



香港金融管理局

立法會財經事務委員會  
簡報會

2001年11月5日



## 討論項目

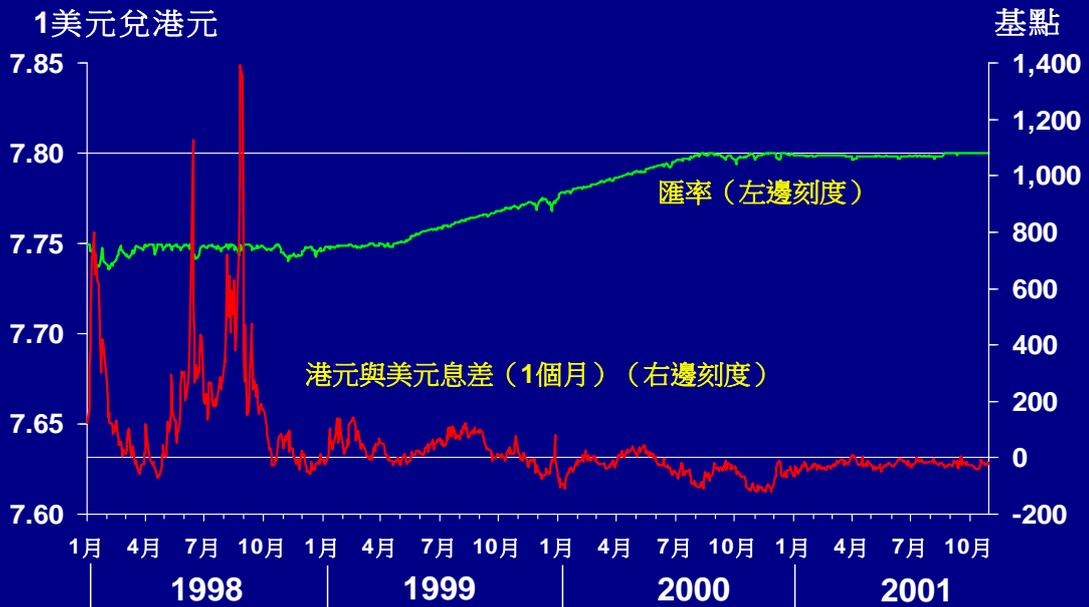
- 貨幣
- 銀行業
- 金融基礎設施
- 外匯基金

2

- 這次簡報會的內容關於金管局的4項主要職能：
  - 在聯繫匯率制度的架構內維持貨幣穩定；
  - 促進銀行體系的穩定與安全；
  - 加強金融基礎設施的效率、完整性及發展，特別是支付及結算安排；及
  - 以穩健的方式管理外匯基金。



## 貨幣穩定－數據



3

- 金管局的貨幣政策目標是在聯繫匯率制度下維持匯率穩定。期內港元兌美元匯率繼續保持穩定。
- 儘管外圍環境轉壞，但銀行同業拆息繼續保持穩定，貼近同期的美元利率。



## 貨幣穩定 — 風險

### 一般風險

- 全球衰退
- 亞洲經濟疲弱
- 金融市場波動
- 匯率波動
- 區內貨幣受壓

4

- **全球衰退的風險**在美國受到恐怖襲擊後進一步加劇。全球經濟目前正面對 3 項主要風險因素：(1) 由於消費及企業信心減弱，美國經濟進一步放緩；(2) 透過貿易及金融市場的渠道，美國經濟放緩對全球其他地區造成的影響；及(3) 在阿富汗發生的戰事持續所帶來的不明朗因素。
- **亞洲經濟疲弱**，因而更容易受到全球經濟衰退的影響。在美國受襲前，亞洲區已因為出口下跌而受影響，新加坡與台灣這兩個倚賴電子產品出口的經濟體系出現經濟收縮的情況。備受亞洲金融危機打擊的經濟體系繼續面對銀行體系及私營企業表現疲弱的問題。日本經濟仍然呆滯，經濟活動收縮、出口減少、失業率上升以及銀行體系疲弱。
- **金融市場表現反覆**，全球經濟前景不明朗，令市場波幅進一步擴大。由於投資者希望盡量減低風險，所以他們對投資於新興市場的意欲亦減低了，令這些經濟體系面對更大壓力。
- **匯率波幅擴大的風險**有所增加。美國受襲及其後發生的事件令美元走勢變得不明朗。流入新興市場的資金波幅擴大，亦有可能會影響這些經濟體系的匯率。
- 以上各種因素可能會加劇**區內貨幣所受的壓力**，尤其區內大部分經濟體系都是推行某種形式的浮動匯率制度。



