

第三章

经济

二零一一年，尽管外围环境在第二季后受欧元区主权债务危机拖累而愈趋严峻，香港经济仍以高于趋势幅度增长。由于内部经济蓬勃，劳工市场在四个季度都处于全民就业。受到本地成本压力和进口通胀上升影响，通胀进一步升温，但接近年底时已趋稳定。

香港经济在二零一一年的增长幅度再次较趋势为高。不过，自第二季起，外贸与内部经济表现各异。受欧债危机拖累，主要出口市场需求不振，香港的货物出口因而转弱，但内部经济受惠于消费及投资的强劲增长而表现坚挺。访港旅游业持续兴旺，亦支撑了服务输出表现。

二零一一年全年计，本地生产总值继二零一零年实质增长 7% 后，再扩张 5%。外围因素包括日本地震和海啸、欧债危机恶化及美国经济复苏不稳，均拖累香港经济增长在年内逐步放缓，按年增幅由第一季的 7.6% 减慢至第三季的 3%。

经季节性调整后按季比较，实质本地生产总值在第一季增长 3%，而第二季收缩 0.5%，第三及第四季则分别仅微升 0.1% 和 0.4% (图 1)。

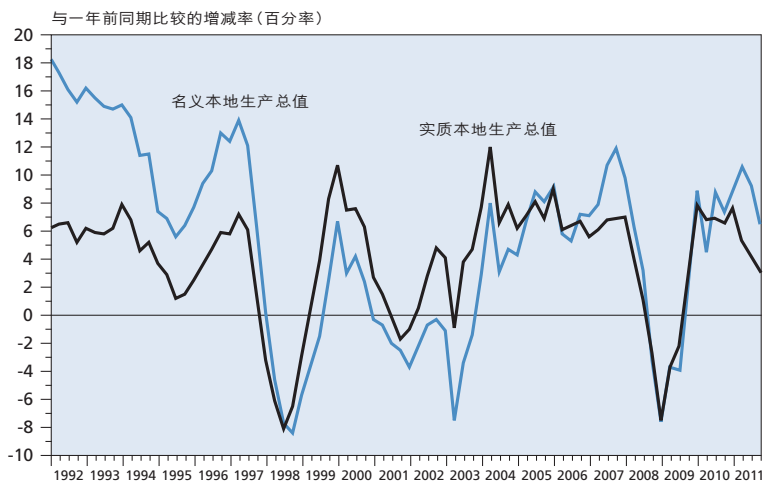
整体货物出口在二零一零年以双位数字反弹，但在二零一一年明显转弱，仅录得温和的实质增幅。货物出口在二零一一年第一季后大幅放缓，直至年底仍然疲弱，主要是由于先进市场 (特别是欧美市场) 需求不振，而输往多个亚洲市场的货物出口也减慢。

服务输出较具韧力，二零一一年全年稳健增长，但接近年底时增长亦明显减慢。访港旅游业兴旺，以及跨境商贸和金融活动蓬勃，是服务输出的主要动力。不过，与贸易相关的服务输出及运输服务输出则因为货物贸易放缓而受到较大影响。

内部经济在二零一一年表现坚挺，是经济增长的主要动力。受惠于就业和收入在过去一年多显著增长，私人消费开支全年维持蓬勃增长。由于机器及设备购置大增，加上大量公营部门工程动工，投资开支在第一季后转强。虽然营商气氛在年内后期趋审慎，投资增长直到年底依然坚稳。

图 1

季度本地生产总值



二零一一年，香港连续第二年录得高于趋势增长，但增长势头在年内减慢。

劳工市场处于全民就业。经济扩张带动多个行业的职位空缺急增，总就业人数屡创新高。经季节性调整的失业率在二零一一年第三季跌至 3.2% 的低位，第四季微升至 3.3%。就业不足率也逐步下跌至第四季的 1.4%。由于劳工需求殷切，加上二零一一年五月一日起实施法定最低工资的额外推动，工资及收入均录得自上世纪九十年代中期以来的最大升幅。

住宅物业市场在二零一一年上半年保持畅旺，但年中后稍为整固，因为外围的不明朗情况加深，以及本港银行数度调高按揭利率。交投量大幅减少，二零一一年的买卖合同总数较二零一零年的较高基数锐减 38% 至 84 462 份。二零一一年十二月的整体住宅价格较六月的高位下跌 4%，但按年计算仍录得颇为显著的 11% 升幅，主要是由于住宅价格在二零一一年年初大幅上升所致。

政府一直对物业市场出现泡沫的风险保持警觉。为确保物业市场健康平稳发展，政府自二零一零年年初推出了一系列措施，并于二零一一年加大力度。各项措施在增加土地供应，遏抑物业投机活动，防止按揭信贷过度增长，以及提高物业市场透明度方面，均取得显著成效。

本地股票市场在二零一一年大幅波动，且急剧下挫。股市出现调整，主要是因为自第二季开始，市场忧虑欧债情况恶化以及全球经济前景日趋黯淡。欧债危机在随后数月急剧恶化，蔓延的风险增加，拖累恒生指数在二零一一年十月四日跌至 16 250 点的低位，是二零零九年五月以来的最低位。其后，欧洲各国政府与全球主要中央银行联手采取行动，缓解危机并稳住全球金融形势，恒生指数略有反弹，年底收报 18 434 点，但仍较二零一零年年底下跌 20%。由于环球股市调整，而且市场气氛反

覆，市场集资活动在二零一一年下半年明显转趋淡静。二零一一年全年计算，首次公开招股活动集资总额为 2,589 亿元，较二零一零年减少 42%。不过，香港仍然是二零一一年全球最大的首次公开招股集资中心，连续三年位居榜首。

由于本地成本压力的影响逐步浮现，而且进口通胀加剧，二零一一年大部分时间通胀都显著上升，这也是亚洲区的普遍现象。不过，随着国际食品及商品价格自二零一一年年初开始回软，加上本港经济增长放缓，通胀在接近年底时趋于稳定。基本通胀率从二零一零年平均 1.7%，攀升至二零一一年的 5.3%。

经济结构与发展

香港是全球贸易、金融、商业和电讯中心，位处一个策略性位置，是通往内地庞大而蓬勃经济的门户。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。以国际乘客量和国际空运货物处理量计算，香港的机场是世界其中一个最繁忙的机场。以银行的对外头寸总额计算，香港是世界第十大银行中心，也是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，有方便营商的环境和法治精神、贸易制度自由、资讯自由流通、竞争环境公平开放、金融网络完备、运输及通讯基建优良、支援服务先进、劳工市场灵活、劳动人口的教育水平良好、企业家效率高并锐意创新。此外，香港的外汇储备庞大、货币可自由兑换并且稳定、财政管理审慎、税制简单而且税率低。凭藉这些优势，香港连续 18 年获美国传统基金会评为全球最自由的经济体，并一直获加拿大菲沙研究所列为世界上最自由的经济体。二零一一年，香港首次获瑞士洛桑国际管理发展学院评为全球最具竞争力的经济体，与美国并列首位。在世界银行发表的《全球营商环境报告》，香港在营商便利程度的排名维持全球第二位。香港并获标准普尔给予最高的 AAA 级信贷评级。

