

第三章

经济

全球金融危机在二零零八年九月爆发，打乱了香港经济自二零零三年以来持续向好的形势。外部需求和内部需求都在二零零八年后期转弱。失业率在年中跌至十年以来的低位，在接近年底时显著回升。通胀压力在上半年有所增加，在年内后期减退。

香港经济在过去四年一直强劲扩张，至二零零八年经济增长才急剧放缓。本地生产总值由二零零七年劲升 6.4%，急跌至二零零八年全年合计实质增长 2.5%。实质本地生产总值的按年增长由第一季劲升 7.3% 减慢至第二季的 4.3%，第三季进一步跌至 1.7%，显示经济活动急速放缓。随着全球经济下滑情况进一步加剧，香港经济在第四季录得 2.5% 的收缩。经季节性调整与对上季度比较，实质本地生产总值在第一季强劲增长 1.1% 后，在其后三个季度下跌，跌幅分别为 0.9%、0.7% 和 2%。

对外贸易环境在二零零八年逐步转差。作为全球金融危机爆发中心的先进经济体系，特别是美国和欧元区，首先步入衰退。这导致新兴和发展中经济体系的出口需求迅速转弱。至二零零八年年底，大部分先进经济体系都已深陷衰退，亚洲经济体系的情况也急速恶化，全球经济出现同步下滑的局面，对环球贸易造成重大打击。香港输往各个先进经济体系的出口在二零零八年都有所放缓，而输往亚洲市场（包括内地）的出口在二零零八年后期也减弱。美元自二零零八年年中起转强，不利于香港出口的价格竞争力。服务输出在二零零八年同样放缓，尽管放缓的幅度较货物出口为小。由于本地股票市场的集资活动和成交量在二零零八年有所减少，特别是第三季季末金融风暴突然升级后更明显，因此，金融服务输出自二零零七年激增后，在二零零八年显著放缓。此外，由于全球经济放缓影响到世界各地对旅游业的需求，访港旅游业快速扩张的趋势也在二零零八年最后一季停顿下来，因而波及运输服务的输出。尽管商贸和其他与贸易相关的服务（主要是离岸贸易）在二零零八年大部分时间表现坚挺，但在第四季却紧随亚洲区货贸流量在年末数月收缩而明显转差。

内部需求在二零零八年第一季相对表现良好，但在年内其馀时间则明显放缓。私人消费在下半年减弱幅度尤其明显，这是由于本地资产市场大幅调整造成负面财富效应，以及就业前景转差所致。就二零零八年整体而言，私人消费开支只出现温和的实质增长，而二零零七年则录得可观增长。整体投资在二零零八年轻微收缩。机器、设

备及软件投资在年内大部分时间都录得可观的增长，到第四季才明显下跌。楼宇及建造开支在第一季录得增长，在其后三季都下跌。业权转移费用也因下半年本地物业市场降温而呈下跌趋势。

在二零零八年上半年，当经济仍以高于趋势的增长步伐扩张时，本地劳工市场情况大致保持稳健。不过，金融危机在二零零八年九月突然升级后，营商情况急速转差，导致劳工需求在接近年底时转弱，地产与建造、旅游和消费相关行业、贸易与物流业，以及金融业的职位空缺，都明显减少。就二零零八年全年而言，总就业人数上升 1.6%，增长较二零零七年的 2.4% 为慢。反映年内本港经济的起落，经季节性调整的失业率在六月至八月份跌至 3.2%，是十多年来的低位，但随着劳工需求减弱，失业率在接近年底时大幅攀升。虽然如此，平均劳工工资和收入在年内继续上升。

住宅物业市道经过一年半的升市后，在二零零八年下半年回落。由于主要海外金融市场形势愈趋严峻，令本地股市信心大受打击，加上就业前景较差和银行收紧按揭贷款，导致本地楼市出现整固。二零零八年全年住宅物业成交量显著下跌，较二零零七年减少 22%。在二零零八年十二月，私人住宅楼宇价格较同年六月的高峯期下跌约 17%，较一年前同期则下跌 11%；私人住宅楼宇租金较七月的高峯期平均下跌 19%，较二零零七年十二月份则下跌 11%。尽管如此，私人住宅楼宇价格急挫两个月后，在十二月份较为稳定。另外，值得注意的是，就置业能力及楼市炒卖的炽热程度而言，楼市在二零零八年的情况仍较一九九七年之前为佳。

在金融市场方面，随着二零零七年美国次按危机所引起的震荡蔓延至环球金融市场多个其他层面，二零零八年本地股票市场延续自二零零七年后期开始的跌势。在次按危机于九月份演变为肆虐全球的金融海啸后的两个月左右，股市向下调整的步伐尤其急遽。期内恒生指数插水式下跌，在二零零八年十月二十七日跌至 11 016 点的全年低位，全年收报 14 387 点，较二零零七年年底下跌 48%。二零零八年股市的每日平均成交额跌至 721 亿元，而总市值则在年底跌至 10.3 万亿元。由于二零零八年本地股市的市场情绪转淡，因此集资活动也见减少。

基本消费物价通胀在二零零八年七月前仍继续上升，反映了较早前全球食品和能源涨价以及本地私人住宅租金急升。然而，国际市场的商品价格自二零零八年年中起暴跌，加上物业市场因金融海啸而出现调整，都缓和了通胀压力，导致基本通胀在二零零八年后期出现放缓。另一项因素是，负面财富效应和就业市场情况转差，使消费意欲在接近第三季季末时突然下降，导致消费市场转弱。就二零零八年整体而言，基本综合消费物价指数平均上升了 5.6%，较二零零七年的 2.8% 为高。由于政府推出多项一次过的纾困措施（即差饷减免、电费补贴、为低收入家庭代缴公屋租金，以及豁免再培训徵款），整体通胀因而处于较低水平。整体综合消费物价指数在二零零八年上升了 4.3%，在二零零七年则录得 2% 的升幅。

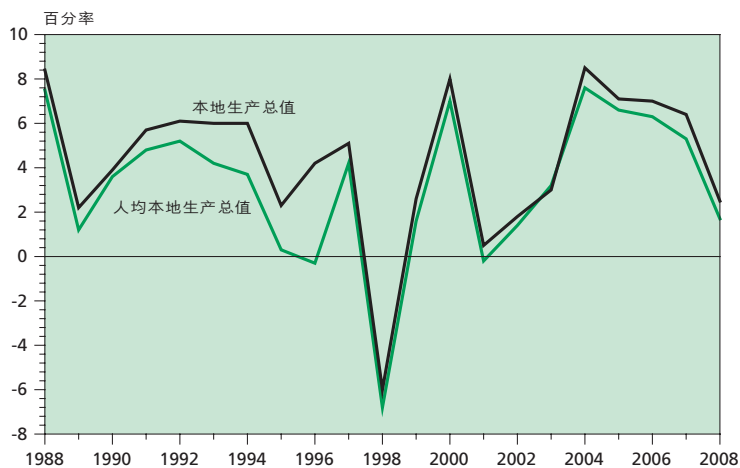
经济结构与发展

香港处于通往庞大和发展迅速的中国内地的策略性位置，是全球贸易、金融、商业和电讯中心。香港目前是世界第十三大贸易实体；以货柜吞吐量计算，香港的港口是全球最繁忙的货柜港之一；以国际乘客量和货物处理量计算，香港的机场是世界上最繁忙的机场之一；以银行的对外头寸总额计算，香港是世界第十五大银行中心；同时，香港也是世界第六大外汇交易市场。以市值计算，香港的股票市场位列亚洲第三大。

香港是国际商业枢纽，具有方便营商的环境、法治体制、自由贸易制度、自由流通的资讯、公平开放的竞争环境、发展完备的金融网络、一流的运输及通讯基建、先进的支援服务、高效率 and 勇于创新的企业家，以及高教育水平的劳动人口。此外，香港还有庞大的外汇储备、可自由兑换兼且稳定的货币、稳健的财政管理及低税率的简单税制。鉴于这些优势，美国传统基金会连续十四年把香港评为全球最自由的经济体系。同样地，加拿大费沙尔学会也一直把香港列为世界上最自由的经济体系。

