

第三章

經濟

全球金融危機在二零零八年九月爆發，打亂了香港經濟自二零零三年以來持續向好的形勢。外部需求和內部需求都在二零零八年後期轉弱。失業率在年中跌至十年以來的低位，在接近年底時顯著回升。通脹壓力在上半年有所增加，在年內後期減退。

香港經濟在過去四年一直強勁擴張，至二零零八年經濟增長才急劇放緩。本地生產總值由二零零七年勁升 6.4%，急跌至二零零八年全年合計實質增長 2.5%。實質本地生產總值的按年增長由第一季勁升 7.3% 減慢至第二季的 4.3%，第三季進一步跌至 1.7%，顯示經濟活動急速放緩。隨着全球經濟下滑情況進一步加劇，香港經濟在第四季錄得 2.5% 的收縮。經季節性調整與對上季度比較，實質本地生產總值在第一季強勁增長 1.1% 後，在其後三個季度下跌，跌幅分別為 0.9%、0.7% 和 2%。

對外貿易環境在二零零八年逐步轉差。作為全球金融危機爆發中心的先進經濟體系，特別是美國和歐元區，首先步入衰退。這導致新興和發展中經濟體系的出口需求迅速轉弱。至二零零八年年底，大部分先進經濟體系都已深陷衰退，亞洲經濟體系的情況也急速惡化，全球經濟出現同步下滑的局面，對環球貿易造成重大打擊。香港輸往各個先進經濟體系的出口在二零零八年都有所放緩，而輸往亞洲市場（包括內地）的出口在二零零八年後期也減弱。美元自二零零八年年中起轉強，不利於香港出口的價格競爭力。服務輸出在二零零八年同樣放緩，儘管放緩的幅度較貨物出口為小。由於本地股票市場的集資活動和成交量在二零零八年有所減少，特別是第三季季末金融風暴突然升級後更明顯，因此，金融服務輸出自二零零七年激增後，在二零零八年顯著放緩。此外，由於全球經濟放緩影響到世界各地對旅遊業的需求，訪港旅遊業快速擴張的趨勢也在二零零八年最後一季停頓下來，因而波及運輸服務的輸出。儘管商貿和其他與貿易相關的服務（主要是離岸貿易）在二零零八年大部分時間表現堅挺，但在第四季卻緊隨亞洲區貨貿流量在年末數月收縮而明顯轉差。

內部需求在二零零八年第一季相對表現良好，但在年內其餘時間則明顯放緩。私人消費在下半年減弱幅度尤其明顯，這是由於本地資產市場大幅調整造成負面財富效應，以及就業前景轉差所致。就二零零八年整體而言，私人消費開支只出現溫和的實質增長，而二零零七年則錄得可觀增長。整體投資在二零零八年輕微收縮。機器、設

備及軟件投資在年內大部分時間都錄得可觀的增長，到第四季才明顯下跌。樓宇及建造開支在第一季錄得增長，在其後三季都下跌。業權轉移費用也因下半年本地物業市場降溫而呈下跌趨勢。

在二零零八年上半年，當經濟仍以高於趨勢的增長步伐擴張時，本地勞工市場情況大致保持穩健。不過，金融危機在二零零八年九月突然升級後，營商情況急速轉差，導致勞工需求在接近年底時轉弱，地產與建造、旅遊和消費相關行業、貿易與物流業，以及金融業的職位空缺，都明顯減少。就二零零八年全年而言，總就業人數上升 1.6%，增長較二零零七年的 2.4% 為慢。反映年內本港經濟的起落，經季節性調整的失業率在六月至八月份跌至 3.2%，是十多年來的低位，但隨着勞工需求減弱，失業率在接近年底時大幅攀升。雖然如此，平均勞工工資和收入在年內繼續上升。

住宅物業市道經過一年半的升市後，在二零零八年下半年回落。由於主要海外金融市場形勢愈趨嚴峻，令本地股市信心大受打擊，加上就業前景較差和銀行收緊按揭貸款，導致本地樓市出現整固。二零零八年全年住宅物業成交量顯著下跌，較二零零七年減少 22%。在二零零八年十二月，私人住宅樓宇價格較同年六月的高峯期下跌約 17%，較一年前同期則下跌 11%；私人住宅樓宇租金較七月的高峯期平均下跌 19%，較二零零七年十二月份則下跌 11%。儘管如此，私人住宅樓宇價格急挫兩個月後，在十二月份較為穩定。另外，值得注意的是，就置業能力及樓市炒賣的熾熱程度而言，樓市在二零零八年的情況仍較一九九七年之前為佳。

在金融市場方面，隨着二零零七年美國次按危機所引起的震盪蔓延至環球金融市場多個其他層面，二零零八年本地股票市場延續自二零零七年後期開始的跌勢。在次按危機於九月份演變為肆虐全球的金融海嘯後的兩個月左右，股市向下調整的步伐尤其急遽。期內恒生指數插水式下跌，在二零零八年十月二十七日跌至 11 016 點的全年低位，全年收報 14 387 點，較二零零七年年底下跌 48%。二零零八年股市的每日平均成交額跌至 721 億元，而總市值則在年底跌至 10.3 萬億元。由於二零零八年本地股市的市場情緒轉淡，因此集資活動也見減少。

基本消費物價通脹在二零零八年七月前仍繼續上升，反映了較早前全球食品和能源漲價以及本地私人住宅租金急升。然而，國際市場的商品價格自二零零八年年中起暴跌，加上物業市場因金融海嘯而出現調整，都緩和了通脹壓力，導致基本通脹在二零零八年後期出現放緩。另一項因素是，負面財富效應和就業市場情況轉差，使消費意欲在接近第三季季末時突然下降，導致消費市場轉弱。就二零零八年整體而言，基本綜合消費物價指數平均上升了 5.6%，較二零零七年的 2.8% 為高。由於政府推出多項一次過的紓困措施(即差餉減免、電費補貼、為低收入家庭代繳公屋租金，以及豁免再培訓徵款)，整體通脹因而處於較低水平。整體綜合消費物價指數在二零零八年上升了 4.3%，在二零零七年則錄得 2% 的升幅。

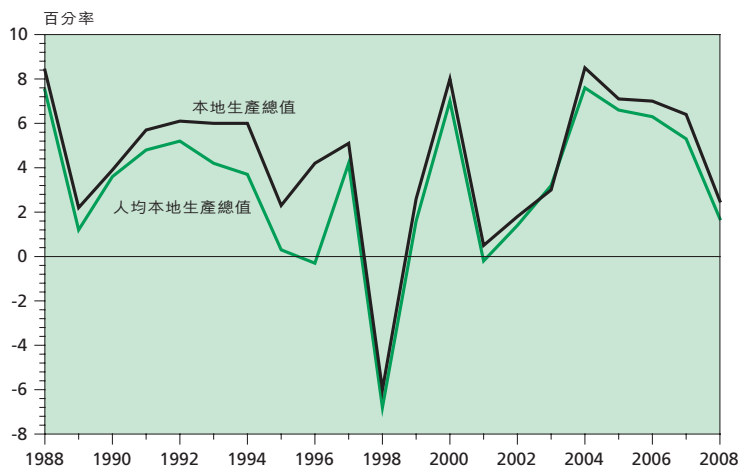
經濟結構與發展

香港處於通往龐大和發展迅速的中國內地的策略性位置，是全球貿易、金融、商業和電訊中心。香港目前是世界第十三大貿易實體；以貨櫃吞吐量計算，香港的港口是全球最繁忙的貨櫃港之一；以國際乘客量和貨物處理量計算，香港的機場是世界上最繁忙的機場之一；以銀行的對外頭寸總額計算，香港是世界第十五大銀行中心；同時，香港也是世界第六大外匯交易市場。以市值計算，香港的股票市場位列亞洲第三大。

香港是國際商業樞紐，具有方便營商的環境、法治體制、自由貿易制度、自由流通的資訊、公平開放的競爭環境、發展完備的金融網絡、一流的運輸及通訊基建、先進的支援服務、高效率 and 勇於創新的企業家，以及高教育水平的勞動人口。此外，香港還有龐大的外匯儲備、可自由兌換兼且穩定的貨幣、穩健的財政管理及低稅率的簡單稅制。鑑於這些優勢，美國傳統基金會連續十四年把香港評為全球最自由的經濟體系。同樣地，加拿大費沙爾學會也一直把香港列為世界上最自由的經濟體系。

