

# 新論壇香港經濟信心指數

## 2012 年第一季報告

### 經濟信心再次回落 家庭狀況受通脹影響繼續下挫

2012 年 4 月 16 日

#### 引言

新世紀論壇在 2004 年初開始，進行持續性的調查，並制定了「新論壇經濟信心指數」，每一季發表調查結果，以了解全港市民對香港經濟信心前景的意見。此指數是由以下兩項主要指數制定而成：

1. 家庭財政狀況指數，了解受訪家庭的經濟狀況，是轉好或轉壞；
2. 宏觀經濟前景指數，了解受訪家庭對經濟前景的看法；

另外，本論壇又蒐集市民的個人情緒指數，了解受訪者的個人情緒變化。

調查在 2012 年 1 月 3 日至 3 月 31 日進行，並使用音頻電話，成功訪問 970 位，年齡介乎 18 至 65 歲的市民。指數計算方法，請詳見附頁。

#### 指數計算方法

經濟信心指數計算方法是以受訪者對各項指標的「信心增加」、「信心不變」及「信心減少」的百分比例計算。即：

**(「信心增加」或「較好」的百分比 -- 「信心減少」或「較差」的百分比) + 100**

換言之，指數最高為 200，最低為 0，100 為中間數。若指數高於 100，代表市民對經濟表現有信心；若指數低於 100 則表示市民對經濟的信心疲弱。有關詳細計算方法請見附頁。

#### 摘要

過去四季，經濟信心指數一直向下滑，跌至去季的 77.9 點。今季經濟信心指數終反彈回升至 82.6 點，重返 80 點的水平。指數雖仍較去年同期下跌 4.5%，但較去季增 6%。各階層對經濟前景的信心回復至 80 點的水平，反映市民對經濟發展的疲弱信心有復甦跡象。而家庭財政除中產階層外，基層和上層的指數均較去年同期有所上升，但基層指數仍維持在 70 點的低水平。

## 主要調查結果

### 1. 經濟信心指數較去季稍升

- 2012 年第一季經濟信心指數為 82.6 點，較去年同期跌 3.9 點，但較去季上升 4.7 點。(見表 1.1)

### 2. 家庭財政狀況輕微轉好

- 經濟信心指數是由「家庭財政狀況指數」和「宏觀經濟前景指數」組成。本季的「家庭財政狀況指數」為 83.1 點，較去年同期上升 4.2 點點，也較去季上升 5 點，顯示受訪者的家庭經濟有變好的跡象。(見表 1.1)
- 「家庭財政狀況指數」較去年同期上升，是因為表示家庭財政狀況比一年前差的比率由去年同期的 36.9% 下降至 34%，估計未來六個月家庭財政狀況會變差的比率也由去年同期 29.6% 下降至 24.9%。(見表 2.2, 表 2.3)

### 3. 宏觀經濟前景信心反彈稍升

- 「宏觀經濟前景指數」為 82.3 點，較去年同期下跌 9.3 點，但較去季上升 4.6 點。(見表 1.1)
- 「宏觀經濟前景指數」較去年同期下跌，主要是認為未來六個月經濟會變好的比率由 15.9% 下降至 10.3%；失業率會上升的比率由去年 22.1% 上升至 28.1%。(見表 2.6, 表 2.7)

### 4. 階層分析：各階層指數有輕微回升

- 三個階層的經濟信心指數全部較去年同期下跌，但較去季指數則稍為回升。中產的指數維持在 80 的水平，基層則維持在 70 的水平。

#### 4.1. 中產對家庭經濟狀況稍跌

- 中產的經濟信心指數為 88.1 點，較去年同期下跌 7.5%，「家庭財政狀況指數」則為 96.6 點，較去年同期微跌 2.4%，是唯一錄得跌幅的階層；「宏觀經濟前景指數」為 82.4 點，較去年同期下跌 11.1%。(見表 3)

#### 4.2. 基層家庭經濟狀況平穩但仍偏低



- 基層的經濟信心指數由去年同期 80.9 點跌至 78 點，跌幅 3.6%。「家庭財政狀況指數」則為 71.6 點，回升至 70 點的水平；但「宏觀經濟前景指數」較去年同期下跌 9.2%至 82.2 點。(見表 3)

