

第三章

经济

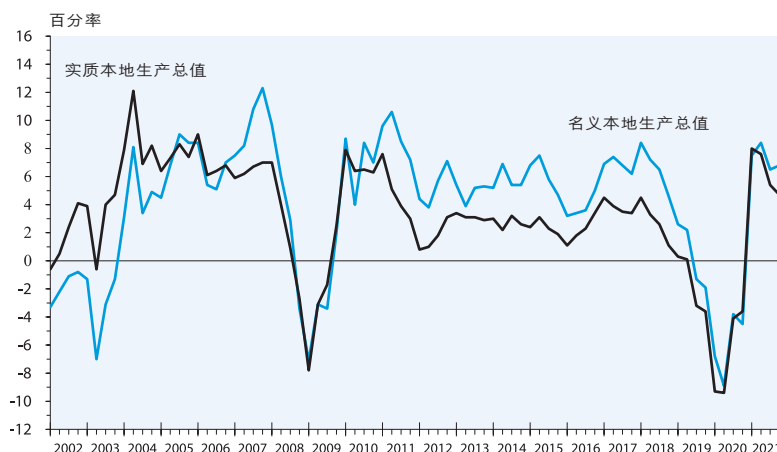
香港经济在二零二零年经历极其困难的一年后，在二零二一年显著复苏。

香港经济在上半年转为录得强劲按年增长，
并在下半年进一步录得稳健增长。

不过，由于访港旅游业仍然冰封，复苏并不平衡。
劳工市场持续改善，基本消费物价通胀在年内温和上升。

本地生产总值在二零二零年实质下跌6.5%后，在二零二一年增长6.3%，是自二零一零年以来最快的增速。季度数字显示，实质本地生产总值经历连续六个季度收缩后，在第一季重拾8.0%的按年增长，第二季进一步增长7.6%，第三季和第四季分别增长5.4%和4.7% (图1)。

图1 季度本地生产总值
(按年增减率)



香港经济在二零二一年明显复苏，扭转过去两年的跌势。

整体货物出口在二零二一年急升，原因是主要经济体的进口需求显著恢复，以及区内贸易和生产活动畅旺。虽然区内贸易和货运往来恢复，跨境商业及金融服务亦增加，但访港旅游业在年内冰封，服务输出仅录得轻微增长。

内部需求在二零二一年复苏。受惠于本地疫情减退、劳工市场情况改善和消费券计划的推展，私人消费开支录得可观增长，尽管外访旅游依然严重受阻。鉴于营商前景有所改善，整体投资开支显著反弹。

劳工市场在二零二一年年初显著受压，但在年内持续改善。经季节性调整的失业率在二零二零年十二月至二零二一年二月升至7.2%的17年高位后，接连下跌至二零二一年第四季的4.0%；同期，就业不足率由3.9%下跌至1.7%。名义工资及劳工收入扭转了过去两年左右升幅大致减慢的趋势。住户入息中位数在二零二一年年内由较早前的低位回升。

住宅物业市场在二零二一年普遍活跃，尽管在年内后期转趋淡静。低息环境、坚挺的住户需求和本地经济复苏在上半年继续带来支持，惟其后随着本地股票市场调整，加上对美国加息的忧虑升温，市场气氛减弱。

受美国联邦储备局可能收紧货币政策、内地监管要求，以及环球经济前景面对不确定因素影响，本地股票市场在二零二一年显著调整。恒生指数在年底收报23 398点，较一年前下跌14.1%。

随着经济复苏和进口价格上涨，基本消费物价通胀在年内温和上升。部分消费项目价格的升幅在下半年加快，而交通和外用膳及外卖的比较基数偏低亦是原因之一。抵销上述发展的因素包括私人房屋租金项目偏软和基本食品价格的升幅轻微。二零二一年全年合计，基本消费物价通胀率平均为0.6%，低于二零二零年的1.3%。

经济结构与发展

香港是全球贸易、金融、运输和商业中心，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，香港在二零二一年是世界第六大货物贸易实体。以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。

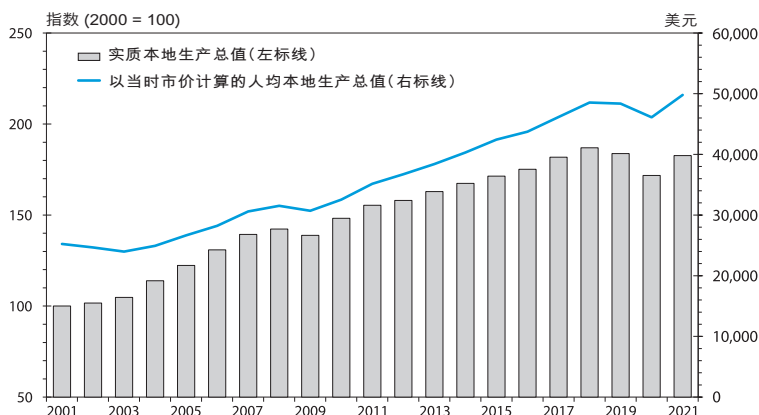
以二零二一年年底的对外头寸计算，香港是世界第六大银行中心。以截至二零二一年年底的市值计算，香港的股票市场为亚洲第四大；以年内首次公开招股的集资额计算，香港位居全球第四位。

