

第三章

经济

香港经济在抵御金融海啸和随后的全球经济衰退方面，展现了相当韧力。经济虽在二零零九年全年录得负增长，但在第四季已回复按年正增长。失业率在第二季见顶后在年内馀下时间逐步回落。通胀压力在年内大部分时间已呈消退。

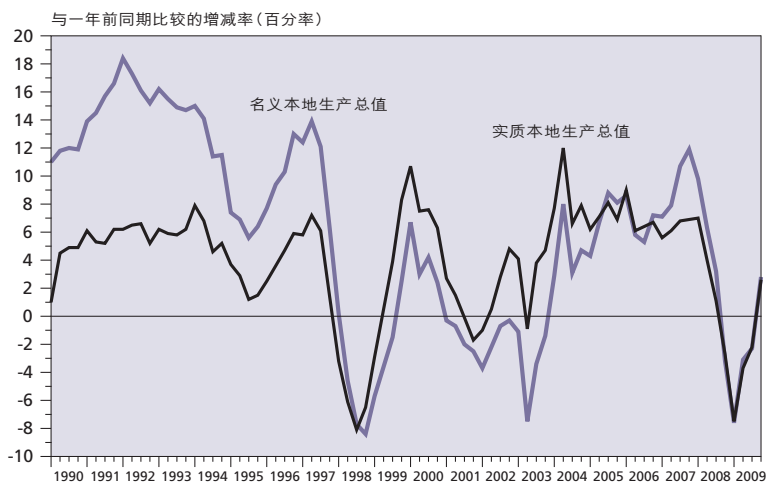
二零零九年是香港经济异常波动的一年。由于全球金融海啸演变成自第二次世界大战以来最严重的全球经济衰退，香港的经济在年初受到重创。其后，随着内地经济率先复苏，香港经济在第二季亦显著反弹，并在年内馀下时间进一步好转。以二零零九年全年计，实质本地生产总值收缩 2.7%，是自一九九八年以来首次出现的年度衰退。

这是继二零零八年录得 2.1% 增长后出现的跌势，也是连续第二年录得低于趋势增长。反映年初受全球金融危机的异常冲击及随后的经济复苏，经季节性调整与对上季度比较的本地生产总值首先在第一季实质急跌 3.1%，继而在第二季显著回升 2.9%，其后在第三及第四季分别续升 0.4% 及 2.3%。与一年前同期比较，逐步改善的情况更为明显，本地生产总值的跌幅由第一季的 7.5% 明显收窄至第二季的 3.7% 及第三季的 2.2%，并在第四季回复至 2.6% 的正数增长(图 1)。

货物输出在二零零九年大部分时间都出现倒退，严重拖累香港经济增长。由于先进经济体系需求暴跌，更进而对亚洲区内贸易造成连锁打击，货物输出在二零零九年第一季出现自一九五四年以来最急遽的跌幅。随着内地经济自第二季起回复快速增长，从而带动亚洲地区经济复苏，加上先进经济体系的需求在第三季经济恢复增长后逐渐回升，货物输出在随后几季都有所改善。货物输出在接近年底时有较明显改善，并在十一月及十二月恢复按年增长，显示环球贸易在过去一段时间遽跌后开始转趋正常。

相比之下，服务输出在二零零九年持续有较佳表现。事实上，服务输出的所有主要类别都在二零零九年第四季回复按年实质增长。访港旅游业除在二零零九年年中左右因对人类猪型流感的忧虑而出现短暂倒退外，年内大部分时间都有稳定增长。

图 1 季度本地生产总值



在环球金融崩解后，金融及其他商用服务输出在二零零九年上半年锐减，但随着金融市场活动转趋活跃和商业活动逐渐恢复，年内余下时间出现明显改善。商贸和其他与贸易相关的服务(主要是离岸贸易)，以至运输服务输出，在二零零九年大部分时间则表现呆滞，这是因为环球贸易在二零零九年年初急挫，而其后的复苏仍相当缓慢。

政府的“稳金融、撑企业、保就业”策略缓和了金融危机对整体经济的影响，并有助维持信心，当中对内部经济环节所起的稳定作用尤为明显。私人消费需求除在第一季有明显的收缩外，由第二季起已增强。二零零九年全年计，私人消费开支只实质轻微下跌 0.3%。整体投资开支在二零零九年下半年同样大为改善。政府承诺加快进行公营项目以对抗金融海啸，令公营楼宇及建造工程在年内大幅增加。随着营商信心恢复，私营机构的机器及设备开支在年内后期显著改善。

本地劳工市场在全球危机中展现出较强韧力。按季节性调整后的失业率继二零零九年初期显著上升后，在大约年中稳定下来，其后更逐步回落至第四季的 4.9%。在危机最恶劣的期间，职位流失总数为 43 000 个，仅为一九九七年至一九九八年亚洲金融危机期间职位流失总数的三分之一。接近年底，有迹象显示公司在招聘员工方面转趋积极。同样地，劳工收入下调的压力在下半年亦减退。

在经济状况逐渐好转及低息环境下，住宅物业市场在二零零九年表现强劲。由于比较基数偏低，以及早前累积的购买力在期内释放，所以交投量强劲反弹。二零零八

年十二月至二零零九年十二月，住宅物业价格平均上升 28%，主要是反映市场在二零零八年后因全球金融危机的严重打击而大幅调整后出现的反弹。住宅租金同样自二零零九年四月开始回升，在年内累计上升了 12%。

多个指标，包括交投量占现有房屋总存量的比例、投机活动的水平，还有市民的置业购买力，都显示市场大致上是以用家为主导，而且尚算稳健。

在金融市场方面，本地股市在二零零九年年初面对沉重沽压，恒生指数在三月九日跌至金融危机后的低位 11 345 点，其后跟随其他亚洲市场强劲反弹至十一月中的高位 22 944 点。由于全球央行大幅放松银根，市场资金充裕，加上亚洲区的前景相对乐观，造成资金大举流入香港及其他亚洲经济体系。恒生指数年终收报 21 873 点，较二零零八年年底上升 52%。年内本地股市交投转旺，二零零九年的每日平均成交量为 623 亿元，而二零零八年第四季则为 508 亿元。集资活动在下半年亦大幅反弹。二零零九年全年合共有 73 宗首次公开招股活动，筹集资金合共 2,482 亿元，集资额为全球交易所之冠。

由于全球衰退引致世界各地产能过剩，通胀压力在二零零九年内迅速减退。从基本综合消费物价指数的按年变幅可见，基本消费物价通胀在上半年逐步回落，在七月至十一月转为轻微负数。然而，随着经济复苏步伐加快，通胀在十二月回升至 0.3% 的轻微正数。

二零零九年全年合计，基本综合消费物价指数平均上升 1%，远低于二零零八年录得的 5.6%。受惠于政府在二零零九年进一步推出的一次性纾困措施，整体通胀率继续较基本通胀率低。整体综合消费物价指数在二零零九年上升 0.5%，二零零八年则上升 4.3%。

经济结构与发展

香港处于通往庞大而且发展蓬勃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。香港目前是世界第十一大贸易实体；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，同时也是世界第六大外汇交易市场。以市值计算，香港是亚洲第三大股票市场。