## 貨幣穩定 — 風險

### 香港面對的具體風險

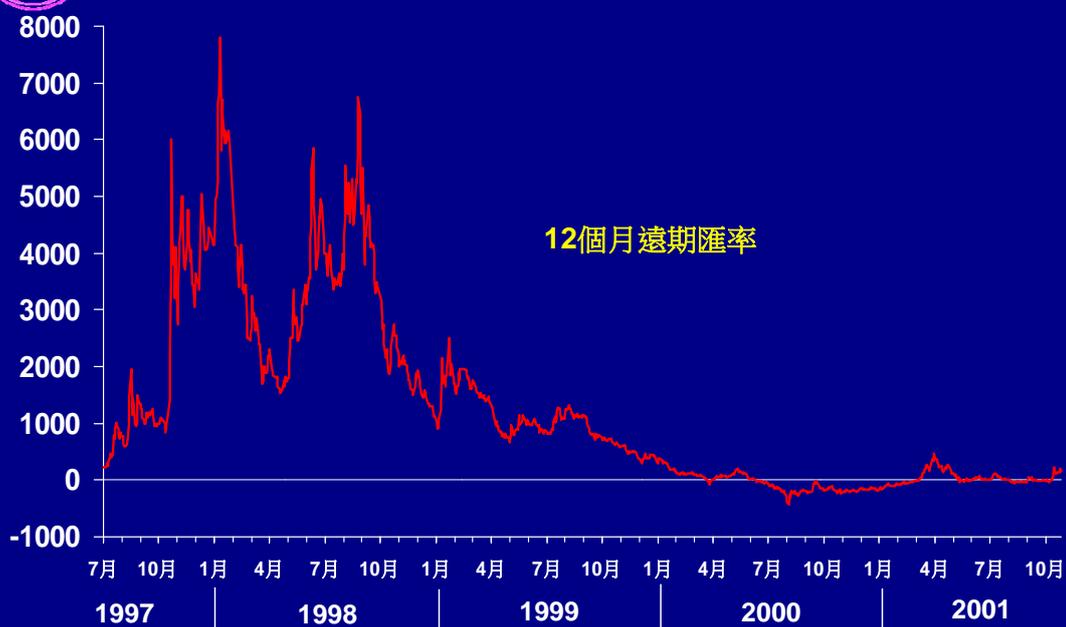
- 阿根廷的貨幣發行局
- 香港市場被用作對沖亞洲風險的工具
- 人民幣匯率政策
- 香港的公共財政
- 對聯匯制度的支持和信心

