



二零一九年經濟概況 及二零二零年展望

香港特別行政區政府

二零一九年經濟概況 及二零二零年展望

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

二零二零年二月

目錄

	段數	
第一章：二零一九年經濟表現的全面概況		
整體情況	1.1	- 1.2
對外貿易	1.3	- 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	- 1.15
其他經濟發展	1.16	- 1.18
專題1.1 香港零售業近期的銷售表現		
專題1.2 香港營商氣氛		
第二章：二零二零年及中期經濟前景		
主要外圍形勢發展	2.1	- 2.2
全球經濟前景	2.3	- 2.8
貨幣環境和匯率走勢	2.9	- 2.12
全球通脹及國際商品價格	2.13	- 2.15
二零二零年香港經濟前景	2.16	- 2.20
香港經濟中期展望	2.21	- 2.29
專題2.1 二零二零年香港主要進口來源地的通脹前景		
專題2.2 主要經濟體的中期增長前景		
第三章：對外貿易		
貨物貿易		
整體貨物出口	3.1	- 3.8
貨物進口		3.9
服務貿易		
服務輸出		3.10
服務輸入		3.11
貨物及服務貿易差額		3.12
其他發展	3.13	- 3.16
專題3.1 貿易保護主義的發展(更新)		

第四章：選定行業的發展

物業	4.1	-	4.13
土地			4.14
旅遊業	4.15	-	4.17
物流業	4.18	-	4.19
運輸			4.20
環境			4.21

第五章：金融業

利率及匯率	5.1	-	5.5
貨幣供應及銀行業	5.6	-	5.10
債務市場	5.11	-	5.12
股票及衍生工具市場	5.13	-	5.17
基金管理及投資基金	5.18	-	5.19
保險業			5.20

第六章：勞工市場

整體勞工市場情況			6.1
勞動人口及總就業人數	6.2	-	6.3
失業概況	6.4	-	6.8
就業不足概況			6.9
機構就業概況	6.10	-	6.11
職位空缺情況	6.12	-	6.16
工資及收入	6.17	-	6.21
二零一九年與勞工有關的措施及政策發展重點	6.22	-	6.24
專題6.1 與消費及旅遊相關行業的最新就業情況(更新)			

第七章：物價

消費物價	7.1	-	7.3
生產要素成本與進口價格	7.4	-	7.5
產品價格			7.6
本地生產總值平減物價指數			7.7

統計附件

第一章：二零一九年經濟表現的全面概況

摘要

- 二零一九年，香港經濟經歷困難的一年。隨着環球經濟增長偏軟，加上美國與內地貿易摩擦升溫，二零一九年上半年香港經濟延續由二零一八年下半年開始出現的放緩情況，按年僅溫和增長0.6%。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，經濟急劇轉差，在第三季及第四季分別大幅收縮2.8%及2.9%。二零一九年全年合計，經濟收縮1.2%，是自二零零九年以來首次錄得年度跌幅。
- 環球經濟放緩和美國與內地貿易摩擦拖累環球貿易及投資，香港整體貨物出口在二零一九年轉跌。首三季的按年跌幅逐步擴大，至第四季才因比較基數低而收窄。輸往大部分主要市場的出口錄得不同程度的跌幅。
- 服務輸出明顯轉差，錄得有紀錄以來最大的年度跌幅。由於社會動盪令訪港旅遊業嚴重受創，服務輸出在下半年跌幅尤其顯著。旅遊服務輸出創有紀錄以來最大的年度跌幅。環球經濟環境嚴峻，其他服務輸出亦減弱並錄得跌幅。
- 內部需求在二零一九年收縮，情況在下半年尤為明顯，原因是與消費相關的活動和經濟氣氛受到本地社會事件嚴重影響。私人消費開支自二零零三年以來首次出現年度跌幅。整體投資開支錄得二十年以來最大跌幅，其中機器及設備購置急跌，樓宇及建造開支亦進一步減弱。
- 年內勞工市場承受的壓力增加，下半年經濟情況急劇惡化時壓力更大。經季節性調整的失業率由第二季2.8%的二十年低位上升至第四季的3.3%，與旅遊和消費相關行業的失業率升幅更為顯著。總就業人數亦明顯下跌。低收入工人的收入在二零一九年全年持續增加，惟住戶收入在下半年減弱。
- 由於市場氣氛隨着外圍和本地情況驟變搖擺，本地股票市場在二零一九年出現大幅波動。恒生指數在年底收報28 190點，較二零一八年年底高9.1%。住宅物業市場在二零一九年首五個月普遍保持暢旺，自六月起明顯轉趨淡靜。雖然住宅售價自六月起大致偏軟，但全年累計平均仍錄得5%的升幅。

- 消費物價通脹在二零一九年上升，主要是由於新鮮豬肉供應自五月起減少，令豬肉價格大幅上升所致。消費物價指數其他主要組成項目承受的價格壓力大致溫和。基本消費物價通脹由二零一八年的平均2.6%上升至二零一九年的3.0%。

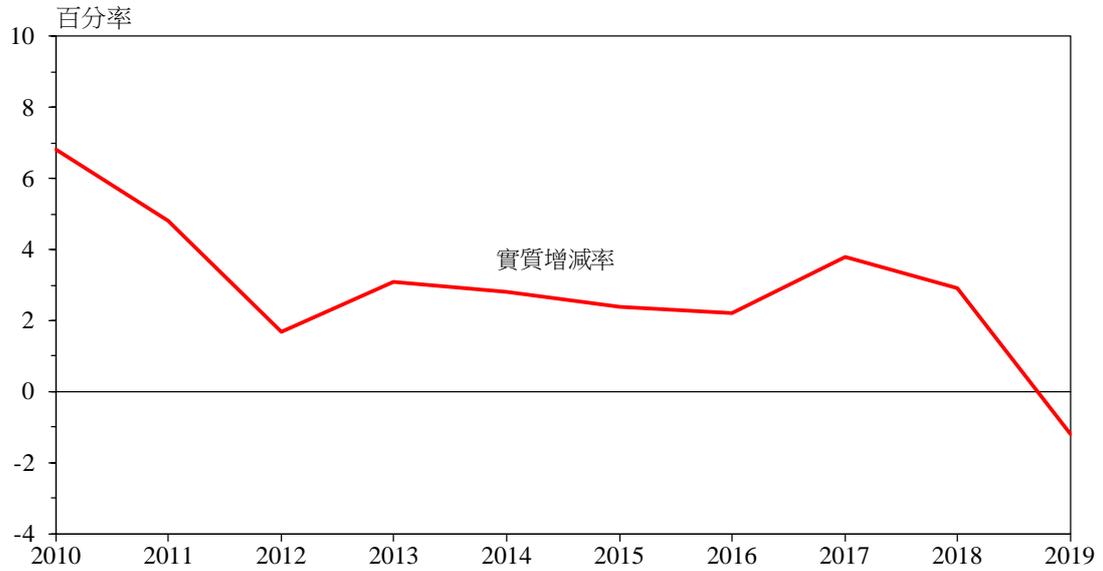
整體情況

1.1 二零一九年，香港經濟錄得自二零零九年以來首次年度收縮，與之前兩年的穩健增長形成強烈對比。隨着環球經濟同步放緩，加上美國與內地的貿易摩擦，二零一九年上半年香港經濟延續由二零一八年下半年開始放緩的趨勢，僅錄得溫和增長。由於涉及暴力的本地社會事件嚴重打擊不少經濟活動，加上美國與內地貿易摩擦升溫，香港經濟在下半年步入衰退。環球貿易和投資放緩，整體貨物出口在二零一九年轉跌。服務輸出明顯轉差，在訪港旅遊業嚴重受創的情況下，下半年大幅下滑。至於內部需求，由於經濟情況欠佳削弱消費意欲，加上本地社會事件嚴重干擾與消費相關活動(見**專題 1.1**)，私人消費開支錄得自二零零三年以來首次年度跌幅。營商氣氛非常悲觀，整體投資開支錄得二十年來最大跌幅。經濟情況惡化令勞工市場轉弱，尤其是下半年。與旅遊及消費相關行業受本地社會事件嚴重打擊，這些行業的失業率明顯上升。消費物價通脹在二零一九年上升，主要是由於新鮮豬肉供應減少，令豬肉價格大幅上升所致。

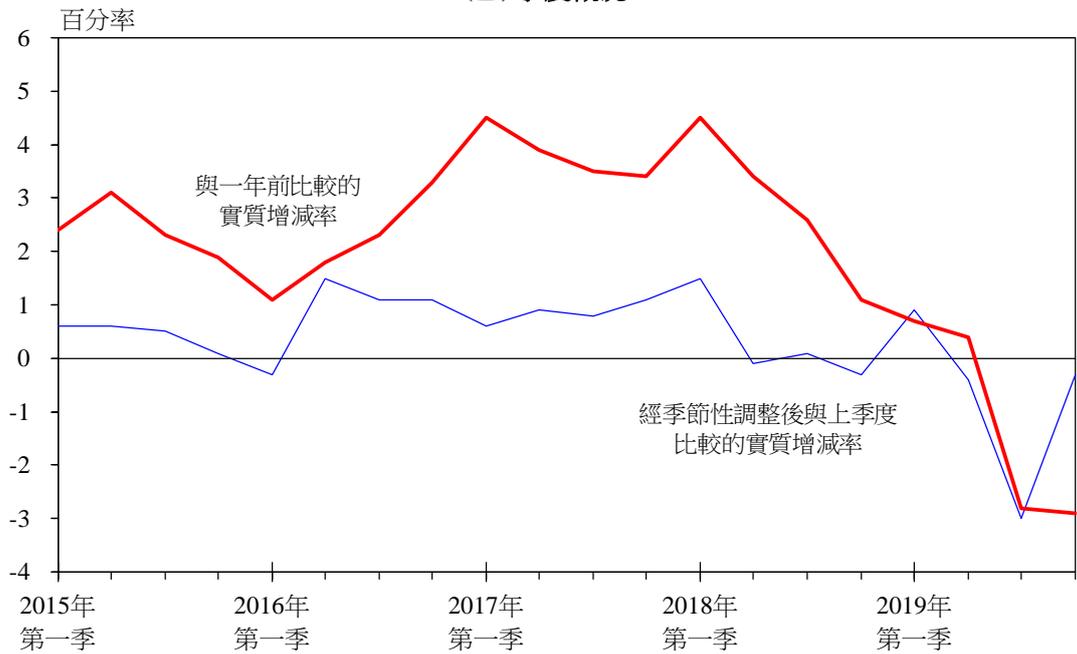
1.2 本地生產總值⁽¹⁾在二零一九年全年合計實質收縮 1.2%，是自二零零九年以來首次錄得年度跌幅，二零一八年則增長 2.9%。季度數字顯示，實質本地生產總值在第一季及第二季分別按年微升 0.7%及 0.4%，但在第三季及第四季轉為下跌，分別跌 2.8%及 2.9%。經季節性調整後按季比較⁽²⁾，實質本地生產總值在第一季增長 0.9%，但在隨後三季分別下跌 0.4%、3.0%及 0.3%。

圖 1.1：香港經濟在二零一九年下半年步入衰退，全年合計錄得收縮

(甲) 年度概況



(乙) 季度概況



專題 1.1

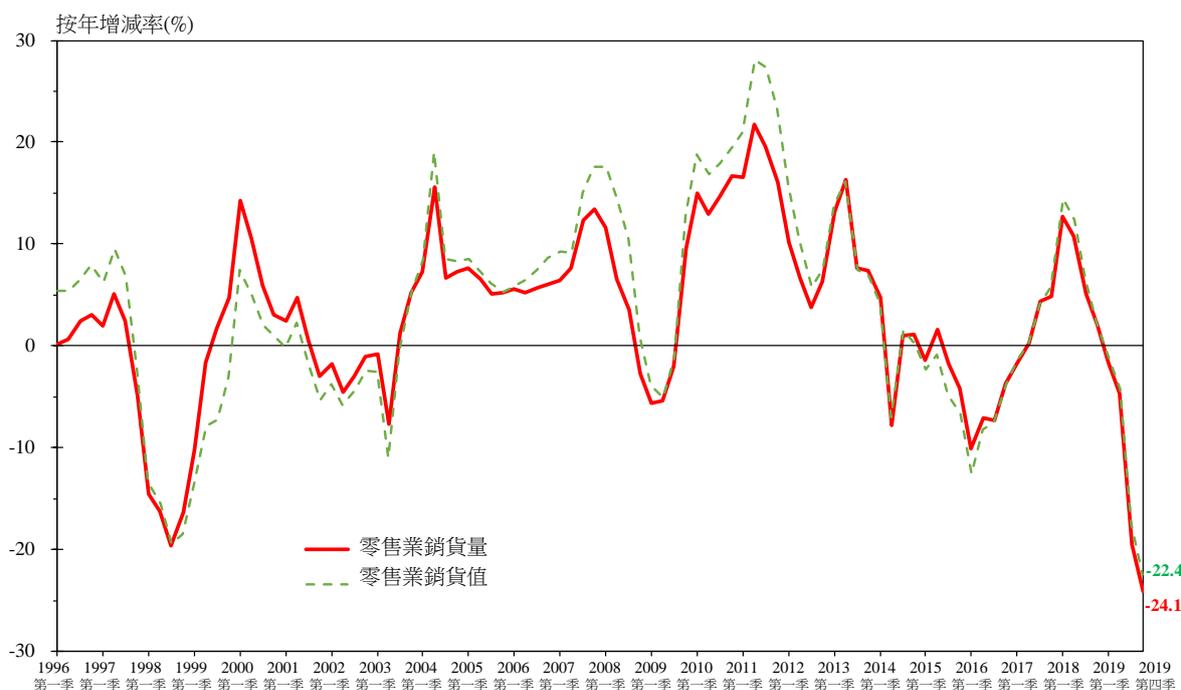
香港零售業近期的銷售表現

本專題檢視零售業近年的銷售表現，並就《二零一五年第三季經濟報告》**專題 1.2** 提供最新資料。

零售業銷售在二零一五年和二零一六年表現呆滯，部分是反映「一周一行」個人遊簽注實施的影響。其後，隨着經濟上揚，零售業銷售在二零一七年逐步復蘇，全年銷貨量回復 1.9% 的溫和增長。訪港旅遊業蓬勃，亦帶動零售業銷貨量增長在二零一八年大幅加快至 7.6%。然而，在二零一八年後期，經濟狀況轉差削弱消費氣氛，加上旅客消費升幅放緩，零售業銷貨量的增長動力開始減弱(圖 1)。

零售業在二零一九年經歷了困難的一年。面對外圍不利因素增加以及經濟狀況欠佳，消費氣氛愈趨審慎，二零一九年上半年零售業銷貨量按年下跌 3.1%。下半年的情況急劇惡化，主要反映本地社會事件帶來的嚴重打擊。第三季零售業銷貨量的按年跌幅顯著擴大至 19.5%，第四季更進一步擴大至 24.1%⁽¹⁾，是一九八一年有數據以來錄得的最大季度跌幅。二零一九年全年合計，零售業銷貨量下跌 12.3%，是一九九八年以來的最大年度跌幅。

圖 1：零售業銷售在二零一九年下半年急劇惡化



註：二零零五年第四季之前的零售業銷售統計數字按照《香港標準行業分類 1.1 版》編製，二零零五年第四季或之後的統計數字則按照《香港標準行業分類 2.0 版》編製。

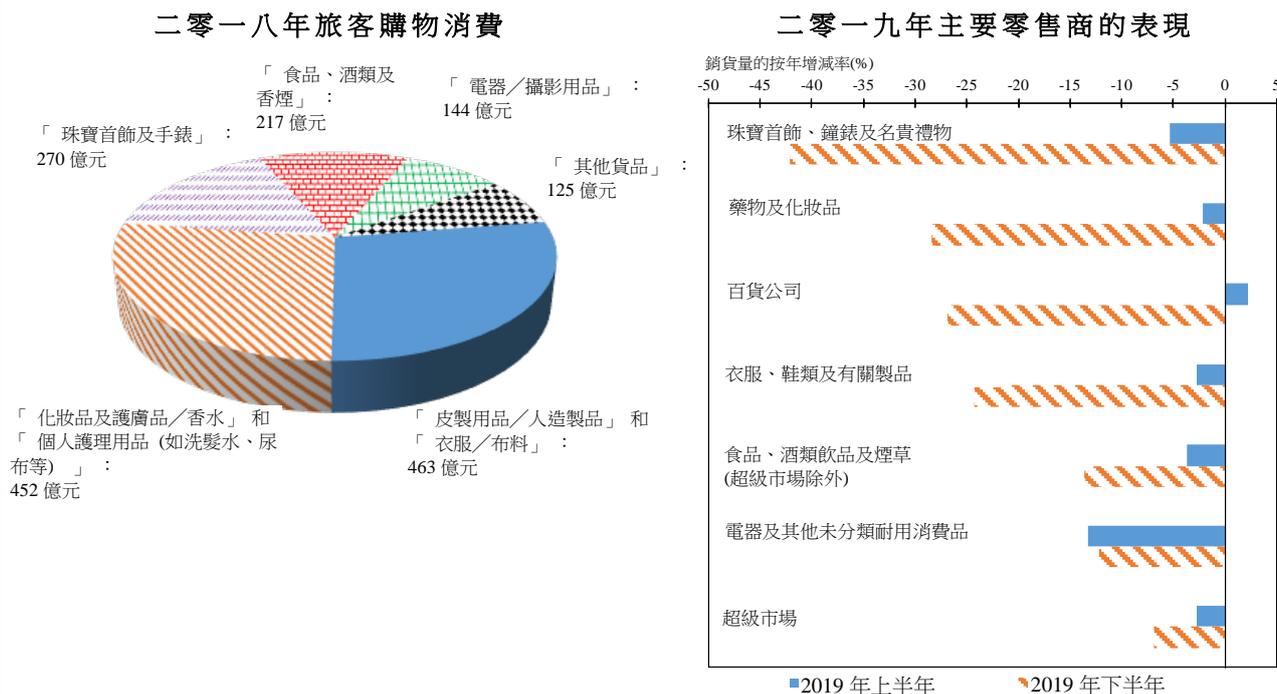
從分析角度看，本地社會事件透過三個渠道重創零售業，即拖累訪港旅遊業、削弱本地消費氣氛，以及破壞安全的社交接觸環境。自二零一九年七月以來，涉及暴力的大規模示威活動已損害香港的安全城市形象，令旅客卻步。訪港旅客人次由上半年按年顯著上升 13.9%，轉為在第三季銳減 26.0%，第四季更按年大跌 50.5%，是二零零三年沙士爆發以來的最大季度跌幅。二零一九年全年合計，訪港旅客人次下跌 14.2%，是有紀錄以來最大的年度跌幅。與入境旅遊相關的總消費開支在二零一九年上半年輕微下跌 0.5%，而從訪港旅客人次劇減的情況來看，下半年的總消費開支應會錄得巨大跌幅。

(1) 二零一九年第四季及全年的零售業銷售統計數字為臨時數字。

專題 1.1 (續)

根據香港旅遊發展局編製的統計數字，二零一八年 3,282 億元旅客總開支中，購物消費佔 1,671 億元，相當於零售業總銷貨價值的三分之一左右⁽²⁾。因此，二零一九年下半年訪港旅客人次急跌，對零售業造成沉重打擊。「皮製用品／人造製品」、「衣服／布料」、「珠寶首飾及手錶」、「化妝品及護膚品／香水」和「個人護理用品」在旅客購物消費中佔比龐大，而售賣這些貨品的零售商的銷貨量在二零一九年下半年錄得尤其明顯的跌幅(圖 2)。

圖 2：售賣在旅客購物消費中佔比龐大貨品的零售商，其銷貨量在二零一九年下半年錄得尤其明顯的跌幅



此外，本地社會事件亦嚴重打擊消費氣氛。香港城市大學編製的香港消費者整體信心指數由二零一九年第二季的 77.7 急跌至第三季的 52.8，是二零零八年有這項指數以來的最低水平。二零一九年第四季，這項指數仍處於 68.7 的低位。私人消費開支在二零一九年上半年溫和增長後，在第三季和第四季轉跌，分別較去年同期實質下跌 3.3% 和 2.9%。

再者，在本地社會事件極為嚴峻時，激進示威者堵塞道路和破壞公共交通設施，這些行為不但嚴重干擾主要運輸網絡，還令市民擔心自身安全。多個地區的零售店舖和商場不時被迫提早關門，許多市民因害怕受傷或歸家受阻而避免外出。

最新的調查顯示，零售業內的大型和中小型企業都對短期業務狀況維持悲觀 (有關營商氣氛的分析，請參閱專題 1.2)。近日，受新型冠狀病毒疫情威脅，零售業的經營環境已變得更加艱難。二零二零年零售業的前景充滿不確定因素，很視乎新型冠狀病毒疫情能否受控，以及本地社會事件如何發展。

(2) 旅客購物總開支的資料來自香港旅遊發展局編製的離港旅客問卷調查，零售業銷貨價值的資料則來自政府統計處編製的零售業銷貨額按月統計調查。

對外貿易

1.3 環球經濟放緩及美國與內地貿易摩擦拖累環球貿易及投資活動，在國民經濟核算架構下編製的**整體貨物出口**在二零一九年錄得4.7%的實質跌幅，與二零一八年3.5%的增長形成對比。按年跌幅在二零一九年首三季逐步擴大，至第四季才因比較基數低而收窄。

1.4 根據對外商品貿易統計數字按主要市場分析，受美國對一系列內地貨物徵收額外關稅及美國進口需求轉弱所拖累，輸往美國的出口在二零一九年顯著放緩，並錄得雙位數跌幅。歐盟經濟增長輕微，輸往當地的出口錄得跌幅。由於環球經濟增長偏軟，加上美國與內地貿易摩擦所衍生的不確定性，亞洲區內貿易和生產活動受到影響，輸往區內多個市場的出口亦因而轉差。輸往內地和越南的出口轉跌。輸往印度的出口繼續大幅下滑。至於較高收入經濟體，輸往日本的出口跌幅擴大。輸往韓國的出口轉為錄得些微跌幅。輸往新加坡的出口儘管在二零一九年下半年有所放緩，但全年合計仍有可觀增長，而輸往台灣的出口則回復輕微增長。

1.5 *服務輸出*繼二零一八年實質穩健擴張4.6%後，在二零一九年急劇惡化，下跌10.4%，是有紀錄以來最大的年度跌幅。由於社會動盪嚴重打擊訪港旅遊業，服務輸出在下半年的跌幅非常大。旅遊服務輸出全年合計急挫21.0%，創有紀錄以來最大的年度跌幅。外圍不利因素增加，亦拖累其他服務輸出。具體而言，運輸服務輸出轉為明顯下跌，反映貨運及客運往來疲弱。金融服務輸出和商用及其他服務輸出亦下跌，這是由於環球經濟增長偏軟，連帶跨境金融及商業活動轉弱所致。

表 1.1：本地生產總值與其主要開支組成項目及主要價格指標
(與一年前比較的增減百分率)

	二零一八年#		二零一八年				二零一九年			
	二零一八年#	二零一九年#	第一季#	第二季#	第三季#	第四季#	第一季#	第二季#	第三季#	第四季#
<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	5.3	-1.1	8.7 (2.8)	5.8 (-0.6)	4.5 (0.4)	2.5 (-0.1)	0.6 (0.8)	1.2 (0.1)	-3.3 (-4.1)	-2.9 (0.5)
政府消費開支	4.3	5.1	4.2 (1.6)	4.5 (1.4)	3.4 (0.5)	5.1 (1.5)	4.5 (1.0)	3.9 (0.8)	5.9 (2.6)	6.0 (1.6)
本地固定資本形成總額	1.7	-12.3	4.8	1.4	8.1	-6.2	-5.4	-11.4	-15.2	-16.7
樓宇及建造	-0.5	-6.1	3.3	-0.7	0.8	-5.4	-4.2	-10.4	-3.7	-6.2
擁有權轉讓費用	-11.2	-13.2	5.1	-1.5	1.2	-42.5	-20.3	-13.0	-21.8	7.2
機器、設備及知識產權產品	8.8	-20.0	6.1	4.9	20.2	4.1	-1.9	-12.2	-26.4	-32.2
整體貨物出口&	3.5	-4.7	4.9 (1.6)	4.5 (0.1)	5.0 (0.7)	-0.2 (-2.8)	-3.7 (-1.7)	-5.3 (-1.6)	-6.9 (-1.2)	-2.7 (1.9)
貨物進口&	4.7	-7.4	6.6 (1.4)	6.1 (0.1)	7.5 (2.8)	-0.8 (-4.8)	-4.2 (-2.2)	-6.7 (-2.6)	-11.0 (-2.0)	-7.3 (-0.5)
服務輸出&	4.6	-10.4	7.5 (4.7)	5.4 (-2.8)	2.6 (*)	3.2 (1.2)	-0.4 (1.0)	-1.3 (-3.6)	-14.4 (-13.4)	-24.7 (-11.0)
服務輸入&	2.7	-2.3	4.5 (4.1)	1.0 (-2.2)	2.9 (0.3)	2.6 (0.3)	-1.1 (0.4)	1.7 (0.4)	-4.4 (-5.7)	-4.9 (*)
本地生產總值	2.9	-1.2	4.5 (1.5)	3.4 (-0.1)	2.6 (0.1)	1.1 (-0.3)	0.7 (0.9)	0.4 (-0.4)	-2.8 (-3.0)	-2.9 (-0.3)
<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	3.6	2.4	3.7 (1.5)	3.7 (0.9)	3.7 (0.6)	3.4 (0.5)	2.8 (0.6)	2.9 (0.9)	2.3 (0.2)	1.7 (*)
綜合消費物價指數										
整體消費物價指數	2.4	2.9	2.4 (0.8)	2.1 (0.4)	2.5 (0.6)	2.6 (0.8)	2.2 (0.4)	3.0 (1.2)	3.3 (0.9)	3.0 (0.5)
基本消費物價指數^	2.6	3.0	2.4 (0.8)	2.4 (0.7)	2.8 (0.6)	2.9 (0.7)	2.7 (0.6)	2.9 (1.0)	3.3 (1.0)	3.0 (0.4)
名義本地生產總值 增減百分率	6.6	1.2	8.4	7.2	6.5	4.6	3.5	3.3	-0.5	-1.2

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。

(^) 撇除政府一次性紓緩措施的影響。

(*) 增減小於 0.05%。

內部需求

1.6 內部需求在二零一九年收縮。私人消費開支在二零一八年實質增長 5.3% 後，在二零一九年全年合計下跌 1.1%，是自二零零三年以來首次出現年度跌幅。由於涉及暴力的本地社會事件對與消費相關的活動造成嚴重干擾，並打擊本已因經濟情況欠佳而轉弱的消費意欲，私人消費開支繼二零一九年上半年輕微增長後，在下半年急劇惡化並錄得按年跌幅。與此同時，政府消費開支繼二零一八年實質增長 4.3% 後，在二零一九年穩健增長 5.1%。

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	5.9	1.6	18.2	8.9	4.0	3.4	8.8	5.3
	上半年	8.3	3.5	28.8	11.7	5.3	1.7	11.6	7.2
	下半年	3.7	-0.4	10.2	6.4	2.7	5.0	6.2	3.5
	第一季	9.5	3.6	30.5	11.8	6.7	6.1	12.6	8.7
	第二季	7.1	3.3	26.6	11.6	4.1	-2.4	10.6	5.8
	第三季	4.7	0.4	12.8	8.4	3.1	3.3	4.9	4.5
	第四季	2.9	-1.1	8.2	4.7	2.2	6.8	7.3	2.5
二零一九年	全年	-4.3	-8.0	-13.4	-11.3	0.8	3.7	-20.7	-1.1
	上半年	0.7	-3.2	-6.3	2.3	2.1	5.4	1.8	0.9
	下半年	-9.2	-13.1	-19.9	-24.5	-0.4	2.0	-42.3	-3.1
	第一季	0.9	-1.2	-6.1	4.4	1.3	-0.4	2.2	0.6
	第二季	0.4	-4.8	-6.4	0.1	2.8	11.4	1.3	1.2
	第三季	-7.7	-12.1	-16.3	-21.9	*	2.4	-31.0	-3.3
	第四季	-10.7	-14.2	-22.6	-26.7	-0.8	1.6	-51.9	-2.9

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。

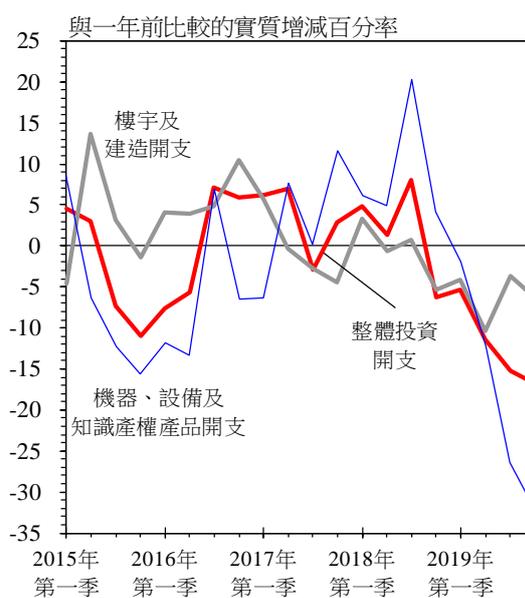
(b) 私人消費開支數字是從本土市場的總消費開支中減去旅客消費後加入香港居民在外地的開支而得出。

(*) 增減小於 0.05%。

圖 1.2 : 私人消費開支在下半年急劇惡化



圖 1.3 : 二零一九年整體投資開支銳減



1.7 按本地固定資本形成總額計算的整體投資開支繼二零一八年實質上升 1.7%後，在二零一九年銳減 12.3%，創一九九九年以來最大的年度跌幅。由於美國與內地貿易摩擦升溫和本地社會事件愈趨暴力，令營商氣氛變得非常悲觀(見 **專題 1.2**)，機器、設備及知識產權產品購置的開支急跌 20.0%。同時，樓宇及建造開支錄得 6.1%的跌幅。私營機構樓宇及建造活動在經濟情況轉差下轉跌。公營部門樓宇及建造工程亦因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而進一步縮減。另外，隨着物業成交量減少(尤其是非住宅物業環節)，擁有權轉讓費用下跌。

專題 1.2

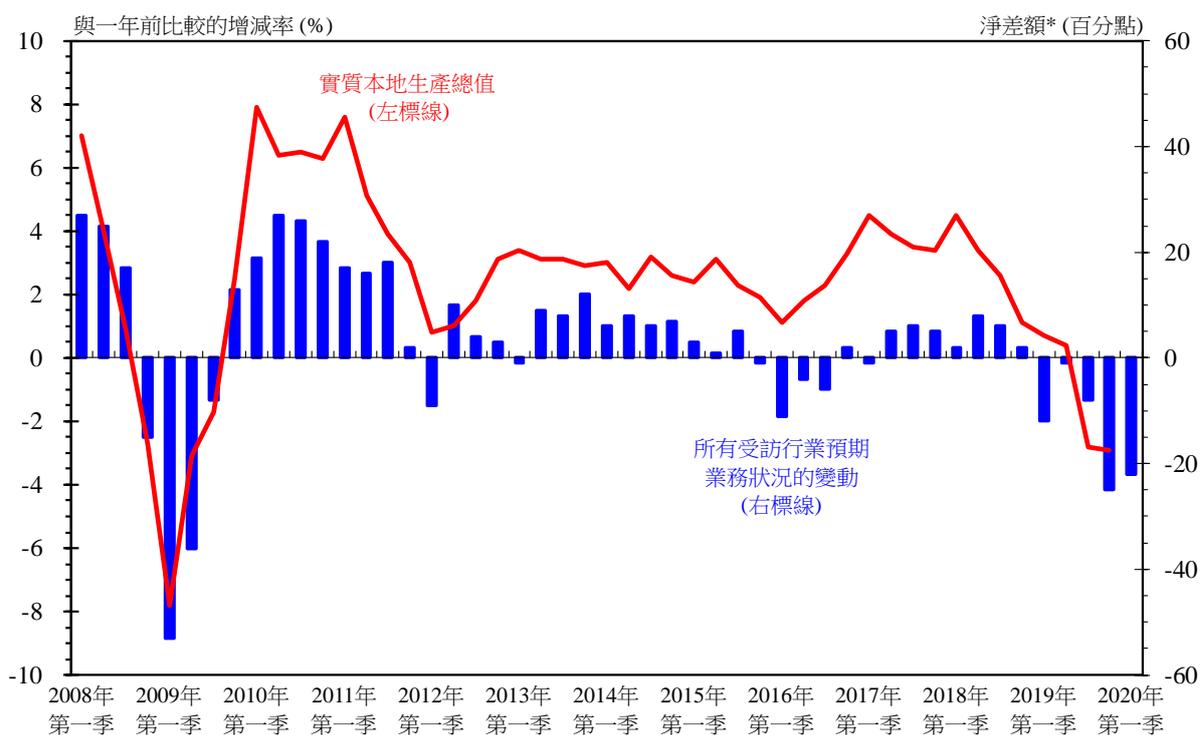
香港營商氣氛

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持續疲弱。

根據政府統計處在二零一九年十二月初至二零二零年一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依然非常悲觀(圖 1)。大型企業預期二零二零年第一季業務狀況較二零一九年第四季為差的比率，較預期業務狀況改善的比率多出 22 個百分點(即淨差額為-22)，與上一季的-25 淨差額大致相近。

由於市場對涉及暴力的本地社會事件以及美國與內地的貿易摩擦仍有憂慮，所有受訪行業的大型企業營商氣氛均為悲觀(表 1)。「住宿及膳食服務業」和「零售業」的大型企業對業務狀況尤其看淡，這是由於本地社會事件嚴重干擾與消費和旅遊相關活動，令其大受衝擊。同時，與貿易相關的行業繼續認為美國與內地的貿易摩擦是導致其業務狀況轉差的主要因素。「進出口貿易及批發業」、「製造業」和「運輸、倉庫及速遞服務業」的淨差額仍然深處負數區間。大型企業的整體招聘意欲亦持續疲弱，許多受訪行業預期二零二零年第一季的就業人數將會下跌(表 2)。

圖 1：大型企業的營商氣氛依然非常悲觀



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 1.2 (續)

表 1：所有行業的大型企業均預期
二零二零年第一季度業務狀況惡化

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			二零二零年
	第四季	第一季	第二季	第三季	第四季	第一季
製造業	-1	-3	-1	-8	-24	-27
建造業	-26	-23	-22	-7	-45	-28
進出口貿易及批發業	-5	-23	-8	-8	-23	-23
零售業	+19	-6	-8	-24	-61	-39
住宿及膳食服務業	+17	-5	-9	-17	-44	-42
運輸、倉庫及速遞服務業	+8	-13	-1	-9	-26	-33
資訊及通訊業	+16	-3	+13	+10	+6	-2
金融及保險業	+13	-8	+9	-6	-21	-16
地產業	-6	-5	+6	-10	-12	-18
專業及商用服務業	-2	-7	-4	-3	-25	-13
所有以上行業	+2	-12	-1	-8	-25	-22

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
招聘意欲持續疲弱

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			二零二零年
	第四季	第一季	第二季	第三季	第四季	第一季
製造業	+13	+12	-6	+8	+5	+3
建造業	-6	-3	-6	+10	-20	-25
進出口貿易及批發業	-1	-6	-4	-5	-9	-10
零售業	+13	+4	+1	0	-21	-19
住宿及膳食服務業	+14	+9	+12	+19	-13	-9
運輸、倉庫及速遞服務業	+16	+11	+6	+6	0	+1
資訊及通訊業	+15	-11	+11	-3	-6	0
金融及保險業	+12	+20	+12	+9	+11	+4
地產業	+18	+7	+6	+7	-6	-13
專業及商用服務業	+3	-4	-8	+2	-2	-8
所有以上行業	+8	+3	+1	+4	-7	-8

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變化。整體業務收益指數雖然由二零一九年八月 32.1 的紀錄低位逐步回升至二零二零年一月的 44.1，但仍遠低於 50 的分界線(圖 2a)。不過，不少僱主似乎避免解僱員工，因此受訪中小企的就業情況維持相對穩定，而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⁾仍處於收縮區域，但由上一輪的紀錄低位輕微回升。

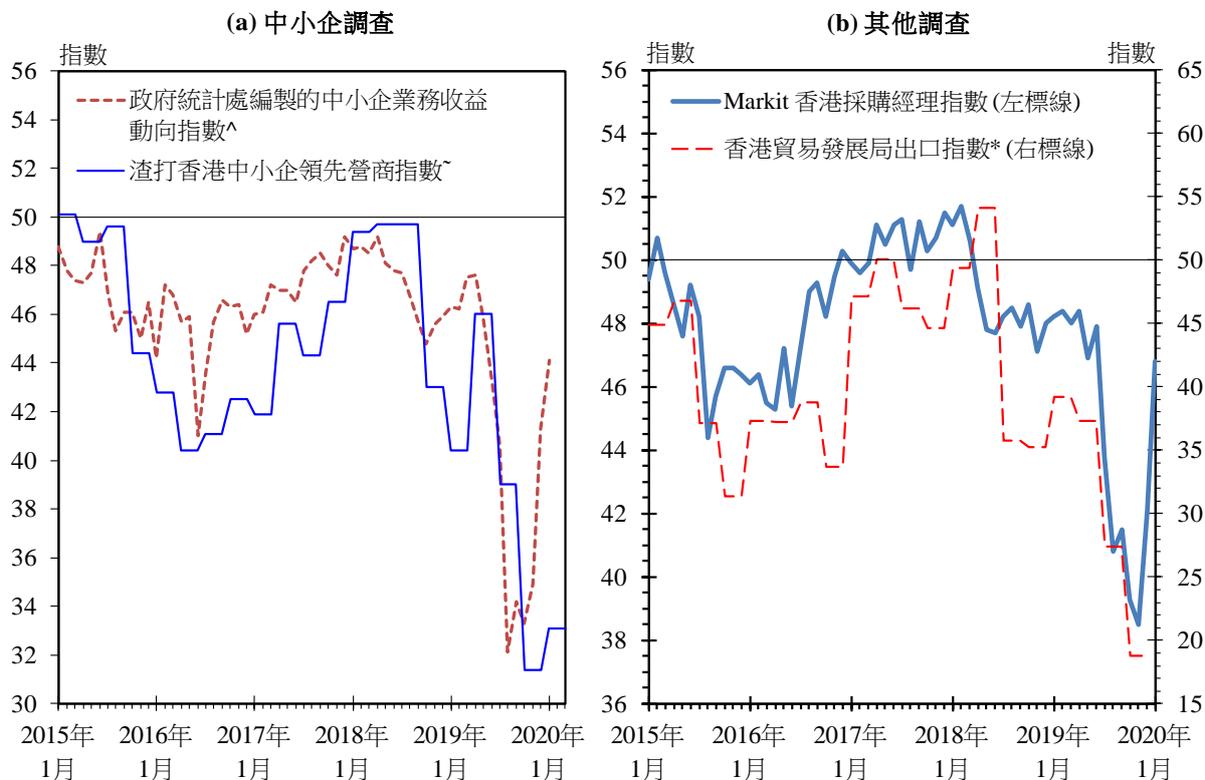
至於坊間其他調查，香港貿易發展局的出口指數⁽⁴⁾由二零一九年第三季的 27.4 大跌至第四季的 18.8(圖 2b)，是自二零零六年編製該指數以來的新低。新一輪的受訪貿易商中(受訪期為二零一九年十一月中)，58.5%認為美國與內地的貿易摩擦會拖累短期出口表現，與上季的 61.0%比較，比率變動不大。另外，用以評估私營機構業務表現的 Markit 香港採購經理指數⁽⁵⁾在二零二零年一月為 46.8，儘管指數由二零一九年後期的低位有所回升，仍處於 50 的強弱分界線之下。

(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 1.2 (續)

圖 2：大部分其他調查指標也顯示
營商氣氛普遍悲觀



註： (A) 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，這些統計調查的綜合結果顯示，踏入二零二零年，本港營商氣氛仍然普遍悲觀。同時需要特別留意的是，以上調查結果尚未反映新型冠狀病毒疫情的負面影響。以近期發展而言，疫情的威脅在短期內料會顯著打擊經濟氣氛。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 勞工市場在二零一九年承受的壓力增加。儘管上半年勞工需求稍有放緩迹象，失業情況仍大致維持穩定，但由於經濟步入衰退，情況在下半年轉差。經季節性調整的失業率在第一季及第二季維持在2.8%的二十年低位，其後在第三季升至2.9%，並在第四季進一步顯著上升至3.3%。全年合計，失業率上升0.2個百分點至3.0%，就業不足率則維持在1.1%的水平不變。受本地社會事件重創的行業，尤其是零售、住宿及膳食服務業，其失業率的升幅更為明顯。總就業人數在第四季亦明顯下跌。低收入工人的收入在二零一九年全年持續增加，惟住戶收入在下半年減弱。

資產市場

1.9 由於市場氣氛隨着外圍和本地情況驟變搖擺，本地股票市場在二零一九年出現大幅波動。在主要海外股票市場升勢的帶動下，恒生指數(恒指)在年初時強勁反彈，四月初升至30 157點的高位。不過，隨後市場憂慮當時美國與內地貿易摩擦再度升溫，恒指在六月初回吐大部分升幅。由於環球經濟增長回軟、美國與內地貿易關係存有變數，加上本地社會事件，以及這些因素對本港經濟前景的影響，恒指在年內餘下時間在25 281點與28 876點之間上落。恒指在年底收報28 190點，較二零一八年年底高9.1%。證券市場的平均每日成交額在二零一九年急挫18.9%至872億元，反映投資氣氛普遍更趨審慎。然而，在香港股票市場進行的首次公開招股活動集資總額增加8.6%至3,129億元，令香港再度成為全球最大首次公開招股集資中心。同時，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)由二零一八年十二月底的5.4%加快至二零一九年十二月底的7.1%。

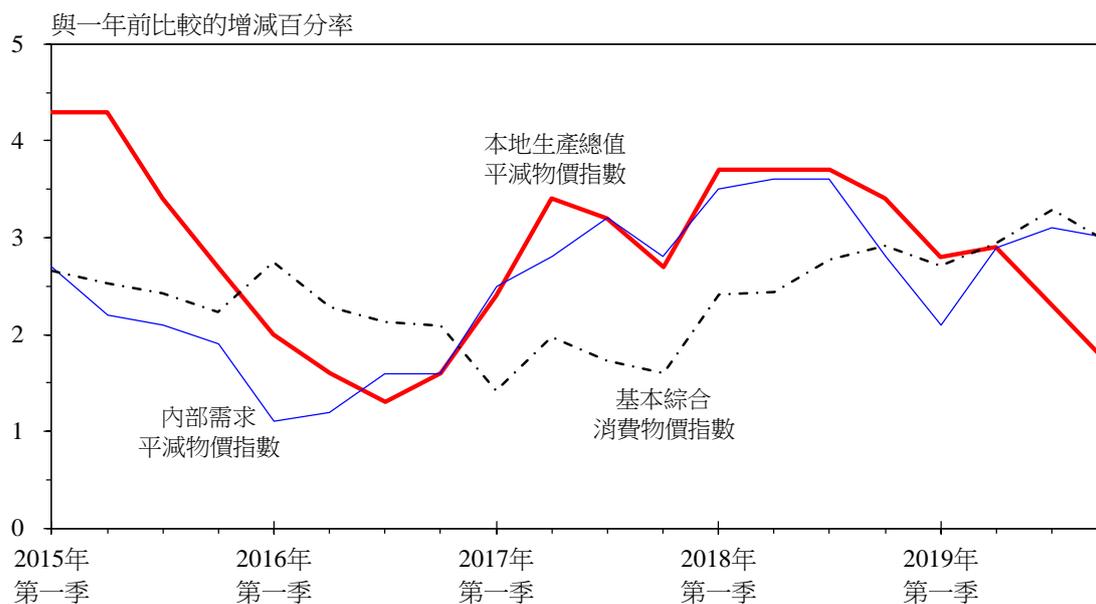
1.10 住宅物業市場在二零一九年首五個月普遍保持暢旺，自六月起明顯轉趨淡靜。交投量方面，二零一九年全年合計送交土地註冊處註冊的住宅物業買賣合約總數上升4%至59 797份，主要反映首五個月交投暢旺的情況。雖然住宅售價自六月起大致偏軟，但全年累計平均仍錄得5%的升幅。二零一九年十二月的住宅售價較一九九七年的高峯高出119%。市民的置業購買力指數在第四季仍然處於約72%的高水平，遠高於一九九九至二零一八年期間44%的長期平均數。租務市場亦冷卻，住宅租金自第三季後期起轉跌。因此，二零一九年十二月的住宅租金較二零一九年八月的近期高位平均回落5%，並較二零一八年十二月低2%。至於商業及工業樓宇，隨着零售業務急劇惡化，二零一九年十二月的零售舖位租金較一年前下跌5%。寫字樓及分層工廠大廈的租金於同期無甚變動。

通脹

1.11 消費物價通脹在二零一九年上升，主要是由於新鮮豬肉供應自五月起減少，令豬肉價格大幅上升所致。基本消費物價指數其他主要組成項目承受的價格壓力大致溫和。撇除政府一次性紓緩措施的效應，基本消費物價通脹率由二零一八年的 2.6% 上升至二零一九年的 3.0%。整體消費物價通脹亦由 2.4% 上升至 2.9%。本地方面，基本消費物價指數主要組成項目中的私人房屋租金的升幅在二零一九年維持放緩趨勢。成本壓力方面，勞工工資及收入持續上升，但升勢在年內後期略為減慢，而商業樓宇租金成本壓力則隨着經濟下行而降低。外圍價格壓力在二零一九年年內減退，這是由於環球經濟轉弱，多個主要進口來源地的通脹緩和，國際商品和能源價格亦普遍偏軟。港元在年內跟隨美元兌其他主要貨幣轉強，亦有助降低輸入通脹。

1.12 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的升幅由二零一八年的 3.6% 放緩至二零一九年的 2.4%。由於出口價格的升幅稍為慢於進口價格的升幅，貿易價格比率在二零一九年輕微轉差。撇除對外貿易這個組成項目，內部需求平減物價指數在二零一九年上升 2.7%，升幅較二零一八年底 0.7 個百分點。

圖 1.4：消費物價通脹在二零一九年上升，主要是由於豬肉價格上漲



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 服務業淨產值繼二零一九年第一季及第二季分別按年實質上升 1.8% 及 1.2% 後，在第三季隨經濟情況急速惡化而下跌 1.7%。首三季合計，服務業錄得 0.4% 的輕微增長，明顯低於二零一八年 3.1% 的增長。

1.14 與上半年比較，第三季大部分主要服務行業的淨產值都出現不同程度的放緩。具體而言，第三季進出口貿易業的淨產值因外圍環境嚴峻而出現較大跌幅，運輸、倉庫、郵政及速遞服務業的淨產值也轉跌。批發及零售業和住宿及膳食服務業的淨產值急挫，反映本地社會事件對與旅遊及消費相關活動的嚴重打擊。地產業(包括私營發展商和物業代理活動)的淨產值轉弱至錄得些微升幅。同時，專業及商用服務業和公共行政、社會及個人服務業的淨產值增長減慢。另一方面，金融及保險業和資訊及通訊業的淨產值則繼續穩健增長。至於第二產業，製造業的淨產值溫和上升，建造業的淨產值則繼續下跌。

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)

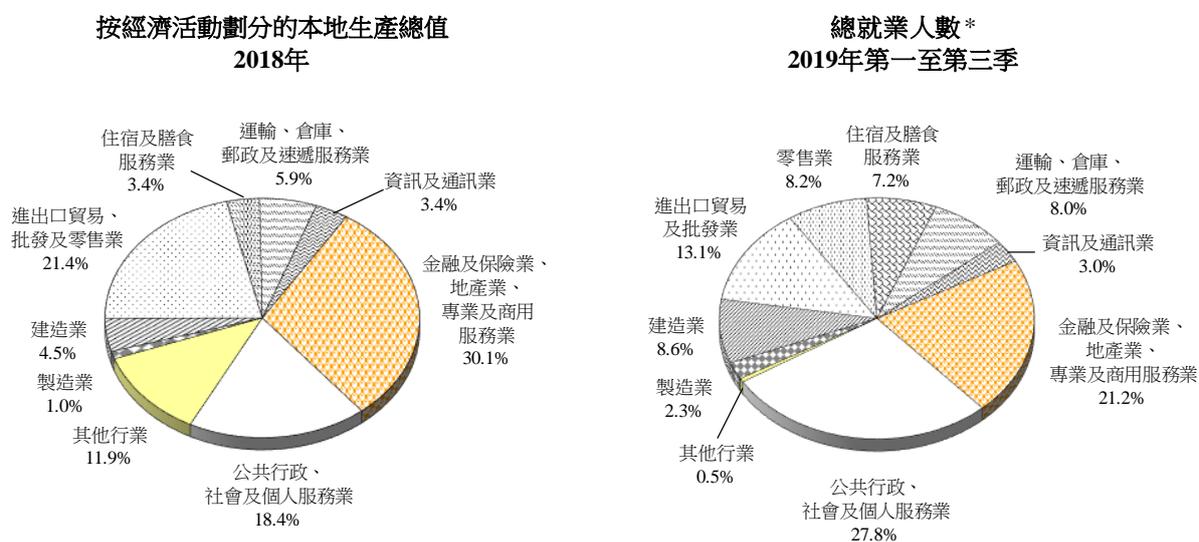
	二零一八年		二零一九年		二零一八年				二零一九年		
			第一至第三季	第一季	第二季	第三季	第四季	第一季	第二季	第三季	
製造	1.3	0.7	1.1	1.6	1.2	1.2	1.4	0.4	0.5		
建造	3.3	-5.8	9.4	2.6	4.1	-2.6	-3.6	-10.8	-3.1		
服務 ^(b)	3.1	0.4	4.1	3.5	2.8	2.1	1.8	1.2	-1.7		
進出口貿易、批發及零售	4.2	-5.3	5.8	5.4	4.8	1.6	-1.2	-3.7	-10.0		
進出口貿易	3.8	-4.3	4.7	4.4	4.9	1.7	-0.8	-3.3	-8.0		
批發及零售	6.0	-9.6	10.9	9.6	4.2	1.3	-2.9	-5.4	-19.9		
住宿 ^(c) 及膳食服務	5.9	-4.0	8.9	6.3	5.9	2.7	2.8	-1.3	-13.8		
運輸、倉庫、郵政及速遞服務	2.5	0.6	4.3	3.0	0.3	2.5	2.3	1.9	-2.2		
運輸及倉庫	2.6	0.9	4.2	3.3	0.6	2.3	2.8	2.3	-2.4		
郵政及速遞服務	1.0	-3.3	6.0	-2.1	-5.4	4.3	-5.8	-4.3	0.8		
資訊及通訊	4.1	5.4	3.3	3.8	3.8	5.4	4.9	5.7	5.5		
金融及保險	4.0	3.0	6.3	4.1	3.0	2.8	2.6	3.1	3.3		
地產、專業及商用服務	-0.4	1.4	0.3	*	-0.6	-1.1	1.9	2.0	0.4		
地產	-3.1	0.9	-2.6	-2.5	-2.7	-4.7	1.4	1.0	0.2		
專業及商用服務	2.0	1.9	3.0	2.1	1.1	1.8	2.2	2.8	0.5		
公共行政、社會及個人服務	3.6	3.1	3.8	3.2	3.6	3.8	3.6	3.6	2.0		

