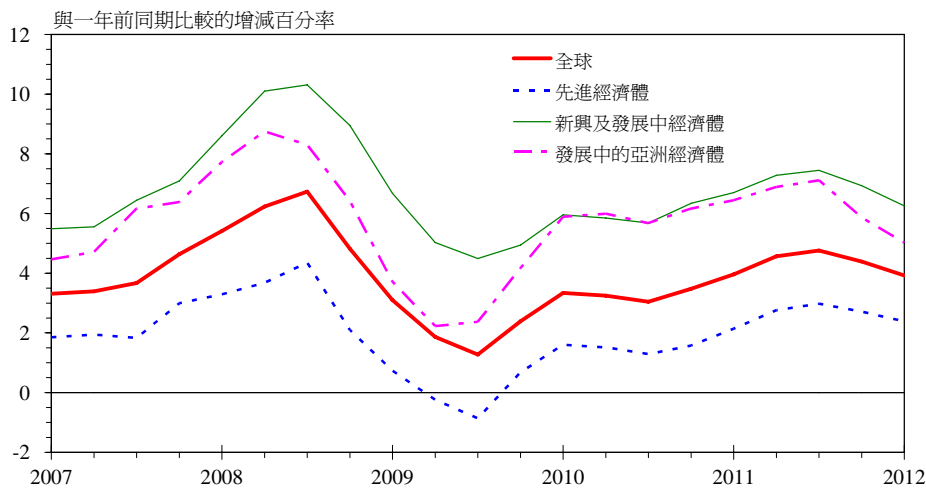


## 專題 6.1

### 全球通脹近況

全球通脹繼環球金融海嘯爆發而在二〇〇九年顯著回落後，在二〇一〇年及二〇一一年內大部分時間均見反彈，主要原因是國際商品價格在全球貨幣環境非常寬鬆、以及商品供應受到若干負面衝擊的背景下再度飆升。不過，由於先進經濟體表現持續疲弱，通脹上升的幅度相對於在二〇一〇年及二〇一一年錄得蓬勃增長的新興經濟體較為溫和。根據國際貨幣基金組織的數字，全球通脹率由二〇〇九年的 2.2% 分別上升至二〇一〇年的 3.3% 及二〇一一年年的 4.4%。當中，先進經濟體的平均通脹率由二〇〇九年的 0.1% 上升至二〇一〇年的 1.5% 及二〇一一年年的 2.7%，而發展中的亞洲經濟體同期的平均通脹率則明顯較高，分別為 3.1%、5.9% 及 6.6%。

全球通脹走勢

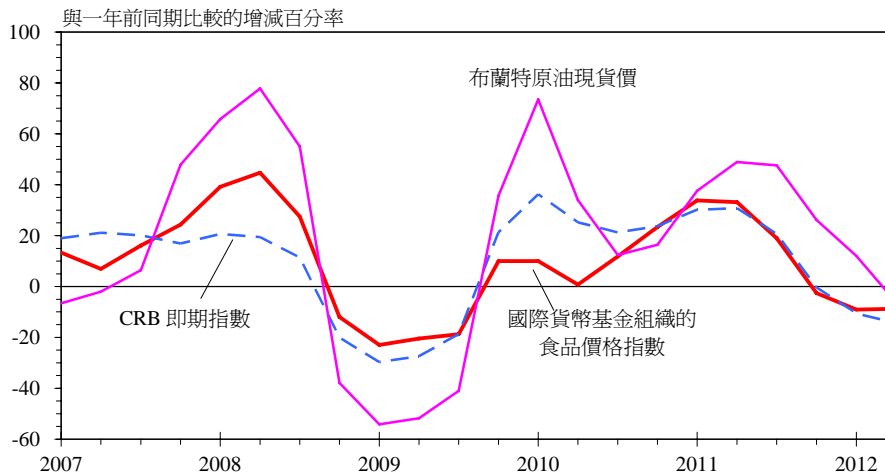


然而，在過去一年多，全球多個地區的通脹壓力逐漸緩和，當中一些主要新興經濟體通脹降溫的情況尤其顯著。以內地為例，整體消費物價的按年增幅由二〇一一年七月的 6.5% 高位顯著回落至二〇一二年六月的 2.2%，是二十九個月以來的低位。先進經濟體的通脹亦見減退，只是沒有那麼明顯。

全球通脹最近降溫是由幾個主要發展所致。首先，多個先進經濟體的增長欠佳，以致供應層面的成本壓力普遍緩和，而新興市場的增長亦因先進經濟體的最終需求不振而有所減慢。此外，在歐債危機陰霾下，全球經濟前景趨於暗淡，加上中東地緣政治局勢較先前相對穩定，導致國際油價在過去數月回跌。第三，國際食品價格雖仍高企，但已從二〇一一年年初的高位逐步回落，部分原因是供求平衡有所改善。

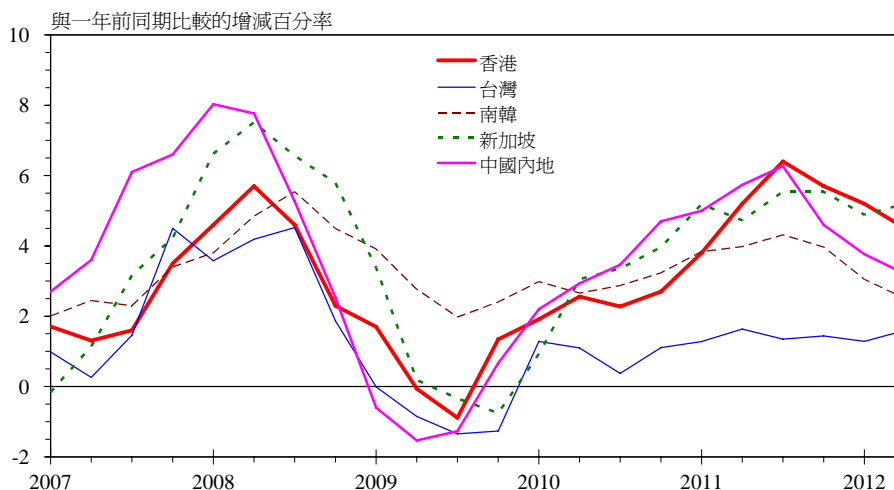
## 專題 6.1(續)

## 食品、石油及其他商品價格



香港的通脹走勢在過去數年大致與世界其他地方(尤其是其他亞洲經濟體)的發展吻合。國際食品及商品價格飆升，加上持續一段時間高於趨勢的經濟增長令本地成本壓力顯著上升，帶動本地通脹在二〇一〇年後期至二〇一一年後期幾乎從未間斷地走高。然而，隨着全球通脹回落，加上本地經濟增長放緩，本港的消費物價通脹在踏入二〇一二年後回落，並預期在未來數月會進一步下降。同樣值得注意的是，儘管採用不同的匯率制度，香港的通脹走勢與新加坡、南韓和其他多個亞洲經濟體雖有若干短期差異，但仍大致相若。

## 亞洲通脹



雖然通脹最近有回落趨勢，但由於全球貨幣環境異常寬鬆，加上國際食品及商品價格向來波動，通脹上行風險仍然繼續存在。有見及此，政府會繼續密切留意通脹情況，特別是通脹對低收入人士的影響。