

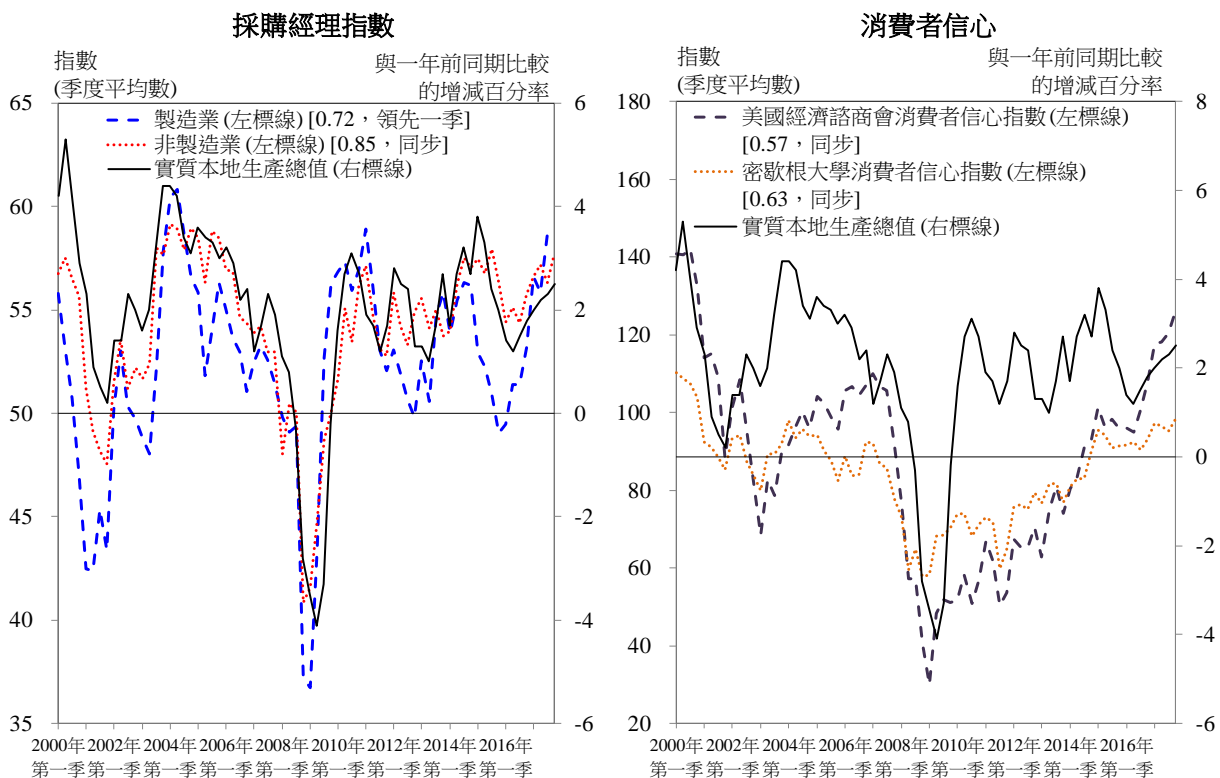
專題 1.1

近期環球經濟氣氛

就消費者信心和企業營商氣氛定期進行調查的結果可以提供高頻指標，用來估量最新的經濟情況和前景。舉例來說，消費者信心、營商氣氛和採購經理指數轉強，可能顯示消費者較樂意消費，以及企業因預期未來需求增加而較傾向投資或提高產量。因此，這些指標提供經濟現況和未來走勢的訊息。本專題根據截至二零一八年二月十五日循公開途徑取得的多項調查結果，概述全球和本港經濟氣氛的最新趨勢。

圖 1 至 圖 3 展示主要先進經濟體的選定經濟氣氛指標。這些指標與本地生產總值增長的走勢大致相符，或些微領先於後者。分析這些經濟氣氛指標與相關經濟體本地生產總值增長的相互關係，也印證上述觀察。由於這些指標通常於統計月當月或隨後短時間內發布，而本地生產總值統計數字的公布時間則滯後得多，通常遠過了該統計季度，因此這些指標雖然有局限，但也可用來簡單快捷地估量最新的經濟增長動力。

