



香港金融管理局

立法會財經事務委員會
簡報會

2005年2月17日



在履行主要職能與責任方面的最新進展

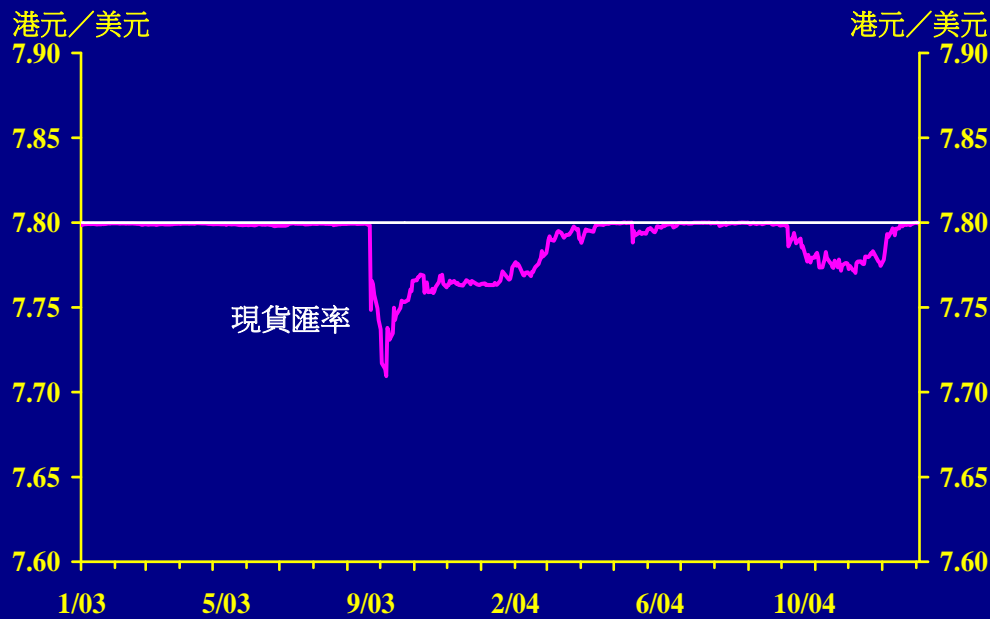
- 貨幣穩定
- 銀行業
- 金融基建
- 香港的國際金融中心地位
- 外匯基金

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；
 - 促進金融基建，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 (I)

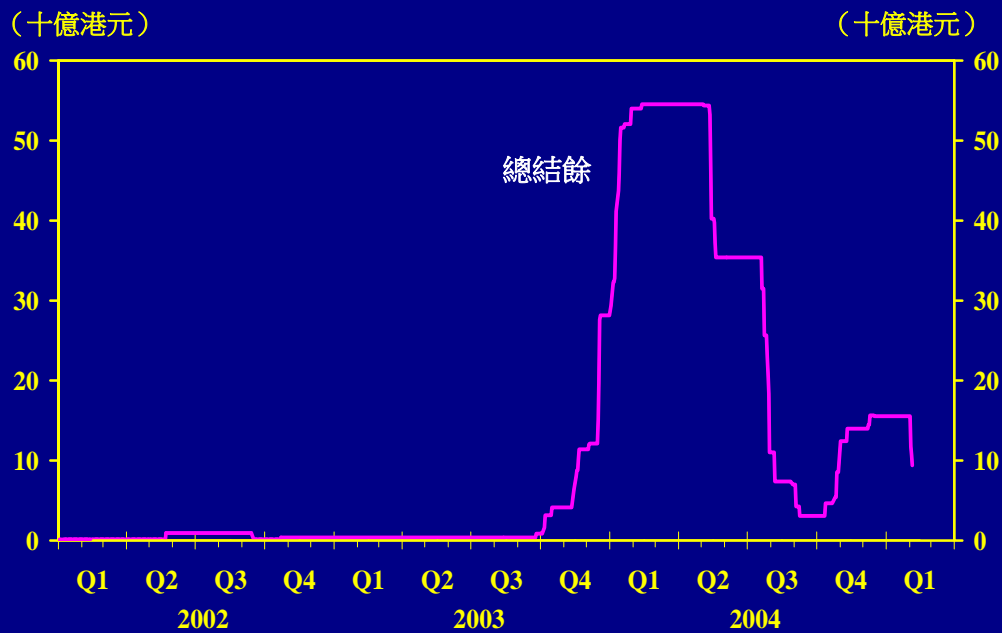


3

- 2003年第3季開始有資金流入，並使港元受到轉強壓力。不過，在貨幣發行局制度的正常運作下，有關情況已經減退。
- 繼金管局買入美元及創造港元的行動後，市場匯率最後在2004年第2季回復至貼近聯繫匯率的水平。
- 隨着資金流入的情況逆轉，匯率在2004年第2季及第3季保持在貼近聯繫匯率的水平，兌換保證間中被觸發。兌換保證被觸發，部分原因是美元利率高於港元利率，市場人士把握機會進行利率套戩活動。
- 由於市場揣測內地會推行較靈活的人民幣匯率制度，10月中再有資金流入，使匯率略為轉強，因此金管局應銀行的要求，在第4季再度買入美元。
- 近期隨着美元兌其他主要貨幣回升，以及美元與港元息差擴大，兌換保證於2005年初再度被觸發。



總結餘的變動

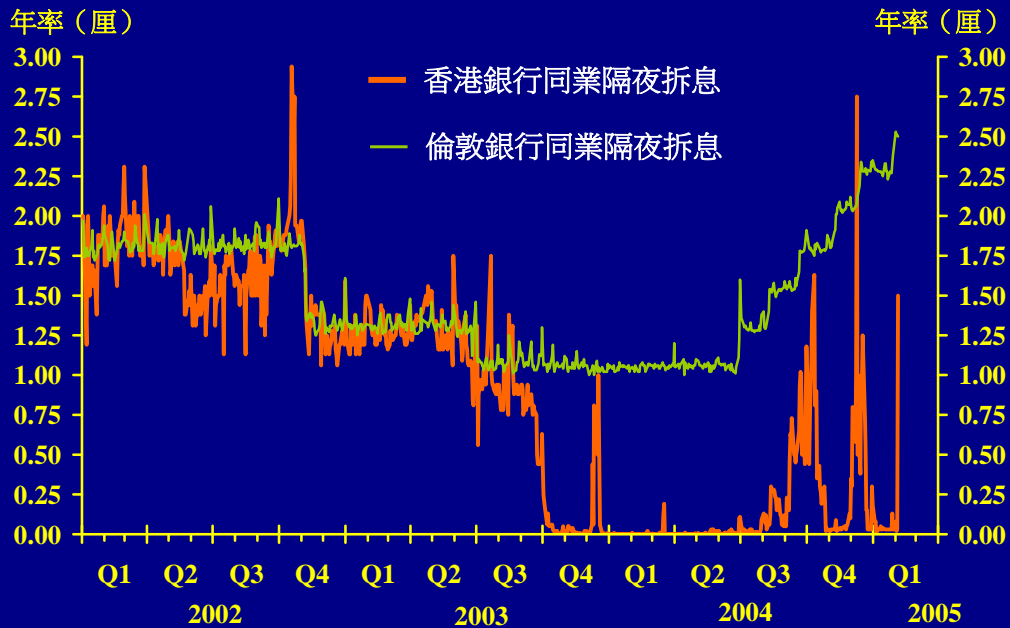


4

- 匯率回到接近7.8的水平後，在2004年4月底至9月初期間兌換保證多次被觸發。總結餘因此由超過540億港元的高位，回落至2004年10月8日的約30億港元。
- 在第4季，港元匯率再次面對上升壓力，金管局相應出售港元，促使總結餘在2004年12月10日上升至158億港元。
- 今年年初，美元與港元息差擴大引起市場的利率套戩活動，兌換保證因此再被觸發，結果總結餘在2005年2月7日回落至93億港元。



港元及美元利率

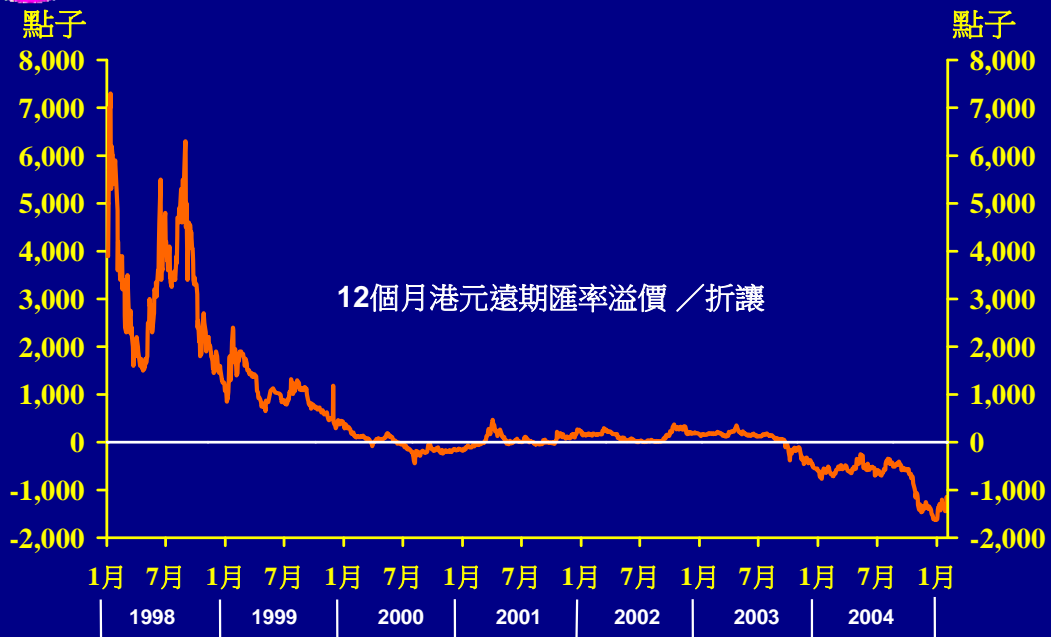


5

- 在2004年第4季的大部分時間內，香港銀行同業隔夜拆息均維持在低於同期美元利率的水平，其中短期資金的情況尤其顯著。
- 在2004年10月至11月中期間，香港銀行同業隔夜拆息貼近零，但在11月中至12月中期間曾因為新股上市令流動資金需求增加而短暫上升。其後隔夜拆息在接近2004年12月底時回落至接近零。



貨幣－市場預期 (1)

