

第三章

经济

二零一八年全年合计，香港经济再次录得高于趋势的增长。

香港经济在上半年维持强劲增长。

面对环球经济增长放缓、内地与美国的贸易摩擦，

以及美国接连加息，增长在下半年明显减慢。

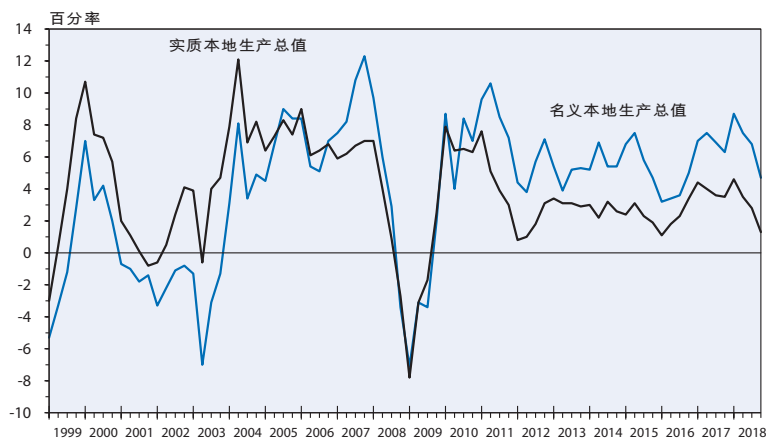
尽管外围环境充满挑战，劳工市场进一步趋紧。

通胀有所上升，但仍属温和水平。

本地生产总值实质增长3.0%。虽然连续第二年高于过去十年2.8%的趋势增长率，但低于二零一七年的3.8%增幅。季度数字显示，实质本地生产总值在第一季和第二季分别按年显著上升4.6%和3.6%，但增长步伐在第三季放慢至2.8%，在第四季进一步减慢至1.2% (图1)。

图 1

季度本地生产总值
(与一年前同期比较的增减率)



香港经济在二零一八年连续第二年录得高于趋势的增长，尽管增速在下半年减慢。

整体货物出口继二零一七年强劲增长后，在二零一八年全年合计温和增长。不过，由于环经济增长势头转弱，加上内地与美国贸易摩擦升温影响，整体货物出口在首三季显著增长后，在第四季几近停滞。输往多个主要市场的出口在第四季增长减慢，甚至录得跌幅。

服务输出在二零一八年全年合计稳健增长，增幅高于二零一七年的温和增长。服务输出增长在二零一八年上半年加快后，下半年显著减慢。受访港旅客人次飙升的支持，旅游服务输出录得自二零一三年以来最强劲的全年升幅，尽管下半年的升幅因旅客人均消费回软而明显减慢。金融服务输出显著增长，上半年在畅旺的跨境金融活动带动下升幅尤其强劲。运输服务和商用及其他服务输出仅见轻微增幅。

内部需求大致强韧。由于工资及收入稳健增加，私人消费开支二零一八年全年合计保持显著增长，但随着资产市场出现调整，增长率在年内逐步回落。投资开支再度录得轻微增长，其中机器及设备购置明显扩张，楼宇及建造开支则录得轻微跌幅。

受二零一八年全年经济增长再度高于趋势所支持，劳工市场进一步趋紧。二零一八年全年合计，失业率下降至2.8%，就业不足率则微跌至1.1%，两者都是超过20年来的最低水平。由于劳工市场偏紧，工资及收入继续稳健增长，大部分主要行业均录得实质升幅。

住宅物业市场在二零一八年上半年保持畅旺，但在下半年出现调整。尽管住宅单位供求情况偏紧继续起支持作用，但受到内地与美国的贸易摩擦、美国持续加息和其后本地最优惠贷款利率在九月上调，以及环球股票市场波动等多项不明朗因素影响，市场气氛减弱。交投活动在二零一八年下半年转趋淡静。住宅售价自八月起回落，惟全年仍录得2%的升幅。

本地股票价格自二零一八年年初起大幅调整，反映市场忧虑美国加息、内地与美国的贸易摩擦，以及其后环经济增长放缓的影响。恒生指数在年底时收报25 846点，较一月的33 154点高位低22%。

随着经济增长高于趋势，消费物价通胀率有所上升。基本消费物价通胀率由二零一七年的1.7%升至二零一八年的2.6%，仍属温和水平。

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，香港在二零一八年是世界第七大货物贸易实体。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最繁忙的机场；以货柜吞吐量计算，香港的港口亦是全球最繁忙的货柜港之一。