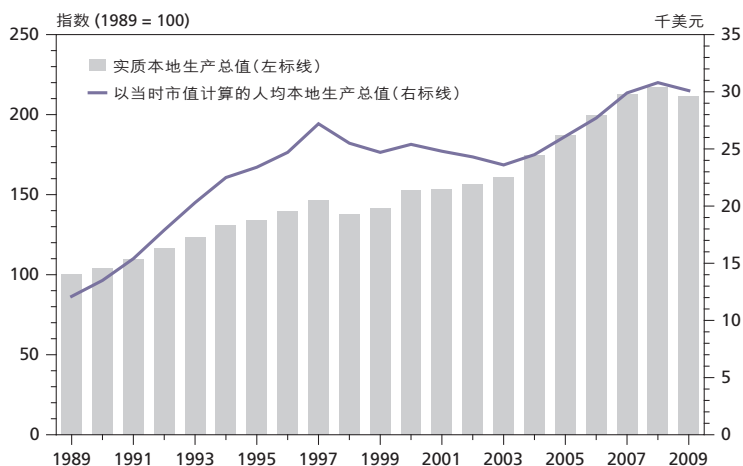
香港是国际商业枢纽，具有方便营商的环境、法治体制、自由贸易制度、自由流通的资讯、公平开放的竞争环境、发展完备的金融网络、一流的运输及通讯基建、先进的支援服务、高效率 and 勇于创新的企业家，以及高教育水平的劳动人口。

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，以及低税率的简单税制。基于这些优势，美国传统基金会自一九九五年起把香港

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。

过去二十年，香港经济增长超过一倍。本地生产总值平均每年实质增长 3.8%，高于全球经济同期平均每年 3.2% 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 2.7%。二零零九年本港人均本地生产总值达 30,100 美元，在亚洲占前列位置(图 2)。

图 2 本地生产总值



过去二十年，香港经济平均每年实质增长 3.8%，高于全球经济同期平均 3.2% 的增长率。人均本地生产总值在亚洲占前列位置。

香港的贸易联系随着全球化而不断增加。过去二十年按实质计算，货物贸易增长近四倍，服务贸易增长近三倍。二零零九年，有形贸易(包括货物转口、港产品出口及货物进口)的总值达 51,980 亿元，相当于本地生产总值的 318%，比率远高于 1989 年的 209% 及 1999 年的 215%。若服务输出和服务输入的价值也计算在内，比率则更高，二零零九年达 380%，而 1989 年及 1999 年则分别为 249% 及 251%。

香港的外来直接投资总额相当可观，截至二零零九年年底市值达 70,740 亿元，相当于本地生产总值的 433%，足见香港日渐国际化的趋势。香港是亚洲外来直接投资最热门地方之一。

香港的对外直接投资总额同样庞大，达 64,690 亿元，相当于本地生产总值的 396%。香港是国际金融中心，流经本港的资金相当可观。截至二零零九年年底，本港的对外金融资产和债务也十分庞大，分别达 198,130 亿元及 140,440 亿元，相当于二零零九年本地生产总值的 1 213% 及 860%。截至二零零九年年底，香港的对外资产净值增至 57,680 亿元，相当于本地生产总值的 353%，反映了本港稳健的国际投资头寸。

二零零九年，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达 16,829 亿元，较同期的本地生产总值高 3%，差额反映对外要素收益出现净流入。以总值计算，二零零九年对外要素收益的流入及流出额仍然庞大，分别为 7,915 亿元及 7,421 亿元，分别占本地生产总值 48% 和 45%，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

香港是高度都市化的经济体系，第一级生产行业（包括渔农业、采矿和采石业）对本地生产总值的贡献和在总就业人数中所占的比率都微不足道。

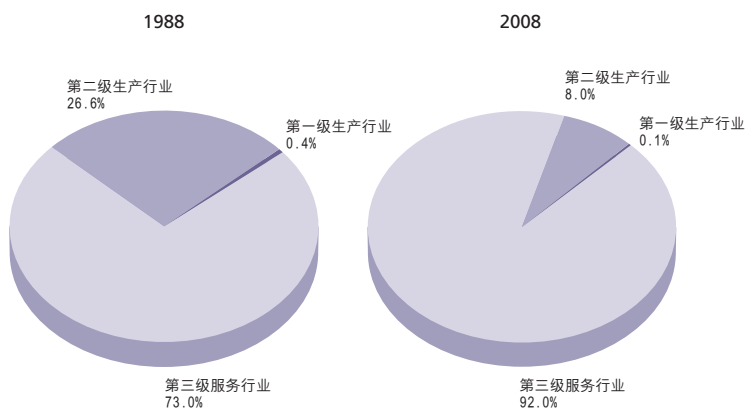
第二级生产行业（包括制造业、建筑业和水电煤气供应）在上世纪八十年代初，曾一度在本地生产总值中占重大比重，但后来重要性相对退减。在这个主要的行业中，制造业在本地生产总值中所占的比率，已从一九八八年的 20% 下跌至一九九八年的 6%，二零零八年更进一步下跌至仅 3%。建筑业在本地生产总值中所占的比率，在一九八八至二零零零年间维持在约 5% 的水平，随后持续下降至二零零八年的 3%。水电煤气供应在本地生产总值中所占比率相对平稳，过去二十年约为 2% 至 3%。

自二十世纪八十年代开始，香港经济日渐趋向以服务业为主。内地的开放政策及经济改革，不仅为本港制造商提供庞大的生产腹地和市场，也为多个服务行业创造大量商机。因应区域和全球经济环境不断改变，以及与内地进一步融合，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大量商机；内地的土地和劳工资源价格较为相宜，提升了内地的竞争力和生产力，也推动香港经济朝高增值发展。

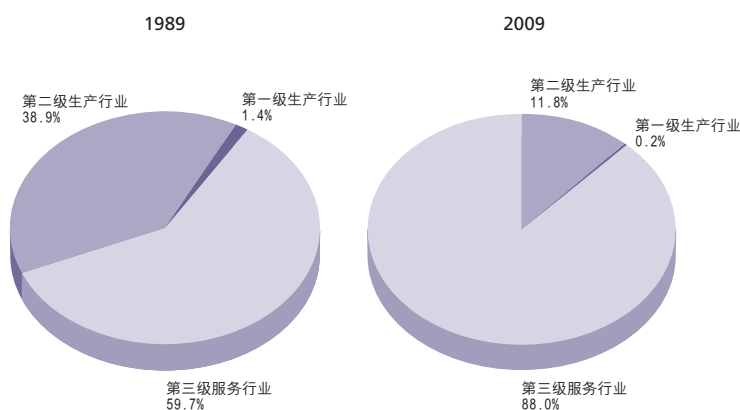
由于上述发展趋势，第三级行业（包括批发、零售、进出口贸易业；饮食及酒店业；运输、仓库及通讯业；金融、保险、地产及商用服务业；社区、社会及个人服务业；以及楼宇业权）在本地生产总值中所占的比率明显上升，由一九八八年的 73% 升至一九九八年的 86%，在二零零八年续升至 92%（图 3）。就业方面也有类似的发展，过去二十年，受雇于第三级行业的劳工在总就业人数中所占的比率显著上升，而第二级生产行业的就业人数所占的比率则持续萎缩（图 4）。

