



香港經濟近況及短期展望

政府於十一月十三日發表了二零二零年第三季經濟報告。該報告連同最新的二零二零年全年經濟預測新聞公布文件，早前已送交各位議員。

本文件先分析香港最近整體經濟發展情況及短期展望，並對二零二一年經濟前景作初步分析。

財政司司長辦公室
政府經濟顧問辦公室
二零二零年十一月三十日

香港經濟近況及短期展望

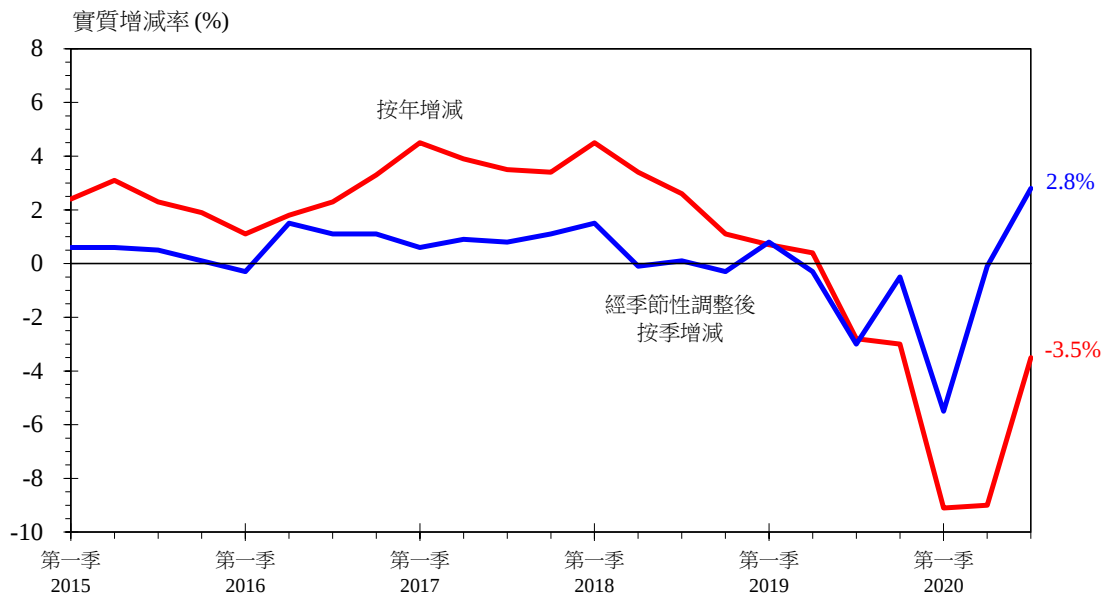
引言

本文件分析香港經濟的近期表現，並對二零二一年經濟前景作初步分析。

經濟近況

2. 香港經濟在二零二零年第三季稍見改善。當季本地生產總值按年下跌 3.5%⁽¹⁾，較第二季 9.0% 的跌幅明顯收窄。經季節性調整後按季比較，實質本地生產總值反彈 2.8%，扭轉連續五個季度收縮的情況(圖 1)，主要是由於外圍貿易環境隨着內地經濟增長加快而好轉、本地疫情在季度後期趨於穩定，以及金融市場活動暢旺。然而，經濟活動仍然明顯低於衰退前的水平。二零二零年首三季合計，本地生產總值下跌 7.2%。

圖 1：二零二零年第三季實質本地生產總值的按年跌幅顯著收窄



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

對外貿易

3. 主要經濟體在第三季恢復經濟活動。美國和歐元區經濟的按年收縮幅度顯著收窄。由於內地疫情自三月起受控，當地經濟增長加快。許多其他亞洲經濟體呈現不同程度的改善。不過，多個先進經濟體的疫情自9月後期起開始變得嚴峻，須再次收緊社交距離措施或重施不同程度的封鎖措施，令短期的環球經濟前景蒙上陰影。國際貨幣基金組織在十月將二零二零年的環球經濟增長預測略為調高至-4.4%，但同時警告經濟前景仍有極大不確定性。

4. 受惠於內地經濟增強，以及多個主要市場的進口需求逐漸恢復，香港整體貨物出口表現在第三季有所改善，增長3.9%**(圖 2(a))**。輸往內地的出口繼續強勁增長，而輸往美國和歐盟的出口跌幅收窄。輸往亞洲多個其他主要市場的出口同樣有所改善。

5. 香港服務輸出在第三季繼續急挫34.6%**(圖 2(b))**，但較上一季45.6%的紀錄跌幅有所收窄。由於訪港旅遊業依然停頓，旅遊服務輸出幾近消失。客運往來銳減，運輸服務輸出因而急跌，但下跌速度隨着區內貿易和貨運往來改善而略為緩和。在環球經濟環境仍然疲弱的情況下，商用及其他服務輸出繼續錄得雙位數跌幅。然而，受惠於跨境金融及集資活動活躍，金融服務輸出進一步增長。

圖 2(a)：整體貨物出口重拾溫和增長

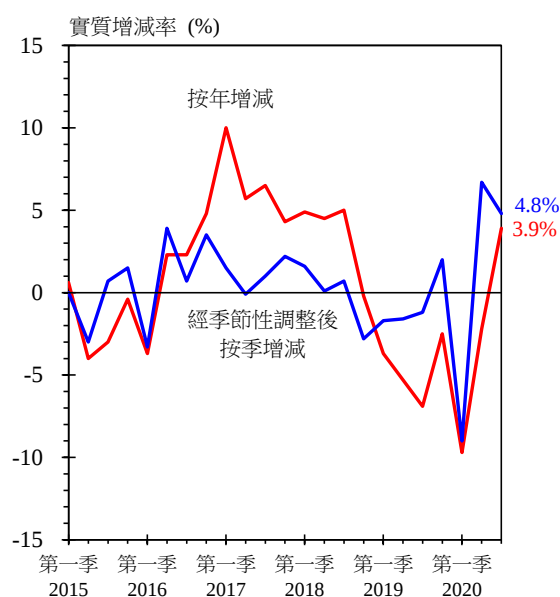
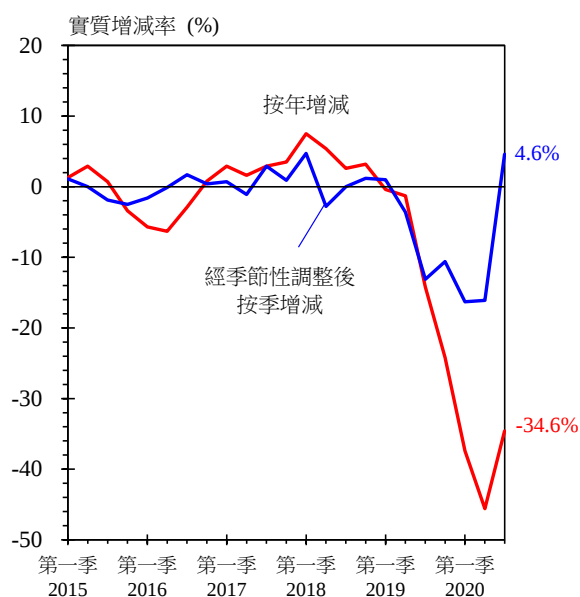


圖 2(b)：服務輸出繼續急挫



內部經濟

6. 內部需求稍有改善，但仍然疲弱。私人消費開支在第三季顯著下跌 8.2%，但跌幅較上一季大為收窄 (**圖 3(a)**)。本地消費情緒因七月和八月的本地第三波疫情以及勞工市場情況嚴峻而大受打擊，但在九月隨着疫情轉趨穩定以及社交距離措施放寬有所好轉。外訪旅遊在廣泛的旅遊限制下整季維持冰封。零售銷貨量在第三季仍然顯著下跌 17.2%，但較上半年 34.9% 的跌幅收窄。然而，食肆總收益在第三季錄得 34.8% 的紀錄實質跌幅，反映七月和八月疫情嚴重打擊飲食業。

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繼續明顯下跌 11.1% (**圖 3(b)**)。當中，在營商前景仍然極度不明朗下，機器、設備及知識產權產品購置的開支再度錄得達 20.9% 的雙位數跌幅。樓宇及建造開支進一步下跌 10.4%，私營機構及公營部門的有關開支均維持疲弱。反觀擁有權轉讓費用顯著上升，歸因於物業交投量明顯較一年前活躍。

圖 3(a) : 私人消費開支跌幅收窄，但仍然顯著

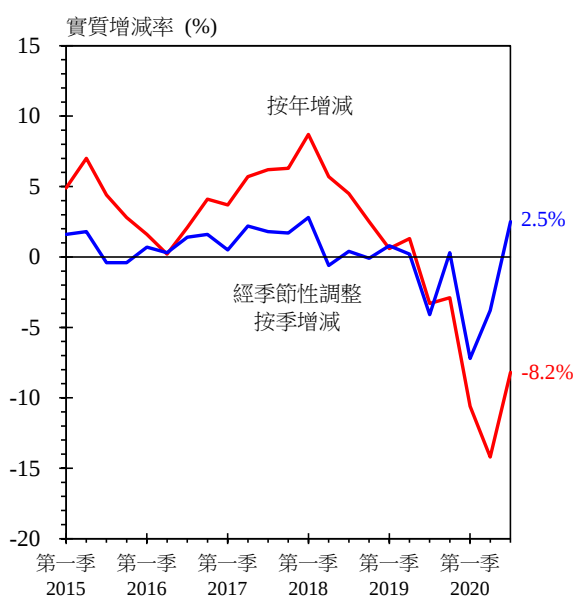
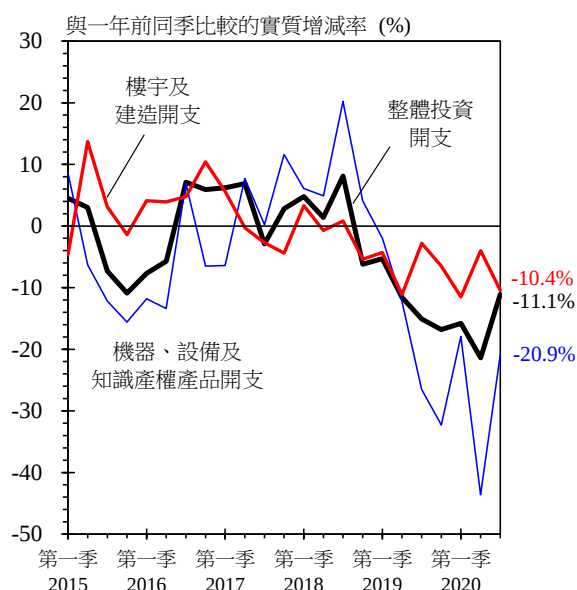


圖 3(b) : 整體投資開支繼續明顯下跌



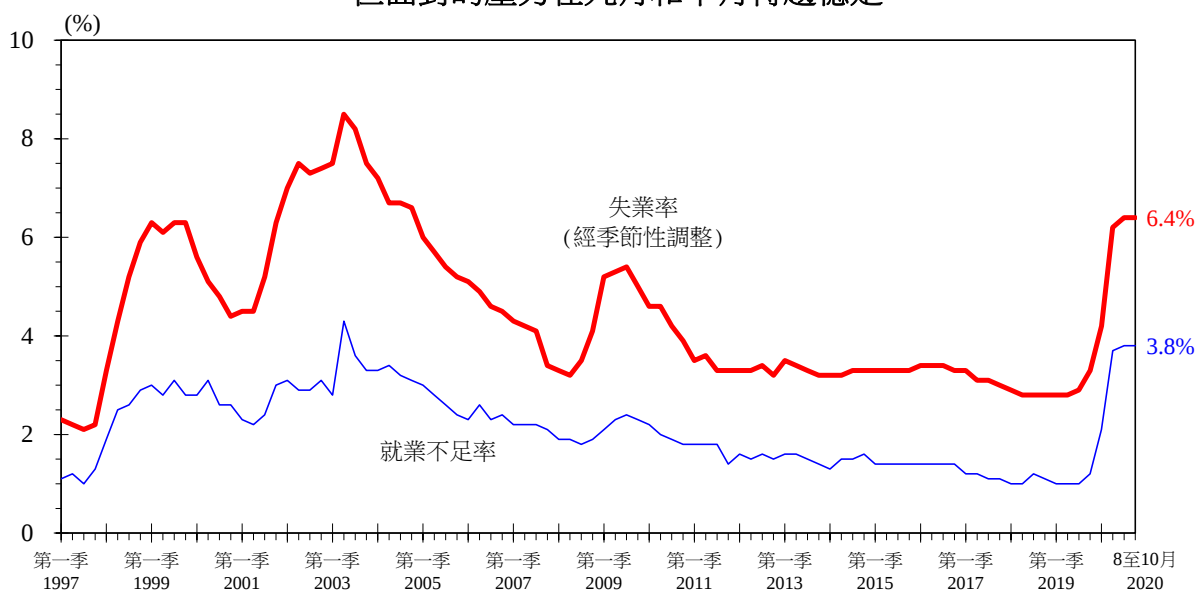
8. 對外直接投資方面，截至二零二零年六月底，香港的外來直接投資總存量達 15.2 萬億元，為本地生產總值的 5.5 倍。根據按來源地劃分的最新數據，截至二零一八年年底，內地繼續是香港外來直接投資的重要來源地，佔外來直接投資總存量約 27%。此外，二零二零年度的調查結果顯示，母公司在海外或內地的駐港公司數目維持在超過 9 000 間的高水平。這凸顯了香港便利的營商環境，以及作為連接內地與全球其他地區的橋樑的重要角色。

