

第三章

經濟

香港經濟在抵禦金融海嘯和隨後的全球經濟衰退方面，展現了相當韌力。經濟雖在二零零九年全年錄得負增長，但在第四季已回復按年正增長。失業率在第二季見頂後在年內餘下時間逐步回落。通脹壓力在年內大部分時間已呈消退。

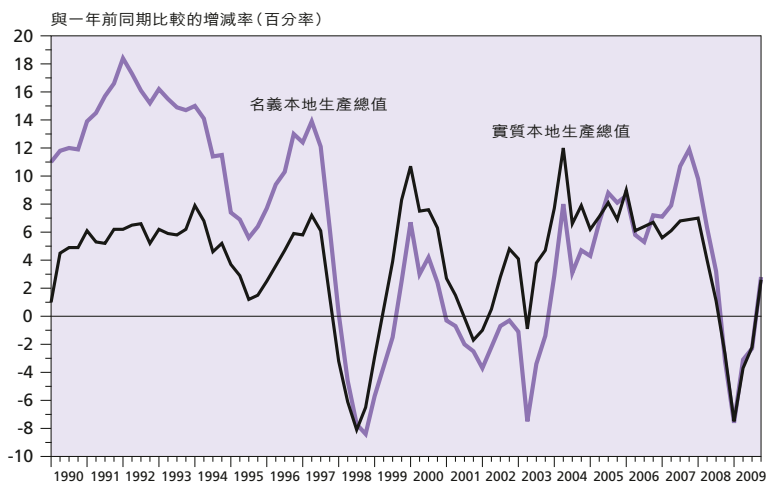
二零零九年是香港經濟異常波動的一年。由於全球金融海嘯演變成自第二次世界大戰以來最嚴重的全球經濟衰退，香港的經濟在年初受到重創。其後，隨着內地經濟率先復蘇，香港經濟在第二季亦顯著反彈，並在年內餘下時間進一步好轉。以二零零九年全年計，實質本地生產總值收縮 2.7%，是自一九九八年以來首次出現的年度衰退。

這是繼二零零八年錄得 2.1% 增長後出現的跌勢，也是連續第二年錄得低於趨勢增長。反映年初受全球金融危機的異常衝擊及隨後的經濟復蘇，經季節性調整與對上季度比較的本地生產總值首先在第一季實質急跌 3.1%，繼而在第二季顯著回升 2.9%，其後在第三及第四季分別續升 0.4% 及 2.3%。與一年前同期比較，逐步改善的情況更為明顯，本地生產總值的跌幅由第一季的 7.5% 明顯收窄至第二季的 3.7% 及第三季的 2.2%，並在第四季回復至 2.6% 的正數增長(圖 1)。

貨物輸出在二零零九年大部分時間都出現倒退，嚴重拖累香港經濟增長。由於先進經濟體系需求暴跌，更進而對亞洲區內貿易造成連鎖打擊，貨物輸出在二零零九年第一季出現自一九五四年以來最急遽的跌幅。隨着內地經濟自第二季起回復快速增長，從而帶動亞洲地區經濟復蘇，加上先進經濟體系的需求在第三季經濟恢復增長後逐漸回升，貨物輸出在隨後幾季都有所改善。貨物輸出在接近年底時有較明顯改善，並在十一月及十二月恢復按年增長，顯示環球貿易在過去一段時間遽跌後開始轉趨正常。

相比之下，服務輸出在二零零九年持續有較佳表現。事實上，服務輸出的所有主要類別都在二零零九年第四季回復按年實質增長。訪港旅遊業除在二零零九年年中左右因對人類豬型流感的憂慮而出現短暫倒退外，年內大部分時間都有穩定增長。

圖 1 季度本地生產總值



在環球金融崩解後，金融及其他商用服務輸出在二零零九年上半年銳減，但隨着金融市場活動轉趨活躍和商業活動逐漸恢復，年內餘下時間出現明顯改善。商貿和其他與貿易相關的服務(主要是離岸貿易)，以至運輸服務輸出，在二零零九年大部分時間則表現呆滯，這是因為環球貿易在二零零九年年初急挫，而其後的復蘇仍相當緩慢。

政府的“穩金融、撐企業、保就業”策略緩和了金融危機對整體經濟的影響，並有助維持信心，當中對內部經濟環節所起的穩定作用尤為明顯。私人消費需求除在第一季有明顯的收縮外，由第二季起已增強。二零零九年全年計，私人消費開支只實質輕微下跌 0.3%。整體投資開支在二零零九年下半年同樣大為改善。政府承諾加快進行公營項目以對抗金融海嘯，令公營樓宇及建造工程在年內大幅增加。隨着營商信心恢復，私營機構的機器及設備開支在年內後期顯著改善。

本地勞工市場在全球危機中展現出較強韌力。按季節性調整後的失業率繼二零零九年初期顯著上升後，在大約年中穩定下來，其後更逐步回落至第四季的 4.9%。在危機最惡劣的期間，職位流失總數為 43 000 個，僅為一九九七年至一九九八年亞洲金融危機期間職位流失總數的三分之一。接近年底，有跡象顯示公司在招聘員工方面轉趨積極。同樣地，勞工收入下調的壓力在下半年亦減退。

在經濟狀況逐漸好轉及低息環境下，住宅物業市場在二零零九年表現強勁。由於比較基數偏低，以及早前累積的購買力在期內釋放，所以交投量強勁反彈。二零零八

年十二月至二零零九年十二月，住宅物業價格平均上升 28%，主要是反映市場在二零零八年後期因全球金融危機的嚴重打擊而大幅調整後出現的反彈。住宅租金同樣自二零零九年四月開始回升，在年內累計上升了 12%。

多個指標，包括交投量佔現有房屋總存量的比例、投機活動的水平，還有市民的置業購買力，都顯示市場大致上是以用家為主導，而且尚算穩健。

在金融市場方面，本地股市在二零零九年年初面對沉重沽壓，恒生指數在三月九日跌至金融危機後的低位 11 345 點，其後跟隨其他亞洲市場強勁反彈至十一月中的高位 22 944 點。由於全球央行大幅放鬆銀根，市場資金充裕，加上亞洲區的前景相對樂觀，造成資金大舉流入香港及其他亞洲經濟體系。恒生指數年終收報 21 873 點，較二零零八年年底上升 52%。年內本地股市交投轉旺，二零零九年的每日平均成交量為 623 億元，而二零零八年第四季則為 508 億元。集資活動在下半年亦大幅反彈。二零零九年全年合共有 73 宗首次公開招股活動，籌集資金合共 2,482 億元，集資額為全球交易所之冠。

由於全球衰退引致世界各地產能過剩，通脹壓力在二零零九年內迅速減退。從基本綜合消費物價指數的按年變幅可見，基本消費物價通脹在上半年逐步回落，在七月至十一月轉為輕微負數。然而，隨着經濟復蘇步伐加快，通脹在十二月回升至 0.3% 的輕微正數。

二零零九年全年合計，基本綜合消費物價指數平均上升 1%，遠低於二零零八年錄得的 5.6%。受惠於政府在二零零九年進一步推出的一次性紓困措施，整體通脹率繼續較基本通脹率低。整體綜合消費物價指數在二零零九年上升 0.5%，二零零八年則上升 4.3%。