图 3 按主要经济行业划分的本地生产总值



过去二十年，香港经济结构日益向服务业转移，第三级生产行业在本地生产总值中所占的比率稳定向上。

图 4 按主要经济行业划分的就业情况



过去二十年，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

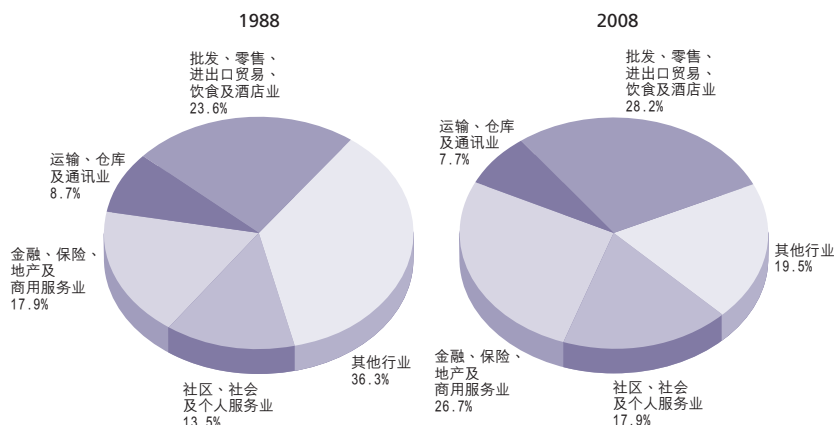
过去二十年香港经济经历结构性转型，服务业的各个分支行业蓬勃发展，各类与贸易和旅游有关的服务业，社区、社会及个人服务业，金融及商用服务业(例如银行、保险、地产及各种专业服务)都迅速增长。

香港是以服务业为主的经济体系，服务业是整体经济增长的主要动力。尽管在二零零九年受全球衰退所打击，整体服务业的增加值在过去五年累计实质增长23%，超越同期21%的整体经济增长。在各个服务行业中，金融和保险业的累计升幅最大，达58%，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，增加值在同期上升30%，加上运输、仓库业13%的可观增幅，展现了香港贸易和物流业的竞争力。受惠于本地内部需求强劲和个人游范围持续扩阔推动访港旅游业蓬勃发展，批发及零售业录得25%升幅，而饮食及酒店业的升幅更高达26%。

二零零八年，整体服务业占本地生产总值92%。批发、零售、进出口贸易业、饮食及酒店业仍在本地生产总值中的比重最大，占28%；其次为金融、保险、地产及商用服务业(27%)，社区、社会及个人服务业(18%)，以及运输、仓库及通讯业(8%) (图5)。至于四个主要行业，二零零八年贸易和物流业在本地生产总值中所占的总增加值为26%，金融业占16%，旅游业占3%，专业及其他工商业支援服务占12%。

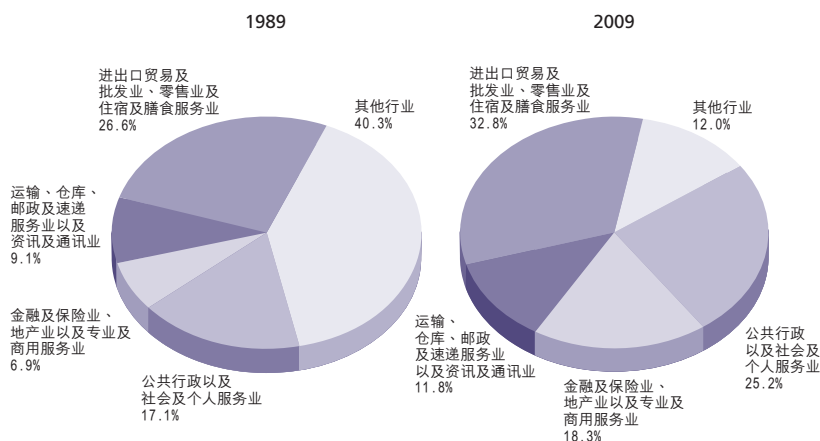
图 5 按主要服务行业划分的本地生产总值



以净产出计算，批发、零售、进出口贸易、饮食及酒店业，以及金融、保险、地产及商用服务业，仍是二零零八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，也可从各行业就业分布情况的转变显示出来。过去二十年，服务业在总就业人数中所占的比率由一九八九年的 59.7% 上升至一九九九年的 82%，在二零零九年再升至 88%。按个别服务行业分析，批发业、零售业、进出口贸易以及住宿及膳食服务业占二零零九年总就业人数的 32.8%；其次为公共行政、社会及个人服务业，占 25.2%；金融及保险业、地产业以及专业及商用服务业，占 18.3%；运输、仓库、邮政及速递服务业以及资讯及通讯业，占 11.8% (图 6)。

图 6 按主要服务行业划分的就业情况



在二零零九年的总就业人数中，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。

由二零零九年第一季开始，行业分类是根据“香港标准行业分类 2.0 版”编制，而先前则根据 1.1 版。

制造业

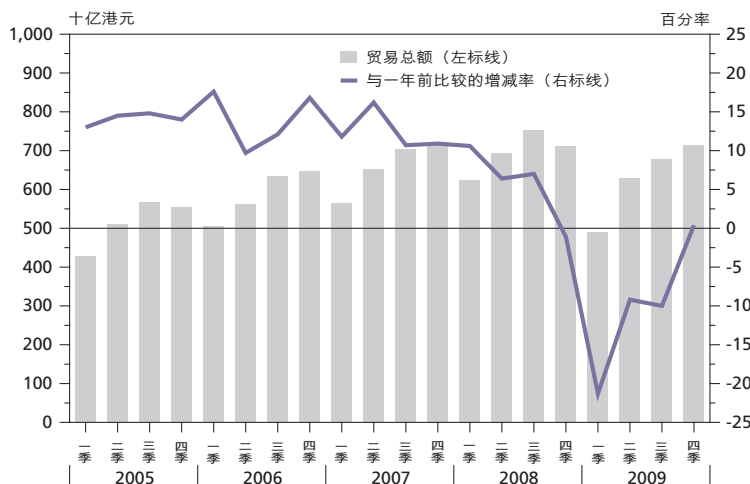
香港的制造业维持灵活变通，以应付不断转变的环境。通过更多利用内地制造工序，香港的生产能力得以激增，同时，通过善用更先进的科技和把生产转移至知识型和更高增值的产品，本港的整体生产效率和产品质素显著提高。值得注意的是，制造业相对于服务业，在香港经济的增加价值方面直接贡献虽然不大，但制造业在内地已建立稳固的经济联系，为香港带来了大量商机，与香港服务业增长同步迈前。

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，香港与内地的经济不断融合，互相带来巨大得益。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，为香港和内地带来了可观的收入增长和就业机会。

香港和内地的有形贸易自一九七八年以来大幅增长了 231 倍，以货值计算，平均每年上升 19%。然而，受全球经济下滑影响，两地的有形贸易在二零零九年下跌 10% (图 7)，而香港在同期的整体贸易额则下跌 12%。二零零九年，香港和内地分别是世界第十一大和第二大贸易实体。