圖 1：美國經濟氣氛與實質本地生產總值增長



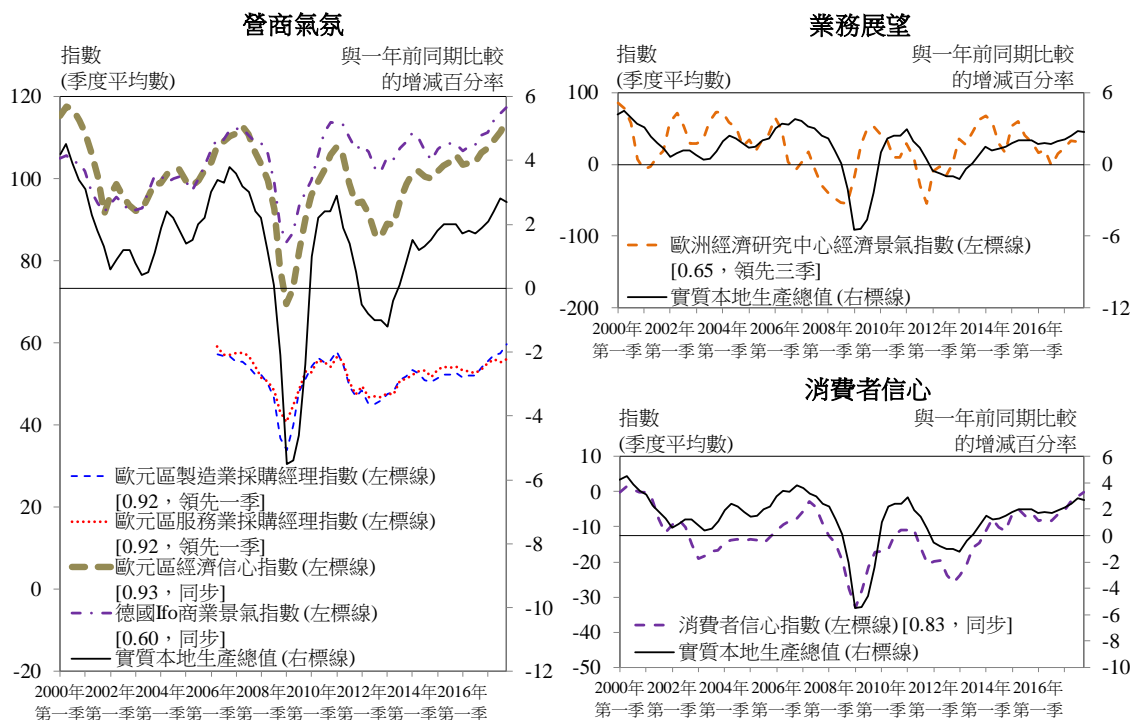
註：就採購經理指數而言，指數高於 50，反映整體商業活動增加；指數低於 50，則指整體商業活動減少。指數已因應季節性因素作出調整。

