

第三章

经济

二零一九年，香港经济十年来首次收缩。
随着环球增长偏软，加上内地与美国贸易摩擦升温，
香港经济在上半年仅温和增长。
其后，涉及暴力的本地社会事件带来进一步的沉重打击，
香港经济在下半年步入衰退。劳工市场转弱，
而整体通胀压力则维持大致温和。

二零一九年全年合计，本地生产总值实质收缩1.2%，是自二零零九年以来首次录得年度跌幅，二零一八年则增长2.8%。季度数字显示，实质本地生产总值在第一季及第二季分别按年微升0.7%及0.4%，但在第三季及第四季接连下跌2.8%及3.0% (图1)。

图1 季度本地生产总值
(按年增减率)



香港经济在下半年步入衰退，全年合计出现收缩。

二零一九年环球经济放缓，加上内地与美国出现贸易摩擦，拖累环球贸易及投资。香港整体货物出口下跌，输往大部分主要市场的出口均录得不同程度的跌幅，服务输出明显

转差，录得有纪录以来最大的年度跌幅。由于社会动荡令入境旅游业严重受创，服务输出在下半年跌幅尤其显著。

内部需求在二零一九年收缩，情况在下半年尤为明显，原因是与消费相关的活动和经济气氛受到本地社会事件严重影响。私人消费开支自二零零三年以来首次出现年度跌幅，整体投资开支更录得20年以来最大跌幅，其中机器及设备购置急跌，楼宇及建造开支亦进一步下跌。

二零一九年，劳工市场承受的压力增加，在下半年经济情况急剧恶化时尤甚。经季节性调整的失业率由第二季2.8%的低位上升至第四季的3.3%，与消费及旅游相关行业的失业率升幅更为显著。就业不足率在首三季处于1%的低水平后，在第四季亦微升至1.2%。随着经济情况恶化，工资及收入的增长在下半年有所减慢。

住宅物业市场在二零一九年首五个月大致保持活跃，但自六月起明显转趋淡静，这是由于环球经济转弱、内地与美国出现贸易摩擦、本地社会事件，以及这些因素对本地经济前景的影响，均打击市场气氛。虽然住宅售价自六月起普遍回软，但全年平均仍录得6%的累计升幅。

由于外围和本地情况骤变，市场气氛亦随之变改，本地股票市场在二零一九年出现大幅波动。恒生指数在年底收报28 190点，较二零一八年年底高9.1%。

整体价格压力大致温和。不过，基本消费物价通胀由二零一八年的平均2.6%上升至二零一九年的3.0%，主要是由于新鲜猪肉供应自五月起减少，令猪肉价格大幅上升所致。

经济结构与发展

香港是全球贸易、金融和商业中心，地理位置优越，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，香港在二零一九年是世界第八大货物贸易实体。以国际乘客量和国际空运货物处理量计算，香港的机场是全球其中一个最繁忙的机场；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。

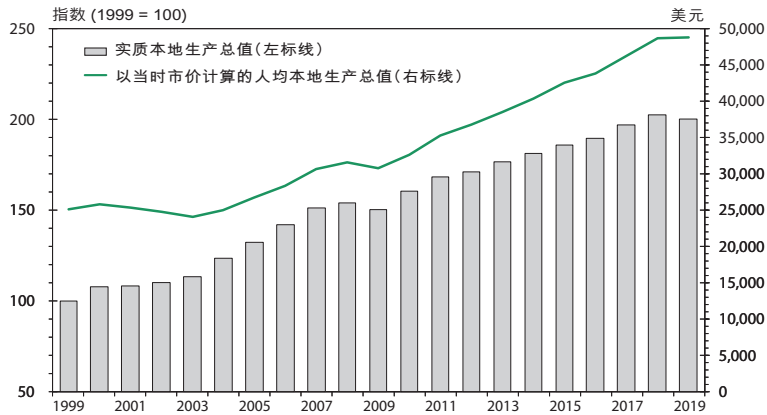
以二零一九年年底的对外头寸计算，香港是世界第六大银行中心。国际结算银行在二零一九年进行的三年一度调查显示，香港是世界第四大外汇交易中心。以截至二零一九年年底的市值计算，香港的股票市场为亚洲第三大；以年内首次公开招股的集资额计算，香港位居全球首位。

香港是国际商业枢纽，不仅有便利营商的环境，还具备优良的法治传统而且司法独立，无论资金流、人流、物流和资讯流均畅通无阻，竞争环境公平开放，金融网络健全完善，运输及通讯基建发达，支援服务优良，劳工市场灵活，劳动人口教育水平良好，企业效率高且锐意创新。香港有庞大的外汇储备，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，香港于二零一九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亦位居全球第三。此外，根据世界银行在二零一九年十月发表的《2020年营商环境报告》，香港的便利营商排名全球第三，并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之一。

香港经济的规模在过去20年间增长一倍，平均每年增长3.5%，较大部分高收入经济体的增长速度快。同期，香港的人均本地生产总值实质增加约76%，平均每年增长2.9%。二零一九年，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3.5%，较大部分高收入经济体的增长速度快。

香港与世界各地的贸易联系大幅增强。过去20年，货物及服务贸易实质增长接近两倍。二零一九年，在国民经济核算架构下编制的货物贸易总额达87,110亿元，相当于本地生产总值的304%，比率远较一九九九年的178%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，由一九九九年的220%上升至二零一九年的353%。

