

# 新聞稿

(二零一六年十一月十一日下午四時三十分前禁止發布)

## 二零一六年第三季經濟情況 及二零一六年本地生產總值和物價最新預測

政府今日(十一月十一日)發表《二零一六年第三季經濟報告》和二零一六年第三季度的本地生產總值初步數字。

政府經濟顧問陳李藹倫女士闡述二零一六年第三季的經濟情況，並提供最新的二零一六年全年本地生產總值和物價預測。

### 要點

- \* 二零一六年第三季，香港經濟的按年實質增長輕微加快至1.9%，上一季增幅為1.7%。內部需求進一步提速，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%，上一季的增長為1.5%。
- \* 環球經濟增長在第三季維持溫和，但早前最嚴峻風險已略為減退。隨着亞洲出口普遍回穩，香港整體貨物出口在第三季錄得進一步按年實質增長1.9%。同時，受惠於區內貿易和貨運往來回穩，加上首次公開招股活動回升，服務輸出有明顯改善，按年跌幅在第三季大幅收窄至1.8%。經季節性調整後按季比較，服務輸出經過連續五個季度下滑後，在第三季躍升1.8%。
- \* 同期，內部需求明顯轉強。就業及收入平穩向好，帶動私人消費開支在第三季重拾一些增長動力，按年實質上升1.2%。投資開支在連續四個季度下滑後強勁反彈，按年上升6.0%。機器及設備購置於季內顯著回升，而整體樓宇及建造工程則繼續穩步擴張。
- \* 勞工市場表現強韌，繼續處於全民就業狀態。第三季經季節性調整的失業率維持在3.4%的低水平。就業收入續有改善。總就業人數在第三季進一步增加，惟與貿易及消費相關行業的勞工需求依然疲軟。
- \* 第三季，本地股票市場跟隨海外主要市場走勢大致上揚。恒生指數在九月初上升至今年以來最高位，儘管隨後略為調整。住宅物業市場在第三季再次出現亢奮迹象，樓價及交投活動均明顯上升，升勢主要由中小型住宅單位帶動。市民的置業購買力

指數亦再度轉差。政府於十一月初公布新一輪需求管理措施，防範樓市泡沫風險進一步惡化。

- \* 展望未來，環球經濟相比年初開局時的嚴峻情況，已略為喘定，在短期內可望維持溫和增長格局。美國經濟增長最近一兩季度加快，而內地經濟在今年餘下時間料亦可穩健增長。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。近期訪港旅遊業的相對改善倘若能夠進一步轉強，服務輸出的復蘇勢頭可望更穩固。然而，有見於美國加息臨近，主要央行貨幣政策分歧，美國大選後政策或出現轉變，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相當多的不明朗因素，就這些風險為環球經濟、金融狀況可能造成的影響，仍須保持警惕。
- \* 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，儘管中小型企業仍相對較為審慎。
- \* 考慮到首三季1.4%的實際增長數字大致符合早前預期，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%，為八月時公布1-2%預測範圍的中間位。
- \* 基本通脹率在第三季進一步回落至2.1%。鑑於環球通脹維持低企，輸入通脹短期內仍十分有限。新訂住宅租金較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。考慮到首九個月的實際數字，二零一六年全年的基本及整體消費物價通脹率預測，分別輕微修訂至今輪覆檢的2.3%及2.4%，八月時公布分別為2.2%及2.3%。

## 詳細分析

### 本地生產總值

根據政府統計處今天發布的初步數字，本地生產總值在二零一六年第三季按年實質增長1.9%，上一季增幅為1.7%(與先前估算相同)。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%，上一季的增長為1.5%(修訂先前估算的1.6%)(圖)。

2. 附表一載列了截至二零一六年第三季的本地生產總值及其主要開支組成部分的最新數字。各經濟環節在二零一六年第三季的發展情況詳述如下。

### 對外貿易

3. 整體貨物出口在第三季進一步按年實質溫和增長 1.9%，與上一季的升幅大致相若。多個市場均見到不同程度的改善。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英國公投支持「脫歐」後，輸往該處的出口進一步下滑所致。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。經季節性調整後按季比較，第三季貨物出口續見 0.4%的實質升幅。

4. 服務輸出表現亦明顯改善，第三季的按年實質跌幅顯著收窄至 1.8%，上一季的跌幅為 4.6%。區內貿易和貨運往來回穩，帶動與貿易相關的服務輸出增速稍為加快，運輸服務輸出亦同告回升。同期，首次公開招股活動增加，金融及其他商用服務輸出的跌幅亦明顯減慢。另一方面，訪港旅客繼續下跌，旅遊服務輸出續受影響，為眾多服務輸出組別中表現最弱的一環。經季節性調整後按季比較，服務輸出的改善幅度亦十分明顯，在第三季實質強勁反彈 1.8%，並結束連續五個季度的跌勢。

### 內部經濟

5. 第三季，內部需求的增長動力明顯增強。受惠於勞工市場大致穩定，私人消費開支在第三季按年實質增長稍為加快至 1.2%，高於上一季的 0.5%增幅。經季節性調整後按季比較，私

人消費開支在第三季進一步增長 0.7%。政府消費開支保持平穩增長，在第三季按年實質升幅為 3.3%。

6. 按本地固定資本形成總額計算的整體投資開支在第三季按年實質強勁反彈 6.0%，結束先前四個季度的跌勢。當中，私營機構機器及設備購置按年顯著回升 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按年穩步增長 3.4%。

## 勞工市場

7. 勞工市場維持全民就業狀態，就業收入持續上升。第三季，經季節性調整的失業率維持在 3.4% 的低水平，就業不足率則於 1.4% 持平。總就業人數按年續見溫和升幅；大部分主要行業的就業人數都有增長，惟與貿易及消費相關行業的勞工需求依然疲軟。

## 資產市場

8. 本地股票市場在第三季大致跟隨海外主要市場呈現升勢。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利好因素下，恒生指數(恒指)在九月初升至今年以來最高位。恒指隨後略為調整，於十一月十日收報 22 839 點，較六月底仍上升 10%。

9. 住宅物業市場在第三季再次出現亢奮迹象，樓價在今年三月至九月之間，累計反彈了 8.9%，升勢主要由中小型住宅單位帶動。樓價的按月升幅持續加快，由四月的 0.7% 逐步加快至九月的 2.8%，是二零一三年二月以來的最大升幅。值得注意的是，投資住宅物業的需求在近月有再度活躍迹象，涉及雙倍印花稅的住宅物業交易，在二零一六年九月升至 2 600 宗的記錄新高，而二零一五年和二零一六年第一季則分別為每月平均 1 500 宗和 600 宗。

10. 今年九月整體樓價較去年九月的高位僅低 3.5%，較一九九七年高峯已累計上升了 71%。由於樓價升勢較收入快，市民的置業購買力指數，在第三季再度惡化至 59%。如果利率上升三個百分點至較正常的水平，這指數將攀升至 77%，遠超過去二十年 46% 的長期平均水平。政府於十一月四日公布新一輪需求管理措施，防範樓市泡沫風險進一步惡化，以維持宏觀經濟和金融體系的穩定。

## 物價

11. 通脹壓力在第三季維持緩和趨勢。本地方面，先前新訂住宅及商舖租金按年下跌的影響持續浮現，加上勞工成本的升幅平穩，本地價格壓力受控。外圍方面，國際食品和商品價格維持低企，加上香港主要進口伙伴的通脹溫和，本港基本上未見有輸入通脹。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*在第三季輕微回落至 2.1%，上一季則為 2.3%。*整體消費物價通脹率*從第二季的 2.6% 升至第三季的 3.1%，但回升主要是政府在去年八月一次性代繳公屋租金，令比較基數短暫偏低所致。

### 二零一六年本地生產總值和物價的最新預測

12. 展望未來，環球經濟相比年初開局時的嚴峻情況，已略為喘定，在短期內可望維持溫和增長格局。美國經濟增長最近一兩季度加快，而內地經濟在今年餘下時間料亦可穩健增長。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。近期訪港旅遊業的相對改善倘若能夠進一步轉強，服務輸出的復蘇勢頭可望更穩固。然而，有見於美國加息臨近，主要央行貨幣政策分歧，美國大選後政策或出現轉變，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相當多的不明朗因素，就這些風險為環球經濟、金融狀況可能造成的影響，仍須保持警惕。

13. 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，儘管中小型企業仍相對較為審慎。

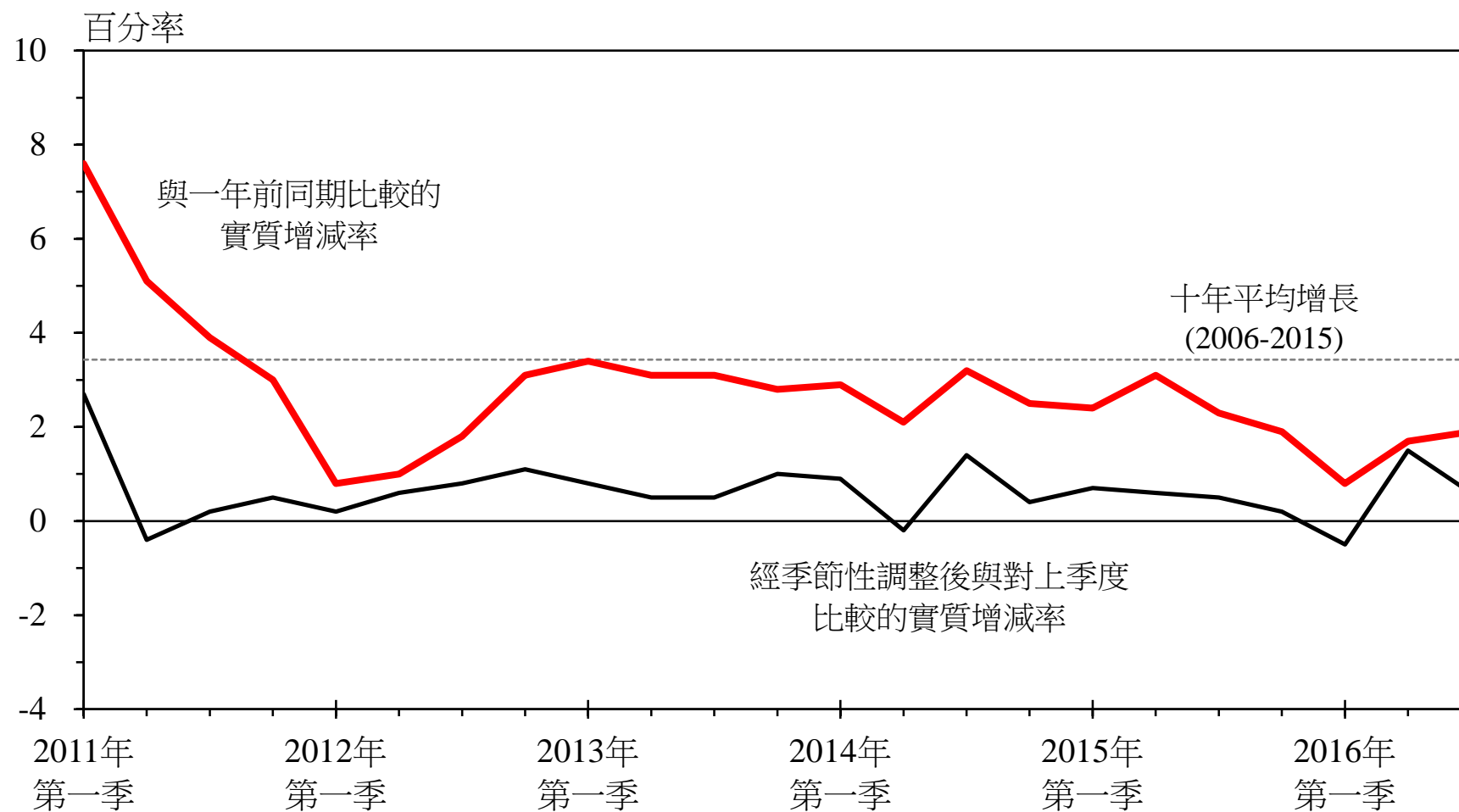
14. 考慮到首三季 1.4% 的實際增長數字符合早前預期，加上第四季亦可望進一步溫和增長，二零一六年全年的最新經濟增長預測為 1.5%，為八月時公布 1-2% 預測範圍的中間位(附表二)。作為參考，大部分私營機構分析員的最新預測介乎 1.0-1.8%，平均約為 1.3%。

15. 通脹展望方面，輸入通脹短期內仍十分有限。新訂住宅租金較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。考慮到首九個月的實際數字，二零一

六年全年的基本及整體消費物價通脹率預測，分別輕微修訂至今輪覆檢的 2.3% 及 2.4%，八月時公布分別為 2.2% 及 2.3% (附表二)。

(《二零一六年第三季經濟報告》可從網上免費下載，網址是 [www.hkeconomy.gov.hk/tc/reports/index.htm](http://www.hkeconomy.gov.hk/tc/reports/index.htm)。載有截至二零一六年第三季本地生產總值數字的《本地生產總值 (二零一六年第三季)》報告，亦可從政府統計處的網站 ([www.censtatd.gov.hk](http://www.censtatd.gov.hk)) 免費下載。)

## 香港本地生產總值



註：二零一六年第三季為初步數字。

# 附表一

## 本地生產總值與其主要開支組成項目及主要價格指標

(與一年前同期比較的增減百分率)

	<u>二零一四年</u> <u>二零一五年</u>		<u>二零一五年</u>				<u>二零一六年</u>		
			<u>第一季</u>	<u>第二季</u>	<u>第三季</u>	<u>第四季</u>	<u>第一季</u>	<u>第二季<sup>#</sup></u>	<u>第三季<sup>+</sup></u>
<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	3.3	4.7	5.0 (1.3)	6.8 (1.6)	4.4 (*)	2.7 (-0.1)	1.2 (-0.2)	0.5 (0.8)	1.2 (0.7)
政府消費開支	3.0	3.4	3.9 (1.0)	3.6 (0.8)	2.8 (0.5)	3.3 (1.0)	3.3 (1.0)	3.5 (0.9)	3.3 (0.3)
本地固定資本形成總額	-0.1	-2.0	5.6	3.9	-6.2	-9.4	-9.6	-5.0	6.0
其中：									
樓宇及建造	9.3	2.9	-3.9	14.1	4.2	-0.9	0.2	3.5	3.4
機器、設備及知識產權產品	-8.6	-5.8	10.4	-4.7	-10.7	-12.9	-11.9	-11.2	6.1
整體貨物出口	0.8	-1.9	0.2 (-1.9)	-3.8 (-2.4)	-3.1 (0.5)	-0.5 (2.3)	-3.6 (-3.9)	2.0 (3.3)	1.9 (0.4)
貨物進口	0.9	-2.7	-0.2 (-2.6)	-3.3 (-2.4)	-4.2 (-0.8)	-2.8 (2.0)	-5.4 (-4.2)	0.2 (3.5)	2.4 (1.3)
服務輸出	1.1	-0.2	0.7 (0.6)	1.6 (-0.8)	-0.2 (-1.1)	-2.7 (-1.4)	-5.0 (-1.9)	-4.6 (-0.2)	-1.8 (1.8)
服務輸入	1.8	5.7	6.7 (1.8)	5.1 (1.9)	5.5 (0.2)	5.4 (1.4)	4.9 (1.4)	1.6 (-1.5)	1.7 (0.4)
本地生產總值	<b>2.7</b>	<b>2.4</b>	<b>2.4</b> <b>(0.7)</b>	<b>3.1</b> <b>(0.6)</b>	<b>2.3</b> <b>(0.5)</b>	<b>1.9</b> <b>(0.2)</b>	<b>0.8</b> <b>(-0.5)</b>	<b>1.7</b> <b>(1.5)</b>	<b>1.9</b> <b>(0.6)</b>
<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	<b>2.9</b>	<b>3.6</b>	<b>4.3</b> <b>(1.2)</b>	<b>4.2</b> <b>(1.0)</b>	<b>3.4</b> <b>(0.1)</b>	<b>2.8</b> <b>(0.4)</b>	<b>2.3</b> <b>(0.7)</b>	<b>2.1</b> <b>(0.7)</b>	<b>1.5</b> <b>(-0.2)</b>
綜合消費物價指數									
整體消費物價指數	<b>4.4</b>	<b>3.0<sup>@</sup></b>	<b>4.4</b> <b>(0.3)<sup>@</sup></b>	<b>3.0</b> <b>(-0.6)<sup>@</sup></b>	<b>2.3</b> <b>(-0.1)<sup>@</sup></b>	<b>2.3<sup>@</sup></b> <b>(2.7)<sup>@</sup></b>	<b>2.8<sup>@</sup></b> <b>(0.7)<sup>@</sup></b>	<b>2.6<sup>@</sup></b> <b>(-0.7)<sup>@</sup></b>	<b>3.1<sup>@</sup></b> <b>(0.4)<sup>@</sup></b>
基本消費物價指數 <sup>^</sup>	<b>3.5</b>	<b>2.5<sup>@</sup></b>	<b>2.7</b> <b>(0.3)<sup>@</sup></b>	<b>2.5</b> <b>(0.6)<sup>@</sup></b>	<b>2.4</b> <b>(0.5)<sup>@</sup></b>	<b>2.2<sup>@</sup></b> <b>(0.9)<sup>@</sup></b>	<b>2.8<sup>@</sup></b> <b>(0.7)<sup>@</sup></b>	<b>2.3<sup>@</sup></b> <b>(0.2)<sup>@</sup></b>	<b>2.1<sup>@</sup></b> <b>(0.4)<sup>@</sup></b>
名義本地生產總值 增減百分率	<b>5.6</b>	<b>6.2</b>	<b>6.8</b>	<b>7.5</b>	<b>5.8</b>	<b>4.8</b>	<b>3.1</b>	<b>3.7</b>	<b>3.4</b>

註：這些數字會在取得更多數據後再作修訂。經季節性調整後與對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。

(#) 修訂數字。

(+) 初步數字。

( ) 經季節性調整後與對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%。

(@) 根據以二零一四至一五年度為基期的消費物價指數新數列計算。



## 附表二

### 二零一六年經濟預測 (變動率(%))

	二零一六年 八月十二日 公布的預測 (%)	二零一六年 十一月十一日 公布的 最新修訂預測 (%)
實質本地生產總值	1 至 2	1.5
綜合消費物價指數		
基本綜合消費物價指數	2.2	2.3
整體綜合消費物價指數	2.3	2.4



# 二零一六年 第三季經濟報告

香港特別行政區政府

# 二零一六年 第三季經濟報告

香港特別行政區政府  
財政司司長辦公室  
經濟分析及方便營商處  
經濟分析部

二零一六年十一月

# 目錄

段數

## 第一章：經濟表現的全面概況

整體情況	1.1	-	1.3
對外貿易	1.4	-	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
其他經濟發展	1.14	-	1.18
專題1.1 中小型企業的動向指數(最新情況)			
專題1.2 分析二零零九至二零一五年的香港貧窮情況			

## 第二章：對外貿易

貨物貿易			
整體貨物出口	2.1	-	2.5
貨物進口			2.6
服務貿易			
服務輸出			2.7
服務輸入			2.8
貨物及服務貿易差額			2.9
其他發展	2.10	-	2.11
專題2.1 美國生產力增長減慢及其經濟影響			
專題2.2 自由貿易協定的「意大利麵碗效應」			

## 第三章：選定行業的發展

物業	3.1	-	3.13
土地			3.14
旅遊業	3.15	-	3.17
物流業	3.18	-	3.19
運輸	3.20	-	3.21
環境			3.22

**第四章：金融業**

利率及匯率	4.1	-	4.5
貨幣供應及銀行業	4.6	-	4.10
債務市場	4.11	-	4.12
股票及衍生工具市場	4.13	-	4.16
基金管理及投資基金	4.17	-	4.18
保險業			4.19
政策及市場發展重點			4.20

**第五章：勞工市場**

整體勞工市場情況			5.1
勞動人口及總就業人數	5.2	-	5.3
失業概況	5.4	-	5.8
就業不足概況			5.9
機構就業概況	5.10	-	5.11
職位空缺情況	5.12	-	5.16
工資及收入	5.17	-	5.22
與勞工有關的措施及政策發展重點	5.23	-	5.25
專題5.1 香港「尼特族」的特徵			

**第六章：物價**

消費物價	6.1	-	6.3
生產要素成本與進口價格	6.4	-	6.5
產品價格			6.6
本地生產總值平減物價指數			6.7

**統計附件**

## 第一章：經濟表現的全面概況

### 摘要

- 二零一六年第三季，香港經濟的按年實質增長輕微加快至1.9%，上一季增幅為1.7%。內部需求進一步提速，而外部需求亦有相對改善。
- 第三季環球經濟增長維持溫和，但早前最嚴峻風險於近期已略為減退。美國的貨幣政策正常化步伐仍然緩慢，利率在季內維持不變。至於英國「脫歐」對環球經濟的連鎖效應亦大致受控。隨着亞洲出口自年初表現呆滯後普遍回穩，香港整體貨物出口在第三季錄得進一步增長。同時，受惠於區內貿易和貨運往來回穩，加上首次公開招股活動回升，服務輸出有明顯改善，其按年跌幅再度收窄。經季節性調整後按季比較，服務輸出經過連續五個季度下滑後，在第三季顯著反彈。
- 與此同時，內部需求明顯轉強。就業人數及勞工收入兩者皆繼續上升，都有助私人消費開支在第三季重拾一些增長動力。投資開支在連續四個季度下滑後，出現強勁反彈。機器及設備購置於季內顯著回升，而整體樓宇及建造工程則繼續穩步擴張。
- 勞工市場表現強韌，繼續處於全民就業狀態。第三季經季節性調整的失業率維持在3.4%的低水平。住戶入息及收入續有增長。總就業人數在第三季進一步增加，惟與貿易及消費相關行業的勞工需求依然疲軟。
- 第三季，本地股票市場跟隨海外主要市場走勢大致暢旺。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，種種發展均利好市場氣氛。恒生指數在九月初飆升至今年最高位，季末指數較六月底上升12%。住宅物業市場亦在第三季轉趨活躍，樓價及交投活動向上。
- 通脹壓力在第三季仍然受控，反映本地成本壓力溫和，且輸入通脹的情況亦不存在。展望未來，倘若國際食品和能源價格未有因環球貨幣環境不穩而顯著反彈，從而對物價重新構成上升壓力，消費物價通脹於短期內料會保持平和。

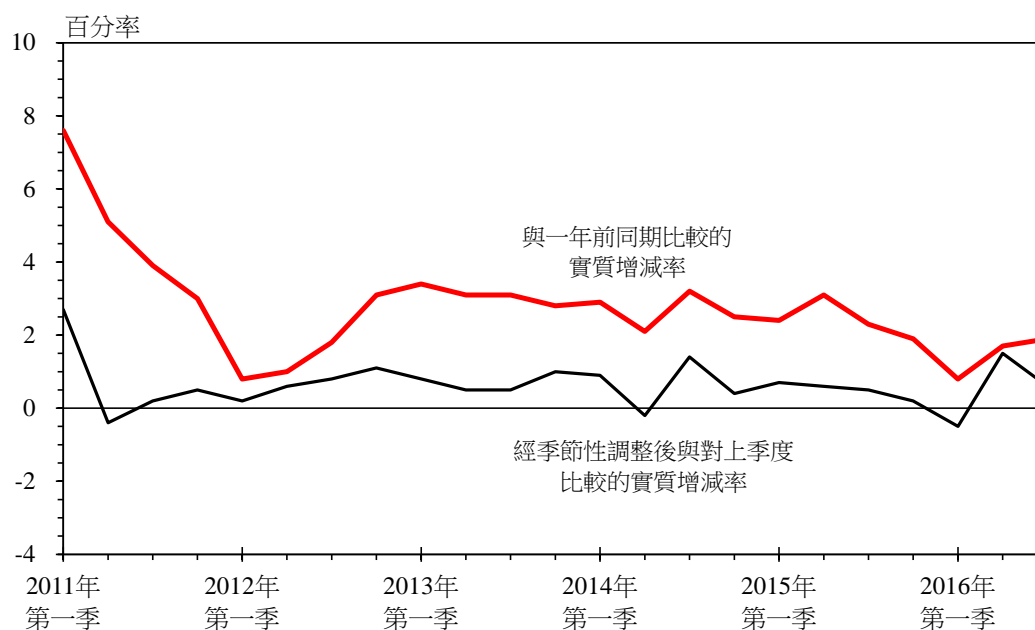
## 整體情況

**1.1** 香港經濟在二零一六年第三季溫和增長，主要是受惠於內部需求增強，而對外貿易亦見相對改善。環球經濟維持溫和增長格局。美國經濟在今年上半年表現疲弱後，第三季增長稍勝預期。歐元區經濟繼續處於溫和的增長軌道，鑑於英國「脫歐」的連鎖效應至今大致受控，而英國政府能否於明年正式啓動「脫歐」程序仍有相當多不確定性。亞洲方面，日本經濟復蘇依然脆弱，促使其央行調整貨幣政策框架，力圖擺脫通縮風險，並考慮加推寬鬆措施。那邊廂，內地經濟則續見回穩迹象，並在第三季平穩擴張，全年應能達至官方增長目標。總的來說，外圍環境在季內似乎稍見喘定，但各種不明朗因素，包括美國可能加息、主要央行的貨幣政策走向分歧，以及多個地區地緣政局緊張，仍然持續地籠罩環球經濟前景。

**1.2** 環球需求在年初表現疲弱後，已出現一些溫和的復蘇勢頭，香港第三季貨物出口續有增長。區內貿易及貨運往來回穩，加上首次公開招股活動回升，服務輸出同見改善，儘管仍受訪港旅遊業所拖累。隨着私人消費開支重拾一些增長動力，加上投資開支強勁反彈，內部需求在第三季明顯轉強。勞工市場繼續處於全民就業狀態。受惠於外圍價格壓力受控，基本通脹進一步緩和。

**1.3** 二零一六年第三季，本地生產總值<sup>(1)</sup>按年實質增長輕微加快至1.9%，上一季的增幅為1.7%(與先前的估算不變)。經季節性調整後按季比較<sup>(2)</sup>，實質本地生產總值在第三季進一步上升0.6%，上一季的增長為1.5%(修訂先前估算的1.6%)。

圖1.1：香港經濟在二零一六年第三季增長輕微加快



## 對外貿易

**1.4** 在國民經濟核算架構下編製的**整體貨物出口**，在第三季進一步按年實質溫和增長 1.9%，與上一季的升幅大致相若。多個市場均見到不同程度的改善。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。輸往歐盟的出口則轉弱並微跌，但第三季的跌幅主要是受累於英國公投支持「脫歐」後，輸往當地的出口進一步下滑。撇除英國市場，輸往歐盟其他地方的出口仍錄得溫和增長。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。經季節性調整後按季比較，第三季貨物出口續見 0.4% 的實質升幅。

**1.5** 隨着外部需求溫和復蘇，**服務輸出**表現亦見好轉，第三季的按年實質跌幅進一步減慢至 1.8%，較上一季的 4.6% 跌幅明顯收窄。區內貿易和貨運往來回穩，與貿易相關的服務輸出增速稍為加快，運輸服務輸出亦出現溫和反彈。同時，由於首次公開招股活動在季內增加，金融及其他商用服務輸出的跌幅大幅減慢。另一方面，訪港旅客人次延續跌勢，旅遊服務輸出續受影響，於眾多服務輸出組別中表現最弱。經季節性調整後按季比較，服務輸出的改善更為顯著，在第三季實質強勁回升 1.8%，結束連續五個季度的跌勢。



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  
(與一年前同期比較的增減百分率)

	二零一四年		二零一五年				二零一六年		
			第一季	第二季	第三季	第四季	第一季	第二季 <sup>#</sup>	第三季 <sup>+</sup>
<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	3.3	4.7	5.0 (1.3)	6.8 (1.6)	4.4 (*)	2.7 (-0.1)	1.2 (-0.2)	0.5 (0.8)	1.2 (0.7)
政府消費開支	3.0	3.4	3.9 (1.0)	3.6 (0.8)	2.8 (0.5)	3.3 (1.0)	3.3 (1.0)	3.5 (0.9)	3.3 (0.3)
本地固定資本形成總額	-0.1	-2.0	5.6	3.9	-6.2	-9.4	-9.6	-5.0	6.0
其中：									
樓宇及建造	9.3	2.9	-3.9	14.1	4.2	-0.9	0.2	3.5	3.4
機器、設備及知識產權產品	-8.6	-5.8	10.4	-4.7	-10.7	-12.9	-11.9	-11.2	6.1
整體貨物出口	0.8	-1.9	0.2 (-1.9)	-3.8 (-2.4)	-3.1 (0.5)	-0.5 (2.3)	-3.6 (-3.9)	2.0 (3.3)	1.9 (0.4)
貨物進口	0.9	-2.7	-0.2 (-2.6)	-3.3 (-2.4)	-4.2 (-0.8)	-2.8 (2.0)	-5.4 (-4.2)	0.2 (3.5)	2.4 (1.3)
服務輸出	1.1	-0.2	0.7 (0.6)	1.6 (-0.8)	-0.2 (-1.1)	-2.7 (-1.4)	-5.0 (-1.9)	-4.6 (-0.2)	-1.8 (1.8)
服務輸入	1.8	5.7	6.7 (1.8)	5.1 (1.9)	5.5 (0.2)	5.4 (1.4)	4.9 (1.4)	1.6 (-1.5)	1.7 (0.4)
<b>本地生產總值</b>	<b>2.7</b>	<b>2.4</b>	<b>2.4</b> <b>(0.7)</b>	<b>3.1</b> <b>(0.6)</b>	<b>2.3</b> <b>(0.5)</b>	<b>1.9</b> <b>(0.2)</b>	<b>0.8</b> <b>(-0.5)</b>	<b>1.7</b> <b>(1.5)</b>	<b>1.9</b> <b>(0.6)</b>
<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	2.9	3.6	4.3 (1.2)	4.2 (1.0)	3.4 (0.1)	2.8 (0.4)	2.3 (0.7)	2.1 (0.7)	1.5 (-0.2)
綜合消費物價指數									
<b>整體消費物價指數</b>	<b>4.4</b>	<b>3.0<sup>@</sup></b>	<b>4.4</b> <b>(0.3)<sup>@</sup></b>	<b>3.0</b> <b>(-0.6)<sup>@</sup></b>	<b>2.3</b> <b>(-0.1)<sup>@</sup></b>	<b>2.3<sup>@</sup></b> <b>(2.7)<sup>@</sup></b>	<b>2.8<sup>@</sup></b> <b>(0.7)<sup>@</sup></b>	<b>2.6<sup>@</sup></b> <b>(-0.7)<sup>@</sup></b>	<b>3.1<sup>@</sup></b> <b>(0.4)<sup>@</sup></b>
<b>基本消費物價指數<sup>^</sup></b>	<b>3.5</b>	<b>2.5<sup>@</sup></b>	<b>2.7</b> <b>(0.3)<sup>@</sup></b>	<b>2.5</b> <b>(0.6)<sup>@</sup></b>	<b>2.4</b> <b>(0.5)<sup>@</sup></b>	<b>2.2<sup>@</sup></b> <b>(0.9)<sup>@</sup></b>	<b>2.8<sup>@</sup></b> <b>(0.7)<sup>@</sup></b>	<b>2.3<sup>@</sup></b> <b>(0.2)<sup>@</sup></b>	<b>2.1<sup>@</sup></b> <b>(0.4)<sup>@</sup></b>
<b>名義本地生產總值增減百分率</b>	<b>5.6</b>	<b>6.2</b>	<b>6.8</b>	<b>7.5</b>	<b>5.8</b>	<b>4.8</b>	<b>3.1</b>	<b>3.7</b>	<b>3.4</b>

註：這些數字會在取得更多數據後再作修訂。經季節性調整後與對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。

(#) 修訂數字。

(+) 初步數字。

( ) 經季節性調整後與對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%。

(@) 根據以二零一四至一五年度為基期的消費物價指數新數列計算。

## 內部需求

**1.6** 第三季，內部需求的增長動力明顯轉強。受惠於勞工市場大致穩定，就業人數及勞工收入皆續見升幅，私人消費開支在第三季按年實質增長稍為加快至 1.2%，高於上一季 0.5% 的增幅。同期，政府消費開支保持平穩增長，按年實質升幅為 3.3%。

**表 1.2：按主要組成項目劃分的消費開支<sup>(a)</sup>**  
(與一年前同期比較的實質增減百分率)

		其中：							
		本土市場的總消費開支 <sup>(a)</sup>	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 <sup>(b)</sup>
二零一五年	全年	2.5	2.4	8.8	-1.0	2.8	13.1	-3.8	4.7
	上半年	3.9	3.3	14.5	*	3.7	12.5	-2.1	5.9
	下半年	1.1	1.4	3.8	-2.0	1.9	13.6	-5.3	3.5
	第一季	2.8	4.0	9.5	-0.3	2.6	11.6	-3.3	5.0
	第二季	5.0	2.7	22.0	0.3	4.7	13.4	-0.8	6.8
	第三季	2.1	1.4	7.6	-0.7	2.2	14.8	-3.8	4.4
	第四季	0.2	1.3	1.1	-3.2	1.6	12.4	-6.7	2.7
二零一六年	上半年	-2.0	0.6	-18.5	-2.5	1.0	9.0	-11.9	0.9
	第一季	-2.8	-1.8	-18.7	-3.5	1.2	16.3	-13.9	1.2
	第二季	-1.2	2.7	-18.1	-1.5	0.8	2.2	-9.7	0.5
	第三季	-0.9	0.3	-11.4	-3.7	1.8	5.2	-9.0	1.2

註：(a) 本土市場的消費開支由本地消費開支及旅客開支組成，這兩項開支在統計數據中不可區分。

(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：私人消費開支增長步伐稍為加快

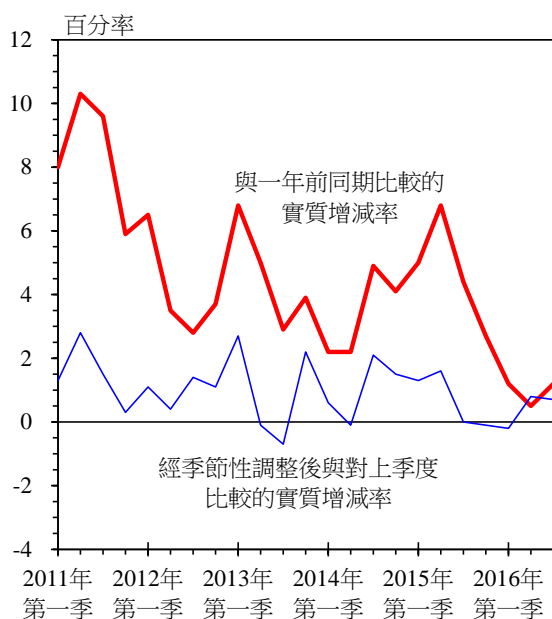
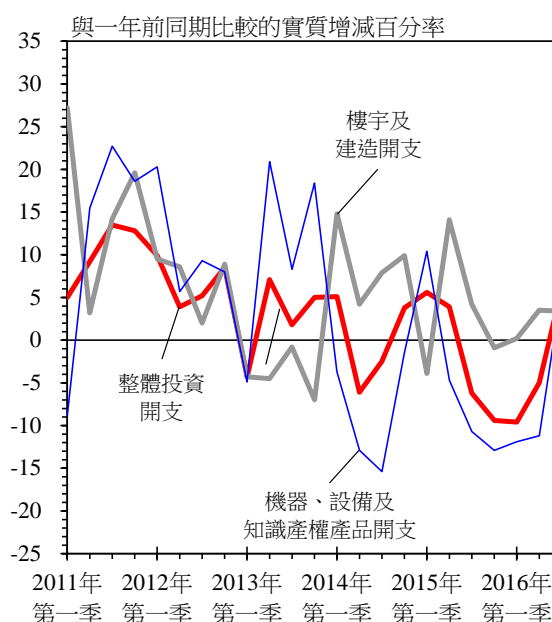


圖1.3：投資開支強勁反彈



**1.7** 按本地固定資本形成總額計算的整體投資開支，在第三季按年實質強勁反彈 6.0%，結束先前四個季度的跌勢。當中，私營機構機器及設備購置按年顯著回升 6.7%。最新的《業務展望按季統計調查》及中小型企業動向指數(中小企諮詢報告詳見專題 1.1)皆顯示，營商氣氛在近月似乎略有好轉。私營機構樓宇建造活動續見溫和擴張，加上公營部門基建工程僅稍微下跌，整體樓宇及建造開支按年穩步增長 3.4%。

## 專題 1.1

### 中小型企業的動向指數(最新情況)

為更深入了解中小型企業(中小企)<sup>(1)</sup>目前的業務收益、僱用人數及獲取信貸情況，從二零零八年十一月底起，政府統計處代表經濟分析及方便營商處進行專項諮詢。近期，專項諮詢抽選訪問的中小企樣本數目約為 400 家。本文就《二零一六年半年經濟報告》專題 1.2 所匯報的結果，提供更新資料。

專項諮詢訂定了一套動向指數，以顯示回應者認為業務收益、僱用人數及新出口訂單與對上一個月比較的整體轉向。此外，從二零一六年六月起，專項諮詢除了查詢信貸是否緊絀外，亦詢問中小企是否有信貸需求。考慮到諮詢的涵蓋範圍及性質所限，詮釋諮詢結果時務須謹慎。不過，諮詢結果仍可用作頻密監察中小企狀況的粗略指標。

根據這套動向指數，受訪中小企對業務收益前景普遍維持審慎，但在最近數月已有相對改善(表 1)。就整體指數來說，儘管仍然低於 50.0 的強弱分界線，但指數已由七月的 43.6 輾轉升至九月的 46.6，其後在十月稍微跌至 46.3。具體而言，進出口貿易業和物流業的指數在過去三個月大致都有所上升，相信反映外貿環境有改善的跡象。至於內部層面方面，各環節的表現不一，當中以零售業和商用服務業在十月較七月相對改善的幅度較為明顯。至於僱用人數方面，中小企的回應顯示最近數月的整體情況大致穩定(表 2)。

就進出口貿易業而言，專項諮詢另行詢問中小企對新出口訂單的意見，以助評估出口在短期內的表現。區內貿易往來在近期回穩，新出口訂單動向指數由七月的 44.9 升至十月的 47.4(表 3)。

如上文所述，從六月開始，為多加了解中小企當前的信貸需求和獲取信貸情況，專項諮詢有關信貸的問題經過改良。整體信貸情況在近月維持高度寬鬆。在十月，9.2%中小企報稱當前有信貸需求，只有 0.7%中小企報稱信貸緊絀。除了貨幣環境大致寬鬆外，政府持續推行各項支援中小企的信貸保證計劃亦有幫助(表 4)。

---

(1) 在香港，中小企指僱用少於 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。

## 專題 1.1 (續)

### 表 1：業務收益動向指數<sup>^</sup>

	二零一五年			二零一六年									
	十月	十一月	十二月	一月	二月	三月	四月	五月	六月	七月	八月	九月	十月
<i>內部層面</i>													
飲食	42.5	43.3	48.3	41.5	45.7	46.6	44.0	41.4	40.2	49.2	45.0	47.5	44.1
地產	41.4	36.2	43.1	41.4	50.0	55.2	46.6	53.4	43.8	50.0	47.4	55.3	42.1
零售	47.7	41.9	44.7	42.2	48.5	41.9	38.8	44.2	37.2	39.7	43.3	45.3	47.9
批發	41.7	50.0	47.2	38.9	44.4	32.4	32.4	35.3	38.9	41.7	50.0	47.2	41.7
商用服務	50.0	48.4	48.4	45.2	51.7	51.7	50.0	51.8	48.5	45.6	48.5	47.1	47.2
<i>外貿層面</i>													
進出口貿易	46.0	46.0	46.9	46.4	45.0	49.1	50.9	46.3	41.4	44.0	45.2	45.2	46.9
物流	46.9	50.0	50.0	50.0	50.0	46.7	46.7	46.4	37.5	39.5	47.4	50.0	47.1
<b>以上所有行業*</b>	<b>46.1</b>	<b>45.0</b>	<b>46.5</b>	<b>44.2</b>	<b>47.2</b>	<b>46.8</b>	<b>45.7</b>	<b>45.9</b>	<b>41.0</b>	<b>43.6</b>	<b>45.7</b>	<b>46.6</b>	<b>46.3</b>

註：(^) 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 表示業務情況普遍向好，低於 50 則表示情況恰恰相反。專項諮詢已要求回應者在填報意見時撇除季節因素。

(\* ) 加權平均數採用個別行業的中小企總數作為權數。

### 表 2：僱用人數動向指數

	二零一五年			二零一六年									
	十月	十一月	十二月	一月	二月	三月	四月	五月	六月	七月	八月	九月	十月
<i>內部層面</i>													
飲食	49.2	49.2	50.8	50.0	47.4	50.0	50.9	48.3	45.9	50.0	51.7	48.3	51.7
地產	51.7	46.6	46.6	43.1	50.0	51.7	50.0	50.0	50.0	46.1	50.0	51.3	51.3
零售	50.0	50.0	50.0	51.0	48.5	50.0	47.4	49.5	48.7	48.3	49.6	49.6	49.6
批發	50.0	50.0	50.0	50.0	50.0	50.0	50.0	50.0	50.0	50.0	50.0	50.0	50.0
商用服務	50.0	48.4	54.8	48.4	48.3	50.0	50.0	50.0	48.5	48.5	48.5	48.6	50.0
<i>外貿層面</i>													
進出口貿易	50.0	48.2	49.1	49.1	48.2	49.5	50.5	49.5	48.8	48.7	49.1	48.2	48.2
物流	50.0	50.0	50.0	50.0	50.0	46.7	43.3	50.0	50.0	44.7	50.0	44.4	47.1
<b>以上所有行業*</b>	<b>50.1</b>	<b>48.8</b>	<b>50.1</b>	<b>49.2</b>	<b>48.6</b>	<b>49.8</b>	<b>49.4</b>	<b>49.6</b>	<b>48.8</b>	<b>48.4</b>	<b>49.5</b>	<b>48.8</b>	<b>49.3</b>

註：(\*) 加權平均數採用個別行業的中小企總數作為權數。

### 表 3：現時新出口訂單動向指數

	二零一五年			二零一六年									
	十月	十一月	十二月	一月	二月	三月	四月	五月	六月	七月	八月	九月	十月
進出口貿易	46.9	47.3	49.1	46.8	46.8	49.5	48.6	47.7	41.4	44.9	46.9	46.5	47.4

### 表 4：中小企報稱當前有信貸需求及報稱信貸緊絀的百分比<sup>&</sup>

	二零一六年				
	六月	七月	八月	九月	十月
<i>所有選定行業*</i>					
當前有信貸需求	13.0	8.9	8.4	9.3	9.2
報稱信貸緊絀	1.2	0.8	0.3	0.9	0.7

註：(&) 為多加了解中小企當前的信貸需求和獲取信貸情況，專項諮詢有關信貸的問題經過改良。由於絕大部分中小企報稱「沒有信貸需求」，故此所涉及的中小企不多，以致有關獲取信貸情況的評估結果，每月都可能大不相同，因此詮釋結果時務須謹慎。

(\* ) 加權平均數採用個別行業的中小企總數作為權數。

## 勞工市場

**1.8** 勞工市場在近期保持強韌，維持全民就業狀態，住戶入息和收入持續上升。第三季經季節性調整的失業率維持在 3.4% 的低水平，就業不足率亦繼續於 1.4% 持平。總就業人數按年續見溫和升幅，而大部分主要行業的就業人數都有增長，惟與貿易及消費相關行業的勞工需求依然疲軟。

## 資產市場

**1.9** 本地股票市場在第三季大致跟隨海外主要市場呈現升勢。在英國「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利好因素下，九月初恒生指數(恒指)升至今年最高位。恒指在第三季收報 23 297 點，較六月底上升 12%，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。季內集資活動亦有所加快，集資總額顯著高於上一季。因此，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。

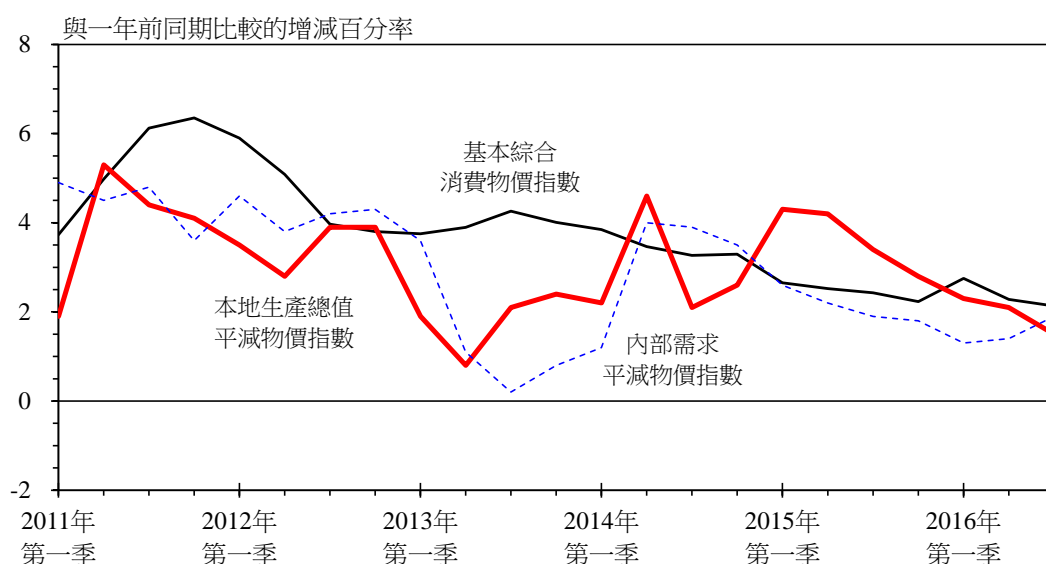
**1.10** 住宅物業市場在第三季表現暢旺，交投活動顯著增多。住宅物業成交量增至 17 890 宗，較上一季增加 31%，是二零一四年第三季以來的最高水平。住宅物業價格升幅加快，在六月至九月期間上升 7%，較二零一五年樓市高峯期僅低 3%。九月的整體樓價相對於一九九七年的高峯高逾 71%，而市民的置業購買力指數在第三季再度轉差至 59% 左右。住宅和寫字樓租金在第三季分別上升 3% 及 1%，商舖租金則下跌 1%。

## 通脹

**1.11** 通脹壓力在第三季維持緩和趨勢。本地方面，先前新訂住宅及商舖租金按年下跌的影響逐步浮現，加上勞工成本的升幅平穩，都有助控制本地價格壓力。外圍方面，國際食品和商品價格繼續低企，加上香港主要進口伙伴的通脹溫和，本港基本上未見輸入通脹。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第三季輕微回落至 2.1%，上一季則為 2.3%。整體消費物價通脹率從第二季的 2.6% 升至第三季的 3.1%，但升幅主要是由於政府在去年八月一次性代繳公屋租金，以致比較基數暫時偏低。

