



INTERNATIONAL MONETARY FUND



新闻稿第 16/13 号
即时发布
2016 年 1 月 19 日

国际货币基金组织
美国华盛顿特区西北区
第 19 街 700 号 20431

国际货币基金组织执行董事会总结与中华人民共和国 香港特别行政区的 2015 年第四条磋商讨论

国际货币基金组织（基金组织）执行董事会于 2016 年 1 月 11 日总结与香港特别行政区（香港特区）的第四条磋商讨论。¹

预计香港特区 2015 年实质本地生产总值增长约 2¼%，本地需求将成为经济增长主要动力。2016 年经济增幅可望稍升至 2½%，其中外部需求对本港经济的拖累预期会减低，有助内部需求保持强劲。由于商品价格偏软，通胀已见下降，在 2015 至 16 年间有望维持于 3% 以下。经常帐余额已降至本地生产总值约 2½%，但随着全球经济复苏，中期而言预计将回升至约 3½%。

香港经济在过去 7 年一直处于低息环境，但随着美国联邦储备局加息，利率可能会升高。整体上，迄今香港受惠于中国内地的溢出效应，但当其经济以较慢但具可持续性的方向增长时，日后或会为香港带来更具挑战性的溢出效应。本地物业价格自 2014 年中恢复升势，但目前已有暂缓的明显迹象。

鉴于香港具备财政及金融的缓冲空间，只要息口以温和步伐上升（并与美国联邦储备局辖下联邦公开市场委员会的联邦基金利率预测中位数路径一致），以及中国内地经济增长能有序地减慢，上述风险对香港的经济及金融体系的影响应属有限。

¹ 根据《基金组织协定》第四条，基金组织通常每年与成员国进行双边讨论，基金组织评审员亲赴成员国收集经济及财金资料，并与有关官员讨论该成员国的经济发展与政策。评审员在返回总部后会编制报告，作为执行董事会讨论的基础。

然而，若 2016 年初经济增长较预期为低，有需要在 2 月份财政预算案中提供更多支持，纾缓措施应重点给予弱势家庭、小型企业，以及加快市区重建及基建有关的开支。

尽管有初步迹象显示物业价格趋稳定，但碍于基本供应短缺，价格仍然有进一步上升的机会。因此，当局致力达致 2014 年长远房屋策略的目标，对管理公众就房屋供应及置业负担能力方面的预期尤其重要。

香港过往在堵塞监管漏洞及数据缺口，以及评估金融体系系统风险方面，一直表现积极及卓越。政府亦为促进金融市场的稳健发展，例如人民币离岸业务，提供基础设施支持。去年夏季内地股市调整，引发股价及汇价市场波动加剧，香港金融市场仍然有序运作，充分反映了整体经济及金融体系承受冲击的能力。为了进一步加强防御机制，香港应完成有关全面恢复及处置框架的立法程序；继续加强证券市场、经纪交易商及资产管理机构的监管制度，以配合它们在连接香港与内地市场的新渠道下业务模式的转变；以及全面实施保险业以风险为本的资本制度。

执行董事会的评估²

执行董事会(执董会)赞扬当局的稳健施政，有助香港经济在环球金融市场波动加剧的情况下承受冲击，保持经济稳定增长及低水平的失业率。执董会同意香港作为小规模开放型的经济体系，正面对美国联邦储备局加息、中国内地结构性转变及本地物业市场调整的多重挑战。然而，强大的财政及金融缓冲空间将有助减少上述风险带来的潜在负面影响。执董会欢迎当局继续保持警惕，就不同环节推行审慎政策，以取得中期的稳健增长。

执董会指出财政政策应在给予经济短期支持及满足未来人口老化及劳动力减少的财政需求之间取得适当平衡。执董会建议若经济活动于 2016 年初显著放缓，当局应主动利用财政空间来抵御经济所承受的冲击，包括扩大针对弱势家庭与小型企业的纾缓措施，并尽可能加快市区重建及基建有关的开支。执董会赞扬当局近期为应付长远的财政挑战而在多个范畴取得的进展，包括计划推出的低收入在职家庭津贴计划，以鼓励更多劳动人口参与；以及未来基金以提高财政储备的投资回报。

² 在总结讨论完结后，基金组织总裁会以执行董事会主席身份概括各执行董事的意见，然后把摘要交给成员国有关当局。摘要内量词所代表的具体执行董事数目可参阅以下网页：<http://www.imf.org/external/np/sec/misc/qualifiers.htm>

