

《信報》專欄〈一名經人〉

影響就業因素多 央行政策莫奈何

美國何時開始加息，據說還要參考就業數據。然而在美國失業率跌穿 5.5% 之際，勞工經濟專家耶倫仍對收水有所猶疑，所持的理據還是就業並未真正復蘇。是耶非耶，可參考國際勞工組織（ILO）的《全球就業社會展望》，並將眼界擴至全球（見參考）。

ILO 統計了全球 61 國截至去年底的就業數據，2013 年的全部有數據，至於 2014 年的部份要估（estimate，其實是計），而打後則全估。估法載於其「Trends Econometric Models: A Review of the Methodology」一文中，不難深的，大致是將失業（率，亦即是 1 減就業率）跟 GDP 增長掛鉤，麻煩在於要處理全球多地的縱橫面數據（panel data）。將就/失業跟經濟掛鉤早有文獻論述：縱說傳統奧根定律（Okun's Law）欠理論基礎，但當今不少央行以之為政策依據的新凱菲臘普斯曲線（New Keynesian Phillips curve），其推導過程使用上了奧根定律。故直接應用就/失業與經濟關係作回歸分析問題不大。

提這學術八股，原因是 ILO 數據涉不少預測，但敝欄不習慣將人家預測不問所以（take them for granted）而囫圇吞棗。即使預測從來錯的多，但一是不做，要做的話，就要知其所以和恰當性。「其所以」上段談過，至於恰當性，鑒於就/失業數據甚滯後，性質多屬圓滑（smooth），即不會忽上忽落，故可測性高，未至於離大譜。觀圖所見，全球就業人數在海嘯前、後的升速相約【圖一，綠線斜率】，除非短期內再出現海嘯，否則以近年趨勢回歸外射的預測還可以的，但新趨勢卻較海嘯前少了 6 至 8 千萬人。

圖一：全球就業人口（百萬人）



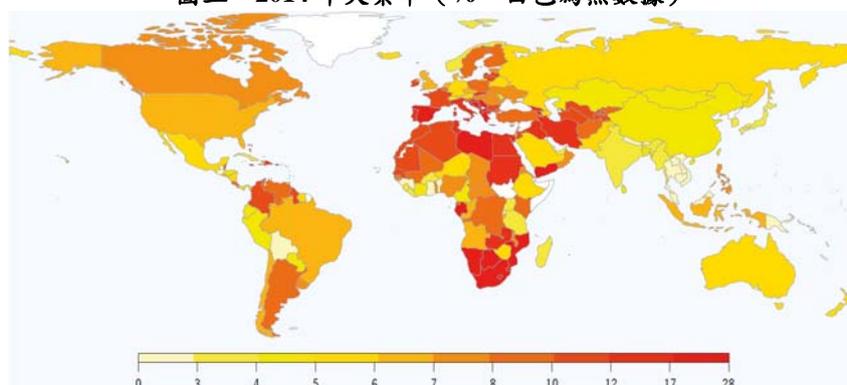
有了就業人數預測，對應的失業人數預測亦不難得【圖二】。就業、失業人數俱升，原因是全球人口每年都在膨脹，故要看各處的相對好壞，便要比較失業率。攤開地圖，即見三時區以歐非最差，往西的美洲次之，最佳為再往西的亞太【圖三】。有趣的是，除了東西有別之外，南北也有模式：太近赤道或兩極的失業率較高，中間的則較低——

