

3. 本港經濟

由於疫情重創私人消費和投資、對外貨物貿易以及旅遊業，香港的經濟衰退在2020年上半年進一步加深。有見及此，香港政府及金管局迅速推出了一系列大規模的應對措施，以支援實體經濟。鑑於疫情持續、中美關係緊張以及不明朗因素籠罩全球經濟，預計下半年的經濟表現仍將面臨很大的挑戰。在多項不利因素下，預計勞工市場將持續受壓，而本地通脹壓力短期內將進一步退減。

3.1 實體經濟活動

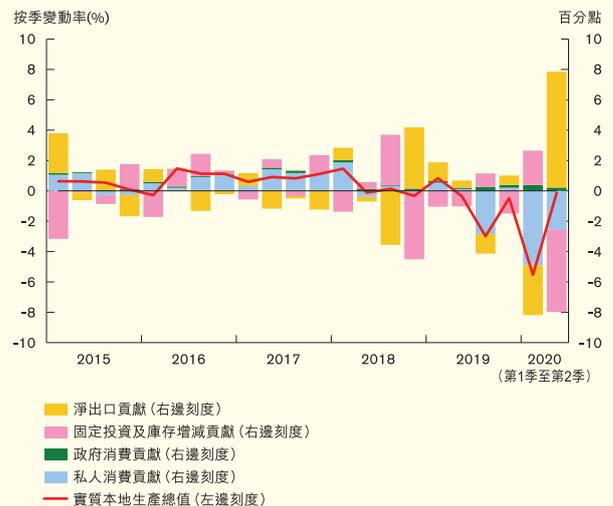
受新型冠狀病毒疫情影響，本港經濟衰退在2020年上半年進一步加劇。按年比較，實質本地生產總值於第1季下跌9.1%，為有記錄以來最大的單季收縮，而第2季亦下跌9.0%（表3.A）。不同行業的本地生產總值最新數據顯示，絕大部分行業的經濟活動於第1季均錄得按年下跌，而貿易、零售及旅遊相關行業更錄得雙位數的跌幅。

表 3.A
實質本地生產總值增長

		按年增長率(%)	經季節性調整後的按季增長率(%)
2019	第1季	0.7	0.8
	第2季	0.4	-0.3
	第3季	-2.8	-3.0
	第4季	-3.0	-0.5
2020	第1季	-9.1	-5.5
	第2季	-9.0	-0.1

資料來源：政府統計處。

圖 3.1
實質本地生產總值增長率及主要開支項目的貢獻

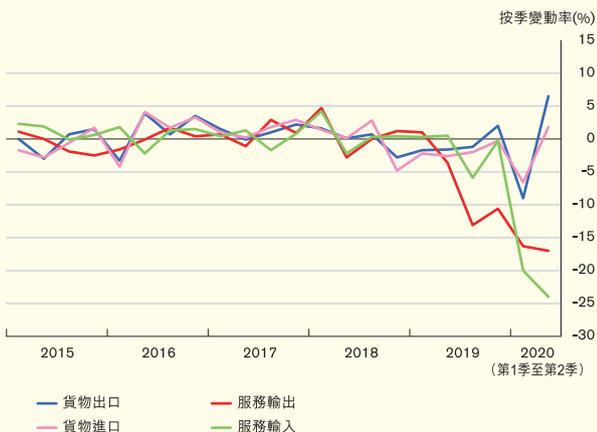


註：增長率已經季節性調整。
資料來源：政府統計處及金管局職員估計數字。

按季比較，實質本地生產總值於第1季收縮5.5%，為有記錄以來的最大跌幅，而於第2季則輕微下跌0.1%（表3.A及圖3.1）。本地方面，私人消費在上半年急劇下跌，部分反映勞工市場狀況嚴峻以及社交距離措施為消費相關活動帶來嚴重干擾。在營商氣氛低迷下，投資開支總額於第2季亦有所回落。外圍方面，部分由於疫情導致供應鏈斷裂，貨物貿易於第1季有所減少。但內地生產活動於第2季大致恢復，因