9. 面臨周邊經濟體日益激烈的競爭，政府一直致力進一步鞏固並提升香港的國際金融中心地位，有關政策和措施請參閱 附件 1。

勞工市場

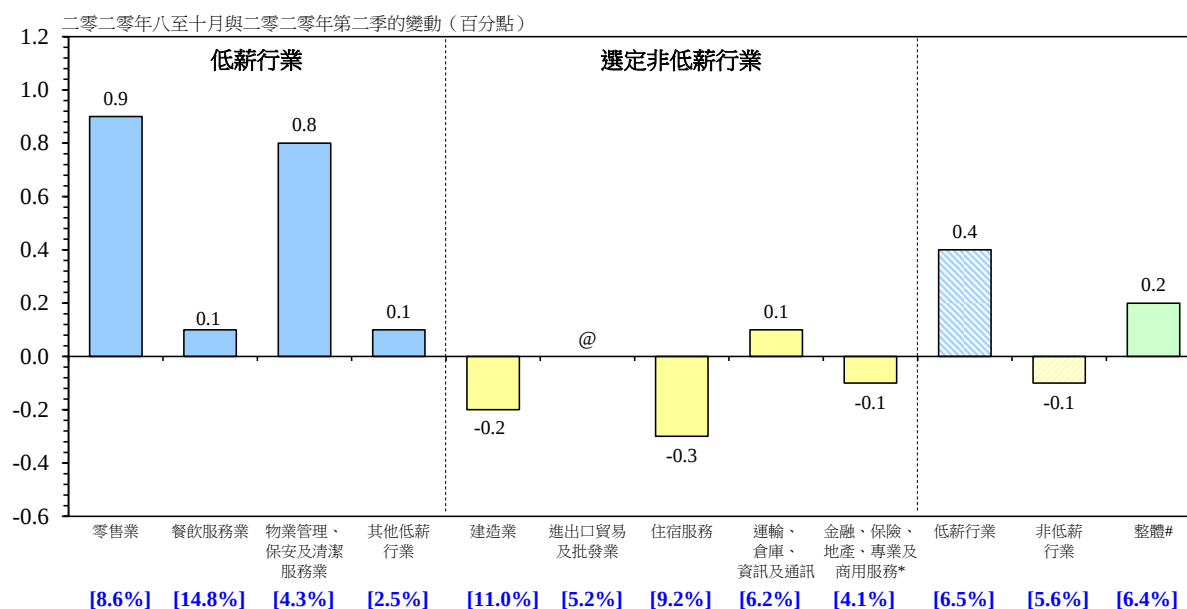
10. 在本地第三波疫情影響下，勞工市場在第三季合計進一步惡化，但隨着疫情趨穩，勞工市場面對的壓力在九月和十月轉趨穩定。同時，「保就業」計劃繼續提供支援作用。第三季經季節性調整的失業率為 6.4%，是接近十六年來的高位，較第二季的 6.2% 輕微上升 0.2 個百分點，而在最新統計期間（即二零二零年八至十月）的失業率則維持不變。同時，就業不足率由第二季的 3.7% 微升至第三季的 3.8%，在八至十月同樣維持不變，但仍為沙士後的高位（圖 4）。與消費及旅遊相關行業（即零售、住宿及餐飲服務業）合計的失業率在第三季升至 11.7%，為沙士時期以來的高位，其後在八至十月稍為回落至 11.2%。整體勞工需求進一步減弱。機構調查的結果顯示，私營機構的就業人數在二零二零年六月錄得自一九九八年十二月以來的最大按年跌幅，職位空缺數目繼續急跌。較近期的綜合住戶統計調查數據顯示，總就業人數在最新期間遠較一年前低 5.6%，但較二零二零年第二季輕微上升 0.2%。

圖 4：勞工市場在第三季合計進一步惡化，
但面對的壓力在九月和十月轉趨穩定



11. 整體低薪行業⁽²⁾的失業率由二零二零年第二季的 6.1% 升至第三季的 6.7%，其後在八至十月下跌至 6.5% (圖 5)。按行業分析，與二零二零年第二季比較，零售業的失業率在最新統計期間急升 0.9 個百分點至 8.6%；物業管理、保安及清潔服務業的失業率上升 0.8 個百分點至 4.3%；餐飲服務業的失業率微升 0.1 個百分點至 14.8%。另一方面，與二零二零年第二季比較，非低薪行業的失業率在八至十月微跌 0.1 個百分點至 5.6%。當中，住宿服務業及建造業的失業率分別下跌 0.3 及 0.2 個百分點至 9.2% 及 11.0%。按技術階層分析，較低技術工人的失業率在最新統計期間維持在 7.3%，與二零二零年第二季的水平相同，但仍遠高於較高技術工人的失業率(最新統計期間為 4.0%)。

圖5：整體低薪行業的失業率較二零二零年第二季上升



註：方括號內數字為該行業在二零二零年八至十月的失業率（臨時數字）。
 (*) 地產保養管理、保安及清潔服務除外。
 (#) 經季節性調整，以及包括首次求職及重新加入勞動人口的失業人士。
 (@) 小於0.05個百分點。

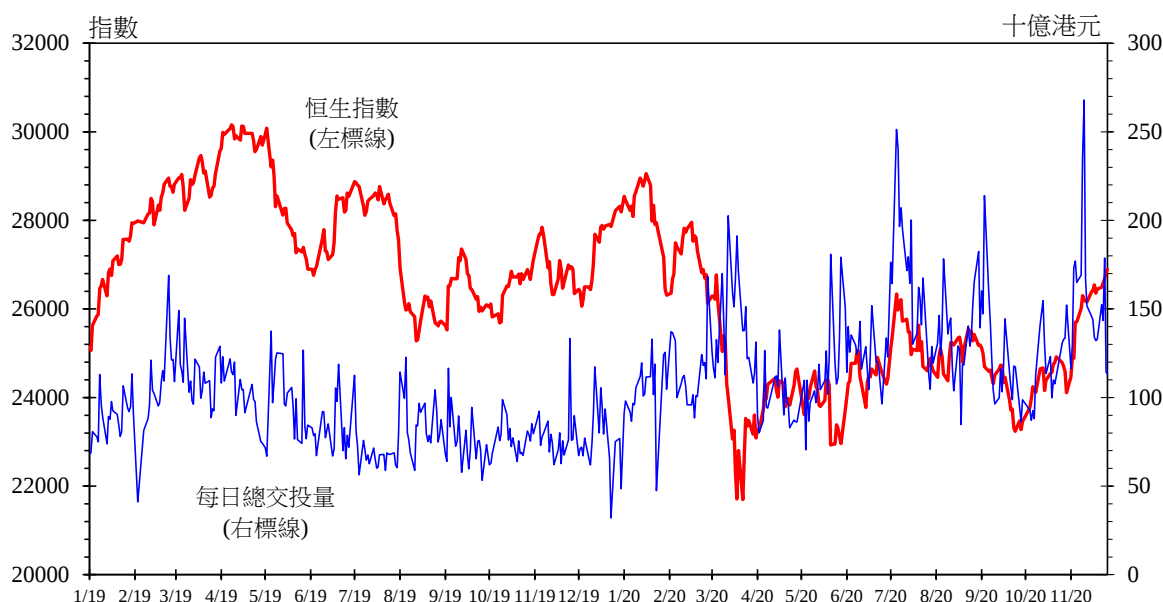
- (2) 第五屆最低工資委員會所識別的低薪行業為：(i)零售業；(ii)餐飲服務業；(iii)物業管理、保安及清潔服務；以及(iv)其他低薪行業，包括安老院舍；洗滌及乾洗服務；理髮及其他個人服務；本地速遞服務；以及食品處理及生產。

12. 名義工資及收入繼續上升，但上升速度進一步減慢。名義工資在二零二零年六月上升 1.3%，以名義薪金指數計算的勞工收入在二零二零年第二季上升 2.2%，兩者的升幅同為約十年以來最低。所有選定行業的工資增長均見減慢，而所有主要行業的勞工收入也呈增長減慢，甚至出現由升轉跌或跌幅擴大的情況。綜合住戶統計調查的較近期數據顯示，低收入工人的收入在二零二零年第三季錄得的升幅放緩。收入最低三個十等分全職僱員(不包括外籍家庭傭工)合計的平均每月就業收入在二零二零年第三季以名義計算按年上升 3.2%，升幅較二零二零年第二季的 3.7%為慢，但仍然高於已撇除政府一次性紓緩措施的效應的基本甲類消費物價計算的通脹率(0.5%)。然而，過去一年職位流失的情況較為集中在較低薪階層，因而扭曲了較低十等分組別的僱員的平均每月就業收入的按年比較，故在詮釋這些收入增長數字時務須審慎。與此同時，家庭住戶每月入息中位數(不包括外籍家庭傭工)以名義計算按年急跌 8.2%，部分是反映家庭住戶中的在職成員人數隨著總就業人數急跌而減少。有關住戶收入近況的詳細資料，請參閱附件 2。

資產市場

13. 本地股票市場在七月至十月略為整固，反映中美關係緊張，加上環球經濟前景在新冠病毒疫情下仍然不明朗，市場氣氛受到拖累。恒生指數(恒指)由七月六日 26 339 點的高位跌至九月二十五日 23 235 點的低位，其後略為回升至十月底的 24 107 點，較六月底低 1.3%(圖 6)。恒指在十一月進一步反彈，在二十七日收報 26 895 點，較十月底高 11.6%。股市的平均每日成交額在七月至十月為 1,360 億元，按年急增 77.2%。金融市場的集資活動亦持續活躍。

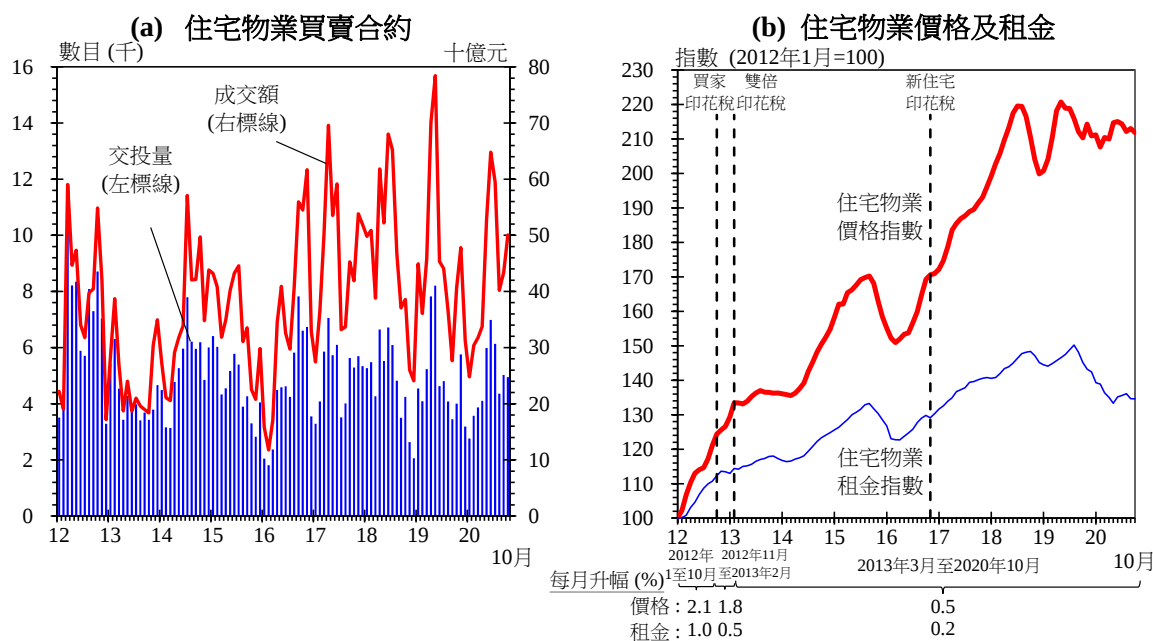
圖 6：本地股票市場在七月至十月略為整固



14. 住宅物業市場方面，市場氣氛在七月和八月初受到本地第三波疫情影響，在踏入第三季初期略為回軟。不過，隨着疫情緩和，市場自九月起稍見恢復。低息環境和堅挺的用家需求亦似乎為市場帶來支持。送交土地註冊處註冊的住宅物業買賣合約總數在七月至十月期間平均每月 5 117 份，二零二零年上半年則為平均每月 4 546 份(圖 7(a))。

