

(中文翻譯本)

公共信息公告第 08/145 號

請即時發布

2008 年 12 月 8 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 2008 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 12 月 1 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

香港特區在過去數十年經歷重大的經濟轉型，導致幾乎所有製造業工序都遷移至珠江三角洲。與此同時，香港特區充分利用本身穩健的體制結構、靈活的勞動力和產品市場，以及作為國際金融中心的地位，晉身成為充滿活力及知識與服務型的經濟體系。經過這場蛻變，香港經濟躍然錄得驕人增長，在過去 4 年平均增長率達 7%，失業率降至 10 年多以來的最低水平，可動用收入上升亦推動了私人消費，而生產力則顯著增長。

然而，作為全球開放度最高及著重於金融和貿易服務的經濟體系之一，香港特區極容易受到當前國際金融市場危機以及環球經濟放緩所影響，而現時已有明顯的經濟減速跡象。

¹根據《基金組織協定》第四條，基金組織通常每年與成員國進行雙邊討論。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。

隨着貿易價格比率轉差及來自歐盟、日本和美國的需求疲弱，2008年上半年商品及服務淨出口下降。然而，經常帳盈餘只略為轉差，這部分原因是由於投資收入增加。投資組合資金從股市轉向以本地貨幣及存款形式持有。

受到進口食品漲價及住屋開支趨升影響，過去兩年消費物價通脹一直上升。近數個月的整體通脹數字已迅速回落，而在扣除近期財政預算案措施的效應後基本通脹則似乎剛剛見頂。

2007/08 財政年度的綜合盈餘相當於本地生產總值的 7¾%，較財政預算案所定的目標高出相當於本地生產總值的 6%，這很大程度上受益於蓬勃的股票和物業市場，以及土地銷售暢旺(這帶來相當於本地生產總值的 3.2%的釐印費和接近本地生產總值 8%的非稅項收入)。2008/09 年度財政預算案連同 7 月份公布的輔助財政方案引入一系列措施藏富於民、減少低收入人士受食品及燃料漲價的影響，以及增加基礎建設支出。綜合財政預算案和輔助方案，2008/09 財政年度的預計赤字相當於本地生產總值的¾%。

2007 年下半年至今，股市市值已下跌三分之二，而市場對交易對手風險的持續憂慮使較長期限的銀行同業拆借利率上升。在 9 月份，受到資金週轉不靈及由國際承受風險引致虧損的謠言所影響，一間大型零售銀行一度出現擠提，銀行同業拆息隨後上升，流動資金亦呈現收緊，其中有期貸款的情況最為明顯。投資者紛紛轉投優質資產，使特區政府外匯基金票據及債券的名義利率持續數天遏抑至負數水平。港元現貨匯率升至接近強方兌換保證水平，並於 10 月底及 11 月初觸及兌換範圍。

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。隨着過去幾年經濟表現驕人，增長強健及可動用收入上升，香港特區現時正步入顯著放緩的時期，反映國際金融市場危機及全球經濟下滑。執董們注意到政府當局穩健的經濟政策及近年逐步加強金融體系的監管，已為應付全球金融波動帶來的影響提供有力的保障。此外，當局近幾個月採取的各項措施，有助增加金融體系的穩定及提升整體經濟承受衝擊的能力。這些措施連同全面而有效的應變計劃，讓當局可以在面對不斷演變的形勢時反應迅速及防患未然。執董們尤其歡迎當局採取一系列措施，透過龐大的財政刺激方案刺激內部需求，並向金融市場注入流動資金及維持市場的信心，藉此保持金融體系的穩定。

展望未來，執董們相信國際金融市場的波動可能進一步加劇，這將會是香港特區在短期內面對的主要風險。執董們深信，假使全球市場波動進一步影響本地金融體系運作，或對香港經濟的增長前景造成更深的負面影響，特區政府將能迅速採取對策。

執董們相信香港銀行體系具備承受衝擊的能力，但指出信貸增長或會大幅減少，信貸質素亦可能跟隨經濟下滑而轉差。香港銀行已按照審慎原則做好風險管理，並為虧損提供撥備，因此具備充分條件應付逆境。執董們認為推出設定時限的全面存款擔保及備用銀行資本安排，是切合時機及實際需要的做法。

執董們重申支持聯繫匯率制度，並認為這是簡單而具透明度的匯率機制，過去 25 年來對維持香港貨幣與金融穩定一直發揮定錨作用。配合香港特區具靈活性的經濟體系，此匯率機制在面對近期金融風暴下展示重大承受衝擊的能力。執董們同意工作人員認為港元匯率與經濟基本因素大致相符的評估。

