

第三章

經濟

二零一九年，香港經濟十年來首次收縮。
隨着環球增長偏軟，加上內地與美國貿易摩擦升溫，
香港經濟在上半年僅溫和增長。
其後，涉及暴力的本地社會事件帶來進一步的沉重打擊，
香港經濟在下半年步入衰退。勞工市場轉弱，
而整體通脹壓力則維持大致溫和。

二零一九年全年合計，本地生產總值實質收縮1.2%，是自二零零九年以來首次錄得年度跌幅，二零一八年則增長2.8%。季度數字顯示，實質本地生產總值在第一季及第二季分別按年微升0.7%及0.4%，但在第三季及第四季接連下跌2.8%及3.0% (圖1)。

圖1 季度本地生產總值
(按年增減率)



香港經濟在下半年步入衰退，全年合計出現收縮。

二零一九年環球經濟放緩，加上內地與美國出現貿易摩擦，拖累環球貿易及投資。香港整體貨物出口下跌，輸往大部分主要市場的出口均錄得不同程度的跌幅，服務輸出明顯

轉差，錄得有紀錄以來最大的年度跌幅。由於社會動盪令入境旅遊業嚴重受創，服務輸出在下半年跌幅尤其顯著。

內部需求在二零一九年收縮，情況在下半年尤為明顯，原因是與消費相關的活動和經濟氣氛受到本地社會事件嚴重影響。私人消費開支自二零零三年以來首次出現年度跌幅，整體投資開支更錄得20年以來最大跌幅，其中機器及設備購置急跌，樓宇及建造開支亦進一步下跌。

二零一九年，勞工市場承受的壓力增加，在下半年經濟情況急劇惡化時尤甚。經季節性調整的失業率由第二季2.8%的低位上升至第四季的3.3%，與消費及旅遊相關行業的失業率升幅更為顯著。就業不足率在首三季處於1%的低水平後，在第四季亦微升至1.2%。隨着經濟情況惡化，工資及收入的增長在下半年有所減慢。

住宅物業市場在二零一九年首五個月大致保持活躍，但自六月起明顯轉趨淡靜，這是由於環球經濟轉弱、內地與美國出現貿易摩擦、本地社會事件，以及這些因素對本地經濟前景的影響，均打擊市場氣氛。雖然住宅售價自六月起普遍回軟，但全年平均仍錄得6%的累計升幅。

由於外圍和本地情況驟變，市場氣氛亦隨之變改，本地股票市場在二零一九年出現大幅波動。恒生指數在年底收報28 190點，較二零一八年年底高9.1%。

整體價格壓力大致溫和。不過，基本消費物價通脹由二零一八年的平均2.6%上升至二零一九年的3.0%，主要是由於新鮮豬肉供應自五月起減少，令豬肉價格大幅上升所致。

經濟結構與發展

香港是全球貿易、金融和商業中心，地理位置優越，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，香港在二零一九年是世界第八大貨物貿易實體。以國際乘客量和國際空運貨物處理量計算，香港的機場是全球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。

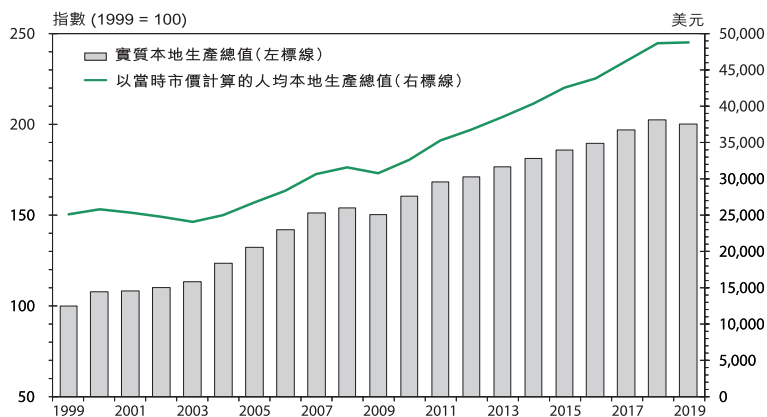
以二零一九年年底的對外頭寸計算，香港是世界第六大銀行中心。國際結算銀行在二零一九年進行的三年一度調查顯示，香港是世界第四大外匯交易中心。以截至二零一九年年底的市值計算，香港的股票市場為亞洲第三大；以年內首次公開招股的集資額計算，香港位居全球首位。

香港是國際商業樞紐，不僅有便利營商的環境，還具備優良的法治傳統而且司法獨立，無論資金流、人流、物流和資訊流均暢通無阻，競爭環境公平開放，金融網絡健全完善，運輸及通訊基建發達，支援服務優良，勞工市場靈活，勞動人口教育水平良好，企業家效率高且銳意創新。香港有龐大的外匯儲備，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，香港於二零一九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亦位居全球第三。此外，根據世界銀行在二零一九年十月發表的《2020年營商環境報告》，香港的便利營商排名全球第三，並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之一。

香港經濟的規模在過去20年間增長一倍，平均每年增長3.5%，較大部分高收入經濟體的增長速度快。同期，香港的人均本地生產總值實質增加約76%，平均每年增長2.9%。二零一九年，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3.5%，較大部分高收入經濟體的增長速度快。

