

IMF：港國際金融中心地位仍穩

今年經濟料增長3% 全球復甦減速具挑戰

國際貨幣基金組織（IMF）代表團去年底完成對香港就經濟發展工作進行的定期訪問，昨發表初步評估總結。報告中，IMF 再次肯定香港作為主要國際金融中心的地位，並讚揚香港金融業健全的規管及監管框架，疫情期間依然持續擴張和發展。該行預期去年本港GDP增長6.4%，今年將增長3%，「清零」政策不會影響香港國際金融中心地位。

◆香港文匯報記者 莊程敏



IMF 表示，雖然經濟前景的風險偏向下行，但在充裕政策空間下，香港迅速而果斷地推出強而有力的政策，尤其是分別約佔2020及2021年本地生產總值12.25%及3.5%的大規模財政刺激方案，有效減輕衝擊造成的負面影響，使經濟得以逐步復甦。在2021年第2季及第3季，初步跡象顯示增長已由公共需求支持轉為由私人消費支撐，私人消費及投資的復甦抵消了財政刺激措施規模縮減及外部需求回軟對經濟增長的影響，帶動經濟強勁復甦，預期本港2021年經濟增長為6.4%。

港高質服務加強投資者信心

然而，各個經濟環節的復甦步伐不一；其中私人消費出現滯後，部分原因或與「零確診」政策有關。但相信「清零」政策不會影響香港國際金融中心地位，因為香港經濟在疫下保持穩健，未見關鍵的基本因素受嚴重衝擊，例如法律系統及高質素的專業服務等，有助加強投資者信心，加上當局爭取加入區域全面經濟夥伴關係協定(RCEP)，料可提升本港作為貿易中心的地位，在未來提供不少發展機會。

IMF 又預期，本港今年內將會恢復與內地有限度通關，稍後再逐步擴大通關範圍。消費物價指數通脹率會隨著勞工市場狀況改善而逐步回升至約2%。中期而言，預計疫情將對本地生產總值增長潛力帶來長久影響，很大程度因為勞動力市場的復甦步伐不一，而對勞動參與率帶來影響。受到人口老化等結構性因素的影響，預計本地生產總值中期增長將會放緩至3%以下。

另外，外圍環球經濟復甦速度較預期

慢，全球供應鏈持續受阻，全球風險溢價急升，主要先進經濟體貨幣政策無序收緊，樓市大幅調整、中美緊張關係進一步升溫，以及市場對香港的國際金融中心地位的信心出現變化等因素，都可能影響資金流，令本港面臨挑戰。

為達到均衡復甦及維持香港作為國際金融中心的競爭力，IMF 建議政策必須能促進具包容性的經濟增長、維護金融穩定及控制與氣候相關之風險。而聯匯制度仍然是維護經濟及金融穩定最合適的安排。

需增抗震能力應對全球風險

IMF 認為，香港需因應全球風險情緒提升抗震能力，當局應繼續維護法治，強化優質的監管框架，並保持資本自由流動，以維護香港金融穩定及競爭力。與此同時，應密切監察金融市場及銀行體系可能出現的波動並作好準備，在有需要時採取行動控制系統性風險，並與市場保持清晰及詳盡的溝通；應更密切監察銀行及投資基金的流動性風險，可採取進一步措施將所有銀行流動性壓力測試併結於綜合框架內，以便加強監測較弱環節的流動性狀況。

財策支援措施應更具針對性

IMF 又建議，財政政策應更聚焦於更具針對性的支援，以促進均衡及具包容性的經濟增長。短期而言，政府的財政政策應更具針對性，向低收入家庭、失業人士及受影響的中小企業提供支援。例如，可向符合援助條件的低收入家庭增發消費券，亦可再次暫時放寬申領綜合社會保障援助計劃的申請資格，向失業人士提供更多援助。

IMF 對香港的評價

- ◆ 香港經濟正在強勁復甦，政策空間充足使其能夠採取大膽的政策應對包括疫情在內的多重衝擊帶來的前所未有的危機
- ◆ 有充裕的政策緩衝空間，強勁的對外收支狀況，健全的制度框架，金融體系在疫情期間仍然繼續穩健擴張，並保持主要國際金融中心地位
- ◆ 2021年香港實質GDP總值預計增長6.4%
- ◆ 充足的政策緩衝和強勁的外部環境應有助於減輕對香港金融穩定和經濟增長的不利影響

