

第三章

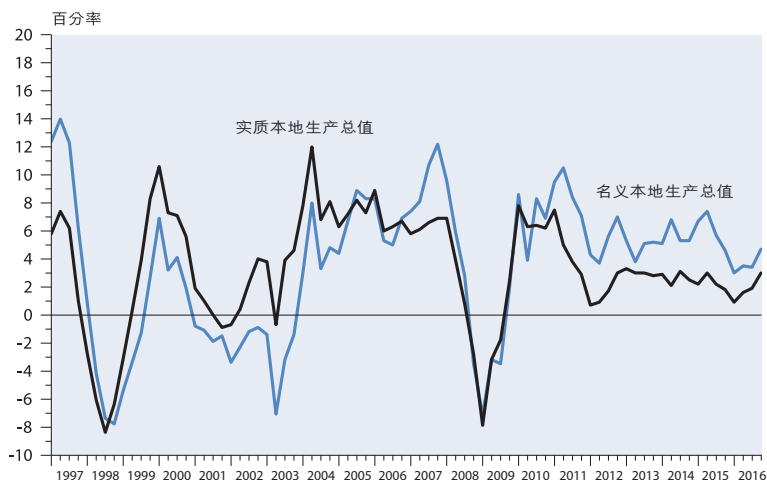
经济

香港经济在二零一六年温和增长。年内经济增长加快，反映出口改善及内部需求坚稳。失业率维持低企，通胀进一步稍为回落。

香港经济在二零一六年温和增长，本地生产总值实质增长1.9%，低于二零一五年2.4%的增幅和过去十年2.9%的年均升幅。季度数字显示，由于对外贸易改善及内部需求转强，实质本地生产总值的按年升幅逐步加快，由第一季的1.0%加快至第二季的1.7%和第三季的2.0%，第四季更升至3.1% (图1)。

图1

季度本地生产总值
(与一年前同期比较的增减率)



二零一六年香港经济继续温和增长。

整体货物出口在二零一六年轻微增长，扭转二零一五年的轻微跌幅。外贸环境在年初尤其严峻，但其后随着美国经济增长加快及内地经济稳步增长，情况稍见起色。英国六月公投结果支持脱离欧洲联盟，令市场大感意外，但其连锁影响直至二零一六年年尾依然大致受控。亚洲贸易往来普遍改善，香港整体货物出口在第一季下跌后也随之回升，第四季增幅尤其显著。

服务输出转弱，主要是受访港旅游业显著下跌拖累。随着全球经济环境喘定，加上访港旅客人次回稳，服务输出在年内普遍改善，并在第四季回复增长。

尽管外围充斥各种不明朗因素，内部需求维持坚稳。就业及劳工收入情况持续向好，带动私人消费开支进一步增长。二零一六年下半年，营商气氛好转，加上楼宇及建造活动持续扩张，投资开支重现增长，虽然全年合计仍然录得轻微跌幅。

尽管访港旅游业放缓及零售市道疲弱，但劳工市场在年内一直处于全民就业状态。二零一六年全年合计，总就业人数升至年度新高，而经季节性调整的失业率于第四季微跌至3.3%。在这背景下，工资及收入再一年录得实质改善。

住宅物业市场于二零一五年年底及二零一六年年初短暂整固后，在供求情况仍然偏紧下于二零一六年第二季回升，并在第三季转趋亢奋。不过，政府在十一月初推出新一轮需求管理措施以及美国在十二月加息后，楼市显著冷却，交投活动变得非常淡静，楼价升势明显缓和。整体楼价在二零一六年全年内上升8%。

本地股票市场仍然波动。本地股市在年初受压，但随后受多项因素支持，包括英国“脱欧”触发的连锁效应较预期小、美国一再推迟加息，以及深港通实施方案获批，股市在第二及第三季上扬。其后市场对美国即将加息重现忧虑，恒生指数在年底再度整固，年终收市与前一年年底比较几乎持平。

受惠于本地及外围价格压力普遍偏软，通胀在二零一六年进一步稍为回落。基本通胀率由二零一五年的2.5%微跌至二零一六年的2.3%，连续第五年回落。

经济结构与发展

香港是全球贸易、金融、商业和电讯中心，位处策略性位置，是通往内地这个庞大而蓬勃经济体的门户。根据世界贸易组织发布的资料，香港在二零一六年是世界第七大货物贸易实体。以货柜吞吐量计算，香港的港口是全球最繁忙货柜港之一。以国际乘客量和国际空运货物处理量计算，香港的机场亦是世界其中一个最繁忙的机场。

以对外头寸计算，香港于二零一六年是世界第六大银行中心。根据国际结算银行在二零一六年进行的三年一度调查，香港也是世界第四大外汇交易中心。以截至二零一六年年底的市值计算，香港是亚洲第四大股票市场；以年内首次公开招股的集资额计算，香港更在全球独占鳌头。

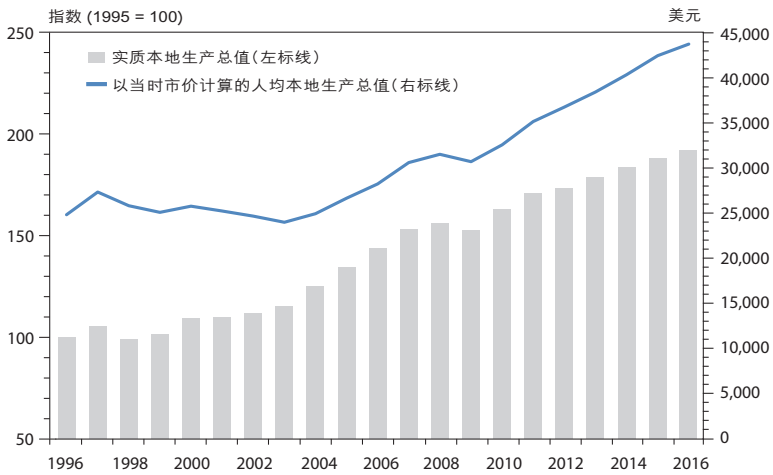
香港是国际商业枢纽，不仅有方便营商的环境和法治体制，而且贸易制度自由，资讯流通无阻，竞争环境公平开放，金融网络完善，运输及通讯基建发达，支援服务先进，劳工市场灵活，劳动人口教育水平良好，企业家效率高并锐意创新。此外，香港的外汇储备庞大，货币稳定并可自由兑换，政府财政管理审慎，税制简单且税率低。凭藉这些优势，香港连续多年获得传统基金会和菲沙研究所评为世界上经济自由度最高的地方。