香港與世界各地的貿易聯繫大幅增強。過去20年，貨物及服務貿易實質增長接近兩倍。二零一九年，在國民經濟核算架構下編製的貨物貿易總額達87,110億元，相當於本地生產總值的304%，比率遠較一九九九年的178%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，由一九九九年的220%上升至二零一九年的353%。

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相當巨大，在二零一九年年底分別達437,600億元和315,880億元，相當於本地生產總值的1 527%和1 102%。截至二零一九年年底，香港的對外金融資產淨值達121,720億元，相當於本地生產總值的425%，可見本港的國際投資頭寸強勁。

香港也是外來直接投資最熱門目的地之一，其直接投資負債存量龐大，在二零一九年年底的市值達161,730億元，相當於本地生產總值的564%。香港的直接投資資產存量同樣可觀，達155,980億元，相當於本地生產總值的544%。

二零一九年，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30,140億元，較同期本地生產總值高5.2%，有關差額顯示對外初次收入出現淨流入。以總值計算，對外初次收入的流入及流出額均相當巨大，分別為16,710億元及15,220億元，相當於本地生產總值的58%和53%。這是因為本港的對外和外來投資存量龐大所致。

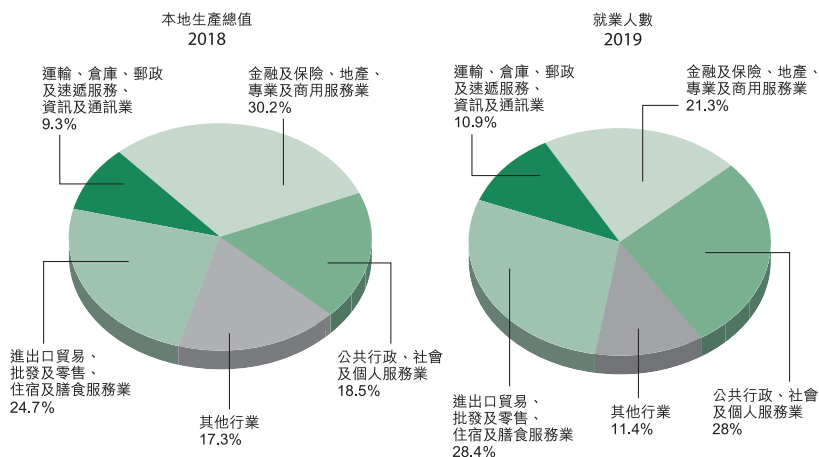
各個經濟行業對本港經濟的重要性

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。二零一八年，製造業和水電燃氣供應對香港經濟的增加值貢獻只各佔本地生產總值1%，而建造業所佔比重則為4%。就二零一九年總就業人數比重而言，製造業只佔2%，水電燃氣供應佔不足1%，而建造業則佔9%。

服務業是香港經濟的支柱，佔二零一八年本地生產總值93%。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，服務業佔二零一九年總就業人數的89%。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28%；其次是公共行政、社會及個人服務業(佔28%)；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，雖然製造業在香港經濟增加值和就業人數所佔比重不大，但面對環球和區內不斷轉變的經濟環境，香港廠商一直靈活變通。多年來，香港通過加強與內地及其他毗鄰經濟體的供應鏈安排，持續提升創新及科技水平，大幅提高生產能力。離岸生產能力與本地經濟緊密聯繫，為香港的服務業發展奠下基礎，貿易、金融和其他支援服務業的發展尤為迅速。

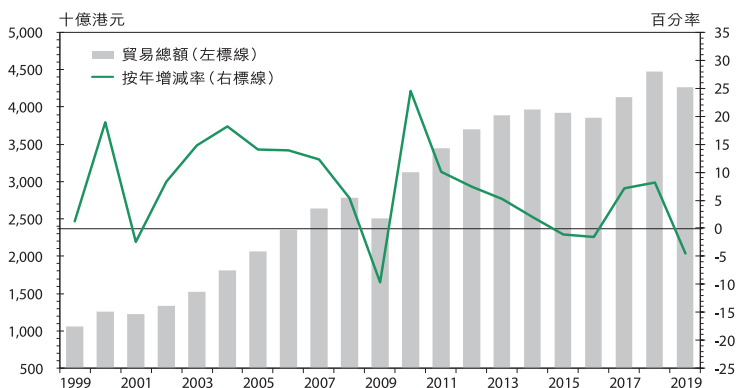
儘管在二零一九年下半年受本地社會事件影響，香港仍是國際金融中心和全球最佳營商地之一。亞洲新興經濟體(特別是內地)發展蓬勃，在未來數年將繼續是環球增長的引擎，香港服務業憑着強大的競爭優勢，極有條件從中受惠。

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。

內地貨物貿易總額由一九九一年的3,610億美元飆升至二零一九年的4.6萬億美元，可見內地在帶動環球經濟增長方面舉足輕重。內地對外貿易增長強勁，香港也從中獲益不少。二零一九年，香港與內地的有形貿易貨值是20年前的四倍以上，相當於平均每年增長7% (圖4)。內地是全球最大貨物貿易實體，香港則排名第八。

