

專題 2.1

二零二零年香港主要進口來源地的通脹前景

香港作為一個細小而開放的經濟體，非常倚賴進口，尤以食品和消費品為然。因此，香港主要進口來源地⁽¹⁾的通脹可能對香港面對的價格壓力構成重大影響。本專題旨在探討這些進口來源地的短期通脹前景，以及二零二零年香港的通脹可能受到的影響。

美國的通脹前景

美國通脹在二零一九年略為放緩，儘管仍貼近聯邦儲備局(聯儲局)2%的目標。撇除食品及能源項目的核心個人消費開支通脹率(聯儲局側重的通脹量度指標)由二零一八年的 2.0%下降至二零一九年的 1.6%。展望二零二零年，聯儲局所作的各項預測普遍顯示，隨着勞工市場情況偏緊⁽²⁾，通脹在年內將會輕微上升，但應會維持溫和，並繼續在當局的通脹目標水平附近徘徊。舉例來說，聯邦公開市場委員會委員在二零一九年十二月預測的中位數顯示，核心個人消費開支通脹率在二零二零年第四季將會略為上升至 1.9%。同時，根據費城聯邦儲備銀行二零一九年第四季的專業預測者調查，核心個人消費開支通脹率在二零二零年第四季預計達 2.0%(圖 1)。

歐元區的通脹前景

二零一九年，歐元區的核心消費物價通脹率維持在 1.0%的輕微水平。根據歐元體系幕僚在二零一九年十二月的宏觀經濟預測，核心消費物價通脹率在二零二零年預計會上升至 1.3%。同樣，歐洲中央銀行(歐洲央行)二零二零年第一季的專業預測者調查亦顯示，受訪者平均預期核心消費物價指數通脹率在二零二零年將會略為上升至 1.2%(圖 2)。這些預測顯示，由於歐元區的增長動力料會仍然疲弱⁽³⁾，區內通脹雖然會在二零二零年略為回升，但應維持輕微。

圖 1：美國的通脹預測

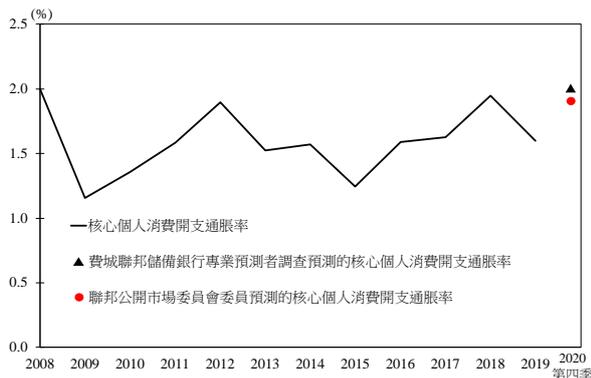


圖 2：歐元區的通脹預測



資料來源：聯邦儲備局、費城聯邦儲備銀行、歐洲央行。

- (1) 就食品和消費品這兩個用途類別而言，內地、歐元區、美國、東盟和日本是二零一九年香港的主要進口來源地。
- (2) 美國失業率繼續在 50 年低位附近徘徊，在二零二零年一月為 3.6%，聯儲局預期失業率在二零二零年年內仍會處於低水平。
- (3) 根據國基會在二零二零年一月的預測，歐元區經濟在二零二零年會維持輕微增長，預計增幅為 1.3%。

專題 2.1 (續)

內地的通脹前景

內地消費物價通脹率由二零一九年上半年的 2.2% 升至第三季的 2.9% 和第四季的 4.3%⁽⁴⁾，主要原因是活豬供應受非洲豬瘟影響，令豬肉價格飆升⁽⁵⁾。撇除食品的通脹率在第四季僅為 1.1%。二零一九年全年整體通脹率平均為 2.9%，較二零一八年的 2.1% 為高。通脹前景方面，國際貨幣基金組織(國基會)在二零一九年十月預測二零二零年全年內地消費物價通脹率會放緩至 2.4%。另一方面，根據中國社會科學院在二零一九年十二月的預測，二零二零年全年消費物價通脹率約為 3.4%，略高於二零一九年的全年通脹率，但較二零一九年第四季的水平為低(圖 3)。總的來說，內地整體價格壓力料會在二零二零年年內緩和，儘管緩和的步伐將很大程度視乎活豬供應情況⁽⁶⁾及近期新型冠狀病毒疫情對生產活動的影響而定。

日本的通脹前景

日本方面，二零一九年消費物價通脹率(撇除新鮮食品)仍然溫和，為 0.7%。展望未來，日本央行在二零二零年一月預測，消費物價通脹率(撇除新鮮食品)在二零二零財政年度將會升至 1.0%(圖 4)。事實上，通脹上升的預期很大程度是由消費稅率自二零一九年十月起從 8% 上調至 10%⁽⁷⁾所致。由於經濟在年內預期只有些微增長⁽⁸⁾，整體通脹壓力應會維持輕微。同時，根據日本央行二零一九年十二月的短觀調查(這項調查撇除上調消費稅率的影響)，企業普遍預期價格壓力在短期內維持溫和，並預測一般價格在二零二零年會錄得 0.8% 的輕微年度升幅。

