



香港金融管理局

立法會財經事務委員會
簡報會

2002年5月6日



討論項目

2001年年報

就主要職能所取得的進展

- 貨幣
- 銀行業
- 金融基礎設施
- 外匯基金

2

- 香港金融管理局於4月30日刊發《二零零一年年報》。由於我們在過去舉行的簡報會已向議員詳盡介紹金管局的工作，因此不打算在今次簡報會再詳述2001年的工作進展。不過，在我們討論其他議題之前，我們希望簡單地介紹一下年報內提及有關金管局為提高透明度和加深與社會聯繫所作出的努力。
- 今次簡報會的內容是關於金管局的四項主要職能：
 - 在聯繫匯率制度的架構內維持貨幣穩定；
 - 促進銀行體系的安全與穩定；
 - 促進金融基礎設施，特別是支付及結算安排的效率、健全性及發展；及
 - 以穩健及審慎的方式管理外匯基金。



2001年年報 金管局與社會的聯繫

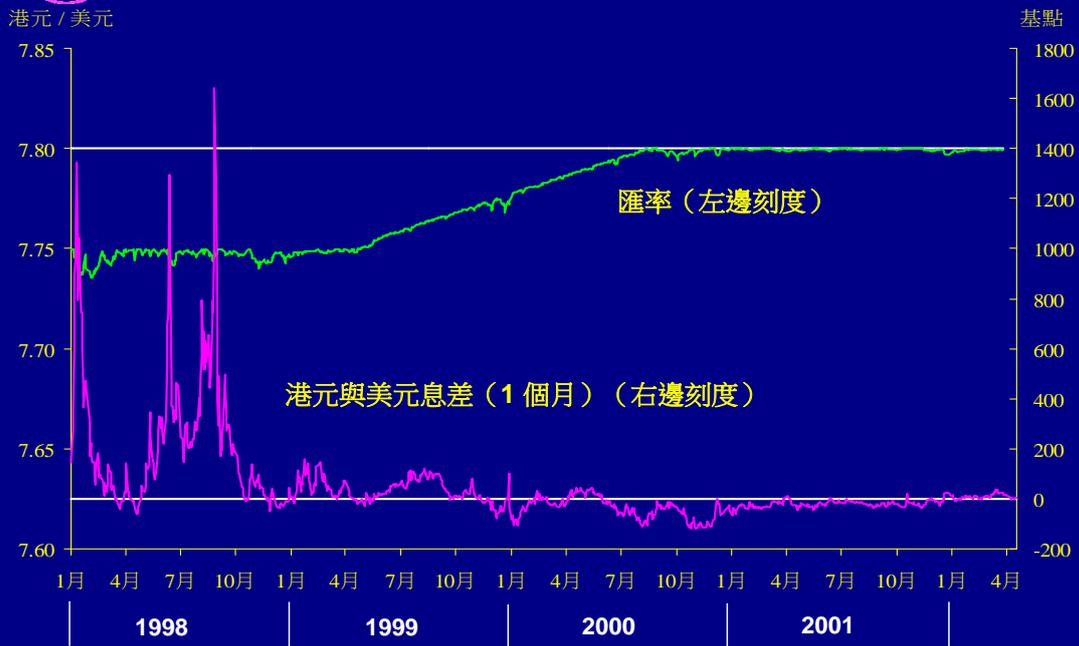
- 公眾教育 -- 第2屆展覽會、為學校而設的教育計劃等
- 與立法會議員的聯繫 -- 季度簡報會、出席了45次財經事務委員會及法案委員會會議，以及與議員進行非官方接觸與會面，討論金管局的工作
- 與傳媒的聯繫 -- 除了舉行記者招待會及背景資料簡報會外，還發出了大約200份新聞稿
- 出版刊物 -- 內容涵蓋統計資料、研究結果、鈔票防偽特徵、貨幣與銀行用語等
- 金管局網站 -- 每周專欄「觀點」、並於12月推出新的專頁「研究備忘錄」

3

- 金管局以嚴謹的態度，履行向公眾解釋其政策及工作的責任，並致力回應社會人士所關注的問題。年內，金管局繼續與傳媒、立法會議員及社會大眾保持緊密聯繫，並繼續擴展公眾教育計劃。
- 金管局在7、8月間舉行了「香港金融貨幣展覽2001」，吸引超過80,000名市民參觀。
- 金管局每年定期3次向立法會財經事務委員會簡報金管局的各項工作及政策。年內，金管局人員共出席45次立法會財經事務委員會及法案委員會會議，就不同課題進行商討。金管局亦與立法會議員進行非官方的接觸及會面，就大家關心的課題交換意見。
- 金管局繼續主動與傳媒接觸。年內共發出了192份新聞稿，舉行了8次記者招會，及4次背景資料簡報會。新聞組每日平均處理38宗傳媒查詢。
- 除了出版有關貨幣、銀行業及經濟課題的刊物外，金管局亦繼續致力發展電子刊物，透過互聯網發放教育資料。
- 金管局網站刊載的每周網上專欄《觀點》一直是金管局表達意見及傳達訊息的有效渠道，在本地報章與國際新聞通訊上均有廣泛刊載。金管局在2001年12月在網站推出新的專頁「研究備忘錄」，收錄金管局研究部編製的資料及文章。