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有明顯增長。

內地一直是香港最大的貿易伙伴，在二零一九年佔香港貨物貿易總額超過一半。同時，香港在二零一九年是內地第三大貿易伙伴，約佔內地貿易總額的6%，僅次於美國和日本。香港輸往內地的貨物主要為轉口貨物，當中逾半涉及原材料及半製成品，凸顯內地作為生產腹地的角色，亦反映出亞洲區的生產網絡環環相扣，聯繫緊密。

與此同時，內地經濟日漸着重高質量發展，內需和服務業在推動經濟增長方面愈見重要，市場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，因此能乘勢而起。事實上，香港對內地的服務輸出高速增長，在二零零八年至二零一八年期間飆升近兩倍。二零一八年，內地是香港最大的服務輸出市場，佔整體服務輸出總額超過四成。兩地在二零一九年十一月簽訂關於修訂《〈內地與香港關於建立更緊密經貿關係的安排〉服務貿易協議》的協議，由二零二零年六月一日起實施，進一步開放內地市場的多個重要領域(包括金融、法律、建築、檢測認證、電視、電影、旅遊等)予香港服務提供者。

香港也是旅客、商家和資金進出內地的主要門戶。二零一九年，經香港前往內地的外國旅客達270萬人次，而來港或途經香港的內地旅客更達4 400萬人次。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，香港在內地的實際直接投資額累計已逾一萬億美元，佔總額逾半。

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，截至二零一八年年末，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56%，反映香港是內地企業開拓其他市場和進軍國際的平台。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，截至二零一八年年末，佔該類投資總存量的27%。此外，在本港營運的內地企業數目眾多。二零一九年年中，內地企業在香港營運1 799個地區總部、地區辦事處或本地辦事處，較十年前的750個為多。

由於廣東省鄰近香港，與香港的經濟聯繫自然較其他省份更為緊密。根據內地的統計數字，截至二零一九年年末，香港在廣東省的實際直接投資額累計達3,040億美元，佔該省外來直接投資總額的65%。

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，促進粵港澳大灣區在人流、物流、資金流及信息流方面互聯互通，務求為香港經濟帶來新增長點，擴闊香港居民的生活和發展空間。粵港澳大灣區建設領導小組由副總理韓正擔任組長，成員包括香港特區行政長官、澳門特區行政長官、廣東省政府領導及相關部委代表，小組在二零一九年召開兩次會議，並在會後公布多項政策措施。這些措施大致可分為三類：第一類惠及市民大眾；第二類便利專業服務界別(包括金融和法律服務界別)到內地大灣區城市發展；第三類支持香港發展成國際科技創新中心。

近年，由於跨境經濟活動日增，加上中央人民政府推行政策，提升香港國際金融中心的地位，香港與內地的金融聯繫大為加強。香港是內地企業的主要融資中心，截至二零一九年年末共有1 241家內地企業在香港上市，其中114家在二零一九年上市，股票集資總額超過2,500億元。在香港上市的內地企業通過首次公開招股及第二市場融資，共集資逾3,500億元。

香港擁有全球最大的離岸人民幣資金池。二零一九年年底，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。銀行人民幣貸款及未償還人民幣債券餘額分別約為1,540億元人民幣及1,690億元人民幣。二零一九年，經香港銀行辦理的人民幣貿易結算額達5.4萬億元人民幣。

香港也是最大的離岸人民幣投資產品市場。截至二零一九年年底，證券及期貨事務監察委員會合共認可42隻主要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進行境內投資的人民幣計價非上市基金，以及25隻主要經這些途徑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77億元人民幣和573億元人民幣。

二零一九年香港經濟情況

對外貿易

環球經濟增長放緩和內地與美國的貿易摩擦拖累全球貿易及投資活動，根據對外商品貿易統計數字，整體貨物出口繼去年實質增長4.9%後，在二零一九年下跌5%。貨物出口的按年跌幅由第一季的4.2%擴大至第二季的6.1%和第三季的7.2%，第四季則由於比較基數低而收窄至2.4% (圖5)。按主要市場分析，受美國對多種內地貨物徵收額外關稅及美國進口需求轉弱所拖累，香港對美國的出口錄得雙位數跌幅，而歐盟經濟雖有輕微增長，但香港對歐盟的出口同樣轉跌。輸往多個亞洲市場(包括內地)的出口亦轉差。

圖5

香港的貨物貿易
(以貨量計算的按年增減率)

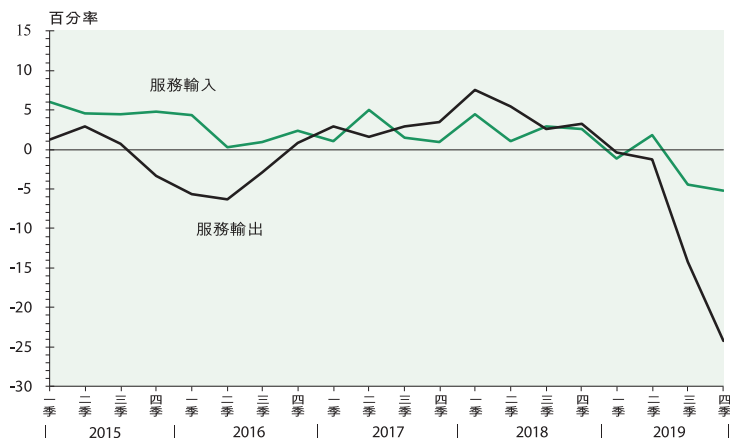


貨物出口在二零一九年下跌。

貨物進口繼二零一八年實質增長5.9%後，在二零一九年顯著下跌7.6%。供本地使用的留用貨物進口(佔整體進口約四分之一)急挫14.7%，反映內部需求銳減。隨着貨物出口跌幅擴大，供轉口的貨物進口亦明顯下跌。

