

## 專題 6.2

### 探討近期食品價格上漲的源頭及其對本港通脹的影響

表 6.3 的進口價格走勢顯示，二零零六年進口價格的升幅大部分源自原料和燃料，但近月源頭已轉移至消費品，特別是食品。因此，過去六個月基本消費物價通脹微升，亦與食品價格上漲有着日益密切的關係。本文會探討食品價格上漲的源頭，並分析本港主要進口來源地的食品漲價，有多大程度已轉嫁至香港的零售食品價格，從而推高綜合消費物價指數。研究得出的主要結果是，由食品帶動的通脹並非香港獨有的現象，本港很多主要食物供應來源地，包括內地、美國、日本、澳洲和泰國都有同類的通脹情況。誠然，香港還要面對美元轉弱和人民幣升值這些進一步推高成本的因素，但過去的經驗顯示，進口價格的升幅未必會完全呈現在本地的零售價格水平上。

基於兩項因素—港元隨美元貶值和人民幣升值(匯率因素)，以及香港進口來源地的食品通脹，進口食品價格自二零零六年年中一直上揚。就第二項因素而言，由於內地是香港最大的進口食品來源地(特別是豬肉、活家禽、蔬果和蛋等新鮮食品供應)，內地食品漲價往往被認為是導致香港出現食品帶動通脹的主因。事實上，過去 12 個月來這些新鮮食品的進口價格確實普遍上漲，而本港的零售食品價格，及至消費物價通脹皆隨之上升。

然而，當進一步探討進口食品價格的趨勢，卻發現進口食品來價上漲在大部分進口來源地均屬普遍。在香港主要進口食品來源地中，泰國的來價升幅最大，升勢遠較內地急速，這很大程度上或許是泰銖升值所致，但泰國食品漲價也是相關因素。雖然澳元兌港元在過去一年升值約 14%，但澳洲的進口食品來價升幅卻較為溫和。至於日本的進口食品來價，則因日圓偏軟而錄得較內地溫和的升幅。

**表 1：本港主要來源地的食品進口價格\***  
(與一年前同期比較的增減百分率(%))

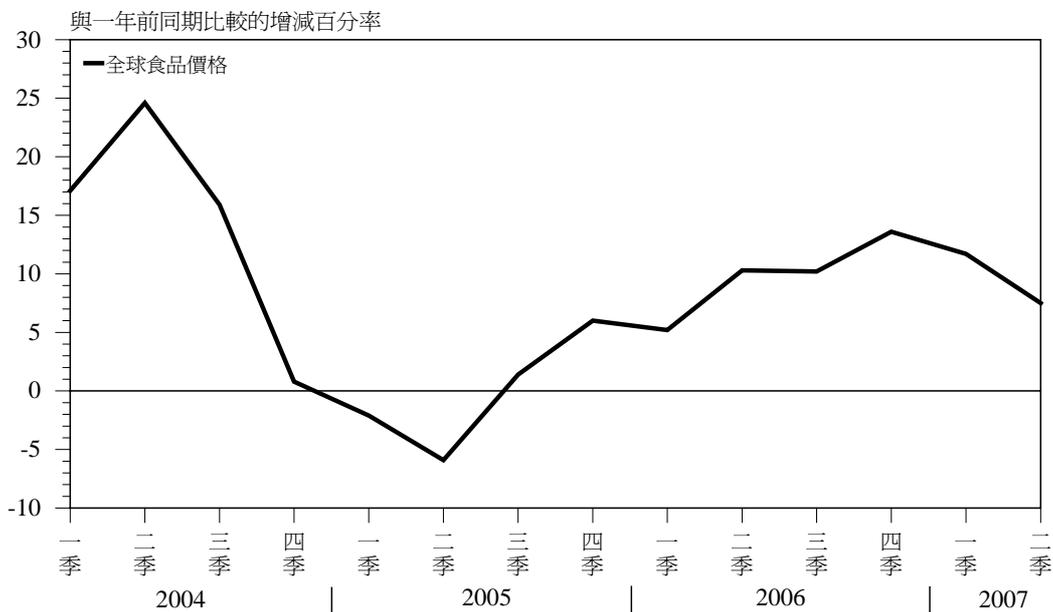
	中國	美國	日本	澳洲	泰國
	(26.2%)	(10.4%)	(5.9%)	(5.8%)	(5.7%)
二零零四年	2.5	6.8	4.3	6.1	0.8
二零零五年	0.5	0.8	3.6	6.0	-2.0
二零零六年	0.6	2.1	4.4	1.0	8.7
二零零七年上半年	3.1	4.3	2.2	3.6	8.3

( ) 括號內數字為二零零六年個別來源地佔本港進口食品總額的百分率。

## 專題 6.2(續)

事實上，全球食品價格自二零零五年年底已呈現升勢(圖 1)。根據國際貨幣基金組織的資料來源，全球食品價格在二零零五年第二季後反彈回升，其後在二零零六年拾級而上。在二零零七年上半年，全球食品價格已較一年前累升近 10%。國際貨幣基金組織認為，近期食品漲價有多個原因，包括主要產麥國家失收、美國對乙醇(以玉米生產)的需求日趨殷切，以及生物柴油(以豆油及其他食油生產)的需求預期將有所增加。玉米和豆油漲價均會推高其部分替代品(例如小麥及稻米和其他食油)的價格。此外，由於玉米和大豆粉是飼料的主要來源，飼養牲畜的成本上升亦會進而推高肉類、奶類製品和家禽的價格。