过去 20 年，香港经济增长超过两倍。本地生产总值平均每年实质增长 4.1%，高于全球经济同期平均每年 3.4% 的增长率。同期间，本港人均本地生产总值增加接近一倍，即平均每年实质增长 3%。二零零八年本港人均本地生产总值达 30,900 美元，位于亚洲前列位置 (图 1)。

图 1
本地生产总值
(与一年前比较的实质增减率)



过去 20 年，香港经济平均每年实质增长 4.1%，高于全球经济同期平均每年 3.4% 的增长率。香港经济在二零零八年仍保持动力，全年录得增长 2.5%。

随着香港经济因应全球化而日益开放，过去 20 年，按实质计算，货物贸易大幅扩张几乎六倍，而服务贸易则增长四倍。二零零八年，有形贸易（包括转口、港产品出口及货物进口）的总值达 58,680 亿元，相当于本地生产总值的 350%，这个比率远高于一九八八年的 211% 及一九九八年的 213%。若把服务输出和服务输入的价值也计算在内，比率则更高，二零零八年达 414%，而一九八八年及一九九八年的相应数字分别为 251% 及 248%。

香港的外来直接投资总额相当可观，是反映香港日趋国际化的另一有力指标，截至二零零七年年底的市值达 91,870 亿元，相当于本地生产总值的 569%。香港是亚洲外来直接投资的第二最热门地方，仅次于内地。

香港的对外直接投资总额同样庞大，相应数字达 78,890 亿元及 488%，远高于亚洲许多其他经济体系。香港是区内主要的金融中心，流经本港的资金相当可观。截至二零零七年年底，本港的对外金融资产和债务也十分庞大，分别达 211,940 亿元及 174,210 亿元，相当于二零零七年本地生产总值的 1 312% 及 1 079%。截至二零零七年年底，香港的对外资产净值增至 37,740 亿元，相当于本地生产总值的 234%，反映了本港稳健的国际投资头寸。

二零零八年，包括本地生产总值和对外要素收益流动净值在内的本地居民生产总值，以价值计算达 17,600 亿元，较相应的本地生产总值高 4.9%，这差额反映对外要素收益出现净流入。以总值计算，二零零八年对外要素收益的流入及流出额仍然庞大，分别为 9,410 亿元及 8,590 亿元，两者分别占本地生产总值的 56% 和 51%，这与本港巨额的外来投资和对外投资有关。

各个经济行业对本港经济的重要性

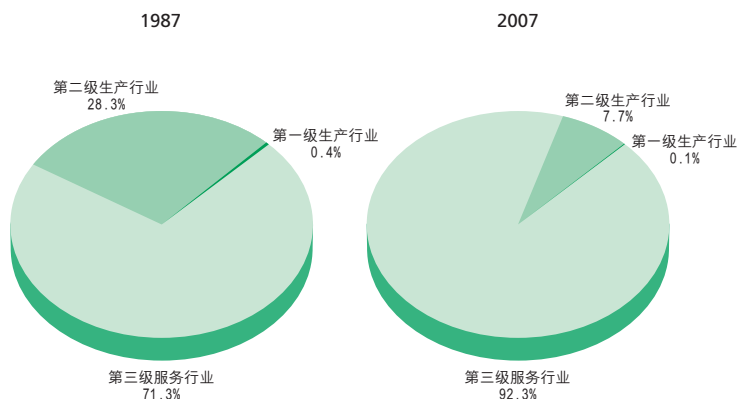
第一级生产行业（包括渔农业、采矿和采石业）无论在本地生产总值还是总就业人数中所占的比率，都微不足道。这反映香港经济体系高度都市化的特性。

第二级生产行业（包括制造业、建筑业和水电煤气供应）于二十世纪八十年代初曾一度在本地生产总值中占重大比重，但之后重要性日渐减退。在这个广泛的行业中，制造业因为劳工密集的生产工序陆续移至内地进行，在本地生产总值中所占的比率，已从一九八七年的 21% 下跌至一九九七年的 6%，二零零七年进一步下跌至仅 3%。至于建筑业，在本地生产总值中所占的比率在一九八七年至二零零零年间维持于约 5% 的水平，随后持续下降至二零零七年的 3%。水电煤气供应在本地生产总值中所占比率相对平稳，过去 20 年约为 2% 至 3%。

自二十世纪八十年代开始，香港经济日益朝着以服务业为主导的方向发展。内地的开放政策及经济改革，不但为本港的制造商提供庞大的生产腹地和市场，而且为多个服务行业创造大量商机。受到区域和全球经济环境不断改变，以及与内地进一步融合所推动，香港经济结构持续向服务业转移。内地经济发展蓬勃尤其为香港服务业提供了无限商机，同时内地的土地和劳工资源价格较为相宜，为内地的竞争力和生产力不断上升提供条件，也推动了香港经济朝高增值发展。

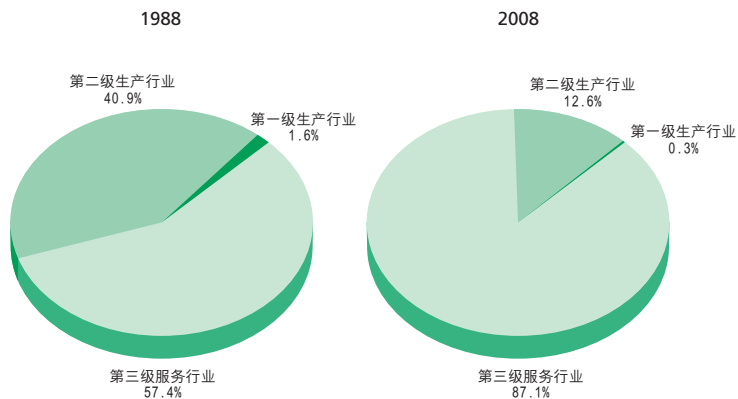
在上述发展趋势下，第三级行业(包括批发、零售、进出口贸易业；饮食及酒店业；运输、仓库及通讯业；金融、保险、地产及商用服务业；社区、社会及个人服务业；以及楼宇业权)在本地生产总值中所占的比率明显上升，由一九八七年的71%升至一九九七年的86%，在二零零七年续升至92%(图2)。就业方面也有相类似的发展，过去20年，受雇于第三级行业的劳工在总就业人数中所占的比率显著上升，而第二级生产行业的就业人数所占的比率则在萎缩(图3)。

图2 按主要经济行业划分的本地生产总值



过去20年，香港经济结构日益向服务业转移，第三级行业在本地生产总值中所占的比率稳步上升。

图3 按主要经济行业划分的就业情况



过去20年，服务业在总就业人数中所占的比率大幅上升，而制造业所占的比率则持续下降。

注：当局曾在二零零五年六月检讨就业综合估计数字的编制方法。一九九六年及之后的就业数字已相应作出修订，因此严格来说不能与先前的数字作比较。

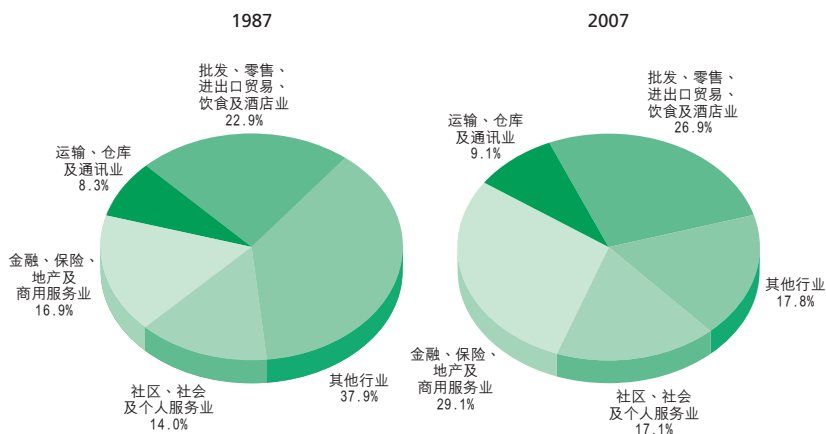
服务业

过去 20 年香港经济转型期间，服务业的各个分支行业都蓬勃发展。各类与贸易和旅游有关的服务业；社区、社会及个人服务业；金融及商用服务业（例如银行、保险、地产及相关的各种专业服务），在过去 20 年都迅速增长。