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、物流或资讯流，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；企业家效率高且锐意创新。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，香港在国际管理发展学院发布的《2021年世界竞争力年报》中位列全球第七位和亚洲第二位。香港亦一直获菲沙研究所评为全球最自由的经济体。

香港经济在过去20年间平均每年增长3.1%，较许多其他先进经济体的增长速度为快。同期，香港的人均本地生产总值实质增加约65%，平均每年增长2.5%。二零二一年，人均本地生产总值按当时市价计算为49,800美元(图2)，超越不少先进经济体的水平。

图2 本地生产总值



过去20年，香港经济平均每年增长3.1%，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超过一倍。二零二一年，在国民经济核算架构下编制的货物贸易总额达104,660亿元，相当于本地生产总值的365%，比率远高于二零零一年的196%。若把服务输出和服务输入的价值也计算在内，贸易总额对本地生产总值的比率更高，由二零零一年的241%上升至二零二一年的402%。

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，在二零二一年年底分别达501,270亿元和335,530亿元，相当于本地生产总值的1 747%和1 169%。截至二零二一年年底，香港的对外金融资产净值达165,740亿元，相当于本地生产总值的578%，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，在二零二一年年底的市值达168,370亿元，相当于本地生产总值的587%。香港的直接投资资产存量同样可观，达173,050亿元，相当于本地生产总值的603%。

二零二一年，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30,750亿元，较同期本地生产总值高7.1%，有关差额显示对外初次收入出现净流入。由于本港的对外和外来投资存量庞大，对外初次收入的流入及流出额均相当巨大，分别为16,400亿元及14,350亿元，相当于本地生产总值的57%和50%。

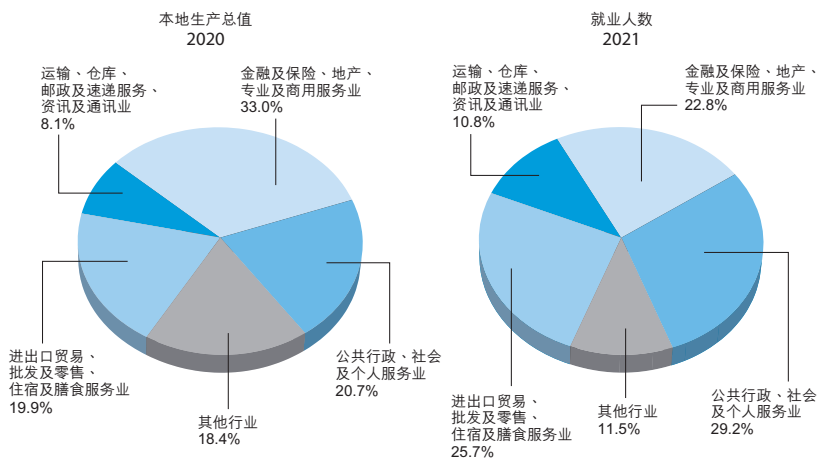
各个经济行业对本港经济的重要性

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极小，占总就业人数的比重轻微。

第二级生产行业涵盖制造业、建筑业和水电燃气供应。二零二零年，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%。就二零二一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，占二零二零年本地生产总值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33%；其次是公共行政、社会及个人服务业(占21%)；进出口贸易、批发及零售、住宿及膳食服务业(占20%)；以及运输、仓库、邮政及速递服务、资讯及通讯业(占8%)。按总就业人数计算，服务业占二零二一年总就业人数的89%。具体而言，公共行政、社会及个人服务业占总就业人数的29%；其次是进出口贸易、批发及零售、住宿及膳食服务业(占26%)；金融及保险、地产、专业及商用服务业(占23%)；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支柱。

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，由于涉及内地和其他毗邻经济体的供应链安排日趋完善，以及创新及科技水平持续提升，香港的生产能力大幅提高。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定基础，贸易、金融和其他支援服务业的发展尤为迅速。

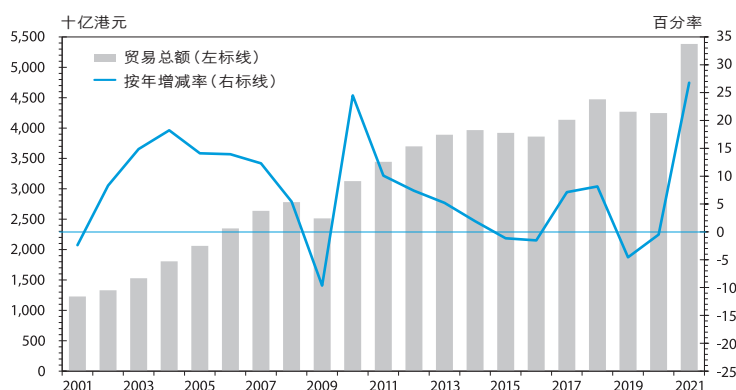
香港服务业凭着“一国两制”的独特优势和强劲的竞争力，大有条件把握国家发展及环球经济重心东移带来的机遇。政府继续增强香港的制度优势，推展创新科技和其他具发展潜力的领域，应对土地和人力供应这些主要瓶颈，并强调其担当“促成者”及“推广者”角色的重要性，藉此继续联系世界、开拓市场，为企业寻找商机。

