

第三章

經濟

二零一三年，香港經濟增長溫和，擺脫二零一二年的疲弱表現。內部需求及服務輸出穩健擴張，既是經濟增長的主要動力，亦有助香港維持全民就業。然而，先進經濟體的需求呆滯，持續拖累本港的貨物出口。由於進口價格偏軟，加上本地成本壓力減退，通脹在二零一三年大致受控。

先進經濟體表現欠佳，新興市場經濟體亦因而受到負面影響，外圍環境在二零一三年依然充滿挑戰。儘管如此，香港經濟在年內錄得溫和增長，較二零一二年的緩慢增長步伐有所改善。值得注意的是，受惠於訪港旅遊業興旺及跨境金融活動更趨活躍，服務輸出加快增長。內部需求表現強韌，消費及投資均續見增長。

二零一三年，本地生產總值實質增長2.9%，較二零一二年1.5%的升幅有所改善，但仍低於過去十年4.5%的年均增幅。季度數字顯示，實質本地生產總值的增幅在全年四個季度都徘徊於3%左右，分別為2.9%、3.1%、2.8%及3%。

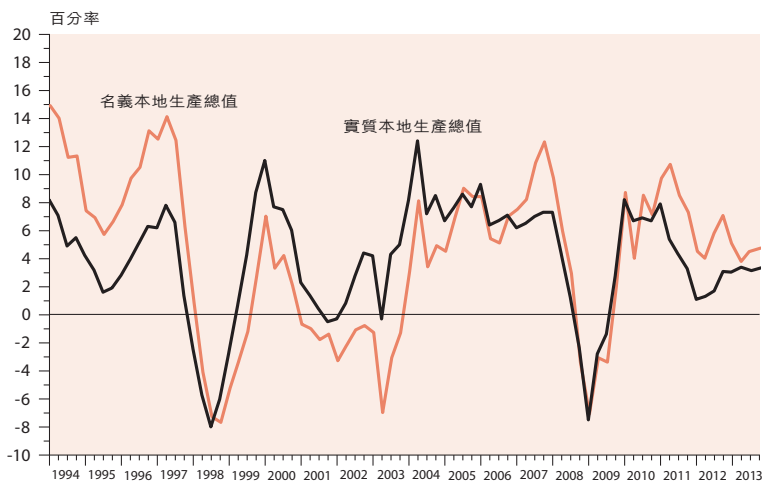
經季節性調整後按季比較，實質本地生產總值增長在年內遞增，在第一、第二、第三及第四季分別上升0.5%、0.6%、0.7%及1.1% (圖1)。

整體貨物出口在二零一三年大部分時間僅錄得溫和增長，主要反映先進經濟體需求依然不穩、美國聯邦儲備局減買資產引起的憂慮令新興市場擴張步伐放緩，以及這些因素對亞洲區內貿易的負面影響。儘管如此，隨着先進經濟體轉強，本港的貨物出口在年內較後時間相對有所改善。

服務輸出在二零一三年穩健增長。訪港旅遊業蓬勃，帶動旅遊服務輸出加快增長，成為整體服務輸出的主要動力。隨着跨境金融及商業活動更趨活躍，金融及其他商用服務輸

出也回升，尤其是在下半年環球營商氣氛稍見好轉時，情況更為明顯。然而，國際及區內貿易往來疲弱，運輸服務和與貿易相關服務的輸出也依然未見起色。

圖 1 季度本地生產總值
(與一年前同期比較的增減率)



二零一三年，香港經濟增長溫和，主要是受外部需求疲弱所拖累。

內部經濟保持平穩增長。私人消費開支續見上升，主要是受惠於就業和收入情況理想。私營機構建造活動回跌，以致投資開支僅溫和上升。然而，基建工程仍然全速進行，而機器及設備投資在年內再次錄得雙位數增幅。

勞工市場偏緊，職位空缺數目升至歷史高位，總就業人數持續顯著增加。經季節性調整後的失業率在第四季微跌至3.2%，顯示勞工市場緊絀。在這情況下，工資及收入續見增加，當中較低技術人員更因法定最低工資水平在五月上調所造成的額外推動效應而進一步受惠。

住宅物業市場自二零一三年三月起明顯冷卻。政府推出多項逆周期措施，已有助管理短期需求，市場氣氛亦因預期聯儲局減買資產而轉弱。交投活動急跌，二零一三年全年計，

住宅物業買賣合約數量為50 676份的紀錄新低。整體住宅售價的升勢明顯回軟，在二零一三年內上升8%，是二零零九年樓市開始上升以來的最小全年升幅。

提供更多土地以增加住宅供應，是政府確保樓市健康平穩發展的首要政策。未來三至四年的預計總住宅供應量由二零一二年年底的67 000個增加至二零一三年年底的71 000個，反映政府的持續努力。

本地股票市場在二零一三年依然波動，全年合計錄得輕微升幅。由於聯儲局討論減買資產，加上部分新興市場經濟體的股票和外匯市場隨之大幅波動，本地股票市場受到衝擊，在五月及六月出現巨大拋售壓力，恒生指數在六月二十四日低見19 814點。其後，聯儲局表示維持寬鬆貨幣立場，內地經濟在第三季又呈現較快增長，再加上歐美經濟氣氛好轉，本地股市因而在隨後數月收復失地。恒生指數在年底收報23 306點，較二零一二年年底上升2.9%。二零一三年股市平均每日成交額也輕微反彈至626億元。集資活動在二零一三年有所增加，尤以第四季為然。二零一三年全年計，首次公開招股活動集資總額為1,690億元，高於二零一二年的900億元。香港在二零一三年位列全球第二大首次公開招股集資中心。

通脹在二零一三年大致受控，原因是本地成本壓力趨於穩定，進口價格持續偏軟。基本通脹率在二零一三年全年平均為4%，低於二零一二年的4.7%。

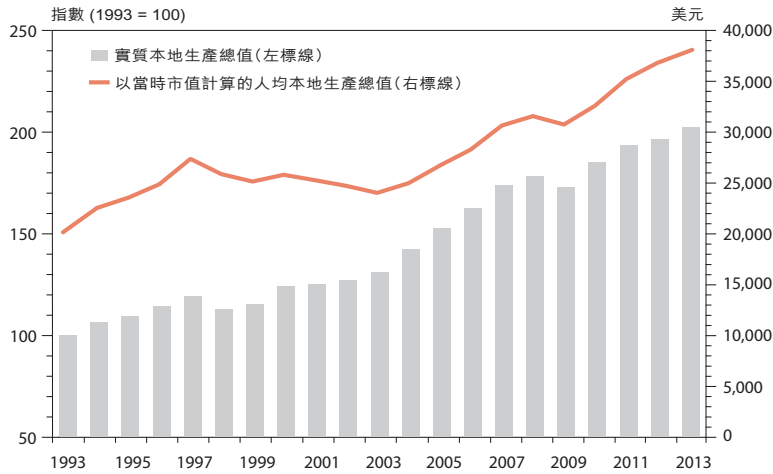
經濟結構與發展

香港是全球貿易、金融、商業和電訊中心，位處策略性位置，是通往內地這個龐大而蓬勃經濟體的門戶。香港目前是世界第八大貿易實體。以貨櫃吞吐量計算，香港的港口是全球最繁忙貨櫃港之一。以國際乘客量和國際空運貨物處理量計算，香港的機場是世界其中一個最繁忙的機場。以銀行的對外頭寸總額計算，香港是世界第八大銀行中心，也是第五大外匯交易市場。以市值計算，香港是亞洲第二大股票市場。

