

## 第三章

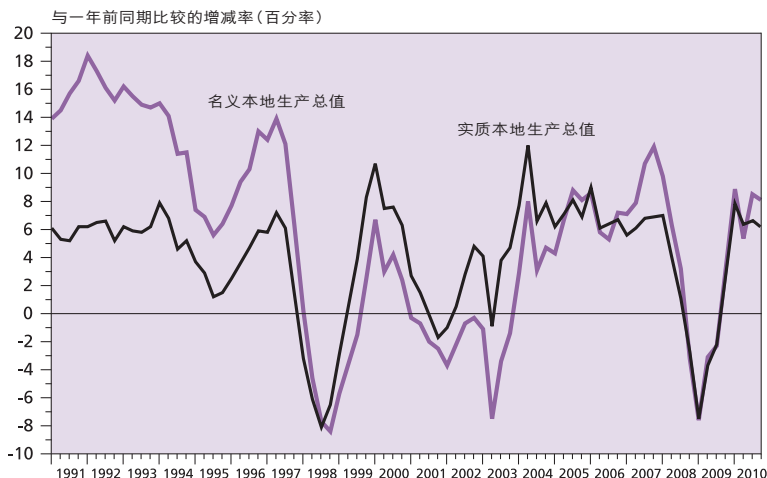
## 经济

香港经济在二零一零年全面复苏，迅速走出二零零九年由金融危机触发的全球经济衰退。年内，外贸及内部经济均表现强劲，劳工市场改善。然而，通胀回升，主要是由于进口价格上涨，而本地价格亦因经济蓬勃而上升。

二零一零年是香港经济全面扩张的一年，出口表现畅旺、访港旅游业兴旺、消费强劲、投资反弹回升。二零一零年全年计，本地生产总值实质扩张 6.8%，抵销二零零九年 2.7% 的跌幅有馀。

经济活动全年保持强劲势头。按年比较，实质本地生产总值在首三季分别跃升 8.1%、6.4% 和 6.7%，在第四季即使比较基数较高仍录得 6.2% 的显著增幅。经季节性调整后按季比较，实质本地生产总值在四个季度稳步上扬，升幅分别为 1.8%、1.7%、0.9% 及 1.5% (图 1)。

图 1 季度本地生产总值



货物出口在二零零九年年初因全球贸易往来急剧收缩而锐跌后，在二零一零年大幅反弹。亚洲区(尤其是内地)蓬勃增长是主要动力来源。先进经济体的需求复苏亦是其中一个原因，但输往这些市场的货物出口仍未返回金融危机前的水平。

随着访港旅游业兴盛，贸易往来畅旺，集资和商业活动蓬勃，服务输出在四个季度都维持强劲增长。

内部经济亦表现不俗。受惠于劳工市场和收入情况好转，私人消费开支全年保持坚挺。投资活动随着营商气氛畅旺而显著反弹，公营部门楼宇及建造活动激增，亦对本地需求带来支持。

劳工市场在二零一零年全面显著改善。截至年底，总就业人数升至历史新高，超越早前二零零八年年初的高位。多个行业的职位空缺亦激增。随着雇主增聘人手，经季节性调整的失业率连番下跌，由二零零九年六月至八月的5.5%高位，降至二零一零年第四季的4%，是自二零零八年年底以来的新低。就业不足率亦稳步下跌，由二零零九年年中的2.4%高位，跌至二零一零年第四季的1.8%。由于劳工市场供应过剩的人手在二零一零年大为消化，故此劳工工资在年内回升。

在经济进一步复苏、流动资金充裕及利率极度低企的支持下，住宅物业市场在二零一零年大部分时间均表现畅旺。以全年计，交投量急升18%至135 778宗，为一九九七年以来的新高。整体物业价格在二零一零年第四季较一年前再急升22%，而住宅租金则再跃升17%。

政府于二零一零年二月、四月、八月和十一月推出多轮措施以确保楼市平稳健康发展，行政长官亦在十月份的《施政报告》中公布一系列短、中、长期措施。政府的连番措施在增加楼宇供应、提高物业市场透明度、防止按揭信贷过度增长和遏抑物业投机活动方面，都取得显著成果。

本地股票市场在二零一零年年底高于一年前的水平，但年内股市的表现跟随全球各地股市出现多番波动。二零一零年年初，主要经济体均呈退市迹象，股票市场气氛转淡。其后于四、五月，市场对欧洲主权债务问题的忧虑加剧，投资气氛备受打击。恒生指数于二零一零年五月二十五日跌至18 986点，是二零一零年的低位。踏入秋季，随着美国宣布推出第二轮量化宽松措施，市场气氛又再转趋乐观，恒生指数于十一月初攀上近25 000点的高位，但其后由于市场再度忧虑欧洲尤其是爱尔兰方面的债务情况不稳，令恒生指数自高位回落。恒生指数年底时以23 035点收市，较二零零九年年底时高出5.3%。经济表现蓬勃，加上流动资金充裕，二零一零年市场集资活动频繁。在二零一零年，香港金融市场透过首次公开招股活动集资的金额高达4,450亿元，较二零零九年增加79.3%，令香港于二零一零年再度成为全球最大的首次公开招股集资中心。

通胀在二零一零年逐步回升，主要是由于环球食品及其他商品价格飙升、进口来源地通胀升温及美元稍为偏软，令进口价格上扬。在经济表现畅旺下，本地成本尤其是租金方面的压力，亦转趋明显。基本综合消费物价指数在二零一零年上升1.7%，升幅大于二零零九年的1%。不过，亚洲其他多个增长蓬勃的经济体亦同样出现通胀上升现象。

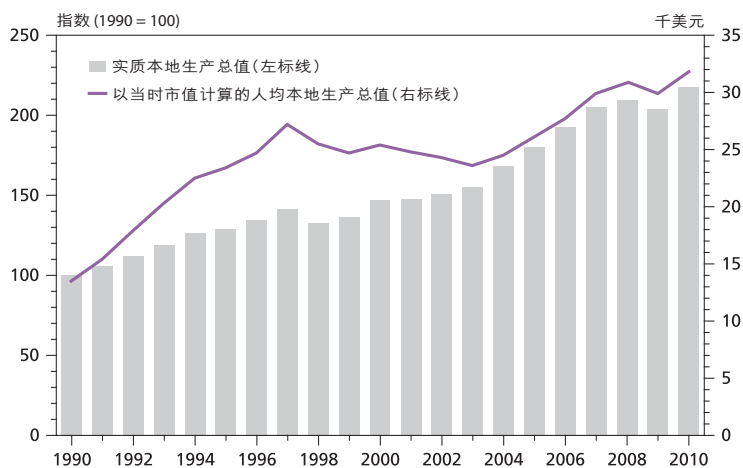
## 经济结构与发展

香港处于通往庞大而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，香港是世界第十三大银行中心和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、灵活的劳工市场、高教育水平而且积极勤奋的劳动人口，以及高效率 and 充满活力的企业家。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，香港自一九九五年起一直获传统基金会评为全球最自由的经济体系。同样，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，香港经济规模增长超过一倍，本地生产总值平均每年实质增长 4%，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亦显著增加，平均每年实质增长 2.9%。二零一零年本港人均本地生产总值达 31,800 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 4%，高于全球经济同期平均每年 3.4% 的增长率。本港人均本地生产总值在亚洲占前列位置。

