

《商報》專欄

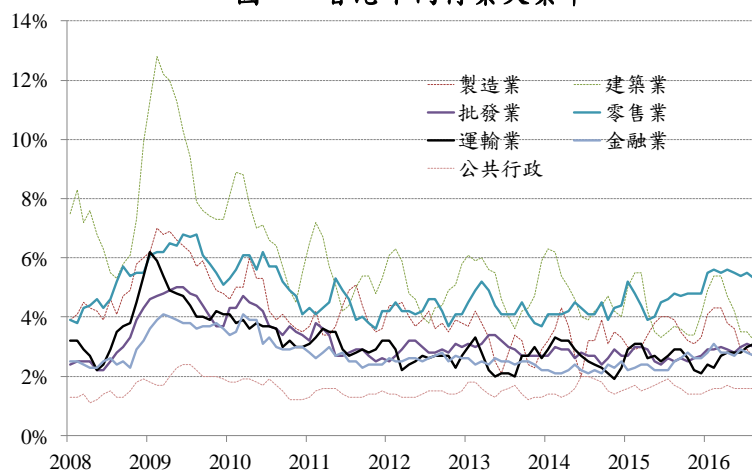
雞年香港就業運勢

先跟大家講聲恭喜發財，祝讀者們身體健康。新年伊始，當然展望一下最貼身的香港經濟。過往幾年，香港經濟表現尚算不俗。雖然零售業不振，但起碼仍見失業率處於金融海嘯後低位。雖然美國加息曾令環球經濟震盪，但負面影響十分短暫，更慶幸的是美國經濟增長正穩步向上，某程度上穩住了環球經濟及資產價格的走勢。

然而，筆者已懷疑美國經濟能否持續穩定地增長，這在去年底已有不少文章提及，不贅。至於香港，總體失業率確實正處低位，表面上欣欣向榮，但事實又是否如此呢？

就以失業率角度切入分析，圖一見到，現時全港不同行業的失業率大都處於低位。但留意一點，有些似乎正出現由跌轉升的跡象。舉個例，零售業最暢旺是在2012至2014年，當時其失業率在4%水平上落。現在呢？已經抽上至5.3%。

圖一：香港不同行業失業率

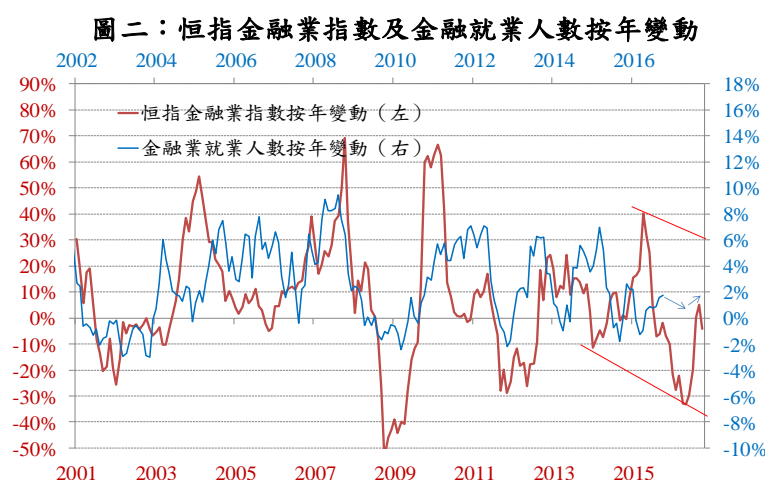


當然，大家可能爭拗這或許只是零售業獨有的問題，因為港元強勢令大國消費力相對下降，而這只是由外圍因素造成。聽起來又好像有點道理，因為圖中確見其他行業如製造業及建築業等失業率持續走低，例如後者已經跌至金融海嘯後低位3.1%。有工程有樓起，建築業肯定暢旺，而這當然與樓價持續強勢有關，這是不能否認的。

然而，若然大家有這想法便要小心了。現時全港約有33萬8千人從事建築業，佔總就業人數9.7%，製造業則有約12萬1千人，佔3.5%，兩行業合計佔全港總就業人數一成三，與零售業的約一成差不多。如果建築及製造業的強勁表現能彌補零售業不振，這或對香港經濟影響不大。但與此同時，大家亦不可計漏其他行業正出現問題。

再看看圖一，除了零售業的失業率正持續攀升外，運輸及金融業的失業率亦正從低位抽上。就以全港就業人數佔比第二大（兩成二，第一是公共行政部門）的金融業為例，2014年9月金融業失業率曾低至2.1%，現在則為2.6%，而曾經高至3.1%。當然情況不算嚴重，只是微升而已。

不過，大家留意一點。香港金融業人士能否保得住份工，與港股暢旺與否向來大有關係。市好，齊齊有工做，分bonus。市差？過去幾年不少金融機構炒人已可見一斑。圖二見到，恒指與金融業的就業人數變動於近廿多年來都頗同向，而2009年後恒指金融業按年變動的趨勢持續向下，反映了金融業就業前景不景氣。而且，圖中見到大部分時間恒指按年變動的見頂與見底時間都早於金融業，約領先一年左右。當去年恒指金融業指數按年變動只在低位上落下，似乎今年金融業的就業前景也不能樂觀了。



所以，問題來了，今年港股市道會很好嗎？如果大家覺得恒指能夠升穿3萬點，那金融業前景肯定亮麗。以金融業為全港第二大的行業來計，香港經濟亦不會太差。反之，若果大家對港股都只持中性態度，如恒指只是在2萬多點上落，那金融業應該不會有多大起色。再加上零售業持續不振，與及第三大行業的運輸業失業率亦已見底向上，整體香港就業的前景，似乎又不是想像的好了。

劉振業
環球金融市場部