



經濟分析

2011年10月

東亞銀行經濟研究部編製

香港經濟發展對就業市場帶來的變化

自經歷 2003 年的低潮後，香港經濟在 2004 至 2010 年持續暢旺。在此 7 年間，實質經濟增長平均達 5.2%，期內 28 個季度中，更有 20 個季度錄得 6% 或以上的增長。對上一次有如此理想的經濟表現要追溯到 1991 至 1997 年的黃金發展期。

然而，這兩段經濟繁榮期呈現出截然不同的增長模式。90 年代的經濟動力主要來自強勁的本地需求，由 1990 至 1997 年¹，實質私人消費累積上升 53%，政府開支則增加 41%，均遠高於 2003 至 2010 年間分別 39% 及 9% 的升幅。

投資方面亦出現類似情況。受惠於興建新機場及房屋建築加快，投資支出在 1990 至 1997 年間顯著增長 90%，與 2003 至 2010 年間 24% 的升幅形成強烈對比。

難怪 90 年代社會普遍對香港的經濟前景感到如此樂觀！

現時的經濟增長主要由強勁的服務輸出所帶動。2003 至 2010 年間，服務輸出總值實質增長 1 倍，而在 1990 至 1997 年間僅上升 48%。因此，名義服務貿易盈餘佔本地生產總值在 2010 年為 24.8%，大幅高於 90 年代的 6% 至 8%。

2003 至 2010 年間，人口增長減慢導致實質人均生產總值增長 34%，高於 1990 至 1997 年間 24% 的升幅。不過，住戶收入的情況剛好相反。家庭實質人均入息中位數在 2003 至 2010 年間僅上升 11.4%，不及 90 年代 20.1% 的升幅。

就業增長的差異是解釋當中分別的其中一個原因。2003 至 2010 年間，整體就業增加 313,300，或 10.4%，而在 1990 至 1997 年間，共創造 477,800 個職位，升幅達 17.4%。

經濟增長與就業之間的關係，可以透過深入分析各行業的發展以作進一步了解。

行業分析：經濟與就業增長的關係

2003 至 2010 年間，香港實質經濟增長 40.9%，進出口貿易以及金融及保險業是兩大增長引擎，分別增長 69.2% 及 112.2%。期間以金額計

算，這兩類行業共佔本地生產總值 34.9%，但對期間經濟增長貢獻高達 55.3%。

內地經濟在過去 10 年高速發展，拉動香港經濟增長。內地出口在 2004 至 2010 年間平均增長 21.4%，而香港貨物貿易由於有相當部分與內地有關，因此能從中受惠。

與此同時，香港作為內地國際金融中心的角色不斷加強，在 2004 至 2010 年間，香港股票市場共集資 16,530 億港元，較之前 7 年即 1997 至 2003 年間的總數飆升 342.3%，當中 55% 是來自內地企業。

出口業亦是香港勞動市場的支柱，在 2003 至 2010 年間該行業的就業崗位上升 65,300 個，佔整體新增就業 20.8%。但在同一時期，金融及保險業只能額外創造 35,700 個職位，佔整體新增就業 11.4%，相比之下，期間該行業對經濟增幅的貢獻高達 26.7%。部分原因是金融業屬於資本密集型行業，因此在創造職位方面的能力有限。不過，金融及保險業亦帶動對其他支援服務的需求。地產、商業及專業服務業在 2003 至 2010 年間共額外創造 79,800 個就業機會，佔期內新增職位 25.5%。

2003 至 2010 年間實質本地生產總值及就業增長（分行業）

行業	實質本地生產總值 (1990=100)			就業		
	2010	2003-2010 增長		2010	2003-2010 增長	
	佔總數 比例	百萬港元	佔增長 比例	佔總數 比例	千人	佔增長 比例
金融及保險	14.6%	134,382	26.7%	5.6%	35.7	11.4%
進出口貿易	20.3%	144,123	28.6%	14.4%	65.3	20.8%
地產、商業 及專業服務	10.3%	33,588	6.7%	12.6%	79.8	25.5%
公共行政、 社會及個人 服務	16.5%	33,282	6.6%	25.7%	158.1	50.5%
批發及零售	4.1%	27,161	5.4%	9.7%	10.4	3.3%
住宿及膳食 服務	3.0%	18,233	3.6%	7.6%	31.3	10.0%
製造	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%
運輸及倉庫	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%

資料來源：香港政府統計處；東亞銀行估計

¹ 本研究主要集中探討香港在過去兩個 7 年期間（1991-1997 年及 2004-2010 年）經濟發展的變化。文中所指的年增長率是根據這兩段時期作出比較。當涉及累計變幅時，比較的時期是 1997 年及 1990，以及 2010 年及 2003 年。

