



香港金融管理局

立法會財經事務委員會
簡報會

2003年11月6日



在履行主要職能與責任的最新進展

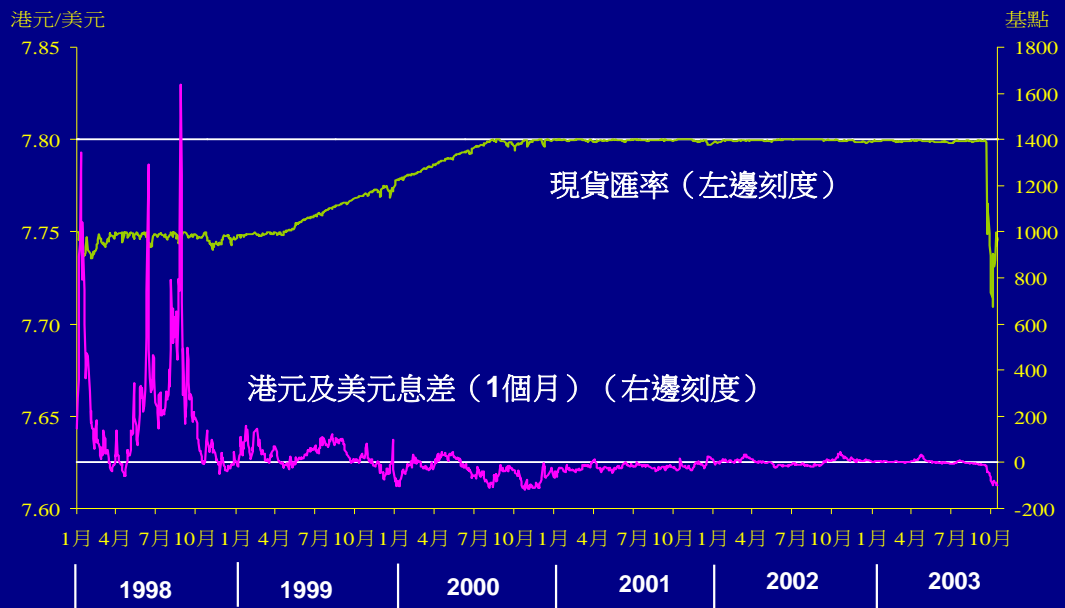
- 貨幣
- 銀行業
- 金融基建
- 香港的國際金融中心地位
- 外匯基金

2

- 這次簡報會的內容是關於金管局的主要職能與責任：
 - 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及穩定；
 - 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；
 - 協助維持香港的國際金融中心地位；及
 - 以穩健及審慎的方式管理外匯基金。



貨幣穩定 (1)

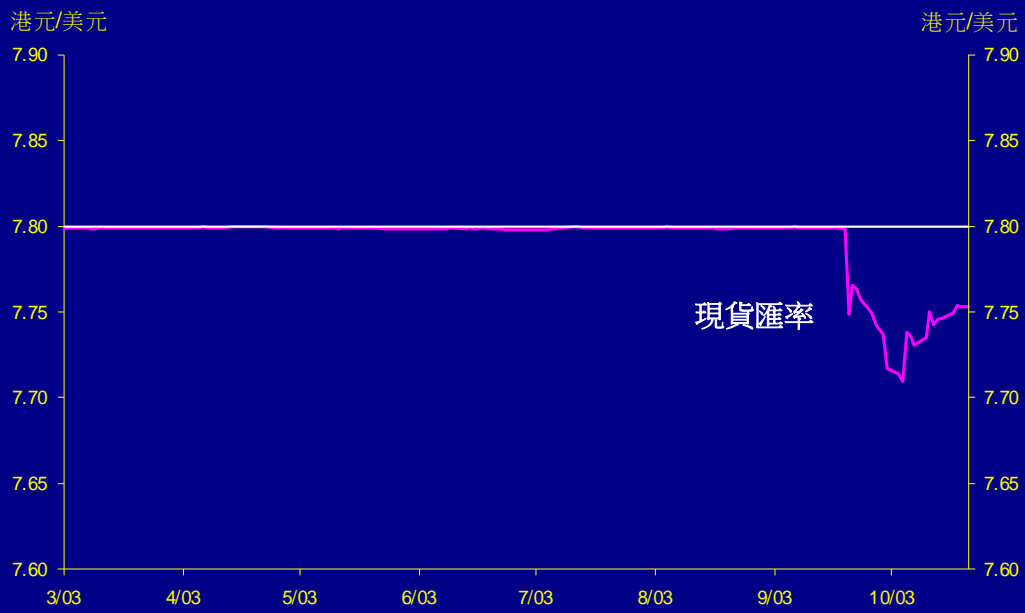


3

- 港元兌美元現貨匯率一直保持穩定，直至9月22日開始顯著轉強。
- 港元利率相應跌至低於美元利率，負息差在接近9月底開始擴闊。



貨幣穩定 (2)

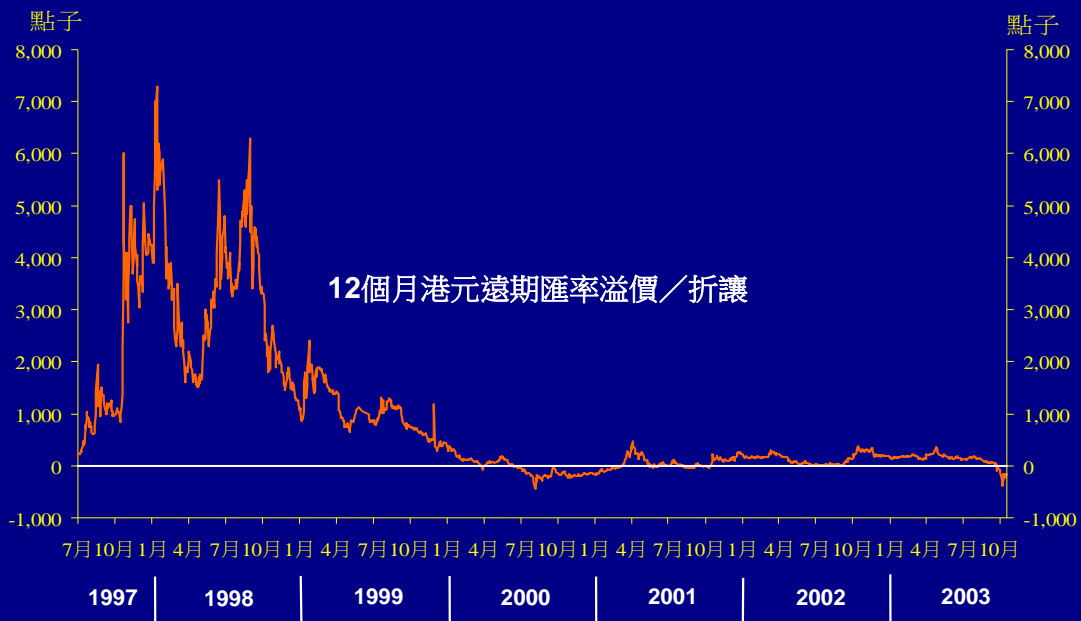


4

- 港元兌美元現貨匯率曾一度（在倫敦時間）轉強至7.70，其後回軟至約 7.76。



貨幣 — 市場預期 (1)

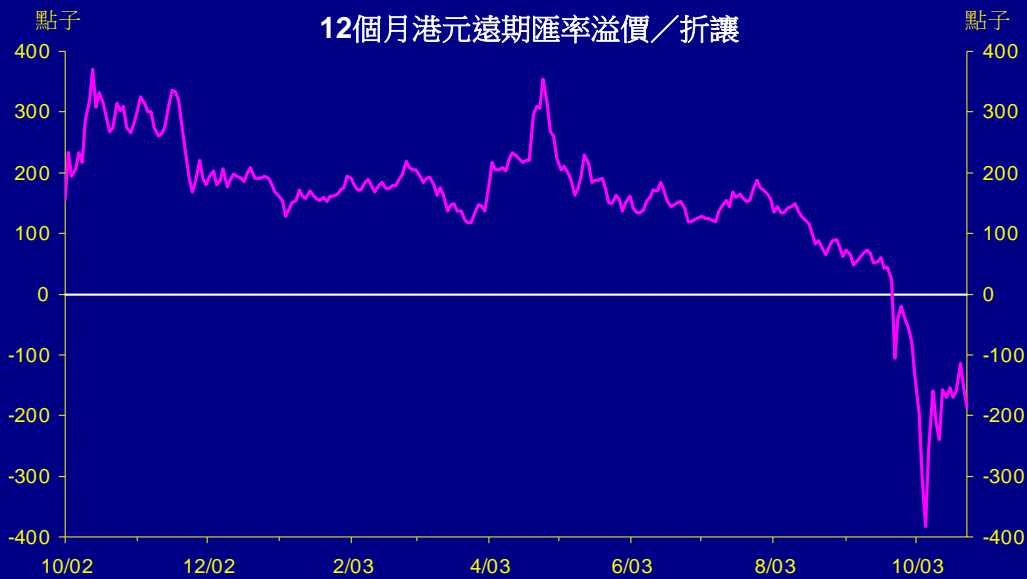


5

- 根據過去的標準來衡量，市場整體保持穩定，不過最近市場對港元的預期出現明顯轉變。12個月港元遠期匯率相對現貨匯率由溢價轉為折讓，反映市場對港元的預期由偏弱轉為偏強。