經濟結構與發展

香港處於通往龐大而且發展蓬勃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。香港目前是世界第十一大貿易實體；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，同時也是世界第六大外匯交易市場。以市值計算，香港是亞洲第三大股票市場。

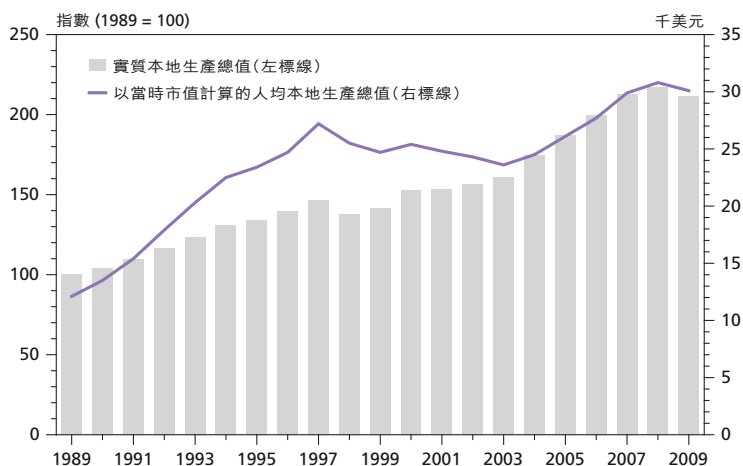
香港是國際商業樞紐，具有方便營商的環境、法治體制、自由貿易制度、自由流通的資訊、公平開放的競爭環境、發展完備的金融網絡、一流的運輸及通訊基建、先進的支援服務、高效率和勇於創新的企業家，以及高教育水平的勞動人口。

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，以及低稅率的簡單稅制。基於這些優勢，美國傳統基金會自一九九五年起把香港

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。

過去二十年，香港經濟增長超過一倍。本地生產總值平均每年實質增長 3.8%，高於全球經濟同期平均每年 3.2% 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 2.7%。二零零九年本港人均本地生產總值達 30,100 美元，在亞洲佔前列位置(圖 2)。

圖 2 本地生產總值



過去二十年，香港經濟平均每年實質增長 3.8%，高於全球經濟同期平均 3.2% 的增長率。人均本地生產總值在亞洲佔前列位置。

香港的貿易聯繫隨着全球化而不斷增加。過去二十年按實質計算，貨物貿易增長近四倍，服務貿易增長近三倍。二零零九年，有形貿易(包括貨物轉口、港產品出口及貨物進口)的總值達 51,980 億元，相當於本地生產總值的 318%，比率遠高於一九八九年的 209% 及一九九九年的 215%。若服務輸出和服務輸入的價值也計算在內，比率則更高，二零零九年達 380%，而一九八九年及一九九九年則分別為 249% 及 251%。

香港的外來直接投資總額相當可觀，截至二零零九年年末市值達 70,740 億元，相當於本地生產總值的 433%，足見香港日漸國際化的趨勢。香港是亞洲外來直接投資最熱門地方之一。

香港的對外直接投資總額同樣龐大，達 64,690 億元，相當於本地生產總值的 396%。香港是國際金融中心，流經本港的資金相當可觀。截至二零零九年年底，本港的對外金融資產和債務也十分龐大，分別達 198,130 億元及 140,440 億元，相當於二零零九年本地生產總值的 1 213% 及 860%。截至二零零九年年底，香港的對外資產淨值增至 57,680 億元，相當於本地生產總值的 353%，反映了本港穩健的國際投資頭寸。

二零零九年，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達 16,829 億元，較同期的本地生產總值高 3%，差額反映對外要素收益出現淨流入。以總值計算，二零零九年對外要素收益的流入及流出額仍然龐大，分別為 7,915 億元及 7,421 億元，分別佔本地生產總值 48% 和 45%，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

香港是高度都市化的經濟體系，第一級生產行業(包括漁農業、採礦和採石業)對本地生產總值的貢獻和在總就業人數中所佔的比率都微不足道。

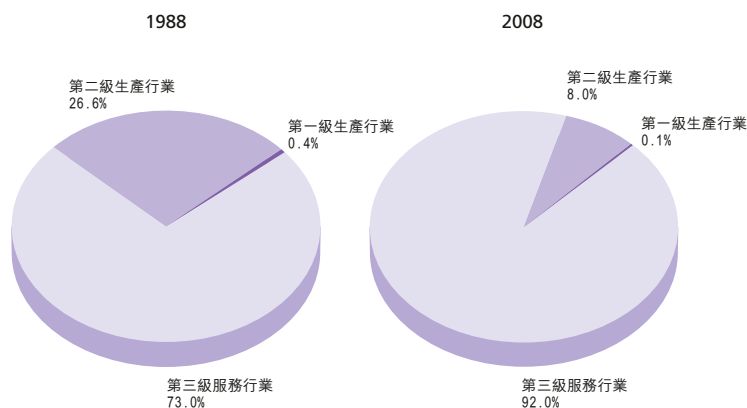
第二級生產行業(包括製造業、建造業和水電煤氣供應)在上世紀八十年代初，曾一度在本地生產總值中佔重大比重，但後來重要性相對退減。在這個主要的行業中，製造業在本地生產總值中所佔的比率，已從一九八八年的 20% 下跌至一九九八年的 6%，二零零八年更進一步下跌至僅 3%。建造業在本地生產總值中所佔的比率，在一九八八至二零零零年間維持在約 5% 的水平，隨後持續下降至二零零八年的 3%。水電煤氣供應在本地生產總值中所佔比率相對平穩，過去二十年約為 2% 至 3%。

自二十世紀八十年代開始，香港經濟日漸趨向以服務業為主。內地的開放政策及經濟改革，不僅為本港製造商提供龐大的生產腹地和市場，也為多個服務行業創造大量商機。因應區域和全球經濟環境不斷改變，以及與內地進一步融合，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大量商機；內地的土地和勞工資源價格較為相宜，提升了內地的競爭力和生產力，也推動香港經濟朝高增值發展。

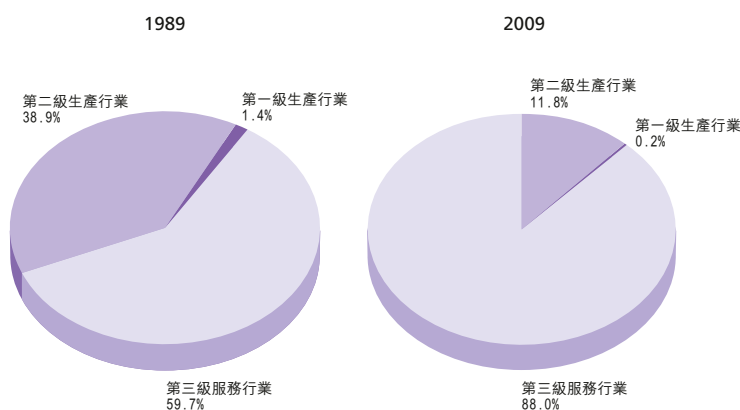
由於上述發展趨勢，第三級行業(包括批發、零售、進出口貿易業；飲食及酒店業；運輸、倉庫及通訊業；金融、保險、地產及商用服務業；社區、社會及個人服務業；以及樓宇業權)在本地生產總值中所佔的比率明顯上升，由一九八八年的 73% 升至一九九八年的 86%，在二零零八年續升至 92% (圖 3)。就業方面也有類似的發展，過去二十年，受僱於第三級行業的勞工在總就業人數中所佔的比率顯著上升，而第二級生產行業的就業人數所佔的比率則持續萎縮 (圖 4)。