過去 20 年，香港經濟增長超過兩倍。本地生產總值平均每年實質增長 4.1%，高於全球經濟同期平均每年 3.4% 的增長率。同期間，本港人均本地生產總值增加接近一倍，即平均每年實質增長 3%。二零零八年本港人均本地生產總值達 30,900 美元，位於亞洲前列位置 (圖 1)。

圖 1 本地生產總值
(與一年前比較的實質增減率)



過去 20 年，香港經濟平均每年實質增長 4.1%，高於全球經濟同期平均每年 3.4% 的增長率。香港經濟在二零零八年仍保持動力，全年錄得增長 2.5%。

隨着香港經濟因應全球化而日益開放，過去 20 年，按實質計算，貨物貿易大幅擴張幾乎六倍，而服務貿易則增長四倍。二零零八年，有形貿易（包括轉口、港產品出口及貨物進口）的總值達 58,680 億元，相當於本地生產總值的 350%，這個比率遠高於一九八八年的 211% 及一九九八年的 213%。若把服務輸出和服務輸入的價值也計算在內，比率則更高，二零零八年達 414%，而一九八八年及一九九八年的相應數字分別為 251% 及 248%。

香港的外來直接投資總額相當可觀，是反映香港日趨國際化的另一有力指標，截至二零零七年年底的市值達 91,870 億元，相當於本地生產總值的 569%。香港是亞洲外來直接投資的第二最熱門地方，僅次於內地。

香港的對外直接投資總額同樣龐大，相應數字達 78,890 億元及 488%，遠高於亞洲許多其他經濟體系。香港是區內主要的金融中心，流經本港的資金相當可觀。截至二零零七年年底，本港的對外金融資產和債務也十分龐大，分別達 211,940 億元及 174,210 億元，相當於二零零七年本地生產總值的 1 312% 及 1 079%。截至二零零七年年底，香港的對外資產淨值增至 37,740 億元，相當於本地生產總值的 234%，反映了本港穩健的國際投資頭寸。

二零零八年，包括本地生產總值和對外要素收益流動淨值在內的本地居民生產總值，以價值計算達 17,600 億元，較相應的本地生產總值高 4.9%，這差額反映對外要素收益出現淨流入。以總值計算，二零零八年對外要素收益的流入及流出額仍然龐大，分別為 9,410 億元及 8,590 億元，兩者分別佔本地生產總值的 56% 和 51%，這與本港巨額的外來投資和對外投資有關。

各個經濟行業對本港經濟的重要性

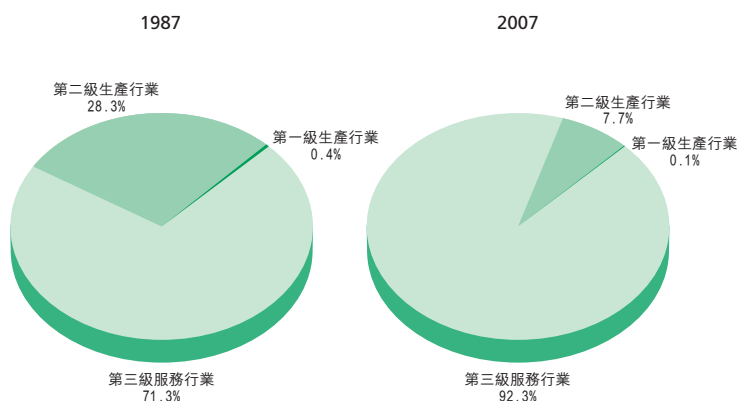
第一級生產行業（包括漁農業、採礦和採石業）無論在本地生產總值還是總就業人數中所佔的比率，都微不足道。這反映香港經濟體系高度都市化的特性。

第二級生產行業（包括製造業、建造業和水電煤氣供應）於二十世紀八十年代初曾一度在本地生產總值中佔重大比重，但之後重要性日漸減退。在這個廣泛的行業中，製造業因為勞工密集的生產工序陸續移至內地進行，在本地生產總值中所佔的比率，已從一九八七年的 21% 下跌至一九九七年的 6%，二零零七年進一步下跌至僅 3%。至於建造業，在本地生產總值中所佔的比率在一九八七年至二零零零年間維持於約 5% 的水平，隨後持續下降至二零零七年的 3%。水電煤氣供應在本地生產總值中所佔比率相對平穩，過去 20 年約為 2% 至 3%。

自二十世紀八十年代開始，香港經濟日益朝着以服務業為主導的方向發展。內地的開放政策及經濟改革，不但為本港的製造商提供龐大的生產腹地和市場，而且為多個服務行業創造大量商機。受到區域和全球經濟環境不斷改變，以及與內地進一步融合所推動，香港經濟結構持續向服務業轉移。內地經濟發展蓬勃尤其為香港服務業提供了無限商機，同時內地的土地和勞工資源價格較為相宜，為內地的競爭力和生產力不斷上升提供條件，也推動了香港經濟朝高增值發展。

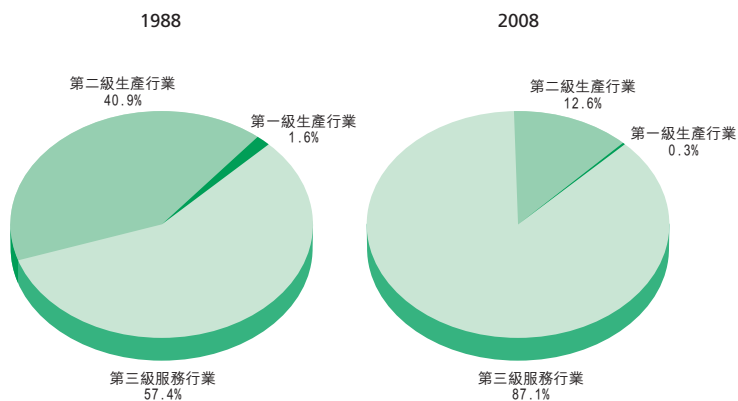
在上述發展趨勢下，第三級行業(包括批發、零售、進出口貿易業；飲食及酒店業；運輸、倉庫及通訊業；金融、保險、地產及商用服務業；社區、社會及個人服務業；以及樓宇業權)在本地生產總值中所佔的比率明顯上升，由一九八七年的71%升至一九九七年的86%，在二零零七年續升至92%(圖2)。就業方面也有相類似的發展，過去20年，受僱於第三級行業的勞工在總就業人數中所佔的比率顯著上升，而第二級生產行業的就業人數所佔的比率則在萎縮(圖3)。

圖 2 按主要經濟行業劃分的本地生產總值



過去20年，香港經濟結構日益向服務業轉移，第三級行業在本地生產總值中所佔的比率穩步上升。

圖 3 按主要經濟行業劃分的就業情況



過去20年，服務業在總就業人數中所佔的比率大幅上升，而製造業所佔的比率則持續下降。

註：當局曾在二零零五年六月檢討就業綜合估計數字的編製方法。一九九六年及之後的就業數字已相應作出修訂，因此嚴格來說不能與先前的數字作比較。

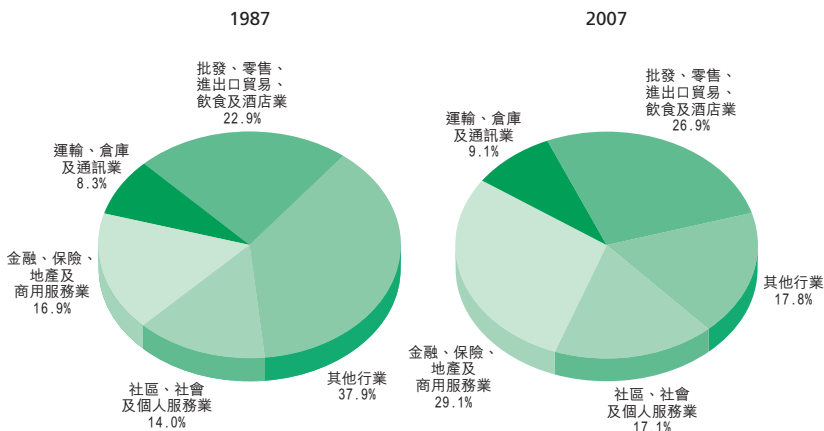
服務業

過去 20 年香港經濟轉型期間，服務業的各個分支行業都蓬勃發展。各類與貿易和旅遊有關的服務業；社區、社會及個人服務業；金融及商用服務業 (例如銀行、保險、地產及相關的各種專業服務)，在過去 20 年都迅速增長。