貨幣 — 市場預期 (2)

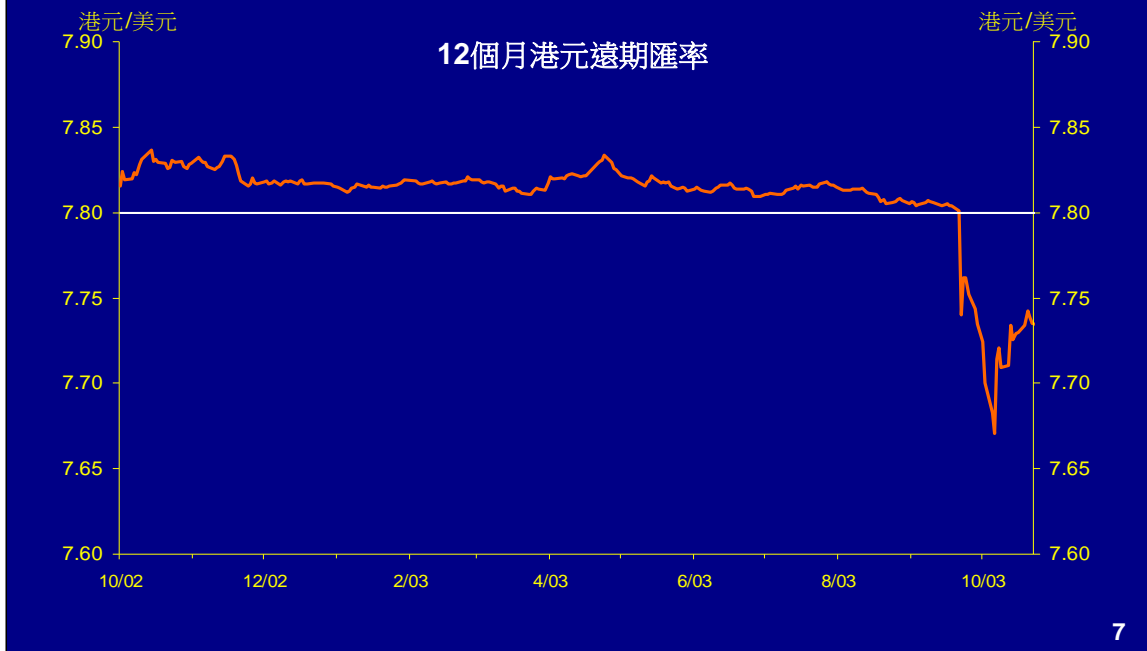


6

- 市場持續關注高失業率、通縮及財政赤字的問題，加上爆發非典型肺炎，使今年頭8個月遠期匯率溢價一直維持在約200點子的水平。
- 其後由於美元轉弱及要求人民幣重訂匯率的政治壓力加劇，9月份市場氣氛有所轉變，出現大量港元短倉的補倉活動，令溢價迅速消失，更形成折讓近400點子的情況。不過，折讓幅度其後逐步收窄。



貨幣－市場預期 (3)



- 1年期遠期匯率在10月初大為轉強至7.70以下的水平，但其後逐步回軟。



貨幣 — 風險與不穩定因素

外圍因素

- 全球經濟前景正在改善
- 三大主要貨幣匯率波動
- 人民幣匯率政策備受政治壓力 -- 重訂匯率／擴闊波動幅度

8

- 全球經濟前景正在改善。美國與日本經濟在2003年顯著改善，近期的統計數字更顯示今年餘下時間經濟將會繼續復甦。上半年歐元區的經濟活動仍然疲弱，但具前瞻性的指標顯示，接近年底時情況會略有改善。
- 三大主要貨幣匯率表現波動。由於市場關注美國龐大的經常帳赤字（相當於國內生產總值的5%），因此美元轉弱，在2003年頭10個月，美元兌歐元及日圓的匯率分別下跌約 10% 及 9%。
- 人民幣匯率政策所受的國際政治壓力加劇。國際社會，特別是美國要求重訂人民幣匯率或採取更靈活的匯率管理方式的呼聲有所增加。



全球經濟前景

| | 最近季度的 | 本地生產總值增長預測 | |
|------|-----------|------------|-------|
| | 本地生產總值增長 | 2003年 | 2004年 |
| | 按年變動率 | 按年變動率 | 按年變動率 |
| 中國內地 | 9.1 (Q3) | 8.1 | 7.8 |
| 美國 | 3.3 (Q3) | 2.7 | 4.0 |
| 歐元區 | 0.2 (Q2) | 0.5 | 1.7 |
| 日本 | 3.0 (Q2) | 2.4 | 1.3 |
| 香港 | -0.5 (Q2) | 3.0* | 4.5 |