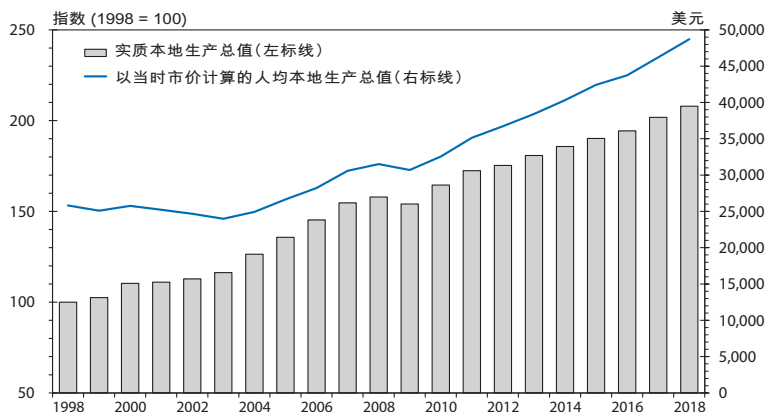
以二零一八年年底的对外头寸计算，香港是世界第六大银行中心。国际结算银行在二零一六年进行的三年一度调查显示，香港是世界第四大外汇交易中心。以截至二零一八年年底的市值计算，香港的股票市场为亚洲第三大；以年内首次公开招股的集资额计算，香港位居全球首位。

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。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。

香港亦于二零一八年获国际管理发展学院评为全球第二最具竞争力的经济体，在世界经济论坛的排名则位居全球第七。此外，根据世界银行在二零一八年十月发表的《2019年营商环境报告》，香港的便利营商排名全球第四。

香港经济的规模在过去20年间增长一倍，平均每年增长3.7%，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83%，平均每年增长3.1%。二零一八年，人均本地生产总值按当时市价计算达48,700美元(图2)，与不少先进经济体的水平相若。

图2 本地生产总值



过去20年，香港经济平均每年增长3.7%，高于大部分高收入经济体。

香港与世界各地的贸易联系显著增强。过去20年，货物及服务贸易实质增长超过两倍。二零一八年，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91,770亿元，相当于本地生产总值的323%，比率较一九九八年的180%为高。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，二零一八年达377%，高于一九九八年的221%。

香港的直接投资负债存量庞大，二零一八年年底市值达174,650亿元，相当于本地生产总值的614%，正正反映香港是外来直接投资最热门地方之一；根据联合国发表的《2019年世界投资报告》，香港的外来投资存量位列全球第二。

香港的直接投资资产存量同样可观，达164,690亿元，相当于本地生产总值的579%。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，在二零一八年年底分别达429,330亿元和327,940亿元，相当于本地生产总值的1 510%和1 154%。截至二零一八年年底，香港的对外金融资产净值达101,400亿元，相当于本地生产总值的357%，可见本港的国际投资头寸强劲。

二零一八年，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29,850亿元，较同期本地生产总值高5%，差额为对外初次收入的净流入。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16,280亿元及14,860亿元，相当于本地生产总值的57%和52%。这是因为本港的对外和外来投资庞大。

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。

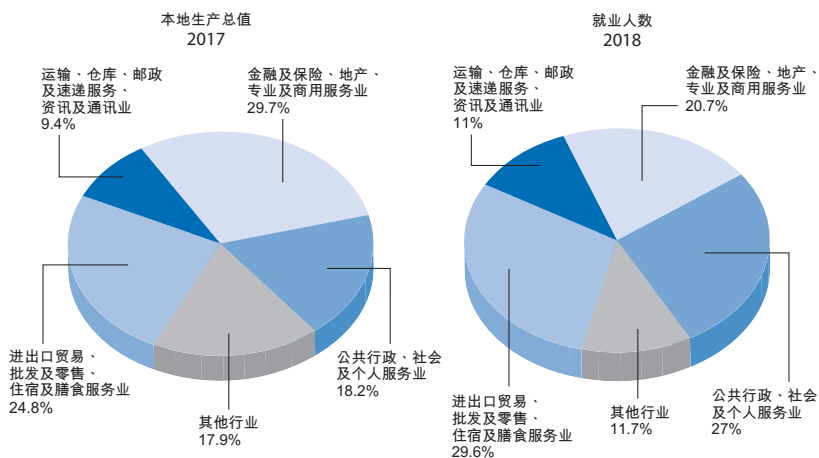
第二级生产行业涵盖制造业、建筑业和水电燃气供应。二零一七年，制造业对香港经济的增加值贡献只占本地生产总值的1%，而建筑业及水电燃气供应所占比重分别为5%和1%。就总就业人数所占比重而言，制造业只占二零一八年总就业人数2%，而建筑业及水电燃气供应则分别占9%和不足1%。

服务业是香港经济的支柱。随着内地经济转型至以服务业和消费主导增长，并进一步开放市场，香港的服务提供者享有庞大商机。香港与内地地缘接近且文化共通，加上市场制度稳健，内地不断朝着高增值方向发展，香港能发挥服务业方面的竞争优势。

二零一七年，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30%；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9%)。按整体就业人数计算，服务业占二零一八年总就业人数的88%。具体而言，进出口贸易、批发及零售、住宿及膳食服务业占总就业人数的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21%)；以及运输、仓库、邮政及速递服务、资讯及通讯业(占11%) (图3)。

图3 按主要服务行业划分的本地生产总值和就业人数



服务业继续是经济的主要原动力。

值得注意的是，虽然制造业对香港经济增加值和就业人数的直接贡献不大，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，有效提高本港的生产能力。离岸生产能力与本地经济紧密联系，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。