圖 1：全球食品價格自二零零五年後期一直呈現升勢



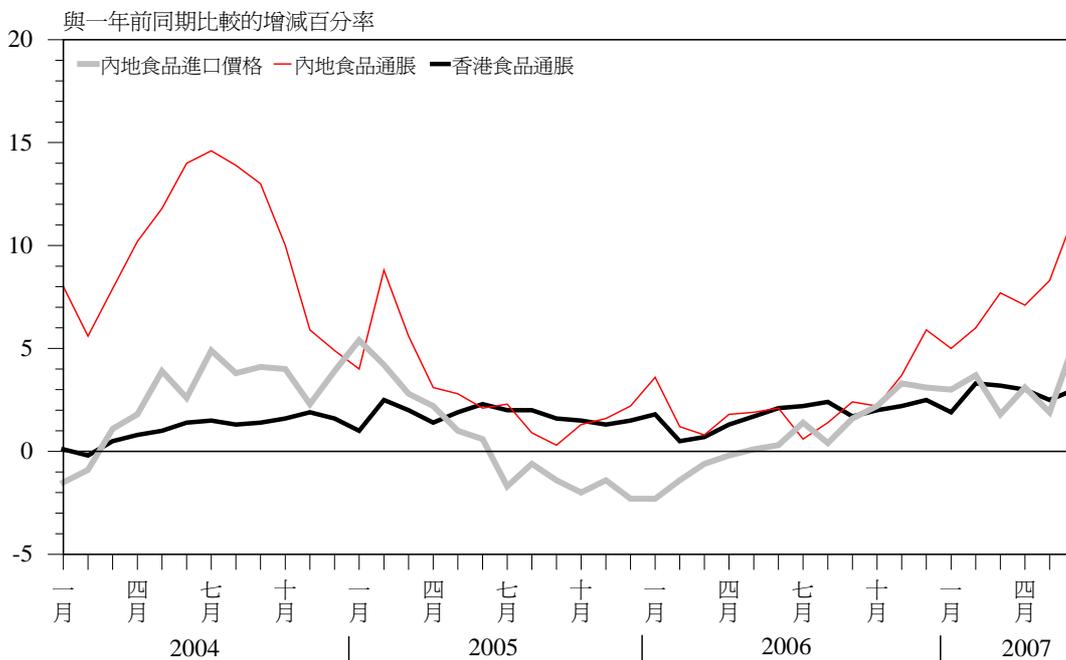
資料來源：國際貨幣基金組織

鑒於現時食品供不應求的情況是較早前價格下跌引致減產所致，刻下轉趨殷切的食品需求和價格上漲當會返過來刺激生產回升，儘管這需要一段時間來實現。總括而言，雖然全球食品價格上漲的情況可能仍會持續一段時間，但一俟供應回升以致供求回復適當的平衡，食品價格的升勢便可望消滅。

## 專題 6.2(續)

全球食品價格上漲對香港通脹上升起了多大影響？值得注意的是，雖然全球食品價格近期的升幅一直高於 10%，但食品進口價格在過去兩季升幅較低，只上升了 5.4%。同樣，內地食品價格上漲和人民幣升值的影響，只局部呈現在內地進口食品來價上。以二零零四年為例，當年內地食品價格急升約 10%，但內地進口食品來價只微升 2.5%左右。同樣，在二零零七年上半年，內地食品價格(根據內地消費物價指數估計)的升幅為 7.6%，加上人民幣兌港元累積升值 5%，假設這些影響完全呈現出來，理應導致內地進口食品來價上升約 13%，但香港的內地進口食品價格同期實際只上升 3.1%。

圖 2：內地食品通脹未必完全轉嫁至香港的零售食品價格水平



下頁表 2 根據基本食品在綜合消費物價指數中的權數，粗略估計食品價格上升對綜合消費物價通脹造成的影響。估計數字顯示，綜合消費物價通脹由二零零六年上半年的 1.8%，上升至二零零七年上半年的 2.4% (剔除各項一次過措施後)，其中約 0.3 個百分點是由於食品價格上漲所致。如同時計及外出用膳價格相應上升而引發的間接漲價壓力，影響則會略為擴大至 0.4 個百分點左右。顯然，全球食品價格上漲在短期內仍會繼續為香港的通脹帶來上升風險。然而，生產力持續提升以及政府年內採取多項一次過措施都會帶來緩和作用，但是，相比其他消費物價指數，食品價格上漲應會為甲類消費物價指數帶來較大的影響，因為食品佔其權數較重。

## 專題 6.2(續)

表 2：食品價格上漲及其對香港通脹的影響  
(與一年前同期比較的增幅(%))

		全球食品 價格*	食品進口 價格	其中： 進口自內地	扣除一次過 措施後的 基本綜合 消費物價指數	其中： 基本食品 價格上漲的影響
二零零六年	第一季	5.2	-0.3	-1.5	1.6	0.10 (0.25)
	第二季	10.3	0.6	0.1	2.0	0.23 (0.46)
	第三季	10.2	1.5	1.1	2.3	0.32 (0.56)
	第四季	13.6	3.0	2.8	2.1	0.35 (0.60)
	上半年	7.8	0.2	-0.7	1.8	0.17 (0.35)
	下半年	11.9	2.3	2.0	2.2	0.33 (0.58)
全年		9.8	1.2	0.6	2.0	0.25 (0.47)
二零零七年	第一季	11.7	4.9	2.8	2.5	0.44 (0.77)
	第二季	7.5	6.0	3.4	2.4	0.41 (0.75)
	上半年	9.6	5.4	3.1	2.4	0.43 (0.76)

(\*) 國際貨幣基金組織數據

() 同時計及外出用膳價格的相關數字。不過，須注意的是，外出用膳價格上漲，部分原因是租金等本地成本上升及盈利能力改善。