

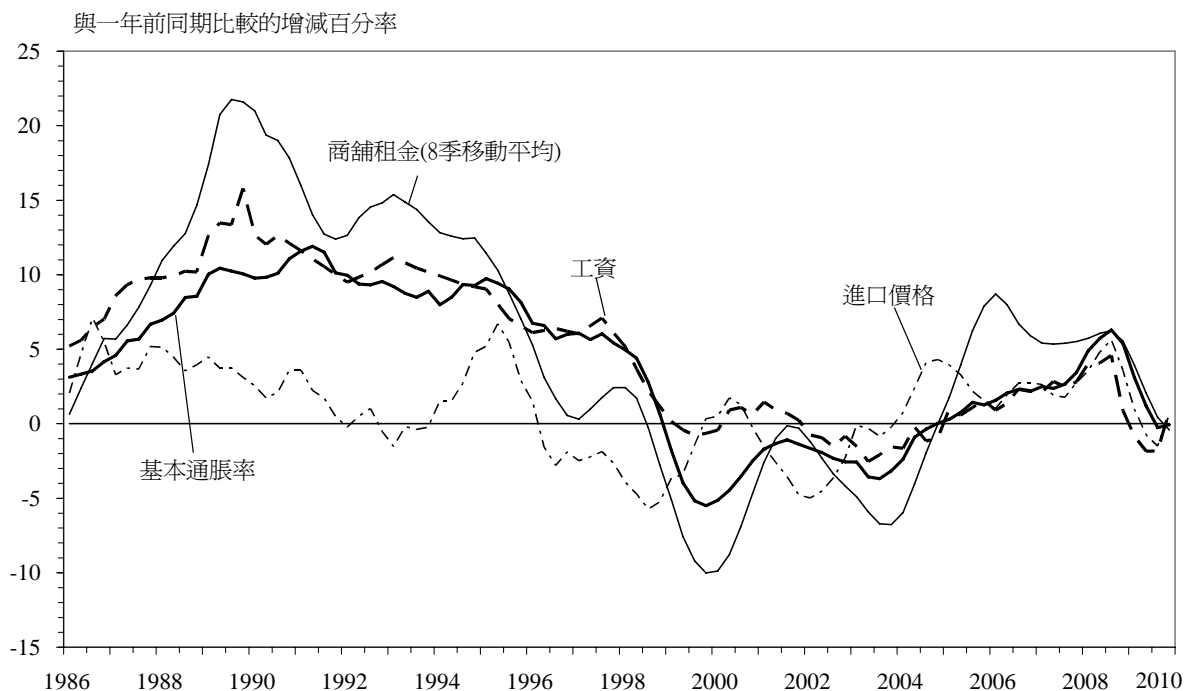
## 專題 6.1

### 進口通脹對香港消費物價通脹的影響有多大？

有人憂慮美元在中長期可能會因為債務增加和復蘇基礎薄弱而大幅轉弱。在聯繫匯率制度下，美元大幅轉弱可能會導致香港的進口價格上漲，加劇消費物價通脹。正如在《二零零九年經濟概況及二零一零年展望》專題 7.1 中詳述，雖然匯率走勢是影響進口價格的相關因素，但是香港的進口價格自從一九八三年實行聯繫匯率制度以來一直較其他多個亞洲經濟體系更穩定，升幅亦較慢。本文旨在闡釋，進口通脹對香港消費物價通脹的影響有多大。

從圖 1 可見，進口通脹似乎並不是香港消費物價通脹的一個主要源頭。Granger 因果檢驗結果顯示，進口價格對消費物價通脹在統計學上沒有顯著的因果關係，而香港的消費物價通脹主要是由工資和租金等本地因素帶動的<sup>(1)</sup>。事實上，九十年代通脹飆升，主要原因是經濟蓬勃發展，以致工資和租金都持續錄得雙位數字的增長(在一九八七年至一九九七年間，工資平均每年增長 10%，租金平均每年增長 11%)。

圖 1：香港的消費物價通脹由本地成本帶動  
多於由進口價格帶動



(1) Granger 因果檢驗使用了一九八三年第一季至二零零九年第四季的季度數據，並計入四段滯後期。檢驗結果顯示，工資和租金對消費物價通脹都在 1% 的水平存在顯著的 Granger 因果關係，但進口價格對消費物價通脹的因果關係則不明顯。

## 專題 6.1 (續)

要計算基本通脹受進口因素影響的程度，可根據消費籃子內食品、消費品和燃料的進口成分，及其各自的增減率(假設進口成本 100%反映至消費物價層面(表 1))，來粗略估計進口通脹對基本通脹率的貢獻。

表 1：按本地及進口源頭劃分的基本消費物價通脹

	基本消費 物價通脹	食品及消費品 留用進口佔私人消費 開支的估算百分率	對基本通脹的貢獻：			本地 源頭#
			進口源頭		合併	
	(%)	(%)	食品及消費品 <sup>^</sup> (百分點)	燃料 <sup>@</sup> (百分點)		(百分點)
2000	-3.9	20.9	-0.5	0.1	-0.4	-3.6
2001	-1.4	21.2	-0.3	0.0	-0.3	-1.1
2002	-2.1	21.3	-0.7	0.0	-0.8	-1.4
2003	-3.2	22.0	0.1	0.1	0.1	-3.4
2004	-0.9	22.2	0.4	0.1	0.5	-1.4
2005	0.9	22.2	0.5	0.1	0.6	0.3
2006	2.0	21.4	0.2	0.1	0.2	1.8
2007	2.8	21.3	0.9	0.0	0.8	1.9
2008	5.6	22.6	1.2	0.2	1.4	4.2
2009	1.0	21.6	0.0	-0.3	-0.2	1.2
每年平均：						
危機爆發前(08/03)	2.1	21.8	0.6	0.1	0.7	1.3
過去 5 年(09/04)	2.4	21.9	0.6	0.0	0.6	1.9
過去 10 年(09/99)	0.0	21.5	0.2	0.0	0.2	-0.2
過去 19 年(09/90)	3.0	22.9	0.2	0.1	0.2	2.8

註：(^) 貢獻是把食品及消費品進口價格的增減率(按基期內食品和消費品在供本地使用的留用進口貨值分別所佔的比重加權調整後得出)乘以進口成分(計算為基期內食品及消費品留用進口佔私人消費開支的比率)得出的粗略估計數字。

(@) 直接取自消費物價指數數列中燃料組成部分的實際數字。燃料組成部分包括汽車燃料、石油氣和煤氣。

(#) 本地源頭所佔比率是由餘數得出。

並無一九九零年以前的估計數字。

在二零零零年至二零零九年的過去十年間，假設進口價格變動已全面反映到消費物價上，進口通脹對香港基本消費物價通脹的貢獻大約為 0.2 個百分點。除了在二零零七和二零零八年，香港因為全球食品價格飆升，通脹由食品帶動而大幅上漲外，進口通脹甚少是香港通脹的主要源頭。事實上，消費物價通脹往往來自進口組成部分以外的其他源頭，即本地組成部分。在一九九零年至二零零九年的過去十九年間，消費物價通脹的趨勢升幅約為 3%，進口通脹對整體消費物價通脹平均只是貢獻了 0.2 個百分點。

根據觀察，儘管美元在過去 26 年來極為波動，香港的進口價格在穩定性及增幅方面都較多個亞洲經濟體系為佳；加上進口通脹對基本通脹率只有輕微貢獻，因此，除非美元大幅貶值，否則在短期內應該不會對香港的消費物價通脹造成太大風險。