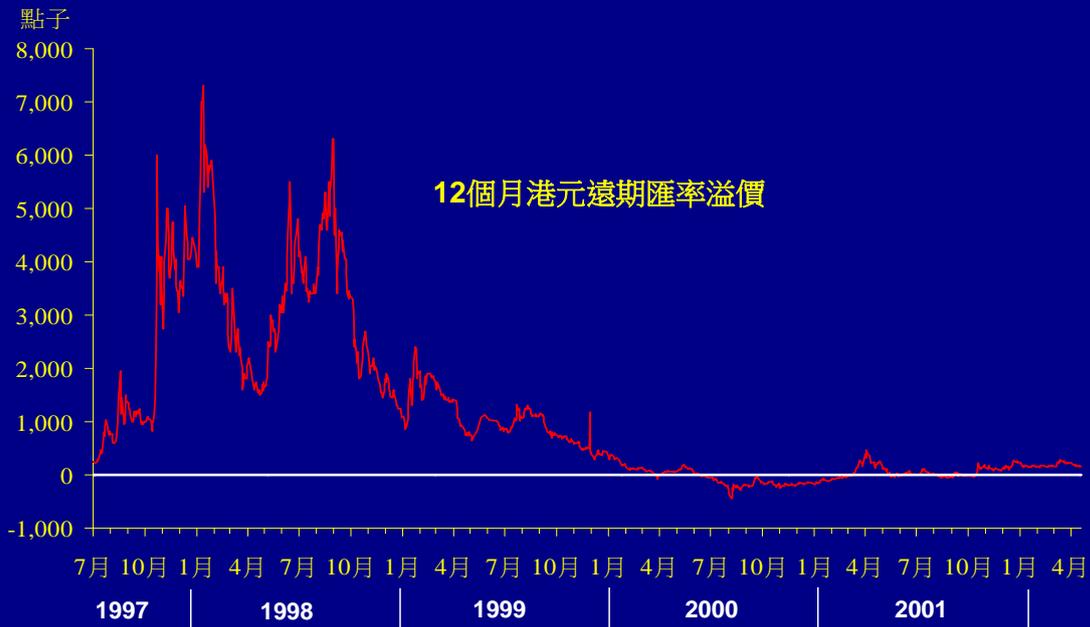
貨幣穩定



- 雖然外圍環境及本地經濟狀況一度轉差，但港元兌美元匯率繼續保持穩定。
- 港元與美元短期息差仍然保持接近零的水平，反映市場對聯繫匯率制度充滿信心。



貨幣 — 市場預期



- 隨着亞洲金融危機平伏，以及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個月港元遠期匯率溢價逐步下跌。自2000年中開始，12個月港元遠期匯率溢價大體上均貼近零。



貨幣 — 風險與不穩定因素

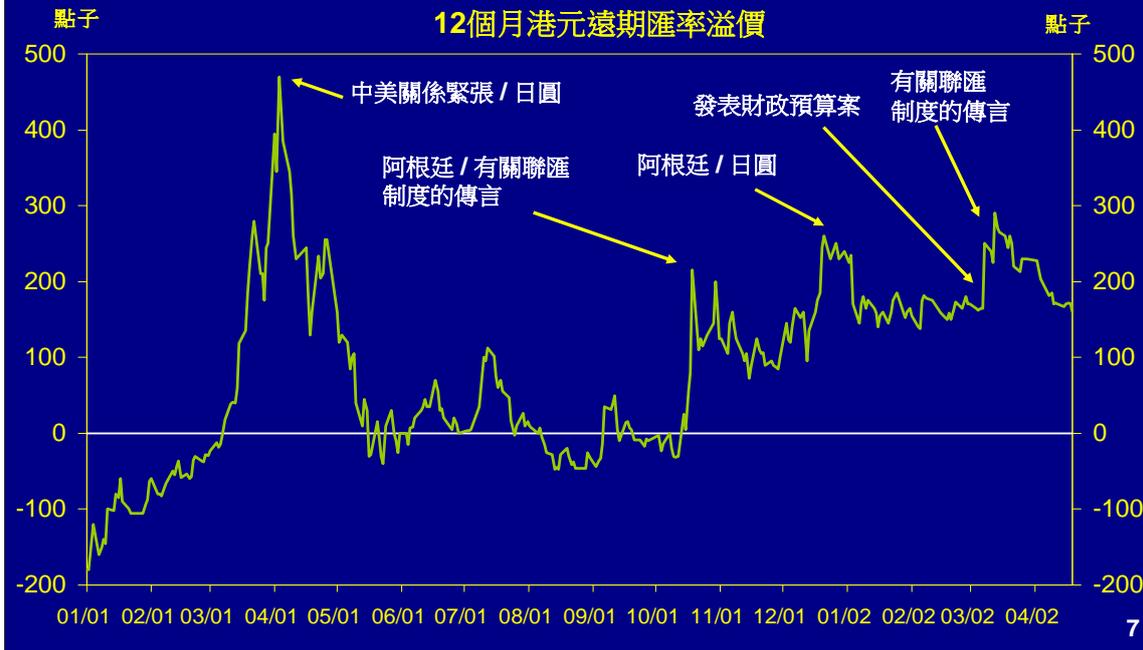
- 阿根廷 -- 對香港來說已不算是很大的風險因素
- 日圓及人民幣匯率 -- 保持穩定
- 香港的公共財政 -- 消減赤字的方案具公信力
- 對聯匯制度的信心 -- 堅定但對傳言敏感
- 香港市場被用作對沖亞洲風險 -- 香港作為國際金融中心，無法避免這種情況

