



香港經濟近況及短期展望

政府於十一月十五日發表了二零一三年第三季經濟報告。該報告連同最新修訂的二零一三年全年經濟預測新聞公布文件，早前已送交各位議員。

本文件先分析香港最近整體經濟發展情況，並概述政府最新二零一三年全年經濟預測，然後對二零一四年經濟展望作初步分析。

財政司司長辦公室
經濟分析及方便營商處
二零一三年十一月二十五日

香港經濟近況及短期展望

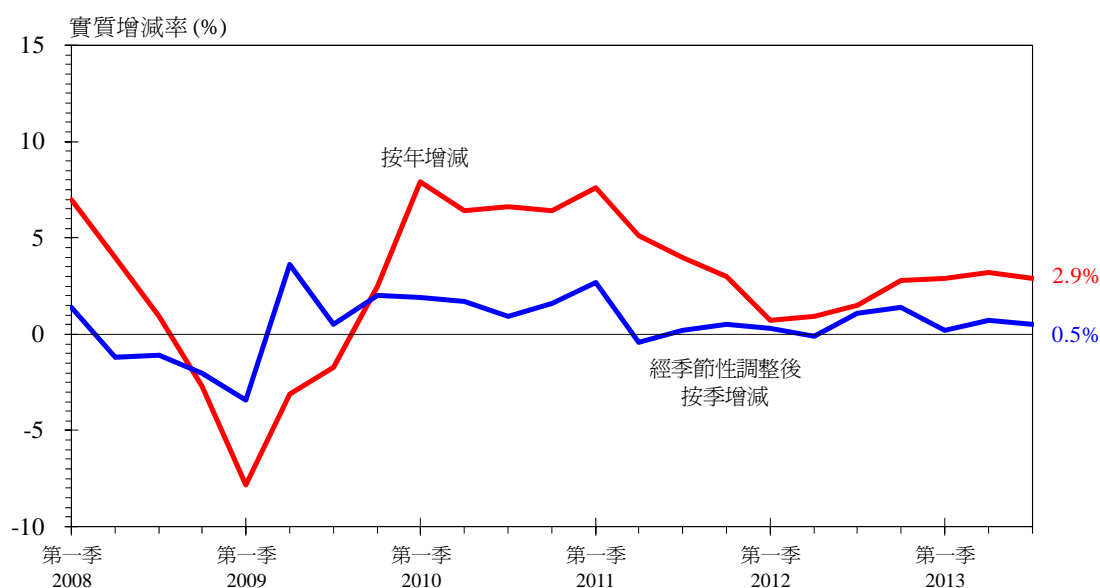
引言

本文件分析香港經濟的近期表現，並概述最新的二零一三年全年經濟預測和二零一四年經濟展望。

經濟近況

2. 香港經濟在二零一三年第三季繼續溫和增長，按年實質擴張 2.9%，較第二季 3.2% 的增幅稍為減慢。對外環節仍受制於疲弱的環球經濟環境，但訪港旅遊業是明顯的例外。同時，內部需求保持穩健，而勞工市場仍處於全民就業狀態。經季節性調整後按季比較，實質本地生產總值在第三季增長 0.5%，而前一季則增長 0.7% (圖 1)。

圖 1：二零一三年第三季經濟溫和增長



對外貿易

3. 對外貿易環境仍然充滿挑戰。美國經濟繼續受財政緊縮及勞工市場呆滯拖累，在第三季繼續溫和擴張。聯儲局暗示會減買資產以及財政問題尚未解決，所引發的不明朗因素亦對經濟增長構成新的挑戰。歐元區在第二季結束長達六個季度的經濟收縮，但其經濟復蘇的動力仍受區內高企的失業率、尚未解決的結構性

問題以及成員國為恢復經濟基礎因素而推行的緊縮措施所影響。一些新興市場礙於當地的產能制約及資金流入轉弱，經濟增長步伐在最近數季亦有所放緩。相比之下，內地經濟依然強韌。

4. 在這背景下，香港的出口在第三季繼續受到制約。整體貨物出口在第三季按年實質增長 6.2%，與第二季的增幅相同。撇除非貨幣黃金出口在季內的顯著升幅，貨物出口的表現依然一般。輸往主要先進經濟體的出口仍然疲弱，其中輸往美國及日本的出口再錄得按年跌幅；歐元區經濟在收縮六個季度後初步進入復蘇階段，帶動輸往歐盟的出口按年溫和增長。同時，輸往內地的出口增長溫和，而輸往亞洲其他主要市場的出口則表現參差。經季節性調整後，整體貨物出口按季實質反彈 3.1% (圖 2(a))。

5. 服務輸出在第三季按年實質穩步增長 4.9%，之前第二季則錄得 8.4% 的顯著增幅。旅遊服務輸出主要受惠於訪港旅遊業興旺，依然是重要增長動力。金融及其他商用服務輸出受惠於跨境金融活動進一步擴張的支持下增長穩健，與貿易相關服務及運輸服務輸出則受貿易往來表現呆滯拖累而表現欠佳。經季節性調整後按季比較，服務輸出在第三季回跌 4.6% (圖 2(b))。

圖 2(a)：貨物出口在撇除非貨幣黃金出口大增的因素後溫和增長

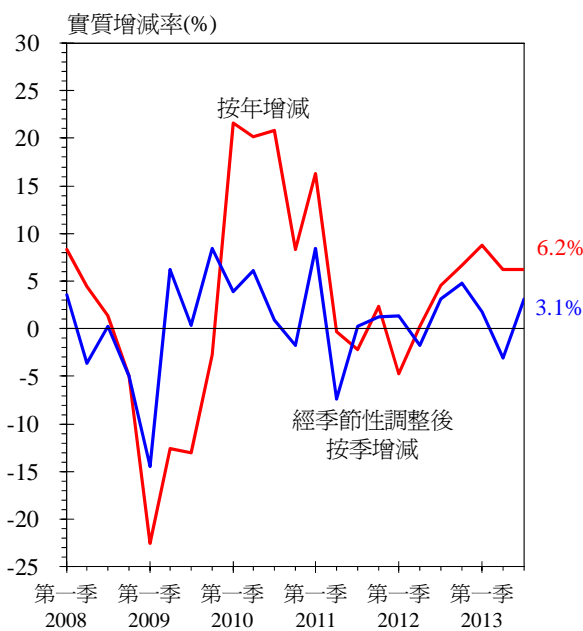
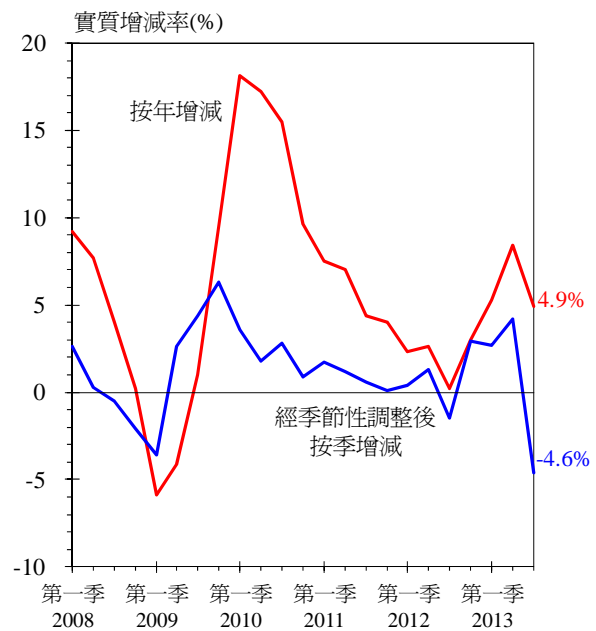


圖 2(b)：服務輸出進一步錄得穩健按年增長



6. 旅遊服務輸出繼今年第二季按年實質急升 29.8% 後，在第三季再錄得 13.6% 的可觀增長。訪港旅客人次在第三季按年顯著上升 11.1%，其中內地旅客人次佔超過七成，顯著上升 15.8%，為其他商業活動如零售、運輸、酒店和飲食業等帶來支持。然而，其他非內地旅客人次則按年微跌 2.9%，反映先進市場經濟相對疲弱。

內部經濟

7. 內部需求進一步擴張。在就業和收入情況大致理想的情況下，私人消費開支在第三季按年實質增加 2.8%，較第二季 4.2% 的增幅為慢。經季節性調整後按季比較，私人消費開支在第三季實質下跌 0.8% (圖 3(a))。

8. 整體投資開支繼第二季按年實質顯著擴張 6.9% 後，第三季增長 2.2%。當中機器及設備購置擴充步伐雖然減慢，但增長仍屬穩健。同時，大型公共基建工程增長加快，抵銷私營機構建造活動的減幅，使第三季的整體樓宇及建造實質開支按年錄得溫和反彈 (圖 3(b))。

圖 3(a)：私人消費在第三季溫和增長

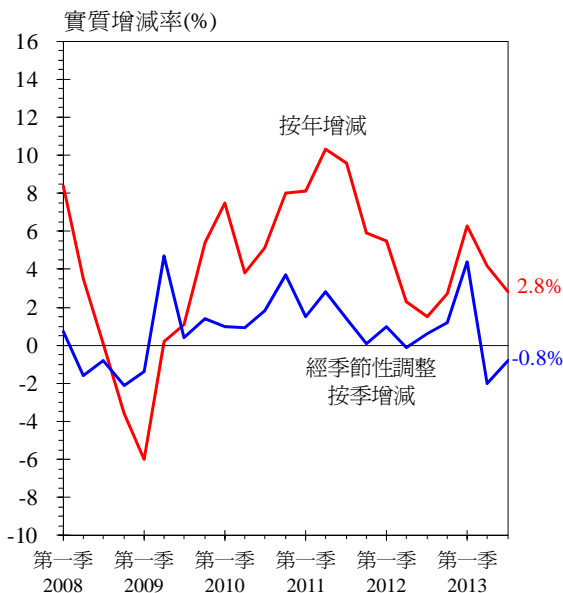
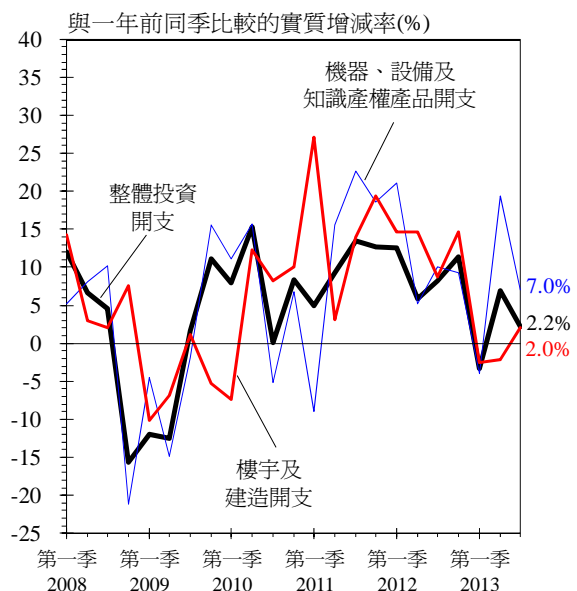


