



香港經濟近況及短期展望

政府於五月中發表了二零零八年第一季經濟報告，該報告連同最新修訂的二零零八年全年經濟預測的新聞公布文件，早前已送交各位議員。

本文件首先分析最近期香港的整體經濟在對外貿易、本地需求、勞工市場、資產市場及消費物價等各方面的發展情況，然後論述最新修訂二零零八年全年的經濟預測。

財政司司長辦公室
經濟分析及方便營商處
經濟分析部

二零零八年六月二日

香港經濟近況及短期展望

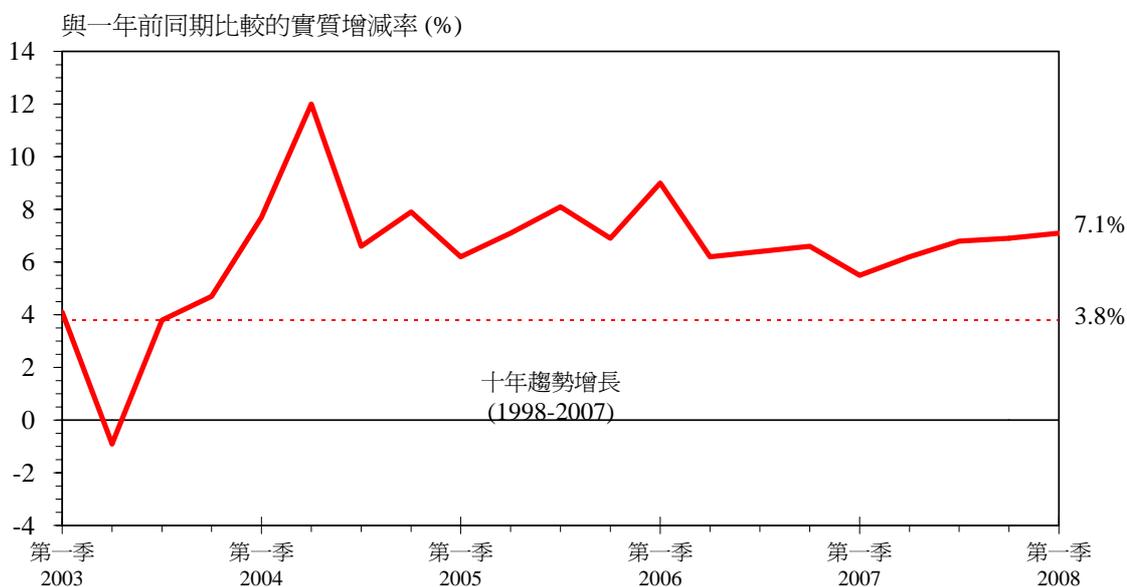
引言

本文件分析香港經濟的近期表現，並概述於五月中公布的最新修訂二零零八年全年的經濟預測。

經濟近況

2. 儘管外圍環境充滿挑戰，香港經濟在二零零八年第一季仍以強勁的步伐擴張。隨著實質本地生產總值上升 7.1%，經濟錄得顯著高於趨勢增長的時間延續至第 18 個季度(圖 1)。儘管美國經濟轉差及全球金融動盪加劇，貨物及服務出口均仍表現強勁。內部需求在第一季繼續發揮支持整體經濟增長的重要作用。

圖 1：儘管外圍環境不利，經濟仍續有強勁增長



3. 儘管貿易環境越來越具挑戰性，而美國市場仍然疲弱，但是整體貨物出口在第一季仍實質上升 8.3% (圖 2(a))。香港輸往內地及很多其他新興市場的貨物出口繼續錄得良好增長，加上輸往歐盟市場的貨物出口錄得穩健增幅，抵銷了美國市場疲弱的影響。

4. 服務輸出亦保持暢旺，在第一季進一步顯著實質上升 10.8% (圖 2(b))。面對全球金融動盪，金融服務輸出的升幅雖然較對上幾季輕微減慢，但仍然強勁。訪港旅遊業表現強勁以及離岸貿易顯著擴張亦對服務輸出的增長有所貢獻。

圖 2(a)：貨物出口錄得進一步增長

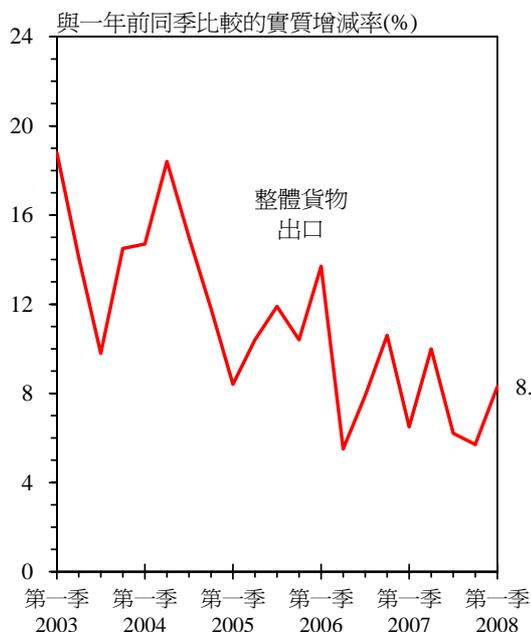
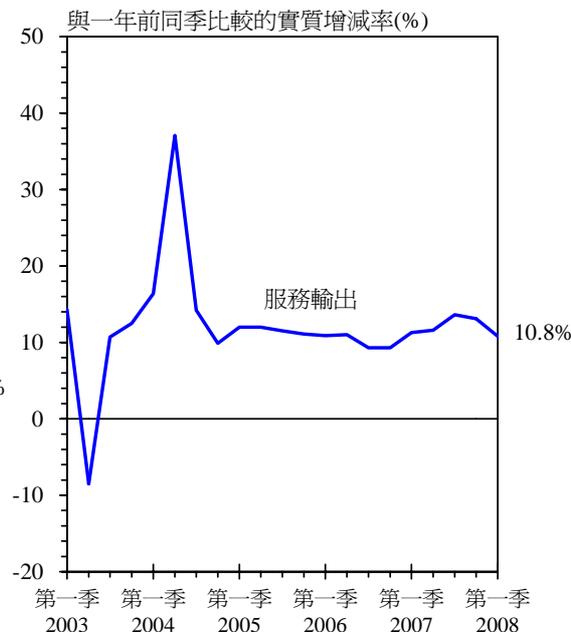


圖 2(b)：服務輸出保持暢旺



5. 內部需求繼續在推動經濟增長上擔當重要的角色。第一季私人消費開支進一步顯著上升，實質增長 7.9% (圖 3(a))。由於勞工市場情況穩健及收入不斷上升，令消費意欲得到支持。

6. 整體投資開支在全球經濟前景變得較暗淡的情況下，表現依然堅挺，在二零零八年第一季實質增長 8.9% (圖 3(b))。隨著整體經濟活動持續擴張，第一季的機器及設備投資繼續顯著上升 6.0%。政府統計處最新的《業務展望按季統計調查報告》結果顯示，大型商業機構普遍對短期業務前景表示樂觀。至於第一季的建造業活動，私營機構方面錄得輕微增長，而公營部門方面則從低的基數上錄得顯著反彈。整體樓宇及建造開支在二零零八年第一季錄得 5.2% 的穩健的實質升幅。此外，活躍的物業市道亦令到擁有權轉讓急升。