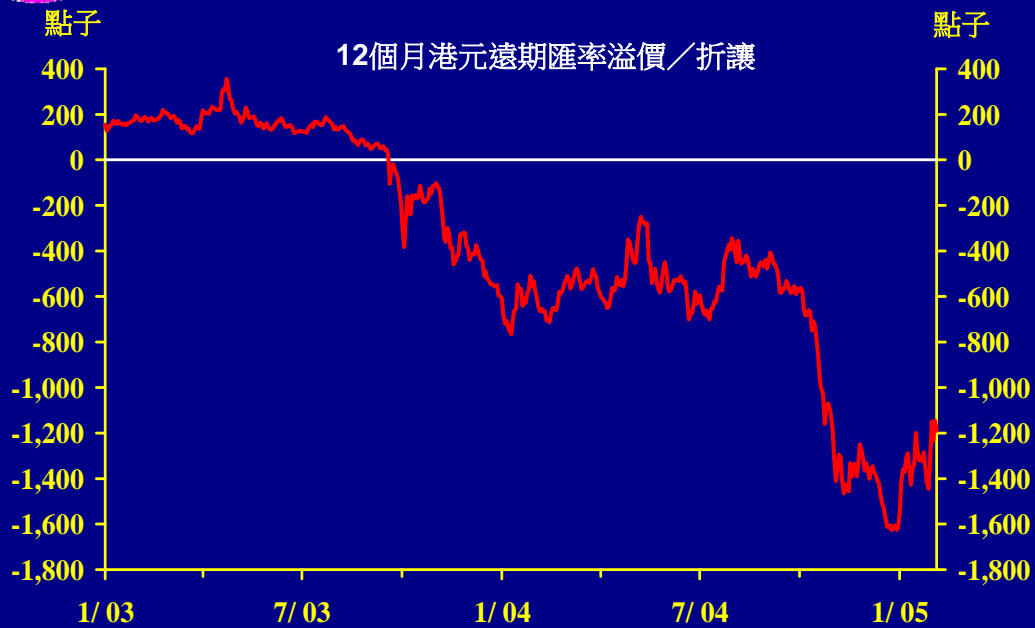


6

- 根據歷來水平來衡量，港元遠期匯率市場整體保持穩定，但市場對港元的預期由偏弱明顯轉為偏強的情況持續。



貨幣 – 市場預期 (2)

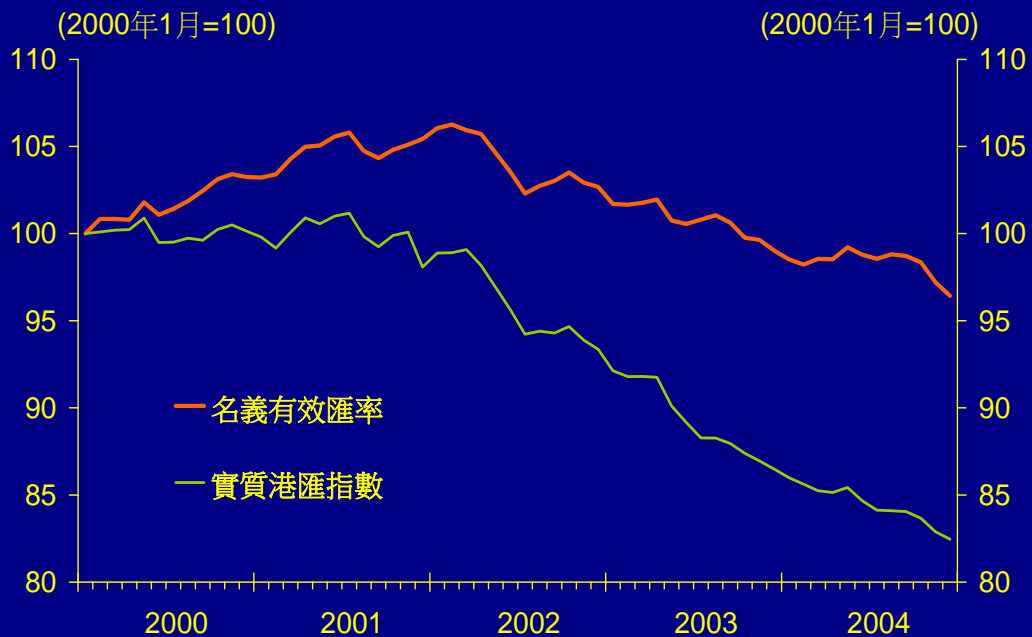


7

- 在2004年全年內，12個月遠期匯率一直出現折讓。在第4季，由於市場再次猜測人民幣可能升值，令折讓幅度顯著擴大，年底時擴大至1,650點子。
- 最近由於美元兌其他主要貨幣回升，12個月遠期匯率折讓幅度在2005年2月4日收窄至1,190點子。



提升競爭力



8

- 由於美元走勢疲弱，近年與美元掛鈎的港元兌大部分其他主要貨幣均告貶值。由2002年2月美元剛開始貶值至2004年12月期間，名義有效匯率下跌近10%。
- 在2002年2月至2004年12月期間，實質港匯指數的跌幅更大，達17%，原因是本地通脹率位於低位。實質港匯指數比1998年8月的高峰低接近30%。
- 從近年香港對外貿易表現強勁可見，實質港匯指數下跌有助提升香港的對外競爭力。此外，香港在過去5個季度（2003年第4季至2004年第4季）的貨幣狀況極之寬鬆，對現時強勁的經濟復甦有顯著幫助。



貨幣狀況

- 貨幣發行局制度有效運作
- 聯邦基金目標利率處於上升趨勢，並正回復至「正常」水平
- 資金流入使港元利率無法跟隨加息趨勢
- 儘管美國加息，但貨幣狀況仍然寬鬆
- 港息追貼美息的過程可以相當迅速，可能出現過度調整

9

- 國際貨幣基金組織在總結2004年對香港特區進行的第四條磋商時表示，金管局就港元匯率上升壓力的處理，提高了聯繫匯率制度承受衝擊的能力。
- 美國聯邦基金目標利率在2004年調高5次，合共上調125基點。該利率於2005年2月初再調高25基點。市場普遍預期加息趨勢將會持續，但不清楚實際要到哪個「正常」利率水平才停止加息。
- 另一方面，資金流入使港元利率維持於接近零水平，貨幣狀況亦保持寬鬆。
- 息差擴大及持續，最終將會扭轉資金流入的情況。港元利率追貼美元利率的過程可以相當迅速，市場甚至有可能過度調整，借款人應加倍留意。



貨幣穩定 (II)

外圍因素

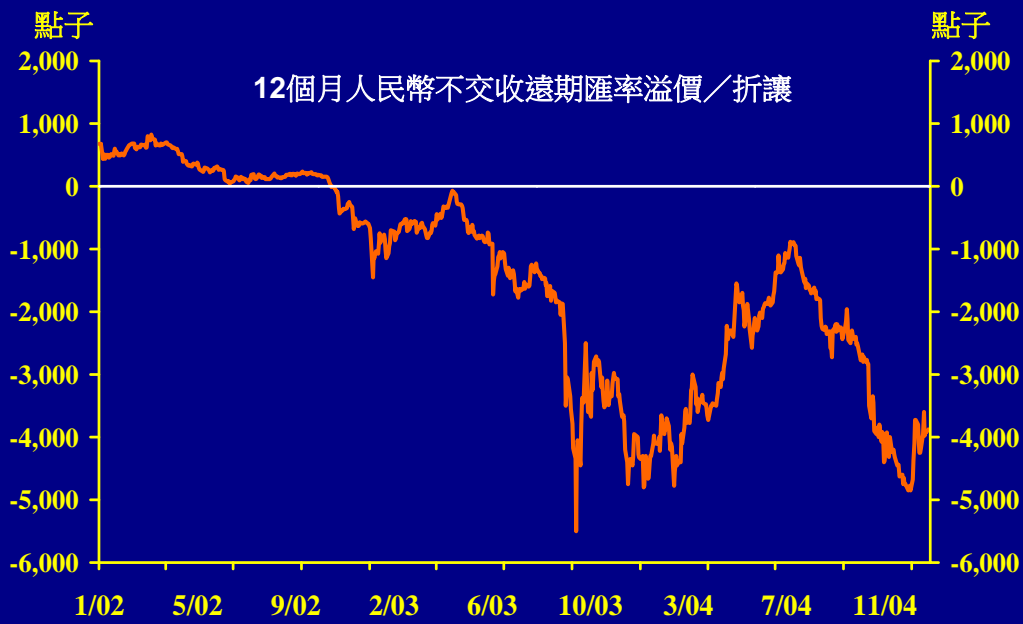
- 美元及美國對外貿易失衡
- 美國收緊貨幣政策
- 油價波動
- 人民幣匯率的上升壓力
- 內地的宏觀經濟狀況

10

- **對外貿易失衡**：美國經常帳赤字龐大（在2004年接近國內生產總值的6%），日益引起全球關注。美國經常帳赤字高企，導致美元匯價朝着貶值的走勢波動，以及日圓與歐元轉強。美元未能有序地貶值（進而令全球金融市場大受影響）的風險不大，但亦不能完全排除。
- **全球及區內經濟**：美國及中國內地經濟增長經過去年第2季短暫放緩後，下半年增長強勁，為日本以外的亞洲經濟體系持續擴張提供支持。然而，日本及歐元區的經濟增長在第3季大為放緩，預期南亞海嘯帶來的人命損失以及當地基礎設施受到破壞，會對受影響經濟體系的增長造成短暫的負面影響，但有關影響會因為重建項目而被部分抵銷。
- **利率**：以美國為首的全球性收緊貨幣政策周期已經展開，而美國短期利率在2005年中可能會升至3.0厘的水平（市場預期）。
- **油價**：油價仍然波動，在2004年9月及10月間大幅飆升，其後有所回落，至2004年底時全年的升幅為25%。
- **人民幣匯率**：金融市場繼續猜測人民幣匯率制度會出現變動，令港元匯率面對較大壓力。



人民幣 – 市場預期

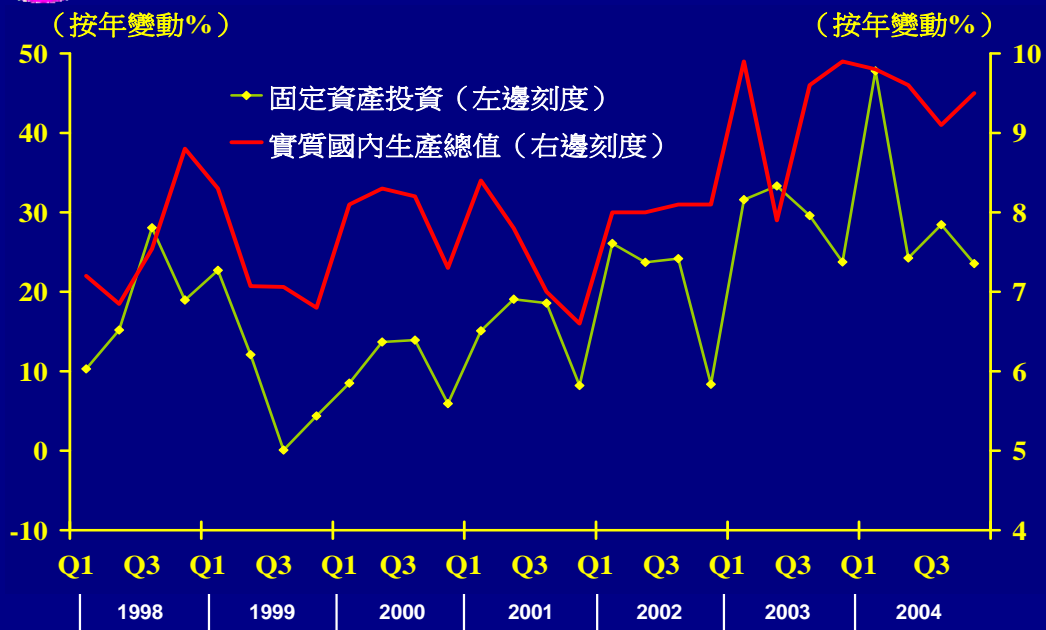


11

- 由於近期的數據顯示內地經濟很可能朝向軟著陸，加上內地當局繼續受到人民幣升值的壓力，以及美元兌主要國際貨幣恢復跌勢，自7月底以來，12個月人民幣不交收遠期匯率折讓幅度再次擴大。