**1.12** 本地生產總值平減物價指數在第三季的按年升幅進一步減慢至1.5%。當中，內部需求平減物價指數的上升幅度，大致與基本消費物價通脹率相符，但貿易價格比率在同期微跌已足以把前者的升幅全數抵銷有餘。

**圖1.4：基本消費物價通脹在第三季輕微回落**



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** 服務業整體淨產值在二零一六年第二季按年實質擴張2.6%，高於第一季1.5%的增幅。進出口貿易業的淨產值增長步伐加快，運輸及倉庫業的增幅則保持平穩。批發及零售業的淨產值跌幅緩和，而住宿及膳食服務業則恢復溫和增長，反映季內訪港旅遊業放緩的負面影響略減。隨着物業市場活動回暖，地產業(主要反映私營發展商和物業代理活動)的淨產值回升。專業及商用服務業和資訊及通訊業的活動有所加快，而金融及保險業再錄得溫和升幅。至於第二產業方面，製造業的淨產值維持長期跌勢，建造業活動在季內則輕微反彈。

表 1.3：按經濟活動劃分的本地生產總值<sup>(a)</sup>  
(與一年前同期比較的實質增減百分率)

	二零一五年	二零一五年				二零一六年	
		第一季	第二季	第三季	第四季	第一季	第二季
製造	-1.5	-1.5	-1.2	-2.1	-1.3	-0.3	-0.4
建造	2.0	-5.3	14.8	3.0	-2.3	-1.4	2.7
服務 <sup>(b)</sup>	1.9	2.3	1.6	1.9	1.9	1.5	2.6
進出口貿易、批發及零售	-1.1	*	-3.6	-0.5	-0.7	-2.1	0.5
進出口貿易	-0.8	0.1	-4.9	-0.1	0.8	0.3	2.5
批發及零售	-2.2	-0.4	1.4	-2.5	-6.1	-10.1	-6.6
住宿 <sup>(c)</sup> 及膳食服務	-0.9	-0.5	-1.1	-2.6	0.4	-0.7	1.2
運輸、倉庫、郵政及速遞服務	1.9	2.4	1.1	1.1	3.0	2.8	3.2
運輸及倉庫	2.4	2.8	1.4	1.5	3.7	3.0	3.3
郵政及速遞服務	-6.0	-4.6	-4.7	-6.8	-7.6	-1.3	2.7
資訊及通訊	4.0	5.0	4.6	3.5	2.9	3.3	4.0
金融及保險	6.3	4.9	7.9	6.1	6.2	5.5	4.6
地產、專業及商用服務	2.2	4.3	2.1	1.7	1.0	1.1	3.4
地產	1.4	3.5	2.6	1.4	-1.8	-0.3	2.1
專業及商用服務	3.0	5.1	1.7	1.9	3.3	2.5	4.6
公共行政、社會及個人服務	2.6	2.3	2.0	3.3	2.9	2.6	3.3

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計算法編製，與表 1.1 按開支計算法編製的數字相符。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%。



## 專題 1.2

### 分析二零零九至二零一五年的香港貧窮情況

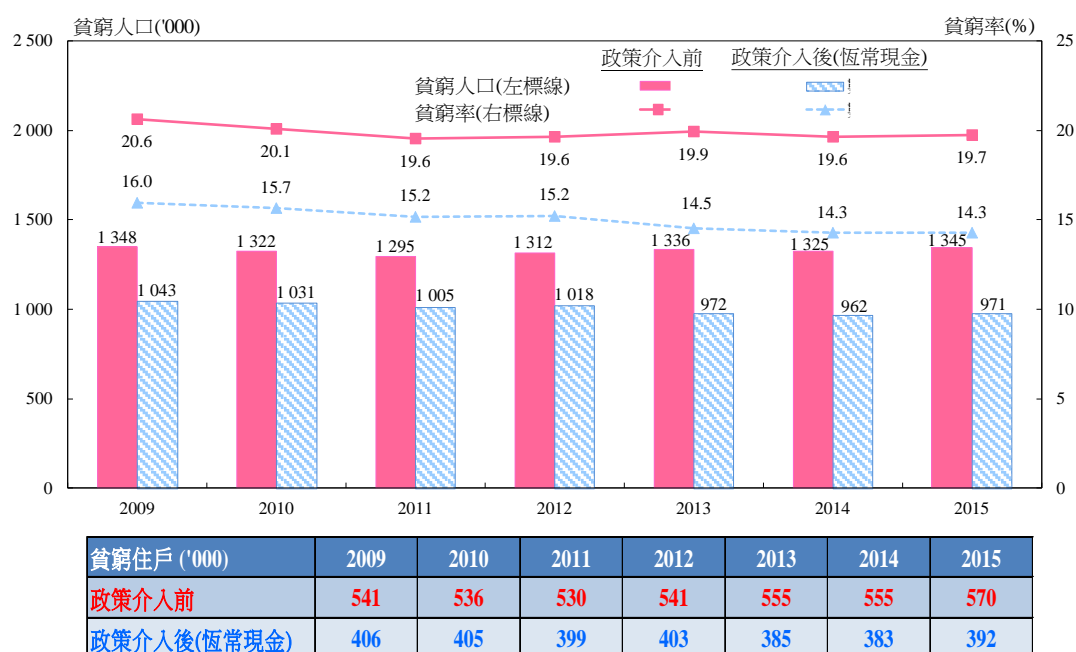
本屆政府十分重視貧窮問題。重設的扶貧委員會(委員會)於二零一三年九月公布本港首條官方貧窮線，以分析貧窮情況、協助制訂政策和評估政策成效，這項破天荒的工作充分顯示政府對這個重點施政範疇的承擔。本專題根據每年公布的官方貧窮統計數據，分析二零零九至二零一五年期間香港貧窮情況隨經濟周期變化的趨勢，並探討人口老化的結構性趨勢對政府日後的扶貧工作所帶來的挑戰。

#### 委員會訂定的貧窮線框架

二零一三年，首屆委員會同意採納「相對貧窮」的概念，把貧窮線定於政策介入前(即稅前和社會福利轉移前)<sup>(1)</sup>每月住戶收入中位數的 50%。從政策介入前的住戶收入中扣除稅項及回撥所有恆常現金福利後，所得的收入為政策介入後的住戶收入。住戶收入如低於相應住戶人數的貧窮線，該住戶及居於其中的人士便會被界定為貧窮。因此，貧窮統計數據可分為兩類：政策介入前與政策介入後。比較這兩組貧窮指標，有助評估政府恆常現金政策介入後的扶貧成效。

#### 香港貧窮情況的整體趨勢

圖 1：二零零九至二零一五年貧窮人口及貧窮率



整體而言，香港貧窮情況在二零零九至二零一五年期間有所改善，期內政策介入前及後的貧窮率<sup>(2)</sup>均大致呈跌勢(圖 1)。二零一五年，政策介入前的貧窮人口及貧窮率分別為 1 345 000 人及 19.7%；政策介入後相關的貧窮數字

(1) 考慮到貧窮線的其中一項主要功能是評估扶貧政策成效，貧窮線門檻遂以政策介入前的住戶收入為基礎，以免貧窮線受政府的政策措施所影響。關於貧窮線及其分析框架，請參閱《2015 年香港貧窮情況報告》附錄一。

(2) 貧窮率為貧窮人口相對於整體居於家庭住戶的人口的比例。

## 專題 1.2 (續)

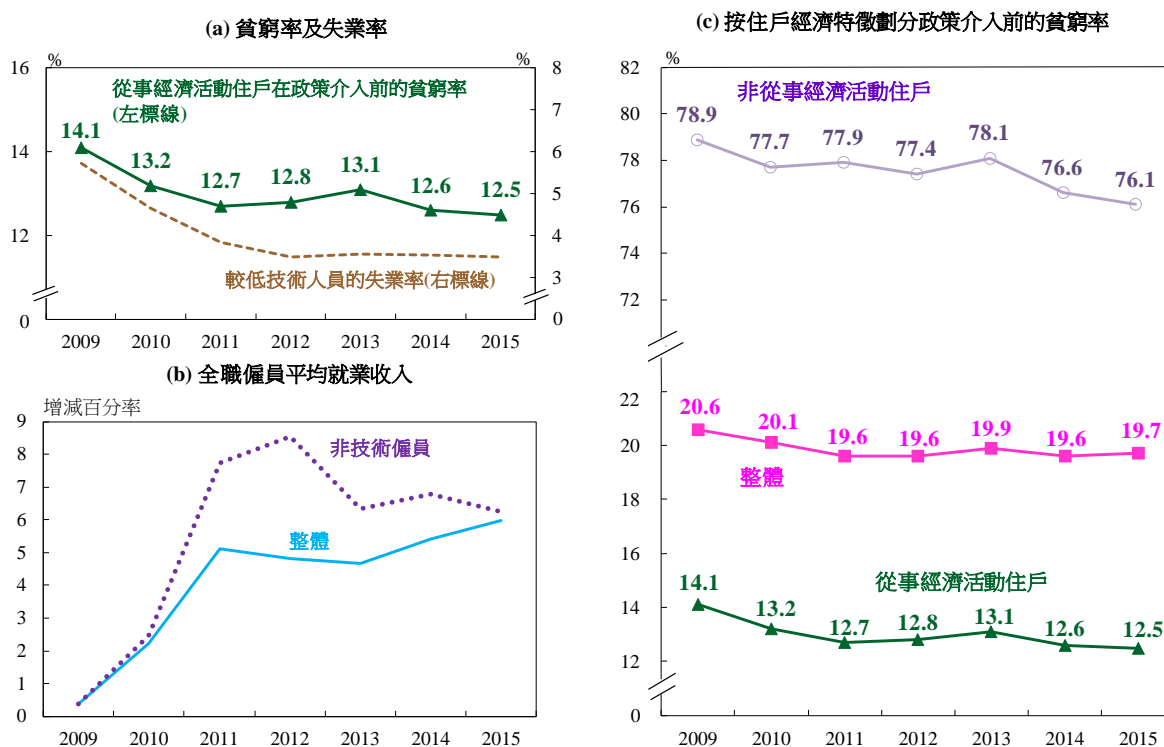
分別由二零零九年的 1 043 400 人及 16.0%，下跌至 971 400 人(連續第三年處於 100 萬人以下)及 14.3%(過去七年的低位)。

### 貧窮與經濟周期的關係

政策介入前的貧窮情況有所改善，主要是由於經濟增長及勞工市場情況向好。假如我們聚焦於從事經濟活動住戶<sup>(3)</sup>的貧窮率，貧窮情況與經濟周期之間的關係便會更顯而易見。經濟情況好轉，就業機會隨之增加，收入持續上升，相信這些住戶更能直接受惠，貧窮風險因而降低。

香港經濟受二零零八年環球金融危機衝擊後，自二零一零年起迅速復元，並錄得平均每年 3.6%的實質增長。與此同時，由二零一二年起整體失業率及較低技術工人的失業率均降至低水平，顯示市場處於全民就業狀態，加上法定最低工資由二零一一年五月起實施並於二零一三年及二零一五年兩度上調工資水平，帶動基層勞工的就業收入顯著增加。其間失業率及就業收入有較明顯改善，從事經濟活動住戶在政策介入前的貧窮率亦同告改善(圖 2a 及 b)。有關數字逐步下降至二零一五年的 12.5%，是七年來的低位。失業及在職住戶在政策介入前的貧窮人口跌幅尤其明顯，較二零零九年分別減少 53 700 人及 20 500 人。

圖 2：二零零九至二零一五年貧窮率、失業率及就業收入



在這期間，整體貧窮率也呈跌勢，但受到非從事經濟活動住戶的貧窮統計數據所淡化，整體貧窮率的變幅因而較小。由於後者沒有從事經濟活動，其貧窮情況與宏觀經濟及勞工市場情況改善似乎沒有太大的直接關係。由於這個羣組

(3) 從事經濟活動住戶包括在職住戶(住戶內有成員工作)及失業住戶(住戶內所有屬勞動人口的成員均為失業人士)。

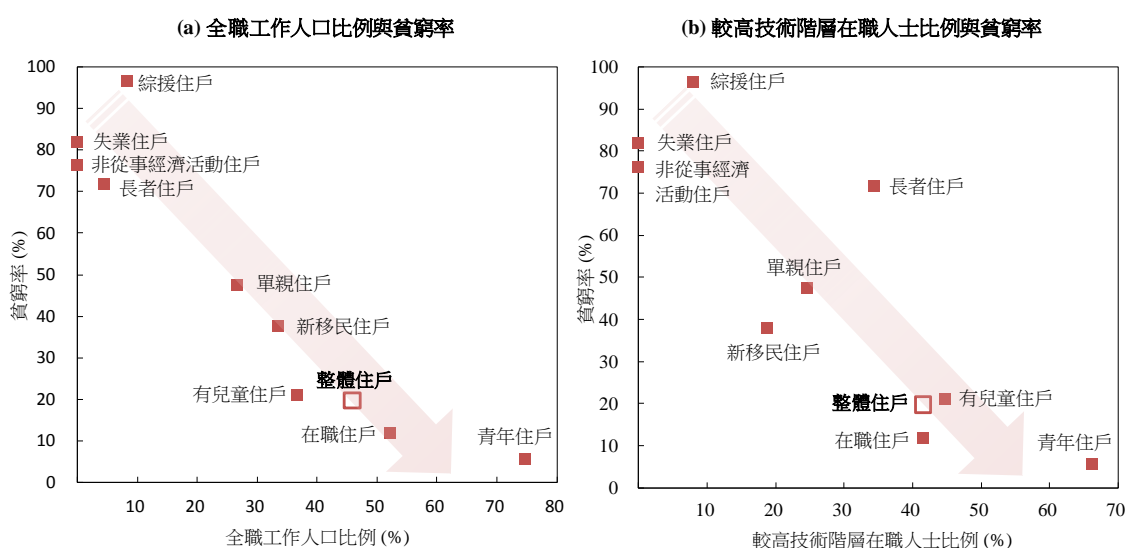
## 專題 1.2 (續)

沒有就業收入，其貧窮率亦遠高於從事經濟活動住戶的羣組(圖 2c)。而且，若單以收入衡量貧窮，貧窮統計數據難免會包括一些「低收入、高資產」人士，尤其是退休長者，這是現時貧窮線框架一個必須注意的主要局限。

### 就業是脫貧的最佳途徑

比較不同社會經濟羣組的特徵作進一步分析，可見對於可以從事工作的人士來說，就業是遠離貧窮的關鍵。以二零一五年的情況為例，圖 3a 顯示住戶羣組中全職工作人口的比例愈高，貧窮風險一般愈低。此外，羣組中在職人士從事較高技術工作的比例愈高，貧窮率亦會愈低(圖 3b)。這反映就業和提升技能對防貧及扶貧相當重要。

圖 3：二零一五年不同住戶羣組的全職工作人口比例及在職人士從事較高技術工作的比例



註：貧窮率為恆常現金政策介入前的數字。

### 政府加強扶貧力度

政府透過社會保障制度在合理及可持續的基礎上幫助不能自助的人。事實上，二零零九／一零年度至二零一五／一六年度期間，政府在社會福利方面的經常開支已增加近 50%。計及政府的恆常現金措施，可見政策介入後的貧窮率在二零零九至二零一五年期間下跌 1.7 個百分點。政府在二零一三年全面實施長者生活津貼，特別為有需要的長者提供援助，自該年以來，政策介入後的貧窮率更顯著下降至 15% 以下。

事實上，二零零九至二零一五年期間的「真正」減貧幅度應該更大，但被同期人口因素的變化所掩蓋<sup>(4)</sup>。解構二零零九至二零一五年期間貧窮率的變化<sup>(5)</sup>，可見經濟增長、就業情況改善以及政府加強扶貧力度等因素，本可令

(4) 值得注意的是，人口結構的變化也是影響貧窮數據的主要因素，因為大部分長者已經退休，沒有就業收入，加上獨居或只與配偶同住，這些長者住戶佔整體非從事經濟活動住戶的比例顯著(二零一五年為 58%)，其所佔比例逐漸上升，故非從事經濟活動住戶的貧窮率遠高於從事經濟活動住戶。

(5) 詳情請參閱《2015 年香港貧窮情況報告》專題 2.5。

## 專題 1.2 (續)

政策介入後的貧窮率降低 2.51 個百分點。然而，過去六年間，在人口老化下，年齡結構轉變及住戶小型化所產生的相反作用，抵銷以上貧窮率近三分之一的潛在減幅(表 1)。

表 1：解構二零零九至二零一五年期間貧窮率的變動

二零零九年政策介入後的貧窮率	16.0%
解構二零零九至二零一五年期間貧窮率的變動	
a. 人口年齡結構 (人口老化 → 整體貧窮率 ↑)	+0.51 個百分點
b. 住戶人數 (小型家庭 ↑ → 整體貧窮率 ↑)	+0.29 個百分點
<i>a + b</i> 合計	+0.80 個百分點 (-32%)
c. 其他因素(包括經濟表現、政府的扶貧力度等)	-2.51 個百分點
二零一五年政策介入後的貧窮率	14.3%

註：( ) 括號內數字為抵銷比率，即 a+b 的總數除以 c。

### 人口急速老化，貧窮率愈難持續向下

上述分析顯示，觀察所得的貧窮統計數據受到不同因素的相互影響，例如經濟周期、人口變化及政府措施等。展望未來，人口老化情況會愈見嚴峻，長者的比例預計會由二零一五年的 16% 上升至二零三四年的 30%，對整體貧窮統計數據的推升影響料會日益增加，未來貧窮率要持續下跌的難度會與日俱增。

### 結語

從以上分析可見，經濟增長、就業及技能提升對於從根本防貧及扶貧相當重要，並肯定政府的政策方向：發展經濟以創造更多優質職位；藉人力培訓減少技術錯配；鼓勵有工作能力的人士通過就業而自力更生；以及透過社會保障制度援助有需要的人士。因此，政府於二零一六年五月推出低收入在職家庭津貼計劃，以減輕有需要的在職家庭的經濟負擔(特別是有兒童及青年的家庭)和鼓勵持續就業。受惠於經濟發展令工作機會增加，加上本屆政府的扶貧工作取得成效，二零一五年政策介入後的整體貧窮率維持在七年來的低位。然而，人口持續老化，會繼續對以收入為基礎的貧窮指標造成推升影響。政府正從多方面應對人口老化的挑戰，並會持續監察香港的貧窮情況，以及為社會上最有需要的羣組提供適切的支援。

## 其他經濟發展

**1.14** 菲沙研究所在九月再次把香港評為全球最自由的經濟體。具體而言，香港在政府規模和監管這兩個範疇蟬聯榜首，在國際貿易自由的範疇亦位居次席。政府致力維護香港的經濟自由，保持自由開放的商貿環境，維持小規模而具效率的政府，並維護法治和司法獨立。這些都是香港經濟賴以成功的基石，有助提升香港在國際間的競爭力。

**1.15** 為鞏固香港的競爭優勢，經濟發展委員會在七月舉行了第十一次會議，就國家《第十三個五年規劃綱要》《港澳專章》重點範疇，商討香港政府如何優化跟進工作。此外，政府在八月宣布，計劃在第四季推出二億港元的「專業服務協進支援計劃」，以支援香港專業服務行業，加強業界與境外市場的相關行業互相交流和合作，並提升業界的專業水平和對外競爭力。

**1.16** 在深化與內地的金融聯繫方面，中央政府支持的深港通實施方案在八月宣布推出。深港通籌備需時約四個月，方能正式實施。交易所買賣基金將會納入互聯互通的合資格證券範圍。這些措施既可鞏固香港作為國際金融中心及主要離岸人民幣樞紐的地位，又有利於內地資本市場的雙向開放發展。

**1.17** 在創新科技方面，內地與香港科技合作委員會在八月舉行了第十一次會議，以加強兩地合作並鼓勵創業。同月，粵港保護知識產權合作專責小組舉行了第十五次會議，以促進知識產權貿易，加強粵港知識產權跨境保護。此外，政府在七月宣布，計劃在明年年初推出 20 億港元的「創科創投基金」，以助刺激私營機構對本地創科初創企業的投資。

**1.18** 為加強與泛珠三角區域合作，在八月舉行的第十一屆泛珠三角區域合作與發展論壇暨經貿洽談會期間，政府與廣東、福建及澳門特區三地政府合辦商務交流午宴，以期發掘更多自貿區建設帶來的營商和投資機遇。此外，第九次港澳合作高層會議在七月舉行。雙方將成立「促進港澳經濟合作小組」，加強兩地在貿易、專業服務、旅遊和促進投資方面的合作。

## 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) 經季節性調整後與對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：對外貿易

### 摘要

- 環球經濟在第三季進一步溫和增長。美國經濟增長動力上升，歐元區繼續錄得溫和的經濟改善，內地的經濟亦維持穩步增長。英國「脫歐」及其他令人擔心的一些問題相關的嚴峻風險有所減退，環球股票市場在短暫下挫後普遍在季內回升。環球最終需求隨之溫和復蘇，為亞洲貿易及生產活動帶來支持。
- 香港貨物出口在第三季維持按年實質<sup>(1)</sup>溫和增長。輸往美國的出口改善，並回復輕微增長，而輸往亞洲整體而言的出口有所上升，為季內貨物出口帶來主要增長動力。
- 服務輸出在第三季亦有顯著改善，經季節性調整後按季比較，在連續五個季度下跌後錄得強勁反彈，而按年跌幅亦隨之明顯減少。除旅遊服務輸出因訪港旅客人次繼續縮減而仍然疲軟外，其他服務輸出均錄得明顯改善。得力於區內貿易及貨運往來相對回穩，運輸服務輸出轉跌為升，而與貿易相關的服務輸出則繼續輕微增長。受惠於集資活動在季內有所回升，金融及其他商用服務輸出的跌幅亦大幅收窄。
- 粵港合作聯席會議第十九次會議在九月舉行，訂下兩地在「一帶一路」策略、金融、創新及科技、專業服務等範疇的合作方向。此外，香港與日本在八月簽訂互認安排，應有助促進和保護兩地的貿易往來。

## 貨物貿易

### 整體貨物出口

**2.1** 環球經濟在二零一六年第三季仍在溫和增長的路徑上，為亞洲貿易往來及生產活動提供一些支持。香港的貨物出口(包括轉口和港產品出口)進一步改善，經七月下跌後，在八月及九月回復按年增長，致使第三季全季較去年同期錄得 1.8%的實質增幅，而上一季則有 1.4%的增幅。經季節性調整後按季比較，貨物出口在第二季急劇反彈 6.8%，第三季亦續見 1.5%的增長。

**2.2** 香港出口表現在期內相對改善，主要反映較早前嚴峻風險的憂慮有所減退，環球貿易環境進一步回穩。具體而言，美國經濟增長動力在第三季上升，而歐元區及英國的經濟也繼續溫和增長。英國「脫歐」帶來連鎖影響的風險至今大致受控，而儘管不明朗因素猶在，歐元區的經濟氣氛並未明顯轉差。隨着經濟氣氛回穩，環球股票市場亦迅速回升。亞洲方面，內地的經濟增長維持平穩，而印度的經濟活動顯著擴張。國際能源和商品價格在今年以來有所回升，對依賴商品出口的新興經濟體也帶來一些支持。總括而言，最近的環球經濟趨勢較為和暖，致使亞洲區內貿易及生產活動經歷了年初動盪形勢的顯著下行壓力後，得以喘息。



表 2.1：整體貨物出口、轉口及港產品出口  
(與一年前同期比較的增減百分率)

	整體貨物出口			轉口			港產品出口		
	按貨值 計算	按實質 計算 <sup>(a)</sup>	價格 變動	按貨值 計算	按實質 計算 <sup>(a)</sup>	價格 變動	按貨值 計算	按實質 計算 <sup>(a)</sup>	價格 變動
二零一五年 全年	-1.8	-1.7	0.1	-1.6	-1.6	0.1	-15.2	-12.8	-3.0
第一季	2.3	0.7 (-0.3)	2.0	2.5	0.8 (-0.3)	2.1	-10.1	-8.7 (-2.3)	-1.5
第二季	-1.9	-3.0 (-1.2)	1.3	-1.7	-2.8 (-1.2)	1.4	-15.6	-13.8 (-2.8)	-2.7
第三季	-4.1	-3.8 (-0.1)	-0.4	-3.9	-3.6 (*)	-0.4	-18.3	-15.7 (-6.9)	-4.3
第四季	-2.9	-0.5 (1.1)	-2.1	-2.7	-0.3 (1.1)	-2.1	-16.4	-12.6 (-0.4)	-3.3
二零一六年 第一季	-6.8	-4.2 (-5.9)	-2.6	-6.7	-4.0 (-6.0)	-2.6	-15.2	-12.1 (-3.9)	-3.2
第二季	-1.2	1.4 (6.8)	-2.2	-0.9	1.6 (7.0)	-2.2	-16.8	-14.7 (-4.2)	-2.1
第三季	-0.2	1.8 (1.5)	-1.6	-0.2	1.8 (1.4)	-1.6	-2.0	-0.1 (11.4)	-1.1

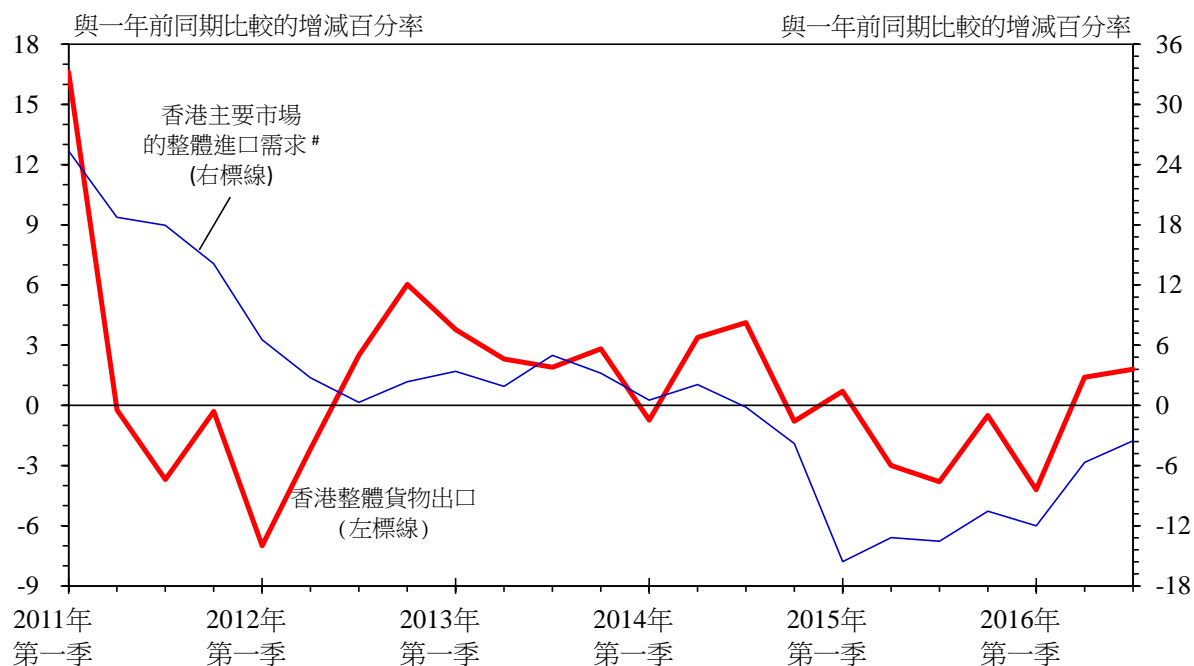
註： ( ) 經季節性調整後與對上季度比較的增減率。

(\*) 增減小於 0.05%。

(a) 本表載列的增長率，不宜與第一章表 1.1 所載根據本地生產總值計算的貿易數字直接比較，因為兩者的涵蓋範圍各不相同。

**2.3** 轉口<sup>(2)</sup>是整體貨物出口的主要部分，佔出口貨值總額的 98.8%，在第三季按年進一步實質上升 1.8%，上一季的升幅則為 1.6%。港產品出口僅佔整體貨物出口其餘的 1.2%，在上一季下跌 14.7%後，在第三季顯著改善，按年只微跌 0.1%。

圖 2.1 : 貨物出口在第三季進一步溫和實質增長



註： 整體貨物出口是指與一年前同期比較的實質增減率，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同期比較的增減率。

(#) 二零一六年第三季的進口需求數字是根據二零一六年七月和八月的資料計算得來。

圖 2.2 : 香港貨物出口在第三季進一步改善，情況與一些亞洲高收入經濟體相若

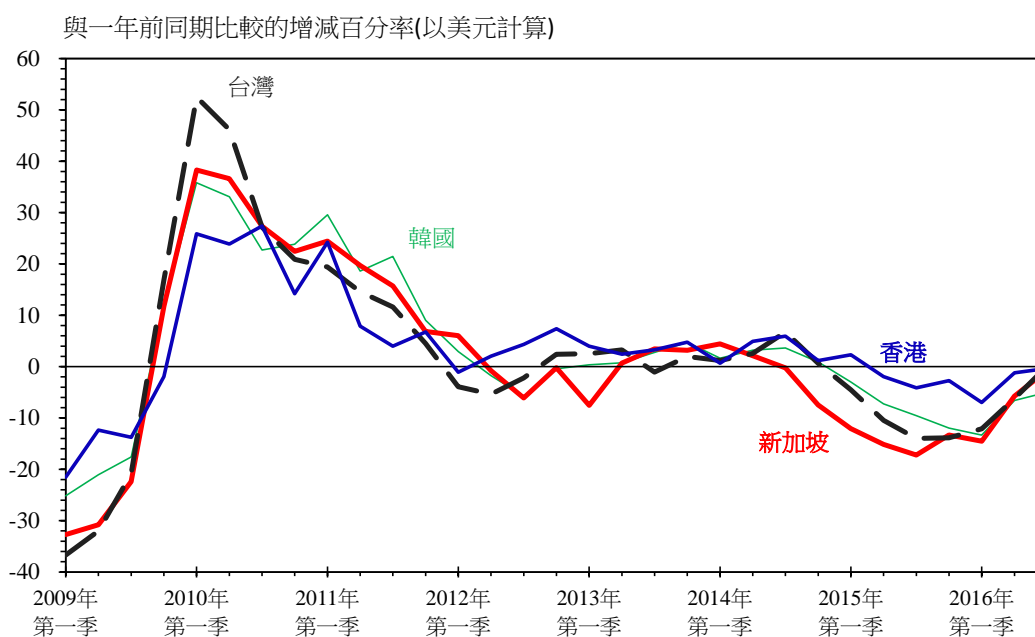


圖 2.3：輸往亞洲市場的出口普遍改善，為第三季的出口增長帶來主要動力

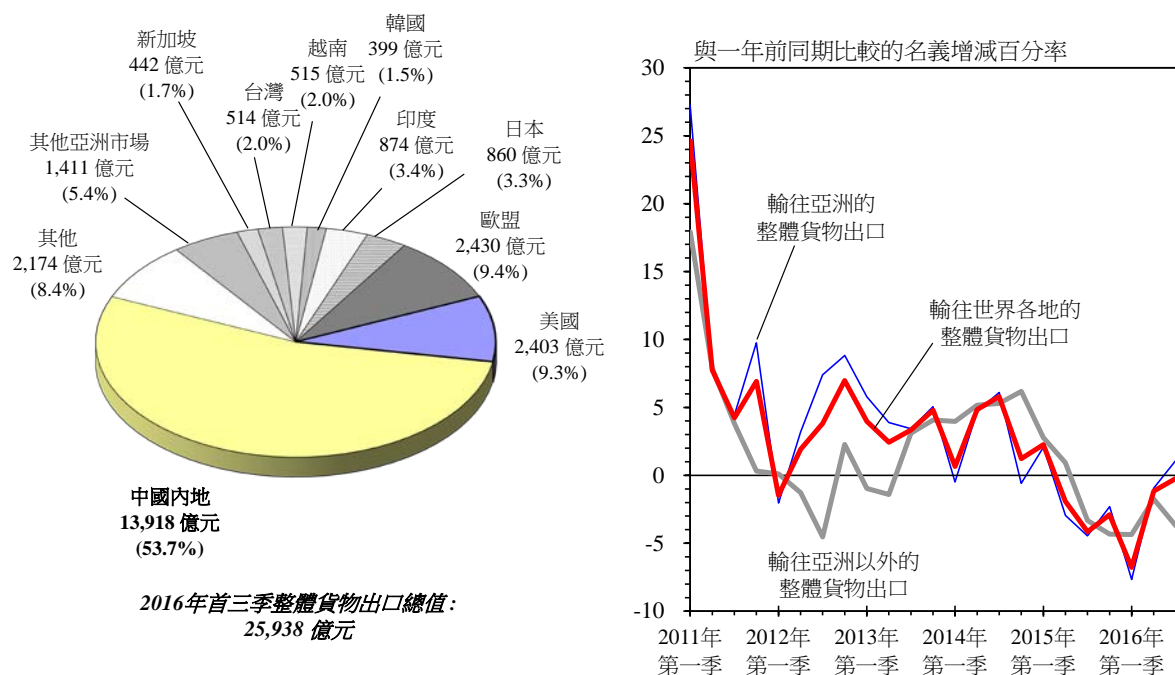


表 2.2：按主要市場劃分的整體貨物出口  
(與一年前同期比較的實質增減百分率)

	全年	第一季	二零一五年		第四季	二零一六年		
			第二季	第三季		第一季	第二季	第三季
中國內地	-2.0	-0.2	-4.4	-3.5	0.6	-5.6	2.0	2.7
美國	1.0	3.3	3.6	-1.4	-0.6	-4.8	-1.4	0.2
歐盟	-4.1	-3.5	-6.7	-6.0	-0.2	-2.6	3.8	-0.4
日本	-3.6	-5.8	-4.0	-1.7	-2.8	-3.3	-6.6	-1.1
印度	7.9	12.4	-3.1	2.3	22.8	15.8	28.0	15.8
越南	12.1	14.0	18.0	12.9	5.2	-2.1	-8.0	-9.8
台灣	-15.0	-12.8	-20.3	-23.5	-2.1	-2.9	17.1	27.5
韓國	-13.4	-5.7	-13.8	-19.1	-14.2	-14.0	3.2	6.7
新加坡	-4.3	0.4	-3.7	-8.7	-4.9	-0.4	-1.6	7.7
整體*	-1.7	0.7	-3.0	-3.8	-0.5	-4.2	1.4	1.8

註：(\*) 本表載列的增長率，不宜與第一章表 1.1 所載根據本地生產總值計算的貿易數字直接比較，因為兩者的涵蓋範圍各不相同。

**2.4** 按主要市場分析並按年實質比較，多個市場在第三季錄得不同程度的改善。受惠於美國經濟擴張步伐加快，輸往美國的出口改善，在下跌四個季度後回復輕微增長。輸往歐盟的出口稍微回落，主要是受到輸往英國的出口在英鎊大幅貶值下顯著下滑所拖累。撇除英國市場，輸往歐盟其他成員國的整體出口事實上續有輕微增長。輸往日本的出口雖然仍然疲弱，但亦在一段長時間下挫後相對有所回穩。

**2.5** 輸往亞洲市場的出口在第三季整體而言改善，主要是受惠於環球最終需求相對回穩，帶動原料及半製成品的出口上升。具體而言，輸往內地的出口再一個季度溫和增長。輸往亞洲高收入經濟體的出口方面，輸往新加坡的出口在下跌五季後反彈；輸往韓國的出口增幅加快，輸往台灣的出口進一步錄得強勁升幅。輸往一些東盟新興市場的出口亦有不同程度的改善。輸往印度的出口增長保持強勁，反映當地經濟穩健擴張。

圖 2.4 : 輸往內地的出口維持溫和增長

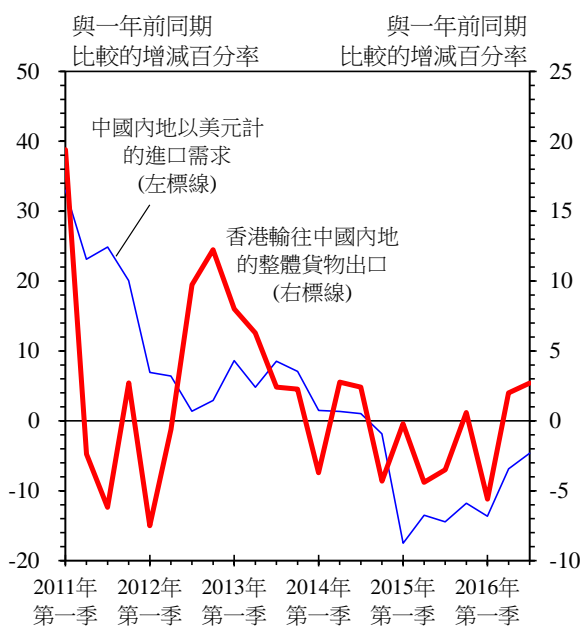


圖 2.5 : 輸往歐盟的出口輕微回落

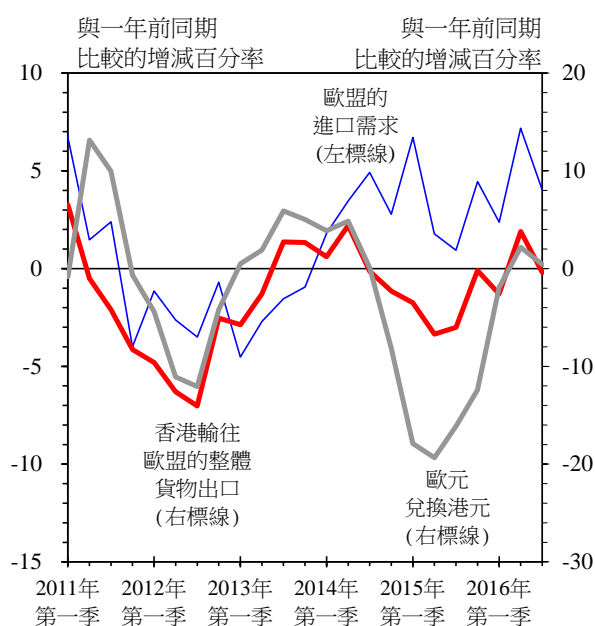


圖 2.6 : 輸往美國的出口改善，並輕微回升

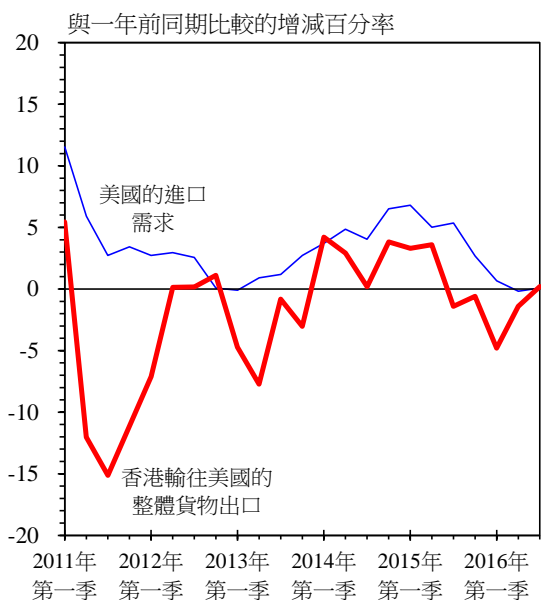


圖 2.7 : 輸往日本的出口相對有所回穩，儘管仍然疲弱

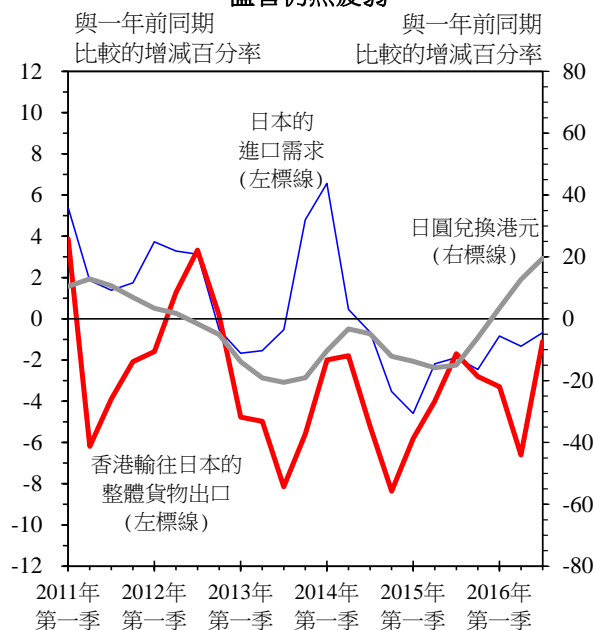


圖 2.8 : 輸往印度的出口增長保持強勁

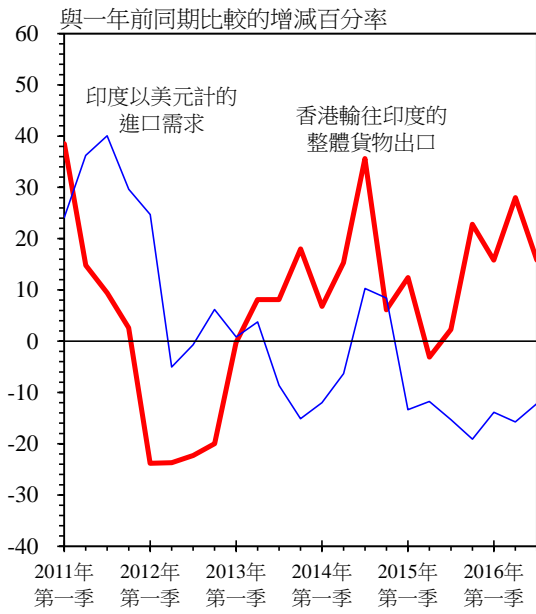


圖 2.9 : 輸往台灣的出口進一步錄得強勁升幅

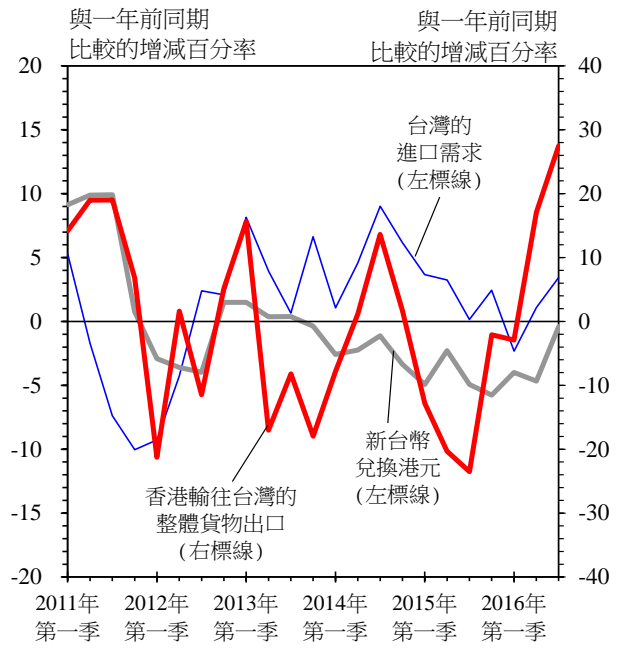


圖 2.10 : 輸往韓國的出口增幅加快

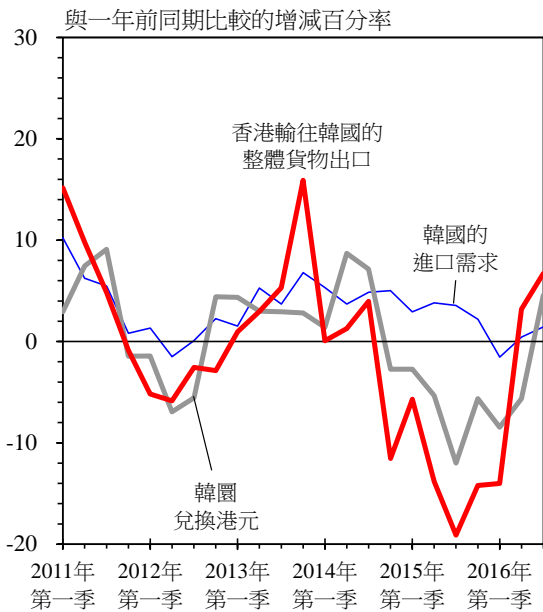
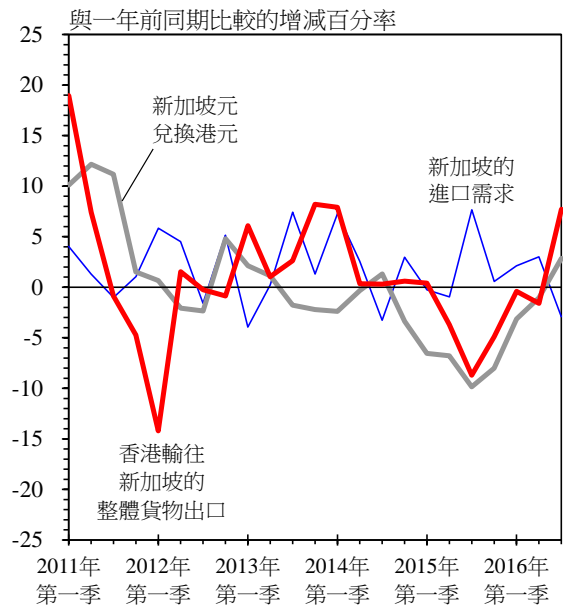


圖 2.11 : 輸往新加坡的出口在下跌五季後反彈



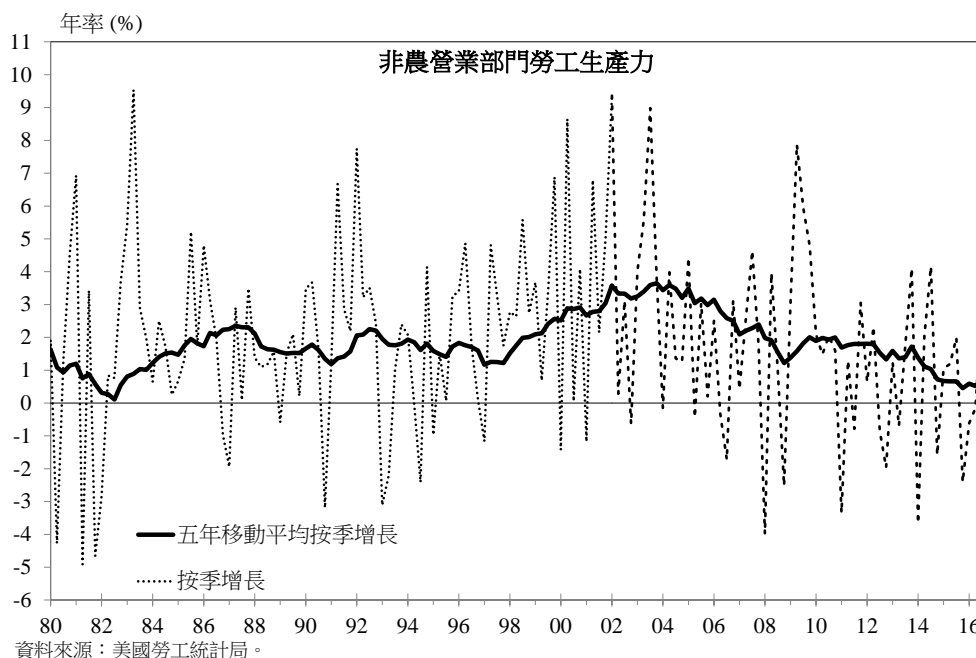
## 專題 2.1

### 美國生產力增長減慢及其經濟影響

環球金融危機後，美國勞工生產力增長進一步減慢，令人擔心其中長期經濟增長的前景，特別是有見於美國在環球經濟有舉足輕重的地位。本專題概述美國勞工生產力的情況和一些可能造成其近期增長放緩的原因，以及對美國經濟前景和貨幣政策的影響。

