

香港聯繫匯率制度分析

1. 引言

香港的聯繫匯率制度(Linked Exchange Rate System, LERS)是一種獨特的貨幣委員會制度，自1983年10月17日起實施，將香港的貨幣港元(HKD)與美國的貨幣美元(USD)以7.80港元兌1美元的固定匯率掛鉤，並允許在7.75至7.85港元的狹窄區間內浮動¹。在過去四十多年裡，聯繫匯率制度一直是香港貨幣和金融穩定的基石¹。本報告旨在全面探討香港的聯繫匯率制度，涵蓋其定義、運作機制、歷史背景、對香港經濟的影響、潛在的缺點與風險、與其他匯率制度的比較、國際金融機構的評估、近期討論以及在應對金融危機時的表現，以回應用戶對此制度的深入查詢。分析顯示，聯繫匯率制度不僅僅是一個簡單的匯率掛鉤安排，而是一個歷經演變和調整的複雜系統。其長期的實施以及香港金融管理局(Hong Kong Monetary Authority, HKMA)的堅定承諾，反映出香港對該制度的高度信任及其對香港獨特經濟結構的適應性。

2. 定義與理解

香港的聯繫匯率制度是一種貨幣委員會制度，其核心在於將港元與美元的匯率固定⁴。此制度的基本原則是貨幣基礎(包括流通貨幣及銀行體系結餘的總和)的每一港元都必須有等值的美元外匯儲備作為十足支持²。這意味著，港元貨幣基礎的任何變動都必須有外匯儲備的相應變動來完全匹配，而這個兌換匯率被固定在7.80港元兌1美元²。與傳統的固定匯率制度不同，在聯繫匯率制度下，香港政府或中央銀行不會主動干預外匯市場以控制貨幣的供求，從而影響匯率⁴。相反，匯率的穩定是通過一種交換機制來實現的，即香港金融管理局授權三家商業銀行(香港上海滙豐銀行有限公司、渣打銀行(香港)有限公司和中國銀行(香港)有限公司)發行新的紙幣，條件是它們必須向香港金融管理局存入等值的美元⁴。這種貨幣委員會的結構內在地限制了香港金融管理局在貨幣政策上的酌處權，因為貨幣供應量直接與美元儲備掛鉤。此外，與典型的由中央銀行發行貨幣的情況不同，香港的紙幣發行機制中商業銀行扮演著核心角色，這也是聯繫匯率制度的一個獨特之處。

3. 基本運作機制

香港金融管理局作為香港的中央銀行機構，在維持聯繫匯率制度框架內的貨幣穩定方面發揮著關鍵作用⁴。為了維持港元與美元之間的固定匯率，香港金融管理局設立了雙向的兌換保證，稱為兌換承諾(Convertibility Undertakings, CUs)⁵。根據這些承諾，香港金融管理局保證在強方兌換保證價位7.75港元兌1美元時，隨時向持牌銀行出售港元以換取美元；而在弱方兌換保證價位7.85港元兌1美元時，則隨時從持牌銀行購入港元以換取美元⁵。這兩個價位之間定義了一個7.75至7.85港元兌1美元的兌換區間(Convertibility Zone)，港元兌美元的市場匯率就在這個區間內波動¹。

聯繫匯率制度還依賴於一個自動調節機制，該機制通過利率對資金流動做出反應⁶。當資金流入香港，對港元的需求增加並推動市場匯率升至強方兌換保證價位7.75時，香港金融管理局會出售港元，導致銀行體系的總結餘(Aggregate Balance，貨幣基礎的一個組成部分)增加，從而壓低港元利率⁶。較低的利率使得持有港元的吸引力下降，從而促使匯率回落至7.75至7.85的兌換區間內。相反，當資金流出香港，港元供應過剩並導致市場匯率跌至弱方兌換保證價位7.85時，香港金融管理局會買入港元，導致總結餘減少，推高港元利率⁶。較高的利率使得持有港元的吸引力上升，從而支撐匯率回到兌換區間內。