圖 3(b)：機器及設備投資仍穩健增長

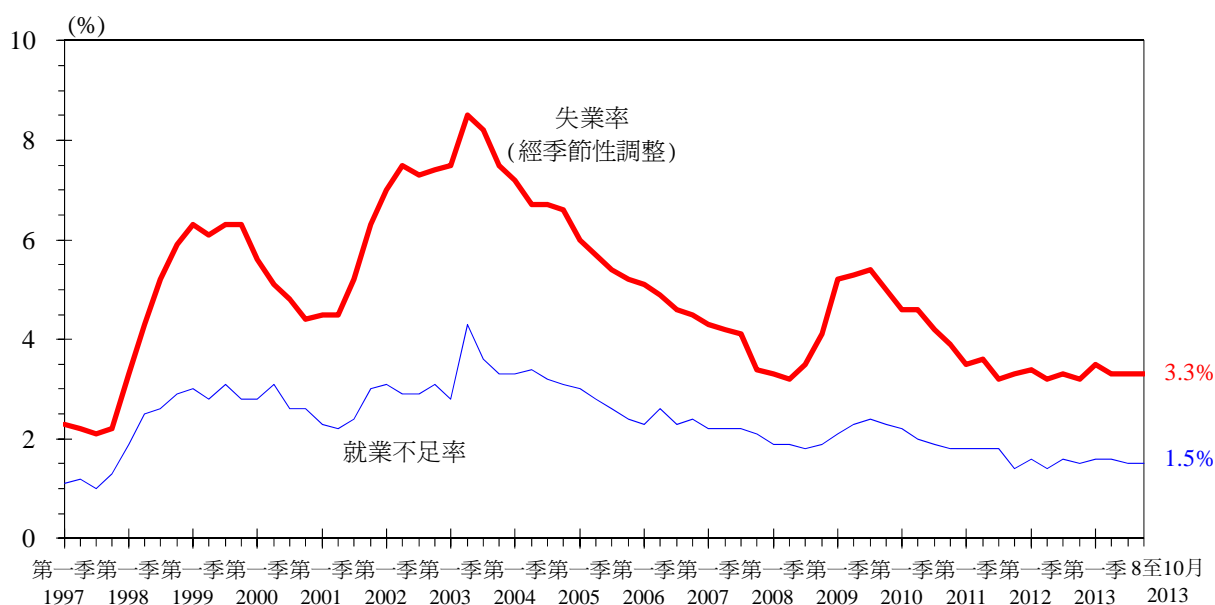


9. 外來直接投資方面，按國家劃分的外來直接投資流量數據只截至二零一一年底。內地繼續是香港外來直接投資的主要源頭，二零一一年佔直接投資流入總額超過四成。作為香港發展策略的重要一環，政府會繼續深化香港與內地的經濟融合，並加強與各新興市場的經貿聯繫。根據國際收支平衡的最新數字估算，外來直接投資流入⁽¹⁾在二零一二年全年減少 23%至 5,790 億元 (750 億美元)，相當於本地生產總值的 28%；並於二零一三年上半年按年再跌 23%至 2,450 億元 (315 億美元)，相當於本地生產總值的 24%。外來直接投資減少，反映在二零一二年至一三年初全球經濟形勢不明朗下，國際間的直接投資往來轉弱。

勞工市場

10. 勞工市場受惠於穩健的職位增長步伐，仍然處於全民就業狀態。在二零一三年八至十月期間，經季節性調整的失業率維持於 3.3% 的低水平(圖 4)。總就業人數在同期按年上升 2.6%至 3 747 800 人，較二零一二年第四季高出近 70 000 人。

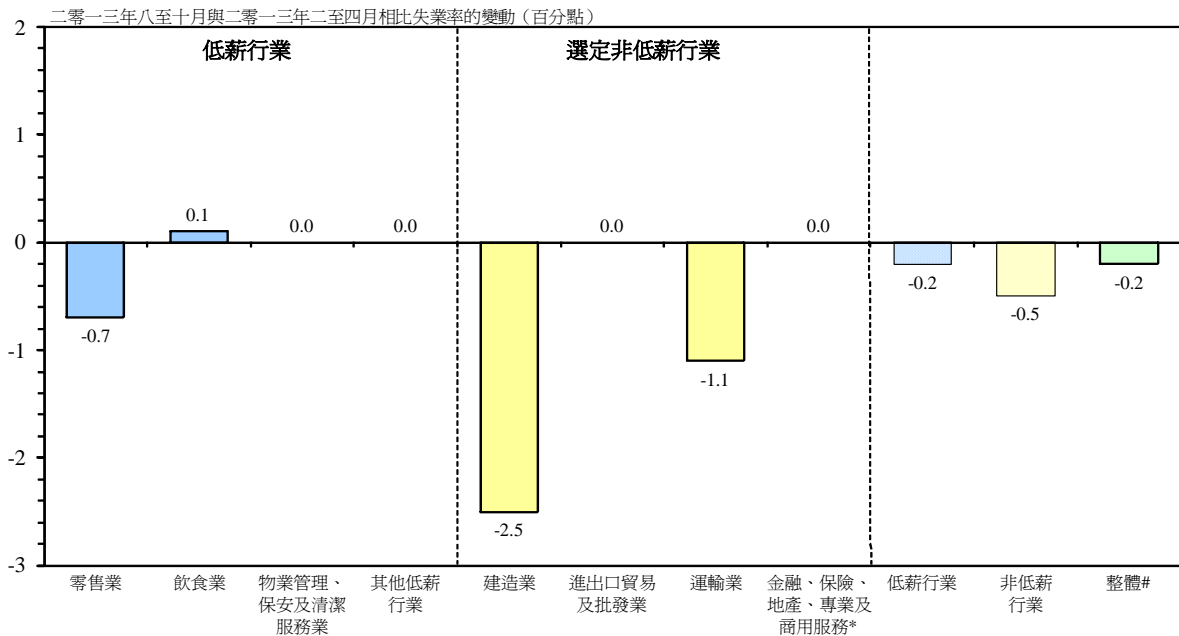
圖 4：勞工市場處於全民就業狀態



(1) 這項目在國際貨幣基金組織出版的《國際收支和國際投資頭寸手冊(第六版)》的國際標準中，稱為「直接投資負債」。

11. 法定最低工資自二零一一年五月一日實施至今已超過兩年半。受惠於期內大部分時間本地消費及訪港旅遊業興旺，帶動整體職位增長，令實施法定最低工資對勞工市場所構成的壓力得以大大紓緩。二零一三年八至十月，經季節性調整的整體失業率為 3.3%，低於法定最低工資在二零一三年五月上調前的水平(二零一三年二至四月的失業率為 3.5%)。儘管低薪行業⁽²⁾內個別行業的失業情況各異，整體低薪行業的失業率下跌 0.2 個百分點至 3.1%。至於非低薪行業，隨着業內職位同期間有可觀增長，其整體失業率顯著下跌 0.5 個百分點至 2.6%(圖 5)。

圖 5：不同低薪及非低薪行業在經修訂的法定最低工資水平實施後失業情況的變動各異



註：(*) 地產保養管理、保安及清潔服務除外。
(#) 經季節性調整。

12. 按技術階層分析，二零一三年八至十月，較高及較低技術階層兩者的失業率相比二零一三年二至四月皆分別下降 0.3 及 0.5 個百分點至 1.8% 及 3.3%。與去年同期比較，較高技術階層的失業率下降 0.2 個百分點，而較低技術階層的失業率則維持不變

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

(表 1)。然而值得注意的是，就職位增長而言，較低技術階層在過去一年的表現甚佳。

表 1：失業情況的改善廣見於不同職業組別，而較低技術階層是職位增設的主要動力

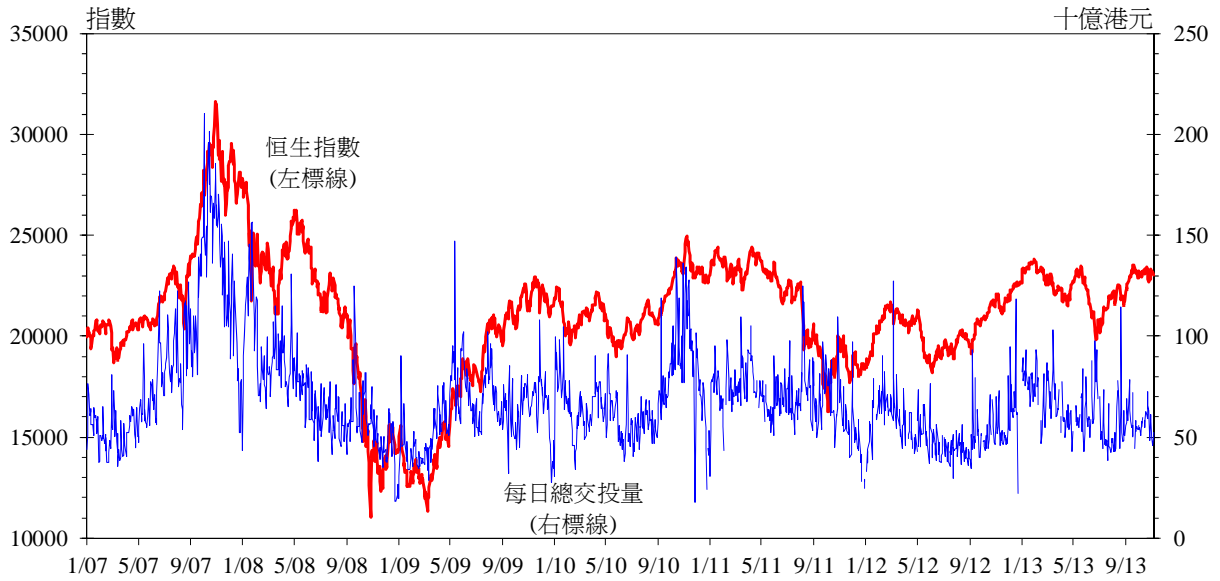
	就業人數					失業率		
	二零一三年 八至十月	與二零一三年 二至四月相比 (經修訂的法定最低 工資水平實施前)		與二零一二年 八至十月相比 (一年前)		二零一三年 八至十月	與二零一三年 二至四月相比 (經修訂的法定 最低工資水平 實施前)	與二零一二年 八至十月相比 (一年前)
	(人數)	(人數)	(%)	(人數)	(%)	(%)	(百分點)	(百分點)
較高技術	1 371 200	-9 500	-0.7	+6 600	+0.5	1.8	-0.3	-0.2
較低技術	2 376 600	+39 000	+1.7	+86 700	+3.8	3.3	-0.5	0.0
較低技術 (撇除政府 僱員及留宿 家庭傭工)	1 984 200	+35 300	+1.8	+64 800	+3.4			

13. 人力供求情況持續偏緊(尤其是較低技術階層)，加上二零一三年五月上調法定最低工資水平的推動效應，帶動整體收入情況續見改善。工資及收入在二零一三年第二季全面穩健增長，其相應名義指數分別按年上升 5.2%及 5.0%，扣除通脹後實質上升 0.6%及 1.0%。較近期的數據顯示，收入最低十等分組別的基層工人就業收入在二零一三年首三季繼續錄得可觀按年升幅，達 6.8%，實質升幅為 1.4%(詳見 *附錄*)。

資產市場

14. 內地經濟指標表現強韌，加上美國聯儲局在九月沒有開展減買資產，本地股票市場在第三季出現反彈。踏入第四季後，恆生指數窄幅波動，在十月底收報 23 206 點，較二零一三年六月底和二零一二年年尾分別上升 12%和 2%。股票市場平均每日成交額有所縮減，由今年上半年的 683 億元降至第三季的 552 億元(十月則為 584 億元)(*圖 6*)。此外，股票市場的集資總額在今年首十個月合計則按年上升 10%。

