

## 回應任志剛港元脫鈎論



# 梁振英

# 聯匯不改

## 曾俊華：文章無新意 此刻提出驚奇

香港文匯報訊（記者 鄭治祖、馬子豪）香港金融管理局前總裁任志剛昨日發表論文，稱港元聯繫匯率制度已實行近30年，雖維持了香港穩定，但亦令香港付出代價，故建議特區政府檢討。候任行政長官梁振英、財政司司長曾俊華及金管局總裁陳德霖即日主動會見傳媒，強調香港無意改變聯繫匯率制度。梁振英強調，「聯繫匯率不會變、無需要變；聯繫匯率的水平亦不會變、無需要變」。

任志剛昨日以香港中文大學全球經濟及金融研究所傑出研究員的身份，發表題為《香港貨幣體制的未來》的學術研究文章，闡述強化香港貨幣體制的建議，建議特區政府應檢討聯繫匯率制度（見另稿）。梁振英、曾俊華及陳德霖昨日隨即主動會見傳媒，強調當局無意改變聯繫匯率。

### 穩港金融經濟 行之有效

梁振英昨日下午在中區政府合署西座會見傳媒時說，任志剛發表了一篇關於香港聯繫匯率制度的文章，由於特區政府即將換屆，他認為自己有需要出來通過傳媒向香港社會和國際社會重申一次他對聯繫匯率制度和水平的看法。

他說，任志剛在發表這篇文章之前和之後，並沒有和他有任何商議，故自己並不知道對方會發表這樣的一篇文章，亦不知道這篇文章的內容，直至有傳媒披露這篇文章主要的建議他才知道，故文章內容純粹是任志剛的個人意見，「與我和我即將就任的政府完全無關」，而在看過這篇文章後，「我認為裡面沒有甚麼新意」。

梁振英重申，香港是一個細小而又開放的經濟體，而聯繫匯率在過去30年發揮了穩定香港金融市場和經濟的作用，行之有效，故自己一直認為無需要、亦無計劃在就任後就聯繫匯率的制度和今日聯繫匯率的匯率水平作任何改動，「這個立場過去是一直十分清楚的」，希望香港社會和國際社會不要因這篇文章所提出的、「一些過去我們已經聽過的

一些意見」而受到任何影響。

曾俊華昨日亦主動在添馬政府總部西翼大堂會見傳媒，指自己對任志剛選擇在「此時此刻」提出檢討聯繫匯率，「覺得相當驚奇」，並強調香港自從1983年實施聯繫匯率，將港幣和美元掛鈎以來，制度一直運作良好，行之有效，「我覺得我們沒有需要，我亦沒有意圖改動現時聯繫匯率的制度」，「政府的政策是堅定的，政府的政策是清晰的」。

他又形容，任志剛的文章「並沒有甚麼特別新意」，「任先生提出的論點，絕大部分在他任職金管局總裁時與金管局同事都曾經深入探討過、分析過、研究過，很多評論員亦曾經提出過相同的觀點。（但）大家都覺得聯繫匯率制度對香港來說是最合適的，並且沒有需要作出任何更改」。

### 陳德霖：通脹與聯匯無關

金管局總裁陳德霖昨日則趕在任志剛正式發表文章前主動召開記者會作回應，指本港屬細小開放型經濟體系，現行的聯匯制度能給予本港穩定，為最適合的制度。他指，金管局曾對聯匯的不同意見作出深入研究，但結論仍是聯匯最適合香港。本港可以安然度過08年金融危機，目前正處歐債危機，凸顯貨幣和金融穩定的重要性，重申聯匯不應作改變；又引述國際貨幣基金組織(IMF)曾多次對聯匯表示支持與肯定。

對於聯匯制度被指為推高通脹的元兇，陳德霖反駁指，通脹與聯匯無直接關係，並以沒有聯匯制度的新加坡樓價

同樣急升作例子，指樓價主要受土地供應及市場的供求左右，亦涉及外來的購買力等因素，不能一概而論認為改變聯匯便可解決問題。重申改變亦需要充分理由，坦言世上沒有完美的制度。