圖 3(a)：私人消費開支保持強勁

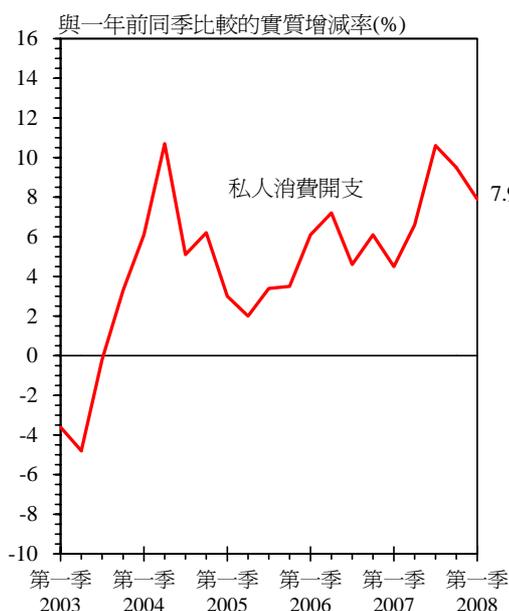
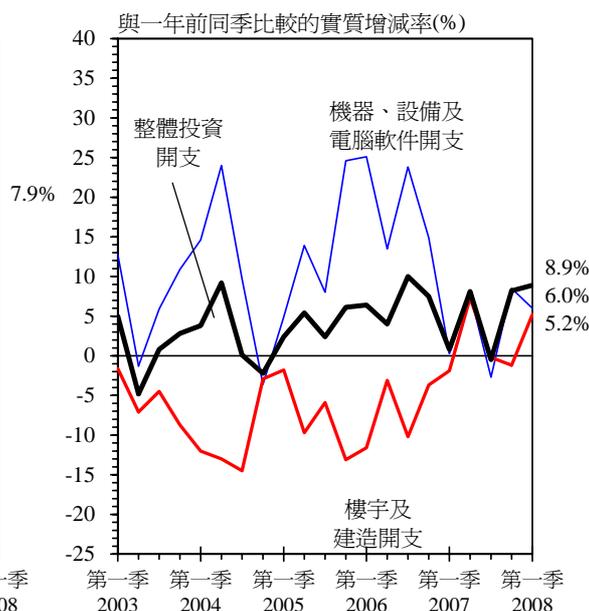


圖 3(b)：環球經濟前景失色，然而整體投資依然堅挺



7. 勞工市場在二零零八年第一季保持堅穩。扣除季節性因素後，經季節性調整的失業率在第一季穩定維持在 3.4% 的水平，並在至今年四月為止的三個月間再輕微回跌至 3.3%，為十年低位。而就業不足的情況在二零零八年初則呈現更明顯的改善，就業不足率在第一季進一步下跌至 1.9%，並在至今年四月為止的三個月期間下跌至 1.8% (圖 4)。經濟持續穩步擴張，繼續帶動企業創造就業。與一年前同期比較，總就業人數在二零零八年第一季再有 2.2% 的可觀增長，較同期 1.1% 的按年總勞動人口增長為快 (圖 5(a))。根據

最新數據顯示，職位空缺增幅持續強勁，以接近年底時的升幅最大。按貨幣面值計算，以私營機構員工平均薪金計算的勞工收入，在二零零七年第四季較一年前同期急升 5.9% (圖 5(b))。

圖 4：勞工市場繼在2007年年底顯著好轉後，於2008年第一季保持堅穩

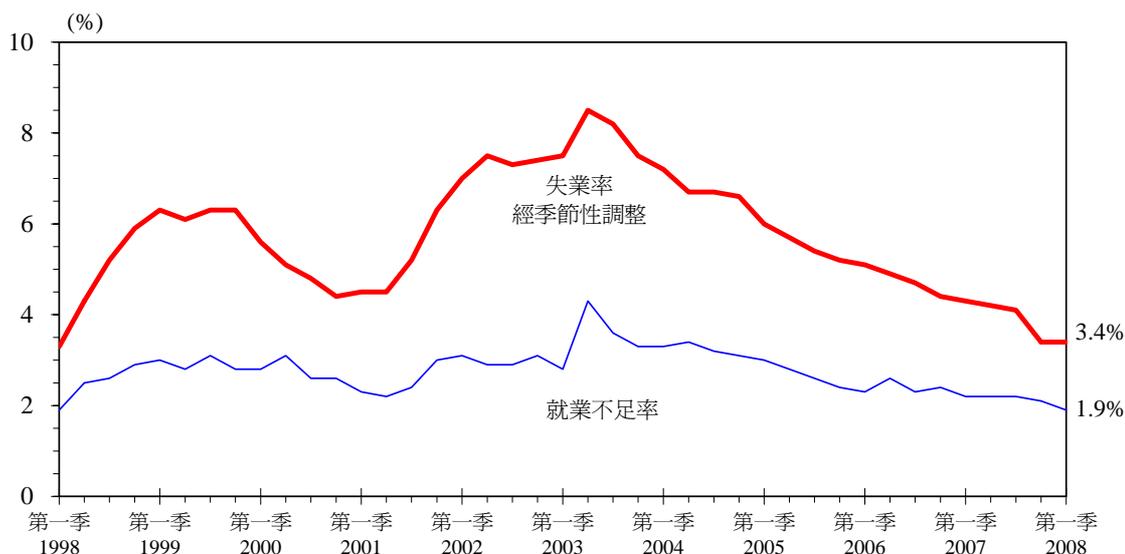


圖 5(a)：經濟持續強勁增長帶動職位增加

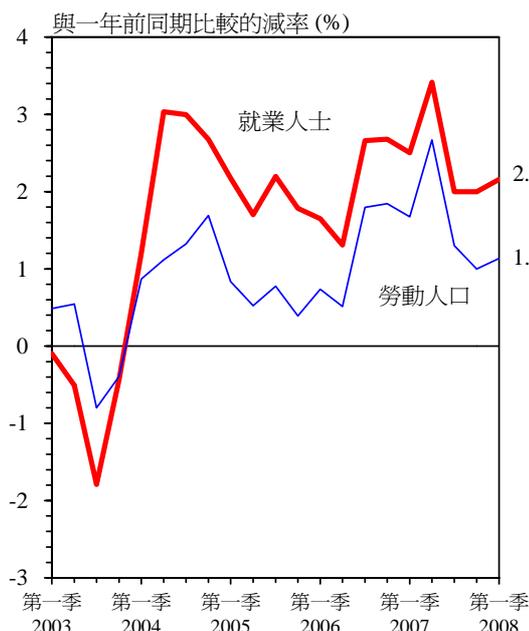
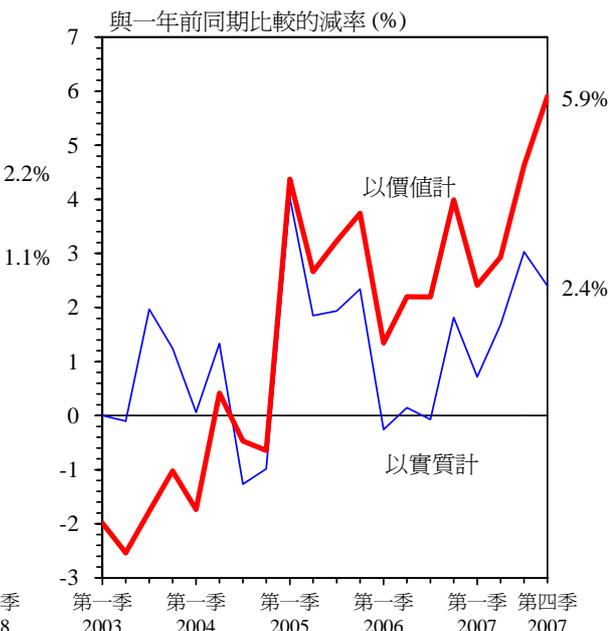
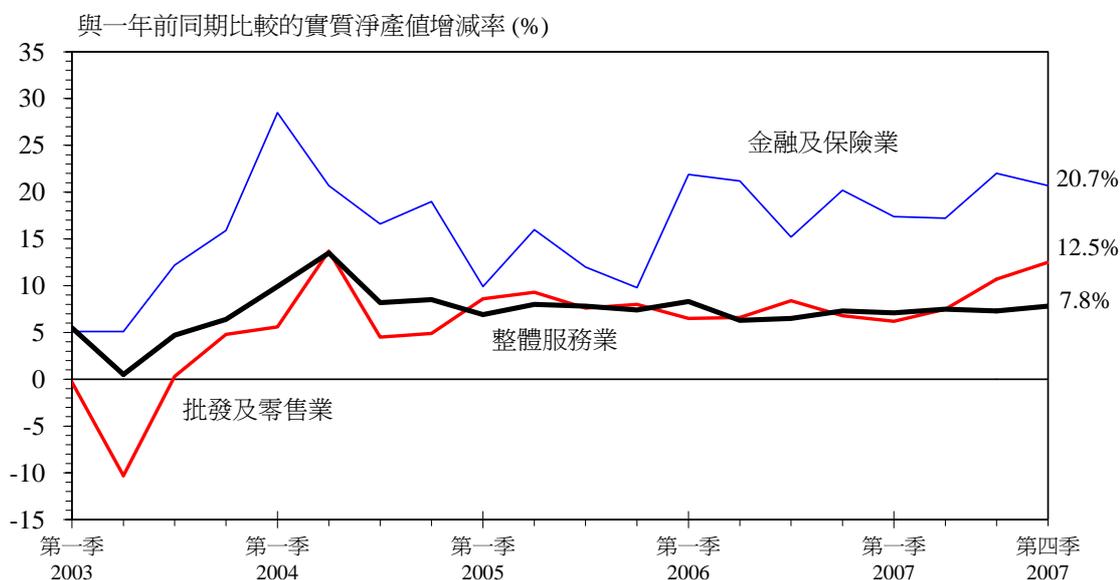


