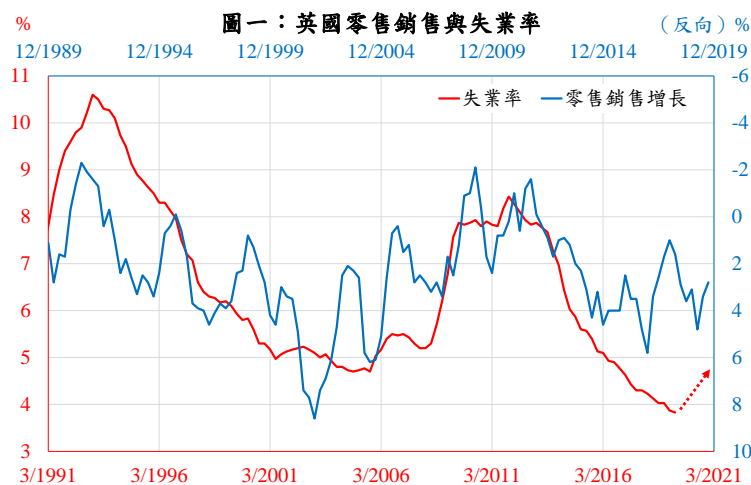


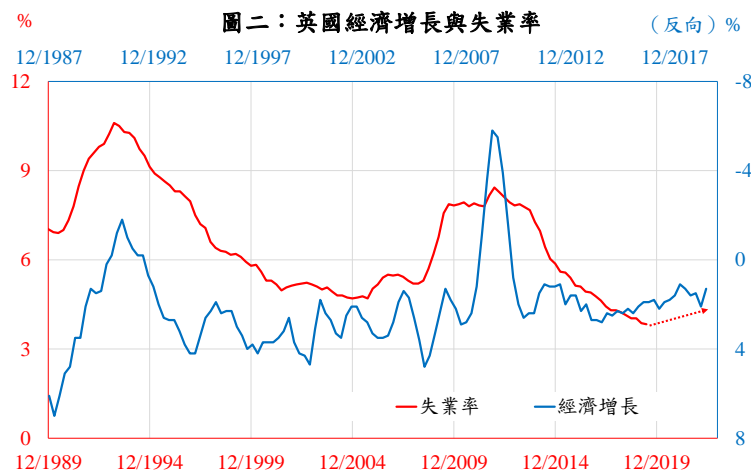
《商報》專欄

英國失業率將回升

距離英國大選尚不足三星期。脫歐黨黨魁曾表示不會在大選中挑戰保守黨三百一十七個議席，料保守黨在新議會上仍能保住較多席位，減低英國再次出現懸峙議會，能提高往後議案在國會通過的機會，有利脫歐進程。此前曾有不少企業擔心英國前景而已把總部搬回歐元區。政治因素轉趨穩定下，究竟英國就業市場前景會否好轉？

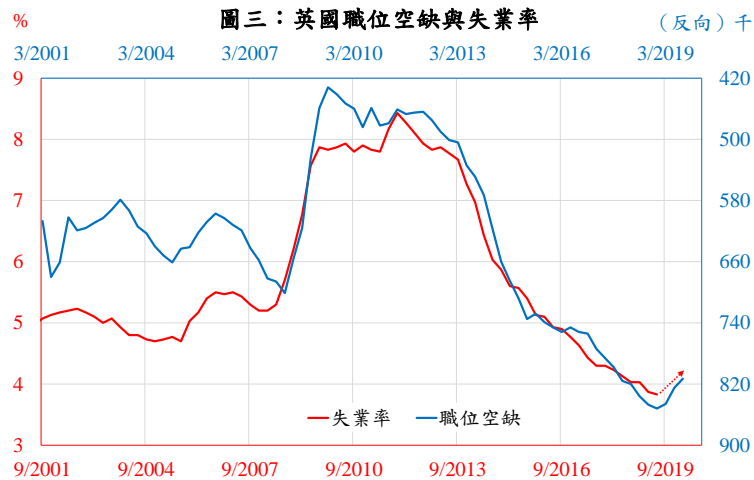


主要發達經濟體近數十年側重於第三產業，而勞動人口職業以服務業為主，當中零售銷售表現較影響企業盈利及聘請狀況，再而反映在失業率上。因此，圖一可見，英國零售銷售按年增長與失業率走勢有著密切反比關係，前者領先後者約五季。英國零售銷售增長在2016年開始反覆放緩。按紅箭預示，估計英國失業率，料在未來五季回升。

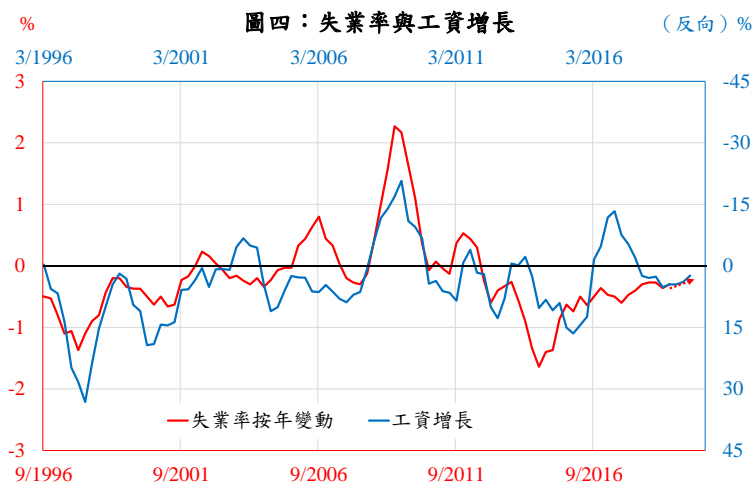


經濟環境同樣影響企業表現，再而間接影響招聘狀況。因此圖二可見，英國經濟增長與失業率也呈反比及先後關係；前者領先後者約八季。英國經濟增長在2015年開始

放緩，目前處於近十年較低水平。按紅箭預示，英國失業率在未來兩年見上升壓力，此結論與圖一脗合。



再看英國職位空缺。圖三顯示其走勢與失業率反向，前者領先後者半年。職位空缺自金融海嘯後一直上升，數量一度更超出金融海嘯前的平均水平。不過今年初開始略回落，因此失業率在未來兩季應回升。



不過失業率上升速度如何？參考工資增長。其走勢與失業率按年變動呈明顯反比，前者領先後者半年。英國工資按年增長於2017年一度加快，不過去年開始回落，目前接近零增長。在按紅箭預示，料失業率按年變動在未來兩季上升，但幅度有限。

綜合四圖可見，英國失業率目前應已見底，然而在未來兩年持續回升，但速度相對溫和。由是觀之，雖然英國將面對脫歐過渡期，但以各前瞻指標來看，就業前景雖然轉弱但未至於嚴重萎縮。

袁沛儀
環球金融市場部