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(1)。
- (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。
- (*) 增減小於 0.05%

1.15 服務業是香港經濟的重要支柱，在二零一八年佔本地生產總值的 93.1%，亦佔二零一九年首三季總就業人數的 88.6%。雖然本地社會事件在二零一九年下半年對經濟造成沉重打擊，但香港的核心競爭優勢保持完好。香港仍是國際金融中心和全球最佳營商地之一，享有的優勢包括資金、貨物、資訊及人才自由進出；具低稅率的簡單稅制；健全的監管制度，以及法治和司法獨立。亞洲新興經濟體(特別是內地)發展蓬勃，在未來數年將繼續是環球增長的引擎，香港服務業憑着強勁的競爭優勢，大有條件從中受惠。政府會繼續克服在供應面方面的制約，提升生產力，加強競爭優勢，以及擴充市場版圖，以協助長遠推動包容性增長和可持續發展。

圖 1.5 : 服務業繼續是經濟的主要推動器



註：(*) 數字為就業綜合估計數字，是根據綜合住戶統計調查和僱傭及職位空缺按季統計調查所得的結果而編製。二零一九年的數字是首三季的平均數。

其他經濟發展

1.16 行政長官在二零一九年十月發表《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。房屋和土地供應方面，政府公布多項措施及計劃，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。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。經濟發展方面，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。

1.17 政府在《二零一九至二零財政年度政府財政預算案》(《財政預算案》)公布總值429億元的一次性紓緩措施和其他開支措施，旨在「撐企業、保就業、穩經濟、利民生」。鑑於經濟不利因素增加，政府在二零一九年八月至十二月公布四輪紓困措施，金額合共逾250億元。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，協助中小企抓緊商機。在紓緩市民財政壓力方面，政府公布多項措施，包括進一步稅項寬減、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，支援因經濟下行而受重創的行業。這些措施(包括財政預算案措施)預計可為香港經濟提供約2%(以本地生產總值計算)的提振作用。

1.18 香港的競爭力和經濟自由度一直深受國際認同。香港在國際管理發展學院發表的《2019年世界競爭力年報》中再度獲評為全球第二最具競爭力的經濟體，並在世界經濟論壇發表的2019年《全球競爭力報告》中排名全球第三，較前一年上升四位。此外，菲沙研究所自一九九六年首次發表關於經濟自由度的報告以來，一直把香港評為全球最自由的經濟體。便利營商方面，香港在世界銀行發表的《2020年營商環境》報告中位列全球第三，較上一份報告中的排名上升一位。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到 9 040 間的紀錄高位，較二零一七年增加 9.9%。

註釋：

- (1) 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。

- (2) 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：二零二零年及中期經濟前景

摘要

- 由於貿易摩擦及其他不明朗因素拖累出口和打擊投資信心，二零一九年環球經濟錄得自二零零八至二零零九年環球金融危機以來最弱的增長。主要經濟體的增長同步放緩，到接近年底時才有一些回穩迹象。一月中，國際貨幣基金組織(國基會)預測環球經濟在二零二零年會略為改善，主要是基於新興市場經濟體料會稍為好轉。然而，近期新型冠狀病毒疫情蔓延，已成為一項新的嚴重憂慮。疫情透過干擾廣泛的經濟活動和削弱經濟氣氛，已經並將會繼續在短期內對內地經濟構成下行壓力，亦會對環球供應鏈產生影響。此外，全球各地為控制疫情進一步蔓延而實施的措施，也會影響區內的旅遊、製造業和貿易活動。環球經濟增長在二零二零年要達致國基會的預測，似乎相當困難。
- 除了新型冠狀病毒疫情的發展外，環球經濟前景亦面對各種下行風險。倘若美國與內地的貿易摩擦再次升溫，環球製造業和投資活動將會較預期弱。科技方面的爭議一旦加劇，亦將會對環球供應鏈產生連鎖影響。同樣須注意的其他可能性包括英國在今年年底無序「脫歐」、在低利率環境下金融脆弱性加劇，以及中東的地緣政治緊張局勢升溫。
- 近期美國與內地貿易摩擦有所緩和，加上區內央行的寬鬆舉措，應能在二零二零年為亞洲經濟體帶來支持。不過，由於疫情和相關控疫措施打擊區內生產活動及貿易往來，香港的貨物出口難免會受到影響。此外，美國與內地就第二階段協議展開磋商時，雙方在經濟和科技領域關係上的不確定性仍然存在。環球經濟前景的各種下行風險一旦實現，香港將面對更嚴峻的外圍環境。另一方面，倘若美國與內地的貿易談判令部分現有的貿易壁壘得以撤銷，區內冠狀病毒疫情的蔓延又迅速受控，香港的外貿表現可能會有一些上行空間。香港的服務輸出方面，前景更為黯淡。其中，旅遊服務輸出復蘇需時，並很大程度上取決於冠狀病毒疫情的控制及本地社會事件的發展。
- 內部需求在二零二零年的前景亦欠佳，這是由於新型冠狀病毒疫情的威脅嚴重削弱整體經濟氣氛，並干擾運輸、貿易，以及與旅遊及消費相關的經濟活動。因此，令疫情受控和停止本地社會事件的暴力，對本地消費和投資活動的復蘇至為重要。倘若新型冠狀病毒疫情帶來更為嚴重和持久的影響，或本地社會事件的暴力

再次加劇，經濟信心將嚴重受挫，對經濟的拖累會較去年下半年的情況更差，並會對失業情況和基層工人的生計構成重大影響。

- 總括而言，香港經濟短期前景極具挑戰，今年經濟再度出現年度收縮的可能性已大大提高。考慮到各種不利因素，以及支援措施可帶來的提振作用，預測香港經濟在二零二零年的增長為-1.5%至0.5%。二零一九年經濟收縮1.2%，而過去十年的趨勢增長則為2.9%。事實上，經濟增長的預測區間仍面對下行風險，尤其是倘若新型冠狀病毒疫情帶來的影響較預期持久，或涉及暴力的本地社會事件持續。
- 消費物價通脹在二零二零年料將有所緩和。由於香港主要進口來源地的通脹率預期將不會顯著上升，外圍價格壓力應維持大致受控。本地方面，新訂住宅租金自二零一八年後期放緩，應至少在二零二零年早期有助抑制整體通脹。隨着經濟情況欠佳及工資增長放緩，本地成本壓力料會受控。此外，豬肉價格急升對消費物價通脹構成的上升壓力料會在二零二零年五月後因比較基數高而減退。預測基本綜合消費物價指數在二零二零年全年的升幅為2.5%，較二零一九年3.0%的升幅為低。
- 儘管香港經濟當前面對各種挑戰和不確定性，中期前景仍然正面。受內地和其他具龐大潛力的新興市場經濟體推動，亞洲在未來數年仍會是環球經濟增長的重要引擎，為香港以至全球帶來龐大商機。憑着強勁的競爭優勢和優越的地理位置，香港大有條件把握這些發展機遇。展望未來，政府會繼續積極擔當「促成者」及「推廣者」的角色，並維護香港穩健的制度和核心競爭力。政府會不遺餘力地應對在供應面方面的制約，大力推動創新及科技發展，投資人力資本和基建，以及優化營商環境，以促進包容性增長和可持續發展，並克服人口老化的挑戰。同時，政府會把握「一帶一路」倡議和粵港澳大灣區發展帶來的機遇，為香港經濟開拓新的增長領域。整體而言，預測二零二一至二零二四年期間本地經濟以每年2.8%的趨勢增長率增長。中期基本消費物價趨勢通脹率預測為每年2.5%。

主要外圍形勢發展

2.1 踏入二零一九年，環球經濟步履蹣跚，主要經濟體的增長同步放緩，到接近年底時才有一些回穩迹象。美國與內地的貿易摩擦起伏不定，不但窒礙國際貿易往來，也打擊環球經濟氣氛，對投資活動和金融市場構成明顯影響。儘管內地經濟面對充滿挑戰的貿易環境帶來的

下行壓力，但仍達致增長目標。至於東盟新興市場經濟體，增長雖然受出口轉弱和投資回軟所拖累，但消費仍然大致堅韌並提供緩衝。主要央行下半年的寬鬆舉措一定程度上紓緩了經濟受到的衝擊，但一旦環球經濟進一步下行，央行的政策迴旋空間已經不大。

2.2 展望未來，儘管貿易摩擦在去年後期開始緩和，有望在二零二零年帶來更穩定的環球經濟環境，但多個先進經濟體的增長動力預料會維持疲弱。近期新型冠狀病毒疫情的威脅已成為一項新的嚴重憂慮。二零二零年一月三十日，世界衛生組織宣布把疫情列為國際關注的突發公共衛生事件。疫情本身已打擊內地經濟氣氛，而部分城市史無前例的封鎖安排和內地當局採取的隔離措施，以及其他經濟體對內地居民實施的旅遊限制，在短期內或會嚴重干擾生產及出口活動。這不僅會削弱亞洲經濟體的外部需求，也會透過影響供應鏈拖累他們的經濟表現。因此，二零二零年環球經濟前景的下行風險已顯著上升。

全球經濟前景

2.3 二零一九年，內地經濟增長 6.1%，達致當局在該年年初訂下的 6%至 6.5%增長目標。儘管在嚴峻的外圍環境下，增長動力在年內大部分時間減慢，但內地經濟仍然堅韌，反映經濟基調穩健，以及對外貿的倚賴多年來已有所降低。踏入二零二零年，由於美國與內地在一些議題上的分歧尚未解決，源自雙方貿易關係的不確定性持續。同時，最近新型冠狀病毒疫情蔓延，透過打擊經濟氣氛和干擾經濟活動，在短期內預料會對內地經濟構成下行壓力。然而，內地當局仍有足夠的政策空間在有需要時推出進一步的支援措施，以應對短期挑戰，並維護宏觀經濟穩定，這政策方向在去年十二月的中央經濟工作會議上已明確提出。待疫情受控，內地經濟預料會迅速復蘇，並達致遠高於主要先進經濟體的增長速度。

2.4 主要先進經濟體方面，美國經濟繼二零一八年強勁增長後，在二零一九年增長放緩，主要是由於出口及私人投資減弱所致。儘管如此，在穩健的私人消費支持下，整體增長仍然可觀。勞工市場強勁，失業率於 50 年低位附近徘徊。有見環球需求疲弱及通脹壓力輕微，美國聯邦儲備局(聯儲局)在下半年三度下調利率，但警告不應視之為更長寬鬆周期的開端。展望二零二零年，在財政政策支持力度減弱及不確定的貿易政策下，美國經濟料會放緩至其潛在增長水平。公共債務的上升趨勢或會限制美國日後經濟下行時的政策選項，繼續令人關注。

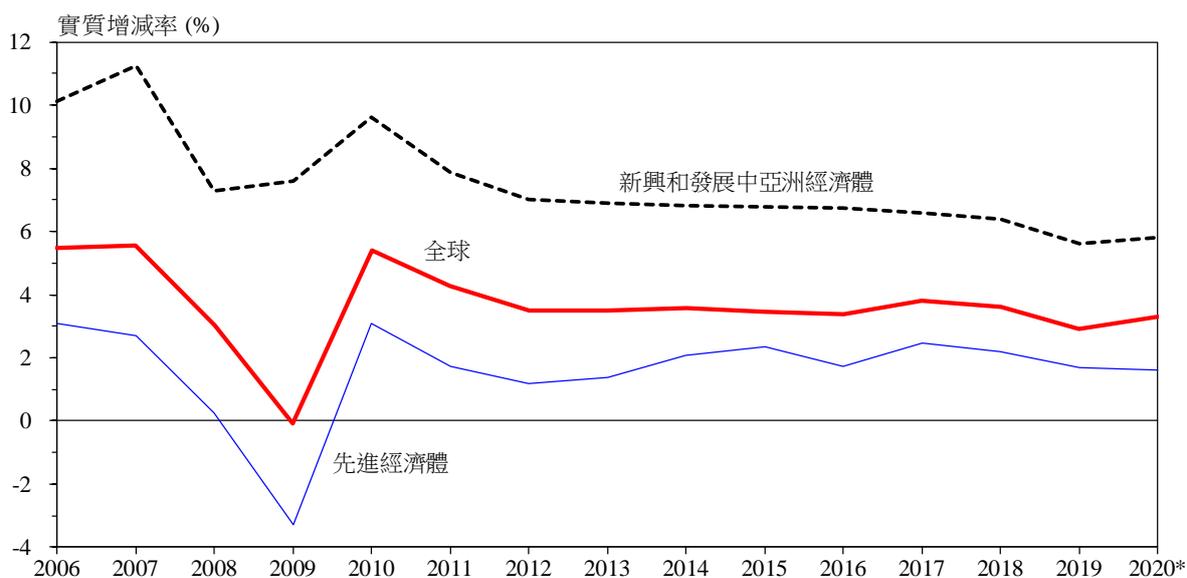
2.5 由於出口及製造業活動疲弱，歐元區經濟在二零一九年僅輕微增長，尤其是在主要成員國如德國，該國在第三季僅僅避過技術性衰

退。勞工市場表現相對較佳，失業率跌至二零零八年年中以來的最低水平，工資錄得實質升幅。展望未來，歐洲央行的寬鬆立場應會為當地經濟帶來一些支持。然而，受普遍疲弱的經濟氣氛及持續的結構性問題所限，經濟增長將會維持輕微。英國「脫歐」後英國與歐盟經濟關係的變化仍然令人關注。至於歐洲其他發展，例如西班牙的政局問題，以及法國持續的社會動盪，也須留意。

2.6 日本經濟在二零一九年首三季錄得輕微增長，但在第四季轉弱至出現收縮，這是由於消費稅於去年十月上調，對私人消費造成打擊。展望將來，由於上調消費稅的影響持續，加上人口老化、公共債務高企等各種結構性問題繼續窒礙增長，日本的經濟增長在二零二零年料會再度減慢。儘管如此，政府的財政刺激措施和二零二零年東京奧林匹克運動會預期會提供一些緩衝。至於其他高收入亞洲經濟體，新加坡在二零一九年錄得近十年來最低的增長率，而韓國的增長率亦因出口轉弱而減慢。展望二零二零年，他們的經濟表現在短期內將無可避免受新型冠狀病毒疫情的威脅影響。今年的出口前景亦將十分視乎環球經濟環境和國際貿易關係的變化。

2.7 新興市場經濟體方面，東盟新興市場經濟體(例如印尼、馬來西亞和菲律賓)的增長在二零一九年雖然略為放緩，但仍然強韌，反映私人消費強勁，部分抵銷出口因美國與內地的貿易摩擦和環球需求轉弱而下跌的拖累。同時，印度經濟明顯減慢，部分是受到非銀行金融界別的狀況欠佳及經濟改革步伐的不確定性所影響。亞洲以外的新興市場經濟體的放緩幅度普遍較大，尤其是那些正承受不同程度金融壓力的經濟體。為應對困難的經濟環境，多家新興市場經濟體的央行在過去一年多均下調政策利率。展望將來，近期美國與內地的貿易摩擦降溫應會締造更有利的外圍環境；各項財政和貨幣政策措施帶來的支持將會逐漸浮現；以及部分面對金融壓力的經濟體情況應會開始穩定下來。不過，新型冠狀病毒疫情的威脅在短期內會嚴重拖累生產和貿易活動，其連鎖影響將會抵銷上述利好因素。

圖 2.1：近期的新型冠狀病毒疫情為二零二零年環球經濟增添新的下行風險



資料來源：國際貨幣基金組織在二零二零年一月發表的《世界經濟展望最新預測》。

註：(*) 國際貨幣基金組織的預測。

2.8 國基會在一月中預測二零二零年環球經濟增長 3.3%，較二零一九年 2.9% 的估算增長為快。預測先進經濟體的增長由二零一九年的 1.7% 略為放緩至二零二零年的 1.6%，而新興市場經濟體的增長則由 3.7% 加快至 4.4%。在新興市場經濟體之中，預期亞洲的新興市場經濟體合計會在二零二零年顯著增長 5.8%，較二零一九年的 5.6% 稍快。不過，鑑於新型冠狀病毒疫情蔓延，預料會打擊內地和一些其他亞洲經濟體的短期經濟表現，要達致上述增長預測似乎相當困難。此外，短期前景亦存在其他下行風險。具體而言，國基會警告，倘若貿易摩擦進一步升溫，或會打擊剛剛回穩的環球製造業及貿易活動；如地緣政治緊張局勢(尤其是美國與伊朗之間)進一步升溫，或會干擾全球石油供應、影響市場氣氛，以及削弱本已疲軟的商業投資。此外，上述任何一種情況都可觸發資金流向較安全的資產，繼而增加較脆弱的借款人面對的風險。

表 2.1：二零二零年主要經濟體的增長預測

	二零二零年			
	二零一九年*	國際貨幣 基金組織*	聯合國 [@]	私營機構 預測 [^]
		(%)	(%)	(%)
全球(按購買力平價加權)	2.9	3.3	3.2	-
先進經濟體	1.7	1.6	-	-
美國	2.3 [#]	2.0	1.7	1.9
歐元區	1.2 [#]	1.3	1.4	0.9
英國	1.4 [#]	1.4	1.2	1.1
日本	0.7 [#]	0.7	0.9	0.3
新興市場和發展中經濟體	3.7	4.4	-	-
新興和發展中亞洲經濟體	5.6	5.8	-	-
中國內地	6.1 [#]	6.0	6.0	5.6
印度 [~]	4.8	5.8	6.6	5.9
東盟五國 ^{\$}	4.7	4.8	-	-
中東及中亞	0.8	2.8	-	-

註：(*) 國際貨幣基金組織在二零二零年一月發表的《世界經濟展望最新預測》。

(@) 聯合國在二零二零年一月發表的《世界經濟形勢與展望》。

(^) 二零二零年二月平均預測。

(-) 數字不詳。

(#) 實際數字。

(~) 印度在財政年度內的本地生產總值增長。

(\$) 包括印尼、馬來西亞、菲律賓、泰國及越南。

貨幣環境和匯率走勢

2.9 環球貨幣環境自二零一九年下半年起明顯變得更加寬鬆。聯儲局在七月至十月期間三度下調聯邦基金利率的目標至 1.50-1.75%，並在原先公布的時間前結束縮減資產負債表的計劃。歐洲方面，歐洲央行在九月把已處負數區間的存款利率進一步下調至負 0.50%，並自二零一九年十一月起開展新一輪不設期限的資產購買計劃，亦承諾維持政策利率在目前或更低的水平，直至通脹前景改善為止。亞洲方面，日本央行延續其寬鬆貨幣政策，把短期利率目標和十年期政府債券收益率分別維持在負 0.1% 和接近零的水平。中國人民銀行數度下調存款準備金率，並推出一個新的和更市場化的貸款利率基準。然而，由於全球

的利率已處於低水平，一旦下行風險加劇，央行能夠進一步放寬貨幣政策的空間不大，尤以先進經濟體的央行為然。

2.10 由於美國經濟表現在二零一九年相對較強，美元兌多個主要貨幣的匯率在年內升值。在聯繫匯率制度下，港元緊隨美元的走勢，兌多個貿易伙伴貨幣的匯率亦見升值。貿易加權名義港匯指數在二零一九年十二月按年進一步上升 1%。

2.11 隨着美元強勢，人民幣兌美元及港元的匯率在二零一九年十二月按年貶值 2%。然而，人民幣兌一籃子主要貨幣的匯率保持相對穩定。根據國際結算銀行的估算，人民幣有效匯率指數在同期僅下跌 1%。

2.12 二零二零年的匯率走勢一如既往會受種種不明朗因素影響，包括各個主要經濟體的相對經濟增長表現、英國與歐盟就全面自由貿易協議談判的進展、主要央行的貨幣政策決定以及地緣政局發展。二零二零年年初，美元依然較一年前稍強。人民幣方面，雖然近期在新型冠狀病毒疫情的憂慮下出現波動，但在匯率形成機制市場化的改革進一步深化的情況下，加上內地經濟基調穩健，人民幣匯率應會保持相對穩定。一如過去數年，相比起匯率走勢，香港出口往後的表現會較受環球需求情況影響。

圖 2.2：二零二零年的匯率走勢依舊會受種種不明朗因素影響

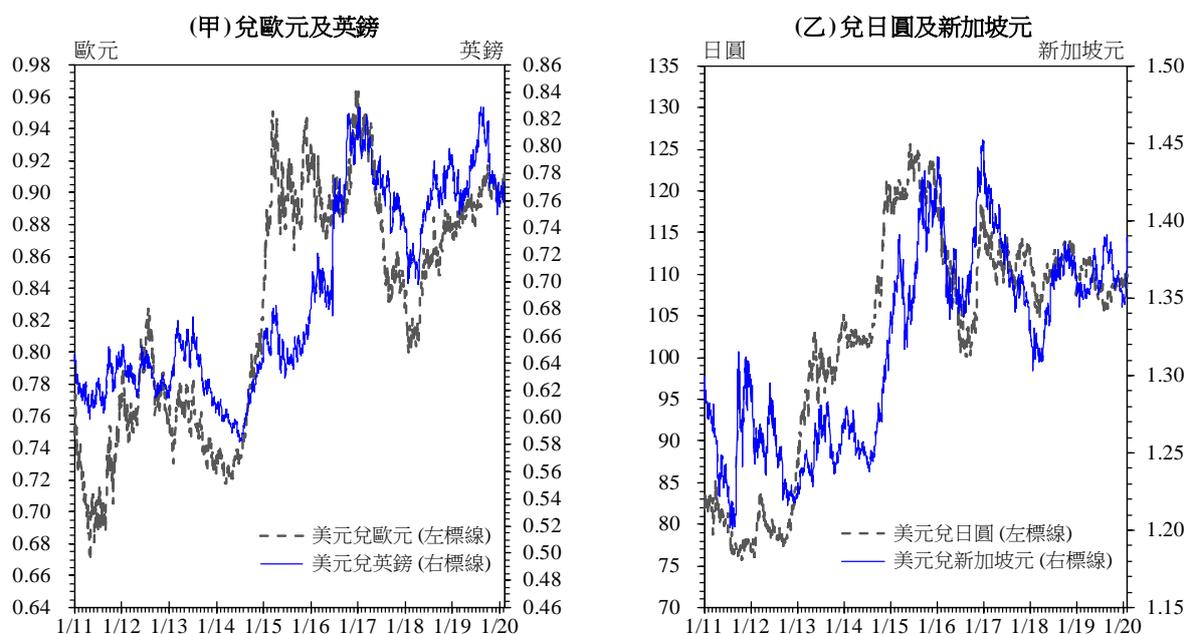
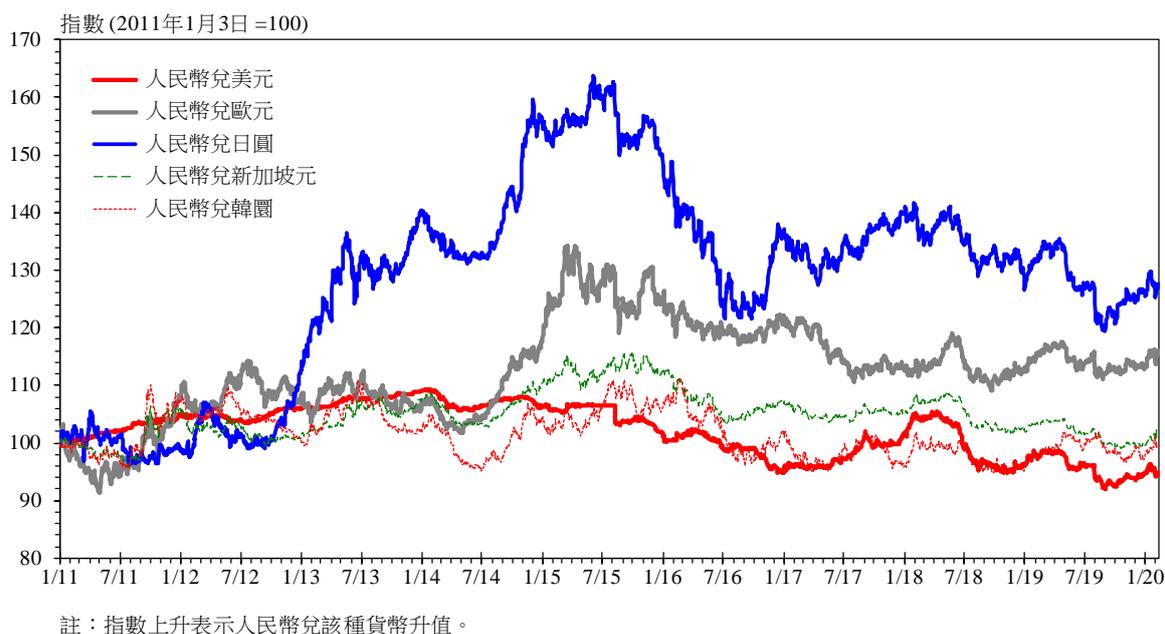


圖 2.3：人民幣匯率應能在合理水平上保持穩定



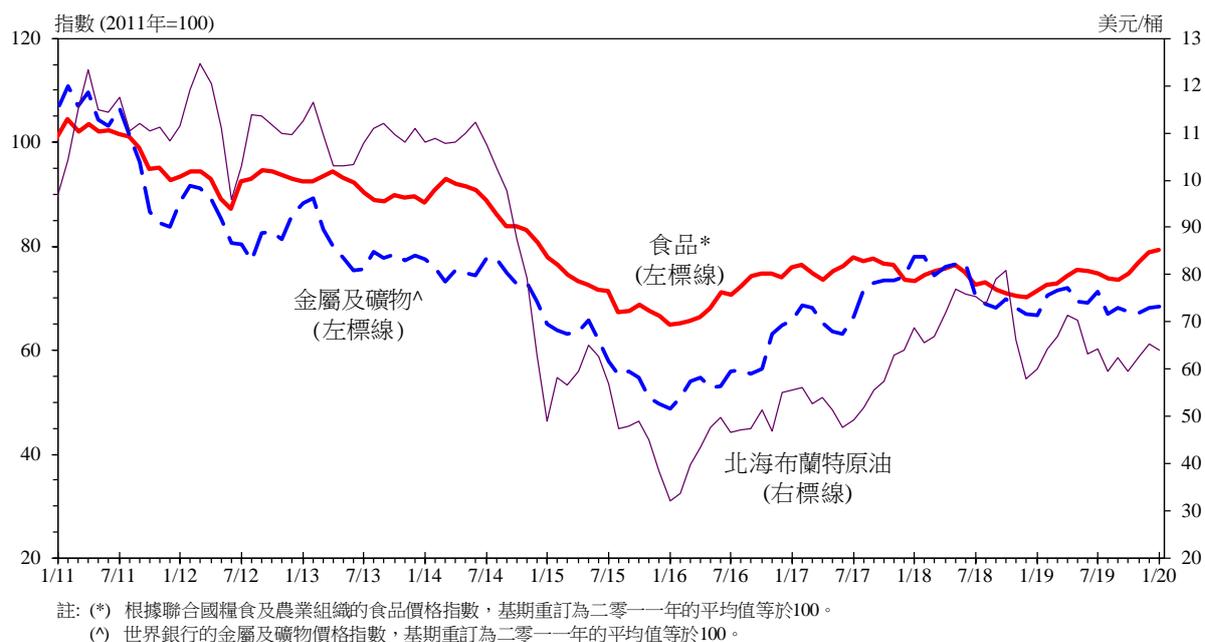
全球通脹及國際商品價格

2.13 隨着環球增長速度減慢，全球通脹在二零一九年緩和。雖然多個先進經濟體的失業率下降，工資增長又稍為加快，但沒有明顯證據顯示核心消費物價受到影響，可見在需求疲軟的情況下，企業或難以把成本升幅轉嫁予消費者。此外，國際商品和能源價格普遍偏軟，亦有助控制通脹壓力。展望未來，全球通脹在二零二零年料會維持大致輕微。國基會在一月預測，先進經濟體的通脹率會由二零一九年的 1.4% 攀升至二零二零年的 1.7%，而新興市場經濟體的通脹率則會由 5.1% 緩和至 4.6%。

2.14 由於石油出口國組織帶頭減產，加上美國庫存量下降，國際原油價格在二零一九年年初顯著反彈。然而，由於美國的產油量上升至歷史高位，加上環球需求轉弱，油價在四月到達頂峯後橫行，並在年內餘下時間輾轉向下。由於沙地阿拉伯的石油設施在二零一九年九月遭受襲擊，而美國又在今年較早時襲擊伊朗，導致油價飆升，惟升勢僅屬短暫。金屬價格走勢各異，原因是部分地區的供應受干擾，抵銷了環球需求疲弱的影響。根據聯合國糧食及農業組織的資料，環球食品價格在二零一九年年初按年比較仍然普遍偏軟，惟其後因豬肉出現短缺和植物油需求增加，以致食品價格顯著反彈。

2.15 展望將來，二零二零年國際商品價格的前景仍然存在不確定性。國際油價方面，雖然近期在新型冠狀病毒疫情的憂慮下有所回軟，但前景將繼續取決於需求的變化與各種影響供應方面的因素(例如各產油經濟體的產量決定和產油區地緣政局等)之間的互動。此外，國際食品及商品價格容易受各種難以預料對供應構成干擾的短期因素(例如惡劣天氣情況)影響。

圖 2.4：國際商品價格在二零二零年的前景仍然充滿不確定性



二零二零年香港經濟前景

2.16 隨着美國與內地貿易摩擦有所緩和，加上主要央行的寬鬆舉措所帶來的輕微提振作用，環球經濟在接近二零一九年年底時已出現回穩的跡象。儘管這應在二零二零年為亞洲經濟體帶來支持，近期新型冠狀病毒疫情的威脅已大大增加他們短期的下行壓力。由於疫情和相關防疫措施打擊區內生產活動及貿易往來，香港的貨物出口難免會受到影響。此外，美國與內地就第二階段協議展開磋商時，雙方在經濟和科技領域關係上的不確定性仍然存在。內地與美國料需要更多時間解決雙方在多個重要議題上的分歧，雙邊經貿關係在往後一段時間或會起伏不定，增加外圍環境的不確定性。若貿易摩擦再度升溫，香港的對外貿易將會面對進一步的下行壓力。

圖 2.5：貿易摩擦緩和應會為二零二零年香港的出口提供一些支持，但新型冠狀病毒疫情可能會帶來負面影響

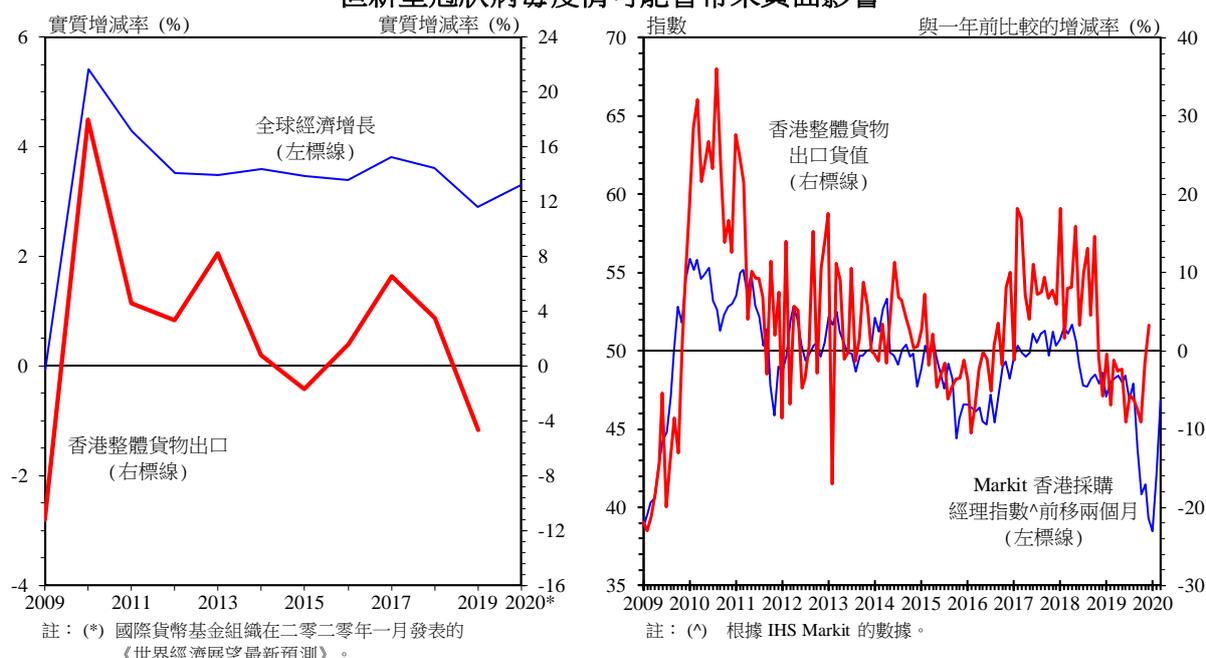
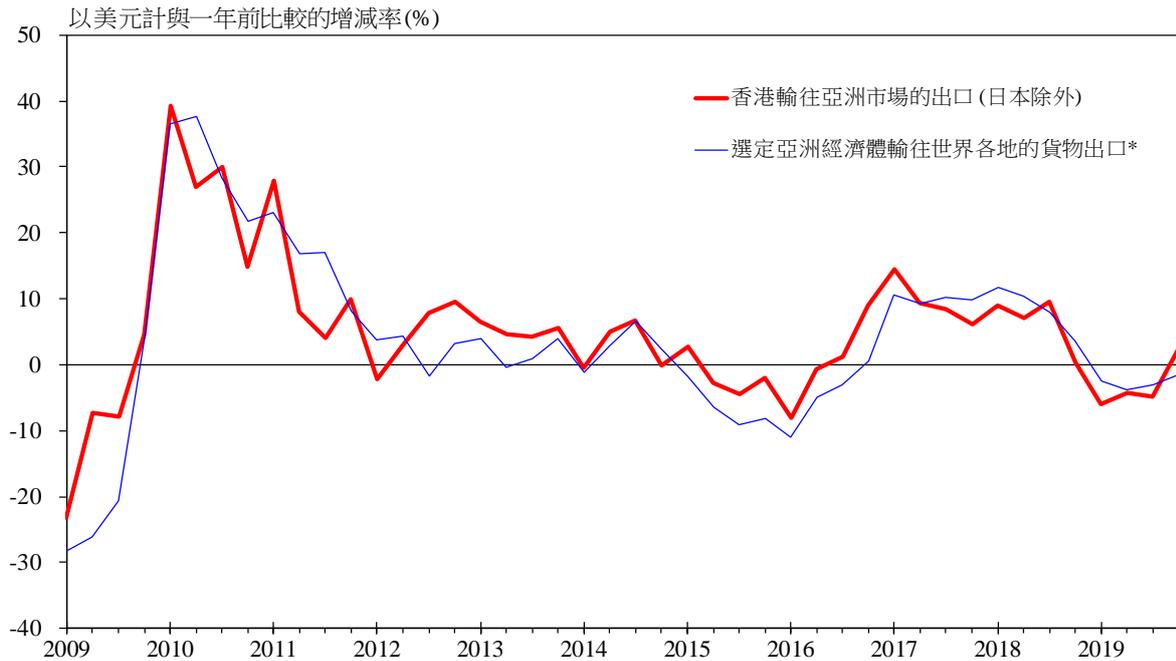


圖 2.6 : 面對貿易摩擦，區內貿易往來在二零一九年放緩



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。

2.17 服務輸出在二零一九年下半年急劇下滑，主要反映涉及暴力的本地社會事件對與旅遊相關的活動造成嚴重干擾。環球經濟放緩和貿易往來縮減亦是箇中原因。二零二零年服務輸出的前景已變得更為黯淡。其中，隨着限制跨境旅遊的措施推出，疫情的威脅將重創旅遊服務輸出。服務輸出的表現亦取決於本港社會事件的發展。即使疫情受控及社會氣氛平靜下來，旅客訪港的信心料需時恢復。

2.18 受經濟狀況轉弱和各種不確定因素影響，內部需求在二零一九年明顯回軟。由於涉及暴力的本地社會事件嚴重打擊與消費相關的經濟活動和營商氣氛，下半年惡化的情況尤其急劇。展望二零二零年，內部需求將極受新型冠狀病毒疫情的影響，同時亦視乎本地社會事件如何發展。疫情已嚴重削弱整體經濟氣氛和干擾廣泛的經濟活動。因此，令疫情受控和停止本地社會事件的暴力，對下半年本地消費和投資活動的復蘇至為重要。政府在《二零二零至二一財政年度政府財政預算案》公布的各項政策措施，以及自二零一九年八月以來推出數輪支援企業和就業的措施，應對本地經濟提供一些支持。同時，政府持續努力增加公共和私人房屋供應，也應有助為投資需求提供緩衝。不過，倘若新型冠狀病毒疫情帶來更為嚴重和持久的影響，或本地社會事件的暴力再次加劇，經濟信心將嚴重受挫，對經濟的拖累將會較去年下半年的情況更差，並會對失業情況和基層工人的生計構成重大影響。

圖 2.7 : 私人消費開支的表現對勞工市場的穩定性十分重要

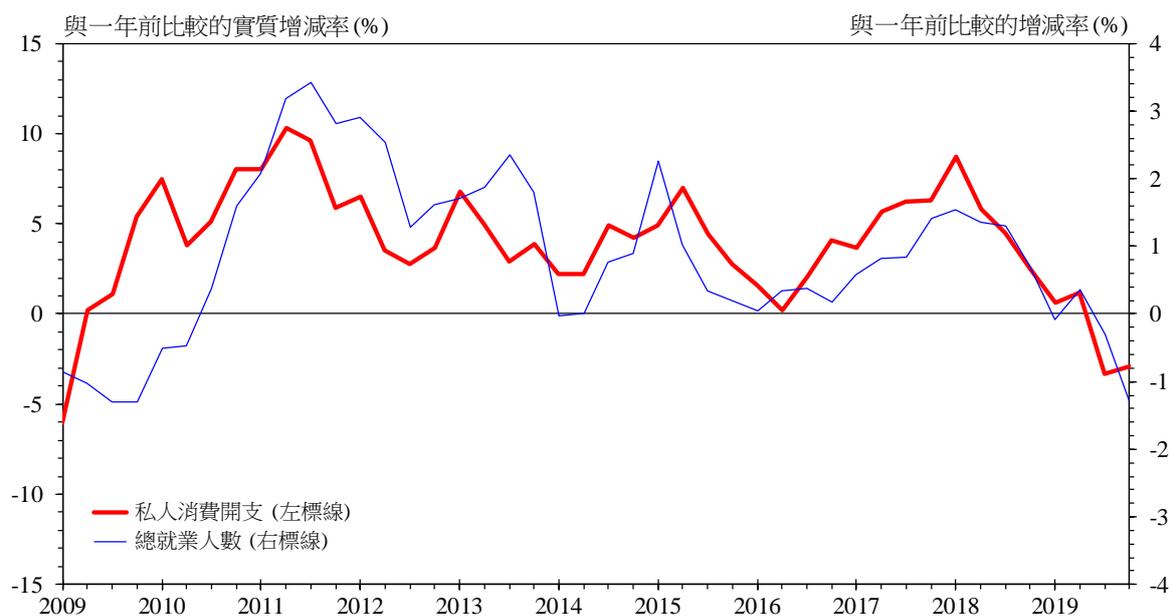


圖 2.8 : 私人消費開支在二零一九年下半年大幅減弱，主要受涉及暴力的本地社會事件影響

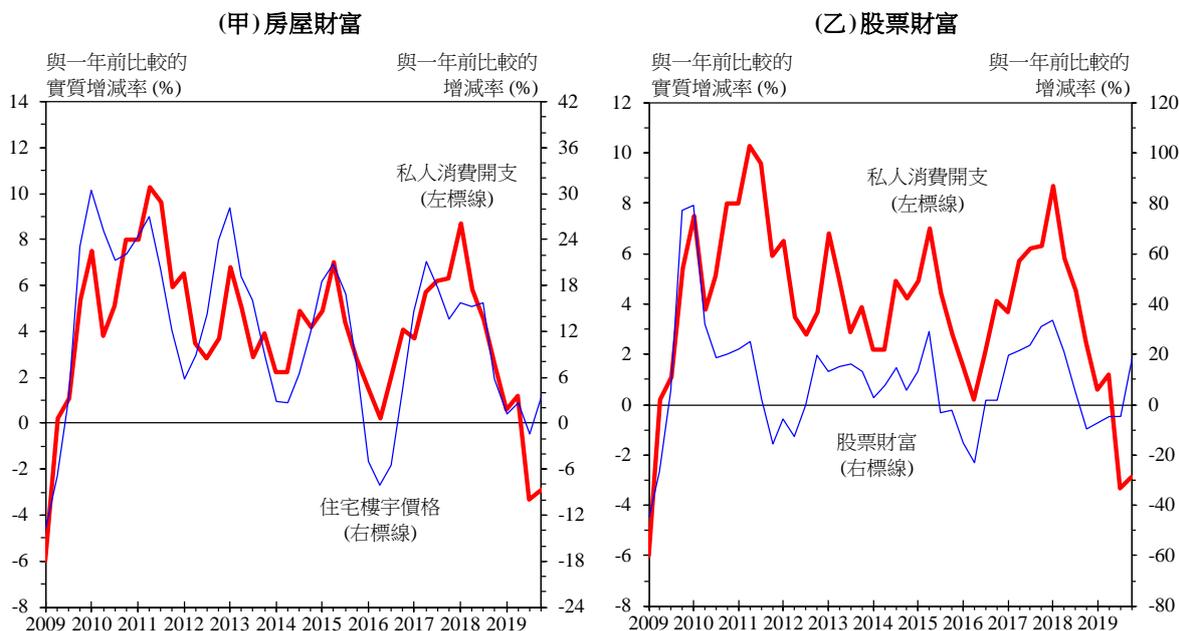
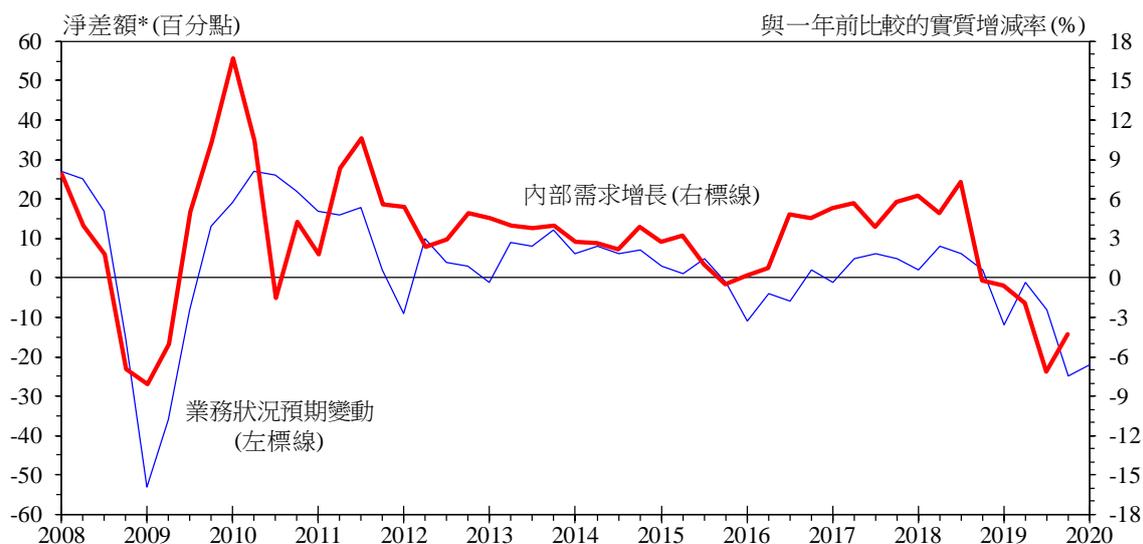
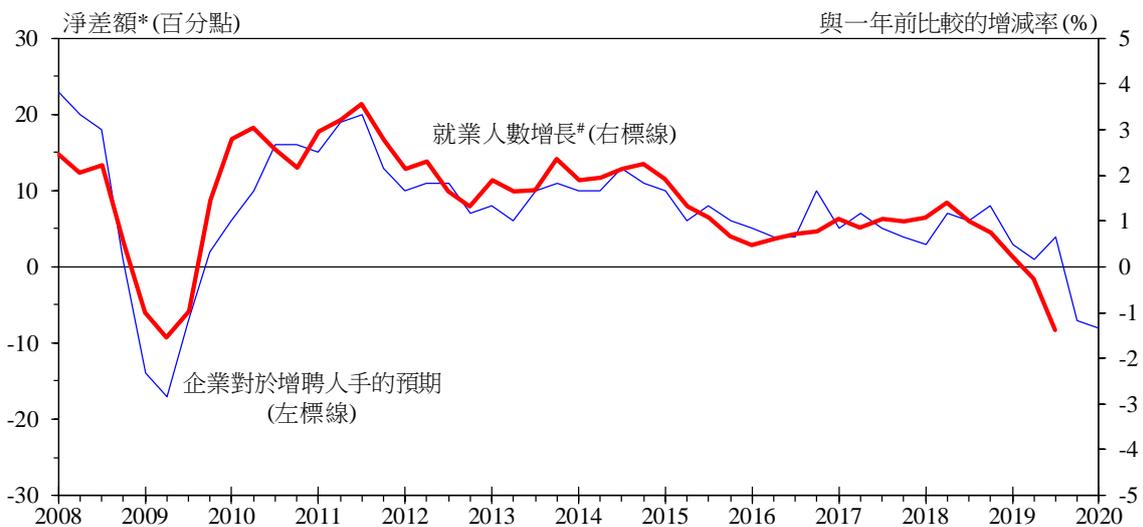


圖 2.9 : 近期營商氣氛仍然非常悲觀



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

圖 2.10 : 整體招聘意欲在最近數季轉趨負面

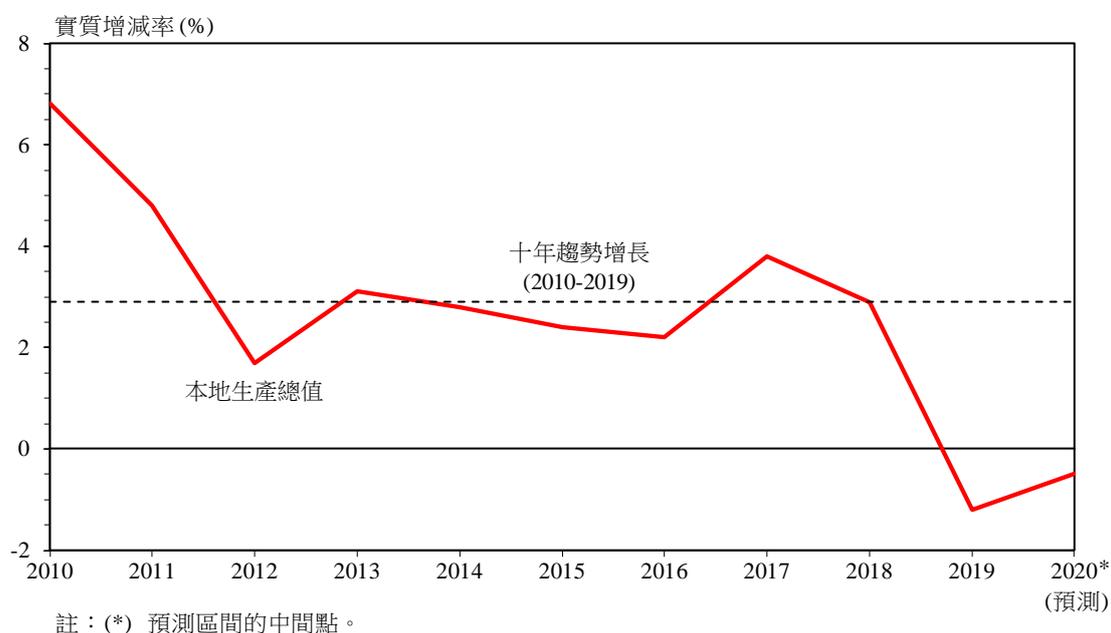


註：(*) 淨差額顯示預期就業人數與前一季比較的變動方向，即是機構單位填報「上升」與「下降」的百分點差距。正數表示可能趨升，負數則指可能趨跌。

(#) 私營機構的就業人數。

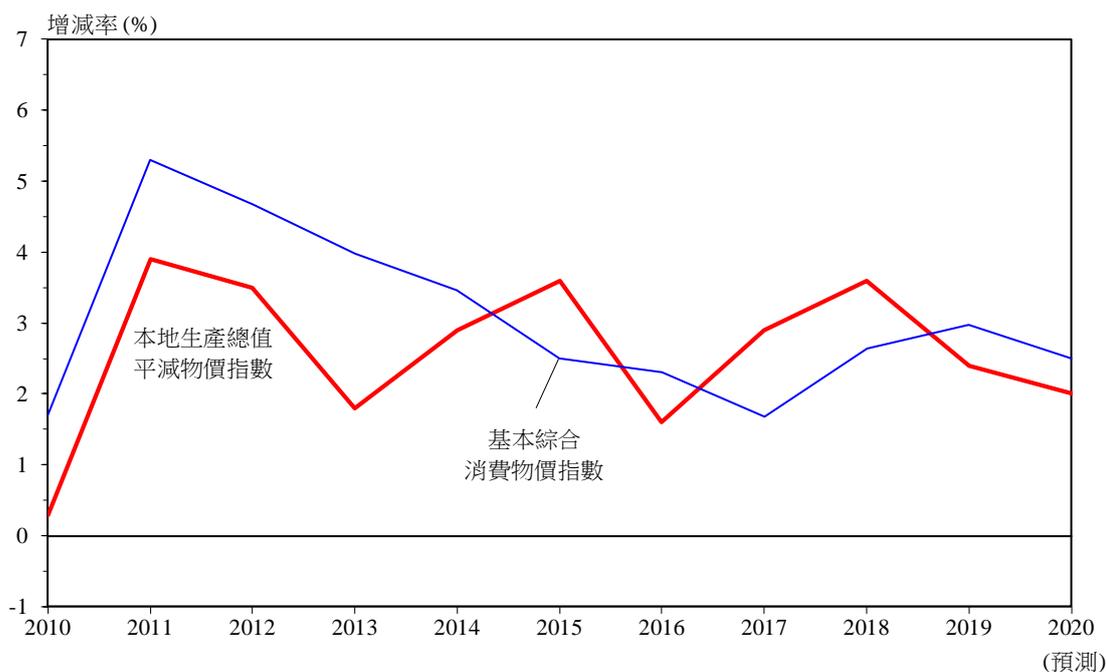
2.19 總括而言，香港經濟短期前景極具挑戰，今年經濟再度出現年度收縮的可能性已大大提高。就目前情況而言，新型冠狀病毒疫情的嚴重性及和持續時間仍然存在高度不確定性。二零二零年香港經濟的實際情況亦將視乎美國與內地貿易關係及本地社會事件的發展。整體來說，考慮到《二零二零至二一財政年度政府財政預算案》的措施和自二零一九年八月以來推出的額外支援措施的提振作用，預測二零二零年香港經濟增長-1.5%至 0.5%。二零一九年經濟收縮 1.2%，而過去十年的趨勢增長則為 2.9%。經濟增長的預測區間是基於多項假設，包括：區內新型冠狀病毒疫情會在數月內受控；本地社會事件不會對經濟活動產生極端及持久的干擾；以及美國與內地的貿易摩擦不會再度急劇升溫。增長最終或會較預測低，尤其是倘若新型冠狀病毒疫情帶來的嚴重影響較預期持久，或社會動盪持續，且愈見暴力。另一方面，如果環球經濟復蘇較預期強勁和現有的貿易壁壘有所減少，增長也有可能較預測高。政府會密切留意情況，並將毫不猶疑推出更多適切的措施以支持經濟。作為比較，私營機構分析員對二零二零年香港經濟增長的最新預測大多介乎-2.0%至 1.0%之間，平均約為-0.9%，國基會在二零一九年十二月下旬的預測則為 0.2%。