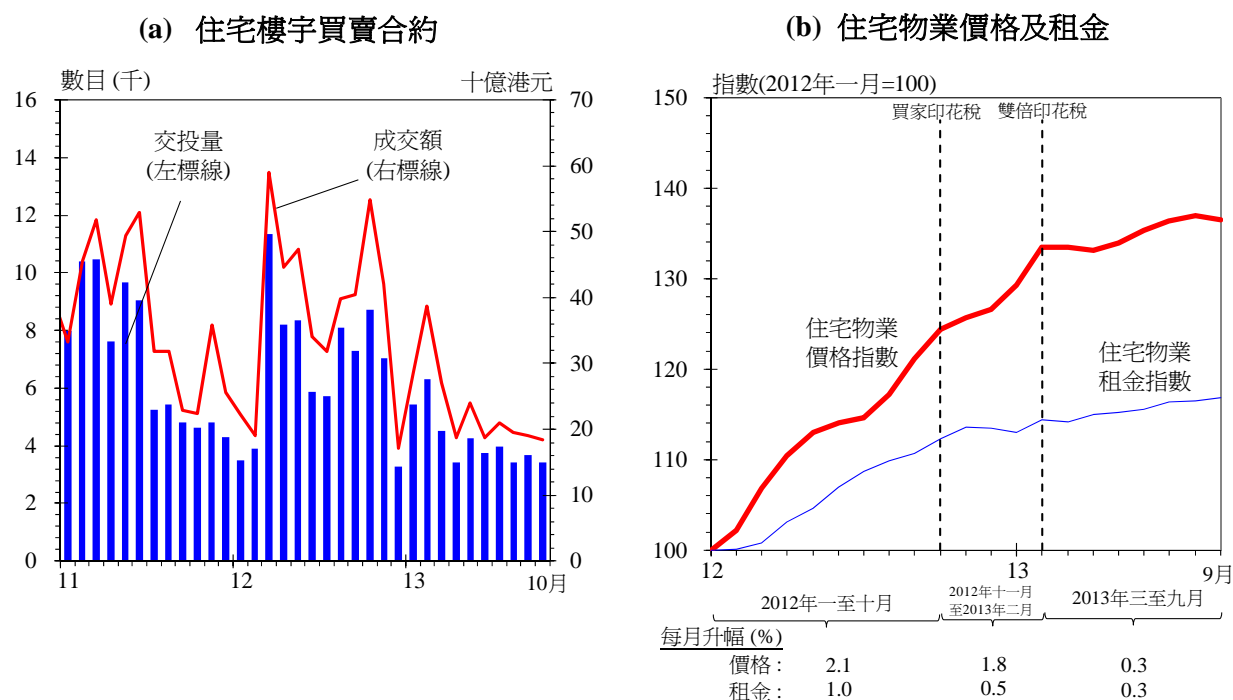
圖 6：本地股票市場二零一三年第三季反彈



15. 住宅物業市場在近月持續淡靜。政府在過去數年為管理需求而推出的多項逆周期措施，已有一定作用，而美國聯邦儲備局在六月底表示有意在今年稍後時間減買資產，也影響了市場氣氛。由於買家大多抱觀望態度，交投活動依然呆滯。送交土地註冊處的住宅物業買賣合約總數在第三季再縮減至每月平均 3 693 份，在十月徘徊於 3 426 份的低水平，顯著低於二零一二年的每月平均 6 778 份(圖 7(a))。

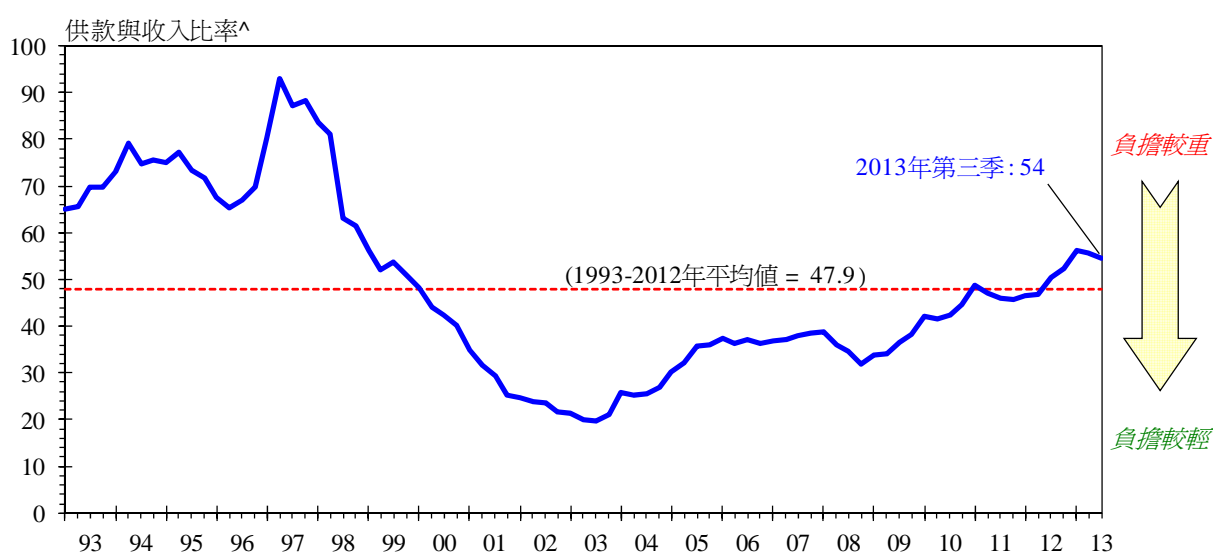
16. 整體住宅售價在第三季內的升幅減慢至 1%，在九月更微跌 0.3%。整體住宅售價雖然在今年首九個月累計上升 8%，但升勢自政府在二月底推出新一輪需求管理措施後已明顯放緩，由一月和二月平均每月上漲 2.7%，到二月至九月期間平均每月上漲 0.3%(圖 7(b))。同時，住宅租金在第三季內上升 1%。

圖 7：住宅物業市場在近月持續淡靜



17. 反映市民置業購買力的按揭供款佔收入比例依然高企，在第三季約為 54%，顯著高於一九九三年至二零一二年間 47.9% 的長期平均數(圖 8)。假如利率上升三個百分點至較正常的水平，該比例會飆升至 71%。

圖 8：按揭供款相對入息的比率依然高企



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

18. 增加土地供應以增加住宅供應，仍然是政府確保樓市健康平穩發展的首要政策。為顯示政府增加土地供應和確保住宅供應穩定的決心，政府在九月公布二零一三年第四季會以招標形式出售合共八幅住宅用地，估計可提供約 3 300 個住宅單位。二零一三／一四財政年度首三季合計，政府出售的住宅用地合共可提供約 8 200 個單位，已達到上一財政年度全年的數字。由於政府持續努力增加土地供應，未來數年住宅單位總供應量由二零一三年六月底估計的 70 000 個，進一步升至九月底估計的 72 000 個，是二零零六年九月以來的最高水平。

19. 由於增加住宅供應需時，政府同時做了大量工作，以管理需求並降低樓市亢奮對金融穩定可能帶來的風險。這些措施已取得顯著成效。投機活動方面，短期轉售(包括確認人交易及 24 個月內轉售)的成交宗數進一步下跌，在二零一三年一月至十月平均每月只有 164 宗，佔總成交的 3.4%，明顯低於二零一零年一月至十一月期間(即開徵「額外印花稅」前)平均每月 2 661 宗或 20.0%(圖 9)。反映「買家印花稅」的影響，以非本地個人及非本地公司名義購買物業的個案在首十個月處於低水平，平均每月有 89 宗，佔總成交的 1.9%，遠低於二零一二年一月至十月期間平均每月 365 宗或 4.5%(圖 10)。按揭貸款方面，第三季新造按揭的平均按揭成數為 55%，同樣低於二零零九年一月至十月期間(即香港金融管理局推出首輪住宅物業按揭貸款宏觀審慎監管措施前)64%的平均數。

圖 9：投機活動仍處於低水平

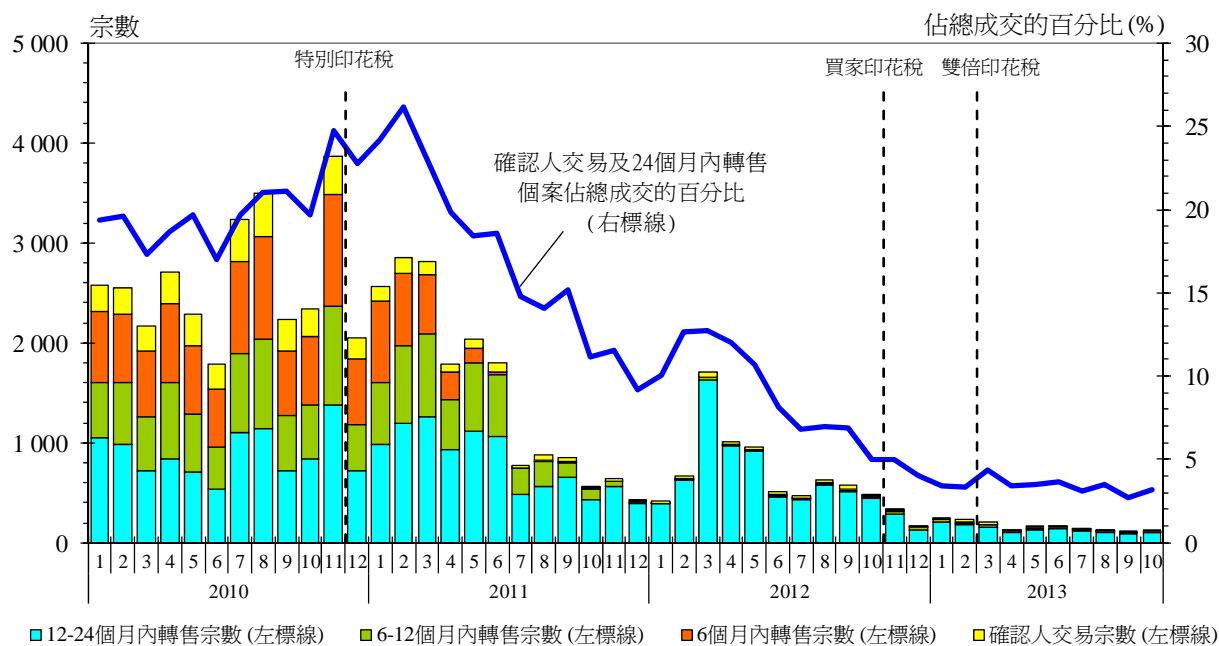
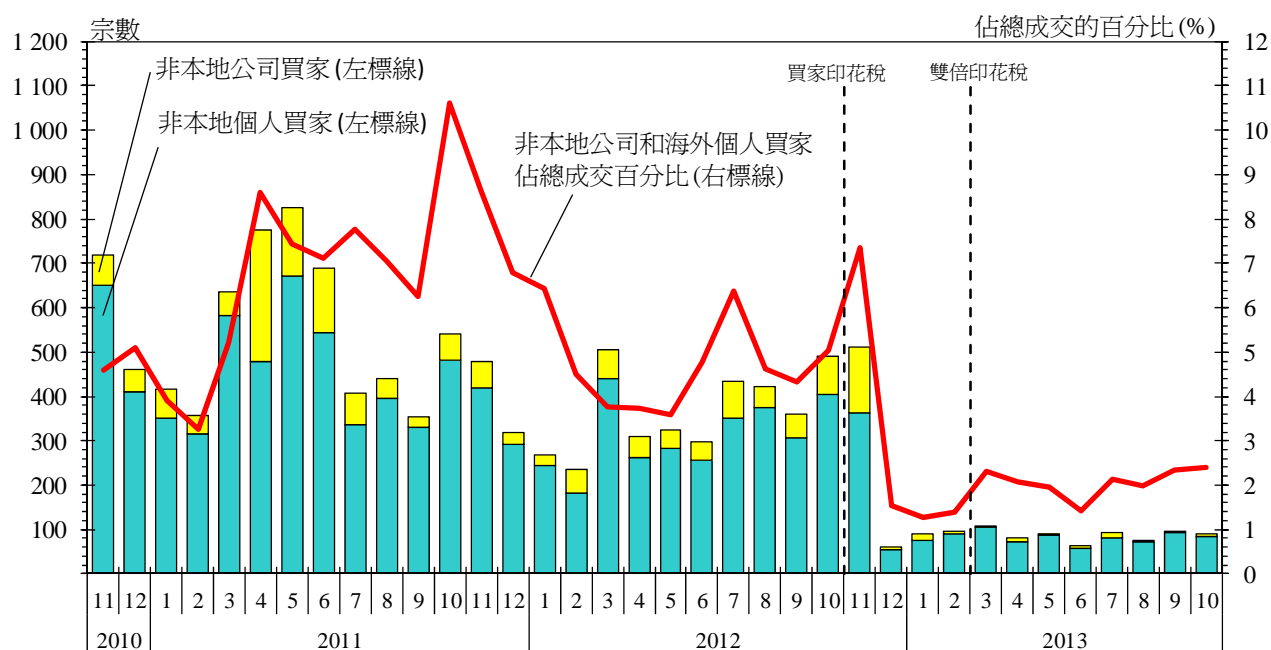


