

本地社會事件可能導致的經濟損失 - 更新

首席經濟師
侯家俊

高級經濟師
梁栢豪

2020 年 6 月

摘要

2019 年下半年涉及暴力衝擊行為的本地社會事件對訪港旅遊業及與消費相關的經濟活動造成極為沉重的打擊。本文根據客觀數據，粗略推算零售、餐飲和酒店業的業務，以及訪港旅客的其他消費開支可能因有關事件引致的額外跌幅所帶來的經濟損失。根據粗略推算，這些經濟損失對 2019 年下半年實質本地生產總值按年變動的拖累超過 2.5 個百分點，是經濟衰退的主因。

Possible economic losses caused by the local social incidents – An update

Abstract

The local social incidents involving violent acts in the second half of 2019 caused significant disruptions to inbound tourism and consumption-related economic activities. Based on empirical data, this article crudely estimates the possible economic losses arising from the additional decline in businesses of the retail, restaurant and accommodation sectors, as well as that in other tourists' consumption expenditure due to the incidents. Our crude estimates suggest that these economic losses dragged the year-on-year change in real GDP by more than 2.5 percentage points in the second half of 2019, and were the main reason for the economic recession.

I. 簡介

1. 2019年下半年涉及暴力衝擊行為的本地社會事件對訪港旅遊業及與消費相關的經濟活動造成極為沉重的打擊。本文沿用上一次就2019年第三季情況作評估時所採用的方法¹，並根據客觀數據，粗略推算2019年下半年零售、餐飲和酒店業的業務，以及訪港旅客的其他消費開支可能因有關事件引致的額外跌幅所帶來的經濟損失。

II. 估算方法

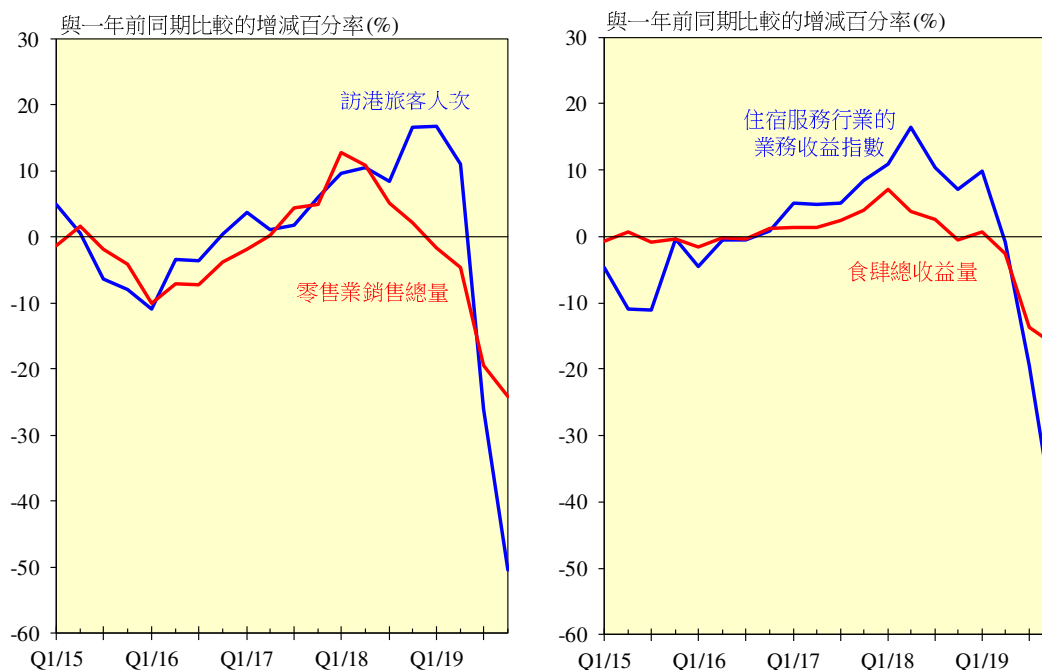
2. 由於香港屬細小外向型經濟體，經濟表現容易受外圍因素左右，要為本地社會事件對經濟所產生的影響作量化分析並不容易。我們用了幾個方法推算，結果大致吻合。本文對當中直接採用可靠數據作為基礎的一個推算加以詳細論述。這一個推算的邏輯亦比較簡明，而結果又相對保守。