圖 3 按主要經濟行業劃分的本地生產總值



過去二十年，香港經濟結構日益向服務業轉移，第三級生產行業在本地生產總值中所佔的比率穩定向上。

圖 4 按主要經濟行業劃分的就業情況



過去二十年，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

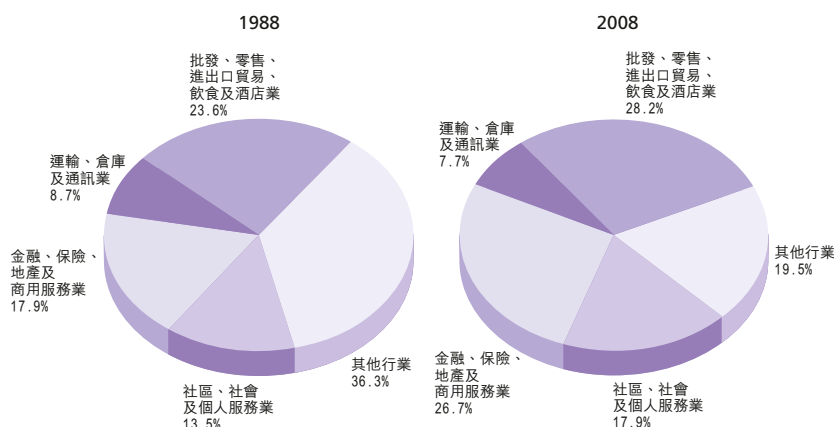
過去二十年香港經濟經歷結構性轉型，服務業的各個分支行業蓬勃發展，各類與貿易和旅遊有關的服務業，社區、社會及個人服務業，金融及商用服務業(例如銀行、保險、地產及各種專業服務)都迅速增長。

香港是以服務業為主的經濟體系，服務業是整體經濟增長的主要動力。儘管在二零零九年受全球衰退所打擊，整體服務業的增加值在過去五年累計實質增長23%，超越同期21%的整體經濟增長。在各個服務行業中，金融和保險業的累計升幅最大，達58%，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，增加值在同期上升30%，加上運輸、倉庫業13%的可觀增幅，展現了香港貿易和物流業的競爭力。受惠於本地內部需求強勁和個人遊範圍持續擴闊推動訪港旅遊業蓬勃發展，批發及零售業錄得25%升幅，而飲食及酒店業的升幅更高達26%。

二零零八年，整體服務業佔本地生產總值92%。批發、零售、進出口貿易業、飲食及酒店業仍在本地生產總值中的比重最大，佔28%；其次為金融、保險、地產及商用服務業(27%)，社區、社會及個人服務業(18%)，以及運輸、倉庫及通訊業(8%) (圖5)。至於四個主要行業，二零零八年貿易和物流業在本地生產總值中所佔的總增加值為26%，金融業佔16%，旅遊業佔3%，專業及其他工商業支援服務佔12%。

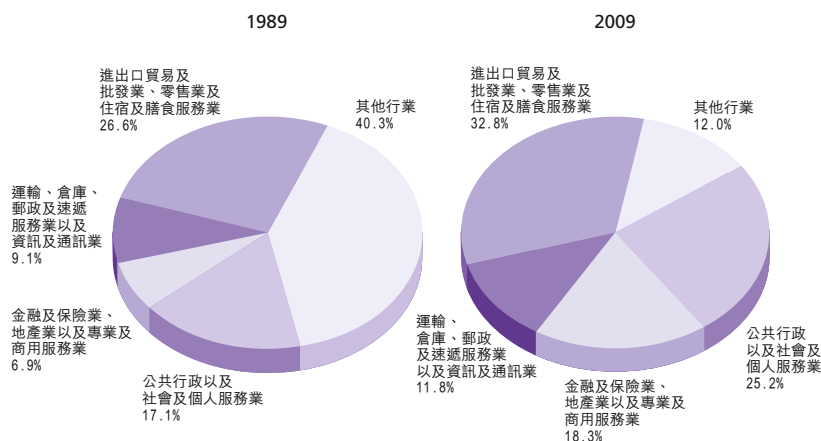
圖 5 按主要服務行業劃分的本地生產總值



以淨產出計算，批發、零售、進出口貿易、飲食及酒店業，以及金融、保險、地產及商用服務業，仍是二零零八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，也可從各行業就業分布情況的轉變顯示出來。過去二十年，服務業在總就業人數中所佔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%。按個別服務行業分析，批發業、零售業、進出口貿易以及住宿及膳食服務業佔二零零九年總就業人數的 32.8%；其次為公共行政、社會及個人服務業，佔 25.2%；金融及保險業、地產業以及專業及商用服務業，佔 18.3%；運輸、倉庫、郵政及速遞服務業以及資訊及通訊業，佔 11.8% (圖 6)。

圖 6 按主要服務行業劃分的就業情況



在二零零九年的總就業人數中，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。

由二零零九年第一季開始，行業分類是根據“香港標準行業分類 2.0 版”編製，而先前則根據 1.1 版。

製造業

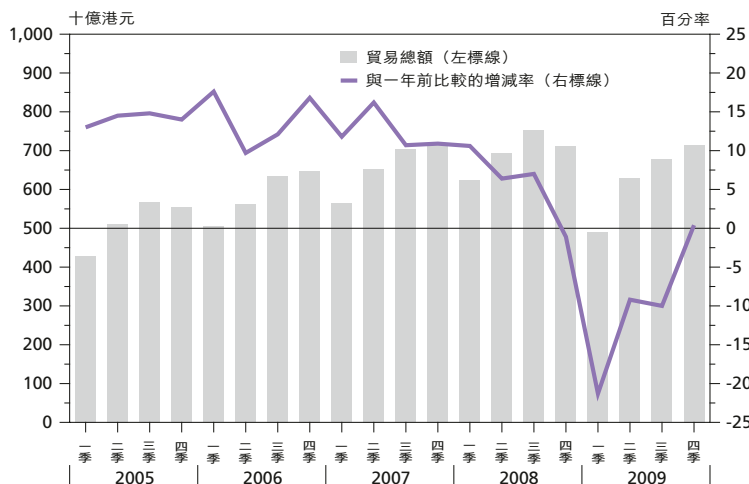
香港的製造業維持靈活變通，以應付不斷轉變的環境。通過更多利用內地製造工序，香港的生產能力得以激增，同時，通過善用更先進的科技和把生產轉移至知識型和更高增值的產品，本港的整體生產效率和產品質素顯著提高。值得注意的是，製造業相對於服務業，在香港經濟的增加價值方面直接貢獻雖然不大，但製造業在內地已建立穩固的經濟聯繫，為香港帶來了大量商機，與香港服務業增長同步邁前。

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，香港與內地的經濟不斷融合，互相帶來巨大得益。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，為香港和內地帶來了可觀的收入增長和就業機會。

