



香港經濟近況及短期展望

政府於十一月十一日發表了二零一六年第三季經濟報告。該報告連同最新修訂的二零一六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，並概述政府最新二零一六年全年經濟預測，然後對二零一七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
二零一六年十一月二十八日

香港經濟近況及短期展望

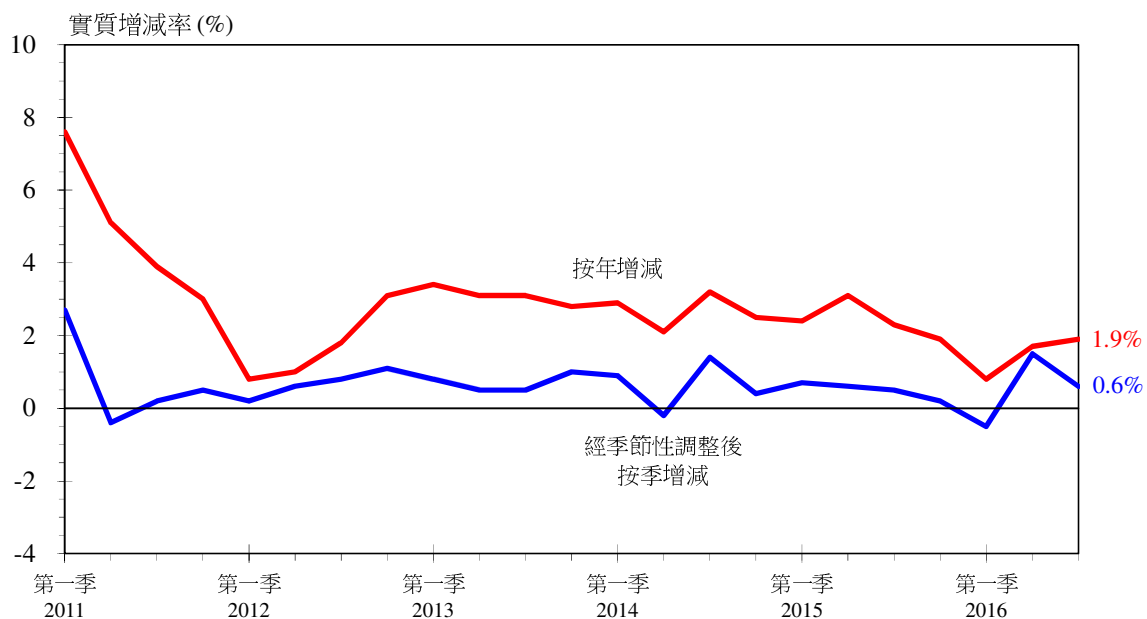
引言

本文件分析香港經濟的近期表現，並概述最新的二零一六年全年經濟預測和二零一七年經濟展望。

經濟近況

2. 二零一六年第三季，香港經濟增長加快至 1.9%⁽¹⁾，上一季增幅為 1.7%。內部需求提速，而外部需求亦有相對改善。經季節性調整後按季比較，實質本地生產總值在第三季進一步擴張 0.6% (圖 1)。

圖 1：二零一六年第三季，香港經濟增長輕微加快



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

對外貿易

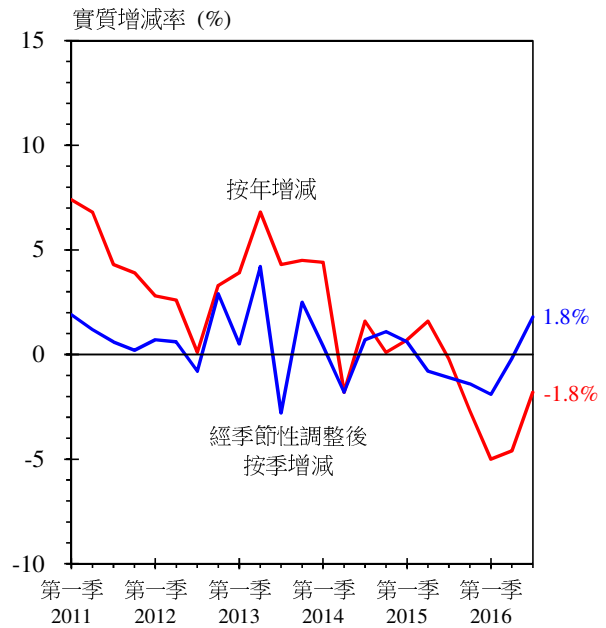
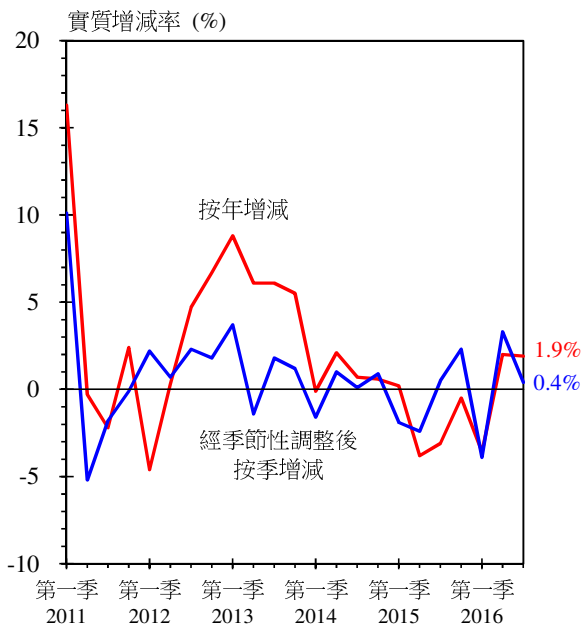
3. 第三季，環球經濟有溫和的增長，早前出現的嚴峻風險已略為改善。美國經濟增長稍勝預期。歐元區經濟繼續處於溫和的增長軌道。英國「脫歐」的連鎖效應至今較預期小。亞洲方面，日本經濟表現仍然欠佳，但亦有一些相對改善。內地經濟則繼續平穩擴張。總的來說，外圍環境在季內略為穩定下來，但環球經濟前景仍然面對各種不明朗因素。

4. 隨着環球需求回穩，香港整體貨物出口在第三季續有 1.9% 的增幅(圖 2(a))，多個市場均見到不同程度的改善。以按年計，輸往美國的出口重現增長，而輸往日本的出口跌勢亦明顯減慢。同時，輸往內地的出口繼續轉強。至於輸往一些其他亞洲市場的貨物出口，包括印度、台灣、韓國和新加坡，均錄得顯著增長。輸往歐盟的出口轉弱並微跌，但第三季的跌幅主要是受累於輸往英國的出口在「脫歐」公投後進一步下滑所致。撇除英國市場，輸往歐盟其他地方的出口整體而言仍有溫和增長。外貿情況仍然反覆，十月商品出口表現略為回軟。

5. 區內貿易和貨運往來在第三季靠穩，加上首次公開招股活動增加，服務輸出表現亦明顯改善，跌幅由上一季的 4.6% 大幅收窄至 1.8% (圖 2(b))。旅遊服務輸出在第三季的跌幅較年初減少，但依然疲弱。

圖 2(a)：整體貨物出口進一步增長

圖 2(b)：服務輸出有明顯改善



內部經濟

6. 第三季，內部需求的增長動力有所增強。受惠於勞工市場大致穩定，私人消費開支增長稍為加快至 1.2%，高於上一季的 0.5% 增幅(圖 3(a))。零售總銷售第三季整季來說，表現仍然疲弱，銷貨量下跌 7.4%。然而，零售銷售表現在九月有相對改善，跌幅明顯收窄，反映該月訪港旅遊業的跌勢緩和，而市民的消费意欲亦有所改善。

7. 按本地固定資本形成總額計算的整體投資開支在第三季明顯反彈 6.0%，結束先前四個季度的跌勢(圖 3(b))。當中，私營機構機器及設備購置回升 6.7%。私營機構樓宇建造活動續見擴張，帶動整體樓宇及建造開支增長 3.4%。

圖 3(a) : 私人消費開支增長步伐稍為加快

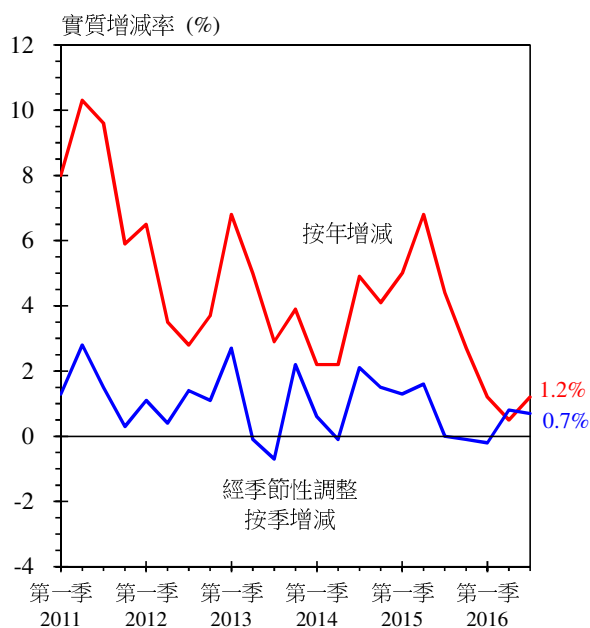
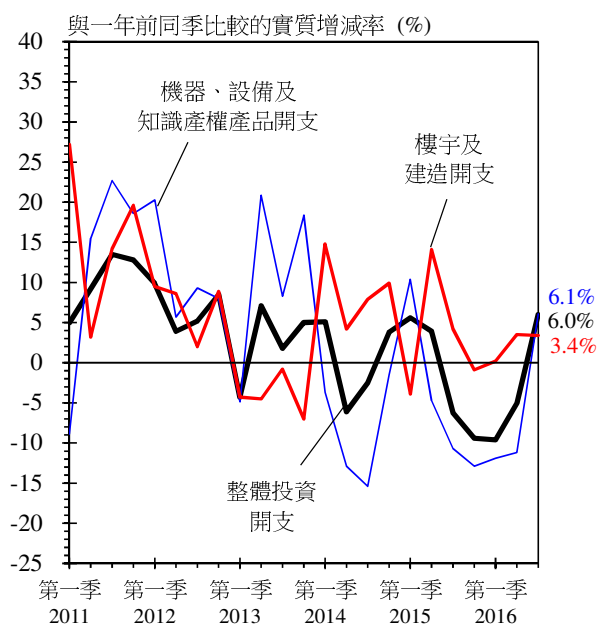