香港是國際商業樞紐，不僅有方便營商的环境和法治體制，而且貿易制度自由，資訊自由流通，競爭環境公平開放，金融網絡完善，運輸及通訊基建發達，支援服務先進，勞工市場靈活，勞動人口教育水平良好，企業家效率高並銳意創新。此外，香港的外匯儲備龐大，貨幣穩定並可自由兌換，財政管理審慎，稅制簡單而且稅率低。憑藉這些優勢，香港連續20年獲美國傳統基金會評為全球最自由的經濟體，並持續獲加拿大菲沙研究所列為世界上經濟自由度最高的地方。二零一三年，根據國際管理發展學院的評級，香港在全球最具競爭力經濟體排名榜位列第三，在亞洲更獨佔鰲頭。根據世界銀行發表的《2014年營商環境報告》，香港的便利營商排名蟬聯全球第二位。香港並獲標準普爾給予最高的AAA信貸評級。

香港經濟的規模在過去20年增長一倍多，平均每年實質增長3.6%，與全球經濟的增幅相若，並持續高於大部分高收入的經濟體。同期間，香港的人均本地生產總值實質增加約七成，平均每年增長2.6%。二零一三年，香港的人均本地生產總值按當時市價計算達38,100美元，在亞洲佔前列位置(圖2)。

圖2 本地生產總值



過去20年，香港經濟平均每年實質增長3.6%，與全球經濟的增幅相若，並持續高於大部分高收入的經濟體。

全球繼續邁向一體化，加上區域貿易進一步深化融合，政府又持續開拓新市場，香港與世界各地的貿易聯繫顯著加強。過去20年，貨物及服務貿易實質增長逾兩倍。二零一三年，有形貿易(包括貨物轉口、港產品出口及貨物進口)的總額達82,110億元，相當於本地生產總值的387%，遠高於一九九三年的225%及二零零三年的282%。若把服務輸出和服務輸入的價值也計算在內，貿易總額佔本地生產總值的比重更高，二零一三年達459%，遠高於一九九三年的263%及二零零三年的327%。

香港的外來直接投資存量龐大，二零一三年年底市值達111,960億元，相當於本地生產總值的527%，是香港日趨國際化的另一明證。香港是外來直接投資最熱門地方之一，在聯合國發表的《2013年世界投資報告》中位列全球第三，在亞洲則排名第二，僅次於內地。

香港的對外直接投資存量同樣龐大，達104,850億元，相當於本地生產總值的494%。香港是國際金融中心，進出本港的資金可觀，本港的對外金融資產和債務亦相當龐大，在二

零一三年年底分別達290,870億元及231,360億元，相當於二零一三年本地生產總值的1 370%及1 090%。截至二零一三年年底，香港的對外金融資產淨值達59,510億元，相當於本地生產總值的280%，可見本港的國際投資頭寸強勁。

二零一三年，包括本地生產總值和對外初次收入流量淨值在內的本地居民總收入達21,650億元，較同期的本地生產總值高2%，差額為對外初次收入的淨流入。二零一三年，以總值計算，對外初次收入的流入及流出額依然巨大，分別為11,280億元及10,860億元，相當於本地生產總值的53%和51%，原因是本港的外來投資和對外投資額同樣龐大。

各個經濟行業對本港經濟的重要性

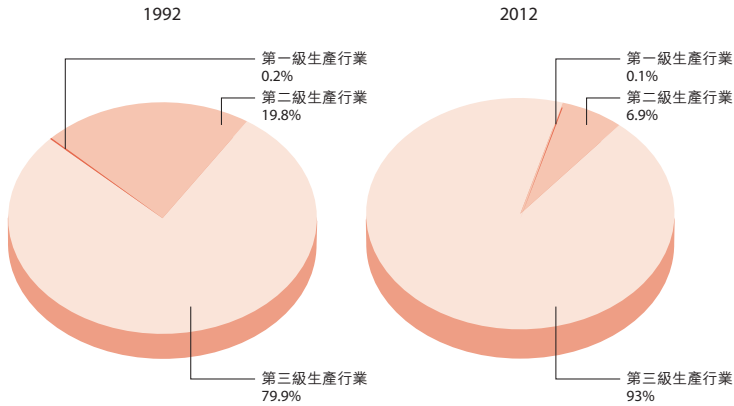
香港是高度都市化的經濟體，第一級生產行業(包括漁農業、採礦和採石業)對本地生產總值的增加值貢獻並不顯著，佔總就業人數的比重也甚低。

第二級生產行業(包括製造業、建造業和水電燃氣供應)在上世紀八十年代初期對香港經濟的直接增加值貢獻顯著，但其後重要性相對下降。這一級行業的範圍廣泛，其中製造業對本地生產總值的增加值貢獻，從一九九二年的13%減至二零零二年的4%，二零一二年再跌至至少於2%。建造業在本地生產總值中所佔的比重，在一九九零至二零零零年間維持在5%左右，隨後在二零零零年代末期跌至3%左右，直到二零一二年才微升至4%。水電燃氣供應在本地生產總值中所佔比重相對穩定，過去20年均為2%至3%左右。

自上世紀八十年代開始，香港經濟日漸趨向以服務業為主。內地經濟改革開放不但為本港廠商提供了龐大的生產腹地和市場，更為多個服務行業帶來大量商機。香港借助與內地地緣接近且文化共融的優勢，以及本身市場制度穩健的優點，逐步轉型至服務業，朝向高增值發展。

基於上述發展趨勢，第三級行業(包括進出口貿易、批發及零售業；住宿及膳食服務業；運輸、倉庫、郵政及速遞服務業；資訊及通訊業；金融及保險業；地產、專業及商用服務業；公共行政、社會及個人服務業；以及樓宇業權)在本地生產總值中所佔比重多年來不斷遞增，在二零一二年增至93%(圖3)。就業情況亦相若，過去20年，受僱於第三級行業的勞工佔總就業人數的比重顯著增加，而第二級生產行業的就業人數所佔比重則遞減(圖4)。

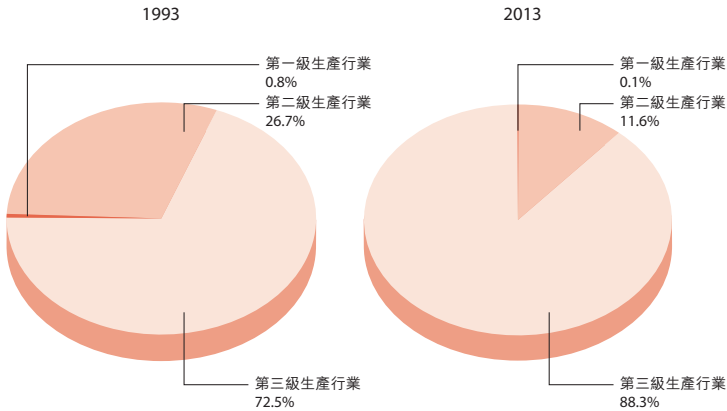
圖3 按主要經濟行業劃分的本地生產總值



過去20年，香港經濟日漸趨向以服務業為主。

註：由於採用了“香港標準行業分類2.0版”，二零零零年起的統計數字不能與先前的數字直接比較。

圖4 按主要經濟行業劃分的就業情況



過去20年，總就業人數中服務業所佔比重顯著增加，而工業所佔比重則持續減少。

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，因此不能與先前的數字直接比較。

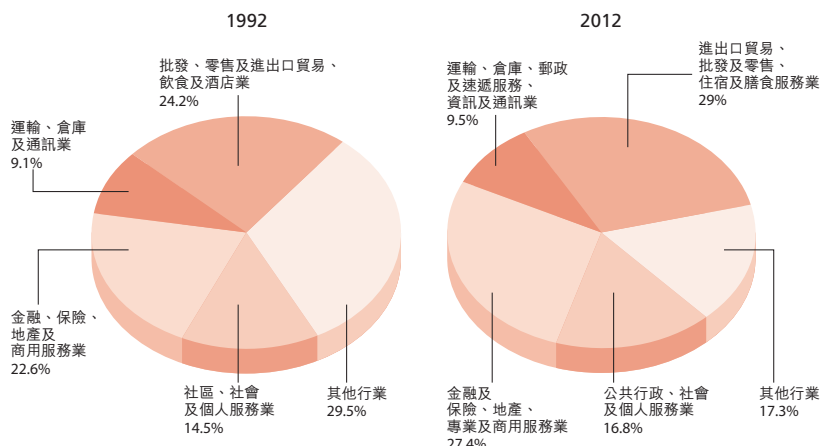
由二零零九年第一季起，就業行業分類是按“香港標準行業分類2.0版”編製，而先前的則按“香港標準行業分類1.1版”編製。