圖 2.11：預測二零二零年香港經濟增長為-1.5%至0.5%



2.20 香港基本消費物價通脹在二零一九年上升，主要是由於豬肉價格自二零一九年五月起急升所致。消費物價指數其他主要組成項目承受的價格壓力大致溫和。展望未來，二零二零年消費物價通脹應會有所放緩。由於香港主要進口來源地的通脹率預期將不會顯著上升(見**專題 2.1**)，外圍價格壓力應該維持受控。本地方面，新訂住宅租金自二零一八年後期放緩，應至少在二零二零年早期有助抑制整體通脹。隨着本地經濟情況欠佳，工資增長放緩，本地成本壓力料會受控。此外，即使疫情對一些日用品價格構成干擾，也應屬暫時性，豬肉價格急升對消費物價通脹構成的上升壓力也料會在二零二零年五月後因比較基數高而減退。二零二零年基本消費物價通脹預測為 2.5%，低於二零一九年的 3.0%。作為參考，私營機構分析員對二零二零年消費物價通脹的最新預測平均為 2.1%，國基會的預測則為 1.8%。預測本地生產總值平減物價指數在二零二零年上升 2%，略低於消費物價通脹。

圖 2.12：預測二零二零年基本消費物價通脹稍降至2.5%



二零二零年預測(增減百分率)

本地生產總值

實質本地生產總值	-1.5 至 0.5
名義本地生產總值	0.5 至 2.5
按實質增長計算的人均本地生產總值	-2.2 至 -0.2
按當時市價計算的人均本地生產總值	381,100-388,700 港元 (48,900-49,800 美元)

基本綜合消費物價指數

2.5

本地生產總值平減物價指數

2

其他選定機構最近預測二零二零年香港實質本地生產總值的增幅

(%)

亞洲開發銀行(二零一九年十二月)	0.3
國際貨幣基金組織(二零一九年十二月)	0.2
私營機構分析員的平均預測 [#]	-0.9

註：(＃) 私營機構分析員對實質本地生產總值的增長預測大部分介乎-2.0%與 1.0%之間。

專題 2.1

二零二零年香港主要進口來源地的通脹前景

香港作為一個細小而開放的經濟體，非常倚賴進口，尤以食品和消費品為然。因此，香港主要進口來源地⁽¹⁾的通脹可能對香港面對的價格壓力構成重大影響。本專題旨在探討這些進口來源地的短期通脹前景，以及二零二零年香港的通脹可能受到的影響。

美國的通脹前景

美國通脹在二零一九年略為放緩，儘管仍貼近聯邦儲備局(聯儲局)2%的目標。撇除食品及能源項目的核心個人消費開支通脹率(聯儲局側重的通脹量度指標)由二零一八年的 2.0%下降至二零一九年的 1.6%。展望二零二零年，聯儲局所作的各項預測普遍顯示，隨着勞工市場情況偏緊⁽²⁾，通脹在年內將會輕微上升，但應會維持溫和，並繼續在當局的通脹目標水平附近徘徊。舉例來說，聯邦公開市場委員會委員在二零一九年十二月預測的中位數顯示，核心個人消費開支通脹率在二零二零年第四季將會略為上升至 1.9%。同時，根據費城聯邦儲備銀行二零一九年第四季的專業預測者調查，核心個人消費開支通脹率在二零二零年第四季預計達 2.0%(圖 1)。

歐元區的通脹前景

二零一九年，歐元區的核心消費物價通脹率維持在 1.0%的輕微水平。根據歐元體系幕僚在二零一九年十二月的宏觀經濟預測，核心消費物價通脹率在二零二零年預計會上升至 1.3%。同樣，歐洲中央銀行(歐洲央行)二零二零年第一季的專業預測者調查亦顯示，受訪者平均預期核心消費物價指數通脹率在二零二零年將會略為上升至 1.2%(圖 2)。這些預測顯示，由於歐元區的增長動力料會仍然疲弱⁽³⁾，區內通脹雖然會在二零二零年略為回升，但應維持輕微。

圖 1：美國的通脹預測

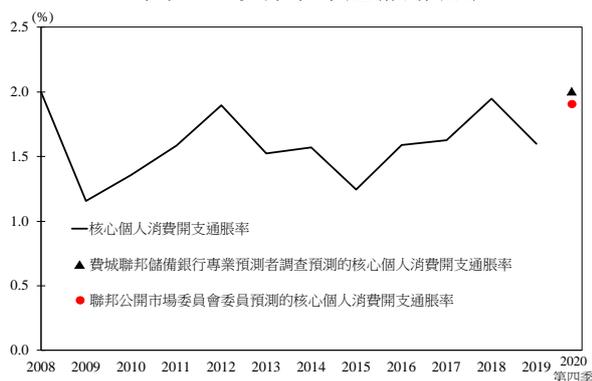
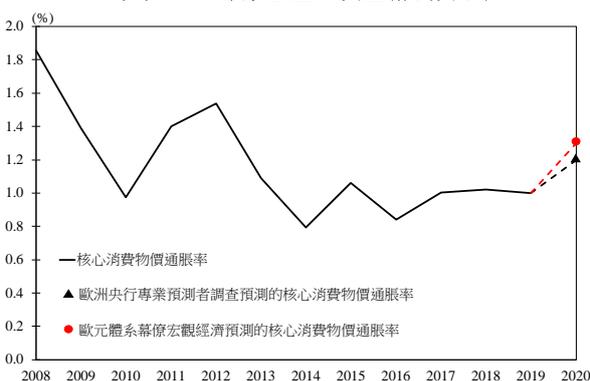


圖 2：歐元區的通脹預測



資料來源：聯邦儲備局、費城聯邦儲備銀行、歐洲央行。

- (1) 就食品和消費品這兩個用途類別而言，內地、歐元區、美國、東盟和日本是二零一九年香港的主要進口來源地。
- (2) 美國失業率繼續在 50 年低位附近徘徊，在二零二零年一月為 3.6%，聯儲局預期失業率在二零二零年年內仍會處於低水平。
- (3) 根據國基會在二零二零年一月的預測，歐元區經濟在二零二零年會維持輕微增長，預計增幅為 1.3%。

專題 2.1 (續)

內地的通脹前景

內地消費物價通脹率由二零一九年上半年的 2.2% 升至第三季的 2.9% 和第四季的 4.3%⁽⁴⁾，主要原因是活豬供應受非洲豬瘟影響，令豬肉價格飆升⁽⁵⁾。撇除食品的通脹率在第四季僅為 1.1%。二零一九年全年整體通脹率平均為 2.9%，較二零一八年的 2.1% 為高。通脹前景方面，國際貨幣基金組織(國基會)在二零一九年十月預測二零二零年全年內地消費物價通脹率會放緩至 2.4%。另一方面，根據中國社會科學院在二零一九年十二月的預測，二零二零年全年消費物價通脹率約為 3.4%，略高於二零一九年的全年通脹率，但較二零一九年第四季的水平為低(圖 3)。總的來說，內地整體價格壓力料會在二零二零年年內緩和，儘管緩和的步伐將很大程度視乎活豬供應情況⁽⁶⁾及近期新型冠狀病毒疫情對生產活動的影響而定。

日本的通脹前景

日本方面，二零一九年消費物價通脹率(撇除新鮮食品)仍然溫和，為 0.7%。展望未來，日本央行在二零二零年一月預測，消費物價通脹率(撇除新鮮食品)在二零二零財政年度將會升至 1.0%(圖 4)。事實上，通脹上升的預期很大程度是由消費稅率自二零一九年十月起從 8% 上調至 10%⁽⁷⁾所致。由於經濟在年內預期只有些微增長⁽⁸⁾，整體通脹壓力應會維持輕微。同時，根據日本央行二零一九年十二月的短觀調查(這項調查撇除上調消費稅率的影響)，企業普遍預期價格壓力在短期內維持溫和，並預測一般價格在二零二零年會錄得 0.8% 的輕微年度升幅。

圖 3：內地的通脹預測

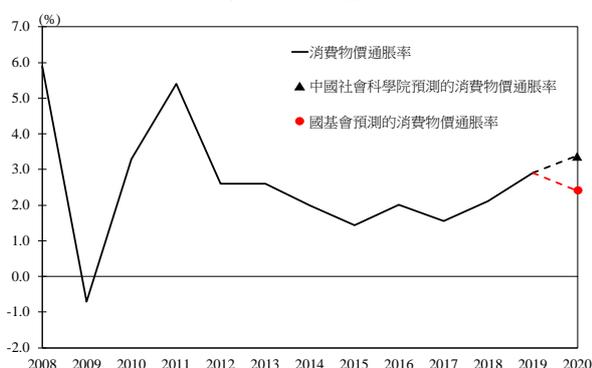
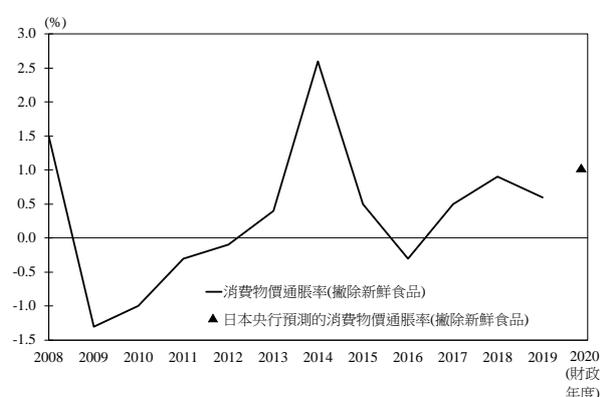


圖 4：日本的通脹預測



資料來源：中國社會科學院、國基會、日本央行。

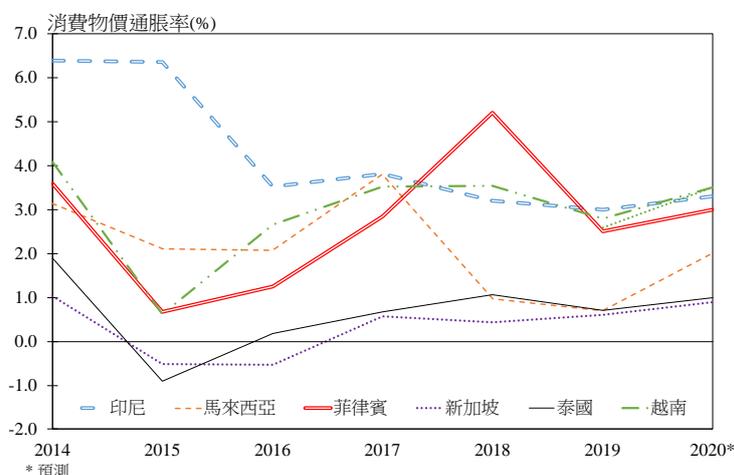
- (4) 第三季和第四季的消費物價通脹率是當季每月的簡單平均數。
- (5) 豬肉組成項目在二零一九年第二季按年上升約 18%，在第三季和第四季則分別飆升約 48% 和 103%。
- (6) 據農業農村部表示，能繁母豬存欄量在連跌 19 個月後，於二零一九年十月至十二月連續三個月回復按月增長。
- (7) 日本央行估計，上調消費稅率對二零二零財政年度消費物價通脹(撇除新鮮食品)按年變動的影響為 0.5 個百分點。這項估計假設增加的消費稅會全部轉嫁至應課稅商品的價格上。
- (8) 根據日本央行在二零二零年一月的預測，日本經濟在二零二零財政年度會錄得 0.9% 的輕微增長。

專題 2.1 (續)

東盟經濟體的通脹前景

東盟經濟體中，印尼、馬來西亞、菲律賓、新加坡、泰國和越南都是香港的主要進口來源地。二零一九年，這些經濟體的消費物價通脹隨環球經濟增長回軟而普遍緩和。展望二零二零年，亞洲開發銀行在二零一九年十二月預測，上述經濟體的消費物價通脹率將會上升，但程度不一，由印尼、新加坡和泰國的 0.3 個百分點至馬來西亞的 1.3 個百分點⁽⁹⁾不等，原因是這些經濟體的經濟增長普遍會略為加快⁽¹⁰⁾。具體而言，印尼、菲律賓和越南的消費物價通脹率在二零二零年預計會略為上升，分別升至 3.3%、3.0% 和 3.5%，而馬來西亞、新加坡和泰國的消費物價通脹率在二零二零年預計會維持在輕微或溫和的水平，分別為 2.0%、0.9% 和 1.0% (圖 5)。總括而言，雖然這些東盟經濟體的整體價格壓力在二零二零年預計隨經濟增長前景稍趨樂觀而增加，但應會維持大致受控⁽¹¹⁾。

圖 5：屬香港主要進口來源地的選定東盟經濟體的通脹預測



資料來源：亞洲開發銀行。

結語

雖然香港多個主要進口來源地的消費物價通脹在二零二零年料會略為上升，但先進經濟體(即美國、歐元區和日本)的通脹率應會維持輕微，而內地和部分東盟經濟體的通脹率應仍然大致受控。因此，除非新型冠狀病毒疫情對區內供應鏈造成持久的干擾或國際商品及食品價格再度飆升令主要經濟體的通脹壓力增加，否則香港的外圍價格壓力在二零二零年應會繼續受控。政府會繼續密切監察香港主要進口來源地的通脹情況和本地通脹可能受到的影響。

- (9) 馬來西亞的消費物價通脹在二零二零年預計會有所上升，部分原因是自二零一八年六月改推涵蓋較少商品的銷售稅計劃後，該國通脹率在二零一九年首五個月一直偏低。
- (10) 亞洲開發銀行預測上述東盟經濟體在二零二零年的經濟增長將普遍略為加快。另一方面，越南經濟可望在二零二零年進一步錄得 6.8% 的穩健增長，增幅與二零一九年的 7.0% 大致相若。
- (11) 國基會對上述東盟經濟體二零二零年的消費物價通脹預測，與亞洲開發銀行的預測大致相若。

香港經濟中期展望

2.21 儘管香港經濟當前面對各種挑戰及不確定性，中期前景仍然正面。由於區內新興市場經濟體(特別是內地)的增長潛力龐大，亞洲在未來數年仍會是環球經濟增長的重要引擎，為香港以至全球帶來龐大商機。憑藉強勁的競爭優勢和處於亞洲中心的優越地理位置，香港大有條件把握這些發展機遇。

2.22 香港與內地日趨緊密的經濟和金融聯繫是香港中期發展的積極推動力。內地透過深化改革和進一步對外開放正朝向高質量可持續發展，應使經濟得以在更平衡和可持續的增長軌道上發展，為香港提供大量機遇，同時讓香港能為國家發展作出貢獻。其中，香港可藉參與「一帶一路」倡議和粵港澳大灣區發展這兩項國策，加強香港作為內地與全球各地的商業橋樑的角色，以及鞏固作為領先集資中心、全球最大離岸人民幣業務樞紐，以及首要的資產財富管理中心的地位。

2.23 香港亦為把握東盟市場等其他亞洲發展中經濟體的商機作好準備。過去兩年多，香港一直積極拓展市場，以覆蓋一帶一路沿線國家，並透過簽訂《自由貿易協定》和《投資協定》，加強與東盟經濟伙伴的貿易及投資關係。與發展中亞洲經濟體建立更緊密的經濟聯繫，將為本港企業開拓新商機。

2.24 與此同時，先進經濟體在二零二零年以後應會繼續以溫和步伐增長，但增長前景將取決於他們在減少政策不確定性和應對結構性問題方面的努力。美國經濟預料會趨向其長遠潛在的溫和增長，但美國與主要伙伴的貿易關係不斷變化、未來的財政及貨幣政策走向，以及公債的可持續性，將為其前景添上不確定性。歐元區的結構性問題，包括部分成員經濟體的政府債務水平高企，將繼續限制區內增長前景。歐盟未來與英國在後脫歐時代的經濟關係構成新的不確定因素，而西班牙及法國的深層次社會政治問題亦值得關注。至於日本，中期增長潛力仍會受制於人口老化及公債高企等結構性問題(見 **專題 2.2**)。

2.25 美國與內地經貿關係往後會如何演變，是一個主要的不明朗因素，需多加留意。雖然雙方的貿易摩擦在二零二零年一月中達成第一階段貿易協議後有所緩和，但鑑於即將展開的第二階段貿易談判涉及棘手議題，雙邊經濟關係在短期以外或仍會不穩定，可能對環球經濟構成重大影響。此外，中東的緊張地緣政治局勢仍須關注。

2.26 本地方面，雖然涉及暴力的社會事件在二零一九年下半年對各類經濟活動造成嚴重干擾，但沒有影響到「一國兩制」在香港的有效實

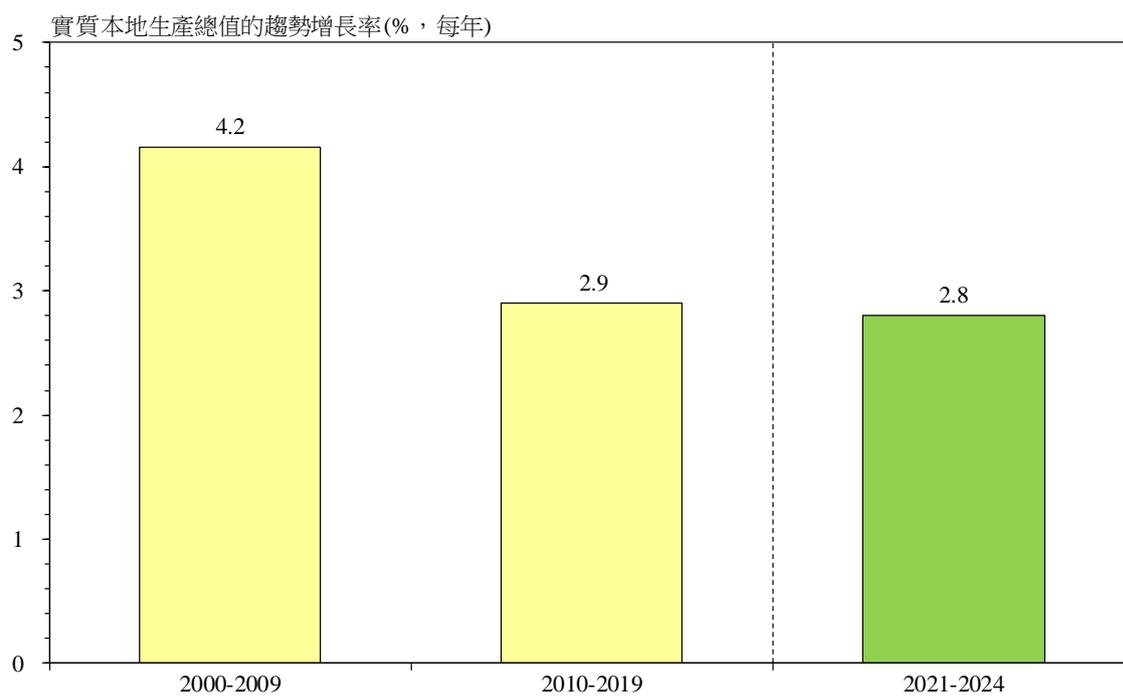
施，香港的核心競爭力亦沒有受損。有賴於政府堅定維護本港的制度優勢，包括資金、貨物、資訊及人才自由進出；具低稅率的簡單稅制；健全的監管制度；以及法治和司法獨立等，香港繼續是備受推崇的國際金融中心和全球最佳營商地之一。

2.27 就中期而言，人口老化的制約將愈具挑戰。不過，政府會繼續積極發揮「促成者」和「推廣者」角色，並維護香港穩健的制度和核心競爭力。為應對挑戰，政府會不遺餘力地增加土地供應、投資人才培訓、大力推動創新及科技發展和優化營商環境，藉此提高生產力，推動包容性增長和可持續發展。除了繼續支持香港傳統四大支柱行業，政府亦會致力推動具明顯增長潛力的新興產業發展，例如創新及科技、文化及創意和環保產業等，藉此擴闊本港的經濟基礎。同時，政府亦會致力把握「一帶一路」倡議和粵港澳大灣區帶來的機遇，為年青一代創造優質職位，協助香港企業和專業服務開拓新市場。

2.28 考慮到內外環節的情況，預計香港經濟在二零二一至二零二四年期間的趨勢增長率為每年 2.8%，與過去十年的趨勢增長相若。這預測的基本假設包括全球經濟在中期將回到正常增長軌道上，當前的本地社會事件不會對本港經濟造成任何嚴重和長遠影響，以及政府各項經濟政策得以成功落實。不過，倘若目前的內外風險因素持續，甚至在二零二零年以後加劇，香港經濟中期的增長率或較預期弱。

2.29 香港中期通脹展望取決於外圍和本地因素的發展。由於主要進口來源地的通脹預期大致維持在輕微至溫和水平，外圍價格壓力應繼續受控。透過推動創科、持續大量投資教育，以及推行針對性措施吸引全球優才，可望提高生產力，本地成本壓力應可受控。此外，政府持續努力增加土地及房屋供應，應有助紓緩中期的租金成本壓力。不過，國際食品、商品價格，以及匯率的走勢通常較為波動，會為通脹前景帶來不確定性。綜合上述因素，預測香港在二零二一至二零二四年期間基本消費物價的趨勢通脹率仍然溫和，為每年 2.5%。

圖 2.13：中期經濟的趨勢增長預測為每年2.8%



專題 2.2

主要經濟體的中期增長前景

隨着貿易保護主義和單邊主義在主要經濟體間抬頭，近年環球經濟一直面對多項新挑戰。回顧二零一七年，環球經濟看來終於從二零零九年的「大衰退」中恢復過來，經濟基礎更為穩固，並錄得自二零一一年以來最快的增長，美國聯邦儲備局(聯儲局)亦穩步調整利率至接近危機前的水平。然而，到二零一八年，美國先以國家安全為理由向其主要貿易伙伴的鋼製品開徵額外關稅，其後又針對多項內地產品採取措施，環球經濟形勢再次逆轉。英國「脫歐」也開始陷入困境。去年，主要經濟體增長同步放緩，環球經濟增長減慢至十年來最低水平。聯儲局在二零一九年下半年三次下調利率，部分原因是應對貿易不確定性，其他先進經濟體及發展中經濟體的央行亦採取更寬鬆的政策取向。隨着與貿易相關的摩擦更為普遍，加上人口老化、債務上升等較長期不利因素仍然存在，未來數年主要經濟體的增長前景充滿變數。

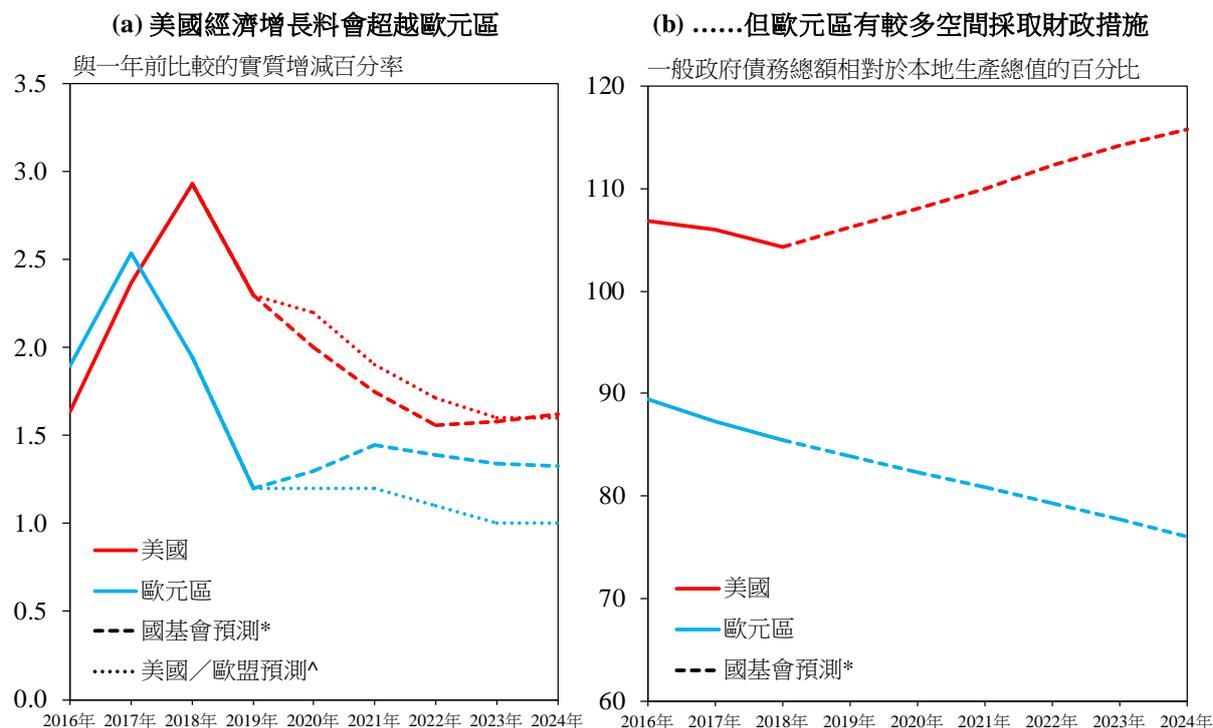
內地經濟在二零一九年大部分時間增長放緩。儘管多年來經濟結構轉型，內地經濟對外部需求的倚賴已隨之而大減，惟短期經濟表現仍會視乎環球經濟復蘇的步伐和與美國貿易關係的變化。新型冠狀病毒疫情的發展(尤其是疫情的持續時間)是另一關鍵因素。再往前一點看，增長預料更多會由創新、內部消費和服務業帶動，但由於內地經濟正穩步朝高質量和可持續的方向發展，增長步伐難免會趨向較為溫和。綜觀這些因素，國際貨幣基金組織(國基會)預測內地經濟將在二零二零至二零二四年期間平均每年增長 5.7%，經濟合作與發展組織(經合組織)的預測則為 5.6%。由於內地經濟增速料會遠超環球平均增速，內地將繼續是環球經濟的主要增長引擎和穩定力量。

儘管美國與內地貿易摩擦在二零一八年升溫，該年美國經濟仍有不俗表現，產值最終超越美國國會財政預算辦公廳估計的長期可持續水平。二零一九年，美國整體經濟維持可觀增長，失業率穩步下降，近期跌至自六十年代以來從未見過的低水平，對私人消費的堅韌表現起支持作用。未來數年，由於貨幣政策的效力將達至極限，除非有新的財政刺激措施帶來顯著的提振作用，否則美國經濟增長料會逐步減慢至其長期潛在水平，即每年略低於 2%，這水平主要是基於生產力、資本投資及勞動人口的基本趨勢而得出(圖 1a)。

歐元區方面，受艱難的環球經濟環境和與英國「脫歐」相關的不確定性影響，貿易及製造活動自二零一八年年初起轉弱，並拖累區內增長前景，其中對德國的影響最為顯著。面對經濟增長放緩的情況較預期嚴重和通脹持續疲弱，歐洲央行在二零一九年後期進一步下調本已在負數區間的利率，並重啟資產購買計劃。受一些成員經濟體的多項結構性問題限制(包括勞動人口減少和政府債務水平高企)，歐元區的中期經濟增長料會保持溫和(圖 1a)。「脫歐」事宜能否在二零二零年年底為止的過渡期內有序地處理也是關鍵因素。倘若英國未能有序地「脫歐」，所引發的干擾及不確定性難免會削弱歐元區的經濟活動及氣氛，環球經濟亦可能受連帶的不利影響波及。

專題 2.2 (續)

圖 1：美國和歐元區本地生產總值及債務預測



資料來源：(*) 二零一九年十月《世界經濟展望》及二零二零年一月最新預測；(^) 美國國會財政預算辦公廳《十年經濟推算》，二零二零年一月；歐洲委員會《二零二零年冬季經濟預測》；歐洲委員會《二零一九年債務可持續性監察》。

國際組織所作的預測(如圖 1a 所示)建基於一項重要假設，就是美國政府債務佔本地生產總值的百分比會持續上升，而歐元區則會繼續採取緊縮財政政策(圖 1b)⁽¹⁾。在這個情景下，美國利率會逐漸有上升的壓力；聯儲局若要抗衡，唯有面對通脹上升的風險。透過加稅、削減公共開支，或兩者並行的方法收緊財政政策，在達至債務可持續的情況前，難免會拖慢美國經濟增長。歐元區的情況幾乎與美國的情況相反，區內經濟體可透過推行額外的財政措施刺激增長潛力，特別是如果有財政空間的國家應歐洲央行近期的呼籲增加公共投資，所達至的效果會更佳。

回到亞洲，日本自二零一九年十月起上調消費稅，進一步打擊經濟表現。中期而言，人口老化、公共債務上升等多項結構性問題會繼續限制日本的增長潛力。國基會預測日本經濟在二零二零至二零二四年期間的趨勢增長率為每年 0.5%。同時，隨着先進經濟體需求減弱，二零一九年東盟內發展中經濟體的出口下跌，增長普遍略為偏軟。然而，儘管環球經濟放緩打擊出口及本地投資，但受惠於私人消費依然強勁和美國與內地貿易摩擦令部分環球需求轉至越南、馬來西亞等經濟體，環球經濟放緩的影響在某程度上得以和緩。展望未來，經合組織預測整個東盟經濟體在二零二零至二零二四年期間的平均每年增長率為 4.9%，略低於二零一三至二零一七年期間的 5.0%，但仍遠高於先進經濟體的平均升幅。

(1) 美國和歐盟當局預測的走勢相似，但兩者所依據的債務量度指標並不相同。

第三章：對外貿易

摘要

- 二零一九年環球經濟增長偏軟，增幅為過去十年來最低。儘管美國與內地達成第一階段貿易協議，中美貿易關係在接近年底時略為穩定下來，但貿易壁壘增加及相關的不確定性，嚴重拖累全球經濟活動和氣氛。美國整體經濟增長雖仍可觀，但增長步伐從二零一八年的高位顯著減慢。歐元區及日本的經濟增長輕微。內地經濟達致增長目標，惟增長亦有所放緩。大部分亞洲經濟體的工業生產和出口因而大幅轉弱。
- 由於環球經濟放緩和中美貿易摩擦拖累全球貿易及投資活動，香港貨物出口在二零一九年轉為實質下跌5.0%⁽¹⁾，按年跌幅在首三季逐步擴大，第四季則因比較基數低而收窄。輸往美國的出口錄得雙位數跌幅；輸往歐盟的出口同樣轉跌。輸往多個亞洲市場的出口亦轉差。
- 服務輸出顯著轉差，在二零一九年實質下跌10.4%，是有紀錄以來最大的年度跌幅。跌勢在下半年尤其急劇，原因是社會動盪嚴重打擊訪港旅遊業。旅遊服務輸出全年合計急挫21.0%，創有紀錄以來最大的年度跌幅。外圍不利因素增加，亦拖累其他服務輸出。具體而言，運輸服務輸出轉為明顯下跌，反映貨運及客運往來疲弱。金融服務輸出和商用及其他服務輸出亦下跌，這是由於環球經濟增長偏軟，連帶跨境金融及商業活動轉弱所致。
- 政府繼續致力加強香港與其貿易伙伴的經濟關係，以擴張市場版圖及開創更遼闊的發展空間。香港與內地在CEPA框架下簽訂修訂協議，提升內地服務貿易對香港的開放水平。香港與東盟簽訂的《自由貿易協定》(《自貿協定》)和《投資協定》已自二零一九年六月起逐步生效，與澳洲的協定亦於二零二零年一月生效。政府也致力把握「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

3.1 環球經濟增長放緩和中美貿易摩擦拖累全球貿易及投資活動，香港貨物出口繼二零一八年增長 4.9% 後，在二零一九年實質下跌 5.0%。貨物出口的按年跌幅由第一季的 4.2% 擴大至第二季的 6.1% 和第三季的 7.2%，第四季則由於比較基數低而收窄至 2.4%。

3.2 環球經濟增長延續二零一八年下半年開始的放緩趨勢，在二零一九年進一步偏軟。美國整體經濟增長雖仍然可觀，但由於出口及私人投資疲弱，增長步伐從二零一八年的高位顯著減慢。受出口和製造活動疲弱拖累，歐元區經濟僅輕微增長。日本經濟全年合計同樣只見輕微增長，消費稅於十月上調更對第四季的經濟表現造成額外打擊。內地經濟雖然達致增長目標，但在嚴峻的外圍環境下增長速度減慢至 6.1%。大部分亞洲經濟體的工業生產和出口因而大幅轉弱。韓國及新加坡的經濟增長出現了不同程度的減速，而區內大部分主要新興市場經濟體則受惠於私人消費強勁，增長儘管有所放緩，但仍然維持穩健。國際貨幣基金組織估算二零一九年環球經濟增長顯著放緩至 2.9%，是自二零零九年「環球經濟大衰退」以來最慢的增長。

3.3 二零一九年，美國與內地的經貿關係大致處於緊張狀況，儘管期間時有起伏。雙邊貿易談判起初氣氛正面，美國推遲原定在二零一九年一月一日向內地產品上調關稅的安排。情況在五月後急轉直下，美國把價值 2,000 億美元的內地產品的額外關稅由 10% 上調至 25%，並在八月宣布對餘下價值 3,000 億美元的內地產品⁽²⁾徵收額外關稅。其後，雙邊關係略為穩定下來，雙方最終達成第一階段貿易協議。不過，貿易壁壘增加及相關的不確定因素在二零一九年嚴重拖累全球經濟活動和氣氛，成為環球經濟放緩的主要原因(見**專題 3.1**)。

3.4 二零二零年一月，內地與美國簽署第一階段貿易協議，意味着雙邊經貿關係至少暫時較為穩定。該協議涵蓋的領域包括知識產權、技術轉讓、農業、金融服務，以及貨幣和外匯。協議當中包括內地承諾在二零二零年及二零二一年額外採購美國貨物及服務，金額須比二零一七年相應的基數高出不少於 2,000 億美元。雙方亦同意建立「貿易框架小組」討論協議的落實，並恢復宏觀經濟會議以討論綜合性經濟議題。

3.5 英國「脫歐」在二零一九年大部分時間無甚進展，為當地經濟前景及金融市場添加很大的不確定性。「脫歐」進程最終在二零一九年十二月執政保守黨在英國大選贏得大多數議席後出現突破。英國在二零二零年一月三十一日正式退出歐盟，並進入過渡期，直至二零二零年年底為止。雙方在過渡期內會就全面貿易協議進行磋商。此外，歐洲的其他事態發展(例如西班牙和法國的社會政治問題)，以及近期中東的地緣政治緊張局勢升級，也不時引起市場關注。

3.6 為應對經濟前景下行風險，主要央行在二零一九年下半年採取措施放寬貨幣政策。美國聯邦儲備局在七月至十月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%。歐洲央行在九月下調存款利率 10 個基點至負 0.5%，並由十一月起開展新一輪買債計劃，規模為每月 200 億歐元，不設期限。其他先進及發展中經濟體的央行亦普遍減息。雖然這些舉措為各種不利因素的影響帶來一些緩衝，亦有助改善投資氣氛，但不足以重振環球經濟增長，且一旦下行風險加劇，各央行進一步放寬政策的空間亦不大。

專題 3.1

貿易保護主義的發展(更新)

貿易保護主義和單邊主義抬頭，是導致二零一九年環球經濟放緩的關鍵因素，而美國與內地的貿易摩擦更是二零一八年年中以來環球經濟不明朗的主因。貿易限制措施不但影響貿易往來和干擾全球供應鏈，也令環球金融市場波動加劇，削弱消費和投資氣氛。本文就《二零一八年經濟概況及二零一九年展望》**專題 3.1** 提供更新資料，並通過檢視世界貿易組織(世貿組織)就二十國集團⁽¹⁾貿易措施編製的最新統計數字，審視貿易保護主義的近期發展。

世貿組織在二零一九年十一月發表最新的《二十國集團貿易措施監察報告》⁽²⁾，臚列二十國集團成員在二零一九年五月中至十月中(檢視期)實施的貿易及相關新措施。當中有三類措施尤其值得注意。第一類是貿易限制措施，涵蓋增加關稅、清關程序、數量限制等舉措。倘若這類措施的數目增加，或意味二十國集團成員實施更多貿易限制。第二類是貿易便利措施，包括降低關稅、簡化清關程序等舉措。這類措施的數目有所增加，或意味貿易限制減少。第三類是貿易補救行動⁽³⁾(涵蓋展開和終止行動⁽⁴⁾)，包括反傾銷稅和反補貼稅的調查。雖然成員國進行這些調查後未必一定會推行相應措施，但展開調查的數目增加，可視為往後可能出現貿易壁壘的預警。

報告顯示，二十國集團成員在檢視期內採取的貿易限制措施有所增加。平均而言，檢視期內每月有 5.6 項新措施推出，較上一個檢視期(二零一八年十月中至二零一九年五月中)的每月 2.9 項為多，儘管略少於二零一二至二零一八年的每月 6.1 項(表 1)。在檢視期內推出的 28 項貿易限制新措施中，24 項是進口限制措施，其中近三分之二涉及增加關稅。受這些進口限制措施影響的貿易額達 4,600 億美元(佔二十國集團貨物進口貨值的 3.05%)，較上一個檢視期增加 37%(圖 1)。

-
- (1) 二十國集團由 19 個國家和歐盟組成。該 19 個國家為阿根廷、澳洲、巴西、加拿大、中國、法國、德國、印度、印尼、意大利、日本、韓國、墨西哥、俄羅斯、沙地阿拉伯、南非、土耳其、英國和美國。這些國家合計的總產值佔全球超過八成，貿易額佔全球約四分之三，人口佔全球近三分之二。
 - (2) 世貿組織《二十國集團貿易措施監察報告》既非為指明某項貿易措施是否屬保護主義性質，也非質疑成員是否有權力採取某些貿易措施，而且涵蓋範圍亦或有局限，但該報告仍有助了解二十國集團成員推行便利和限制貿易往來措施的最新趨勢。
https://www.wto.org/english/news_e/news19_e/report_trdev_21nov19_e.pdf
 - (3) 不少世貿組織成員表示，推行貿易補救措施是為了應對貿易伙伴以貿易行為扭曲市場。假如世貿組織成員認為某成員以損害性傾銷或補貼手法，把產品出口至另一成員，可徵收稅項以抵銷相關影響。終止一詞指終止調查(未有採取措施)或撤銷已採取的措施。
 - (4) 根據世貿組織《二十國集團貿易措施監察報告》，涉及從 n 個國家／關稅區進口貨物的反傾銷或反補貼調查，分別計作 n 宗調查。同樣，終止對從 n 個國家／關稅區進口貨物採取的措施，亦分別計作 n 宗終止個案。

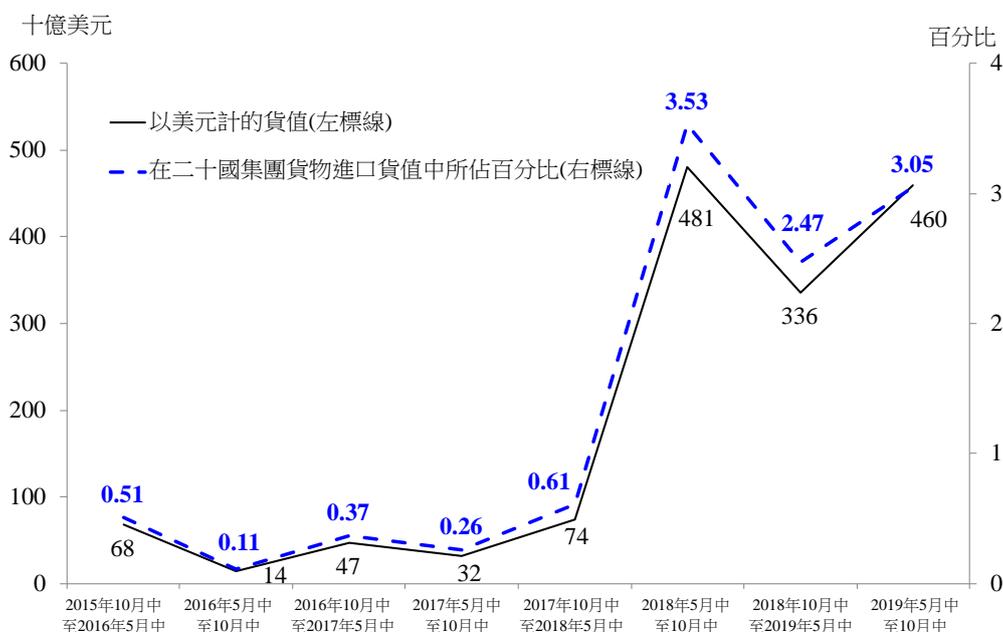
專題 3.1 (續)

表 1：二十國集團貿易措施概覽

平均每月數目									
	2012 年	2013 年	2014 年	2015 年	2016 年	2017 年	2018 年	2018 年 10 月中至 2019 年 5 月中	2019 年 5 月中至 10 月中
限制措施	6.3	6.9	5.7	7.8	4.9	5.2	5.8	2.9	5.6
便利措施	7.8	5.7	6.5	7.4	6.3	6.8	6.5	4.1	7.2
補救行動：									
— 展開	16.8	23.2	21.5	17.5	21.8	21.5	18.6	12.3	26.8
— 終止	13.4	12.8	14.3	12.6	11.9	9.4	15.1	12.3	9.6

註： 由於世貿組織貿易監察數據庫因微調及更新現有資料而曾作出改動，一些以往的數據已予修訂。
資料來源： 世貿組織秘書處。

圖 1：二十國集團進口限制措施涵蓋的貿易額



註： 以上為世貿組織估計的數字。進口限制措施涵蓋的貿易額是指受措施影響的貨物進口全年貨值。
資料來源： 世貿組織秘書處。

在檢視期內實施的 24 項進口限制措施，主要是與美國和內地貿易糾紛有關的措施。其中，美國對內地產品加徵關稅的措施佔檢視期內進口限制措施涵蓋的估計總貿易額的 34.4%，而內地在二零一九年五月及八月宣布的反制措施則合共佔 19.0%。美國和內地在二零一九年十二月達成第一階段貿易協議，其後在二零二零年一月十五日簽署協議。雙方暫緩原定由二零一九年十二月十五日起向對方進口產品加徵的關稅。美國亦已把二零一九年九月起對約值 1,200 億美元內地進口產品加徵的關稅稅率減半至 7.5%，惟對約值 2,500 億美元內地進口產品徵收的 25% 關稅則維持不變。

專題 3.1 (續)

同時，貿易便利新措施的數目略為增加。平均而言，在檢視期內每月有 7.2 項新措施推出，較上一個檢視期平均每月 4.1 項新措施和二零一二至二零一八年平均每月 6.7 項新措施為多。在推出的 36 項貿易便利新措施中，近 90% 與降低或撤銷進口關稅有關。這些在檢視期內推行的進口便利措施涵蓋的貿易額，估計為 930 億美元(佔二十國集團貨物進口貨值的 0.6%)，所佔比重是自二零一七年五月以來第二低。

貿易補救措施方面，二十國集團成員在檢視期內平均每月展開 26.8 宗貿易補救調查，數目是二零一二年有紀錄以來最多，並較上一個檢視期每月 12.3 宗增加超過一倍。在檢視期內展開的貿易補救調查涵蓋的貿易額，估計為 170 億美元(佔二十國集團貨物進口貨值的 0.11%)，佔比略低於上一個檢視期錄得的 0.14%。另一方面，在檢視期內平均每月有 9.6 宗終止個案，較上一個檢視期的每月 12.3 宗有所下降。終止個案涵蓋的貿易額為 40 億美元(佔二十國集團貨物進口貨值的 0.03%)，與上一個檢視期的數字相若。在檢視期內展開的 134 項貿易補救措施中，逾 80% 屬展開反傾銷調查。

總括而言，貿易壁壘增加仍是一大憂慮。鑑於不少早前實施的貿易限制仍然有效，世貿組織指這些措施涵蓋的環球貿易累計比率大幅上升⁽⁵⁾，對國際貿易往來的負面影響日趨明顯。二零一九年十月，世貿組織有見貿易前景風險偏向下行和貿易政策充滿不確定性，預測二零一九年環球貨物貿易量增長 1.2%，遠低於四月預測的 2.6% 增長。雖然美國和內地在二零二零年一月簽署第一階段貿易協議，兩國的貿易摩擦略為緩和，但由於雙方在若干主要範疇的分歧尚待解決，雙邊經濟關係仍有變數。經修訂的《美國—墨西哥—加拿大貿易協定》在二零二零年一月獲簽署成為美國法律，惟當中載有所謂的「毒藥」條款，訂明簽署國如希望與非市場經濟體(例如中國內地)展開自由貿易談判，必須提前三個月通知其他簽署國。再者，貿易糾紛和政策的不確定性仍然顯著，世貿組織上訴機構所處的困局亦有待解決。凡此種種，都對以規則為本的多邊貿易制度構成威脅，必須密切注視。

(5) 世貿組織在報告中估計，二十國集團進口貨值中，受集團經濟體由二零零九年起實施並仍然生效的進口限制影響的貨值，由二零一七年年底的 5.3% 上升至二零一八年年底的 8.8% (相當於 1.3 萬億美元)。二零一九年一月至十月的相應數字，估計飆升至 1.6 萬億美元，顯示貿易限制措施進一步增加。

**表 3.1：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 (1.8)	2.3
第二季	9.0	6.2 (1.0)	2.7
第三季	9.0	6.5 (1.0)	2.5
第四季	2.2	0.2 (-3.5)	2.3
二零一九年 全年	-4.1	-5.0	1.1
第一季	-2.4	-4.2 (-3.1)	2.2
第二季	-4.7	-6.1 (-0.6)	1.9
第三季	-6.4	-7.2 (-0.2)	0.9
第四季	-2.5	-2.4 (1.7)	-0.2

註： () 經季節性調整後與上季度比較的增減率。

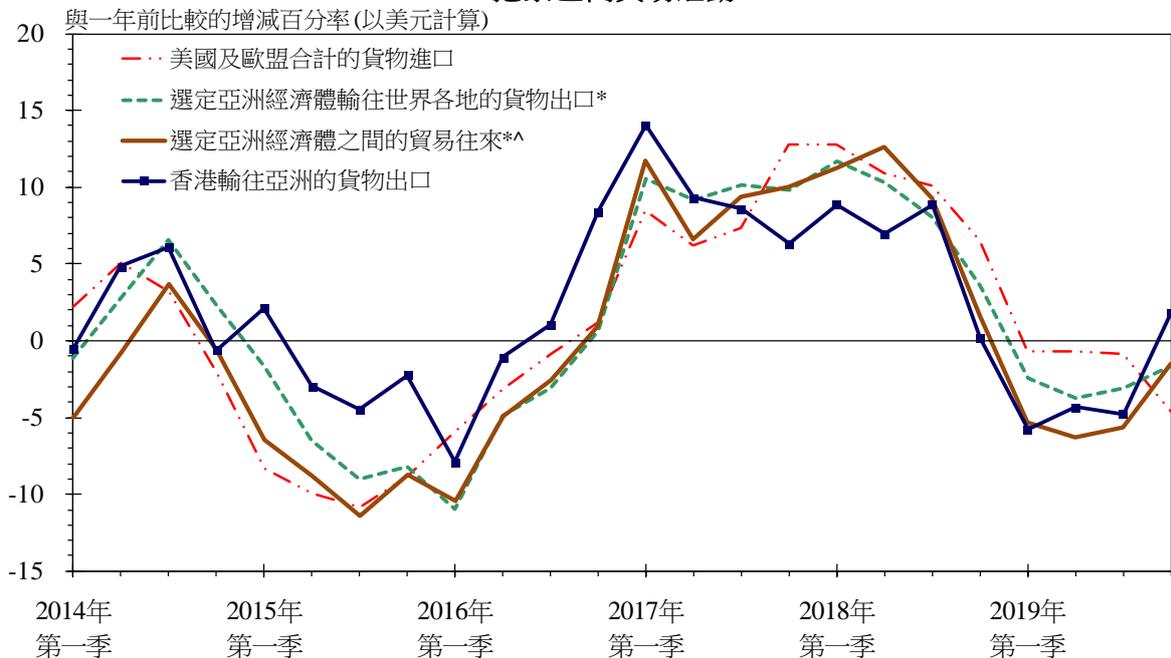
(a) 本表載列的增長率，不宜與表 1.1 內本地生產總值下的貿易數字直接比較。表 1.1 的數字是根據《二零零八年國民經濟核算體系》的標準，採用所有權轉移原則記錄外地加工貨品和轉手商貿活動編製而成。

