

第三章

經濟

二零一八年全年合計，香港經濟再次錄得高於趨勢的增長。

香港經濟在上半年維持強勁增長。

面對環球經濟增長放緩、內地與美國的貿易摩擦，
以及美國接連加息，增長在下半年明顯減慢。

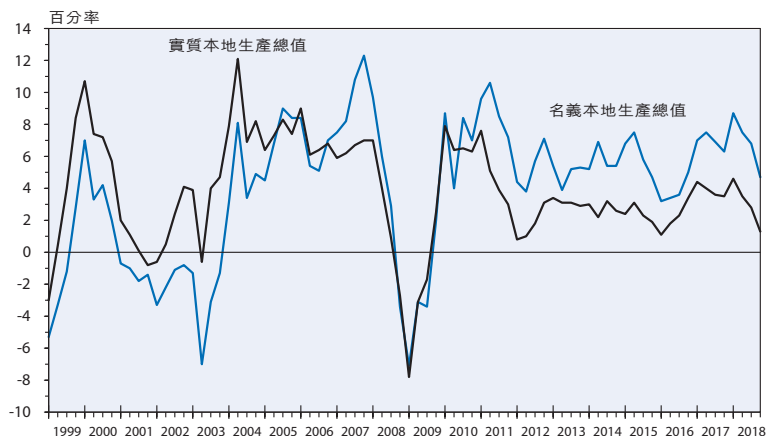
儘管外圍環境充滿挑戰，勞工市場進一步趨緊。

通脹有所上升，但仍屬溫和水平。

本地生產總值實質增長3.0%。雖然連續第二年高於過去十年2.8%的趨勢增長率，但低於二零一七年的3.8%增幅。季度數字顯示，實質本地生產總值在第一季和第二季分別按年顯著上升4.6%和3.6%，但增長步伐在第三季放慢至2.8%，在第四季進一步減慢至1.2% (圖1)。

圖1

季度本地生產總值
(與一年前同期比較的增減率)



香港經濟在二零一八年連續第二年錄得高於趨勢的增長，儘管增速在下半年減慢。

整體貨物出口繼二零一七年強勁增長後，在二零一八年全年合計溫和增長。不過，由於環球經濟增長勢頭轉弱，加上內地與美國貿易摩擦升溫影響，整體貨物出口在首三季顯著增長後，在第四季幾近停滯。輸往多個主要市場的出口在第四季增長減慢，甚至錄得跌幅。

服務輸出在二零一八年全年合計穩健增長，增幅高於二零一七年的溫和增長。服務輸出增長在二零一八年上半年加快後，下半年顯著減慢。受訪港旅客人次飆升的支持，旅遊服務輸出錄得自二零一三年以來最強勁的全年升幅，儘管下半年的升幅因旅客人均消費回軟而明顯減慢。金融服務輸出顯著增長，上半年在暢旺的跨境金融活動帶動下升幅尤其強勁。運輸服務和商用及其他服務輸出僅見輕微增幅。

內部需求大致強韌。由於工資及收入穩健增加，私人消費開支二零一八年全年合計保持顯著增長，但隨着資產市場出現調整，增長率在年內逐步回落。投資開支再度錄得輕微增長，其中機器及設備購置明顯擴張，樓宇及建造開支則錄得輕微跌幅。

受二零一八年全年經濟增長再度高於趨勢所支持，勞工市場進一步趨緊。二零一八年全年合計，失業率下降至2.8%，就業不足率則微跌至1.1%，兩者都是超過20年來的最低水平。由於勞工市場偏緊，工資及收入繼續穩健增長，大部分主要行業均錄得實質升幅。

住宅物業市場在二零一八年上半年保持暢旺，但在下半年出現調整。儘管住宅單位供求情況偏緊繼續起支持作用，但受到內地與美國的貿易摩擦、美國持續加息和其後本地最優惠貸款利率在九月上調，以及環球股票市場波動等多項不明朗因素影響，市場氣氛減弱。交投活動在二零一八年下半年轉趨淡靜。住宅售價自八月起回落，惟全年仍錄得2%的升幅。

本地股票價格自二零一八年年初起大幅調整，反映市場憂慮美國加息、內地與美國的貿易摩擦，以及其後環球經濟增長放緩的影響。恒生指數在年底時收報25 846點，較一月的33 154點高位低22%。

隨着經濟增長高於趨勢，消費物價通脹率有所上升。基本消費物價通脹率由二零一七年的1.7%升至二零一八年的2.6%，仍屬溫和水平。

經濟結構與發展

香港是全球貿易、金融、商業和電訊中心，處於策略位置，一直充當通往內地這個龐大而蓬勃經濟體的門戶。根據世界貿易組織公布的資料，香港在二零一八年是世界第七大貨物貿易實體。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；以貨櫃吞吐量計算，香港的港口亦是全球最繁忙的貨櫃港之一。

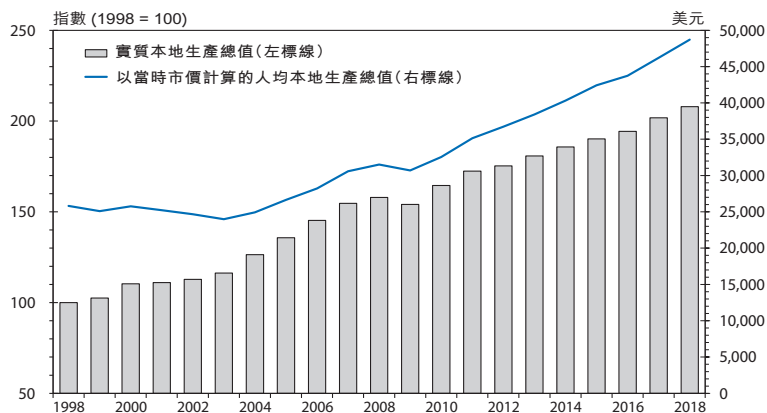
以二零一八年年底的對外頭寸計算，香港是世界第六大銀行中心。國際結算銀行在二零一六年進行的三年一度調查顯示，香港是世界第四大外匯交易中心。以截至二零一八年年底的市值計算，香港的股票市場為亞洲第三大；以年內首次公開招股的集資額計算，香港位居全球首位。

