

致辞
财经事务及库务局局长出席香港经济峰会 2014 致辞全文
(只有中文)
2013 年 12 月 9 日 (星期一)

以下是财经事务及库务局局长陈家强今日（十二月九日）出席香港经济峰会 2014 「美国退市与中国新政下的环球新格局」致辞全文：

各位嘉宾、各位朋友：

大家好 今日的经济峰会议题非常好「美国退市与中国新政下的环球新格局」，「美国退市」与「中国新政」正是全球经济包括香港明年要面对的两大挑战与机遇。

让我首先谈谈美国的情况 联储局未来退市与否还需视乎美国未来经济和劳工市场的表现，环球市场的情绪会随着美国未来每一次经济数据的出台而引起波动，进而加剧国际资产市场、汇率市场波动的风险，亦见证于过去几个月新兴市场资金流向逆转的风险。虽然美国财政问题似乎已获得解决，现在看来，财政悬崖发生的机会似乎会较小，但这仍然是美国财政要处理好的问题，仍会是风险考虑因素之一，至于量宽政策 (QE)，美国会否退市、为甚么要退市、如何退市，仍然会是主宰未来经济最重要的风险问题之一。

大家都知道现时环球的股市及资产价格 建基于非常充裕的环球流动资金和极低的市场利率上。一旦美国联储局决定削减买债规模，甚或打算开始退市，市场利率应会转向回升，投资者亦会重新在新利率水平上评估各种风险资产的价值。在市场利率上升、资金流向转变这过程中，资产价格或会出现大幅的波动，为环球金融的稳定性带来挑战。

当然，美国退市与否、如何引退，引起市场议论纷纷，如要评估美国量宽政策对经济影响孰优孰劣，大家可以讨论，但看着美国失业率向下、经济开始改善，但全球资产价格却随着几轮 QE 而不断上涨，所以，若要计算 “cost & benefit”，即是 QE 带来的风险代价越来越高，实质效果却越来越小。退市的难处在于会为市场带来震荡，若要退市，要能在减少震荡的前提下，清清楚楚向市场阐述退市的部署与策略，这是最大的难题，亦令到市场众说纷纭、受到困扰，我们要有心理准备退市的步伐会展开并且会带来市场震荡，因此我认为对全球金融经济体系的风险来说，退市宜早不宜迟。

聚焦香港，在宽松的环球货币环境下，流动资金相当充裕，长期债券收益率在联储局暗示减买资产后虽然已紧随美息上升，但仍属历史性低位，而短息变动也不

大。虽然如此，倘若美国一旦开展退市，情况便可能出现变数，本地息率或会明显上升，资金流出导致金融状况收紧，影响包括楼市和股市等本地资产市场。

至于欧元区，近月虽然稍有起色，不过，当地需求持续受制于区内双位数字的失业率、财政调整、未复元的信贷市场和其他结构性问题的影响，前景仍会疲弱不稳，最近欧洲央行再次减息，也正显示当地经济仍然疲弱，复苏的道路崎岖不平。

亚洲方面，在积极的财政和货币政策措施刺激下，日本经济稍为改善，当地股市由今年年初至今显著上升，所产生的财富效应推动消费开支增长。日圆下跌加上当地消费物价指数趋于稳定，消费物价通胀率自今年六月起亦转为正数。然而，日本若一如计划在明年四月落实提高当地的销售税税率，将会为日本经济带来新挑战。

在过去一年，其他新兴市场的经济增长步伐放缓，也值得关注。过去几个季度，东盟成员国的经济表现不一。虽然有些国家今年稳健增长，例如印尼经济在首三季按年增长 5.8%，菲律宾在上半年按年增长 7.6%，但在外需疲弱的环境下，东亚区经济步伐放缓。世界银行在十月稍为下调对东盟今、明两年的经济增长预测至同为 5.1%，较 2012 年估算的 5.6% 增长略为减慢。

我们刚在环顾了美国、欧洲、日本等东亚国家后，让我们转向国内。内地经济在今年以来一直保持坚韧，应可在往后为亚洲的贸易和生产活动提供一些支持。尽管外贸环境仍然挑战重重，内地经济增长在内需的带动下由第二季的 7.5% 回升至第三季的 7.8%；近月，多项经济指标均反映内地经济保持稳健增长势头。