來源：彭博、綜合預測（2003年10月）

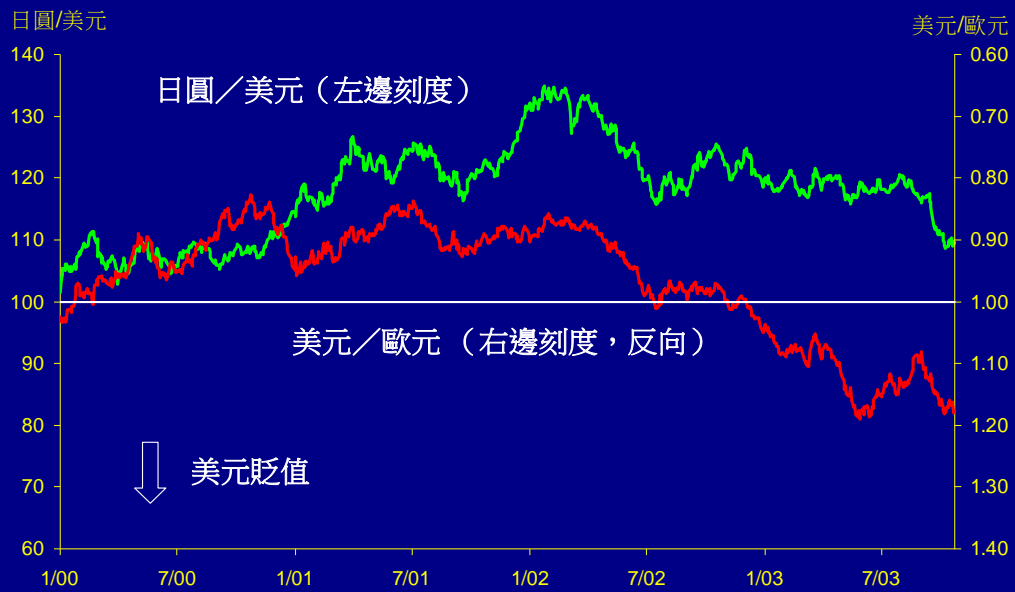
* 香港特區政府預測數字

9

- 綜合預測美國及歐元區的經濟增長步伐會加快。日本的復甦步伐大概會保持溫和，預期中國內地的經濟會繼續強勁增長。



匯率波動

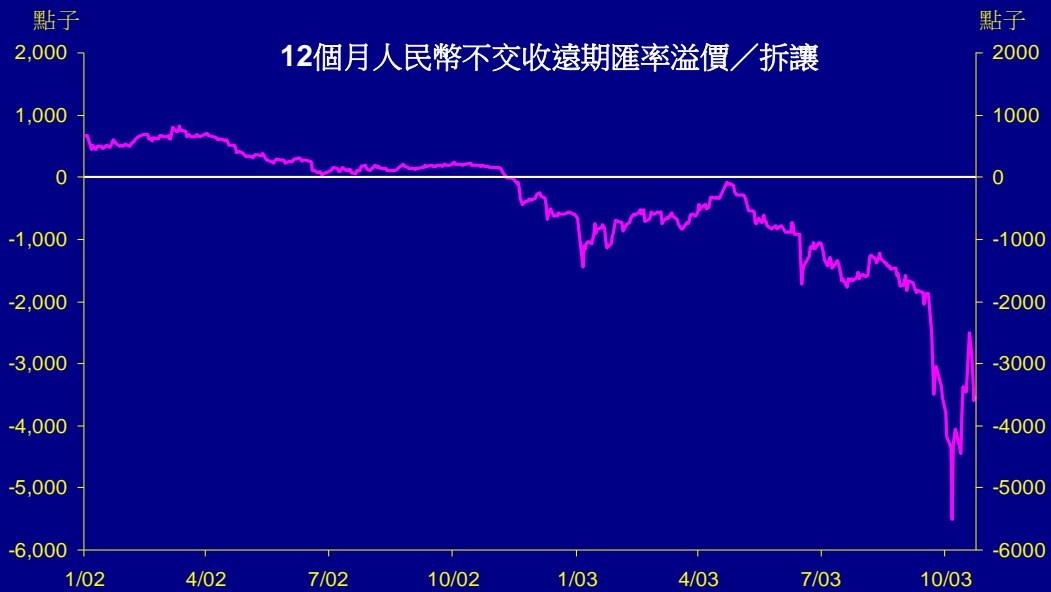


10

- 自2002年初以來，美元兌日圓及歐元均顯著轉弱。



人民幣 — 市場預期

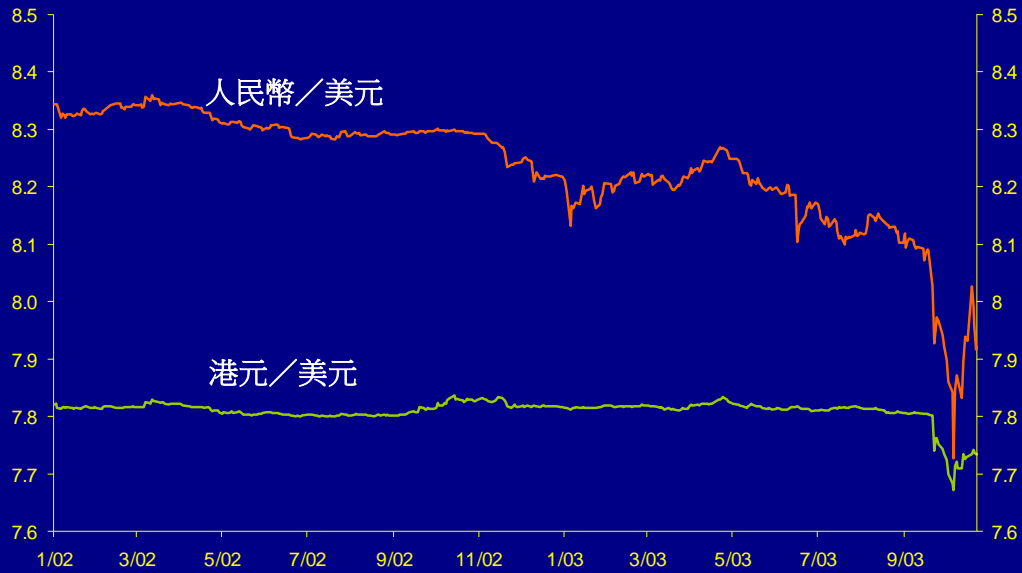


11

- 自2002年底以來，12個月人民幣不交收遠期匯率溢價轉為折讓，反映內地強勁的經濟基本因素及累積龐大的外匯儲備。自4月初有關非典型肺炎的憂慮減退後，折讓幅度逐步擴闊。隨着要求更靈活的人民幣匯率政策的國際政治壓力加劇，折讓幅度大為擴闊至5,500 點子，最近才回落至約3,300 點子。



12個月港元及人民幣遠期匯率



12

- 人民幣與港元遠期匯率在2002年及2003年上半年出現不一的走勢，部分原因是兩個經濟體系的情況不同。然而，最近兩者的匯率走勢再次出現正向關係。



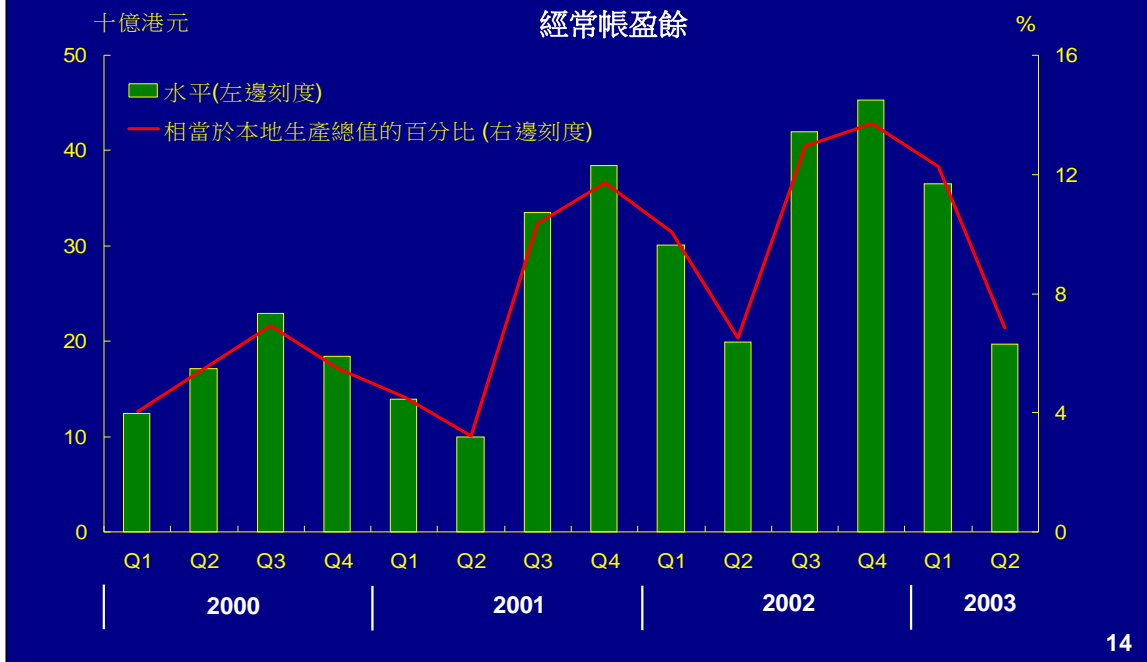
香港方面

- 經濟復甦
- 經常帳盈餘
- 國際投資額
- 公共財政
- 失業情況
- 通縮

- 在本港的主要貿易夥伴的需求回升，以及訪港旅遊業復甦帶動下，本港**經濟復甦**的範圍最近有所擴闊。零售銷售額回復至非典型肺炎爆發前的水平。失業率及破產申請宗數均告回落。
- **經常帳盈餘**保持穩健，約相當於 2002年全年本地生產總值的11%及2003年上半年本地生產總值的10%，反映經濟的競爭力有所改善。
- 隨着經常帳錄得龐大盈餘，所累積的淨外幣資產有所增加，因此香港的**國際投資淨額**繼續增長，佔本地生產總值的百分比為全球最高之一。儘管有這些利好的形勢，但港元遠期匯率一直維持溢價，直至9月份才轉為折讓。
- **公共財政**狀況仍然令人關注。相信投資者會繼續留意香港的財政狀況以及政府當局為解決財政失衡的問題而採取的政策措施。
- 儘管**失業率**有所改善，但仍然高企，並可能會繼續遏抑本地消費。就業增長呆滯，除了因為經濟處於疲弱的周期外，亦部分反映由轉口轉移至離岸貿易，以及物業環節的勞工需求下降。
- 儘管經濟活動有所改善，令通縮情況略為穩定下來，但**通縮**仍然持續。



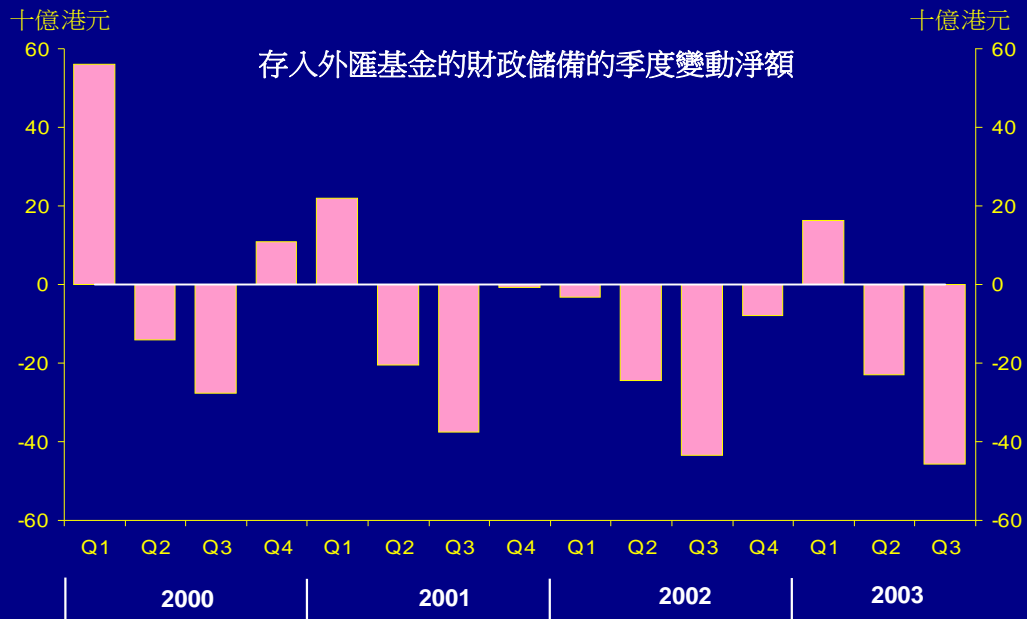
國際收支帳目



- 經常帳盈餘保持穩健，約相當於 2002年全年本地生產總值的11%及2003年上半年本地生產總值的10%，反映經濟的競爭力有所改善。



提取財政儲備



- 面對財政赤字，庫房所提取的財政儲備有所增加。部分提取的財政儲備是透過出售外幣資產所得，此舉亦令港元得到支持。



國際投資額

2002 年底的國際投資淨額

| | <u>金額（十億美元）</u> | <u>相當於本地生產總值的百分比</u> |
|---------------|-----------------|----------------------|
| 香港 | 339 | 210 |
| 部分經濟體系 | | |
| 日本 | 1,462 | 37 |
| 新加坡 | 45 | 50 |
| 泰國 | -46 | -37 |
| 美國 | -2,605 | -25 |
| 英國 | -41 | -3 |