圖 3：內地的通脹預測

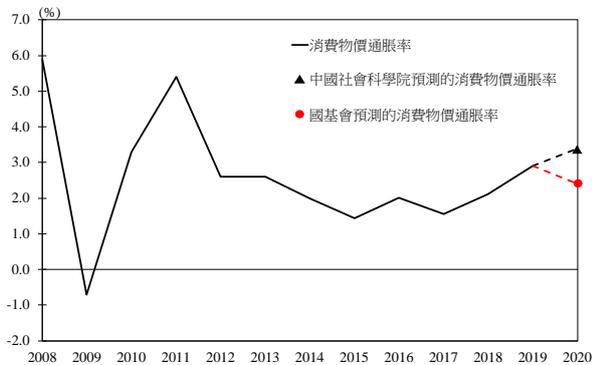
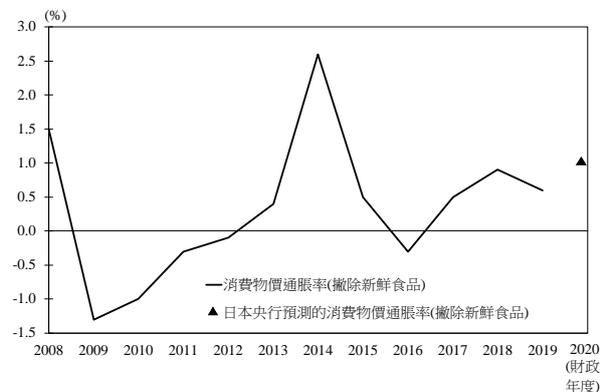


圖 4：日本的通脹預測



資料來源：中國社會科學院、國基會、日本央行。

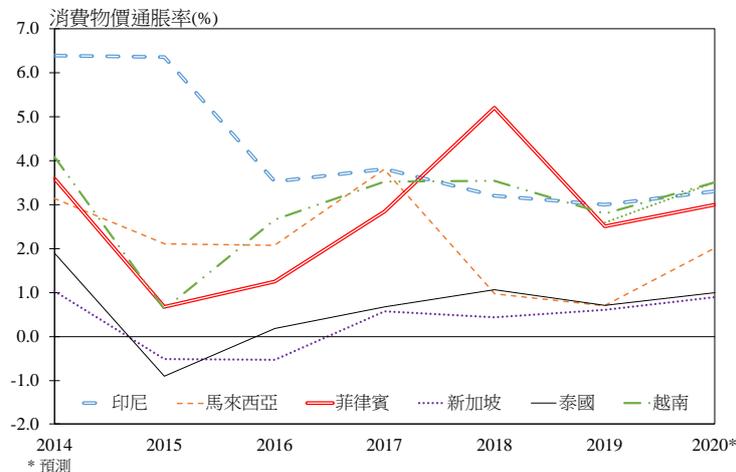
- (4) 第三季和第四季的消費物價通脹率是當季每月的簡單平均數。
- (5) 豬肉組成項目在二零一九年第二季按年上升約 18%，在第三季和第四季則分別飆升約 48% 和 103%。
- (6) 據農業農村部表示，能繁母豬存欄量在連跌 19 個月後，於二零一九年十月至十二月連續三個月回復按月增長。
- (7) 日本央行估計，上調消費稅率對二零二零財政年度消費物價通脹(撇除新鮮食品)按年變動的影響為 0.5 個百分點。這項估計假設增加的消費稅會全部轉嫁至應課稅商品的價格上。
- (8) 根據日本央行在二零二零年一月的預測，日本經濟在二零二零財政年度會錄得 0.9% 的輕微增長。

專題 2.1 (續)

東盟經濟體的通脹前景

東盟經濟體中，印尼、馬來西亞、菲律賓、新加坡、泰國和越南都是香港的主要進口來源地。二零一九年，這些經濟體的消費物價通脹隨環球經濟增長回軟而普遍緩和。展望二零二零年，亞洲開發銀行在二零一九年十二月預測，上述經濟體的消費物價通脹率將會上升，但程度不一，由印尼、新加坡和泰國的 0.3 個百分點至馬來西亞的 1.3 個百分點⁽⁹⁾不等，原因是這些經濟體的經濟增長普遍會略為加快⁽¹⁰⁾。具體而言，印尼、菲律賓和越南的消費物價通脹率在二零二零年預計會略為上升，分別升至 3.3%、3.0% 和 3.5%，而馬來西亞、新加坡和泰國的消費物價通脹率在二零二零年預計會維持在輕微或溫和的水平，分別為 2.0%、0.9% 和 1.0% (圖 5)。總括而言，雖然這些東盟經濟體的整體價格壓力在二零二零年預計隨經濟增長前景稍趨樂觀而增加，但應會維持大致受控⁽¹¹⁾。

圖 5：屬香港主要進口來源地的選定東盟經濟體的通脹預測



資料來源：亞洲開發銀行。

結語

雖然香港多個主要進口來源地的消費物價通脹在二零二零年料會略為上升，但先進經濟體(即美國、歐元區和日本)的通脹率應會維持輕微，而內地和部分東盟經濟體的通脹率應仍然大致受控。因此，除非新型冠狀病毒疫情對區內供應鏈造成持久的干擾或國際商品及食品價格再度飆升令主要經濟體的通脹壓力增加，否則香港的外圍價格壓力在二零二零年應會繼續受控。政府會繼續密切監察香港主要進口來源地的通脹情況和本地通脹可能受到的影響。

- (9) 馬來西亞的消費物價通脹在二零二零年預計會有所上升，部分原因是自二零一八年六月改推涵蓋較少商品的銷售稅計劃後，該國通脹率在二零一九年首五個月一直偏低。
- (10) 亞洲開發銀行預測上述東盟經濟體在二零二零年的經濟增長將普遍略為加快。另一方面，越南經濟可望在二零二零年進一步錄得 6.8% 的穩健增長，增幅與二零一九年的 7.0% 大致相若。
- (11) 國基會對上述東盟經濟體二零二零年的消費物價通脹預測，與亞洲開發銀行的預測大致相若。