至于本港的经济，在今年首三季按年实质温和增长 3%。对外，货物出口在今年首三季仅表现一般，按年实质增长 2.8%，香港与东盟的货物贸易额因受到环球经济低速增长的影响，今年首三季仅按年微升 1.8%，同期来自东盟的访港旅客人次按年更微跌 0.8%，但香港内部需求保持稳健，服务输出则在访港旅游业和跨境金融活动持续扩张的支持下，在今年首三季录得可观的 6.1% 按年实质升幅。

本地劳工市场目前仍处于全民就业，各方面的本地经济表现不俗，基建工程亦全速进行，访港旅游业进一步增长，因此今年本港经济增长预测为 3%，应较去年的 1.5% 有改善，但低于过去十年 4.5% 的平均增长率。

大家亦会关心人民币业务发展的情况。人民币大幅升值虽然会增加香港通胀压力，但相比其他外围价格因素，例如全球商品和食品价格，人民币汇率平稳上升的影响较微。过去数年，人民币有序升值并未对香港通胀造成严重影响，而今年以来，人民币的温和上升，亦只轻微影响入口价格。

展望明年，外围环境不明朗因素仍然充斥市场，继续会受到美国财政和货币政策不确定的路向因素影响，欧洲、美国经济会复苏，但复苏基础不稳，环球贸易明年的展望仍然不明朗。不过，中国及亚洲地区大部份经济体的基调普遍相对良好，均可为香港往后的外贸表现带来支持，世界经济重心的持续东移及国家的持续发展亦会为我们带来不少机遇。

虽然东盟成员国近来出现了不明朗因素、出现了一些政治动荡，但相对过去十年，今日的东南亚地区整体来说仍处于最稳定的时期。国际货币基金组织估算，东盟十国合计的经济规模在2012年达2.3万亿美元，东盟整体合计是香港第二大的贸易伙伴，仅次于中国内地。在过去十年，香港与东盟的双边货物贸易稳健扩张，平均每年增长一成，去年达7,300亿港元，约占香港整体贸易额的一成。东盟亦是香港的重要贸易伙伴，在2011年占香港整体服务贸易的8.4%。我认为亚洲的发展势头会为香港带来不少增长动力。

为增强香港与东盟成员国之间贸易及投资往来，香港与东盟在深化区域经济融合及推进区域经济繁荣的共识下，去年四月同意开展《香港—东盟自由贸易协定》的工作，这份自由贸易协定的谈判工作可望于明年初展开。

香港金融业在国家「十二五规划」的政策支持下，离岸人民币业务迅速发展，凭借成熟稳定的金融市场和「一国两制」的框架，香港过去的人民币业务发展是一个很成功的实例，在今后亦可在中国推动资本帐项目开放的进程中，继续扮演积极角色，有助巩固香港作为国际金融中心的地位。香港拥有深、广度的金融市场、具备国际视野的专业服务团队和便利的营商环境，成为内地企业推进「走出去」战略的一个重要的平台，我们将会继续全力推进这方面的工作。

刚结束的三中全会通过了国家进一步改革的蓝图，经济体制改革将会是全面深化改革的重点。在经济改革的问题上特别提出要完善基本经济制度、加快转变政府职能、深化财税体制改革、健全城乡一体化发展，并因应经济全球化的新形势，推动对内对外开放，加快自由贸易区建设等。

三中全会所提出的经济体制改革，将有助内地经济释放内需和开发更多增长点，提升长远增长潜力。新一轮改革有利内地长远经济持续增长，不但对推动亚洲及其他新兴经济体的增长有很大的帮助，而在预期先进经济体继续受结构性问题困扰的情况下，这一份增长动力对全球经济至为重要。对香港来说，三中全会的经济体制改革，金融市场会一步一步开放投资市场，对我们非常有利，而中国经济改革释放内需，刺激对现代服务业包括金融业的整体需求，正正是香港优势所在。

总括而言，在可见未来外围经济的不明朗因素将持续困扰香港以及环球的金融及资产市场。环顾中国，经济的升级转型已经跨进新阶段，三中全会提出了改革的措施，香港的机遇未可限量，香港只要早着先机、大胆尝试、同心协力，定可为香港及国家的经济发展作出进一步的贡献。

多谢各位。

完