香港是國際商業樞紐，不僅有便利營商的環境和法治體制，而且貿易制度自由，資訊流通無阻，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。香港的外匯儲備龐大，貨幣穩定並可自由兌換，政府財政管理審慎，稅制簡單且稅率低。憑藉這些優勢，香港連續多年獲傳統基金會和菲沙研究所評為全球最自由的經濟體。

香港亦於二零一八年獲國際管理發展學院評為全球第二最具競爭力的經濟體，在世界經濟論壇的排名則位居全球第七。此外，根據世界銀行在二零一八年十月發表的《2019年營商環境報告》，香港的便利營商排名全球第四。

香港經濟的規模在過去20年間增長一倍，平均每年增長3.7%，高於大部分高收入經濟體。同期，香港的人均本地生產總值實質增加約83%，平均每年增長3.1%。二零一八年，人均本地生產總值按當時市價計算達48,700美元(圖2)，與不少先進經濟體的水平相若。

圖2 本地生產總值



過去20年，香港經濟平均每年增長3.7%，高於大部分高收入經濟體。

香港與世界各地的貿易聯繫顯著增強。過去20年，貨物及服務貿易實質增長超過兩倍。二零一八年，貨物貿易(包括貨物轉口、港產品出口及貨物進口)的總額(在國民經濟核算架構下根據所有權轉移原則編製)達91,770億元，相當於本地生產總值的323%，比率較一九九八年的180%為高。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，二零一八年達377%，高於一九九八年的221%。

香港的直接投資負債存量龐大，二零一八年年底市值達174,650億元，相當於本地生產總值的614%，正正反映香港是外來直接投資最熱門地方之一；根據聯合國發表的《2019年世界投資報告》，香港的外來投資存量位列全球第二。

香港的直接投資資產存量同樣可觀，達164,690億元，相當於本地生產總值的579%。香港是國際金融中心，跨境資金大量進出，對外金融資產和負債亦相當巨大，在二零一八年年底分別達429,330億元和327,940億元，相當於本地生產總值的1 510%和1 154%。截至二零一八年年底，香港的對外金融資產淨值達101,400億元，相當於本地生產總值的357%，可見本港的國際投資頭寸強勁。

二零一八年，本地居民總收入(包括本地生產總值和對外初次收入流量淨值)達29,850億元，較同期本地生產總值高5%，差額為對外初次收入的淨流入。以總值計算，對外初次收入流入及流出額均相當巨大，分別為16,280億元及14,860億元，相當於本地生產總值的57%和52%。這是因為本港的對外和外來投資龐大。

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。

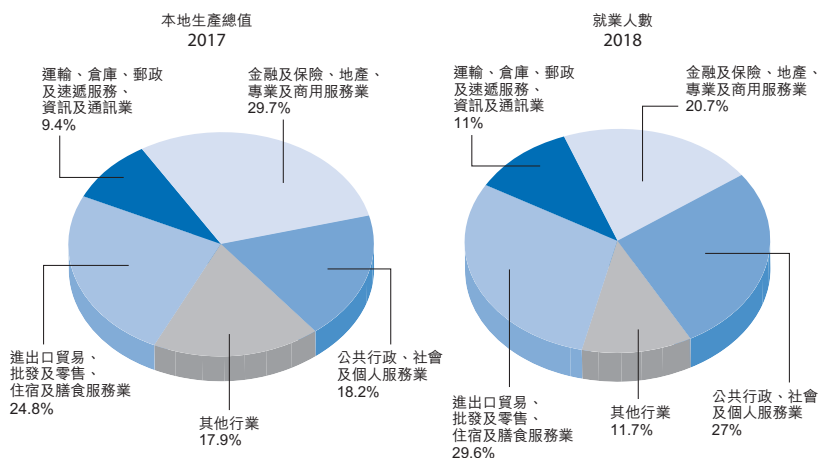
第二級生產行業涵蓋製造業、建造業和水電燃氣供應。二零一七年，製造業對香港經濟的增加值貢獻只佔本地生產總值的1%，而建造業及水電燃氣供應所佔比重分別為5%和1%。就總就業人數所佔比重而言，製造業只佔二零一八年總就業人數2%，而建造業及水電燃氣供應則分別佔9%和不足1%。

服務業是香港經濟的支柱。隨着內地經濟轉型至以服務業和消費主導增長，並進一步開放市場，香港的服務提供者享有龐大商機。香港與內地地緣接近且文化共通，加上市場制度穩健，內地不斷朝着高增值方向發展，香港能發揮服務業方面的競爭優勢。

二零一七年，服務業對本地生產總值的貢獻為92%。金融及保險、地產、專業及商用服務業所佔比重依然最大，佔本地生產總值的30%；其次是進出口貿易、批發及零售、住宿及膳食服務業(佔25%)；公共行政、社會及個人服務業(佔18%)；以及運輸、倉庫、郵

政及速遞服務、資訊及通訊業(佔9%)。按整體就業人數計算，服務業佔二零一八年總就業人數的88%。具體而言，進出口貿易、批發及零售、住宿及膳食服務業佔總就業人數的30%；其次是公共行政、社會及個人服務業，佔27%；金融及保險、地產、專業及商用服務業(佔21%)；以及運輸、倉庫、郵政及速遞服務、資訊及通訊業(佔11%) (圖3)。

