

陈家強：

没有任何因素会令港联汇脱钩



专访 香港联系汇率制度实施逾36年，经历过多次危机，最触目的肯定是1998年香港金融保卫战，其时亚洲多个国家货币受狙击，曾被誉为亚洲经济奇迹的泰、印、星、日和韩等无一幸免，最终只有香港安度危机。事隔20多年，随着香港推动落实香港国安法，再有金融大鳄伺机兴风作浪。前香港财库局局长、科大工商管理学院兼任教授及院长资深顾问陈家強接受香港文汇报访问时直言，“想像不到有任何因素会令联汇脱钩。”他又表示，香港底子够厚，深信有能力应付外来挑战。

香港文汇报记者 马翠媚



陈家強指出，今次经济危机是长期的，而且要视乎疫情发展，才知道是否会转变成新金融危机。香港文汇报记者 摄

在90年代已加入香港科技大学商学院执鞭，2007年接任香港财经事务及库务局局长至2017年退任，上任翌年就遇上2008年全球金融海啸，曾协助政府处理雷曼迷债苦主赔偿等，他任内其中一项职责就是确保香港金融体系有效运作。

对香港金融史如数家珍的他形容，“联汇好独特，由1983年底至今，市场对港元联汇制度信心很强。”他指，市场对汇率机制信心主要建基于几项元素，包括市场信不信政府会维持机制、政府有否机制及外汇去支持联汇等。

联汇由1983年底实施至今，经历过87年股灾、90年波斯湾战争、92年欧洲汇率机制危机、95年墨西哥货币危机及97亚洲金融危

机，至今仍屹立不倒。97亚洲金融危机时，由泰国宣布放弃固定汇率而起，骨牌效应下，亚洲大多数地区的货币和资产价格暴跌30%至40%。香港更一度成为国际炒家主要战场之一。

98年成功捍卫 击退炒家

陈家強忆述，“97、98年金融风暴显示港府有政策及决心去维持联汇，尤其98后全亚洲的货币都贬值，当时贬值幅度惊人，香港仍坚守联汇。”他认为，事件令很多市场观察者刮目相看，因为当时港府在面对极大金融危机下，加上通缩及经济困难问题，亦未有退缩，未有如其他国家政府般选择贬值，甚至公务员减薪水都要守住。

他认为，自此之后市场对联汇投下信心

一票，亦是香港长期竞争力所在。“过去多年来，香港因为有联汇、一个如此令人信得过的币值，令香港成为国际金融中心，市场人士可以用港元集资，亦可以与美元挂钩兑换。联汇对于香港而言，除了在1984年解决政治问题外，亦是香港发展成为金融中心后一个向心力。”

联汇与金融中心地位挂钩

1998年港府发动的金融保卫战，相信不少港人都记忆犹新。而踏入2020年，随着香港推动落实香港国安法，加上面对疫情打击经济及社会事件等带来隐忧之下，市场上谣言四起，金融大鳄再次对联汇虎视眈眈，甚至有对冲基金扬言以200倍杠杆赌18个月内联汇崩溃。

多年来虽有不少国际炒家声言狙击港元，但都无功而还。陈家強认为，中央及香港政府都一样希望保持香港金融中心地位，而联汇是保持香港作为国际金融中心地位的一项重要因素，“因此不少对冲基金都希望试一下，但他们不可以低估我们要坚守联汇的决心。”

香港有足够弹药支撑联汇

陈家強重申，联汇是港府的承诺，而香港亦有弹药去支撑联汇，加上中央亦会支持香港，所以不认为联汇会出现任何问题。被问到有何因素出现，才有机会令联汇脱钩，陈家強思考良久后直言，“联汇脱钩是难以想像的，目前想像不到会有任何因素会令联汇脱钩。”

香港国安法没有引起走资



香港在推进国安法立法过程中，金融市场表现平静。资料图片

香港国安法出台之前，不过不少国际企业、商界财金界等猛人，都率先开腔力撑香港国安法立法。

陈家強形容，“国安法是每一个地方都要做的事”，又指香港在推进国安法立法过程中，一般市场表现相对平静。

股市市场表现平静

全国人大5月通过订立香港国安法决定，6月正式审议通过，正式在港实施。在国安法表决前，市场上不少别有用心者散播谣言，又指香港将出现大规模走资等。

陈家強坦言，香港国安法正在推进之中，政治上有声音质疑香港国安法是否干预香港，亦有对冲基金指港元可能会守不住，不过就他观察而言，市场现时仍相当平静，无论是港股或港汇亦较为平静。

而港汇在本月多次触发7.75强方兑换保证，反映资金正持续流入香港。

多间国际机构已先后表态支持香港国安法立法，陈家強强调，国安法是每一个地方都要做的事，虽然现时市场有不少声音，他希望日后在香港国安法出炉后，市场会知道有关法案是符合基本法，并且是不需要担心的。