香港是以服務業為主的經濟體系，因此服務業是整體經濟擴張的主要動力。過去五年，以實質計算，整體服務業的增值額累計增長 39%，超越相應錄得的 35% 整體經濟增長。在各個服務行業中，金融和保險業的累計增長速度最快，達 94%，足證香港積極維持國際金融中心的地位。進出口貿易業的表現也不俗，增值額在同期上升 62%。這加上運輸、倉庫業錄得 39% 的可觀增幅，顯示在同期絕大部分時間貿易環境普遍有利，也證明了香港的貿易和物流業所具備的競爭力。受惠於本地內部需求殷切和訪港旅遊業發展蓬勃，批發及零售業錄得 36% 升幅，飲食及酒店業又錄得更為顯著的 63% 升幅。單就二零零八年來看，以實質計算，整體服務業增值額的升幅為 3%，較二零零七年有所放緩，這是由於年內後期發生的金融海嘯對實質經濟造成廣泛影響。金融、保險及地產業在二零零八年下半年都錄得負增長。由於消費意欲在二零零八年後期受負面財富效應所打擊，批發及零售業、飲食及酒店業的增長同樣減慢。進出口貿易及其他服務行業在年內也出現不同程度的增長減慢情況。

二零零七年，整體服務業佔本地生產總值的比率為 92%。金融、保險、地產及商用服務業在本地生產總值中的比重最大，佔 29%；隨後為批發、零售、進出口貿易業、飲食及酒店業 (27%)，社區、社會及個人服務業 (17%)，以及運輸、倉庫及通訊業 (9%) (圖 4)。在二零零七年，四大行業的具體情況是，貿易和物流業在本地生產總值中所佔的總增值額為 26%，金融業佔 19%，旅遊業佔 3%，專業及其他工商業支援服務佔 11%。

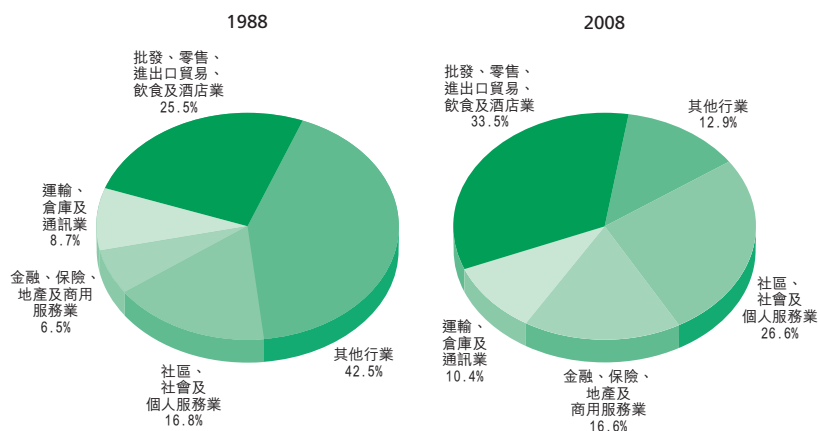
圖 4 按主要服務行業劃分的本地生產總值



以淨產出計算，金融、保險、地產及商用服務業，以及批發、零售、進出口貿易、飲食及酒店業，仍是二零零七年兩個最重要的服務行業。

本港經濟結構向服務業轉型的大趨勢，也從各行業就業分布情況的轉變顯示出來。過去 20 年，服務業在總就業人數中所佔的比率不斷上升，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%。按個別服務行業分析，批發、零售、進出口貿易、飲食及酒店業佔二零零八年總就業人數的 34%；隨後為社區、社會及個人服務業，佔 27%；金融、保險、地產及商用服務業，佔 17%；以及運輸、倉庫及通訊業，佔 10% (圖 5)。

圖 5 按主要服務行業劃分的就業情況



在二零零八年的總就業人數中，批發、零售、進出口貿易、飲食及酒店業的人數佔最大比重。

註：當局曾在二零零五年六月檢討就業綜合估計數字的編製方法。一九九六年及之後的就業數字已相應作出修訂，因此嚴格來說不能與先前的數字作比較。

製造業

香港的製造業料會維持靈活變通，以應付不斷轉變的環境。由於多加利用內地製造工序的安排，本港的生產能力得以倍增，此外，通過善用更先進科技，以及把生產轉移至更知識型和高增值的產品，本港的整體生產效率和產品質素也不斷提高。值得注意的是，雖然相對於服務業來說，製造業在經濟增值額方面的直接貢獻不大，但該行業在內地已建立穩固的經濟聯繫，因而提供了大量商機，為香港服務業的增長帶來支持。

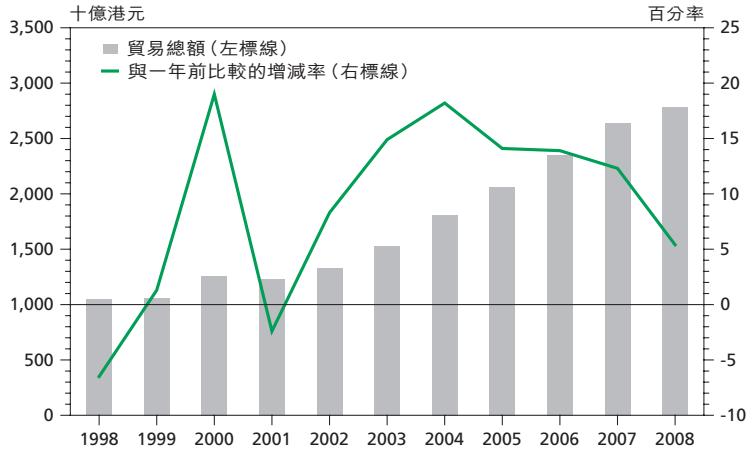
香港與內地的經濟聯繫

自從內地在一九七八年實行開放政策以來，香港與內地之間的經濟不斷融合，為兩地帶來巨大得益。香港與內地，以及內地經香港與世界各地之間龐大的貨物、服務、人才和資金流通，多年來為香港和內地帶來了可觀的收入增長和就業機會。

自一九七八年以來，兩地的有形貿易增長了 256 倍，以貨值計算，平均每年上升 20%。雖然全球經濟下滑造成衝擊，但香港與內地的有形貿易在二零零八年仍錄得 5% 的升幅 (圖 6)。二零零八年，香港和內地分別是世界第十三和第三大貿易實體。

圖 6

香港與內地的有形貿易



自從內地在一九七八年實行經濟改革和開放政策以來，香港與內地之間的商品貿易迅速增長，尤以轉口貿易為然。

內地一直是香港最大的貿易伙伴，在二零零八年，內地佔香港貿易總額的 48%。香港的轉口貿易有 90% 與內地有關，令內地同時成為香港轉口貿易的最大市場和最大來源地。反過來說，香港在二零零八年是內地第四大貿易伙伴（緊隨歐盟、美國和日本之後），佔內地貿易總額近 8%。

香港也是往來內地營商和旅遊的主要通道。過去十年，經本港前往內地的外國旅客平均每年增長 6.5% 至二零零八年的 410 萬人次，累計升幅為 88%。來港或途經香港的內地旅客人次在過去十年間也上升超過五倍，平均每年增長 20% 至二零零八年的 1 690 萬人次。

香港仍是內地最大的外來直接投資者。根據內地的統計數字，截至二零零八年年底，香港在內地的實際直接投資額累積至 3,480 億美元，佔內地外來直接投資總額的 41%。多年來，香港在內地的直接投資組合，已由工業加工逐漸轉移至更為廣泛的商業活動，例如酒店及其他與旅遊業相關的設施、房地產、基建發展等。相對於內地其他地方，香港與廣東省的經濟聯繫最為密切。截至二零零七年年底，香港在廣東省的實際直接投資額累積至 1,210 億美元，佔廣東省外來直接投資總額的 62%。

香港在內地的龐大直接投資，有助後者進行工業化，並同時促使本港經濟結構迅速轉型。

內地也是本港最大的外來直接投資者。截至二零零七年年底，內地在香港合共投資 4,790 億美元，佔本港外來直接投資總額的 41%。內地企業在香港繼續佔有舉足輕重的地位。在二零零八年年中，共有 223 家內地企業在香港設立了地區總部或地區辦事處，另有 499 家內地企業在香港設有辦事處。這些都反映了香港作為區內重要服務樞紐的地位。

