

金管局：有充足儲備及預案應對極端情況 港無意改變聯匯 勿自亂陣腳

隨着特朗普重返白宮在即，市場憂慮或觸發新一輪「金融核戰」，其中與美元掛鈎的港元自然首當其衝，金管局昨重申「無意亦無需改變聯匯制度」。金管局總裁余偉文昨撰文反擊指，最近坊間浮現各種關於地緣政治衝擊憂慮，擔心或出現影響聯匯運作的極端情況，然而香港作為細小開放的經濟體和重要的國際金融中心，匯率穩定至為重要，也是營商和投資優勢，他重申香港有充足外匯儲備等應對各種挑戰，強調「風險要管控，但不用自亂陣腳」。

●香港文匯報記者 馬翠媚

●金管局總裁余偉文強調，香港有充足外匯儲備等應對各種挑戰，無意改變聯匯。
資料圖片



市場對港元應否繼續與美元掛鈎的評論

金管局前總裁任志剛：

●除非爆發「金融核戰」，否則港元應該維持聯匯制度，不應與美元脫離聯匯。

「聯匯之父」祈活活：

●華府再不喜歡中國也不能出句聲就能禁止港元與美元掛鈎，因為選擇與什麼貨幣掛鈎是美國不能干涉的內政，正常情況下亦不會有美國總統向聯匯制度「動真格」。

證監會前主席梁定邦：

●美元在全球央行儲備的份額仍處於下降軌道，若干年後聯匯或會加入其他貨幣，而最大可能是美元加人民幣。

香港大學經管學院《香港經濟政策綠皮書2024》：

●研究顯示聯匯制度能為香港投資市場和貿易帶來好處，雖然中美摩擦為聯匯帶來風險，但認為美國制裁香港主要金融機構持有或兌換美元風險很低。

整理：記者 馬翠媚

余偉文昨在《匯思》撰文表示，聯匯制度自1983年10月實施至今逾40年，經歷多次經濟和利率周期，應對多次金融危機，已成為與香港經濟和金融體系密不可分的核心組件。最近坊間討論熱烈，並浮現各種關於地緣政治衝擊的憂慮，當中有一些是基於對制度缺乏全面了解而產生的誤解，也有部分是將不相關的新聞碎片拼湊成不甚準確的畫面。即管如此，港元自去年9月中以來兌美元匯率一直在7.75-7.85浮動區間的強窄幅上落，足見市場對制度信心。

金融交易及中轉站主要元素

他認為，對於香港這樣一個細小開放的經濟體和如此重要的國際金融中心，匯率穩定至為重要。過去一年環球匯率市場非常波動，不少貨幣兌美元的匯價明顯下跌，如澳元跌9%、韓圓跌12%、墨西哥比索跌超過20%等，日圓亦跌超過9%。而港元兌美元匯率穩定，減少匯兌風險，對營商和投資環境而言是一個優勢。「匯率穩定及行之有效的貨幣制度更是吸

引國際投資者以香港作為金融交易平台及中轉站的主要元素，對鞏固香港的國際金融中心地位極為重要。」

余偉文提到，市場有論者擔心地緣政治或引致影響聯匯運作的極端情況。他認為全球金融體系之間的連結既深且廣，可以說是你中有我、我中有你。過往經驗清楚顯示，某個地區的金融市場出現動盪，其急速、連鎖反應可以產生巨大的外溢效應，觸發全球金融市場的波動甚至引發危機，造成對經濟和社會民生的衝擊。香港是亞洲地區最重要的國際金融中心，香港金融穩定不但關乎自身，還是區域和國際金融穩定的關鍵。「作為負責任的當局，我們一直有針對各種可能影響香港金融穩定和安全的風險，進行充分的評估，確保有足夠的能力去應對各種挑戰。」

採聯匯制度由香港自行決定

就有言論關注聯匯確立的基礎，如香港或被踢出環球銀行金融電訊協會(SWIFT)。余偉文指出，任何經濟體均可以自行按照其意願和

實際情況決定其貨幣制度，包括將本地貨幣與個別或一籃子貨幣掛鈎。事實上，按國際貨幣基金組織統計，目前全球共有37個國家和地區(包括香港)採取不同形式與美元掛鈎的安排。

香港目前面對財赤及經濟復甦緩慢等問題，也有言論認為可能需要港元貶值來刺激經濟。余偉文則強調，香港經濟面對的挑戰，有周期性，也有結構性的，政府和私營部門都在採取切實的措施，開拓新的產業和經濟增長點，提升香港經濟的競爭力。結構性調整過程需要一些時間，也需要各方的協力。金管局在其職能範圍內，重點針對周期限問題提供助力，盡可能減少經濟周期波動所帶來的影響。

