

疫情以來東盟國家勞工及消費市場分析

去年新冠疫情在全球肆虐，東盟國家的出口訂單和旅遊相關等外部需求大幅下滑，加上當地疫情和社交距離限制措施亦令本地經濟及生產活動急劇下降，整體勞工市場情況惡化。企業裁減人手和扣減工資以減輕現金流短缺及營運開支壓力。失業率上升和收入下跌打擊東盟消費市場，影響 GDP 增長和通脹情況。

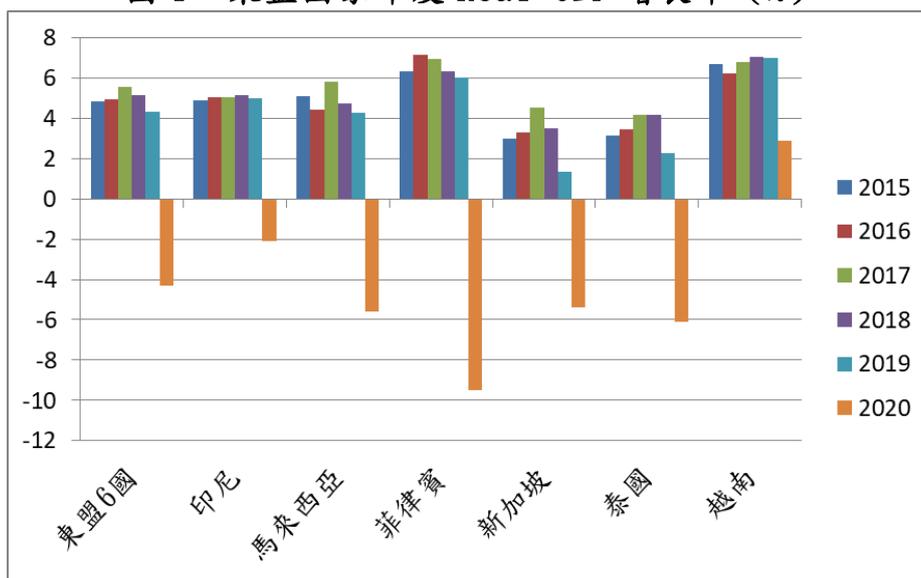
展望今年，在疫情受控、限制措施放寬、疫苗接種加速及財政貨幣政策持續寬鬆的情況下，預計東盟的勞動和消費市場將有望轉好，但部分受疫情影響較重的東盟國家和行業的就業情況需要更長的時間才能恢復到疫情前水平。

一、2020年東盟國家整體經濟和行業分類表現大受打擊

(一) 疫情導致多個東盟國家經濟陷入衰退

去年對外依存度高的東盟經濟受到全球經濟下滑、內外部需求萎縮的嚴重衝擊，多個國家經濟陷入衰退（圖1）。菲律賓經濟表現為東盟中最差，全年GDP增長率為-9.5%，自1947年以來最低增速。泰國全年GDP增長率為-6.1%，跌幅僅次於1998年亞洲金融危機的7.6%。馬來西亞和新加坡全年GDP則分別收縮5.6%和5.4%，自2009年及2001年後首次進入通縮。印尼全年GDP增長率為-2.1%，自1998年亞洲金融危機以來首次錄得全年負增長。越南全年GDP增長達到2.9%，在東盟中表現最好，是少數可實現GDP正增長的國家之一。

圖 1：東盟國家年度 Real GDP 增長率 (%)