图 7 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，尤其是转口贸易。

内地一直是香港最大的贸易伙伴，在二零零九年占香港贸易总额 49%。香港的转口贸易，无论内地是作为市场还是来源地，有 90% 与内地有关。香港是内地第四大贸易伙伴 (仅次于欧盟、美国和日本)，二零零九年占内地贸易总额近 8%。

香港也是往来内地营商和旅游的主要通道。在二零零九年经本港前往内地的外国旅客达 380 万人次，过去十年累计上升 53%。与此同时，来港或途经香港的内地旅客人次在过去十年间上升近五倍，二零零九年达 1 800 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，截至二零零九年年底，香港在内地的实际直接投资额累计 3,960 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，例如酒店业及旅游相关服务、地产、零售业、基础设施建设，以及各种商业和通讯服务等。

香港与广东省的经济联系，相对于内地其他地方，远为密切。截至二零零九年年底，香港在广东省的实际直接投资额累计 1,430 亿美元，占广东省外来直接投资总额的 61%。

香港在内地的庞大直接投资，有助内地实现工业化，也促进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。截至二零零八年年底，内地在香港投资的总值达 2,980 亿美元，占本港外来直接投资总额的 37%。内地企业在香港继续占有举足轻重的地位。在二零零九年年中，共有 223 家内地企业在香港设立了地区总部／办事处，另有 527 家内地企业在香港设有办事处。这都反映了香港作为区内重要商业枢纽的地位。

香港也是内地企业的主要集资中心。截至二零零九年年底，共有 524 家内地企业在香港上市，其中有 48 家在二零零九年上市。受惠于内地的强劲经济复苏，内地企业在年内的集资总额达 3,560 亿港元。这些上市和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。

香港人民币业务在二零零九年亦显著发展。截至二零零九年年底，共有 60 家持牌银行在香港从事人民币业务，人民币存款额达 627 亿元人民币，相当于本港外币存款总额的 2.4%。为支持香港进一步发展人民币债券市场，内地当局允许在内地拥有业务的香港银行在港发行人民币债券。

截至二零零九年年底，共有总计面值达 380 亿元人民币的人民币债券在港发行，当中包括内地财政部及香港银行的内地附属银行所发行的人民币债券。此外，由二零零九年七月开始，合格的企业可以在香港以人民币进行贸易结算。人民币业务在香港的快速发展，反映内地认同香港作为国家主要金融中心的地位。

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》而得到加强。二零零九年五月，香港特区政府与中央政府签署《安排》的补充协议六，进一步为香港引入 29 项新的市场开放措施，涵盖 20 个服务范畴，包括 18 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 40 个增至 42 个。

港珠澳大桥项目的建造工程已于二零零九十二月展开。项目建成后，将可以大幅减省香港与珠三角西部之间的交通成本及时间。同时，广深港高速铁路香港段的建造前准备工作，亦已于二零零九年进入最后阶段。跨境基建的改善，将可促进大珠三角地区的人流和物流，有助加速香港与腹地融合。

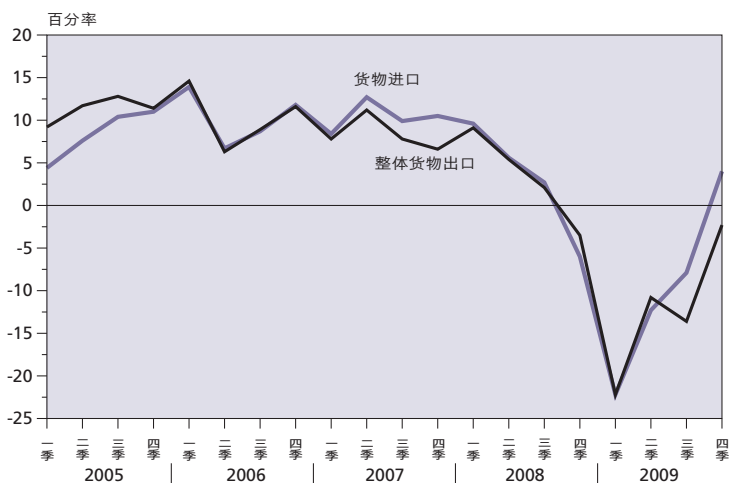
香港拥有“背靠祖国、面向世界”的独特优势。随着内地与全球经济日益融合，香港作为国际金融、贸易及航运中心的地位，将进一步加强。这将对香港的传统四大支柱产业和六项新产业提供大量发展机会。

二零零九年香港经济情况

对外贸易

金融海啸爆发后，货物出口受到全球需求及国际贸易暴跌的沉重打击，尤其是在二零零八年后期及二零零九年年初。整体货物出口(包括转口及港产品出口)在二零零九年实质锐减12%，而二零零八年则上升2.9%(图8)。二零零九年第一季的出口跌幅尤其显著，按年实质下跌22.2%，是一九五四年以来的最大跌幅。

图 8 香港的有形贸易
(与一年前比较的实质增减率)



由于全球需求及国际贸易暴跌，整体货物出口在二零零九年急挫。

然而，第二季及第三季的跌幅收窄，按年分别下跌10.8%及13.6%。由于内地需求进一步上升，加上亚洲区内贸易复苏，跌幅在第四季收窄至2.3%（出口实际上在十一月及十二月已回复增长）。

全球金融危机演变成自第二次世界大战以来最严重的全球经济衰退。不过，随着各国政府及中央银行推出庞大的财政刺激方案及宽松的货币政策，金融市况在二零零九年年中回稳，而环球经济亦开始见底。然而，全球复苏步伐在各地区并不一致，当中以亚洲新兴经济体系（特别是内地）率先复苏。

虽然美国及欧盟自二零零九年第三季起已恢复增长，但复苏基础仍未稳固。在此背景下，亚洲经济体系的出口在二零零九年大部分时间普遍显著下跌，直至年内后期才有较为明显的改善。由于美国及欧盟的失业情况仍然严峻，这些市场的保护主义情绪抬头对全球贸易环境依然构成威胁。

香港输往欧盟和美国市场的货物出口在二零零九年四个季度均录得双位数字的跌幅，反映当地内部需求呆滞。与过往的情况比较，今次欧盟和美国市场的复苏仍十分疲弱。内地自二零零九年第二季回复较快的经济增长，在亚洲起了重要的稳定作用，亦有助区内贸易复苏。因此，香港输往多个亚洲经济体系的出口在年内后期已显著改善，其中输往内地、南韩和台湾的出口在第四季反弹并回复按年增长。输往日本的出口在第四季的按年跌幅则大为收窄。然而，输往新加坡的出口仍录得双位数字的跌幅。

货物进口在二零零八年上升 2.6% 后，于二零零九年调头录得 9.4% 的实质跌幅。留用进口（指供本地使用的进口货物）在二零零九年亦实质下跌 3.8%，而二零零八年的跌幅则为 1.4%。跌幅主要集中于二零零九年上半年，由于全球严重衰退引致全世界生产和进口需求急挫，促使本地生产商亦因环境极不明朗而减少订货。然而，由于全球衰退在二零零九年后逐渐缓和，库存周期亦随着全球贸易和内部需求逐步恢复而开始转向，带动留用进口在年内后期显著回升。

