



香港金融管理局

立法會財經事務委員會
簡報會

2002年11月4日



討論項目

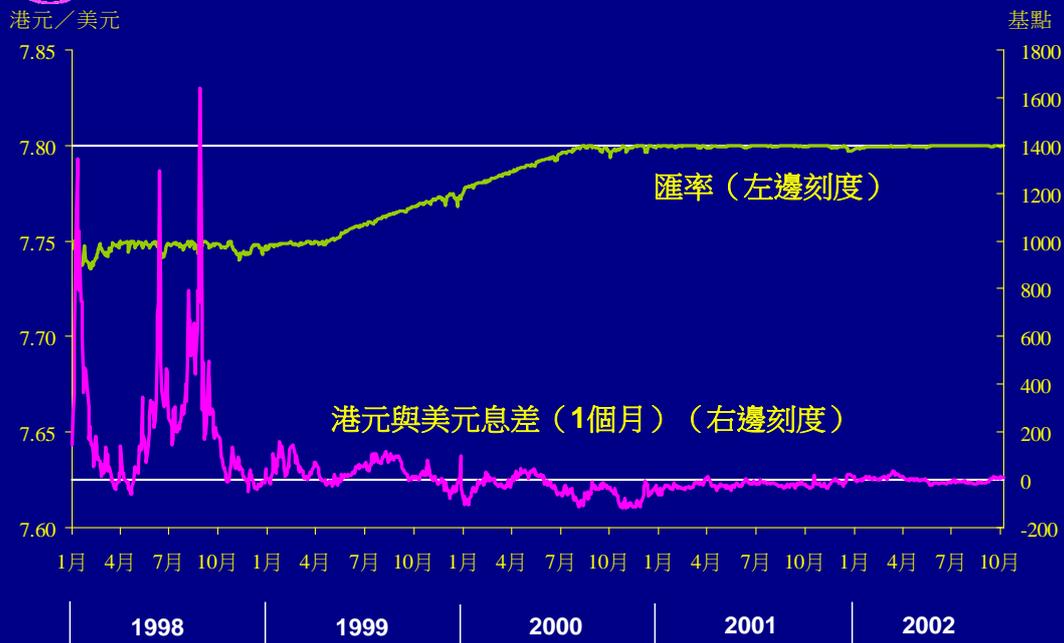
- 貨幣
- 銀行業
- 金融基礎設施
- 外匯基金

2

- 今次簡報會的內容是關於金管局的四項主要職能：
 - 維持香港貨幣制度的穩定與健全；
 - 促進銀行體系的整體穩定與有效運作；
 - 促進金融基礎設施，特別是支付及結算安排的安全與效率；及
 - 以穩健及審慎的方式管理外匯基金。



