



1 憂美國滯脹



QE2後，美國經濟仍疲弱，失業率高企，市場擔心出現滯脹。

2 外圍未明朗



市場擔心中國經濟能否「軟著陸」。

3 出口訂單減



港出口額上升，但利潤被工資及原材料價格上漲抵銷影響盈利。

4 通脹猛於虎



本港通脹高企，市民實際收入下降，打擊消費。

5 遏樓市新政策



政府可能復建居屋，樓市泡沫可能爆破，造成負財富效應。

港經濟下半年 臨5大挑戰

受惠出口及消費強勁，政府統計處公布今年首季本港經濟增長(GDP)達7.2%，連續5個季度增長遠高於10年平均數，並同時把今年GDP預測由4%至5%調高至5%至6%。然而，本港經濟繁榮背後，內部及外圍存在五大風險絕不能忽視。尤其是打工仔工資未能追上，「高通脹、高物價」絕對是小市民的頭號敵人。五大風險包括，美國QE2完結但經濟復甦緩慢，令人擔憂滯脹出現，拖累全球經濟增長；中國經濟存「硬著陸」風險；本地不斷上升的通脹、出口訂單放緩，及政府不斷推出壓抑樓市新政策等。

■香港文匯報記者 李永青

在美元弱勢下，全球商品價格走勢堅挺，加上工資上漲及租金急增等因素，本地通脹升溫實無可避免。資料顯示，本港首季基本通脹率中逾七成由食品和住屋引致。星展香港高級經濟師梁兆基認為，內地通脹持續高企及人民幣升值，在本地大部分食品依賴內地進口，本港通脹無可避免上升，估計下半年通脹率有機會達7%。

財富分配不均更嚴重

當本港步入高通脹年代，社會貧富不均情況也將加劇，不同階層矛盾將更嚴重。城市大學商學院金融副教授李鉅威指出，短期來說仍暫時會取得平衡，但當打工仔工資未能追上，大老闆的收入繼續出現大幅差距，財富分配不均問題將進一步拉闊。

與此同時，本港作為外向型經濟體系，外圍經濟一旦有任何風吹草動，香港均無法置身事外。美國作為全球最大經濟體系，對中國、本港經濟影響最深，但美國推出QE2後，當地經濟仍未見好轉，疲弱需求將影響需求，進口貨物將減少，本港下半年經濟出口表現或會受牽連。若當地再推出振興經濟措施，再有大量資金湧入市場，再度推高商品價格，本港通脹及樓

價無可避免會再被推高。

政府憂受美經濟拖累

面對美國經濟不穩，財政司司長曾俊華曾表示，美國經濟情況令人擔心，經濟放緩但通脹上升，或會出現滯脹，「作為一個外向型經濟體，在今年餘下時期香港仍面臨不少挑戰。」然而，中文大學全球經濟及金融研究所常務所長莊太量認為，除非情況突然轉壞，否則預料下半年本港經濟仍在平穩中過渡。

莊太量說，QE2未能有效改善美國實體經濟，一般中小企仍然「缺水」，復甦之路仍困難重重。在結束QE2後，相信美國不會立即再推出刺激經濟措施，要經過數月的觀察期來檢視QE2的效用，若屆時失業率不跌反升或保持高企，在美國大選來臨前，或可能再有新一輪刺激經濟措施，未必續以QE為名，卻會維持超低利率及濫發國債濫印鈔票。