香港和內地的有形貿易自一九七八年以來大幅增長了 231 倍，以貨值計算，平均每年上升 19%。然而，受全球經濟下滑影響，兩地的有形貿易在二零零九年下跌 10% (圖 7)，而香港在同期的整體貿易額則下跌 12%。二零零九年，香港和內地分別是世界第十一大和第二大貿易實體。

圖 7 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，尤其是轉口貿易。

內地一直是香港最大的貿易伙伴，在二零零九年佔香港貿易總額 49%。香港的轉口貿易，無論內地是作為市場還是來源地，有 90% 與內地有關。香港是內地第四大貿易伙伴 (僅次於歐盟、美國和日本)，二零零九年佔內地貿易總額近 8%。

香港也是往來內地營商和旅遊的主要通道。在二零零九年經本港前往內地的外國旅客達 380 萬人次，過去十年累計上升 53%。與此同時，來港或途經香港的內地旅客人次在過去十年間上升近五倍，二零零九年達 1 800 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，截至二零零九年年底，香港在內地的實際直接投資額累計 3,960 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，例如酒店業及旅遊相關服務、地產、零售業、基礎設施建設，以及各種商業和通訊服務等。

香港與廣東省的經濟聯繫，相對於內地其他地方，遠為密切。截至二零零九年年底，香港在廣東省的實際直接投資額累計 1,430 億美元，佔廣東省外來直接投資總額的 61%。

香港在內地的龐大直接投資，有助內地實現工業化，也促進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。截至二零零八年年底，內地在香港投資的總值達 2,980 億美元，佔本港外來直接投資總額的 37%。內地企業在香港繼續佔有舉足輕重的地位。在二零零九年年中，共有 223 家內地企業在香港設立了地區總部／辦事處，另有 527 家內地企業在香港設有辦事處。這都反映了香港作為區內重要商業樞紐的地位。

香港也是內地企業的主要集資中心。截至二零零九年年底，共有 524 家內地企業在香港上市，其中有 48 家在二零零九年上市。受惠於內地的強勁經濟復蘇，內地企業在年內的集資總額達 3,560 億港元。這些上市和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。

香港人民幣業務在二零零九年亦顯著發展。截至二零零九年年底，共有 60 家持牌銀行在香港從事人民幣業務，人民幣存款額達 627 億元人民幣，相當於本港外幣存款總額的 2.4%。為支持香港進一步發展人民幣債券市場，內地當局允許在內地擁有業務的香港銀行在港發行人民幣債券。

截至二零零九年年底，共有總計面值達 380 億元人民幣的人民幣債券在港發行，當中包括內地財政部及香港銀行的內地附屬銀行所發行的人民幣債券。此外，由二零零九年七月開始，合資格的企業可以在香港以人民幣進行貿易結算。人民幣業務在香港的快速發展，反映內地認同香港作為國家主要金融中心的地位。

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》而得到加強。二零零九年五月，香港特區政府與中央政府簽署《安排》的補充協議六，進一步為香港引入 29 項新的市場開放措施，涵蓋 20 個服務範疇，包括 18 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 40 個增至 42 個。

港珠澳大橋項目的建造工程已於二零零九十二月展開。項目建成後，將可以大幅減省香港與珠三角西部之間的交通成本及時間。同時，廣深港高速鐵路香港段的建造前準備工作，亦已於二零零九年進入最後階段。跨境基建的改善，將可促進大珠三角地區的人流和物流，有助加速香港與腹地融合。

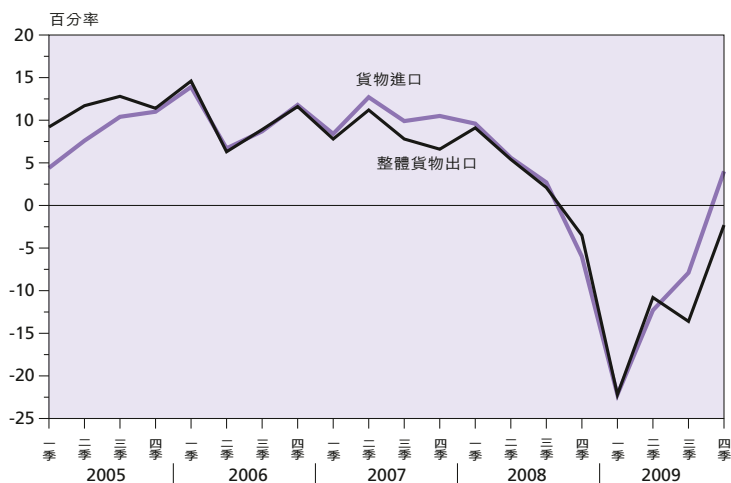
香港擁有“背靠祖國、面向世界”的獨特優勢。隨着內地與全球經濟日益融合，香港作為國際金融、貿易及航運中心的地位，將進一步加強。這將對香港的傳統四大支柱行業和六項新產業提供大量發展機會。

二零零九年香港經濟情況

對外貿易

金融海嘯爆發後，貨物出口受到全球需求及國際貿易暴跌的沉重打擊，尤其是在二零零八年後期及二零零九年年初。整體貨物出口(包括轉口及港產品出口)在二零零九年實質銳減12%，而二零零八年則上升2.9%(圖8)。二零零九年第一季的出口跌幅尤其顯著，按年實質下跌22.2%，是一九五四年以來的最大跌幅。

圖 8 香港的有形貿易
(與一年前比較的實質增減率)



由於全球需求及國際貿易暴跌，整體貨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，按年分別下跌10.8%及13.6%。由於內地需求進一步上升，加上亞洲區內貿易復蘇，跌幅在第四季收窄至2.3%（出口實際上在十一月及十二月已回復增長）。

全球金融危機演變成自第二次世界大戰以來最嚴重的全球經濟衰退。不過，隨着各國政府及中央銀行推出龐大的財政刺激方案及寬鬆的貨幣政策，金融市況在二零零九年年中回穩，而環球經濟亦開始見底。然而，全球復蘇步伐在各地區並不一致，當中以亞洲新興經濟體系（特別是內地）率先復蘇。

雖然美國及歐盟自二零零九年第三季起已恢復增長，但復蘇基礎仍未穩固。在此背景下，亞洲經濟體系的出口在二零零九年大部分時間普遍顯著下跌，直至年內後期才有較為明顯的改善。由於美國及歐盟的失業情況仍然嚴峻，這些市場的保護主義情緒抬頭對全球貿易環境依然構成威脅。

香港輸往歐盟和美國市場的貨物出口在二零零九年四個季度均錄得雙位數字的跌幅，反映當地內部需求呆滯。與過往的情況比較，今次歐盟和美國市場的復蘇仍十分疲弱。內地自二零零九年第二季回復較快的經濟增長，在亞洲起了重要的穩定作用，亦有助區內貿易復蘇。因此，香港輸往多個亞洲經濟體系的出口在年內後期已顯著改善，其中輸往內地、南韓和台灣的出口在第四季反彈並回復按年增長。輸往日本的出口在第四季的按年跌幅則大為收窄。然而，輸往新加坡的出口仍錄得雙位數字的跌幅。

貨物進口在二零零八年上升 2.6% 後，於二零零九年調頭錄得 9.4% 的實質跌幅。留用進口 (指供本地使用的進口貨物) 在二零零九年亦實質下跌 3.8%，而二零零八年的跌幅則為 1.4%。跌幅主要集中於二零零九年上半年，由於全球嚴重衰退引致全世界生產和進口需求急挫，促使本地生產商亦因環境極不明朗而減少訂貨。然而，由於全球衰退在二零零九年後期逐漸緩和，庫存周期亦隨着全球貿易和內部需求逐步恢復而開始轉向，帶動留用進口在年內後期顯著回升。

