

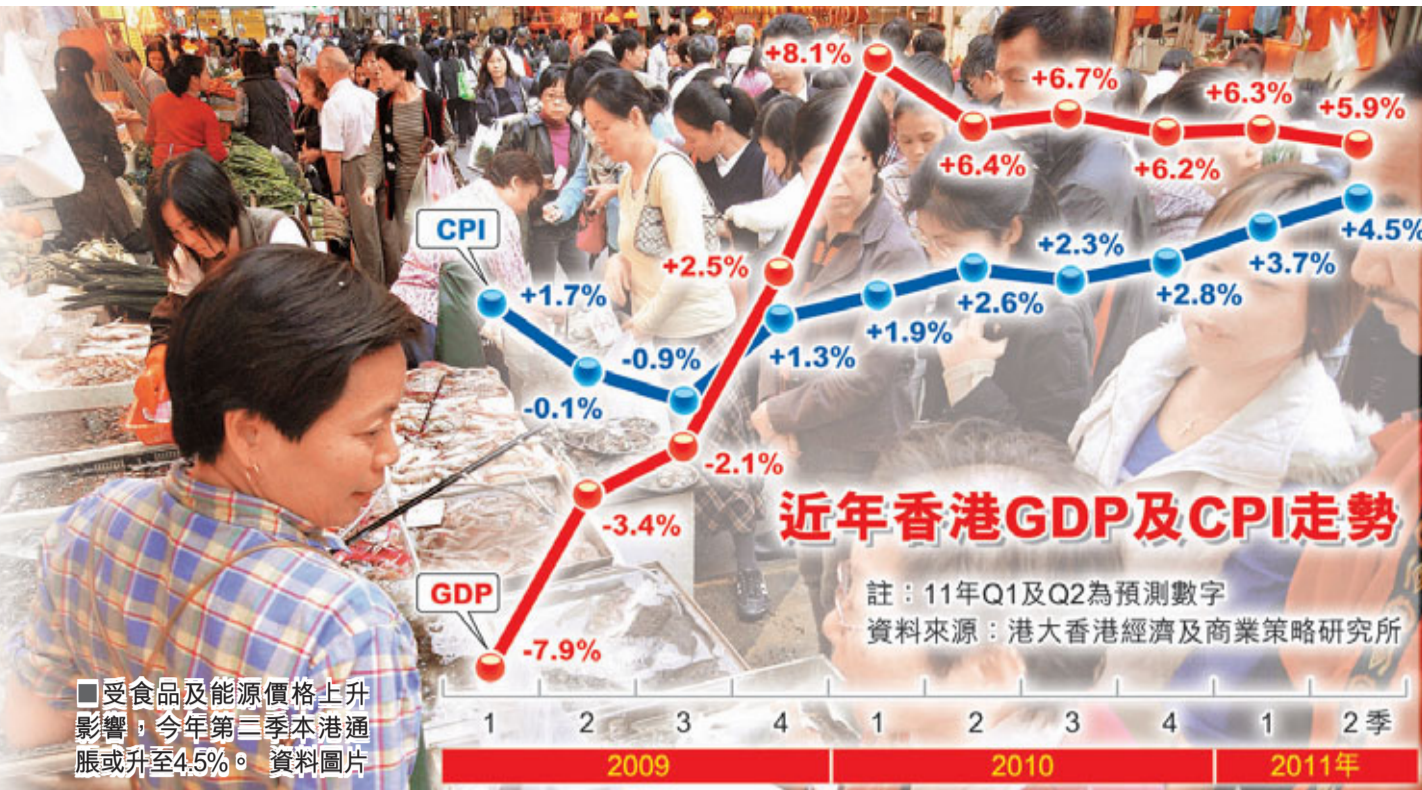
港大對香港今年首兩季經濟預測

	第一季 按年增幅(%)	第二季 按年增幅(%)
本地生產總值	6.3	5.9
私人消費開支	6.0	5.6
貨品出口	16.4	11.9
投資總額	9.5	8.2
綜合消費物價指數	3.7	4.5
失業率	3.6	3.5

