香港經濟近況及短期展望

本文件先分析香港最近整體經濟發展情況，並對二零二二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
二零二二年一月十一日

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，並對二零二二年經濟前景作初步分析。

經濟近況

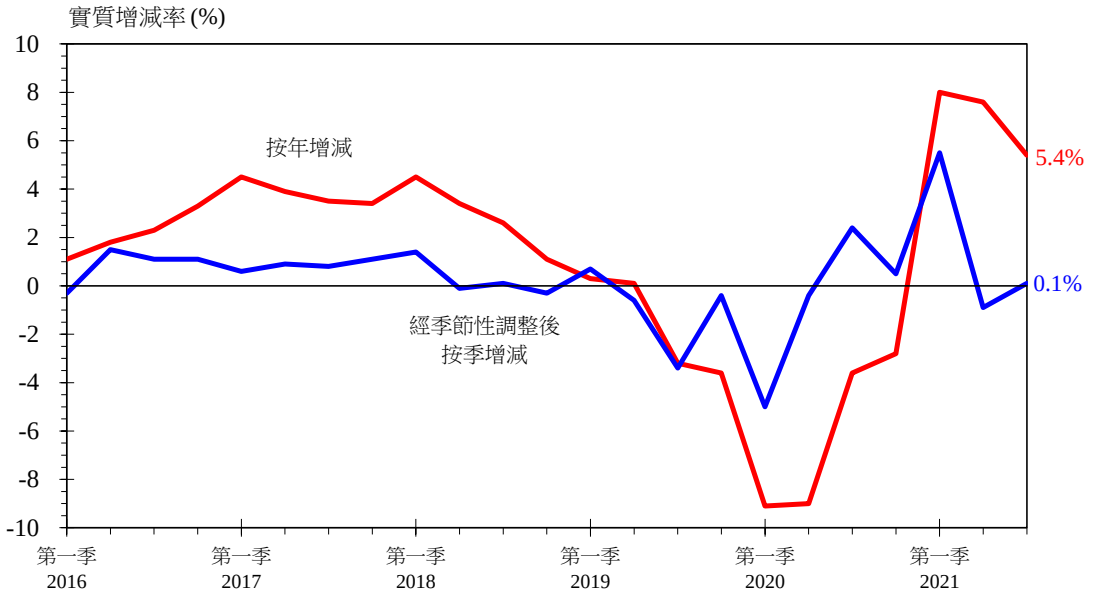
2. 環球經濟在二零二一年下半年持續復蘇，雖然增幅受制於疫情反覆、供應瓶頸，以及國際出行的限制。內地經濟近月面對較大壓力，但總體上仍保持穩健。美國經濟的增長步伐在二零二一年第三季有所減慢，但近期數據顯示經濟持續擴張。歐元區經濟第三季合計穩步增長，但近期因為能源價格高企、供應瓶頸和疫情反彈，經濟氣氛受到打擊。至於其他亞洲經濟體，大部分的貿易和生產活動均繼續擴張。國際貨幣基金組織在二零二一年十月預測，環球經濟二零二一年全年計會反彈 5.9%，但警告疫苗分配不均會加劇全球經濟復蘇不平衡，而下行風險也非常顯著。

3. 隨着全球經濟活動進一步恢復，以及本地疫情穩定，香港的經濟復蘇在二零二一年第三季更形穩固，實質本地生產總值按年增長 5.4%(1)，相較第二季增幅 7.6%。升幅有所緩和，主要原因是上半年增長較預期強勁以及比較基數較高。經季節性調整後按季比較，實質本地生產總值在第三季微升 0.1%***(圖 1)***。二零二一年首三季合計經濟按年增長 7.0%。近期數據顯示香港經濟在二零二一年第四季仍然持續向好。

---

(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。

圖 1 : 實質本地生產總值在二零二一年第三季進一步增長



對外貿易

4. 受惠於主要經濟體持續復蘇，以及區內貿易往來暢旺，香港整體貨物出口在二零二一年第三季顯著增長 14.2% ***(圖 2(a))***。輸往內地、美國和歐盟的出口繼續錄得雙位數增幅。輸往亞洲大部分其他主要市場的出口亦有良好表現。踏入第四季，十月及十一月整體商品出口貨值按年上升超過兩成，較預期為佳。

5. 香港服務輸出在去年第三季溫和上升 4.2%***(圖 2(b))***。雖然跨境客運疏落，但由於區內貿易和貨運往來持續活躍，運輸服務輸出進一步加快。隨着環球經濟穩步復蘇，商用及其他服務輸出錄得輕微增幅。受惠於跨境金融活動加快，金融服務輸出繼續上升。然而，鑑於訪港旅遊業依然近乎停頓，旅遊服務輸出仍處於極低水平。

圖 2(a) : 整體貨物出口在第三季顯著增長

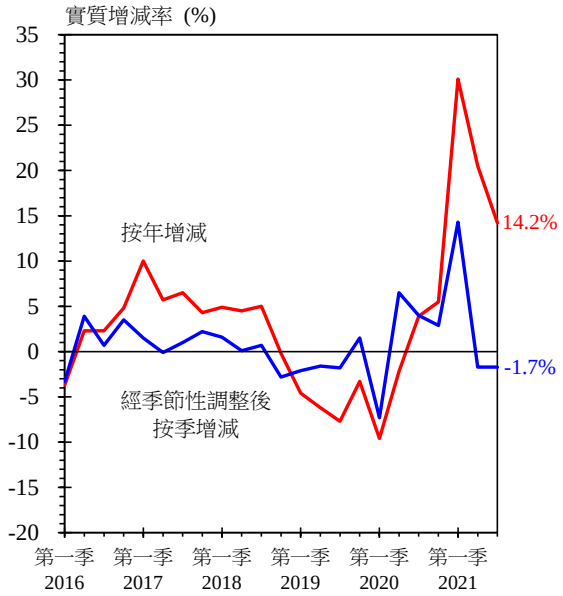
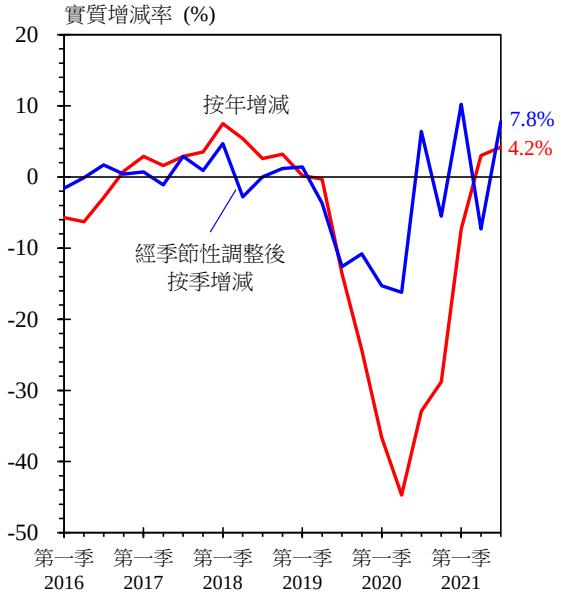


圖 2(b): 服務輸出溫和上升



內部經濟

6. 內部需求動力持續恢復。私人消費開支在二零二一年第三季錄得 7.1%的可觀增長 ***(圖 3(a))***。受惠於本地疫情穩定、勞工市場情況改善和消費券計劃的帶動，零售業總銷貨價值在第三季按年增長 7.3%，食肆總收益與一年前的低基數比較大幅上升 43.9%。踏入第四季，政府在十月初開始發放第二期消費券，繼續為與消費相關的行業帶來支持。零售業總銷貨價值在十月和十一月合計按年上升 9.5%。

7. 按本地固定資本形成總額計算的整體投資開支去年第三季增長 10.8%***(圖 3(b))***。當中，隨着營商前景趨向正面，機器、設備及知識產權產品購置的開支飆升 19.6%。樓宇及建造開支輕微上升 0.3%，當中私營機構的有關開支略為增長而公營部門則幾無變動。與此同時，由於物業交投量較一年前明顯上升，擁有權轉讓費用繼續急升。

圖 3(a) : 私人消費開支錄得可觀增長

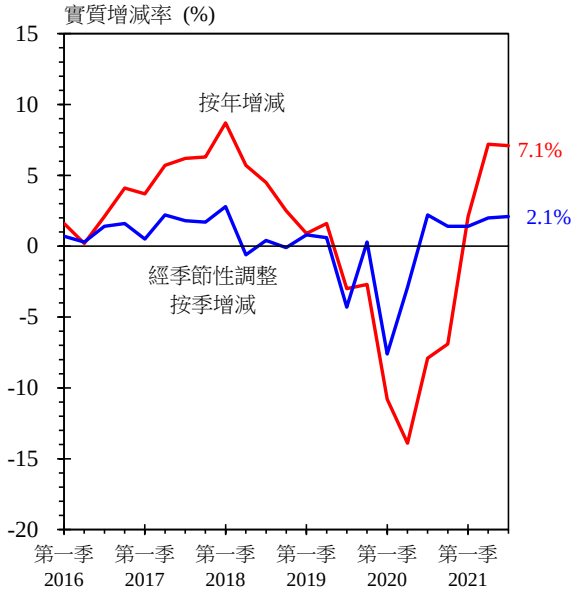
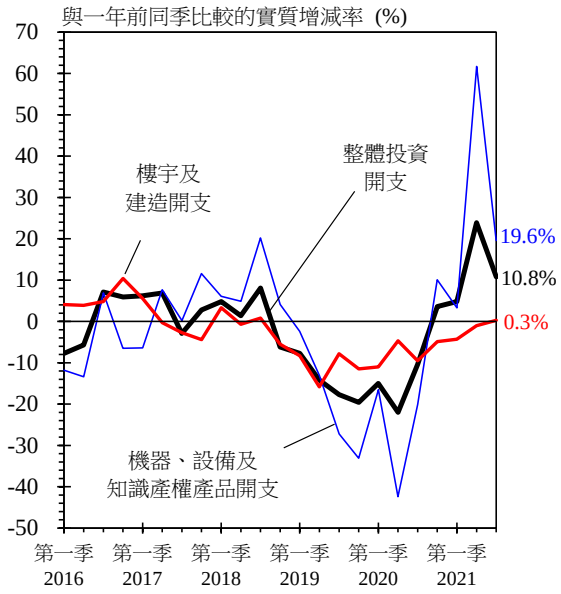


圖 3(b) : 整體投資開支錄得雙位數升幅



8. 對外直接投資方面，截至去年九月底，香港的外來直接投資總存量達 16.6 萬億元，為本地生產總值的 5.9 倍。根據按來源地劃分的最新數據，截至二零二零年年底，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，二零二一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達 9 049 間，而在港設立的初創企業數目亦較二零一七年增加 68.5%至 3 755 間，兩項數字均創新高，顯示香港的營商環境依然優越，繼續是來自世界各地企業設立或擴展業務的理想地點。

