

專題 2.1

二零二二年香港主要進口來源地的通脹前景

隨着經濟復蘇、供應端出現瓶頸和國際商品及能源價格飆升，一些主要經濟體的通脹在二零二一年逐步上升。二零二二年環球通脹的前景會繼續取決於上述因素在新冠病毒疫情反覆下的發展。本專題回顧香港主要進口來源地近期的通脹情況，並探討其短期通脹前景。

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)側重的通脹指標)在二零二一年年內飆升，由年初的 1.5% 升至十二月的 4.9%，是自一九八三年九月以來最高，亦明顯高於聯儲局所訂 2% 的目標。通脹率飆升是由於需求強勁恢復和疫情導致供應端出現瓶頸所致。展望二零二二年，通脹前景將視乎供應瓶頸問題獲緩解的程度，而多項預測普遍指出通脹會在臨近年底時放緩。例如，聯邦公開市場委員會委員在二零二一年十二月的中位數預測顯示，核心個人消費開支通脹率在二零二二年第四季會放緩至 2.7%。根據費城聯邦儲備銀行二零二二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二零二二年年內會逐步放緩，至第四季達 3.1%(圖 1)。

歐元區的通脹預期

歐元區的核心消費物價通脹率在二零二一年下半年顯著上升，並在十二月升至 2.6% 的紀錄新高。二零二一年全年合計，核心消費物價通脹率平均為 1.5%，高於前一年的 0.7%。展望未來，市場普遍預期歐元區的核心通脹率在二零二二年仍會大致受控。根據歐洲中央銀行(歐洲央行)人員在二零二一年十二月所作的宏觀經濟預測，假設供應瓶頸的問題自第二季起得以逐步解決，價格壓力應會緩和，核心通脹率會由二零二一年年底的高位回落，二零二二年全年平均為 1.9%。同時，根據歐洲央行二零二二年第一季的專業預測者調查，受訪者對二零二二年核心通脹率的平均預期為 2.0%(圖 2)。

圖 1：美國的通脹預測

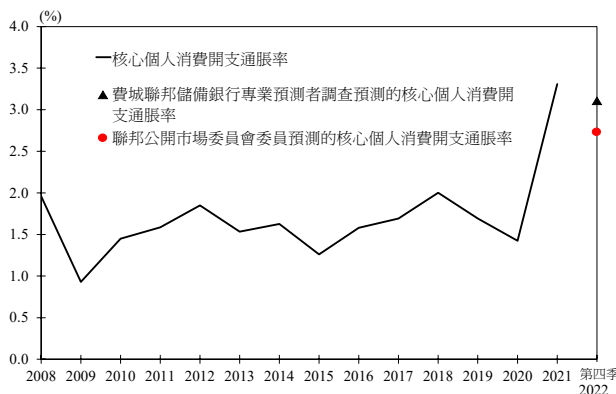
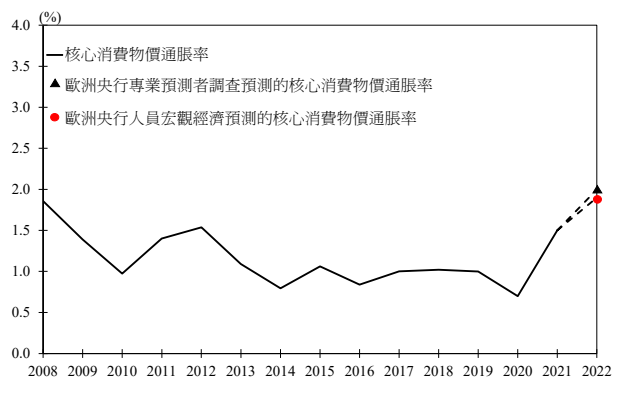


圖 2：歐元區的通脹預測



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 2.1 (續)

內地的通脹預期

內地方面，儘管二零二一年下半年非食品項目的價格升幅較快，但消費物價通脹率全年保持在 0.9% 的輕微水平。展望二零二二年，當局確保食品供應穩定的承諾，應有助食品通脹受控，儘管天氣狀況總會帶來不確定性。生產物價通脹自二零二一年十月起放緩，如情況持續，也可能有助減輕消費者層面的價格壓力。根據中國社會科學院在二零二一年十二月的預測，二零二二年內地的消費物價通脹率會升至 2.5% 左右的溫和水平。亞洲開發銀行在二零二一年十二月預測，二零二二年內地的消費物價通脹率將升至 2.1% (圖 3)。同時，私營機構分析員的最新預測也顯示二零二二年全年內地消費物價通脹率約為 2.2%。