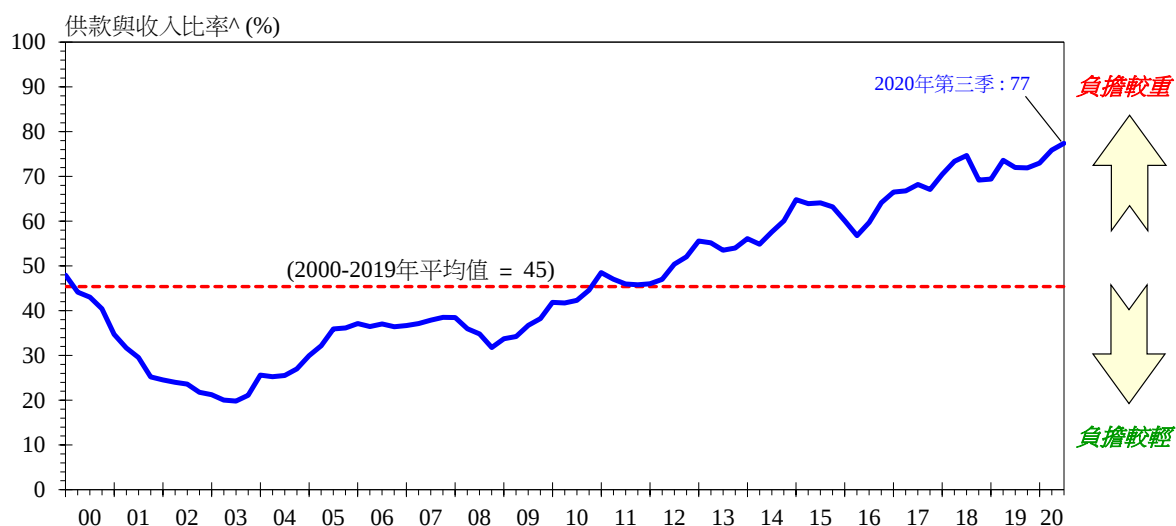
15. 十月的住宅售價平均較六月下跌 1%，較二零一九年五月的近期高峯低 4%。與此同時，十月的住宅租金平均與六月比較幾無變動，不過仍較二零一九年八月的高峯低 10%。在二零二零年首十個月內，住宅售價無甚變動，租金則下跌 5%(圖 7(b))。

圖 7：住宅物業售價在二零二零年六月至十月期間略為回軟



16. 二零二零年十月的住宅售價較一九九七年的高峯高出120%。市民的置業負擔指數(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77%的高水平,遠高於二零零零至二零一九年期間45%的長期平均數(圖8)。

圖 8：市民的置業負擔指數依然高企



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

17. 增加土地供應以增加住宅供應是政府的施政重點。政府在九月公布將於第四季推售兩幅住宅用地。綜合各個來源(包括政府賣地、鐵路物業發展項目，以及私人發展和重建項目)，二零二零至二一年度首三季的私人房屋土地潛在總供應量預計可供興建約 7 400 個單位。未來三至四年私人住宅單位總供應量(包括已落成項目的未售出單位、建築中而未售出的單位，以及已批出土地而隨時可動工的項目所涉及的單位)料會維持在高水平，九月底時估計為 92 000 個。

18. 過去數年，政府亦推出需求管理及宏觀審慎監管措施，以遏抑投機、投資及非本地需求，以及降低樓市亢奮對金融穩定可能帶來的風險。這些措施已取得顯著成效。投機活動方面，短期轉售(包括確認人交易及 24 個月內轉售)的成交宗數在二零二零年首十個月維持在平均每月 46 宗的低水平，佔總成交的 0.9%，遠低於二零一零年一月至十一月期間(即開徵「額外印花稅」前)的平均每月 2 661 宗或 20.0%(圖 9)。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二零二零年首十個月亦處於平均每月 17 宗的低水平，佔總成交的 0.3%，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%(圖 10)。作為投資活動的指標，涉及「新住宅印花稅」的購買物業個案在二零二零年首十個月維持在平均每月 196 宗的溫和水平，佔總成交的 3.7%，明顯低於二零一六年一月至十一月期間平均每月 1 412 宗或 26.5%涉及「雙倍從價印花稅」的購買物業個案(圖 11)。按揭貸款方面，二零二零年一月至十月期間新造按揭的平均按揭成數為 57%，同樣低於二零零九年一月至十月期間(即香港金融管理局(金管局)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 9：短期投機活動繼續處於低水平

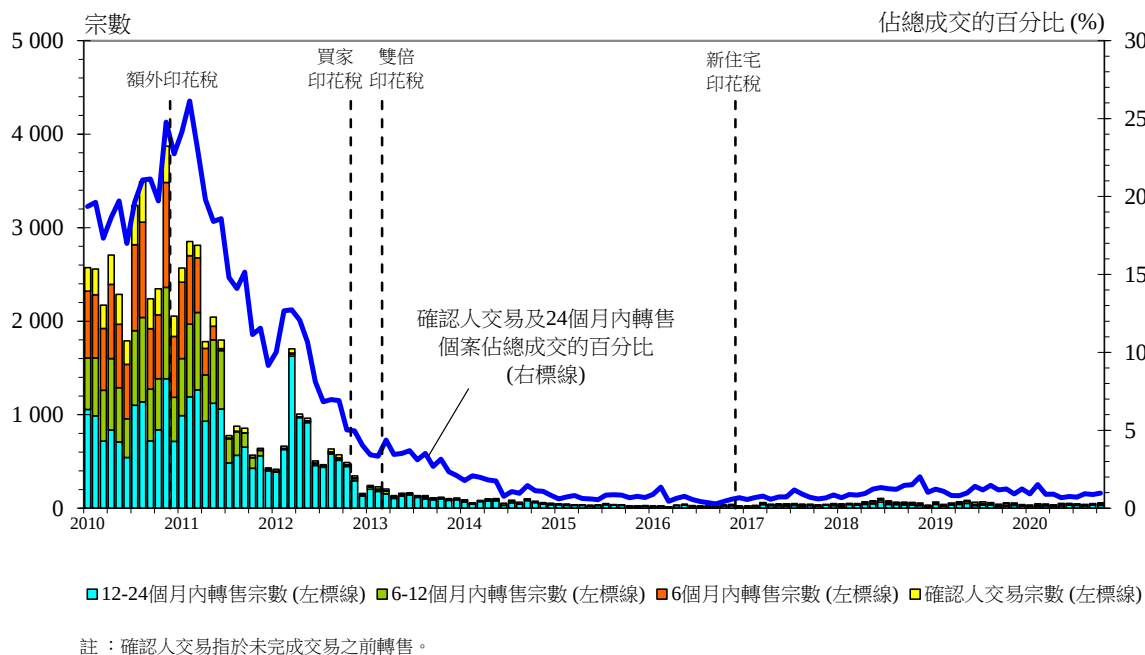


圖 10：非本地買家購買物業的個案維持在低位

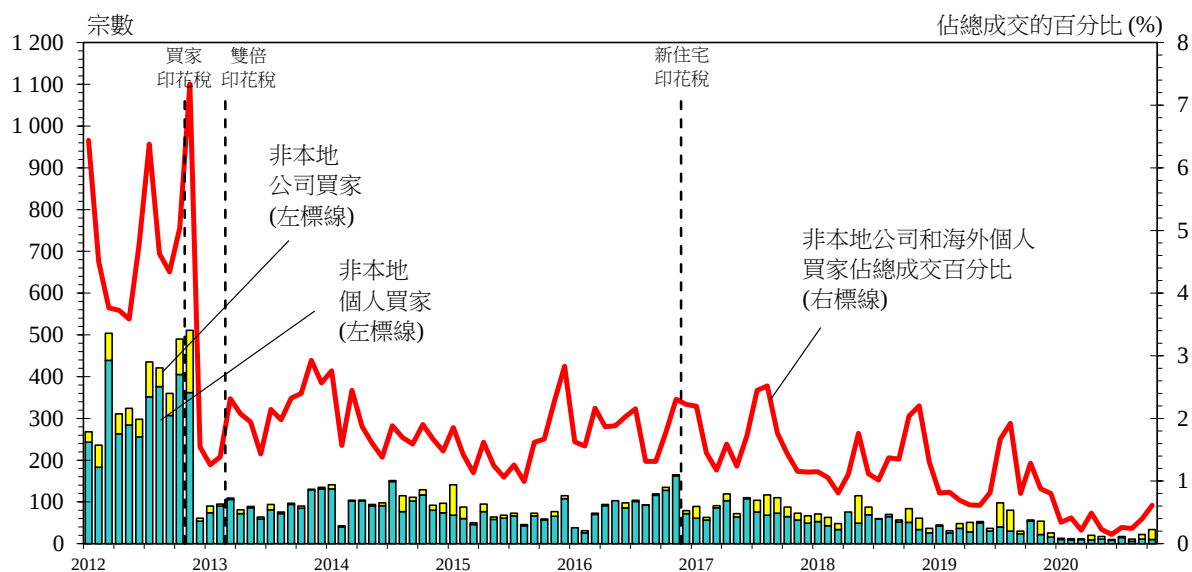
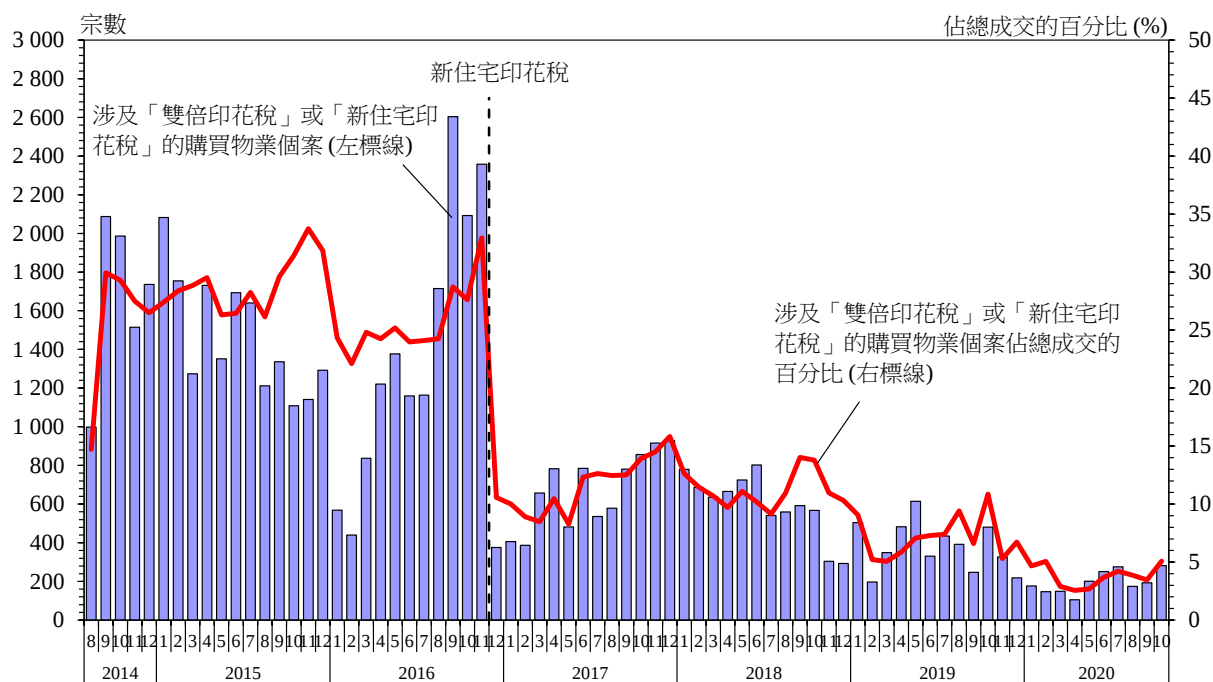


圖 11：投資活動處於溫和水平



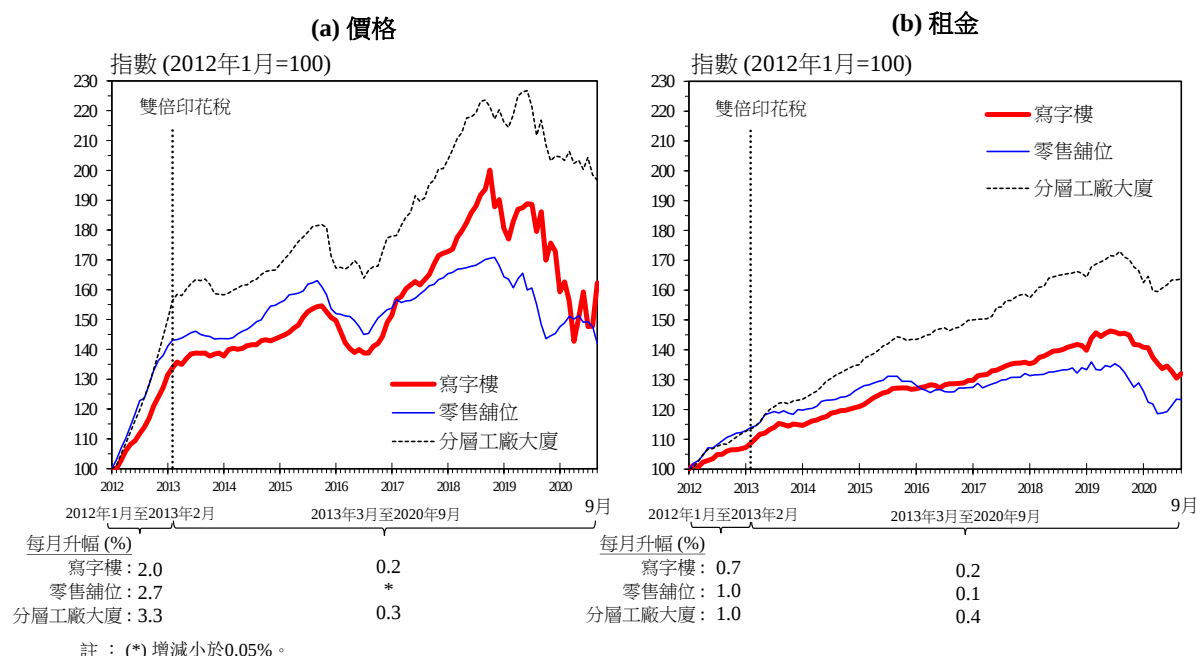
19. 與此同時，受本地第三波疫情、疲弱的經濟狀況，以及非常不明朗的經濟前景所影響，商業及工業樓宇市場在第三季仍大致疲軟。交投活動依然處於低水平。在金管局於八月放寬非住宅物業按揭貸款的宏觀審慎監管措施後，交投活動在臨近季末時略有回升迹象。主要市場環節的售價和租金在季內呈現不同走勢。寫字樓的售價平均在第三季內上升 2%，租金則下跌 2%。零售舖位的售價在六月至九月期間再跌 5%，租金則上升 3%。分層工廠大廈方面，售價在第三季內下跌 2%，租金則上升 1% (圖 12)。