圖 10：非本地買家的交易維持在低位



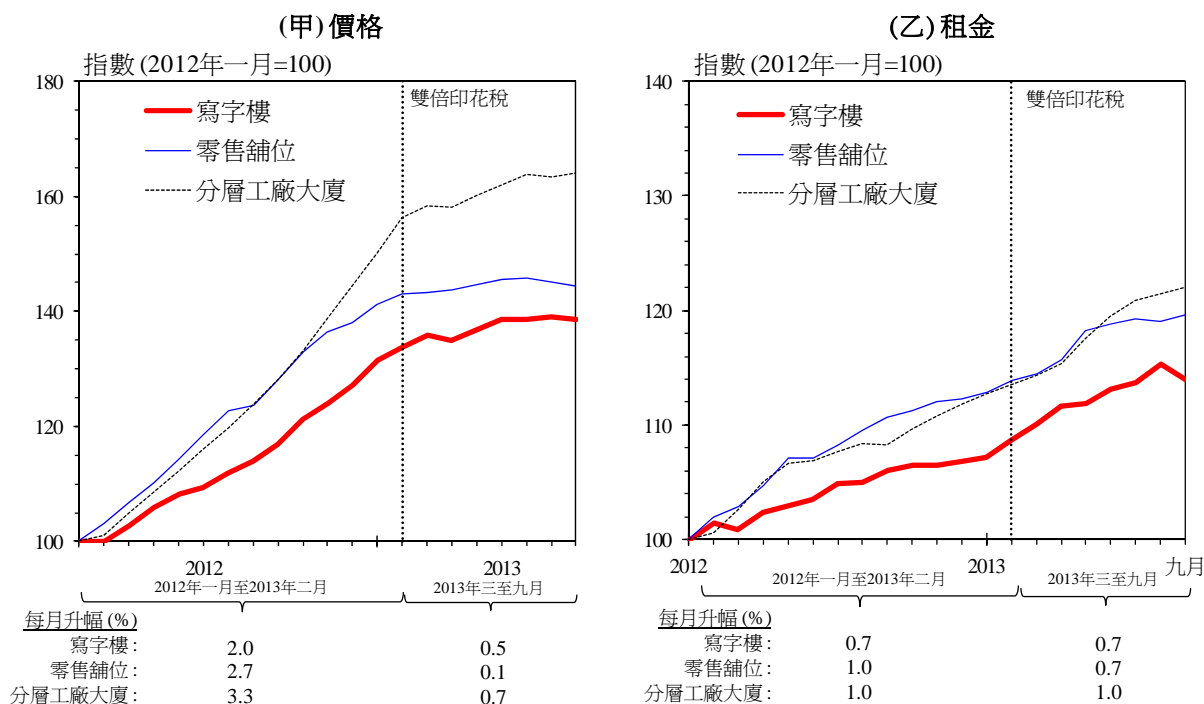
20. 在最新一輪需求管理措施的影響下，商業及工業樓宇市場在第三季進一步放緩。交投活動持續萎縮，售價和租金的升勢普遍放緩(圖 11)。按市場環節分析，商業樓宇(大部份為零售舖位)的交投量較上一季再下跌 22%至 540 宗的低水平。售價在六月至九月期間下跌 1%。儘管二零一三年九月的售價較二零一二年十二

月上升 5%，升幅已由一月及二月的平均每月 1.9% 大幅減慢至二月至九月期間的平均每月 0.1%。同時，租金在第三季內輕微上升 1%，在二零一三年首九個月則上升 7%。

21. 寫字樓的交投量亦較上一季減少 4% 至 270 宗。雖然整體售價在六月至九月期間變動不大，但在九月實則按月輕微下跌。在二零一三年首九個月，售價累計升幅為 9%，然而升幅已顯著由一月及二月的每月平均 2.6% 減慢至二月至九月期間的每月平均 0.5%。九月的寫字樓租金較六月微升 1%，較二零一二年十二月高出 7%。

22. 第三季的分層工廠大廈交投量較上一季減少 16% 至 580 宗的低水平。同時，六月至九月期間售價和租金的升幅亦分別放緩至 1% 和 2%。二零一三年九月的售價較二零一二年十二月飆升 14%，主要是由於二零一三年首兩個月急升所致，而租金則上升 9%。

圖 11：非住宅物業市場在第三季進一步放緩



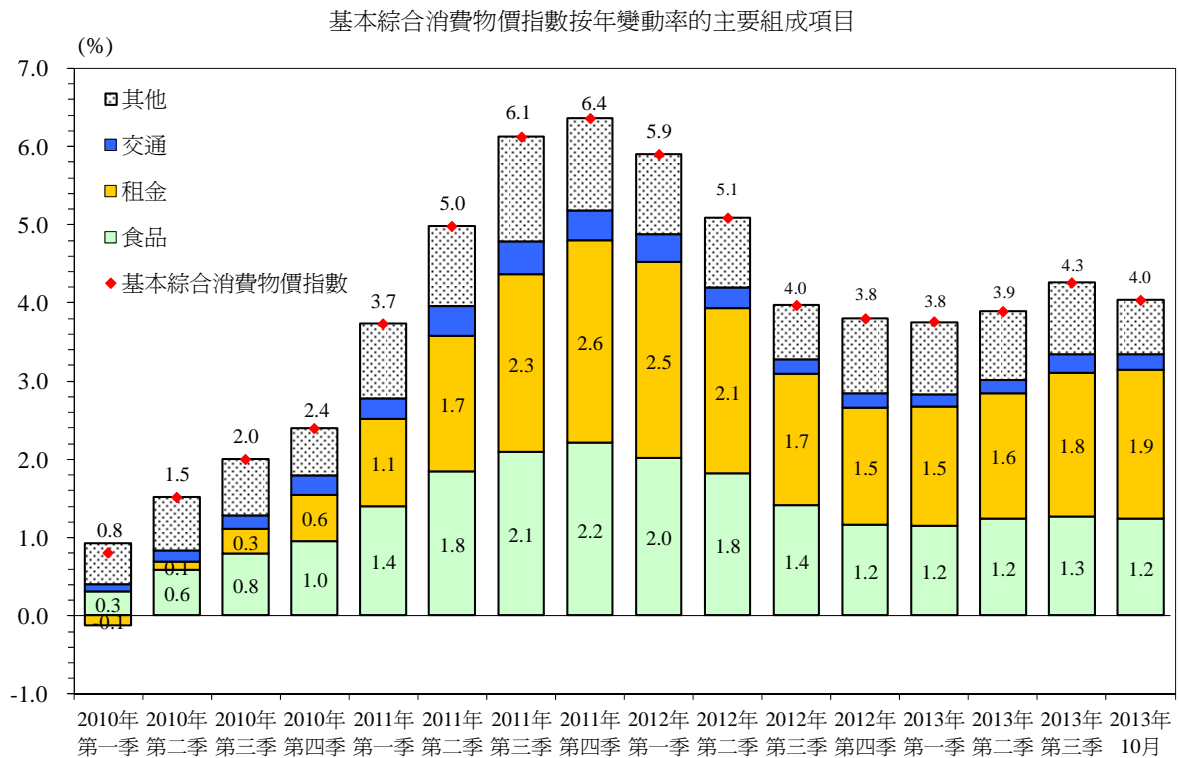
通脹

23. 通脹繼夏季出現小幅上升後，在近兩個月有所回落。由於國際食品及商品價格相對穩定，以及主要進口來源地的通脹普遍輕微，進口價格增長保持溫和。本地方面，勞工市場偏緊，整體

勞工成本穩步上升。不過，自本年年初起，新訂私人住宅租金的升幅放緩，其對通脹有利影響在臨近第三季季末時開始出現，有助短期內緩和通脹。

24. 以綜合消費物價指數按年增減率計算的整體消費物價通脹率，在二零一三年首十個月合計平均為 4.3%(十月份同為 4.3%)。撇除政府一次性紓困措施的效應以更準確地反映基本通脹走勢，基本消費物價通脹率在二零一三年第三季微升至 4.3%，隨後在十月回落至 4.0%。首十個月合計平均為 4.0%，低於二零一二年全年平均的 4.7% (圖 12)。

圖 12：消費物價通脹今年以來大致穩定



25. 基本綜合消費物價指數中主要組成項目的按年價格升幅各異(表 2)。受惠於國際食品價格偏軟，本地食品通脹(包括外出用膳費用)除了個別月份上升外，大致維持穩定，在二零一三年首十個月平均為 4.4%，略高於二零一二年第四季的 4.2%。私人房屋租金項目的按年升幅由去年第四季的 5.3% 顯著升至今年八月的 6.6% 後，隨後趨向穩定，在十月份為 6.7%，反映新訂私人住宅租金自本年年初起升幅放緩的影響開始出現。電力、燃氣及水的價格增幅在第三季亦見加快，主要是由於煤氣燃料調整費隨石

腦油價格走高而上升。消費物價指數中其他多個組成項目的按年價格升幅仍然溫和，而耐用品價格則維持長期的跌勢。

表 2：按組成項目劃分的綜合消費物價指數
(與一年前同期比較的增減百分率)

開支組成項目	權數(%)	二零一二年				二零一三年				十月
		二零一二年	第一季	第二季	第三季	第四季	第一季	第二季	第三季	
食品	27.45	5.8	7.4	6.6	5.1	4.2	4.1	4.5	4.6	4.5
外出用膳	17.07	5.4	6.1	5.7	5.3	4.6	4.4	4.3	4.3	4.4
其他食品	10.38	6.5	9.4	8.1	5.0	3.6	3.6	4.8	4.9	4.6
住屋 ^(a)	31.66	5.6 (6.4)	8.1 (8.1)	6.4 (6.7)	2.8 (5.5)	5.2 (5.4)	5.2 (5.5)	6.1 (5.8)	9.4 (6.3)	6.2 (5.9)
私人樓宇	27.14	6.8 (7.0)	9.2 (9.1)	7.3 (7.7)	5.8 (6.0)	5.1 (5.3)	5.0 (5.4)	6.1 (5.7)	7.0 (6.5)	7.2 (6.7)
公共樓宇	2.05	-7.1 (3.2)	-1.5 (-0.1)	-1.1 (0.1)	-87.8 (3.2)	9.7 (9.5)	9.7 (9.5)	8.9 (9.2)	777.6 ^(b) (5.9)	-1.8 (*)
電力、燃氣及水	3.10	-8.2 (3.6)	-17.2 (4.0)	-18.3 (3.9)	3.6 (2.8)	4.6 (3.6)	4.9 (3.6)	5.9 (4.4)	9.6 (7.2)	6.7 (5.1)
煙酒	0.59	3.0	11.6	0.1	0.5	0.6	1.6	1.9	1.4	1.2
衣履	3.45	3.1	4.9	3.2	2.3	1.9	1.5	1.0	1.7	2.4
耐用品	5.27	-1.4	-1.8	-0.9	-1.2	-1.7	-3.5	-5.0	-4.7	-4.1
雜項物品	4.17	2.2	3.4	2.2	1.4	2.0	1.4	2.2	2.5	2.7
交通	8.44	3.0	4.4	3.3	2.2	2.2	2.0	2.2	2.8	2.4
雜項服務	15.87	2.8 (2.8)	2.8 (2.8)	3.1 (3.1)	2.3 (2.3)	2.9 (3.0)	3.5 (3.5)	3.1 (3.1)	3.9 (3.1)	4.0 (2.8)
所有項目	100.00	4.1 (4.7)	5.2 (5.9)	4.2 (5.1)	3.1 (4.0)	3.8 (3.8)	3.7 (3.8)	4.0 (3.9)	5.3 (4.3)	4.3 (4.0)