此該季度的貨物貿易表現有所回升(圖 3.2)。部分由於全球旅遊業停頓，服務貿易在上半年跌幅加劇。¹⁷ 綜合而言，貿易差額於第 1 季拖累本地生產總值，但於第 2 季則為本地生產總值提供支持，部分反映貨物出口回升速度較進口為快。

圖 3.2
實質進出口



註：增長率已經季節性調整。
資料來源：政府統計處。

政府為應對疫情，迅速推出歷來最大規模的紓困措施¹⁸，為企業及個人提供支援，並保障就業，當中包括 10,000 港元的現金發放計劃及透過「保就業」計劃提供的工資補貼。金管局亦從三方面入手，支援銀行體系為實體經濟提供支持。第一、與銀行業界積極協調，以紓緩企業及家庭的資金壓力。第二、釋放緩衝以加強銀行的信貸能力。第三、確保銀行體系有充裕的流動性，能夠應付其日常需要並支持本地經濟活動。

鑑於疫情持續為全球及本地經濟帶來顯著的下行風險，預計香港的經濟表現於 2020 年餘下時間仍將面臨很大的挑戰。外圍方面，由於訪港旅遊業停頓及全

球需求疲弱，出口會持續受壓。¹⁹ 本地方面，受社交距離措施、勞工市場疲弱及家庭收入放緩等因素影響，私人消費或將持續低迷。固定資本形成方面，營商信心脆弱或會抑制資本支出和樓宇及建造活動。然而，公共需求增加(例如政府消費)及當局推行大規模紓困措施，可望為經濟提供一定程度的支持。面臨多項不利因素下，政府及私營機構分析師已分別將其對 2020 年全年實質本地生產總值增長的預測調低至介乎 -6% 至 -8% 以及 -6.8% (平均值)。這種疲弱的經濟前景受到前面幾章所述的眾多風險及不明朗因素所影響。尤其在有效疫苗或治療方案能夠廣泛使用之前，經濟可能會因新型冠狀病毒疫情反覆而出現波動。

3.2 勞工市場狀況

勞工市場於 1 月到 7 月期間承受巨大的壓力。經季節性調整的失業率於 7 月上升至 6.1%，超越 2008 年全球金融危機過後的 5.5% 高位(圖 3.3)。其中，建造、零售、住宿及膳食服務業的失業率更升至逾 10% 的水平。²⁰ 就業不足率於 7 月亦攀升至 3.5%。勞動人口參與率亦於 5 月下降至 59.1% 的歷史低位，部分反映經濟狀況急劇惡化後的周期性反應。勞工需求方面，專題 3 利用更及時的網上招聘廣告大數據分析最近的勞工需求變化。結果顯示，職位空缺最近仍處於較低水平。勞工薪酬方面，實質薪金於第 1 季按年下跌 0.3%。展望未來，政府推出的「保就業」計劃應有助保留就業機會，但考慮到上述的疲弱經濟前景，勞工市場將會繼續面臨挑戰。

¹⁷ 例如，自疫情於 2020 年 1 月下旬爆發以來，訪港旅客人數急劇下降，於上半年按年下跌 90%。4 月的旅客人數更跌至每日約 140 人次的低位。

¹⁸ 該等大規模措施包括三輪防疫抗疫基金措施及 2020/21 年度財政預算案中的一次性紓困措施，涉及總金額超過 3,000 億港元，相當於本地生產總值約 10-11%。政府估計其對本地生產總值提供稍高於 5% 的支持作用。

¹⁹ 美國總統於 2020 年 7 月 14 日簽署一項行政命令，撤銷香港的特殊貿易地位。因此，由香港出口至美國的貨物或會被徵收與中國內地出口的貨物等等的關稅或受到相同的出口管制。此舉對本港經濟的直接影響將會有限，原因是本地對美國的出口僅佔出口總貨值 0.1%。此外，絕大多數由中國內地經香港轉口至美國的貨物均已被徵收額外關稅。進口方面，美國供應僅佔本港進口總值 4.8%，當中高科技產品等戰略性敏感貨物所佔比重很小。