來源：IFS、香港特別行政區政府

16

- 香港的國際投資淨額在 2002 年繼續增長，反映隨着經常帳錄得龐大盈餘，所累積的淨外幣資產有所增加。香港的國際投資淨額佔本地生產總值的百分比為全球最高之一。



銀行體系的穩定 – 背景

- 亞洲金融危機
- 貨幣衝擊
- 樓市泡沫爆破
- 科技泡沫爆破
- 通縮
- 失業
- 經濟環境艱難

17

- 儘管過去幾年經濟極度艱難，經歷過亞洲金融危機、本地樓市泡沫爆破、全球科技泡沫爆破、通縮持續及失業率高企，但本港銀行體系依然穩健。



銀行體系的穩定

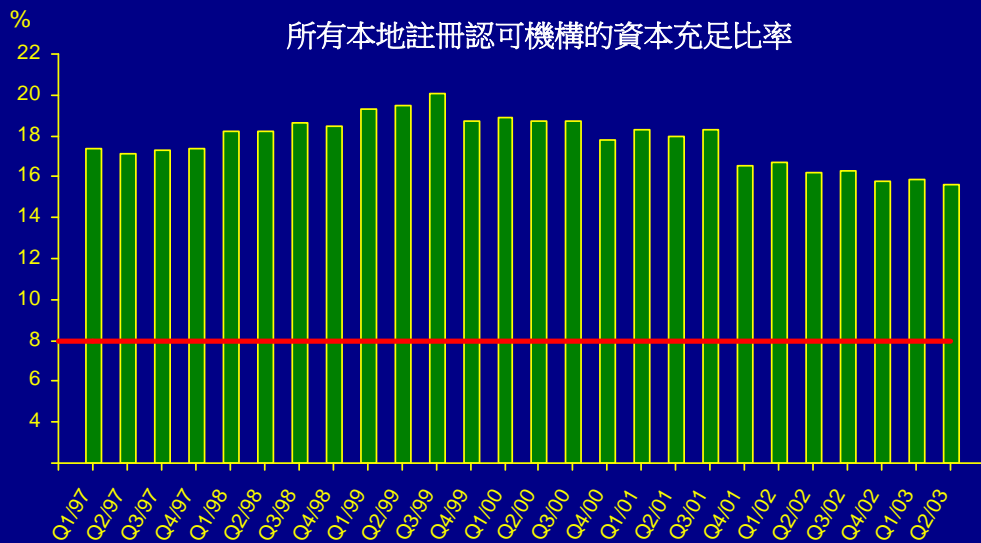
- 資本充足比率
- 資產質素
 - 個人破產個案
 - 信用卡
 - 負資產住宅按揭貸款
- 營商環境
- 盈利狀況

