



附件

新聞發佈稿第 14/238 号
即時發布
2014 年 5 月 22 日

國際貨幣基金組織
美國華盛頓特區
西北區第 19 街 700 號
郵區 20431

國際貨幣基金組織執行董事會總結與中華人民共和國 香港特別行政區的 2014 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 2014 年 5 月 9 日總結與香港特別行政區（香港特區）的第四條磋商討論¹。

在內部需求強勁有助抵銷淨出口持續放緩的情況下，香港特區經濟增長於 2013 年回升至 2.9%。隨着全球復甦步伐漸趨穩固，外部需求預料在 2014 年改善，並帶動經濟增長加快至約 3¼%，內部需求則依然堅穩。由於住屋成本的影響需時浮現，通脹率預計維持於約 4%。勞工市場保持穩健，失業率僅略高於 3%。經常帳預計會在全球復甦帶動下逐步改善。

信貸自 2010 年以來快速增長。低利率的環境助長企業及個人借貸，以致兩者的債務水平達到歷史高位。香港特區與內地金融持續融合，近期信貸增長主要是由於向內地關聯機構貸款上升。銀行對內地非銀行類客戶的貸款和風險承擔上升至約相當於本地生產總值的 1.7 倍，或佔銀行總資產的 19%。銀行體系資本額非常充裕（一級資本比率略高於 13%），不良貸款比率處於 0.5% 的低水平。由於香港特區擁有較

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。

龐大的離岸人民幣資金池，同時以人民幣計價的資產類別也較多元化，因此人民幣在香港特區的離岸市場已成為交投最活躍的新興市場貨幣之一。

住宅及商用物業價格經過一段持續上升期後已逐漸回穩，但仍處於高水平。當局已主動推行有助維護金融穩定及穩定物業市場的措施。另外，就供應方面，當局亦提出包括增加土地供應及訂立新的十年房屋供應目標。儘管近期樓價逐漸回穩，但本地樓價與收入比率仍是區內之冠，市民置業負擔能力仍是需要關注。

貧富差距擴大及人口老化增加了財政開支的壓力，促使當局於近年推出多項一次性的措施，包括差餉寬免（大部分業主繳納的年度物業徵費）、公營房屋租金代繳、一次性減稅、電費補助、給予貧困人士及長者資助，以及增加基本工程開支。扶貧委員會於 2012 年 12 月成立，並於去年 9 月公布首次由官方訂立的貧窮線，這將有助制定政策及評估政策成效。法定最低工資於 2011 年實施，並於 2013 年 5 月調高 7.1%。符合經濟前景改善的情況，2014 至 15 年度財政預算案已減少一次性寬減措施，約相當於本地生產總值的 1.9%。

執行董事會的評估²

執行董事（執董）歡迎香港特區從 2012 年經濟放緩中復甦，以及強勁經濟增長、低失業率及穩定通脹的良好勢頭。然而，執董們注意到香港特區可能會受到美國聯邦儲備局縮減買債及內地發展的影響，亦面對本地物業市場價格調整的潛在風險。因此，執董們建議當局維持審慎政策，並歡迎當局繼續提高警覺，以及採取所需措施維護香港特區的宏觀經濟及金融穩定。

² 在總結討論時，基金組織總裁會以執行董事會主席身分概括各執行董事的意見，然後把總結交給成員國有關當局。總結內量詞的解釋可參閱以下網頁：
<http://www.imf.org/external/np/sec/misc/qualifiers.htm>。

執董們歡迎當局增加房屋供應的計劃，以求令到住屋更能負擔。執董們注意到近年推行的逆周期審慎監管政策，應可在物業價格調整時為金融體系提供緩衝作用。當局應在情況許可下謹慎地退出這些措施。

執董們歡迎基金組織就香港特區的金融體系作出的評估，認為規管及監管制度非常完善，並讚揚其高度遵守國際標準。然而，執董們注意到在金融機構處置機制及保險業監管方面仍有改善空間。執董們亦歡迎金融體系評估的壓力測試結果，顯示金融體系具備能力承受各種大型的全球衝擊。但是，執董們認為當局必須繼續密切注視較大和迅速增加的內地相關風險承擔，並與內地監管機構保持緊密合作。

