



香港金融管理局

立法會財經事務委員會  
簡報會

2008年1月29日



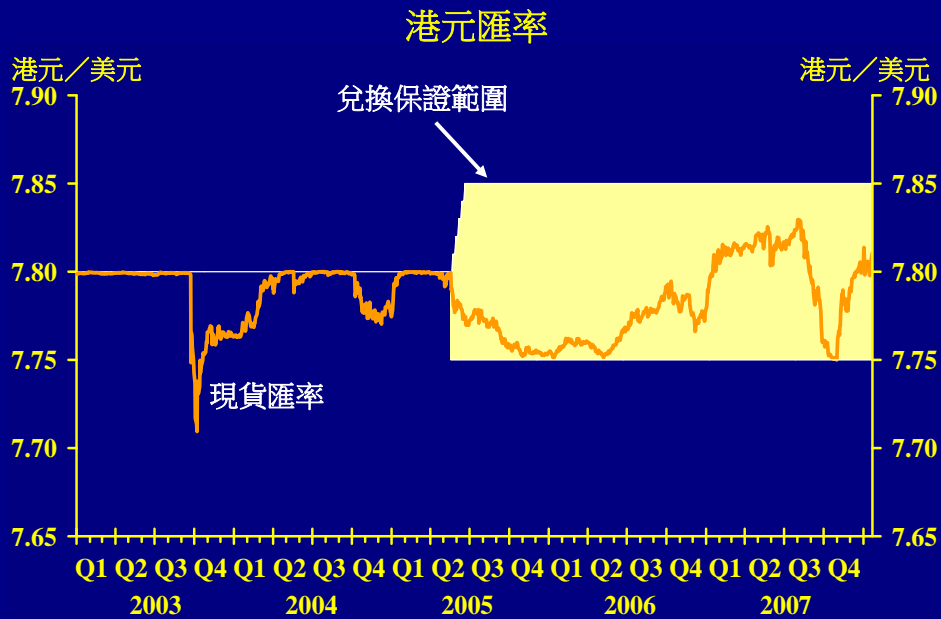
## 討論課題

以下各項的最新情況：

- 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



## 港元轉弱



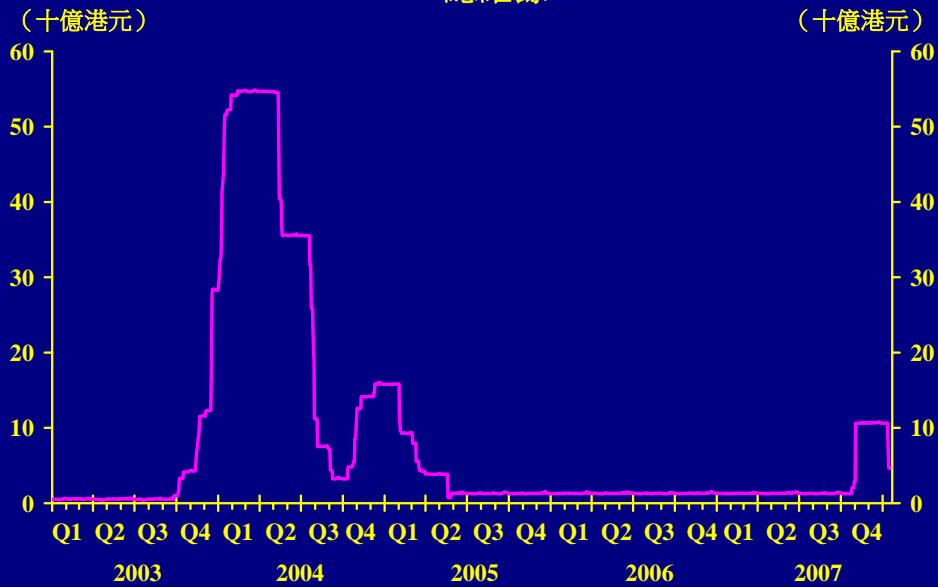
3

- 2007年10月下旬，港元現貨匯率轉強至貼近強方兌換保證匯率。金管局考慮到當時的市況後，決定在兌換範圍內進行市場操作，於10月23日沽出港元。其後於10月26日及31日，港元現貨匯率轉強，觸發強方兌換保證交易，總結餘因此增加，銀行同業拆息下降，其與美元利率的折讓擴大。
- 自2007年11月以來，港元現貨匯率轉弱至中心匯率7.80左右的水平，原因是市場人士進行套息活動，藉港元與美元之間的折讓獲利。



