

## 3. 本港經濟

雖然實質本地生產總值仍遠低於疫情前的水平，但隨著本地需求回升以及貨物出口進一步擴大，香港經濟在2020年下半年有所改善。憧憬新型冠狀病毒疫苗接種令經濟活動回復正常，本港經濟繼2020年錄得有紀錄以來最嚴重的收縮之後，可望在2021年回復增長。然而，經濟復甦的力度及步伐受疫情發展以及疫苗推出進度和成效等眾多不明朗因素影響。鑑於疫苗廣泛接種需時，本港經濟在2021年年初仍將面臨很大的挑戰。因此，預計勞工市場在短期內將繼續受壓，本地通脹壓力則保持輕微。

### 3.1 實體經濟活動

香港經濟在2020年下半年有所改善(表3.A)，但經濟活動仍遠低於疫情爆發前的水平。實質本地生產總值的按年下跌幅度在第3季收窄至3.6%，並在第4季進一步至3.0%。然而，2020年全年合計，實質本地生產總值下跌6.1%，為有紀錄以來最大的跌幅，亦是繼2019年收縮1.2%之後，歷史上首次錄得連續兩年下跌。不同行業的本地生產總值最新數據亦顯示，絕大部分行業的經濟活動於最近幾季均錄得按年下跌，而消費及旅遊相關行業的收縮幅度較整體經濟更差。

表3.A  
實質本地生產總值增長

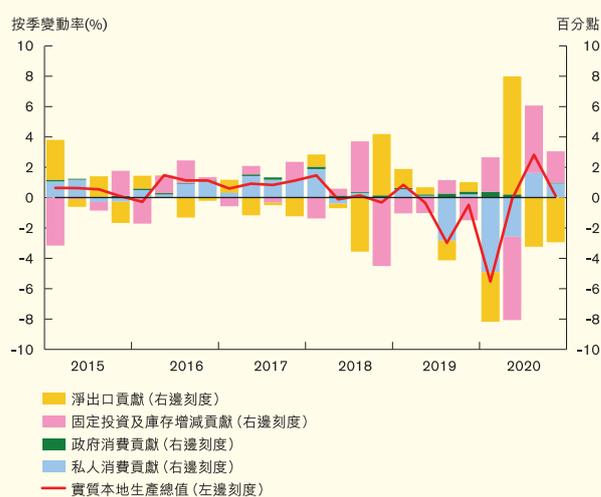
		按年增長率(%)	經季節因素調整的按季增長率(%)
2019	第1季	0.7	0.8
	第2季	0.4	-0.3
	第3季	-2.8	-3.0
	第4季	-3.0	-0.4
2020	第1季	-9.1	-5.6
	第2季	-9.0	-0.1
	第3季	-3.6	2.7
	第4季	-3.0	0.2

資料來源：政府統計處。

按季比較，實質本地生產總值自2020年第3季起開始回升，結束此前連續五個季度的跌勢(表3.A及圖3.1)。本地私人消費在第3季及第4季回復正增長，然而在本港第三波及第四波疫情下，當局重新實施社

交距離措施，消費者信心仍然疲弱。<sup>14</sup> 隨著營商氣氛短暫回暖，整體投資支出在下半年亦有所增長。<sup>15</sup> 部分受惠於出口(尤其是對中國內地的出口)表現轉強，香港的貨物貿易進一步擴張(圖3.2)。由於全球旅遊業仍處於停滯狀態，服務貿易仍然疲弱。整體而言，淨進口(貿易逆差)在下半年拖低本地生產總值，部分反映貨物出口的回升速度較入口為慢。

