

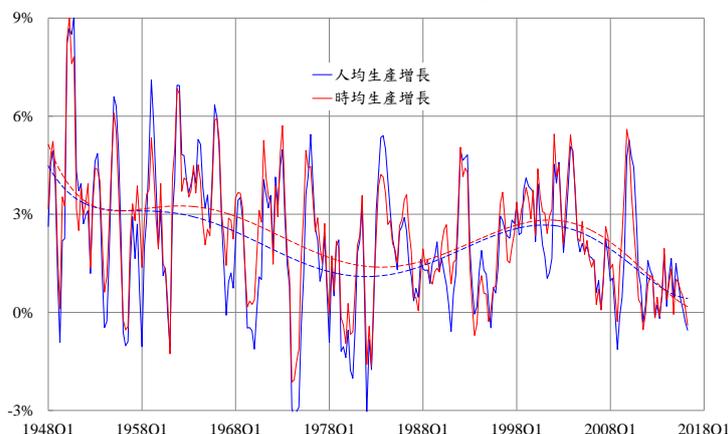
《經濟日報》全版專欄〈一名經人〉

生產力跌職位勁 唯因產出仍過剩

早前美國公佈的職位增長數字不錯，但及後公佈的生產力欠佳，難以理解。

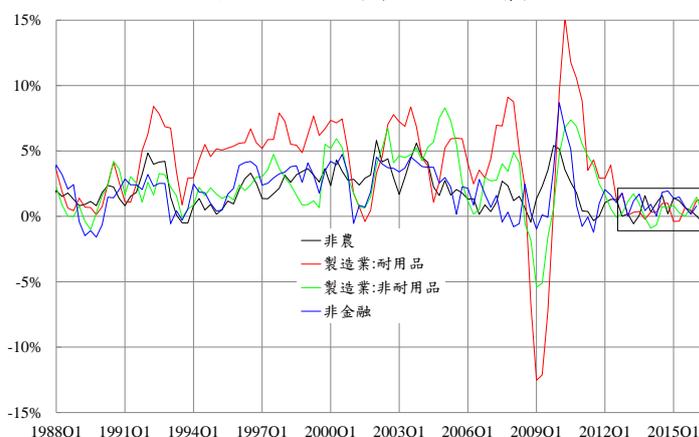
在經濟學，生產力定義為每單位勞動投入所得的產出，但勞動投入可計時或計人，故生產力可將 GDP 除以就業人口或除以當期內的總工時。經濟週期學者傾向除工時，圖一可見實際上兩個計法分別不大，不過時均計的增長波幅較小（穩定），易看趨勢。趨勢所見，戰後至今明顯有兩輪跌勢，一在 1960、70 年代，另一則在 2003 年至今。

圖一：美國兩個生產力增長

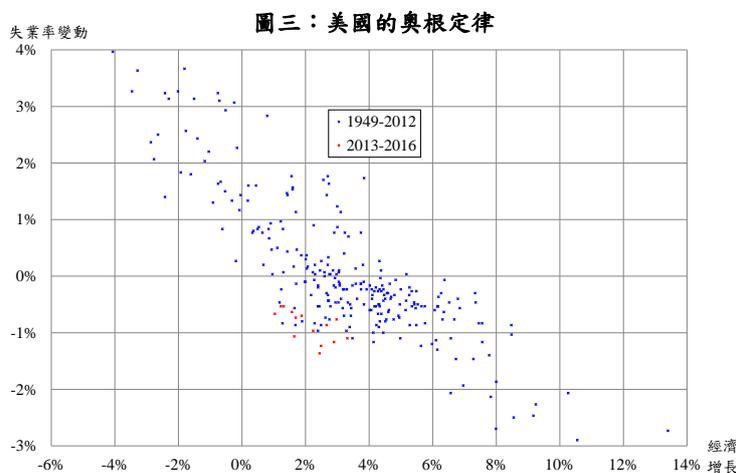


這兩年代皆是美國以至全球最好景的年代，緣何生產力跌？再從其他方面找頭緒。圖二為按行業劃分的生產力增長。戰後第一輪跌勢看不到了，但第二輪的卻頗為明顯，是所有行業的生產力增長皆跌的。既然拆細看不到什麼，不如回到宏觀角度再看看。

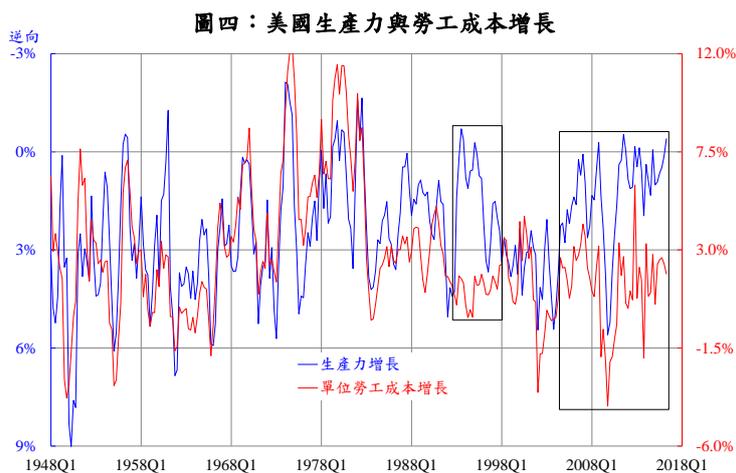
圖二：美國按行業的生產力增長



宏觀經濟學上有將經濟增長與失業率變動拉上關係，成反比的，是為奧根定律（Okun's Law）。圖三顯示戰後至今兩者的關係，可見近年未見偏離，但卻偏向下限，即在同一經濟增長（如2%）下，失業率不如以前般跌而是升的了，照計當屬好事。



圖四顯示生產力與勞工成本兩者的增長關係，呈反比的，因工資愈高愈損生產力。不過近年兩者分離，以目前勞工成本近3%增速，生產力理應也增近3%，但實是零。



原因？不在四圖：一是全球過剩推低通脹包括工資，二是智能革命的必然結果。

羅家聰
環球金融市場部