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二零零一年的5,100亿美元飙升至二零二一年的6.1万亿美元，可见内地在带动环球经济增长方面举足轻重。内地对外贸易增长可观，香港也从中获益不少。二零二一年，香港与内地的有形贸易货值是20年前的四倍以上，相当于每年实质增长8% (图4)。二零二一年，内地是全球最大货物贸易实体，香港则排名第六。

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，在二零二一年占香港货物贸易总额超过一半。同时，香港在二零二一年是内地第四大贸易伙伴，约占内地贸易总额的6%，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，当中逾60%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，内地经济腾飞，成为全球第二大经济体，加上日渐着重高质量发展，市场规模不断扩大，为各类服务提供庞大机遇。香港在多个高端服务业均具竞争优势，因此能乘势而起。中央政府在九月六日公布《全面深化前海深港现代服务业合作区改革开放方案》，把前海深港现代服务业合作区的面积由14.92平方公里大幅扩展至120.56平方公里。香港会充分发挥自身优势，协助前海推动服务贸易全面自由化、扩大金融市场互联互通，并提升法律事务对外开放水平，从而为不同界别的企业和专业人才缔造更大发展空间。

香港一直是进出内地的主要门户。尽管疫情严重干扰香港与内地之间的人流，但资金流持续畅旺。二零二一年，经香港前往内地的外国旅客约有3 000人次，而来港或途经香港的内地旅客只有66 000人次，两项数字均未及疫情前水平的1%。与此同时，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，截至二零二零年年底，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，截至二零二零年年底，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，内地是香港第二大外来直接投资来源地，截至二零二零年年底，占该类投资总存量的27%。此外，在香港营运的内地企业数目众多。截至二零二一年年中，内地企业在香港营运2 080个地区总部、地区办事处或本地办事处，较十年前的805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，二零二一年，香港在广东省的实际直接投资额为222亿美元，占该省同年外来直接投资总额的78%。

《中华人民共和国国民经济和社会发展第十四个五年规划和2035年远景目标纲要》已在三月获全国人民代表大会通过，支持香港提升其作为八个国际中心或枢纽的竞争力^{注一}，务求让香港更好融入国家发展大局。《行政长官2021年施政报告》重点阐述香港可如何善用中央政府就每个中心或枢纽所提供的支持，并提出措施推进粤港澳大湾区(大湾区)的建设。

注一 有关“八个国际中心或枢纽”方面的支持，涵盖就以下范畴提供支持：把香港发展为国际创新科技枢纽、亚太区国际法律及争议解决服务中心、中外文化艺术交流中心和区域知识产权贸易中心；以及提升香港作为国际金融中心、国际航运中心、国际贸易中心和国际航空枢纽的地位。

近年，由于跨境经济活动日增，加上中央政府推行政策以提升香港国际金融中心的地位（包括在九月推出债券通“南向通”和大湾区“跨境理财通”），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，截至二零二一年年底，共有1 368家内地企业在香港上市，其中87家在二零二一年上市，通过首次公开招股集资的总额逾3,200亿元。在香港上市的内地企业通过首次公开招股及第二市场融资，共集资逾6,500亿元。

香港拥有全球最大的离岸人民币资金池。截至二零二一年年底，人民币客户存款及已发行的人民币存款证余额约为9,450亿元人民币。银行人民币贷款及未偿还人民币债券余额分别约为1,640亿元人民币及3,110亿元人民币。二零二一年，经香港银行办理的人民币贸易结算额约为7.1万亿元人民币。

香港也是最大的离岸人民币投资产品市场。截至二零二一年年底，证券及期货事务监察委员会合共认可37只主要通过合格境外投资者计划、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39只主要经这些途径进行境内投资并在香港联合交易所上市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340亿元人民币和713亿元人民币。

二零二一年香港经济情况

对外贸易

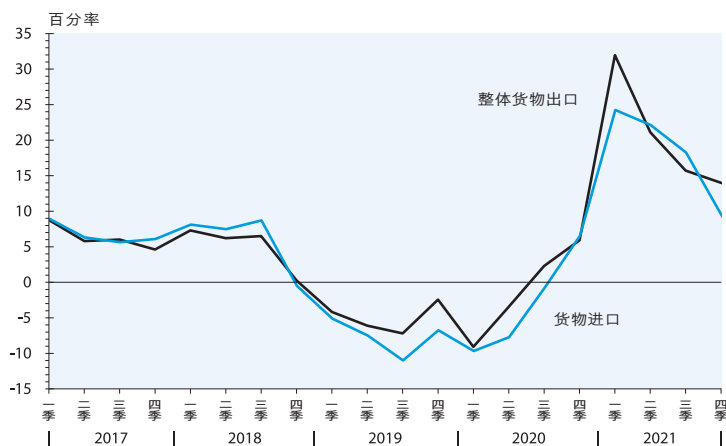
根据对外商品贸易统计数字，整体货物出口在二零二零年实质微跌0.8%后，在二零二一年急升19.9%。出口表现强劲是因为主要经济体的进口需求显著恢复，以及区内贸易和生产活动畅旺。货物出口在第一季的按年增长异常强劲，增幅为32.0%；至于余下三个季度，尽管比较基数逐渐上升，货物出口仍继续录得显著增长，增幅为21.1%、15.7%和14.0%。二零二一年的货物出口以实质计算较二零一八年录得的高位超出13.1%（图5）。按主要市场分析，输往内地、美国和欧盟的出口急升，而输往其他亚洲市场的出口也录得不同程度的升幅。