圖 5(b)：勞工收入在2007年年底加快上升



8. 服務業佔整體經濟超過 90%。最新數據顯示，整體服務業在二零零七年的淨產值實質顯著增加 7.5%。由於金融服務業以及市場活動均見快速增長，金融服務業再次表現出色，年內以雙位數增長。在物業市場交投日益活躍及整體業務擴張的帶動下，地產及商用服務業也錄得顯著增長。批發及零售業、飲食及酒店業的淨產值快速增長，大大受惠於強勁的消費開支及興旺的訪港旅遊業。然而，建造業及製造業的淨產值均告下跌(圖 6)。

圖 6：金融業再次表現出色



9. 物業市場在二零零八年第一季大部分時間仍保持非常活躍，但由於海外經濟前景變得很不明朗，以及物業市場已累積了頗為可觀的升幅，市場氣氛變得較為審慎，令物業交投在近期較為淡靜。在二零零八年第一季送交註冊的買賣合約總數以及買賣合約總值均較一年前同期大幅上升，但相對於二零零七年第四季的表現則稍為回落(圖 7(a))。私人住宅樓宇價格在二零零八年第一季平均上升 6%。隨著收入進一步上升，以及按揭息率下調，置業購買力在第一季持續改善。租賃方面，私人住宅租金在二零零八年第一季上升 7%，這與樓價的升幅大致相若(圖 7(b))。三月份住宅單位的平均租金回報率為 4.1%。至於商業及工業樓宇方面，在整體經濟活動持續擴張的支持下，購買及租賃需求持續殷切。

圖 7(a)：樓市在第一季保持活躍，
儘管最近稍為放緩

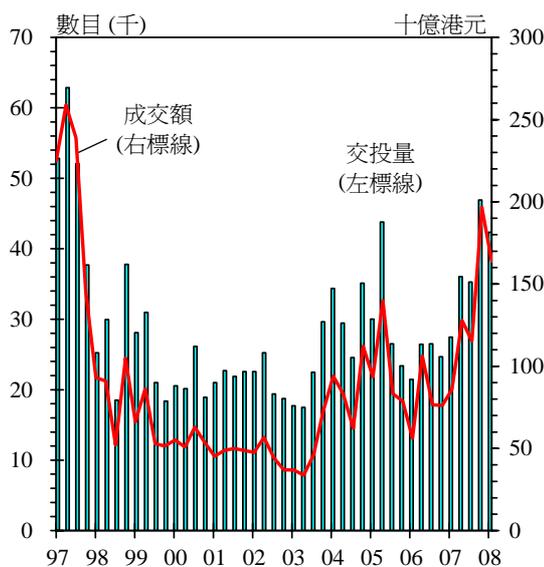
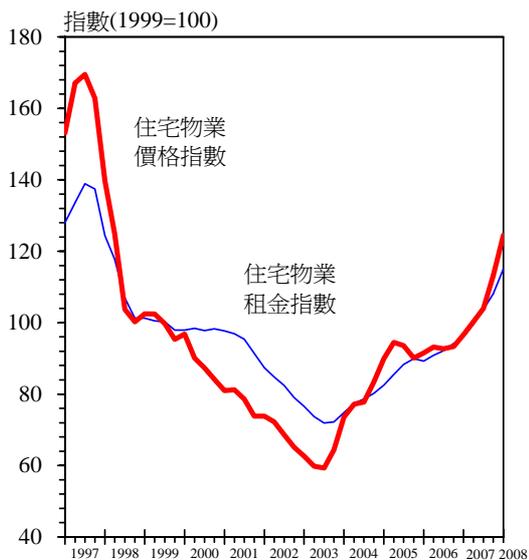
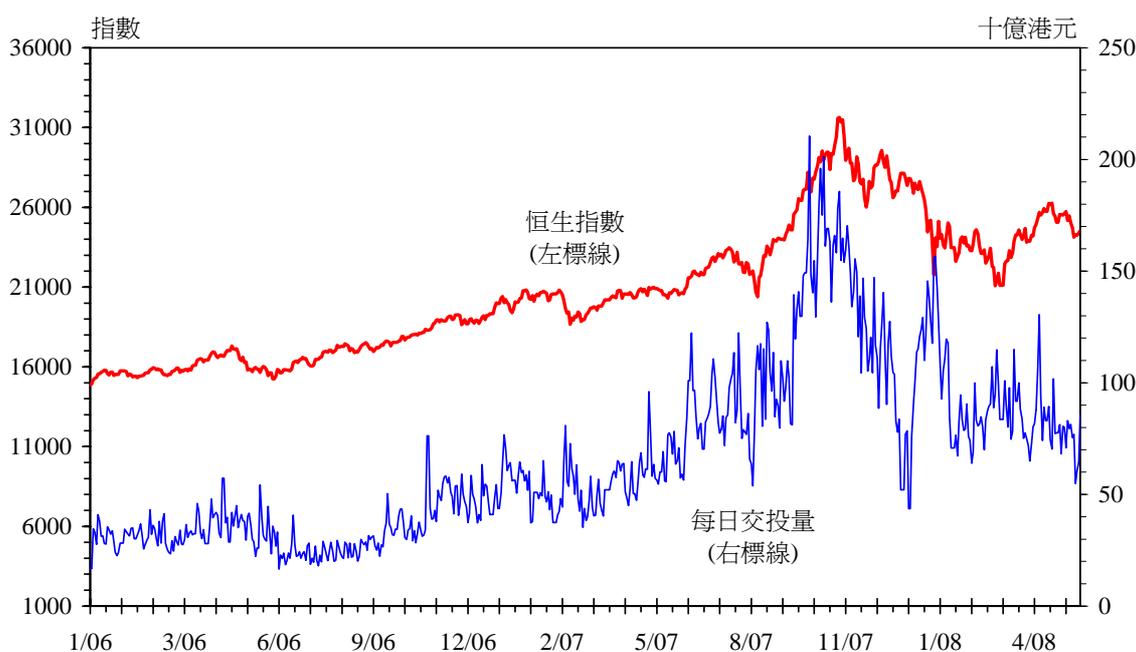