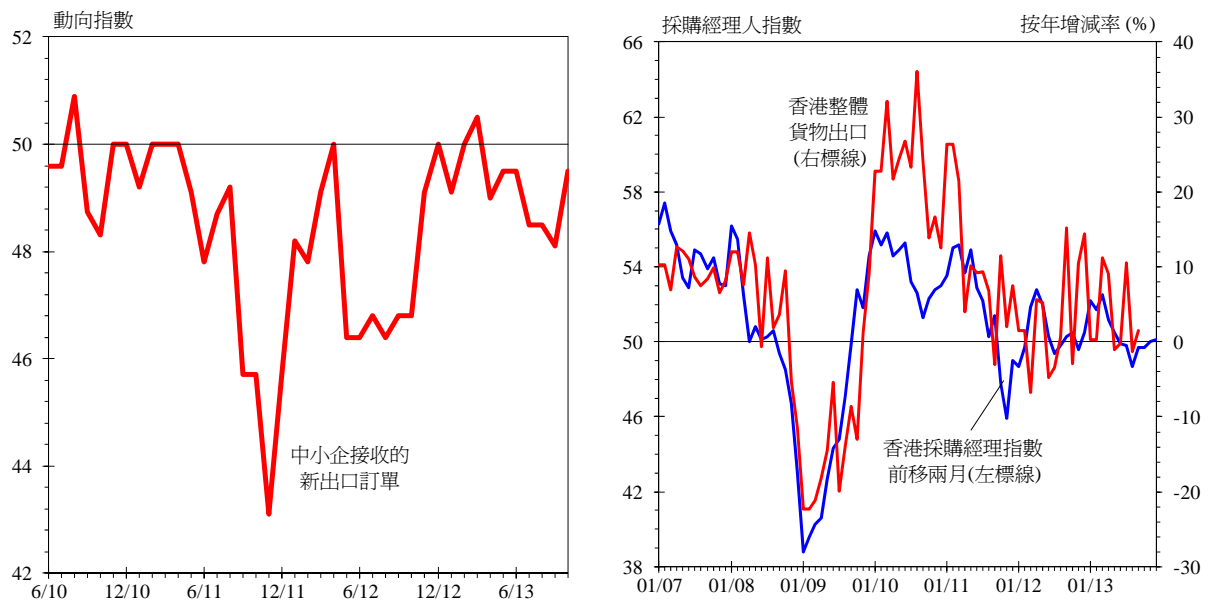
註：綜合消費物價指數與一年前同期比較的增減率，是根據以二零零九至一零年度為基期的新消費物價指數數列計算。括號內的數字為撇除政府的一次性紓困措施的效應後的基本消費物價的增減率。

- (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樓宇及公共樓宇分項，在此只包括租金、差餉及地租，因此私人樓宇及公共樓宇的合計權數略小於整個住屋組成項目的權數。
- (b) 綜合消費物價指數中的公共樓宇項目於二零一三年第三季錄得較大的按年升幅，是由於政府在二零一二年七月代繳公營房屋租金，令比較基數較低所致。
- (*) 增減小於 0.05%。

最新修訂的二零一三年短期經濟預測

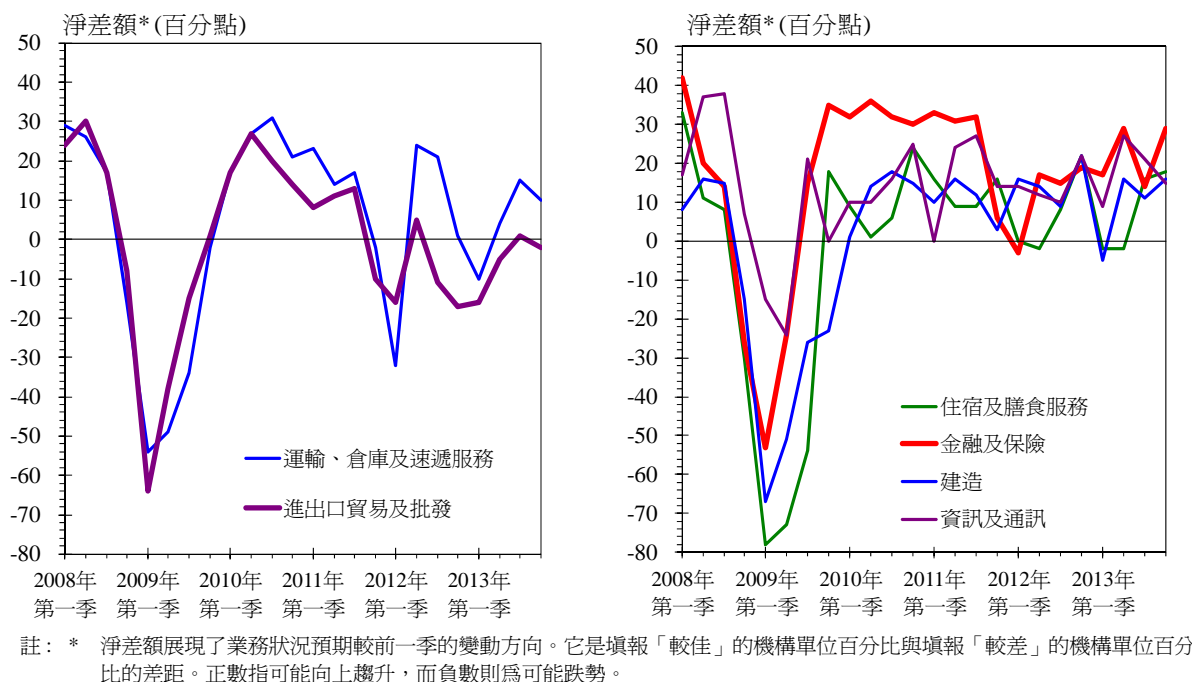
26. 短期而言，各種新舊挑戰仍會制約環球經濟增長。美國第四季的經濟表現可能受十月份政府局部停運所影響。美國貨幣政策以及懸而未決的財政問題所帶來的不確定因素，亦會拖累美國的增長步伐。歐元區的復蘇受制於高企的失業率和結構性問題，應會依然疲弱不穩。一些新興市場的經濟增長步伐放緩，也值得關注。不過，內地經濟保持堅韌，應可在往後為亞洲的貿易和生產活動提供一些支持。在這環境下，香港的外貿表現在短期內可能仍會較為反覆(圖 13)。

圖 13：香港的外貿環境仍然不明朗



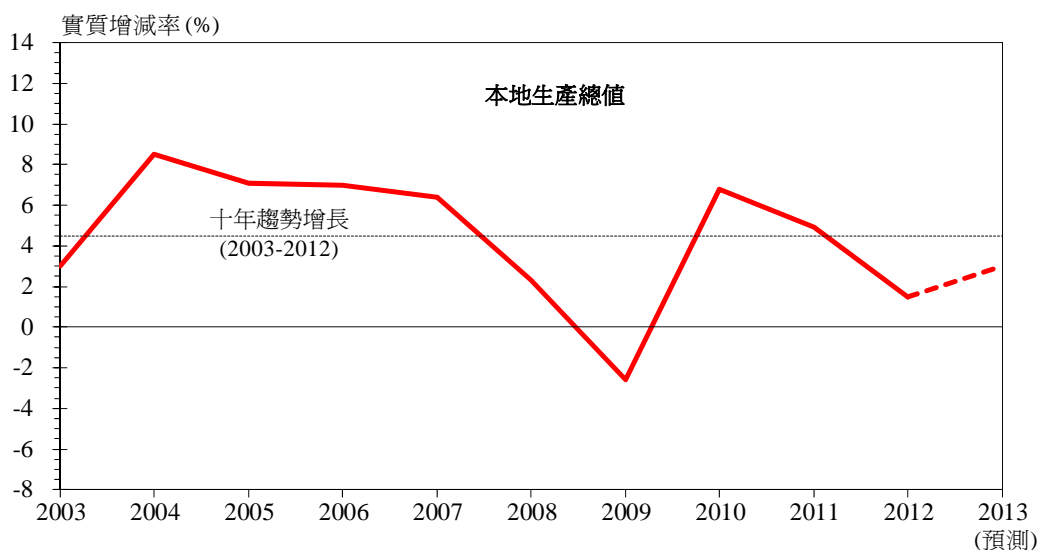
27. 本地方面，勞工市場及收入情況大致向好，可望支持本地消費意欲。訪港旅遊業進一步擴張，亦可繼續有利於本地消費市道。此外，最新的《業務展望按季統計調查》顯示，大型企業對短期業務前景的看法大致維持正面(圖 14)。以上因素，加上基建工程全速進行，以及《二零一三至一四年度財政預算案》一籃子措施的提振作用，應可為本地經濟提供穩固的支持。

圖 14：除與外貿相關的行業外，大型企業營商氣氛大致維持正面



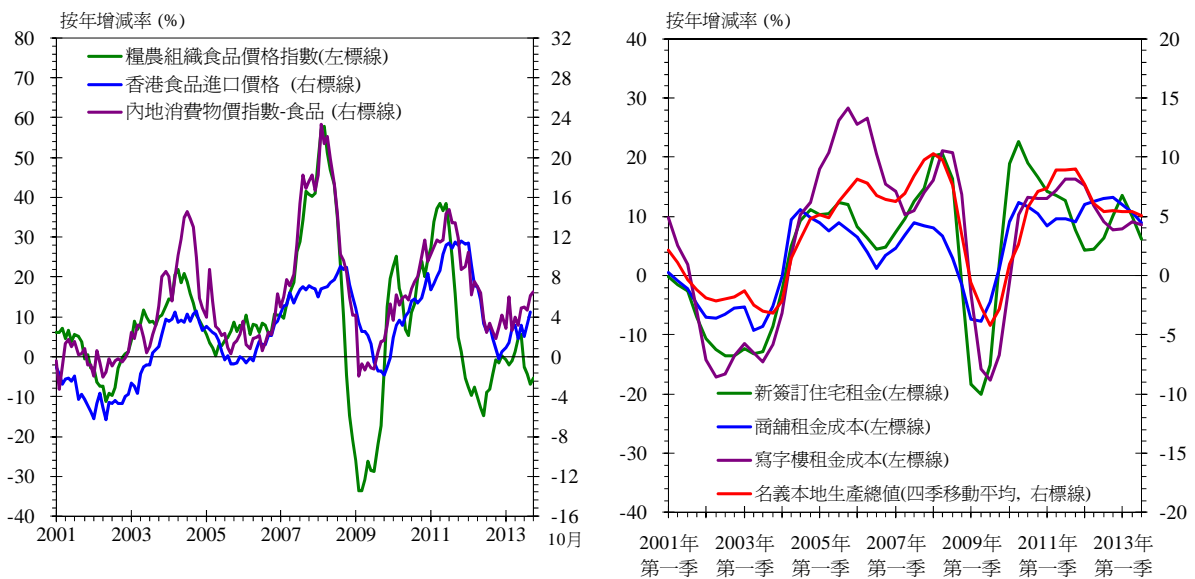
28. 考慮到本地生產總值在今年首三季實質增長 3.0%，以及第四季應可錄得進一步溫和經濟增長，二零一三年全年的經濟增長預測由上輪八月時公布的 2.5-3.5% 調整至 3%，為上輪預測範圍的中間點（圖 15）。作為參考，國際貨幣基金組織在十月預測香港今年經濟增長 3.0%，而大部份私營機構分析員的最新預測介乎 2.7-3.5%，平均約為 3.1%。

圖 15：二零一三年全年經濟增長預測為 3%



29. 外圍價格壓力輕微，加上自今年年初起新訂私人住宅租金升幅放緩，應有助減少短期內通脹的上行風險(圖 16)。由於通脹走勢至今大致符合預期，因此二零一三年全年整體消費物價通脹率和基本消費物價通脹率的預測維持不變，分別為 4.3% 和 4%。作為參考，國際貨幣基金組織在十月預測香港今年整體消費物價通脹率為 3.5%，而大部份私營機構分析員的最新預測介乎 3.5-4.5%，平均約為 4.2%。

