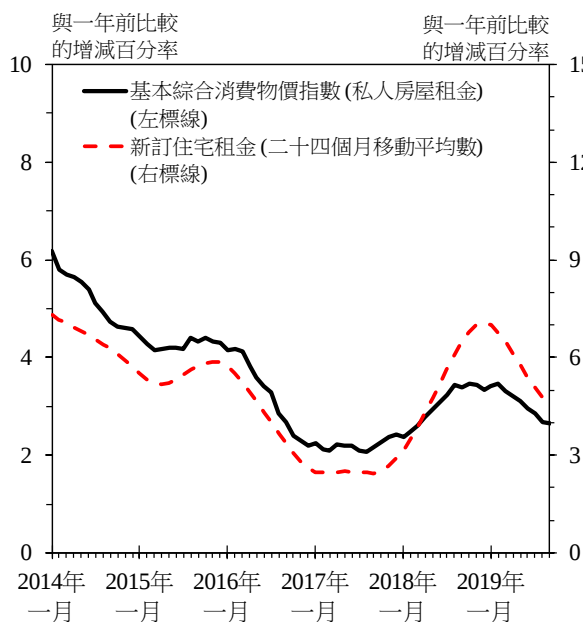
6.3 按基本綜合消費物價指數的主要組成項目分析，食品價格(住屋以外比重最高的組成項目)在第三季的按年升幅加快至 6.1%。當中，基本食品價格顯著上升 13.4%，是自二零零八年第四季以來的最大升幅，反映新鮮豬肉供應減少，令豬肉價格大幅上升。另一方面，私人房屋租金項目的升幅進一步收窄至 2.7%，這是由於新訂住宅租金的升幅自二零一八年年底起大致減慢的影響繼續浮現。公營房屋租金項目的升幅亦見收窄，因為公營房屋租金在去年九月上調的影響開始消散。與此同時，雜項物品價格和交通價格溫和上升。電力、燃氣及水的價格，以及雜項服務價格的升幅減慢，後者是由於旅遊費用的升幅收窄所致。衣履價格繼續下跌，耐用物品的價格則維持長期跌勢。

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

(甲)食品價格的上升步伐加快



(乙)私人房屋租金項目的升幅進一步減慢



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

圖 6.3 (甲)：基本消費物價指數中多個主要組成項目在二零一九年第三季承受的價格壓力維持大致溫和

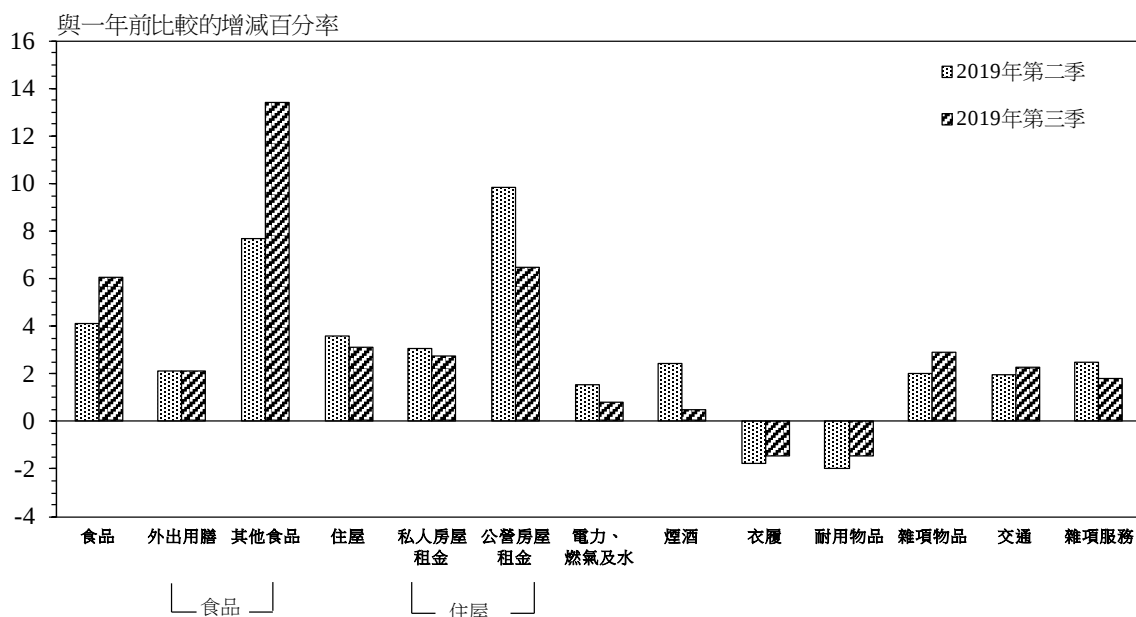
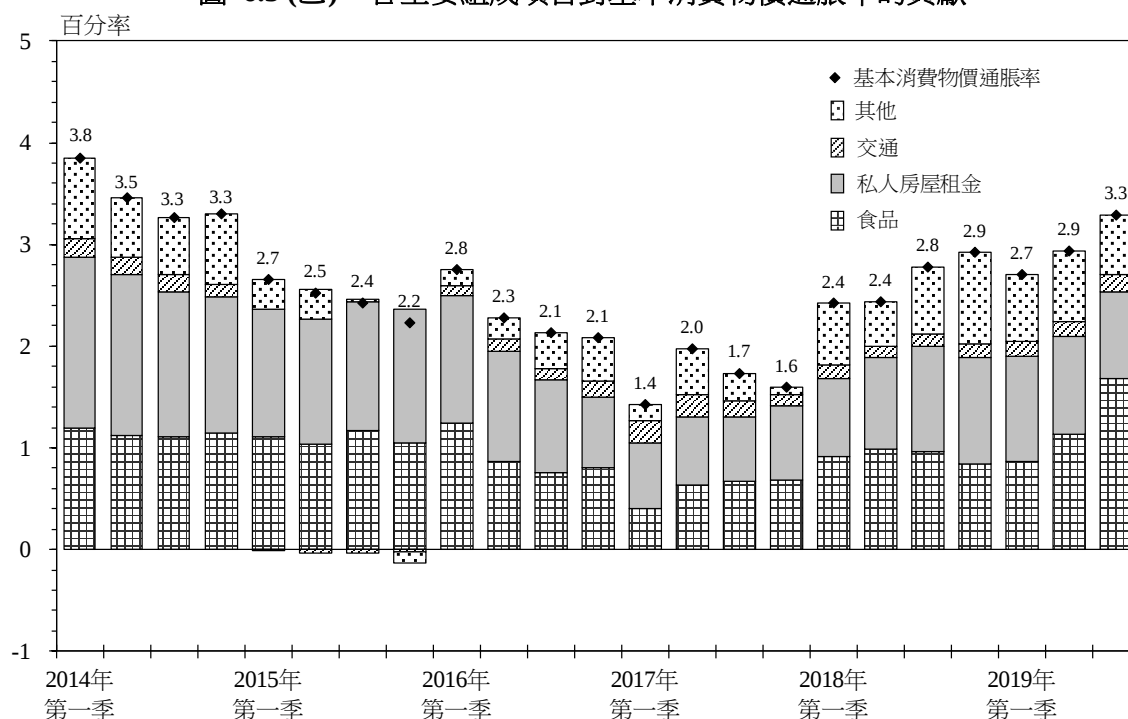


圖 6.3 (乙)：各主要組成項目對基本消費物價通脹率的貢獻



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；在此之前的增減率則根據以二零零九至一零年度為基期的舊數列計算。

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

開支組成項目	權數(%)	全年	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	第三季
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	3.1
		(2.5)	(2.5)	(2.0)	(2.5)	(3.0)	(2.9)	(4.2)	(3.7)
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)	(3.4)
公營房屋租金	1.94	3.6	0.1	0.5	3.6	10.1	10.1	9.8	6.5
		(4.1)	(0.4)	(0.4)	(4.1)	(11.6)	(11.6)	(10.9)	(6.9)
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	0.5
衣履	3.21	1.6	2.3	2.0	2.3	0.1	-0.2	-1.7	-1.5
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	2.9
交通	7.98	1.6	1.7	1.3	1.7	1.7	1.9	2.0	2.3
雜項服務	15.81	2.1	1.7	1.4	2.1	3.1	1.9	2.5	1.8
		(2.1)	(1.7)	(1.4)	(2.1)	(3.0)	(1.8)	(2.5)	(1.7)
所有項目	100.00	2.6	2.4	2.4	2.8	2.9	2.7	2.9	3.3
		(2.4)	(2.4)	(2.1)	(2.5)	(2.6)	(2.2)	(3.0)	(3.3)

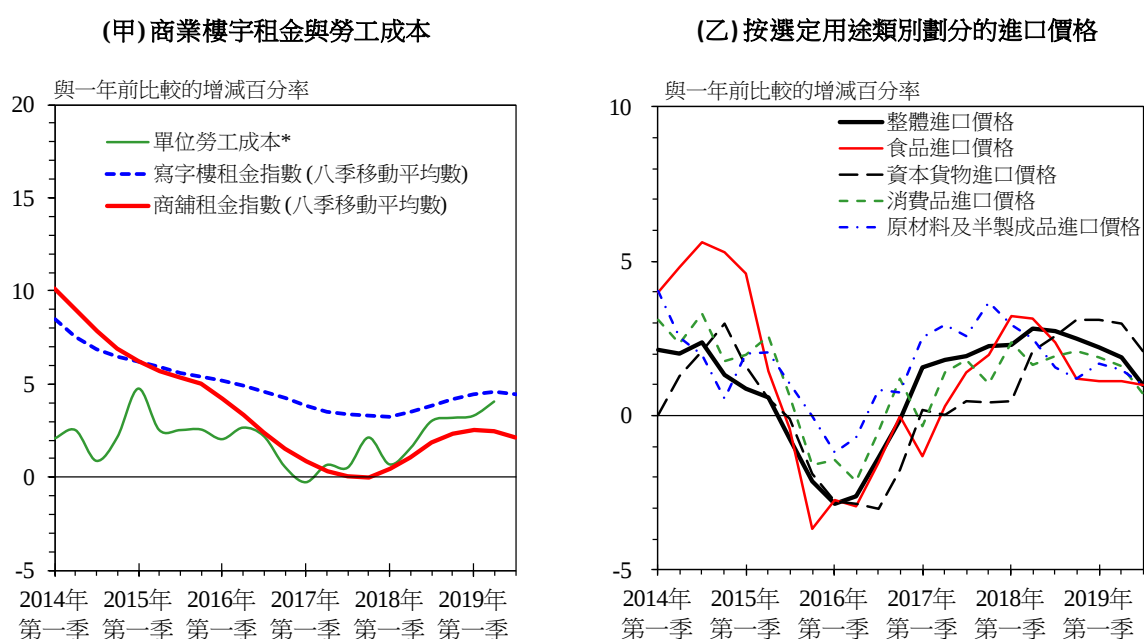
註： (a) 住屋項目包括租金、差餉、地租、維修費及其他住屋費用，但住屋項目下的私人及公營房屋租金分類，在此只包括租金、差餉及地租，因此私人及公營房屋租金的合計權數略小於整個住屋項目的權數。

