

## 專題 1.1

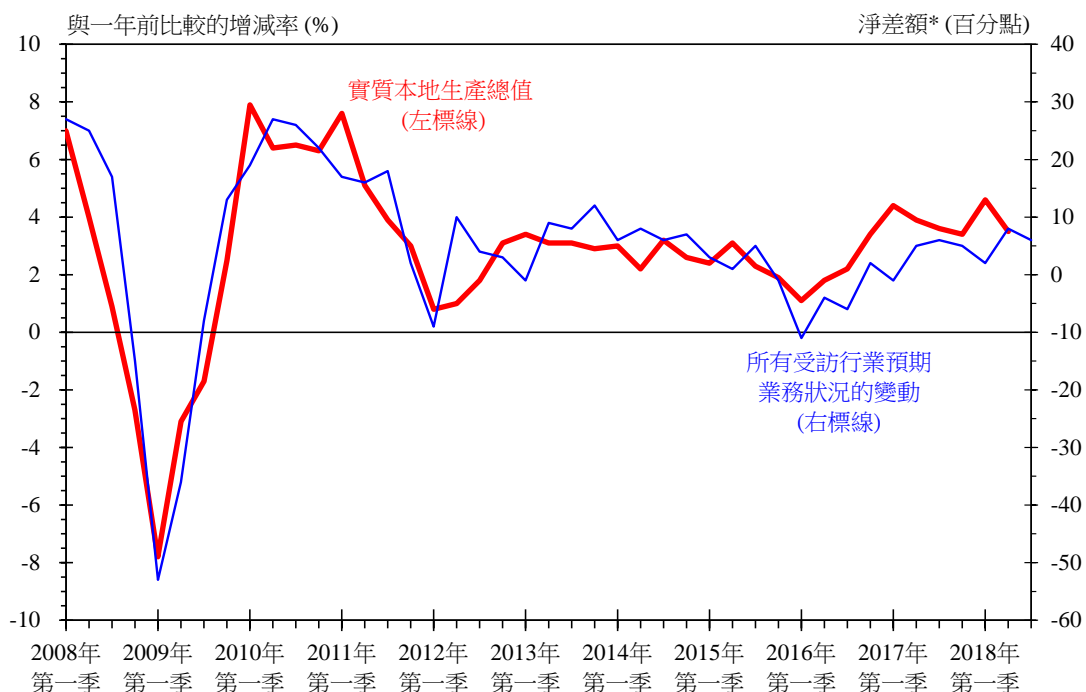
### 香港營商氣氛

本專題根據循公開途徑取得的多項調查結果，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>的最新結果顯示，香港大型企業的營商氣氛雖然仍然大致正面，但隨着美國與內地的貿易摩擦加劇，已略趨審慎(圖 1)。具體而言，在二零一八年六月初至七月中受訪的大型企業中，預期二零一八年第三季業務狀況較佳的企業比例，較預期業務狀況轉差的企業比例多出 6 個百分點(即淨差額為+6)，稍低於第二季的 8 個百分點。

多個行業的大型企業對短期業務前景轉趨審慎(表 1)。「進出口貿易及批發業」和「零售業」的淨差額跌至負數區間，「住宿及膳食服務業」和「建造業」的淨差額持續錄得較大負數。「金融及保險業」、「資訊及通訊業」和「地產業」的大型企業的淨差額雖屬正數，但有所下跌，反映這些企業同樣不如先前樂觀。儘管如此，「製造業」、「專業及商用服務業」等幾個行業大型企業的營商氣氛則較先前樂觀。在該段時間內，大部分行業大型企業的招聘意欲仍大致良好(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略趨審慎



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  
略趨審慎

	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		
	第二季	第三季	第四季	第一季	第二季	第三季
製造業	+14	+18	-1	-10	-5	+23
建造業	-14	-9	-16	-16	-13	-10
進出口貿易及批發業	-2	0	+1	-4	+5	-1
零售業	-4	-4	+24	+20	+4	-1
住宿及膳食服務業	-13	-2	+13	-3	-7	-10
運輸、倉庫及速遞服務業	-2	+2	-7	-5	-8	+5
資訊及通訊業	+19	+17	+16	-2	+20	+16
金融及保險業	+24	+19	+13	+21	+28	+23
地產業	0	+6	+6	0	+11	+1
專業及商用服務業	0	0	+7	+2	-2	+3

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)					
	二零一七年			二零一八年		
	第二季	第三季	第四季	第一季	第二季	第三季
製造業	-7	+21	+13	-10	+15	+3
建造業	0	+2	-9	-7	-8	+18
進出口貿易及批發業	+2	-1	+1	-2	+2	-7
零售業	+4	-3	+3	-1	+7	+11
住宿及膳食服務業	+9	+20	+5	+5	+7	+13
運輸、倉庫及速遞服務業	+9	+7	+2	+9	+8	+10
資訊及通訊業	+24	+9	+10	-8	+9	0
金融及保險業	+16	+16	+13	+24	+26	+21
地產業	+18	+14	+18	+5	+5	+4
專業及商用服務業	+6	-3	+5	+4	+2	-1

