

人民幣升值對香港通脹的影響

- 金管局的研究顯示，人民幣升值對香港通脹影響有限。人民幣兌港元每升值 10%，估計會令香港綜合消費物價指數上升約 0.5 個百分點。¹ 這個數字反映人民幣升值透過進口價格渠道對香港通脹的影響。
- 此分析建基於以下估算和假設：
 - 根據政府統計處 2009 年的數據，我們估計本港的留用進口約有 15.5% 來自內地²。
 - 因應貿易貨品在綜合消費物價指數籃子中約佔 30%，假設匯率變動完全傳遞至消費物價通脹，人民幣升值 10% 會令綜合消費物價指數上升 0.5 個百分點($10\% \times 15.5\% \times 30\%$)。
- 其實除進口價格外，通脹亦會受其他渠道影響。例如人民幣升值或會透過影響整體需求或資產價格而令通脹增加，然而，我們相信這些因素對我們估計通脹數字的實質影響有限，原因是它們的影響可能會互相抵銷。金管局會繼續密切監察人民幣升值對通脹的影響，並會不時檢討對此的估算。

¹ 詳情請參閱 Fan (2010)，「人民幣升值對香港通脹的影響」，《金融管理局季報》，2010 年 6 月(見附錄)。

² 留用進口是根據以下方程式估算：留用進口 = 進口 - 轉口 $\times (1 - \text{轉口毛利率})$ 。詳情請參閱 Leung and Chow (2007)，「本港的留用進口有多少來自中國內地？」，《研究札記》1/2007 (<http://www.info.gov.hk/hkma/eng/research/notes/pdf/RN-01-2007.pdf>)。