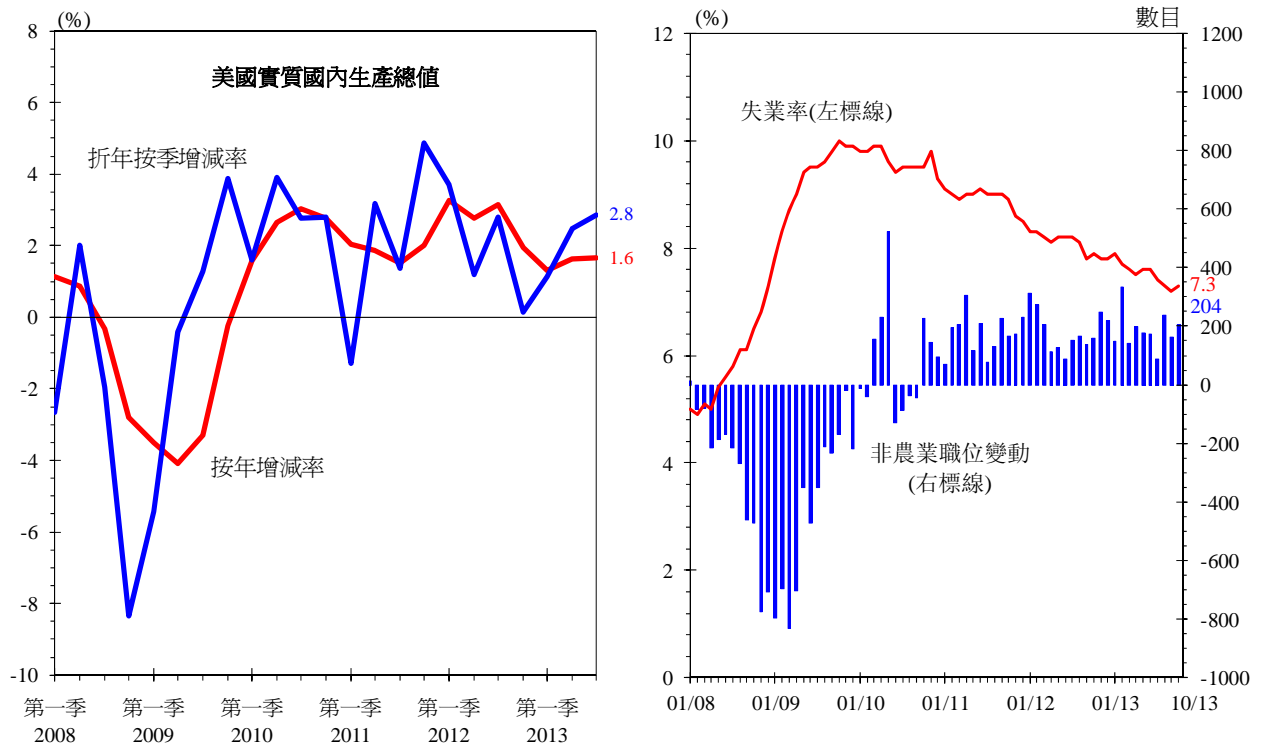
圖 16：輸入通脹輕微，加上自二零一三年初租金升幅放緩，應可減少在短期內的通脹上行風險



二零一四年經濟展望

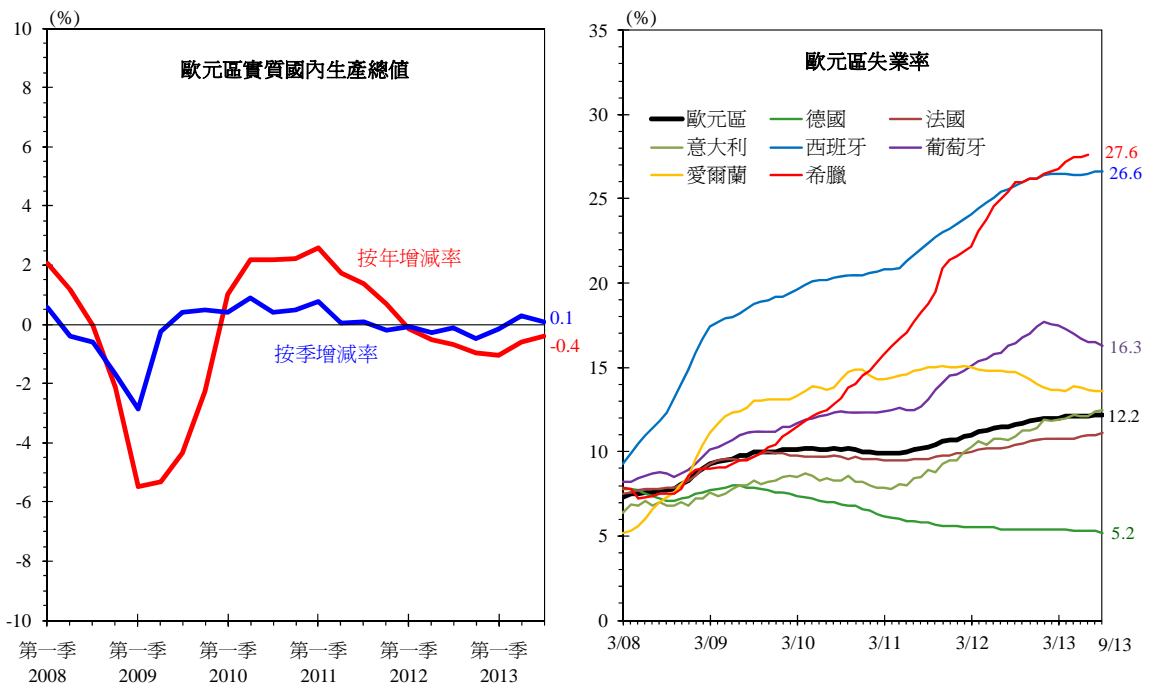
30. 外圍環境在二零一四年料仍會面對不少挑戰，全球增長前景還存在變數。目前最大的不確定因素來自美國財政和貨幣政策未來的路向。美國財政預算和國債上限的問題只被推遲，倘若未能及時獲得妥善處理，將對環球經濟氣氛以至全球金融穩定構成重大威脅。此外，美國經濟復蘇的步伐緩慢不穩，增加了聯儲局在減買資產的時間和步伐方面的不確定性，市場情緒因而對美國未來經濟數據會變得敏感並隨之起伏，進而加劇國際金融和匯率市場的波動。

圖 17：美國經濟復蘇緩慢



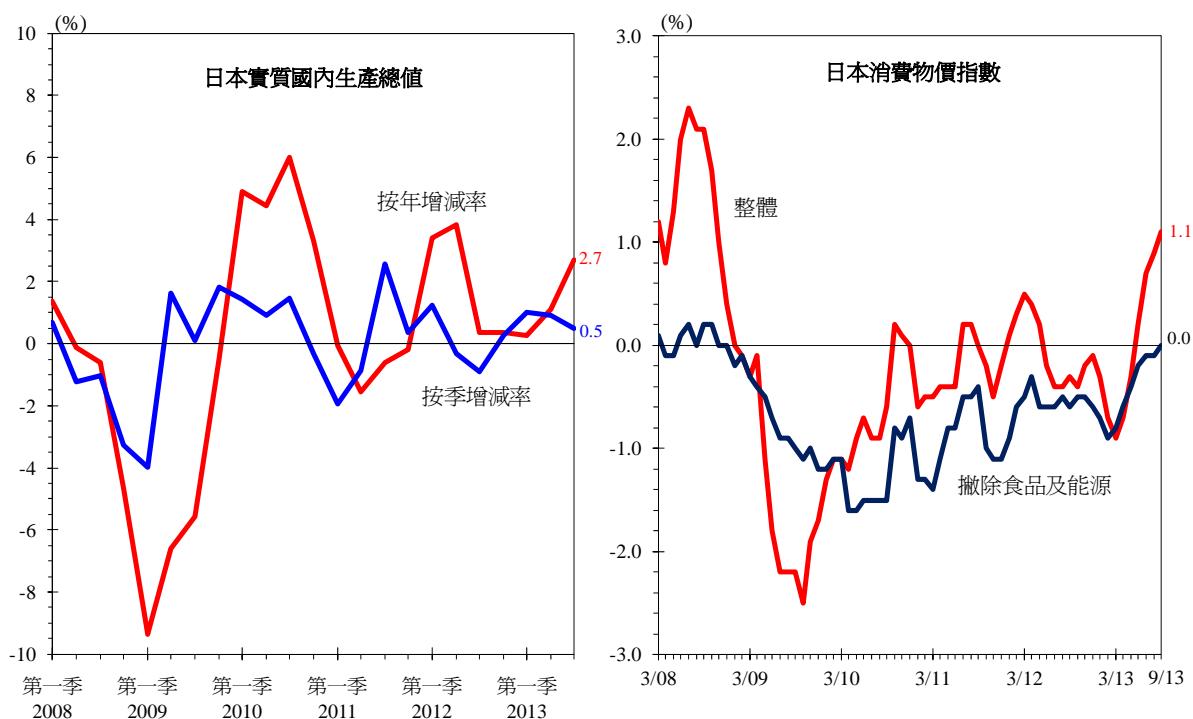
31. 歐元區經濟雖然有相對改善，但歐洲央行最近再次減息，顯示當地經濟依然非常疲弱。復蘇的道路可能仍會是崎嶇不平，因為當地需求繼續受制於區內雙位數的失業率、持續的財政調整、未復元的信貸市場和其他結構性問題的影響。

圖 18：歐元區經濟仍受制於失業率高企



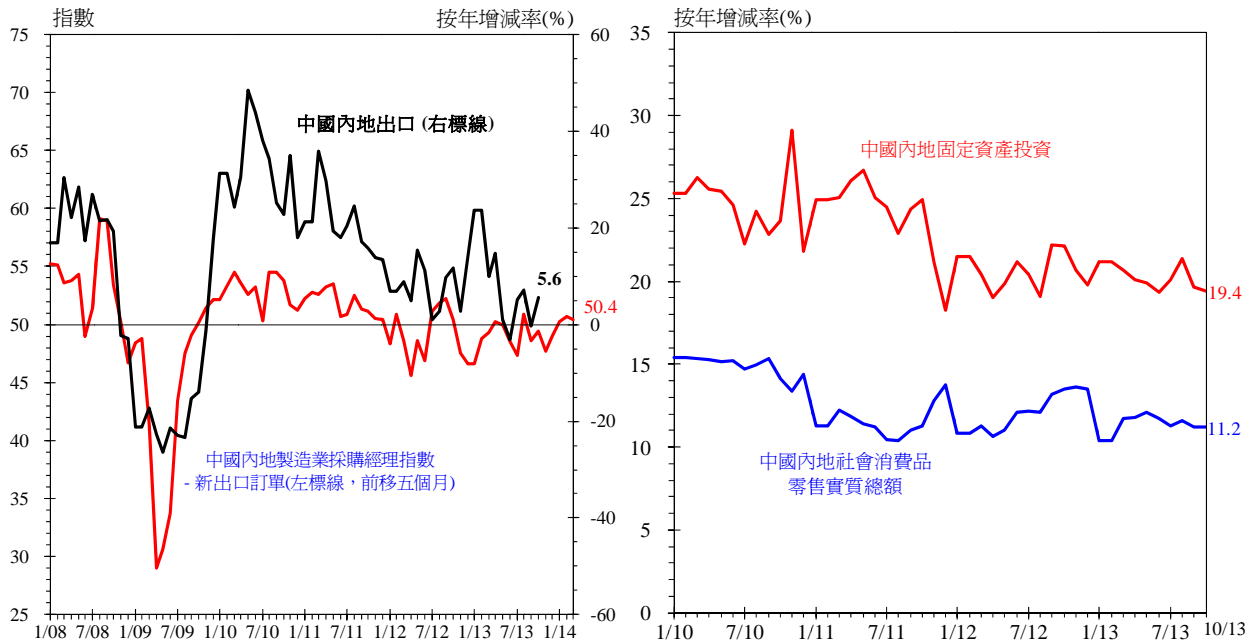
32. 亞洲方面，日本經濟今年在實行積極的政策刺激下稍為改善。然而，日本計劃在明年四月提高銷售稅稅率，將會是前面一個嚴峻的考驗。此外，日本在推行其新經濟增長策略中的結構改革期間，所遇到的困難亦不容低估。由於歐美日經濟基調薄弱，許多結構性問題尚未解決，因此環球貿易明年的展望仍然充滿變數。