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相当巨大，在二零一九年年底分别达437,600亿元和315,880亿元，相当于本地生产总值的1 527%和1 102%。截至二零一九年年底，香港的对外金融资产净值达121,720亿元，相当于本地生产总值的425%，可见本港的国际投资头寸强劲。

香港也是外来直接投资最热门目的地之一，其直接投资负债存量庞大，在二零一九年年底的市值达161,730亿元，相当于本地生产总值的564%。香港的直接投资资产存量同样可观，达155,980亿元，相当于本地生产总值的544%。

二零一九年，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30,140亿元，较同期本地生产总值高5.2%，有关差额显示对外初次收入出现净流入。以总值计算，对外初次收入的流入及流出额均相当巨大，分别为16,710亿元及15,220亿元，相当于本地生产总值的58%和53%。这是因为本港的对外和外来投资存量庞大所致。

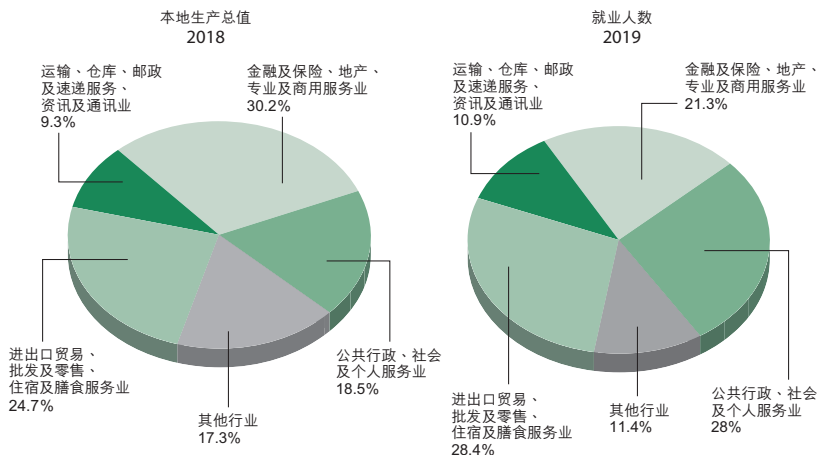
各个经济行业对本港经济的重要性

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。二零一八年，制造业和水电燃气供应对香港经济的增加值贡献只各占本地生产总值1%，而建筑业所占比重则为4%。就二零一九年总就业人数比重而言，制造业只占2%，水电燃气供应占不足1%，而建筑业则占9%。

服务业是香港经济的支柱，占二零一八年本地生产总值93%。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，服务业占二零一九年总就业人数的89%。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28%；其次是公共行政、社会及个人服务业(占28%)；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，虽然制造业在香港经济增加值和就业人数所占比重不大，但面对环球和区内不断转变的经济环境，香港厂商一直灵活变通。多年来，香港通过加强与内地及其他毗邻经济体的供应链安排，持续提升创新及科技水平，大幅提高生产能力。离岸生产能力与本地经济紧密联系，为香港的服务业发展奠下基础，贸易、金融和其他支援服务业的发展尤为迅速。

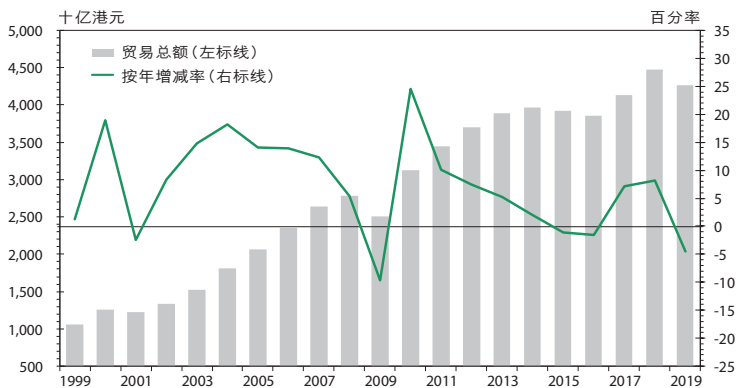
尽管在二零一九年下半年受本地社会事件影响，香港仍是国际金融中心和全球最佳营商地之一。亚洲新兴经济体(特别是内地)发展蓬勃，在未来数年将继续是环球增长的引擎，香港服务业凭着强大的竞争优势，极有条件从中受惠。

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效益。

内地货物贸易总额由一九九一年的3,610亿美元飙升至二零一九年的4.6万亿美元，可见内地在带动环球经济增长方面举足轻重。内地对外贸易增长强劲，香港也从中获益不少。二零一九年，香港与内地的有形贸易货值是20年前的四倍以上，相当于平均每年增长7% (图4)。内地是全球最大货物贸易实体，香港则排名第八。

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有明显增长。

内地一直是香港最大的贸易伙伴，在二零一九年占香港货物贸易总额超过一半。同时，香港在二零一九年是内地第三大贸易伙伴，约占内地贸易总额的6%，仅次于美国和日本。香港输往内地的货物主要为转口货物，当中逾半涉及原材料及半制成品，凸显内地作为生产腹地的角色，亦反映出亚洲区的生产网络环环相扣，联系紧密。