货物进口在二零二零年实质下跌2.6%后，在二零二一年明显上升18.1%。随着出口表现强劲，供转口的货物进口（占二零二一年整体进口约五分之四）在二零二一年显著反弹19.6%。由于内部需求随着经济和劳工市场情况好转而恢复，供本地使用的留用货物进口也在二零二一年上升12.6%。

服务输出在二零二零年录得34.8%的有纪录以来最大实质跌幅后，在二零二一年微升1.5%（图6）。受惠于区内货运往来畅旺，运输服务输出反弹，惟恢复程度因跨境客运往来疏落而受到制约。随着全球经济复苏，商用及其他服务输出录得温和增长。受跨境金融及集资活动活跃支持，金融服务输出进一步增加。不过，由于访港旅游业在二零二一年年内仍然冰封，旅游服务输出维持在极低水平，全年合计进一步急挫41.1%。

图5

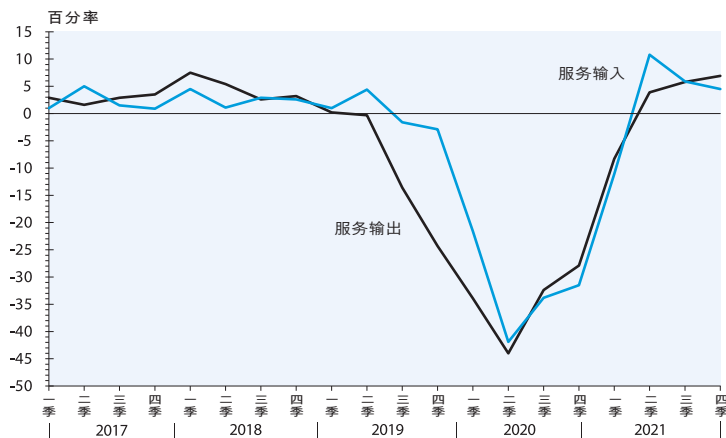
香港的货物贸易
(以货量计算的按年增减率)



二零二一年的货物出口以实质计算较二零一八年录得的高位超出13.1%。

图6

香港的服务贸易
(按年实质增减率)



服务输出在二零二一年微升。

注：根据所有权转移原则编制的服务输出和输入数字。

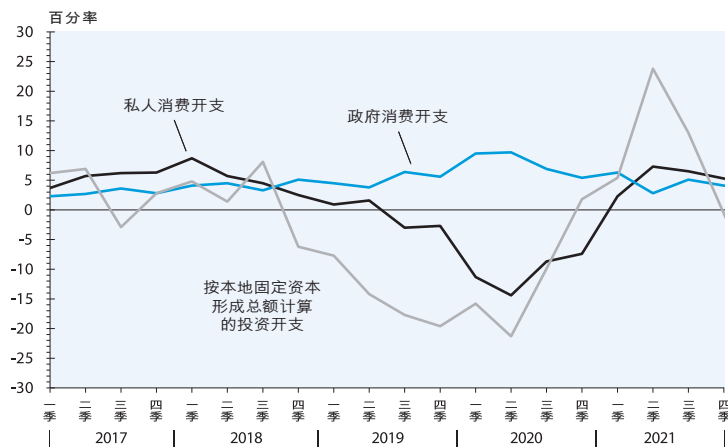
服务输入在二零二零年实质急挫32.2%后，在二零二一年温和上升1.7%。由于外访旅游持续严重受制于疫情和各种旅游限制，旅游服务输入在二零二一年进一步急跌42.3%。受惠于区内贸易活动和货运往来畅旺，运输服务输入回升。制造服务输入在年内亦见好转，反映外发加工贸易活动改善。随着全球经济复苏，商用及其他服务输入温和上升。

根据所有权转移原则编制的数字显示，货物贸易差额在二零二一年转为录得盈馀，这是因为货物出口的升幅大于货物进口的升幅。同期，由于来自运输服务贸易的盈馀显著增加，服务贸易盈馀扩大。二零二一年综合货物及服务贸易差额录得1,380亿元的盈馀，而二零二零年则录得510亿元的盈馀。

内部需求

内部需求在二零二一年复苏。私人消费开支在二零二零年录得10.5%的历来最大实质年度跌幅后，在二零二一年录得5.4%的可观增长(图7)。受惠于本地疫情减退和劳工市场情况改善，与消费相关的活动稳步恢复。下半年推出消费券计划，进一步提供了支持。然而，环球疫情反覆，外访旅游活动依然严重受阻。同时，政府消费开支在二零二零年录得7.9%的实质升幅后，在二零二一年上升4.6%。

图7 内部需求的主要组成部分
(按年实质增减率)