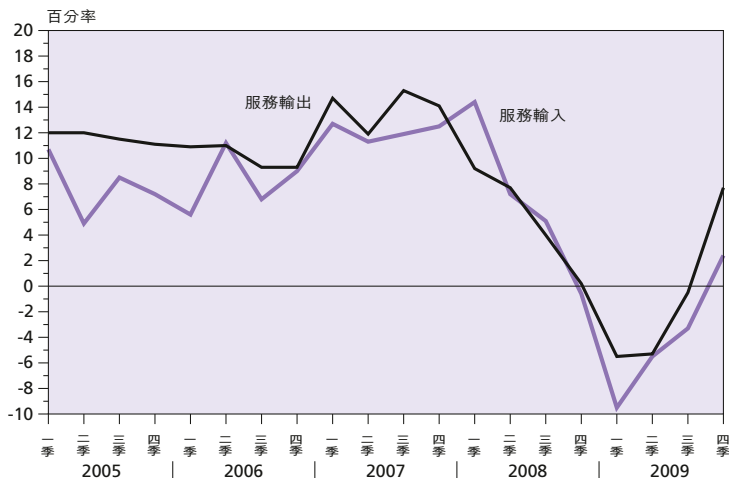
按用途分析，原料及半製成品的留用進口扭轉二零零九年上半年急挫的形勢，於下半年顯著上升。消費品和資本貨物的留用進口在二零零九年全年計均告下跌，但在年內後期回復按年增長，當中以消費品在近年底時的進口升勢尤為顯著，這與本地消費市道轉強的走勢一致。食品的留用進口在二零零九年下半年同樣錄得較快的增長，而燃料的留用進口則在全年顯著上升。

服務輸出在二零零九年表現一直較佳，尤其在下半年錄得顯著反彈。服務輸出在二零零八年增長 5% 後，在二零零九全年僅實質下跌 0.7%。經歷第一季的惡劣情況後，首次公開招股活動及其他金融市場活動在第二季開始見底，並在下半年明顯回升。二零零九年全年計，金融、商用及其他服務輸出錄得溫和增長。受惠於訪港旅客人數在下半年反彈，旅遊服務輸出表現堅挺。不過，由於全球貿易往來在年內大部分時間劇跌，運輸服務輸出及與貿易有關的服務 (主要是離岸貿易) 輸出在二零零九年大部分時間錄得跌幅，並在第四季重現按年升幅。

服務輸入在二零零九年實質收縮 4%，與二零零八年上升 6.3% 形成對比。金融、商用及其他服務輸入在二零零九年下跌，但隨着金融和商業活動恢復，這些服務輸入在二零零九年下半年保持堅穩。隨着本地消費意欲增強，旅遊服務輸入在第一季收縮後，在餘下三季都有所增長，二零零九年全年錄得溫和增幅。與此同時，由於區內貿易復蘇，與貿易有關的服務輸入在第四季錄得正增長，而運輸服務輸入則全年下跌 (圖 9)。

圖 9

香港的無形貿易 (與一年前比較的實質增減率)



在二零零九年，服務輸出的表現較貨物出口呈現更大的韌力。

由於無形貿易帳盈餘充裕，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二零零九年錄得 1,177 億元的可觀盈餘，相當於貨物進口及服務輸入總值的 3.9%。二零零八年的相應數字分別為 1,707 億元及 5%。這個仍屬可觀的盈餘是香港經濟基礎穩健的因素之一，讓香港可以抵禦全球金融危機的衝擊。

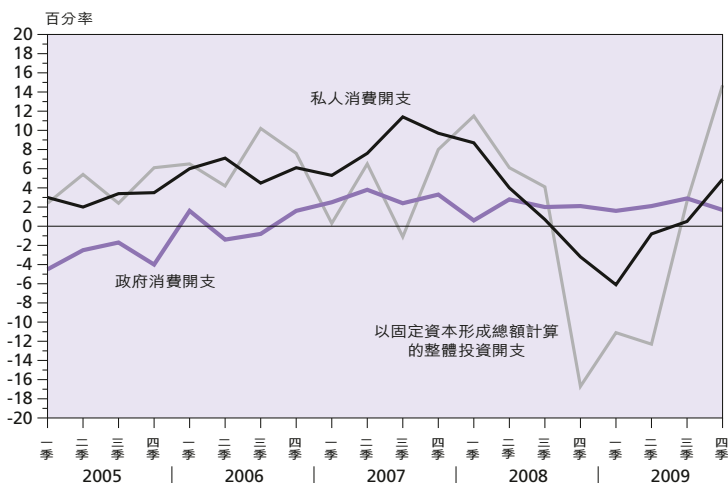
本地內部需求

政府的“穩金融、撐企業、保就業”策略緩和了金融海嘯對整體經濟的影響，並有助維持信心，當中對內部經濟環節所起的穩定作用尤為明顯。私人消費需求除在第一季有明顯收縮外，在第二季後已隨着勞工市場情況改善和經濟前景好轉而明顯增強。二零零九年全年計，私人消費開支只實質微跌 0.3%，而在二零零八年則增長 2.3%。政府消費開支繼續在整體經濟需求中繼續發揮“自動穩定”的作用，繼二零零八年增長 1.8% 後，在二零零九年實質增長 2%。

經歷上半年的大幅倒退後，整體投資開支在二零零九年下半年同樣大為改善。政府承諾加快進行公營項目以應付金融崩解，令公營樓宇及建造工程在年內大幅增加，同時公營部門的機器及設備投資亦穩步增長。隨着營商信心恢復，私營機構的樓宇及建造開支，以及機器及設備開支在下半年都相對改善。事實上，根據政府統計處進行的“業務展望按季統計調查”報告，在接受調查的大型企業中，大部分企業對年內前景變得更加樂觀。

本地固定資本形成總額在第三季回復正數增長，並在第四季進一步顯著上升，二零零九年全年實質跌幅收窄至 2.2%，反映私人投資情況已全面改善(圖 10)。

圖 10 內部需求的主要組成部分
(與一年前比較的實質增減率)