与此同时，内地经济日渐着重高质量发展，内需和服务业在推动经济增长方面愈见重要，市场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，因此能乘势而起。事实上，香港对内地的服务输出高速增长，在二零零八年至二零一八年期间飙升近两倍。二零一八年，内地是香港最大的服务输出市场，占整体服务输出总额超过四成。两地在二零一九年十一月签订关于修订《〈内地与香港关于建立更紧密经贸关系的安排〉服务贸易协议》的协议，由二零二零年六月一日起实施，进一步开放内地市场的多个重要领域(包括金融、法律、建筑、检测认证、电视、电影、旅游等)予香港服务提供者。

香港也是旅客、商家和资金进出内地的主要门户。二零一九年，经香港前往内地的外国旅客达270万人次，而来港或途经香港的内地旅客更达4 400万人次。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，香港在内地的实际直接投资额累计已逾一万亿美元，占总额逾半。

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，截至二零一八年底，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56%，反映香港是内地企业开拓其他市场和进军国际的平台。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，截至二零一八年底，占该类投资总存量的27%。此外，在本港营运的内地企业数目众多。二零一九年年中，内地企业在香港营运1 799个地区总部、地区办事处或本地办事处，较十年前的750个为多。

由于广东省邻近香港，与香港的经济联系自然较其他省份更为紧密。根据内地的统计数字，截至二零一九年年底，香港在广东省的实际直接投资额累计达3,040亿美元，占该省外来直接投资总额的65%。

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，促进粤港澳大湾区在人流、物流、资金流及信息流方面互联互通，务求为香港经济带来新增长点，扩阔香港居民的生活和发展空间。粤港澳大湾区建设领导小组由副总理韩正担任组长，成员包括香港特区行政长官、澳门特区行政长官、广东省政府领导及相关部委代表，小组在二零一九年召开两次会议，并在会后公布多项政策措施。这些措施大致可分为三类：第一类惠及市民大众；第二类便利专业服务界别(包括金融和法律服务界别)到内地大湾区城市发展；第三类支持香港发展成国际科技创新中心。

近年，由于跨境经济活动日增，加上中央人民政府推行政策，提升香港国际金融中心的地位，香港与内地的金融联系大为加强。香港是内地企业的主要融资中心，截至二零一九年年底共有1 241家内地企业在香港上市，其中114家在二零一九年上市，股票集资总额超过2,500亿元。在香港上市的内地企业通过首次公开招股及二级市场融资，共集资逾3,500亿元。

香港拥有全球最大的离岸人民币资金池。二零一九年年底，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。银行人民币贷款及未偿还人民币债券余额分别约为1,540亿元人民币及1,690亿元人民币。二零一九年，经香港银行办理的人民币贸易结算额达5.4万亿元人民币。

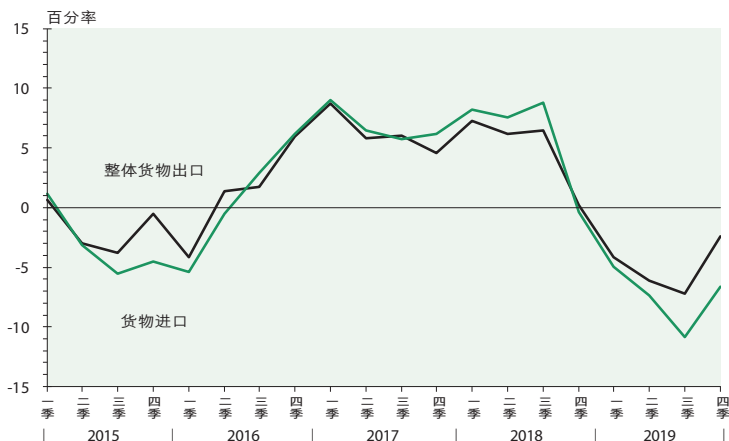
香港也是最大的离岸人民币投资产品市场。截至二零一九年年底，证券及期货事务监察委员会合共认可42只主要通过人民币合格境外机构投资者计划、沪港通和深港通、债券通及中国内地银行间债券市场进行境内投资的人民币计价非上市基金，以及25只主要经这些途径进行境内投资的人民币计价交易所买卖基金，这两类基金的总资产净值分别达77亿元人民币和573亿元人民币。

二零一九年香港经济情况

对外贸易

全球经济增长放缓和内地与美国的贸易摩擦拖累全球贸易及投资活动，根据对外商品贸易统计数字，整体货物出口继去年实质增长4.9%后，在二零一九年下跌5%。货物出口的按年跌幅由第一季的4.2%扩大至第二季的6.1%和第三季的7.2%，第四季则由于比较基数低而收窄至2.4% (图5)。按主要市场分析，受美国对多种内地货物徵收额外关税及美国进口需求转弱所拖累，香港对美国的出口录得双位数跌幅，而欧盟经济虽有轻微增长，但香港对欧盟的出口同样转跌。输往多个亚洲市场(包括内地)的出口亦转差。

图5 香港的货物贸易
(以货量计算的按年增减率)