按實質計算，服務輸出繼二零一八年穩健增長4.6%後，在二零一九年急劇惡化，大跌10.2%，是有紀錄以來最大的年度跌幅。跌勢在下半年尤其急劇，原因是社會動盪嚴重打擊入境旅遊業(圖6)。旅遊服務輸出急挫，創有紀錄以來最大的年度跌幅。外圍不利因素增加，亦拖累其他服務輸出。具體而言，運輸服務輸出轉為明顯下跌，反映貨運及客運疲弱。金融、商用及其他服務輸出亦下跌，這是由於環球經濟增長偏軟，連帶跨境金融及商業活動轉弱所致。

圖6 香港的服務貿易
(按年實質增減率)



服務輸出在二零一九年急劇轉差。

註：根據所有權轉移原則編製的服務輸出和輸入數字。

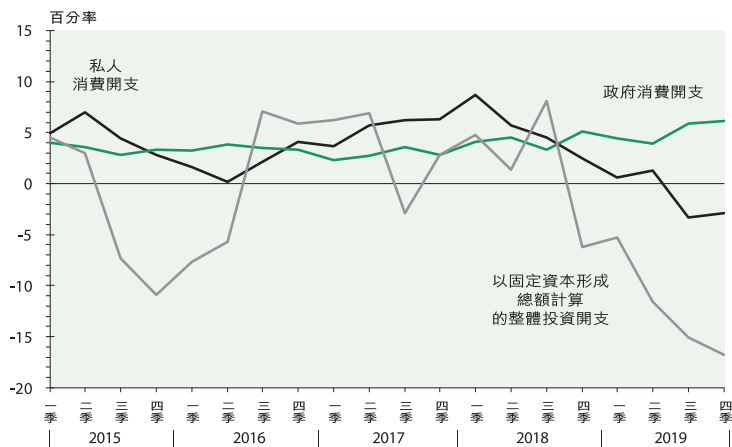
服務輸入在二零一八年錄得2.8%實質增長後，在二零一九年轉為下跌2.4%。當中，旅遊服務輸入在下半年減慢，全年合計只錄得輕微增長，這是由於經濟氣氛轉差對本地居民外遊消費的影響愈來愈大。貨運及客運疲弱，令運輸服務輸入下跌，情況在下半年尤為明顯。製造服務輸入錄得雙位數跌幅，反映因環球需求下滑和內地與美國的貿易摩擦升溫，令外發加工貿易活動表現疲弱。外圍環境艱難，也令商用及其他服務輸入轉弱，全年合計錄得輕微跌幅。

根據所有權轉移原則編製的數字，由於進口跌幅大於出口跌幅，二零一九年貨物貿易赤字顯著收窄。同期，服務貿易盈餘縮減。由於服務貿易盈餘仍大於貨物貿易赤字，二零一九年綜合貨物及服務貿易差額錄得490億元的盈餘，與二零一八年錄得的60億元赤字形成對比。

內部需求

內部需求在二零一九年收縮。私人消費開支在二零一八年實質增長5.3%後，在二零一九年全年合計下跌1.1%，是自二零零三年以來首次出現年度跌幅。由於涉及暴力的本地社會事件對消費相關的活動造成嚴重干擾，並打擊本已因經濟情況欠佳而轉弱的消費意欲，私人消費開支繼上半年輕微增長後，在下半年急劇惡化並錄得按年跌幅(圖7)。與此同時，政府消費開支繼二零一八年實質增長4.2%後，在二零一九年也穩健增長5.1%。

圖7 內部需求的主要組成部分
(按年實質增減率)



私人消費開支在二零一九年下半年急劇惡化。整體投資開支亦銳減。

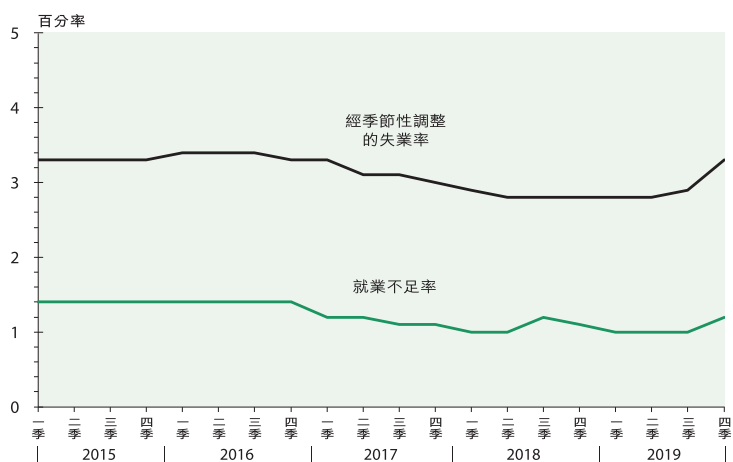
按本地固定資本形成總額計算的整體投資開支繼二零一八年實質上升1.7%後，在二零一九年大跌12.3%，創一九九九年以來最大的年度跌幅。由於內地與美國貿易摩擦升溫和本地社會事件愈趨暴力，令營商氣氛變得非常悲觀，機器、設備及知識產權產品購置的開支急跌20%，同時，樓宇及建造開支下挫6.2%。隨着經濟情況不斷惡化，私營機構的樓宇及建造活動減少。由於部分大型基建項目落成，而新項目的規模又未能媲美已落成

