

## 第七章：物價

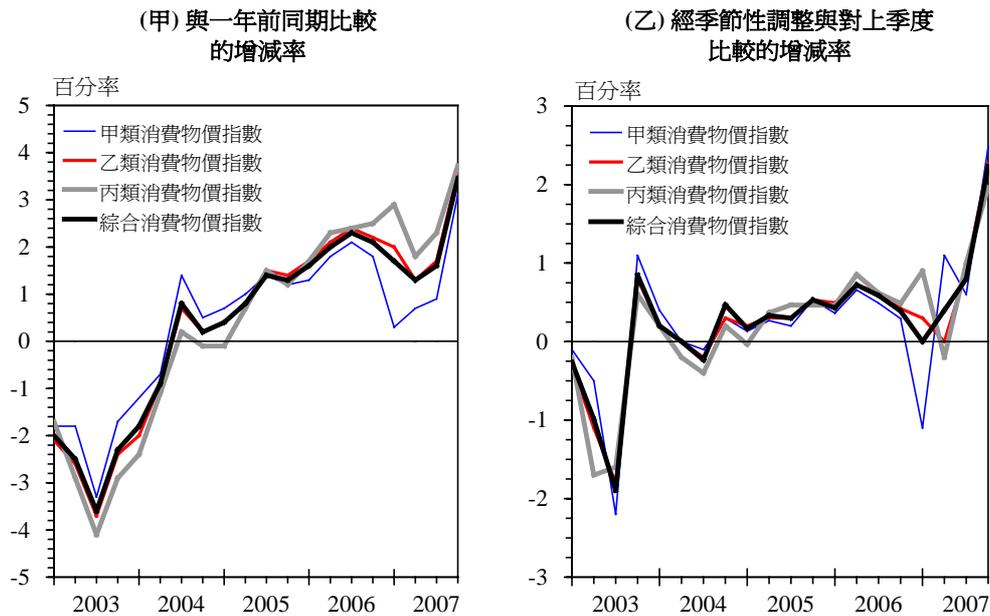
### 摘要

- 按綜合消費物價指數計算的消費物價通脹在二零零七年平均為2.0%，與二零零六年的情況相同。撇除二月寬免公屋租金和年內第二和第三季寬免差餉措施的影響後，二零零七年全年合計的基本消費物價通脹為2.8%、以過去數年經濟強勁增長的情況來看，這個水平尚屬溫和。
- 二零零七年下半年通脹壓力增加，主要是因為全球食品通脹帶動食品價格上揚。此外，強勁的內部需求、人民幣升值、美元轉弱，以及國際油價回升也是相關因素。
- 本地營商成本壓力於二零零七年大致仍然受控。由於生產力迅速提升，繼續壓低了單位勞工成本。此外，營業額迅速擴張抵銷了店舖租金的增幅，從而紓緩單位租金成本的上升壓力。
- 展望未來，食品價格和油價高企、人民幣升值及港元疲弱，會繼續對物價帶來外圍壓力。內部方面，私人住屋租金持續上升，可能會為通脹帶來上升風險。商業活動活躍及勞工市場收緊，亦將進一步推高工資及寫字樓和店舖租金。不過，勞工生產力持續提升，應可抵銷物價上漲的部分壓力。此外，《二零零七至零八年施政報告》及《二零零八至零九年度政府財政預算案》所公佈的措施，亦將有助減輕市民的生活費用及稍為紓緩整體通脹。

### 消費物價

**7.1** 延續二零零五及二零零六年的升勢，基本通脹壓力在二零零七年年內持續攀升，反映內部需求暢旺及源自外圍的成本壓力有所增強。二零零七年全年按綜合消費物價指數<sup>(1)</sup>計算的整體消費物價通脹為2.0%，與二零零六年的情況相同，但前者是受二零零七年二月寬免公屋租金及第二和第三季減免差餉所影響。撇除這些措施的影響後，二零零七年基本消費物價通脹為2.8%，以連續四年經濟強勁增長的情況來看，這個水平尚屬溫和。本地營商成本壓力在二零零七年大致受控。年內工資溫和增加，但勞工生產力持續提升，大大紓緩了對營商成本造成的影響。同樣地，商業租金上升所帶來的影響，亦因營業額迅速擴張而得以大幅抵銷。

