

附件

(中文翻譯本)

公共信息公告第 05/25 號
請即時發布
2005 年 2 月 21 日

國際貨幣基金組織
美國郵區 20431
華盛頓市
西北區第 19 街 700 號

國際貨幣基金組織總結與中華人民共和國進行有關 香港特別行政區的 2004 年第四條磋商

國際貨幣基金組織（基金組織）執行董事會於 2005 年 2 月 2 日總結與中華人民共和國進行有關香港特別行政區的第四條磋商。¹

背景

香港的宏觀經濟情況，經過一段頗長的經濟調整、持續通縮及財赤惡化後，自 2003 年中明顯改善，而在 2004 年經濟復甦

¹ 根據《基金組織協定》第四條款，基金組織通常每年與成員國舉行一次雙邊討論。基金組織評審人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。評審人員在返回總部後會編製報告，作為執行董事會討論的基礎。在總結該次討論時，基金組織總裁會以執董會主席身分綜合執行董事的意見，然後把綜合文件交給成員國有關當局。

的動力更強及更全面。內地持續強勁的經濟增長，中央政府一系列有助香港經濟發展的政策和措施，及全球復甦都是帶動香港經濟復甦的動力。強勁的內地經濟，有助刺激區內經濟增長和區內貿易上升，促使香港出口取得高增長。內地放寬個人遊的限制，有助刺激香港的旅遊業及私人消費開支。由於營商氣氛改善，投資亦顯著增加。失業率在去年 9 月至 11 月期間已下跌至 6.7%，與前年高峰時相比低 2 個百分點。

強勁的本地需求，有助樓市回升及消費物價通縮結束。消費物價指數經過 5 年持續回落後，於 2004 年 7 月至 11 月期間已略為上升。住宅樓價在 2003 年 7 月已見底回升，至今已大幅上揚四成，但仍低於 1997 年 10 月時的高峰。恒生指數從 2003 年 6 月的谷底回升約 70%。2003 年的對外收支盈餘增加，部分原因是由於本地投資減少，但在 2004 年盈餘已略為收窄，反映私人消費及本地投資跟隨經濟復甦而上升。

2004/05 財政年度的綜合財政赤字（未包括發行債券）估計約為本地生產總值的 1 3/4%，相比預算時的 5% 赤字為低，原因是政府收入相當可觀（反映經濟強勁增長及龐大賣地收益）

及政府持續控制開支。預期財政儲備在本財政年度完結時，總值約為 13 個月的政府開支，遠高於 10 個月的預算案目標。

國基會評審人員預計，在全球增長步伐放緩及內地經濟活動略為減慢的情況下，香港本地生產總值增幅將由 2004 年的 8 1/4 %，下降至 2005 年的 4%。消費物價在 2005 年應仍會保持平穩，失業率亦應降至 6% 以下，而就業人數約有 2% 至 2 1/2 % 的增幅。是項經濟前景評估的風險主要源自外圍因素，預測下調的風險繼有全球增長能否持續，其中包括油價持續高企可能造成的負面影響；而可令經濟增長上調的因素包括訪港旅客及區內貿易均有比預期更強勁的增幅。

執行董事會的評估

執行董事（執董）們讚揚政府當局有效的宏觀經濟管理，包括控制財政赤字的努力。執董們注意到，在政府當局推出一系列政策措施及全球經濟增長回升的帶動下，香港經濟在 2004 年更加全面復甦。而在本地消費需求強勁的帶動下，消費物價通縮似乎已經結束。在近年香港不斷受到重大外來衝擊的背景
下，執董們認為這些成果見證了香港承受衝擊及應變的能力。

雖然面對短期樂觀的宏觀經濟前景，執董們認為香港經濟增長能否在中期持續強勁，很大程度視乎香港能否抵禦與內地融合所帶來的挑戰。執董們尤其認為香港需要推行穩健的宏觀經濟政策及提升本地生產能力，以配合本身的傳統優勢（包括產品與生產要素市場的靈活性，以及完善的體制結構），藉此繼續提高其競爭力。

執董們讚揚政府當局繼續嚴格控制開支，這些措施加上政府收入理想，促使過去兩年財政赤字顯著減少。執董們預期及歡迎綜合帳目可能較目標為早達致收支平衡。然而，執董們鼓勵當局利用當前有利的宏觀經濟環境，以強而有力的措施處理好長期的結構性赤字問題。他們強調盡快消除結構性赤字，將有助增加財政儲備，並能靈活作出調整以面對可能出現的經濟衝擊。執董們歡迎當局繼續承諾遏抑開支，為此當局有需要審慎監察公務員薪金開支，以及適當控制社會福利開支。

執董們強調擴闊稅基及穩定政府收入，仍然是當局施政重點之一。他們認為商品及服務稅是提高稅制效率及減少倚賴不穩定收入的適當選擇。執董們歡迎當局計劃廣泛諮詢公眾，以能就開徵商品及服務稅的構思建立共識。由於籌劃所需時間冗長，

執董們強調當局應盡早進行有關開徵商品及服務稅的技術準備工作。

此外，執董們鼓勵當局因應香港人口老化可能構成的財政壓力，訂定較長遠的財政政策。可包括提高財政儲備或政府淨資產水平。

執董們注意到香港金融管理局有效處理港元匯率去年所承受的壓力，以及維持聯繫匯率制度的穩健。執董們重申支持當局承諾維持聯繫匯率制度。

執董們讚揚政府當局推行 2003 年金融體系評估計劃的建議的努力，其中包括加強規管與監管安排。執董們認為當局立法推行存款保障計劃是朝着正面的方向發展。該計劃於 2006 年推行，將進一步加強銀行體系的穩健性。執董們強調香港需要繼續鞏固金融基建及監管與規範制度，以維持香港作為主要國際金融中心的地位。執董們歡迎政府當局在加強打擊清洗黑錢的制度方面取得重大的進展，其中包括發出有關的執行指引。

執董們歡迎當局與內地銀行、證券及保險業監管機構的合作進展良好。執董們注意到隨着兩地經濟進一步融合，監管工作的協調將更爲重要。

執董們注意到政府減少在樓市上的直接參與，並鼓勵當局朝此方向再進一步。在這方面，執董們強調當局應繼續適時地提供政府土地供應計劃的資料，以減少樓價的不明朗因素及不穩定的狀況。

執董們強調處理結構性失業問題，是當局施政的重點之一。執董們認爲製造業及基層服務業職位轉移至內地，減少了香港低技術工人的就業機會。執董們支持政府教育制度的改革建議，以及持續推行再培訓與技能提升計劃。執董們鼓勵當局保持香港勞動市場的靈活性，這項優點一直以來發揮非常良好的效益，並將有助經濟結構進一步轉型時作出適當調整。

「公共信息公告」是基金組織與成員國完成第四條磋商後，因應該國家的要求而向公眾發放的。其目的是讓公眾了解基金組織的意見。此舉的用意是藉提高基金組織對成員國經濟政策評估的透明度，以加強基金組織對成員國經濟政策的監察工作。此外，「公共信息公告」亦是於執行董事會進行政策討論後，按其決定而予以發放的。國際貨幣基金組織總結與中華人民共和國進行有關香港特別行政區的 2004 年第四條磋商的工作人員報告亦已發放。