服務業

服務業是香港的優勢所在。二零零八至二零一三年這五年間，整體服務業的增加值實質累計增長16%，高於同期整體經濟14%的增幅。在各個服務行業中，批發及零售業的累計增幅最大，差不多高達70%，加上住宿及膳食服務業增長11%，反映內部需求穩健以及訪港旅遊業蓬勃。雖然這段期間面對全球金融海嘯和歐債危機，但本港的金融及保險業仍然穩健增長25%，足證香港作為國際金融中心的競爭優勢。進出口貿易在同期增長13%，運輸及倉庫業亦穩步增長10%，可見香港貿易及物流業甚具競爭力。

二零一二年，服務業對本地生產總值的直接貢獻為93%。進出口貿易、批發及零售和住宿及膳食服務業所佔比重仍然最大，佔本地生產總值的29%；其次是金融及保險、地產、專業及商用服務業(27%)，公共行政、社會及個人服務業(17%)，以及運輸、倉庫、郵政及速遞服務、資訊及通訊業(10%)(圖5)。

圖5 按主要服務行業劃分的本地生產總值

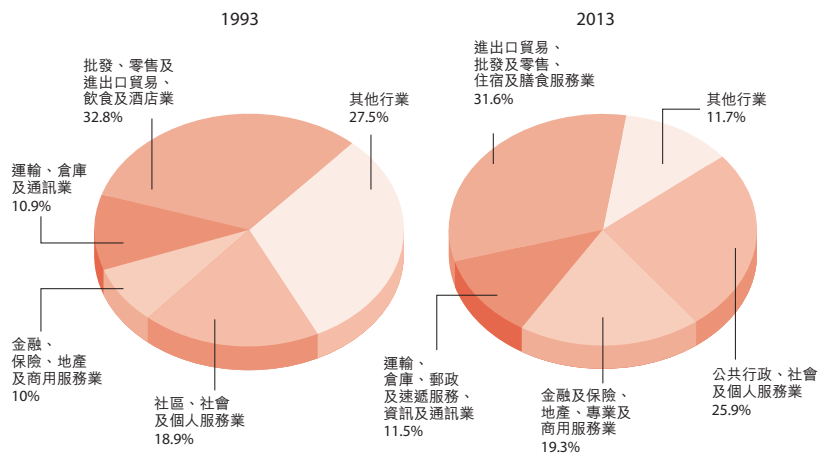


二零一二年，進出口貿易、批發及零售、住宿及膳食服務業，以及金融及保險、地產、專業及商用服務業，仍然是淨產值最大的兩個服務業。

註：由於採用了“香港標準行業分類2.0版”，二零零零年起的統計數字不能與先前的數字直接比較。

本港的經濟結構日益趨向以服務業為主，這情況從各行業就業人數分布的轉變可見一斑。過去20年，服務業在總就業人數中所佔比重由一九九三年的73%增至二零零三年的86%，二零一三年再增至88%。按個別服務行業類別分析，進出口貿易、批發及零售、住宿及膳食服務業佔二零一三年總就業人數的32%；其次是公共行政、社會及個人服務業，佔26%；金融及保險、地產、專業及商用服務業，佔19%；運輸、倉庫、郵政及速遞服務、資訊及通訊業，佔12%(圖6)。

圖6 按主要服務行業劃分的就業情況



二零一三年，進出口貿易、批發及零售、住宿及膳食服務業聘用人數最多。

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，因此不能與先前的數字直接比較。

由二零零九年第一季起，就業行業分類是按“香港標準行業分類2.0版”編製，而先前的則按“香港標準行業分類1.1版”編製。

製造業

香港製造業面對環球和地區不斷轉變的經濟環境，素來靈活變通。內地及其他毗鄰經濟體的土地和勞工成本較為低廉，香港廠商把更多生產工序安排在這些地方進行，不但有效增強香港的生產力，而且由於科技進步以及生產轉向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亦因而顯著提高。值得注意的是，與服務業相比，製造業雖然對香港經濟增加值的直接貢獻不大，但在內地所建立的穩固聯繫，卻促進了香港服務業增長，尤其是帶動貿易和其他支援服務迅速發展。

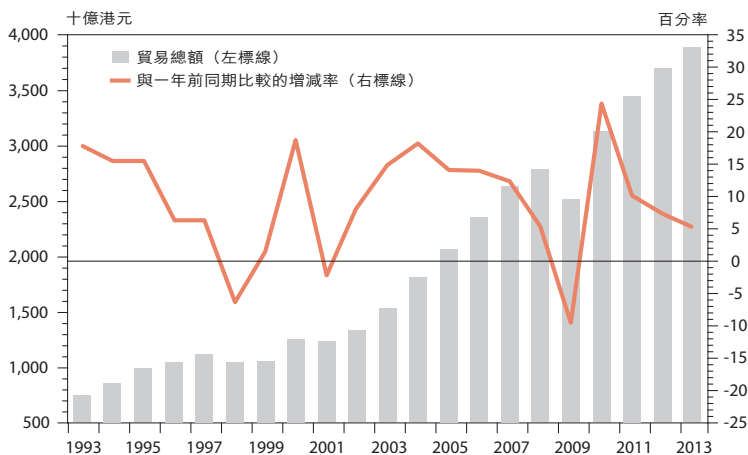
香港與內地的經濟聯繫

自內地在一九七八年實行經濟改革和開放政策以來，香港與內地的經濟關係日益密切。多年來，香港與內地之間，以及內地經香港與世界各地之間，在貨物、服務、人力和資金方面的流通量龐大，互惠互利的效益極大，令香港和內地的收入及就業機會都有可觀增長。

內地在全球的地位日趨重要，貿易總額在過去20年間飆升20倍。內地貿易增長強勁，香港也得益不少。二零一三年香港與內地的有形貿易是一九九三年的五倍左右，以貨值計平均每年增長9%（圖7）。二零一三年，香港和內地分別是全球第八和第二大貿易實體。

圖7

香港與內地的有形貿易



香港與內地之間的貨物貿易在過去20年間錄得顯著的累計增幅。

內地向來是香港最大的貿易伙伴，在二零一三年佔香港貿易總額略多於一半。香港則是內地第三大貿易伙伴(位居歐盟和美國之後)，在二零一三年佔內地貿易總額約10%。香港在二零一三年輸往內地的貨物(主要為轉口)當中，有近一半都涉及原材料，顯示了內地作為生產腹地的角色，亦反映亞洲區內的生產網絡緊密連繫。同時，香港輸往內地的消費品出口(主要為轉口)在過去十年間累計增長77%。內地人口超過13億(僅廣東省的人口已超逾一億)，加上中央政府銳意平衡經濟增長，改以內需帶動，內地市場因而為香港出口商提供龐大商機。

香港是往來內地營商和旅遊的主要通道。二零一三年，經香港前往內地的外國旅客達390萬人次，來港或途經香港的內地旅客人次更達4 070萬，較前一年增加17%。

香港繼續是內地最大的外來直接投資來源地。根據內地的統計數字，截至二零一三年年底，香港在內地的實際直接投資額累計達6,710億美元，約佔內地外來直接投資總額的48%。