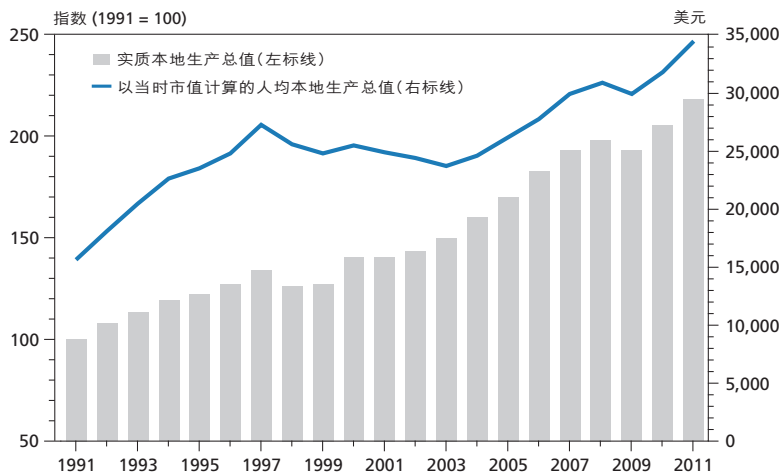
香港经济的规模在过去 20 年增长一倍多，本地生产总值平均每年实质增长 3.9%，高于全球经济同期平均每年 3.5% 的增长率。同期间，香港的人均本地生产总值增加近八成，平均每年实质增长 2.9%。二零一一年，香港的人均本地生产总值增至 34,400 美元的历史新高，在亚洲占前列位置(图 2)。

由于全球化影响日深，加上亚洲区加强区域融合以及增长蓬勃，香港与世界各地的贸易联系迅速加强。在过去 20 年，货物及服务贸易实质增长超过三倍。二零一一年，有形贸易的总额(包括货物转口、港产品出口及货物进口)达 72,550 亿元，相当于本地生产总值的 383%，远高于一九九一年的 222% 及二零零一年的 233%。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更高，二零一一年达 456%，远高于一九九一年的 262% 及二零零一年的 273%。

香港的外来直接投资存量庞大，截至二零一一年年底市值达 88,400 亿元，相当于本地生产总值的 467%，是香港日趋国际化的另一有力指标。香港是亚洲区内外来直接投资最热门地方之一，在联合国发表的《2011 年世界投资报告》中位列亚洲第二，排名仅次于内地。

图 2

本地生产总值



过去 20 年，香港经济平均每年实质增长 3.9%，高于全球经济同期平均每年 3.5% 的增长率。

香港的对外直接投资存量同样庞大，达 81,220 亿元，相当于本地生产总值的 429%。香港是国际金融中心，进出本港的资金可观，本港对外金融资产和债务亦相当庞大，在二零一一年年底分别达 232,280 亿元及 177,710 亿元，相当于二零一一年本地生产总值的 1 226% 及 938%。截至二零一一年年底，香港的对外金融资产净值达 54,570 亿元，相当于本地生产总值的 288%，可见本港的国际投资头寸稳健。

二零一一年，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 19,507 亿元，较同期的本地生产总值高 3%，差额为对外要素收益净流入。二零一一年，以总值计算，对外要素收益的流入及流出额依然巨大，分别为 10,197 亿元及 9,629 亿元，相当于本地生产总值的 54% 和 51%，这是由于本港的外来投资和对外投资额庞大。

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，第一级生产行业（包括渔农业、采矿和采石业）对本地生产总值的增加值贡献和占总就业人数的比率都极低。

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期曾是整体经济的重要增值环节，但之后重要性逐渐减低。这一级包含的行业广泛，其中制造业对本地生产总值的增加值，从一九九零年的 17% 减至二零零零年的 5%，二零一零年更跌至仅 2%。建筑业在本地生产总值中所占的比率，在一九九零年至二零零零年间维持约 5%，随后持续下降至二零一零年的 3%。水电燃气供应在本地生产总值中所占比率相对稳定，过去 20 年均约为 2% 至 3%。

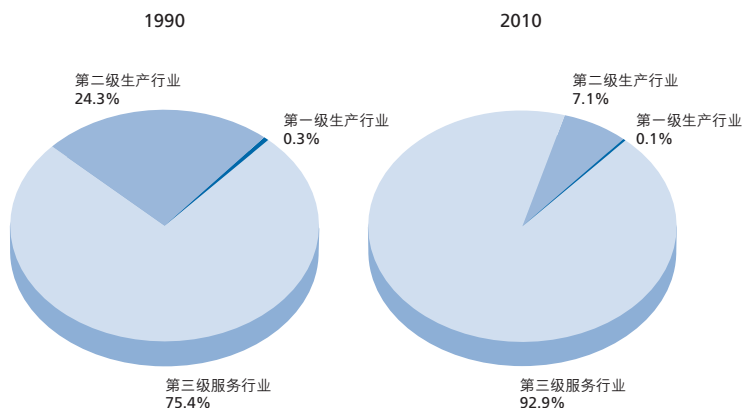
自上世纪八十年代开始，香港经济日渐趋向以服务业为主。内地的开放政策及经济改革不仅为本港制造商提供了庞大的生产腹地和市场，更为多个服务行业创造了大量商机。香港的经济结构亦持续转型至服务业，朝高增值发展。

基于上述发展趋势，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比率，多年来逐步上升至二零一零年的93%(图3)。就业情况的趋势亦相近，过去20年，受雇于第三级行业的劳工占总就业人数的比率显著增加，而第二级生产行业的就业人数所占比率则持续缩减(图4)。

服务业

服务业是香港的优势所在。二零一一年，虽然货物贸易大幅放缓，但服务业仍显示韧力。二零零六至二零一一年五年间，整体服务业的增加值实质累计增长21%，高于同期整体经济的19%增长。在各个服务行业中，批发及零售业的累计增幅最大，达53%，加上住宿及膳食服务业11%的稳健增长，反映内部需求强劲以及访港旅游业蓬勃。金融及保险业强劲增长41%，足证香港维持国际金融中心地位的动力。进出口贸易业的表现也不俗，同期的增加值上升25%，加上运输及仓库业15%的可观增幅，反映香港贸易及物流业具竞争力。

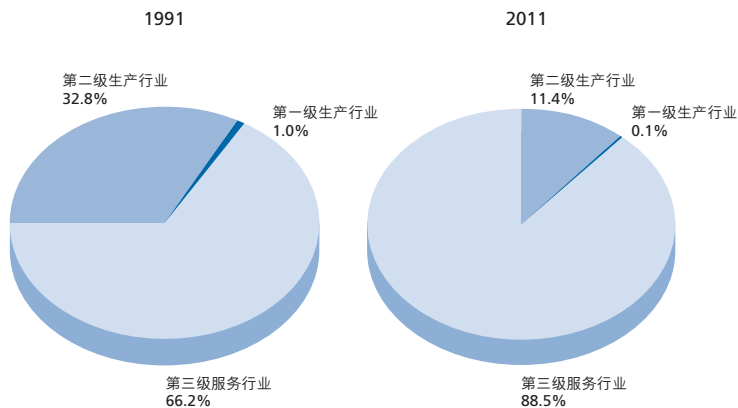
图 3 按主要经济行业划分的本地生产总值



过去20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先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 20 年，总就业人数中服务业所占比重大幅增加，而工业所占比重则持续减少。