竞争力方面，根据国际管理发展学院二零一六年的评级，香港在全球最具竞争力经济体的排名榜位居榜首。世界银行在二零一六年十月发表的《2017年营商环境报告》中，香港的便利营商排名全球第四。标准普尔给予香港最高的AAA信贷评级，反映香港的经济活力备受国际公认。

香港经济的规模在过去20年间增长几近一倍，平均每年实质增长3.3%，持续高于大部分高收入经济体。同期香港的人均本地生产总值实质增加约68%，平均每年增长2.6%。二零一六年，香港的人均本地生产总值按当时市价计算达43,700美元(图2)，与不少先进经济体的水平相若。

全球继续迈向一体化，加上区域贸易进一步深化融合，政府又持续开拓新市场，香港与世界各地的贸易联系显著增强。过去20年间，货物及服务贸易实质增长差不多两倍。二零一六年，货物贸易(包括货物转口、港产品出口及货物进口)的总额(在国民经济核算架构下根据所有权转移原则编制)达79,360亿元，相当于本地生产总值的319%，高于一九九六年的199%及二零零六年的298%。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重更高，二零一六年达373%，高于一九九六年的245%及二零零六年的359%。

图2 本地生产总值



过去20年间，香港经济平均每年实质增长3.3%，持续高于大部分的高收入经济体。

香港的直接投资负债存量庞大，二零一五年年底市值达136,970亿元，相当于本地生产总值的571%，是香港日趋国际化的另一明证。香港是外来直接投资最热门地方之一，在联合国发表的《2016年世界投资报告》中位列全球第二，仅次于美国。

香港的直接投资资产存量同样庞大，达132,310亿元，相当于本地生产总值的552%。香港是国际金融中心，有大量资金进出，对外金融资产和负债亦相当庞大，在二零一六年年年底分别达354,970亿元及263,420亿元，相当于二零一六年本地生产总值的1426%及1058%。截至二零一六年年年底，香港的对外金融资产净值达91,550亿元，相当于本地生产总值的368%，可见本港的国际投资头寸强劲。

二零一六年，本地居民总收入(包括本地生产总值和对外初次收入流量净值)达25,730亿元，较同期本地生产总值高3.4%，差额为对外初次收入的净流入。二零一六年，以总值计算，对外初次收入的流入及流出额依然巨大，分别为12,640亿元及11,800亿元，相当于本地生产总值的51%和47%，这是由于本港的外来投资额和对外投资额同样庞大。

各个经济行业对本港经济的重要性

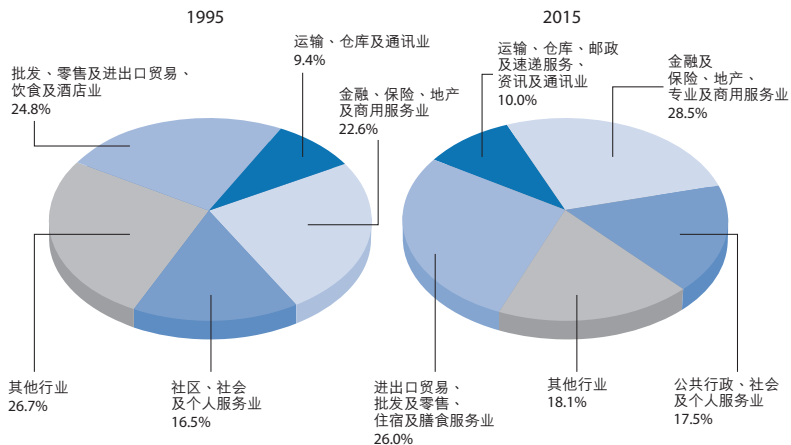
香港是高度都市化的经济体，第一级生产行业(包括渔农业、采矿和采石业)对本地生产总值的增加值贡献并不显著，占总就业人数的比重也甚低。

第二级生产行业涵盖制造业、建筑业和水电燃气供应。自上世纪八十年代初开始，制造业对香港经济的增加值贡献减少，重要性相对下降，在二零一五年只占本地生产总值的1%；建筑业及水电燃气供应所占比重，分别维持在5%和1%的水平。

自上世纪八十年代开始，香港经济日渐趋向以服务业为主。内地的经济改革和开放政策为多个服务行业带来庞大商机。香港凭藉与内地地缘接近且文化共融的优势，以及本身市场制度稳健的优点，逐步转型至服务业，并朝高增值方向发展。

二零一五年，服务业对本地生产总值的直接贡献为93%。金融及保险、地产、专业及商用服务业所占比重最大，占本地生产总值的28%；其次是进出口贸易、批发及零售、住宿及膳食服务业(占26%)；公共行政、社会及个人服务业(占17%)；以及运输、仓库、邮政及速递服务、资讯及通讯业(占10%)(图3)。

图3 按主要服务行业划分的本地生产总值



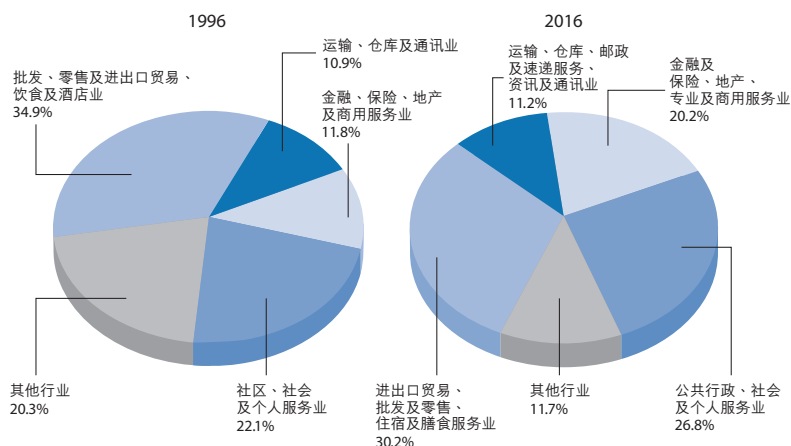
二零一五年，金融及保险、地产、专业及商用服务业，以及进出口贸易、批发及零售、住宿及膳食服务业，仍然是净产值最大的两个服务业。