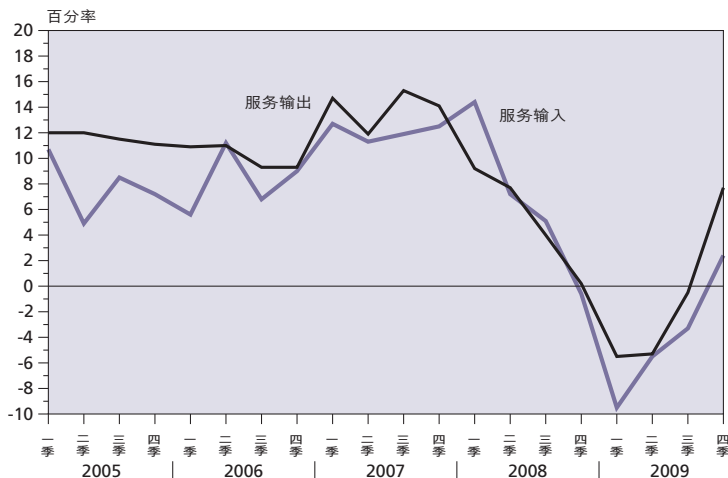
按用途分析，原料及半制成品的留用进口扭转二零零九年上半年急挫的形势，于下半年显著上升。消费品和资本货物的留用进口在二零零九年全年计均告下跌，但在年内后期回复按年增长，当中以消费品在近年底时的进口升势尤为显著，这与本地消费市场转强的走势一致。食品的留用进口在二零零九年下半年同样录得较快的增长，而燃料的留用进口则在全年显著上升。

服务输出在二零零九年表现一直较佳，尤其在下半年录得显著反弹。服务输出在二零零八年增长 5% 后，在二零零九全年仅实质下跌 0.7%。经历第一季的恶劣情况后，首次公开招股活动及其他金融市场活动在第二季开始见底，并在下半年明显回升。二零零九年全年计，金融、商用及其他服务输出录得温和增长。受惠于访港旅客人数在下半年反弹，旅游服务输出表现坚挺。不过，由于全球贸易往来在年内大部分时间剧跌，运输服务输出及与贸易有关的服务（主要是离岸贸易）输出在二零零九年大部分时间录得跌幅，并在第四季重现按年升幅。

服务输入在二零零九年实质收缩 4%，与二零零八年上升 6.3% 形成对比。金融、商用及其他服务输入在二零零九年下跌，但随着金融和商业活动恢复，这些服务输入在二零零九年下半年保持坚稳。随着本地消费意欲增强，旅游服务输入在第一季收缩后，在余下三季都有所增长，二零零九年全年录得温和增幅。与此同时，由于区内贸易复苏，与贸易有关的服务输入在第四季录得正增长，而运输服务输入则全年下跌（图 9）。

图 9

香港的无形贸易 (与一年前比较的实质增减率)



在二零零九年，服务输出的表现较货物出口呈现更大的韧力。

由于无形贸易帐盈馀充裕，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二零零九年录得 1,177 亿元的可观盈馀，相当于货物进口及服务输入总值的 3.9%。二零零八年的相应数字分别为 1,707 亿元及 5%。这个仍属可观的盈馀是香港经济基础稳健的因素之一，让香港可以抵御全球金融危机的冲击。

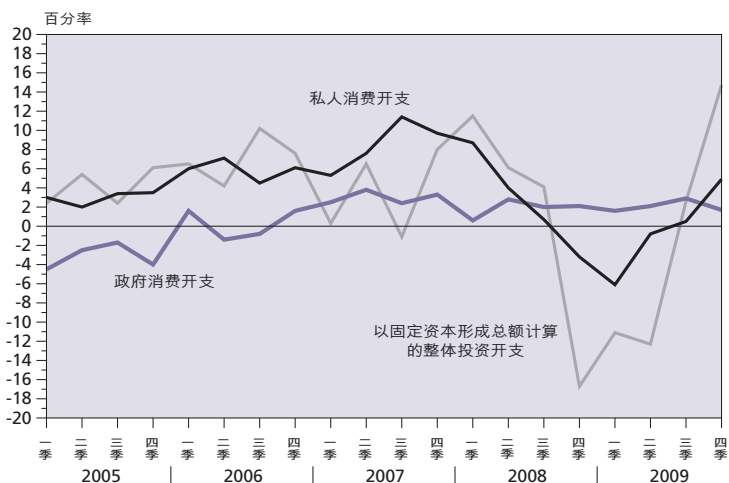
本地内部需求

政府的“稳金融、撑企业、保就业”策略缓和了金融海啸对整体经济的影响，并有助维持信心，当中对内部经济环节所起的稳定作用尤为明显。私人消费需求除在第一季有明显收缩外，在第二季后已随着劳工市场情况改善和经济前景好转而明显增强。二零零九年全年计，私人消费开支只实质微跌 0.3%，而在二零零八年则增长 2.3%。政府消费开支继续在整体经济需求中继续发挥“自动稳定”的作用，继二零零八年增长 1.8% 后，在二零零九年实质增长 2%。

经历上半年的大幅倒退后，整体投资开支在二零零九年下半年同样大为改善。政府承诺加快进行公营项目以应付金融崩解，令公营楼宇及建造工程在年内大幅增加，同时公营部门的机器及设备投资亦稳步增长。随着营商信心恢复，私营机构的楼宇及建造开支，以及机器及设备开支在下半年都相对改善。事实上，根据政府统计处进行的“业务展望按季统计调查”报告，在接受调查的大型企业中，大部分企业对年内前景变得更加乐观。

本地固定资本形成总额在第三季回复正数增长，并在第四季进一步显著上升，二零零九年全年实质跌幅收窄至 2.2%，反映私人投资情况已全面改善(图 10)。

图 10 内部需求的主要组成部分
(与一年前比较的实质增减率)



内部需求由二零零九年第二季起已随着劳工市场情况改善及经济前景好转而明显增强。

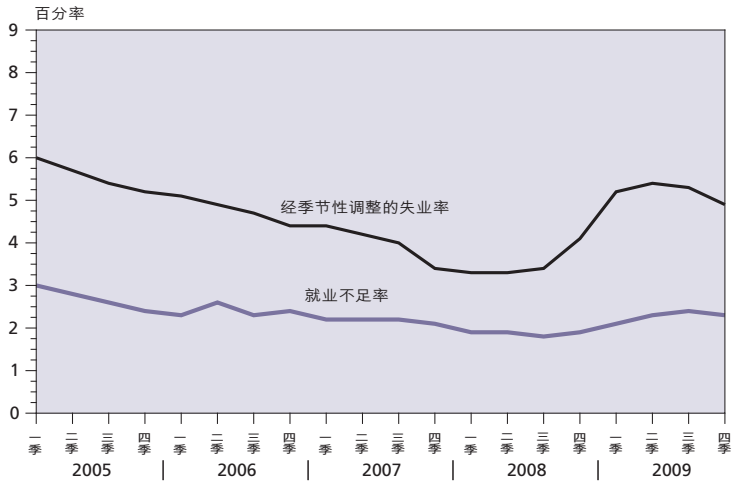
劳工市场

香港经济受全球金融危机及其后的世界性经济衰退严重冲击，劳工市场在二零零九年上半年显著放缓。面对这次自一九九八年以来最严重的经济衰退，企业陆续削减人手，而该段时间正值更多人投入劳工市场寻找工作，以致经季节性调整的失业率急升至二零零九年年中的 5.4% 高位，较二零零八年年底的 4.1% 高出 1.3 个百分点。其后，随着经济见底和逐渐复苏，失业情况遂见稳步改善。失业率在年底时跌至 4.9%，是自二零零九年年初以来首次低于 5% 的水平。与此同时，就业不足率在二零零九年于 2.1% 至 2.5% 的窄幅内移动，年底的数字为 2.3% (图 11)。