圖3.1：貨物出口在二零一九年轉為下跌



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。

圖3.2：環球經濟增長偏軟及美國與內地的貿易摩擦升溫，拖累區內貿易活動



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。

圖3.3：輸往多個亞洲市場的出口在二零一九年轉差

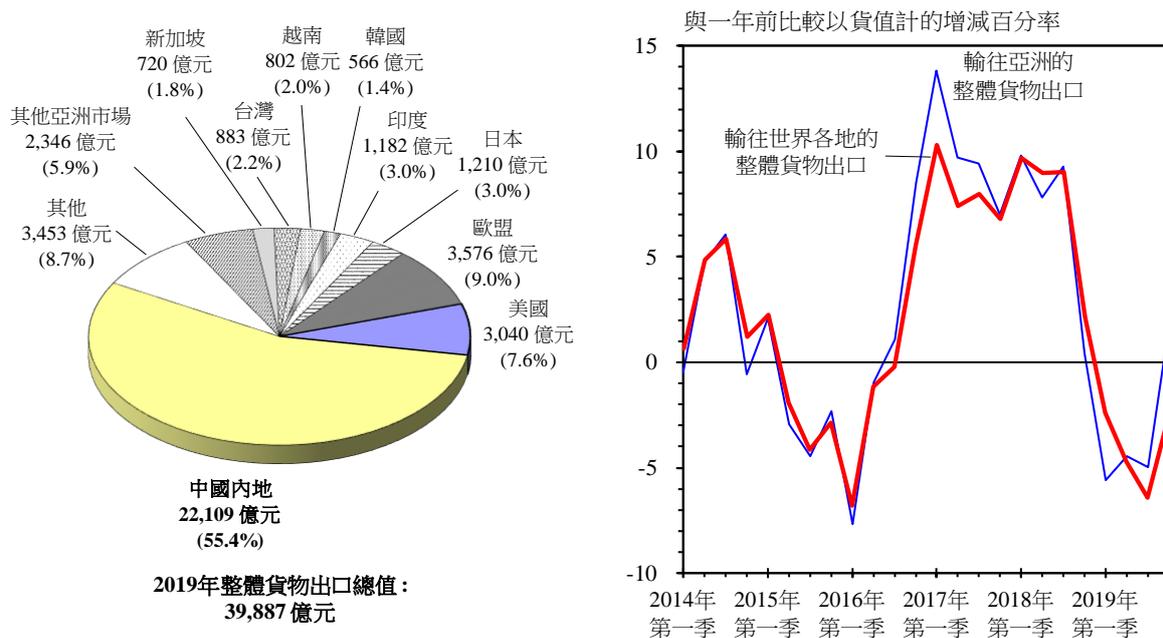


表 3.2：按主要市場劃分的整體貨物出口
(與一年前比較的實質增減百分率)

	全年	二零一八年				二零一九年				
		第一季	第二季	第三季	第四季	全年	第一季	第二季	第三季	第四季
中國內地	5.2	9.4	7.7	7.1	-2.3	-5.1	-8.9	-7.7	-7.2	2.9
美國	6.1	5.1	8.2	7.9	3.1	-15.5	-9.9	-14.4	-15.3	-21.5
歐盟	8.2	9.1	7.2	7.9	8.5	-5.6	9.0	-1.7	-12.0	-14.5
印度	-13.4	-7.6	-33.1	14.3	-21.5	-11.7	-28.6	-1.5	-12.7	-0.9
日本	-1.3	5.2	2.8	-7.8	-4.1	-7.5	-5.8	-7.3	-3.6	-13.1
台灣	-4.8	8.4	-1.9	-18.0	-6.7	4.1	-10.1	-3.2	23.9	9.5
越南	5.2	0.9	7.3	16.7	-2.9	-4.2	-1.6	-6.6	-3.3	-5.1
新加坡	15.1	10.5	19.3	5.6	25.2	8.2	22.5	10.3	-0.1	2.5
韓國	2.5	-3.1	1.5	7.9	3.4	-0.2	4.7	10.0	-5.2	-8.6
整體*	4.9	7.3	6.2	6.5	0.2	-5.0	-4.2	-6.1	-7.2	-2.4

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。

3.7 按主要市場分析，受美國對一系列內地產品⁽³⁾徵收額外關稅和美國進口需求減弱所拖累，輸往美國的出口在二零一九年顯著轉弱，全年合計錄得雙位數跌幅。輸往歐盟的出口雖然受貿易摩擦的干擾較少，並在年初穩健增長，但由於歐盟經濟增長輕微，輸往當地的出口其後逐步減弱，全年合計錄得跌幅。

3.8 環球經濟增長偏軟加上美國與內地貿易摩擦所衍生的不確定性，拖累區內貿易和生產活動，輸往多個亞洲市場的出口轉差。二零一九年全年合計，輸往內地和越南的出口轉跌，輸往印度的出口繼續大幅下跌。至於較高收入的經濟體，輸往日本的出口跌幅擴大，當地於十月上調消費稅後第四季的跌幅尤為顯著。輸往韓國的出口轉為錄得些微跌幅。輸往新加坡的出口儘管在下半年有所放緩，但全年仍有可觀增長。輸往台灣的出口則輕微回升，原因是輸往當地的原材料及半製成品和資本貨物在下半年急升。

圖3.4：輸往內地的出口錄得跌幅

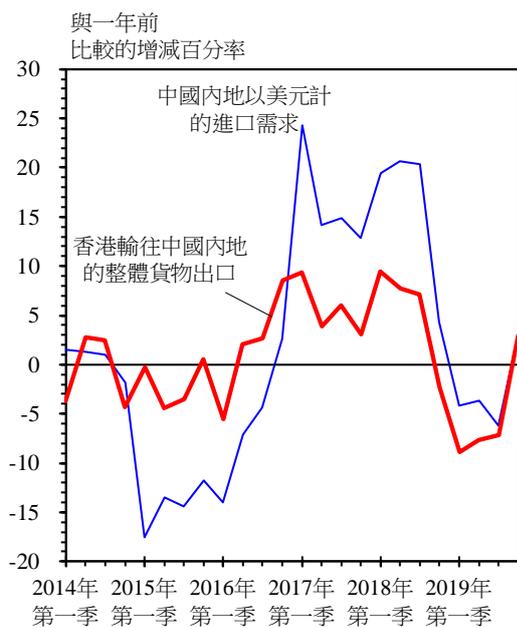


圖3.5：輸往歐盟的出口轉為下跌

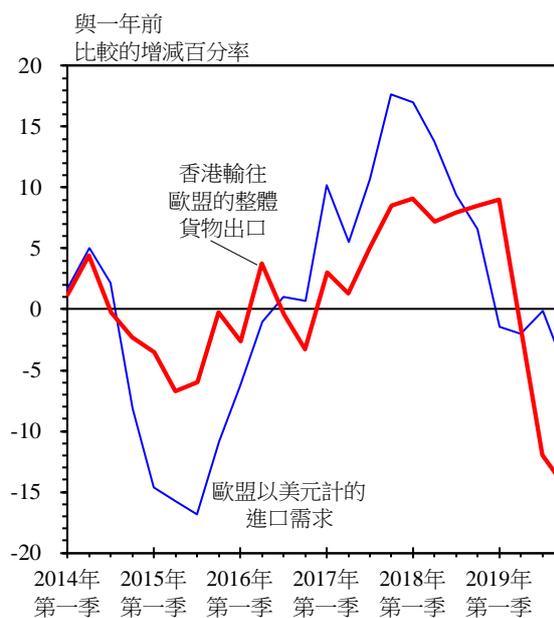


圖3.6：輸往美國的出口錄得雙位數跌幅

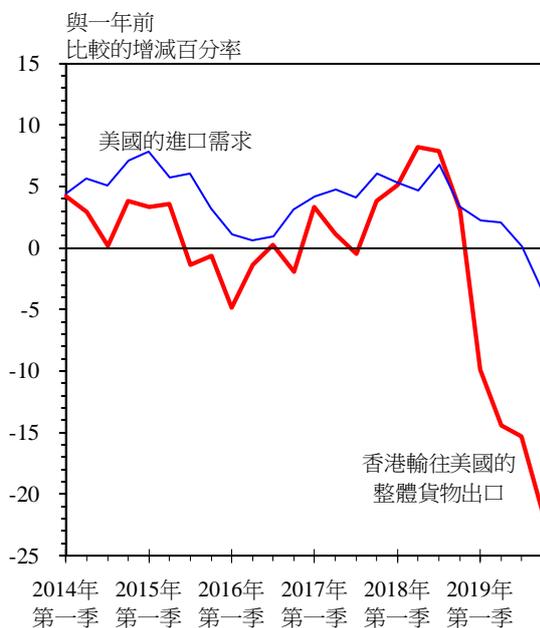
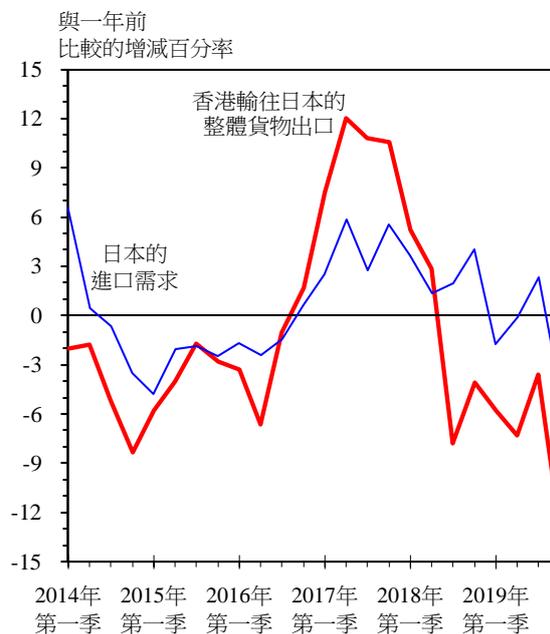


圖3.7：輸往日本的出口跌幅擴大



**圖3.8：輸往印度的出口
繼續大幅下跌**

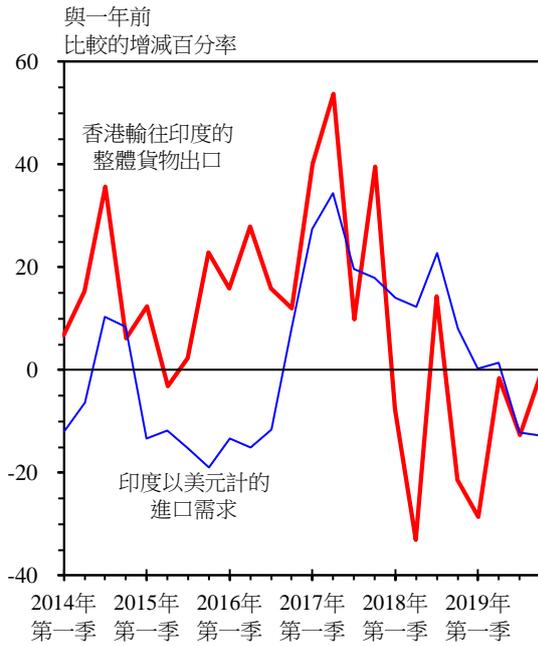
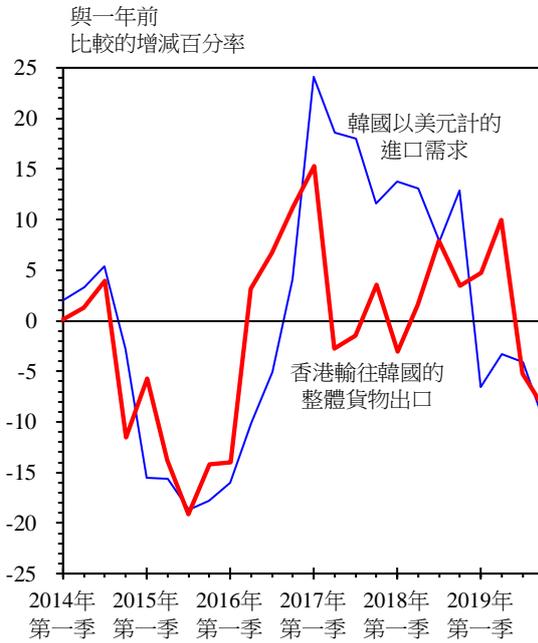


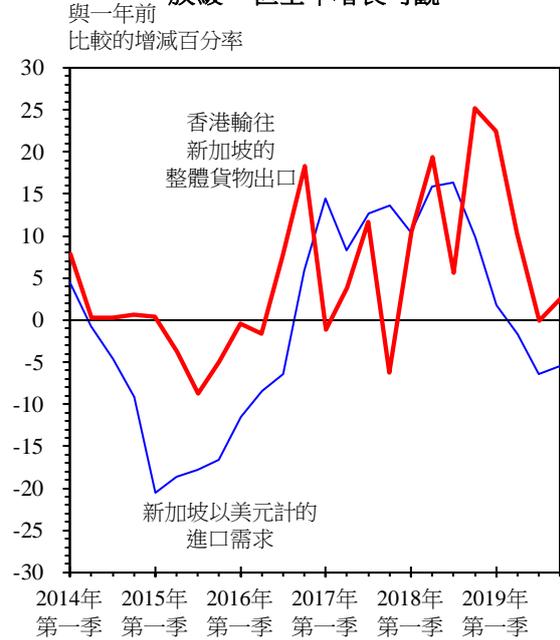
圖3.9：輸往台灣的出口輕微回升



**圖3.10：輸往韓國的出口
在二零一九年下半年回跌**



**圖3.11：輸往新加坡的出口在二零一九年下半年
放緩，但全年增長可觀**



貨物進口

3.9 貨物進口繼二零一八年實質增長 5.9% 後，在二零一九年顯著下跌 7.6%。供本地使用的留用貨物進口(佔整體進口約四分之一)急挫 14.7%，反映內部需求銳減。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 3.3：貨物進口及留用貨物進口
(與一年前比較的增減百分率)

		貨物進口			留用貨物進口 ^(a)		
		按貨值 計算	按實質 計算 ⁽⁺⁾	價格 變動	按貨值 計算	按實質 計算	價格 變動
二零一八年	全年	8.4	5.9	2.6	10.7	8.7	2.1
	第一季	10.6	8.2 (2.7)	2.3	11.8	10.6 (5.0)	1.5
	第二季	10.4	7.6 (0.9)	2.8	14.0	11.7 (0.8)	2.5
	第三季	11.5	8.8 (1.2)	2.7	18.6	16.2 (1.6)	2.3
	第四季	1.8	-0.4 (-4.4)	2.5	0.2	-1.9 (-7.0)	2.0
二零一九年	全年	-6.5	-7.6	1.3	-13.2	-14.7	1.6
	第一季	-3.2	-5.0 (-3.0)	2.2	-4.8	-6.7 (-2.8)	2.1
	第二季	-5.7	-7.4 (-1.2)	1.9	-8.5	-10.9 (-3.2)	2.0
	第三季	-10.1	-10.9 (-2.4)	1.0	-20.2	-21.5 (-8.7)	1.4
	第四季	-6.5	-6.6 (-0.4)	0.1	-17.9	-18.9 (-7.3)	1.4

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。

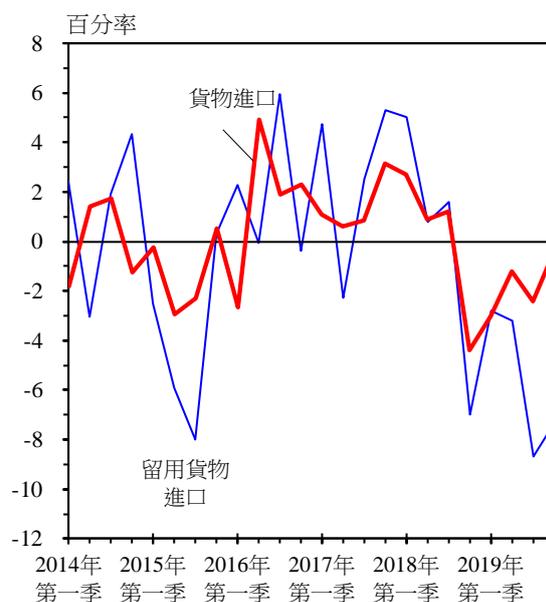
(+) 本表載列的增長率，不宜與表 1.1 內本地生產總值下的貿易數字直接比較。表 1.1 的數字是根據《二零零八年國民經濟核算體系》的標準，採用所有權轉移原則記錄外地加工貨品和轉手商貿活動編製而成。

() 經季節性調整後與上季度比較的增減率。

圖3.12：貨物進口在二零一九年顯著下跌

(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

3.10 服務輸出繼二零一八年穩健實質擴張 4.6%後，在二零一九年急劇惡化，下跌 10.4%，是有紀錄以來最大的年度跌幅。由於社會動盪嚴重打擊訪港旅遊業，服務輸出在下半年的跌幅非常大。旅遊服務輸出全年合計急挫 21.0%，創有紀錄以來最大的年度跌幅。外圍不利因素增加，亦拖累其他服務輸出。具體而言，運輸服務輸出轉為明顯下跌，反映貨運及客運往來疲弱。金融服務輸出和商用及其他服務輸出亦下跌，這是由於環球經濟增長偏軟，連帶跨境金融及商業活動轉弱所致。

圖3.13：旅遊、運輸及金融服務
合計佔服務輸出約八成

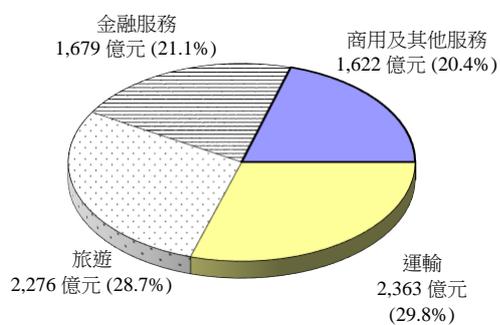


圖3.14：服務輸出在二零一九年急劇轉差

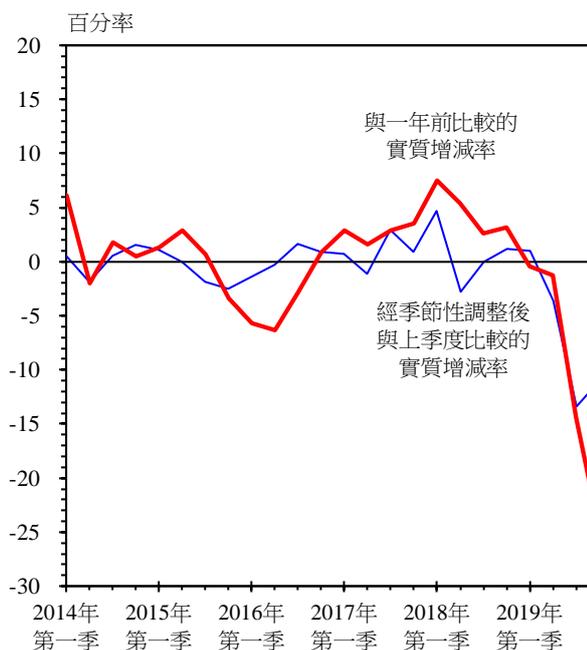


表 3.4：按主要服務組別劃分的服務輸出
(與一年前比較的實質增減百分率)

其中：

		服務輸出	運輸	旅遊 ^(a)	金融服務	商用及 其他服務
二零一八年	全年	4.6	3.4	8.9	2.0	2.1
	第一季	7.5 (4.7)	5.2	12.8	5.7	2.4
	第二季	5.4 (-2.8)	4.0	10.7	3.7	2.2
	第三季	2.6 (*)	2.5	4.9	-1.4	2.5
	第四季	3.2 (1.2)	1.9	7.4	*	1.3
二零一九年	全年	-10.4	-7.5	-21.0	-2.5	-3.8
	第一季	-0.4 (1.0)	-0.5	2.2	-2.4	-2.6
	第二季	-1.3 (-3.6)	-3.1	1.3	-1.6	-2.3
	第三季	-14.4 (-13.4)	-10.2	-31.5	-2.8	-5.1
	第四季	-24.7 (-11.0)	-16.0	-52.6	-2.8	-5.0

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。

(a) 主要包括訪港旅遊業收益。

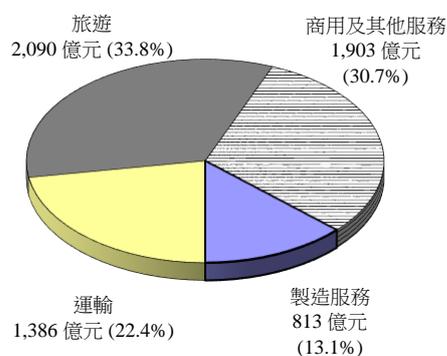
() 經季節性調整後與上季度比較的增減率。

(*) 增減小於 0.05%。

服務輸入

3.11 服務輸入在二零一八年錄得 2.7% 實質增長後，在二零一九年轉為下跌 2.3%。由於經濟氣氛轉差對本地居民外遊消費的影響愈來愈大，旅遊服務輸入在二零一九年下半年減慢，全年合計只錄得輕微增長。貨運及客運往來疲弱，令運輸服務輸入下跌，情況在下半年尤為明顯。製造服務輸入錄得雙位數跌幅，反映外發加工貿易活動因環球需求下滑和美國與內地的貿易摩擦升溫而表現疲弱。外圍環境艱難，也令商用及其他服務輸入轉弱，全年合計錄得輕微跌幅。

圖 3.15：旅遊服務佔服務輸入最大比重



2019年服務輸入總值：
6,191 億元

圖3.16：服務輸入在二零一九年轉為下跌

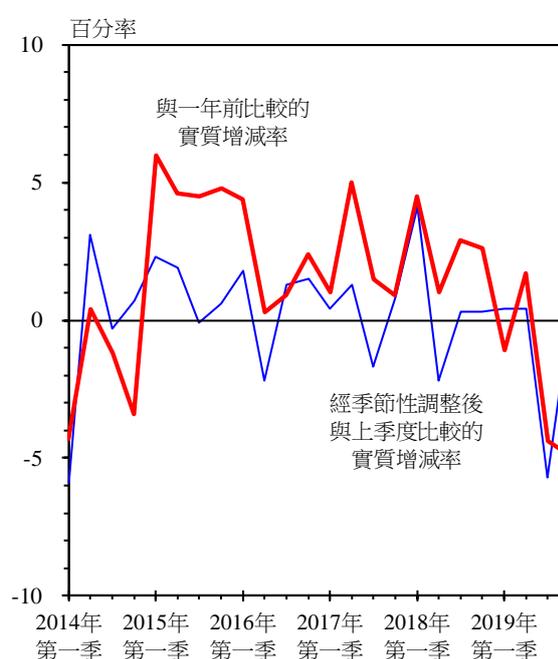


表 3.5：按主要服務組別劃分的服務輸入
(與一年前比較的實質增減百分率)

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	2.7	2.3	4.5	-1.6	4.0
	第一季	4.5 (4.1)	6.0	5.1	-0.8	4.7
	第二季	1.0 (-2.2)	-3.8	3.2	3.6	4.2
	第三季	2.9 (0.3)	2.1	4.6	-0.7	4.4
	第四季	2.6 (0.3)	5.4	5.2	-7.3	2.7
二零一九年	全年	-2.3	2.6	-3.9	-12.5	-1.4
	第一季	-1.1 (0.4)	-0.7	-0.9	-7.7	0.9
	第二季	1.7 (0.4)	10.3	-0.2	-14.3	1.5
	第三季	-4.4 (-5.7)	1.0	-6.0	-15.2	-3.2
	第四季	-4.9 (*)	0.1	-8.4	-11.6	-4.4

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。

(*) 增減小於 0.05%。

貨物及服務貿易差額

3.12 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，二零一九年貨物貿易赤字顯著收窄至 1,240 億元。同期，服務貿易盈餘縮減至 1,750 億元。二零一九年綜合貨物及服務貿易差額錄得 510 億元的盈餘，相當於進口總值的 1.0%，與二零一八年錄得的 60 億元赤字(或相當於進口總值的 0.1%)形成對比。

表 3.6：貨物及服務貿易差額
(按當時市價計算以十億元為單位)

		整體出口		進口		貿易差額			佔進口總值的百分率
		貨物	服務	貨物	服務	貨物	服務	綜合	
二零一八年	全年	4,453	887	4,706	640	-253	247	-6	-0.1
	第一季	1,019	229	1,093	157	-75	72	-3	-0.2
	第二季	1,067	205	1,156	153	-89	52	-37	-2.8
	第三季	1,185	223	1,236	163	-51	61	9	0.7
	第四季	1,183	229	1,221	167	-38	62	24	1.7
二零一九年	全年	4,291	794	4,415	619	-124	175	51	1.0
	第一季	999	230	1,065	152	-66	78	11	0.9
	第二季	1,024	203	1,096	153	-72	50	-22	-1.7
	第三季	1,114	190	1,114	154	#	36	36	2.8
	第四季	1,154	171	1,141	160	14	11	25	1.9

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 5 億元。

其他發展

3.13 二零一九年，政府繼續加強與內地的經濟聯繫。《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)在七月簽訂，並於十二月生效。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研發合作。十一月，兩地簽訂《〈內地與香港關於建立更緊密經貿關係的安排〉(CEPA)服務貿易協議》的修訂協議，在多個重要服務領域新增開放措施，讓香港服務提供者可以更容易在內地設立企業和發展業務，以及讓更多香港專業人士可在內地取得執業資格，從而令更多優質的香港服務可提供予內地市場。

3.14 政府一直不遺餘力把握粵港澳大灣區發展和「一帶一路」倡議帶來的機遇。繼《粵港澳大灣區發展規劃綱要》在二零一九年二月公布後，第二十一次粵港合作聯席會議於五月舉行。粵港雙方在九個項目上取得成果，當中包括簽署《實施粵港合作框架協議二零一九年重點工作》，在一系列的合作範疇達成共識。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」倡議下的合作機會，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西部陸海通道，以及在「一帶一路」倡議下共謀緊密合作等議題進行討論。

3.15 政府在加強香港與其主要經濟伙伴東盟的貿易及投資關係方面續有進展。具體而言，在香港與東盟的《自貿協定》和《投資協定》下，涉及香港與老撾、緬甸、新加坡、泰國、越南和馬來西亞六個東盟成員國的部分已於二零一九年生效。有關協定的實施能為貿易和投資提供法律保障、更佳的市場准入條件及公正和公平的待遇，從而創造新商機及進一步加強香港與該六個東盟成員國的貿易和投資往來。二零一九年二月，香港駐曼谷經濟貿易辦事處(經貿辦)開始投入運作，是在東盟地區設立的第三個經貿辦。十一月，政府與泰國簽署加強兩地經濟關係的諒解備忘錄。該諒解備忘錄涵蓋範疇廣泛，包括貿易及投資、企業協作、創意產業、金融服務、科技初創及企業和人力資源發展方面的合作。

3.16 與此同時，政府繼續與香港其他貿易伙伴締結《自貿協定》和《投資協定》，以加強與其他經濟體的經濟合作，並協助企業分散市場和爭取更佳的市場准入條件。例如，《香港與格魯吉亞自貿協定》在二零一九年二月生效。三月，香港與澳洲簽訂《自貿協定》和《投資協定》，該兩份協定亦已在二零二零年一月生效。另外，香港與阿拉伯聯合酋長國在六月簽署《投資協定》，而與智利的《投資協定》則在七月生效。這些協定預期可創造更多商機，加強香港與上述各地在貿易和投資上的往來。年內，政府亦簽訂了三份全面性避免雙重課稅協定／安排(全面性協定)，即與柬埔寨、愛沙尼亞及澳門簽署的協定，令全面性協定的總數在二零一九年年底增至 43 份。

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 億美元的內地產品徵收 10% 的額外關稅，分別自二零一九年九月一日及二零一九年十二月十五日起分兩輪實施。在八月稍後時間，美國宣布提高額外關稅稅率至 15%。美國亦宣布自十月起把價值 2,500 億美元的內地產品的額外關稅稅率由 25% 上調至 30%。九月一日，第一輪美國對價值 3,000 億美元的內地產品徵收 15% 額外關稅措施及內地相應的反制措施生效。至於原定對價值 2,500 億美元的內地產品調高關稅稅率的安排，則隨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。十二月，美國宣布會把價值約 1,200 億美元的內地產品的額外關稅稅率調低一半至 7.5%，並暫緩推行原定於十二月十五日實施的關稅措施。

- (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，約值 1,440 億港元原產地為內地經香港輸往美國的轉口貨物受美國在二零一八年第三季數輪加徵關稅影響，相當於香港整體出口貨值的 3.5% 左右。加徵關稅措施在二零一九年九月實施後，受影響的轉口佔香港整體出口比例上升至 6.0% 左右。綜合而言，受影響轉口貨值在二零一八年第四季按年下跌 3.4%，在二零一九年大跌 23.8%，反觀二零一八年首三季合計則有 7.8% 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，然後在二零一九年進一步轉弱，至錄得 4.1% 的跌幅。此外，美國總統在二零一九年十一月簽署《香港人權與民主法案》，成為美國法律。該法案引起的不確定性將會影響國際投資者及企業對香港的信心，並會損害雙方的互惠關係，包括美國的利益。
- (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。

第四章：選定行業的發展

摘要

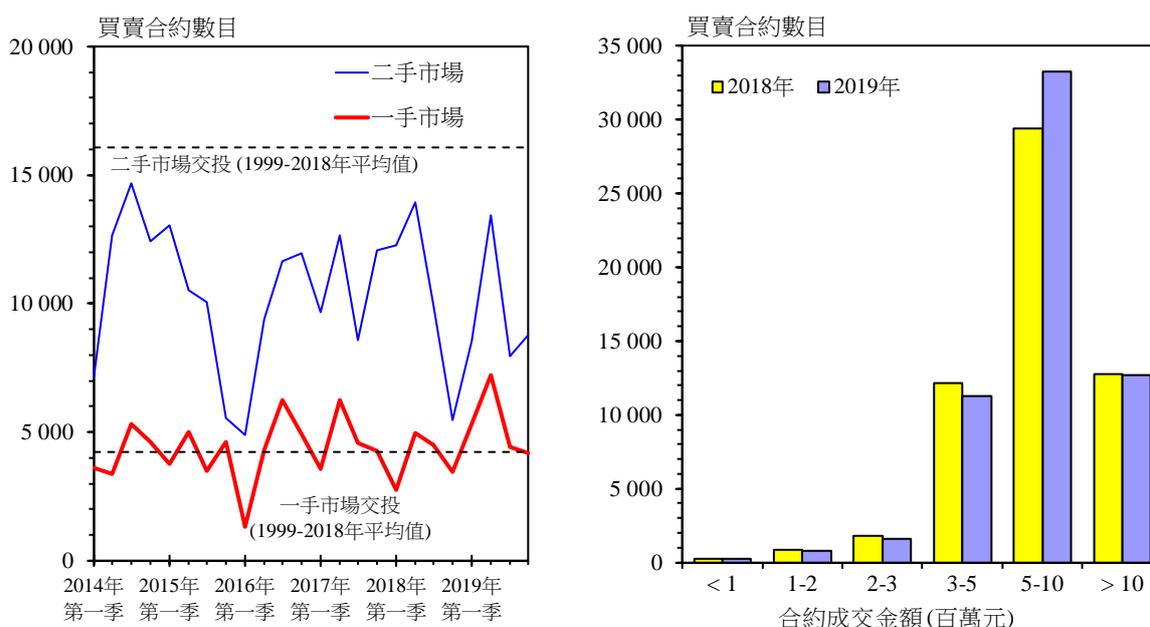
- 住宅物業市場在二零一九年首五個月大致保持活躍後，自六月起明顯轉趨淡靜，這是由於環球經濟轉弱、美國與內地貿易摩擦、本地社會事件，以及這些因素對本地經濟前景的影響，均打擊市場氣氛。雖然住宅售價自六月起普遍回軟，但全年合計平均仍錄得5%的累計升幅。
- 反映政府增加土地及住宅供應的持續努力，未來三至四年私人住宅單位總供應量料會維持在高水平，二零一九年年底時估計為93 000 個。同時，各項需求管理措施取得顯著成效，二零一九年投機活動和非本地需求仍然處於低水平，投資活動維持溫和。
- 在經濟狀況欠佳下，商業及工業樓宇市場於二零一九年下半年亦愈趨疲弱。全年合計，售價顯著下跌，租金則呈現不同走勢。所有主要市場環節的交投活動淡靜。
- 訪港旅遊業在二零一九年上半年顯著擴張，惟下半年受涉及暴力的本地社會事件嚴重打擊而急劇惡化。二零一九年全年合計，整體訪港旅客急跌14.2%至5 590 萬人次，是有紀錄以來最大的年度跌幅。
- 受全球及區內貿易往來疲弱拖累，物流業在二零一九年全年表現欠佳。整體貨櫃吞吐量下跌6.3%，空運吞吐量亦下滑6.1%。

物業

4.1 住宅物業市場在二零一九年首五個月大致保持活躍後，自六月起明顯轉趨淡靜，這是由於環球經濟轉弱、美國與內地貿易摩擦、本地社會事件，以及這些因素對本地經濟前景的影響，均打擊市場氣氛。因此，住宅售價自六月起普遍回軟，扭轉前五個月的反彈。

4.2 二零一九年全年合計，送交土地註冊處註冊的住宅物業買賣合約總數上升 4% 至 59 797 份，主要反映首五個月交投暢旺的情況，不過數字仍然遠低於一九九九至二零一八年期間 81 164 份的長期平均數。當中，由於發展商在上半年加快推售新樓盤，一手市場的交易飆升 35% 至 21 108 宗，二手市場的交易則下跌 7% 至 38 689 宗。買賣合約總值下跌 2% 至 5,488 億元。

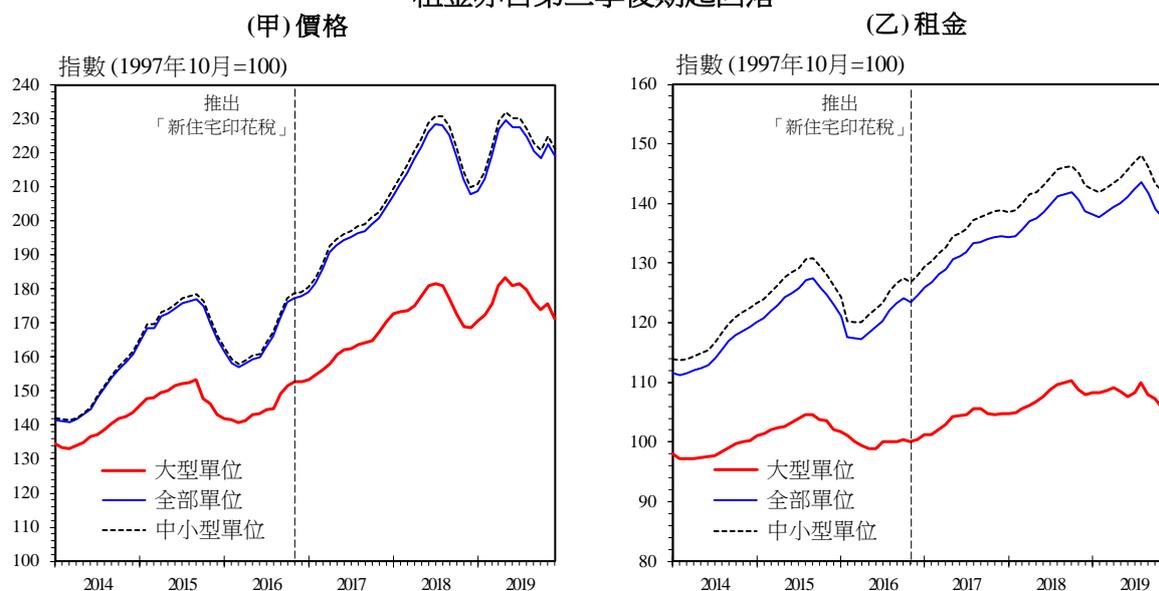
圖 4.1 : 交投活動在二零一九年首五個月暢旺，
年內餘下時間則轉趨淡靜



4.3 二零一九年十二月的住宅售價平均較五月的近期高峯回落 5%。然而，由於二零一九年首數月的升幅顯著，住宅售價仍較二零一八年十二月上升 5%。按面積分析，中小型單位和大型單位的售價在年內分別上升 5% 和 2%。

4.4 租務市場亦見冷卻，住宅租金自第三季後期起回落。因此，二零一九年十二月的住宅租金平均較八月的近期高峯回落 5%，亦較二零一八年十二月低 2%。按面積分析，中小型單位和大型單位的租金在年內分別下跌 2%和 4%。反映售價和租金的走勢，住宅物業平均租金回報率由一年前的 2.6%下跌至二零一九年十二月的 2.4%。

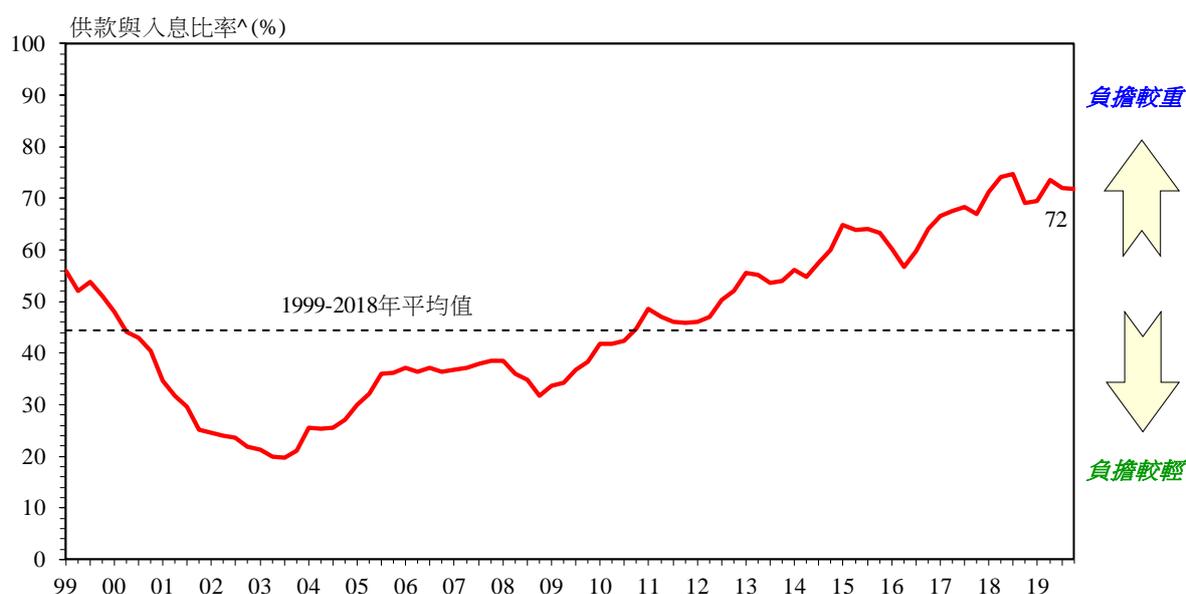
**圖 4.2：住宅售價自二零一九年六月起普遍回軟，
租金亦自第三季後期起回落**



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。

4.5 二零一九年十二月的住宅售價較一九九七年的高峯高出 119%，主要反映過去數年的升勢。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)在第四季仍然處於約 72%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⁽¹⁾。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 93%。

圖 4.3 : 市民的置業購買力指數依然高企



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。

4.6 增加土地供應以增加住宅供應是政府的一項重要政策。政府在二零一九年十二月公布，透過二零一九至二零年度賣地計劃已售或將出售共九幅住宅用地，總共可供興建約 6 300 個單位。綜合各個來源(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)，二零一九至二零年度的私人房屋土地總供應量預計可供興建約 11 900 個單位。

4.7 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，二零一九年年底時估計為 93 000 個。在多幅住宅用地轉為「熟地」後，屆時將可額外供應 3 900 個住宅單位。

4.8 私人住宅單位的供求情況目前仍然偏緊。二零一九年私人住宅單位總落成量減少 35%至 13 600 個，扣除 900 個的拆卸量後，淨落成量為 12 700 個，低於 19 300 個的入住量⁽²⁾。因此，空置率由二零一八年年底的 4.3%下跌至二零一九年年底的 3.7%，繼續低於一九九九至二零一八年期間 5.0%的長期平均數。差餉物業估價署預測二零二零年和二零二一年的住宅單位總落成量分別為 20 900 個和 18 900 個⁽³⁾，而過去十年(二零一零至二零一九年)的平均每年落成量則為 13 500 個。

4.9 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⁽⁴⁾。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)在二零一九年維持在平均每月59宗的低水平，佔總成交的1.1%，遠低於二零一零年一月至十一月期間(即開徵「額外印花稅」前)的平均每月2 661宗或20.0%。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二零一九年亦處於平均每月51宗的低水平，佔總成交的0.9%，遠低於二零一二年一月至十月期間的平均每月365宗或4.5%。作為投資活動的指標，涉及「新住宅印花稅」的購買物業個案在二零一九年處於平均每月382宗的溫和水平，佔總成交的7.0%，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，二零一九年新造按揭的平均按揭成數為48%，同樣顯著低於二零零九年一月至十月期間(即香港金融管理局推出首輪住宅物業按揭貸款宏觀審慎監管措施前)64%的平均數。

圖 4.4：投機活動繼續處於低水平

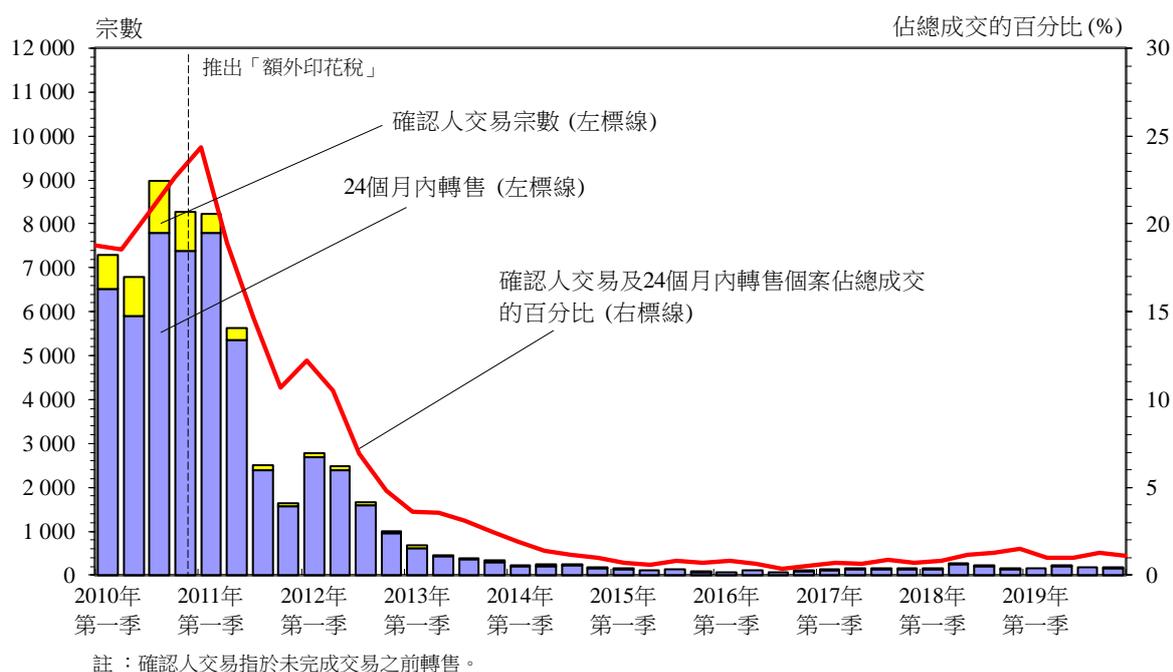


圖 4.5 : 非本地買家購買物業的個案維持在低位

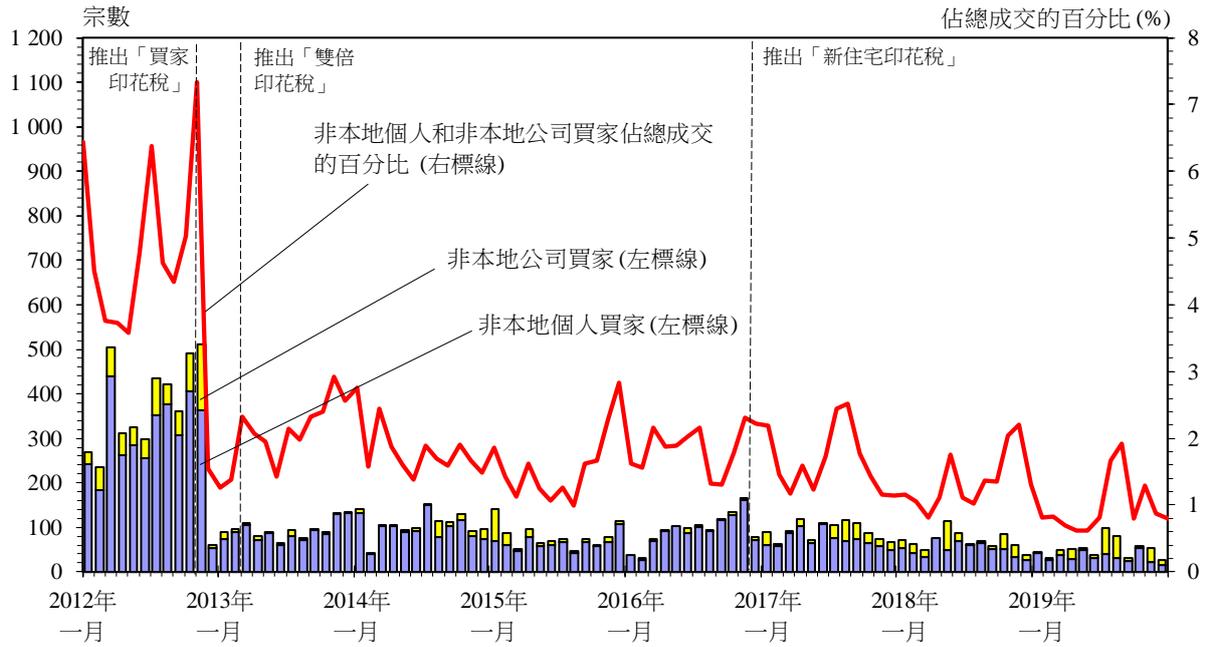
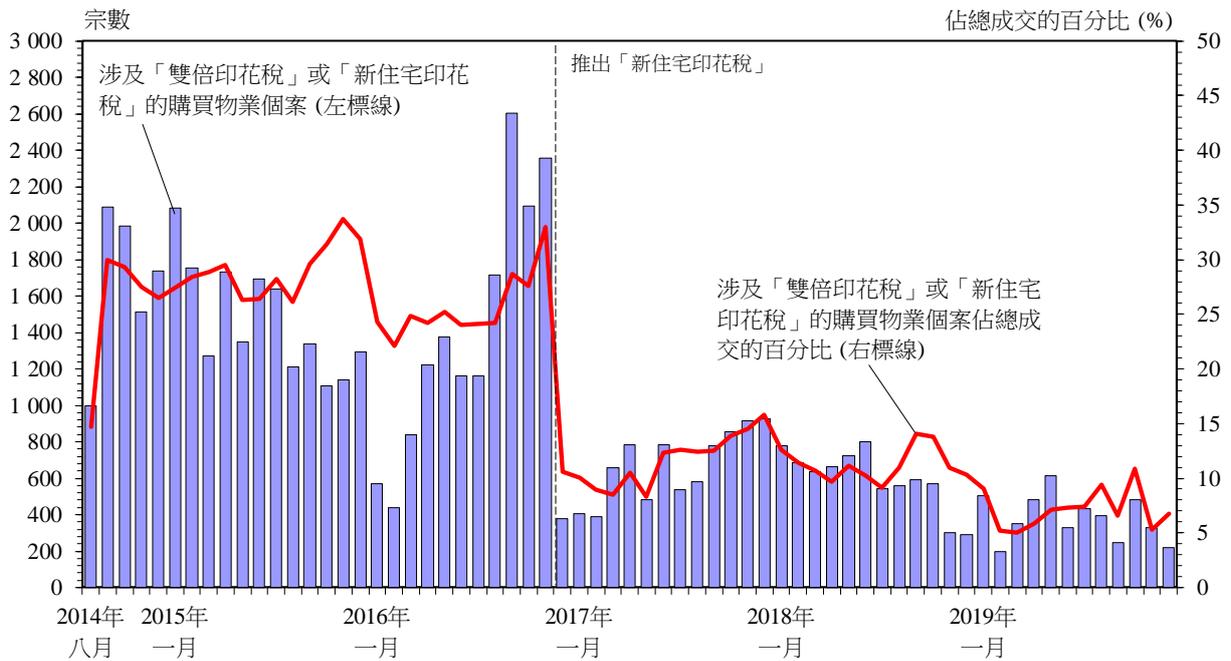


圖 4.6 : 投資活動處於溫和水平



4.10 在經濟狀況欠佳下，商業及工業樓宇市場於二零一九年下半年亦愈趨疲弱。全年合計，售價顯著下跌，租金則呈現不同走勢。所有主要市場環節的交投活動均疲弱。

4.11 寫字樓的售價平均在二零一八年十二月至二零一九年十二月期間下跌 3%。按寫字樓級別分析，甲級、乙級和丙級寫字樓的售價分別下跌 5%、7%和 8%⁽⁵⁾。寫字樓的租金平均在同期變動不大，當中甲級寫字樓的租金上升 1%，乙級寫字樓的租金幾無變動，丙級寫字樓的租金則下跌 1%。在二零一九年十二月，甲級、乙級和丙級寫字樓的平均租金回報率分別為 2.3%、2.9%和 3.1%，一年前的回報率則分別為 2.2%、2.7%和 2.9%。寫字樓的交投量在二零一九年縮減 35%至 860 宗的紀錄新低。供求平衡方面，由於寫字樓 266 900 平方米的落成量遠高於 147 000 平方米的使用量，空置率由二零一八年年底的 8.6%上升至二零一九年年底的 9.0%，但仍低於一九九九至二零一八年期間 9.3%的長期平均數。

4.12 零售舖位的售價和租金在二零一八年十二月至二零一九年十二月期間分別下跌 14%和 5%，反映在下半年因零售市道急劇轉差而出現的調整。因此，平均租金回報率同期由 2.4%升至 2.7%。交投量在二零一九年急跌 32%至 1 310 宗的紀錄新低⁽⁶⁾。由於零售舖位 8 300 平方米的使用量遠低於 117 500 平方米的落成量，空置率由二零一八年年底的 9.4%上升至二零一九年年底的 10.1%，繼續高於一九九九至二零一八年期間 8.8%的長期平均數。

4.13 分層工廠大廈的售價在二零一八年十二月至二零一九年十二月期間顯著下跌 8%，租金則變動不大。反映這些走勢，平均租金回報率同期由 2.7%上升至 3.0%。交投量在二零一九年急挫 50%至 2 410 宗的低位。由於分層工廠大廈 60 300 平方米的使用量高於 56 200 平方米的落成量，空置率由二零一八年年底的 6.3%下跌至二零一九年年底的 5.9%，低於一九九九至二零一八年期間 7.3%的長期平均數。