5

- **阿根廷**也是實行貨幣發行局制度，近期面對重大壓力。阿根廷政府面對現金短缺的問題，又未能與反對派佔多數的省份達成削減財政支出的協議，令拖欠還款的憂慮日益加深。其股份價格大幅滑落，債券息率差距擴闊。有些人認為阿根廷的問題源於其財政赤字及外債與其匯率制度不協調。儘管香港並不存在這種不協調的情況，但我們仍然會密切留意其發展，及其對本港市場可能造成的影響。直至目前為止，我們並未發覺阿根廷事件有任何重大的連鎖影響，反映投資者能分辨本港與阿根廷的經濟基本因素不同。
- **香港市場被利用進行對沖**的風險有所增加。由於沒有實行資金管制，加上本港金融市場的流動性相當高，因此投資者有時會透過本港的金融市場對沖他們在其他亞洲經濟體系的投資，原因是這些地區設有不同程度的管制，或其貨幣不能完全自由兌換，或缺乏活躍的遠期市場（例如中國內地）。
- **人民幣匯率政策**引起市場憂慮，特別是中國加入世界貿易組織後，可能會令市場認為港元的風險會增加。
- **香港的公共財政**奉行審慎的理財原則，是聯繫匯率制度的支柱。面對周期性經濟衰退，對政府增加開支的訴求日益強烈。面對這些訴求，有關方面必須謹慎處理，考慮到對中期財政穩健情況的影響。
- **聯匯制度**經常被指為引起香港在經濟衰退期間出現的問題的原因。我們意見仍然是，聯匯制度是一個穩定、易於掌握及容易理解的貨幣制度，適合香港這種高度外向及靈活的經濟體系，亦切合其作為國際金融中心的需要。聯匯制度讓香港經濟能因應外來震盪作出調整，以及維持競爭而無須經歷貨幣突然崩潰所帶來的損害及波動。聯匯制度為香港提供穩固的貨幣支柱，減低進出口商及國際投資者所面對的外匯風險。聯匯制度的弊端在於令香港受制於美國的貨幣政策，而即使港美經濟周期並不同步也如是（雖然現時並非如此），同時香港亦無法利用名義匯率的變動作為調整機制。然而，聯匯制度的好處遠超過其弊端，同時我們認為沒有其他更好而又風險較低的選擇。
- 在本港目前的經濟周期，聯匯制度肯定有利。如果沒有聯匯，相信香港的利率會遠高於現時的水平。
- 有關聯匯制度影響香港的競爭力，妨礙經濟作出調整的指摘，並沒有事實支持。（若港元貶值，進口價格等均會上升，我們不清楚公眾面對物價上漲會有甚麼反應，抑或寧可接受現在本地物價下跌的情況。）



## 貨幣 — 市場預期



6

- 港元12個月遠期匯率是反映香港貨幣市場狀況的指標。在亞洲金融危機過去及1998年8月推出7項技術性措施以鞏固貨幣發行局制度後，12個月遠期匯率開始逐步下降。自2000年中以來，港元12個月遠期匯率大致上貼近零。



## 貨幣 — 市場預期



7

- 4月份時，受到不利的外圍因素影響，包括區內貨幣再次轉弱及中美關係轉趨緊張，遠期匯率低水的情況消失，並輕微升水大約450點子。
- 10月份時，由於阿根廷情況轉壞，加上有關可能會改動聯匯制度的謠言，令遠期匯率上升約200點子。然而，這個水平低於亞洲金融危機發生前平均升水240點子的情況，並遠低於危機期間升水接近8,000點子的高位。



## 銀行業穩定 — 數據

資本充足比率 ^	:	18.0%
流動資金比率 ^	:	45-55%
淨息差 ^	:	2.17%
特定分類貸款 ^	:	6.81%
按揭貸款拖欠比率 “	:	1.28%
信用卡應收帳款 — 拖欠比率 “	:	1.13%
— 撇帳比率 ◇	:	4.75%
港元存款總額增長 *	:	0.3%
本地貸款總額增長 *	:	- 1.7%

^ 於 2001 年 6 月底數字

“ 2001 年 9 月數字

◇ 2001 年第 3 季數字

\* 2001 年 6 月及 9 月的季度變動

8

- 本港銀行仍然面對困難的經營環境：本地貸款繼續收縮，住宅按揭貸款及其他貸款的競爭仍然激烈，令淨息差收窄。雖然資產質素的數字尚算滿意，但隨着經濟放緩及破產個案持續上升，預期未來的走勢可能會受到不利影響。不過，儘管經營環境困難，但本地認可機構仍然保持穩健，資本雄厚。
- 由於風險資產增長速度比資本基礎快，所以本地註冊認可機構的平均綜合**資本充足比率**由3月底的18.3%，輕微下降至6月底的18%。
- 本地銀行的平均**流動資金比率**總額維持在45至55%的水平，遠高於25%的法定最低水平。
- 由於貸款息差持續受壓，淨利息收入有所減少，上半年的按年計**淨息差**由去年同期的2.39%，下跌至2.16%。然而，淨息差在第2季略為上升，由第1季的2.15% 上升至2.17%。
- 以下資料反映本地銀行的**資產質素**仍然令人滿意：
  - **特定分類貸款**佔貸款總額的百分比在2001年3月及6月間由7.12%下降至6.81%
  - **住宅按揭貸款**拖欠比率（即逾期超過3個月的住宅按揭貸款佔按揭貸款組合總額的百分比）經過2001年4月至8月連續4個月下跌後，在2001年9月維持在1.28%的水平。
- **信用卡應收帳款**的質素繼續惡化。拖欠比率（即逾期超過90日的應收帳款佔應收帳款總額的百分比）由6月底的1%，上升至9月底的1.13%。按年計撇帳率亦由6月份的4.6%，上升至9月份的 4.75%。
- **港元存款**在第2季增長0.2%後，在第3季再錄得0.3%的溫和增長。
- **本地貸款**下跌的幅度由第2季的0.4%加快至第3季的1.7%。本地貸款下跌，主要是因為對財務及金融有關公司以及物業發展業務的貸款進一步減少，而這種情況主要反映金融及物業市場的走勢。