香港是以服务业为主的经济体系，因此服务业是整体经济扩张的主要动力。过去五年，以实质计算，整体服务业的增值额累计增长 39%，超越相应录得的 35% 整体经济增长。在各个服务行业中，金融和保险业的累计增长速度最快，达 94%，足证香港积极维持国际金融中心的地位。进出口贸易业的表现也不俗，增值额在同期上升 62%。这加上运输、仓库业录得 39% 的可观增幅，显示在同期绝大部分时间贸易环境普遍有利，也证明了香港的贸易和物流业所具备的竞争力。受惠于本地内部需求殷切和访港旅游业发展蓬勃，批发及零售业录得 36% 升幅，饮食及酒店业又录得更为显著的 63% 升幅。单就二零零八年来看，以实质计算，整体服务业增值额的升幅为 3%，较二零零七年有所放缓，这是由于年内后期发生的金融海啸对实质经济造成广泛影响。金融、保险及地产业在二零零八年下半年都录得负增长。由于消费意欲在二零零八年后期受负面财富效应所打击，批发及零售业、饮食及酒店业的增长同样减慢。进出口贸易及其他服务行业在年内也出现不同程度的增长减慢情况。

二零零七年，整体服务业占本地生产总值的比率为 92%。金融、保险、地产及商用服务业在本地生产总值中的比重最大，占 29%；随后为批发、零售、进出口贸易业、饮食及酒店业（27%），社区、社会及个人服务业（17%），以及运输、仓库及通讯业（9%）（图 4）。在二零零七年，四大行业的具体情况是，贸易和物流业在本地生产总值中所占的总增值额为 26%，金融业占 19%，旅游业占 3%，专业及其他工商业支援服务占 11%。

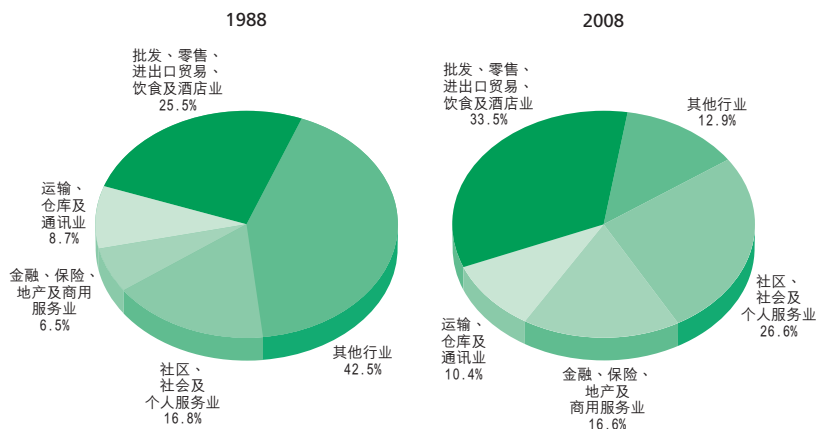
图 4 按主要服务行业划分的本地生产总值



以净产出计算，金融、保险、地产及商用服务业，以及批发、零售、进出口贸易、饮食及酒店业，仍是二零零七年两个最重要的服务行业。

本港经济结构向服务业转型的大趋势，也从各行业就业分布情况的转变显示出来。过去20年，服务业在总就业人数中所占的比率不断上升，由一九八八年的57%升至一九九八年的81%，在二零零八年再升至87%。按个别服务行业分析，批发、零售、进出口贸易、饮食及酒店业占二零零八年总就业人数的34%；随后为社区、社会及个人服务业，占27%；金融、保险、地产及商用服务业，占17%；以及运输、仓库及通讯业，占10% (图5)。

图5 按主要服务行业划分的就业情况



在二零零八年的总就业人数中，批发、零售、进出口贸易、饮食及酒店业的人数占最大比重。

注：当局曾在二零零五年六月检讨就业综合估计数字的编制方法。一九九六年及之后的就业数字已相应作出修订，因此严格来说不能与先前的数字作比较。

制造业

香港的制造业料会维持灵活变通，以应付不断转变的环境。由于多加利用内地制造工序的安排，本港的生产能力得以倍增，此外，通过善用更先进科技，以及把生产转移至更知识型和高增值的产品，本港的整体生产效率和产品质量也不断提高。值得注意的是，虽然相对于服务业来说，制造业在经济增值额方面的直接贡献不大，但该行在内地已建立稳固的经济联系，因而提供了大量商机，为香港服务业的增长带来支持。

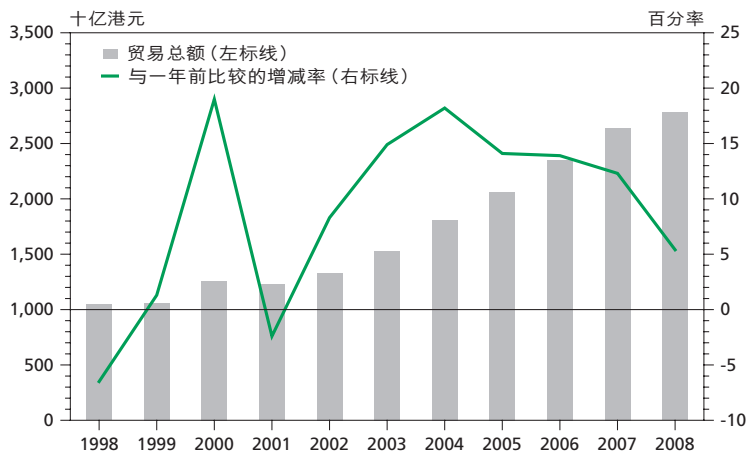
香港与内地的经济联系

自从内地在一九七八年实行开放政策以来，香港与内地之间的经济不断融合，为两地带来巨大得益。香港与内地，以及内地经香港与世界各地之间庞大的货物、服务、人才和资金流通，多年来为香港和内地带来了可观的收入增长和就业机会。

自一九七八年以来，两地的有形贸易增长了256倍，以货值计算，平均每年上升20%。虽然全球经济下滑造成冲击，但香港与内地的有形贸易在二零零八年仍录得5%的升幅 (图6)。二零零八年，香港和内地分别是世界第十三和第三大贸易实体。

图 6

香港与内地的有形贸易



自从内地在一九七八年实行经济改革和开放政策以来，香港与内地之间的商品贸易迅速增长，尤以转口贸易为然。

内地一直是香港最大的贸易伙伴，在二零零八年，内地占香港贸易总额的 48%。香港的转口贸易有 90% 与内地有关，令内地同时成为香港转口贸易的最大市场和最大来源地。反过来说，香港在二零零八年是内地第四大贸易伙伴（紧随欧盟、美国和日本之后），占内地贸易总额近 8%。

香港也是往来内地营商和旅游的主要通道。过去十年，经本港前往内地的外国旅客平均每年增长 6.5% 至二零零八年的 410 万人次，累计升幅为 88%。来港或途经香港的内地旅客人次在过去十年间也上升超过五倍，平均每年增长 20% 至二零零八年的 1 690 万人次。

香港仍是内地最大的外来直接投资者。根据内地的统计数字，截至二零零八年年底，香港在内地的实际直接投资额累积至 3,480 亿美元，占内地外来直接投资总额的 41%。多年来，香港在内地的直接投资组合，已由工业加工逐渐转移至更为广泛的商业活动，例如酒店及其他与旅游业相关的设施、房地产、基建发展等。相对于内地其他地方，香港与广东省的经济联系最为密切。截至二零零七年年底，香港在广东省的实际直接投资额累积至 1,210 亿美元，占广东省外来直接投资总额的 62%。

香港在内地的庞大直接投资，有助后者进行工业化，并同时促使本港经济结构迅速转型。

内地也是本港最大的外来直接投资者。截至二零零七年年底，内地在香港合共投资 4,790 亿美元，占本港外来直接投资总额的 41%。内地企业在香港继续占有举足轻重的地位。在二零零八年年中，共有 223 家内地企业在香港设立了地区总部或地区办事处，另有 499 家内地企业在香港设有办事处。这些都反映了香港作为区内重要服务枢纽的地位。

随着跨境商业活动急速增长，香港与内地的金融联系在过去数年大大增强。二零零八年十二月底，香港认可机构对内地机构所持的债权比一年前同期上升 8% 至 4,630 亿元。