成績

風險

建議

- ◆ 經濟復甦仍不均衡，「零容忍」的防疫措施令旅遊業持續受到壓力
- ◆ 氣候變化也對香港的經濟增長和金融穩定構成挑戰
- ◆ 預期刺激政策將逐步縮減，疫情將影響經濟增長潛力，風險偏向下行；2022年經濟增長將放緩至3%

- ◆ 金融政策應該轉向解決香港企業和個人的償債能力問題，建議因應系統性風險的最新評估，調整逆周期緩衝資本比率、財政政策
- ◆ 財政政策應針對低收入家庭、失業人士及中小企提供支援，以促進香港均衡、包容的增長，同時在中期可強化其自動穩定因素的作用
- ◆ 更密切關注本港的銀行和投資基金的一些流動性風險
- ◆ 加強對內地相關信貸風險的系統性風險分析，密切監測和分析香港銀行對內房的信用承擔，評估銀行對內地借款人履行的風險承擔資本要求，尤其是信用評級偏低的房地產借款人
- ◆ 需妥善控制樓市風險，增加房屋供應
- ◆ 中期而言，稅制有必要全面改善，建議考慮推出資本增值稅及股息稅

港府回應：會繼續保持高度警惕



◆陳茂波



◆余偉文

香港文匯報訊（記者周紹基）IMF 代表團在其評核發表初步總結中，讚揚香港強勁的經濟復甦，以及政府為維護金融穩定所作的努力。港府亦歡迎 IMF 的有關報告，再次肯定香港作為國際金融中心，具備穩健強勁的金融體系、有效的宏觀經濟和審慎政策，以及健全的規管和監管框架。

IMF 代表團肯定香港作為主要國際金融中心的地位，以及讚揚香港金融業具健全的規管及監管框架，在疫期間依然持續擴張和發展。運作良好的聯匯制度仍是維持香港經濟金融穩定的關鍵。與此同時，香港的宏觀審慎監管措施及健全的體制架構，為香港應對經濟衝擊提供重要緩衝。

財政司司長陳茂波昨日表示，歡迎代表團認同本港採取了迅速而果斷的政策措施，使香港經濟強勁復甦，包括電子消費券計劃，以及各項防疫抗疫支援措施。他也很高興代表團讚揚本港的金融體系穩健強勁，具備健全的規管和監管框架，以及多年來建立的充裕緩衝。港府會繼續保持高度警惕及密切留意最新經濟狀況，以維護金融穩定和促進平衡、具包容性和可持續的經濟增長。

金管局：港監管制度獲正面評價

金管局總裁余偉文亦歡迎代表團對香港的規管及監管制度的正面評價，認為有關制度能配合市場及科技發展。儘管過去幾年，本港面對來自不同範疇的挑戰，但仍能保持香港金融體系穩定，以及鞏固香港國際金融中心地位。正如代表團指出，聯匯制度是維持香港貨幣與金融穩定的基石，面對全球及市場的不明朗因素，聯匯制度繼續展現其抗震能力，一直順暢運作。

空運業界：疫情影響至今有限

生產力局：港企藉電商拓業務

生產力促進局首席數碼總監黎少斌表示，面對新冠病毒疫情再次影響全球、高昂的燃料成本，以及運輸網絡供不應求持續失序影響，所有指數於本季輕微向下調整，顯示空運業者對今年的營商環境更加謹慎。雖然指數稍為下調，加上近期新冠病毒疫情再次升溫，但對市場展望及營商環境的影響至今有限。由於香港企業在處理疫情相關業務中斷方面已有豐富經驗，大多數企業能透過採用電子商務及數碼技術來確保業務及營運不受影響。

空運產品方面，奢侈品和食物及飲料指數仍然是所有空運商品中最高的，奢侈品指數按季持平，至49點；食物及飲料指數按季微升1點至47點；而服飾指數則明顯下降，按季跌12點至44點。