²⁰ 例如，餐飲服務行業失業率於 7 月升至 14.6%，而建造業的失業率則達至 11.3%。

本港經濟

圖 3.3
勞工市場狀況



圖 3.4
反映消費物價通脹的不同指標



3.3 通脹

隨着經濟衰退加劇，本地通脹壓力於2020年首7個月進一步減弱。按年比較，基本綜合消費物價指數通脹率由第1季的2.9%放緩至第2季的1.8%，並在7月進一步下降至0.2%（圖3.4）。²¹ 反映通脹動力的按3個月以年率計的基本通脹率跌幅亦加劇，於近月更下跌至負值。通脹動力疲弱，反映多項綜合消費物價指數組成項目有所放緩。當中，基本食品項目的價格繼今年年初達至高峰後，於最近數月稍為放緩，而耐用物品等其他消費品項目的價格亦進一步下跌。服務方面，受早前新簽訂的私人住宅租金增長放緩影響，綜合消費物價指數的住宅租金項目增長持續呈下降趨勢（圖3.5）。外出用膳的價格在7月也因餐廳提供更多折扣而顯著下降。儘管如此，實質單位勞工成本於第1季出現周期性增長，原因是在本地生產總值急降的情況下，勞動生產力的下降速度較勞工薪酬的下降速度為快（圖3.6）。2008年全球金融危機之後亦曾出現類似情況。鑑於整體需求急劇收縮，預計目前單位勞工成本的增加對通脹的影響甚微。

圖 3.5
綜合消費物價指數租金項目及市場租金



圖 3.6
單位勞工成本



²¹ 整體通脹率於7月轉為負值，消費物價指數按年下跌2.3%，部分由於政府為公營房屋租戶代繳一個月的租金。

本港經濟

預計本地通脹在短期內將進一步減弱。本地方面，產出缺口估算為負值，反映經濟狀況疲弱，將會令本地通脹壓力持續放緩。與此同時，早前新簽訂的住宅租金下跌，短期內會減輕綜合消費物價指數的房屋租金項目的壓力。外圍方面，預料全球需求疲軟將抑制進口通脹。在此背景下，政府將其2020年的基本通脹率及整體通脹率預測分別下調至1.8%及0.8%，而最新的市場共識預測2020年的整體通脹率為0.9%。

專題3 利用網上招聘廣告大數據分析香港的勞工需求

引言

隨着經濟衰退加劇及新型冠狀病毒(COVID-19)疫情持續，香港的勞工市場面臨着前所未有的壓力。在此背景下，本專題通過探索網上招聘廣告的大數據，以追蹤近月本地勞工需求的情況。²² 由於網上招聘廣告可以實時瀏覽，而且精細度較高，我們可更及時地把握勞工需求的變化，並更加細緻地了解企業招聘情況。我們的分析亦會指出使用網上招聘廣告數據時的一些注意事項。

如何蒐集網上招聘廣告資訊？

招聘網站是現今求職招聘的其中一個重要途徑。我們選擇了一個具代表性的網上求職平台「求職廣場」(JobMarket)進行分析。該平台歷史悠久²³，其印刷版是香港最早的雙語分類招聘廣告專刊。有別於其他網上平台，「求職廣場」向刊登招聘廣告方收取廣告費，因而更能反映真正的勞工需求。此外，招聘廣告幾乎是實時更新，較官方公布有滯後性的季度職位空缺數據具有一定優勢。

在實際操作中，我們每日以網頁抓取方式從「求職廣場」網站蒐集招聘廣告。每則招聘廣告包含大量資訊，包括僱傭形式、學歷及技能要求，有時亦包括薪酬福利等資料。由於企業或招聘機構可能會重複刊登相同的招聘廣告以盡量延攬人才，因此我們首先須過濾重複的招聘廣告，再將招聘廣告內容編製成結構性的資料庫作進一步分析。