20. 然而，過去兩年在中美貿易磨擦、本地社會事件和新冠病毒疫情的多重打擊下，商用物業市場已較 2013 年在非住宅物業市場引入雙倍從價印花稅 (DSD) 時，明顯下調⁽³⁾。在目前經濟環境下，不少持有商用物業的公司，在面對經營或周轉壓力時，都冀能透過將物業抵押貸款或出售套現以解燃眉之急。考慮到撤銷非住宅物業的 DSD，不容易令非住宅物業市場回復熾熱炒風，是讓需求管理措施退場的一個合適時機，而同時

(3) 例如，今年九月寫字樓的售價較 2013 年二月 (即實施 DSD 前) 累計升 21%，與期內的物價升幅相若，而零售舖位價格更比當時低 1%。交投量方面，2020 年一月至九月的每月平均宗數更比 2012 年下半年 (即實施 DSD 前) 減少八至九成。

做法可降低相關買賣的交易成本，有助有需要的業主出售物業套取資金周轉，因此行政長官於剛發表的《施政報告》中宣布了這項決定。

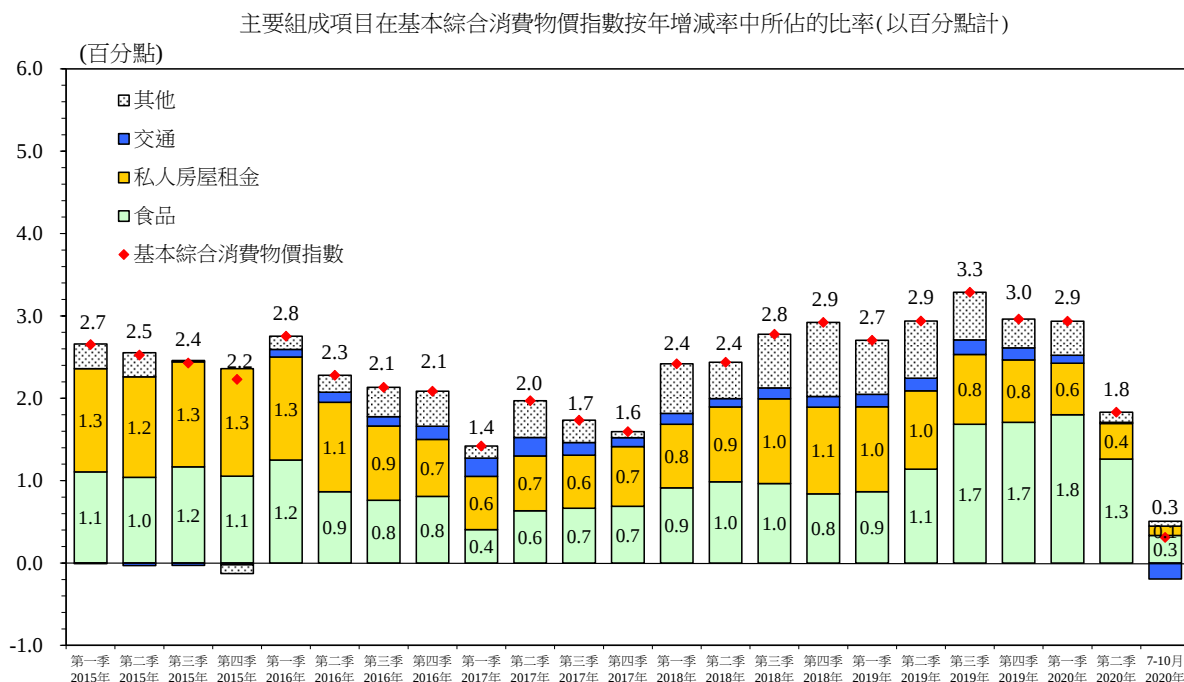
圖 12：非住宅物業的售價和租金在第三季內呈現不同走勢



通脹

21. 消費物價通脹近月明顯緩和。這是由於基本食品價格(尤其是豬肉價格)的按年升幅因高基數效應而顯著收窄、外食用膳費用下跌，以及消費物價指數許多其他主要組成項目承受的價格壓力在嚴峻的經濟情況下緩和。撇除政府一次性舒緩措施的效應，以更準確反映基本通脹走勢，基本消費物價通脹率由二零二零年第二季的 1.8% 明顯緩和至七月至十月的 0.3%，而今年首十個月平均為 1.5% (圖 13)。

圖 13：消費物價通脹近月明顯緩和



22. 按基本綜合消費物價指數多個主要組成項目分析(表 1)，食品價格(住屋以外比重最高的組成項目)在二零二零年七月至十月的按年升幅顯著緩和至 1.2%。在食品價格當中，由於豬肉價格自去年五月起急升而造成較高的比較基數，其所產生的影響進一步消退，基本食品價格溫和上升 3.4%。由於本地第三波疫情嚴重打擊食肆業務，外出用膳價格轉為下跌 0.2%。同時，新訂住宅租金在過去一年多偏軟的影響繼續浮現，私人房屋租金項目的升幅進一步收窄至 0.4%。由於公營房屋租金在九月上調，公營房屋租金項目的升幅擴大⁽⁴⁾。此外，與消費相關活動持續疲弱，雜項物品和雜項服務的價格升幅減慢，衣履價格則錄得更大跌幅。交通價格下跌，主要原因是港鐵自七月起提供額外車費折扣。受惠於國際能源價格急挫，電力、燃氣及水的價格轉為輕微下跌。耐用物品的價格則繼續處於長期跌勢。

(4) 為紓緩基層市民面對的經濟壓力，政府在七月為公營房屋租戶代繳一個月租金，而香港房屋協會在同月為乙類屋邨租戶提供三分之二個月的租金減免；香港房屋委員會在九月也為公營房屋租戶提供租金寬免。

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

開支組成項目	權數(%)	二零一九年					二零二零年		
		全年	第一季	第二季	第三季	第四季	第一季	第二季	七至十月
食品	27.29	4.9	3.1	4.1	6.1	6.2	6.4	4.5	1.2
外出用膳	17.74	2.2	2.3	2.1	2.1	2.1	1.8	1.5	-0.2
其他食品	9.55	9.9	4.6	7.7	13.4	13.7	14.9	9.9	3.4
住屋 ^(a)	34.29	3.2	3.9	3.6	3.1	2.4	2.2	1.6	0.9
		(3.5)	(2.9)	(4.2)	(3.7)	(3.1)	(0.7)	(1.6)	(-2.2)
私人房屋租金	29.92	2.9	3.4	3.1	2.7	2.5	2.0	1.4	0.4
		(3.1)	(2.3)	(3.8)	(3.4)	(3.1)	(2.7)	(1.4)	(0.4)
公營房屋租金	1.94	6.5	10.1	9.8	6.5	0.4	0.4	0.2	4.7
		(7.1)	(11.6)	(10.9)	(6.9)	(-0.2)	(-31.1)	(0.4)	(-45.0)
電力、燃氣及水	2.67	1.0	1.4	1.5	0.8	0.2	3.7	0.8	-0.2
		(-5.4)	(-4.9)	(-4.8)	(-5.6)	(-6.3)	(-16.0)	(-19.0)	(-19.8)
煙酒	0.54	1.2	2.7	2.4	0.5	-0.7	-0.3	0.3	1.0
衣履	3.21	-1.7	-0.2	-1.7	-1.5	-3.4	-4.2	-5.0	-6.2
耐用物品	4.65	-1.9	-2.1	-2.0	-1.5	-2.0	-2.5	-3.1	-3.3
雜項物品	3.56	2.5	1.6	2.0	2.9	3.3	3.8	2.8	2.1
交通	7.98	2.0	1.9	2.0	2.3	1.9	1.2	0.2	-2.5
雜項服務	15.81	2.0	1.9	2.5	1.8	1.9	1.5	0.8	0.5
		(2.0)	(1.8)	(2.5)	(1.7)	(1.9)	(1.5)	(0.8)	(0.5)
所有項目	100.00	3.0	2.7	2.9	3.3	3.0	2.9	1.8	0.3
		(2.9)	(2.2)	(3.0)	(3.3)	(3.0)	(2.0)	(1.3)	(-1.3)

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

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

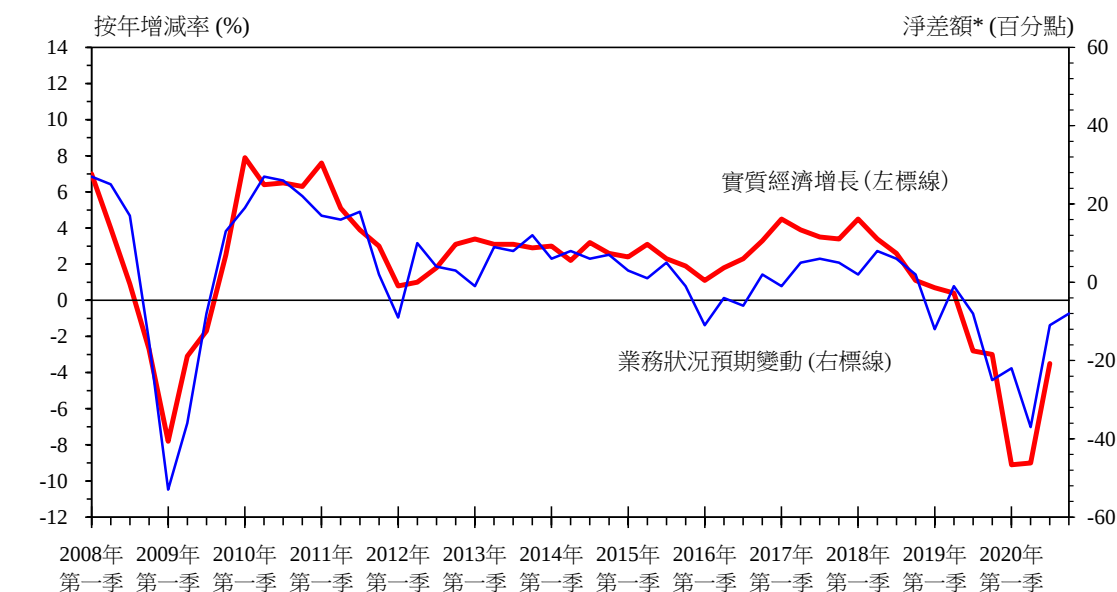
最新修訂的二零二零年經濟預測

23. 雖然本地消費和營商氣氛在近月有相對改善(圖 14)，但短期前景很大程度取決於本地疫情往後發展，尤其近日本港疫情形勢急轉，第四波疫情來勢洶洶，令防疫措施再度收緊，都對經濟造成壓力，必須保持警惕。除非本地疫情反彈的幅度遠超預期，本地經濟活動料會在今年第四季進一步輕微改善。另一方面，就業和收入狀況仍然疲弱，難免會繼續制約私人消費，而經濟前景高度不明朗也會壓抑商業投資。

24. 外圍環境方面，雖然環球經濟在第三季復蘇，但短期前景仍然面對很大的不確定性。一方面，內地經濟料將進一步增強，但另一方面近期多個先進經濟體因新冠病毒感染個案數字急升而收緊社交距離措施，甚至採取封鎖措施，難免會拖慢其復蘇步伐，甚至令復蘇進程逆轉。除疫情發展外，中美關係發展、地緣政治局勢緊張，以及英國脫歐談判，都會對香港經濟的進一步復蘇帶來變數。此外，全球多個地方的旅遊限制也會繼續對訪港旅遊業造成沉重打擊。

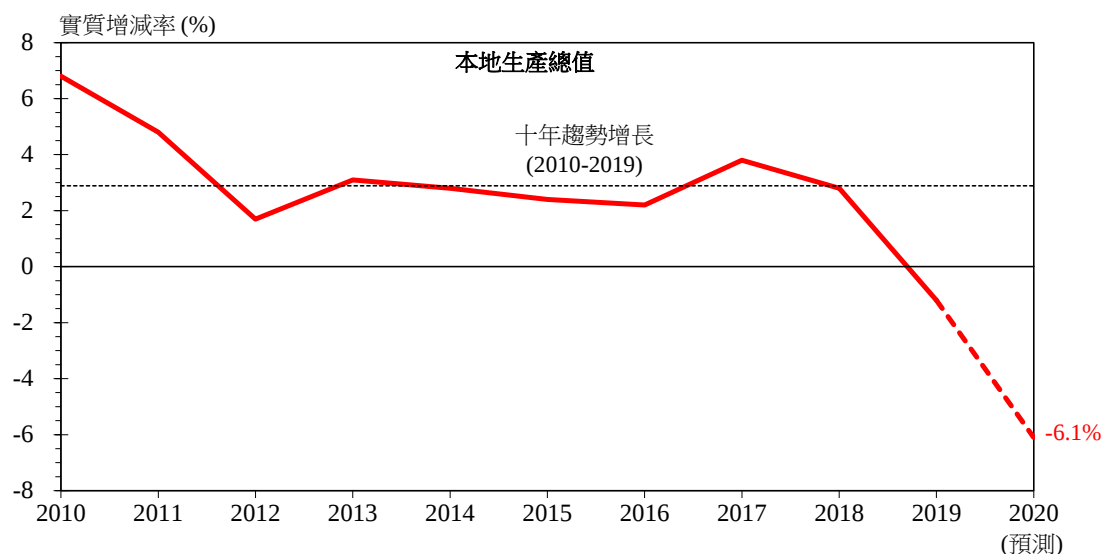
25. 總括而言，香港經濟有望在二零二零年第四季進一步輕微改善。考慮到今年首三季的實際表現和政府大規模紓緩措施的緩衝效應，二零二零年全年實質本地生產總值增長預測由八月時宣布的-6%至-8%修訂至今輪覆檢的-6.1%(圖 15)。政府會繼續密切留意情況，管控好疫情，並會採取必要措施以支持經濟復蘇。作為參考，國際貨幣基金組織及私營機構分析員對香港二零二零年經濟增長最新預測介乎收縮 4.2%至 8.5%，平均約為-6.5%。