資料來源：港大香港經濟及商業策略研究所

製表：香港文匯報記者 李永青

香港文匯報訊（記者 李永青）受食物、能源價格及租金上升推動，本港通脹持續向上，加上日本地震及核洩漏事故，以及中東、北非動亂導致油價飆升等因素，綜合港大及貿發局的研究指出，日核危機將拖累本港的出口，令本港經濟增長可能放緩，油價上漲卻繼續扯升通脹，此消彼長下，令人擔心香港最終會出現滯脹。港大預測，本港次季GDP料由上季的6.3%減慢至5.9%，通脹則會升至4.5%；由於工資跟不上通脹升幅，而通脹加劇，普羅市民的生活將更艱難。



近年香港GDP及CPI走勢

註：11年Q1及Q2為預測數字
資料來源：港大香港經濟及商業策略研究所

受食品及能源價格上升影響，今年第二季本港通脹或升至4.5%。資料圖片

港經濟放緩 通脹加速

港大預測：次季CPI升幅料達4.5% 基層市民生活更艱難



香港經濟及商業策略研究所亞太經濟合作項目昨發表的高頻宏觀經濟預測報告指出，今年本港第二季經濟增長僅5.9%，較首季預增的6.3%為低。若預測屬實，將是09年第四季以來最低增長。同時，預測次季通脹率由首季的3.7%升至4.5%，為連續4個季度上升。

港首季GDP料上升6.3%

港大香港經濟及商業策略研究所行政總監邵啟發指出，通脹是本港今年主要的挑戰，去年更因名義薪酬增速不及通脹，令實質薪酬有所下降，若情況持續，今年將進一步蠶食打工仔的生活水平。

邵啟發估計，今年第一、二季本港經濟增長，分別為6.3%及5.9%，而日本地震將令本港第二季經濟跌0.2個百分點，全年出口跌0.5個百分點。他預測，就業市場持續改善，失業率由今年第一季的3.6%改善至第二季的3.5%。由於食物與能源價格上升，加上已呈升勢的租金，通脹壓力將繼續上升，整體通脹率將由第一季的3.7%，上升至第二季的4.5%。

報告指出，以綜合消費物價指數按年變化的百分比計算，今年2月一般價格水平上升了3.7%，食品與房屋類別分別為整體價格增長貢獻了1.5及1.2個百分點，佔價格總增長的73%。食品與能源價格的持續上升將繼續對通脹構成壓力，但料即將推出的電費補貼在今年下半年將緩和消費物價

通脹率約1%。邵啟發估計，今年通脹有機會上升至5%。

內地客續帶動零售增長

邵啟發又指出，日本震災及仍未解決的核洩漏事故影響，全球供應鏈將持續中斷，而全球經濟受損，將令香港的產品與服務出口減弱，本地實質經濟增長在第二季減慢。

貿發局昨在另一場合亦指出，日本震災將拖累本港1個百分點出口，中東、北非的動亂亦拖累0.6個百分點出口。（貿發局觀點見另稿）

由於日本震災影響未解決，料來港的日本旅客將減少，但由於內地旅客保持增長，預料零售總額將於未來數月繼續以雙位數字增長，料首季零售總額升19.1%，第二季上升20.6%。出口方面，去年第四季實質整體出口增長8.4%，料今年首季整體出口按年增長16.4%，但受日本近期所受的災害影響，料第二季出口上升11.9%。

基建上馬 失業率改善

由於本地不少大型基建正進行，將陸續為投資開支提供增長動力，預料固定資產投資總額在2011年第一季度增長9.5%，第二季增長8.2%。另外，去年第四季土地及建築的投資上升11.5%，基建工程的開展將為投資增長提供穩定支持，預料今年首季及第二季土地及建築的投資分別增加14.6%及11%。