此外，香港又是内地企业的主要资金筹措中心。截至二零零八年年底，共有 465 家内地企业在香港上市，其中有 28 家在二零零八年开始上市。反映全球金融危机加剧的影响，首次公开招股的集资总额在二零零八年大幅下跌，但内地企业在年内仍筹集得股值达 2,941 亿元的资本。这些上市与集资活动进一步巩固了香港作为区内主要集资中心的地位。

此外，香港的人民币业务在二零零八年继续稳步发展。截至二零零八年年底，共有 39 家持牌银行在香港从事这方面的业务，人民币存款总额达 561 亿元人民币，占本港外币存款总额约 2.1%。继二零零七年有二批人民币债券在香港成功发行后，二零零八年再有四批人民币债券发行，使本港已发行的人民币债券余额上升至 220 亿元人民币。香港是内地以外首个发行人民币债券的地方，这反映了香港作为中国的国际金融中心的地位。

香港与内地的经济合作及融合，不断通过《内地与香港关于建立更紧密经贸关系的安排》(《安排》) 而得到加强。二零零八年七月，香港特区政府与中央人民政府签署《安排》补充协议五，进一步为香港引入 29 项新的市场开放措施，涵盖 17 个服务范畴，包括 15 个属于《安排》原有的服务范畴和两个新增的服务范畴。因此，《安排》涵盖的服务范畴总数，已由 38 个增至 40 个。全球金融危机在二零零八年下半年爆发后，中央政府公布了 14 项措施以支援香港抵御全球经济下滑所造成的冲击，当中包括容许符合条件的企业在香港进行人民币贸易支付，以及同意人民银行与香港金融管理局签订货币互换协议。这些措施可望进一步促进内地与香港的合作，同时也巩固香港的国际金融中心地位。

在促进香港与内地之间更紧密连系方面，同样有显著的发展。二零零八年九月，香港及深圳市政府共同宣布落实在莲塘／香园围兴建新口岸。香港政府在二零零八至零九年度《施政报告》中宣布，广东省人民政府、香港及澳门特区政府已就港珠澳大桥的资金安排达成共识。跨境基建的改善，可促进整个大珠三角地区的人流和物流，有助加速香港与其腹地的融合。

香港拥有“背靠祖国、面向世界”的独特条件。随着内地与环球经济日益融合，内地经历城市化及工业化的过程，香港作为国际金融、贸易及航运中心的地位，料会进一步加强。这会对香港在各行业如金融服务、物流、旅游、资讯服务等的发展提供支持。

二零零八年香港经济情况

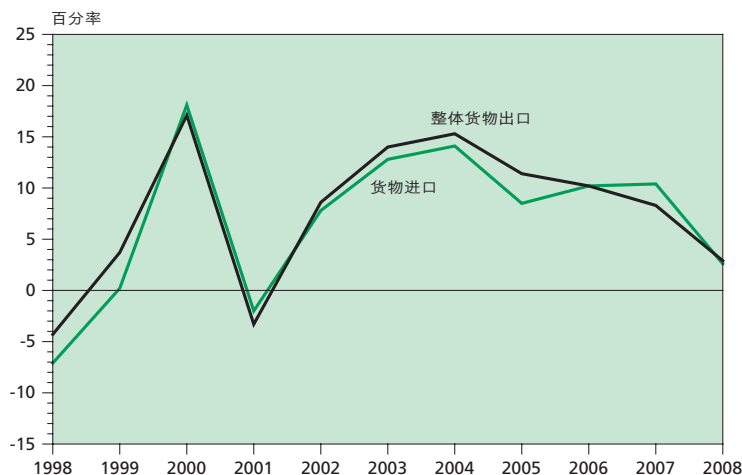
对外贸易

受到外围环境转差影响，商品出口在二零零八年呈现放缓趋势。整体货物出口(包括转口及港产品出口)继二零零七年录得8.3%的增幅后，在二零零八年全年实质上上升2.9%。各个先进经济体系在二零零八年年初已出现放缓，到二零零八年下半年，当美国次按问题引发的金融危机突然演变成为二十世纪二十年代末以来最严峻的金融海啸后，这些经济体系也相继陷入衰退。各主要经济体系的政府为应付这次危机，实施多项史无前例的措施。至二零零八年年底，虽然金融市场出现系统性崩溃的风险已减退，但各主要经济体系的金融市场依然紧张，对实体经济所产生的影响也明显浮现，导致经济活动明显萎缩，职位流失情况严重，以及进口需求大幅下降。简言之，各先进经济体系已陷入衰退困境。受到先进经济体系的需求急速下降影响，依赖出口的亚洲经济体系在货物贸易上承受的压力日益沉重，在二零零八年最后两个月尤甚，亚洲区大部分经济体系的出口都出现双位数跌幅。

本港整体货物出口的表现有二零零八年明显转弱，与一年前同期比较的实质增长率由第一季的9.1%，回落至第二季的5.4%及第三季的2.1%。由于各国经济同步下滑打击了全球贸易，出口在第四季下跌3.5%。在整体货物出口当中，仍占绝大比重的转口部分在二零零八年全年录得温和增长，而比重很小的港产品出口则继续下跌(图7)。

图 7

香港的有形贸易 (与一年前比较的实质增减率)



商品出口在二零零八年明显放缓，原因是各国经济同步下滑，严重打击全球贸易。

二零零八年香港输往各先进经济体系的整体出口普遍转弱。最初主要是受美国市场拖累，但出现全球金融危机后，输往其他主要市场的出口也日渐放缓。虽然输往欧盟的整体出口在二零零八年有温和升幅，但由于不少欧盟成员国陷入经济衰退，加上欧元自二零零八年年中以来转弱，因此年内第四季输往欧盟的出口明显转差。

亚洲多个新兴经济体系在二零零八年上半年表现仍佳，而香港输往亚洲市场的整体出口普遍在上半年仍有增长。然而，亚洲的经济环境在二零零八年后期急剧恶化，美元自年中起再度转强也不利香港出口的竞争力。内地是香港整体货物出口的最大市场，但由于先进经济体系的需求收缩开始影响到亚洲的区内贸易，与二零零八年上半年的双位数字增长比较，下半年输往内地的整体出口增长明显放缓。输往南韩、新加坡及台湾等其他亚洲市场的出口，也出现同样情况。输往区内其他新兴经济体系的出口在较早前急升之后，又大幅放缓。

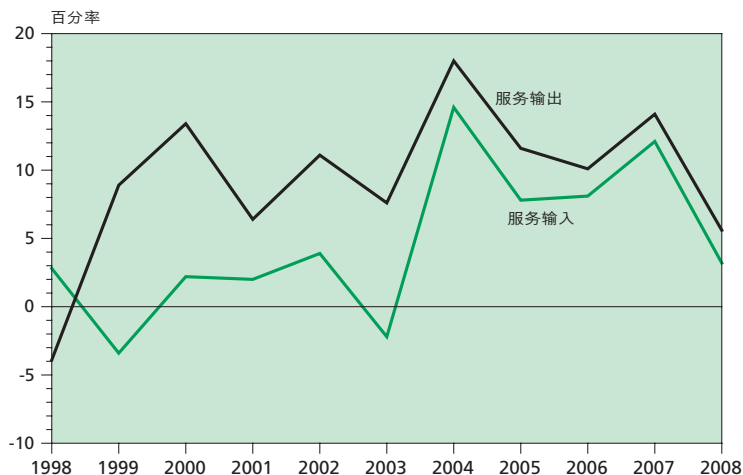
货物进口继二零零七年录得 10.4% 的强劲增长后，二零零八年的实质升幅明显放缓至 2.6%。在整体货物进口当中，留用进口 (供本地使用的进口货物) 在二零零八年与一年前比较的实质变动不大，然而，表现却较二零零七年录得的 11.7% 增长大幅倒退。按用途分析，原料和半制成品的留用进口在二零零八年大幅下跌，下半年跌幅尤其显著，原因是各国经济同步下滑，严重打击了环球贸易往来。虽然食品、消费品及资本货物的留用进口以二零零八年全年计都录得进一步增长，但在消费意欲和营商气氛转差的情况下，消费品及资本货物的留用进口在第四季下跌。燃料的留用进口全年计也轻微下跌。