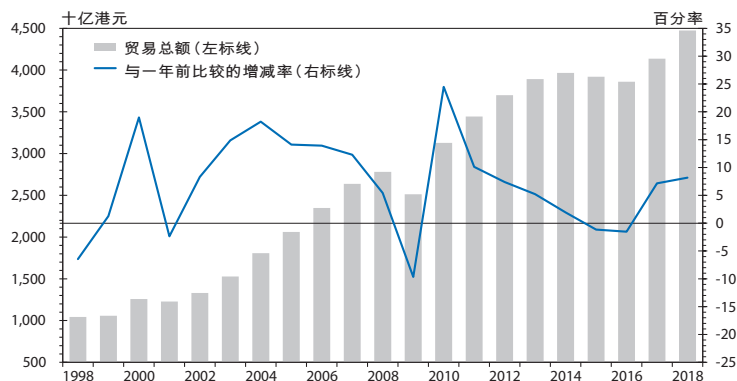
香港与内地的经济联系

香港与内地的经济联系日深。随着内地持续改革开放，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，而频繁的活动为香港与内地带来极大的互惠互利益效。

内地贸易总额由一九九八年的3,240亿美元飙升至二零一八年的4.6万亿美元，可见内地在带动环球经济增长方面至为重要。内地贸易增长强劲，香港也从中获益不少。二零一八

年，香港与内地的有形贸易是20年前的四倍以上，以货值计平均每年增长8% (图4)。内地是全球最大货物贸易实体，香港则排名第七。

图4 香港与内地之间的货物贸易



过去20年，香港与内地之间的货物贸易显著增长。

内地向来是香港最大的贸易伙伴，占香港货物贸易总额超过一半。同时，香港是内地在二零一八年第四大贸易伙伴，约占内地贸易总额的7%，仅次于美国、日本和韩国。香港输往内地的货物(主要为转口货物)中，逾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。受惠于二零一八年十二月在《内地与香港关于建立更紧密经贸关系的安排》框架下签订的《货物贸易协议》，原产香港并出口往内地的货物由二零一九年一月一日起可根据经优化的原产地规则安排全面享有零关税待遇。

与此同时，内地经济日渐着重高质量发展，内需和服务业作为推动经济增长的动力来源也愈为重要，因此对各类服务衍生庞大需求。香港在多个高端服务业均具竞争优势，因而能乘势而起。事实上，香港输往内地的服务输出高速增长，二零零七至二零一七年期间飙升近两倍。二零一七年，内地是香港最大的服务输出市场，占整体服务输出总额约四成。

香港也是往来内地旅游、营商和资金进出的主要通道。二零一八年，经香港前往内地的外国旅客达310万人次，而来港或途经香港的内地旅客更增加14.8%至5100万人次。香港仍然是内地最大的外来投资来源地。根据内地的统计数字，截至二零一八年年底，香港在内地的实际直接投资额累计逾一万亿美元，占该类投资的总额逾半之多。

香港同样是内地对外直接投资的最大目的地。根据内地的统计数字，截至二零一七年年末，内地在香港的对外直接投资存量占内地对外直接投资总额的54%，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，占该类投资总额的25%。此外，在本港营运的内地企业数目众多。二零一八年年中，内地企业在香港营运1 591家地区总部、地区办事处或本地办事处，较十年前的722家为多。

由于广东省邻近香港，与香港的经济联系自然为各省份中最紧密。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超过2,700亿美元，长期占该省外来直接投资总额逾六成。

为进一步加强与广东省的紧密联系，香港与中央部委及广东省和澳门政府紧密合作，促进粤港澳大湾区(大湾区)的人流、物流、资金流及信息流互联互通，务求为香港经济带来新增长点，以及为香港居民提供更广阔的生活和发展空间。政府于二零一八年年底成立高层次的粤港澳大湾区建设督导委员会，以全面统筹香港参与大湾区建设事宜。

近年，香港与内地的金融联系大为加强，可归因于跨境经济活动日增，也有赖中央人民政府提升香港国际金融中心地位的政策。香港作为内地企业的主要融资中心，截至二零一八年年底共有1 146家内地企业在香港上市，其中101家在二零一八年上市，股票集资总额超过2,700亿元。在香港上市的内地企业经首次公开招股及二级市场融资的集资总额则约为4,700亿元。

香港的离岸人民币资金池是全球最大。截至二零一八年年底，人民币客户存款及已发行的人民币存款证余额约为6,580亿元人民币。人民币银行贷款及未偿还人民币债券余额分别约为1,060亿元人民币及1,710亿元人民币。二零一八年，经香港银行办理的人民币贸易结算额达4.2万亿元人民币。

香港也是最大的离岸人民币投资产品市场。截至二零一八年年底，证券及期货事务监察委员会合共认可47只通过人民币合格境外机构投资者计划、沪港通和深港通、债券通及中国内地银行间债券市场主要进行境内投资的人民币计价非上市基金，以及33只经这些途径主要进行境内投资的人民币计价交易所买卖基金，这两类基金的总资产净值分别达63亿元人民币和514亿元人民币。