由于全球化影响日益增强，加上亚洲区进一步融合和增长蓬勃，香港的贸易联系不断增加。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。二零一零年，有形贸易(包括货物转口、港产品出口及货物进口)的总值达 64,560 亿元，

相当于本地生产总值的 369%，比率远高于一九九零年的 212% 及二零零零年的 244%。若把服务输出和服务输入的价值也计算在内，贸易总额占本地生产总值的比率则更高，二零一零年达 440%，而一九九零年及二零零零年则分别为 253% 及 282%。

香港的外来直接投资总额相当可观，截至二零一零年年底市值达 85,330 亿元，相当于本地生产总值的 488%，足见香港日渐国际化的趋势。香港是亚洲区内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 73,740 亿元，相当于本地生产总值的 422%。香港是国际金融中心，流经本港的资金相当可观；本港的对外金融资产和债务亦相当庞大，在二零一零年年底分别达 224,310 亿元及 170,370 亿元，相当于二零一零年本地生产总值的 1 283% 及 975%。截至二零一零年年底，香港的对外资产净值达 53,940 亿元，相当于本地生产总值的 309%，反映了本港稳健的国际投资头寸。

二零一零年，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 17,847 亿元，较同期的本地生产总值高 2%，差额反映对外要素收益出现净流入。以总值计算，二零一零年对外要素收益的流入及流出额仍然庞大，分别为 9,054 亿元及 8,689 亿元，占本地生产总值 52% 和 50%，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

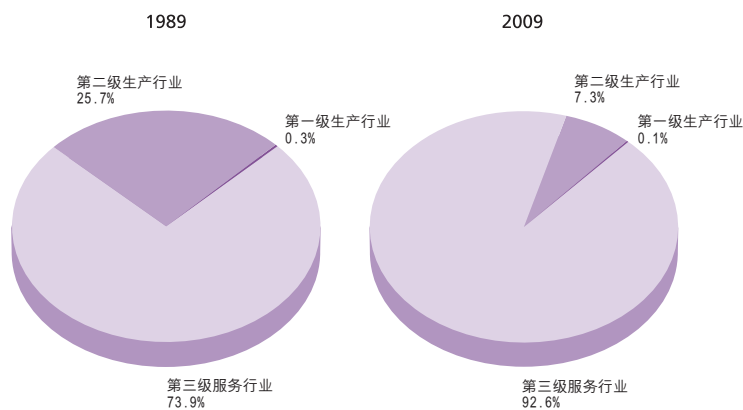
香港是高度都市化的经济体系，第一级生产行业(包括渔农业、采矿和采石业)对本地生产总值的贡献和占总就业人数的比率都微不足道。

第二级生产行业(包括制造业、建筑业和水电燃气供应)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。在这个广泛的行业中，制造业在本地生产总值中所占的比率，已在一九八九年的 19% 下跌至一九九九年的 5%，二零零九年更进一步下跌至只有 2%。建筑业在本地生产总值中所占的比率，在一九八九至二零零零年间维持在约 5% 的水平，随后持续下降至二零零九年的 3%。水电燃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%。

自上世纪八十年代开始，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了庞大的生产腹地和市场，亦为多个服务行业创造了大量商机。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型。内地经济发展蓬勃尤其为香港服务业提供了大量商机；内地的土地和劳工价格较为相宜，提升了内地的竞争力和生产力，亦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(包括进出口贸易、批发及零售业；住宿及膳食服务业；运输、仓库、邮政及速递服务业；资讯及通讯业；金融及保险业；地产、专业及商用服务业；公共行政、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，多年来逐步上升至二零零九年的 93% (图 3)。就业方面也呈现类似的趋势，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)。

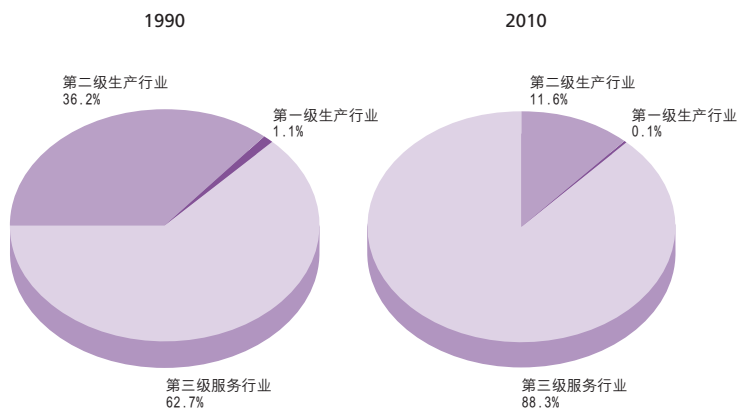
图 3 按主要经济行业划分的本地生产总值



过去二十年，香港经济日渐趋向以服务业为主。

注：由于采用了“香港标准行业分类 2.0 版”，二零零零年起的统计数字不能与之前的数列作直接比较。

图 4 按主要经济行业划分的就业情况



过去二十年，总就业人数中服务业所占的比重大大增加，而工业的比重则持续萎缩。

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，因此不能与先前的数字作直接比较。

由二零零九年第一季起，就业行业分类是按“香港标准行业分类 2.0 版”编制，之前的数列则按“香港标准行业分类 1.1 版”编制。

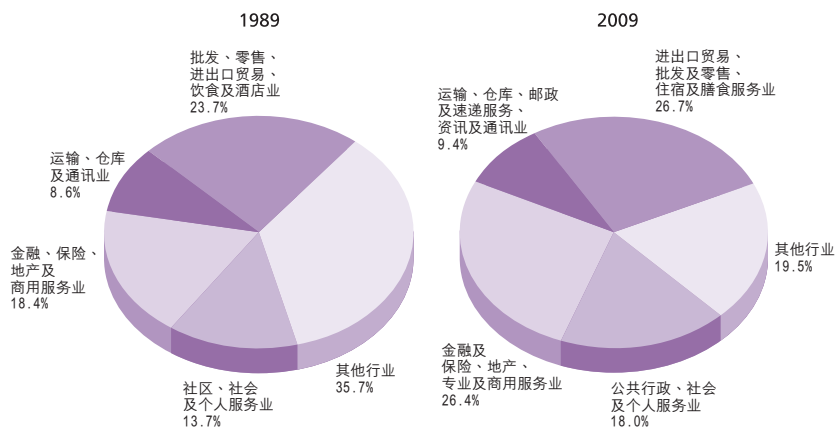
## 服务业

过去数十年香港经济经历了结构性转型，服务业全面蓬勃发展，现已成为香港经济的主要命脉和增长动力。与贸易和旅游有关的服务业、社区、社会及个人服务业、金融业(例如银行及保险业)以及各种商用及专业服务业(例如地产业)都迅速增长。