資料來源：CEIC，中國銀行香港金融研究院

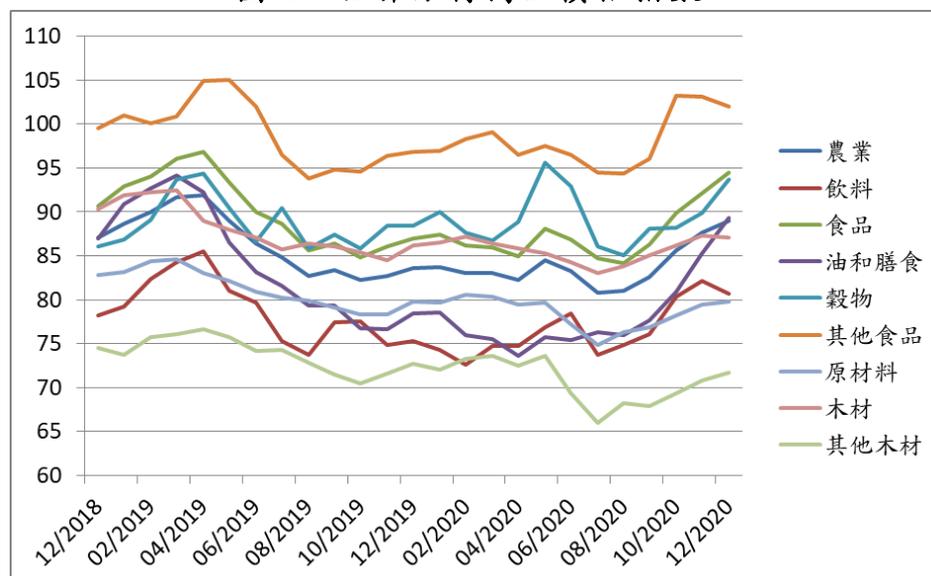
(二) 農業和電子、醫療等部分製造業受疫情影響程度較輕，建築業和旅遊餐飲等服務業表現重挫

按主要經濟活動劃分的本地生產總值計算，大部分行業陷入衰退，但農業的生產總值和就業情況受疫情影響程度較輕。上半年泰國、越南和老撾乾旱問題影響大米收成和漁業，第3季起拉尼娜（La Nina）現象令東盟的降雨量超過正常水準，洪水和颱風亦打擊菲律賓農業。但封城和社交隔離措施對農業影響較少，下半年農業商品價格逐漸回升（圖2），印尼和越南農業全年仍能分別錄得1.8%及2.7%的正增長（表1）。受惠於政府防疫和居家辦公的政策，市場對半導體、電子產品、醫療用品和設備的需求大增，令電子產業和先進機器設備領先的新加坡，以及電子產業和半導體產業發展較好的越南的相關製造業表現穩健，整體製造業GDP按年分別錄得7.3%及5.8%的升幅，同時令相關產業的勞動人口需求上升。

建築業和部分服務業表現重挫。疫情嚴峻令東盟國家一度暫停建築業工程項目，馬來西亞、菲律賓和新加坡建築業GDP全年分別錄得19.4%、26%及35.9%的同比跌幅。服務業方面，除了防疫表現較好的越南外，主要東盟國家全年錄得5.5%-9.1%的收縮。受封關影響，全年旅客到訪人次和消費大減，旅遊相關行業收入大受打擊，大部分東盟國家住宿及餐飲、運輸及倉庫的GDP全年錄得雙位數的跌幅，其中依賴旅遊業的泰國分別錄得36.6%及21%的跌幅。菲律賓早在去年3月中旬進行大範圍封城，短暫解封不久便需重新封城和延長防疫限制措施，全年的住宿及餐飲、運輸及倉庫GDP更分別錄得44.7%和31.2%的跌幅。越南防疫表現較好，社交活動和經濟活動在短時間內重啟，

故此運輸及倉庫、批發及零售分別小幅收縮 1.9%及錄得 5.5%的正增長。東盟整體服務業中金融及保險、資訊及通訊受影響程度較低，GDP 仍能維持 2.1%-10.6%的增長，支持相關行業的勞工市場表現。

圖 2：世界銀行商品價格指數



資料來源：CEIC，中國銀行香港金融研究院

表 1：東盟國家按主要經濟活動劃分的全年本地生產總值
同比增長 (%)