执董会同意当局的施政要务仍然是致力重整房屋市场的供求平衡。执董会鼓励当局有效落实 2014 年制定的长远房屋策略，确保达到额外增加房屋供应的目标，并持续改善公众对房屋供应及置业负担能力的预期。执董会认同假若交投持续减少以致对整体经济带来负面影响，当局可考虑调整印花税。与楼市相关的宏观审慎措施亦应继续保留，至于是否作出调整应视乎金融稳定风险的变化而非整体需求的情况而定。执董会并建议当局监察浮息按揭的水平。

执董会指出香港一直在填补监管漏洞及数据缺口、评估系统风险，以及加强金融机构吸收亏损的缓冲能力方面皆表现积极及卓越。执董会鼓励当局完成全面恢复及处置框架的立法程序，继续加强证券市场、经纪交易商及资产管理机构的监管制度，因为它们的经营模式将随着连接香港与内地市场的新渠道而不断演变；以及全面实施保险集团以风险为本的资本制度。

执董会认同对一个拥有与环球金融服务融合的小规模开放型经济体系而言，联系汇率制度是维持香港金融稳定的基石。

香港特别行政区：部分经济与金融指标，2010-16							
	2010	2011	2012	2013	工作人员的预测		
					2014	2015	2016
实质本地生产总值(百分比变动)	6.8	4.8	1.7	3.1	2.5	2.2	2.5
对实质本地生产总值增长的贡献							
本地需求	6.7	6.0	3.7	3.9	2.8	1.4	2.3
私人消费	3.8	5.2	2.6	3.0	2.1	3.1	2.0
政府消费	0.3	0.2	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3
固定资本形成总额	1.7	2.2	1.6	0.6	0.0	-0.9	-0.3
存货	0.9	-1.7	-0.8	0.0	0.5	-1.0	0.3
净出口	0.2	-1.3	-2.0	-0.9	-0.3	0.8	0.2
通胀(百分比变动)							
消费品价格	2.4	5.3	4.1	4.3	4.4	2.7	2.9
本地生产总值平减物价指数	0.3	3.9	3.5	1.9	2.9	3.7	2.3
就业(百分比变动)	0.2	2.9	2.4	1.8	0.6	0.7	0.7
失业率(百分比，期内平均数字)	4.3	3.4	3.3	3.4	3.3	3.2	3.1
实质工资(百分比变动)	-0.4	2.7	1.6	0.1	-2.4	--	--
政府预算(占本地生产总值百分比)							
收入	21.2	22.6	21.7	21.3	21.2	22.0	22.1
支出	17.0	18.8	18.5	20.3	17.6	18.5	19.4
综合预算结余	4.2	3.8	3.2	1.0	3.7	3.5	2.7
于3月31日的财政储备	33.5	34.6	36.0	35.3	36.7	38.3	39.2
货币与信贷(百分比变动，期末数字)							
狭义货币(M1)	12.8	10.8	22.2	9.7	13.1	--	--
广义货币(M3)	8.0	12.9	11.0	12.4	9.6	--	--
在香港特区使用的贷款(不包括贸易融资)	20.9	12.5	7.0	10.6	13.5	--	--
利率(百分比变动，期末数字)							
最优惠贷款利率	5.0	5.0	5.0	5.0	5.0	--	--
3个月香港银行同业拆息	0.3	0.5	0.3	0.3	0.3	--	--
资产价格							
恒生指数(期末数字，1964年=100)	23,035	18,434	22,657	23,306	23,605	--	--
恒生指数(百分比变动)	5.3	-20.0	22.9	2.9	1.3	--	--
住宅物业价格(期末数字，百分比变动)	21.0	11.1	25.7	7.7	13.5	--	--
商品贸易(百分比变动)							
出口量	17.3	3.5	1.9	6.5	0.8	-2.6	0.2
本地出口	-0.1	-0.6	10.1	-1.6	2.3	-0.9	0.2
转口	17.9	3.6	1.7	6.8	0.8	-2.7	0.2
进口量	18.1	4.7	3.0	7.2	0.9	-3.4	-0.6
经常帐差额(占本地生产总值百分比) ^{1/}	7.0	5.6	1.6	1.5	1.9	2.5	2.7
外汇储备 ^{1/}							
以10亿美元计，期末数字	257.1	269.9	300.5	311.1	328.5	--	--
以留用进口货品的月数计	27.5	24.6	26.5	26.3	26.3	--	--
以占广义货币(M3)的百分比计	27.9	26.0	26.0	23.9	23.1	--	--
汇率							
联系汇率(固定)							
市场汇率(每美元兑港元，期内平均数字)	7.769	7.783	7.755	7.756	7.754	--	--
实质有效汇率(期内平均数字，2010年=100)	100.0	96.6	98.7	102.2	105.7	--	--

资料来源：CEIC数据库；以及基金组织工作人员的估计。

^{1/}数据以国际收支手册(BPM6)基础计算。