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先前的数字直接比较。

值得注意的是，制造业虽然对香港经济增加值的直接贡献不大，但面对环球和地区不断转变的经济环境，香港制造业一直灵活变通。香港厂商把更多生产工序转移到内地及其他毗邻经济体，有效地增强香港的生产能力。香港制造业与内地建立的稳固经济联系，促进了香港服务业增长，尤其是带动贸易、金融和其他支援服务迅速发展。

本港的经济结构日益趋向以服务业为主，这情况从各行业就业人数分布的转变可见一斑。过去20年间，服务业在总就业人数中所占比重由一九九六年的80%增至二零零六年的87%，续增至二零一六年的88%。按个别服务行业的类别分析，进出口贸易、批发及零售、住宿及膳食服务业占二零一六年总就业人数的30%；其次是公共行政、社会及个人服务业(占27%)；金融及保险、地产、专业及商用服务业(占20%)；以及运输、仓库、邮政及速递服务、资讯及通讯业(占11%)(图4)。

图4 按主要服务行业划分的就业情况



二零一六年，进出口贸易、批发及零售、住宿及膳食服务业聘用的人数最多。

注：政府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。

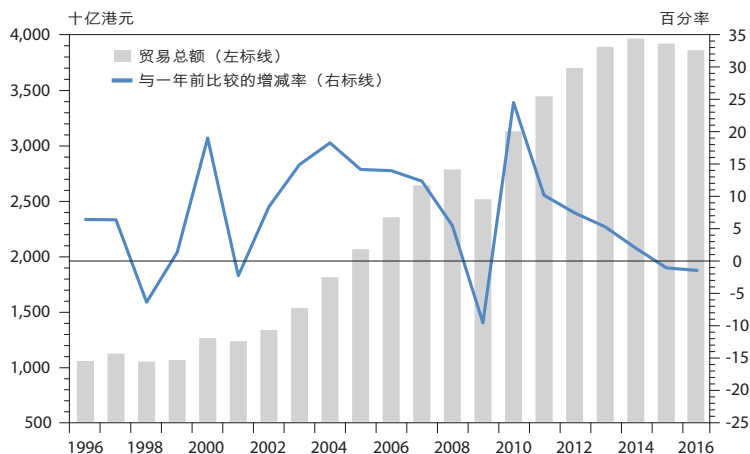
由二零零九年第一季起，就业行业分类是按“香港标准行业分类2.0版”编制，而先前则按“香港标准行业分类1.1版”编制。

香港与内地的经济联系

随着内地改革开放数十载，香港与内地的经济联系愈趋稳固。香港与内地之间以至内地经香港与世界各地之间的货物、服务、人力和资金流通量均大幅增长，为两地带来极大的互惠互利效益。

内地贸易总额由一九九六年的2,900亿美元飙升至二零一六年的3.7万亿美元，内地在全球经济的地位因而日益重要。内地贸易增长强劲，香港也得益不少。二零一六年香港与内地的有形贸易是20年前的四倍左右，以货值计平均每年增长7% (图5)。二零一六年，内地是全球第二大货物贸易实体，香港则排行第七。

图5 香港与内地之间的货物贸易



香港与内地之间的货物贸易在过去20年间显著增长。

内地向来是香港最大的贸易伙伴。香港与内地的双边贸易在二零一六年占香港贸易总额超过一半。另一方面，香港是内地第二大贸易伙伴，在二零一六年约占内地贸易总额的8%，仅次于美国。香港在二零一六年输往内地的货物(主要为转口)当中，超过一半都涉及原料及半制成品，显示内地作为生产腹地的角色，亦反映亚洲区内的生产网络紧密相连。此外，香港输往内地的消费品出口(主要为转口)在过去十年间增长近30%。内地有近14亿人口(仅广东省的人口已超逾一亿)，加上中央人民政府锐意以内需推动经济增长，均令内地市场为香港出口商带来庞大商机。

香港也是往来内地营商和旅游的主要通道。二零一六年，经香港前往内地的外国旅客达350万人次，而来港或途经香港的内地旅客更达4 280万人次。

香港仍然是内地最大的外来直接投资来源地。根据内地的统计数字，截至二零一六年年尾，香港在内地的实际直接投资额累计达9,150亿美元，占总额逾半之多。

香港也是内地对外直接投资的首选目的地。根据内地的统计数字，截至二零一五年年尾，内地在香港的对外直接投资存量占其对外直接投资总额的60%，反映香港是内地企业“走出去”并迈向国际的平台。香港的统计数字显示，内地是本港第二大外来直接投资来源地，占本港外来直接投资总额的27%。此外，在本港经营的内地企业数目众多。二零一六年年中，内地企业在香港设立了1 123家地区总部、地区办事处或本地办事处，较十年前的717家为多。

广东省邻近香港，在内地各省份之中，与香港的经济联系自然最为密切。根据内地的统计数字，截至二零一六年年尾，香港在广东省的实际直接投资额累计2,560亿美元，占广

东省外来直接投资总额的64%。香港在内地的直接投资庞大，不但促进了内地在过去数十年迅速工业化，也有助本港经济结构转型。

香港与内地的金融联系近年大为加强，这受惠于跨境经济活动日增，以及中央人民政府提升香港国际金融中心地位的政策。香港是内地企业的主要融资中心。截至二零一六年年底，共有1 002家内地企业在香港上市，其中57家在年内上市，股票集资总额达1,829亿港元，而经首次公开招股及二次融资的集资总额则达3,484亿港元。

香港继续拥有全球最大的离岸人民币资金池。截至二零一六年年底，人民币客户存款及已发行的人民币存款证余额约6,250亿元人民币。年内，人民币银行贷款额大致维持在2,950亿元人民币的水平，人民币债券的发行额则回落至528亿元人民币，而经香港银行处理的人民币贸易结算额则约为45,420亿元人民币。

同时，香港仍然是最大的离岸人民币投资产品市场。截至二零一六年年底，证券及期货事务监察委员会合共认可68只非上市本地投资基金(经由人民币合格境外机构投资者、互联互通机制及／或中国内地银行间债券市场买卖)，以及26只采用双柜台模式交易(即同时在港元柜台和人民币柜台买卖)的人民币合格境外机构投资者／互联互通机制交易所买卖基金，累计资产净值分别达100亿元人民币和289亿元人民币。继沪港通在二零一四年十一月开通后，深港通已在二零一六年十二月正式启动，借助香港平台为环球投资者开启另一条进入内地A股市场的主要通道。