	印尼			馬來西亞			菲律賓			新加坡			泰國			越南		
	2018	2019	2020	2018	2019	2020	2018	2019	2020	2018	2019	2020	2018	2019	2020	2018	2019	2020
農業	3.9	3.6	1.8	0.1	2.0	-2.2	1.1	1.2	-0.2	-	-	-	5.8	-0.6	-3.4	3.8	2.0	2.7
製造業	4.3	3.8	-2.9	5.0	3.8	-2.6	5.1	3.2	-9.5	7.0	-1.5	7.3	3.4	-0.7	-5.7	13.0	11.3	5.8
建築業	6.1	5.8	-3.3	4.2	0.1	-19.4	14.3	7.8	-26.0	0.5	1.6	-35.9	2.3	1.6	2.3	9.2	9.1	6.8
服務業	-	-	-	6.8	6.1	-5.5	6.7	7.5	-9.1	3.1	2.0	-6.9	4.7	3.9	-6.5	7.0	7.3	2.3
批發及零售	5.0	4.6	-3.7	8.2	6.7	-6.1	5.9	8.1	-5.7	2.4	-1.0	-3.7	6.4	4.5	-3.7	8.5	8.8	5.5
運輸及倉庫	7.0	6.4	-15.0	6.4	6.8	-21.9	7.7	6.3	-31.2	0.5	0.2	-25.4	4.0	3.0	-21.0	7.8	9.1	-1.9
住宿及餐飲	5.7	5.8	-10.2	9.0	9.6	-26.5	8.6	6.2	-44.7	3.4	0.2	-26.6	7.9	7.8	-36.6	6.8	6.7	-14.7
資訊及通訊	7.0	9.4	10.6	8.3	6.6	6.0	6.7	6.5	5.1	5.6	12.1	2.1	8.4	12.3	4.7	7.8	7.7	7.4
金融及保險	4.2	6.6	3.2	5.4	4.6	2.7	8.4	11.9	5.8	6.0	7.8	5.0	3.6	2.2	2.7	8.2	8.6	6.9
Real GDP	5.2	5.0	-2.1	4.8	4.3	-5.6	6.3	6.0	-9.5	3.5	1.3	-5.4	4.2	2.3	-6.1	7.1	7.0	2.9