內部需求由二零零九年第二季起已隨着勞工市場情況改善及經濟前景好轉而明顯增強。

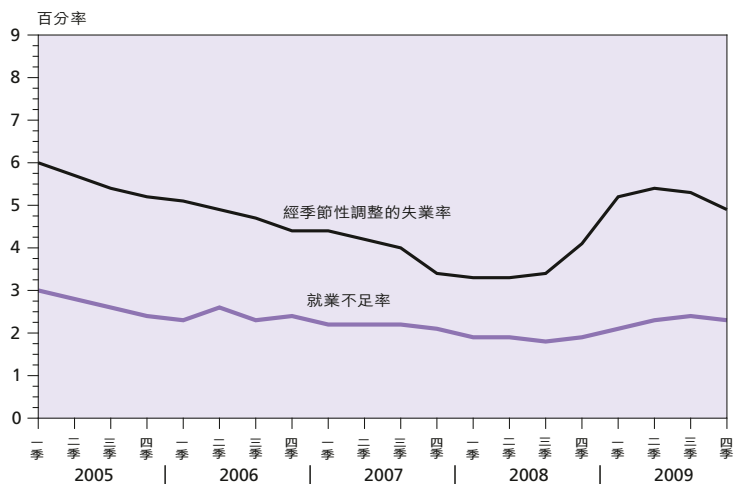
勞工市場

香港經濟受全球金融危機及其後的世界性經濟衰退嚴重衝擊，勞工市場在二零零九年上半年顯著放緩。面對這次自一九九八年以來最嚴重的經濟衰退，企業陸續削減人手，而該段時間正值更多人投入勞工市場尋找工作，以致經季節性調整的失業率急升至二零零九年年中的 5.4% 高位，較二零零八年年底的 4.1% 高出 1.3 個百分點。其後，隨着經濟見底和逐漸復蘇，失業情況遂見穩步改善。失業率在年底時跌至 4.9%，是自二零零九年年初以來首次低於 5% 的水平。與此同時，就業不足率在二零零九年於 2.1% 至 2.5% 的窄幅內移動，年底的數字為 2.3% (圖 11)。

勞動人口在二零零九年增長 0.8%，而總就業人數則隨着經濟下滑而減少 1.1%。雖然總就業人數在二零零九年內一直處於跌勢，但某些經濟行業的就業人數，例如建造業、旅遊業及金融業，在二零零九年第四季反而錄得溫和升幅；惟與貿易相關的行業，卻一直是職位流失的重災區。儘管勞動人口的增幅在二零零九年四個季度都遠高於就業人數的增長，但兩者的差距自年中已開始收窄(圖 12)。

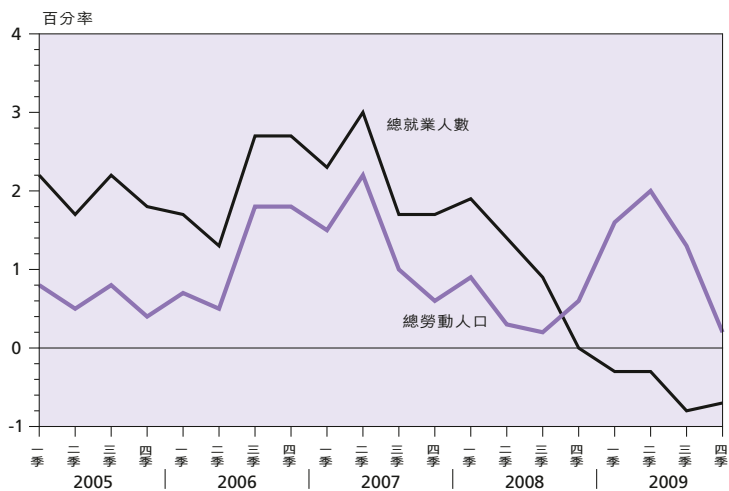
圖 11

失業率及就業不足率



受全球金融危機影響，失業率在二零零九年年中見頂，在年內餘下時間逐步回落。

圖 12

總勞動人口及總就業人數
(與一年前比較的增減率)

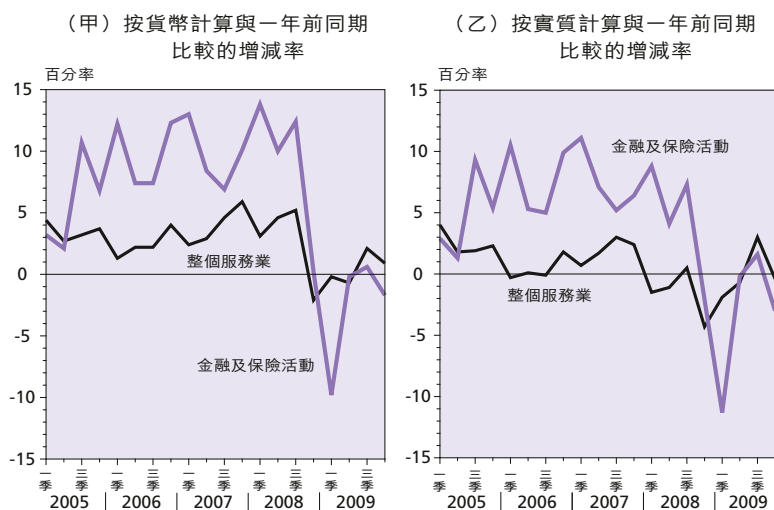
人力供求差距在二零零九年後期出現改善迹象。

二零零九年十二月的私營機構職位空缺數目，較一年前同期增加 7.5%，但相對於三月的 50.6% 顯著跌幅，已大有改善。與此同時，按每一百名求職者計算的職位空缺率，由三月的 15 上升至十二月的 20，當中較低技術工作的相應比率由 12 上升至 20，而較高技術工作的比率則維持在 31。

職位空缺的改善情況廣泛見於大部分主要行業，當中以住宿服務業最為明顯，其次為運輸、倉庫、郵政及速遞服務業、零售業、進出口貿易，以及批發業。

隨着勞工市場於二零零九年下半年漸見好轉，二零零九年私營機構的勞工收入按名義計算按年上升了 0.5%，按實質計算則與一年前相若 (圖 13)。其中專業及商用服務業的勞工收入在第四季錄得 2.7% 的升幅，而地產業則上升 2.5%。相反，零售業和進出口貿易及批發業等行業的勞工收入則持續偏軟，分別錄得 1.3% 和 0.3% 的跌幅。

圖 13 勞工收入

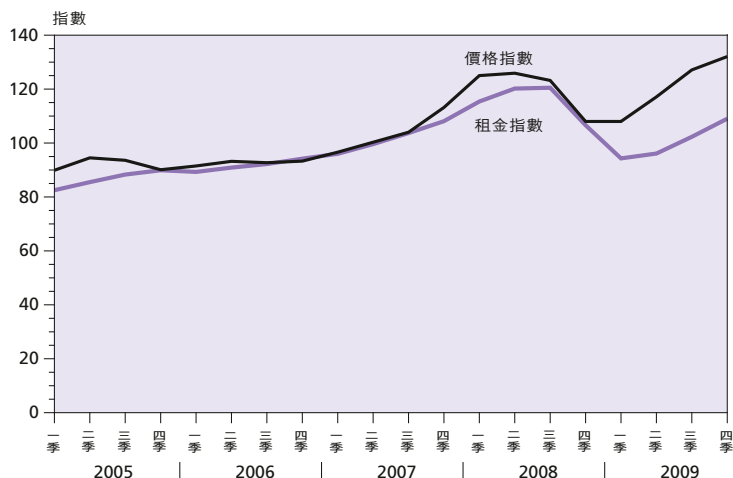


在二零零九年第四季，按名義計算的勞工收入回復溫和的按年升幅，而按實質計算則持平。

物業市場

住宅物業市場在二零零八年下半年因全球金融危機的嚴峻衝擊而大幅調整後，在二零零九年出現強勁反彈。經濟在年內逐步改善，為市場需求帶來支持，而大量資金湧入令利率低企，亦有助創造利好環境。因此，住宅價格在年內不斷呈現升勢，至二零零九年十二月按年上升 29%。租務市場方面，住宅租金於二零零九年第二季開始回升，不過上升步伐遠較售價緩和。與二零零八年同期比較，二零零九年第四季的租金整體上升了 2% (圖 14)。