服务业在面对二零零九年全球金融危机所触发的经济下滑时展示了相当韧力，在二零一零年更蓬勃增长。整体服务业的增加值在二零零五至二零一零年五年期间实质累计增长 23%，超越同期整体经济 21% 的增长。在各个服务行业中，金融及保险业的累计升幅最大，达 56%，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 26%，加上运输及仓库业 16% 的可观增幅，展现了香港贸易及物流业的竞争力。受惠于本地内部需求强劲和访港旅游业发展蓬勃，批发及零售业录得 40% 的强劲升幅，而住宿及膳食服务业亦显著增长 18%。

二零零九年，整体服务业占本地生产总值 93%。进出口贸易、批发及零售和住宿及膳食服务业所占比重仍然最大，为本地生产总值的 27%；其次为金融及保险、地产和专业及商用服务业(26%)，公共行政、社会及个人服务业(18%)，以及运输、仓库、邮政及速递服务和资讯及通讯业(9%) (图 5)。至于四个主要行业，二零零九年贸易及物流业在本地生产总值中所占的总增加值为 24%，金融业占 15%，专业及其他工商业支援服务占 13%，而旅游业占 3%。

图 5 按主要服务行业划分的本地生产总值

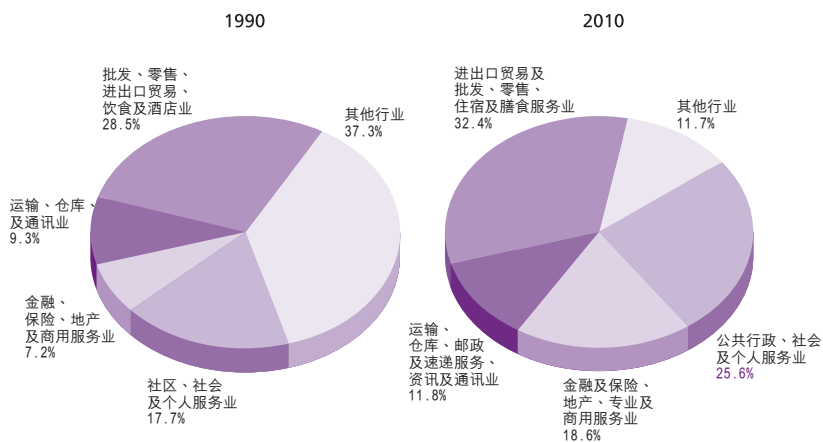


二零零九年，进出口贸易、批发及零售和住宿及膳食服务业，以及金融及保险、地产、专业及商用服务业仍然是净产值最大的两个服务业。

注：由于采用了“香港标准行业分类 2.0 版”，二零零零年起的统计数字不能与之前的数列作直接比较。

本港经济结构向服务业转型的大趋势，亦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一九九零年的 63% 上升至二零零零年的 83%，在二零一零年再升至 88%。按个别服务行业分析，进出口贸易及批发、零售、住宿及膳食服务业占二零一零年总就业人数的 32%；其次为公共行政、社会及个人服务业，占 26%；金融及保险、地产、专业及商用服务业，占 19%；以及运输、仓库、邮政及速递服务、资讯及通讯业，占 12%（图 6）。

图 6 按主要服务行业划分的就业情况



二零一零年，进出口贸易及批发、零售、住宿及膳食服务业聘用的人数最多。

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，因此不能与先前的数字作直接比较。

由二零零九年第一季起，就业行业分类是按“香港标准行业分类 2.0 版”编制，之前的数列则按“香港标准行业分类 1.1 版”编制。

## 制造业

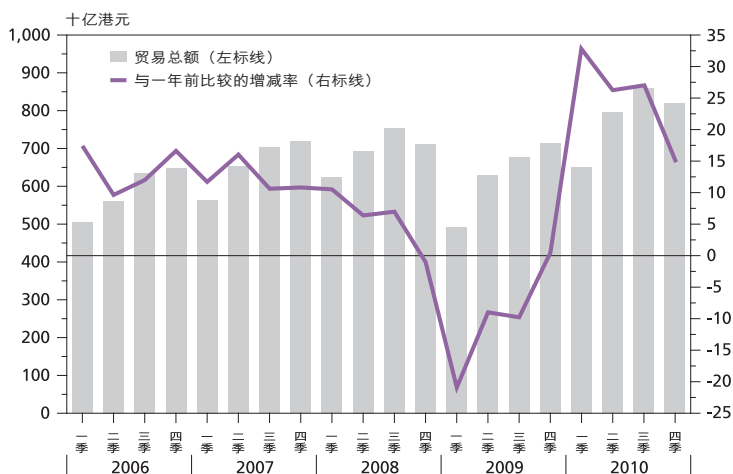
香港的制造业面对不断转变的环境，仍保持灵活变通。通过更多利用内地制造工序，香港的生产能力不但得以扩张，同时，通过善用先进科技和把生产转移至知识型和更高增值的产品，本港的整体生产效率和产品质素亦显著提高。值得注意的是，制造业与服务行业相比，对香港经济的增加价值直接贡献虽然不大，但制造业在内地已建立稳固的经济联系，为香港带来了大量商机，与香港服务业增长同步向前。

## 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，彼此受惠不浅。多年来，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 288 倍，以货值计算，平均每年增长 19% (图 7)。香港和内地目前分别是全球第十大和第二大贸易实体。

图 7 香港与内地的有形贸易



除了二零零九年受全球金融海啸影响外，香港和内地之间的货物贸易一直有可观的增长。

内地一直是香港最大的贸易伙伴，在二零一零年占香港贸易总额 49%。香港的转口贸易有 91% 与内地有关，使内地成为香港转口货物的最大市场兼最主要来源地。香港是内地第四大贸易伙伴（仅次于欧盟、美国和日本），二零一零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。在二零一零年经本港前往内地的外国旅客达 430 万人次，过去十年累计上升 42%，即平均每年增长 3.6%。与此同时，来港或途经香港的内地旅客人次在二零一零年达 2 270 万人次，在过去十年间上升近五倍，即每年平均增长 20%。

香港继续是内地最大的外来直接投资者。根据内地的统计数字，截至二零一零年年底，香港在内地的实际直接投资额累计 4,560 亿美元，占内地外来直接投资总额的 42%。多年来，香港在内地的直接投资组合，已由工业加工逐渐分散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。截至二零一零年年底，香港在广东省的实际直接投资额累计 1,560 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，有助内地实现工业化，也促进了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。截至二零零九年年底，内地在香港的直接投资市值达 3,410 亿美元，占本港外来直接投资总额的 36%。内地企业在香港继续占有举足轻重的地位。在二零一零年年中，内地企业在香港设立了 261 家地区总部或地区办事处，以及 528 家本地办事处。这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亦在过去多年来大大增强。

香港是内地企业的主要集资中心。截至二零一零年年底，共有 592 家内地企业在香港上市，其中有 72 家在二零一零年上市。受惠于内地经济的强劲表现，内地企业在年内的股票集资总额达 4,736 亿港元。这些上市和集资活动进一步巩固了香港作为全球主要集资中心的地位。