資料來源：CEIC，中國銀行香港金融研究院

二、經濟衰退令勞工市場情況急速惡化

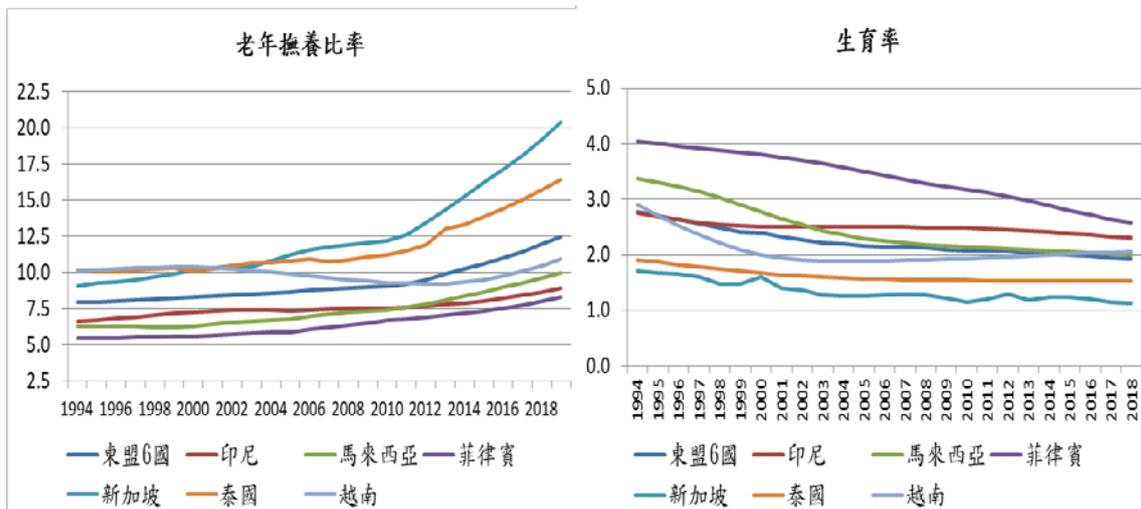
(一) 疫情前東盟國家的勞動人口持續上升但增幅減慢，失業率

處於近年低位

2019 年多數東盟國家的勞動人口有持續增長的趨勢。印尼的勞動人口為東盟最多，達到 1 億 3586 萬人，其次為越南（5576 萬）、菲律賓（4443 萬）、泰國（3817 萬）、緬甸（2418 萬）和馬來西亞（1558 萬）。相比 2014 年末，印尼、馬來西亞、菲律賓、新加坡、泰國和越南的勞動人口 5 年間增幅為分別 11.5%、9.2%、8.7%、6%、-1%及 3.2%。而對比 2009-2014 年勞動人口的增速，馬來西亞（26.1%）、新加坡（16.5%）、泰國（0.5%）和越南（9.6%）有明顯放緩的跡象，主要原因包括國家 GDP 增長率放緩（除越南外）、生育率持續下降及人口加速老化（圖 3）。

疫情前多數東盟國家的失業率處於近年低位。2019 年印尼、馬來西亞、菲律賓、新加坡、泰國和越南的失業率分別為 5.28%、3.28%、5.08%、2.25%、0.98%及 2.17%。雖然馬來西亞和泰國的失業率較 2015 年有輕微增長，但與過去 10 年的平均失業率僅相差 0.08 個百分點，勞工市場情況整體良好，推動私人消費和經濟增長。

圖 3：東盟國家老年撫養比率（%）及生育率



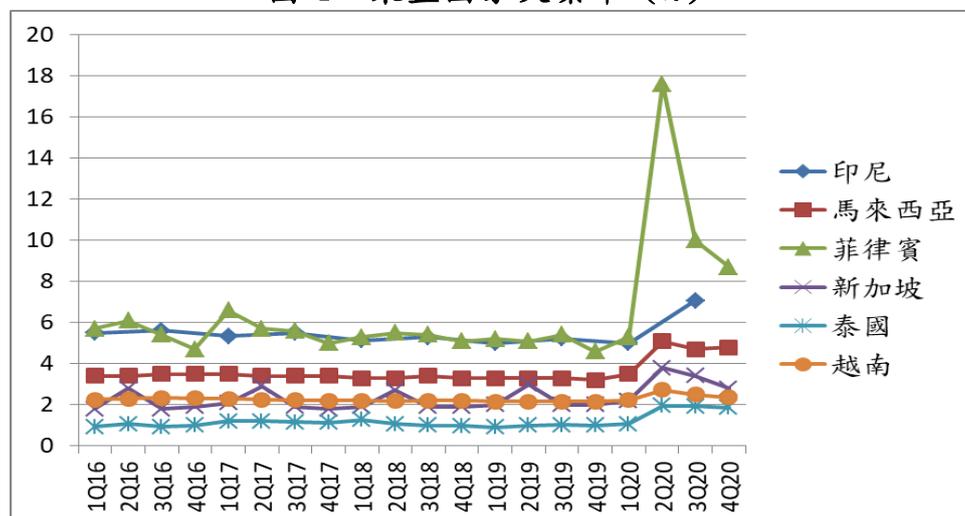
資料來源：CEIC，中國銀行香港金融研究院

（二）疫情下東盟國家失業率一度急劇抽升，現時處於多年高位

疫情在去年第二季令東盟多國經濟停擺，勞動力需求大幅下跌，失業率一度抽升。第二季馬來西亞、新加坡、泰國和越南的失業率較一季度上升 0.5 至 1.6 個百分點，菲律賓失業率更上升 12.3 個百分點至記錄以來最高的 17.6%。其後隨著疫情逐漸受控、防疫限制措施放寬和全球經濟逐步重啟，多數東盟國家的失業率逐漸回落，現時印尼、馬來西亞、菲律賓、新加坡、泰國和越南的季度失業率分別為

