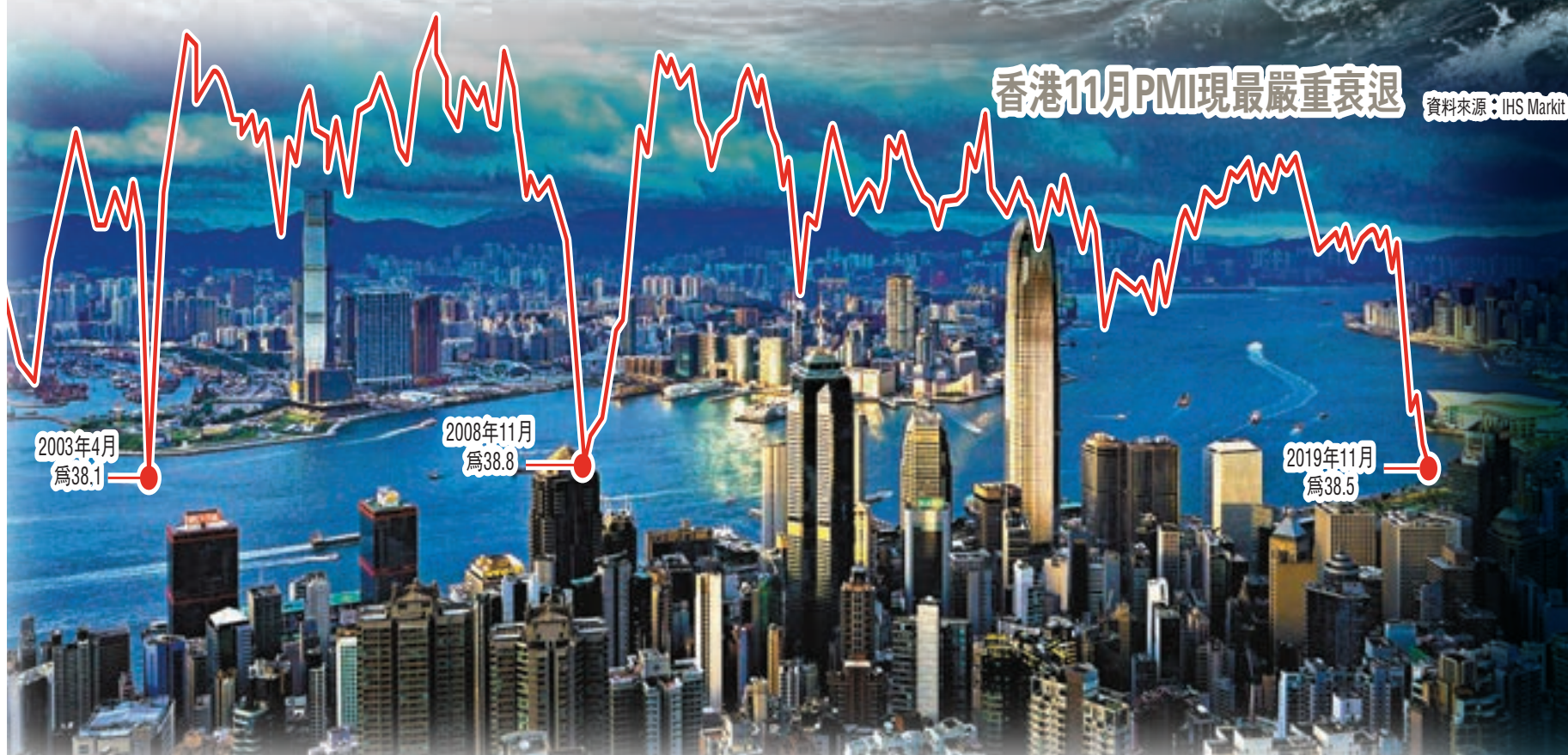


# 港上月PMI 沙士以來最差

## 暴力重挫營商環境 本季GDP恐跌逾5%



### 香港 11 月採購經理指數調查撮要

- 11月PMI跌至38.5，為2003年4月以來最低
- 10月和11月的平均PMI讀數為38.9，經濟步入逾21年調查歷史以來最差季度，第四季度GDP有機會跌逾5%
- 受訪業者表示，政治動盪對企業運作繼續造成干擾，業務活動量是歷來最大的跌幅
- 第四季度中段，市場對港製商品與服務的整體需求進一步惡化，新增業務量是2008年11月以來的最大降幅
- 企業11月從內地新接的訂單量已連續19個月減少，跌幅更攀至該項數據自2005年3月初次收集以來最高