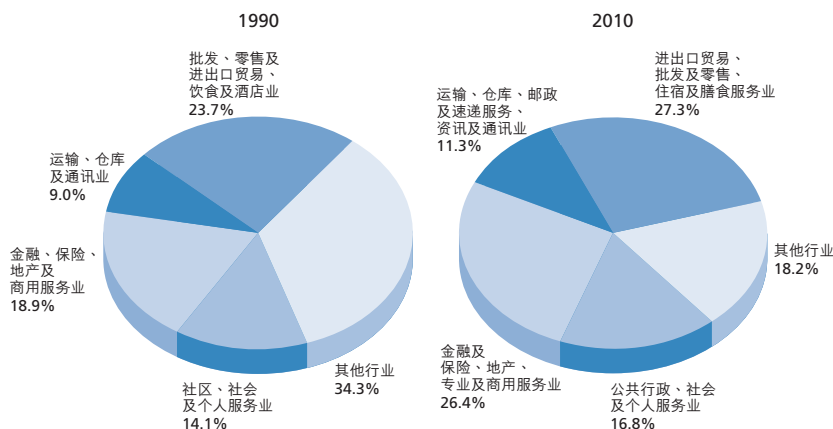
注：当局曾在二零零五年六月检讨就业综合估计数字的编制方法。一九九六年之后的就业数字已相应作出修订，因此不能与先前的数字作直接比较。

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，先前的数列则按“香港标准行业分类 1.1 版”编制。

二零一零年，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，占本地生产总值 27%；其次是金融及保险、地产和专业及商用服务业 (26%)，公共行政、社会及个人服务业 (17%)，以及运输、仓库、邮政及速递服务和资讯及通讯业 (11%) (图 5)。具体来说，四个主要行业在二零一零年在本地生产总值中所占的增加值，贸易及物流业为 26%，金融业为 15%，专业及其他工商业支援服务为 13%，旅游业为 4%。

本港经济结构转型至服务业的大趋势，从各行业在就业分布情况的转变可见一斑。过去 20 年，服务业在总就业人数中所占比率由一九九一年的 66% 增加至二零零一年的 84%，二零一一年再增至 89%。按个别服务行业类别分析，进出口贸易及批发、零售、住宿及膳食服务业占二零一一年总就业人数 32%；其次是公共行政、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%；运输、仓库、邮政及速递服务、资讯及通讯业占 12% (图 6)。

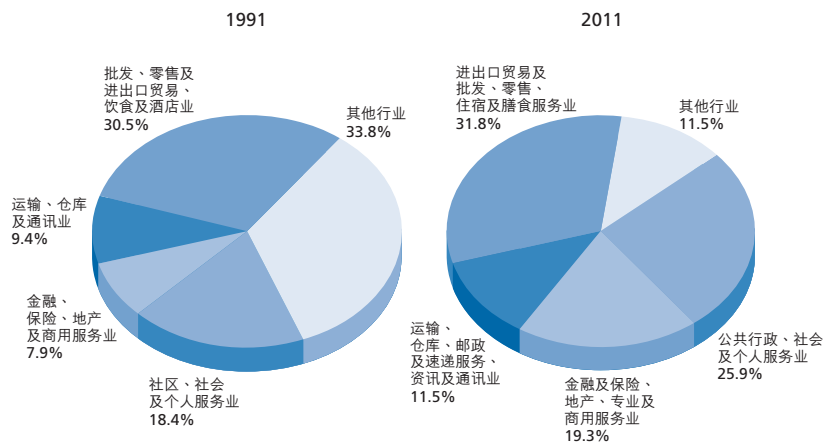
图 5 按主要服务行业划分的本地生产总值



二零一零年，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，以净产值计算，仍然是最大的两个服务业。

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先前的数列作直接比较。

图 6 按主要服务行业划分的就业情况



二零一一年，进出口贸易及批发、零售、住宿及膳食服务业聘用人数最多。

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，先前的数列则按“香港标准行业分类 1.1 版”编制。

制造业

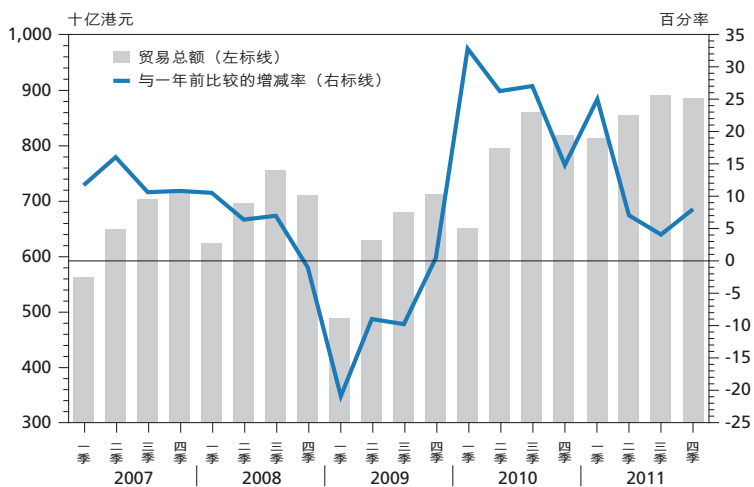
香港制造业面对不断转变的环境，一直灵活变通。制造业把更多生产工序安排在内地进行，不但使到香港的生产力明显扩张，而且由于科技提升以及生产转向知识型和更高增值的产品，也使到本港的整体生产效率和产品素质显著提高。值得注意的是，尽管与服务业相比，制造业对香港经济的增加值直接贡献不大，但制造业在内地建立了稳固联系，为香港带来大量商机，与香港服务业的发展同步而行。

香港与内地的经济联系

自内地在一九七八年实行开放政策以来，香港与内地经济的融合不断加深，互惠互利。多年来，香港与内地之间，以及内地经香港与世界各地之间，在货物、服务、人力和资金的流通量庞大，令香港和内地的收入及就业机会都有大幅增长。

香港与内地现时的有形贸易是一九七八年的 318 倍，以货值计平均每年显著增长 19% (图 7)。二零一一年，香港和内地分别是全球第十和第二大贸易实体。

图 7 香港与内地的有形贸易



自内地在一九七八年实行经济改革及开放政策以来，香港与内地之间的货物贸易，尤其是转口贸易，一直增长迅速。

长期以来，内地都是香港最大的贸易伙伴，二零一一年占香港贸易总额 48%。香港 90% 的转口贸易与内地相关，内地是香港转口货物的最大市场和最主要来源地，而香港则是内地第四大贸易伙伴 (次于欧盟、美国和日本)，二零一一年占内地贸易总额约 8%。

香港是往来内地营商和旅游的主要通道。在二零一一年经香港前往内地的外国旅客达 430 万人次，过去十年累计上升 36%。来港或途经香港的内地旅客人次在二零一一年达 2 810 万人次，是十年前的六倍多，平均每年增加 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，截至二零一一年年底，香港在内地的实际直接投资额累计 5,270 亿美元，占内地外来直接投资总额约 45%。

香港也是内地对外直接投资的首要目的地。根据内地的统计数字，截至二零一零年年底，内地在香港的对外直接投资占其对外直接投资总额 63%，反映香港是内地企业“走出去”并迈向国际的平台。香港的统计数字同样显示，内地是本港最大的外来直接投资者。截至二零一零年年底，内地在香港的直接投资市值为 4,020 亿美元，占本港外来直接投资总额 37%。内地企业在香港举足轻重。二零一一年年中，内地企业在香港设立了 248 家地区总部或地区办事处和 557 家本地办事处，较十年前分别为 242 家及 160 家有所增加。

