



香港整體勞工市場表現堅韌

環球金融危機以來，全球經濟未能走出低增長的格局。香港作為一個細小和開放的經濟體，其經濟前景受制於外圍的大環境。自去年下半年起，香港經濟進一步放緩，這是受到全球和內地經濟不明朗、對外貿易持續不振、旅遊和零售行業經歷結構調整，以及金融市場波動和住宅樓市進入調整階段等所影響。在這一背景下，今年一季度實質經濟增長只有 0.8%，與 2012 年一季度一同創下環球金融危機以來的新低。可是，即使香港經濟下行的壓力正在增加，但勞工市場仍較穩定，失業率在連續 8 個月維持於 3.3% 後，過去三個月則維持於 3.4%，並仍處於 2011 年下半年來 3.1% 至 3.5% 之間的近乎全民就業水平，料可為經濟提供一些緩衝，本文對香港的勞工市場進行分析。

失業率是最受關注的勞工市場指標。失業率除了直接反映勞工市場上有多少人失業外，還間接反映市民的生活質素(如：加薪前景和就業機會等)，以及經濟各個環節是否正在改善(如：勞工市場向好將有利於消費、投資和資產價格等)。失業率是指失業人士在勞動人口中所佔的比例，勞動人口是指 15 歲及以上陸上非住院人口，並符合就業人口(在統計前 7 天內有做工賺取薪酬或利潤或有一份正式工作)或失業人口(在統計前 7 天內並無職位，且無為賺取薪酬或利潤而工作，但可隨時工作，並在統計前 30 天內有找尋工作)的定義，即勞動人口相當於就業和失業人口的總和，故失業人口的多寡亦取決於勞動和就業人口的變化。事實上，香港的勞工參與率在過去 20 年並沒有太大的變化，一直維持於 61% 至 62% 之間(只是環球金融危機及隨後一段時間曾有所下跌)。即使過去 5 年香港失業率已跌至近乎全民就業的水平，加上在 2011 年 5 月起實施最低工資，低收入勞工的工資錄得較顯著的上升，但勞工參與率亦沒有因而持續上升，故失業率並未有受到勞工參與率結構

蔡永雄
高級經濟研究員
Tel: 28266976
rickychoi@bochk.com

聲明:

本文觀點僅代表作者個人判斷，不反映所在機構意見，不構成任何投資建議。

性變化的影響。

在一般情況下，當經濟下行時，就業人口會率先減少(或增長放緩)，但勞動人口則會維持相對穩定，甚至會隨人口增長而增加，導致失業人口和失業率上升。相反，在經濟向好時，就業人口會率先上升，但勞動人口則保持相對穩定，導致失業人口和失業率下跌，充裕的就業機會亦會吸引更多市民加入勞動人口，以支持就業人口較快增長。由此可見，除失業率外，就業人口的變化亦是反映勞工市場好壞的一個重要指標。現時，香港就業人口的增速已有所放緩，2016年3月至5月按年增長只有0.6%，較去年同期增長1.5%及過去5年平均增長1.3%為低，反映香港勞工市場的擴張動力正在放慢，但未致於出現收縮。

可是，近期就業和勞動人口變化的速度較為一致[請參閱下圖]，未有出現就業人口領先勞動人口變化的情況，反映就業人仕一旦沒有工作，亦很可能一同離開勞工市場，故不被計算在勞動和失業人口之內，令失業率趨於穩定。然而，這些就業人仕能輕易地離開勞工市場，顯示他們或非經濟支柱，故即使就業人數的增長有所放緩，亦尚未對經濟和勞工市場構成顯著影響。事實上，即使香港經濟下行壓力增加，各行業的表現仍較參差，今年一季度金融和保險業、資訊及通訊、公共行政、社會及個人服務業、專業和商用服務業維持較佳的表現，分別實質按年增長5.8%、3.4%、2.5%及2.4%，遠高於整體經濟0.8%的增幅，但批發及零售業、建造、住宿及膳食服務業則分別下跌10.7%、2.5%和0.6%，顯示香港經濟並非全面下行，各行業之間互相補足。