3. 經濟數據客觀和清楚地說明本地社會事件在2019年下半年重創與旅遊及消費相關行業。當中，零售、餐飲、酒店及訪港旅遊業所受的影響最為明顯，這幾個行業的業務表現在2019年下半年急劇惡化的速度²，為多年未見(圖1)，亦明顯與同期間外圍形勢的發展不成比例。因此，這些行業下半年的業務跌幅擴大，相信大部分是反映本地社會事件及暴力衝擊所帶來的重大干擾。因此，透過比較這些行業在第二季和下半年的業務表現，以及參考政府統計處進行的年度統計調查所得與這些行業相關的營運資料，包括行業的營業額與增加值的關係，和不同行業之間的相互連系，可粗略估算因本地社會事件而引致的經濟損失。

1 政府經濟顧問辦公室的經濟札記2020/03「近期社會事件可能導致的經濟損失」(2020年1月)。
<https://www.hkeconomy.gov.hk/tc/pdf/el/el-2020-03c.pdf>

2 2019年下半年，零售業銷售總量的按年跌幅由第二季的4.7%急速擴大至21.9%；食肆總收益的實質跌幅由第二季的2.7%顯著擴大至下半年的14.9%；訪港旅客人次由第二季按年上升10.9%急轉至下半年下跌39.1%；酒店業方面，住宿服務行業的業務收益指數的按年跌幅由第二季的0.9%顯著擴大至下半年的31.5%。

圖 1：零售、餐飲和酒店業的表現及訪港旅客人次在 2019 年下半年均急劇惡化



4. 經濟損失是以反映 2018 年價格的增加值(value added)計算，增加值主要包括利潤和薪酬。值得注意的是，一個行業出現業務收縮，除了令該行業有直接經濟損失外，亦會令相關的支援行業有間接的經濟損失。

III. 估算結果

5. 透過比較政府統計處 2019 年第二季和下半年的數據，估計近期的社會事件令零售業銷售總量、食肆總收益及酒店業收益分別在下半年額外損失大約 17、12 及 31 個百分點。此外，訪港旅客人次由 2019 年第二季按年上升 10.9%急轉至下半年按年下跌 39.1%，亦令訪港旅客在港的其他消費開支在下半年急速下滑。綜合以上觀察，粗略推算本地社會事件在 2019 年下半年對零售、餐飲和酒店業，以及訪港旅客的其他消費開支可能造成的經濟損失合計約為 400 億元(以 2018 年價格計算)，約相當於 2018 年下半年本地生產總值的 2.7%³(表一)。

3 根據以環比物量計算按經濟活動劃分的本地生產總值，零售業增加值的實質跌幅由 2019 年第二季的 4.7%急速擴大至下半年的 23.5%；餐飲業增加值的實質跌幅亦由第二季的 3.1%顯著擴大至下半年的 18.2%；酒店業的增加值則由第二季實質上升 1.4%轉變為下半年大跌 19.9%。假如按增加值在下半年的惡化情況粗略估算，在 2019 年下半年因本地社會事件令這些行業出現大幅倒退及訪港旅客的其他消費開支下跌而造成的經濟損失約為本地生產總值的 2.8 個百分點，較本文的估算略高。

6. 因此，僅就這幾個與旅遊及消費相關的行業所受打擊而言，本港 2019 年下半年經濟按年負增長 2.9% 的其中約 2.7 個百分點，便是由暴力衝擊行為與社會動盪因素所造成。除了這些行業本身的直接經濟損失外，相關的支援行業的間接經濟損失亦已計算在內。

7. 零售、餐飲和酒店業的業務，以及訪港旅客的其他消費開支在 2019 年下半年轉差亦可能受到其他因素影響。例如，第三季中美貿易摩擦升溫令本地股市下跌，消費意欲變差，都或多或少會對零售和餐飲業構成影響。然而，隨着雙方恢復貿易談判，本地股票市場在第四季收復部分失地。因此，外圍因素及資產市場變化在下半年所產生的財富效應⁴，難以解釋訪港旅遊業及與消費相關行業在期內急劇轉差的情況。