圖 7.1：消費物價通脹在二零零七年逐步上升



**7.2** 基本消費物價通脹由第一、二季分別錄得的 2.5% 和 2.4% 升至第三季的 2.7%，並在末季進一步升至 3.5%。在消費需求強勁的情況下，二零零七年下半年通脹率上升，主要是因為全球食品通脹帶動食品價格上揚，以及人民幣升值及美元轉弱。此外，國際油價自二零零七年九月起回升及住屋費用增加，也是相關因素。由於食品價格和油價高企、人民幣升值及港元疲弱，會繼續對物價帶來外圍壓力，預料二零零八年的通脹壓力將會持續。內部方面，私人住屋租金的升勢，須予密切留意。商業活動活躍和勞工市場收緊，會為工資和商業租金再添上升壓力。不過，勞工生產力持續提升，應可抵銷物價上漲的部分壓力。

圖 7.2：通脹壓力在二零零七年上升，以食品價格的增幅較為顯著

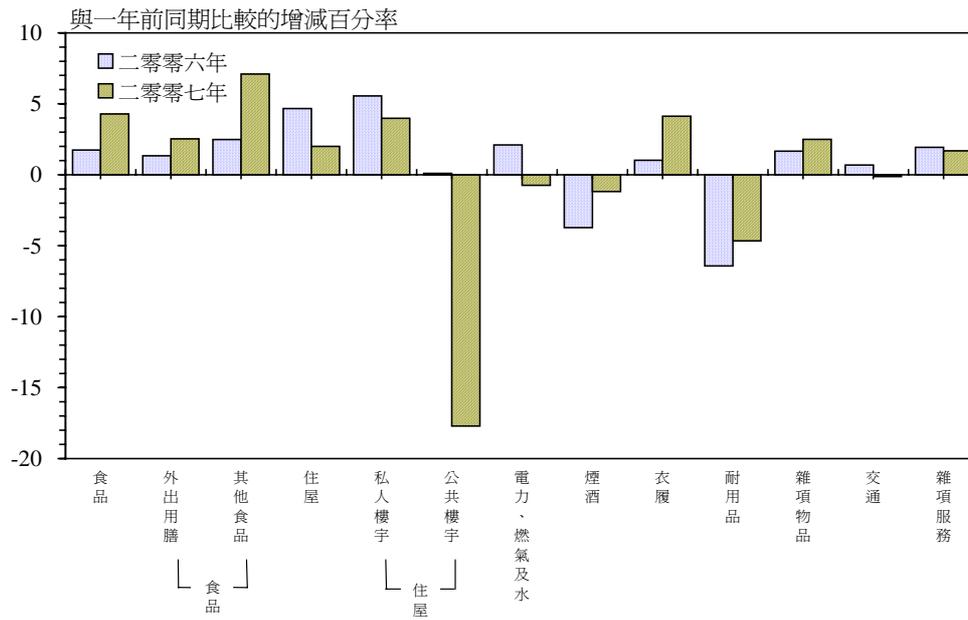


表 7.1：各類消費物價指數  
(與一年前同期比較的增減百分率)

		綜合消費 物價指數	甲類消費 物價指數	乙類消費 物價指數	丙類消費 物價指數
二零零六年	全年	2.0	1.7	2.1	2.2
	上半年	1.8	1.6	1.9	2.0
	下半年	2.2	1.9	2.3	2.4
	第一季	1.6	1.3	1.7	1.7
	第二季	2.0	1.8	2.1	2.3
	第三季	2.3	2.1	2.4	2.4
	第四季	2.1	1.8	2.2	2.5
	二零零七年	全年	2.0	1.3	2.2
上半年		1.5	0.5	1.7	2.3
下半年		2.5	2.0	2.7	3.0
第一季		1.7	0.3	2.0	2.9
第二季		1.3	0.7	1.3	1.8
第三季		1.6	0.9	1.7	2.3
第四季		3.5	3.1	3.6	3.7