隨着跨境商業活動急速增長，香港與內地的金融聯繫在過去數年大大增強。二零零八年十二月底，香港認可機構對內地機構所持的債權比一年前同期上升 8% 至 4,630 億元。

此外，香港又是內地企業的主要資金籌措中心。截至二零零八年年底，共有 465 家內地企業在香港上市，其中有 28 家在二零零八年開始上市。反映全球金融危機加劇的影響，首次公開招股的集資總額在二零零八年大幅下跌，但內地企業在年內仍籌集得股值達 2,941 億元的資本。這些上市與集資活動進一步鞏固了香港作為區內主要集資中心的地位。

此外，香港的人民幣業務在二零零八年繼續穩步發展。截至二零零八年年底，共有 39 家持牌銀行在香港從事這方面的業務，人民幣存款總額達 561 億元人民幣，佔本港外幣存款總額約 2.1%。繼二零零七年有第三批人民幣債券在香港成功發行後，二零零八年再有四批人民幣債券發行，使本港已發行的人民幣債券餘額上升至 220 億元人民幣。香港是內地以外首個發行人民幣債券的地方，這反映了香港作為中國的國際金融中心的地位。

香港與內地的經濟合作及融合，不斷通過《內地與香港關於建立更緊密經貿關係的安排》(《安排》) 而得到加強。二零零八年七月，香港特區政府與中央人民政府簽署《安排》補充協議五，進一步為香港引入 29 項新的市場開放措施，涵蓋 17 個服務範疇，包括 15 個屬於《安排》原有的服務範疇和兩個新增的服務範疇。因此，《安排》涵蓋的服務範疇總數，已由 38 個增至 40 個。全球金融危機在二零零八年下半年爆發後，中央政府公布了 14 項措施以支援香港抵禦全球經濟下滑所造成的衝擊，當中包括容許符合條件的企業在香港進行人民幣貿易支付，以及同意人民銀行與香港金融管理局簽訂貨幣互換協議。這些措施可望進一步促進內地與香港的合作，同時也鞏固香港的國際金融中心地位。

在促進香港與內地之間更緊密連繫方面，同樣有顯著的發展。二零零八年九月，香港及深圳市政府共同宣布落實在蓮塘／香園圍興建新口岸。香港政府在二零零八至零九年度《施政報告》中宣布，廣東省人民政府、香港及澳門特區政府已就港珠澳大橋的資金安排達成共識。跨境基建的改善，可促進整個大珠三角地區的人流和物流，有助加速香港與其腹地的融合。

香港擁有“背靠祖國、面向世界”的獨特條件。隨着內地與環球經濟日益融合，內地經歷城市化及工業化的過程，香港作為國際金融、貿易及航運中心的地位，料會進一步加強。這會對香港在各行業如金融服務、物流、旅遊、資訊服務等的發展提供支持。

二零零八年香港經濟情況

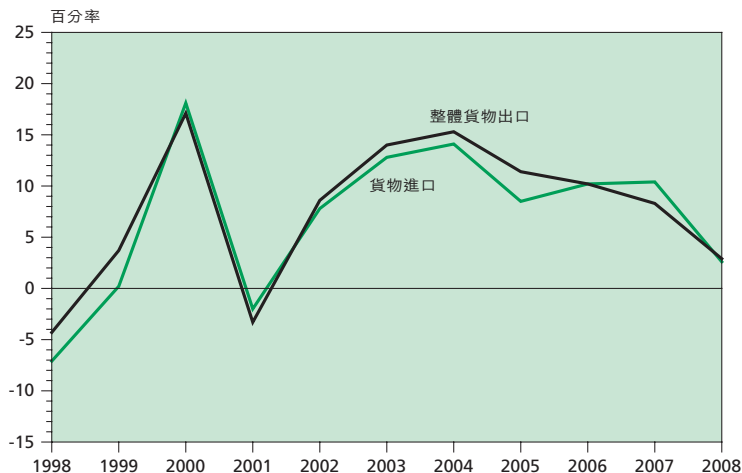
對外貿易

受到外圍環境轉差影響，商品出口在二零零八年呈現放緩趨勢。整體貨物出口(包括轉口及港產品出口)繼二零零七年錄得8.3%的增幅後，在二零零八年全年實質上升2.9%。各個先進經濟體系在二零零八年年初已出現放緩，到二零零八年下半年，當美國次按問題引發的金融危機突然演變成為二十世紀二十年代末以來最嚴峻的金融海嘯後，這些經濟體系也相繼陷入衰退。各主要經濟體系的政府為應付這次危機，實施多項史無前例的措施。至二零零八年年底，雖然金融市場出現系統性崩潰的風險已減退，但各主要經濟體系的金融市場依然緊張，對實體經濟所產生的影響也明顯浮現，導致經濟活動明顯萎縮，職位流失情況嚴重，以及進口需求大幅下降。簡言之，各先進經濟體系已陷入衰退困境。受到先進經濟體系的需求急速下降影響，依賴出口的亞洲經濟體系在貨物貿易上承受的壓力日益沉重，在二零零八年最後兩個月尤甚，亞洲區大部分經濟體系的出口都出現雙位數跌幅。

本港整體貨物出口的表現在二零零八年明顯轉弱，與一年前同期比較的實質增長率由第一季的9.1%，回落至第二季的5.4%及第三季的2.1%。由於各國經濟同步下滑打擊了全球貿易，出口在第四季下跌3.5%。在整體貨物出口當中，仍佔絕大比重的轉口部分在二零零八年全年錄得溫和增長，而比重很小的港產品出口則繼續下跌(圖7)。

圖 7

香港的有形貿易 (與一年前比較的實質增減率)



商品出口在二零零八年明顯放緩，原因是各國經濟同步下滑，嚴重打擊全球貿易。

二零零八年香港輸往各先進經濟體系的整體出口普遍轉弱。最初主要是受美國市場拖累，但出現全球金融危機後，輸往其他主要市場的出口也日漸放緩。雖然輸往歐盟的整體出口在二零零八年有溫和升幅，但由於不少歐盟成員國陷入經濟衰退，加上歐元自二零零八年年中以來轉弱，因此年內第四季輸往歐盟的出口明顯轉差。

亞洲多個新興經濟體系在二零零八年上半年表現仍佳，而香港輸往亞洲市場的整體出口普遍在上半年仍有增長。然而，亞洲的經濟環境在二零零八年後期急劇惡化，美元自年中起再度轉強也不利香港出口的競爭力。內地是香港整體貨物出口的最大市場，但由於先進經濟體系的需求收縮開始影響到亞洲的區內貿易，與二零零八年上半年的雙位數字增長比較，下半年輸往內地的整體出口增長明顯放緩。輸往南韓、新加坡及台灣等其他亞洲市場的出口，也出現同樣情況。輸往區內其他新興經濟體系的出口在較早前急升之後，又大幅放緩。

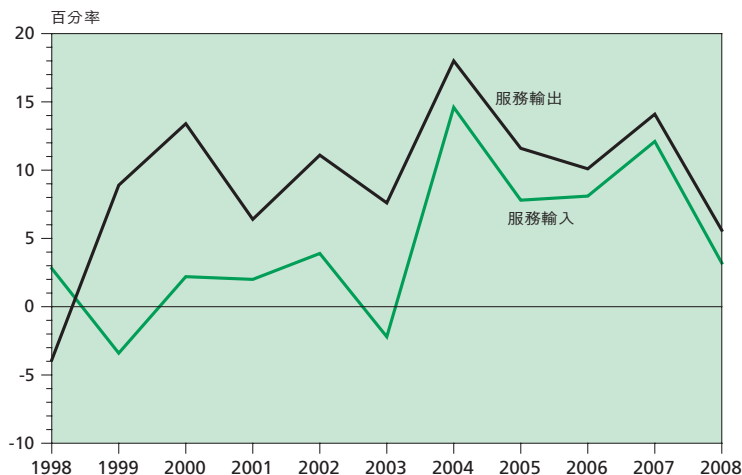
貨物進口繼二零零七年錄得 10.4% 的強勁增長後，二零零八年的實質升幅明顯放緩至 2.6%。在整體貨物進口當中，留用進口 (供本地使用的進口貨物) 在二零零八年與一年前比較的實質變動不大，然而，表現卻較二零零七年錄得的 11.7% 增長大幅倒退。按用途分析，原料和半製成品的留用進口在二零零八年大幅下跌，下半年跌幅尤其顯著，原因是各國經濟同步下滑，嚴重打擊了環球貿易往來。雖然食品、消費品及資本貨物的留用進口以二零零八年全年計都錄得進一步增長，但在消費意欲和營商氣氛轉差的情況下，消費品及資本貨物的留用進口在第四季下跌。燃料的留用進口全年計也輕微下跌。

