

## 摘要

本文共分六章，第一章介紹所採用的研究方法；第二章，構建分析港元聯系匯率制度的架構，當中會指出“蒙代爾三角”和在這基礎上，由克魯格曼提出的“三元衝突”原則，是當今指導匯率制度選擇的重要理論，本文將反覆應用這兩個理論，分析港元聯繫匯率制度改進時，遇到及應注意的問題。同時將之納入公共行政決策的視野內探討，提出如同其他公共政策一樣，匯率制度的選擇和改進同樣要回答如下問題：(1)是否符合現行政策、法律或上級有關規定；(2)是否符合客觀條件要求包括經濟、技術、政治上是否可行；(3)是否還有更好方案。

第三章則重點介紹港元匯率制度演變歷程，指出無論浮動還是固定匯率制度，香港都一一採用過，但最終因為外內政經環境出現巨大變化，而被迫撤換，如1983年中英就香港前途問題展開談判，當時實行浮動匯率制度的港元遭受衝擊，香港殖民地政府迫於政治因素引發的危機只好將港元和美元掛鈎，實行聯繫匯率制度，從而穩定了港元匯價，化解一場由政治因素而引發的貨幣危機。本章也會介紹聯繫匯制度的運作原理，為第四章剖析港元聯繫匯制度，在亞洲金融風暴期間遭受衝擊作鋪墊。

而第四章就是剖析港元聯繫匯率制度，在1997年亞洲金融風暴時遭受衝擊的內在原因，及運用“蒙代爾三角”和“三元衝突”原則分析堅守聯繫匯率制度所付出的高昂成本。

第五章將承接第四章，再度將匯率制度的選擇及改進，納入公共行政決策的視野內，闡述港元遭受衝擊後，聯繫匯率制度存廢出現兩種思路，其一是突變思路，主張廢除聯繫匯率改用浮動匯率制度；其二是漸進思路，主張維持聯繫匯率制度，但要進行改進，以鞏固其運作；最後是一旦人民幣可自由兌換且穩定的話，在適當時機改掛人民幣。其所持理據是香港和內地是一個最優貨幣區，經濟和政治的融合程度不遜於歐盟成員國之間。

最後，再從公共行政決策的角度作總結，指出維持聯繫匯率制度並作相應改進，一旦人民幣可自由兌換且穩定的話，在適當時機改掛人民幣則保聯系匯率制度，只是掛鈎的貨幣由美元轉換成人民幣，是兼顧各方的可行方案。

關鍵詞：聯繫匯率制度 浮動匯率制度 固定匯率制度 “蒙代爾——弗策明”  
“三元衝突”原則 最優貨幣區