圖3.1  
實質本地生產總值增長率及主要開支項目的貢獻



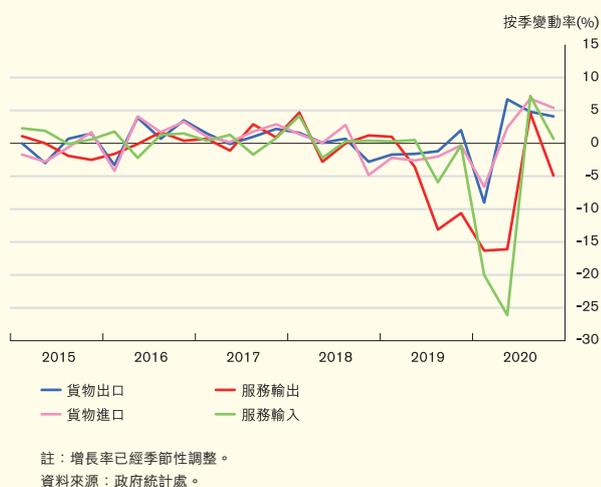
註：增長率已經季節性調整。

資料來源：政府統計處及金管局職員估計數字。

<sup>14</sup> 香港城市大學編製的消費者信心指數在第3季輕微下跌至57.4，是有紀錄以來的第三低，並於第4季維持在64.1的低位。

<sup>15</sup> 採購經理指數自2018年4月以來一直處於收縮區間(低於50)，但隨著本地第三波疫情回穩，指數在2020年11月一度升至50.1，其後在2020年12月因第四波疫情再度跌至43.5。

圖 3.2  
實質進出口



政府為應對持續的疫情，在2020年9月至12月期間再推出兩輪（第三輪及第四輪）合共304億元的防疫抗疫基金，以幫助受疫情影響的行業及市民，並提升香港的抗疫能力。<sup>16</sup> 政府亦在最近的2021/22年度財政預算案中公布額外的逆周期措施以提振經濟，包括發放一次性5,000港元的電子消費券和為失業人士提供百分百擔保個人特惠貸款。<sup>17</sup> 金管局亦聯同「銀行業中小企貸款協調機制」於2021年3月宣布「預先批核還息不還本」計劃再延長至同年10月，並宣布延長該計劃下貿易融資貸款還款期。預計這些展期措施有助紓緩部分企業客戶所面對的資金周轉困難。

新型冠狀病毒疫苗有望令經濟活動回復正常，預計香港經濟將在2021年（全年合計）重拾正增長，但經濟復甦的力度及步伐受疫情發展以及疫苗推出進度和成效等眾多不明朗因素影響。鑑於疫苗的廣泛接種需時，本地經濟在2021年早段仍將面臨很大的挑戰。外圍因素方面，預計內地經濟將進一步轉強，可為香港的貨物及服務出口提供支撐，而其他主要經濟體的

復甦步伐將視乎其大型疫苗接種計劃的成效，從而影響香港的貨物貿易及訪港旅遊業。政府預測2021年全年實質本地生產總值增長介乎3.5–5.5%之間，而國際機構及私營機構分析師的增長預測平均為4.4%。

### 3.2 勞工市場狀況

勞工市場狀況在2020年下半年及2021年年初進一步惡化。經季節性調整的失業率在2021年2月進一步攀升至7.2%，是17年來的高位（圖3.3）。<sup>18</sup> 就業不足率亦升至4.0%，為沙士疫情後的高位。總就業人數跌至低位後回穩（圖3.3），而政府數字顯示職位空缺數目持續下跌。反映勞工收入的就業人士名義平均薪金指數在2020年第3季增速放緩至2.0%，為近11年來最低。政府為應對持續惡化的勞工市場狀況，在第二輪防疫抗疫基金下推出「保就業」計劃，向僱主提供有時限（2020年6月至11月）的工資補貼，協助他們保留員工。<sup>19</sup> 「保就業」計劃結束後，政府在第三輪及第四輪防疫抗疫基金下推出其他針對性措施（例如一筆過津貼），以進一步支援受疫情重創的行業。短期而言，由於經濟狀況疲弱，預計勞工市場仍將受壓。專題2探討訪港旅遊業的興衰對本地勞工市場的潛在影響。