這倒簡單，太熱或太冷之地，生物生存都有困難，遑論就業。還是 20°上下最利就業。

圖二：全球失業人口預測（百萬人）

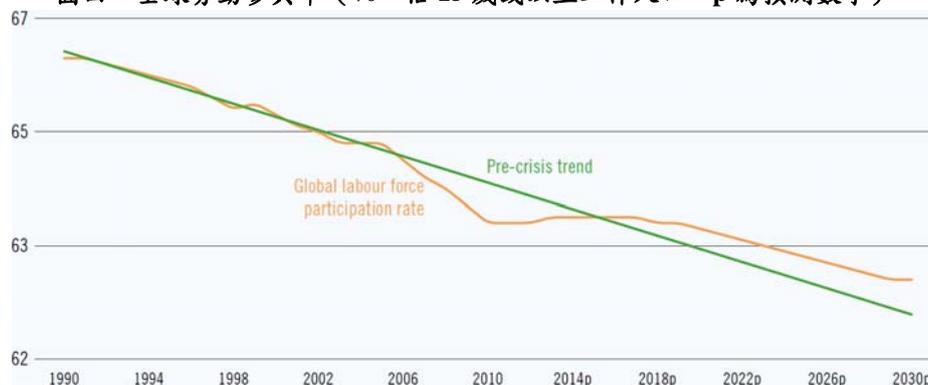


圖三：2014年失業率（%，白色為無數據）



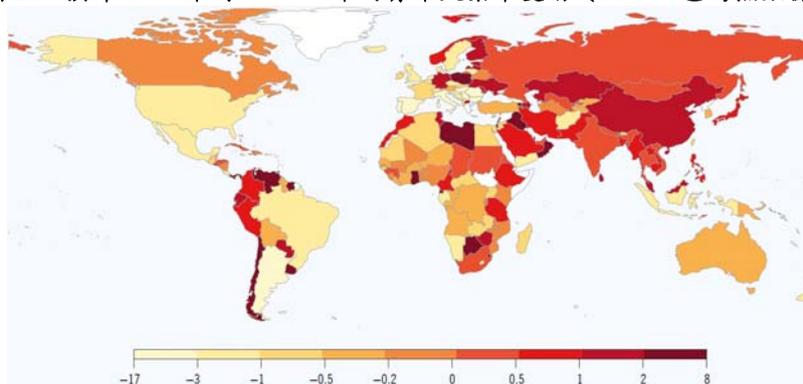
以此看來，美國情況不太差。的確，耶倫常掛嘴邊的已非失業，而是勞動參與率低——即意欲或正在工作者佔適齡工作人口比例。但這是否美國獨有現象呢？觀乎全球，參與率其實自海嘯前已呈跌勢；海嘯期固然跌得急，不過海嘯後亦相應回升【圖四】。然而全球而言，一跌一升過後，參與率的新趨勢卻預料較海嘯前的舊趨勢稍為高些少。美國情況不特別差，其參與率也在 63% 上下，而自 2013 年底起至今亦止跌而轉橫行。

圖四：全球勞動參與率（%，佔 15 歲或以上工作人口，p 為預測數字）



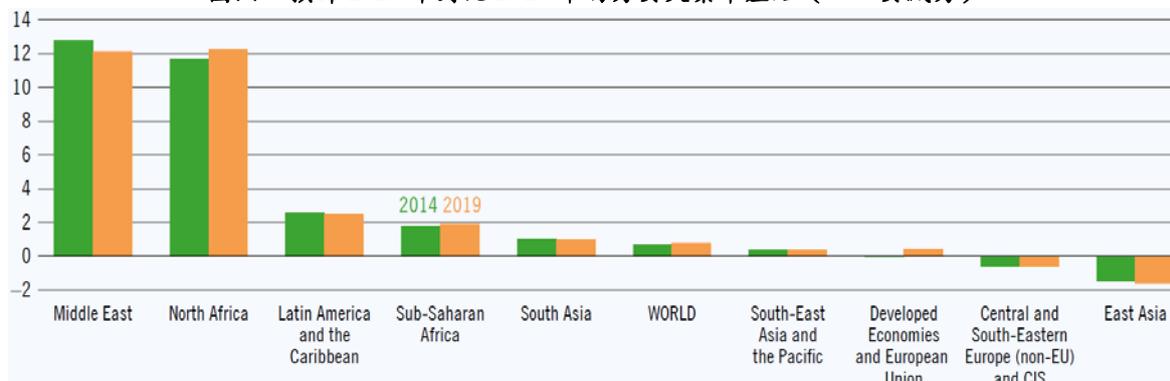
對不少國家尤新興國而言，高失業率主要集中在青年，往往是整體失業率的幾倍，而這亦是社會亂的原因。青年失業率的前景怎看呢？觀圖所見，愈是由西南往東北的，預料五年後青年失業率的升幅愈大，愈是西北往東南的，則剛相反，失業率料大幅改善【圖五】。這跟國基會全球經濟展望地圖類似，同現斜上差、斜落好的「交叉模式」。