圖 3(b) : 投資開支明顯反彈

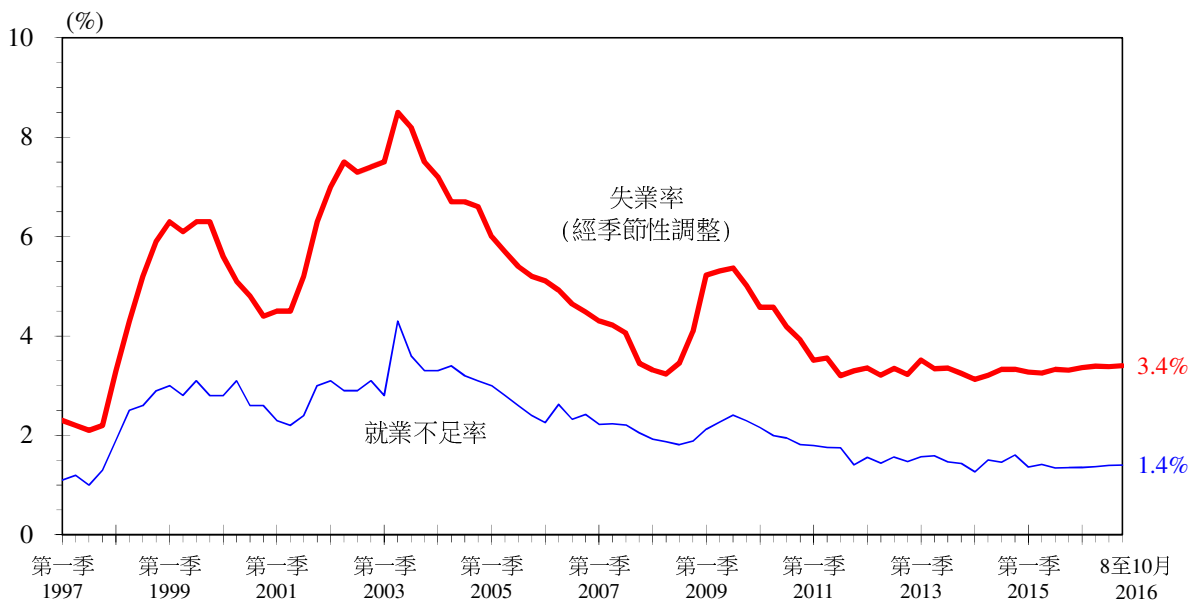


8. 外來直接投資方面，根據截至二零一四年底，按國家劃分的外來直接投資流量數據，內地繼續是香港外來直接投資的重要源頭，在二零一四年佔香港直接投資總流入的 25%。二零一六年的調查結果顯示，母公司在海外及內地的駐港公司數目上升至 7 986 間，為歷來最高，反映香港便利營商的环境及連接內地與全球其他地區所發揮的重要中介作用。

勞工市場

9. 整體勞工市場穩定，繼續處於全民就業狀態。二零一六年八至十月，經季節性調整的失業率維持在 3.4% 的水平；就業不足率亦維持在較低水平，為 1.4% (圖 4)。總就業人數按年續見溫和增長，惟與貿易及消費相關行業的勞工需求仍然較弱。

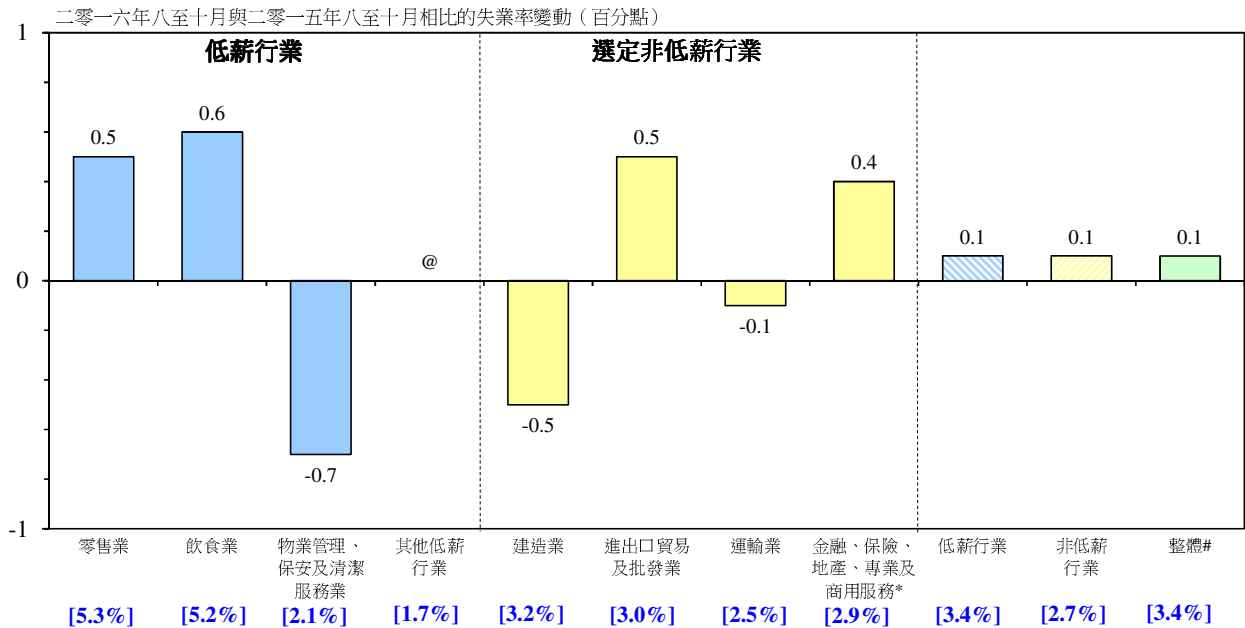
圖 4：勞工市場整體上保持大致穩定



10. 法定最低工資實施至今，宏觀經濟情況大致穩定，大大緩和了實施法定最低工資對勞工市場所構成的壓力。二零一六年八至十月，經季節性調整的整體失業率按年微升 0.1 個百分點。整體低薪行業⁽²⁾及非低薪行業的失業率按年均微升 0.1 個百分點，分別至 3.4% 及 2.7% (圖 5)。

(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。

圖5：按年比較，與貿易及消費相關行業的失業率有所上升



註：括號內數字為該行業在二零一六年八至十月的失業率（臨時數字）。

(*) 地產保養管理、保安及清潔服務除外。

(#) 經季節性調整。

(@) 變動少於0.05個百分點。

11. 按技術階層分析，二零一六年八至十月，較高技術階層的失業率按年上升 0.3 個百分點至 2.2%，而較低技術階層的失業率則於 3.4% 持平(表 1)。按年比較，較高及較低技術階層的就業人數均續有增長。

表 1：按技術階層劃分的就業及失業情況

	就業人數 [#]					失業率 [#]		
	二零一六年 八至十月	與二零一五年 二至四月相比 (經修訂的法定最低 工資水平實施前)		與二零一五年 八至十月相比 (一年前)		二零一六年 八至十月	與二零一五年 二至四月相比 (經修訂的法定 最低工資水平 實施前)	與二零一五年 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	1 468 700	+23 800	+1.6	+10 700	+0.7	2.2	+0.6	+0.3
較低技術	2 342 200	+12 100	+0.5	+26 300	+1.1	3.4	-0.4	@
較低技術 (撇除政府 僱員及留宿 家庭傭工)	1 917 700	-5 100	-0.3	-1 700	-0.1			

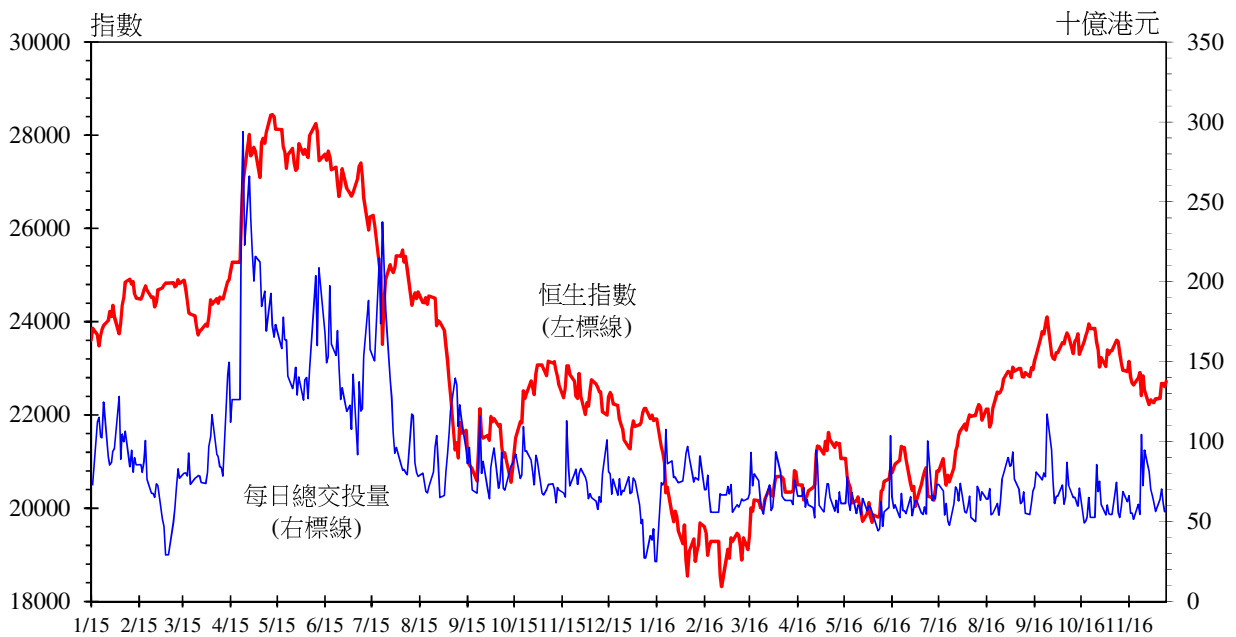
註： (#) 臨時數字。
 (@) 變動少於 0.05 個百分點。

12. 工資及收入繼續平穩增長。二零一六年六月，工資及薪金名義升幅分別為 3.8% 和 4.2%，扣除通脹後實質升幅分別為 1.2% 及 1.5%。基層工人的工資續有增長。較近期的數據顯示，全職非技術僱員(不包括外籍家庭傭工)的平均每月就業收入在二零一六年第三季以名義計算按年上升 5.3%，升幅高於同期基本甲類消費物價通脹 2.4%。整體收入亦續見穩健增長，家庭住戶每月入息中位數(不包括外籍家庭傭工)在二零一六年第三季以名義計算按年上升 3.7%，升幅與第二季大致相若(詳見**附錄**)。

資產市場

13. 本地股票市場在第三季大致跟隨海外主要市場上揚。英國「脫歐」觸發的連鎖效應較預期小，加上美國一再推遲加息，以及深港通實施方案獲批等種種因素下，恒生指數(恒指)在九月九日升至 24 100 點，為今年以來最高位。恒指隨後整固，美國大選結果亦帶來短暫波動，恆指於十一月二十五日收報 22 723 點，較六月底仍上升 9.3%。股市平均每日成交額由第二季的 626 億元增至第三季的 683 億元，在十月則回落至 609 億元(圖 6)。二零一六年首三季以首次公開招股所籌集的資金計算，香港在全球主要證券交易所中高踞榜首。

