

( 中文翻譯本 )

公共信息公告第 XX 號  
請即時發布  
2003 年 5 月 30 日

國際貨幣基金組織  
美國郵區 20431  
華盛頓市  
西北區第 19 街 700 號

**國際貨幣基金組織總結與中華人民共和國進行有關  
香港特別行政區的 2003 年第四條磋商**

國際貨幣基金組織( 基金組織 ) 執行董事會於 2003 年 5 月 16 日總結與中華人民共和國進行有關香港特別行政區的第四條磋商。<sup>1</sup>

**背景**

香港的經濟經過一段時間的周期性衰退後，開始出現復甦跡象。在亞洲金融危機期間，這個高度開放的經濟體系經歷了急劇的產量下跌及大量資金外流。由於經濟持續增長的根基尚未穩固，2001 年全球經濟放緩，促使香港步入另一個衰退期。經過四個季度負增長或接近零增長後，香港經濟在 2002 年第 3 季度開始錄得正增長。然而，香港的內部需求仍然疲弱，而經濟的復甦主要是由受惠於中國內地貿易迅速增長的強勁轉口貿易所帶動。最近非典型肺炎的爆發，令旅遊及零售業大受打擊。

香港的商品與生產因素價格持續大幅下調。消費物價已連續第五年下跌。房地產價格自物業泡沫爆破後持續向下，目前的水平較 1997 年的高位下跌了接近六成。名義工資開始下跌，實質工資增長亦有所放緩。勞工市場的調整，部分是由於某些行業減少職位。儘管失業率已由 2002 年中的高位回落，但仍維持於 7%。

---

<sup>1</sup> 根據《基金組織協定》第四條，基金組織通常每年與成員舉行一次雙邊討論。基金組織工作人員隊伍親赴成員國收集經濟及財經資料，並與有關官員討論該成員國的經濟發展與政策。工作人員在返回總部後，會編製報告，作為執行董事會討論的基礎。在總結該次討論時，基金組織總裁會以執董會主席身分綜合執行董事的意見，然後把這份綜合文件交給成員國的有關當局。

展望 2003 年本地實質生產總值增長率為 2.2%，但短期前景仍存在重大下調風險。非典型肺炎的爆發，可能會引致 2003 年上半年經濟活動暫時放緩。不過，在中國內地經濟強勁增長支持下，外在需求將再次轉強，促使本港內部需求在下半年逐步恢復。隨着一次性稅務及收費寬減措施的影響減退，預計 2003 年的消費物價通縮將減少至 2%，但物業價格疲弱、失業率高企及其他結構性因素均可能持續壓抑內部需求及整體物價。若非典型肺炎的負面影響持續，將可能嚴重影響此項經濟前景的預測。此外，先進經濟體系的經濟展望進一步下調，亦可能影響香港的出口表現。中期的經濟前景，主要視乎香港如何面對與內地經濟融合及區內競爭日趨激烈所帶來的挑戰。

2002 財政年度的綜合財政赤字達到本地生產總值的 4.9%，相比預算目標的 3½% 為高。財政逆差擴大的主因是政府延遲出售資產。過去五年，政府的結構性財政狀況轉壞，主要原因是政府名義開支即使在整體物價水平下跌的情況下，仍然持續增長。在 3 月初提出的 2003 財政年度的財政預算案，政府重申致力在 2006 財政年度達至收支平衡。政府將採取三方面的措施以達到此目標，包括削減開支、提高稅率及推動經濟發展。

### **執行董事會的評估**

執行董事（執董）們注意到，過去幾年，香港的經濟受到一系列衝擊，最近期的是 2003 年非典型肺炎傳染病的爆發。經過長時間的周期性衰退，香港經濟在強勁的轉口貿易增長的帶動下開始出現復甦的跡象，但是失業率高企，並仍在上升，而通縮亦持續。2002 年本地需求緊縮，並於 2003 年進一步疲弱。雖然今年下半年出口和本地需求的恢復，可能有助於維持 2003 年的增長率在 2% 以上，但是仍存在重大的下調風險。

執董們注意到，政府當局在今後一段時期面對重大的政策挑戰，包括非典型肺炎爆發帶來的短期困難和與中國內地日益融合所帶來的中期挑戰。在這方面，執董們讚揚政府當局採取有力措施控制非典型肺炎的疫潮，並歡迎當局推出暫時的財政紓緩及支持性措施，這可在短期內為經濟活動提供急需的支持。

執董們對香港通縮持續的趨勢表示關注。他們指出，雖然初期的通縮是由暫時和周期性因素所引發，但是，隨著時間的推移，結構性因素，包括因應與中國內地日益一體化而進行的調整，已變得更為重要。執董們同意，打擊通縮的適當政策是加強改革，以提升香港的競爭力和長遠經濟增長前