服务输出在二零零八年虽然同样放缓，但表现较货物出口为佳。继二零零七年激增 14.1% 后，服务输出在二零零八年全年实质增长 5.6%。服务输出在二零零八年上半年仍然明显扩张，在下半年却急剧放缓，这是因为全球金融危机突然升级，以及区内贸易往来在接近年底时大幅减少所致。由于二零零八年集资活动及本地股市成交量萎缩，尤以九月金融危机加剧后为甚，因此金融服务输出在年内显著放缓。此外，由于全球经济下滑影响旅游需求，访港旅游业的增长在二零零八年第四季大幅减慢。访港旅游业增长放缓，也间接影响了运输服务输出的表现。尽管商贸和其他与贸易有关的服务 (主要是离岸贸易) 在二零零八年大部分时间表现坚挺，但在第四季却随着亚洲区货贸流量在年末数月急速收缩而明显转差。

服务输入在二零零八年录得 3.2% 的温和实质增长，低于二零零七年的 12.1%。各行业的增长都放缓。旅游服务输入在二零零八年首季急升，其后随着消费意欲降低而下跌。运输服务输入同样在二零零八年间放缓。金融、商用及其他服务输入在二零零七年急升，但由于金融市场活动受全球金融危机打击，该等服务输入在二零零八年的增长大幅减慢。二零零八年最后数月亚洲地区的贸易往来减少，因此，与贸易有关的服务输入在第四季明显放缓 (图 8)。

图 8

香港的无形贸易 (与一年前比较的实质增减率)



由于全球金融危机升级，服务输出在二零零八年下半年明显放缓。

由于无形贸易帐的盈馀足以抵销商品贸易帐的赤字有馀，综合有形及无形贸易差额在二零零八年录得 1,825 亿元的大幅盈馀，相当于货物进口及服务输入总值的 5.4%，二零零七年的相应数字则为 1,748 亿元及 5.5%。贸易持续录得大幅盈馀，反映香港面对外围冲击的挑战时，能够灵活应变。

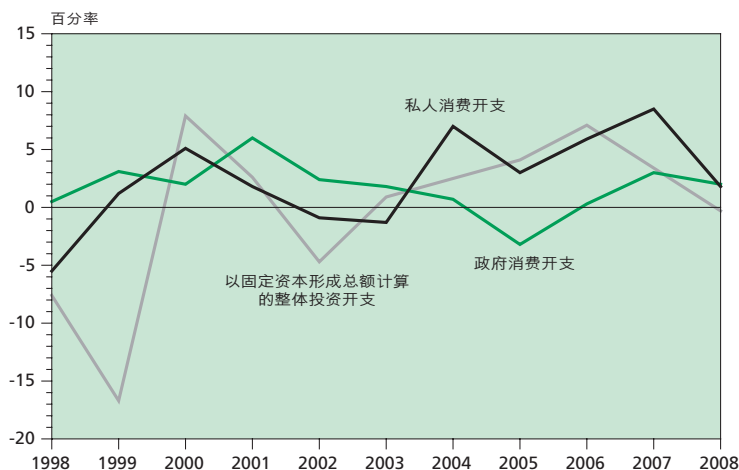
本地内部需求

内部需求在二零零八年第一季相对表现良好，在随后三季则显著放缓。私人消费的放缓情况在下半年尤其明显，这是因为本地资产市场调整造成负财富效应，以及就业前景转差所致。二零零八年全年的私人消费开支实质增长 1.8%，与二零零七年强劲增长 8.5% 形成强烈对比。

相对于二零零七年的 3.4% 增长，整体投资在二零零八年收缩了 0.3%。机器、设备及软件投资在二零零八年大部分时间都录得可观的增长，到第四季才明显下跌。与此同时，建造活动持续呆滞。楼宇及建造开支在第一季录得增长后，在其后三季都下跌。业权转移费用也因下半年本地物业市场降温而呈下跌趋势。营商信心在下半年减弱，当全球金融危机突然加剧时更甚。根据政府统计处在二零零八年十二月中至二零零九年一月中进行的业务展望按季统计调查，大型企业普遍对短期前景不表乐观 (图 9)。

图 9

内部需求的主要组成部分 (与一年前比较的实质增减率)



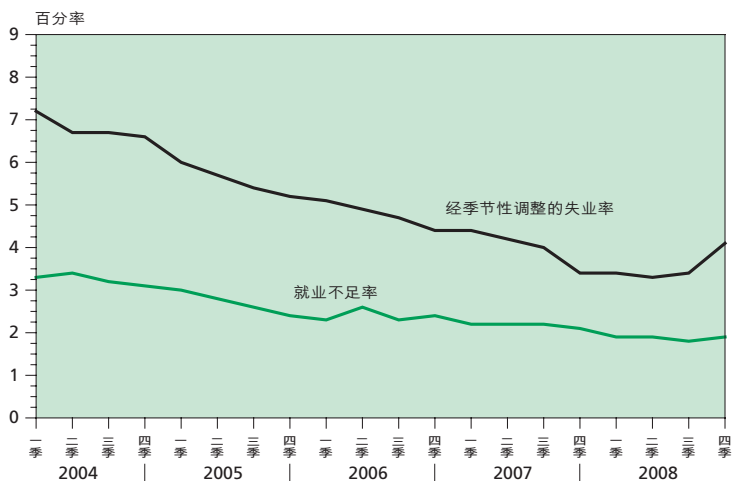
二零零八年，内部需求出现下跌的趋势。

劳工市场

劳工市场在二零零八年首八个月持续表现理想，不过，随着全球金融危机的负面影响陆续浮现，其后情况显著转坏。在劳工供应方面，按年劳动人口增长大致稳定，但劳工需求增长在二零零八年后期显著放缓。经季节性调整的失业率在二零零八年年中跌至 3.2%，是十年来新低，但在年底却回升至 4.1%，失业人数为 141 300 人 (图 10)。

图 10

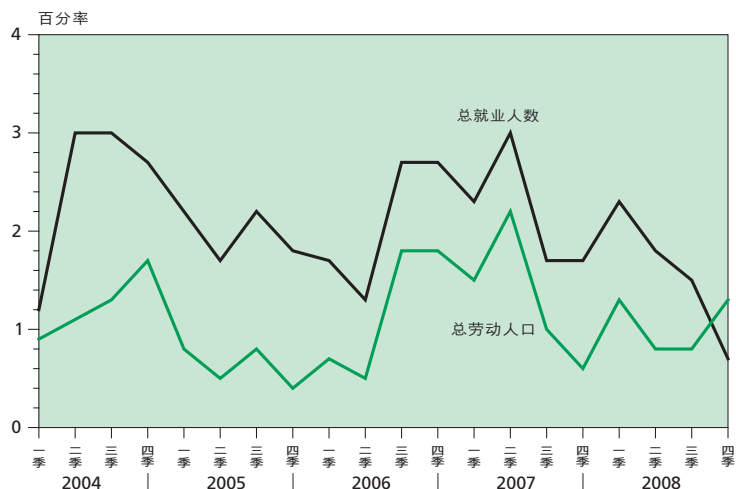
失业率及就业不足率



随着全球金融危机爆发，劳工市场情况转差，失业率的跌势在第三季逆转。

总就业人数增长由二零零七年的 2.4% 放缓至二零零八年的 1.6%，但仍较劳工供应增长 (1%) 为高。总就业人数在二零零八年第四季为 3 544 300 人。不过，就业人数增长在年内持续减慢，在第四季，按年就业人数增长最终落后于劳工供应增长 (图 11)。商用服务业、金融业以及维修、洗熨、家居及其他个人服务业是年内职位增长的主要来源，而制造业、建筑业 (尤其是装修及保养工程业) 及批发贸易业，则有明显的职位流失情况。

图 11 总劳动人口及总就业人数
(与一年前比较的增减率)