<sup>16</sup> 相關措施包括購買疫苗，以及向電影院、美容院以及體育和娛樂場所等受新型冠狀病毒疫情重創並暫停營運的行業及人士發放一筆過津貼。

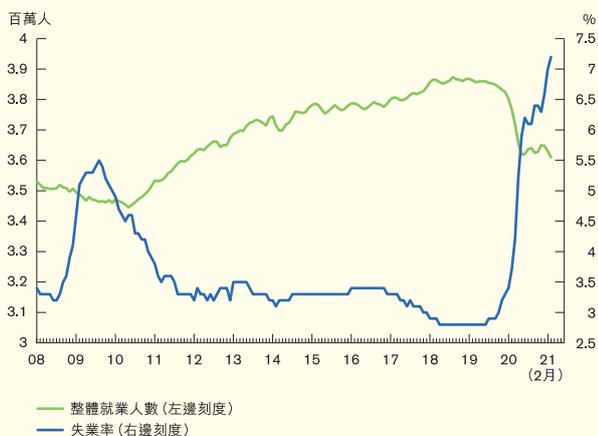
<sup>17</sup> 其他一次性措施包括寬減100%薪俸稅和利得稅（設上限）、補貼每個電力住宅用戶戶口1,000港元、寬減住宅物業和非住宅物業差餉，以及在「創造職位計劃」下開設臨時職位。

<sup>18</sup> 其中，零售、住宿服務及餐飲服務行業的失業率在2020年9月分別一度飆升至9.3%、10.1%及15.2%，是2003年沙士後最高紀錄。部分反映國泰航空公司大規模裁員，運輸業的失業率在2020年10月飆升至6.2%，並在2021年1月及2月進一步升至6.9%，是17年來的高位。

<sup>19</sup> 「保就業」計劃向合資格的僱主提供的工資補貼按僱主於指定月份向每名一般僱員支付的實際工資的50%計算，工資上限為每月18,000港元（即最高補貼額為每名僱員每月9,000港元）。工資補貼分兩期發放，用以支付僱員在2020年6月至11月的工資。參加「保就業」計劃的僱主須承諾在接受政府工資補貼期間不會裁員及會把政府工資補貼全數金額用於僱員工資。

## 本港經濟

**圖 3.3**  
勞工市場狀況



資料來源：政府統計處。

**圖 3.4**  
反映消費物價通脹的不同指標



資料來源：政府統計處及金管局職員估計數字。

### 3.3 通脹

本地通脹壓力在2020年中至2021年2月的八個月內持續減弱。基本消費物價通脹率在2020年第3季及第4季按年分別顯著下降至0.3%及0.2%，在2021年1月及2月更分別跌至-0.5%及-0.1%（圖3.4）。<sup>20</sup>反映通脹動力的按3個月以年率計的基本通脹率在最近幾個月雖然略有波動，但亦保持在較低水平。具體而言，基本食品的價格壓力有所緩和，出外用餐的費用明顯減少，反映更多餐廳在堂食服務受限制期間提供外賣優惠。其他貿易商品（例如耐用品）的價格壓力保持溫和。服務方面，隨著私人住宅租金整固，綜合消費物價指數的租金部分仍然疲軟（圖3.5）。最近幾個季度的勞工成本壓力也有所放緩（圖3.6）。

**圖 3.5**  
綜合消費物價指數租金項目及市場租金



資料來源：政府統計處及差餉物業估價署。

**圖 3.6**  
單位勞工成本



資料來源：政府統計處及金管局職員估計數字。

<sup>20</sup> 若將政府相關一次性紓因措施的影響考慮在內，整體通脹率於2020年7月至12月期間按年計亦轉為負值。

**本港經濟**

由於全球及本地經濟狀況仍然充滿挑戰，短期內本港通脹壓力應將保持輕微。特別是受早前新簽訂的私人住宅租金增長放緩影響，本地通脹將繼續受遏抑。市場共識預測2021年的整體通脹率處於1.4%的溫和水平，而政府則預測2021年的基本通脹率為1%，整體通脹率為1.6%。

## 專題2 訪港旅遊業興衰對勞工市場的影響

### 引言

隨著新型冠狀病毒疫情肆虐，訪港旅遊業迅速陷入蕭條，市場憂慮這場危機對日後勞工市場的復甦會造成創傷效應。為此，本專題實證分析訪港旅遊業興旺對本港勞工市場的影響，借此探討當前旅遊業蕭條的潛在影響。