#### 4.3. 上層人士指數較去年同期下跌

- 上層人士的經濟信心指數為 98.3 點，較去年同期下跌 7.2%。「宏觀經濟前景指數」跌至 82.2 點，跌幅 17.8%；「家庭財政狀況指數」則上升 6.7%至 122.5 點。(見表 3)

#### 5. 個情緒指數 基層上升 中產稍跌

- 本季整體的個人情緒指數較去年同期上升 6.8 點至 96.5 點。(見表 3)
- 基層的個人情緒指數為 87.1 點，較去年同期上升 11.2%；中產人士的指數較去年同期輕微下跌 0.6%至 107.8 點；而上層人士的指數則升了 6.6%至 128.3 點。(見表 3)

#### 6. 市民重要消費增

- 與去年同期比較，市民在「會為家居裝修」、「會買車或換車」、「會添置或更換家庭耐用品」及「會全家人一齊外出旅遊」等重要消費的比例均有上升。(見表 5)
- 市民現時有買股票及基金的比例較去年同期上升，但已有投資者表示「會多買股票或基金」的比例則下跌，而未有投資在「會買股票或基金」的比例則上升。(見表 4)
- 樓市方面，市民現時擁有物業的比例較去年同期下跌，但「會買樓或換樓」的意願則上升。(見表 4)

### 總結及建議

#### 經濟信心反彈 前景審慎觀望

隨著歐洲債務危機轉趨明朗，美國經濟有復甦跡象，市民對香港未來經濟的信心也稍為增強，經濟信心指數較去季上升 6%，宏觀經濟前景指數也較去季上

升 5.9%，走出過去四季指數一直下跌的狀態。不過，今季指數仍較去年同期指數為低，也反映市民對未來經濟保持審慎觀望的態度。

### **中產負擔重 家庭財政未見改善**

隨著工資增長和通脹轉趨穩定，基層市民的生活雖仍處於低水平，但較去年有輕微改善，家庭財政狀況指數也有上升。然而，不少中產家庭財政壓力有升無跌，如樓價、租金上升的壓力、子女教育開支上漲等，加上，中產家庭得到政府的支援較少，令中產的家庭財政狀況指數較去年同期下跌，也是三個階層中唯一下跌的階層。

### **寄望新任特首 拓經濟 助中產**

新一任行政長官已於三月尾誕生。新論壇寄望，新任特首梁振英能履行其競選承諾，改變過去政府積極不干預的角色，主動為香港經濟創造更多機會，採取有效措施發展新興產業，更多的支援香港中小企，讓香港經濟多元發展，提升市民對香港經濟的信心。

此外，過去中產一直面對稅項多，福利少的問題，加上樓價、通脹等壓力，中產家庭生活負擔日益加重。新論壇希望，新一屆政府能進一步關心中產人士的壓力，除採取措施協助中產人士置業外，同持考慮增設稅務寬免，如：子女教育免稅額、私人醫療保險免稅額、私人樓宇租金免稅額及大廈維修免稅額，緩減中產家庭的一些生活壓力。



## 新論壇經濟信心調查計劃 數據結果 (2012 年 1 月至 3 月)

### 1. 經濟信心指數

表 1.1：新論壇經濟信心指數

指數 \ 訪問時間	05 年 第一季	06 年 第一季	07 年 第一季	08 年 第一季	09 年 第一季	10 年 第一季	11 年 第一季	11 年 第四季	12 年 第一季
經濟信心指數(1)	105.7	106.0	101.7	95.3	58.7	93.3	86.5	77.9	82.6
家庭財政狀況指數(2)	89.8	94.1	94.7	87.9	61.3	83.4	78.9	78.1	83.1
宏觀經濟前景指數(3)	116.4	114.0	106.3	100.2	57	100	91.6	77.7	82.3
個人情緒指數(4)	106.9	107.2	106.8	100.8	78	101.1	89.7	93.3	96.5
註： 1. 按問題 2 至 3 及 20 至 22 計算 2. 按問題 2 至 3 計算 3. 按問題 20 至 22 計算 4. 按問題 4 至 5 計算									

