



# 新論壇香港經濟信心指數

## 2011 年第四季報告

*信心下跌 前景悲觀 2012 現隱憂*

2012 年 1 月 5 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 2011 年 10 月 1 日至 12 月 29 日進行，並使用音頻電話，成功訪問 953 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

今季經濟信心指數再度下跌，更跌穿 80 點的水平至 77.9 點，當中以「宏觀經濟前景指數跌幅最大，指數為 77.7 點，較去年同期下跌 15.4 點，跌幅高達 16.5%，反映市民對未來經濟前景感到悲觀。另一方面，中產人士的經濟信心指數也有顯著跌幅，較去年同期下跌了 18.5%，基層跌幅雖較小，但家庭財政持續處於低位，只得 67.5 點。

## 主要調查結果

### 1. 經濟信心指數持續下跌

- 過去一年，經濟信心指數持續下跌。2011 年第四季經濟信心指數下跌至 77.9 點，跌穿 80 點的水平，較去年同期下跌 11 點及較去季下跌 2.7 點，是連續三季度出現下跌。(見表 1.1)

### 2. 家庭財政狀況指數低位徘徊

- 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」維持在低位，為 78.1 點，較去年同期下跌 4.6 點，較去季微跌 0.6 點。(見表 1.1)
- 「家庭財政狀況指數」較去年同期微跌，主要是同一年前比較，家庭財政狀況變差的比率由 35.6% 上升至 37.6%，以及估計未來六個月家庭財政狀況會變差的比率由 24.6% 上升至 28.5%。(見表 2.3)

### 3. 宏觀經濟前景信心跌穿 80 點水平

- 本季「宏觀經濟前景指數」為 77.7 點，較去年同期下跌 15.4 點，也較去季跌 4.2 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差的比率由 23.8% 大幅上升至 44.2%，以及認為未來六個月失業率會上升的比率亦由 21.3% 大幅上升至 30.1%。(見表 2.6, 表 2.7)

### 4. 階層分析：三個階層信心指數均跌

- 三個階層的經濟信心指數全線下跌，其中中產的經濟信心指數與去年同期比較下跌 18.5%，基層的跌幅也有 12.4%。

#### 4.1. 中產對經濟前景持續悲觀

- 今季中產的經濟信心指數為 81.8 點，較去年同期下跌 18.5%，也較去季下跌 4.9%。「家庭財政狀況指數」為 94.1 點，較去年同期下跌 6.6%；「宏觀經濟前景指數」為 73.6 點，跌幅高達 26.6%。(見表 3.1)

#### 4.2. 基層家庭經濟狀況持續轉差

- 基層的經濟信心指數為 75.1 點，較去年同期下跌 5.1%。「家庭財政狀況指數」維持在 60 點的低水平，並進一步下跌，只得 67.5 點；而「宏觀經濟前景指數」則較去年同期下跌 9.3% 至 80.2 點，反映基層經濟狀況持續轉差。(見表 3.1)

#### 4.3. 上層人士經濟前景更悲觀

- 上層人士的經濟信心指數為 87.9 點，較去年同期下跌 20.3%，進一步跌穿 90 點的水平。「宏觀經濟前景指數」下跌至 72.3 點，較去年同期大幅下跌 31.6%；「家庭財政狀況指數」則輕微下跌 5.1%，指數為 111.3 點。(見表 3.1)

#### 5. 整體個人情緒下跌

- 本季整體的個人情緒指數較去年同期下跌 1.9 點至 93.3 點。(見表 3.1)
- 基層的個人情緒指數為 86.3 點，較去年同期輕微下跌 0.1%；中產人士的指數則下跌 5.6% 至 103.2 點；而上層人士的指數輕微下跌了 0.8% 至 118 點。(見表 3.1)

