



張文晶  
經濟研究員  
Tel: 28266192  
anniecheung@bochk.com



歡迎關注「中銀香港研究」公眾號，經濟金融深度分析盡在掌握

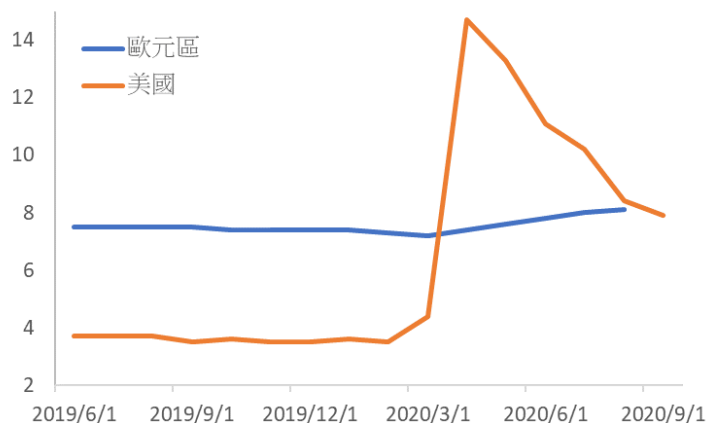
## COVID-19 對歐美勞工市場的衝擊呈現差異性

COVID-19 自今年 2 月下旬以來開始向全球擴散，歐美經濟同樣受到重創，但兩者勞工市場的表現有明顯的差別。美國的失業情況急速惡化，雖然近月已有改善，但仍與疫前水平相去甚遠；歐洲的勞工市場雖然亦受到疫情的衝擊，惟惡化的程度相對溫和。然而，歐洲的勞工市場前景未許樂觀，疫情的負面影響或於稍後更明顯體現出來。

### 歐美勞工市場大相逕庭

美國的勞工市場相對歐洲較有彈性，這種結構性的因素部分解釋了兩者自爆發疫情以來的分歧。從失業率方面看，美國的失業率在大規模封城前，於今年 2 月處於 3.5% 這個逾五十年來的低位；3 月份上升至 4.4%，4 月份更急升 10.3 個百分點至 14.7%。不過，美國的失業率自 5 月份起下滑，最新的 9 月份數據是 7.9%。雖然已較最壞的時候大幅回落，但仍明顯高於疫情爆發之前的水平。而歐元區的失業率從 4 月起呈緩慢上升的趨勢。最新的 8 月份失業率是 8.1%，僅較 3 月份的 7.2% 上升 0.9 個百分點。

### 歐元區與美國的失業率變化（單位：%）



資料來源：Eurostat, Bureau of Labor Statistics，中國銀行香港金融研究院

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。

另外從職位數目變化看，美國在今年3月和4月份總共流失了2,216萬份非農職位。隨著經濟活動於5月中旬開始重啟，美國的每月非農職位變化再次回復正增長。從5月份至9月份，非農職位共增加了1,142萬份，彌補了約52%的職位流失。而歐元區方面，今年第一季和第二季的受聘人數分別減少了32萬人和477萬人；即疫情截至目前為至造成約510萬份職位的流失，數目遠低於美國。總體而言，美國的勞工市場呈現大幅波動的特點，而歐元區則呈現相對溫和惡化的趨勢。

### 德法勞工市場的負面影響較有限

在疫情之下，歐洲多國採取封城和社交距離等措施，以圖阻止疫情進一步擴散。很多社交娛樂場所、食肆、零售商店等要暫停營業或顧客數目受到限制，相關行業的就業人口正是受疫情打擊最嚴重的一群。值得注意的是，歐元區由19個成員國組成，各國的經濟結構、發展程度不一，因此，新冠肺炎對各國的勞工市場造成不同程度的影響。歐盟曾對此進行調查，發現歐盟整體受到防疫措施影響的就業人口佔比為9.88%，其中南歐國家及愛爾蘭的佔比較高，介乎10.86%至15.68%。

