

东亚银行经济研究部编制

香港经济发展对就业市场带来的变化

自经历 2003 年的低潮后，香港经济在 2004 至 2010 年持续畅旺。在此 7 年间，实质经济增长平均达 5.2%，期内 28 个季度中，更有 20 个季度录得 6% 或以上的增长。对上一次有如此理想的经济表现要追溯到 1991 至 1997 年的黄金发展期。

然而，这两段经济繁荣期呈现出截然不同的增长模式。90 年代的经济动力主要来自强劲的本地需求，由 1990 至 1997 年¹，实质私人消费累积上升 53%，政府开支则增加 41%，均远高于 2003 至 2010 年间分别 39% 及 9% 的升幅。

投资方面亦出现类似情况。受惠于兴建新机场及房屋建筑加快，投资支出在 1990 至 1997 年间显著增长 90%，与 2003 至 2010 年间 24% 的升幅形成强烈对比。

难怪 90 年代社会普遍对香港的经济前景感到如此乐观！

现时的经济增长主要由强劲的服务输出所带动。2003 至 2010 年间，服务输出总值实质增长 1 倍，而在 1990 至 1997 年间仅上升 48%。因此，名义服务贸易盈余占本地生产总值在 2010 年为 24.8%，大幅高于 90 年代的 6% 至 8%。

2003 至 2010 年间，人口增长减慢导致实质人均生产总值增长 34%，高于 1990 至 1997 年间 24% 的升幅。不过，住户收入的情况刚好相反。家庭实质人均入息中位数在 2003 至 2010 年间仅上升 11.4%，不及 90 年代 20.1% 的升幅。

就业增长的差异是解释当中分别的其中一个原因。2003 至 2010 年间，整体就业增加 313,300，或 10.4%，而在 1990 至 1997 年间，共创造 477,800 个职位，升幅达 17.4%。

经济增长与就业之间的关系，可以透过深入分析各行业的发展以作进一步了解。

行业分析：经济与就业增长的关系

2003 至 2010 年间，香港实质经济增长 40.9%，进出口贸易以及金融及保险业是两大增长引擎，分别增长 69.2% 及 112.2%。期间以金额计

算，这两类行业共占本地生产总值 34.9%，但对期间经济增长贡献高达 55.3%。

内地经济在过去 10 年高速发展，拉动香港经济增长。内地出口在 2004 至 2010 年间平均增长 21.4%，而香港货物贸易由于有相当部分与内地有关，因此能从中受惠。

与此同时，香港作为内地国际金融中心的角色不断加强，在 2004 至 2010 年间，香港股票市场共集资 16,530 亿港元，较之前 7 年即 1997 至 2003 年间的总数飙升 342.3%，当中 55% 是来自内地企业。

进出口亦是香港劳动市场的支柱，在 2003 至 2010 年间该行业的就业岗位上升 65,300 个，占整体新增就业 20.8%。但在同一时期，金融及保险业只能额外创造 35,700 个职位，占整体新增就业 11.4%，相比之下，期间该行业对经济增幅的贡献高达 26.7%。部分原因是金融业属于资本密集型行业，因此在创造职位方面的能力有限。不过，金融及保险业亦带动对其他支持服务的需求。地产、商业及专业服务业在 2003 至 2010 年间共额外创造 79,800 个就业机会，占期内新增职位 25.5%。

2003 至 2010 年间实质本地生产总值及就业增长（分行业）

行业	实质本地生产总值 (1990=100)			就业		
	2010	2003-2010 增长		2010	2003-2010 增长	
	占总数 比例	百万港元	占增长 比例	占总数 比例	千人	占增长 比例
金融及保险	14.6%	134,382	26.7%	5.6%	35.7	11.4%
进出口贸易	20.3%	144,123	28.6%	14.4%	65.3	20.8%
地产、商业 及专业服务	10.3%	33,588	6.7%	12.6%	79.8	25.5%
公共行政、 社会及个人 服务	16.5%	33,282	6.6%	25.7%	158.1	50.5%
批发及零售	4.1%	27,161	5.4%	9.7%	10.4	3.3%
住宿及膳食 服务	3.0%	18,233	3.6%	7.6%	31.3	10.0%
制造	1.7%	-2,391	-0.5%	3.7%	-73.9	-23.6%
建造	3.3%	-8,260	-1.6%	7.7%	10.3	3.3%
运输及仓库	5.8%	30,584	6.1%	8.6%	9.5	3.0%
全部	100.0%	503,513	100.0%	100.0%	313.3	100.0%

资料来源：香港政府统计处；东亚银行估计

¹ 本研究主要集中探讨香港在过去两个 7 年期间（1991-1997 年及 2004-2010 年）经济发展的变化。文中所指的年增长率是根据这两段时期作出比较。当涉及累计变幅时，比较的时期是 1997 年及 1990，以及 2010 年及 2003 年。