內地的投資增長

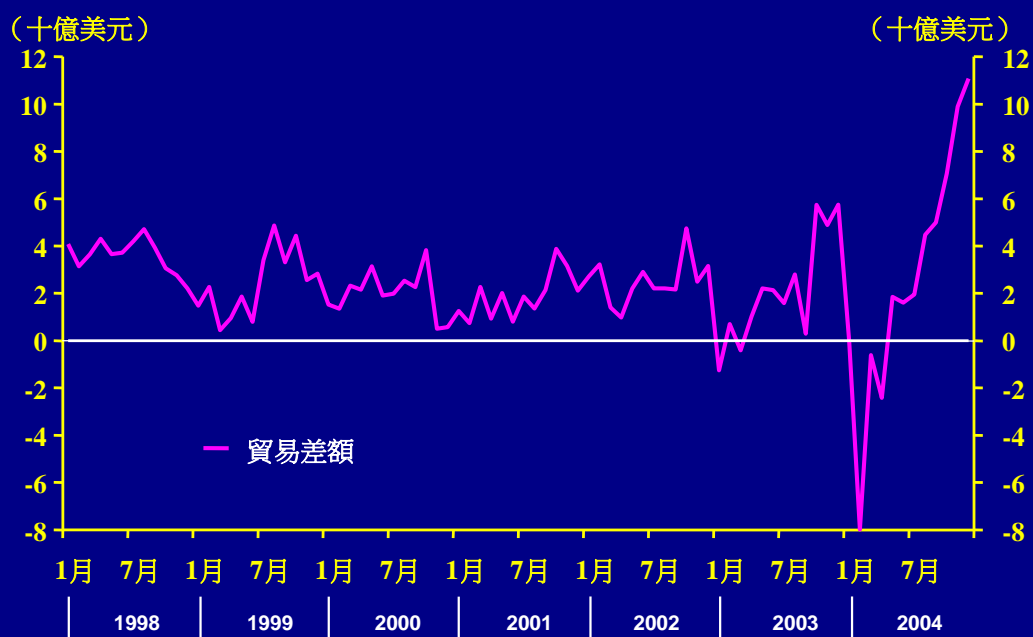


12

- 最近數據顯示內地經濟增長在2004年第4季保持強勁，經濟亦出現了一些重新調整。
- 根據按年比較結果，實質國內生產總值由第3季的9.1%，加快至9.5%。不過金管局的按季變動估計數字顯示增長速度略為放緩。
- 帶動經濟增長的組成項目繼續由投資逐步轉移至消費及對外貿易。尤其在2004年最後3個月固定資產投資的擴張速度放緩，因此按年增長率由第3季的28.4%，減慢至第4季的23.6%。另一方面，消費需求仍然強勁。
- 展望來年，內地經濟應會繼續以相對迅速的步伐增長，但應會比以往有所放緩。由於外圍環境普遍穩定，出口增長的動力應可維持。投資增長應會繼續，但會保持穩健。都市化及收入增加等結構因素會繼續支持消費增長。



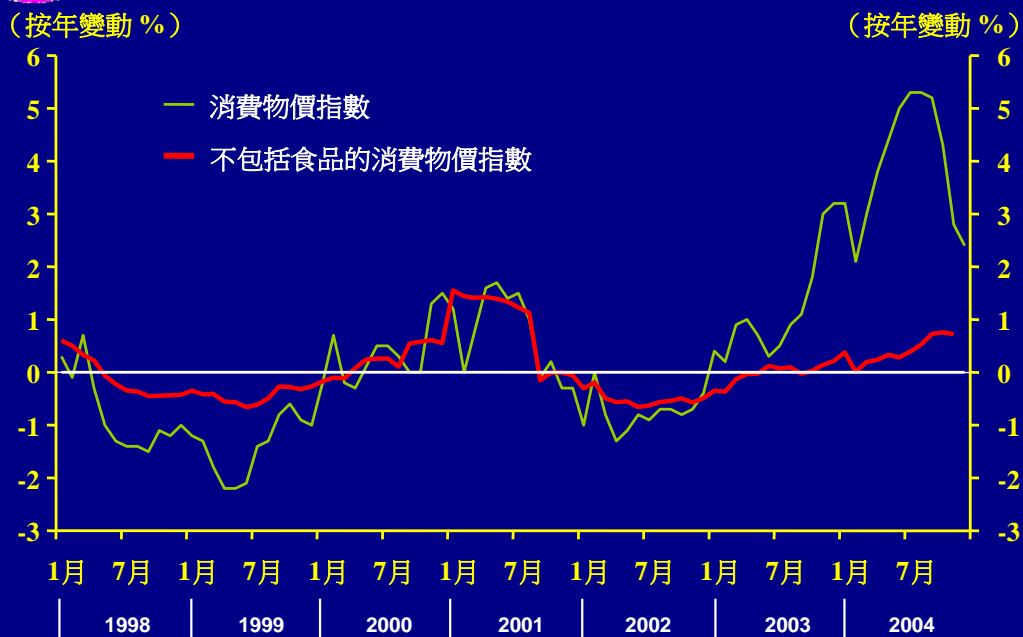
內地的貿易差額



- 出口增長抵銷了進口成本的增加，因此貿易順差在2004年擴大至6年來的高位320億美元。



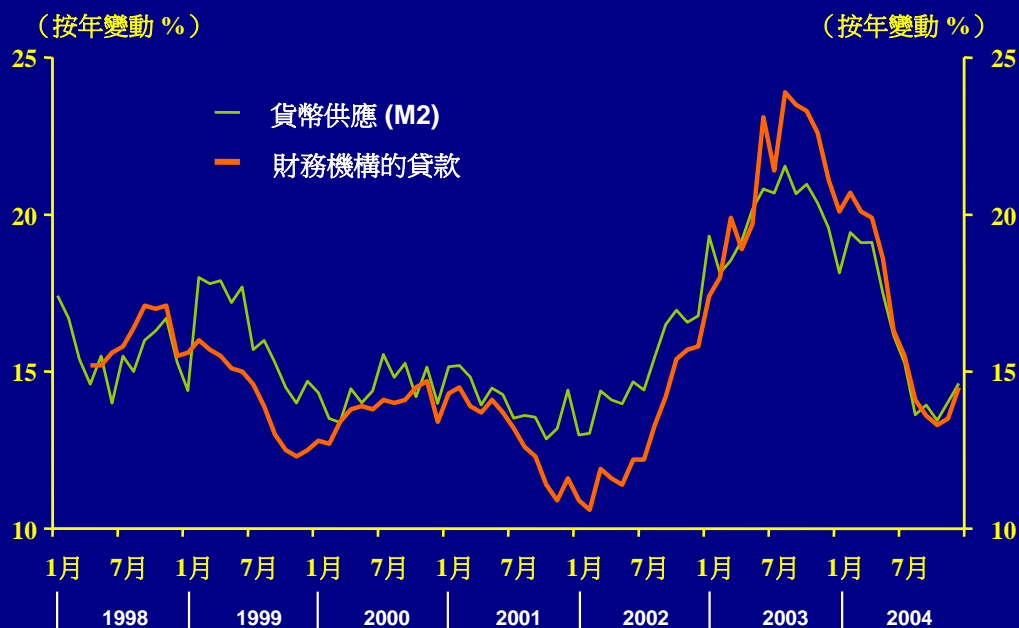
內地的通脹



- 通脹壓力在接近2004年底時大為紓緩。由於食品價格漲幅輕微，因此整體通脹率連續4個月錄得跌幅，由8月份高位5.3%，下跌至12月的2.4%。
- 2004年全年消費物價指數上升3.8%。
- 供應鏈方面的通脹壓力持續，但有紓緩的跡象。生產商價格通脹在11月至12月間下跌，投資貨物價格的按年計通脹率亦由9月份高位9.6%，回落至年底時的5.3%。
- 展望2005年，通脹可能會在3至4%之間保持穩定。食品價格增加的情況可能會進一步緩和，但水、電以及燃料等方面的供應短缺會繼續對價格造成上升壓力。



內地的貨幣與信貸增長



15

- 貨幣與信貸增長經過連續兩季顯著減慢後，在2004年第4季反彈，年底時回升至約15% -- 中央銀行認為對經濟來說這個水平屬於「適中」。
- 為表示維持穩定的政策，中國人民銀行將2005年的貨幣增長目標定為15%。
- 整體而言，近期數據顯示內地當局似乎能成功令經濟增長逐步放緩。但金管局仍會繼續密切留意最新的發展，特別是可能會影響香港貨幣穩定的任何匯率政策轉變的情況。