的基建項目，令公營部門的樓宇及建造開支進一步縮減。此外，由於物業成交量減少(尤其是在非住宅物業環節)，擁有權轉讓費用隨之下跌。

勞工市場

勞工市場在二零一九年承受的壓力不斷增加。經季節性調整的失業率在首兩季維持在2.8%的低位，其後因經濟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、住宿及膳食服務業的失業率升幅尤其明顯，這些行業均受下半年涉及暴力的本地社會事件影響，業務受到重創。就業不足率在首三季處於低水平後，在第四季亦輕微上升。二零一九年全年合計，失業率平均為2.9%，較二零一八年上升0.1個百分點，就業不足率則平均為1.1%，與去年相同(圖8)。

圖8 失業率及就業不足率

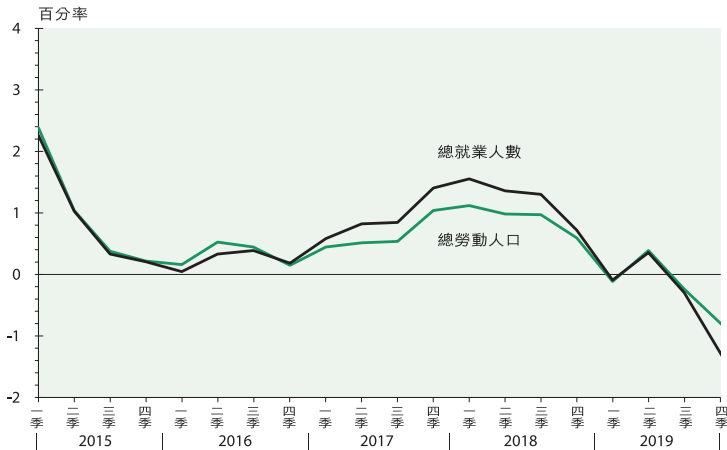


勞工市場在二零一九年承受的壓力增加，經季節性調整的失業率在下半年逐步上升。

勞動人口及總就業人數在二零一九年分別減少0.3%及0.4%，反觀二零一八年則分別錄得0.8%及1.1%的增長(圖9)。根據私營機構收集所得的數據，勞工需求在二零一九年上半年有放緩迹象，而情況在下半年進一步轉差，就業人數的跌幅擴大，職位空缺數目繼續急跌。私營機構職位空缺數目在二零一九年急跌13.5%至67 630個。職位空缺數目相對於每100名失業人士的比率由二零一八年的70顯著下跌至二零一九年的58，反映整體人力供

求情況放緩。勞工需求減弱的情況在建造業、進出口貿易及批發業、餐飲服務和零售業尤其明顯。

圖9 總勞動人口及總就業人數
(按年增減率)



總勞動人口及總就業人數在二零一九年減少。

工資及收入在二零一九年繼續上升，但增長步伐在下半年減慢。按選定行業主類劃分的就業人士平均薪金指數計算的勞工收入，在二零一九年下半年按年上升2.7%，較上半年的4.1%升幅為慢。除了經濟放緩外，一些資助機構延遲薪酬調整，亦是勞工收入升幅放緩的原因之一。二零一九年全年合計，勞工收入上升3.4%，較去年上升3.9%為慢。

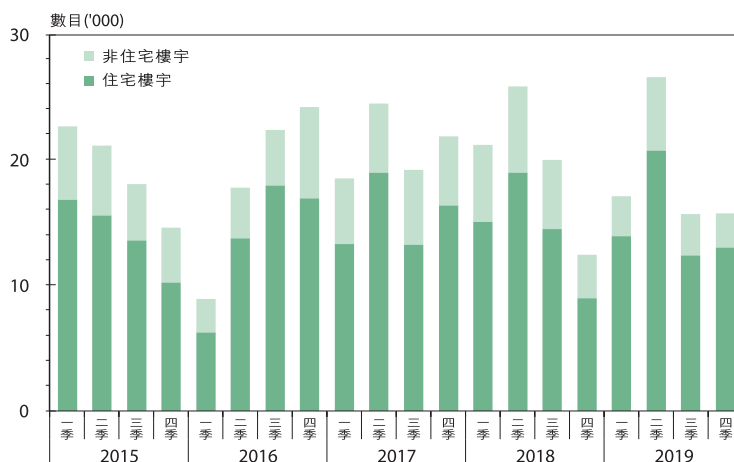
此外，儘管綜合住戶統計調查未必可與商業機構調查直接比較，但前者顯示低收入工人的收入在二零一九年持續增加。收入最低三個十等分全職僱員(不包括外籍家庭傭工)合計的平均每月名義就業收入上升3.6%，略高於按甲類消費物價指數計算的3.3%通脹率(該指數自二零一九年五月以來因豬肉價格飆升而被推高)。整體收入方面，家庭住戶每月入息中位數(不包括外籍家庭傭工)由二零一八年的28,000元微升1.7%至二零一九年的28,500元。