服務輸出在二零零八年雖然同樣放緩，但表現較貨物出口為佳。繼二零零七年激增 14.1% 後，服務輸出在二零零八年全年實質增長 5.6%。服務輸出在二零零八年上半年仍然明顯擴張，在下半年卻急劇放緩，這是因為全球金融危機突然升級，以及區內貿易往來在接近年底時大幅減少所致。由於二零零八年集資活動及本地股市成交量萎縮，尤以九月金融危機加劇後為甚，因此金融服務輸出在年內顯著放緩。此外，由於環球經濟下滑影響旅遊需求，訪港旅遊業的增長在二零零八年第四季大幅減慢。訪港旅遊業增長放緩，也間接影響了運輸服務輸出的表現。儘管商貿和其他與貿易有關的服務 (主要是離岸貿易) 在二零零八年大部分時間表現堅挺，但在第四季卻隨着亞洲區貨貿流量在年末數月急速收縮而明顯轉差。

服務輸入在二零零八年錄得 3.2% 的溫和實質增長，低於二零零七年的 12.1%。各行業的增長都放緩。旅遊服務輸入在二零零八年首季急升，其後隨着消費意欲降低而下跌。運輸服務輸入同樣在二零零八年間放緩。金融、商用及其他服務輸入在二零零七年急升，但由於金融市場活動受全球金融危機打擊，該等服務輸入在二零零八年的增長大幅減慢。二零零八年最後數月亞洲地區的貿易往來減少，因此，與貿易有關的服務輸入在第四季明顯放緩 (圖 8)。

圖 8

香港的無形貿易 (與一年前比較的實質增減率)



由於全球金融危機升級，服務輸出在二零零八年下半年明顯放緩。

由於無形貿易帳的盈餘足以抵銷商品貿易帳的赤字有餘，綜合有形及無形貿易差額在二零零八年錄得 1,825 億元的大幅盈餘，相當於貨物進口及服務輸入總值的 5.4%，二零零七年的相應數字則為 1,748 億元及 5.5%。貿易持續錄得大幅盈餘，反映香港面對外圍衝擊的挑戰時，能夠靈活應變。

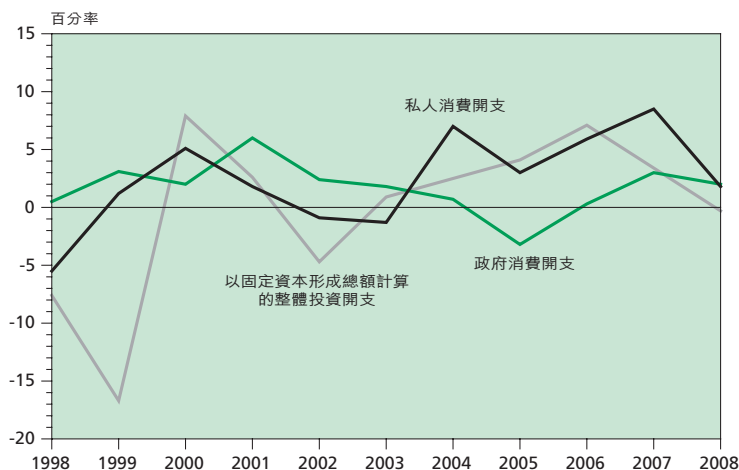
本地內部需求

內部需求在二零零八年第一季相對表現良好，在隨後三季則顯著放緩。私人消費的放緩情況在下半年尤其明顯，這是因為本地資產市場調整造成負財富效應，以及就業前景轉差所致。二零零八年全年的私人消費開支實質增長 1.8%，與二零零七年強勁增長 8.5% 形成強烈對比。

相對於二零零七年的 3.4% 增長，整體投資在二零零八年收縮了 0.3%。機器、設備及軟件投資在二零零八年大部分時間都錄得可觀的增長，到第四季才明顯下跌。與此同時，建造活動持續呆滯。樓宇及建造開支在第一季錄得增長後，在其後三季都下跌。業權轉移費用也因下半年本地物業市場降溫而呈下跌趨勢。營商信心在下半年減弱，當全球金融危機突然加劇時更甚。根據政府統計處在二零零八年十二月中至二零零九年一月中進行的業務展望按季統計調查，大型企業普遍對短期前景不表樂觀 (圖 9)。

圖 9

內部需求的主要組成部分 (與一年前比較的實質增減率)



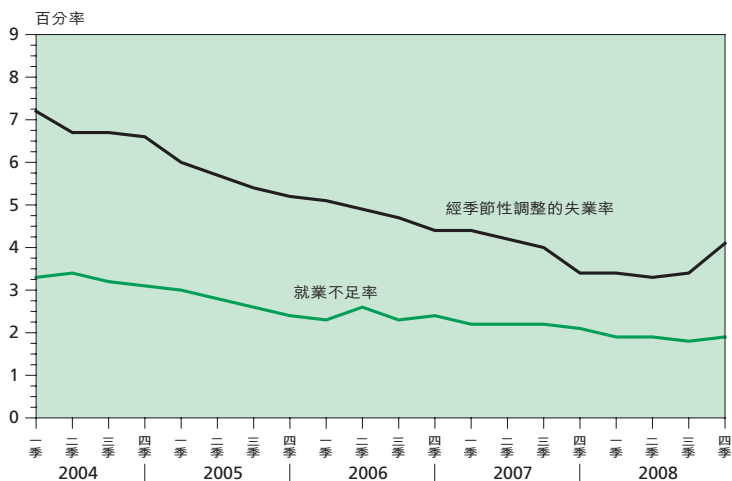
二零零八年，內部需求出現下跌的趨勢。

勞工市場

勞工市場在二零零八年首八個月持續表現理想，不過，隨着全球金融危機的負面影響陸續浮現，其後情況顯著轉壞。在勞工供應方面，按年勞動人口增長大致穩定，但勞工需求增長在二零零八年後期顯著放緩。經季節性調整的失業率在二零零八年年中跌至 3.2%，是十年來新低，但在年底卻回升至 4.1%，失業人數為 141 300 人 (圖 10)。

圖 10

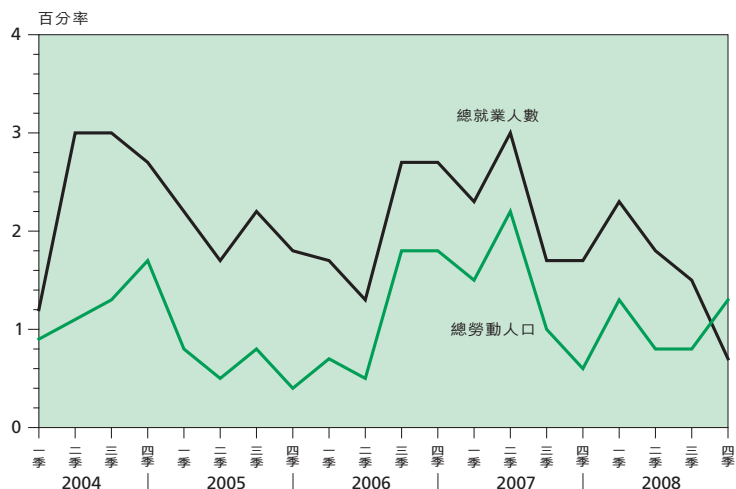
失業率及就業不足率



隨着全球金融危機爆發，勞工市場情況轉差，失業率的跌勢在第三季逆轉。

總就業人數增長由二零零七年的 2.4% 放緩至二零零八年的 1.6%，但仍較勞工供應增長 (1%) 為高。總就業人數在二零零八年第四季為 3 544 300 人。不過，就業人數增長在年內持續減慢，在第四季，按年就業人數增長最終落後於勞工供應增長 (圖 11)。商用服務業、金融業以及維修、洗熨、家居及其他個人服務業是年內職位增長的主要來源，而製造業、建造業 (尤其是裝修及保養工程業) 及批發貿易業，則有明顯的職位流失情況。

圖 11 總勞動人口及總就業人數
(與一年前比較的增減率)



