

第三章

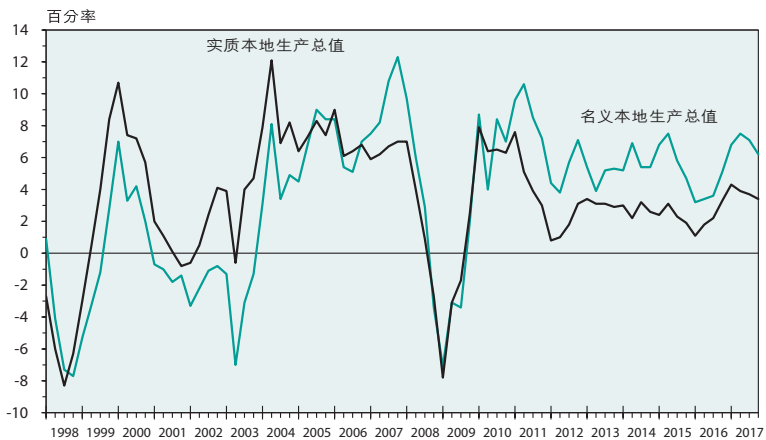
经济

二零一七年，全球经济同步上行，香港经济在年内持续显著扩张。外部需求转强，内部需求也见强韧。失业率逐步下降，临近年底时跌至近二十年以来的最低水平。通胀缓和。

香港经济在二零一七年显著扩张，本地生产总值实质增长3.8%，增幅高于二零一六年的2.1%，亦明显高于过去十年2.7%的趋势增长率。季度数字显示，由于二零一六年年初比较基数较低，二零一七年第一季实质本地生产总值的按年增幅跃升至4.3%，增幅在第二季、第三季和第四季均持续高于趋势，分别为3.9%、3.7%及3.4% (图 1)。

图 1

季度本地生产总值
(与一年前同期比较的增减率)



香港经济在二零一七年的增长加快，增幅高于趋势。

整体货物出口在二零一七年快速增长，并较二零一六年的轻微增幅有所加快。环球需求转强，带动亚洲区内生产和贸易活动蓬勃增长。在这背景下，输往亚洲市场的出口在二零一七年继续是香港出口的主要增长动力，而输往美国及欧盟的出口全年合计亦回复增长。

受惠于区内贸易往来蓬勃、访港旅游业稳步复苏，以及环球金融市场愈趋兴旺，服务输出也普遍改善，重拾温和增长，扭转二零一六年的年度跌幅。

本地方面，私人消费开支持续强劲，增长步伐在二零一七年年内加快。私人消费表现坚挺，是受惠于就业及收入情况理想，以及正面财富效应增强。营商气氛大致乐观，加上公营部门楼宇及建造工程提速，投资开支在连续三年录得年度跌幅后，二零一七年全年合计重现温和增长。

二零一七年经济蓬勃，劳工市场趋紧。失业率和就业不足率全年平均分别为3.1%及1.2%，两者同为一九九七年以后的最低水平。受惠于劳工市场全面趋紧，主要行业的工资和收入升幅大都远高于通胀。

住宅物业市场在二零一七年大致畅旺，除了在香港金融管理局(金管局)于五月推出第八轮物业按揭贷款宏观审慎监管措施后，于年中左右曾短暂放缓。环球及本地经济表现改善，住宅单位的供求情况仍然偏紧，加上本港利率持续低企，都是令楼市炽热的因素。交投活动在二零一七年后期再度转趋活跃，年内整体楼价录得15%的显著升幅。

环球经济前景改善，外围风险减退，投资气氛更趋乐观，刺激本地股票市场大幅上扬。恒生指数在年内几乎是一直在上升，在十一月二十二日升至30 003点的后金融海啸高位，年底收报29 919点，较二零一六年年末大升36%。

本地成本压力大致受控，加上输入通胀仍然低企，通胀保持温和。基本通胀率由二零一六年的2.3%下降至在二零一七年的1.7%，连续第六年缓和。

经济结构与发展

香港是全球贸易、金融、商业和电讯中心，处于策略位置，一直充当通往内地这个庞大而蓬勃经济体的门户。根据世界贸易组织公布的资料，香港在二零一七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机场。

以二零一七年年底的对外头寸计算，香港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

二零一七年年底的市值计算，香港是亚洲第三大股票市场；以年内首次公开招股的集资额计算，香港更位居亚洲次席。

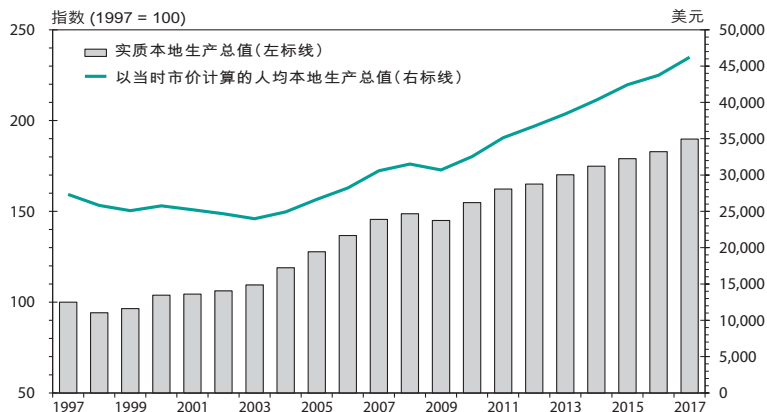
香港是国际商业枢纽，不仅有便利营商的环境和法治体制，而且贸易制度自由，资讯流通无阻，竞争环境公平开放，金融网络完善，运输及通讯基建发达，支援服务先进，劳工市场灵活，劳动人口教育水平良好，企业家效率高并锐意创新。此外，香港的外汇储备庞大，货币稳定并可自由兑换，政府财政管理审慎，税制简单且税率低。凭藉这些优势，香港连续多年获传统基金会和菲沙研究所评为全球最自由的经济体。

