

專題 6.1

二零二一年香港主要進口來源地的通脹預期

多個主要經濟體的消費物價通脹在二零二零年顯著放緩，主要反映新冠病毒疫情大流行和因而實施的社交距離措施令環球需求劇減。受惠於全球各地陸續展開大型疫苗接種計劃，加上主要經濟體的政府和央行推出大規模的財政和貨幣支援措施，預期環球經濟活動會在二零二一年反彈，因而令人關注通脹在年內或會升溫。事實上，國際商品和食品價格自二零二零年年中起反彈，更已明顯超越疫情前的水平。本專題探討香港主要進口來源地近期的通脹情況和二零二一年的通脹預期。

美國的通脹預期

就美國而言，撇除食品和能源項目的核心個人消費開支通脹率(聯邦儲備局(聯儲局)側重的通脹量度指標)在二零二零年緩和至 1.4%後，於二零二一年第一季微升至 1.5%。展望未來，根據聯邦公開市場委員會委員三月預測的中位數，核心個人消費開支通脹率會溫和上升至二零二一年第四季的 2.2%，略高於聯儲局所訂 2%的目標。另外，根據費城聯邦儲備銀行二零二一年第一季的專業預測者調查，私營機構預測者普遍預期核心個人消費開支通脹率在二零二一年會徘徊於 2%左右(圖 1)。

歐元區的通脹預期

歐元區的核心消費物價通脹率由二零二零年的 0.7%略為加快至二零二一年第一季的 1.1%。根據歐洲中央銀行(歐洲央行)人員在三月所作的宏觀經濟預測，雖然核心通脹率在二零二一年料會受特殊因素影響(例如德國在二零二零年七月至十二月短暫下調增值稅稅率)而在季與季之間大幅波動，但由於經濟預計會出現反彈，基本通脹壓力在年內應會逐步上升。儘管如此，歐洲央行預期二零二一年全年核心通脹率僅處於 1.0%的輕微水平。同時，根據歐洲央行二零二一年第二季的專業預測者調查，受訪者平均預期二零二一年的核心通脹率為 1.1%(圖 2)。總括而言，歐元區今年的通脹壓力應會維持溫和。

圖 1：美國的通脹預測

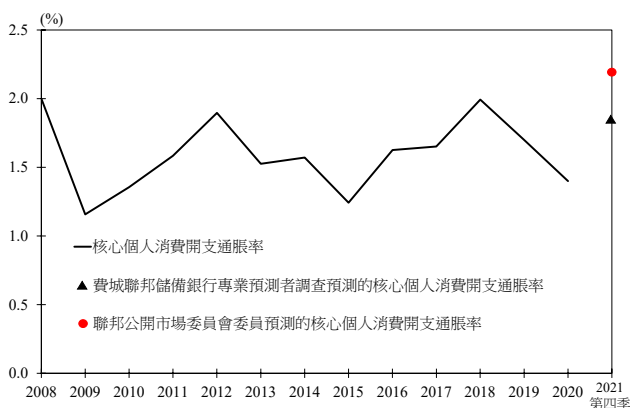
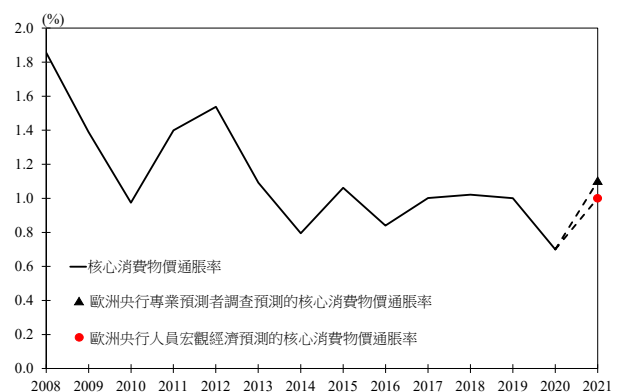


