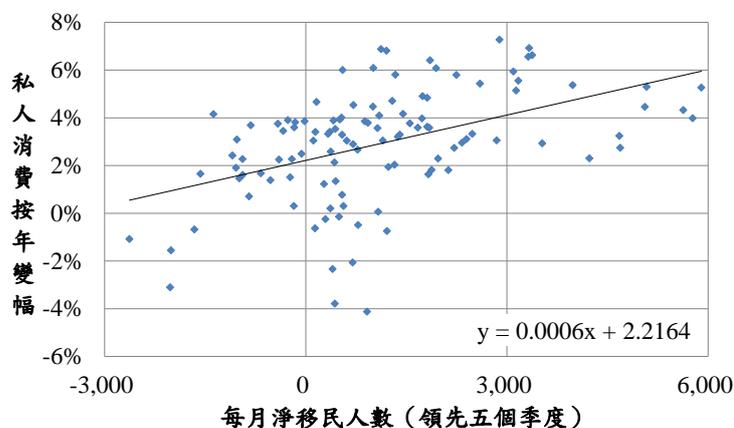


## 《信報》專欄〈圖理滿文〉

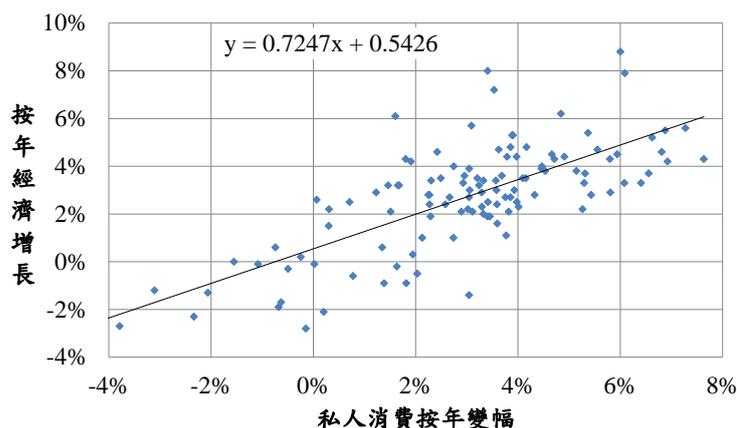
### 紐國移民將大削 消費就業勢轉弱

上週紐西蘭第一黨正式宣佈跟在野工黨合組聯合政府，引發紐元由 0.71 附近水平急跌至最低見 0.6930。市場反應恐慌，原因是擔心新政府收緊移民入境政策將不利當地經濟。事實上，新上任的工黨總理阿德恩近日表示，會將每年淨移民入境人數由約 7 萬人減少至 2 萬至 3 萬人，這代表每月淨移民人數將由 9 月時的 5,190 人大減至 1,700 到 2,500 人。究竟移民入境人數大減，對消費及就業市場會帶來多大衝擊？

圖一：紐西蘭淨移民及私人消費按年變幅

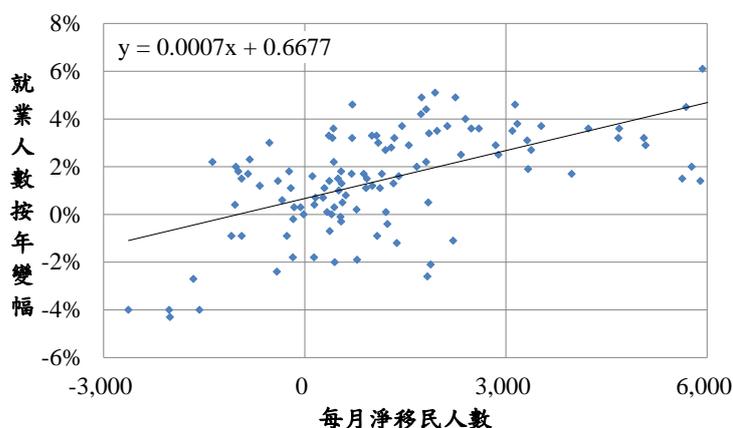


圖二：紐西蘭私人消費及經濟按年變幅

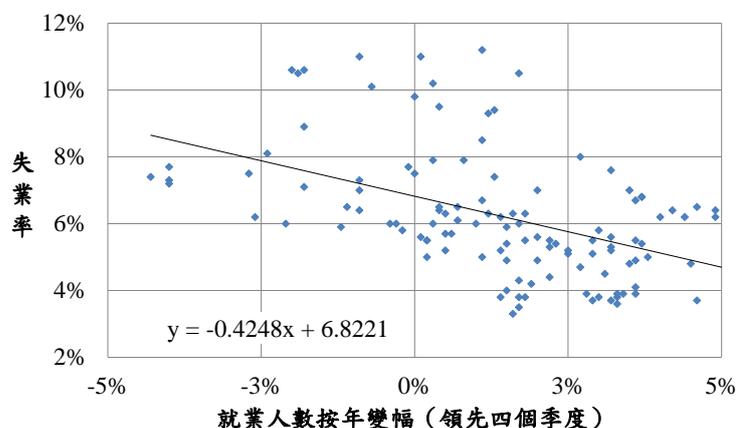


消費方面，圖一顯示紐西蘭淨移民人數及私人消費按年變幅，結果顯示兩者呈正相關性，淨移民人數領先私人消費約五個季度。如果將新政府的每月淨移民人數代入迴歸算式中，得出私人消費按年增長為 3.2% 至 3.7%，低於今年第二季的 4.0%。不過，如果將私人消費代入圖二的迴歸算式中，將得出按年經濟增長為 2.9% 至 3.2%，略高於第二季的 2.5%，結果反映淨移民人數減少將不利私人消費，但對整體經濟的影響不大。

圖三：紐西蘭淨移民及就業人數按年變幅



圖四：紐西蘭就業人數按年變幅及失業率



至於就業市場方面，圖三顯示淨移民及就業人數按年增長，兩者走勢同步及呈正相關性。如果將新政府的每月淨移民人數代入迴歸算式中，將得出就業人數按年增長為1.9%至2.4%，增幅明顯低於第二季時的3.1%。圖四比較紐西蘭就業人數按年增長及失業率，如果將就業人數代入圖四的迴歸算式中，我們得出失業率為5.8%至6.0%，遠高於今年第二季時的4.8%。

失業率有上升壓力可以理解，因為大部分移居紐西蘭的均是專業人士，較容易取得工作，部分甚至已經獲聘，他們的移居將增加勞動人口，令失業率下跌。至於其他退休人士及留學生，由於沒有求職意欲，因此被排除在失業率的計算之外。

總括而言，紐西蘭淨移民人數減少無疑將不利私人消費及就業市場，但對於整體經濟相對輕微。在失業率回升的壓力下，似乎紐西蘭儲備銀行短期內加息有一定難度。

梁志麟  
環球金融市場部