18

- 以下幾張投影片顯示近期銀行體系在多個不同環節的表現。



銀行體系的表現



期末數字。

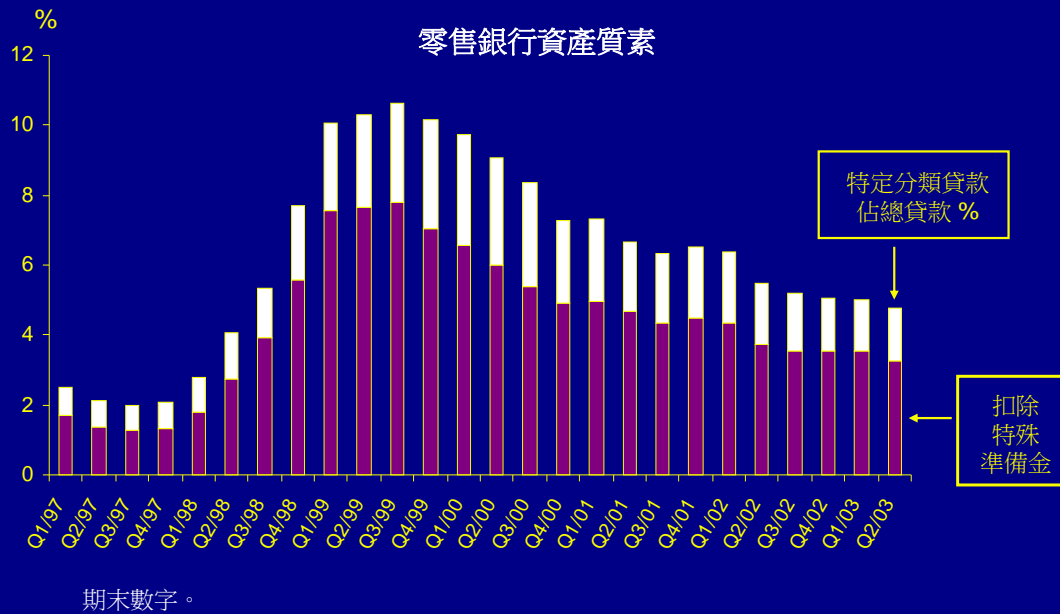
由於受訪機構數目有所變動，有關序列在2001年12月底出現中斷情況。

19

- 所有本地註冊認可機構的平均綜合資本充足比率由3月底的15.9%，稍降至6月底的15.6%。但這個比率仍然遠高於國際最低要求的8%。



銀行體系的表現

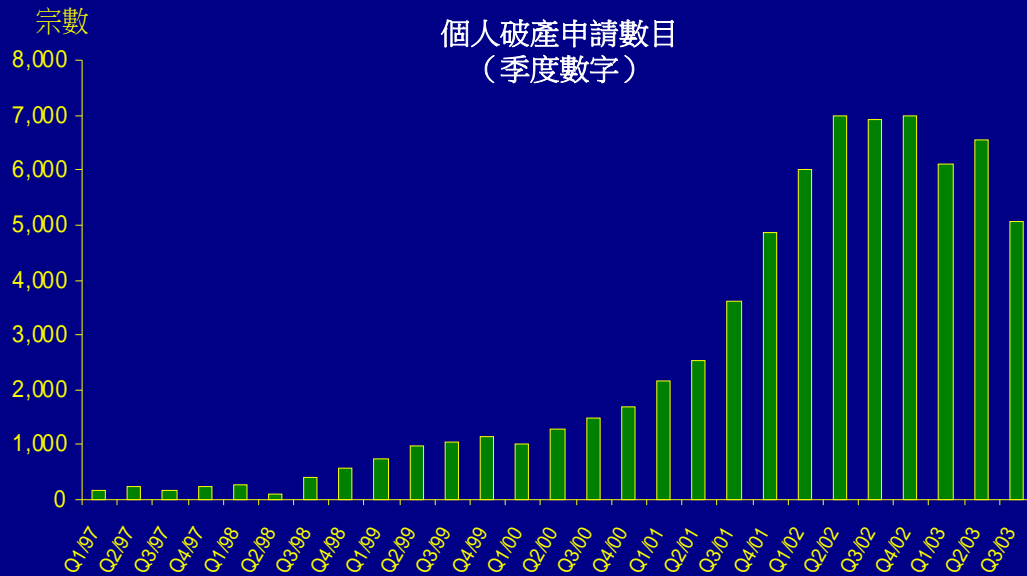


20

- 主要受到中期撇帳及償還貸款影響，第2季零售銀行的整體資產質素較前改善。特定分類貸款比率由3月底的5.03%，下跌至6月底的4.76%。



銀行體系的表現

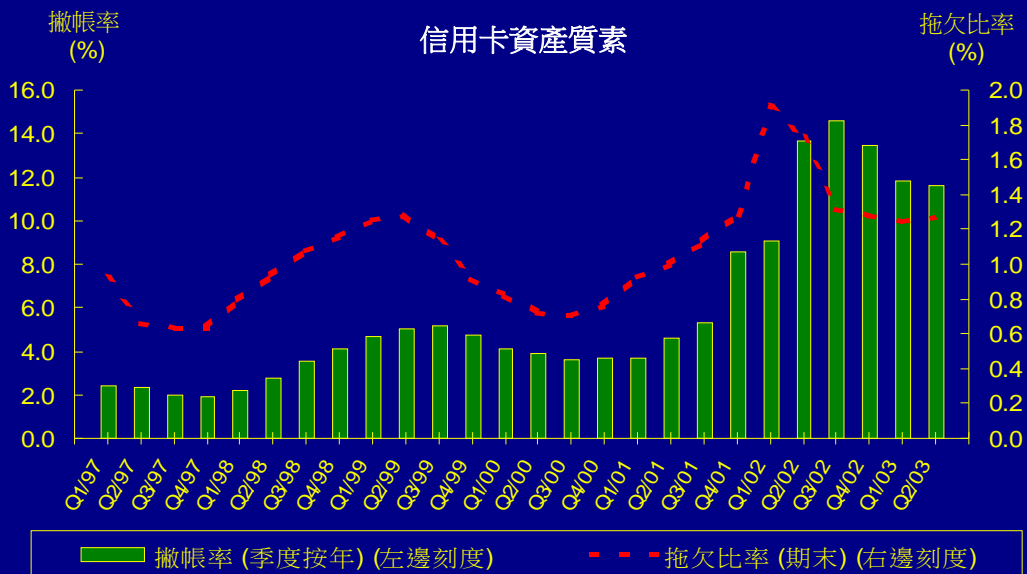


21

- 9月份申請破產個案水平仍屬較高，但已連續第4個月下降。整個第3季申請破產的個案有5,080宗，較第2季的6,537宗減少。



銀行體系的表現



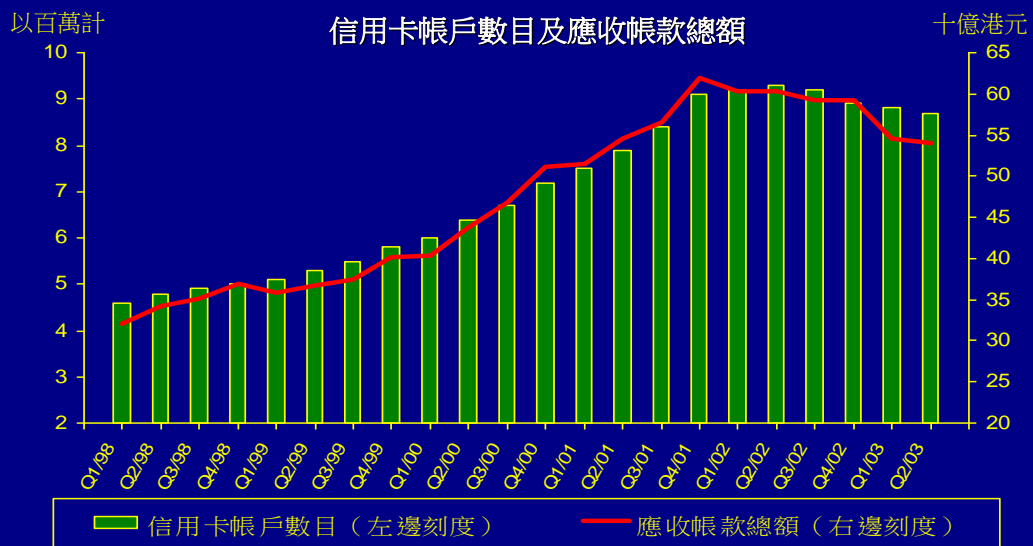
由於受訪機構數目增加，有關序列在2001年第四季出現中斷情況。

22

- 按年計的季度撇帳率跌至第2季的11.60%，而第1季為11.82%。撇帳情況改善，部分反映了銀行採取預防措施的成效，以及債務重組安排持續發揮影響。第2季再有1.98億港元的信用卡應收帳款（佔這類帳款總額的0.4%）進行重組，其中約68%轉至信用卡以外的貸款帳戶。



銀行體系的表現



期末數字。

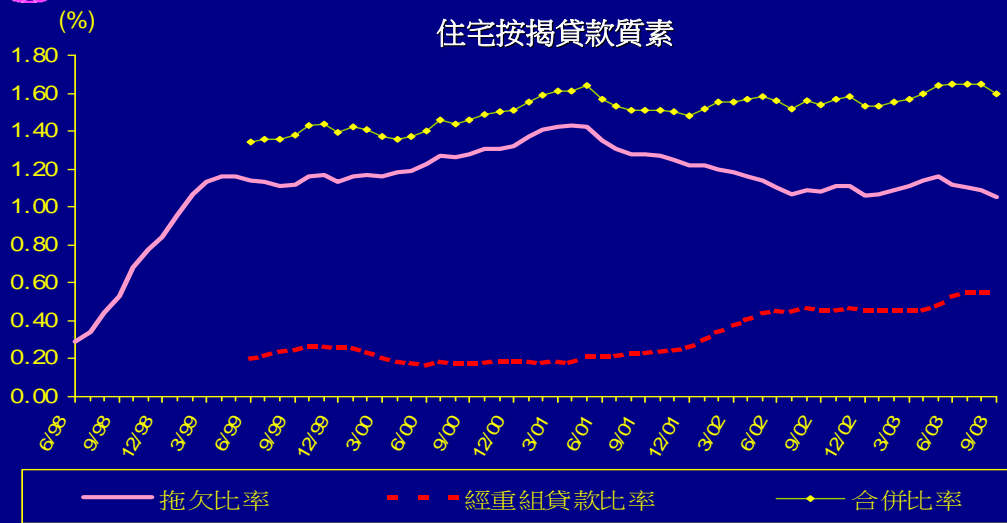
由於受訪機構數目增加，有關序列在2001年第4季出現中斷情況。

23

- 第2季信用卡帳戶數目繼續減少，部分是由於有些認可機構將經重組信用卡應收帳款轉至信用卡以外的貸款帳戶，以及當中有些帳款被撇帳。第2季信用卡帳戶總數較第1季稍跌0.8%，應收帳款總額下跌幅度也收窄至1.1%。



銀行體系的表現



期末數字。

由於受訪機構數目增加，有關序列在2000年12月出現中斷情況。

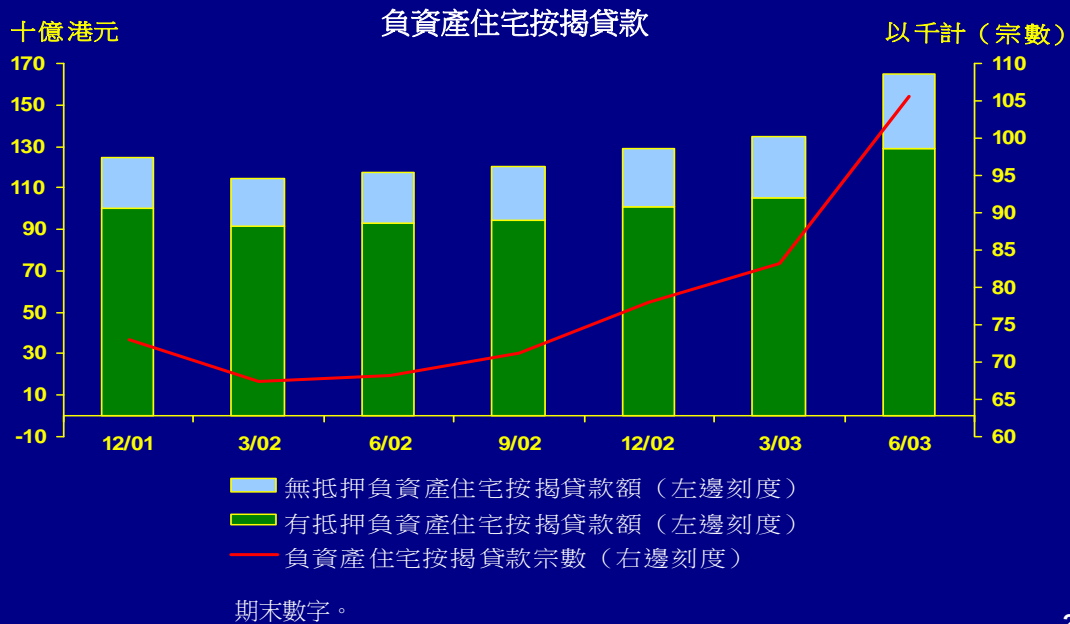
合併比率是拖欠比率及經重組貸款比率之和。

24

- 由於經濟環境及樓市氣氛轉好，整體住宅按揭貸款的資產質素也見改善。9月份按揭貸款拖欠比率連續第4個月下跌至1.05%，而8月份的數字為1.09%。經重組貸款比率維持不變，仍為0.55%；合併比率因此下跌至1.60%。