7.07%、4.8%、8.7%、2.8%、1.86%、2.37%（圖 4），馬來西亞失業率仍然為記錄以來最高，印尼、菲律賓和泰國則處於 10 年以來的高位。

圖 4：東盟國家失業率（%）

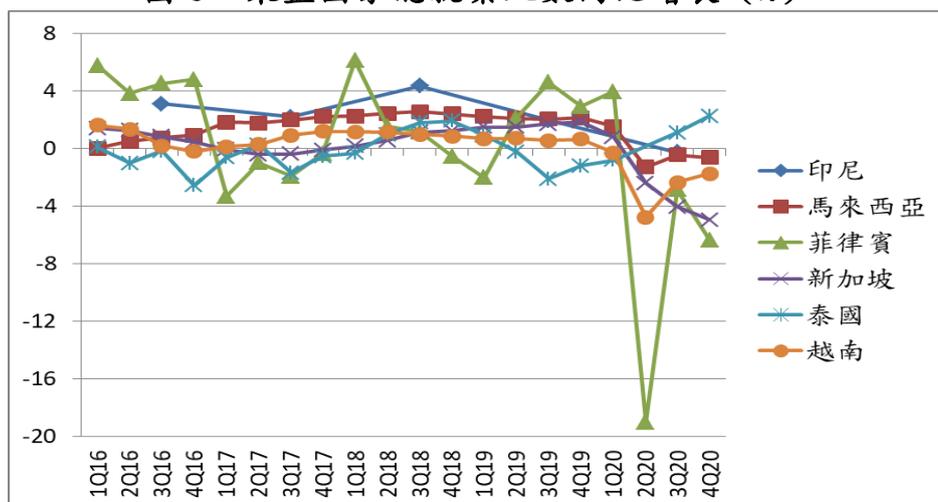


資料來源：CEIC，中國銀行香港金融研究院

（三）總就業人數負增長，部分國家勞動人口參與率下跌

雖然東盟各國的失業率逐漸回落，去年下半年的總就業人數仍然維持同比負增長。第 4 季馬來西亞、菲律賓、新加坡和越南同比增長為-0.61%、-6.35%、-4.93%、-1.72%（圖 5），反映疫情下東盟多國的職位空缺比以往少，需要更快和更強的經濟復甦去拉動總就業人數重回正增長。泰國的就業人數恢復好於預期，第 3 及第 4 季重回 1.13% 及 2.28% 的正增長。2020 年印尼、新加坡、泰國勞動人口參與率分別為 67.8%、68.1%、68%，較去年有小幅增長。馬來西亞、菲律賓和越南的勞動人口參與率分別下跌 0.3、1.8、1.7 個百分點至 68.4%、59.5%、75.63%，反映部分人士或已在失去工作時選擇離開勞動市場。另外，菲律賓擁有約 1 千萬國民在外地生活或工作，疫情期間有超過 40 萬的外地勞工回流至菲律賓。

圖 5：東盟國家總就業人數同比增長 (%)



資料來源：CEIC，中國銀行香港金融研究院

(四) 老年人和城市失業數字增長最快

從年齡分佈來看，東盟國家整體老年人失業增長情況最為嚴重。2020 年末馬來西亞 55-64 歲的失業率較去年同期上升 2.6 個百分點，升幅高於 25-54 歲失業率。去年 8 月印尼 50-54 歲、55-59 歲、60 歲以上的失業人數同比增長分別為 127%、160%及 196%，而 15-19 歲、20-24 歲、25-29 歲同期升幅只有 0.3%-36.5%；菲律賓和新加坡亦有相同情況，反映疫情下老年人失業情況比較嚴峻。

另外，城市人口的失業增長比農業快。去年 6 月越南城市失業人口較 2019 年同期上升 23.7 萬人，而農村只增加 200 人；去年 8 月印尼城市失業人口按年上升 47%，高於農村 22%的同期升幅。城市、農村失業數字與農業、工業及服務業 GDP 在疫情下的表現相一致。分行業來看，去年末泰國服務業失業人口大幅上升 157%至約 25 萬人，預計大多與旅遊業相關，升幅遠高於製造業和農業的 57%及 67%，可見全球通航限制對泰國旅遊業的收入和就業情況打擊沉重。