景。這包括採取措施以推動經濟轉型至高增值服務，並加強香港作為國際金融中心的吸引力。執董們強調，香港需要以穩健的宏觀經濟政策和提高生產力的結構性改革，以補足香港的傳統實力，即靈活的勞動力和產品市場，以及健全的法律及制度架構。

執董們指出，香港需要奉行審慎的財政政策，以支持聯繫匯率制度。就此，他們注意到，財政狀況的持續轉壞，是宏觀經濟脆弱的一個潛在原因。執董們歡迎政府當局定下在 2006 年財政年度達到收支平衡的目標。他們同意，鑒於宏觀經濟環境欠佳及政府當局在控制與非典型肺炎有關的開支需要，在 2003 年財政年度實行財政緊縮政策並不適當。然而，為了能達到收支平衡的中期目標，他們促請政府當局全面實施 2003 年財政年度預算案中宣布的收入及支出措施，以便從 2004 年財政年度開始大幅地減低預算赤字。部份執董還認為，政府當局在中期需要採取額外措施，以整頓財政。

執董們認為，若要成功達到緊縮財政的目的，就需要大幅削減開支。這亦與維持小政府的目標一致。他們歡迎政府當局計劃削減公務員編制，以及與公務員公會就減薪達成協議。他們期望在 2004 年前完成公務員薪酬水平調查。他們認為政府當局應把政府資助機構僱員的薪級與公務員薪級脫鉤，以改善公營部門薪酬僵化的情況。執董們讚揚政府當局倡議增加私營機構參與提供醫療衛生和教育的融資和服務，並呼籲政府進一步加強這些措施。他們支持那些能提高安全網承擔能力和效率的社會福利改革建議。

執董們注意到傳統的收入來源，包括賣地收入，仍然不穩定，並且受到日益增強的壓力。中期來說，他們認為鞏固收入基礎及減少波動的最佳辦法，是開徵稅率低、稅基廣的商品及服務稅。部份執董贊成政府當局採取審慎的立場，及計劃在經濟狀況許可時才會開徵有關稅項。然而，執董們同意，由於開徵商品及服務稅籌備需時，政府當局應盡快展開該稅項有關的籌備工作。

執董們對政府當局維持聯繫匯率制度的決心表示支持。他們指出，香港的對外財政狀況穩健，沒有外債並擁有龐大外匯儲備，為短期的外來震盪提供緩衝。然而，執董們強調，政府當局若要長期維持聯匯制度，就必須奉行審慎的財政政策、維持穩健的金融體系及提升商品與市場的靈活性。中期而言，執董們指出政府當局應當一如以往，繼續檢討聯匯制度及支持該制度暢順運作的要素。

執董們歡迎「金融體系穩定評估」的結果。該評估明確指出香港的金融體

系穩健，基調良好，並具備強健的金融穩定架構。他們指出，儘管面對近期經濟衰退及通縮持續，銀行體系仍然資本充裕，盈利理想。不過，有鑒於傳統貸款業務的利潤減少，執董們提醒有關當局，需要提高警覺，確保銀行抵禦震盪的能力，不會因為發展高風險業務而受到影響。執董們認為，計劃推行的存款保險制度及個人信貸資料庫將會進一步鞏固銀行體系。他們鼓勵銀行業、保險業與證券業的監管機構加強彼此間的合作與協調。

執董們注意到，為了加強其作為國際金融中心的競爭力，香港正積極提升金融基建及相關的法律制度。他們讚揚最近頒布的《證券及期貨條例》，以及計劃引進法例賦予有關機構法定權力，以便監察重要的支付及結算系統。同時，執董們歡迎近期有關加強企業管治的監管架構和提高會計與審計標準的工作。他們建議政府當局，盡快通過有關股票市場監管制度的改革建議。此舉將有助釐清監管角色及加強執法。執董們讚揚政府當局大致制定了一套與「打擊清洗黑錢財務行動特別組織」的建議相符的打擊清洗黑錢及恐怖分子籌資活動的制度。

執董們注意到，結構性轉型導致失業率上升及收入差距擴大。他們支持政府當局透過推行教育和再培訓計劃提高勞動力技能，及對有需要人士提供社會援助，以解決這些問題。此外，執董們同意可能需要對「綜合社會保障援助計劃」進行重整，以提高接受援助人士尋找工作的積極性及避免長期失業率的上升。