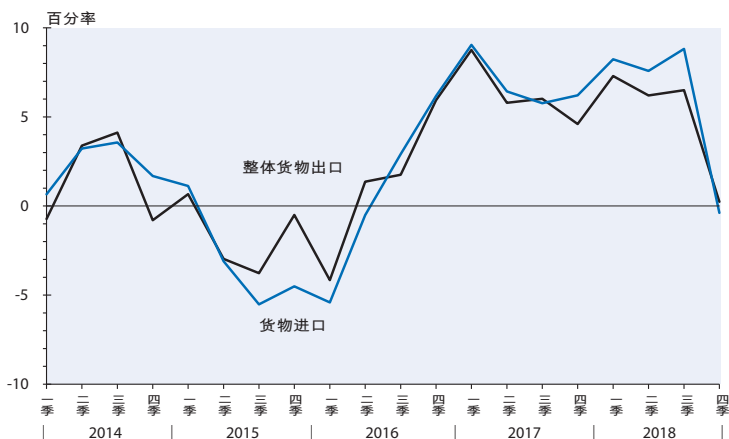
二零一八年，港珠澳大桥和广深港高速铁路香港段通车后，往来香港与内地城市的交通时间得以大大缩短，便利人流和货流，进一步加深跨境的经贸联系。

二零一八年香港经济情况

对外贸易

根据对外商品贸易统计数字，整体货物出口在二零一八年实质稳健增长4.9%，尽管较二零一七年6.2%的强劲增幅有所减慢。货物出口在首三季按年增长6.6%，但在第四季明显转弱，仅录得0.2%的轻微升幅(图5)，反映全球经济增长放缓，以及内地与美国贸易摩擦所带来的影响。按主要市场分析，输往美国的出口在二零一八年显著增长。然而，受美国加徵关税影响，相关转口大幅放缓，增长步伐在第四季减慢。输往欧盟的出口录得强劲升幅。输往内地的出口在二零一八年合计稳健增长，但在第四季按年下跌。输往其他亚洲市场的出口表现参差，多个市场在第四季增长减慢，甚至录得跌幅。

图5 香港的货物贸易
(与一年前同期比较，以货量计算的增减率)



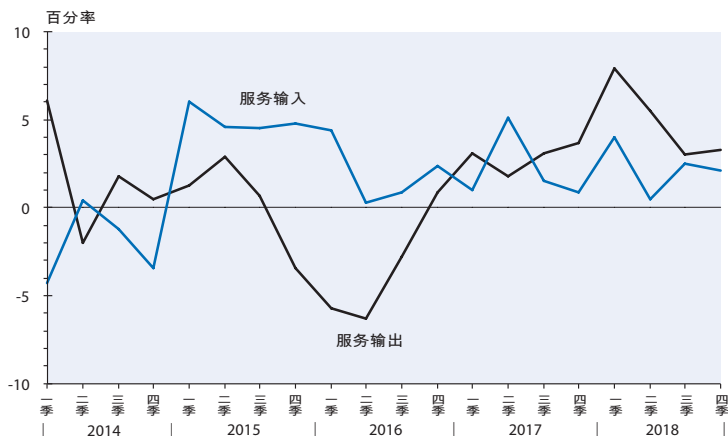
货物出口在二零一八年全年合计稳健增长。

受惠于留用货物进口迅速增长，加上转口稳健扩张，货物进口实质显著增长5.9%。首三季内部需求强劲，带动供本地使用的留用货物进口(占整体进口约四分之一)实质大幅增长8.7%。不过，由于留用货物进口及供转口的货物进口均转弱，货物进口在第四季微跌0.4%。

服务输出实质稳健增长4.9%。不过，服务输出在上半年强劲扩张后，增幅在下半年随着外围不利因素增加而放缓(图6)。受访港旅客人次飙升所支持，旅游服务输出录得自二零一三年以来最强劲的全年升幅，尽管下半年的升幅因旅客人均消费回软而明显减慢。金融服务输出显著增长，上半年在畅旺的跨境金融活动带动下升幅尤其强劲。运输服务和商用及其他服务输出仅见轻微增长。

图6

香港的服务贸易 (与一年前同期比较的实质增减率)



服务输出在二零一八年全年合计稳健增长。

注：服务输出和输入的数字根据所有权转移原则编制而成。

服务输入在二零一八年实质轻微增长2.3%，与二零一七年2.1%的增幅相若。当中，旅游服务输入在年内表现反覆，但全年合计仍有轻微增长。随着区内贸易活动扩张，运输服务和商用及其他服务输入亦见轻微增长。由于区内外发加工贸易活动在首三季的扩张被第四季的跌幅抵销有馀，制造服务输入轻微下跌。