圖 14

住宅樓宇價格及租金
(一九九九年 = 100)

在經濟逐漸好轉和低息環境下，住宅樓宇價格及租金在二零零九年同告上升。

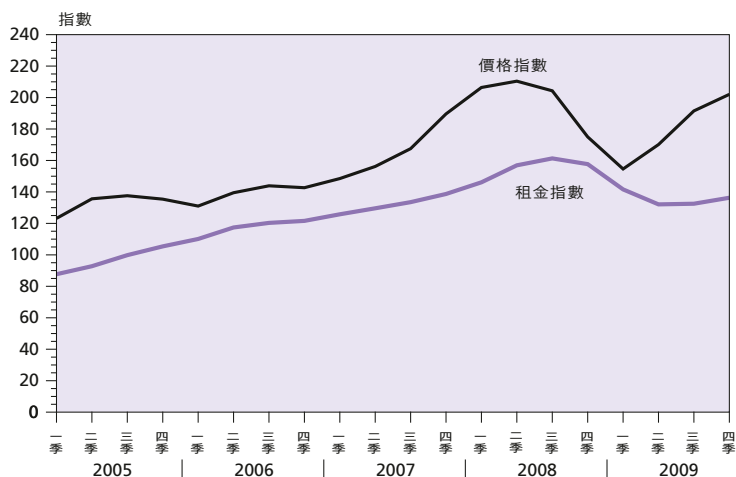
住宅物業價格在二零零九年急升，主要是價格在二零零八年下半年大幅下跌後的反彈，若與全球金融危機爆發前的高位相比，整體住宅售價在二零零九年第四季只上升了 5%。市場仍大致上以用家為主導，二零零九年的二手市場有近九成成交都是面積 70 平方米以下的單位。此外，市民的置業購買力(即面積 45 平方米單位的按揭供款相對住戶入息中位數的比例)在第四季維持於 38% 左右的健康水平，低於過去二十年的 53% 平均水平。縱使這數字在一定程度上是由於按揭利率極低而被壓低，但這亦反映了市場尚算穩健。

儘管如此，政府明白到樓價大幅波動可能會影響經濟和社會穩定。為確保樓市健康平穩發展，並避免形成樓市泡沫，當局已在二零零九年十月和十一月採取多項措施。為防止按揭貸款過度擴張，金管局在二零零九年十月建議銀行對樓價 2,000 萬元或以上的住宅物業實施六成按揭成數上限，並提醒借貸機構應更審慎處理按揭貸款申請。為改善物業市場的透明度，政府在二零零九年十一月縮短發展商申報買賣合約的時限，以及要求發展商列出單位的實用面積呎價和採用合理模式訂定樓層數目。

非住宅物業市場同樣受惠於二零零九年經濟活動的轉旺。寫字樓方面，整體售價由第二季開始止跌回升，但升勢在接近年底時稍為放緩。二零零九年第四季與二零零八年同期相比，售價上升 15%，但仍較二零零八年第二季的高位低 5%。按寫字樓類

別分析，甲級、乙級和丙級寫字樓的售價在二零零九年第四季分別較一年前高 12%、14% 及 19%。寫字樓租金在第二季見底後亦逐漸回升，但至第四季仍錄得 14% 的按年跌幅。甲級、乙級和丙級寫字樓的租金在二零零九年第四季分別較一年前下跌 17%、10% 及 5% (圖 15)。

圖 15 寫字樓價格及租金
(一九九九年 = 100)



寫字樓售價於二零零九年第二季後急升，而寫字樓租金則錄得溫和反彈。

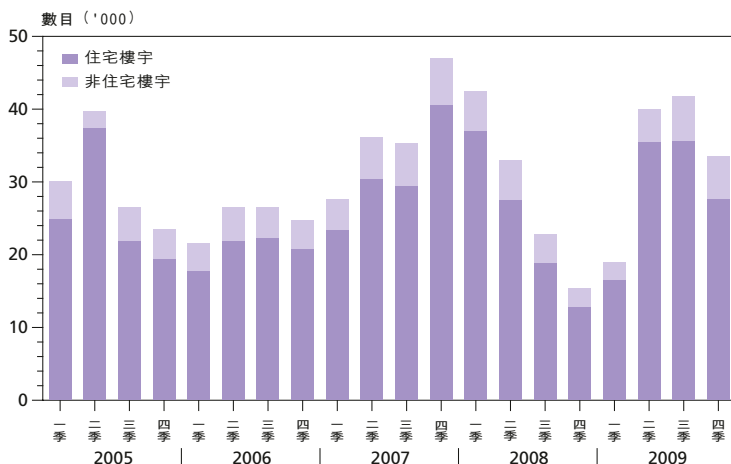
隨着消費市道轉強，鋪位市場亦見復蘇。鋪店位售價在二零零八年第四季至二零零九年第四季期間躍升 25%，而同期租金則只微升 2%。分層工廠大廈方面，售價在二零零八年第四季至二零零九年第四季期間上升 10%，但租金則下跌 3%。

在供應方面，私人住宅的落成量在二零零九年下跌 18% 至 7 160 個單位。雖然落成量在二零一零年預期會回升至 14 300 個單位，但仍低於過去十年的年均 19 100 個單位。私人住宅的潛在供應方面，預期在未來數年，已落成但未售出及建築中而未售出的住宅數目，加上已批出土地但仍未動工的項目所涉及的住宅單位數目，總數約為 55 000 個。

住宅單位空置率由二零零八年年底的 4.9% 明顯下降至二零零九年年底的 4.3% 水平，反映住宅單位供應相對需求仍較為緊張。至於非住宅物業，寫字樓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%，而分層工廠大廈的空置率亦由 6.5% 上升至 8%。與此同時，零售鋪位空置率在二零零九年年底為 8.7%，與一年前相同。

交投量方面，二零零九年全年計，送交土地註冊處註冊的住宅物業買賣合約總數躍升 20% 至 115 092 份，儘管部分原因是比較基數偏低和早前累積的購買力在期內釋放所致。買賣合約總值錄得 24% 的較大升幅，金額達 4,258 億元。同樣，非住宅物業的買賣合約總數在二零零九年增加 9% 至 18 870 份，金額則上升 30% 至 899 億元 (圖 16)。

圖 16 按樓宇類別劃分的買賣合約



物業交投量在二零零九年反彈，部分是出於比較基數偏低，以及早前累積的購買力在期內釋放所致。

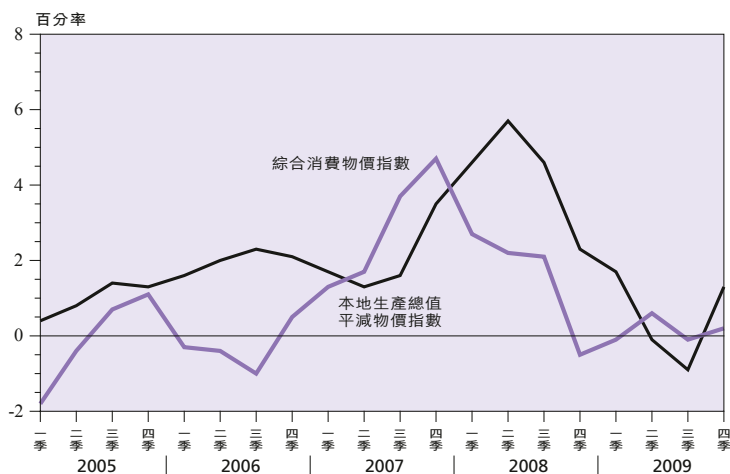
價格走勢

由於經濟陷入嚴重衰退，通脹壓力在二零零九年年初迅速消退。全球金融危機爆發後，經濟表現疲弱加上進口價格偏軟，基本消費物價通脹率在七月跌至輕微負數，並連續五個月維持在 -0.3% 的水平。但隨著經濟復蘇，輕微通縮的情況在接近年底時已轉為輕微通脹。在國際市場上，食品和油價在年內回升，美元疲弱是原因之一。