## 銀行同業流動資金

### 總結餘



4

- 自金管局於2007年10月底進行市場操作令總結餘上升至106億元左右後，總結餘一直保持穩定。及後，金管局於2008年1月中增發外匯基金票據，從中標認可機構的結算戶口扣除相關款項，令總結餘回落至47億元。我們稍後會詳細解釋增發外匯基金票據的行動。



## 港元匯率 — 市場預期

### 港元現貨與12個月期貨

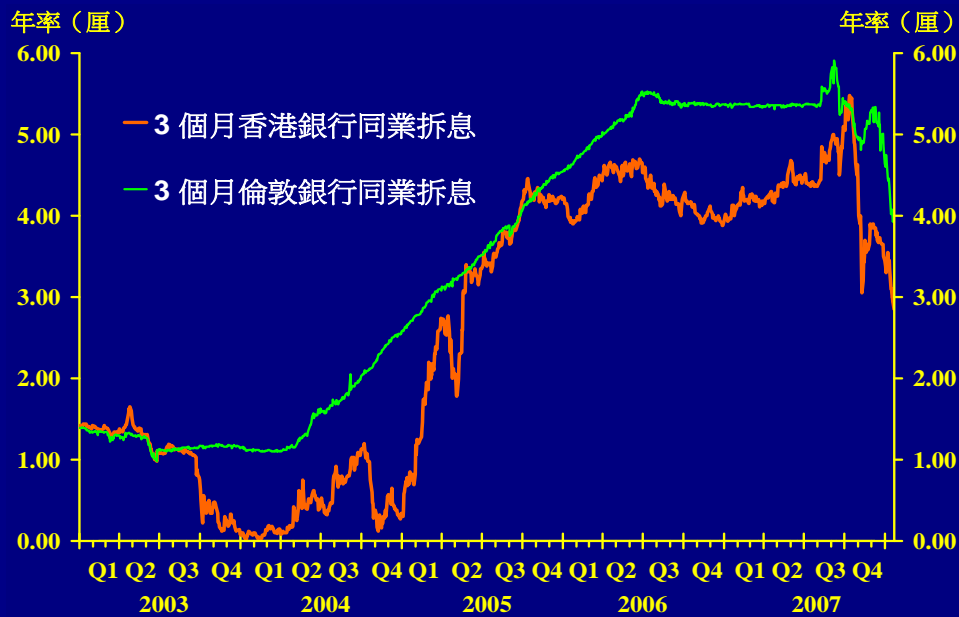


5

- 利率折讓可反映在港元遠期匯率上，使其與現貨匯率出現折讓。
- 自2007年11月以來，12個月港元遠期匯價與現貨價的折讓大致保持穩定。這與金管局在2007年10月下旬進行市場操作後，總結餘增加令負息差持續的情況一致。



