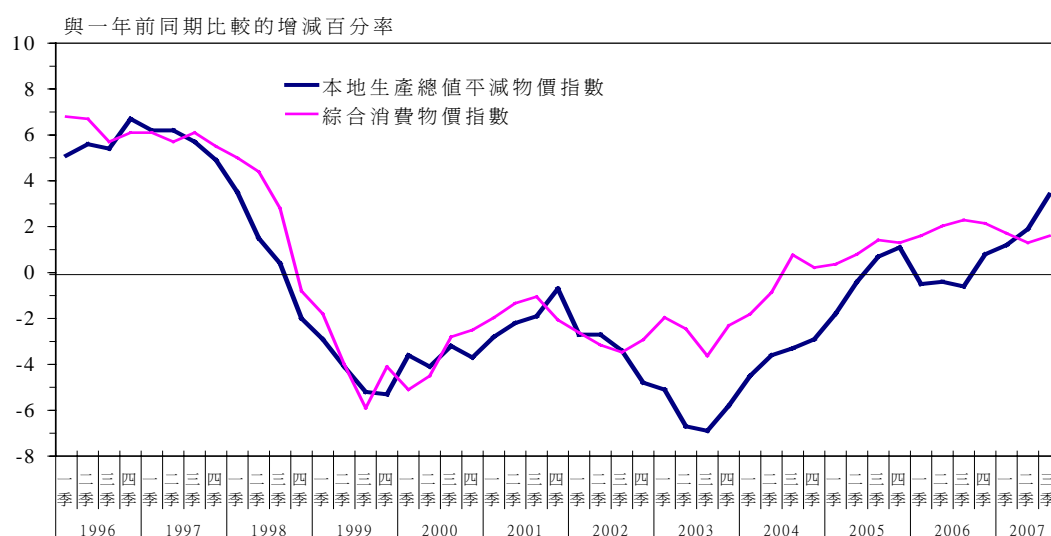


專題 6.1

本地生產總值平減物價指數及貿易價格比率

消費物價指數和本地生產總值平減物價指數是量度通脹的兩個常用指標。圖 1 顯示，一九九六年至二零零二年年年底期間，兩個指標的按年走勢大致相若。兩者都自一九九八年年底起呈按年下降趨勢，當時香港開始受到亞洲金融風暴的影響而進入通縮期。不過，前者因消費物價通縮在二零零四年下半年逐漸消失而回復正數；而後者從更廣泛的層面量度通脹，仍一直維持負數直至二零零六年第三季，只在二零零五年下半年有短暫時間出現正數。貿易價格比率是造成本地生產總值平減物價指數與消費物價指數走勢不同的主要因素。

圖 1：二零零二年年年底至二零零六年年年底期間，本地生產總值平減物價指數與消費物價指數的走勢出現很大差距



註：本地生產總值平減物價指數是根據以環比物量計算的本地生產總值編製的新數列。

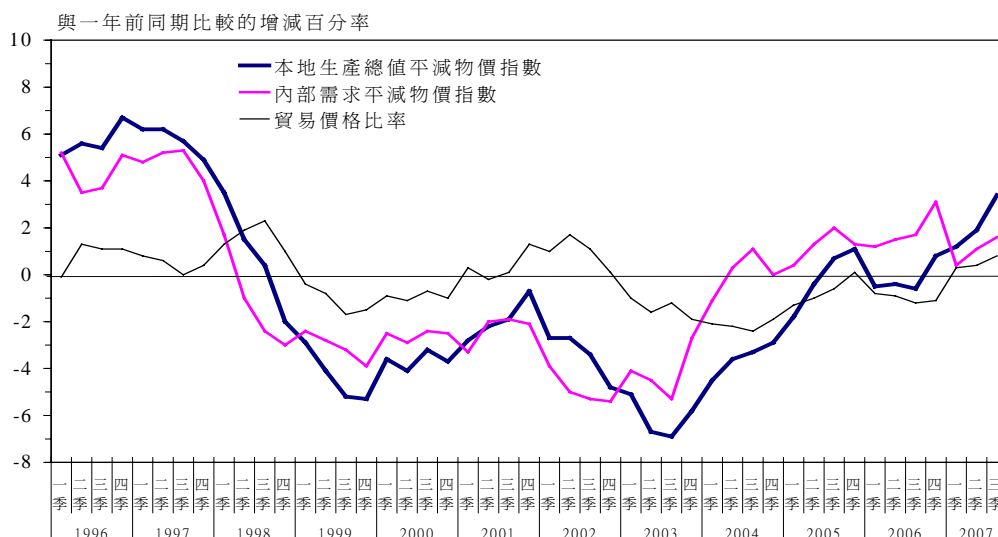
本地生產總值平減物價指數是量度經濟體系內整體價格變動的指標。消費物價指數只反映消費品和服務的價格變動，而本地生產總值平減物價指數則亦計及與政府消費、投資，以及貨物和服務進出口有關的價格變動。消費物價指數是根據零售價格統計調查搜集所得的實際價格而釐定的，但本地生產總值平減物價指數及其開支組成項目則不然，它們並非由直接量度價格變動而得，而是內含平減物價指數，計算方法是把以當時價格計算的數值除以以環比物量計算的相應數值(有關以環比物量計算本地生產總值的詳細說明，見專題 1.1)。

