

## 專題 1.1

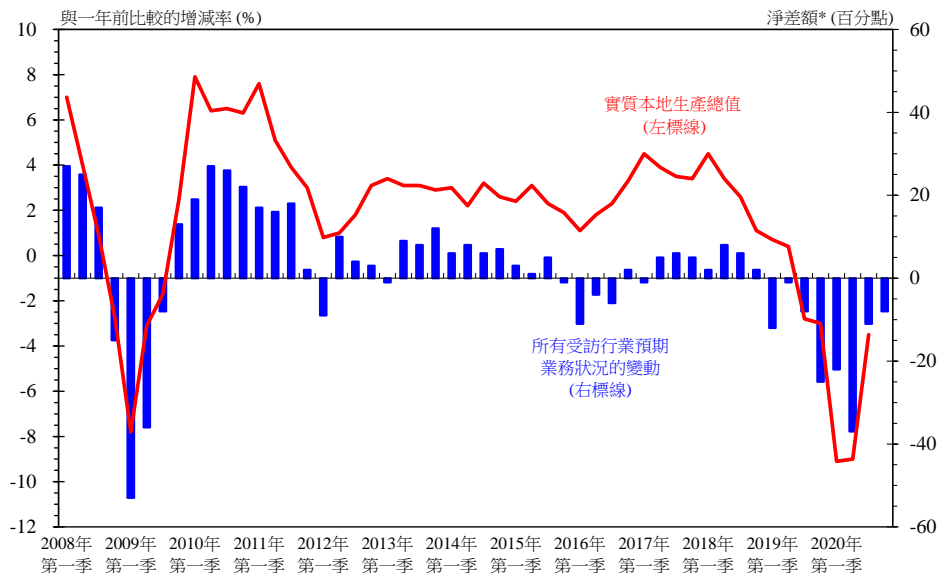
### 香港營商氣氛

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。調查結果普遍顯示，營商氣氛在七月和八月因本地第三波新冠病毒疫情而大受打擊，但其後隨着疫情減退而略為改善。

根據政府統計處在九月二日至十月十五日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已沒有三個月前般悲觀(圖 1)。大型企業中，預期二零二零年第四季業務狀況遜於第三季所佔的比例，較預期業務狀況有所改善的比例多出 8 個百分點(即淨差額為-8)，較上一輪-11 的淨差額稍為改善。

隨着疫情自九月起減退，社交距離措施得以逐步放寬，「住宿及膳食服務業」的大型企業對第四季的業務前景尤為樂觀(表 1)。「專業及商用服務業」的營商氣氛明顯好轉，相關的淨差額重回正數區間。大多數其他行業(包括「進出口貿易及批發業」、「運輸、倉庫及速遞服務業」、「資訊及通訊業」、「金融及保險業」和「地產業」)的營商氣氛也有不同程度的改善，儘管它們的淨差額數字仍未重回正數區間。不過，由於世界各地廣泛實施旅遊限制，訪港旅遊業難望迅速復蘇，「零售業」的大型企業對前景的看法較為審慎。大型企業的整體招聘意欲仍然疲弱，不少受訪行業預期二零二零年第四季的就業人數會減少(表 2)。

圖 1：大型企業的營商氣氛沒有早前般悲觀



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 1.1 (續)

表 1：大型企業的營商氣氛  
在二零二零年第四季有相對改善

業務展望按季統計調查：業務狀況預期變動						
	淨差額* (百分點)					
	二零一九年		二零二零年			
	第三季	第四季	第一季	第二季	第三季	第四季
製造業	-8	-24	-27	-23	+9	-8
建造業	-7	-45	-28	-20	-21	-19
進出口貿易及批發業	-8	-23	-23	-42	-8	-7
零售業	-24	-61	-39	-42	+21	-5
住宿及膳食服務業	-17	-44	-42	-63	+25	+19
運輸、倉庫及速遞服務業	-9	-26	-33	-47	-22	-13
資訊及通訊業	+10	+6	-2	-15	-21	0
金融及保險業	-6	-21	-16	-32	-14	-13
地產業	-10	-12	-18	-29	-26	-12
專業及商用服務業	-3	-25	-13	-37	-18	+4
所有以上行業	-8	-25	-22	-37	-11	-8

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的  
招聘意欲仍然疲弱

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			
	第三季	第四季	第一季	第二季	第三季	第四季
製造業	+8	+5	+3	-18	+10	-11
建造業	+10	-20	-25	-22	-10	-10
進出口貿易及批發業	-5	-9	-10	-13	-3	-2
零售業	0	-21	-19	-25	-4	-10
住宿及膳食服務業	+19	-13	-9	-35	+7	-2
運輸、倉庫及速遞服務業	+6	0	+1	-17	-2	-8
資訊及通訊業	-3	-6	0	-2	-2	+8
金融及保險業	+9	+11	+4	-9	+7	0
地產業	+7	-6	-13	-5	+4	+5
專業及商用服務業	+2	-2	-8	-12	-4	-5
所有以上行業	+4	-7	-8	-17	-1	-4