香港文匯報訊（記者 蔡競文）修例風波引發持續半年的暴力活動重挫營商環境，對企業運作造成干擾，加上環球貿易疲軟，本港最新11月採購經理指數（PMI）跌至38.5，創2003年沙士以來最低。調查機構指出，港企看淡未來一年的商業前景，綜合10月與11月的平均PMI讀數來看，除非12月出現重大復甦，否則第四季度GDP將跌逾5%。商經局局長邱騰華昨期望立會本周通過政府為中小企貸款提供九成擔保計劃，加快撐企業保就業。

香港11月採購經理指數顯示，本港私營經濟深陷低迷，並惡化至2003年初非典疫情以來最差。業務活動量的跌幅創有調查記錄以來最高，而新增銷售額亦以11年以來的最大跌幅下降。正當企業繼續削減投入品的採購和庫存規模，就業職位亦因應積壓工作量銳減而收縮。因此，經營信心仍然處於該項調查自2012年開展以來的最低水平之一。

#### 經濟正步入逾21年最差季度

經季節調整後，11月IHS Markit香港採購經理指數由10月的39.3跌至38.5，顯示私營經濟的景氣度下滑至2003年4月以來最低。10月和11月的平均PMI讀數為38.9，反映經濟正步入逾21年調查歷史以來的最差季度。2003年4月PMI見38.1，為自1998年7月有記錄以來最低。

調查機構IHS Markit首席經濟師Bernard

Aw形容，「最新的採購經理指數調查為特別行政區描繪了一幀憂鬱畫像。」他指，11月份的PMI數據顯示，香港私營經濟陷入2003年非典危機以來的最嚴重衰退。綜合10月份與11月份的平均PMI讀數來看，除非12月份出現重大復甦，否則第四季度GDP將跌逾5%。

#### 前景黯淡 商業信心歷來最低

調查結果顯示，業務活動量隨政治動盪不斷升級而加劇萎縮，緊縮率刷新該項調查自1998年7月開展以來的高位，並適值新增的銷售訂單出現了全球金融危機嚴峻時期以來的最大挫折。Bernard指，「商業信心仍舊徘徊在歷史低點，因此營商前景依然黯淡乃意料中事；而企業繼續以史無前例的幅度向採購活動和庫存開刀，則使其悲觀情緒更露端倪。」

商經局局長邱騰華昨出席貿發局活動時指，香港社會衝突持續，中小企尤其面對最

大壓力，周轉不靈或有結業的危機，政府推出一系列紓困措施，以減低企業營運成本，其中政府早前提出的中小企9成信貸保證計劃，已在立法會財委會審批，期望能夠在本周內獲通過，令銀行為中小企業提供及時的資金幫助。但他認為，社會必須恢復平和及衝突事件停止，才能令業界情況好轉。

#### 商經局冀撐企業措施快通過

邱騰華又透露，在與國際商賈人士傾談後，發現他們普遍認為雖然香港面對社會事件，但不少長線投資人士對香港的經濟基礎仍然有信心。香港的基本條件，如法制、對外營商的環境、競爭力等仍然不變，金融業所受的衝擊有限，各地的人仍能來港做生意；同時香港人亦具有拚搏精神，不少中小企在困境下仍刻苦經營。他相信，在大灣區發展及「一帶一路」的機遇下，香港社會一定可以迎難而上。