圖 4.7：非住宅物業的售價在二零一九年年內顯著下跌，租金則呈現不同走勢

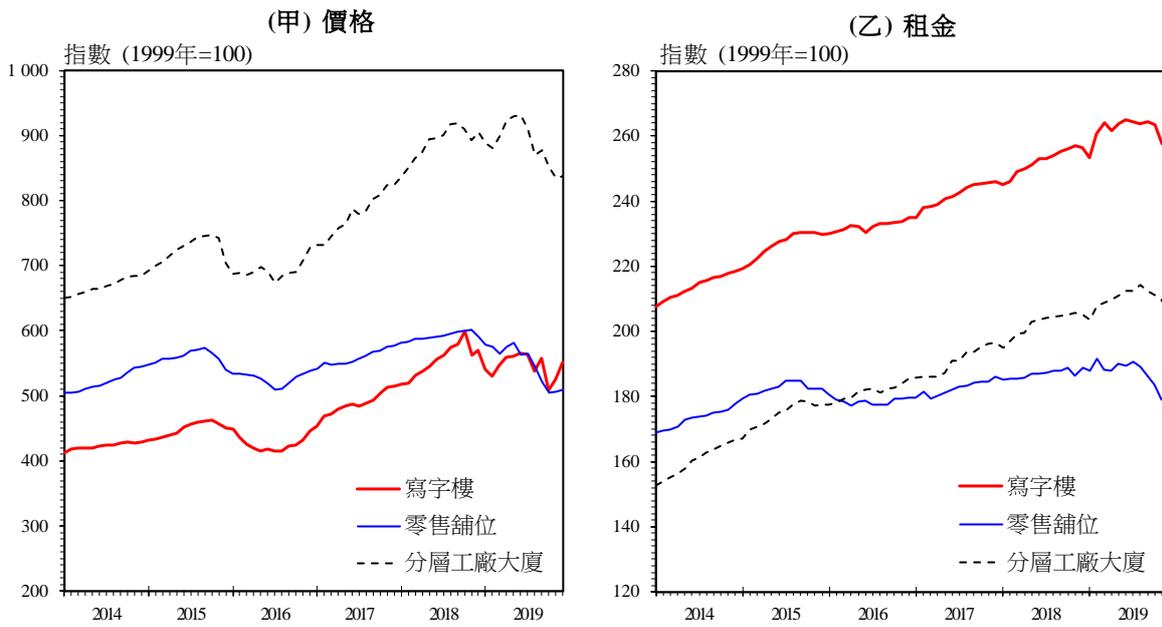
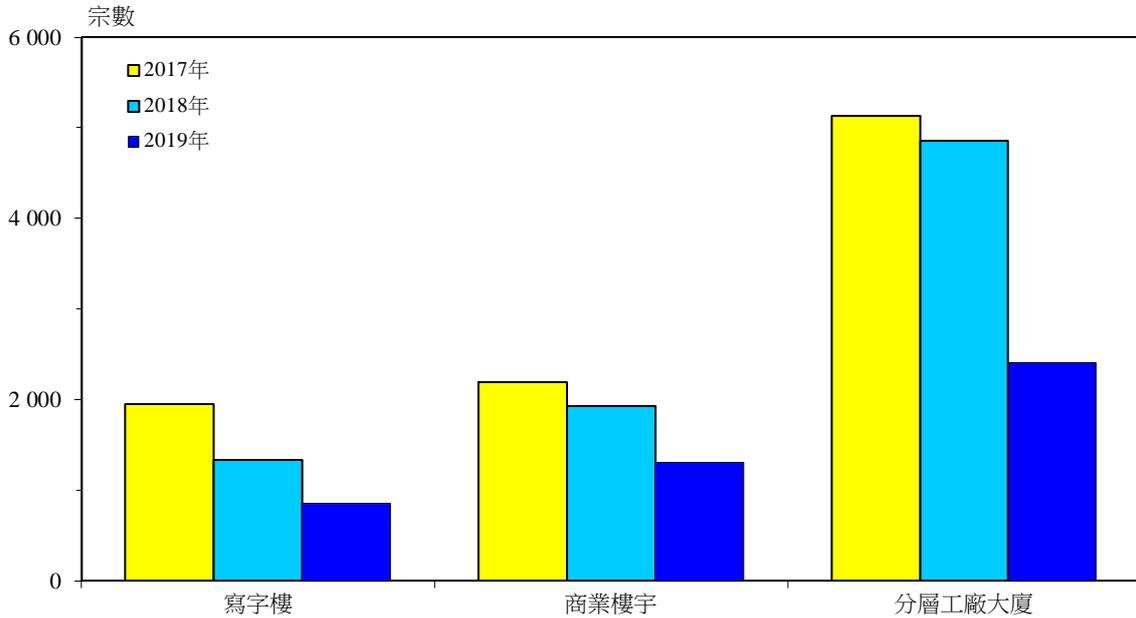


圖 4.8：商業及工業樓宇的交投量在二零一九年進一步縮減



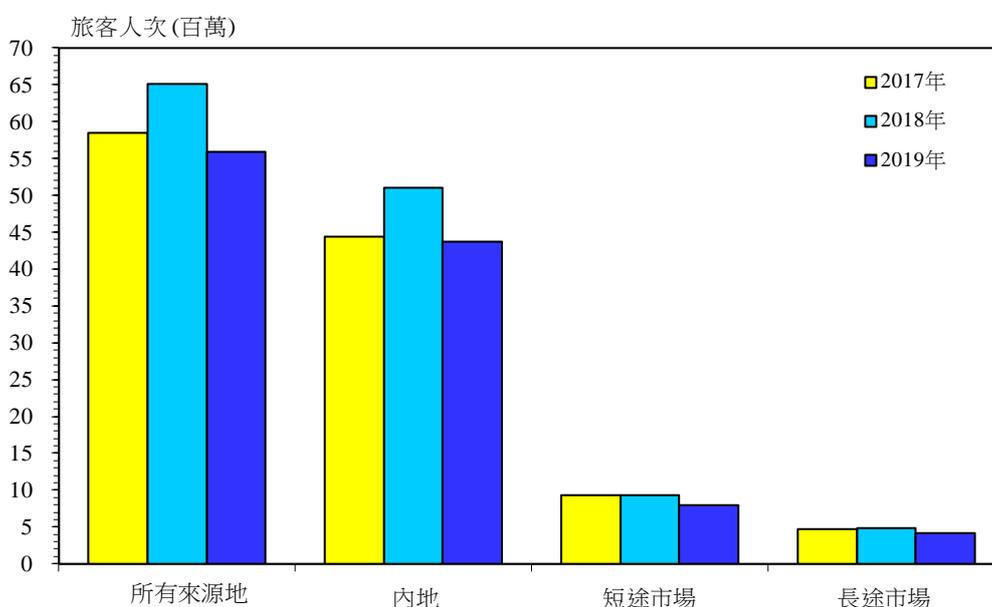
土地

4.14 有 21 幅土地於二零一九年售出，總面積約 21.1 公頃，成交金額約 1,354 億元。當中，有 11 幅住宅用地、一幅商業／酒店用地、一幅商業用地和八幅作加油站用途的土地。此外，另有一幅位於屯門的住宅用地在第四季招標。換地個案方面，有五幅土地於二零一九年獲批，總面積約 13.5 公頃。至於修訂契約方面，合共有 54 幅土地獲批。

旅遊業

4.15 訪港旅遊業在二零一九年上半年顯著擴張，惟下半年受涉及暴力的本地社會事件嚴重打擊而急劇惡化。二零一九年全年合計，整體訪港旅客急跌 14.2% 至 5 590 萬人次，是有紀錄以來最大的年度跌幅。反映本地社會事件在十月及十一月愈趨暴力，訪港旅客人次的按年跌幅由第三季的 26.0% 擴大至第四季的 50.5%。來自各主要市場的訪港旅客在二零一九年均急挫，當中佔總人次 78.3% 的內地訪港旅客下跌 14.2% 至 4 380 萬人次。短途市場和長途市場的訪港旅客人次亦分別下跌 14.6% 及 12.7%⁽⁷⁾。反映旅客消費的旅遊服務輸出在二零一九年實質銳減 21.0%。

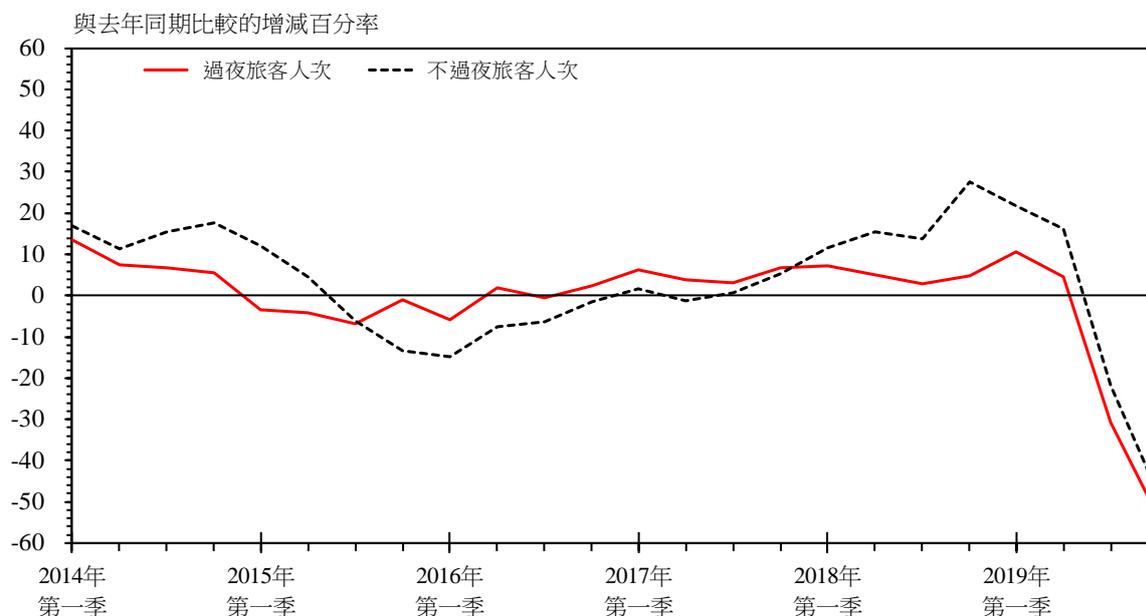
圖 4.9：來自各主要市場的訪港旅客在二零一九年均急挫



註：短途及長途市場的定義見本章末的註釋(7)。

4.16 按留港時間分析，過夜旅客及入境不過夜旅客人次在二零一九年同告急跌，跌幅分別為 18.8% 和 10.4%。反映這些走勢，過夜旅客佔訪港旅客總人次的比例由二零一八年的 44.9% 下跌至二零一九年的 42.5%，入境不過夜旅客的比例則由 55.1% 上升至 57.5%。

圖 4.10：過夜旅客及入境不過夜旅客人次在二零一九年同告急跌

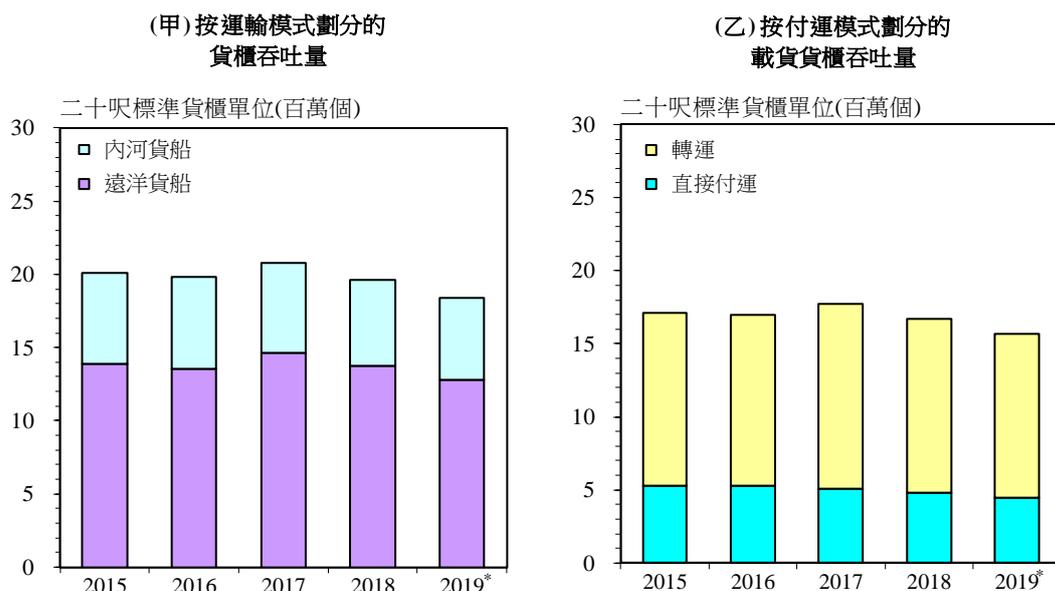


4.17 酒店業因二零一九年下半年訪港旅客人次銳減而受嚴重打擊。酒店房間平均入住率由二零一八年的 91% 顯著下跌至二零一九年的 79%。跌幅在下半年尤其明顯，酒店房間平均入住率由第一季和第二季的 92% 和 88% 下降至第三季的 72%，在第四季更進一步跌至 65%。酒店實際平均房租在二零一九年亦明顯下跌 12.4% 至 1,206 元⁽⁸⁾。

物流業

4.18 受全球及區內貿易往來疲弱拖累，物流業在二零一九年全年表現欠佳。整體貨櫃吞吐量進一步下跌 6.3% 至 1 840 萬個二十呎標準貨櫃單位。在載貨貨櫃吞吐量當中，直接付運貨物和轉運貨物分別下跌 6.0% 和 6.2%。透過香港港口處理的貿易貨值在二零一九年顯著下跌 11.3%，其佔貿易總值的份額由二零一八年的 17.2% 進一步縮減至二零一九年的 16.1%。

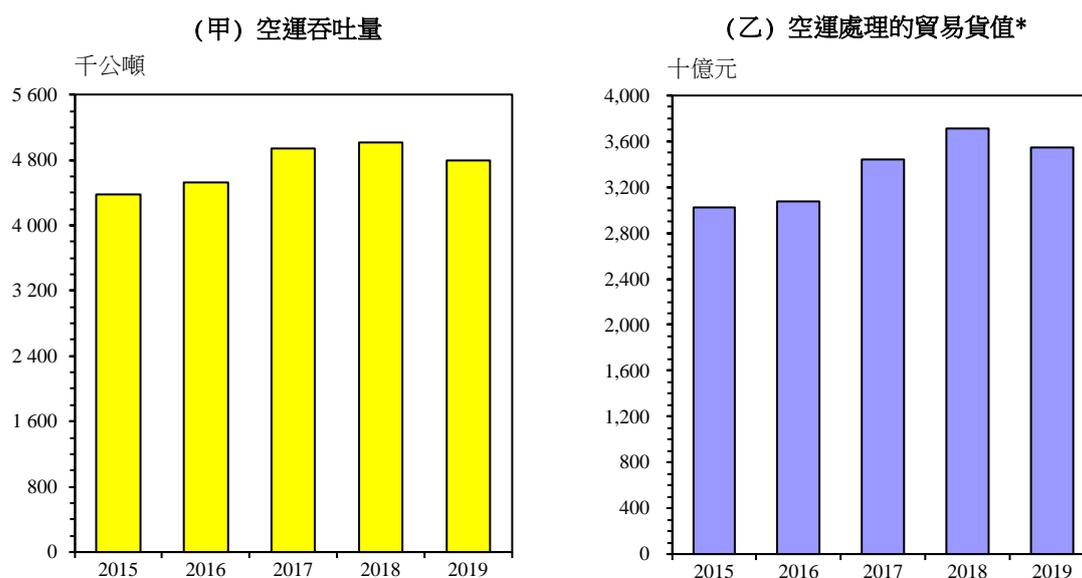
圖 4.11：貨櫃吞吐量在二零一九年下跌



註：(*) 二零一九年貨櫃吞吐量是香港海運港口局的初步估計數字，其按運輸模式劃分的分項數字和按付運模式劃分的載貨貨櫃吞吐量數字，是根據二零一九年首十一個月的情況粗略估算而得出。

4.19 空運吞吐量同樣放緩，在二零一九年下滑 6.1% 至 480 萬公噸，是自二零一一年以來首次錄得年度跌幅。空運貿易總值下跌 4.3%，但其佔貿易總值的份額則由二零一八年的 41.8% 上升至二零一九年的 42.2%。

圖 4.12：空運吞吐量及空運處理的貿易貨值在二零一九年均告放緩及下滑



註：(*) 不包括轉運貨物。

運輸

4.20 各種主要運輸工具的跨境交通流量在二零一九年表現參差。反映下半年訪港旅客人次急跌，航空旅客量在二零一九年下跌 4.2% 至 7 150 萬人次，是自二零零九年以來首次錄得年度跌幅。水路客運量急挫 37.3% 至 1 610 萬人次，陸路客運量則微升 0.2% 至 2.362 億人次，部分是由於廣深港高速鐵路香港段和港珠澳大橋開始營運後持續有水路乘客轉用陸路。同期，平均每日跨境車輛流量上升 1.0% 至 43 413 架次。

環境

4.21 粵港環保及應對氣候變化合作小組在二零一九年十二月舉行第一次會議。兩地政府於會上審議在改善珠江三角洲區域空氣質素、保護水環境，以及加強林業護理和海洋資源護理等方面合作的進展。此外，合作小組亦通過二零二零年的工作計劃，包括制訂二零二零年後區域空氣污染物的減排方案和目標、就空氣質素預報工作加強交流，以及共同探討監測海上垃圾的技術和方法。

註釋：

- (1) 由二零一九年第四季開始，置業購買力指數的計算基礎涵蓋以最優惠貸款利率為基準及以香港銀行同業拆息為基準的新造按揭貸款的按揭利率。此外，二零一九年第三季的指數已根據經修訂的按揭利率作出追溯調整。因此，二零一九年第三季和第四季的數據未必能與以往季度的數據直接相比，因為後者只以最優惠貸款利率為基準的新造按揭貸款的按揭利率為計算基礎。
- (2) 入住量指已佔用單位數目的淨增長。計算方法是把該年度落成單位的數目，加上年初時空置單位的數目，再減去年內拆卸單位的數目及年終空置單位的數目。入住量不應與新發展項目的銷量混為一談，亦與發展商售出的單位數目並無直接關係。負入住量則指佔用單位數目下跌(即曾有人佔用的物業在年內被釋出，在年底時仍然空置)。住宅及非住宅單位的入住／使用、拆卸、落成及空置數目僅屬差餉物業估價署提供的初步數字，相關數字或會作出修訂。
- (3) 二零二零及二零二一年的預測落成量僅為初步數字，相關數字或會在得到更多數據後作出修訂。
- (4) 有關二零一零年公布的措施細節，見《二零一零年第一季度經濟報告》專題 3.1、《二零一零年第三季度經濟報告》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《二零一一年第三季度經濟報告》專題 3.1。有關二零一二年公布的措施細節，見《二零一二年第三季度經濟報告》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《二零一三年第一季度經濟報告》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《二零一五年第一季度經濟報告》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《二零一七年第一季度經濟報告》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《二零一七年第三季度經濟報告》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《二零一八年第三季度經濟報告》專題 3.1。有關二零一九年公布的措施細節，見《二零一九年第三季度經濟報告》專題 3.1。

- (5) 寫字樓整體售價指數是將甲級、乙級和丙級寫字樓售價指數按加權平均法計算而得出。權數是根據該月份及之前十一個月內交易的各級寫字樓總樓面面積所計算。由於二零一八年十二月至二零一九年十二月期間交易的甲級、乙級和丙級寫字樓樓面面積權數有明顯的變化，寫字樓整體售價在這段期間的跌幅較甲級、乙級和丙級寫字樓售價的各自跌幅為小。
- (6) 交投量及空置率為商業樓宇的數字，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。
- (7) 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，來自內地、短途市場及長途市場的訪港旅客人次分別佔訪港旅客總人次的 78%、14%及 8%。
- (8) 有關酒店房間入住率及實際房租的數字並不包括賓館。

第五章：金融業[#]

摘要

- 美國聯邦公開市場委員會在二零一九年年內三度調低聯邦基金利率的目標區間，合共下調75個基點至1.50-1.75%。香港金融管理局(金管局)相應三度調低貼現窗基本利率至2.00%。零售層面的利率方面，在十月底美國減息後，大部分主要銀行調低最優惠貸款利率。
- 港元兌美元即期匯率在二零一九年年初走弱，但在第三季靠穩，並在第四季轉強。同時，由於美元兌部分主要貨幣(包括歐元及人民幣)的匯率轉強，貿易加權名義港匯指數及實質港匯指數在二零一九年年內分別上升0.9%及0.7%。
- 儘管經濟環境在下半年轉差，貸款及墊款總額在二零一九年年內增加6.7%。當中，在香港境內及境外使用的貸款分別上升7.1%及5.8%。
- 由於市場氣氛隨着海外和本地情況驟變搖擺，本地股票市場在二零一九年出現大幅波動。恒生指數在年底收報28 190點，較二零一八年年底高9.1%。本地股票市場交投活動在二零一九年年初表現活躍，但在年內轉趨淡靜，集資活動則在二零一九年大部分時間表現疲弱。儘管如此，以首次公開招股籌集所得的金額計算，香港在二零一九年繼續位列全球第一。

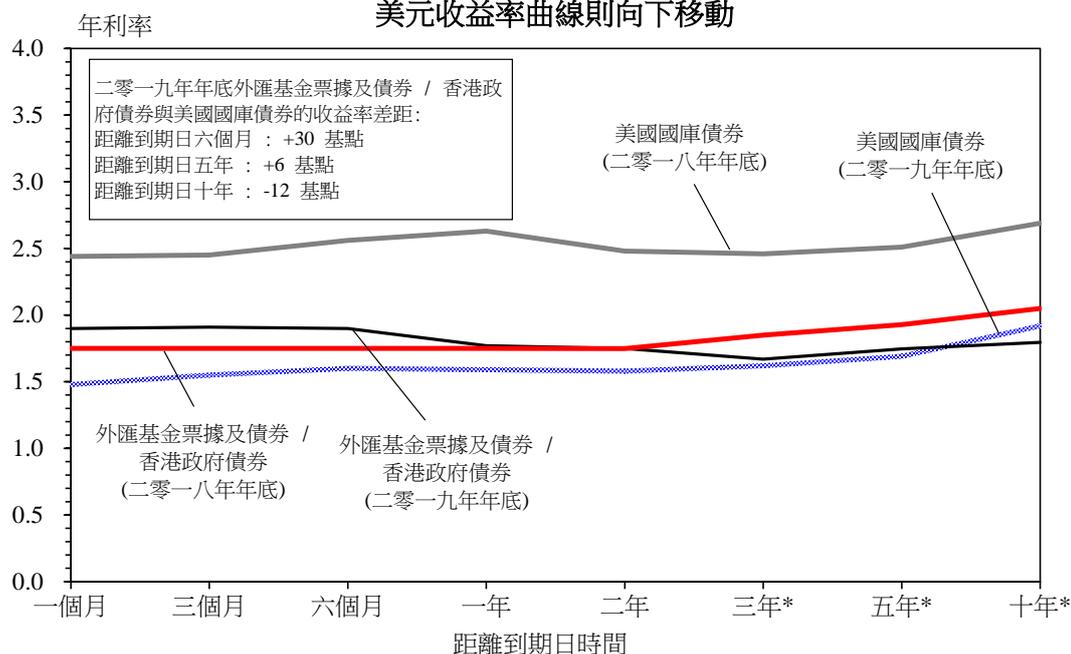
([#]) 本章由香港金融管理局與政府經濟顧問辦公室聯合編寫。

利率及匯率

5.1 美國聯邦公開市場委員會在二零一九年年內三度調低聯邦基金利率的目標區間，合共下調 75 個基點至 1.50-1.75%。金管局相應三度調低貼現窗基本利率，由 2.75% 調低至 2.00%。然而，由於港元銀行同業拆息中的隔夜拆息和一個月期拆息在年內後期有所上升，基本利率在十一月和十二月偶爾高於 2.00%，在二零一九年年底為 2.49%⁽¹⁾。隔夜拆息和三個月期拆息在二零一九年年底分別為 4.56% 和 2.43%，在二零一八年年底則為 4.60% 和 2.33%。

5.2 由於一個月至一年期的港元收益率上升，而較長年期的收益率則下跌，港元收益率曲線在二零一九年變得平坦。與此同時，美元收益率曲線向下移動。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的收益率差距，由二零一八年年底的負 81 個基點轉為二零一九年年底的正 30 個基點。十年期香港政府債券與十年期美國國庫債券的收益率負差距，則由 64 個基點收窄至 12 個基點。

圖 5.1：港元收益率曲線變得平坦，
美元收益率曲線則向下移動

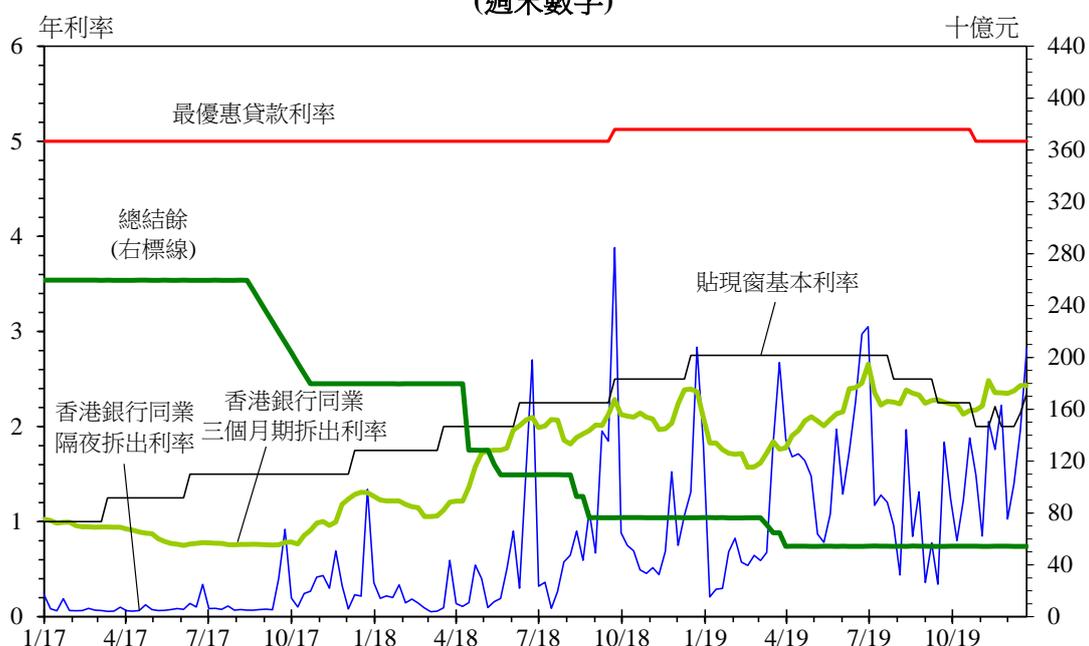


註：(*) 由二零一五年一月起，金管局已停止新發行三年及以上年期的外匯基金債券，上述港元三年及以上年期債券收益率為香港政府債券的收益率。

5.3 零售層面方面，在十月底美國減息後，大部分主要銀行調低最優惠貸款利率 12.5 個基點。在二零一九年年底，市場上四個最優惠貸款利率為 5.000%、5.250%、5.375% 及 5.500%。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在二零一九年年底分別處於 0.002% 及 0.31% 的低水平，儘管據報銀行已提高個別客戶的

優惠存款利率。反映零售銀行平均資金成本的綜合利率⁽²⁾由一年前的0.89%進一步上升至二零一九年年底的1.09%，部分反映優惠存款利率的上升。

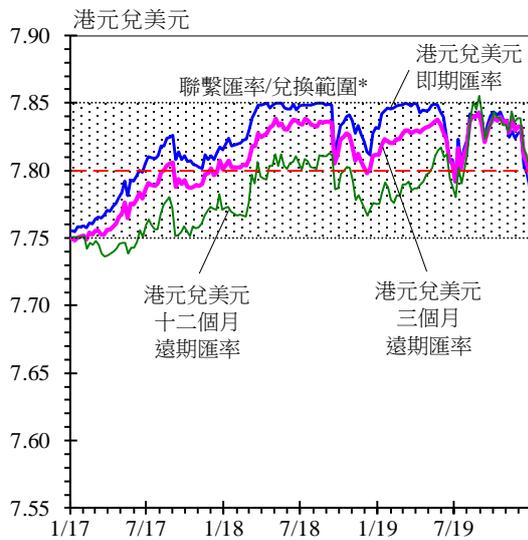
圖 5.2：大部分主要銀行在二零一九年調低最優惠貸款利率，短期銀行同業拆息則有所上升
(週末數字)



5.4 港元兌美元即期匯率在二零一九年年初走弱，但在第三季靠穩，並在第四季轉強。反映港元兌美元在第一季的弱勢，弱方兌換保證在三月被觸發八次，金管局因而購入共 221 億港元，令總結餘由二零一八年年底的 764 億港元下降至二零一九年年底的 543 億港元。然而，港元在十月底轉強，升勢在十二月下旬更見明顯，反映與首次公開招股相關的資金需求強勁和臨近年底時流動資金趨緊。港元兌美元即期匯率在二零一九年年底收報每美元兌 7.787 港元，二零一八年年底則為每美元兌 7.831 港元。三個月港元遠期匯率由一年前折讓 210 點子(每點子相等於 0.0001 港元)，轉為二零一九年年底的溢價 51 點子，十二個月遠期匯率亦由折讓 565 點子轉為溢價 135 點子。

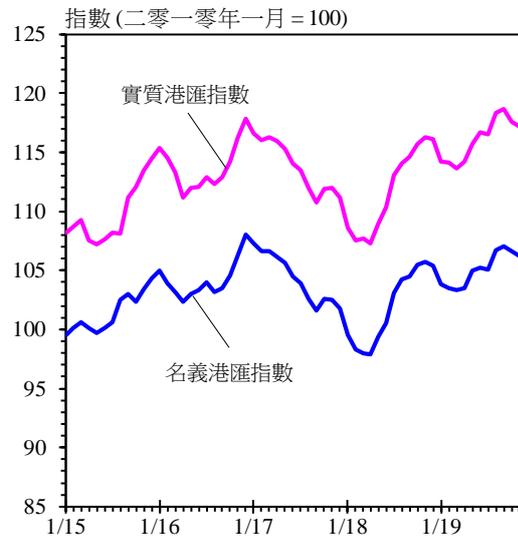
5.5 在聯繫匯率制度之下，港元兌其他貨幣的匯率走勢緊隨美元的匯率變化。由於美元兌部分主要貨幣(包括歐元及人民幣)的匯率在年內轉強，貿易加權名義港匯指數及實質港匯指數⁽³⁾在二零一九年年內分別上升 0.9% 及 0.7%。

圖 5.3: 港元兌美元即期匯率在二零一九年年初走弱，但在第三季靠穩，並在第四季轉強 (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 5.4: 貿易加權名義港匯指數及實質港匯指數在二零一九年內上升 (按月平均水平)



貨幣供應及銀行業

5.6 港元廣義貨幣供應(港元 M3)按年溫和上升 2.3%至二零一九年年底的 74,550 億元⁽⁴⁾，而經季節性調整後的港元狹義貨幣供應(港元 M1)則下跌 1.5%至 15,430 億元。同時，認可機構⁽⁵⁾的存款總額增長 2.9%至 137,720 億元，當中港元存款和外幣存款分別錄得 2.5%和 3.2%的升幅。

圖 5.5 : 港元廣義貨幣供應溫和上升，而經季節性調整後的港元狹義貨幣供應則下跌

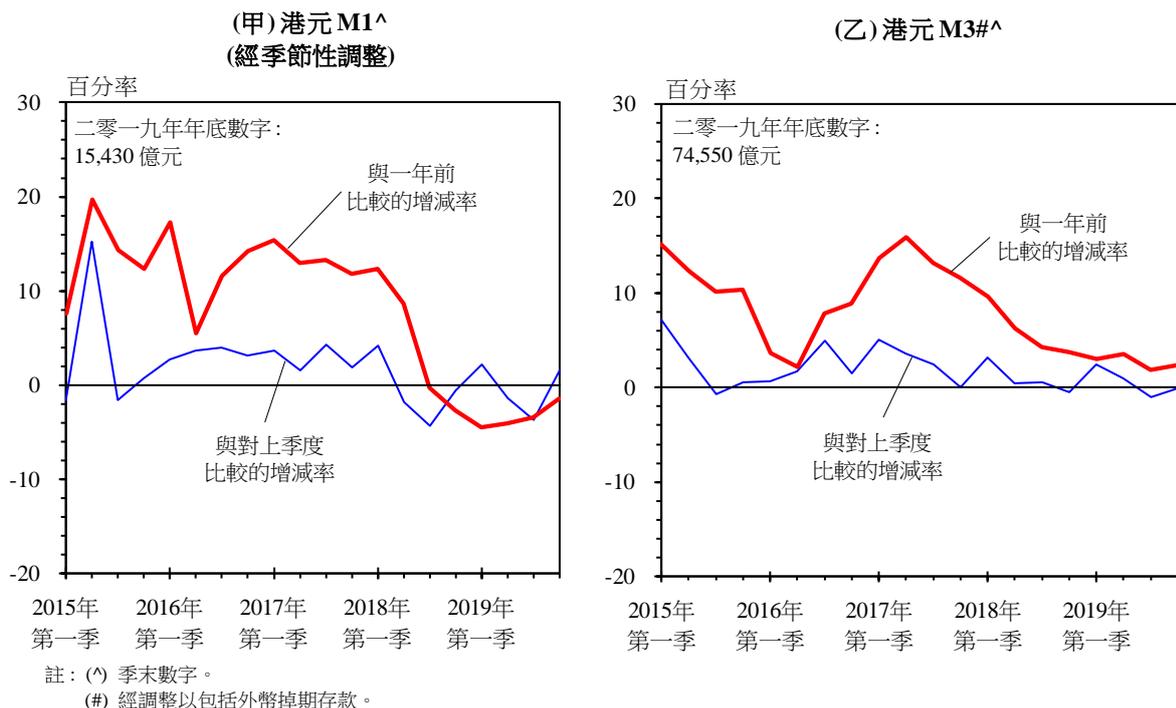


表 5.1 : 港元貨幣供應及整體貨幣供應

季內增減百分率	M1		M2		M3	
	港元 [^]	總額	港元 ^(a)	總額	港元 ^(a)	總額
二零一八年 第一季	4.2	1.7	3.1	1.3	3.2	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
第四季	1.5	0.6	*	1.6	*	1.6
二零一九年年底總額 (十億元)	1,543	2,485	7,439	14,746	7,455	14,786
按年增減百分率	-1.5	2.6	2.4	2.8	2.3	2.7

註：(^) 經季節性調整。
(a) 經調整以包括外幣掉期存款。
(*) 增減小於 0.05%。

5.7 儘管經濟環境在下半年轉差，貸款及墊款總額按年增加 6.7% 至二零一九年年底的 103,770 億元。當中，港元貸款上升 6.6%，外幣貸款上升 7.0%。反映貸款和存款的相對走勢，港元貸存比率由一年前的 86.9% 進一步上升至二零一九年年底的 90.3%，外幣貸存比率亦由 58.3% 增加至 60.4%。

5.8 在香港境內及境外使用的貸款在二零一九年均進一步增長。具體而言，在香港境內使用的貸款(包括貿易融資)按年上升 7.1% 至二零一九年年底的 72,590 億元，在香港境外使用的貸款亦上升 5.8% 至 31,180 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。受外圍環境嚴峻和零售業務疲弱影響，放予貿易融資的貸款和放予批發及零售業的貸款分別下跌 0.7% 和 3.1%，而放予製造業的貸款的增長亦減慢至 1.1%。本地股票市場波動，放予股票經紀的貸款下跌 4.9%。不過，放予金融機構的貸款進一步增加 5.9%。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上升 6.9%，放予購買住宅物業的貸款亦穩步增長 10.3%。

表 5.2：貸款及墊款

所有在香港使用的貸款及墊款

季內增減 百分率	貸款予：								所有在香港 境外使用的 貸款及墊款 ^(c)	貸款及 墊款總額	
	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)			
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
	第四季	-8.2	-0.4	-2.1	3.1	1.4	1.3	-2.9	0.6	0.8	0.7
二零一九年年底 總額(十億元)		453	303	378	1,632	1,513	908	63	7,259	3,118	10,377
按年增減百分率		-0.7	1.1	-3.1	6.9	10.3	5.9	-4.9	7.1	5.8	6.7

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%。

5.9 香港銀行體系保持穩健。本港註冊認可機構資本充裕，總資本充足比率在二零一九年九月底維持在 20.6% 的高水平。本地銀行體系的資產質素亦保持良好。零售銀行特定分類貸款相對於貸款總額的比率由二零一八年年底的 0.51% 微升至二零一九年九月底的 0.52%，信用卡貸款的拖欠比率由 0.21% 微升至 0.23%，但比對過往紀錄兩者仍屬低水平。同時，住宅按揭貸款拖欠比率由二零一八年年底的 0.02% 微升至二零一九年年底的 0.03%，同樣屬低水平。

表 5.3：零售銀行的資產質素*
(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
第三季	98.32	1.16	0.52

註：由於進位關係，表內數字相加未必等於 100。

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

5.10 離岸人民幣業務在二零一九年錄得快速增長。經香港銀行處理的人民幣貿易結算總額按年飆升 27.8% 至 53,763 億元人民幣。同時，人民幣存款總額(包括客戶存款及未償還存款證總額)按年微升 0.1% 至二零一九年年底的 6,580 億元人民幣。至於融資活動，二零一九年的人民幣債券發行總額為 344 億元人民幣(不包括國家財政部發行的 150 億元人民幣債券)，較二零一八年上升 7.9%。人民幣銀行貸款餘額亦較二零一八年年底躍升 45.5% 至二零一九年年底的 1,537 億元人民幣。

表 5.4：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
	第四季	223,985	408,222	632,207	0.25	0.53	138	1,414,999
按年增減百分率	15.2	-2.9	2.8	不適用	不適用	不適用	27.0	

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

5.11 在外匯基金票據及債券的新發行額上升的帶動下，港元債務市場在二零一九年進一步擴張。港元債券發行總額按年上升 2.2% 至二零一九年的 41,840 億元，當中公營機構債券發行額上升 5.0%，抵銷了私營機構發行額 8.5% 的跌幅有餘⁽⁶⁾。與此同時，港元債券未償還總額上升 2.2% 至二零一九年年底的 21,659 億元，相當於港元 M3 的 29.1% 或整個銀行體系港元單位資產⁽⁷⁾的 22.9%。

5.12 政府債券計劃方面，當局在二零一九年以投標方式發行總值 174 億元的機構債券。政府債券計劃下港元債券的未償還總額在二零一九年年底為 1,001 億元，包括 13 項總值 913 億元的機構債券，以及三批總值 88 億元的銀色債券。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 5.5：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	23.7	19.6	3,276.3	342.5	34.6	430.3	807.5	9.0	4,092.8
	第一季	791.9	8.6	1.8	802.3	105.3	8.5	176.6	290.4	5.6	1,098.4
	第二季	805.4	6.7	6.5	818.6	88.8	16.0	111.7	216.6	2.6	1,037.8
	第三季	811.5	5.4	1.8	818.7	74.2	4.6	80.5	159.2	0.2	978.1
	第四季	824.1	3.0	9.5	836.6	74.3	5.5	61.5	141.3	0.6	978.5
二零一九年	全年	3,394.0	24.6	20.4	3,439.0	323.2	39.4	376.2	738.7	6.3	4,184.0
	第一季	811.4	9.8	2.1	823.2	103.0	7.9	127.7	238.7	1.5	1,063.4
	第二季	826.6	10.8	8.0	845.4	75.8	19.8	90.2	185.7	3.1	1,034.2
	第三季	911.8	2.9	3.8	918.4	82.8	6.1	85.5	174.4	1.3	1,094.2
	第四季	844.2	1.2	6.5	851.9	61.6	5.6	72.8	139.9	0.4	992.2
二零一九年與 二零一八年 比較的增減百分率		5.0	3.7	4.1	5.0	-5.7	13.8	-12.6	-8.5	-30.4	2.2
未償還總額(期末計算)											
二零一八年	第一季	1,050.6	57.3	99.7	1,207.6	257.2	101.6	392.4	751.3	15.5	1,974.3
	第二季	1,053.9	55.0	106.2	1,215.1	282.1	115.7	440.0	837.7	17.7	2,070.5
	第三季	1,058.0	57.6	97.9	1,213.5	290.1	115.2	439.9	845.2	17.5	2,076.2
	第四季	1,062.7	54.8	107.4	1,224.9	319.7	113.9	442.8	876.3	17.9	2,119.1
二零一九年	第一季	1,066.5	58.4	96.2	1,221.1	337.1	107.7	470.9	915.7	17.6	2,154.4
	第二季	1,071.3	59.2	94.2	1,224.7	346.8	116.7	484.2	947.8	20.9	2,192.5
	第三季	1,076.8	57.1	93.7	1,227.5	339.2	116.8	466.2	922.1	21.1	2,170.7
	第四季	1,082.1	55.9	100.1	1,238.1	331.3	116.8	458.5	906.5	21.2	2,165.9
二零一九年年底與 二零一八年年底 比較的增減百分率		1.8	2.0	-6.7	1.1	3.6	2.6	3.5	3.5	18.4	2.2

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

5.13 由於市場氣氛隨着海外和本地情況驟變搖擺，本地股票市場在二零一九年出現大幅波動。在主要海外股票市場升勢的帶動下，恒生指數(恒指)在年初時強勁反彈，四月初升至 30 157 點的高位。不過，隨後市場憂慮當時美國與內地貿易摩擦再度升溫，恒指在六月初回吐大部分升幅。由於環球經濟增長回軟、美國與內地貿易關係存有變數，加上本地社會事件，以及這些因素對本港經濟前景的影響，恒指在年內餘下時間在 25 281 點與 28 876 點之間上落。恒指在年底收報 28 190 點，較二零一八年年底高 9.1%。同時，香港股票市場的總市值按年急升 27.6%至二零一九年年底 38.2 萬億元的紀錄新高，部分反映一家龐大內地企業在十一月上市。本地股票市場位列全球第五大及亞洲第三大⁽⁸⁾。

5.14 本地股票市場交投活動在二零一九年年初表現活躍，但在年內轉趨淡靜。全年合計，證券市場的平均每日成交額急挫 18.9%至 872 億元。當中，衍生權證和股份⁽⁹⁾的平均每日成交額分別大幅下跌 37.5%和 19.9%，單位信託(包括交易所買賣基金)和牛熊證的平均每日成交額則分別上升 13.0%和 8.6%。期貨及期權合約⁽¹⁰⁾方面，平均每日成交量下跌 11.2%。當中，股票期權、恒指期貨、恒生中國企業指數期貨和恒指期權的交投均告下跌，跌幅分別為 14.5%、11.0%、8.8%和 2.0%。

圖 5.6: 本地股票市場
在二零一九年出現大幅波動

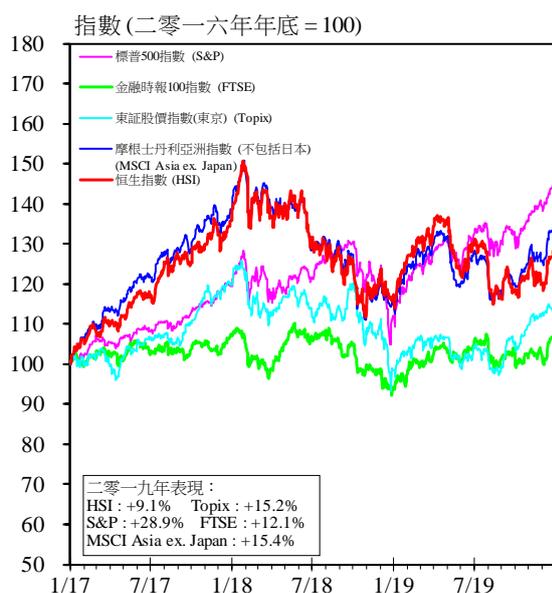
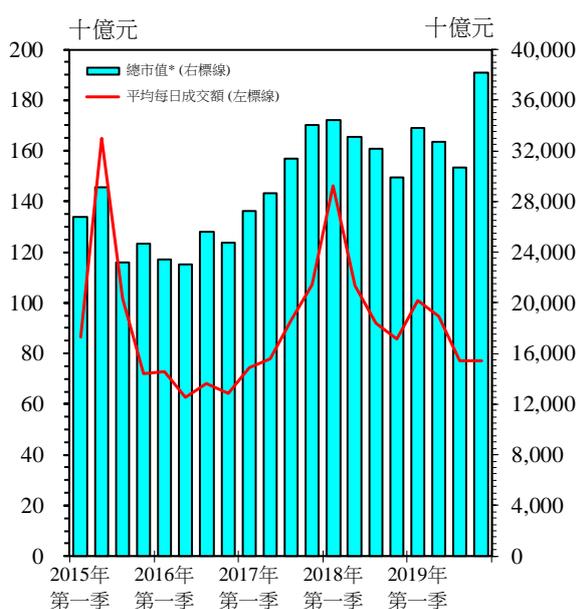


圖 5.7: 總市值創紀錄新高，
交投活動則在年內轉趨淡靜



註: (*) 季末數字。

表 5.6：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	全年	208 609	50 678	138 826	442 333	1 068 641
	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
	第四季	177 992	44 767	127 108	378 106	936 911
二零一九年第四季與 二零一八年第四季 比較的增減百分率		-31.9	-18.2	-23.5	-19.2	-23.4
二零一九年與 二零一八年 比較的增減百分率		-11.0	-2.0	-8.8	-14.5	-11.2

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。

5.15 集資活動在二零一九年大部分時間表現疲弱，儘管年內後期兩家大型公司的首次公開招股帶來有力支持。全年合計，經主板及 GEM⁽¹¹⁾新上市及上市後的集資總額縮減 16.9%至 4,520 億元。不過，當中經首次公開招股籌集的資金上升 8.6%至 3,129 億元，主要反映兩個分別在九月及十一月進行的主要上市項目。以首次公開招股籌集所得的金額計算，香港在二零一九年繼續位列全球第一。

5.16 內地企業在香港股票市場繼續擔當重要角色。在二零一九年年底，共有 1 241 家內地企業(包括 284 家 H 股公司、173 家「紅籌」公司及 784 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 51%及總市值的 73%。與內地有關的股票在二零一九年佔香港聯合交易所股份成交額的 79%及集資總額的 79%。

5.17 政府及證券及期貨事務監察委員會(證監會)於十月在憲報刊登投資者賠償制度的優化措施，以加強本港證券及期貨市場對投資者的保障。具體而言，這些措施包括提高每宗違責個案向每名投資者支付的賠償上限，提高暫停及恢復投資者賠償基金徵費的觸發水平，以及

擴大賠償制度的保障範圍，以涵蓋股票市場交易互聯互通機制下的北向通交易。上述措施已在二零二零年一月一日生效。

基金管理及投資基金

5.18 儘管本地股票市場波動，基金管理業務⁽¹²⁾在二零一九年表現強韌。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按年上升 19.2%至二零一九年年底的 9,695 億元。同時，互惠基金在二零一九年的總零售銷售額上升 3.0%至 899 億美元⁽¹⁴⁾。

5.19 證監會在十二月就優化開放式基金型公司制度的建議展開為期兩個月的諮詢。建議優化措施包括容許獲發牌或註冊的證券經紀行擔任私人開放式基金型公司的保管人，擴大私人開放式基金型公司的投資範圍，就海外公司型基金將註冊地轉移至香港引入法定機制，以及要求開放式基金型公司須備存實益股東登記冊。這些優化措施將有助吸引更多私人基金在香港成立，有利香港作為國際資產管理中心及基金首選註冊地的進一步發展。

保險業

5.20 保險業⁽¹⁵⁾在二零一九年第三季進一步擴張。長期保險業務的保費總額收入按年上升 7.9%。當中，隨着合資格延期年金保費的扣稅措施在四月實施，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 93%)上升 14.4%，而投資相連保險計劃的保費收入則急挫 38.8%。至於一般保險業務，保費總額及保費淨額分別上升 9.6%及 7.2%。

表 5.7：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
	第三季	13,838	9,341	424	36,987	2,717	43	162	39,909	53,747
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		9.6	7.2	不適用	14.4	-38.8	-38.6	25.6	7.9	8.3

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。由於按月貨幣統計數字或會受各種短期因素(例如季節性及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。

- (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。在二零一九年年底，本港有 164 家持牌銀行、17 家有限制牌照銀行和 13 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 194 家認可機構(不包括代表辦事處)在香港營業。
- (6) 私營機構債務數字未必完全涵蓋所有已發行的港元債務票據。
- (7) 銀行業的資產包括紙幣和硬幣、香港認可機構及境外銀行的同業貸款、向客戶提供的貸款及墊款、可轉讓存款證、可轉讓存款證以外的可轉讓債務工具，以及其他資產。不過，外匯基金發行的負債證明書和銀行相應發行的紙幣並不包括在內。
- (8) 排名資料來自全球證券交易所聯會及倫敦證券交易所集團所整合的數字。
- (9) 由於債券交易所佔比重較小(低於證券市場每日成交額的 0.5%)，債券交易及其變動不在分析之列。
- (10) 在二零一九年年底，股票期權合約共有 96 種，股票期貨合約則有 80 種。
- (11) 在二零一九年年底，主板和 GEM 分別有 2 071 家及 378 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。在二零一九年年底，並無證監會認可的零售對沖基金。
- (13) 在二零一九年年底，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 263 萬名，自僱人士則有 216 000 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。在二零一九年年底，這項調查所涵蓋的活躍認可基金共有 1 326 個。
- (15) 在二零一九年年底，香港共有 163 家獲授權保險公司。當中 51 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)。