随着《内地与香港关于建立更紧密经贸关系的安排》(《安排》)持续扩展，香港与内地的经济合作不断加强。在《安排》下签署的《服务贸易协议》自二零一六年六月起生效，把基本实现服务贸易自由化的地域范围扩展至内地全境。内地向香港服务业全面或部分开放的部门现时共有153个，占全部160个服务贸易部门的95.6%。

年内，多项连接内地与香港的主要基建工程继续进行，包括港珠澳大桥的香港口岸和香港接线工程及广深港高速铁路香港段工程。这些基建落成后，将会便利人流和货流，进一步加深内地与香港之间的经贸关系。

二零一六年香港经济情况

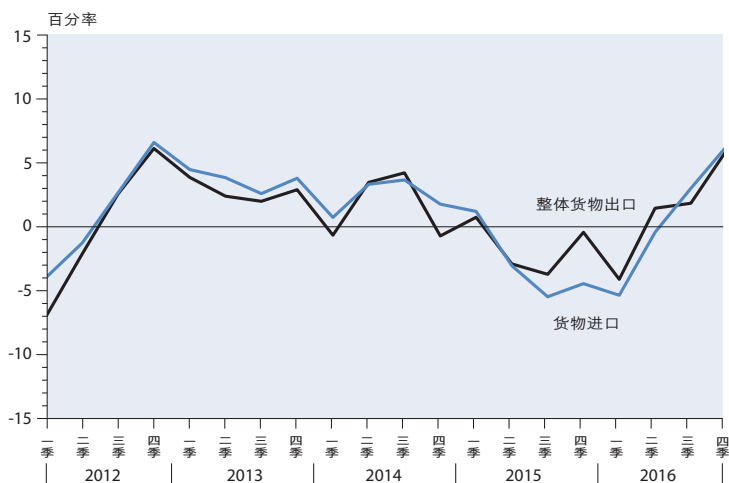
对外贸易

环球贸易环境在二零一六年内改善。根据对外商品贸易统计数字，整体货物出口在二零一六年轻微回升，实质升幅为1.4%，二零一五年则录得1.7%的跌幅。随着较严峻的风险减退以及环球需求略见恢复，货物出口继二零一六年第一季按年下跌4.2%后，第二及第三季分别回升1.4%及1.8%。由于区内贸易往来全面改善，第四季的增长加快至5.9%(图6)。按主要市场分析，输往亚洲市场的出口在二零一六年间普遍回升，这是受惠于全球需求在年内相对回稳，继而带动区内对原材料及半制成品的进口增加。输往内地的出口温和回升。输往台湾的出口急升，输往新加坡的出口稳健增长，而输往南韩的出口则

重现轻微升幅。印度市场连续第四年录得可观增长。反之，主要先进经济体的经济增长缓慢，输往当地的出口依然欠佳，输往美国、欧盟和日本的出口均录得跌幅。

由于转口贸易改善，加上留用货物进口的跌幅大幅减少，货物进口在二零一六年实质微升1%，扭转二零一五年3.2%的跌幅。供本地使用的留用货物进口(占整体进口约四分之一)在二零一六年上半年按年下跌，是因为本地投资开支及零售销售疲弱，令相关的进口减少。留用货物进口在下半年显著回升，二零一六年全年合计仅录得0.6%的些微实质跌幅，远低于二零一五年的7.4%。本地需求显著转强，加上零售市道相对改善，留用货物进口随之上扬。

图6 香港的货物贸易
(与一年前同期比较，以货量计算的增减率)

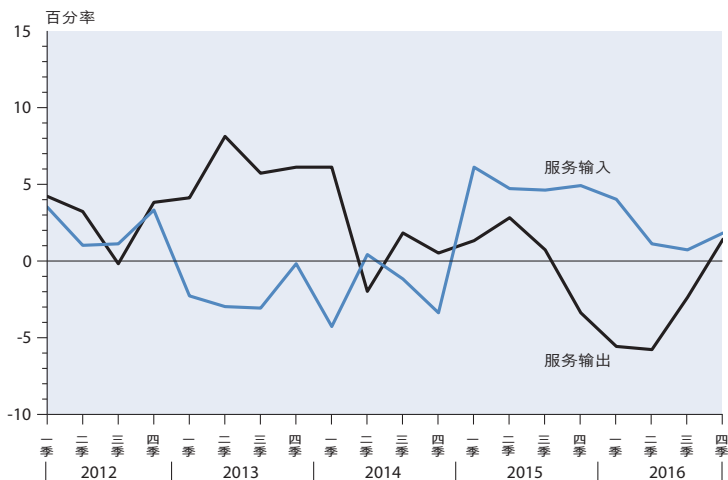


货物出口在二零一六年第一季下滑后逐步回升。

服务输出在二零一六年转弱并实质下跌3.1%，是一九九八年以来首次录得年度实质跌幅，主要是受访港旅游业显著下滑拖累。不过，随着全球经济环境喘定，加上访港旅客人次回稳，服务输出在年内普遍改善，并在第四季回复增长。在服务输出的主要组成项目中，旅游服务输出不振的拖累尤其显著，其表现受到区内增长欠佳、货币强势及“一周一行”个人游签注的效应所影响。金融服务输出和商用及其他服务输出同样表现疲软，尽管在年底时有较佳表现。相比之下，运输服务输出受区内贸易往来在年内改善带动，表现相对较佳。

服务输入在二零一六年实质轻微增长1.9%，增速较二零一五年的5.1%明显减慢(图7)。各服务项目的表现有明显差别。就业及收入表现坚韧，本港居民的外游意欲甚佳，带动旅游服务输入一直稳健增长。反观运输服务输入表现疲弱，制造服务输入转弱并录得跌幅。全球经济复苏反覆不定，商用及其他服务输入亦录得较慢的增长。

图7 香港的服务贸易
(与一年前同期比较的实质增减率)



服务输出在二零一六年转弱，是一九九八年以来首次出现年度实质跌幅。

注：服务输出和输入的数字根据所有权转移原则编制而成。

根据所有权转移原则编制的数字显示，货物贸易赤字在二零一六年有所收窄，部分反映上半年经济增长欠佳导致留用货物进口减少，而部分亦反映年内较后时间货物出口货值上升。由于服务贸易盈馀足以抵销货物贸易赤字有馀，综合货物及服务贸易差额录得500亿元的盈馀，相当于进口总值的1.1%，略低于二零一五年570亿元的盈馀。