## 未來一年業務活動量料續降

香港文匯報訊（記者 蔡競文）香港11月採購經理指數（PMI）調查指出，受訪業者表示，政治動盪對企業運作繼續造成干擾，11月份的業務活動量是歷來最大的跌幅。

#### 內地新接訂單連跌19個月

報告指出，第四季度中段，市場對港製商品與服務的整體需求進一步惡化。新增業務量是2008年11月以來的最大降幅。受訪業者認為，示威活動持續與貿易談話僵局，都是銷情下滑的肇因。企業11月份從內地新接的訂單量已連續19個月減少，跌幅更攀至該

項數據自2005年3月初次收集以來最高。由於銷情疲弱，企業積壓的工作量再度收縮，而且速度明顯，並轉而拖低11月份的就業數字，惟跌幅尚算輕微。

#### 採購庫存投入緊縮率破紀錄

面對政治危機，加上環球貿易疲軟，因此企業依然看淡未來一年的商業前景，這從衡量經營情緒的產出預期指數仍處於歷史低位之一可以反映。大多數受訪業者都預計，未來一年的業務活動量將會下降，並且認為政治示威是主要原因。

企業11月份以破紀錄的緊縮率繼續減採購活動和投入庫存，進一步反映其悲觀情緒。儘管企業對投入品的需求減少，但供應商卻是3個月內首次延長了付貨時間。調查資料透露，與示威相關的路障阻礙對運送工作造成了延誤。

價格方面，由於員工成本出現三年多以來首次下跌，因此拉低了11月份的整體投入成本。此外，採購成本亦以2009年初以來最大跌幅下降。另一方面，企業於11月份已連續第五個月調低產出售價，情況與成本負擔減輕相符。

## IMF：港府應推擴張性財政政策

### 大行看法

香港文匯報訊（記者 周曉菁）本港經濟已進入技術性衰退，近日國際貨幣基金會（IMF）訪港，昨發出初步總結報告，預期今年香港經濟收縮1.2%，但在私人消費復甦的支持下，明年可回升至增長1%。IMF指出，貿易壁壘增加及全球供應鏈受影響，將持續拖累與貿易相關活動，香港經濟的復甦步伐會較以往為慢，建議港府推出擴張性財政政策扶持經濟。

#### 防樓價實體經濟惡性循環

IMF的報告並指，如香港社會政治局勢惡化，或房屋供應不足及收入不均等結構性挑戰不能適時解決，都可能進一步削弱經濟活動，及對香港競爭力長遠構成負面影響。鑑於樓價有很強的周期性，經濟顯著放緩可能觸發樓價、實體經濟與金融業之間的惡性循環。

報告建議，在可觀的財政儲備支持下，政府應在短期內推出擴張性財政政策以支持正在放緩的經濟。短期來看，政府應大幅增加開支，以應對周期性經濟下滑，以及處理因房屋供應不足與收入不均情況顯著所帶來的結構性挑戰。

#### 聯匯制下金融市場仍穩健

儘管經濟放緩，IMF代表團堅信，香港的金融市場依然保持穩健，而聯匯制度仍然是最適合香港的安排；香港銀行同業拆息（HIBOR）維持穩定，資金淨流出有限，市場對

港元兌美元匯率的預期維持平穩。香港對外收支狀況仍然與中期經濟基調及可取的政策方向大致相符。當局應繼續實施支持聯匯制度暢順運作的政策。中美貿易摩擦緩和有助提振全球貿易，以及促進包括香港等地的信心及投資，粵港澳大灣區的發展可進一步提升中期的增長前景。

#### 花旗：今年經濟料收縮1.3%

IMF對本港經濟相對樂觀，市場卻有不同看法。花旗最新報告認為，明年經濟、本地消費復甦，仍要取決於不同資產表現對財富淨影響，以及失業情況，情況難以斷言。該行預計今年經濟收縮1.3%。同時將2020年經濟增長預測下調至0.7%。

美銀美林早前更直下調本港全年GDP至負增長2.1%，料明年負增長進一步擴大至4%。其解釋，明年香港社會狀況逐步穩定，但持續半年的社會事件對經濟數據的影響至少有2季至3季，從今年第三、第四季度即可有反映。