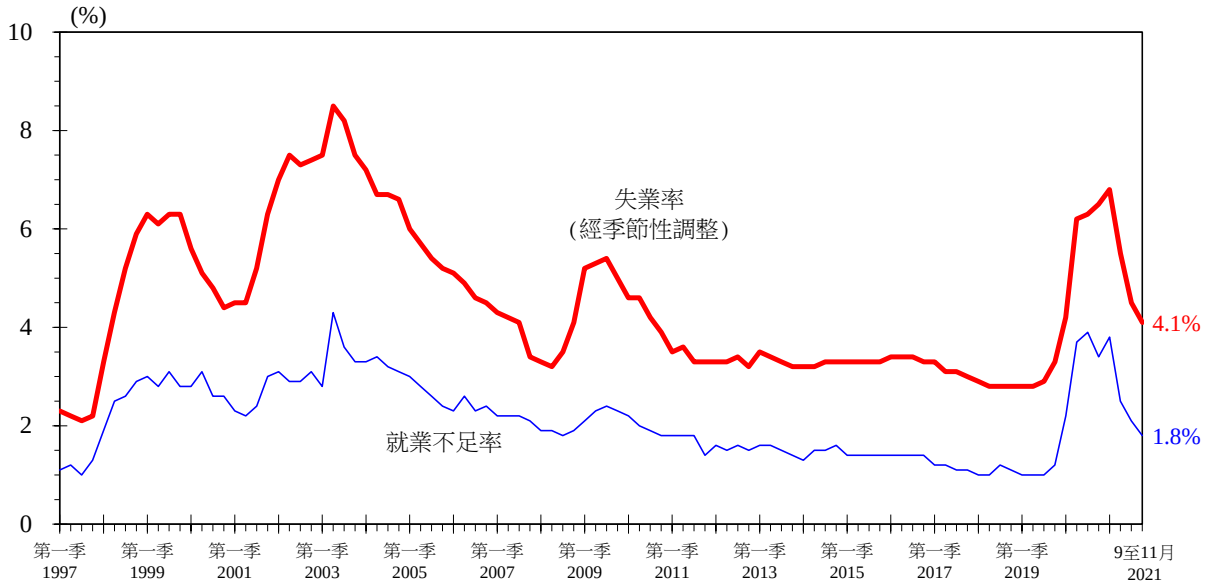
勞工市場

9. 隨着經濟持續復蘇，勞工市場自二零二一年年初以來持續改善。經季節性調整的失業率由二零二零年十二月至二零二一年二月的高位(7.2%)大幅回落至二零二一年九月至十一月(最新期間)的 4.1%，就業不足率亦由當時 4.0%的高位下跌至最新期間的 1.8% ***(圖 4)***。同期，失業人數由高峰的約 261 600 人大幅減少 39.6%至約 158 000 人，就業不足人數亦由高峰的約 154 600 人大幅減少 54.7% 至約 70 000 人。

10. 與去年年初的高位比較，大部分主要行業的失業率在最新期間已見顯著下跌。當中，與消費及旅遊相關行業(即零售、住宿及膳食服務業)合計的失業率在最新期間下跌至 6.3%，較去年年初(二零二零年十二月至二零二一年二月)的高位下

跌 4.8 個百分點。其他多個行業，如建造業、運輸業，以及藝術、娛樂及康樂活動業的失業率亦較高位錄得明顯的回落。另一方面，整體勞工需求隨着經濟持續復蘇而增強。機構調查的結果顯示，去年九月私營機構總就業人數較三個月前進一步上升，並轉為按年上升 0.3%，扭轉了自二零一九年六月以來連續錄得按年下跌的趨勢。私營機構職位空缺數目在去年九月亦較三個月前強勁上升，與一年前的水平相比大幅上升 40.2%。較近期的綜合住戶統計調查數據顯示，與去年年初的低位比較，總就業人數在最新期間上升 1.8%(或約 63 200 人)至約 3 673 300 人。

圖 4：隨着經濟持續復蘇，勞工市場自二零二一年年初以來持續改善



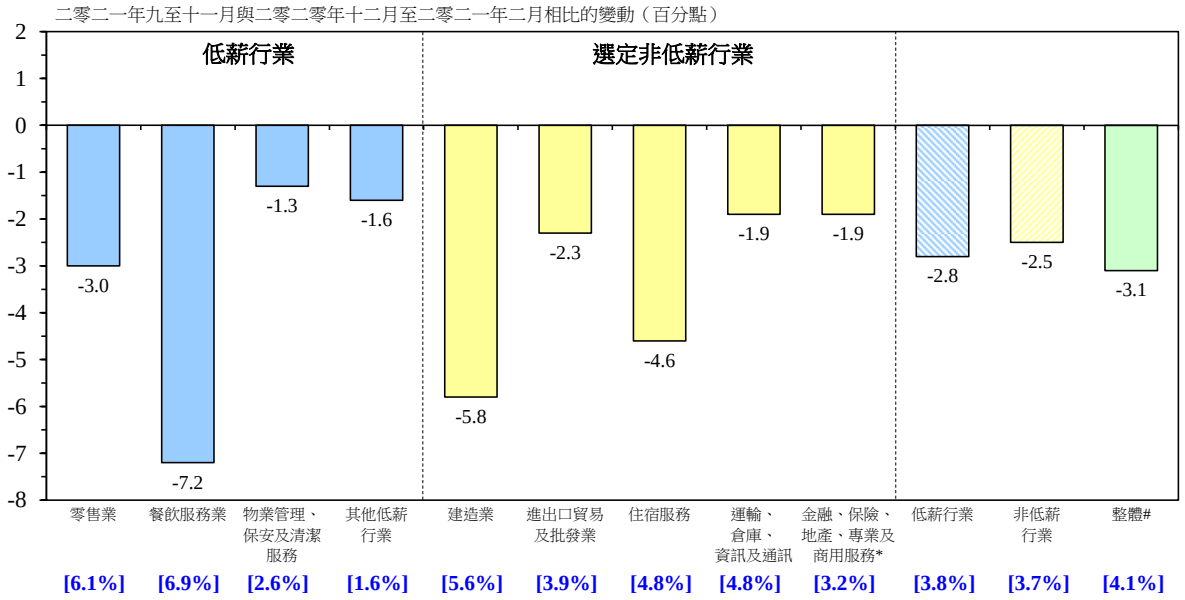
11. 整體低薪行業[2]的失業率同樣由去年年初的 6.6%高位大幅下跌至最新期間的 3.8%。按行業分析，與去年年初比較，餐飲服務業及零售業的失業率在最新期間分別大幅下跌 7.2 及 3.0 個百分點至 6.9%及 6.1%(***圖 5***)。物業管理、保安及清潔服務業和其他低薪行業的失業率亦分別下跌 1.3 及 1.6 個百分點至 2.6%和 1.6%。同期，非低薪行業的失業率下跌 2.5 個百分點至 3.7%。按技術階層分析，較低技術工人的失業率下

---

(2) 第五屆(二零一九至二零二一年度)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。

跌 3.2 個百分點至 4.4%，但仍然明顯高於同期較高技術工人的失業率(2.7%)。

圖 5：整體低薪行業的失業率自二零二一年年初的高位大幅下跌



註：方括號內數字為該行業在二零二一年九至十一月的失業率（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。

12. 平均名義工資及勞工收入扭轉了過去兩年左右按年升幅大致減慢的趨勢。平均工資率以名義計算在二零二一年九月較一年前輕微上升 1.3%，較六月的 1.1%按年升幅輕微加快。以就業人士平均名義薪金指數計算的勞工收入於第三季按年上升 1.1%，升幅與第二季相同。大多數主要行業的工資及勞工收入以名義計算錄得按年上升。綜合住戶統計調查的較近期數據顯示低收入工人的就業收入繼續上升。在二零二一年八至十月，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以名義計算按年上升 3.9%，升幅高於同期的整體及基本(3)甲類消費物價通脹率(分別為 2.0%及 1.1%)。同時，隨着就業情況改善，家庭住戶每月入息中位數(不包括外籍家庭傭工)自低位回升，在二零二一年八至十月按年顯著上升 5.4%，但與經濟衰退前(二零一九年第二季)的水平相比仍低 5.2%。有關住戶收入近況的詳細資料，請參閱***附件***。

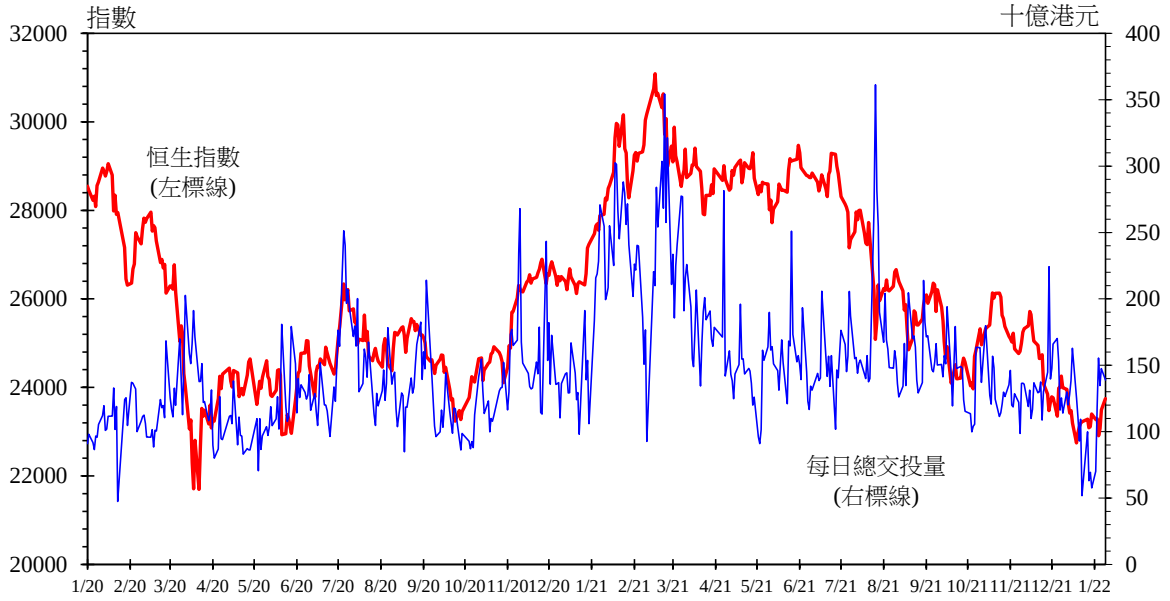
---

(3) 有關計算已撇除政府一次性的紓緩措施的效應。

資產市場

13. 受美國貨幣政策取態及方向、內地監管要求、變種新冠病毒的威脅，以及運輸和供應瓶頸為環球經濟前景帶來的不確定性所影響，本地股票市場在二零二一年下半年顯著調整。恒生指數在十二月底收報 23 398 點，較六月底低 18.8%***(圖 6)***，二零二二年一月十日則收報 23 747 點。股市的每日成交額在去年下半年平均為 1,462 億元，較上半年縮減 22.3%，按年則增加 3.6%。受市場氣氛轉差影響，金融市場的集資活動在下半年轉趨淡靜。