圖 6：本地股市在第三季普遍上揚，隨後有所整固

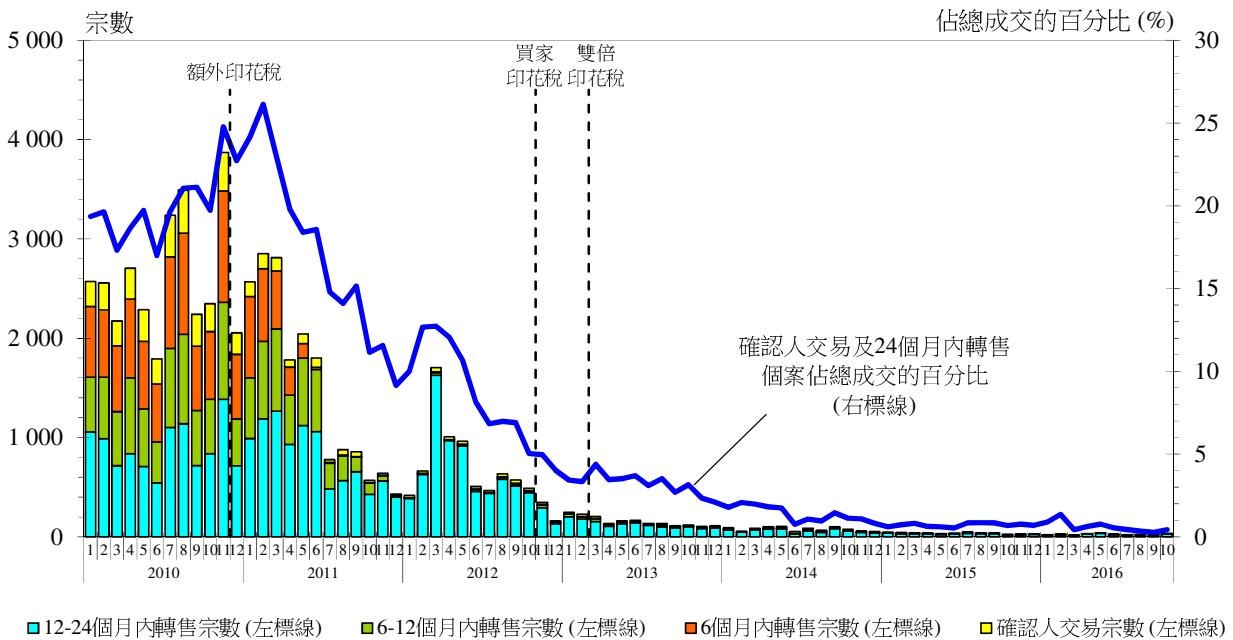


14. 增加土地供應以增加住宅單位，是政府確保樓市健康平穩發展的首要政策。政府在二零一六年九月公布，將於二零一六年第四季推售合共五幅住宅用地，可供興建約 2 800 個單位。二零一六至一七年度首三季的私人房屋土地供應(包括政府賣地、鐵路物業發展項目、市區重建局的重建項目，以及私人發展及重建項目)估計可供興建約 15 700 個單位，是二零一六至一七年度全年私人房屋土地供應目標 18 000 個單位的 87%。政府持續努力增加土地供應下，未來三至四年的住宅單位總供應量(包括已落成項目

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) 在九月底時估計維持於 93 000 個的記錄高位。

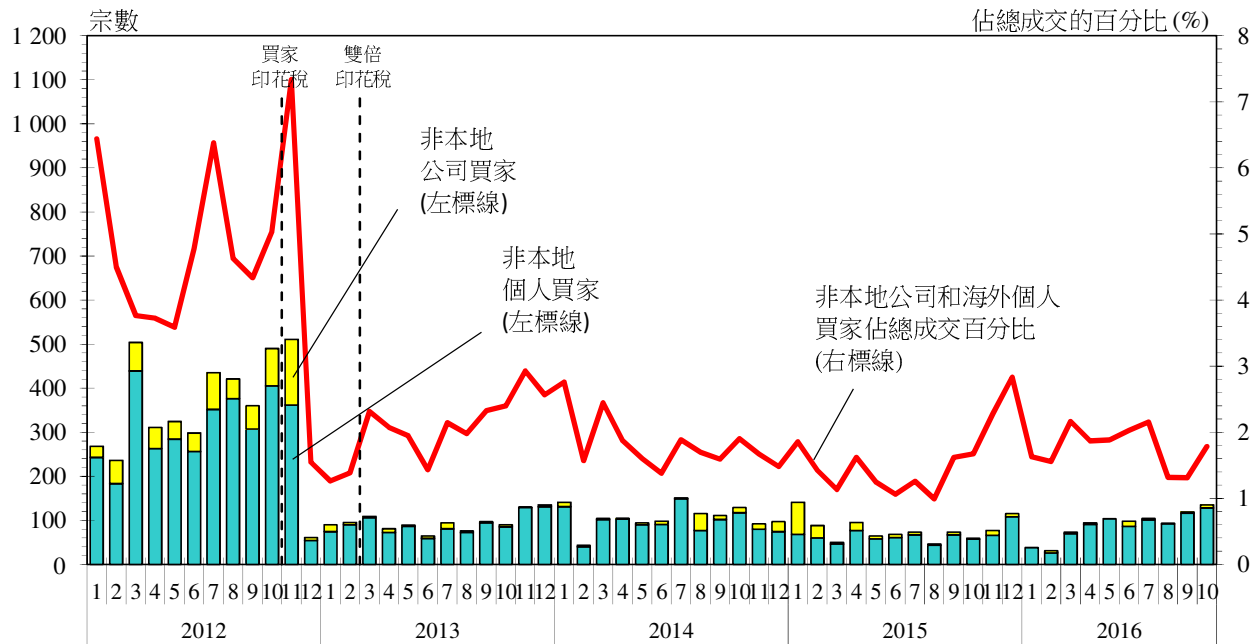
15. 同時，政府在過去幾年先後推出多輪措施，以管理需求並降低樓市亢奮對金融穩定可能帶來的風險。這些措施已收到預期效果。投機活動方面，短期轉售(包括確認人交易及 24 個月內轉售)的成交宗數在二零一六年首十個月維持在低水平，平均每月 27 宗，佔總成交的 0.5%，遠低於二零一零年一月至十一月期間(即開徵「額外印花稅」前)的平均每月 2 661 宗或 20.0% (圖 7)。反映「買家印花稅」的影響，以非本地個人及非本地公司名義購買物業的個案，在二零一六年首十個月仍處於平均每月 89 宗的低水平，佔總成交的 1.7%，遠低於二零一二年一月至十月期間的平均每月 365 宗或 4.5% (圖 8)。按揭貸款方面，二零一六年首九個月的新造按揭的平均按揭成數為 52%，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)的 64% 平均數。

圖 7：短期投機活動仍處於低水平



註：確認人交易指於未完成交易之前轉售。

圖 8：非本地買家的交易維持在低位

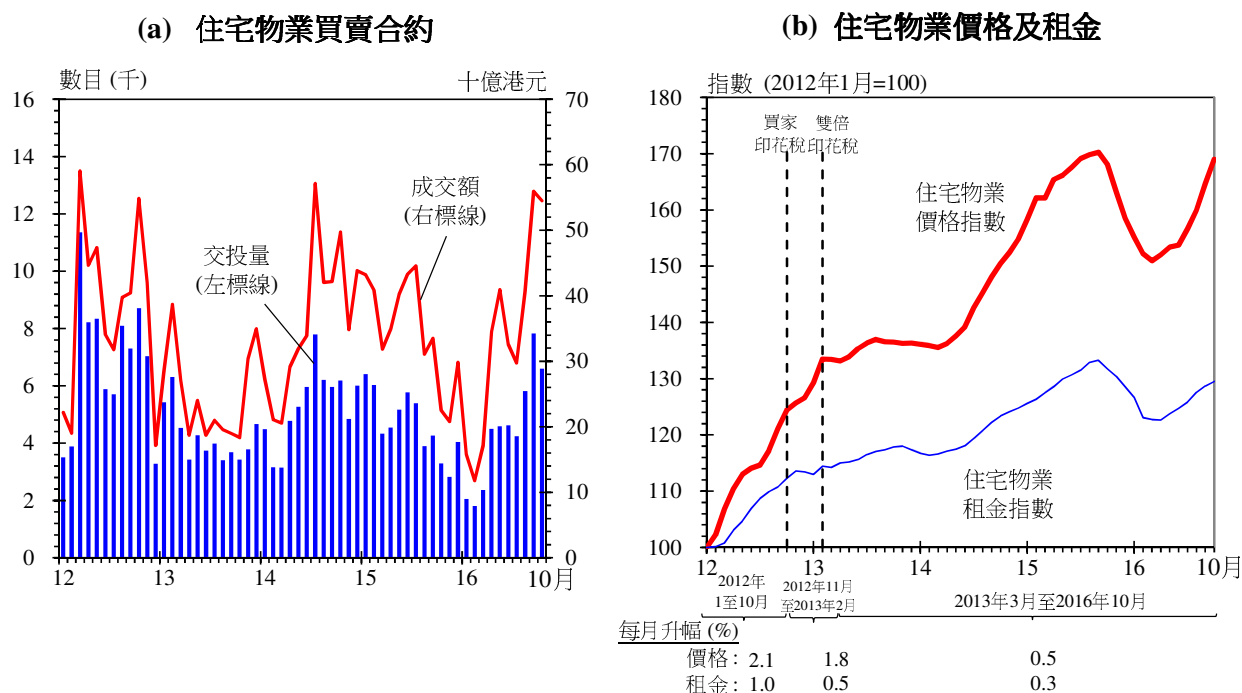


16. 然而，在短期供求仍然失衡及美國一再延遲加息的情況下，住宅物業市場在第三季再度出現亢奮跡象，樓價及交投活動都顯著上升，升勢主要由中小型住宅單位帶動。市民的置業購買力指數則轉差。

17. 二零一六年七月至十月，送交土地註冊處註冊的住宅物業買賣合約較第二季上升 34% 至平均每月 6 100 份，高於二零一六年上半年的平均每月 3 300 宗(圖 9(a))。

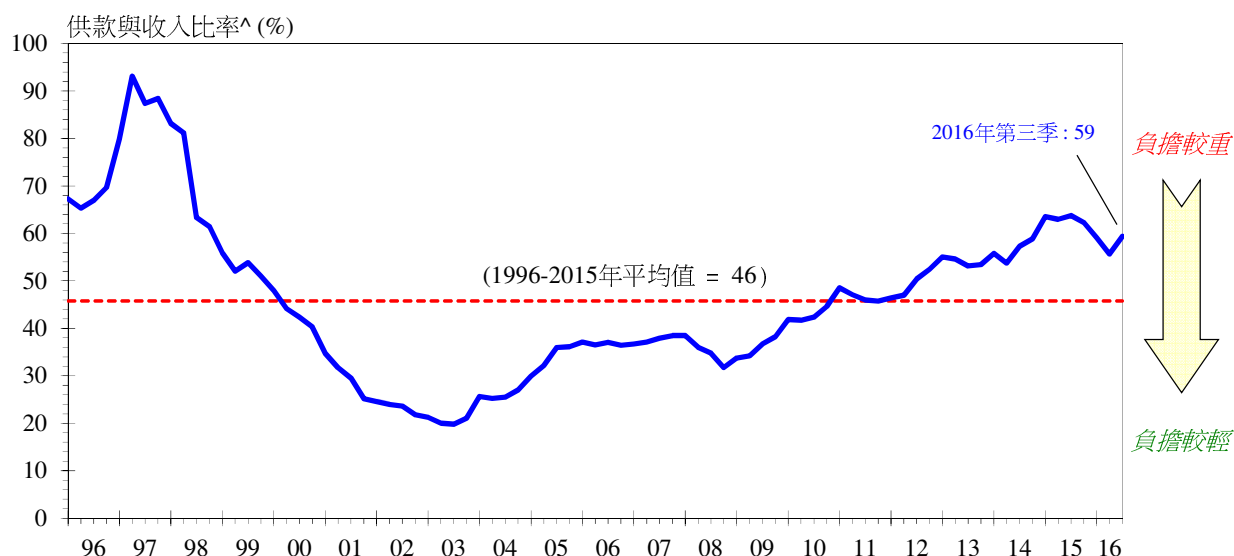
18. 整體住宅售價在二零一六年三月至十月之間，累計反彈了 11.9%，升勢主要由中小型單位(70 平方米以下)的 12.4% 升幅帶動。樓價在第三季的按月升幅逐步加快，當中九月的升幅達 3.0%，是自二零一三年二月以來的最大升幅(圖 9(b))。

