

食品租金工資漲勢兇 全年GDP料增5.5%

港大：香江通脹可見

香港文匯報訊 (記者 李永青) 面對食物價格、租金及工資上升的刺激，香港大學香港經濟及商業策略研究所行政總監邵啟發估計，今年第二季本港通脹將達5.2%，第三季進一步升至5.9%，超過98年第二季的5.7%近年高位。雖然年底升至雙位數機會甚低，但可能會高見7%。他承認，高通脹來勢洶洶，對低收入人士影響最大，建議這些人士應增強本身的生產力，考慮兼做多一份工作來增加收入，亦可盡量購買廉價貨。



■ 食品價格飆升推高本港通脹，其中肉價升幅顯著。



今年第三、三季度 各項經濟表現預測

	第二季 (%)	第三季 (%)
本地生產總值	4.6	5.1
私人消費開支	5.1	5.4
貨品出口	1.5	5.2
投資總額	5.7	6.9
土地及建設投資	8.8	6.4
通脹率	5.2	.9
失業率	3.5	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

至於整體經濟，邵啟發預計，由於歐美經濟表現欠佳，料下半年本港出口增長不及上半年，第二、三季增長只有1.5%及5.2%，遠低於首季的16.8%。由於出口表現不及上半年，本港下半年經濟增長可能由出口和內需「雙引擎」推動，改為以內需為主。但問題在於若外圍經濟太差，將立即打擊本港消費意慾。他預計今年第二、三季本港經濟增長為4.6%及5.1%，下半年約5%，今年全年則為5.5%。

派錢對通脹影響微

至於稍後政府將向每名永久居民派發6,000元會否推高通脹，邵啟發表示，香港每季的私人消費開支約3,000億元，加上部分市民獲得6,000元後不會將全部花光，或部分作儲蓄，因此政府派發的6,000元對通脹的影響不大，但笑言蘋果公司的生意可能會很好。

以綜合消費物價指數按年變化的百分比計算，今年5月一般價格水平上升了5.3%，食品與房屋類別分別為整體價格增長貢獻了1.9個百分點。特別值得注意的是基本需要的物品與服務價格的變動，例如除外出用膳以外的

食品與租金分別上升了10.1%及6.1%。由於09年金融海嘯期間所簽訂的租賃合同相繼續約，通脹壓力來自續租租金上升。他說，即將推出的電費補貼將緩和今年下半年消費物價通脹率約半個百分點，若沒有此財政措施，第三季通脹率可能達到6.4%。

二、三季失業率約3.5%

至於推行最低工資的影響，邵啟發說，若09年首季推出最低工資，對勞動市場的影響很大；但今年香港經濟暢旺，於5月推出該項政策，對失業率影響不大。不過，若未來經濟下滑時，最低工資的負面影響將會浮現。目前勞工市場緊張，預計第二、三季失業率將在3.5%水平，與首季的3.4%相若。

同時，由於經濟增長強勁，今年首季本港私人消費開支增長7.6%，預料增長繼續，但速度減慢，料第二季將增長5.1%，第三季增長約5.4%。消費增長放緩是由於預期2011年第二季的產出增長溫和，但在第三季則重拾增長動力。

對於復建居屋之意見，港大經濟學教授王于漸指

出，在現時的居屋政策下，市民需補地價才能於自由市場買賣，但市民並不能負擔不斷攀升的地價，故個人只支持政府替居屋業主補貼地價。講到歐債危機，他表示，現時歐盟對希臘的援助，需要希臘有經濟增長來配合，但其還款息口高達5-8%，以現時希臘經濟增長情況來看，希臘沒有足夠還款能力，歐債危機再爆發機會仍然存在。

內需獨撐 經濟引擎二缺一

香港文匯報訊 (記者 李永青) 香港作為外向型經濟，歐美經濟之好壞會直接影響本港經濟表現。香港大學香港經濟及商業策略研究所行政總監邵啟發表示，歐美經濟不景氣，令本港出口難有理想表現，下半年本港經濟可能由一向的出口和內需雙引擎推動，變成單靠內需獨力支撐。若外圍經濟轉差，將大大打擊香港的私人消費信心。

出口受制美復甦緩慢

目前美國經濟數據好壞參半，前景未許樂觀。據當地最新公布的5月領先指標與耐用訂單持續增長，第一季經濟增長率終值由修正值1.8%升至1.9%，但值得注意的是5月失業率卻攀至9.1%。另外，聯儲局於6月底完成二次量化寬鬆政策(QE2)，下調今、明兩年經濟增長率，估計今年第四季美國失業率為8.6%至8.9%，而之前預測為8.4%至8.7%；而明年第四季失業

率預料為7.8%至8.2%，之前的預測為7.6%至7.9%。

雖然，美國經濟從09年6月步入復甦，但步伐緩慢，就業市場一直未見起色。本周美國將公布6月就業數據，分析預測就業人數增加，但不足以令失業率下降，反映美國就業市場疲軟依舊。彭博向分析師預測所得，美非農就業人數在6月將增加10萬人，高於5月時創下8個月來新低增加數的5.4萬人。