在内地各省份中，香港与广东省的经济联系最为密切。根据内地的统计数字，截至二零一一年年底，香港在广东省的实际直接投资额累计 1,700 亿美元，占广东省外来直接投资总额 61.7%。香港在内地的庞大直接投资，有助内地工业化，同时也推动本港经济在过去三十多年迅速结构转型。

由于跨境商业活动快速增长，香港与内地的金融联系这些年间大大加强。香港是内地企业的主要集资中心。截至二零一一年年底，共有 640 家内地企业在香港上市，其中 54 家在二零一一年上市。年内，内地企业的股票集资总额达 2,263 亿港元。这有助巩固香港作为区内主要集资中心的地位。

二零一一年，香港在巩固其作为内地首要离岸人民币业务中心的地位上取得重大进展。跨境人民币贸易结算的范围自二零一一年八月起扩大至全国。二零一一年，经香港处理的跨境贸易结算人民币汇款总额为 19,150 亿元人民币，是二零一零年的五倍多。香港是内地以外首个发展人民币债券市场的地方。截至二零一一年年底，在香港发行的人民币债券共 120 笔，总值约 1,820 亿元人民币。香港的人民币存款总额在二零一一年年底接近 5,900 亿元人民币，较二零一零年年底增加 87%。二零一一年八月，中央政府为加强香港作为人民币离岸中心和全球金融中心的角色，宣布一篮子合共 36 项措施，包括推出交易所交易基金，让内地居民投资本港股票；允许循人民币境外合格机构投资者和外来直接投资途径，把人民币调回内地，以及扩大香港发行人民币债券的规模。这些措施既扩阔香港离岸人民币市场的涵盖面，也扩大香港与内地之间的人民币资金流通途径。

香港与内地的经济合作及融合，通过《内地与香港关于建立更紧密经贸关系的安排》而不断加强。二零一一年十二月，香港特别行政区政府与中央人民政府签署《补充协议八》，订出合共 32 项开放服务贸易和便利贸易投资的措施，当中包括 16 个服务领域的 23 项开放措施，以及加强两地在金融、旅游和创新科技产业等领域的合作。

计及《补充协议八》的措施，香港的服务提供者可在 47 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，促进两地贸易融合，并加强双方服务业的专业交流。

随着港珠澳大桥香港口岸的建造工程在二零一一年年底展开，香港与内地在进一步强化运输连系方面有显著发展。港珠澳大桥将于二零一六年竣工，届时会大大缩减运输成本及往返香港与珠三角西部地区的行车时间。提升跨境基建将可促进大珠三角地区的人流和货流，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进一步融合，将会继续巩固香港作为国际金融、贸易及航运中心的地位，并会由此带来无数机遇，有助香港持续转型为多元化的高增值知识型经济。

二零一一年香港经济情况

对外贸易

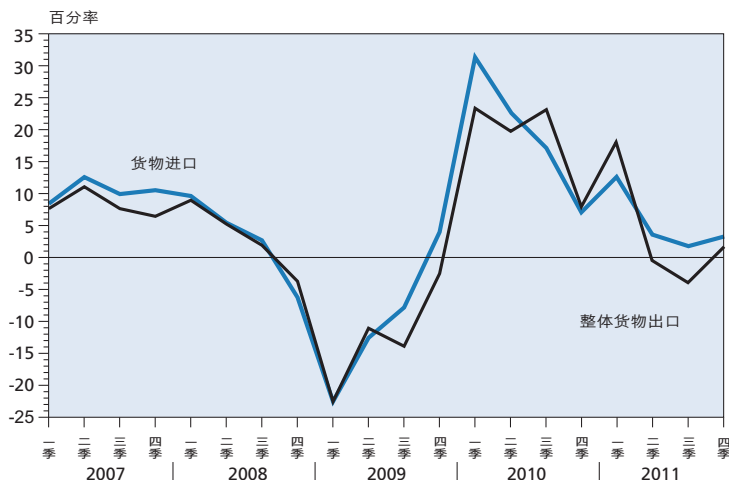
二零一一年是香港货物贸易经历跌宕起伏的一年，正正反映全球经济环境瞬息万变。全年合计，整体货物出口(包括转口和港产品出口)在二零一零年强劲反弹后，在二零一一年因外围环境愈趋严峻而明显转弱，以货量计只录得 2.9% 的温和增幅(图 8)。整体货物出口在二零一一年第一季主要受蓬勃的亚洲市场带动，按年比较录得 17.7% 的强劲增长，第二季却大幅倒退至近乎零增长，部分原因是日本三月十一日的地震对区内供应链造成短暂干扰，而多个出口市场的需求增长放缓亦有关系。随着先进市场的需求转弱拖累亚洲市场愈趋明显，整体货物出口在第三季更录得 4% 跌幅，至第四季才反弹 1.1%。经季节性调整后按季比较，整体货物出口在第一季跃升 11.8%，但第二及第三季分别下跌 11% 和 0.5%，而第四季则回升 1.9%。

全球贸易环境在二零一一年年初颇为兴旺，新兴经济体蓬勃扩张。不过，情况自第二季开始急转直下。日本三月十一日发生九级地震，对全球供应链以至国际贸易往来造成短暂但严重的干扰。欧美经济因基调疲弱以及须进行财政整顿而失去动力，年初时令人鼓舞的表现仅属昙花一现。亚洲区亦难以独善其身。先进经济体放缓，令区内生产活动和贸易往来在二零一一年后期减慢。

鉴于上述情况，香港输往美国和欧盟的出口表现在二零一一年再度转弱，尤以下半年为然。美国私营部门的需求受制于房地产市道低迷，持续去杠杆化和失业率居高不下，致使香港输往美国的出口在年内大部分时间按年比较亦急挫。随着欧元区主权债务危机加剧，输往欧盟的出口在第二季也转升为跌，下半年并显著转差。这些市场的最终需求转弱对亚洲区的间接影响亦愈趋明显，香港输往部分亚洲市场(包括印度、韩国及新加坡)的货物出口在二零一一年下半年明显减慢，这主要受香港输往内地和亚洲其他地方的原材料出口影响所致。不过，输往亚洲区的消费品出口表现则较佳，唯在下半年也有所减慢。

图 8

香港的有形贸易 (与一年前比较，以货量计算的增减率)



先进市场需求疲弱，拖累货物出口在二零一一年放缓。

以货量计，货物进口继二零一零年增长 18.6% 后，二零一一年仅录得 5.1% 的温和增幅，主要是由于转口贸易大幅放缓所致。不过，留用进口 (占整体进口超过四分之一) 继二零一零年增长 19.7% 后，二零一一年再增加 9.2%。外需不振与内需强劲的强烈对比，致使不同用途类别的进口的表现各异。