6

- 阿根廷自1月取消貨幣發行局制度後，阿根廷披索大幅貶值，資金不斷外逃。政府最近需暫停大部分銀行業務以阻延擠提。然而，香港並未受到影響，反映金融市場能理性地分辨兩個經濟體系的不同之處。
- 雖然日本經濟仍然呆滯，但日圓近期的表現比較穩定。人民幣方面，總理朱鎔基及中國人民銀行行長戴相龍等中方官員均重申人民幣匯率會保持穩定。
- 香港奉行審慎的公共財政政策，是聯繫匯率制度取得成功的關鍵因素。雖然香港出現結構性赤字令人憂慮，但政府已定出了一套具公信力的中期重反平衡方案，金融市場的反應顯示，政府在足夠的公眾支持下，是可以達到目標的。
- 港元遠期匯率只出現輕微溢價，顯示市場對聯匯制度充滿信心。儘管有時會出現一些毫無根據的傳言，引致港元遠期匯率短暫上升，但有關的影響很快便消失。
- 由於香港不設資本管制，因此本港流動性高的金融市場經常被投資者用作對沖其於區內其他經濟體系的投資，原因是這些經濟體系都設有不同程度的資本管制，不但其貨幣不能夠完全自由兌換，它們本身也欠缺一個活躍的遠期市場。



貨幣－市場預期



- 遠期匯率溢價在4月底低於150點子，低於亞洲金融危機前平均240點子的水平，更遠低於危機期間接近8,000點子的高位。
- 過去6個月，基於不同原因，包括市場憂慮香港的公共財政狀況、有關聯匯制度的傳言、日圓表現反覆，以及阿根廷金融危機進一步惡化，令港元遠期匯率短暫上升。然而，有關的影響都很快便消失，反映市場對聯匯制度充滿信心。



銀行體系的表現

資本充足比率 ¹	: 16.60% (12/01)	18.30% (9/01)
流動資金比率 ²	: 45.16% (12/01)	49.15% (9/01)
淨息差 ²	: 2.09% (第4季年率)	1.98% (第3季年率)
特定分類貸款 ²	: 6.37% (12/01)	6.36% (9/01)
按揭貸款拖欠比率 ³	: 1.18% (3/02)	1.22% (12/01)
信用卡 — 撇帳率 ³	: 8.27% (第4季年率)	5.33% (第3季年率)
港元存款總額增長率 ⁴	: 0.10% (第4季)	0.30% (第3季)
本地貸款總額增長率 ⁴	: -1.40% (第4季)	-1.70% (第3季)