圖 2：歐元區的通脹預測



資料來源：聯邦儲備局、費城聯邦儲備銀行、歐洲中央銀行。

專題 6.1 (續)

內地的通脹預期

內地的消費物價通脹率由二零二零年第一季的 4.9% 逐步下降至第四季的 0.1%，並在二零二一年首兩個月合計進一步降至 -0.3%，部分原因是自二零一九年年中起豬肉價格因活豬供應受豬瘟影響而飆升，令比較基數偏高⁽¹⁾。三月的消費物價指數則按年回升 0.4%。展望未來，儘管價格壓力很可能會隨着經濟強勁增長⁽²⁾而在二零二一年內上升，但國際貨幣基金組織(國基會)和亞洲開發銀行在四月分別預測二零二一年內地消費物價通脹率僅為 1.2% 和 1.5% (圖 3)。私營機構分析員的最新預測也顯示二零二一年全年內地消費物價通脹溫和，約為 1.5%。

日本的通脹預期

日本方面，消費物價(撇除新鮮食品)在二零二零年轉為微跌 0.2%，反映新冠病毒疫情和日本政府推出「Go To Travel」計劃⁽³⁾等一次性因素的影響。二零二一年第一季，消費物價(撇除新鮮食品)繼續按年下跌 0.4%。展望未來，日本央行在四月時預測消費物價(撇除新鮮食品)在二零二一財政年度些微回升 0.1% (圖 4)。同時，根據日本央行在四月進行的短觀調查，企業普遍預測一般價格在未來 12 個月會錄得 0.4% 的輕微年度升幅。總括而言，日本的通脹壓力在短期內應會維持輕微。

圖 3：內地的通脹預測

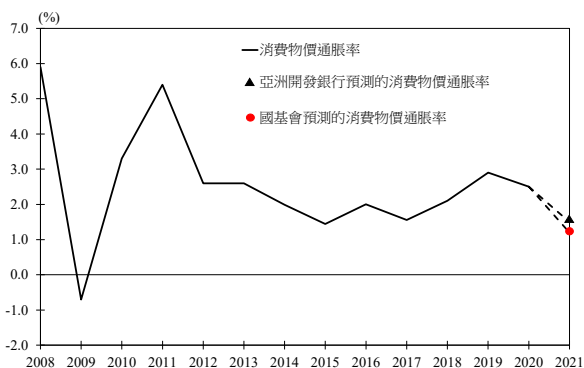
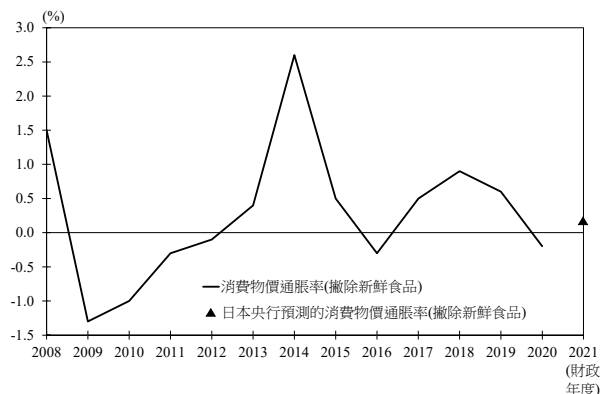