() 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。

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三季大致穩定。儘管勞工市場稍有放緩迹象，但名義工資及收入續見平穩升幅；商業樓宇租金成本壓力在本地經濟狀況疲弱的情況下則稍為緩和。作為反映商戶租金成本的指標，寫字樓和商舖租金八季移動平均數的按年升幅在第三季分別略為收窄至 4.5%和 2.2%。據報一些商業樓宇的業主因應本地社會事件，於近月向租戶(特別是與消費及旅遊相關行業)提供短期租金寬減，以減輕其成本負擔。

圖 6.4：本地成本壓力大致穩定；外圍價格壓力進一步緩和



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。

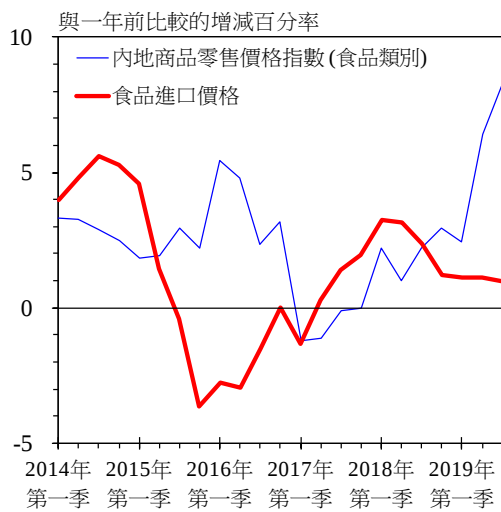
6.5 外圍價格壓力在第三季進一步緩和。隨着環球經濟增長減慢，多個主要進口來源地的通脹放緩，國際商品和能源價格普遍持續偏軟，加上港元在過去一年多跟隨美元兌其他主要貨幣升值，令整體進口價格的按年升幅由第二季的 1.9%減慢至第三季的 1.0%。所有主要用途類別的進口價格升幅出現不同程度的放緩。具體而言，食品的進口價格升幅輕微收窄至 1.0%，資本貨物、原材料及半製成品和消費品的進口價格升幅則分別放緩至 2.1%、1.0%和 0.7%。由於國際油價大幅低於一年前的水平，燃料進口價格的跌幅擴大至 11.3%。

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)

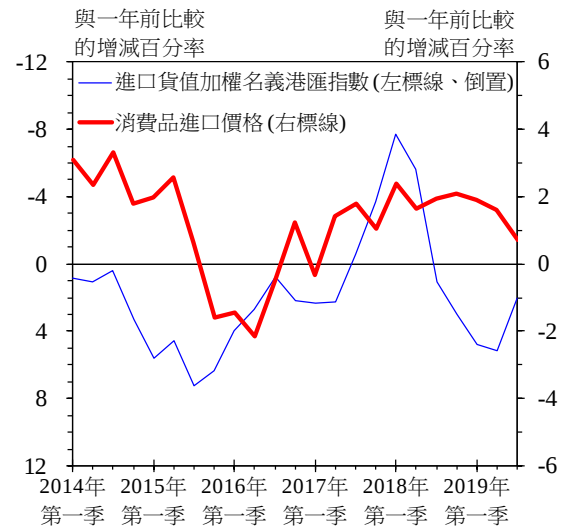
		<u>食品</u>	<u>消費品</u>	<u>原材料及 半製成品</u>	<u>燃料</u>	<u>資本貨物</u>	<u>所有進口貨物</u>
二零一八年	全年	2.4	2.0	2.0	24.9	2.1	2.6
	上半年	3.2	2.0	2.7	23.3	1.3	2.6
	下半年	1.8	2.0	1.4	26.6	2.8	2.6
	第一季	3.2	2.4	2.9	16.0	0.5	2.3
	第二季	3.1	1.6	2.5	30.4	2.1	2.8
	第三季	2.4	1.9	1.6	34.4	2.6	2.7
	第四季	1.2	2.1	1.2	19.5	3.1	2.5
二零一九年	上半年	1.1	1.7	1.6	-0.7	3.0	2.0
	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
	第三季	1.0	0.7	1.0	-11.3	2.1	1.0

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輕微收窄

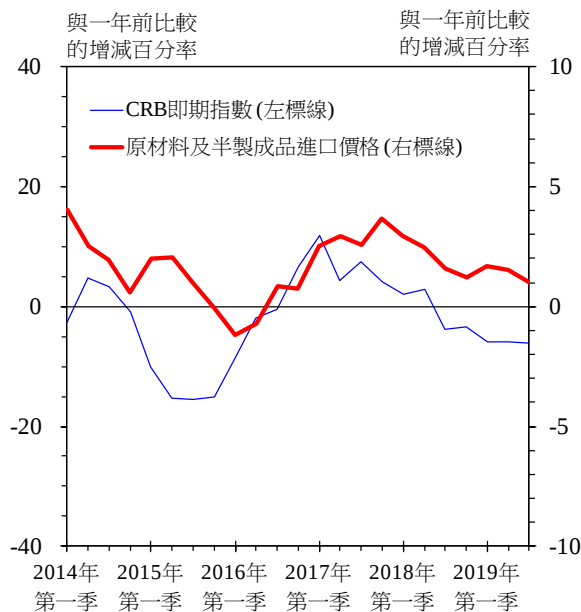


(乙) 消費品進口價格的升幅放緩

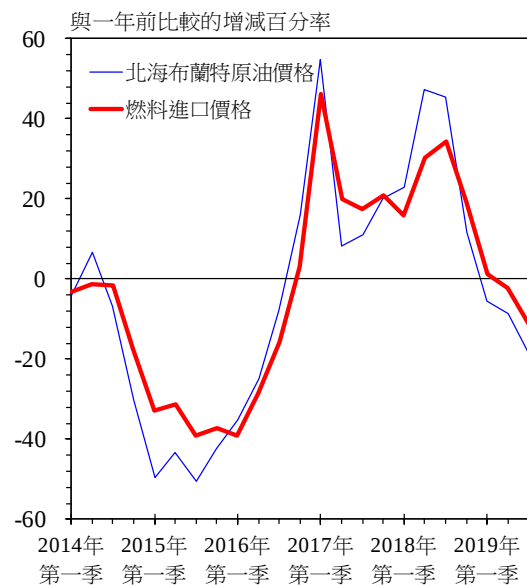


註：名義港匯指數上升表示港元轉強。為使表達清晰，加權名義港匯指數的y軸以倒置方式顯示。

(丙) 原材料及半製成品進口價格的升幅放緩



(丁) 燃料進口價格的跌幅擴大



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)在二零一九年第二季普遍偏軟。製造業產品價格持續輕微上升。在選定服務業當中，住宿服務價格因訪港旅遊業表現走弱而轉為錄得跌幅。隨着環球經濟轉弱及美國與內地的貿易摩擦升溫，區內貿易往來進一步減慢，航空運輸的價格跌幅擴大，海上運輸的價格則回軟並錄得跌幅。陸路運輸的價格升幅亦見緩和。另一方面，速遞服務的價格在連續三季下跌後錄得輕微升幅。與此同時，由於科技進步，加上市場競爭激烈，電訊服務價格繼續處於長期跌勢，而且跌幅有所擴大。

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	第二季
製造業	3.8	2.0	3.8	3.7	*	0.3	0.7	0.8
選定服務業 ^(a)								
住宿服務	2.0	4.4	4.5	4.7	3.9	4.5	1.0	-1.5
陸路運輸	1.0	1.4	0.7	1.2	2.0	1.5	2.0	1.6
海上運輸	3.3	2.5	3.6	0.6	1.3	4.4	2.1	-1.4
航空運輸	2.4	8.1	9.7	9.6	8.7	4.6	-0.7	-2.9
電訊	-3.2	-3.4	-3.5	-2.3	-3.4	-4.7	-2.6	-3.8
速遞服務	3.8	-2.5	3.3	3.9	-6.3	-10.3	-4.9	0.5

