

(中文翻譯本)

公共信息公告第 08/10 號

請即時發布

2008 年 2 月 4 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 2007 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 2008 年 1 月 18 日總結與中華人民共和國進行的第四條磋商。¹

背景

香港特區的經濟在 2004 至 2006 年間強勁增長，平均年增長率為 7½%，反映過去香港特區成功由製造業主導的經濟轉型為服務業中心。最近的增長主要由內部需求帶動，私營建造工程經過長達 10 年的萎縮後開始復甦。失業率降至近 10 年的低位，而通脹保持溫和。進口需求強勁令商品貿易逆差擴大及經常帳盈餘收窄。

自 2005 年 5 月推出優化聯繫匯率制度運作的措施以來，該制度一直運作暢順，期內港元一直徘徊於兌換範圍內。然而，在 10 月下旬，受到多項因素（包括美國減息及香港特區的本地流動資金狀況短暫收緊）影響，港元升至強方兌換保證匯率的水平。根據聯繫匯率制度的規定，香港金融管理局作出干預，令港元匯率保持在兌換範圍內。自從 10 月底作出干預後，以及隨着流動資金狀況回順，港元再次在兌

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。

換範圍內窄幅徘徊。公共財政方面，以目前財政收入的走勢及限制支出的情況看來，預期財政盈餘應會超過財政預算案所作預測(本地生產總值的 1.7%)。

展望未來，預期 2008 年的經濟增長會放緩至 5% 以下。收入上升應會令內部需求保持強勁，而貿易逆差擴大則會令經常帳盈餘減少。勞工市場狀況可能會進一步收緊，加上租金上漲及人民幣進一步升值，通脹應會略為上升。最大的風險是外部需求(尤其歐美方面)下降的幅度大於預期，以及國際金融市場可能持續波動。

中期方面，增長表現主要視乎香港能否深化與內地的金融融合。香港與內地的貿易融合早已完成，反映了香港特區過去成功轉型，現在正是深化與內地的服務與金融融合的適當時機。有關加強股市融合的建議正在考慮中，在香港特區發行人民幣債券經已落實，同時，香港銀行紛紛擴大在內地的業務。融合的益處顯而易見，但同時亦會帶來風險，不過只要中國經濟持續增長，風險應會有限。然而，繼續保持緊密的跨市及跨境監管合作對維持香港特區金融的穩定亦十分重要。

執行董事會的評估

執行董事（執董）同意工作人員報告的主要內容。執董們歡迎香港特區經濟持續強勁增長，以及繼續深化與內地的融合。執董們注意到香港特區近年的突出表現，主要有賴其靈活的市場使經濟能因應外來衝擊作出調整，及政府當局靈巧的宏觀經濟管理。展望未來，執董們認為雖然短期增長可能會略為放緩，但若能維持市場的靈活性以及深化特區在內地的資金融通活動方面的角色，中期增長應會保持強勁。

執董們重申支持政府當局維持聯繫匯率制度，並注意到目前港元的實質價值與基本因素相符。自 2005 年 5 月設立兌換範圍以來，即使港元不時面對重大的投機壓力，但一直徘徊於兌換範圍內。然而，執董

們注意到貨幣市場存在一些阻力，可能會令匯率與利率之間出現間歇性的異常情況，需要加以處理。在這方面，執董們歡迎政府當局最近推出措施，改善金融體系的流動資金管理。

執董們強調香港特區應保持及強化其傳統優勢，即靈活的市場及優良的管治。就此，他們歡迎建議中的全面競爭法，並強調需要在保障低收入工人及維持工資靈活性兩者間取得平衡。在工資保障方面，部分執董注意到過往香港特區在面對衝擊時，主要倚賴靈活的市場作出調整。因此，增加低收入在職人士福利援助等其他措施可能會較實行最低工資適宜。執董們亦歡迎香港特區最近推出措施，鞏固原已穩健的管治及監管制度。

執董們認為香港特區的前景，主要視乎如何有效擴展其在內地資金融通活動方面的角色，並歡迎政府當局積極朝着這個方向採取措施。由於香港特區與內地的金融融合日益加深，執董們歡迎兩地擴大跨境監管合作。然而，他們注意到開拓新的金融產品及地區市場亦會有利金融業及擴大香港特區的業務基礎。

執董們認為現行的財政政策合宜，並歡迎最近穩定投資收入及減低收入波幅的措施。然而，他們鼓勵政府當局著手處理日後人口老化對支出構成的壓力，並擴闊稅基。

「公共信息公告」的目的是提高基金組織對成員國經濟政策評估的透明度。在得到有關國家的同意後，基金組織會在執行董事會討論過與成員國進行的第四條磋商、基金組織的區域監察、援助計劃監察及較長期援助計劃受助成員國評審後發放公共信息公告。此外，「公共信息公告」亦會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
部分經濟與財政指標，2004-2008

	2004	2005	2006	2007	2008
實質本地生產總值 (百分比變動)	8.5	7.1	6.8	6.0	4.6
實質內部需求 (所佔比率)	4.7	1.5	5.1	6.1	5.1
對外差額 (所佔比率)	3.5	5.6	1.7	0.0	-0.5
儲蓄及投資 (佔本地生產總值百分比)					
國民總儲蓄	31.3	31.9	32.1	33.0	31.9
本地總投資	21.8	20.6	21.4	22.3	23.3
通脹 (百分比變動)					
消費品價格	-0.4	1.0	2.0	2.2	3.7
本地生產總值平減物價指數	-3.5	-0.1	-0.1	2.0	2.3
就業 (百分比變動)	2.5	2.0	2.1	1.7	1.0
失業率 (百分比)	6.8	5.6	4.8	4.1	4.0
政府預算 (佔本地生產總值百分比) 1/					
收入	18.4	17.9	19.5	18.4	18.9
支出	18.8	16.9	15.4	15.1	15.8
綜合預算結餘	-0.3	1.0	4.0	3.3	2.9
於 3 月 31 日的儲備	22.9	22.5	25.0	27.3	27.1
貨幣與信貸 (百分比變動，期末)					
狹窄貨幣 (M1)	17.2	-10.3	13.1	...	...
廣義貨幣 (M3)	8.6	5.2	15.5	...	...
在香港特區使用的貸款 2/	4.9	7.7	2.3	...	...
利率 (厘，期末)					
最優惠貸款利率	5.0	7.8	7.8	...	...
三個月港元銀行同業拆息	0.3	4.2	3.8	...	...
商品貿易 (百分比變動)					
出口量	14.9	10.4	9.3	6.2	5.9
本地產品出口	2.2	6.1	3.0	5.0	2.8
轉口	15.8	10.7	9.7	6.3	6.1
進口量	13.7	8.0	9.2	7.3	7.2
出口值	15.9	11.1	9.6	15.0	8.4
進口值	17.0	10.1	11.5	16.8	10.2
對外貿易差額 (以 10 億美元計)					
商品貿易差額	-9.3	-7.6	-14.0	-21.7	-30.0
佔本地生產總值百分比	-5.6	-4.3	-7.4	-10.6	-13.7
經常帳差額	15.7	20.2	20.2	21.8	18.9
佔本地生產總值百分比	9.5	11.4	10.6	10.7	8.7
外匯儲備					
以 10 億美元計，期末	123.6	124.3	133.2	153.7	160.5
以留用進口貨品的月數計	21.1	19.8	18.6	17.4	15.8

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/ 財政年度。

2/ 數字不包括貿易融資。