銀行體系的表現

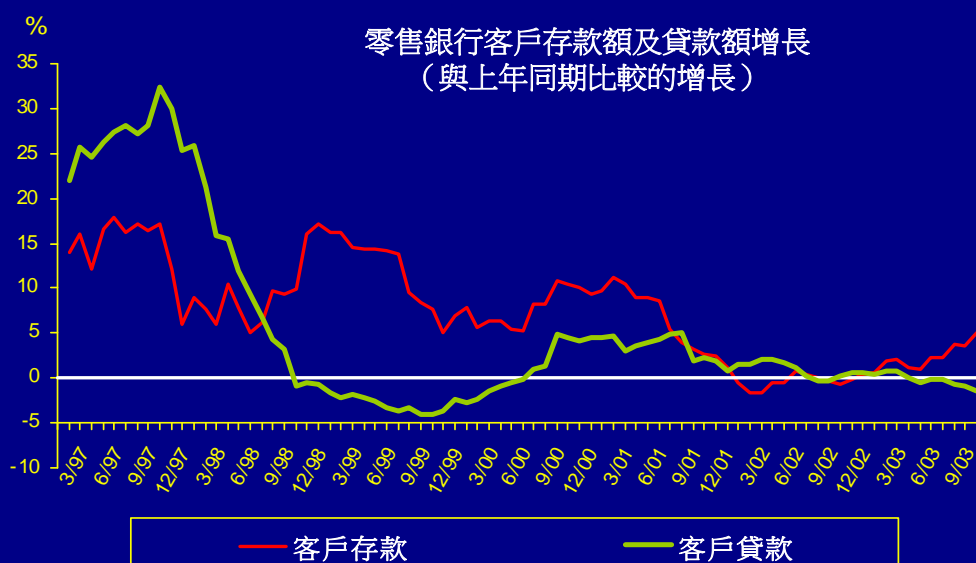


25

- 儘管負資產按揭貸款的數目及金額仍對銀行體系的穩定構成潛在影響，但經濟環境改善已有助紓緩這個問題。於6月底，估計這些貸款的無抵押部分約值360億港元，佔銀行體系住宅按揭貸款總額的6.8%。我們可透過這項數字了解銀行體系所承受的風險水平。於6月底，負資產按揭貸款的拖欠比率為2.28%，仍未算是過度偏高的水平。
- 金管局正在整理截至2003年9月底的數字。



銀行體系的表現



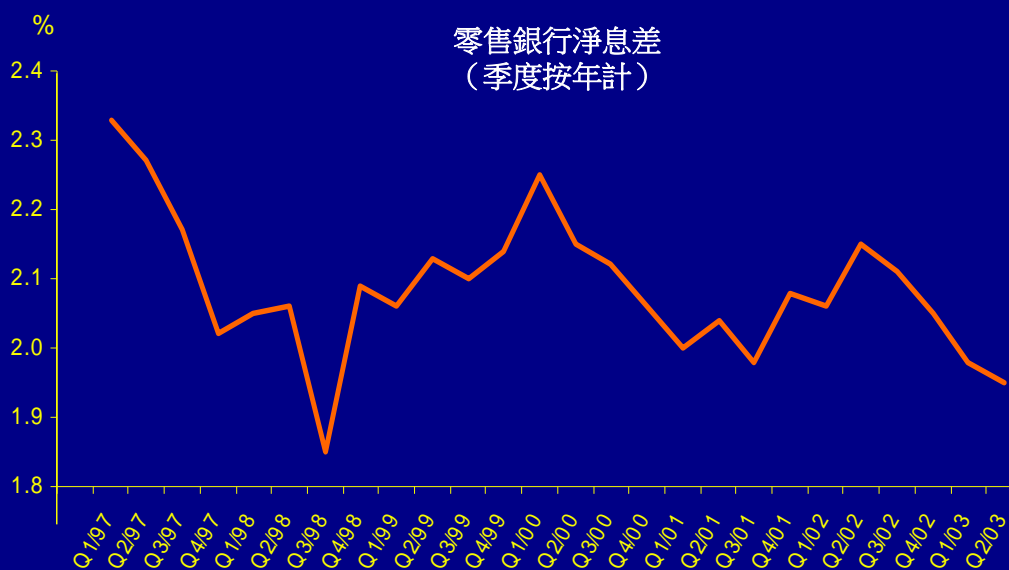
月底數字。

26

- 9月底零售銀行客戶存款較去年同期上升5.06%，而6月底錄得的相應升幅為2.27%。第3季港元及外幣存款分別上升4.11%及6.60%，而第2季的升幅分別為0.51%及5.16%。港元存款佔總存款的比率維持不變，仍為61%。
- 9月底零售銀行客戶貸款與去年同期比較下跌1.37%，6月底錄得的下跌幅度則為0.15%。客戶貸款下跌，主要是電訊行業及與物業有關的貸款（私人住宅貸款，以及物業發展與投資的貸款）減少所致。



銀行體系的表現

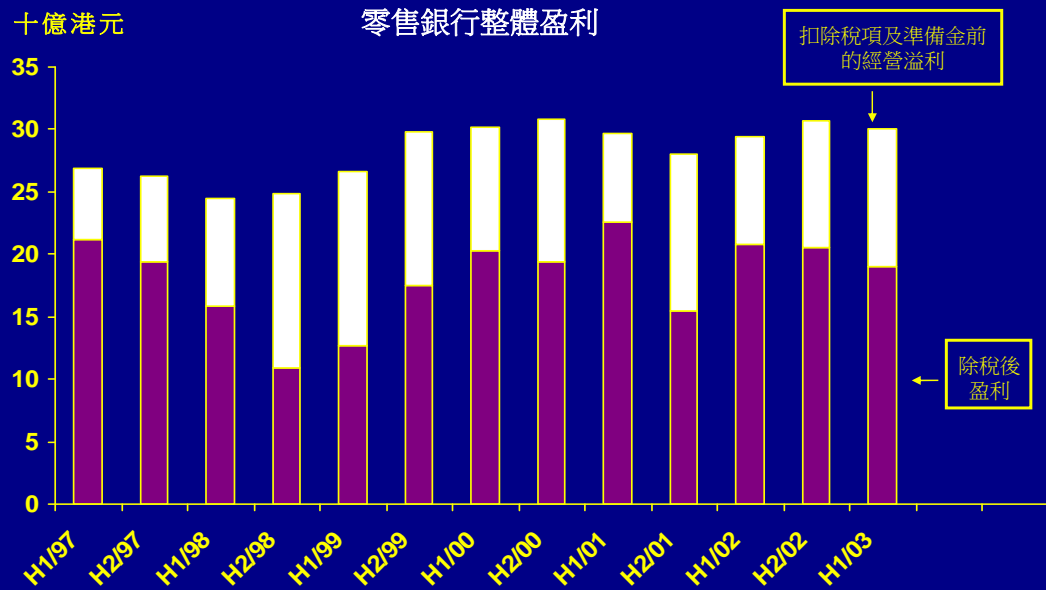


27

- 由於經營環境艱難，加上接近第1季末時爆發非典型肺炎疫症令形勢更惡劣，致使上半年大部分零售銀行與去年同期比較均出現盈利倒退。整體而言，上半年零售銀行盈利總額較去年同期下跌8.7%，盈利減少的情況在第2季尤其明顯。但撇除上半年部分銀行把物業重估虧損記入損益帳的影響後，零售銀行除稅前經營盈利總額的跌幅收窄至2.5%。在此情況下，非典型肺炎問題對零售銀行盈利的影響似乎較為溫和，但由於財資業務（包括外幣及證券買賣）表現較好，部分抵銷了壞帳撥備增加及淨利息收入減少的影響，因此在某程度上已對盈利情況帶來一些幫助。
- 受到住宅貸款息差收窄及資金收益減少影響，淨利息收入下跌。因此，上半年按年淨息差下跌至1.97%，較去年同期的2.11%為低。



銀行體系的表現



28

- 2003年上半年零售銀行整體經營溢利（扣除稅項及準備金前）與去年同期比較略增2.27%，至301億港元；但與2002年下半年比較則下跌1.81%。
- 但2003年上半年零售銀行除稅後盈利與去年同期比較下跌8.69%，至190億港元；與2002年下半年比較亦下跌7.16%。除稅後盈利下跌，主要原因是呆壞帳撥備（即個人信貸的撥備）增加，以及部分銀行把物業重估虧損記入損益帳造成的效應。



計劃及工作進展

- 存款保障計劃
 - 正由法案委員會詳細研究
- 共用個人信貸資料
 - 發出法定指引，列明認可機構在透過信貸資料服務機構共用個人信貸資料方面應遵守的最低標準

29

存款保障計劃

- 《存款保障計劃條例草案》於4月30日提交立法會審議，目前正由有關的法案委員會詳細研究。

共用個人信貸資料

- 金管局於5月30日發出法定指引，要求認可機構就透過信貸資料服務機構共用個人信貸資料制定清晰全面的政策及程序，以確保遵守《個人信貸資料實務守則》的條文。
- 金管局會定期評估共用正面個人信貸資料在實際上能否取得預期的成效。



