

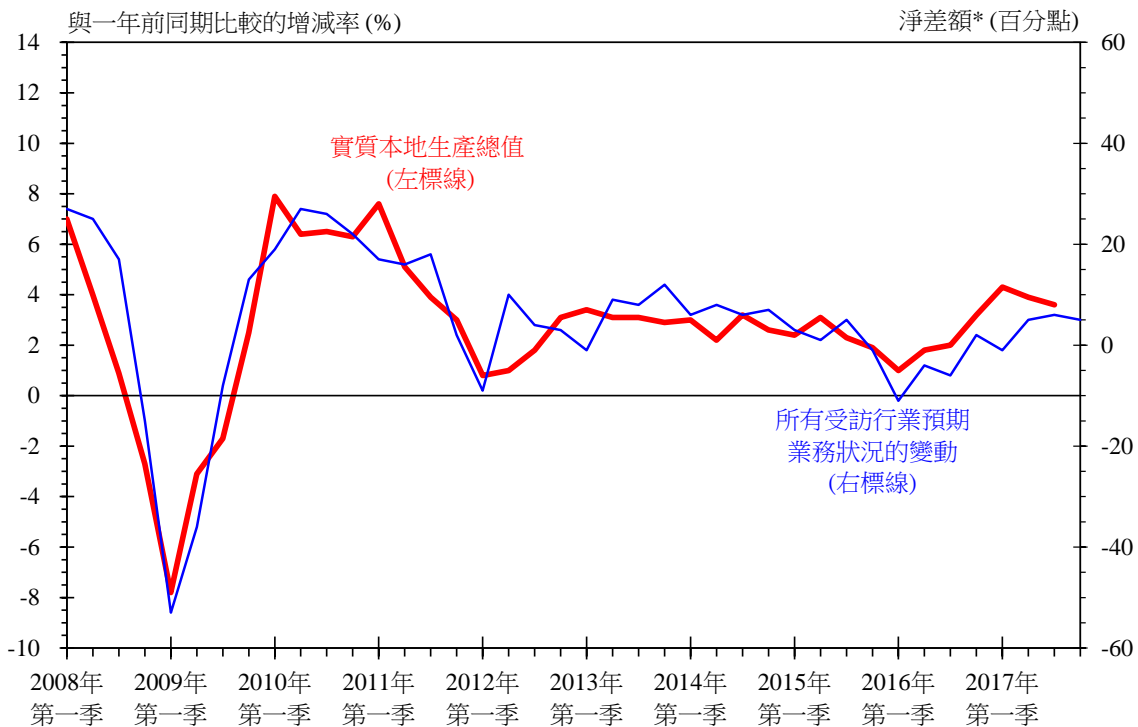
專題 1.1

香港營商氣氛

本專題文章旨在根據各項調查向大眾公布的結果，概述香港目前的營商氣氛。

根據政府統計處最新的業務展望按季統計調查⁽¹⁾結果，隨着香港經濟在二零一七年第三季維持高於趨勢的增長，香港大型企業對短期營商前景的看法依然樂觀(圖 1)。具體而言，在二零一七年九月初至十月中期間，預期二零一七年第四季業務狀況較佳的受訪大型企業所佔比例，較預期業務表現較差的受訪企業佔比多 5 個百分點(即淨差額為+5)，與上兩季的淨差額大致相若。各行業中，「零售業」和「住宿及膳食服務業」的大型企業營商前景明顯改善，淨差額亦回復至較佳的正數水平(表 1)，而本地消費情緒在全民就業情況下維持樂觀，以及訪港旅遊業復蘇都是帶動因素。與此同時，「專業及商用服務業」和「進出口貿易及批發業」的大型企業短期展望稍為好轉，而「資訊及通訊業」、「金融及保險業」和「地產業」的大型企業則保持樂觀看法。另一方面，「製造業」、「建造業」和「運輸、倉庫及速遞服務業」的大型企業營商氣氛較上一季略為轉弱。在大部分行業中，大型企業的招聘意欲依然正面(表 2)，與當前就業人數強勁增長的情況大致吻合。