圖3 按主要服務行業劃分的本地生產總值和就業人數



服務業繼續是經濟的主要原動力。

值得注意的是，雖然製造業對香港經濟增加值和就業人數的直接貢獻不大，但面對環球和地區不斷轉變的經濟環境，香港廠商一直靈活變通。香港廠商通過加強與內地及其他毗鄰經濟體的供應鏈安排，有效提高本港的生產能力。離岸生產能力與本地經濟緊密聯繫，促進香港服務業的發展，尤其帶動貿易、金融和其他支援服務迅速發展。

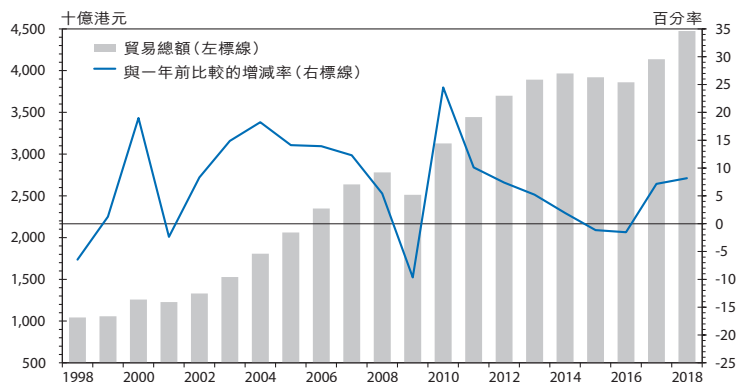
香港與內地的經濟聯繫

香港與內地的經濟聯繫日深。隨着內地持續改革開放，香港與內地之間以至內地經香港與世界各地之間的貨物、服務、人力和資金流通量均大幅增長，而頻繁的活動為香港與內地帶來極大的互惠互利效益。

內地貿易總額由一九九八年的3,240億美元飆升至二零一八年的4.6萬億美元，可見內地在帶動環球經濟增長方面至為重要。內地貿易增長強勁，香港也從中獲益不少。二零一八

年，香港與內地的有形貿易是20年前的四倍以上，以貨值計平均每年增長8% (圖4)。內地是全球最大貨物貿易實體，香港則排名第七。

圖4 香港與內地之間的貨物貿易



過去20年，香港與內地之間的貨物貿易顯著增長。

內地向來是香港最大的貿易伙伴，佔香港貨物貿易總額超過一半。同時，香港是內地在二零一八年第四大貿易伙伴，約佔內地貿易總額的7%，僅次於美國、日本和韓國。香港輸往內地的貨物(主要為轉口貨物)中，逾半涉及原材料及半製成品，顯示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相連。受惠於二零一八年十二月在《內地與香港關於建立更緊密經貿關係的安排》框架下簽訂的《貨物貿易協議》，原產香港並出口往內地的貨物由二零一九年一月一日起可根據經優化的原產地規則安排全面享有零關稅待遇。

與此同時，內地經濟日漸着重高質量發展，內需和服務業作為推動經濟增長的動力來源也愈為重要，因此對各類服務衍生龐大需求。香港在多個高端服務業均具競爭優勢，因而能乘勢而起。事實上，香港輸往內地的服務輸出高速增长，二零零七至二零一七年期間飆升近兩倍。二零一七年，內地是香港最大的服務輸出市場，佔整體服務輸出總額約四成。

香港也是往來內地旅遊、營商和資金進出的主要通道。二零一八年，經香港前往內地的外國旅客達310萬人次，而來港或途經香港的內地旅客更增加14.8%至510萬人次。香港仍然是內地最大的外來投資來源地。根據內地的統計數字，截至二零一八年年底，香港在內地的實際直接投資額累計逾一萬億美元，佔該類投資的總額逾半之多。

香港同樣是內地對外直接投資的最大目的地。根據內地的統計數字，截至二零一七年年末，內地在香港的對外直接投資存量佔內地對外直接投資總額的54%，反映香港是內地企業開拓其他市場和“走出去”並邁向國際的平台。香港的統計數字顯示，內地是本港第二大外來直接投資來源地，佔該類投資總額的25%。此外，在本港營運的內地企業數目眾多。二零一八年年中，內地企業在香港營運1 591家地區總部、地區辦事處或本地辦事處，較十年前的722家為多。

由於廣東省鄰近香港，與香港的經濟聯繫自然為各省份中最緊密。根據內地的統計數字，香港在廣東省的實際累計直接投資額超過2,700億美元，長期佔該省外來直接投資總額逾六成。

為進一步加強與廣東省的緊密聯繫，香港與中央部委及廣東省和澳門政府緊密合作，促進粵港澳大灣區(大灣區)的人流、物流、資金流及信息流互聯互通，務求為香港經濟帶來新增長點，以及為香港居民提供更廣闊的生活和發展空間。政府於二零一八年年底成立高層次的粵港澳大灣區建設督導委員會，以全面統籌香港參與大灣區建設事宜。

近年，香港與內地的金融聯繫大為加強，可歸因於跨境經濟活動日增，也有賴中央人民政府提升香港國際金融中心地位的政策。香港作為內地企業的主要融資中心，截至二零一八年年底共有1 146家內地企業在香港上市，其中101家在二零一八年上市，股票集資總額超過2,700億元。在香港上市的內地企業經首次公開招股及第二市場融資的集資總額則約為4,700億元。

香港的離岸人民幣資金池是全球最大。截至二零一八年年底，人民幣客戶存款及已發行的人民幣存款證餘額約為6,580億元人民幣。人民幣銀行貸款及未償還人民幣債券餘額分別約為1,060億元人民幣及1,710億元人民幣。二零一八年，經香港銀行辦理的人民幣貿易結算額達4.2萬億元人民幣。