在本專題，勞工生產力指每工作一小時的產量。按五年移動平均數計算，以撇除按季增長的短期波動，可見過去十多年以來，美國勞工生產力增長有所減慢(圖)。事實上，按平均每年增幅比較，勞工生產力由一九九八至二零零二年 3.3% 的快速增長，減慢至二零零三至二零零七年的 2.3%。環球金融危機後，增長放緩情況更為顯著，二零一一至二零一五年期間，平均每年增幅只有 0.6%，是自二十世紀八十年代初經濟衰退以來，增長最慢的五年。

圖：近年美國勞工生產力增長放緩情況更為顯著



對於美國勞工生產力增長減慢，過往研究有不同的解釋。一些經濟學家<sup>(1)</sup>認為主要原因是二零零八及二零零九年經濟衰退嚴重，對私人投資造成長時間的影響。他們解構美國勞工生產力增長的因素時，發現資本深化自二零一零年開始轉弱，是重要的拖累。他們指出，在經濟前景不明朗下，營商氣氛審慎和需求疲弱，令擴大產能的需要減少。此外，環球金融危機後，去槓桿化情況普遍，加上油價急挫打擊能源相關行業，也令投資疲態加劇。以上種種均抑壓投資以至生產力增長。不過，留意到美國勞工生產力增長趨勢已減慢多時，因此可以合理猜測背後或受到一些更深層的結構性因素所影響。

(1) Furman 在二零一五年彼得森國際經濟研究所 (Peterson Institute for International Economics) 發表的演辭，題為「先進經濟體的生產力增長：過去、現在和今後可借鑑的經驗」(“Productivity Growth in the Advanced Economies: The Past, the Present, and Lessons for the Future”)。

歐洲中央銀行，二零一六年，《美國勞工生產力增長放緩— 一般事實和經濟影響》(“The slowdown in U.S. labour productivity growth – stylised facts and economic implications”)，《經濟公報》(Economic Bulletin) 第 2 號。

## 專題 2.1 (續)

在結構性因素方面，經濟學家提出若干可能的解釋，其一是生產力增長放緩與美國經濟結構改變有關。有些經濟學家指出，美國的生產活動日益偏重上游生產工序和高科技行業，兩者皆以服務為主，增值能力較高，並涉及開發和拓展新科技，因此生產力的增速較慢<sup>(2)</sup>。不過，由於不同生產階段的生產力一般不能直接觀察得到，因此這個解釋缺少直接數據證實。

另一種假設認為，美國經濟陷入「長期停滯」的狀態<sup>(3)</sup>，多項結構性因素導致總體需求不足，投資遠低於儲蓄。舉例而言，隨着人口平均年齡上升，家庭住戶整體而言或會增加儲蓄的份額，為退休作準備。此外，投資乏力可能是源於美國經濟的資本密集程度降低，反映服務業主導的經濟體需要較少有形資本，以及科技和互聯網相關行業冒起，令創業成本明顯下降。鑑於名義利率調至低於零可能產生副作用，加上通脹預期偏低，實質利率未必能在負數的區域充分往下調，以平衡儲蓄和投資。經濟或會因此長期困於流動性陷阱和負產出缺口之中。

不過，上述「長期停滯」這個解說的論據，亦有不足之處。創業成本下降其實可以鼓勵更多創業活動，而理論上隨着更多人踏入退休年齡，人口老化令儲蓄增加的情況亦會逆轉。此外，近期一項研究<sup>(4)</sup>顯示，美國的生產資本回報在環球金融危機時急挫，隨後迅速回升；業務資本的稅後回報已超越金融危機前的水平，並遠高於「長期停滯」論說所預測的負實質利率。

有些經濟學家集中剖析美國經濟在供應方面所面對的阻力，指科技進步的效益遞減、人口老化、教育水平見頂、私債和公債積壓等結構性不利因素，均削弱美國經濟的增長潛力<sup>(5)</sup>。這個解釋的其中一個核心部分的論點是，電腦和互聯網發展對勞工生產力的提振作用自二零零零年開始減緩，而近期科技進步的革新程度亦遜於過往的發展。

然而，創新是一系列獨立發明出現後逐步改進的過程，現階段斷定近期的創新技術(例如機械人、大數據和生物醫學技術提升)沒有重大革新，對刺激生產力增長成效不大，實屬言之過早<sup>(6)</sup>。再者，一個經濟體在科技上的進步，以及科技所能帶來的效益，亦要視乎政策制訂、監管環境和背後市場動力而定。

- 
- (2) Sposi 及 Viridi，二零一六年，《美國生產力增長向下游流動》(“U.S. Productivity Growth Flowing Downstream”)，達拉斯聯邦儲備銀行《經濟通訊》(Economic Letter) 第 11 卷第 12 號。
  - (3) Summers，二零一四年，《美國經濟展望：經濟長期停滯、滯後效應和零利率下限》(“U.S. Economic Prospects: Secular Stagnation, Hysteresis, and the Zero Lower Bound”)，《商業經濟》(Business Economics) 第 49 卷第 2 號。
  - (4) Gomme 及其他作者，二零一五年，《經濟長期停滯與資本回報》(“Secular Stagnation and Returns on Capital”)，聖路易斯聯邦儲備銀行《經濟概要》(Economic Synopses) 第 19 期。
  - (5) Gordon，二零一二年，《美國經濟增長是否告終？創新步伐放緩與六個不利因素》(“Is U.S. economic growth over? Faltering innovation confronts the six headwinds”)，經濟政策研究中心《政策剖析》(Policy Insight) 第 63 期。
  - (6) Mokyr，二零一三年，《科技進步是否已成歷史？》(“Is technological progress a thing of the past?”) (<http://voxeu.org/article/technological-progress-thing-past>)。



## 專題 2.1 (續)

此外，有推測指創新效益對生產力的提升可能被低估，因為統計數字未必能完全計及產品質素隨時間提升和有新產品推出。然而，有意見反提出，相關問題在美國勞工生產力增長放慢前早已存在；也有人質疑其影響的重要性，儘管這問題或許存在<sup>(7)</sup>。

總括而言，美國勞工生產力增長減慢是否屬結構性質，或純粹短暫現象，現時還未清楚；因此，勞工生產力的增長前景仍會是美國經濟的一個重要不明朗因素<sup>(8)</sup>。倘若生產力增長長期持續緩慢，特別是勞動人口增長料會減慢，便會削弱美國經濟的增長潛力，對往後國際貿易往來和環球經濟復蘇增添障礙。此外，其他先進和新興經濟體是否已同樣出現勞工生產力增長放緩的情況，是一個層面更廣的議題。

在美國貨幣政策制訂方面，長遠而言，美國勞工生產力增長減慢，會令實質中性利率(即與潛在產量水平和穩定通脹相符的實質利率)的均衡點下降。

表：美國聯儲局聯邦公開市場委員會與會者於不同時期對較長期實質國內生產總值增長和聯邦基金利率的預測

預測日期	實質國內生產總值增長(%)		聯邦基金利率(%)	
	集中趨勢	中位數	集中趨勢	中位數
二零一四年三月	2.2 至 2.3	不適用	不適用	4.0
二零一四年六月	2.1 至 2.3	不適用	不適用	3.8
二零一四年九月	2.0 至 2.3	不適用	不適用	3.8
二零一四年十二月	2.0 至 2.3	不適用	不適用	3.8
二零一五年三月	2.0 至 2.3	不適用	不適用	3.8
二零一五年六月	2.0 至 2.3	2.0	3.5 至 3.8	3.8
二零一五年九月	1.8 至 2.2	2.0	3.3 至 3.8	3.5
二零一五年十二月	1.8 至 2.2	2.0	3.3 至 3.5	3.5
二零一六年三月	1.8 至 2.1	2.0	3.0 至 3.5	3.3
二零一六年六月	1.8 至 2.0	2.0	3.0 至 3.3	3.0
二零一六年九月	1.7 至 2.0	1.8	2.8 至 3.0	2.9

美國聯邦儲備局(聯儲局)近年多次調低較長期實質國內生產總值增長和聯邦基金利率的預測數字<sup>(9)</sup>(表)，反映上述觀點漸獲接納。較長期國內生產總值增長預測的中位數在二零一六年九月下調至 1.8%，低於一九九六至二零一五年期間每年 2.4%的趨勢增長率；較長期聯邦基金利率預測的中位數亦有所下調。此外，與生產力增長減慢相關的不明朗因素，亦令美國目前經濟狀況和增長前景更難評估，使聯儲局對加息時間和步伐的決定愈加複雜。

(7) Byrne 及其他作者，二零一六年，《到底美國生產力是否放緩，還是測量方面出了問題？》(“Does the United States Have a Productivity Slowdown or a Measurement Problem?”)，《布魯金斯經濟活動論文集》(Brookings Papers on Economic Activity) 二零一六年春季刊。

Syverson，二零一六年，《就以測量誤差解釋美國生產力放緩提出的質疑》(“Challenges to Mismeasurement Explanations for the U.S. Productivity Slowdown”)，美國國家經濟研究局《工作論文》(Working Paper) 第 21974 號。

(8) 耶倫在二零一六年六月費城世界事務協會(The World Affairs Council of Philadelphia)發表的演辭，題為「美國經濟現況與前景」(“Current Conditions and the Outlook for the U.S. Economy”) (<https://www.federalreserve.gov/newsevents/speech/yellen20160606a.htm>)。

(9) 耶倫在二零一六年八月傑克遜霍爾經濟研討會(Jackson Hole Economic Symposium)發表的演辭，題為「聯邦儲備局的貨幣政策工具：過去、現在與未來」(“The Federal Reserve’s Monetary Policy Toolkit: Past, Present, and Future”) (<http://www.federalreserve.gov/newsevents/speech/yellen20160826a.htm>)。

## 貨物進口

2.6 貨物進口在第三季回復按年實質增長 2.9%，第二季則微跌 0.5%。這是由於留用貨物進口回升，而供轉口的進口亦進一步溫和增長。供本地使用的留用貨物進口(佔整體進口約四分之一)在連續五季下跌後，第三季按年實質回升 6.3%，反映本地需求增長在季內明顯上升。

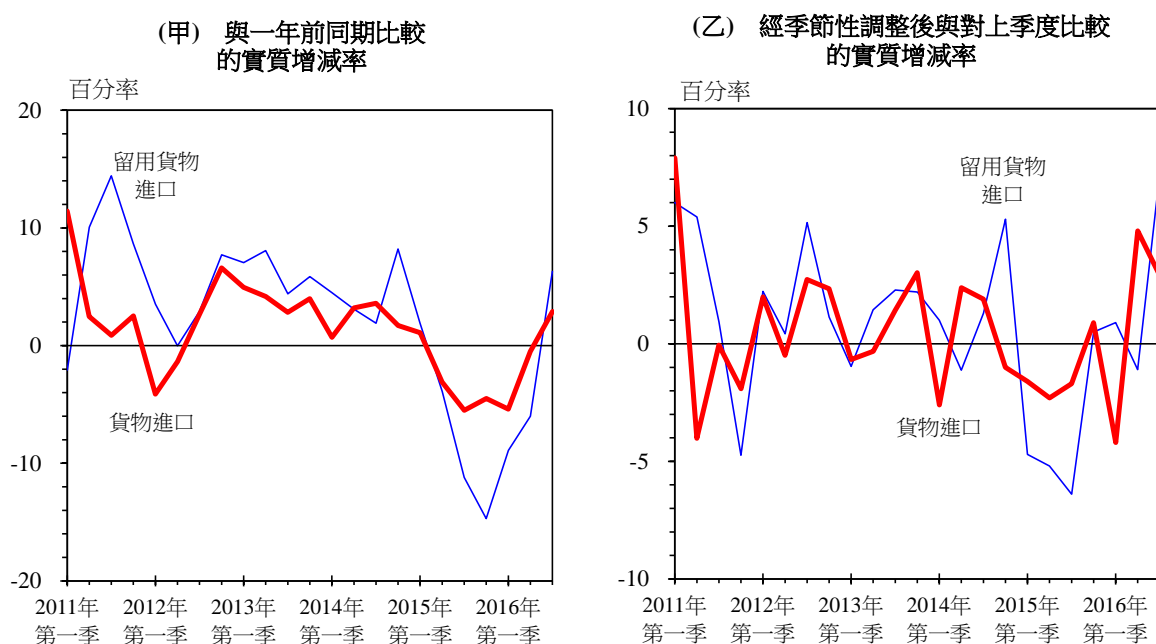
表 2.3：貨物進口及留用貨物進口  
(與一年前同期比較的增減百分率)

		貨物進口			留用貨物進口 <sup>(a)</sup>				
		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		
二零一五年	全年	-4.1	-3.2	-0.4	-10.4	-7.4	-1.8		
	第一季	1.4	1.1	(-1.6)	0.9	-1.2	1.9	(-4.7)	-1.9
	第二季	-3.2	-3.1	(-2.3)	0.6	-6.8	-3.9	(-5.2)	-1.3
	第三季	-6.7	-5.5	(-1.7)	-0.7	-14.3	-11.2	(-6.4)	-1.6
	第四季	-7.0	-4.5	(0.9)	-2.1	-17.6	-14.7	(0.5)	-2.4
二零一六年	第一季	-8.2	-5.4	(-4.2)	-2.8	-12.2	-8.9	(0.9)	-3.6
	第二季	-3.2	-0.5	(4.8)	-2.6	-9.2	-6.0	(-1.1)	-3.7
	第三季	1.2	2.9	(2.9)	-1.4	5.8	6.3	(7.2)	-0.5

註：(a) 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。

( ) 經季節性調整後與對上季度比較的增減率。

圖 2.12：貨物進口及留用貨物進口均按年回升

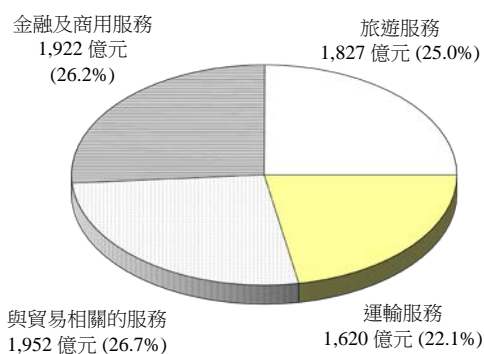


## 服務貿易

### 服務輸出

2.7 服務輸出在第三季亦有顯著改善，按年實質跌幅減少至1.8%，大幅小於前一季4.6%的跌幅。經季節性調整後按季改善的幅度更為可觀，按季反彈1.8%，並結束連續五季的按季跌勢。服務輸出近乎全面改善。區內貿易及貨運往來相對回穩，與貿易相關的服務輸出(主要包括離岸貿易活動)增長進一步略為上升，而運輸服務輸出則回復溫和增長。隨着集資活動在季內增多，金融及其他商用服務輸出的跌幅亦大幅收窄。季內美元仍然偏強，訪港旅客人次繼續下跌，旅遊服務輸出於眾多服務輸出組別中表現仍為偏弱。

圖 2.13：各主要服務組別佔香港服務輸出的比例大致相若，顯示本港的服務業多元化



2016年首三季服務輸出總值：  
7,320 億元

圖 2.14：服務輸出表現顯著改善，按季強勁反彈

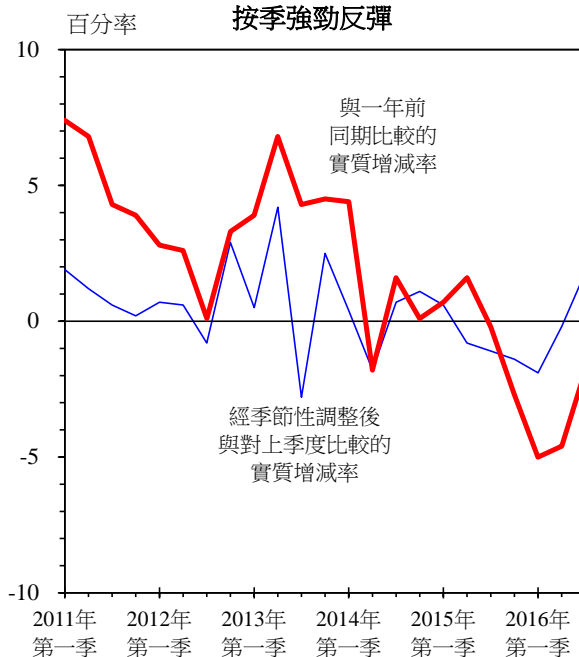


表 2.4：按主要服務組別劃分的服務輸出  
(與一年前同期比較的實質增減百分率)

		其中：				
		服務輸出	與貿易相關的服務 <sup>(a)</sup>	運輸服務	旅遊服務 <sup>(b)</sup>	金融及商用服務
二零一五年	全年	-0.2	-1.8	0.2	-3.8	5.6
	第一季	0.7 (0.6)	-1.4	1.8	-3.3	6.2
	第二季	1.6 (-0.8)	-2.3	0.8	-0.8	11.1
	第三季	-0.2 (-1.1)	-3.0	0.8	-3.8	6.5
	第四季	-2.7 (-1.4)	-0.5	-2.7	-6.7	-1.0
二零一六年	第一季	-5.0 (-1.9)	-2.2	-1.8	-13.9	-0.6
	第二季	-4.6 (-0.2)	0.4	-1.3	-9.8	-7.6
	第三季	-1.8 (1.8)	0.6	1.8	-9.0	-0.7

註：(a) 主要包括離岸貿易。

(b) 主要包括訪港旅遊業收益。

( ) 經季節性調整後與對上季度比較的增減率。

## 服務輸入

2.8 服務輸入在第三季按年進一步輕微實質增長 1.7%，與第二季 1.6% 的增幅相若。旅遊服務輸入進一步錄得溫和升幅，反映穩定的就業及收入情況繼續為本地居民往海外旅遊的意欲帶來支持。區內貿易及貨運往來續見回穩勢頭，與貿易相關的服務輸入在第三季錄得些微增長。然而，運輸服務輸入則微跌。由於環球金融市場氣氛回暖，加上跨境商業活動保持增長，金融及其他商用服務輸入續有溫和增長。

圖 2.15：旅遊服務佔服務輸入最大比重

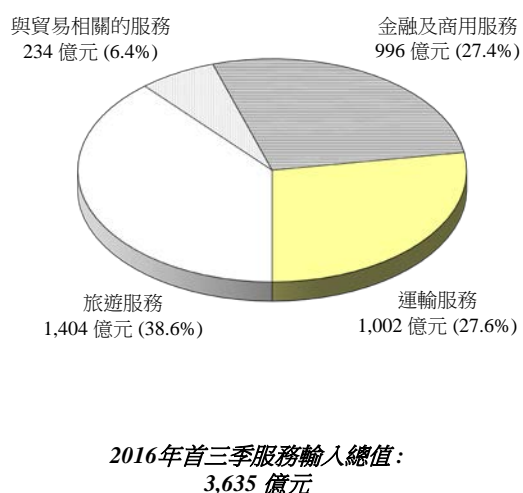
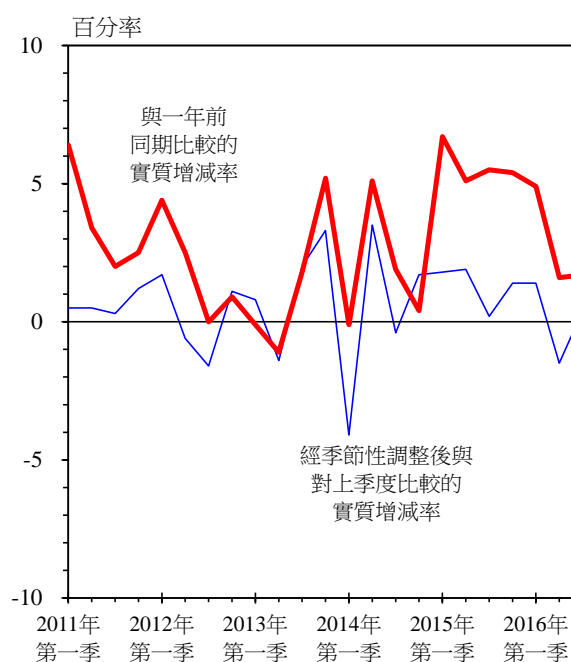


圖 2.16：服務輸入進一步輕微增長



**表 2.5：按主要服務組別劃分的服務輸入  
(與一年前同期比較的實質增減百分率)**

其中：

		服務輸入	旅遊服務 <sup>(+)</sup>	運輸服務	與貿易 相關的服務	金融及 商用服務
二零一五年	全年	5.7	12.4	-0.9	0.6	5.4
	第一季	6.7 (1.8)	13.3	0.5	1.5	6.5
	第二季	5.1 (1.9)	11.2	-2.8	1.5	6.8
	第三季	5.5 (0.2)	13.0	-1.9	-0.5	5.9
	第四季	5.4 (1.4)	12.2	1.1	0.3	2.6
二零一六年	第一季	4.9 (1.4)	12.8	-0.3	-1.0	1.6
	第二季	1.6 (-1.5)	2.8	-1.0	0.4	2.8
	第三季	1.7 (0.4)	4.0	-1.4	0.6	2.1

註： (+) 主要包括外訪旅遊開支。

( ) 經季節性調整後與對上季度比較的增減率。

## 貨物及服務貿易差額

**2.9** 貨物貿易赤字在第三季較去年同期有所擴大，這是由於本地需求增長顯著加快，帶動留用貨物進口回升，而貨物出口在季內只進一步溫和增長。由於服務貿易盈餘足以抵銷貨物貿易赤字有餘，第三季綜合貨物及服務貿易差額仍錄得 350 億元的可觀盈餘，相當於進口總值的 2.9%。二零一五年第三季的盈餘為 510 億元，相當於進口總值的 4.2%。

**表 2.6：貨物及服務貿易差額**  
(按當時市價計算以十億元為單位)

	<u>整體出口</u>		<u>進口</u>		<u>貿易差額</u>			<u>佔進口總值的百分率</u>
	<u>貨物</u>	<u>服務</u>	<u>貨物</u>	<u>服務</u>	<u>貨物</u>	<u>服務</u>	<u>綜合</u>	
二零一五年 全年	3,779	1,053	4,290	487	-511	567	56	1.2
第一季	879	267	1,028	118	-149	149	*	#
第二季	916	244	1,067	118	-150	126	-24	-2.0
第三季	982	270	1,078	124	-95	146	51	4.2
第四季	1,001	272	1,117	127	-116	145	29	2.3
二零一六年 第一季	823	245	938	120	-114	125	11	1.0
第二季	912	226	1,039	118	-127	109	-18	-1.6
第三季	989	261	1,089	126	-99	135	35	2.9

註：由於進位關係，數字相加未必等於總和。

(\*) 正負少於 5 億元。

(#) 正負小於 0.05%。

## 其他發展

**2.10** 政府致力推動香港與主要經濟伙伴(特別是內地)建立更緊密的貿易及投資關係。粵港合作聯席會議第十九次會議在九月舉行，訂下兩地來年在「一帶一路」策略、金融、創新及科技、專業服務等範疇的合作方向。會後，雙方簽署了九份合作協議，其中包括《粵港攜手參與國家「一帶一路」建設合作意向書》、《粵港共同推進中國(廣東)自由貿易試驗區建設合作協議》及《粵港旅遊合作協議》。

**2.11** 貿易便利措施亦有助提升香港的競爭力，並開創新的商機。在這方面，香港海關在七月與內地、歐洲聯盟委員會及 15 個歐盟成員國的海關代表簽署「安全智能貿易航線試點計劃」第三階段聯合行政安排。該計劃讓貿易商在進出口地均享有更高效和更能預計的貨物清關服務，從而優化這些經濟體之間的貿易往來網絡。另外，香港海關與日本海關在八月簽訂互認安排，訂明兩地互相承認各自的「認可經濟營運商計劃」。這是香港與其他海關當局簽訂的第七份互認安排，應有助促進和保護兩地的貿易往來。

## 專題 2.2

### 自由貿易協定的「意大利麵碗效應」

世界貿易組織(世貿組織)任何協議的其中一個基本原則，就是各成員之間的貿易都必須平等，不存在歧視。舉例來說，所有成員必須互相給予對方最惠國待遇。某成員如欲向另一成員提供較低關稅率，便須同時給予所有其他成員同等待遇。由於締結世貿組織所有成員都適用的貿易協定，談判工作近年愈來愈困難，世界各地經濟體為求促進貿易自由化，紛紛改為簽訂一系列雙邊或區域自由貿易協定(自貿協定)<sup>(1)</sup>。自貿協定迅速普及(自二零零零年以來通報世貿組織的自貿協定約有 340 份，一九五八年至一九九九年間則只有 75 份)，無疑開創了跨境貿易的機會，進而帶來經濟效益。不過，一些研究討論亦曾指出，多份自貿協定重疊糾結的後果，即所謂「意大利麵碗效應」<sup>(2)</sup>，或會削弱自貿協定的潛在效益。

多份自貿協定相互重疊，國際貿易的交易成本便會增加，主要是由於企業須符合的協定要求各不相同。一方面，企業必須符合每份自貿協定所訂的獨有原產地規則，才可享有優惠關稅率<sup>(3)</sup>。然而，現今全球生產鏈發展成熟，在商品的生產過程中，增值工序可能須於多個經濟體進行，而整條貿易路線又在多份自貿協定的涵蓋範圍內。由於每份自貿協定所訂的原產地規則不盡相同，產品可能無法充分受惠於生產鏈沿線的所有優惠關稅待遇。例如，有研究指出，單以二零零七年在美洲締結的自貿協定的原產地規則而言，已有超過 38 份關乎各項產品的規則附件及 24 個規管章節同步實施<sup>(4)</sup>。這些原產地規則和技術標準複雜繁瑣，甚至諸多限制，可能會妨礙企業善用自貿協定的待遇，原因是自貿協定締約方的生產商如採用來自另一締約方的半製成品，便可能影響製成品享有優惠關稅待遇的資格。要說明這些潛在障礙，暫且假定有三個經濟體(即經濟體甲、乙和丙)簽訂了雙邊自貿協定。假設這些自貿協定都沒有訂明累計原產地規則<sup>(5)</sup>，即使經濟體甲只是組裝來自其他兩個經濟體的半製成品，然後再把製

- 
- (1) 只要符合世貿組織協議相關條款所訂的條件，世貿組織便容許締結有別於最惠國待遇原則的自貿協定，讓締約方互相給予較其他世貿組織成員更優惠的待遇。
  - (2) 該用語首見於 Bhagwati, J.N, (1995)在紐約哥倫比亞大學的哥倫比亞大學討論論文系列第 726 號發表的<US Trade Policy: The Infatuation with FTAs>。
  - (3) 根據世貿組織的定義，原產地規則是用以界定產品來源地的準則。然而，各地政府在實施這套規則的做法有很大差異，國際貿易亦無協定準則，說明如何界定貨物原產地。
  - (4) Cornejo, R. and Harris, J.T. (2007), <Convergence in the Rules of Origin Spaghetti Bowl: A Methodological Proposal>, 美洲開發銀行工作文件第 34 號。
  - (5) 按照「累計」(或「累計原產地規則」)的概念，某締約方可利用已在另一締約方獲得原產資格的半製成品來進行加工，或把半製成品加入產自後者的產品。後者所屬經濟體會視作這些半製成品的原產地，製成品也不會喪失享有優惠關稅的資格。



## 專題 2.2 (續)

成品出口到該兩個經濟體，這些產自經濟體甲的製成品仍可能因原產地規則的門檻太高而無法享有優惠關稅待遇<sup>(6)</sup>。

另一方面，數目繁多的自貿協定各有差異，也會令企業增加額外成本。除了各種行政負擔(例如認證費和相關程序)外，還可能顯露或加深各地不同技術標準和要求的分歧。這不但增加遵規成本，還會妨礙企業進入市場，有違自貿協定的初衷。可想而知，自貿協定重疊的地方愈多，規則就愈繁複，自貿協定關稅較低的效益也就愈有可能因遵規成本較高而被抵銷。情況最壞者，就是企業在出口產品到其他締約方時，甚或選擇不享受自貿協定的優惠關稅待遇，結果導致自貿協定的使用率降低。

此外，現今國際貿易已不局限於貨物貿易，因此情況變得更複雜。貨物貿易往往需要服務貿易輔助和配合，而且涉及知識產權、投資、競爭、政府採購，以及勞工和環境標準等其他多個監管範疇。雖然近年自貿協定談判愈來愈關注這些重要範疇，但由於國際間歷來在相關範疇的合作時間相對較短，各經濟體在這些範疇可能仍有較大差異。假如各份自貿協定的條款和標準未能妥為協調，種種差異只會令國際貿易在更多層面上面對要求不一的問題，糾結難解，加劇「意大利麵碗效應」。

二零一一年，亞洲開發銀行進行了一項研究<sup>(7)</sup>，在六個亞洲經濟體中抽樣調查數百家企業<sup>(8)</sup>，以評估一些涵蓋東亞地區的自貿協定的效益及成本。根據這項研究，雖然受訪企業大多表示自貿協定所帶來的效益多於成本，但當中有 20% 的受訪企業指出，多重原產地規則(即「意大利麵碗效應」當中的主要層面)，確實大大增加營商成本。具體而言，根據調查數據進行的計量經濟研究，規模較大且營運歷史較長的企業(即那些大多出口到多個市場並會根據自貿協定而改變業務計劃的企業)，會較為關注多重原產地規則所引致的營商成本。另外，有 41% 的受訪企業表示採用統一的原產地規則對經營有好處，當中一些在區域可能有較多緊密聯繫的上下游業務的大企業尤以為然。

---

(6) 舉例來說，經濟體甲如與經濟體乙和丙簽訂自貿協定，訂明在經濟體甲進行的增值工序須至少佔製成品總值的某個比例(譬如 40%)，才合資格享有自貿協定所訂的優惠關稅待遇。單在經濟體甲進行組裝工序所佔的增值比例(譬如 10%)便可能過低，未能符合獲得優惠關稅待遇的資格。

(7) Kawai, M. and Wignaraja, G. (2011), <Asia's Free Trade Agreements: How is Business Responding?>, 亞洲開發銀行及亞洲開發銀行研究所。

(8) 六個經濟體包括日本、中國內地、韓國、新加坡、泰國和菲律賓。受訪企業共有 841 家，但各個調查範疇的受訪企業數目或會略有不同。

## 專題 2.2 (續)

總括來說，一份涵蓋多個經濟體的自貿協定所涉的成本，顯然低於多份自貿協定涵蓋同一組經濟體的成本，得益亦固然較大。因此，政府一直以來都十分支持締結多邊貿易協定。為此，政府正積極參與亞太自由貿易區的發展。發展如能落實，該自由貿易區將可涵蓋大部分環太平洋地區的經濟體。香港是高度開放的經濟體，貿易額高達本地生產總值的四倍以上，並且是重要的貿易樞紐，所建立的龐大貿易網絡涵蓋為數不少的經濟體。因此，促進多邊自由貿易，並不斷加強貿易自由化，對香港尤為重要。政府會在這些政府與政府之間的平台繼續努力，務求推動香港經濟的長遠增長和發展。

## 註釋：

- (1) 貨物出口與進口按實質計算的變動，乃從貿易總值變動扣除價格變動的影響而得出。貿易總值價格變動是根據單位價值的變動而估計，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計算。這個計算法在二零一五年三月首次公布採用，以取代用拉斯派爾型方法配以固定基期編製的商品貿易指數。採用新計算法後，有關指數可與第一章所載數字比較。第一章載列的實質貿易總額數字，是採用以相同方法計算的本地生產總值編製而成。不過，非貨幣黃金在貨物貿易的統計數字中分開記錄，並不包括在第二章載列的貿易總額內；但根據國際編製準則，本地生產總值中的貿易總額數字則包括非貨幣黃金。
- (2) 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。

### 第三章：選定行業的發展

#### 摘要

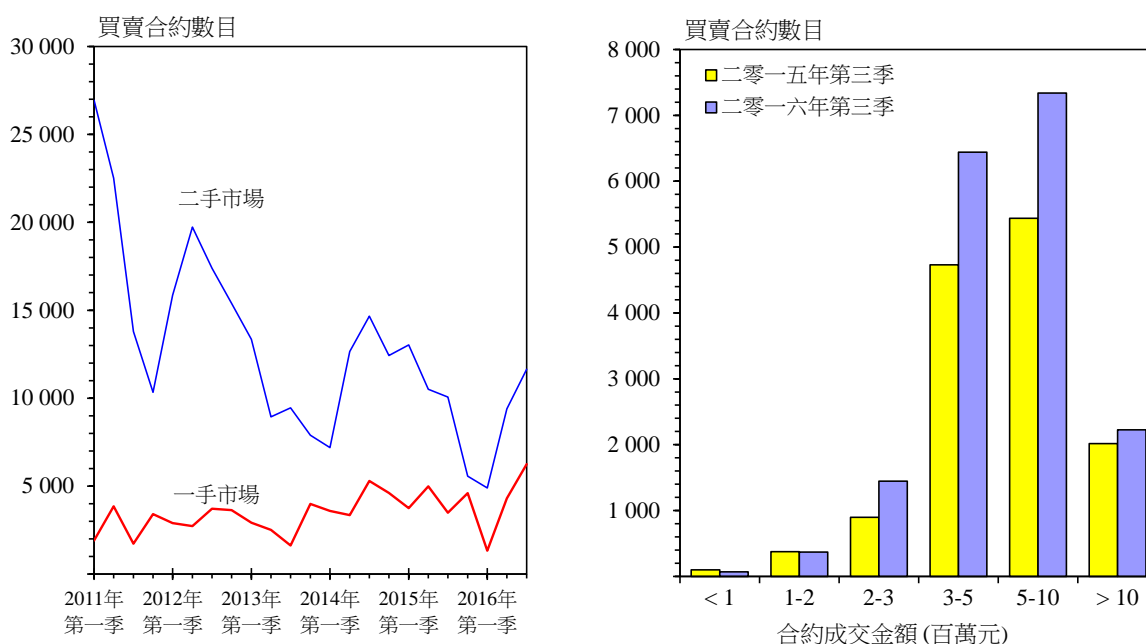
- 住宅物業市場在二零一六年第三季非常熾熱。在樓市供求仍然偏緊和美國再度推遲加息的情況下，樓價升幅加快至7%，交投活動急增。市民的置業購買力在第三季再度轉差，儘管住戶入息在全民就業狀態下續見增長。
- 反映政府增加土地及住宅供應的持續努力，未來三至四年住宅總供應量維持於93 000個單位的記錄高位。
- 商業及工業樓宇市場在第三季表現參差，不同市場環節的售價和租金走勢各異。交投活動較上一季稍為回升，但與以往比較仍相對淡靜。
- 訪港旅遊業在第三季表現仍然甚為疲弱。整體訪港旅客較去年同期下跌3.6%至1 460萬人次，主要反映內地訪港旅客人次減少。
- 外貿增長緩慢，物流業在第三季表現參差。整體貨櫃吞吐量持續下跌，儘管按年跌幅收窄至5.3%；空運吞吐量的升幅則加快至5.2%。

## 物業

**3.1** 住宅物業市場在二零一六年第三季非常熾熱。在樓市供求仍然偏緊和美國再度推遲加息的情況下，樓價升幅加快，交投活動急增。市民的置業購買力再度轉差，儘管住戶入息在全民就業狀態下續見增長。

**3.2** 在正面的市場氣氛下，第三季送交土地註冊處註冊的住宅物業買賣合約總數，較上一季躍升 31% 至 17 890 份，較去年同期則急升 32%。當中，一手市場的交投因發展商推出多個大型樓盤而較上一季飆升 45%，二手市場的交投也增加 24%。同時，買賣合約總值上升 17% 至 1,263 億元。

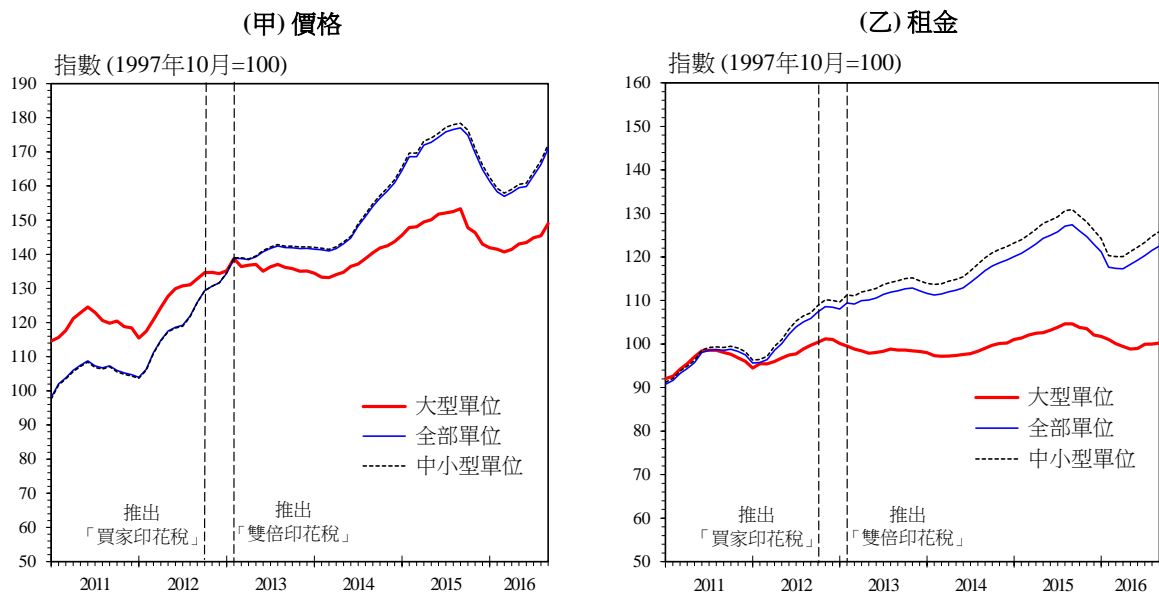
圖 3.1：交投活動在第三季急增



**3.3** 整體住宅售價在第二季回升後，第三季內的升幅加快至 7%，主要受中小型單位的售價急升 7% 所帶動，大型單位售價的升幅則低少許，為 4%。二零一六年九月的整體住宅售價較二零一五年十二月累計上升約 4%，較二零一五年九月的高峯僅低 3%。

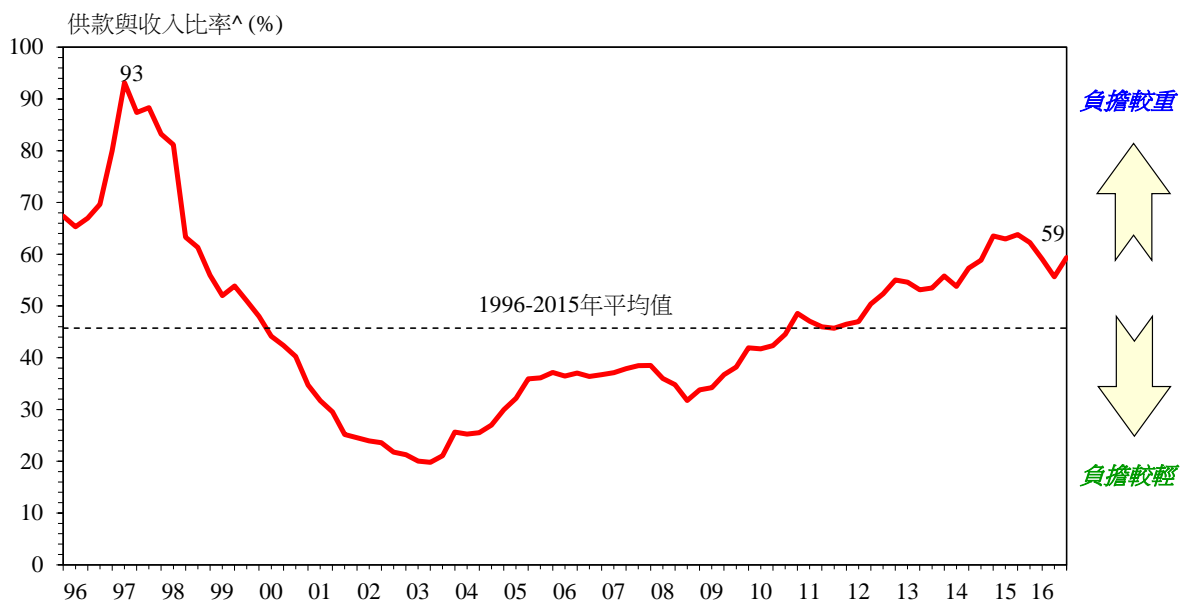
**3.4** 整體住宅租金在六月至九月的升幅亦加速至 3%。按面積分析，中小型單位及大型單位的租金分別上升 3% 及 1%。二零一六年九月的整體住宅租金與二零一五年十二月的水平相若，較二零一五年九月的高峯僅低 4%。住宅物業平均租金回報率由六月的 2.8% 微降至九月的 2.6%。

圖 3.2：住宅售價和租金升幅在第三季加快



3.5 經過過去數年急升後，二零一六年九月的整體住宅價格較一九九七年的高峯高出 71%。市民的置業購買力(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)在過去數季略有改善後，在第三季再度轉差，並升至約 59%，遠高於一九九六至二零一五年期間 46%的長期平均水平。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 77%。

圖 3.3：按揭供款相對入息的比率再度轉差



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。

**3.6** 增加土地供應以增加住宅供應，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，佔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%。

**3.7** 反映政府增加土地供應的持續努力，二零一六年首三季動工的私人住宅單位較去年同期上升 17%至 16 400 個，落成量亦躍升 36%至 10 700 個。未來三至四年住宅單位總供應量(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。此外，多幅住宅用地會轉為「熟地」，屆時將可額外供應 11 100 個住宅單位。

**3.8** 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<sup>(1)</sup>。這些措施已取得顯著成效。投機活動方面，短期轉售(包括確認人交易及 24 個月內轉售)的成交宗數在第三季維持在低水平，平均每月 24 宗，佔總成交的 0.3%，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第三季亦處於平均每月 105 宗的低水平，佔總成交的 1.5%，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%。按揭貸款方面，季內新造按揭的平均按揭成數為 53%，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 3.4 : 投機活動仍處於低水平

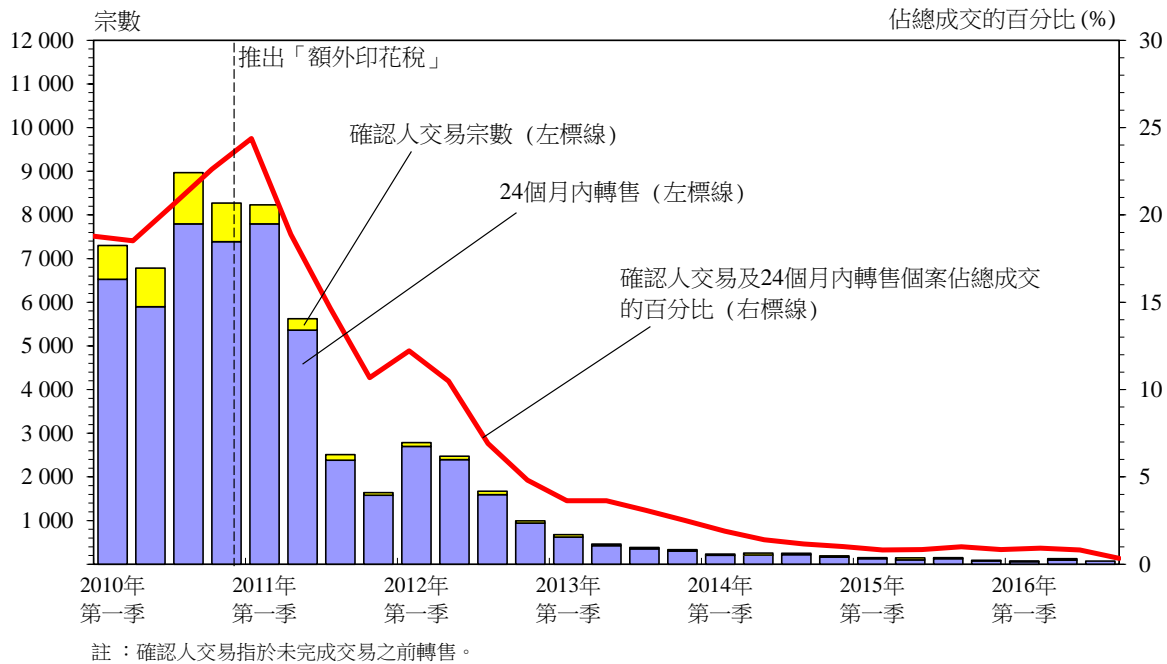
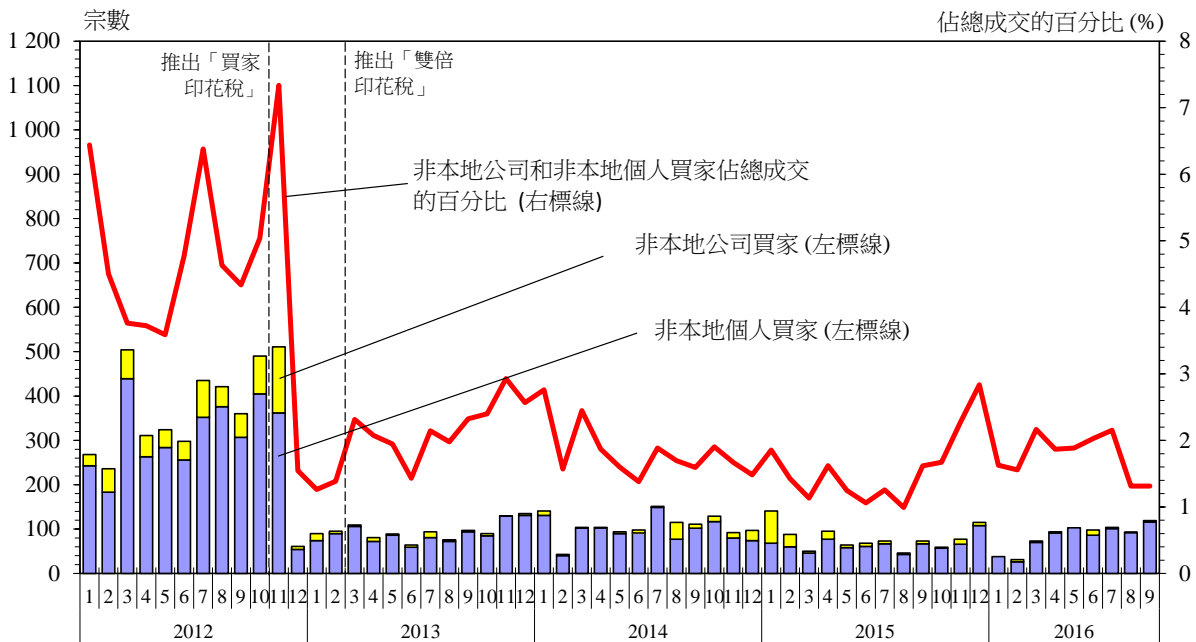


