

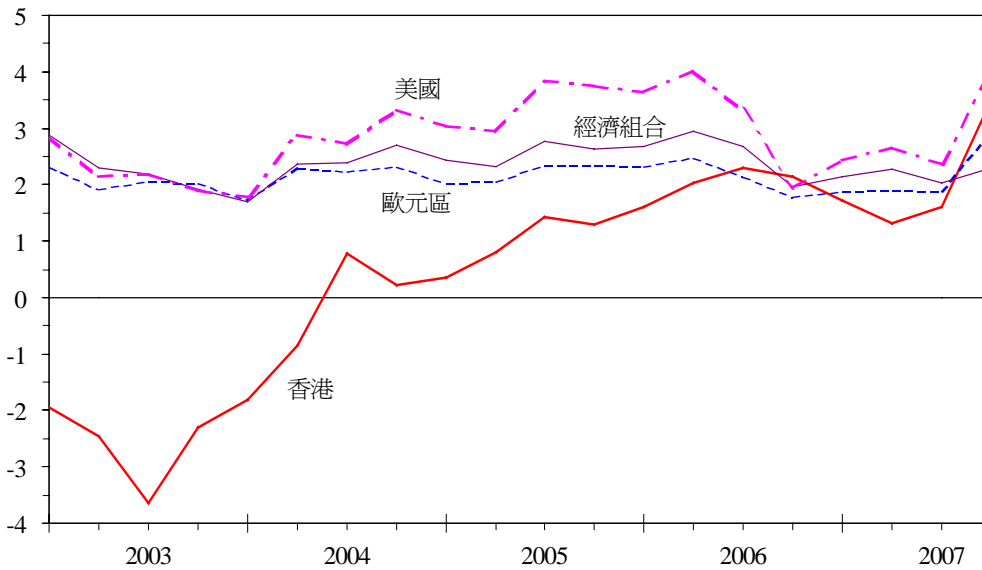
## 專題 2.1

## 在全球境況下的香港通脹

自九十年代初以來，先進經濟體系的平均通脹率一直偏低，主要原因是它們曾在七十年代經歷通脹高企在雙位數水平而獲得深刻的教訓，自此致力實行較獨立的貨幣政策和更審慎的財政政策。此外，生產力提升(尤其由於資訊科技革命)、全球化帶來激烈競爭，以及低成本新興市場經濟體系的崛起，都造就了近年的低通脹情況。雖然主要新興市場經濟體系的通脹跌幅落後於先進經濟體系，但整體來說，過去十多年來，全球通脹均頗為溫和。根據國際貨幣基金組織的數據，全球通脹在過去十年平均為 4.0%，而美國及歐元區的相應數字為 2.6% 和 2.0%。

不過，近期全球不少地方的通脹壓力有所升溫，這在主要新興市場經濟體系(包括中國內地、印度及俄羅斯)尤為明顯。先進經濟體系的通脹情況雖然仍然受控，但已升逾其目標水平。