香港也是內地對外直接投資的首要目的地。根據內地的統計數字，截至二零一二年年底，內地在香港的對外直接投資佔其對外直接投資總額的58%，反映香港是內地企業“走出去”並邁向國際的平台。香港的統計數字同樣顯示，內地是本港最大的外來直接投資來源地。截至二零一二年年底，內地在香港的直接投資市值達4,600億美元，佔本港外來直接投資總額的37%。在本港經營的內地企業數目眾多。二零一三年年中，內地企業在香港設立了合共901家地區總部、地區辦事處或本地辦事處，較十年前的539家為多。

在內地各省份中，廣東省與香港的經濟聯繫最為密切。根據內地的統計數字，截至二零一三年年底，香港在廣東省的實際直接投資額累計2,010億美元，佔廣東省外來直接投資

總額的62%。香港在內地的直接投資龐大，有助促進內地工業化，同時也促使本港經濟結構在過去30年迅速轉型。

由於跨境經濟活動快速增長，而加強香港這個國際金融中心在全球的影響力又是中央政府的政策，香港與內地的金融聯繫近年來已大為加強。香港是內地企業的主要融資中心。截至二零一三年年底，共有797家內地企業在香港上市，其中78家在二零一三年上市。年內，內地企業在香港的股票集資總額達3,122億港元。這些發展均有助鞏固香港作為世界主要融資中心的地位。

年內，離岸人民幣業務在香港進一步發展。二零一三年，經香港銀行處理的人民幣貿易結算金額飆升46%至38,410億元人民幣，而截至二零一三年年底，人民幣客戶存款及已發行的人民幣存款證餘額也激增至10,530億元人民幣的高位，較前一年上升46%。人民幣融資業務也持續蓬勃，人民幣貸款餘額由二零一二年年底的790億元人民幣，激增至二零一三年年底的1,160億元人民幣。人民幣債券發行總額在年內達到1,170億元人民幣，人民幣債券的未償還總額因而躍升逾30%，在二零一三年年底達3,100億元人民幣。中央政府宣布把在香港發行人民幣國債常規化，而本港的散戶投資者也首次獲准認購國債。六月，香港推出人民幣香港銀行同業拆息定價，可作為貸款產品定價的可靠基準，並有助促進人民幣融資市場的發展。

香港的離岸人民幣投資產品市場在年內顯著擴展，鞏固了香港作為離岸人民幣業務中心的領先地位。除市場上本已有的多種人民幣產品之外，人民幣合格境外機構投資者計劃於三月進一步優化，放寬了人民幣合格境外機構投資者的申請資格及其資金的投資限制。此外，多項發展也有助擴大本港人民幣投資產品的種類，包括以人民幣計價的貨幣市場基金納入強制性公積金計劃的投資選擇範圍、雙櫃檯模式人民幣點心債券指數基金及有人民幣特色的股票掛鈎投資工具上市，以及由證券及期貨事務監察委員會認可基金發售的人民幣股份類別(相關投資多屬非人民幣計價資產)。

香港的全球人民幣支付平台地位日益穩固。二零一三年十二月，本港人民幣即時支付結算系統平均每日處理的交易額達5,000億元人民幣。截至二零一三年年底，有216家銀行成為香港人民幣清算平台參加行，當中191家屬內地銀行的海外分行或外資銀行的分支機構，組成遍及全球約40個國家和地區的人民幣支付網絡。根據環球銀行金融電信協會的統計數字，經香港銀行處理的人民幣支付額約佔全球總額的80%。

《內地與香港關於建立更緊密經貿關係的安排》的範圍擴大，令香港與內地的經濟合作和融合不斷加強。在八月簽署的《安排》補充協議十，訂明73項服務貿易開放和便利貿易投資的措施，包括65項服務貿易開放措施，以及八項加強金融合作和便利貿易投資的措施。這些措施讓進入內地服務業市場的香港服務提供者享有優惠待遇。

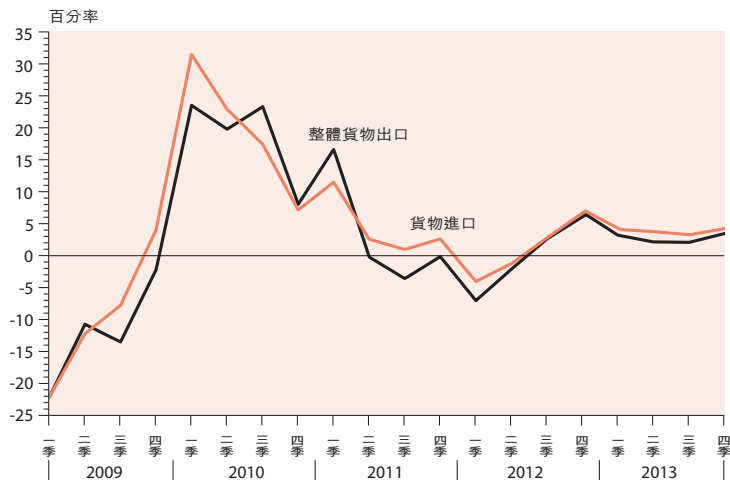
港珠澳大橋及相關本地項目的建造工程在年內繼續全速進行。大橋於二零一六年建成後，會大大縮減往返香港與珠三角西部地區的行車時間及運輸成本，而且有助促進珠三角地區的人流和貨流。廣深港高速鐵路香港段也正在施工，工程完成後，來往廣州和香港的時間會縮短至48分鐘，乘客更可以利用內地16 000公里的高鐵網，前往各主要城市。

二零一三年香港經濟情況

對外貿易

二零一三年，國際貿易環境仍然挑戰重重，繼續影響香港的對外貿易。在國民經濟核算架構下的整體貨物出口，在二零一三年實質上升6.7%。然而，根據對外商品貿易數字，撇除非貨幣黃金出口的顯著升幅後，貨物出口只實質微升2.8%。儘管先進經濟體在二零一三年下半年的增長有相對改善，但全年合計，輸往美國和歐盟的出口同告下跌。此外，日圓大幅貶值，導致日本進口需求減少，進一步拖累本港輸往日本的出口。先進經濟體的進口需求不振，亞洲區內的生產和貿易活動也備受打擊，以致輸往亞洲多個經濟體的出口表現普遍疲弱。不過，受惠於內地經濟強韌，輸往內地的出口增長加快，為香港的整體出口表現帶來重大支持。季度數字顯示，貨物出口全年都保持溫和增長，四個季度分別上升4%、2.4%、2%及3.1% (圖8)。經季節性調整後按季比較，貨物出口在第一及第二季輕微下跌，到了第三及第四季才見回升。

圖8 香港的有形貿易
(與一年前同期比較，以貨量計算的增減率)



環球經濟增長乏力，香港的貨物出口在二零一三年錄得些微升幅。

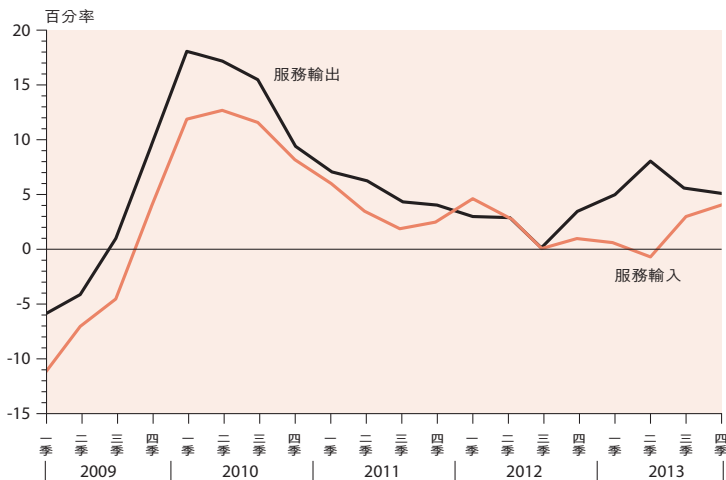
根據商品貿易統計數字，貨物進口在二零一三年以貨量計算溫和上升3.9%，高於二零一二年1%的增幅，主要是因為留用進口及與轉口有關的進口貨物需求增長同樣加快。留