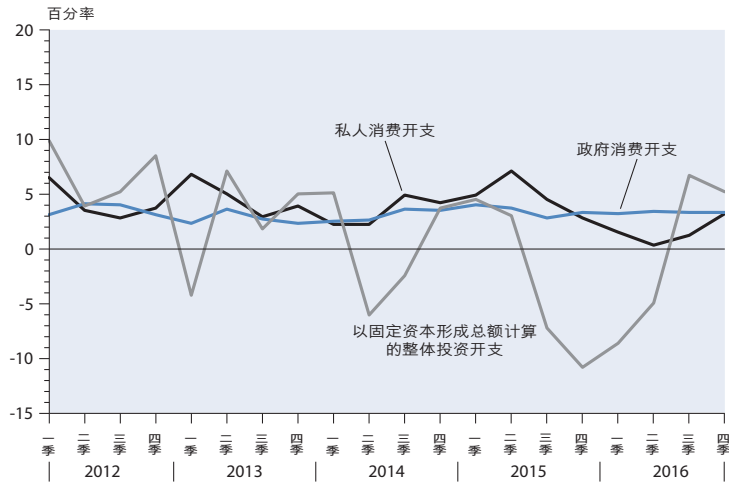
内部需求

二零一六年，内部需求表现相当稳健，年内呈逐步增强势头。私人消费开支是主要增长动力，继二零一五年录得4.8%的增幅后，在二零一六年实质增长1.6% (图8)。就业人数及劳工收入续见上升，都为本地消费意欲带来支持，下半年私人消费渐渐转强。政府消费开支持续平稳增长，二零一六年实质升幅为3.3%。

按本地固定资本形成总额计算的整体投资开支，继二零一五年实质下跌3.2%后，在二零一六年录得0.5%的些微跌幅。值得注意的是，随着本港经济增长加快，整体投资开支于下半年显著反弹。整体楼宇及建造开支在年内的增长逐步加快，二零一六年实质上升3.6%。另一方面，机器及设备购置一向较为波动不定，上半年在市场忧虑环球经济前景欠佳下显著收缩。尽管随后环球经济较严峻的风险减退，机器及设备购置的表现迅速改善，惟二零一六年全年仍录得4.6%的实质跌幅。

图8

内部需求的主要组成部分
(与一年前同期比较的实质增减率)



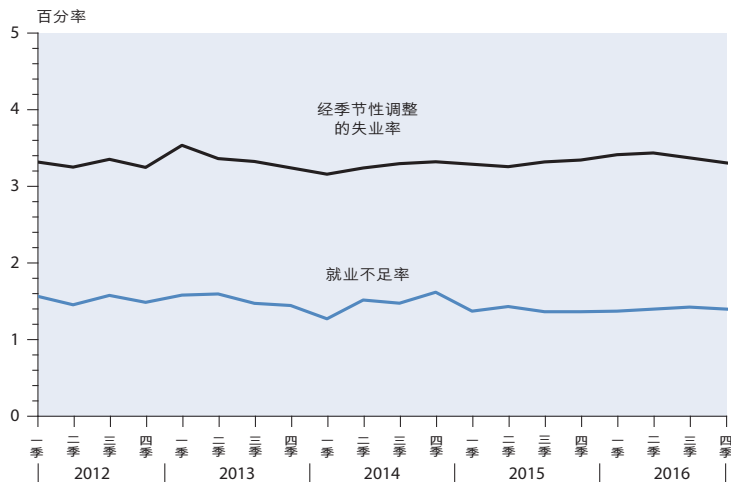
私人消费开支在二零一六年依然稳健，投资开支于下半年显著回升。

劳工市场

劳工市场在二零一六年表现坚稳，整体上大致保持稳定，全年平均失业率处于3.4%的低水平。总就业人数及劳动人口均续见增长，增长步伐大致相近；前者达3 787 100人，创年度新高。至于年度就业不足率，则维持在1.4%的水平(图9)。

图9

失业率及就业不足率



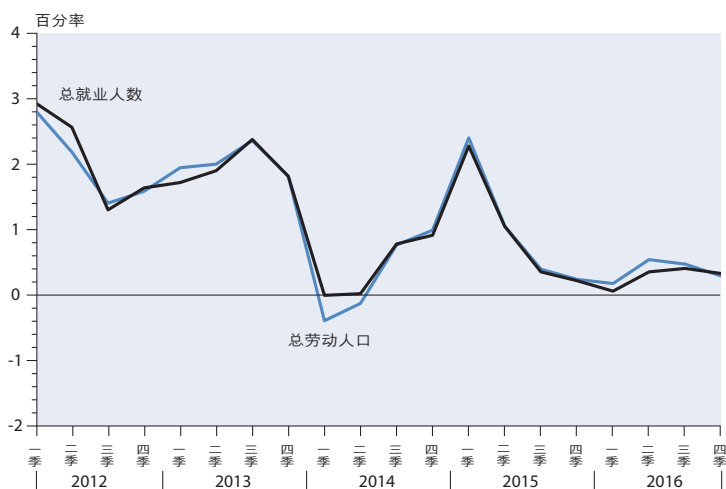
经季节性调整的失业率在年内处于3.3%至3.4%的低水平，标示香港再一年处于全民就业状态。

总就业人数及劳动人口均微升0.4% (图10)。虽然从私营机构收集所得的数据显示，二零一六年较早期的就业人数增长减慢，但随着访港旅游业和内部需求有相对改善，整体就业增长放缓的趋势在临近年底时略为回稳。具体而言，零售业和住宿及膳食服务业的职位跌幅在二零一六年下半年均见收窄。

二零一六年，私营机构职位空缺数目大幅下跌9.1%至68 750个。不过，有关情况在年内较后时间见相对改善。

按经济行业分析，建筑地盘(只包括地盘工人)的职位空缺减少7.4%，反映早前一些职位空缺已被填补。除此之外，职位空缺数目跌幅较明显的行业计有制造业(跌14.2%)、进出口贸易业(跌13.1%)、餐饮服务业(跌11.1%)、运输、仓库、邮政及速递服务业(跌11%)及零售业(跌8.7%)。职位空缺增幅较显著的行业则有批发业(升5.2%)。随着职位空缺数目减少，职位空缺数目相对于每100名失业人士的比率由二零一五年的58进一步跌至二零一六年的52。

图10 总劳动人口及总就业人数
(与一年前同期比较的增减率)