香港人民币业务在二零一零年亦继续稳步发展。截至二零一零年年底，共有 111 家持牌银行在香港从事人民币业务，人民币存款额达 3,149 亿元人民币，占本港外币存款总额约 11.5%。香港的人民币债券市场自二零零七年六月推出以来日渐扩张。截至二零一零年年底，共有总计面值达 740 亿元人民币的人民币债券在港发行。发债体的类别大幅扩大，包括香港及跨国企业，以至国际金融机构。另外，当局在二零一零年六月二十二日宣布扩大跨境人民币贸易结算试点计划，容许内地 20 个省市与全球的贸易在香港以人民币进行结算。市场亦出现多种人民币金融产品，包括人民币固定收益基金。此外，香港的人寿保险公司现时有销售人民币保单。人民币业务在香港的快速发展，反映内地认同香港作为主要国际金融中心的地位。

香港与内地的经济合作及融合透过《内地与香港关于建立更紧密经贸关系的安排》而不断加强。二零一零年五月，香港特别行政区政府与中央人民政府签署《安排》补充协议七，为香港引入 35 项在 19 个领域推行的市场开放和贸易投资便利化措施。其中 27 项涉及 14 个服务领域的开放措施，当中八项是“先行先试”的措施。计及补充协议七的措施，香港服务提供者可在 44 个服务领域以优惠待遇进入内地市场。新措施将可进一步协助香港服务业进入内地市场，促进两地服务业的融合和专业交流。

香港与内地在强化运输连系方面亦有显著发展。广深港高速铁路香港段的建造工程已于二零一零年一月展开，预计于二零一五年完成。跨境基建的改善，将可促进珠三角地区的人流和物流，有助加速香港与腹地融合。

香港拥有背靠内地、面向世界的独特优势。随着内地与全球经济日益融合，以及内地迈向城市化和工业化，香港作为国际金融、贸易及航运中心的地位，将进一步加强。这将有助香港在金融服务、物流、旅游及资讯服务业方面的发展。

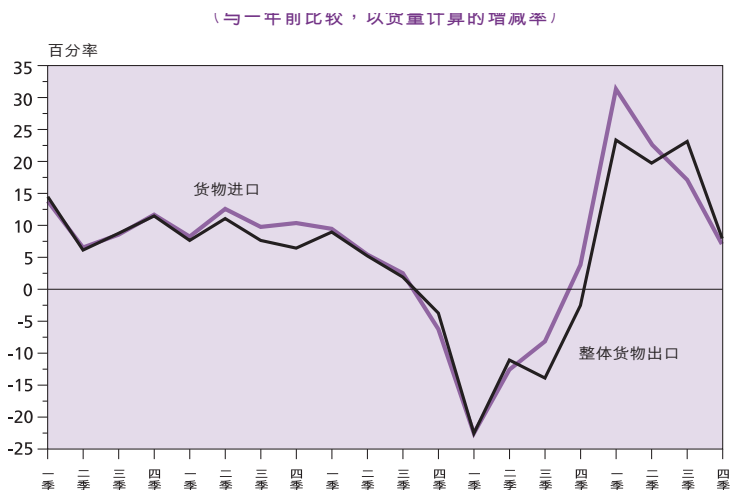
## 二零一零年香港经济情况

### 对外贸易

受到亚洲经济表现持续强劲和先进经济体逐渐复苏所带动，香港的货物出口继二零零九年后期回复按年增长后，在二零一零年大部分时间均维持可观增长。整体货物出口(包括转口和港产品出口)在二零一零年增长强劲，以货量计升幅达 18.1% (图 8)。如此强劲的升幅，部分亦反映了二零零九年低迷的程度，该年创下了 12% 的有纪录以来最大跌幅。

按年比较，二零一零年首三季的出口增长尤为可观，以货量计的增幅分别为 23.4%、19.7% 及 23.2%，并在第四季因比较基数较高的效应和部分出口市场增长步伐减慢而收窄至 7.9%。经季节性调整后按季比较，整体货物出口货量在二零一零年第一季度跃升 6.7%，并在第二季及第三季分别进一步增长 3.6% 及 1.9%，在第四季则回跌 4.1%。

图 8 香港的有形贸易  
(与一年前比较，以货量计算的增减率)



受惠于亚洲市场的蓬勃表现，货物出口在二零一零年强劲反弹。

全球经济在二零一零年继续复苏，但各地区的步伐仍然不一。欧美经济继续以温和步伐复苏，部分原因是由于早前推出的刺激经济措施和存货补充周期发挥支持

作用；但欧美劳工市场却改善缓慢。美国楼市仍然低迷，欧洲主权债务问题阴霾未散。反观亚洲多个经济体，尤其是中国内地，在二零一零年全年都增长强劲。亚洲区内需求庞大，加上先进经济体逐渐复苏，推动了亚洲区内的贸易往来，为香港二零一零年的出口表现提供强大支持。

香港输往各主要市场的货物出口表现，正好反映全球经济的双速复苏。占香港整体货物出口约70%的内地市场和其他亚洲市场，继续是主要增长动力，在二零一零年以货量计飙升约20%。输往内地、新加坡、台湾、南韩及日本的出口，均在二零一零年全年录得15%至23%的双位数增长。受到区内生产活动蓬勃及投资需求强劲所支持，输往多个亚洲市场的原料和资本货物出口大幅增长。输往亚洲市场的消费品出口亦表现理想，在二零一零年强劲反弹，抵销了二零零九年的跌幅有馀。不过，在年内最后几个月，随着全球经济补充存货周期的刺激逐渐减退，以及欧美需求增长仍然缓慢，亚洲的工业生产及出口活动略为减慢，香港输往这些亚洲市场的出口增长亦有所回落。

输往欧美的出口继二零零九年急挫后，在二零一零年大部分时间亦明显反弹，但输往这些市场的出口仍未返回二零零八年金融危机前的高位。其中，消费品（占出口往这些市场主要份额）的出口虽然在二零一零年稍见复苏，但增幅仍未能抵销二零零九年的跌幅。这些先进经济体的劳工市场疲弱，以致消费意欲依然相当审慎。当中欧盟市场由于受到主权债务问题缠绕，故此表现仍落后于其他市场，输往欧盟市场的出口在第四季的按年增长幅度大幅收窄。