香港也是最大的離岸人民幣投資產品市場。截至二零一八年年底，證券及期貨事務監察委員會合共認可47隻通過人民幣合格境外機構投資者計劃、滬港通和深港通、債券通及中國內地銀行間債券市場主要進行境內投資的人民幣計價非上市基金，以及33隻經這些途徑主要進行境內投資的人民幣計價交易所買賣基金，這兩類基金的總資產淨值分別達63億元人民幣和514億元人民幣。

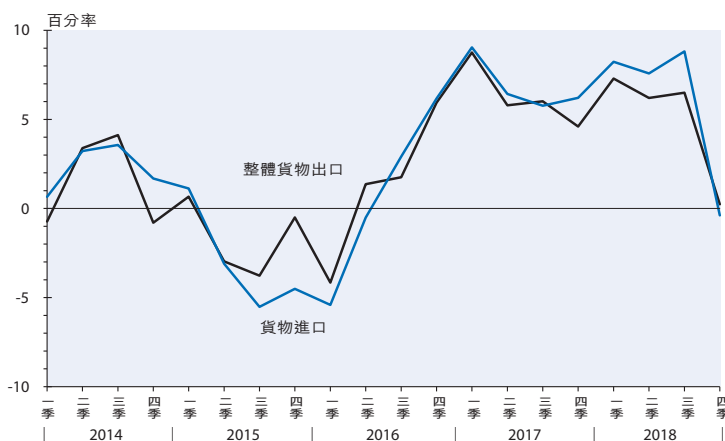
二零一八年，港珠澳大橋和廣深港高速鐵路香港段通車後，往來香港與內地城市的交通時間得以大大縮短，便利人流和貨流，進一步加深跨境的經貿聯繫。

二零一八年香港經濟情況

對外貿易

根據對外商品貿易統計數字，整體貨物出口在二零一八年實質穩健增長4.9%，儘管較二零一七年6.2%的強勁增幅有所減慢。貨物出口在首三季按年增長6.6%，但在第四季明顯轉弱，僅錄得0.2%的輕微升幅(圖5)，反映環球經濟增長放緩，以及內地與美國貿易摩擦所帶來的影響。按主要市場分析，輸往美國的出口在二零一八年顯著增長。然而，受美國加徵關稅影響，相關轉口大幅放緩，增長步伐在第四季減慢。輸往歐盟的出口錄得強勁升幅。輸往內地的出口在二零一八年合計穩健增長，但在第四季按年下跌。輸往其他亞洲市場的出口表現參差，多個市場在第四季增長減慢，甚至錄得跌幅。

圖5 香港的貨物貿易
(與一年前同期比較，以貨量計算的增減率)



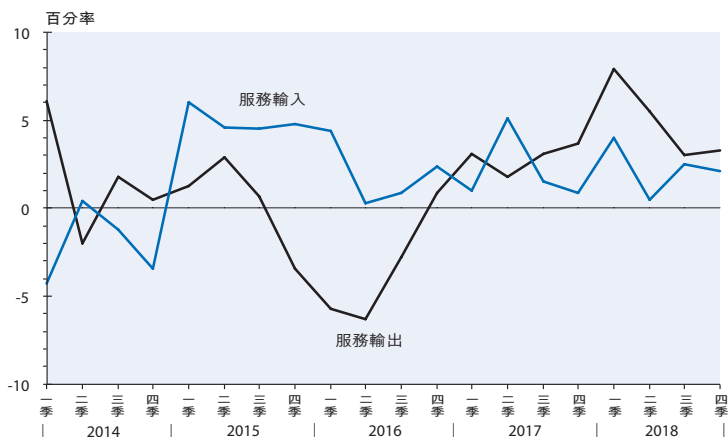
貨物出口在二零一八年全年合計穩健增長。

受惠於留用貨物進口迅速增長，加上轉口穩健擴張，貨物進口實質顯著增長5.9%。首三季內部需求強勁，帶動供本地使用的留用貨物進口(佔整體進口約四分之一)實質大幅增長8.7%。不過，由於留用貨物進口及供轉口的貨物進口均轉弱，貨物進口在第四季微跌0.4%。

服務輸出實質穩健增長4.9%。不過，服務輸出在上半年強勁擴張後，增幅在下半年隨着外圍不利因素增加而放緩(圖6)。受訪港旅客人次飆升所支持，旅遊服務輸出錄得自二零一三年以來最強勁的全年升幅，儘管下半年的升幅因旅客人均消費回軟而明顯減慢。金融服務輸出顯著增長，上半年在暢旺的跨境金融活動帶動下升幅尤其強勁。運輸服務和商用及其他服務輸出僅見輕微增長。

圖6

香港的服務貿易
(與一年前同期比較的實質增減率)



服務輸出在二零一八年全年合計穩健增長。

註：服務輸出和輸入的數字根據所有權轉移原則編製而成。

服務輸入在二零一八年實質輕微增長2.3%，與二零一七年2.1%的增幅相若。當中，旅遊服務輸入在年內表現反覆，但全年合計仍有輕微增長。隨着區內貿易活動擴張，運輸服務和商用及其他服務輸入亦見輕微增長。由於區內外發加工貿易活動在首三季的擴張被第四季的跌幅抵銷有餘，製造服務輸入輕微下跌。