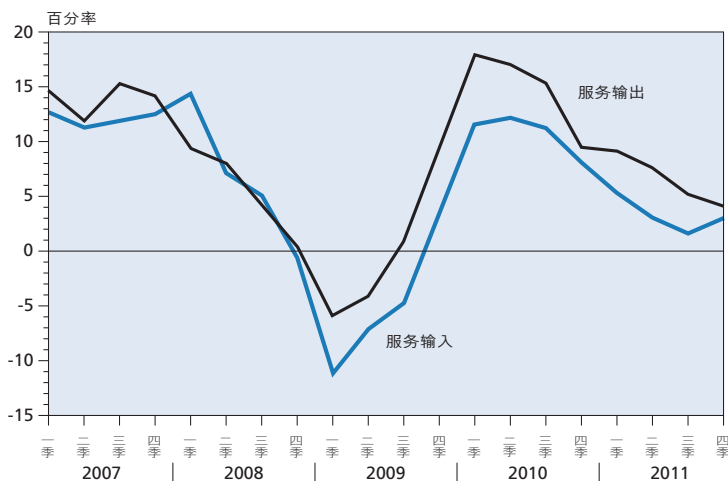
具体来说，消费品的留用进口在二零一一年全年保持强劲增长，以货量计全年跃升 24.2%，反映本地消费及旅客开支畅旺。本港经济稳健，令资本货物的留用进口同样强劲增长 15%。食品的留用进口全年录得 1.9% 的轻微增幅。反观原材料的留用进口大幅下跌 8.5%，相信是受出口前景转差所拖累。燃料的留用进口在二零一零年急增后亦回跌 11.1%。

服务输出在二零一一年全年实质增长 6.3%，但增长步伐较二零一零年的 14.6% 明显减慢。由于全球经济环境恶化，加上货物贸易下滑，因此与贸易相关的服务及运输服务受到拖累，服务输出的增幅在年内逐步回落，按年计算，从第一季的 9.1% 强劲增长放缓至第四季仅温和增加 4%。不过，访港旅客 (尤其是内地旅客) 的人数急增，令旅游服务输出持续畅旺，全年均保持非常强劲的增长。受惠于跨境融资、集资及其他商业活动蓬勃，金融及商用服务输出在年内大部分时间表现强韧。这两个项目在二零一一年大大抵销了贸易相关项目的疲弱表现。

服务输入继二零一零年实质激增 10.7% 后，二零一一年再录得 3.1% 的温和增长。随着外围环境转差，金融及其他商用服务输入的增长放缓。区内贸易放缓，亦拖累运

输服务输入和贸易相关服务输入明显减慢。旅游服务输入在二零一一年也仅录得轻微升幅(图9)。

图9 香港的无形贸易
(与一年前比较的实质增减率)



服务输出较有韧力，惟在二零一一年后期亦见放缓。

外围环境严峻而内部需求强劲，导致有形贸易逆差在二零一一年扩大。不过，无形贸易顺差仍足以抵销有形贸易逆差有馀。综合有形及无形贸易差额在二零一一年录得 697 亿元盈馀，相当于货物进口及服务输入总值的 1.6%，但低于二零一零年的 947 亿元盈馀，相当于货物进口及服务输入总值的 2.5%。

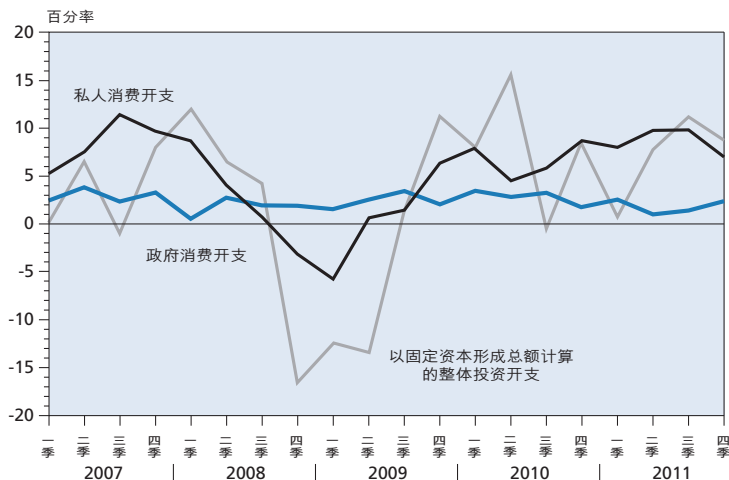
内部需求

内部经济在二零一一年表现强劲，是整体经济增长的主要动力。过去一年多，收入和职位全面增长，使到本地消费意欲向好，私人消费开支在二零一一年四个季度的实质增长凌厉，全年合计录得 8.6% 的增幅，较二零一零年 6.7% 的高增幅更为强劲。同时，政府消费开支继二零一零年实质增长 2.8% 后，在二零一一年续稳步增长 1.8%。

按本地固定资本形成总额计算的整体投资开支，继二零一零年实质增长 7.7% 后，二零一一年再显著增加 7.2%。机器及设备购置开支向来都较为波动，年内表现反覆，第一季按年计算回跌，但随后在第二至第四季则反弹至双位数字增长。公营部门建造工程在年内继续全速进行，抵销了私营机构楼宇建筑活动的疲态，是内部需求另一主要增长动力(图10)。不过，随着全球经济前景受欧债危机影响，营商信心在年内后期稍见转弱。

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)



二零一一年消费及投资开支强劲，带动内部需求殷切。

劳工市场

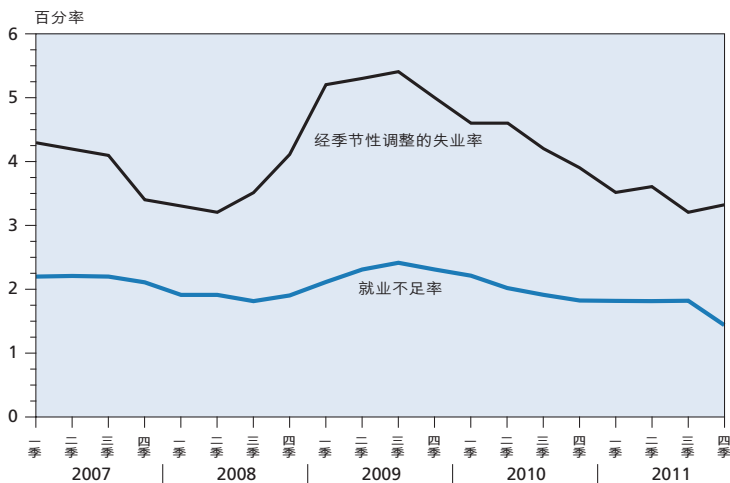
二零一一年，劳工市场连续第二年全面改善。由于劳工需求持续殷切，总就业人数在年内升势强劲，在第四季创下 3 618 900 人的历史新高。随着人力供求趋紧，经季节性调整的失业率在第三季下跌至 3.2% 的低位。尽管经济增长随后有所放缓，失业率在年底时维持在 3.3% 的低水平，继续反映全民就业。由于企业的全职工作大量增加，就业不足率在二零一一年年底降至 1.4% (图 11)。

劳动人口在二零一一年大幅增加 2%，是一九九七年以来最强劲的增长，并扭转二零一零年 0.8% 的温和跌幅。原因相信是因为经济扩张以及就业机会增多，加上实施法定最低工资，吸引更多求职者投入劳工市场。同样地，总就业人数的增长步伐亦是自二零零零年以来最为快速，在二零一一年显著上升 2.9%，这不仅明显高于二零一零年的 0.2% 轻微升幅，也远高于同期劳工供应的增长。就业人数的增幅尤以本地行业及消费相关行业强劲，例如零售、住宿及膳食服务业；维修、洗涤、家居及其他个人服务活动业；建筑业；金融及保险业，以及专业及商用服务业，足以抵销出口相关行业的疲弱表现有馀 (图 12)。