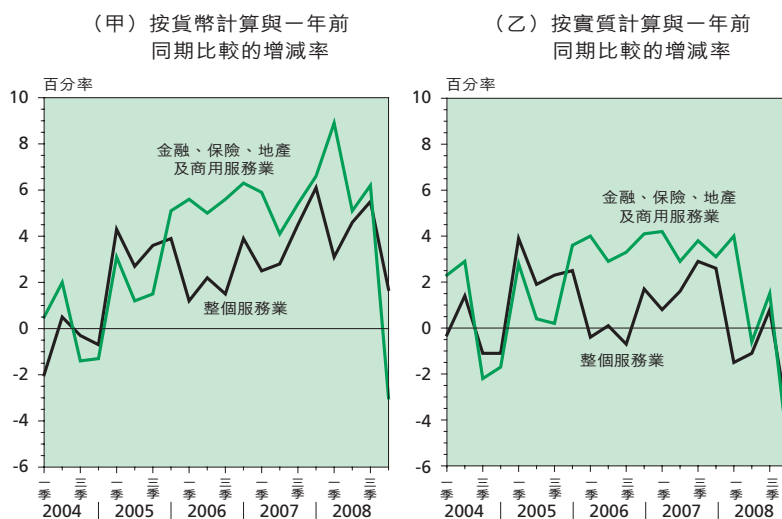
二零零八年首三季，就業人數的增長仍較勞動人口的增長為快，但在二零零八年第四季情況逆轉。

另一方面，與一年前同期比較，私營機構的職位空缺在二零零八年十二月大幅減少 33.1% 至 32 200 個。在二零零八年十二月，職位空缺與失業人數的比率較一年前下跌，由每 100 名失業人士有 41 個職位空缺減至 23 個。同期間，較高技術工作的相應比率由 106 個減至 47 個，而較低技術工作的比率則由 33 個降至 20 個。

在二零零八年十二月，差不多所有主要行業的職位空缺都下跌，當中以進出口貿易業、康樂及其他個人服務業，以及商用服務業的跌幅較為顯著。不過，職位空缺的升幅主要在飲食業出現。

就二零零八年全年而言，以私營機構員工平均薪金計算的勞工收入按貨幣計算上升 2.6%，但按實質計算則下跌 1.7%。隨着勞工市場情況在二零零八年後期顯著放緩，私營機構的勞工收入在二零零八年第四季按貨幣計算下跌 2.1%，按實質計算則下跌 4.3%。其中金融、保險、地產及商用服務業員工的薪金按貨幣計算下跌 3.0%，跌幅較大。至於其他行業如運輸、倉庫及通訊業，社區、社會及個人服務業，以及製造業員工的薪金，也錄得分別為 2.4%、1.8% 及 1.1% 的跌幅 (圖 12)。

圖 12 勞工收入



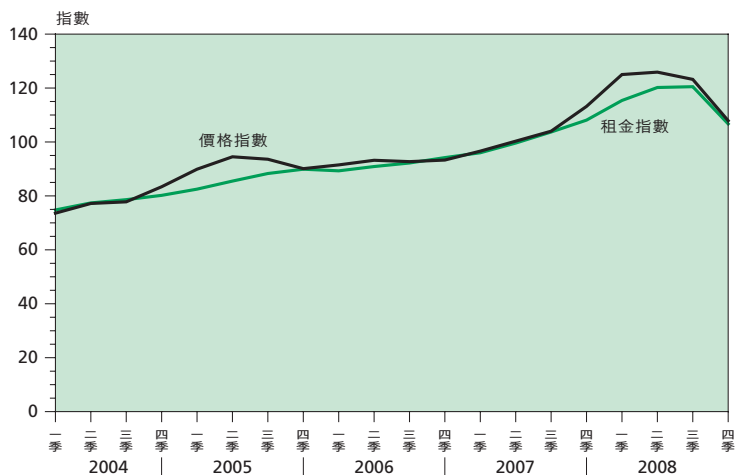
二零零八年第四季，勞工收入按貨幣計算及按實質計算，都轉為下跌。

物業市場

本地住宅物業市場在二零零八年年初普遍表現暢旺，但自年中起轉趨淡靜，並自九月份全球金融危機爆發後急劇下滑。由於在經濟及就業前景迅速轉差的情況下，置業人士及投資者都避免入市，沽售壓力在接近年底時更趨沉重。從銀行收緊物業估價和調高新做按揭利率可見，銀行對提供按揭貸款的態度漸趨保守，也增加了融資的難度。在二零零八年後期，全球金融危機引發的憂慮日深，住宅物業的租賃市場也趨呆滯。因此，整體住宅樓宇價格及租金繼二零零八年上半年錄得升幅後，在第四季則較一年前同期分別下跌 5% 及 1% (圖 13)。

圖 13

住宅樓宇價格及租金 (一九九九年 = 100)



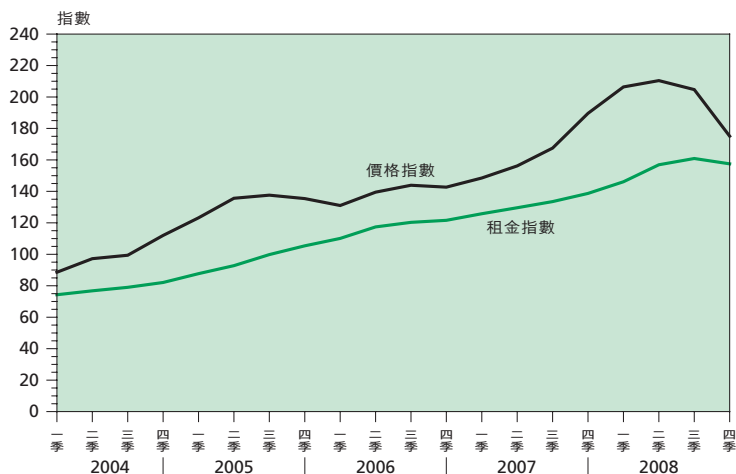
面對全球金融危機下黯淡的經濟及就業前景，住宅樓宇價格及租金都在二零零八年下半年出現大幅調整。

非住宅物業市場同樣受壓，其中寫字樓整體價格在二零零八年第四季較一年前同期下跌 7%。甲級、乙級和丙級寫字樓價格的跌幅分別為 9%、8% 及 4%。寫字樓租金也在年內後期開始下跌，不過，第四季的租金較第三季僅跌 2%，部分原因是接近年底時才生效的租約其實反映了較早前所訂定的租金。因此，整體寫字樓租金在第四季仍有 14% 的按年升幅，其中甲級、乙級和丙級寫字樓的升幅分別為 15%、12% 及 8% (圖 14)。

至於商鋪方面，由於訪港旅遊業放緩和本地消費轉趨審慎，引致零售市道轉弱，鋪位的需求也減低。鋪位物業在二零零八年第四季的整體價格較一年前同期下跌 6%，而租金則在年內較早時保持平穩，但至第四季也微跌 1%。另外，鑑於黯淡的出口前景影響了工業樓宇的需求，分層工廠大廈的價格及租金在第四季較第三季分別下跌 11% 和 4%。不過，與一年前同期比較，價格僅下跌 1%，而租金則由於在二零零八年上半年表現堅挺，故仍上升了 2%。

圖 14

寫字樓價格及租金 (一九九九年 = 100)



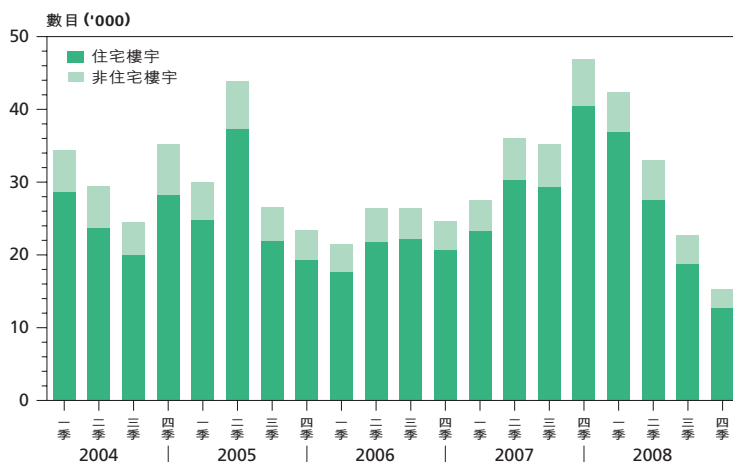
在營商環境轉差的情況下，寫字樓價格及租金在二零零八年後期都面對下調的壓力。

在供應方面，私人住宅的落成量在二零零八年下跌 16% 至 8 800 個單位，這是導致單位空置率在二零零七年年底至二零零八年年底一直維持在 4.9% 水平的主要因素。至於私人住宅的潛在供應方面，預期在未來數年，已落成但未售出及興建中的未售出住宅數目，加上已批出土地而仍未動工的項目所涉及住宅數目，總數約為 64 000 個單位，相當於二零零四年至二零零八年間住宅單位每年平均入住量約 3.5 倍。

