

工作紙 6：聯繫匯率制度對香港經濟的重要性

冊次	課次	相關概念
5 國民收入與物價水平	5	均衡產出水平的變動
6 貨幣與貿易	8	金管局的功能

資料 A：一些貨幣兌美元匯率的變動

在 2024 年，環球外匯市場非常波動，不少貨幣兌美元的匯率明顯下跌，如澳元跌 9%、韓元跌 12%、墨西哥比索跌超過 20%等，日圓亦跌超過 9%。而港元兌美元匯率仍然穩定。

資料來源：金管局

資料 B：聯繫匯率制度的運作

香港的聯繫匯率制度屬於貨幣發行局制度，在這制度下，

- 貨幣基礎獲得美元資產的十足支持，貨幣基礎的任何變動都必須有美元資產按固定匯率計算的相應變動完全配合。
- 金融管理局提供兌換保證，承諾在 7.75 港元兌 1 美元的強方兌換保證水平，按銀行要求賣出港元，並在 7.85 港元兌 1 美元的弱方兌換保證水平，按銀行要求買入港元。

香港有 4,200 多億美元的龐大外匯儲備，相當於整個貨幣基礎約 1.7 倍，有充足能力確保聯繫匯率制度暢順運作。

資料來源：金管局

資料 C：維持聯繫匯率制度的困難

為了維持聯繫匯率，香港的外匯儲備資產從 2021 年的高點至 2024 年已下降了 15%。多家對沖基金都認為聯繫匯率制度將走向終結，宣稱將狙擊港元。

資料來源：新聞報道剪輯

討論題

1. 根據資料 A 和你對經濟學的知識，解釋如果香港沒有聯繫匯率制度，會對香港經濟造成甚麼影響。
2. 根據資料 B 和你對經濟學的知識，判斷以下哪些有關金管局如何維持聯繫匯率的描述是正確的。在適當的空格內加上「✓」。
 - a. 當港元轉強時，金融管理局會向發鈔銀行購入美元。
 - b. 當港元轉強時，金融管理局會向發鈔銀行購入港元。
 - c. 當港元轉弱時，金融管理局會向發鈔銀行購入美元。
 - d. 當港元轉弱時，金融管理局會向公眾購入港元。
 - e. 香港須持有龐大的外匯儲備，以便在港元匯率偏弱時向銀行出售美元。
3. 根據資料 C 和你對經濟學的知識，從以下兩方面，解釋金管局在維持聯繫匯率制度時可能遇到的困難。

持有的外匯儲備	外圍因素

4. 如果國際投機者成功狙擊港元，令香港無法維持聯繫匯率，這對你個人及家庭有甚麼切身影響？

答案：

1. 如果香港沒有聯繫匯率制度，一旦市場出現波動，港元兌美元或會大幅貶值。由於需要更多港元兌換同等價值的外幣，香港企業與外國企業進行交易時，可能會蒙受損失。這會增加匯率風險，令商人和投資者在香港營商和投資的意欲下降，香港的投資會減少。結果，總需求減少，總產出也因而減少。

2. a, e

3.

持有的外匯儲備	外圍因素
要維持聯繫匯率制度，金管局要有龐大的外匯儲備，但有關資產在近年已錄得相當跌幅。	投機者趁機狙擊港元，金管局須出售美元以維持聯繫匯率制度，這會令外匯儲備進一步下跌。

4. 自由作答。

例如：香港十分依賴進口貨品，如果香港無法維持聯繫匯率制度，導致匯率經常波動，日常生活所需的物品的價格便可能大幅波動。匯率的波動也會影響投資意欲，許多家庭會因而失去工作，生計大受打擊。