### 惠譽：港AA+評級基礎

國際評級機構惠譽昨亦指出，聯匯是香港目前AA+評級的基礎，若轉換新匯率制度，很難確定何種制度才是最合適的。該行認為，聯匯令香港經濟保持增長，政府保持經常賬盈餘，行之有效。

## 任志剛：港通脹高企 需檢討聯匯



香港文匯報訊（記者 馬子豪）聯匯制度創立者之一的金管局前總裁任志剛（見圖）昨認為，在目前高通脹、資產泡沫風險提升、美元弱勢

等外圍環境大為改變下，本港「聯匯制度有需要作出檢討」。他提出，港元可擴闊現時兌美元7.75至7.85的區間，甚至與美元脫鈎的建議。受有關言論影響，港匯昨日一度抽升，逼近7.75的強方兌換保證上限，其後在多位官員相繼強調政府無意改變聯匯制度後，港匯才回落7.7587水平。

任志剛昨日以香港中文大學研究員的身份，發表他撰寫的長達34頁、題為《香港貨幣體制的未來》的學術論文，闡釋對香港貨幣體系的前路。他建議，可一次過或分階段，擴闊目前港元兌美元7.75至7.85的區間，甚至完全取消上下

限；又或可仿效新加坡採用的「匯率走廊」方法，將港元與美元、人民幣或保密的一籃子貨幣掛鈎，即放棄只與美元掛鈎，甚至與之脫鈎，尤其是目前人民幣國際化日益明顯。

### 應維持物價穩定政策

任志剛認為，要改動並不困難，在法律角度而言，外匯基金條例沒有界定港幣匯價，可以是港元兌其他外幣的匯價。但他強調不是急於現在就要變更聯匯，亦強調並非建議脫鈎。他表示，實行近30年的聯匯，已經成為維持香港穩定的支柱，但也付出了代價。面對外在環境日新月異，按照《基本法》規定，香港須維持國際金融中心地位，加上市民的期望不斷改變，社會需要認真檢視，香港貨幣體系以現行架構能否繼續盡其所能，維護公眾利益。

他指出，貨幣政策的原初目標，為維持匯率穩定；但隨着時代變遷，香港作為依賴入口的經濟體，聯匯難免會引發通脹，故貨幣政策理應轉移至維持物價穩定，認為此涉及重大公眾利益。他坦

言聯匯雖為「維持香港穩定的支柱，但現實裡不無代價」，因港元需緊扣美元，故政府不能在受到經濟衝擊時以匯率操作作為舒緩，難以達到低通脹、低失業率，及維持經濟持續穩定增長的貨幣政策目標。

### 強調無任何政治考慮

作為聯匯制度的創立者之一，任志剛在位期間一直捍衛此制度，風雨不改，並曾於1998年亞洲金融風暴期間，協助港府千億入市打大鱷，捍衛聯匯。他昨日承認，過去長期在政府參與貨幣與金融管理，對公開提出這個議題可能引起市場的敏感反應，心裡有數。他說，在現時香港的政治環境下，維持現狀容易，任何改變都需要勇氣。

他同時強調，自己退休已近3年，「人微言輕」，並無任何政治考慮，亦無意影響在位人士；文章僅屬個人意見，純為學術研究，撰寫時亦無與他人進行交流，文章也不是暗示聯繫匯率制度有改變的需要。

（另有港匯及任志剛相關新聞見B1版）

### 任志剛探討改革聯匯主要觀點

#### 提出3個建議：

1. 一次過或分階段，擴闊目前可兌換範圍（即港元兌美元7.75至7.85區間），甚至完全取消上下限；
2. 採取「匯率走廊」，將港元與美元、人民幣或保密的一籃子貨幣掛鈎，即放棄只與美元掛鈎，甚至脫鈎；
3. 放棄維持預設的匯率。

#### 主要觀點：

1. 貨幣政策目標，已由維持匯率穩定，轉移至維持物價穩定；聯匯與引發通脹有關係，故要檢討現行制度是否仍合乎公眾利益。
2. 美元弱勢、人民幣升值預期下，內地資金湧港，會推高本港資產價格、形成泡沫，輸入性通脹增加，也會影響內地香港兩地和諧；
3. 要700萬人的貨幣為13億人的財富做管理，又要保持香港貨幣穩定，這樣不切實際；
4. 警惕民粹主義，希望香港不會滑向「大政府、財赤持續、公債嚴重、金融崩潰、貨幣危機」這個無底深淵。但目前政府公共財政政策混亂，只沒原則地耗費納稅人金錢，寧可派一次性優惠，沒有降低稅率及減少徵稅；
5. 必須捍衛金管局的獨立性，以維繫貨幣政策。