圖五：預計 2019 年對比 2014 年的青年失業率變動（%，白色為無數據）

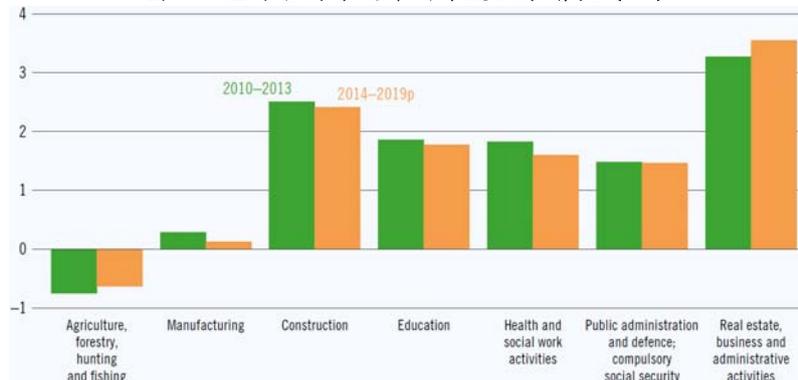


按性別劃分，ILO 預期未來五年的男女失業率在先進地區已分別不大；唯在中東、北非則女性失業率仍續大幅高於男性，在這些落後地區應不難理解的【圖六】。另外，大部分發展體系的男女失業率差距極小，意味以性別政策改善失業率的空間已很小。

