

專題 1.1

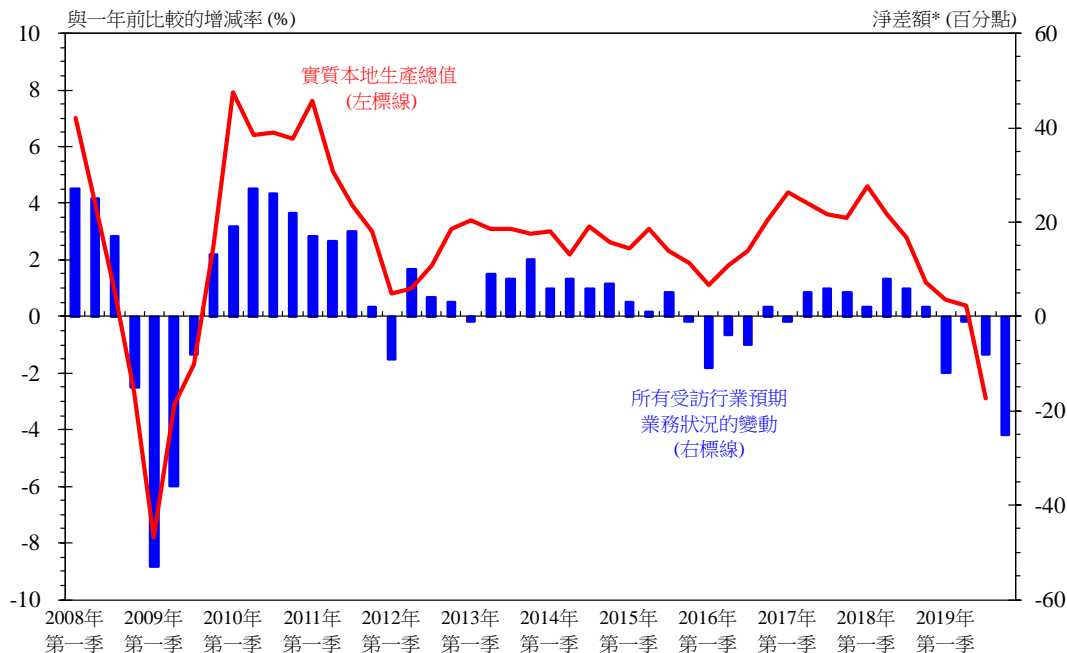
香港營商氣氛

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進一步轉差。

根據政府統計處在九月初至十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明顯轉差(圖 1)。大型企業預期二零一九年第四季業務狀況較第三季為差的比率，較預期業務狀況改善的比率多出 25 個百分點(即淨差額為 -25)，較上一輪的 -8 淨差額急劇惡化，亦是自二零零九年第二季以來最差。

由於本地社會事件導致經濟下行，加上環球經濟轉弱，以及美國與內地的貿易摩擦持續，所有受訪行業的大型企業營商氣氛均告轉差(表 1)。「零售業」和「住宿及膳食服務業」的大型企業尤其悲觀，這是由於本地社會事件所構成的重大干擾令其業務受到嚴重衝擊。另一方面，美國與內地貿易摩擦及不利的環球經濟情況，繼續令與貿易相關行業的前景蒙上陰影。「進出口貿易及批發業」、「製造業」和「運輸、倉庫及速遞服務業」的淨差額在負數區間進一步下跌。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明顯下降，許多受訪行業預期二零一九年第四季的就業人數將會減少(表 2)。

圖 1：大型企業的營商氣氛明顯轉差



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。

- (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：大部分行業的大型企業
營商氣氛急劇惡化

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			
	第三季	第四季	第一季	第二季	第三季	第四季
製造業	+23	-1	-3	-1	-8	-24
建造業	-10	-26	-23	-22	-7	-45
進出口貿易及批發業	-1	-5	-23	-8	-8	-23
零售業	-1	+19	-6	-8	-24	-61
住宿及膳食服務業	-10	+17	-5	-9	-17	-44
運輸、倉庫及速遞服務業	+5	+8	-13	-1	-9	-26
資訊及通訊業	+16	+16	-3	+13	+10	+6
金融及保險業	+23	+13	-8	+9	-6	-21
地產業	+1	-6	-5	+6	-10	-12
專業及商用服務業	+3	-2	-7	-4	-3	-25
所有以上行業	+6	+2	-12	-1	-8	-25