8. 為使外圍因素得以全面考慮，我們亦採用內部計量經濟模型，嘗試估算在本地社會事件從未發生的情景下，2019 年下半年本港經濟的表現，並與實際數字比較，從而推斷本地社會事件對經濟造成的損失。

9. 由於訪港旅遊業和本地消費在 2019 年下半年因社會動盪受到特別嚴重的打擊，若本地社會事件沒有發生，其表現理應遠較實際情況為佳。訪港旅遊業方面，內部計量經濟學估算顯示，若當時本地社會環境保持安全和穩定，訪港旅客人次在上半年錄得雙位數增長後，在下半年應至少有一些輕微的增長。同時，如 **第 7 段** 所述，2019 年下半年的外圍發展單獨而言不大可能對與消費相關的行業產生重大影響，儘管全球經濟放緩和美國與內地貿易摩擦仍可能會令本地消費情緒稍為轉差。基於這些訪港旅客人次和本地消費情緒的假設，並考慮到其他發展，利用這個計量經濟學方法估算的經濟損失超過本地生產總值的 3 個百分點，高於 **第 5-6 段** 所述的估算。

IV. 結語及注意事項

10. 值得注意的是，由於涉及暴力衝擊行為的本地社會事件亦削弱整體經濟及投資氣氛，相信本地居民在零售、餐飲及酒店服務業以外的消費開支，以及企業投資開支亦受到影響，惟本文於 **第 3-6 段** 的推算並未完全計及這些因素，因此估算的結果應該是偏向保守。

4 恒生指數在 2019 年 6 月底到 12 月底期間微跌 1.2%，而 12 月住宅物業價格指數較 6 月微跌 3.7%。香港的學者和分析員在過去的研究顯示，這個變化幅度所產生的財富效應對消費和經濟的影響是相對有限的。有關的研究可參考政府經濟顧問辦公室的經濟札記 2019/05，「財富效應對香港私人消費開支的影響的定量分析」（2019 年 5 月）。
<https://www.hkeconomy.gov.hk/en/pdf/el/el-2019-05.pdf>

**表一：粗略推算 2019 年下半年零售、餐飲和酒店業的業務，
以及訪港旅客的其他消費開支下跌導致的經濟損失**

	零售業 ^(*)	餐飲業 ^(^)	酒店業 ^(@)	訪港旅客的 其他消費開支 ^(α)	總計
消費額/訪港旅客人次 在下半年相對第二季的 額外損失	約 17 個 百分點 (消費額)	約 12 個 百分點 (消費額)	約 31 個 百分點 (消費額)	約 50 個百分點 (訪港旅客人次)	
	(億元，2018 年價格)				
直接經濟損失	73.4	36.4	50.7	59.2	219.7
間接經濟損失 ^(#)	96.6	29.7	19.4	33.7	179.4
直接及間接經濟損失^(β)	170.0	66.1	70.1	92.9	399.1
註：(#)	零售、餐飲及酒店業，以及訪港旅客的其他消費開支的支援行業包括出入口業、批發業、運輸業、金融業等。				
(*)	零售業 2018 年全年的增加價值為 883 億元，對本地生產總值（以基本價格計算）的直接貢獻為 3.3%。				
(^)	餐飲業 2018 年全年的增加價值為 602 億元，對本地生產總值（以基本價格計算）的直接貢獻為 2.2%。				
(@)	酒店業 2018 年全年的增加價值為 313 億元，對本地生產總值（以基本價格計算）的直接貢獻為 1.2%。				
(α)	2018 年全年訪港旅客的其他消費開支的增加價值為 322 億元，對本地生產總值（以基本價格計算）的直接貢獻為 1.2%。				
(β)	直接及間接經濟損失是透過比較這些行業在 2019 年第二季和下半年的業務表現，以及參考政府統計處進行的年度統計調查所得到與這些行業相關的營運資料，從而粗略估算而得出。				