#### 6. 投資比例下跌 置業意願創新低

- 與去年同期比較，「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行」的比例均全部上升。(見表 4)
- 市民現時有買股票及基金的比例雖較去年同期上升，但沒有投資的人表示「會買股票或基金」，以及持有股票或基金人士表示會「多買股票或基金」的比例則一同下跌。(見表 4)
- 樓市方面，市民現時擁有物業和表示「會買樓或換樓」的比例較去年同期下跌，而市民擁有物業及「會買樓或換樓」的比例，更是調查啟動以來的最低點。(見表 4)

### 總結及建議

#### 經濟前景不樂觀 投資轉趨保守

今季受歐洲債務危機及美國經濟疲弱的因素困擾，股市率先向下調整，預料

2012 年歐美經濟將持續轉壞。香港作為外向型的經濟體，難免會受影響，市民因而對經濟前景普遍不感樂觀，「宏觀經濟前景指數」出現較大幅度的下跌。市民對經濟前景悲觀的態度，也反映在投資策略上，對股市及樓市均抱持觀望態度，減少投資。

### **財政預算需兼顧基層、中產兩階層**

2011 年，香港經濟平穩發展，失業率處於低位，但通脹持續高企，最低工資實施，仍然難以紓緩基層家庭的生活壓力，家庭財政指數一直徘徊於 60 至 70 點的低水平。中產的家庭財政狀況雖保持穩定，但指數始終無法衝破 100 點的水平，特別是一群無物業的中產家庭，面對高租金的壓力，生活水平不斷下降。

展望 2012 年，經濟環境逆轉，基層及中產人士均會受到影響。因此，即將公佈的財政預算案，固然需要有協助基層人士紓困的措施，同時，也須有措施關顧到中產人士的需要，除提高現行的免稅及退稅外，新論壇建議增設四項免稅額，包括：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，以緩減中產家庭的一些生活壓力。

### **適時採取措施 應對環球經濟形勢**

面對經濟環境轉壞，特區政府必須密切注意環球經濟的變化，採取措施應對，如：現時樓市已開始調整，政府需靈活調整房屋政策，包括當初為壓抑樓市炒風而實施的一系列措施，以回應樓市的變化。此外，在歐美經濟環境轉差的情況下，中小企營商環境也受威脅，政府需加強對中小企的支援，提出針對性的措施協助。



## 新論壇經濟信心調查計劃

### 數據結果 (2011 年 10 月至 12 月)

#### 1. 經濟信心指數

表 1.1：新論壇經濟信心指數

	05 年 第四季	06 年 第四季	07 年 第四季	08 年 第四季	09 年 第三季	10 年 第四季	11 年 第三季	11 年 第四季
經濟信心指數(1)	99.7	96.8	102.8	55	81.9	88.9	80.6	<b>77.9</b>
家庭財政狀況指數(2)	88.6	86.9	94.7	60	73.6	82.7	78.7	<b>78.1</b>
宏觀經濟前景指數(3)	107.1	103.3	108.2	51.8	87.4	93.1	81.9	<b>77.7</b>
個人情緒指數(4)	104.1	99	104	75.7	90.6	95.2	91.3	<b>93.3</b>
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 第四季	06 年 第四季	07 年 第四季	08 年 第四季	09 年 第三季	10 年 第四季	11 年 第三季	11 年 第四季
受訪總人數	<b>2,940</b>	<b>1,907</b>	<b>2,234</b>	<b>1,940</b>	<b>1,470</b>	<b>1,284</b>	<b>1,163</b>	<b>953</b>
基層人數 (1)	1,890 (64.3%)	1,287 (67.5%)	1,415 (63.3%)	1,198 (61.8%)	937 (63.7%)	810 (63.1%)	729 (62.7%)	606 (63.3%)
中層人數 (2)	925 (31.5%)	553 (29.0%)	727 (32.5%)	642 (33.1%)	482 (32.7%)	416 (32.4%)	378 (32.5%)	294 (30.8%)
上層人數 (3)	125 (4.3%)	67 (3.5%)	92 (4.1%)	100 (5.2%)	51 (3.6%)	58 (4.5%)	56 (4.8%)	53 (5.6%)
(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 第四季	06年 第四季	07年 第四季	08年 第四季	09年 第三季	10年 第四季	11年 第三季	11年 第四季
變好左	14.1%	14.4%	20.7%	7.1%	9.0%	13.1%	13.8%	11.2%
同一年前差唔多	52.8%	51.2%	50%	40.4%	44.8%	48.8%	45.7%	48.2%
變差左	30.2%	31.7%	27.1%	49.6%	44.1%	35.6%	37.6%	37.6%
唔知道	3.0%	2.7%	2.1%	2.9%	2%	2.5%	2.9%	3.0%
總數	2,940 100%	1,907 100%	2,234 100%	1,940 100%	1,470 100%	1,284 100%	1,163 100%	953 100%