為了增強市場對聯繫匯率制度的信心，香港金融管理局高度重視運作的透明度，自1998年6月起，實時在其路透頁面上公布因外匯交易引起的總結餘預計變動情況¹。此外，貨幣基礎的完整細節及其組成部分的

分解每日都會在路透的香港金融管理局頁面和香港金融管理局的網站上發布。貨幣基礎和銀行同業流動性的相關信息也每日在香港金融管理局網站上公開¹。這種透明的運作方式旨在使市場參與者能夠預期銀行同業市場的流動性狀況變化，並促進銀行同業利率更有效地調整。

4. 歷史背景與演變

在1983年採用聯繫匯率制度之前，香港的匯率制度經歷了多次變革。從1863年至1935年11月4日，香港實行銀本位制度，以銀元作為法定貨幣²。然而，在全球銀價危機之後，香港於1935年12月放棄銀本位，轉而將港元與英鎊掛鉤，最初的匯率為1英鎊兌16港元，1967年11月貶值後調整為1英鎊兌14.55港元²。1972年6月，英國政府允許英鎊自由浮動，香港隨後將港元與美元掛鉤，最初匯率為1美元兌5.65港元，1973年2月修訂為1美元兌5.085港元²。由於美元疲軟，香港於1974年11月開始實行自由浮動匯率制度²。

在自由浮動的前兩年，香港的經濟運行相對平穩。然而，隨後由於貨幣、信貸和通貨膨脹等多重因素的影響，香港經濟開始出現不穩定²。1975年，香港的GDP增長率降至0.3%，但在1976年飆升至16.2%。通貨膨脹率也從1975年的2.7%急劇上升至1980年的15.5%²。此外，由於投機性攻擊以及對香港前途的信心危機，港元在1983年面臨嚴重的貶值壓力，匯率從1981年的1美元兌5.13港元急劇下跌至1983年的1美元兌9.60港元²。最終，香港再次回歸固定匯率制度。1983年10月15日星期六，時任財政司彭勵治(John Bremridge)向公眾宣布了聯繫匯率制度的細節，並決定於同月17日星期一正式實施²。

自1987年以來，為了加強聯繫匯率制度的穩健性和彈性，香港實施了一系列改革¹⁵。這些改革的主要目標是強化貨幣委員會的安排，並確利率調整機制能夠有效地維持匯率穩定¹⁵。重要的改革措施包括：1987-1988年取消利率下限和上限；1988年7月實施會計安排；1990年3月推出外匯基金票據計劃；1992年6月設立流動資金調節機制(LAF)；1996年12月實施實時支付結算系統；1998年6月開始公布總結餘的預測變動；1998年9月採取技術措施加強貨幣委員會制度；1999年4月進行微調措施；以及2005年5月對聯繫匯率制度的運作進行了三項修訂，包括引入強方兌換保證7.75和將弱方兌換保證調整至7.85⁴。這些持續的改革反映了香港金融管理局為應對不斷變化的市場環境和潛在風險，不斷完善和鞏固聯繫匯率制度的努力。

日期(起止)	匯率制度	參考匯率
1863年 – 1935年11月4日	銀本位(白銀)	銀元為法定貨幣
1935年12月	與英鎊掛鉤	1英鎊 = 16港元
1967年11月	與英鎊掛鉤	1英鎊 = 14.55港元
1972年7月6日	與美元掛鉤	1美元 = 5.65港元, ±2.25%干預區間
1973年2月14日	與美元掛鉤	1美元 = 5.085港元
1974年11月25日	自由浮動	1974年11月25日: 1美元 = 4.965港元