圖 19：日本經濟能否持續復蘇仍未明朗



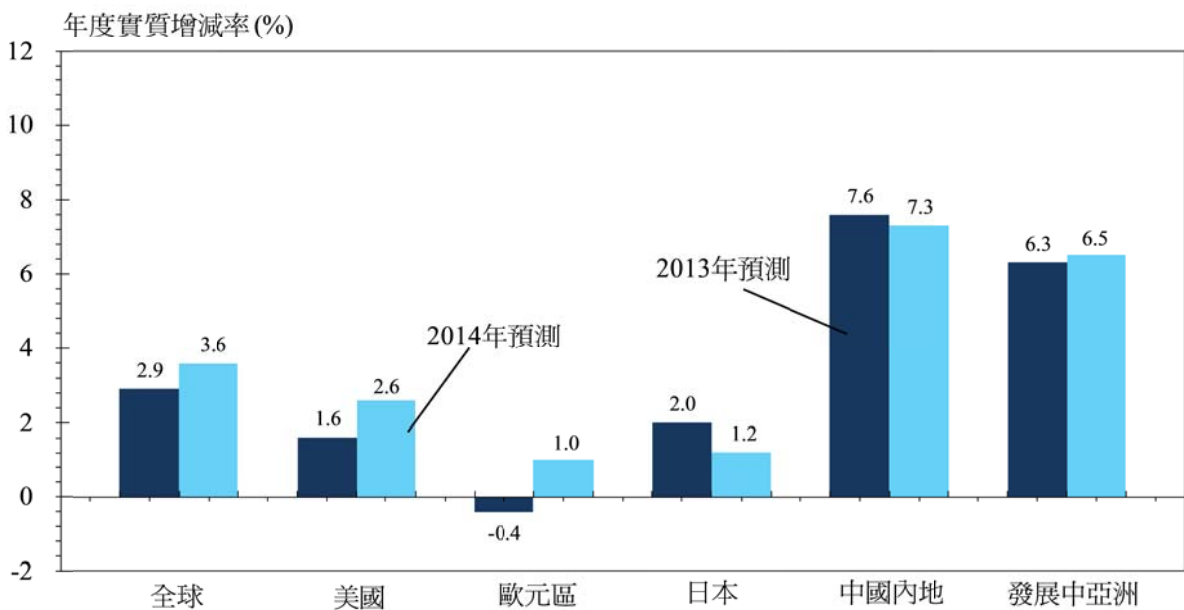
33. 不過，內地經濟在今年以來一直保持堅韌。儘管外貿環境仍然挑戰重重，內地經濟增長在內需的帶動下由第二季的 7.5% 回升至第三季的 7.8%；近月，社會消費品零售總額及固定資產投資等經濟指標，均繼續錄得可觀的按年增長，而製造業採購經理指數亦顯示持續擴張。同時，亞洲地區大部份經濟體的基調普遍相對良好，兩者均應可為香港往後的外貿表現帶來支持。

圖 20：內地經濟持續強韌



34. 作為參考，國際貨幣基金組織在十月份預測，亞洲發展中地區和內地經濟將於二零一四年分別增長 6.5% 和 7.3%。同時，假設美國財政爭議相關的下行風險沒有發生，國際貨幣基金組織預測全球經濟增長將由今年的 2.9% 加快至明年的 3.6%。

圖 21：國際貨幣基金組織2013年及2014年經濟增長預測



35. 內部經濟方面，勞工市場和收入情況良好，應可繼續為本地消費市場提供支持。大型基建工程持續進行，訪港旅遊業繼續增長，和企業營商氣氛維持正面，應可為本地經濟帶來支持。政府會密切留意外圍發展，並在明年二月發表《二零一四至一五財政年度財政預算案》時一併公佈二零一四年的經濟增長預測。作為參考，國際貨幣基金組織最新的二零一四年香港經濟增長預測為 4.4%；而大部份私營機構分析員的最新預測介乎 2.7-5.0%，平均為 3.6%。

36. 展望二零一四年的物價走勢，將視乎多方面的因素，包括匯率、環球商品價格、香港各主要進口來源地的通脹情況及本地勞動成本等。在最近一段時間，環球食品及商品價格穩定，而包括內地為主要進口來源地通脹仍然頗為溫和。這些因素，加上自今年年初起新訂私人住宅租金升幅放緩，應有助抑制本港明年通脹的上行風險。然而，先進經濟體積極的貨幣寬鬆政策下環球流動性氾濫的問題猶在，可能會透過對環球商品價格和本地資產價格的波動，左右香港的通脹走勢。本地方面，工資成本在偏緊的勞工市場下穩步上升，或會對本地消費物價構成上漲壓力。政府會繼續留意各項影響通脹走勢的因素，並關注通脹對較低收入市民的影響。作為參考，國際貨幣基金組織最新的二零一四年香港通脹預測為 3.5%；私營機構分析員的預測平均為 3.7%。

財政司司長辦公室
經濟分析及方便營商處
二零一三年十一月二十五日

住戶收入近況⁽¹⁾

背景

這附件定期提供有關不同組別的住戶入息及就業收入的最新趨勢。鑑於法定最低工資水平已於二零一三年五月由每小時 28 元上調至 30 元，本文所採納的低收入住戶每月收入基準亦由 6,500 元上調至 7,000 元(以二零一三年第二季固定市價計算)，按通脹變化調整⁽²⁾，以反映最新情況。

住戶入息和就業收入整體情況

2. 二零一三年至今，儘管整體經濟的增長步伐仍然溫和，但在本地商業活動及訪港旅遊業興旺的支持下，勞工需求堅挺，勞工市場持續偏緊。總就業人數在二零一三年八至十月為 3 747 800，按年上升 2.6%。同期經季節性調整的失業率仍維持於 3.3% 的低水平，顯示勞工市場仍處於全民就業狀態。在這情況下，多項住戶/就業收入相關指標均錄得不俗的升幅。反映整體住戶收入情況的每月住戶入息中位數，在二零一三年第三季按年顯著上升 9.3%，扣除通脹後仍有 3.7% 的明顯實質增長。

3. 勞工市場表現暢旺，再加上今年法定最低工資水平向上調整的額外推動效應，不同階層勞工的工資及收入亦全面穩健增長。就較高技術的員工而言，經理級與專業僱員薪金指數顯示，同一家公司及職位工作的僱員，其二零一三年最新近的名義薪金指數與一年前相比上升 6.0%，實質上升 2.2%。而較低技術工人的平均工資，亦分別錄得 5.2% 及 0.6% 的名義及實質增長。至於最低十等分組別中的全職僱員平均就業收入，二零一三年首三季亦顯著上升 6.8%，撇除物價水平變動的因素後仍有 1.4% 的實質升幅。這些數字皆反映不同階層的勞工得以分享經濟增長的成果(表 1)。

(1) 除整體勞工市場的數據外，本文的分析並不包括外籍家庭傭工。

(2) 根據甲類消費物價指數計算。

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

時期	工資		每月住戶 入息中位數		經理級與專 業僱員薪金 [~]		最低十等分組 別僱員收入 [^]	
二零一一年第一季	4.9	(0.2)	5.6	(1.7)				
第二季	8.0	(2.0)	9.3	(3.9)	7.5	(2.1)	10.3	(4.4)
第三季	9.9	(4.4)	11.1	(4.4)				
第四季	9.4	(3.9)	11.1	(5.1)				
二零一二年第一季	8.0	(3.6)	8.8	(3.5)				
第二季	5.1	(1.7)	4.6	(0.4)	5.8	(2.0)	9.7	(5.9)
第三季	4.8	(0.4)	2.5	(-0.6)				
第四季	5.1	(0.9)	5.0	(1.2)				
二零一三年第一季	4.7	(0.7)	6.4	(2.6)				
第二季	5.2	(0.6)	5.5	(1.4)	6.0	(2.2)	6.8	(1.4)
第三季	n.a.	n.a.	9.3	(3.7)				

註： (^) 除二零一三年為首三季數字外，其餘為全職僱員的全年平均就業收入。
 (~) 該指數每年只公布一次，為第二季數字。
 () 實質增減百分率(%)。
 (n.a.) 未有數字。

實質每月住戶入息低於 7,000 元的從事經濟活動住戶

4. 在二零一三年第三季，從事經濟活動而實質每月住戶入息低於 7,000 元的住戶(簡稱低收入住戶)有 61 800 個，較去年同期略增 1 700 個，佔全港家庭住戶的比例由 2.5% 微升至 2.6%。

5. 事實上，過去十多年間低收入住戶的數目及相關比例大致緊隨經濟周期而起伏。二零零零至零八年期間經濟在大部分時間持續增長，低收入住戶的比例由二零零三年第三季 4.7% 的高位逐步回落到二零零八年同期的 2.7%。其後環球金融海嘯在二零零八年年底爆發，令香港經濟陷入衰退，相關比例迅即回升至二零零九年第三季的 3.1%。隨後經濟強勁復蘇，低收入住戶的比例亦應聲回落至二零一一年第三季的 2.1%。近年低收入住戶比例雖然有所回升，但相對其他經濟較波動的時期而言，仍處於十年來的較低水平(表 2 及圖 1)。

表 2：低收入住戶*數目及比例

住戶類別：

當中：
從事經濟活動
人士

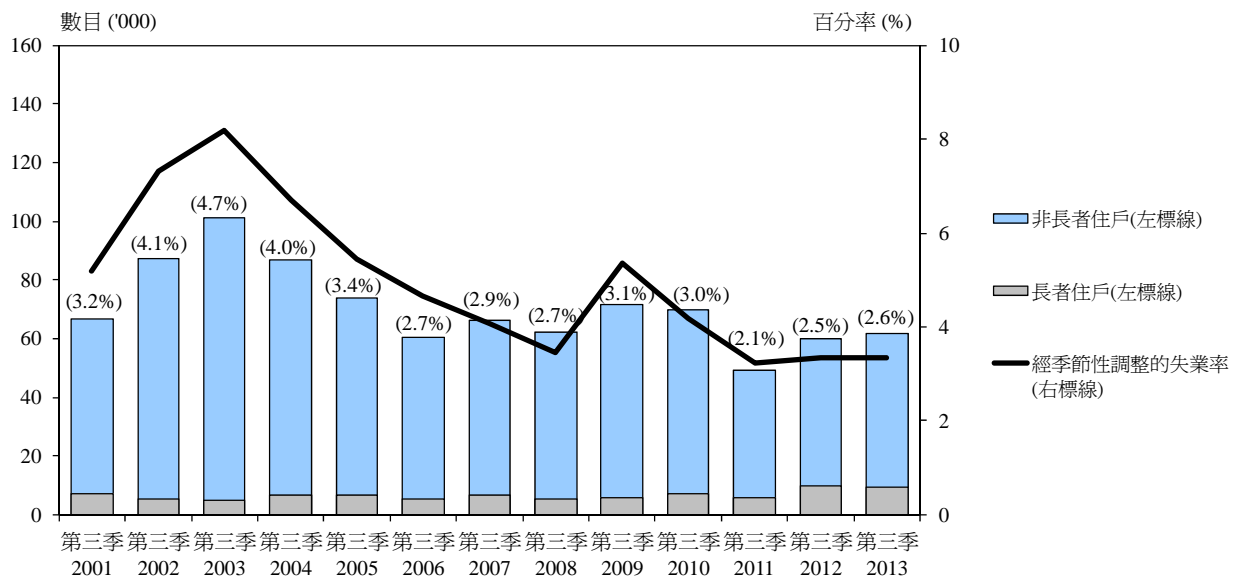
時期	長者住戶	非長者住戶	總數	從事經濟活動人士
二零零三年 第三季	4 900 (0.2)	96 300 (4.5)	101 300 (4.7)	121 300 [3.7]
二零零九年 第三季	5 900 (0.3)	65 900 (2.9)	71 800 (3.1)	82 200 [2.4]
二零一零年 第三季	7 000 (0.3)	62 700 (2.7)	69 700 (3.0)	78 800 [2.3]
二零一一年 第三季	6 000 (0.3)	43 100 (1.8)	49 100 (2.1)	54 500 [1.6]
二零一二年 第三季	9 600 (0.4)	50 400 (2.1)	60 000 (2.5)	65 000 [1.8]
二零一三年 第三季	9 600 (0.4)	52 200 (2.2)	61 800 (2.6)	68 100 [1.9]