圖 9：住宅物業市場在第三季再度出現亢奮迹象



19. 二零一六年十月整體樓價較二零一五年九月的高位僅低 0.8%，較一九九七年高峯已累計上升了 76%。由於樓價升勢較收入快，市民的置業購買力指數（即面積 45 平方米單位的按揭供款相對住戶入息中位數（不包括居於公營房屋的住戶）的比率）在第三季再度升至 59%。假如利率上調三個百分點至較正常的水平，該指數會進一步升至 77%，遠高於一九九六至二零一五年期間 46% 的長期平均水平（圖 10）。

圖 10：按揭供款相對入息的比率再度上升

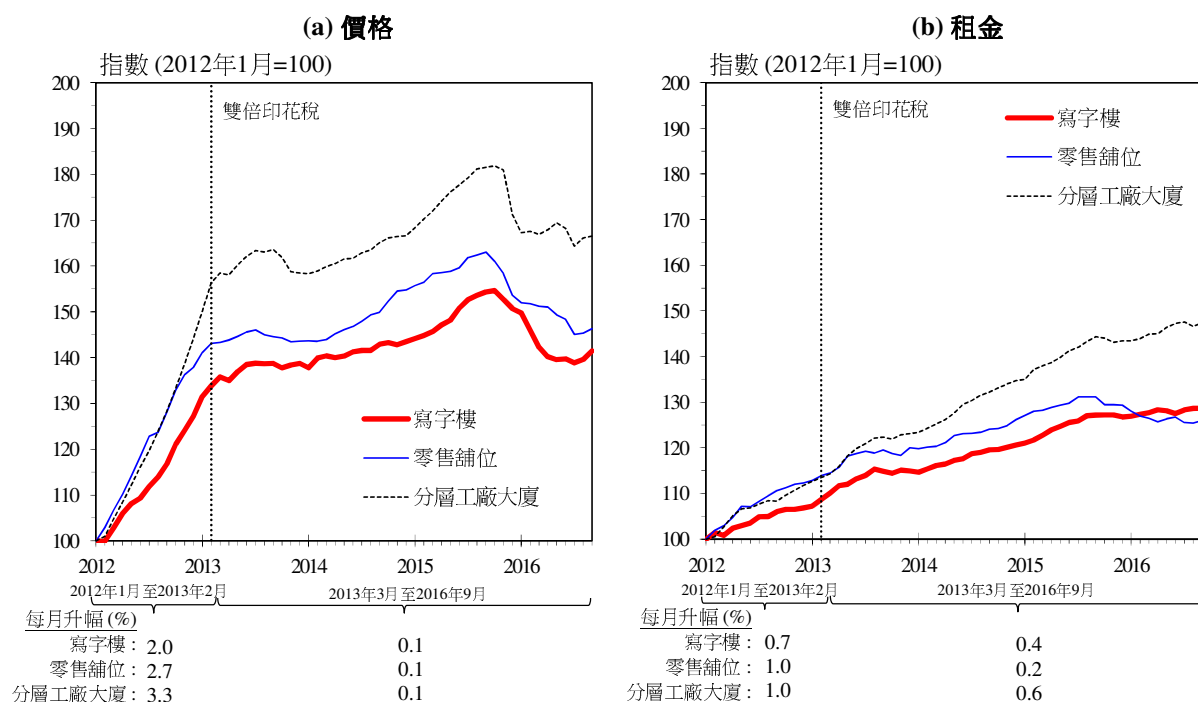


註：(A) 45平方米單位的按揭供款(假設按揭成數為70%及年期為20年)相對住戶入息中位數(不包括居於公營房屋的住戶)的比率。這比率與金管局公布的平均供款與入息比率不同，後者是新批按揭貸款申請人的每月償還債務與每月收入的比率。

20. 為了防範樓市泡沫風險進一步惡化和維持宏觀經濟和金融體系的穩定，政府於二零一六年十一月四日公布新一輪需求管理措施，全面提高買賣住宅物業交易的從價印花稅稅率至劃一的15%，沒有擁有香港住宅物業的香港永久性居民則可獲豁免。市場資訊顯示，在政府宣布新一輪措施後，樓市已經有所冷卻，交投轉趨淡靜，樓價升勢亦見減慢。

21. 二零一六年第二及第三季，與住宅物業市場相比，商業及工業樓宇市場比較淡靜，未有明顯過熱的跡象。寫字樓整體售價在三月至九月期間微跌1%。同期，零售舖位的售價下跌3%，而分層工廠大廈的售價則幾無變動(圖 11)。交投活動與以往比較亦相對淡靜。

圖 11：非住宅物業市場在第二及第三季比較淡靜

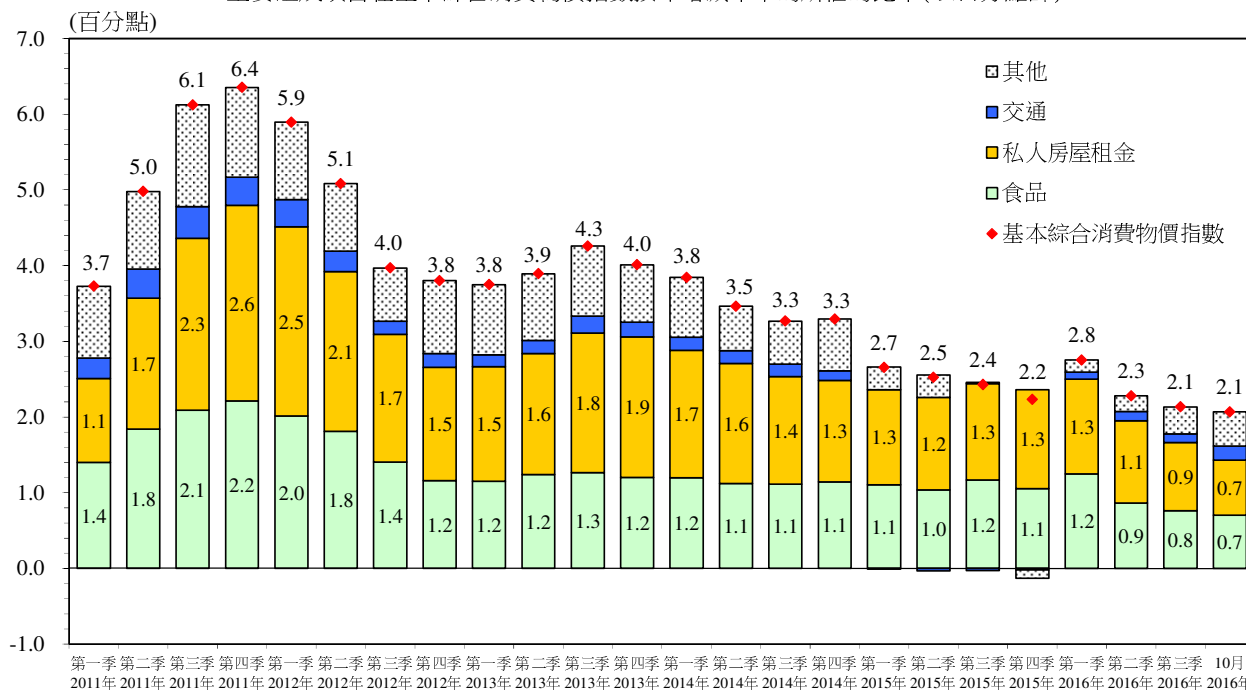


通脹

22. 本地價格壓力受控，加上輸入通脹仍然輕微，通脹壓力和緩。撇除政府一次性紓緩措施的效應，以更準確反映基本通脹走勢，基本消費物價通脹率在二零一六年第三季進一步回落至2.1%，並在十月維持在2.1%的溫和水平。首十個月合計平均為2.4%，低於二零一五年全年平均的2.5% (圖 12)。

圖 12：基本消費物價通脹壓力和緩

主要組成項目在基本綜合消費物價指數按年增減率中的所佔的比率(以百分點計)



註：由二零一五年第四季開始，基本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。

23. 基本綜合消費物價指數多個主要組成項目的價格壓力依然溫和(表 2)。就兩個權數最大的組成項目而言，隨着環球食品價格仍然偏軟及內地食品通脹溫和，食品通脹(包括外出用膳費用)在第一季因惡劣天氣短暫上升至 4.6%後，在第二季及第三季逐步回落，分別至 3.2%及 2.8%。食品通脹在十月保持溫和，為 2.6%。由於先前新訂租金回軟的影響繼續浮現，私人房屋租金項目的按年升幅由第一季的 4.2%輾轉回落至第三季的 3.0%，並進一步回落至十月的 2.4%。其他消費物價指數組成項目的價格壓力普遍溫和。

**表 2：按組成項目劃分的基本綜合消費物價指數
(與一年前同期比較的增減百分率)**

開支組成 項目	權數 (%)	二零一五年					二零一六年			
		二零一五年 第一季	第二季	第三季	第四季	第一季	第二季	第三季	十月	
食品	27.29	4.0 ^(b)	4.0	3.7	4.2	3.9	4.6	3.2	2.8	2.6
外出用膳	17.74	4.2 ^(b)	4.4	4.3	4.3	4.0	3.7	3.3	3.1	3.0
其他食品	9.55	3.4 ^(b)	3.3	2.8	4.0	3.7	6.3	3.1	2.1	1.7
住屋 ^(a)	34.29	4.5 ^(b) (5.1) ^(b)	4.7 (8.2)	4.7 (4.2)	4.5 (4.1)	4.1 (4.1)	4.0 (4.0)	3.5 (4.6)	3.1 (6.0)	2.9 (0.5)
私人樓宇	29.92	4.3 ^(b) (4.7) ^(b)	4.3 (6.8)	4.2 (3.8)	4.3 (3.9)	4.4 (4.4)	4.2 (4.2)	3.6 (4.8)	3.0 (4.1)	2.4 (0.7)
公共樓宇	1.94	6.2 ^(b) (10.9) ^(b)	9.8 (29.0)	9.4 (10.0)	6.1 (6.4)	* (*)	* (*)	0.4 (0.5)	3.6 (51.3)	10.0 (-5.6)
電力、燃氣 及水	2.67	-2.6 ^(b) (8.4) ^(b)	-1.4 (21.5)	-0.7 (22.8)	-6.1 (-4.6)	-2.2 (-1.1)	-1.1 (*)	-1.6 (-1.1)	4.0 (4.1)	4.9 (4.9)
煙酒	0.54	1.3 ^(b)	4.3	-0.1	0.3	1.0	0.3	1.2	2.4	1.9
衣履	3.21	-1.8 ^(b)	-0.8	-2.7	-1.9	-1.6	-3.3	-2.8	-4.5	-2.4
耐用品	4.65	-5.6 ^(b)	-5.5	-5.7	-5.6	-5.8	-5.7	-5.4	-5.3	-4.9
雜項物品	3.56	0.9 ^(b)	1.2	1.3	0.6	0.5	0.5	1.3	2.3	1.8
交通	7.98	-0.3 ^(b)	-0.1	-0.4	-0.4	-0.3	1.2	1.5	1.4	2.4
雜項服務	15.81	1.1 ^(b) (1.1) ^(b)	0.8 (0.8)	1.4 (1.4)	1.1 (1.1)	1.2 (1.2)	2.7 (2.7)	2.1 (2.1)	2.5 (2.5)	1.6 (1.6)
所有項目	100.00	2.5 ^(b) (3.0) ^(b)	2.7 (4.4)	2.5 (3.0)	2.4 (2.3)	2.2 (2.3)	2.8 (2.8)	2.3 (2.6)	2.1 (3.1)	2.1 (1.2)