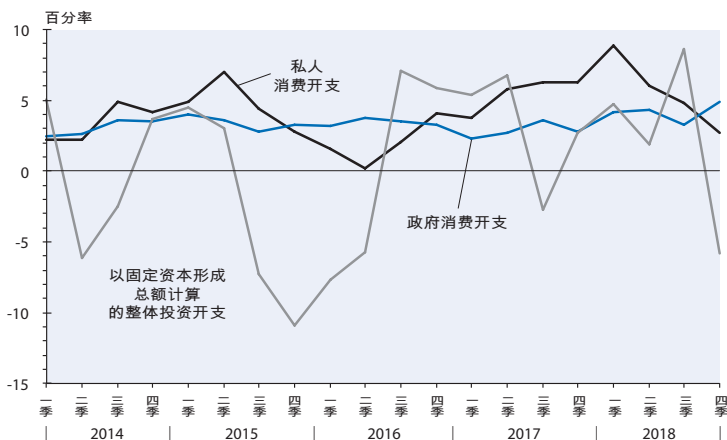
根据所有权转移原则编制的数字，二零一八年货物进口增长高于货物出口，货物贸易赤字因而稍为扩大。由于服务贸易盈馀大于货物贸易赤字，二零一八年综合货物及服务贸易差额录得20亿元的些微盈馀，二零一七年则录得290亿元盈馀。

内部需求

内部需求在二零一八年大致强韧。私人消费开支实质显著增长5.5%，稍低于二零一七年的5.6% (图7)。工资及收入稳健增长，继续支持本地消费意欲。不过，随着本地股票市场及物业市场出现调整，年内资产价格带来的财富效应似乎由具提振作用变为拖累因素，导致私人消费开支增长在下半年有所放缓。政府消费开支在二零一八年实质增长4.2%，高于二零一七年的2.8%增幅。

图7

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)



私人消费开支在二零一八年全年合计保持显著增长，但增长率在年内逐步回落。投资开支轻微扩张。

按本地固定资本形成总额计算的整体投资开支继二零一七年上升2.9%后，在二零一八年实质微升2%。具体而言，机器、设备及知识产权产品购置的开支增长加快至8.9%，而楼宇及建造开支则微跌0.6%。在后者当中，私营机构楼宇及建造活动略有增加，公营部门楼宇及建造工程轻微减少，但仍处于高水平。另一方面，由于物业市场的交投活动转趋淡静，尤其是下半年，拥有权转让费用有所下跌。值得注意的是，私营机构投资在第四季大幅放缓至录得跌幅，相信与营商气氛因外围环境充满挑战而转弱有关。

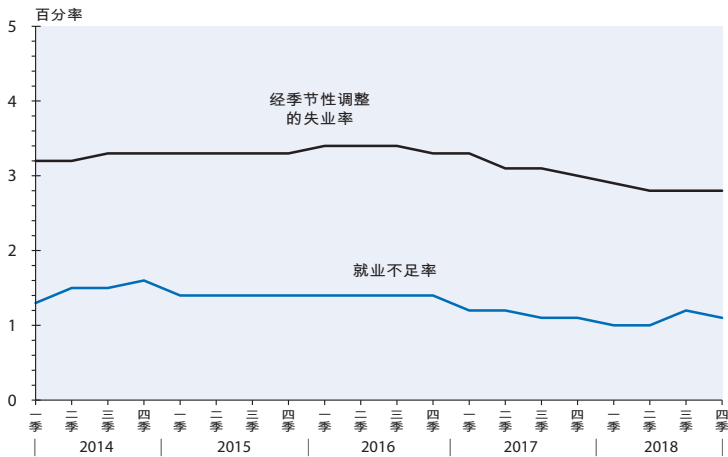
劳工市场

由于全年经济增长再度高于趋势，劳工市场在二零一八年进一步趋紧。年内劳动人口和总就业人数进一步上升，后者更达到387万人的年度新高。失业率和就业不足率全年合计分别下跌至2.8%及1.1%，两者均是超过20年来的最低水平(图8)。

总就业人数和劳动人口在二零一八年分别增加1.1%及0.8%，稍高于二零一七年1%及0.7%的相应增幅(图9)。从私营机构收集所得的数据同样显示，受惠于经济持续增长，就业机会增加。具体而言，就业人数明显增加的行业计有类保健服务业、专业及商用服务业(清洁及同类服务业除外)、住宿及膳食服务业、金融及保险业，以及地产业。

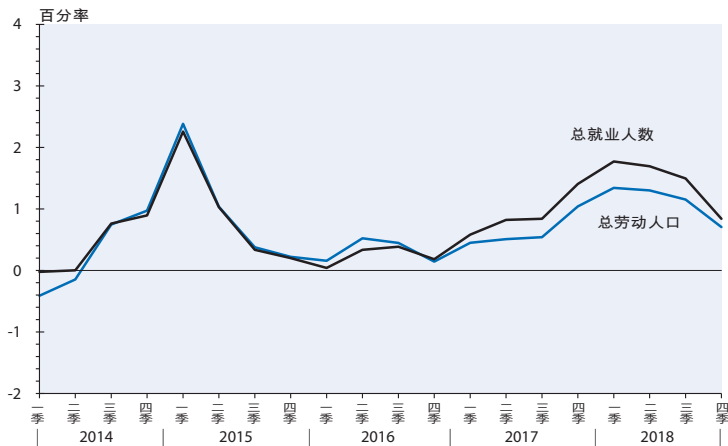
二零一八年，私营机构职位空缺数目增加9.6%至78 150个，显示年内人力供求进一步趋紧。