表 7.2：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					
		二零零六年	二零零七年	第一季	第二季	第三季	第四季
食品	26.94	1.7	4.3	2.9	2.8	4.8	6.7
外出用膳	16.86	1.3	2.5	1.8	2.0	2.6	3.7
其他食品	10.08	2.5	7.1	4.4	4.1	8.2	11.6
住屋 <sup>(a)</sup>	29.17	4.7	2.0	2.2	1.0	0.7	4.2
私人樓宇	23.93	5.6	4.0	5.6	2.0	2.3	5.9
公共樓宇	2.49	0.1	-17.7	-31.7	-10.5	-17.8	-10.8
電力、燃氣及水	3.59	2.1	-0.7	-1.3	-2.2	-2.7	3.4
煙酒	0.87	-3.7	-1.2	-3.9	-0.1	-1.1	0.5
衣履	3.91	1.0	4.1	7.2	3.9	3.7	2.0
耐用品	5.50	-6.4	-4.7	-5.8	-4.6	-4.2	-4.0
雜項物品	4.78	1.7	2.5	2.8	1.8	2.1	3.4
交通	9.09	0.7	-0.1	-0.6	-0.5	-0.1	0.7
雜項服務	16.15	1.9	1.7	2.2	2.2	1.3	1.0
所有項目	100.00	2.0	2.0 (2.8)	1.7 (2.5)	1.3 (2.4)	1.6 (2.7)	3.5 (3.5)

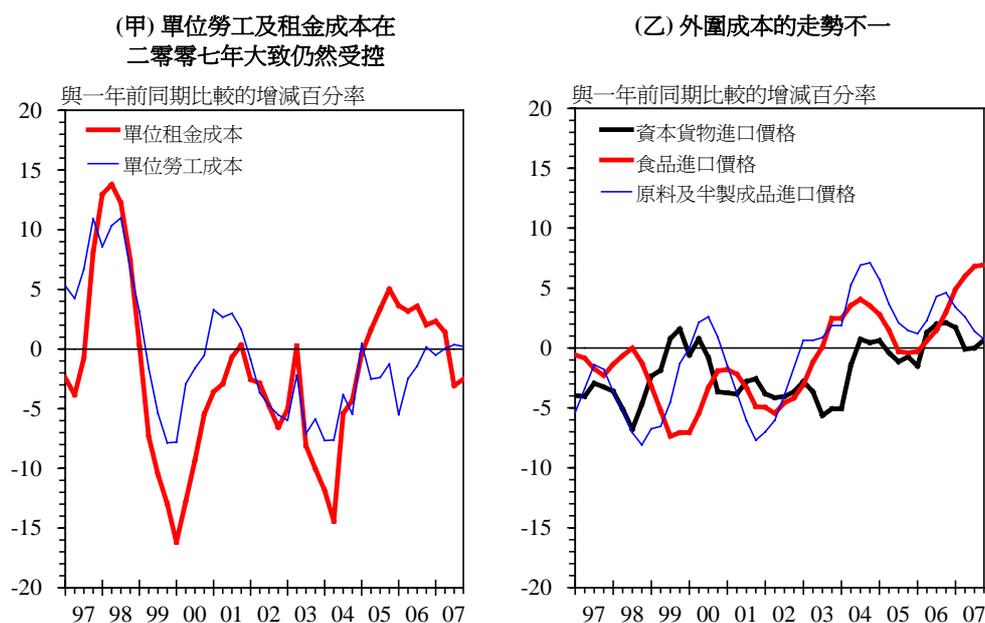
註：(a) 住屋項目包括租金、差餉、地租、維修費及其他住屋費用，但住屋項目下的私人樓宇及公共樓宇分項，在此只包括租金、差餉及地租，因此私人樓宇及公共樓宇的合計權數略小於整個住屋組成項目的權數。

( ) 扣除二月的公屋租金寬免，以及二零零七年第二和第三季的差餉減免後的基本通脹率。

## 生產要素成本

**7.3** 隨着經濟強勁增長，工資和租金的壓力上升。然而，由於勞工生產力持續提升，抵銷了工資成本的上升，單位勞工成本<sup>(2)</sup>在二零零七年仍頗為平穩。至於租金成本，所有新訂商務租約的租金，特別是寫字樓的，在二零零七年顯著上升。但以單位租金成本計算，由於業務的迅速擴張，升幅至今仍未受控制。

