

2020年5月4日舉行的  
立法會財經事務委員會會議的補充資料

議程 IV：香港金融管理局工作簡報

就立法會財經事務委員會所要求的補充資料，香港金融管理局(金管局)的回覆如下。

《共識預測》中所採用的參數和假設

金管局於2020年4月24日呈交立法會財經事務委員會的簡報會文件(簡報會文件)中第4頁的環球經濟增長預測，是引用調查報告《共識預測》中的預測，並不是金管局的預測。

《共識預測》是一項由共識經濟公司(Consensus Economics Inc.)每月進行的全面經濟調查。該公司收集投資銀行及智庫等不同機構的經濟分析師對各項主要經濟指標的最新預測，加以整合並計算它們的預測平均值。個別機構或會因應自身的預測模型而採用不同參數和假設，而該調查報告並未提供這些詳細資料。

有研究顯示集合不同機構預測的平均值相比單一機構的預測有較佳的預測準繩度。因此，《共識預測》中的預測平均值是市場人士及金管局分析環球及本地經濟展望時常會參考的其中一項指標。

### 香港採購經理指數的轉變對本港經濟的啟示

簡報會文件中第 32 頁所引用的香港採購經理指數，是根據各行業對本地生產總值的佔比，挑選出約 400 家私營企業的採購主管進行問卷調查所編製而成。該指數以五項商業活動指標作加權平均，分別為新訂單數量、產出、就業人數、供應商交貨期及採購庫存。採購經理指數會在 0 至 100 之間變動。當指數大於 50 表示整體商業活動較上月有所增加，而小於 50 則表示整體商業活動較上月減少。

隨着中美貿易出現摩擦，香港的採購經理指數自 2018 年初便一直於 50 以下的水平徘徊。環球經濟放緩加上本地社會事件，令指數於 2019 年中進一步下跌。在新型冠狀病毒疫情的衝擊下，指數在 2020 年 2 月更錄得

33.1 的歷史新低。這表示香港的整體商業活動正在收縮，並反映企業普遍對短期的營商前景持悲觀態度。

歷史數據顯示採購經理指數與實質本地生產總值增長存正向關係，而指數下跌很可能代表實質本地生產總值按年增長率亦同告下跌，因此該指數是市場人士及金管局評估本地經濟情況常會參考的其中一項指標。