

專題 1.2

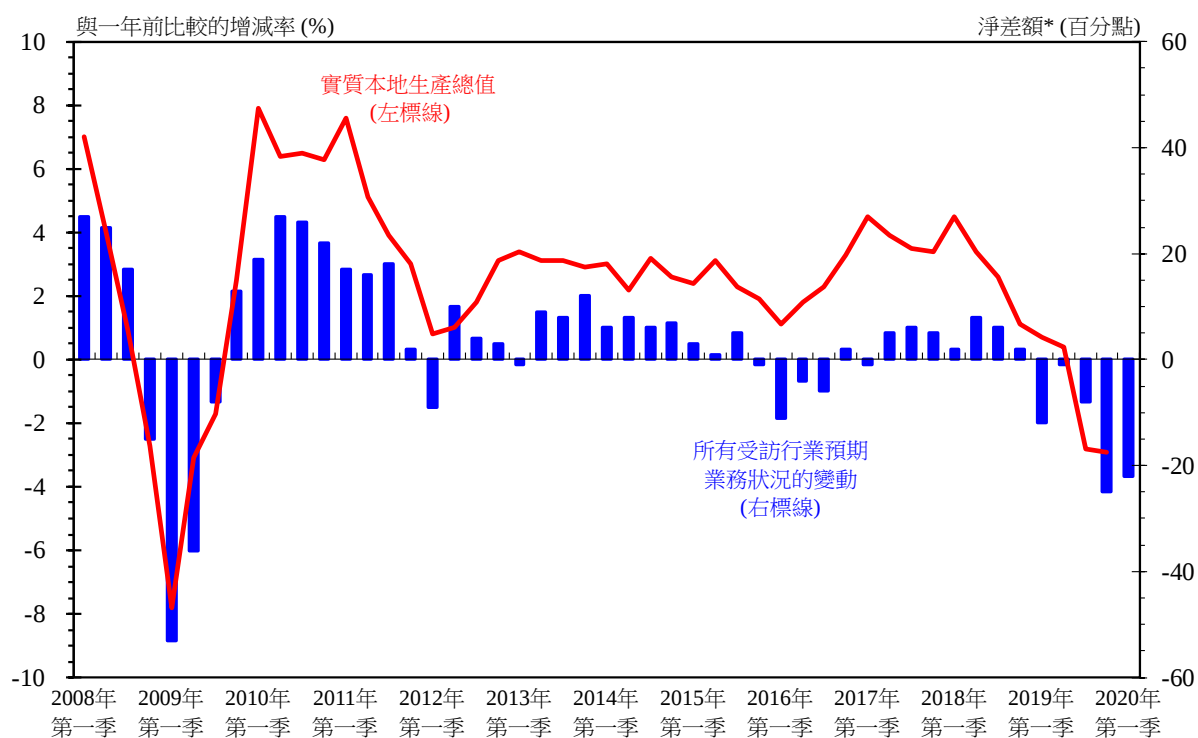
香港營商氣氛

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持續疲弱。

根據政府統計處在二零一九年十二月初至二零二零年一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依然非常悲觀(圖 1)。大型企業預期二零二零年第一季業務狀況較二零一九年第四季為差的比率，較預期業務狀況改善的比率多出 22 個百分點(即淨差額為-22)，與上一季的-25 淨差額大致相近。

由於市場對涉及暴力的本地社會事件以及美國與內地的貿易摩擦仍有憂慮，所有受訪行業的大型企業營商氣氛均為悲觀(表 1)。「住宿及膳食服務業」和「零售業」的大型企業對業務狀況尤其看淡，這是由於本地社會事件嚴重干擾與消費和旅遊相關活動，令其大受衝擊。同時，與貿易相關的行業繼續認為美國與內地的貿易摩擦是導致其業務狀況轉差的主要因素。「進出口貿易及批發業」、「製造業」和「運輸、倉庫及速遞服務業」的淨差額仍然深處負數區間。大型企業的整體招聘意欲亦持續疲弱，許多受訪行業預期二零二零年第一季的就業人數將會下跌(表 2)。

圖 1：大型企業的營商氣氛依然非常悲觀



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 1.2 (續)

表 1：所有行業的大型企業均預期
二零二零年第一季度業務狀況惡化

業務展望按季統計調查：業務狀況預期變動						
	淨差額* (百分點)					
	二零一九年					二零二零年
	第四季	第一季	第二季	第三季	第四季	第一季
製造業	-1	-3	-1	-8	-24	-27
建造業	-26	-23	-22	-7	-45	-28
進出口貿易及批發業	-5	-23	-8	-8	-23	-23
零售業	+19	-6	-8	-24	-61	-39
住宿及膳食服務業	+17	-5	-9	-17	-44	-42
運輸、倉庫及速遞服務業	+8	-13	-1	-9	-26	-33
資訊及通訊業	+16	-3	+13	+10	+6	-2
金融及保險業	+13	-8	+9	-6	-21	-16
地產業	-6	-5	+6	-10	-12	-18
專業及商用服務業	-2	-7	-4	-3	-25	-13
所有以上行業	+2	-12	-1	-8	-25	-22

