

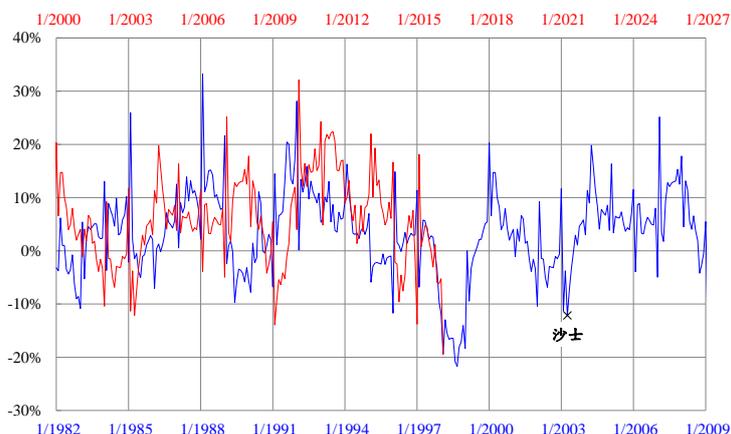
## 《經濟日報》全版專欄〈一名經人〉

### 數據雖差過沙士 餘波但卻未開始

首富話，目前本港情況差過沙士。的確，週前公佈的貿易、零售和旅客均見大跌。然而 2003 年春沙士時本港已進入第三底衰退，但目前卻仍經濟擴張，真的差過沙士？

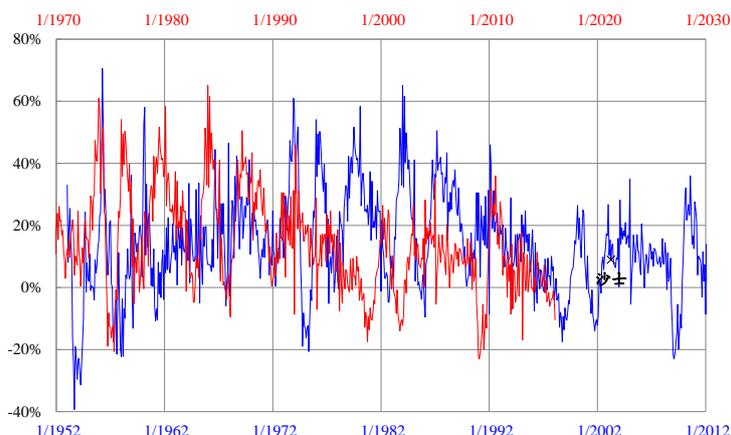
今文隨意看看幾個指標，包括週前公佈差勁的兩個。首先，圖一為零售銷售增長，以扣除價格的量按年計。首富無錯，目前的確差過沙士，不過，沙士時其實不算太差，最差時是 1998 年亞洲金融風暴爆發翌年。看吧，目前還不是跟十八年前一模一樣嗎？

圖一：本港零售銷量按年增長



圖二為出口貨值，目前的收縮幅度也在擴大，當然差過沙士時的從谷底反彈一成。但如圖一，過去六年由 2010 年起的向下，跟 1992 年起的六年，還不是倒模一樣嗎？

圖二：本港出口值按年增長



貿易、零售差如當年（差於沙士）人所共知，但不是每個環節都如十八年前般劣。圖三所見，十八年前後的失業率軌跡就大不同了。較諸 1990 年代初移民潮下缺人才，後海嘯的幾年失業率顯然未及當時；不過現已與十八年前接軌。現會否準備急升呢？

圖三：本港失業率



另一走勢較似的還數樓價。同樣前後相距十八年，圖四所見，樓價拼圖仍見準確。以圖論圖，加上基於圖一、二的基本因素，現至年底樓價將有一浪幅度像樣的急插。

圖四：本港樓價指數



四圖所見，與其說目前差過沙士，倒不如說目前實在太似 1998——沙士前五年。沙士爆發在貼地時，是餘波、三底之盡。目前若如 1998，則餘波仍未開始。

羅家聰  
環球金融市場部