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。

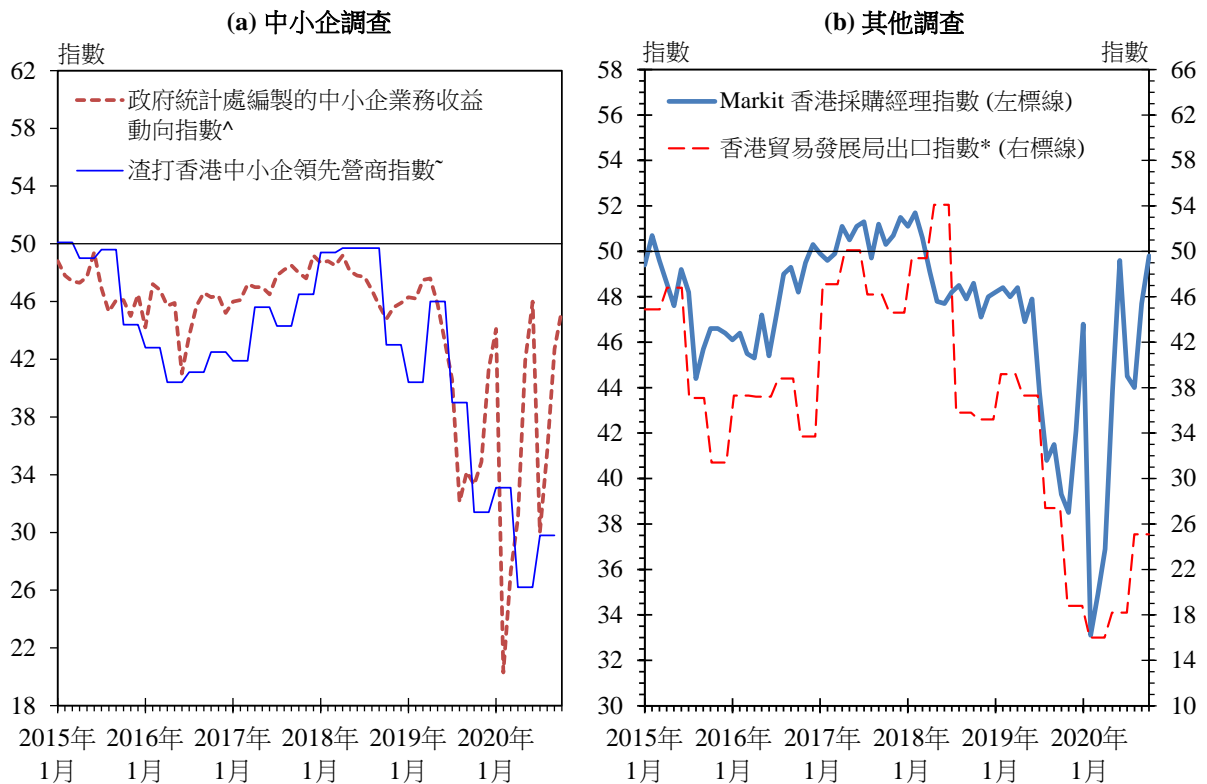
中小型企業(中小企)方面，政府統計處按月編製一套動向指數<sup>(2)</sup>，以評估中小企對業務狀況的看法與上月比較的整體變化。由於本地疫情持續受控，反映目前情況的綜合動向指數由七月 30.0 的近期低位進一步升至十月的 45.4(圖 2a)，受訪中小企的就業情況亦有回穩迹象。信貸情況仍然大致寬鬆。渣打香港中小企領先營商指數<sup>(3)</sup>在第三季也略為改善，儘管仍處於收縮區域內。

至於坊間其他調查，用以評估私營機構業務表現的 Markit 香港採購經理指數<sup>(4)</sup>同樣有所改善，由七月的 44.5 升至十月的 49.8，儘管仍然略低於強弱分界線。另外，香港貿易發展局出口指數<sup>(5)</sup>連續第二個季度上升，在第三季升至 25.1，儘管仍深陷收縮區域(圖 2b)。該調查在二零二零年八月中進行，當時有 51.5% 的貿易商認為疫情是對業務的最大威脅，其次是全球需求放緩(21.5%)和美國與內地的貿易摩擦(15.0%)。

- (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」的展望。
- (4) 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問卷調查所作的回覆而編製，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。
- (5) 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。信心指數調查按季進行，邀請來自六個主要行業的 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。

## 專題 1.1 (續)

圖 2：隨着本地第三波疫情在第三季後期回穩，  
大部分其他調查指標也顯示經濟氣氛略為改善



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。

值得注意的是，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，綜觀這些統計調查的結果，可見隨着本地第三波疫情減退，其後社交距離措施又得以放寬，香港的營商氣氛自第三季後期起已略為改善。除非本地新冠病毒感染個案再度急升和外圍環境驟變，否則營商氣氛和內部需求應會在年內餘下時間續見改善。政府會保持警覺，密切留意外圍和本地的事態發展，以及其對香港營商和就業情況可能帶來的影響。