### 2. 詳細數據表列：

表 2.1：受訪人數資料

	05 年 第一季	06 年 第一季	07 年 第一季	08 年 第一季	09 年 第一季	10 年 第一季	11 年 第一季	11 年 第四季	12 年 第一季
受訪總人數	1,748	1,945	2,221	1,779	1,810	1,114	1,519	953	970
基層人數 (1)	1,167 (66.8%)	1,252 (64.3%)	1,414 (63.7%)	1,088 (61.2%)	1,125 (62.2%)	685 (61.5%)	970 (63.9%)	606 (63.3%)	588 (60.6%)
中層人數 (2)	533 (30.5%)	606 (31.2%)	703 (31.7%)	594 (33.4%)	586 (32.4%)	364 (32.7%)	485 (31.9%)	294 (30.8%)	322 (33.2%)
上層人數 (3)	48 (2.7%)	87 (4.5%)	104 (4.7%)	97 (5.5%)	99 (5.5%)	65 (5.8%)	64 (4.2%)	53 (5.6%)	60 (6.2%)
(1) 指每月家庭收入少於 20,000 元人士 (2) 指每月家庭收入介乎 20,000 至 70,000 元人士 (3) 指每月家庭收入 70,000 元以上人士									

表 2.2：問題二

同一年前呢個時候比較，你屋企既財政狀況係變好左，變差左、抑或係同一年前差唔多呢？									
	05年 第一季	06年 第一季	07年 第一季	08年 第一季	09年 第一季	10年 第一季	11年 第一季	11年 第四季	12年 第一季
變好左	14.5%	16.8%	18.5%	15.9%	6.1%	11.8%	12.6%	11.2%	13.6%
同一年前差唔多	53.5%	54.0%	53.6%	50.3%	40.9%	52.1%	48.3%	48.2%	50.1%
變差左	29.9%	26.3%	25.3%	30.7%	50.4%	33.6%	36.9%	37.6%	34.0%
唔知道	2.3%	3.0%	2.6%	3.1%	2.5%	2.6%	2.2%	3.0%	2.3%
總數	1,748 100%	1,945 100%	2,221 100%	1,779 100%	1,810 100%	1,114 100%	1,519 100%	953 100%	970 100%

表 2.3：問題三

展望未來六個月，你估計你屋企既財政狀況會變好，變差、抑或同宜家差唔多呢？									
	05年 第一季	06年 第一季	07年 第一季	08年 第一季	09年 第一季	10年 第一季	11年 第一季	11年 第四季	12年 第一季
會變好左	13.4%	15.2%	14.7%	15%	7.5%	11.1%	11.7%	11.1%	11.4%
同宜家差唔多	62.7%	62.1%	62.0%	55.3%	47.5%	61.7%	53.7%	56.8%	58.6%
會變差	18.4%	17.6%	18.6%	24.5%	40.6%	22.6%	29.6%	28.5%	24.9%
唔知道	5.4%	5.2%	4.7%	5.2%	4.5%	4.6%	5.1%	3.6%	5.1%
總數	1,748 100%	1,945 100%	2,221 100%	1,779 100%	1,125 100%	1,114 100%	1,519 100%	953 100%	970 100%

表 2.4：問題四

同一年前呢個時候比較，你係開心左，定係無咁開心呢？									
	05年 第一季	06年 第一季	07年 第一季	08年 第一季	09年 第一季	10年 第一季	11年 第一季	11年 第四季	12年 第一季
開心左	26.1%	27.6%	26.8%	23.7%	12.2%	23.5%	19.9%	19.1%	22.4%
同一年前差唔多	43.8%	42.0%	43.8%	41.8%	38.8%	43.3%	37.8%	41.7%	40.4%
無咁開心	27.5%	27.5%	26.7%	32%	46.9%	30.4%	39.6%	36.8%	35.5%
唔知道	2.5%	3.0%	2.7%	2.5%	2.1%	2.8%	2.7%	2.4%	1.8%
總數	1,748 100%	1,945 100%	2,221 100%	1,779 100%	1,810 100%	1,114 100%	1,519 100%	953 100%	970 100%