港底子厚 有能力应付危机

疫情等打击下，香港今年首季经济按年收缩8.9%，为历来最大跌幅。面对今次难关，曾掌管财经事务及库务局逾10年的陈家強在访问中，对香港投以信心一票。他认为，现时香港整体情况并非特别差，加上香港底子够厚、无负债兼拥有庞大外汇基金，相信香港有能力、有底气应付是次危机，又指香港地位独特无可取代。

陈家強形容，现时一般香港大企业底子亦很厚，主要是旅游业较差、航空业或小本经营等亦较为艰难，“未来很多人就算不失业、都可能要面对减人工情况”，不过他相信事件不会令资产质素下降，主因香港大企业资产质素高，加上本地银行业非常稳健。

复苏需时 经济调整难免

政府早前已推出两轮纾困措施，陈家強认为香港现时情况仍不俗，主因有政府保就业计划，香港现时失业率并非特别高，故在香港现阶段各方面亦较为理想下，他希望各方面能顶住。

不过，他亦认为香港本轮调整是难以避免，主因香港经济

未见起色、加上旅游业恢复需时，料商铺租金构成压力，为香港经济带来调整期，不过他相信在商铺租金减、成本减少下，或吸引新经济活动。

展望未来，陈家強认为香港增长动力一定离不开金融及投资，其次旅游业亦有望恢复，加上中国未来经济发展将趋向内需及内部投资，他相信香港在大湾区可有所发挥，而以往香港对内地需要的医疗、保险、投资，香港表现都非常出色，相信将来香港对大湾区及“十四五”计划都有其重要角色。

新加坡难取代香港

问到现时地缘政治风险日增，未来是否会打破全球顶级金融中心“纽伦港”格局？陈家強认为，“香港地位非常独特，而香港一定是亚洲及中国最出色的国际金融中心，看不到有其他地方可以取代香港的角色”，他亦提到不少人质疑新加坡会否取代香港，但他认为新加坡仍然较难取代香港，主要是为中国企业进行融资及营运等，香港仍然是市场人士首选，因此他对香港维持纽伦港地位非常有信心。

疫情无了期 忧水尽全球再爆危机

历史总会重演，2008年金融海啸12年后，新冠疫情悄然掩至，各国实施封城、主要央行放水为市场“急救”。然而企业财务、经济增长乏力、失业率飙升问题仍逐渐浮面，市场观望新金融危机是否一触即发。陈家強认为，今次经济危机是长期的，而且要视乎疫情发展，才知道是否会转变成新金融危机，目前对欧洲及发展中国家情况尤为担心。

疫情全球大爆发，令商业活动陷入停摆，欧美更成重灾区，对各国经济带来的伤害在今年首季经济数据中亦可略窥一二：欧元区今年首季GDP按季减3.8%，为25年来

最大跌幅；美国首季GDP按季收缩5%，亦是自2009年大衰退以来表现最差。

陈家強指，今次疫情对经济破坏极大，失业率大大高于市场预期，因此在面对疫情下，“各主要央行进行的QE及放水措施是前所未有地快，主要是吸收11年前的经验，经济大跌时央行角色是需要稳定市场信心。”他认为这些措施是完全正确并符合预期，而下一步则需要政府在财政上支持企业。

政府需出手 避免新一轮危机

“很多人突然失业及面临破产等，若无

政府支持，有部分企业破产后或带来长期的经济破坏，未必可在短时间内重组及复原，而很多人失业后会对社会带来很大损伤，因此政府在财政政策上放水是需要的。”陈家強指出。

他强调，若政府不对受影响企业伸出援手，一旦企业崩盘，随时演变成新一轮金融危机。“政府最不想见到的，是由疫情引起经济下滑、再演变成金融危机，因此目前最需要做的是截断金融危机发生的可能性，所以过去一段时间，不同政府及央行所进行的放水措施都是正确。”

目前多国疫情表现反覆，同时亦面对经

济增长乏力等后患。陈家強直言，“不幸的是疫情未完结，现时只是过了第一阶段，未来或更惨。所以政府推出第一波的经济支持，在经济仍未复苏之际，亦要推出次轮的经济支持。”

今次危机长久 忧部分政府缺水

不过他坦言，此做法亦有风险，主要是部分政府开始不够钱，不可以再用财政支持，虽然他认为央行仍有空间可以继续放水。“若疫情仍一波波再来，当政府救市能力受质疑时，股市亦会很大下调。”他形容今次经济危机是长期的，但不希望不会演变成

金融危机。

至于何时才是危险讯号？陈家強则较为担心欧洲及发展中国家的情况，“欧洲国家虽然都处于欧元区，但并非沿用统一的货币政策，所以当个别成员国出现问题时，都可能产生欧元区问题，目前仍需要观察；至于发展中国家，如若有些国家出事，亦可能会影响国际金融中心”。

美国富有 疫情严重也不用担心

不过陈家強并不担心美国会出现问题，主因当地疫情虽然很严重，不过美国政府富有兼可以印纸币，他相信美国有能力处理。