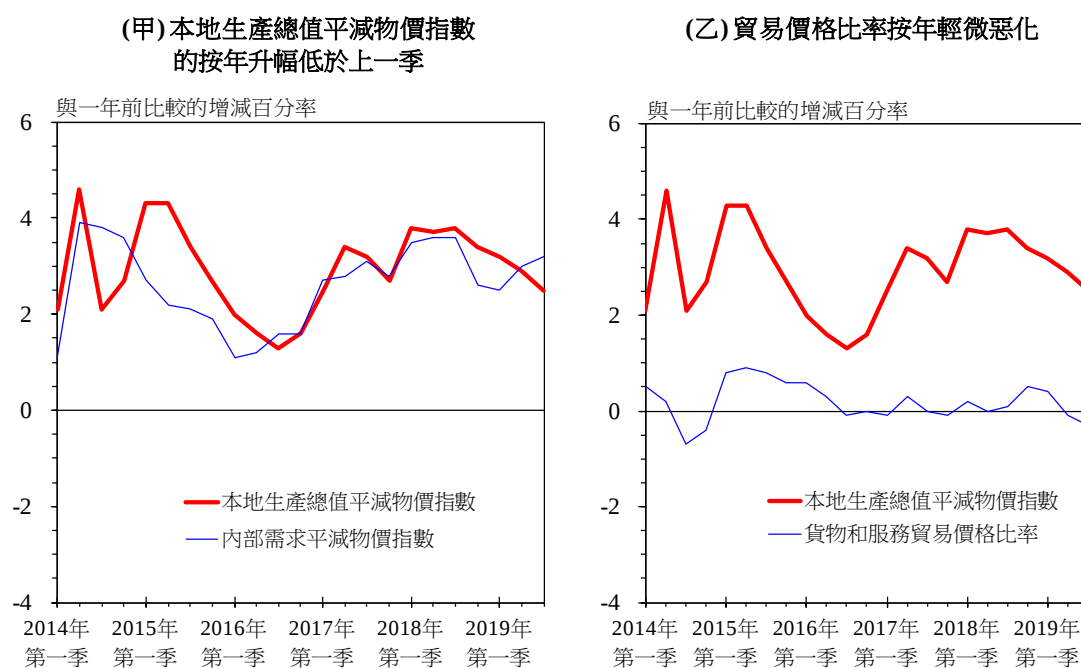
註： (a) 由於其他服務業的類別難以界定和劃分，以致價格變動難於計算，其生產物價指數因而未能在本表提供。這種情況在銀行及保險業尤以為然，因為業界通常並非直接向顧客收取服務費。

(*) 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⁾在二零一九年第三季按年上升 2.5%，升幅較上一季低 0.4 個百分點。由於出口價格的升幅稍為慢於進口價格，貿易價格比率⁽⁵⁾按年輕微惡化。撇除對外貿易這個組成項目，內部需求平減物價指數在第三季按年上升 3.2%，升幅較上一季高 0.2 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>	<u>第三季[#]</u>
私人消費開支	2.5	3.1	4.0	3.6	2.8	2.3	1.9	2.7	3.2
政府消費開支	2.5	3.1	2.0	3.0	3.8	3.8	4.1	4.6	4.5
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	1.9
整體貨物出口 ^{&}	1.7	2.2	2.7	2.5	2.0	1.7	1.8	1.4	1.0
貨物進口 ^{&}	1.8	2.3	2.5	2.6	2.5	1.8	1.7	1.7	1.3
服務輸出 ^{&}	3.2	4.5	5.2	5.0	4.8	3.4	1.0	0.3	-0.2
服務輸入 ^{&}	2.6	2.6	6.2	4.7	0.7	-0.6	-1.7	-1.5	-0.2
本地生產總值	3.0	3.6	3.8	3.7	3.8	3.4	3.2	2.9	2.5
			<1.8>	<0.8>	<0.6>	<0.3>	<1.4>	<0.5>	<0.3>
最終需求總額 ^{&}	2.2	2.8	3.2	3.1	2.8	2.2	2.0	1.9	1.6
內部需求	2.9	3.3	3.5	3.6	3.6	2.6	2.5	3.0	3.2
貨物及服務 貿易價格比率 ^{&}	*	0.2	0.2	*	0.1	0.5	0.4	-0.1	-0.3

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

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

(#) 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：

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

以二零一四至一五年度為基期的消費物價指數各組成項目的權數如下：

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

(2) 下表載列選定經濟體消費物價通脹的按年增減百分率。

	二零一七年		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	第三季
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	2.3
加拿大	1.6	2.3	2.1	2.3	2.7	2.0	1.6	2.1	1.9
歐盟	1.7	1.9	1.5	1.9	2.2	2.0	1.6	1.7	1.3
日本	0.5	1.0	1.3	0.6	1.1	0.9	0.3	0.8	0.3
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	2.9
俄羅斯	3.7	2.9	2.2	2.4	3.0	3.9	5.2	5.0	4.3
印度	3.3	3.9	4.6	4.8	3.9	2.6	2.5	3.1	3.5
巴西	3.4	3.7	2.8	3.3	4.4	4.1	4.1	4.3	3.2
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	3.3
新加坡	0.6	0.4	0.2	0.3	0.7	0.5	0.5	0.7	0.4
台灣	0.6	1.3	1.6	1.7	1.7	0.5	0.3	0.8	0.4
韓國	1.9	1.5	1.1	1.5	1.5	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	1.3
泰國	0.7	1.1	0.6	1.3	1.5	0.8	0.7	1.1	0.6
印尼	3.8	3.2	3.3	3.3	3.1	3.2	2.6	3.1	3.4
菲律賓	2.9	5.2	3.9	4.8	6.3	5.9	3.8	3.0	1.7
越南	3.5	3.5	2.8	3.8	4.1	3.4	2.6	2.7	2.2
澳門	1.2	3.0	2.5	3.0	3.4	3.1	2.9	2.7	2.7

註：(*) 增減小於 0.05%。

(△) 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)	112-113
表 2. 按開支組成項目劃分以環比物量計算的本地生產總值的增減率(以實質計算)	114-115
表 3. 按經濟活動劃分的本地生產總值(以當時價格計算)	116
表 4. 按經濟活動劃分以環比物量計算的本地生產總值的增減率(以實質計算)	117
表 5. 按主要組成項目劃分的國際收支平衡(以當時價格計算)	118
表 6. 貨物及服務貿易(以當時市價計算)	119
表 6a. 根據《2008年國民經濟核算體系》的標準（除了所有權轉移原則）編製的貨物及服務貿易	120
表 7. 按市場劃分的整體貨物出口(以價值計算)	121
表 8. 按來源地劃分的貨物進口(以價值計算)	122
表 9. 按組成項目劃分的服務輸出及服務輸入(以當時市價計算)	123
表 9a. 根據《2008年國民經濟核算體系》的標準（除了所有權轉移原則）編製的服務輸出及服務輸入（按組成項目劃分）(以當時市價計算)	124
表 10. 按來源地劃分的訪港旅客人次	125
表 11. 物業市場情況	126-127
表 12. 物業價格及租金	128-129
表 13. 貨幣總體數字	130-131
表 14. 服務行業／界別業務收益指數的增減率	132
表 15. 勞動人口特點	133
表 16. 選定主要行業的就業人數	134
表 17. 樓宇及建造工程地盤的工人數目	135
表 18. 按選定行業主類劃分的就業人士平均薪金指數的增減率	136
表 19. 按選定行業主類劃分的工資指數的增減率	137
表 20. 按行業主類劃分的每月工資水平及分布：所有僱員	138
表 21. 按行業主類劃分的每小時工資水平及分布：所有僱員	139
表 22. 價格的增減率	140-141
表 23. 綜合消費物價指數的增減率	142-143
表 24. 本地生產總值及其主要開支組成項目的內含平減物價指數增減率	144-145

**表 1：按開支組成項目劃分的本地生產總值
(以當時市價計算)**

(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 第4季 [#]	第1季 [#]	2019 第2季 [#]	第3季 [#]
私人消費開支	1,593,091	1,649,941	1,785,499	1,942,606	503,072	486,905	509,566	472,275
政府消費開支	231,263	247,973	261,474	280,980	71,573	77,880	73,487	77,808
本地固定資本形成總額	537,205	535,216	575,991	611,616	158,452	137,927	139,360	134,833
樓宇及建造	262,780	283,447	297,343	307,600	77,387	79,684	69,388	71,706
擁有權轉讓費用	45,846	44,517	65,810	67,484	11,989	11,032	17,801	10,664
機器、設備及知識產權產品	228,579	207,252	212,838	236,532	69,076	47,211	52,171	52,463
存貨增減	-20,580	447	10,973	5,939	-4,424	-7,440	-3,414	-592
整體貨物出口 ^{&}	3,889,225	3,892,886	4,212,774	4,461,275	1,185,476	1,000,455	1,025,024	1,113,208
貨物進口 ^{&}	4,066,527	4,022,579	4,391,306	4,715,580	1,224,018	1,067,013	1,098,029	1,113,555
服務輸出 ^{&}	808,948	764,839	812,937	891,367	231,233	234,817	203,474	193,221
服務輸入 ^{&}	574,345	578,106	605,506	635,320	166,460	151,017	151,424	154,367
本地生產總值	2,398,280	2,490,617	2,662,836	2,842,883	754,904	712,514	698,044	722,831
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	774,053	735,520	759,063	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	2,145,382	1,930,544	1,947,497	1,990,753
扣除轉口的最終需求 ^(a)	4,139,786	4,190,705	4,499,279	4,833,300	1,265,851	1,185,992	1,164,647	1,156,291
內部需求	2,340,979	2,433,577	2,633,937	2,841,141	728,673	695,272	718,999	684,324
私營機構	1,991,436	2,062,056	2,241,582	2,425,070	623,876	575,117	618,060	575,227
公營部門	349,543	371,521	392,355	416,071	104,797	120,155	100,939	109,097
外來需求	4,698,173	4,657,725	5,025,711	5,352,642	1,416,709	1,235,272	1,228,498	1,306,429

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)