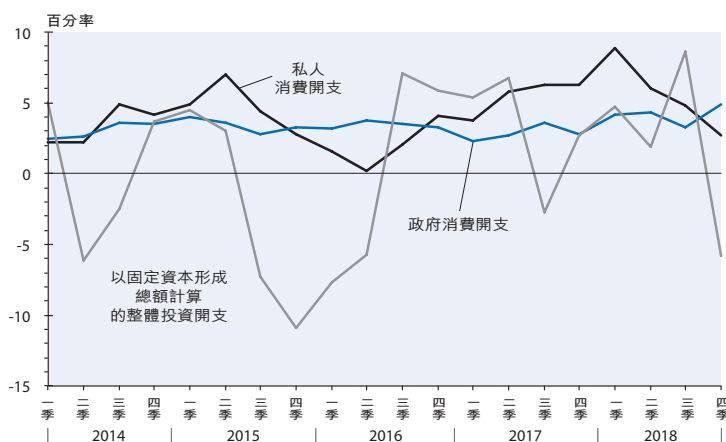
根據所有權轉移原則編製的數字，二零一八年貨物進口增長高於貨物出口，貨物貿易赤字因而稍為擴大。由於服務貿易盈餘大於貨物貿易赤字，二零一八年綜合貨物及服務貿易差額錄得20億元的些微盈餘，二零一七年則錄得290億元盈餘。

內部需求

內部需求在二零一八年大致強韌。私人消費開支實質顯著增長5.5%，稍低於二零一七年的5.6% (圖7)。工資及收入穩健增長，繼續支持本地消費意欲。不過，隨着本地股票市場及物業市場出現調整，年內資產價格帶來的財富效應似乎由具提振作用變為拖累因素，導致私人消費開支增長在下半年有所放緩。政府消費開支在二零一八年實質增長4.2%，高於二零一七年的2.8%增幅。

圖7

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)



私人消費開支在二零一八年全年合計保持顯著增長，但增長率在年內逐步回落。投資開支輕微擴張。

按本地固定資本形成總額計算的整體投資開支繼二零一七年上升2.9%後，在二零一八年實質微升2%。具體而言，機器、設備及知識產權產品購置的開支增長加快至8.9%，而樓宇及建造開支則微跌0.6%。在後者當中，私營機構樓宇及建造活動略為增加，公營部門樓宇及建造工程輕微減少，但仍處於高水平。另一方面，由於物業市場的交投活動轉趨淡靜，尤其是下半年，擁有權轉讓費用有所下跌。值得注意的是，私營機構投資在第四季大幅放緩至錄得跌幅，相信與營商氣氛因外圍環境充滿挑戰而轉弱有關。

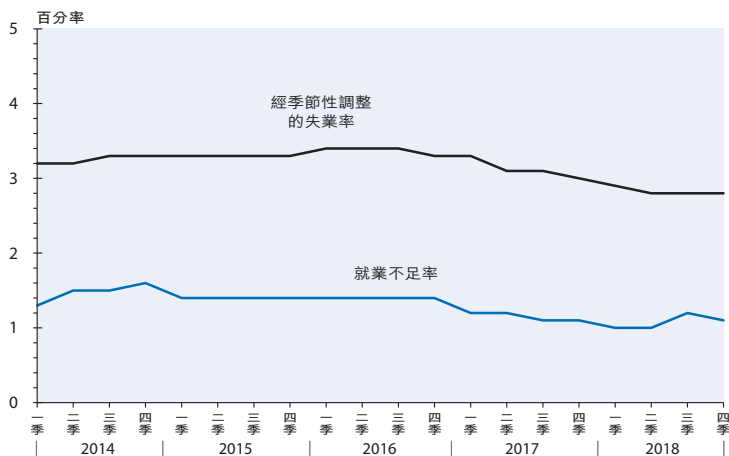
勞工市場

由於全年經濟增長再度高於趨勢，勞工市場在二零一八年進一步趨緊。年內勞動人口和總就業人數進一步上升，後者更達到387萬人的年度新高。失業率和就業不足率全年合計分別下跌至2.8%及1.1%，兩者均是超過20年來的最低水平(圖8)。

總就業人數和勞動人口在二零一八年分別增加1.1%及0.8%，稍高於二零一七年1%及0.7%的相應增幅(圖9)。從私營機構收集所得的數據同樣顯示，受惠於經濟持續增長，就業機會增加。具體而言，就業人數明顯增加的行業計有人類保健服務業、專業及商用服務業(清潔及同類服務業除外)、住宿及膳食服務業、金融及保險業，以及地產業。

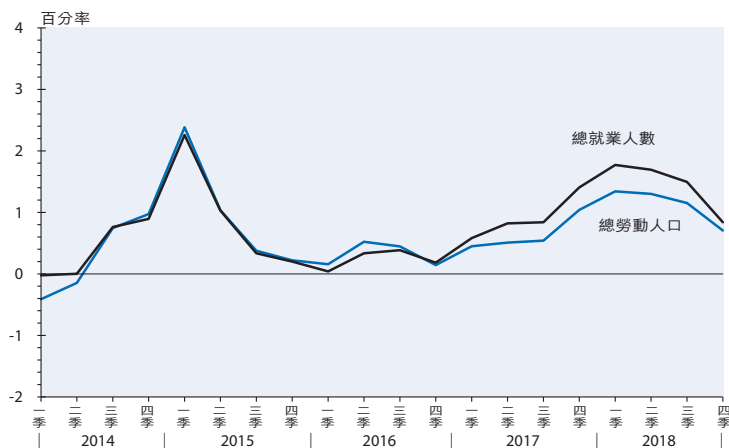
二零一八年，私營機構職位空缺數目增加9.6%至78 150個，顯示年內人力供求進一步趨緊。

圖 8 失業率及就業不足率



受全年經濟增長再度高於趨勢所支持，勞工市場進一步趨緊。

圖 9 總勞動人口及總就業人數
(與一年前同期比較的增減率)



總就業人數在二零一八年的增長略為加快。

按經濟行業分析，大部分行業的職位空缺數目都上升，升幅顯著的行業計有藝術、娛樂及康樂活動業、人類保健服務業、運輸、倉庫、郵政及速遞服務業，以及住宿服務業。一些大型基建項目落成後，建築地盤(只包括地盤工人)的職位空缺減少。由於職位空缺增加和失業人數減少，職位空缺數目相對於每100名失業人士的比率由二零一七年的58顯著上升至二零一八年的70。