計劃及工作進展

- 商業信貸資料服務機構
 - － 正就透過商業信貸資料服務機構共用商業信貸資料的法定指引諮詢銀行界，預期該資料服務機構將於**2004年第3季**投入運作
- 認可機構的保險業務
 - － 與保險業監督簽訂諒解備忘錄

30

商業信貸資料服務機構

- 金管局於8月11日發出監管信件，重申預期所有從事中小企業貸款業務的認可機構均應盡可能參與商業信貸資料服務機構計劃。金管局亦制定了認可機構在透過商業信貸資料服務機構共用商業信貸資料方面所應遵守的最低標準。金管局目前正就這些最低標準徵詢銀行界的意見。
- 業界工作小組現正聯同負責運作的服務供應商定出運作細節，其中包括這個計劃的系統及報告規定。若各方面進展順利，預期商業信貸資料服務機構將於2004年第3季投入運作。

認可機構的保險業務

- 金融管理專員及保險業監督於9月19日簽訂《諒解備忘錄》，雙方同意互相合作：
 - － 協調監管認可機構與保險有關的業務及與認可機構有關的獲授權保險人的工作；及
 - － 在《銀行業條例》及《保險公司條例》許可的範圍內，促進金融管理專員及保險業監督交換及共用資料，從而互相協助履行各自的法定職能。



計劃及工作進展

- 銀行服務消費者的保障
 - － 正檢討認可機構就遵守《銀行營運守則》的情況提交的自我評估報告
- 自動櫃員機騙案
 - － 已就有關推行預防措施防範及應付自動櫃員機騙案向認可機構發出通告

31

銀行服務消費者保障

- 金管局接獲的銀行服務消費者投訴由第1季的137宗，減少至第2季的126宗。與追收欠債有關的投訴減少尤其明顯，由61宗減少至44宗。
- 由2002年起，認可機構均須自我評估對《銀行營運守則》的遵行情況。第二份涵蓋2002年6月1日至2003年5月31日的自我評估報告，已於2003年9月1日到期。金管局現正審視認可機構提交的評估報告。

自動櫃員機騙案

- 自7月份發現首宗懷疑自動櫃員機騙案後，金管局一直與認可機構及警方聯繫。金管局最近發出通告，解釋我們預期認可機構應如何處理客戶投訴及認可機構可就近期的懷疑自動櫃員機騙案採取何種預防措施。建議的措施包括：加強自動櫃員機的保安設施、裝設閉路電視、增加巡查自動櫃員機的次數，以及加強銀行客戶在保障卡及個人密碼方面的教育。認可機構亦須制定適當機制，以能迅速辨別利用假卡進行的交易。
- 金管局要求認可機構須迅速處理客戶在這方面的投訴，並須在警方調查的同時，迅速進行本身全面的內部調查。



促進本地金融活動的金融基建

- 結算交收系統的監管架構
 - 《結算及交收系統條例草案》將提交立法會審議
 - 預期港元於**2004**年底前加入持續聯繫結算及交收系統 (CLS)
- 零售支付
 - 新的**500**港元及**100**港元鈔票將於**2003**年**12**月開始流通

32

結算及交收系統的監管架構

- 金管局正準備《結算及交收系統條例草案》，以授權金融管理專員指明須接受金融管理專員監管的重要結算及交收系統，並給予這些系統法定保障，免受破產管理制度的限制，從而確保交收的最終性。我們曾於2003年5月諮詢財經事務委員會。預期該條例草案將於12月提交立法會審議。
- 該條例草案亦配合港元加入持續聯繫結算及交收系統。該系統是結算外匯交易的國際系統。儘管持續聯繫結算及交收系統可能會對香港的美元及歐元結算系統帶來某程度的競爭，但以香港作為國際金融中心的地位，港元應加入該系統。

零售支付

- 在9月份展示全新設計的500港元及100港元鈔票，將於2003年12月開始流通。預期其餘3種面額的新鈔——20港元、50港元及1,000港元——將於2004年下半年開始流通。
- 新鈔的其中一項重要設計特點是採用劃一的防偽特徵，特別是有關特徵在鈔票上的位置。新鈔加入了多項先進的防偽特徵，以加強鈔票的防偽功能。



促進國際金融活動的金融基建

- 香港作為亞太區結算中心
 - **CMU**結算系統與歐洲結算系統及明訊結算系統的雙邊聯網
 - 香港的美元及歐元即時支付結算系統

33

債務工具中央結算系統（CMU結算系統）與歐元結算系統／明訊結算系統的聯網

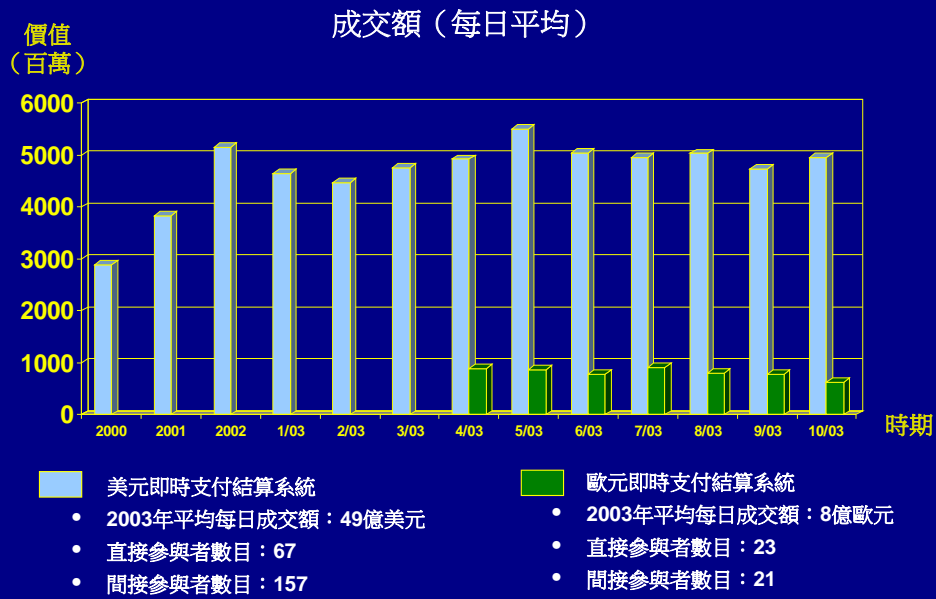
- 金管局已與多個重要的全球債券結算系統（如歐洲結算系統及明訊結算系統）建立聯網。這些系統的成員均可持有及結算由CMU結算系統託存的債券。目前透過與歐洲結算系統及明訊結算系統聯網而在CMU結算系統持有的債券總值約為230億港元（包括外地及本地投資者持有的債券）。

香港的美元及歐元即時支付結算系統

- 新的歐元結算系統於4月28日投入運作。這是繼2000年8月推行美元結算系統後本港第二個外幣結算系統。這些服務使本港及亞太區金融機構均可在亞洲時區內結算美元及歐元交易。



香港的美元及歐元即時支付結算系統



34

- 在2003年首10個月內，美元及歐元即時支付結算系統每日平均處理的交易額分別為49億美元及8億歐元。



促進國際金融活動的金融基建

- 與內地基建聯網
 - － 香港與廣東省（包括深圳）之間的港元支票聯合結算機制
 - － 香港與深圳之間的港元及美元即時支付結算系統聯網
 - － 由內地的政府債券簿記系統連接至**CMU**結算系統的單向聯網

35

港元支票聯合結算機制

- 香港與廣東省之間（包括深圳）的港元支票聯合結算機制，有助促進香港與內地的支付流程。這項服務每日成交金額達9,200萬港元。

港元及美元即時支付結算系統聯網

- 香港與深圳之間港元即時支付結算系統聯網的每日成交額達6,800萬港元。現正有計劃設立香港與深圳之間的美元即時支付結算系統聯網，預期於2003年底前投入運作。

與內地的政府債券簿記系統進行單向聯網

- 另一項正在建立的是內地政府債券簿記系統與**CMU**結算系統之間的聯網。這項安排使內地獲批准的金融機構可以結算、交收及持有**CMU**結算系統的合資格證券。



人民幣業務的構思

- 有助促進香港與內地的經濟及金融融合
- 中央政府積極考慮容許香港銀行試行辦理個人人民幣業務包括存款、匯款、兌換及信用卡業務
- 金管局與中國人民銀行正密切磋商有關計劃的技術細節

