

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」 動議辯論開場發言（只有中文）

2013年7月11日（星期四）

以下是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」動議辯論的開場發言全文：

主席：

背景

香港是一個開放、外向型經濟體系，容易受外圍經濟表現以及世界主要經濟體的貨幣及財政政策影響。

雖然各海外中央銀行的量化寬鬆措施，是旨在促進其實體經濟增長，而發達國家的經濟復蘇理應會讓其他整體經濟受惠。可是，量化寬鬆措施也造成了資產價格上漲，但卻未必能夠同時增加企業對經濟前景的信心。持續低利率與亞洲經濟體（包括香港）的周期並不匹配，亦為區內及香港的金融市場帶來的不穩定性。

市場近月開始越益關注環球貨幣政策何時及如何從極度寬鬆回歸至較正常水平。於六月十九日，美國聯邦儲備局（聯儲局）主席伯南克在公開市場委員會會議結束後，交代了聯儲局對結束自二零一二年九月以來第三輪量化寬鬆措施的部署。伯南克表示，如果美國經濟和就業數據在未來數月繼續改善，聯儲局可能會於今年稍後時間，開始逐步減少買債規模，到明年中停止買債。他同時表示上述縮減買債計劃最終會否落實進行，乃取決於未來公布的經濟數據，所以聯儲局減慢買債步伐仍存在着許多不確定性。而即使開始縮減買債步伐，聯儲局的資產負債表的總量依然在增加，只是增長速度放緩。儘管如此，市場仍憂慮聯儲局將停止買債和未來加息。其實自今年五月初，十年期美國國債的息率已開始上升，至今已升約一厘，反映部分投資者對美國退市早有預期。

近期金融市場發展

當日伯南克的言論使環球金融市場大幅波動，亞洲和其他新興市場貨

幣匯價兌美元顯著下跌，債券息率上升，股市轉弱。美國、歐洲及日本股市在五月間創歷史或多年新高後，在六月出現回落。本地股市方面，在聯儲局公布部署結束量化寬鬆措施後，恒生指數在三天內下挫 5.6%，上半年恒生指數整體亦錄得 8.2% 的跌幅，而在過去一段時間市場繼續表現反覆。今日亦可以見到市場反覆表現的另一體現——昨夜伯南克發表了言論，而今日的股市認為他的言論「利好」，所以今日股市升了 532 點，這證明了市場波動的情況會繼續。

即使股票市場較為波動，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。儘管如此，在全球經濟前景仍然不明朗下，意味着市場情緒及期望可能迅速改變，資金流向以及利率和房地產市場周期逆轉的風險，在短期內或會大幅增加。

經濟情況

雖然美國就業及零售數據有復蘇跡象，但當地的經濟能否在未來數季進一步加快增長，仍然是未知數。歐洲經濟疲弱，多個歐元區成員國陷入衰退，市場對歐債危機的憂慮遲遲未能消退，歐元區五月的失業率更攀升至 12.2%，歐洲央行繼續維持寬鬆的貨幣政策亦未必能令經濟表現出現大幅改善。日本方面，市場對新政府刺激經濟計劃中的所謂「第三支箭」（即經濟轉型及改革）採取觀望態度，對日本的投資信心未必能夠維持。

由於先進經濟體系需求疲弱，預料本港的出口表現短期內仍會較為波動。政府在年初時已預料今年的外圍環境仍然會是錯綜複雜，所以在《財政預算案》中建議推出各項恆常及一次性措施，預計這些措施對經濟會有 1.3 個百分點的提振作用。

回應措施

梁君彥議員的議案提出政府要密切留意聯儲局將結束量化寬鬆措施對全球金融及經濟環境的衝擊，並在有需要時推出適當措施。對此，我們表示同意。

為協助中小企應付短期挑戰、籌集資金和開拓新市場，今年《財政預算案》提出多項措施，包括：寬免一年商業登記費；寬減利得稅；延長中小企融資擔保計劃下特別優惠措施的申請期；透過香港出口信用保險局推

出「小營業額保單」計劃，為較小型的香港出口商提供保單優惠等。

張華峰議員的修正案提到防止負資產重現的問題。市場上有人認為美國結束量化寬鬆措施時，在資金流向可能逆轉的大環境下，樓價將要面對下行的風險，因此要求我們撤銷針對樓市的印花稅措施。我想指出，美國的量化寬鬆措施與香港的樓市需求管理措施的政策目標和考慮因素是不一樣的。有關需求管理措施旨在遏抑樓市亢奮表現及照顧香港永久性居民的置居需要。同時這些措施能夠維持本港宏觀經濟及金融體系穩定，長遠而言有利香港經濟發展。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。大家要注意當經濟大環境有改變時，資產價格自然會作調整，個別措施存在與否並不是關鍵的因素。

我同意吳亮星議員修正案中提到金融市場正常運作的重要性。儘管國際金融市場形勢風高浪急，香港金融市場仍然運作正常，金融機構依然穩健，銀行資本充足水平遠高於國際要求，流動資金比率亦維持在較高水平。政府與金融監管機構保持警覺，並已實施不同措施，以加強風險管理和控制市場的系統性風險。

盧偉國議員的修正案中指出推動基建工程可維持經濟增長和勞工市場動力。政府一向致力投資基建，2013-14 年度基本工程開支高達 701 億元，相比 2012-13 年度 623 億元的修訂預算增加約 13%。隨着多項大型工程進入建築期，我們預計未來幾年每年的基本工程開支會持續超過 700 億元。投資基建不但可以創造就業，更能提升香港長遠競爭力，對整體經濟和勞工市場均有裨益。

政府會繼續對外圍環境的各種不明朗因素保持高度警覺，作好準備隨時應對環球經濟變化所帶來的挑戰。

我先發言至此，在聽取議員的意見後，再作整體回應。

完