圖 7(b)：樓價及租金在第一季內
持續攀升



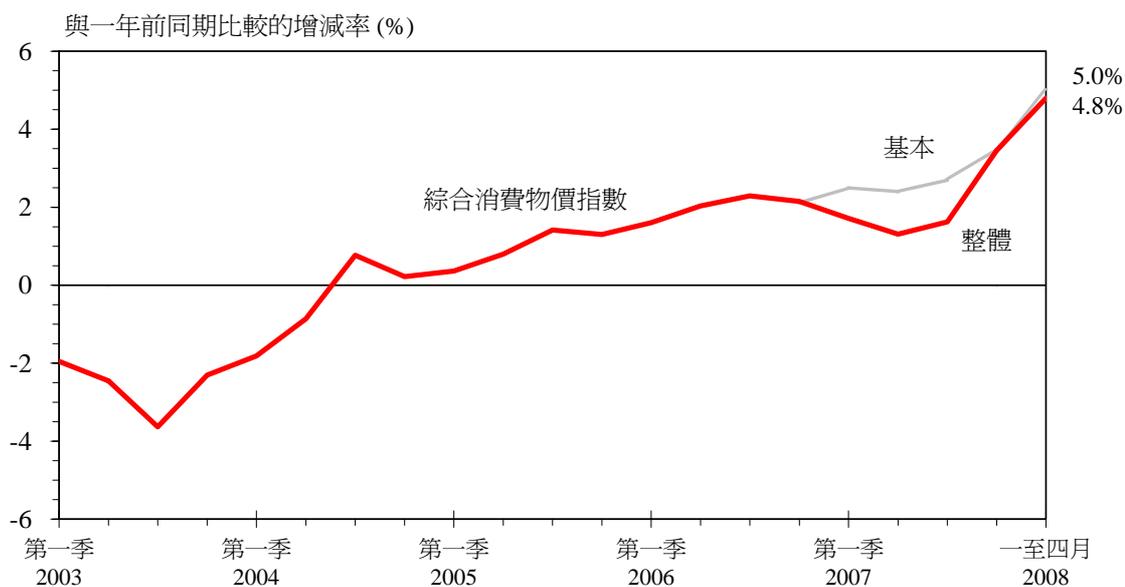
10. 由於環球信貸危機以及世界經濟前景較為失色，加上海外主要股票市場表現疲弱，投資信心有所動搖，以致本地股票市場在二零零八年第一季進一步向下調整。恒生指數在第一季收報 22 849 點，較二零零七年年底的水平下降 17.8%，儘管仍較一年前同期高 15.4%。每日平均成交額由二零零七年第四季超過 1,300 億元下降至二零零八年第一季的 987 億元，但仍高於二零零七年全年錄得的 881 億元（圖 8）。本地股票市場在近月因投資者對金融市場動盪的憂慮稍為減輕而有所反彈，恆生指數在二零零八年五月末回升至 24 533 點的水平。

圖 8：股票市場在第一季大幅下調，直至近期才收復部分失地



11. 消費物價通脹在第一季加快上升，主要是因為食品價格攀升所致。趨勢以上的經濟增長持續，亦令需求方面的通脹壓力增加。整體消費物價通脹在二零零八年首四月平均為4.8%。剔除差餉減免及公屋減租對物價的影響，基本消費物價通脹在二零零八年首四月平均為5.0% (圖9)。

圖9：因全球整體食品價格上漲，第一季的通脹繼續升溫



最新修訂的二零零八年短期經濟預測

12. 展望外圍環境仍將不明朗及具挑戰性。隨著美國樓市調整的影響擴散至其他經濟層面，美國經濟應會持續疲弱，而全球金融市場亦可能繼續動盪。其他主要先進經濟體系的經濟活動亦已呈現放緩迹象。

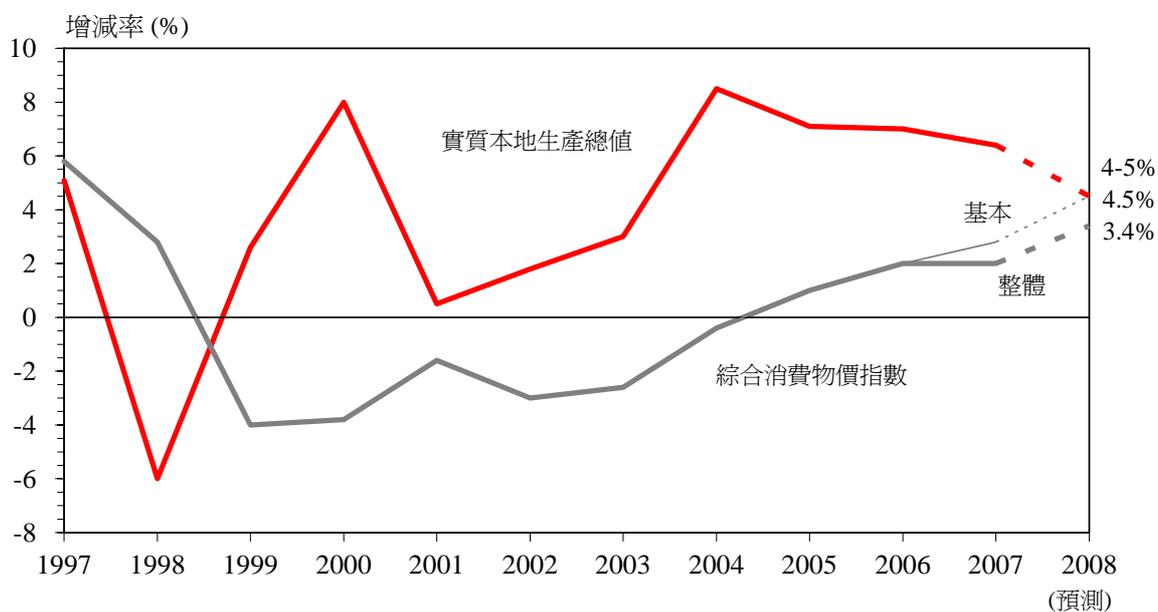
13. 然而，內地以及其他新興和發展中的經濟體系的增長動力預計仍然強勁。但受到先進經濟體系需求疲弱的影響，這些市場的增長幅度將無可避免地稍為緩和。雖然如此，這些經濟體系的增長應能繼續紓緩未來數季發達國家經濟放緩對香港的影響。此外，內地宏觀調控措施的影響也須密切留意。

14. 內部需求可望進一步穩健增長，並繼續成為經濟增長的重要動力。勞工市場保持穩健以及收入上升將繼續有利於私人消費。此外，由於商業信心保持堅挺和利率持續低企，本年餘下時間的投資支出可望進一步增長。

15. 整體來說，考慮到外圍環境存在不明朗因素，以及環球經濟前景轉趨較暗淡，二月底財政預算案時公布二零零八年全年 4-5% 的經濟增長預測維持不變(圖 10)。然而，鑑於第一季經濟增長強勁，除非外圍環境出現突變，今年本港經濟增長率應可接近預測範圍的上限。私人機構分析員亦預期香港經濟將進一步穩健擴張，現時他們預測的增長率平均為 4.7% 左右。

16. 通脹展望同樣是頗為不明朗，環球食品價格、國際原油價格、以及匯率走向均甚為波動。不過商品價格高企以及本地經濟強勁應會繼續對通脹構成壓力。然而，勞工生產力持續上升會抵銷部份通脹壓力。考慮到外圍環境存在大量不明朗因素，2008 年的基本綜合消費物價指數的預測升幅維持為 4.5%。而相關的整體通脹預測亦維持在 3.4%。這些預測存在上升的風險，政府會在觀察更多數據後對預測進行檢討。

圖 10：除非外圍環境急劇惡化，經濟在2008年仍會保持高於趨勢的增長



財政司司長辦公室
 經濟分析及方便營商處
 經濟分析部
 二零零八年六月二日

住戶收入近況⁽¹⁾

背景

這附件定期提供整體住戶收入的變動及關於每月收入低於 4,000 元的住戶之最新情況。

最新情況

2. 隨着就業機會及勞工收入進一步增長，住戶入息於過去數月持續普遍改善。每月平均住戶入息於二零零八年第一季為 28,900 元，以貨幣計算較去年同期上升 7.0%。撇除價格變動的影響後，實質升幅為 2.3%。另外值得注意的是每月收入界乎 4,000 元至 16,000 元(以當時價格計算)的住戶比例在過去一年下降，而每月收入少於 4,000 元及達 16,000 元或以上的住戶比例則有所上升(表一)。

表一：家庭住戶每月住戶收入分布

	二零零五年	二零零七年	二零零八年
	第一季	第一季	第一季
	%	%	%
4,000 元以下	8.4	7.9	8.3
4,000-7,999 元	13.8	12.9	11.7
8,000-11,999 元	14.3	13.4	12.5
12,000-15,999 元	12.5	12.0	11.4
16,000-23,999 元	16.5	16.7	17.1
24,000-39,999 元	17.5	18.5	18.9
40,000-99,999 元	14.0	15.5	16.3
100,000 元或以上	2.8	3.0	3.7

