

專題 1.1

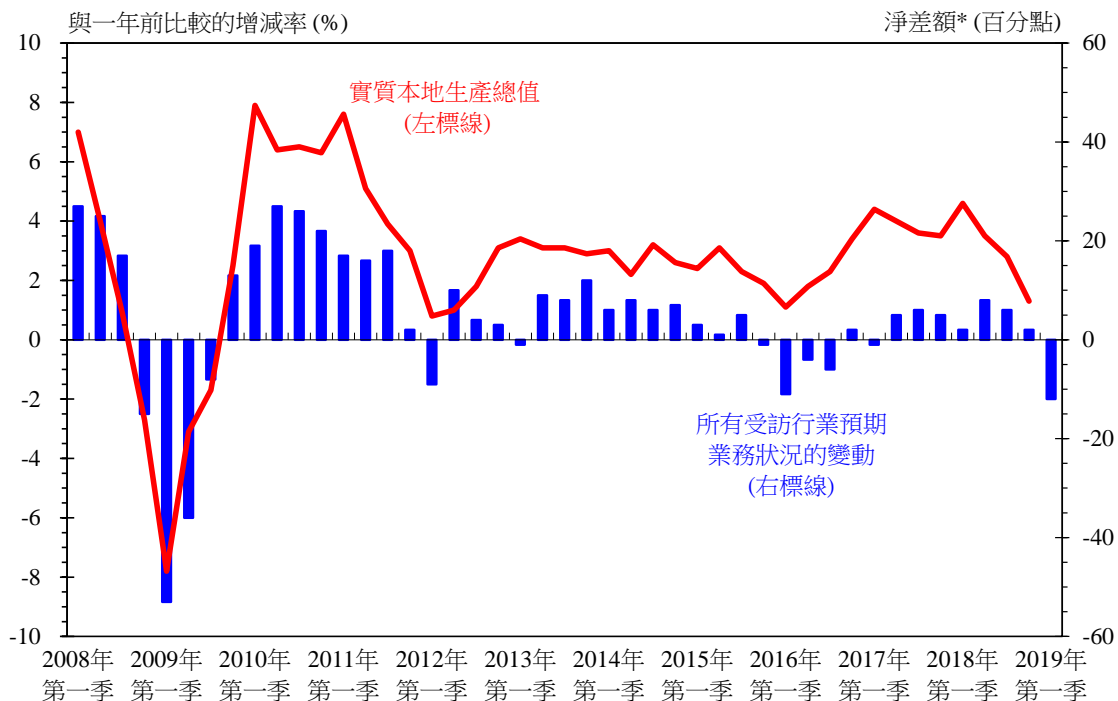
香港營商氣氛

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。

根據政府統計處在二零一八年十二月初至二零一九年一月中進行的業務展望按季統計調查⁽¹⁾的結果，在外圍不明朗因素眾多下，香港大型企業的營商氣氛變得非常審慎(圖 1)。預期二零一九年第一季業務狀況轉差的大型企業比例，較預期業務狀況改善的大型企業比例多出 12 個百分點(即淨差額為-12)，遠遜於上一季的 2 個百分點正數淨差額。如此高度審慎的程度並不常見，與二零一六年第一季的情況相近，當時經濟增長放緩至 1.1%。

十個受訪行業全數錄得負數淨差額(表 1)。具體而言，「進出口貿易及批發業」的淨差額在負數區間內急跌，相信是貿易商憂慮環球經濟增長放緩以及美國與內地的貿易摩擦所致。物業市場繼續整固，「地產業」的淨差額繼續處於負數區間。「零售業」、「住宿及膳食服務業」、「運輸、倉庫及速遞服務業」、「資訊及通訊業」和「金融及保險業」的淨差額顯著下跌，並落入負數區間，而「建造業」的淨差額則深處負數區間。「專業及商用服務業」和「製造業」的大型企業亦更趨審慎。儘管如此，大型企業的整體招聘意欲仍大致正面，不少受訪行業仍然預期二零一九年第一季的就業人數會有所上升(表 2)。

圖 1：大型企業變得非常審慎



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：所有受訪行業的大型企業
營商氣氛審慎

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			二零一九年
	第四季	第一季	第二季	第三季	第四季	第一季
製造業	-1	-10	-5	+23	-1	-3
建造業	-16	-16	-13	-10	-26	-23
進出口貿易及批發業	+1	-4	+5	-1	-5	-23
零售業	+24	+20	+4	-1	+19	-6
住宿及膳食服務業	+13	-3	-7	-10	+17	-5
運輸、倉庫及速遞服務業	-7	-5	-8	+5	+8	-13
資訊及通訊業	+16	-2	+20	+16	+16	-3
金融及保險業	+13	+21	+28	+23	+13	-8
地產業	+6	0	+11	+1	-6	-5
專業及商用服務業	+7	+2	-2	+3	-2	-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
整體而言仍然正面