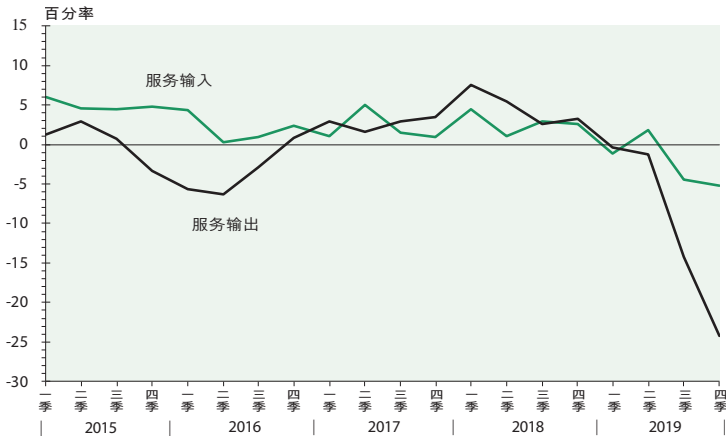


货物出口在二零一九年下跌。

货物进口继二零一八年实质增长5.9%后，在二零一九年显著下跌7.6%。供本地使用的留用货物进口(占整体进口约四分之一)急挫14.7%，反映内部需求锐减。随着货物出口跌幅扩大，供转口的货物进口亦明显下跌。

按实质计算，服务输出继二零一八年稳健增长4.6%后，在二零一九年急剧恶化，大跌10.2%，是有纪录以来最大的年度跌幅。跌势在下半年尤其急剧，原因是社会动荡严重打击入境旅游业(图6)。旅游服务输出急挫，创有纪录以来最大的年度跌幅。外围不利因素增加，亦拖累其他服务输出。具体而言，运输服务输出转为明显下跌，反映货运及客运疲弱。金融、商用及其他服务输出亦下跌，这是由于全球经济增长偏软，连带跨境金融及商业活动转弱所致。

图6 香港的服务贸易
(按年实质增减率)



服务输出在二零一九年急剧转差。

注：根据所有权转移原则编制的服务输出和输入数字。

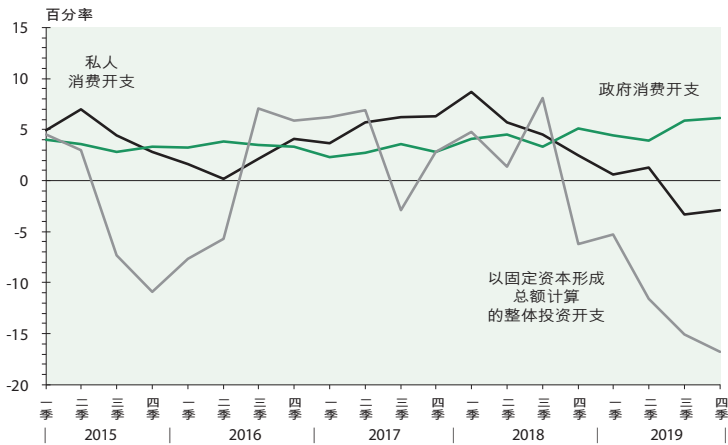
服务输入在二零一八年录得2.8%实质增长后，在二零一九年转为下跌2.4%。当中，旅游服务输入在下半年减慢，全年合计只录得轻微增长，这是由于经济气氛转差对本地居民外游消费的影响愈来愈大。货运及客运疲弱，令运输服务输入下跌，情况在下半年尤为明显。制造服务输入录得双位数跌幅，反映因环球需求下滑和内地与美国的贸易摩擦升温，令外发加工贸易活动表现疲弱。外围环境艰难，也令商用及其他服务输入转弱，全年合计录得轻微跌幅。

根据所有权转移原则编制的数字，由于进口跌幅大于出口跌幅，二零一九年货物贸易赤字显著收窄。同期，服务贸易盈馀缩减。由于服务贸易盈馀仍大于货物贸易赤字，二零一九年综合货物及服务贸易差额录得490亿元的盈馀，与二零一八年录得的60亿元赤字形成对比。

内部需求

内部需求在二零一九年收缩。私人消费开支在二零一八年实质增长5.3%后，在二零一九年全年合计下跌1.1%，是自二零零三年以来首次出现年度跌幅。由于涉及暴力的本地社会事件对消费相关的活动造成严重干扰，并打击本已因经济情况欠佳而转弱的消费意欲，私人消费开支继上半年轻微增长后，在下半年急剧恶化并录得按年跌幅(图7)。与此同时，政府消费开支继二零一八年实质增长4.2%后，在二零一九年也稳健增长5.1%。

图7 内部需求的主要组成部分
(按年实质增减率)