製表：香港文匯報記者 馬子豪



## 港元匯率制度 多次變動

香港文匯報訊 翻看歷史，本港在不同時期曾實行過不同類型的聯匯制度。早在1863年，港府宣布當時的國際貨幣——銀元，為香港的法定貨幣，並於1866年發行香港本身的銀元。直至1935年，本港的貨幣制度都是銀本位制。在全球白銀危機後，港府遂於1935年12月宣布棄用銀本位制，並按16港元兌1英鎊的匯率將港元與英鎊掛鈎。至1972年6月，英國政府讓英鎊自由浮動。其後，港元曾一度與美元掛鈎，最初是5.65港元兌1美元，並於1973年2月改為5.085港元兌1美元。1974年11月，由於美元弱勢，港元遂改為自由浮動。浮動匯率制度實施期間，香港經濟步入動盪期，港元匯價由1981年的5.13港元兌1美元，貶值至1983年9月的9.6港元兌1美元。面對貨幣危機及多家銀行面臨倒閉，港府在1983年10月15日宣布將港元按7.8港元兌1美元的固定匯率與美元掛鈎。這項安排成為了香港目前的貨幣制度的基礎。

# 文匯報

WEN WEI PO www.wenweipo.com

政府指定刊登有關法律廣告之刊物 獲特許可在全國各地發行 2012年6月 星期三 4897001360013 多雲有雨 間有雷暴 氣溫：27-31℃ 濕度：75-95% 港字第22750 今日出紙4疊12張半 售6元

輔仁藥業 - 抗病毒藥物專業製造商

39個品種 扶正百姓健康

抗病毒口服液

品牌形象大使 蔣嘉祥

輔仁藥業

## 大改動 短期不宜

香港文匯報訊（記者 文森）香港多名經濟學家認同，聯匯制度有需要改變，但不同意在短期內改變。經濟學家關焯照認為，香港及外圍經濟環境不理想，倘港元與美元突然脫鈎，「離場成本就會太高」，或會帶來很大損失，如加息機會大增、樓市反應激烈等帶來震盪，港元因此升值，直接投資會離開香港，從而影響實質經濟。

關焯照又表示，倘港元於現階段與美元脫鈎，「無人可以預算變化幾大」，故聯匯制度有需要改變，但目前並非改變時機。

香港城市大學商學院經濟及金融系副教授李鉅威表示，聯匯制度目前不適宜作大改動，否則港元或受衝擊，令金融體系不穩定，故改變制度或承受巨大風險，並以1998年金融風暴為例，當時很多資金衝擊港元，後果一發不可收拾。

## 換屆關鍵期 言論要小心

香港文匯報訊（記者 文森）立法會各主要政黨及政團立法會議員，均批評任志剛不應在新舊政府換屆的關鍵時刻提出檢討聯匯制度，認為此舉會引發市場波動。

民建聯主席譚耀宗昨日坦言，在特區政府換屆這關鍵時刻，任何人對聯匯發表意見時都必須小心言論，任志剛身為金管局前總裁，不應該公開發表有關意見，尤其聯繫匯率一向是敏感議題，倘有意見應私下與官員交流，以免因訊息不清楚而引發市場波動。



譚耀宗表示，換屆時刻，言論要小心。

### 與在任立場截然不同

工聯會議員王國興指出，目前正值新舊政府權力更迭交替，仍存在許多不明朗因素，在發表相關言論時必須慎重考慮，又質疑任志剛任職期間一直反對隨便改動聯匯制度，更以「行之有效」來形容，如今何以會提出截然不同甚至相反的建議，希望他詳細交代。

工黨主席李卓人則批評，任志剛在位時不提出檢討聯匯的建議，到退任時才提出要求政府研究，「以今日的我打倒昨天的我」，是很不負責的行為。