²² 除職位空缺外，尚有其他勞工需求指標，例如就業人數或就業情緒，本研究並未加以討論。

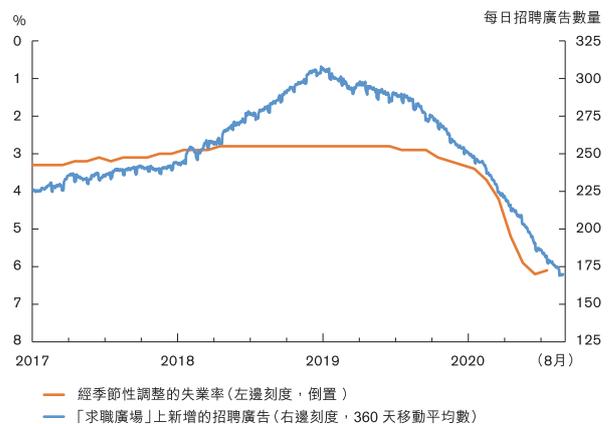
²³ 「求職廣場」的印刷版於1985年首次發行，而網上平台則於1999年成立。

透過網上招聘廣告分析勞工需求的最新變化

整體勞工需求

儘管失業率在2019年第3季才開始顯著上升，但整體勞工需求疲弱在此之前已見端倪。「求職廣場」的新增招聘廣告總數在2019年1月達至頂峰(圖B3.1)後隨着中美關係緊張而下滑，反映網上發布的職位空缺是一項頗具參考價值的預示指標。在本地社會事件及其後新型冠狀病毒疫情的雙重打擊下，新增招聘廣告數量自2019年下半年起加速下滑，而近期整體勞工需求仍然低迷。

圖B3.1
網上招聘廣告數量與失業率



註：為更恰當地比較招聘廣告數量與經季節性調整的失業率，我們採用360天移動平均數以消除招聘廣告的季節性因素。

資料來源：政府統計處、「求職廣場」及金管局職員估計數字。

按行業劃分的勞工需求

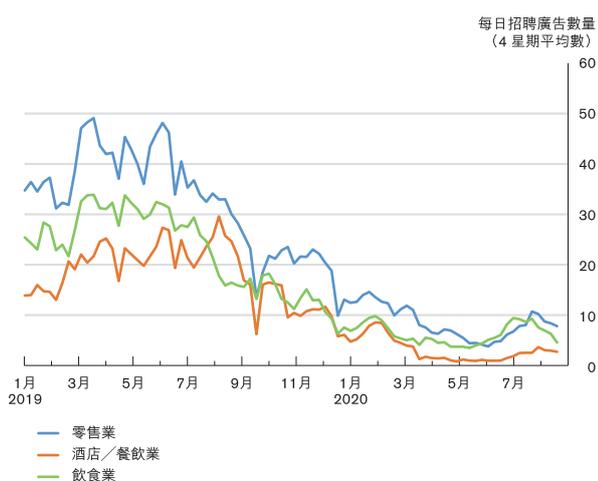
由於消費及旅遊相關行業受到社會事件及新型冠狀病毒疫情的嚴重打擊²⁴，零售、酒店／餐飲及飲食業的新增職位空缺自2019年年中起急劇減少(圖B3.2)。我們的招聘廣告數據顯示，在5月及6月本地疫情受控時，零售及飲食業的職位空缺曾一度回升，但隨着本地感染個案自7月起有所增加，8月份的職位空缺