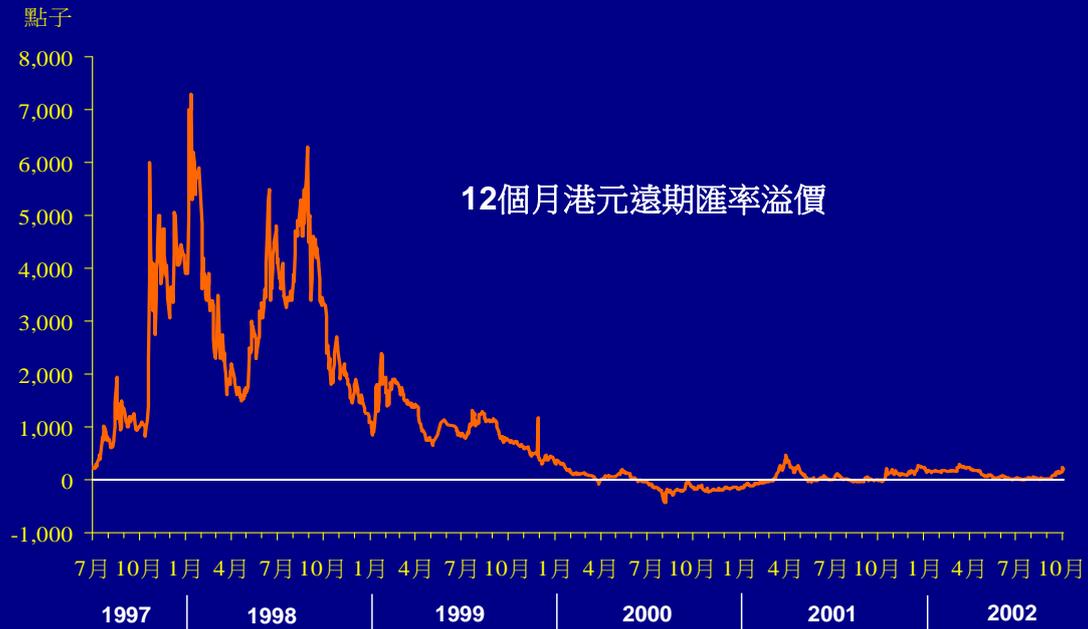
貨幣穩定



- 港元兌美元的匯率繼續貼近聯繫匯率。
- 儘管最近市場有關聯匯制度的傳言、日圓疲弱，以及對財赤的關注等因素令港元與美元的息差略為擴闊，但息差仍然保持在低位。



貨幣 — 市場預期

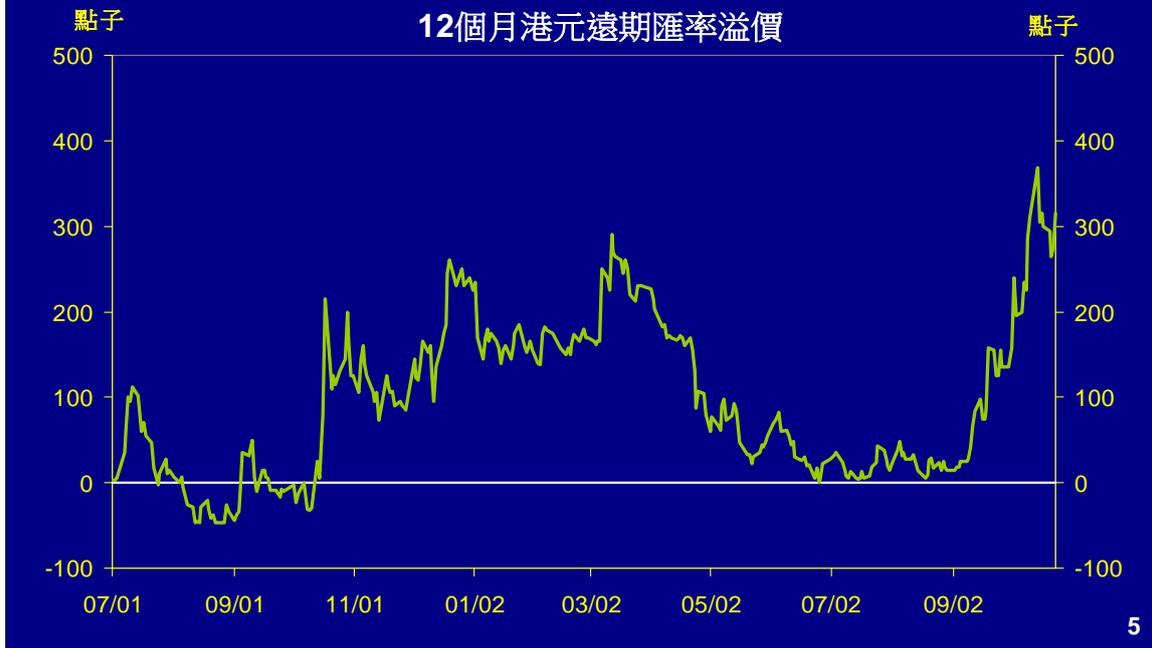


4

- 在亞洲金融危機平息及1998年8月推出加強貨幣發行局制度的技術性措施後，12個月港元遠期匯率溢價逐步下降。
- 雖然遠期匯率溢價近期升上約300點子的水平，但與過去的水平比較，仍屬低位。



貨幣 — 市場預期



- 在市場有關聯匯制度的傳言與揣測、對財赤的關注及日圓疲弱的影響下，自今年9月初以來，12個月港元遠期匯率溢價明顯上升。



貨幣 — 風險與不穩定因素

- 拉丁美洲 -- 對香港不算是很大的風險因素
- 日圓及其他亞洲貨幣的匯率 -- 近期轉弱
- 香港的公共財政狀況 -- 公眾與國際機構對之日益關注
- 對聯匯制度的信心 -- 容易受到傳言影響
- 香港市場被用作對沖亞洲風險 -- 暫時並未發覺有任何特別的活動，但風險仍然存在