总就业人数及劳动人口在二零一六年录得微升。

受惠于劳工市场大致稳定和表现坚稳，工资及收入在二零一六年续见增长。全年合计，私营机构的劳工收入续升3.7%，当中增幅较明显的行业包括住宿及膳食服务活动业、专业及商用服务业及地产活动业。

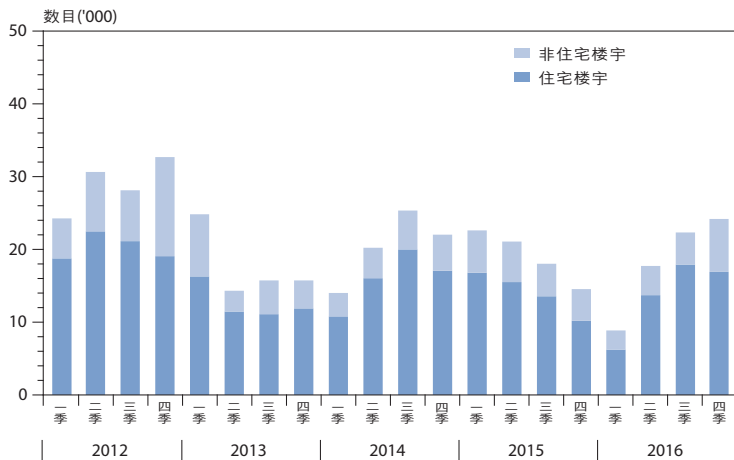
此外，尽管综合住户统计调查所得数据不可与商业机构调查所得的数据直接比较，但前者的统计数字显示，收入最低三个十等分全职雇员(不包括外籍家庭佣工)合计的平均每月就业收入在二零一六年录得可观增长，以名义计算上升5.5%，实质升幅为2.6%。

物业市场

住宅物业市场于二零一五年年底及二零一六年初短暂整固后，在供求情况仍然偏紧下于二零一六年第二季回升，并在第三季转趋亢奋。为防范楼市泡沫风险进一步恶化，政府在十一月初全面调高住宅物业交易的从价印花税税率，划一为15%。其后楼市显著冷却，而美国在十二月中加息亦为楼市降温。交投活动变得非常淡静，楼价升势明显缓和。

送交土地注册处注册的住宅物业买卖合约总数在二零一六年减少2%至54 700份，远低于一九九六至二零一五年期间91 900份的长期平均水平(图11)。不过，年内买卖合约数目变化颇大，由二月1 800份的低位反弹至十一月6 700份的高位，但随着政府在十一月推出新一轮需求管理措施，买卖双方均持观望态度，买卖合约数目在十二月显著回落至3 600份。买卖合约总值在二零一六年微升3%至4,280亿元。

图 11 按楼宇类别划分的买卖合约

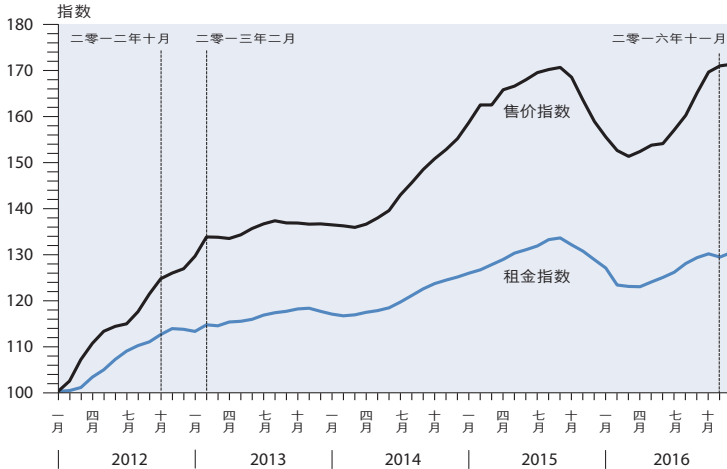


交投活动在二零一六年大部分时间上升，至十一月后放缓。

住宅售价在年内同样大幅波动。整体住宅售价在第一季内下跌5%后，在第二及第三季内分别回升2%及7%，但第四季内的升幅减慢至4%，反映楼价升势在政府上调从价印花税后迅速回软。全年合计，整体住宅售价在二零一六年十二月较二零一五年十二月仍然上升8%。按面积分析，中小型单位和大型单位的售价分别跃升8%及7%。租务市场也由第

二季开始复苏，至第四季再度冷却。整体住宅租金在二零一六年十二月较二零一五年十二月微升1%。按面积分析，中小型单位的租金上升2%，大型单位的租金则下跌2% (图12)。

图 12 住宅楼宇的售价及租金
(二零一二年一月 = 100)



住宅售价及租金在二零一六年第四季的升幅放缓。

经过以往数年急升后，二零一六年十二月的整体住宅售价较一九九七年的高峯高出78%。市民的置业购买力^{注一}在第四季恶化至约64%，远高于于一九九六至二零一五年期间46%的长期平均水平^{注二}。假如利率上升三个百分点至较正常的水平，该比率会飙升至83%。

住宅供求情况暂时仍然偏紧，但在未来数年可望缓和。空置率在二零一六年年底维持在3.8%的低水平，仅稍高于二零一五年年底的3.7%。不过，反映政府增加土地供应的持续努力，未来三至四年住宅单位总供应量(包括已落成项目的未售出单位、建筑中而未售出的单位，以及已批出土地而随时可动工的项目所涉及的单位)增至二零一六年年底估计的94 000个单位，再创记录新高。

由于增加住宅供应需时，政府同时做了大量工作，以管理需求并降低楼市亢奋对金融稳定可能带来的风险。这些措施已取得显著成效。

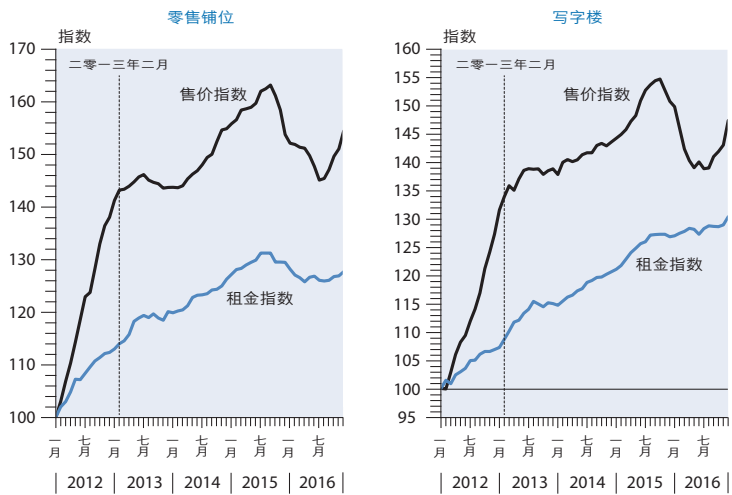
注一 即面积45平方米单位的按揭供款相对住户入息中位数(不包括居于公营房屋的住户)的比率。