图8 失业率及就业不足率



受全年经济增长再度高于趋势所支持，劳工市场进一步趋紧。

图9 总劳动人口及总就业人数
(与一年前同期比较的增减率)



总就业人数在二零一八年的增长略为加快。

按经济行业分析，大部分行业的职位空缺数目都上升，升幅显著的行业计有艺术、娱乐及康乐活动业、人类保健服务业、运输、仓库、邮政及速递服务业，以及住宿服务业。一些大型基建项目落成后，建筑地盘(只包括地盘工人)的职位空缺减少。由于职位空缺增加和失业人数减少，职位空缺数目相对于每100名失业人士的比率由二零一七年的58显著上升至二零一八年的70。

在劳工市场偏紧的情况下，工资及收入以名义和实质计算均录得稳健增长。二零一八年合计，私营机构的劳工收入上升3.9%，撇除通胀因素后实质升幅为1.5%。住宿及膳食服务业、专业及商业服务业、地产业和社会及个人服务业的收入录得可观增长。

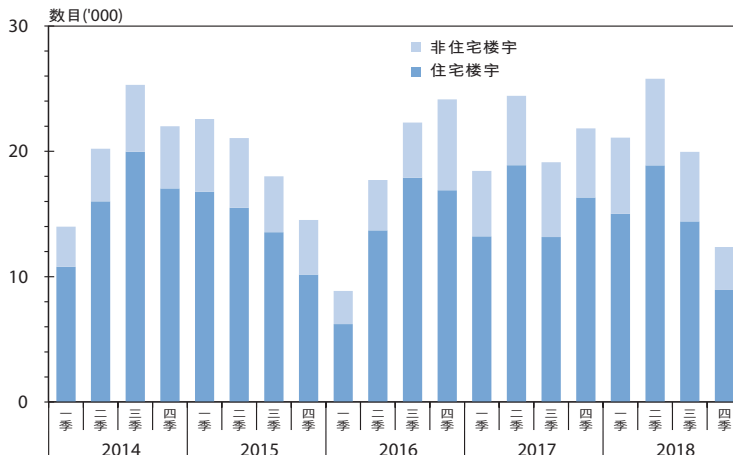
此外，尽管综合住户统计调查未必可与商业机构调查直接比较，但前者的统计数字显示，基层工人的收入续见增长。收入最低三个十等分全职雇员(不包括外籍家庭佣工)合计的平均每月就业收入以名义计算稳健上升4.4%，实质升幅为1.7%。整体收入方面，家庭住户每月入息中位数(不包括外籍家庭佣工)由二零一七年的26,250元上升6.7%至二零一八年的28,000元。

物业市场

住宅物业市场在二零一八年上半年保持畅旺，但在下半年出现调整。尽管住宅单位供求情况偏紧继续起支持作用，但受到内地与美国的贸易摩擦、美国持续加息和其后本地最优惠贷款利率在九月上调，以及环球股票市场波动等多项不明朗因素影响，市场气氛减弱。交投活动在下半年转趋淡静，住宅售价自八月起回落。

二零一八年上半年交投活动畅旺，下半年则变得非常淡静。全年合计，送交土地注册处注册的住宅物业买卖合同总数下跌7%至57 200份，远低于一九九八至二零一七年期间82 600份的长期平均数(图10)。买卖合同总值则微升1%至5,593亿元。

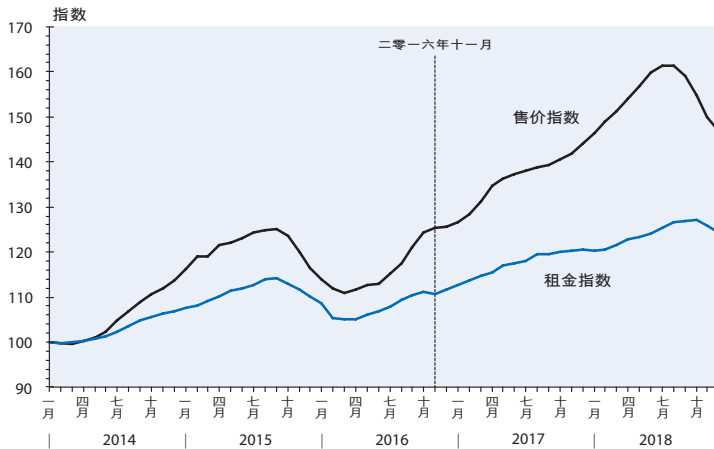
图 10 按楼宇类别划分的买卖合同



二零一八年上半年交投活动畅旺，下半年则变得非常淡静。

十二月的住宅售价较七月的高峯平均回落9%，然而全年仍录得2%的升幅，主要反映上半年的显著升幅。按面积分析，中小型单位的售价在二零一八年年内上升2%，大型单位的售价则微跌1%。租务市场在接近年底时亦有冷却迹象。由于首三季的部分升幅被第四季的跌幅抵销，住宅租金在二零一七年十二月至二零一八年十二月期间平均温和上升3%。中小型单位和大型单位的租金均上升3% (图11)。

图 11 住宅楼宇的售价及租金
(二零一四年一月 = 100)