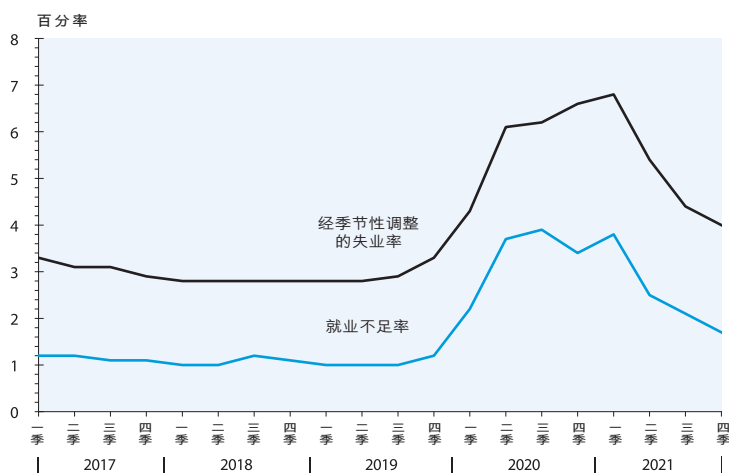
私人消费开支在二零二一年录得可观增长。整体投资开支录得明显升幅。

按本地固定资本形成总额计算的整体投资开支在二零二零年实质下跌11.5%后，在二零二一年反弹9.8%。随着本地疫情稳定和环球经济复苏，营商前景在年内改善，机器、设备及知识产权产品购置的开支因而飙升16.8%。同时，楼宇及建造开支录得0.7%的轻微增幅，反映公营部门开支的升幅抵销了私营机构开支的轻微跌幅有馀。此外，由于住宅及非住宅物业的交投量均较一年前明显增加，二零二一年的拥有权转让费用大幅反弹。

劳工市场

劳工市场在二零二一年年初显著受压，但在年内随着经济持续复苏及本地疫情稳定而持续改善。经季节性调整的失业率在二零二零年十二月至二零二一年二月升至7.2%的17年高位，其后下跌至二零二一年第一季的6.8%、第二季的5.4%、第三季的4.4%和第四季的4.0% (图8)。同期，就业不足率亦由3.9%的高位下跌至1.7%。与二零二一年年初的高位相比，所有主要行业的失业率在二零二一年第四季均明显下跌，尤其是零售、住宿及膳食服务业、建筑业、运输业、教育业，以及艺术、娱乐及康乐活动业。

图8 失业率及就业不足率

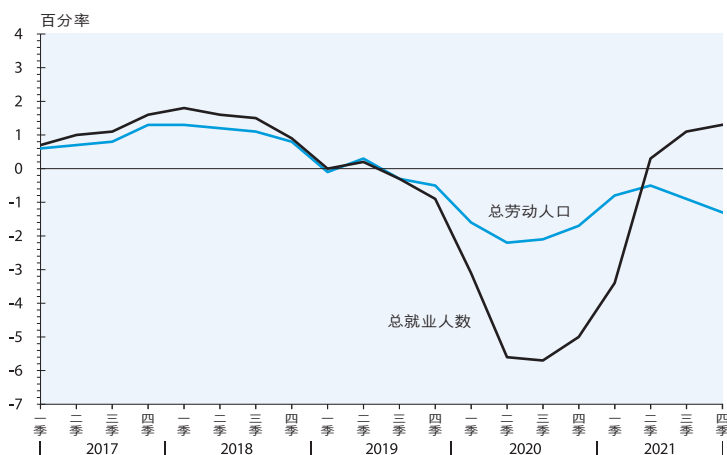


劳工市场在二零二一年年初显著受压，但在年内持续改善。

随着人口老化，总劳动人口在二零二一年年内继续呈下跌趋势。二零二一年第四季의总劳动人口为3 850 300人，较一年前下跌1.3% (图9)，并较二零一九年第二季经济衰退前的水平低3.6%。另一方面，由于劳工需求转强，总就业人数由二零二一年年初的低位接连

上升，在二零二一年第四季达到3 705 100人，较二零二零年十二月至二零二一年二月的低位高2.3%，按年升幅为1.3%，尽管仍较二零一九年第二季经济衰退前的水平低4.5%。从私营机构收集到的数据亦反映这个现象，当中显示私营机构总就业人数在二零二零年十二月跌至低位后接连上升。二零二一年十二月，私营机构总就业人数按年上升1.3%，尽管仍较二零一九年六月经济衰退前的水平低4.9%。

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二零二一年全年合计均进一步下跌，但总就业人数在第二季和下半年转为按年上升。

二零二一年十二月，大部分个别行业的就业人数均高于其一年前的低位，当中以地盘工人、住宿及膳食服务业和地产业的就业人数升幅较为显著，尽管部分行业的就业人数依然低于经济衰退前的水平。与此同时，私营机构职位空缺数目在二零二一年年内接连上升至二零二一年十二月的60 980个，较一年前上升74.0%，尽管仍较二零一九年六月经济衰退前的水平低17.0%。职位空缺数目相对于每100名失业人士的比率，也由二零二零年十二月的低位(14)回升至二零二一年十二月的42，尽管仍低于二零一九年六月经济衰退前的水平(64)。

平均名义工资及劳工收入在二零二一年第二季和下半年的按年升幅加快，扭转了过去两年左右大致减慢的增长趋势。以所有选定行业主类的就业人士名义平均薪金指数计算的劳工收入在第一季上升0.7%，为逾11年来最慢的升幅，其后在第二季录得1.1%的较快升

