

(中文翻譯本)

公共信息公告第07/xx號
請即時發布
2007年1月9日

國際貨幣基金組織
美國郵區20431
華盛頓市
西北區第19街700號

國際貨幣基金組織總結與中華人民共和國進行有關 香港特別行政區的2006年第四條磋商討論

國際貨幣基金組織(基金組織)執行董事會於2006年12月15日總結與中華人民共和國進行有關香港特別行政區的第四條磋商。¹

背景

香港的經濟在經過近年連串的衝擊後已顯著復甦，目前的增長步伐正如預期般開始放緩。2006年首3季按年經濟增長為6.8%，較2005年的7.3%稍慢。經濟繼續保持強勁的增長步伐，以及第三季增長相對第二季顯著回升，均受惠於與內地有關的商品及金融服務出口有較佳表現，以及持續強勁的內部需求。住戶及企業財政狀況保持強健。尤其各行業及技術水平的職位創造均持續改善，使失業率降至5年多來的低位，通脹則表現溫和。

政策方面，本財政年度的預算繼續善用強勁經濟帶來的機遇，進一步鞏固政府的財政狀況。上一個財政年度，在收入增加及節流措施的幫助下，政府首次在亞洲金融危機後達致盈餘(約為本地生產總值的1%)。以目前的經濟及支出走勢來衡量，預期今年將會錄得略高於本地生產總值½%的盈餘。此外，有關當局於2005年5月推出優化聯繫匯率制度的措施有效地限制了美元兌港元的匯率波幅於窄幅範圍內，從而遏抑了與人民幣有關的投機壓力。

展望將來，評審員預期2007年經濟增長將回落至5½%。隨着勞工市場緊張及租金因應較早前物業價格上升而作出調整，預期通脹會稍為上升。雖然對外貿易會保持強勁，但預期經常帳順差會因外部需求轉趨

¹根據《基金組織協定》第四條款，基金組織通常每年與成員國舉行一次雙邊討論。基金組織評審員親赴成員國收集經濟及財金資料，並與有關官員討論該成員國的經濟發展與政策。評審員在返回總部後會編製報告，作為執行董事會討論的基礎。在總結該次討論時，基金組織總裁會以執行董事會主席身分綜合執行董事們的意見，然後把綜合文件交給成員國有關當局。本公共信息公告總結執行董事會在2006年12月15日根據評審員報告進行討論時所提出的意見。

平穩而收窄。這項展望所面對的主要短期風險包括全球需求(特別是美國)顯著放緩，以及針對內地的保護主義擴張。

中期方面，增長表現主要視乎香港能否妥善處理及擴大與內地的金融融合，及能否成功抵禦來自區內其他金融中心的競爭壓力。雖然2006年內地企業來港集資額達新高，但香港與內地的金融融合程度與其潛力相比則仍然偏低。加強香港在直接融通內地儲蓄的角色，是香港繼續保持其金融中心地位的成功關鍵。因此，與內地金融部門繼續保持良好的合作及協調將非常重要。

執行董事會的評估

執行董事(執董)歡迎香港的經濟連續14個季度的持續增長。執董們認為這有賴於政府靈巧的宏觀經濟管理、香港靈活的市場，以及成熟的金融基建。展望未來，執董們注意到儘管增長可能會放緩，但若能深化及妥善處理與中國內地的金融融合，中期來說增長會繼續保持強勁。

執董們讚揚政府當局懂得善用目前強勁經濟帶來的機遇，鞏固財政狀況及處理收入波動及與人口老化有關的開支壓力所引致的長期財政挑戰。他們歡迎公眾就政府有需要拓闊稅基增加了共識，及就擴闊稅基的方案進行公開討論。在這方面，多位執董都指出若政府能提供針對性的補貼來減輕低收入家庭的負擔，則開徵稅率低及層面廣的商品及服務稅將會是擴闊稅基的有效方法。執董們又建議政府研究如何透過與外匯基金的安排穩定投資收入。

執董們重申對政府承諾維持聯繫匯率制度的支持，並注意到2005年5月推出的優化措施似乎已有效加強了聯繫匯率制度抵禦短期衝擊的能力。至於面對影響較持久的衝擊而需作的調整，則仍需倚賴香港市場的靈活性及其穩健的制度。與此同時，執董們認為一些非價格競爭力問題值得關注，因此他們歡迎計劃中的競爭法，認為這將會加強香港經濟的傳統優勢。然而，執董們指出在設計規管勞工市場的法例時，政府必須在維持勞工市場靈活性及保障工人兩者間取得平衡。

執董們注意到與內地的金融融合將會是香港未來經濟發展的主要驅動力。他們鼓勵政府繼續與內地有關部門協調，利用香港先進的金融基建改善內地的資金融通，從而使兩地經濟受益。

執董們認同政府的觀點，認為加強對金融業的監管，對維持香港作為金融中心的競爭力十分重要。就此而言，執董們歡迎政府在跨境監管合作、落實《資本協定二》的籌備工作，以及計劃擴大打擊清洗黑錢及恐怖分子籌資活動規則的實施範圍上取得的進展。

「公共信息公告」是基金組織與成員國完成第四條磋商後，因應該國家的要求而向公眾發放的。其目的是讓公眾了解基金組織的意見。此舉的用意是藉提高基金組織對成員國經濟政策評估的透明度，以加強基金組織對成員國經濟政策的監察工作。此外，「公共信息公告」亦是於執行董事會進行政策討論後，按其決定而予以發放的。

中華人民共和國香港特別行政區
部分經濟與財金指標 1/

	2003	2004	2005	2006	2007
				預	測
實質本地生產總值 (百分比變動)	3.2	8.6	7.3	6.8	5.4
實質內部需求 (所佔比率)	0.1	4.7	1.7	4.4	5.0
對外差額 (所佔比率)	3.1	3.9	5.6	2.5	0.4
通脹 (百分比變動)					
消費品價格	-2.6	-0.4	1.0	2.0	2.2
本地生產總值平減物價指數	-6.3	-3.6	-0.2	-0.1	0.9
就業 (百分比變動)	-0.4	2.8	2.3	2.9	2.2
失業率 (百分比，期內平均)	7.9	6.8	5.6	4.8	4.4
實質工資	0.2	-1.2	-0.4
政府預算 (佔本地生產總值百分比) 2/					
收入	16.8	18.4	17.9	17.7	17.5
支出	20.1	18.8	16.9	17.2	16.8
綜合預算結餘	-3.3	-0.3	1.0	0.6	0.7
對外貿易差額 (以 10 億美元計)					
商品貿易差額	-5.8	-9.3	-7.6	-10.1	-15.8
佔本地生產總值百分比	-3.6	-5.6	-4.3	-5.3	-7.8
經常帳差額	16.5	15.7	20.3	20.7	20.4
佔本地生產總值百分比	10.4	9.5	11.4	10.9	10.1
外匯儲備 3/					
以 10 億美元計，期末	118.4	123.6	124.3	128.2	128.7
佔本地生產總值百分比	74.7	74.5	69.9	67.6	63.8

資料來源：數據由香港特區政府提供；其他為基金組織評審員的估算與預測數字。

1/ 2006 年 12 月 15 日數據。

2/ 2006/07 年度政府預算。

3/ 包括 1997 年土地基金資產 (1997 年期末 175 億美元)。

--