

致辭

立法會：財經事務及庫務局局長就「美國結束量化寬鬆措施的影響」 動議辯論總結發言（只有中文）

2013年7月11日（星期四）

以下為財經事務及庫務局局長陳家強今日（七月十一日）在立法會會議上就「美國結束量化寬鬆措施的影響」動議辯論的總結發言全文：

主席：

感謝各位議員就如何應對聯儲局結束量化寬鬆措施的衝擊提出寶貴意見。

香港作為細小開放型經濟體，亦是主要國際金融中心，經濟周期在很大程度上受全球經濟及金融市場狀況影響。所以政府一直密切注視世界經濟和貨幣環境變化，以及其對香港經濟發展的影響。

很多議員在剛才的發言，就着香港面對外圍經濟的衝擊，不只在今次提及，亦經常提到，表示這是與香港的經濟結構有關，其論點是香港因以服務業為主，所以面對外圍經濟的衝擊，香港便會跟着走，這是值得討論的。當然我們很支持香港發展更多的高增值行業，產業多元化本身是個很好的經濟政策目標，但我們不要忽視，香港的服務業本身是一個實體經濟，金融業亦是服務實體經濟。當然金融業的發展，我們要防止金融資產泡沫化和維護金融業有良好的監管環境，但服務行業本身是一個實體經濟的表現，環顧區內其他經濟體，就算有所謂產業、工業，仍然要面對全球市場波動帶來的影響，他們的經濟表現亦不見得比香港更加穩定。作為一個開放、小型的經濟，我們的買家自然是外來經濟體，所以我們要如何配合外圍的發展，令我們的經濟得以增長，一直是香港政府和企業要留意的事情。

就量化寬鬆，就如我剛才發言所說，帶給我們的影響最主要是資產價格上漲，以及低息的環境帶來很多金融市場的不穩定性，亦看不到令到企業對經濟前景增加信心，所以波動一直是我們所關注的，政府曾多次在不同場合向市民預警本港現時極寬鬆的貨幣環境是不可能永遠持續。一旦美國或其他先進經濟體落實減少買債，環球資金流向逆轉及金融市場大幅波動的風險勢將飆升。近期環球股市波動已清楚闡明國際資金流竄所帶來的金融風險不容忽視。當然，我們希望聯儲局未來能為市場提供更明確的政策路向及時間表，令市場在美國結束量化寬鬆措施時能有序地調整，將對全球金融市場及經濟的影響減至最低。今天亦看到，有時聯儲局的言論，亦未必為市場帶來明確的方向，有時是會帶來波動的。

維持金融穩定的措施

香港政府與金融監管機構會繼續密切留意不同範疇的市場變化，包括本地貨幣及外匯市場、銀行體系流動資金和財務風險、本地股票市場及衍生產品市場的表現及交易活動等。政府及監管機構亦建立了多個平台以討論金融市場及監管的最新發展。監管機構亦會與海外同儕保持聯絡，以了解外資金融機構的營運及財務狀況會否對本港金融市場構成風險。

為了提升香港的銀行和金融體系的抗震能力，以應付將來可能出現的衝擊，金管局自二零零九年開始，共推出六輪逆周期物業按揭貸款的審慎監管措施，此外，金管局在有需要時會採取適當的監管措施，以確保個別銀行及整個銀行體系有足夠的能力，抵禦如因為美國退市導致利息攀升、內地以及本港經濟急速轉差等情況。

雖然港元匯率和利率一直保持穩定，目前沒有跡象顯示資金大量流出香港，但在資金流向可能迅速改變以及利率和樓市週期逆轉的風險下，金管局將會緊密地監測市況發展。假若資金突然大舉外流，金管局在聯繫匯率制度下亦有機制應付可能出現的影響。如早前在資金流入期間所累積的外匯儲備，將可為資金外流提供緩衝，以維持港元匯率穩定和避免利率過分波動。

證監會亦繼續緊密監察市場表現及交易活動，並會向交易所和市場參與者了解市場的最新情況，以及掌握各市場參與者承受系統性風險的能力。其中，證監會自二零一二年中推出淡倉申報機制，以提高股票市場賣空活動的透明度，有助監察有關活動，了解市場的最新形勢。如果有跡象顯示市場可能開始積累若干風險及出現異常情況，證監會將作出跟進，採取適當行動。證監會亦已經制定一系列的緊急應變計劃以應付市場波動。