²⁴ 當中批發及零售業的實質本地生產總值在2020年第1季按年下跌57%，而住宿及膳食服務業則按年下跌48%。

再次減少。另一方面，由於旅遊業尚未有復甦跡象，酒店／餐飲業的招聘活動亦維持沉寂。

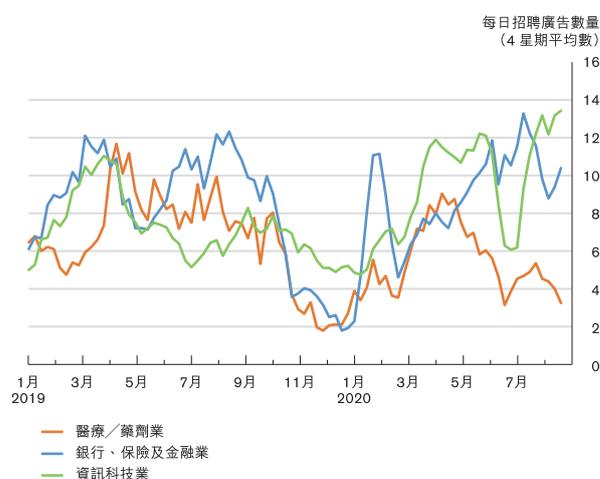
與此同時，其他個別行業的勞工需求表現各異。可能因為疫情之下對醫療專業人員的需求暫時上升，醫療／藥劑行業的新增職位空缺在2020年頭四個月有所增加（圖B3.3），其後在5月至6月減少。而在「半封城」下的在家工作安排亦有可能在3月至5月期間，以及7月中旬，帶動了對資訊科技人員的需求。由於本地金融活動在第2季轉趨活躍，金融行業的招聘活動在6月逐步恢復到2019年年中的水平，其後隨着本地新型冠狀病毒個案增加，於7月至8月期間再度放緩。

圖 B3.2
消費及旅遊相關行業的招聘廣告數量



資料來源：「求職廣場」及金管局職員估計數字。

圖 B3.3
選定行業的招聘廣告數量



資料來源：「求職廣場」及金管局職員估計數字。

按技能水平劃分的勞工需求

除了行業的需求，網上招聘廣告亦可以揭示企業所需的技能類型。「求職廣場」上的工作可分為四個級別：基層、中層、高層及管理層。²⁵如圖B3.4所示，「求職廣場」的大部分網上招聘廣告涉及基層及中層職位，而中層職位空缺的比例自2019年年中以來有所下降。在中層職位空缺中，大部分之前只需中學學歷，然而在新型冠狀病毒疫情爆發後，要求專上學歷的職位比例有所增加（圖B3.5）。從另一個角度來看，同期有更多應屆畢業生職位²⁶，當中有不少是招聘專上教育的畢業生（圖B3.6）。綜合而言，有證據顯示在當前經濟不景的情況下，企業透過聘用較高學歷的應屆畢業生以提升其勞工技能水平，這與美國2008年經濟大衰退之後的現象相似。²⁷

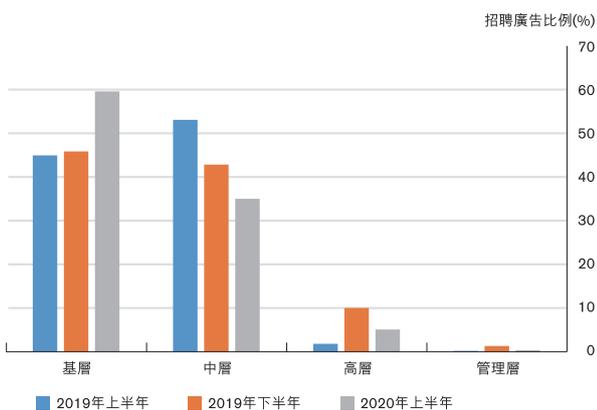
²⁵ 個別未指明職位級別的招聘廣告被視為未作分類，並未納入本項分析中。

²⁶ 在本研究中，應屆畢業生是指完成小學、中學、大專或大學教育而尚未有工作經驗的人士。為簡單起見，適合應屆畢業生申請的工作稱為應屆畢業生職位。

²⁷ 見Hershbein, B., and Kahn, L. B. (2018), 「Do recessions accelerate routine-biased technological change? Evidence from vacancy postings」, *American Economic Review*, 108(7), 1737-72.