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 第四季	06年 第四季	07年 第四季	08年 第四季	09年 第三季	10年 第四季	11年 第三季	11年 第四季
會變好左	13.8%	13.1%	15.1%	6.6%	10.3%	12.5%	9.4%	11.1%
同宜家差唔多	61.4%	60.3%	61.5%	44%	56.8%	58.8%	57.6%	56.8%
會變差	20.5%	22.0%	19.3%	44.2%	28%	24.6%	28.3%	28.5%
唔知道	4.3%	4.7%	4.1%	5.2%	2%	4%	4.7%	3.6%
總數	2,940 100%	1,907 100%	2,234 100%	1,940 100%	1,470 100%	1,284 100%	1,163 100%	953 100%

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 第四季	06年 第四季	07年 第四季	08年 第四季	09年 第三季	10年 第四季	11年 第三季	11年 第四季
開心左	26.5%	23.2%	26.8%	12.9%	17.9%	22%	20.3%	19.1%
同一年前差唔多	41.4%	40.6%	42.8%	36.5%	39.9%	42.4%	40.2%	41.7%
無咁開心	29.5%	33.7%	29.1%	47%	40.2%	33.5%	37.3%	36.8%
唔知道	2.6%	2.5%	1.3%	3.6%	2%	2.2%	2.2%	2.4%
總數	2,940 100%	1,907 100%	2,234 100%	1,940 100%	1,470 100%	1,284 100%	1,163 100%	953 100%

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 第四季	06年 第四季	07年 第四季	08年 第四季	09年 第三季	10年 第四季	11年 第三季	11年 第四季
比宜家開心	26.7%	25.2%	26.5%	15.8%	22.9%	22.4%	21.6%	24.1%
同宜家差唔多	48.8%	49.7%	49.2%	43.8%	48.2%	49.8%	48.6%	48.4%
無宜家咁開心	15.5%	16.7%	16.2%	30.3%	19.5%	20.6%	22.0%	19.9%
唔知道	9.0%	8.4%	8.1%	10.1%	9.4%	7.2%	7.8%	7.6%
總數	2,940 100%	1,907 100%	2,234 100%	1,940 100%	1,470 100%	1,284 100%	1,163 100%	953 100%

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 第四季	06年 第四季	07年 第四季	08年 第四季	09年 第三季	10年 第四季	11年 第三季	11年 第四季
變好	29.0%	23.8%	29.6%	4.3%	24.5%	18%	9.2%	7.3%
一半一半	48.5%	52.6%	47%	27.2%	46.1%	48%	43.2%	39.0%
變差	13.2%	13.7%	13.4%	62.3%	20.5%	23.8%	36.6%	44.2%
唔知道	9.3%	9.9%	10%	6.2%	8.8%	10.3%	11%	9.4%
總數	2,940 100%	1,907 100%	2,234 100%	1,940 100%	1,470 100%	1,284 100%	1,163 100%	953 100%