1 本地註冊認可機構

2 零售銀行

3 受調查機構

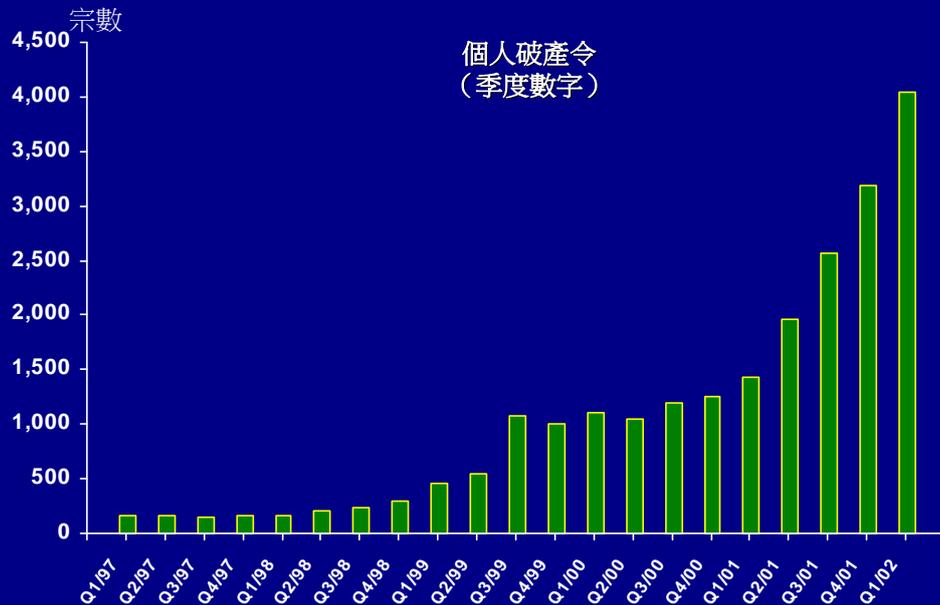
4 所有認可機構

8

- 銀行體系的資本與流動資金狀況保持強勁，遠高於國際最低標準。資本充足比率與流動資金比率在2001年第4季輕微下跌，部分原因是申報機構數目有所變動。
- 由於貸款息差繼續收窄，特別是住宅按揭貸款方面，零售銀行的淨息差由2000年的2.14%，收窄至2001年的2.03%。不過，實際上每季的情況均有不同，第4季的淨息差更有所增加。
- 特定分類貸款的比例大致保持平穩，12月底時為6.37%。
- 住宅按揭貸款拖欠比率由12月份的1.22%，下降至3月份的1.18%，同期經重組貸款則由0.26%增加至0.38%。拖欠比率的數據有所改善，大概是因為利率偏低及重組貸款。
- 信用卡應收帳款的質素在第4季大為惡化。
- 2001年客戶存款減少3.6%，2000年則增加9.6%。客戶存款減少，完全是因為外幣存款減少，減幅為7.8%，而港元存款則微升0.2%。
- 本地貸款跌幅在第4季放緩至1.4%，第3季則下跌1.7%。



銀行體系 — 安全及穩健運作 個人破產個案 — 資料



9

- 個人破產令的數目由1998年的893宗，上升至2001年的9,151宗，增加了9倍多。上升的趨勢在2002年第1季仍然持續。
- 香港情況的特點是，破產人士似乎都是同時欠下多間機構大量債項。根據 McKinsey and Co. 最近發表的報告顯示，香港每名破產人士平均向12家金融機構借款，欠債總額更是破產人士月薪的許多倍。



銀行體系 — 安全及穩健運作 個人破產個案 — 資料



10

- 拖欠比率是指逾期90日以上並且在申報月份最後1日仍未償還的信用卡應收帳總額，佔信用卡應收帳款總額的百分比。
- 撇帳率指在某段期間內撇銷的信用卡應收帳款總額佔信用卡應收帳款總額的百分比。每間認可機構的撇帳政策均有所不同，為方便比較（特別是因為部分認可機構可能會在全年的不同期間撇帳），撇帳率以年率的形式表達。
- 拖欠比率讓認可機構預早知道信用卡組合的質素，而撇帳率則反映在一段指定期間內認可機構就該組合所蒙受的信貸虧損總額。
- 信用卡應收帳款的質素在2001年第4季大為惡化。



銀行體系 — 安全及穩健運作 個人破產個案 — 措施

- 2月份發出通告，就防範濫用《破產條例》的措施及管理信用卡業務的最佳方法提出建議
- 對活躍於信用卡業務的認可機構進行特別現場審查
- 分享正面個人信貸資料，對信用良好的借款人及銀行均有裨益，客戶應可因此享有較優惠的貸款息率，銀行則可減少壞帳

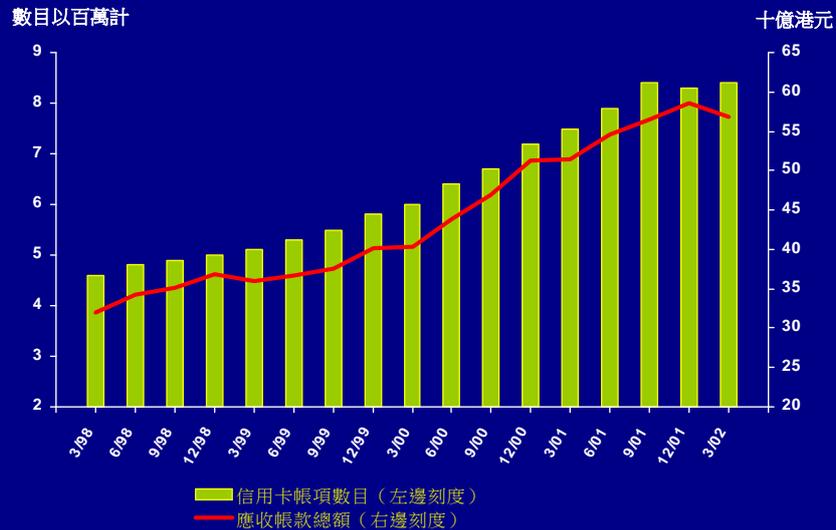
11

- 市場關注認可機構在發卡方面不夠審慎。金管局去年檢討及審查了多間認可機構的信用卡業務。金管局根據檢討結果，向所有認可機構發出通告，列載認可機構可採取以防範《破產條例》被濫用的措施。該通告亦就管理信用卡業務最佳方法提出建議。
- 為確定活躍於信用卡及個人貸款業務的認可機構有否審慎管理有關業務，金管局正對有關認可機構進行特別審查。審查內容包括：認可機構有否因應破產個案上升而檢討及修訂其發卡準則；認可機構有否採納審慎的釐定信用卡限額的程序，特別是認可機構有否檢討每年自動調高信用卡簽帳額的做法；認可機構是否定有及早找出高風險客戶的有效程序，及認可機構的撇帳政策是否審慎。截至目前為止，只有一間認可機構須要大幅改善其信貸評估及監察程序，有關認可機構正採取補救措施。
- 在財經事務委員會於4月9日舉行的會議上，我們曾討論容許銀行分享正面個人信貸資料的建議。這個建議得到廣泛支持，特別是銀行方面，因為分享正面個人信貸資料，有助它們更有效評估借款人的信貸狀況。不過，社會人士亦對分享信貸資料對銀行客戶的資料保密造成的影響表示關注。
- 金管局一直就此課題與私隱專員及其他有關各方保持緊密聯繫，諮詢他們的意見。我們歡迎各位議員繼續提出意見。



