

## 專題 1.1

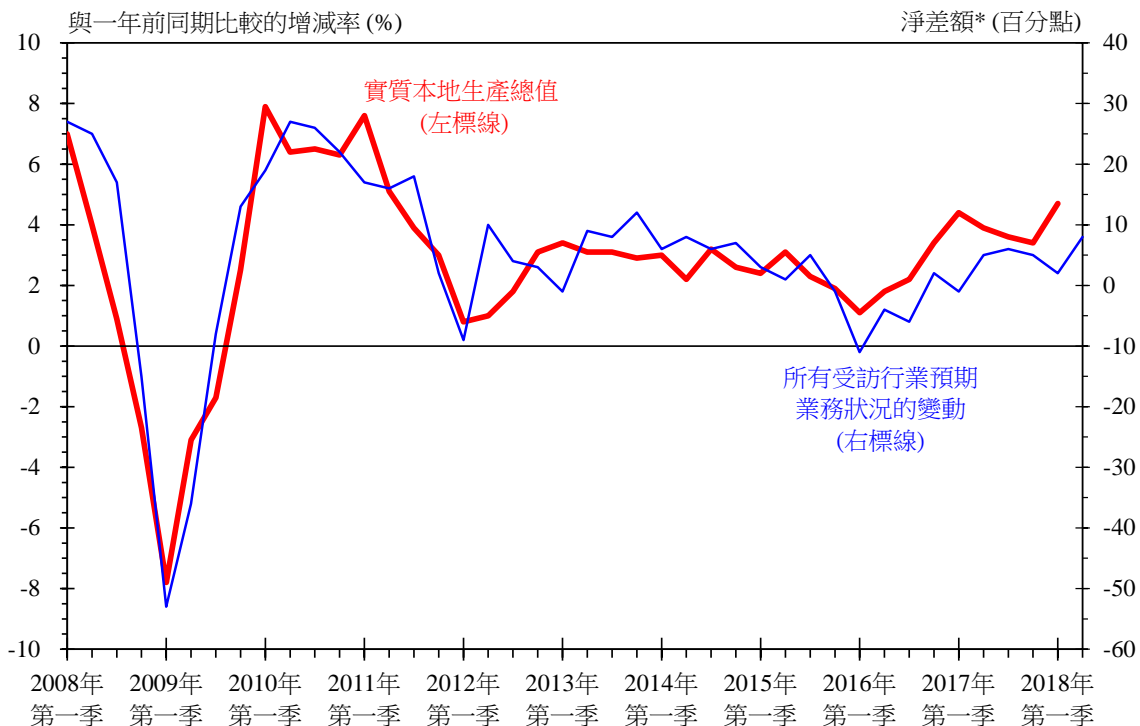
### 香港營商氣氛

本專題根據各項可循公開途徑取得的調查結果，概述香港目前的營商氣氛。

政府統計處業務展望按季統計調查<sup>(1)</sup>最新的結果顯示，環球經濟環境良好，加上本港經濟增長持續高於趨勢，香港大型企業的整體營商氣氛近期更趨樂觀(圖 1)。具體而言，預期二零一八年第二季業務狀況較佳的受訪大型企業所佔比例，較預期業務表現轉差的受訪企業佔比多 8 個百分點(即淨差額為+8)，是二零一四年第二季以來的最高淨差額。不過，該項調查是在二零一八年三月初至四月中進行，因此受訪企業對業務的展望可能尚未完全反映近期中美貿易摩擦加劇的局勢變化。

在各行業中，受惠於經濟蓬勃及樓市暢旺，「金融及保險業」、「資訊及通訊業」和「地產業」的大型企業尤為樂觀(表 1)。隨着外貿及消費顯著增長，「進出口貿易及批發業」和「零售業」的大型企業營商氣氛大致正面，而「製造業」和「建造業」的大型企業營商氣氛亦見相對改善。另一方面，「住宿及膳食服務業」、「運輸、倉庫及速遞服務業」和「專業及商用服務業」的大型企業營商氣氛則較為審慎。同時，大部分行業的大型企業招聘意欲正面(表 2)，與目前就業人數穩健增長的情況相符。

圖 1：香港大型企業對短期業務前景的展望更趨樂觀



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 500 至 600 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因素的影響。

## 專題 1.1 (續)

表 1：多個行業的大型企業營商氣氛  
相對改善

業務展望按季統計調查：業務狀況預期變動						
	淨差額* (百分點)					
	二零一七年				二零一八年	
	第一季	第二季	第三季	第四季	第一季	第二季
製造業	+18	+14	+18	-1	-10	-5
建造業	-18	-14	-9	-16	-16	-13
進出口貿易及批發業	-6	-2	0	+1	-4	+5
零售業	-15	-4	-4	+24	+20	+4
住宿及膳食服務業	-14	-13	-2	+13	-3	-7
運輸、倉庫及速遞服務業	+7	-2	+2	-7	-5	-8
資訊及通訊業	0	+19	+17	+16	-2	+20
金融及保險業	+12	+24	+19	+13	+21	+28
地產業	-2	0	+6	+6	0	+11
專業及商用服務業	-8	0	0	+7	+2	-2