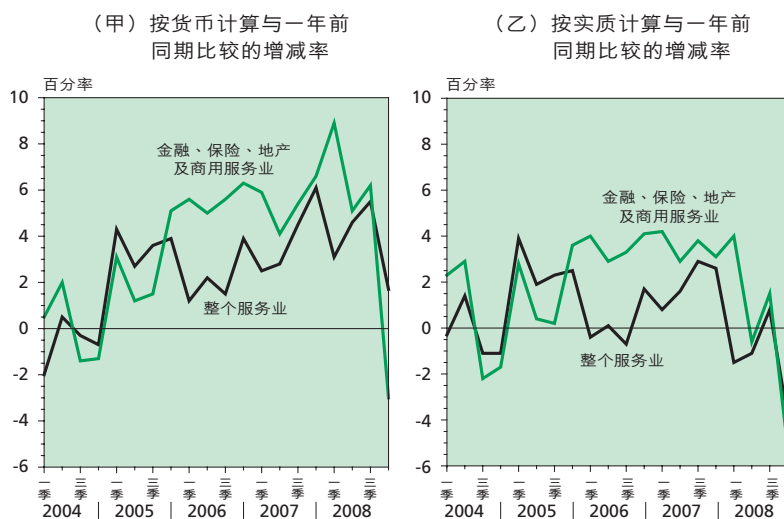
二零零八年首第三季，就业人数的增长仍较劳动人口的增长为快，但在二零零八年第四季情况逆转。

另一方面，与一年前同期比较，私营机构的职位空缺在二零零八年十二月大幅减少 33.1% 至 32 200 个。在二零零八年十二月，职位空缺与失业人数的比率较一年前下跌，由每 100 名失业人士有 41 个职位空缺减至 23 个。同期间，较高技术工作的相应比率由 106 个减至 47 个，而较低技术工作的比率则由 33 个降至 20 个。

在二零零八年十二月，差不多所有主要行业的职位空缺都下跌，当中以进出口贸易业、康乐及其他个人服务业，以及商用服务业的跌幅较为显著。不过，职位空缺的升幅主要在饮食业出现。

就二零零八年全年而言，以私营机构员工平均薪金计算的劳工收入按货币计算上升 2.6%，但按实质计算则下跌 1.7%。随着劳工市场情况在二零零八年后期显著放缓，私营机构的劳工收入在二零零八年第四季按货币计算下跌 2.1%，按实质计算则下跌 4.3%。其中金融、保险、地产及商用服务业员工的薪金按货币计算下跌 3.0%，跌幅较大。至于其他行业如运输、仓库及通讯业，社区、社会及个人服务业，以及制造业员工的薪金，也录得分别为 2.4%、1.8% 及 1.1% 的跌幅 (图 12)。

图 12 劳工收入

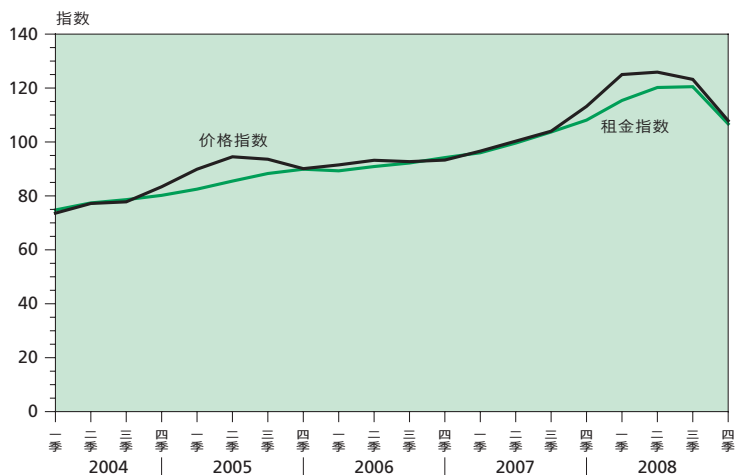


二零零八年第四季，劳工收入按货币计算及按实质计算，都转为下跌。

物业市场

本地住宅物业市场在二零零八年年初普遍表现畅旺，但自年中起转趋淡静，并自九月份全球金融危机爆发后急剧下滑。由于在经济及就业前景迅速转差的情况下，置业人士及投资者都避免入市，沽售压力在接近年底时更趋沉重。从银行收紧物业估价和调高新做按揭利率可见，银行对提供按揭贷款的态度渐趋保守，也增加了融资的难度。在二零零八年后期，全球金融危机引发的忧虑日深，住宅物业的租赁市场也趋呆滞。因此，整体住宅楼宇价格及租金继二零零八年上半年录得升幅后，在第四季则较一年前同期分别下跌 5% 及 1% (图 13)。

图 13

住宅楼宇价格及租金
(一九九九年 = 100)

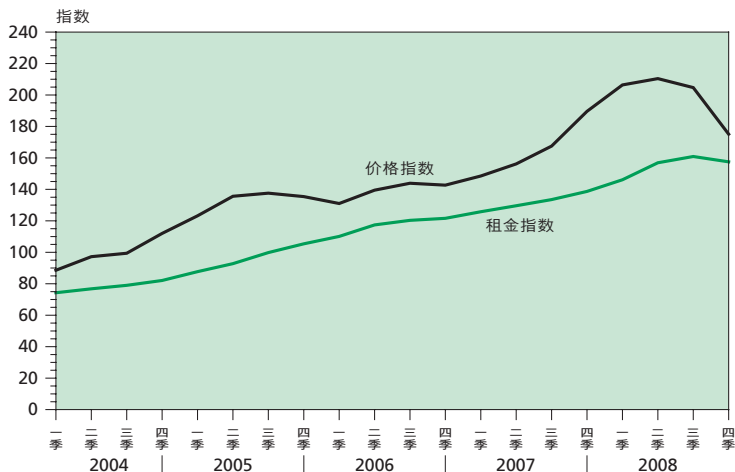
面对全球金融危机下黯淡的经济及就业前景，住宅楼宇价格及租金都在二零零八年下半年出现大幅调整。

非住宅物业市场同样受压，其中写字楼整体价格在二零零八年第四季较一年前同期下跌 7%。甲级、乙级和丙级写字楼价格的跌幅分别为 9%、8% 及 4%。写字楼租金也在年内后期开始下跌，不过，第四季的租金较第三季仅跌 2%，部分原因是接近年底时才生效的租约其实反映了较早前所订定的租金。因此，整体写字楼租金在第四季仍有 14% 的按年升幅，其中甲级、乙级和丙级写字楼的升幅分别为 15%、12% 及 8% (图 14)。

至于商铺方面，由于访港旅游业放缓和本地消费转趋审慎，引致零售市道转弱，铺位的需求也减低。铺位物业在二零零八年第四季的整体价格较一年前同期下跌 6%，而租金则在年内较早时保持平稳，但至第四季也微跌 1%。另外，鉴于黯淡的出口前景影响了工业楼宇的需求，分层工厂大厦的价格及租金在第四季较第三季分别下跌 11% 和 4%。不过，与一年前同期比较，价格仅下跌 1%，而租金则由于在二零零八年上半年表现坚挺，故仍上升了 2%。

图 14

写字楼价格及租金 (一九九九年 = 100)



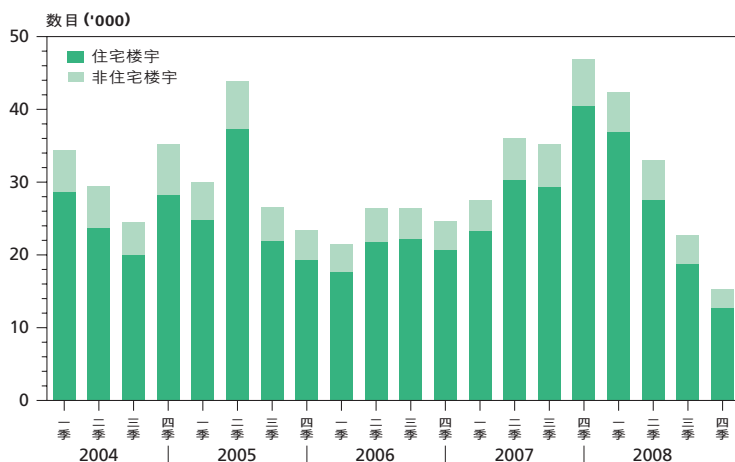
在营商环境转差的情况下，写字楼价格及租金在二零零八年后期都面对下调的压力。

在供应方面，私人住宅的落成量在二零零八年下跌 16% 至 8 800 个单位，这是导致单位空置率在二零零七年年底至二零零八年年底一直维持在 4.9% 水平的主要因素。至于私人住宅的潜在供应方面，预期在未来数年，已落成但未售出及兴建中的未售出住宅数目，加上已批出土地而仍未动工的项目所涉及住宅数目，总数约为 64 000 个单位，相当于二零零四年至二零零八年间住宅单位每年平均入住量约 3.5 倍。