竞争力方面，根据国际管理发展学院二零一七年的评级，香港连续两年获评为全球最具竞争力的经济体。根据世界银行在二零一七年十月发表的《2018年营商环境报告》，香港的便利营商排名全球第五。

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%，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67%，平均每年增长2.6%。二零一七年，香港的人均本地生产总值按当时市价计算达46,200美元(图2)，与不少先进经济体的水平相若。

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。二零一七年，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85,670亿元，相当于本地生产总值的322%，高于一九九七年的192%及二零零七年的299%。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，二零一七年达375%，高于一九九七年的233%及二零零七年的362%。

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%，高于大部分高收入经济体。

香港的直接投资负债存量庞大，二零一六年年底市值达141,420亿元，相当于本地生产总值的568%，正正反映香港是外来直接投资最热门地方之一，在联合国发表的《2017年世界投资报告》中位列全球第四。

香港的直接投资资产存量同样可观，达135,270亿元，相当于本地生产总值的543%。香港是国际金融中心，跨境资金大量进出，对外金融资产和负债亦相当巨大，在二零一七年年底分别达427,350亿元及318,410亿元，相当于二零一七年本地生产总值的1 605%及1 196%。截至二零一七年年底，香港的对外金融资产净值达108,940亿元，相当于本地生产总值的409%，可见本港的国际投资头寸强劲。

二零一七年，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27,730亿元，较同期本地生产总值高4.2%，差额为对外初次收入的净流入。二零一七年，以总值计算对外初次收入流入及流出额均相当巨大，分别为14,010亿元及12,900亿元，相当于本地生产总值的53%和48%，这是因为本港外来和对外投资头寸庞大。

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。二零一六年，制造业对香港经济的增加值贡献只占本地生产总值的1%，而建筑业及水电燃气供应所占比重则分别为5%和1%。

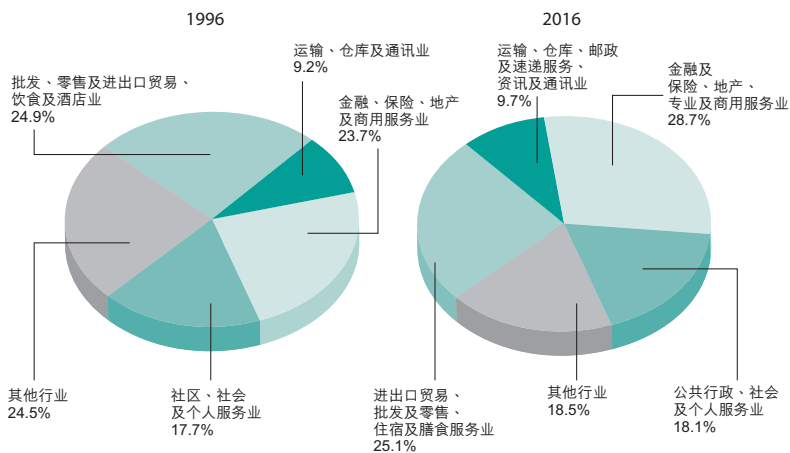
服务业是香港经济的支柱。内地进一步开放市场和深化改革为多个服务行业带来庞大商机。香港与内地地缘接近且文化共通，市场制度稳健，凭藉其在服务业方面的竞争优势，不断朝着高增值方向发展。

二零一六年，服务业对本地生产总值的贡献为92%。金融及保险、地产、专业及商用服务业所占比重依然最大，占本地生产总值的29%；其次是进出口贸易、批发及零售、住宿及膳食服务业(占25%)；公共行政、社会及个人服务业(占18%)；以及运输、仓库、邮政及速递服务、资讯及通讯业(占10%)(图3)。

值得注意的是，虽然制造业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，香港厂商一直灵活变通。香港厂商通过加强与内地及其他毗邻经济体的供应链安排，有效提高香港的生产能力。香港制造业与内地经济的紧密联系，亦促进香港服务业的发展，尤其带动贸易、金融和其他支援服务迅速发展。

图3

按主要服务行业划分的本地生产总值



二零一六年，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行业。

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宜与先前的数字直接比较。

本港的经济结构日益趋向以服务业为主，这情况亦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一九九七年的80%增至二零零七年的87%，二零一七年续增至88%。按个别服务行业分析，进出口贸易、批发及零售、住宿及膳食服务业占二零一七年总就业人数的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）。