### 歷年的訪港旅遊業情況

自2000年以來，訪港旅遊業曾經歷大起大落（圖B2.1）。具體而言，訪港旅客人數在2003年沙士（嚴重急性呼吸系統綜合症）疫情期間有所減少。自同年7月「個人遊」計劃（自由行）推出後，旅客人數開始激增。按最初的自由行計劃，內地居民可以個人身份申請每年一至兩次，每次逗留不超過7天的訪港行程。<sup>21</sup> 自由行計劃由2009年4月起有所擴展，允許持有深圳戶籍的合資格居民申請一年多次訪港的「個人遊」簽證（一簽多行）。<sup>22</sup> 自此，內地旅客人數大幅增加。在往來中國內地的新跨境基建推動下，訪港旅客人數於2018年底至2019年初達到歷史新高的水平。<sup>23</sup> 之後的本地社會事件令2019年下半年的旅客人數減少一半，而在新型冠狀病毒疫情下，訪港旅遊業更自2020年1月底以來處於停滯狀態。

圖B2.1  
旅客人數及相關政策



註：旅客人數為季度數字。

資料來源：政府統計處及香港旅遊發展局。

### 訪港旅遊業興旺對勞工市場的影響

我們以自由行計劃帶來的旅遊業興旺為例，探討訪港旅遊業對本地就業及收入的影響。我們認為在2003年推出的自由行計劃類似一種隨機的經濟衝擊，因為它在時間上近乎外生，並且本港市民無法預計其推出。我們的主要分析資料來自香港人口普查或中期人口統計中的人口數據。具體而言，我們使用1996年、2001年、2006年、2011年及2016年人口普查或中期人口統計中的5%樣本。此外，我們亦將旅遊相關行業定義為飲食、零售、酒店及運輸行業。<sup>24</sup>

#### (i) 對就業的影響

首先，我們採用「雙重差分法」(difference-in-differences)作分析框架<sup>25</sup>，比較屬於「處理組」(treatment group)的年輕勞工(20-40歲)與屬於「對照組」(comparison group)的年長勞工(41-65歲)在

<sup>21</sup> 在此之前，內地居民只可以持商務簽證或參加旅行團來香港。

<sup>22</sup> 另外需要注意的是由於香港面對旅客承載能力及水貨等問題，「一簽多行」計劃於2015年4月被調整為「一周一行」。

<sup>23</sup> 廣深港高速鐵路於2018年9月23日啟用，而港珠澳大橋則於2018年10月24日啟用。

<sup>24</sup> 由於人口統計數據分類中並未單獨列出旅遊業，因此我們採用飲食、零售、酒店及運輸行業整體作為代理指標。這些行業在過去二十年與訪港旅遊的興旺息息相關，因此我們認為採用這些行業為旅遊相關行業是合理的做法。

<sup>25</sup> 具體而言，因變數是一個虛擬變數，如果某人受僱於旅遊相關行業，該虛擬變數等於1，否則為零。主要的自變數是一個交互作用項，顯示個人是否屬於20-40歲的年齡組別以及是否在實施自由行計劃之前或之後入職。其他控制變數包括性別、職業、教育程度、潛在經驗、時間趨勢等。

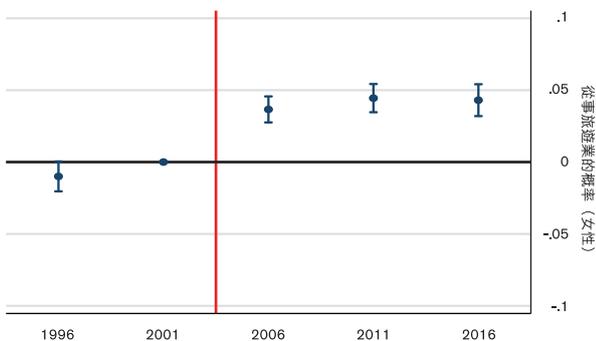
實施自由行計劃前後的就業結果的差異。我們將較年輕的群組歸入「處理組」，是因為他們仍處於事業初期，可以因應訪港旅遊業的外生增長更靈活地對其就業抉擇作重大改變。<sup>26</sup>由於自由行計劃帶來的旅遊業興旺對勞工市場的影響可隨時間改變，因此我們亦採用「事件研究法」(event study)以識別隨時間變化的效應。