另外，公共行政、社会及个人服务业是创造最多就业岗位的行业，在 2003 至 2010 年间额外创造 158,100 份工作，有助弥补期间制造业所流失的 73,900 个职位。然而，这些行业仅对期间经济增长有 6.6% 的贡献，占整体经济的份额由 2003 年的 20.6% 下降至 2010 年的 16.5%。缓慢的增长令行业薪酬上升的幅度温和。2004 至 2010 年间²，社会及个人服务业薪金上升 1.9%，低于社会整体 16.3% 的升幅。该行业作为最大雇主，这发展令人不安，并且反映香港经济以外需带动，本土行业需要经过一段时间才能分享经济成果。

主要挑战：扩大经济容量

国家在「十二五」规划中提出，内地经济增长将减少对出口的依赖。受此政策影响，内地出口升幅将会减慢，不利香港的贸易行业。此外，人民币升值以及欧美经济复苏缓慢，令香港出口商面临需求疲弱及成本上涨的双重打击。

虽然内地消费畅旺带动入口需求上升，香港能从中受惠，但这发展未能及时抵销香港贸易商目前的经营压力。事实上，进出口行业所面对的困难在近年开始浮现。在 2008 至 2010 年间，进出口贸易行业的经济增加值上升 2.3%，逊于整体经济 4.1% 的增幅；其总就业人数在 2010 年亦较 2008 年金融海啸前低 5.1%。

另一方面，内地因素将继续支持金融行业蓬勃发展。国家「十二五」规划鼓励内地企业「走出去」，向外收购技术及战略性资产如能源及商品资源等，将令更多内地企业利用香港作为金融平台扩展海外业务。

此外，过去 3 年，香港在建立离岸人民币中心方面取得重大进展。人民币金融服务包括贸易结算、资金调拨以及投资产品种类等已明显扩大。截至 2011 年 8 月，在港人民币存款达 6,090 亿元人民币，占香港整体存款的 10.2%。今年首 8 个月，在港人民币贸易结算金额达 1 万亿元人民币，占内地总贸易额的 7.5%。

最近推出的人民币外商直接投资及人民币境外合格机构投资者机制为香港的人民币业务带来更多发展空间。当有关服务扩展至相当规模，将会吸引更多内地及海外人民币资金来港，为香港的金融业注入新的增长动力。因此，未来人民币业务的发展对拉动香港经济将日益重要，并可纾缓进出口行业疲弱的负面影响。

另一方面，内地居民在港消费快速上升，为香港发展内部经济带来新的机遇。旅客消费（撇除酒店支出）占本地市场消费开支的比例由 2003 年的 6.3% 上升至 2010 年的 12.5%。2008 至 2010 年间的情况尤其突出，在本地市场消费开支增长中，44.7% 是来自旅客消费。

在 2010 年，内地居民消费占香港旅客消费 68.7%，当中 74% 用于购物，因此零售业受益不浅。今年首 8 个月，零售销售额按年大幅上升 25.6%。然而，消费品大多从海外进口，因此相当部分的零售收入流入外国生产商，为香港带来的本土经济增加值相当有限。此外，内地政府未来可能对奢侈品降低入口关税，这将令部分在港的旅客消费返回内地。因此，政府应积极鼓励内地居民利用香港的消费服务如教育、金融、医疗等，这些服务有较多本地元素，在创造就业方面拥有巨大的潜力。

另一个香港政府需要正视的问题是写字楼租金正不断上升。正如上文所述，内地企业纷纷利用香港作为「走出去」的金融平台。海外企业亦因应内地业务增长而在港成立公司。然而，写字楼供应未能追上需求。在 2009 至 2012 年间，政府估计写字楼落成量平均每年为 135,275 平方米³，远低于 1998 至 2008 年间平均 260,000 平方米。因此，香港已取代伦敦成为全球写字楼租金最贵的地方⁴，这大幅增加了香港的营商成本，并迫使企业将部分商业活动迁移至邻近城市。因此，香港有迫切需要增加写字楼供应，以维持香港作为商业服务中心的地位。

总括而言，服务输出在过去 7 年带动香港经济增长，这种发展模式适合香港这个细小而开放的经济体系。内地对香港的商业及消费服务需求日益增加，香港凭借金融及消费服务的优势可从中受惠。然而，受到供应方面的局限，香港未能充份把握这些发展的机遇。从写字楼供应到医疗服务，均未能及时与需求同步增长。结果将客户拒于门外，相关的就业机会亦白白流失。因此，扩展我们的经济基建是香港现时最迫切的工作。

² 最早可提供的数据始于 2004 年。

³ 资料来源：2011 香港物业报告

⁴ 资料来源：仲量行