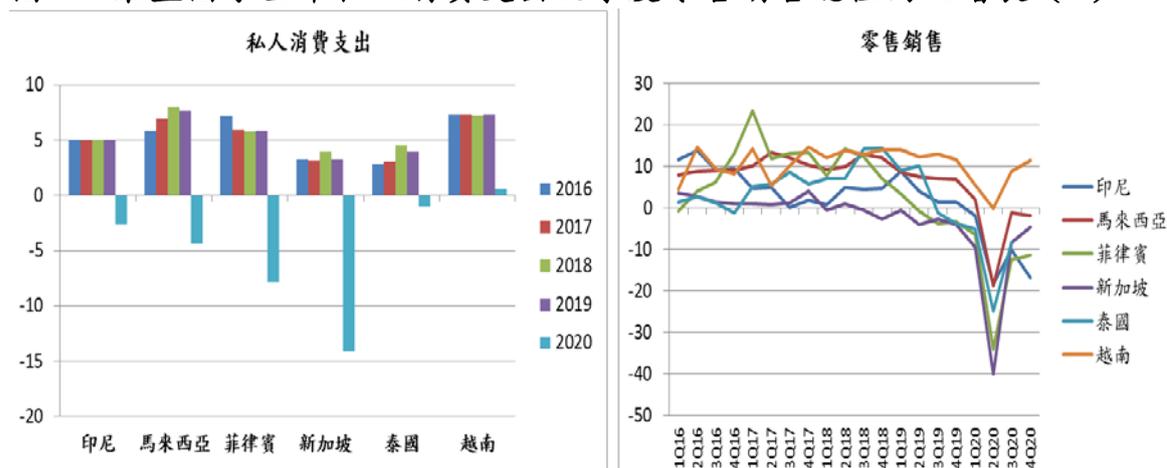
三、經濟衰退及勞工市場情況惡化打擊東盟本地消費市場

疫情前勞工市場情況整體良好，勞動人口持續上升，失業率處於近年低位，支撐本地消費行為。過去數年私人消費支出成為東盟經濟增長其中一個最重要的動力。但疫情下東盟國家經濟衰退、勞工市場情況惡化及收入下跌對本地消費市場造成了嚴重的衝擊。

(一) 東盟國家私人消費支出和零售銷售總值收縮

按開支組成部分劃分的本地生產總值計算，2020年東盟國家私人消費支出大幅下滑。印尼、馬來西亞、菲律賓、新加坡、泰國和越南的全年私人消費支出變化分別為-2.6%、-4.3%、-7.9%、-14.1%、-1%及0.6%（圖6），與2019年的同期增速更分別下跌7.7、12、13.7、17.4、4.9、6.8個百分點，反映在疫情下本地居民的總消費大幅減少。零售銷售數據反映第2季度疫情對本地消費市場影響最為嚴重，其後逐漸好轉，但仍然未能重回按年正增長。鎖國措施令第2季印尼、馬來西亞、菲律賓、新加坡、泰國零售銷售總值按年下跌18.3%-40%（圖6）。去年下半年馬來西亞和新加坡銷售情況好轉，第4季收縮分別收窄至1.9%及4.5%；越南更在第4季重回疫情前平均10%以上的增速，本地消費市場復甦速度最快。但印尼和菲律賓的疫情嚴峻，持續的防疫限制措施令零售銷售總值在第4季仍然錄得雙位數字的跌幅，情況令市場憂慮。