圖 6 : 本地股票市場在下半年顯著調整

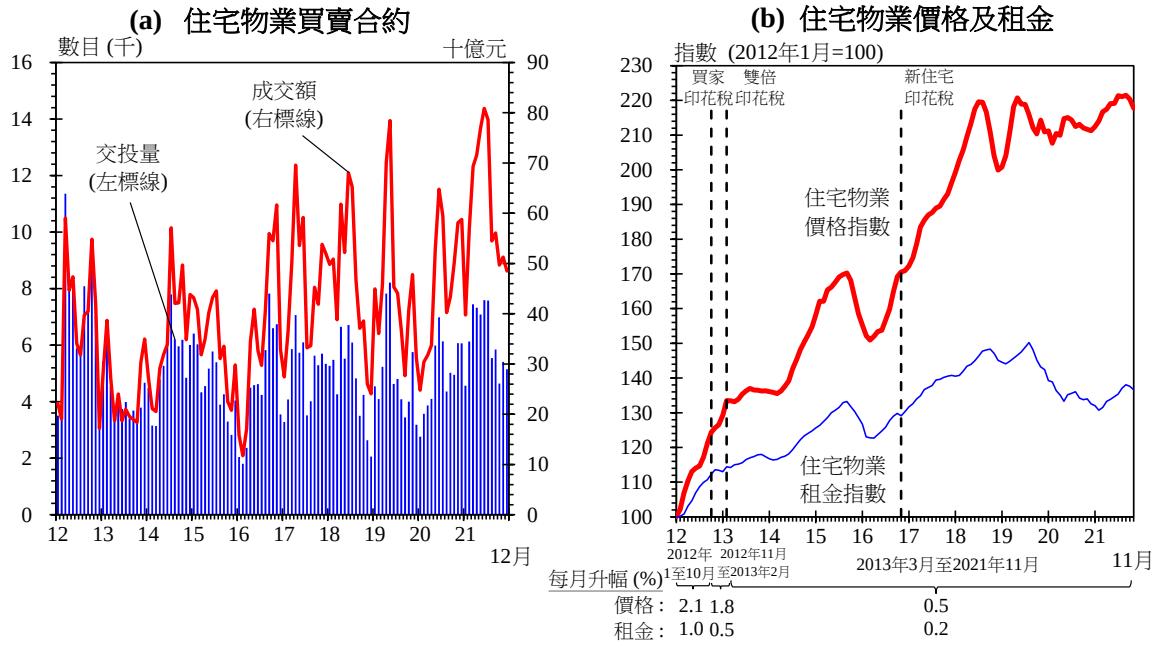


14. 住宅物業市場在二零二一年下半年普遍維持活躍，儘管與上半年的熾熱情況相比略為轉靜。低息環境、堅挺的用家需求和本港經濟復蘇繼續為市場帶來支持，然而隨着本地股票市場調整，加上對美國加息的憂慮升溫，市場氣氛在年內後期減弱。送交土地註冊處註冊的住宅物業買賣合約總數在下半年下跌至平均每月 5 694 份，較上半年的平均每月 6 689 份低 15%，但仍明顯高於 2020 年平均每月 4 990 份的水平***(圖 7(a))***。

15. 住宅售價在二零二一年上半年內平均上升 4%，第三季再微升 1%至近期高位，其後在十月和十一月共下跌 2%。十一月的住宅售價平均較二零二零年十二月高 3%。同時，住宅租金在六月至十一月期間平均上升 2%，但仍較二零一九年八月

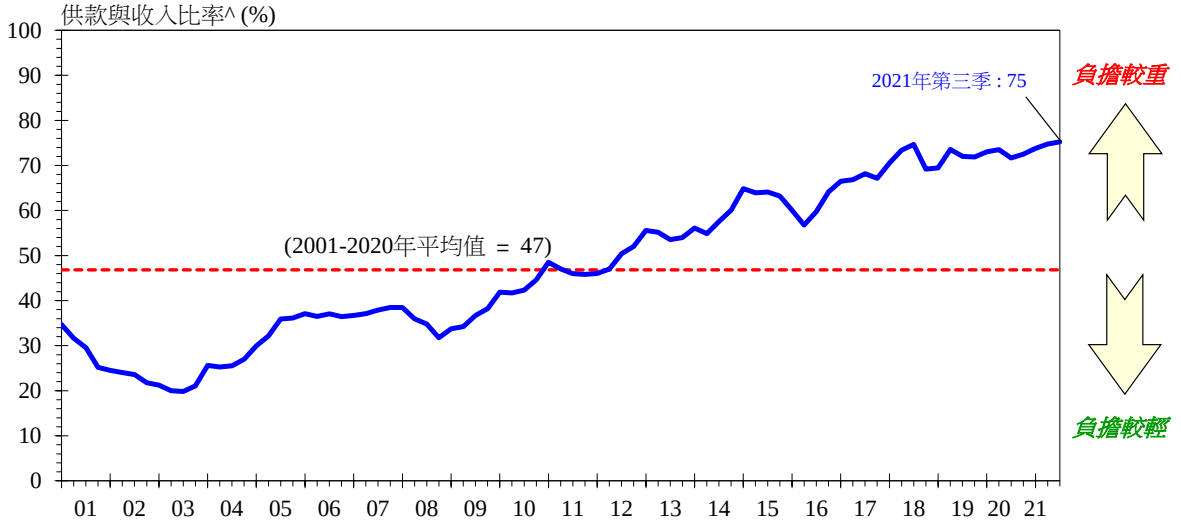
的高峯低 9%***(圖 7(b))***。

圖 7 : 住宅物業市場在二零二一年下半年普遍維持活躍，儘管與早前的熾熱情況相比略為轉靜



16. 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)在二零二一年第三季仍處於約 75%的高水平，遠高於二零零一至二零二零年期間 47%的長期平均數***(圖 8)***。

圖 8 : 市民的置業負擔指數仍處於高水平

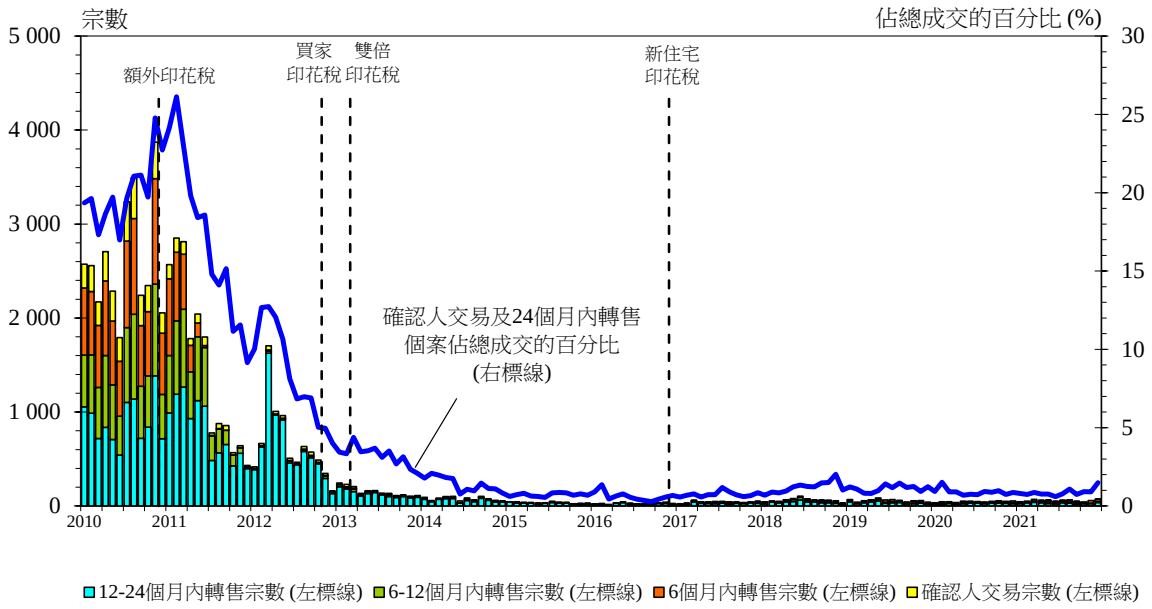


註： (^) 45平方米單位的按揭供款(假設按揭成數為70%及年期為20年) 相對住戶入息中位數 (不包括居於公營房屋的住戶) 的比率。這比率與金管局公布的平均供款與入息比率不同，後者是新批按揭貸款申請人的每月償還債務與每月收入的比率。

17. 增加土地供應以增加住宅供應是政府的首要政策。政府在二零二一年十二月公布，綜合各個不同來源(包括政府賣地、鐵路物業發展項目、市區重建局項目，以及私人發展和重建項目)，二零二一至二二年度的私人房屋土地潛在總供應預計可供興建約 20 100 個單位，超過今年私人房屋供應目標（即 12 900 個單位）約 55%，屬近年新高。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)預料會維持在高水平，九月底時估計為 94 000 個單位。

18. 為遏抑投機、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，政府在二零零九年至二零一七年期間推出多項需求管理及宏觀審慎監管措施，這些措施取得顯著成效。投機活動方面，短期轉售(包括確認人交易及 24 個月內轉售)的成交宗數在二零二一年維持在平均每月 57 宗的低水平，佔總成交的 0.8%，遠低於二零一零年一月至十一月期間(即開徵「額外印花稅」前)的平均每月 2 661 宗或 20.0%***(圖 9)***。以非本地個人及非本地公司名義購買物業的個案在去年亦處於平均每月 25 宗的低水平，佔總成交的 0.4%，遠低於二零一二年一月至十月期間(即開徵「買家印花稅」前)的平均每月 365 宗或 4.5%***(圖 10)***。作為投資活動的指標，涉及「新住宅印花稅」的購買物業個案在去年維持在平均每月 311 宗的溫和水平，佔總成交的 4.6%，遠低於二零一六年一月至十一月期間平均每月 1 412 宗(或 26.5%)涉及「雙倍印花稅」的購買物業個案***(圖 11)***。按揭貸款方面，去年首十一個月新造按揭的平均按揭成數為 56%，同樣低於二零零九年一月至十月期間(即香港金融管理局推出首輪住宅物業按揭貸款宏觀審慎監管措施前)的 64%平均數。