多個亞洲經濟體系在二零零九年後期也重見通脹。綜合消費物價指數在二零零九年輕微上升 0.5%，遠較二零零八年的 4.3% 升幅為低。撇除政府一次性紓困措施的效應後，二零零九年的基本消費物價通脹率為 1%，亦明顯低於二零零八年的 5.6%。

作為量度經濟體系中整體價格變動的概括指標，本地生產總值平減物價指數在二零零九年微升 0.2%，低於二零零八年的 1.5%。本地生產總值平減物價指數回落主要是由於本地通脹壓力在二零零九年明顯消退；而貿易價格比率則全年計有輕微改善，因為進口價格下跌速度較出口價格稍快。撇除對外貿易組成項目，本地內部需求平減物價指數在二零零九年第一季有較明顯的回落，其後再一次隨本地需求恢復而逐步回升(圖 17)。

圖 17 主要通貨膨脹指數
(與一年前比較的增減率)



消費物價通脹率在二零零九年上半年顯著回落，其後連續數月出現負數，在年底重見輕微正數。

公共財政

政府帳目的結構

政府透過政府一般收入帳目和多個基金來管理財政。政府一般收入帳目主要處理各部門的日常收支，而各個基金則藉立法會議議成立，有其特定用途。這些基金包括基本工程儲備基金、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。政府財政儲備是指政府一般收入帳目和上述八個基金的累積結餘。

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，把香港特別行政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及投資收入。

除上述基金外，債券基金於二零零九年七月成立，以配合推行政府債券計劃，目的是推動香港債券市場邁進一步和持續發展。債券基金並不是財政儲備的一部分，並與政府其他帳目分開處理。基金收入來自政府債券計劃下發行的債券及投資收入。

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

公共開支包括政府開支，以及營運基金和房屋委員會的開支。不過，公共開支並不包括政府只享有股權的機構的開支，這些機構包括法定機構，例如機場管理局和香港鐵路有限公司。

財務狀況

在計入償還債券及票據後，二零零八至零九年度政府綜合帳目錄得盈餘 15 億元。截至二零零九年三月底，財政儲備結餘達 4,944 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。

二零零八至零九年度政府總收入為 3,166 億元，開支為 3,124 億元，而償還債券及票據金額為 27 億元。二零零八至零九年度及二零零九至一零年度 (修訂預算) 的收入來源和開支項目詳情，載於附錄 6 表 6。

二零零八至零九年度公共開支合共 3,310 億元。與上年度比較，公共開支增加了 31.1%。二零零八至零九年度的公共開支中，約有 2,269 億元 (即 68.5%) 屬經常開支。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 (33%)、土地基金、物業及投資 (16%) 和薪俸稅 (12%)。其他重要收入來源包括印花稅 (10%)、地價收入 (5%)、公用事業和政府服務的各項收費 (5%)、博彩及彩票稅 (4%)、一般差餉 (2%) 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 60%，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，這些稅款在二零零八至零九年度共佔政府總收入約 46%。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。二零零八至零九年度，非有限公司的營業利潤按 15% 的稅率繳納利得稅，而有限公司則繳納 16.5% 的利得稅。

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。二零零八至零九年度，政府徵收的利得稅總額約為 1,042 億元，佔政府總收入約 33%。

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，二零零八至零九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 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。二零零八至零九年度，薪俸稅稅收約為 390 億元，佔政府總收入約 12%。根據香港的稅務法例，薪俸稅納稅人享有頗高的免稅額，在二零零七至零八課稅年度，只有 140 萬人須繳交薪俸稅，佔本港的工作人口 40%。

物業稅是向本港土地和樓宇業主徵收的稅項。二零零八至零九年度，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 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。二零零八至零九年度，物業稅稅收約為八億元，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。二零零八至零九年度的印花稅收入約為 322 億元，佔政府總收入約 10%。

香港只有香港賽馬會舉辦的賽馬、足球博彩活動及六合彩，才是合法的賭博活動。本港對這些博彩活動徵稅。賽馬博彩稅按淨投注金收入以遞增稅率徵收。最初 110 億元淨投注金收入的稅率為 72.5%，其後每 10 億元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。足球博彩則按淨投注金徵收 50% 的博彩稅。二零零八至零九年度，這方面的稅收總額約達 126 億元，佔政府總收入約 4%。

由二零零八年七月一日起，酒店房租稅稅率調整為 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。二零零八至零九年度，海關徵收的稅款達 60.5 億元，佔政府總收入約 2%。

政府由二零零九年二月二十五日起把煙草稅稅率調高 50%。

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。二零零九至一零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二零零九年四月一日生效，冊內所載的應課差餉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，差餉估價冊載有約 230 萬個估價項目。二零零八至零九年度的差餉收入為 72 億元，佔政府總收入約 2%。

為了協助市民度過金融風暴的困境，政府寬減所有應繳差餉物業在二零零九年四月至二零一零年三月四個季度的差餉，每個物業的寬減額以每季 1,500 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 86% 的差餉繳納人因而無須繳納任何差餉，其餘 14% 的差餉繳納人則獲扣減最高寬免額 1,500 元。這項寬減措施令政府減少收入約 84 億元。

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。截至二零零九年三月三十一日，地租登記冊載有約 180 萬個估價項目。二零零八至零九年度的地租收入總額為 59 億元，佔政府總收入約 2%。

二零零八至零九年度，政府部門就公共服務所收取的各項費用，為政府帶來約 105 億元的收益，佔政府總收入約 4%。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，某些必需的服務則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。

二零零八至零九年度，政府從財政儲備所賺取的投資和利息收入為 466 億元，佔總收入約 15%。

此外，二零零八至零九年度的土地交易收入約為 169 億元，佔政府總收入約 5%。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。在一些特殊情況下，例如採購的物品必須配合現有的器材，或涉及專利／擁有權，可能不宜以公開招標採購，政府便可能會採用局限性或單一的招標方式。當採購複雜或關鍵性的物品時，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和相關服務，該署通常採用招標競投方式，在考慮整體成本以及物品和相關服務供應的可靠程度後，選取用戶部門所需的物品和相關服務。如有環保產品供應，該署也會在適當情況下考慮採購。二零零九年，政府物流服務署批出的合約總值 37.8 億元，有關物品和相關服務採購自 26 個不同國家或地區（包括香港）。

政府物流服務署備有供應商名單，載列各類貨品及服務的本地和海外供應商資料，定期予以更新，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。招標文件和投標報價書亦可經特定的互聯網系統下載和遞交。

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