

專題 1.1

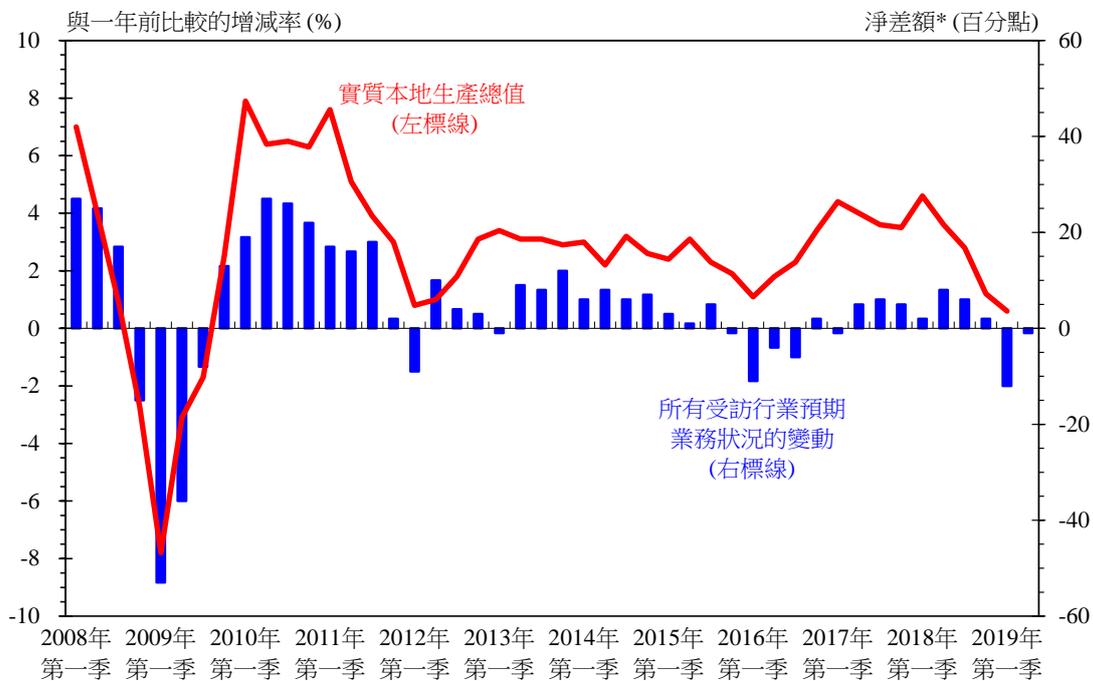
香港營商氣氛

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。

根據政府統計處在三月初至四月中進行的業務展望按季統計調查⁽¹⁾的結果，香港大型企業的營商氣氛儘管在外圍環境不明朗的情況下仍然審慎，但相對而言已顯著改善(圖 1)。預期二零一九年第二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僅多出 1 個百分點(即淨差額為-1)，遠較上一季的-12 個百分點負數淨差額為佳。

多個行業的大型企業的營商氣氛有相對改善(表 1)。具體而言，「進出口貿易及批發業」和「運輸、倉庫及速遞服務業」的負數淨差額大幅收窄，相信是由於在調查期內美國與內地的貿易談判據報取得進展。「專業及商用服務業」和「製造業」的大型企業對業務前景的看法亦不如早前那麼悲觀。「資訊及通訊業」和「金融及保險業」的淨差額轉為正數，「地產業」的淨差額也因物業市場反彈而錄得正數。另一方面，「建造業」的淨差額依然深處負數區間。「零售業」和「住宿及膳食服務業」的大型企業略趨審慎。同時，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二季的就業人數會有所上升(表 2)。

圖 1：大型企業的營商氣氛有明顯的相對改善



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：多個受訪行業的大型企業
營商氣氛有不同程度的相對改善

業務展望按季統計調查：業務狀況預期變動						
	淨差額* (百分點)					
	二零一八年				二零一九年	
	第一季	第二季	第三季	第四季	第一季	第二季
製造業	-10	-5	+23	-1	-3	-1
建造業	-16	-13	-10	-26	-23	-22
進出口貿易及批發業	-4	+5	-1	-5	-23	-8
零售業	+20	+4	-1	+19	-6	-8
住宿及膳食服務業	-3	-7	-10	+17	-5	-9
運輸、倉庫及速遞服務業	-5	-8	+5	+8	-13	-1
資訊及通訊業	-2	+20	+16	+16	-3	+13
金融及保險業	+21	+28	+23	+13	-8	+9
地產業	0	+11	+1	-6	-5	+6
專業及商用服務業	+2	-2	+3	-2	-7	-4