政府及金融監管機構會繼續密切監察環球市場發展，以及評估事態對本港金融業的影響。如果有需要，我們會視乎情況採取有效及適時的措施，確保金融市場正常運作。

維持經濟增長和協助中小企及市民的措施

今天的議案以及議員的發言，均有提到協助企業（尤其是中小型企業）。我很認同中小企是香港經濟的重要支柱。我們會繼續從多方面協助中小企發展。在政府提供 1,000 億元信貸保證承擔額下，香港按揭證券有限公司已將「中小企融

資擔保計劃」下「特別優惠措施」的申請期延長一年至二零一四年二月底，繼續以優惠的擔保費為企業提供八成信貸擔保，協助企業在商業信貸市場上取得貸款。截至二零一三年五月底，措施已批出超過 6,800 宗申請，涉及的信貸保證額超過 230 億元。

我們會繼續密切監察外圍經濟形勢和本港經濟情況，檢討各項措施的運作情況。我們會一如既往，考慮各種不同因素，包括市場的情況和業界的訴求，按需要作出調整和配合。

財政預算案亦提出多項減輕市民生活負擔的措施，包括增加子女免稅額和推行其他一次性措施，例如寬減稅項、寬免差餉、提供電費補貼、就多項津貼計劃發放一個月額外津貼，以及代繳兩個月公屋租金。此外，為提高各項公共服務的質素及市民的生活水平，政府今年總開支會較去年增加百分之十七，當中經常開支增加百分之十一，福利開支更增加超過三成。同時，我們須確保有足夠的財政儲備應付突發事件，在經濟逆轉時發揮緩衝作用。

樓市措施

近年，香港面對利率超低、流動資金氾濫，以及住宅樓宇供應偏緊的情況，造成樓市持續熾熱。為應對過熱的樓市，政府於二零一二年十月推出需求管理措施，即加強額外印花稅及引入買家印花稅，以遏抑投機活動，並在供應緊張的情況下，優先照顧香港永久性居民的置居需要。因應樓市於二零一三年年初再度呈現熾熱跡象，政府於二零一三年二月推出另一輪的需求管理措施，包括將適用於所有物業交易的從價印花稅稅率加倍，以加強需求管理，冷卻樓市。

我們留意到住宅物業市場於推出有關需求管理措施後呈現冷卻跡象，但市場情緒仍存在波動。與此同時，利率偏低和資金氾濫的環境持續，加上住宅物業供應短期內依然偏緊，因此樓市的泡沫風險仍然不容忽視。

政府會繼續參考一籃子相關因素，包括外圍環境、樓價、市民置業負擔能力、物業成交量、住宅物業供應、按揭貸款增長、投機活動等，以密切監察住宅物業市場的發展。我想再一次強調，美國的量化寬鬆措施與香港的樓市需求管理措施並沒有必然的直接關係。美國與香港兩地的情況是不同的，我們會因應香港的實際情況適時地調整有關需求管理措施。在當前的環境下，有關需求管理措施仍必須存在。若因應單一因素而輕言對樓市措施作出任何調整，很可能令樓市產生不必要的過敏反應，這對整體經濟沒有好處。

目前措施乃非常時期的非常措施。為確保日後可靈活參照市況對樓市措施作出適時調整，政府已在相關的印花稅條例草案中建議，未來以「先訂立後審議」的附屬法例形式調整有關稅率。此外，政府已承諾在立法會通過加強額外印花稅及買家印花稅的非常措施之後一年進行檢討，並向立法會作出匯報。

結語

主席，現時全球經濟仍然受不明朗因素困擾，前景不容樂觀。於資產市場可能出現大幅波動下，我在此再次呼籲投資者，特別是小市民，在作出投資決定時務必要份外小心，做好風險管理措施。

面對目前的不穩定性，政府會集中精力應付各方面的挑戰，並好好把握現時的機遇，增強香港的國際競爭力。在有需要時，政府亦會毫不猶豫地推出適當措施，以維持金融市場及經濟的穩健。

多謝主席。

完