註：二零零五年第一季和二零零七年第一季的收入購買力(以綜合消費物價指數衡量)分別相等於二零零八年第一季的 108%和 105%。

(1) 本文的分析並不包括外籍家庭傭工。

每月住戶收入低於 4,000 元的住戶

3. 在二零零八年第一季，每月入息低於 4,000 元的住戶（簡稱“低收入住戶”）數目較去年同期增加 10 700 個（或 6.1%），至 187 300 個。低收入住戶數目的上升見於兩類住戶：長者（即所有成員均為六十歲或以上）低收入住戶及非從事經濟活動（即所有家庭成員均沒有從事經濟活動）的低收入住戶，分別增加 11 200 個及 1 800 個。與此同時，從事經濟活動（即至少有一名從事經濟活動的家庭成員）低收入住戶的數目則持續下跌，可能是由於勞工市場持續改善所致，令更多有工作成員的住戶晉身較高收入階梯。

4. 除了分析近期趨勢，對比較長時期的低收入住戶數目及比例亦能反映香港人口結構的明顯轉變。二零零八年第一季與一九九八年第一季比較，低收入住戶的數目和比例有所增加，但這主要是由於已退休的長者住戶數目急升以及住戶平均人數有所下降所致（表二）。

表二：低收入*住戶的數目及分類

	<u>長者住戶</u>	<u>非從事經濟 活動住戶</u>	<u>從事經濟 活動住戶</u>	<u>總數</u>
一九九八年 第一季	89 300 (4.6)	26 000 (1.3)	21 600 (1.1)	136 900 (7.1)
二零零五年 第一季	119 600 (5.5)	30 900 (1.4)	33 200 (1.5)	183 700 (8.4)
二零零六年 第一季	114 200 (5.2)	33 000 (1.5)	28 500 (1.3)	175 600 (8.0)
二零零七年 第一季	114 000 (5.1)	36 600 (1.6)	26 000 (1.2)	176 600 (7.9)
二零零八年 第一季	125 200 (5.6)	38 400 (1.7)	23 600 (1.0)	187 300 (8.3)

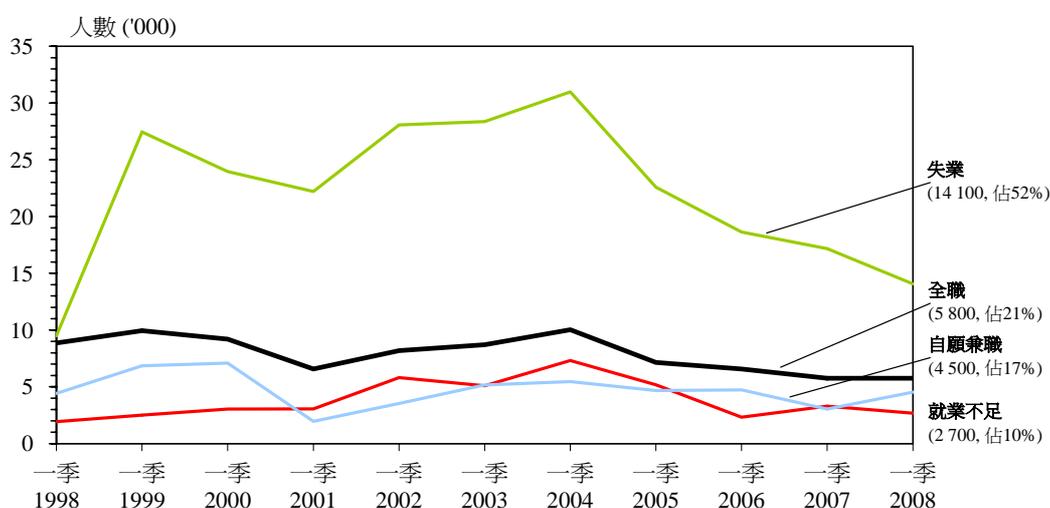
註：（ ） 佔所有家庭住戶的比例。

* 低收入住戶指每月收入低於 4,000 元的住戶。

5. 進一步解構這些低收入住戶後，我們有以下發現：

- 在二零零八年第一季，三分之二的低收入住戶為一人家庭，當中以六十歲或以上的長者佔大多數(67%)。
- 共有 69 600 名家庭成員居住於非從事經濟活動的低收入住戶中。其中超過三分之一(37%)是 20 歲以下及 60 歲或以上(主要為學生及退休人士)。其餘 44 000 名介乎 20-59 歲的人士則主要為料理家務人士(22%)、長期病患者(22%)及退休人士(19%)。
- 在從事經濟活動的低收入住戶內的 27 100 名從事經濟活動者，52%是失業人士，27%是兼職員工(每週工作少於 35 小時的人士，其中包括自願或非自願即就業不足者)，其餘 21%則為全職工人。(圖一)。

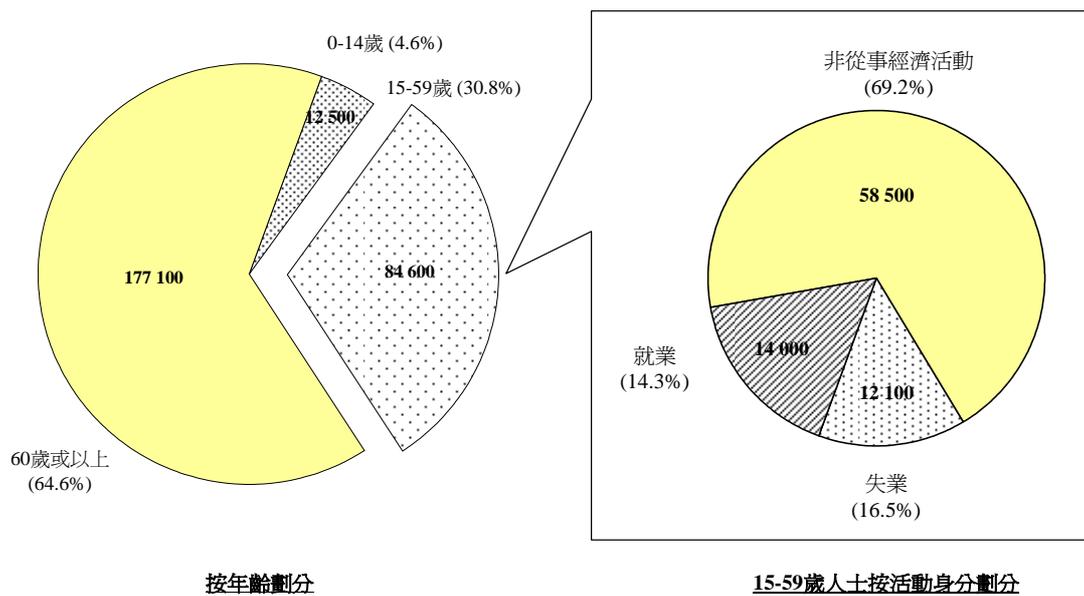
圖一：在低收入住戶中*從事經濟活動的人士



註：(*) 這不包括只有長者的低收入住戶當中從事經濟活動的人士，但這類人士為數不多。
括號內的數字是二零零八年第一季從事經濟活動的人數。

- 二零零八年第一季生活於低收入住戶的有 274 200 人，當中大部分(64.6%)是六十歲或以上的長者。31%是介乎 15-59 歲的人士，當中接近七成並沒有從事任何經濟活動(圖二)。

圖二：二零零八年第一季按年齡及活動身分劃分的低收入住戶人士



財政司司長辦公室
 經濟分析及方便營商處
 經濟分析部
 二零零八年六月二日

附件乙

政府當局對附於事務委員會秘書二零零八年五月六日信件 一系列與通脹相關的問題的回應

本附件載述政府當局對附於事務委員會秘書二零零八年五月六日信件一系列與通脹相關的問題的回應。

問題(甲)

造成香港現時通脹水平的背景和因素、通脹趨勢的最新發展，以及預測的通脹率(如有)

對問題(甲)的回應

通脹上升是全球性的現象，香港作為一個開放型的經濟體系，亦同樣受到影響。以整體綜合消費物價指數的按年升幅計算，在二零零八年首四個月，本港消費物價通脹平均為4.8%，高於二零零七年的2.0%。扣除二零零七年二月公屋租金寬免及差餉寬減等一次過措施的影響，基本通脹率從去年全年的2.8%上升至今年首四月平均的5.0%。表一提供近期綜合消費物價指數及其主要商品/服務組別的價格指數的走勢。