圖 7.3 : 生產要素成本



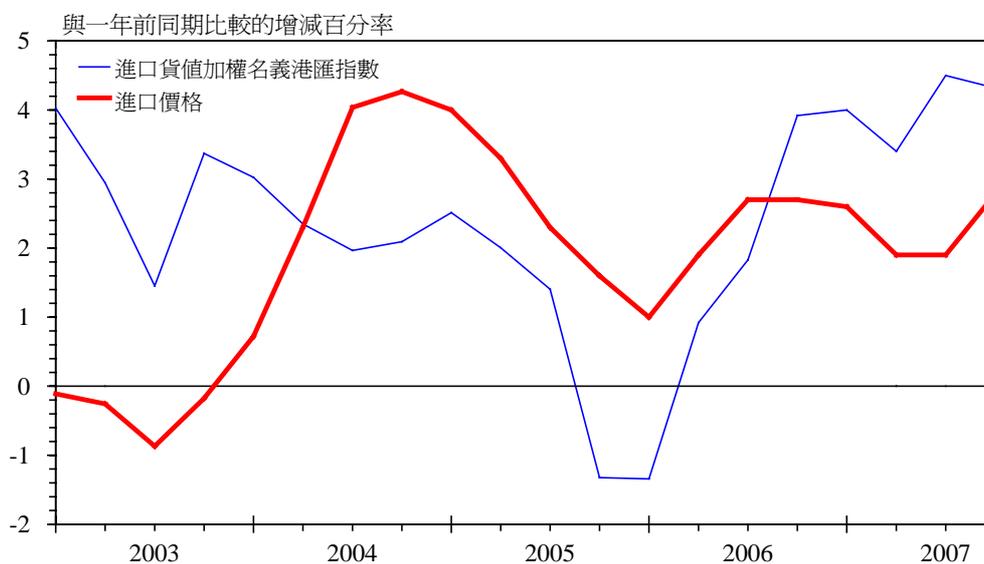
**7.4** 儘管港元轉弱，但整體進口價格在二零零七年的升幅仍保持溫和。然而，不同用途類別的進口貨物價格走勢迥異。由於內地以及其他主要來源地如澳洲、泰國和美國的食品價格通脹，食品進口價格在年內錄得顯著升幅。隨着國際原油價格回升，燃料的進口價格在下半年急劇上揚。由於內地和日本等主要來源地的消費品價格升幅仍屬溫和，消費品的來價升幅加快的情況相對較為輕微。雖然上述與消費物價通脹較相關的進口價格出現較快增長，但原料進口價格只輕微上升，而資本貨物的進口價格則頗為平穩。

**表 7.3：按用途類別劃分的進口貨物價格  
(與一年前同期比較的增減百分率)**

		食品	消費品	原料	燃料	資本貨物	所有進口貨物	
二零零六年	全年	1.2	0.5	3.2	16.6	1.1	2.1	
	上半年	0.2	0.3	1.8	27.5	*	1.5	
	下半年	2.3	0.7	4.4	7.6	2.1	2.7	
	第一季	-0.3	0.5	1.2	32.4	-1.5	1.0	
	第二季	0.6	0.1	2.3	23.7	1.3	1.9	
	第三季	1.5	0.4	4.3	13.6	2.0	2.7	
	第四季	3.0	1.1	4.6	2.0	2.1	2.7	
	二零零七年	全年	6.2	3.3	2.0	11.2	0.5	2.3
		上半年	5.4	2.8	3.0	0.3	0.7	2.2
		下半年	6.9	3.7	1.1	22.2	0.3	2.3
第一季		4.9	2.3	3.4	1.9	1.7	2.6	
第二季		6.0	3.2	2.6	-2.0	-0.1	1.9	
第三季		6.8	3.4	1.4	7.9	*	1.9	
第四季		6.9	4.0	0.7	37.1	0.7	2.8	