## 港元及美元利率



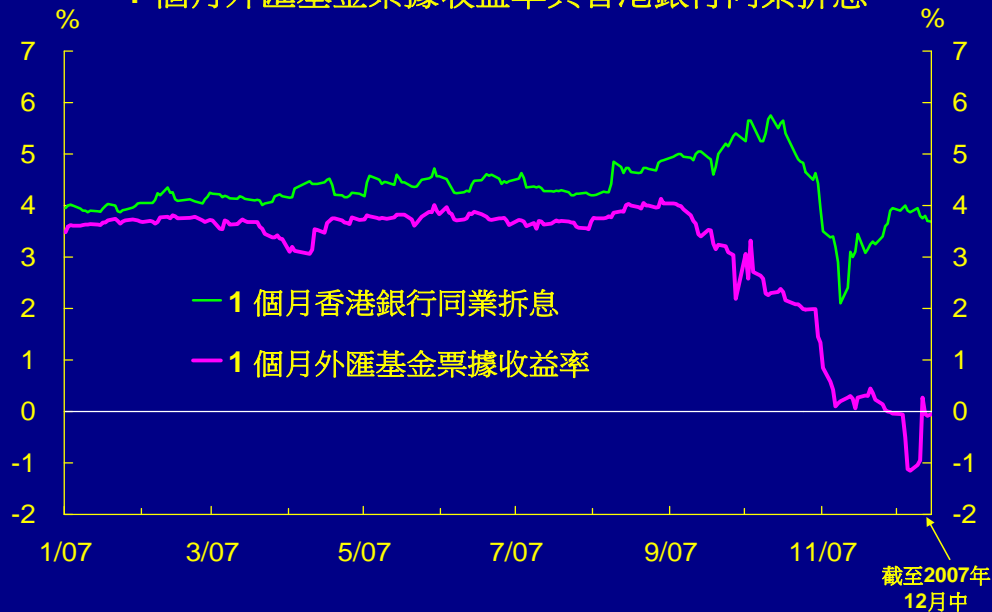
6

- 金管局進行市場操作後，總結餘增加，令香港銀行同業拆息在2007年10月下旬回軟。但在2007年11月中，首次公開招股活動頻繁，流動資金需求增加，香港銀行同業拆息因而回升。
- 由於美國減息，短期香港銀行同業拆息及倫敦銀行同業拆息自2007年12月起回落。
- 總結餘增加後，3個月香港銀行同業拆息與倫敦銀行同業拆息之間的折讓於2007年11月及12月期間維持在140基點左右。其後折讓在增發外匯基金票據後收窄至約100基點。



## 外匯基金票據收益率與香港銀行同業拆息差距擴大

### 1 個月外匯基金票據收益率與香港銀行同業拆息

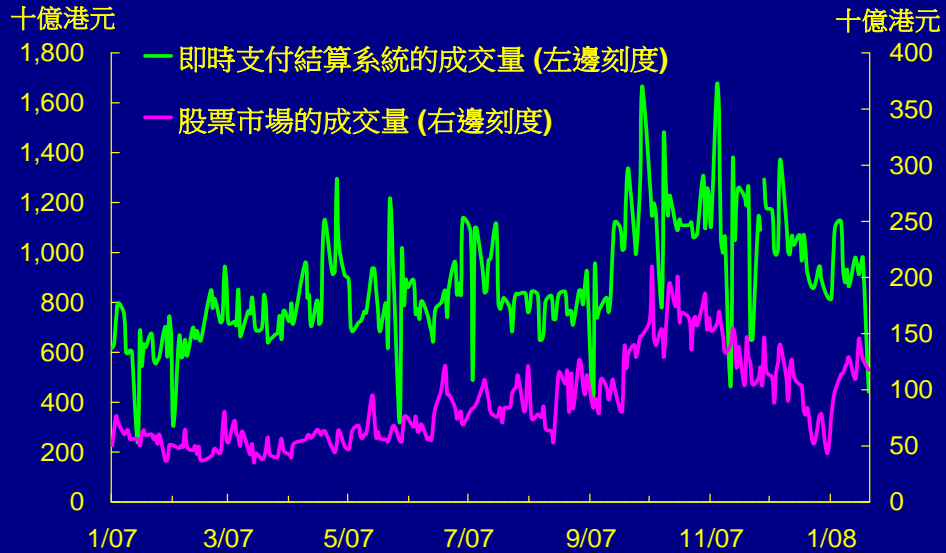


- 外匯基金票據收益率與香港銀行同業拆息的差距自2007年8月下旬以來有所擴大，由大約60基點增加至12月中的約400基點。這可能是與美國次按問題引起的信貸憂慮有關，但更重要的因素是對即日流動資金的需求有所增加。
- 自2007年9月以來，一手及二手股票市場交投暢旺，令即時支付結算系統的銀行同業交易量急升。為應付銀行同業交易急速增長，銀行傾向持有大量外匯基金票據及債券，以便與金管局進行即日回購安排，從而取得即日流動資金。
- 自1998年起，外匯基金票據及債券的供應基本上維持不變。市場上外匯基金票據短缺的情況，令銀行買賣該等票據的意欲減少，二手市場交投淡靜，銀行持有外匯基金票據以作備用的情況增加，令外匯基金票據市場面對更大的需求壓力。



