

## 專題 1.1

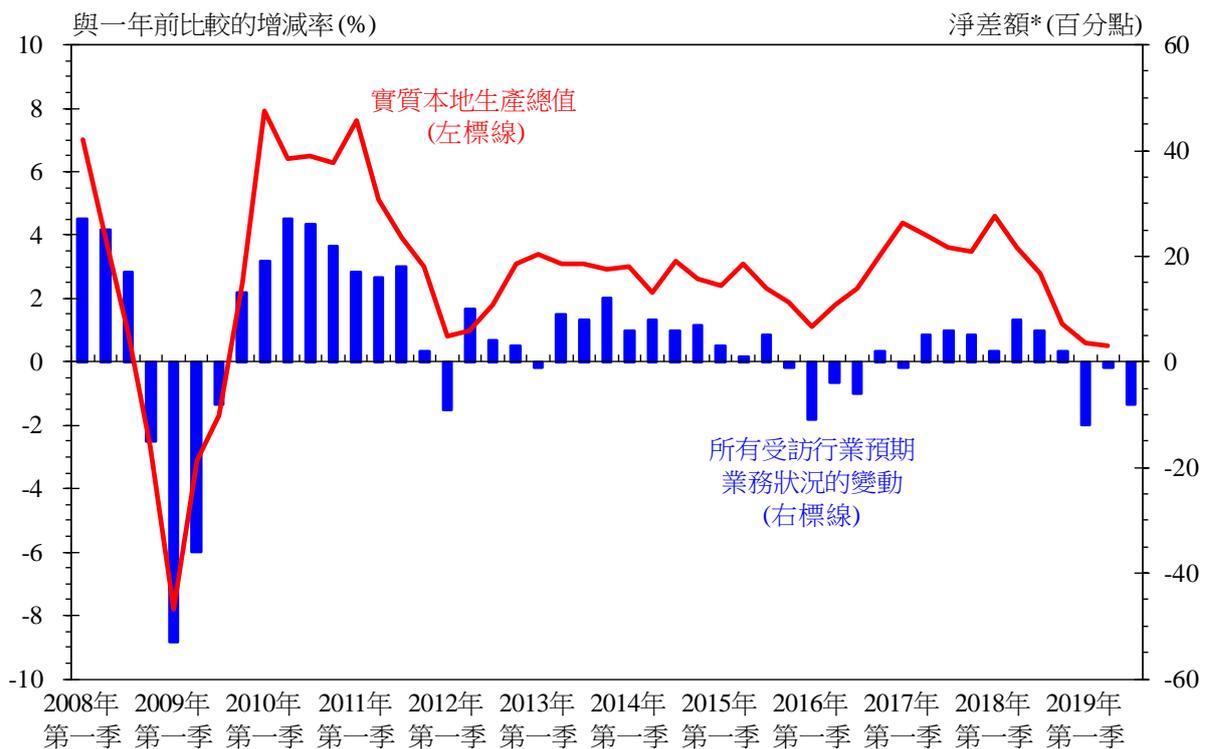
### 香港營商氣氛

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。各項調查的最新結果均顯示營商氣氛在近月明顯轉差。

根據政府統計處在六月初至七月中進行的業務展望按季統計調查<sup>(1)</sup>的結果，香港大型企業的營商氣氛較上次調查時更趨審慎(圖 1)。大型企業預期二零一九年第三季業務狀況轉差的比例，較預期業務狀況改善的比例多出 8 個百分點(即淨差額為-8)，較上季的-1 個百分點負數淨差額為差。

隨着經濟環境轉弱，大部分受訪行業的大型企業營商氣氛變差(表 1)。具體而言，「零售業」和「住宿及膳食服務業」的大型企業變得更加悲觀，反映消費開支疲弱和最近訪港旅遊業明顯放緩。受美國與內地的貿易摩擦影響，「運輸、倉庫及速遞服務業」的淨差額顯著下跌，「進出口貿易及批發業」的淨差額則繼續處於負數區間。除「資訊及通訊業」外，其他主要行業的淨差額皆為負數。同時，大型企業的整體招聘意欲仍然正面，不少受訪行業預期二零一九年第三季的就業人數將會上升(表 2)。

圖 1：大型企業的營商氣氛更趨審慎



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：大部分受訪行業的大型企業  
營商氣氛轉差

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		
	第二季	第三季	第四季	第一季	第二季	第三季
製造業	-5	+23	-1	-3	-1	-8
建造業	-13	-10	-26	-23	-22	-7
進出口貿易及批發業	+5	-1	-5	-23	-8	-8
零售業	+4	-1	+19	-6	-8	-24
住宿及膳食服務業	-7	-10	+17	-5	-9	-17
運輸、倉庫及速遞服務業	-8	+5	+8	-13	-1	-9
資訊及通訊業	+20	+16	+16	-3	+13	+10
金融及保險業	+28	+23	+13	-8	+9	-6
地產業	+11	+1	-6	-5	+6	-10
專業及商用服務業	-2	+3	-2	-7	-4	-3