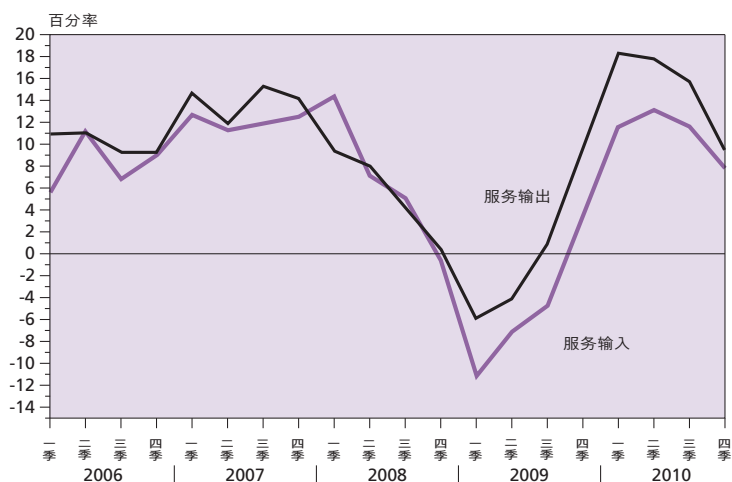
货物进口在二零零九年下跌9.4%后，随着转口贸易强劲反弹和本地需求渐趋畅旺，在二零一零年以货量计显著增长18.6%。供本地使用的留用进口，以货量计继二零零九年下跌3.8%后，二零一零年全年增长19.7%。二零一零年上半年留用进口的增长强劲，按年增幅达42.1%，下半年则在比较基数明显较高的效应下进一步增长3.8%。

按用途类别分析，原料及半制成品的留用进口在二零一零年增长最为迅速，以货量计增长31.3%，尽管在下半年有所回跌。由于消费意欲向好，故此消费品的留用进口亦表现强劲，升幅达22.5%。投资和经济活动畅旺，带动资本货物的留用进口增长15.5%。燃料和食品的留用进口，以货量计亦分别显著上升13.9%及11.6%。

服务输出在二零一零年全年保持强劲增长，全年实质跃升15%，而二零零九年则增长0.3%。二零一零年第四季尽管比较基数较高，服务输出仍录得强劲增长。在各主要服务组成项目中，旅游服务输出的表现最为突出，这是由于区内旅客和长途旅客激增所致。受惠于亚洲贸易环境改善，与贸易有关的服务输出（主要是离岸贸易）在二零一零年飙升。由于贸易往来扩张，乘客流量增加，运输服务输出亦显著增长。在金融市场集资活动频仍和商业活动迅速扩张的支持下，金融及商用服务输出表现畅旺。

服务输入同样表现强劲，二零一零年实质增长 10.9%，与二零零九年收缩 4.9% 成对比。随着经济状况改善，旅游服务输入继续稳步增长。离岸贸易在区内贸易往来畅旺下强势反弹，带动与贸易有关的服务和运输服务输入蓬勃发展。金融及商用服务输入在二零一零年亦加速至双位数的增长（图 9）。

图 9 香港的无形贸易  
(与一年前比较的实质增减率)



服务输出在二零一零年全年保持强劲增长。

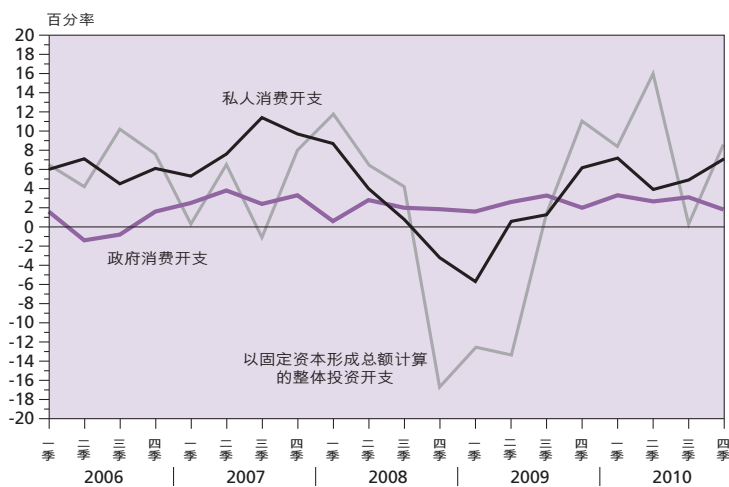
在香港经济蓬勃扩张下，进口需求强劲，以致有形贸易赤字在二零一零年扩大。然而，由于多个行业的服务输出均表现畅旺，无形贸易盈馀增加，足以抵销有形贸易的赤字有馀。因此，综合有形及无形贸易差额在二零一零年录得 1,046 亿元的盈馀，相当于货物进口及服务输入总值的 2.8%。二零零九年的相应数字分别为 1,213 亿元及 4%。贸易差额录得不俗的盈馀，继续凸显香港强劲的外贸竞争力。

### 本地内部需求

内部经济在二零一零年稳步增长。由于就业及收入前景改善，加上资产市场亦有较佳表现，本地消费意欲全年保持坚挺。私人消费开支在二零一零年四个季度都有显著的实质增长，全年增长 5.8%，大幅高于二零零九年的 0.6% 增长。经季节性调整后按季比较，私人消费开支全年都录得增长。同时，政府消费开支继二零零九年实质增长 2.3% 后，在二零一零年再稳步增长 2.7%。

按本地固定资本形成总额计算的整体投资开支，在二零一零年实质显著增长8.1%，是自一九九七年以来最大的年度增幅。由于生意畅旺，加上区内经济前景向好，私营机构的机器及设备投资在二零一零年全年合计录得可观升幅，虽然曾在第三季稍见放缓，但在第四季又再回升。事实上，根据政府统计处的《业务展望按季统计调查》，二零一零年大型企业的营商气氛普遍乐观。另一方面，鉴于外围环境仍存在较多变数，中小型企业近年底时转趋审慎。公营部门工程加快推出及大型基建项目相继落实，带动公营部门楼宇及建造活动急增，亦是带动整体投资开支大幅上升的重要原因。不过，私营机构的楼宇及建造活动在二零一零年仍然疲弱(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)