圖 14：大型企業營商氣氛踏入第四季時有相對改善



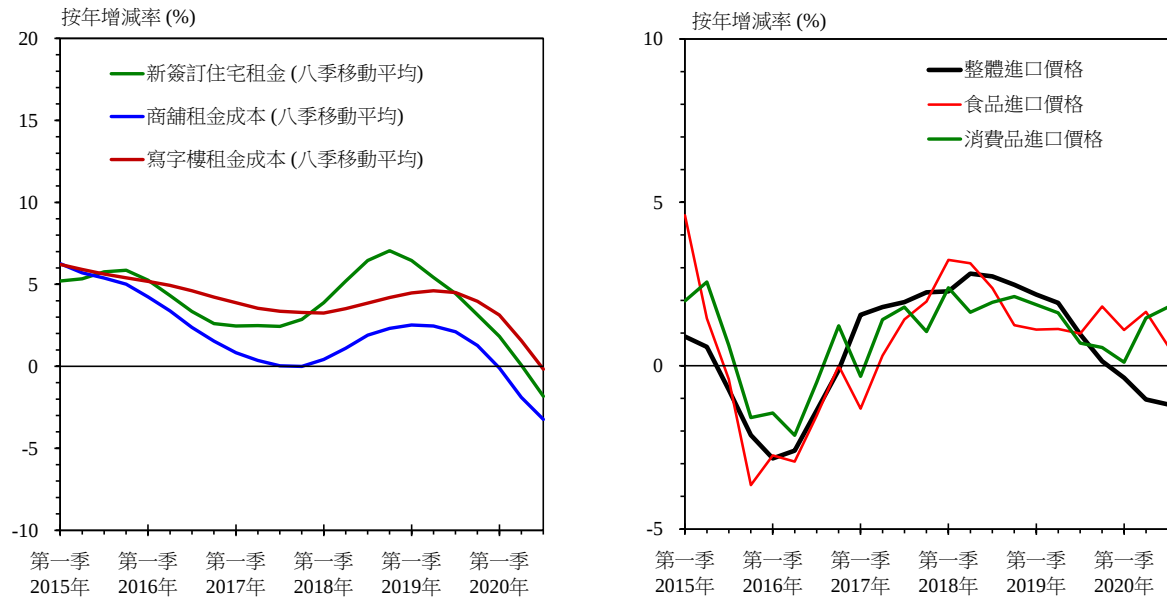
註：(*) 淨差額展現了業務狀況預期較前一季的變動方向。它是填報「較佳」的機構單位百分比與填報「較差」的機構單位百分比的差距。正數指可能向上趨升，而負數則為可能跌勢。

圖 15：預測二零二零年全年經濟會收縮6.1%



26. 通脹方面，二零二零年首十個月基本及整體消費物價通脹率平均分別為 1.5%及 0.5%。在新冠病毒的威脅下，環球和本地經濟狀況仍然疲弱，整體通脹壓力在短期內應會維持輕微(圖 16)。考慮到今年以來的實際數字，二零二零年全年基本消費物價通脹率和整體消費物價通脹率的預測分別向下修訂至 1.3%及 0.3%。作為參考，國際貨幣基金組織和私營機構分析員對香港二零二零年消費物價通脹率的最新預測介乎 0.0%至 1.9%。

圖 16：本地價格壓力因經濟疲弱而進一步減退；外圍價格壓力繼續緩和

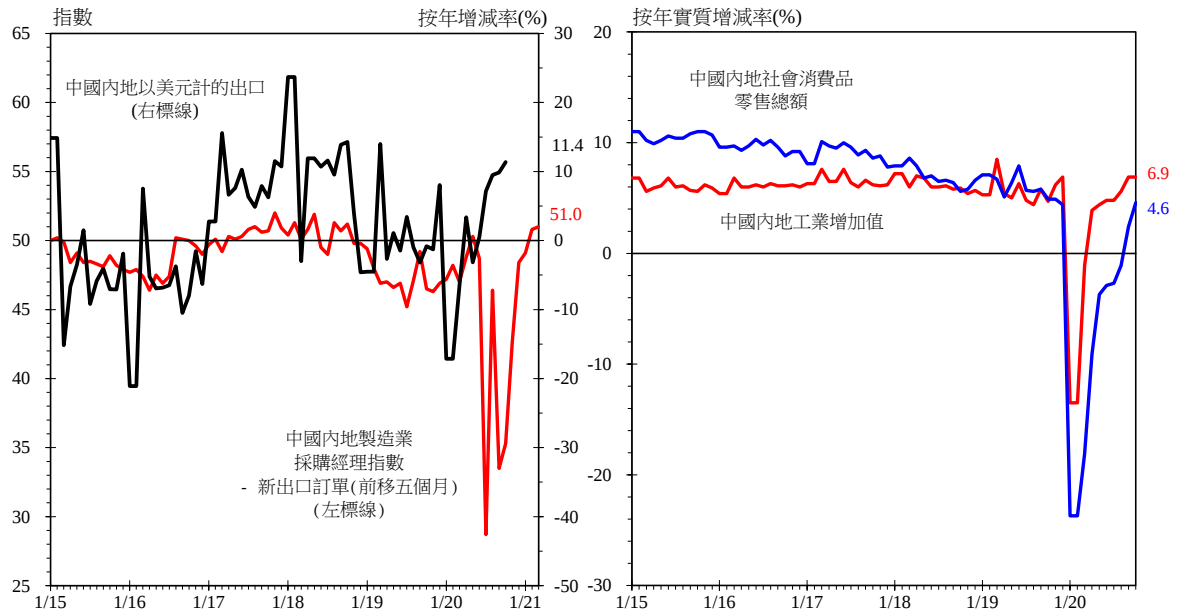


二零二一年經濟展望

27. 市場普遍預期有效疫苗在二零二一年面世應用，而環球經濟在明年會從今年的低位逐步改善。二零二零年十月中，國際貨幣基金組織預測二零二一年全球經濟將反彈 5.2%(二零二零年的增長預測為-4.4%)，這預測是假設社交距離措施會隨着疫苗應用範圍擴大而逐步取消。由於實際情況將取決於各地疫情發展，故此各地的經濟復蘇步伐料會不平均並充滿不確定性。當中，國際貨幣基金組織預測先進經濟體在二零二一年的增長為 3.9%(二零二零年的增長預測為-5.8%)，新興及發展中的亞洲經濟增長預測為 8.0%(二零二零年的增長預測為-1.7%)。

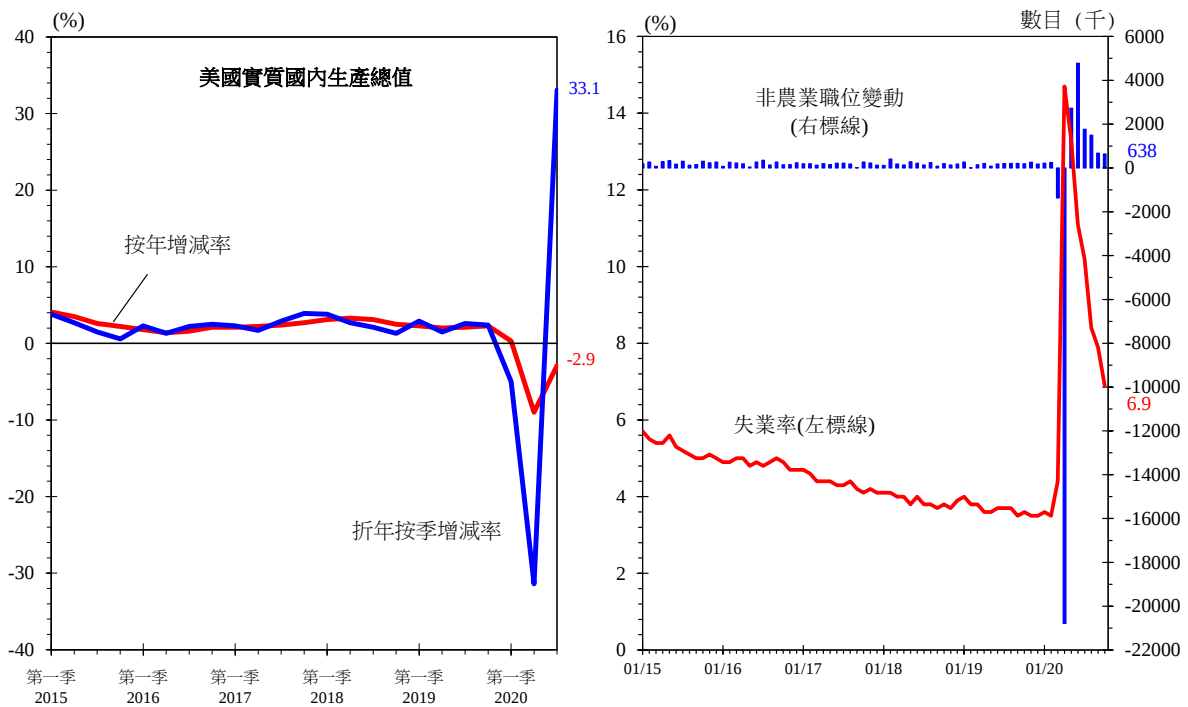
28. 面對新冠病毒的巨大衝擊，內地經濟在二零二零年第一季度顯著收縮，但隨着疫情自三月起受控，經濟從第二季開始顯著反彈，第三季增長更加快至 4.9%。最新數據顯示內地經濟增長動力在第四季可望進一步加強，十月的工業產出增長較預期佳，出口續見可觀升幅，社會消費品零售實質增長加快，官方採購經理指數持續處於擴張區間(圖 17)。內地經濟已迅速擺脫疫情困擾並重拾升軌，明年前景遠較其他經濟體亮麗，但中美政經關係往後的發展仍須密切關注。另外，二零二一年是國家第十四個五年規劃(「十四五」)的起始之年，二零二零年十月的五中全會明確提出了國家在「十四五」期間將以推動高質量發展為主題，推動科技創新和產業結構升級，並以改革創新為根本動力，加快構建以國內大循環為主體、國內國際雙循環相互促進的新發展格局，形成強大的國內市場，全面促進消費，拓展投資空間，並堅持高水平的對外開放，將有助推動內地經濟持續健康發展。

圖 17：內地經濟顯著反彈，增長動力近月進一步加強



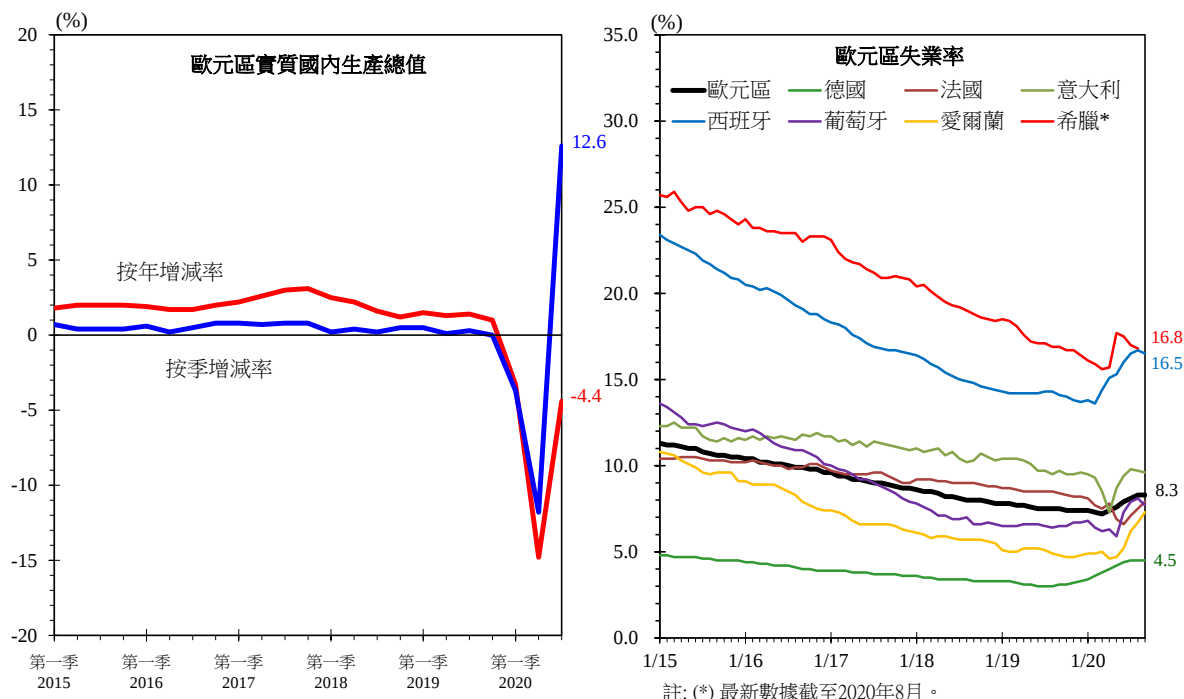
29. 受疫情影響，美國經濟於二零二零年第二季按年急劇收縮 9.0%，但在第三季出現反彈，較市場預期為快，按年收縮幅度顯著收窄至 2.9% (圖 18)。美國供應管理協會十月製造業和服務業採購經理指數繼續處於 50 水平以上，反映活動持續擴張。勞工市場逐步復蘇，失業率由四月的 14.7% 回落至十月的 6.9%。不過，美國疫情最近有惡化的趨勢，消費情緒亦稍為回軟，或會影響經濟復蘇進度。此外，財政政策的不確定性仍高，共和民主兩黨仍未就新一輪的刺激措施達成共識。美國新一屆政府的外交和經濟政策走向，尤其對中美關係的影響，亦有待觀察。