他強調，香港的聯匯制度採取最高度透明化、制度化的貨幣發行局模式，在實際操作上恪守嚴謹的紀律，加上香港4,200億美元的龐大外匯儲備，相當於整個貨幣基礎約1.7倍，有充足能力確保聯匯制度暢順運作。制度的穩定性備受市場高度認同，亦得到國際貨幣基金組織多年來的肯定。「我重申：我們無意、亦無需改變聯匯制度。」

港大經管學院：香港急需經濟轉型添增長動力

香港文匯報訊(記者蔡競文)港大經管學院昨日發表《香港經濟政策綠皮書2025》，深入探討香港經濟領域遇到的挑戰及應對之策，經管學院院長蔡洪濱認為，香港目前遇到的問題不是短期、周期、一兩年、兩三年就可以自我恢復，過去經濟增長幾個主要領域，除金融中心外，其他主要領域都難以成為本港經濟增長動力，他認為香港需要更新、更具建設性、更有效的政策，「亦需要變革的勇氣。」



●港大經管學院昨日發表《香港經濟政策綠皮書2025》，右二為鄧希焯，右一為劉洋。

依賴土地收入 增加財政風險

《綠皮書》指出，香港以低稅收、「小政府」的收入模式提供「大政府」的社會服務，不可避免會產生短期財政失衡。近年來隨着赤字水平創下歷史新高，更在發達經濟體中排名前列，財政赤字已成為香港特區面臨的一項嚴峻新挑戰。研究發現赤字中大部分源自結構性赤字，不能單靠經濟增長的被動方式來緩解，而需要主動調整財政政策。《綠皮書》指，政府的土地收入貢獻了相當比例的財政收入，但其波動也造成高風險，而往往引發收入波動，因而需要實行更審慎的風險管理。

港大經管學院副院長(對外事務)、馮國經馮國經基金經濟學教授兼香港經濟及商業策略研究所副總監鄧希焯表示，外界常指香港過於側重金融業，政府和港人已就減少對金融產業依賴的議題談論多年，惟至今仍未成功達到經濟轉型及多元化，主要原因是人們的思維沒有改變，因為大家一向都相信香港作為小型開放經濟，能以「小政府」方式，在過去全球化趨勢下達到經濟繁榮；然而隨着香港應對全球供應鏈不斷變化所呈現的複雜性，本港必須重新定義其戰略角色，不僅僅當連接西方國家的橋樑，亦要成為通往亞洲和其他新興市場的重要門戶。

就市場關注的政府財赤問題，港大經管學院金融學副教授劉洋認為，「土地財政」是本港財政

收入波動的主要成因，建議充分利用政府債券計劃，為基礎設施建設投資籌募資金，藉此減少政府短期的開支。

負債比率約14.7% 有提升空間

劉洋建議，政府可以發行債券以緩解短期的財政壓力。他指出，香港有充足的條件可以舉債，截至2024年4月，政府債券對本地生產總值的比率約為14.7%，既低於本港財政儲備，亦遠低於大多數發達經濟體的發債水平。他表示，平時相對於本地生產總值30%的債務水平，在經濟衰退時提升50%，在經濟增長時則減至10%，大概可視為穩健而可持續的策略。

劉洋還建議特區政府發行以人民幣計價的政府債券，擴大離岸人民幣的投資者基礎，這是推動人民幣國際化的有效手段。

預料港今年經濟增長2.5%至3%

此外，港大香港經濟及商業策略研究所亞太經濟合作研究項目昨日發表高頻宏觀經濟預測，2024年第四季香港經濟增長2.4%，2024年全年預計增長2.5%。

報告同時指出，在美國關稅及利率的不確定陰霾下，香港的經濟展望將受制於中美貿易能否達成共識及美國聯儲局的減息步伐兩大因素，為2025年香港經濟帶來嚴峻的挑戰，預期首季GDP上升1.6%，全年增幅將介乎於2.5至3.0%之間。