1983年10月17日	與美元掛鈎	1美元 = 7.80港元
-------------	-------	--------------

年份/日期	里程碑/改革	簡述
1987-1988年	取消利率下限和上限	允許利率自由浮動，以支持港元匯率
1988年7月	會計安排	香港上海滙豐銀行有限公司作為結算所的管理銀行，需在外匯基金持有賬戶並管理其他銀行的結算餘額
1990年3月	外匯基金票據計劃	促進本地債券市場發展，增加高質量港元票據供應
1992年6月	流動資金調節機制(LAF)	作為香港的貼現窗口，允許銀行通過回購協議從香港金融管理局獲得流動性援助
1996年12月	實時支付結算系統	所有銀行同業交易直接在香港金融管理局的賬簿上結算，明確定義總結餘並使其受貨幣委員會制度規則約束
1998年6月	公布總結餘的預測變動	提高聯繫匯率制度的透明度，促進貨幣市場更有效率的利率調整
1998年9月	加強貨幣委員會制度的技術措施	包括為總結餘提供兌換保證，並修改貼現窗口機制
1999年4月	微調措施	總結餘的兌換保證匯率逐步從7.7500調整至7.8000，為硬幣發行提供明確的支持機制
2005年5月	三項修訂	引入強方兌換保證7.75，並將弱方兌換保證從7.80調整至7.85，實現圍繞7.8的對稱性

5. 對香港經濟的影響

聯繫匯率制度在維持香港貨幣穩定方面發揮了至關重要的作用，這對於一個高度依賴對外貿易和擁有龐大金融業的經濟體至關重要¹。通過將港元與美元掛鈎，該制度顯著降低了國際投資者的外匯風險，從而有助於吸引外國直接投資²。此外，穩定的匯率為國際貿易提供了便利，使得香港與美國之間的商品成本保持相對可預測²²。聯繫匯率制度也為香港作為全球金融中心提供了穩定的貨幣環境，這是其持續發展和吸引國際企業的重要因素¹。

然而，聯繫匯率制度也使香港必須面對著名的「不可能三角」(Impossible Trinity)，即一個經濟體在固定匯率、自由資本流動和獨立貨幣政策三者中只能同時維持兩項²³。香港選擇了維持固定匯率和自由資本流動，因此放棄了獨立的貨幣政策²³。這意味著香港的貨幣政策很大程度上受到美國貨幣政策的影響，而不能完全根據自身的經濟狀況進行調整。

6. 可能存在的缺點或風險

聯繫匯率制度最主要的缺點之一是香港失去了獨立的貨幣政策²¹。這使得香港在制定利率決策時必須跟隨美國，即使本地的經濟狀況可能需要不同的利率水平，這可能會阻礙香港在經濟下行時的復甦²¹。美國的貨幣政策對香港的利率和通貨膨脹產生影響，而這些影響可能並不總是符合香港的經濟需求²¹。此外，聯繫匯率制度也限制了香港的經濟彈性，使其難以利用貨幣政策來應對國內的經濟衝擊或資產價格泡沫²¹。由於缺乏獨立的利率政策來管理，香港可能更容易出現資產價格泡沫¹⁸。香港的經濟也更容易受到外部金融市場波動(特別是美國市場)的影響²。地緣政治風險，特別是中美之間的緊張關係，也可能對美元掛鈎的可持續性構成潛在威脅¹⁶。

7. 與其他地區採用的固定匯率制度或浮動匯率制度的異同

香港的聯繫匯率制度與其他固定匯率制度既有相似之處，也有顯著的不同。聯繫匯率制度作為一種特殊的固定匯率制度，通過貨幣委員會機制來實施，這與一些中央銀行積極管理匯率的固定匯率制度不同⁴。聯繫匯率制度中的兌換承諾和兌換區間為維持匯率掛鈎提供了一個明確和透明的機制⁶。

對於香港而言，浮動匯率制度的優缺點可以從其歷史經驗中看出。1974年至1983年的浮動匯率時期以不穩定和高通貨膨脹為特徵，這也是導致香港最終採用聯繫匯率制度的原因²。雖然浮動匯率可以允許香港擁有獨立的貨幣政策，但也可能引入匯率波動，從而可能阻礙貿易和投資¹⁴。

一些與香港經濟結構相似的地區，例如新加坡，採用的是管理浮動匯率制度¹⁰。這種制度提供了更大的貨幣自主權和應對外部衝擊的靈活性¹⁰。然而，管理浮動匯率制度也可能不如固定匯率制度那樣提供明確的匯率穩定性。

