

# 新論壇香港經濟信心指數

## 2011 年第三季報告

### 經濟信心持續下跌 中產前景感悲觀

2011 年 11 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 2011 年 7 月 1 日至 9 月 30 日進行，並使用音頻電話，成功訪問 1,163 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

受外圍經濟因素影響，今季經濟信心指數持續下跌，由去季的 83.2 點下跌至今季的 80.6 點，指數也比去年同期低 7.7 點。家庭財政狀況指數未有轉好跡象，較去季輕微下跌至 78.7 點，基層的家庭財政狀況則更壞，指數跌穿 70 點的低水平，只得 68.7 點。宏觀經濟前景指數持續不佳，較去年同期下跌 11.4%，中產信心更為悲觀，跌幅高達 16.6%。

## 主要調查結果

### 1. 經濟信心指數持續下跌

- 2011 年第三季經濟信心指數為 80.6 點，較去年同期下跌 7.7 點，也較去季下跌 2.6 點，是連續三季度出現下跌。(見表 1.1)

### 2. 家庭財政狀況指數維持在低水平

- 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 78.7 點，較去年同期下跌 3.6 點，也較去季輕微下跌 1.2 點。(見表 1.1)
- 「家庭財政狀況指數」較去年同期下跌 4.4%，主要是同一年前比較，家庭財政狀況變差的比例由 34.4% 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例由 23.8% 上升至 28.3%。(見表 2.3)

### 3. 宏觀經濟前景信心繼續向下

- 本季「宏觀經濟前景指數」為 81.9 點，較去年同期下跌 10.5 點，也較去季跌 3.5 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由 20.8% 升至 36.6%，以及認為未來六個月財政赤字會增加的比例由 22.1% 上升至 28%。(見表 2.6, 表 2.7)

### 4. 階層分析：三個階層對前景失信心

- 三個階層的經濟信心指數全線下跌，中產的經濟信心指數與去年同期比較下跌 12.2%，基層的跌幅也有 6.1%。

#### 4.1. 中產對經濟前景欠缺信心

- 今季中產的經濟信心指數為 86 點，較去年同期下跌 12.2%，也較去季下跌 4.1%。「家庭財政狀況指數」為 93.3 點，較去年同期下跌 5.4%；「宏觀經濟前景指數」為 81.2 點，跌幅高達 16.6%。(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由去年同期 81.8 點下跌至 76.8 點，跌幅 6.1%。「家庭財政狀況指數」更跌穿了 70 點的低水平，只得 68.7 點；而「宏觀經濟前景指數」則較去年同期下跌 7.1%至 82.3 點。(見表 3.1)

#### 4.3. 上層人士指數大幅下滑

- 上層人士的經濟信心指數為 92.8 點，較去年同期下跌 15.5%，也是經濟復甦以來，首次跌穿 100 點的水平。「宏觀經濟前景指數」下跌至 81.5 點，較去年同期下跌 30%；「家庭財政狀況指數」也下跌 3.3%，指數為 109.8 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 1.5 點至 91.3 點。(見表 3.1)
- 基層的個人情緒指數為 85.4 點，較去年同期輕微上升 2.9%；中產人士的指數則下跌 6.3%至 99.8 點；而上層人士的指數下跌了 12.6%至 111.6 點。(見表 3.1)

#### 6. 重要消費比例較去年下跌

- 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」的比例均全部下跌。(見表 4)
- 市民現時有買股票及基金的比例則較去年同期上升，沒有投資的人表示「會買股票或基金」及持有股票或基金人士表示會「多買股票或基金」的比例也同時上升。(見表 4)
- 樓市方面，市民現時擁有物業和表示「會買樓或換樓」的比例則較去年同期下跌。(見表 4)

### 總結及建議

#### 環球經濟現危機 前景信心悲觀

今季宏觀經濟前景指數出現明顯下跌，相信是受歐洲債務危機及美國財政赤字等導致全球經濟波動的因素影響，短時間也未見解決的契機，令市民（特別是中產人士）對經濟前景感到悲觀。

### **基層生活持續受壓 中產前景備受考驗**

基層的家庭財政狀況指數再次跌穿 70 點的水平，中產的指數也正緩慢向下，反映在持續通脹的壓力下，基層生活日益被蠶食；面對樓價及租金維持在高位，中產生活壓力也因而有增無減。

### **採取措施 助基層、中產渡難關**

特區政府在早前發表的施政報告中，關顧到基層和長者的需要，為長者提供交通優惠、給公屋戶免租金、為綜援者增福利等等，短期無疑為基層人士紓減一定財政壓力。在經濟危機的陰霾下，特區政府也預期香港將出現溫和衰退，新論壇認為，政府應適時或於未來的財政預算案中，提出措施協助基層人士。同時，關顧到中產人士的困境，預算案也應考慮增設四項免稅額，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，紓緩他們的經濟壓力。