莊太量料熱錢再湧入

莊太量預期，除非美國考慮直接資助中小企，否則新一輪的援助資金可能與QE2一樣，大多數流入商品市場及新興市場，再度推高商品價格，熱錢亦可能再度推高本港樓價。



今年香港經濟增長預測

機構	增長(%)
美銀美林	6.4
香港政府	5.0-6.0
匯豐	5.5
恒生	5.5
星展香港	5.0
香港總商會	5.0

製表：香港文匯報記者 李永青

工資追不上通脹 小市民日子難捱



「高通脹、高物價」已成市民的頭號大敵。 資料圖片

今年香港CPI增長預測

機構	增長(%)
星展香港	7.0
香港政府	5.4
恒生	5.3
渣打	5.2
美銀美林	5.2
香港總商會	4.5

製表：香港文匯報記者 李永青

香港文匯報訊(記者 李永青)在本港經濟欣欣向榮的同時，市民面對的通脹壓力愈來愈大，由於住屋及食品成本上升，香港首季通脹升至3.8%，港府將全年通脹預測由4.5%升至5.4%，而星展香港更料可能達7%，但今年私人市場平均加薪幅度不足4%，「高通脹、高物價」成市民頭號敵人，特別是一般升斗小市民日子更加難捱，可能要節衣縮食才能過日子。學者直指，香港已進入高通脹時代，若「打工仔」工資追不上通脹，財富分配不均的問題將惡化。

面對高通脹壓力，收入微薄的小市民不單未能享受經濟增長的成果，生活質素反而更差，故不少人寄望政府出手解民困。高通脹殺到埋身，政府已預告加密檢討綜援、社聯建議，政府應今年8月再度加綜援及公共福利金約2%，協助應付高通脹，並應為已輪逾3年公屋未上樓的綜援戶，安排租金津貼補助。



曾俊華承認，看不到短期內通脹可明顯減退，預計未來數月通脹或進一步上升。 資料圖片

財爺：確保食品價格穩定

財政司司長曾俊華亦承認，看不到短期內通脹可明顯減退，預計在內外價格壓力帶動下，未來數月的通脹可能進一步上升。但他強調，在影響民生的食品方面，會確保供應穩定，防止食品價格上漲加劇通脹壓力，又指政府非常關注本港經濟會否長期過熱。目前幾個影響本港通脹的因素，包括：全球商品價格高企不降；世界食品價格按年升幅持續超過3成；本港經濟連續5季強勁增長；最低工資的一次性影響。曾俊華強調，最關注的不單是通脹數字上升了多少，更重要的是市民收入能不能跟上通脹的上升。最近數據顯示，市民收入有實質改善，首季就業人士的平均薪金按年上升7.2%，住戶入息中位數上升5.6%，收入最低10等份的全職僱員平均收入上升6.2%。扣除通脹之後，分別有3.2%、1.7%和2%實質的改善，情況令人高興，希望能夠持續下去。

出口商呻苦 「生意多了，利潤少了」

香港文匯報訊(記者 李永青)出口佔香港的本地生產總值兩成，是支撐本港經濟的重要組成部分。受惠電子業表現理想帶動及出口價單持續上升，今年首5個月香港出口值較去年同期升17%，香港貿發局亦將今年全年出口增長預測調升至12%。然而，出口值上升之餘，在內地工資及各項原材料價格急漲，市場競爭激烈下，很多出口商無法將加幅完全轉嫁給客戶，結果「生意多了，利潤少了」，有出口商直言：「簡直好睇唔好食，出口愈來愈難做。」

成本漲幅未能轉嫁客戶

貿發局首席經濟師梁海國料本港出口上升，主要原料價等各種成本高漲，推高產品價格，惟九成廠家都未能將成本漲幅完全轉嫁給客戶，故出現生意上升，但邊際利潤下跌的局面。不少市場分析師也同樣預計，下半年出口額將上升，但實質數字上升，出口商的實際利潤卻愈來愈低。

香港工業總會理事郭振華坦言，出口商主要面對兩大難題，包括原材料漲幅大，今年以來，有些金屬價格漲逾一成，且波

動十分大，令出口商很難定價；今年廣東工資最低已上漲兩成，帶動與工資掛鉤的一些保險支出亦上升，加上愈來愈多內地年青人不願在工廠打工，很多廠家都出現缺工的問題，這實在大大加重了廠家的生產壓力。

毛利率低微 風險卻大增

「原料及內地成本上升，出口價上漲一至兩成亦不足為奇，可惜廠家最多將一半漲幅轉嫁給客戶，但一般代工行業毛利率都低於10%，如此做下去廠家的利潤只會愈來愈低，何況現時買家要求的交貨期愈來愈短，三個月變到兩個半月，這又大大加重了廠家的生產風險，只要一個程序出錯，便會拖慢交貨期，分鐘最終要寄飛機，最後可能白做一場。」郭振華談到廠家的苦況時，感到非常無奈。