## 銀行業 — 改革措施

- 撤銷《利率規則》
- 商業信貸資料庫
- 存款保險計劃
- 銀行業整固
- 三家分行規定
- 消費者保障

9

- 金管局在銀行業改革方面取得理想進展：
  - **撤銷利率管制** — 自2001年7月3日起，本港銀行可自由釐定存款利率，以爭取存戶。雖然撤銷利率管制的實際影響要視乎當前市況而定，但有關措施仍能鼓勵銀行業推出更多新產品，及讓消費者有更多選擇，例如部分銀行推出合併儲蓄及往來帳戶以及按銀行同業拆息計息的儲蓄產品。
  - **商業信貸資料庫** — 有關工作小組繼續進行計劃的詳細設計，以提高銀行向香港的中小型企業提供融資的安全程度及效率。工作小組在擬定保障私隱的制度方面取得良好進展。我們目前仍在研究究竟銀行透過資料庫交換信貸資料的自願參與計劃，會否比強制計劃更能有效達到有關的政策目標。預計可於2002年推出建議方案，進行公開諮詢。
  - **存款保險計劃** — 金管局發出了兩份討論文件，分別是關於融資及保費評估，以及發還款項的抵銷，以徵詢銀行業的意見。在諮詢工作完成後，金管局將於2002年第1季推出有關上述兩方面及存保計劃的其他範疇的最後建議，諮詢銀行業的意見。
  - **銀行業整固** — 香港銀行業整固的步伐正在加快，中信嘉華銀行剛公布斥資42億港元收購香港華人銀行。今年較早前，新加坡DBS銀行購入道亨銀行，中國銀行及中國工商銀行兩家內地銀行亦整頓其香港業務。中國銀行的整固的影響特別重大，原因是由此產生了在香港註冊的第二大銀行集團。金管局不會強迫銀行合併，但會鼓勵銀行在作出策略性規劃時，考慮整固合併的可能性。
  - **三家分行政策** — 這項政策適用於在1978年以後獲發牌的境外銀行。金管局已決定於2001年底前撤銷這項政策，相信此舉將有助促進香港的開放金融中心的地位。
  - **消費者保障** — 金管局正等待公眾以及立法會對銀行業消費者保障的比較研究的回應，而立法會現正自行進行有關消費者保障的研究。《銀行營運守則》的修訂工作已經完成，經修訂守則將於短期內刊發。金管局亦會就投訴處理程序向香港的認可機構發出指引。這份指引將可進一步提高銀行業的服務水平及加強客戶對銀行的信心。