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
招聘意欲持續疲弱

業務展望按季統計調查：就業人數預期變動						
	淨差額* (百分點)					
	二零一九年					二零二零年
	第四季	第一季	第二季	第三季	第四季	第一季
製造業	+13	+12	-6	+8	+5	+3
建造業	-6	-3	-6	+10	-20	-25
進出口貿易及批發業	-1	-6	-4	-5	-9	-10
零售業	+13	+4	+1	0	-21	-19
住宿及膳食服務業	+14	+9	+12	+19	-13	-9
運輸、倉庫及速遞服務業	+16	+11	+6	+6	0	+1
資訊及通訊業	+15	-11	+11	-3	-6	0
金融及保險業	+12	+20	+12	+9	+11	+4
地產業	+18	+7	+6	+7	-6	-13
專業及商用服務業	+3	-4	-8	+2	-2	-8
所有以上行業	+8	+3	+1	+4	-7	-8

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。

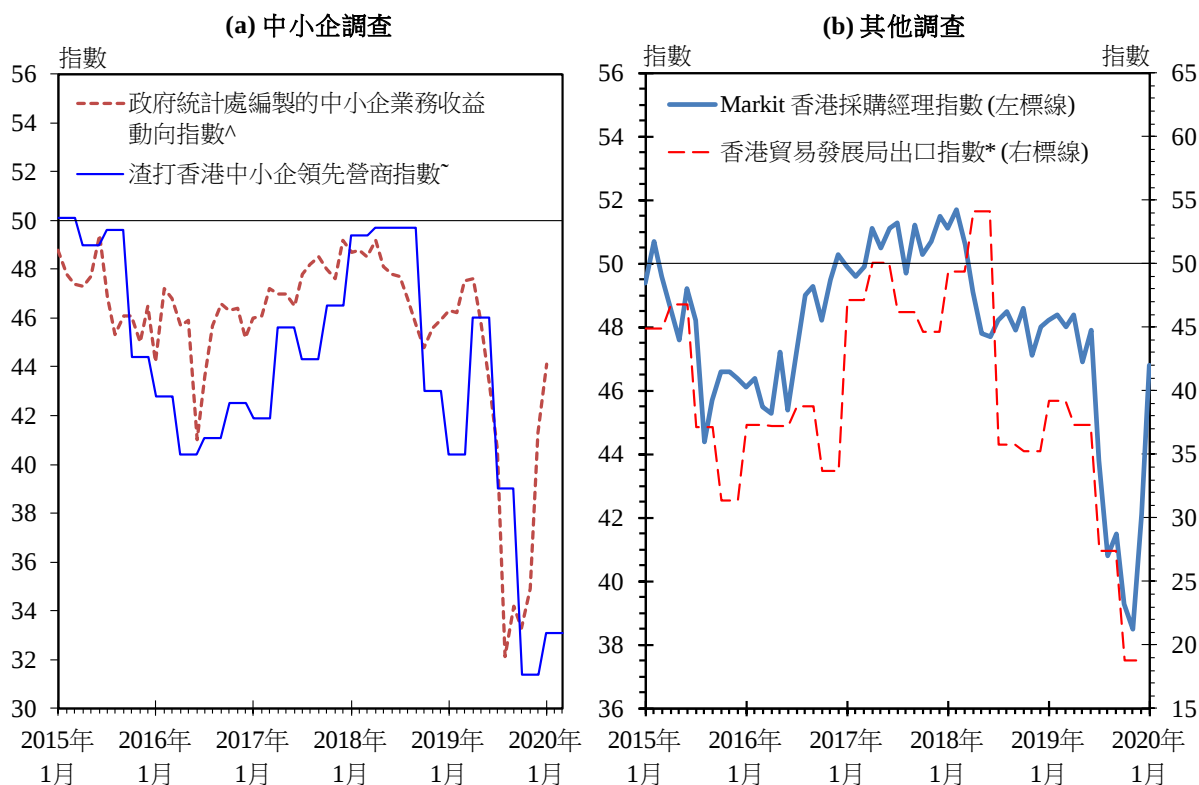
中小型企業(中小企)方面，政府統計處按月編製一套動向指數⁽²⁾，以評估中小企對業務狀況的看法與上月比較的整體變化。整體業務收益指數雖然由二零一九年八月 32.1 的紀錄低位逐步回升至二零二零年一月的 44.1，但仍遠低於 50 的分界線(圖 2a)。不過，不少僱主似乎避免解僱員工，因此受訪中小企的就業情況維持相對穩定，而信貸情況仍然相當寬鬆。同樣，渣打香港中小企領先營商指數⁽³⁾仍處於收縮區域，但由上一輪的紀錄低位輕微回升。

至於坊間其他調查，香港貿易發展局的出口指數⁽⁴⁾由二零一九年第三季的 27.4 大跌至第四季的 18.8(圖 2b)，是自二零零六年編製該指數以來的新低。新一輪的受訪貿易商中(受訪期為二零一九年十一月中)，58.5%認為美國與內地的貿易摩擦會拖累短期出口表現，與上季的 61.0%比較，比率變動不大。另外，用以評估私營機構業務表現的 Markit 香港採購經理指數⁽⁵⁾在二零二零年一月為 46.8，儘管指數由二零一九年後期的低位有所回升，仍處於 50 的強弱分界線之下。

(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 1.2 (續)

圖 2：大部分其他調查指標也顯示
營商氣氛普遍悲觀

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，這些統計調查的綜合結果顯示，踏入二零二零年，本港營商氣氛仍然普遍悲觀。同時需要特別留意的是，以上調查結果尚未反映新型冠狀病毒疫情的負面影響。以近期發展而言，疫情的威脅在短期內料會顯著打擊經濟氣氛。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。