



香港财政司长陈茂波：疫情逐渐受控，如何防范外围风险



第五波新冠病毒疫情逐渐受控，实施了数个月的严厉社交距离措施开始分阶段逐步放宽，包括撤销跨家庭聚会的限制、恢复餐馆晚市堂食和四人一桌，及容许电影院、主题公园及健身室等恢复营业。不少市民相约亲朋晚饭聚会，外出逛街购物，放松心情。市面人流增加，不少餐馆和商店的生意都明显好转，部分餐馆的晚市订座甚至爆满。疫情逐步受控，加上消费券的效应，将有助于支持今季经济进入稳步改善的趋势。

尽管如此，不少企业及打工仔仍承受着过去疫情造成的经济压力和打击。即使整体经济初步喘定，但他们实际面对的生活压力仍需要持续稳定的环境和足够的时间才能逐步缓解。

部分经济指标的表现亦需要时间才会见到改善。例如上周公布的最新失业率（今年 1 至 3 月份）急升到 5%，比前次高 0.5 个百分点，失业人数增加逾 2.7 万人，总失业人数增加到 18.8 万人。就业不足率亦急升到超过 3% 的水平。大部分行业的就业情况均见恶化，餐饮业失业率急升 2.6 个百分点，至 11%；零售业失业率则升至 7.7%，上升了 1.4 个百分点。虽然现时市道开始好转，但下月中发表的 2 至 4 月份失业率，仍反映第五波疫情的困难情况，故失业率还需要些时间才会掉头回落。

疫情防控态势向好，让我们有空间稍为放松，这是中央支持、特区政府负起主体责任及社会各界团结合力所得的成果，我们必须尽全力保持这得来不易的势头。

事实上，全力稳住疫情、努力维护经济元气，亦关乎到政府的财政状

况。过去几年在防疫抗疫上，特区政府花了数以千亿港元计的开支。2021/22 财政年度（截至今年 3 月底）的政府年结账目将于本周公布。由于缓缴利得税的申请远较预期为低，利得税收入高于估算，加上政府实际开支略低于预期，年结账目的财政盈余约为 290 多亿港元，略高于上月公布预算案时估算的 189 亿港元。不过，由于政府账目是以现金收付制来编制，当中包含了政府透过发债募集的 290 多亿港元资金、从房屋储备金回拨的 230 亿港元，以及首度入账的未来基金累积投资回报 250 亿港元。如果扣除这三项因素，实际上上一年度仍处于财政赤字的情况。

虽然目前香港经济逐步回稳，本地通胀率仍属相对温和（3 月份为 1.7%），但我们仍必须时刻警惕风高浪急的外围环境，特别是地缘政治局势和息率的走势。美国正面对高达约 8% 的通胀率，美联储上月中已加息 25 个基点，是三年多以来的首次。观乎美联储官员最近的言论，市场普遍预计美国今年内可能会进一步大幅加息以应对高企的通胀，投资市场正密切关注各经济体的息率调整及货币之间的息差变化，以及其对全球经济、资金流向、资产价格变化及金融市场波动的影响。

对香港而言，我们的关注包括香港息率及港汇走势、资金会否外流，及加息对置业人士和按揭贷款质素的影响等。

在联系汇率制度下，美国加息将传导至香港，息率难免跟随向上，但港息实际上调的速度亦会受本地资金存量影响。从 2008 年全球金融危机至 2015 年期间流入香港合共 1 万亿港元的资金，大部分仍留在香港。正

因本地资金存量充裕，在美国上一个加息周期（即 2015 至 2018 年间）美联储合共加息 225 个基点，但香港银行的最优惠利率直至到 2018 年 9 月才上调一次，上升 12.5 个基点（部分银行息率上升 25 个基点）。而一个月期港元拆息，撇除季节性因素后亦升至大约 200 个基点。

诚然，外围市场加息令持有外币的回报变得有吸引力，难免会触发部分资金外流。在联系汇率机制下，资金流走时须以港币兑换美元，港汇如回落到 7.85 兑一美元的“弱方兑换保证”水平，金管局便会承接这些港元沽盘，以保证港元不会超出 7.75 至 7.85 兑一美元的保证兑换范围。这机制是让资金进出保持自由度及灵活性的同时，避免了汇率过分波动而损害经济及商业运作。例如在 2018 和 2019 年期间，曾有资金从香港流出，港元曾转弱并触及“弱方兑换保证”，但实际流走的资金合共仅为约 1200 亿港元，不过是自 2008 年“金融海啸”以来累计流入资金量的一成多。

美国进入加息周期不会影响香港的金融和货币稳定。联系汇率制度实施接近 40 年来经历过多次经济及利息周期，一直行之有效。随着美国加息，市场预期港美息差扩阔，资金会逐渐从港元流向美元。除了息差因素以外，

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_40800