圖 9：短期投機活動繼續處於低水平



註：確認人交易指於未完成交易之前轉售。

圖 10：非本地買家購買物業的個案維持在低位

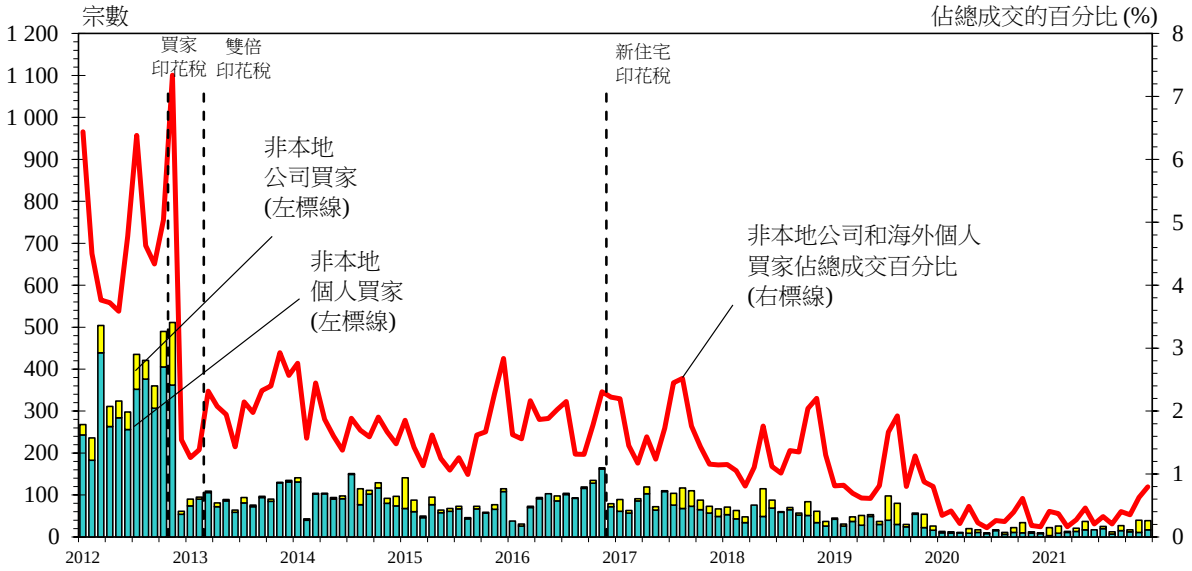
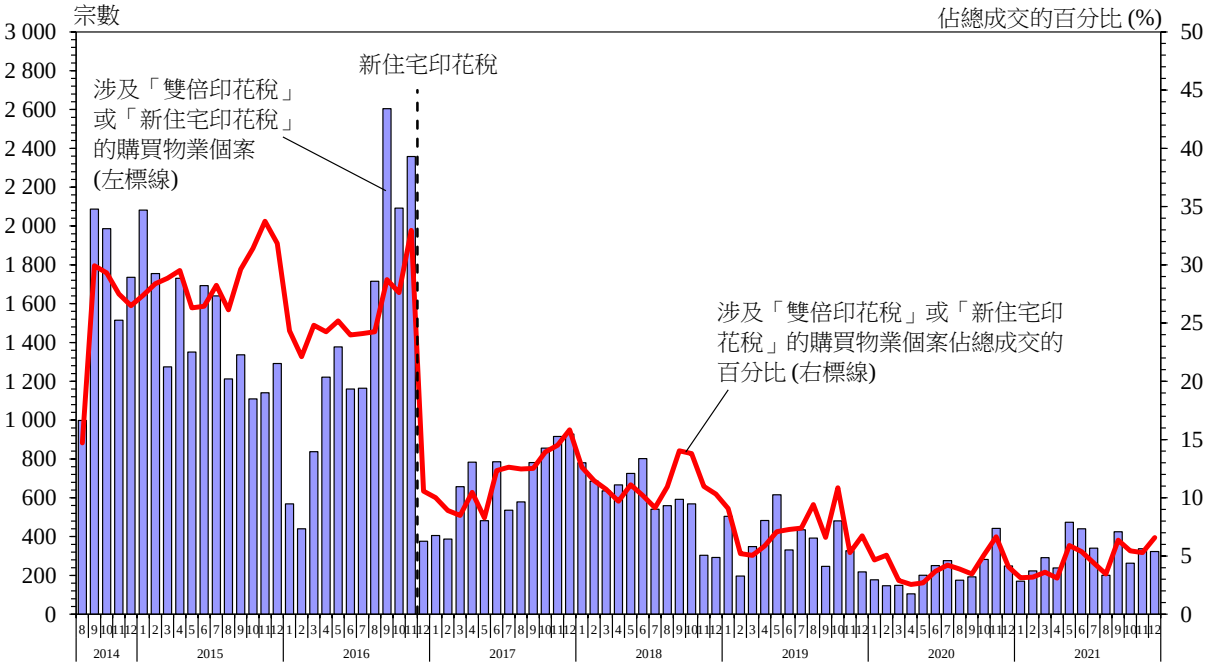
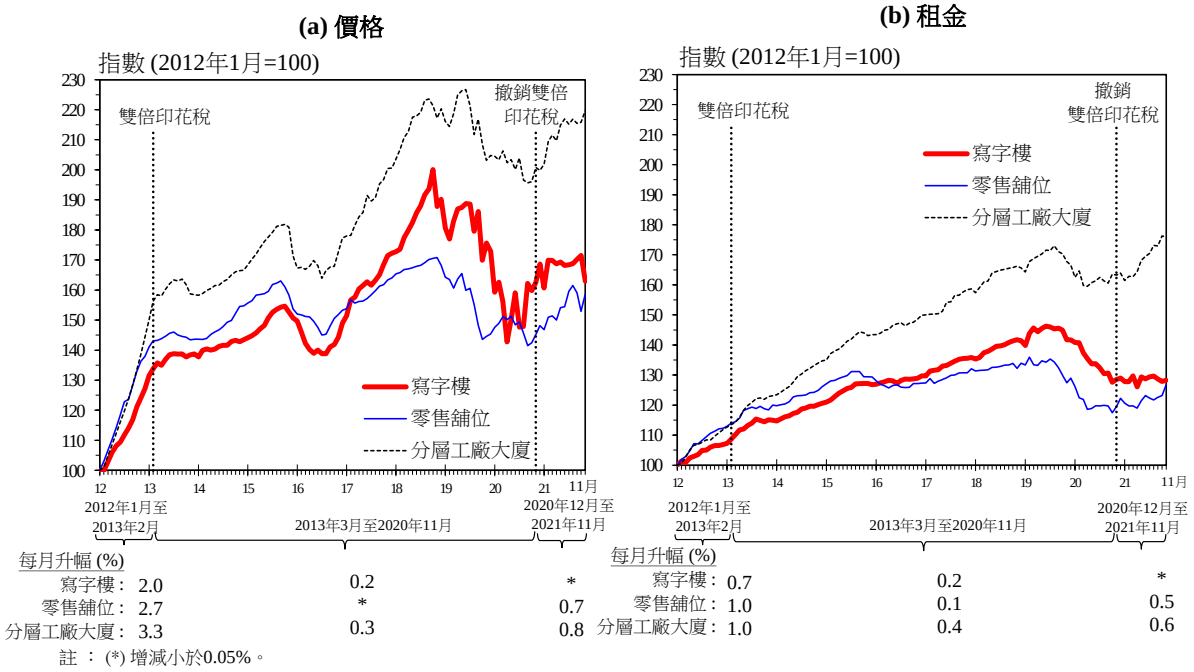


圖 11：投資活動處於溫和水平



19. 商業及工業樓宇市場在二零二一年後期稍為冷卻。在七月至十一月期間的交投活動較上半年稍為回落，但仍顯著高於一年前撤銷非住宅物業交易的雙倍印花稅前所錄得的水平。主要市場環節的售價呈現不同走勢，租金則維持堅挺。寫字樓的售價平均在六月至十一月期間下跌 3%，租金平均則無甚變動。零售舖位的售價和租金在同期均上升 3%，而分層工廠大廈的售價和租金則分別上升 1%和 4%***(圖 12)***。

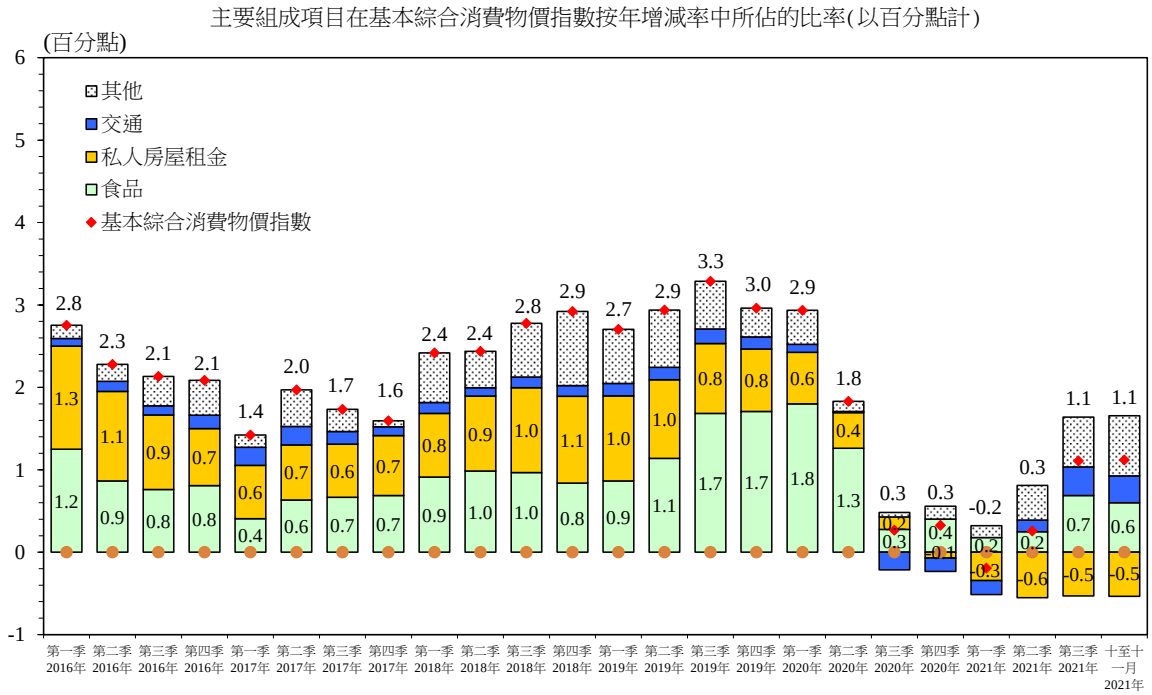
圖 12：非住宅物業的售價在六月至十一月期間呈現不同走勢，租金則維持堅挺



通脹

20. 消費物價通脹在二零二一年下半年上升，但整體仍然溫和。隨着本地疫情穩定和消費需求好轉，部分消費物價指數組成項目的按年升幅擴大。能源相關項目價格的按年升幅亦明顯加快。不過，許多其他消費物價指數組成項目承受的價格壓力仍然大致受控。撇除政府一次性紓緩措施的效應，以反映基本通脹走勢，基本綜合消費物價通脹率由去年第二季的 0.3% 上升至第三季的 1.1%，十至十一月平均亦為 1.1%，而首十一個月平均為 0.5%***(圖 13)***。