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樓宇及公共樓宇分類，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項目的權數。

(b) 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。在估計二零一五年全年的增減率時，採用了拼接消費物價指數新舊數列的方法，以得出更佳的估計數字。

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

(*) 增減小於 0.05%。

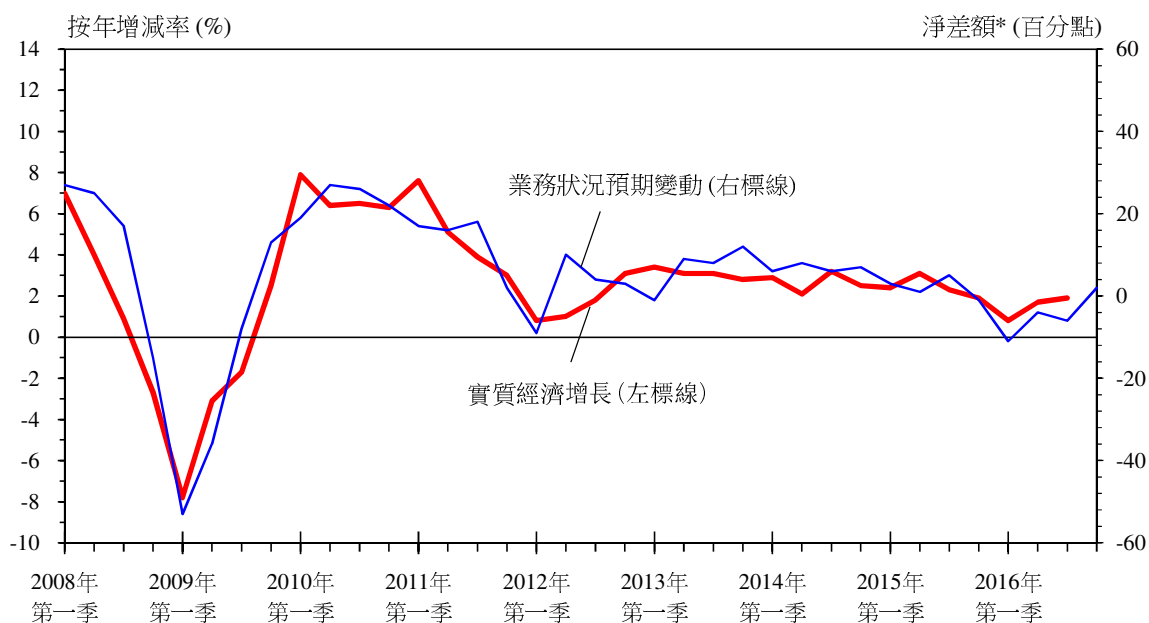
最新修訂的二零一六年短期經濟預測

24. 展望今年餘下時間，環球經濟相比年初時的嚴峻情況，已略為穩定下來，在短期內可望維持溫和增長格局。環球需求回穩，為亞洲貿易以至香港出口都會帶來支持。服務輸出料亦會從中受惠。如果訪港旅遊業能夠持續改善，服務輸出的復蘇勢頭可望更穩固。然而，外圍環境仍然有相當多的不確定性，包括美國加息臨近、主要央行貨幣政策分歧、美國大選後經濟形勢、以及美國新政府在政策上會否出現重大轉變、意大利在十二月初的公投，加上英國「脫歐」事件仍在發展中，而不少地區的地緣政治局勢繼續緊張，外圍環境在未來一段時間仍要面對各種不明朗因素。就這些事態如何發展，及其對環球經濟、金融狀況可能造成的影響，仍須保持警覺。

25. 本地需求至今一直維持堅韌，在今年餘下時間仍會為經濟增長帶來支持。全民就業、市民收入狀況良好，都是支撐消費增長的重要基本因素。同時，基建工程正在全速進行，加上私人建造活動穩健增長，也會為整體經濟增長提供動力。此外，最新的《業務展望按季統計調查》結果顯示，近期大型企業的整體營商氣氛有所改善(圖 13)。

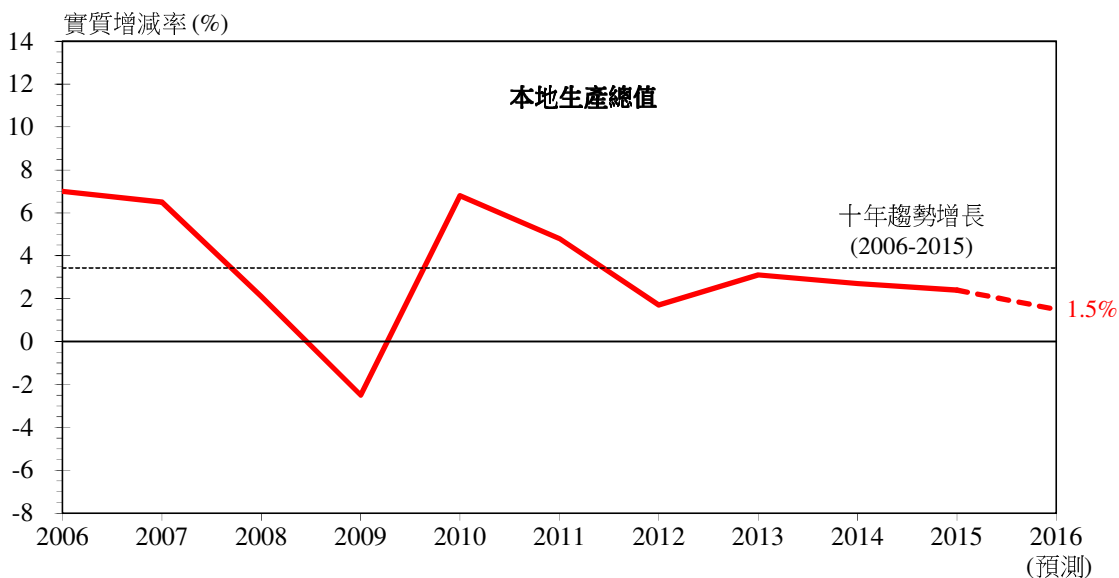
26. 今年首三季的實際增長是 1.4%，符合八月時公布的 1-2% 預測範圍，加上第四季亦可望進一步溫和增長，二零一六年全年的最新經濟增長預測為 1.5%(圖 14)。作為參考，大部分私營機構分析員預測香港今年經濟增長介乎 1.0-1.8%，平均約為 1.3%。

圖 13：大型企業的整體營商氣氛近來略為好轉



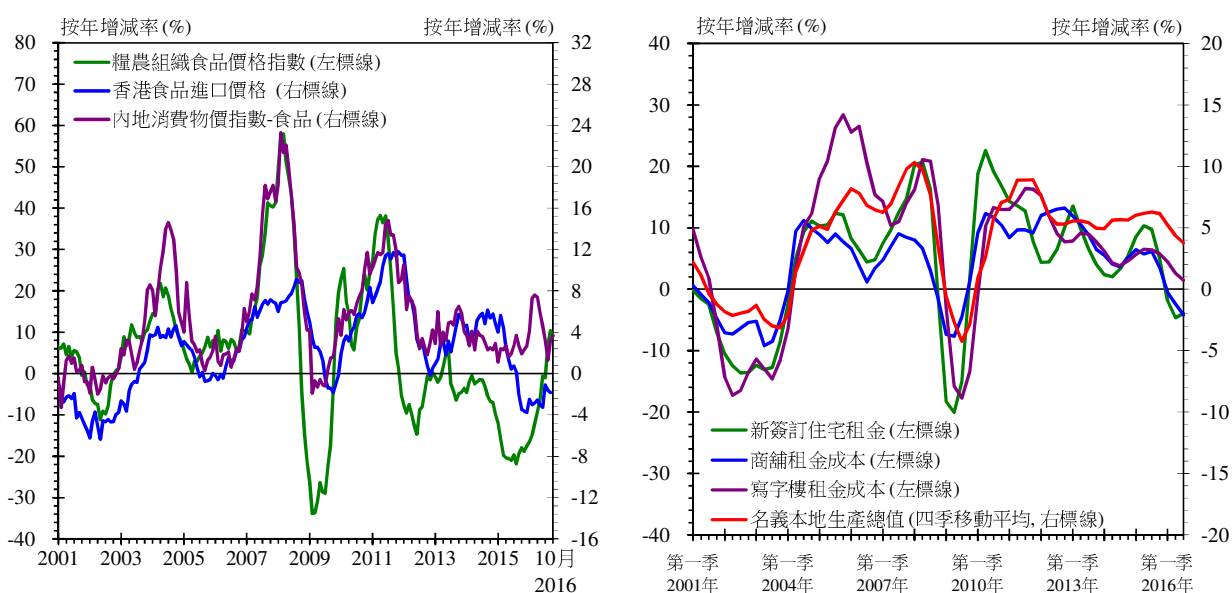
註：(*) 淨差額展現了業務狀況預期較前一季的變動方向。它是填報「較佳」的機構單位百分比與填報「較差」的機構單位百分比的差距。正數指可能向上趨升，而負數則為可能跌勢。

圖 14：二零一六年全年經濟增長預測為1.5%



27. 通脹方面，輸入通脹壓力仍然輕微，新訂住宅租金早前回軟的影響仍在浮現，加上經濟僅溫和增長，本地成本壓力料亦會繼續受控(圖 15)。首十個月基本及整體消費物價通脹率平均分別為 2.4%及 2.7%，二零一六年全年的基本及整體消費物價通脹率分別預測為 2.3%及 2.4%。作為參考，大部份私營機構分析員預測香港今年整體消費物價通脹率介乎 2.2-2.9%，平均約為 2.5%。

圖 15：輸入通脹壓力仍然輕微，而經濟僅溫和增長，本地成本壓力料亦會繼續受控



二零一七年經濟展望

28. 全球經濟今年以來維持溫和及不均勻增長。十月，國際貨幣基金組織預測全球經濟增長將會從二零一六年的 3.1%，略為改善至二零一七年的 3.4%。然而，環球經濟前景仍面對相當多的不確定因素，或會令外圍環境造成不穩。