至于非住宅物业，写字楼落成量由二零零七年的 32 万平方米进一步增至二零零八年的 341 000 平方米。虽然如此，由于年初写字楼使用量强劲，写字楼空置率仍由二零零七年年底的 8.9% 降至二零零八年年底的 8.4%。此外，由于新落成写字楼大部分集中于非核心地区，因此核心地区的写字楼空置率继续低于市场平均水平。另一方面，铺位空置率则由二零零七年年底的 8.1% 上升至二零零八年年底的 8.7%，部分是需求减少所致。同样地，分层工厂大厦市道在二零零八年后期也下滑。由于年内使用量跌至负数，分层工厂大厦的空置率由二零零七年年底的 6.2%，回升至二零零八年年底的 6.5%。

交投量方面，数字在二零零八年第二季开始下跌，并在第三及第四季再大幅下挫。以全年计，送交土地注册处注册的住宅物业买卖合同总数减至 95 931 份，跌幅为 22%，而买卖合同总值也相应缩减 21% 至 3,438 亿元。同样地，非住宅物业的买卖合同总数在二零零八年下跌 21% 至 17 367 份，买卖合同总值则下跌 24% 至 693 亿元(图 15)。

图 15 按楼宇类别划分的买卖合同



在经济环境转差下，物业交投量在二零零八年大幅缩减，尤以下半年为甚。

价格走势

在二零零八年大部分时间，通胀都是全球关注的问题。食品和能源价格急升，加上过去数年经济强劲增长引致产能使用变得紧张，把多个经济体系的通胀推至十年来新高。香港属小规模而开放的经济体系，价格压力普遍跟随全球趋势。综合消费物价指数在二零零八年上升 4.3%，与二零零六年及二零零七年同为 2% 的升幅相比，上升速度明显较快。

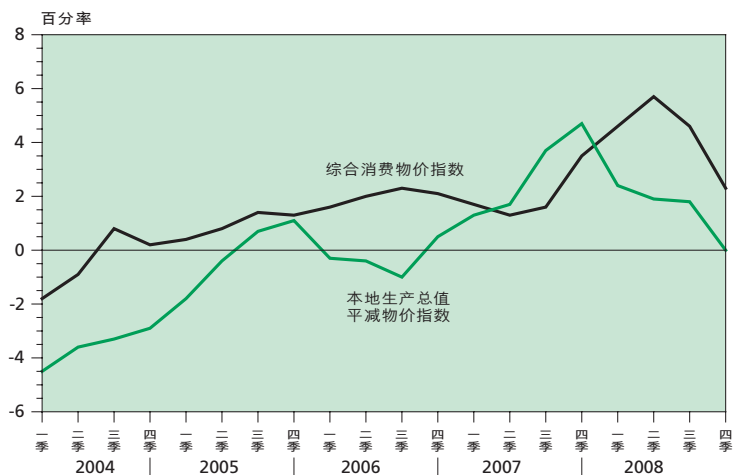
为减低通胀的影响，特别是食品价格高企对弱势社群和低收入人士的影响，政府推出多项纾困措施，包括由政府代缴公屋租金、宽免差饷、向住户提供电费补贴等。撇除一次过措施的影响，二零零八年的基本消费物价通胀为 5.6%，同样较二零零七年 2.8% 的升幅为大。

然而，随着商品价格自二零零八年年中起回落，加上金融危机升级导致全球经济下滑情况加剧，全球通胀压力在接近年底时迅速减退。年内香港的通胀也出现大致相若的发展。

作为量度经济体系内整体价格变动的概括指标，本地生产总值平减物价指数在二零零八年上升了 1.4%。这个指数录得温和升幅，主要是因为贸易价格比率在二零零八年大部分时间恶化，反映了出口价格的上升速度较进口价格的上升速度为慢。扣除对外贸易的组成项目后，本地内部需求平减物价指数在二零零八年的升幅较大，达 2.7% (图 16)。

图 16

主要通货膨胀指数 (与一年前比较的增减率)



随着食品价格通胀持续减弱和能源价格回落，加上需求转弱，消费物价通胀在二零零八年后期明显减退。

公共财政

政府帐目的结构

政府通过多项基金帐目来管理财政。政府一般收入帐目，主要处理各部门的日常收支。另有八个藉立法会决议而成立的基金，以作特定用途。这八个基金是基本工程储备基金、资本投资基金、公务员退休金储备基金、赈灾基金、创新及科技基金、土地基金、贷款基金和奖券基金。

基本工程储备基金为工务计划、徵用土地、非经常资助金、主要系统和设备、电脑化计划，以及赎回土地交换权利提供资金。收入主要来自地价收入和投资收入。

资本投资基金用以支付政府的资本投资，例如向机场管理局和香港铁路有限公司的注资，以及向房屋委员会和市区重建局作出的资本投资。收入主要来自政府一般收入帐目的拨款，以及投资所得的股息。

公务员退休金储备基金属储备性质，万一政府一般收入帐目未能支付公务员退休金，政府可从该储备基金拨款支付。收入来自投资收入。

赈灾基金用以支付所需的拨款，就香港以外地区发生的灾难提供人道援助。收入主要来自政府一般收入帐目的拨款。

创新及科技基金为有助推动制造业及服务业创新和提升科技水平的项目提供资金。收入主要来自投资收入。

土地基金在一九九七年七月一日成立，把香港特区政府土地基金前受托人所持的投资项目正式拨入政府帐目内。收入来自投资收入。

贷款基金为房屋贷款和教育贷款等计划提供资金。收入主要来自贷款还款及贷款利息。

奖券基金以补助和贷款方式资助福利服务。收入主要来自六合彩奖券的部分收入。

公共财政的管理

政府管理公共财政的原则载于《基本法》内，即财政预算以量入为出为原则，力求收支平衡，避免赤字，并与本地生产总值的增长率相适应。财政司司长每年向立法会提交的财政预算案，以中期预测为基础，以确保充分顾及本港经济的较长远趋势。

公共开支

公共开支包括政府一般收入帐目和法定基金(不包括资本投资基金)支付的政府开支，以及政府营运基金和房屋委员会的开支。政府给予私营或半私营机构的津贴和补助金也计入公共开支内，但政府只拥有股权投资的机构(例如机场管理局和香港铁路有限公司)的开支则不包括在内。同样地，资本投资基金的垫款和股本投资，以及政府债券及票据的偿还款项，由于并不反映政府实际耗用的资源，因此也不计算在内。

财务状况

政府综合帐目在二零零七至零八年度录得盈馀 1,236 亿元。在二零零八年三月底，财政储备结余达 4,929 亿元。政府的财政储备可用来应付任何或有负债，以及收支方面的短期波动。

二零零七至零八年度政府总收入为 3,584 亿元，开支则为 2,348 亿元。二零零七至零八年度及二零零八至零九年度(修订预算)的收入来源和开支项目详情，载于附录 6 表 6。

二零零七至零八年度公共开支合共 2,525 亿元。与上年度比较，公共开支以名义计算增加 4.4%，实质计算则增加 1.3%。二零零七至零八年的公共开支约有 403 亿元(即 16%)属非经常开支。按政策组别分类的公共开支分析载于表 7。公共开支增长率与经济增长率的比较载于表 8。

收入来源

香港的税率低，课税制度简单，执行费用并不高昂。政府致力打击逃税行为，并减少避税机会。政府的主要收入来源为利得税(26%)、地价收入(17%)及薪俸税(11%)。其他重要收入来源包括印花税(14%)、物业及投资(8%)、公用事业和政府服务的各项收费(4%)、博彩及彩票税(4%)、一般差饷(3%)和应课税品税(2%)。各项主要收入来源载于附录 6 图 1。

税务局徵收的税款约占政府总收入的 56%，其中包括利得税、薪俸税、物业税、印花税、博彩及彩票税和酒店房租税。利得税、薪俸税及物业税(包括个人入息课税)

