

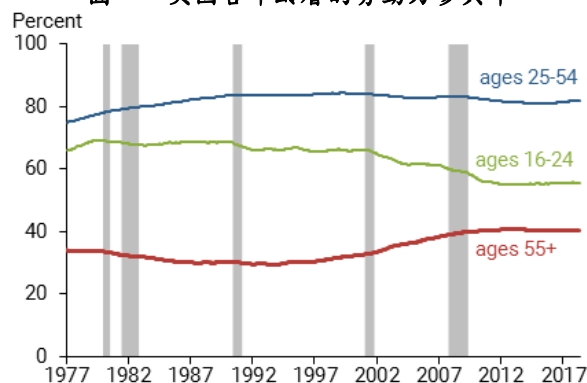
## 《經濟日報》全版專欄〈一名經人〉

### 勞動參與跌難免 提升學歷有遠見

美國的職位增長強勁、失業率持續低企毋庸置疑。然而，勞動力參與率也一直低，縱最近見底亦沒怎回升，教人懊惱。聯儲局近有相關分析，今文借圖探討（見參考）。

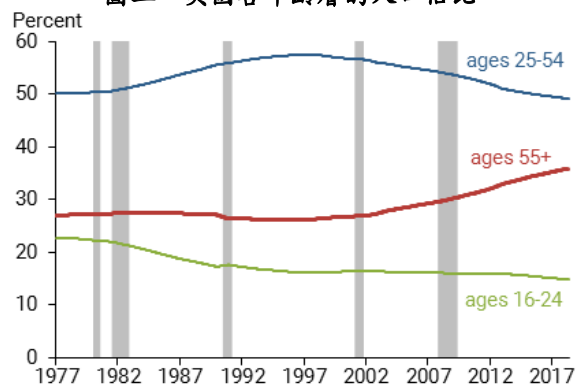
首先，圖一拆開美國各年齡層的勞動力參與率，可見從來都是工作人口一層最高，而年輕和年長的偏低。然而，近廿年趨勢所見，年輕的參與率見跌勢，年長的則見升。年輕的跌容易解釋，可能是進修延長求學期所致；但年長的升，則有老欠所養之嫌。

圖一：美國各年齡層的勞動力參與率

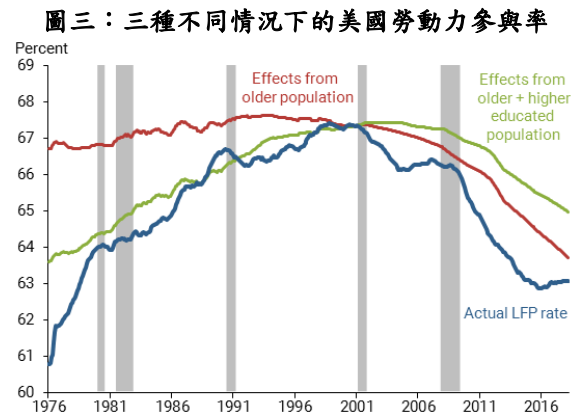


圖二展示同樣按年齡層劃分的人口佔比。首先，年長一層的比例上升。很自然地，長者重返職場的比例亦升。至於年輕層的人口佔比與參與率雙雙齊跌，則屬合理結果。反而工作人口比例在人口老化下跌足廿年而參與率未跌，不久將來則有轉跌的風險。

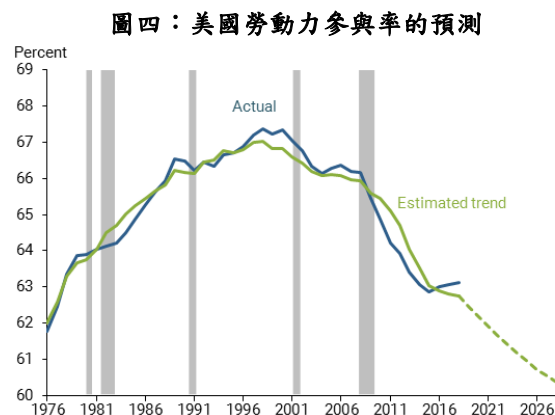
圖二：美國各年齡層的人口佔比



接着，研究員將勞動力參與率模擬了兩種情況：圖三所見，第一種是只有人口老化（紅線），第二種是人口老化但有高學歷（綠線）。比較實際（藍線）所見，單是老化，其實已解釋了大部分參與率下跌現象（雖然年長參與率升，但工作層的會對應下跌）。假使長者的學歷全部都高，參與率可跌少1%的。



然而歷史無回頭。從圖四實際預測所見，參與率仍會直線下跌，十年後見六成。



人口老化難以短線逆轉，唯一解藥是提升學歷，延長退休年齡讓長者重投職場。

參考：Andreas Hornstein, Marianna Kudlyak, and Annemarie Schweinert (2018). “The Labor Force Participation Rate Trend and Its Projections,” FRBSF Economic Letter 2018-25, November 19.

羅家聰  
 環球金融市場部