6

- 巴西方面，市場憂慮主要總統候選人的經濟政策，引致巴西貨幣雷阿爾在今年內持續貶值超過40%。阿根廷在1月取消貨幣發行局制度後，財政及經濟狀況尚未回復穩定，披索貶值超過70%，與上年度同期比較，物價上升40%。然而，由於香港與拉丁美洲沒有重要的經濟聯繫，因此本港的市場並未受到影響。
- 由於市場關注日本的銀行問題，以及峇里島受到炸彈襲擊，引致日圓及其他亞洲貨幣近期轉弱。
- 本地方面，近期公布的財政數字顯示，今個財政年度的財赤有可能高於原先估計，並再次引起市場對香港公共財政狀況的關注。
- 由於經濟表現呆滯及市場對財赤的關注，市場對有關聯匯制度的傳言及揣測反應敏感。
- 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的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，不但其貨幣不能完全自由兌換，它們本身也欠缺一活躍的遠期市場。



銀行體系的表現

資本充足比率 ¹	: 16.20% (6/02)	16.70% (3/02)
流動資金比率 ²	: 45.60% (6/02)	45.60% (3/02)
淨息差 ²	: 2.15% (第2季年率)	2.06% (第1季年率)
特定分類貸款 ²	: 5.46% (6/02)	6.37% (3/02)
按揭貸款拖欠比率 ³	: 1.09% (8/02)	1.18% (3/02)
按揭貸款重組比率 ³	: 0.47% (8/02)	0.38% (3/02)
信用卡 — 撇帳率 ³	: 13.63% (第2季年率)	9.04% (第1季年率)
港元存款總額增長率 ⁴	: -1.60% (8/02 與上年度同期比較)	-0.70% (3/02 與上年度同期比較)
本地貸款總額增長率 ⁴	: -3.20% (8/02 與上年度同期比較)	-3.40% (3/02 與上年度同期比較)

1 本地註冊認可機構

2 零售銀行

3 接受調查機構

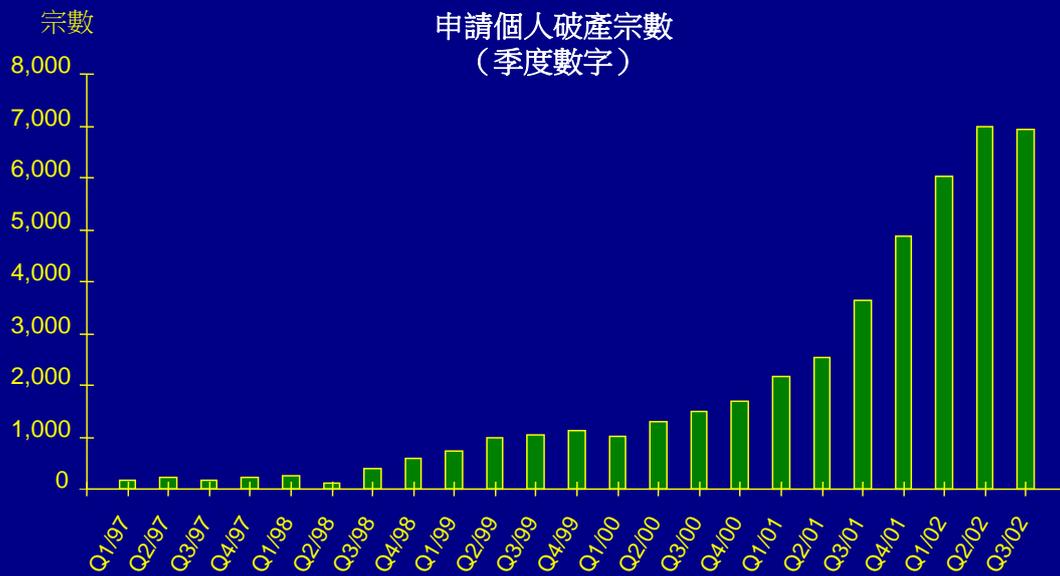
4 所有認可機構

7

- 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。
- 息差擴闊使零售銀行的按年計淨息差由2002年第1季的2.06%，上升至2002年第2季的2.15%。整體而言，零售銀行的按年計淨息差在2002年上半年上升至2.11%，而2001年上半年則為2.02%。然而，與2001年上半年比較，零售銀行香港辦事處的除稅前經營溢利在2002年上半年有所減少，主要原因是撥備增加及其他營運收入下跌。
- 受到部分銀行在半年度作出撇帳及出售問題貸款的影響，零售銀行的資產質素在第2季有所改善。按揭貸款組合的資產質素繼續保持良好（見投影片11）。相反，信用卡應收帳款的質素則持續惡化（見投影片8-10）。
- 與上年度同期比較，港元存款總額的下跌速度加快，由3月份的0.7%，加快至8月份的1.6%。2002年頭8個月，港元存款共減少1.7%，部分原因是存款利率位於歷史低位。
- 本地貸款表現仍然疲弱，與上年度同期比較，貸款總額在8月份下跌3.2%。2002年頭8個月，本地貸款總額下跌1.7%。