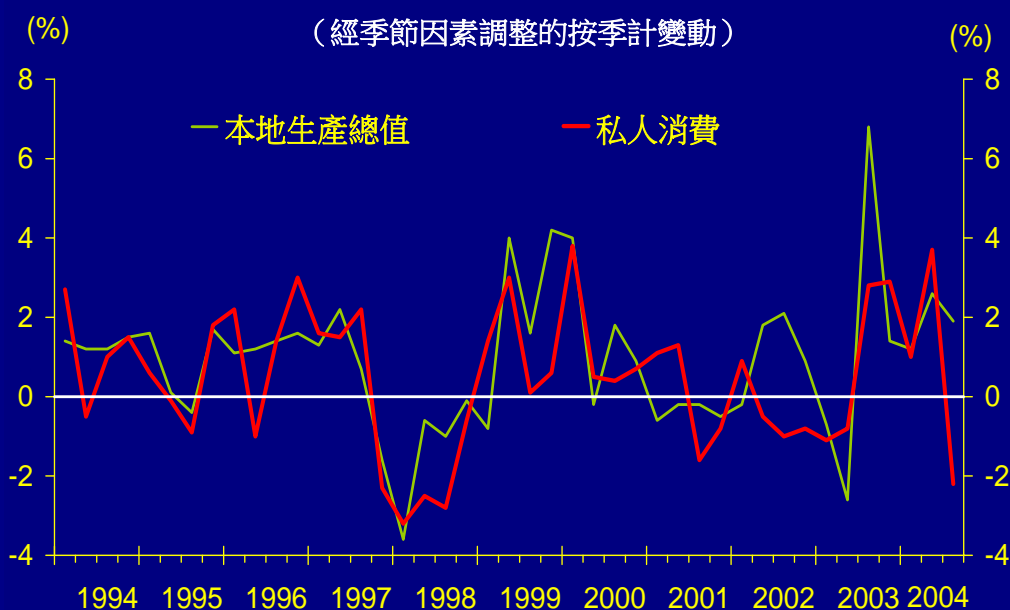
香港因素

- 經濟復甦
- 對外收支狀況
- 通脹？
- 失業情況
- 公共財政

- **經濟復甦維持強勁，但增幅略為減少。**經季節因素調整後，按季計實質本地生產總值在2004年第3季增長1.9%，而第2季的增長為2.6%。若與上一年同期比較，2004年第3季的經濟增長由12.1%減慢至7.2%，但部分原因是2003年第2季爆發非典型肺炎疫症令本港經濟嚴重受創，導致比較基數偏低。
- **香港對外收支狀況保持穩健。**經常帳盈餘在第3季顯著增加，反映服務帳盈餘及生產要素收入增加，以及商品貿易赤字減少。後者主要是本地需求增長減慢所致。國際投資淨額仍然相當穩健（相當於本地生產總值的兩倍多）。
- **整體消費物價指數**在2004年7月至12月期間錄得按年升幅。然而，物價上升主要反映政府當局在2003年7月至11月期間推行紓解民困措施（如寬減差餉），使比較基數偏低。迄今仍無跡象顯示通脹壓力顯著上升，但若現時寬鬆的貨幣狀況持續，通脹上升的壓力可能會較大。
- **失業率**由2003年5月至7月期間的歷來高位8.6%，回落至截至2004年12月止3個月的6.5%。但相比亞洲金融危機前的水平，失業率仍然偏高。
- **公共財政：**受到經濟復甦支持，政府財政狀況顯著改善；尤其由於政府收入表現強勁，財政赤字在本財政年度首8個月內顯著減少。但相信投資者會繼續注視財政狀況及政府在中期而言為解決結構性失衡問題而採取的政策措施。



經濟強勁復甦

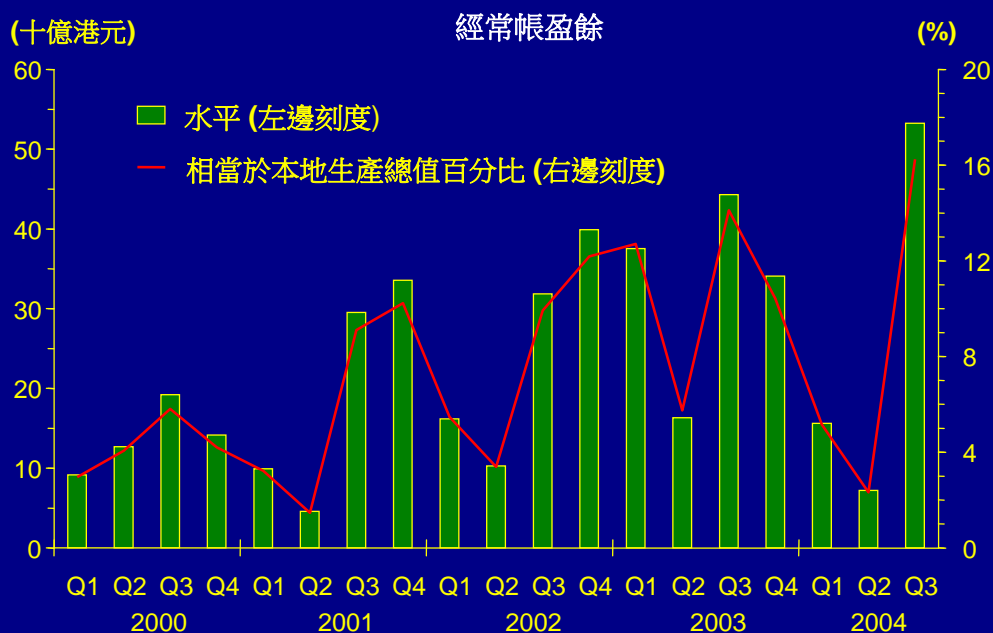


17

- 第3季增長主要由服務輸出（尤其旅遊有關服務）帶動，其中旅遊業受惠於當局在7月進一步擴大「個人遊」計劃的舉措。
- 相比之下，商品出口在第3季略為減少，較第2季的偏高水平遜色，原因是香港某些主要貿易夥伴的增長減慢。本地需求在第3季亦告下跌，主要是私人消費繼第2季錄得特別強勁的增長後，在第3季減少。
- 經季節因素調整後，私人消費支出在第3季減少2.2%。機器、設備及電腦軟件支出持續增加，樓宇及建造支出的跌幅亦減少。
- 最新指標顯示第4季經濟增長進一步放緩。12月份採購經理指數下跌至48.4，略低於50的中性（無變動）水平。然而，本地需求增長減慢的速度相信不會太大，原因是資產價格上升及就業人數增加，應有助支持本地消費及投資。



國際收支帳目

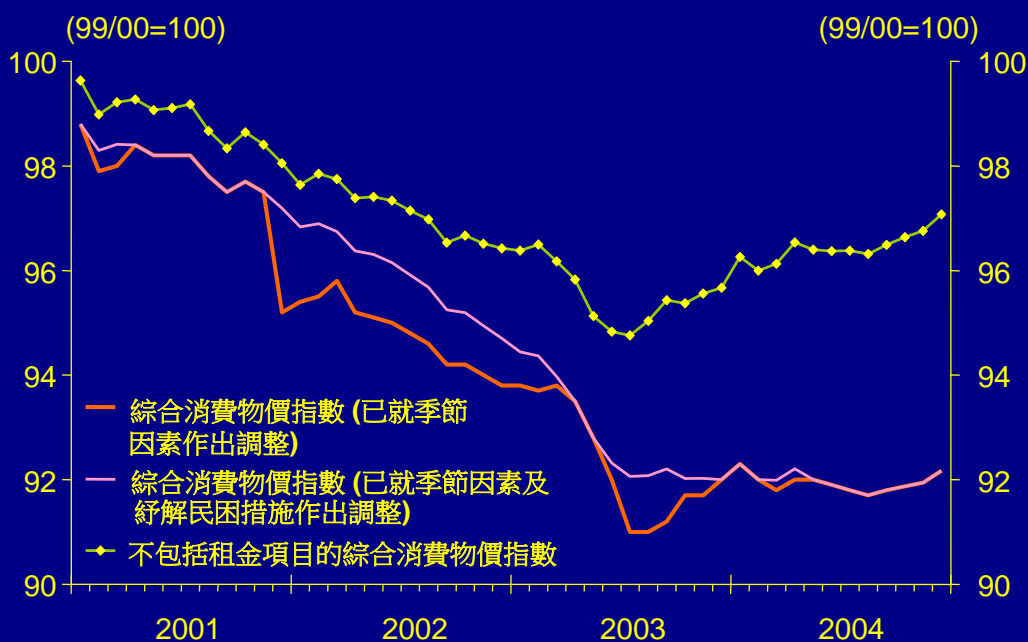


18

- 部分由於競爭力進一步提高，對外收支狀況保持強勁。
- 經常帳盈餘繼在2004年上半年錄得溫和升幅後，在第3季顯著增加，約相當於本地生產總值的16%。經常帳盈餘在2004年第3季錄得可觀增長，反映商品出口及貿易有關服務輸出增長強勁，以及旅遊有關行業持續增長。
- 經常帳盈餘在2004年上半年的增幅較小，一部分是受季節因素影響，另一部分是本地經濟活動回升令進口增長強勁。
- 累計外幣資產淨額（接近本地生產總值的250%）產生的投資收入會繼續支持港元，尤其在經濟強勁復甦的形勢下，若這些收入（主要是外匯）流入本地市場作為投資，港元受惠更大。



消費物價水平

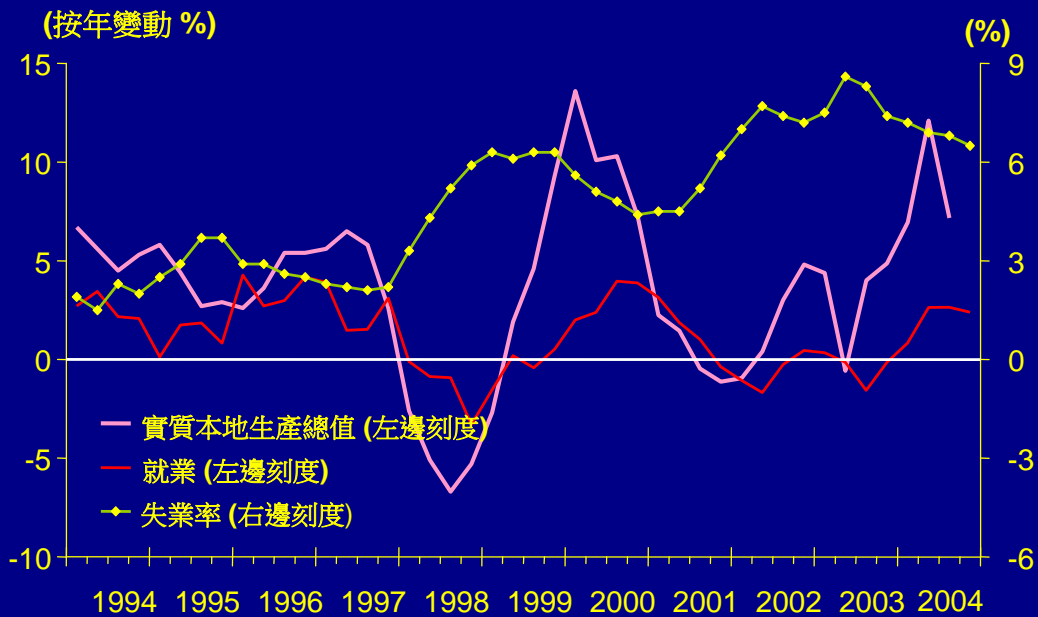


19

- 按年計整體消費物價指數自2004年7月起一直上升，令人關注通脹是否重臨香港。然而，消費物價指數上升，主要反映政府於2003年同期推行紓解民困措施（例如寬減差餉），使比較基數偏低。
- 為了更準確評估基本價格走勢，綜合消費物價指數已就季節因素及政府紓困措施的影響作出調整。在剔除這些影響後，綜合消費物價指數在2003年夏季以來大致保持平穩。
- 按月計，綜合消費物價指數及不包括租金部分的綜合消費物價指數在近幾個月錄得輕微升幅，扭轉2004年第2季下跌的趨勢。這表示儘管通縮壓力已迅速減退（以某些指標計甚至已消失），但暫時仍無跡象顯示通脹壓力顯著上升。