	(%)										
	<u>2015</u>	<u>2016</u>	<u>2017[#]</u>	<u>2018[#]</u>	<u>2018</u>	<u>2019</u>			平均每年 增減率：		
						第4季 [#]	第1季 [#]	第2季 [#]	第3季 [#]	過去十年 2008 至 2018 [#]	過去五年 2013 至 2018 [#]
私人消費開支	4.8	2.0	5.6	5.5	2.7	0.4	1.3	-3.4		4.4	4.2
政府消費開支	3.4	3.4	2.8	4.2	4.9	4.5	4.0	5.9		3.1	3.4
本地固定資本形成總額	-3.2	-0.1	2.9	2.0	-5.8	-7.0	-10.8	-16.3		2.4	0.3
樓宇及建造	2.2	5.9	-0.5	-0.6	-4.9	-3.5	-9.3	-5.7		3.3	3.2
擁有權轉讓費用	-8.3	-2.9	21.1	-8.3	-43.2	-38.0	-12.9	-21.8		-4.8	1.1
機器、設備及知識產權產品	-7.7	-6.4	3.8	8.9	4.7	-1.7	-12.1	-26.6		2.5	-2.3
整體貨物出口 ^{&}	-1.7	1.6	6.5	3.6	*	-3.7	-5.4	-7.1		3.1	2.1
貨物進口 ^{&}	-2.7	0.7	7.3	4.9	-0.5	-4.2	-6.7	-11.2		4.4	2.3
服務輸出 ^{&}	0.3	-3.5	2.9	4.9	3.3	0.8	-1.1	-13.8		3.7	1.2
服務輸入 ^{&}	5.0	2.0	2.1	2.3	2.1	-1.5	1.3	-4.0		0.5	1.8
本地生產總值	2.4	2.2	3.8	3.0	1.2	0.6	0.4	-2.9		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	2.1	1.0	0.7	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	0.3	-2.3	-3.7	-7.8		3.4	2.4
扣除轉口的最終需求 ^(a)	0.1	1.5	4.6	4.0	0.5	-0.4	-2.5	-8.1		3.0	2.1
內部需求	1.6	2.6	5.2	4.4	-0.3	-1.2	-1.8	-7.2		3.9	3.3
私營機構	1.3	2.5	5.7	4.8	-0.4	-2.1	-1.8	-9.0		3.8	3.4
公營部門	2.9	3.1	2.2	2.6	0.5	3.5	-2.0	3.7		4.5	3.1
外來需求	-1.4	0.7	5.9	3.8	0.5	-2.9	-4.7	-8.2		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)**

	<u>2014</u>		<u>2015</u>		<u>2016</u>		<u>2017[#]</u>		<u>2018[#]</u>	
	百萬元	所佔%	百萬元	所佔%	百萬元	所佔%	百萬元	所佔%	百萬元	所佔%
農業、漁業、採礦及採石	1,496	0.1	1,630	0.1	1,898	0.1	1,736	0.1	1,762	0.1
製造	27,885	1.3	26,716	1.1	26,844	1.1	27,299	1.1	27,749	1.0
電力、燃氣和自來水供應 及廢棄物管理	35,636	1.6	34,653	1.5	34,414	1.4	34,978	1.4	35,339	1.3
建造	96,205	4.4	107,902	4.6	124,932	5.2	129,714	5.1	120,536	4.5
服務	2,044,750	92.7	2,154,541	92.7	2,229,760	92.2	2,357,363	92.4	2,516,762	93.1
進出口貿易、批發及零售	531,541	24.1	527,822	22.7	525,526	21.7	548,636	21.5	575,902	21.3
住宿 ^(a) 及膳食服務	78,725	3.6	78,134	3.4	79,682	3.3	83,507	3.3	91,148	3.4
運輸、倉庫、郵政 及速遞服務	137,658	6.2	150,073	6.5	149,742	6.2	153,359	6.0	159,724	5.9
資訊及通訊	77,761	3.5	80,813	3.5	84,208	3.5	86,891	3.4	91,141	3.4
金融及保險	367,989	16.7	409,933	17.6	428,903	17.7	480,488	18.8	536,877	19.9
地產、專業及商用服務	239,434	10.9	252,714	10.9	266,139	11.0	274,822	10.8	280,674	10.4
公共行政、社會 及個人服務	379,588	17.2	407,405	17.5	436,912	18.1	465,492	18.2	497,990	18.4
樓宇業權	232,053	10.5	247,648	10.6	258,649	10.7	264,166	10.4	283,308	10.5
以基本價格計算的 本地生產總值	2,205,972	100.0	2,325,443	100.0	2,417,849	100.0	2,551,090	100.0	2,702,148	100.0
產品稅	83,236	--	95,433	--	83,743	--	110,698	--	118,131	--
統計差額 (%)	-1.3	--	-0.9	--	-0.4	--	*	--	0.8	--
以當時市價計算的 本地生產總值	2,260,005	--	2,398,280	--	2,490,617	--	2,662,836	--	2,842,883	--

註：由於進位關係，個別數字之和可能不等於其總數。

(a) 住宿服務包括酒店、賓館、旅舍及其他提供短期住宿服務的機構單位。

(#) 這些數字會在取得更多數據後再作修訂。

(--) 不適用。

(*) 正負小於 0.05%。

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

	(%)									
	<u>2013</u>	<u>2014</u>	<u>2015</u>	<u>2016</u>	<u>2017[#]</u>	<u>2018[#]</u>	<u>2018</u>		<u>2019</u>	
							第3季 [#]	第4季 [#]	第1季 [#]	第2季 [#]
農業、漁業、採礦及採石	4.9	-6.0	-6.8	-2.0	-5.2	-1.5	-0.1	2.5	1.6	1.4
製造	0.1	-0.4	-1.5	-0.4	0.4	1.3	1.2	1.2	1.4	0.4
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	-4.6	-0.7	-0.5	-1.3
建造	4.2	13.0	5.4	5.1	-1.3	0.1	2.6	-4.4	-2.6	-9.0
服務	2.7	2.5	1.7	2.3	3.6	3.4	3.1	2.4	1.9	1.3
進出口貿易、批發及零售	3.3	1.2	-1.1	0.6	4.2	4.5	5.2	2.0	-0.8	-3.7
住宿 ^(a) 及膳食服務	3.6	2.2	-1.9	0.5	2.0	3.9	3.6	1.7	2.8	-1.3
運輸、倉庫、郵政 及速遞服務	4.1	2.9	3.3	3.0	4.8	3.5	1.4	3.4	2.4	2.0
資訊及通訊	4.0	3.9	4.0	4.1	4.0	3.8	3.4	4.9	4.8	6.1
金融及保險	7.7	5.3	6.1	4.2	5.7	4.6	3.6	3.5	3.0	3.7
地產、專業及商用服務	-4.0	1.9	0.7	2.8	2.1	1.5	1.3	0.7	1.7	1.6
公共行政、社會 及個人服務	2.5	2.4	2.5	3.0	3.2	2.9	3.0	3.2	3.4	3.3
樓宇業權	0.3	0.8	0.6	0.5	1.0	1.0	1.0	0.9	1.1	0.9
產品稅	-6.4	6.7	7.1	-9.1	12.5	-2.2	-0.6	-27.6	-28.2	-7.9
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	2.8	1.2	0.6	0.4

註：(＃) 這些數字會在取得更多數據後再作修訂。

(a) 住宿服務包括酒店、賓館、旅舍及其他提供短期住宿服務的機構單位。

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3季 [#]	第4季 [#]	第1季 [#]	第2季 [#]
經常賬戶 ^(a)	31,453	79,553	98,664	123,900	121,937	47,715	40,393	35,107	34,951
貨物	-250,931	-177,302	-129,693	-178,532	-254,305	-51,667	-38,542	-66,558	-73,005
服務	255,563	234,603	186,733	207,431	256,047	63,226	64,773	83,800	52,050
初次收入	46,607	44,376	62,593	115,552	141,625	41,726	19,149	23,006	61,019
二次收入	-19,786	-22,124	-20,969	-20,551	-21,430	-5,570	-4,987	-5,141	-5,113
資本及金融賬戶 ^(a)	-73,785	-128,642	-101,104	-76,488	-184,040	-27,476	-66,114	-5,018	-66,571
資本賬戶	-748	-216	-374	-645	-1,522	-135	-474	-242	-155
金融賬戶	-73,037	-128,426	-100,730	-75,843	-182,518	-27,341	-65,641	-4,777	-66,416
非儲備性質的金融資產	66,052	153,570	-91,874	174,666	-174,959	-69,064	-41,642	28,182	-38,101
直接投資	-85,718	794,800	447,758	186,887	239,071	137,615	53,101	-72,323	75,834
證券投資	-64,384	-970,938	-469,591	264,159	-587,682	-77,220	-106,692	-222,922	-34,190
金融衍生工具	118,359	99,178	36,327	61,763	15,545	11,240	7,609	8,608	546
其他投資	97,795	230,531	-106,368	-338,144	158,107	-140,698	4,341	314,819	-80,291
儲備資產	-139,089	-281,996	-8,856	-250,509	-7,559	41,723	-23,999	-32,959	-28,315
淨誤差及遺漏	42,332	49,089	2,440	-47,413	62,104	-20,239	25,721	-30,089	31,621
整體的國際收支	139,089	281,996	8,856	250,509	7,559	-41,723	23,999	32,959	28,315

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)

	2014	2015	2016	2017 [#]	2018 [#]	2018 第4季 [#]	2018 第1季 [#]	2019 第2季 [#]	2019 第3季 [#]
整體貨物出口	3,986,769	3,889,225	3,892,886	4,212,774	4,461,275	1,185,476	1,000,455	1,025,024	1,113,208
貨物進口	4,237,700	4,066,527	4,022,579	4,391,306	4,715,580	1,224,018	1,067,013	1,098,029	1,113,555
貨物貿易差額	-250,931 (-5.9)	-177,302 (-4.4)	-129,693 (-3.2)	-178,532 (-4.1)	-254,305 (-5.4)	-38,542 (-3.1)	-66,558 (-6.2)	-73,005 (-6.6)	-347 (*)
服務輸出	829,085	808,948	764,839	812,937	891,367	231,233	234,817	203,474	193,221
服務輸入	573,522	574,345	578,106	605,506	635,320	166,460	151,017	151,424	154,367
服務貿易差額	255,563 (44.6)	234,603 (40.8)	186,733 (32.3)	207,431 (34.3)	256,047 (40.3)	64,773 (38.9)	83,800 (55.5)	52,050 (34.4)	38,854 (25.2)
貨物出口及服務輸出	4,815,854	4,698,173	4,657,725	5,025,711	5,352,642	1,416,709	1,235,272	1,228,498	1,306,429
貨物進口及服務輸入	4,811,222	4,640,872	4,600,685	4,996,812	5,350,900	1,390,478	1,218,030	1,249,453	1,267,922
貨物及服務 貿易差額	4,632 <0.1>	57,301 <1.2>	57,040 <1.2>	28,899 <0.6>	1,742 < * >	26,231 <1.9>	17,242 <1.4>	-20,955 <-1.7>	38,507 <3.0>