## 銀行業 — 當前項目

- 恐怖份子資金／清洗黑錢
- 負資產
- 破產
- 《新資本協定》
- 《2000年銀行業（修訂）條例草案》
- 《2001年銀行業（修訂）條例草案》

10

- 此外，金管局亦一直留意多項主要監管事項：

- **恐怖份子資金／清洗黑錢** — 金管局全力支持全球打擊恐怖主義的行動。作為銀行業監管機構，金管局曾向認可機構發出多份通告，要求認可機構提高警覺，留意是否有恐怖分子資金存在。我們亦採取嚴謹認真的態度，來處理防止銀行業被利用作清洗黑錢的事宜 —— 金管局提醒認可機構，它們在《有組織及嚴重罪行條例》下負有法定責任，向聯合財富情報組舉報任何可疑帳戶。香港在這方面的工作聲譽良好，並獲打擊清洗黑錢財務行動特別組織等國際組織承認。我們亦一直與有關的政府部門合作，以在香港推行有關的聯合國制裁行動。
- **負資產** — 這個問題會在今天早上較後時間的議程內再作詳細討論。
- **破產** — 金管局與香港銀行公會及財經事務局、破產管理署署長及私隱專員聯合舉行高層圓桌會議，討論個人破產個案不斷上升的問題。會上提出的其中一項措施是，擴大消費者信貸資料交換的範疇至包括更多正面的資料，從而加強銀行進行信貸評估的能力。我們亦已去信認可機構，提醒它們要維持審慎的信貸標準，以及鼓勵它們在私隱專員所定下的限度內，更充分利用現有的信貸資料庫。
- **《新資本協定》** — 巴塞爾銀行監管委員會對《1998年資本協定》提出了多項主要修訂，列出一個更能以風險為本的評估銀行資本充足比率的制度，目的是要使國際銀行體系更加穩健和穩定。為了能順利及如期於2005年推行《新資本協定》，金管局已開始就所需採取的措施諮詢銀行業，並已於2001年10月3日發出有關在香港推行《新資本協定》的初步建議，以諮詢銀行業，並已向銀行提出有關按照巴塞爾委員會的要求加強其內部評級系統的建議。
- **《2000年銀行業（修訂）條例草案》** — 《證券及期貨事務條例草案》及有關的《2000年銀行業(修訂)條例草案》的法案委員會已完成最後階段逐條研究條例草案的審議工作。
- **《2001年銀行業（修訂）條例草案》** — 該條例草案於2001年4月4日向立法會提呈，立法會已成立法案委員會研究條例草案所載的各項建議。



## 金融基礎設施

### 運作暢順

- 九一一事件後，香港的支付系統繼續順利運作，並未受到影響
- 事件顯示香港的美元支付系統在減低及分散風險方面的重要性
- 金管局會鼓勵銀行更多使用美元結算系統

11

- 在美國於9月11日受到恐怖襲擊後，本港的港元及美元支付系統繼續順利運作，並未受到影響。
- 美國受襲事件促使我們檢討我們本身的應變計劃，特別是與支付及結算系統等關鍵業務運作有關的應變計劃。這些計劃在過渡2000年前已大為改進及進行了嚴格的測試。當然，這些計劃不可能應付每一件可能發生的災難事故，但我們很有信心，相信應變計劃相當穩健，並具備靈活性，讓我們即使在最難應付的情況下，也能維持核心業務運作。不過，我們仍會與銀行業討論九一一事件在運作復原方面給我們的教訓。
- 九一一事件令我們深切體會全球結算系統受到嚴重干擾的風險，並清楚顯明香港的美元結算系統是重要的風險管理工具。顯然，多利用本地結算系統進行港元兌美元交易的即時結算，無論在減低及分散風險方面都會帶來實質好處。我們會與銀行進行討論，鼓勵它們更多利用美元結算系統。



## 金融基礎設施

### 發展項目

- 改進債務工具中央結算系統（**CMU**），將其提升為國際中央證券託管系統（**ICSD**）
- 中央結算系統（**CCASS**）項目的款項結算
- 與內地城市的聯合支票結算
- 透過香港按揭證券有限公司發債，推動零售債券市場發展