物業市場

住宅物業市場在二零一九年首五個月大致保持活躍，自六月起則明顯轉趨淡靜，這是由於環球經濟轉弱、內地與美國出現貿易摩擦、本地社會事件，以及這些因素對本地經濟前景的影響，均打擊市場氣氛。住宅售價自六月起普遍回軟，扭轉前五個月的反彈走勢。

二零一九年全年合計，土地註冊處收到的住宅物業買賣合約有59 800份，升幅為4%，主要反映首五個月交投暢旺的情況，即使如此，這個數字仍然遠低於一九九九年至二零一八年的長期平均數81 200份(圖10)。買賣合約總值下跌2%至5,488億元。

圖 10 按樓宇類別劃分的買賣合約



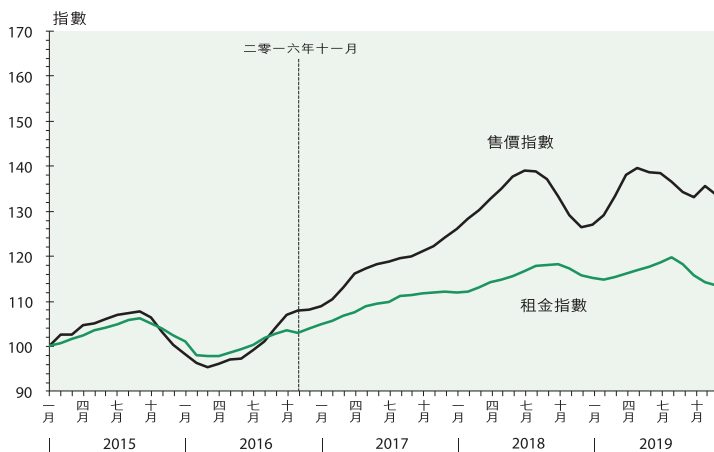
樓市在二零一九年首五個月交投暢旺，其後轉趨淡靜。

二零一九年十二月的住宅售價平均較五月的近期高位回落4%。然而，由於二零一九年首數月的升幅顯著，住宅售價仍較二零一八年十二月上升6%。按面積分析，中小型單位和大型單位的售價在年內分別上升6%和1%。租務市場亦見冷卻，住宅租金自第三季後期起回落。因此，二零一九年十二月的住宅租金平均較八月的近期高位回落5%，亦較二零一八年十二月低2%。按面積分析，中小型單位和大型單位的租金在年內分別下跌2%和4%(圖11)。

圖 11

住宅樓宇的售價及租金

(二零一五年一月 = 100)



住宅售價自二零一九年六月起普遍回軟，租金亦在第三季後期回落。

二零一九年十二月的住宅售價較一九九七年的高峯高出119%，主要反映過去數年的升勢。市民的置業購買力指數^{註一}在第四季仍然處於約72%的高水平，遠高於一九九九至二零一八年的長期平均數44%^{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93%。

按照二零一九年年底時的估計，私人住宅單位總供應量在未來三至四年料會維持於93 000個的高水平，這些單位包括已落成項目的未售出單位、建築中的未出售單位，以及土地已批出且可隨時動工項目所涉及的單位，反映政府已不斷增加土地供應。然而，私人住宅單位的供求情況目前仍然偏緊。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%，繼續低於一九九九至二零一八年的長期平均數5%。

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，降低樓市亢奮對金融穩定可能帶來的風險。這些措施成效顯著。

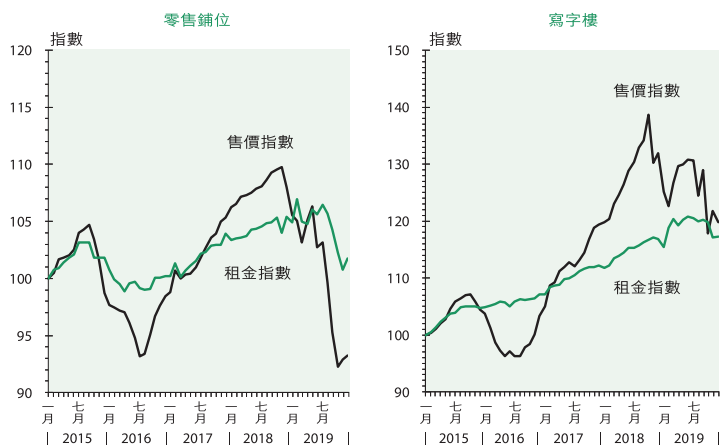
註一 即面積45平方米單位的按揭供款與住戶入息中位數(不包括居於公營房屋的住戶)的比率。

註二 由二零一九年第四季開始，在計算置業購買力指數時，亦會根據以最優惠貸款利率及以香港銀行同業拆息釐定的新造按揭貸款利率來計算。此外，二零一九年第三季的指數已根據經修訂的按揭利率作出追溯調整。因此，第三季和第四季的數據未必能與以往季度的數據直接比較，因為後者只根據以最優惠貸款利率釐定的新造按揭貸款利率來計算。