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> 第4季 [#]	<u>2018</u> 第1季 [#]	<u>2019</u> 第2季 [#]	<u>2019</u> 第3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	1,120,262	957,823	991,475	1,056,447
貨物進口	4,471,810	4,289,991	4,240,000	4,586,052	4,911,101	1,267,516	1,103,590	1,138,562	1,149,576
貨物貿易差額	-594,352 (-13.3)	-510,728 (-11.9)	-463,362 (-10.9)	-530,615 (-11.6)	-621,934 (-12.7)	-147,254 (-11.6)	-145,767 (-13.2)	-147,087 (-12.9)	-93,129 (-8.1)
服務輸出	1,079,989	1,052,355	1,010,316	1,073,707	1,164,903	315,443	294,622	258,570	265,602
服務輸入	481,005	484,326	489,914	514,193	541,227	141,958	131,613	132,438	133,966
服務貿易差額	598,984 (124.5)	568,029 (117.3)	520,402 (106.2)	559,514 (108.8)	623,676 (115.2)	173,485 (122.2)	163,009 (123.9)	126,132 (95.2)	131,636 (98.3)
貨物出口及服務輸出	4,957,447	4,831,618	4,786,954	5,129,144	5,454,070	1,435,705	1,252,445	1,250,045	1,322,049
貨物進口及服務輸入	4,952,815	4,774,317	4,729,914	5,100,245	5,452,328	1,409,474	1,235,203	1,271,000	1,283,542
貨物及服務貿易差額	4,632 <0.1>	57,301 <1.2>	57,040 <1.2>	28,899 <0.6>	1,742 < * >	26,231 <1.9>	17,242 <1.4>	-20,955 <-1.6>	38,507 <3.0>
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	-0.4	-4.7	-6.5	-8.0
貨物進口	0.9	-2.7	0.6	6.2	4.6	-0.9	-5.1	-7.7	-11.8
服務輸出	1.2	-0.3	-2.1	3.3	4.3	2.7	0.5	-1.6	-11.2
服務輸入	1.8	5.3	2.4	3.0	2.8	3.7	-0.1	4.7	-1.4

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>2018</u>	<u>2019</u>	<u>2019</u>	<u>2019</u>
							第4季	第1季	第2季	第3季
	(增減%)	(增減%)	(增減%)	(增減%)	(百萬元)	(與一年前比較增減%)	(與一年前比較增減%)	(與一年前比較增減%)	(與一年前比較增減%)	(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	2.2	-2.4	-4.7	-6.4
中國內地	1.5	-2.1	0.4	8.4	8.6	2,287,303	0.8	-6.6	-5.3	-5.6
美國	3.1	0.2	-5.3	1.9	8.1	356,797	3.9	-8.5	-13.3	-14.1
印度	13.1	8.1	14.6	35.9	-15.3	134,339	-25.6	-28.4	-3.0	-12.6
日本	-2.8	-6.6	-4.9	10.0	0.7	129,318	-2.5	-3.2	-5.9	-2.7
台灣	2.5	-18.0	14.6	19.9	-3.6	86,172	-7.3	-11.3	-5.2	21.3
越南	14.0	14.7	-5.8	10.3	4.5	83,225	-3.9	0.1	-5.8	-2.9
德國	-1.7	-3.2	-5.1	10.8	3.0	76,104	-4.3	0.2	-12.5	-6.6
荷蘭	12.7	10.2	10.3	11.5	11.5	71,312	20.3	11.8	-2.3	-11.3
新加坡	2.2	-2.3	4.8	-0.4	13.3	69,150	23.0	17.7	5.3	-3.9
泰國	13.4	-0.1	-2.3	12.9	11.9	60,582	16.8	8.2	-12.3	-11.6
世界其他地方	6.3	-2.8	-3.2	3.3	10.0	803,805	10.1	14.5	1.3	-6.8

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>2018</u>	<u>2019</u>	<u>2019</u>	<u>2019</u>
							第4季	第1季	第2季	第3季
	(增減%)	(增減%)	(增減%)	(增減%)	(百萬元)	(百萬元)	(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	1.8	-3.2	-5.7	-10.1
中國內地	2.3	-0.1	-3.4	5.9	7.7	2,186,267	4.4	-0.4	-3.9	-8.7
台灣	14.7	-8.6	6.4	12.9	2.7	338,445	-16.6	-16.9	-4.7	-0.4
新加坡	5.8	-5.7	6.4	10.1	9.0	314,126	10.3	0.5	-8.6	-16.2
韓國	10.6	-2.0	14.0	28.5	10.4	278,314	-12.7	-23.4	-27.7	-24.1
日本	0.9	-9.9	-5.2	2.7	2.6	259,964	-1.9	-3.4	-6.1	-1.9
美國	*	-3.9	-2.0	3.4	8.1	231,128	7.0	5.4	-1.5	-13.3
馬來西亞	16.7	-7.9	-3.7	26.8	64.6	189,090	24.3	-8.2	-9.9	-28.9
印度	10.0	-13.7	11.9	15.8	-14.0	92,397	-13.0	-14.7	-20.4	-23.6
泰國	13.7	-3.7	-2.7	8.5	2.8	92,108	-7.0	-13.6	-3.2	-13.2
菲律賓	22.0	10.3	5.8	27.6	1.1	77,129	-14.3	-13.1	-20.4	-8.8
世界其他地方	-0.3	-10.6	-3.1	7.0	10.1	662,431	5.9	5.7	3.0	-4.6

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>2018</u>	<u>2019</u>	<u>2019</u>	<u>2019</u>
						第4季 [#]	第1季 [#]	第2季 [#]	第3季 [#]	
	(增減%)	(增減%)	(增減%)	(增減%)	(百萬元)	(與一年前比較增減%)	(與一年前比較增減%)	(與一年前比較增減%)	(與一年前比較增減%)	(與一年前比較增減%)
服務輸出	2.0	-2.4	-5.5	6.3	9.6	891,367	6.8	1.8	-0.8	-13.9
運輸	2.2	-6.8	-5.3	8.6	7.9	256,217	6.8	0.3	-4.4	-11.2
旅遊	-1.5	-5.8	-9.0	1.9	11.1	288,730	8.9	5.1	1.4	-32.4
金融服務	7.0	8.5	-6.8	14.6	14.9	182,316	6.5	-0.8	1.3	-1.5
其他服務	4.7	1.6	2.3	2.8	4.5	164,104	3.3	1.3	-0.2	-3.0
服務輸入	-1.7	0.1	0.7	4.7	4.9	635,320	1.6	-3.2	-0.2	-4.2
運輸	1.5	-5.9	-2.1	3.7	5.5	143,709	3.3	-3.0	-2.0	-4.7
旅遊	3.7	4.7	4.8	5.6	4.7	207,232	3.6	-4.4	6.7	*
製造服務 [^]	-20.2	-2.7	-2.0	3.5	3.0	94,093	-4.4	-10.9	-17.7	-17.6
其他服務	3.5	2.2	-0.1	5.2	5.7	190,286	1.3	1.4	2.7	-1.5

註：由於進位關係，個別數字之和可能不等於其總數。

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

(#) 這些數字會在取得更多數據後再作修訂。

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

(*) 增減小於 0.05%。

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

	<u>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4季 [#]	第1季 [#]	第2季 [#]	第3季 [#]
							(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	5.9	1.8	-0.9	-11.2
運輸	2.2	-6.8	-5.3	8.6	7.9	256,217	6.8	0.3	-4.4	-11.2
旅遊	-1.5	-5.8	-9.0	1.9	11.1	288,730	8.9	5.1	1.4	-32.4
與貿易相關的服務	1.9	-3.0	0.6	5.8	4.9	316,682	3.5	1.7	-1.5	-3.5
其他服務	6.6	6.4	-2.4	9.3	10.5	303,274	5.1	*	0.8	-1.5
服務輸入	3.0	0.7	1.2	5.0	5.3	541,227	2.7	-1.9	3.0	-1.8
運輸	1.5	-5.9	-2.1	3.7	5.5	143,709	3.3	-3.0	-2.0	-4.7
旅遊	3.7	4.7	4.8	5.6	4.7	207,232	3.6	-4.4	6.7	*
與貿易相關的服務	2.8	0.1	-0.9	2.9	4.4	35,881	2.5	-1.3	-5.9	-9.0
其他服務	3.6	2.7	0.1	5.8	6.0	154,405	1.0	2.0	4.7	0.4