日本的通脹預期

日本方面，消費物價(撇除新鮮食品)在二零二一年進一步微跌 0.2%，主要是因為手提電話費用自第二季起下調。展望未來，日本央行在二零二二年一月預測，隨着經濟復蘇和手提電話費用下調的影響減退，消費物價(撇除新鮮食品)在二零二二財政年度會回升 1.1% (圖 4)。同時，根據日本央行在二零二一年十二月進行的短觀調查，企業普遍預測一般價格在未來 12 個月會錄得 1.1% 的輕微年度升幅。總括而言，日本的通脹壓力在二零二二年應會維持輕微。

圖 3：內地通脹預測

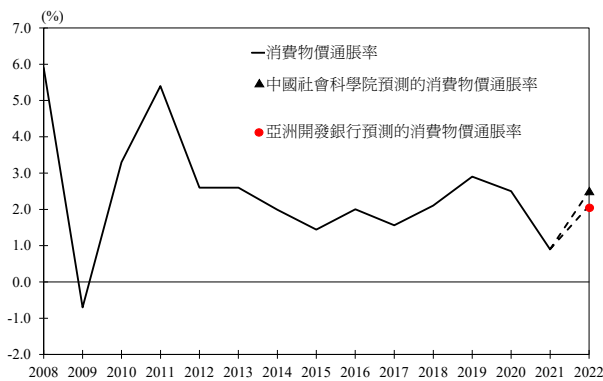
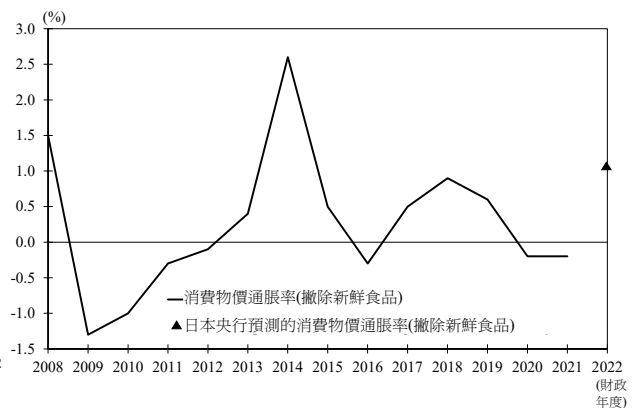


圖 4：日本通脹預測



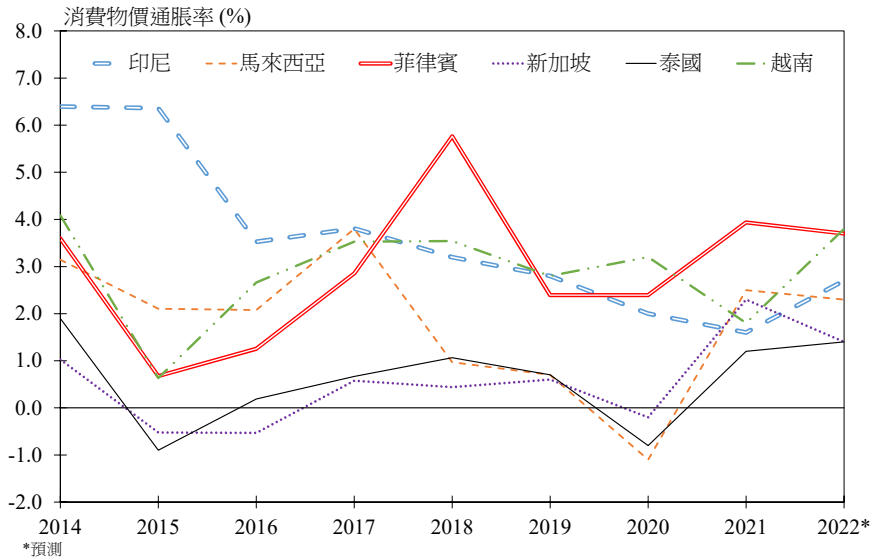
資料來源：中國社會科學院、亞洲開發銀行、日本央行。

東盟經濟體的通脹預期

東盟經濟體的消費物價通脹率在二零二一年隨着經濟反彈而普遍上升。展望二零二二年，這些經濟體的通脹壓力料會大致平穩。根據亞洲開發銀行在二零二一年十二月所作的預測，印尼、泰國和越南的消費物價通脹率會分別上升至 2.7%、1.4% 和 3.8%，馬來西亞、菲律賓和新加坡的消費物價通脹率則會分別放緩至 2.3%、3.7% 和 1.4% (圖 5)。

專題 2.1 (續)

圖 5：選定東盟經濟體的通脹預測



資料來源：亞洲開發銀行。

結論

根據各官方機構、國際組織或私營機構分析員對二零二二年的最新預測，美國和歐元區的通脹壓力料會從多年高位回落，而內地、日本和許多東盟經濟體的通脹壓力料會大致受控。儘管如此，今年香港主要進口來源地的實際通脹情況很大程度上取決於目前仍存在高度不確定性的疫情發展，以及其對環球經濟復蘇步伐和供應鏈的影響。同時，匯率和國際食品及大宗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。