私营机构职位空缺在二零一一年进一步急增 19%，是一九九四年以来的最高年度数字。在二零一一年十二月，职位空缺相对每百名求职者的比率自一年前同期的 36 攀升至 48。同时，低技术劳工的相应比率由 35 上升至 45，而较高技术劳工的比率则由 63 升至 84，显示劳工市场更趋紧绌。

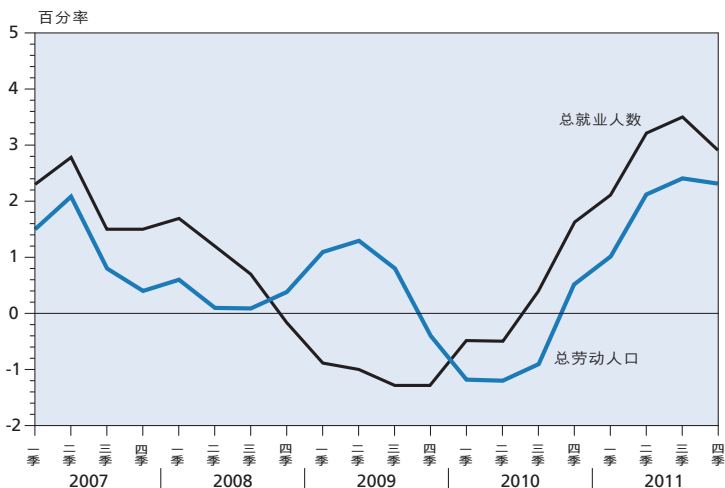
图 11

失业率及就业不足率



二零一一年年底失业率仍处于低位，反映全民就业。

图 12

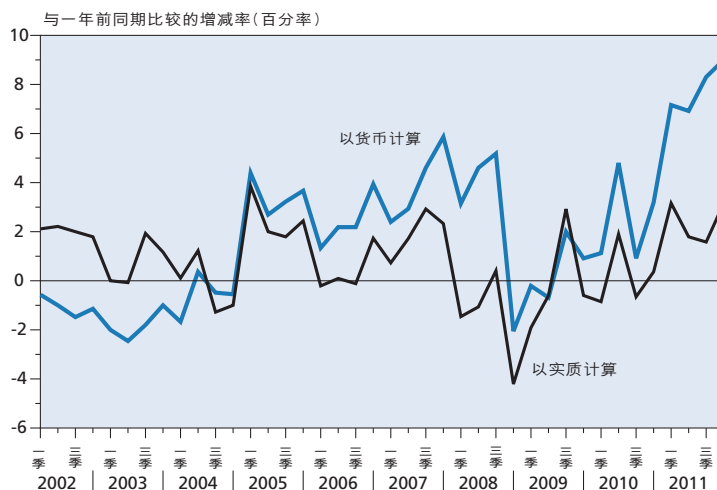
总劳动人口及总就业人数
(与一年前比较的增减率)

由于劳工需求的升幅在年内远超劳工供应，二零一一年人力供求更趋紧绌。

按经济行业分析，职位空缺全面激增，二零一一年十二月与一年前比较多个行业的空缺都录得双位数字增幅。其中，按年增长较为显著的行业包括零售业(增27.2%)；运输、仓库、邮政及速递服务业(增20.2%)；社会及个人服务业(增19.9%)；住宿及膳食服务业(增15.1%)。这同样显示劳工市场畅旺，全民就业。

劳工市场紧绌，加上实施法定最低工资，令收入普遍大幅改善，基层劳工收入的升幅尤为显著。具体来说，私营机构的劳工收入在二零一一年大幅增长 7.9%，是一九九七年以来的最大增幅，扣除消费物价变动后，实质增加 2.5% (图 13)。按经济行业分析，几乎所有行业的名义收入在二零一一年均上升，当中以零售业、金融及保险业、地产业，以及进出口贸易及批发业的升幅较为显著。另外，综合住户统计调查所得的数据 (尽管不可与从商业机构调查所得的数字直接比较) 显示，最低十等分组别全职雇员的平均就业收入在二零一一年第四季较一年前录得 13.7% 的可观增幅，扣除通胀后实质增长 8%。同期的家庭入息中位数上升 11.1%，从 18,000 元增至 20,000 元，是一九九七年年年初以来的最大增幅，扣除通胀后仍有 5.1% 的显著实质升幅。

图 13 劳工收入



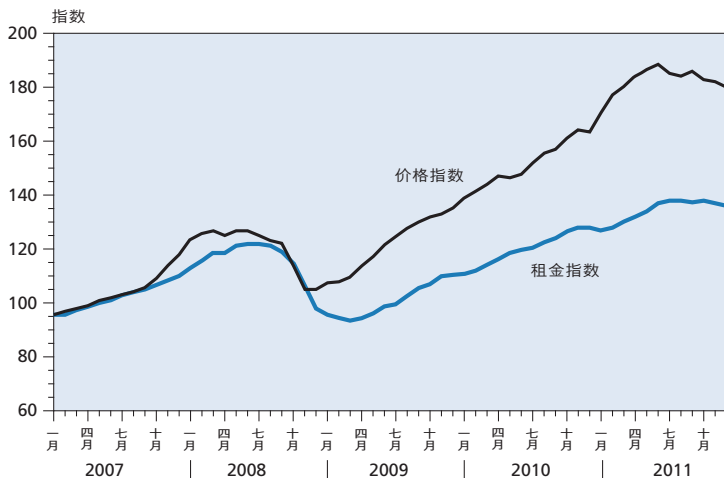
在二零一一年，按名义及实质计算的劳工收入均广泛地有显著改善。

物业市场

由于气氛乐观以及劳工市场全面改善，住宅物业价格在年初进一步急升。不过，市场气氛自六月起在一连串不利因素打击下转趋审慎，首先是对先进经济体增长疲弱的忧虑加深，继而是欧洲债务危机恶化，以及更多迹象显示先进经济体的脆弱基调会削弱亚洲的增长动力。本地银行数度调高按揭利率，亦令市场气氛更加审慎。

随着早前乐观的市场气氛转趋审慎，二零一一年十二月的住宅价格较六月的高位下跌 4%，但按年计算仍有颇为显著的 11% 升幅，主要因为住宅价格年初时曾大幅上升。十二月的整体住宅租金较一年前上升 7%，不过大部分升幅集中于首十个月。整体住宅价格自二零零九年年中开始急升，十二月时较一九九七年的高峯高出 5%，而整体住宅租金较高峯则仅低 3% (图 14)。

图 14

住宅楼宇价格及租金
(一九九九年 = 100)

住宅价格在下半年回落，而租金在接近年底时转趋平稳。

随着二零一零年年底开徵额外印花税，住宅物业交投量在二零一一年上半年回落至较温和的水平，在下半年变得非常淡静。二零一一年全年送交土地注册处注册的住宅物业买卖合同总数，较二零一零年的高基数急挫 38% 至 84 462 份，而总值则减少 21% 至 4,425 亿元(图 15)。