## 即時支付結算系統的交易量迅速增長

### 即時支付結算系統與股票市場的交易量



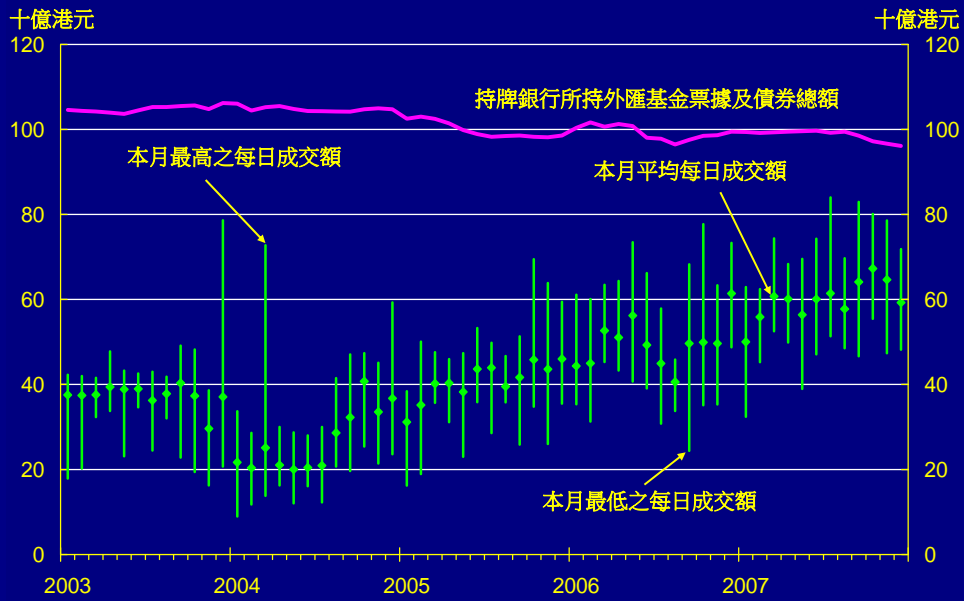
8

- 2007年下半年多隻大型新股上市及股市交投暢旺，令即時支付結算系統的交易量大為增加。港元即時支付結算系統每日處理的交易量在2007年10月及11月間經常超越12,000億元，在2007年11月5日更達到破紀錄的16,700億元。另一方面，股市的平均每日成交量由2006年下半年的350億元，大為增加至2007年下半年的1,000億元以上。





## 即日回購協議成交額



9

- 經即時支付結算系統處理的即日回購協議數額穩步上升，有時更相當於銀行所持外匯基金票據及債券總額八成以上。



## 應付市場對外匯基金票據及債券需求的增加

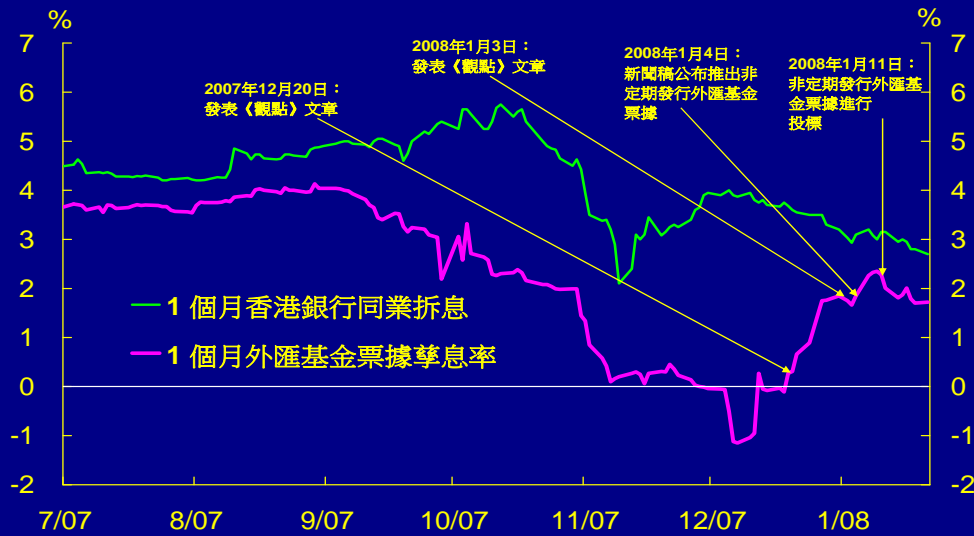
- 推出非定期發行外匯基金票據以增加市場供應
  - － 符合貨幣發行局的原則，貨幣基礎仍然由外匯儲備提供十足支持
  - － 主要目的是應付銀行對外匯基金票據及債券需求的增加，使銀行能有效管理即日流動資金