特徵	香港聯繫匯率制度	新加坡管理浮動匯率制度
匯率制度類型	固定匯率(通過貨幣委員會)	管理浮動
貨幣政策自主性	低	較高
對外部衝擊的反應	主要通過內部價格調整	匯率和貨幣政策可作調整
匯率穩定性	高(與美元掛鈎)	較低(但可管理)
資本流動管理	自由	自由

8. 國際貨幣基金組織(IMF)或其他國際金融機構對香港聯繫匯率制度的評估和建議

國際貨幣基金組織(IMF)多年來一直對香港的聯繫匯率制度進行評估，總體而言，IMF認為，鑑於香港高度開放的經濟和龐大的金融服務業，聯繫匯率制度仍然是最適合香港的貨幣體系¹。IMF讚揚香港特區政

府在支持經濟復甦和維持金融穩定方面的政策，認為聯繫匯率制度的順利運作是這些政策的基石³¹。IMF也肯定了聯繫匯率制度在維持金融穩定方面的作用，認為其得到了穩健的制度框架和充足的政策緩衝的支持³¹。

其他國際金融機構，例如國際清算銀行(Bank for International Settlements, BIS)，也認可香港匯率制度的韌性⁷。這些評估普遍認為，聯繫匯率制度在過去幾十年中成功應對了多次金融危機和經濟衝擊，證明了其有效性。

9. 近期有關香港聯繫匯率制度的討論、分析或新聞報導

近期，關於香港聯繫匯率制度的穩定性和未來發展的討論和分析持續不斷，特別是在全球經濟挑戰和地緣政治緊張局勢加劇的背景下³。一些分析師和新聞報導探討了美國加息的影響、香港與中國內地經濟日益緊密的聯繫以及地緣政治風險對美元掛鈎的潛在影響³。然而，香港金融管理局始終堅持維持聯繫匯率制度的立場，強調其對香港的韌性和適用性³。香港金融管理局總裁余偉文近期多次公開表示，香港並無意願也沒有必要改變聯繫匯率制度，並強調該制度在過去四十多年中展現了卓越的韌性³。

10. 在應對金融危機或經濟衝擊時的表現和相關研究

聯繫匯率制度在過去多次金融危機和經濟衝擊中都表現出了顯著的韌性¹。相關研究也強調了該制度在承受重大壓力(包括投機性攻擊)時的穩定性²。在危機時期，香港金融管理局會採取干預措施，例如調整利率和動用外匯儲備來捍衛聯繫匯率⁶。例如，在1997-1998年的亞洲金融危機期間，儘管面臨巨大的投機壓力，香港的聯繫匯率制度仍然得以維持。香港金融管理局通過提高利率和進行市場干預，有效地阻止了投機者的攻擊²。同樣，在全球金融危機和隨後的歐洲主權債務危機期間，聯繫匯率制度也保持了穩定¹。這些經驗表明，聯繫匯率制度具備應對各種金融危機和經濟衝擊的內在能力。

11. 結論

總而言之，香港的聯繫匯率制度是一種貨幣委員會制度，旨在將港元與美元以固定匯率掛鈎，並通過兌換承諾機制和自動利率調節機制運作。自1983年實施以來，該制度一直是香港貨幣和金融穩定的基石。香港的匯率制度歷史悠久，經歷了從銀本位到英鎊掛鈎再到美元掛鈎的演變，最終在1983年確立了目前的聯繫匯率制度以應對當時的信心危機。聯繫匯率制度通過維持貨幣穩定和降低外匯風險，對香港經濟產生了深遠的影響，有助於吸引外資並支持香港作為國際金融中心的地位。