香港文匯報訊（記者莊程敏）香港生產力促進局昨公布，今年第一季DHL香港空運貿易指數（DTI），大部分指數輕微下調。整體空運按季跌3.5點至45.5點，出口/轉口跌2.7點至46.4點，入口跌4.7點至44.2點。但指數仍較去年同期錄得大幅上升，是自2018年第三季後第二高的數據。數據反映近期新冠病毒疫情雖然再次升溫，但對市場展望及營商環境的影響至今有限。

同時，本地空運業者對農曆新年相關訂單的展望較去年同期上升，前景展望更正面。本地空運業者的業務盈利率於2021年第四季持續改善，當中最多本地空運業者表示錄得盈餘及最少空運業者表示錄得虧損，亦有過半數錄得收支平衡。

大灣區發展為港帶來大量機遇

香港文匯報訊（記者莊程敏）香港與內地的金融連繫日趨緊密。IMF 指出，香港作為通往內地的主要金融窗口帶來機遇與挑戰。當中，機遇包括粵港澳大灣區發展為香港帶來大量商業機會，為香港融入國家發展提供最佳切入點，將有利香港中長期經濟成長前景；但同時，挑戰則是內地相關信用風險的系統性風險等。

IMF 指，早前推出的大灣區「跨境理財通」及債券通「南向通」都加強了兩地金融連繫。金管局亦一直與人民銀行等合作研究跨境支付央行數碼貨幣（「多種央行數碼貨幣跨境網絡」項目）於批

發層面上應用的可能性，並測試了使用數字人民幣於香港進行的跨境零售支付。

雖然數字人民幣可減低市民及企業進行跨境交易的成本，以及提高交易效率，進一步強化兩地的金融融合，然而IMF認為，香港當局應在大規模跨境應用央行數碼貨幣前，詳盡研究其潛在風險，包括有關不同司法管轄區的合規問題。

需密切監測港銀對內房信用承擔

該行也建議，香港應繼續加強對內地相關信用風險的系統性風險分析。鑒於內地多家地產

商近期財務緊張，有關當局應按照金融體系穩定評估(FSAP)的建議，密切監測和分析香港銀行對內地地產行業的信用承擔；也應繼續確保香港銀行採用具前瞻性的內部信用風險模型，以評估銀行對內地借款人履行的風險承擔資本的要求，尤其是對信用評級偏低的地產行業借款人。

除日常壓力測試以外，當局亦可持續密切監察銀行對內地非銀行體系的重度風險承擔，並對銀行的大額風險承擔進行定期壓力測試，均有助控制信用風險。

港需加快覓地建屋增供應

香港文匯報訊（記者莊程敏）香港的土地問題一向為人詬病，國際貨幣基金組織(IMF)在報告中提到，香港特區政府在提高置業負擔能力



◆「北部都會區」發展策略長遠有助增加本港房屋供應。資料圖片

和控制樓市風險的方針有效，但需採取更多措施增加房屋供應，政府需加快覓地及建屋。

IMF 指，自2015年以來，本港建屋量大體上有所增加，但平均仍落後目標約30%，港府已物色土地在未來10年提供330,000個公營房屋單位，認為政府急需透過收地、填海及更改規劃用途等，增加住宅土地供應，以及加快並簡化覓地及建屋過程，以盡快達到目標。而近期公布的「北部都會區」發展策略長遠有助增加房屋供應。

樓價堅挺按揭需防風險

該行又認為，由於樓價持續堅挺及按揭

貸款增加，當局需要維持現行的住宅物業相關宏觀審慎監管政策不變，格外留意風險有否逐漸外流至非銀行渠道。同時，金融監管機構應針對非銀行貸款機構，例如地產商及非銀行金融機構提供的貸款，進行定期監察及數據收集，定期重新評估是否需要擴大規管範圍，以減少監管漏洞。

另外，報告認同印花稅有效遏抑投機活動及外部需求，不過代表團建議，一旦非永久性居民資金流入的系統性風險減退，當局應分階段取消有關住宅印花稅。