私人消费开支在二零一九年下半年急剧恶化。整体投资开支亦锐减。

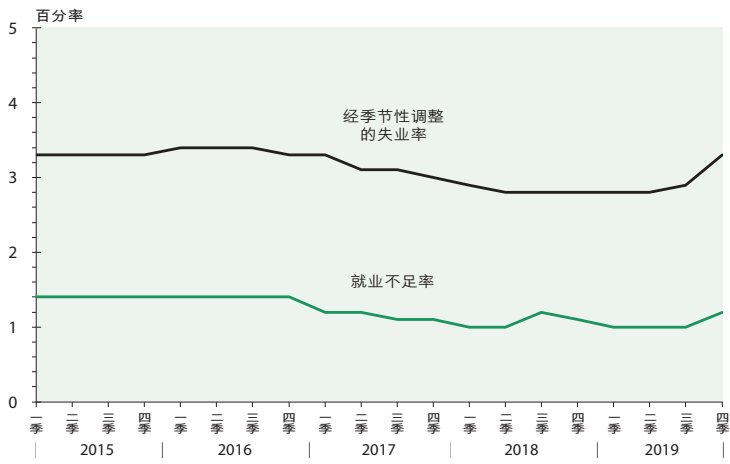
按本地固定资本形成总额计算的整体投资开支继二零一八年实质上升1.7%后，在二零一九年大跌12.3%，创一九九九年以来最大的年度跌幅。由于内地与美国贸易摩擦升温和本地社会事件愈趋暴力，令营商气氛变得非常悲观，机器、设备及知识产权产品购置的开支急跌20%，同时，楼宇及建造开支下挫6.2%。随着经济情况不断恶化，私营机构的楼宇及建造活动减少。由于部分大型基建项目落成，而新项目的规模又未能媲美已落成

的基建项目，令公营部门的楼宇及建造开支进一步缩减。此外，由于物业成交量减少(尤其是在非住宅物业环节)，拥有权转让费用随之下跌。

劳工市场

劳工市场在二零一九年承受的压力不断增加。经季节性调整的失业率在首两季维持在2.8%的低位，其后因经济步入衰退而逐步上升至第三季的2.9%和第四季的3.3%。零售、住宿及膳食服务业的失业率升幅尤其明显，这些行业均受下半年涉及暴力的本地社会事件影响，业务受到重创。就业不足率在首三季处于低水平后，在第四季亦轻微上升。二零一九年全年合计，失业率平均为2.9%，较二零一八年上升0.1个百分点，就业不足率则平均为1.1%，与去年相同(图8)。

图8 失业率及就业不足率

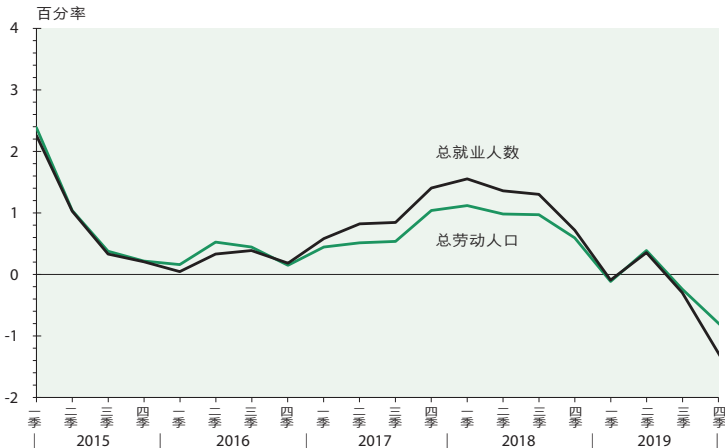


劳工市场在二零一九年承受的压力增加，经季节性调整的失业率在下半年逐步上升。

劳动人口及总就业人数在二零一九年分别减少0.3%及0.4%，反观二零一八年则分别录得0.8%及1.1%的增长(图9)。根据私营机构收集所得的数据，劳工需求在二零一九年上半年有放缓迹象，而情况在下半年进一步转差，就业人数的跌幅扩大，职位空缺数目继续急跌。私营机构职位空缺数目在二零一九年急跌13.5%至67 630个。职位空缺数目相对于每100名失业人士的比率由二零一八年的70显著下跌至二零一九年的58，反映整体人力供

求情况放缓。劳工需求减弱的情况在建筑业、进出口贸易及批发业、餐饮服务和零售业尤其明显。

图9 总劳动人口及总就业人数
(按年增减率)



总劳动人口及总就业人数在二零一九年减少。

工资及收入在二零一九年继续上升，但增长步伐在下半年减慢。按选定行业主类划分的就业人士平均薪金指数计算的劳工收入，在二零一九年下半年按年上升2.7%，较上半年的4.1%升幅为慢。除了经济放缓外，一些资助机构延迟薪酬调整，亦是劳工收入升幅放缓的原因之一。二零一九年全年合计，劳工收入上升3.4%，较去年上升3.9%为慢。

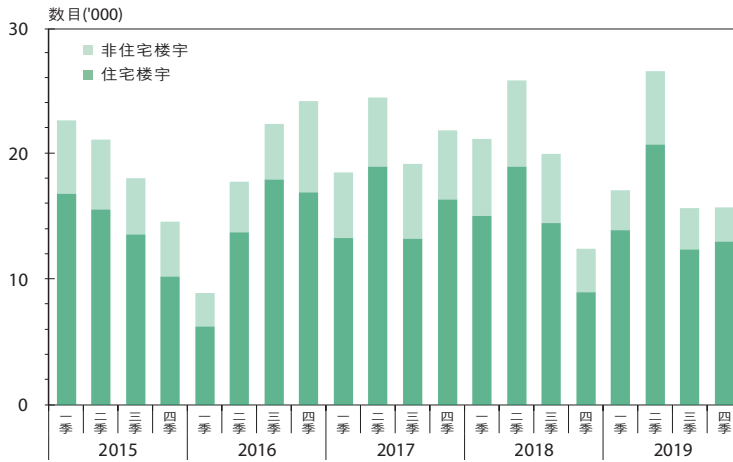
此外，尽管综合住户统计调查未必可与商业机构调查直接比较，但前者显示低收入工人的收入在二零一九年持续增加。收入最低三个十等分全职雇员(不包括外籍家庭佣工)合计的平均每月名义就业收入上升3.6%，略高于按甲类消费物价指数计算的3.3%通胀率(该指数自二零一九年五月以来因猪肉价格飙升而被推高)。整体收入方面，家庭住户每月入息中位数(不包括外籍家庭佣工)由二零一八年的28,000元微升1.7%至二零一九年的28,500元。