12

- 債務工具中央結算系統（**CMU**）正尋求在亞洲扮演類似國際中央證券託管系統（**ICSD**）的角色。我們會把歐洲結算系統（**Euroclear**）與債務工具中央結算系統之間現有的單向聯網擴展為雙向聯網，並更新債務工具中央結算系統的功能，使其更趨現代化。債務工具中央結算系統發展為國際中央證券託管系統，將有助跨境債務證券持有及買賣，因而亦有利在亞洲發展地區債務市場。我們預期將於2002年底前完成與歐洲結算系統建立雙向聯網及將債務工具中央結算系統現代化的工作。
- 金管局是**CCASS**項目的款項結算工作小組主席，該小組的目的是改進股票交易的結算過程及加強有關系統，以促進機構及一般投資者進行貨銀兩訖結算。工作小組已找出**CCASS**項目款項結算安排存在的問題，並已提出多項建議。
- 金管局現正與內地有關當局研究擴大與廣東省／深圳的現有單向港元支票結算至雙向支票結算安排，以包括由廣東／深圳銀行開出，在香港兌現的港元支票。
- 當前市況是發展零售債券市場的好時機。在存款利率位於歷史低位，又缺乏其他具吸引力的投資工具的情況下，較高收益及穩定回報的債券對一般投資者極有吸引力。因此，我們正嘗試透過由香港按揭證券有限公司發債，來發展香港的零售債券市場。



## 金融基礎設施

- 零售支付系統檢討：結果顯示香港的零售支付系統運作良好
- 建議範圍包括：現金、支票、信用卡及扣帳卡、儲值卡以及電子付款及電子法定貨幣
- 以循序漸進形式加強監管，以確保香港零售支付系統的穩定、效率及競爭力

13

- 金管局已完成對本港零售支付系統的檢討。檢討總結認為：本港零售支付系統整體運作良好，具有效率，能發揮應有作用，並包含了廣泛系列的支付工具。本港的零售支付系統並無重大不足之處，以致會對本港金融體系的系統性穩定或公眾信心構成風險。
- 為進一步提高現有零售支付系統的效率及成效，檢討就各種零售支付渠道的不同環節，以及適合本港採用的監管模式提出建議：
  - 現金 —— 檢討提到有關紙幣設計及防偽特徵的檢討進展順利，為推出新一代紙幣作好準備。
  - 支票 —— 若擴大本港現時與深圳及廣東其他城市所設的聯合支票結算服務，以便處理由本港銀行發出的美元支票，將可帶來好處。
  - 信用卡及扣帳卡 —— 檢討認為信貸查核服務，及透過信貸資料庫來分享個人的正面信貸資料將可帶來好處。此外，檢討認為，本港有需要設立適當架構，以進一步提高信用卡及扣帳卡釐定收費的透明度。
  - 儲值卡 —— 檢討總結認為，儲值卡業務應根據《銀行業條例》繼續以持牌接受存款公司的形式接受金管局監管。增加使用多用途儲值卡目前並沒有產生發鈔利潤減少的问题，但檢討提及日後可能有需要重新考慮此問題。
  - 電子付款及電子法定貨幣 —— 檢討認為增設具成本效益的電子支付設施，以便在銀行之間的帳目上結算，從而促進電子商貿，可以帶來益處。
  - 監管模式 —— 檢討建議以循序漸進形式加強本港的監管工作。檢討具體建議應採取自我監管模式，由業界自行制定經營守則及監察參與者的守則，並由金管局負責監察整體模式的執行。
- 檢討的建議已交予競爭政策諮詢委員會、支付系統委員會及外匯基金諮詢委員會研討，並得到它們的支持。
- 金管局下一步將會與支付系統供應商及零售支付系統的參與者進行討論，以跟進檢討內提出的建議。



## 外匯基金資產負債表

(百萬港元)	2000年12月31日	2001年3月31日	2001年9月30日
<b>資產</b>			
外幣資產	856,680	911,880	901,312
港元資產	166,683	131,883	90,921
<b>資產總額</b>	<b>1,023,363</b>	<b>1,043,763</b>	<b>992,233</b>
<b>負債及累計盈餘</b>			
貨幣基礎*	215,140	216,469	231,858
其他香港特別行政區政府基金存款	417,162	439,228	381,342
其他機構存款	45,049	81,853	69,253
其他負債	38,913	10,315	13,528
<b>負債總額</b>	<b>716,264</b>	<b>747,865</b>	<b>695,981</b>
<b>累計盈餘</b>	<b>307,099</b>	<b>295,898</b>	<b>296,252</b>
<b>負債及累計盈餘總額</b>	<b>1,023,363</b>	<b>1,043,763</b>	<b>992,233</b>