另外，公共行政、社會及個人服務業是創造最多就業崗位的行業，在 2003 至 2010 年間額外創造 158,100 份工作，有助彌補期間製造業所流失的 73,900 個職位。然而，這些行業僅對期間經濟增長有 6.6% 的貢獻，佔整體經濟的份額由 2003 年的 20.6% 下降至 2010 年的 16.5%。緩慢的增長令行業薪酬上升的幅度溫和。2004 至 2010 年間²，社會及個人服務業薪金上升 1.9%，低於社會整體 16.3% 的升幅。該行業作為最大僱主，這發展令人不安，並且反映香港經濟以外需帶動，本土行業需要經過一段時間才能分享經濟成果。

主要挑戰：擴大經濟容量

國家在「十二五」規劃中提出，內地經濟增長將減少對出口的依賴。受此政策影響，內地出口升幅將會減慢，不利香港的貿易行業。此外，人民幣升值以及歐美經濟復甦緩慢，令香港出口商面臨需求疲弱及成本上漲的雙重打擊。

雖然內地消費暢旺帶動入口需求上升，香港能從中受惠，但這發展未能及時抵銷香港貿易商目前的經營壓力。事實上，進出口行業所面對的困難在近年開始浮現。在 2008 至 2010 年間，進出口貿易行業的經濟增加值上升 2.3%，遜於整體經濟 4.1% 的增幅；其總就業人數在 2010 年亦較 2008 年金融海嘯前低 5.1%。

另一方面，內地因素將繼續支持金融行業蓬勃發展。國家「十二五」規劃鼓勵內地企業「走出去」，向外收購技術及戰略性資產如能源及商品資源等，將令更多內地企業利用香港作為金融平台擴展海外業務。

此外，過去 3 年，香港在建立離岸人民幣中心方面取得重大進展。人民幣金融服務包括貿易結算、資金調撥以及投資產品種類等已明顯擴大。截至 2011 年 8 月，在港人民幣存款達 6,090 億元人民幣，佔香港整體存款的 10.2%。今年首 8 個月，在港人民幣貿易結算金額達 1 萬億元人民幣，佔內地總貿易額的 7.5%。

最近推出的人民幣外商直接投資及人民幣境外合格機構投資者機制為香港的人民幣業務帶來更多發展空間。當有關服務擴展至相當規模，將會吸引更多內地及海外人民幣資金來港，為香港的金融業注入新的增長動力。因此，未來人民幣業務的發展對拉動香港經濟將日益重要，並可紓緩進出口行業疲弱的負面影響。

另一方面，內地居民在港消費快速上升，為香港發展內部經濟帶來新的機遇。旅客消費（撇除酒店支出）佔本地市場消費開支的比例由 2003 年的 6.3% 上升至 2010 年的 12.5%。2008 至 2010 年間的情況尤其突出，在本地市場消費開支增長中，44.7% 是來自旅客消費。

在 2010 年，內地居民消費佔香港旅客消費 68.7%，當中 74% 用於購物，因此零售業受益不淺。今年首 8 個月，零售銷售額按年大幅上升 25.6%。然而，消費品大多從海外進口，因此相當部分的零售收入流入外國生產商，為香港帶來的本土經濟增加值相當有限。此外，內地政府未來可能對奢侈品降低入口關稅，這將令部分在港的旅客消費返回內地。因此，政府應積極鼓勵內地居民利用香港的消費服務如教育、金融、醫療等，這些服務有較多本地元素，在創造就業方面擁有巨大的潛力。

另一個香港政府需要正視的問題是寫字樓租金正不斷上升。正如上文所述，內地企業紛紛利用香港作為「走出去」的金融平台。海外企業亦因應內地業務增長而在港成立公司。然而，寫字樓供應未能追上需求。在 2009 至 2012 年間，政府估計寫字樓落成量平均每年為 135,275 平方米³，遠低於 1998 至 2008 年間平均 260,000 平方米。因此，香港已取代倫敦成為全球寫字樓租金最貴的地方⁴，這大幅增加了香港的營商成本，並迫使企業將部分商業活動遷移至鄰近城市。因此，香港有迫切需要增加寫字樓供應，以維持香港作為商業服務中心的地位。

總括而言，服務輸出在過去 7 年帶動香港經濟增長，這種發展模式適合香港這個細小而開放的經濟體系。內地對香港的商業及消費服務需求日益增加，香港憑藉金融及消費服務的優勢可從中受惠。然而，受到供應方面的局限，香港未能充份把握這些發展的機遇。從寫字樓供應到醫療服務，均未能及時與需求同步增長。結果將客戶拒於門外，相關的就業機會亦白白流失。因此，擴展我們的經濟基建是香港現時最迫切的工作。

² 最早可提供的數據始於 2004 年。

³ 資料來源：2011 香港物業報告

⁴ 資料來源：仲量行