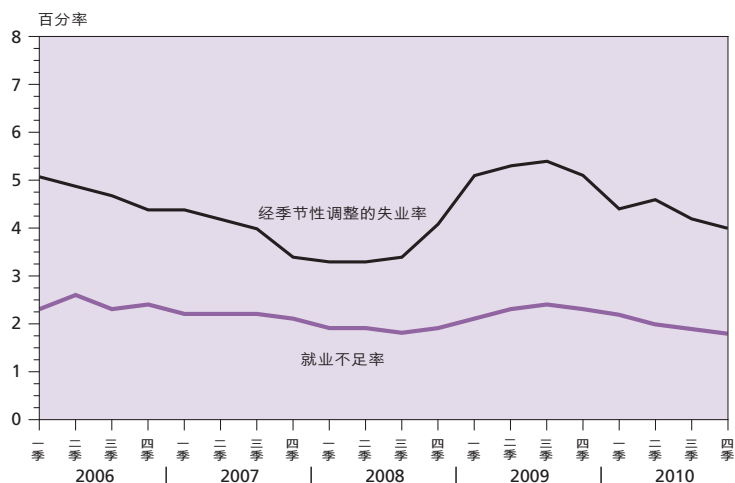


随着劳工市场情况和经济前景好转，消费和营商信心坚挺，本地需求在二零一零年表现不俗。

## 劳工市场

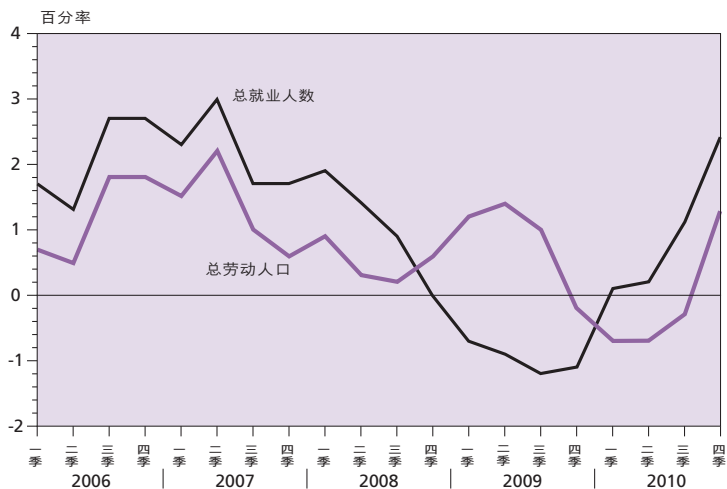
随着经济持续增长及新职位增加，劳工市场情况在二零零九年下半年逐渐好转，复苏步伐更在二零一零年明显加快。总就业人数在二零一零年年底时达至3 563 700人的历史新高，而经季节性调整的失业率则降至4%的水平，是自二零零八年九月至十一月以来的最低位。与此同时，在经济稳固复苏中，全职工作渐见增多，就业不足率亦随之在年底降至1.8%(图11)。

图 11 失业率及就业不足率



随着劳工需求强劲回升，失业率为二零一零年大部分时间都下跌。

劳动人口在二零一零年微跌 0.6%，有别于过去数年录得约 1% 的增幅。增长放缓是由于青少年劳动人口的供应缩减，抵销了其他年龄组别的升幅。另一方面，总就业人数在二零一零年上升 0.4%，扭转一年前下跌 1.1% 的趋势。分类数据显示，就业人数上升的动力主要来自本地行业的新增职位，这些行业包括零售、住宿及膳食服务业；地产业；以及维修、洗熨、家居及其他个人服务活动(图 12)。

图 12 总劳动人口及总就业人数  
(与一年前比较的增减率)

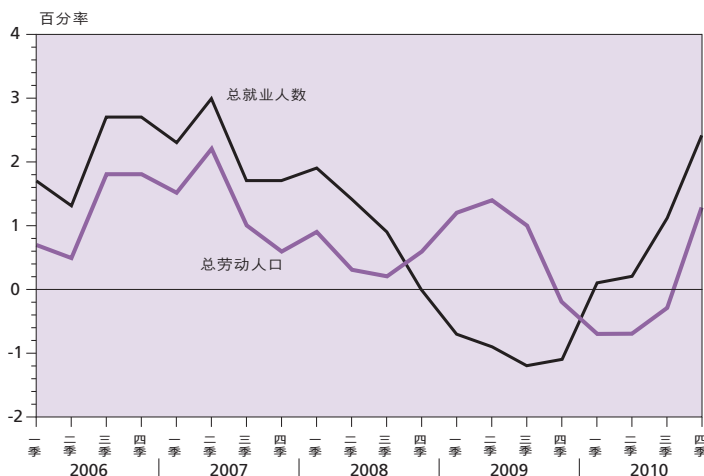
二零一零年的就业人数比劳动人口出现较快增长。

在企业的商业活动及招聘气氛转佳的背景下，私营机构的职位空缺数目在二零一零年保持强劲升势。与一年前比较，私营机构的职位空缺数目继在二零一零年六月和九月分别显著增加 43.4% 及 31.7% 后，在十二月再跃升 39.3%。与此同时，按每一百名求职者计算的职位空缺率在二零一零年十二月为 35，高于九月的 32，当中较低技术职工的相应比率由 31 上升至 35，而较高技术职工的比率则由 63 升至 64。

最近的职位空缺几乎全面增加，而当中上升最明显的为住宿及膳食服务业；金融、保险、地产、专业及商用服务业；资讯及通讯业；以及运输、仓库、邮政及速递服务业。

随着经济和劳工市场情况持续改善，私营机构的劳工收入按名义计算在二零一零年上升 2.4%，按实质计算则微升 0.1% (图 13)。在所有就业人士中，金融及保险活动业雇员在二零一零年的名义薪金显著上调 7.2%，其次是零售业；运输、仓库、邮政及速递服务业；以及住宿及膳食服务业的雇员，其相应的升幅为 3.9%、3.4% 及 3.3%。

图 13 劳工收入

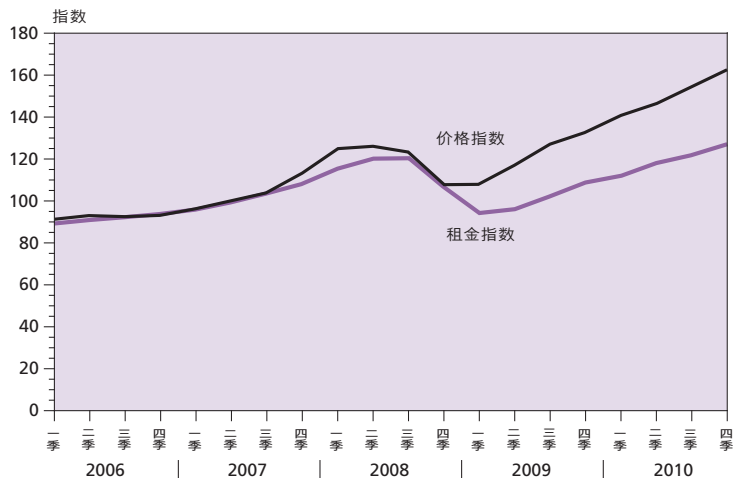


按名义和实质计算的整体劳工收入在二零一零年均回复上升。

### 物业市场

受到经济进一步复苏、流动资金充裕及利率极度低企的支持，住宅物业市场在二零一零年大部分时间保持畅旺。住宅物业售价在前一年反弹 23% 后，在二零一零年第四季较一年前再急升 22%。同期整体住宅租金再上升 17%。经过二零零九年初以来的急升后，整体住宅售价及租金仅较一九九七年的高峯分别低 4% 及 9% (图 14)。

图 14

住宅楼宇价格及租金  
(一九九九年 = 100)

楼宇价格和租金在二零一零年均进一步飙升。

由于住宅价格的升幅继续高于收入的升幅，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（不包括居于公营房屋的住户）的比例）由二零零九年第四季的 38.4%，上升至二零一零年第四季的 44.5%。假如利率回复至较正常的水平，该比率将更加接近一九九零至二零零九年期间的 51.3% 长期平均数。

政府对于楼市泡沫风险，以及楼价大幅波动对整体经济和金融稳定的影响，一直保持警觉。政府于二零一零年二月、四月、八月和十一月推出一系列措施以确保楼市平稳健康发展，行政长官在十月份的《施政报告》中亦公布了一系列短、中、长期的措施。在美国联邦储备局推出第二轮量化宽松措施后，政府于二零一零年十一月宣布推出最新一轮措施，主要目的是透过对短期转售交易徵收“额外印花税”和进一步收紧按揭贷款的按揭成数上限，遏抑投机活动。政府连番的措施在增加楼宇供应、提高物业市场透明度、防止按揭信贷过度增长和遏抑物业投机活动方面，都取得显著成果。