用進口(佔整體進口超過四分之一)在二零一三年實質增長6.3%，高於上一年3.5%的增幅。按用途類別分析，食品的留用進口顯著增長，消費品的留用進口亦進一步上升，主要是受惠於本地消費市場強韌。同時，資本貨物的留用進口增幅仍然可觀，反映營商氣氛大致良好，以及多項公共工程加速進行。不過，燃料的留用進口僅微增，部分原因可能是持續節能工作取得成效。此外，原材料及半製成品的留用進口連續第三年下跌，大致反映生產活動普遍疲弱。

服務輸出表現較佳，二零一三年錄得5.8%的實質升幅，與二零一二年2.2%的升幅相比，有顯著改善。訪港旅遊業蓬勃，令旅遊服務輸出表現突出，繼續是增長的主要動力。隨着歐債問題和美國財政僵局所引發的嚴峻風險有所緩和，環球經濟氣氛在二零一三年下半年好轉，金融及其他商用服務的輸出在年內逐漸加快。不過，全球及區內貿易往來呆滯，拖累運輸服務及與貿易有關服務的輸出，以致兩者的表現未見起色。

服務輸入在二零一二年實質上升1.9%後，在二零一三年輕微增長1.5%。本地消費意欲及收入情況大致良好，加上日圓及亞洲其他一些貨幣疲弱，旅遊服務輸入在二零一三年因而錄得較快增長。不過，全球及區內貿易往來呆滯，連帶運輸服務以及與貿易有關服務的輸入在二零一三年也隨之縮減。另一方面，金融服務及其他商用服務的輸入在二零一三年輕微上升(圖9)。

圖9 香港的無形貿易
(與一年前同期比較的實質增減率)



服務輸出在二零一三年增長較快。

由於貨物出口受制於外貿環境不穩，而內部需求則保持強韌，有形貿易逆差在二零一三年稍為擴大，但無形貿易順差增加，兩者互相抵銷。因此，綜合有形及無形貿易差額在

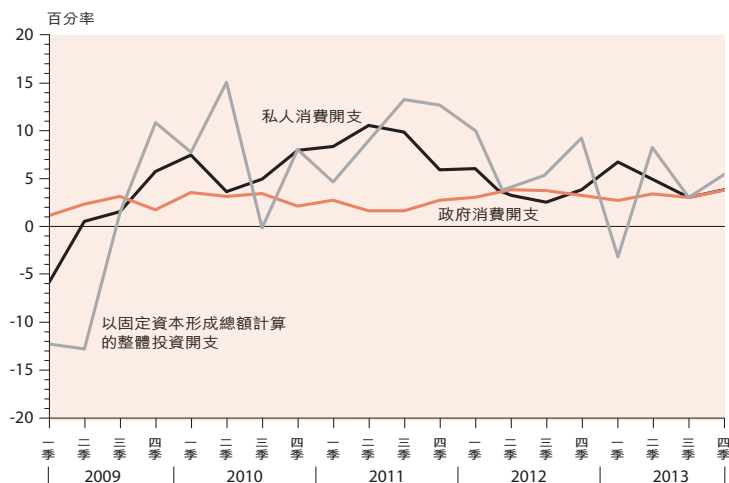
二零一三年大致平衡，錄得220億元的小額順差(相當於貨物進口及服務輸入總值的0.5%)，與二零一二年230億元的綜合貿易順差相若(相當於貨物進口及服務輸入總值的0.5%)。

內部需求

內部需求在二零一三年依然堅挺。勞工市場情況理想，帶動私人消費開支在二零一三年實質增長4.2%，與前一年4.1%的增幅相若。經季節性調整後按季比較，私人消費開支在第一季大增，隨後在第二及第三季回落，到了第四季再回升。政府消費開支繼二零一二年實質增長3.6%後，在二零一三年增加2.7%。

按本地固定資本形成總額計算的整體投資開支在二零一三年錄得溫和升幅，實質增加3.3%，較二零一二年的6.8%有所放緩。機器及設備購置在二零一三年顯著增加10.5%，與正面的營商氣氛大致相符。基建工程繼續全速進行，公營部門的建造工程也隨之繼續穩健增長。不過，私營機構樓宇建造活動回落，以致整體樓宇及建造開支實質微跌1.2%(圖10)。

圖 10 內部需求的主要組成部分
(與一年前同期比較的實質增減率)

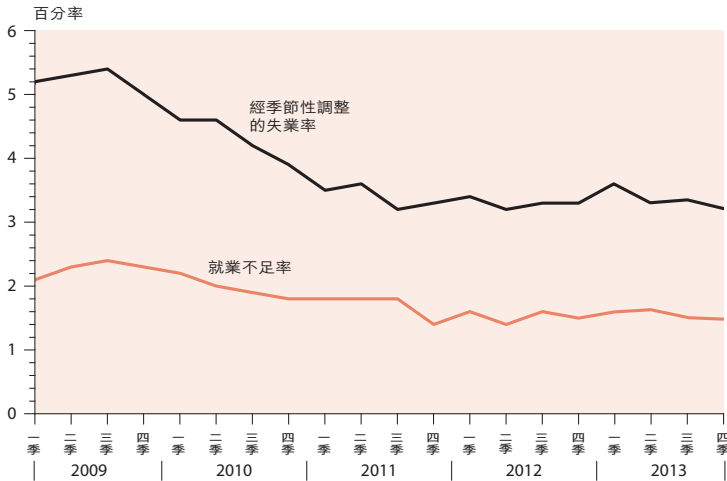


就業情況良好，營商氣氛正面，內部需求維持穩健增長。

勞工市場

由於經濟持續溫和增長，私營機構開設職位的步伐迅速，勞工市場在二零一三年依然偏緊。總就業人數連續第三年顯著上升，在二零一三年達3 728 000人的歷史高位。二零一三年的失業率維持在3.4%的低水平，與二零一二年的3.3%相若，顯示香港再一年達致全民就業。同時，就業不足情況在二零一三年大致穩定，就業不足率平均為1.5%，與二零一二年的水平相同(圖11)。

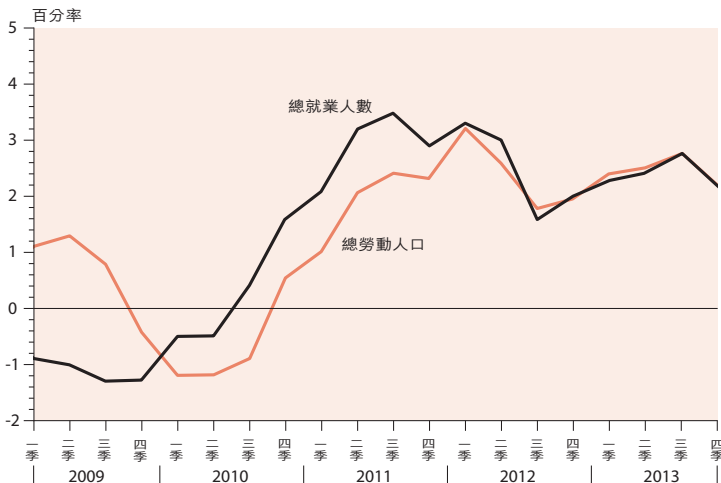
圖 11 失業率及就業不足率



失業率在二零一三年全年都處於低水平，顯示香港再一年達致全民就業。

幾乎各行各業的職位都有所增加，當中建造業和一些與內需相關的服務行業(例如貨倉及運輸輔助活動業、專業及商用服務業，以及住宿服務業)的職位增長尤為顯著。總就業人數繼二零一二年增加2.4%後，在二零一三年上升1.8%。勞工供應方面，勞動人口在二零一二年錄得2.2%的增幅後，在二零一三年上升1.9%。勞工需求殷切，就業機會湧現，加上法定最低工資水平在五月上調後收入前景更佳，使更多人投入勞工市場，尤其是女性及15至24歲和50至59歲的人士(圖 12)。