註： (*) 低收入住戶是指每月住戶入息低於二零一三年固定市價7,000元的住戶。當中並不包括所有均為非從事經濟活動人士的住戶。

() 佔所有家庭住戶的比例(%)。

[] 佔所有勞動人口的比例(%)。

圖 1：低收入住戶*的數目



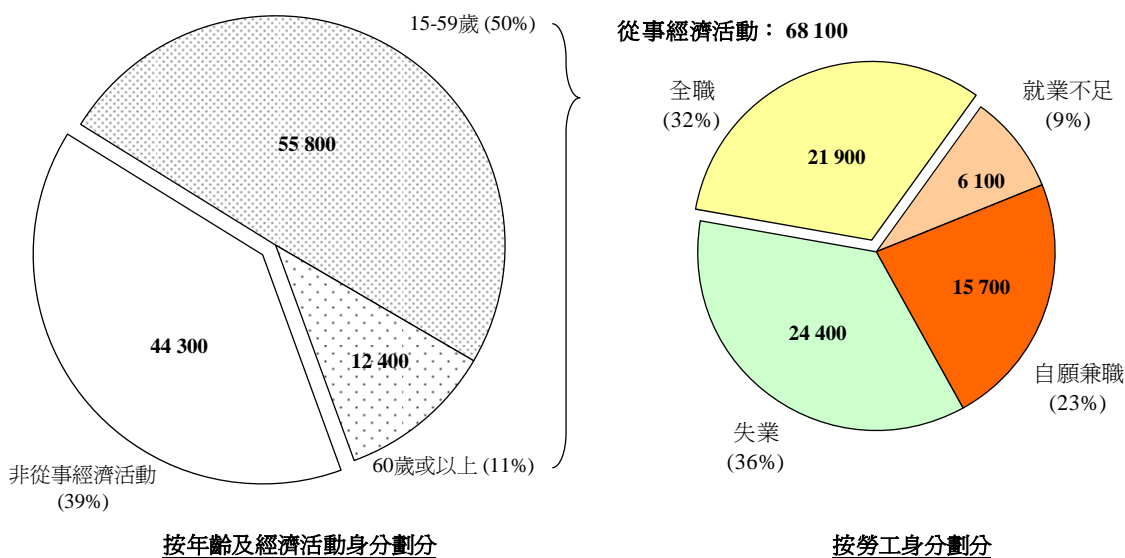
註：(*) 低收入住戶是指每月住戶入息低於二零一三年第二季固定市價7,000元的住戶。當中並不包括所有均為非從事經濟活動人士的住戶。
括號內的數字是其佔所有家庭住戶的比例。

低收入住戶的社會經濟特徵

6. 進一步解構二零一三年第三季的數據，就這些低收入住戶中的人士所得的觀察如下：

- 這些住戶共有 112 400 名人士，其中 68 100 人從事經濟活動，當中大部分(55 800 人或 82%)人士的年齡介乎 15-59 歲，而以 40-59 歲人士佔多數(38 000 人或 56%)；至於 60 歲以上的則有 12 400 人(18%)。
- 其餘 44 300 名為非從事經濟活動人士，當中有超過一半(52%)為 15 歲以下的兒童或 60 歲以上的長者。
- 再深入分析，這 68 100 名從事經濟活動的人士，全職員工佔 32%，失業、自願兼職和就業不足人士分別佔 36%、23% 及 9%(圖 2)。

圖 2：二零一三年第三季按年齡及經濟活動身分劃分的低收入住戶*人士

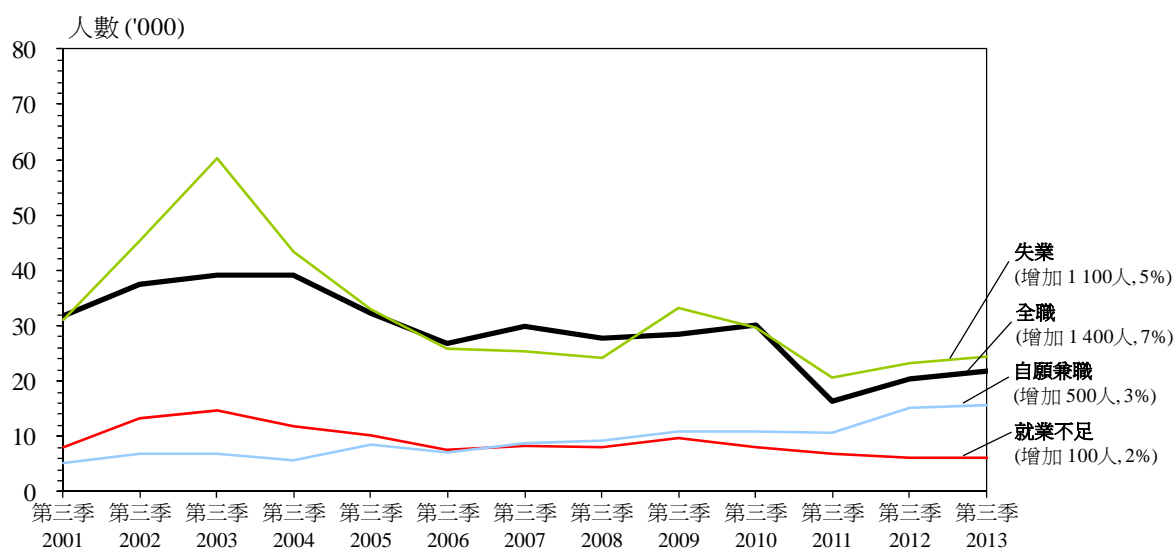


註：(*) 低收入住戶是指每月住戶入息低於二零一三年第二季固定市價7,000元的住戶。當中並不包括所有均為非從事經濟活動人士的住戶。

- 以職業劃分，在這些低收入住戶居住的就業人士，絕大多數(83%)從事較低技術工作(當中 40%為非技術工人和 28%為服務工作及銷售人員)。以經濟行業劃分，則以零售、住宿及膳食服務業最多(11 200 人或 26%)，其次為維修、洗滌、家居及其他個人服務活動業(5 800 人或 13%)。

- 與一年前相比，在低收入住戶居住的從事經濟活動人士數目由 65 000 人略增 3 100 人(或 5%)至 68 100 人，佔所有從事經濟活動人士的比例亦由 1.8% 微升至 1.9%。其中，全職人士數目在二零一三年第三季按年上升 7% 至 21 900 人。失業人士亦稍增 1 100 人(或 5%)至 24 400 人，但兩者與 2009 年或更早時期相比，仍處於較低水平(圖 3)。
- 自 2011 年起推行法定最低工資後，全職僱員的就業收入已見大幅上升。因此，有從事全職工作的就業人士較容易脫離低收入組別，以致仍然留在低收入組別中的人士，較多是失業、工作時數較少的自願兼職或就業不足者。

圖 3：低收入住戶中從事經濟活動人士的組合*

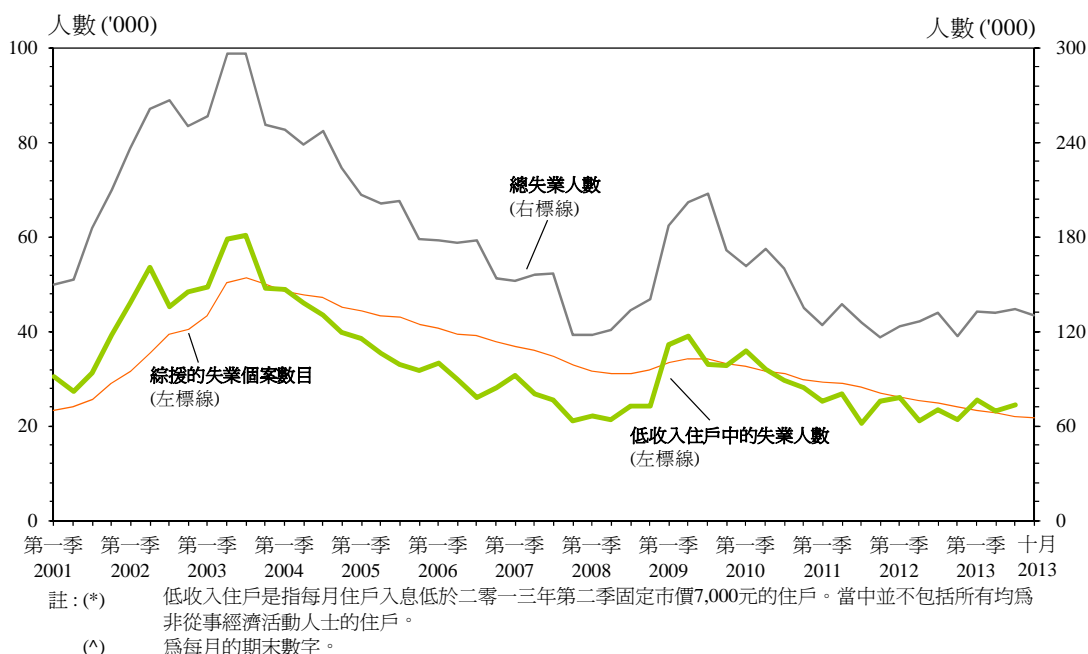


註：(*) 低收入住戶是指每月住戶入息低於二零一三年第二季固定市價7,000元的住戶。當中並不包括所有均為非從事經濟活動人士的住戶。
括號內的數字是二零一三年第三季從事經濟活動的人數與一年前相比的變動。

綜援個案數字

7. 基層勞工需求殷切，較低技術工人的最新失業率(二零一三年八至十月)仍然維持於 3.3% 的低水平。與此同時，綜援個案數目則持續下跌，於二零一三年十月有 262 547 宗，按年減少 8 576 宗(或 3.2%)。失業綜援個案的跌幅更為顯著，同期下跌 2 803 宗(或 11.4%)至 21 801 宗(圖 4)。這反映勞工市場偏緊，部分基層工人得以自力更生，離開社會保障網。

圖 4：低收入住戶中的失業人數*、綜援的失業個案數目^與總失業人數的關係



總結

8. 政府一向密切關注就業和收入情況，尤其是經濟欠佳時對基層市民的影響。過去九季經濟一直溫和增長，但慶幸勞工需求保持堅挺，各階層市民的收入增長都相對穩定，特別是基層勞動力的工資及收入進一步增加。

9. 就業是脫貧的最佳途徑。政府會繼續加強就業、培訓及再培訓服務，為求職人士提供支援；同時，透過社會福利，確保弱勢社群得到保障，使他們能分享經濟發展的成果。政府亦會繼續投放大量資源於教育，以提升勞動人口在知識型社會的競爭力及技能，提高社會流動性，降低兒童的貧窮風險，以減少跨代貧窮。推動整體經濟增長以提供更多就業及收入機會，是改善基層生活的根本之道。

10. 短期內，全球經濟低速增長的格局未改，而且下行風險仍存。不過，儘管外部環節繼續受壓，香港勞工市場基本上仍能維持全民就業的狀態，有助市民收入持續改善。政府會繼續關注基層勞工及低收入住戶的就業和收入情況，在需要時提供援助。

財政司司長辦公室
經濟分析及方便營商處
二零一三年十一月二十五日