在經濟狀況欠佳下，商業及工業樓宇市場於二零一九年下半年亦變得疲弱。全年合計，不同市場環節的樓宇售價顯著下跌，而租金則走勢不一。非住宅物業買賣合約數目只有15 000份，急跌32%，買賣合約總值則為1,436億元，下跌21%。

零售舖位的售價和租金在二零一八年十二月至二零一九年十二月期間分別下跌14%和3%，反映在下半年因零售市道急劇轉差而出現的調整。寫字樓的售價平均下跌9%。甲級、乙級和丙級寫字樓的售價分別下跌14%、1%和4%。寫字樓的平均租金變動不大，當中甲級和乙級寫字樓的租金均上升1%，而丙級寫字樓的租金則下跌2% (圖12)。分層工廠大廈的售價下跌7%，租金則變動不大。

圖 12 零售舖位與寫字樓的售價及租金
(二零一五年一月 = 100)



零售舖位與寫字樓的售價在二零一九年內顯著下跌，而租金則走勢不一。

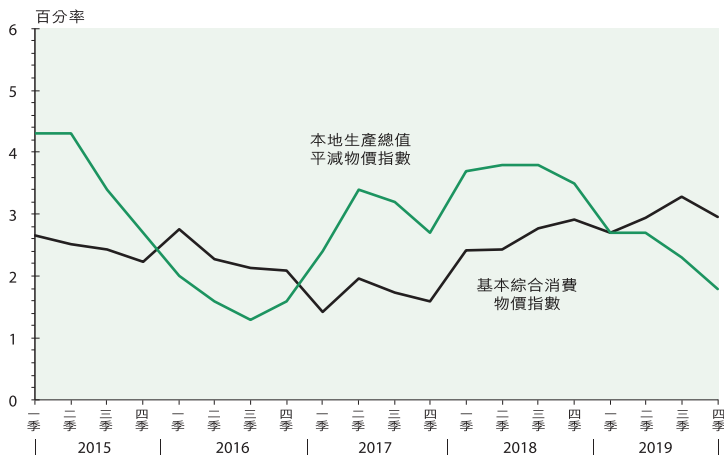
供求情況方面，零售舖位的空置率由二零一八年年底的9.4%升至二零一九年年底的10.1%，寫字樓的空置率則由8.6%升至9%。分層工廠大廈的空置率由6.3%跌至5.9%。這三種商用物業在一九九九至二零一八年的長期平均空置率分別為8.8%、9.3%和7.3%。

價格走勢

整體價格壓力在二零一九年仍大致溫和。即使如此，消費物價通脹在年內仍然上升，主要是由於新鮮豬肉供應自五月起減少，令豬肉價格飆升所致。撇除政府一次性紓困措施

的效應，基本消費物價通脹率由二零一八年的2.6%上升至二零一九年的3.0%。整體消費物價通脹率亦由二零一八年的2.4%上升至二零一九年的2.9%。雖然政府自二零一九年四月起下調每季差餉的寬減上限，但由於政府的電費紓緩計劃自二零一九年一月起生效，整體通脹率全年合計仍然低於基本通脹率。儘管季度數字有時會受短期因素影響而失準，但該數列顯示基本通脹率由第一季的2.7%上升至第二季的2.9%，在第三季更因豬肉價格急升而攀升至3.3%，到第四季才隨着經濟下行而回落至3.0% (圖13)。

圖 13 主要通貨膨脹指標
(按年增減率)



基本消費物價通脹在二零一九年上升，主要是由於豬肉價格急升所致。

本地方面，在基本消費物價指數的主要組成項目中，私人房屋租金的升幅在二零一九年維持放緩趨勢。成本壓力方面，勞工工資及收入持續上升，但升勢在下半年略為減慢，而商業樓宇的租金壓力則隨着經濟下行而降低。外圍價格壓力在二零一九年有所減退，這是由於環球經濟放緩，多個主要進口來源地的通脹緩和，以及國際商品和能源價格普遍偏軟所致。年內，港元跟隨美元走勢，兌其他主要貨幣轉強，亦有助降低輸入通脹。

本地生產總值平減物價指數的升幅由二零一八年的3.7%放緩至二零一九年的2.4%。由於出口價格的升幅稍為慢於進口價格的升幅，貿易價格比率輕微轉差。撇除對外貿易這個組成項目，內部需求平減物價指數在二零一九年上升2.8%，升幅較二零一八年低0.6個百分點。

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。

為履行這些憲制規定，政府在管理公共財政時一直致力維持低稅率及簡單稅制，並奉行審慎理財的原則。《公共財政條例》訂明一套用作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。根據這條條例，財政司司長會向立法會提交周年收支預算，有關預算會應用中期預測這種財政規劃工具，確保已適當顧及本港較長遠的經濟趨勢。

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

政府在二零一八至一九年度的收入為5,998億元，開支為5,318億元，錄得盈餘680億元。截至二零一九年三月底，政府的財政儲備達11,709億元，相等於政府26個月的開支。

公共開支包括政府開支及房屋委員會和營運基金的開支。二零一八至一九年度的公共開支達5,676億元，較上一年增加11.8%，當中4,221億元(即74.4%)屬經常開支。