### **密切注視環球經濟形勢 關注中小企營商環境**

環球經濟環境惡劣，香港出口也受到影響，9 月份的出口數據，兩年來首見下跌，不少內地港商也坦言，今年的訂單大幅減少，有結業危機；受經濟放緩影響，本地消費市道也難免受打擊，影響本地中小企業生存空間。因此，政府有需要增加對香港中小企業的支援，協助他們渡過經濟寒冬。

### **靈活應對樓市變化**

為協助中產市民置業，今年施政報告回應社會訴求，復建居屋。唯現時經濟有轉壞的趨勢，樓市也有下滑的跡象。特區政府在推出居屋單位時，必須緊貼樓市的情況，慎防過度推售而打擊樓市。此外，自去年尾開始，政府為壓抑熾熱的樓市，採取了一系列針對性的措施，如：徵收額外印花稅、收緊按揭成數等，但要注意的是，措施必須具備彈性，適時回應樓市轉變，令樓市逆轉時，投資者可不受政策所限，有空間入市，減少市場出現極大波動的風險。



## 新論壇經濟信心調查計劃 數據結果 (2011 年 7 月至 9 月)

### 1. 經濟信心指數

表 1.1：新論壇經濟信心指數

	05 年 第三季	06 年 第三季	07 年 第三季	08 年 第三季	09 年 第三季	10 年 第三季	11 年 第二季	11 年 第三季
經濟信心指數(1)	102.7	98.1	103.4	71.8	81.9	88.3	83.2	<b>80.6</b>
家庭財政狀況指數(2)	88.4	87.6	96.4	70.5	73.6	82.3	79.9	<b>78.7</b>
宏觀經濟前景指數(3)	112.2	103.5	108.2	72.6	87.4	92.4	85.4	<b>81.9</b>
個人情緒指數(4)	106	100.5	105.3	82.3	90.6	92.8	90.7	<b>91.3</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 第三季	06 年 第三季	07 年 第三季	08 年 第三季	09 年 第三季	10 年 第三季	11 年 第二季	11 年 第三季
受訪總人數	2,315	2,347	1,861	1,682	1,470	1,248	1,522	1,163
基層人數 (1)	1,551 (67.0%)	1,564 (66.6%)	1,189 (63.9%)	1,057 (62.8%)	937 (63.7%)	790 (63.3%)	994 (65.3%)	729 (62.7%)
中層人數 (2)	697 (30.1%)	677 (28.9%)	588 (31.6%)	548 (32.6%)	482 (32.7%)	391 (31.3%)	472 (31%)	378 (32.5%)
上層人數 (3)	67 (2.9%)	106 (4.5%)	84 (4.5%)	77 (4.6%)	51 (3.46%)	67 (5.4%)	56 (3.7%)	56 (4.8%)

(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 第三季	06年 第三季	07年 第三季	08年 第三季	09年 第三季	10年 第三季	11年 第二季	11年 第三季
變好左	13.4	14.4%	21.6%	11.5%	9.0%	12.4%	13.2%	13.8%
同一年前差唔多	53.3	52.4%	50.7%	41.6%	44.8%	50.6%	47.4%	45.7%
變差左	30.2	30.5%	25.1%	44.5%	44.1%	34.4%	36.3%	37.6%
唔知道	3.1	2.6%	2.6%	2.4%	2%	2.6%	3.0%	2.9%
總數	2,315 100%	2,347 100%	1,861 100%	1,682 100%	1,470 100%	1,248 100%	1,522 100%	1,163 100%

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 第三季	06年 第三季	07年 第三季	08年 第三季	09年 第三季	10年 第三季	11年 第二季	11年 第三季
會變好左	13.8%	13.3%	16.7%	9.2%	10.3%	10.3%	12%	9.4%
同宜家差唔多	61.3%	60.8%	59.5%	51.2%	56.8%	61.1%	54.5%	57.6%
會變差	20.2%	22.0%	20.5%	35.3%	28%	23.8%	29.2%	28.3%
唔知道	4.8%	3.9%	3.4%	4.3%	2%	4.7%	4.3%	4.7%
總數	2,315 100%	2,347 100%	1,861 100%	1,682 100%	1,470 100%	1,248 100%	1,522 100%	1,163 100%

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 第三季	06年 第三季	07年 第三季	08年 第三季	09年 第三季	10年 第三季	11年 第二季	11年 第三季
開心左	26.3%	24.9%	26.8%	16.2%	17.9%	19.6%	19.4%	20.3%
同一年前差唔多	42.5%	41.7%	42.9%	37.2%	39.9%	41.6%	40.5%	40.2%
無咁開心	28.1%	31.3%	28.1%	44.5%	40.2%	35.5%	37.1%	37.3%
唔知道	3.1%	2.1%	2.2%	2.1%	2%	3.4%	3%	2.2%
總數	2,315 100%	2,347 100%	1,861 100%	1,682 100%	1,470 100%	1,248 100%	1,522 100%	1,163 100%