物业市场

住宅物业市场在二零一九年首五个月大致保持活跃，自六月起则明显转趋淡静，这是由于环球经济转弱、内地与美国出现贸易摩擦、本地社会事件，以及这些因素对本地经济前景的影响，均打击市场气氛。住宅售价自六月起普遍回软，扭转前五个月的反弹走势。

二零一九年全年合计，土地注册处收到的住宅物业买卖合同有59 800份，升幅为4%，主要反映首五个月交投畅旺的情况，即使如此，这个数字仍然远低于一九九九年至二零一八年的长期平均数81 200份(图10)。买卖合同总值下跌2%至5,488亿元。

图 10 按楼宇类别划分的买卖合同

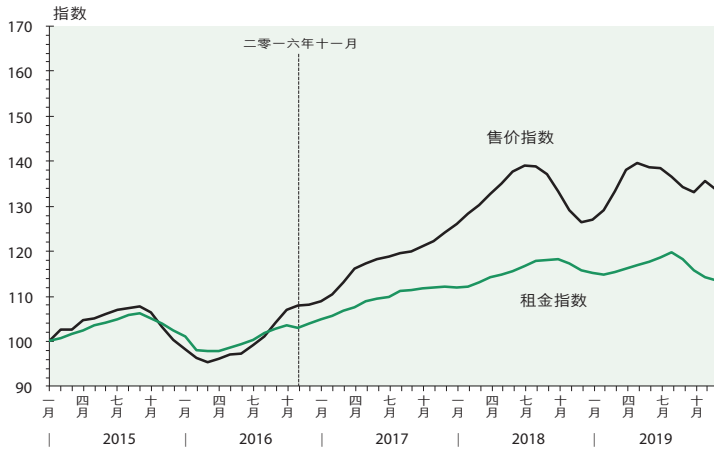


楼市在二零一九年首五个月交投畅旺，其后转趋淡静。

二零一九年十二月的住宅售价平均较五月的近期高位回落4%。然而，由于二零一九年首数月的升幅显著，住宅售价仍较二零一八年十二月上升6%。按面积分析，中小型单位和大型单位的售价在年内分别上升6%和1%。租务市场亦见冷却，住宅租金自第三季后期起回落。因此，二零一九年十二月的住宅租金平均较八月的近期高位回落5%，亦较二零一八年十二月低2%。按面积分析，中小型单位和大型单位的租金在年内分别下跌2%和4%(图11)。

图 11

住宅楼宇的售价及租金
(二零一五年一月 = 100)



住宅售价自二零一九年六月起普遍回软，租金亦在第三季后期回落。

二零一九年十二月的住宅售价较一九九七年的高峯高出119%，主要反映过去数年的升势。市民的置业购买力指数^{注一}在第四季仍然处于约72%的高水平，远高于一九九九至二零一八年的长期平均数44%^{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93%。

按照二零一九年年底时的估计，私人住宅单位总供应量在未来三至四年料会维持于93 000个的高水平，这些单位包括已落成项目的未售出单位、建筑中的未出售单位，以及土地已批出且可随时动工项目所涉及的单位，反映政府已不断增加土地供应。然而，私人住宅单位的供求情况目前仍然偏紧。空置率由二零一八年年底的4.3%下跌至二零一九年年底的3.7%，继续低于一九九九至二零一八年的长期平均数5%。

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，降低楼市亢奋对金融稳定可能带来的风险。这些措施成效显著。

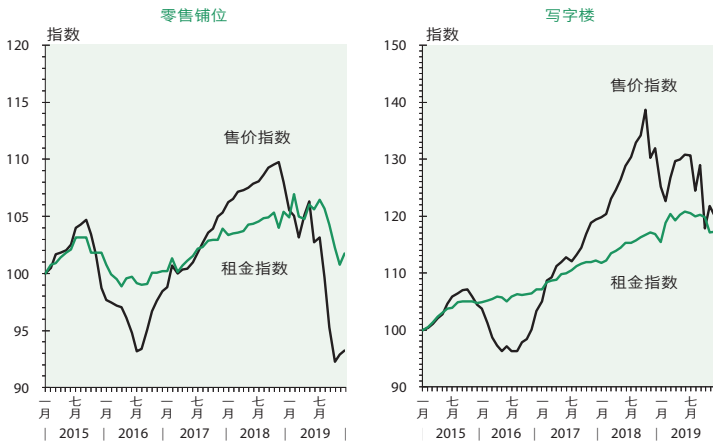
注一 即面积45平方米单位的按揭供款与住户入息中位数(不包括居于公营房屋的住户)的比率。