圖 18：美國經濟在第三季改善，勞工市場逐步復蘇



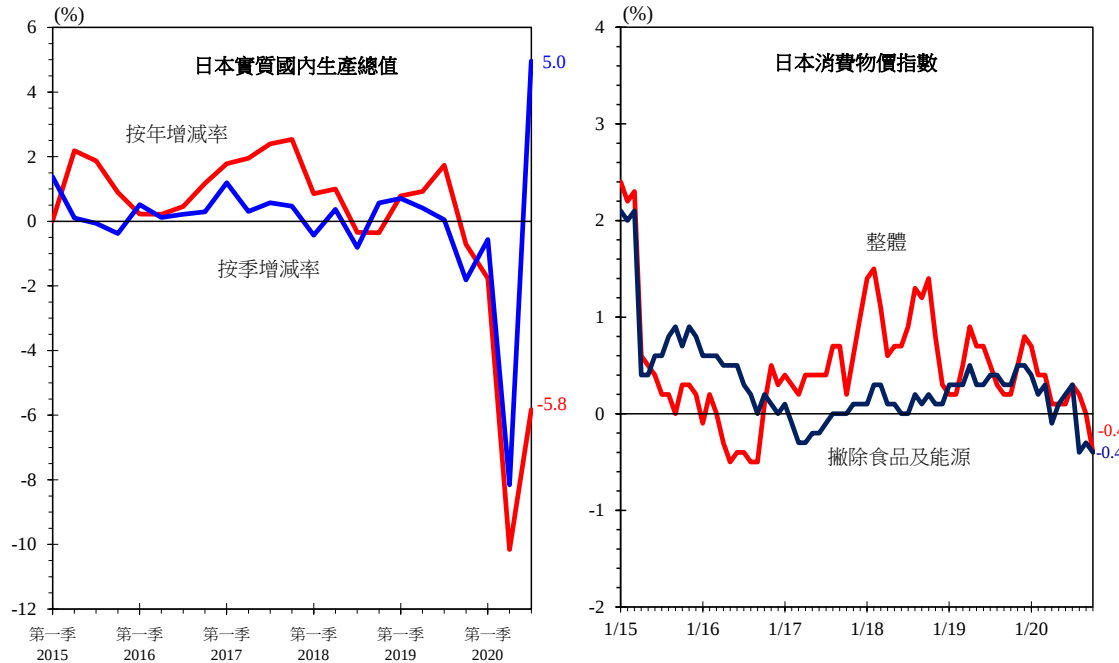
30. 歐元區經濟在第三季有所反彈，按年收縮幅度由第二季的 14.8% 收窄至 4.4% (圖 19)。不過，疫情自第三季後期起在歐洲多國反彈，多國政府再次實施不同強度的防疫措施。近月歐元區綜合採購經理指數回落，反映活動擴張速度放緩。工業生產和出口也持續錄得按年跌幅，失業率亦見上升。因此，歐元區明年經濟前景主要取決於疫情能否在短期內緩和，如果當地疫情持續反覆，難免會拖慢經濟復蘇進度。英國脫歐方面，歐盟和英國的自由貿易協議談判至今仍未有突破，雙方在部分關鍵領域仍然存在分歧。倘若英國最終無序脫歐，會為明年歐洲的經濟前景增添不明朗因素。

圖 19：歐元區經濟收縮幅度在第三季明顯收窄



31. 日本經濟自二零一九年第四季開始步入衰退，主要由於消費稅率上調而影響當地消費活動。今年第二季，當地經濟受疫情沉重打擊，更錄得 10.2% 的紀錄按年跌幅，然而經濟的收縮幅度在第三季收窄至 5.8% (圖 20)。若全球疫情逐步緩和，環球經濟持續復蘇，料會為日本的出口帶來支持。此外，如果東京奧運能夠順利在明年夏天舉行，也會對當地經濟起到提振作用。不過，受人口老化和龐大公共債務等結構性問題拖累，日本經濟增長潛力將受制約。至於亞洲其他地區，多個經濟體過去數月也逐步走出谷底。隨着區內生產活動和貿易往來重拾動力，若疫情能夠繼續受控，各亞洲經濟體在二零二一年應會見到更明顯的復蘇。

圖 20: 日本經濟在第三季重拾一些動力；通脹壓力仍然非常輕微



32. 為應對疫情，不少主要經濟體的中央銀行(央行)和政府都加大政策支援的力度，以協助企業和個人渡過經濟難關。貨幣政策方面，內地當局在今年上半年加大貨幣措施對經濟支持的力度，包括三度降低存款準備金率，並透過再貸款再貼現注入 1.8 萬億元人民幣資金。美國聯邦儲備局(聯儲局)在二零二零年三月下調聯邦基金利率目標區間 150 個基點至 0.00%-0.25%。聯邦公開市場委員會委員預測，聯邦基金利率將維持於現時水平至二零二三年。此外，聯儲局加大購買國庫債券和機構按揭證券的規模，並且不設金額上限和時限，及時為市場注入流動性，以確保金融穩定。歐洲央行把政策利率維持在紀錄低位，同時透過「抗疫緊急資產購買計劃」購買國債及企業債券。日本央行把政策利率維持在紀錄低位，而多家新興市場的央行亦在短時間內大幅度減息。財政政策方面，內地政府工作報告指出今年全年將為企業減稅降費超過 2.5 萬億元人民幣。美國推出大規模刺激措施以支持經濟，當中包括提供現金援助等。歐盟領袖同意推出「下一代歐盟」方案，以推動歐洲經濟復蘇，並向最有需要的經濟環節提供支持。

33. 環球經濟如在明年繼續改善，香港經濟有望在二零二一年恢復正增長，但復蘇的速度和力度則受制於多個外在及內在因素。外在因素方面，內地經濟料會強勁增長，應能為香港的出口提供支持。然而，新冠病毒疫情仍然在全球多個地方蔓延，形勢反覆，來年疫情能否緩和及受控視乎有效疫苗推出的時間及被廣泛應用的速度，而這亦將影響本港旅遊業的復元步

伐。此外，中美兩國在不同議題(包括貿易及科技等)仍存在分歧，兩國往後的關係料仍會跌宕起伏，影響市場對環球經濟的信心。此外，地緣政治局勢緊張，以及英國脫歐過渡期完結後的事態發展亦須密切觀察。

34. 內在因素方面，《香港國安法》自實施以來，已經為恢復香港社會穩定帶來顯著效果，提供了一個穩定及有利環境讓企業經營，讓整體經濟持續繁榮發展。面對第四波疫情來襲，政府會全力做好疫情控制工作。只要疫情受控及社會環境維持安全穩定，本地經濟活動應可在明年進一步恢復動力。

35. 事實上，為應對新冠病毒疫情對本港經濟造成的巨大衝擊，政府自二零二零年初以來已推出歷來最大規模的紓緩措施，涉及的總金額逾 3,000 億元(約本地生產總值的 11%)(⁵)。這些措施除了發揮了支持香港經濟的作用外，亦為未來經濟復蘇作好準備。

36. 本港的通脹前景方面，將視乎多方面的因素，包括整體經濟表現，本地成本壓力，香港各主要進口來源地的通脹情況，國際商品價格等。由於環球經濟復蘇需時，外圍價格壓力料大致維持溫和。本地成本壓力則視乎本港經濟的復蘇步伐。不過，私人住宅租金在過去一年多偏軟的影響將會繼續浮現，抑制來年(尤其是上半年)的消費物價通脹。

37. 政府會密切留意本地和外圍發展，並在二零二一年二月發表《二零二一至二二財政年度政府財政預算案》時一併公布二零二一年的經濟增長及通脹預測。作為參考，國際貨幣基金組織和大部分私營機構分析員就二零二一年香港經濟增長的最新預測介乎 2.2%至 8.0%，消費物價通脹的預測則介乎 0.1%至 3.2%。

財政司司長辦公室
政府經濟顧問辦公室
二零二零年十一月三十日

(5) 除了因應疫情而推出的紓緩措施外，考慮到中美貿易磨擦及本地社會事件對本港經濟造成的打擊，政府自 2019 年年中至年底亦推出共四輪的支持措施，紓緩企業及市民的經營及財政壓力。有關上述措施的詳情請參閱 附件 3。

香港國際金融中心的地位

背景

金融服務業是香港經濟的重要支柱之一，佔本地生產總值約五分之一，並提供超過 27 萬個職位，佔全港工作人口逾 7%。本港作為國際金融中心的領先地位亦備受公認。這附件簡介政府及金融監管機構在鞏固並提升香港作為國際金融中心競爭力方面的工作。

金融穩定

2. 在新冠病毒疫情的影響下，不少地區的經濟放緩，加上眾多不穩定因素，環球的金融市場難免更趨波動。儘管如此，本港金融系統穩健，風險管理嚴謹。聯繫匯率制度及各個環節運作良好。港元匯價穩定並偏向強方兌換保證水平，銀行體系沒有明顯的資金流出迹象。相反，自四月以來有接近 500 億美元的資金淨流入港元體系，反映投資者對香港金融市場持續的信心。政府有信心和能力維護香港的貨幣和金融體系穩定。

提升香港作為國際金融中心的競爭力

銀行業

3. 香港銀行體系有高度抗禦衝擊的能力，銀行的平均流動性覆蓋率及資本充足率⁽¹⁾均遠高於國際監管標準。二零一九年年底至今年十月底，銀行存款總額增長 14.1%，若撇除新股認購貸款所產生的存款，銀行存款仍然增長 7.7%。我們會繼續落實由巴塞爾銀行監管委員會及金融穩定委員會等國際組織訂立的各項監管標準，以確保銀行體系的穩健發展。

(1) 主要銀行的平均流動性覆蓋率超過 156%（二零二零年第二季），銀行業的平均資本充足率超過 20%（二零二零年六月底）。

發展香港成更深更廣的集資平台

4. 香港交易及結算所有限公司(港交所)已於二零一八年四月底實施新上市制度，以加強香港上市平台對新經濟產業公司的吸引力。港交所亦在二零二零年十月底公布了有關第二上市公司的進一步豁免安排，以提升我們作為國際首選集資平台的競爭力。此外，我們將進一步推動設立無紙證券市場制度的工作，使本港的金融市場基建更趨完善及現代化。

提升香港作為亞太區主要資產及財富管理中心的地位

5. 我們先後在二零一八年七月及二零二零年八月引入開放式基金型公司及有限合夥基金制度，以吸引不同類型的基金（包括私募基金）在香港成立和營運。我們會為在本港營運的私募基金所分發的附帶權益，在符合若干條件下，提供稅務寬免。為吸引更多家族辦公室到香港成立及營辦，投資推廣署將會成立專責團隊，在本港及其他主要市場加強宣傳推廣，並為有興趣來港營辦的家族辦公室提供一站式的支援服務。

6. 此外，我們正研究多管齊下的措施，包括適度放寬房地產投資信託基金(房託基金)的投資限制、擴闊投資者基礎、改進立法和規管架構以利便行業運作，以及加強市場推廣和投資者教育，以促進香港的房託基金市場的發展。

香港與內地金融市場互聯互通

7. 過去數年，香港與內地金融市場互聯互通的措施相繼推出，包括滬港通、深港通、債券通和基金互認安排等。自推出以來，滬港通和深港通北向交易為內地股市帶來 10,831 億人民幣淨資金流入，而南向交易則為香港股市帶來 16,011 億港元淨資金流入(截至今年十月底)。

8. 我們已加快將在香港上市未有盈利的生物科技公司符合特定條件下納入滬港通和深港通的選股範圍的工作。滬深港三地交易所已在 11 月 27 日發出聯合公告公布詳情。上述納入安排會在今年 12 月底生效。

推動粵港澳大灣區(大灣區)金融服務互聯互通

9. 我們會與內地當局保持緊密聯繫，落實更多深化大灣區內金融合作的具體措施。今年六月，中國人民銀行(人民銀行)聯同香港金融管理局(金管局)及澳門金融管理局公布決定在大灣區開展雙向跨境理財通業務試點(理財通)。「北向通」和「南向通」擬各設 1,500 億元人民幣單邊總額度和 100 萬元人民幣的投資者個人額度。金管局正與相關監管當局敲定理財通的實施細則，以加快落實計劃。

10. 此外，我們亦正與各相關監管當局積極商討實施細節，爭取盡快落實在《內地與香港關於建立更緊密經貿關係的安排》(CEPA)框架下，香港保險業在大灣區內地城市設立售後服務中心，為持有香港保單的港澳和內地居民提供諮詢、理賠、續保等全方位支援。我們亦會爭取早日對經港珠澳大橋進入廣東行駛的香港車輛的保險，實施「等效先認」政策。