在勞工市場偏緊的情況下，工資及收入以名義和實質計算均錄得穩健增長。二零一八年合計，私營機構的勞工收入上升3.9%，撇除通脹因素後實質升幅為1.5%。住宿及膳食服務業、專業及商業服務業、地產業和社會及個人服務業的收入錄得可觀增長。

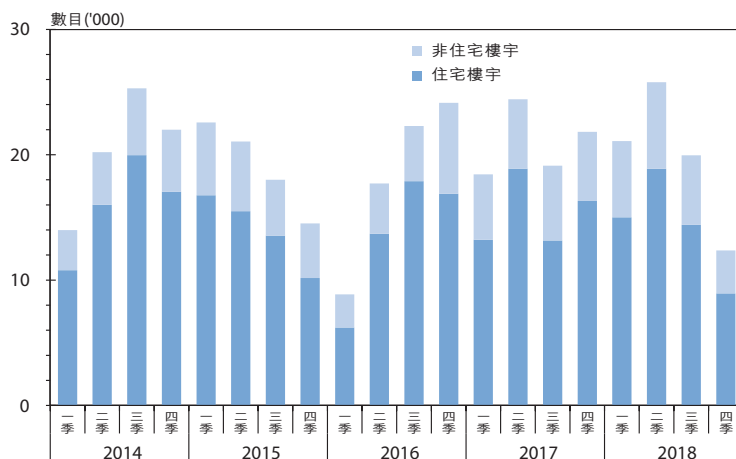
此外，儘管綜合住戶統計調查未必可與商業機構調查直接比較，但前者的統計數字顯示，基層工人的收入續見增長。收入最低三個十等分全職僱員(不包括外籍家庭傭工)合計的平均每月就業收入以名義計算穩健上升4.4%，實質升幅為1.7%。整體收入方面，家庭住戶每月入息中位數(不包括外籍家庭傭工)由二零一七年的26,250元上升6.7%至二零一八年的28,000元。

物業市場

住宅物業市場在二零一八年上半年保持暢旺，但在下半年出現調整。儘管住宅單位供求情況偏緊繼續起支持作用，但受到內地與美國的貿易摩擦、美國持續加息和其後本地最優惠貸款利率在九月上調，以及環球股票市場波動等多項不明朗因素影響，市場氣氛減弱。交投活動在下半年轉趨淡靜，住宅售價自八月起回落。

二零一八年上半年交投活動暢旺，下半年則變得非常淡靜。全年合計，送交土地註冊處註冊的住宅物業買賣合約總數下跌7%至57 200份，遠低於一九九八至二零一七年期間82 600份的長期平均數(圖10)。買賣合約總值則微升1%至5,593億元。

圖10 按樓宇類別劃分的買賣合約



二零一八年上半年交投活動暢旺，下半年則變得非常淡靜。

十二月的住宅售價較七月的高峯平均回落9%，然而全年仍錄得2%的升幅，主要反映上半年的顯著升幅。按面積分析，中小型單位的售價在二零一八年年內上升2%，大型單位的售價則微跌1%。租務市場在接近年底時亦有冷卻迹象。由於首三季的部分升幅被第四季的跌幅抵銷，住宅租金在二零一七年十二月至二零一八年十二月期間平均溫和上升3%。中小型單位和大型單位的租金均上升3% (圖11)。

圖 11 住宅樓宇的售價及租金
(二零一四年一月 = 100)



住宅售價自八月起回落，租金在接近二零一八年年底時亦見下跌。

雖然住宅售價最近有所下跌，但二零一八年十二月的售價仍較一九九七年的高位高出108%。市民的置業購買力指數^{註一}在第四季約為69%，仍然遠高於一九九八至二零一七年期間44%的長期平均數^{註二}。假如利率上升三個百分點至較正常的水平，該比率會飆升至90%。

私人住宅單位的供求情況在二零一八年年內已有改善，惟目前仍然偏緊。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%，不過仍低於一九九八至二零一七年期間5%的長期平均數。由於政府持續努力增加土地供應，未來三至四年私人住宅單位總供應量(包括已落成項目的未售出單位、建築中而未售出的單位，以及已批出土地而隨時可動工的項目所涉及的單位)料會維持在高水平，二零一八年年底時估計為93 000個。

過去數年，政府亦推出需求管理及宏觀審慎監管措施，以遏抑投機、投資及非本地需求，以及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。

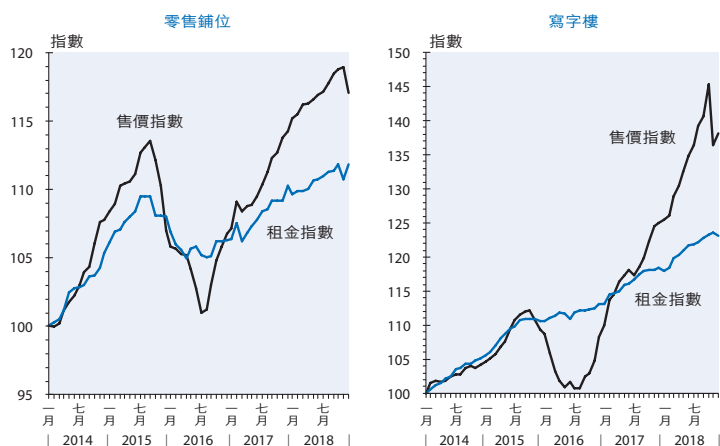
註一 即面積45平方米單位的按揭供款相對住戶入息中位數(不包括居於公營房屋的住戶)的比率。