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> 第4季	第1季	<u>2019</u> 第2季	第3季
(以千人次計)									
所有來源地	60 838.8	59 307.6	56 654.9	58 472.2	65 147.6	18 465.8	18 234.4	16 637.5	11 891.6
中國內地	47 247.7	45 842.4	42 778.1	44 445.3	51 038.2	14 407.4	14 582.2	12 991.3	9 356.0
南亞及東南亞	3 614.8	3 559.1	3 701.8	3 626.2	3 571.8	1 085.7	871.9	1 028.5	555.0
台灣	2 031.9	2 015.8	2 011.4	2 010.8	1 925.2	485.1	464.9	459.1	354.8
歐洲	1 863.3	1 829.4	1 904.9	1 901.5	1 937.6	558.7	486.8	462.7	359.3
美國	1 130.6	1 181.0	1 211.5	1 215.6	1 304.2	377.6	310.1	338.1	231.4
日本	1 078.8	1 049.3	1 092.3	1 230.0	1 287.8	358.6	359.3	315.2	243.7
其他地方	3 871.9	3 830.7	3 954.8	4 042.9	4 082.7	1 192.6	1 159.1	1 042.7	791.5
(與一年前比較增減%)									
所有來源地	12.0	-2.5	-4.5	3.2	11.4	16.6	16.8	10.9	-26.0
中國內地	16.0	-3.0	-6.7	3.9	14.8	20.6	19.7	12.9	-27.7
南亞及東南亞	-2.8	-1.5	4.0	-2.0	-1.5	3.4	6.6	6.0	-20.5
台灣	-3.2	-0.8	-0.2	*	-4.3	-4.5	0.9	-6.0	-27.8
歐洲	-1.6	-1.8	4.1	-0.2	1.9	0.9	-1.6	-2.0	-12.9
美國	1.9	4.5	2.6	0.3	7.3	11.0	1.4	0.1	-18.2
日本	2.1	-2.7	4.1	12.6	4.7	11.2	10.0	8.9	-22.2
其他地方	5.4	-1.1	3.2	2.2	1.0	6.9	13.3	12.0	-15.4

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 第4季	第1季	2019 第2季	第3季
私營機構樓宇建成量 (以內部樓面面積(千平方米)計)							
住宅物業 ^(a) (單位數目)	14 595	17 791	20 968	8 307	971	4 763	4 366
商業樓宇	276	303	304	40	93	203	34
其中：							
寫字樓	153	198	179	0	66	180	7
其他商業樓宇 ^(b)	123	105	125	40	27	23	27
工業樓宇 ^(c)	78	105	44	19	13	0	14
其中：							
工貿大廈	0	0	0	0	0	0	0
傳統分層工廠大廈	5	23	41	19	13	0	14
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	5 724	1 314	1 466	N.A.
受資助出售單位 ^(e)	229	2 788	4 863	683	4 506	1 698	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	149.5	214.0	84.4	N.A.
商業樓宇	312.4	488.6	109.2	12.4	12.1	328.4	N.A.
工業樓宇 ^(f)	76.2	62.5	98.4	12.4	14.6	0.0	N.A.
其他物業	235.1	227.1	91.9	12.2	37.4	41.9	N.A.
總數	1 269.4	1 651.1	1 002.5	186.5	278.2	454.7	N.A.
物業買賣合約(數目)							
住宅物業 ^(g)	54 701	61 591	57 247	8 938	13 863	20 657	12 336
一手市場	16 793	18 645	15 633	3 456	5 313	7 226	4 400
二手市場	37 908	42 946	41 614	5 482	8 550	13 431	7 936
非住宅物業選定類別 ^(h)							
寫字樓	1 105	1 955	1 331	167	207	349	189
其他商業樓宇	1 523	2 198	1 926	283	277	460	286
分層工廠大廈	2 727	5 135	4 852	483	678	895	452

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)

	<u>2016</u>	<u>2017</u>	<u>2018</u>	<u>2018</u> 第4季	第1季	<u>2019</u> 第2季 [#]	第3季 ⁺
<u>(指數 (1999年=100))</u>							
物業價格指數：							
住宅 ^(a)	286.1	333.9	377.3	368.3	368.9	394.3	387.1
寫字樓	426.9	487.1	554.7	576.9	539.3	563.0	550.8
舖位	526.9	558.4	591.4	597.5	572.8	571.8	544.9
分層工廠大廈	692.7	778.1	888.1	902.2	889.1	926.7	884.7
物業租金指數 ^(b) ：							
住宅	168.2	182.6	193.0	195.6	192.4	195.3	198.7
寫字樓	232.3	241.8	252.2	256.4	259.3	263.5	263.7
舖位	178.6	182.5	187.0	188.0	189.3	189.3	189.4
分層工廠大廈	181.4	190.7	202.3	205.4	206.7	212.0	215.1
<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	5.8	1.3	2.7	-1.5
寫字樓	-4.9	14.1	13.9	12.9	3.2	2.9	-3.7
舖位	-5.8	6.0	5.9	4.2	-1.9	-2.9	-8.4
分層工廠大廈	-4.3	12.3	14.1	10.2	4.5	4.4	-3.0
物業租金指數 ^(b) ：							
住宅	-2.7	8.6	5.7	4.5	2.4	1.8	1.2
寫字樓	2.5	4.1	4.3	4.4	5.1	4.8	3.8
舖位	-2.1	2.2	2.5	1.6	2.1	1.4	0.9
分層工廠大廈	4.0	5.1	6.1	4.8	4.9	4.9	5.2

表 13：貨幣總體數字

	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015
(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
(與一年前比較增減%)							
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 第4季	第1季	2019 第2季	第3季
(期末計算)							
港元貨幣供應 (百萬元)							
M1	1,428,775	1,598,014	1,555,731	1,555,731	1,583,172	1,566,091	1,546,402
M2 ^(a)	6,280,230	7,010,345	7,262,451	7,262,451	7,441,529	7,515,464	7,441,069
M3 ^(a)	6,292,666	7,024,514	7,284,322	7,284,322	7,461,791	7,536,687	7,457,142
貨幣供應總額 (百萬元)							
M1	2,213,970	2,431,461	2,421,598	2,421,598	2,418,572	2,428,901	2,469,077
M2	12,508,127	13,755,255	14,348,059	14,348,059	14,485,182	14,536,903	14,507,927
M3	12,551,331	13,803,837	14,403,688	14,403,688	14,545,033	14,594,039	14,547,864
存款 (百萬元)							
港元	5,809,060	6,484,616	6,715,262	6,715,262	6,879,508	6,955,188	6,884,808
外幣	5,918,240	6,267,872	6,671,119	6,671,119	6,679,751	6,652,789	6,707,716
合計	11,727,300	12,752,488	13,386,381	13,386,381	13,559,259	13,607,977	13,592,524
貸款及墊款 (百萬元)							
港元	4,479,107	5,359,983	5,836,238	5,836,238	6,038,281	6,210,439	6,237,338
外幣	3,544,284	3,953,686	3,886,385	3,886,385	3,909,729	3,921,139	4,071,466
合計	8,023,390	9,313,668	9,722,623	9,722,623	9,948,011	10,131,579	10,308,804
名義港匯指數(2010年1月=100) ^(b)							
貿易加權	104.1	104.2	101.8	105.5	103.5	104.6	106.3
進口加權	104.2	104.2	101.7	105.4	103.3	104.4	105.9
出口加權	104.1	104.3	101.9	105.7	103.7	104.8	106.7
(與一年前比較增減%)							
港元貨幣供應							
M1	14.0	11.8	-2.6	-2.6	-4.4	-5.7	-3.5
M2 ^(a)	8.9	11.6	3.6	3.6	2.9	3.5	1.9
M3 ^(a)	8.9	11.6	3.7	3.7	3.0	3.5	1.8
貨幣供應總額							
M1	12.3	9.8	-0.4	-0.4	-2.2	-3.6	1.0
M2	7.7	10.0	4.3	4.3	3.9	4.0	2.8
M3	7.7	10.0	4.3	4.3	4.0	4.0	2.6
存款							
港元	9.3	11.6	3.6	3.6	3.0	3.6	1.8
外幣	8.8	5.9	6.4	6.4	7.2	6.6	5.8
合計	9.1	8.7	5.0	5.0	5.0	5.0	3.7
貸款及墊款							
港元	7.9	19.7	8.9	8.9	8.7	8.3	8.5
外幣	4.8	11.6	-1.7	-1.7	-4.5	-3.7	3.1
合計	6.5	16.1	4.4	4.4	3.1	3.3	6.3
名義港匯指數(2010年1月=100) ^(b)							
貿易加權	2.8	0.1	-2.3	3.1	5.0	5.3	2.2
進口加權	2.5	*	-2.4	3.0	4.8	5.1	2.0
出口加權	3.2	0.2	-2.3	3.3	5.1	5.5	2.5

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>	
					第3季	第4季	第1季	第2季
服務行業								
進出口貿易	-3.9	-2.5	2.3	3.7	3.0	1.6	-3.1	-6.3
批發	-4.9	-1.0	2.8	4.3	3.2	0.7	-6.1	-5.2
零售	-3.7	-8.1	2.2	8.7	6.5	2.3	-1.2	-4.2
運輸	-4.3	-6.5	7.1	8.0	6.2	7.2	1.9	0.4
當中：								
陸路運輸	5.4	3.6	1.8	5.3	3.5	7.3	7.8	5.2
水上運輸	-7.7	-11.2	5.6	4.4	3.6	9.4	3.5	3.0
航空運輸	-5.1	-7.0	10.0	11.3	8.7	6.0	-1.0	-2.5
貨倉及倉庫	12.7	12.1	14.1	12.7	8.9	12.8	4.3	4.8
速遞	-5.9	5.5	19.1	-0.7	-11.9	-4.7	-11.0	-3.5
住宿服務 ^(a)	-6.6	-1.1	6.0	10.8	10.4	7.0	9.8	-0.9
膳食服務	3.9	2.9	5.0	6.0	5.5	2.3	3.1	-0.5
資訊及通訊	10.8	0.6	2.9	3.1	3.0	-4.8	1.9	1.3
當中：								
電訊	19.6	-0.8	-3.5	2.2	0.2	-6.4	-4.0	-1.0
電影	-3.1	-4.5	4.3	3.1	-0.9	6.1	0.3	7.8
銀行	8.3	8.1	-0.1	6.8	7.1	1.2	0.2	4.6
金融(銀行除外)	19.0	-6.0	7.2	10.3	6.6	-0.3	-5.8	2.9
當中：								
金融市場及資產管理	19.0	-8.7	1.6	11.6	5.5	-3.7	-6.5	2.6
當中：資產管理	7.0	4.1	4.4	3.7	-3.7	-9.6	-0.8	7.1
保險	11.7	21.8	11.8	8.7	6.9	12.3	13.2	19.8
地產	7.0	10.4	10.2	5.4	16.2	-2.9	15.4	21.9
專業、科學及技術服務	5.3	3.3	1.9	3.3	4.9	-2.0	2.7	2.1
行政及支援服務	7.4	0.9	1.5	3.5	4.3	3.8	4.2	3.3
服務界別								
旅遊、會議及展覽服務	-5.0	-8.1	0.8	11.0	7.9	8.3	4.0 ⁺	1.1 ⁺
電腦及資訊科技服務	-4.2	-3.5	1.4	2.9	1.8	3.9	-2.6	-7.0