圖 3.5 : 非本地買家的交易維持在低位



3.9 展望未來，美國聯邦儲備局近期對加息屢次表現猶豫，顯示利率上調的步伐將較先前預期徐緩。這在短期內可能仍會繼續左右市場氣氛。不過，自政府推出增加土地供應的措施以來，住宅單位的中期供應量一直穩步上升。同時，美國貨幣政策正常化料會持續，美國於年底加息的機會愈來愈高。這些因素可能會對樓市往後的發展構成影響。



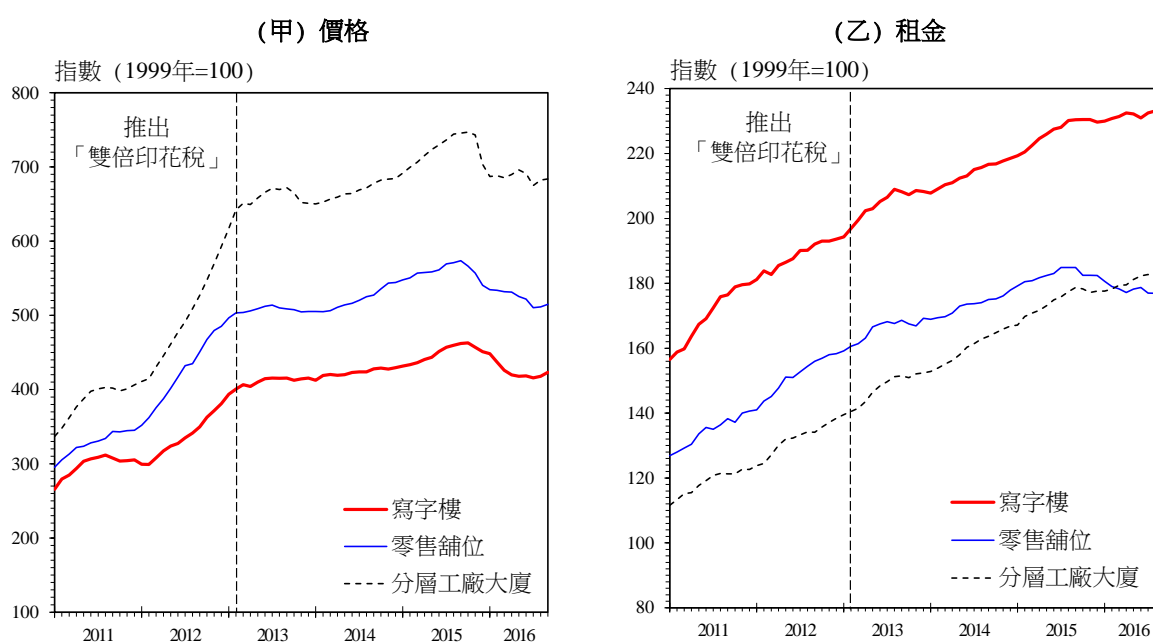
**3.10** 商業及工業樓宇市場在二零一六年第三季表現參差，不同市場環節的售價和租金走勢各異。交投活動較上一季稍為回升，但與以往比較仍相對淡靜。

**3.11** 寫字樓整體售價在第三季內上升 1%，當中乙級和丙級寫字樓的售價分別上升 1%及 3%，而甲級寫字樓的售價則保持平穩。同期，整體租金亦上升 1%，當中甲級、乙級和丙級寫字樓的租金均上升 1%。因此，甲級、乙級和丙級寫字樓的平均租金回報率在九月分別為 3.0%、3.3%及 3.2%，而六月時則分別為 2.9%、3.3%及 3.2%。第三季寫字樓交投量為 280 宗，較上一季上升 12%，但較去年同期仍低 14%。

**3.12** 零售業表現持續疲弱，零售舖位的售價和租金在六月至九月期間齊跌 1%，平均租金回報率則由六月的 2.5%微升至九月的 2.6%。第三季交投量由上一季的記錄低位回升 44%至 380 宗<sup>(2)</sup>，但較去年同期仍低 46%。

**3.13** 與六月比較，分層工廠大廈的售價在九月下跌 1%，而租金則大致不變。九月的平均租金回報率維持在 3.2%的水平，與六月的水平相同。第三季交投量較上一季上升 6%至 620 宗，但較去年同期仍低 20%。

圖 3.6：非住宅物業的售價和租金在第三季表現參差



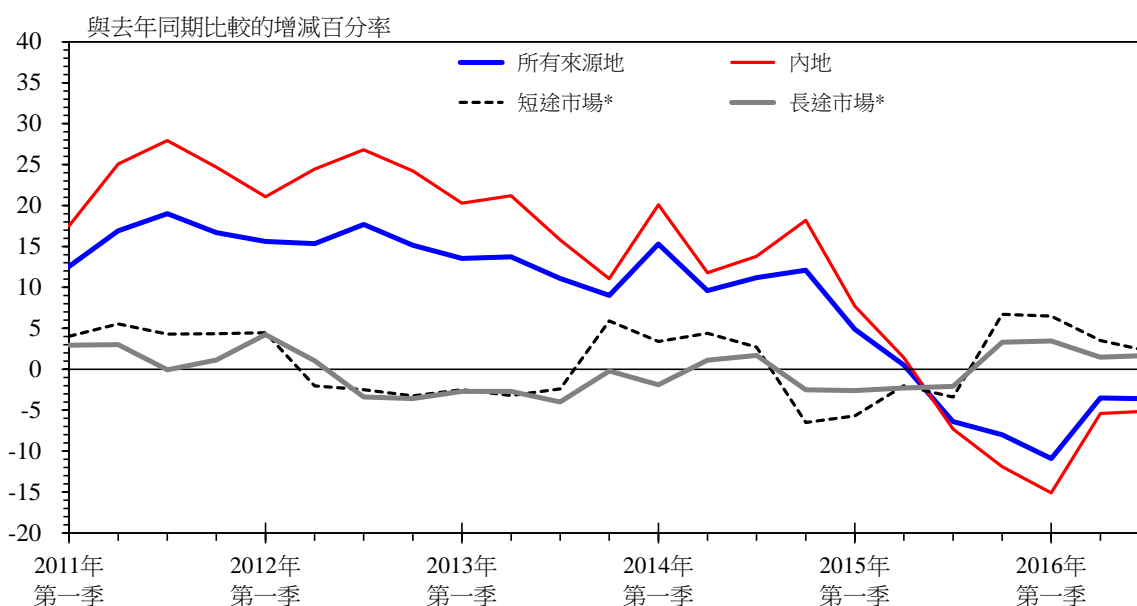
## 土地

**3.14** 反映政府增加土地供應的努力，第三季共有八幅住宅用地、一幅工業用地、一幅商業用地和兩幅作油站用途的土地售出，總面積約 12.5 公頃，總成交金額約 181 億元。三幅分別位於筆架山、啟德和觀塘的住宅用地、一幅位於啟德的商業用地和一幅位於黃竹坑的商貿用地亦在季內招標。第三季有一宗換地個案批出，並有七幅修訂契約的土地獲批。

## 旅遊業

**3.15** 訪港旅遊業在二零一六年第三季表現仍然甚為疲弱。第三季整體訪港旅客較去年同期下跌 3.6% 至 1 460 萬人次，主要反映內地訪港旅客減少 5.1% 至 1 130 萬人次。與此同時，短途及長途市場的旅客人次<sup>(3)</sup>分別錄得 2.2% 和 1.7% 的升幅。

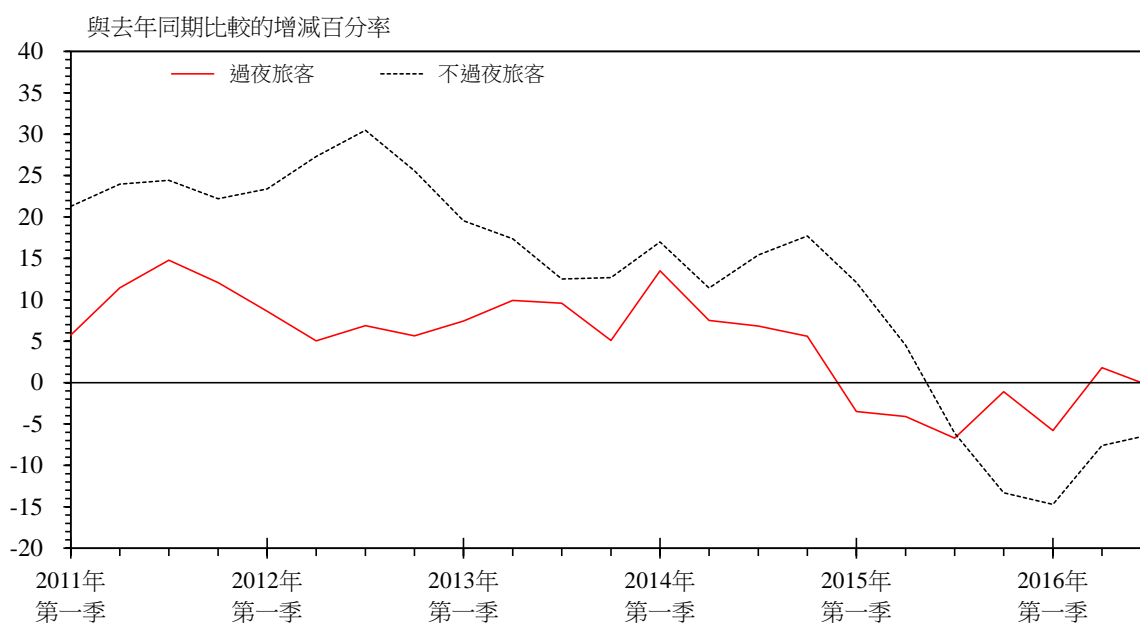
圖 3.7：訪港旅遊業在第三季表現仍然甚為疲弱



註：(\*) 短途及長途市場的定義見本章末的註釋(3)。

**3.16** 按留港時間分析，過夜旅客人次較去年同期微跌 0.4%。與此同時，由於「一周一行」個人遊簽證措施<sup>(4)</sup>的影響持續，入境不過夜旅客人次再跌 6.3%。反映這些走勢，過夜旅客佔訪港旅客總人次的比例由去年同期的 46.4% 上升至第三季的 47.9%，而入境不過夜旅客的比例則由 53.6% 下降至 52.1%。

圖 3.8：過夜旅客人次微跌，入境不過夜旅客人次亦進一步下跌

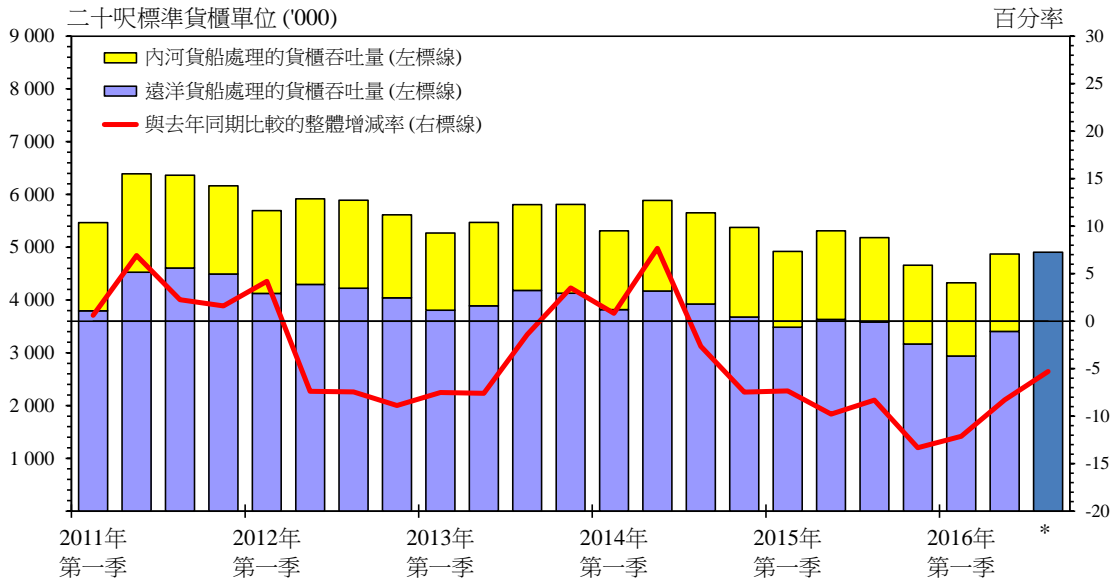


**3.17** 儘管訪港過夜旅客人次微跌，酒店房間平均入住率由去年同期的 86% 微升至第三季的 88%。不過，酒店實際平均房租的跌勢持續，下跌 3.3% 至 1,187 元<sup>(5)</sup>。

## 物流業

**3.18** 外貿增長緩慢，物流業在二零一六年第三季表現參差。整體貨櫃吞吐量較去年同期續跌至 490 萬個二十呎標準貨櫃單位，儘管跌幅收窄至 5.3%。同時，透過香港港口處理的貿易貨值下跌 8.5%，其佔貿易總值的份額由 20.4% 進一步縮減至 18.5%。

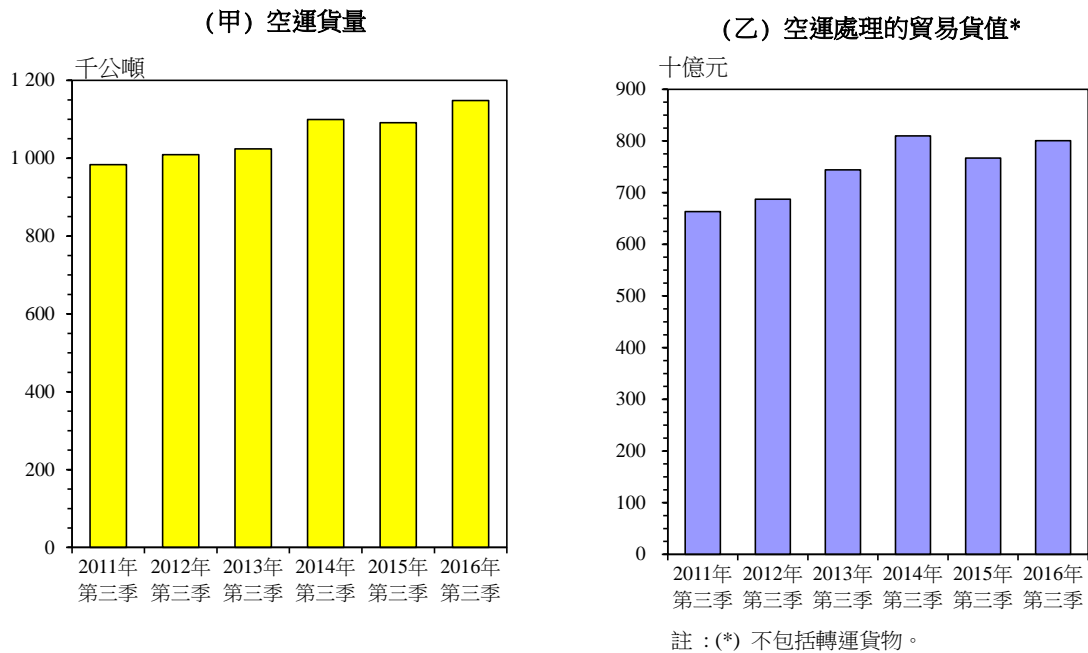
圖 3.9：貨櫃吞吐量在第三季持續下跌，儘管跌幅有所收窄



註：(\*) 最新一季的貨櫃吞吐量數字為香港港口發展局的初步估計，其中遠洋和內河貨船處理的分項數字暫時未能提供。

3.19 另一方面，空運吞吐量在第三季的按年升幅加快至 5.2%，增至 110 萬公噸。空運貿易總值亦上升 4.4%，其佔貿易總值的份額由去年同期的 38.8% 升至 40.3%。

圖 3.10：空運吞吐量及空運處理的貿易貨值在第三季繼續增長



註：(\*) 不包括轉運貨物。

## 運輸

**3.20** 各種主要運輸工具的交通流量在二零一六年第三季表現各異。航空旅客量較去年同期續升 2.3% 至 1 800 萬人次，水路客運量則再跌 2.6% 至 710 萬人次。陸路跨境交通方面，旅客流量微升 0.2% 至 5 550 萬人次，平均每日車輛流量亦增加 2.3% 至 43 381 架次。

**3.21** 政府在九月收取象徵式地價，批准香港機場管理局從原有機場地契中分割一幅用地，並以新地契重批該用地供發展機場北商業區。北商業區發展項目會建設零售、餐飲和娛樂匯聚的專區，以期讓旅客獲得嶄新體驗和推動旅遊業發展，並提升香港國際機場作為全球航空樞紐的競爭力。

## 環境

**3.22** 政府繼續致力應對氣候變化。政務司司長在七月主持氣候變化持份者參與論壇，與關鍵持份者交流如何共同應對氣候變化，集思廣益，協助政府制定香港的長遠氣候策略。政務司司長在論壇上向參與論壇的持份者簡述政府在配合減排方面的工作，包括促進智慧城市發展、推廣環保運輸和推動綠色建築。政府於二零一六年六月至八月期間收集市民就氣候變化策略的意見。

### 註釋：

- (1) 有關二零一零年公布的措施細節，見《二零一零年第一季經濟報告》專題 3.1、《二零一零年第三季經濟報告》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《二零一三年第一季經濟報告》專題 3.1。至於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，則見《二零一五年第一季經濟報告》專題 3.1。
- (2) 交投量為商業樓宇的數字，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，但不包括專門用作寫字樓用途的樓宇。

- (3) 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。在二零一六年第三季，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%、15% 及 7%。
- (4) 有關個人遊簽注政策在二零一五年四月轉變的細節，見《二零一五年半年經濟報告》第 3.17 段。
- (5) 有關酒店房間入住率及實際房租的數字並不包括賓館。

## 第四章：金融業<sup>#</sup>

### 摘要

- 在美國寬鬆貨幣政策下，香港在二零一六年第三季繼續處於低息環境。港元銀行同業拆息持續處於低水平。
- 港元兌美元即期匯率在第三季內窄幅上落。同時，貿易加權名義港匯指數及實質港匯指數均微升。
- 貸款及墊款總額在第三季內穩步增長1.6%。在香港使用的貸款增加1.5%，在香港境外使用的貸款增加1.9%。
- 隨着市場對美國快將加息和英國「脫歐」對環球經濟造成的短期影響的憂慮消減，本地股票市場在第三季顯著上升。深港通架構獲原則上批准，亦對市場氣氛起支持作用。恒生指數於九月初升至今年最高位，在第三季收報23 297點，較六月底上升12.0%。交投活動回升，集資活動轉趨活躍。

---

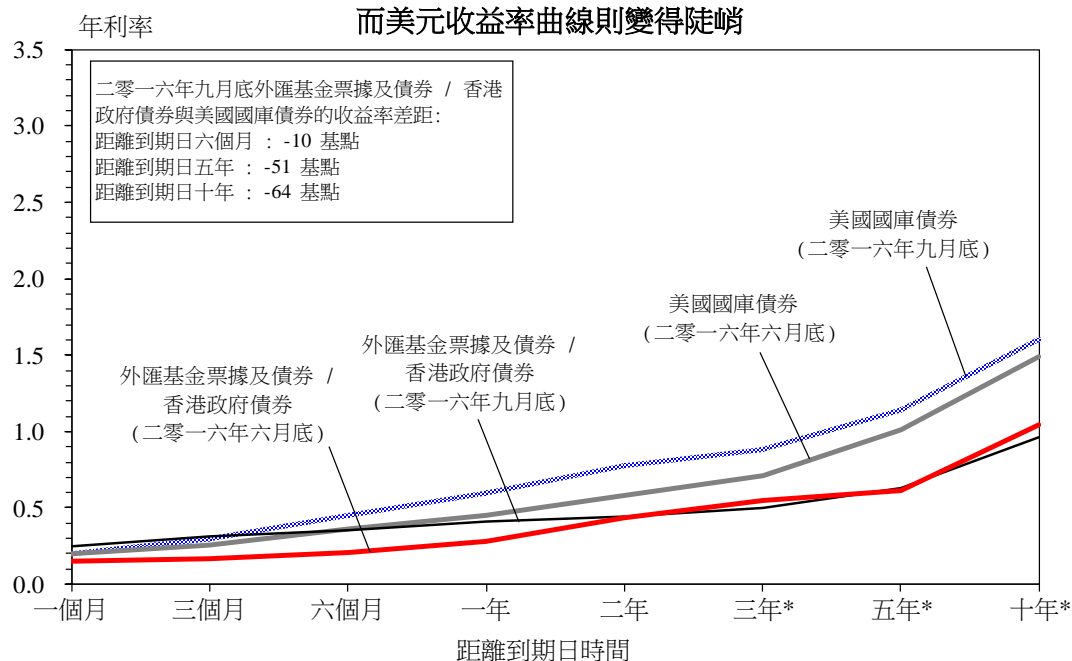
(#) 本章由香港金融管理局(金管局)與經濟分析部聯合編寫。

## 利率及匯率

**4.1** 在美國持續推行寬鬆貨幣政策的情況下，香港在二零一六年第三季繼續處於低息環境。聯邦基金利率的目標區間處於 0.25% 至 0.50% 之間，金管局貼現窗基本利率在第三季內維持在 0.75% 的水平不變<sup>(1)</sup>。至於港元銀行同業拆息，隔夜拆息由六月底的 0.12% 上升至九月底的 0.22%，三個月期拆息由 0.57% 升至 0.59%，不過仍處於歷史低水平。

**4.2** 短期港元收益率在第三季上升，但長期港元收益率微跌，而美元收益率曲線則變得陡峭。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收益率的負差距，由六月底的 15 個基點下跌至九月底的 10 個基點。十年期香港政府債券與十年期美國國庫債券收益率的負差距，則由 45 個基點擴大至 64 個基點。

圖 4.1：短期港元收益率上升，但長期港元收益率微跌，而美元收益率曲線則變得陡峭

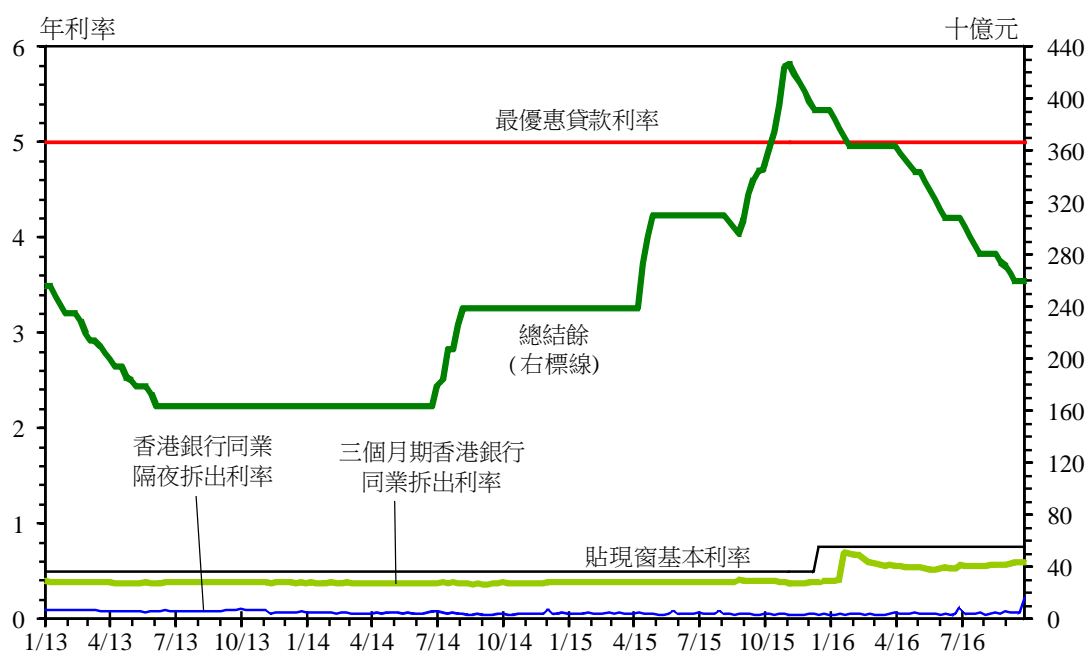


註：(\*) 由二零一五年一月起，金管局已停止新發行三年及以上年期的外匯基金債券，上述港元三年及以上年期債券收益率為香港政府債券的收益率。

**4.3** 零售層面的利率繼續維持在低水平。最優惠貸款利率在第三季內維持在 5.00% 或 5.25% 的水平不變。主要銀行提供的平均儲蓄存款利率及一年定期存款利率(存款少於 10 萬元)在九月底分別維持在 0.01% 及 0.15% 的水平不變。同時，反映零售銀行平均資金成本的綜合利率<sup>(2)</sup>由六月底的 0.26% 微跌至九月底的 0.25%。



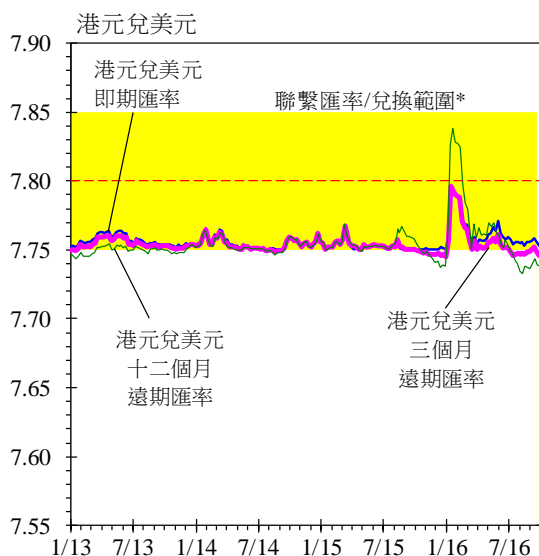
圖 4.2：港元利率仍然處於低水平  
(週末數字)



4.4 港元兌美元即期匯率在第三季內於 7.752 與 7.760 之間窄幅上落，在九月底收報每美元兌 7.755 港元，而六月底時則兌 7.759 港元。至於港元遠期匯率，隨着港元與美元的負息差擴大，十二個月遠期匯率的折讓由六月底的 50 點子(每點子相等於 0.0001 港元)擴闊至九月底的 150 點子，而三個月港元遠期匯率的折讓則由 85 點子收窄至 71 點子。

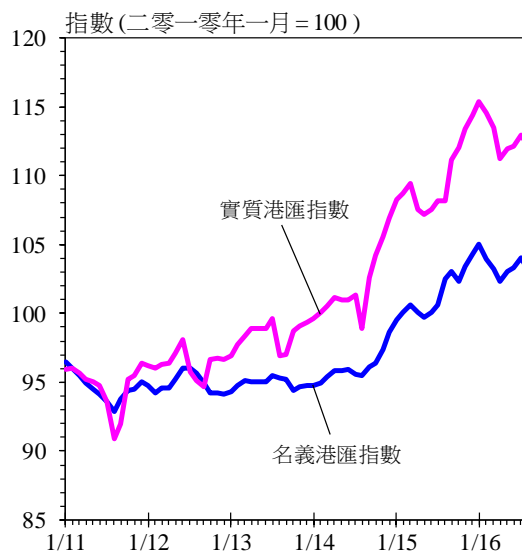
4.5 在聯繫匯率制度之下，港元兌其他貨幣的匯率走勢緊隨美元的匯率變化。美元兌英鎊及人民幣在第三季內轉強，雖然兌歐元及日圓轉弱。整體而言，貿易加權名義港匯指數及實質港匯指數<sup>(3)</sup>在第三季內分別微升 0.2% 及 0.7%。

圖 4.3 : 港元兌美元窄幅上落  
(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 4.4 : 貿易加權名義港匯指數及  
實質港匯指數均微升  
(按月平均水平)



## 貨幣供應及銀行業

**4.6** 港元貨幣總量在第三季加速擴張。港元廣義貨幣供應(港元M3)較六月底增加 4.9%至九月底的 62,010 億元<sup>(4)</sup>，經季節性調整後的港元狹義貨幣供應(港元M1)增加 5.4%至 14,070 億元。同時，認可機構<sup>(5)</sup>的存款總額增長 5.2%至 116,280 億元，當中港元存款和外幣存款分別增加 5.2%和 5.3%。

圖 4.5：貨幣總量在第三季加速擴張

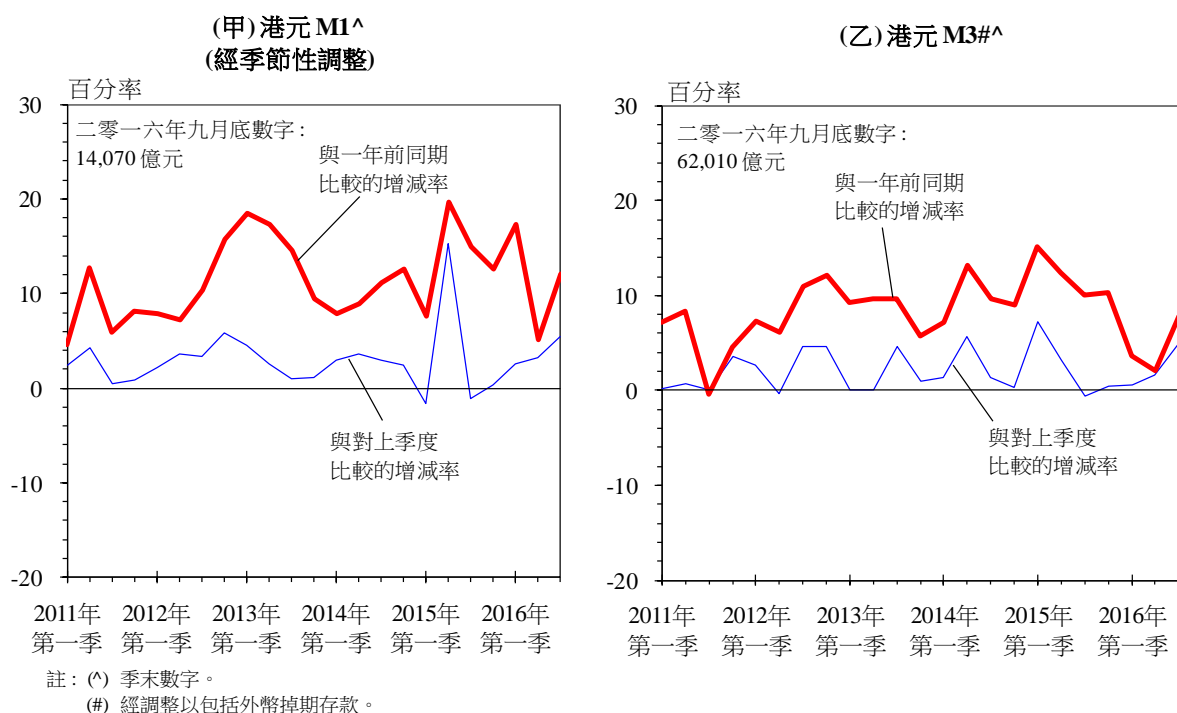


表 4.1：港元貨幣供應及整體貨幣供應

季內增減百分率	M1		M2		M3	
	港元 <sup>^</sup>	總額	港元 <sup>(a)</sup>	總額	港元 <sup>(a)</sup>	總額
二零一五年 第一季	-1.6	13.6	7.2	3.0	7.2	3.0
第二季	15.2	-1.3	3.1	0.8	3.1	0.8
第三季	-1.1	5.3	-0.6	0.1	-0.7	0.1
第四季	0.4	-2.4	0.5	1.5	0.5	1.5
二零一六年 第一季	2.5	5.4	0.6	1.1	0.6	1.1
第二季	3.2	0.6	1.7	0.4	1.7	0.4
第三季	5.4	6.9	4.9	5.1	4.9	5.1
二零一六年九月底總額 (十億元)	1,407	2,234	6,188	12,390	6,201	12,432
與一年前同期 比較的增減百分率	12.0	10.7	7.8	8.3	7.8	8.3

註：(^) 經季節性調整。

(a) 經調整以包括外幣掉期存款。

**4.7 貸款及墊款總額穩步增長**，較六月底上升 1.6% 至九月底的 78,240 億元，當中港元及外幣貸款分別上升 1.6% 及 1.7%。反映存款與貸款的相對走勢，港元貸存比率由六月底的 78.2% 下跌至九月底的 75.6%，外幣貸存比率亦由 61.4% 下跌至 59.3%。

**4.8** 在香港使用的貸款(包括貿易融資)較六月底溫和上升 1.5%至九月底的 55,030 億元，在香港境外使用的貸款則增加 1.9%至 23,210 億元。在香港使用的貸款中，放予金融機構和放予批發及零售業的貸款分別再升 4.7%和 0.9%。不過，放予股票經紀和放予製造業的貸款及貿易融資分別縮減 6.9%、4.4%和 1.1%。至於與物業相關的貸款，由於物業市場表現暢旺，放予購買住宅物業和放予建造業、物業發展及投資的貸款分別再升 1.0%和 1.4%。

**表 4.2：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：							合計 <sup>(b)</sup>	所有在香港 境外使用的 貸款及墊款 <sup>(c)</sup>	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 <sup>(a)</sup>	金融機構	股票經紀			
二零一五年	第一季	4.2	-3.8	1.0	1.3	2.7	-0.5	338.7	5.6	3.2	4.8
	第二季	0.7	-0.2	-1.5	4.1	1.7	4.8	-55.2	-0.5	3.4	0.6
	第三季	-11.6	0.0	-2.1	2.5	3.0	0.3	-53.3	-1.3	-2.0	-1.5
	第四季	-9.8	-4.3	-3.6	-0.6	1.0	11.5	17.8	0.2	-1.6	-0.3
二零一六年	第一季	-1.5	-2.9	-6.3	2.7	0.5	-3.6	7.8	0.1	-0.8	-0.2
	第二季	5.7	8.8	0.7	1.5	0.5	13.7	6.8	3.1	0.7	2.4
	第三季	-1.1	-4.4	0.9	1.4	1.0	4.7	-6.9	1.5	1.9	1.6
二零一六年九月底 總額(十億元)		468	247	423	1,204	1,141	519	59	5,503	2,321	7,824
與一年前同期 比較的增減百分率		-7.1	-3.3	-8.2	5.1	3.0	27.9	26.2	5.0	0.1	3.5

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。

**4.9** 香港銀行體系保持穩健。本港註冊認可機構資本充裕，總資本充足比率在二零一六年六月底維持在 19.4%的高水平。本地銀行體系的資產質素依然良好。特定分類貸款相對於貸款總額的比率在六月底處於 0.80%的低水平，儘管較三月底的 0.78%微升。信用卡貸款的拖欠比率維持在 0.27%的水平不變。住宅按揭貸款拖欠比率在九月底亦維持在 0.04%的低水平。

**表 4.3：零售銀行的資產質素\***  
(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)
二零一五年 第一季	98.39	1.14	0.46
第二季	98.23	1.28	0.49
第三季	98.08	1.36	0.56
第四季 <sup>^</sup>	97.87	1.44	0.69
二零一六年 第一季	97.77	1.45	0.78
第二季	97.80	1.40	0.80

註：由於進位關係，表內數字相加未必等於 100。

(\*) 與香港辦事處及境外分行有關的期末數字。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」。

(<sup>^</sup>) 二零一五年十二月以前的數字涵蓋零售銀行的香港辦事處及境外分行。由二零一五年十二月起，涵蓋範圍還包括零售銀行的境外主要附屬公司。

**4.10 離岸人民幣業務**在第三季仍然大致疲弱。人民幣存款總額(包括客戶存款及未償還存款證總額)較六月底進一步縮減 6.7%至九月底的 7,432 億元人民幣。經香港銀行處理的人民幣貿易結算總額較去年同期下挫 42.0%至第三季的 11,892 億元人民幣，較上一季下跌 3.7%。不過，與人民幣有關的融資活動稍見增長，人民幣銀行貸款較六月底增加 7.0%至九月底的 3,074 億元人民幣，人民幣債券發行額(不包括國家財政部的發行額)亦由上一季的 67 億元人民幣擴大至第三季的 85 億元人民幣。

表 4.4：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 <sup>(a)</sup>					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 <sup>(c)</sup> (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 <sup>(b)</sup> (%)	三個月 定期存款 <sup>(b)</sup> (%)		
二零一五年	第一季	157,444	794,550	951,994	0.25	0.53	147	1,626,122
	第二季	180,445	812,479	992,924	0.25	0.53	146	1,569,670
	第三季	165,849	729,516	895,365	0.25	0.53	145	2,050,107
	第四季	160,908	690,198	851,106	0.25	0.53	145	1,587,184
二零一六年	第一季	187,124	572,302	759,425	0.25	0.53	145	1,130,645
	第二季	204,282	507,266	711,549	0.25	0.53	146	1,234,587
	第三季	201,829	463,671	665,500	0.25	0.53	145	1,189,244
二零一六年第三季與 二零一五年第三季 比較的增減百分率		21.7%	-36.4%	-25.7%	不適用	不適用	不適用	-42.0%
二零一六年第三季與 二零一六年第二季 比較的增減百分率		-1.2%	-8.6%	-6.5%	不適用	不適用	不適用	-3.7%

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

**4.11** 在債務市場，第三季港元債券發行總額較上一季下跌 7.0% 至 7,448 億元。具體而言，公營機構的發行額下跌 3.5% 至 6,828 億元，主要是法定機構／政府所擁有的公司和政府發行新債的數額大跌所致。私營機構的發行額<sup>(6)</sup>急挫 33.4% 至 601 億元，全因認可機構及海外非多邊發展銀行發債體的發行額銳減。然而，由於新債發行額較到期債券的數額為多，九月底的港元債券未償還總額較六月底上升 4.3% 至 17,256 億元，相當於港元 M3 的 27.8% 或銀行體系港元單位資產<sup>(7)</sup>的 24.0%。

**4.12** 政府債券計劃方面，當局在第三季以投標方式發行總值 18 億元的機構債券。同時，當局在八月十二日發行首批銀色債券(為 65 歲或以上居民而設的 iBonds)，發行額為 30 億元。該批債券的認購反應良好，接獲 76 000 份有效申請，認購額約為 89 億元。政府債券計劃下所發港元債券的未償還總額在九月底為 1,053 億元，包括十三項總值 723 億元的機構債券，以及四項總值 330 億元的零售債券(三項

iBonds 和一項銀色債券)。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 4.5：新發行及未償還的港元債券總額(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											
二零一五年	全年	2,242.2	12.0	30.4	2,284.6	136.4	14.2	58.9	209.4	0.0	2,494.0
	第一季	491.9	4.3	7.9	504.1	54.4	4.4	10.6	69.4	0.0	573.5
	第二季	541.2	4.0	4.7	550.0	23.2	2.1	15.5	40.8	0.0	590.7
	第三季	599.9	0.8	10.6	611.3	14.8	2.8	12.0	29.6	0.0	641.0
	第四季	609.1	2.9	7.2	619.2	44.0	4.9	20.7	69.6	0.0	688.8
二零一六年	第一季	622.4	4.4	1.6	628.4	53.8	4.7	21.4	79.9	0.8	709.1
	第二季	677.3	14.1	16.5	707.8	56.1	3.3	30.8	90.3	2.8	800.9
	第三季	677.7	0.3	4.8	682.8	29.0	9.3	21.7	60.1	1.9	744.8
二零一六年第三季與 二零一五年第三季 比較的增減百分率		13.0	-63.4	-54.7	11.7	96.4	228.8	80.9	102.8	不適用	16.2
二零一六年第三季與 二零一六年第二季 比較的增減百分率		0.1	-97.9	-70.9	-3.5	-48.3	181.9	-29.5	-33.4	-33.5	-7.0
未償還總額(期末計算)											
二零一五年	第一季	752.8	43.5	105.9	902.2	249.7	140.3	142.4	532.4	6.1	1,440.7
	第二季	753.0	43.2	94.1	890.3	245.9	140.1	148.5	534.5	5.3	1,430.1
	第三季	773.2	43.2	104.7	921.1	230.7	141.1	149.8	521.6	5.3	1,448.1
	第四季	828.4	43.4	100.4	972.2	240.0	141.7	157.9	539.6	5.3	1,517.0
二零一六年	第一季	856.9	46.6	102.0	1,005.5	226.1	142.6	165.1	533.8	6.0	1,545.2
	第二季	912.4	56.3	102.0	1,070.6	256.7	143.2	175.0	574.9	8.8	1,654.4
	第三季	962.1	53.1	106.8	1,121.9	264.7	150.6	177.8	593.1	10.5	1,725.6
二零一六年第三季與 二零一五年第三季 比較的增減百分率		24.4	22.8	2.0	21.8	14.7	6.7	18.7	13.7	99.0	19.2
二零一六年第三季與 二零一六年第二季 比較的增減百分率		5.4	-5.7	4.7	4.8	3.1	5.1	1.6	3.2	19.8	4.3

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。

## 股票及衍生工具市場

**4.13** 隨着市場對美國快將加息和英國「脫歐」對環球經濟造成的短期影響的憂慮消減，本地股票市場在二零一六年第三季顯著上升。深港通架構獲原則上批准，亦對市場氣氛起支持作用。恒生指數(恒指)於九月初升至今年最高位，在第三季收報 23 297 點，較六月底上升 12.0%。香港股票市場的總市值期內亦增加 11.0%至 25.6 萬億元，位列全球第七大及亞洲第三大<sup>(8)</sup>。

**4.14** 交投活動亦見回升。第三季證券市場平均每日成交額較第二季增加 9.1%至 683 億元，儘管較去年同期仍銳減 32.7%。當中，股份、單位信託(包括交易所買賣基金)及牛熊證的平均每日成交額較上一季分別上升 14.7%、13.8%及 1.5%，衍生權證<sup>(9)</sup>的平均每日成交額則下跌 10.2%。期貨及期權合約方面<sup>(10)</sup>，平均每日成交量較上一季微跌 1.4%。當中，H 股指數期貨、恒指期貨及恒指期權的交投分別錄得 11.5%、5.7%及 4.2%的跌幅，股票期權的交投則上升 4.1%。

圖 4.6 : 本地股票市場  
在第三季顯著上升

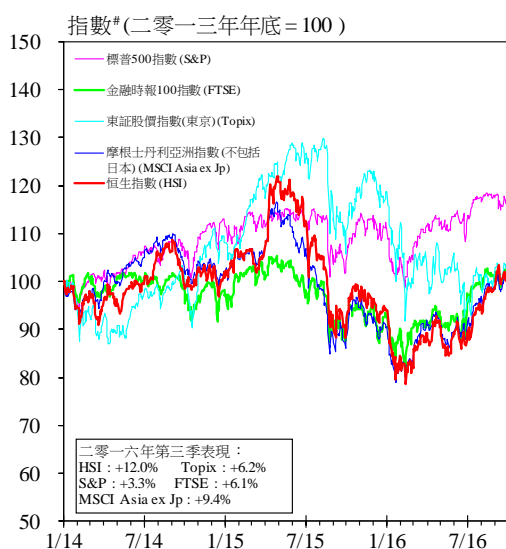


圖 4.7 : 市場總值和  
交投活動同樣增加

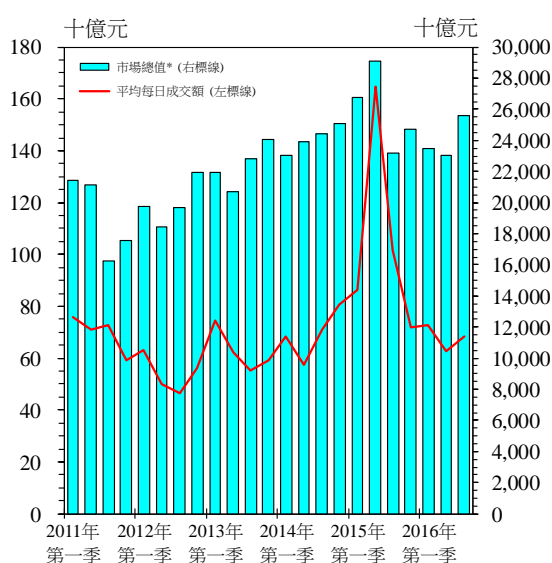




表 4.6：香港市場期貨及期權的平均每日成交量

	恒生指數 期貨	恒生指數 期權	H股指數 期貨	股票期權	期貨及 期權 成交總數*
二零一五年 全年	85 991	30 427	135 139	374 346	768 520
第一季	64 351	27 727	108 774	363 322	672 678
第二季	81 541	35 129	154 553	523 860	946 336
第三季	82 743	33 238	152 006	375 780	819 085
第四季	114 430	25 752	125 310	241 192	641 404
二零一六年 第一季	141 439	38 235	154 053	293 047	805 276
第二季	135 572	38 802	138 127	292 684	758 733
第三季	127 885	37 186	122 196	304 828	748 269
二零一六年第三季與 二零一五年第三季 比較的增減百分率	54.6	11.9	-19.6	-18.9	-8.6
二零一六年第三季與 二零一六年第二季 比較的增減百分率	-5.7	-4.2	-11.5	4.1	-1.4

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。

**4.15** 集資活動在第三季亦轉趨活躍。第三季經主板及創業板市場<sup>(11)</sup>新上市及上市後的集資總額較上一季激增 212.5%至 1,686 億元，較去年同期則上升 20.5%。當中，經首次公開招股籌集的資金較上一季的低基數飆升 582.9%至 908 億元。然而，主要反映上半年集資活動疲軟，首三季合計的集資總額較去年同期急挫 63.2%至 3,135 億元，經首次公開招股籌集的資金則減少 14.1%至 1,343 億元。不過，以二零一六年首三季經首次公開招股籌集所得的金額計算，香港的排名仍高踞全球首位。

**4.16** 內地企業在香港股票市場繼續擔當重要角色。截至二零一六年九月底，共有 982 家內地企業(包括 235 家 H 股公司、152 家「紅籌」公司及 595 家民營企業)在本港的主板和創業板上市，佔本港上市公司總數的 51%及總市值的 63%。與內地有關的股票在第三季佔香港聯合交易所股份成交額的 72%及集資總額的 88%。

## 基金管理及投資基金

**4.17** 受惠於股票市場暢旺，基金管理業務在第三季表現大致穩健。互惠基金在七月及八月的平均每月總零售銷售額較上一季增加 34.7% 至 72 億美元，較去年同期則增加 32.0%<sup>(12)</sup>。強制性公積金(強積金)計劃<sup>(13)</sup>下核准成分基金的資產淨值總額較六月底增加 7.9% 至九月底的 6,555 億元。同時，零售對沖基金管理的淨資產進一步減少<sup>(14)</sup>。