[] 與本地生產總值的交叉相關係數，並標明較同期本地生產總值增長領先的時間。

資料來源：採購經理指數：美國供應管理協會。消費者信心指數：美國經濟諮商會、密歇根大學。實質本地生產總值：美國經濟研究局。

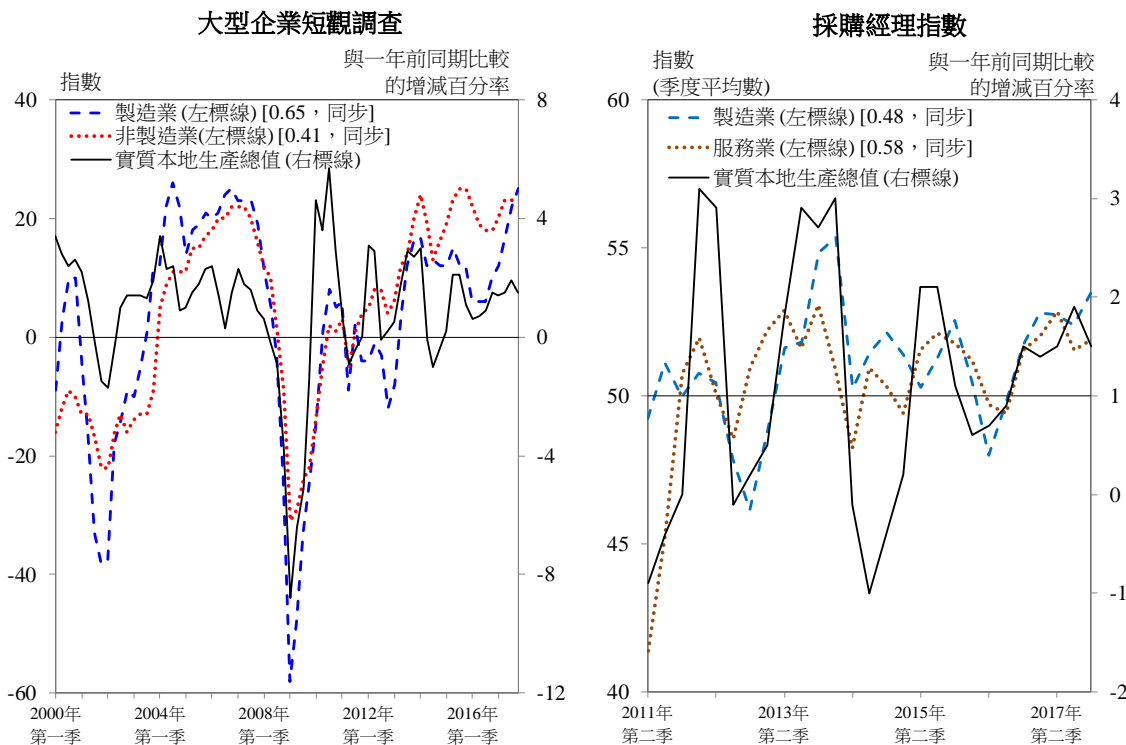
專題 1.1 (續)

圖 2：歐元區經濟氣氛與實質本地生產總值增長



註： [] 與本地生產總值的交叉相關係數，並標明較同期本地生產總值增長領先的時間。
 資料來源： 歐元區採購經理指數：IHS Markit。德國 Ifo 商業景氣指數：Ifo 商業統計調查。
 歐元區經濟信心指數和消費者信心指數：歐盟委員會。歐洲經濟研究中心經濟景氣指數：歐洲經濟研究中心金融市場調查。實質本地生產總值：歐盟統計局。

圖 3：日本經濟氣氛與實質本地生產總值增長



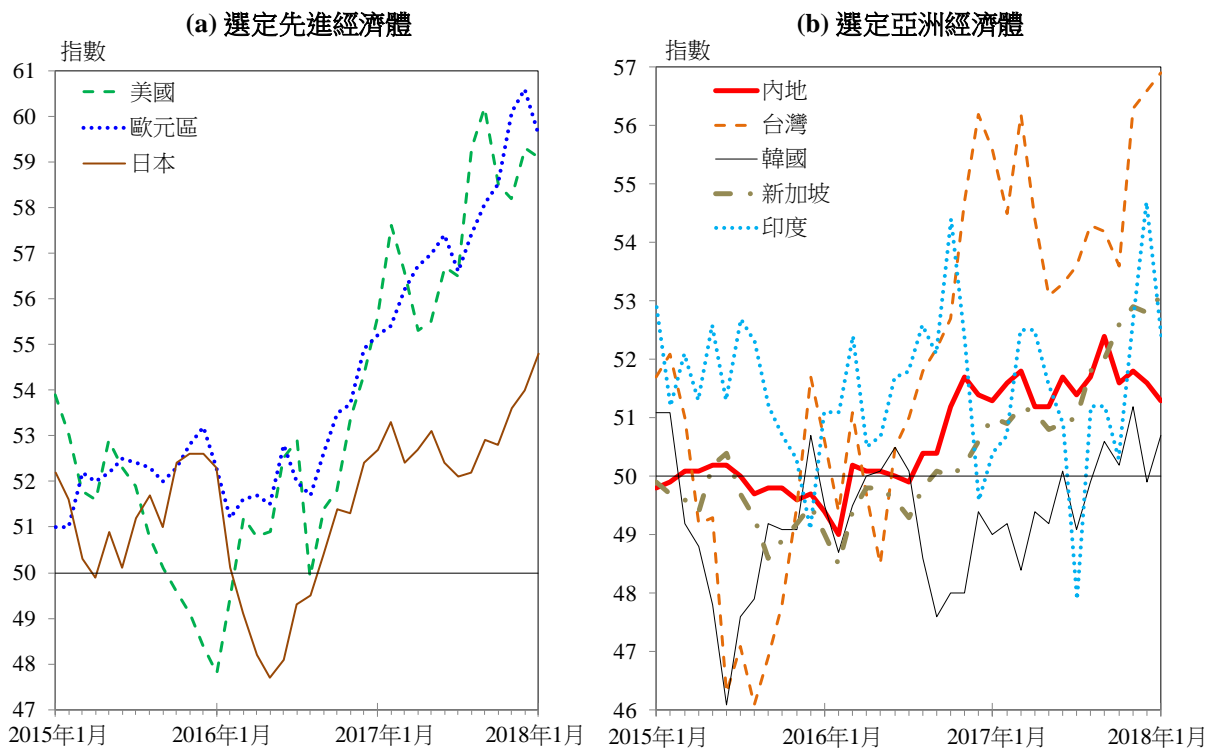
註： [] 與本地生產總值的交叉相關係數，並標明較同期本地生產總值增長領先的時間。
 資料來源： 短觀調查：日本央行。採購經理指數：日經、IHS Markit。
 實質本地生產總值：日本內閣府經濟社會研究所。