表 2.5：問題五

展望未來 6 個月，你估計自己會比宜家開心 d，定係無咁開心呢？									
	05年 第一季	06年 第一季	07年 第一季	08年 第一季	09年 第一季	10年 第一季	11年 第一季	11年 第四季	12年 第一季
比宜家開心	29%	28.6%	28.6%	26.6%	18%	26.5%	21.6%	24.1%	24.6%
同宜家差唔多	48.1%	48.1%	48.4%	47.7%	44.9%	48.9%	46%	48.4%	47.2%
無宜家咁開心	13.8%	14.2%	15.2%	16.7%	27.3%	17.5%	22.6%	19.9%	18.6%
唔知道	9.1%	9.0%	7.7%	8.9%	9.8%	7.1%	9.8%	7.6%	9.6%
總數	1,748 100%	1,945 100%	2,221 100%	1,779 100%	1,810 100%	1,114 100%	1,519 100%	953 100%	970 100%

表 2.6 問題二十

你估計未來六個月，香港既整體經濟情況會變好定變差呢？									
	05年 第一季	06年 第一季	07年 第一季	08年 第一季	09年 第一季	10年 第一季	11年 第一季	11年 第四季	12年 第一季
變好	33.9%	34.0%	27.7%	19.3%	7.7%	24.1%	15.9%	7.3%	10.3%
一半一半	48.1%	46.9%	49.5%	49.9%	31.8%	49.7%	44.4%	39.0%	43.8%
變差	8.2%	8.4%	12.2%	22%	53%	16.2%	28.0%	44.2%	36.3%
唔知道	9.8%	10.6%	10.6%	8.8%	7.4%	10.0%	11.6%	9.4%	9.6%
總數	1,748	1,945	2,221	1,779	1,810	1,114	1,519	953	970
	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%

表 2.7 問題廿一

你估計未來六個月，香港既失業率會上升定係下降呢？									
	05年 第一季	06年 第一季	07年 第一季	08年 第一季	09年 第一季	10年 第一季	11年 第一季	11年 第四季	12年 第一季
會上升	11.4%	11.8%	15.2%	14.4%	59.1%	18.0%	22.1%	30.1%	28.1%
一半一半	58.9%	63.2%	62.9%	63.1%	16.2%	59.2%	54.6%	48.6%	48.2%
會下降	21.6%	16.7%	13.8%	13.8%	17.8%	14.0%	13.6%	13.0%	13.7%
唔知道	8.1%	8.3%	8.1%	8.8%	6.9%	8.8%	9.7%	8.3%	9.9%
總數	1,748	1,945	2,221	1,779	1,810	1,114	1,519	953	970
	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%

表 2.8 問題廿二

你估計未來六個月，香港政府既財政赤字增加定減少呢？									
	05年 第一季	06年 第一季	07年 第一季	08年 第一季	09年 第一季	10年 第一季	11年 第一季	11年 第四季	12年 第一季
增加	15.0%	14.7%	18.2%	17.4%	56%	22.0%	23.2%	28.1%	25.7%
同宜家差唔多	46.5%	47.0%	46.9%	47.9%	20.2%	48.2%	45.2%	41.7%	47.3%
減少	28.2%	26.3%	23.1%	21.3%	13.5%	18.1%	18.6%	15.3%	13.0%
唔知道	10.3%	12.1%	11.9%	13.4%	10.2%	11.7%	13.1%	13.9%	14.0%
總數	1,748	1,945	2,221	1,779	1,810	1,114	1,519	953	970
	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%

表 2.9 問題廿三

請問你認為自己屬於邊個階層呢？									
	05年 第一季	06年 第一季	07年 第一季	08年 第一季	09年 第一季	10年 第一季	11年 第一季	11年 第四季	12年 第一季
基層	50.6%	50.7%	50.7%	50.4%	50.2%	51.3%	54%	54%	
中產階級	29.7%	29.5%	29.0%	31.2%	30.9%	30.7%	30.2%	29.2%	
上層	1.7%	2.1%	2.4%	2.7%	2.8%	2.3%	2.4%	3%	
唔知道	18.0%	17.7%	17.9%	15.7%	16%	15.6%	13.4%	13.7%	
總數	1,748	1,945	2,221	1,779	1,810	1,114	1,519	953	970
	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%