基建工程開展使建築行業的就業得以改善，整體就業市場將繼續改善，預料2011年第二季的就業人口將較第一季增加1萬人，失業總人數將下跌3,000人。同時，預料今年第一季失業率為3.6%，而第二季失業率將下降至3.5%。



日本大地震及核危機，將拖累本港出口微跌。資料圖片

經濟未冷 滯脹仍路遠



香港文匯報訊（記者 周紹基）本港經濟放緩，但通脹上升，在日本核災、中東北非亂局及歐債危機復燃等不利環境下，令人憂慮會進一步拖累本港經濟，甚至陷入滯脹。不過，學者認為，相關風險值得關注，但由於預料本港的經濟仍會錄得增長，加上失業率低，距滯脹仍有一段路。

最低工資 影響較日QE大

日本為應付災後重建及重振經濟，市場相信將要大規模「放水」，日本的量化寬鬆貨幣政策(QE)可能導致的全球通脹，令本港的通脹會進一步惡化。中大酒店及旅遊管理學院會計與財務高級講師李兆波表示，目前仍未知日本的「放水量」，所以難以評估對本港的影響，但相信有關影響是間接、次要的，由於本港與美國的經濟周期最接近，故

隱憂處處 不能不提防

至於會否出現更嚴重的滯脹，李兆波解釋，滯脹需要同時達到兩個條件，包括經濟出現負增長的同時，通脹還要高企。他認為，暫時一段時間都看不到本港會出現經濟負增長，但美息最快有機會於今年內提升，將有助壓抑本港的通脹，及拉近銀行息口與通脹率的差距。

亞洲知識管理學院院長廖湘琨亦指出，本港目前與滯脹還有好一段距離，但不能不作防範。他舉例指，08年金融海嘯後，中東及北非國家就因為出現滯脹，引致今天的混亂局面。他認為，部分原因是美國的QE政策所致，引發全球性的通脹。他續說，2010年香港經濟似乎有不錯表現，經濟增長6.5%，財政盈餘不少，失業率為4.1%，但香港卻隱藏着不少危機。

回歸以來，香港經濟出現過3次經濟衰退，失業率上升，但卻沒有步入滯脹，廖湘琨指出，主要原因是美元強勢，加上內地生產力過剩，沒有形成結構性輸入型通脹。但如今美元貶值，人民幣不斷升值，食品和能源價格已呈長期結構性通脹。若此種一旦美國加息或經濟泡沫破裂，香港經濟或會衰退、失業率上升，由於本港已出現結構性通脹，相信屆時本港極有可能出現滯脹。

災後日人變慳 平價貨有商機



香港文匯報訊（記者 李永青）日本大地震不但重創災區的電子業，更可能拖累本港出口表現。香港貿發局昨發表的最新評估指出，災後日本人會節省消費開支，廠家應轉售較多平價貨，而震災將令今年本港出口下跌1個百分點，北非及中東政局不穩亦令本港出口下跌0.6個百分點，兩者合計令今年本港出口增幅下跌1.6個百分點。

港出口料末季回復正常

早前該局料今年香港出口增長為8%，以此計算，今年出口增長將降至6.4%，而震災對出口的影響將在4月起浮現，對第二、三季出口影響較大，料第四季可回復正常。

貿發局助理首席經濟師潘永才（見圖）估計，去年本港出口日本的產品中，約一半屬成衣、鐘錶、玩具、鞋類及手袋等消費品，但按阪神地震經驗，災後日本的消費會大減，要1至2季後才逐

漸回復。「以往日本人都鍾情於名牌，買5件衫，可能有3件是名牌，將來可能減至買3件，且大部分為平價貨，廠家要留意有關轉變。」

中東亂局或刺激油價升

至於日本地震對本港整體經濟之影響，港大香港經濟及商業策略研究所行政總監邵啟發亦表示，估計會令第二季經濟增長下跌0.2個百分點，全年出口下跌0.5個百分點。被問及是否引發日資撤離香港，他說，日本政府支持重建將為市場提供大量資金，但金融機構獲得有關資金後，可能將資金在港炒樓炒股，屆時香港可能出現游資氾濫的情況。