第六章：勞工市場

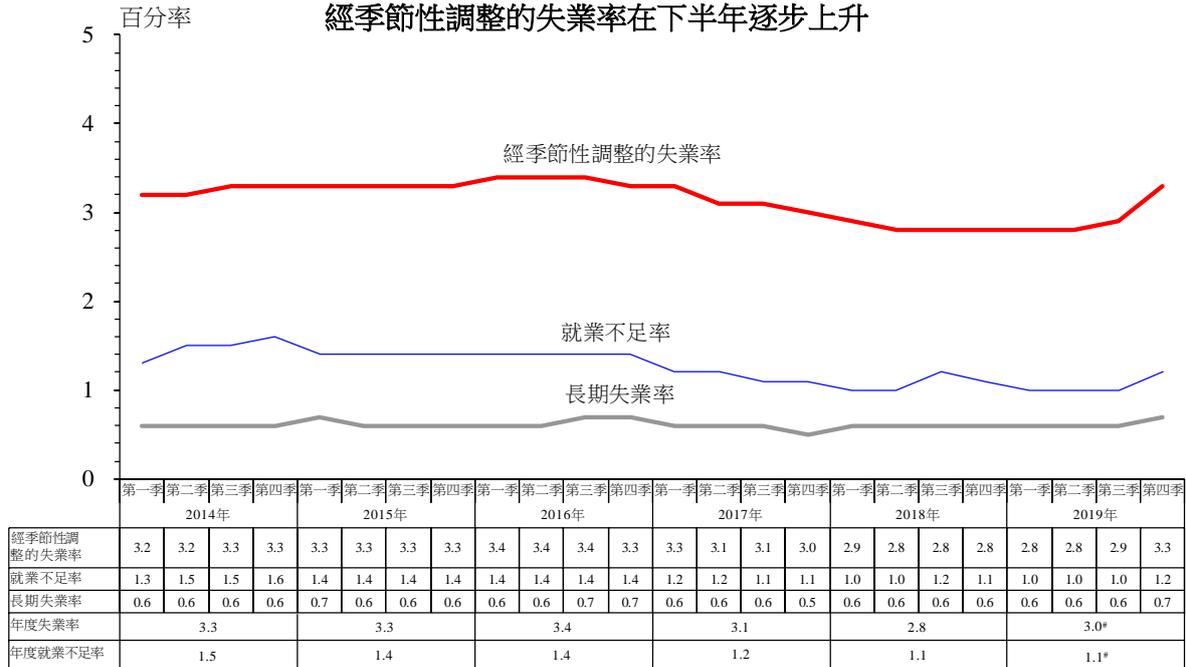
摘要

- 勞工市場在二零一九年年內承受的壓力增加，下半年經濟情況急劇惡化時壓力更大。經季節性調整的失業率由第二季2.8%的低位上升至第四季的3.3%，與消費及旅遊相關行業的失業率升幅更為顯著。就業不足率在首三季處於1.0%的低水平後，在第四季亦微升至1.2%。二零一九年全年合計，失業率平均為3.0%，較二零一八年上升0.2個百分點，就業不足率則平均為1.1%，與上一年相同。在短期內新型冠狀病毒疫情的威脅料會為勞工市場帶來更大壓力。
- 勞工需求在二零一九年上半年稍有放緩迹象，其後在九月進一步轉差。就業人數繼在六月出現近十年來首次按年下跌後，跌幅在九月擴大，而職位空缺數目繼續急跌。勞工需求減弱的情況在零售業、住宿及膳食服務業、進出口貿易及批發業，以及建造業尤其明顯。
- 名義工資及收入在二零一九年首三季繼續上升，但增長步伐在第三季隨着經濟情況惡化而有所減慢。低收入工人的收入在二零一九年年內持續增加，惟住戶入息在下半年減弱。

整體勞工市場情況⁽¹⁾

6.1 勞工市場在二零一九年年內承受的壓力增加。經季節性調整的失業率⁽²⁾在首兩季維持在2.8%的低位後，因經濟步入衰退而逐步上升至第三季的2.9%和第四季的3.3%。零售、住宿及膳食服務業的失業率升幅更為明顯，尤其是在下半年當這些行業的業務受涉及暴力的本地社會事件重創時。就業不足率⁽³⁾在首三季處於低水平後，在第四季亦微升，主要是由於建造業和餐飲服務活動業的就業不足率顯著上升。從私營機構收集所得的數據顯示，勞工需求在二零一九年上半年稍有放緩迹象，而情況在九月進一步轉差，就業人數的跌幅擴大，職位空缺數目亦繼續急跌。名義工資及收入在二零一九年首三季繼續上升，但增長步伐在第三季隨着經濟情況惡化而有所減慢。低收入工人的收入在二零一九年年內持續增加，惟住戶入息在下半年減弱。在短期內新型冠狀病毒疫情的威脅料會為勞工市場帶來更大壓力。

圖 6.1：勞工市場在二零一九年年內承受的壓力增加，
經季節性調整的失業率在下半年逐步上升



註： # 臨時數字。

勞動人口及總就業人數

6.2 就業年齡人口(即 15 歲及以上陸上非住院人口)在二零一九年增加 0.8%，勞動人口⁽⁴⁾則輕微下跌 0.3%至 3 968 300 人，原因是勞動人口參與率由二零一八年的 61.2%下跌至 60.5%。勞動人口參與率下跌，部分是由於人口老化，但亦可能是經濟情況惡化所致。

6.3 總就業人數⁽⁵⁾在二零一九年下跌 0.4%至 3 851 100 人，反觀二零一八年則錄得 1.1%的增長。季度走勢方面，總就業人數在第一季按年輕微下跌 0.1%及在第二季溫和上升 0.4%後，在第三季隨着經濟情況急速惡化而再度下跌 0.3%，跌幅在第四季顯著擴大至 1.3%。按行業分析，零售業和餐飲服務活動業在業務表現疲弱下，就業人數在二零一九年顯著下跌。由於本地社會事件對業務造成額外打擊，下半年行業就業人數的跌幅尤為急劇。隨着貿易往來收縮，進出口貿易及批發業的就業人數在二零一九年錄得雙位數跌幅。建造業的就業人數因建造活動減少亦明顯下跌。

表 6.1：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 全年 [#]	3 968 300 (-0.3)	3 851 100 (-0.4)	117 200	42 200
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
第三季	3 975 700 (-0.2)	3 855 400 (-0.3)	120 300	41 500
第四季	3 941 800 (-0.8)	3 817 800 (-1.3)	124 000	47 400
	<-0.5>	<-1.0>		

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。

< > 二零一九年第四季經季節性調整後與上季度比較的增減百分率。

臨時數字。

資料來源：政府統計處綜合住戶統計調查。

圖 6.2：勞動人口及總就業人數均在二零一九年下跌

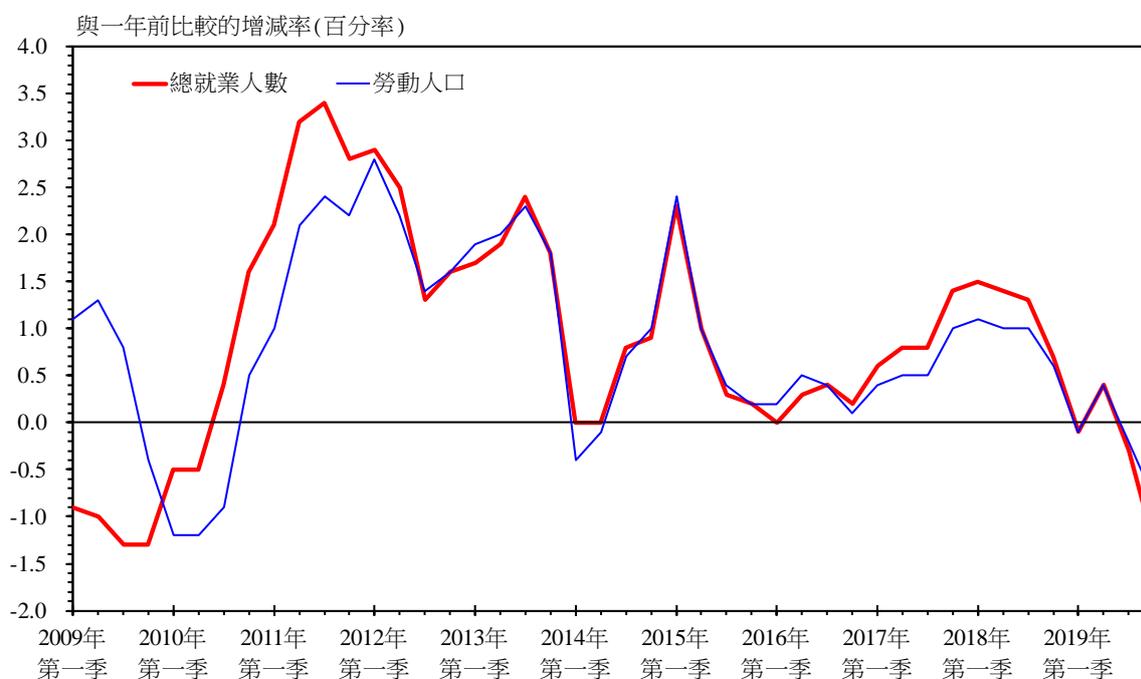


表 6.2：按性別及年齡組別劃分的勞動人口參與率(%)

	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 [#]
<u>男性</u>						
15 至 24 歲	37.8	39.1	39.5	38.1	39.2	39.6
其中：						
15 至 19 歲	11.1	11.7	12.9	9.9	10.4	11.6
20 至 24 歲	61.4	62.0	60.7	59.2	60.2	60.0
25 至 29 歲	93.4	93.7	92.9	92.6	92.9	91.3
30 至 39 歲	96.5	96.5	96.4	96.6	96.4	95.8
40 至 49 歲	94.7	95.1	95.0	95.2	95.1	93.9
50 至 59 歲	86.7	86.6	86.0	86.7	86.9	85.0
60 歲及以上	28.0	28.5	29.9	30.4	32.1	31.6
整體	68.8	68.8	68.6	68.3	68.5	67.3
<u>女性</u>						
15 至 24 歲	39.3	41.4	41.9	41.5	41.1	40.7
其中：						
15 至 19 歲	12.5	12.8	12.3	11.8	12.0	11.9
20 至 24 歲	61.4	63.6	63.6	61.8	60.4	60.2
25 至 29 歲	86.3	85.7	86.2	86.5	86.6	86.9
30 至 39 歲	78.9	78.4	78.0	79.0	79.3	79.0
40 至 49 歲	73.0	73.7	73.4	73.8	74.1	73.6
50 至 59 歲	57.2	58.3	59.7	60.4	61.5	62.0
60 歲及以上	10.7	11.4	12.3	13.7	14.5	15.6
整體	54.5	54.7	54.8	55.1	55.1	55.0
<u>男女合計</u>						
15 至 24 歲	38.5	40.2	40.7	39.8	40.2	40.2
其中：						
15 至 19 歲	11.8	12.3	12.6	10.8	11.2	11.8
20 至 24 歲	61.4	62.8	62.2	60.5	60.3	60.1
25 至 29 歲	89.4	89.2	89.2	89.3	89.5	88.9
30 至 39 歲	86.0	85.7	85.4	86.0	86.1	85.7
40 至 49 歲	82.3	82.7	82.4	82.6	82.7	81.9
50 至 59 歲	71.4	71.8	72.2	72.7	73.2	72.5
60 歲及以上	19.0	19.6	20.7	21.7	22.9	23.2
整體	61.1	61.1	61.1	61.1	61.2	60.5

註：# 臨時數字。

資料來源：政府統計處綜合住戶統計調查。

失業概況

6.4 失業情況在二零一九年上半年仍大致維持穩定，經季節性調整的失業率在首兩季處於 2.8% 的低位。然而，情況在下半年因經濟步入衰退而惡化，經季節性調整的失業率在第三季微升至 2.9%，並在第四季進一步升至 3.3%。二零一九年全年合計，年度失業率上升 0.2 個百分點至 3.0%，而平均失業人數則增加 5 200 人至 117 200 人。

6.5 與二零一八年相比，大部分主要行業的失業率在二零一九年都錄得升幅。零售、住宿及膳食服務業合計的失業率在二零一九年全年平均為 4.4%，上升 0.5 個百分點，升幅在下半年尤其明顯。由於涉及暴力的本地社會事件對與消費及旅遊相關行業造成沉重打擊，行業合計的失業率在第四季上升至 5.2%，為三年來的高位(詳見**專題 6.1**)。由於建造活動減少，建造業的失業率在二零一九年亦上升 0.5 個百分點至 5.1%。雖然進出口貿易及批發業的失業率在二零一九年僅微升 0.1 個百分點至 2.4%，但該行業的就業人數隨着貿易往來收縮而顯著下跌 12.4%。就整體**低薪行業**⁽⁶⁾而言，失業率在二零一九年微升 0.1 個百分點至 2.7%。

6.6 就技術階層而言，較高技術人員與較低技術人員的年度失業率在二零一九年分別上升 0.3 及 0.1 個百分點至 1.9% 及 3.1%。按年齡分析，多個年齡組別人士的失業率均見上升，其中 60 歲及以上人士的失業率升幅顯著。

6.7 二零一九年第四季的最新情況與一年前比較，大部分行業的失業率(未經季節性調整)均見上升，失業率錄得明顯升幅的行業計有樓房裝飾、修葺及保養業(升 4.2 個百分點至 8.6%)；餐飲服務活動業(升 2.3 個百分點至 6.1%)；住宿服務業(升 1.8 個百分點至 3.4%)及零售業(升 1.1 個百分點至 4.8%)。按技術階層分析，較高技術人員與較低技術人員的失業率均見上升，分別升 0.4 及 0.5 個百分點至 1.9% 及 3.3%。按年齡分析，15 至 24 歲人士(升 1.9 個百分點至 9.5%)和 60 歲及以上人士(升 0.8 個百分點至 2.7%)的失業率大幅上升。至於教育程度方面，小學及以下教育程度人士(升 1.0 個百分點至 3.8%)和具專上教育程度人士(升 0.7 個百分點至 3.1%)的失業率顯著上升。

圖 6.3：大部分主要行業的失業率在二零一九年均見上升，
與消費及旅遊相關行業的失業率升幅在下半年尤其明顯

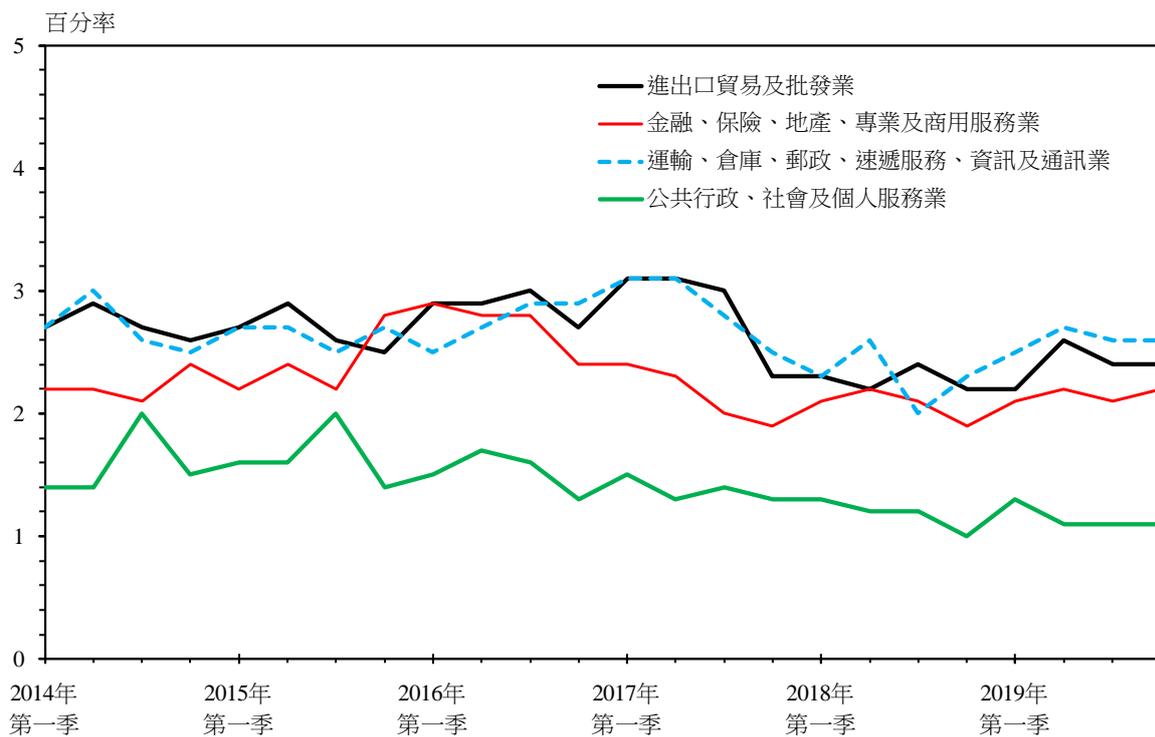
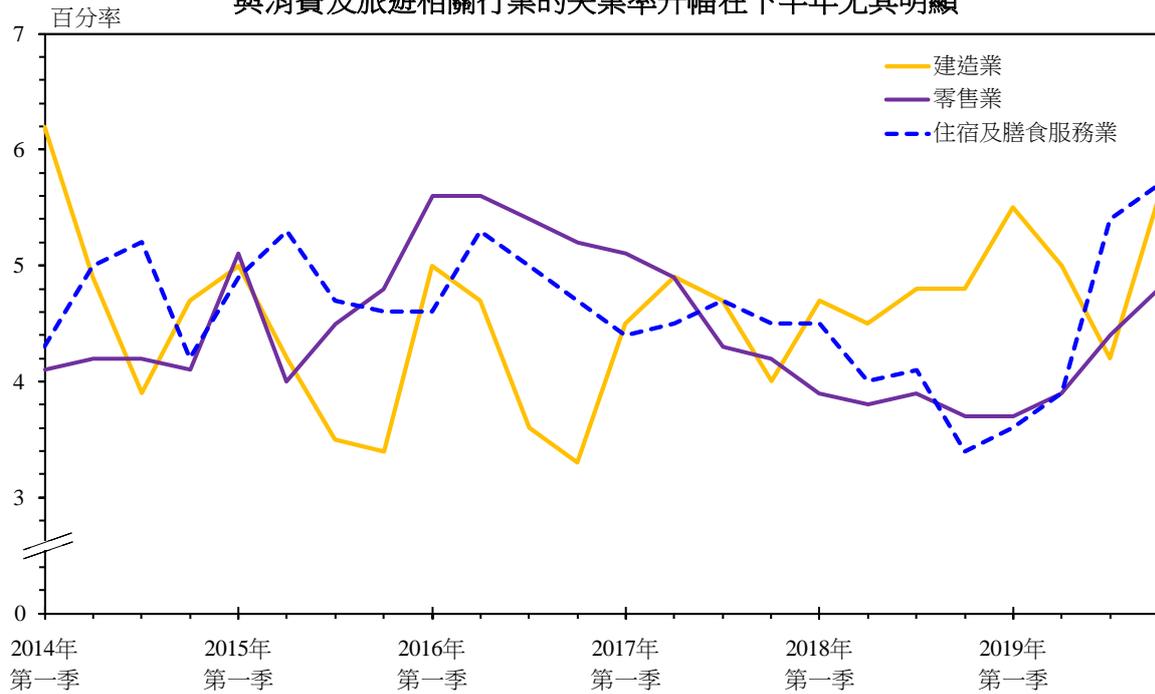


表 6.3：按主要經濟行業劃分的失業率

	二零一八年					二零一九年				
	全年	第一季	第二季	第三季	第四季	全年 [#]	第一季	第二季	第三季	第四季
進出口貿易及批發業	2.3	2.3	2.2	2.4	2.2	2.4	2.2	2.6	2.4	2.4
零售業	3.8	3.9	3.8	3.9	3.7	4.2	3.7	3.9	4.4	4.8
住宿及膳食服務業	4.1	4.5	4.0	4.1	3.4	4.6	3.6	3.9	5.4	5.7
運輸、倉庫、郵政及速遞服務業	2.3	2.3	2.6	2.0	2.3	2.4	2.4	2.4	2.3	2.3
資訊及通訊業	2.3	2.3	2.7	2.0	2.3	3.2	2.7	3.5	3.2	3.3
金融及保險業	1.6	1.6	1.7	1.6	1.7	1.8	1.7	1.9	1.8	1.7
地產業	2.1	2.3	2.2	2.3	1.6	1.9	2.0	1.9	1.9	1.8
專業及商用服務業	2.4	2.4	2.6	2.4	2.1	2.5	2.5	2.6	2.5	2.6
公共行政、社會及個人服務業	1.2	1.3	1.2	1.2	1.0	1.2	1.3	1.1	1.1	1.1
製造業	3.4	3.2	3.0	3.8	3.3	3.2	3.1	2.9	3.5	3.3
建造業	4.6	4.7	4.5	4.8	4.8	5.1	5.5	5.0	4.2	5.6
整體*	2.8	2.8 (2.9)	2.8 (2.8)	3.0 (2.8)	2.7 (2.8)	3.0	2.8 (2.8)	2.9 (2.8)	3.0 (2.9)	3.1 (3.3)

註： * 包括首次求職及重新加入勞動人口的失業人士。

() 經季節性調整的失業數字。

臨時數字。

資料來源：政府統計處綜合住戶統計調查。

專題 6.1

與消費及旅遊相關行業的最新就業情況(更新)

涉及暴力的本地社會事件令與消費及旅遊相關行業(例如零售、住宿及膳食服務業)⁽¹⁾在二零一九年下半年受到重創。由於本地居民消費減少、訪港旅遊業⁽²⁾不振，這些行業的生意大幅下滑。訪港旅客人次在第三季按年急挫 26%，第四季的跌幅更擴大至 50%，旅客人均消費亦繼續走弱。在嚴峻的營商情況下，零售、住宿及膳食服務業合計的失業率⁽³⁾由第二季的 3.9% 上升至第四季的 5.2%，是三年以來的最高水平。本專題探討上述三個行業⁽⁴⁾的最新就業情況，並就《二零一九年第三季經濟報告》專題 5.1 提供更新。

零售業

零售銷售在二零一九年下半年大幅下跌。零售業銷貨量在第三季已大幅下跌 20%，第四季的跌幅更擴大至 24%，是有紀錄以來最大的單季跌幅(圖 1a)(有關零售業近期銷售表現的詳情，見專題 1.1)。零售業的勞工市場情況同時亦見惡化。根據僱傭及職位空缺按季統計調查，行業的就業人數在九月的按年跌幅擴大至 2.2%(圖 1b)，職位空缺數目顯著下跌 25.5%。零售業的失業率由第二季的 3.9% 上升至第四季的 4.8%，創兩年多以來新高。假若嚴峻的業務狀況持續，零售業未來一段時間會有更多職位流失。

圖 1a：零售銷售在二零一九年下半年錄得破紀錄的跌幅

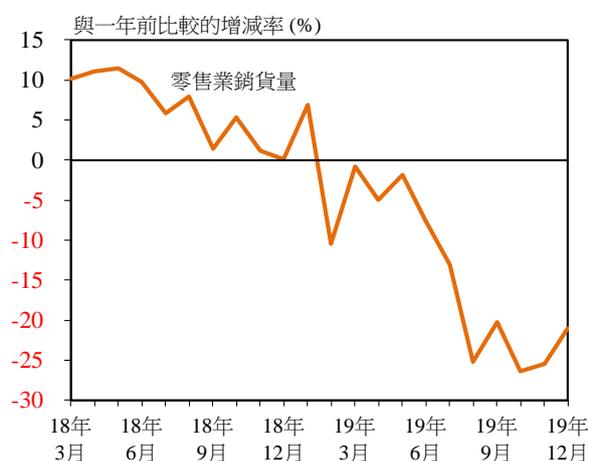
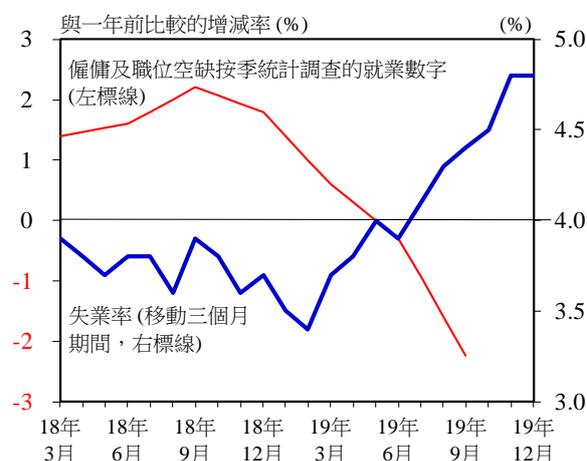


圖 1b：零售業的失業率創兩年多以來新高



資料來源：政府統計處的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貨額按月統計調查。

- (1) 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到不同程度的打擊。
- (2) 訪港旅遊業在二零一八年對零售業、餐飲服務業及住宿服務業增加價值的直接貢獻分別為 31%、21% 和 83%，合計則為 37%。
- (3) 專題中所有按行業劃分的失業率均未經季節性調整。因此，在詮釋專題中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。
- (4) 這三個行業合計的就業人數佔總就業人數約 15%。

專題 6.1 (續)

餐飲服務業⁽⁵⁾

餐飲服務業的業務在二零一九年下半年同樣大幅下跌，業務收益⁽⁶⁾在第三季和第四季分別按年實質急挫 14% 和 16% (圖 2a)。行業的業務收益只曾在二零零三年第二季沙士爆發期間出現過更大的 18% 單季跌幅。由於生意銳減，根據僱傭及職位空缺按季統計調查的數據，行業的就業人數在九月轉升為跌，錄得 4.9% 的按年跌幅 (圖 2b)，職位空缺數目劇減 57.3%。行業的失業率由第二季的 4.3% 急升至九月至十一月的 6.2%，是逾八年來的最高水平。雖然失業率其後在第四季略為回落至 6.1%，但行業的就業不足率上升至 2.3%，較九月至十一月高 0.6 個百分點，並較第二季高 1.2 個百分點。業界消息顯示，由於經營環境持續困難，短期內可能有更多食肆結業和裁員。

圖 2a：餐飲服務業的業務收益
在二零一九年下半年急挫

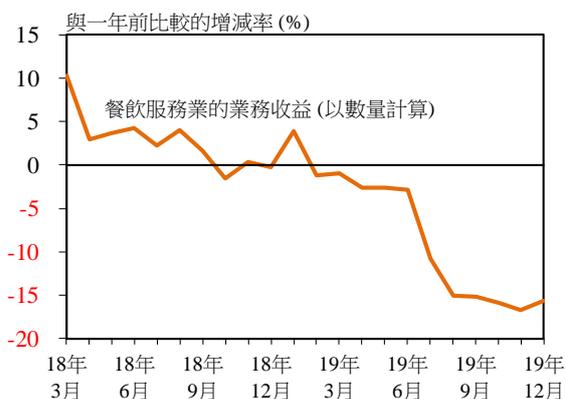
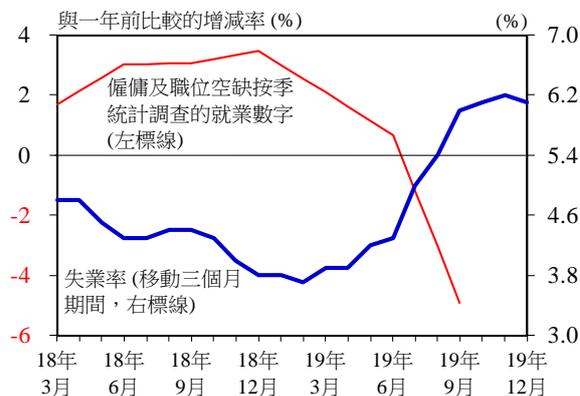


圖 2b：餐飲服務業的失業率
在二零一九年後期升至
逾八年來的最高水平



資料來源：政府統計處的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。

(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 6.1 (續)

住宿服務業

隨着過夜旅客人次下滑，住宿服務業在二零一九年下半年亦受重創，其名義業務收益在第三季明顯減少 19%，第四季應會更大(圖 3a)。酒店房間平均入住率在第三季跌至 72%，在第四季進一步跌至 65%，遠低於二零一八年下半年平均 92%的水平。酒店平均房租在第三季亦按年顯著下跌 16%，第四季的跌幅更加劇至 30%。反映勞工需求偏軟，根據僱傭及職位空缺按季統計調查的數據，住宿服務業的就業人數由在二零一九年年初錄得可觀的按年增幅後，在九月轉為幾無變動(圖 3b)，職位空缺數目急跌 50.4%。行業的失業率由第二季的 2.4%顯著上升至第四季的 3.4%。由於新型冠狀病毒疫情發展嚴重影響訪港旅遊業，住宿服務業的就業情況短期內會面對很大壓力。

圖 3a：酒店的業務收益
在二零一九年第三季明顯減少，
在第四季應會進一步惡化

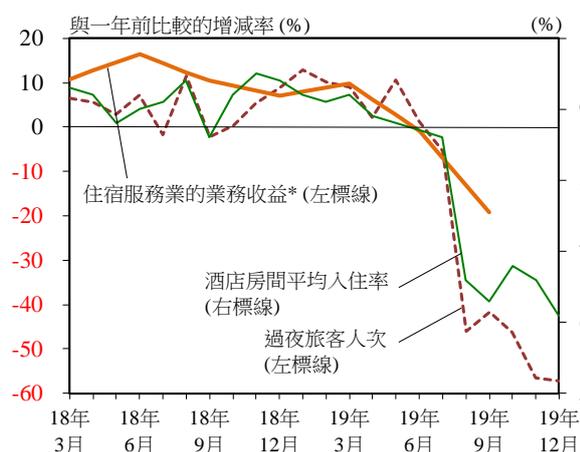
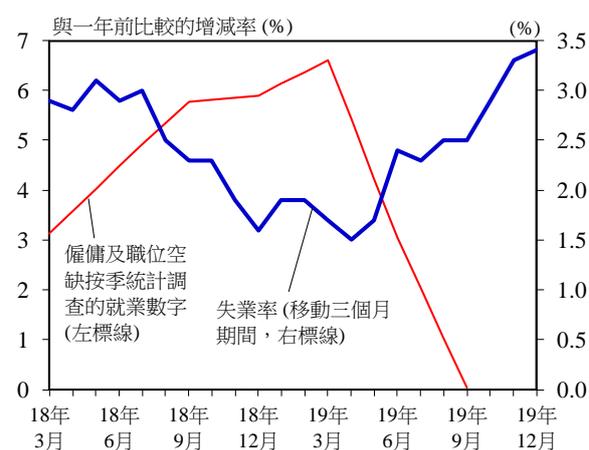


圖 3b：住宿服務業的失業率
在第四季顯著上升至 3.4%



註： (*) 業務收益為季度數字。

資料來源：政府統計處的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；香港旅遊發展局。

結語

涉及暴力的本地社會動盪持續，令與消費及旅遊相關行業在二零一九年下半年受到重創，對勞工市場的影響亦日漸明顯。近期，在新型冠狀病毒疫情的威脅下，這些行業面對更嚴峻的經營環境。行業的就業情況會因而在短期內面對更大壓力。這將影響業內從業員的就業及收入前景，他們大多是較低技術人員⁽⁷⁾。政府會繼續密切留意事態發展。

(7) 零售、住宿及膳食服務業合計，約八成的從業員屬較低技術人員。

圖 6.4：較低技術人員和較高技術人員的失業率
均在二零一九年上升

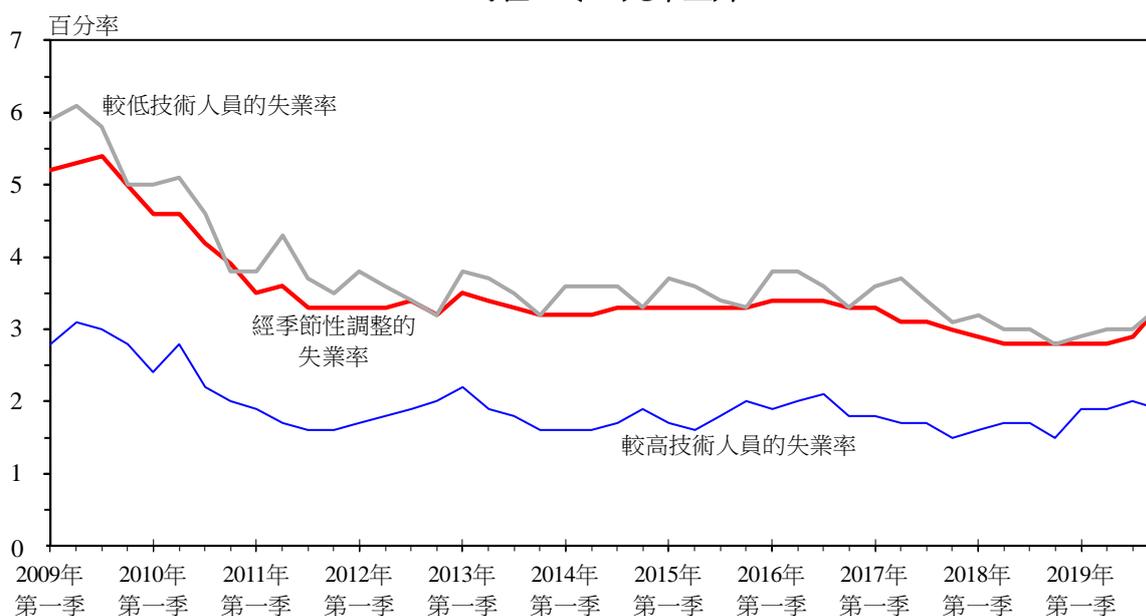


表 6.4：按技術階層劃分的失業率*

	二零一八年					二零一九年				
	全年	第一季	第二季	第三季	第四季	全年 [#]	第一季	第二季	第三季	第四季
較高技術階層	1.6	1.6	1.7	1.7	1.5	1.9	1.9	1.9	2.0	1.9
經理及行政級人員	1.3	1.2	1.2	1.4	1.3	1.5	1.4	1.6	1.8	1.3
專業人員	1.2	1.1	1.0	1.4	1.5	1.4	1.6	1.7	1.1	1.4
輔助專業人員	2.0	2.0	2.2	1.9	1.7	2.3	2.4	2.2	2.4	2.4
較低技術階層[^]	3.0	3.2	3.0	3.0	2.8	3.1	2.9	3.0	3.0	3.3
文書支援人員	3.0	3.3	3.1	3.1	2.3	2.6	2.2	2.8	2.6	2.7
服務工作及銷售人員	3.6	3.9	3.8	3.5	3.4	3.7	3.2	3.4	4.1	4.1
工藝及有關人員	4.2	4.8	4.2	4.4	3.8	4.9	4.7	4.8	4.6	5.7
機台及機器 操作員及裝配員	1.7	1.5	1.8	1.8	1.7	2.2	2.4	1.7	2.1	2.5
非技術工人	2.5	2.5	2.3	2.3	2.6	2.5	2.8	2.5	2.0	2.6

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。

[#] 臨時數字。

資料來源：政府統計處綜合住戶統計調查。

表 6.5：按年齡及教育程度劃分的失業率*

	二零一八年					二零一九年				
	全年	第一季	第二季	第三季	第四季	全年 [#]	第一季	第二季	第三季	第四季
<u>年齡</u>										
15 至 24 歲	8.7	8.0	8.9	10.5	7.6	8.6	7.0	7.9	10.1	9.5
其中：										
15 至 19 歲	10.2	9.6	12.2	10.7	8.9	10.1	7.5	10.2	12.1	10.2
20 至 24 歲	8.5	7.8	8.5	10.5	7.5	8.4	6.9	7.5	9.8	9.4
25 至 29 歲	3.7	3.9	3.5	3.9	3.5	3.8	3.9	3.9	3.7	3.9
30 至 39 歲	1.9	1.9	2.1	1.8	1.8	2.1	1.9	2.1	2.3	2.1
40 至 49 歲	2.2	2.1	2.2	2.3	2.1	2.2	2.2	2.4	2.1	2.3
50 至 59 歲	2.5	2.6	2.6	2.3	2.6	2.8	2.6	2.7	2.6	3.1
60 歲及以上	2.0	2.1	1.8	2.1	1.9	2.4	2.4	2.1	2.2	2.7
<u>教育程度</u>										
小學及以下	2.8	2.9	2.6	3.1	2.8	2.9	2.7	2.5	2.4	3.8
初中	3.4	3.4	3.5	3.2	3.5	3.9	3.9	4.0	3.6	4.0
高中 [^]	2.7	2.8	2.8	2.6	2.6	2.7	2.5	2.7	2.8	2.7
專上	2.7	2.6	2.7	3.2	2.4	2.9	2.6	2.7	3.1	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。

臨時數字。

資料來源：政府統計處綜合住戶統計調查。

6.8 二零一九年量度失業問題嚴重程度的指標與二零一八年的指標相比，長期失業率(即失業達六個月或以上人士在勞動人口中所佔的比例)維持在 0.6% 不變，而長期失業人數稍增 800 人至 24 400 人。長期失業人數佔總失業人數的比例由 21.0% 微跌至 20.8%。持續失業時間中位數由 63 日縮短至 61 日，而在總失業人數(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 3.4 個百分點至 42.2%。然而，雖然以年度為基礎的比較仍大致穩定，但長期失業率在首三季處於 0.6% 後，在第四季上升至 0.7%，顯示臨近二零一九年年底時失業問題的嚴重程度轉差。

就業不足概況

6.9 就業不足情況在二零一九年大部分時間大致維持穩定，但在最後一季有所轉差。與二零一八年相比，就業不足率於二零一九年維持在 1.1% 的低水平不變，就業不足人數則減少 1 000 人至 42 200 人。季度走勢方面，就業不足率在首三季處於 1.0% 的低位後，在第四季微升至 1.2%。按行業分析，雖然與二零一八年相比，主要行業的年度就業不足率在二零一九年維持平穩，但建造業和餐飲服務活動業的就業不足率在首三季大致保持穩定後，在第四季按年明顯上升(分別升 0.9 個百分點及 0.7 個百分點至 5.8% 及 2.3%)。按職業類別分析，較低技術階層的就業不足率在首三季大致保持平穩後，在第四季亦按年上升(升 0.2 個百分點至 1.8%)，而較高技術階層的就業不足率在二零一九年年內則大致維持平穩。

機構就業概況

6.10 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九月的數字。本報告已盡可能參考其他輔助資料，務求令分析更貼近最新情況。

6.11 隨着經濟情況惡化對勞工需求的影響日益嚴重，私營機構就業人數在二零一九年六月出現近十年來首次按年下跌(跌 0.3%)後，跌幅在九月擴大至 1.4%，人數下跌至 2 832 300 人。就個別行業而言，住宿及膳食服務業(跌 4.2%)及零售業(跌 2.2%)的就業人數在行業業務受涉及暴力的本地社會事件重創下顯著下跌。與此同時，建築地盤(只包括地盤工人)的就業人數因建造活動減少而大幅下跌 10.0%，進出口貿易及批發業的就業人數跌幅在貿易往來收縮下擴大至 6.4%。另一方面，人類保健服務業的就業人數在二零一九年九月顯著上升 4.8%，反映該行業持續的勞工需求。按機構規模分析，*中小型企業(中小企)*⁽⁷⁾ 的就業人數在二零一九年九月下跌 2.7%，較大型企業所錄得的 0.2% 跌幅大。二零一九年首三季合計，私營機構就業人數下跌 0.5%，扭轉了二零一八年 1.1% 的升幅。公務員方面，僱員人數在二零一九年九月按年上升 2.3%，首九個月合計則較二零一八年同期上升 2.2%。

表 6.6：按主要經濟行業劃分的就業情況

	二零一八年					二零一九年		
	全年 平均	三月	六月	九月	十二月	三月	六月	九月
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)	501 400 (-6.4)
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)	267 000 (-2.2)
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)	280 800 (-4.2)
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)	180 400 (0.2)
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)	110 400 (1.2)
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)	761 000 (1.6)
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)	536 600 (2.6)
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)	86 300 (-3.5)
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)	96 900 (-10.0)
所有接受統計調查 的私營機構 ^(b)	2 872 500 (1.1)	2 867 400 (1.1)	2 871 500 (1.4)	2 871 700 (1.0)	2 879 300 (0.7)	2 874 300 (0.2)	2 863 700 (-0.3)	2 832 300 (-1.4)
		<0.3>	<0.3>	<0.1>	<§>	<-0.2>	<-0.2>	<-0.9>
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)	176 700 (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

6.12 同樣反映勞工需求明顯轉弱，私營機構職位空缺數目在二零一九年六月錄得 7.2% 的按年跌幅後，在九月急跌 19.5%。二零一九年首三季合計，私營機構職位空缺數目較一年前下跌 7.8%，扭轉了二零一八年 9.6% 的升幅。

6.13 多個主要經濟行業的職位空缺數目在二零一九年九月按年大幅下跌，包括餐飲服務業(跌 57.3%)、住宿服務業(跌 50.4%)、製造業(跌 34.0%)、零售業(跌 25.5%)、進出口貿易及批發業(跌 18.5%)，以及地產業(跌 17.3%)。另一方面，建築地盤(只包括地盤工人)的職位空缺數目上升 12.0%，但詮釋這數字時應同時考慮到行業的就業人數顯著下跌。按職業類別分析，較低與較高技術階層的職位空缺數目同告下跌，分別減少 25.9% 和 6.6%。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 13.5% 和 29.0%。相反，公務員職位空缺數目上升 5.5% 至 9 970 個。

6.14 二零一九年九月，職位空缺數目相對於每 100 名失業人士的比率為 52，顯著低於一年前的 66，反映整體人力供求情況放緩。按技術階層分析，較低技術階層的比率由一年前的 74 下跌至二零一九年九月的 55，較高技術階層的比率由 97 下跌至 76。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 6.7：按主要經濟行業劃分的職位空缺情況

	職位空缺數目								二零一九年 九月的 職位空缺率 (%)
	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	九月	
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)	6 170 (-18.5)	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)	5 970 (-25.5)	2.2
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)	6 240 (-56.2)	2.2
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)	3 800 (-15.2)	2.1
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)	2 860 (2.6)	2.5
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)	18 560 (-9.6)	2.4
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)	16 720 (-2.0)	3.0
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)	1 910 (-34.0)	2.2
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)	580 (12.0)	0.6
所有接受統計調查的 私營機構 ^(b)	78 150 (9.6)	76 880 (9.1)	79 200 (13.8)	78 340 (10.1)	78 190 (5.6)	79 580 (3.5)	73 460 (-7.2)	63 030 (-19.5)	2.2
		<0.5>	<3.7>	<0.8>	<0.4>	<-1.3>	<-7.0>	<-12.6>	
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)	9 970 (5.5)	5.3

註：職位空缺率是指職位空缺數目相對於總就業機會(實際就業人數加職位空缺數目)的百分比。

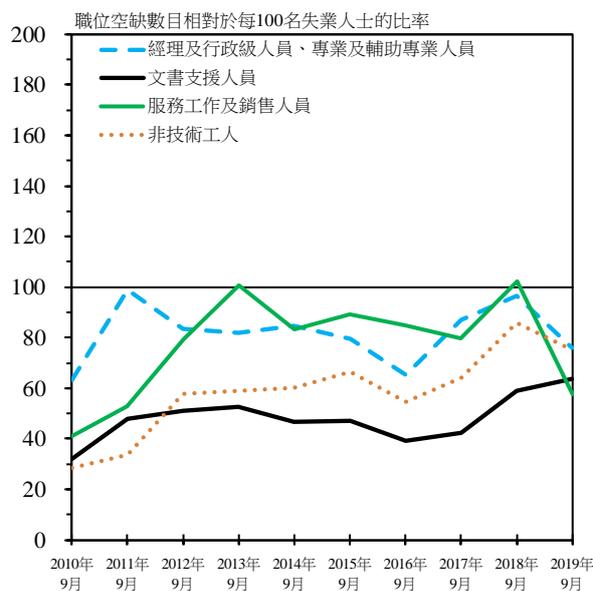
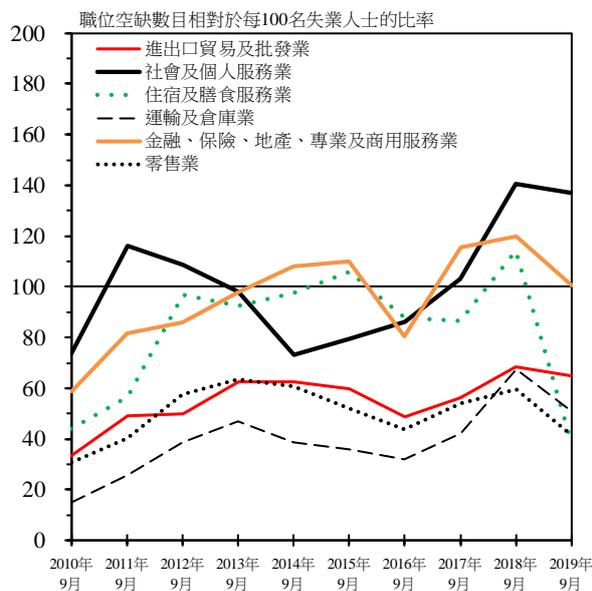
- (a) 住宿服務業包括酒店、賓館、旅舍及其他提供短期住宿服務的機構單位。
- (b) 私營機構的職位空缺總數除包括上列主要行業的職位空缺外，亦涵蓋採礦及採石業，以及電力和燃氣供應及廢棄物管理業的職位空缺。
- (c) 這些數字只包括按政府聘用制僱用公務員的職位空缺。
- () 與一年前比較的增減百分率。
- < > 經季節性調整後與上季度比較的增減百分率。
- § 增減小於 0.05%。

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

圖 6.5：整體人力供求情況在二零一九年九月放緩，
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



6.15 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)在二零一九年九月較一年前下跌 0.5 個百分點至 2.2%，是自二零一一年十二月以來的最低水平。大部分行業的職位空缺率錄得下跌，跌幅顯著的行業計有住宿服務業和餐飲服務業。

6.16 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。二零一九年第四季，私營機構的職位空缺數目平均每月為 89 200 個，按年跌幅為 26.0%，較第三季 11.2%的跌幅大。大部分行業的職位空缺數目均錄得顯著跌幅。

工資及收入

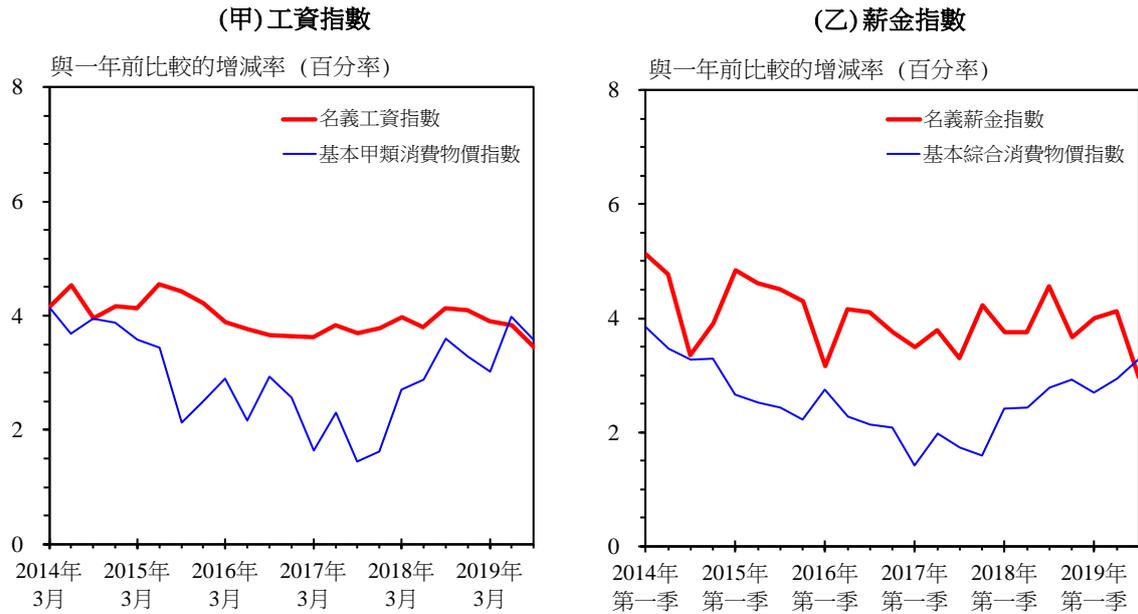
6.17 名義工資及收入在二零一九年首三季繼續上升，但增長步伐在第三季有所減慢。所有選定行業主類的名義工資指數(涵蓋督導級及以下職級僱員的固定薪酬)在二零一九年九月按年上升 3.4%，較上半年 3.9% 的增長為慢。二零一九年首九個月合計，整體名義工資上升 3.7%，較二零一八年全年 4.0% 的升幅稍慢。在撇除通脹因素後⁽⁸⁾ (通脹率因豬肉價格自二零一九年五月以來高企而被推升)，整體實質工資在二零一九年首九個月合計上升 0.4%。

6.18 二零一九年九月，所有選定行業的工資繼續錄得輕微至溫和的按年增長，但增長步伐以不同程度減慢。運輸業的名義工資指數升幅由六月的 5.4% 減慢至九月的 3.9%；住宿及膳食服務活動業由 4.4% 減慢至 4.1%；進出口貿易、批發及零售業則由 2.5% 減慢至 2.3%。按職業分析，技術工人和其他非生產級工人的工資錄得可觀增長，增幅均為 4.5%。

6.19 以所有選定行業主類的就業人士平均薪金指數計算的勞工收入⁽⁹⁾(包括超時工作津貼、非保證發放的花紅及其他非經常發放的款項)，在二零一九年第三季按年上升 3.0%，同樣較上半年 4.1% 的升幅為慢。除了經濟放緩外，有些資助機構延遲薪酬調整，亦是勞工收入升幅減慢的原因之一。二零一九年首三季合計，勞工收入上升 3.7%，較二零一八年全年 3.9% 的升幅稍慢。撇除通脹因素後，勞工收入在二零一九年首三季合計上升 0.9%。

6.20 所有選定服務行業的勞工收入增長在二零一九年第三季均見減慢，無論是勞工收入增長較高的行業，如住宿及膳食服務活動業(升 4.9%，較第二季的 5.3% 為慢)和地產活動業(升 4.1%，較第二季的 4.4% 為慢)，抑或勞工收入增長相對緩慢的行業，如進出口貿易及批發業(升 2.3%，較第二季的 2.7% 為慢)和零售業(升 2.2%，較第二季的 2.5% 為慢)。勞工收入升幅減慢的情況在社會及個人服務業尤其明顯(升 0.1%，明顯較第二季的 4.0% 為慢)，主要是由於有些資助機構延遲薪酬調整所致。

圖 6.6：工資及收入增長在二零一九年第三季有所減慢



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。

6.21 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，低收入工人的收入在二零一九年年內持續增加。然而，住戶入息情況在下半年減弱。收入最低三個十等分全職僱員(不包括外籍家庭傭工)合計的**平均每月就業收入**⁽¹⁰⁾在二零一九年第四季按年上升 3.8%，與首三季的升幅相若。二零一九年全年合計，平均升幅為 3.8%，略高於自二零一九年五月以來因豬肉價格急升而被推高的甲類消費物價指數通脹率(3.3%)。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增長，由第三季的 4.7%進一步減慢至第四季的 3.9%。全年合計，名義及實質平均升幅分別為 6.3%及 3.3%。同時，家庭住戶每月入息中位數(不包括外籍家庭傭工)在第三季轉跌 1.0%後，在第四季錄得更大跌幅，下跌 3.3%。由於上半年的增長，二零一九年全年合計仍有 0.7%的輕微升幅，但明顯較二零一八年錄得的 6.7%升幅為慢。

二零一九年與勞工有關的措施及政策發展重點

6.22 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，勞工處在不同地區舉辦了 18 個大型招聘會，合共 493 家參與機構提供超過 35 600 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。