今年香港出口增長預測

機構	增長(%)
恒生	15.0
星展香港	13.2
香港貿發局	12.0

製表：香港文匯報記者 李永青

租金直迫97 樓泡風險急增

香港文匯報訊 本港下半年樓市表現正受包括外圍經濟走勢及港府樓市政策所影響，其中政府的「新招」對樓市起着關鍵作用。事實上，過去半年在低息及內地資金不斷湧入下，樓市買賣及租務皆表現火爆，反映香港樓價表現的中原城市指數(CCL)今年首6個月勁升13.1%至99點，而二手樓價持續走高，不少用家轉買為租，令今年首5個月累積租金升幅相應調升至4.5%，租金現水平與九七頂峰的22.2元僅相差1.4%，香港樓市產生泡沫的風險與日俱增。

「復建」消息大挫6月交投

政府的「招數」對樓市起重要作用，早前特首曾蔭權外訪時透露有意復建居屋。消息一出，本港10個主要指標屋苑，6月成交量急跌39%至353宗，為08年金融海嘯後最低位。面對外圍經濟不明及政府連番出招，連長實執行董事趙國雄也坦言，擔心政府會再出新招壓抑

樓市，自己亦看不通樓市前景，並估計施政報告發表前香港樓市會有下調壓力。

中大全球經濟及金融研究所常務所長莊太量則認為，6月多項措施及新政策消息下，調整期至少要1個月以上，視乎政府的居屋政策，但即使交投下跌，由於市場資金充裕，樓價下調空間不大。



港樓泡沫急增。

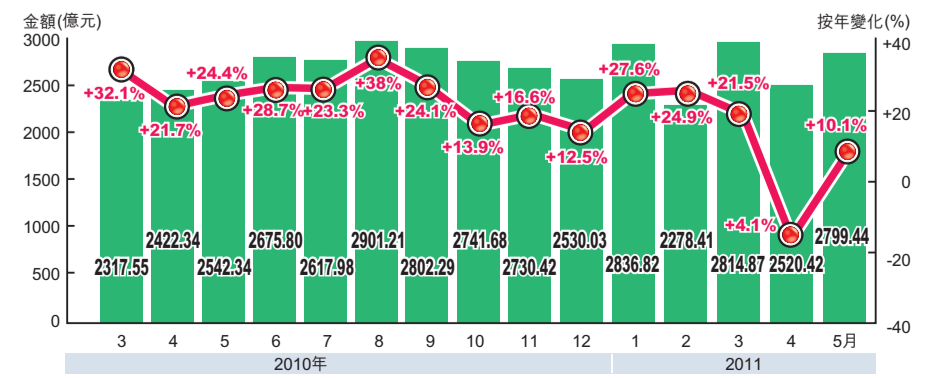
中國經濟存「硬著陸」風險？ 香港文匯報訊(記者 李永青、李昌鴻)近期有「末日博士」之稱的紐約大學經濟學教授魯比尼指出，由於中國過度依賴投資推動經濟增長而導致產能過剩，中國經濟在2013年後將面臨「硬著陸」風險。對此，內地不少知名經濟學家作出反駁，並指唱衰中國缺乏依據，堅信中國完全有能力迅速克服當前的經濟困難。

面對「硬著陸」言論。中國著名經濟學家樊綱亦強調，中國經濟軟著陸正在進行中，更指現在還說硬著陸是缺乏常識。他說，從去年6月份開始，中國政府開始調整宏觀經濟政策，現在經濟增長正在逐步地放緩。中國經濟剛剛從過熱的狀態走到相對來講比較平穩的狀態，這離下跌、暴跌或者「硬著陸」還很遠。

內地下半年經濟增長料加快

今年上半年，受許多商品漲價等影響，內地通脹水平突破5%，經濟仍保持高位增長。然而，在商品價格回落下，下半年通脹有所放緩，中信證券預計今年GDP將增長9.6%。德意志銀行大中華區首席經濟學家馬駿預計，央行下半年還會有一次加息機會，緊縮的貨幣政策將在第三季開始鬆動。

過去一年香港整體出口表現



資料來源：統計處