香港与内地的经济联系

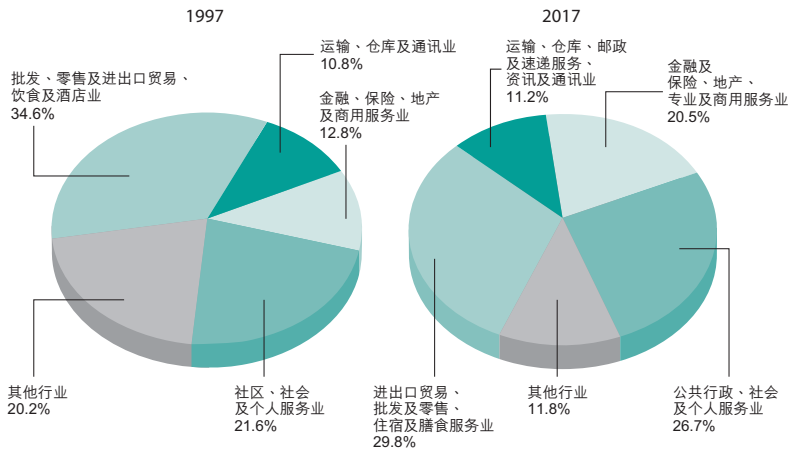
随着内地改革开放数十载，香港与内地的经济联系日深。香港与内地之间以至内地经香港与世界各地之间的货物、服务、人力和资金流量均大幅增长，为两地带来极大的互惠互利效益。

内地贸易总额由一九九七年的3,250亿美元飙升至二零一七年的4.1万亿美元，在带动环球经济增长方面至为重要。内地贸易增长强劲，连带香港也得益不少。二零一七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）。二零一七年，内地是全球最大货物贸易实体，香港则排行第七。

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二零一七年占香港贸易总额超过一半。同时，香港是内地第三大贸易伙伴，约占内地贸易总额的7%，仅次于美国和日本。香港输往内地的货物（主要为转口）中，超过一半涉及原材料及半制成品，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。另一方面，随着内地经济由高增长转向高质量发展，当中内需和服务业作为推动经济增长的动力来源愈为重要，因此对各类服务衍生庞大需求。香港在各种高端服务业均具竞争优势，因而亦能乘势而起。事实上，香港输往内地的服务输出高速增长，二零零七至二零一六年间飙升超过两倍。至二零一六年，内地已是香港最大的服务输出市场，占整体服务输出总额约四成。

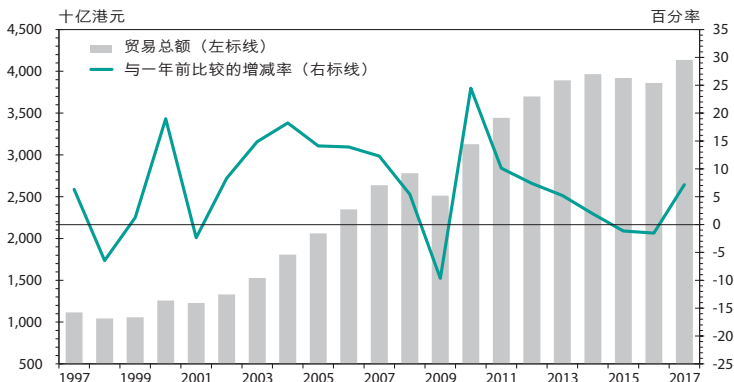
图4 按主要服务行业划分的就业情况



二零一七年，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：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。

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。

香港也是往来内地营商和旅游的主要通道。二零一七年，经香港前往内地的外国旅客达330万人次，而来港或途经香港的内地旅客更增加3.9%至4,440万人次。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，截至二零一七年年底，香港在内地的实际直接投资额累计逾一万亿美元，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，截至二零一六年年底，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58%，反映香港是内地企业开拓其他市场和“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26%。此外，在本港经营的内地企业数目众多。二零一七年年中，内地企业在香港设立了1 264家地区总部、地区办事处或本地办事处，较十年前的725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，香港在广东省的实际累计直接投资额于过去数年一直超过2,000亿美元，占广东省外来直接投资总额逾六成。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，这既受惠于跨境经济活动日增，也得益于中央人民政府提升香港作为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。截至二零一七年年底，共有1 051家内地企业在香港上市，其中55家在年内上市，股票集资总额达985亿元，经首次公开招股及二次融资的集资总额则达3,658亿元。

香港的离岸人民币资金池依然是全球最大。截至二零一七年年底，人民币客户存款及已发行的人民币存款证余额约为6,180亿元人民币。人民币银行贷款余额及未偿还人民币债券余额分别达1,450亿元人民币及2,120亿元人民币。二零一七年，经香港银行办理的人民币贸易结算额达3.9万亿元人民币。

同时，香港仍然是最大的离岸人民币投资产品市场。截至二零一七年年底，证券及期货事务监察委员会合共认可59只通过人民币合格境外机构投资者计划、互联互通机制、债券通及／或内地银行间债券市场进行境内投资的非上市基金，以及29只经这些途径进行境内投资的交易所买卖基金，总资产净值分别达68亿元人民币和341亿元人民币。随着债券通在七月开通，两地的金融合作扩展至债券市场，香港因而成为境外投资者进入内地债券市场的门户。

两地的经济合作继续深化。《内地与香港关于建立更紧密经贸关系的安排》框架下的两份子协议于六月签订。另外，国家发展和改革委员会(发改委)联同粤港澳三地政府于七月签署《深化粤港澳合作 推进大湾区建设框架协议》，确立重点合作领域，包括推进基础