圖 12 總勞動人口及總就業人數
(與一年前同期比較的增減率)

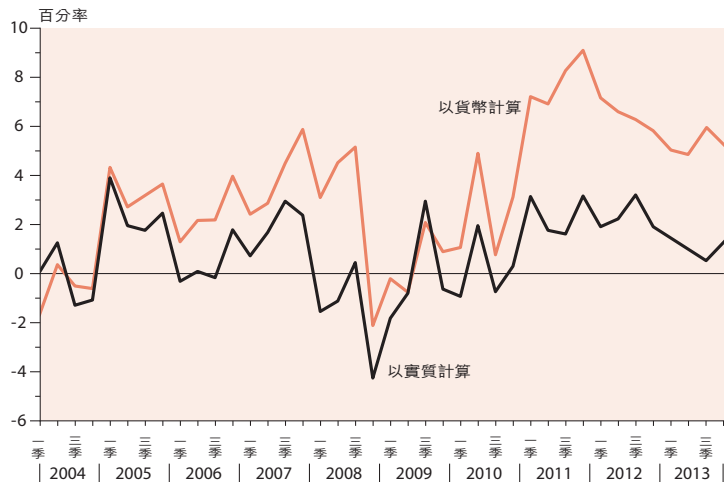


就業人數及勞動人口在二零一三年進一步增加。

各主要經濟行業的職位空缺在二零一三年繼續大幅增加，可見人力供求情況大致趨緊。私營機構職位空缺數目在二零一三年上升12.1%至77 180個，而私營機構職位空缺率續增至2.8%，為自一九九四年以來的最高水平。二零一三年，職位空缺相對每百名求職者的比率為59個，高於二零一二年的55個。就技術階層而言，較高技術職位的比率在同期由85個輕微下跌至81個，而較低技術職位的比率則由57個上升至64個。在較低技術職位當中，服務工作及銷售人員和機台及機器操作員及裝配員的比率升幅最為明顯。按經濟行業分析，人類保健服務業與住宿護理及社會工作服務業的人手短缺情況尤為顯著，相關比率均遠高於100。

由於勞工市場情況理想，工資及收入在二零一三年持續穩健增長。私營機構的勞工收入在二零一三年上升5.4%。扣除通脹後，實質增加1.1% (圖13)。按經濟行業分析，在二零一三年，各主要行業的名義薪金均錄得升幅，其中升幅較顯著的包括專業及商用服務業、住宿及膳食服務活動業，以及零售業。另外，綜合住戶統計調查所得的數據(儘管不可與商業機構調查所得的數字直接比較)顯示，最低十等分組別全職僱員(不包括外籍家庭傭工)的平均每月就業收入增長繼續高於平均水平，二零一三年全年合計，名義升幅達6.1%，實質升幅則為1%。至於整體收入情況，家庭住戶入息中位數(不包括外籍家庭傭工)由二零一二年的20,500元上升8.2%至二零一三年的22,200元，實質升幅為3.7%。

圖 13
勞工收入
(與一年前同期比較的增減率)



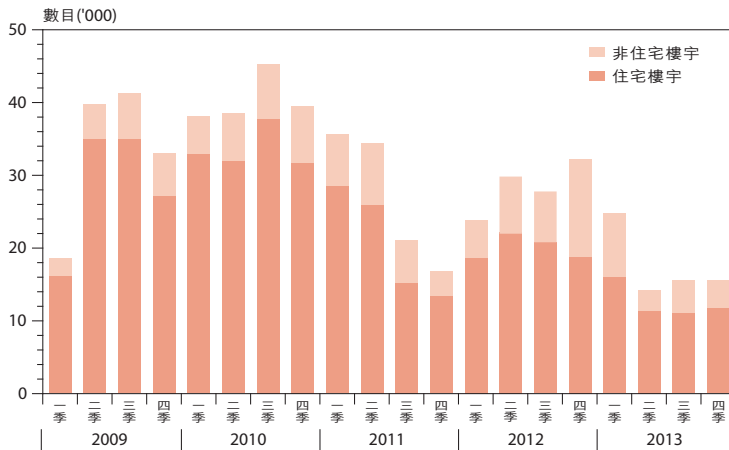
勞工收入在二零一三年持續穩健增長。

物業市場

住宅物業市場自三月以來明顯冷卻。政府採取多項逆周期措施(最新一輪在二零一三年二月推出)，已有助管理短期需求，而市場預期聯儲局減買資產，亦影響了下半年的市場氣氛。交投活動急跌，住宅售價的升勢明顯放緩。

二零一三年，送交土地註冊處註冊的住宅物業買賣合約總數下挫38%至50 676份的記錄新低，而買賣合約總值則下滑34%至2,989億元，不同成交金額的交投量全告下跌(圖14)。

圖 14 按樓宇類別劃分的買賣合約

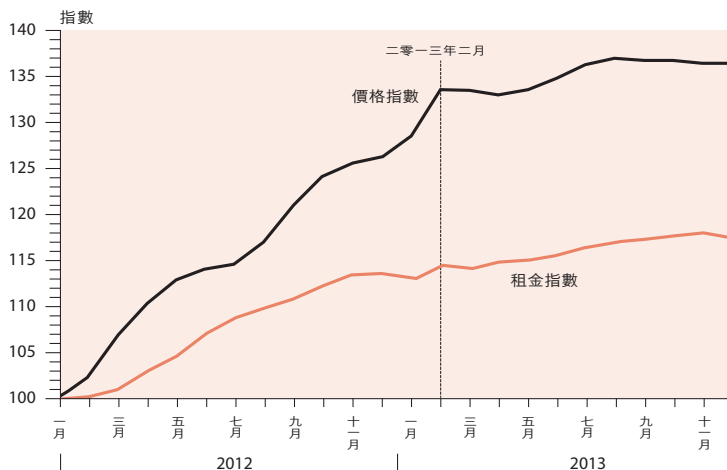


二零一三年大部分時間交投淡靜。

由於買家轉趨審慎，住宅售價的按月升幅由一月和二月的平均每月2.7%，明顯放緩至三月至十二月的平均每月0.2%。與二零一二年十二月比較，二零一三年十二月的整體住宅售價上升8%，是樓市自二零零九年開始上升以來的最小全年升幅。租金升勢也在二零一三年放緩，年內錄得3%的溫和升幅。不過，由於過去數年樓價急升，二零一三年十二月的整體住宅售價和租金仍然較一九九七年的高位分別高出42%及12%(圖15)。

圖 15

住宅樓宇價格及租金 (二零一二年一月 = 100)



住宅售價和租金的升勢在二零一三年均見放緩。

提供更多土地以增加住宅供應，是政府確保樓市健康平穩發展的首要政策。政府自二零一三至一四年度起取消勾地機制，全面復掌出售政府土地的主導權。此外，政府亦一直進行各項土地用途檢討，包括空置、以短期租約承租或作各種短期或政府用途的政府土地，以及綠化地帶和工業用地。年內，政府覓得約80幅可改劃作住宅用途的新土地。這些土地和早前已物色的土地可於未來五年推出，以供興建約21萬個住宅單位。

未來三至四年的總住宅供應量(包括已落成項目的未售出單位、建築中未售出的單位及已批出土地而隨時可動工的項目所涉及的單位)由二零一二年年底估計的67 000個，進一步增至二零一三年年底估計的71 000個。儘管如此，樓市的供求情況在短期內仍然偏緊。私人住宅空置率由二零一二年年底的4.3%下跌至二零一三年年底的4.1%，是一九九七年以來的最低水平，亦遠低於一九九三至二零一二年期間的5%長期平均水平。