安永料政府財赤980億 倡「能者多付」

香港文匯報訊(記者曾業俊)安永發表2025/26年度財政預算案前瞻，預計特區政府於2024至25財政年度將錄得980億元赤字，較去年2月最初預測的481億元超出一倍以上，預計截至2025年3月底，本港財政儲備將減少至6,370億元。安永香港及澳門區主管合夥人李舜兒表示，全球經濟不明朗、地緣政治緊張、貿易摩擦、息口走勢，以及市民和旅客的消費模式改變等，都在過去一年為香港經濟復甦帶來不確定性，導致香港再一年錄得赤字。鑒於政府預測未來幾年會繼續錄得赤字，故應探索新的收入來源，在考慮財政措施時應考慮「能者多付」原則，以免採取倉促行動影響到本地經濟復甦和民生。

建議豁免REIT收購新物業印花稅

為解決政府財政赤字，安永提出多項開源節流措施供政府參考。在發展香港多元經濟組合方面，該行建議為房地產投資信託基金(REITs)和大宗商品交易商引入稅收激勵措施，以進一步促進這兩個行業在香港的發展。安永稅務服務合夥人譚志雄認為，房地產市場在香港經濟舉足輕重，成熟的REIT市場可以通過吸引本地和國際投資者來刺激經濟增長。資本的流入亦可以進一步發展。REIT市場的增長還可以促進各種專業服務，如物業代理、物業管理和估值，因此建議進一步採取措施振

興REIT市場，例如豁免現有REIT收購新物業的印花稅、支持新成立REIT的印花稅退稅計劃和推出合資格REIT的稅收優惠方案。

研究開徵海外平台「電子服務稅」

在開源方面，針對海外購物及服務供應網上平台，例如影視串流平台、網購平台及網絡遊戲等，從香港客戶獲得收入，卻可能不會在香港繳納利得稅，何耀波指出，要為香港零售業和網上平台創造更公平的營商環境，建議政府審視現有稅法是否有效地捕捉到非香港居民在香港提供的部分電子服務和內容中取得的收入，可考慮向海外平台開徵「電子服務稅」。政府亦應審視現有公共服務的收費、徵費與罰款。

節流方面則提倡「能者多付」，何耀波認為，政府應重新審視現有的資助措施是否真正緩解了那些真正需要幫助的人的困難，並應採取更針對性的方法以保持健康的財政儲備水平，建議政府可為長者及合資格殘疾人士公共交通票價優惠計劃(2元計劃)設立分級補貼，其中對60至64歲人士設立資助上限，金額為每人每年800元；而65歲或以上人士則保留現行資助制度，料每年可為政府節省約5億元開支。安永亦建議取消差餉寬免，料可節省26億元，以及取消一次性寬減企業百分之百利得稅。料上述3項節流措施可為政府每年節省34億元。

德勤倡基建項目證券化節支增收

香港文匯報訊(記者曾業俊)特區政府財政司司長陳茂波近日指出，本年度特區政府財政赤字將高過原本估計的481億元，但少於1,000億元。「減赤」成為下月公布的財政預算案焦點。德勤中國華南區主管合夥人歐振興昨日出席電台節目時建議，政府可將大型基建項目證券化，吸收市場資金減少政府的興建開支，並增加收入。

歐振興表示，近年政府推出多項措施以轉型本港經濟至更多元化，包括發展科創，以及招攬中東及東盟投資者，惟這些措施需要一段時間才能見效；若想在短時間內開源，建議政府將部分大型基建發展項目證券化。此外，政府亦可以不影響民生為前提，考慮調整部分收費，包括調整自2003年起未曾改動的機場離境稅。

他提到，政府曾在亞洲金融風暴後設立專責小組檢討公共財政和擴闊稅基，惟當時並無開徵新稅種，只是調整部分稅率或免稅額，並且嚴控開支，最終於2006年扭轉赤字，認為現時也可以參考當年

做法。

公務員不減薪 但縮減編制

歐振興又指，政府發債屬於資本管理操作，如果發債所得是用于貢獻未來經濟發展，就應該投資未來。至於有意見提出公務員減薪，他認為公務員薪酬佔政府整體開支四分之一，目前公共財政面臨挑戰，政府應以改善服務效率為前提以縮減公務員編制，例如運用科技減少不必要的工序和人手，從而減少開支。

對於今年本港資本市場走勢，歐振興相信若今年繼續減息，資金將會尋找新投資點，例如估值偏低的市場。目前投資者正觀察內地經濟情況，如果內地推出刺激措施讓經濟持續向穩，將會對內地及香港市場更有信心，考慮到目前港股和A股的市值及估值，相信將成投資者首選。同時，香港市場保持與內地互聯互通的獨特優勢，未來繼續擴容，將吸引更多投資者。