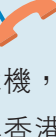


陳家強：

沒有任何因素會令聯匯脫鈎

 **專訪** 本港聯繫匯率
制度實施逾36
年，經歷過多次
危機，最觸目的肯定是1998
年香港金融保衛戰，其時亞
洲多個國家貨幣受狙擊，曾
被譽為亞洲經濟奇跡的泰、
印、星、日和韓等無一倖
免，最終只有香港安度危
機。事隔20多年，隨著本港
推動落實港區國安法，再有
金融大鱷伺機興風作浪。前
財庫局局長、科大工商管理
學院兼任教授及院長資深顧
問陳家強接受香港文匯報訪
問時直言，「想像不到有任何
因素會令聯匯脫鉤。」他又
表示，本港底子夠厚，深信
有能力應付外來挑戰。

■香港文匯報記者 馬翠媚

在本港金融界打滾多年的陳家強，上世紀90年代已加入科大商學院執教鞭，2007年接任財經事務及庫務局局長至2017年退休，上任翌年就遇上2008年全球金融海嘯，曾協助政府處理雷曼迷你債苦主賠償等，他任內其中一項職責就是確保本港金融體系有效運作。

對本港金融史如數家珍的他形容，「聯匯好獨特，由1983年底至今，市場對港元聯匯制度信心很強。」他指，市場對匯率機制信心主要建基於幾項元素，包括市場信不信政府會維持機制、政府有否機制及外匯去支持聯匯等。

聯匯由1983年底實施至今，經歷過87年股災、90年波斯灣戰爭、92年歐洲匯率機制危機、95年墨西哥貨幣危機及97亞洲金

融危機，至今仍屹立不倒。97亞洲金融危機時，由泰國宣布放棄固定匯率而起，骨牌效應下，亞洲大多數地區的貨幣和資產價格暴跌30%至40%。香港更一度成為國際炒家主要戰場之一。

98年成功捍衛 擊退炒家

陳家強憶述，「97、98年金融風暴顯示港府有政策及決心去維持聯匯，尤其98後全亞洲的貨幣都貶值，當時貶值幅度驚人，香港仍堅守聯匯。」他認為，事件令很多市場觀察者刮目相看，因為當時港府在面對極大金融危機下，加上通縮及經濟困難問題，亦未有退縮，未有如其他國家政府般選擇貶值，甚至公務員減工人等都要守住。

他認為，自此之後市場對聯匯投下信心一

票，亦是香港長期競爭力所在。「過去多年來，香港因為有聯匯、一個如此令人信得過的幣值，令香港成為國際金融中心，市場人士可以用港元集資，亦可以與美元掛鈎兌換。聯匯對於香港而言，除了在1984年解決政治問題外，亦是香港發展成為金融中心後一個向心力。」

聯匯與金融中心地位掛鉤

1998年港府發動的金融保衛戰，相信不少港人都記憶猶新。而踏入2020年，隨著本港推動落實港區國安法，加上面對疫情打擊經濟及社會事件等帶來隱憂之下，市場上謠言四起，金融大鱷再次對聯匯虎視眈眈，甚至有對沖基金揚言以200倍槓桿賭18個月內聯匯崩潰。

多年來雖有不少國際炒家聲言狙擊港元，但都無功而還。陳家強認為，中央及香港政府都一樣希望保持本港金融中心地位，而聯匯是保持香港作為國際金融中心地位的一項重要因素，「因此不少對沖基金都希望試一下，但他們不可以低估我們要堅守聯匯的決心。」

香港有足夠彈藥支撐聯匯

陳家強重申，聯匯是港府的承諾，而香港亦有彈藥去支撐聯匯，加上中央亦會支持香港，所以不認為聯匯會出現任何問題。被問到要有何因素出現，才有機會令聯匯脫鈎，陳家強思考良久後直言，「聯匯脫鈎是難以想像的，目前想像不到會有任何因素會令聯匯脫鈎。」