6.23 此外，僱員再培訓局受政府委託於二零一九年十月推出一次性的「特別·愛增值」計劃(特別計劃)。受近期經濟下行影響的僱員可報讀培訓課程，藉此提升技能和自我增值，以期盡快重投就業市場。預計最多 10 000 名受影響僱員可參加第一期的特別計劃。

6.24 自法定最低工資水平在二零一九年五月一日起調升 8.7% 至每小時 37.5 元後，勞工處已展開全港宣傳活動，並採取針對性執法行動。經修訂後的法定最低工資水平迄今實施順利，基層工人的收入得以持續改善。

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—求和—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费物價指數，可作為涵蓋督導級及以下職業階層僱員的工資的平減物價指數。
- (9) 收入除包括工資(涵蓋所有經常及保證發放的薪酬，例如基本薪金和規定花紅及津貼)外，也包括超時工作津貼及其他非保證發放或非經常發放的花紅與津貼(但遣散費和長期服務金則除外)。鑑於收入與工資的差別，加上所涵蓋的行業及職業有所不同，就業人士平均薪金與工資率兩者的變動，未必完全一致。
- (10) 每月就業收入平均數很容易受到調查樣本內極端的數值影響，而在計算較高階層員工的收入時，影響更為明顯。所以，在闡釋這些數字時，特別是與過往數據作比較時，須特別小心。

第七章：物價

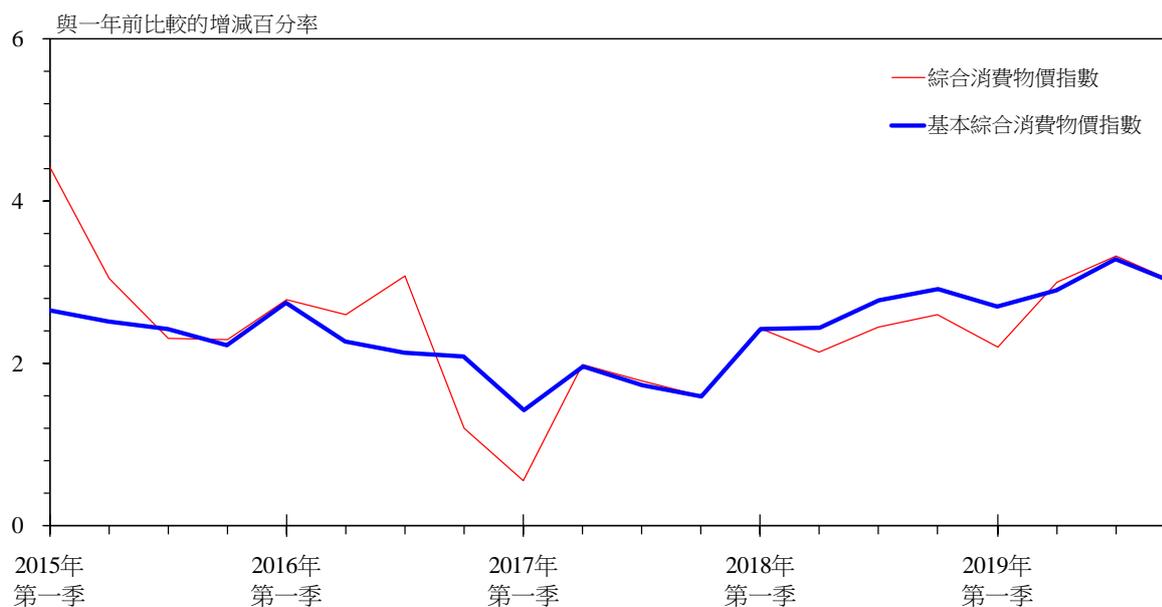
摘要

- 消費物價通脹在二零一九年上升，主要是由於新鮮豬肉供應自二零一九年五月起受到干擾，令豬肉價格大幅上升所致。基本消費物價指數其他主要組成項目承受的價格壓力大致溫和。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⁾的升幅由二零一八年的2.6%上升至二零一九年的3.0%。整體綜合消費物價通脹率同樣上升，由2.4%升至2.9%。
- 本地方面，基本私人房屋租金的升幅在二零一九年維持放緩趨勢。成本壓力方面，勞工工資及收入持續上升，但升勢在年內後期略為減慢，而商業樓宇租金成本壓力則隨着經濟下行而降低。
- 外圍價格壓力在二零一九年年內減退，原因是在環球經濟放緩下，本港多個主要進口來源地⁽²⁾的通脹率有所緩和，國際商品和能源價格亦普遍偏軟。港元在年內跟隨美元兌其他主要貨幣呈現強勢，亦有助降低輸入通脹。

消費物價

7.1 消費物價通脹在二零一九年上升，主要反映新鮮豬肉供應自二零一九年五月起受到干擾，令豬肉價格大幅上升。本地方面，由於新訂住宅租金自二零一八年年底起緩和的影響繼續浮現，基本消費物價指數主要組成項目中的私人房屋租金的升幅在年內逐步收窄。營商成本方面，勞工工資及收入持續上升，但升勢在年內後期略為減慢，而商業樓宇租金成本壓力則隨着經濟下行而降低。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於下半年向租戶提供短期租金寬減，以協助他們渡過難關。外圍價格壓力在年內減退，原因是在環球經濟放緩下，多個主要進口來源地的通脹緩和，國際商品和能源價格亦普遍回軟。港元在年內跟隨美元兌其他主要貨幣呈現強勢，亦有助降低輸入通脹。

圖 7.1：消費物價通脹在二零一九年上升，主要是豬肉價格急升所致



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。

7.2 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增減率計算)由二零一八年的 2.6% 上升至二零一九年的 3.0%。通脹加快主要是由於新鮮豬肉供應自二零一九年五月起減少，令豬肉價格大幅上升所致。基本消費物價指數其他主要組成項目承受的價格壓力大致溫和。季度數字顯示，基本通脹率由第一季的 2.7% 升至第二季的 2.9%，在第三季更因豬肉價格急升而躍升至 3.3%，到第四季隨着經濟下行而回落至 3.0%。整體綜合消費物價通脹率同樣上升，由二零一八年的 2.4% 升至二零一九年的 2.9%。雖然政府自二零一九年四月起下調每季差餉的寬減上限，但由於政府的電費紓緩計劃自二零一九年一月起生效，整體通脹率全年合計仍然低於基本通脹率。

表 7.1：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	全年	3.0	2.9	3.3	2.7
上半年		2.8	2.6	3.0	2.4	2.4
下半年		3.1	3.1	3.6	3.0	2.8
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
第四季		3.0	3.0	3.4	2.9	2.6

(經季節性調整後與上季度比較的增減百分率)

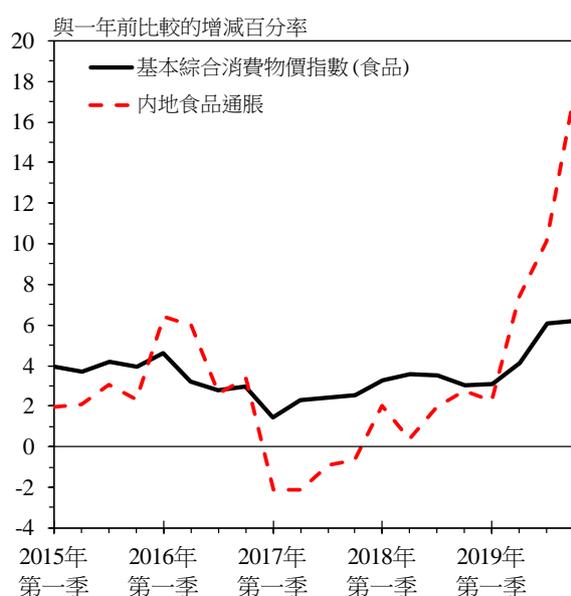
二零一八年	第一季	0.8	0.8	0.8	0.9	0.8
	第二季	0.7	0.4	0.6	0.3	0.2
	第三季	0.6	0.6	0.8	0.6	0.5
	第四季	0.7	0.8	0.8	0.6	0.8
二零一九年	第一季	0.6	0.4	0.4	0.5	0.4
	第二季	1.0	1.2	1.2	1.1	1.1
	第三季	1.0	0.9	1.3	0.9	0.6
	第四季	0.4	0.5	0.5	0.5	0.5

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。

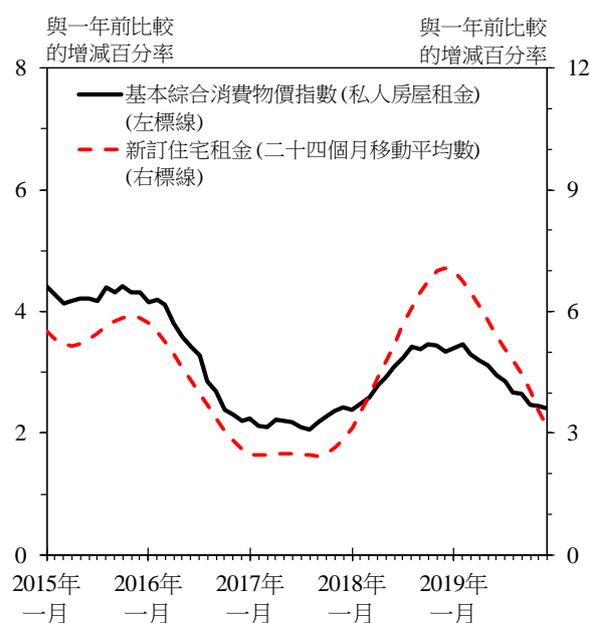
7.3 按基本綜合消費物價指數的主要組成項目分析，食品價格(住屋以外比重最高的組成項目)的升幅在二零一九年加快至 4.9%。在食品價格當中，由於豬肉價格急升，基本食品價格飆升 9.9%，是自二零一一年以來的最大升幅。相反，外出用膳價格的升幅則減慢至 2.2%。與此同時，私人房屋租金項目的升幅在二零一九年全年維持放緩趨勢，全年合計平均升幅為 2.9%，這是由於新訂住宅租金自二零一八年年底起緩和的影響繼續浮現。另一方面，公營房屋租金項目的升幅加快，是公營房屋租金在二零一八年九月上調的延續效應所致。至於其他主要組成項目，雜項物品、雜項服務和交通價格溫和上升，電力、燃氣及水的價格則錄得較慢的升幅。隨着本地經濟狀況惡化，衣履價格轉為下跌，而耐用物品的價格則維持長期跌勢。

圖 7.2：基本綜合消費物價指數中的食品及私人房屋租金項目

(甲)食品價格的升幅在二零一九年加快



(乙)租金通脹在二零一九年全年維持放緩趨勢



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 7.3 (甲)：除食品外，基本消費物價指數其他主要組成項目
在二零一九年承受的價格壓力大致溫和

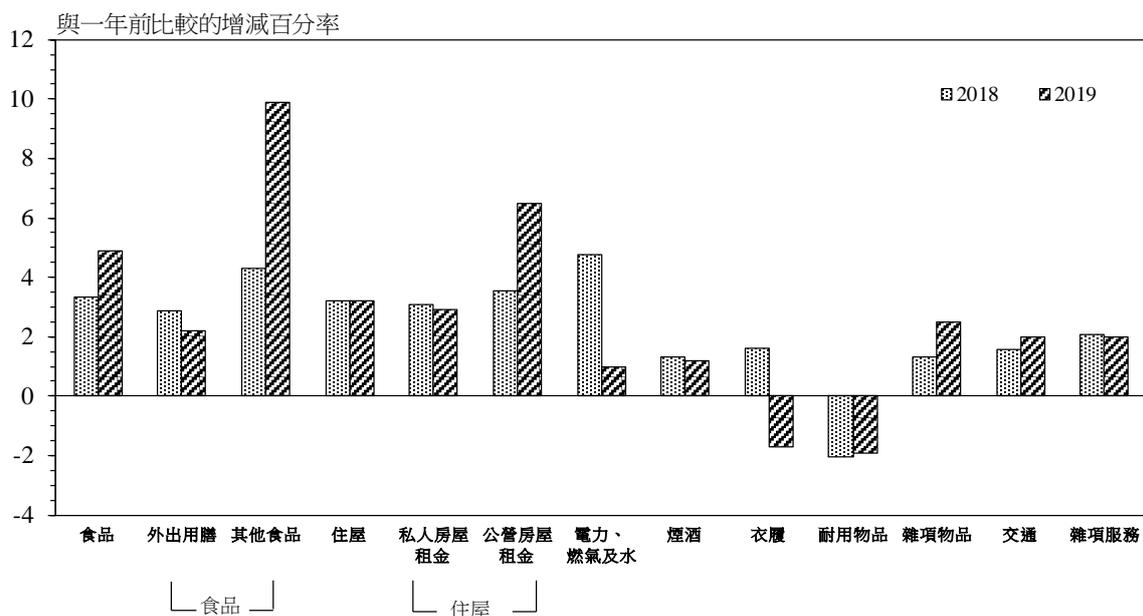
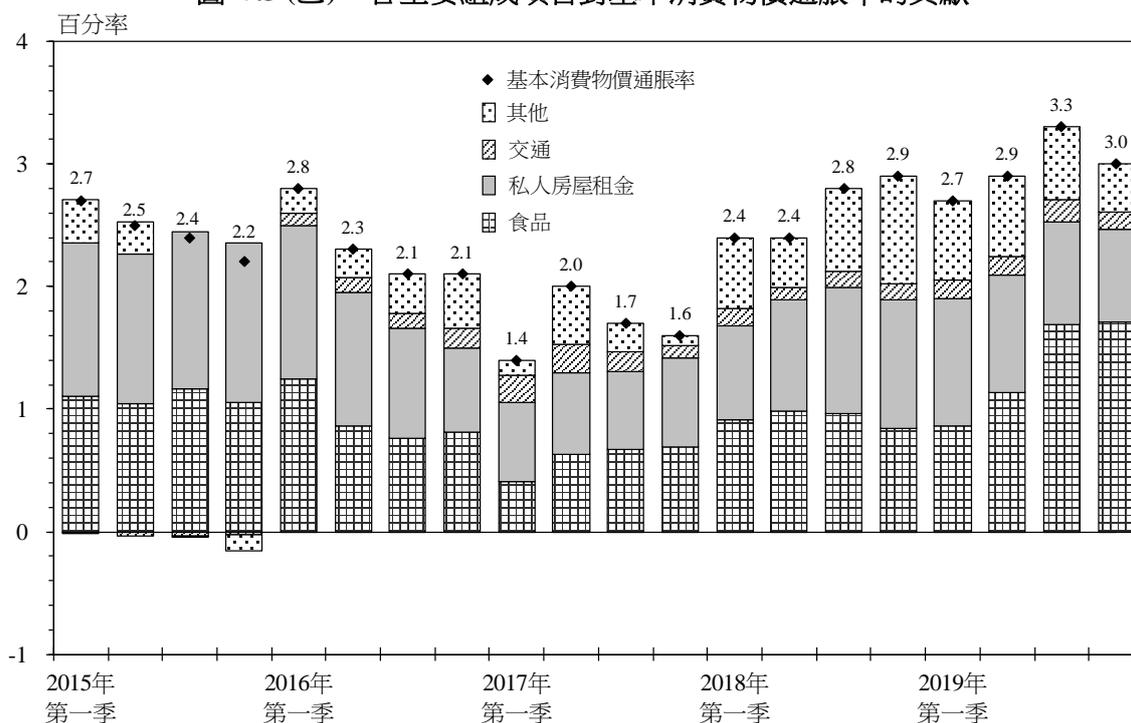


圖 7.3 (乙)：各主要組成項目對基本消費物價通脹率的貢獻



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 7.2：按組成項目劃分的基本綜合消費物價指數

(與一年前比較的增減百分率)

開支組成項目	權數(%)	二零一九年					
		二零一八年	全年	第一季	第二季	第三季	第四季
食品	27.29	3.4	4.9	3.1	4.1	6.1	6.2
外出用膳	17.74	2.9	2.2	2.3	2.1	2.1	2.1
其他食品	9.55	4.3	9.9	4.6	7.7	13.4	13.7
住屋 ^(a)	34.29	3.2	3.2	3.9	3.6	3.1	2.4
私人房屋租金	29.92	(2.5)	(3.5)	(2.9)	(4.2)	(3.7)	(3.1)
公營房屋租金	1.94	3.1	2.9	3.4	3.1	2.7	2.5
		(2.2)	(3.1)	(2.3)	(3.8)	(3.4)	(3.1)
電力、燃氣及水	2.67	3.6	6.5	10.1	9.8	6.5	0.4
		(4.1)	(7.1)	(11.6)	(10.9)	(6.9)	(-0.2)
煙酒	0.54	4.7	1.0	1.4	1.5	0.8	0.2
		(4.9)	(-5.4)	(-4.9)	(-4.8)	(-5.6)	(-6.3)
衣履	3.21	1.3	1.2	2.7	2.4	0.5	-0.7
耐用物品	4.65	1.6	-1.7	-0.2	-1.7	-1.5	-3.4
雜項物品	3.56	-2.0	-1.9	-2.1	-2.0	-1.5	-2.0
交通	7.98	1.3	2.5	1.6	2.0	2.9	3.3
雜項服務	15.81	1.6	2.0	1.9	2.0	2.3	1.9
		(2.1)	(2.0)	(1.8)	(2.5)	(1.7)	(1.9)
所有項目	100.00	2.6	3.0	2.7	2.9	3.3	3.0
		(2.4)	(2.9)	(2.2)	(3.0)	(3.3)	(3.0)

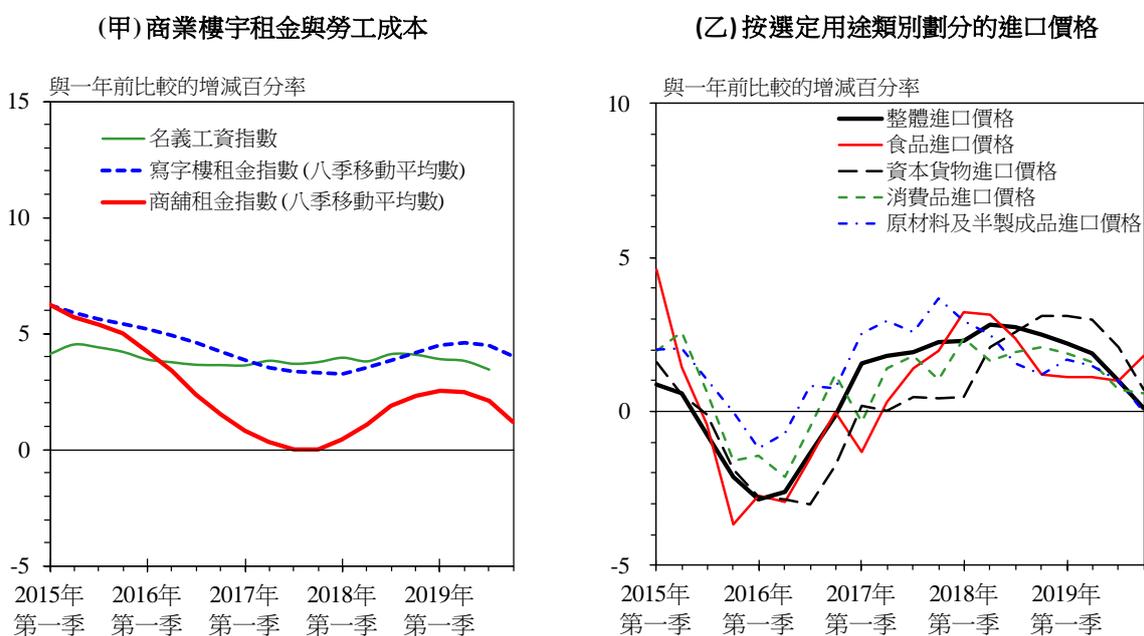
註：(a) 住屋項目包括租金、差餉、地租、維修費及其他住屋費用，但住屋項目下的私人及公營房屋租金分類，在此只包括租金、差餉及地租，因此私人及公營房屋租金的合計權數略小於整個住屋項目的權數。

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

生產要素成本與進口價格

7.4 本地成本壓力在二零一九年上半年大致平穩，到下半年略為緩和。名義工資及收入持續上升，但升勢在較近期因勞工市場轉弱而略為減慢。商業樓宇租金成本壓力則隨着經濟狀況惡化而降低，尤其是在年內後期。作為反映商戶租金成本的指標，寫字樓租金八季移動平均數的升幅在二零一九年微跌至 4.0%，而商舖租金八季移動平均數的升幅則放緩至 1.2%。鑑於涉及暴力的本地社會事件嚴重打擊與消費及旅遊相關的商業活動，據報部分商業樓宇的業主於下半年向租戶提供短期租金寬減。

圖 7.4：本地成本壓力在二零一九年下半年略為緩和；外圍價格壓力在年內減退



7.5 外圍價格壓力在二零一九年年內減退，尤其是在下半年。隨着環球經濟放緩，本港多個主要進口來源地的通脹率緩和，國際商品和能源價格亦普遍回軟。此外，港元在二零一九年跟隨美元兌其他主要貨幣轉強。因此，整體進口價格的按年升幅在二零一九年上半年放緩至 2.0%，在下半年更進一步減慢至 0.5%。二零一九年全年合計，整體進口價格的升幅為 1.3%，顯著低於二零一八年的 2.6%。按主要用途類別分析，食品、消費品和原材料及半製成品的進口價格升幅在二零一九年分別放緩至 1.3%、1.1%及 1.0%。至於資本貨物的進口價格升幅，雖然全年合計維持穩定於 2.1%，但自第二季起一直呈現放緩趨勢。與此同時，隨着國際油價下跌，燃料進口價格在二零一九年轉為錄得 5.9%的跌幅。

表 7.3：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	全年	1.3	1.1	1.0	-5.9	2.1	1.3
		上半年	1.1	1.7	1.6	-0.7	3.0	2.0
		下半年	1.4	0.6	0.5	-10.7	1.3	0.5
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	
第四季		1.8	0.6	*	-10.2	0.7	0.1	

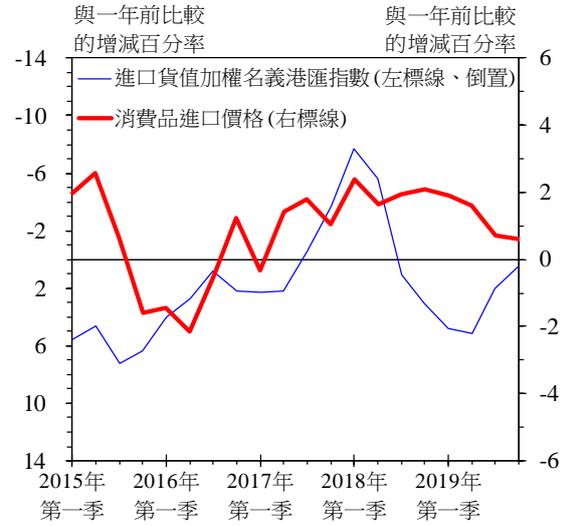
註： (*) 增減小於 0.05%。

圖 7.5：按用途類別劃分的進口價格

(甲) 食品進口價格的升幅維持輕微，直到二零一九年第四季才略為加快

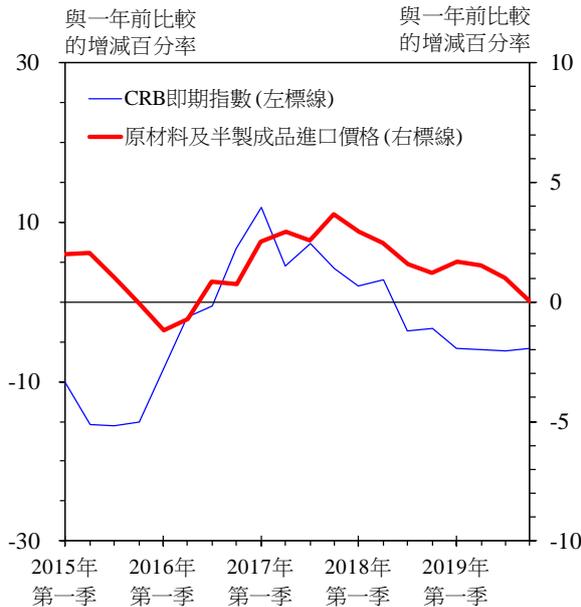


(乙) 消費品進口價格的升幅緩和

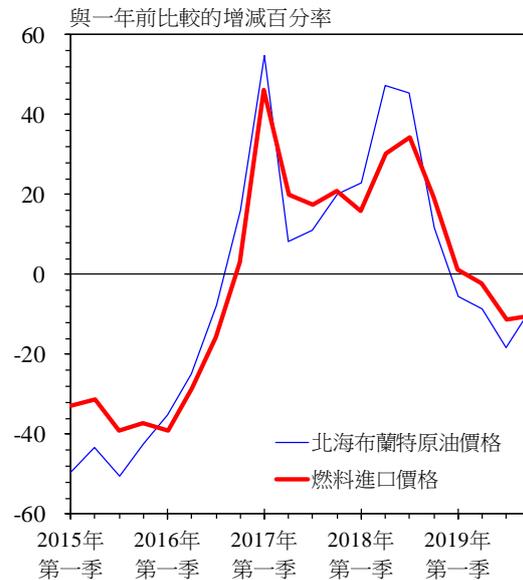


註：名義港匯指數上升表示港元轉強。為使表達清晰，加權名義港匯指數的y軸以倒置方式顯示。

(丙) 原材料及半製成品進口價格的升幅放緩



(丁) 燃料進口價格轉為下跌



產品價格

7.6 不同行業的產品價格(以生產物價指數⁽³⁾量度)在二零一九年首三季走勢各異。與二零一八年比較，製造業產品價格的上升步伐有所放緩。在選定服務業當中，住宿服務價格在二零一九年上半年逐步回軟，並在第三季隨着訪港旅遊業嚴重受創而急跌。由於環球經濟轉弱，加上美國與內地的貿易摩擦，貿易往來減慢，首三季合計，航空運輸價格轉為下跌，海上運輸價格的升幅收窄，陸路運輸價格則繼續微升。另一方面，雖然速遞服務的價格在第二季及第三季略為回升，但首三季合計仍錄得輕微跌幅。與此同時，電訊服務價格繼續處於長期跌勢，反映科技進步和業內競爭激烈。

表 7.4：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	二零一八年					第一至 第三季	二零一九年		
	全年	第一季	第二季	第三季	第四季		第一季	第二季	第三季
製造業	2.0	3.8	3.7	*	0.3	1.0	0.7	0.8	1.3
選定服務業 ^(a)									
住宿服務	4.4	4.5	4.7	3.9	4.5	-3.5	1.0	-1.5	-9.9
陸路運輸	1.4	0.7	1.2	2.0	1.5	1.6	2.0	1.6	1.4
海上運輸	2.5	3.6	0.6	1.3	4.4	0.5	2.1	-1.4	0.6
航空運輸	8.1	9.7	9.6	8.7	4.6	-2.4	-0.7	-2.9	-3.8
電訊	-3.4	-3.5	-2.3	-3.4	-4.7	-2.8	-2.6	-3.8	-2.2
速遞服務	-2.5	3.3	3.9	-6.3	-10.3	-0.5	-4.9	0.5	3.1

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

7.7 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⁾的升幅由二零一八年的 3.6% 放緩至二零一九年的 2.4%。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⁽⁵⁾在二零一九年輕微轉差。撇除對外貿易這個組成項目，內部需求平減物價指數在二零一九年上升 2.7%，升幅較二零一八年低 0.7 個百分點。

圖 7.6：本地生產總值平減物價指數

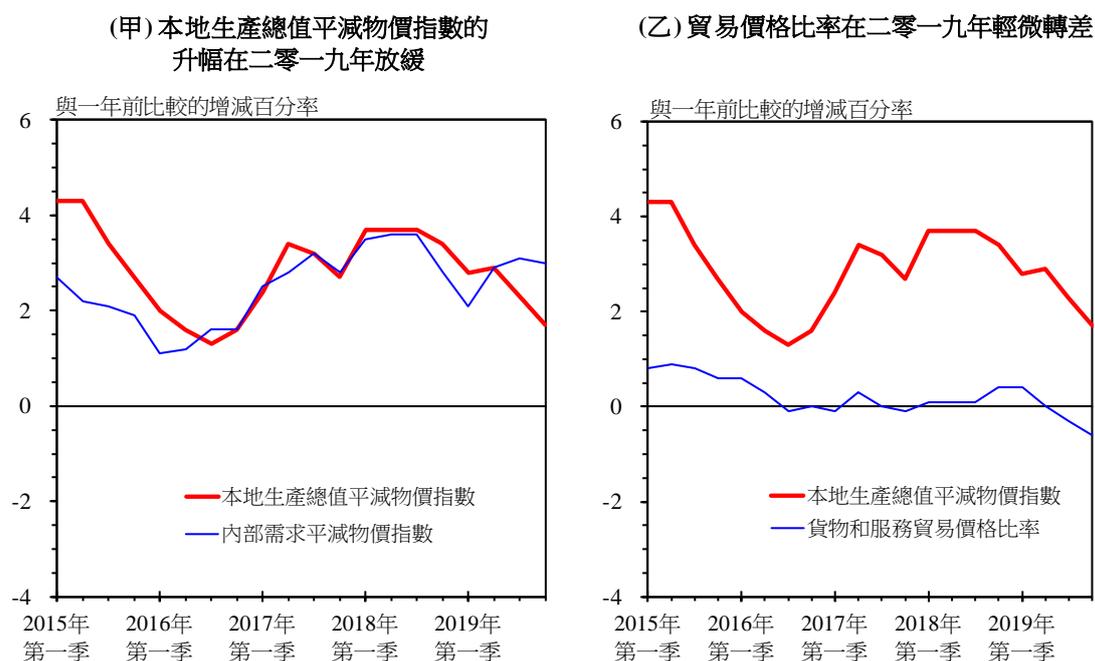


表 7.5：本地生產總值平減物價指數及
主要開支組成項目平減物價指數
(與一年前比較的增減百分率)

	二零一八年					二零一九年				
	全年#	第一季#	第二季#	第三季#	第四季#	全年#	第一季#	第二季#	第三季#	第四季#
私人消費開支	3.1	3.9	3.5	2.8	2.2	2.7	1.9	2.7	3.1	3.0
政府消費開支	3.2	2.0	3.0	3.9	4.0	4.5	4.1	4.6	4.7	4.7
本地固定資本形成 總額	4.6	3.2	4.6	6.0	4.5	1.9	1.5	2.6	1.8	1.7
整體貨物出口&	2.2	2.7	2.5	2.0	1.7	1.1	1.8	1.4	1.0	0.3
貨物進口&	2.3	2.5	2.6	2.5	1.8	1.3	1.7	1.7	1.3	0.7
服務輸出&	4.5	5.0	5.3	5.0	2.9	-0.1	0.8	0.2	-0.7	-0.9
服務輸入&	2.8	6.3	4.9	1.2	-0.5	-1.0	-1.9	-1.7	-0.9	0.4
本地生產總值	3.6	3.7	3.7	3.7	3.4	2.4	2.8	2.9	2.3	1.7
		<1.5>	<0.9>	<0.6>	<0.5>		<0.6>	<0.9>	<0.2>	<*>
最終需求總額&	2.8	3.2	3.2	2.8	2.2	1.5	1.8	1.8	1.5	1.1
內部需求	3.4	3.5	3.6	3.6	2.8	2.7	2.1	2.9	3.1	3.0
貨物及服務 貿易價格比率&	0.1	0.1	0.1	0.1	0.4	-0.2	0.4	*	-0.3	-0.6

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。

	二零一八年					二零一九年				
	全年	第一季	第二季	第三季	第四季	全年	第一季	第二季	第三季	第四季
選定已發展經濟體										
美國 [^]	2.1	1.9	2.2	2.2	2.2	2.2	2.1	2.1	2.3	2.3
加拿大	2.3	2.1	2.3	2.7	2.0	1.9	1.6	2.1	1.9	2.1
歐盟	1.9	1.5	1.9	2.2	2.0	1.5	1.6	1.7	1.3	1.3
日本	1.0	1.3	0.6	1.1	0.9	0.5	0.3	0.8	0.3	0.5
選定主要新興經濟體										
中國內地	2.1	2.1	1.8	2.3	2.2	2.9	1.8	2.6	2.9	4.3
俄羅斯	2.9	2.2	2.4	3.0	3.9	4.5	5.2	5.0	4.3	3.4
印度	3.9	4.6	4.8	3.9	2.6	3.7	2.5	3.1	3.5	5.8
巴西	3.7	2.8	3.3	4.4	4.1	3.7	4.1	4.3	3.2	3.4
選定亞洲經濟體										
香港	2.4	2.4	2.1	2.5	2.6	2.9	2.2	3.0	3.3	3.0
新加坡	0.4	0.2	0.3	0.7	0.5	0.6	0.5	0.7	0.4	0.6
台灣	1.3	1.6	1.7	1.7	0.5	0.6	0.3	0.8	0.4	0.7
韓國	1.5	1.1	1.5	1.5	1.8	0.4	0.5	0.7	*	0.3
馬來西亞	1.0	1.8	1.3	0.5	0.3	0.7	-0.3	0.6	1.3	1.0
泰國	1.1	0.6	1.3	1.5	0.8	0.7	0.7	1.1	0.6	0.4
印尼	3.2	3.3	3.3	3.1	3.2	3.0	2.6	3.1	3.4	2.9
菲律賓	5.2	3.9	4.8	6.3	5.9	2.5	3.8	3.0	1.7	1.5
越南	3.5	2.8	3.8	4.1	3.4	2.8	2.6	2.7	2.2	3.7
澳門	3.0	2.5	3.0	3.4	3.1	2.8	2.9	2.7	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)	138-139
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)	140-141
表 3. 按經濟活動劃分的本地生產總值(以當時價格計算)	142
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)	143
表 5. 四個主要行業及其他選定行業的本地生產總值及就業人數	144-145
表 6. 按主要組成項目劃分的國際收支平衡(以當時價格計算)	146
表 7. 貨物及服務貿易(以當時市價計算)	147
表 7a. 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	148
表 8. 按市場劃分的整體貨物出口(以價值計算)	149
表 9. 按來源地劃分的貨物進口(以價值計算)	150
表 10. 按組成項目劃分的服務輸出及服務輸入(以當時市價計算)	151
表 10a. 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)	152
表 11. 按來源地劃分的訪港旅客人次	153
表 12. 物業市場情況	154-155
表 13. 物業價格及租金	156-157
表 14. 貨幣總體數字	158-159
表 15. 服務行業／界別業務收益指數的增減率	160
表 16. 勞動人口特點	161
表 17. 選定主要行業的就業人數	162
表 18. 樓宇及建造工程地盤的工人數目	163
表 19. 按選定行業主類劃分的就業人士平均薪金指數的增減率	164
表 20. 按選定行業主類劃分的工資指數的增減率	165
表 21. 按行業主類劃分的每月工資水平及分布：所有僱員	166
表 22. 按行業主類劃分的每小時工資水平及分布：所有僱員	167
表 23. 價格的增減率	168-169
表 24. 綜合消費物價指數的增減率	170-171
表 25. 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	172-173

**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>2010</u>	<u>2011</u>	<u>2012</u>	<u>2013</u>	<u>2014</u>	<u>2015</u>
私人消費開支	1,090,234	1,224,402	1,314,969	1,413,058	1,502,768	1,593,091
政府消費開支	157,371	168,517	185,310	198,572	214,216	231,263
本地固定資本形成總額	386,852	455,294	517,411	515,516	530,916	537,205
樓宇及建造	139,249	179,341	204,860	211,130	244,047	262,780
擁有權轉讓費用	38,035	36,099	34,074	39,389	43,967	45,846
機器、設備及知識產權產品	209,568	239,854	278,477	264,997	242,902	228,579
存貨增減	37,522	11,739	-3,662	-1,673	7,473	-20,580
整體貨物出口 ^{&}	3,021,492	3,406,765	3,632,957	3,926,059	3,986,769	3,889,225
貨物進口 ^{&}	2,995,928	3,464,968	3,779,686	4,142,651	4,237,700	4,066,527
服務輸出 ^{&}	625,719	710,716	764,026	812,640	829,085	808,948
服務輸入 ^{&}	546,930	578,035	594,266	583,216	573,522	574,345
本地生產總值	1,776,332	1,934,430	2,037,059	2,138,305	2,260,005	2,398,280
<i>人均本地生產總值(元)</i>	<i>252,887</i>	<i>273,549</i>	<i>284,899</i>	<i>297,860</i>	<i>312,609</i>	<i>328,924</i>
本地居民總收入	1,813,928	1,987,256	2,066,514	2,178,824	2,306,612	2,442,656
<i>人均本地居民總收入(元)</i>	<i>258,240</i>	<i>281,019</i>	<i>289,019</i>	<i>303,504</i>	<i>319,056</i>	<i>335,010</i>
最終需求	5,319,190	5,977,433	6,411,011	6,864,172	7,071,227	7,039,152
扣除轉口的最終需求 ^(a)	3,235,971	3,604,705	3,828,055	4,025,243	4,116,670	4,139,786
內部需求	1,671,979	1,859,952	2,014,028	2,125,473	2,255,373	2,340,979
私營機構	1,449,592	1,614,010	1,737,274	1,827,460	1,929,514	1,991,436
公營部門	222,387	245,942	276,754	298,013	325,859	349,543
外來需求	3,647,211	4,117,481	4,396,983	4,738,699	4,815,854	4,698,173

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)

	2016	2017	2018 [#]	2019 [#]	2019			
					第1季 [#]	第2季 [#]	第3季 [#]	第4季 [#]
私人消費開支	1,649,941	1,784,148	1,936,124	1,965,880	486,530	507,175	470,425	501,750
政府消費開支	247,973	261,447	281,413	309,054	77,799	73,496	78,051	79,708
本地固定資本形成總額	535,216	575,977	612,451	547,055	138,331	138,381	135,810	134,533
樓宇及建造	283,447	297,306	308,615	294,869	79,989	68,310	72,582	73,988
擁有權轉讓費用	44,517	65,810	67,482	50,021	11,031	17,801	10,664	10,525
機器、設備及知識產權產品	207,252	212,861	236,354	202,165	47,311	52,270	52,564	50,020
存貨增減	447	10,973	11,204	-4,653	-5,607	-1,521	-694	3,169
整體貨物出口 ^{&}	3,892,886	4,212,774	4,453,350	4,291,269	998,562	1,023,952	1,114,279	1,154,476
貨物進口 ^{&}	4,022,579	4,391,306	4,706,347	4,415,270	1,064,767	1,095,886	1,114,117	1,140,500
服務輸出 ^{&}	764,660	811,295	886,883	793,921	229,934	202,921	189,973	171,093
服務輸入 ^{&}	578,106	605,924	639,947	619,085	152,340	152,666	154,206	159,873
本地生產總值	2,490,438	2,659,384	2,835,131	2,868,171	708,442	695,852	719,521	744,356
人均本地生產總值(元)	339,454	359,780	380,503	382,046	--	--	--	--
本地居民總收入	2,553,031	2,774,936	2,969,946	N.A.	731,448	756,871	760,795	N.A.
人均本地居民總收入(元)	347,986	375,412	398,597	N.A.	--	--	--	--
最終需求	7,091,123	7,656,614	8,181,425	7,902,526	1,925,549	1,944,404	1,987,844	2,044,729
扣除轉口的最終需求 ^(a)	4,190,526	4,496,245	4,819,256	4,674,204	1,179,695	1,160,336	1,149,955	1,184,218
內部需求	2,433,577	2,632,545	2,841,192	2,817,336	697,053	717,531	683,592	719,160
私營機構	2,062,056	2,240,260	2,425,248	2,374,031	576,027	618,218	573,171	606,615
公營部門	371,521	392,285	415,944	443,305	121,026	99,313	110,421	112,545
外來需求	4,657,546	5,024,069	5,340,233	5,085,190	1,228,496	1,226,873	1,304,252	1,325,569

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>2010</u>	<u>2011</u>	<u>2012</u>	<u>2013</u>	<u>2014</u>	<u>2015</u>
私人消費開支	6.1	8.4	4.1	4.6	3.3	4.8
政府消費開支	3.4	2.5	3.6	2.7	3.1	3.4
本地固定資本形成總額	7.7	10.2	6.8	2.6	-0.1	-3.2
樓宇及建造	5.7	15.7	7.2	-4.3	9.3	2.2
擁有權轉讓費用	27.2	-20.9	-17.8	-28.1	6.9	-8.3
機器、設備及知識產權產品	6.5	12.3	10.2	11.3	-8.7	-7.7
整體貨物出口 ^{&}	18.0	4.6	3.3	8.2	0.8	-1.7
貨物進口 ^{&}	19.9	6.7	4.6	9.9	1.5	-2.7
服務輸出 ^{&}	15.3	5.7	2.7	6.0	1.6	0.3
服務輸入 ^{&}	10.0	-0.2	2.2	-2.1	-2.2	5.0
本地生產總值	6.8	4.8	1.7	3.1	2.8	2.4
人均本地生產總值	6.0	4.1	0.6	2.7	2.0	1.5
實質本地居民總收入	3.7	4.8	-0.2	4.0	2.7	3.8
人均實質本地居民總收入	2.9	4.1	-1.3	3.6	1.9	2.9
最終需求	14.0	5.3	3.4	6.6	1.6	-0.4
扣除轉口的最終需求 ^(a)	11.0	4.7	3.2	4.2	0.6	0.1
內部需求	7.1	6.5	3.9	4.1	2.9	1.6
私營機構	6.6	6.7	3.6	4.1	2.6	1.3
公營部門	10.2	5.5	5.8	3.7	4.6	2.9
外來需求	17.6	4.8	3.2	7.8	1.0	-1.4

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。

(^) 2008 年至 2018 年十年平均每年增減率。

(~) 2013 年至 2018 年五年平均每年增減率。

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)

(%)

	2016	2017	2018 [#]	2019 [#]	2019				平均每年 增減率：	
					第1季 [#]	第2季 [#]	第3季 [#]	第4季 [#]	過去十年	過去五年
									2009 至 2019 [#]	2014 至 2019 [#]
私人消費開支	2.0	5.5	5.3	-1.1	0.6	1.2	-3.3	-2.9	4.3	3.3
政府消費開支	3.4	2.8	4.3	5.1	4.5	3.9	5.9	6.0	3.4	3.8
本地固定資本形成總額	-0.1	3.1	1.7	-12.3	-5.4	-11.4	-15.2	-16.7	1.5	-2.3
樓宇及建造	5.9	-0.5	-0.5	-6.1	-4.2	-10.4	-3.7	-6.2	3.3	0.1
擁有權轉讓費用	-2.9	23.2	-11.2	-13.2	-20.3	-13.0	-21.8	7.2	-6.0	-3.3
機器、設備及知識產權產品	-6.4	3.8	8.8	-20.0	-1.9	-12.2	-26.4	-32.2	0.4	-4.8
整體貨物出口 ^{&}	1.6	6.5	3.5	-4.7	-3.7	-5.3	-6.9	-2.7	3.8	0.9
貨物進口 ^{&}	0.7	7.3	4.7	-7.4	-4.2	-6.7	-11.0	-7.3	4.3	0.4
服務輸出 ^{&}	-3.5	2.8	4.6	-10.4	-0.4	-1.3	-14.4	-24.7	2.3	-1.4
服務輸入 ^{&}	2.0	2.0	2.7	-2.3	-1.1	1.7	-4.4	-4.9	1.7	1.9
本地生產總值	2.2	3.8	2.9	-1.2	0.7	0.4	-2.8	-2.9	2.9	2.0
<i>人均本地生產總值</i>	<i>1.5</i>	<i>3.0</i>	<i>2.0</i>	<i>-1.9</i>	--	--	--	--	<i>2.1</i>	<i>1.2</i>
實質本地居民總收入	3.2	5.7	3.5	N.A.	1.8	0.9	-3.4	N.A.	2.6[^]	3.8[~]
<i>人均實質本地居民總收入</i>	<i>2.6</i>	<i>4.9</i>	<i>2.7</i>	<i>N.A.</i>	--	--	--	--	<i>1.9[^]</i>	<i>3.0[~]</i>
最終需求	1.3	5.6	3.9	-4.9	-2.2	-3.7	-7.7	-5.6	3.5	1.0
扣除轉口的最終需求 ^(a)	1.5	4.5	4.0	-4.8	-0.3	-2.5	-8.1	-7.9	2.8	1.0
內部需求	2.6	5.2	4.4	-3.5	-0.6	-1.9	-7.1	-4.3	3.4	2.0
私營機構	2.5	5.7	4.8	-4.5	-1.4	-1.6	-9.0	-5.6	3.3	1.9
公營部門	3.1	2.2	2.4	2.2	3.7	-3.3	4.6	3.5	4.2	2.6
外來需求	0.7	5.8	3.7	-5.6	-3.1	-4.7	-8.1	-6.2	3.6	0.6

**表 3：按經濟活動劃分的本地生產總值
(以當時價格計算)**

	2014		2015		2016		2017		2018 [#]	
	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	27,700	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	35,513	1.3
建造	96,205	4.4	107,902	4.6	124,932	5.2	129,714	5.1	120,958	4.5
服務	2,044,750	92.7	2,154,541	92.7	2,229,760	92.2	2,357,363	92.4	2,512,905	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	577,000	21.4
住宿 ^(a) 及膳食服務	78,725	3.6	78,134	3.4	79,682	3.3	83,507	3.3	91,345	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	158,494	5.9
資訊及通訊	77,761	3.5	80,813	3.5	84,208	3.5	86,891	3.4	91,485	3.4
金融及保險	367,989	16.7	409,933	17.6	428,903	17.7	480,488	18.8	532,757	19.7
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	280,895	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	497,623	18.4
樓宇業權	232,053	10.5	247,648	10.6	258,649	10.7	264,166	10.4	283,307	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	2,698,838	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	--	-0.1	--	0.6	--
以當時市價計算的 本地生產總值	2,260,005	--	2,398,280	--	2,490,438	--	2,659,384	--	2,835,131	--

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。

**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4季 [#]	第1季 [#]	第2季 [#]	第3季 [#]
農業、漁業、採礦及採石	4.9	-6.0	-6.8	-2.0	-5.2	-1.8	1.9	0.9	0.8	-2.7	
製造	0.1	-0.4	-1.5	-0.4	0.4	1.3	1.2	1.4	0.4	0.5	
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	0.1	-0.8	-0.6	-1.1	1.7	
建造	4.2	13.0	5.4	5.1	-1.3	3.3	-2.6	-3.6	-10.8	-3.1	
服務	2.7	2.5	1.7	2.3	3.5	3.1	2.1	1.8	1.2	-1.7	
進出口貿易、批發及零售	3.3	1.2	-1.1	0.6	4.2	4.2	1.6	-1.2	-3.7	-10.0	
住宿 ^(a) 及膳食服務	3.6	2.2	-1.9	0.5	2.0	5.9	2.7	2.8	-1.3	-13.8	
運輸、倉庫、郵政 及速遞服務	4.1	2.9	3.3	3.0	4.8	2.5	2.5	2.3	1.9	-2.2	
資訊及通訊	4.0	3.9	4.0	4.1	4.0	4.1	5.4	4.9	5.7	5.5	
金融及保險	7.7	5.3	6.1	4.2	5.3	4.0	2.8	2.6	3.1	3.3	
地產、專業及商用服務	-4.0	1.9	0.7	2.8	2.1	-0.4	-1.1	1.9	2.0	0.4	
公共行政、社會 及個人服務	2.5	2.4	2.5	3.0	3.2	3.6	3.8	3.6	3.6	2.0	
樓宇業權	0.3	0.8	0.6	0.5	1.0	0.9	0.9	1.1	0.9	0.8	
產品稅	-6.4	6.7	7.1	-9.1	13.7	-3.9	-27.1	-18.3	-8.2	-16.4	
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	2.9	1.1	0.7	0.4	-2.8	

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 5：四個主要行業及其他選定行業的本地生產總值及就業人數

	2015		2016		2017		2018 [#]		按年增減 百分率(%)		
	十億元	佔總數 的% ⁽¹⁾	十億元	佔總數 的% ⁽¹⁾	十億元	佔總數 的% ⁽¹⁾	十億元	佔總數 的% ⁽¹⁾	2016	2017	2018 [#]
增加價值-以當時價格計算											
<i>四個主要行業</i>	1,330.9	57.2	1,367.3	56.6	1,454.9	57.0	1,547.6	57.3	2.7	6.4	6.4
金融服務	409.9	17.6	428.9	17.7	480.5	18.8	532.8	19.7	4.6	12.0	10.9
旅遊	116.4	5.0	112.4	4.7	114.2	4.5	121.0	4.5	-3.4	1.6	5.9
貿易及物流	517.4	22.3	523.1	21.6	548.4	21.5	571.0	21.2	1.1	4.8	4.1
專業服務及其他 工商業支援服務 ⁽²⁾	287.2	12.3	302.9	12.5	311.8	12.2	322.8	12.0	5.5	2.9	3.5
<i>其他選定行業⁽³⁾</i>	207.5	8.9	214.6	8.9	226.1	8.9	240.3	8.9	3.4	5.4	6.3
文化及創意產業	108.9	4.7	109.6	4.5	111.8	4.4	117.9	4.4	0.6	2.0	5.5
醫療產業	38.9	1.7	42.1	1.7	46.9	1.8	49.8	1.8	8.2	11.4	6.3
教育產業	28.1	1.2	30.1	1.2	32.4	1.3	34.9	1.3	7.3	7.4	8.0
創新科技產業	16.7	0.7	17.1	0.7	18.3	0.7	20.3	0.8	2.2	7.1	10.9
檢測及認證產業	7.0	0.3	7.3	0.3	7.5	0.3	7.7	0.3	4.4	2.6	2.1
環保產業	7.9	0.3	8.4	0.3	9.3	0.4	9.6	0.4	6.7	10.8	3.3
基本價格計算的 名義本地生產總值	2,325.4	100.0	2,417.8	100.0	2,551.1	100.0	2,698.8	100.0	4.0	5.5	5.8

註： 由於進位關係，個別數字之和可能不等於其總數。

- (1) 指以基本價格計算的名義本地生產總值所佔的百分比。這套本地生產總值與我們常用的以當時市價計算的本地生產總值有少許不同，後者包括產品稅。
- (2) 其他工商業支援服務是指除金融服務、貿易及物流、旅遊和專業服務以外的工商業支援服務。
- (3) 其他選定行業的估計數字只反映私營部分的直接貢獻。嚴格來說，他們之中有些產業是橫跨不同行業的服務界別。例如「創新科技」活動可存在於任何行業及機構。不過，為簡單易明起見，才用上「產業」一詞作為有關經濟活動的統稱。
- (4) 由於創新科技產業涉及大量非經常活動，其就業人數使用投放於創新科技活動、以相當於全職就業人數的勞動量(以人年計算)量度。
- (5) 總就業人數指「就業綜合估計數字」。
- (#) 這些數字會在取得更多數據後再作修訂。