除了日本地震外，近期北非及中東政局不穩亦構成一定影響。貿發局助理首席經濟師何達權表示，雖然相關地區佔本港出口比例甚低，但若當地政局持續不穩，甚至進一步惡化，有可能刺激國際油價急升。幸而，據市場估計，國際油價每升10美元，對發展國家的經濟只會影響0.2%，但肯定會增加廠家的生產成本。何達權估計，北非及中東政局不穩，最多只會令本港出口下跌0.6個百分點，實際影響有限。

匯率推高來貨價 勢轉嫁消費者

香港文匯報訊（記者 羅敏文）本港通脹情況持續加劇，在租金高昂及人民幣匯率趨升下，使本港面對相當大的通脹壓力，有零售業界形容情況極具挑戰。除了租金及匯率問題外，今年5月生效的《最低工資條例》將影響人力密集的低薪行業，增加成本勢必轉嫁消費者；有食品入口商預料，本港未來半年物價會再升5%。

香港零售管理協會主席麥瑞瓊表示，零售業正面對加租及來貨價上升等經營壓力，其中以食品行業因人民幣匯率上升，情況較為嚴峻，並指今

年5月將會實施最低工資，使企業的營運壓力進一步上漲，預期聘用不少低薪員工的小企將受到較大影響，零售業仍須觀望未來銷售情況，才能評估通脹帶來的具體影響。

未來半年物價料再升5%

麥瑞瓊形容今年5月是業內最具挑戰的時期，僱主既要面對加租和來貨價上升壓力，更要兼顧最低工資法例的要求，面對很大的成本壓力，但未聞會出現結業潮。她續稱，若未來數月生意額大幅提高，足以抵銷租金和

來貨價上升的影響，便可避免加價，否則增加的成本最終亦只有轉嫁消費者，但加幅要視乎個別企業的營運情況。

港九罐頭洋酒伙食行商會副監事長李廣林表示，本港食品主要來源是內地，隨着人民幣匯率上升，來貨價勢必提高，港人難免要面對食品加價的情況。他稱，今年初食油價格已上調約5%，而近日天災頻仍，雖然目前仍未在食材價格上完成反映，但因應食材漲價趨勢和匯率因素，料未來半年食品價格會上調4%至5%。

版面導讀

要聞 空氣含碘續增 濃度微無礙健康
日本福島核電站釋放的核輻射塵吹抵香港，空氣中的輻射濃度持續增加。天文台表示，連續第3天錄得空氣中含碘，但濃度極微無礙健康。
詳刊A2

要聞 特殊苦布蓋核廠 輻射積水存油輪
日本正研究利用特殊的苦布，覆蓋機組的受損天花及外牆，減少放射物質擴散；當局亦擬用油輪汲走地下室的高輻射積水暫作儲存。
詳刊A4

港聞 政府擬撥款 保外判工待遇
法定最低工資即將實施，政府有意額外撥款數億元予外判承辦商，向目前時薪不足28元的外判員工提供補貼，以符合法例要求。
詳刊A14

港聞 殺女友呢保金 保險經紀囚終身
保險經紀為償債，串謀無業漢殺害在夜總會任公關的女友欲騙保險，但奸計被警方識破，保險經紀謀殺罪成被判終身監禁。
詳刊A16

中國 樓價调控 全國僅北京求降
國務院上月發布「國八條」要求各地在3月31日之前向社會公布當地房價调控目標，其中，滬穗深及其他城市均提出漲幅调控，僅北京明確要「穩中有降」。
詳刊A24

財經 工行勁賺2千億 成藍籌賺錢王
全球市值最大及盈利能力最高的中國工商銀行，去年受惠於利息收入及淨手續費佣金上升，全年純利近2000億港元，成為藍籌賺錢王。
詳刊B1