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  
仍然良好

業務展望按季統計調查：就業人數預期變動						
	淨差額* (百分點)					
	二零一七年				二零一八年	
	第一季	第二季	第三季	第四季	第一季	第二季
製造業	+10	-7	+21	+13	-10	+15
建造業	-8	0	+2	-9	-7	-8
進出口貿易及批發業	0	+2	-1	+1	-2	+2
零售業	+1	+4	-3	+3	-1	+7
住宿及膳食服務業	+5	+9	+20	+5	+5	+7
運輸、倉庫及速遞服務業	+17	+9	+7	+2	+9	+8
資訊及通訊業	+14	+24	+9	+10	-8	+9
金融及保險業	+15	+16	+16	+13	+24	+26
地產業	+28	+18	+14	+18	+5	+5
專業及商用服務業	0	+6	-3	+5	+4	+2

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。

至於中小型企業(中小企)，政府統計處亦按月編製一套動向指數<sup>(2)</sup>，以評估中小企對業務狀況的看法與上一個月比較的整體轉向。二零一八年至今，整體業務收益指數雖然仍低於 50.0 分界線，但大致保持平穩(圖 2a)。受訪中小企的回應亦繼續顯示，近月就業情況大致穩定，信貸情況相當寬鬆。同時，渣打香港中小企領先營商指數(渣打中小企指數)<sup>(3)</sup>在二零一八年第二季進一步上升，可見中小企業業務前景續見相對改善。

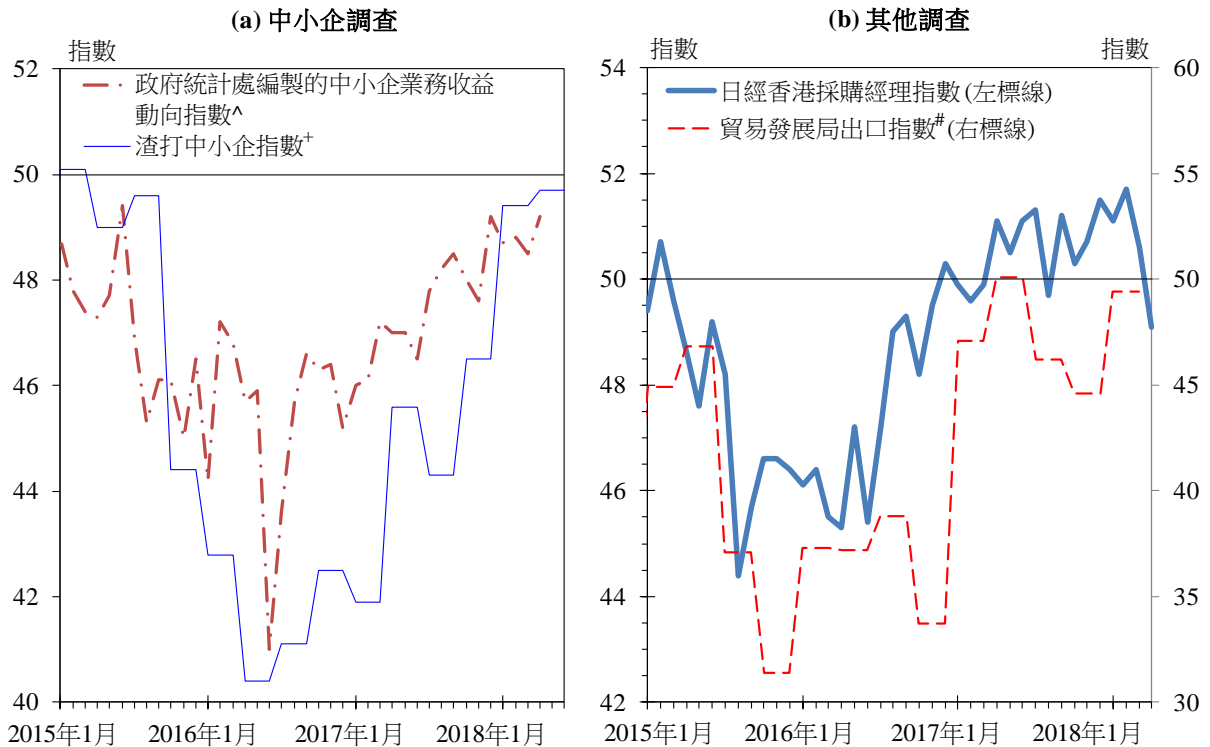
至於坊間其他調查，香港貿易發展局(貿發局)出口指數<sup>(4)</sup>在二零一八年第一季回升至 49.4，反映貿易商對短期出口表現較前樂觀(圖 2b)。當時報告續指，縱使中美貿易關係仍有變數，但所提出的措施尚未付諸實行，因此貿易商大都認為香港的出口表現不會受到嚴重影響。不過，調查結果早於今年三月中公布，故尚未反映近日中美貿易摩擦在四月升溫的情況。較新近調查結果顯示，每月公布用以評估私營機構業務表現的日經香港採購經理指數<sup>(5)</sup>在二零一八年首三個月都處於擴張區間，但在四月跌至 49.1，反映近日營商氣氛隨着外貿環境的不明朗因素增加而較為審慎。

(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。

(3) 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。

## 專題 1.1 (續)

圖 2：其他調查指標顯示營商氣氛在第一季改善，惟最近略為審慎



註： (A) 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開始提供的季度數據。

(#) 指數高於 50，反映超過一半受訪貿易商的意見傾向正面，可解讀為業務向好和信心增強；指數低於 50 則表示情況恰恰相反。

值得一提的是，這些統計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綜合顯示，環球經濟持續上行，本港營商氣氛仍大致正面，惟近期因外圍環境的不確定因素增加而略趨審慎，尤其是中美貿易摩擦加劇以及美國持續推進貨幣政策正常化所帶來的不確定因素。政府會繼續密切留意環球經濟發展對香港經濟可能造成的影響。

- (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。
- (5) 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，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。