**4.18** 金管局與證券及期貨事務監察委員會(證監會)在七月就於場外衍生工具監管制度下，引入第一階段強制性結算及第二階段強制性匯報的建議發表進一步諮詢總結。在考慮市場的回應和意見後，諮詢總結文件就上述監管制度的多個技術範疇提出修訂建議。第一階段強制性結算其後在二零一六年九月一日開始實施，而第二階段強制性匯報將於二零一七年七月一日起實施。

## 保險業

**4.19** 保險業<sup>(15)</sup>在二零一六年第二季的增長加快。長期保險業務的毛保費收入較去年同期飆升 33.5%，主要由非投資相連保險計劃的保費收入顯著增加所帶動。至於一般保險業務，保費總額及保費淨額分別微跌 0.1% 及 1.6%。

表 4.7：香港的保險業務\*(百萬元)

		一般業務			長期業務的保費 <sup>^</sup>					
		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
二零一五年	全年	45,961	32,085	1,697	120,435	10,243	178	417	131,273	177,234
	第一季	12,939	9,053	645	32,060	4,249	52	121	36,482	49,421
	第二季	10,943	7,888	58	28,909	3,210	42	80	32,241	43,184
	第三季	11,592	7,900	803	27,356	1,328	43	145	28,872	40,464
	第四季	10,487	7,244	191	32,110	1,456	41	71	33,678	44,165
二零一六年	第一季	13,078	8,864	574	37,256	1,239	50	92	38,637	51,715
	第二季	10,937	7,762	501	42,058	853	68	78	43,057	53,994
二零一六年第二季與 二零一五年第二季 比較的增減百分率		-0.1	-1.6	763.8	45.5	-73.4	61.9	-2.5	33.5	25.0

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。

## 政策及市場發展重點

**4.20** 證監會與中國證券監督管理委員會在八月聯合公布，原則上批准深港通的架構。深港通與滬港通的安排相若，容許香港及內地投資者經當地經紀行、交易所及結算所買賣和交收在另一市場上市的合資格股票。深港通為兩地股票市場提供多一個互聯互通途徑，進一步促進雙向投資往來，並鞏固香港作為全球離岸人民幣業務中心的地位。在各項所需的監管措施獲得批准、市場準備就緒，以及有關運作安排妥為落實後，深港通便會啓動。

## 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。
- (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。

- (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。在二零一六年九月底，本港有 156 家持牌銀行，23 家有限制牌照銀行和 18 家接受存款公司。綜合計算，共有來自 30 個國家及地區(包括香港)的 197 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) 在二零一六年九月底，股票期權合約共有 84 種，股票期貨合約則有 74 種。
- (11) 在二零一六年九月底，主板和創業板市場分別有 1 687 家及 243 家上市公司。
- (12) 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。在二零一六年八月底，這項調查所涵蓋的活躍認可基金共有 1 142 個。
- (13) 在二零一六年九月底，全港共有 18 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 35 個集成信託計劃、兩個行業計劃及一個僱主營辦計劃，合共 462 個成分基金。現已參加強積金計劃的僱主共有 275 000 名，僱員有 258 萬名，自僱人士則有 203 000 名。
- (14) 在二零一六年九月底，證監會認可的零售對沖基金共有兩個。這些基金的淨資產總值為 3,800 萬美元，較二零一六年六月底下跌 22.4%，較二零零二年年底(對沖基金指引在該年首次發出)則下跌 76.3%。

- (15) 在二零一六年九月底，香港共有 157 家獲授權保險公司。當中，44 家經營長期保險業務，94 家營運一般保險業務，另有 19 家從事綜合保險業務。這些獲授權保險公司分別來自 23 個國家和地區(包括香港)。

## 第五章：勞工市場

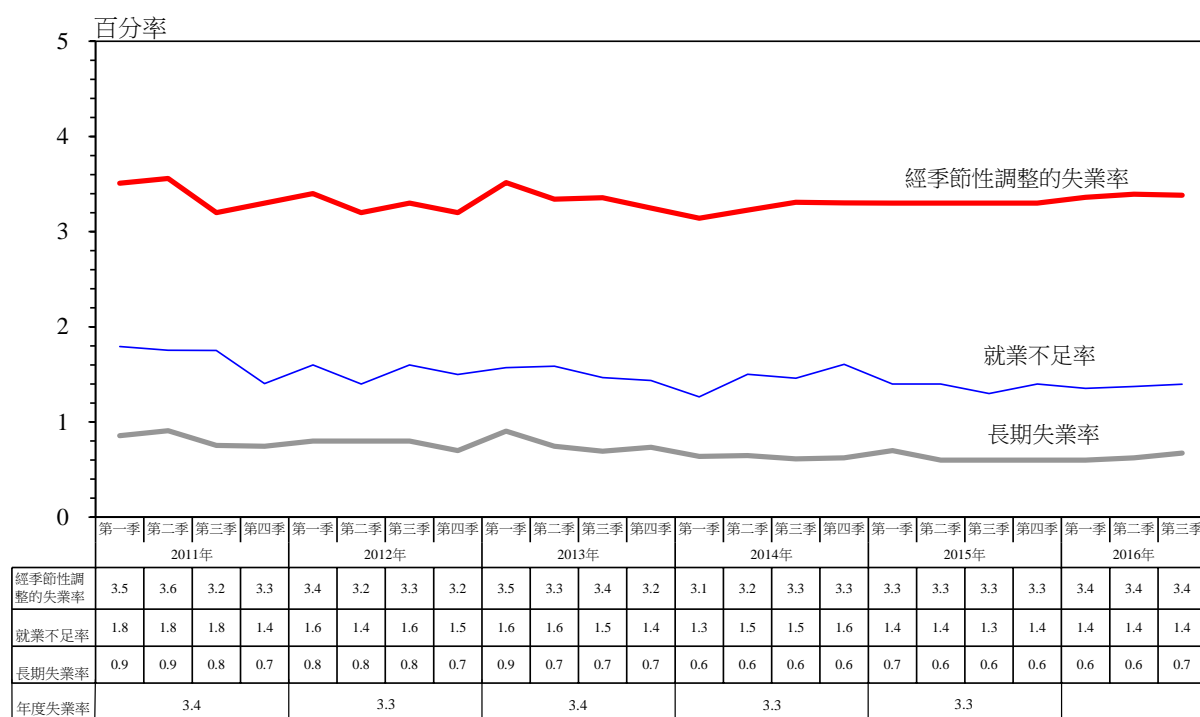
### 摘要

- 二零一六年第三季，勞工市場整體上大致保持穩定。儘管外圍環境不穩定，訪港旅遊業弱勢持續，但勞工市場仍然表現堅穩。
- 經季節性調整的失業率在第三季維持在3.4%的水平，顯示勞工市場處於全民就業狀態。總就業人數按年續見溫和增長；除了較受貿易往來不振和旅客消費減少所影響的行業外，大部分主要行業的就業人數都有增長。
- 勞工市場大致穩定，名義工資及薪金在二零一六年六月持續穩步上升。較近期的數據顯示，基層勞工的收入續有穩健增長。

### 整體勞工市場情況<sup>(1)</sup>

**5.1** 二零一六年第三季，勞工市場表現仍然堅穩，整體上大致保持穩定。經季節性調整的失業率<sup>(2)</sup>及就業不足率<sup>(3)</sup>與上季度比較都維持不變，分別為 3.4%及 1.4%；總就業人數和勞動人口按年續見溫和增長。除了較受區內貿易往來不振和旅客消費下滑影響的行業外，多個主要經濟行業的就業人數都錄得按年增長。勞工市場大致穩定，工資及收入繼續平穩增長，基層勞工的收入穩健向上。不過，過往數季經濟增長放緩，多個行業的勞工需求有回軟迹象，私營機構職位空缺數目錄得雙位數按年跌幅，各行各業的職位空缺都見減少。其他勞工市場指標(例如被解僱或遣散的失業人士比例)亦有所轉差，情況仍須繼續留意。

圖 5.1：二零一六年第三季，經季節性調整的失業率維持在 3.4% 的水平



## 勞動人口及總就業人數

5.2 供應方面，*勞動人口*<sup>(4)</sup>在二零一六年第三季按年增長 1.0% 至 3 954 000 人，增幅稍快於同期就業年齡人口(即 15 歲及以上陸上非住院人口)0.8%的增幅。勞動人口參與率維持在 61.2%的水平，與上季度及一年前同期大致相若。

5.3 需求方面，*總就業人數*<sup>(5)</sup>在第三季按年上升 0.9% 至 3 813 400 人。雖然多個主要行業的就業人數都錄得按年增長，但隨着區內貿易往來及訪港旅遊業持續疲弱，進出口貿易及批發業和零售業的就業人數分別連續十個季度及六個季度錄得按年跌幅。



表 5.1：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 <sup>(a)</sup>	就業不足人數
二零一五年 全年	3 909 800 (0.9)	3 780 900 (0.8)	128 900	53 000
第一季	3 917 300 (2.4)	3 791 100 (2.3)	126 200	53 500
第二季	3 900 500 (1.0)	3 771 400 (1.0)	129 100	55 200
第三季	3 916 300 (0.3)	3 779 200 (0.3)	137 100	52 800
第四季	3 913 300 (0.2)	3 790 000 (0.2)	123 300	52 900
二零一六年 第一季	3 942 200 (0.6)	3 811 800 (0.5)	130 400	53 400
第二季	3 943 200 (1.1)	3 807 100 (0.9)	136 100	54 100
二零一六年五月至七月	3 950 300 (0.9)	3 811 400 (0.8)	138 800	55 500
二零一六年六月至八月	3 958 000 (0.8)	3 816 800 (0.7)	141 200	55 900
二零一六年七月至九月	3 954 000 (1.0)	3 813 400 (0.9)	140 600	55 300
	<§>	<§>		

註：(a) 包括首次求職及重新加入勞動人口的失業人士。

( ) 與一年前同期比較的增減百分率。

< > 二零一六年第三季經季節性調整後與對上季度比較的增減百分率。

§ 增減小於 0.05%。

資料來源：政府統計處綜合住戶統計調查。

圖 5.2：勞動人口和總就業人數在第三季均溫和增長

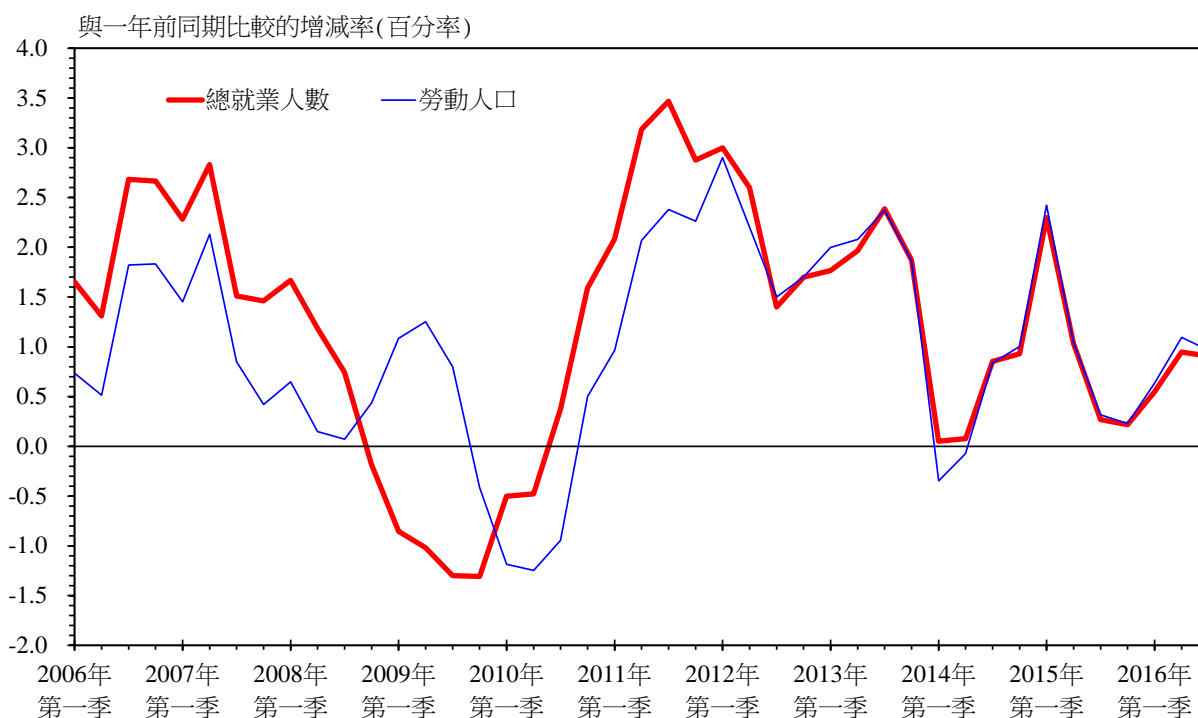


表 5.2：按性別及年齡組別劃分的勞動人口參與率(%)

	二零一一年	二零一二年	二零一三年	二零一四年	二零一五年	二零一六年 第一季	二零一六年 第二季	二零一六年 第三季
<b>男性</b>								
15 至 24 歲	35.7	36.4	37.8	37.8	39.0	38.8	38.7	41.2
其中：								
15 至 19 歲	9.9	10.5	11.0	11.1	11.6	12.1	12.5	15.2
20 至 24 歲	61.1	61.1	62.5	61.5	61.9	60.8	61.4	63.4
25 至 29 歲	93.9	94.5	93.8	93.4	93.6	93.3	91.6	92.8
30 至 39 歲	96.5	96.8	96.9	96.5	96.5	96.1	96.0	96.1
40 至 49 歲	95.1	95.3	95.5	94.7	95.0	95.0	95.1	94.9
50 至 59 歲	84.9	85.1	86.8	86.7	86.7	86.9	86.9	86.3
60 歲及以上	23.4	25.6	26.9	27.8	28.4	29.8	29.9	30.2
整體	68.4	68.7	69.1	68.8	68.8	68.9	68.6	68.9
<b>女性</b>								
15 至 24 歲	37.0	37.5	40.0	39.3	41.5	40.0	41.0	42.7
其中：								
15 至 19 歲	9.1	9.7	11.5	12.5	12.8	12.0	11.8	12.5
20 至 24 歲	62.1	62.0	64.2	61.4	63.7	61.2	62.9	66.6
25 至 29 歲	87.5	87.2	86.6	86.3	85.8	85.7	86.0	86.2
30 至 39 歲	76.8	77.5	78.5	79.0	78.5	79.3	78.7	78.6
40 至 49 歲	69.9	70.8	72.8	73.1	73.8	75.1	74.2	73.4
50 至 59 歲	51.6	53.8	56.1	57.1	58.2	59.8	59.6	59.2
60 歲及以上	8.1	8.8	9.6	10.6	11.4	11.7	12.1	12.4
整體	53.0	53.6	54.5	54.6	54.8	55.2	55.0	54.9
<b>男女合計</b>								
15 至 24 歲	36.4	37.0	38.9	38.6	40.2	39.4	39.8	41.9
其中：								
15 至 19 歲	9.5	10.1	11.2	11.8	12.2	12.0	12.2	13.9
20 至 24 歲	61.6	61.6	63.4	61.4	62.8	61.0	62.2	65.0
25 至 29 歲	90.2	90.3	89.7	89.4	89.2	89.1	88.5	89.1
30 至 39 歲	84.9	85.4	85.9	86.0	85.7	86.0	85.6	85.6
40 至 49 歲	81.0	81.4	82.5	82.3	82.7	83.4	82.9	82.3
50 至 59 歲	68.0	69.2	71.0	71.4	71.8	72.6	72.5	72.0
60 歲及以上	15.5	16.9	17.9	18.9	19.6	20.4	20.6	20.9
整體	60.1	60.5	61.2	61.1	61.2	61.4	61.2	61.2

資料來源：政府統計處綜合住戶統計調查。

## 失業概況

**5.4** 由於勞動人口增長較就業人數增長快，第三季失業人數較上季度增加 4 500 人至 140 600 人。撇除季節性因素的影響後，經季節性調整的失業率連續三個季度維持在 3.4% 的水平。

**5.5** 不同經濟行業的失業率走勢各異。與上季度比較，失業率(未經季節性調整)升幅較明顯的行業是貨倉及運輸輔助活動業(升 1.4 個百分點)，而跌幅較顯著的行業則為建造業(跌 1.2 個百分點)。按年比較以撇除季節性因素的影響，多個行業的失業情況都有所轉差，相信是由於最近幾個季度經濟持續以低於趨勢速度增長。隨着訪港旅遊業和消費市道持續疲弱，與消費及旅遊相關行業(即零售、住宿及膳食服務業)合計的失業率上升 0.7 個百分點至 5.3%，當中零售業較受影響，失業率攀升 0.9 個百分點至 5.5%。同時，專業及商用服務業、資訊及通訊業和進出口貿易及批發業的失業率亦有較明顯升幅，分別上升 0.8、0.7 和 0.5 個百分點。就整體低薪行業<sup>(6)</sup>而言，失業率較上季度下跌 0.2 個百分點至 3.3%，但按年比較則上升 0.1 個百分點。

**5.6** 按技術階層分析，較低技術人員的失業率較上季度下跌 0.3 個百分點至 3.5%，而較高技術人員的失業率則變化不大，為 2.1%。按年比較，較低與較高技術人員的失業率同告上升，升幅分別為 0.1 和 0.3 個百分點。

**5.7** 至於其他社會經濟特徵，失業率按年升幅較顯著的組別有 25 至 29 歲人士(升 0.7 個百分點)和具小學及以下教育程度的人士(升 0.4 個百分點)。另一方面，15 至 24 歲人士(跌 1.4 個百分點)和具專上教育程度人士(跌 0.2 個百分點)的失業率跌幅較為明顯。

圖 5.3：不同經濟行業的失業率走勢各異

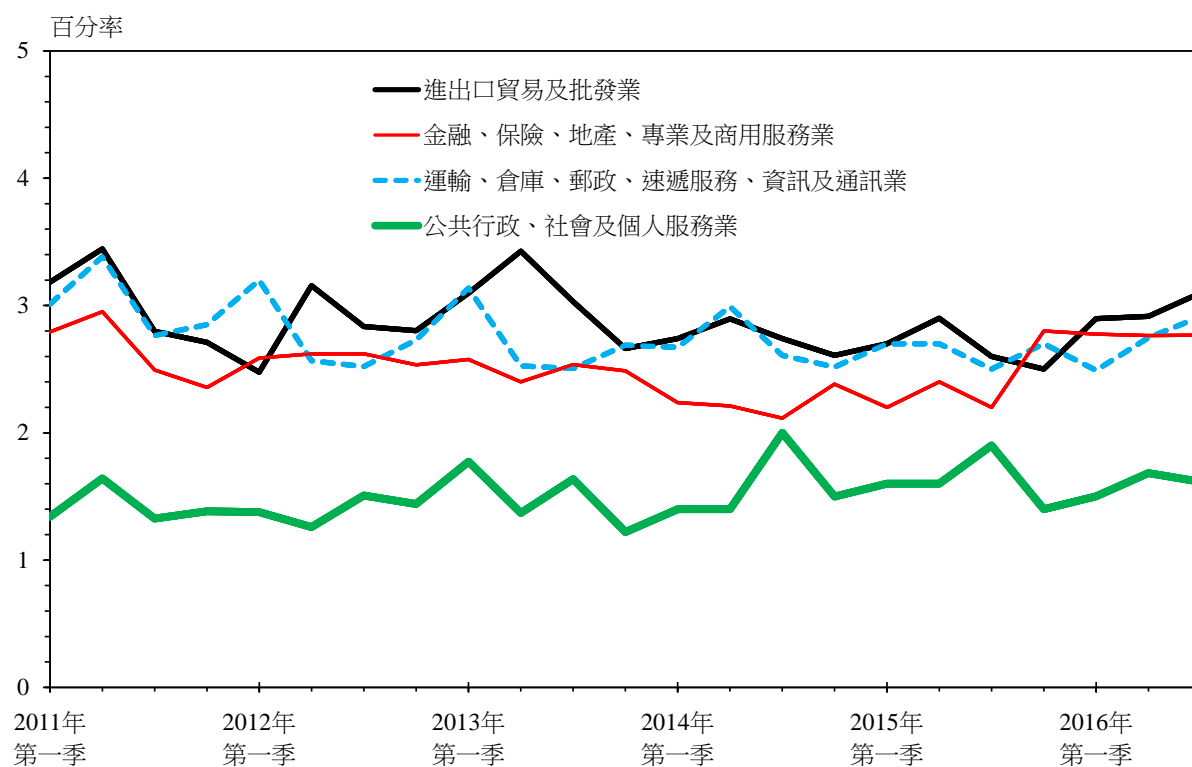
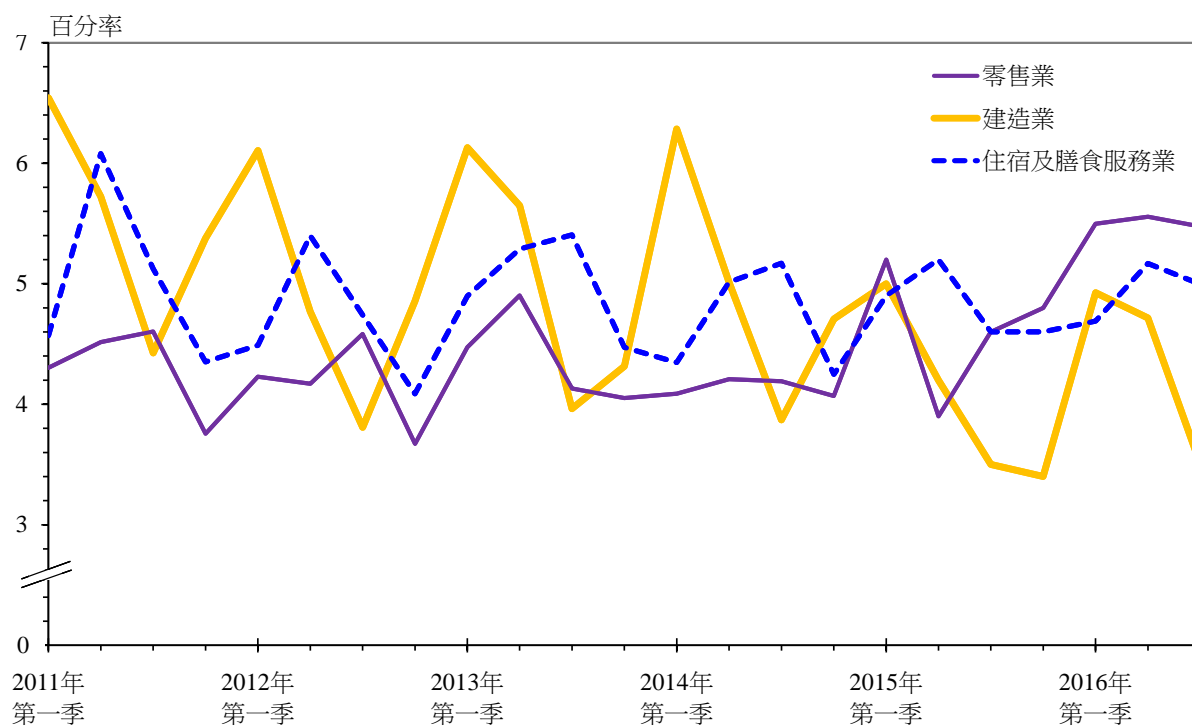


表 5.3：按主要經濟行業劃分的失業率

	二零一五年				二零一六年		
	第一季	第二季	第三季	第四季	第一季	第二季	第三季
進出口貿易及批發業	2.7	2.9	2.6	2.5	2.9	2.9	3.1
零售業	5.2	3.9	4.6	4.8	5.5	5.6	5.5
住宿及膳食服務業	4.9	5.2	4.6	4.6	4.7	5.2	5.0
運輸、倉庫、郵政及速遞服務業	2.8	2.8	2.7	2.6	2.5	2.8	2.9
資訊及通訊業	2.4	2.6	2.1	3.1	2.4	2.5	2.8
金融及保險業	1.7	1.4	1.7	2.1	2.0	2.0	2.1
地產業	1.7	2.9	2.4	2.3	2.2	3.0	2.6
專業及商用服務業	2.8	2.9	2.5	3.5	3.5	3.2	3.3
公共行政、社會及個人服務業	1.6	1.6	1.9	1.4	1.5	1.7	1.6
製造業	3.0	3.4	4.0	3.2	4.1	3.8	2.9
建造業	5.0	4.2	3.5	3.4	4.9	4.7	3.5
整體	3.2 (3.3)	3.3 (3.3)	3.5 (3.3)	3.2 (3.3)	3.3 (3.4)	3.5 (3.4)	3.6 (3.4)

註：（ ） 經季節性調整的失業數字。

資料來源：政府統計處綜合住戶統計調查。

圖 5.4：較高技術人員的失業率在第三季內變化不大，  
而較低技術人員的失業率則下跌

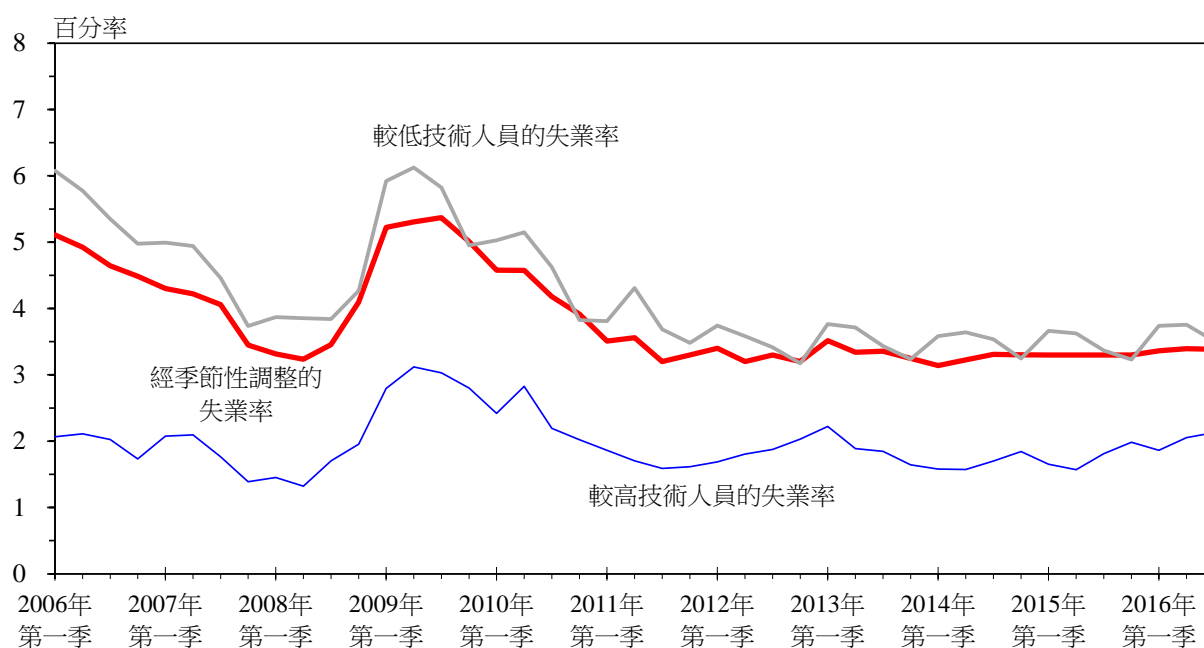


表 5.4：按技術階層劃分的失業率\*

	二零一五年				二零一六年		
	第一季	第二季	第三季	第四季	第一季	第二季	第三季
較高技術階層	1.7	1.6	1.8	2.0	1.9	2.1	2.1
經理及行政級人員	1.1	1.2	1.7	1.5	1.6	1.7	1.2
專業人員	1.4	1.2	1.9	1.7	1.3	1.6	2.2
輔助專業人員	2.0	2.0	1.8	2.4	2.2	2.4	2.6
較低技術階層^	3.7	3.6	3.4	3.2	3.7	3.8	3.5
文書支援人員	2.7	3.7	3.4	3.0	3.4	3.4	3.8
服務工作及銷售人員	5.1	4.6	4.4	4.2	4.8	5.0	4.3
工藝及有關人員	4.4	4.0	3.1	3.0	4.6	4.3	3.7
機台及機器 操作員及裝配員	1.9	2.3	2.6	3.0	2.3	2.4	2.7
非技術工人	3.3	2.9	2.8	2.6	3.1	3.2	2.8

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。

資料來源：政府統計處綜合住戶統計調查。

表 5.5：按年齡及教育程度劃分的失業率\*

	二零一五年				二零一六年		
	第一季	第二季	第三季	第四季	第一季	第二季	第三季
<u>年齡</u>							
15 至 24 歲	9.0	11.1	12.4	8.8	8.9	10.3	11.0
其中：							
15 至 19 歲	13.9	17.3	14.1	9.1	15.1	17.4	12.1
20 至 24 歲	8.3	10.1	12.1	8.8	8.0	9.2	10.8
25 至 29 歲	2.9	3.4	3.8	3.5	4.0	3.9	4.5
30 至 39 歲	1.9	2.1	2.2	2.2	2.0	2.2	2.5
40 至 49 歲	3.2	2.6	2.7	2.7	2.8	2.9	2.8
50 至 59 歲	2.8	2.8	2.8	2.8	3.4	3.1	3.0
60 歲及以上	3.0	2.4	2.0	2.5	2.1	2.8	1.8
<u>教育程度</u>							
小學及以下	3.7	3.0	2.4	2.8	3.2	3.4	2.8
初中	4.6	4.3	3.8	4.0	4.3	4.3	3.9
高中 <sup>^</sup>	3.2	3.1	3.2	2.8	3.1	3.6	3.5
專上	2.6	3.2	3.9	3.3	3.2	3.0	3.7

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。

^ 包括工藝程度課程。

資料來源：政府統計處綜合住戶統計調查。

**5.8** 其他量度失業問題嚴重程度的指標有所轉差。長期失業(即失業達六個月或以上)人數由第二季的 24 600 人增至第三季的 26 600 人，長期失業率微升 0.1 個百分點至 0.7%，惟仍屬較低水平。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佔 47.6%，較一年前同期高 6.7 個百分點。不過，第三季持續失業時間中位數較上季度的 71 日略為縮短至 70 日。

## 就業不足概況

**5.9** 二零一六年第三季的就業不足情況大致穩定。儘管就業不足人數較上季度增加 1 200 人至 55 300 人，但就業不足率連續四個季度維持在 1.4% 的低水平。按年比較，樓房裝飾、修葺及保養業和零售業的就業不足率升幅較為明顯。另一方面，住宿及膳食服務業和社會工作活動業的就業不足率則有較顯著跌幅。按職業類別分析，較高技術階層的就業不足率按年上升 0.2 個百分點至 0.5%，而較低技術階層的就業不足率則維持在 2.0% 的水平。



## 專題 5.1

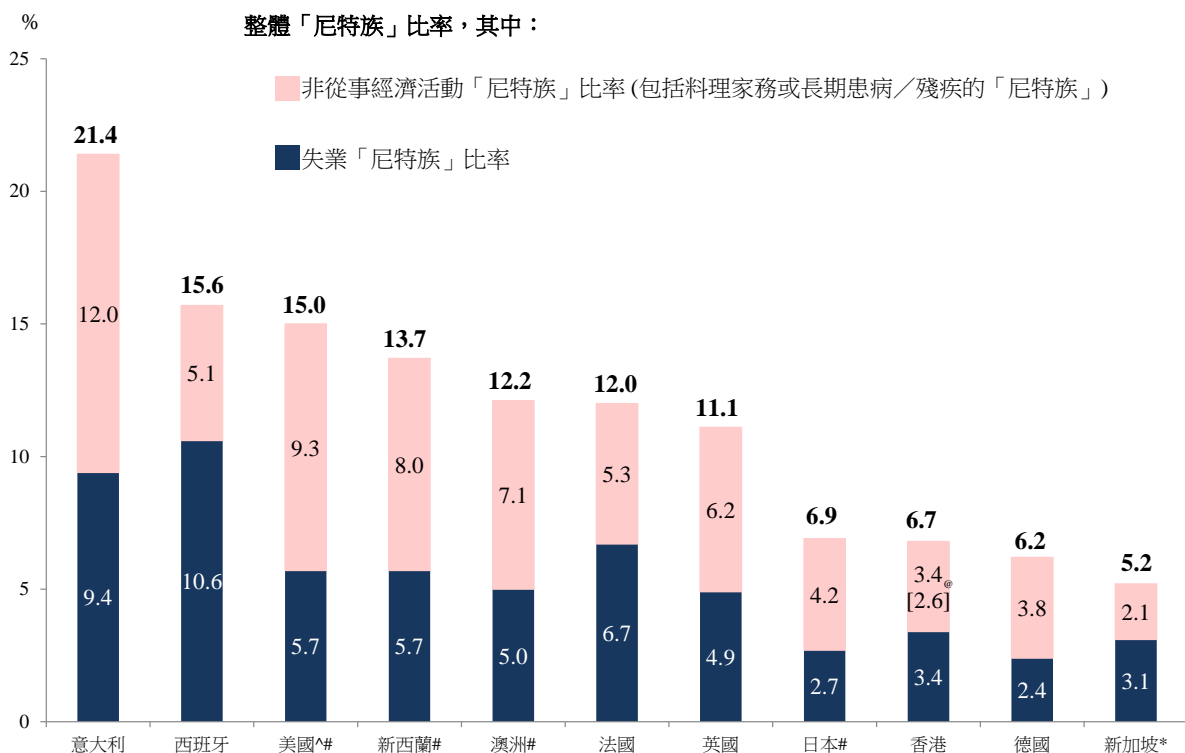
### 香港「尼特族」的特徵

如何有效推動青年就業往往是政策制訂者的關注重點之一。近年，「尼特族」（即非在職、不在學或不在培訓的青年）這個概念，在政策討論中廣為參考，以期對青年在參與勞工市場和融入社會方面所面對的困難有更透徹的了解。在衡量青年於多大程度上面對從傳統就業中被邊緣化的風險時，這個概念亦有解說作用。

#### 比較世界各地「尼特族」的比率

為比較世界不同地方「尼特族」的比率，「尼特族」在本專題界定為 15 至 24 歲<sup>(1)</sup>的青年當中(a)失業而又不在學／不在培訓(即失業「尼特族」)；或(b)非從事經濟活動<sup>(2)</sup>但又不在學／不在培訓。就後者而言，當中一些青年可能因料理家務(即料理家務者)或長期患病／殘疾而沒有從事經濟活動，而其餘的青年在以下分析中則大致歸類為非從事經濟活動的「尼特族」。

圖 1：二零一五年選定經濟體的「尼特族」比率



- 註：
- (<sup>^</sup>) 美國「尼特族」指 16 至 24 歲非在職、不在學或不在培訓的青年。
  - (<sup>\*</sup>) 指二零零九年的數字。該數字為估算的「尼特族」比率，當中包括整個失業組羣，不論這些人士是否在學或正在培訓。
  - (<sup>#</sup>) 指日本在二零一二年第四季的數字、澳洲在二零一三年三月的數字，以及新西蘭和美國在二零一三年第一季的數字。
  - (<sup>@</sup>) 撇除料理家務或長期患病／殘疾的「尼特族」後非從事經濟活動「尼特族」的比率。由於進位關係，非從事經濟活動「尼特族」和失業「尼特族」的比率相加未必等於整體「尼特族」比率。

資料來源：政府統計處、歐洲共同體統計局、經濟合作及發展組織和其他國家統計當局。

- (1) 本專題所載自一九九三年起計的數字不包括外籍家庭傭工。
- (2) 非從事經濟活動人口指在統計前七天內並無職位亦無工作的人士，但不包括在該七天內正在休假的人士及失業人士。

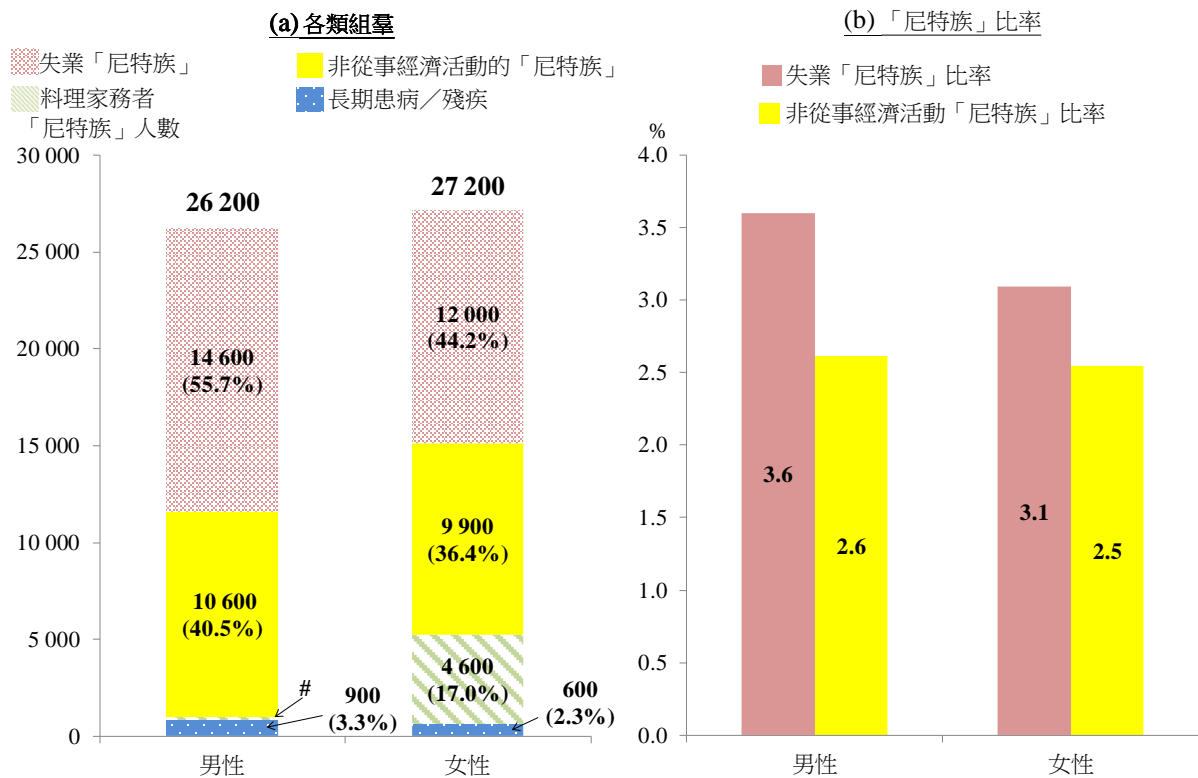
## 專題 5.1 (續)

二零一五年，香港「尼特族」為數 53 400 人，佔青年人口的 6.7%(即整體「尼特族」比率)。相比其他先進經濟體，香港的整體「尼特族」比率和非從事經濟活動的「尼特族」比率(包括料理家務或長期患病／殘疾的「尼特族」)均相對較低(圖 1)。同時，二零一五年香港的失業「尼特族」比率為 3.4%，與西班牙(10.6%)、意大利(9.4%)及法國(6.7%)等近年青年失業率在高位徘徊的經濟體相比，香港的比率較低，亦與亞洲其他高收入經濟體的比率相若。

### 不同「尼特族」組羣的差異

二零一五年，「尼特族」男女人數大致相若，分別有 26 200 人和 27 200 人(圖 2a)。失業「尼特族」和非從事經濟活動「尼特族」合計，在兩性各自總人數中均佔大多數，這情況以男性尤為明顯。就女性「尼特族」而言，料理家務者約佔六分之一(17.0%或 4 600 人)，而男性「尼特族」的料理家務者則不足 1%。就「尼特族」比率而言，青年男士的失業「尼特族」比率稍高於女士。同時，非從事經濟活動「尼特族」的男女比率並無顯著差異(圖 2b)。

圖 2：二零一五年按性別劃分的「尼特族」組羣及「尼特族」比率



註： ( ) 左圖括號內數字表示每類「尼特族」在按性別劃分的整體「尼特族」中所佔百分比。由於進位關係，數字相加未必等於 100%。

(#) 由於抽樣誤差相對較大，有關統計數字不予公布。

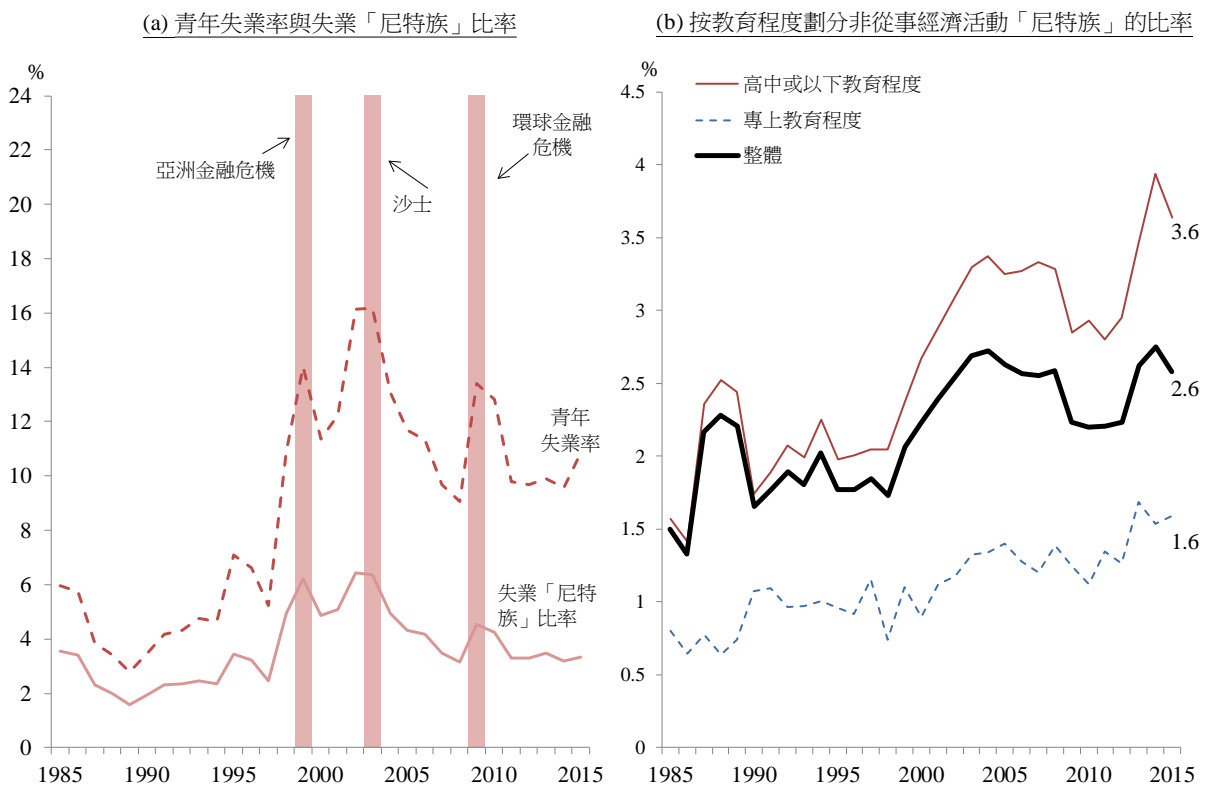
資料來源：政府統計處綜合住戶統計調查。

在審視一段較長時間內各項「尼特族」比率時，可見失業「尼特族」比率較受經濟情況變化所影響。具體而言，在一九九七至九八年亞洲金融危機、二零零三年嚴重急性呼吸系統綜合症(沙士)及二零零八年環球金融危機期間，隨着勞工市場疲弱和青年失業率上升，失業「尼特族」比率錄得顯著升幅(圖 3a)。

## 專題 5.1 (續)

相反，非從事經濟活動「尼特族」的人數和比例在過去 30 年一直偏低，與經濟周期沒有明顯關係。非從事經濟活動的「尼特族」數目由一九八五年的 15 100 人增至二零一五年的 20 500 人，其比率由 1.5% 微升至 2.6% (圖 3b)。按教育程度分析，在教育程度較低的青年當中，非從事經濟活動「尼特族」的比率持續較高。就二零一五年而言，高中或以下教育程度青年中有 3.6% 為非從事經濟活動的「尼特族」，而具專上教育程度青年的有關比率則只有 1.6%。上述現象除反映教育程度較高的青年較少機會不投入勞工市場外，亦顯示教育在裝備青年以令他們能持續留在職場發展方面，起着重要作用。

圖 3：一九八五至二零一五年「尼特族」比率

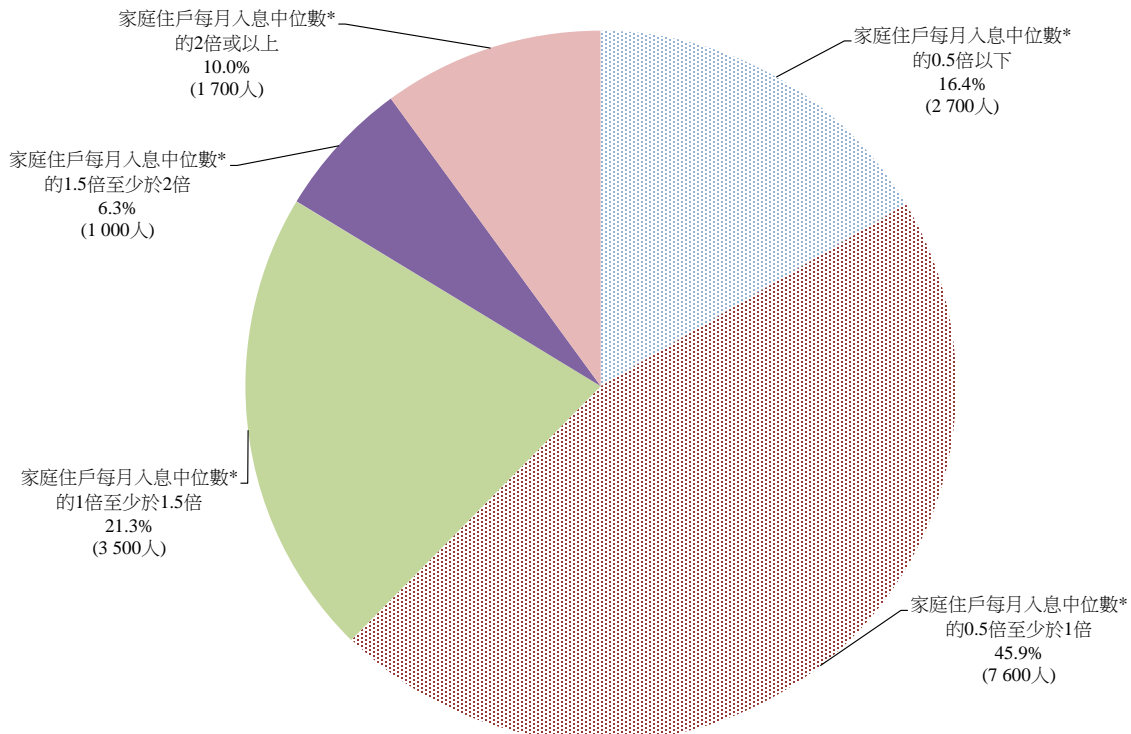


資料來源：政府統計處綜合住戶統計調查。

家庭可否給予經濟支持或許亦會影響青年的工作意欲。二零一五年，在 20 500 名非從事經濟活動的「尼特族」中，約 81% 與父母同住於從事經濟活動的住戶(即最少有一名住戶成員投身勞工市場)。然而，並無有力證據顯示大部分非從事經濟活動「尼特族」來自較富裕的家庭。事實上，相比有青年與父母同住的從事經濟活動住戶，有非從事經濟活動「尼特族」的同類住戶的家庭住戶每月入息中位數(不包括外籍家庭傭工的收入)平均少約 20%。從圖 4 所見，逾 60% 有非從事經濟活動「尼特族」的從事經濟活動住戶，其家庭住戶每月入息中位數均低於同類住戶，意味非從事經濟活動「尼特族」在家庭住戶入息較低的家庭中比較普遍。