圖 1：香港大型企業對短期營商前景的看法維持正面



註：(*) 淨差額顯示預期業務狀況與前一季比較的變動方向，即是機構單位填報「較佳」與「較差」的百分點差距。正數表示可能趨升，負數則指可能趨跌。

(1) 業務展望按季統計調查收集約 560 家大型機構單位對短期業務前景的意見。受訪企業所提供的意見已撇除季節性影響。

專題 1.1 (續)

表 1：與消費及旅遊相關行業的大型企業營商氣氛明顯改善

業務展望按季統計調查：業務狀況預期變動						
	淨差額* (百分點)					
	二零一六年		二零一七年			
	第三季	第四季	第一季	第二季	第三季	第四季
製造業	-2	+2	+18	+14	+18	-1
建造業	-12	-11	-18	-14	-9	-16
進出口貿易及批發業	-14	-14	-6	-2	0	+1
零售業	-38	-2	-15	-4	-4	+24
住宿及膳食服務業	-11	+13	-14	-13	-2	+13
運輸、倉庫及速遞服務業	+5	+12	+7	-2	+2	-7
資訊及通訊業	+12	+15	0	+19	+17	+16
金融及保險業	+6	+12	+12	+24	+19	+13
地產業	-3	+4	-2	0	+6	+6
專業及商用服務業	-14	+9	-8	0	0	+7

註：(*) 淨差額顯示預期業務狀況與前一季比較的變動方向，即是機構單位填報「較佳」與「較差」的百分點差距。正數表示可能趨升，負數則指可能趨跌。

表 2：大型企業的招聘意欲仍大致良好

業務展望按季統計調查：就業人數預期變動						
	淨差額* (百分點)					
	二零一六年		二零一七年			
	第三季	第四季	第一季	第二季	第三季	第四季
製造業	+12	+17	+10	-7	+21	+13
建造業	+11	+4	-8	0	+2	-9
進出口貿易及批發業	-6	-5	0	+2	-1	+1
零售業	-4	+4	+1	+4	-3	+3
住宿及膳食服務業	+15	+16	+5	+9	+20	+5
運輸、倉庫及速遞服務業	+18	+20	+17	+9	+7	+2
資訊及通訊業	+21	+13	+14	+24	+9	+10
金融及保險業	+10	+10	+15	+16	+16	+13
地產業	+6	+27	+28	+18	+14	+18
專業及商用服務業	-7	+15	0	+6	-3	+5

註：(*) 淨差額顯示預期就業人數與前一季比較的變動方向，即是機構單位填報「上升」與「下降」的百分點差距。正數表示可能趨升，負數則指可能趨跌。

另一方面，政府統計處亦按月編製一套動向指數⁽²⁾，以評估中小型企業(中小企)對業務狀況的看法與上一個月比較的整體轉向。雖然整體業務收益指數仍然低於 50.0 的分界線，但自二零一七年七月起，該指數大致高於二零一六年年末及二零一七年上半年時的水平(表 3)。此外，受訪中小企的回應繼續顯示，近月就業情況大致穩定，信貸情況相當寬鬆。

表 3：政府統計處《中小型企業業務狀況按月統計調查報告》部分結果

	二零一六年			二零一七年									
	十月	十一月	十二月	一月	二月	三月	四月	五月	六月	七月	八月	九月	十月
所有選定行業*的動向指數 [^]													
業務收益	46.3	46.4	45.2	46.0	46.1	47.2	47.0	47.0	46.5	47.8	48.2	48.5	48.0
僱用人數	49.3	49.8	49.2	49.7	49.5	49.6	49.7	50.0	49.2	49.0	49.0	49.4	49.8
佔所有選定行業*中小企的百分比													
當前有信貸需求	9.2	9.4	9.8	8.4	8.5	7.8	8.0	8.1	7.9	7.1	7.2	7.1	7.5
報稱獲取信貸渠道緊絀 ^{&}	0.7	0.6	0.5	0.2	0.1	0.7	0.5	0.1	0.2	0.6	0.1	0.6	0.9

註：(*) 採用個別行業的中小企總數作為權數的加權平均數。

([^]) 動向指數是按報稱「上升」的中小企百分比，加上報稱「相同」的中小企百分比的一半計算。動向指數高於50表示業務狀況／就業情況普遍向好，低於50則表示情況恰恰相反。受訪企業在填報意見時會撇除季節性因素。