執董們注意到財政政策是政府當局為應付經濟放緩而採取的主要工具，並同意近期的財政刺激方案將有助支持經濟。具針對性的基建投資項目可進一步增加技術水平和生產力，因而提升整體經濟的增長潛力。在未來一年內，政府當局仍需要持續推出財政刺激方案。執董們鼓勵政府當局在下一個財政預算案應從中期角度制定財政政策，減少近年採取一次過措施的做法。

大部分執董都同意，若要避免大幅度加重稅務負擔，當局有需要增加私人融資所佔醫療開支的比重。就這方面，他們亦認為很可能需要加強控制開支、更有效地提供服務，以及引入某種形式的用者自付收費。執董們認為醫療改革的一個關鍵元素是能繼續為長期病患、殘疾人士或收入不足以應付本身醫療需要的人士提供公共醫療系統援助。

執董們注意到政府當局有意按審慎及務實的原則引入最低工資。執董們建議最低工資政策應審慎制定，以避免造成勞動市場的扭曲和保持其靈活性。最低工資政策應該劃一施行於不同就業組別，而釐定的工資水平既要保障低收入工人，亦不會過度影響其就業前景。此外，政府當局應設置簡單和自動化的最低工資調節機制，因應工資或單位勞工成本的變動進行調整。在推行最低工資的同時，當局亦應向低收入工人提供額外的社會援助作為配合。

執董們認為擴大通訊和基建發展，以加強與中國內地珠江三角洲地區的融合，將可對日後區內經濟增長和發展產生重要的催化作用。與此同時，執董們提醒政府當局要注意餘下的障礙，包括海關管制關卡及邊境交通阻塞，以及污染加劇等。這些風險可能影響日後的發展前景。政府當局亦應該尋找機遇，加快與內地金融融合的步伐。

「公共信息公告」是基金組織努力提高對成員國經濟發展及政策看法與分析透明度的其中一部分。「公共信息公告」是在征得該國(或相關國家)的同意，並經執行董事會與成員國就以下議題進行討論後予以發放：第四條磋商、基金組織在地區層面對成員國各項發展所進行的監督、援助項目事後監察，以及對成員國參與長期援助項目的事後評估。此外，「公共信息公告」亦會於執行董事會就政策事項進行討論後，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，2005-2009**

	2005	2006	2007	2008 預測	2009 預測
實質本地生產總值 (百分比變動)	7.1	7.0	6.4	3.7	2.0
實質內部需求 (所佔比率)	1.4	5.2	6.9	4.2	2.4
對外差額 (所佔比率)	5.6	1.8	-0.5	-0.4	-0.4
儲蓄及投資 (佔本地生產總值百分比)	11.4	12.1	13.5	12.5	11.2
國民總儲蓄	31.9	33.8	34.8	34.6	34.2
本地總投資	20.6	21.7	21.3	22.1	23.0
通脹 (百分比變動)					
消費品價格	1.0	2.0	2.0	3.9	2.7
本地生產總值平減物價指數	-0.1	-0.3	3.0	5.6	1.2
就業 (百分比變動)	1.9	1.9	2.4	1.3	0.2
失業率 (百分比)	5.6	4.8	4.0	3.6	4.3
實質工資	-0.4	-0.3	0.5	...	...
政府預算 (佔本地生產總值百分比) 1/					
收入	17.9	19.5	22.2	18.2	17.5
支出	16.9	15.4	14.5	18.2	17.6
綜合預算結餘	1.0	4.0	7.7	0.0	-0.1
於 3 月 31 日的儲備	22.5	25.0	30.5	27.8	26.6
貨幣與信貸 (百分比變動，期末)					
狹窄貨幣 (M1)	-10.3	13.1	25.4	...	...
廣義貨幣 (M3)	5.2	15.5	20.6	...	...
在香港特區使用的貸款 2/	7.7	2.3	15.2	...	...
利率 (厘，期末)					
最優惠貸款利率	7.8	7.8	6.8	...	...
三個月港元銀行同業拆息	4.2	3.8	3.3	...	...
商品貿易 (百分比變動)					
出口量	10.4	9.3	7.0	3.9	2.2
其中：轉口	10.7	9.7	8.6	4.2	2.3
進口量	8.0	9.2	8.8	4.7	2.8
出口值	11.1	9.6	9.4	10.4	3.9
進口值	10.1	11.5	10.7	10.8	4.9
對外貿易差額 (以 10 億美元計)					
商品貿易差額	-7.6	-14.0	-19.7	-22.1	-26.7
佔本地生產總值百分比	-4.3	-7.4	-9.5	-9.7	-11.4
經常帳差額	20.2	22.9	28.0	28.4	26.1
佔本地生產總值百分比	11.4	12.1	13.5	12.5	11.2
外匯儲備					
以 10 億美元計，期末	124.3	133.2	152.7	158.6	163.8
以留用進口貨品的月數計	19.8	18.6	19.5	18.3	17.6

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。