銀行體系的穩定

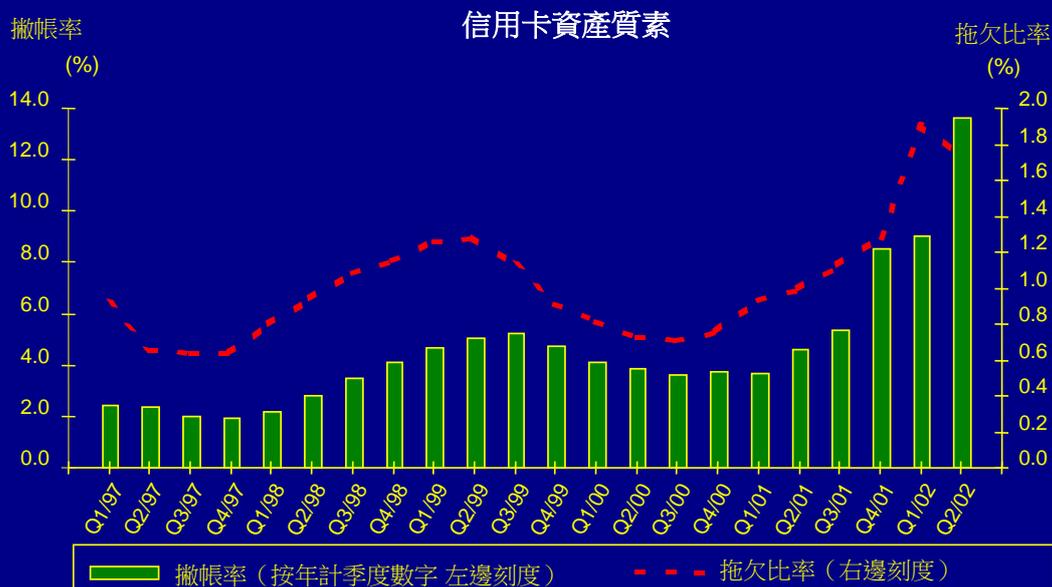


8

- 在失業率持續上升及經濟疲弱的環境下，本年度第3季，申請破產宗數為6,930宗，第2季則為6,996宗。不過，有關數字在第3季已轉趨穩定。
- 整體而言，2002年頭9個月的申請個人破產宗數為19,949宗，2001年頭9個月則為13,186宗。



銀行體系的穩定



9

- 信用卡應收帳款的質素持續惡化。儘管信用卡拖欠比率由3月底的1.9%下降至6月底的1.73%，但這並不是因為認可機構的信用卡組合的表現有所改善，而是因為撇帳率大幅上升。第2季的撇帳額為20.6億港元，佔平均應收帳款的3.41%。若撇帳率在未來3季一直維持在這個水平，「按年計」撇帳額將會為82.2億港元，佔平均應收帳款的13.63%，上一季則為9.04%。然而，按年計比率在某程度上未能完全反映實際情況，原因是受到部分機構的撇帳政策改變影響，這些機構比較早便開始撇帳（在客戶提出破產申請時即進行撇帳）。就此作出調整後，第2季的按年計季度撇帳率為12.68%。
- 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款總額，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。不同認可機構的撇帳政策均有所不同。
- 拖欠比率讓認可機構預早知道信用卡組合的質素有否惡化，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。