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 第四季	06年 第四季	07年 第四季	08年 第四季	09年 第三季	10年 第四季	11年 第三季	11年 第四季
會上升	14.5%	14.8%	12.6%	61.3%	33.5%	21.3%	24.2%	30.1%
一半一半	62.8%	64.8%	65.6%	13%	43.9%	57.8%	54.4%	48.6%
會下降	15.5%	13.3%	13.3%	20.4%	14.1%	12.4%	10.4%	13.0%
唔知道	7.1%	7.2%	8.4%	5.4%	8.6%	8.6%	11%	8.3%
總數	2,940 100%	1,907 100%	2,234 100%	1,940 100%	1,470 100%	1,284 100%	1,163 100%	953 100%

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 第四季	06年 第四季	07年 第四季	08年 第四季	09年 第三季	10年 第四季	11年 第三季	11年 第四季
增加	19.5%	20.7%	20.1%	61.6%	34.8%	23.8%	28%	28.1%
同宜家差唔多	46.5%	45.4%	42%	14.7%	41.2%	45.9%	43.4%	41.7%
減少	24.0%	22.1%	27.8%	15.8%	12.4%	17.7%	15%	15.3%
唔知道	10.0%	11.9%	10.2%	7.8%	11.6%	12.7%	13.6%	13.9%
總數	2,940 100%	1,907 100%	2,234 100%	1,940 100%	1,470 100%	1,284 100%	1,163 100%	953 100%



表 2.9 問題廿三

請問你認為自己屬於邊個階層呢？								
	05年 第四季	06年 第四季	07年 第四季	08年 第四季	09年 第三季	10年 第四季	11年 第三季	11年 第四季
基層	49.6%	52.1%	52.2%	52.6%	51.7%	50.5%	47.1%	54%
中產階級	30.7%	27.7%	28.8%	30.4%	29.7%	31.2%	32.5%	29.2%
上層	2.6%	2.6%	2.4%	2%	2.3%	1.9%	2.8%	3%
唔知道	17.1%	17.6%	16.7%	14.9%	16.3%	16.4%	17.5%	13.7%
總數	2,940 100%	1,907 100%	2,234 100%	1,940 100%	1,470 100%	1,284 100%	1,163 100%	953 100%

表 2.11 題廿五

請問你認為你的教育程度是？								
	05年 第四季	06年 第四季	07年 第四季	08年 第四季	09年 第三季	10年 第四季	11年 第三季	11年 第四季
小學或以下	19.5%	21.5%	22.1%	20.5%	21.8%	25.5%	23.4%	21.8%
中學或預科	55.9%	57.6%	54.9%	55.2%	54.4%	52.1%	52.8%	54.1%
大專或以上	24.6%	20.9%	23.0%	24.3%	23.7%	22.4%	23.8%	24%
總數	2,940 100%	1,907 100%	2,234 100%	1,940 100%	1,470 100%	1,284 100%	1,163 100%	953 100%

表 2.12 題廿六

受訪者職業：								
	05年 第四季	06年 第四季	07年 第四季	08年 第四季	09年 第三季	10年 第四季	11年 第三季	11年 第四季
專業人士	12.4%	12.5%	12.4%	10.8%	12.5%	13%	11.6%	12.2%
管理階層/行政人員	8.9%	8.7%	9.5%	8.4%	8.4%	8.4%	7.7%	7.1%
中小企老闆	7.0%	6.7%	5.8%	7.2%	6.1%	5.4%	6.4%	3.6%
一般打工仔	38.3%	39.8%	39.5%	38.8%	40.2%	37.5%	37.7%	38.2%
家庭主婦	14.7%	15.4%	15.9%	18%	15.8%	19.4%	19.6%	19.5%
學生	10.3%	6.9%	6.8%	6.3%	7.2%	5.3%	5.5%	8.2%
退休人士	4.3%	5.5%	5.8%	5.8%	5.6%	8.2%	7.9%	7.1%
以上全部都唔係	4.0%	4.6%	4.3%	4.7%	4.3%	2.9%	3.4%	4.1%
總數	2,940 100%	1,907 100%	2,234 100%	1,940 100%	1,470 100%	1,284 100%	1,163 100%	953 100%