根据《税务条例》徵收，这些税款在二零零七至零八年度共占政府总收入约 38%。纳税人会按三种不同入息来源接受评税，即营业利润、薪俸和物业收入。

只有在本港经营的行业、专业或业务所得的利润，才须缴纳利得税。二零零七至零八年度，非有限公司的营业利润按 16% 的税率缴纳利得税，而有限公司则缴纳 17.5% 的利得税。二零零八至零九年度，有关的税率分别调整为 15% 及 16.5%。

利得税税款首先按上一课税年度赚取的利润暂缴，之后再根据课税年度实赚利润予以调整。一般来说，赚取应评税利润时所需的一切开支，都可从该利润中扣除。有限公司支付的股息无须预扣税款。除了财务机构的利息收入外，一般利息收入及从有限公司收取的股息，也可免徵利得税。二零零七至零八年度，政府徵收的利得税总额约为 914 亿元，占政府总收入约 26%。

薪俸税根据在香港获得或赚取的薪酬徵收。薪俸税的评税基准和暂缴税机制与利得税的相若。薪俸税按递增税率计算，二零零七至零八年度的计算办法是先减去可扣除项目及免税额，馀下首个、第二和第三个三万五千元（在二零零八至零九年度调整为四万元）分别以 2%、7% 和 12% 的税率徵收税款，其余入息则徵收 17% 的税款。不过，纳税人所缴纳的税款都不会超过标准税率，即入息总额的 16%（在二零零八至零九年度调整为 15%）。

夫妇的入息是分开申报和评税的。不过，若夫妇任何一方的免税额高于本身的收入，或分开评税会使夫妇共须缴纳的薪俸税额增加，他们可选择合并评税。二零零七至零八年度，薪俸税税收约为 375 亿元，占政府总收入约 11%。根据香港的税务法例，薪俸税纳税人享有颇高的免税额，因此在二零零六至零七课税年度，本港的工作人口中只有 39% 须缴交薪俸税。

物业税是向本港土地和楼宇业主徵收的税项。二零零七至零八年度，物业税税额按实际所收租金扣除 20% 作维修保养开支，再以标准税率 16%（在二零零八至零九年度调整为 15%）计算。物业税也采用类似利得税及薪俸税所用的暂缴税制度徵收。在本港营业的有限公司名下物业都获豁免物业税，但来自物业业权的利润则须缴纳利得税。二零零七至零八年度，物业税税收约为 12 亿元，占政府总收入约 0.3%。

《印花税条例》规定，凡与不动产转让、租约和股票过户有关的各类文件，都须缴纳定额或从价印花税。二零零七至零八年度的印花税收入约为 515 亿元，占政府总收入约 14%。

香港只有香港赛马会举办的赛马、六合彩及香港赛马会的足球博彩活动，才是合法的赌博活动。从二零零六年九月一日开始，赛马博彩税按净投注金收入以递增税率徵收。最初 110 亿元的净投注金收入的税率为 72.5%，其后每 10 亿元的净投注金收入的税率依序增至 73%、73.5%、74% 及 74.5%，超过 150 亿元的净投注金收入，则以 75% 税率徵收。由二零零三年八月一日起实施的足球博彩，则按毛利徵收 50% 的博彩税。二零零七至零八年度，这方面的税收总额约达 130 亿元，占政府总收入约 4%。

二零零七至零八年度，酒店和宾馆须缴纳酒店房租税，税率是租客所付租金的 3%（由二零零八年七月一日起调整为 0%）。

根据《应课税品条例》，当局只向四类在本地销售的货品徵税。这些货品包括碳氢油类、饮用酒类、甲醇和烟草，不管是本地制造还是从外地进口，都须徵税。有关税项由香港海关负责徵收。二零零七至零八年度，海关徵收的税款达 70.6 亿元，占政府总收入约 2%。

当局由二零零八年二月二十七日起豁免葡萄酒和其他非烈酒酒类的徵税，并在二零零八年七月十四日取消欧盟 V 期柴油税。

差饷是根据物业的应课差饷租值按指定百分率计算，由差饷物业估价署徵收。二零零八至零九年度的差饷徵收率为 5%。

应课差饷租值是物业在某个指定日期估计可取得的全年市值租金。差饷物业估价署每年重估全港物业的应课差饷租值，使估值更能反映最新的租金水平。现行的差饷估价册在二零零八年四月一日生效，册内所载的应课差饷租值反映二零零七年十月一日的租金水平。

截至二零零八年三月三十一日，差饷估价册载有约 230 万个估价项目。二零零七至零八年度的差饷收入为 95 亿元，占政府总收入约 3%。

为了藏富于民，政府继续宽减所有应缴差饷物业在二零零八年四月至二零零九年三月四个季度的差饷，每个物业的宽减额以每季 5,000 元为上限。有关季度的宽减额会用以抵销物业在该季的应缴差饷。约有 97% 的差饷缴纳人因而无须缴纳任何差饷，其余 3% 的差饷缴纳人则获扣减最高宽免额 5,000 元。这项宽减措施令政府减少合共约 112 亿元收入。

差饷物业估价署也负责徵收地租。凡根据原没有续期权利但获得续期的土地契约或根据一九八五年五月二十七日或之后批出的土地契约而持有的物业，都须向政府缴纳地租。地租按有关物业的应课差饷租值 3% 徵收，并随应课差饷租值的变动而调整。截至二零零八年三月三十一日，地租登记册载有约 180 万个估价项目。二零零七至零八年度的地租收入总额为 58 亿元，占政府总收入约 2%。

二零零七至零八年度，政府部门就公共服务所收取的各项费用，为政府带来约 123 亿元的收益，占政府总收入约 3%。政府的政策是，公共服务的收费一般应足以收回提供服务的全部成本。不过，某些必需的服务由政府资助或免费提供。政府经营的公用事业，也为政府带来约 33 亿元的收入，占政府总收入约 1%。以收入款额计算，最重要的公用事业是食水供应。

二零零七至零八年度，政府从财政储备所赚取的投资和利息收入为 279 亿元，占总收入约 8%。

此外，二零零七至零八年度的土地交易收入约为 623 亿元，占政府总收入约 17%。土地交易的收入全部拨入基本工程储备基金，用以进行工务计划。

政府采购及物料供应管理

“中国香港”是世界贸易组织《政府采购协定》的缔约成员。政府物料的采购以公开透明、公平公正、向公众负责、合乎经济效益和一视同仁为原则。政府通常以公开招标方式采购物品，而在公开招标不是最有效的采购方法的特殊情况下(例如采购的物品必须配合现有的器材，或涉及专利／拥有权)，则可能会采用局限性或单一的招标方式。如采购复杂或关键性的物品，在招标前或须邀请供应商先接受资格预审，确保他们的技术水平符合要求。

价值超出世界贸易组织《政府采购协定》既定限额的物品和相关服务，由政府物流服务署负责采购。为确保能以合理价钱采购物品或服务，该署通常采用招标竞投方式，在考虑整体成本和物品或服务供应的可靠程度后，选取用户部门所需的物品或服务。如有环保产品供应，该署也会在适当情况下考虑采购环保产品。

政府物流服务署备有定期更新的供应商名单，载列各类货品及服务的本地和海外供应商资料，以方便开拓货源和进行市场调查。

公开招标和资格预审招标的公告，刊登于《政府宪报》和本地报章，并上载于互联网。政府物流服务署在安排采购时，会通知有关的供应商名单上的供应商参加竞投。至于受世界贸易组织《政府采购协定》规管的采购项目，该署会按情况知会各国的驻港领事馆和商务专员公署。电子投标系统的用户，可以电子方式下载招标文件和递交投标报价书。

二零零八年，政府物流服务署为用户部门批出的合约总值 39.2 亿元，有关物品或服务购自 27 个不同地区，包括电脑设备及软件、食物和饮料、运输服务、车辆和零件、电讯设备和零件、通用物品(例如文具、蒸馏水和燃油)，以及必需品和应急用品(例如旗帜、口罩、外科手术手套、袍和面罩)。

网址

财政司司长办公室辖下的经济分析及方便营商处：www.eabfu.gov.hk

财经事务及库务局：www.fstb.gov.hk

政府物流服务署：www.gld.gov.hk