銀行體系 — 安全及穩健運作 個人破產個案

信用卡帳項數目及應收帳款總額



12

- 上圖顯示近數月內，信用卡帳項數目及應收帳款總額增長呈現回落跡象。造成這種情況的原因包括銀行收緊信用卡融資及增加撇帳。



銀行體系 – 安全及穩健運作 負資產情況

負資產住宅按揭貸款

	2001年12月	2001年9月
貸款總數	73,000宗	65,000宗
未償還總額	1,250億元	1,270億元
以低於最優惠利率借出的貸款所佔比率	56%	51%
平均息率	最優惠利率 減0.57厘	最優惠利率 減0.27厘

資料來源：金管局就負資產住宅按揭貸款進行的調查結果

13

- 金管局先後於2001年9月底及12月底就多間活躍於按揭貸款業務的銀行進行負資產住宅按揭貸款調查，結果顯示在2001年9月至12月物業價格進一步下滑期間，負資產業主數目有所增加。儘管這樣，負資產住宅按揭貸款未償還總額並無上升。同時，息率低於最優惠利率的負資產貸款所佔比例增加，反映銀行樂意為負資產業主轉按或重組貸款（註：上述數字並不包括二按貸款）。

負資產住宅按揭貸款利率分析

	宗數				未償還餘額	
	2001年12月31日		2001年9月30日		2001年 12月31日	2001年 9月30日
	宗數	%	宗數	%	十億港元	十億港元
(i) 最優惠利率 + 2厘或以上	150	0.2	200	0.3	0.3	0.3
(ii) 最優惠利率 + 1厘 至低於最優惠利率 + 2厘	2,250	3.1	3,000	4.6	3.5	5.3
(iii) 最優惠利率以上 至低於最優惠利率 + 1厘	17,200	23.6	16,800	25.8	29.6	32.5
(iv) 最優惠利率	10,300	14.1	10,100	15.6	16.8	17.5
(v) 低於最優惠利率 至最優惠利率 - 1厘	12,000	16.4	10,500	16.1	20.4	20.0
(vi) 低於最優惠利率 - 1厘	28,800	39.4	22,600	34.7	51.0	48.5
(vii) 其他（如定息）	2,300	3.2	1,800	2.9	3.4	2.9
	73,000	100	65,000	100	125.0	127.0



銀行體系 – 安全及穩健運作 處理負資產問題的措施

- **2001年10月起，認可機構處理負資產住宅按揭的轉按時可偏離七成按揭成數的指引**
- **建議認可機構成立專責部門集中處理有關查詢**
- **協助負資產業主的計劃**

14

- 金管局於2001年10月向所有認可機構發出信件，表示金管局將不會反對認可機構在符合商業利益的情況下，處理負資產住宅按揭貸款的轉按時可以偏離七成按揭成數的指引。
- 我們在2001年11月再致函認可機構，建議設立專責部門集中處理有關查詢。其後部分銀行亦向按揭貸款人提供更多減輕供款負擔的措施，如調整按揭條款及調低按揭息率。
- 我們正就負資產住宅按揭貸款進行另一次調查，以收集截至3月底的最新資料。由今年6月起，這項調查收集的資料將會列入定期住宅按揭調查的範圍內。
- 香港按揭證券有限公司正研究容許供款人按照相當於按揭物業市值1.4倍的金額進行轉按。此外，市場亦構思了一些協助負資產業主轉按的計劃。金管局正從政策及法律的角度研究這些建議。



銀行業改革及消費者事項

- 存款保險計劃
 - 發出第二份公開諮詢文件
 - 2002年底前完成法例起草工作
- 商業信貸資料庫
 - 由工作小組負責制定自願參與信貸資料庫的詳情
- 銀行服務的消費者保障
 - 發出處理投訴的指引
 - 進一步研究未來的路向

15

存款保險計劃

- 第二份諮詢文件於3月27日發出。該文件說明有關存保計劃的設立、權責及運作的詳細技術事項。諮詢期將於5月31日結束，金管局將仔細研究收集所得的意見，然後定出存保計劃的設計細節。金管局屆時會起草存保計劃的條例草案，使計劃能落實推行。我們擬於本年底前完成條例草案的起草工作。

商業信貸資料庫

- 金管局工作小組已完成有關設立信貸資料庫的架構的研究，並經過徵詢銀行業內公會的意見後，提出設立以中小企業為對象而由認可機構自願式參與信貸資料庫的建議。業內公會已成立工作小組，跟進推行這項市場為本的方案。

