

聯匯以外的其他方案？

聯匯制度對香港的好處偶爾會受到質疑，每當出現財政及經濟問題時，人們對聯匯的討論就更熱烈，亦有建議推行其他匯率制度。匯率制度固然應該有公開及健康的討論，但到底這些其他方案是否切合現實呢？

與美元掛鈎，但修改現行匯率？

若一次過修改現行匯率，經濟調整的部分壓力或會改由名義匯率來承受，從而減輕了名義價格及工資調整帶來的痛楚。但作為掛鈎支點的名義匯率一旦動搖，即使是可一不可再之舉，亦會影響貨幣發行局制度的公信力，同時令人揣測名義匯率日後會再修改，結果投資者信心大受打擊，觸發大量資金流走，最終影響本港經濟及貨幣的穩定。此外，貨幣貶值在一定程度上會妨礙經濟體系繼續調整以爭取更高生產力的動力，影響長遠利益。

與另一貨幣掛鈎？

選擇掛鈎貨幣時，應衡量本身以該貨幣作交易單位的外貿及金融交易數額，以及該貨幣所屬貨幣制度的公信力及穩定性。以香港的情況來說，正是基於推行聯匯制度的關係，使我們能受惠於美國大致穩定的貨幣環境及其公信力超卓的貨幣政策。此外，美元亦是本港對外貿易及金融交易所用的主要貨幣。

與一籃子貨幣掛鈎？

若港元與一籃子貨幣掛鈎，本地經濟受單一掛鈎貨幣的匯率及利率大幅波動影響的機會將會減少，但與一籃子貨幣掛鈎的做法卻遠較聯匯制度複雜，透明度亦低得多。若貨幣管理當局在某程度上保留酌情權，調整組合貨幣的比重，貨幣政策的透明度及市場對其運作機制的掌握便會減低，因而可能影響對匯率制度的信心。

港元自由浮動？

在自由浮動的匯率制度下，貨幣管理當局享有更大自由度，可推行獨立的貨幣政策，以達到價格穩定或經濟增長的目標。但香港經濟屬高度外向型，容易受國際資金流向波動的影響。如果實行自由浮動的匯率制度，匯價波動將會增加投資及貿易環境的不明朗因素，投資者可能要運用多種金融工具來對沖外匯風險，令營商成本增加。此外，在香港這種開放的環境下，匯率可能會過度波動，甚至偏離其內部平衡點，對本港經濟造成損害。在浮動匯率制度下，貨幣管理當局仍然需要定出政策架構，以達致貨幣穩定。舉例來說，為了達到目標水平的通脹率或貨幣供應量，貨幣管理當局可能需要透過公開市場操作來影響利率。然而，有關政策在定義與執行上將難以如聯匯制度一樣清晰、有效，以及具有公信力。

美元化？

美元化指以外幣（在大多數情況下指美元）代替本地貨幣作為記帳與儲值單位，以及交易媒介。假使本地貨幣受到嚴重衝擊，美元化可能有助穩定貨幣及金融制度。

然而，美元化涉及重大的法律、技術及過渡問題。即使能解決這些問題，也須耗用大量時間及進行大量準備工夫。此外，美元化亦令當局不能再享有發鈔利潤（這是指從支持貨幣基礎的儲備資產中賺取的收入）。一旦推行美元化後，要取消將會非常困難。更重要的是，如果遇到負面的衝擊，美元化仍不能免除本地價格及成本結構的調整。