10

- 金管局於2008年1月11日推出一批為期91天，共值60億元的非定期發行外匯基金票據，以助應付市場對外匯基金票據及債券的額外需求，並滿足銀行對即日流動資金的需求。非定期發行的外匯基金票據或債券是指在常設投標以外特別發行的票據或債券。
- 新增發行的外匯基金票據，符合2005年5月就聯繫匯率制度推出的三項優化措施，亦符合貨幣發行局的原則。增發的外匯基金票據，只涉及把資金由總結餘轉撥至外匯基金票據及債券，由於兩者均是貨幣基礎的組成部分，因此貨幣基礎仍然由外匯儲備提供十足支持。



## 外匯基金票據孳息率與 香港銀行同業拆息之間的差距收窄



註：12月20日發表的《觀點》文章表示可能有需要增發外匯基金票據或債券，到了1月3日同欄文章指出增加外匯基金票據或債券供應的理據已更明確。

11

- 自金管局於2007年12月中透露正積極探討如何增加外匯基金票據及債券的供應量，以滿足市場需求，外界預期外匯基金票據及債券的發行量將會增加，孳息率因而逐漸上升。
- 於2008年1月中，1個月香港銀行同業拆息與剩餘1個月期限的外匯基金票據孳息率之間的差距已收窄至約100基點。
- 非定期發行外匯基金票據迄今並無對港元匯率及同業拆息造成重大影響。



## 影響貨幣穩定的因素

- 次按危機
- 內地貨幣金融情況
- 通脹問題

12

### 綜觀潛在的風險及不穩定因素：

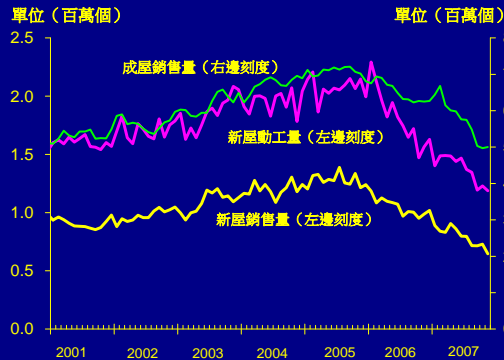
- 自2007年11月的簡報會以來，美國次按危機繼續演變。美國住屋市場進一步惡化，住屋問題的影響蔓延至廣泛經濟的機會似乎愈來愈大。面對住屋市場持續調整、信貸進一步收緊、能源漲價及金融市場持續波動，外界愈來愈關注美國經濟會否陷入甚至已經處於衰退局面。
- 近數星期全球金融穩定面對的風險顯著增加。美國金融界陸續傳來壞消息，加深有關次按所涉實際虧損幅度的不明朗因素，令市場呈現不安情緒及市況波動。貨幣市場狀況仍然緊張。美國經濟數據疲弱及信貸危機持續，加上央行的言論突顯出增長放緩的風險，令投資者懷疑早前有關新興國家與工業國金融市場發展分道揚鑣的說法是否恰當，並增加美國經濟衰退可能拖累全球經濟的恐懼，使市場再度濃罩着逃避風險的情緒、信貸溢價上升及全球股市出現拋售潮。在全球股市暴跌後，美國聯儲局於1月22日採取緊急行動，在舉行定期會議前一周減息75基點以防止經濟出現衰退。
- 內地經濟在2007年第2季顯著增長後，第3季增長動力略為放緩。然而，通脹壓力上升及流動資金過剩的情況持續，這仍然是主要的憂慮。2007年11月的整體通脹率升至6.9%，是接近11年以來最高水平。中國人民銀行於2007年12月初宣布會在2008年採取從緊的貨幣政策。人行在2007年12月21日調高基準貸款及存款利率，是2007年第6次加息。影響大部分商業銀行的存款準備金率亦於2008年1月25日起調高至15%。
- 由於預期經濟增長會減慢，因此全球通脹上升的風險似乎已減少，但另一方面商品（如石油）及食品價格急升可能會令市場對通脹的預期增加，最終引致通脹率上升。