幅，并在下半年上升1.3%。二零二一年全年合计，劳工收入上升1.0%，二零二零年的升幅则为2.4%。

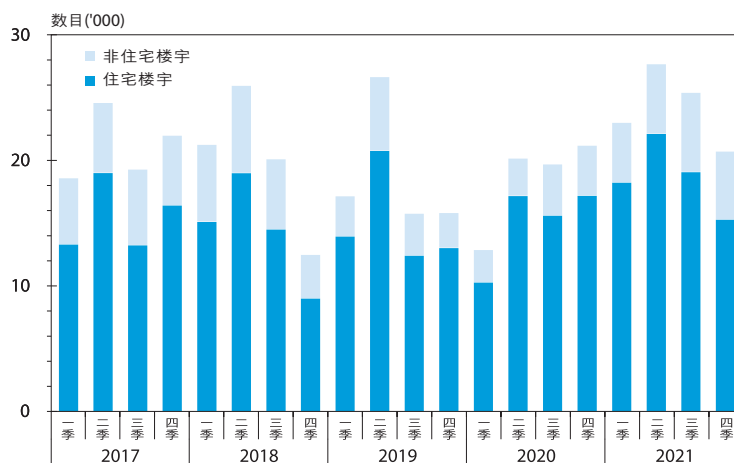
此外，由于就业情况改善，住户每月入息中位数(不包括外籍家庭佣工)在二零二一年年内由较早前的低位回升，在第四季以名义计算录得7.3%的按年升幅，惟全年合计仍较二零二零年轻微下跌0.2%至二零二一年的27,100元。

物业市场

住宅物业市场在二零二一年普遍活跃，尽管在年内后期转趋淡静。低息环境、坚挺的家用需求和香港经济复苏在上半年继续带来支持，惟其后随着本地股票市场调整，加上对美国加息的忧虑升温，市场气氛减弱。住宅售价全年合计上升，尽管在九月升至高峯后轻微下跌。

二零二一年全年合计，送交土地注册处注册的住宅物业买卖合同总数飙升24%至74 300份，是自二零一二年以来的最高水平，并远高于二零一六至二零二零年五年间58 600份的平均数(图10)。买卖合同总值急升34%至7,339亿元。

图 10 按物业类别划分的买卖合同

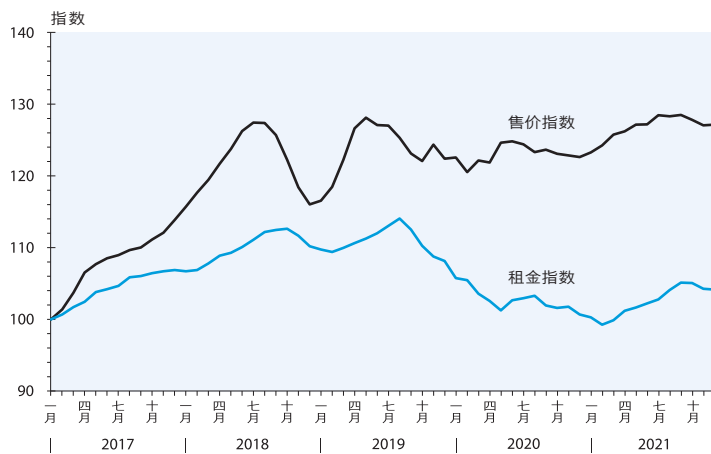


交投活动在二零二一年上升至自二零一二年以来的最高水平，惟在年内后期转趋淡静。

二零二一年十二月的住宅售价平均较二零二零年十二月高4%。住宅售价在首三季内平均上升5%后，在第四季内轻微下跌1%。按面积分析，二零二一年十二月与二零二零年十二月

的住宅售价相比，中小型单位和大型单位的售价分别上升4%和2%。住宅租金在连续六个季度下跌后，自二零二一年第二季起有所回升，但在第四季再度回软。二零二一年十二月的住宅租金平均较二零二零年十二月高3%，但仍较二零一九年八月的高峯低9%。按面积分析，中小型单位和大型单位的租金在年内均上升3% (图11)。

图 11 住宅物业的售价及租金
(二零一七年一月 = 100)



住宅售价和租金在二零二一年全年合计上升，尽管在第四季内轻微下跌。

市民的置业负担指数^{注二}在第四季仍处于约72%的高水平，远高于二零零一至二零二零年期间47%的长期平均数^{注三}。假如利率上升三个百分点至较接近以往的水平，该比率会飙升至95%。

根据二零二一年年底的估计，未来三至四年一手私人住宅单位总供应量(包括已落成项目的未售出单位、正在兴建而未售出的单位，以及已批出土地而随时可动工的项目涉及的单位)会增至98 000个的高水平，反映政府持续致力增加土地供应。私人住宅单位的供求情况在二零二一年仍然偏紧。空置率由二零二零年年底的4.3%微跌至二零二一年年底的4.1%，低于二零零一至二零二零年期间4.8%的长期平均数。