註：(\*) 增減少於 0.5%。

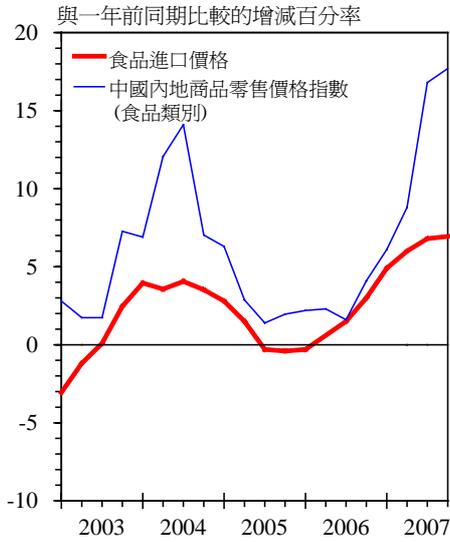
**圖 7.4：隨著港元轉弱，進口貨物價格進一步溫和上升**



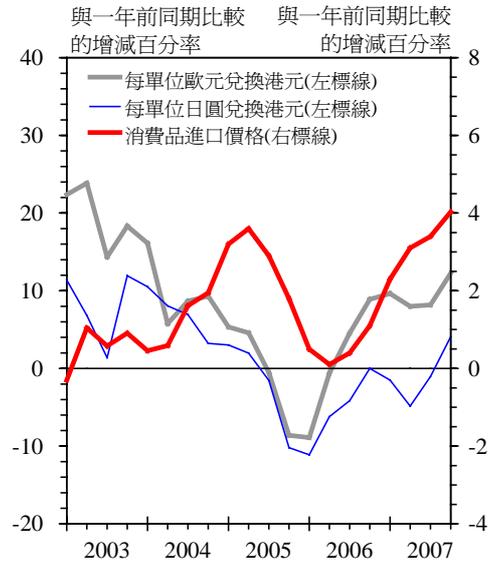
註：為使表達清晰，本圖的加權名義港匯指數以倒置顯示——指數上升表示港元變弱。

圖 7.5：按用途類別劃分的進口貨物價格

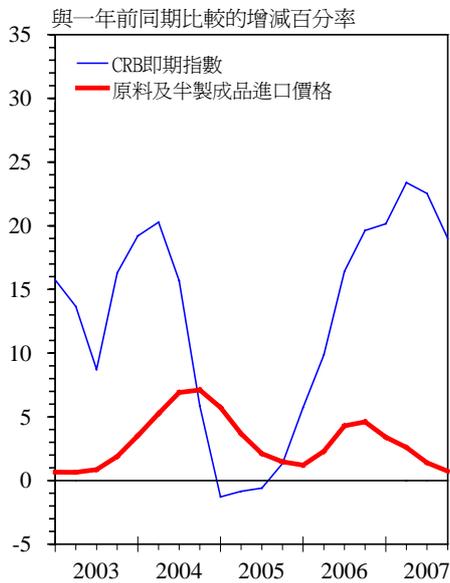
(甲) 食品進口價格升幅顯著



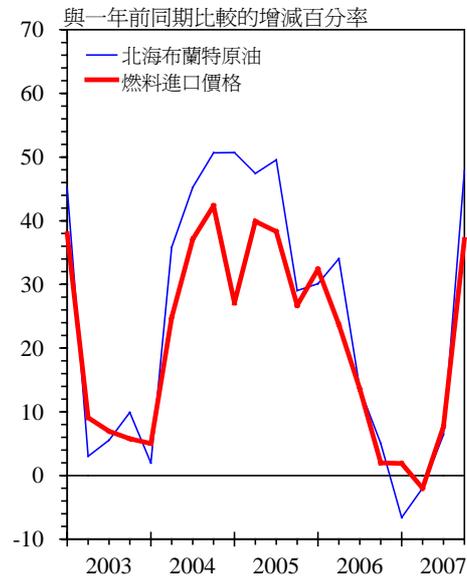
(乙) 消費品進口價格溫和上升



(丙) 原料進口價格升幅輕微



(丁) 燃料進口價格在二零零七年下半年急劇上升



## 產品價格

7.5 按生產物價指數<sup>(3)</sup>計算的本地製造產品價格在二零零七年首三季錄得溫和升幅。普遍來說，服務業方面的產品價格仍然受控或甚至下降，反映營商環境具競爭力及生產力持續增長；唯一例外的是酒店業，由於年內訪港旅遊業表現興旺，以致酒店業價格進一步飆升。電訊業方面，由於業內競爭激烈及科技不斷進步，其產品價格因而持續下跌。在燃料成本上升的情況下，陸運業和海運業的產品價格最近有上揚的趨勢。

表 7.4：本地製造業及選定服務業的生產物價指數  
(與一年前同期比較的增減百分率)

行業類別	全年	二零零六年				二零零七年		
		第一季	第二季	第三季	第四季	第一季	第二季	第三季 <sup>@</sup>
製造業	2.3	2.0	2.4	2.6	2.0	2.5	2.6	2.5
選定服務業 <sup>(#)</sup>								
酒店及旅舍業	10.3	10.1	9.2	9.2	12.5	8.4	9.2	10.1
陸運業	*	1.0	0.6	-0.2	-1.2	-0.8	-0.4	0.2
海運業	-1.9	-3.6	-3.4	-1.8	1.1	1.8	-0.8	0.7
空運業	-1.1	0.2	-0.5	-1.1	-3.0	0.8	1.4	-0.5
電訊業	-6.1	-7.5	-6.3	-4.0	-6.7	-3.4	-3.8	-2.6
雜項通訊服務業	0.4	1.5	1.4	1.3	-2.6	-0.3	-0.7	-0.4