勞工市場

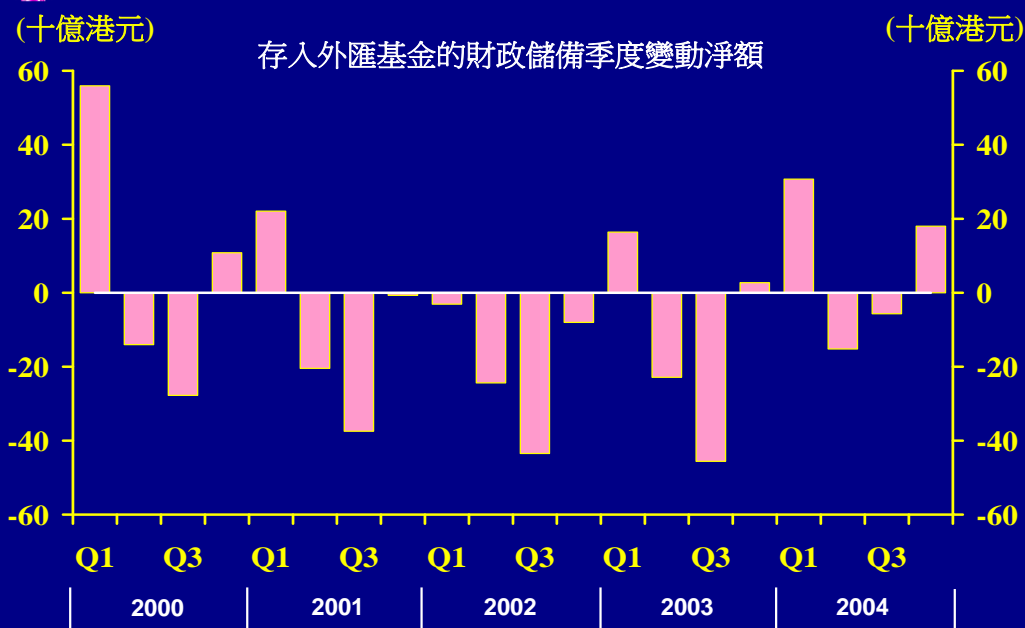


20

- 由於經濟復甦，勞工市場狀況改善，但近月失業率下跌的速度似乎略為減慢，原因是勞動人口增加，抵銷了就業人數的部分增長。
- 經季節因素調整後，失業率由2003年中8.6%的歷史高位，回落至截至2004年12月止3個月的6.5%。
- 勞動人口增加是由於就業前景改善吸引較多人投入就業市場，促使就業年齡人口及勞動人口參與率上升。
- 展望來年，經濟持續復甦應有助進一步降低失業率。尤其自2004年2月以來，勞工處接獲私營機構登記的職位空缺一直維持在2萬多個（約佔總勞動人口0.6%）。



提取財政儲備



21

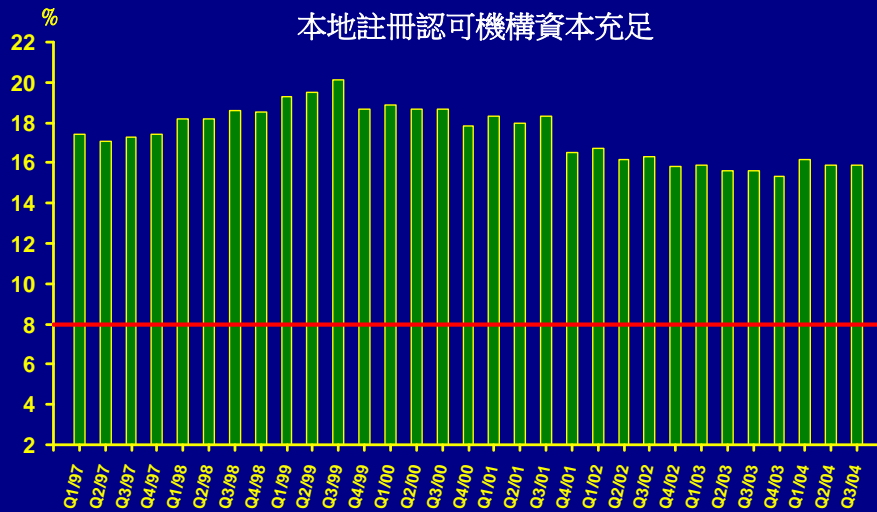
- 隨着經濟復甦，政府的財政狀況自2003年第4季起改善。
- 外匯基金在2004年第2季及第3季連續錄得淨提款後，在第4季回復至淨存款。此外，第4季淨存款額遠高於2003年同期的數字。
- 2004年第2季及第3季的提款主要受季節因素影響，而且提款額亦低於過去3年同期的提款額。
- 存入外匯基金的財政儲備的季度變動如下。

存入外匯基金的財政儲備季度變動淨額（十億港元）

年份 \ 季度	Q1	Q2	Q3	Q4
2000	55.9	-14.1	-27.7	10.8
2001	22.1	-20.4	-37.4	-0.7
2002	-3.1	-24.4	-43.5	-8.0
2003	16.4	-22.9	-45.6	2.7
2004	30.7	-15.2	-5.7	18.0



銀行體系的表現



期末數字。

由於申報機構數目有所變動，令有關序列在2001年12月底出現中斷情況。

22

- 本地註冊認可機構須維持資本充足比率不低於8%（此比率反映認可機構按照其風險資產額所持有的資本），這是《銀行業條例》下的法定要求及巴塞爾委員會指定的國際最低標準。於2004年9月底，所有本地認可機構的平均綜合資本充足比率幾乎達 16%，遠高於法定要求及國際最低標準。



銀行體系的表現

盈利增長強勁 (零售銀行)

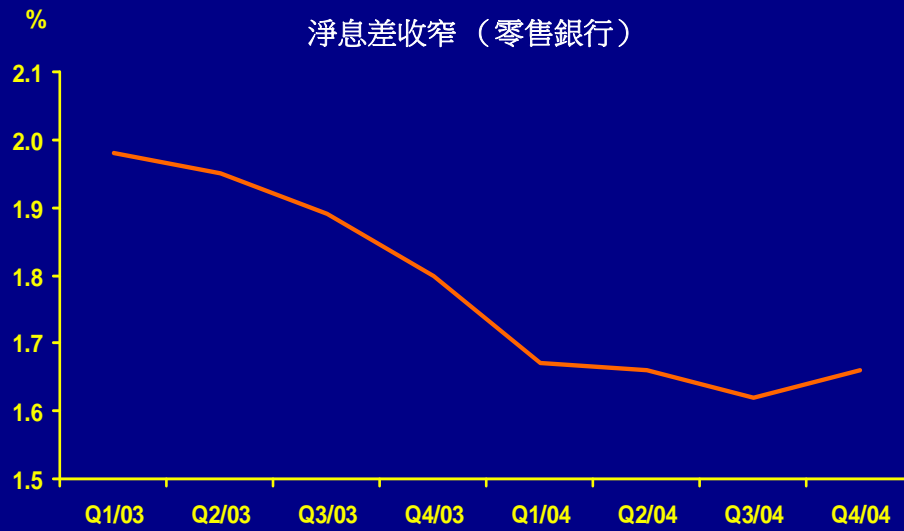
	<u>2004年</u>	<u>2003年</u>
除稅前經營溢利增長	+20.3%	+5.7%
呆壞帳準備金佔 平均總資產的比率	-0.02%	0.29%
成本與收入比率	41.6%	38.6%
淨息差	1.65%	1.91%

23

- 受惠於經濟回升，本港銀行在2004年錄得良好的盈利增長。零售銀行香港辦事處在2004年的整體除稅前經營溢利增長20.3%，相對2003年的升幅為5.7%。
- 盈利增加的主要原因，是呆壞帳準備金減少、財資業務錄得顯著收益，以及財富管理及貿易融資業務的收費與佣金收入增加。上述收入增加，抵銷了利息收入減少及經營成本增加的影響。
- 在資產質素持續改善的形勢下，呆壞帳準備金較2003年顯著減少。由於零售銀行的呆壞帳準備金回撥抵銷了新撥備的數額，因此其呆壞帳準備金佔平均總資產的比率由2003年的0.29%，減少至2004年的-0.02%。
- 零售銀行成本與收入比率由2003年的38.6%，上升至2004年的41.6%，反映經營成本及其他涉及擴展業務的支出普遍增加。
- 由於住宅按揭貸款息差受壓，加上自由資金收益下降，因此2004年全年零售銀行的淨利息收入下跌，但第4季有所回升。零售銀行的淨息差由2003年的1.91%降至2004年的1.65%。



銀行體系的表現



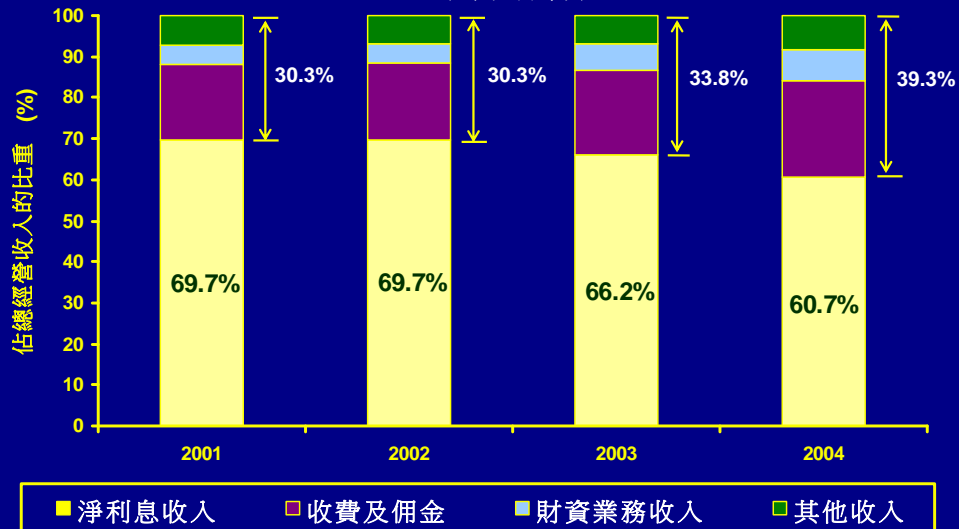
24

- 由於競爭激烈及銀行體系流動資金充裕，零售銀行的淨息差在2004年首3季逐步收窄（第3季收窄至1.62%），但在第4季淨利息收入回升，使淨息差增加至1.66%。全年計，平均淨息差為1.65%。



銀行體系的表現

開闢收入來源
(零售銀行)

