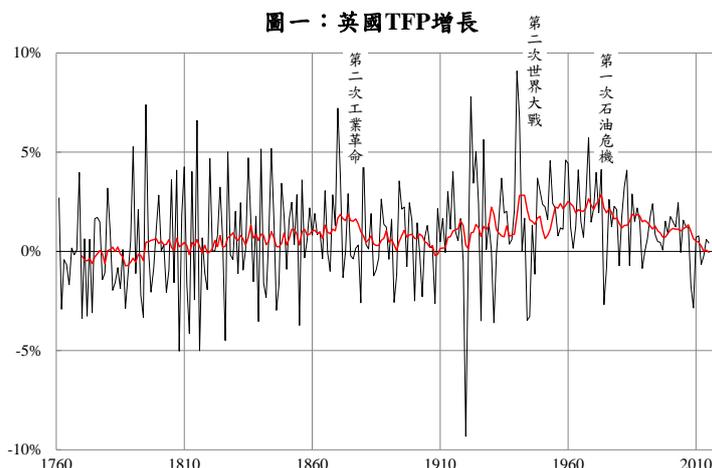


《經濟日報》全版專欄〈一名經人〉

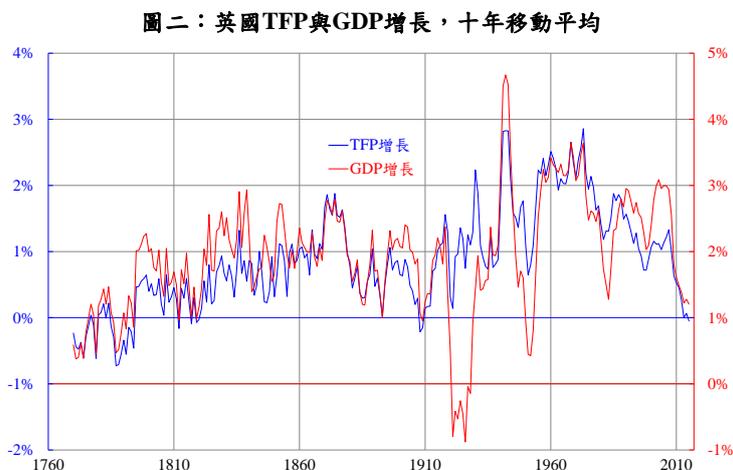
勞工主導生產力 預示經濟已否極

距離英國啓動脫歐已逾一週。上星期以英倫銀行數據看過英國長年樓價與利率後，今文再以當局的三世數據來看看另外一大課題——生產力。英國生產力增長近年很弱。

圖一為英國全要素生產力（Total Factor Productivity, TFP）增長，其算法是將 GDP 增長對資本增長和勞動力增長回歸後的剩餘部分，是較具學理基礎的定義。如圖所見，生產力增長趨勢（以十年移動平均計，紅線）高峯日子有三，分別為第二次工業革命、二戰和第一次石油危機。緣何工業革命後、石油危機後，生產力增長竟然不升反跌？

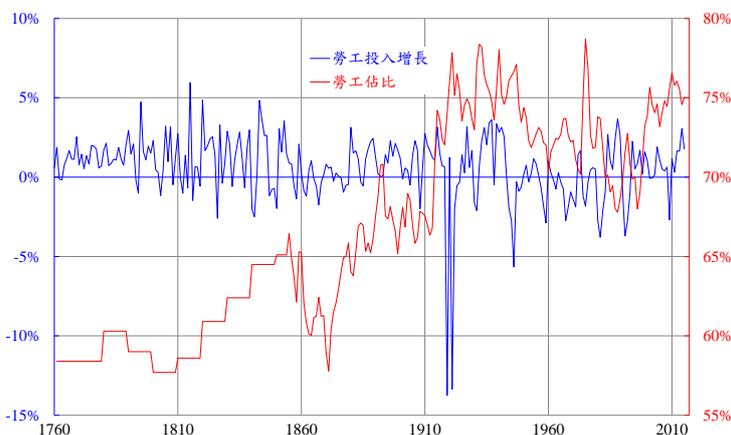


圖二為 TFP 與 GDP 增長，為便觀察，十年移動平均可去除數據噪音。觀圖所見，兩者除一、二戰期差異較大外，其餘日子走勢皆貼。顯然，TFP 為 GDP 增長的關鍵。



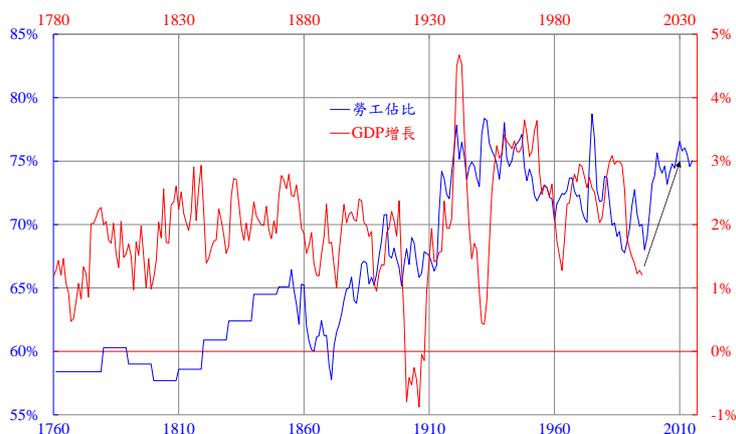
但圖一的 TFP 增長升跌又可怎解釋呢？嘗試由相關數據切入，其一是勞工投入。圖三為其增長，不難發現，在 TFP 增長三次長線見頂即 1870、1940 和 1970 年代時，勞工投入增長皆由高位回落。看來生產力與勞工投入多少相關。其實不只投入增長跌，勞工佔比 (labour share) 在這三個時期一樣見頂回落。有眉目了，原來是關勞工事。

圖三：英國勞工投入增長與勞工佔比



圖四將勞工佔比與稍滯後的十年移動平均 GDP 增長比較，即見兩者有先後關係，驟看不只十年，而是相差達廿年。

圖四：英國勞工佔比與GDP增長



果如是者，就不用悲觀了，因 GDP 增長很可能已見底，今後重返稍高位的 3%。

羅家聰
環球金融市場部