

專題 2.1

匯率走勢作為影響本港出口表現的重要因素

在眾多影響兩個經濟體系雙邊貿易的因素當中，匯率是決定出口價格競爭力的一個重要因素。為掌握港元的大體走勢，政府統計處編製名義港匯指數，以衡量港元與香港主要貿易夥伴貨幣的名義匯率加權平均數變動情況。除兩個經濟體系之間的名義匯率外，兩個經濟體系間貨物和服務價格水平的相對變動，亦會影響出口經濟體系的價格競爭力。因此，香港金融管理局因應本港選定貿易夥伴消費價格指數的相關變動調整名義港匯指數，編製出實質港匯指數的數列。

從直覺上推斷，名義港匯指數和實質港匯指數與本港的出口都有關連。此外，由於從消費者需求隨匯率變動而改變至進口商進行訂購，以至出口商最後付運之間存在一段時間距離，匯率走勢應會對出口有數個季度的滯後影響。以下的實證結果，有助從香港的情況了解以上的論證關係。

根據過去十年(由一九九七年第一季至二零零六年第四季)的數據計算，整體出口貨量指數的按年增減百分率與名義港匯指數及實質港匯指數的按年增減百分率在各滯後時段的相關係數如下：

	<u>名義港匯指數</u>	<u>實質港匯指數</u>
滯後一季	-0.6196	-0.6404
滯後兩季	-0.7702	-0.7481
滯後三季	-0.7794	-0.7180
滯後四季	-0.7030	-0.6046

以上結果顯示，整體出口的按年增減百分率與名義港匯指數及實質港匯指數的增減百分率之間存在負相關係數，這肯定了港元弱勢有助刺激出口的说法。滯後兩季的相關係數較高，顯示匯率的影響在大約兩個季度之後才較全面呈現出來。

以上不同滯後時段的相關係數雖然亦能顯示匯率走勢和出口表現之間的因果關係，但進一步以不同滯後時段的組合進行 Granger 因果關係測試，所得的結果同樣肯定匯率走勢是影響出口增長的重要因素。

**實質港匯指數及名義港匯指數與整體出口
之間 Granger 因果關係的顯著程度**

	<u>實質港匯指數</u>	<u>名義港匯指數</u>
滯後一季	***	***
滯後兩季	***	***
滯後三季	***	***
滯後四季	**	***

註： (***) 顯著水平在 1%。
(**) 顯著水平在 5%。