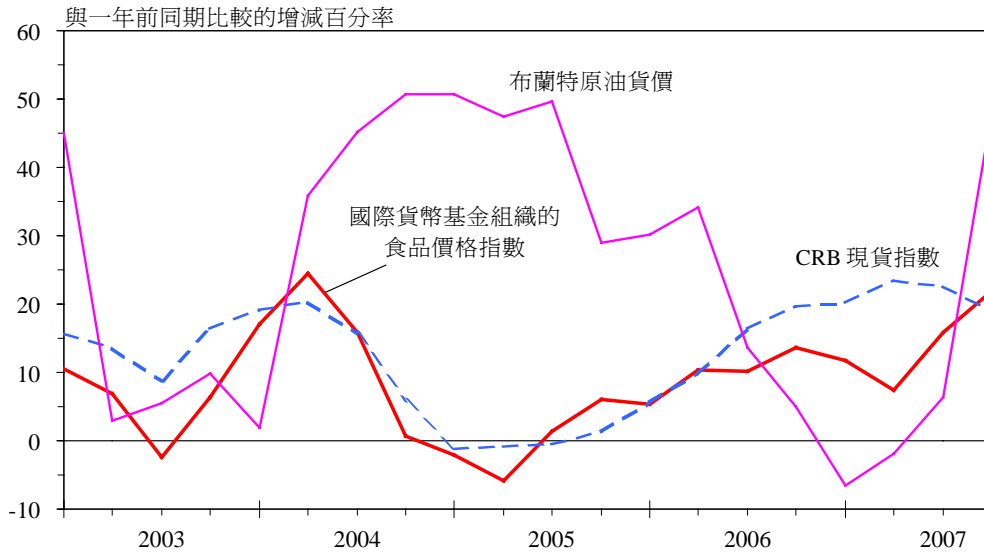
## 先進經濟體系的通脹情況



全球通脹上升是受幾項重大的發展所帶動。首先，過去數年以來全球經濟擴張的幅度是數十年來最大的，在二零零七年若干先進經濟體系的產能使用率已處於很高的水平，從其失業人數持續下跌可見一斑。第二，由於全球經濟增長強勁，帶動對食品、石油及其他商品的需求殷切。迅速增長的新興市場經濟體系，在過去十年令製造業產品的價格偏軟，但現已被視為導致食品及其他商品價格飆升的新需求主要來源。此外，更多的糧食作物被用作生產生化燃料，亦很大程度上引致全球食品價格上升。第三，美國次按問題觸發信貸市場震盪，加上美國經濟放緩，令先進經濟體系以至全球經濟的短期前景都蒙上陰影，故此先進經濟體系需要採取較為寬鬆的貨幣政策以防經濟大幅下滑，因而令通脹壓力增加。

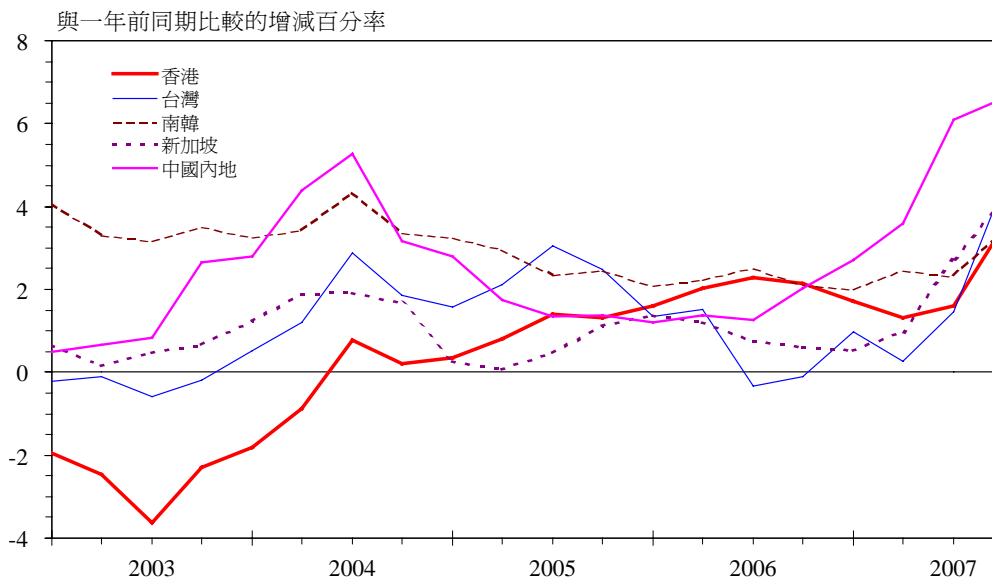
專題 2.1(續)

食品、石油及其他商品價格



在香港，通脹情況亦備受關注。然而，二零零七年第四季本港綜合消費物價指數的按年通脹率為 3.5%，情況與其他較先進的經濟體系類似。具體來說，本港的通脹率接近或低於美國(4.0%)及其他經濟發展階段與香港相若的亞洲經濟體系的水平，例如新加坡(4.1%)、台灣(4.5%)及南韓(3.4%)。因此，值得注意的是，目前本港面對的通脹壓力大致是全球性現象。

亞洲區通脹情況



**專題 2.1(續)**

由於打擊通脹仍是主要經濟體系政府的重要中期目標，因此，出現如七十年代全球通脹高企的情況的可能性極低。事實上，現時先進經濟體系的通脹預期仍然受到控制。話雖如此，未來數年通脹高企的壓力仍然可能持續。值得注意的是，本港受全球經濟環境影響而出現價格調整，是本港市場機制靈活性高的必然結果，有助平衡各類貨物和服務的供求情況。雖然與許多其他地方比較，本港通脹水平不高，但政府仍十分關注通脹對低收入家庭和長者的影響，並會繼續協助他們克服生活困難的問題。