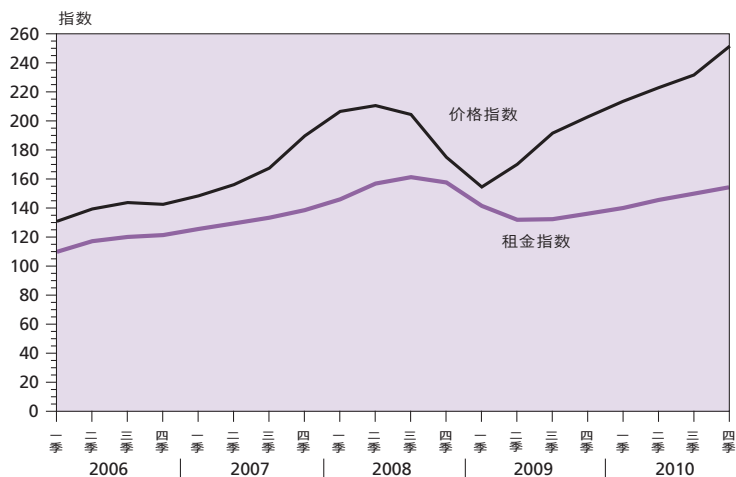
供应方面，私人住宅单位落成量在二零一零年大幅反弹 87% 至 13 400 个单位，而二零一一年则预测为 10 700 个单位。中期来说，未来数年单位总供应量（包括已落成但未售出的单位、建筑中未售出的单位及已批出土地而仍未动工项目所涉及的单位）由二零零九年年底估计的 53 000 个，上升至二零一零年年底估计的 59 000 个，反映政府在增加土地供应方面作出不少努力。

受到经济持续复苏的支持，非住宅物业市场亦进一步上扬。写字楼方面，整体售价在二零一零年第四季较一年前急升 24%，当中甲级、乙级和丙级写字楼的售价分别录得 24%、24% 及 25% 的升幅。写字楼的租金亦上升，尽管升幅为较慢的 13%；



甲级、乙级和丙级写字楼租金的升幅大致相若，分别为 13%、13% 及 14%。自二零零九年开始急升后，写字楼整体售价已大幅超越二零零八年的高位，但租金仍较当时略低(图 15)。

图 15 写字楼价格及租金  
(一九九九年 = 100)



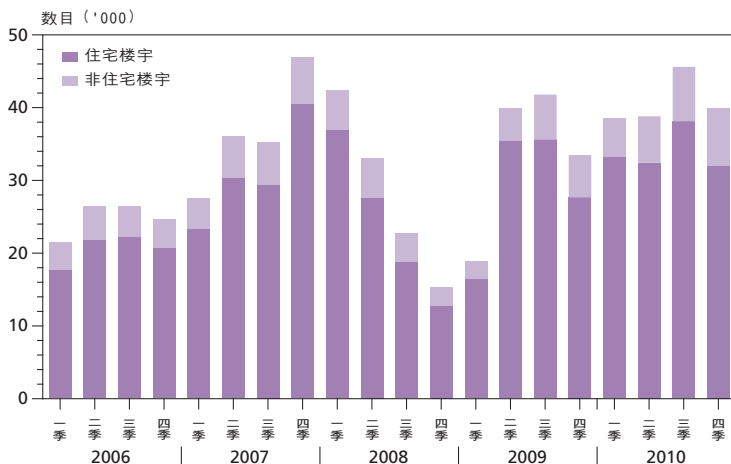
写字楼售价在二零一零年的升幅继续较租金快。

在零售业表现强劲的支持下，零售铺位的售价在二零一零年第四季较一年前飙升 28%；租金表现不及售价炽热，但仍有 10% 的可观升幅。零售铺位的售价及租金均已完全收复全球金融风暴期间的失地。与此同时，分层工厂大厦的售价及租金分别上升 30% 及 10%。分层工厂大厦的售价已远超二零零八年的高位，而租金则与当时的水平相若。

住宅单位的空置率由二零零九年年底的 4.3% 低位，回升至二零一零年年底的 4.7%。同期，非住宅物业的空置率全面下跌，写字楼空置率由 10.3% 跌至 8%，商业楼宇空置率由 8.7% 跌至 7.9%，而分层工厂大厦空置率则由 8% 跌至 6.7%。

成交量方面，二零一零年送交土地注册处注册的住宅物业买卖合同总数跃升 18% 至 135 778 份，而买卖合同总值则录得更高的 32% 升幅至 5,607 亿元，两者均是一九九七年以来的最高水平。同样，非住宅物业的买卖合同总数跃升 43% 至 26 961 份，买卖合同总值亦上升 43% 至 1,288 亿元(图 16)。

图 16 按楼宇类别划分的买卖合约



物业市场的整体交投在二零一零年大部分时间保持活跃。

### 价格走势

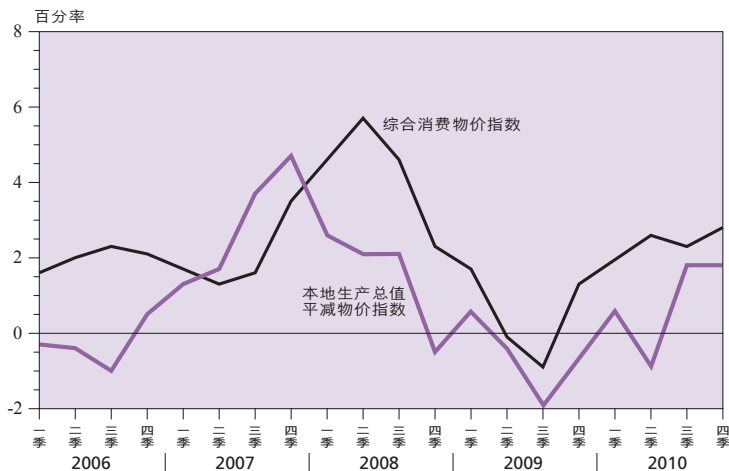
通胀在二零一零年逐步攀升，主要是受到进口通胀上升影响。至于造成进口通胀的原因是，在全球经济持续复苏及宽松的环球货币环境下，国际市场的食品价格及其他商品价格强劲反弹。本地价格压力亦因本港经济强劲扩张而在二零一零年上升，尽管仍然受控。其中，早前住屋租金急升对消费物价的影响在二零一零年下半年转趋明显。商业楼宇租金的上升对营商成本带来的压力在年内亦日益明显，而劳工成本则仍然受控。通胀在二零一零年上升的现象，并非香港独有。事实上，亚洲很多增长蓬勃的经济体，同样面对较高的通胀压力。