然而，聯繫匯率制度也存在一些潛在的缺點和風險，例如限制了香港的貨幣政策自主性，使其更容易受到美國貨幣政策的影響，並可能在應對本地經濟衝擊和資產價格泡沫方面缺乏靈活性。與其他固定匯率制度和浮動匯率制度相比，聯繫匯率制度具有其獨特的運作方式和優缺點。國際貨幣基金組織等國際金融機構總體上對香港的聯繫匯率制度給予了肯定，認為其適合香港的經濟特點。近期，關於聯繫匯率制度的穩定性和未來發展的討論仍在持續，尤其是在地緣政治和經濟不確定性增加的背景下。儘管如此，聯繫匯率制度在應對過去的金融危機和經濟衝擊時表現出了強大的韌性，這為其作為香港貨幣政策框架的持續適用性提供了有力的支持。香港金融管理局也堅定承諾維持聯繫匯率制度，認為其仍然是香港最適合的貨幣安排。儘管存在爭議，但聯繫匯率制度的長期存在和成功應對危機的能力，證明了其對香港經濟的重要性。

引用的著作

1. Linked Exchange Rate System - Hong Kong Monetary Authority, 檢索日期: 4月 19, 2025,

- <https://www.hkma.gov.hk/eng/key-functions/money/linked-exchange-rate-system/>
2. www.legco.gov.hk, 檢索日期: 4月 19, 2025, <https://www.legco.gov.hk/yr06-07/english/panels/fa/papers/facb1-657-1-e.pdf>
 3. Eddie Yue reaffirming our stance ... - Hong Kong Monetary Authority, 檢索日期: 4月 19, 2025, <https://www.hkma.gov.hk/eng/news-and-media/insight/2025/01/20250109/>
 4. Linked exchange rate system in Hong Kong - Wikipedia, 檢索日期: 4月 19, 2025, https://en.wikipedia.org/wiki/Linked_exchange_rate_system_in_Hong_Kong
 5. HK implemented Linked Exchange Rate System | Today in History ..., 檢索日期: 4月 19, 2025, <https://www.ourchinastory.com/en/13231/HK%20implemented%20Linked%20Exchange%20Rate%20System>
 6. How Does the LERS Work? - Hong Kong Monetary Authority, 檢索日期: 4月 19, 2025, <https://www.hkma.gov.hk/eng/key-functions/money/linked-exchange-rate-system/how-does-the-lers-work/>
 7. Should Hong Kong maintain a linked exchange rate system?, 檢索日期: 4月 19, 2025, <https://commons.ln.edu.hk/cgi/viewcontent.cgi?article=1028&context=ljbfe>
 8. HK implemented Linked Exchange Rate System | Today in History | Fun Fact | Our China Story, 檢索日期: 4月 19, 2025, <https://www.ourchinastory.com/en/13231/HK-implemented-Linked-Exchange-Rate-System>
 9. www.bis.org, 檢索日期: 4月 19, 2025, <https://www.bis.org/publ/bppdf/bispap104j.pdf>
 10. www.hkma.gov.hk, 檢索日期: 4月 19, 2025, <https://www.hkma.gov.hk/media/eng/publication-and-research/research/research-memorandums/2018/RM11-2018.pdf>
 11. The HKMA - Hong Kong Monetary Authority, 檢索日期: 4月 19, 2025, <https://www.hkma.gov.hk/eng/about-us/the-hkma/>
 12. www.bis.org, 檢索日期: 4月 19, 2025, <https://www.bis.org/publ/bppdf/bispap67k.pdf>
 13. Hong Kong SAR - Bank for International Settlements, 檢索日期: 4月 19, 2025, https://www.bis.org/mc/currency_areas/hk.htm
 14. Hong Kong's Experience in Operating the Currency Board System, 檢索日期: 4月 19, 2025, <https://www.imf.org/external/pubs/ft/seminar/2001/err/eng/chiu.pdf>
 15. Milestones of Monetary Reform - Hong Kong Monetary Authority, 檢索日期: 4月 19, 2025, <https://www.hkma.gov.hk/eng/key-functions/money/linked-exchange-rate-system/milestones-of-monetary-reform/>
 16. The remarkable resilience of Hong Kong's exchange rate regime - Banque de France, 檢索日期: 4月 19, 2025, <https://www.banque-france.fr/en/publications-and-statistics/publications/remarkable-resilience-hong-kongs-exchange-rate-regime>
 17. The remarkable resilience of Hong Kong's exchange rate regime ..., 檢索日期: 4月 19, 2025, <https://publications.banque-france.fr/en/remarkable-resilience-hong-kongs-exchange-rate-regime>
 18. The Linked Exchange Rate System – 30 Years On - Hong Kong Monetary Authority, 檢索日期: 4月 19, 2025, <https://www.hkma.gov.hk/eng/news-and-media/insight/2013/10/20131014/>
 19. (PDF) Recent Performance Of The Hong Kong Dollar Linked ..., 檢索日期: 4月 19, 2025, https://www.researchgate.net/publication/24116447_Recent_Performance_Of_The_Hong_Kong_Dollar_Linked_Exchange_Rate_System
 20. Hong Kong's Currency Peg and Short-Term Rates in Times of Crisis ..., 檢索日期: 4月 19, 2025, <https://www.westernasset.com/us/en/research/blog/hong-kong-currency-2019-08-06.cfm>
 21. www.atlantis-press.com, 檢索日期: 4月 19, 2025, <https://www.atlantis-press.com/article/125954299.pdf>
 22. Linked Exchange Rate System: Meaning, Limitations - Investopedia, 檢索日期: 4月 19, 2025, <https://www.investopedia.com/terms/l/linked-exchangerate-system.asp>