圖 13 : 消費物價通脹在二零二一年下半年上升



21. 按基本綜合消費物價指數的主要組成項目分析***(表 1)***，相比二零二一年上半年，食品價格(住屋以外比重最高的組成項目)的按年升幅在第三季及十至十一月期間擴大。當中，基本食品價格的升幅較為溫和，而外出用膳及外賣價格的升幅則加快，主要原因是在二零二零年同期本地疫情和相應的社交距離限制措施嚴重干擾食肆業務，令比較基數偏低。私人房屋租金項目的按年跌幅略為收窄，反映近期新訂住宅租金回復按年升幅。交通價格的上升步伐明顯加快，主要是因為二零二零年下半年港鐵提供的額外車費折扣令比較基數偏低。而受國際燃料價格上升影響，電力、燃氣及水的價格升幅顯著加快。至於衣履、耐用物品和雜項服務的價格，隨着本地疫情穩定，以及

消費需求受消費券計劃的推動和勞工市場情況好轉而改善，亦錄得較快升幅。與此同時，雜項物品的價格跌幅收窄。

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）

		二零二零年					二零二一年			
開支組成項目	權數(%)	全年[b]	第一季	第二季	第三季	第四季	第一季	第二季	第三季	十至十一月
食品	27.41	3.3	6.4	4.5	1.0	1.5	0.7	0.9	2.6	2.2
外出用膳及外賣	17.05	0.8	1.8	1.5	-0.6	0.5	*	1.0	3.6	2.4
基本食品	10.36	7.7	14.9	9.9	3.5	3.3	1.8	1.1	1.0	1.8
住屋[a]	40.25	1.3 (-0.1)	2.2 (0.7)	1.6 (1.6)	0.9 (-3.2)	0.6 (0.4)	-0.1 (1.7)	-0.7 (-0.7)	-0.9 (1.0)	-1.2 (-0.6)
私人房屋租金	35.46	0.9 (1.1)	2.0 (2.7)	1.4 (1.4)	0.5 (0.5)	-0.2 (-0.3)	-1.0 (-1.0)	-1.6 (-1.6)	-1.5 (-1.6)	-1.5 (-0.8)
公營房屋租金	1.87	3.3 (-21.0)	0.4 (-31.1)	0.2 (0.4)	3.3 (-61.7)	9.6 (8.3)	9.6 (59.2)	9.4 (11.0)	6.1 (100.3)	-0.1 (2.0)
電力、燃氣及水	2.82	0.6 (-20.6)	3.7 (-16.0)	0.8 (-19.0)	0.4 (-19.2)	-2.5 (-28.2)	* (25.4)	2.2 (26.0)	4.8 (20.5)	11.1 (29.6)
煙酒	0.49	0.5	-0.3	0.3	1.1	1.0	0.6	-0.1	-0.4	0.1
衣履	2.42	-5.2	-4.2	-5.0	-6.4	-5.2	-1.5	2.1	5.4	6.3
耐用物品	4.00	-2.7	-2.5	-3.1	-3.5	-1.7	-0.5	0.7	2.1	1.9
雜項物品	3.32	3.1	3.8	2.8	2.3	3.5	-4.2	-4.1	-2.8	-1.3
交通	6.17	-1.0	1.2	0.2	-2.8	-2.7	-2.8	2.4	5.9	5.5
雜項服務	13.12	0.8 (0.8)	1.5 (1.5)	0.8 (0.8)	0.6 (0.6)	0.4 (0.4)	0.5 (0.5)	0.6 (0.6)	0.9 (0.8)	1.1 (1.0)
所有項目	100.00	1.3 (0.3)	2.9 (2.0)	1.8 (1.3)	0.3 (-1.7)	0.3 (-0.6)	-0.2 (1.2)	0.3 (0.8)	1.1 (2.3)	1.1 (1.8)

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。

(b) 在估計二零二零年全年的增減率時，採用了拼接消費物價指數新舊數列的方法，以得出更佳的估計數字。

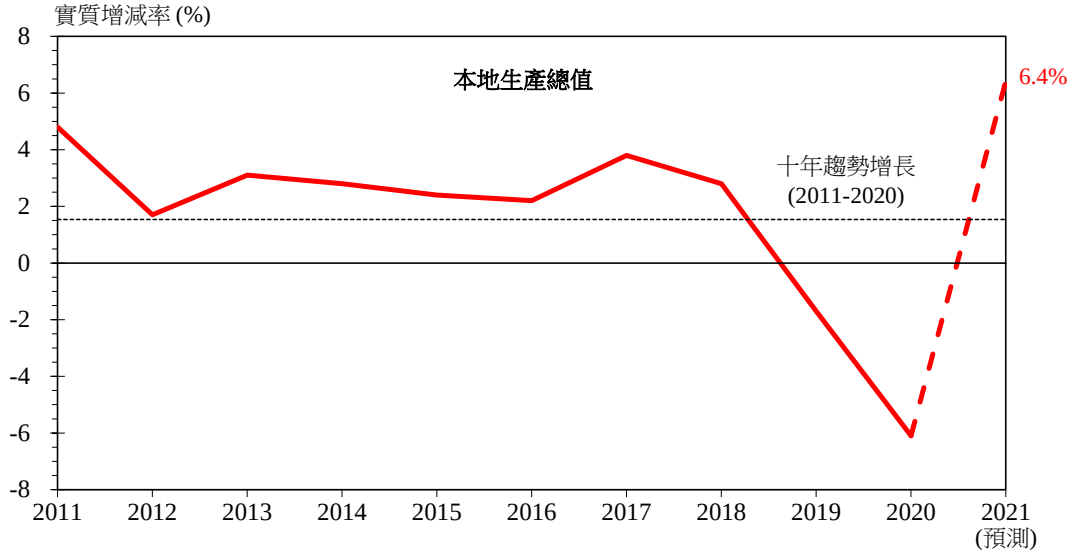
( ) 括號內數字為未撇除政府一次性紓緩措施效應的整體綜合消費物價指數的增減率。

(*) 增減小於 0.05%。

二零二一年經濟預測

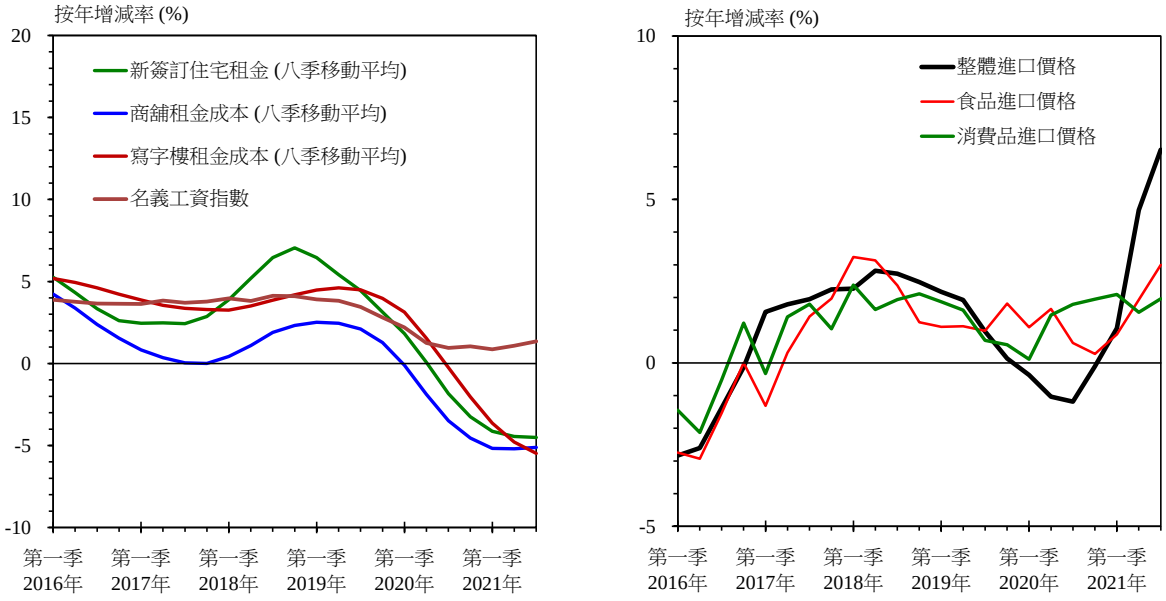
22. 二零二一年首三季合計經濟按年增長 7.0%。最新數據顯示香港經濟在第四季仍然保持復蘇態勢。十月及十一月的出口表現維持強勁，同期零售業總銷貨價值亦按年顯著增長。估計香港經濟在去年第四季應可按年穩健增長，而全年合計的增長可達到 6.4% ***(圖 14)***，符合去年十一月的預測。作為參考，國際貨幣基金組織及私營機構分析員對香港二零二一年經濟增長最新預測介乎 5.0%至 7.0%，平均約為 6.4%。

圖 14：二零二一年全年經濟增長預測為6.4%



23. 通脹方面，二零二一年首十一個月基本及整體消費物價通脹率平均分別為 0.5%及 1.5%。從較近期的通脹數字及發展估計，去年全年的平均基本通脹率應會略低於十一月預測的 0.7%。鑑於進口價格顯著上升和經濟持續復蘇，通脹壓力料將進一步增加，但由於本地成本壓力仍然有限，短期內基本通脹應會大致維持受控***(圖 15)***。