圖6：東盟國家全年私人消費支出及季度零售銷售總值同比增長（%）



資料來源：CEIC，中國銀行香港金融研究院

（二）衣履類、娛樂及文化、運輸、外出用膳支出顯著下跌

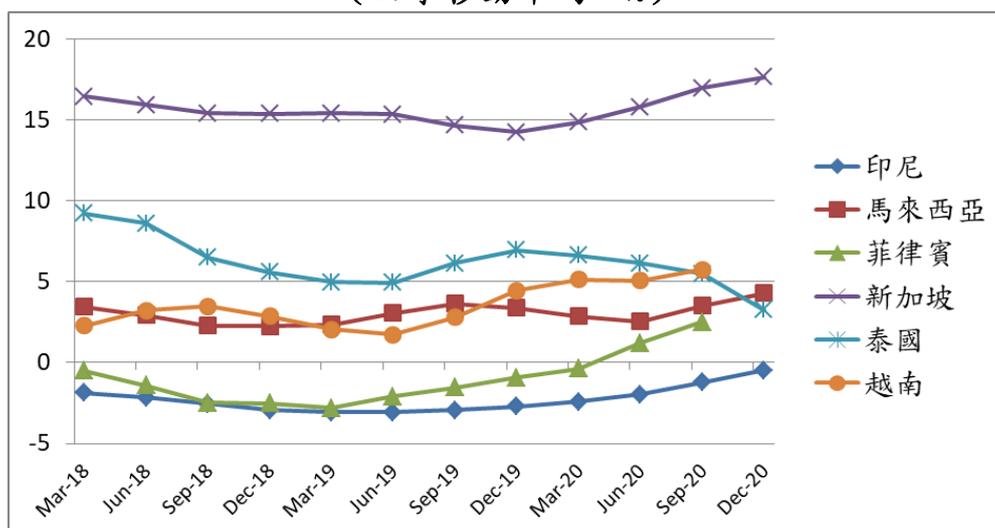
按貨品及服務組別劃分在本地市場內的消費開支計算，印尼、菲律賓和泰國去年全年餐廳和酒店支出（美元計價）按年分別大跌8.4%、38.8%及48%。菲律賓、新加坡和泰國的娛樂及文化支出按年分別減少41.5%、36.2%及19.2%。封城、部分國家費用補貼和油價下跌亦令菲律賓、新加坡和泰國的運輸支出分別下降27.9%、38.7%及21.4%。居民在收入下跌、居家辦公及減少外出下，對衣履類的需求減少，印尼、菲律賓、新加坡和泰國的相關支出分別縮減4.6%、10.4%、26.9%及17.4%。東盟國家的家庭因減少外出用膳和部分食品價格上升，食品和非酒精飲品錄得0.9%-18.8%的同比升幅；多數東盟國家的醫療及保健、通訊支出亦錄得正增長。

(三) 進口消費品總值下降，抵銷部分出口下跌對 GDP 和經常帳的影響

疫情下東盟國家居民消費力疲弱，對進口消費品需求減少，印尼、馬來西亞、菲律賓和泰國全年進口消費品總值（美元計價）按年分別下降 10.7%、5.4%、23.4%、8.2%。消費品項下的耐用品與商業周期關係密切，當中經濟衰退程度較高的菲律賓和泰國進口耐用品總值按年分別下跌 33%及 14.5%。

東盟國家減少進口消費品，加上本地投資相關的固定資產進口需求減少，抵銷部分出口下跌對 GDP 的影響。印尼、菲律賓、新加坡和越南全年總進口的跌幅大比出口大，對 GDP 增長有正面的貢獻。除泰國以外東盟國家經常帳收支表現轉好（圖 7），支持去年下半年東盟貨幣匯率表現。

圖 7：東盟國家經常帳餘額佔名義 GDP 的百分比
(四季移動平均，%)



資料來源：CEIC，中國銀行香港金融研究院

四、預期今年東盟的勞動和消費市場在二季度逐漸有望轉好，但部分國家和行業的就業情況需要更長的時間才能徹底恢復

(一) 今年首季疫情在東盟一度升溫，勞工及消費市場短期受壓

新冠肺炎變種病毒株加劇東盟疫情，印尼、馬來西亞、泰國和越南的確診數字一度抽升，導致多國再度實施防疫限制措施，打擊消費和生產活動。Google 的移動趨勢報告顯示不少東盟國家的零售及娛樂場所人流有一度下跌的跡象，近期馬來西亞的消費者信心指數回落。雖然現時普遍確診數字已經有回落的跡象，但預期部分國家第一