註二 置業購買力指數的歷年數據經過修訂，以反映對綜合住戶統計調查收入統計數字的修訂。

商業及工業樓宇市場在二零一八年大部分時間大致活躍，儘管在接近年底時稍為冷卻。各市場環節的售價和租金在二零一八年年內進一步上升。非住宅物業買賣合約總數微跌1%至21 900份，買賣合約總值則增加7%至1,821億元。

二零一七年十二月至二零一八年十二月期間，零售鋪位的售價和租金分別上升3%及1%。寫字樓的售價平均顯著上升10%，當中甲級和乙級寫字樓的售價分別上升24%和5%，丙級寫字樓的售價則幾乎沒有變動。同時，寫字樓的租金平均上升4%，當中甲級、乙級和丙級寫字樓的租金分別上升4%、4%和3% (圖12)。分層工廠大廈的售價和租金分別上升10%和4%。

圖 12 零售鋪位與寫字樓的售價及租金
(二零一四年一月 = 100)



零售鋪位和寫字樓的售價及租金在二零一八年年內進一步上升。

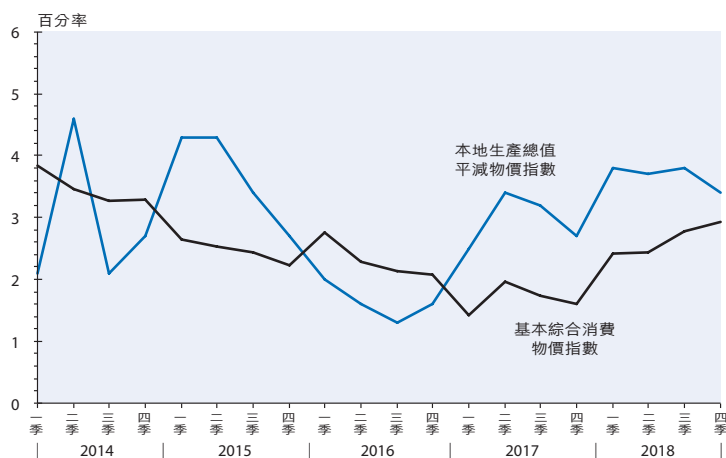
供求情況方面，零售鋪位的空置率由二零一七年年底的9%升至二零一八年年底的9.4%，分層工廠大廈的空置率則由6.1%升至6.3%。寫字樓的空置率則由9.5%跌至8.6%。各種物業的空置率在一九九八至二零一七年期間的長期平均水平分別為8.8%、7.5%和9.7%。

價格走勢

隨着香港經濟再次錄得高於趨勢的年度增長，消費物價通脹率在二零一八年有所上升。撇除政府一次性紓緩措施的效應，基本消費物價通脹率由二零一七年的1.7%升至二零一八年的2.6%，仍屬溫和水平。整體消費物價通脹率亦由1.5%上升至2.4%。整體通脹率較基本通脹率低，是由於政府在二零一八年第二季開始提高差餉寬減措施的寬減上限。雖然季度數字有時會受短期因素影響而波動，但該數列顯示，基本通脹率在第一季及第

二季顯著上升至2.4%，第三季進一步升至2.8%，到第四季則趨平穩並維持在2.9%的水平(圖13)。

圖13 主要通貨膨脹指標
(與一年前同期比較的增減率)



隨着經濟再次錄得高於趨勢的年度增長，基本通脹在二零一八年有所上升。

本地方面，早前新訂住宅租金上升，導致消費物價通脹中私人房屋租金項目的升幅在二零一八年年內大部分時間加快，直至臨近年底為止。成本壓力方面，在勞工市場偏緊的情況下，工資及收入持續穩健增長，但以單位成本計算的勞工成本因同期勞工生產力改善而大致受控。商戶面對的租金成本壓力雖然大致溫和，但因零售舖位和寫字樓的租金普遍趨升而稍為增加。外圍價格壓力亦輕微上升。輸入通脹在二零一八年上半年升幅較為顯著，主要是反映環球經濟蓬勃和港元跟隨美元按年貶值，其次是國際油價上升。儘管如此，由於港元跟隨美元轉強，加上食品和商品的國際價格因環球增長放緩而回軟，抑制了輸入通脹在下半年進一步加快上升。

本地生產總值平減物價指數在二零一八年上升3.6%，升幅高於二零一七年的3.0%。由於出口價格的升幅稍高於進口價格的升幅，貿易價格比率在二零一八年略為改善。撇除對外貿易這個組成項目，內部需求平減物價指數在二零一八年上升3.3%，升幅高於二零一七年的2.9%，反映香港經濟的價格壓力有所上升。

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：

- 香港特別行政區(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》，財政司司長每年向立法會提交周年收支預算，預算以中期預測這財政規劃工具為基礎，以確保適當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和動用更多款項，必須獲得立法會批准。

政府通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

政府在二零一七至一八年度的收入為6,198億元，開支為4,709億元，盈餘是1,489億元。截至二零一八年三月底，財政儲備結餘為11,029億元(相等於28個月的政府開支)。二零一七至一八年度及二零一八至一九年度(修訂預算)的政府收支項目詳情，載於附錄6表6。

公共開支包括政府開支及房屋委員會和營運基金的開支。二零一七至一八年度的公共開支合共5,076億元，與上年度比較，增加2.6%，當中約3,798億元(即74.8%)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。

未來基金

未來基金通過長線投資，為香港的財政儲備爭取更高回報。未來基金為數2,245億元，是政府為應對因人口老化和經濟增長放緩而引致的可預見長遠財政挑戰，引入的財政措施之一。

未來基金存放在外匯基金投資，初步為期十年，由二零一六年一月一日至二零二五年十二月三十一日。未來基金在存放期內的投資回報會悉數保留在外匯基金內，作再投資之用。未來基金存放在外匯基金所產生的投資收入須於存放期完結後，或在財政司司長訂定的日子支付予政府。