圖 15：本地成本壓力仍然有限；外圍價格壓力則進一步增加



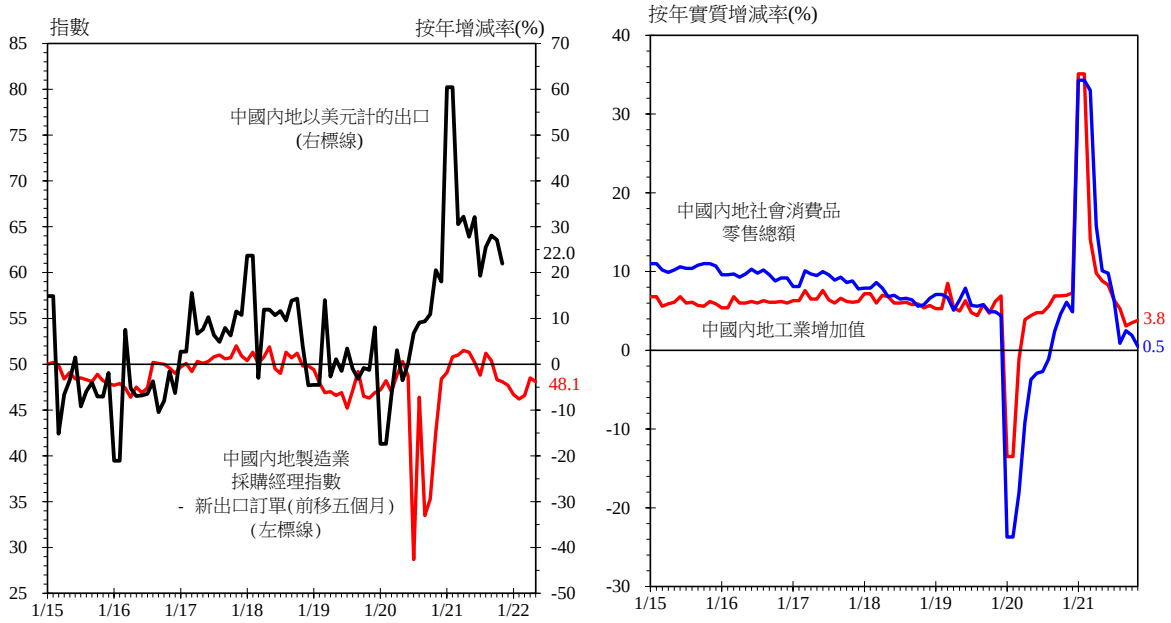
二零二二年經濟展望

24. 市場普遍預期環球經濟在二零二二年進一步復蘇。國際貨幣基金組織去年十月預測全球經濟在二零二二年將增長 4.9%，當中先進經濟體增長預測為 4.5%(二零二一年的增長預測為 5.2%)，新興及發展中的亞洲經濟增長預測為 5.1%(二零二一年的增長預測為 6.4%)。然而，預料各經濟體的增長步伐並不平均且充滿不確定性，而反覆的疫情依然是最大的不確定因素。事實上，自從 Omicron 變種病毒在二零二一年後期開始於多地快速傳播，不少政府已加強防疫措施及收緊旅遊限制，而國際貨幣基金組織也在去年十二月預示將會下調環球經濟增長預測。另外，各地的供應瓶頸或再持續一段較長時間，加上能源和大宗商品價格的上漲壓力，或會窒礙環球生產，推高環球通脹。主要央行已因通脹上升開始收緊貨幣政策，對環球金融市場和資金流向的影響須要密切關注。

25. 由於內地的疫情防控成效顯著，疫情遠較世界其他地方穩定，因此其經濟在二零二一年繼續較快恢復，首三季合計按年顯著增長 9.8%。然而，年內增速有所放緩，第三季增速為 4.9%，主要由於低基數效應進一步消退。此外，某些地區疫情出現反彈或曾經出現汛情和電力供應緊張的情況，亦為經濟帶來一些下行壓力。儘管如此，在強勁的出口帶動下***(圖 16)***，內地經濟在第四季應能持續處於復蘇的軌道上。前景方面，儘

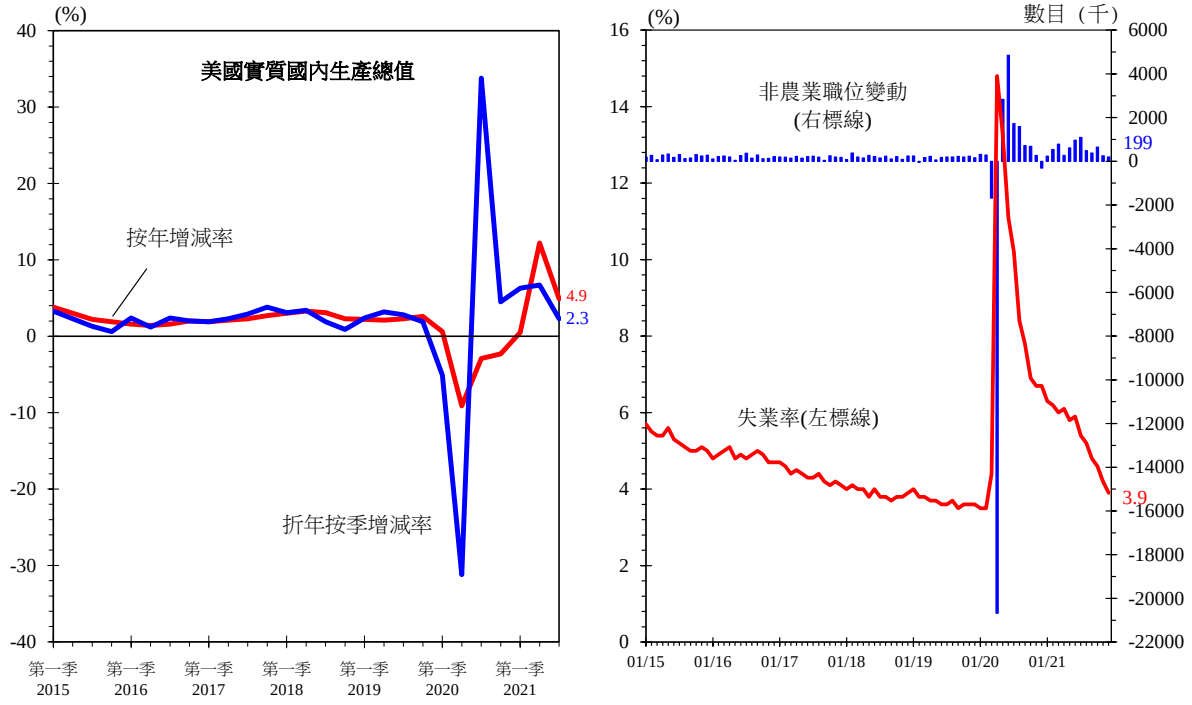
管國內經濟發展面臨需求收縮、供應衝擊及預期轉弱三重壓力，但內地經濟基本面堅實，並已推動一系列「十四五」規劃下的改革措施促進經濟長期發展，加上財政和貨幣政策的調控空間仍大，將有效減輕經濟當前面對的下行壓力。二零二二年內地經濟料會繼續「穩中求進」，維持在合理增長區間運行，並繼續是環球經濟增長的主要引擎。

圖 16 : 內地出口表現維持強勁，今年經濟料會繼續「穩中求進」



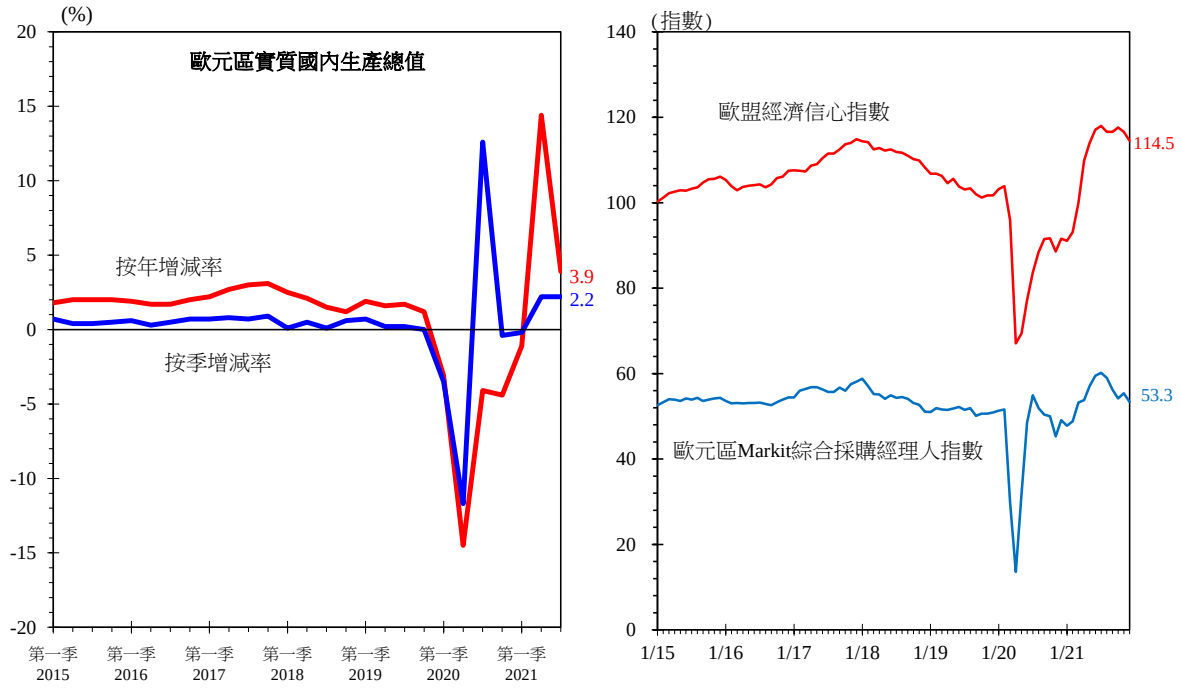
26. 美國經濟在二零二一年進一步復蘇，但第三季的按季增長有所減慢***(圖 17)***，主要因為私人消費在上半年強勁增長後回軟。近月製造業和服務業採購經理指數仍然明顯高於盛衰分界線，反映活動持續擴張。勞工市場亦繼續改善，儘管勞動人口參與率仍未回到疫情前水平。儘管如此，聯儲局已開始縮減其資產購買的規模，並預示在二零二二年稍後時間開始加息，而財政政策支持力度預料亦會較去年減少。美國通脹持續升溫，去年十一月核心個人消費支出平減指數按年升 4.7%，顯著高於聯儲局 2%的目標，倘若通脹持續高企，或會令聯儲局加快收緊貨幣政策的步伐。另外，中美關係的往後發展也須繼續關注。