注二 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。

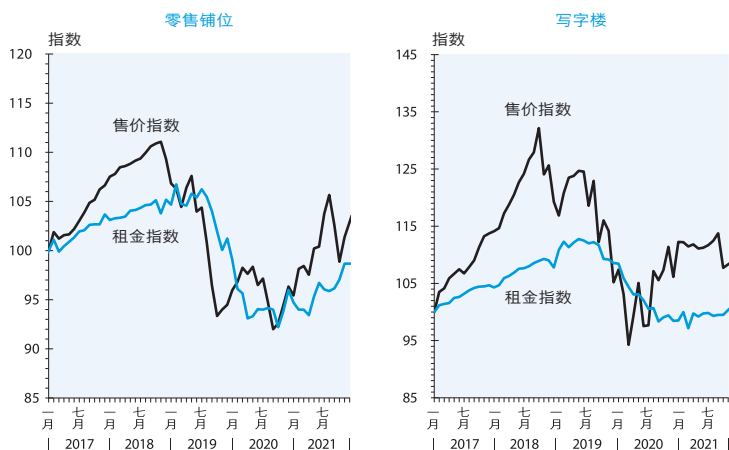
注三 由二零一九年第三季开始，置业负担指数的计算基础，涵盖以最优惠贷款利率为基准及以香港银行同业拆息为基准的新造按揭贷款的利率。因此，自二零一九年第三季起的数据，未必能与以往季度的数据直接相比，因为后者只采用以最优惠贷款利率为基准的新造按揭贷款的利率为计算基础。相关数字日后或会作出修订。

政府在二零零九至二零一七年期间推出多项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。

随着本地经济复苏，加上政府撤销非住宅物业交易的“双倍从价印花税”，商业及工业楼宇市场在二零二一年较一年多前的疲弱情况有所改善。所有主要市场环节的交投活动均大幅反弹。二零二一年全年合计，非住宅物业买卖合约数目急升62%至21 800份，买卖合约总值飙升129%至1,839亿元。

写字楼的售价和租金仍相对偏软，零售铺位和分层工厂大厦的售价和租金则见温和升幅。零售铺位的售价和租金在二零二零年十二月至二零二一年十二月期间分别上升7%和3%。二零二一年十二月的售价和租金仍较二零一八年和二零一九年各自的高峯分别低7%和8%。写字楼方面，售价平均在二零二零年十二月至二零二一年十二月期间下跌3%，当中甲级写字楼售价的1%升幅被乙级和丙级写字楼售价的3%和4%跌幅抵销有馀。写字楼的租金平均微升1%，当中甲级写字楼的租金回落1%，乙级和丙级写字楼的租金则分别上升3%和2%。与二零一八年和二零一九年各自的高峯相比，二零二一年十二月写字楼的售价和租金平均分别大跌18%和11% (图12)。分层工厂大厦的售价和租金在二零二零年十二月至二零二一年十二月期间分别上升9%和6%。二零二一年十二月分层工厂大厦的售价较二零一九年六月的高峯低4%，租金与较早前二零一九年八月的高峯相若。

图 12 零售铺位与写字楼的售价及租金
(二零一七年一月 = 100)



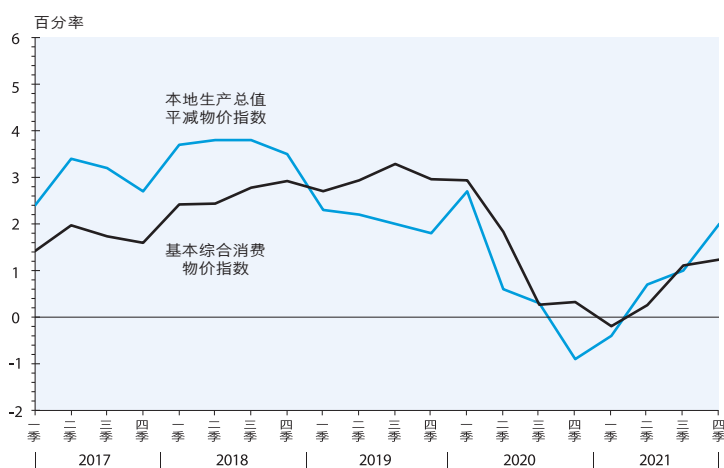
零售铺位的售价和租金在二零二一年见温和升幅，写字楼的售价和租金则仍相对偏软。

供求情况方面，零售铺位的空置率由二零二零年年底的11.4%跌至二零二一年年底的10.2%，分层工厂大厦的空置率亦由6.4%跌至5.7%。写字楼的空置率则由11.5%升至12.3%。这三类非住宅物业在二零零一至二零二零年期间的长期平均空置率分别为9.0%、7.0%和9.2%。

价格走势

随着经济复苏和进口价格上涨，基本消费物价通胀在二零二一年年内温和上升。部分消费项目价格的升幅在下半年加快，而交通和外出用膳及外卖的比较基数偏低亦是原因之一。抵销上述发展的因素包括私人房屋租金项目偏软和基本食品价格的升幅轻微。撇除政府一次性纾缓措施的效应，二零二一年基本消费物价通胀率平均为0.6%，低于二零二零年的1.3%。尽管季度数字有时会受短期因素所扭曲，数字显示基本通胀率由第一季的-0.2%升至第二季的0.3%，并在第三季和第四季分别进一步升至1.1%和1.2% (图13)。反观整体消费物价通胀率，则由二零二零年的0.3%升至二零二一年的1.6%，主要反映二零二零年政府实施的一次性纾缓措施的规模较二零二一年为大，以致比较基数偏低。