銀行服務的消費者保障

- 金管局於2月發出處理投訴程序的指引，預期認可機構盡快落實指引內所有條文，但以6月底為期限。
- 金管局已於2月向財經事務委員會匯報過去一年銀行服務消費者保障方面的進展。政府當局正因應委員會成員所表達的意見，聯同金管局檢討這事項。根據委員會要求，金管局將於6月份的會議上匯報這個環節的幾項進展，如銀行營運守則委員會的工作。



檢討發牌制度

擬成為持牌銀行的境外銀行申請人

- 取消最低資產額須達**160億美元**的規定，改為實施與本地銀行申請人相同而顯著較低的資產及客戶存款額規定（分別為**40億港元**及**30億港元**）
- 取消必須開設本地代表辦事處最少**1年**的規定

擬成為持牌銀行的本地銀行申請人

- 縮短須以有限制牌照銀行或接受存款公司形式經營的最短期限，由**10年**改為**3年**
- 取消須「與香港有緊密連繫並有密切關係」的規定

擬成為持牌銀行的所有銀行申請人

- 最低繳足款股本的規定由**1.5億港元**增加至**3億港元**

16

- 金管局於2001年12月完成檢討現有的銀行發牌制度。鑑於銀行業正在持續進行整固，加上銀行監管制度已獲得進一步加強，金管局相信放寬部分現有的銀行發牌規定將不會影響銀行體系的穩定。以上為該項檢討所提出的主要建議。
- 金管局已就修改規定的建議徵詢銀行界的意見。提出這些建議的目的，是吸引更多不同的本地及國際機構在香港從事銀行業務，從而有利香港維持主要國際金融中心的地位。



金融基礎設施

- 本地金融活動
- 國際金融活動
- 內地與香港的金融活動

17

- 金管局致力參與維持香港的國際金融中心地位。透過增加金融服務的需求，香港經濟將會受惠，並可創造更多就業機會。
- 我們相信國際金融中心的主要競爭優勢，有賴金融基礎設施保持穩健及具效率。在互聯網普及的年代，金融交易不受疆界地域的限制，結果是那裏能提供穩妥及高效率的服務，以促成金融交易，那裏便有條件成為金融交易的集結中心。為使香港繼續保持這項競爭優勢，我們最近的一項工作成果，就是推出先進的港元及美元支付系統。我們準備在這項優勢的基礎上，就以下三方面繼續努力：
 - 本地金融活動——進行本地債券、股票及支付系統的聯網，以便利用直接處理程序結算各種港元交易。
 - 國際金融活動——為亞洲時區內的外幣交易提供穩妥及高效率的結算系統，並把香港基礎設施本身的聯網安排，擴展至區內其他地方的相應設施，以吸引更多國際金融交易在香港完成。
 - 內地與香港的金融活動——吸引內地機構更多以香港作為進行國際交易的平台，並加強內地與香港基礎設施的聯網安排，從而提高兩地之間支付及結算程序的效率。



促進本地金融活動的 金融基礎設施

- 債券市場發展
 - 香港按揭證券有限公司發行零售債券
 - 建議簡化發行零售債券的程序
- 接通支付、結算及交收系統

18

債券市場發展

- 香港按揭證券有限公司在發展香港零售債券市場方面取得不少進展。該公司在2001年11月及今年2月發行零售債券時，來自零售投資者的認購金額分別達6.51億港元及13.71億港元。這對推動香港債券市場進一步的發展產生重大作用。機場管理局於4月發行零售債券。地下鐵路公司另亦計劃發行債券。
- 由財經事務局局長召開，並且金管局有份參與的金融市場發展專責小組，正研究簡化發行債券程序的多項建議。財經事務局已表示將於未來幾個月內公布建議詳情。

接通支付、結算及交收系統

- 透過接通貨幣、債券、股票及相關衍生工具的支付、結算及交收系統，本地市場基礎設施可方便本地金融產品進行跨市場抵押品安排，並且提高流動資金管理的效率。
- 金管局正跟進電子金融基礎設施常委會的建議。金管局擔任主持的一個工作小組，負責探討改善股票交易中央結算及交收系統的貨銀兩訖安排的可行性。我們正計劃擴展債務工具中央結算系統（由金管局運作）與中央結算及交收系統的聯網，使前者可以結算股票交易。