港區國安法沒有引起走資

■香港在推進國安法立法過程中，
金融市場表現平靜。 資料圖片

港區國安法雖然至今仍然未有細節出台，不過不少國際企業、商界財金界等猛人，都率先開腔力撐港區國安法立法。

陳家強形容，「國安法是每一個地方都要做的事」，又指香港在推進國安法立法過程中，一般市場表現相對平靜。

股匯市場表現平靜

全國人大上月通過訂立港區國安法決定，本月正式審議港區國安法，料近期便會付諸表決通過，並且在香港實施。雖然港區國安法落實在即，不過由於條文細節暫時欠奉，市場上不少別有用心者散播謠言，又指本港將出現大規模走資

等。

陳家強坦言，港區國安法正在推進之中，政治上有聲音質疑港區國安法是否干預香港，亦有對沖基金指港元可能會守不住，不過就他觀察而言，市場現時仍相當平靜，無論是港股或港匯亦較為平靜。

而港匯在本月多次觸發 7.75 強方兌換保證，反映資金正持續流入本港。

多間國際機構已先後表態支持港區國安法立法，陳家強強調，國安法是每一個地方都要做的事，雖然現時市場有不少聲音，他希望日後在港區國安法出爐後，市場會知道有關法案是符合基本法，並且是不需要擔心的。

府支持，有部分企業破產後或帶來長期的經濟破壞，未必可在短時間內重組及復原，而很多人失業後會對社會帶來很大損傷，因此政府在財政政策上抽水是需要的。」陳家強指出。

他強調，若政府不對受影響企業伸出援手，一旦企業大冧，隨時演變成新一轮金融危機。「政府最不想見到的，是由疫情引起經濟下滑，再演變成金融危機，因此目前最需要做的是截斷金融危機發生的可能性，所以過去一段時間，不同政府及央行所進行的放水措施都是正確。」

增長乏力等後患。陳家強直言，「不幸的是疫情未完結，現時只是過了第一階段，未來或更慘。所以政府推出第一波的經濟支持，在經濟仍未復甦之際，亦要推出次輪的經濟支持。」

今次危機長久 憂部分政府缺水

不過他坦言，此做法亦有風險，主要是部分政府開始不夠錢，不可以再用財政支持，雖然他認為央行仍有空間可以繼續放水。「若疫情仍一波波再來，當政府救市能力受質疑時，股市亦會很大下調」。他形容今次經濟危機是長期的，但希望不會演變成金融

危機。

至於何時才是危險訊號？陳家強則較為擔心歐洲及發展中國家的情況，「歐洲國家雖然都處於歐元區，但並非沿用統一的貨幣政策，所以當個別成員國出現問題時，都可能產生歐元區問題，目前仍需要觀察；至於發展中國家，如若有些國家出事，亦可能會影響國際金融信心」。

美國富有 疫情嚴重也不用擔心

不過陳家強並不擔心美國會出現問題，主因當地疫情雖然很嚴重，不過美國政府富有兼可以印銀紙，他相信美國有能力處理。

歷史總會重演，2008 年金融海嘯 12 年後，新冠疫情悄然掩蓋，各國實施封城、主要央行放水為市場「急救」。然而企業財困、經濟增長乏力、失業率驟升問題仍逐漸浮面，市場觀望新金融危機是否一觸即發。陳家強認為，今次經濟危機是長期的，而且要視乎疫情發展，才知道會否轉變成新金融危機，目前對歐洲及發展中國家情況尤為擔心。

疫情全球大爆發，令商業活動陷入停擺，歐美更成重災區，對各國經濟帶來的傷害在今年首季經濟數據中亦可略窺一二：歐元區今年首季GDP按季減3.8%，為25年來最大

跌幅；美國首季GDP按季收縮5%，亦是自2009年大衰退以來表現最差。

陳家強指，今次疫情對經濟破壞極大，失業率大大高於市場預期，因此在面對疫情下，「各主要央行進行的QE及放水措施是前所未有的地快，主要是吸收11年前的經驗，經濟大跌時央行角色是需要穩定市場信心。」他認為這些措施是完全正確並符合預期，而下一步則需要政府在財政上支持企業。

政府需出手 避免新一輪危機

「很多人突然失業及面臨破產等，若無政



■ 陳家強指出，今次經濟危機是長期的，而且要視乎疫情發展，才知道會否轉變成新金融危機。 香港文匯報記者 攝

港底子厚 有能力應付危機

疫情無了期 憂水盡全球再爆危機