设施互联互通、进一步提升市场一体化水平、打造国际科技创新中心、构建协同发展现代产业体系、共建宜居宜业宜游的优质生活圈、培育国际合作新优势，以及支持重大合作平台建设，让香港在未来可以积极参与粤港澳大湾区建设。

为把握国家“一带一路”建设所带来的庞大机遇，香港于十二月与发改委签订安排。有关安排聚焦六大重点，包括金融与投资、基础设施与航运服务、经贸交流与合作、民心相通、推动粤港澳大湾区建设，以及加强对接合作与争议解决服务。

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及香港连接路的工程、广深港高速铁路香港段工程及莲塘／香园围口岸工程。这些基建落成后，会更加便利人流和货流，加深内地与香港之间的经贸关系。

二零一七年香港经济情况

对外贸易

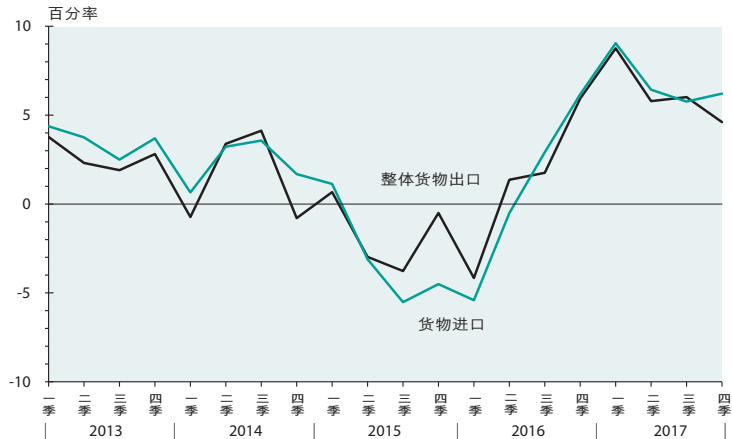
二零一七年，全球贸易环境向好。根据对外商品贸易统计数字，整体货物出口实质大幅增长6.2%，增幅较二零一六年的1.4%明显加快，亦是七年来最快的增长步伐。即使比较基数在年内逐步上升，货物出口在二零一七年全年都有稳健的按年增长(图6)。按主要市场分析，输往亚洲市场的出口仍然是主要增长动力，整个亚洲区合计录得高单位数的增幅，反映区内贸易往来蓬勃。具体而言，输往内地的出口在四个季度都维持稳健增长，输往日本的出口则在连跌四年后以双位数反弹。输往印度和台湾的出口再一年录得双位数增幅，输往新加坡和南韓的出口则见轻微至温和的升幅。输往美国及欧洲的出口也见改善，在年内后期为整体出口表现注入较明显的增长动力。

货物进口在二零一七年实质增长6.8%，原因是全球贸易明显改善，带动转口贸易蓬勃发展；本地消费需求强劲，亦带动供本地使用的留用货物进口(占整体进口约四分之一)显著增长。具体而言，留用货物进口在二零一六年实质全年下跌0.6%后大幅反弹，二零一七年全年增长8.3%。留用货物进口在二零一七年全年持续稳健扩张，反映年内内部需求强劲增长及本地零售市道逐步好转。

受惠于外围发展向好，服务输出在二零一七年实质温和回升3.5%，二零一六年则下跌3.4%。服务输出全面好转，在主要服务组成部分中，运输服务输出继续表现出众，录得自二零一零年以来最快的增长。环球金融市场蓬勃，加上跨境融资活动畅旺，金融服务输出在年内增长逐步提速，第四季录得高单位数的按年增幅，与二零一六年的疲态形成鲜明对比。旅游服务输出经过三年多下跌后，在二零一七年回复温和增长，临近年底时增长有所加快。商用及其他服务输出亦见温和升幅。

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)

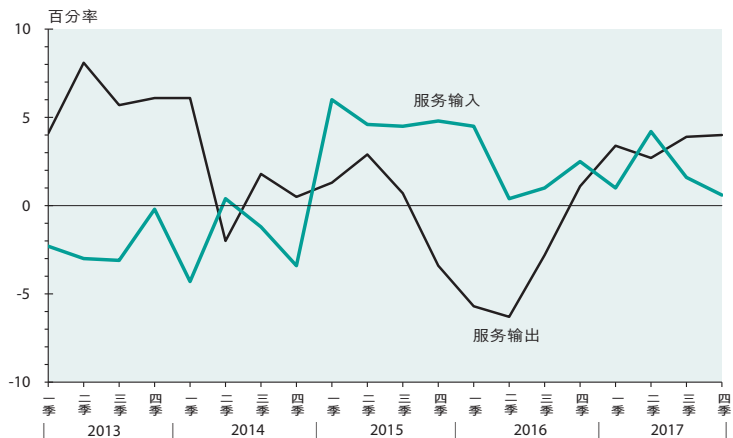


货物出口在二零一七年显著增长。

服务输入在二零一七年实质平稳增长1.8%，增幅与二零一六年的2.1%相若(图7)。当中，受惠于就业及收入情况理想，加上资产价格上升带来正面财富效应，本港居民的外游意欲高涨，支撑旅游服务输入的表现。区内贸易及货运往来的增长加快，运输服务输入回复温和年度升幅。全球经济环境普遍向好，亦为商用及其他服务输入提供稍快的增长动力。另一方面，制造服务输入在二零一七年持续下滑。