\* 貨幣基礎包括外匯基金票據應付利息及應收帳項淨額（這兩個項目並未在資產負債表內列出。）

14

- 外匯基金於2001年9月底的總資產為9,922億港元，比2001年8月底少82億港元。



## 外匯基金表現

(十億港元)	2000 全年	2001 1至3月	2001 4至9月	2001 1至9月
香港股票收益／（虧損）*	(7.3)	(20.4)	(19.6)	(40.0)
外匯收益／（虧損）	(11.2)	(11.8)	5.4	(6.4)
來自債券等的回報總額	63.6	17.6	22.6	40.2
投資收入	45.1	(14.6)	8.4	(6.2)
其他收入	0.2	0.1	0.1	0.2
利息及支出	(11.0)	(2.8)	(5.1)	(7.9)
淨投資收入	34.3	(17.3)	3.4	(13.9)
財政儲備分帳	(18.1)	6.1	(3.0)	3.1
累計盈餘增加／（減少）	16.2	(11.2)	0.4	(10.8)

\* 包括股息

15

- 今年頭 3 個月投資環境極度困難，到了今年夏季以至秋季，情況仍然沒有改善。恒生指數繼續向下，令香港股票組合錄得大約400億港元的虧損（2001年第1季錄得虧損204億港元，然後到2001年第2季及第3季再錄得虧損196億港元）。
- 2001年第2季及第3季，歐元及日圓兌美元均有所上升，因此兌港元（即外匯基金的記帳貨幣）亦告上升。期內錄得外匯收益54億港元，令外匯虧損總額由2001年第1季的118億港元減少至64億港元。
- 在美國經濟疲弱及九一一事件影響下，債券組合表現理想。來自債券的重估收益及利息收入約達402億港元（2001年第1季回報總額為176億港元，2001年第2季及第3季再錄得收益226億港元）。
- 加入其他收入，及減去一般的利息支出及其他開支後，2001年頭9個月的淨投資虧損為139億港元（2001年第1季錄得虧損173億港元，2001年第2季及第3季錄得收益34億港元）。
- 根據1998年4月生效的分享收益安排，財政儲備亦會分擔這項淨投資虧損。截至2001年9月底，財政儲備所分擔的虧損為31億港元（2001年第1季為虧損61億港元，2001年第2季及第3季則錄得收益30億港元）。
- 與財政儲備的分帳<sup>^</sup>：

### 曆年

1998*	259.96億港元
1999	454.07億港元
2000	180.52億港元
2001（截至9月底）	（31.12億港元）

<sup>^</sup> 庫務署會決定何時為財政儲備入帳。

\* 分帳安排由1998年4月開始。

- 在現階段要評估九一一事件對美國以至全球經濟的影響言之尚早。預期金融市場仍然會表現反覆，今年餘下時間及2002年初的投資氣候會繼續不明朗。因此，在現時要預測外匯基金在2002年全年的表現言之尚早。



## 外匯基金 — 香港股票組合

(十億港元)

1998年8月的投資	118.1
出售股票及股息收入 (2001年9月底)	138.4
餘下的股票組合總值 (2001年9月底)	74.2
出售股票	24.6
長期投資 *	49.6

\* 包括於 1998年由土地基金撥入的香港股票 (1998年的市值為 90億港元)

16

- 我們已全數收回在1998年8月投資的1,181億港元。
- 透過盈富基金首次出售及其後的持續發售機制，我們成功售出大部分的香港股票，而並未對市場造成任何顯著影響。截至2001年9月底，來自出售港股及股息的（淨）收入總額達1,384億港元。
- 於2001年9月底，我們仍然持有742億港元的香港股票，其中包括於1998年由土地基金撥入外匯基金的香港股票，當時該批股票的市值為90億港元。
- 在餘下的港股組合中，我們計劃按照外匯基金的投資指引，只保留相當於外匯基金總額5%的香港股票 (於2001年9月底為496億港元)。外匯基金投資有限公司會繼續如以往出售香港股票的情況一樣，以有秩序的方法出售其餘的香港股票，力求把對市場造成的干擾減至最低。



香港金融管理局

立法會財經事務委員會  
簡報會

2001年11月5日