注二 由二零一九年第四季开始，在计算置业购买力指数时，亦会根据以最优惠贷款利率及以香港银行同业拆息厘定的新造按揭贷款利率来计算。此外，二零一九年第三季的指数已根据经修订的按揭利率作出追溯调整。因此，第三季和第四季的数据未必能与以往季度的数据直接比较，因为后者只根据以最优惠贷款利率厘定的新造按揭贷款利率来计算。

在经济状况欠佳下，商业及工业楼宇市场于二零一九年下半年亦变得疲弱。全年合计，不同市场环节的楼宇售价显著下跌，而租金则走势不一。非住宅物业买卖合约数目只有15 000份，急跌32%，买卖合约总值则为1,436亿元，下跌21%。

零售铺位的售价和租金在二零一八年十二月至二零一九年十二月期间分别下跌14%和3%，反映在下半年因零售市道急剧转差而出现的调整。写字楼的售价平均下跌9%。甲级、乙级和丙级写字楼的售价分别下跌14%、1%和4%。写字楼的平均租金变动不大，当中甲级和乙级写字楼的租金均上升1%，而丙级写字楼的租金则下跌2% (图12)。分层工厂大厦的售价下跌7%，租金则变动不大。

图 12 零售铺位与写字楼的售价及租金
(二零一五年一月 = 100)



零售铺位与写字楼的售价在二零一九年年内显著下跌，而租金则走势不一。

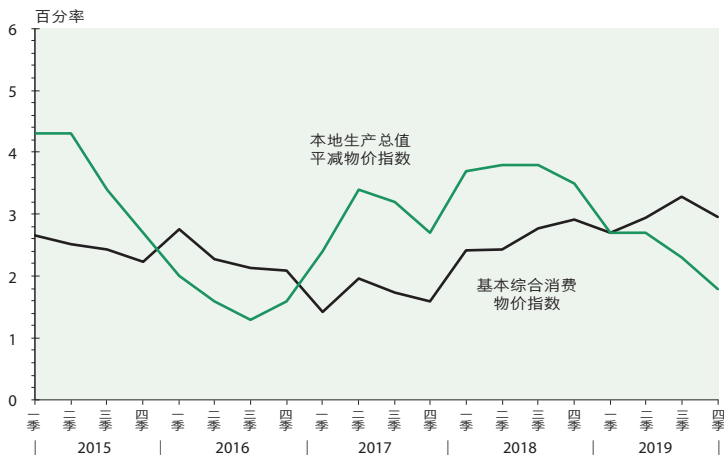
供求情况方面，零售铺位的空置率由二零一八年年底的9.4%升至二零一九年年底的10.1%，写字楼的空置率则由8.6%升至9%。分层工厂大厦的空置率由6.3%跌至5.9%。这三种商用物业在一九九九至二零一八年的长期平均空置率分别为8.8%、9.3%和7.3%。

价格走势

整体价格压力在二零一九年仍大致温和。即使如此，消费物价通胀在年内仍然上升，主要是由于新鲜猪肉供应自五月起减少，令猪肉价格飙升所致。撇除政府一次性纾困措施

的效应，基本消费物价通胀率由二零一八年的2.6%上升至二零一九年的3.0%。整体消费物价通胀率亦由二零一八年的2.4%上升至二零一九年的2.9%。虽然政府自二零一九年四月起下调每季差饷的宽减上限，但由于政府的电费纾缓计划自二零一九年一月起生效，整体通胀率全年合计仍然低于基本通胀率。尽管季度数字有时会受短期因素影响而失准，但该数列显示基本通胀率由第一季的2.7%上升至第二季的2.9%，在第三季更因猪肉价格急升而攀升至3.3%，到第四季才随着经济下行而回落至3.0% (图13)。

图 13 主要通货膨胀指标
(按年增减率)



基本消费物价通胀在二零一九年上升，主要是由于猪肉价格急升所致。

本地方面，在基本消费物价指数的主要组成项目中，私人房屋租金的升幅在二零一九年维持放缓趋势。成本压力方面，劳工工资及收入持续上升，但升势在下半年略为减慢，而商业楼宇的租金压力则随着经济下行而降低。外围价格压力在二零一九年有所减退，这是由于全球经济放缓，多个主要进口来源地的通胀缓和，以及国际商品和能源价格普遍偏软所致。年内，港元跟随美元走势，兑其他主要货币转强，亦有助降低输入通胀。

本地生产总值平减物价指数的升幅由二零一八年的3.7%放缓至二零一九年的2.4%。由于出口价格的升幅稍为慢于进口价格的升幅，贸易价格比率轻微转差。撇除对外贸易这个组成项目，内部需求平减物价指数在二零一九年上升2.8%，升幅较二零一八年低0.6个百分点。

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。

为履行这些宪制规定，政府在管理公共财政时一直致力维持低税率及简单税制，并奉行审慎理财的原则。《公共财政条例》订明一套用作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。根据这条条例，财政司司长会向立法会提交周年收支预算，有关预算会应用中期预测这种财政规划工具，确保已适当顾及本港较长远的经济趋势。

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

政府在二零一八至一九年度的收入为5,998亿元，开支为5,318亿元，录得盈馀680亿元。截至二零一九年三月底，政府的财政储备达11,709亿元，相等于政府26个月的开支。