至於非住宅物業，寫字樓落成量由二零零七年的 32 萬平方米進一步增至二零零八年的 341 000 平方米。雖然如此，由於年初寫字樓使用量強勁，寫字樓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，由於新落成寫字樓大部分集中於非核心地區，因此核心地區的寫字樓空置率繼續低於市場平均水平。另一方面，鋪位空置率則由二零零七年年底的 8.1% 上升至二零零八年年底的 8.7%，部分是需求減少所致。同樣地，分層工廠大廈市道在二零零八年後期也下滑。由於年內使用量跌至負數，分層工廠大廈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，數字在二零零八年第二季開始下跌，並在第三及第四季再大幅下挫。以全年計，送交土地註冊處註冊的住宅物業買賣合約總數減至 95 931 份，跌幅為 22%，而買賣合約總值也相應縮減 21% 至 3,438 億元。同樣地，非住宅物業的買賣合約總數在二零零八年下跌 21% 至 17 367 份，買賣合約總值則下跌 24% 至 693 億元 (圖 15)。

圖 15 按樓宇類別劃分的買賣合約



在經濟環境轉差下，物業交投量在二零零八年大幅縮減，尤以下半年為甚。

價格走勢

在二零零八年大部分時間，通脹都是全球關注的問題。食品和能源價格急升，加上過去數年經濟強勁增長引致產能使用變得緊張，把多個經濟體系的通脹推至十年來新高。香港屬小規模而開放的經濟體系，價格壓力普遍跟隨全球趨勢。綜合消費物價指數在二零零八年上升 4.3%，與二零零六年及二零零七年同為 2% 的升幅相比，上升速度明顯較快。

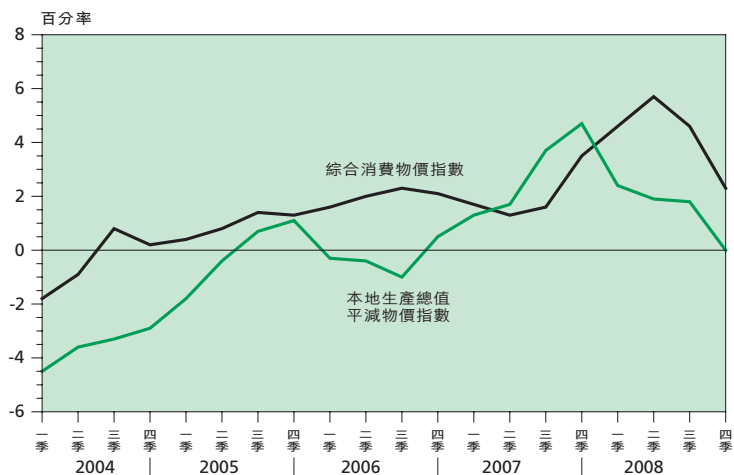
為減低通脹的影響，特別是食品價格高企對弱勢社羣和低收入人士的影響，政府推出多項紓困措施，包括由政府代繳公屋租金、寬免差餉、向住戶提供電費補貼等。撇除一次過措施的影響，二零零八年的基本消費物價通脹為 5.6%，同樣較二零零七年 2.8% 的升幅為大。

然而，隨着商品價格自二零零八年年中起回落，加上金融危機升級導致全球經濟下滑情況加劇，全球通脹壓力在接近年底時迅速減退。年內香港的通脹也出現大致相若的發展。

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在二零零八年上升了 1.4%。這個指數錄得溫和升幅，主要是因為貿易價格比率在二零零八年大部分時間惡化，反映了出口價格的上升速度較進口價格的上升速度為慢。扣除對外貿易的組成項目後，本地內部需求平減物價指數在二零零八年的升幅較大，達 2.7% (圖 16)。

圖 16

主要通貨膨脹指數 (與一年前比較的增減率)



隨着食品價格通脹持續減弱和能源價格回落，加上需求轉弱，消費物價通脹在二零零八年後期明顯減退。

公共財政

政府帳目的結構

政府通過多項基金帳目來管理財政。政府一般收入帳目，主要處理各部門的日常收支。另有八個藉立法會決議而成立的基金，以作特定用途。這八個基金是基本工程儲備基金、資本投資基金、公務員退休金儲備基金、賑災基金、創新及科技基金、土地基金、貸款基金和獎券基金。

基本工程儲備基金為工務計劃、徵用土地、非經常資助金、主要系統和設備、電腦化計劃，以及贖回土地交換權利提供資金。收入主要來自地價收入和投資收入。

資本投資基金用以支付政府的資本投資，例如向機場管理局和香港鐵路有限公司的注資，以及向房屋委員會和市區重建局作出的資本投資。收入主要來自政府一般收入帳目的撥款，以及投資所得的股息。

公務員退休金儲備基金屬儲備性質，萬一政府一般收入帳目未能支付公務員退休金，政府可從該儲備基金撥款支付。收入來自投資收入。

賑災基金用以支付所需的撥款，就香港以外地區發生的災難提供人道援助。收入主要來自政府一般收入帳目的撥款。

創新及科技基金為有助推動製造業及服務業創新和提升科技水平的項目提供資金。收入主要來自投資收入。

土地基金在一九九七年七月一日成立，把香港特區政府土地基金前受託人所持的投資項目正式撥入政府帳目內。收入來自投資收入。

貸款基金為房屋貸款和教育貸款等計劃提供資金。收入主要來自貸款還款及貸款利息。

獎券基金以補助和貸款方式資助福利服務。收入主要來自六合彩獎券的部分收入。

公共財政的管理

政府管理公共財政的原則載於《基本法》內，即財政預算以量入為出為原則，力求收支平衡，避免赤字，並與本地生產總值的增長率相適應。財政司司長每年向立法會提交的財政預算案，以中期預測為基礎，以確保充分顧及本港經濟的較長遠趨勢。

公共開支

公共開支包括政府一般收入帳目和法定基金(不包括資本投資基金)支付的政府開支，以及政府營運基金和房屋委員會的開支。政府給予私營或半私營機構的津貼和補助金也計入公共開支內，但政府只擁有股權投資的機構(例如機場管理局和香港鐵路有限公司)的開支則不包括在內。同樣地，資本投資基金的墊款和股本投資，以及政府債券及票據的償還款項，由於並不反映政府實際耗用的資源，因此也不計算在內。

財務狀況

政府綜合帳目在二零零七至零八年度錄得盈餘 1,236 億元。在二零零八年三月底，財政儲備結餘達 4,929 億元。政府的財政儲備可用來應付任何或有負債，以及收支方面的短期波動。

二零零七至零八年度政府總收入為 3,584 億元，開支則為 2,348 億元。二零零七至零八年度及二零零八至零九年度(修訂預算)的收入來源和開支項目詳情，載於附錄 6 表 6。

二零零七至零八年度公共開支合共 2,525 億元。與上年度比較，公共開支以名義計算增加 4.4%，實質計算則增加 1.3%。二零零七至零八年的公共開支約有 403 億元(即 16%)屬非經常開支。按政策組別分類的公共開支分析載於表 7。公共開支增長率與經濟增長率的比較載於表 8。

收入來源

香港的稅率低，課稅制度簡單，執行費用並不高昂。政府致力打擊逃稅行為，並減少避稅機會。政府的主要收入來源為利得稅(26%)、地價收入(17%)及薪俸稅(11%)。其他重要收入來源包括印花稅(14%)、物業及投資(8%)、公用事業和政府服務的各項收費(4%)、博彩及彩票稅(4%)、一般差餉(3%)和應課稅品稅(2%)。各項主要收入來源載於附錄 6 圖 1。

稅務局徵收的稅款約佔政府總收入的 56%，其中包括利得稅、薪俸稅、物業稅、印花稅、博彩及彩票稅和酒店房租稅。利得稅、薪俸稅及物業稅(包括個人入息課稅)