銀行體系的穩定



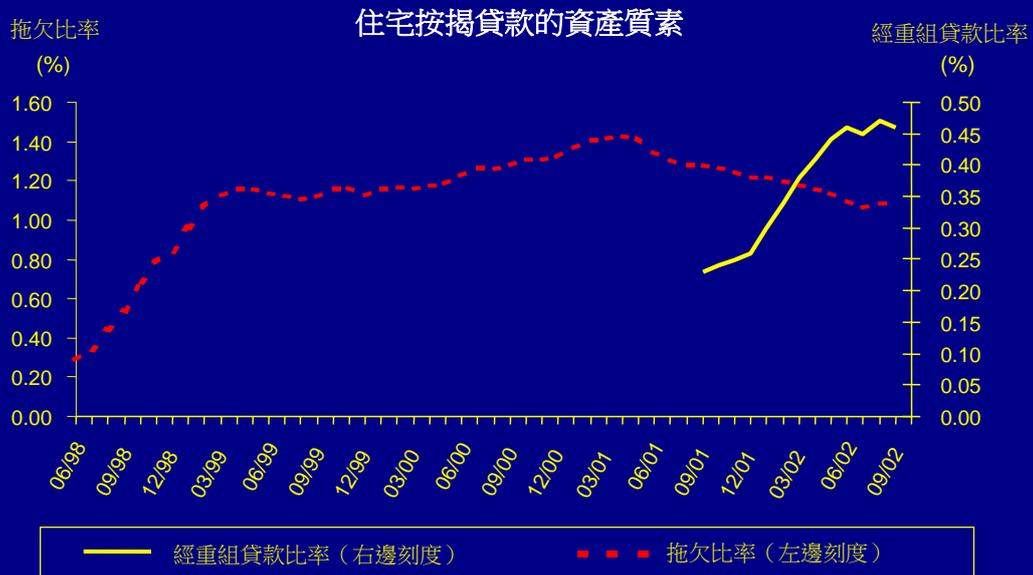
註：由於接受調查機構數目增加，所以2001年第4季的序列出現中斷情況。

10

- 信用卡應收帳款的未償還總額自2001年底以來有所下降，反映機構撇帳及收緊貸款政策。過去兩個季度，已發行信用卡數目的增長速度有所放緩。



銀行體系的穩定



11

- 2002年9月份的住宅按揭統計調查結果顯示，按揭貸款拖欠比率下降至1.08%（8月份為1.09%），經重組貸款則下降至0.46%（8月份為0.47%）。兩者的合併比率由8月份的1.56%下降至1.54%。



銀行體系的穩定

負資產住宅按揭貸款

	2002年9月	2002年6月	2002年3月	2001年12月	2001年9月
總數	70,112宗	66,941宗	67,500宗	73,000宗	65,000宗
未償還總額	1,180億元	1,150億元	1,150億元	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	55%	52%	58%	56%	51%
平均息率	最優惠利率 減0.76厘	最優惠利率 減0.70厘	最優惠利率 減0.60厘	最優惠利率 減0.57厘	最優惠利率 減0.27厘
	28家認可機構的整體情況		根據7家認可機構的資料推算的結果		

資料來源：金管局就負資產按揭貸款進行的調查結果

12

- 金管局於10月30日公布負資產住宅按揭貸款的最新調查結果。這是首次公布根據28家認可機構提供的資料編製的負資產按揭貸款數據。是次調查的涵蓋範圍較以往為廣。
- 根據擴大後的調查，負資產住宅按揭貸款宗數在在第三季上升至70,112宗，而第二季則為66,941宗，反映物業價格下調。
- 負資產業主於9月底所支付的平均按揭利率為最優惠利率減0.76厘，6月底則為最優惠利率減0.70厘。截至9月底，55%的負資產業主支付的按揭利率低於最優惠利率，而6月底時則為52%。

負資產住宅按揭貸款調查主要結果

負資產住宅按揭貸款		
	28家認可機構的總體狀況	
	2002年9月底	2002年6月底
總宗數	70,112	66,941
佔按揭貸款總宗數的百分比	15%	14%
未償還總額	1,180 億港元	1,150 億港元
佔未償還總額的百分比	22%	21%
按揭成數	128%	127%
加權平均利率	最優惠利率 減 0.76 厘	最優惠利率 減 0.70 厘



銀行業改革與消費者事項

- 共用個人正面信貸資料
 - 已就私隱專員的諮詢文件作出回應
 - 如有需要，會向認可機構發出監管指引，以支持共用正面信貸資料
- 商業信貸資料庫
 - 業界工作小組負責落實自願參與計劃的架構

13

共用個人正面信貸資料

- 由4個業內公會組成的破產工作小組正擬訂「債務紓緩計劃」，以期解決現有過度借貸的個案，以及為借款人提供破產以外的解決方案。金管局大力支持這個計劃。金管局或會考慮發出監管指引支持有關計劃（儘管監管指引僅正式適用於認可機構）。
- 私隱專員在2002年8月就共用正面個人信貸資料的課題發出諮詢文件，諮詢期已於10月25日結束。金管局完全明白實施共用正面信貸資料的建議，可能會在過渡期間對過度借貸的借款人造成影響。原則上，我們支持私隱專員提出有關實施方面的保障措施。至於過渡期應該有多長才算適當，大家都有不同的意見。我們明白要盡可能讓過度借貸的借款人能夠逐步解決其債務問題，但亦要留意此舉會拖延解決債務問題，以及令大家不能及早享受到共用正面信貸資料的全部益處。
- 私隱專員建議過渡期為期24個月，而業界初步建議則為12個月。其中一個妥協方案是加入一項規定，讓私隱專員保留酌情權，在12個月後決定是否終止過渡期，或要予以延長最多12個月（即過渡期合共為期24個月）。私隱專員會根據當時的經濟及社會狀況進行檢討，然後才作出決定。