## 專題 5.1 (續)

圖 4：二零一五年按家庭住戶每月入息劃分從事經濟活動住戶中與父母同住的非從事經濟活動「尼特族」的人數和比例



註： (\*) 家庭住戶每月入息中位數指有青年與父母同住的從事經濟活動住戶的家庭住戶每月入息中位數(不包括外籍家庭傭工的收入)。

資料來源：政府統計處綜合住戶統計調查。

### 結語

「尼特族」通常被標籤為灰心喪志、無所事事而又不能融入社會的青年。不過，根據上述分析，「尼特族」其實包括不同背景的青年組羣，特徵和需要各異。舉例來說，失業「尼特族」可能面對短暫的求職困難。提供全面培訓及就業支援等針對性的政策將有助他們開展事業。

在一個如香港般富裕的經濟體，有着許多機會和資源以發展個人技能與培養興趣，現今青年可通過更多元化和個人化的途徑，實現各自的人生目標。事實上，有些所謂「非從事經濟活動的尼特族」或選擇以一些非傳統的方式去追求個人理想，包括擔任義工等無薪工作，我們不應視之為不可取的行為。與此同時，我們應多加留意那些難以投身勞工市場的青年，並探討是否有需要制訂適當政策，以協助他們盡展所長，從而促進香港長遠的社會及經濟發展。

## 機構就業概況

**5.10** 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，目前只有截至二零一六年六月的數字。我們已參考其他輔助資料，盡可能令分析更貼近最新情況。

**5.11** 二零一六年六月，職位增長步伐仍然和緩，私營機構總就業人數按年上升 0.6% 至 2 807 600 人。除製造業的就業人數呈長期跌勢(按年跌 3.5%)外，藝術、娛樂及康樂活動業(跌 4.8%)以及與旅遊及消費相關的行業如住宿服務業(跌 2.5%)及零售業(跌 1.4%)的就業人數均錄得較顯著的跌幅，反映受旅客消費縮減和本地消費疲軟所拖累。同時，金融及保險業(升 0.4%)和資訊及通訊業(升 0.2%)的就業人數增長明顯放緩。不過，建築地盤(只包括地盤工人)的就業人數續見顯著增長(升 14.4%)，而社會及個人服務業的職位增長步伐仍然堅穩。按機構規模分析，大型企業的就業人數按年上升 1.5%，足以抵銷中小型企業(中小企)<sup>(7)</sup>就業人數 0.4%的跌幅有餘。公務員方面，就業人數在二零一六年六月按年上升 1.1%。

## 職位空缺情況

**5.12** 職位空缺情況進一步全面轉差。私營機構職位空缺數目在二零一六年六月按年大幅下跌 13.0% 至 68 200 個，連續五個季度錄得跌幅，跌幅亦較同年三月的 10.0% 有所擴大。

表 5.6：按主要經濟行業劃分的就業情況

	二零一五年					二零一六年	
	全年 平均	三月	六月	九月	十二月	三月	六月
進出口貿易及批發業	546 500 (-1.4)	549 200 (-0.7)	545 700 (-1.5)	545 400 (-1.6)	545 500 (-1.9)	542 900 (-1.1)	543 000 (-0.5)
零售業	269 600 (-0.5)	271 500 (0.6)	269 900 (-0.7)	268 900 (-0.3)	268 100 (-1.3)	266 200 (-1.9)	266 200 (-1.4)
住宿 <sup>(a)</sup> 及膳食服務業	283 000 (-0.1)	283 700 (0.9)	282 700 (-0.1)	282 300 (-0.2)	283 300 (-0.8)	280 600 (-1.1)	280 800 (-0.7)
運輸、倉庫、郵政及 速遞服務業	177 400 (1.6)	176 600 (2.8)	176 500 (1.1)	178 200 (1.6)	178 500 (1.1)	178 600 (1.2)	177 900 (0.8)
資訊及通訊業	105 300 (1.1)	104 000 (1.2)	104 900 (1.4)	105 500 (0.7)	106 500 (1.2)	105 700 (1.6)	105 100 (0.2)
金融、保險、地產、 專業及商用服務業	712 100 (2.2)	711 400 (2.6)	712 300 (2.6)	712 500 (2.6)	712 400 (1.2)	714 100 (0.4)	718 000 (0.8)
社會及個人服務業	497 200 (3.1)	494 100 (3.9)	495 200 (3.2)	497 400 (3.1)	501 900 (2.2)	505 500 (2.3)	503 400 (1.7)
製造業	99 600 (-2.8)	100 300 (-3.1)	99 600 (-2.6)	99 600 (-3.0)	98 900 (-2.6)	97 800 (-2.5)	96 100 (-3.5)
建築地盤 (只包括地盤工人)	95 100 (14.9)	91 900 (16.9)	92 800 (16.4)	93 700 (8.3)	102 000 (18.1)	104 800 (14.1)	106 200 (14.4)
所有接受統計調查的 私營機構 <sup>(b)</sup>	2 796 700 (1.2)	2 793 700 (1.9)	2 790 500 (1.3)	2 794 600 (1.1)	2 808 000 (0.7)	2 807 200 (0.5)	2 807 600 (0.6)
		<0.2>	<§>	<0.3>	<0.1>	<0.1>	<0.2>
公務員 <sup>(c)</sup>	164 100 (0.7)	163 600 (0.5)	163 800 (0.6)	164 000 (0.6)	164 900 (0.9)	166 200 (1.5)	165 500 (1.1)

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，以及其他政府僱員如非公務員合約僱員，並不包括在內。
- ( ) 與一年前同期比較的增減百分率。
- < > 經季節性調整後與對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。

**5.13** 二零一六年六月，各主要經濟行業的職位空缺都錄得按年跌幅。具體而言，建築地盤(只包括地盤工人)(按年跌 41.6%)、運輸、倉庫、郵政及速遞服務業(跌 19.1%)、社會及個人服務業(跌 17.5%)、零售業(跌 15.9%)、進出口貿易及批發業(跌 15.4%)，以及住宿及膳食服務業(跌 13.9%)的職位空缺均錄得雙位數跌幅。不過，就建築地盤而言，職位空缺減少的同時，就業人數顯著增加，可能反映早前一些職位空缺已陸續填補。按職業類別分析，較高技術與較低技術的職位空缺按年均進一步顯著下跌，跌幅分別為 10.5%和 14.1%；前者受輔助專業人員職位空缺減少所拖累，後者則主要受文書支援人員、服務工作及銷售人員和非技術工人的職位空缺下跌所拖累。按機構規模分析，大型企業和中小企的職位空缺按年分別減少 16.2%及 7.9%。相反，公務員職位空缺數目在二零一六年六月按年續升 10.8%至 8 900 個。

**5.14** 反映整體勞工需求進一步放緩，職位空缺數目相對於每 100 名失業人士的比率在二零一六年六月顯著下跌，由一年前同期的 61 跌至 50。較高技術階層的比率由 101 急跌至 69，而較低技術階層的比率也由 63 跌至 51。不過，按經濟行業分析，住宿護理及社會工作服務業、人類保健服務業、金融及保險業和清潔及同類活動業在二零一六年六月的人手短缺情況仍然顯著，相應比率都高於 100。

**5.15** 二零一六年六月，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)為 2.4%，與三月時相同，但較一年前同期的 2.7%下跌 0.3 個百分點。多個行業的職位空缺率按年下跌，當中以餐飲服務業、社會及個人服務業、零售業以及運輸、倉庫、郵政及速遞服務業的跌幅較為顯著。

表 5.7：按主要經濟行業劃分的職位空缺情況

	職位空缺數目						二零一六年		二零一六年 六月的 職位空缺率 (%)
	全年 平均	三月	六月	九月	十二月	三月	六月		
進出口貿易及批發業	7 810 (-7.7)	9 000 (-2.3)	8 200 (0.6)	7 610 (-10.0)	6 450 (-19.8)	6 920 (-23.1)	6 940 (-15.4)	1.3	
零售業	8 320 (-8.6)	8 550 (-11.7)	8 440 (-4.2)	8 350 (-9.6)	7 950 (-8.7)	7 660 (-10.5)	7 100 (-15.9)	2.6	
住宿 <sup>(a)</sup> 及膳食服務業	14 610 (-9.1)	15 470 (-12.1)	15 150 (-4.1)	14 600 (-6.1)	13 200 (-13.7)	12 930 (-16.4)	13 040 (-13.9)	4.4	
運輸、倉庫、郵政及 速遞服務業	3 640 (-1.1)	3 960 (-5.4)	4 060 (0.6)	3 440 (1.7)	3 100 (-0.4)	3 440 (-13.2)	3 290 (-19.1)	1.8	
資訊及通訊業	2 800 (9.3)	2 930 (14.3)	2 480 (-6.5)	2 620 (11.3)	3 160 (18.3)	2 550 (-13.0)	2 470 (-0.3)	2.3	
金融、保險、地產、 專業及商用服務業	18 790 (4.9)	18 360 (3.0)	18 780 (3.1)	18 590 (4.4)	19 440 (9.2)	18 400 (0.2)	18 020 (-4.1)	2.4	
社會及個人服務業	15 800 (12.0)	15 620 (34.3)	17 290 (4.1)	15 760 (13.2)	14 540 (1.9)	14 280 (-8.6)	14 260 (-17.5)	2.8	
製造業	2 720 (-10.6)	2 990 (-6.6)	2 730 (-23.9)	2 700 (-6.4)	2 470 (-1.2)	2 880 (-3.5)	2 280 (-16.2)	2.3	
建築地盤 (只包括地盤工人)	800 (-42.6)	880 (-45.8)	940 (-39.1)	710 (-53.7)	650 (-22.7)	960 (8.8)	550 (-41.6)	0.5	
所有接受統計調查的 私營機構 <sup>(b)</sup>	75 590 (-1.3)	78 070 (0.4)	78 380 (-1.7)	74 670 (-0.9)	71 240 (-3.1)	70 300 (-10.0)	68 200 (-13.0)	2.4	
		<-2.9>	<-0.5>	<-0.6>	<0.5>	<-9.1>	<-4.4>		
公務員 <sup>(c)</sup>	8 250 (15.1)	7 820 (23.3)	8 030 (10.4)	8 540 (14.9)	8 590 (13.0)	8 090 (3.3)	8 900 (10.8)	5.1	

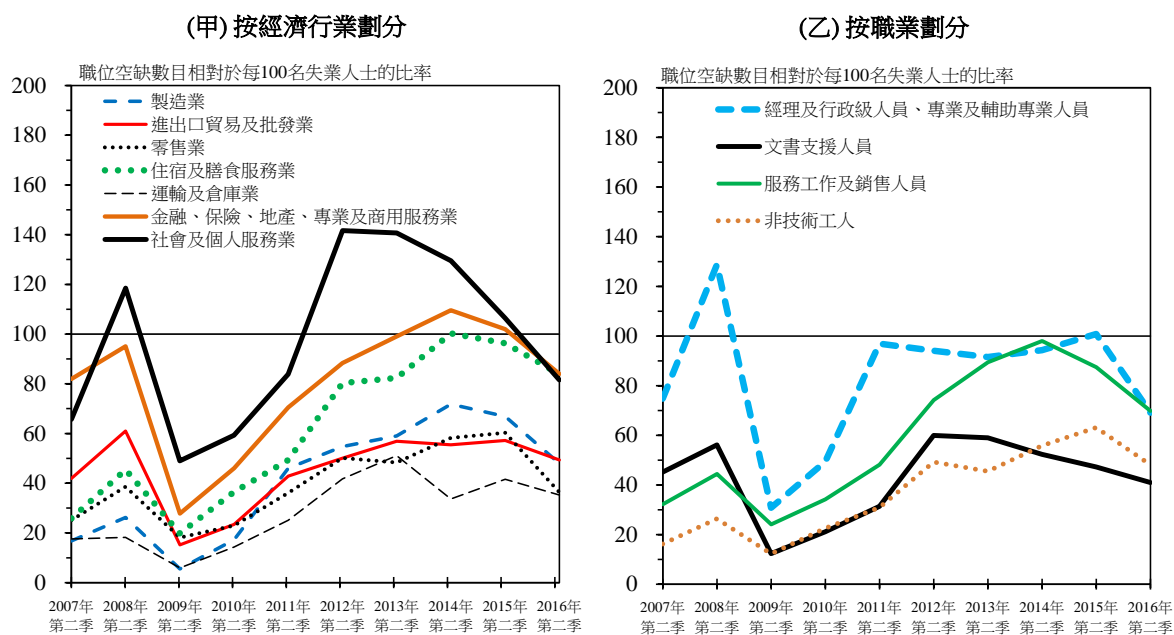
註： 職位空缺率是指職位空缺數目相對於總就業機會(實際就業人數加職位空缺數目)的百分比。

- (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。
- ( ) 與一年前同期比較的增減百分率。
- < > 經季節性調整後與對上季度比較的增減百分率。

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 5.5：人力供求情況全面趨緩



5.16 勞工處編訂的職位空缺登記數據雖然樣本規模較小，但仍可反映勞工市場的最新發展。私營機構的職位空缺數目在二零一六年第三季平均每月約有 117 500 個，仍處於較高水平，但較去年同期下跌 3.6%，顯示近期的招聘意欲較為審慎。

## 工資及收入

**5.17** 勞工市場大致穩定，二零一六年六月工資持續穩步增長。涵蓋督導級及以下職級僱員之固定薪酬的工資指數在二零一六年六月按年上升 3.8%。撇除通脹因素<sup>(8)</sup>後，實質工資上升 1.2%。

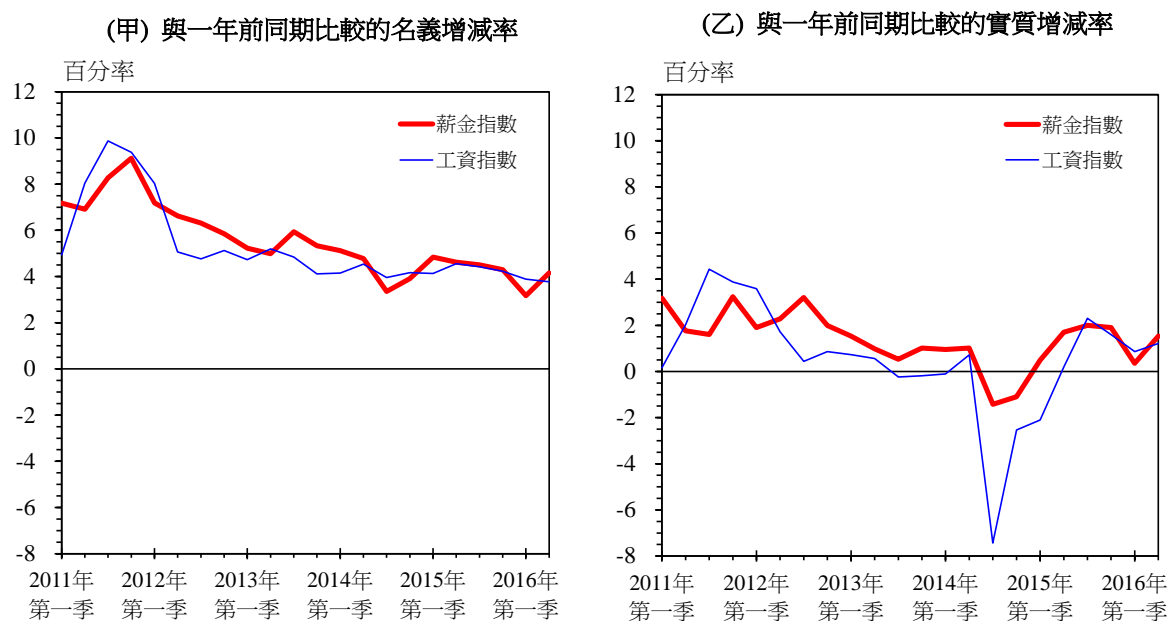
**5.18** 二零一六年六月，各行各業的名義工資皆見上升，升幅較為顯著的行業計有個人服務業(按年升 5.8%)、住宿及膳食服務活動業(升 4.9%)，以及專業及商用服務業(升 4.7%)。按職業分析，操作工人(升 6.5%)和服務人員(升 5.7%)的工資升幅較為明顯。

**5.19** 根據經理級與專業僱員薪金指數，較高職位階層勞工的報酬亦見穩健增長。在同一公司及同一職位工作的僱員，其名義薪金指數在二零一六年六月按年續升 5.2%，實質上升 2.9%。若計及新招聘和剛晉升的僱員，更廣義的薪金指數則錄得 4.0% 的名義升幅，實質升幅為 1.7%。

**5.20** 以私營機構就業人士平均薪金指數計算的勞工收入<sup>(9)</sup>(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)，在二零一六年第二季按年上升 4.2%，較工資增長稍快。撇除通脹因素後，實質收入上升 1.5%。

**5.21** 二零一六年第二季，各主要行業的名義薪金均見上升，升幅較為可觀的行業計有住宿及膳食服務活動業(升 5.1%)和專業及商用服務業(升 5.0%)。不過，進出口貿易及批發業(升 2.3%)和零售業(升 2.2%)繼續受貿易往來呆滯、旅客消費轉弱和本地消費增長較慢所拖累，收入升幅仍然較為和緩。

圖 5.6：二零一六年第二季名義工資及收入持續穩步增長，  
並續見實質改善



註：二零一四年年底至二零一五年年初，整體消費物價指數受政府的一次性紓緩措施影響而出現較大按年升幅，因而影響了實質工資及收入。

**5.22** 儘管綜合住戶統計調查所得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，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<sup>(10)</sup>在二零一六年第三季按年進一步穩健增長 5.3%，撇除通脹因素後實質增長 0.8%。整體收入方面，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。

## 與勞工有關的措施及政策發展重點

**5.23** 勞工處定期在不同地方舉辦大型招聘會，游說不同行業提供職位空缺，供求職者即場申請。二零一六年一月至十月期間，勞工處在北區、長沙灣、灣仔、荃灣、沙田、屯門和油塘舉辦了 17 個大型招聘會，參與機構合共 479 家，提供零售、飲食、物業管理、運輸及其他行業的職位空缺逾 30 600 個；亦有 15 家培訓機構參與招聘會，向求職者介紹職業培訓課程並即場接受申請。除大型招聘會外，勞工處也不時在轄下就業中心舉行地區為本的招聘會，協助求職者尋找工作。此外，飲食、零售和建造行業的僱主定期在三所行業性招聘中心進行招聘，即場面見求職者。

**5.24** 最低工資委員會按以數據為依歸的原則檢討法定最低工資水平，經過反覆論證後已就法定最低工資水平達成共識，並在十月向行政長官會同行政會議提交建議報告。

**5.25** 標準工時委員會在二零一六年七月二十四日完成為期三個月的第二階段諮詢，就初步討論結果及探討中的工時政策方向收集公眾意見。委員會參考第二階段諮詢的結果及過往的討論，正進一步商討工時政策方向，以備撰寫報告提交政府。

## 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。二零一四年十一月至二零一五年一月季度至二零一五年十月至十二月季度的相關數字，已因應二零一五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) 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，擁有很多僱用少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。具體來說，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，則是入息較低組別的消费物價指數，可作為涵蓋主管職級及以下職業階層僱員的工資平減物價指數。

- (9) 收入除包括工資(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。

## 第六章：物價

### 摘要

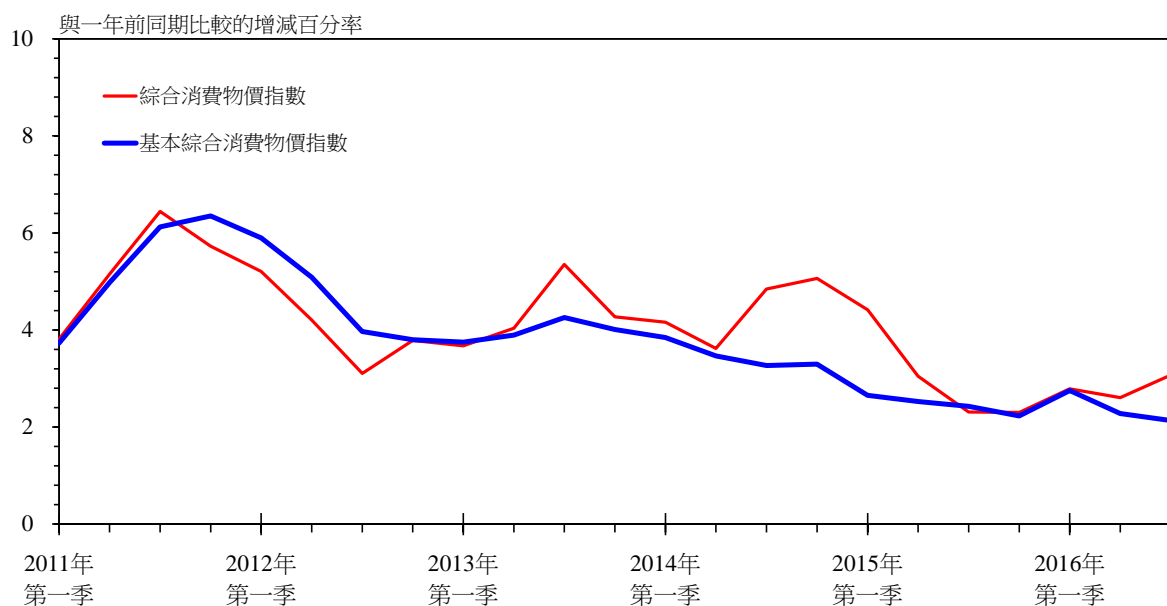
- 二零一六年第三季，通脹持續緩和。撇除政府一次性紓緩措施的效應，以更準確反映基本通脹走勢，基本綜合消費物價指數<sup>(1)</sup>的按年升幅由第二季的2.3%，進一步回落至第三季的2.1%。同期，整體綜合消費物價指數的通脹率則由2.6%微升至3.1%，主要是政府在去年八月一次過代繳公屋租金令比較基數暫時較低所致。
- 本地成本壓力保持和緩。勞工市場情況大致穩定，近幾季勞工成本升幅平穩。由於先前新訂住宅租金回軟的影響繼續浮現，加上商舖租金隨零售業持續低迷而進一步下滑，租金通脹大致受控。
- 受惠於本港主要進口來源地通脹溫和，加上美元強勢，以及國際能源和商品價格相對偏軟，外圍價格壓力輕微。
- 展望未來，本地及外圍成本升幅溫和，短期內通脹壓力應會繼續受控。然而，環球貨幣環境反覆不定，國際食品和能源價格可能重現一些上升壓力，情況須密切留意。

### 消費物價

**6.1** 二零一六年第三季，基本通脹持續緩和。本地方面，勞工市場大致穩定，近幾季的工資增長保持平穩。此外，由於先前新訂住宅租金回軟的影響正逐步浮現，租金通脹大致受控。訪港旅遊業表現比較反覆，零售業放緩，令商舖租金接連下跌之餘，亦同時抑制零售商的提價能力。由於本港許多主要進口來源地<sup>(2)</sup>的通脹溫和，加上美元強勢，以及國際能源和商品價格普遍仍低於一年前的水平，亦大致消除了外圍方面的價格壓力。

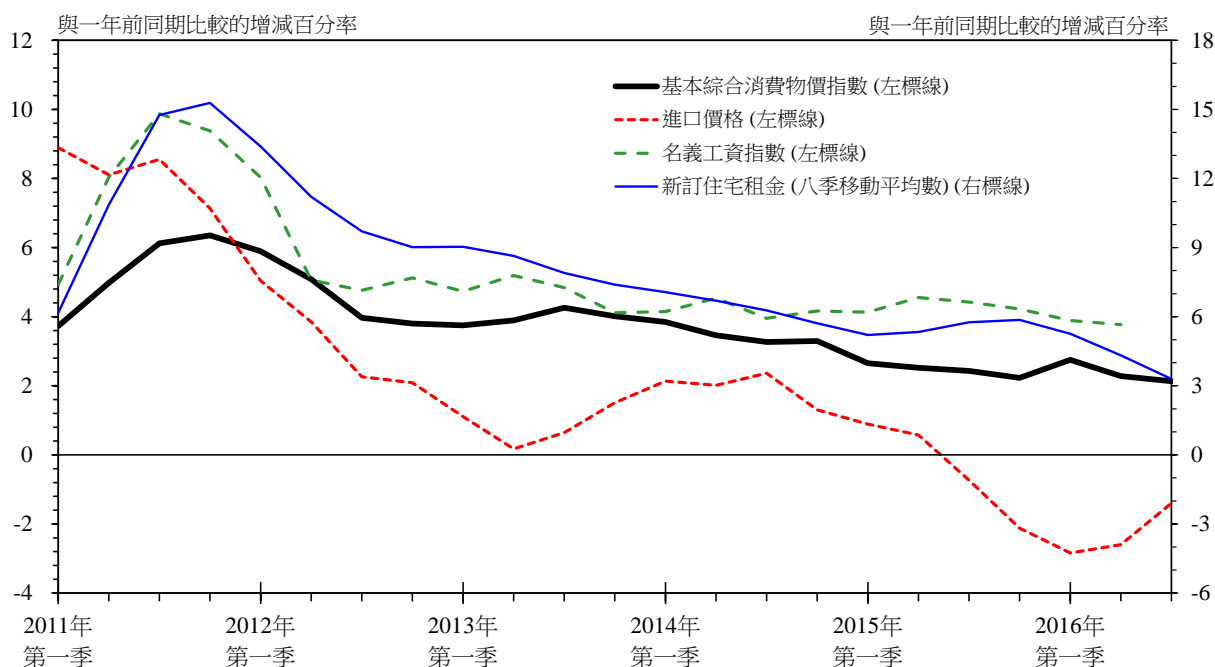


圖6.1：基本通脹在二零一六年第三季保持溫和



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。

圖6.2：外圍及本地成本壓力仍然和緩



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。

**6.2** 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(以基本綜合消費物價指數按年增減率計算)由二零一六年第二季的 2.3% 進一步回落至第三季的 2.1%。在二零一六年第三季，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為 3.1%，略高於上一季的 2.6%。整體通脹率有所上升，主要是政府在去年八月代繳公屋租金令比較基數暫時較低所致。二零一六年首三季的基本及整體消費物價通脹率分別平均為 2.4% 及 2.8%，兩者均稍低於二零一五年全年的 2.5% 及 3.0%。

**表 6.1：各類消費物價指數**  
(與一年前同期比較的增減百分率)

		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 <sup>(a)</sup> 物價指數	整體消費 物價指數			
二零一五年	全年	2.5 <sup>(b)</sup>	3.0 <sup>(b)</sup>	4.0 <sup>(b)</sup>	2.9 <sup>(b)</sup>	2.1 <sup>(b)</sup>
	上半年	2.6	3.7	5.3	3.3	2.3
	下半年	2.3 <sup>(b)</sup>	2.3 <sup>(b)</sup>	2.7 <sup>(b)</sup>	2.3 <sup>(b)</sup>	1.9 <sup>(b)</sup>
	第一季	2.7	4.4	6.5	3.9	2.6
	第二季	2.5	3.0	4.2	2.7	1.9
	第三季	2.4	2.3	2.8	2.3	1.8
	第四季	2.2	2.3	2.5	2.4	2.0
	二零一六年	上半年	2.5	2.7	2.9	2.7
	第一季	2.8	2.8	3.1	2.8	2.5
	第二季	2.3	2.6	2.7	2.7	2.4
	第三季	2.1	3.1	4.5	2.6	2.2
(經季節性調整後與對上季度比較的增減百分率)						
二零一五年	第一季	0.3	0.3	0.4	0.3	0.1
	第二季	0.6	-0.6	-1.1	-0.5	-0.1
	第三季	0.5	-0.1	-1.1	0.5	0.5
	第四季	0.9	2.7	4.4	2.1	1.5
二零一六年	第一季	0.7	0.7	1.0	0.6	0.6
	第二季	0.2	-0.7	-1.4	-0.5	-0.2
	第三季	0.4	0.4	0.5	0.4	0.3

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相關一次性措施所造成的效應；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，以及住戶電費補貼。

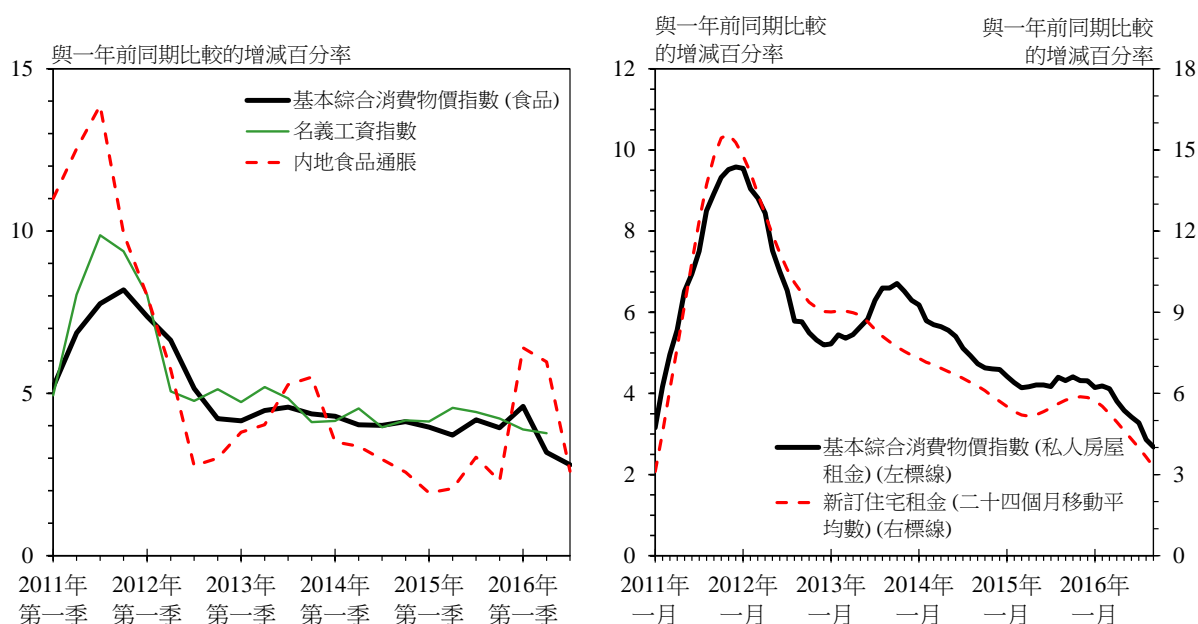
(b) 由二零一五年第四季開始，消費物價指數的按年增減率是根據以二零一四至一五年度為基期的新數列計算；在此之前的增減率則根據以二零零九至一零年度為基期的舊數列計算。在估計二零一五年全年及下半年的增減率時，採用了拼接消費物價指數新舊數列的方法，以得出最佳的估計數字。

**6.3** 基本綜合消費物價指數多個主要組成項目的價格壓力均有所減退。就兩個權數最大的組成項目而言，隨着國際食品價格依然偏軟及內地食品通脹繼續緩和，本地食品通脹率在第三季減退至 2.8%；私人房屋租金的升幅也放緩至 3.0%。最近數月物業市場活動雖然轉趨活躍，為新訂租金帶來一些支持，但這情況尚未完全反映在消費物價指數的私人房屋租金項目中。本地消費市道表現不理想，衣履價格的跌幅擴大。耐用物品的價格同樣處於長期跌勢。同期，電力、燃氣及水這個指數組成項目的價格按年大幅回升，主要是由於去年八月中至九月發放的一項電力燃料費特別回扣，以致比較基數較低。

**圖6.3：基本綜合消費物價指數中的食品及私人房屋租金項目**

(甲)食品通脹在第三季緩和

(乙)租金通脹持續向下



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6.4(甲)：基本綜合消費物價指數多個組成項目的價格壓力溫和

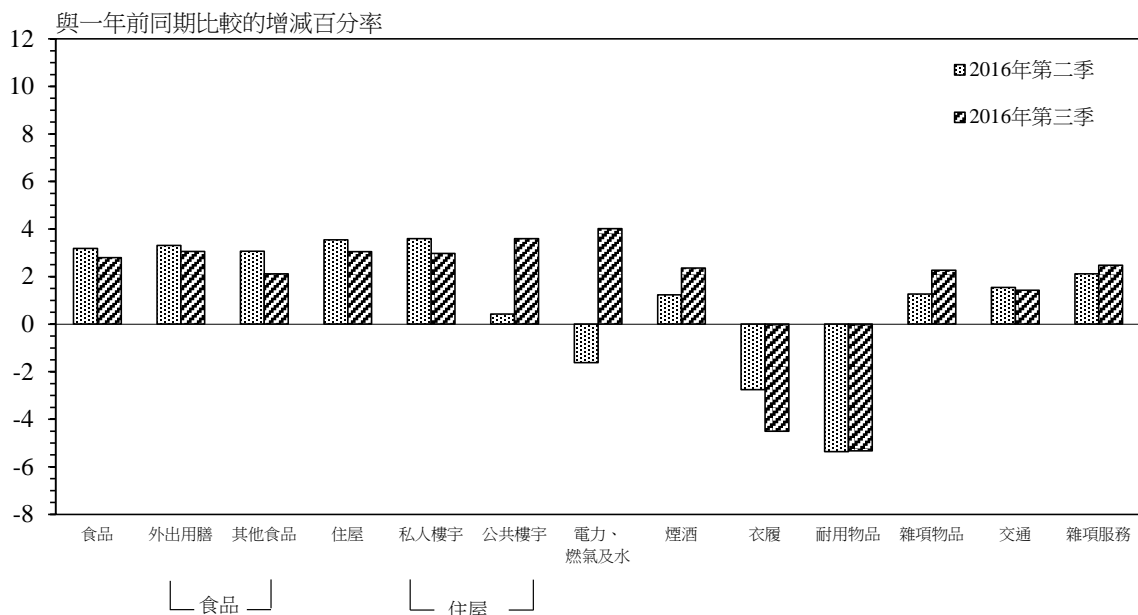
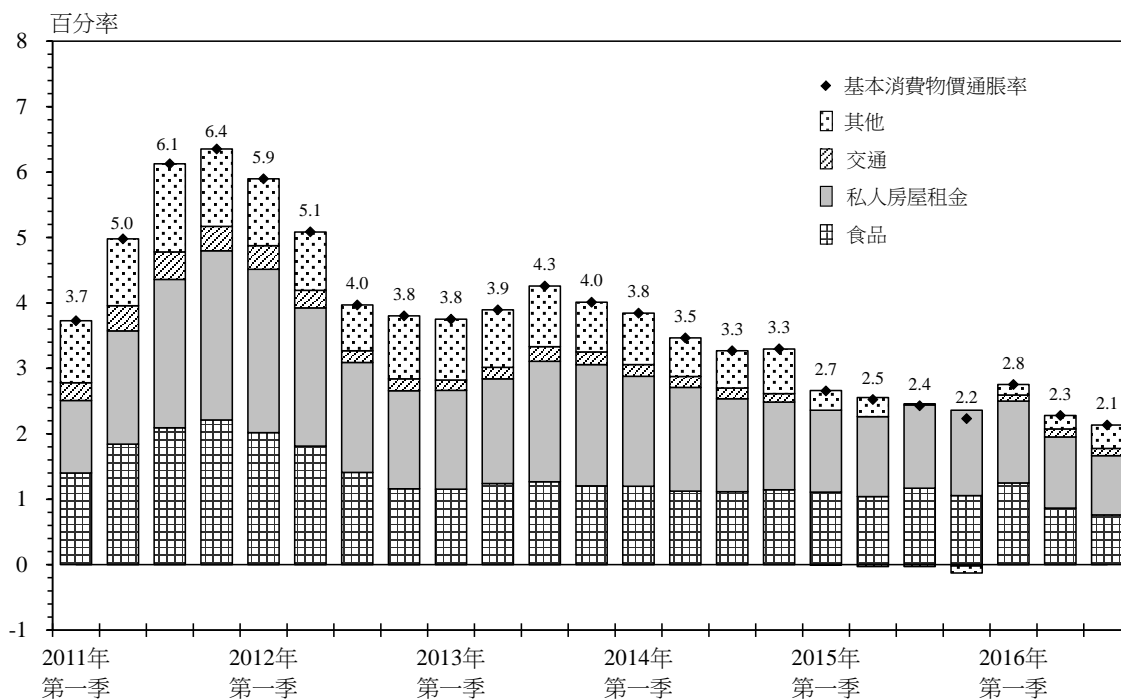


圖6.4(乙)：基本消費物價通脹率的主要組成項目



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 6.2：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)

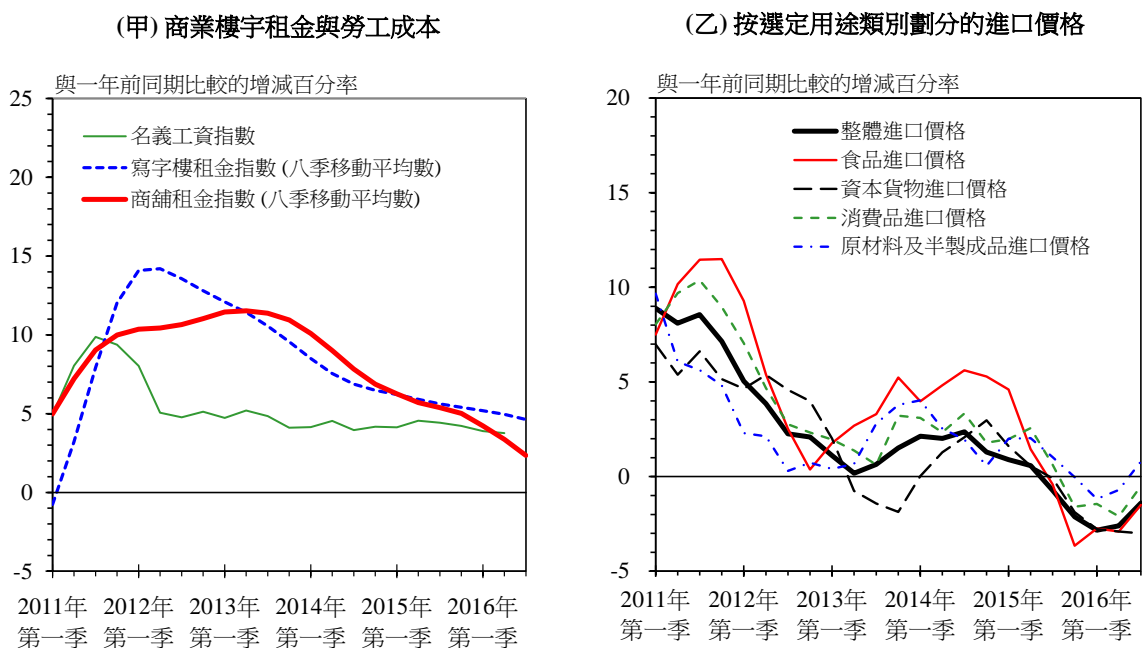
開支組成項目	權數(%)	二零一五年					二零一六年		
		全年	第一季	第二季	第三季	第四季	第一季	第二季	第三季
食品	27.29	4.0 <sup>(b)</sup>	4.0	3.7	4.2	3.9	4.6	3.2	2.8
外出用膳	17.74	4.2 <sup>(b)</sup>	4.4	4.3	4.3	4.0	3.7	3.3	3.1
其他食品	9.55	3.4 <sup>(b)</sup>	3.3	2.8	4.0	3.7	6.3	3.1	2.1
住屋 <sup>(a)</sup>	34.29	4.5 <sup>(b)</sup> (5.1) <sup>(b)</sup>	4.7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

- 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%。

## 生產要素成本與進口價格

6.4 第三季本地成本增幅大致溫和。勞工成本方面，由於勞工市場情況大致穩定，工資增長在近幾季維持平穩。倘若按八季移動平均數分析，寫字樓及商舖租金的按年升幅均續見回落，與經濟低於趨勢增長的情形相符。

圖6.5：本地成本壓力繼續受控，而外圍價格壓力仍屬輕微



**6.5** 受惠於主要進口來源地的通脹溫和，加上美元強勢，以及國際能源和商品價格相對偏軟，第三季輸入通脹仍然輕微。整體進口價格在第三季延續跌勢，較去年同期下跌 1.4%。按用途類別分析，食品和消費品的進口價格在第三季分別再下跌 1.5%及 0.5%。資本貨物進口價格的跌幅略為擴大至 3.0%。燃料進口價格的跌幅依然顯著，達 15.5%，儘管較前幾季有所收窄。另一方面，原材料及半製成品的進口價格在上半年下滑後回升 0.8%。

**表 6.3：按用途類別劃分的進口價格**  
(與一年前同期比較的增減百分率)

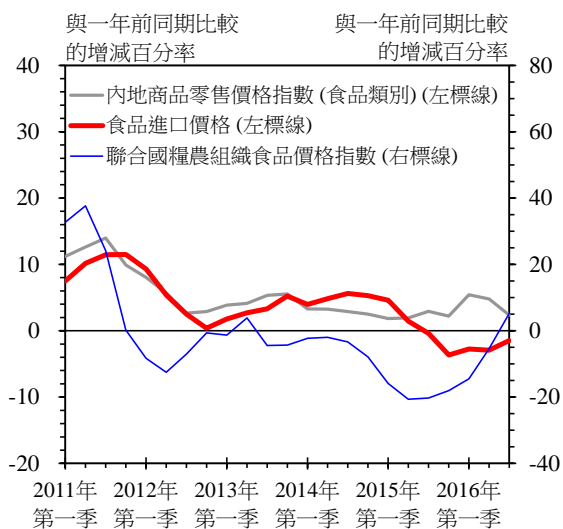
		食品	消費品	原材料及 半製成品	燃料	資本貨物	所有進口貨物
二零一五年	全年	0.3	0.8	1.2	-34.8	-0.1	-0.4
	上半年	3.0	2.3	2.0	-32.0	1.1	0.7
	下半年	-2.2	-0.5	0.5	-38.0	-1.0	-1.4
	第一季	4.6	2.0	2.0	-32.8	1.6	0.9
	第二季	1.4	2.6	2.0	-31.2	0.6	0.6
	第三季	-0.4	0.6	1.0	-39.2	-0.1	-0.7
	第四季	-3.7	-1.6	*	-37.2	-1.9	-2.1
二零一六年	上半年	-2.9	-1.8	-0.9	-33.7	-2.8	-2.7
	第一季	-2.7	-1.4	-1.2	-39.2	-2.8	-2.8
	第二季	-2.9	-2.1	-0.7	-28.5	-2.9	-2.6
	第三季	-1.5	-0.5	0.8	-15.5	-3.0	-1.4

註：(\*) 增減小於 0.05%。

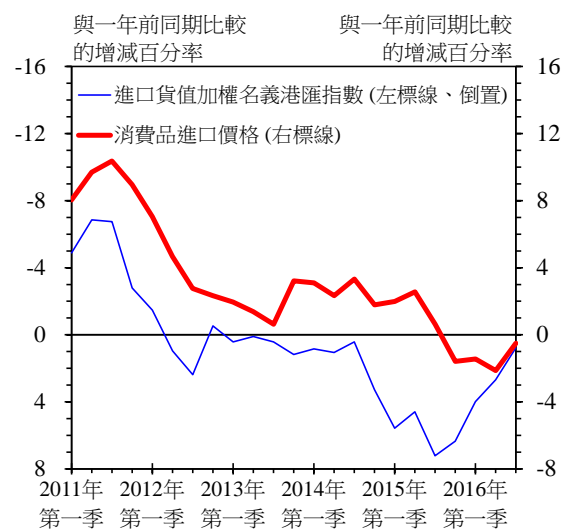


圖6.6：按用途類別劃分的進口價格

(甲) 食品進口價格仍然偏軟

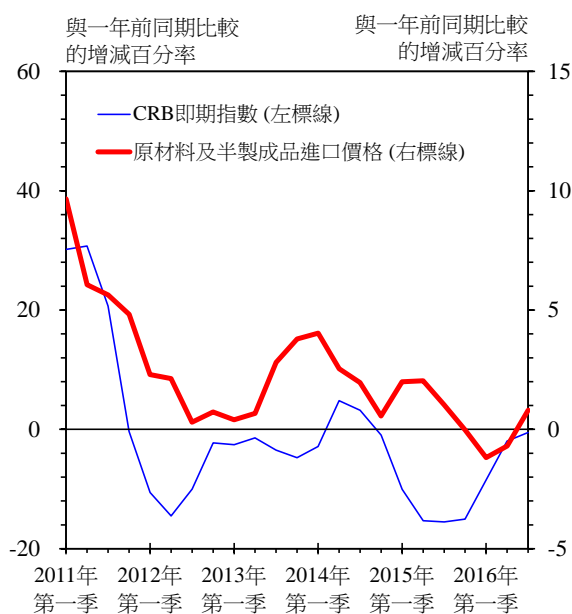


(乙) 消費品進口價格進一步微跌

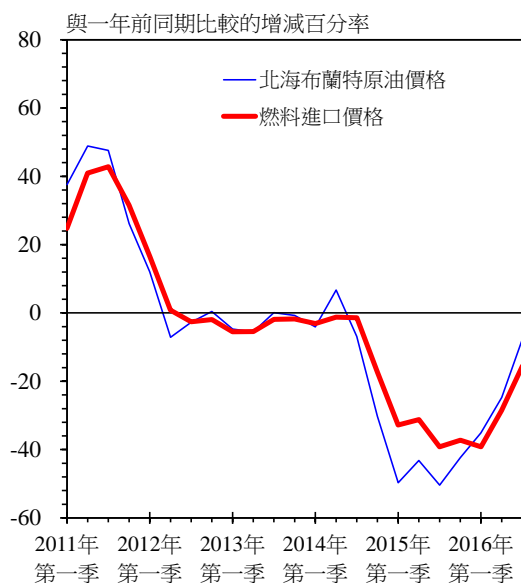


註：名義港匯指數上升表示港元轉強。為使表達清晰，加權名義港匯指數的y軸以倒置方式顯示。

(丙) 原材料及半製成品的進口價格有所回升



(丁) 燃料進口價格仍錄得顯著按年跌幅



## 產品價格

6.6 根據生產物價指數<sup>(3)</sup>，產品價格在二零一六年第二季普遍偏軟。製造業產品價格在連續六個季度按年下跌後輕微回升。選定服務業方面，住宿服務價格的按年跌幅收窄，大概是受惠於同期訪港旅客人次的跌幅減少。不過，外圍環境欠穩，海上和航空運輸的價格再錄得雙位數字的按年跌幅。陸路運輸和速遞服務價格的升幅同樣依然溫和。電訊服務的價格則仍處於長期跌勢。