表 2.11 題廿五

請問你認為你的教育程度是？									
	05年 第一季	06年 第一季	07年 第一季	08年 第一季	09年 第一季	10年 第一季	11年 第一季	11年 第四季	12年 第一季
小學或以下	18.2%	19.6%	22.0%	21.1%	21.8%	22.4%	23.6%	21.8%	19.1%
中學或預科	58.6%	58%	55.4%	56.4%	54.5%	54.6%	54.4%	54.1%	54.5%
大專或以上	23.1%	22.4%	22.6%	22.5%	23.7%	23.1%	21.9%	24%	26.4%
總數	1,748	1,945	2,221	1,779	1,810	1,114	1,519	953	970
	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%

表 2.12 題廿六

受訪者職業：									
	05年 第一季	06年 第一季	07年 第一季	08年 第一季	09年 第一季	10年 第一季	11年 第一季	11年 第四季	12年 第一季
專業人士	12.1%	12.5%	13.7%	13.3%	13%	12.9%	9.9%	12.2%	11.4%
管理階層或行政人員	8.8%	8.4%	8.1%	9%	7.3%	8.1%	7.5%	7.1%	8.5%
中小企老闆	6.9%	7.4%	6.7%	6.7%	7.8%	6.6%	5.7%	3.6%	5.5%
一般打工仔	41.3%	38.1%	38.5%	36.3%	37.1%	35.4%	38.8%	38.2%	38.0%
家庭主婦	13.8%	15.4%	16.1%	16.1%	16.8%	17.5%	19.8%	19.5%	19.4%
學生	8.2%	8.0%	7.1%	7.9%	6.7%	6.8%	5.9%	8.2%	6.9%
退休人士	4.3%	5.0%	5.7%	6.1%	6.2%	7.5%	8.2%	7.1%	6.8%
以上全部都唔係	4.6%	5.2%	4.2%	4.7%	5.1%	5.3%	4.3%	4.1%	3.5%
總數	1,748	1,945	2,221	1,779	1,810	1,114	1,519	953	970
	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%





### 3. 以階層劃分的列表

表 3：新論壇香港經濟信心指數(以階層劃分)

新論壇香港經濟信心指數 (以階層劃分)									
	05年 第一季	06年 第一季	07年 第一季	08年 第一季	09年 第一季	10年 第一季	11年 第一季	11年 第四季	12年 第一季
經濟信心指數 (整體)	105.7	106.0	101.7	95.3	58.7	93.3	86.5	77.9	82.6
中產	119.1	117.0	114.0	106.3	55.6	103.7	95.2	81.8	88.1
基層	90.0	99.5	94.4	87.6	59.8	85.9	80.9	75.1	78
上層(1)	124.7	124.2	117.0	112.6	65.3	113.5	105.9	87.9	98.3
家庭財政狀況指數 (整體)	89.8	94.1	94.7	87.9	61.3	83.4	78.9	78.1	83.1
中產	103.6	109.2	113.0	108.1	69.6	98.4	99	94.1	96.6
基層	82.4	84.8	83.8	73.7	54.5	71.8	66.5	67.5	71.6
上層(2)	116.7	122.5	117.9	121.7	89.9	121.6	114.8	111.3	122.5
宏觀經濟前景指數 (整體)	116.4	114.0	106.3	100.2	57	100	91.6	77.7	82.3
中產	127.1	122.1	114.6	105.1	46.3	107.3	92.7	73.6	82.4
基層	110.8	109.4	101.5	96.9	63.3	95.3	90.5	80.2	82.2
上層(3)	132.0	125.3	116.4	106.5	48.8	108.2	100.0	72.3	82.2
個人情緒指數 (整體)	106.9	107.2	106.8	100.8	78	101.1	89.7	93.3	96.5
中產	122.7	117.0	122.2	115.2	83.2	113.9	108.5	103.2	107.8
基層	99.6	101.3	97.9	90.7	72	92.8	78.3	86.3	87.1
上層(4)	110.5	125.9	123.6	127.4	114.7	116.2	120.4	118	128.3
註： 1. 按表 2 至 3 及 20 至 22 計算 2. 按表 2 至 3 計算 3. 按表 20 至 22 計算 4. 按表 4 至 5 計算									



