



中華人民共和國—香港特別行政區

國際貨幣基金組織 2014 年第四條磋商代表團初步總結

2014 年 3 月 10 日

在環球經濟復甦的支持下，香港經濟增長加快，但風險依然存在。當局政策的首要目標，是繼續實施穩健而具前瞻性的金融監管、良好的公共財政管理以及聯繫匯率制度，以加強香港經濟承受衝擊的能力。

近期發展及前景——在 2012 年全球經濟環境疲弱的影響放緩後，香港的經濟增長於 2013 年回升至 2.9%，內部需求保持強勁，並抵銷淨出口轉弱的持續影響。隨着全球復甦步伐漸穩，外部需求預料在 2014 年改善，並帶動經濟增長加快至約 3¾%，內部需求亦依然堅穩。勞工市場保持穩健，失業率僅略高於 3%。由於住屋成本的影響需時浮現，通脹率預計維持於約 4%。

管理風險及連鎖影響——香港屬小規模開放型經濟體系，容易受全球發展影響。美國有秩序地退出非常規貨幣政策，雖收緊本地的資金流動性，但美國經濟轉好的利好因素可抵銷其負面影響。然而，退市措施若加劇資本流向及金融市場波動，或會帶來顯著的負面影響。香港與內地更緊密融合，同時帶來機遇及下行風險。內地經濟成功轉型，雖然短期內可能會拖慢增長步伐，中長期而言卻可帶來重大益處。但內地若出現不利情況，或會打擊經濟信心，並透過貿易及金融渠道對香港造成負面影響。香港主要的本地風險來自物業價格失序調整，而觸發經濟活動、銀行貸款、家庭資產負債與物業市場之間的惡性循環。

金融體系事項——基金組織於 2013 至 14 年進行的金融體系評估認為，香港金融制度規管及監管穩健，在多方面位於全球領先地位，切合香港作為全球主要金融中心的需要，並具足夠能力承受可能出現的衝擊。

- **規管及監管**——主要需要改善的方面包括建立一套金融**機構**處置機制及保險業規管和監管。香港作為金融中心，當局須繼續積極與國際組織聯繫，以應對跨境挑戰及符合正在演變的國際標準。維持優良的規管及監管及推動市場基建發展，有助提升香港離岸人民幣業務方面的競爭力。
- **內地相關的貸款**——自 2010 年以來銀行體系的信貸水平一直迅速增長，主要由於內地相關貸款上升。近年銀行向內地非銀行類客戶提供的貸款和有關風險承擔顯著增加，以廣義計算佔銀行體系總資產的比例上升至 19%。這包括借予內地企業在香港的關聯機構在香港以外(包括內地及其他地區)使用的貸款、香港銀行在內地的附屬公司所借出的貸款，以及香港銀行借予海外公司在內地使用的貸款。隨著內地和香港日益融合，金融聯繫持續深化，當局須密切注視相關的風險，並與內地監管機構維持緊密合作。
- **風險及承受衝擊的能力**——金融體系評估的壓力測試結果顯示，香港的銀行體系具備充分條件承受惡劣境**況**，例如本地及內地以至全球增長減慢，美國利率上升及資產價格受到衝擊時，以及流動資金狀況**轉變**所帶來的衝擊。
- **宏觀審慎監管措施**——當局主動推行有助維護金融穩定的措施，包括積極管理按揭成數及個人貸款的供款與收入比率。

物業市場政策——長遠解決住屋問題的關鍵在於確保市場有足夠供應。因此我們歡迎當局最近公布計劃增加房屋(包括公營房屋單位)供應，此措施有助解決不均的問題。然而，這項措施需時，因

此目前在市場上升周期實施逆周期審慎監管及財政對策，有助促進市場有秩序的調整，以及維持金融穩定。當局退出逆周期審慎監管措施應視乎宏觀金融體系風險退減的程度。財政措施(印花稅)亦可因應市場正常化的步伐逐步撤銷，一旦市況急速調整則可加快撤銷步伐。

財政政策——審慎理財是香港維持穩定及成功極為重要的政策基石。代表團工作人員支持最近長遠財政計劃工作小組從長遠角度擬定財政政策的工作，有助引導公眾討論如何在應對人口老化及貧富差距的開支、維持低稅制及堅守審慎理財之間作出平衡。在這方面，當局或可透過調配現時開支的優先次序及提升效率，以優化各項公共計劃。鑑於經濟前景改善，2014至15年度財政預算案已適當地減少刺激方案，包括減少一次性的措施。

匯率——聯繫匯率制度是最適合香港的匯率制度。經過三十年來建立的公信力，聯匯制度是一個透明而有效的機制。配合穩健而主動的金融監管和規管、審慎理財以及靈活的市場，聯繫匯率制度一直行之有效，使香港成功應對不斷轉變的全球環境。代表團工作人員認為香港對外收支狀況與其本身中期基本因素及可取的施政框架大致相符。

代表團對政府當局的親切接待及深入的討論謹表謝意。