图7

香港的服务贸易
(与一年前同期比较的实质增减率)



服务输出在二零一七年明显改善，重现温和的年度增长。

注：服务输出和输入的数字根据所有权转移原则编制而成。

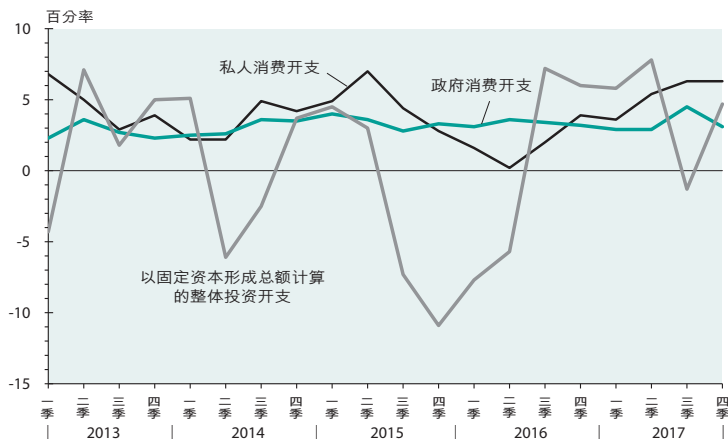
根据所有权转移原则编制的数字显示，内部需求坚稳，货物进口增幅略高于货物出口，二零一七年货物贸易赤字因而稍为扩大。然而，由于服务贸易盈馀足以抵销货物贸易赤字有馀，二零一七年综合货物及服务贸易差额录得210亿元的盈馀，相当于进口总值的0.4%，较二零一六年570亿元的盈馀少。

内部需求

二零一七年，内部需求坚挺。受惠于就业及收入情况理想，加上资产市场畅旺令财富效应增强，刺激消费意欲向好，私人消费开支表现强劲，实质扩张5.4%，增幅显著高于二零一六年的1.9% (图8)。政府消费开支在二零一七年实质稳步增长3.4%，与二零一六年3.3%的升幅大致相若。

按本地固定资本形成总额计算的整体投资开支，在二零一六年实质微跌0.1%后，二零一七年温和回升4.2%，但个别季度的表现颇为反覆。具体而言，整体楼宇及建造开支在二零一七年实质稳健增长3.0%。当中，私营机构活动在二零一六年急增后，二零一七年续有增长，而公营部门工程也显著提速。随着物业市场更趋活跃，拥有权转让费用急增，亦带动整体投资开支在年内增加。环球经济前景改善，营商气氛在二零一七年全年大致维持正面，机器、设备及知识产权产品购置开支实质上升1.9%，摆脱自二零一四年以来的年度跌势。

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)

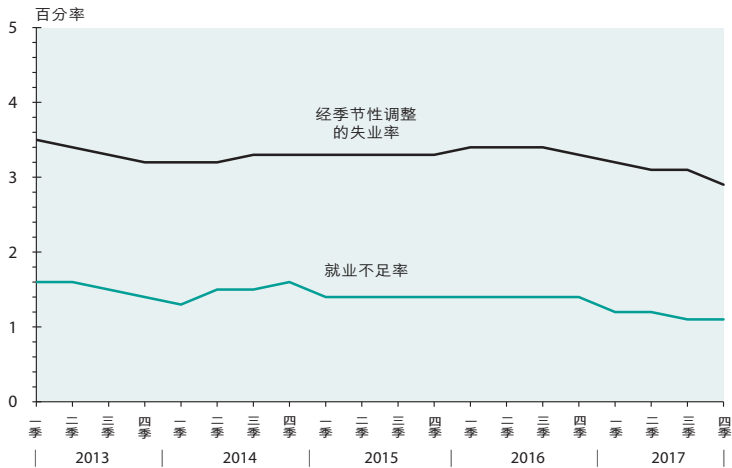


私人消费开支在二零一七年强劲增长，投资开支温和回升。

劳工市场

本港经济蓬勃，劳工市场在二零一七年全面趋紧。劳动人口和总就业人数的增长均明显加快，后者全年合计增至382万人的纪录新高。失业率和就业不足率在二零一七年年内逐步下降，全年平均分别为3.1%及1.2%，两者同为一九九七年后的最低水平(图9)。

图9 失业率及就业不足率



二零一七年本港经济蓬勃，劳工市场趋紧。

总就业人数及劳动人口在二零一七年分别增长1.0%及0.7%，两者在二零一六年的增幅均为0.4%(图10)。由于本地消费强劲及访港旅游业复苏，从私营机构收集所得的数据同样显示就业人数全年稳步增长。具体而言，职位增长较为显著的行业计有建筑地盘(只包括地盘工人)、人类保健服务业、专业及商用服务业(清洁及同类服务业除外)、教育业、金融及保险业，以及地产业。

