

# IMF

# 港基本全面強勁 明年毋須派錢

IMF預期本港經濟基本全面強勁，未來港府將中止「派錢」等多項支援措施。圖為IMF總部。

歐債危機持續陰晴不定，加上美國經濟依然疲弱，本港作為開放式經濟體系自然難以獨善其身。國際貨幣基金組織（IMF）發表最新報告，預料外需轉弱將令本港今明兩年經濟增長放緩，而一旦歐債危機爆發，本港經濟有機會陷入衰退。另外，國基會預期本港經濟基本全面強勁，未來港府將中止「派錢」等多項支援措施，但可能針對低收入家庭及長者提供支援，例如調低公共房屋租金。

本報記者 郭文翰

## 政黨及學者：港府派錢應適可而止

對於國際貨幣基金組織認為，派錢等一次性措施應適可而止，不少政黨均指出，政府需在短期紓困措施與長遠發展規劃之間取得平衡，一次性的紓困措施需有針對性，不能將派錢變成恆常措施。

民建聯主席譚耀宗表示，政府推出紓困措施，要考慮到財政狀況和社會環境，在長遠和短期措施之間取得平衡，部分有針對性的紓困措施，如公屋租金減免、差餉減免、電費津貼等有較多基層市民受惠的措施，仍然值得延續。民建聯本月二十二日將就新一份財政預算案，與財政司司長見面提交建議。

工聯會副會長黃國健亦表示，紓困措施需視乎社會環境而定，一旦將紓困變成常態，則失去了紓困的意義，若政府能適當將部分一次性措施的預算，用於全民退休保障及公共醫療改革，長遠而言有更大實效。

自由黨主席劉健儀亦認為，面對通脹環境，政府推出差餉減免等一次性紓困措施在所難免，自由黨亦會在財政預算案中提出租金免稅等措施，希望可減輕中產負擔，但長遠而言，要解決社會深層次矛盾，不能只靠持續推出一次性的派錢措施，而要進一步鞏固產業和基建發展，向六大產業投放更多資源。

香港理工大學應用社會科學系助理教授鍾劍華指出，派錢措施涉及數百億，若將這筆錢用於解決人口老化所帶來的護理服務不足等問題，以及投放資源增加青年校外發展活動，將對社會發展有更長遠的影響。他又表示，雖然現屆政府任期還有數個月，但不應該向民粹屈服，要確保長遠措施順利過渡到下屆政府。

## 人幣需更多渠道回流內地

國基會最新一期報告亦談及本港人民幣市場發展，國基會中國及香港事務主管曹杰認為，本港離岸人民幣業務發展取得正面成果。隨着點心債市場深化，投資者已更注意發行機構的信貸風險。他續稱，准許內地非金融機構發債、推行人民幣境外合資格機構投資者（小QFII）及人民幣外商直接投資（FDI）等措施，有助本港離岸人民幣市場進一步擴大、深化及成熟發展。

報告指出，隨着人民幣市場進一步發展，本港與內地金融市場聯繫更趨緊密，亦會出現互相影響，例如存款資金轉向人民幣存款，可能會減少其他幣種的資金來源，從而引致非人民幣存款的競爭加劇，以及信貸成本上升等。國基會指出，市場對人民幣在中期的升值預期，有利於離岸人民幣市場迅速發展。若要取得全面成功，人民幣外流漸多的同時，應有更多渠道讓人民幣回流內地，而這將涉及逐步增加內地資本帳的可兌換性。

### 聯匯值得繼續支持

另外，國基會留意到物業及消費價格通脹上升，令市場對聯匯壓力的批評有所增加。寬鬆的貨幣環境無疑令本港經濟周期出現不配合，由於預計聯儲局2013年中前仍會維持利率於極低水平，故本港低息環境可能持續。雖然有聲音提議將港元改與一籃子貨幣掛鈎，但國基會強調改變不會令本港重獲貨幣自主權，反而會犧牲28年努力經營的貨幣及金融穩定。因此，國基會同意聯匯是一個簡單、具公信力、有效而值得繼續支持的匯率制度。