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 第三季	06年 第三季	07年 第三季	08年 第三季	09年 第三季	10年 第三季	11年 第二季	11年 第三季
比宜家開心	27.5%	25.1%	26.8%	18.1%	22.9%	22.2%	21.4%	21.6%
同宜家差唔多	49.1%	49.5%	51.3%	48%	48.2%	49.6%	48.1%	48.6%
無宜家咁開心	13.8%	17.7%	14.9%	25.2%	19.5%	20.8%	22.3%	22.0%
唔知道	9.6%	7.7%	7.1%	8.7%	9.4%	7.5%	8.2%	7.8%
總數	2,315 100%	2,347 100%	1,861 100%	1,682 100%	1,470 100%	1,248 100%	1,522 100%	1,163 100%

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 第三季	06年 第三季	07年 第三季	08年 第三季	09年 第三季	10年 第三季	11年 第二季	11年 第三季
變好	35.4%	24.8%	31.2%	7.8%	24.5%	16.7%	13.7%	9.2%
一半一半	46.2%	52.2%	47.3%	35.6%	46.1%	50.9%	43.8%	43.2%
變差	8.6%	13.8%	12.5%	48.5%	20.5%	20.8%	31.5%	36.6%
唔知道	9.8%	9.3%	9.1%	8.1%	8.8%	11.5%	11%	11%
總數	2,315 100%	2,347 100%	1,861 100%	1,682 100%	1,470 100%	1,248 100%	1,522 100%	1,163 100%

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 第三季	06年 第三季	07年 第三季	08年 第三季	09年 第三季	10年 第三季	11年 第二季	11年 第三季
會上升	13.7%	17.0%	14.1%	32.9%	33.5%	24.2%	29.8%	24.2%
一半一半	62.7%	64.6%	65.5%	45.2%	43.9%	56%	46.2%	54.4%
會下降	16.3%	12.2%	12.8%	13.4%	14.1%	10.2%	13.4%	10.4%
唔知道	7.3%	6.2%	7.6%	8.5%	8.6%	9.6%	10.6%	11%
總數	2,315 100%	2,347 100%	1,861 100%	1,682 100%	1,470 100%	1,248 100%	1,522 100%	1,163 100%

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 第三季	06年 第三季	07年 第三季	08年 第三季	09年 第三季	10年 第三季	11年 第二季	11年 第三季
增加	19.2%	17.5%	16.9%	37.7%	34.8%	22.1%	25.7%	28%
同宜家差唔多	43.9%	49.7%	48.0%	34.5%	41.2%	46.2%	44.2%	43.4%
減少	26.4%	21.9%	24.0%	15.8%	12.4%	17.3%	16.1%	15%
唔知道	10.5%	11.0%	11.2%	12%	11.6%	14.4%	14.1%	13.6%
總數	2,315 100%	2,347 100%	1,861 100%	1,682 100%	1,470 100%	1,248 100%	1,522 100%	1,163 100%

表 2.9 問題廿三

請問你認為自己屬於邊個階層呢？								
	05年 第三季	06年 第三季	07年 第三季	08年 第三季	09年 第三季	10年 第三季	11年 第二季	11年 第三季
基層	49.5%	51.2%	50.9%	51.7%	51.7%	50.8%	53%	47.1%
中產階級	30.0%	28.4%	30.3%	30.1%	29.7%	30.8%	29.7%	32.5%
上層	2.2%	2.4%	2.7%	2.3%	2.3%	2.9%	1.8%	2.8%
唔知道	18.3%	18.0%	16.1%	15.9%	16.3%	15.5%	15.6%	17.5%
總數	2,315 100%	2,347 100%	1,861 100%	1,682 100%	1,470 100%	1,248 100%	1,522 100%	1,163 100%

表 2.11 題廿五

請問你認為你的教育程度是？								
	05年 第三季	06年 第三季	07年 第三季	08年 第三季	09年 第三季	10年 第三季	11年 第二季	11年 第三季
小學或以下	19.0%	22.0%	22.1%	19.7%	21.8%	22%	26.4%	23.4%
中學或預科	56.5%	56.2%	53.9%	55.1%	54.4%	53%	53.8%	52.8%
大專或以上	24.4%	21.8%	24.0%	25.1%	23.7%	25%	19.8%	23.8%
總數	2,315 100%	2,347 100%	1,861 100%	1,682 100%	1,470 100%	1,248 100%	1,522 100%	1,163 100%