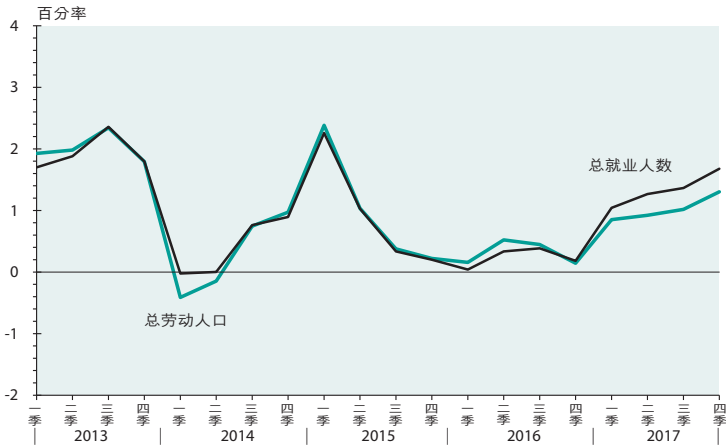
私营机构职位空缺数目增至71 310个，较二零一六年上升3.7%，升幅更在年内后期加快。

按经济行业分析，大部分行业的职位空缺数目都录得升幅，升幅较显著的行业计有建筑地盘(只包括地盘工人)、人类保健服务业、住宿服务业、运输、仓库、邮政及速递服务业、清洁及同类服务业，以及金融及保险业。另一方面，艺术、娱乐、康乐及其他服务业则录得较少职位空缺。职位空缺反弹，加上失业人数下跌，职位空缺数目相对于每100名失业人士的比率由二零一六年的52升至二零一七年的58。

在劳工市场偏紧的情况下，按名义和实质计算的整体工资及收入均录得稳健增长。私营机构的劳工收入在二零一七年合计进一步上升3.7%，撇除通胀因素后，实质升幅为2.3%。住宿及膳食服务活动业、地产活动业和专业及商业服务业的收入升幅较为明显。

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)



劳动人口及总就业人数的增长在二零一七年均明显加快。

此外，尽管综合住户统计调查未必可与商业机构调查直接比较，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二零一七年增幅显著，以名义计算上升6.1%，实质升幅为4.5%。除人力供求偏紧之外，法定最低工资水平自五月起上调也为基层工人的收入再添增长动力。

整体收入方面，家庭住户每月入息中位数(包括外籍家庭佣工)在年内的升幅加快，由二零一六年的25,000元上升5.0%至二零一七年的26,250元。

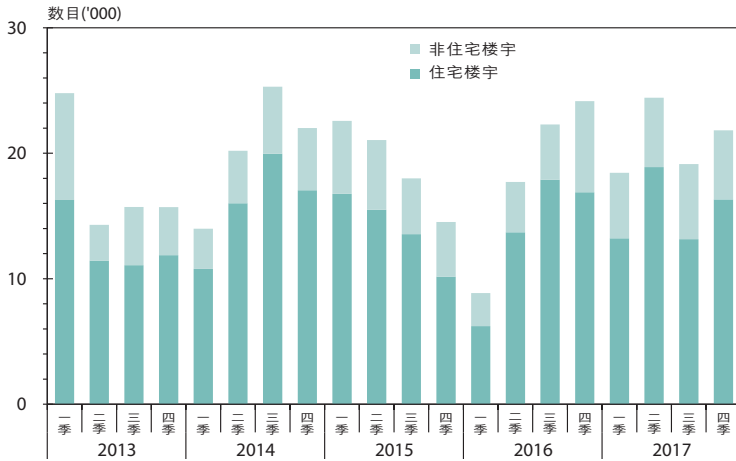
物业市场

住宅物业市场在二零一七年大致畅旺，除了在金管局于五月推出第八轮物业按揭贷款宏观审慎监管措施后，于年中左右曾短暂放缓。环球及本地经济表现改善，住宅单位的需求情况仍然偏紧，加上本港利率亦持续低企，都是令楼市炽热的因素。

送交土地注册处注册的住宅物业买卖合同总数在二零一七年增加13%至61 600份，尽管仍低于一九九七至二零一六年期间88 100份的长期平均水平(图 11)。年内交投活动大致活跃，尽管有几个月市场气氛受到金管局推出的宏观审慎监管措施影响。同时，买卖合同总值飙升30%至5,560亿元。

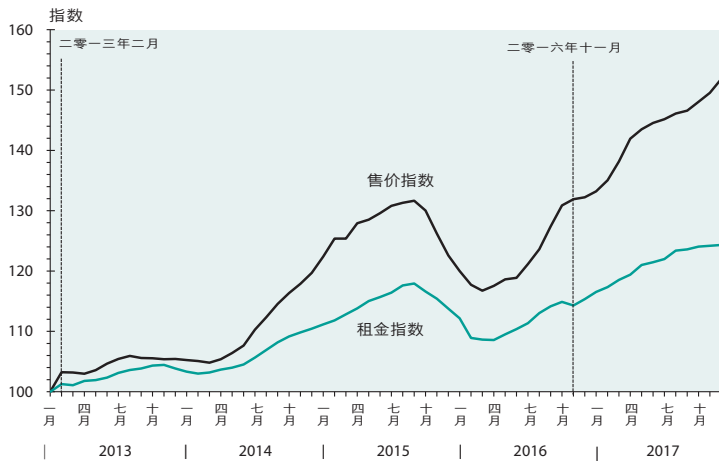
二零一六年十二月至二零一七年十二月期间，整体住宅售价录得15%的显著升幅。楼价升幅在年中左右有所减慢，但在临近年底时随交投回升而再次加快。按面积分析，中小型单位和大型单位的售价分别上升15%和12%。在良好的经济环境下，整体住宅租金在二零一六年十二月至二零一七年十二月期间的升幅亦加快至8%；中小型单位和大型单位的租金分别上升8%和4%(图 12)。