註：(\*) 淨差額顯示預期業務狀況與上季比較的變動方向，即機構單位填報「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		
	第二季	第三季	第四季	第一季	第二季	第三季
製造業	+15	+3	+13	+12	-6	+8
建造業	-8	+18	-6	-3	-6	+10
進出口貿易及批發業	+2	-7	-1	-6	-4	-5
零售業	+7	+11	+13	+4	+1	0
住宿及膳食服務業	+7	+13	+14	+9	+12	+19
運輸、倉庫及速遞服務業	+8	+10	+16	+11	+6	+6
資訊及通訊業	+9	0	+15	-11	+11	-3
金融及保險業	+26	+21	+12	+20	+12	+9
地產業	+5	+4	+18	+7	+6	+7
專業及商用服務業	+2	-1	+3	-4	-8	+2

註：(\*) 淨差額顯示預期就業人數與上季比較的變動方向，即機構單位填報「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。

中小型企業(中小企)方面，政府統計處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月比較的整體轉向。整體業務收益指數在近月轉差，七月時更跌至 40.6，是自二零一一年六月有調查結果以來的最低水平(圖 2a)，反映美國與內地貿易摩擦的持續拖累、經濟情況疲弱和近日大型示威遊行所引起的憂慮。儘管如此，就業情況大致穩定，信貸情況仍然相當寬鬆。同樣，渣打香港中小企領先營商指數<sup>(3)</sup>在上季相對改善後，今季在收縮區域內顯著下滑至三年低位。

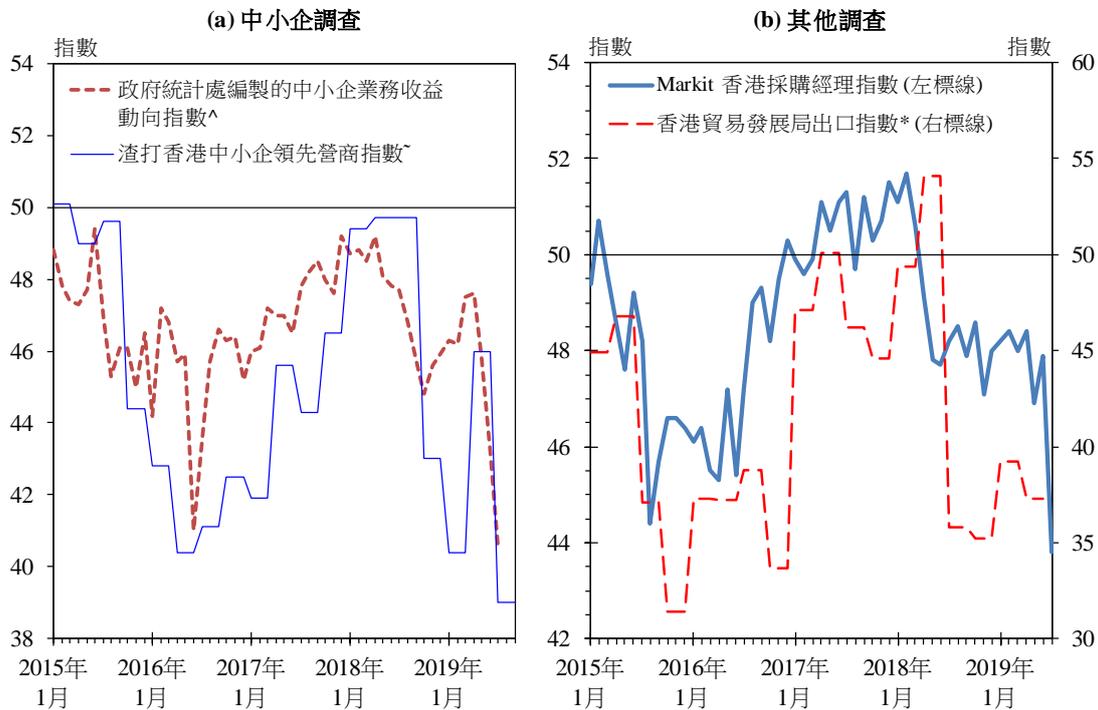
至於坊間其他調查，香港貿易發展局的出口指數<sup>(4)</sup>在二零一九年第二季為 37.3，較上季的 39.2 輕微下跌(圖 2b)。新一輪的受訪貿易商中，54.7%認為美國與內地持續的貿易摩擦會拖累短期出口表現，比率較上季的 51.7%為高。另外，每月公布用以評估私營機構業務的Markit採購經理指數<sup>(5)</sup>，在二零一九年七月急挫至超過十年低位，並連續第十六個月處於 50 以下的水平。

(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季「招聘意向」、「投資意向」、「營業狀況」、「盈利表現」和「環球經濟情況」的展望。

## 專題 1.1 (續)

圖 2：大部分其他調查指標也顯示營商氣氛大幅轉弱



- 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，本港營商氣氛最近變得悲觀。政府會保持警覺，密切監察各種外圍及本地發展，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 IHS Markit 發布的新聞稿，Markit 香港採購經理指數根據約 400 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(30%)、產出(25%)、就業人數(20%)、供應商交期(15%)及採購庫存(10%)；其中，供應商交期指數作反向計算，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。