表 2.12 題廿六

受訪者職業：								
	05年 第三季	06年 第三季	07年 第三季	08年 第三季	09年 第三季	10年 第三季	11年 第二季	11年 第三季
專業人士	13.1%	12.7%	11.6%	14.3%	12.5%	10.6%	11.5%	11.6%
管理階層/行政人員	8.6%	7.8%	7.7%	9.1%	8.4%	9.8%	5.6%	7.7%
中小企老闆	5.9%	5.5%	6.9%	5.7%	6.1%	5.9%	5.6%	6.4%
一般打工仔	39.4%	40.4%	40.1%	37.5%	40.2%	37.5%	38.9%	37.7%
家庭主婦	15.0%	16.8%	15.9%	17.2%	15.8%	18.3%	20.0%	19.6%
學生	8.7%	7.9%	7.8%	6.1%	7.2%	6.2%	5.7%	5.5%
退休人士	4.5%	4.2%	6.6%	5.9%	5.6%	7.2%	9.3%	7.9%
以上全部都唔係	4.7%	4.7%	3.3%	4.1%	4.3%	4.6%	3.4%	3.45
總數	2,315 100%	2,347 100%	1,861 100%	1,682 100%	1,470 100%	1,248 100%	1,522 100%	1,163 100%





### 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 第三季	06年 第三季	07年 第三季	08年 第三季	09年 第三季	10年 第三季	11年 第二季	11年 第三季
經濟信心指數 (整體)	102.7	98.1	103.4	71.8	81.9	88.3	83.2	80.6
中產	113.7	109.8	116.6	74.9	88.1	97.9	89.7	86
基層	96.3	91.4	95	69.8	77.6	81.8	78.6	76.8
上層(1)	134.9	122.6	130.9	76.6	101.1	109.8	109.7	92.8
家庭財政狀況指數 (整體)	88.4	87.6	96.4	70.5	73.6	82.3	79.9	78.7
中產	101.7	104.6	116.3	83.1	86	98.6	95	93.3
基層	80.5	77.8	83.5	61.7	65.2	71.6	70.1	68.7
上層(2)	132.1	124.6	139.9	100.7	108.8	113.5	125	109.8
宏觀經濟前景指數 (整體)	112.2	103.5	108.2	72.6	87.4	92.4	85.4	81.9
中產	121.7	109.9	116.9	69.5	89.5	97.4	86.1	81.2
基層	106.8	99.8	102.7	75.2	85.8	88.6	84.3	82.3
上層(3)	136.8	117.3	125	60.6	96	116.4	99.4	81.5
個人情緒指數 (整體)	106.0	100.5	105.3	82.3	90.6	92.8	90.7	91.3
中產	118.6	114.8	117.8	89.8	101.8	106.5	105.3	99.8
基層	99.0	92.5	96.9	76.8	83.2	83	81.5	85.4
上層(4)	136.6	128.8	137.5	103.9	118.7	127.7	129.5	111.6
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 第三季	06 年 第三季	07 年 第三季	08 年 第三季	09 年 第三季	10 年 第三季	11 年 第二季	11 年 第三季
<b>重要消費</b>								
會為家居裝修	8.1	8.0	9.2	7.6	7.3	8.7	9.5	8.5
(現時)擁有私家車	15.4	13.5	16.0	14.7	17.5	13.9	14.4	16.7
會買車或換車	3.0	2.4	3.2	2.3	2.8	3.1	2.4	2.1
會添置或更換家庭耐用品	16.5	15.9	18.0	15.0	14.3	15.4	13.5	12.6
會全家人一齊出外旅行	13.1	12.7	16.7	13.7	14.2	14.2	16	14.4
<b>樓市信心</b>								
(現時)有買股票或基金	41.1	44.5	52.3	51.5	51.5	50.3	49.5	51
會多買股票或基金@	21.0	22.9	27.8	13.2	21.8	19.6	18.2	20.2
會買股票或基金#	2.3	1.6	3.4	1.8	3.9	2.1	2.2	2.6
<b>子女教育</b>								
家庭(現時)擁有自己的物業	50.6	49.6	52.0	50.5	50.5	51.4	49.5	47.1
會買樓或換樓	3.7	3.6	4.5	3.0	3.3	3.8	3.8	3.4
家庭(現時)有 22 歲或以下，正就學的學生	48.0	46.2	44.5	42.7	43.4	43.8	41	41.4
家庭有成員就讀本地國際學校*	5.8	7.3	7.1	6.8	7.2	9.3	7.1	8.9
家庭有成員在外國就學*	12.6	14.0	13.0	12.2	12.9	12.4	14.1	10.2
未來一年，家庭有成員會去本地國際學校或外國就學*	6.3	7.2	5.7	5.4	7.2	8.4	7.1	7.1
@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 1,163 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 年第二季數據，住戶入息中位數為 1,9600 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)