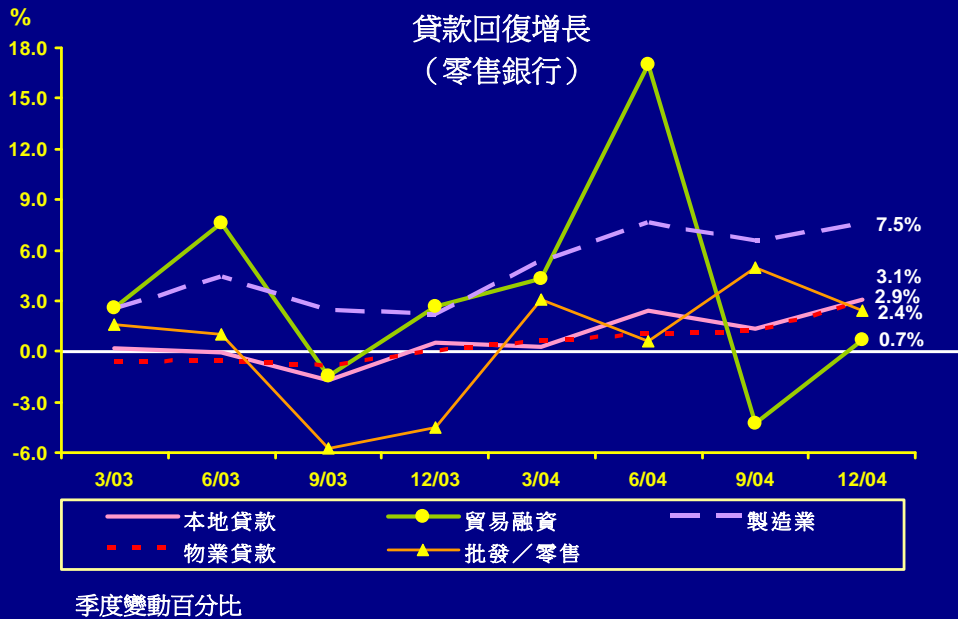


25

- 市場競爭激烈使息差持續受壓，促使銀行拓展新的業務領域，開闢收入來源。此外，由於淨利息收入減少，零售銀行的非利息收入佔總經營收入的比重由2003年的33.8%，上升至2004年的39.3%。非利息收入增加，主要來自收費與佣金以及財資業務的收入。
- 面對回報率減少的經營環境，銀行的收費業務（如保險、證券經紀及私人銀行業務）持續增長，令收費與佣金收入增加。
- 財資業務的收入所佔比重亦上升，部分原因是銀行增持可轉讓債務工具，另一部分是外匯市場在2004年的波動相對較大。
- 鑑於銀行業務進行多元化發展，金管局已加強對銀行的證券及保險業務的監管，並投入更多資源監察銀行的風險管理；由於銀行增持可轉讓債務工具，金管局尤其集中監察銀行的利率與市場風險管理工作。



銀行體系的表現

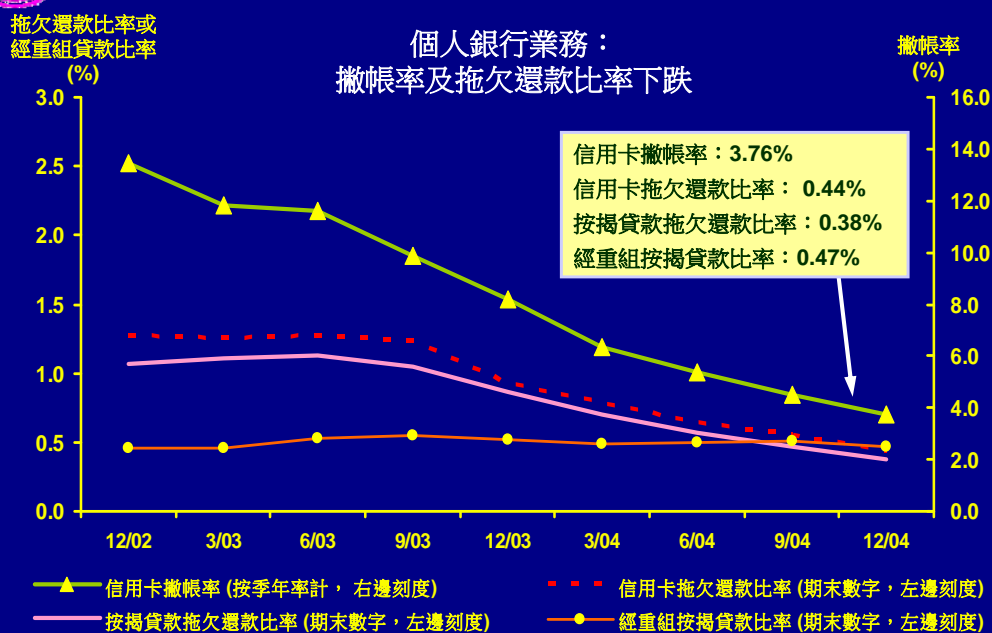


26

- 由於營商氣氛改善及經濟活動增加，本地貸款需求由2003年第4季開始增加（從上圖可見，貸款增長回復至正數水平）。
- 2004年第4季的本地貸款總額較第3季增加3.1%。
- 由於貿易蓬勃及消費者信心回升，銀行在2004年借予所有主要經濟行業的本地貸款均增加，尤其當經濟復甦在第2季擴展至廣闊層面，外貿亦增長強勁，該季的貸款增長情況更為顯著。
- 貿易融資在2004年第3季大幅減少，對比第2季則增長強勁，反映若干銀行在第3季將貸款組合重新分類。與2003年底比較，貿易融資在2004年底增加17.6%。



銀行體系的表現



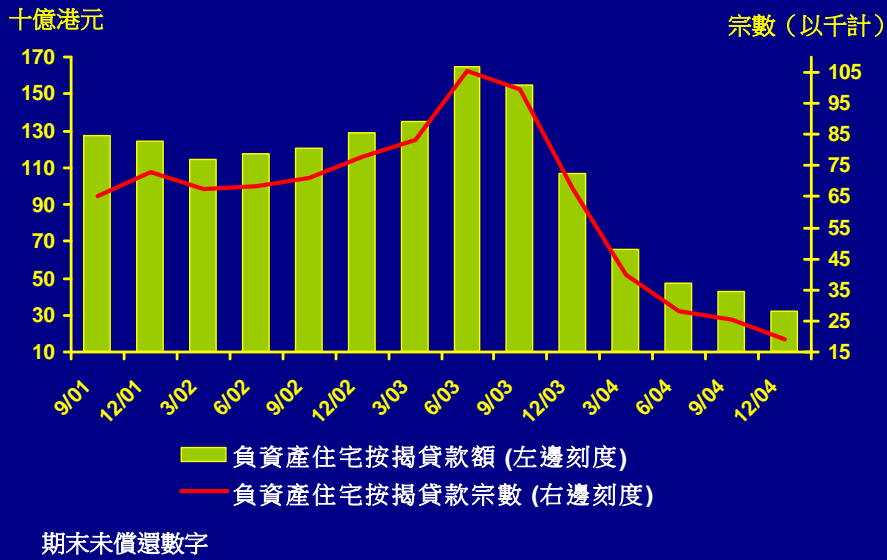
27

- 就業市場改善加強借款人的還款能力，進而提高銀行個人貸款的質素。
- 信用卡撇帳率及拖欠還款比率分別由2002年9月底的高位14.55%及1.32%，回落至2004年底的3.76%及0.44%。
- 住宅按揭拖欠還款比率（即過期超過3個月的貸款）由2001年4月底的1.43%高位，降至2004年底的0.38%，即6年來的最低水平。



銀行體系的表現

負資產住宅按揭貸款情況繼續改善



28

- 隨着物業價格回升，負資產問題逐步紓緩。負資產住宅按揭貸款宗數由2003年6月的高峰約106,000宗（涉及金額1,650億港元），回落至2004年12月約19,200宗，涉及金額330億港元。



銀行體系 – 展望2005年

- 經營環境競爭持續激烈，更具挑戰
- 盈利
 - 息差持續受壓
 - 成本壓力持續
- 在經濟增長下貸款需求將有溫和增長
- 資產質素逐步改善
- 銀行財政狀況穩健，資本水平維持在高位
- 未來挑戰
 - 利率及市場風險
 - 與中國內地有關事項
 - 科技風險
 - 由於較廣泛使用公平價值會計方法，財務報表波動將會較大
- 利率急速回復至比較「正常」的水平可能會帶來挑戰

29

- 銀行體系應可因本港經濟逐步改善而繼續受惠。隨着經濟在2004年第3季開始回升，本地貸款需求逐漸增加。預期這個趨勢將可在2005年持續。經濟回升亦提高貸款人還款能力，從而改善銀行資產質素。但利息急速回復至比較正常的水平可能會產生不利影響。
- 然而，本地及全球經濟增長或會受到一些不明朗因素影響，如中國內地宏觀調控、美國加息步伐，以及恐怖活動的威脅持續。在此情況下，預期銀行在2005年將會面對較艱難及更具挑戰的經營環境。
- 銀行爭取新業務的競爭將仍然激烈，尤其若銀行體系流動資金繼續處於特別高的水平，這情況將更明顯。這將會使銀行息差進一步受壓。若連同經營成本增加的因素計算在內，銀行盈利將會受到壓力。銀行能否維持盈利，將視乎其能否有效控制成本及開拓收入來源而定。有關進軍中國內地市場的計劃，亦可能在短期至中期而言增加某些銀行的成本。
- 由於銀行財政狀況穩健及資本充足比率偏高，加上風險管理得宜，因此具備充分的條件及優勢，迎接未來的挑戰，並將挑戰轉化為有利的商機。
- 除了經營環境方面的挑戰外，預期推行新的會計準則後，銀行將會更廣泛採用公平價值會計方法，令銀行財務報表有較大波動。



銀行體系 – 工作進展 (I)

- 國際及香港會計準則
 - 就**2005年1月1日**起開始的會計期的處理，香港與國際會計準則接軌
 - 由於會較廣泛使用公平價值會計方法，銀行財務報表將有較大波動
 - 與業界組織及會計行業保持聯繫，檢討有關政策

30

- 香港會計師公會於2004年採納幾項新的會計準則。這些準則以相應的國際會計準則為藍本，並適用於2005年1月1日起開始的會計期。在本港註冊成立的銀行應確保年度帳目符合新的會計準則。
- 根據上述會計變動，銀行將會更廣泛使用公平價值會計方法，並將變動計入損益帳，因此金管局預計銀行財務報表為此會有較大波動。
- 國際會計準則某些部分仍然備受爭議，一些海外地區（尤其歐洲）仍繼續辯論如何以最佳方法向銀行實施這些準則。巴塞爾委員會仍處於草擬有關指引的初階。
- 金管局與銀行及會計界一直保持密切聯繫，並於2004年下半年初步評估新會計準則的影響。在某些個案中（如呆壞帳準備金的處理），金管局已向銀行界提供指引，表明金管局認為有關會計準則與現行審慎標準是否融合或並行。
- 金管局將會與業界組織及會計界緊密合作，以評估新會計準則的影響、《新巴塞爾資本協定》第3支柱及巴塞爾委員會就國際會計準則的建議的影響。



銀行體系 — 工作進展 (II)

- 在香港實施《資本協定二》
 - 從持續進行的廣泛諮詢中收到的回應顯示，實施建議得到廣泛支持
 - 正研究有關對《銀行業條例》的修訂的意見，計劃於**2005年4月**向立法會提呈《**2005年銀行業（修訂）條例草案**》
 - 繼續制定相關的規則及指引，以及監察認可機構就實施經修訂資本制度所作的準備