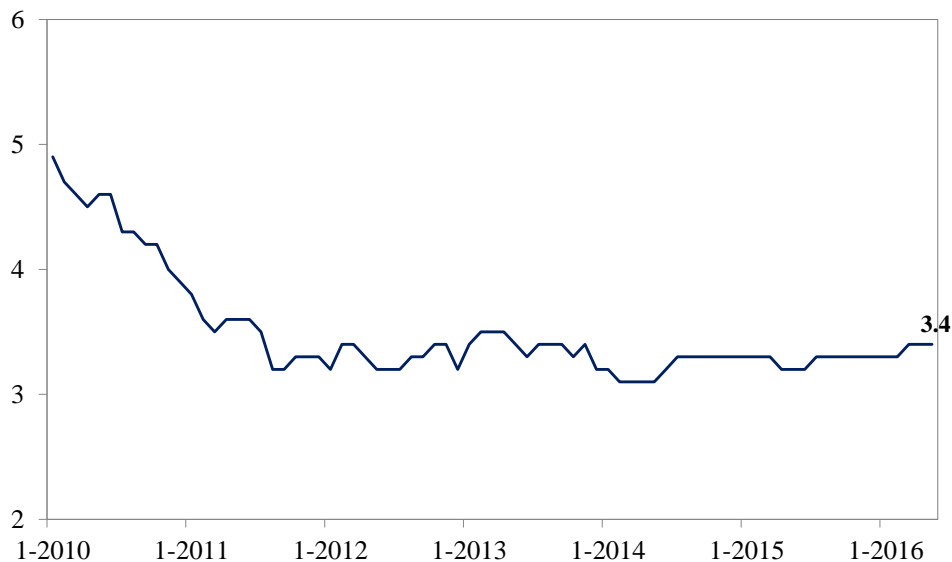
因此，不同行業的失業率亦有升有跌，於2016年3月至5月，製造；建造；進出口貿易及批發；零售、住宿及膳食服務；運輸、倉庫、郵政及速遞服務、資訊及通訊；金融、保險、地產、專業及商用服務；公共行政、社會及個人服務的失業率分別按年上升1.3(4.3%)；沒有變化(5.4%)；下跌0.1(3.0%)；上升0.7(5.3%)；沒有變化(2.8%)；上升0.4(2.8%)；上升0.1(1.6%)個百分點(括號內為該時期的失業率水平)，但要注意行業失業率較整體失業率波動，且除了一些專業性較強的行業和工種外，一般服務業勞工是有較大彈性可擔任不同行業類似的工作，料可紓緩整體失業率上升的壓力。

再者，整體勞工市場的空缺充裕。政府統計處數據顯示截至

2016年一季，香港私營機構職位空缺數目仍達70,301個，當中飲食和安老服務等持續出現人手短缺，雖然整體職位空缺數目較2013年一季的高峰80,165個減少了約10,000個，但仍遠高於2011年三季失業率剛跌至3.5%時的57,688個，以及2008年四季度環球金融危機時32,153個空缺的水平，故相信現時一般服務行業的失業人仕是有較大機會可以找到新工作的。

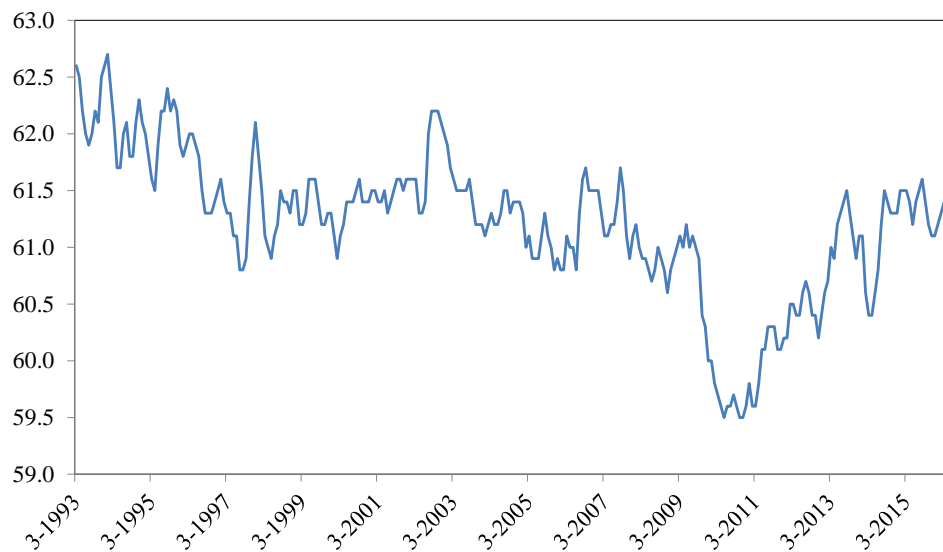
最後，勞工工資和收入仍錄得穩健增長。涵蓋督導級及以下僱員之固定薪酬的工資指數於今年3月按年上升3.9%，而以私人機構就業人仕平均薪金計算的勞工收入於今年一季亦按年上升3.2%。雖然數據略為滯後，但亦顯示僱主仍普遍希望透過加薪來留住人才，減薪和凍薪的情況並不常見，反映整體勞工市場仍較穩定。在這一背景下，除非全球經濟明顯轉壞，繼而拖累香港的經濟情況，否則出現大規模裁員的機會不大，預期失業率回升將會是一個漫長的過程，但仍需注意個別行業、年輕人和低技術勞工所面對的壓力或會較大。中長期來說，受人口老化所影響，政府預期香港的勞動人口(不包括外籍家庭傭工)將於2018年見頂，故除了經濟波動對勞工市場帶來短期影響外，未來香港從結構上或更多面對勞工短缺的問題。