劳动人口在二零零九年增长 0.8%，而总就业人数则随着经济下滑而减少 1.1%。虽然总就业人数在二零零九年年内一直处于跌势，但某些经济行业的就业人数，例如建筑业、旅游业及金融业，在二零零九年第四季反而录得温和升幅；惟与贸易相关的行业，却一直是职位流失的重灾区。尽管劳动人口的增幅在二零零九年四个季度都远高于就业人数的增长，但两者的差距自年中已开始收窄(图 12)。

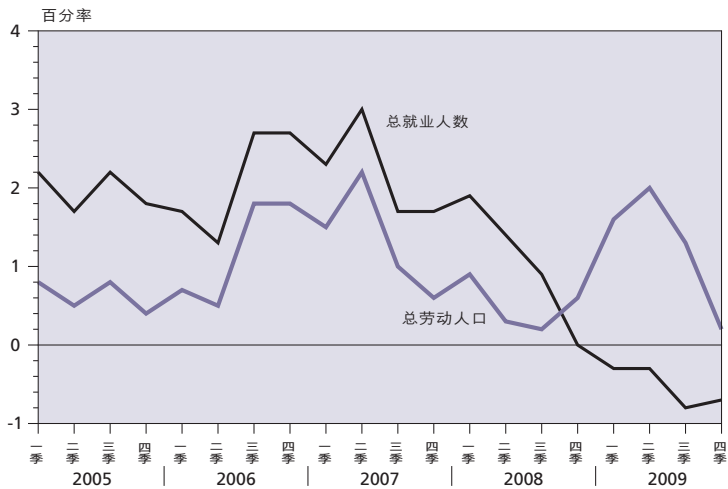
图 11

失业率及就业不足率



受全球金融危机影响，失业率在二零零九年年中见顶，在年内余下时间逐步回落。

图 12

总劳动人口及总就业人数
(与一年前比较的增减率)

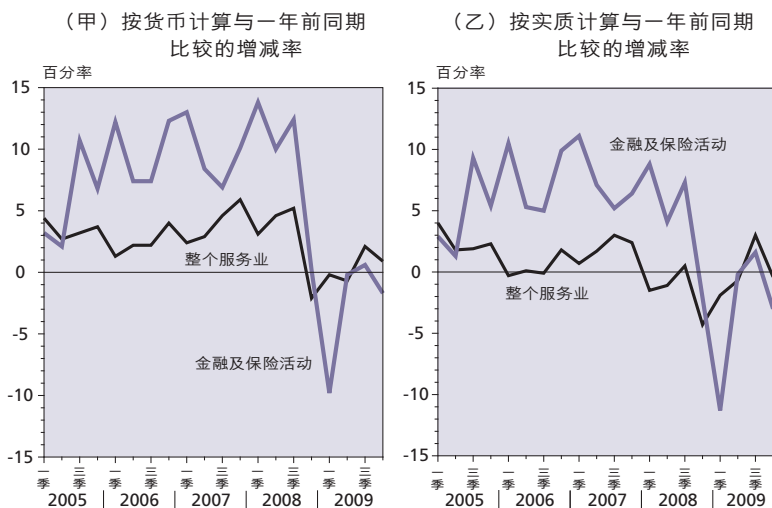
人力供求差距在二零零九年后出现改善迹象。

二零零九年十二月的私营机构职位空缺数目，较一年前同期增加7.5%，但相对于三月的50.6%显著跌幅，已大有改善。与此同时，按每一百名求职者计算的职位空缺率，由三月的15上升至十二月的20，当中较低技术工作的相应比率由12上升至20，而较高技术工作的比率则维持在31。

职位空缺的改善情况广泛见于大部分主要行业，当中以住宿服务业最为明显，其次为运输、仓库、邮政及速递服务业、零售业、进出口贸易，以及批发业。

随着劳工市场于二零零九年下半年渐见好转，二零零九年私营机构的劳工收入按名义计算按年上升了0.5%，按实质计算则与一年前相若(图13)。其中专业及商用服务业的劳工收入在第四季录得2.7%的升幅，而地产业则上升2.5%。相反，零售业和进出口贸易及批发业等行业的劳工收入则持续偏软，分别录得1.3%和0.3%的跌幅。

图 13 劳工收入

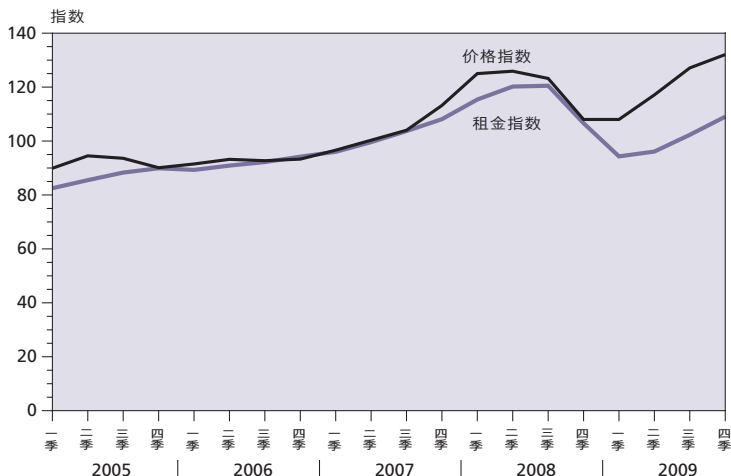


在二零零九年第四季，按名义计算的劳工收入回复温和的按年升幅，而按实质计算则持平。

物业市场

住宅物业市场在二零零八年下半年因全球金融危机的严峻冲击而大幅调整后，在二零零九年出现强劲反弹。经济在年内逐步改善，为市场需求带来支持，而大量资金涌入令利率低企，亦有助创造利好环境。因此，住宅价格在年内不断呈现升势，至二零零九年十二月按年上升29%。租务市场方面，住宅租金于二零零九年第二季开始回升，不过上升步伐远较售价缓和。与二零零八年同期比较，二零零九年第四季的租金整体上升了2%(图14)。

图 14

住宅楼宇价格及租金
(一九九九年 = 100)