促進本地金融活動的 金融基礎設施

- 檢討零售支付系統
 - 正草擬有關經營信用卡、扣帳卡及儲值卡的營運守則
 - 正研究電子貨幣進一步發展的影響
 - 正檢討香港貨幣的設計及防偽特徵

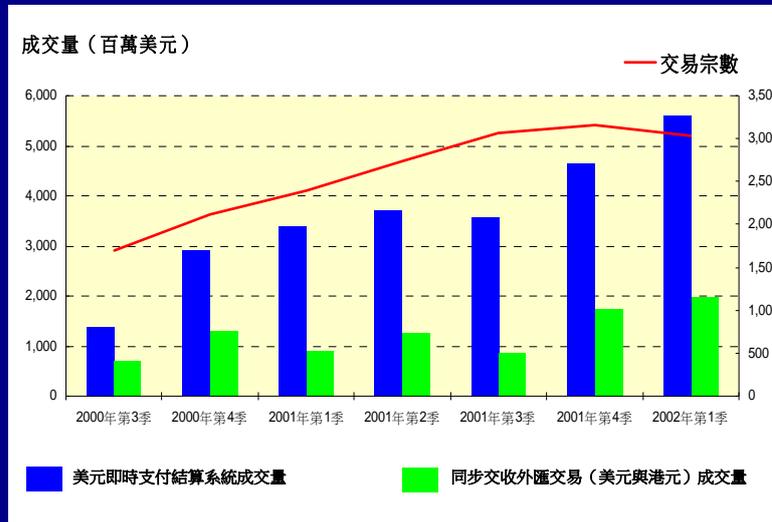
19

- 零售支付系統檢討結果所提出的建議，已開始逐步推行。業內人士已成立工作小組，並由金管局進行監察。這些工作小組正編製有關信用卡、扣帳卡及儲值卡的營運守則，涉及環節包括系統可靠程度及保安管控制度、加入市場及成為會員的要求、釐定收費機制，以及監察遵守情況與嚴格執行。
- 香港是採用電子貨幣的先進中心，電子貨幣被廣泛使用，市場滲透亦相當深入。金管局正研究電子貨幣在香港迅速發展對若干重要事項（如加強監管、影響發鈔利潤及競爭政策）的影響，以及適當的處理辦法。
- 金管局非常關注10元假幣數目增加的問題。我們正密切注視事態的發展，並透過行之有效的機制與警方保持緊密聯繫。為使公眾更能掌握如何辨別10元假幣，金管局已發出香港硬幣防偽特徵的小冊子。此外，金管局已致函銀行，說明10元真幣的防偽特徵，以盡量減低對公眾構成的不便。
- 金管局定期檢討與貨幣有關的各種事項。金管局正一方面部署推出新一代紙幣的具體計劃，另一方面密切監察及評估發行硬幣的情況。設計新一代紙幣的計劃進展順利。



促進國際金融活動的 金融基礎設施

美元即時支付結算系統成交量（每日平均數）



20

- 2000年12月全面推行以來，美元結算系統運作順利，獲得廣泛支持。該系統處理業務量穩步上升。截至2001年12月，該系統平均每日處理3,100宗交易，總值超過50億美元。
- 今年3月，美元即時支付結算系統的平均每日成交量創下63億美元的最高紀錄。



促進國際金融活動的 金融基礎設施

- 建議設立歐元及日圓即時支付結算系統
- 支付系統國際聯網
- 債券結算系統國際聯網
 - － 與歐洲結算系統聯網
 - － 在香港結算美國國庫債券的交易

21

發展歐元及日圓即時支付結算系統的建議

- 繼美元結算系統成功推出後，金管局正研究在香港設立歐元及日圓結算系統，使亞洲投資者可於亞洲時區內即時結算美元、歐元及日圓的交易。此外，歐元及日圓結算系統將有助香港金融機構吸引國際資金，並提升香港作為亞太區外幣結算中心的地位。有關籌設歐元及日圓結算系統的工作正在進行。

支付系統國際聯網

- 目前為止，80多間香港境外銀行已以間接參與機構身分加入美元即時支付結算系統。此外，我們正與泰國中央銀行商討建立泰銖支付系統與香港美元即時支付結算系統聯網的可行性。

債券結算系統國際聯網

- 有關與歐洲結算系統聯網的發展工作進展良好，預期今年年底前可完成聯網安排。
- 金管局已諮詢紐約聯邦儲備銀行，準備設立在香港結算美國國庫債券交易的設施。屆時債務工具中央結算系統將會成為美國國庫債券在香港的結算機構。我們計劃約在今年底左右推出這項新服務。



促進內地與香港金融活動的 金融基礎設施

- 促進內地與香港之間資金融通，將有助兩地經濟增長及製造更多就業機會
- 目前「南水北調」（即香港資金流入內地）通行無阻，「北水南調」（即內地資金流入香港）卻有管制
- **2001年內地的國內生產總值：11,590 億美元；**
同年香港的本地生產總值：**1,620 億美元**
→ 比例是 **7：1**
- **2000年內地在香港的直接投資額：140 億美元；**
同年香港在內地的直接投資額：**460 億美元**
→ 比例是 **1：3**

22

- 為保持我們國際金融中心的地位，香港必須加緊配合內地的融資需要。內地經濟經過多年的正增長，已積聚相當的財富及資本。中國加入世界貿易組織，為未來打開許多商機。香港自然而然的是內地的國際金融中心。
- 目前香港人可以自由投資內地，相反內地人士在香港投資卻受限制。香港的統計數字顯示，2000年香港在內地的直接投資額達到460億美元（部分原因是在香港上市的內地企業在內地進行一些大型收購活動），佔全年香港輸出直接投資總額的78%。另一方面，2000年內地在香港的直接投資額僅得140億美元，佔全年香港輸入直接投資總額的23%。
- 紓緩兩地資金流向不平均的現象，將有助促進彼此的經濟增長，並製造更多就業機會。但在達到這個目標的同時，重要是確保不會引致內地金融市場開放過速，影響內地貨幣與金融穩定。