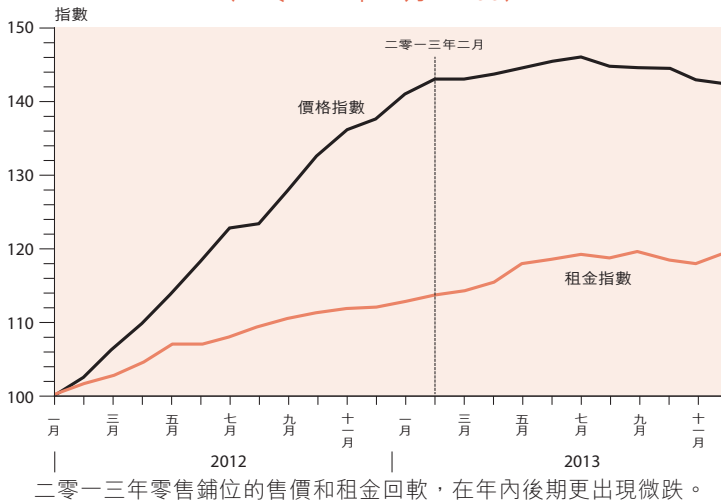
由於增加住宅供應需時，政府同時做了大量工作，以管理需求和降低樓市亢奮對金融穩定可能帶來的風險。這些措施已取得顯著成效。

不過，樓市泡沫風險依然高企。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(不包括居於公營房屋的住戶)的比率)在二零一三年第四季繼續高企於約54%的水平，高於一九九三至二零一二年間47.9%的長期平均數。假如利率上升三個百分點至較正常的水平，該比例會飆升至71%。

非住宅物業市場同樣自二零一三年三月起降溫。非住宅物業買賣合約總數下挫42%至19 800份，買賣合約總值下滑22%至1,573億元。

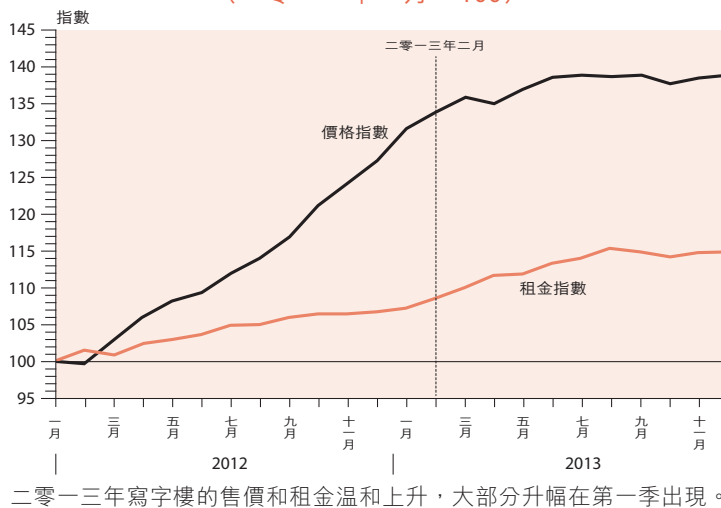
隨着零售業銷售增長減慢，二零一二年十二月至二零一三年十二月期間，零售鋪位的售價和租金分別溫和上升3%及6%，而每月升幅在年內收窄，在二零一三年後期甚至出現微跌(圖16)。

圖16 零售鋪位價格及租金
(二零一二年一月 = 100)



寫字樓的整體售價上升9%，惟大部分升幅在第一季內出現。甲級、乙級及丙級寫字樓的售價分別上升4%、11%及14%。寫字樓的整體租金在同期上升7%，當中甲級、乙級及丙級寫字樓的租金升幅分別為6%、8%及11%(圖17)。同時，分層工廠大廈的售價和租金均躍升10%，但租金的升幅在臨近年底時減慢，售價更錄得溫和跌幅。

圖17 寫字樓價格及租金
(二零一二年一月 = 100)



非住宅物業的空置率在二零一三年上升，反映使用量為負數而淨落成量為正數。具體而言，商業樓宇的空置率由二零一二年年底的6.9%升至二零一三年年底的7.2%，寫字樓由6%升至7%，分層工廠大廈由5%升至5.8%。不過，這些數字仍低於其一九九三至二零一二年期間的長期平均水平。

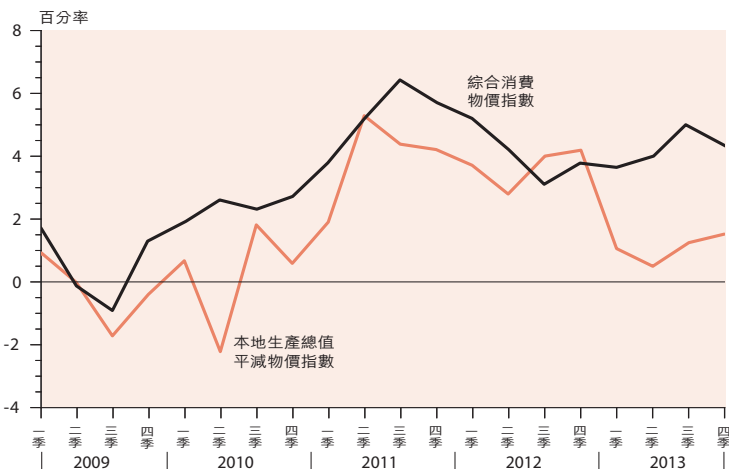
價格走勢

由於進口價格仍然處於低水平，本地成本又趨於穩定，消費物價通脹在二零一三年大致受控。外圍方面，國際商品價格普遍平穩，而香港主要進口來源地的通脹溫和，進口價格的升幅在二零一三年收窄。本地方面，租金成本上升是近期通脹的主因，但自二零一三年年初起已轉趨緩和，而勞工成本則維持平穩升幅。

撇除政府一次性紓緩措施的效應後，基本消費物價通脹率連續兩年下跌，由二零一一年的5.3%回落至二零一二年的4.7%，二零一三年再跌至4%。季度數字顯示，基本通脹率在二零一三年第一及第二季大致穩定，分別為3.8%和3.9%，第三季微升至4.3%，到了第四季回落至4%。整體消費物價通脹率在二零一三年平均為4.3%，二零一二年則為4.1%。

本地生產總值平減物價指數在二零一三年上升1.2%，升幅明顯低於二零一二年的3.7%(圖18)。

圖 18 主要通貨膨脹指標
(與一年前同期比較的增減率)



由於進口價格處於低水平，加上本地成本壓力逐漸減退，通脹在二零一三年大致受控。

公共財政

公共財政的管理

《基本法》訂明政府管理公共財政的原則，當中規定：

- 香港特區保持財政獨立，收入全部用於自身需要。
- 香港特區參照原在香港實行的低稅政策，實行獨立的稅收制度。
- 香港特區的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。
- 香港特區立法會行使批准稅收和公共開支的職權。

政府在管理公共財政時，致力維持低稅率及簡單稅制，奉行審慎理財的原則，以履行這些憲制規定。《公共財政條例》訂明一套用以控制和管理香港公共財政的制度，清楚界定立法和行政機關各自的權力和職能。根據《公共財政條例》，財政司司長每年會向立法會提交周年收支預算，預算以中期預測為基礎，以確保充分顧及本港經濟的較長遠趨勢。

政府部門的開支不可超越開支預算內所列明的金額，並只可用於立法會所批准的用途。部門如在財政年度(由每年四月一日起至翌年三月三十一日止)內有需要修改開支預算及動用更多款項，必須獲得立法會批准。