注二 置业购买力的历年数据经过修订，以反映对综合住户统计调查收入统计数字的修订。

同时，商业及工业楼宇市场在二零一六年仍然低迷，尽管下半年相对有所回稳。全年合计非住宅物业买卖合同数目下跌9%至18 300份，而买卖合同总值也下挫21%至1,048亿元。售价和租金表现大致温和。

二零一五年十二月至二零一六年十二月期间，零售铺位的售价变动不大，租金则下跌1% (图13)。写字楼的整体售价下跌2%。甲级写字楼的售价大致维持不变，而乙级和丙级写字楼的售价则下跌3%。写字楼的整体租金上升2%，当中甲级、乙级和丙级写字楼租金的升幅均为2% (图13)。分层工厂大厦的售价和租金分别上升4%和5%。

图13 零售铺位与写字楼的售价及租金
(二零一二年一月 = 100)



零售铺位和写字楼的售价及租金在二零一六年表现大致温和。

供求情况方面，零售铺位、写字楼和分层工厂大厦的空置率分别由二零一五年年底的7.7%、8%和5%，上升至二零一六年年底的9%、8.2%和5.8%。各种物业的空置率在一九九六至二零一五年期间的长期平均水平分别为8.8%、10%和8%。

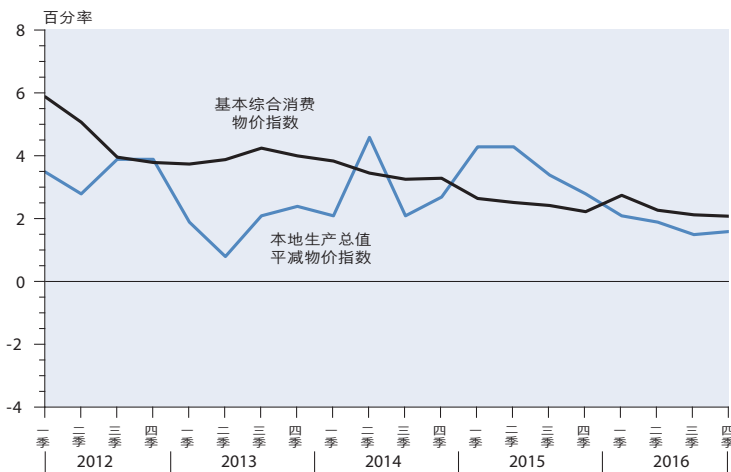
价格走势

本地价格压力维持温和，加上本港大致未见输入通胀，消费物价通胀在二零一六年继续回落。受政府一次性纾缓措施影响的整体消费物价通胀率由二零一五年的3%回落至二零一六年的2.4%。撇除政府一次性纾缓措施的效应，基本消费物价通胀率也同样回落，由二零一五年的2.5%下降至二零一六年的2.3%，是二零一零年以来的最低水平。季度数字显示，基本通胀率由第一季的2.8%降至第二季的2.3%，并进一步微跌至第三及第四季

外围价格压力轻微，除受惠于香港主要进口来源地的通胀相对偏低外，某程度上亦受惠于美元持续偏强。食品通胀尽管在第一季因天气恶劣而短暂急升，但全年合计也算温和。香港经济温和增长，本地成本升幅继续受控。租金通胀进一步缓和。访港旅游业放缓，加上私人消费增长减慢，零售商的提价能力亦见受制。

本地生产总值平减物价指数在二零一六年上升1.8%，低于二零一五年3.7%的升幅，主要反映内部需求平减物价指数的升幅进一步缓和，走势与消费物价通胀相若(图14)。

图14 主要通货膨胀指标
(与一年前同期比较的增减率)



本地价格压力维持温和，加上本港大致未见输入通胀，基本通胀在二零一六年继续回落。

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，当中规定：

- 香港特区保持财政独立，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。

政府在管理公共财政时，致力维持低税率及简单税制，奉行审慎理财的原则，以履行这些宪制规定。《公共财政条例》订明一套用以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》，财政司司长每年向立法会提交周年收支预算，预算以中期预测这财政规划工具为基础，以确保适当顾及本港经济的较长远趋势。

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。部门如在财政年度(由每年四月一日起至翌年三月三十一日止)内有需要修改开支预算及动用更多款项，必须获得立法会批准。

政府通过政府一般收入帐目和各个根据《公共财政条例》设立的基金来管理财政。政府一般收入帐目是用以处理各部门日常收支的主要帐目，而根据《公共财政条例》设立的基金计有债券基金、资本投资基金、基本工程储备基金、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。政府收入和政府开支是指政府一般收入帐目和这些基金(不包括债券基金)的总收支，而政府财政储备则是政府一般收入帐目和这些基金(不包括债券基金)的总结余。

财务状况

政府在二零一五至一六年度的收入为4,500亿元，开支为4,356亿元，盈余是144亿元。截至二零一六年三月底，财政储备结余为8,429亿元(相等于23个月的政府开支)。二零一五至一六年度及二零一六至一七年度(修订预算)的政府收支项目详情，载于附录6表6。

公共开支包括政府开支及房屋委员会和营运基金的开支。二零一五至一六年度的公共开支合共4,680亿元，与上年度比较，增加了10.4%，当中约3,415亿元(即73%)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成长率的比较载于表8。

未来基金

未来基金在二零一六年一月一日成立，并以2,197亿元作为首笔资金，通过长线投资，为财政储备争取更高回报。政府在二零一六年七月一日，亦把二零一五至一六年度财政盈余的三分之一，即48亿元，进一步注入未来基金。这是政府为应对因人口老化及经济增长放缓而引致的可预见长远财政挑战，引入的财政措施之一。

未来基金存放在外汇基金投资，初步为期十年，由二零一六年一月一日至二零二五年十二月三十一日。未来基金在存放期内的投资回报会悉数保留在外汇基金内，作再投资之用。未来基金存放在外汇基金所产生的投资收入须于存放期完结后，或在财政司司长订定的日子支付予政府。