執董們注意到工作人員評估認為香港特區對外收支狀況與其中期基本因素及合適的政策相符。執董們同意穩健而主動的金融監管和規管、審慎理財、靈活的市場以及聯繫匯率制度等的有效運作，令香港特區對外收支狀況大致保持平衡。執董們認同聯繫匯率制度是最適合香港特區的匯率安排。

執董們讚揚當局秉承長久以來審慎理財的紀律。他們亦認為今年預算案減少財政刺激是恰當的做法，並歡迎長遠財政計劃工作小組從長遠角度擬定財政政策的工作。執董們注意到財政政策需作出平衡，以應對人口老化及貧富差距等開支，而同時維持當局在低稅制及審慎理財的承諾。

表 1. 香港特別行政區：部分經濟與金融指標，2009-2015

	2009	2010	2011	2012	2013	工作人員的預測	
						2014	2015
實質本地生產總值(百分比變動)	-2.5	6.8	4.8	1.5	2.9	3.7	3.8
對實質本地生產總值增長的貢獻							
本地需求	0.5	6.7	5.9	3.8	3.9	3.6	3.8
私人消費	0.1	3.8	5.1	2.6	2.7	2.6	2.6
政府消費	0.2	0.3	0.2	0.3	0.2	0.2	0.3
固定資本形成總額	-0.8	1.7	2.3	1.6	0.8	0.8	0.9
存貨	1.0	0.9	-1.7	-0.8	0.1	0.0	0.0
淨出口	-2.9	-0.2	-1.4	-2.2	-0.9	0.1	0.0
通脹(百分比變動)							
消費品價格	0.5	2.4	5.3	4.1	4.3	4.0	3.8
本地生產總值平減物價指數	-0.4	0.3	3.9	3.7	1.2	3.5	3.4
就業(百分比變動)	-1.1	0.0	2.9	2.2	1.8	1.1	1.0
失業率(百分比，期內平均數字)	5.4	4.4	3.4	3.3	3.1	3.1	3.1
實質工資	-1.5	-0.4	2.7	1.6	1.0	...	...
政府預算(佔本地生產總值百分比)							
收入	19.2	21.2	22.6	21.7	21.3	21.2	21.4
支出 1/	17.4	17.0	18.8	18.5	20.5	18.5	21.0
綜合預算結餘 1/	1.6	4.2	3.8	3.2	0.8	2.6	0.5
於 3 月 31 日的財政儲備	31.4	33.5	34.6	36.0	35.3	35.1	33.2
貨幣與信貸(百分比變動，期末數字)							
狹義貨幣(M1)	39.6	12.8	10.8	22.2	9.7	...	...
廣義貨幣(M3)	5.2	8.0	12.9	11.0	12.4	...	...
在香港特區使用的貸款(不包括貿易融資)	-2.1	20.9	12.5	7.0	10.6	...	...
利率(百分比變動，期末數字)							
最優惠貸款利率	5.0	5.0	5.0	5.0	5.0	...	...
3 個月香港銀行同業拆息	0.1	0.3	0.4	0.4	0.4	...	...
資產價格							
恒生指數(期末數字，1964 年=100)	21,873	23,035	18,434	22,657	23,306	...	...
恒生指數(百分比變動)	52.0	5.3	-20.0	22.9	2.9	...	...
住宅物業價格(期末數字，百分比變動)	28.5	21.0	11.1	25.7	7.7	...	...
商品貿易(百分比變動)							
出口量	-12.5	17.3	3.4	1.8	6.7	8.4	8.4
進口量	-9.5	18.1	4.7	3.0	7.6	8.0	8.1
經常帳 2/	9.9	7.0	5.6	1.6	2.1	3.5	4.1
外匯儲備							
以 10 億美元計，期末數字	245.6	257.1	269.9	300.5	311.1	...	...
以留用進口貨品的月數計	33.2	27.5	24.6	26.5	26.4	...	...
以佔廣義貨幣(M3)的百分比計	28.7	27.9	26.0	26.0	23.9	...	...
匯率							
聯繫匯率(固定)							
市場匯率(每美元兌港元，期內平均數字)	7.752	7.769	7.783	7.755	7.756	...	...
實質有效匯率(期內平均數字，2005 年=100)	90.1	87.8	84.3	85.7	87.6	...	...

資料來源：CEIC 數據庫；以及基金組織工作人員的估計。

1/ 2015-16 財政年度的支出包括一次性醫療改革五百億元撥款。

2/ 經常帳佔本地生產總值百分比，以國際收支 BPM6 基礎計算。