### 3. 以階層劃分的列表

表 3.1：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 第四季	06年 第四季	07年 第四季	08年 第四季	09年 第三季	10年 第四季	11年 第三季	11年 第四季
經濟信心指數 (整體)	99.7	96.8	102.8	55	81.9	88.9	80.6	77.9
中產	107	108.5	115.9	52.8	88.1	100.4	86	81.8
基層	94.8	90.6	94.8	55.7	77.6	81.5	76.8	75.1
上層(1)	123.3	117.9	122.6	61.6	101.1	110.3	92.8	87.9
家庭財政狀況指數 (整體)	88.6	86.9	94.7	60	73.6	82.7	78.7	78.1
中產	102.5	105.6	112.7	68.6	86	100.7	93.3	94.1
基層	80.0	76.7	83.4	52.9	65.2	71.1	68.7	67.5
上層(2)	122.8	130.6	127.2	90.5	108.8	117.3	109.8	111.3
宏觀經濟前景指數 (整體)	107.1	103.3	108.2	51.8	87.4	93.1	81.9	77.7
中產	110.0	110.5	118	42.2	89.5	100.3	81.2	73.6
基層	104.6	99.9	102.4	57.6	85.8	88.4	82.3	80.2
上層(3)	123.7	109.5	119.6	42.3	96	105.7	81.5	72.3
個人情緒指數 (整體)	104.1	99	104	75.7	90.6	95.2	91.3	93.3
中產	114.4	115.7	118.1	82.7	101.8	109.3	99.8	103.2
基層	97.4	90.1	94.8	69.6	83.2	86.4	85.4	86.3
上層(4)	129.2	132.9	133.7	104.5	118.7	118.9	111.6	118
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 (以下數字為受訪者表示「會」或「有」的百分比)

未來 6 個月的消費	05 年 第四季	06 年 第四季	07 年 第四季	08 年 第四季	09 年 第三季	10 年 第四季	11 年 第三季	11 年 第四季
<b>重要消費</b>								
會為家居裝修	7.6	8.4	7.6	5.8	7.3	7.9	8.5	9.1
(現時)擁有私家車	15.3	14.0	16.7	15.8	17.5	16.3	16.7	15.3
會買車或換車	3.1	3.8	2.8	2.6	2.8	2.3	2.1	2.8
會添置或更換家庭耐用品	16.3	14.9	16.5	12.2	14.3	12.9	12.6	14.3
會全家人一齊出外旅行	15.6	14.9	15.8	13.3	14.2	14.3	14.4	15.8
<b>投資信心</b>								
(現時)有買股票或基金	43.3	44.8	51.9	56.5	51.5	49.9	51	50.8
會多買股票或基金@	23.6	24.6	26.6	16.0	21.8	19.3	20.2	16.9
會買股票或基金#	2.5	3.1	3.0	4.2	3.9	2.8	2.6	2.6
<b>樓市信心</b>								
家庭(現時)擁有自己的物業	52.1	48.1	53.7	53.2	50.5	50.6	47.1	44.6
會買樓或換樓	4.2	4.1	3.8	4.1	3.3	3.1	3.4	2.7
<b>子女教育</b>								
家庭(現時)有 22 歲或以下, 正就學的學生	48.7	47.4	47.2	47.1	43.4	44.2	41.4	44.5
家庭有成員就讀本地國際學校*	8.6	8.1	7.7	6.7	7.2	9.2	8.9	7.1
家庭有成員在外國就學*	15.2	14.5	14.1	13.5	12.9	13.8	10.2	9.9
未來一年, 家庭有成員會去本地國際學校或外國就學*	7.6	5.9	5.3	5.4	7.2	7.2	7.1	3.3
@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 953 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 年第三季數據，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)