收入来源

香港的税制简单，而且税率和行政费用较低。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(占31%)、印花税(占14%)、地价收入(占14%)和薪俸税(占13%)。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65%，当中包括利得税、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，这些税款在二零一五至一六年度合共约占政府总收入的46%。

只有在香港经营的行业、专业或业务于香港产生或得自香港的利润，才须缴纳利得税。二零一五至一六年度，非法团业务的利得税税率为15%，而法团则为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，为赚取应评税利润而招致的一切开支都可扣除。法团支付股息无须预扣税款。除财务机构的利息收入外，来自银行或接受存款公司的存款利息及法团的股息，均免缴利得税。二零一五至一六年度，利得税收入约为1,402亿元，约占政府总收入的31%。

在香港产生或得自香港的薪酬须缴纳薪俸税。与利得税一样，薪俸税也设暂缴税机制。薪俸税按应课税入息实额(即入息减去可扣除项目及免税额)以累进税率计算。二零一五至一六年度，首个、第二个和第三个四万元应课税入息实额的税率分别为2%、7%和12%，余额的税率为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入息总额的15%。

对于夫妇的入息，政府采用分开申报和评税的方式处理。不过，如夫妇任何一方的可扣除项目和免税额多于其收入，又或分开评税会使两人合共须缴纳更多薪俸税，则可选择合并评税。二零一五至一六年度，薪俸税收入约为579亿元，约占政府总收入的13%。二零一四至一五课税年度，只有约180万人须缴纳薪俸税，约占本港工作人口的48%，正是因为税务法例给予薪俸税纳税人的免税额颇为优厚。

物业税是向土地和建筑物业主徵收的税项，税款按实际所收租金扣除20%作维修保养开支后，以标准税率(二零一五至一六年度为15%)计算。物业税也采用类似利得税和薪俸税的暂缴税制度。在本港营业的法团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。二零一五至一六年度，物业税收入约为30亿元，约占政府总收入的1%。

《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均须缴纳印花税。二零一五至一六年度，印花税收入约为627亿元，约占政府总收入的14%。

对于香港赛马会管理的赛马和足球赛事博彩活动所得的净投注收入，以及六合彩奖券的收益，政府会徵收博彩税。二零一五至一六年度，博彩税收入总额约为201亿元，约占政府总收入的5%。

差餉是根据物业的应课差餉租值按指定百分率(二零一六至一七年度为5%)计算，由差餉物业估价署徵收。应课差餉租值是物业在某个指定日期估计可取得的全年市值租金。差餉物业估价署每年重估应课差餉租值，使估值更能反映最新的租金水平。现时的《差餉估价册》载有约250万个估价项目，由二零一六年四月一日起生效，所载的应课差餉租值反映二零一五年十月一日的租金水平。二零一五至一六年度，差餉收入为227亿元，约占政府总收入的5%。

差餉物业估价署也负责徵收地租。凡根据一九八五年五月二十七日或之后批出的土地契约或根据原没有续期权利但获得续期的土地契约而持有的物业，均须向政府缴纳地租。地租按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。二零一六年四月一日，《地租登记册》载有约190万个估价项目。二零一五至一六年度，地租收入总额为102亿元，占政府总收入的2.3%。

根据《应课税品条例》，政府向四类在本地销售的物品徵税。这四类物品(即碳氢油、酒类、甲醇和烟草)不论属本地制造还是从外地进口，均须缴税。这些税项由香港海关徵收，二零一五至一六年度，有关税款合共为107亿元，约占政府总收入的2%；当中61%来自烟草，34.9%来自碳氢油类，4%来自酒类，0.1%来自甲醇及其他酒精产品。

此外，所有进口以供在道路上使用的汽车，均须根据《汽车(首次登记税)条例》缴付首次登记税。香港海关负责评定车辆的应课税值，以便运输署徵收首次登记税。二零一五至一六年度所徵收的首次登记税总额为93亿元，占政府总收入的2.1%。

根据政府的政策，各项政府收费一般应订于足以收回提供有关货品或服务所需全部成本的水平。一些必需的服务则由政府资助或免费提供。二零一五至一六年度，政府部门就各项货品及服务所收取的费用，为政府带来约151亿元的收益，约占政府总收入的3%。政府营运的公用事业为政府带来约40亿元的收入，约占政府总收入的1%；以收入款额计算，当中最重要的收入来源是食水供应。

此外，二零一五至一六年度，土地交易收入约为609亿元，约占政府总收入的14%。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。

税收协定及国际税务合作

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课税协定(全面性协定)。这些协定有助减轻个人和企业的税务负担，以及消除课税方面的不明朗因素。截至二零一六年年底，香港签订了35份全面性协定。

政府订有税务资料交换协定的法律框架。截至二零一六年年底，香港签订了七份税务资料交换协定。

二零一六年六月，为实施经济合作与发展组织就税务事宜自动交换财务帐户资料公布的新国际标准，以提升税务透明度及打击跨境逃税活动，香港订立了所需的法律框架，并会在二零一八年进行首次资料交换。

二零一六年六月，香港亦承诺致力贯彻推行经合组织新一套应对“税基侵蚀及利润转移”(BEPS)方案。为履行承诺，香港以Associate身分参与落实经合组织的包容性框架，与另外90个司法管辖区协力推行BEPS方案。财经事务及库务局在同年十月展开谘询，就推行BEPS方案搜集相关各方的意见。

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进行采购。在特殊情况下，政府会考虑采用局限性或单一招标方式进行采购。

政府物流服务署是政府某些物品和相关服务的采购代理。该署通常以竞投方式招标，让用户部门的采购能达致最佳的经济效益，当中包括考虑整体成本及供应的可靠程度，并按情况考虑环保因素。二零一六年，该署批出的合约总值26.4亿元，采购的物品和相关服务来自21个国家及地区(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的供应商资料，以便利寻找货源和进行市场调查。在进行采购时，该署会在互联网刊登公开招标的公告，并通知有关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，政府也会在《政府宪报》刊登招标公告，并会按情况知会相关驻港领事馆和商务专员公署。竞投者也可在网上下载招标文件和递交投标报价书。

网址

财政司司长办公室辖下经济分析及方便营商处：www.eabfu.gov.hk

财经事务及库务局(库务科)：www.fstb.gov.hk/tb/tc

政府物流服务署：www.gld.gov.hk