

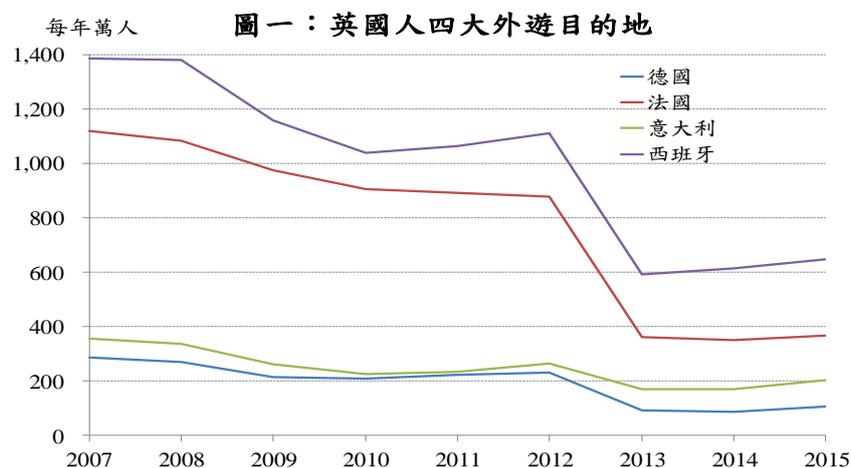
## 《商報》專欄

### 旅遊經濟 意國反底？

又銀行危機，又債務危機，大家似乎都認定歐洲經濟很差。筆者早已講過，歐洲經濟正在復蘇路上，靠的是什麼？

近年來，全球不少國家皆奉行旅遊經濟學，因為其中一個最大好處就是能夠全面拉動經濟體系內的不同板塊，當中歐洲國家在飽受債務危機後，希望在區內經濟慢慢回復下，透過旅遊經濟來拉動經濟全面發展。

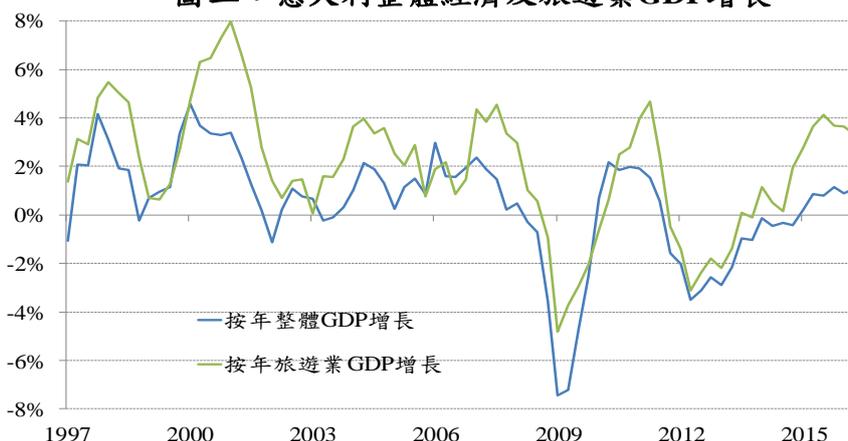
不過，由於西歐國家遭受連番恐怖襲擊，陽光普照又較安全的南歐國頓成歐美以至亞洲旅客的恩物。對比西班牙及葡萄牙等傳統南歐旅遊聖地，筆者較想談談現受債務危機影響的意大利。首先，意大利究竟有多吸引呢？看看歐洲第二大經濟體的英國外遊地數據（德國未有外遊數據，意大利亦未有到訪人客數目），圖一見到，於歐元區四大國上，雖然2008年後英國人外遊這四地的人數持續下跌，但似乎已在2013年見底。若以升幅計，2013至2015年底間，南歐國家上，英國人前往意大利旅遊人數增長兩成，西班牙則只增一成，更不要講德國只增一成半及法國低至半成，似乎意大利逐漸成為西歐人士外遊的新貴。



無他，南意有陽光與海灘，中意有歷史文物，北意更有馳名遠近的阿爾卑斯山，意大利旅遊業當旺絕不奇怪。由於近年債務危機連年不絕，發展金融以外的產業來抵抗經濟不景氣是需要的。旅遊業對整個經濟影響之大，大家應不會忘記自由行怎樣推動香港經濟由2003年谷底復蘇。衣、食、住、行四大板塊在旅遊業發展中絕對得益不少。

旅遊業真的與經濟走向有關嗎？零售與酒店住宿佔意大利 GDP 達兩成一，是意國最重要的產業。故此，圖二見到，在旅遊業與意國的 GDP 增長上，廿年來都是同上同落（1997 年是旅遊業 GDP 最早數據），而近年旅遊業 GDP 亦曾按年大增 4%，跟 2003 至 2007 年環球經濟大牛市間不相伯仲，反映意國旅遊經濟對其國內經濟增長有著無可比擬的支持。

圖二：意大利整體經濟及旅遊業GDP增長



不過，以按年變幅計算，近月訪意的旅客增長出現頗大幅度的下滑。不打緊，圖三見到，意國的整體經濟增長稍稍領先訪客增長，在現時意國的經濟增長似乎仍未見頂下，訪客增長難言已掉頭回落。由是觀之，在法、英、德等西歐國恐襲陰影揮之不去下，位於南歐之一的意大利應該將會得益。

圖三：意大利整體經濟及訪客增長



對比其他歐洲國家，旅遊經濟對意國經濟有多好？根據世界旅遊協會數據顯示，2015 年意大利旅遊業對其經濟的貢獻率為 10.1%，高於歐洲及全球整體平均的 9.2% 及 9.8%，亦高於兩大龍頭的德國及法國 8.9%，就算去到就業貢獻率亦有類似情況。雖然難講旅遊經濟能否抵抗債務問題的負面影響，但起碼旅遊經濟對意國的貢獻著實不低，旅遊業的強力支持或許能為意國經濟提供一定程度的防禦網。

劉振業  
環球金融市場部