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，是政府引入的其中一項財政措施，以應對人口老化和經濟增長放緩所引致的可預見長遠財政挑戰。

未來基金存放在外匯基金，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由外匯基金悉數保留，作再投資之用，而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利得稅(佔28%)、地價收入(佔19%)、印花稅(佔13%)和薪俸稅(佔10%)。

稅務局徵收的稅款約佔政府總收入的56%，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，這些稅款在二零一八至一九年度合共約佔政府總收入的39%。

只有於香港經營的行業、專業或業務在香港產生或得自香港的利潤，才須繳納利得稅。自利得稅兩級制於二零一八至一九課稅年度實施後，法團及非法團業務首200萬元應評稅利潤的稅率，分別由16.5%及15%降至8.25%及7.5%，超過200萬元的應評稅利潤則分別按16.5%及15%徵稅。利得稅稅款是先按上一課稅年度所得的利潤暫計，其後再根據有關課稅年度實得利潤作調整。一般來說，為賺取應評稅利潤而招致的一切開支都可扣除。法團支付的股息無須預扣稅款。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。二零一八至一九年度，利得稅收入約為1,666億元，約佔政府總收入的28%。

在香港產生或得自香港的薪酬須繳納薪俸稅。薪俸稅與利得稅一樣，也設有暫繳稅機制，並採用累進稅率，按應課稅入息實額(即入息減去可扣除金額及免稅額)計算。二零一八至一九年度，首個、第二個、第三個和第四個五萬元應課稅入息實額的稅率分別為2%、6%、10%和14%，餘額的稅率為17%。不過，納稅人無須為已經扣除可扣減金額的總收入，繳付高於標準稅率15%的稅款。

政府採用分開申報和評稅的方式處理夫婦的入息。不過，如夫婦任何一方的可扣除款項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，二人可選擇合併評稅。二零一八至一九年度，薪俸稅收入約為601億元，約佔政府總收入的10%。由於稅

務法例給予薪俸稅納稅人的免稅額頗為優厚，二零一七至一八課稅年度，只有187萬人須繳納薪俸稅，佔本港工作人口的49%。

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(二零一八至一九年度為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。二零一八至一九年度，物業稅收入約為36億元，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。二零一八至一九年度，印花稅收入約為800億元，約佔政府總收入的13%。

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，均須繳付博彩稅。二零一八至一九年度，博彩稅收入總額約為222億元，佔政府總收入的3.7%。

差餉是根據物業的應課差餉租值按指定百分率(二零一九至二零年度為5%)計算，由差餉物業估價署徵收。應課差餉租值是指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，由二零一九年四月一日起生效，所載的應課差餉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，差餉收入為172億元，佔政府總收入的2.9%。

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。二零一九年四月一日，《地租登記冊》載有約200萬個估價項目。二零一八至一九年度，地租收入總額為121億元，佔政府總收入的2%。

根據《應課稅品條例》，四類在本地銷售的物品，即碳氫油類、酒類、甲醇和煙草，不論屬本地製造還是外地進口，均須課稅。這些稅項由香港海關徵收，二零一八至一九年度，有關稅款合共為106億元，佔政府總收入的1.8%；當中59.3%來自煙草，35.3%來自碳氫油類，5.3%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》，所有在道路上使用的進口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。二零一八至一九年度所徵收的首次登記稅總額為94億元，佔政府總收入的1.6%。

根據政府的政策，在釐定各項政府收費時，一般應把金額定於足以收回所提供貨品或服務的全部成本。一些必需的服務則由政府資助或免費提供。二零一八至一九年度，政府部門就各項貨品及服務所收取的費用，為政府帶來約162億元的收益，佔政府總收入的2.7%。政府營運的公用事業帶來約44億元的收入，佔政府總收入的0.7%，而以收入款額計算，最重要的公用事業收入來源是食水供應。

此外，二零一八至一九年度，土地交易收入約為1,169億元，約佔政府總收入的19%。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(全面協定)網絡，以改善營商環境，促進與世界各地的經貿、投資及人才互通。截至二零一九年年底，香港共簽訂43份全面協定，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。

香港一直支持國際間提高稅務透明度和打擊逃稅的工作，並繼續落實經濟合作與發展組織(經合組織)制定的國際標準，自動交換與稅務事宜相關的財務帳戶資料和按請求交換資料。政府又制定法律框架，以實施經合組織的“侵蝕稅基及轉移利潤”方案和把轉讓定價原則納入法例，有關框架已於二零一八年生效。香港會繼續確保其稅制符合現行國際標準。

政府採購

政府在採購物品和服務時，一直秉持公平競爭、公開透明、支持創新和廉潔守正等原則，務求做到物超所值和向公眾負責。政府物流服務署是政府的採購代理，負責採購各部門所需物品和相關服務。二零一九年，該署向26個國家及地區(包括香港)採購物品和相關服務，總值61.6億元。

政府物流服務署通常會採用公開招標，並備有各類物品及服務的供應商名單，以便物色採購對象。該署在進行公開招標時會在網上刊登招標公告，並通知相關名單上的供應商。由於中國香港是《世界貿易組織政府採購協定》的締約成員，故凡受該協定規管的採購項目，政府也會在《政府憲報》刊登招標公告，並會視乎情況，把招標公告發給駐港領事館和商務專員公署。投標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