在本地生產總值各組成項目中，私人消費開支佔本地生產總值約 60%。因此，本地生產總值平減物價指數的走勢與消費物價指數的走勢甚為相關。除消費物價外，另一個影響本地生產總值平減物價指數的重要因素是貿易價格比率，即出口價格相對於進口價格的比率。由於只有貨物出口及服務輸出淨值(即出口／輸出減去進口／輸入)才會計入本地生產總值的最終數字，進出口價格對本地生產總值平減物價指數起了抵銷作用——出口價格對本地生產總值平減物價指數而言是正數，進口價格則是負數。換言之，本地生產總值平減物價指數的走勢受進出口價格的相對走勢影響。

專題 6.1(續)

貿易價格比率的影響，可從本地生產總值平減物價指數與內部需求平減物價指數的走勢差距展現出來(圖 2)。後者是從本地生產總值中扣除貿易組成項目而得出。一般而言，當貿易價格比率正在改善(即顯示按年升幅)時，本地生產總值平減物價指數的變動率會較內部需求平減物價指數的變動率為大；但當貿易價格比率正在惡化(即顯示按年減幅)時，情況便會相反。

圖 2：本地生產總值平減物價指數與內部需求平減物價指數的走勢差距，反映貿易價格比率的影響



註：本地生產總值平減物價指數和內部需求平減物價指數是根據以環比物量計算的本地生產總值編製的新數列。

貿易價格比率受多個因素影響，包括匯率變動、交易貨物及服務組合成分的轉變，以及貿易商邊際利潤的轉變。由於貨物貿易的價值遠較服務貿易的價值為高，整體貿易價格比率亦傾向受貨物貿易影響，多於受服務貿易的影響。鑑於進出口貨物的組合及其價格時有變動，貨物貿易價格比率亦展現較大的波動。

二零零三年至二零零六年，即本地生產總值平減物價指數的變動率顯著低於消費物價指數的變動率期間，有兩個組成項目尤其對貨物貿易價格比率造成負面影響。第一個組成項目是燃料；雖然燃料只佔進口總值不足 5%(佔出口總值的比例更微不足道)，但因進口油價飆升而導致貿易價格比率惡化。(如讀者欲知更詳盡的分析，可參閱《二〇〇六年第三季經濟報告》專題 6.1。)第二個組成項目是原材料及半製成品，其進口價格的每年平均升幅為 3.3%，比有關期間 1.0%的轉口價格升幅更快。

二零零七年首三季的貿易價格比率回升，部分原因是受惠於期內油價高企的負面影響日漸減弱(表 6.3)。在二零零七年第一至第三季，燃料進口價的升幅為 2.6%，遠低於二零零六年的 16.6%。此外，原材料及半製成品的進口價格升幅放緩(二零零七年第一至第三季為 2.4%，二零零六年則為 3.2%)，亦是相關因素。不過，展望未來，油價近期回升和港元持續轉弱，都可能進一步推高整體進口價格，在未來季度或會再度拖累貿易價格比率的表現。