發展本地債券市場

11. 在政府積極推動下，本港債券市場持續發展，債券發行總額在除日本以外亞洲地區排行第三。政府會繼續透過發債，並與監管機構向內地及海外的發債機構及投資者推廣香港資本市場的優勢，以深化債券市場的發展。

加強香港作為國際風險管理中心的地位

12. 為進一步加強保險業的競爭力及協助業界把握新商機，我們正積極推展不同措施，包括為直接保險公司的所有一般再保險業務、直接保險公司的特定一般保險業務，以及特定的保險經紀業務，提供 50% 的利得稅寬減(即稅率為 8.25%)；利便在香港成立專為發行保險相連證券的特殊目的公司；以及擴大在香港成立的專屬自保保險公司的可承保風險範圍。

金融科技及創新

13. 政府一直以多管齊下的方式支持金融科技的發展。新冠病毒疫情雖為經濟帶來挑戰，但亦為金融科技在企業及消費者層面的應用帶來新機遇。例如，透過虛擬銀行及虛擬保險提供理財及保險服務、利用金融科技基礎建設(如「轉數快」)繳費及轉帳、遙距開戶及人工智能投資顧問等服務將愈趨普及。

14. 香港金融科技周於十一月以全線上形式舉行，期間公布了一系列新措施，包括建立促進中小企融資的金融基礎建設「商業數據通」、推動銀行業採用合規科技的白皮書、「拍住上」金融科技概念驗證測試(Proof-of-Concept)資助計劃。我們亦一直留意央行數碼貨幣的發展，包括人民銀行開發的數字人民幣項目。

15. 此外，政府會透過發牌制度建立一個穩健的規管架構以監管虛擬資產交易平台，並已於二零二零年十一月三日就引入虛擬資產服務提供者發牌制度的建議進行公眾諮詢。

綠色和可持續金融

16. 自二零一八年推出綠色債券資助計劃及於去年成功發行首批政府綠色債券，我們計劃在二零二零至二一年起的五年內，因應市場情況，發行共約 660 億元綠色債券，並吸引更多機構善用香港的資本市場及金融和專業服務作綠色和可持續投融資及認證。今年五月成立的綠色和可持續金融跨機構督導小組亦將就監管政策和市場發展提供策略方向。

總結

17. 政府和各金融監管機構將繼續致力提高香港作為國際金融中心的地位，善用香港與內地及國際的連通優勢，強化互聯互通機制，積極把握大灣區發展和「一帶一路」倡議所帶來的機遇。我們亦會繼續發展香港成更深更廣的集資平台，進一步加強香港作為資產及財富管理中心、國際風險管理中心、綠色和可持續金融樞紐及全球最大的離岸人民幣業務樞紐的地位，並且支持金融科技的發展。

附件 2

住戶收入近況⁽¹⁾

背景

這附件定期提供有關不同組別的住戶入息及就業收入的最新趨勢。低收入住戶每月收入基準，按通脹變化調整後⁽²⁾，由 8,800 元(以二零一九年第二季固定市價計算)上調至 9,000 元(二零二零年第三季市價)，以反映最新情況。

住戶入息和就業收入整體情況

2. 香港經濟雖然在二零二零年第三季稍見改善，但經濟活動仍然明顯低於衰退前的水平，而勞工市場全季合計亦有所惡化。經季節性調整的失業率由第二季的 6.2% 上升至第三季的 6.4%，在八月至十月則維持不變。總就業人數在八月至十月按年下跌 5.6%，反映整體勞工需求疲弱。

3. 在嚴峻的宏觀經濟背景下，反映整體住戶收入情況的每月住戶入息中位數，在二零二零年第三季以名義及實質計⁽³⁾分別繼續按年急跌 8.2% 及 6.7%，部分是反映住戶中的在職成員人數隨着總就業人數急跌而減少。儘管整體全職僱員的平均就業收入(撇除花紅)以名義及實質計仍然分別按年上升 7.0% 及 8.8%，而全職非技術僱員的情況亦相若(分別上升 4.7% 及 9.3%)，不過詮釋這些就業收入增長的數字時務須審慎；過去一年職位流失的情況較集中在較低薪階層，因而扭曲了平均就業收入的按年比較(表 1)。事實上，工資及薪金指數近期的名義增長為約十年以來最慢，實質增長更為輕微。

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

(2) 根據甲類消費物價指數計算。

(3) 實質每月住戶入息中位數及整體全職僱員平均就業收入以整體綜合消費物價指數調整，而全職非技術僱員平均就業收入的實質數字則根據整體甲類消費物價指數調整。兩項消費物價指數於二零二零年第三季分別按年下跌 1.7% 及 4.2%。

**表 1：各項住戶入息和就業收入指標
(與一年前同期比較的增減百分率(%))**

時期	每月住戶		整體平均		非技術	
	入息中位數		就業收入*		僱員收入 [△]	
二零一六年	2.0	(-0.4)	6.1	(3.6)	5.7	(2.8)
二零一七年	5.0	(3.5)	4.3	(2.8)	5.5	(3.9)
二零一八年	6.7	(4.2)	5.5	(3.0)	4.9	(2.1)
二零一九年第一季	4.3	(2.0)	3.3	(1.1)	7.4	(4.7)
第二季	5.1	(2.1)	4.5	(1.5)	2.9	(-0.4)
第三季	0.3	(-2.9)	3.8	(0.5)	2.3	(-1.5)
第四季	-1.6	(-4.5)	4.0	(1.0)	2.0	(-1.4)
二零二零年第一季	-4.1	(-6.0)	8.5	(6.4)	2.9	(1.8)
第二季	-10.2	(-11.3)	6.3	(4.9)	4.5	(2.9)
第三季	-8.2	(-6.7)	7.0	(8.8)	4.7	(9.3)

註：(*) 全職僱員的平均就業收入(撇除花紅)。

([△]) 全職僱員的平均就業收入。

() 實質增減百分率(%)。

實質每月住戶入息中位數及整體平均就業收入以整體綜合消費物價指數調整，而非技術僱員收入的實質數字則根據整體甲類消費物價指數調整。

每月住戶入息低於 9,000 元的從事經濟活動住戶

4. 勞工市場及住戶收入情況在二零二零年第三季惡化，從事經濟活動而每月住戶入息低於 9,000 元的住戶(簡稱低收入住戶)明顯增加至 131 200 個。其佔全港家庭住戶的比例較一年前明顯上升 2.3 個百分點至 4.9%⁽⁴⁾。

5. 分析過去二十年間低收入住戶的數目及相關比例，可見到其變化大致跟隨經濟周期而起伏。二零零零至二零零八年期間經濟在大部分時間持續增長，低收入住戶的比例由二零零三年第三季 5.5% 的高位逐步回落到二零零七年第三季的 3.2%。其後環球金融危機在二零零八年年底爆發，相關比例迅即回升至二零零九

(4) 本文所有低收入住戶於二零二零年第三季的相關數字為臨時數字。

年第三季的 4.1%。比例後來隨經濟復蘇而回落。二零二零年，新冠病毒疫情嚴重衝擊經濟活動及勞工市場，低收入住戶的數目及佔比在第三季分別急升至 131 200 個及 4.9%(表 2 及圖 1)。

表 2：低收入住戶*數目及比例

時期	住戶類別：		總數	當中：
	長者住戶 [#]	非長者住戶		從事經濟活動人士
二零零三年	3 000	113 400	116 500	140 600
第三季	(0.1)	(5.3)	(5.5)	[4.3]
二零零七年	2 700	70 500	73 200	80 600
第三季	(0.1)	(3.1)	(3.2)	[2.4]
二零零八年	2 700	79 100	81 700	91 200
第三季	(0.1)	(3.5)	(3.6)	[2.7]
二零零九年	1 700	91 800	93 500	107 600
第三季	(0.1)	(4.0)	(4.1)	[3.1]
二零一一年	3 800	55 600	59 300	66 000
第三季	(0.2)	(2.3)	(2.5)	[1.9]
二零一三年	4 400	67 600	72 000	79 300
第三季	(0.2)	(2.8)	(3.0)	[2.2]
二零一五年	3 900	56 200	60 100	67 400
第三季	(0.2)	(2.3)	(2.4)	[1.9]
二零一七年	7 000	65 400	72 400	79 800
第三季	(0.3)	(2.6)	(2.8)	[2.2]
二零一八年	6 400	62 700	69 100	76 200
第三季	(0.2)	(2.4)	(2.7)	[2.1]
二零一九年	6 200	62 400	68 600	73 600
第三季	(0.2)	(2.4)	(2.6)	[2.0]
二零二零年	9 100	122 100	131 200	152 000
第三季	(0.3)	(4.6)	(4.9)	[4.3]

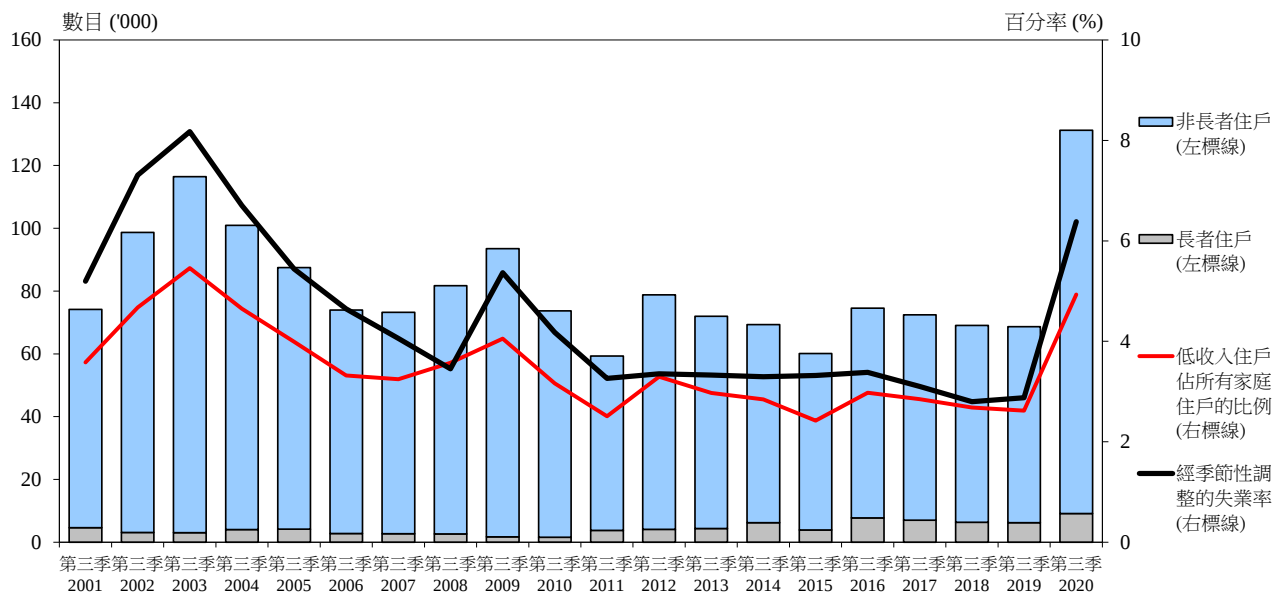
註：(*) 低收入住戶是指每月住戶入息低於 9,000 元(二零二零年第三季價格)的住戶。當中並不包括所有均為非從事經濟活動人士的住戶。

(#) 長者住戶指家庭住戶內所有成員皆為 65 歲及以上長者。

() 佔所有家庭住戶的比例(%)。

[] 佔所有勞動人口的比例(%)。

圖 1：低收入住戶*的數目及比例



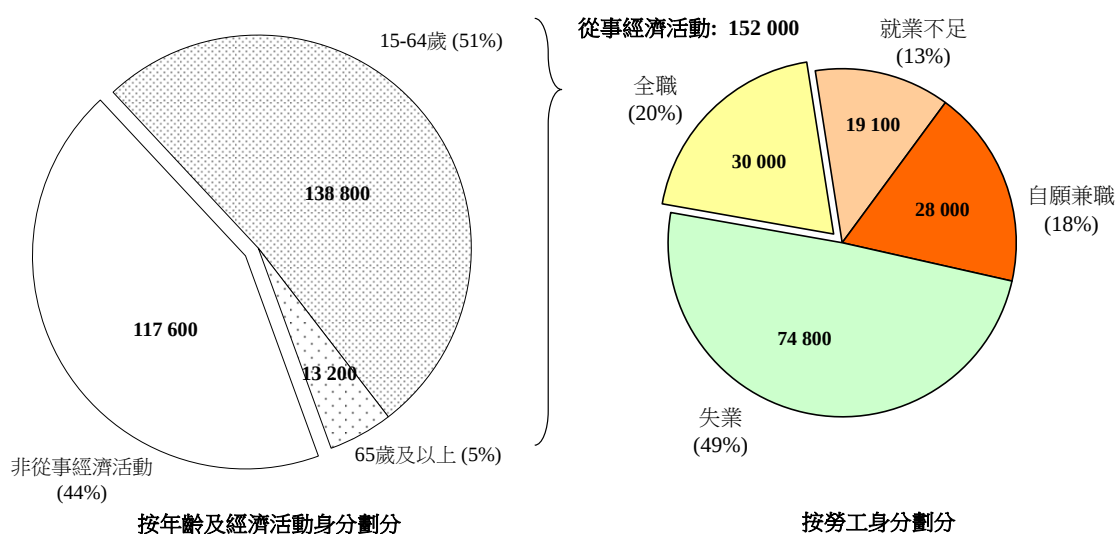
註：(*) 低收入住戶是指每月住戶入息低於9,000元(二零二零年第三季價格)的住戶。當中並不包括所有均為非從事經濟活動人士的住戶。