29. 在先進經濟體中，美國經濟在經歷了年初疲軟的開局後，在今年第三季增長動力上升(圖 16)。勞工市場持續改善，個人消費亦穩健擴張。在較穩的基礎上，美國經濟有望於明年進一步擴張。不過，美元偏強所帶來的不利因素持續加大，而美國大選後美國的經濟形勢及新政府政策取向會否出現重大的轉變，也成為一個新的不確定因素。美國是全球最大經濟體，倘若美國的政策取向出現重大的變化，對環球經濟的復蘇、金融市場以至香港經濟的表現，都會有相當的影響。政府會繼續密切留意美國經濟形勢，以及美國新政府貿易政策方向的發展。

圖 16：美國經濟近期增長動力上升，但往後前景仍有不確定性

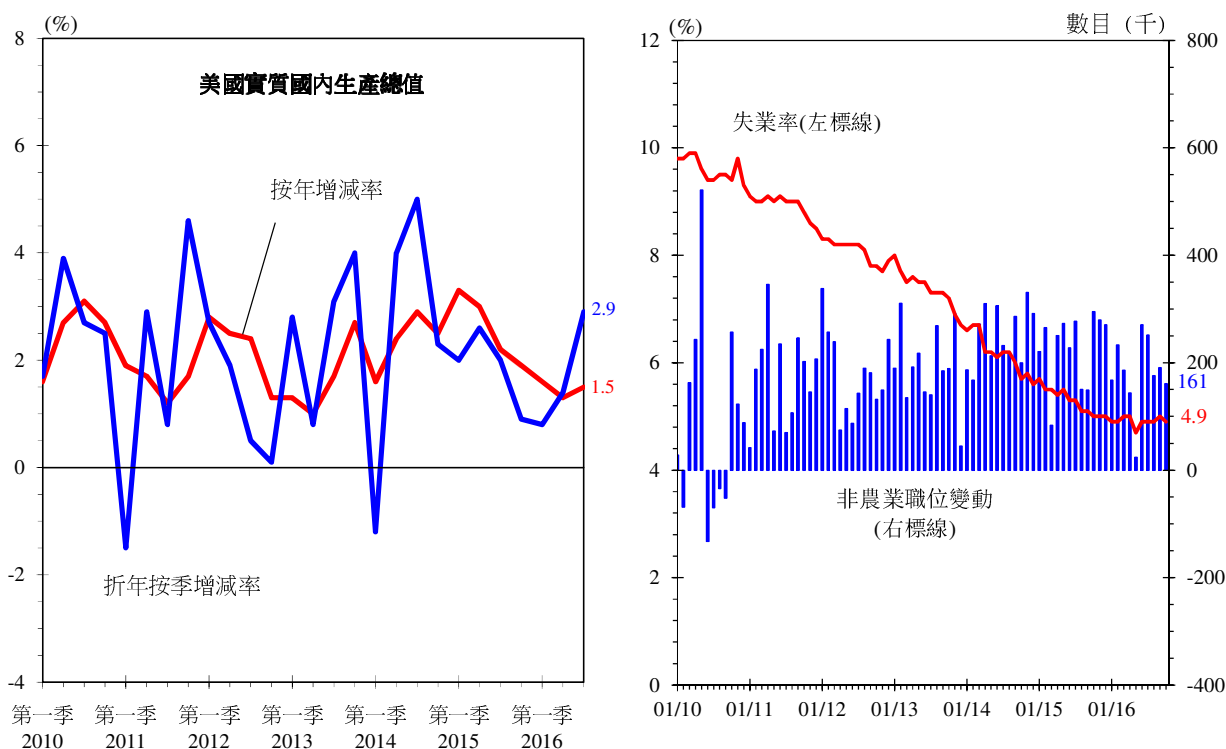


圖 17：歐元區續見溫和增長，但前景仍然面對挑戰

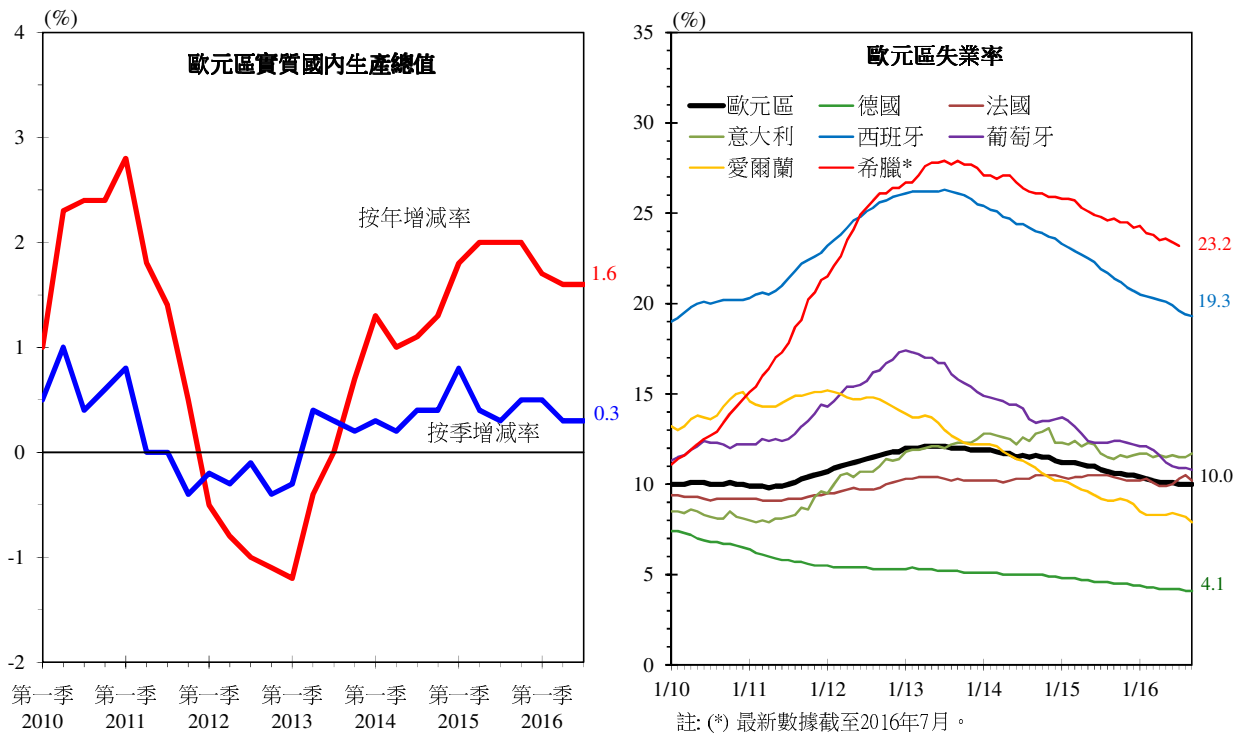
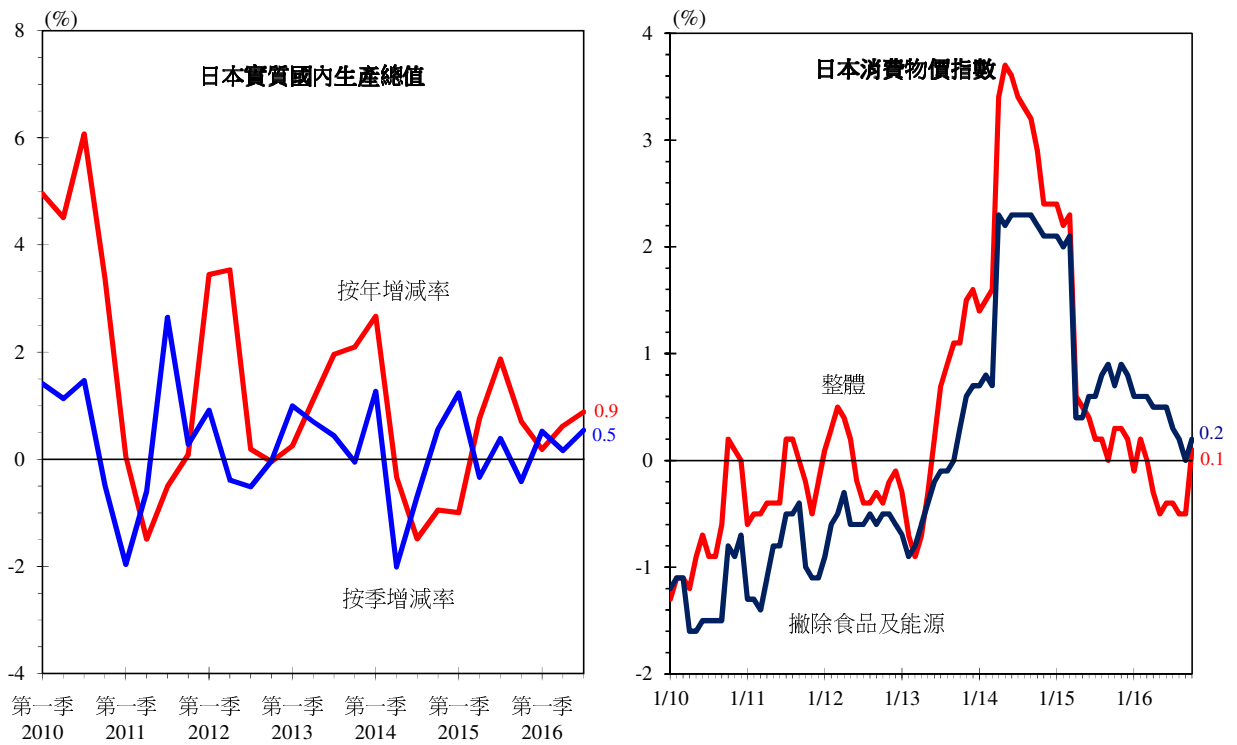