住宅售价自八月起回落，租金在接近二零一八年年底时亦见下跌。

虽然住宅售价最近有所下跌，但二零一八年十二月的售价仍较一九九七年的高位高出108%。市民的置业购买力指数^{注一}在第四季约为69%，仍然远高于一九九八至二零一七年期间44%的长期平均数^{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90%。

私人住宅单位的供求情况在二零一八年年内已有改善，惟目前仍然偏紧。空置率由二零一七年年底的3.7%上升至二零一八年年底的4.3%，不过仍低于一九九八至二零一七年期间5%的长期平均数。由于政府持续努力增加土地供应，未来三至四年私人住宅单位总供应量(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)料会维持在高水平，二零一八年年底时估计为93 000个。

过去数年，政府亦推出需求管理及宏观审慎监管措施，以遏抑投机、投资及非本地需求，以及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。

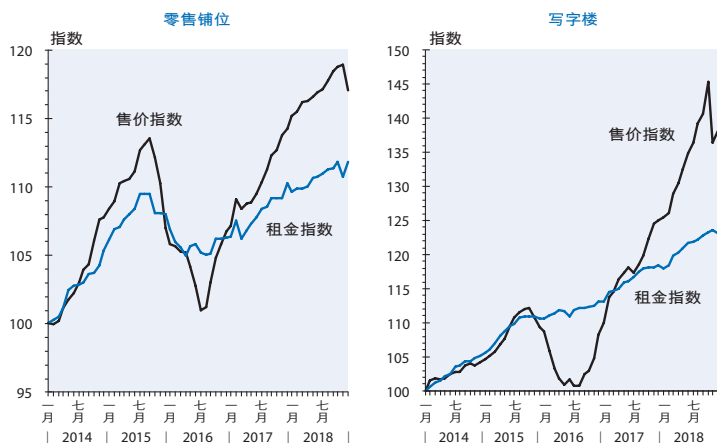
注一 即面积45平方米单位的按揭供款相对住户入息中位数(不包括居于公营房屋的住户)的比率。

注二 置业购买力指数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。

商业及工业楼宇市场在二零一八年大部分时间大致活跃，尽管在接近年底时稍为冷却。各市场环节的售价和租金在二零一八年年内进一步上升。非住宅物业买卖合同总数微跌1%至21 900份，买卖合同总值则增加7%至1,821亿元。

二零一七年十二月至二零一八年十二月期间，零售铺位的售价和租金分别上升3%及1%。写字楼的售价平均显著上升10%，当中甲级和乙级写字楼的售价分别上升24%和5%，丙级写字楼的售价则几乎没有变动。同时，写字楼的租金平均上升4%，当中甲级、乙级和丙级写字楼的租金分别上升4%、4%和3% (图12)。分层工厂大厦的售价和租金分别上升10%和4%。

图 12 零售铺位与写字楼的售价及租金
(二零一四年一月 = 100)



零售铺位和写字楼的售价及租金在二零一八年年内进一步上升。

供求情况方面，零售铺位的空置率由二零一七年年底的9%升至二零一八年年底的9.4%，分层工厂大厦的空置率则由6.1%升至6.3%。写字楼的空置率则由9.5%跌至8.6%。各种物业的空置率在一九九八至二零一七年期间的长期平均水平分别为8.8%、7.5%和9.7%。

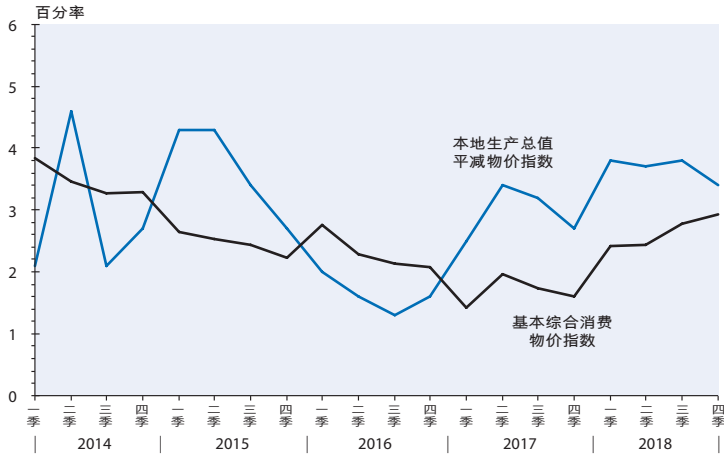
价格走势

随着香港经济再次录得高于趋势的年度增长，消费物价通胀率在二零一八年有所上升。撇除政府一次性纾缓措施的效应，基本消费物价通胀率由二零一七年的1.7%升至二零一八年的2.6%，仍属温和水平。整体消费物价通胀率亦由1.5%上升至2.4%。整体通胀率较基本通胀率低，是由于政府在二零一八年第二季开始提高差饷宽减措施的宽减上限。虽然季度数字有时会受短期因素影响而波动，但该数列显示，基本通胀率在第一季及第

二季显著上升至2.4%，第三季进一步升至2.8%，到第四季则趋平稳并维持在2.9%的水平(图13)。

图 13

主要通货膨胀指标
(与一年前同期比较的增减率)