財政司司長 曾俊華

## 曾俊華陳德霖：需要時推適當措施

國際貨幣基金組織（IMF）對聯繫匯率制度，及港府為促進經濟增長和維護金融穩定而實施的有效政策給予充分肯定。財政司司長曾俊華表示，歡迎代表團認為聯繫匯率制度依然是最適合香港的匯率制度。港府亦很高興代表團基於香港穩健的經濟基本因素及有效的經濟政策而作出正面的評價。當局會密切注視全球的最新發展，並採取適當措施應對外圍可能出現的逆轉。

金管局總裁陳德霖亦指出，歡迎IMF對該局為了加強香港銀行體系的風險管理及穩健程度而採取的逆周期監管措施給予肯定，又指現時外圍環境的不明朗因素不斷增加，當局會繼續保持警覺及審慎，在有需要時會推出適當措施，以維護香港貨幣和銀行體系的穩定。



金管局總裁 陳德霖

## 經濟增長或回落至5.75%

不過，國基會中國及香港事務主管曹杰同時提醒市場，隨着外需轉弱，本港經濟增長將會減慢，今年增幅預料略為回落至5.75%，並於明年進一步放慢至4%。更重要的是，目前環球經濟的情況已達至危機的警戒線，歐元區的風險增加，其中政策不明朗因素，加上主權債務問題與銀行體系受壓，繼而對實體經濟造成影響。倘若下行風險發生，本港的貿易及金融渠道或會受到嚴重衝擊。

國基會估計，若歐洲方面突然爆發危機，而令全球經濟增長降低3個百分點，本港的經濟增長將低於基準預測4至4.5個百分點，亦即經濟陷入衰退。曹杰表示，現階段所出現這個情況的機會雖然不大，但由於後果嚴重，港府必須考慮制定應變的計劃。

報告亦提到本港通脹壓力未消，內地進口的食品價格通脹上升，加上樓價上升的影響陸續浮現，都使市民的生活開支增加。展望未來經濟增長放慢及食品價格回落，將有利舒緩通脹，但樓價上升對租金及消費物價造成滯後影響，並於明年持續一段時間，故預期今年通脹約5.5%，而明年亦會維持於4%至5%水平。

至於房地產市場方面，國基會指出，本港經濟暢旺、需求龐大、新落成供應減少及資金成本低企等因素，在過去數年推動樓價上升，中產家庭壓力因而上升，同時自住需求亦越來越具挑戰；然而，住宅市場在過去數月已出現變化，成交量減少及價格已稍見回落。另一方面，港府早前採取適當措施限制槓桿程度、遏止炒賣及增加土地供應等，令市場成交量減少、防止房屋信貸過度增長及維持金融體系穩定，均取得相當成效。同時，增加獲編配公屋機會、推出「置安心」計劃，以及復建居屋等，均屬恰當措施紓緩業人士負擔。

不過，如假設樓市泡沫消失仍屬言之過早，未來數月如住屋價格恢復升勢，港府應會進一步收緊宏觀審慎政策、提高物業稅及增加土地供應。曹杰提出，增加土地供應存有一定風險，項目施工至推出有時間差，有機會反而令樓市周期加劇。

## 樓市泡沫消失言之尚早

另外，國基會認為，港府未來財政支援措施，應集中於較低收入組群。曹杰估計，港府今年可能錄得可觀的財政盈餘，再次超出預算案目標。同時，當局推出多項一次性的支援措施，對經濟造成溫和擴張作用。他續稱，估計若外圍沒有出現重大衝擊，來年本港的預算案可能中止有關支援措施，尤其是向市民派發款項，但仍應為低收入組群及長者提供針對性支援，包括增加社會援助及調低公共房屋租金等。