- 繼行政長官於7月25日宣布中央政府會積極考慮容許本港銀行試行辦理個人人民幣業務（包括存款、匯款、兌換及信用卡），金管局與中國人民銀行已擴大商討有關計劃的技術細節。
- 在香港發展人民幣業務的構思，是要促進香港與內地經濟及金融的日漸融合。由於持續推廣跨境旅遊，本港較多商號已開始接受內地遊客以人民幣現金付帳。另一方面，本港居民到內地旅遊，也形成香港對人民幣的需求。因此，為合法的跨境人民幣流向提供有效率的渠道，相當重要；而且隨着內地開放資本市場，本港逐漸建立適當的人民幣金融基建，可有助開拓日後有關的中介業務。



香港的國際金融中心地位

- 亞太經合組織轄下發展證券化及信貸保證市場的計劃
 - － 為中國、泰國、菲律賓及墨西哥提供技術援助，以找出及消除影響證券化及信貸保證市場發展的障礙
- 亞洲債券基金
 - － 推動東亞及太平洋地區中央銀行會議 (EMEAP) 轄下的工作小組策劃以美元計值的亞洲債券基金。該基金於2003年6月推出。現正進行第二階段亞洲債券基金的可行性研究，以把基金的概念擴展至以亞洲本地貨幣計值的債券

37

亞太經合組織轄下發展證券化及信貸保證市場的計劃

- 金管局聯同韓國及泰國推動亞太經合組織轄下發展證券化及信貸保證市場的計劃，並已成立專家小組探訪有意聽取專家意見的經濟體系。首次到泰國及中國的專家小組訪問，已分別於6月及7月舉行；到墨西哥的訪問將於今年稍後舉行。

亞洲債券基金

- 作為東亞及太平洋地區中央銀行會議 (EMEAP) 轄下的金融市場工作小組的主席，金管局致力推動亞洲債券基金的發展。美元亞洲債券基金於6月2日推出，共有11間屬於EMEAP的中央銀行及貨幣管理機構參與。該基金的最初金額約10億美元，投資於一籃子由EMEAP成員內（不包括日本、澳洲及紐西蘭）的亞洲主權及非主權發債體所發行的美元債券。期間投資活動並無對市場造成任何負面影響。
- 工作小組正在研究亞洲債券基金第二階段的發展，把該基金的概念擴展至以亞太區各本地貨幣計值的債券。



香港的信貸評級

- 香港較高的信貸評級，可提高外匯基金舉債的成本效益
- **2003年7月委任聯合評級顧問**，以協助制定有關與國際信貸評級機構聯繫的有效傳訊策略
- 在政府其他部門協助下，金管局已制定有關香港信貸評級的全面資料，並在與評級機構舉行會議時介紹

38

- 香港的主權評級不但會對國際間對香港的信心有很大的影響，也影響香港發債體（包括外匯基金）的融資成本。外匯基金發行的票據及債券總值超過1,100億港元。
- 今年7月，金管局經外匯基金諮詢委員會批准後，已委任了兩間商業機構作為聯合評級顧問。這些顧問負責協助製作一份香港信貸評級的資料，以回應信貸評級機構關注的事項及展示香港的信貸實力。顧問亦會協助制定有效的傳訊策略，積極接觸評級機構。
- 在政府其他部門及聯合評級顧問協助下，金管局已制定有關香港信貸評級的全面資料。作為傳訊策略的部分工作，金管局與評級機構舉行會談，回應它們關注的主要事項，並解釋香港的信貸實力。



香港的信貸評級

長期主權信貸評級

| | 外幣 | | | 本地貨幣 | | |
|----|-------------|------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| | 標準普爾 | 穆迪 | 惠譽 | 標準普爾 | 穆迪 | 惠譽 |
| 中國 | BBB (正面) | A2 (穩定) | A- (正面) | 沒有評級 | 沒有評級 | A (穩定) |
| 香港 | A+ (穩定) | A1 (穩定) | AA- (負面) | AA- (負面) | Aa3 (穩定) | AA+ (負面) |

() 評級前景

註：於10月16日，穆迪調高香港的長期外幣主權評級，由A3調高升A1；中國內地的則由A3調高至A2。

39

- 有關工作已開始取得成果。在10月16日，穆迪調高香港長期外幣的主權評級，由A3調高兩級至A1，評級前景是穩定。穆迪亦調高中國長期外幣的主權評級，由A3調高一級至A2。
- 調高評級為香港發債體（包括私營部門發債體）提供更有利條件。
- 我們與評級機構進行持續的討論，並會繼續與評級機構商討，以確保它們的評級能充分反映香港的經濟及信貸實力。



外匯基金資產負債表摘要

| (十億港元) | 30/9/03 ² | 30/6/03 ² | 31/12/02 ¹ |
|-----------------|----------------------|----------------------|-----------------------|
| 資產 | | | |
| 存款 | 63.8 | 67.2 | 51.5 |
| 債務證券 | 745.8 | 760.0 | 764.8 |
| 香港股票 | 62.9 | 53.1 | 50.9 |
| 其他股票 | 83.5 | 70.7 | 63.1 |
| 其他資產 | 23.9 | 28.9 | 24.8 |
| 總資產 | 979.9 | 979.9 | 955.1 |
| 負債及累計盈餘 | | | |
| 負債證明書 | 127.5 | 124.4 | 118.5 |
| 政府發行的流通紙幣及硬幣 | 6.0 | 6.1 | 5.9 |
| 銀行體系結餘 | 1.0 | 0.9 | 0.5 |
| 外匯基金票據及債券 | 126.4 | 126.1 | 122.9 |
| 香港特區政府其他基金存款 | 249.6 | 295.2 | 301.7 |
| 其他負債 | 107.2 | 70.1 | 78.4 |
| 總負債 | 617.7 | 622.8 | 627.9 |
| 累計盈餘 | 362.2 | 357.1 | 327.2 |
| 總負債及累計盈餘 | 979.9 | 979.9 | 955.1 |

1 已審計數字；2 未審計數字

40

- 外匯基金的累計盈餘增長299億港元，由2002年12月底的3,272億港元增加至2003年6月底的3,571億港元。外匯基金的總資產增長248億港元，由2002年12月底的9,551億港元增加至2003年6月底的9,799億港元。
- 由2002年12月底至2003年6月底期間，庫房存入外匯基金的財政儲備減少65億港元。
- 9月底數字將於11月6日舉行簡報會時提交。



外匯基金的表現

| | 2003 1月至9月 ² | 2003 7月至9月 ² | 2003 1月至6月 ² | 2002 全年 ¹ |
|-----------------|----------------------------|----------------------------|----------------------------|-------------------------|
| (十億港元) | | | | |
| 香港股票收益 / (虧損) * | 13.0 | 10.1 | 2.9 | (11.8) |
| 其他股票收益 / (虧損) * | 13.6 | 2.8 | 10.8 | (22.7) |
| 外匯收益 / (虧損) | 11.3 | (3.6) | 14.9 | 27.2 |
| 債券及其他投資的總回報 | <u>18.3</u> | <u>(0.9)</u> | <u>19.2</u> | <u>54.3</u> |
| 投資收入 | 56.2 | 8.4 | 47.8 | 47.0 |

* 已包括股息

1 已審計數字； 2 未審計數字

41

- 2003年上半年外匯基金錄得投資收入478億港元。這些收入的主要組成項目包括：
 - 來自債券及其他投資的回報192億港元
 - 外匯收益149億港元，主要是因為歐元兌美元升值
 - 來自香港股票組合的收益29億港元
 - 來自其他股票的收益108億港元。
- 2003年第3季的數字將於11月6日舉行簡報會時提交。



外匯基金累計盈餘的變動

| | 2003 1月至9月 ² | 2003 7月至9月 ² | 2003 1月至6月 ² | 2002 全年 ¹ |
|-------------------|----------------------------|----------------------------|----------------------------|-------------------------|
| (十億港元) | | | | |
| 投資收入 / (虧損) | 56.2 | 8.4 | 47.8 | 47.0 |
| 其他收入 | 0.1 | 0.0 | 0.1 | 0.2 |
| 利息及支出 | <u>(4.2)</u> | <u>(1.3)</u> | <u>(2.9)</u> | <u>(7.0)</u> |
| 淨投資收入 / (虧損) | 52.1 | 7.1 | 45.0 | 40.2 |
| 財政儲備分帳 | <u>(17.1)</u> | <u>(2.0)</u> | <u>(15.1)</u> | <u>(15.6)</u> |
| 外匯基金累計盈餘增加 / (減少) | 35.0 | 5.1 | 29.9 | 24.6 |

1 已審計數字；2 未審計數字

42

- 在扣除28億港元利息及其他支出，以及151億港元存放於外匯基金的財政儲備於投資收入所佔份額後，累計盈餘錄得299億港元的增長。
- 根據回報分帳安排，存放於外匯基金的財政儲備在2003年上半年的投資回報為151億港元，已比財政預算案預測的全年121億港元高30億港元。
- 2003年第3季的數字將於11月6日舉行簡報會時提交



香港金融管理局

立法會財經事務委員會
簡報會

2003年11月6日

43