31

- 銀行業支持金管局在2004年8月及9月間公布的詳盡實施建議，認為由2007年1月1日起在香港實施《資本協定二》切實可行。
- 金管局在2004年12月向委員會以及銀行業務諮詢委員會與接受存款公司諮詢委員會簡介《2005年銀行業（修訂）條例草案》的主要條文及具體內容，該《草案》是就引入《資本協定二》的要求作出規定。金管局亦就《草案》草稿進行公開諮詢，收到的意見主要是要求澄清部分細節，金管局會連同律政司及財經事務及庫務局研究及處理有關意見。我們計劃在2005年4月向立法會提呈《草案》。
- 金管局繼續進行制定有關《資本協定二》的指引與規則的籌備工作。如有需要，我們會進一步諮詢業界。與此同時，我們會密切監察認可機構，特別是有意採用先進方法的認可機構在實施《資本協定二》方面的進度。



銀行體系 – 工作進展 (III)

保管箱

- 星展銀行就事件作出賠償的最新情況
 - 截至**2005年2月4日**，在受影響的**83宗**個案中，有**76宗**已完成賠償手續
- 自事件後所採取的行動
 - 金管局發出通告要求認可機構採納穩健的措施保障客戶資產
 - 銀行公會發出搬遷保管箱的最佳方法建議
 - 認可機構完成檢討保管箱服務的章則及條款。如認可機構的免責條款與《銀行營運守則》不一致，有關認可機構須於**2005年3月31日前**糾正有關情況
 - 銀行業加強《銀行營運守則》，澄清認可機構應定期檢討章則與條款，確保符合有關的保障消費者法例

32

- 金管局在2004年12月22日向所有認可機構發出通告，要求認可機構在進行涉及客戶資產的行動時應遵守穩健的內部管控原則，包括確保有周詳的計劃、整個過程中有足夠的監察及管控、詳盡的客戶資產記錄（或包含客戶資產的項目），以及另行核實有關記錄是否準確。
- 此外，香港銀行公會在2004年11月發出通告，隨附搬遷保管箱的最佳方法建議。金管局支持公會的建議，並預期提供保管箱服務的認可機構遵循這些建議。
- 認可機構亦已按金管局要求完成檢討保管箱服務的章則與條款。金管局在考慮過檢討結果後，在2004年12月17日發出通告，向認可機構提供有關免責條款的運用的指引。認可機構須於2005年3月31日前對保管箱服務協議作出適當修訂。
- 業界亦同步修訂《銀行營運守則》，澄清認可機構在擬訂銀行服務的章則與條款時，應適當考慮《管制免責條款條例》、《不合情理合約條例》以及《服務提供（隱含條款）條例》，並應定期檢討有關的章則與條款。



銀行體系 — 工作進展 (IV)

- 存款保障計劃（存保計劃）
 - 香港存款保障委員會已展開主要的籌備工作
 - 繼續協助委員會，務求存保計劃能在**2006**年下半年開始運作
- 商業信貸資料服務機構
 - 一直運作暢順
 - 研究如何將獨資經營及合夥經營企業的資料包括在商業信貸資料服務機構的資料庫內
- 消費者事宜
 - 完成檢討其他銀行服務的章則及條款
 - 繼續透過發展《銀行營運守則》及監察遵行情況，加強保障消費者
 - 監察認可機構實施讓客戶有權選擇提款卡是否需要附有購買現金券的功能的安排

33

- 香港存款保障委員會在2004年7月成立後，已展開多項主要籌備工作，包括編製評估供款的年度申報表，以及制定委員會的賠款政策及程序。此外，委員會亦正制定規管計劃的詳細運作情況的規則。為使業界了解計劃的進度，以及促進業界與委員會之間的溝通，存保計劃諮詢委員會於2004年11月成立。金管局會繼續協助委員會籌備於2006年下半年推出存保計劃。
- 商業信貸資料服務機構順利在2004年11月1日開始運作，至今一直運作暢順。展望將來，金管局會與業界討論商業信貸資料服務機構的進一步發展，特別是將獨資經營及合夥經營企業的資料包括在內，以增加資料庫所涵蓋的資料。
- 金管局會完成全面檢討其他銀行服務的章則與條款的工作，確保認可機構遵守《銀行營運守則》。待檢討結果準備妥當後，會提供與各委員。我們會繼續透過認可機構的年度自我評估及處理有關銀行服務的客戶投訴，監察認可機構遵守《守則》的情況。
- 金管局留意到有不法分子利用盜取的提款卡，在香港賽馬會的投注站透過「易辦事」系統購買現金券。在部分個案中，同時遺失提款卡及個人密碼的客戶蒙受頗大額的損失。金管局已要求銀行營運守則委員會就此作出研究。香港銀行公會按委員會的建議，在12月發出通告，建議公會成員讓客戶有權選擇提款卡是否需要附有購買現金券的功能。金管局正跟進認可機構實施這項建議的情況。



市場基建

- 《結算及交收系統條例》於**2004年11月**開始運作
 - 發出兩份內容詳盡的文件，解釋指定及監察系統的職能
 - 指定 **5個**結算交收系統
- 港元在**2004年12月**順利獲納入持續聯繫結算及交收系統
- 在大型新股上市活動中，包括「領匯」上市，支付流程保持暢順

34

- 《結算及交收系統條例》於2004年11月4日開始運作。除港元結算所自動轉帳系統及債務工具中央結算系統被當作已獲指定外，另外3個系統，即美元結算所自動轉帳系統、歐元結算所自動轉帳系統，以及持續聯繫結算及交收系統亦已獲指定。上述5個指定系統每個均獲發終局性證明書，為所有經該等系統處理的交易的交收終局性提供法定保障。
- 為提高運作透明度，金管局經諮詢業界後，編製及發出兩份內容詳盡的文件供公眾查閱。該兩份文件分別為《指定及發出終局性證明書闡釋備註》及《結算及交收系統條例下的指定系統的監察架構指引》。
- 在辦妥所有運作及法律程序後，港元在2004年12月成為持續聯繫結算及交收系統的合資格貨幣。該系統是處理跨境外匯交易的全球結算及交收系統，現時有15種貨幣可經該系統交收。港元獲納入該系統，有助鞏固香港的國際金融中心地位。
- 香港的支付系統都能穩健及快捷地處理新股上市引起的龐大支付流量。港元即時支付結算系統暢順及有秩序地處理了「領匯」上市的認購款項，涉及的銀行同業資金流量高達2,800億港元。新設施——即時支付優化器——提供以淨額方式同時結算支票及大額的結算所自動轉帳系統支付項目的功能，有助銀行同業資金有效及快速地回流。



香港的國際金融中心地位

亞洲債券基金II

- 金管局於**2004年12月**連同其他**10**個東亞及太平洋地區中央銀行會議（**EMEAP**）成員的央行及貨幣管理當局公布推出亞洲債券基金II。
- **EMEAP**全部**11**位成員都會投資於亞洲債券基金II，基金推出時的規模合共約為**20**億美元。
- 推出：
 - 第1階段：只限 **EMEAP**央行投資。
 - 第2階段：開放予其他公營及私營部門投資者投資，如屬可行，會透過上市方式發售。
- 亞洲債券基金II 的兩個重要組成部分——泛亞洲債券指數基金及香港成分基金——將會在香港交易所上市。

35

- 金管局作為EMEAP的金融市場工作小組主席，一直全力推動亞洲債券基金II的設計與推出。
- 亞洲債券基金II 由兩部分組成：
 - 泛亞洲債券指數基金：一項單一債券基金，投資於8個EMEAP經濟體系的市場發行的主權國及半主權國當地貨幣債券。
 - 債券基金的基金：由8個成分基金組成，每個成分基金都會投資於8個EMEAP經濟體系的相關市場發行的主權國及半主權國當地貨幣債券。
- 所有亞洲債券基金II之下的基金，都會由私營部門的基金經理按一組全新制定的債券指數，以被動方式管理。
- 基於香港的市場特點、效率與先進程度，並考慮到股票市場交投量、交易成本、對EMEAP貨幣債券的潛在需求，以及有關市場的法律及監管架構，EMEAP選擇了香港為泛亞洲債券指數基金的上市地點。
- 亞洲債券基金II 有助推動以下各項：
 - (i) 推廣新產品 – 香港成分基金將會成為首項在香港交易所上市的定息交易所買賣基金；
 - (ii) 提升市場基建 – 因亞洲債券基金II而全新制定的一組債券市場指數會參考不同市場人士提供的價格資料編製而成，因此是公正及可靠的指數。這組指數是有關的8個EMEAP市場重要的市場基建，有助市場人士釐定新產品的結構；
 - (iii) 減少監管屏障 – 部分EMEAP經濟體系現正檢討或修訂其稅務及監管制度，以促進跨境投資。例如馬來西亞已開放其本地市場，讓多邊發展銀行及多邊金融機構發行債務證券，並豁免非居民投資者就投資於馬來西亞元債務證券所收取的利息收入繳交預扣稅。



香港的國際金融中心地位

- 香港的人民幣業務

- 截至**12月底**，人民幣存款為**121.28億元**
- 人民幣卡的使用有助刺激內地遊客在港消費
- 香港的人民幣業務會朝三個主要方向發展：
 - (i) 香港銀行的人民幣資產與負債的多元化
 - (ii) 容許兩地貿易以人民幣進行，並以人民幣結算
 - (iii) 在香港發行人民幣債券的機制

36

- 人民幣業務

- 自2004年1月18日起，訪港內地遊客使用人民幣扣帳卡及信用卡的情況穩步增長。計至2004年12月25日，信用卡／扣帳卡的累積消費總額超過21億港元，平均每宗交易2,991港元。
- 自2004年2月25日以來，共有38家銀行從事個人人民幣存款、匯款及兌換服務。計至12月底，人民幣存款總額約達人民幣121.28億元。
- 推出人民幣服務，讓香港的客戶可享受到一系列新服務，有助銀行業務多元化發展，以及促進香港與內地之間的跨境消費及經濟融合。
- 香港的人民幣業務會朝三個主要方向發展：
 - (i) 研究如何使香港銀行的人民幣資產與負債多元化；
 - (ii) 研究以人民幣進行及結算經常帳交易，例如內地與香港間的貿易，以及在香港提供相關人民幣銀行服務，以達到這個目的；及
 - (iii) 研究在香港建立人民幣債券發行機制的可行性，這項發展將有助人民幣回流內地。



外匯基金的投資目標

外匯基金的投資目標如下：

- (1) 保障資本；
- (2) 確保整體貨幣基礎在任何時候都由流通性極高的短期美元證券提供十足支持；
- (3) 確保有足夠流動資金，以維持貨幣及金融穩定；及
- (4) 在符合上述 (1)至 (3)項的情況下爭取投資回報，以保障資產的長期購買力。

37

- 外匯基金與一般的投資基金不同，必須按《外匯基金條例》所定基金的性質及主要目標來釐定其投資策略。
- 外匯基金的主要目標是保障港元匯價及維持貨幣與金融系的穩定健全。
- 近年金融市場大幅波動，審慎的投資管理更見重要。
- 外匯基金諮詢委員會決定的外匯基金投資策略是根據保本、維持高流動性、貨幣基礎的十足支持及維持資產的長期購買力這些目標來決定。