註：(＃) 其他服務業的生產物價指數未能在本表提供，這是由於難以界定和劃分這些服務類別，故此難以計算其價格變動。上述情況在某些行業如銀行及保險業特別明顯，因為業界通常並非就所提供的服務直接向顧客收取費用。

(\*) 增減少於 0.05%。

(@) 臨時數字。

## 本地生產總值平減物價指數

7.6 本地生產總值平減物價指數<sup>(4)</sup>作為量度經濟體系內整體價格變動的概括指標，在二零零六年輕微回落後，在二零零七年溫和上升，較一年前上升 2.8%。這主要因為出口價格的上升較進口價格稍快，令貿易價格比率<sup>(5)</sup>在年內有所改善。由於本港經濟貿易規模龐大，貿易價格比率對本地生產總值平減物價指數的影響尤為重要。撇除貿易因素的影響，本地內部需求平減物價指數在二零零七年平均上升 1.9%；增長在年內下半年較快，與消費物價通脹的上升趨勢一致。

圖 7.6：本地生產總值平減物價指數

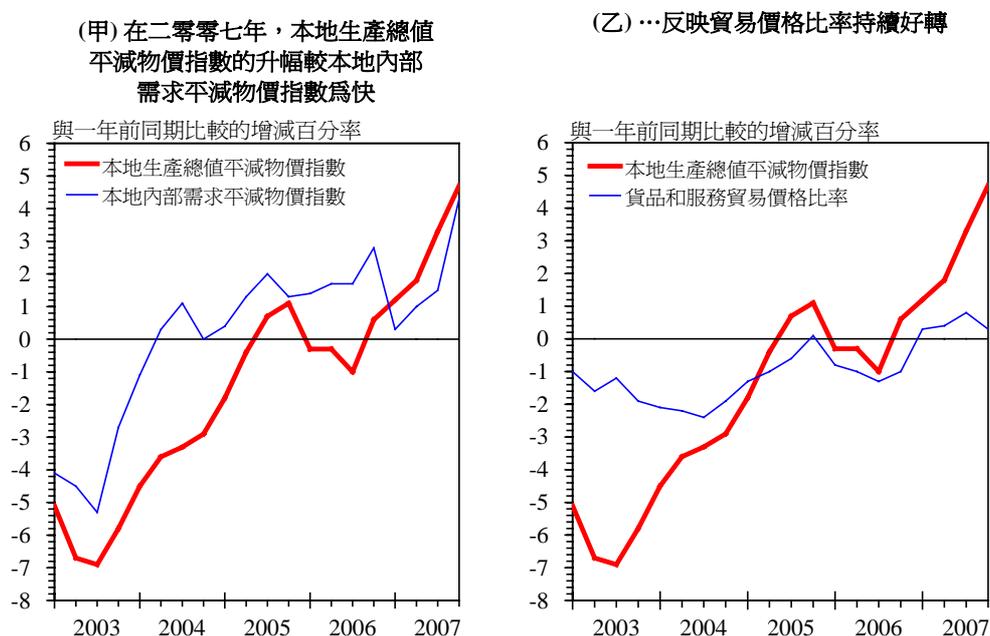


表 7.5：本地生產總值平減物價指數及  
主要開支組成項目平減物價指數  
(與一年前同期比較的增減百分率)