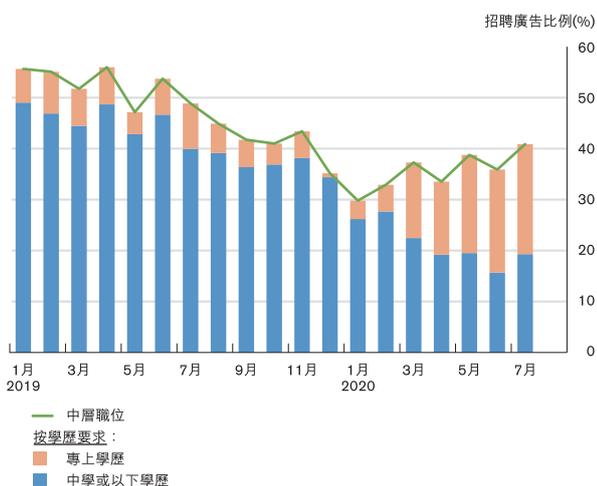
另一方面，勞工技能提升意味着在當前經濟衰退期間，有經驗（例如中層職級）但教育程度較低的求職者在尋找工作時或會面臨更多困難。此外，由經濟衰退引發的技能需求轉變或會導致更大程度的技能錯配，以致影響未來的勞工市場復甦，所以日後需要密切留意。

圖 B3.4
按職位級別劃分的招聘廣告比例



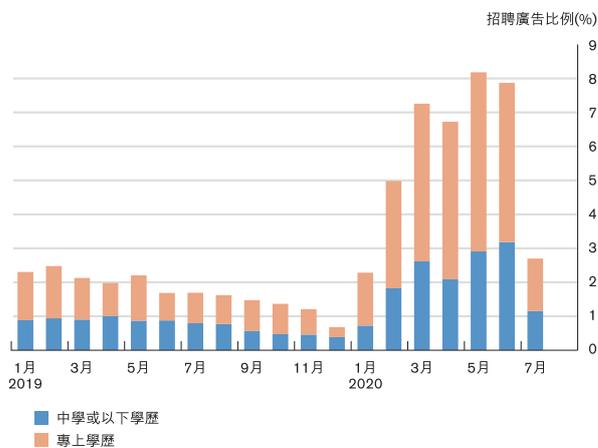
註：在計算百分比時，並未包括未指明職位級別的招聘廣告。
資料來源：「求職廣場」及金管局職員估計數字。

圖 B3.5
按教育程度劃分的中層職位招聘廣告比例



註：在計算百分比時，並未包括未指明職位級別的招聘廣告。
資料來源：「求職廣場」及金管局職員估計數字。

圖 B3.6
按教育程度劃分的應屆畢業生職位招聘廣告比例

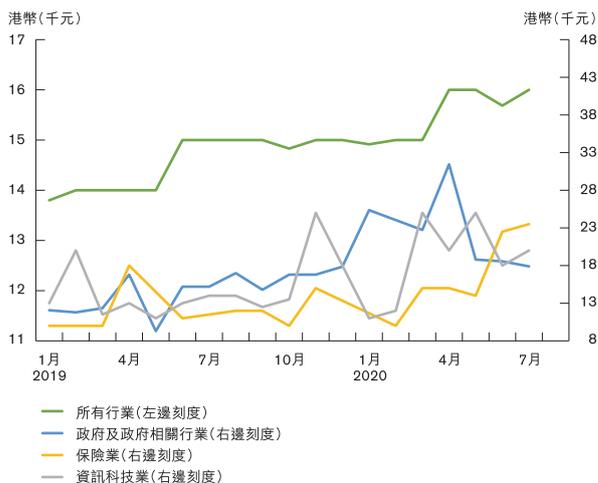


註：大部分招聘廣告並沒有標明其職位空缺是否適合應屆畢業生申請。為求完整起見，在計算百分比時亦包含這些廣告。
資料來源：「求職廣場」及金管局職員估計數字。

網上招聘廣告的薪酬水平

儘管經濟狀況在2020年上半年惡化，但招聘廣告中的全職僱員整體薪酬水平仍繼續上升（圖B3.7）。事實上，2020年第1季整體行業的起薪中位數較去年同期增加約7%。²⁸ 行業數據顯示，資訊科技、保險及部分政府相關行業的薪酬均有上升。