在经济逐渐好转和低息环境下，住宅楼宇价格及租金在二零零九年同告上升。

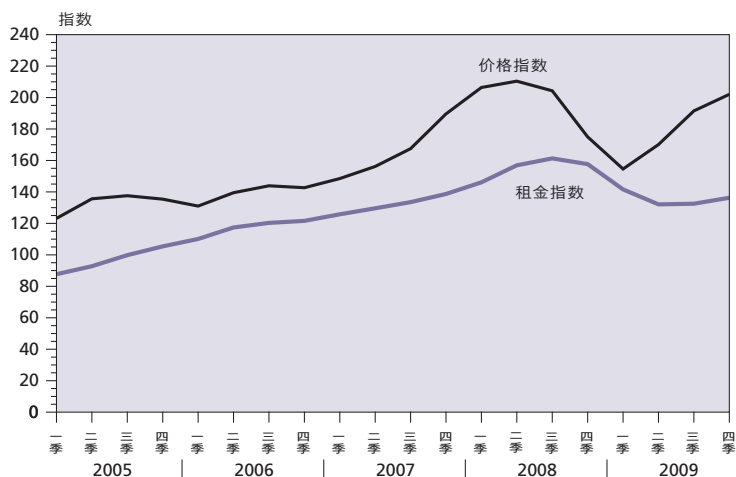
住宅物业价格在二零零九年急升，主要是价格在二零零八年下半年大幅下跌后的反弹，若与全球金融危机爆发前的高位相比，整体住宅售价在二零零九年第四季只上升了 5%。市场仍大致上以用家为主导，二零零九年的二手市场有近九成成交都是面积 70 平方米以下的单位。此外，市民的置业购买力（即面积 45 平方米单位的按揭供款相对住户入息中位数的比例）在第四季维持于 38% 左右的健康水平，低于过去二十年的 53% 平均水平。纵使这数字在一定程度上是由于按揭利率极低而被压低，但这亦反映了市场尚算稳健。

尽管如此，政府明白到楼价大幅波动可能会影响经济和社会稳定。为确保楼市健康平稳发展，并避免形成楼市泡沫，当局已在二零零九年十月和十一月采取多项措施。为防止按揭贷款过度扩张，金管局在二零零九年十月建议银行对楼价 2,000 万元或以上的住宅物业实施六成按揭成数上限，并提醒借贷机构应更审慎处理按揭贷款申请。为改善物业市场的透明度，政府在二零零九年十一月缩短发展商申报买卖合约的时限，以及要求发展商列出单位的实用面积呎价和采用合理模式订定楼层数目。

非住宅物业市场同样受惠于二零零九年经济活动的转旺。写字楼方面，整体售价由第二季开始止跌回升，但升势在接近年底时稍为放缓。二零零九年第四季与二零零八年同期相比，售价上升 15%，但仍较二零零八年第二季的高位低 5%。按写字楼类

别分析，甲级、乙级和丙级写字楼的售价在二零零九年第四季分别较一年前高 12%、14% 及 19%。写字楼租金在第二季见底后亦逐渐回升，但至第四季仍录得 14% 的按年跌幅。甲级、乙级和丙级写字楼的租金在二零零九年第四季分别较一年前下跌 17%、10% 及 5% (图 15)。

图 15 写字楼价格及租金
(一九九九年 = 100)



写字楼售价于二零零九年第二季后急升，而写字楼租金则录得温和反弹。

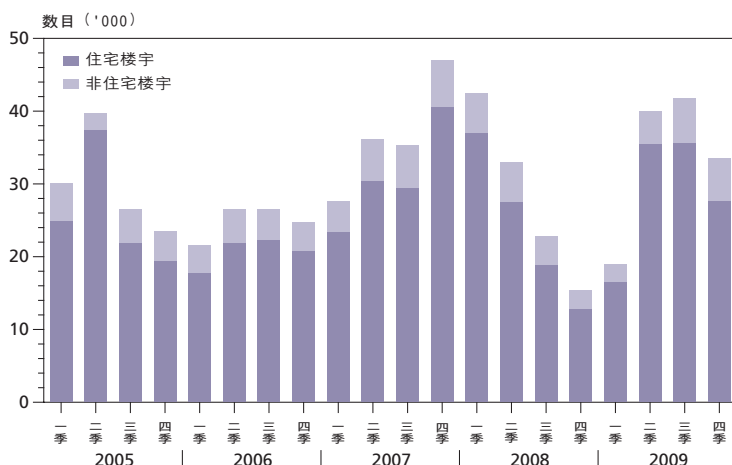
随着消费市道转强，铺位市场亦见复苏。铺位售价在二零零八年第四季至二零零九年第四季期间跃升 25%，而同期租金则只微升 2%。分层工厂大厦方面，售价在二零零八年第四季至二零零九年第四季期间上升 10%，但租金则下跌 3%。

在供应方面，私人住宅的落成量在二零零九年下跌 18% 至 7 160 个单位。虽然落成量在二零一零年预期会回升至 14 300 个单位，但仍低于过去十年的年均 19 100 个单位。私人住宅的潜在供应方面，预期在未来数年，已落成但未售出及建筑中而未售出的住宅数目，加上已批出土地但仍未动工的项目所涉及的住宅单位数目，总数约为 55 000 个。

住宅单位空置率由二零零八年年底的 4.9% 明显下降至二零零九年年底的 4.3% 水平，反映住宅单位供应相对需求仍较为紧张。至于非住宅物业，写字楼空置率由二零零八年年底的 8.4% 升至二零零九年年底的 10.3%，而分层工厂大厦的空置率亦由 6.5% 上升至 8%。与此同时，零售铺位空置率在二零零九年年底为 8.7%，与一年前相同。

交投量方面，二零零九年全年计，送交土地注册处注册的住宅物业买卖合同总数跃升 20% 至 115 092 份，尽管部分原因是比较基数偏低和早前累积的购买力在期内释放所致。买卖合同总值录得 24% 的较大升幅，金额达 4,258 亿元。同样，非住宅物业的买卖合同总数在二零零九年增加 9% 至 18 870 份，金额则上升 30% 至 899 亿元(图 16)。

图 16 按楼宇类别划分的买卖合同



物业交投量在二零零九年反弹，部分是由于比较基数偏低，以及早前累积的购买力在期内释放所致。

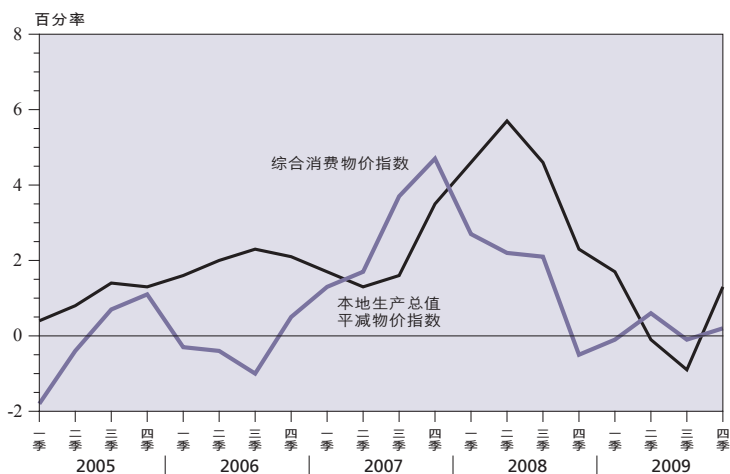
价格走势

由于经济陷入严重衰退，通胀压力在二零零九年年初迅速消退。全球金融危机爆发后，经济表现疲弱加上进口价格偏软，基本消费物价通胀率在七月跌至轻微负数，并连续五个月维持在 -0.3% 的水平。但随着经济复苏，轻微通缩的情况在接近年底时已转为轻微通胀。在国际市场上，食品和油价在年内回升，美元疲弱是原因之一。

