

近期社會事件可能導致的經濟損失

首席經濟師
侯家俊

高級經濟師
梁栢豪

2020年1月

摘要

過去幾個月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，2019年第三季經濟按年負增長2.9%的其中約兩個百分點，相信可歸因於這些行業所受到的衝擊。

Possible economic losses caused by the recent social incidents

Abstract

The local social incidents involving violent acts in the past few months have caused significant disruptions to inbound tourism and consumption-related economic activities. Based on objective 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, of the 2.9% year-on-year economic contraction in the third quarter of 2019, around 2 percentage points were conceivably attributable to the impacts on these sectors.

I. 簡介

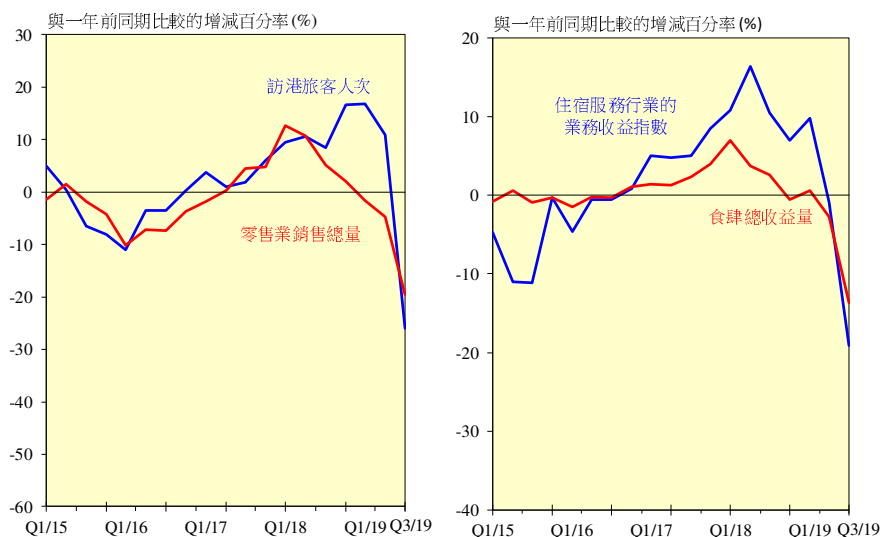
1. 過去幾個月涉及暴力衝擊行為的本地社會事件對訪港旅遊業及與消費相關的經濟活動造成極為沉重的打擊。本文根據客觀數據，粗略推算零售、餐飲和酒店業的業務，以及訪港旅客的其他消費開支可能因有關事件引致的額外跌幅所帶來的經濟損失。

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。本文對當中數據比較實在、邏輯比較簡明，而結果又相對保守的一個推算加以論述。

3. 從客觀數據及業界的聲音都清楚說明本地社會事件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年第三季急劇惡化的速度¹，為多年未見(圖1)，亦明顯與同期外圍形勢的發展不成比例。因此，這些行業在第二和第三季之間的業務惡化情況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和第三季的業務表現，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，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。

圖 1：零售、餐飲和酒店業的表現及訪港旅客人次在 2019 年第三季均顯著下跌



1 2019年第三季，零售業銷售總量的按年跌幅由第二季的4.7%急速擴大至19.5%；食肆總收益的實質跌幅由第二季的2.7%顯著擴大至第三季的13.7%；訪港旅客人次由第二季按年上升10.9%急轉至第三季下跌26.0%；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%急速擴大至第三季的19.3%。此外，有約40個地區因本地社會情況向香港發出旅遊警告。

4. 經濟損失是以增加值(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。此外，本文的估算數字是以 2018 年價格計算。

III. 估算結果

5. 透過比較政府統計處 2019 年第二季和第三季的數據，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第三季**額外**損失大約 15、11 及 18 個百分點。此外，訪港旅客人次由 2019 年第二季按年上升 10.9%急轉至第三季按年下跌 26.0%，亦令訪港旅客在港的其他消費開支在第三季急速下滑。綜合以上觀察，粗略推算本地社會事件在 2019 年第三季對零售、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 150 億元**(以 2018 年價格計算)，**約相當於 2018 年第三季本地生產總值的 2%²(表一)**。

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，本港第三季經濟按年負增長 2.9%的其中約兩個百分點，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第三季轉差亦可能受到其他因素影響。例如，2019 年第三季中美貿易談判明顯惡化令本地股市下跌，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，外圍因素及資產市場變化在第三季所產生的財富效應，相信是難以解釋訪港旅遊業及消費相關行業在該季度急劇轉差³。

2 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 4.8%急速擴大至第三季的 20.6%；餐飲業增加值的實質跌幅亦由第二季的 2.7%顯著擴大至第三季的 15.6%；酒店業的增加值則由第二季實質上升 1.4%轉變為第三季的下跌 10.4%。假如按增加值在第二及第三季的惡化情況粗略估算，在第三季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會略高於本地生產總值的兩個百分點，較本文的估算略高。

3 我們亦採用內部計量經濟模型，嘗試估算在本地社會事件沒有出現及外圍因素得以全面考慮的假設情景下，2019 年第三季本港經濟的表現，並與實際數字比較，從而推斷本地社會事件對經濟的影響。利用這個方法得出的粗略估算是超過本地生產總值的兩個百分點，高於本文估算的約兩個百分點。由此可見，外圍因素變化並不是 2019 年第三季經濟急速惡化的主因。此外，恒生指數在第三季平均為 27 007 點，較第二季低 5.6%，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「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>

IV. 結語及注意事項

8. 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，惟上述的粗略推算並未計及這些因素，因此本文的估算可能是相對較為保守。

**表一：粗略推算 2019 年第三季零售、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 在第三季相對第二季的 額外損失	約 15 個 百分點 (消費額)	約 11 個 百分點 (消費額)	約 18 個 百分點 (消費額)	約 37 個百分點 (訪港旅客人次)	
	(億元，2018 年價格)				
直接經濟損失	31.9	16.5	12.9	16.6	77.9
間接經濟損失 ^(#)	41.9	13.5	4.9	9.6	70.0
直接及間接經濟損失^(β)	73.8	30.1	17.8	26.2	147.9
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 909 億元，對本地生產總值（以基本價格計算）的直接貢獻為 3.4%。				
(^)	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 311 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 326 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 年第二和第三季的業務表現，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。				