圖 17：美國經濟進一步復蘇，勞工市場繼續改善



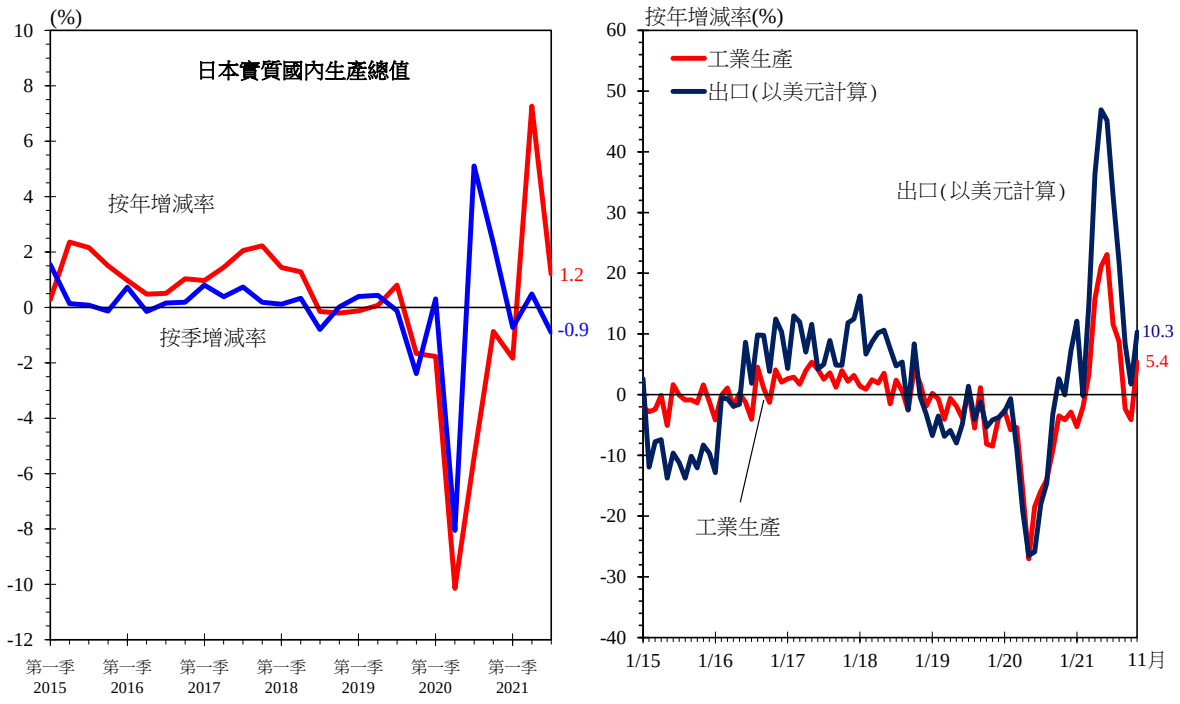
27. 歐元區經濟在二零二一年第二季和第三季穩步復蘇***(圖 18)***。不過，疫情在第四季於歐洲多國反彈，部分國家因而相繼收緊防疫限制措施，打擊了經濟氣氛，料會明顯拖慢增長步伐。儘管市場預期歐元區經濟在二零二二年將會繼續復蘇，但反覆的疫情仍然是經濟前景面對的最大威脅。此外，供應瓶頸及通脹升溫也是主要風險因素。歐洲央行在去年十二月預料歐元區通脹短期內將繼續上升，至於會否進一步影響當地的消費及投資信心值得注視。

圖 18 : 歐元區經濟在第二季和第三季穩步復蘇，但近期經濟氣氛轉弱



28. 日本的新冠病毒確診個案在二零二一年第三季急升，當季經濟的按年增長速度因而顯著放緩***(圖 19)***。不過，由於當地疫情自第四季起趨穩，近月的經濟活動有所改善。倘若日本疫情維持穩定，當局寬鬆的貨幣和財政政策應能繼續支持二零二二年的經濟。然而，日本仍然面對人口老化和龐大公共債務等結構性問題，將制約着其經濟增長潛力。至於亞洲其他地區，大部分經濟體在去年下半年的經濟表現向好，工業生產和貨物出口亦普遍持續增長，但各經濟體在二零二二年的增長前景仍然視乎各地的疫情發展和政府的限制措施。

圖 19: 日本經濟的按年增長在第三季顯著放緩



29. 鑑於經濟前景存在不確定性，環球主要中央銀行(央行)的貨幣政策仍然普遍較為寬鬆。人民銀行在二零二一年下半年兩度下調金融機構存款準備金率共 1 個百分點，釋放長期資金超過 2 萬億元人民幣，以支持實體經濟發展。然而部分經濟體面對通脹升溫，其央行已開始收緊政策。美國聯儲局在去年十二月的會議決定維持聯邦基金利率於 0.00%-0.25%，但由二零二二年一月起將每月減少買債金額倍增，意味今年三月中會結束買債計劃。聯邦公開市場委員會所有與會者預計今年內會加息，當中超過一半預期至年底會加息 75 個基點，部分委員甚至認為，在首次加息後相對較短時間內，開始縮減資產負債表規模可能是合適。歐洲方面，歐洲央行繼續維持政策利率於歷史低位，並指很大機會在二零二二年繼續維持利率不變，但宣布會逐步減少整體淨資產購買的規模。至於亞洲，日本央行把政策利率維持在紀錄低位，不過部分亞洲經濟體包括新加坡和韓國開始收緊貨幣政策。新興市場方面，個別經濟體如巴西和俄羅斯央行因通脹上升而調高政策利率。財政政策方面，美國總統拜登在二零二一年十一月簽署總值約 1 萬億美元的基建計劃，而總值約 1.75 萬億美元的社會開支方案仍有待參議院審議。歐洲委員會向成員國發放「下一代歐盟」方案下的款項，以推動經濟復蘇。

30. 展望二零二二年，儘管外圍形勢非常複雜，尤其是Omicron變種病毒的威脅，但市場仍普遍預期主要經濟體將進一步復蘇。這相信有利區內貿易往來維持蓬勃及二零二二年香港貨物出口的表現。若經濟大環境繼續好轉，服務輸出亦有望持續改善，但復元的步伐將仍要視乎跨境旅遊恢復的情況。若能盡快有序恢復與內地人員的正常往來，香港經濟將可更快及更全面地復蘇。

31. 內部需求的表現將視乎疫情的發展。若疫情能保持受控，就業和收入情況可望繼續改善，有助消費氣氛維持正面。此外，疫情維持穩定將有利營商氣氛，加上政府持續努力增加房屋供應、推展基建投資項目，以及推動創新科技，也應為投資需求帶來支持。只有成功防疫控疫，才能為經濟復蘇提供穩定和可持續的條件，也為逐步有序恢復與外界（特別是與香港經貿關係尤其緊密的內地）人員的正常往來創造有利條件。因此，社會必須努力實現更廣泛的疫苗接種，並遵從防疫措施，齊心協力令本地疫情保持受控及增強社會的抗疫能力。

32. 總的來說，防疫抗疫仍是今年最重要的工作。受Omicron變異病毒株影響，本地疫情近期出現了急劇變化，特區政府按照「外防輸入，內防擴散」的原則，果斷採取措施，爭取在最短時間內切斷傳播鏈。如果能成功阻止新一波疫情爆發，讓本地疫情能繼續維持穩定，而外圍環境亦沒有顯著惡化，香港經濟在二零二二年應繼續處於增長的軌道上，雖然復蘇的廣度、深度和速度現時仍然充滿不確定性。

33. 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。各地供應瓶頸需時解決，加上環球經濟預計會持續復蘇，外圍通脹壓力料會持續(尤其是上半年)。隨着香港經濟進一步復蘇，本地成本壓力料會逐漸上升。雖然新訂住宅租金已高於一年前的水平，但其對消費物價的影響仍有待呈現，因此相信二零二二年的基本消費物價通脹維持在溫和水平。

34. 政府會密切留意本地和外圍發展，並在今年二月發表《二零二二至二三財政年度政府財政預算案》時一併公布二零二二年的經濟增長及通脹預測。作為參考，私營機構分析員就二零二二年香港經濟增長的最新預測介乎 1.3%至 5.0%，消費物價通脹的預測則介乎 0.6%至 2.8%。

財政司司長辦公室
政府經濟顧問辦公室
二零二二年一月十一日

附件

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 9,200 元(二零二一年第三季市價)，以反映最新情況。

住戶入息和就業收入整體情況

2. 隨着本地經濟活動持續復蘇，勞工市場在二零二一年第三季續見改善。經季節性調整的失業率由第二季的 5.5%下跌至第三季的 4.5%，並再進一步降至九至十一月的 4.1%。整體勞工需求逐步增強，最新的總就業人數按年上升 1.1%。

3. 在就業情況持續改善下，反映整體住戶收入情況的每月住戶入息中位數，在二零二一年第三季以名義計按年上升 1.7%，但實質計微跌 0.5%。整體全職僱員平均就業收入(撇除花紅)以名義及實質計分別按年下跌 2.3%及 4.4%。同時，非技術僱員的平均就業收入以名義計按年升 3.3%，惟實質計下跌 0.7%***(表 1)***。須留意以上指標名義及實質按年變化的分別，部分是因為二零二一年第三季整體通脹率受政府在二零二零年實施的一次性紓困措施造成的低基數效應影響而擴大。

---

(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。

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	每月住戶入息中位數		整體平均就業收入*		非技術僱員收入^	
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	1.7	(-1.1)	3.2	(0.3)	3.5	(0.1)
二零二零年第一季	-4.0	(-5.8)	7.8	(5.8)	2.8	(2.0)
第二季	-10.2	(-11.6)	6.0	(4.4)	4.5	(2.8)
第三季	-9.0	(-7.3)	6.0	(7.9)	4.7	(9.4)
第四季	-7.4	(-6.9)	3.3	(3.9)	5.3	(6.1)
二零二一年第一季	-7.9	(-9.0)	0.6	(-0.6)	3.7	(0.3)
第二季	3.0	(2.2)	-0.7	(-1.5)	4.0	(2.3)
第三季	1.7	(-0.5)	-2.3	(-4.4)	3.3	(-0.7)

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 9,200 元的從事經濟活動住戶

4. 勞工市場及住戶收入情況在二零二一年第三季續見改善，從事經濟活動而每月住戶入息低於 9,200 元的住戶(簡稱低收入住戶)回落至 104 400 個。其佔全港家庭住戶的比例較一年前下降 1.2 個百分點至 3.9%(3)。

5. 分析過去逾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，相關比例回升至二零零九年第三季的 4.1%，後來隨經濟復蘇而回落。二零二零年，新冠病毒

(3) 本文所有低收入住戶於二零二一年第三季的相關數字為臨時數字。

疫情對經濟活動及勞工市場造成沉重打擊，低收入住戶的佔比急升至第三季的 5.1%。二零二一年第三季，隨着本地經濟活動持續復蘇，低收入住戶的數目及佔比分別回落至 104 400 個及 3.9%***(表 2 及圖 1)***。

表 2： 低收入住戶*數目及比例

	住戶類別：			當中：
時期	長者住戶[#]	非長者住戶	**總數**	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	9 600	125 300	**134 900**	156 300
第三季	(0.4)	(4.7)	**(5.1)**	[4.4]
二零二一年	10 100	94 300	**104 400**	117 700
第三季	(0.4)	(3.5)	**(3.9)**	[3.4]

