

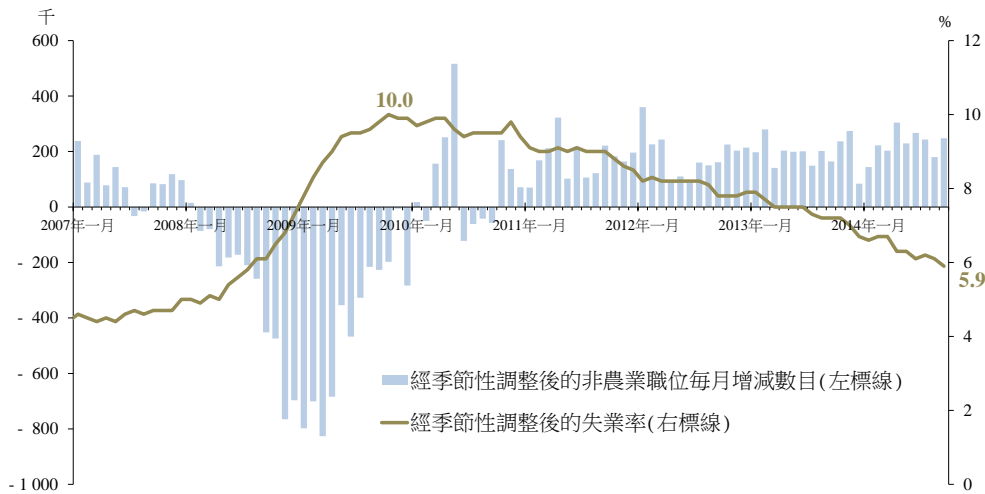
專題 1.1

美國勞工市場的近期發展

美國勞工市場情況改善，逐步擺脫環球金融危機後的困境。本文概述美國勞工市場的一些主要指標，並探討勞工市場對美國貨幣政策的未來路向有何影響。

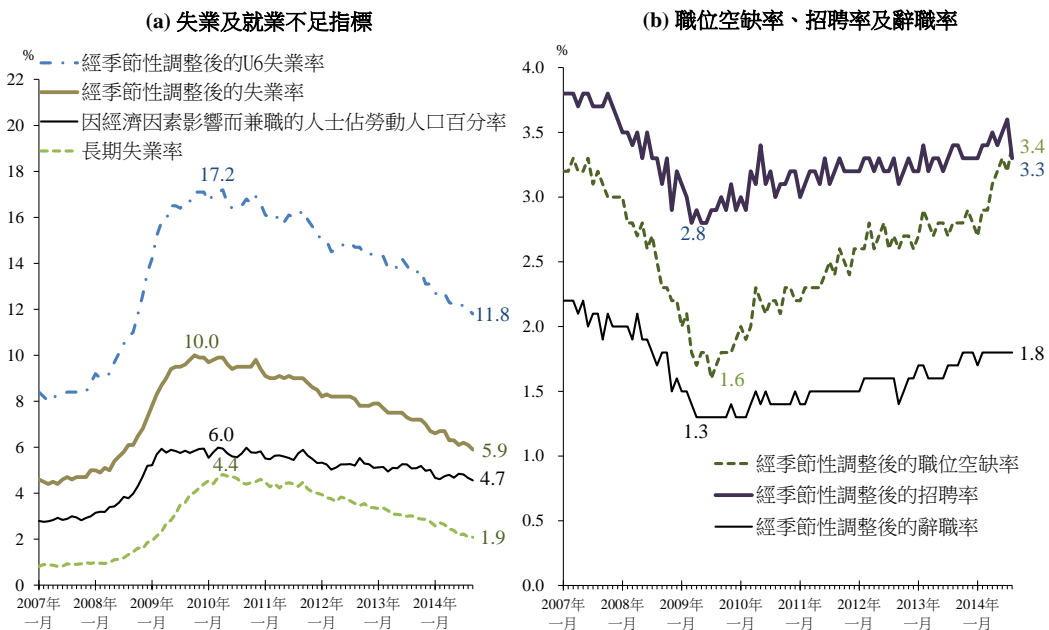
自二零一零年年底起至二零一四年九月，美國的非農業職位連續 48 個月持續增長；職位開創的步伐在踏入二零一四年後尤為可觀，平均每月增加 226 700 個，超越過去數年的平均增幅。因此，失業率在二零零九年年末升達 10.0% 的高位後，輾轉回落至二零一四年九月的 5.9% (圖 1)，但仍高於金融危機前(二零零三至二零零七年)5.2% 的平均水平。