圖 4：日本的通脹預測



資料來源：國際貨幣基金組織、亞洲開發銀行、日本央行。

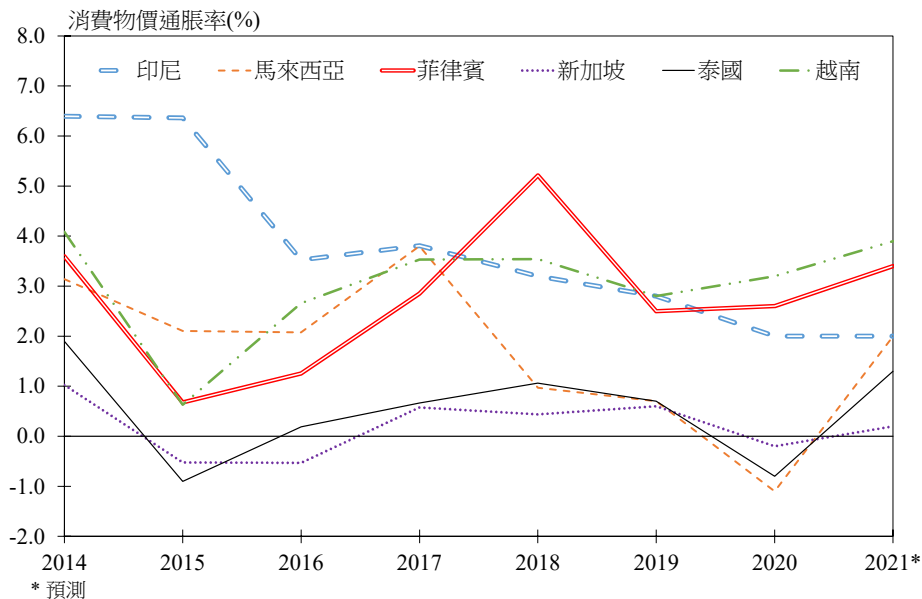
- (1) 若以每月通脹率的簡單平均數來估算季度通脹率，豬肉通脹率在二零二零年第一季飆升至近 123%，其後在第二季和第三季分別放緩至約 87% 和 55%。二零二零年第四季，豬肉價格轉為錄得約 6% 的按年跌幅。
- (2) 國基會在四月初預測內地經濟會在二零二一年強勁增長 8.4%。
- (3) 「Go To Travel」計劃在二零二零年大幅降低日本當地的旅遊費用。根據日本央行的估計，該計劃對二零二零財政年度消費物價通脹(撇除新鮮食品)按年變動的直接影響為 -0.2 個百分點。

專題 6.1 (續)

東盟經濟體的通脹預期

許多東盟經濟體的消費物價通脹率同樣在二零二零年回落⁽⁴⁾。展望二零二一年，國基會在四月初預測這些經濟體的通脹普遍會隨着經濟復蘇⁽⁵⁾而上升。新加坡、泰國、印尼和馬來西亞在二零二一年的消費物價通脹率預測分別為 0.2%、1.3%、2.0%和 2.0%，均屬輕微至溫和水平，而菲律賓和越南在二零二一年的消費物價通脹率預測則分別為 3.4%和 3.9%**(圖 5)**。

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：國際貨幣基金組織。

結論

雖然環球經濟活動復蘇或會令價格壓力有所增加，但主要經濟體在二零二一年的通脹應會維持溫和。國際組織和私營機構分析員的最新通脹預測顯示，本港主要進口來源地的通脹預期仍然維持在輕微或溫和的水平。不過，主要央行極度寬鬆的貨幣政策立場，加上環球經濟增長在未來一段時間可能會較預期強勁，環球通脹在中期上升的風險在近日也引起一些關注。

鑑於香港本地消費主要倚賴外地進口的貨物，環球通脹在短期內料會輕微，應有助令本港的外圍價格壓力在二零二一年受控。然而，匯率和國際食品及商品價格的變動也會影響本港的輸入通脹。政府會繼續密切留意各項外圍事態發展，以及其對香港通脹可能造成的影響。

- (4) 這些經濟體包括新加坡、泰國、越南、印尼、馬來西亞和菲律賓，它們都是香港在食品和消費品方面的主要進口來源地。
- (5) 國基會預測東盟五國(印尼、馬來西亞、菲律賓、泰國和越南)的經濟會在二零二一年反彈 4.9%。至於新加坡，國基會預測其經濟會在二零二一年增長 5.2%。