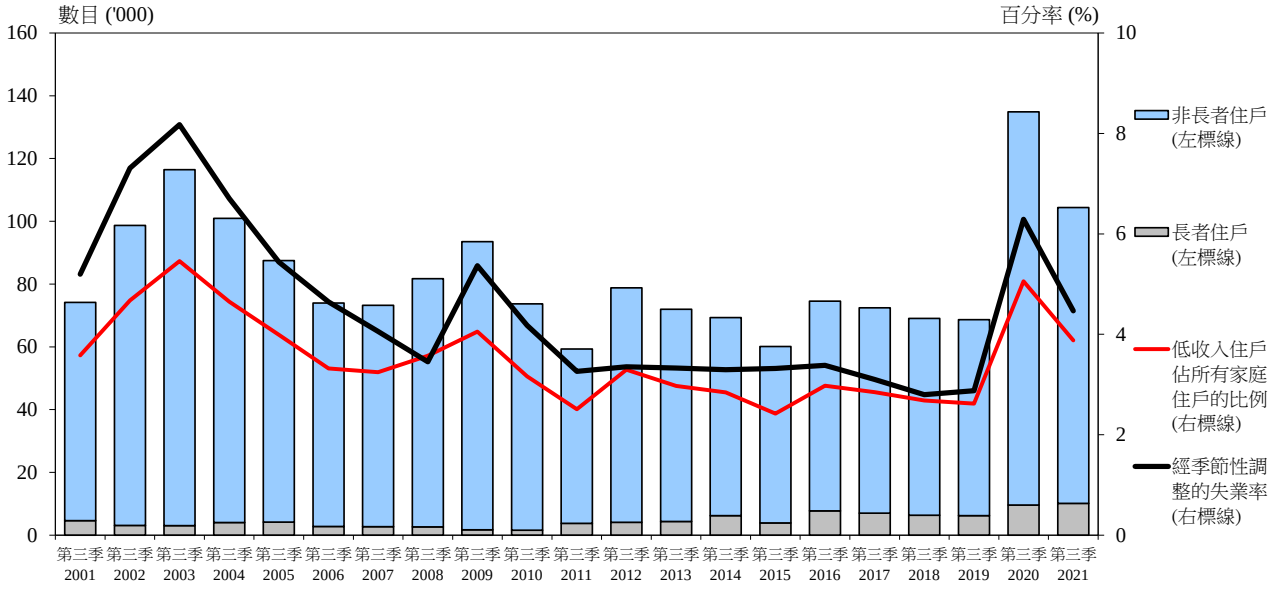
註:(*) 低收入住戶是指每月住戶入息低於 9,200 元(二零二一年第三季價格)的住戶。當中並不包括所有均為非從事經濟活動人士的住戶。

(#) 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9,200元(二零二一年第三季價格)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

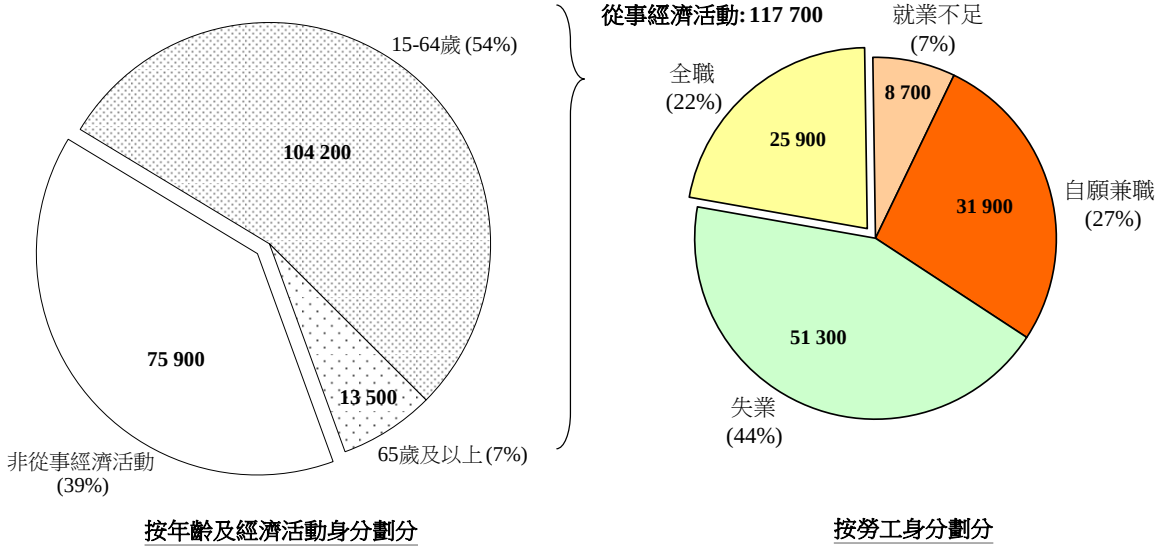
6. 進一步解構二零二一年第三季的數據，就這些低收入住戶的觀察如下：

- 共有 193 600 人居於這些住戶，其中 117 700 人從事經濟活動。這些從事經濟活動人士中大部分(104 200 人或 89%)介乎 15-64 歲，當中 40-64 歲的較年長人士佔多數(73 100 人或 70%)；至於 65 歲及以上的則佔 11%(13 500 人)。

- 其餘 75 900 名為非從事經濟活動人士，當中有 37 500 人(49%)為 15 歲以下的兒童或 65 歲及以上的長者。

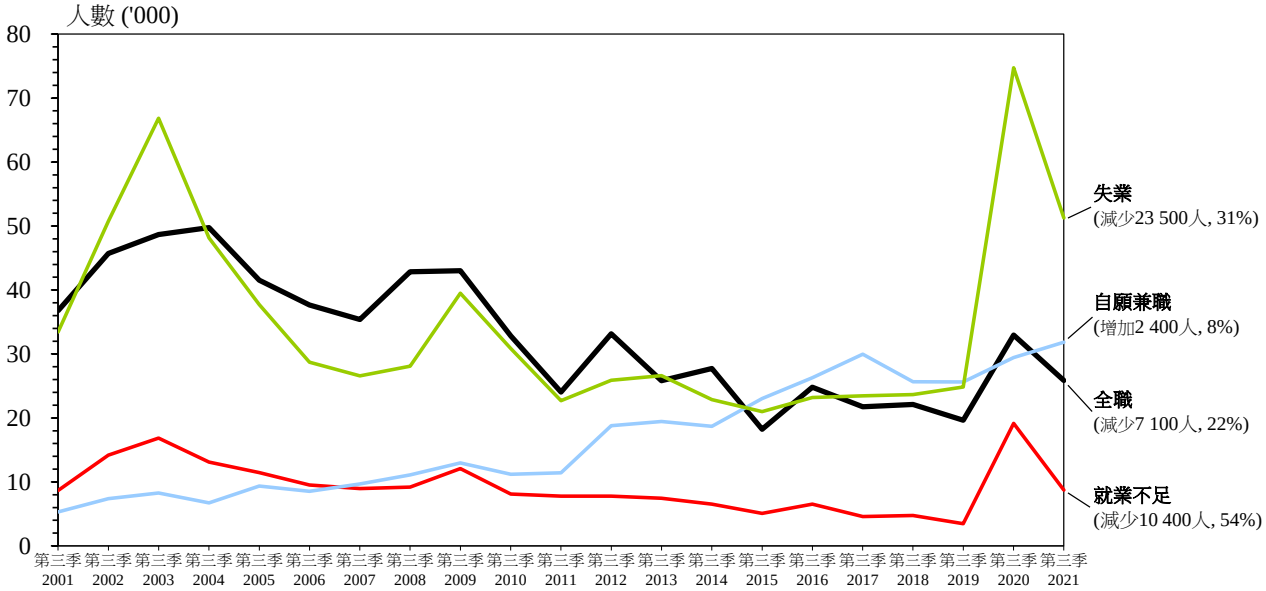
- 再按勞工身分進一步分析這 117 700 名從事經濟活動的人士，失業和就業不足人士分別佔 44%及 7%，低於二零二零年同期的 48%及 12%，其數目分別減少至 51 300 人及 8 700 人。全職員工的佔比則為 22%，稍高於一年前的 21% ***(圖 2 及 3)***。以上數字都反映勞工市場情況較一年前有所改善。

圖 2：二零二一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9,200元(二零二一年第三季價格)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



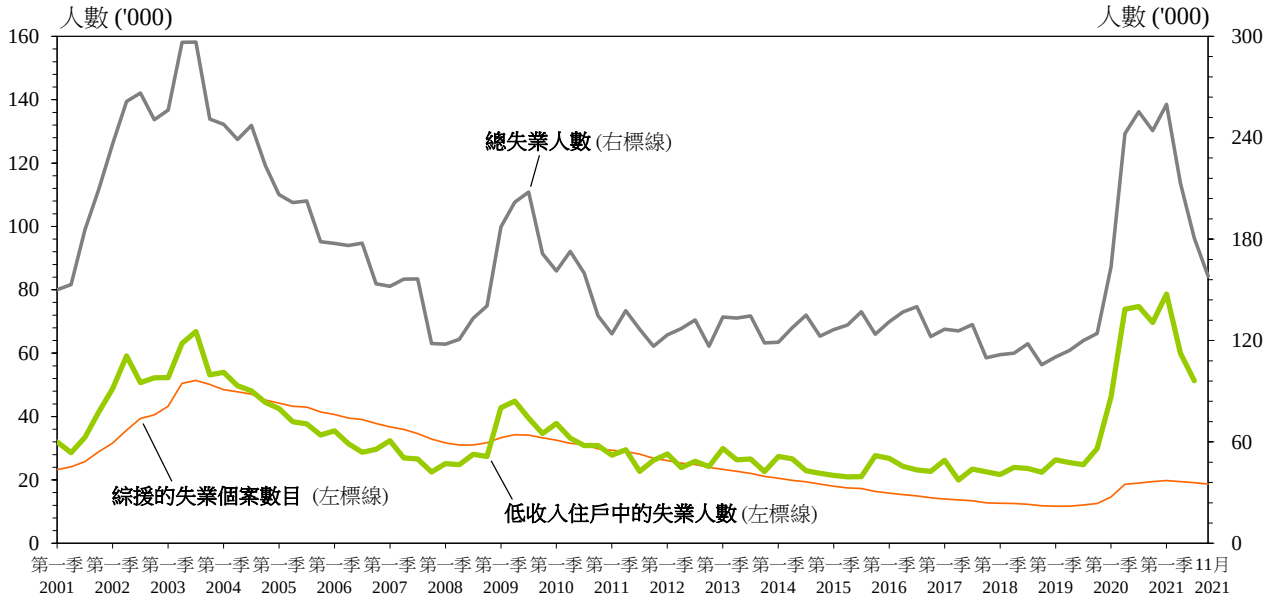
註： (*) 低收入住戶是指每月住戶入息低於9,200元(二零二一年第三季價格)的住戶。當中並不包括所有均為非從事經濟活動人士的住戶。括號內的數字是二零二一年第三季從事經濟活動的人數與一年前相比的變動。

- 以職業劃分，在這些低收入住戶居住的就業人士，大多數(76%)從事較低技術工作(30%為非技術工人，另外 26%為服務工作及銷售人員)。以經濟行業劃分，則以從事零售、住宿及膳食服務業人士最多(14 900 人或 22%)，其次為維修、洗滌、家居及其他個人服務活動業(6 600 人或 10%)。

綜援個案數字

7. 二零二一年九至十一月，較低技術工人的失業率按年下跌2.5個百分點至4.4%。失業綜援個案數目於二零二一年十一月按年減少409宗或2.1%至18 670宗***(圖 4)***。綜援個案總數在二零二一年十一月則較二零二零年四月高位(227 510宗)減少9 827宗或4.3%至217 683宗，亦較新冠病毒疫情爆發初期(二零二零年一月)的低位(219 677宗)低1 994宗或0.9%。

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9,200元(二零二一年第三季價格)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。