表 5：四個主要行業及其他選定行業的本地生產總值及就業人數(續)

	2015		2016		2017		2018 [#]		按年增減 百分率 (%)		
	人數 (千人)	佔總數 的%	人數 (千人)	佔總數 的%	人數 (千人)	佔總數 的%	人數 (千人)	佔總數 的%	2016	2017	2018 [#]
就業人數											
四個主要行業	1 781.1	47.2	1 775.3	46.9	1 780.2	46.6	1 789.5	46.3	-0.3	0.3	0.5
金融服務	246.7	6.5	253.1	6.7	258.5	6.8	263.0	6.8	2.6	2.1	1.7
旅遊	265.9	7.0	259.8	6.9	257.1	6.7	256.9	6.6	-2.3	-1.0	-0.1
貿易及物流	746.9	19.8	730.7	19.3	727.5	19.0	718.6	18.6	-2.2	-0.4	-1.2
專業服務及其他 工商業支援服務 ⁽²⁾	521.7	13.8	531.8	14.0	537.2	14.0	551.0	14.2	1.9	1.0	2.6
其他選定行業⁽³⁾	475.1	12.6	480.9	12.7	493.1	12.9	501.5	13.0	1.2	2.5	1.7
文化及創意產業	213.9	5.7	212.8	5.6	213.4	5.6	217.3	5.6	-0.5	0.3	1.8
醫療產業	89.5	2.4	91.4	2.4	98.6	2.6	99.9	2.6	2.2	7.8	1.4
教育產業	79.3	2.1	82.6	2.2	85.8	2.2	87.1	2.3	4.1	3.9	1.5
創新科技產業 ⁽⁴⁾	35.1	0.9	35.8	0.9	37.0	1.0	38.8	1.0	2.1	3.2	4.8
檢測及認證產業	13.6	0.4	14.0	0.4	14.3	0.4	14.6	0.4	2.8	2.4	2.2
環保產業	43.8	1.2	44.3	1.2	44.1	1.2	43.8	1.1	1.3	-0.5	-0.6
總就業人數⁽⁵⁾	3 774.5	100.0	3 787.8	100.0	3 823.9	100.0	3 867.6	100.0	0.4	1.0	1.1

表 6：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4季 [#]	第1季 [#]	第2季 [#]	第3季 [#]
經常賬戶 ^(a)	31,453	79,553	98,485	121,840	105,942	36,311	29,254	34,227	71,867
貨物	-250,931	-177,302	-129,693	-178,532	-252,997	-38,109	-66,205	-71,934	162
服務	255,563	234,603	186,554	205,371	246,936	61,842	77,594	50,255	35,767
初次收入	46,607	44,376	62,593	115,552	134,815	17,935	23,006	61,019	41,274
二次收入	-19,786	-22,124	-20,969	-20,551	-22,813	-5,357	-5,141	-5,113	-5,336
資本及金融賬戶 ^(a)	-73,785	-128,642	-101,104	-76,488	-175,081	-62,664	-5,018	-66,571	-103,753
資本賬戶	-748	-216	-374	-645	-1,574	-469	-242	-155	-115
金融賬戶	-73,037	-128,426	-100,730	-75,843	-173,507	-62,195	-4,777	-66,416	-103,638
非儲備性質的金融資產	66,052	153,570	-91,874	174,666	-165,948	-38,196	28,182	-38,101	-163,484
直接投資	-85,718	794,800	447,758	186,887	172,795	33,376	-72,323	75,834	5,613
證券投資	-64,384	-970,938	-469,591	264,159	-616,428	-138,744	-222,922	-34,190	-89,970
金融衍生工具	118,359	99,178	36,327	61,763	33,202	13,982	8,608	546	-4,089
其他投資	97,795	230,531	-106,368	-338,144	244,483	53,190	314,819	-80,291	-75,037
儲備資產	-139,089	-281,996	-8,856	-250,509	-7,559	-23,999	-32,959	-28,315	59,846
淨誤差及遺漏	42,332	49,089	2,619	-45,353	69,139	26,353	-24,236	32,345	31,887
整體的國際收支	139,089	281,996	8,856	250,509	7,559	23,999	32,959	28,315	-59,846

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 7：貨物及服務貿易
(以當時市價計算)

(百萬元)

	2015	2016	2017	2018 [#]	2019 [#]	2019			
						第1季 [#]	第2季 [#]	第3季 [#]	第4季 [#]
整體貨物出口	3,889,225	3,892,886	4,212,774	4,453,350	4,291,269	998,562	1,023,952	1,114,279	1,154,476
貨物進口	4,066,527	4,022,579	4,391,306	4,706,347	4,415,270	1,064,767	1,095,886	1,114,117	1,140,500
貨物貿易差額	-177,302 (-4.4)	-129,693 (-3.2)	-178,532 (-4.1)	-252,997 (-5.4)	-124,001 (-2.8)	-66,205 (-6.2)	-71,934 (-6.6)	162 (*)	13,976 (1.2)
服務輸出	808,948	764,660	811,295	886,883	793,921	229,934	202,921	189,973	171,093
服務輸入	574,345	578,106	605,924	639,947	619,085	152,340	152,666	154,206	159,873
服務貿易差額	234,603 (40.8)	186,554 (32.3)	205,371 (33.9)	246,936 (38.6)	174,836 (28.2)	77,594 (50.9)	50,255 (32.9)	35,767 (23.2)	11,220 (7.0)
貨物出口及服務輸出	4,698,173	4,657,546	5,024,069	5,340,233	5,085,190	1,228,496	1,226,873	1,304,252	1,325,569
貨物進口及服務輸入	4,640,872	4,600,685	4,997,230	5,346,294	5,034,355	1,217,107	1,248,552	1,268,323	1,300,373
貨物及服務 貿易差額	57,301 <1.2>	56,861 <1.2>	26,839 <0.5>	-6,061 <-0.1>	50,835 <1.0>	11,389 <0.9>	-21,679 <-1.7>	35,929 <2.8>	25,196 <1.9>

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 7a：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

	2015	2016	2017	2018 [#]	2019 [#]	2019			
						第1季 [#]	第2季 [#]	第3季 [#]	第4季 [#]
以當時市價計算(百萬元)									
整體貨物出口	3,779,263	3,776,638	4,055,437	4,289,167	4,096,115	957,823	991,475	1,056,447	1,090,370
貨物進口	4,289,991	4,240,000	4,586,052	4,911,101	4,571,448	1,103,590	1,138,507	1,149,576	1,179,775
貨物貿易差額	-510,728	-463,362	-530,615	-621,934	-475,333	-145,767	-147,032	-93,129	-89,405
	<-11.9>	<-10.9>	<-11.6>	<-12.7>	<-10.4>	<-13.2>	<-12.9>	<-8.1>	<-7.6>
服務輸出	1,052,355	1,010,137	1,072,065	1,162,639	1,063,998	289,633	258,337	262,623	253,405
服務輸入	484,326	489,914	514,611	546,766	537,830	132,477	132,984	133,565	138,804
服務貿易差額	568,029	520,223	557,454	615,873	526,168	157,156	125,353	129,058	114,601
	<117.3>	<106.2>	<108.3>	<112.6>	<97.8>	<118.6>	<94.3>	<96.6>	<82.6>
貨物出口及服務輸出	4,831,618	4,786,775	5,127,502	5,451,806	5,160,113	1,247,456	1,249,812	1,319,070	1,343,775
貨物進口及服務輸入	4,774,317	4,729,914	5,100,663	5,457,867	5,109,278	1,236,067	1,271,491	1,283,141	1,318,579
貨物及服務貿易差額	57,301	56,861	26,839	-6,061	50,835	11,389	-21,679	35,929	25,196
	<1.2>	<1.2>	<0.5>	<-0.1>	<1.0>	<0.9>	<-1.7>	<2.8>	<1.9>
以實質計算的增減率(%)									
整體貨品出口	-1.9	1.4	5.6	3.5	-5.6	-4.7	-6.5	-8.0	-3.0
貨物進口	-2.7	0.6	6.2	4.6	-8.1	-5.1	-7.7	-11.8	-7.6
服務輸出	-0.3	-2.1	3.1	4.3	-8.6	-0.6	-1.8	-11.8	-18.7
服務輸入	5.3	2.4	2.9	3.5	-0.6	-0.1	4.5	-2.4	-3.7

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。

**表 8：按市場劃分的整體貨物出口
(以價值計算)**

	<u>2015</u>	<u>2016</u>	<u>2017</u>	<u>2018</u>	<u>2019</u>		<u>2019</u>			
	(增減%)				(增減%)	(百萬元)	第1季	第2季	第3季	第4季
							(與一年前比較增減%)			
所有市場	-1.8	-0.5	8.0	7.3	-4.1	3,988,685	-2.4	-4.7	-6.4	-2.5
中國內地	-2.1	0.4	8.4	8.6	-3.3	2,210,854	-6.6	-5.3	-5.6	3.9
美國	0.2	-5.3	1.9	8.1	-14.8	304,004	-8.5	-13.3	-14.1	-22.3
日本	-6.6	-4.9	10.0	0.7	-6.4	121,012	-3.2	-5.9	-2.7	-13.4
印度	8.1	14.6	35.9	-15.3	-12.0	118,186	-28.4	-3.0	-12.6	-1.0
台灣	-18.0	14.6	19.9	-3.6	2.4	88,275	-11.3	-5.2	21.3	8.3
越南	14.7	-5.8	10.3	4.5	-3.6	80,213	0.1	-5.8	-2.9	-5.5
新加坡	-2.3	4.8	-0.4	13.3	4.1	71,999	17.7	5.3	-3.9	-0.7
德國	-3.2	-5.1	10.8	3.0	-8.9	69,340	0.2	-12.5	-6.6	-15.5
荷蘭	10.2	10.3	11.5	11.5	-4.4	68,169	11.8	-2.3	-11.3	-11.2
韓國	-12.8	-0.6	4.9	2.1	-2.3	56,555	3.4	8.5	-7.4	-11.7
世界其他地方	-1.8	-3.3	3.8	10.8	-0.8	800,079	14.9	-0.2	-7.1	-8.2

註：由於進位關係，個別數字之和可能不等於其總數。

**表 9：按來源地劃分的貨物進口
(以價值計算)**

	<u>2015</u>	<u>2016</u>	<u>2017</u>	<u>2018</u>	<u>2019</u>	<u>2019</u>				
	(增減%)				(增減%)	(百萬元)	第1季	第2季	第3季	第4季
							(與一年前比較增減%)			
所有來源地	-4.1	-0.9	8.7	8.4	-6.5	4,415,440	-3.2	-5.7	-10.1	-6.5
中國內地	-0.1	-3.4	5.9	7.7	-5.9	2,058,091	-0.4	-3.9	-8.7	-9.2
台灣	-8.6	6.4	12.9	2.7	-2.4	330,454	-16.9	-4.7	-0.4	13.4
新加坡	-5.7	6.4	10.1	9.0	-7.5	290,657	0.5	-8.6	-16.2	-3.9
日本	-9.9	-5.2	2.7	2.6	-2.8	252,601	-3.4	-6.1	-1.9	*
韓國	-2.0	14.0	28.5	10.4	-20.9	220,071	-23.4	-27.7	-24.1	-6.9
美國	-3.9	-2.0	3.4	8.1	-7.9	212,902	5.4	-1.5	-13.3	-19.2
馬來西亞	-7.9	-3.7	26.8	64.6	-14.3	162,002	-8.2	-9.9	-28.9	-9.0
泰國	-3.7	-2.7	8.5	2.8	-7.4	85,267	-13.6	-3.2	-13.2	0.5
越南	19.8	6.6	13.6	7.3	18.5	78,373	1.3	9.4	13.1	44.3
印度	-13.7	11.9	15.8	-14.0	-19.0	74,805	-14.7	-20.4	-23.6	-17.4
世界其他地方	-11.0	-3.1	8.5	9.3	-3.4	650,218	4.0	-0.5	-7.0	-9.7

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 10：按組成項目劃分的服務輸出及服務輸入
(以當時市價計算)**

	2015	2016	2017	2018 [#]	2019 [#]	2019				
	(增減%)				(增減%)	(百萬元)	第1季 [#]	第2季 [#]	第3季 [#]	第4季 [#]
							(與一年前比較增減%)			
服務輸出	-2.4	-5.5	6.1	9.3	-10.5	793,921	0.4	-1.1	-15.0	-25.4
運輸	-6.8	-5.3	8.6	9.0	-8.7	236,255	0.3	-4.1	-12.4	-17.9
旅遊	-5.8	-9.0	1.9	11.2	-21.3	227,557	3.4	1.7	-31.8	-54.1
金融服務	8.5	-6.9	13.5	10.9	-3.5	167,910	-3.4	-1.8	-5.3	-3.3
其他服務	1.6	2.3	2.9	5.1	-1.7	162,199	*	0.1	-3.2	-3.5
服務輸入	0.1	0.7	4.8	5.6	-3.3	619,085	-2.9	-0.1	-5.3	-4.5
運輸	-5.9	-2.1	3.7	6.6	-4.6	138,595	-3.0	-1.8	-5.6	-7.8
旅遊	4.7	4.8	5.6	4.7	0.8	208,984	-4.4	6.7	0.1	1.0
製造服務 [^]	-2.7	-2.0	3.5	2.0	-12.8	81,255	-7.7	-13.9	-15.9	-13.1
其他服務	2.2	-0.1	5.5	7.6	-2.1	190,251	0.7	0.7	-5.4	-3.8

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 10a : 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>2015</u>	<u>2016</u>	<u>2017</u>	<u>2018[#]</u>	<u>2019[#]</u>	<u>2019</u>				
	(增減%)		(增減%)		(百萬元)	第1季 [#]	第2季 [#]	第3季 [#]	第4季 [#]	
	(與一年前比較增減%)									
服務輸出	-2.6	-4.0	6.1	8.4	-8.5	1,063,998	0.5	-1.2	-12.1	-19.3
運輸	-6.8	-5.3	8.6	9.0	-8.7	236,255	0.3	-4.1	-12.4	-17.9
旅遊	-5.8	-9.0	1.9	11.2	-21.3	227,557	3.4	1.7	-31.8	-54.1
與貿易相關的服務	-3.0	0.6	5.8	5.4	-2.2	311,419	0.4	-1.5	-3.5	-3.2
其他服務	6.4	-2.5	8.7	8.7	-2.6	288,767	-1.9	-0.9	-4.3	-3.3
服務輸入	0.7	1.2	5.0	6.2	-1.6	537,830	-2.2	2.4	-3.4	-3.1
運輸	-5.9	-2.1	3.7	6.6	-4.6	138,595	-3.0	-1.8	-5.6	-7.8
旅遊	4.7	4.8	5.6	4.7	0.8	208,984	-4.4	6.7	0.1	1.0
與貿易相關的服務	0.1	-0.9	2.9	5.3	-6.6	33,829	-1.0	-5.9	-8.9	-9.3
其他服務	2.7	0.1	6.1	8.2	-1.0	156,422	1.1	2.2	-4.5	-2.5

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。

表 11：按來源地劃分的訪港旅客人次

	<u>2015</u>	<u>2016</u>	<u>2017</u>	<u>2018</u>	<u>2019</u>	<u>2019</u>			
						第1季	第2季	第3季	第4季
(以千人次計)									
所有來源地	59 307.6	56 654.9	58 472.2	65 147.6	55 912.6	18 234.4	16 637.5	11 891.6	9 149.2
中國內地	45 842.4	42 778.1	44 445.3	51 038.2	43 774.7	14 582.2	12 991.3	9 356.0	6 845.1
南亞及東南亞	3 559.1	3 701.8	3 626.2	3 571.7	3 040.5	871.9	1 028.5	555.0	585.2
台灣	2 015.8	2 011.4	2 010.8	1 925.2	1 538.9	464.9	459.1	354.8	260.2
歐洲	1 829.4	1 904.9	1 901.5	1 937.6	1 728.4	486.8	462.7	359.3	419.7
美國	1 181.0	1 211.5	1 215.6	1 304.2	1 107.2	310.1	338.1	231.4	227.5
日本	1 049.3	1 092.3	1 230.0	1 287.8	1 078.8	359.3	315.2	243.7	160.7
其他地方	3 830.7	3 954.8	4 042.9	4 082.8	3 644.1	1 159.1	1 042.7	791.5	650.9
(與一年前比較增減%)									
所有來源地	-2.5	-4.5	3.2	11.4	-14.2	16.8	10.9	-26.0	-50.5
中國內地	-3.0	-6.7	3.9	14.8	-14.2	19.7	12.9	-27.7	-52.5
南亞及東南亞	-1.5	4.0	-2.0	-1.5	-14.9	6.6	6.0	-20.5	-46.1
台灣	-0.8	-0.2	*	-4.3	-20.1	0.9	-6.0	-27.8	-46.4
歐洲	-1.8	4.1	-0.2	1.9	-10.8	-1.6	-2.0	-12.9	-24.9
美國	4.5	2.6	0.3	7.3	-15.1	1.4	0.1	-18.2	-39.8
日本	-2.7	4.1	12.6	4.7	-16.2	10.0	8.9	-22.2	-55.2
其他地方	-1.1	3.2	2.2	1.0	-10.7	13.3	12.0	-15.4	-45.4

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 12：物業市場情況

	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016
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)	13 405	9 449	10 149	8 254	15 719	11 280	14 595
商業樓宇	189	197	226	161	161	233	276
其中：							
寫字樓	124	155	136	123	104	164	153
其他商業樓宇 ^(b)	65	42	90	39	57	69	123
工業樓宇 ^(c)	21	105	170	85	116	30	78
其中：							
工貿大廈	0	0	0	0	0	0	0
傳統分層工廠大廈	21	32	46	85	36	30	5
貨倉 ^(d)	0	73	123	0	80	0	73
公共房屋生產量(單位數目)							
公營租住單位 ^(e)	6 385	17 787	9 778	20 898	5 634	10 147	21 755
受資助出售單位 ^(e)	1 110	0	0	0	0	1 310	229
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	570.5	580.6	796.4	816.0	647.1	893.3	645.8
商業樓宇	158.4	133.6	210.2	309.5	290.3	319.0	312.4
工業樓宇 ^(f)	34.3	109.3	70.7	138.1	105.9	225.3	76.2
其他物業	459.2	232.7	428.9	136.4	217.1	555.4	235.1
總數	1 222.4	1 056.2	1 506.1	1 400.1	1 260.4	1 993.0	1 269.4
物業買賣合約(數目)							
住宅物業 ^(g)	135 778	84 462	81 333	50 676	63 807	55 982	54 701
一手市場	13 646	10 880	12 968	11 046	16 857	16 826	16 793
二手市場	122 132	73 582	68 365	39 630	46 950	39 156	37 908
非住宅物業選定類別 ^(h)							
寫字樓	3 591	3 071	3 269	1 685	1 271	1 470	1 105
其他商業樓宇	7 639	5 980	7 282	4 305	3 092	2 067	1 523
分層工廠大廈	8 206	7 619	9 731	4 271	3 016	3 407	2 727

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 12：物業市場情況(續)

	2017	2018	2019	2019			
				第1季	第2季	第3季	第4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)	17 791	20 968	13 643	971	4 763	4 366	3 543
商業樓宇	303	304	384	94	206	34	51
其中：							
寫字樓	198	179	267	67	182	7	11
其他商業樓宇 ^(b)	105	125	118	27	23	27	40
工業樓宇 ^(c)	105	44	56	13	0	14	29
其中：							
工貿大廈	0	0	0	0	0	0	0
傳統分層工廠大廈	23	41	56	13	0	14	29
貨倉 ^(d)	83	3	0	0	0	0	0
公共房屋生產量(單位數目)							
公營租住單位 ^(e)	11 268	20 137	N.A.	1 314	1 466	1 056	N.A.
受資助出售單位 ^(e)	2 788	4 863	N.A.	4 506	1 698	0	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	872.8	703.0	N.A.	214.0	84.4	316.0	N.A.
商業樓宇	488.6	109.2	N.A.	12.1	328.4	398.1	N.A.
工業樓宇 ^(f)	62.5	98.4	N.A.	14.6	0.0	79.6	N.A.
其他物業	227.1	91.9	N.A.	37.4	41.9	147.6	N.A.
總數	1 651.1	1 002.5	N.A.	278.2	454.7	941.3	N.A.
物業買賣合約(數目)							
住宅物業 ^(g)	61 591	57 247	59 797	13 863	20 657	12 336	12 941
一手市場	18 645	15 633	21 108	5 313	7 226	4 400	4 169
二手市場	42 946	41 614	38 689	8 550	13 431	7 936	8 772
非住宅物業選定類別 ^(h)							
寫字樓	1 955	1 331	860	207	343	187	123
其他商業樓宇	2 198	1 926	1 306	277	459	281	289
分層工廠大廈	5 135	4 852	2 411	678	894	468	371

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 13 : 物業價格及租金

	<u>2010</u>	<u>2011</u>	<u>2012</u>	<u>2013</u>	<u>2014</u>	<u>2015</u>	<u>2016</u>
<u>(指數(1999年=100))</u>							
物業價格指數：							
住宅 ^(a)	150.9	182.1	206.2	242.4	256.9	296.8	286.1
寫字樓	230.4	297.9	334.7	409.8	423.0	448.9	426.9
舖位	257.2	327.4	420.5	506.8	521.2	559.2	526.9
分層工廠大廈	284.4	385.0	489.8	655.4	668.0	723.9	692.7
物業租金指數 ^(b) ：							
住宅	119.7	134.0	142.6	154.5	159.5	172.8	168.2
寫字樓	147.6	169.9	188.3	204.1	213.7	226.7	232.3
舖位	122.9	134.3	151.3	165.5	173.1	182.5	178.6
分層工廠大廈	108.9	118.6	131.9	147.3	160.1	174.4	181.4
<u>(與一年前比較增減%)</u>							
物業價格指數：							
住宅 ^(a)	24.4	20.7	13.2	17.6	6.0	15.5	-3.6
寫字樓	28.1	29.3	12.4	22.4	3.2	6.1	-4.9
舖位	33.2	27.3	28.4	20.5	2.8	7.3	-5.8
分層工廠大廈	31.5	35.4	27.2	33.8	1.9	8.4	-4.3
物業租金指數 ^(b) ：							
住宅	19.2	11.9	6.4	8.3	3.2	8.3	-2.7
寫字樓	8.8	15.1	10.8	8.4	4.7	6.1	2.5
舖位	10.8	9.3	12.7	9.4	4.6	5.4	-2.1
分層工廠大廈	9.6	8.9	11.2	11.7	8.7	8.9	4.0

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。

(*) 增減小於 0.05%。

表 13 : 物業價格及租金(續)

	2017	2018	2019 ⁺	第1季	第2季	2019 第3季 [#]	第4季 ⁺
<u>(指數 (1999年=100))</u>							
物業價格指數：							
住宅 ^(a)	333.9	377.3	382.8	368.9	394.3	387.7	380.4
寫字樓	487.1	554.7	545.8	539.3	562.1	553.1	528.8
舖位	558.4	591.4	549.3	572.8	573.5	544.1	506.9
分層工廠大廈	778.1	888.1	885.8	889.1	928.4	884.9	840.8
物業租金指數 ^(b) ：							
住宅	182.6	193.0	194.5	192.4	195.3	198.6	191.8
寫字樓	241.8	252.2	261.6	259.3	263.5	264.2	259.5
舖位	182.5	187.0	187.0	189.3	189.0	188.8	180.7
分層工廠大廈	190.7	202.3	209.9	206.7	211.0	213.0	208.8
<u>(與一年前比較增減%)</u>							
物業價格指數：							
住宅 ^(a)	16.7	13.0	1.5	1.3	2.7	-1.3	3.3
寫字樓	14.1	13.9	-1.6	3.2	2.8	-3.3	-8.3
舖位	6.0	5.9	-7.1	-1.9	-2.6	-8.6	-15.2
分層工廠大廈	12.3	14.1	-0.3	4.5	4.6	-3.0	-6.8
物業租金指數 ^(b) ：							
住宅	8.6	5.7	0.8	2.4	1.8	1.2	-1.9
寫字樓	4.1	4.3	3.7	5.1	4.8	4.0	1.2
舖位	2.2	2.5	*	2.1	1.3	0.5	-3.9
分層工廠大廈	5.1	6.1	3.8	4.9	4.4	4.2	1.7

表 14：貨幣總體數字

	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016
(期末計算)							
港元貨幣供應 (百萬元)							
M1	730,093	794,726	920,920	1,000,344	1,116,675	1,253,380	1,428,775
M2 ^(a)	3,866,788	4,046,216	4,537,384	4,795,130	5,225,773	5,765,549	6,280,230
M3 ^(a)	3,878,193	4,055,404	4,545,590	4,806,012	5,236,188	5,778,772	6,292,666
貨幣供應總額 (百萬元)							
M1	1,017,227	1,127,320	1,377,359	1,510,895	1,708,724	1,971,146	2,213,970
M2	7,136,271	8,057,530	8,950,005	10,056,437	11,011,372	11,618,441	12,508,127
M3	7,156,260	8,081,079	8,970,396	10,085,243	11,048,944	11,655,019	12,551,331
存款 (百萬元)							
港元	3,617,183	3,740,240	4,176,200	4,390,953	4,800,330	5,312,403	5,809,060
外幣	3,245,081	3,851,020	4,120,234	4,789,109	5,272,804	5,437,346	5,918,240
合計	6,862,265	7,591,260	8,296,434	9,180,062	10,073,135	10,749,749	11,727,300
貸款及墊款 (百萬元)							
港元	2,824,445	3,160,002	3,333,059	3,606,018	4,000,361	4,152,589	4,479,107
外幣	1,403,281	1,920,659	2,233,751	2,850,795	3,275,910	3,381,951	3,544,284
合計	4,227,726	5,080,661	5,566,810	6,456,813	7,276,271	7,534,540	8,023,390
名義港匯指數(2010年1月 =100) ^(b)							
貿易加權	99.5	94.6	94.9	94.9	96.0	101.3	104.1
進口加權	99.2	93.9	94.2	94.7	96.0	101.7	104.2
出口加權	99.8	95.4	95.6	95.1	95.9	100.9	104.1
(與一年前比較增減%)							
港元貨幣供應							
M1	8.8	8.9	15.9	8.6	11.6	12.2	14.0
M2 ^(a)	7.8	4.6	12.1	5.7	9.0	10.3	8.9
M3 ^(a)	7.6	4.6	12.1	5.7	9.0	10.4	8.9
貨幣供應總額							
M1	12.8	10.8	22.2	9.7	13.1	15.4	12.3
M2	8.1	12.9	11.1	12.4	9.5	5.5	7.7
M3	8.0	12.9	11.0	12.4	9.6	5.5	7.7
存款							
港元	7.2	3.4	11.7	5.1	9.3	10.7	9.3
外幣	7.9	18.7	7.0	16.2	10.1	3.1	8.8
合計	7.5	10.6	9.3	10.7	9.7	6.7	9.1
貸款及墊款							
港元	17.6	11.9	5.5	8.2	10.9	3.8	7.9
外幣	58.2	36.9	16.3	27.6	14.9	3.2	4.8
合計	28.6	20.2	9.6	16.0	12.7	3.5	6.5
名義港匯指數(2010年1月 =100) ^(b)							
貿易加權	-2.4	-4.9	0.3	*	1.2	5.5	2.8
進口加權	-2.9	-5.3	0.3	0.5	1.4	5.9	2.5
出口加權	-1.8	-4.4	0.2	-0.5	0.8	5.2	3.2

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 14：貨幣總體數字(續)

	2017	2018	2019	2019			
				第1季	第2季	第3季	第4季
(期末計算)							
港元貨幣供應(百萬元)							
M1	1,598,014	1,555,731	1,533,104	1,583,172	1,566,091	1,546,402	1,533,104
M2 ^(a)	7,010,345	7,262,451	7,438,789	7,441,529	7,515,464	7,441,069	7,438,789
M3 ^(a)	7,024,514	7,284,322	7,454,655	7,461,791	7,536,687	7,457,142	7,454,655
貨幣供應總額(百萬元)							
M1	2,431,461	2,421,598	2,484,738	2,418,572	2,428,901	2,469,077	2,484,738
M2	13,755,255	14,348,059	14,745,872	14,485,182	14,536,903	14,507,927	14,745,872
M3	13,803,837	14,403,688	14,786,375	14,545,033	14,594,039	14,547,864	14,786,375
存款(百萬元)							
港元	6,484,616	6,715,262	6,884,143	6,879,508	6,955,188	6,884,808	6,884,143
外幣	6,267,872	6,671,119	6,887,444	6,679,751	6,652,789	6,707,716	6,887,444
合計	12,752,488	13,386,381	13,771,586	13,559,259	13,607,977	13,592,524	13,771,586
貸款及墊款(百萬元)							
港元	5,359,983	5,836,238	6,219,377	6,038,281	6,210,439	6,237,338	6,219,377
外幣	3,953,686	3,886,385	4,157,566	3,909,729	3,921,139	4,071,466	4,157,566
合計	9,313,668	9,722,623	10,376,943	9,948,011	10,131,579	10,308,804	10,376,943
名義港匯指數(2010年1月=100) ^(b)							
貿易加權	104.2	101.8	105.2	103.5	104.6	106.3	106.4
進口加權	104.2	101.7	104.9	103.3	104.4	105.9	105.9
出口加權	104.3	101.9	105.5	103.7	104.8	106.7	106.8
(與一年前比較增減%)							
港元貨幣供應							
M1	11.8	-2.6	-1.5	-4.4	-5.7	-3.5	-1.5
M2 ^(a)	11.6	3.6	2.4	2.9	3.5	1.9	2.4
M3 ^(a)	11.6	3.7	2.3	3.0	3.5	1.8	2.3
貨幣供應總額							
M1	9.8	-0.4	2.6	-2.2	-3.6	1.0	2.6
M2	10.0	4.3	2.8	3.9	4.0	2.8	2.8
M3	10.0	4.3	2.7	4.0	4.0	2.6	2.7
存款							
港元	11.6	3.6	2.5	3.0	3.6	1.8	2.5
外幣	5.9	6.4	3.2	7.2	6.6	5.8	3.2
合計	8.7	5.0	2.9	5.0	5.0	3.7	2.9
貸款及墊款							
港元	19.7	8.9	6.6	8.7	8.3	8.5	6.6
外幣	11.6	-1.7	7.0	-4.5	-3.7	3.1	7.0
合計	16.1	4.4	6.7	3.1	3.3	6.3	6.7
名義港匯指數(2010年1月=100) ^(b)							
貿易加權	0.1	-2.3	3.3	5.0	5.3	2.2	0.9
進口加權	*	-2.4	3.1	4.8	5.1	2.0	0.5
出口加權	0.2	-2.3	3.5	5.1	5.5	2.5	1.0

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 15 : 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> 第4季	第1季	<u>2019</u> 第2季	第3季
服務行業								
進出口貿易	-3.9	-2.5	2.3	3.7	1.6	-3.1	-6.3	-8.0
批發	-4.9	-1.0	2.8	4.3	0.7	-6.1	-5.2	-11.2
零售	-3.7	-8.1	2.2	8.7	2.3	-1.2	-4.2	-17.5
運輸	-4.3	-6.5	7.1	8.0	7.2	1.9	0.4	-2.3
當中：								
陸路運輸	5.4	3.6	1.8	5.3	7.3	7.8	5.2	2.3
水上運輸	-7.7	-11.2	5.6	4.4	9.4	3.5	3.0	-0.3
航空運輸	-5.1	-7.0	10.0	11.3	6.0	-1.0	-2.5	-4.8
貨倉及倉庫	12.7	12.1	14.1	12.7	12.8	4.3	4.8	-0.7
速遞	-5.9	5.5	19.1	-0.7	-4.7	-11.0	-3.5	5.0
住宿服務 ^(a)	-6.6	-1.1	6.0	10.8	7.0	9.8	-0.9	-19.3
膳食服務	3.9	2.9	5.0	6.0	2.3	3.1	-0.5	-11.8
資訊及通訊	10.8	0.6	2.9	3.1	-4.8	1.9	1.3	2.9
當中：								
電訊	19.6	-0.8	-3.5	2.2	-6.4	-4.0	-1.0	0.9
電影	-3.1	-4.5	4.3	3.1	6.1	0.3	7.8	-6.3
銀行	8.3	8.1	-0.1	6.8	1.2	0.2	4.6	5.5
金融(銀行除外)	19.0	-6.0	7.2	10.3	-0.3	-5.8	2.9	-1.8
當中：								
金融市場及資產管理	19.0	-8.7	1.6	11.6	-3.7	-6.5	2.6	-4.8
當中：資產管理	7.0	4.1	4.4	3.7	-9.6	-0.8	7.1	6.7
保險	11.7	21.8	11.8	8.7	12.3	13.2	19.8	6.8
地產	7.0	10.4	10.2	5.4	-2.9	15.4	21.9	2.3
專業、科學及技術服務	5.3	3.3	1.9	3.3	-2.0	2.7	2.1	1.3
行政及支援服務	7.4	0.9	1.5	3.5	3.8	4.2	3.3	-2.1
服務界別								
旅遊、會議及展覽服務	-5.0	-8.1	0.8	11.0	8.3	4.0 ⁺	1.1 ⁺	-27.8 ⁺
電腦及資訊科技服務	-4.2	-3.5	1.4	2.9	3.9	-2.6	-7.0	-8.8

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 16：勞動人口特點

	2015	2016	2017	2018	2019 ⁺	2019			
						第1季	第2季	第3季	第4季
<u>(%)</u>									
勞動人口參與率	61.1	61.1	61.1	61.2	60.5	60.7	60.7	60.5	60.1
經季節性調整的失業率 ^(a)	3.3	3.4	3.1	2.8	3.0	2.8	2.8	2.9	3.3
就業不足率	1.4	1.4	1.2	1.1	1.1	1.0	1.0	1.0	1.2
<u>(以千人計)</u>									
工作年齡人口	6 383.7	6 420.9	6 463.3	6 506.4	6 559.5	6 540.5	6 566.5	6 570.5	6 560.4
勞動人口	3 903.2	3 920.1	3 946.6	3 979.0	3 968.3	3 970.8	3 985.0	3 975.7	3 941.8
就業人數	3 773.8	3 787.1	3 823.2	3 867.0	3 851.1	3 860.4	3 870.7	3 855.4	3 817.8
失業人數	129.4	133.0	123.4	112.0	117.2	110.4	114.3	120.3	124.0
就業不足人數	53.3	54.7	45.6	43.2	42.2	38.9	41.2	41.5	47.4
<u>(與一年前比較增減%)</u>									
工作年齡人口	0.7	0.6	0.7	0.7	0.8	0.8	1.0	0.8	0.4
勞動人口	0.8	0.4	0.7	0.8	-0.3	-0.1	0.4	-0.2	-0.8
就業人數	0.8	0.4	1.0	1.1	-0.4	-0.1	0.4	-0.3	-1.3
失業人數	1.4	2.8	-7.2	-9.2	4.7	-1.0	1.6	1.9	17.3
就業不足人數	-6.1	2.5	-16.5	-5.3	-2.3	0.2	-0.6	-12.4	6.5

註：(a) 季節性調整不適用於年度失業率。

(+) 臨時數字。

表 17：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%)					12月	3月	6月	9月	
						(與一年前比較增減%)				
製造	-1.2	-2.8	-3.6	-3.3	-3.0	-1.5	-2.6	-2.7	-3.5	86 343
建築地盤（只包括地盤工人）	4.4	14.9	13.3	10.1	-5.8	-16.1	-11.0	-11.5	-10.0	96 891
進出口貿易	0.1	-1.4	-0.7	-0.4	-0.6	-0.6	-3.7	-5.1	-6.6	444 646
批發	-0.3	-1.4	-0.8	-0.6	-0.9	-1.2	-2.1	-3.1	-5.2	56 781
零售	2.2	-0.5	-1.1	0.5	1.7	1.8	0.6	-0.3	-2.2	266 991
膳食服務	2.4	0.1	-0.2	0.3	2.8	3.5	2.1	0.7	-4.9	239 247
住宿服務 ^(a)	3.2	-1.1	-2.1	0.3	4.8	5.9	6.6	3.0	*	41 530
運輸、倉庫、郵政及速遞服務	2.7	1.6	0.5	0.2	0.6	-0.1	0.8	0.3	0.2	180 402
資訊及通訊	2.7	1.1	0.7	0.9	1.5	2.6	3.4	2.5	1.2	110 425
金融及保險	2.3	2.3	0.8	1.5	2.6	2.8	3.2	3.5	2.7	237 405
地產	0.6	1.7	-0.1	1.3	2.0	2.4	2.3	1.7	0.9	135 190
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	3.2	2.3	2.1	1.4	307 341
清潔及同類服務	0.2	2.4	0.5	0.7	-1.4	-1.5	-1.1	-0.6	0.2	81 021
教育	4.4	3.9	2.3	1.6	1.8	1.6	1.6	1.8	1.9	206 062
人類保健服務	4.3	4.5	4.3	3.5	3.4	3.7	4.3	4.5	4.8	136 113
住宿護理及社會工作服務	0.6	2.8	3.0	1.0	1.0	0.7	0.9	1.7	2.7	65 646
藝術、娛樂、康樂及其他服務	5.9	0.9	-2.2	-0.6	1.4	1.6	1.2	1.1	1.4	128 738
公務員 ^(b)	1.0	0.7	1.2	1.6	2.1	2.0	2.0	2.3	2.3	176 661
其他 ^(c)	3.1	-1.0	0.8	2.1	*	0.7	0.5	4.7	1.0	11 524

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 18：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>	
						12月	3月	6月	9月
(數目)									
樓宇建築地盤									
私營機構	44 024	50 372	60 243	65 985	65 700	63 218	67 430	64 174	60 083
公營部門 ^(a)	11 212	15 470	16 030	21 660	21 604	20 556	19 167	18 222	18 215
小計	55 236	65 842	76 273	87 645	87 303	83 774	86 597	82 396	78 298
土木工程地盤									
私營機構	1 414	1 609	1 386	979	1 729	2 083	2 488	2 612	2 477
公營部門 ^(a)	26 145	27 652	30 141	30 050	22 816	17 160	18 363	17 715	16 116
小計	27 559	29 261	31 526	31 029	24 546	19 243	20 851	20 327	18 593
合計	82 795	95 103	107 799	118 674	111 849	103 017	107 448	102 723	96 891
(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	-7.6	-0.7	-5.8	-5.5
公營部門 ^(a)	13.7	38.0	3.6	35.1	-0.3	-10.3	-14.8	-17.6	-14.3
小計	8.0	19.2	15.8	14.9	-0.4	-8.3	-4.2	-8.7	-7.7
土木工程地盤									
私營機構	7.0	13.8	-13.9	-29.3	76.6	106.2	69.3	77.1	31.1
公營部門 ^(a)	-2.5	5.8	9.0	-0.3	-24.1	-43.5	-36.4	-27.3	-22.7
小計	-2.0	6.2	7.7	-1.6	-20.9	-38.7	-31.3	-21.3	-18.2
合計	4.4	14.9	13.3	10.1	-5.8	-16.1	-11.0	-11.5	-10.0

註：由於進位關係，個別數字之和可能不等於其總數。

(a) 包括香港鐵路有限公司及香港機場管理局。

表 19：按選定行業主類劃分的就業人士平均薪金指數的增減率

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

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 20：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 12月	3月	2019 6月	9月
(以名義計算)									
製造	4.9	4.0	4.0	3.7	3.6	4.0	3.9	3.7	3.4
進出口貿易、批發及零售	2.5	3.1	2.7	3.0	3.0	3.0	2.8	2.5	2.3
運輸	4.8	4.4	3.5	2.9	4.7	5.9	4.9	5.4	3.9
住宿 ^(a) 及膳食服務活動	4.7	5.4	4.9	4.7	4.6	4.8	4.7	4.4	4.1
金融及保險活動 ^(b)	3.2	3.2	3.4	3.5	3.5	3.8	3.7	3.8	3.6
地產租賃及保養管理	4.5	3.4	3.7	4.1	4.4	4.2	4.0	4.1	3.9
專業及商業服務	6.7	6.9	4.7	4.7	4.4	4.2	4.1	3.9	3.6
個人服務	7.8	6.5	5.5	4.2	4.1	3.9	3.8	3.9	3.7
調查包括的所有行業	4.2	4.4	3.7	3.8	4.0	4.1	3.9	3.8	3.4
(以實質計算)									
製造	-1.6	0.2	1.4	2.2	0.8	0.9	1.4	-0.1	-0.1
進出口貿易、批發及零售	-3.9	-0.6	0.3	1.6	0.1	*	0.4	-1.3	-1.1
運輸	-1.9	0.6	1.0	1.5	1.7	2.8	2.4	1.4	0.4
住宿 ^(a) 及膳食服務活動	-1.8	1.5	2.3	3.3	1.7	1.7	2.2	0.5	0.6
金融及保險活動 ^(b)	-3.7	-0.5	0.9	2.1	0.6	0.8	1.3	-0.1	0.1
地產租賃及保養管理	-1.9	-0.4	1.1	2.6	1.4	1.2	1.6	0.3	0.4
專業及商業服務	*	2.9	2.3	3.2	1.5	1.2	1.6	*	0.1
個人服務	1.1	2.6	3.0	2.7	1.1	0.8	1.4	0.1	0.2
調查包括的所有行業	-2.4	0.6	1.2	2.3	1.0	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 21：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) 包括業主及住客立法法團和街坊福利會等。

表 22 : 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 23 : 價格的增減率

(%)

	<u>2010</u>	<u>2011</u>	<u>2012</u>	<u>2013</u>	<u>2014</u>	<u>2015</u>	<u>2016</u>	<u>2017</u>
本地生產總值平減物價指數	0.3	3.9	3.5	1.8	2.9	3.6	1.6	2.9
內部需求平減物價指數	2.2	4.5	4.2	1.4	3.1	2.2	1.4	2.8
消費物價指數 ^(a) ：								
綜合消費物價指數	2.4	5.3	4.1	4.3	4.4	3.0	2.4	1.5
甲類消費物價指數	2.7	5.6	3.6	5.1	5.6	4.0	2.8	1.5
乙類消費物價指數	2.3	5.2	4.3	4.1	4.2	2.9	2.3	1.4
丙類消費物價指數	2.1	5.1	4.1	3.8	3.5	2.1	2.1	1.5
單位價格指數：								
整體貨物出口	4.7	8.0	3.4	1.3	2.0	0.1	-1.7	1.8
貨物進口	6.4	8.1	3.3	0.9	1.9	-0.4	-1.7	1.9
貿易價格比率指數 ^(b)	-1.7	-0.1	0.1	0.4	0.1	0.5	*	-0.1
所有製造業生產者價格指數	6.0	8.3	0.1	-3.1	-1.7	-2.7	1.3	3.8
投標價格指數：								
公營部門建築工程	12.5	11.6	8.3	6.6	7.3	5.9	1.0	-0.3
公共房屋工程	6.7	10.1	6.4	9.3	8.0	12.5	-0.7	0.3

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。

(^) 2008 年至 2018 年十年平均每年增減率。

(~) 2013 年至 2018 年五年平均每年增減率。

表 23 : 價格的增減率(續)

	(%)							
	<u>2018</u>	<u>2019</u>	<u>2019</u>				平均每年 增減率：	
			第1季	第2季	第3季	第4季	過去十年 2009 至 2019	過去五年 2014 至 2019
本地生產總值平減物價指數 [#]	3.6	2.4	2.8	2.9	2.3	1.7	2.7	2.8
內部需求平減物價指數 [#]	3.4	2.7	2.1	2.9	3.1	3.0	2.8	2.5
消費物價指數 ^(a) ：								
綜合消費物價指數	2.4	2.9	2.2	3.0	3.3	3.0	3.3	2.4
甲類消費物價指數	2.7	3.3	2.6	3.3	3.9	3.4	3.7	2.9
乙類消費物價指數	2.3	2.7	2.1	2.8	3.1	2.9	3.2	2.3
丙類消費物價指數	2.2	2.6	2.0	2.8	3.0	2.6	2.9	2.1
單位價格指數：								
整體貨物出口	2.4	1.1	2.2	1.9	0.9	-0.2	2.3	0.7
貨物進口	2.6	1.3	2.2	1.9	1.0	0.1	2.4	0.7
貿易價格比率指數 ^(b)	-0.1	-0.1	*	-0.1	*	-0.3	-0.1	*
所有製造業生產者價格指數	2.0	N.A.	0.7	0.8	1.3	N.A.	1.2 [^]	0.5 [~]
投標價格指數：								
公營部門建築工程	-2.9	N.A.	-3.4	-2.4	-1.9	N.A.	3.1 [^]	2.1 [~]
公共房屋工程	-1.9	N.A.	-1.8	-1.9	N.A.	N.A.	4.2 [^]	3.5 [~]

表 24 : 綜合消費物價指數的增減率

(%)

	權數	<u>2010</u>	<u>2011</u>	<u>2012</u>	<u>2013</u>	<u>2014</u>	<u>2015</u>	<u>2016</u>
總指數	100.00	2.4 (1.7)	5.3 (5.3)	4.1 (4.7)	4.3 (4.0)	4.4 (3.5)	3.0 (2.5)	2.4 (2.3)
食品	27.29	2.4	7.0	5.8	4.4	4.1	4.0	3.4
外出用膳	17.74	1.7	5.2	5.4	4.4	4.6	4.2	3.3
食品(不包括外出用膳)	9.55	3.5	9.9	6.5	4.4	3.4	3.4	3.6
住屋 ^(a)	34.29	0.4	7.2	5.6	6.7	6.7	5.1	3.7
私人房屋租金	29.92	0.9	7.2	6.8	6.3	6.0	4.7	3.4
公營房屋租金	1.94	-7.8	11.9	-7.1	16.0	18.3	10.9	7.2
電力、燃氣及水	2.67	43.3	-4.2	-8.2	6.9	14.9	8.4	1.0
煙酒	0.54	3.4	17.1	3.0	1.5	6.5	1.3	1.5
衣履	3.21	1.8	6.8	3.1	1.7	0.9	-1.8	-3.4
耐用物品	4.65	-2.7	-3.8	-1.4	-4.3	-3.4	-5.6	-5.4
雜項物品	3.56	2.4	3.8	2.2	2.2	2.3	0.9	1.5
交通	7.98	2.0	4.4	3.0	2.3	2.0	-0.3	1.6
雜項服務	15.81	2.0	3.5	2.8	3.7	3.0	1.1	2.3

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 24 : 綜合消費物價指數的增減率(續)

(%)										
	權數	<u>2017</u>	<u>2018</u>	<u>2019</u>	<u>2019</u>				平均每年 增減率：	
					第1季	第2季	第3季	第4季	過去十年 2009 至 2019	過去五年 2014 至 2019
總指數	100.00	1.5 (1.7)	2.4 (2.6)	2.9 (3.0)	2.2 (2.7)	3.0 (2.9)	3.3 (3.3)	3.0 (3.0)	3.3 (3.1)	2.4 (2.4)
食品	27.29	2.2	3.4	4.9	3.1	4.1	6.1	6.2	4.1	3.5
外出用膳	17.74	2.7	2.9	2.2	2.3	2.1	2.1	2.1	3.6	3.1
食品(不包括外出用膳)	9.55	1.1	4.3	9.9	4.6	7.7	13.4	13.7	5.0	4.4
住屋 ^(a)	34.29	2.0	2.5	3.5	2.9	4.2	3.7	3.1	4.3	3.4
私人房屋租金	29.92	1.8	2.2	3.1	2.3	3.8	3.4	3.1	4.2	3.0
公營房屋租金	1.94	3.0	4.1	7.1	11.6	10.9	6.9	-0.2	6.0	6.4
電力、燃氣及水	2.67	-1.7	4.9	-5.4	-4.9	-4.8	-5.6	-6.3	5.2	1.3
煙酒	0.54	0.6	1.3	1.2	2.7	2.4	0.5	-0.7	3.6	1.2
衣履	3.21	-0.4	1.6	-1.7	-0.2	-1.7	-1.5	-3.4	0.8	-1.2
耐用物品	4.65	-3.2	-2.0	-1.9	-2.1	-2.0	-1.5	-2.0	-3.4	-3.6
雜項物品	3.56	1.4	1.3	2.5	1.6	2.0	2.9	3.3	2.0	1.5
交通	7.98	2.3	1.6	2.0	1.9	2.0	2.3	1.9	2.1	1.4
雜項服務	15.81	0.9	2.1	2.0	1.8	2.5	1.7	1.9	2.3	1.7

表 25 : 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>2010</u>	<u>2011</u>	<u>2012</u>	<u>2013</u>	<u>2014</u>	<u>2015</u>	<u>2016</u>
私人消費開支	1.4	3.6	3.2	2.7	2.9	1.2	1.5
政府消費開支	-0.2	4.5	6.2	4.3	4.7	4.4	3.7
本地固定資本形成總額	5.8	6.8	6.4	-2.9	3.1	4.5	-0.3
整體貨物出口	4.3	7.8	3.2	-0.1	0.7	-0.7	-1.4
貨物進口	6.3	8.4	4.3	-0.3	0.8	-1.4	-1.8
服務輸出	8.2	7.5	4.7	0.4	0.4	-2.8	-2.0
服務輸入	4.9	5.9	0.6	0.3	0.5	-4.6	-1.3
本地生產總值	0.3	3.9	3.5	1.8	2.9	3.6	1.6
最終需求	4.1	6.7	3.7	0.4	1.4	*	-0.6
內部需求	2.2	4.5	4.2	1.4	3.1	2.2	1.4

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 25 : 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>2017</u>	<u>2018</u> [#]	<u>2019</u> [#]	<u>2019</u>				平均每年 增減率：		
				第1季 [#]	第2季 [#]	第3季 [#]	第4季 [#]	過去十年 2009 至 2019 [#]	過去五年 2014 至 2019 [#]	
私人消費開支	2.5	3.1	2.7	1.9	2.7	3.1	3.0	2.5	2.2	
政府消費開支	2.5	3.2	4.5	4.1	4.6	4.7	4.7	3.8	3.7	
本地固定資本形成總額	4.4	4.6	1.9	1.5	2.6	1.8	1.7	3.4	3.0	
整體貨物出口	1.7	2.2	1.1	1.8	1.4	1.0	0.3	1.8	0.5	
貨物進口	1.8	2.3	1.3	1.7	1.7	1.3	0.7	2.1	0.4	
服務輸出	3.2	4.5	-0.1	0.8	0.2	-0.7	-0.9	2.3	0.5	
服務輸入	2.7	2.8	-1.0	-1.9	-1.7	-0.9	0.4	1.0	-0.3	
本地生產總值	2.9	3.6	2.4	2.8	2.9	2.3	1.7	2.7	2.8	
最終需求	2.2	2.8	1.5	1.8	1.8	1.5	1.1	2.2	1.2	
內部需求	2.8	3.4	2.7	2.1	2.9	3.1	3.0	2.8	2.5	