收入來源

香港的稅制簡單，而且稅率和行政費用較低。為保障稅收，政府致力打擊逃稅行為和防止避稅。政府的主要收入來源包括地價收入(佔27%)、利得稅(佔22%)、印花稅(佔15%)和薪俸稅(佔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53%，當中包括利得稅、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)根據《稅務條例》徵收，這些稅款在二零一七至一八年度合共約佔政府總收入的34%。

只有在香港經營的行業、專業或業務於香港產生或得自香港的利潤，才須繳納利得稅。二零一七至一八年度，非法團業務的利得稅稅率為15%，而法團則為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扣除。法團支付股息無須預扣稅款。除財務機構的利息收入外，來自銀行或接受存款公司的存款利息及法團的股息，均免繳利得稅。二零一七至一八年度，利得稅收入約為1,391億元，約佔政府總收入的22%。

在香港產生或得自香港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。二零一七至一八年度，首個、第二個和第三個45,000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入息總額的15%。

對於夫婦的入息，政府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薪俸稅，則可選擇合併評稅。二零一七至一八年度，薪俸稅收入約為608億元，約佔政府總收入的10%。二零一六至一七課稅年度，只有177萬人須繳納薪俸稅，約佔本港工作人口的47%，正是因為稅務法例給予薪俸稅納稅人的免稅額頗為優厚。

物業稅是向土地和建築物業主徵收的稅項，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(二零一七至一八年度為15%)計算。物業稅也採用類似利得稅和薪俸稅的暫繳稅制度。在本港營業的法團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。二零一七至一八年度，物業稅收入約為34億元，約佔政府總收入的1%。

《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均須繳納印花稅。二零一七至一八年度，印花稅收入約為952億元，約佔政府總收入的15%。

對於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。二零一七至一八年度，博彩稅收入總額約為220億元，佔政府總收入的3.5%。

差餉是根據物業的應課差餉租值按指定百分率(二零一八至一九年度為5%)計算，由差餉物業估價署徵收。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應課差餉租值，使估值更能反映最新的租金水平。現時的《差餉估價冊》載有約250萬個估價項目，由二零一八年四月一日起生效，所載的應課差餉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，差餉收入為222億元，佔政府總收入的3.6%。

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。二零一八年四月一日，《地租登記冊》載有約200萬個估價項目。二零一七至一八年度，地租收入總額為115億元，佔政府總收入的1.9%。

根據《應課稅品條例》，四類在本地銷售的物品，即碳氫油、酒類、甲醇和煙草，不論屬本地製造還是從外地進口，均須課稅。這些稅項由香港海關徵收，二零一七至一八年度，有關稅款合共為107億元，佔政府總收入的1.7%；當中60%來自煙草，35%來自碳氫油類，4.9%來自酒類，0.1%來自甲醇及其他酒精產品。

此外，根據《汽車(首次登記稅)條例》，所有進口以供在道路上使用的汽車均須繳付首次登記稅。香港海關負責評定車輛的應課稅值，以便運輸署徵收首次登記稅。二零一七至一八年度所徵收的首次登記稅總額為86億元，佔政府總收入的1.4%。

根據政府的政策，各項政府收費一般應訂於足以收回提供有關貨品或服務所需全部成本的水平。一些必需的服務則由政府資助或免費提供。二零一七至一八年度，政府部門就各項貨品及服務所收取的費用，為政府帶來約159億元的收益，佔政府總收入的2.6%。政

府營運的公用事業為政府帶來約44億元的收入，佔政府總收入的0.7%；以收入款額計算，當中最重要的收入來源是食水供應。

此外，二零一七至一八年度，土地交易收入約為1,648億元，約佔政府總收入的27%。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。

稅收協定及國際稅務合作

香港致力擴展全面性避免雙重課稅協定(全面性協定)網絡，以改善營商環境，並促進與世界各地的經貿、投資及人才互通。截至二零一八年年底，香港簽訂了40份全面性協定，有助減輕納稅人的稅務負擔和消除課稅方面的不明朗因素。

香港已為實施經濟合作與發展組織(經合組織)有關稅務事宜自動交換財務帳戶資料的國際標準訂立法律框架，以提升稅務透明度和打擊跨境逃稅活動，而首次資料交換已在二零一八年順利進行。隨着《稅收徵管互助公約》於九月在港生效，香港可通過多邊模式更有效地推行各項國際稅務合作措施。

香港已承諾實施經合組織的“侵蝕稅基及轉移利潤”方案，並於七月修訂《稅務條例》，把轉讓定價原則納入法例和實施該方案的最低標準。

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，以向公眾負責、合乎經濟效益、透明和保持公開公平競爭為原則。政府物流服務署是政府的採購代理，負責採購各式各樣的物品和相關服務。該署通常採用公開招標採購最物有所值的物品和服務，以切合各部門的需要，並會顧及整體成本、環保因素及供應的穩定程度。在特殊情況下，該署可考慮採用局限性或單一招標進行採購。二零一八年，該署所採購的物品和相關服務來自27個國家及地區(包括香港)，總值41.6億元。

政府物流服務署備有供應商名單，載列各類物品及服務的供應商資料，以便利尋找貨源。進行公開招標時，該署會在網上刊登招標公告，並通知相關名單上的供應商。至於受世界貿易組織《政府採購協定》規管的採購項目，政府也會把招標公告刊登在《政府憲報》和按情況發給駐港領事館和商務專員公署。競投者可在網上下載招標文件和遞交報價書。

網址

財經事務及庫務局(庫務科)：www.fstb.gov.hk/tb/tc

政府物流服務署：www.gld.gov.hk

財政司司長辦公室轄下政府經濟顧問辦公室：www.oge.gov.hk