

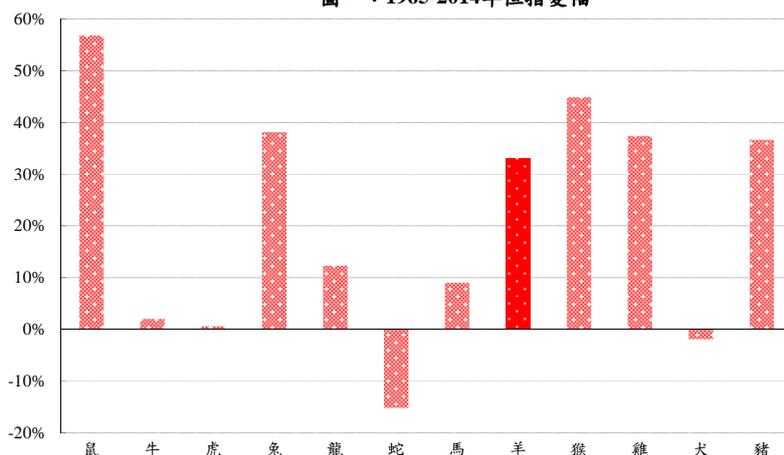
## 《經濟日報》全版專欄〈一名經人〉

### 羊年統計信不信 最中肯是無結論

逢新正頭，例必湧現不少流年預測，當中包括經濟、金融。至於今年聽得最多的，是眾玄學之士指羊年不是好年；固然，有些會拋出歷史數據，指歷次羊年如何如何。

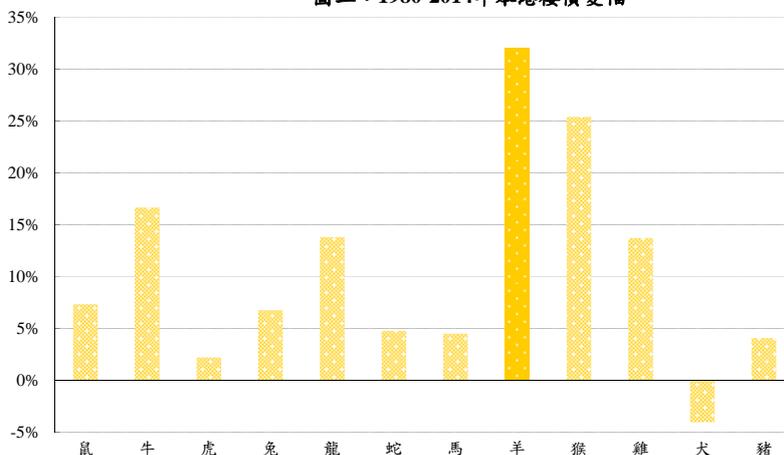
論拋數據，敝欄向來拿手，但拋得來也分高手低手。說羊年好否，不應只看羊年，而是羊年相對於其他年份如何；於此，不少拋數據者皆無留意。先看大家關注的港股。圖一是恒指有紀錄起按生肖劃分（立春日計）的按年變幅。一眼即見，相對其他年份，羊年怎看也不差，屬中規中矩。然而，須知過去四個羊年的變幅分別為-15%、+61%、+45%及+41%，誤差其實十分之大，任何統計縱簡單如平均值，皆不宜作過度演譯。

圖一：1965-2014年恒指變幅



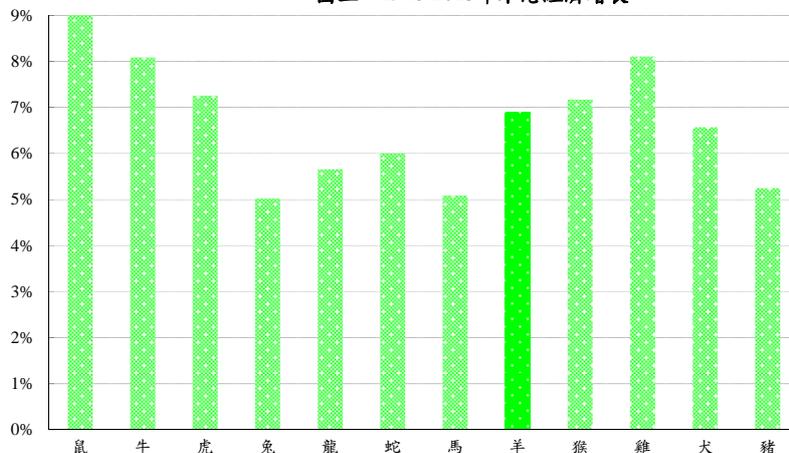
圖二到本港住宅樓價變幅，這裏只用官方基於同一算法自1980起的數據。哈哈，羊年竟是大升之年。不過，細看數據原來只有兩粒：1991年的+54%及2003年的+9%。至於對上兩個羊年，據在下編制至1964年的樓價指數，1967年-7%，1979年+55%。

圖二：1980-2014年本港樓價變幅



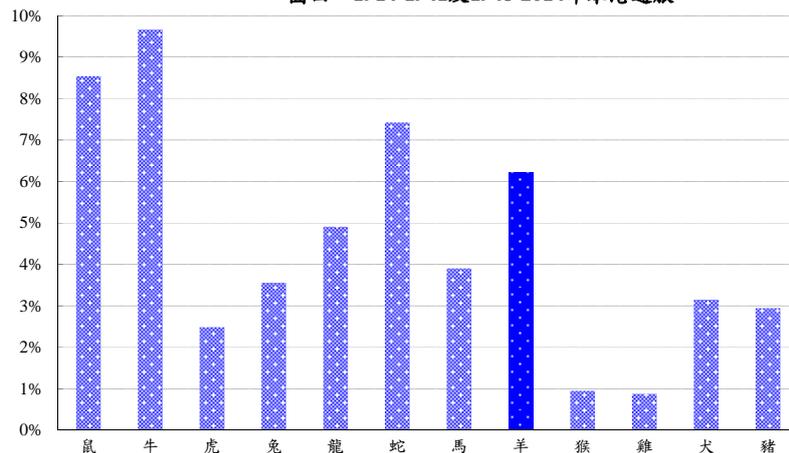
圖三為本港經濟增長，為取盡量大的數據樣本，這裏取年度而棄季度。如圖所見，羊年其實也屬中游，而歷五次增長順序為+12.5%、+1.6%、+11.6%、+5.7%及+3.1%。

圖三：1948-2013年本港經濟增長



圖四為通脹，1914年起有數據，二戰幾年則無。羊年通脹稍偏高，但1955及2003年均通縮，而1919、1979及1991年皆雙位通脹。

圖四：1914-1941及1948-2014年本港通脹



有何結論？硬計平均，羊年不差。但觀誤差之闊，最中肯的結論，是無結論。

羅家聰  
環球金融市場部