註：(*) 淨差額顯示預期業務狀況與上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)					
	二零一八年				二零一九年	
	第一季	第二季	第三季	第四季	第一季	第二季
製造業	-10	+15	+3	+13	+12	-6
建造業	-7	-8	+18	-6	-3	-6
進出口貿易及批發業	-2	+2	-7	-1	-6	-4
零售業	-1	+7	+11	+13	+4	+1
住宿及膳食服務業	+5	+7	+13	+14	+9	+12
運輸、倉庫及速遞服務業	+9	+8	+10	+16	+11	+6
資訊及通訊業	-8	+9	0	+15	-11	+11
金融及保險業	+24	+26	+21	+12	+20	+12
地產業	+5	+5	+4	+18	+7	+6
專業及商用服務業	+4	+2	-1	+3	-4	-8

註：(*) 淨差額顯示預期就業人數與上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稍為上升，但仍處於收縮區域內(圖 2a)，顯示中小企的營商氣氛相對而言較二零一八年第四季有所改善。就業情況大致維持穩定，信貸情況仍然相當寬鬆。另一方面，渣打香港中小企領先營商指數⁽³⁾在二零一九年第二季大幅反彈，儘管仍處於收縮區域內。

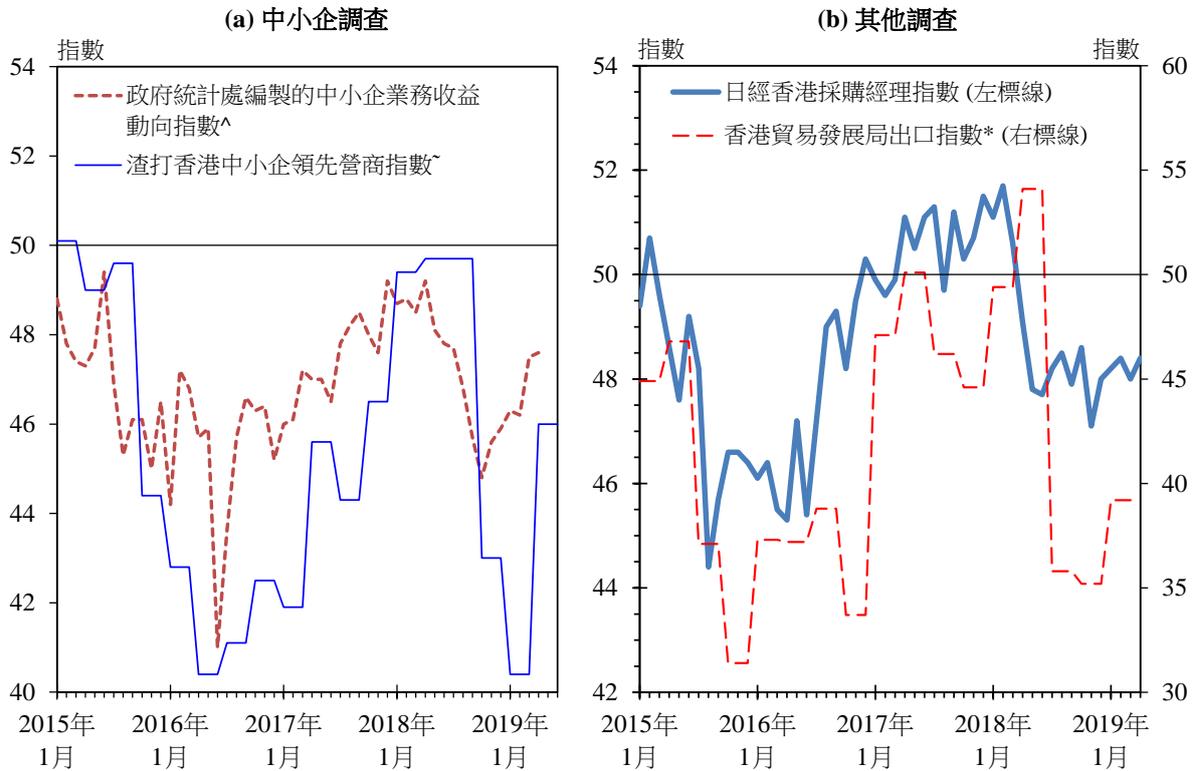
至於坊間其他調查，香港貿易發展局的出口指數⁽⁴⁾在二零一九年第一季度為 39.2，雖仍遠低於 50 的分界線(圖 2b)，但已略高於二零一八年第四季的 35.2，顯示隨着在二月中(即該調查進行的時間)美國與內地的貿易談判據報取得進展，貿易商的信心相對而言已稍為好轉。儘管最新一輪受訪的貿易商當中，仍有超過一半(51.7%)認為美國與內地持續的貿易摩擦會拖累短期出口業務，但該佔比略低於上一季的 54.4%。另外，每月公布用以評估私營機構業務表現的日經香港採購經理指數⁽⁵⁾在二零一九年四月連續第十三個月處於 50 以下的水平。

(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：大多數其他調查指標亦顯示營商氣氛有一些相對改善



註： (ˆ) 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，這些統計調查的結果綜合顯示，本港營商氣氛在二月至四月間(即這些統計調查進行期間)呈現一些相對改善，雖則仍然審慎。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) 香港貿易發展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。