综合消费物价指数在二零一零年平均上升 2.4%，升幅大于二零零九年的 0.5%（上述数字以二零零四至零五年度为基期计算。以二零零九至一零年度为新基期计算，综合消费物价指数在二零一零年平均上升 2.4%）。撇除政府一次性纾困措施的效应以更准确地反映通胀走势，二零一零年全年的基本消费物价通胀率平均为 1.7%，高于二零零九年的 1%。与经济好转的势头相比，二零一零年全年消费物价的升幅相对温和。不过，基本通胀在下半年转趋明显，由第一季的按年升幅 0.8%，上升至第二季的 1.5% 及第三季的 2%，在第四季更攀升至 2.6%（上述数字以二零零四至零五年度为基期计算。以二零零九至一零年度为新基期计算，二零一零年第四季和全年合计的有关数字分别为 2.4% 和 1.7%）。

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二零一零年上升 0.9%，与二零零九年时下跌 0.6% 成对比。该指数反弹，反映经济复苏时总体物价由早前通缩转为轻微通胀的现象。本地内部需求平减物价指数在二零零九年下跌 1% 后，在二零一零年回升 2.4%。另一方面，与二零零九年上升 0.2% 比较，贸易价格比率于二零一零年稍微下跌 0.8%（图 17）。

图 17

### 主要通货膨胀指数 (与一年前比较的增减率)



随着进口价格上涨和本地经济蓬勃增长，通胀在二零一零年后期逐步上升且转趋明显。

## 公共财政

### 公共财政的管理

基本法内订明政府管理公共财政的原则，当中规定：

- 香港特别行政区保持财政独立，收入全部用于自身需要。
- 香港特区参照原在香港实行的低税政策，实行独立的税收制度。
- 香港特区的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。
- 香港特区立法会行使批准税收和公共开支的职权。

香港特区政府致力维持低税率及简单税制，奉行审慎理财，以履行这些宪制规定。

本地法例中的《公共财政条例》贯彻了这些宪制规定，订明一套控制和管理香港公共财政的制度，清楚界定立法和行政机关各自的权力和职能。根据《公共财政条例》，财政司司长每年会向立法会提交周年收支预算，预算以中期预测为基础，以确保充分顾及本港经济的较长远趋势。财政年度由每年四月一日起至翌年三月三十一日止。

政府部门的开支不可超越开支预算内所列明的金额，并只能用于立法会所批准的用途。如部门在该财政年度内有需要修改开支预算以动用更多款项，必须获得立法会批准。

政府透过政府一般收入帐目和多个根据《公共财政条例》设立的基金来管理财政。政府一般收入帐目主要处理各部门的日常收支，而各个基金则通过立法会决议设立，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、奖券基金和债券基金。政府收入和政府开支是指政府一般收入帐目和上述其中八个基金(不包括债券基金)的总收支，而政府财政储备则是一般收入帐目和这八个基金的总结馀。

### 财务状况

在计入偿还二零零四年发行的债券及票据后，二零零九至一零年度政府录得 259 亿元盈馀。截至二零一零年三月底，财政储备结馀为 5,203 亿元。二零零九至一零年度政府收入为 3,184 亿元，开支为 2,890 亿元，而偿还债券及票据金额为 35 亿元。二零零九至一零年度及二零一零至一一年度(修订预算)的收入来源和开支项目详情，载于附录 6 表 6。

公共开支包括政府开支及营运基金和房屋委员会的开支。二零零九至一零年度的公共开支合共为 3,072 亿元，与上年度比较减少了 7.2%，当中约有 2,343 亿元(即 76.3%)属经常开支。按政策组别列出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包括利得税(24%)、土地基金、物业及投资(13%)、印花税(13%)、薪俸税(13%)和地价收入(12%)。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、印花税和博彩及彩票税。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，这些税款在二零零九至一零年度共占政府总收入约 39%。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。二零零九至一零年度，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。二零零九至一零年度，政府徵收的利得税总额约为 766 亿元，占政府总收入约 24%。

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，二零零九至一零年度的计算办法是先减去可扣

除项目及免税额，余下首个、第二个和第三个的四万元分别以 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以标准税率为上限，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。二零零九至一零年度，薪俸税税收约为 412 亿元，占政府总收入约 13%。根据香港的税务法例，薪俸税纳税人享有颇高的免税额，在二零零八至零九课税年度，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。二零零九至一零年度，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。二零零九至一零年度，物业税税收约为 17 亿元，占政府总收入约 0.5%。

《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。二零零九至一零年度的印花税收入约为 424 亿元，占政府总收入约 13%。

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。足球博彩则按净投注金徵收 50% 的博彩税。二零零九至一零年度，这方面的税收总额约达 128 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。二零零九至一零年度，海关徵收的税款达 64.6 亿元，占政府总收入约 2%。

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。二零一零至一一年的差饷徵收率为 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二零一零年四月一日生效，册内所载的应课差饷租值反映二零零九年十月一日的租金水平。

截至二零一零年三月三十一日，差饷估价册载有约 240 万个估价项目。二零零九至一零年度的差饷收入为 100 亿元，占政府总收入约 3%。

为了纾缓市民在金融海啸后的生活压力，政府宽免所有应缴差餉物业在二零一零年四月至二零一一年三月四个季度的差餉，每个物业的宽减额以每季1,500元为上限。约有85%的差餉缴纳人因而无须缴纳任何差餉，其余15%的差餉缴纳人则获扣减最高宽免额1,500元。这项宽免措施令政府减少合共约86亿元收入。

差餉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餉租值3%徵收，并随应课差餉租值的变动而调整。截至二零一零年三月三十一日，地租登记册载有约180万个估价项目。二零零九至一零年度的地租收入总额为59亿元，占政府总收入约2%。

二零零九至一零年度，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34亿元的收入，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。

二零零九至一零年度，政府从财政储备所赚取的投资和利息收入为336亿元，占总收入约11%。

此外，二零零九至一零年度的土地交易收入约为396亿元，占政府总收入约12%。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。

### 避免双重徵税协定网络

在改善营商环境和促进经贸、投资及人才互通方面，与世界主要经济体系签订全面性避免双重徵税协定，有助减轻企业及个人税务负担和消除课税的不明朗因素，并可提升香港作为国际商贸及金融中心的地位。

为进一步扩大香港的全面性避免双重徵税协定网络，特区政府放宽了交换税务资料的安排，使有关安排与国际标准接轨。经放宽的资料交换安排在二零一零年三月十二日生效以后，香港以新的标准签订了13份全面性避免双重徵税协定。

### 政府采购

“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，政府便可考虑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。该署通常采用招标竞投方式，当中会考虑整体成本以及物品和相关服务供应的可靠程度，以确保用户部门能以合理价钱采购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。二零一零年，政府物流服务署批出的合约总值 39.6 亿元，有关物品和相关服务购自 28 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外地供应商资料，并会定期更新，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》，并上载于互联网。政府物流服务署在安排采购时，会通知有关供应商名册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指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](http://www.eabfu.gov.hk)

财经事务及库务局：[www.fstb.gov.hk](http://www.fstb.gov.hk)

政府物流服务署：[www.gld.gov.hk](http://www.gld.gov.hk)