

專題 1.2

七十年代的石油危機及其對香港經濟的影響

一九七三至七四年的首次石油危機

一九七三年至七四年間，石油出口國組織對石油產量實施限制，油價因而上升超過三倍。由於當時各國對石油的依賴程度很高，油價飆升令全球的經濟活動一度陷於癱瘓。全球經濟增長由一九七三年的 6.8% 減慢至一九七四年的 2.8%，至一九七五年進一步減慢至 1.9%。基於進口油價上升對貿易淨差額構成的直接影響，據國際貨幣基金組織的數據顯示，油價上漲令先進經濟體系的生產總值實質下跌約 2.6 個百分點。至一九七五年年底全球實質本地生產總值開始回升，於一九七六年錄得 5.1% 的增長，部分原因是油價漸趨穩定，部分亦歸因於各先進經濟體系為促使經濟復蘇而採用較寬鬆的貨幣及財政政策。

香港方面，本地生產總值的實質增長由一九七三年的 12.3% 大幅放緩至一九七四年的 2.3% 和一九七五年的 0.4%，主要歸因於當時全球及區內的需求均嚴重萎縮，導致本港出口表現疲弱。其後全球經濟復蘇帶動出口上揚，本地生產總值於一九七六年大幅回升至 16.2% 的實質增長水平。

一九七九至八零年的第二次石油危機

受兩伊戰事持續影響，油價在一九七九年飆升兩倍，至一九八零年進一步上升 5% 至平均每桶約 82.4 美元的水平(按二零零四年價格計算)。當時正值全球經濟正在放緩，結果環球經濟的實質增長由一九七八年的 4.6% 減慢至一九七九年的 3.8%，一九八零和八一年再分別減慢至 2.3% 和 2.1%。

反之，本港經濟在第二次石油危機中卻似能安然渡過，部分原因是當時物業市場正蓬勃發展。在一九七九年至八一年的三年期內，香港經濟仍能持續大幅擴張，增幅超過或接近兩位數字。至一九八二年本港物業市場的泡沫爆破，本地生產總值的增長放緩至 3.0%，石油危機對本港經濟的影響始告浮現。影響同樣見於貿易層面。經濟增長於一九八三年迅速反彈至 5.9%，在一九八四年進一步增至 9.9%，主要受惠於全球經濟表現轉佳和港元大幅貶值。

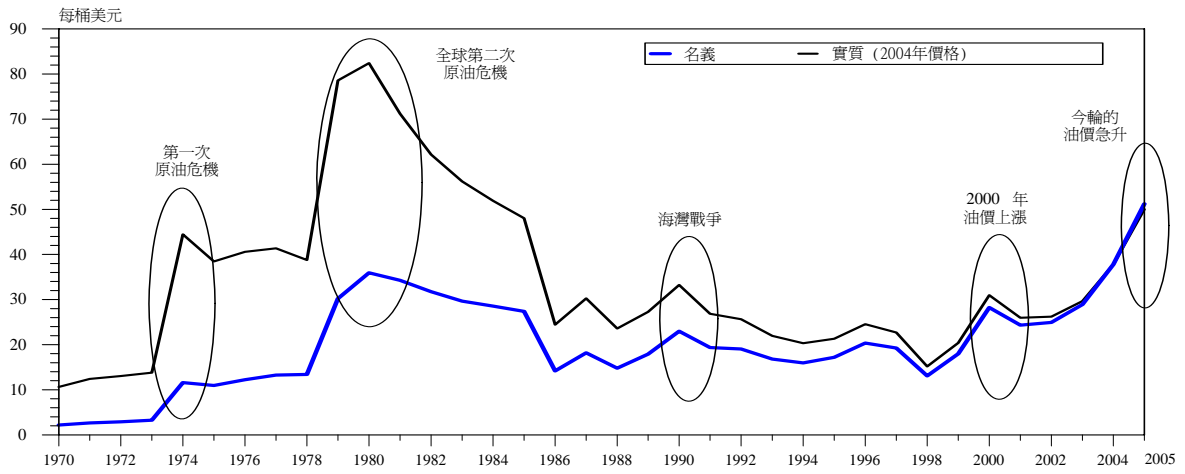
對七十年代石油危機的觀察所得

總括而言，七十年代第一次石油危機對香港經濟增長的影響較第二次石油危機為大。由於在兩次石油危機期間，全球對貿易的需求放緩，這兩次危機對香港的負面影響均主要在貿易方面。

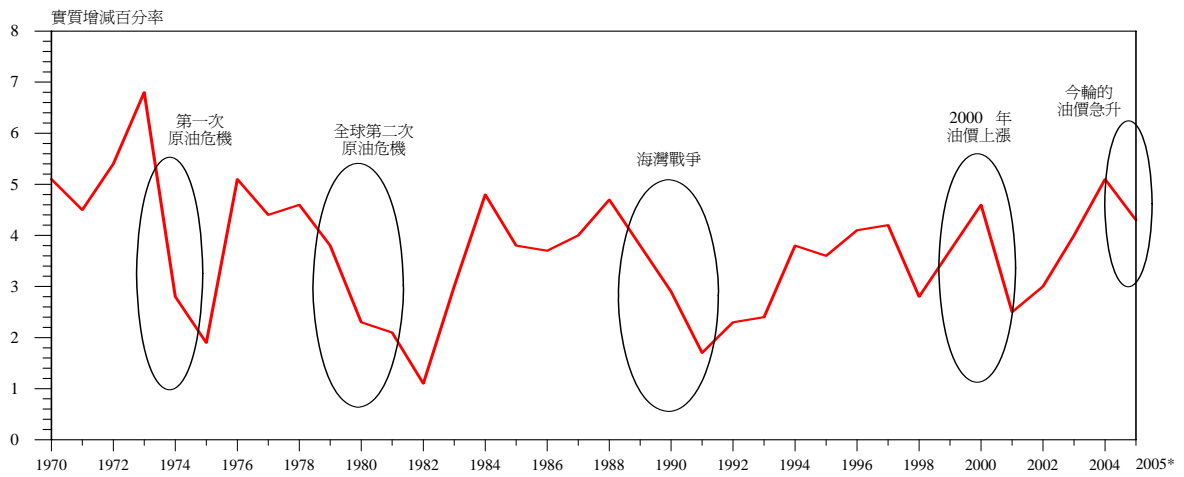
與三十年前比較，現時石油危機對香港經濟的影響應該輕微得多。香港經濟經過首次石油危機後，已作出相應調整，減省燃料用度。在第二次石油危機前，香港已把其石油依賴程度減低約四分之一。與七十年代初相比，現時香港的石油依賴程度更減低了約 50%。此外，從需求的角度來看，現時較為發達的經濟體系(包括香港)的消費者花在服務方面的消費一般較花在貨物為多；相比生產貨物，消費服務應較少受到油價急升影響。另外，全球化及生產技術大幅改善，令全球通脹在過去十年大幅下調，而先進經濟體系的中央銀行亦決心遏止通脹。總而言之，油價急升對香港經濟增長及通脹所造成的負面影響應普遍小於從前。

專題 1.2(續)

1970-2005 年原油的名義及實質價格



1970-2005 年環球經濟增長



1970-2005 年香港本地生產總值增長