政府透過政府一般收入帳目和各個根據《公共財政條例》設立的基金來管理財政。政府一般收入帳目是用以處理各部門日常收支的主要帳目，而根據《公共財政條例》設立的基金計有債券基金、資本投資基金、基本工程儲備基金、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。政府收入和政府開支是指政府一般收入帳目和這些基金(不包括債券基金)的總收支，而政府財政儲備則是政府一般收入帳目和這些基金(不包括債券基金)的總結餘。

財務狀況

政府在二零一二至一三年度錄得648億元盈餘。截至二零一三年三月底，財政儲備結餘為7,339億元。二零一二至一三年度政府收入為4,421億元，開支為3,773億元。二零一二至一三年度及二零一三至一四年度(修訂預算)的收入來源和開支項目詳情，載於附錄6表6。

公共開支包括政府開支及其他公營機構的開支。二零一二至一三年度的公共開支合共為4,002億元，與上年度比較，增加了3.8%，當中約2,772億元(即69.3%)屬經常開支。按政策組別列出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

香港的稅制簡單，而且稅率和執行費用較低。為保障稅收，政府致力打擊逃稅行為及防止避稅。政府的主要收入來源包括利得稅(28%)、地價收入(16%)、薪俸稅(11%)和印花稅(10%)。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55%，其中包括利得稅、薪俸稅、物業稅、印花稅和博彩及彩票稅。利得稅、薪俸稅及物業稅(包括個人入息課稅)是根據《稅務條例》徵收的，這些稅款在二零一二至一三年度共佔政府總收入約41%。

只有在香港經營的行業、專業或業務並在香港獲得或產生的利潤，才須繳納利得稅。在二零一二至一三年度，非有限公司的利得稅稅率為15%，而有限公司則為16.5%。利得稅稅款是先按上一課稅年度所得的利潤暫計，其後根據有關課稅年度實得利潤予以調整。一般來說，為賺取應評稅利潤而招致的一切開支都可獲扣除。有限公司支付股息無須預扣稅款。除了財務機構的利息收入外，銀行或接受存款公司的存款利息及有限公司的股息均免繳利得稅。二零一二至一三年度的利得稅收入約為1,256億元，約佔政府總收入的28%。

在香港獲得或賺取的薪酬須繳納薪俸稅。與利得稅一樣，薪俸稅也設暫繳稅機制。薪俸稅按應課稅入息實額(即入息減去可扣除項目及免稅額)以累進稅率計算。在二零一二至一三年度，首個、第二個和第三個四萬元應課稅入息實額的稅率分別為2%、7%和12%，餘額的稅率為17%。不過，納稅人繳納的稅款以標準稅率計算者為上限，即減去可扣除項目後的入息總額的15%。

對於夫婦的入息，當局採用分開申報和評稅的方式處理。不過，如夫婦任何一方的可扣除項目和免稅額多於其收入，又或分開評稅會使兩人合共須繳納更多的薪俸稅，可選擇合併評稅。在二零一二至一三年度，薪俸稅收入約為505億元，約佔政府總收入的11%。由於香港稅務法例給予薪俸稅納稅人的免稅額頗為優厚，在二零一一至一二課稅年度，只有約160萬人須繳納薪俸稅，佔本港工作人口45%。

物業稅是向本港土地和樓宇業主徵收的稅項，稅款按實際所收租金扣除20%作維修保養開支後，以標準稅率(二零一二至一三年度為15%)計算。物業稅也採用類似利得稅和薪俸稅的暫繳稅制度。在本港營業的有限公司所擁有的物業獲豁免繳納物業稅，但來自該等物業的利潤則須繳納利得稅。在二零一二至一三年度，物業稅稅收約為23億元，約佔政府總收入的0.5%。

《印花稅條例》規定，凡與不動產轉讓、租約和股票轉讓有關的各類文件須予徵收印花稅。二零一二至一三年度的印花稅收入約為429億元，約佔政府總收入的10%。

對於由香港賽馬會管理的賽馬和足球賽事博彩活動所得的淨投注收入，以及六合彩獎券的收益，政府會徵收博彩稅。賽馬博彩稅以累進稅率計算。在二零一二至一三年度，賽馬的淨投注收入最初110億元的博彩稅稅率為72.5%，其後每十億元的稅率依序為73%、73.5%、74%及74.5%，餘額則為75%。足球賽事的博彩稅稅率為淨投注收入的50%。六合彩獎券的博彩稅稅率為收益的25%。二零一二至一三年度的博彩稅收入總額約166億元，約佔政府總收入的4%。

根據《應課稅品條例》，政府只向四類在本地銷售的物品徵稅。這四類物品，即碳氫油類、飲用酒類、甲醇和煙草，不管是本地製造還是從外地進口，均須徵稅，稅項由香港海關徵收。二零一二至一三年度的稅款為89.8億元，約佔政府總收入的2%。

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。二零一三至一四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》由二零一三年四月一日起生效，所載的應課差餉租值反映二零一二年十月一日的租金水平。截至二零一三年四月一日，《差餉估價冊》載有約240萬個估價項目。二零一二至一三年度的差餉收入為112億元，約佔政府總收入的2.5%。

由於外圍經濟前景未明，加上通脹有上行風險，政府寬免所有應繳差餉物業在二零一三至一四年度的差餉，以每戶每季1,500元為上限。約有75%的物業在該年度無須繳交差餉，其餘25%的物業則獲扣減最高寬免額1,500元。這項寬免措施令政府收入減少約116億元。

差餉物業估價署也負責徵收地租。凡根據一九八五年五月二十七日或之後批出的土地契約或根據原沒有續期權利但獲得續期的土地契約而持有的物業，均須向政府繳納地租。地租按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。截至二零一三年四月一日，《地租登記冊》載有約190萬個估價項目。二零一二至一三年度的地租收入總額為79億元，約佔政府總收入的1.8%。

在二零一二至一三年度，政府部門就公共服務所收取的各項費用，為政府帶來約116億元的收益，約佔政府總收入的3%。根據政府的政策，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，一些必需的服務則由政府資助或免費提供。政府營運的公用事業為政府帶來約37億元的收入，約佔政府總收入的1%，以收入款額計算，當中最重要的是食水供應。

在二零一二至一三年度，政府財政儲備所賺取的投資和利息收入為380億元，約佔政府總收入的9%。

此外，二零一二至一三年度的土地交易收入約為696億元，約佔政府總收入的16%。土地交易收入全部撥入基本工程儲備基金，用以進行工務計劃。

稅收協定網絡

為改善營商環境，以及促進經貿、投資及人才互通，香港與世界主要經濟體簽訂全面性避免雙重課稅協定。這些協定有助減輕個人和企業的稅務負擔，以及消除課稅上的不明朗情況，並可提升香港的國際商貿及金融中心地位。截至二零一三年年底，香港共簽訂了29份全面性協定。

由二零一三年七月十九日起，政府進一步優化全面性協定的稅務資料交換安排，並訂立了法律框架，以便在有需要時與其他稅務管轄區簽訂稅務資料交換協定。

政府採購

“中國香港”是世界貿易組織《政府採購協定》的締約成員。政府進行採購，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進行採購。在一些特殊情況下，例如採購的產品涉及專利，可能不適合以公開招標採購，政府便會考慮採用局限性或單一的招標方式。

政府物流服務署是政府的中央採購代理。該署通常採用招標競投方式進行採購，當中會考慮整體成本及供應的可靠程度，以確保用戶部門能以合理價錢採購所需的物品和相關服務。如有適合的環保產品供應，該署會考慮採購。二零一三年，政府物流服務署批出的合約總值55.4億元，所採購的物品和相關服務來自25個不同國家和地區(包括香港)。

政府物流服務署備有供應商名單，載列各類物品及服務的本地和外地供應商資料，以便尋找貨源和進行市場調查。

在安排採購時，當局會在互聯網刊登公開招標的公告，另會通知有關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，當局也會在《政府憲報》刊登招標公告，並會按情況知會相關的駐港領事館和商務專員公署。招標文件和投標報價書也可經指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