2. 通脹情況與經濟狀況是緊密相關的。在過去四年多以來，環球經濟以強勁的步伐擴張，是導致環球通脹上升其中的一個主要原因。同樣地，計至二零零八年首季，香港的經濟已連續十八個季度以顯著高於趨勢的速度增長。香港經濟在過去四年的平均增長率就高達7.2%。這是近數十年來其中一個最長和最強勁的經濟擴張期。因此，失業率回落至十年以上的低位，大部分家庭的財政狀況都顯著改善，投資及消費信心高企，而工資和租金亦上漲。隨着需求增強，通脹壓力在過去數年亦逐漸升溫。

3. 然而，在過去兩季左右通脹錄得較為顯著的升幅，主要還是因為全球食品價格急漲。若扣除食品項目，整體通脹率會明顯較低，在今年首四個月為2.8%。

4. 國際食品市場的緊張情況，涉及多方面的因素。第一，發展中經濟體系的經濟以高速增長，加上人口上升較快，從而增加對食物的需求。第二，天氣反常以至其他影響供應的特殊因素影響食物產量。近期例子包括，去年內地爆發的豬隻藍耳病影響生豬的供應，今年年初內地的嚴重雪災，五月嚴重打擊緬甸南部（一個產米地區）的風災，以至最近的四川大地震等。第三，生物燃料需求增加，部分是由於先進國家的能源政策所導致，這令更多的農作物用於製造生物燃料。這亦使飼料的價格上升，推高肉類及奶類食品的生產成本。第四，發展中經濟體系的工業化及城市化引致耕地減少。根據國際貨幣基金組織編制的全球食品價格指數，全球食品價格在今年首四個月較去年同期平均上升 41%。由於香港的食物絕大部分是進口的，香港的食品價格難免受這些外圍因素的影響。

5. 雖然香港經濟對石油的依賴程度並不高，但近月石油價格持續急升亦加添了本港的通脹壓力。例如，在二零零八年首四個月，布蘭特原油較去年同期上升 65%，而首季度香港的進口燃料價格亦顯著上升 42%。在二零零八年首四個月的 4.8% 整體通脹率中，0.3 百分點是由能源項目的價格上升直接導致。

6. 本地因素方面，私人住屋租金的上升是最大的通脹壓力來源。這反映市民收入上升以及經濟快速擴張下，對住屋的需求殷切。若扣除食品及住屋項目，消費物價通脹在今年首四個月只有 1.6%。這顯示本港的生產力持續上升，對很多行業而言是有助抑制營商成本的增加，從而紓緩了部分的通脹壓力。

7. 至於通脹的短期前景，將很大程度上取決於大幅波動的食品價格在國際市場的走向。除了食品價格外，世界原油及其他商品價格高企、美元疲弱、人民幣升值、以及本地經濟強勁等因素，在未來一段時間仍會繼續帶來通脹壓力。估計二零零八年全年的基本通脹率為 4.5%。計及政府公布的各項有助降低綜合消費物價指數的紓緩措施的影響，整體通脹率在二零零八年預測為 3.4%。這些預測存在上升的風險，政府會繼續密切注視情況，在觀察更多數據後對預測進行檢討。

8. 從中期來看，相信通脹問題仍將會是備受關注。不過，大家對通脹問題不要過分悲觀。香港的通脹一方面受環球通脹前景影響，另一方面亦取決於本地的發展情況。

9. 在環球因素方面，歐美央行的中期首要目標仍是保持價格穩定，內地亦已加大力度控制通脹。在食品價格高企令誘因增加的情況下，世界食品供應情況將會逐步改善。此外，全球經濟的增長在未來的一年左右預期將放緩，會有助減低全球的通脹壓力，亦會抑遏商品價格的上升。從現時歐美的中長期利率的水平看來，市場亦預期先進經濟體系的通脹在未來數年會處於較溫和的水平。

10. 至於本地因素方面，工資及租金的上升會為物價帶來上漲壓力。不過，本港勞工生產力的持續增長將起著舒緩作用。過去四年，本港總體勞工生產力的平均增長率達 4.9%，較很多地區的表現優勝，有助抑遏單位勞工成本，並從而減輕通脹壓力。此外，相信香港的經濟增長在中期會減慢至較可持續的水平，將會令通脹壓力降低。再者，政府致力投資教育、培訓及再培訓和基礎建設，以提升生產力和擴大本港經濟的生產能力，亦有助減輕通脹壓力。

問題(乙)

目前的通脹在多大程度上可歸因於聯繫匯率制度；假如採取較有彈性的匯率政策，香港的通脹壓力可否舒緩

對問題(乙)的回應

11. 正如在回應問題(甲)時所提及的，通脹近期加快上升，主要是受外圍的全球食品和能源價格急漲和內部持續高於趨勢的經濟增長所推動。香港的相關物品價格上升主要是反映入口來源地的價格攀升。相比之下，基於聯匯制度的運作，港元跟隨美元貶值，對最近通脹情況的影響是較為次要的。

12. 根據貿易加權計的名義有效匯率指數，港元在第一季比去年同期貶值 6.9%。與此同時，香港整體入口價格的升幅則明顯較小，為 3.6%。入口價格不單止顯示匯率波動的影響，

亦反映入口來源地的通脹情況。按類別計，消費品的入口價格上漲 3.7%。相比之下，扣除了食品和房屋項目的綜合消費物價指數在首季僅按年上升 1.6%。

13. 以上的觀察與香港金融管理局最近所得的研究結果一致。該研究顯示，如果美元兌港元以外所有貨幣貶值 10%，短期而言只會導致本港物價上升 0.8%，而中期則為 1.6%。此研究所得與其它的發達經濟體系近數十年的經驗大體一致。

14. 事實上，通脹壓力升溫是世界性的現象。儘管其它為數不少的經濟體系均採用了較具彈性的匯率制度以及使相關貨幣兌美元升值，但它們亦同樣面對持續的通脹壓力。表二臚列了選定的經濟體系的通脹和匯率走向的數據。第一季香港的通脹率比不少其他經濟體系為低，亦只是稍為高於美國和歐盟。這顯示匯率制度並不是導致此輪通脹的重要因素。因此，改變聯匯制度並不可以解決香港近期的通脹問題。

15. 香港的貨幣政策目標是保持匯率穩定，而不是以物價穩定為目標。我們應以聯匯制度能否在整個經濟週期循環替香港帶來貨幣和金融穩定來審視它的成效，而非依據週期中某一特定時刻的情況來定奪。雖然香港沒有針對紓緩通脹壓力的貨幣政策，但香港金融管理局已加強審慎監管的工作，務求金融機構在通脹上升和資產價格波動的環境下審慎行事。

16. 聯繫匯率制度是香港金融系統的基石，為香港提供穩定的貨幣支柱，有助減低進出口商與國際投資者面對的外匯風險。歷史證明，香港的聯繫匯率制度行之有效，成功通過了多次的考驗，對促進香港成為國際金融中心和經濟發展作出莫大的貢獻。聯匯制度是香港的固定政策，政府無意亦無計劃改變或放棄該制度。

問題(丙)

通脹的影響，主要是價格普遍上揚、生活費用飆升，以及對民生和香港整體經濟發展的影響

對問題(丙)的回應

17. 通脹趨勢與經濟狀況有密切關連。在一九九八年至二零零三年期間，香港每年經濟增長率平均只有 1.6%，遠較其趨勢增長率低。在這段期間，香港經濟受到一連串外圍衝擊而經歷了嚴峻的困境。在這段期間，香港亦經歷了長期的通縮，物價、租金及收入都下跌。物價廣泛地下跌，往往反映經濟疲弱或經濟體系內的需求不足。因此，低通脹對經濟而言不一定是壞事。事實上，溫和的通脹可更有效地讓物價作出變動以平衡供求狀況，這是市場經濟的正常調節機制不可或缺的部分。