我們的實證研究結果顯示，與較年長的群組相比，年輕勞工(尤其是女性及只有中學程度的勞工)在自由行計劃實施之後更有可能投身與旅遊相關的行業。其中，自由行計劃對年輕女性從事旅遊相關行業的概率影響尤為顯著及持續，由2006年開始一直保持在接近5個百分點的水平(與較年長群組的入職概率的平均差異而言)(圖B2.2)。

**(ii) 對主要職業收入的影響**

我們亦使用類似的方法將從事旅遊相關行業(處理組)與非旅遊相關行業(對照組)的收入作比較。估算結果顯示，在實施自由行計劃之後，從事旅遊相關行業的勞工的收入增長高於從事非旅遊相關行業的僱員。此外，對比從事其他行業的同類僱員，任職旅遊相關行業的女性勞工及較低學歷勞工的收入增幅更高並呈上升趨勢(3-20個百分點)(圖B2.3)。

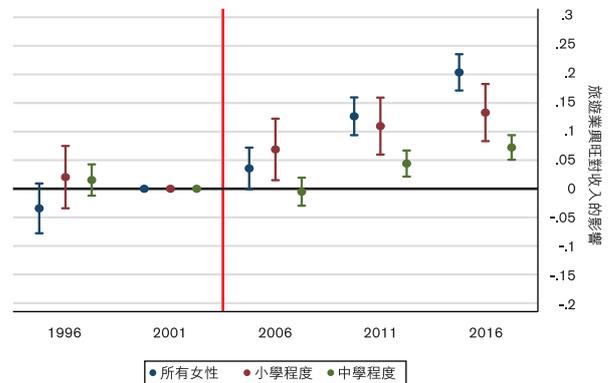
**圖 B2.2**  
自由行計劃對女性就業的影響



註：上圖顯示就自由行計劃對旅遊相關行業的就業概率的影響的事件研究估算，亦刻畫95%置信區間。紅色垂直線表示2003年自由行的實施(事件)。  
資料來源：政府統計處及金管局職員估計數字。

<sup>26</sup> 在實證文獻中，有大量研究採用出生年份作為研究特定群組受相關政策影響的代理指標。

**圖 B2.3**  
自由行計劃對女性及低學歷勞工的收入的影響



註：上圖顯示就自由行計劃對收入的影響作事件研究估算。藍點顯示以所有女性勞工樣本作分析的模型所得的係數，紅點表示小學程度的所有勞工，綠點表示中學程度的所有勞工。  
資料來源：政府統計處及金管局職員估計數字。

**(iii) 研究意義**

上述結果與國際經驗大致相符，揭示旅遊業是重要的就業來源，尤其是對於年輕人、女性及較低學歷的勞工而言。就香港的情況而言，我們的研究結果亦與以前的分析結果相符<sup>27</sup>，亦即訪港旅遊業的強勁增長令市場對較低技術勞工的需求增加，改善了較低技術階層勞工市場的穩健性。隨著訪港旅遊業由興旺跌落低谷，這些勞工群組可能更受影響，值得密切監察。

**結語**

訪港旅遊業在自由行計劃的帶動下經歷了前所未有的蓬勃發展，更多年輕勞工(尤其是女性及只有中學程度的勞工)投身旅遊相關行業。此外，對比從事其他行業的同類僱員，任職旅遊相關行業的女性及低學歷人士的勞工收入增幅更高並持續上升(3-20個百分點)。因此，在當前旅遊業蕭條的情況下，這些勞工組別可能更受影響，值得密切監察。另一方面，新型冠狀病毒疫情可能會對全球旅遊及商務出行造成創傷效應，影響未來幾年的失業率。例如，行為改變(例如較高程度的風險規避、電子商務的應用)及科技進步(例如利用虛擬商務會議協助業務營運)等結構性因素可能已令旅遊及出行的需求較疫情之前減少。

<sup>27</sup> 請參閱「專題2：勞工市場緊縮的困惑：市場會否保持穩健？」，金管局《貨幣與金融穩定情況半年度報告》，2012年9月號。