#### 4. 具體消費行為數字

表列 4：具體消費行為（以下數字為答「會」/「有」者百分比）

未來 6 個月的消費	05 年 第一季	06 年 第一季	07 年 第一季	08 年 第一季	09 年 第一季	10 年 第一季	11 年 第一季	12 年 第一季
<b>重要消費</b>								
會為家居裝修	7.0	8.3	8.2	8.5	7.4	7.5	8.0	8.5
(現時)擁有私家車	14.9	15.4	17.3	15.4	16.8	16.5	16.3	15.1
會買車或換車	2.1	3.3	2.9	2.5	2.7	3.1	3	3.5
會添置或更換家庭耐用 品	15.3	15.4	16.7	16.1	11.7	15.7	12.5	14.0
會全家人一齊出外旅行	12.6	15.1	15.6	15.6	13.9	16.2	12.4	18.1
(現時)有買股票或基金	40.2	42.7	47.0	53.0	56.4	53.1	50	51.5
會多買股票或基金@	22.5	26.7	27.0	22.1	17.3	23.5	20.5	15.6
會買股票或基金#	1.9	3.3	3.4	3.5	2.4	2.7	2.4	2.8
家庭(現時)擁有自己的物 業	52.2	53.0	52.3	51.9	55.5	52.2	50	48.5
會買樓或換樓	2.9	4.5	5.1	3.8	3.4	3.9	3.2	4.4
家庭(現時)有 22 歲或以 下，正就學的學生	49.0	48.0	46.7	46.9	46.2	45.2	42.7	43.2
家庭有成員就讀本地國 際學校*	5.1	8.3	8.1	7.3	8.6	5.8	8.8	7.4
家庭有成員在外國就學*	12.4	13.3	13.7	13.9	16.7	12.1	13.7	13.4
未來一年，家庭有成員會 去本地國際學校或外國 就學*	3.3	5.9	6.0	6.2	7.5	5.4	6.5	6.2
@只包括已買股票、基金者 #只包括沒有買股票、基金者 *只包括有 22 歲或以下學生的家庭								

## 「新論壇香港經濟信心指數」 調查計劃參考資料

### 1. 研究目的

現時香港缺乏一個科學化、有系統調查了解市民對經濟前景的信心。有見及此，本論壇參考密芝根大學自 1952 起進行的消費者情緒指數（University of Michigan's Index of Consumer Sentiment），制定了「新論壇中產消費信心指數」，提供全面的數據，反映市民對現在及未來的整體經濟及消費的信心。

### 2. 研究方法

搜集數據的方法：以音頻電話調查系統，隨機抽樣作調查。

訪問時間：工作天：18:00-22:30；周末及假期：14:00-22:30

受訪對象：18-65 歲

受訪人數：共 970 人

取樣誤差：在 95%信度（confidence level）或以下，每月數據誤差約為±3%

### 3. 階層的界定

按 2011 年第四季數據，住戶入息中位數為 20,000 元，合符上述中產定義的家庭收入為 20,000 至 70,000 元。

### 4. 指數的制定

信心指數計算方法是以受訪者對各項指標的「信心增加」、「信心不變」及「信心減少」的百分比計算。即：

$$(\text{「信心增加」或「較好」的百分比} - \text{「信心減少」或「較差」的百分比}) + 100$$

經濟信心指數的組成項目：

#### 家庭財政狀況指數：

- 與一年前比較，現在家庭狀況的變化（變好或變壞）
- 估計未來 6 個月的家庭財政狀況變化（變好或變壞）



**宏觀經濟信心指數：**

- 估計未來 6 個月，香港整體經濟情況變化 (變好或變壞)
- 估計未來 6 個月，香港失業率變化 (上升或下降)
- 估計未來 6 個月，香港政府財政赤字變化 (增加或減少)

**整體經濟信心指數：**

「家庭財政指數」及「宏觀經濟信心指數」之平均值

**個人情緒指數：**

- 與一年前比較，現在是否較開心 (較開心或較不開心)
- 估計未來 6 個月會否較現在開心 (較開心或較不開心)