23. Hong Kong's Exchange Rate Debate: What's Next? – CKGSB ..., 檢索日期: 4月 19, 2025,
https://english.ckgsb.edu.cn/knowledge/professor_analysis/hong-kong-exchange-rate-system-economic-cycle-impact/
24. Hong Kong's Linked Exchange Rate System Explained – US Rate Hike – YouTube, 檢索日期: 4月 19, 2025, <https://www.youtube.com/watch?v=GewQQ4icjNE>
25. www.hkma.gov.hk, 檢索日期: 4月 19, 2025,
<https://www.hkma.gov.hk/media/eng/publication-and-research/quarterly-bulletin/qb9505/sp01.pdf>
26. "Is the Linked Exchange Rate System Still Viable in Hong Kong – A ..., 檢索日期: 4月 19, 2025,
https://scholarship.claremont.edu/cmc_theses/2003/
27. aric.adb.org, 檢索日期: 4月 19, 2025,
https://aric.adb.org/pdf/aem/external/financial_market/Sound_Practices/hkcb.pdf
28. www.bbvarsearch.com, 檢索日期: 4月 19, 2025,
https://www.bbvarsearch.com/wp-content/uploads/2025/01/20250120-Will-Hong-Kong-forge-o-the-US-currency-peg_edf.pdf
29. A Midlife Crisis Hits Hong Kong's Dollar Peg in the Gut – finews.asia, 檢索日期: 4月 19, 2025,
<https://www.finews.asia/finance/40761-hong-kong-peg-hku-green-paper>
30. Implications of a managed floating exchange rate system on the ..., 檢索日期: 4月 19, 2025,
https://commons.ln.edu.hk/context/ljbf/article/1005/viewcontent/MIBF_Fall2008_cp.5.Implications_of_a_Managed_Floating_Exchange_Rate_System_on_the_Interest.pdf
31. IMF acknowledges Hong Kong's economic recovery and resilient ..., 檢索日期: 4月 19, 2025,
<https://www.info.gov.hk/gia/general/202501/23/P2025012300413.htm>
32. People's Republic of China—Hong Kong Special Administrative ..., 檢索日期: 4月 19, 2025,
<https://www.imf.org/en/News/Articles/2025/01/06/mcs-011025-peoples-republic-of-china-hong-kong-special-admin-reg-cs-statement-2024-aiv-mission>
33. People's Republic of China—Hong Kong Special Administrative Region: Staff Report for the 2024 Article IV Consultation Discussions—Informational Annex in – IMF eLibrary, 檢索日期: 4月 19, 2025, <https://www.elibrary.imf.org/view/journals/002/2025/015/article-A002-en.xml>
34. IMF Executive Board Concludes 2024 Article IV Consultation ..., 檢索日期: 4月 19, 2025,
<https://www.imf.org/en/News/Articles/2025/01/21/pr25010-china-exec-board-concludes-aiv-consult-discuss-hong-kong-special-admin-region>
35. IMF reaffirms support for Linked Exchange Rate system and HK ..., 檢索日期: 4月 19, 2025,
https://www.info.gov.hk/gia/general/201301/18/P201301180259_print.htm
36. IMF Endorses Linked Exchange ... – Hong Kong Monetary Authority, 檢索日期: 4月 19, 2025,
<https://www.hkma.gov.hk/eng/news-and-media/press-releases/1997/11/971107/>
37. IMF Executive Board Concludes Financial System Stability ..., 檢索日期: 4月 19, 2025,
<https://www.imf.org/en/News/Articles/2021/06/08/pr21163-hong-kong-sar-imf-executive-board-concludes-financial-system-stability-assessment>
38. People's Republic of China—Hong Kong Special Administrative Region: 2022 Article IV Consultation Discussions—Press Release; and Staff Report – International Monetary Fund (IMF), 檢索日期: 4月 19, 2025,
<https://www.imf.org/en/Publications/CR/Issues/2022/03/07/Peoples-Republic-of-China-Hong-Kong-Special-Administrative-Region-2022-Article-IV-513945>
39. Eddie Yue reaffirming our stance on The Linked Exchange Rate System – Public now, 檢索日期: 4月 19, 2025,
<https://www.publicnow.com/view/022BB812FEB8689D814BC0BB2B8A79214DE28EBB?1736405270>
40. (PDF) Weakness in HK Currency Board System and Trading ..., 檢索日期: 4月 19, 2025,
https://www.researchgate.net/publication/316868057_Weakness_in_HK_Currency_Board_System_and_Trading_Opportunities_in_Betting_A_De-Peg_of_the_Hong_Kong_Dollar