執董們歡迎政府當局近期推出有關減少政府在房屋及地產市場的直接干預的政策。執董們並注意到政府當局執行以行業為主導的競爭政策的決心。但是，有鑒於香港缺乏全面的競爭法例，他們促請政府當局繼續留意對不受監管的行業的競爭問題。

執董們讚揚香港遵守基金組織的「數據公布特殊標準」(Special Data Dissemination Standards)，並自2002年6月起公布香港的國際投資狀況及外債總額，以及自2002年8月起公布以生產法為計算基礎的實質本地生產總值估計數字。他們期待香港由2003年11月起按照《政府財政統計手冊》的規定，提供以應計制會計制度為基礎編製的財政數據。

**「公共信息公告」**是基金組織與成員國完成第四條磋商後，因應該國家的要求而向公眾發放的。其目的是讓公眾了解基金組織的意見。此舉的用意是藉提高基金組織對成員國經濟政策評估的透明度，以加強基金組織對成員國經濟政策的監察工作。此外，「公共信息公告」亦是於執行董事會進行政策討論後，按其決定而予以發放的。國際貨幣基金組織總結與中華人民共和國進行有關香港特別行政區的 2003 年第四條磋商的工作人員報告亦已發放。

**中華人民共和國香港特別行政區**  
**部分經濟與財政指標**

	1998	1999	2000	2001	2002	2003
<b>實質本地生產總值 (百分比變動)</b>						
實質內部需求 (所佔比率)	-5.0	3.4	10.2	0.6	2.3	2.2
對外差額 (所佔比率)	-9.8	-4.7	9.5	0.8	-1.3	1.0
	4.9	8.1	0.6	-0.2	3.6	1.2
<b>儲蓄及投資 (佔本地生產總值百分比)</b>						
國民總儲蓄	31.8	32.8	33.6	33.8	34.9	36.0
本地總投資	29.2	25.3	28.1	26.5	24.2	24.3
<b>通脹 (百分比變動)</b>						
消費品價格	2.8	-4.0	-3.8	-1.6	-3.0	-2.0
本地生產總值平減物價指數	0.2	-5.9	-6.2	-1.4	-2.8	-0.1
<b>就業 (百分比變動)</b>						
失業率 (百分比)	-1.3	-0.3	3.1	1.3	-0.5	1.2
實質工資	4.7	6.2	5.0	5.1	7.3	7.4
	0.1	3.8	3.6	3.4	1.3	...
<b>政府預算 (佔本地生產總值百分比) 1/</b>						
收入	16.9	18.7	17.5	13.7	14.0	14.9
支出	18.7	17.9	18.1	18.7	18.8	20.1
綜合預算差額	-1.8	0.8	-0.6	-5.0	-4.9	-5.2
於 3 月 31 日的儲備	33.9	35.7	32.9	29.1	24.5	18.4
<b>貨幣與信貸 (百分比變動, 期末)</b>						
狹義貨幣 (M1)	-5.0	13.9	8.3	5.8	14.6	...
廣義貨幣 (M3)	10.3	8.4	7.5	-2.7	-0.9	...
在香港特區使用的貸款 2/	-3.8	-7.2	2.3	-3.8	-2.6	...
<b>利率 (厘, 期末)</b>						
最優惠貸款利率	9.0	8.5	9.5	5.1	5.0	...
三個月港元銀行同業拆息	5.1	5.7	5.8	1.9	1.4	...
<b>商品貿易 (百分比變動)</b>						
出口量	-4.3	3.7	17.1	-3.3	8.6	6.1
本地產品出口	-7.9	-7.2	7.6	-10.2	-11.2	-6.0
轉口	-3.7	5.4	18.5	-2.4	11.0	7.3
進口量	-7.1	0.2	18.1	-2.0	7.8	6.0
出口值	-7.4	0.1	16.6	-5.8	5.4	14.7
進口值	-11.4	-2.5	19.2	-5.3	3.4	14.4
<b>對外貿易差額 (以 10 億美元計)</b>						
商品貿易差額	-7.8	-3.2	-8.2	-8.3	-5.1	-5.1
佔本地生產總值百分比	-4.7	-2.0	-5.0	-5.1	-3.1	-3.1
經常帳差額	4.4	12.0	9.1	12.3	17.5	19.3
佔本地生產總值百分比	2.7	7.5	5.5	7.5	10.7	11.6
<b>外匯儲備 2/</b>						
外匯儲備 (以 10 億美元計, 期末)	89.6	96.3	107.6	111.2	111.9	104.0
(以留用進口貨品的月數計)	17.1	19.8	18.0	20.4	21.9	20.3

資料來源：數據由香港特區政府提供；其他為基金組織工作人員的估算與預測數字。

1/ 財政年度。

2/ 數字不包括貿易融資。