

2013年7月10日立法會會議
「美國結束量化寬鬆措施的影響」議案

進度報告

目的

在2013年7月10日的立法會會議上，由梁君彥議員動議，經張華峰議員及盧偉國議員修正的「美國結束量化寬鬆措施的影響」議案獲得通過。議案全文見附件。本文件旨在向議員匯報最新情況。

最新金融及經濟情況

2. 雖然美國聯邦儲備局於九月十八日的會議後宣佈維持其指標利率及買債規模不變，但美國貨幣政策會最終轉變的預期，將繼續影響全球金融市場和經濟以及改變不同市場及資產類別之間的資金流向。亞洲方面，美國減少買債可能會導致資金從亞洲回流美國，影響區內的經濟前景。此外，流動資金減少亦會令投資者承受風險的意欲降低，繼而降低對股票等較高風險資產的需求。2013年5月至8月期間，泰國股市下挫19%，成為區內表現最差的市場。印度及印尼股市亦分別下挫7.7%及16.7%。此外，部分新興市場的貨幣亦顯著下跌，其中印度盧比5月至8月期間下跌了18.5%至歷史新低，而印尼盾則下跌13.3%至4年以來的低位。就香港而言，儘管恒生指數已從6月底19,800點左右的九個月低位反彈，投資者情緒仍會受美國減少買債的憂慮、利率變動及全球經濟前景不明朗等因素影響。

3. 另一方面，港元匯率及銀行同業拆息保持穩定。香港的貨幣發行局制度，有能力應付資金外流的情況。自2008年起資金流入使外匯儲備錄得可觀增長（約1,000億美元），將會在未來資金流出時發揮緩衝作用。同時，在貨幣發行局制度下，資金流出所引發的利率自動調節機制，將有助於維持匯率的穩定。

4. 金融管理局(金管局)持續監察銀行業的貸款增長和流動性。7月份本港銀行業總貸款額上升1.4%，相對6月份的

3.3% 有所回落。本地零售銀行的流動資金狀況亦繼續保持在一個合理的水平，2013 年第一季度的季度平均流動資金比率為 40.2%，遠高於 25% 的最低要求。儘管如此，金管局已提醒銀行應採取適當的預防措施，以確保有足夠的流動性資金，在不同市場壓力的情況下，仍能維持穩定的業務操作。政府及金融監管機構會繼續密切監察美國的貨幣政策對本港金融市場的影響，在需要時採取適當措施，以確保我們的金融市場正常運作。

5. 整體經濟方面，雖然近期先進經濟體的經濟數據較為正面，美國經濟溫和增長，而歐元區亦有擺脫衰退的跡象，但外圍環境仍被甚多不明朗因素所籠罩。最為明顯的就是美國貨幣政策未來取向的不確定性，已觸發金融市場波動並有可能增加亞洲及新興經濟體資金流向逆轉的風險。此外，美國兩黨就國債上限的爭拗或會在今年稍後時間再次浮現，歐元區長期的結構性問題或會繼續壓抑其增長動力，而中東地緣政治風險加劇也是另一項憂慮。因此，香港的外貿表現在未來一段時間可能會較為波動。不過，內地經濟增長步伐較快及香港內部需求強韌，將會繼續為本港的整體經濟表現帶來支持。

6. 有鑑於出口市場持續疲弱和外圍經濟環境充滿挑戰，我們已推出及加強多項措施，協助中小企業融資及開拓出口市場。融資方面，隨着政府繼續提供 1,000 億元信貸保證承擔額，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 2014 年 2 月底。截至 2013 年 7 月底，「特別優惠措施」已批出了超過 7 200 宗申請，涉及的信貸保證額約 249 億元，惠及超過 5 000 家企業及其超過 13 萬名僱員。為協助更多香港企業拓展內銷市場，貿易發展局會在更多內地城市開設「香港設計廊」，其中位於青島的「香港設計廊」分店已於 2013 年 8 月開幕。

7. 於今年 8 月 29 日簽署的《內地與香港關於建立更緊密經貿關係的安排補充協議十》，有利香港服務業拓展內地市場，促進兩地經貿合作發展。以金融業為例，符合條件的港資金融機構可以在指定地區及省市設立合資全牌照證券公司，而香港證券和基金管理公司在內地設立的合資公司的持