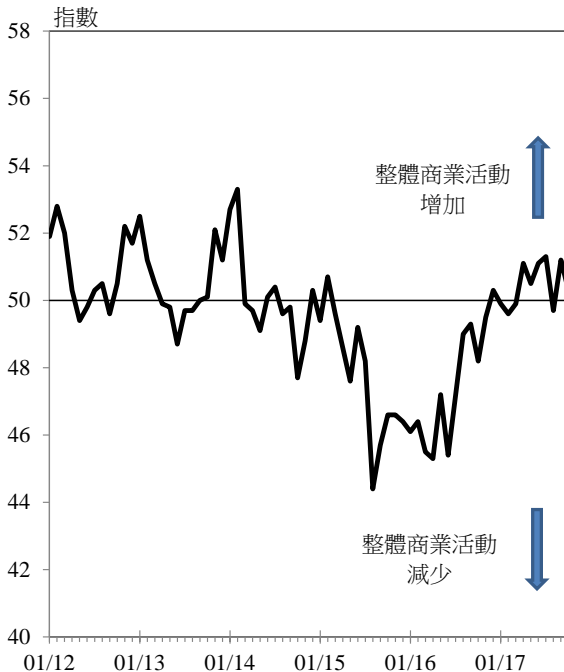
([&]) 由於絕大部分中小企報稱「沒有信貸需求」，故此所涉及的中小企不多，以致有關獲取信貸情況的評估結果可能有較大的按月波動，詮釋結果時務須謹慎。

(2) 指中小型企業業務狀況按月統計調查的結果，該調查每月從約 600 家中小企的固定樣本徵求回應。

專題 1.1 (續)

至於坊間的其他調查，日經香港採購經理指數⁽³⁾(用以評估私營機構業務表現)自二零一七年第二季以來絕大多數月份都處於 50.0 的分界線之上(圖 2)，反映隨着環球經濟大致向好，整體營商情況普遍進一步改善。另外，雖然第三季香港貿易發展局(香港貿發局)出口指數⁽⁴⁾自上一季的四年高位稍為回落，但仍顯著高於二零一六年公布的數字(表 4)。

**圖 2：日經香港採購經理指數
顯示營商氣氛趨向穩定**



資料來源：日經；IHS Markit。

註：指數高於 50，表示整體商業活動增加；指數低於 50，則指整體商業活動減少。指數已因應季節性因素作出調整。

表 4：香港貿發局出口指數

二零一五年	第一季	44.9
	第二季	46.8
	第三季	37.1
	第四季	31.4
二零一六年	第一季	37.3
	第二季	37.2
	第三季	38.8
	第四季	33.7
二零一七年	第一季	47.1
	第二季	50.1
	第三季	46.2

資料來源：香港貿發局。

註：指數高於 50，表示超過一半受訪貿易商看好前景，亦即勢頭向好，信心增加；指數低於 50，則表示情況恰恰相反。

這些調查主要以意見為依據，難免有不少局限(例如結果並不可作直接比較)，因此詮釋結果時務須謹慎。儘管如此，各項最新的統計調查結果似乎顯示，由於市場普遍預期環球經濟可在短期內進一步溫和擴張，近期本港營商氣氛維持正面。雖然如此，鑑於外圍環境仍有不明朗因素，政府會繼續保持警覺，注視環球經濟發展，以及其對香港經濟可能造成的影響。

(3) 根據日經及 IHS Markit 聯合發布的新聞稿，日經香港採購經理指數根據逾 300 家公司的採購主管每月就調查問卷的回覆而編製，是按照五個分類指數計算出來的綜合指數。分類指數及相關權數如下：新訂單(0.3)、產出(0.25)、就業人數(0.2)、供應商供貨時間(0.15)及採購庫存(0.1)；其中，供貨時間指數作反向計算，使其走向與其他指標一致，以便比較。調查結果反映當月對比上月的變化。

(4) 香港貿發局出口指數根據約 500 個貿易商在每季調查中對當季出口表現和下一季出口前景的意見而編製，涵蓋六個主要行業，包括電子產品業、服裝業、珠寶業、鐘錶業、玩具業和機械業。