

專題 1.1

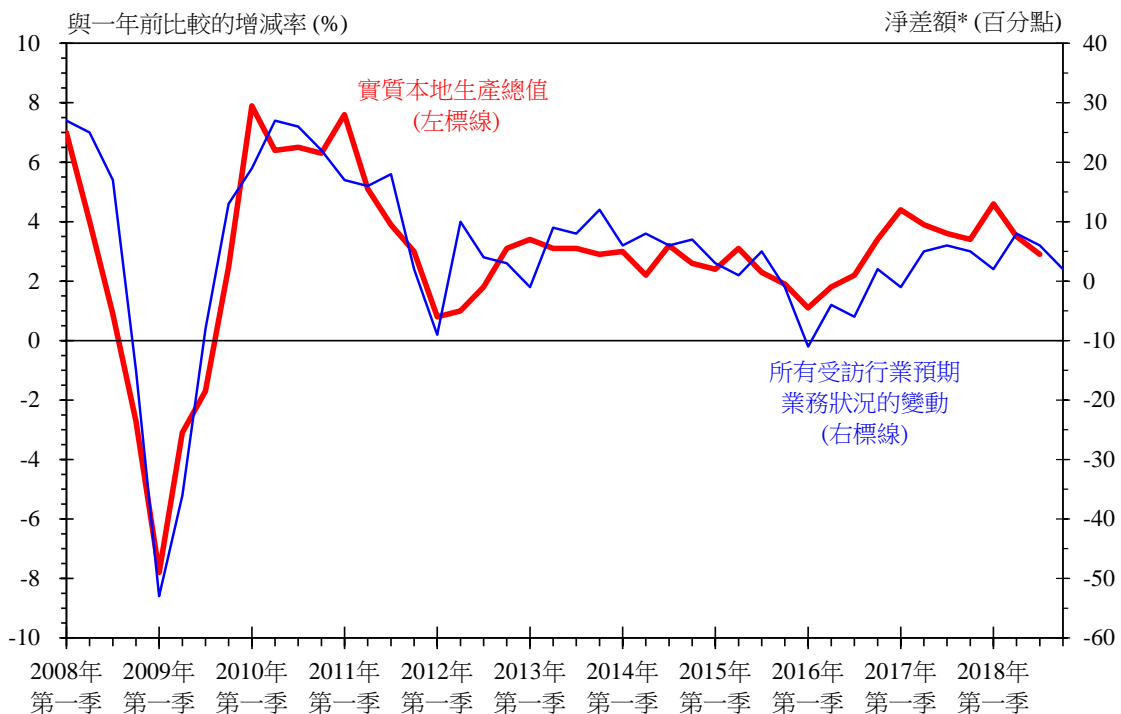
香港營商氣氛

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⁽¹⁾的最新結果顯示，外圍環境的不明朗因素增加，令香港大型企業的營商氣氛變得更加審慎(圖 1)。最新一輪業務展望按季統計調查在二零一八年九月初至十月中進行，其結果顯示預期二零一八年第四季業務狀況改善的大型企業比例，較預期業務狀況轉差的大型企業比例稍微多出 2 個百分點(即淨差額為+2)，低於上一季的 6 個百分點正數淨差額。

不少行業的大型企業的營商氣氛有所轉差(表 1)。「進出口貿易及批發業」的淨差額在負數區間繼續下滑，反映美國與內地貿易摩擦升溫的影響。「地產業」的淨差額由正轉負，反映物業市場近期有所冷卻，而「建造業」的淨差額則在負數區間繼續下跌。「專業及商用服務業」和「製造業」的大型企業亦變得更加審慎。雖然如此，「零售業」和「住宿及膳食服務業」的大型企業的營商氣氛卻明顯改善，相信是受訪港旅遊業表現強勁所支持。「金融及保險業」和「資訊及通訊業」的淨差額亦繼續處於正數區間。與此同時，儘管外圍不利因素有所增加，但大部分行業的大型企業的招聘意欲仍大致良好(表 2)。