图 11 按楼宇类别划分的买卖合同



交投活动在二零一七年后再度转趋活跃。

图 12 住宅楼宇的售价及租金
(二零一三年一月 = 100)



二零一七年住宅售价显著上升，租金升幅亦见加快。

经过以往数年急升后，二零一七年十二月的整体住宅售价较一九九七年的高峯高出 104%。市民的置业购买力^{注一}在第四季处于 67% 左右的高水平，远高于一九九七至二零一六年期间 45% 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，该比率将会飙升至 87%。

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。

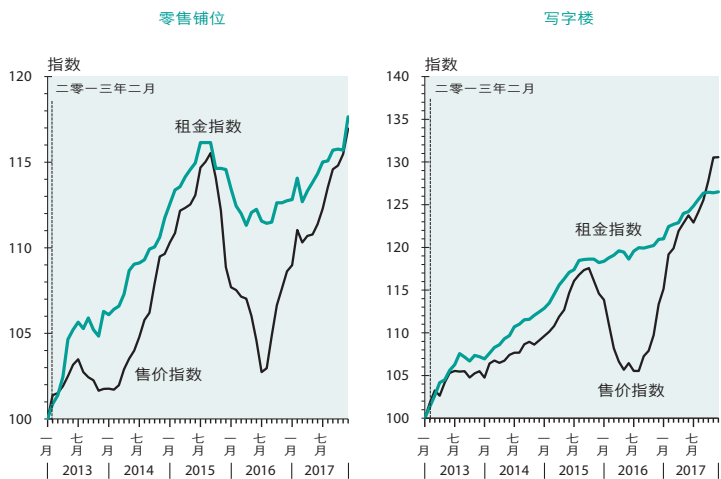
空置率所反映的住宅供求情况暂时仍然偏紧，但在未来数年可望缓和。空置率由二零一六年年底的3.8%微跌至二零一七年年底的3.7%。不过，由于政府持续努力增加土地供应，未来三至四年住宅单位总供应量(包括已落成项目的未售出单位、建筑中而未售出的单位，以及已批出土地而随时可动工的项目所涉及的单位)维持在高水平，二零一七年十二月底时估计为97 000个。

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。

商业及工业楼宇市场在二零一七年普遍转强。非住宅物业买卖合约数目全年合计增加21%至22 200份，而买卖合约总值也飙升62%至1,701亿元。各市场环节的售价和租金录得不同程度的升幅。

二零一六年十二月至二零一七年十二月期间，零售铺位的售价上升7%，租金上升4%(图 13)。写字楼的整体售价录得15%的升幅，当中甲级、乙级和丙级写字楼的售价分别上升17%、12%和14%。写字楼的整体租金上升5%，当中甲级、乙级和丙级写字楼租金的升幅分别为5%、3%和5%(图 13)。分层工厂大厦的售价和租金分别上升13%和5%。

图 13 零售铺位与写字楼的售价及租金
(二零一三年一月 = 100)



零售铺位和写字楼的售价及租金在二零一七年录得不同程度的升幅。

供求情况方面，零售铺位的空置率在二零一七年年底为9.0%，与去年同期相同；写字楼和分层工厂大厦的空置率则分别由二零一六年年底的8.2%和5.8%，上升至二零一七年年底的9.5%和6.1%。各种物业的空置率在一九九七至二零一六年期间的长期平均水平分别为8.8%、9.8%和7.7%。

价格走势

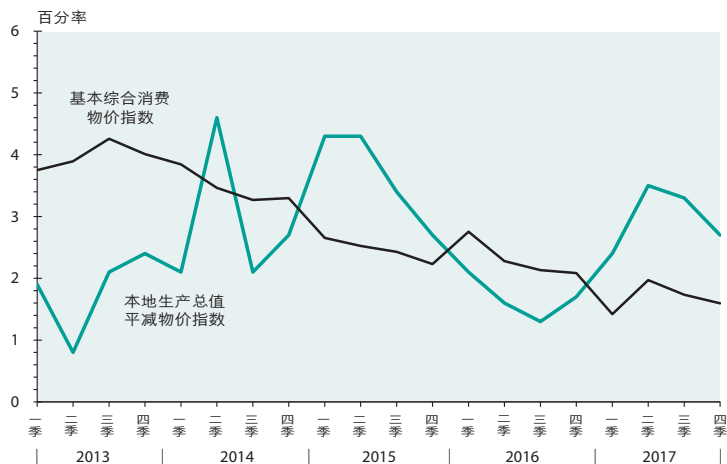
二零一七年，本地和外围价格压力大致受控，消费物价通胀率缓和。受政府一次性纾缓措施影响的整体消费物价通胀率，由二零一六年的2.4%下降至二零一七年的1.5%。撇除政府一次性纾缓措施的效应，基本消费物价通胀率同样走低，由二零一六年的2.3%下降至二零一七年的1.7%。整体通胀率较基本通胀率低，是因为二零一七年的一次性差饷宽减较二零一六年多一个季度。季度的基本通胀率在二零一七年第一季短暂下跌至1.4%，原因是一年前同期食品价格的比较基数偏高，而且二零一七年复活节假日迟至四月才来临，其后由第二季的2.0%下降至第三季的1.7%，第四季进一步降至1.6%。

