

致辞

立法会：财经事务及库务局局长就「美国结束量化宽松措施的影响」

动议辩论开场发言（只有中文）

2013年7月11日（星期四）

以下是财经事务及库务局局长陈家强今日（七月十一日）在立法会会议上就「美国结束量化宽松措施的影响」动议辩论的开场发言全文：

主席：

背景

香港是一个开放、外向型经济体系，容易受外围经济表现以及世界主要经济体的货币及财政政策影响。

虽然各海外中央银行的量化宽松措施，是旨在促进其实体经济增长，而发达国家的经济复苏理应会让其他整体经济受惠。可是，量化宽松措施也造成了资产价格上涨，但却未必能够同时增加企业对经济前景的信心。持续低利率与亚洲经济体（包括香港）的周期并不匹配，亦为区内及香港的金融市场带来的不稳定性。

市场近月开始越益关注环球货币政策何时及如何从极度宽松回归至较正常水平。于六月十九日，美国联邦储备局（联储局）主席伯南克在公开市场委员会会议结束后，交代了联储局对结束自二零一二年九月以来第三轮量化宽松措施的部署。伯南克表示，如果美国经济和就业数据在未来数月继续改善，联储局可能会于今年稍后时间，开始逐步减少买债规模，到明年中停止买债。他同时表示上述缩减买债计划最终会否落实进行，乃取决于未来公布的经济数据，所以联储局减慢买债步伐仍存在着许多不确定性。而即使开始缩减买债步伐，联储局的资产负债表的总量依然在增加，只是增长速度放缓。尽管如此，市场仍忧虑联储局将停止买债和未来加息。其实自今年五月初，十年期美国国债的息率已开始上升，至今已升约一厘，反映部分投资者对美国退市早有预期。

近期金融市场发展

当日伯南克的言论使环球金融市场大幅波动，亚洲和其他新兴市场货

币汇价兑美元显著下跌，债券息率上升，股市转弱。美国、欧洲及日本股市在五月间创历史或多年新高后，在六月出现回落。本地股市方面，在联储局公布部署结束量化宽松措施后，恒生指数在三天内下挫 5.6%，上半年恒生指数整体亦录得 8.2% 的跌幅，而在过去一段时间市场继续表现反复。今日亦可以见到市场反复表现的另一体现——昨夜伯南克发表了言论，而今日的股市认为他的言论「利好」，所以今日股市升了 532 点，这证明了市场波动的情况会继续。

即使股票市场较为波动，港元汇率和利率一直保持稳定，目前没有迹象显示资金大量流出香港。尽管如此，在全球经济前景仍然不明朗下，意味着市场情绪及期望可能迅速改变，资金流向以及利率和房地产市场周期逆转的风险，在短期内或会大幅增加。

经济情况

虽然美国就业及零售数据有复苏迹象，但当地的经济能否在未来数季进一步加快增长，仍然是未知数。欧洲经济疲弱，多个欧元区成员国陷入衰退，市场对欧债危机的忧虑迟迟未能消退，欧元区五月的失业率更攀升至 12.2%，欧洲央行继续维持宽松的货币政策亦未必能令经济表现出现大幅改善。日本方面，市场对新政府刺激经济计划中的所谓「第三支箭」（即经济转型及改革）采取观望态度，对日本的投资信心未必能够维持。

由于先进经济体系需求疲弱，预料本港的出口表现短期内仍会较为波动。政府在年初时已预料今年的外围环境仍然会是错综复杂，所以在《财政预算案》中建议推出各项恒常及一次性措施，预计这些措施对经济会有 1.3 个百分点的提振作用。

回应措施

梁君彦议员的议案提出政府要密切留意联储局将结束量化宽松措施对全球金融及经济环境的冲击，并在有需要时推出适当措施。对此，我们表示同意。

为协助中小企应付短期挑战、筹集资金和开拓新市场，今年《财政预算案》提出多项措施，包括：宽免一年商业登记费；宽减利得税；延长中小企融资担保计划下特别优惠措施的申请期；透过香港出口信用保险局推

出「小营业额保单」计划，为较小型的香港出口商提供保单优惠等。

张华峰议员的修正案提到防止负资产重现的问题。市场上有人认为美国结束量化宽松措施时，在资金流向可能逆转的大环境下，楼价将要面对下行的风险，因此要求我们撤销针对楼市的印花税措施。我想指出，美国的量化宽松措施与香港的楼市需求管理措施的政策目标和考虑因素是不一样的。有关需求管理措施旨在遏抑楼市亢奋表现及照顾香港永久性居民的置居需要。同时这些措施能够维持本港宏观经济及金融体系稳定，长远而言有利香港经济发展。美国与香港两地的情况是不同的，我们会因应香港的实际情况适时地调整有关需求管理措施。大家要注意当经济大环境有改变时，资产价格自然会作调整，个别措施存在与否并不是关键的因素。

我同意吴亮星议员修正案中提到金融市场正常运作的重要性。尽管国际金融市场形势风高浪急，香港金融市场仍然运作正常，金融机构依然稳健，银行资本充足水平远高于国际要求，流动资金比率亦维持在较高水平。政府与金融监管机构保持警觉，并已实施不同措施，以加强风险管理及控制市场的系统性风险。

卢伟国议员的修正案中指出推动基建工程可维持经济增长和劳工市场动力。政府一向致力投资基建，2013-14 年度基本工程开支高达 701 亿元，相比 2012-13 年度 623 亿元的修订预算增加约 13%。随着多项大型工程进入建筑期，我们预计未来几年每年的基本工程开支会持续超过 700 亿元。投资基建不但可以创造就业，更能提升香港长远竞争力，对整体经济和劳工市场均有裨益。

政府会继续对外围环境的各种不明朗因素保持高度警觉，作好准备随时应对全球经济变化所带来的挑战。

我先发言至此，在听取议员的意见后，再作整体回应。

完