商業信貸資料庫

- 由香港銀行公會及存款公司公會於2002年5月組成的工作小組負責跟進計劃的實施細節，工作小組在多方面取得理想進展，包括共用的資料的確切範圍、中小企的詳細定義及推廣計劃的單張。然而，對於銀行應如何取得客戶同意共用其資料，大家仍有不同的意見。金管局正就此事項與業界討論，以期能盡快達成共識。



銀行業改革與消費者事項

- 存款保險計劃
 - 2002年底前完成法律起草工作
- 保障銀行服務消費者
 - 實行經修訂的處理投訴程序
 - 發出資料單張
 - 財經事務委員會在適當時候再作檢討

14

存款保險計劃

- 金管局在2002年4至5月間進行的公開諮詢中，共收到20份意見書，分別由銀行業、破產從業員、消費者委員會及其他有關各方提交。我們已對有關意見作出考慮，採納了其中適合的，以併入正在草擬中的條例草案內。一旦條例草案成形時，我們會再諮詢業界及有關各方。

保障銀行服務消費者

- 金管局在2002年6月向委員會簡報經修訂的《銀行營運守則》的運作情況，以及金管局與銀行業進一步加強對銀行服務消費者的保障的最新措施。委員會普遍滿意金管局目前在處理客戶投訴方面所扮演的角色，並要求金管局在2002年底左右再報告有關進展。
- 金管局發出有關銀行處理客戶投訴的程序的指引於2002年7月1日全面生效。這表示所有認可機構都應備有制度，確保能迅速及全面地調查客戶投訴，並以滿意的方式解決投訴事宜。金管局亦已檢討其本身的投訴處理程序，確保我們只會受理認可機構本身的程序無法解決的投訴。在採用新的投訴處理程序後，金管局在第3季處理的投訴宗數由2002年第2季的497宗減少至2002年第3季的120宗。
- 金管局亦刊發了一份單張，教導公眾如何作出投訴。該單張建議投訴的客戶應首先嘗試與有關認可機構解決糾紛，若認可機構處理有關投訴後事件仍未得到解決，或認可機構未能在一段合理期間內向客戶作出最終回覆，他們可以向金管局尋求協助。



金融基礎設施 — 發展方向

為 (1) 減低金融風險而促進金融穩定

(2) 保持香港的國際金融中心地位（基本法第一百零九條）

金管局近年正致力於發展高效率、低風險、高流動性和多元化的金融基礎設施，推動在亞洲時區提供

- 多層面（批發及零售層面）
- 多貨幣（港元、美元、歐元 ...）
- 多中介渠道（銀行、債券、股票）

的交易及即時支付結算平台（貨銀兩訖、同步交收）



促進本地金融活動的金融基礎設施

- 本地金融基礎設施聯網
 - 中央結算及交收系統 (CCASS)與債務工具中央結算系統 (CMU結算系統) 計劃聯網
- 金融基礎設施技術更新
 - 提升至環球銀行金融電信協會 (SWIFT) 平台的可行性
 - 為CMU結算系統的交易提供直通式處理程序
 - 支票影像處理系統 (《匯票 (修訂) 條例草案》)
- 港元加入全球支付系統 (CLS system)
 - 《結算及交收系統條例草案》

16

- 本地金融基礎設施聯網。金管局正與香港交易及結算所攜手合作，設立由CMU結算系統連接至中央結算及交收系統 (CCASS) 的聯網，方便CMU結算系統的成員持有及結算股票，並促進跨市場抵押品的安排。
- 金融基礎設施技術更新。金管局將會進行可行性研究，探討把現有即時支付結算系統提升至SWIFT網絡的平台。此外，金管局已宣布授權一間商業公司透過與CMU結算系統聯網的安排，來提供直接的電子交收結算服務。這將有助促進在CMU結算系統結算的場外買賣債券採用直通式處理程序。金管局與香港銀行公會正合作推展支票影像處理系統項目。該項目將於2003年中由香港銀行同業結算有限公司推行。新系統啟用後，結算支票無需兌存實物支票，並可使支票結算程序更具效率及更穩妥，亦可節省結算成本。
- 港元加入全球支付系統。金管局正聯同財經事務及庫務局就2002至03年度立法議程的《結算及交收系統條例草案》起草法律草擬指示，以便港元參與連續式聯網結算 (CLS) 系統。



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
- 零售支付系統
 - － 編製有關經營信用卡、扣帳卡及儲值卡的營運守則，並徵詢消費者委員會的意見
 - － 研究進一步發展電子貨幣的影響
 - － 正檢討發鈔銀行新一代紙幣的設計及防偽特徵