图 13 主要通货膨胀指标
(按年增减率)



基本消费物价通胀在二零二一年年内温和上升。

本地方面，在基本消费物价指数的组成项目中，私人房屋租金在年内下跌，这是因为新订住宅租金早前回落的影响继续浮现。至于营商成本，工资增长依然温和，商业楼宇租金维持偏软。随着部分主要经济体的通胀因供应瓶颈和需求强劲恢复而上升，加上航运

成本和国际商品及能源价格飙升，外围价格压力在二零二一年明显增加。在这背景下，整体商品进口价格显著上升，尤以下半年为然。

本地生产总值平减物价指数在二零二零年上升0.6%后，在二零二一年上升0.9%。在本地生产总值平减物价指数中，由于出口价格的升幅较进口价格的升幅为快，贸易价格比率有所改善。撇除对外贸易这个组成项目，内部需求平减物价指数在二零二一年下跌0.2%。

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

政府在二零二零至二一年度的收入为5,642亿元，开支为8,160亿元。在计入政府绿色债券计划下发行债券的所得净收入193亿元后，录得2,325亿元赤字。截至二零二一年三月三十一日，政府的财政储备达9,278亿元，相等于政府14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。二零二零至二一年度的公共开支达8,543亿元，较上一年增加32.9%，当中4,886亿元(即57.2%)属经常开支。

未来基金

未来基金为数2,245亿元，通过较长线的投资，为香港的财政储备争取更高回报，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，投资回报由外汇基金悉数保留作再投资之用，并须于存放期完结后或财政司司长订定的日子支付予政府。由二零二一至二二财政年度开始，未来基金累计的投资收益会陆续拨回并在政府经营帐目反映。

未来基金在二零二零年拨出约273亿元，用作投资国泰航空有限公司。这项投资会继续是未来基金的一部分。

政府亦从未来基金拨出百分之十的款项，设立“香港增长组合”，投资“与香港有关连”的项目，旨在巩固香港作为金融、商业和创新中心的地位，长远提升香港的生产力及竞争力的同时，争取合理的风险调整回报。

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15.7%)、印花税(占15.8%)和薪俸税(占13.3%)。

税务局徵收的税款占政府总收入的58.6%，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，这些税款在二零二零至二一年度合共占政府总收入的39.1%。

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。二零二零至二一年度，利得税收入约为1,355亿元，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。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(即入息减去可扣除款项及免税额)计算。二零二零至二一年度，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%，余额的税率为17%。不过，纳税人须缴纳的税款以减去可扣除款项后入息总额的15%(标准税率)为上限。

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。二零二零至二一年度，薪俸税收入约为750亿元，占政府总收入的13.3%。由于税务法例给予薪俸税纳税人的免税额颇为优厚，二零一九至二零课税年度，只有191万人被评为薪俸税纳税人，占本港工作人口的50%。

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(二零二零至二一年度为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。二零二零至二一年度，物业税收入约为40亿元，占政府总收入的0.7%。

《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。二零二零至二一年度，印花税收入约为890亿元，占政府总收入的15.8%。

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。二零二零至二一年度，博彩税收入总额约为209亿元，占政府总收入的3.7%。

差餉是根据物业的应课差餉租值按指定百分率(二零二一至二二年度为5%)计算，由差餉物业估价署徵收。应课差餉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。差餉物业估价署每年重估应课差餉租值，使估值更能反映最新的租金水平。现时的《差餉估价册》载有约260万个估价项目，由二零二一年四月一日起生效，所载的应课差餉租值反映二零二零年十月一日的租金水平。二零二零至二一年度，差餉收入约为190亿元，占政府总收入的3.4%。

差餉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餉租值3%徵收，并随应课差餉租值的变动而调整。二零二一年四月

一日，《地租登记册》载有约200万个估价项目。二零二零至二一年度，地租收入总额约为128亿元，占政府总收入的2.3%。

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，二零二零至二一年度，有关税款合共为119亿元，占政府总收入的2.1%；当中64.3%来自烟草、30.9%来自碳氢油类、4.7%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。二零二零至二一年度所徵收的首次登记税总额为66亿元，占政府总收入的1.2%。

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。二零二零至二一年度，政府部门就各项货品及服务所收取的费用，为政府带来约105亿元的收益，占政府总收入的1.9%。政府营运的公用事业带来约35亿元的收入，占政府总收入的0.6%，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，二零二零至二一年度，土地交易收入约为887亿元，占政府总收入的15.7%。土地交易收入全部拨入基本工程储备基金，用作进行工务计划。

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，促进与世界各地的经贸、投资及人才互通。截至二零二一年年底，香港共签订45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。

香港一直支持国际间提高税务透明度和打击逃税的工作，并承诺落实经济合作与发展组织制定的侵蚀税基及转移利润2.0方案。

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，务求做到物有所值和向公众负责。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。二零二一年，该署向23个国家及地区(包括香港)采购物品和相关服务，总值45.6亿元。

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招

标公告，政府也会在《政府宪报》刊登，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