另一方面，普遍北歐和西歐經濟體因為能夠以遠程辦公代替的行業(例如高科技行業、金融服務業等)有較高的比重，故此受防疫措施影響較小。其中，歐元區經濟規模最大的德國和法國，分別只有8.34%和9.54%的就業人口受防疫措施影響，佔比均低於歐盟的整體水平。所以，德國和法國的勞工市場的惡化程度相對溫和，對歐元區整體失業率的較慢上升發揮了穩定的作用。從今年3月至8月，德國的失業率上升了0.9個百分點，與歐元區整體相若；法國的失業率甚至下跌了0.1個百分點。

### 大灑金錢穩就業

此外，歐美政府在支援家庭收入方面的重點有別，亦造成了兩者勞工市場表現各異。美國將焦點放在失業救濟金上，符合失業保險資格的美國公民，會額外獲得每週600美元的聯邦救濟補助金。換句話說，一個月可額外得到2,400美元，再加上州政府的失業保險福利金，對於較受疫情影響行業的勞動人口而言，他們本身的收入較低，相關的失業救濟金可謂非常吸引，某程度會減低他們再就業的積極性。

歐洲則主要通過財政支持企業穩就業。歐盟在5月通過了“Support to mitigate Unemployment Risks in an Emergency”(SURE)計劃，旨在



以優惠條件向成員國提供總額 1,000 億歐元的貸款，以支援各成員國自今年 2 月起陸續實施的短期工作計劃 (short-term work scheme) 及其他類似的失業救助開支。其中，短期工作計劃是各國政府對縮短或無工作時數的勞工支付 60% 至 85% 不等的薪金，令被強制休假的員工保持就業狀態。PIMCO 曾發表報告指出，在今年 5 月，德國、法國、意大利及西班牙四國平均約四分之一的員工，有透過短期工作計劃領取薪金。

### 未來失業率走勢值得關注

誠然，全球疫情仍未受控，近日歐洲的新增確診數目明顯反彈，經濟復甦以致勞工市場發展前景仍充滿挑戰。除此之外，歐洲依重財政支持企業穩就業，一旦這些支持措施結束，現時相對穩定的勞工市場可能會急速惡化，失業率大幅上升。例如德國有一項為中型企業提供的過橋資金援助計劃，已在 8 月底結束；法國為了防止企業破產，從今年 3 月中旬開始實施暫停支付貸款措款，亦於 8 月下旬結束。疫情結束看似遙遙無期，長貧難顧，歐洲多國在財政狀況及穩就業措施的巨額開支中需要作出平衡。疫情對歐洲勞工市場的真正考驗，可能在稍後出現。

## 近期報告

1.	菲律賓央行維持利率不變 並增加分擔財政支出	李睿正	10.05
2.	9月泰國央行維持利率不變並調整今年經濟預測	李睿正	09.25
3.	印尼盾匯率在9月再度呈現下跌趨勢	李睿正	09.24
4.	人行擬出資金管理新規 方便境外機構投資債市	張華琳	09.23
5.	跨境人民幣新政徵求意見，大幅鬆綁提升便利化水平	席帥	09.21
6.	印尼央行維持利率不變 為穩定匯率提供支持	李睿正	09.18
7.	美聯儲提高經濟增長預期，並暗示至少未來三年不加息	韓鑫豪	09.17
8.	歐元匯率重回歐洲央行的關注焦點	丁孟	09.11
9.	馬來西亞央行9月會議維持利率不變	李睿正	09.11
10.	境外投資者投資債券市場事宜公開徵求意見投資人民幣資產進一步加強	席帥	09.04
11.	美國大選民調解讀	丁孟	09.04
12.	印尼和菲律賓央行8月會議保持利率不變	李睿正	08.24
13.	香港失業率恐在短期內維持高位	陳蔣輝	08.21
14.	泰國第二季GDP按年縮減12.2% 連續三季環比負增長	李睿正	08.19
15.	馬來西亞第二季GDP按年縮減17.1% 近十年來首次萎縮	李睿正	08.17
16.	美元短期積弱，中長期仍有支持	張文晶	08.12
17.	菲律賓第二季GDP按年下跌16.5% 近30年來首次陷入衰退	李睿正	08.10
18.	美國總統簽署行政命令禁止與兩大中資科技企業進行交易	蔡永雄、丁孟	08.07
19.	印尼第二季GDP按年縮減5.3% 自1999年以來首次萎縮	李睿正	08.07
20.	8月份議息會議泰國央行維持利率不變	李睿正	08.06