促進中港資金互流的渠道

- 內地與香港更緊密經貿關係安排
- 在香港接受人民幣存款
- 合資格內地投資機構
- 粵港兩地的支票聯合結算機制
- 債券結算系統聯網
- 支付系統聯網

23

- 在「一國兩制」制度下，香港當局（包括金管局）一直與內地當局進行詳細的實務磋商，研究香港如何能夠協助及參與內地的金融發展。有些討論涉及處理兩地資金流向不均的具體方案。鑑於開放內地金融市場過急可能會影響內地的貨幣及金融穩定，上述這些討論進行需時，但希望討論成果將可有利兩地經濟。
- 關於金管局致力建立與內地金融系統的聯網安排，我們在以下各方面取得良好進展：
 - 金管局與中國人民銀行廣州分行已簽訂諒解備忘錄，建立雙向的港元支票聯合結算機制。這項機制可加快處理以廣東省內銀行（包括深圳）為付款人而在香港兌存的港元支票。預期機制可於6月完成。
 - 1月份原則上達成協議，以建立債務工具中央結算系統與內地政府債券簿記系統的聯網。這項安排可方便內地經獲准處理外幣交易的金融機構持有及結算在香港的債券。
 - 我們正與中國人民銀行商討設立港元即時支付結算系統的安排，方便處理香港與深圳之間的即時支付結算項目。



外匯基金資產負債表摘要

(十億港元)	31/12/2001 ¹	31/3/2002 ²	30/4/2002 ²
資產			
存款	99.2	81.8	81.0
債券	732.7	736.6	745.9
香港股票	85.9	80.0	77.4
其他股票	35.3	35.4	37.7
其他資產	<u>26.0</u>	<u>45.9</u>	<u>35.9</u>
資產總額	979.1	979.7	977.9
負債及累計盈餘			
負債證明書	107.5	116.0	111.8
流通硬幣	5.7	5.7	5.7
銀行體系結餘	0.7	0.8	0.4
外匯基金票據及債券	118.1	116.1	122.0
其他香港特區政府基金存款	380.6	377.5	373.7
其他負債	<u>63.9</u>	<u>64.7</u>	<u>57.8</u>
負債總額	676.5	680.8	671.4
累計盈餘	<u>302.6</u>	<u>298.9</u>	<u>306.5</u>
負債總額及累計盈餘	979.1	979.7	977.9

1 已審計數字；2 未審計數字

24

- 初步數字顯示截至2002年4月底，外匯基金總資產達9,779億港元，2001年12月底的數字為9,791億港元。
- 在2002年首4個月內，庫房提取財政儲備淨額為69億港元。



外匯基金的表現

(十億港元)	2002年 1月	2002年 2月	2002年 3月	2002年 4月	2002年 1-4月
香港股票的收益／(虧損) *	(4.1)	(2.8)	4.7	3.2	1.0
外匯收益／(虧損)	(5.2)	0.6	1.7	5.1	2.2
來自債券等的回報總額	2.8	3.3	(4.7)	4.7	6.1
投資收入	(6.5)	1.1	1.7	13.0	9.3
其他收入	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
利息與支出	(0.5)	(0.5)	(0.6)	(0.6)	(2.2)
淨投資收入	(7.0)	0.6	1.1	12.4	7.1
財政儲備分帳	2.6	(0.4)	(0.6)	(4.8)	(3.2)
外匯基金累計盈餘增加／減少	(4.4)	0.2	0.5	7.6	3.9
	===	===	===	===	====

*包括股息

註：所有數字未經審計

25

- 投資環境的波幅仍然相當大。在2002年首4個月內，外匯基金錄得93億港元的正數投資收入。這項收入的主要組成部分包括：
 - 來自港股組合的盈利10億港元；
 - 外匯收益22億港元；及
 - 來自債券及其他投資的盈利61億港元。
- 在扣除利息及其他費用，以及就存放在外匯基金的財政儲備進行投資收入分帳後，外匯基金錄得的累計盈餘增加39億港元。
- 在2002年首4個月內，存放在外匯基金的財政儲備的回報金額為32億港元。
- 根據1998年4月1日起推行的回報分帳安排，財政儲備的季度分帳如下：

(十億港元)

	1998	1999	2000	2001	2002
第1季	不適用	5.2	2.6	(6.1)	(1.6)
第2季	4.1	18.0	(4.2)	(1.0)	4.8*
第3季	6.9	(0.5)	7.7	4.0	
第4季	15.0	22.7	12.0	4.7	
	26.0	45.4	18.1	1.6	

* 截至2002年4月底

具體上何時就存放在外匯基金的財政儲備提取其回報分帳，純屬庫房本身的決定。



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 (2002年4月底)	149.8
餘下的股票組合總值 (2002年4月底)	77.4
出售股票	28.5
長期投資*	<u>48.9</u>

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

26

- 我們已全數收回在1998年8月所動用的1,181億港元。
- 透過盈富基金首次發售及其後行之有效的持續發售機制，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2002年4月底，來自出售港股及股息的淨總收入達1,498億港元。
- 至於餘下的港股組合，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5%資產額的港股 (於2002年4月底為489億港元)。
- 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

2002年5月6日

27