表 6.4：製造業及選定服務業的生產物價指數  
(與一年前同期比較的增減百分率)

行業類別	全年	二零一五年				二零一六年	
		第一季	第二季	第三季	第四季	第一季	第二季
製造業	-2.7	-0.6	-2.8	-4.4	-3.2	-2.8	0.4
選定服務業 <sup>(a)</sup>							
住宿服務	-3.6	-1.6	-5.4	-4.8	-2.6	-4.7	-1.9
陸路運輸	2.3	2.9	2.3	2.1	2.0	2.6	2.1
海上運輸	-7.0	-0.2	-3.5	-10.4	-13.5	-15.8	-14.8
航空運輸	-7.8	-3.4	-7.9	-9.2	-10.8	-12.1	-10.9
電訊	-4.3	-3.9	-4.4	-4.7	-4.2	-3.6	-3.1
速遞服務	4.5	4.2	4.8	4.7	4.3	1.8	2.3

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。

## 本地生產總值平減物價指數

6.7 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<sup>(4)</sup>在二零一六年第三季按年上升 1.5%，較上半年 2.2% 的平均升幅為慢。在本地生產總值平減物價指數中，貿易價格比率<sup>(5)</sup> 輕微轉差，原因是同期出口價格的跌幅稍大於進口價格。撇除對外貿易這個指數組成項目，內部需求平減物價指數在第三季按年上升 1.9%。

圖6.7：本地生產總值平減物價指數

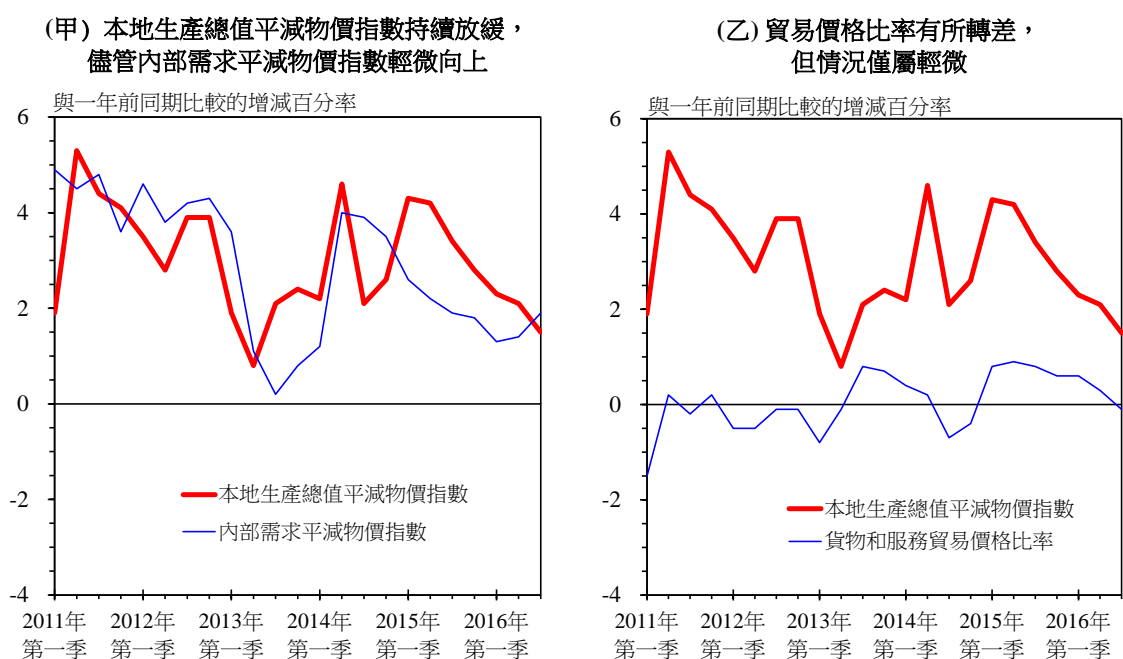


表 6.5：本地生產總值平減物價指數及  
主要開支組成項目平減物價指數  
(與一年前同期比較的增減百分率)

	二零一四年		二零一五年				二零一六年		
	全年	全年	第一季	第二季	第三季	第四季	第一季	第二季 <sup>#</sup>	第三季 <sup>+</sup>
私人消費開支	2.9	1.0	1.7	1.1	0.4	1.0	1.2	1.6	2.1
政府消費開支	4.7	4.5	4.8	4.6	4.6	4.2	4.0	3.9	3.9
本地固定資本形成 總額	3.1	4.5	4.8	4.8	5.5	3.2	0.5	-0.2	*
整體貨物出口	0.8	-0.7	0.8	0.4	-1.2	-2.4	-2.8	-2.4	-1.2
貨物進口	0.9	-1.4	0.1	-0.7	-2.1	-2.8	-3.6	-2.8	-1.3
服務輸出	0.8	-2.0	-0.6	-1.6	-3.1	-2.7	-3.7	-2.7	-1.6
服務輸入	1.2	-4.3	-3.7	-3.0	-5.3	-4.8	-3.4	-1.7	0.2
本地生產總值	<b>2.9</b>	<b>3.6</b>	<b>4.3</b>	<b>4.2</b>	<b>3.4</b>	<b>2.8</b>	<b>2.3</b>	<b>2.1</b>	<b>1.5</b>
			<1.2>	<1.0>	<0.1>	<0.4>	<0.7>	<0.7>	<-0.2>
最後需求總額	1.5	*	1.2	0.7	-0.5	-1.1	-1.5	-1.1	-0.3
內部需求	3.1	2.1	2.6	2.2	1.9	1.8	1.3	1.4	1.9
貨物及服務 貿易價格比率	-0.1	0.7	0.8	0.9	0.8	0.6	0.6	0.3	-0.1

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。

(#) 修訂數字。

(+) 初步數字。

< > 經季節性調整後與對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
私人樓宇	29.92	26.51	32.15	30.72
公共樓宇	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。

	二零一四年		二零一五年				二零一六年		
	全年	全年	第一季	第二季	第三季	第四季	第一季	第二季	第三季
選定已發展經濟體									
美國	1.6	0.1	-0.1	*	0.1	0.5	1.1	1.0	1.1
加拿大	2.0	1.1	1.1	0.9	1.2	1.3	1.5	1.6	1.2
歐盟	0.5	*	-0.3	0.1	*	0.1	*	-0.1	0.3
日本	2.7	0.8	2.3	0.5	0.2	0.3	0.1	-0.4	-0.5
主要新興經濟體									
中國內地	2.0	1.4	1.2	1.4	1.7	1.5	2.1	2.1	1.7
俄羅斯	7.8	15.5	16.2	15.8	15.7	14.5	8.3	7.4	6.8
印度	6.6	4.9	5.3	5.1	3.9	5.3	5.3	5.7	5.1
巴西	6.3	9.0	7.7	8.5	9.5	10.4	10.1	9.1	8.7
選定亞洲經濟體									
香港	4.4	3.0	4.4	3.0	2.3	2.3 <sup>^</sup>	2.8 <sup>^</sup>	2.6 <sup>^</sup>	3.1 <sup>^</sup>
新加坡	1.0	-0.5	-0.3	-0.4	-0.6	-0.7	-0.8	-0.9	-0.4
台灣	1.2	-0.3	-0.6	-0.7	-0.3	0.3	1.7	1.3	0.7
韓國	1.3	0.7	0.6	0.5	0.7	1.1	1.0	0.9	0.8
馬來西亞	3.1	2.1	0.7	2.2	3.0	2.6	3.4	1.9	1.3
泰國	1.9	-0.9	-0.5	-1.1	-1.1	-0.9	-0.5	0.3	0.3
印尼	6.4	6.4	6.5	7.1	7.1	4.8	4.3	3.5	3.0
菲律賓	4.1	1.4	2.4	1.7	0.6	1.0	1.1	1.5	2.0
越南	4.1	0.6	0.7	1.0	0.5	0.3	1.3	2.2	2.8
澳門	6.0	4.6	5.1	4.8	4.5	3.9	3.7	2.6	1.8

註：(\*) 增減小於 0.05%。

(<sup>^</sup>) 根據以二零一四至一五年度為基期的消費物價指數新數列計算。

(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後需求總額平減物價指數的變動率有顯著差距，差異視乎最後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)	108-109
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)	110-111
表 3. 按經濟活動劃分的本地生產總值(以當時價格計算)	112
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)	113
表 5. 按主要組成項目劃分的國際收支平衡(以當時價格計算)	114
表 6. 貨物及服務貿易(以當時市價計算)	115
表 6a. 根據所有權轉移原則編製的貨物及服務貿易	116
表 7. 按市場劃分的整體貨物出口(以價值計算)	117
表 8. 按來源地劃分的貨物進口(以價值計算)	118
表 9. 按組成項目劃分的服務輸出及服務輸入(以當時市價計算)	119
表 9a. 按組成項目劃分根據所有權轉移原則編製的服務輸出及服務輸入 (以當時市價計算)	120
表 10. 按來源地劃分的訪港旅客人次	121
表 11. 物業市場情況	122-123
表 12. 物業價格及租金	124-125
表 13. 貨幣總體數字	126-127
表 14. 服務行業／界別業務收益指數的增減率	128
表 15. 勞動人口特點	129
表 16. 選定主要行業的就業人數	130
表 17. 樓宇及建造工程地盤的工人數目	131
表 18. 按選定行業主類劃分的就業人士平均薪金指數的增減率	132
表 19. 按選定行業主類劃分的工資指數的增減率	133
表 20. 按行業主類劃分的每月工資水平及分布：所有僱員	134
表 21. 按行業主類劃分的每小時工資水平及分布：所有僱員	135
表 22. 價格的增減率	136-137
表 23. 綜合消費物價指數的增減率	138-139
表 24. 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	140-141



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)

	2006	2007	2008	2009	2010	2011
私人消費開支	868,691	982,368	1,026,482	1,013,615	1,090,234	1,224,402
政府消費開支	131,837	138,967	148,017	152,512	157,371	168,517
本地固定資本形成總額	337,153	340,356	350,796	339,552	386,852	455,294
其中：						
樓宇及建造	106,268	111,776	127,312	123,746	139,249	179,341
機器、設備及知識產權產品	214,093	204,083	198,633	191,568	209,568	239,854
存貨增減	-2,129	12,841	8,480	22,941	37,522	11,739
整體貨物出口 <sup>&amp;</sup>	2,467,357	2,698,850	2,843,998	2,500,143	3,068,444	3,420,076
貨物進口 <sup>&amp;</sup>	2,576,340	2,852,522	3,024,089	2,702,966	3,395,057	3,848,200
服務輸出 <sup>&amp;</sup>	566,416	664,100	720,837	672,794	829,044	941,178
服務輸入 <sup>&amp;</sup>	289,634	334,204	367,034	339,346	398,078	438,576
<b>本地生產總值</b>	<b>1,503,351</b>	<b>1,650,756</b>	<b>1,707,487</b>	<b>1,659,245</b>	<b>1,776,332</b>	<b>1,934,430</b>
人均本地生產總值(元)	219,240	238,676	245,406	237,960	252,887	273,549
<b>本地居民總收入</b>	<b>1,538,864</b>	<b>1,703,567</b>	<b>1,807,994</b>	<b>1,709,007</b>	<b>1,813,928</b>	<b>1,987,256</b>
人均本地居民總收入(元)	224,419	246,312	259,851	245,096	258,240	281,019
最終需求	4,369,325	4,837,482	5,098,610	4,701,557	5,569,467	6,221,206
扣除轉口的最終需求 <sup>(a)</sup>	2,436,589	2,697,292	2,836,222	2,687,437	3,058,027	3,433,559
內部需求	1,335,552	1,474,532	1,533,775	1,528,620	1,671,979	1,859,952
私營機構	1,163,262	1,297,607	1,342,889	1,327,688	1,449,592	1,614,010
公營部門	172,290	176,925	190,886	200,932	222,387	245,942
外來需求	3,033,773	3,362,950	3,564,835	3,172,937	3,897,488	4,361,254

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)

	2012	2013	2014 <sup>#</sup>	2015 <sup>#</sup>	2015 第4季 <sup>#</sup>	第1季 <sup>#</sup>	2016 第2季 <sup>#</sup>	第3季 <sup>#</sup>
私人消費開支	1,314,969	1,413,058	1,503,093	1,589,451	411,314	396,873	414,303	397,972
政府消費開支	185,310	198,572	214,122	231,424	58,804	63,554	59,819	62,086
本地固定資本形成總額	517,411	515,516	530,985	543,589	144,872	120,140	130,722	136,286
其中：								
樓宇及建造	204,860	211,130	244,036	264,513	68,675	66,669	69,695	69,251
機器、設備及知識產權產品	278,477	264,997	242,982	233,230	67,129	47,122	51,748	54,759
存貨增減	-3,662	-1,673	7,473	-23,377	949	-1,017	193	3,409
整體貨物出口 <sup>&amp;</sup>	3,591,776	3,816,390	3,877,458	3,779,263	1,001,115	823,429	912,362	989,270
貨物進口 <sup>&amp;</sup>	4,116,410	4,394,928	4,471,810	4,289,991	1,117,321	937,677	1,039,442	1,088,649
服務輸出 <sup>&amp;</sup>	1,003,047	1,058,289	1,077,899	1,053,474	271,941	244,592	226,498	260,936
服務輸入 <sup>&amp;</sup>	455,382	467,214	481,005	486,709	126,883	119,762	117,675	126,098
<b>本地生產總值</b>	<b>2,037,059</b>	<b>2,138,010</b>	<b>2,258,215</b>	<b>2,397,124</b>	<b>644,791</b>	<b>590,132</b>	<b>586,780</b>	<b>635,212</b>
人均本地生產總值(元)	284,720	297,462	311,835	328,117	--	--	--	--
本地居民總收入	2,066,514	2,178,529	2,304,822	2,436,622	646,830	601,056	625,202	N.A.
人均本地居民總收入(元)	288,837	303,100	318,271	333,523	--	--	--	--
最終需求	6,608,851	7,000,152	7,211,030	7,173,824	1,888,995	1,647,571	1,743,897	1,849,959
扣除轉口的最終需求 <sup>(a)</sup>	3,655,325	3,860,845	4,006,094	4,037,607	1,060,597	973,197	988,228	1,032,896
內部需求	2,014,028	2,125,473	2,255,673	2,341,087	615,939	579,550	605,037	599,753
私營機構	1,737,274	1,827,460	1,929,820	1,991,551	526,725	485,673	515,430	509,719
公營部門	276,754	298,013	325,853	349,536	89,214	93,877	89,607	90,034
外來需求	4,594,823	4,874,679	4,955,357	4,832,737	1,273,056	1,068,021	1,138,860	1,250,206

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《二零零八年國民經濟核算體系》(除了所有權轉移原則)編製。有關根據所有權轉移原則編製的數字，請參閱表 6a。至於所有權轉移原則的詳情，請參考政府統計處在二零一二年九月出版的《本地生產總值統計特刊》。

(--) 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>2006</u>	<u>2007</u>	<u>2008</u>	<u>2009</u>	<u>2010</u>	<u>2011</u>
私人消費開支	6.1	8.6	1.9	0.2	6.1	8.4
政府消費開支	0.9	3.2	2.0	2.3	3.4	2.5
本地固定資本形成總額	7.1	3.2	1.4	-3.5	7.7	10.2
其中：						
樓宇及建造	-7.1	-0.3	6.8	-5.5	5.7	15.7
機器、設備及知識產權產品	18.2	2.5	*	-2.2	6.5	12.3
整體貨物出口 <sup>&amp;</sup>	9.3	7.0	1.9	-12.5	17.3	3.5
貨物進口 <sup>&amp;</sup>	9.2	8.8	1.8	-9.5	18.1	4.7
服務輸出 <sup>&amp;</sup>	10.0	14.3	5.0	0.4	14.7	5.5
服務輸入 <sup>&amp;</sup>	8.4	12.1	5.8	-5.0	11.1	3.5
<b>本地生產總值</b>	<b>7.0</b>	<b>6.5</b>	<b>2.1</b>	<b>-2.5</b>	<b>6.8</b>	<b>4.8</b>
<b>人均本地生產總值</b>	<b>6.3</b>	<b>5.6</b>	<b>1.5</b>	<b>-2.7</b>	<b>6.0</b>	<b>4.1</b>
<b>實質本地居民總收入</b>	<b>6.7</b>	<b>8.2</b>	<b>3.3</b>	<b>-4.6</b>	<b>3.6</b>	<b>4.8</b>
<b>人均實質本地居民總收入</b>	<b>6.0</b>	<b>7.3</b>	<b>2.7</b>	<b>-4.8</b>	<b>2.9</b>	<b>4.1</b>
最終需求	8.4	8.2	2.2	-6.8	13.6	4.7
扣除轉口的最終需求 <sup>(a)</sup>	7.4	7.9	1.7	-2.6	10.4	5.6
內部需求	6.1	7.8	1.4	0.5	7.1	6.5
私營機構	7.6	8.9	1.2	-0.1	6.6	6.7
公營部門	-2.8	0.6	3.2	4.5	10.2	5.5
外來需求	9.4	8.4	2.5	-9.9	16.8	3.9

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《二零零八年國民經濟核算體系》(除了所有權轉移原則)編製。有關根據所有權轉移原則編製的數字，請參閱表 6a。至於所有權轉移原則的詳情，請參考政府統計處在二零一二年九月出版的《本地生產總值統計特刊》。

(--) 不適用。

(\*) 增減小於 0.05%。

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)(續)

									(%)		
	<u>2012</u>	<u>2013</u>	<u>2014<sup>#</sup></u>	<u>2015<sup>#</sup></u>	<u>2015</u>	<u>2016</u>			平均每年 增減率：		
						第4季 <sup>#</sup>	第1季 <sup>#</sup>	第2季 <sup>#</sup>	第3季 <sup>#</sup>	過去十年 2005 至 2015 <sup>#</sup>	過去五年 2010 至 2015 <sup>#</sup>
私人消費開支	4.1	4.6	3.3	4.7	2.7	1.2	0.5	1.2		4.8	5.0
政府消費開支	3.6	2.7	3.0	3.4	3.3	3.3	3.5	3.3		2.7	3.0
本地固定資本形成總額	6.8	2.6	-0.1	-2.0	-9.4	-9.6	-5.0	6.0		3.2	3.4
其中：											
樓宇及建造	7.2	-4.3	9.3	2.9	-0.9	0.2	3.5	3.4		2.8	6.0
機器、設備及知識產權產品	10.2	11.3	-8.6	-5.8	-12.9	-11.9	-11.2	6.1		4.1	3.5
整體貨物出口 <sup>&amp;</sup>	1.9	6.5	0.8	-1.9	-0.5	-3.6	2.0	1.9		3.1	2.1
貨物進口 <sup>&amp;</sup>	3.0	7.2	0.9	-2.7	-2.8	-5.4	0.2	2.4		3.9	2.6
服務輸出 <sup>&amp;</sup>	2.2	4.9	1.1	-0.2	-2.7	-5.0	-4.6	-1.8		5.7	2.6
服務輸入 <sup>&amp;</sup>	1.9	1.5	1.8	5.7	5.4	4.9	1.6	1.7		4.6	2.9
<b>本地生產總值</b>	<b>1.7</b>	<b>3.1</b>	<b>2.7</b>	<b>2.4</b>	<b>1.9</b>	<b>0.8</b>	<b>1.7</b>	<b>1.9</b>		<b>3.4</b>	<b>2.9</b>
<i>人均本地生產總值</i>	<i>0.5</i>	<i>2.6</i>	<i>1.9</i>	<i>1.5</i>	--	--	--	--		<i>2.7</i>	<i>2.1</i>
<b>實質本地居民總收入</b>	<b>-0.2</b>	<b>4.0</b>	<b>2.6</b>	<b>3.7</b>	<b>0.2</b>	<b>2.8</b>	<b>3.6</b>	<b>N.A.</b>		<b>3.2</b>	<b>2.9</b>
<i>人均實質本地居民總收入</i>	<i>-1.3</i>	<i>3.5</i>	<i>1.8</i>	<i>2.8</i>	--	--	--	--		<i>2.4</i>	<i>2.1</i>
最終需求	2.5	5.5	1.5	-0.5	-0.8	-2.7	0.8	2.2		3.8	2.7
扣除轉口的最終需求 <sup>(a)</sup>	3.2	4.5	2.1	0.3	-0.9	-0.6	*	2.7		4.0	3.1
內部需求	3.9	4.1	2.9	1.6	-0.3	*	1.2	4.6		4.2	3.8
私營機構	3.6	4.1	2.6	1.5	-0.2	*	1.0	4.9		4.2	3.7
公營部門	5.8	3.7	4.6	2.6	-0.7	-0.2	2.3	2.3		3.7	4.4
外來需求	1.9	6.2	0.9	-1.5	-1.0	-3.9	0.6	1.1		3.6	2.2

表 3：按經濟活動劃分的本地生產總值  
(以當時價格計算)

	2011		2012		2013		2014 <sup>#</sup>		2015 <sup>#</sup>	
	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	944	*	1,114	0.1	1,225	0.1	1,496	0.1	1,630	0.1
製造	30,578	1.6	30,600	1.5	30,156	1.4	27,885	1.3	27,353	1.2
電力、燃氣和自來水供應 及廢棄物管理	33,877	1.8	35,382	1.8	35,119	1.7	35,636	1.6	34,019	1.5
建造	65,484	3.4	73,445	3.6	83,288	4.0	96,205	4.4	110,817	4.8
服務	1,770,166	93.1	1,872,498	93.0	1,948,292	92.9	2,044,739	92.7	2,154,110	92.5
進出口貿易、批發及零售	492,900	25.9	511,537	25.4	523,741	25.0	531,541	24.1	527,774	22.7
住宿 <sup>(a)</sup> 及膳食服務	66,421	3.5	72,044	3.6	75,413	3.6	78,725	3.6	78,394	3.4
運輸、倉庫、郵政 及速遞服務	120,034	6.3	120,609	6.0	125,465	6.0	137,658	6.2	150,463	6.5
資訊及通訊	62,952	3.3	70,866	3.5	76,145	3.6	77,761	3.5	81,912	3.5
金融及保險	305,282	16.1	319,312	15.9	346,248	16.5	367,989	16.7	409,986	17.6
地產、專業及商用服務	213,987	11.3	232,416	11.5	225,789	10.8	239,434	10.9	253,766	10.9
公共行政、社會 及個人服務	313,585	16.5	337,678	16.8	356,326	17.0	379,577	17.2	405,027	17.4
樓宇業權	195,005	10.3	208,036	10.3	219,166	10.4	232,053	10.5	246,787	10.6
<b>以基本價格計算的 本地生產總值</b>	<b>1,901,049</b>	<b>100.0</b>	<b>2,013,038</b>	<b>100.0</b>	<b>2,098,080</b>	<b>100.0</b>	<b>2,205,961</b>	<b>100.0</b>	<b>2,327,930</b>	<b>100.0</b>
產品稅	69,401	--	63,575	--	75,314	--	83,236	--	95,796	--
統計差額 (%)	-1.9	--	-1.9	--	-1.7	--	-1.4	--	-1.1	--
<b>以當時市價計算的 本地生產總值</b>	<b>1,934,430</b>	<b>--</b>	<b>2,037,059</b>	<b>--</b>	<b>2,138,010</b>	<b>--</b>	<b>2,258,215</b>	<b>--</b>	<b>2,397,124</b>	<b>--</b>

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。

(\*) 小於 0.05%。

**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>2010</u>	<u>2011</u>	<u>2012</u>	<u>2013</u>	<u>2014<sup>#</sup></u>	<u>2015<sup>#</sup></u>	<u>2015</u>		<u>2016</u>	
							第3季 <sup>#</sup>	第4季 <sup>#</sup>	第1季 <sup>#</sup>	第2季 <sup>#</sup>
農業、漁業、採礦及採石	3.9	0.8	-3.2	4.9	-6.0	-2.2	-4.0	-4.7	-8.9	-0.8
製造	3.3	0.7	-0.8	0.1	-0.4	-1.5	-2.1	-1.3	-0.3	-0.4
電力、燃氣和自來水供應 及廢棄物管理	-0.2	0.6	1.4	-2.9	0.8	0.3	-2.0	1.8	2.0	0.4
建造	15.6	18.3	8.3	4.2	13.0	2.0	3.0	-2.3	-1.4	2.7
服務	6.9	5.2	1.8	2.7	2.4	1.9	1.9	1.9	1.5	2.6
進出口貿易、批發及零售	16.7	9.1	1.9	3.3	1.2	-1.1	-0.5	-0.7	-2.1	0.5
住宿 <sup>(a)</sup> 及膳食服務	9.5	8.3	1.8	3.6	2.2	-0.9	-2.6	0.4	-0.7	1.2
運輸、倉庫、郵政 及速遞服務	6.0	7.2	0.9	4.1	2.9	1.9	1.1	3.0	2.8	3.2
資訊及通訊	1.5	2.8	2.8	4.0	3.9	4.0	3.5	2.9	3.3	4.0
金融及保險	6.3	6.5	0.8	7.6	4.8	6.3	6.1	6.2	5.5	4.6
地產、專業及商用服務	2.5	2.6	3.1	-4.0	1.9	2.2	1.7	1.0	1.1	3.4
公共行政、社會 及個人服務	2.2	1.8	2.1	2.5	2.5	2.6	3.3	2.9	2.6	3.3
樓宇業權	0.8	0.7	1.1	0.3	0.8	0.6	0.6	0.6	0.7	0.8
產品稅	6.3	-6.8	-10.4	-6.4	6.7	7.0	1.3	-14.1	-20.6	-25.5
<b>以二零一四年環比物量計算的 本地生產總值</b>	<b>6.8</b>	<b>4.8</b>	<b>1.7</b>	<b>3.1</b>	<b>2.7</b>	<b>2.4</b>	<b>2.3</b>	<b>1.9</b>	<b>0.8</b>	<b>1.7</b>

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：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)

	<u>2011</u>	<u>2012</u>	<u>2013</u>	<u>2014<sup>#</sup></u>	<u>2015<sup>#</sup></u>	<u>2015</u>		<u>2016</u>	
						第3季 <sup>#</sup>	第4季 <sup>#</sup>	第1季 <sup>#</sup>	第2季 <sup>#</sup>
經常賬戶 <sup>(a)</sup>	107,513	32,151	32,180	29,363	74,658	48,460	25,818	16,160	14,829
貨物	-58,203	-146,729	-216,592	-251,022	-176,907	-6,346	-17,934	-44,623	-57,030
服務	132,681	169,760	229,129	253,564	232,944	57,389	46,786	55,205	38,773
初次收入	52,826	29,455	40,519	46,607	39,498	2,765	2,039	10,924	38,422
二次收入	-19,791	-20,336	-20,876	-19,786	-20,877	-5,348	-5,074	-5,346	-5,337
資本及金融賬戶 <sup>(a)</sup>	-113,242	-67,664	-86,308	-73,785	-131,553	-19,769	-55,646	10,251	8,918
資本賬戶	-2,021	-1,433	-1,609	-748	-74	-78	-96	-72	-57
金融賬戶	-111,220	-66,231	-84,699	-73,037	-131,479	-19,691	-55,550	10,323	8,975
非儲備性質的金融資產	-24,437	122,658	-26,810	66,052	150,517	51,829	41,984	15,570	-7,116
直接投資	1,868	-102,623	-50,250	-85,718	928,262	52,962	133,259	-7,598	31,738
證券投資	-10,979	-31,592	-386,077	-64,384	-1,094,887	-145,237	-271,644	84,715	-18,862
金融衍生工具	20,884	15,208	54,661	118,359	117,727	11,940	19,125	11,804	6,712
其他投資	-36,210	241,665	354,856	97,795	199,416	132,164	161,244	-73,352	-26,704
儲備資產	-86,783	-188,889	-57,890	-139,089	-281,996	-71,520	-97,535	-5,246	16,092
淨誤差及遺漏	5,729	35,513	54,128	44,422	56,896	-28,691	29,828	-26,411	-23,747
<b>整體的國際收支</b>	<b>86,783</b>	<b>188,889</b>	<b>57,890</b>	<b>139,089</b>	<b>281,996</b>	<b>71,520</b>	<b>97,535</b>	<b>5,246</b>	<b>-16,092</b>

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 6：貨物及服務貿易  
(以當時市價計算)

(百萬元)

	2011	2012	2013	2014 <sup>#</sup>	2015 <sup>#</sup>	2015	2016		
						第4季 <sup>#</sup>	第1季 <sup>#</sup>	第2季 <sup>#</sup>	第3季 <sup>#</sup>
整體貨物出口	3,420,076	3,591,776	3,816,390	3,877,458	3,779,263	1,001,115	823,429	912,362	989,270
貨物進口	3,848,200	4,116,410	4,394,928	4,471,810	4,289,991	1,117,321	937,677	1,039,442	1,088,649
貨物貿易差額	<b>-428,124</b> (-11.1)	<b>-524,634</b> (-12.7)	<b>-578,538</b> (-13.2)	<b>-594,352</b> (-13.3)	<b>-510,728</b> (-11.9)	<b>-116,206</b> (-10.4)	<b>-114,248</b> (-12.2)	<b>-127,080</b> (-12.2)	<b>-99,379</b> (-9.1)
服務輸出	941,178	1,003,047	1,058,289	1,077,899	1,053,474	271,941	244,592	226,498	260,936
服務輸入	438,576	455,382	467,214	481,005	486,709	126,883	119,762	117,675	126,098
服務貿易差額	<b>502,602</b> (114.6)	<b>547,665</b> (120.3)	<b>591,075</b> (126.5)	<b>596,894</b> (124.1)	<b>566,765</b> (116.4)	<b>145,058</b> (114.3)	<b>124,830</b> (104.2)	<b>108,823</b> (92.5)	<b>134,838</b> (106.9)
貨物出口及服務輸出	4,361,254	4,594,823	4,874,679	4,955,357	4,832,737	1,273,056	1,068,021	1,138,860	1,250,206
貨物進口及服務輸入	4,286,776	4,571,792	4,862,142	4,952,815	4,776,700	1,244,204	1,057,439	1,157,117	1,214,747
貨物及服務 貿易差額	<b>74,478</b> <1.7>	<b>23,031</b> <0.5>	<b>12,537</b> <0.3>	<b>2,542</b> <0.1>	<b>56,037</b> <1.2>	<b>28,852</b> <2.3>	<b>10,582</b> <1.0>	<b>-18,257</b> <-1.6>	<b>35,459</b> <2.9>

註：表內數字按本地生產總值為基礎計算及根據《二零零八年國民經濟核算體系》(除了所有權轉移原則)編製。有關根據所有權轉移原則編製的數字，請參閱表 6a。至於所有權轉移原則的詳情，請參考政府統計處在二零一二年九月出版的《本地生產總值統計特刊》。

(#) 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 6a : 根據所有權轉移原則編製的貨物及服務貿易

	2011	2012	2013	2014 <sup>#</sup>	2015 <sup>#</sup>	2015 第4季 <sup>#</sup>	2015 第1季 <sup>#</sup>	2016 第2季 <sup>#</sup>	2016 第3季 <sup>#</sup>
<b>以當時市價計算(百萬元)</b>									
整體貨物出口	3,406,765	3,632,957	3,926,059	3,999,030	3,920,322	1,050,243	855,326	936,584	1,030,276
貨物進口	3,464,968	3,779,686	4,142,651	4,250,052	4,097,229	1,068,177	899,949	993,614	1,042,040
<b>貨物貿易差額</b>	<b>-58,203</b>	<b>-146,729</b>	<b>-216,592</b>	<b>-251,022</b>	<b>-176,907</b>	<b>-17,934</b>	<b>-44,623</b>	<b>-57,030</b>	<b>-11,764</b>
	(-1.7)	(-3.9)	(-5.2)	(-5.9)	(-4.3)	(-1.7)	(-5.0)	(-5.7)	(-1.1)
服務輸出	710,716	764,026	812,345	826,995	807,984	197,978	192,838	176,182	195,616
服務輸入	578,035	594,266	583,216	573,431	575,040	151,192	137,633	137,409	148,393
<b>服務貿易差額</b>	<b>132,681</b>	<b>169,760</b>	<b>229,129</b>	<b>253,564</b>	<b>232,944</b>	<b>46,786</b>	<b>55,205</b>	<b>38,773</b>	<b>47,223</b>
	(23.0)	(28.6)	(39.3)	(44.2)	(40.5)	(30.9)	(40.1)	(28.2)	(31.8)
貨物出口及服務輸出	4,117,481	4,396,983	4,738,404	4,826,025	4,728,306	1,248,221	1,048,164	1,112,766	1,225,892
貨物進口及服務輸入	4,043,003	4,373,952	4,725,867	4,823,483	4,672,269	1,219,369	1,037,582	1,131,023	1,190,433
<b>貨物及服務 貿易差額</b>	<b>74,478</b>	<b>23,031</b>	<b>12,537</b>	<b>2,542</b>	<b>56,037</b>	<b>28,852</b>	<b>10,582</b>	<b>-18,257</b>	<b>35,459</b>
	<1.8>	<0.5>	<0.3>	<0.1>	<1.2>	<2.4>	<1.0>	<-1.6>	<3.0>
<b>以實質計算的增減率(%)</b>									
整體貨物出口	4.6	3.3	8.2	1.1	-1.2	*	-3.2	2.2	2.0
貨物進口	6.7	4.6	9.9	1.8	-2.2	-2.5	-5.2	0.6	2.6
服務輸出	5.7	2.7	5.9	1.4	0.2	-3.6	-5.7	-5.9	-2.6
服務輸入	-0.2	2.2	-2.1	-2.2	5.0	4.8	3.5	0.7	1.0

註： 表內數字按本地生產總值為基礎計算。

為提供補充資料以分析國際貨品及服務貿易，本表內的貨物及服務貿易統計數字，是採用了《二零零八年國民經濟核算體系》的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。有關統計數字與香港國際收支平衡統計的經常賬戶內的貨品及服務統計數字是一致的。至於所有權轉移原則的詳情，請參考政府統計處在二零一二年九月出版的《本地生產總值統計特刊》。

(#) 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。

(\*) 增減小於 0.05%。

表 7：按市場劃分的整體貨物出口  
(以價值計算)

	<u>2011</u>	<u>2012</u>	<u>2013</u>	<u>2014</u>	<u>2015</u>		<u>2015</u>		<u>2016</u>	
		(增減%)			(增減%)	(百萬元)	第4季	第1季	第2季	第3季
							(與一年前比較增減%)			
所有市場	<b>10.1</b>	<b>2.9</b>	<b>3.6</b>	<b>3.2</b>	<b>-1.8</b>	<b>3,605,279</b>	<b>-2.9</b>	<b>-6.8</b>	<b>-1.2</b>	<b>-0.2</b>
中國內地	9.3	6.3	4.9	1.5	-2.1	1,936,515	-1.7	-8.7	-0.7	1.0
美國	-0.4	2.3	-2.1	3.1	0.2	342,193	-5.4	-7.7	-5.2	-3.9
日本	5.9	6.5	-6.1	-2.8	-6.6	122,772	-6.3	-5.3	-7.5	-3.9
印度	25.6	-17.5	7.9	13.1	8.1	101,831	17.6	12.7	20.9	10.4
越南	37.3	9.9	15.5	14.0	14.7	76,612	4.8	-3.7	-10.1	-10.1
德國	10.7	-12.8	-5.1	-1.7	-3.2	70,269	-3.8	-4.9	4.4	-10.3
台灣	24.3	-5.2	-4.3	2.5	-18.0	65,029	-12.8	-9.7	11.0	22.3
新加坡	10.3	-0.5	4.7	2.2	-2.3	58,451	-7.0	-2.1	-2.0	5.8
英國	-3.4	-6.0	-2.0	0.5	0.8	54,755	-1.8	-6.1	-8.7	-10.1
韓國	14.2	-4.0	9.0	-2.7	-12.8	54,380	-13.9	-15.2	1.5	3.4
世界其他地方	15.1	0.6	5.7	8.5	-1.2	722,471	-5.0	-4.4	-2.6	-2.5

註：由於進位關係，個別數字之和可能不等於其總數。

表 8：按來源地劃分的貨物進口  
(以價值計算)

	<u>2011</u>	<u>2012</u>	<u>2013</u>	<u>2014</u>	<u>2015</u>	<u>2015</u>				<u>2016</u>
		(增減%)		(增減%)	(百萬元)	第4季	第1季	第2季	第3季	(與一年前比較增減%)
所有來源地	<b>11.9</b>	<b>3.9</b>	<b>3.8</b>	<b>3.9</b>	<b>-4.1</b>	<b>4,046,420</b>	<b>-7.0</b>	<b>-8.2</b>	<b>-3.2</b>	<b>1.2</b>
中國內地	10.9	8.5	5.5	2.3	-0.1	1,984,048	-1.9	-8.4	-3.1	-1.7
台灣	7.2	1.6	6.9	14.7	-8.6	274,385	-8.6	-3.4	0.2	11.4
日本	3.4	-2.2	-8.1	0.9	-9.9	260,294	-13.2	-15.1	-5.7	-5.5
新加坡	7.2	-3.2	*	5.8	-5.7	245,867	-8.0	-10.2	1.1	15.5
美國	18.0	-3.3	7.4	*	-3.9	210,933	-14.3	-7.0	-13.2	0.9
韓國	12.2	2.4	3.4	10.6	-2.0	172,085	-13.1	-5.5	3.3	11.1
馬來西亞	5.1	-6.0	4.7	16.7	-7.9	94,084	-10.0	-3.6	-6.2	-6.8
泰國	0.3	-4.8	6.4	13.7	-3.7	84,910	-5.3	-3.9	-5.0	-3.6
印度	20.6	-5.5	6.7	10.0	-13.7	82,913	-22.9	-0.6	15.5	13.7
瑞士	51.7	-0.7	-1.7	2.7	-22.1	61,802	-31.0	-17.2	-5.8	-18.9
世界其他地方	20.2	5.8	3.8	0.9	-7.4	575,098	-9.7	-8.2	-5.5	3.9

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 9：按組成項目劃分的服務輸出及服務輸入  
(以當時市價計算)**

	<u>2011</u>	<u>2012</u>	<u>2013</u>	<u>2014<sup>#</sup></u>	<u>2015<sup>#</sup></u>	<u>2015</u>		<u>2016</u>		
	(增減%)				(增減%)	(百萬元)	第4季 <sup>#</sup>	第1季 <sup>#</sup>	第2季 <sup>#</sup>	第3季 <sup>#</sup>
	(與一年前比較增減%)									
<b>服務輸出</b>	<b>13.5</b>	<b>6.6</b>	<b>5.5</b>	<b>1.9</b>	<b>-2.3</b>	<b>1,053,474</b>	<b>-5.4</b>	<b>-8.6</b>	<b>-7.2</b>	<b>-3.4</b>
運輸	7.8	-0.6	-2.5	2.2	-7.4	229,428	-10.9	-11.1	-8.4	-5.9
旅遊	28.4	15.8	17.7	-1.5	-5.8	280,227	-8.4	-15.7	-10.3	-8.8
與貿易有關的服務	11.0	3.9	2.1	1.9	-2.2	286,314	-2.6	-4.7	-1.8	-1.0
其他服務	10.1	9.0	4.6	5.8	7.3	257,505	0.1	-2.6	-7.9	1.5
<b>服務輸入</b>	<b>10.2</b>	<b>3.8</b>	<b>2.6</b>	<b>3.0</b>	<b>1.2</b>	<b>486,709</b>	<b>0.3</b>	<b>1.3</b>	<b>-0.2</b>	<b>1.9</b>
運輸	14.3	2.3	-1.4	1.5	-5.2	135,177	-5.7	-2.9	-2.2	-0.4
旅遊	9.8	5.2	5.7	3.7	4.7	178,751	5.3	9.4	1.9	4.8
與貿易有關的服務	1.1	1.7	-2.7	2.8	0.1	33,764	-1.8	-3.8	-2.2	-0.8
其他服務	8.7	4.6	4.8	3.6	3.7	139,017	1.0	-3.0	-0.5	1.0
<b>服務輸出淨值</b>	<b>16.6</b>	<b>9.0</b>	<b>7.9</b>	<b>1.0</b>	<b>-5.0</b>	<b>566,765</b>	<b>-9.9</b>	<b>-16.4</b>	<b>-13.7</b>	<b>-7.9</b>

註：由於進位關係，個別數字之和可能不等於其總數。

數字是根據《二零零八年國民經濟核算體系》(除了所有權轉移原則)編製。有關根據所有權轉移原則編製的數字，請參閱表 9a。至於所有權轉移原則的詳情，請參考政府統計處在二零一二年九月出版的《本地生產總值統計特刊》。

(#) 這些數字會在取得更多數據後再作修訂。

**表 9a : 按組成項目劃分根據所有權轉移原則編製  
的服務輸出及服務輸入 (以當時市價計算)**

	<u>2011</u>	<u>2012</u>	<u>2013</u>	<u>2014<sup>#</sup></u>	<u>2015<sup>#</sup></u>	<u>2015</u>		<u>2016</u>		
	(增減%)				(增減%)	(百萬元)	第4季 <sup>#</sup>	第1季 <sup>#</sup>	第2季 <sup>#</sup>	第3季 <sup>#</sup>
						(與一年前比較增減%)				
<b>服務輸出</b>	<b>13.6</b>	<b>7.5</b>	<b>6.3</b>	<b>1.8</b>	<b>-2.3</b>	<b>807,984</b>	<b>-6.4</b>	<b>-9.5</b>	<b>-8.6</b>	<b>-4.2</b>
運輸	7.8	-0.6	-2.5	2.2	-7.4	229,428	-10.9	-11.1	-8.4	-5.9
旅遊	28.4	15.8	17.7	-1.5	-5.8	280,227	-8.4	-15.7	-10.3	-8.8
其他服務	8.1	8.3	3.5	5.1	5.9	298,329	-0.4	-2.9	-7.1	1.2
<b>服務輸入</b>	<b>5.7</b>	<b>2.8</b>	<b>-1.9</b>	<b>-1.7</b>	<b>0.3</b>	<b>575,040</b>	<b>-0.5</b>	<b>-0.4</b>	<b>-1.1</b>	<b>1.1</b>
運輸	14.3	2.3	-1.4	1.5	-5.2	135,177	-5.7	-2.9	-2.2	-0.4
旅遊	9.8	5.2	5.7	3.7	4.7	178,751	5.3	9.4	1.9	4.8
其他服務	0.1	1.9	-6.0	-6.5	0.4	261,112	-1.3	-5.3	-2.9	-0.7

註：由於進位關係，個別數字之和可能不等於其總數。

為提供補充資料以分析國際貨品及服務貿易，本表內的服務輸出及輸入統計數字，是採用了《二零零八年國民經濟核算體系》的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。有關統計數字與香港國際收支平衡統計的經常賬戶內的貨品及服務統計數字是一致的。至於所有權轉移原則的詳情，請參考政府統計處在二零一二年九月出版的《本地生產總值統計特刊》。

(#) 這些數字會在取得更多數據後再作修訂。

表 10 : 按來源地劃分的訪港旅客人次

	<u>2011</u>	<u>2012</u>	<u>2013</u>	<u>2014</u>	<u>2015</u>	<u>2015</u> 第4季	第1季	<u>2016</u> 第2季	第3季
<u>(以千人次計)</u>									
所有來源地	<b>41 921.3</b>	<b>48 615.1</b>	<b>54 298.8</b>	<b>60 838.8</b>	<b>59 307.6</b>	<b>14 883.3</b>	<b>13 735.1</b>	<b>13 425.2</b>	<b>14 558.0</b>
中國內地	28 100.1	34 911.4	40 745.3	47 247.7	45 842.4	11 091.0	10 427.9	9 987.8	11 301.2
南亞及東南亞	3 751.1	3 651.8	3 718.0	3 614.8	3 559.1	1 086.4	828.4	992.4	793.3
台灣	2 148.7	2 088.7	2 100.1	2 031.9	2 015.8	515.7	484.2	502.8	527.7
歐洲	1 801.3	1 867.7	1 893.7	1 863.3	1 829.4	543.7	481.4	451.6	411.1
美國	1 212.3	1 184.8	1 109.8	1 130.6	1 181.0	333.7	279.3	312.3	268.4
日本	1 283.7	1 254.6	1 057.0	1 078.8	1 049.3	284.2	264.4	235.1	283.8
其他地方	3 623.9	3 656.1	3 674.9	3 871.9	3 830.7	1 028.7	969.5	943.3	972.4
<u>(與一年前比較增減%)</u>									
所有來源地	<b>16.4</b>	<b>16.0</b>	<b>11.7</b>	<b>12.0</b>	<b>-2.5</b>	<b>-8.0</b>	<b>-10.9</b>	<b>-3.5</b>	<b>-3.6</b>
中國內地	23.9	24.2	16.7	16.0	-3.0	-11.9	-15.1	-5.4	-5.1
南亞及東南亞	7.1	-2.6	1.8	-2.8	-1.5	8.3	12.4	5.5	-0.3
台灣	-0.7	-2.8	0.5	-3.2	-0.8	6.4	3.9	2.4	-2.8
歐洲	2.5	3.7	1.4	-1.6	-1.8	3.8	6.8	3.0	3.6
美國	3.5	-2.3	-6.3	1.9	4.5	8.6	1.8	1.1	1.7
日本	-2.5	-2.3	-15.7	2.1	-2.7	7.3	6.5	-1.0	1.6
其他地方	5.5	0.9	0.5	5.4	-1.1	1.8	0.8	1.8	6.4

註：由於進位關係，個別數字之和可能不等於其總數。

表 11：物業市場情況

	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012
<b>私營機構樓宇建成量</b> (以內部樓面面積(千平方米)計)							
住宅物業 <sup>(a)</sup> (單位數目)	16 579	10 471	8 776	7 157	13 405	9 449	10 149
商業樓宇	291	368	390	235	189	197	226
其中：							
寫字樓	108	320	341	151	124	155	136
其他商業樓宇 <sup>(b)</sup>	183	48	49	84	65	42	90
工業樓宇 <sup>(c)</sup>	27	16	78	3	21	105	170
其中：							
工貿大廈	0	0	4	0	0	0	0
傳統分層工廠大廈	0	16	70	3	21	32	46
貨倉 <sup>(d)</sup>	27	0	4	0	0	73	123
<b>公共房屋生產量(單位數目)</b>							
公營租住單位 <sup>(e)</sup>	4 430	5 667	22 759	19 021	6 385	17 787	9 778
受資助出售單位 <sup>(e)</sup>	0	2 010	2 200	370	1 110	0	0
<b>附連施工同意書的私營機構建築圖則</b> (以樓面可用面積(千平方米)計)							
住宅物業	706.7	900.0	530.0	546.8	570.5	580.6	796.4
商業樓宇	468.4	327.5	147.7	178.3	158.4	133.6	210.2
工業樓宇 <sup>(f)</sup>	23.9	103.5	106.6	97.1	34.3	109.3	70.7
其他物業	199.2	207.7	212.8	253.2	459.2	232.7	428.9
總數	1 398.2	1 538.6	997.1	1 075.4	1 222.4	1 056.2	1 506.1
<b>物業買賣合約(數目)</b>							
住宅物業 <sup>(g)</sup>	82 472	123 575	95 931	115 092	135 778	84 462	81 333
一手市場	13 986	20 123	11 046	16 161	13 646	10 880	12 968
二手市場	68 486	103 452	84 885	98 931	122 132	73 582	68 365
非住宅物業選定類別 <sup>(h)</sup>							
寫字樓	2 874	4 129	2 845	2 521	3 591	3 071	3 269
其他商業樓宇	4 402	5 490	4 149	5 359	7 639	5 980	7 282
分層工廠大廈	7 409	9 072	5 741	5 554	8 206	7 619	9 731