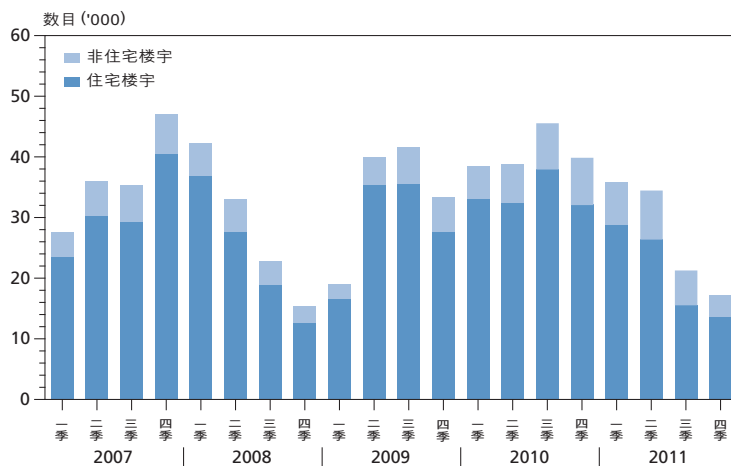
尽管市场在二零一一年后期出现整固，二零一一年十二月的住宅价格仍较二零零八年年底的低位高出 73%。市民的置业购买力(即面积 45 平方米单位的按揭供款相对住户入息中位数(不包括公营房屋住户)的比例)在二零一一年第四季依然高达 46%；假如利率回复至较正常水平，数字更会超逾一九九一至二零一零年期间的 50% 长期平均数。

政府对于楼价大幅波动对整体宏观经济及金融稳定的影响，一直保持警觉。为确保楼市健康平稳发展，政府自二零一零年年初起推出了一系列措施，并在二零一一年加大力度。为保持向市场提供稳定及充足土地供应，政府先后在二零一一年四月、六月、九月及十二月公布季度卖地计划。在六月，香港金融管理局进一步收紧按揭贷款标准。行政长官在十月发表的二零一一至一二年《施政报告》中公布复建居屋及优化置安心计划。各项措施在增加土地供应、遏抑物业投机活动、防止按揭信贷过度增长，以及提高物业市场透明度方面，均取得显著成效。

二零一一年，私人住宅物业的入住量较二零一零年跃升 42% 至 11 400 个单位，而二零一一年的落成量则仍处于 9 400 个的低位。因此，私人住宅物业的空置率从二零一零年年底的 4.7% 减至二零一一年年底的 4.3%。二零一二年的预测落成量为

11 900 个，较二零一一年增加 26%。中期来说，未来数年住宅单位总供应量 (包括落成而未售出的单位、建筑中未售出的单位及已批出土地而未动工项目所涉单位) 由二零一零年年底估计的 59 000 个，增加至二零一一年年底估计的 62 000 个。

图 15 按楼宇类别划分的买卖合同



二零一一年物业市场整体交投量缩减。

同样，非住宅物业市场在二零一一年首三季保持畅旺，但在年内后期亦见放缓。二零一一年十二月写字楼的整体价格较一年前高出 18%。当中甲级、乙级和丙级写字楼的价格较一年前分别上升 13%、21% 及 23%。二零一一年十二月写字楼租金较一年前上升 15%，当中甲级、乙级和丙级写字楼的租金分别录得 17%、11% 和 11% 的升幅。不过，随着外围情况愈趋不明朗，以及经济增长放缓，写字楼价格和租金的升势在接近年底时减慢 (图 16)。

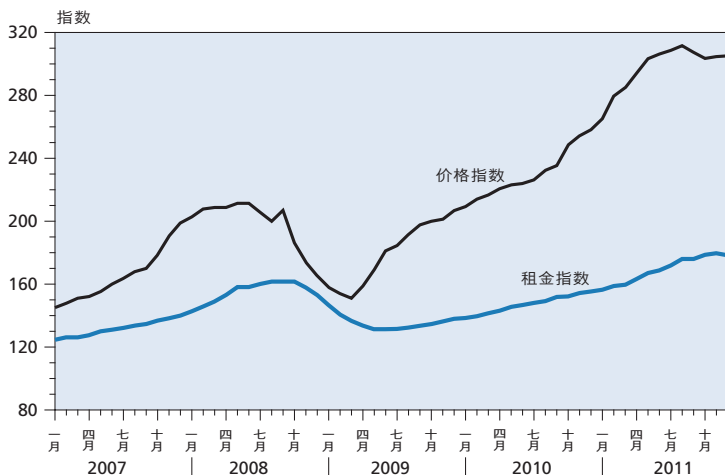
由于本地零售表现强劲，零售铺位的价格在二零一一年十二月较一年前急升 19%，租金则录得 9% 的升幅。同时间，分层工厂大厦的价格及租金分别进一步上升 24% 及 8%。

交投量方面，非住宅物业买卖合约的总数在二零一一年下跌 10% 至 24 352 份，但总值则上升 13% 至 1,454 亿元。

写字楼及分层工厂大厦的空置率分别由 8% 及 6.7% 跌至 6.5% 及 6%，反映使用量较落成量强劲。商业楼宇空置率则由 7.9% 微升至 8%。

图 16

写字楼价格及租金 (一九九九年 = 100)



写字楼价格在首三季急升，但随后出现放缓迹象。

价格走势

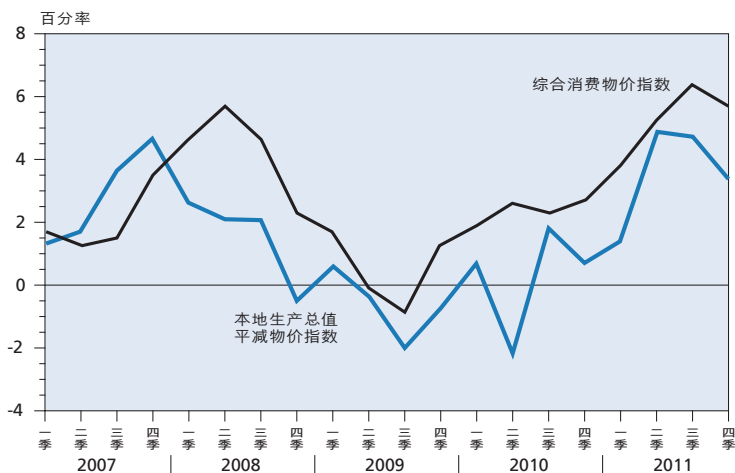
通胀在二零一一年大部分时间受到内外因素双双牵动而呈现明显升势。外围方面，国际食品及商品价格在二零一零年年底至二零一一年年初期间飙升，导致进口价格显著上涨，是推高本地通胀的重要因素。本地方面，二零一零年及二零一一年年初经济强劲扩张，加上二零一一年五月实施法定最低工资的一次性效应，令本地营商成本增加，通胀压力进一步加剧。不过，随着国际食品及商品价格在第一季后回顺，以及年内本地经济增长减慢，通胀在踏入第四季后稳定下来。

综合消费物价指数在二零一一年的平均升幅为 5.3%，较二零一零年 2.4% 的升幅有所增加。为更准确地反映通胀走势而撇除政府一次性措施的效应，基本消费物价通胀率由二零一零年的平均 1.7% 上升至二零一一年的 5.3%。季度数字显示，基本消费物价通胀率由二零一一年第一季的 3.7%，显著上升至第二和第三季的 5% 和 6.1%，第四季再微升至 6.4%。