#### ING：港經濟進入「硬着陸」

而ING更悲觀，該行認為香港經濟正處於「硬着陸」的軌道上，「沒人預期暴力活動會突然平息。我們預估香港第四季GDP增長率為負7%，2019年全年增長率為負2.25%，接近2009年經濟陷入衰退的負2.5%。」該行認為，假設中美貿易戰引發的疑慮和暴力示威持續延燒到明年，香港2020年經濟恐萎縮5.8%。

## 貿發局辦活動助港企覓商機

香港文匯報訊（記者 莊程敏、殷考玲）香港經濟正面對困境，貿發局近日舉辦包括創智營商博覽、亞洲電子商貿峰會及香港國際特許經營展等三項活動，透過科技創意、電商方案及特許經營商機，協助中小企強化業務，擴闊商脈，迎接外圍環境挑戰。

#### 以創新科技提升生產力

免費開放予商界人士參觀的創智營商博覽昨起一連3日（12月4至6日）舉行，以「集科技智慧 創商業思維」為題，為中小企提供一站式的支援，善用創新科技優化商業方案及營運管理，提升生產力。博覽匯聚

超過30個國家及地區，400多家本地、中國內地及海外參展商，同時亦安排多場研討會，凝聚世界各地的專家，共同探討「智慧城市」、「智能生活」以及「智能商貿」三大商業領域。

亞洲電子商貿峰會昨起至今日舉行，聚焦區內電子商貿的前景及趨勢，為與會者提供一站式平台，從超過60位星級嘉賓及講者的分享中，共創本地、內地以及亞洲各地的龐大商機。昨起一連3日香港國際特許經營展，今年共吸引來自14個國家及地區的超過100家參展商參與。於兩大展區「餐飲區」及「生活區」中為有意加盟特許經營的

人士物色合作夥伴，開拓潛在市場。

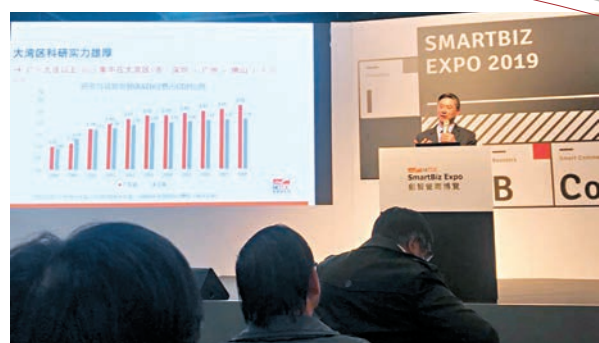
#### 粵澳建信息平台聯通

隨著粵港澳大灣區推動基建發展並深化合作，香港勢將進一步鞏固其貿易樞紐地位。為助企業掌握優勢，貿發局昨聯同廣東省商務廳及澳門投資促進局宣佈合作建立「粵港澳經貿合作信息平台」，並舉行大灣區合作創新研討會，向企業介紹大灣區最新的經貿狀況，加強區內互聯互通，推動三地交流發展。

貿發局研究部商務諮詢經理趙永礎昨在出席大灣區合作創新研討會時指出，粵港澳應

合作構建協同發展現代產業體系，推進大灣區不同城市產業協同發展，加快向全球價值鏈高端推進。內地企業可利用香港平台共同推進大灣區產業轉型升級，因香港的資訊流通，亦具有國際市場網絡，讓企業「走出去」佈局國際業務。

趙永礎又引述貿發局的調查表示，過去一年有86%的受訪企業正面對各種挑戰，當中最多企業（39.7%）指面對市場疲弱，訂單不足的情況；其次是內地勞工及生產成本上升（38.1%）及融資困難（33.5%）的



趙永礎稱，粵港澳應合作構建協同發展現代產業體系。 莊程敏 攝

問題。有近5成企業表示，希望與海外、「一帶一路」對接的市場推廣活動，而香港是最多內地企業尋找境外專業服務的首選地點。