17

債券市場發展

- 香港按揭證券有限公司已投入大量資源向零售投資者推廣其發行的債券。這些債券為市民大眾提供多一項相對較為穩妥的投資選擇，並可促進本港債券市場的發展。
- 按揭證券公司於2001年10月推出以零售投資者為對象的債券發行新機制。至今，已有15間公司及銀行發行共65批零售債券及零售存款證，籌得資金總額超過200億港元，相當於同期港元債券總發行量1,500億港元的13%，所佔比重相當龐大。

檢討零售支付系統

- 金管局已分階段推行檢討零售支付系統所提出的建議。金管局採取循序漸進式的方法，鼓勵業界編訂營運守則，加強自我監管及對公眾的問責性。金管局已向消費者委員會介紹其所組成的工作小組的工作，並正徵詢消委會從消費者及零售商組織的角度所提出的意見。
- 金管局正徵詢政府的意見，研究發展迅速的本港電子貨幣對多個重要環節的影響。這些環節包括：監管需要、發鈔利潤流失及競爭政策。此外，我們亦正探討如何處理這些影響。
- 有關全面檢討發鈔銀行各種面值紙幣的設計及防偽特徵的工作，正取得良好的進展，並且接近完成。



促進國際金融活動的金融基礎設施

- 發展外幣支付系統
 - － 美元及歐元即時支付結算系統
- 與內地城市支付系統聯網
 - － 香港與廣東省之間的支票結算
 - － 內地銀行使用港元即時支付結算系統
- 發展香港為地區結算中心
 - － **CMU**結算系統連接至 **Euroclear**及**Clearstream**的聯網
 - － 美國國庫券經**CMU**結算系統結算
 - － **CMU**結算系統連接至內地政府債券簿記系統的聯網

18

- 金管局積極參與結算及交收系統的發展與聯網。鑑於本港經濟規模較細，金管局採取的策略是盡量發揮香港本身的長處及市場定位，確保不但使本地經濟有所裨益，更能夠內地以至亞太區與區外提供服務。香港本着這個宗旨，一直致力建設交收結算的基礎設施、開拓加入市場及投資的機會，以能提供高度穩健、有效率及具成本效益的服務，使香港成為金融服務中心。
- 在本港發展美元及歐元即時支付結算系統。這將有助本港的金融機構進一步吸引國際資金，並加強香港作為亞太區外匯交易結算中心的地位。
- 建立與內地城市支付系統的聯網安排。具體上，金管局與中國人民銀行深圳分行已同意有關深圳金融電子結算中心的一項計劃，在深圳設立港元即時支付結算系統，以加快香港與深圳兩地銀行處理港元跨境支付交易的程序。該系統將於2002年12月啟用。
- 發展香港為亞太區的結算中心。CMU結算系統正籌劃多項聯網安排，以促進跨境持有及買賣國際債務證券的活動。



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）



19

- 香港的美元即時支付結算系統自2000年啟用以來一直運作順利，成交額亦穩步上升。2002年1月至9月期間，該系統平均每日處理3,200多宗交易，總值超過52億美元。此外，該系統每日結算美元支票約1,500張。



促進國際金融活動的金融基礎設施

亞太經合組織就發展證券化及信貸保證市場的計劃

- 香港、南韓及泰國正聯合主導亞太經合組織新推出的計劃，目標如下：
 - 促進各界了解證券化及採用信貸保證對發展地區債券市場的重要，及
 - 協助亞太經合組織成員找出及致力消除妨礙證券化及信貸保證市場發展的因素
- 證券化及採用信貸保證，可提高亞洲債券的信貸質素，並促進亞洲經濟體系金融中介活動的效率

20

- 東亞地區經濟體系累積的外匯儲備非常龐大。由於來自區內屬投資級別的證券供應有限，因此負責管理官方儲備的投資經理主要只是把儲備投資於七大工業國所發行的債券。機構投資者（如互惠基金及保險公司）同樣面對這方面的局限。
- 在妨礙區內債券市場發展的各项結構性因素中，發債體普遍較低的信貸評級與投資者要求最低限度的信貸質素之間的差距，是較少受注意的一項。
- 證券化結合信貸保證是一個可行的方案。透過證券化，發債體發行的有資產擔保證券便可獲得較高的信貸評級。若附有信貸保障及保證的安排，這類證券便可符合資格取得來自國際評級機構的投資級別評級，從而達到投資經理可接受的信貸質素水平。此外，證券化可使較小規模的商業機構有機會透過債券市場獲取資金，減少對商業銀行短期融資的倚賴。因此，香港已建議推動證券化及在亞太經合組織成員發展證券化及信貸保證市場，並正聯同南韓及泰國主導這方面的工作。