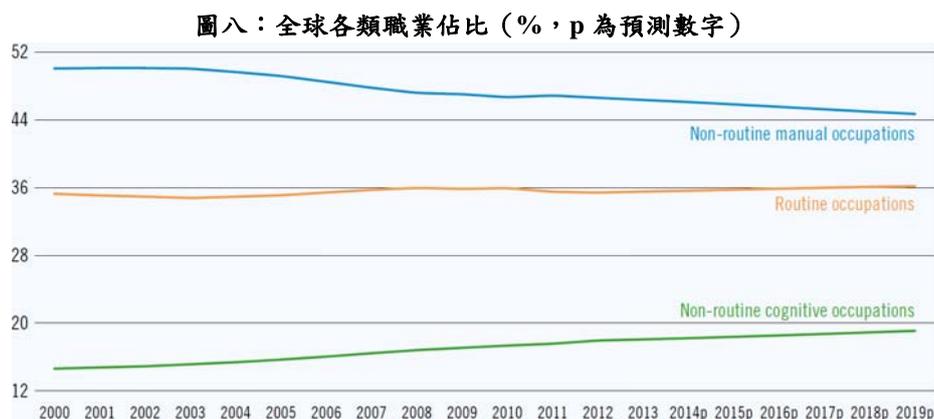
圖六：預計 2019 年對比 2014 年的男女失業率差距（%，女減男）



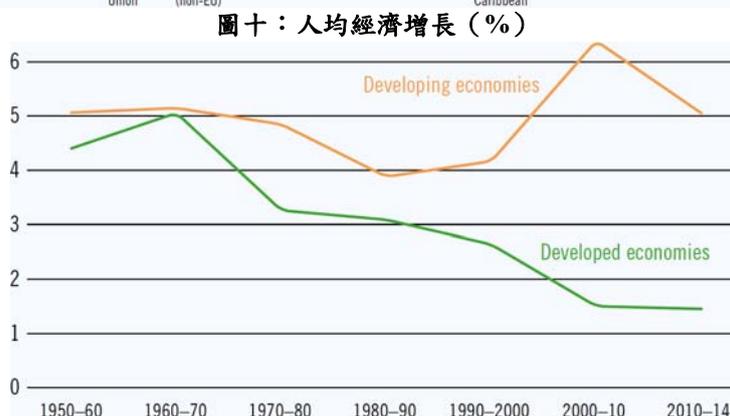
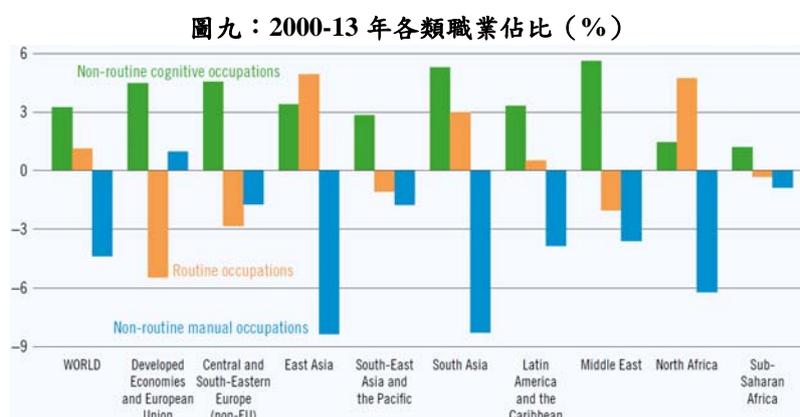
圖七：全球各行業近年的年度就業增長（%）



行業方面，就業增長最快的還看地產、建築和商業、行政等服務業，即第三產業；屬第二產業的製造業及第一產業的漁農林獵，則分別極低增長及收縮【圖七】。可見，近年創造就業的動力還落在第三產業；幸而今趟復蘇也由此帶動，故就業前景不太差。再按職業劃分，即見常規職業佔比一直穩定在36%；至於非常規的，食力的佔比向下，而食腦的則佔比增加【圖八】。這種轉型，即使短期上或有陣痛，但長遠還是健康的。

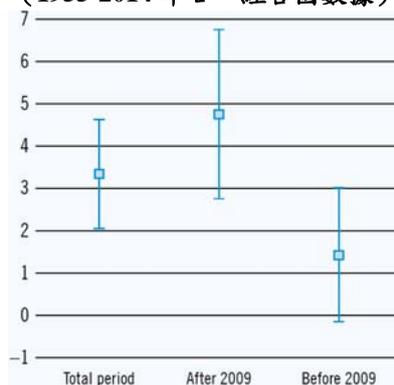


按地區，十餘年來食腦職位減得最多是亞洲，取而代之，東亞換來較多常規職位，南亞則換來較多食腦職位；發達經濟體一樣換上不少食腦職位，但被取代的是常規職位【圖九】。其實全球而言，普遍也是食腦取代食力，因為第三產業要的正是腦多於力。



轉型一回事，畢竟就業到底還看經濟，從人均增長看，已發展國的增長早已低企，而不幸的是，近年連發展中國的人均增長也見頂回落，進而拖累勞工生產力【圖十】。ILO指，生產力增長跌的其一原因是職位流轉率低，後者對前者的影響在海嘯前不高，但海嘯後的影響大得多了【圖十一】。故當轉工人少，牽連的市場停滯影響亦變大了。

圖十一：勞工市場流轉率（失業進出佔勞動人口）對勞工生產力增長的系數
（1955-2014年廿一經合國數據）



上文所見，雖然失業有相當大的經濟因素在背後，但亦有大堆其他因素，包括地理（氣溫）、人口（圖四）、年齡（圖五）、性別（圖六）、行業（圖七）、工種（圖八、九）等因素影響着，即使經濟因素亦有是長線的（圖十、十一）。貨幣政策可扭轉得幾多？

參考：International Labour Organization (2015), *World Employment Social Outlook: Trends 2015*.

羅家聰
環球金融市場部