圖 B3.7
全職工作的起薪中位數

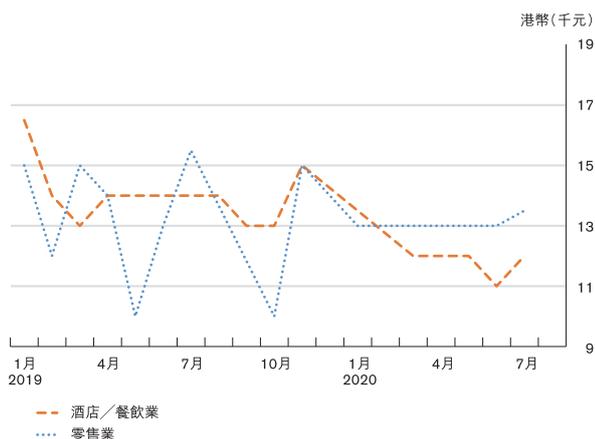


註：由於並非所有公司都在招聘廣告中列明薪酬，部分數據是根據時間趨勢推斷所得。
資料來源：「求職廣場」及金管局職員估計數字。

²⁸ 據政府統計處數據，2020年第1季的名義工資及薪金指數分別按年增長2.2%及3.2%。值得注意的是，相關指數衡量新入職員工及現有員工的整體工資或薪酬變化，而招聘廣告中的薪酬數據僅反映新入職員工薪酬水平。因此，兩者不能直接比較。

相比之下，零售業及酒店／餐飲業的基層職位通常被認為最受當前經濟環境所影響。我們發現，雖然酒店／餐飲業的入職薪酬有所下降，但零售業的入職薪酬仍大致保持穩定（圖B3.8）。

圖 B3.8
選定行業中全職基層職位的起薪中位數



註：並非所有公司都在招聘廣告中列明薪酬，部分數據是根據時間趨勢推斷所得。
資料來源：「求職廣場」及金管局職員估計數字。

結語

勞工市場惡化是現時香港經濟面臨的主要風險之一。本研究利用更及時的大數據（即「求職廣場」網站上的招聘廣告），評估勞工需求的最新發展。我們發現招聘廣告的總數可作為勞工市場趨勢的預示指標，而當前招聘廣告數量偏低，預示短期內整體勞工需求仍會疲弱。尤其是新型冠狀病毒疫情的負面影響尚未消散，消費及旅遊相關行業的招聘活動持續淡靜。在疫情引致經濟下滑的同時，有證據顯示企業正提升勞工技能（企業要求員工擁有更高的技能水平），這意味着低學歷的中層人員尋找工作時或會面對更大困難，並且存在技能錯配的風險，以致窒礙未來勞工市場的復甦。

然而，勞工市場有些亮點值得留意。例如醫療及資訊科技等個別行業曾分別因應新型冠狀病毒爆發及數碼化需求的增長而加緊招聘人手，而在金融市場活動維持穩健下，金融業的招聘活動在第2季得以恢復。儘管經濟不景，資訊科技、保險及政府相關行業等個別

行業新招聘的全職僱員薪酬仍有所增長。綜合而言，我們的研究說明招聘廣告的大數據可以提供及時而精細的勞工需求資訊。

最後，雖然這些招聘廣告數據具參考價值，但亦有一些事項需要注意。首先，由於並非所有職位空缺都在網上發布，因此網上招聘廣告可能無法完全反映整體招聘情況。²⁹其次，職位空缺只是勞工需求的其中一個範疇，並不能完全反映勞工投入的調整。例如，除削減職位空缺外，企業亦可能要求員工縮短工時或放無薪假。此外，招聘廣告的資訊有時並不完整，此等其他技術問題亦可能會影響分析結果。因此，這些網上招聘廣告數據應被視為官方職位空缺數據及其他傳統勞工統計數據的輔助而非替代品。

²⁹ 不過，現時越來越多招聘廣告是透過網站而非報章等傳統途徑發布。如果我們粗略比較網上招聘數據以及政府發布的職位空缺統計數據，亦會發現兩者的整體職位空缺趨勢大致相若。