

從大數據看經濟前景

股票市場近期異常波動，市場的解釋是美國加息步伐、朝鮮半島和中東等地的地緣政治都存在各種不明朗因素。經濟前景不明，影響的不只是金融資產價格，也會打擊實質經濟活動。在前景不明的情況下，一方面，企業的借貸成本會因為銀行和金融市場更趨審慎而增加，從而限制投資；另一方面，企業本身亦會傾向對於擴充和招聘採取「睇定啲」（wait and see）的策略。經濟前景無疑是個重要資訊，可惜卻不易量度。

專家意見與「恐慌指數」

過往經濟學界研究經濟前景對於各項經濟活動的影響時，通常會根據專家意見以測量經濟前景，這些專家意見可能來自中央銀行會議報告內的經濟展望，也可能是從經濟師或是業界得來的意見調查。

雖然專家不是神仙，也沒有預知未來的水晶球，但畢竟他們擁有較多的資訊和較強的能力處理資訊，著名的宏觀經濟學家羅默夫婦（David Romer and Christina Romer）的一項研究，便發現聯儲局預測經濟前景的確勝人一籌。

專家意見準確歸準確，只可惜這些意見和報告往往都不是一時三刻可以得到的，公眾更加可能無法直接取得。這些問題雖然無礙學術研究，但這些專家意見作為讓公眾及時了解經濟前景的指標，則明顯力有不逮。

要更快、更頻密知道經濟前景存在的不確定性，更好的方法是直接搜集大眾對經濟前景看法的數據，而每天有着大量交易的金融市場自是首選。現時傳媒經常引用的「恐慌指數」（VIX index），正是由金融市場的期權價格所隱含的引伸波幅計算而來。雖然「恐慌指數」正好彌補專家意見在時間性上的不足，只是金融市場的雜音甚多。正如不少研究發現，股價的波幅往往遠超背後基本因素的波幅一樣，「恐慌指數」恐怕也包含很多經濟前景預期以外的雜音。

除了金融市場以外，大眾對經濟前景的看法其實也存在不少地方。隨着資訊科技的發展，不少經濟學者均嘗試把這些數據發掘出來。現時在斯德哥爾摩大學任教的達杰林斯基（Michal Dzielinski）曾利用谷歌搜尋與經濟相關的字眼的數據，量度大眾對經濟前景的憂慮（人類自古以來面對前景不明，便喜歡求諸鬼神，現時只是換上谷歌大神而已），結果發現，搜尋愈頻密、短期內股市下跌的風險便愈大。

用關鍵字量度不確定性

另外一個愈來愈多人關注的經濟前景指標，則是美國西北大學的貝加（SR Baker）及他在史丹福的博士導師布盧姆（Nick Bloom）等人利用報章報道與經濟政策不確定性有關字眼的數據，量度由經濟政策所帶來的不確定性。

貝加等人在研究中利用這個經濟政策不確定性指標，成功驗證經濟政策不確定性對股價、商業投資、就業等各種經濟活動的負面影響，難怪短短數年間便被引用超過千多次，而貝加等人更加建立網站，每天更新多個地區的有關指標，方便各界應用。

這個經濟政策不確定性指標用途廣泛，不難想像，香港這個小地區當然不在貝加等人的研究之內。幸好同事陸尚勤博士跟幾位金融管理局經濟研究部的朋友運用類似方法，根據中文報章的報道數據為香港建立一個經濟政策不確定性指標。

這個香港指標最近還給貝加「睇中」，成為載於上述網站中環球不確定性指標的一員。

陸尚勤博士等人的研究中，證實他們的指標能夠預測香港多項重要的經濟活動情況。詳情如何、後市如何，便只能留給他和他的團隊介紹了。

大數據現時已經打開直接探索經濟前景的大門，更多利用人工智能的後續研究正接踵而來，現時已有幾篇研究嘗試

以文字探勘 (text mining) 和機器學習 (machine learning) 的方法，取代貝加等用「以人為本」作為鑑定與經濟政策不確定性有關的字眼的方式，希望進一步改善量度前景的準確性。政府正努力把香港構建成為一個智慧城市，但單是開放給予大眾和學界的數據數量和取得數據的便捷程度，仍然有很大的改善空間。

黃健明_香港浸會大學經濟系講師

#黃健明 #時事評論 - [從大數據看經濟前景](#)