

## 專題 1.1

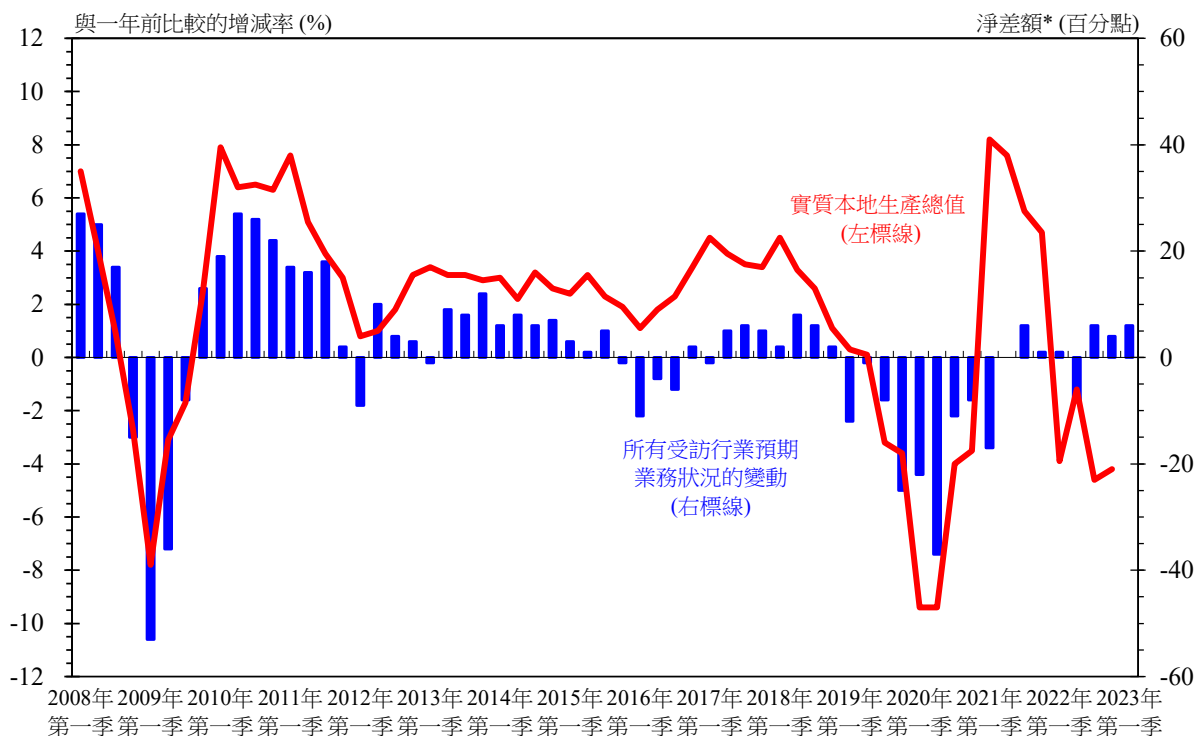
## 香港營商氣氛

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。調查結果顯示，由於環球經濟前景惡化和金融狀況收緊，營商氣氛在二零二二年十月和十一月大致維持偏軟。不過，隨着政府進一步放寬疫情相關措施，以及商界預期香港與內地將恢復免檢疫通關，營商氣氛在踏入新一年前後略見改善。

根據政府統計處在二零二二年十二月二日至二零二三年一月九日進行的業務展望按季統計調查<sup>(1)</sup>所得結果，與三個月前相比，香港大型企業的營商氣氛輕微改善(圖 1)。大型企業中，預期二零二三年第一季業務狀況勝於二零二二年第四季者所佔的比例，較預期狀況遜於二零二二年第四季者所佔的比例高 6 個百分點(即淨差額為+6)，略高於上一輪調查的淨差額(+4)。

不同行業的大型企業營商氣氛各異(表 1)。「金融及保險業」和「住宿及膳食服務業」的淨差額在正數區間內有所改善。同期，「製造業」的淨差額大幅反彈至正數區間，而「地產業」的淨差額轉為輕微正數。「資訊及通訊業」的淨差額有所改善，儘管仍維持輕微負數。另一方面，「零售業」的淨差額雖然下跌，但仍維持正數。「進出口貿易及批發業」、「運輸、倉庫及速遞服務業」和「專業及商用服務業」的淨差額轉為負數，而「建造業」的淨差額在負數區間內輕微惡化。大型企業的招聘意欲維持大致正面(表 2)。

圖 1：大型企業的營商氣氛在二零二三年第一季輕微改善



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：不同行業的大型企業  
營商氣氛各異

業務展望按季統計調查：業務狀況預期變動						
	淨差額* (百分點)					
	二零二一年		二零二二年			二零二三年
	第四季	第一季	第二季	第三季	第四季	第一季
製造業	+14	-8	-19	+24	-13	+23
建造業	-6	-17	-32	-5	-5	-7
進出口貿易及批發業	0	+2	-7	+6	+9	-8
零售業	+9	-11	+11	+25	+16	+12
住宿及膳食服務業	+29	+2	+23	+49	+37	+39
運輸、倉庫及速遞服務業	-2	-7	-12	-2	+8	-5
資訊及通訊業	+5	-2	+1	-3	-4	-1
金融及保險業	-2	+5	-4	+10	+4	+25
地產業	+7	+8	-2	+10	-2	+4
專業及商用服務業	-1	+3	-19	-3	+2	-3
所有以上行業	+1	+1	-8	+6	+4	+6