圖 18：日本經濟表現仍欠佳，通縮風險持續

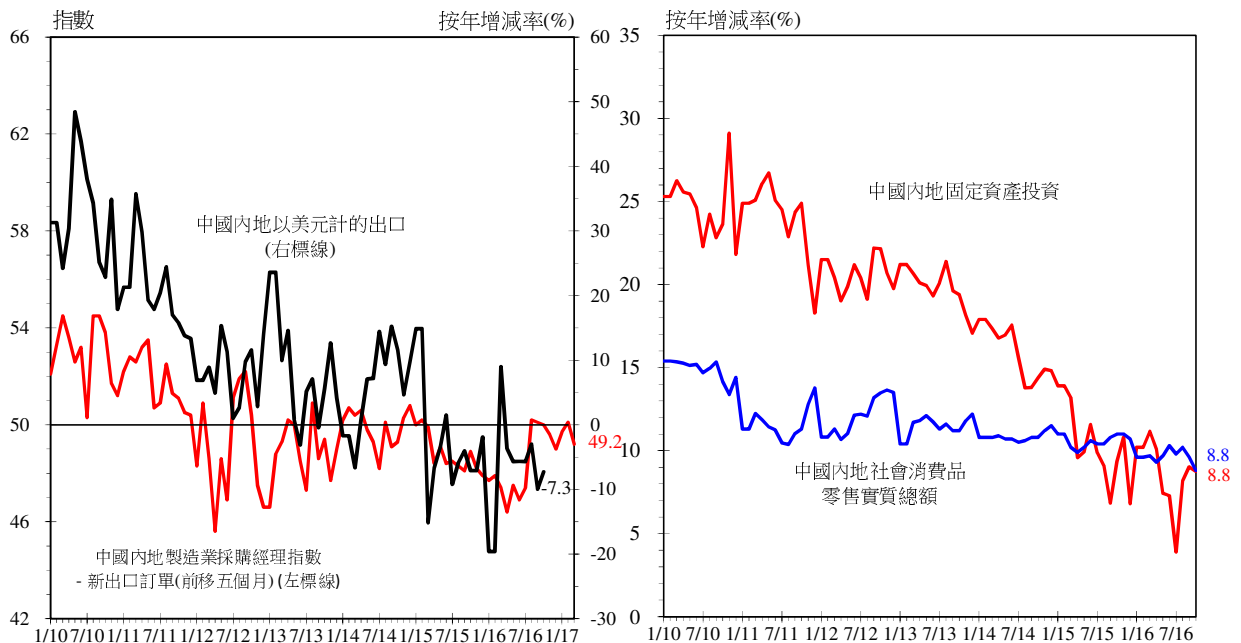


30. 歐元區經濟第三季按年增長 1.6%，與上半年溫和增長的格局大致相若(圖 17)，但是經濟前景仍然面對挑戰。英國「脫歐」一事仍在發展中，而未來英國與歐盟的談判過程或會崎嶇不平，有可能對環球經濟及金融環境有更廣泛的影響。除英國「脫歐」外，高失業率及負債高企等根深柢固的結構性問題，以至地緣政局緊張、難民湧入及恐怖襲擊等非經濟因素所衍生的風險，均會為區內增長前景增添變數。

31. 日本經濟表現仍然欠佳(圖 18)，私人消費疲弱。有見及此，日本政府已將提高消費稅的計劃從二零一七年推遲到二零一九年，並推出新一輪的財政刺激措施。由於結構性問題持續，這些措施的效用尚待觀察。

32. 亞洲新興市場經濟基調普遍較為穩健，而內地將繼續擔當環球經濟增長的重要支柱。內地經濟在首三季按年增長 6.7%，內部需求穩健擴張，二零一六年全年增長 6.5-7%的目標應該不難達到(圖 19)。面對外圍的不明朗因素，加上經濟持續結構轉型，內地短期經濟狀況可能會有波動。然而，中央政府有足夠的政策空間，令經濟可以維持中高速的增長。

圖 19：內部需求穩健擴張，內地經濟在首三季穩步增長



33. 貨幣環境方面，市場普遍預期美國今年十二月加息，美國利率正常化的大方向預料會持續，但加息步伐仍取決於美國未來的經濟表現，新政府財政政策取向，以至國際金融市況等因素，情況仍然有不確定性。相反，歐洲及日本央行均已把短期利率目標定在負數區域，並繼續暗示如有需要會推出進一步貨幣寬鬆措施。日本央行更把十年期政府債息目標定在零左右。主要的央行貨幣政策分歧所引致的不確定性，及負利率政策可能造成的副作用，或會與其他經濟和非經濟的因素發生互動，令資金流向隨時出現逆轉，繼而觸發環球金融市場波動。

34. 總括而言，環球經濟仍面對挑戰，包括美國利率正常化相關的不確定性、央行貨幣政策背道而馳、美國新政府的政策取向以至英國「脫歐」的變數、歐日經濟復蘇脆弱未穩，及不少地區的地緣政治局勢仍然緊張。因此，亞洲貿易及香港的出口表現也會面對壓力。

35. 本地方面，就業及收入情況良好，對內部需求在過去一段時間維持堅韌及提供經濟增長動力，是十分重要的因素。倘若訪港旅遊業能夠持續改善，亦會有助零售業務回穩。

36. 面對各種外圍不確定因素，我們需要留意環球金融市場隨時急劇波動的風險，及其對本地經濟氣氛的影響。為支援旅遊業及加強香港的吸引力和競爭力，《二零一六至一七財政年度財政預算案》已推出一系列短、中、長期措施。政府會致力促進旅遊業向多元化及高增值方向邁進，吸引更多高消費的過夜旅客來港。

37. 政府會密切留意本地和外圍發展，考慮各有關因素，並在明年二月發表《二零一七至一八財政年度財政預算案》時一併公布二零一七年的經濟增長預測。作為參考，大部分私營機構分析員對二零一七年香港經濟增長的預測介乎 1.1-2.0%，平均約為 1.5%。

38. 二零一七年的通脹走勢仍然要視乎一系列因素，包括環球經濟增長、匯率、國際商品價格走勢、香港各主要進口來源地的通脹情況及本地成本等。外圍方面，環球通脹依然溫和，美元走強，進口價格近來仍然偏軟，加上本地通脹壓力亦普遍和緩，短期內通脹上行壓力有限。政府會留意各項外圍和本地影響通脹的因素，包括在新一輪需求管理措施後樓市的發展，以及國際能源及食品價格時有波動的影響。作為參考，私營機構分析員就二零一七年香港整體消費物價通脹的預測平均約為 2.0%。

財政司司長辦公室
經濟分析及方便營商處
二零一六年十一月二十八日

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二零一五年五月由每小時 30 元上調至 32.5 元，本文所採納的低收入住戶每月收入基準亦由 7,000 元上調至 7,600 元(以二零一五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. 二零一六年至今，香港勞工市場大致保持穩定，繼續處於全民就業狀態。二零一六年八至十月與一年前同期比較，總就業人數按年上升 1.0%，而經季節性調整的失業率則連續八個期間維持在 3.4% 的水平。反映整體住戶收入情況的每月住戶入息中位數，在二零一六年第三季按年上升 3.7%，扣除通脹後有 0.6% 的實質增長。

3. 工資及收入繼續平穩增長。二零一六年第三季整體全職僱員的平均就業收入(撇除花紅)按年上升 5.2%，實質升幅為 2.0%。全職非技術僱員平均就業收入的按年增幅則為 5.3%。撇除通脹因素後，實質升幅為 0.8%。就較高技術的員工而言，二零一六年六月，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，其名義薪金按年上升 5.2%，實質升幅 2.9%(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	每月住戶		整體平均		非技術		經理級與專	
	入息	中位數	就業	收入*	僱員	收入^	業僱員	薪金~
二零一三年	第一季	6.4 (2.6)	3.2	(-0.4)	6.2	(2.0)		
	第二季	7.8 (3.7)	3.2	(-0.7)	7.2	(2.5)	6.0	(2.2)
	第三季	10.2 (4.7)	5.4	(@)	5.7	(-1.6)		
	第四季	6.7 (2.3)	4.8	(0.4)	7.4	(2.9)		
二零一四年	第一季	4.5 (0.4)	4.6	(0.4)	7.1	(2.7)		
	第二季	2.3 (-1.3)	6.3	(2.5)	6.0	(2.1)	5.3	(1.8)
	第三季	4.0 (-0.9)	6.1	(1.2)	6.7	(-0.5)		
	第四季	5.8 (0.7)	5.6	(0.5)	6.9	(@)		
二零一五年	第一季	6.5 (2.1)	5.9	(1.5)	5.3	(-0.8)		
	第二季	7.1 (4.1)	4.1	(1.2)	6.4	(2.1)	5.7	(3.8)
	第三季	6.4 (3.8)	6.4	(3.7)	8.0	(4.6)		
	第四季	3.3 (1.0)	7.0	(4.6)	6.5	(3.9)		
二零一六年	第一季	2.0 (-0.7)	3.5	(0.7)	6.1	(2.9)		
	第二季	3.7 (1.1)	3.7	(1.1)	5.1	(2.3)	5.2	(2.9)
	第三季	3.7 (0.6)	5.2	(2.0)	5.3	(0.8)		

- 註：
- (*) 全職僱員的平均就業收入（撇除花紅）。
 - (^) 全職僱員的平均就業收入。
 - (~) 該指數每年只公布一次，為六月數字。
 - () 實質增減百分率(%)。
 - (@) 增減小於 0.05%。

實質每月住戶入息低於 7,600 元的從事經濟活動住戶

4. 二零一六年第三季，從事經濟活動而實質每月住戶入息低於 7,600 元的住戶(簡稱低收入住戶)有 59 500 個，佔全港家庭住戶的 2.4%⁽³⁾。

(3) 本文所有低收入住戶於二零一六年第三季的相關數字為臨時數字。

5. 分析過去十多年間低收入住戶的數目及相關比例，可見到其變化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4.9%的高位逐步回落到二零零八年同期的3.4%。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3.9%。隨後經濟強勁復蘇，低收入住戶的比例亦應聲回落。二零一六年第三季，低收入住戶比例為2.4%，比一年前微升0.1個百分點，但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

時期	住戶類別：		總數	當中：
	長者住戶 [#]	非長者住戶		從事經濟活動人士
二零零三年	3 000	102 000	105 000	125 600
第三季	(0.1)	(4.8)	(4.9)	[3.8]
二零零八年	2 400	75 300	77 700	87 000
第三季	(0.1)	(3.3)	(3.4)	[2.5]
二零零九年	1 700	89 000	90 800	104 300
第三季	(0.1)	(3.9)	(3.9)	[3.0]
二零一零年	1 500	68 700	70 200	79 300
第三季	(0.1)	(2.9)	(3.0)	[2.3]
二零一一年	3 500	52 900	56 400	62 900
第三季	(0.1)	(2.2)	(2.4)	[1.8]
二零一二年	3 400	58 100	61 500	66 500
第三季	(0.1)	(2.4)	(2.6)	[1.9]
二零一三年	4 200	62 800	67 100	74 000
第三季	(0.2)	(2.6)	(2.8)	[2.1]
二零一四年	5 800	53 800	59 600	64 900
第三季	(0.2)	(2.2)	(2.4)	[1.8]
二零一五年	3 600	52 500	56 100	62 800
第三季	(0.1)	(2.1)	(2.3)	[1.7]
二零一六年	6 500	53 100	59 500	65 400
第三季	(0.3)	(2.1)	(2.4)	[1.8]

