

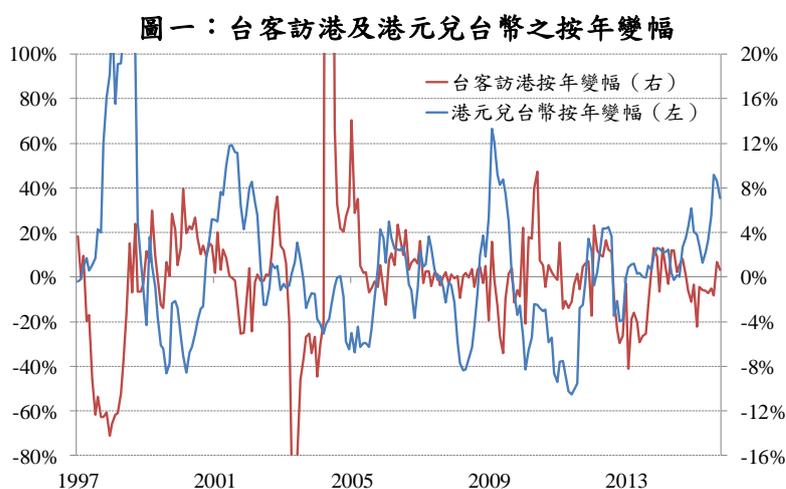
## 《商報》專欄

### 旅遊業的晴天 價格戰是皇道？

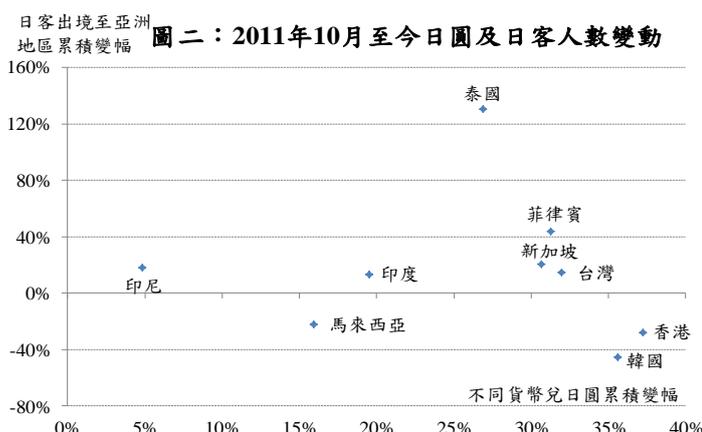
今次本想暫停討論香港旅遊及零售業問題，但上週港府公佈零售銷售再度收縮後，不同人士又指港元匯價高企是一大元兇，令到筆者又有點心癢癢。

話說回來，當上月有關香港旅遊業問題的文章出街後，曾有朋友問：比起歐美，港元強弱與鄰國匯價的變化是否更影響訪港旅客的興趣？問得好。撇除陸客後，亞洲旅客佔香港總旅客人數近一成六，遠高於歐美等地的半成多。故此，要觀察香港旅遊業的狀況，就先要理解港元匯率與亞洲旅客訪港的關係。

撇除陸客，台灣旅客訪港人數佔了最大比重。但自有紀錄的1997年起至今台客訪港與港元兌台幣的按年變幅計算相關係數，結果只有-0.14，意味匯率變化與旅客訪港興趣沒有太大關係（見圖一）。放諸其他亞洲地區，只有韓國有較高的負相關性，為-0.34，其餘日本為-0.15，菲律賓-0.02，泰國-0.14，而新加坡、印度及印尼等更差不多是無關係。如是者，匯率高就趕客、匯率低就吸客嗎？似乎不一定。

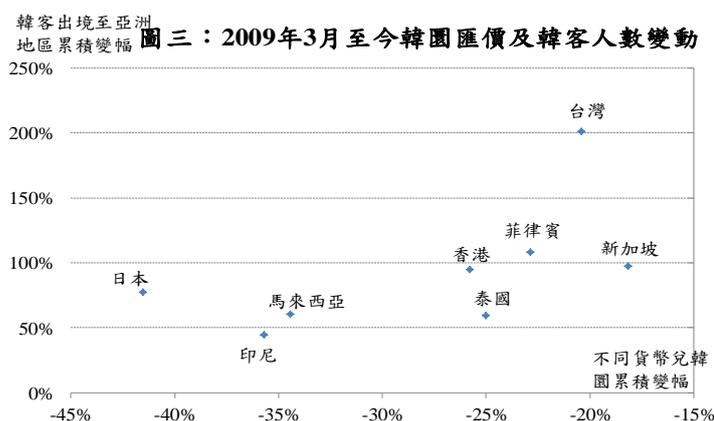


上文分析是以不同時間量度旅客外遊的興趣，但廿年間影響外遊的因素眾多，包括當地政局、經濟等，匯率強弱變成不是唯一因素。故此，筆者接着只用某段期間的匯率升貶來量度旅客外遊的興趣。先以近年貶值幅度最大的日圓為例，圖二見到，由2011年10月日圓兌美元見頂計起至今，驟眼看其他亞洲地區貨幣兌日圓升得愈多，日客前往該國旅遊的興趣愈減，例如這幾年間港元兌日圓的升值幅度超過三成半並較其他地區大，而日客來港人數亦大跌超過三成多。由此可見，港元兌日圓的升值幅度較其他地區高的確增加了日客訪港的成本，令他們來港的興趣驟減，合理化了港元匯價高企不利旅遊業的理據。



但細看下，韓圓、台幣、星紙及菲律賓披索兌日圓亦升超過三成，但除韓國外，近年日客往台灣、新加坡及菲律賓的旅客人數卻錄得不俗升幅，例如前往菲律賓的日客就大升超過四成。由是觀之，何解港元、台幣及星紙兌日圓同時大升下，日客反而取台、星而棄港呢？這是一個好話題給大家想想。

除了日圓，筆者亦十分好奇近年亞洲貨幣中最強勢的韓圓，在韓客選擇旅遊地區會否跟匯價強弱扯上關係呢？舉個例，日圓兌港元的貶值幅度比韓圓大，港人理應取日棄韓，因赴日的消費成本相對較低。但圖三見到，2009年3月（韓圓兌美元見底日）至今日圓、印尼盾及馬幣兌韓圓的貶幅最大，而韓客到這三個地方的旅客人數縱有升幅，但明顯不及台灣及新加坡等兌韓圓貶值幅度相對較小的地方。故此，結論與圖二相同：匯價強弱與旅客到訪興趣沒有太大關連。



常言強美元令香港捱打，但圖二見到，就算港元強勢，情況接近的台灣、新加坡及菲律賓卻能繼續吸引日客前往旅遊。匯價低企又是否一定吸引到外國旅客呢？圖三見到，就算韓圓高企，韓國人亦未必一定前往匯價相對較低的地方旅行。終歸一句，港元太貴會趕客？打價格戰才是皇道？在下實在難以得出如此結論。就算有影響，亦不大可能是事實的全部。

劉振業 環球金融市場部