多个亚洲经济体系在二零零九年后也重见通胀。综合消费物价指数在二零零九年轻微上升 0.5%，远较二零零八年的 4.3% 升幅为低。撇除政府一次性纾困措施的效应后，二零零九年的基本消费物价通胀率为 1%，亦明显低于二零零八年的 5.6%。

作为量度经济体系中整体价格变动的概括指标，本地生产总值平减物价指数在二零零九年微升 0.2%，低于二零零八年的 1.5%。本地生产总值平减物价指数回落主要是由于本地通胀压力在二零零九年明显消退；而贸易价格比率则全年计有轻微改善，因为进口价格下跌速度较出口价格稍快。撇除对外贸易组成项目，本地内部需求平减物价指数在二零零九年第一季有较明显的回落，其后再一次随本地需求恢复而逐步回升(图 17)。

图 17 主要通货膨胀指数
(与一年前比较的增减率)



消费物价通胀率在二零零九年上半年显著回落，其后连续数月出现负数，在年底重见轻微正数。

公共财政

政府帐目的结构

政府透过政府一般收入帐目和多个基金来管理财政。政府一般收入帐目主要处理各部门的日常收支，而各个基金则藉立法会决议成立，有其特定用途。这些基金包括基本工程储备基金、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。政府财政储备是指政府一般收入帐目和上述八个基金的累积结余。

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，把香港特别行政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及投资收入。

除上述基金外，债券基金于二零零九年七月成立，以配合推行政府债券计划，目的是推动香港债券市场迈进一步和持续发展。债券基金并不是财政储备的一部分，并与政府其他帐目分开处理。基金收入来自政府债券计划下发行的债券及投资收入。

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

公共开支包括政府开支，以及营运基金和房屋委员会的开支。不过，公共开支并不包括政府只享有股权的机构的开支，这些机构包括法定机构，例如机场管理局和香港铁路有限公司。

财务状况

在计入偿还债券及票据后，二零零八至零九年度政府综合帐目录得盈馀 15 亿元。截至二零零九年三月底，财政储备结余达 4,944 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。

二零零八至零九年度政府总收入为 3,166 亿元，开支为 3,124 亿元，而偿还债券及票据金额为 27 亿元。二零零八至零九年度及二零零九至一零年度 (修订预算) 的收入来源和开支项目详情，载于附录 6 表 6。

二零零八至零九年度公共开支合共 3,310 亿元。与上年度比较，公共开支增加了 31.1%。二零零八至零九年度的公共开支中，约有 2,269 亿元 (即 68.5%) 属经常开支。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 (33%)、土地基金、物业及投资 (16%) 和薪俸税 (12%)。其他重要收入来源包括印花税 (10%)、地价收入 (5%)、公用事业和政府服务的各项收费 (5%)、博彩及彩票税 (4%)、一般差饷 (2%) 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 60%，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，这些税款在二零零八至零九年度共占政府总收入约 46%。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。二零零八至零九年度，非有限公司的营业利润按 15% 的税率缴纳利得税，而有限公司则缴纳 16.5% 的利得税。

利得税税款首先按上一课税年度赚取的利润暂缴，其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。二零零八至零九年度，政府徵收的利得税总额约为 1,042 亿元，占政府总收入约 33%。

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，二零零八至零九年度的计算办法是先减去可扣除项目及免税额，余下首个、第二和第三个四万元分别以 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 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。二零零八至零九年度，薪俸税税收约为 390 亿元，占政府总收入约 12%。根据香港的税务条例，薪俸税纳税人享有颇高的免税额，在二零零七至零八课税年度，只有 140 万人须缴交薪俸税，占本港的工作人口 40%。

物业税是向本港土地和楼宇业主徵收的税项。二零零八至零九年度，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 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。二零零八至零九年度，物业税税收约为八亿元，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。二零零八至零九年度的印花税收入约为 322 亿元，占政府总收入约 10%。

香港只有香港赛马会举办的赛马、足球博彩活动及六合彩，才是合法的赌博活动。本港对这些博彩活动徵税。赛马博彩税按净投注金收入以递增税率徵收。最初 110 亿元净投注金收入的税率为 72.5%，其后每 10 亿元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。足球博彩则按净投注金徵收 50% 的博彩税。二零零八至零九年度，这方面的税收总额约达 126 亿元，占政府总收入约 4%。

由二零零八年七月一日起，酒店房租税税率调整为 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。二零零八至零九年度，海关徵收的税款达 60.5 亿元，占政府总收入约 2%。

政府由二零零九年二月二十五日起把烟草税税率调高 50%。

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。二零零九至一零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二零零九年四月一日生效，册内所载的应课差饷租值反映二零零八年十月一日的租金水平。

截至二零零九年三月三十一日，差饷估价册载有约 230 万个估价项目。二零零八至零九年度的差饷收入为 72 亿元，占政府总收入约 2%。

为了协助市民度过金融风暴的困境，政府宽减所有应缴差饷物业在二零零九年四月至二零一零年三月四个季度的差饷，每个物业的宽减额以每季 1,500 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 86% 的差饷缴纳人因而无须缴纳任何差饷，其余 14% 的差饷缴纳人则获扣减最高宽免额 1,500 元。这项宽减措施令政府减少收入约 84 亿元。

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。截至二零零九年三月三十一日，地租登记册载有约180万个估价项目。二零零八至零九年度的地租收入总额为59亿元，占政府总收入约2%。

二零零八至零九年度，政府部门就公共服务所收取的各项费用，为政府带来约105亿元的收益，占政府总收入约4%。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，某些必需的服务则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。

二零零八至零九年度，政府从财政储备所赚取的投资和利息收入为466亿元，占总收入约15%。

此外，二零零八至零九年度的土地交易收入约为169亿元，占政府总收入约5%。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。在一些特殊情况下，例如采购的物品必须配合现有的器材，或涉及专利/拥有权，可能不宜以公开招标采购，政府便可能会采用局限性或单一的招标方式。当采购复杂或关键性的物品时，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和相关服务，该署通常采用招标竞投方式，在考虑整体成本以及物品和相关服务供应的可靠程度后，选取用户部门所需的物品和相关服务。如有环保产品供应，该署也会在适当情况下考虑采购。二零零九年，政府物流服务署批出的合约总值37.8亿元，有关物品和相关服务采购自26个不同国家或地区(包括香港)。

政府物流服务署备有供应商名单，载列各类货品及服务的本地和海外供应商资料，定期予以更新，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。招标文件和投标报价书亦可经特定的互联网系统下载和递交。

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