18. 倘若市民的收入增長能夠等同或較通脹快，他們的生活水平就不會下降。最新的收入統計數字顯示，以平均薪金計算的勞工收入，在二零零七年第四季平均上升 5.9%，較通脹快。綜合住戶統計調查的最新數據顯示，整體平均每月就業收入(不包括外籍家庭傭工)在二零零八年第一季增長加快，按貨幣計算較一年前同期上升 7.1%。進一步分析顯示，收入上升主要是由於較高技術員工的收入顯著增加所致。與此同時，技術偏低的員工的收入在最近數月亦有所上升，但升幅仍然維持溫和及落後於通脹。因此，雖然通脹較高，但大部份較高技術的人士都應可維持或改善他們的生活水平。不過，一些低技術工人的收入增長或許沒有這樣快，因此，他們的生活水平可能有所下降。

19. 政府非常關注通脹對弱勢社羣和低收入人士生活的影響。由於食品開支佔低收入住戶開支的比重通常較高收入住戶大，近日食品價格飆升對前者的影響也較大。政府已在去年的施政報告和本年的財政預算案公布多項措施，以協助這些人士，詳情見對問題(丁)的回應。

20. 在通脹對低收入人士的影響方面，須注意的另一點是，公屋租金佔其開支的比重也很大。根據政府統計處的數據，以開支範圍最低的 10%住戶(綜合社會保障援助(綜援)受助家庭除外)來說，其開支有大約 35%用於食品(包括外出用膳)，而有大約 19%用於公屋租金。因此，公屋租金自去年八月起下調 11.6%，有助減輕食物價格上升較快對他們的影響。政府代繳一個月公屋租金的措施將於本年稍後推出，這亦有助紓解他們的困難。根據開支範圍最低的 10%住戶的開支模式，我們可概

括地估計適用於他們的消費物價通脹率。下表列出此通脹率與綜合消費物價指數的變動比較。一般來說，這些住戶（特別是公屋住戶）近期面對的通脹率，平均較本港一般住戶低。

與一年前同期比較的增減率

	<u>綜合消費物價指數</u>	反映低開支住戶的 <u>消費物價指數#</u>
	(%)	(%)
二零零六年	2.0	1.4
二零零七年	2.0	-1.0
二零零八年一月	3.2	1.2
二月	6.3*	23.8*
三月	4.2	2.0
四月	5.4	4.9

註：（#）以最低開支範圍內 10% 住戶的開支模式為計算基礎，但不包括領取綜援的住戶。

（*）二零零八年二月的指數急升，反映了二零零七年二月的基數因該月實施公屋租金寬免而變得很低。

21. 通脹可以減低經濟的競爭力，從而可能影響經濟發展。然而，以香港現在的情況來看，通脹在更大程度上是由經濟迅速擴展所致。在二零零八年第一季，儘管通脹率上升，香港經濟仍繼續強勁擴張，增長率為 7.1%。事實上，現時的通脹率不會明顯影響經濟增長。

22. 假如香港的通脹率比香港在世界市場上的競爭對手持續高出很多，將會對香港經濟的競爭力產生負面影響。但據表 2 所示，現時香港的通脹率仍與我們大部分貿易伙伴相若。此外，匯率變動亦是決定本港貨物及服務出口對外競爭力極為重要的因素。過去一年多以來，港元跟隨美元疲弱，實際上已有助提高我們的價格競爭力。

23. 實質有效匯率指數是顯示經濟體系的相對價格競爭力的常用量數。該指數計及名義匯率走勢及有關經濟體系與其主

要貿易伙伴之間價格變動的差異的綜合效應。與二零零七年同期比較，根據貿易加權計的實質港匯指數在二零零八年第一季下跌 7.4%，跌幅甚至略大於以貿易加權計的名義有效匯率指數的 6.9%。換言之，香港的貨物與服務的價格競爭力在該段期間內有所提升。這主要是由於港元貶值，加上香港的通脹率與其重要貿易伙伴相若，甚至低於後者。這也是近期香港對外貿易在外貿環境更形不利的情況下，仍表現暢旺的其中一個原因。

24. 在通脹的環境中，企業的營商成本可能加快上升，而工資上調的壓力也可能增加。不過，值得注意的是，香港的勞工生產力增長強勁，在過去四年間平均每年增長 4.9%，而二零零八年第一季的增長率也相若。因此，單位勞工成本的上調壓力相當溫和。事實上，與生產力提高相稱的工資增長，不一定會帶來通脹壓力。藉着提高生產力和效率，企業就會更有能力維持其競爭力。

25. 高通脹亦會使資產價格較快地上升。若然利率低企以及經濟表現強勁的情況同時出現，資產價格上漲將會更為顯著。基於聯繫匯率制度，香港利率很大程度上取決於美元的利率。但政府將會確保提供足夠的土地以滿足市場需求，從而減輕物業價格和租金的上升壓力。

問題(丁)

政府為應付通脹而採取的政策立場、為紓解通脹壓力所引致的民因而制定的策略和行動計劃(如有)，以及該等措施的成效或不足之處

對問題(丁)的回應

26. 正如以上所提及的，香港的通脹是受外圍環境以及本地的經濟狀況所推動。因為香港的經濟體系是小規模開放型並以市場為本，物價變動以平衡供求是調節機制的不可缺少的部分。這亦有助本地經濟更靈活地適應外圍環境的轉變。對自由市場上的價格設定過程採取行政干預一般都是不可取的，並會造成很多不良的後遺症。不過，政府亦會盡力減輕整體的通脹壓力，以及紓緩通脹對市民的影響。

27. 為遏抑通脹，我們必須確保貨品供應，在現今的情況下特別是有關食品的供應，以及確保開放和自由競爭，並提升經濟的效率和生產力。政府已經採取以下措施，並將會繼續

- 加強與內地有關當局及其他入口來源地的溝通，以確保輸港的食品供應穩定；
- 確保在進口和零售層面都存在有效的市場競爭，讓消費者能以較具競爭性的價格選購較多種類的產品；
- 藉着有效的賣地和更改土地用途制度，提供足夠土地以滿足市場需求，從而紓緩物業租金和價格的上升壓力；
- 逐步放寬輸入優秀和專業人才的措施，以提高勞動人口的整體生產力；以及
- 通過投資教育、培訓及再培訓提高勞動人口的生產力，以及通過投資基建項目加強本港經濟的生產能力。隨着去年施政報告所公布的十項重大基建項目完工之後，香港經濟的效率和生產能力將會顯著提高。

28. 政府非常關注通脹對弱勢社羣和低收入人士的影響。除了促進經濟發展並從而為低技術工人製造更多就業機會外，亦在不同的範疇為有需要人士提供廣泛的社會支援，包括社會保障、醫療衛生、公屋、教育和推動社區互助支援網絡等。政府亦已提出了一系列扶助基層市民的措施，以紓緩通脹為他們所帶來的壓力。這些措施包括財政預算案所公布的各項寬減措施，加上其它措施比如實行交通費支援試驗計劃、推廣社會企業發展、以及保障清潔工人和保安員的「工資保障運動」等。

29. 具體而言，政府已在二零零八至零九財政年度政府財政預算案中公布各項有助弱勢社羣和低收入階層面對困境的紓緩措施。這些措施包括：

- 向綜援（綜合社會保障援助）受助人及傷殘津貼受惠人，分別額外發放一個月的標準金額及傷殘津貼，以及對每名領取高齡津貼的長者一次過發放 3,000 元；

- 大約在年中提早根據現行機制調整綜援標準金額的水平；
- 為居於香港房屋委員會及香港房屋協會出租單位的較低收入家庭代繳一個月的租金；
- 放寬交通費支援試驗計劃的申請資格及規定；以及
- 為每個電力住宅用戶戶口提供 1,800 元的電費補貼。

30. 估計為較低收入公屋居民代繳租金一個月、電費補貼以及寬免差餉等措施將直接減低 2008 年的整體綜合消費物價指數約 1.1 百分點。政府將繼續密切留意通脹趨勢，以及其對市民——特別是草根階層——的影響。

問題(戊)

香港的通脹與其他地區的通脹比較情況、其他政府為遏抑通脹及紓解通脹對民生的壓力而採取的做法，以及外地經驗有多少可供香港借鏡

對問題(戊)的回應

31. 近期通脹攀升屬全球現象。香港的消費物價通脹在二零零八年第一季的按年升幅平均為 4.6%，低於區內其他經濟體系的通脹，或與之大致相若，而與美國及歐羅區等先進經濟體系比較，也沒有高出很多，而香港的經濟表現在這些經濟體系中相對強勁。香港與其他選定經濟體系的通脹情況比較，列於表 2。