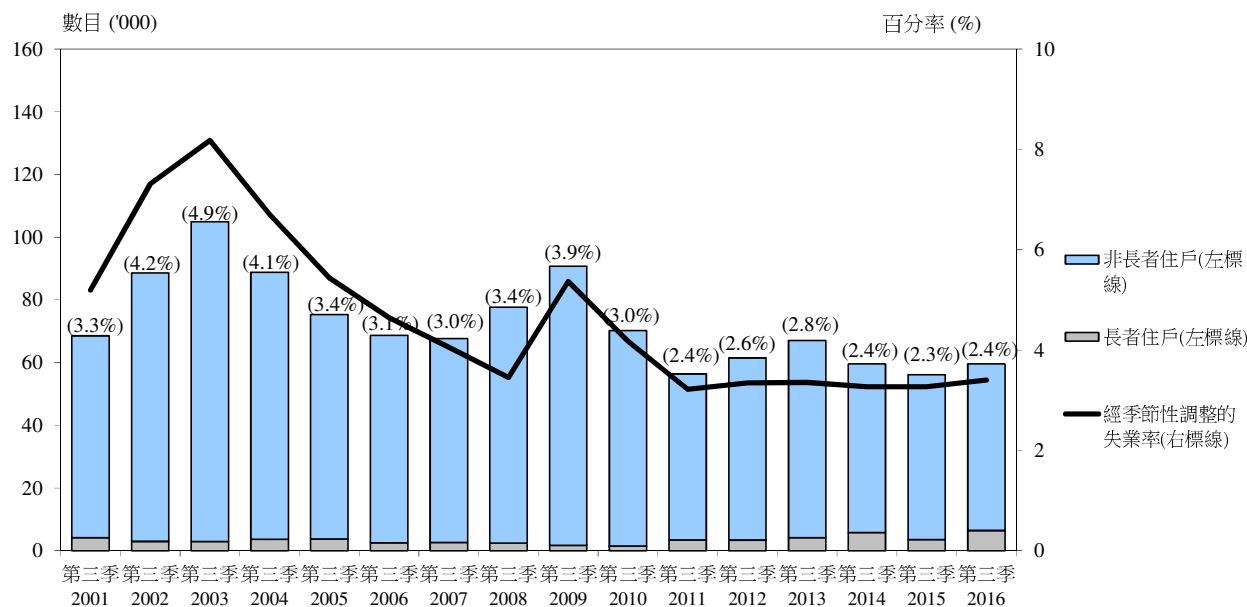
註：(*) 低收入住戶是指每月住戶入息低於二零一五年第二季固定市價 7,600 元的住戶。當中並不包括所有均為非從事經濟活動人士的住戶。

(#) 長者住戶指家庭住戶內所有成員皆為 65 歲及以上長者。

() 佔所有家庭住戶的比例(%)。

[] 佔所有勞動人口的比例(%)。

圖 1：低收入住戶(*)的數目



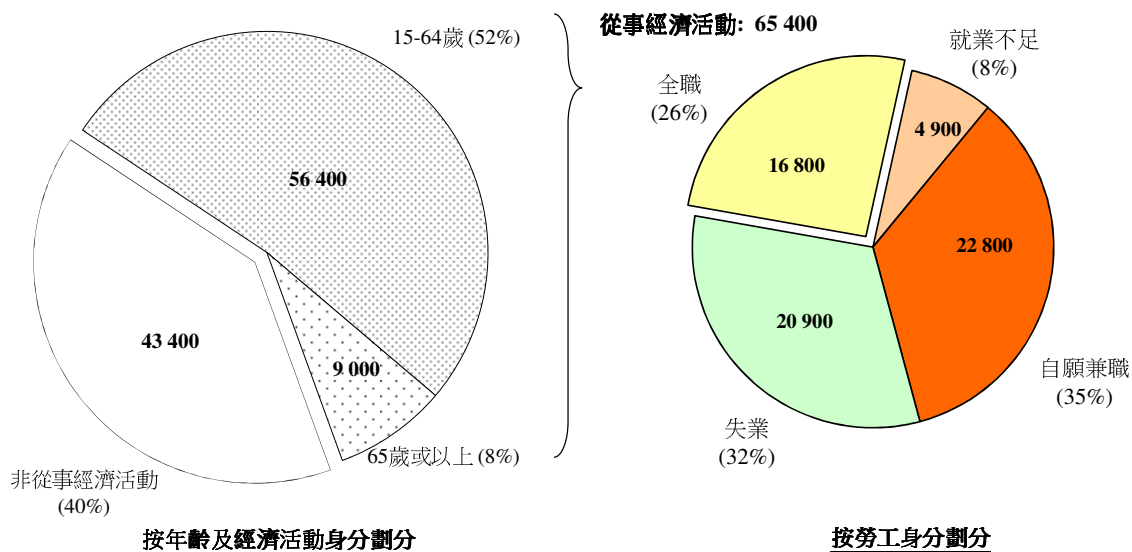
註：(*) 低收入住戶是指每月住戶入息低於二零一五年第二季固定市價7,600元的住戶。當中並不包括所有均為非從事經濟活動人士的住戶。
括號內的數字是其佔所有家庭住戶的比例。

低收入住戶的社會經濟特徵

6. 進一步解構二零一六年第三季的數據，就這些低收入住戶中的人士所得的觀察如下：

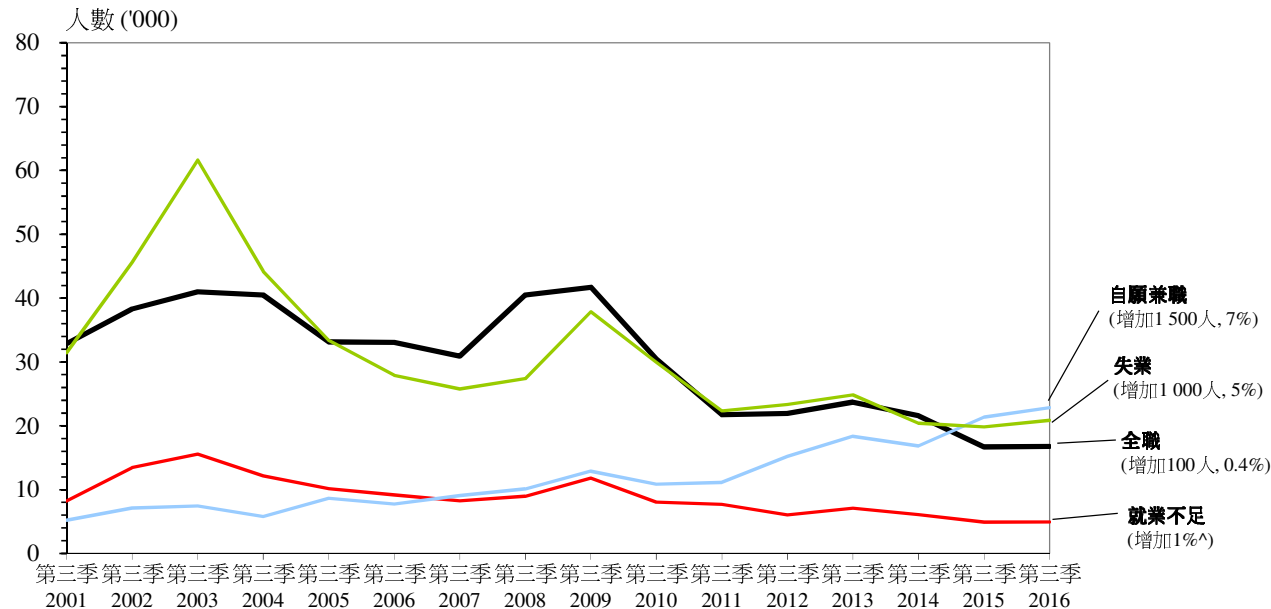
- 這些住戶共有 108 800 名人士，其中 65 400 人從事經濟活動，當中大部分(56 400 人或 86%)人士的年齡介乎 15-64 歲，而以 40-64 歲人士佔多數(41 900 人或 64%)；至於 65 歲或以上的則有 9 000 人(14%)。
- 其餘 43 400 名為非從事經濟活動人士，當中有 19 500 人(45%)為 15 歲以下的兒童或 65 歲或以上的長者。
- 再深入分析這 65 400 名從事經濟活動的人士，全職員工佔 26%，自願兼職、失業和就業不足人士分別佔 35%、32% 及 8%(圖 2)。其中，自願兼職人士按年增加 7% (圖 3)。

圖 2：二零一六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二零一五年第二季固定市價7,600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。

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二零一五年第二季固定市價7,600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。

括號內的數字是二零一六年第三季從事經濟活動的人數與一年前相比的變動。

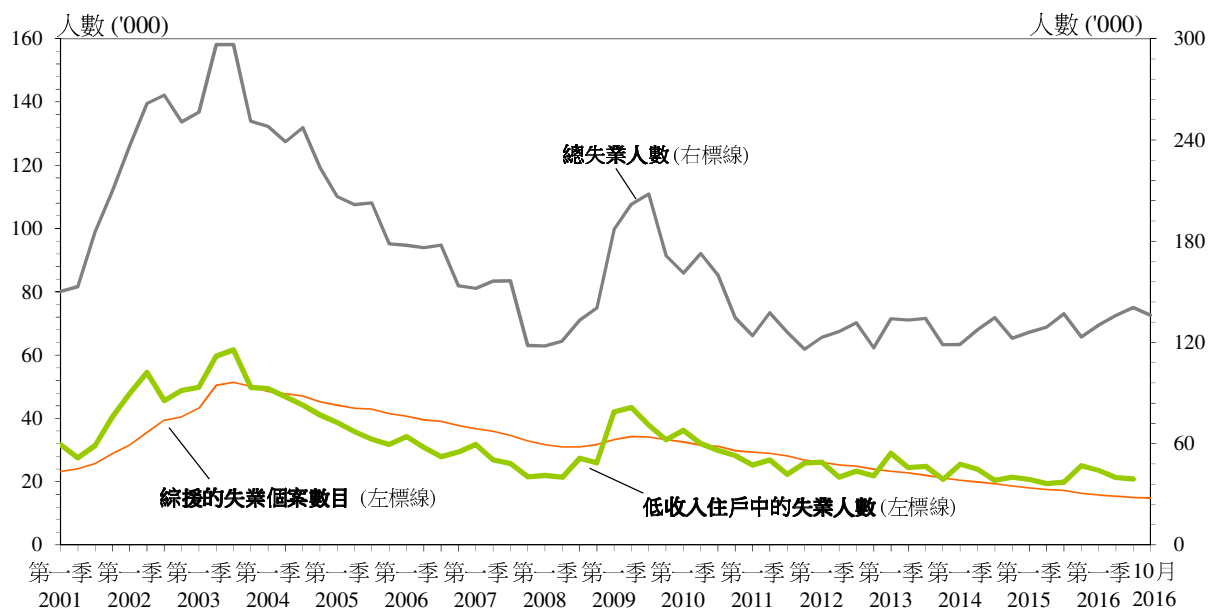
(^) 人數的增減少於50，相關的統計數字不予公布。

- 以職業劃分，在這些低收入住戶居住的就業人士，大多數(87%)從事較低技術工作(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(12 000 人或 27%)，其次為維修、洗滌、家居及其他個人服務活動業(4 900 人或 11%)。

綜援個案數字

7. 二零一六年八至十月，較低技術工人的失業率為 3.4%，與一年前持平。綜援個案數目則連續第 67 個月下跌，於二零一六年十月有 238 836 宗，按年減少 7 256 宗(或 2.9%)。失業綜援個案的跌幅更為顯著，同期下跌 2 166 宗(或 12.7%)至 14 825 宗，連續第 86 個月下跌(圖 4)。反映過去一年勞工市場大致穩定，部分基層工人得以離開社會保障網。

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



註：(*) 低收入住戶是指每月住戶入息低於二零一五年第二季固定市價7,600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。

(^) 為每月的期末數字。

總結

8. 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，利用社會保障制度在合理和可持續的基礎上幫助有需要及不能自助的人。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和技能，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，是改善草根階層生活的根本之道。

9. 目前勞工市場大致穩定，失業率仍處於較低水平，而各階層市民的收入亦有不同幅度的增加。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。政府已於今年五月推出「低收入在職家庭津貼」，旨在鼓勵持續就業、自力更新，一定程度上可有助紓緩在職貧窮的情況。

財政司司長辦公室
經濟分析及方便營商處
二零一六年十一月二十八日