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> 第4季	第1季	<u>2019</u> 第2季	第3季
<u>(%)</u>									
勞動人口參與率	61.1	61.1	61.1	61.1	61.2	60.8	60.7	60.7	60.5
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	2.9
就業不足率	1.5	1.4	1.4	1.2	1.1	1.1	1.0	1.0	1.0
<u>(以千人計)</u>									
工作年齡人口	6 340.1	6 383.7	6 420.9	6 463.3	6 506.4	6 535.7	6 540.5	6 566.5	6 570.5
勞動人口	3 871.1	3 903.2	3 920.1	3 946.6	3 979.0	3 973.4	3 970.8	3 985.0	3 975.7
就業人數	3 743.5	3 773.8	3 787.1	3 823.2	3 867.0	3 867.7	3 860.4	3 870.7	3 855.4
失業人數	127.6	129.4	133.0	123.4	112.0	105.7	110.4	114.3	120.3
就業不足人數	56.8	53.3	54.7	45.6	43.2	44.5	38.9	41.2	41.5
<u>(與一年前比較增減%)</u>									
工作年齡人口	0.7	0.7	0.6	0.7	0.7	0.8	0.8	1.0	0.8
勞動人口	0.4	0.8	0.4	0.7	0.8	0.6	-0.1	0.4	-0.2
就業人數	0.5	0.8	0.4	1.0	1.1	0.7	-0.1	0.4	-0.3
失業人數	-2.7	1.4	2.8	-7.2	-9.2	-3.7	-1.0	1.6	1.9
就業不足人數	-2.6	-6.1	2.5	-16.5	-5.3	4.8	0.2	-0.6	-12.4

註：(a) 季節性調整不適用於年度失業率。

表 16：選定主要行業的就業人數

選定主要行業	2014	2015	2016	2017	2018	2018		2019		(人數)
	(增減%)					9月	12月	3月	6月	
						(與一年前比較增減%)				
製造	-1.2	-2.8	-3.6	-3.3	-3.0	-2.8	-1.5	-2.6	-2.7	87 386
建築地盤（只包括地盤工人）	4.4	14.9	13.3	10.1	-5.8	-11.4	-16.1	-11.0	-11.5	102 723
進出口貿易	0.1	-1.4	-0.7	-0.4	-0.6	-0.6	-0.6	-3.7	-5.1	453 479
批發	-0.3	-1.4	-0.8	-0.6	-0.9	-1.0	-1.2	-2.1	-3.1	58 261
零售	2.2	-0.5	-1.1	0.5	1.7	2.2	1.8	0.6	-0.3	271 222
膳食服務	2.4	0.1	-0.2	0.3	2.8	3.1	3.5	2.1	0.7	251 558
住宿服務 ^(a)	3.2	-1.1	-2.1	0.3	4.8	5.8	5.9	6.6	3.0	41 958
運輸、倉庫、郵政及速遞服務	2.7	1.6	0.5	0.2	0.6	0.6	-0.1	0.8	0.3	180 293
資訊及通訊	2.7	1.1	0.7	0.9	1.5	2.3	2.6	3.4	2.5	110 949
金融及保險	2.3	2.3	0.8	1.5	2.6	2.8	2.8	3.2	3.5	237 018
地產	0.6	1.7	-0.1	1.3	2.0	1.9	2.4	2.3	1.7	135 283
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	3.5	3.2	2.3	2.1	307 924
清潔及同類服務	0.2	2.4	0.5	0.7	-1.4	-1.2	-1.5	-1.1	-0.6	80 523
教育	4.4	3.9	2.3	1.6	1.8	1.8	1.6	1.6	1.8	206 191
人類保健服務	4.3	4.5	4.3	3.5	3.4	3.2	3.7	4.3	4.5	134 342
住宿護理及社會工作服務	0.6	2.8	3.0	1.0	1.0	0.9	0.7	0.9	1.7	65 325
藝術、娛樂、康樂及其他服務	5.9	0.9	-2.2	-0.6	1.4	1.8	1.6	1.2	1.1	127 556
公務員 ^(b)	1.0	0.7	1.2	1.6	2.1	2.1	2.0	2.0	2.3	175 281
其他 ^(c)	3.1	-1.0	0.8	2.1	*	0.9	0.7	0.5	4.7	11 717

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>	
						9月	12月	3月	6月
(數目)									
樓宇建築地盤									
私營機構	44 024	50 372	60 243	65 985	65 700	63 600	63 218	67 430	64 174
公營部門 ^(a)	11 212	15 470	16 030	21 660	21 604	21 264	20 556	19 167	18 222
小計	55 236	65 842	76 273	87 645	87 303	84 864	83 774	86 597	82 396
土木工程地盤									
私營機構	1 414	1 609	1 386	979	1 729	1 889	2 083	2 488	2 612
公營部門 ^(a)	26 145	27 652	30 141	30 050	22 816	20 850	17 160	18 363	17 715
小計	27 559	29 261	31 526	31 029	24 546	22 739	19 243	20 851	20 327
合計	82 795	95 103	107 799	118 674	111 849	107 603	103 017	107 448	102 723
(與一年前比較增減%)									
樓宇建築地盤									
私營機構	6.6	14.4	19.6	9.5	-0.4	-4.7	-7.6	-0.7	-5.8
公營部門 ^(a)	13.7	38.0	3.6	35.1	-0.3	-5.0	-10.3	-14.8	-17.6
小計	8.0	19.2	15.8	14.9	-0.4	-4.8	-8.3	-4.2	-8.7
土木工程地盤									
私營機構	7.0	13.8	-13.9	-29.3	76.6	111.8	106.2	69.3	77.1
公營部門 ^(a)	-2.5	5.8	9.0	-0.3	-24.1	-33.6	-43.5	-36.4	-27.3
小計	-2.0	6.2	7.7	-1.6	-20.9	-29.6	-38.7	-31.3	-21.3
合計	4.4	14.9	13.3	10.1	-5.8	-11.4	-16.1	-11.0	-11.5

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

	(%)								
	2014	2015	2016	2017	2018	2018		2019	
選定行業主類						第3季	第4季	第1季	第2季
(以名義計算)									
製造	5.3	5.2	3.5	3.4	4.0	3.8	4.0	3.9	4.2
進出口貿易及批發	2.8	3.7	2.3	2.9	3.2	3.2	2.8	2.8	2.7
零售	4.2	3.5	2.4	3.3	3.0	3.1	2.6	2.4	2.5
運輸、倉庫、郵政及速遞服務	3.3	4.3	3.3	3.4	4.1	4.8	4.8	4.9	4.8
住宿 ^(a) 及膳食服務活動	5.2	5.8	5.1	4.7	5.3	5.6	5.7	5.2	5.3
資訊及通訊	5.1	4.4	3.4	3.3	3.3	3.2	3.3	4.1	4.3
金融及保險活動	6.3	4.0	2.7	3.0	3.1	3.2	3.3	3.2	3.2
地產活動	4.7	5.1	4.2	4.3	4.3	4.3	4.1	4.1	4.4
專業及商業服務	6.9	5.8	5.1	4.2	4.6	4.5	4.8	4.8	4.1
社會及個人服務	1.6	6.7	2.5	3.1	4.3	7.8	2.9	4.1	4.0
調查包括的所有選定行業主類	4.3	4.6	3.7	3.7	3.9	4.6	3.7	4.0	4.1
(以實質計算)									
製造	0.9	2.1	1.0	2.0	1.6	1.3	1.4	1.6	1.2
進出口貿易及批發	-1.5	0.7	-0.1	1.4	0.8	0.7	0.2	0.6	-0.3
零售	-0.1	0.5	*	1.8	0.6	0.6	*	0.1	-0.4
運輸、倉庫、郵政及速遞服務	-1.0	1.3	0.9	1.9	1.6	2.3	2.1	2.7	1.7
住宿 ^(a) 及膳食服務活動	0.8	2.7	2.6	3.2	2.8	3.1	3.0	3.0	2.3
資訊及通訊	0.7	1.4	1.0	1.9	0.8	0.7	0.7	1.8	1.3
金融及保險活動	1.9	0.7	0.3	1.6	0.7	0.7	0.7	1.0	0.2
地產活動	0.2	2.0	1.7	2.8	1.9	1.8	1.5	1.9	1.4
專業及商業服務	2.3	2.8	2.6	2.7	2.2	2.0	2.1	2.5	1.1
社會及個人服務	-2.7	3.6	0.1	1.6	1.8	5.2	0.3	1.8	1.0
調查包括的所有選定行業主類	-0.1	1.5	1.3	2.3	1.5	2.1	1.1	1.8	1.1