外匯基金資產負債表摘要

(十億港元)	31/10/02 ²	30/9/02 ²	30/6/02 ²	31/12/01 ¹
資產				
存款	70.0	82.8	62.9	99.2
債券	734.0	731.8	759.2	732.7
香港股票	51.3	54.7	71.6	85.9
其他股票	63.8	58.8	47.8	35.3
其他資產	<u>23.6</u>	<u>28.3</u>	<u>34.5</u>	<u>26.0</u>
資產總額	942.7	956.4	976.0	979.1
負債及累計盈餘				
負債證明書	112.4	114.3	113.3	107.5
政府發行的流通紙幣和硬幣	5.9	5.8	5.6	5.7
銀行體系結餘	0.9	0.3	1.1	0.7
外匯基金票據及債券	119.9	123.3	118.1	118.1
其他香港特區政府基金存款	303.3	309.7	353.2	380.6
其他負債	<u>82.9</u>	<u>91.9</u>	<u>70.7</u>	<u>63.9</u>
負債總額	625.3	645.3	662.0	676.5
累計盈餘	317.4	311.1	314.0	302.6
負債總額及累計盈餘	942.7	956.4	976.0	979.1

1 已審計數字； 2 未審計數字

21

- 截至2002年9月底，外匯基金總資產達9,564億港元，而2001年12月底的數字為9,791億港元。
- 在2002年首9個月內，庫房提取財政儲備淨額709億港元。



外匯基金的表現

(十億港元)	2002年 1月至10月 ²	2002年 1月至9月 ²	2002年 7月至9月 ²	2002年 1月至6月 ²	2001年 全年 ¹
香港股票的收益／(虧損)*	(11.3)	(13.4)	(8.8)	(4.6)	(27.1)
外匯收益／(虧損)	17.3	17.1	(0.3)	17.4	(13.0)
來自債券等的回報總額	<u>24.8</u>	<u>17.0</u>	<u>7.0</u>	<u>10.0</u>	<u>47.5</u>
投資收入	30.8	20.7	(2.1)	22.8	7.4
其他收入	0.2	0.1	0.0	0.1	0.2
利息與支出	(5.7)	(5.0)	(1.7)	(3.3)	(10.5)
淨投資收入	25.3	15.8	(3.8)	19.6	(2.9)
財政儲備分帳	<u>(10.5)</u>	<u>(7.3)</u>	<u>0.8</u>	<u>(8.1)</u>	<u>(1.6)</u>
外匯基金累計盈餘增加／減少	14.8 ===	8.5 ===	(3.0) ====	11.5 =====	(4.5) ===

* 包括股息

1 已審計數字； 2 未審計數字

22

- 近幾個月的市況非常波動。在2002年首9個月內，外匯基金錄得207億港元的正數投資收入（今年首兩季錄得投資收益228億港元，第3季錄得虧損21億港元）。
- 在扣除利息與其他費用，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85億港元。
- 在2002年首9個月內，存放在外匯基金的財政儲備錄得的回報額為73億港元。
- 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)	9.7
第3季	6.9	(0.5)	7.7	4.0	(0.8)
第4季	<u>15.0</u>	<u>22.7</u>	<u>12.0</u>	<u>4.7</u>	
	26.0	45.4	18.1	1.6	

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月買入股份的成本	118.1
自土地基金撥入的股份 (1998年11月)	9.0
出售香港股票的收入	
i) 首次公開發售盈富基金	33.3
ii) 持續發售機制 (1999年第4季 – 2002年第4季)	107.1
	140.4
股息及其他收入	24.6
出售股票及其他收入總額	165.0
長期持有的香港股票組合 (2002年10月31日)	51.3*

* 約佔外匯基金資產總額的 5.4%

23

- 2002年第4季盈富基金的持續發售限額於2002年10月15日售罄，我們亦已完成出售外匯基金所持港股組合的計劃。
- 透過盈富基金的公開發售及其後的持續發售機制，我們成功售出大部分港股，而並無對市場造成任何顯著影響。來自出售港股及其他收益的總收入為1,650億元。
- 約值513億元的港股將以長期投資的形式由外匯基金繼續持有。這些港股佔外匯基金總投資額約5.4%，略為高於外匯基金投資指引所定港股投資的5%比重。在可預見的將來，我們都無意對這種輕微高於指引所定比重的情況作出重大修訂。



香港金融管理局

立法會財經事務委員會
簡報會

2002年11月4日

24