香港主要进口伙伴的通胀仍然轻微，外围价格压力和缓，惟年内后期因环球经济上行和美元贬值，进口价格压力稍为上升。本地方面，由于新订住宅租金在二零一七年大致趋升的影响仅慢慢浮现，年内消费物价通胀反映的租金成本压力温和。劳工收入虽然增加，但由于经济增长持续高于趋势，劳工生产力显著提升，因此以单位成本计算的劳工成本升幅亦受控。

本地生产总值平减物价指数在二零一七年上升3.0%，升幅高于二零一六年的1.7%，主要是由内部需求平减物价指数上升所带动，后者的升幅在某程度上反映资产价格在年内飙升(图14)。

图 14

主要通货膨胀指标 (与一年前同期比较的增减率)



二零一七年本地和外围价格压力仍然大致受控，基本通胀连续第六年缓和。

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。

政府和管理公共财政时，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和动用更多款项，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

政府在一零一六至一七年度的收入为5,731亿元，开支为4,620亿元，盈馀是1,111亿元。截至二零一七年三月底，财政储备结馀为9,540亿元(相等于25个月的政府开支)。二零一六至一七年度及二零一七至一八年度(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。二零一六至一七年度的公共开支合共4,948亿元，与上年度比较，增加5.7%，当中约3,621亿元(即73.2%)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馀的三分之一，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和防止避税。政府的主要收入来源包括利得税(占24%)、地价收入(占22%)、印花税(占11%)和薪俸税(占10%)。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51%，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，这些税款在二零一六至一七年度合共约占政府总收入的36%。

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。二零一六至一七年度，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。二零一六至一七年度，利得税收入约为1,392亿元，约占政府总收入的24%。

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。二零一六至一七年度，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。二零一六至一七年度，薪俸税收入约为591亿元，约占政府总收入的10%。

二零一五至一六课税年度，只有约185万人须缴纳薪俸税，约占本港工作人口的49%，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(二零一六至一七年度为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。二零一六至一七年度，物业税收入约为34亿元，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。二零一六至一七年度，印花税收入约为619亿元，约占政府总收入的11%。

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。二零一六至一七年度，博彩税收入总额约为211亿元，约占政府总收入的4%。

差饷是根据物业的应课差饷租值按指定百分率(二零一七至一八年度为5%)计算，由差饷物业估价署徵收。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应课差饷租值，使估值更能反映最新的租金水平。现时的《差饷估价册》载有约250万个估价项目，由二零一七年四月一日起生效，所载的应课差饷租值反映二零一六年十月一日的租金水平。二零一六至一七年度，差饷收入为213亿元，约占政府总收入的4%。

差饷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饷租值3%徵收，并随应课差饷租值的变动而调整。二零一七年四月一日，《地租登记册》载有约190万个估价项目。二零一六至一七年度，地租收入总额为107亿元，占政府总收入的2%。

根据《应课税品条例》，四类在本地销售的物品，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，均须课税。这些税项由香港海关徵收，二零一六至一七年度，有关税款合共为103亿元，约占政府总收入的2%；当中58.3%来自烟草，37.2%来自碳氢油类，4.4%来自酒类，0.1%来自甲醇及其他酒精产品。

此外，根据《汽车(首次登记税)条例》，所有进口以供在道路上使用的汽车均须缴付首次登记税。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。二零一六至一七年度所徵收的首次登记税总额为78亿元，占政府总收入的1.4%。

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。二零一六至一七年度，政府部门就各项货品及服务所收取的费用，为政府带来约127亿元的收益，约占政府总收入的2%。政府营运的公用事业为政府带来约43亿元的收入，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，二零一六至一七年度，土地交易收入约为1,280亿元，约占政府总收入的22%。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。截至二零一七年年底，香港签订了38份全面性协定。此外，政府与另外七个税务管辖区已签订税务资料交换协定。

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

香港已承诺实施由经合组织颁布的打击“侵蚀税基及转移利润”方案。政府正草拟修订条例草案，以期把转让定价原则纳入《税务条例》，并实施该方案的最低标准。

香港正就实施《多边税收征管互助公约》作准备，以便通过多边模式更有效推行各项国际税务合作措施。

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，以向公众负责、合乎经济效益、透明和保持公开公平竞争为原则。

政府物流服务署是政府的采购代理，负责采购各式各样的物品和相关服务。该署通常采用公开招标采购最物有所值的物品和服务，以切合各部门的需要，并会顾及整体成本、环保因素及供应的稳定程度。在特殊情况下，该署可考虑采用局限性或单一招标方式进行采购。二零一七年，该署批出的合约总值42.1亿元，采购的物品和相关服务来自22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。进行公开招标时，该署会在网上刊登招标公告，并通知相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报价书。

网址

财政司司长办公室辖下政府经济顾问办公室：www.oge.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