41. [www.macrothink.org](https://www.macrothink.org/journal/index.php/ifb/article/download/10969/8766), 檢索日期: 4月 19, 2025,
<https://www.macrothink.org/journal/index.php/ifb/article/download/10969/8766>
42. Eddie Yue on On the operation of the Linked Exchange Rate System - Hong Kong Monetary Authority, 檢索日期: 4月 19, 2025,
<https://www.hkma.gov.hk/eng/news-and-media/insight/2023/05/20230503/>
43. How Long can the Hong Kong Dollar-Linked Exchange Rate System Last?, 檢索日期: 4月 19, 2025, http://www.anbound.com/Section/ArticleView_30266_1.htm
44. HK-US dollar peg is securely anchored - China Daily, 檢索日期: 4月 19, 2025,
<https://www.chinadailyhk.com/hk/article/602231>
45. Dispatch from Hong Kong: How the 'geoeconomic city' is weathering ..., 檢索日期: 4月 19, 2025,
<https://www.atlanticcouncil.org/blogs/new-atlanticist/dispatch-from-hong-kong-how-the-geoeconomic-city-is-weathering-global-headwinds/>
46. HKMA chief vows to uphold HK-US dollar peg - China Daily, 檢索日期: 4月 19, 2025,
<https://www.chinadailyhk.com/hk/article/603636>
47. China's Dollar Dilemma | Carnegie Endowment for International Peace, 檢索日期: 4月 19, 2025,
<https://carnegieendowment.org/research/2024/10/chinas-dollar-dilemma?center=china>
48. Hong Kong's unfolding future: The macro-economic landscape - RICS, 檢索日期: 4月 19, 2025,
<https://www.rics.org/news-insights/wbef/hong-kong-unfolding-future-macro-economic-landscape>
49. The Future Development of Hong Kong Dollar Exchange Rate ..., 檢索日期: 4月 19, 2025,
<https://wepub.org/index.php/IJGEM/article/view/1330>
50. Eddie Yue on The Linked ... - Hong Kong Monetary Authority, 檢索日期: 4月 19, 2025,
<https://www.hkma.gov.hk/eng/news-and-media/insight/2023/10/20231017/>
51. HKMA's Response to US Fed's ... - Hong Kong Monetary Authority, 檢索日期: 4月 19, 2025,
<https://www.hkma.gov.hk/eng/news-and-media/press-releases/2025/01/20250130-3/>