股比例亦進一步提高至超過 50%，這將進一步擴大香港證券和期貨業界在內地的業務範圍。

8. 基建方面，在 2012-13 立法年度，我們向財務委員會取得 909 億元撥款，將 39 項工程計劃提升為甲級。隨着各項大型基建工程進入建築高峰期，我們預期基本工程開支會在未來數年由 2012-13 年度的 624 億元增至每年超過 700 億元。政府將繼續投資基建，以推動經濟發展，並改善市民生活質素。

本港樓市

9. 隨着政府在 2 月底公布最新一輪需求管理措施，加上美國聯儲局表示有意在本年稍後時間減少買資產後，住宅物業市場在過去數月大致表現淡靜，交投銳減。

10. 政府一直對樓市面對的風險保持警惕。雖然增加土地供應以增加住宅供應，是政府確保樓市健康平穩發展的首要政策，但是在供應偏緊的情況下，政府推出多輪的需求管理措施，以應對樓市近年在利率超低和流動資金氾濫下的非理性亢奮情況，以期避免一旦利率或其他外圍因素有變時，隨之而來的調整為社會帶來更大的痛楚。在政府的持續努力下，未來數年住宅單位總供應量升至 6 月底估計的 70 000 個，是自 2007 年 9 月以來的最高水平。同時，在供應偏緊的情況下，政府政策上亦會優先照顧香港永久性居民的置居需要。在持續低息和銀行間流動資金充裕的情況下，金管局也關注信貸過度增長及資產泡沫的風險。為了保障銀行體系的穩定，金管局已推出了六輪逆週期的審慎監管措施，以收緊銀行對物業按揭貸款的審批標準。這些措施有助於提升銀行體系對物業價格可能出現調整時的承受能力。

11. 有關的需求管理措施的效果符合政策目標。自額外印花稅及買家印花稅分別於 2010 年 11 月及 2012 年 10 月推出後，投機活動、非本地個人及非本地公司購買住宅物業的情況均顯著減少。樓市在 2013 年 2 月推出雙倍印花稅後，呈現冷卻跡象。2013 年 3 月至 7 月間，整體樓價平均每月上漲 0.4%，較 2013 年首兩個月平均每月上漲 2.7% 的升幅顯著減

低。上述可見，有關的需求管理措施有效應對物業市場的非理性亢奮，並改變了社會認為樓價只升不降的非理性預期。

12. 政府會繼續以供應主導的策略，從根本解決房屋問題。然而，於當前的非常情況下，政府認為有必要維持相關的需求管理措施，確保物業市場健康平穩發展，及本港整體宏觀經濟及金融穩定。政府會繼續與立法會緊密合作，希望立法會能夠盡快通過有關條例草案。在美國聯儲局減買資產的預期下，國際資金流和市場預期在未來仍可能會較為波動，並對香港的資產價格包括樓價造成影響。我們會密切監察物業市場，藉參考一籃子的指標，包括樓價、市民置業負擔能力、物業成交量、住宅物業供求平衡、按揭貸款增長等，小心評估，並在有需要時對措施作出適時調整。

總結

13. 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。在有需要時，政府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。

財經事務及庫務局
2013年9月26日

2013年7月10日的立法會會議
梁君彥議員就
“美國結束量化寬鬆措施的影響”
動議的議案

經張華峰議員及盧偉國議員修正的議案

隨着美國聯邦儲備局主席伯南克宣布將會逐步結束量化寬鬆措施，隨即引發全球一陣金融波動，本會促請特區政府密切留意事件對全球經濟及金融環境的衝擊，確保本港金融體系的穩健，維持經濟持續增長，並在有需要時推出適當措施，包括考慮適時撤銷‘雙辣招’，即針對樓市的買家印花稅及額外印花稅，以防止負資產的情況重現，以及協助市民及中小型企業面對新的市場秩序；本會亦促請政府未雨綢繆，充分評估一旦市況逆轉對本港整體經濟和勞動市場的影響，適時推動基建工程。