低收入住戶的社會經濟特徵

6. 進一步解構二零二零年第三季的數據，就這些低收入住戶的觀察如下：

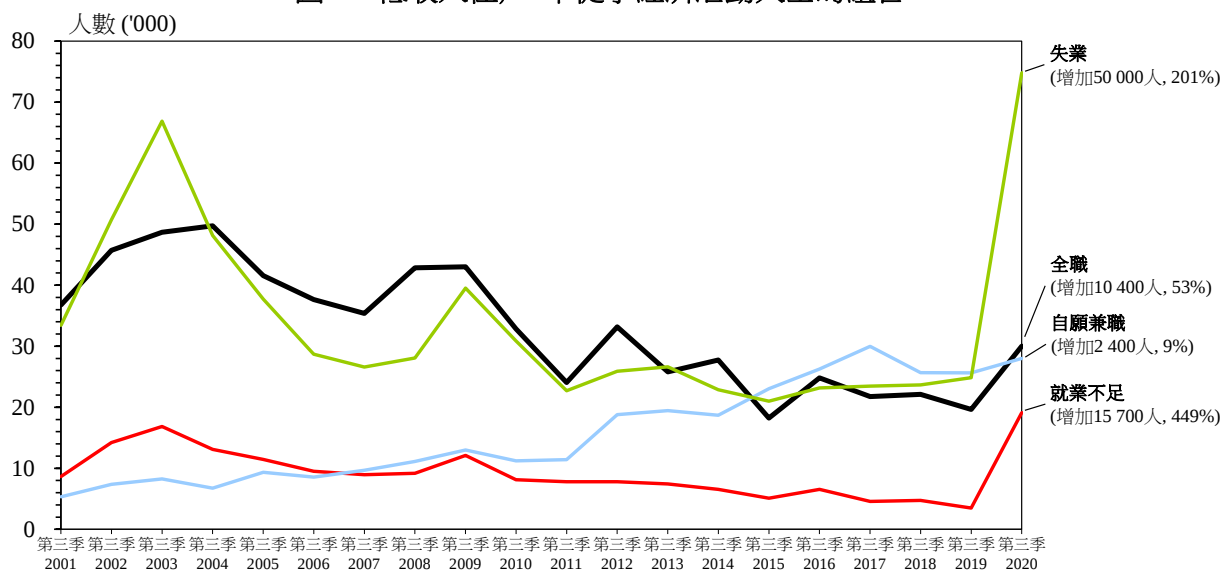
- 這些住戶共有 269 600 人，其中 152 000 人從事經濟活動。這些從事經濟活動人士中大部分(138 800 人或 91%)介乎 15-64 歲，而以 40-64 歲的較年長人士佔多數(95 000 人或 63%)；至於 65 歲及以上的則佔 9%(13 200 人)。
- 其餘 117 600 名為非從事經濟活動人士，當中有 54 600 人(46%)為 15 歲以下的兒童或 65 歲及以上的長者。
- 再按勞工身分進一步分析這 152 000 名從事經濟活動的人士，失業和就業不足人士分別佔 49%及 13%，顯著高於一年前的 34%及 5%，反映勞工市場在期間惡化，而且情況在較低技術階層尤為明顯。失業和就業不足人士的數目分別進一步上升至 74 800 人及 19 100 人。全職員工的佔比則為 20%，較一年前的 27%有所減少(圖 2 及 3)。

圖 2：二零二零年第三季按年齡及經濟活動身分劃分的低收入住戶*人士



註：(*) 低收入住戶是指每月住戶入息低於9,000元(二零二零年第三季價格)的住戶。當中並不包括所有均為非從事經濟活動人士的住戶。

圖 3：低收入住戶*中從事經濟活動人士的組合



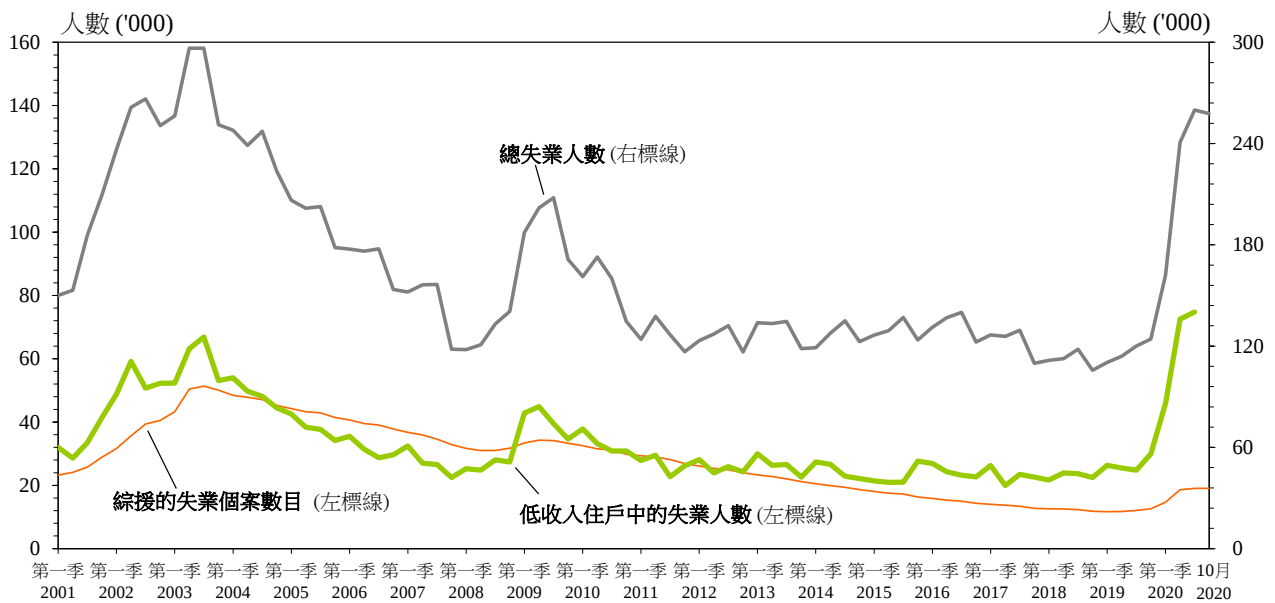
註：(*) 低收入住戶是指每月住戶入息低於9,000元(二零二零年第三季價格)的住戶。當中並不包括所有均為非從事經濟活動人士的住戶。括號內的數字是二零二零年第三季從事經濟活動的人數與一年前相比的變動。

- 以職業劃分，在這些低收入住戶居住的就業人士，大多數(77%)從事較低技術工作(29%為服務工作及銷售人員，另外 24%為非技術工人)。以經濟行業劃分，則以從事零售、住宿及膳食服務業人士最多(20 000 人或 26%)，其次為運輸業(10 500 人或 14%)。

綜援個案數字

7. 二零二零年八月至十月，較低技術工人的失業率按年大幅上升 4.1 個百分點至 7.3%。在勞工市場持續受壓下，失業綜援個案數目大致延續其上升趨勢，於二零二零年十月按年上升 6 734 宗或 54.8%至 19 016 宗(圖 4)。綜援個案總數在十月按年上升 4 311 宗或 2.0%至 225 086 宗。數字較今年一月的低位(219 677 宗)高 5 409 宗或 2.5%，儘管較四月的高位略為減少 2 424 宗。

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



註：(*) 低收入住戶是指每月住戶入息低於9,000元(二零二零年第三季價格)的住戶。當中並不包括所有均為非從事經濟活動人士的住戶。

([^]) 為每月的期末數字。

總結

8. 為保存經濟活力，政府已全速落實「防疫抗疫基金」和二零二零至二一年度《財政預算案》下的紓困措施，為經濟提供一些緩衝作用，並為持續復蘇鋪路。政府會致力控制疫情，為恢復經濟活動、緩減市民的經濟壓力創造條件，同時密切留意基層勞工及低收入住戶的就業和收入情況，適時提供適切的措施。

附件 3

政府自二零一九年下半年以來 推出的支援及紓緩措施

背景

這附件闡述政府為應對中美貿易摩擦、涉及暴力的本地社會事件和新冠病毒疫情對本港經濟造成的巨大衝擊，自二零一九年下半年以來推出的紓緩措施。

為應對中美貿易摩擦及本地社會事件而推出的紓緩措施

2. 自二零一八年第四季以來，環球經濟同步放緩，加上中美貿易磨擦升級，香港的外貿表現一直疲弱，消費及投資氣氛亦受到影響。其後，由於涉及暴力的本地社會事件嚴重打擊經濟氣氛，以及與消費及旅遊相關活動，香港經濟在二零一九年下半年急劇轉差，按年收縮 2.9%。

3. 政府在二零一九年八月至十二月公布四輪紓緩措施，金額合共逾 300 億元。其中，「撐企業」的措施包括豁免若干政府收費；寬減大部分政府土地短期租約的租金；向非住宅物業寬減水費及排污費、提供電費補貼和進一步寬減差餉；向運輸業提供燃料補貼；寬免旅遊業及證券業收費；以及向回收業提供租金補貼。政府亦在「中小企融資擔保計劃」下推出新的九成信貸擔保產品，並向「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，以推行進一步的優化措施，協助中小企開拓商機。在紓緩市民財政壓力方面，政府公布多項措施，包括進一步寬減稅項、住宅電費補貼，向領取社會保障金額人士發放額外津貼、學生津貼，以及豁免一個月公屋租金。政府亦推出針對個別行業的措施，支援受重創的行業。

為應對新冠病毒疫情而推出的紓緩措施

4. 踏入二零二零年，香港經濟受新型冠狀病毒疫情全球大流行重創，上半年按年大幅收縮 9.0%，與消費及旅遊相關行業所受的打擊尤其顯著。香港在七、八月期間出現第三波疫情，社交距離措施因而收緊，本地消費氣氛再度受挫。第三波疫情自八月後期起緩和，整體經濟情況在第三季亦稍見改善，按年收縮速度減慢至 3.5%，但經濟活動仍然明顯低於衰退前的水平。

5. 為紓緩疫情對本地經濟的嚴重打擊、保存經濟動力及減輕市民的財務負擔，政府今年以來推出了歷來最大規模的紓緩措施，包括：

- 在二月十四日，政府宣布成立「防疫抗疫基金」。第一輪 300 億元的承擔金額涵蓋二十四項措施，旨在增強本港的防疫抗疫能力，並向受重創或影響的企業和市民提供協助。在加強防疫方面，政府在繼續積極全球採購口罩的同時，亦資助私營企業建立本地的口罩生產線，以及資助研發和生產可重用的口罩。另外，政府額外撥款 47 億元予醫院管理局，以確保他們有足夠的資源應對抗疫工作。在支援受疫情直接衝擊的行業方面，多個行業的企業獲發放一次性的津貼，涵蓋旅行社、持牌食肆、零售商戶、持牌小販等。而同樣受疫情打擊的會展業、文化藝術、創科，以至幼稚園和幼兒中心，以及前線清潔工人等，亦獲得支援。
- 在二月二十六日，政府發表二零二零至二一年度《財政預算案》，推出一系列逆周期措施，涉及超過 1,200 億元，以「撐企業、保就業、振經濟、紓民困」。主要措施包括：向 18 歲或以上的香港永久性居民發放一萬元現金、寬減利得稅及薪俸稅、寬免差餉和商業登記費、補貼非住宅用戶的電費開支和減免其應繳水費及排污費，以及發放額外津貼予低收入人士(例如領取社會保障金和鼓勵就業交通津貼的合資格人士)。《財政預算案》亦在「中小企

融資擔保計劃」下，推出由政府作百分之百擔保的特惠低息貸款，以緩解受疫情嚴重打擊企業的現金周轉問題。

- 在四月八日，政府公布涉及 1,375 億元的第二輪「防疫抗疫基金」措施，進一步支援受影響的行業和市民。主要措施包括推出 800 億元「保就業」計劃，向合資格僱主提供工資補貼；提供 16 個支援項目，為特定行業提供援助；優化「中小企融資擔保計劃」，為貸款人提供利息補貼和還息不還本安排；協助港鐵公司提供車費八折優惠；暫時下調「公共交通費用補貼計劃」的每月補貼門檻；為所有學生貸款還款人提供免息延長還款期；以及容許延期繳稅。
- 在九月十五日，政府宣布推出第三輪涉及 240 億元的「防疫抗疫基金」及其他支援措施，以協助受疫情影響的企業和市民，以及提升香港的防疫抗疫能力。這些措施包括採購疫苗，向受政府防疫措施直接影響及收入受疫情重創的企業及個人提供補助，並增加非住宅物業差餉寬減上限、延長非住宅用戶水費及排污費的減免、延長政府物業及短期租約租金和 27 類政府收費豁免等。

6. 總括而言，在二零一九年八月至十二月期間推出的四輪支援措施、在二零二零年推出的三輪「防疫抗疫基金」措施，以及二零二零至二一年度《財政預算案》的一次性紓緩措施，涉及金額總數超過 3,400 億元，約本地生產總值約百分之十二。這些措施預計可為香港經濟的本地生產總值提供多於五個百分點的緩衝作用。

總結

7. 為保存經濟活力和紓解民困，政府已全速落實三輪「防疫抗疫基金」和二零二零至二一年度《財政預算案》下的紓困措施，為經濟提供一些緩衝作用，並為持續復蘇鋪路。政府會繼續致力控制疫情，為恢復經濟活動、緩減市民的經濟壓力創造條件。