失業率於低位徘徊(%)



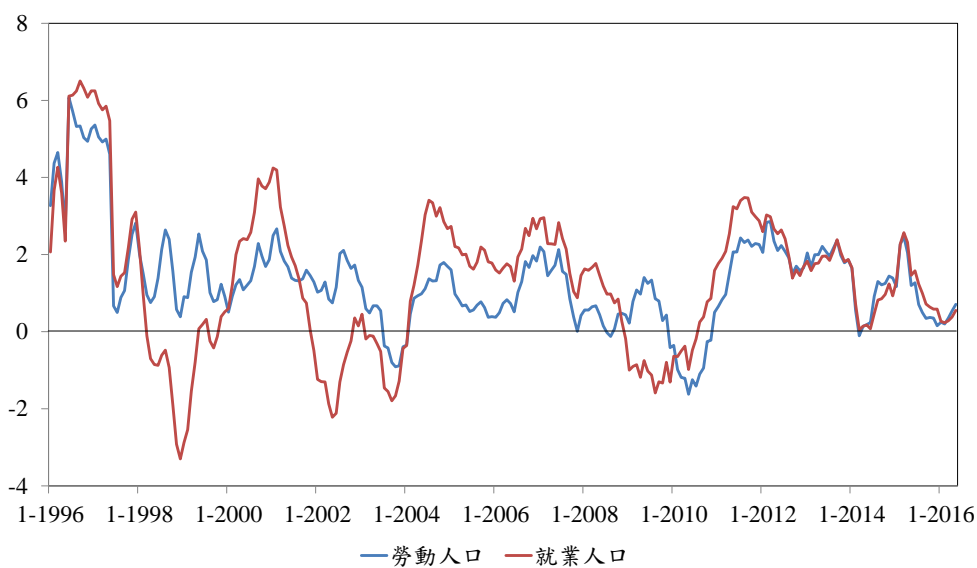
資料來源：政府統計處，中銀香港經濟研究

勞工參與率(%)



資料來源：政府統計處，中銀香港經濟研究

勞動和就業人口變化(按年%)



資料來源：政府統計處，中銀香港經濟研究

近期報告

- | | | | |
|-----|--------------------------|-------------|-------|
| 1. | 上半年香港銀行業經營受壓，下半年有何發展動力？ | 梁汗強、李明揚 | 06.30 |
| 2. | 美國加息 one and done | 卓亮 | 06.29 |
| 3. | 國債成功發行 為香港離岸人民幣中心投下“信任票” | 應堅 | 06.29 |
| 4. | 希臘和英國脫歐成敗的異同及其含義 | 戴道華 | 06.29 |
| 5. | 英國公投後金融市場發展趨勢 | 鄂志寰、卓亮 | 06.27 |
| 6. | 對英國脫歐影響的初步評估 | 鄂志寰、戴道華、蔡永雄 | 06.24 |
| 7. | 英國脫歐對人民幣的正面影響更多一些 | 張朝陽、應堅 | 06.24 |
| 8. | 英國脫歐公投的前景及影響 | 鄂志寰、蔡永雄 | 06.22 |
| 9. | 為何負利率債券仍然投資者眾？ | 戴道華 | 06.20 |
| 10. | 美國利率正常化舉步維艱實乃 QE 後遺症 | 卓亮 | 06.16 |
| 11. | A 股入摩受阻無礙中國內地金融市場開放進程 | 鄂志寰、蘇杰 | 06.15 |
| 12. | 增長走勢平穩，結構變動加快 | 王春新 | 06.14 |
| 13. | 生物認證技術有助金融業逐步實現全流程電子化服務 | 關振球 | 06.13 |
| 14. | 香港的供樓負擔究竟是重是輕？ | 戴道華 | 06.10 |
| 15. | 美國勞工市場轉弱顯著壓縮加息空間 | 鄂志寰、卓亮 | 06.08 |
| 16. | 近期人民幣匯率波動的新態勢 | 鄂志寰、柳洪 | 06.07 |
| 17. | 深港通前瞻：深圳市場聚焦中國新經濟 | 蘇杰 | 06.07 |
| 18. | 香港經濟有沒有高槓桿的隱憂？ | 戴道華 | 06.03 |
| 19. | 內地 A 股離 MSCI 指數還有多遠 | 蘇杰 | 06.01 |
| 20. | 熊貓債漸入發行旺季 對點心債挑戰加大 | 應堅 | 05.31 |