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  
維持大致正面

業務展望按季統計調查：就業人數預期變動						
	淨差額* (百分點)					
	二零二一年		二零二二年			二零二三年
	第四季	第一季	第二季	第三季	第四季	第一季
製造業	+8	-4	-1	+7	+18	+8
建造業	+11	+8	+3	+9	+18	+16
進出口貿易及批發業	-4	-2	0	+1	0	-6
零售業	-12	-5	+4	+9	+5	+6
住宿及膳食服務業	+18	+8	-2	+36	+22	+24
運輸、倉庫及速遞服務業	-3	+3	+1	+8	+13	+9
資訊及通訊業	+6	-7	+7	-1	-8	-6
金融及保險業	+5	+9	+4	-4	+5	+9
地產業	+5	+9	-9	+11	0	0
專業及商用服務業	-2	-5	-2	0	+2	+5
所有以上行業	+1	0	+1	+7	+7	+6

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。儘管中小企的營商氣氛依然較為審慎，但自二零二二年底已略見改善。反映目前情況的綜合動向指數在二零二二年十一月回軟至 44.0 後，在二零二二年十二月回升至 46.1，在二零二三年一月續升至 48.2(圖 2a)。中小企的就業情緒亦見改善，信貸情況保持寬鬆。二零二三年第一季渣打香港中小企領先營商指數<sup>(3)</sup>同樣有所改善，儘管依然處於收縮區間。

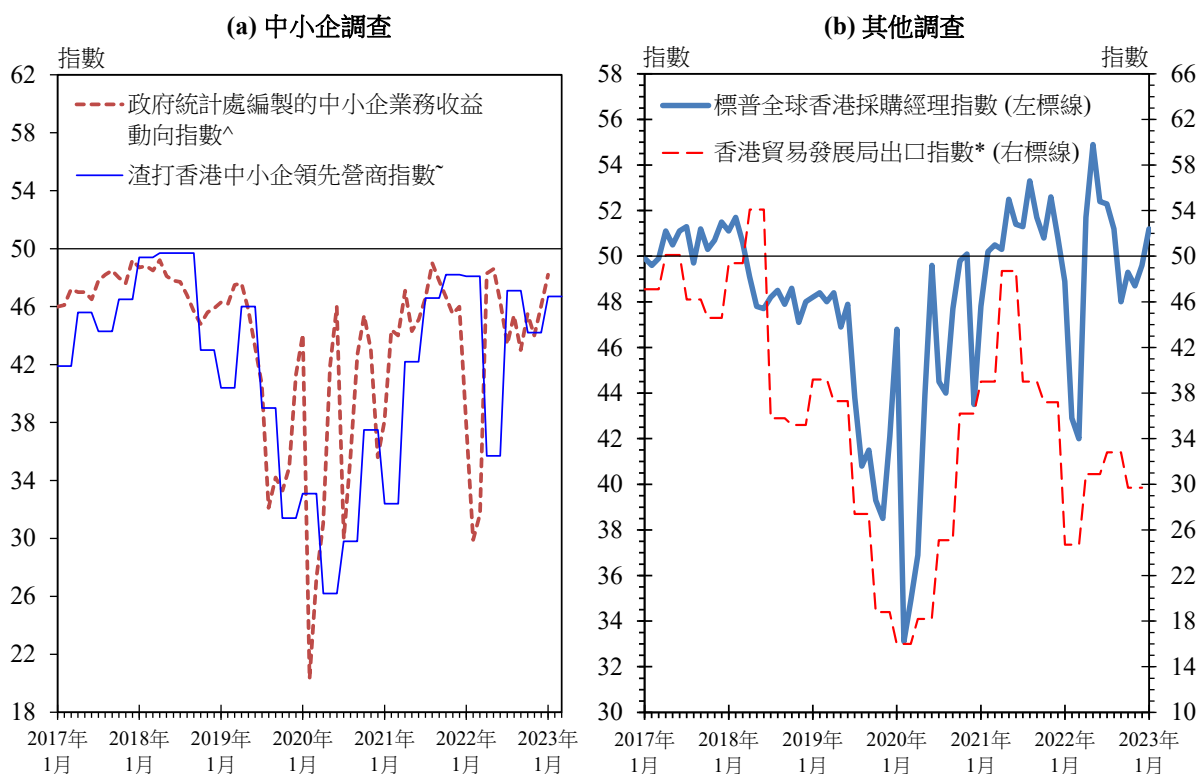
至於坊間其他調查，用以評估私營機構業務表現的標普全球香港採購經理指數<sup>(4)</sup>亦由二零二二年十一月的 48.7 上升至十二月的 49.6 及二零二三年一月的 51.2，是自二零二二年八月以來首次重回擴張區間。不過，由於環球經濟前景疲弱，出口商信心受壓，香港貿易發展局出口指數<sup>(5)</sup>由二零二二年第三季的 32.8 回軟至第四季的 29.7(圖 2b)。在受訪出口商中，36.2%表示在短期內對其業務構成最大威脅的是主要市場經濟放緩或衰退的風險，其次是通關困難(21.1%)和新冠病毒疫情持續(18.3%)。

(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，分別是「招聘意向」、「投資意向」、「營業狀況」、「盈利表現」和「環球經濟」的展望。

## 專題 1.1 (續)

圖 2：近期統計調查顯示，踏入新一年前後營商氣氛普遍改善



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。受訪企業所提供的意見已撇除季節性因素的影響。

(~) 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，綜觀這些統計調查結果，均顯示營商氣氛在二零二二年十月和十一月大致維持偏軟，但其後隨着疫情相關措施進一步放寬而略見改善。展望未來，隨着政府已取消大部分本地社交距離措施，加上香港與內地全面通關，營商氣氛應會進一步改善，儘管金融狀況收緊和環球經濟增長放緩仍會繼續帶來不確定性。

(4) 根據標普全球發出的新聞稿，標普全球香港採購經理指數根據約 400 家私營公司的採購經理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、玩具業、珠寶業、鐘錶業和機械業。