公共开支包括政府开支及房屋委员会和营运基金的开支。二零一八至一九年度的公共开支达5,676亿元，较上一年增加11.8%，当中4,221亿元(即74.4%)属经常开支。

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，是政府引入的其中一项财政措施，以应对人口老化和经济增长放缓所引致的可预见长远财政挑战。

未来基金存放在外汇基金，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由外汇基金悉数保留，作再投资之用，而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28%)、地价收入(占19%)、印花税(占13%)和薪俸税(占10%)。

税务局徵收的税款约占政府总收入的56%，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，这些税款在二零一八至一九年度合共约占政府总收入的39%。

只有于香港经营的行业、专业或业务在香港产生或得自香港的利润，才须缴纳利得税。自利得税两级制于二零一八至一九课税年度实施后，法团及非法团业务首200万元应评税利润的税率，分别由16.5%及15%降至8.25%及7.5%，超过200万元的应评税利润则分别按16.5%及15%徵税。利得税税款是先按上一课税年度所得的利润暂计，其后再根据有关课税年度实得利润作调整。一般来说，为赚取应评税利润而招致的一切开支都可扣除。法团支付的股息无须预扣税款。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。二零一八至一九年度，利得税收入约为1,666亿元，约占政府总收入的28%。

在香港产生或得自香港的薪酬须缴纳薪俸税。薪俸税与利得税一样，也设有暂缴税机制，并采用累进税率，按应课税入息实额(即入息减去可扣除金额及免税额)计算。二零一八至一九年度，首个、第二个、第三个和第四个五万元应课税入息实额的税率分别为2%、6%、10%和14%，馀额的税率为17%。不过，纳税人无须为已经扣除可扣减金额的总收入，缴付高于标准税率15%的税款。

政府采用分开申报和评税的方式处理夫妇的入息。不过，如夫妇任何一方的可扣除款项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，二人可选择合并评税。二零一八至一九年度，薪俸税收入约为601亿元，约占政府总收入的10%。由于税

务法例给予薪俸税纳税人的免税额颇为优厚，二零一七至一八课税年度，只有187万人须缴纳薪俸税，占本港工作人口的49%。

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(二零一八至一九年度为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。二零一八至一九年度，物业税收入约为36亿元，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。二零一八至一九年度，印花税收入约为800亿元，约占政府总收入的13%。

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，均须缴付博彩税。二零一八至一九年度，博彩税收入总额约为222亿元，占政府总收入的3.7%。

差饷是根据物业的应课差饷租值按指定百分率(二零一九至二零年度为5%)计算，由差饷物业估价署徵收。应课差饷租值是指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，由二零一九年四月一日起生效，所载的应课差饷租值反映二零一八年十月一日的租金水平。二零一八至一九年度，差饷收入为172亿元，占政府总收入的2.9%。

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。二零一九年四月一日，《地租登记册》载有约200万个估价项目。二零一八至一九年度，地租收入总额为121亿元，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，即碳氢油类、酒类、甲醇和烟草，不论属本地制造还是外地进口，均须课税。这些税项由香港海关徵收，二零一八至一九年度，有关税款合共为106亿元，占政府总收入的1.8%；当中59.3%来自烟草，35.3%来自碳氢油类，5.3%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》，所有在道路上使用的进口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。二零一八至一九年度所徵收的首次登记税总额为94亿元，占政府总收入的1.6%。

根据政府的政策，在厘定各项政府收费时，一般应把金额定于足以收回所提供货品或服务的全部成本。一些必需的服务则由政府资助或免费提供。二零一八至一九年度，政府部门就各项货品及服务所收取的费用，为政府带来约162亿元的收益，占政府总收入的2.7%。政府营运的公用事业带来约44亿元的收入，占政府总收入的0.7%，而以收入款额计算，最重要的公用事业收入来源是食水供应。

此外，二零一八至一九年度，土地交易收入约为1,169亿元，约占政府总收入的19%。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(全面协定)网络，以改善营商环境，促进与世界各地的经贸、投资及人才互通。截至二零一九年年底，香港共签订43份全面协定，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。

香港一直支持国际间提高税务透明度和打击逃税的工作，并继续落实经济合作与发展组织(经合组织)制定的国际标准，自动交换与税务事宜相关的财务帐户资料和按请求交换资料。政府又制定法律框架，以实施经合组织的“侵蚀税基及转移利润”方案和把转让定价原则纳入法例，有关框架已于二零一八年生效。香港会继续确保其税制符合现行国际标准。

政府采购

政府在采购物品和服务时，一直秉持公平竞争、公开透明、支持创新和廉洁守正等原则，务求做到物超所值和向公众负责。政府物流服务署是政府的采购代理，负责采购各部门所需物品和相关服务。二零一九年，该署向26个国家及地区(包括香港)采购物品和相关服务，总值61.6亿元。

政府物流服务署通常会采用公开招标，并备有各类物品及服务的供应商名单，以便物色采购对象。该署在进行公开招标时会在网上刊登招标公告，并通知相关名单上的供应商。由于中国香港是《世界贸易组织政府采购协定》的缔约成员，故凡受该协定规管的采购项目，政府也会在《政府宪报》刊登招标公告，并会视乎情况，把招标公告发给驻港领事馆和商务专员公署。投标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