根據《稅務條例》徵收，這些稅款在二零零七至零八年度共佔政府總收入約 38%。納稅人會按三種不同入息來源接受評稅，即營業利潤、薪俸和物業收入。

只有在本港經營的行業、專業或業務所得的利潤，才須繳納利得稅。二零零七至零八年度，非有限公司的營業利潤按 16% 的稅率繳納利得稅，而有限公司則繳納 17.5% 的利得稅。二零零八至零九年度，有關的稅率分別調整為 15% 及 16.5%。

利得稅稅款首先按上一課稅年度賺取的利潤暫繳，其後再根據課稅年度實賺利潤予以調整。一般來說，賺取應評稅利潤時所需的一切開支，都可從該利潤中扣除。有限公司支付的股息無須預扣稅款。除了財務機構的利息收入外，一般利息收入及從有限公司收取的股息，也可免徵利得稅。二零零七至零八年度，政府徵收的利得稅總額約為 914 億元，佔政府總收入約 26%。

薪俸稅根據在香港獲得或賺取的薪酬徵收。薪俸稅的評稅基準和暫繳稅機制與利得稅的相若。薪俸稅按遞增稅率計算，二零零七至零八年度的計算辦法是先減去可扣除項目及免稅額，餘下首個、第二和第三個三萬五千元（在二零零八至零九年度調整為四萬元）分別以 2%、7% 和 12% 的稅率徵收稅款，其餘入息則徵收 17% 的稅款。不過，納稅人所繳納的稅款都不會超過標準稅率，即入息總額的 16%（在二零零八至零九年度調整為 15%）。

夫婦的入息是分開申報和評稅的。不過，若夫婦任何一方的免稅額高於本身的收入，或分開評稅會使夫婦共須繳納的薪俸稅額增加，他們可選擇合併評稅。二零零七至零八年度，薪俸稅稅收約為 375 億元，佔政府總收入約 11%。根據香港的稅務法例，薪俸稅納稅人享有頗高的免稅額，因此在二零零六至零七課稅年度，本港的工作人口中只有 39% 須繳交薪俸稅。

物業稅是向本港土地和樓宇業主徵收的稅項。二零零七至零八年度，物業稅稅額按實際所收租金扣除 20% 作維修保養開支，再以標準稅率 16%（在二零零八至零九年度調整為 15%）計算。物業稅也採用類似利得稅及薪俸稅所用的暫繳稅制度徵收。在本港營業的有限公司名下物業都獲豁免物業稅，但來自物業業權的利潤則須繳納利得稅。二零零七至零八年度，物業稅稅收約為 12 億元，佔政府總收入約 0.3%。

《印花稅條例》規定，凡與不動產轉讓、租約和股票過戶有關的各類文件，都須繳納定額或從價印花稅。二零零七至零八年度的印花稅收入約為 515 億元，佔政府總收入約 14%。

香港只有香港賽馬會舉辦的賽馬、六合彩及香港賽馬會的足球博彩活動，才是合法的賭博活動。從二零零六年九月一日開始，賽馬博彩稅按淨投注金收入以遞增稅率徵收。最初 110 億元的淨投注金收入的稅率為 72.5%，其後每 10 億元的淨投注金收入的稅率依序增至 73%、73.5%、74% 及 74.5%，超過 150 億元的淨投注金收入，則以 75% 稅率徵收。由二零零三年八月一日起實施的足球博彩，則按毛利徵收 50% 的博彩稅。二零零七至零八年度，這方面的稅收總額約達 130 億元，佔政府總收入約 4%。

二零零七至零八年度，酒店和賓館須繳納酒店房租稅，稅率是租客所付租金的 3% (由二零零八年七月一日起調整為 0%)。

根據《應課稅品條例》，當局只向四類在本地銷售的貨品徵稅。這些貨品包括碳氫油類、飲用酒類、甲醇和煙草，不管是本地製造還是從外地進口，都須徵稅。有關稅項由香港海關負責徵收。二零零七至零八年度，海關徵收的稅款達 70.6 億元，佔政府總收入約 2%。

當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類的徵稅，並在二零零八年七月十四日取消歐盟 V 期柴油稅。

差餉是根據物業的應課差餉租值按指定百分率計算，由差餉物業估價署徵收。二零零八至零九年度的差餉徵收率為 5%。

應課差餉租值是物業在某個指定日期估計可取得的全年市值租金。差餉物業估價署每年重估全港物業的應課差餉租值，使估值更能反映最新的租金水平。現行的差餉估價冊在二零零八年四月一日生效，冊內所載的應課差餉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，差餉估價冊載有約 230 萬個估價項目。二零零七至零八年度的差餉收入為 95 億元，佔政府總收入約 3%。

為了藏富於民，政府繼續寬減所有應繳差餉物業在二零零八年四月至二零零九年三月四個季度的差餉，每個物業的寬減額以每季 5,000 元為上限。有關季度的寬減額會用以抵銷物業在該季的應繳差餉。約有 97% 的差餉繳納人因而無須繳納任何差餉，其餘 3% 的差餉繳納人則獲扣減最高寬免額 5,000 元。這項寬減措施令政府減少合共約 112 億元收入。

差餉物業估價署也負責徵收地租。凡根據原沒有續期權利但獲得續期的土地契約或根據一九八五年五月二十七日或之後批出的土地契約而持有的物業，都須向政府繳納地租。地租按有關物業的應課差餉租值 3% 徵收，並隨應課差餉租值的變動而調整。截至二零零八年三月三十一日，地租登記冊載有約 180 萬個估價項目。二零零七至零八年度的地租收入總額為 58 億元，佔政府總收入約 2%。

二零零七至零八年度，政府部門就公共服務所收取的各項費用，為政府帶來約 123 億元的收益，佔政府總收入約 3%。政府的政策是，公共服務的收費一般應足以收回提供服務的全部成本。不過，某些必需的服務由政府資助或免費提供。政府經營的公用事業，也為政府帶來約 33 億元的收入，佔政府總收入約 1%。以收入款額計算，最重要的公用事業是食水供應。

二零零七至零八年度，政府從財政儲備所賺取的投資和利息收入為 279 億元，佔總收入約 8%。

此外，二零零七至零八年度的土地交易收入約為 623 億元，佔政府總收入約 17%。土地交易的收入全部撥入基本工程儲備基金，用以進行工務計劃。

政府採購及物料供應管理

“中國香港”是世界貿易組織《政府採購協定》的締約成員。政府物料的採購以公開透明、公平公正、向公眾負責、合乎經濟效益和一視同仁為原則。政府通常以公開招標方式採購物品，而在公開招標不是最有效的採購方法的特殊情況下(例如採購的物品必須配合現有的器材，或涉及專利／擁有權)，則可能會採用局限性或單一的招標方式。如採購複雜或關鍵性的物品，在招標前或須邀請供應商先接受資格預審，確保他們的技術水平符合要求。

價值超出世界貿易組織《政府採購協定》既定限額的物品和相關服務，由政府物流服務署負責採購。為確保能以合理價錢採購物品或服務，該署通常採用招標競投方式，在考慮整體成本和物品或服務供應的可靠程度後，選取用戶部門所需的物品或服務。如有環保產品供應，該署也會在適當情況下考慮採購環保產品。

政府物流服務署備有定期更新的供應商名單，載列各類貨品及服務的本地和海外供應商資料，以方便開拓貨源和進行市場調查。

公開招標和資格預審招標的公告，刊登於《政府憲報》和本地報章，並上載於互聯網。政府物流服務署在安排採購時，會通知有關的供應商名單上的供應商參加競投。至於受世界貿易組織《政府採購協定》規管的採購項目，該署會按情況知會各國的駐港領事館和商務專員公署。電子投標系統的用戶，可以電子方式下載招標文件和遞交投標報價書。

二零零八年，政府物流服務署為用戶部門批出的合約總值 39.2 億元，有關物品或服務購自 27 個不同地區，包括電腦設備及軟件、食物和飲料、運輸服務、車輛和零件、電訊設備和零件、通用物品(例如文具、蒸餾水和燃油)，以及必需品和應急用品(例如旗幟、口罩、外科手術手套、袍和面罩)。

網址

財政司司長辦公室轄下的經濟分析及方便營商處：www.eabfu.gov.hk

財經事務及庫務局：www.fstb.gov.hk

政府物流服務署：www.gld.gov.hk