

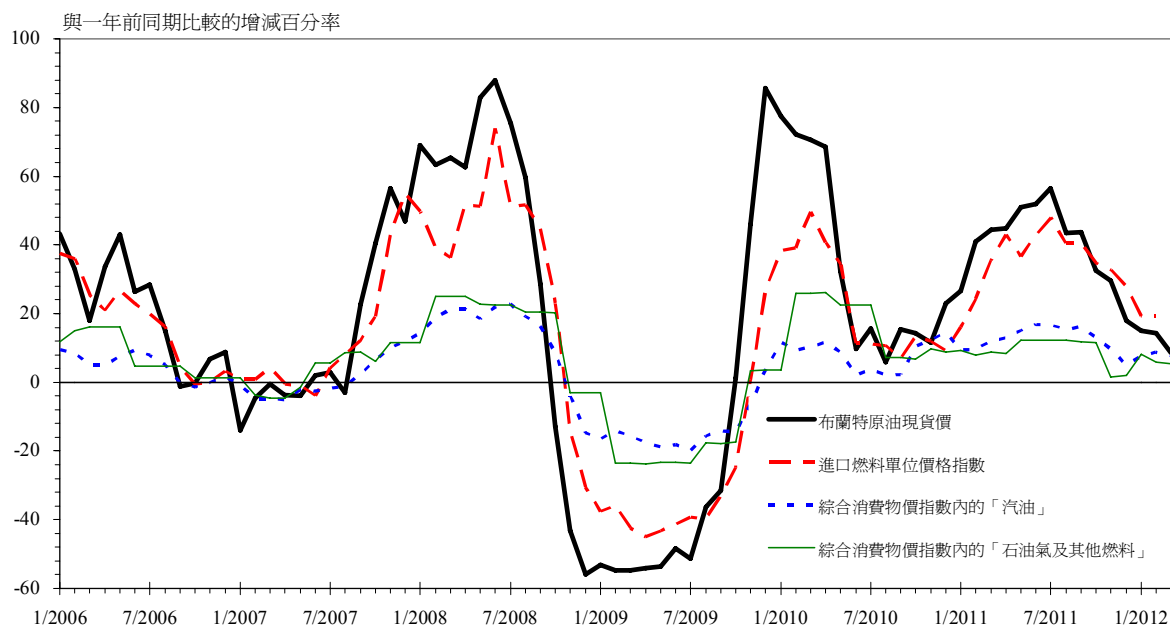
## 專題 6.1

### 油價上漲對本港消費物價通脹的影響

全球經濟環境瞬息萬變，加上產油國的石油供應不穩，以致國際油價近年劇烈波動。過去數年，全球眾多經濟體的消費物價通脹走勢反覆，油價急劇波動是主要原因之一。

由於本港的能源供應差不多完全依賴外地，國際油價波動會影響燃料進口價格，並難免對本地消費物價通脹有所影響。在綜合消費物價指數的組成項目中，「汽油」和「石油氣及其他燃料」這兩個項目均直接受到國際市場油價走勢的影響，或與之有密切關係(圖 1)。不過，兩者在綜合消費物價指數中所佔的比重，合計僅為 0.77%。事實上，在二〇一一年錄得的 5.3% 基本通脹率中，兩者只佔其中 0.09 個百分點，而布蘭特原油價格在同期則較一年前平均上升接近 40%。因此，國際油價走勢對綜合消費物價指數的直接影響應相當有限。

圖1：石油相關的消費物價、燃料進口價和國際油價的走勢



假使油價在一段時間內高企不下，營商者會把部分甚或全部燃料成本升幅轉嫁至消費者，這樣油價也會對消費物價通脹構成一些間接或連鎖影響。至於轉嫁的幅度，則視乎當時的需求情況而定。不過，香港是以服務業為主的經濟體，並不十分依賴石油；在二〇一〇年，燃料成本平均佔整體營商成本 4% 左右(不包括勞工成本則約佔 6%)。因此，雖然油價上漲對運輸業、住宿及膳食服務業和漁業等較高耗能行業有較大影響，但就整體經濟而言，油價上升對營商成本和通脹的間接影響應頗為溫和。

### 專題 6.1(續)

然而，油價上漲也可循其他途徑(例如令本港主要進口來源地的價格壓力增加，或者引致國際食品價格上揚)對本地通脹產生間接影響。舉例來說，油價上升可導致多種產品在供應鏈上的各項成本(包括包裝費和運輸費)上漲。油價上升也會增加生產生物燃料的誘因，因而推高玉米和食糖等多種食品的需求和價格。事實上，國際食品價格走勢與油價漲落的趨勢在過去數年大致相若(圖 2)。總括而言，油價上升會直接推高石油相關產品的價格，並會間接增加營商成本和進口價格，在某些時候或會對本地通脹壓力構成頗為顯著的影響。鑑於近期環球石油市場價格大幅波動，我們會繼續密切注視國際油價走勢及其對本港通脹可能造成的影響。

圖2：國際油價和食品價格的走勢