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

薪金除包括工資(涵蓋所有經常支付的款項，例如基本及固定發放的薪金、規定花紅及津貼)外，也包括超時工作津貼及其他非保證發放或非經常發放的花紅與津貼(但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 9月	2018 12月	2019 3月	2019 6月
(以名義計算)									
製造	4.9	4.0	4.0	3.7	3.6	3.9	4.0	3.9	3.7
進出口貿易、批發及零售	2.5	3.1	2.7	3.0	3.0	3.2	3.0	2.8	2.5
運輸	4.8	4.4	3.5	2.9	4.7	5.8	5.9	4.9	5.4
住宿 ^(a) 及膳食服務活動	4.7	5.4	4.9	4.7	4.6	4.5	4.8	4.7	4.4
金融及保險活動 ^(b)	3.2	3.2	3.4	3.5	3.5	3.7	3.8	3.7	3.8
地產租賃及保養管理	4.5	3.4	3.7	4.1	4.4	4.2	4.2	4.0	4.1
專業及商業服務	6.7	6.9	4.7	4.7	4.4	4.5	4.2	4.1	3.9
個人服務	7.8	6.5	5.5	4.2	4.1	3.9	3.9	3.8	3.9
調查包括的所有行業	4.2	4.4	3.7	3.8	4.0	4.1	4.1	3.9	3.8
(以實質計算)									
製造	-1.6	0.2	1.4	2.2	0.8	0.5	0.9	1.4	-0.1
進出口貿易、批發及零售	-3.9	-0.6	0.3	1.6	0.1	-0.1	*	0.4	-1.3
運輸	-1.9	0.6	1.0	1.5	1.7	2.4	2.8	2.4	1.4
住宿 ^(a) 及膳食服務活動	-1.8	1.5	2.3	3.3	1.7	1.1	1.7	2.2	0.5
金融及保險活動 ^(b)	-3.7	-0.5	0.9	2.1	0.6	0.4	0.8	1.3	-0.1
地產租賃及保養管理	-1.9	-0.4	1.1	2.6	1.4	0.8	1.2	1.6	0.3
專業及商業服務	*	2.9	2.3	3.2	1.5	1.1	1.2	1.6	*
個人服務	1.1	2.6	3.0	2.7	1.1	0.5	0.8	1.4	0.1
調查包括的所有行業	-2.4	0.6	1.2	2.3	1.0	0.8	1.0	1.4	-0.1

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

(港元)

行業主類	2017年5月至6月			2018年5月至6月		
	第二十五個 百分位數	第五十個 百分位數	第七十五個 百分位數	第二十五個 百分位數	第五十個 百分位數	第七十五個 百分位數
製造 ^(a)	13,300	16,100	24,200	13,900	16,900	26,000
電力及燃氣供應；污水處理、廢棄 物管理及污染防治活動	20,000	26,500	42,200	21,000	27,800	45,300
建造	17,300	22,100	27,000	18,000	22,800	28,400
進出口貿易	12,900	17,500	26,900	13,500	18,300	27,500
批發	11,100	14,300	19,300	11,500	14,900	19,700
零售	10,400	13,000	17,200	10,600	13,500	17,600
當中：						
超級市場及便利店	6,800	11,000	13,600	7,400	11,500	14,400
其他零售店	10,700	13,300	18,000	11,300	13,800	18,200
陸路運輸	14,100	18,200	27,100	14,000	18,900	28,500
其他運輸、倉庫、郵政及速遞服務 ^(b)	13,300	17,500	23,800	14,000	18,400	24,700
飲食	10,000	12,400	16,100	10,600	13,100	17,000
當中：						
港式茶餐廳	10,600	12,300	16,500	11,400	13,000	16,900
中式酒樓菜館	11,600	13,800	18,600	12,300	14,400	19,400
非中式酒樓菜館	11,000	13,000	16,600	11,500	13,500	17,000
快餐店 ^(c)	4,400	9,300	12,000	4,800	9,700	13,100
住宿 ^(d) 及其他膳食服務活動	12,000	14,900	19,500	12,500	15,500	19,400
資訊及通訊	14,700	21,600	33,000	15,400	22,800	35,000
金融及保險	17,100	26,900	45,000	18,000	27,500	45,500
地產活動 ^(e)	13,600	21,500	31,900	14,500	22,300	34,000
物業管理、保安及清潔服務	9,500	11,700	14,300	9,600	12,400	15,200
當中：						
地產保養管理服務	11,600	12,900	15,900	12,000	13,500	16,500
保安服務 ^(f)	10,600	12,300	14,600	11,100	12,800	15,600
清潔服務	7,600	9,100	10,200	7,500	9,200	10,400
會員制組織 ^(g)	9,600	12,900	20,000	10,200	13,100	21,000
專業、科學及技術活動	14,800	22,100	34,600	15,200	23,300	36,000
行政及支援服務活動	12,000	16,200	25,000	12,500	16,500	26,300
旅行代理、代訂服務及相關活動	11,500	14,100	20,000	11,800	14,800	21,000
教育及公共行政（不包括政府）	13,800	27,500	49,400	14,000	28,400	50,900
人類保健活動；以及美容及美體護理	13,500	18,200	40,000	13,500	18,800	41,100
雜項活動	10,000	12,000	15,700	10,400	12,400	16,300
當中：						
安老院舍	11,300	13,100	16,000	12,000	13,700	16,600
洗滌及乾洗服務	8,200	11,100	14,700	8,900	11,500	15,500
理髮及其他個人服務	9,700	11,500	15,600	10,200	12,000	16,300
本地速遞服務	8,000	10,200	14,000	8,100	10,600	14,300
食品處理及生產	9,600	12,000	17,000	10,000	12,400	17,800
以上沒有分類的其他活動	11,200	15,000	23,300	11,900	15,600	24,500
所有以上行業主類	12,100	16,800	26,300	12,600	17,500	27,300

註：每月工資以最近的百位港元顯示。

(a) 不包括食品處理及生產。

(b) 不包括本地速遞服務。

(c) 包括外賣店。

(d) 住宿服務業包括酒店、賓館、旅舍及其他提供短期住宿服務的機構單位。

(e) 不包括地產保養管理服務。

(f) 包括偵查活動以及建築物及園境護理服務。

(g) 包括業主及住客立案法團和街坊福利會等。

表 21：按行業主類劃分的每小時工資水平及分布：所有僱員

(港元)

行業主類	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

	(%)							
	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016
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>			平均每年 增減率：	
			第4季	第1季	第2季	第3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	3.4	3.2	2.9	2.5	2.4	2.9
內部需求平減物價指數 [#]	2.9	3.3	2.6	2.5	3.0	3.2	2.4	2.6
消費物價指數 ^(a) ：								
綜合消費物價指數	1.5	2.4	2.6	2.2	3.0	3.3	3.0	2.7
甲類消費物價指數	1.5	2.7	3.1	2.6	3.3	3.9	3.4	3.3
乙類消費物價指數	1.4	2.3	2.4	2.1	2.8	3.1	2.9	2.6
丙類消費物價指數	1.5	2.2	2.3	2.0	2.8	3.0	2.7	2.3
單位價格指數：								
整體貨物出口	1.8	2.4	2.3	2.2	1.9	0.9	2.3	0.9
貨物進口	1.9	2.6	2.5	2.2	1.9	1.0	2.2	0.8
貿易價格比率指數 ^(b)	-0.1	-0.1	-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	0.8	N.A.	1.2	0.5
投標價格指數：								
公營部門建築工程	-0.3	-2.9	-4.0	-3.4	-2.4	N.A.	3.1	2.1
公共房屋工程	0.3	-1.9	-1.1	-1.8	-1.9	N.A.	4.2	3.5

表 23：綜合消費物價指數的增減率

(%)								
	權數	<u>2009</u>	<u>2010</u>	<u>2011</u>	<u>2012</u>	<u>2013</u>	<u>2014</u>	<u>2015</u>
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	<u>2016</u>	<u>2017</u>	<u>2018</u>	<u>2018</u>	<u>2019</u>			平均每年 增減率：	
					第4季	第1季	第2季	第3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)	2.6 (2.9)	2.2 (2.7)	3.0 (2.9)	3.3 (3.3)	3.0 (2.9)	2.7 (2.5)
食品	27.29	3.4	2.2	3.4	3.0	3.1	4.1	6.1	3.8	3.4
外出用膳	17.74	3.3	2.7	2.9	2.6	2.3	2.1	2.1	3.6	3.5
食品(不包括外出用膳)	9.55	3.6	1.1	4.3	3.7	4.6	7.7	13.4	4.1	3.2
住屋 ^(a)	34.29	3.7	2.0	2.5	3.0	2.9	4.2	3.7	4.3	4.0
私人房屋租金	29.92	3.4	1.8	2.2	2.4	2.3	3.8	3.4	4.3	3.6
公營房屋租金	1.94	7.2	3.0	4.1	11.6	11.6	10.9	6.9	6.3	8.6
電力、燃氣及水	2.67	1.0	-1.7	4.9	4.0	-4.9	-4.8	-5.6	2.7	5.4
煙酒	0.54	1.5	0.6	1.3	2.7	2.7	2.4	0.5	5.3	2.2
衣履	3.21	-3.4	-0.4	1.6	0.1	-0.2	-1.7	-1.5	1.3	-0.6
耐用物品	4.65	-5.4	-3.2	-2.0	-1.9	-2.1	-2.0	-1.5	-3.5	-3.9
雜項物品	3.56	1.5	1.4	1.3	1.4	1.6	2.0	2.9	2.0	1.5
交通	7.98	1.6	2.3	1.6	1.7	1.9	2.0	2.3	1.8	1.4
雜項服務	15.81	2.3	0.9	2.1	3.0	1.8	2.5	1.7	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4季 [#]	第1季 [#]	第2季 [#]	第3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	2.3	1.9	2.7	3.2	2.1	2.3
政府消費開支	3.7	2.5	3.1	3.8	4.1	4.6	4.5	3.4	3.7
本地固定資本形成總額	-0.3	4.5	4.1	3.9	3.8	2.7	1.9	3.2	3.2
整體貨物出口	-1.4	1.7	2.2	1.7	1.8	1.4	1.0	1.7	0.5
貨物進口	-1.8	1.8	2.3	1.8	1.7	1.7	1.3	1.9	0.3
服務輸出	-2.0	3.2	4.5	3.4	1.0	0.3	-0.2	1.3	0.6
服務輸入	-1.3	2.6	2.6	-0.6	-1.7	-1.5	-0.2	0.7	-0.1
本地生產總值	1.6	3.0	3.6	3.4	3.2	2.9	2.5	2.4	2.9
最終需求	-0.6	2.2	2.8	2.2	2.0	1.9	1.6	1.9	1.2
內部需求	1.4	2.9	3.3	2.6	2.5	3.0	3.2	2.4	2.6