專題 1.1 (續)

這些指標在二零一七年年內普遍轉強，與環球經濟同步上行的格局相符。主要先進經濟體的多項企業營商氣氛指數在二零一六年止跌回升，二零一七年全年處於擴張區間，年內後期更一同大幅上升至多年來高位(圖 4a)，尤其是歐元區，其經濟在二零一七年錄得十年來最快的增長。

至於其他主要亞洲市場(圖 4b)，內地、台灣和新加坡的採購經理指數同樣在二零一七年全年處於擴張區間，並在年底普遍轉強。印度的採購經理指數雖然因貨幣改革和實施商品及服務稅的負面影響，在年內較為波動，但在臨近年底時已回升至擴張區間。韓國的採購經理指數顯示，過去一年當地的經濟氣氛相比其他經濟體的普遍樂觀情況似乎較為審慎，惟亦見相對改善。無論如何，受惠於區內貿易往來暢旺，亞洲多個經濟體在二零一七年大都錄得強勁增長。

圖 4：選定經濟體的製造業採購經理指數



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

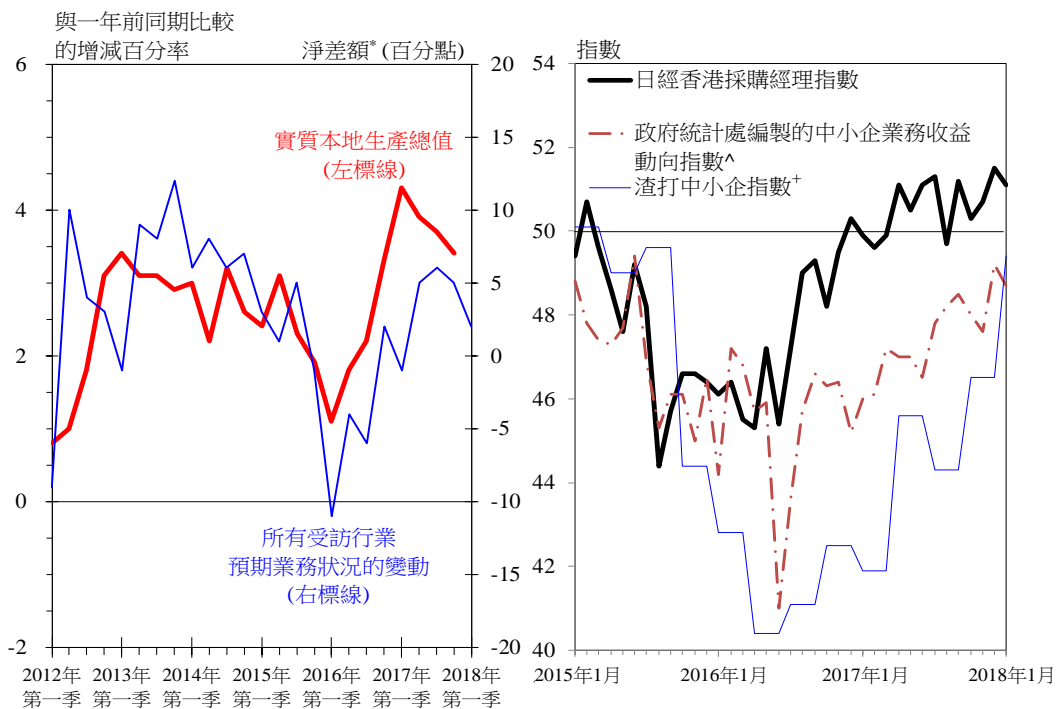
資料來源：美國：供應管理協會。內地：國家統計局。新加坡：新加坡採購及物料管理協會。其他：IHS Markit、日經。