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			二零一九年
	第四季	第一季	第二季	第三季	第四季	第一季
製造業	+13	-10	+15	+3	+13	+12
建造業	-9	-7	-8	+18	-6	-3
進出口貿易及批發業	+1	-2	+2	-7	-1	-6
零售業	+3	-1	+7	+11	+13	+4
住宿及膳食服務業	+5	+5	+7	+13	+14	+9
運輸、倉庫及速遞服務業	+2	+9	+8	+10	+16	+11
資訊及通訊業	+10	-8	+9	0	+15	-11
金融及保險業	+13	+24	+26	+21	+12	+20
地產業	+18	+5	+5	+4	+18	+7
專業及商用服務業	+5	+4	+2	-1	+3	-4

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向。整體業務收益指數近月仍明顯低於 50 的強弱分界線(圖 2a)。不過，就業情況則大致維持穩定，信貸情況仍然相當寬鬆。另外，二零一九年第一季，渣打香港中小企領先營商指數⁽³⁾在收縮區域內進一步下跌至約三年來的低位。

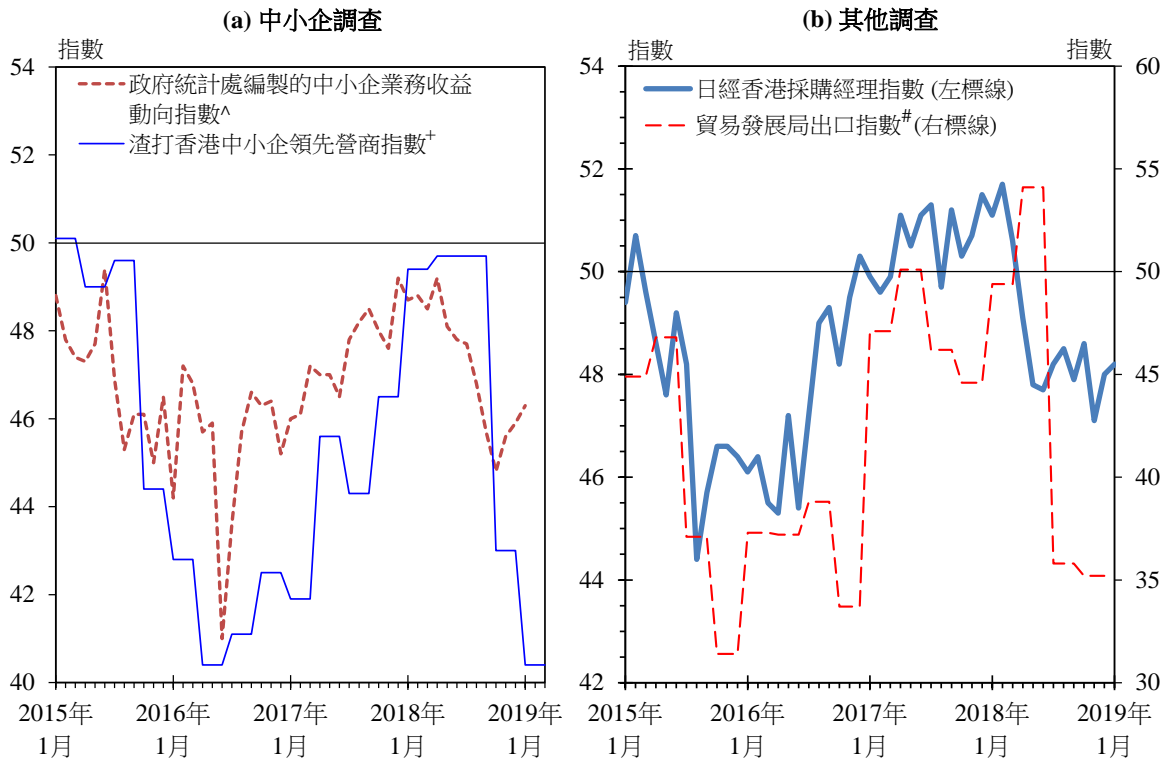
至於坊間其他調查，香港貿易發展局(貿發局)的出口指數⁽⁴⁾繼二零一八年第三季大幅下滑至 35.8 後，於第四季微跌至 35.2(圖 2b)，反映受訪貿易商對短期前景仍然甚為審慎。此外，最新一輪受訪的貿易商當中，超過一半(54.4%)認為美國與內地持續的貿易摩擦會拖累其出口業務，以及有近半受訪貿易商表示其出口業務已受拖累。另外，每月公布用以評估私營機構業務表現的日經香港採購經理指數⁽⁵⁾在二零一九年一月連續第十個月處於 50 以下的水平。

(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：其他調查指標亦顯示營商氣氛審慎



- 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，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，面對充滿挑戰的外圍環境，本港營商氣氛近月進一步減弱。政府會保持警覺，密切監察各種外圍形勢的發展，以及當中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。