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继二零一零年录得 0.3% 的升幅后，二零一一年再上升 3.6%，反映本地成本压力进一步上升。内部需求平减物价指数在二零一一年上升 4.3%，明显高于二零一零年 2.1% 的升幅 (图 17)。

图 17

主要通货膨胀指数 (与一年前比较的增减率)



本地成本压力及进口通胀上升，导致通胀在二零一一年大部分时间逐步升温，在接近年底时才趋于稳定。

公共财政

公共财政的管理

《基本法》订明政府管理公共财政的原则，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。

香港法例中的《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，并只可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及动用更多款项，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，而各个基金则经立法会决议设立，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基金之中八个(不包括债券基金)的总收入，而政府财政储备是政府一般收入帐目和这八个基金的总结餘。

财务状况

二零一零至一一年度政府录得 751 亿元盈餘。截至二零一一年三月底，财政储备结餘为 5,954 亿元。二零一零至一一年度政府收入为 3,765 亿元，开支为 3,014 亿元。二零一零至一一年度及二零一一至一二年度(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。二零一零至一一年的公共开支合共为 3,206 亿元，与上年度比较增加了 4.4%，当中约 2,367 亿元(即 73.8%)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

香港的税制简单，而且税率低，执行费用相对颇低。为保障税收，政府致力打击逃税行为及防止避税。政府的主要收入来源包括利得税(25%)、地价收入(17%)、印花税(14%)和薪俸税(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)是根据《税务条例》徵收，这些税款在二零一零至一一年度共占政府总收入约 38%。

只有在香港经营的行业、专业或业务并在香港获得或产生的利润，才须缴纳利得税。二零一零至一一年度，非有限公司的利得税税率为 15%，而有限公司的则为 16.5%。

利得税税款是先按上一课税年度所得的利润暂计，其后根据有关课税年度实得利润予以调整。一般来说，为赚取应评税利润所需的一切开支都可获扣除。有限公司支付股息无须预扣税款。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都免缴纳利得税。二零一零至一一年的利得税收入约为 932 亿元，占政府总收入约 25%。

在香港获得或赚取的薪酬须缴纳薪俸税。与利得税一样，薪俸税亦设暂缴税机制。薪俸税是按应课税入息实额(即入息减去可扣除项目及免税额)以累进税率计算。二零一零至一一年度，首个、第二个和第三个 4 万元应课税入息实额的税率分别为 2%、7% 和 12%，餘额的税率为 17%。不过，纳税人缴纳的税款以标准税率计算者为上限，即减去可扣除项目后的入息总额的 15%。

夫妇的入息是分开申报和评税。不过，如夫妇任何一方的免税额和可扣除项目多于其收入，又或分开评税会使夫妇合共须缴纳更多的薪俸税，可选择合并评税。二零一零至一一年度，薪俸税收入约为 443 亿元，占政府总收入约 12%。鉴于香港法例给予薪俸税纳税人的免税额颇为优厚，在二零零九至一零课税年度，只有约 140 万人须缴纳薪俸税，占本港工作人口 40%。

物业税是向本港土地和楼宇业主徵收的税项。二零一零至一一年度，物业税是按实际所收租金扣除 20% 作维修保养开支后，以标准税率 15% 计算。物业税也采用类似利得税和薪俸税的暂缴税制度。在本港营业的有限公司所拥有的物业获豁免缴纳物业税，但来自该等物业的利润则须缴纳利得税。在二零一零至一一年度，物业税收入约为 16 亿元，占政府总收入约 0.4%。

《印花税条例》规定，凡与不动产转让、租约和股票转让有关的各类文件须予徵收定额或从价印花税。二零一零至一一年度的印花税收入约为 510 亿元，占政府总收入约 14%。

对于由香港赛马会管理的赛马和足球博彩活动所得的净投注收入，以及六合彩奖券收益，政府徵收博彩税。这些是香港唯一合法的博彩活动。赛马博彩税是按净投注收入以累进税率计算。二零一零至一一年度，净投注收入最初 110 亿元的税率为 72.5%，其后每十亿元的税率依序为 73%、73.5%、74% 及 74.5%，余额则为 75%。足球博彩税亦是按净投注收入徵税，税率为 50%。六合彩奖券则按收益徵税 25%。二零一零至一一年度的博彩税收入总额约 148 亿元，占政府总收入约 4%。

根据《应课税品条例》，政府只向四类在本地销售的物品徵税。这些物品为碳氢油类、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。税项由香港海关负责徵收。二零一零至一一年度，香港海关徵收的税款为 75.5 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。二零一一至一二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》在二零一一年四月一日生效，所载的应课差饷租值反映二零一零年十月一日的租金水平。

截至二零一一年三月三十一日，《差饷估价册》载有约 240 万个估价项目。二零一零至一一年度的差饷收入为 90 亿元，占政府总收入约 2%。

为了纾缓通胀对市民带来的压力，政府宽免所有应缴差饷物业在二零一一年四月至二零一二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。约有 82% 的物业在二零一一至一二年度不用缴交差饷，其余 18% 的物业则获扣减最高宽免额 1,500 元。这项宽免措施令政府收入减少约 99 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。截至二零一一年三月三十一日，《地租登记册》载有约 180 万个估价项目。二零一零至一一年度的地租收入总额为 63 亿元，占政府总收入约 2%。

二零一零至一一年度，政府部门就公共服务所收取的各项费用，为政府带来约 114 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，一些必需的服务则由政府资助或免费提供。政府营运的公用事业为政府带来约 35 亿元的收入，占政府总收入约 1%，以收入款额计算，当中最重要的是食水供应。

二零一零至一一年度，政府从财政储备所赚取的投资和利息收入为 339 亿元，占政府总收入约 9%。

此外，二零一零至一一年度的土地交易收入约为 655 亿元，占政府总收入约 17%。土地交易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

为改善营商环境，以及促进经贸、投资及人才互通，香港与世界主要经济体签订全面性避免双重徵税协定。这些协定有助减轻企业及个人的税务负担，以及消除关于课税的不明朗情况，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，香港特区政府放宽了在此网络下的交换税务资料安排，以期与国际标准接轨。经放宽的交换资料安排在二零一零年三月十二日生效，其后香港以新的标准签订了 17 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。政府进行物料采购，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，可能不适合以公开招标采购，政府便会考虑采用局限性或单一的招标方式。采购复杂或重要的物品时，或须在招标前邀请供应商接受资格预审，以确保其技术水平符合要求。

对于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及供应的可靠程度，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，该署会在适合的情况考虑采购。二零一一年，政府物流服务署批出的合约总值 53.9 亿元，所采购的物品和相关服务来自 30 个不同国家和地区（包括香港）。

政府物流服务署备有供应商名单，载列各类物品及服务在本地和外地的供应商资料，并会定期更新，以便搜罗货源和进行市场调查。

在安排采购时，当局会在《政府宪报》刊登公开招标和资格预审招标的公告，以及上载至互联网。此外，会通知有关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，会按情况知会相关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

财经事务及库务局：www.fstb.gov.hk

政府物流服务署：www.gld.gov.hk