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：許多行業的大型企業
招聘意欲明顯下降

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

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⁽²⁾，以評估中小企對業務狀況的看法與上月比較的整體轉向。整體業務收益指數雖然由八月的 32.1(是自二零一一年六月有調查結果以來的最低水平)略為回升至十月的 33.3，但仍遠低於 50 的分界線(圖 2a)。就業情況亦稍微轉差，儘管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⁽³⁾在收縮區域內進一步下滑至自二零一二年發布以來的最低水平。

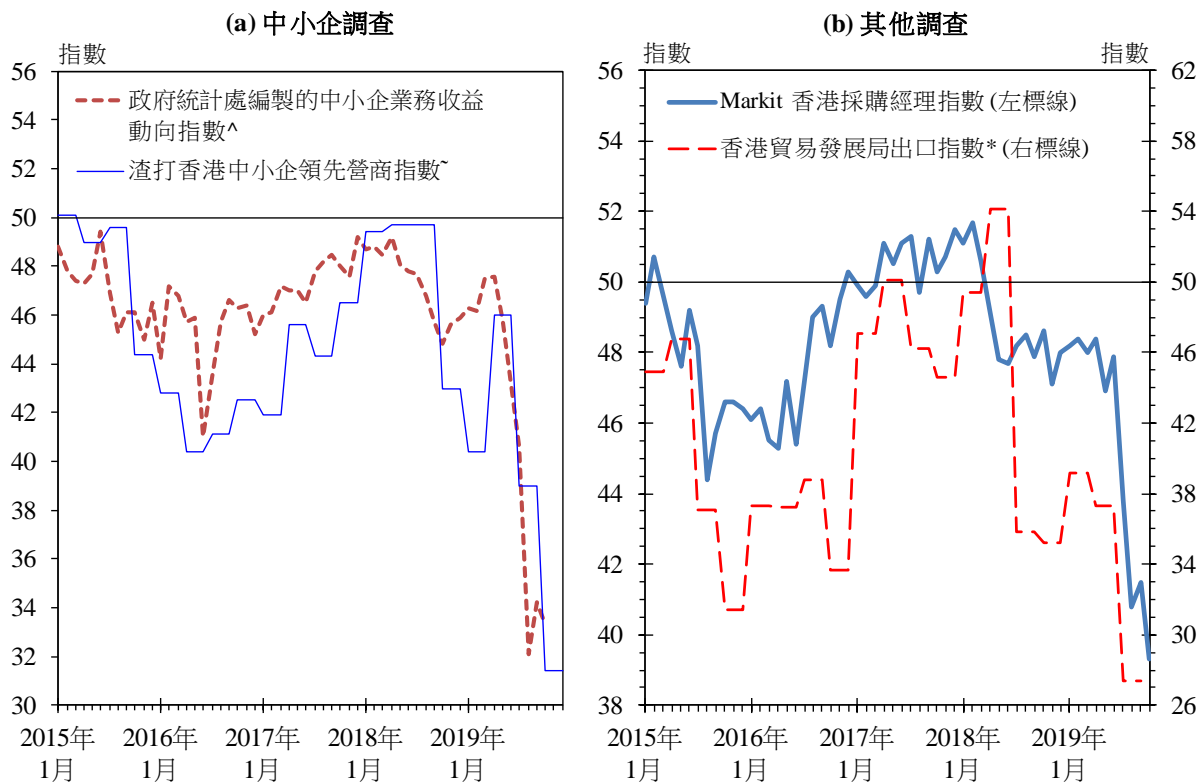
至於坊間其他調查，香港貿易發展局的出口指數⁽⁴⁾由上季的 37.3 大跌至二零一九年第三季的 27.4(圖 2b)，是自二零零八至二零零九年環球金融危機以來的最低水平。新一輪的受訪貿易商中，61.0%認為美國與內地的貿易摩擦會拖累短期出口表現，比率高於上季的 54.7%。另外，用以評估私營機構業務的 Markit 採購經理指數⁽⁵⁾，二零一九年十月在收縮區域內下跌至 39.3，是自二零零八年十一月以來的最低水平。

(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十分悲觀



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，表示前景看漲、態度樂觀；指數低於 50，表示前景看淡、態度悲觀。

值得一提的是，這些統計調查主要以意見為依據，難免有各種局限(例如調查結果不可作直接比較)，因此在詮釋調查結果時務須謹慎。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十分悲觀。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旨在反映香港貿易商的短期出口前景。信心指數調查每季進行，邀請來自六大主要行業的 500 名香港貿易商參與。該六個主要行業是電子產品業、服裝業、珠寶業、鐘錶業、玩具業和機械業。
- (5) 根據 IHS Markit 發出的新聞稿，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。