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。整體業務收益指數自五月開始略為回軟(圖 2a)，但就業情況維持穩定，信貸情況仍然相當寬鬆。另外，渣打香港中小企領先營商指數(渣打中小企指數)<sup>(3)</sup>在二零一八年第三季仍然低於 50，顯示中小企對業務前景依然審慎。

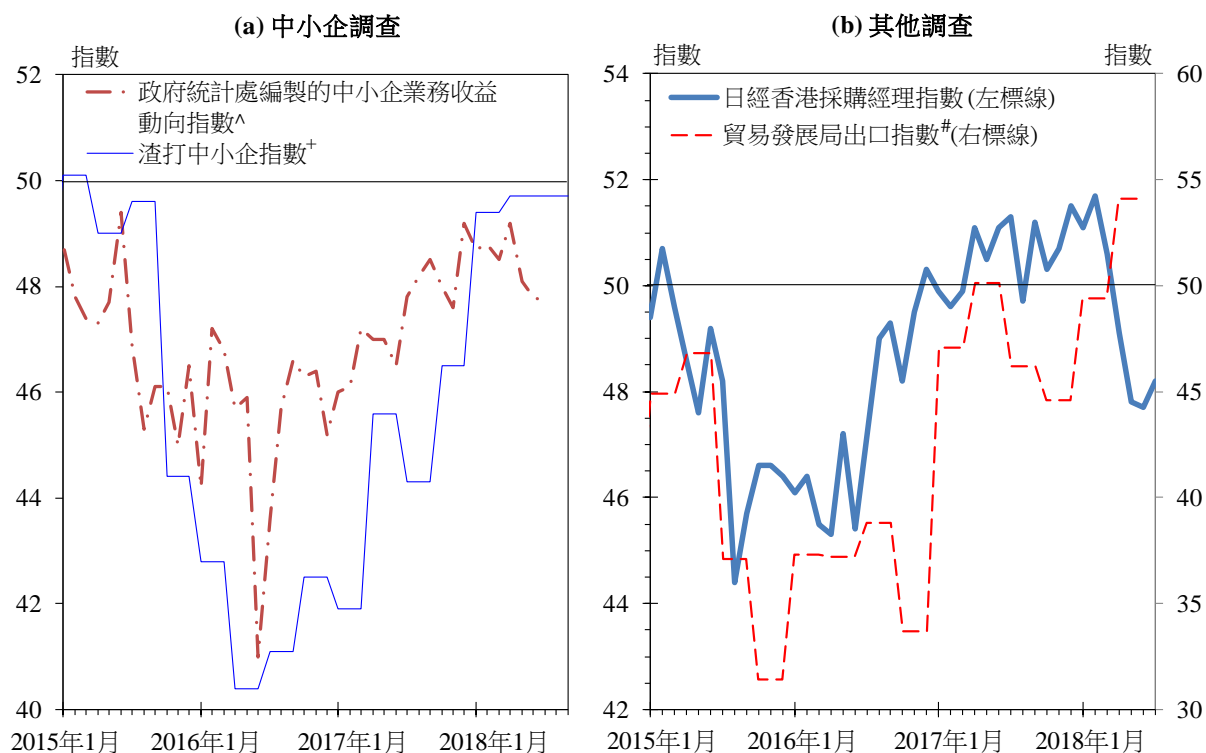
至於坊間其他調查，香港貿易發展局(貿發局)在六月二十日公布的二零一八年第二季貿發局出口指數<sup>(4)</sup>升至 54.1，是 29 季以來的高位(圖 2b)。受訪貿易商對短期前景樂觀，但當中認為美國與內地持續的貿易摩擦會拖累他們的出口業務的佔比，由上一季的 25.8% 升至第二季的 42.8%，而他們的看法仍未反映六月底和七月間貿易摩擦加劇的影響。至於較新近的調查，每月公布用以評估私營機構業務表現的日經香港採購經理指數<sup>(5)</sup>在七月連續第四個月處於 50 以下的水平。

(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：其他調查指標也顯示近期營商氣氛趨向審慎



註： ( ^ ) 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，表示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(例如調查結果不可作直接比較)，因此在詮釋該等結果時務須謹慎。不過，各項統計調查的最新結果綜合顯示，本港營商氣氛雖仍大致正面，但隨着外圍不明朗因素增加，近期略趨審慎。政府會繼續密切留意各種外圍形勢的發展，以及這些發展對本地營商氣氛和香港經濟的影響。

- (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。