圖 1：香港大型企業對短期業務前景變得更加審慎



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：許多行業的大型企業營商氣氛
變得更加審慎

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			
	第三季	第四季	第一季	第二季	第三季	第四季
製造業	+18	-1	-10	-5	+23	-1
建造業	-9	-16	-16	-13	-10	-26
進出口貿易及批發業	0	+1	-4	+5	-1	-5
零售業	-4	+24	+20	+4	-1	+19
住宿及膳食服務業	-2	+13	-3	-7	-10	+17
運輸、倉庫及速遞服務業	+2	-7	-5	-8	+5	+8
資訊及通訊業	+17	+16	-2	+20	+16	+16
金融及保險業	+19	+13	+21	+28	+23	+13
地產業	+6	+6	0	+11	+1	-6
專業及商用服務業	0	+7	+2	-2	+3	-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			
	第三季	第四季	第一季	第二季	第三季	第四季
製造業	+21	+13	-10	+15	+3	+13
建造業	+2	-9	-7	-8	+18	-6
進出口貿易及批發業	-1	+1	-2	+2	-7	-1
零售業	-3	+3	-1	+7	+11	+13
住宿及膳食服務業	+20	+5	+5	+7	+13	+14
運輸、倉庫及速遞服務業	+7	+2	+9	+8	+10	+16
資訊及通訊業	+9	+10	-8	+9	0	+15
金融及保險業	+16	+13	+24	+26	+21	+12
地產業	+14	+18	+5	+5	+4	+18
專業及商用服務業	-3	+5	+4	+2	-1	+3

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⁽²⁾，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變。整體業務收益指數近月進一步下跌(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)⁽³⁾在第四季跌至七個季度以來的最低位。在受訪的行業中，進出口貿易及批發業的營商氣氛轉差情況最為明顯。

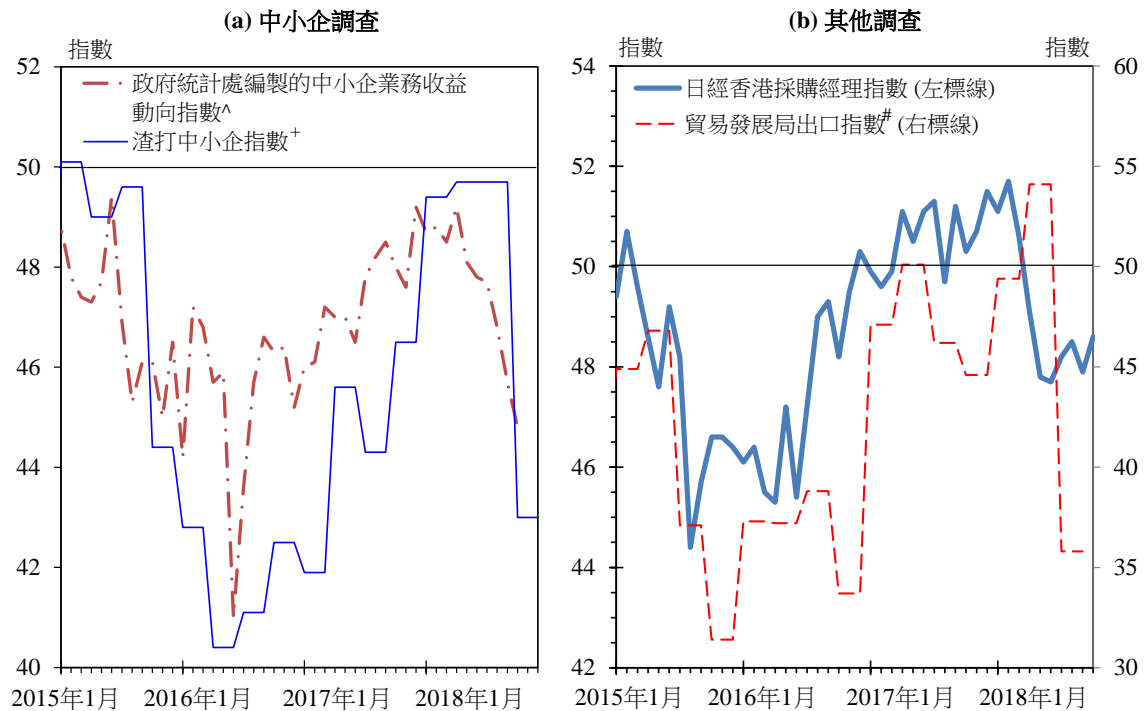
至於坊間其他調查，香港貿易發展局(貿發局)的出口指數⁽⁴⁾由第二季的 54.1，大幅下滑至第三季的 35.8(圖 2b)，顯示受訪貿易商對短期前景變得更加審慎。再者，在受訪貿易商當中，認為美國與內地持續的貿易摩擦會拖累其出口業務的佔比，由 42.8% 進一步升至 44.5%，以及超過三分之一受訪貿易商表示其出口業務已受拖累。另外，每月公布用以評估私營機構業務表現的日經香港採購經理指數⁽⁵⁾在十月連續第七個月處於 50 以下的水平。

(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於審慎



- 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，外圍不明朗因素增加，令本港營商氣氛在近月變得更加審慎。政府會繼續密切監察各種外圍形勢的發展，以及其對香港營商及就業情況可能帶來的影響。

- (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。