最新公布的指標顯示，二零一八年年初全球經濟普遍延續二零一七年的上行勢頭。二零一八年一月，美國供應管理協會的製造業及非製造業採購經理指數均遠高於 50 的盛衰分界線，消費者信心指標亦保持強勁。歐元區方面，綜合採購經理指數攀升至二零零六年六月以來的最高水平，歐盟委員會編訂的經濟信心指數亦保持堅穩。其他指標例如消費者信心指數、歐洲經濟研究中心經濟景氣指數及德國 Ifo 商業景氣指數在一月都見上升。至於日本，採購經理指數繼續處於擴張區間，而且日本央行在二零一七年十二月發表的短觀調查報告指出，大型生產商的業務狀況進一步改善，創 11 年以來的新高。其他多個主要亞洲經濟體的採購經理指數亦顯示經濟活動進一步擴張，短期經濟前景普遍樂觀。

專題 1.1 (續)

二零一八年年初環球經濟氣氛普遍樂觀，應會對香港這個小型開放經濟體有利。事實上，本港私營機構的營商氣氛在二零一七年年內跟隨環球趨勢廣為改善，踏入二零一八年後大致保持正面。日經香港採購經理指數⁽¹⁾在二零一八年一月為 51.1，繼續處於擴張區間(圖 5)。政府統計處業務展望按季統計調查⁽²⁾的結果顯示，大型企業在二零一七年及二零一八年年初的營商氣氛大致正面。至於中小型企業(中小企)，政府統計處編訂的整體業務收益動向指數⁽³⁾相對過去數年的水平，近期一直處於高位，而渣打香港中小企領先營商指數(渣打中小企指數)⁽⁴⁾在二零一七年也見上升，二零一八年年初更進一步上升，反映中小企營商前景續有相對改善。

圖 5：香港大型企業與中小企的營商氣氛



- 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。受訪企業所提供的意見已撇除季節性因素的影響。
- (^) 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已撇除季節性因素的影響。
- (+) 自二零一二年第三季推出的季度數據。

值得一提的是，這些調查主要以意見為依據，難免有局限(例如結果不可作直接比較)，因此詮釋結果時務須謹慎。不過，各項統計調查的最新結果顯示，環球經濟氣氛在踏入二零一八年後仍大致向好。儘管如此，外圍環境依然存在各種不確定因素，政府會繼續密切留意全球經濟的發展。

- (1) 根據日經和 IHS Markit 聯合發布的新聞稿，日經香港採購經理指數由逾 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，令其走向可與其他指標比較。調查結果反映當月對比上月的變化。
- (2) 業務展望按季統計調查收集約 500 至 600 個大型機構單位對短期業務前景的意見。
- (3) 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。
- (4) 該季度統計調查由香港生產力促進局獨立進行，旨在讓公眾和中小企了解來季的營商氣候，以便規劃未來。綜合營商指數涵蓋五個範疇，包括本港中小企對下一季「營業狀況」、「盈利表現」、「投資意向」、「招聘意向」和「環球經濟情況」的展望。