季的消費市場表現仍然受到一定打擊，首季私人消費支出將或繼續錄得同比收縮並拖累 GDP 增長。

2 月份東盟製造業 PMI 由近 32 個月高位的 51.4 回落至 49.7 的枯榮線以下水平。1 月份數據顯示產出和新訂單擴張帶動 PMI 上升，產出增速自兩年半以來最高，但 2 月份產出和新訂單再次錄得收縮。其中緬甸因政局動盪，工廠關閉、運輸等問題令 2 月製造業 PMI 大跌 21.1 點至 27.7。但或受疫情反覆影響，馬來西亞、泰國製造業 PMI 處於收縮區間，按月分別下跌 1.2 及 1.8 至 47.7 及 47.2，泰國就業指標在連續 28 個月下跌後錄得小幅上升，但未來有收縮跡象，反映勞工市場仍然疲弱。而從各國最新領先指標數據顯示，泰國和馬來西亞有輕微回落跡象，印尼和新加坡則呈現持續上升趨勢。

(二) 電子、半導體、原油、大宗商品等相關行業的勞工市場未來預期表現較好

未來個別行業將受惠於全球需求和價格上升帶動，勞工市場的恢復會相對較快。根據美國半導體產業協會（SIA）最新公布的數據顯示，去年全球半導體產業銷售金額為 4390 億美元，同比升幅 6.5%，中國仍然是全球最大採購國家。雖然現時全球半導體晶片短缺，或影響消費性電子產品和汽車行業等生產，但未來一年甚至更長時間內半導體產業需求仍然強勁，在中國半導體扶植政策及大力投資的情況下，東盟半導體產業鏈較強的國家，如新加坡、越南和馬來西亞將會持續受惠，同時帶動相關產業的勞動力需求。電子類產品的需求在全球居家辦公、雲端服務、5G 技術、加快電子化等的趨勢下預期仍然強勁，促進東盟國家的出口和相關就業情況。

原油和大宗商品價格回升，有利相關行業的產出和利潤。在全球加大財政支出和預期經濟活動復甦速度加快的環境下，原油和大宗商品等原材料的需求急增。原油、銅、鎳、錫的價格年初以來上升約 10%-40%，鋁、橡膠、棕櫚油價格亦較 2019 年末分別上升 19%、50% 及 16%。原油和大宗商品需求和價格上升情況持續，將有利擁有豐富大宗商品資源的印尼和油淨出口國的馬來西亞，以及其他東盟國家的採礦及採石、能源及大宗商品相關行業的利潤和就業。

(三) 東盟的勞動和消費市場有望二季度逐漸轉好，但部分國家和行業需更長的時間才能徹底恢復

隨著疫情受控、限制措施放寬、疫苗接種加速及財政和貨幣政策持續寬鬆下，東盟的勞動和消費市場有望持續轉好。英國接種疫苗的進度良好，拜登亦加快美國新冠疫苗接種計劃，若未來全球主要國家

接種行動效果現想，預期經濟活動復甦強勁，帶動東盟的外部需求。今年東盟國家的財政和貨幣政策持續寬鬆，繼續支持整體經濟復甦。印尼去年通過的《創造就業法案》有望吸引境外投資，促進長期經濟增長及創造更多就業職位。而未來東盟國家與外國簽訂的自由貿易協定、跨太平洋夥伴全面進步協定及區域全面經濟夥伴協定等協議的生效，將會促進更多貿易、投資活動及產業鏈轉移，刺激整體中長期經濟和就業增長。

但需要注意的是東盟疫苗採購和接種進度落後，本地消費活動恢復預期較發達國家慢。勞工市場方面，菲律賓和印尼的失業率或需要更長時間才能恢復到疫情前水平。雖然今年旅遊氣泡和旅遊通行證等措施有望重新開放空中旅遊和提振觀光業，但相信復甦進度緩慢，今年旅遊業將繼續成為泰國經濟增長的最大拖累，相關行業的就業人口或需要數年或更長的時間才能得到完全的恢復或回到疫情前的平均增長水平。