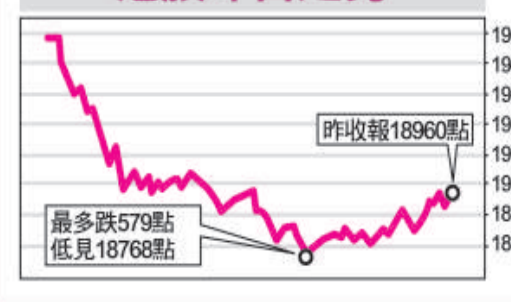
## IMF對香港前景預測

- 今明兩年GDP增長回落至5.75%及4%
- 若歐債危機令全球增長降3%，本港經濟有機會陷入衰退
- 通脹壓力持續。今年為5.5%，明年介乎4%至5%
- 樓價急升令中產置業難，物業市場料趨平靜
- 今年財政盈餘料再超預期
- 若沒有重大外來衝擊，應中止「派錢」等支援措施
- 建議為低收入組群及長者提供針對性措施，例如調低房屋租金及社會援助等

# 歐債危機續燒 港股跌387點

恆生指數  
HANG SENG INDEX  
18960.90  
↓ 387.54

## 港股昨日走勢



歐債問題持續續燒，加上深滬A股抽水，拖累港股昨日先升後瀉，曾經回吐579點，收市時仍跌387點，恒指失守萬九點。MSCI公布指數成份股檢討結果，部分指數新貴昨日逆市造好，海爾（01169）漲5.4%。分析相信，港股短線維持上落市格局，18500點有支持。

希臘債務問題餘震未過，意大利、西班牙債務爆煲風險又愈來愈高，加上歐洲經濟前景堪虞，令到亞太市場昨日普遍走低。

港股高開134點，升勢曇花一現，恒指迅即掉頭滑落，午後跌幅曾經擴大至579點，低見18768點。三點過後，淡友眼見歐洲股市早段牛皮，主要市場只是窄幅上落，所以不敢過分「質低」港股，以防被挾淡倉。

恒指尾段跌幅縮窄約200點，收市時報18960點，跌387點。即月期指跌411點，報18889點，低水71點。國指跌305點，報10332點。

內地最快在明年向外商開放交通強制保險業務，消息不利有從事汽車保險的內險股，中國平安

（02318）股價跌5.8%，收57.95元；太保（02601）跌6.8%，收24.45元。國壽今年首10個月保險收入僅增1.4%，數據令市場失望，股價亦跌5.1%，收21.25元。

## 國企指數下跌305點

表現令人失望的行業還包括地產股，中國海外（00688）股價跌4.5%，收13.3元，恒大地產（03333）跌3.4%，收3.04元。建銀國際指出，內地十個主要城市過去一周樓宇銷售面積按周下跌15.1%，故相信在全球經濟危機下，內地樓市需要一段時間才能穩定下來。另外，香港地產股亦轉弱，九倉（00004）跌3.6%，收40.15元；長實（00001）跌3.3%，收90.8元。

商務部10月份重點監測3000家零售企業銷售額按年增長13.5%，增速較9月份回落1.8個百分點；內地零售股股沽，寶勝國際（03813）跌6.1%，收1.06元，京客隆（00814）跌5.4%，收7元。獲新加坡投資公司（GIC）入股3.85%的銀泰百貨（01833）股價

曾升過9.3%，收市時倒跌2.9%，報10.38元。

MSCI公布多項指數成份股檢討結果，第一大平（00142）獲納入明晟（MSCI）香港指數，思捷環球（00330）則被剔除，前者股價升2.6%，收8.62元，思捷跌4.2%，收9.61元。同時間有十隻股份進入明晟中國指數，另有十隻被剔除。海爾電器、遠東宏信（03360）升5.4%、4.7%，分別收報7.9元、7.02元，是升幅最大指數新貴；被剔出的神威藥業（02877）、中材（01893）股價跌6.1%、5.4%，分別收10.08元、3.65元。

## 第一太平納入MSCI指數

海通國際證券經濟及策略師黃蕪輝指出，恒指在11月份以整固格局為主，指數短線不虞跌穿18000點，料18500點水平有支持，但20000點會遇阻力。

他補充稱，隨着內地放鬆貨幣供應，對製造業的盈利帶來正面影響，屆時投資者有可能重估中資股投資價值，故對港股明年表現可以看好一線。