2004年的金融市場形勢

- 整體表現波動：

第1季	強勁
第2季	急劇下挫
第3季	溫和
第4季	大幅回升

38

- 2004年的投資環境非常波動，基金在下半年的業績顯著回升，與基金在艱難的上半年，特別是第2季的表現截然不同。



外匯基金的表現

(十億港元)	←————— 2004 —————→					2003	2002	2001	2000
	全年	第1季	第2季	第3季	第4季	全年	全年	全年	全年
香港股票收益/(虧損)*	12.0	1.0	(1.4)	5.5	6.9	21.2	(11.8)	(27.1)	(7.3)
其他股票收益/(虧損)*	11.2	3.2	2.5	(4.7)	10.2	26.8	(22.7)	(3.3)	0.5
外匯收益/(虧損)	8.5	0.6	(2.6)	1.7	8.8	22.9	27.2	(13.0)	(11.2)
來自債券及其他投資的回報總額	<u>25.0</u>	<u>12.0</u>	<u>(5.7)</u>	<u>11.6</u>	<u>7.1</u>	<u>18.8</u>	<u>54.3</u>	<u>50.8</u>	<u>63.1</u>
投資收入	56.7	16.8	(7.2)	14.1	33.0	89.7	47.0	7.4	45.1

* 包括股息

39

- 外匯基金在2004年錄得567億港元的投資收入。該項收入的主要組成部分包括
 - 港股組合的估值收益及股息120億港元。
 - 其他股票的估值收益及股息112億港元。
 - 外匯估值收益85億港元，主要是歐元兌美元升值而錄得。
 - 來自債券與其他投資的總回報250億港元。



外匯基金累計盈餘的變動

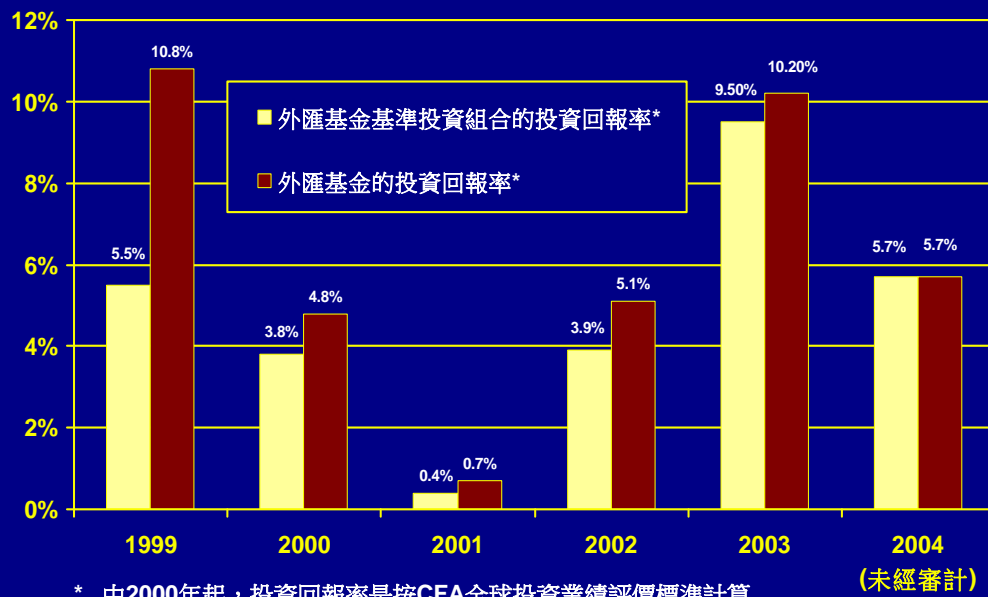
(十億港元)	← 2004 →					2003
	全年	第1季	第2季	第3季	第4季	全年
投資收入	56.7	16.8	(7.2)	14.1	33.0	89.7
其他收入	0.2	0.0	0.1	0.0	0.1	0.2
利息及支出	(4.8)	(1.1)	(1.1)	(1.3)	(1.3)	(5.6)
淨投資收入	52.1	15.7	(8.2)	12.8	31.8	84.3
財政儲備分帳	(14.5)	(4.5)	2.1	(3.6)	(8.5)	(25.7)
撥作累計盈餘的 物業重估收益/(虧損)	<u>0.9</u>	<u>0.0</u>	<u>0.0</u>	<u>0.0</u>	<u>0.9</u>	<u>(0.9)</u>
外匯基金累計盈餘 增加/(減少)	38.5	11.2	(6.1)	9.2	24.2	57.7

40

- 經扣除利息及其他支出後，外匯基金在2004年的淨投資收入為521億港元，其中財政儲備的分帳部分為145億港元，較2004至2005年度財政預算估計的123億港元為多。
- 淨投資收入扣除財政儲備分帳部分後的376億港元，加上物業重估增值的其中部分9億港元已撥入2004年外匯基金的累計盈餘內。2004年底的累計盈餘為4,234億港元。



外匯基金的表現與基準投資組合比較

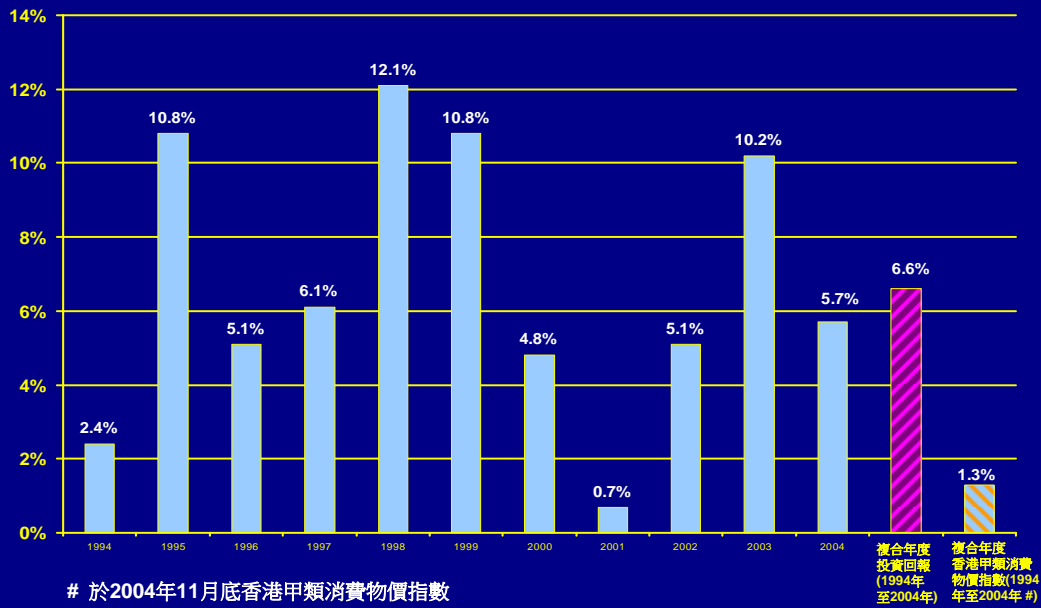


41

- 在2004年，外匯基金的投資回報率為5.7%，與財政司司長在諮詢外匯基金諮詢委員會後所定的基準投資組合的投資回報率相符。
- 自1999年至今，外匯基金錄得6.2%的複合年度投資回報率，即每年較同期基準投資組合的複合年度投資回報率4.8% 高出1.4%。



外匯基金投資回報*



於2004年11月底香港甲類消費物價指數

* 由2000年起，投資回報率是按CFA全球投資業績評價標準計算

42

- 自1994年以來，外匯基金錄得6.6%的複合年度回報率，而同期的複合年度通脹率為1.3%。



展望2005年

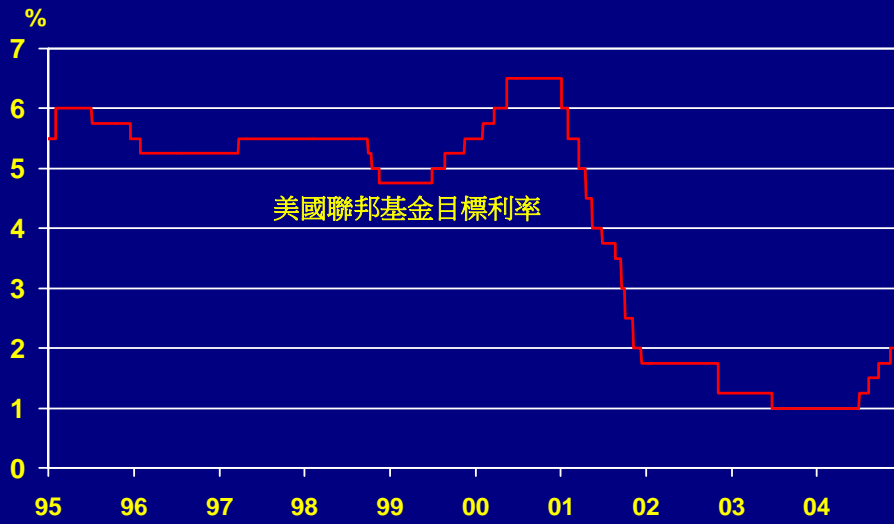
- 預期美國利率走勢向上
- 股票市場前景不明朗
- 貨幣市場可能會波動

43

- 2005年的投資環境仍然是不明朗及充滿挑戰，市場自年初開始已表現得非常波動。
- 由於市場預期美國會繼續加息，因此債券回報相信會有限。股市前景不明朗，貨幣市場亦可能會繼續表現反覆。



預期美國利率走勢向上



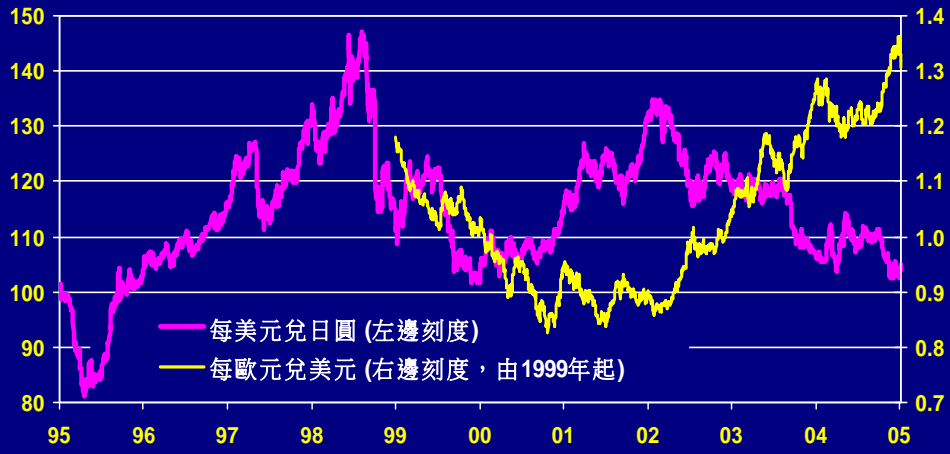


股票市場前景不明朗





貨幣市場可能會波動





香港金融管理局

立法會財經事務委員會
簡報會

2005年2月17日