	二零零六年					二零零七年				
	全年 <sup>#</sup>	第一季 <sup>#</sup>	第二季 <sup>#</sup>	第三季 <sup>#</sup>	第四季 <sup>#</sup>	全年 <sup>+</sup>	第一季 <sup>#</sup>	第二季 <sup>#</sup>	第三季 <sup>#</sup>	第四季 <sup>+</sup>
私人消費開支	1.3	1.5	1.4	0.7	1.6	3.8	1.9	2.3	3.9	6.6
政府消費開支	1.2	1.0	1.4	1.3	1.2	3.3	1.3	4.0	3.9	4.0
本地固定資本 形成總額	4.2	1.3	3.6	6.0	5.8	-4.3	-4.3	-4.9	-6.7	-1.5
整體貨物出口	0.3	-1.2	0.1	0.6	1.2	2.1	2.3	1.7	1.7	2.5
貨物進口	2.1	0.6	2.1	2.7	2.8	1.6	2.1	1.2	0.9	2.3
服務輸出	3.6	3.6	4.0	3.6	3.3	2.7	2.9	2.2	2.6	3.1
服務輸入	0.8	-0.3	0.4	1.1	1.7	2.9	2.3	2.5	2.9	3.7
本地生產總值	<b>-0.3</b>	<b>-0.3</b>	<b>-0.3</b>	<b>-1.0</b>	<b>0.6</b>	<b>2.8</b>	<b>1.2</b>	<b>1.8</b>	<b>3.3</b>	<b>4.7</b>
		<b>(-0.3)</b>	<b>(0.1)</b>	<b>(*)</b>	<b>(0.7)</b>		<b>(0.5)</b>	<b>(0.9)</b>	<b>(1.3)</b>	<b>(1.9)</b>
最後需求總額	1.2	0.2	1.1	1.3	2.0	2.1	1.8	1.5	1.8	3.2
本地內部需求	1.9	1.4	1.7	1.7	2.8	1.9	0.3	1.0	1.5	4.3

註：這些數字會在取得更多數據後再作修訂。

括號內數字為經季節性調整與對上季度比較的增減率。

(#) 修訂數字。

(+) 初步數字。

(\*) 增減少於 0.05%。

## 註釋

- (1) 甲類、乙類及丙類消費物價指數，是參照住戶開支統計調查中不同住戶類別的平均開支模式而編訂的。綜合計算三項指數涵蓋的所有住戶的開支模式，便得出綜合消費物價指數。

以二零零四至零五年度為基期的消費物價指數所涵蓋的住戶，開支範圍分別如下：

	涵蓋住戶 約佔的比例 (%)	平均每月開支範圍 (二零零四年十月至二零零五年九月期間) (元)
甲類消費物價指數	50	4,000 至 15,499
乙類消費物價指數	30	15,500 至 27,499
丙類消費物價指數	10	27,500 至 59,999

以二零零四至零五年度為基期的消費物價指數各組成項目的權數如下：

開支 組成項目	綜合消費 物價指數 (%)	甲類消費 物價指數 (%)	乙類消費 物價指數 (%)	丙類消費 物價指數 (%)
食品	26.94	32.10	27.32	20.41
外出用膳	16.86	18.63	17.65	13.74
其他食品	10.08	13.47	9.67	6.67
住屋	29.17	30.54	27.70	29.66
私人樓宇	23.93	22.07	23.89	26.11
公共樓宇	2.49	6.18	1.25	-
維修費及其他 住屋費用	2.75	2.29	2.56	3.55
電力、燃氣及水	3.59	4.84	3.37	2.45
煙酒	0.87	1.35	0.79	0.42
衣履	3.91	2.81	4.28	4.67
耐用品	5.50	4.01	5.67	6.99
雜項物品	4.78	4.68	4.76	4.91
交通	9.09	8.07	9.05	10.35
雜項服務	16.15	11.60	17.06	20.14
所有項目	100.00	100.00	100.00	100.00

- (2) 單位勞工成本代表每一產出單位所需的勞工成本。其與名義工資指數的分別在於單位勞工成本是扣除了勞工生產力變化後而得出的勞工成本指標。單位勞工成本的計算法是以員工平均名義薪金指數及整體就業人數相乘，再除以實質本地生產總值。
- (3) 生產物價指數專為反映本地製造商所收取的產品及服務價格的變動而編訂。生產物價是指實際交易價格，但扣除給予買方的任何折價或回扣。運輸及其他雜項費用並不包括在內。

- (4) 計算本地生產總值及其主要開支組成項目的內含平減物價指數的方法，是把按當時價格計算的本地生產總值除以相應的物量估計。同一時段的本地生產總值平減物價指數的變動率與綜合消費物價指數的變動率可能差別很大。綜合消費物價指數主要涵蓋消費物價通脹，而本地生產總值平減物價指數是從更廣泛的層面量度整個經濟體系的通脹，當中計及消費、投資、進出口方面的所有價格變動。此外，本地生產總值平減物價指數的變動率或會與最後需求總額平減物價指數的變動率有顯著差距，差異視乎最後需求和進口價格的走勢而定。同樣，本地生產總值平減物價指數的變動率或會與內部需求平減物價指數的變動率有顯著差距，差異視乎進口及出口價格的走勢而定。
- (5) 貿易價格比率是指整體出口價格相對於進口價格的比率。