随着经济再次录得高于趋势的年度增长，基本通胀在二零一八年有所上升。

本地方面，早前新订住宅租金上升，导致消费物价通胀中私人房屋租金项目的升幅在二零一八年年内大部分时间加快，直至临近年底为止。成本压力方面，在劳工市场偏紧的情况下，工资及收入持续稳健增长，但以单位成本计算的劳工成本因同期劳工生产力改善而大致受控。商户面对的租金成本压力虽然大致温和，但因零售舖位和写字楼的租金普遍趋升而稍为增加。外围价格压力亦轻微上升。输入通胀在二零一八年上半年升幅较为显著，主要是反映环球经济蓬勃和港元跟随美元按年贬值，其次是国际油价上升。尽管如此，由于港元跟随美元转强，加上食品和商品的国际价格因环球增长放缓而回软，抑制了输入通胀在下半年进一步加快上升。

本地生产总值平减物价指数在二零一八年上升3.6%，升幅高于二零一七年的3.0%。由于出口价格的升幅稍高于进口价格的升幅，贸易价格比率在二零一八年略为改善。撇除对外贸易这个组成项目，内部需求平减物价指数在二零一八年上升3.3%，升幅高于二零一七年的2.9%，反映香港经济的价格压力有所上升。

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：

- 香港特别行政区(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

政府在二零一七至一八年度的收入为6,198亿元，开支为4,709亿元，盈馀是1,489亿元。截至二零一八年三月底，财政储备结馀为11,029亿元(相等于28个月的政府开支)。二零一七至一八年度及二零一八至一九年度(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。二零一七至一八年度的公共开支合共5,076亿元，与上年度比较，增加2.6%，当中约3,798亿元(即74.8%)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成长率的比较载于表8。

未来基金

未来基金通过长线投资，为香港的财政储备争取更高回报。未来基金为数2,245亿元，是政府为应对因人口老化和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地价收入(占27%)、利得税(占22%)、印花税(占15%)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53%，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，这些税款在二零一七至一八年度合共约占政府总收入的34%。

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。二零一七至一八年度，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。二零一七至一八年度，利得税收入约为1,391亿元，约占政府总收入的22%。

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。二零一七至一八年度，首个、第二个和第三个45,000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。二零一七至一八年度，薪俸税收入约为608亿元，约占政府总收入的10%。二零一六至一七课税年度，只有177万人须缴纳薪俸税，约占本港工作人口的47%，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征收的税项，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(二零一七至一八年度为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。二零一七至一八年度，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。二零一七至一八年度，印花税收入约为952亿元，约占政府总收入的15%。

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，政府会征收博彩税。二零一七至一八年度，博彩税收入总额约为220亿元，占政府总收入的3.5%。

差饷是根据物业的应课差饷租值按指定百分率(二零一八至一九年度为5%)计算，由差饷物业估价署征收。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，由二零一八年四月一日起生效，所载的应课差饷租值反映二零一七年十月一日的租金水平。二零一七至一八年度，差饷收入为222亿元，占政府总收入的3.6%。

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。二零一八年四月一日，《地租登记册》载有约200万个估价项目。二零一七至一八年度，地租收入总额为115亿元，占政府总收入的1.9%。

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，二零一七至一八年度，有关税款合共为107亿元，占政府总收入的1.7%；当中60%来自烟草，35%来自碳氢油类，4.9%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。二零一七至一八年度所徵收的首次登记税总额为86亿元，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。二零一七至一八年度，政府部门就各项货品及服务所收取的费用，为政府带来约159亿元的收益，占政府总收入的2.6%。政

府营运的公用事业为政府带来约44亿元的收入，占政府总收入的0.7%；以收入款额计算，当中最重要的收入来源是食水供应。

此外，二零一七至一八年度，土地交易收入约为1,648亿元，约占政府总收入的27%。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

香港致力扩展全面性避免双重课税协定(全面性协定)网络，以改善营商环境，并促进与世界各地的经贸、投资及人才互通。截至二零一八年年底，香港签订了40份全面性协定，有助减轻纳税人的税务负担和消除课税方面的不明朗因素。

香港已为实施经济合作与发展组织(经合组织)有关税务事宜自动交换财务帐户资料的国际标准订立法律框架，以提升税务透明度和打击跨境逃税活动，而首次资料交换已在二零一八年顺利进行。随着《税收徵管互助公约》于九月在港生效，香港可通过多边模式更有效地推行各项国际税务合作措施。

香港已承诺实施经合组织的“侵蚀税基及转移利润”方案，并于七月修订《税务条例》，把转让定价原则纳入法例和实施该方案的最低标准。

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进行采购。二零一八年，该署所采购的物品和相关服务来自27个国家及地区(包括香港)，总值41.6亿元。

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。至于受世界贸易组织《政府采购协定》规管的采购项目，政府也会把招标公告刊登在《政府宪报》和按情况发给驻港领事馆和商务专员公署。竞投者可在网上下载招标文件和递交报价书。

网址

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

财政司司长办公室辖下政府经济顾问办公室：www.oge.gov.hk