32. 發展階段與香港相若的經濟體系為遏抑通脹及紓解通脹對民生的壓力而採取的做法，大致可分為以下幾種：(i)宏觀經濟管理政策，特別是以酌情權釐定貨幣政策，(ii)管制價格的行政或財政措施，(iii)利便供應及提高效率及競爭力的措施，以及(iv)向貧困人士提供經濟援助。

33. 使用酌情權釐定貨幣政策，是美國、英國及歐羅區等先進經濟體系為打擊通脹而採用的主要政策工具。不過，他們中有很多國家在執行貨幣政策時，必須在通脹的上升風險與經濟增長的下跌風險之間求取平衡。對於小型開放的經濟體系來說，鑑於資金大量進出令控制利率的能力受到限制，因此貨幣政策在遏抑通脹方面的成效往往成疑。舉例來說，新加坡是利用匯率作為主要宏觀經濟政策工具。新加坡元兌美元的匯率雖然正在上升中，但消費物價指數在近月卻高企在 6% 以上。基於在上面回應問題(乙)的解釋，政府認為，採取酌情權釐定貨幣政策並不適合香港的情況。

34. 在具有成熟市場機制的先進經濟體系，採用凍結價格變動這種價格管制方式以遏抑通脹，是很少見的。酌情運用行政措施以管制價格的做法，則較常見於一些主要由公營部門提供公用事業和公共交通服務，或其政府向來對私人企業運作都有影響力的經濟體系。舉例來說，韓國凍結了電費和其他公用事業的收費，例如交通費和水費，並會調低燃料的進口關稅和豁免農產品的進口關稅。台灣也調低了一些農產品(例如小麥和小麥麵粉)的關稅，措施會維持至二零零八年八月，同時繼續凍結公用事業(例如水、電、石油氣及燃油)的收費。就香港的情況而言，由於香港是自由港，調低進口關稅並不適用。直接干預價格調整機制一般並不可取。至於公用事業公司和公共交通機構提出的調整收費／車費申請，政府在審批這些申請時會按照既定的程序考慮多項不同因素，包括有關經營者在成本方面的壓力及市民的負擔能力。

35. 區內有些政府亦特別強調在高通脹壓力下照顧市民的住屋需要的重要性。舉例來說，新加坡政府的其中一個政策措施，是提供資助房屋讓低收入人士租住或自置。韓國政府則公布會在全國興建 50 萬個居住單位。至於香港，政府會確保公共出租房屋的供應可滿足不能負擔私人市場租金的人士的住屋需要，以及有充足的土地供應去應付市場需求。

36. 新加坡政府在二零零八年二月公布的財政預算案中也強調，有需要使食物來源更多元化，以及保持經濟競爭力，藉以遏抑通脹。這些措施與本港的做法大致相類。

37. 為弱勢社羣和低收入人士提供額外經濟援助，幫助他們應付通脹的影響，也是區內經濟體系的慣常做法。一如就(丁)項的回應所闡述，香港政府也採取這做法以幫助貧困人士。

38. 值得注意的是，不同經濟體系由於其本身的經濟和社會特徵，因此會採用不同的政策組合去處理通脹問題。香港政府已採取其認為適合本港獨特情況的多元化政策措施去處理這問題，並會繼續密切注視通脹情況的發展，以期紓緩通脹對市民——特別是草根階層——的影響。

表一：按組成項目劃分的綜合消費物價指數

(與一年前同期比較的增減百分率)

開支組成項目	權數	二零零七年				二零零八年		
		二零零七年	第一季	第二季	第三季	第四季	第一季	四月
食品	26.94	4.3	2.9	2.8	4.8	6.7	10.0	11.1
外出用膳	16.86	2.5	1.8	2.0	2.6	3.7	5.4	6.0
其他食品	10.08	7.1	4.4	4.1	8.2	11.6	17.4	19.4
住屋 ^(a)	29.17	2.0	2.2	1.0	0.7	4.2	3.9	5.5
私人樓宇	23.93	4.0	5.6	2.0	2.3	5.9	3.5	7.5
公共樓宇	2.49	-17.7	-31.7	-10.5	-17.8	-10.8	14.4	-13.0
電力、燃氣及水	3.59	-0.7	-1.3	-2.2	-2.7	3.4	7.2	8.7
煙酒	0.87	-1.2	-3.9	-0.1	-1.1	0.5	0.5	0.2
衣履	3.91	4.1	7.2	3.9	3.7	2.0	1.6	1.4
耐用品	5.50	-4.7	-5.8	-4.6	-4.2	-4.0	-3.5	-3.1
雜項物品	4.78	2.5	2.8	1.8	2.1	3.4	4.6	5.2
交通	9.09	-0.1	-0.6	-0.5	-0.1	0.7	1.3	2.0
雜項服務	16.15	1.7	2.2	2.2	1.3	1.0	1.3	0.6
所有項目	100.00	2.0	1.7	1.3	1.6	3.5	4.6	5.4
		(2.8)	(2.5)	(2.4)	(2.7)	(3.5)	(4.9)	(5.4)
扣除食品的整體通脹	73.06	1.2	1.3	0.7	0.5	2.3	2.6	3.3
		(2.2)	(2.4)	(2.2)	(1.9)	(2.3)	(3.0)	(3.3)
扣除食品及住屋的整體通脹	43.89	0.6	0.8	0.6	0.3	0.9	1.6	1.7

註：(a) 住屋項目包括租金、差餉、地租、維修費及其他住屋費用，但住屋項目下的私人樓宇及公共樓宇分項，在此只包括租金、差餉及地租，因此私人樓宇及公共樓宇的合計權數略小於整個住屋組成項目的權數。

() 括號內數字為扣除一次過措施(即二零零七年二月的公屋租金寬免，以及二零零七年第二和第三季及二零零八年第一季的差餉減免)後的基本通脹率。

表二：選定的經濟體系的通脹和匯率情況
(與一年前同期比較的增減百分率)

	消費物價通脹								匯率升值 (兌美元)
	2007				2008				2008
	2006	2007	第一季	第二季	第三季	第四季	第一季	四月	第一季
主要發達經濟體系									
美國	3.2	2.9	2.4	2.7	2.4	4.0	4.1	3.9	--
歐盟	2.3	2.4	2.2	2.2	2.1	3.0	3.5	3.6	14.3%
歐元區	2.2	2.1	1.9	1.9	1.9	2.9	3.4	3.3	14.3%
日本	0.2	0.1	-0.1	-0.1	-0.1	0.5	1.0	0.8	15.5%
主要發展中經濟體系									
中國	1.5	4.8	2.7	3.6	6.1	6.6	8.0	8.5	8.3%
俄羅斯	9.7	9.0	7.7	7.9	8.9	11.4	12.9	14.3	8.5%
印度	6.3	6.4	7.0	6.3	6.7	5.5	6.3	n. a.	10.9%
主要亞洲經濟體系									
香港	2.0	2.0	1.7	1.3	1.6	3.5	4.6	5.4	--
新加坡	1.0	2.1	0.5	1.0	2.7	4.1	6.6	7.5	8.7%
南韓	2.2	2.5	2.0	2.4	2.3	3.4	3.8	4.1	-1.8%
台灣	0.6	1.8	1.0	0.3	1.5	4.5	3.6	3.9	4.3%
印尼	13.1	6.4	6.4	6.0	6.5	6.7	7.6	9.0	-1.6%
馬來西亞	3.6	2.0	2.6	1.5	1.8	2.2	2.6	3.0	8.4%
泰國	4.6	2.2	2.5	1.9	1.6	2.9	5.0	6.2	5.9%
澳門	5.2	5.6	4.6	4.9	6.1	6.7	9.1	8.7	--
全球 (國際貨幣基金 組織數據)	3.5	3.8	3.4	3.5	3.8	4.7	n. a.	n. a.	n. a.

註： n. a. 尚未公布。
-- 不適用。