圖1：受惠於職位持續增長，失業率隨之下降



美國勞工市場其他多個指標亦見改善。從更廣泛層面衡量失業情況、涵蓋邊緣勞工(即過去十二個月內曾經求職，但現時不歸類為勞動人口)及就業不足人士的 U6 失業率，也一直貼近整體失業率的跌勢，而非自願兼職的比例及長期失業率也同樣下降(圖 2a)。

圖2：其他多個勞工市場指標亦見改善



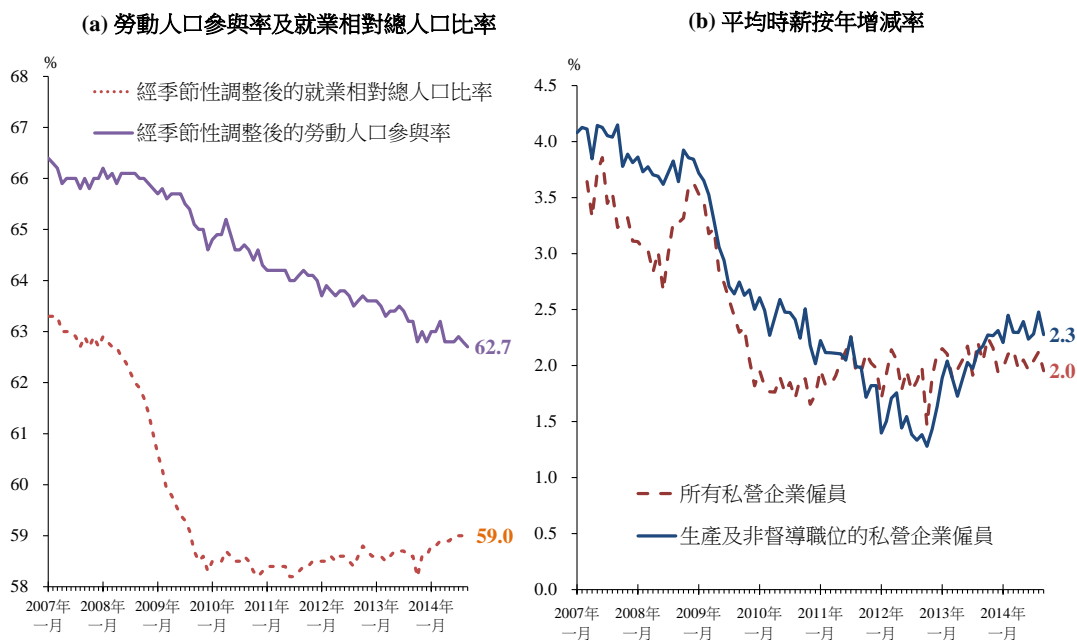
專題 1.1(續)

私營機構的職位空缺率、招聘率及辭職率⁽¹⁾也逐步攀升，顯示近期經濟表現改善，帶動招聘意欲向好，而員工亦更趨積極轉職(圖 2b)。

儘管如此，勞動人口參與率大致上仍未見回升。事實上，勞動人口參與率自二零零零年年初升至 67.3% 的高位後已呈現跌勢，儘管在環球金融危機期間跌幅加劇。因此，即使職位持續增長，就業相對總人口比率近期的升幅仍然有限(圖 3a)。勞動人口參與率下跌的原因一直有不少爭論，近期的研究結果大多認為，跌勢可能主要是由於人口變化及結構方面的因素所致，多於周期因素。

勞工市場復蘇對通脹的影響，也是近期備受關注的焦點。收入增長實際上仍頗為遲緩，平均時薪按年上升 2% 左右，以致實質收入的增長頗為輕微(圖 3b)。有分析員認為這顯示勞工市場仍然疲軟。

圖3：勞動人口參與率未見轉勢，收入增長仍然遲緩



根據美國聯邦公開市場委員會委員九月的預測中位數字，美國聯邦基金利率在二零一五年年底前會升至 1.375%。不過，這個預測是基於美國經濟持續轉強的假設。近期股市及債市趨於波動，而商品價格又告下跌，反映歐元區經濟疲弱，主要新興市場增長放緩，以致市場相當憂慮環球經濟的前景。環球經濟情況可能對美國經濟所造成的影響，都會為美國貨幣政策正常化的步伐增添變數。相反，美國聯邦儲備局(聯儲局)的判斷若被市場認為有所偏差，金融市場及資金流便會更為波動，損及環球經濟。

聯儲局會以經濟數據為依歸，釐定貨幣政策的未來路向。達致全面就業和穩定物價是聯儲局的兩大要務，因此，美國不斷變化的勞工市場情況及通脹走勢，自然是關注重點所在。有關情況會如何發展，我們須密切留意。

(1) 招聘(辭職)率即月內招聘(辭職)的人數除以在發薪期內工作或受薪的僱員人數。