有評論認為，目前的美國經濟復甦是第二次世界大戰以來，美國政府開始數據調查以來最差的一次。失業率居高不下，刺激開支所需的銀行貸款水平過低，房價低迷，家庭對美國經濟狀況的期望接近歷史最低水平。

歐美難回海嘯前榮景

2006年諾貝爾經濟學獎得主菲爾普斯 (Edmund S. Phelps) 亦坦言，對歐美經濟復甦悲觀，政府因長期債台高築，無力再推動促進就業的政策，未來歐美即使經濟復甦，也極難回到金融海嘯前的榮景。菲爾普斯表示，歐美企業投資與支出表現，十年來都沒有起色。美國疲弱經濟，使失業率已不太可能回到1990年代的5.6%，預估未來失業率將維持6-8%，且這還是樂觀情況。



通脹蠶食收入 基層中產信心降

香港文匯報訊 (實習記者 劉初進) 香港經濟勢頭強勁，但中產對本港經濟前景缺乏信心。有調查顯示，第二季整體經濟信心指數較上季下跌3.8%，以中產指數跌幅最大，下跌約5.8%。調查機構新論壇表示，中小企因最低工資引致成本上升，美國經濟放緩亦影響本港出口，在高通脹等因素下，使中產對經濟前景失去信心。

新論壇今年第二季訪問1,522人，調查港人的「香港經濟信心指數」，當中以「家庭財政狀況指數」及「宏觀經濟前景指數」組成。調查發現整體經濟信心指數由第一季的86.5下跌至上季的83.2，下跌近3.8%；其中，中產「家庭財政狀況指數」及「宏觀經濟前景指數」跌幅是3個階層中最高，前者下跌4%，後者下跌7.1%。

至於基層的整體經濟信心指數，分別由第一季的80.9下跌至上季的78.6，跌幅近2.8%；相反上層的經濟信心指數則從105.9升至109.7，升幅近3.6%。余繼泉表示，是次調查反映中產對經濟前景失去信心，



■ 新論壇經濟組召集人余繼泉表示，受到內外因素影響，中產階層對經濟前景缺乏信心。
香港文匯報實習記者劉初進 攝

相信與最低工資令不少中小企成本上升有關，美國經濟又令本港出口放緩，在高通脹因素下，使中產對前景不感樂觀。

邵啟發：會買少少iBond

香港文匯報訊 (記者 李永青、馬子豪) 對於香港政府將於下周起正式推出通脹掛鈎債券(iBond)，香港大學香港經濟及商業策略研究所行政總監邵啟發(見圖)昨出席記者會時表示，iBond的發行規模較小，得益人數亦較少，且估計今年本港通脹有機會最高攀升至7%，有關債券未必能協助市民抗通脹，更笑言iBond只是：「整色整水」，其個人則會參與認購「少少」，以示對政府的支持。

回報若跑輸通脹 公帑「埋單」

iBond所籌集的100億元資金，將交予金管局的外匯基金進行投資。據資料顯示，去年外匯基金的投資回報率為3.6%；按政府數據，本港過去6個月的平均通脹率約4.02%，假設兩項數據維持不變，即外匯基金回報率跑輸通脹，屆時港府便需在iBond派息上「包底」，變相派錢。

外匯基金去年回報僅錄得3.6%

外匯基金去年的投資回報率僅錄得偏低的3.6%，金管局總裁陳德霖於年初時解釋指，因應外匯基金擁有大量短期美元債務工具，目前低息環境下，該等工具只能提供近乎零的回報，故拖低整體回報率；若撇除這項因素，外匯基金去年回報率約為6%。惟近年受制於經濟動盪，外匯基金08年至去年的3年平均回報率為1.2%；而5年及10年平均回報則同為4.9%。

學者冀增iBond資金運作透明度

有學者建議增加該筆資金用途的透明度，城市大學經濟及金融系副教授李鉅成指出，政府若只持有該筆款項不作投資，然後「蝕息」予債券持有人，等同直接援助。惟若政府以投資方式賺取回報，倘回報超出預期，則iBond成了「福利」的工具，若資金運用透明度不足，iBond將失去原為「福利」的宗旨。

dragonair.com

港龍航空敬賀香港國際機場十三周年誌慶

建基香港的港龍航空，一直與香港國際機場並肩高飛，憑藉完善的飛行網絡，緊密連接香港與中國內地十七個城市，更連續兩年獲選為Skytrax「全球最佳區域航空公司」。我們定必繼續與香港國際機場攜手，帶給旅客更稱心的旅程，同步邁向輝煌明天。

one world
國泰航空公司
港龍航空
Skytrax 2011 全球最佳區域航空公司

*Skytrax 2011 乘客意見調查結果由全球1,880萬名旅客評選所得。