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 11：物業市場情況(續)

	2013	2014	2015	2015 第4季	第1季	2016 第2季	第3季
<b>私營機構樓宇建成量</b> (以內部樓面面積(千平方米)計)							
住宅物業 <sup>(a)</sup> (單位數目)	8 254	15 719	11 280	3 348	1 803	5 614	3 339
商業樓宇	161	161	233	61	85	76	10
其中：							
寫字樓	123	104	164	42	49	56	0
其他商業樓宇 <sup>(b)</sup>	39	57	69	19	36	20	10
工業樓宇 <sup>(c)</sup>	85	116	30	3	0	0	0
其中：							
工貿大廈	0	0	0	0	0	0	0
傳統分層工廠大廈	85	36	30	3	0	0	0
貨倉 <sup>(d)</sup>	0	80	0	0	73	0	0
<b>公共房屋生產量(單位數目)</b>							
公營租住單位 <sup>(e)</sup>	20 898	5 634	10 147	0	11 987	187	N.A.
受資助出售單位 <sup>(e)</sup>	0	0	1 326	338	0	0	N.A.
<b>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)</b>							
住宅物業	816.0	647.1	893.3	118.5	211.1	57.2	N.A.
商業樓宇	309.5	290.3	319.0	96.2	115.4	79.5	N.A.
工業樓宇 <sup>(f)</sup>	138.1	105.9	225.3	137.1	15.1	28.0	N.A.
其他物業	136.4	217.1	555.4	264.2	57.7	42.3	N.A.
總數	1 400.1	1 260.4	1 993.0	615.9	399.2	207.0	N.A.
<b>物業買賣合約(數目)</b>							
住宅物業 <sup>(g)</sup>	50 676	63 807	55 982	10 169	6 221	13 700	17 890
一手市場	11 046	16 857	16 826	4 606	1 325	4 308	6 244
二手市場	39 630	46 950	39 156	5 563	4 896	9 392	11 646
非住宅物業選定類別 <sup>(h)</sup>							
寫字樓	1 685	1 271	1 470	223	141	253	283
其他商業樓宇	4 305	3 092	2 067	310	319	262	378
分層工廠大廈	4 271	3 016	3 407	709	450	588	621

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 12：物業價格及租金

	<u>2006</u>	<u>2007</u>	<u>2008</u>	<u>2009</u>	<u>2010</u>	<u>2011</u>	<u>2012</u>
<u>(指數 (1999年=100))</u>							
物業價格指數：							
住宅 <sup>(a)</sup>	92.7	103.5	120.5	121.3	150.9	182.1	206.2
寫字樓	139.3	165.5	199.0	179.8	230.4	297.9	334.7
舖位	153.5	172.5	192.2	193.1	257.2	327.4	420.5
分層工廠大廈	158.5	199.5	235.9	216.3	284.4	385.0	489.8
物業租金指數 <sup>(b)</sup> ：							
住宅	91.6	101.8	115.7	100.4	119.7	134.0	142.6
寫字樓	117.4	131.9	155.5	135.7	147.6	169.9	188.3
舖位	104.3	111.8	116.2	110.9	122.9	134.3	151.3
分層工廠大廈	91.0	100.5	109.3	99.4	108.9	118.6	131.9
<u>(增減%)</u>							
物業價格指數：							
住宅 <sup>(a)</sup>	0.8	11.7	16.4	0.7	24.4	20.7	13.2
寫字樓	4.7	18.8	20.2	-9.6	28.1	29.3	12.4
舖位	2.8	12.4	11.4	0.5	33.2	27.3	28.4
分層工廠大廈	26.8	25.9	18.2	-8.3	31.5	35.4	27.2
物業租金指數 <sup>(b)</sup> ：							
住宅	5.9	11.1	13.7	-13.2	19.2	11.9	6.4
寫字樓	21.8	12.4	17.9	-12.7	8.8	15.1	10.8
舖位	3.8	7.2	3.9	-4.6	10.8	9.3	12.7
分層工廠大廈	10.2	10.4	8.8	-9.1	9.6	8.9	11.2

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。

表 12 : 物業價格及租金(續)

	<u>2013</u>	<u>2014</u>	<u>2015</u>	<u>2015</u> 第4季	第1季	<u>2016</u> 第2季 <sup>#</sup>	第3季 <sup>+</sup>
<u>(指數 (1999年=100))</u>							
物業價格指數：							
住宅 <sup>(a)</sup>	242.4	256.9	296.8	293.6	274.7	275.2	288.3
寫字樓	409.8	423.0	448.9	457.0	437.1	418.7	419.0
舖位	506.8	521.2	559.2	554.7	533.5	526.2	512.2
分層工廠大廈	655.4	668.0	723.9	731.2	687.0	692.3	680.5
物業租金指數 <sup>(b)</sup> ：							
住宅	154.5	159.5	172.8	173.5	165.4	164.8	169.2
寫字樓	204.1	213.7	226.7	230.2	230.7	231.9	232.9
舖位	165.5	173.1	182.5	182.5	179.3	178.0	177.2
分層工廠大廈	147.3	160.1	174.4	177.7	178.4	181.0	182.2
<u>(與一年前比較增減%)</u>							
物業價格指數：							
住宅 <sup>(a)</sup>	17.6	6.0	15.5	7.0	-5.0	-8.0	-5.5
寫字樓	22.4	3.2	6.1	6.6	0.8	-6.0	-8.8
舖位	20.5	2.8	7.3	2.5	-3.3	-5.9	-10.4
分層工廠大廈	33.8	1.9	8.4	7.0	-1.7	-4.2	-8.3
物業租金指數 <sup>(b)</sup> ：							
住宅	8.3	3.2	8.3	5.0	-1.8	-4.6	-4.2
寫字樓	8.4	4.7	6.1	5.7	4.5	2.6	1.4
舖位	9.4	4.6	5.4	3.5	-0.5	-2.4	-4.2
分層工廠大廈	11.7	8.7	8.9	7.2	5.4	4.5	2.8

表 13：貨幣總體數字

	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012
<b>(期末計算)</b>							
港元貨幣供應(百萬元)							
M1	387,909	454,342	491,115	671,241	730,093	794,726	920,920
M2 <sup>(a)</sup>	2,777,679	3,281,017	3,239,857	3,587,717	3,866,788	4,046,216	4,537,384
M3 <sup>(a)</sup>	2,795,545	3,300,500	3,261,306	3,604,843	3,878,193	4,055,404	4,545,590
貨幣供應總額(百萬元)							
M1	491,648	616,709	645,833	901,819	1,017,227	1,127,320	1,377,359
M2	5,054,332	6,106,348	6,268,058	6,602,310	7,136,271	8,057,530	8,950,005
M3	5,089,741	6,139,758	6,300,751	6,626,843	7,156,260	8,081,079	8,970,396
存款(百萬元)							
港元	2,568,283	3,075,042	3,033,980	3,373,595	3,617,183	3,740,240	4,176,200
外幣	2,188,993	2,793,856	3,024,004	3,007,445	3,245,081	3,851,020	4,120,234
合計	4,757,275	5,868,898	6,057,984	6,381,040	6,862,265	7,591,260	8,296,434
貸款及墊款(百萬元)							
港元	1,917,437	2,184,705	2,354,755	2,401,323	2,824,445	3,160,002	3,333,059
外幣	550,392	776,971	930,883	887,160	1,403,281	1,920,659	2,233,751
合計	2,467,828	2,961,676	3,285,638	3,288,483	4,227,726	5,080,661	5,566,810
名義港匯指數(2010年1月=100) <sup>(b)</sup>							
貿易加權	111.1	106.3	100.7	101.9	99.5	94.6	94.9
進口加權	112.6	107.6	101.3	102.2	99.2	93.9	94.2
出口加權	109.6	104.8	100.1	101.6	99.8	95.4	95.6
<b>(增減%)</b>							
港元貨幣供應							
M1	11.4	17.1	8.1	36.7	8.8	8.9	15.9
M2 <sup>(a)</sup>	19.2	18.1	-1.3	10.7	7.8	4.6	12.1
M3 <sup>(a)</sup>	19.2	18.1	-1.2	10.5	7.6	4.6	12.1
貨幣供應總額							
M1	13.1	25.4	4.7	39.6	12.8	10.8	22.2
M2	15.4	20.8	2.6	5.3	8.1	12.9	11.1
M3	15.5	20.6	2.6	5.2	8.0	12.9	11.0
存款							
港元	20.5	19.7	-1.3	11.2	7.2	3.4	11.7
外幣	13.0	27.6	8.2	-0.5	7.9	18.7	7.0
合計	16.9	23.4	3.2	5.3	7.5	10.6	9.3
貸款及墊款							
港元	6.7	13.9	7.8	2.0	17.6	11.9	5.5
外幣	6.9	41.2	19.8	-4.7	58.2	36.9	16.3
合計	6.7	20.0	10.9	0.1	28.6	20.2	9.6
名義港匯指數(2010年1月=100) <sup>(b)</sup>							
貿易加權	-1.3	-4.3	-5.3	1.2	-2.4	-4.9	0.3
進口加權	-1.3	-4.4	-5.9	0.9	-2.9	-5.3	0.3
出口加權	-1.2	-4.4	-4.5	1.5	-1.8	-4.4	0.2

**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。

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 13 : 貨幣總體數字(續)

	2013	2014	2015	2015	2016		
				第4季	第1季	第2季	第3季
<b>(期末計算)</b>							
港元貨幣供應(百萬元)							
M1	1,000,344	1,116,675	1,253,380	1,253,380	1,306,062	1,329,267	1,417,126
M2 <sup>(a)</sup>	4,795,130	5,225,773	5,765,549	5,765,549	5,801,800	5,899,348	6,187,842
M3 <sup>(a)</sup>	4,806,012	5,236,188	5,778,772	5,778,772	5,814,479	5,911,089	6,200,545
貨幣供應總額(百萬元)							
M1	1,510,895	1,708,724	1,971,146	1,971,146	2,076,634	2,089,932	2,234,444
M2	10,056,437	11,011,372	11,618,441	11,618,441	11,747,635	11,791,318	12,390,203
M3	10,085,243	11,048,944	11,655,019	11,655,019	11,783,190	11,828,214	12,431,638
存款(百萬元)							
港元	4,390,953	4,800,330	5,312,403	5,312,403	5,353,361	5,450,475	5,733,148
外幣	4,789,109	5,272,804	5,437,346	5,437,346	5,617,954	5,597,236	5,894,377
合計	9,180,062	10,073,135	10,749,749	10,749,749	10,971,315	11,047,711	11,627,525
貸款及墊款(百萬元)							
港元	3,606,018	4,000,361	4,152,589	4,152,589	4,187,120	4,264,170	4,331,398
外幣	2,850,795	3,275,910	3,381,951	3,381,951	3,335,255	3,435,335	3,492,673
合計	6,456,813	7,276,271	7,534,540	7,534,540	7,522,375	7,699,505	7,824,071
名義港匯指數(2010年1月=100) <sup>(b)</sup>							
貿易加權	94.9	96.0	101.3	103.3	104.0	102.8	103.5
進口加權	94.7	96.0	101.7	103.9	104.4	102.9	103.3
出口加權	95.1	95.9	100.9	102.7	103.6	102.7	103.8
<b>(與一年前比較增減%)</b>							
港元貨幣供應							
M1	8.6	11.6	12.2	12.2	-0.3	3.2	12.0
M2 <sup>(a)</sup>	5.7	9.0	10.3	10.3	3.6	2.2	7.8
M3 <sup>(a)</sup>	5.7	9.0	10.4	10.4	3.6	2.1	7.8
貨幣供應總額							
M1	9.7	13.1	15.4	15.4	7.0	9.0	10.7
M2	12.4	9.5	5.5	5.5	3.5	3.1	8.3
M3	12.4	9.6	5.5	5.5	3.6	3.1	8.3
存款							
港元	5.1	9.3	10.7	10.7	3.8	2.1	8.1
外幣	16.2	10.1	3.1	3.1	7.1	7.3	10.1
合計	10.7	9.7	6.7	6.7	5.5	4.7	9.1
貸款及墊款							
港元	8.2	10.9	3.8	3.8	-2.3	*	4.2
外幣	27.6	14.9	3.2	3.2	-0.2	0.7	2.6
合計	16.0	12.7	3.5	3.5	-1.4	0.3	3.5
名義港匯指數(2010年1月=100) <sup>(b)</sup>							
貿易加權	0.0	1.2	5.5	6.1	3.9	2.8	1.5
進口加權	0.5	1.4	5.9	6.3	4.0	2.7	0.8
出口加權	-0.5	0.8	5.2	5.7	3.9	3.1	2.4

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 14：服務行業／界別業務收益指數的增減率

(%)

	<u>2012</u>	<u>2013</u>	<u>2014</u>	<u>2015</u>	<u>2015</u>		<u>2016</u>	
					第3季	第4季	第1季	第2季
<b>服務行業</b>								
進出口貿易	-1.3	-0.3	0.1	-3.9	-4.5	-7.3	-10.7	-2.9
批發	3.2	4.3	1.5	-4.9	-5.8	-10.5	-7.8	-1.7
零售	9.8	11.0	-0.2	-3.7	-4.8	-6.6	-12.5	-8.2
運輸	0.9	1.4	6.1	-4.3	-7.0	-7.3	-8.5	-9.0
當中：								
陸路運輸	11.9	8.0	6.9	5.4	1.9	8.4	5.9	3.9
水上運輸	-2.4	-2.9	6.8	-7.7	-11.0	-15.6	-16.3	-16.1
航空運輸	0.3	2.4	5.3	-5.1	-7.2	-6.9	-8.2	-8.7
貨倉及倉庫	25.2	8.2	11.9	12.7	11.4	13.4	14.8	16.3
速遞	16.1	26.1	5.4	-5.9	-7.0	-8.9	-3.1	6.8
住宿服務 <sup>(a)</sup>	13.8	5.6	6.5	-6.6	-11.1	-0.3	-4.6	-0.5
膳食服務	5.0	3.5	3.5	3.9	3.5	3.6	1.9	3.0
資訊及通訊	9.3	6.0	5.9	10.8	11.3	9.0	6.9	6.5
當中：								
電訊	14.7	8.0	10.7	19.6	18.1	14.4	8.6	7.5
電影	1.9	-4.3	-11.7	-3.1	-3.4	-5.0	3.0	-8.4
銀行	9.4	16.8	5.9	8.3	0.3	-2.0	-9.6	28.1
金融(銀行除外)	1.6	2.6	6.7	19.0	4.5	6.5	-10.7	-15.6
當中：								
金融市場及資產管理	1.7	1.0	8.9	19.0	5.4	3.8	-12.5	-18.6
當中：資產管理	-5.4	14.9	11.0	7.0	-0.4	-2.1	*	2.1
保險	13.6	15.1	18.2	11.7	8.4	12.2	10.5	21.7
地產	11.8	0.1	17.0	8.1	4.8	0.1	6.9	10.9
專業、科學及技術服務	-0.5	7.2	7.6	5.3	4.4	4.3	2.1	3.8
行政及支援服務	8.2	9.5	7.3	7.4	6.6	8.4	2.9	0.5
<b>服務界別</b>								
旅遊、會議及展覽服務	15.1	17.8	-0.9	-5.0	-6.1	-7.1	-13.3 <sup>+</sup>	-8.1 <sup>+</sup>
電腦及資訊科技服務	15.1	2.1	-1.8	-4.2	-4.0	-1.9	-4.7	-5.7

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。

(\*) 增減小於 0.05%。

表 15：勞動人口特點

	<u>2011</u>	<u>2012</u>	<u>2013</u>	<u>2014</u>	<u>2015</u>	<u>2015</u> 第4季	第1季	<u>2016</u> 第2季	第3季
<u>(%)</u>									
勞動人口參與率	60.1	60.5	61.2	61.1	61.2	61.0	61.4	61.2	61.2
經季節性調整的失業率 <sup>(a)</sup>	3.4	3.3	3.4	3.3	3.3	3.3	3.4	3.4	3.4
就業不足率	1.7	1.5	1.5	1.5	1.4	1.4	1.4	1.4	1.4
<u>(以千人計)</u>									
工作年齡人口	6 164.4	6 253.4	6 304.6	6 349.2	6 392.2	6 417.3	6 421.4	6 444.7	6 458.0
勞動人口	3 703.1	3 785.2	3 858.8	3 876.4	3 909.8	3 913.3	3 942.2	3 943.2	3 954.0
就業人數	3 576.4	3 660.7	3 728.0	3 749.2	3 780.9	3 790.0	3 811.8	3 807.1	3 813.4
失業人數	126.7	124.5	130.8	127.2	128.9	123.3	130.4	136.1	140.6
就業不足人數	63.3	57.6	58.2	56.5	53.0	52.9	53.4	54.1	55.3
<u>(與一年前比較增減%)</u>									
工作年齡人口	1.2	1.4	0.8	0.7	0.7	0.8	0.6	0.9	0.8
勞動人口	2.0	2.2	1.9	0.5	0.9	0.2	0.6	1.1	1.0
就業人數	2.9	2.4	1.8	0.6	0.8	0.2	0.5	0.9	0.9
失業人數	-19.4	-1.8	5.1	-2.7	1.3	0.6	3.3	5.4	2.6
就業不足人數	-12.7	-9.0	1.1	-3.0	-6.1	-15.6	-0.2	-2.0	4.7

註：(a) 季節性調整不適用於年度失業率。

表 16：選定主要行業的就業人數

選定主要行業	2011	2012	2013	2014	2015	2015		2016		96 094
	(增減%)					9月	12月	3月	6月	
						(與一年前比較增減%)				(人數)
製造	-5.6	-5.1	-3.0	-1.2	-2.8	-3.0	-2.6	-2.5	-3.5	96 094
建築地盤（只包括地盤工人）	13.2	13.8	11.2	4.4	14.9	8.3	18.1	14.1	14.4	106 193
進出口貿易	-0.3	-1.1	-0.2	0.1	-1.4	-1.6	-2.0	-1.2	-0.5	481 828
批發	*	-0.6	-2.0	-0.3	-1.4	-1.7	-1.1	-0.4	-0.1	61 220
零售	4.0	2.5	2.3	2.2	-0.5	-0.3	-1.3	-1.9	-1.4	266 151
餐飲服務	6.6	1.6	0.9	2.4	0.1	-0.1	-0.7	-0.7	-0.4	242 175
住宿服務 <sup>(a)</sup>	5.8	9.2	5.0	3.2	-1.1	-0.8	-1.4	-3.5	-2.5	38 651
運輸、倉庫、郵政及速遞服務	2.0	1.8	2.0	2.7	1.6	1.6	1.1	1.2	0.8	177 864
資訊及通訊	3.4	5.6	5.1	2.7	1.1	0.7	1.2	1.6	0.2	105 104
金融及保險	6.3	1.9	1.0	2.3	2.3	2.4	1.5	1.1	0.4	220 565
地產	8.0	4.2	1.6	0.6	1.7	2.3	-0.1	-1.0	-0.5	128 878
專業及商用服務 （清潔及同類服務除外）	4.2	3.4	4.5	2.7	2.4	2.8	1.6	0.6	1.6	286 523
清潔及同類服務	9.5	3.3	1.6	0.2	2.4	2.8	0.9	-0.3	1.0	82 033
教育	1.5	2.4	2.8	4.4	3.9	4.1	2.9	2.7	2.2	194 950
人類保健服務	4.1	4.9	5.2	4.3	4.5	4.7	4.1	4.2	4.4	120 306
住宿護理及社會工作服務	1.3	2.0	0.5	0.6	2.8	2.6	3.5	4.3	3.7	62 811
藝術、娛樂、康樂及其他服務	2.8	0.6	1.6	5.9	0.9	0.4	-1.0	-0.9	-2.6	125 329
公務員 <sup>(b)</sup>	0.7	1.1	1.3	1.0	0.7	0.6	0.9	1.5	1.1	165 526
其他 <sup>(c)</sup>	-0.6	-5.1	3.5	3.1	-1.0	-0.4	-0.7	-0.8	0.8	10 963

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 17：樓宇及建造工程地盤的工人數目

	<u>2011</u>	<u>2012</u>	<u>2013</u>	<u>2014</u>	<u>2015</u>	<u>2015</u>		<u>2016</u>	
						9月	12月	3月	6月
<b>(數目)</b>									
樓宇建築地盤									
私營機構	31 780	37 687	41 308	44 024	50 372	50 256	55 191	57 069	59 557
公營部門 <sup>(a)</sup>	12 335	10 578	9 860	11 212	15 470	15 110	15 833	15 949	15 047
小計	44 115	48 265	51 168	55 236	65 842	65 366	71 024	73 018	74 604
土木工程地盤									
私營機構	1 250	1 410	1 322	1 414	1 609	1 505	1 397	1 670	1 317
公營部門 <sup>(a)</sup>	17 270	21 621	26 813	26 145	27 652	26 874	29 561	30 125	30 272
小計	18 520	23 030	28 135	27 559	29 261	28 379	30 958	31 795	31 589
<b>合計</b>	<b>62 635</b>	<b>71 295</b>	<b>79 303</b>	<b>82 795</b>	<b>95 103</b>	<b>93 745</b>	<b>101 982</b>	<b>104 813</b>	<b>106 193</b>
<b>(與一年前比較增減%)</b>									
樓宇建築地盤									
私營機構	11.0	18.6	9.6	6.6	14.4	10.1	22.7	20.7	22.1
公營部門 <sup>(a)</sup>	7.6	-14.2	-6.8	13.7	38.0	26.9	11.4	1.8	-1.5
小計	10.1	9.4	6.0	8.0	19.2	13.5	20.0	16.0	16.5
土木工程地盤									
私營機構	-19.0	12.8	-6.2	7.0	13.8	6.3	22.5	17.8	-37.8
公營部門 <sup>(a)</sup>	25.9	25.2	24.0	-2.5	5.8	-2.5	13.6	9.4	13.6
小計	21.4	24.4	22.2	-2.0	6.2	-2.0	14.0	9.9	9.8
<b>合計</b>	<b>13.2</b>	<b>13.8</b>	<b>11.2</b>	<b>4.4</b>	<b>14.9</b>	<b>8.3</b>	<b>18.1</b>	<b>14.1</b>	<b>14.4</b>

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 18：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	(%)									
	2011	2012	2013	2014	2015	2015		2016		
						第3季	第4季	第1季	第2季	
<b>(以名義計算)</b>										
製造	7.7	8.2	3.3	5.3	5.2	4.6	4.2	3.9	4.0	
進出口貿易及批發	12.8	4.6	3.3	2.8	3.7	3.9	2.9	2.6	2.3	
零售	12.0	10.1	6.7	4.2	3.5	3.5	3.3	2.0	2.2	
運輸、倉庫、郵政及速遞服務	4.1	1.2	5.4	3.3	4.3	5.5	3.9	3.8	3.6	
住宿 <sup>(a)</sup> 及膳食服務活動	9.5	6.2	6.7	5.2	5.8	5.8	5.9	5.0	5.1	
資訊及通訊	7.5	8.2	5.4	5.1	4.4	4.0	2.4	3.2	3.0	
金融及保險活動	12.4	4.7	4.6	6.3	4.0	3.6	3.5	2.5	3.0	
地產活動	10.8	7.7	5.9	4.7	5.1	5.1	5.1	4.0	4.1	
專業及商業服務	2.1	4.7	7.1	6.9	5.8	4.5	6.4	5.8	5.0	
社會及個人服務	3.2	7.6	3.6	1.6	6.7	8.7	5.1	-1.2	3.7	
<b>調查包括的所有選定行業主類</b>	<b>7.8</b>	<b>6.5</b>	<b>5.4</b>	<b>4.3</b>	<b>4.6</b>	<b>4.5</b>	<b>4.3</b>	<b>3.2</b>	<b>4.2</b>	
<b>(以實質計算)</b>										
製造	2.1	3.9	-0.9	0.9	2.1	2.1	1.9	1.1	1.4	
進出口貿易及批發	7.2	0.5	-1.0	-1.5	0.7	1.4	0.6	-0.2	-0.3	
零售	6.3	5.7	2.3	-0.1	0.5	1.0	0.9	-0.8	-0.3	
運輸、倉庫、郵政及速遞服務	-1.2	-2.7	1.0	-1.0	1.3	3.0	1.5	1.0	1.0	
住宿 <sup>(a)</sup> 及膳食服務活動	4.0	2.0	2.3	0.8	2.7	3.2	3.5	2.1	2.5	
資訊及通訊	2.2	4.0	1.0	0.7	1.4	1.5	0.1	0.3	0.4	
金融及保險活動	7.0	0.5	0.4	1.9	0.7	1.1	1.1	-0.3	0.4	
地產活動	5.2	3.6	1.4	0.2	2.0	2.6	2.7	1.1	1.4	
專業及商業服務	-3.1	0.7	2.6	2.3	2.8	2.0	4.0	2.9	2.4	
社會及個人服務	-2.1	3.6	-0.8	-2.7	3.6	6.1	2.7	-3.9	1.1	
<b>調查包括的所有選定行業主類</b>	<b>2.4</b>	<b>2.3</b>	<b>1.1</b>	<b>-0.1</b>	<b>1.5</b>	<b>2.0</b>	<b>1.9</b>	<b>0.4</b>	<b>1.5</b>	

註：實質增減率是根據就業人士實質平均薪金指數編製。該指數是以就業人士名義平均薪金指數扣除以二零一四至一五年度為基期的綜合消費物價指數計算出來。

收入除包括工資(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。

(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 19：按選定行業主類劃分的工資指數的增減率

選定行業主類	(%)								
	<u>2011</u>	<u>2012</u>	<u>2013</u>	<u>2014</u>	<u>2015</u>	<u>2015</u>		<u>2016</u>	
						9月	12月	3月	6月
<b>(以名義計算)</b>									
製造	6.7	4.3	4.7	4.9	4.0	4.4	4.2	3.5	3.6
進出口貿易、批發及零售	7.7	4.5	2.9	2.5	3.1	3.1	2.8	2.9	2.8
運輸	4.1	3.3	3.9	4.8	4.4	4.1	4.1	3.8	3.6
住宿 <sup>(a)</sup> 及膳食服務活動	9.4	7.9	5.7	4.7	5.4	5.2	5.3	5.0	4.9
金融及保險活動 <sup>(b)</sup>	6.7	4.2	4.4	3.2	3.2	3.3	3.5	3.5	3.2
地產租賃及保養管理	8.7	7.6	9.3	4.5	3.4	4.1	3.7	3.4	3.4
專業及商業服務	12.9	6.5	5.9	6.7	6.9	7.4	7.0	5.4	4.7
個人服務	10.0	9.2	6.2	7.8	6.5	5.6	5.9	6.3	5.8
<b>調查包括的所有行業</b>	<b>8.1</b>	<b>5.6</b>	<b>4.7</b>	<b>4.2</b>	<b>4.4</b>	<b>4.4</b>	<b>4.2</b>	<b>3.9</b>	<b>3.8</b>
<b>(以實質計算)</b>									
製造	0.9	0.6	-0.1	-1.6	0.2	2.3	1.6	0.5	1.0
進出口貿易、批發及零售	2.4	0.6	-1.7	-3.9	-0.6	1.1	0.2	-0.1	0.3
運輸	-1.2	-0.7	-0.6	-1.9	0.6	2.0	1.5	0.7	1.1
住宿 <sup>(a)</sup> 及膳食服務活動	3.9	3.8	1.1	-1.8	1.5	3.1	2.7	1.9	2.3
金融及保險活動 <sup>(b)</sup>	1.4	0.1	0.1	-3.7	-0.5	1.3	0.9	0.5	0.7
地產租賃及保養管理	3.5	3.4	4.5	-1.9	-0.4	2.0	1.1	0.4	0.9
專業及商業服務	7.0	2.2	1.5	*	2.9	5.3	4.3	2.3	2.1
個人服務	4.1	5.3	1.5	1.1	2.6	3.5	3.2	3.2	3.2
<b>調查包括的所有行業</b>	<b>2.7</b>	<b>1.6</b>	<b>0.1</b>	<b>-2.4</b>	<b>0.6</b>	<b>2.3</b>	<b>1.6</b>	<b>0.9</b>	<b>1.2</b>

註：實質增減率是根據實質工資指數編製。該指數是以名義工資指數扣除以二零一四至一五年度為基期的甲類消費物指數計算出來。

(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。

(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 20 :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	2014年5月至6月			2015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 <sup>(a)</sup>	11,600	14,300	21,600	12,100	14,900	22,300
電力及燃氣供應；污水處理、廢棄物管理及污染防治活動	18,000	24,500	37,500	18,800	25,000	39,500
建造	14,500	18,300	23,300	15,700	20,000	24,700
進出口貿易	11,500	16,000	24,800	12,000	16,500	25,500
批發	10,100	13,000	18,000	10,300	13,300	18,000
零售	9,000	11,500	15,400	9,500	12,000	16,100
當中：						
超級市場及便利店	5,900	10,100	12,200	6,300	10,300	12,700
其他零售店	9,300	11,600	16,000	9,700	12,200	16,700
陸路運輸	12,200	16,000	23,800	13,000	16,800	24,500
其他運輸、倉庫、郵政及速遞服務 <sup>(b)</sup>	11,800	15,400	21,000	12,300	16,200	21,600
飲食	8,200	10,500	14,000	9,000	11,100	15,000
當中：						
港式茶餐廳	8,700	10,200	13,500	9,400	11,000	14,400
中式酒樓菜館	9,700	11,900	16,000	10,500	12,600	17,000
非中式酒樓菜館	9,200	11,000	14,300	9,900	11,700	15,100
快餐店 <sup>(c)</sup>	3,600	7,800	10,100	3,900	8,300	10,800
住宿 <sup>(d)</sup> 及其他膳食服務活動	10,900	13,600	17,200	11,000	13,800	18,000
資訊及通訊	13,300	19,400	30,000	13,600	20,000	30,500
金融及保險	15,200	23,800	40,300	16,000	25,100	42,500
地產活動 <sup>(e)</sup>	12,000	19,000	28,000	12,500	20,000	29,800
物業管理、保安及清潔服務	8,000	10,000	12,400	8,500	10,600	13,200
當中：						
地產保養管理服務	9,700	11,100	13,700	10,600	11,900	14,500
保安服務 <sup>(f)</sup>	8,900	10,500	12,300	9,800	11,400	13,400
清潔服務	6,500	7,800	8,900	7,100	8,300	9,300
會員制組織 <sup>(g)</sup>	7,800	11,000	17,600	8,500	11,800	18,300
專業、科學及技術活動	12,600	20,000	30,600	13,400	20,500	32,000
行政及支援服務活動	10,600	14,500	22,600	11,100	15,100	23,500
旅行代理、代訂服務及相關活動	10,400	12,600	18,000	10,800	13,100	18,600
教育及公共行政（不包括政府）	12,300	24,500	43,100	13,000	25,400	45,400
人類保健活動；以及美容及美體護理	12,000	16,400	41,300	12,200	16,700	36,200
雜項活動	8,800	10,200	13,500	9,300	11,000	14,500
當中：						
安老院舍	9,800	11,400	14,000	10,300	12,000	14,600
洗滌及乾洗服務	7,300	9,800	12,300	7,800	10,400	13,700
理髮及其他個人服務	8,500	10,000	13,000	9,000	10,500	14,000
本地速遞服務	7,100	8,600	12,000	7,600	9,200	13,000
食品處理及生產	8,300	10,500	15,000	8,900	11,000	15,900
以上沒有分類的其他活動	10,100	13,600	21,300	10,400	14,000	21,600
<b>所有以上行業主類</b>	<b>10,500</b>	<b>14,800</b>	<b>23,000</b>	<b>11,000</b>	<b>15,500</b>	<b>24,400</b>

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 21：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	2014年5月至6月			2015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 <sup>(a)</sup>	45.2	58.4	88.0	46.9	60.7	90.0
電力及燃氣供應；污水處理、廢棄物管理及污染防治活動	65.5	90.0	136.0	69.2	96.6	146.1
建造	60.2	76.2	96.3	65.1	83.0	103.0
進出口貿易	49.8	68.5	104.7	51.1	70.4	108.0
批發	42.7	53.8	71.8	45.3	57.4	76.6
零售	36.1	44.0	57.8	37.8	45.3	60.5
當中：						
超級市場及便利店	34.5	37.1	43.5	35.8	39.1	45.5
其他零售店	37.1	45.4	60.8	38.5	46.7	62.5
陸路運輸	46.6	67.0	105.1	49.5	70.6	108.9
其他運輸、倉庫、郵政及速遞服務 <sup>(b)</sup>	44.3	58.1	79.1	45.5	59.4	81.0
飲食	35.0	39.9	50.9	38.0	42.3	53.8
當中：						
港式茶餐廳	35.9	39.9	50.0	38.7	42.3	52.5
中式酒樓菜館	36.0	42.0	57.0	38.6	44.4	60.5
非中式酒樓菜館	37.3	42.5	53.0	39.4	45.1	55.6
快餐店 <sup>(c)</sup>	33.0	35.3	39.8	35.8	38.1	42.1
住宿 <sup>(d)</sup> 及其他膳食服務活動	39.3	48.3	63.3	40.2	49.5	64.9
資訊及通訊	53.2	77.2	118.5	54.9	78.6	121.0
金融及保險	60.7	93.0	169.4	63.9	98.5	167.6
地產活動 <sup>(e)</sup>	53.5	75.0	122.6	56.8	79.9	128.4
物業管理、保安及清潔服務	32.0	35.4	46.8	34.0	38.1	49.3
當中：						
地產保養管理服務	32.0	35.7	51.8	34.0	37.7	54.4
保安服務 <sup>(f)</sup>	32.0	34.6	42.0	34.5	37.5	45.1
清潔服務	31.0	34.4	39.4	33.6	37.4	42.2
會員制組織 <sup>(g)</sup>	33.0	44.2	73.8	36.3	48.4	75.3
專業、科學及技術活動	53.4	77.8	130.7	56.5	83.1	137.8
行政及支援服務活動	41.0	59.2	92.6	43.0	62.1	96.4
旅行代理、代訂服務及相關活動	40.8	54.3	74.1	43.4	57.7	78.7
教育及公共行政（不包括政府）	60.3	114.7	194.3	60.9	119.5	200.0
人類保健活動；以及美容及美體護理	54.0	75.8	177.5	55.3	78.2	145.2
雜項活動	35.8	42.1	56.7	37.5	43.8	58.8
當中：						
安老院舍	33.1	41.0	56.0	35.6	43.5	58.0
洗滌及乾洗服務	34.0	39.2	49.4	37.0	42.9	54.1
理髮及其他個人服務	38.0	42.6	56.7	39.6	45.1	60.7
本地速遞服務	34.0	41.6	49.7	37.0	44.1	54.0
食品處理及生產	35.0	41.1	58.5	37.4	42.8	60.0
以上沒有分類的其他活動	43.4	55.4	86.5	45.2	57.8	90.4
<b>所有以上行業主類</b>	<b>42.0</b>	<b>60.0</b>	<b>94.7</b>	<b>44.2</b>	<b>62.9</b>	<b>100.0</b>

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 22 : 價格的增減率

(%)

	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013
本地生產總值平減物價指數	-0.5	3.1	1.3	-0.4	0.3	3.9	3.5	1.8
內部需求平減物價指數	1.6	2.4	2.6	-0.8	2.2	4.5	4.2	1.4
消費物價指數 <sup>(a)</sup> ：								
綜合消費物價指數	2.0	2.0	4.3	0.5	2.4	5.3	4.1	4.3
甲類消費物價指數	1.7	1.3	3.6	0.4	2.7	5.6	3.6	5.1
乙類消費物價指數	2.1	2.2	4.6	0.5	2.3	5.2	4.3	4.1
丙類消費物價指數	2.2	2.7	4.7	0.6	2.1	5.1	4.1	3.8
單位價格指數：								
港產品出口	-2.1	0.8	5.1	-0.2	5.4	5.7	2.4	2.5
轉口	1.1	2.4	3.8	1.2	4.6	8.0	3.4	1.3
整體貨物出口	1.0	2.3	3.8	1.1	4.7	8.0	3.4	1.3
貨物進口	2.1	2.3	4.4	-0.1	6.4	8.1	3.3	0.9
貿易價格比率指數	-1.1	0.1	-0.5	1.3	-1.7	-0.1	0.1	0.4
所有製造業生產者價格指數 <sup>(b)</sup>	2.2	3.0	5.6	-1.7	6.0	8.3	0.1	-3.1
投標價格指數：								
公營部門建築工程	5.0	20.1	41.9	-15.9	12.5	11.6	8.3	6.6
公共房屋工程	11.2	19.7	30.8	-6.8	6.7	10.1	6.4	9.3

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) 由二零零九年第一季起，所有製造業生產者價格指數均按「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)。新系列指數亦已作出後向估計至二零零五年第一季。本表內二零零六年以前的增減率是按「香港標準行業分類 1.1 版」的舊系列編製。這兩套系列因而不能直接比較。

(#) 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。

表 22 : 價格的增減率(續)

	(%)							
	<u>2014</u>	<u>2015</u>	<u>2015</u>	<u>2016</u>			<u>平均每年</u> <u>增減率：</u>	
			第4季	第1季	第2季	第3季	過去十年 2005 至 2015	過去五年 2010 至 2015
本地生產總值平減物價指數 <sup>#</sup>	2.9	3.6	2.8	2.3	2.1	1.5	1.9	3.1
內部需求平減物價指數 <sup>#</sup>	3.1	2.1	1.8	1.3	1.4	1.9	2.3	3.1
消費物價指數 <sup>(a)</sup> ：								
綜合消費物價指數	4.4	3.0	2.3	2.8	2.6	3.1	3.2	4.2
甲類消費物價指數	5.6	4.0	2.5	3.1	2.7	4.5	3.3	4.8
乙類消費物價指數	4.2	2.9	2.4	2.8	2.7	2.6	3.2	4.1
丙類消費物價指數	3.5	2.1	2.0	2.5	2.4	2.2	3.1	3.7
單位價格指數：								
港產品出口	0.2	-3.0	-3.3	-3.2	-2.1	-1.1	1.6	1.5
轉口	2.0	0.1	-2.1	-2.6	-2.2	-1.6	2.8	2.9
整體貨物出口	2.0	0.1	-2.1	-2.6	-2.2	-1.6	2.7	2.9
貨物進口	1.9	-0.4	-2.1	-2.8	-2.6	-1.4	2.9	2.7
貿易價格比率指數	0.1	0.5	*	0.2	0.4	-0.3	-0.1	0.2
所有製造業生產者價格指數 <sup>(b)</sup>	-1.7	-2.7	-3.2	-2.8	0.4	N.A.	1.5	0.1
投標價格指數：								
公營部門建築工程	7.3	5.9	4.2	2.5	0.9	N.A.	9.5	7.9
公共房屋工程	8.0	12.5	15.1	10.3	3.4	N.A.	10.4	9.2

表 23 : 綜合消費物價指數的增減率

		(%)							
	權數	<u>2006</u>	<u>2007</u>	<u>2008</u>	<u>2009</u>	<u>2010</u>	<u>2011</u>	<u>2012</u>	
<b>總指數</b>	<b>100.00</b>	<b>2.0</b> <b>(--)</b>	<b>2.0</b> <b>(2.8)</b>	<b>4.3</b> <b>(5.6)</b>	<b>0.5</b> <b>(1.0)</b>	<b>2.4</b> <b>(1.7)</b>	<b>5.3</b> <b>(5.3)</b>	<b>4.1</b> <b>(4.7)</b>	
食品	27.29	1.7	4.3	10.1	1.3	2.4	7.0	5.8	
外出用膳	17.74	1.3	2.5	5.9	1.6	1.7	5.2	5.4	
食品(不包括外出用膳)	9.55	2.5	7.1	16.8	0.9	3.5	9.9	6.5	
住屋 <sup>(a)</sup>	34.29	4.7	2.0	4.1	3.7	0.4	7.2	5.6	
私人房屋租金	29.92	5.6	4.0	6.8	3.6	0.9	7.2	6.8	
公營房屋租金	1.94	0.1	-17.7	-27.2	9.5	-7.8	11.9	-7.1	
電力、燃氣及水	2.67	2.1	-0.7	-6.5	-25.3	43.3	-4.2	-8.2	
煙酒	0.54	-3.7	-1.2	0.1	18.7	3.4	17.1	3.0	
衣履	3.21	1.0	4.1	0.8	2.7	1.8	6.8	3.1	
耐用物品	4.65	-6.4	-4.7	-2.0	-3.0	-2.7	-3.8	-1.4	
雜項物品	3.56	1.7	2.5	5.0	2.3	2.4	3.8	2.2	
交通	7.98	0.7	-0.1	2.5	-0.9	2.0	4.4	3.0	
雜項服務	15.81	1.9	1.7	0.8	-2.1	2.0	3.5	2.8	

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」。

(\*) 增減小於 0.05%。

(--) 不適用。

表 23 : 綜合消費物價指數的增減率(續)

		(%)								
	權數	2013	2014	2015		2016			平均每年增減率：	
				第4季	第1季	第2季	第3季	過去十年 2005至 2015	過去五年 2010至 2015	
<b>總指數</b>	<b>100.00</b>	<b>4.3</b>	<b>4.4</b>	<b>3.0</b>	<b>2.3</b>	<b>2.8</b>	<b>2.6</b>	<b>3.1</b>	<b>3.2</b>	<b>4.2</b>
		<b>(4.0)</b>	<b>(3.5)</b>	<b>(2.5)</b>	<b>(2.2)</b>	<b>(2.8)</b>	<b>(2.3)</b>	<b>(2.1)</b>	<b>(-)</b>	<b>(3.9)</b>
食品	27.29	4.4	4.1	4.0	3.9	4.6	3.2	2.8	4.5	5.0
外出用膳	17.74	4.4	4.6	4.2	4.0	3.7	3.3	3.1	3.7	4.8
食品(不包括外出用膳)	9.55	4.4	3.4	3.4	3.7	6.3	3.1	2.1	5.8	5.5
住屋 <sup>(a)</sup>	34.29	6.7	6.7	5.1	4.1	4.0	4.6	6.0	4.6	6.3
私人房屋租金	29.92	6.3	6.0	4.7	4.4	4.2	4.8	4.1	5.2	6.2
公營房屋租金	1.94	16.0	18.3	10.9	*	*	0.5	51.3	-0.4	9.6
電力、燃氣及水	2.67	6.9	14.9	8.4	-1.1	*	-1.1	4.1	1.7	3.2
煙酒	0.54	1.5	6.5	1.3	1.0	0.3	1.2	2.4	4.4	5.7
衣履	3.21	1.7	0.9	-1.8	-1.6	-3.3	-2.8	-4.5	2.1	2.1
耐用物品	4.65	-4.3	-3.4	-5.6	-5.8	-5.7	-5.4	-5.3	-3.7	-3.7
雜項物品	3.56	2.2	2.3	0.9	0.5	0.5	1.3	2.3	2.5	2.3
交通	7.98	2.3	2.0	-0.3	-0.3	1.2	1.5	1.4	1.5	2.3
雜項服務	15.81	3.7	3.0	1.1	1.2	2.7	2.1	2.5	1.8	2.8



表 24 : 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>2006</u>	<u>2007</u>	<u>2008</u>	<u>2009</u>	<u>2010</u>	<u>2011</u>	<u>2012</u>
私人消費開支	0.9	4.1	2.5	-1.4	1.4	3.6	3.2
政府消費開支	0.1	2.2	4.4	0.7	-0.2	4.5	6.2
本地固定資本形成總額	4.2	-2.1	1.7	0.3	5.8	6.8	6.4
整體貨物出口	0.3	2.2	3.4	0.5	4.6	7.7	3.1
貨物進口	2.1	1.7	4.1	-1.3	6.3	8.2	3.8
服務輸出	3.6	2.5	3.4	-7.0	7.4	7.6	4.3
服務輸入	0.8	3.0	3.8	-2.7	5.6	6.4	1.9
<b>本地生產總值</b>	<b>-0.5</b>	<b>3.1</b>	<b>1.3</b>	<b>-0.4</b>	<b>0.3</b>	<b>3.9</b>	<b>3.5</b>
最終需求	1.1	2.3	3.1	-1.1	4.3	6.7	3.6
內部需求	1.6	2.4	2.6	-0.8	2.2	4.5	4.2

註：(＃) 這些數字會在取得更多數據後再作修訂。

(\*) 增減小於 0.05%。

表 24 : 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>2013</u>	<u>2014<sup>#</sup></u>	<u>2015<sup>#</sup></u>	<u>2015</u>		<u>2016</u>		平均每年 增減率：	
				第4季 <sup>#</sup>	第1季 <sup>#</sup>	第2季 <sup>#</sup>	第3季 <sup>#</sup>	過去十年 2005 至 2015 <sup>#</sup>	過去五年 2010 至 2015 <sup>#</sup>
私人消費開支	2.7	2.9	1.0	1.0	1.2	1.6	2.1	2.1	2.7
政府消費開支	4.3	4.7	4.5	4.2	4.0	3.9	3.9	3.1	4.8
本地固定資本形成總額	-2.9	3.1	4.5	3.2	0.5	-0.2	*	2.7	3.5
整體貨物出口	-0.3	0.8	-0.7	-2.4	-2.8	-2.4	-1.2	2.1	2.1
貨物進口	-0.4	0.9	-1.4	-2.8	-3.6	-2.8	-1.3	2.4	2.2
服務輸出	0.6	0.8	-2.0	-2.7	-3.7	-2.7	-1.6	2.0	2.2
服務輸入	1.1	1.2	-4.3	-4.8	-3.4	-1.7	0.2	1.6	1.2
<b>本地生產總值</b>	<b>1.8</b>	<b>2.9</b>	<b>3.6</b>	<b>2.8</b>	<b>2.3</b>	<b>2.1</b>	<b>1.5</b>	<b>1.9</b>	<b>3.1</b>
最終需求	0.4	1.5	*	-1.1	-1.5	-1.1	-0.3	2.2	2.4
內部需求	1.4	3.1	2.1	1.8	1.3	1.4	1.9	2.3	3.1