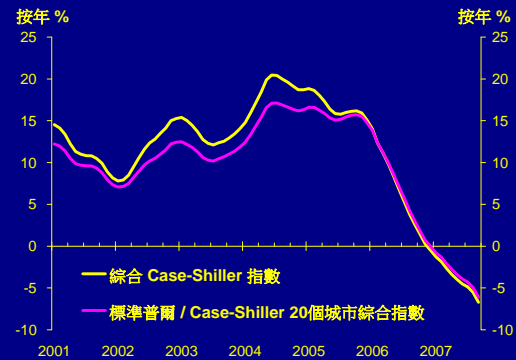
## 美國次按危機持續

- 住屋市場持續惡化

### 住屋交投萎縮



### 住屋價格下跌



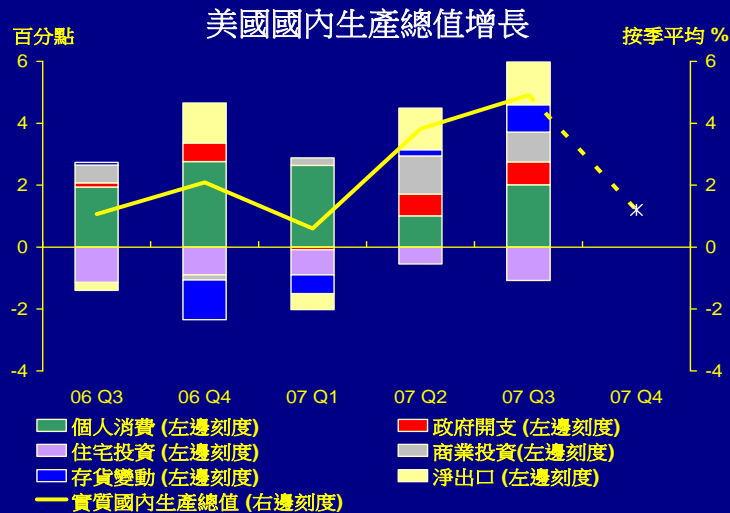
13

- 在拖欠率及沒收抵押物業比率上升的情況下，住屋市場活動指標在近月繼續惡化。新屋銷售及新屋動工分別由2005年的高位回落約五成。標準普爾/Case-Shiller住屋價格指數顯示，美國20個大城市的住屋價格在10月錄得6年多以來的最大跌幅。破記錄的沒收抵押物業比率令住屋供應增加，而收緊貸款審批准則令貸款需求減少，相信住屋價格會進一步下滑，這表示美國家庭不大可能如過去般透過加按來消費。
- 為遏止沒收抵押物業率急升的趨勢，美國政府在2007年12月初公布一個計劃，其中包括將貸款利率凍結於最初的優惠水平，為期5年，並容許次按借款人選擇以較低息率為現有按揭進行再融資，或將之重組成為獲得美國聯邦住屋管理局擔保的按揭。



## 美國經濟陷入衰退的風險增加

- 外界愈來愈關注美國經濟會否陷入甚至已經處於衰退局面



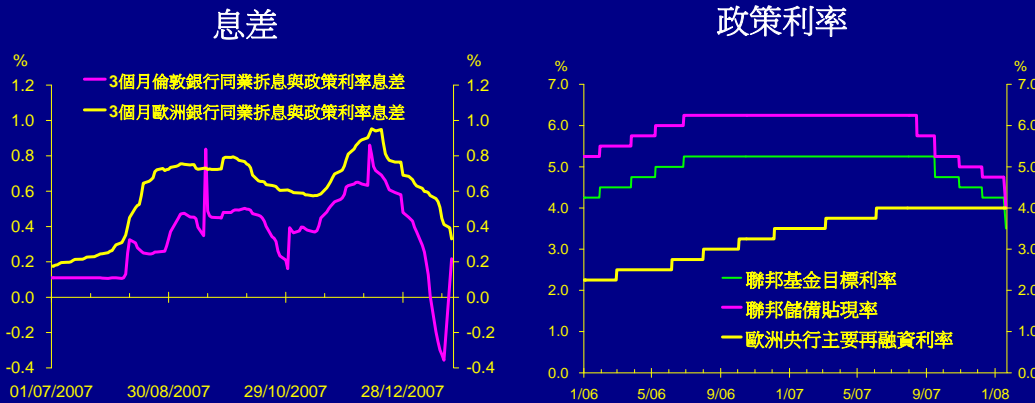
14

- 金融市場參與者愈來愈關注美國經濟會否陷入甚至已經處於衰退局面。
- 最新經濟數據顯示，雖然第3季美國經濟意外地錄得增長，但第4季的增長步伐應會大為減慢。最新的市場資料顯示經濟前景惡化及下跌風險更為明顯。由於信貸危機應會加劇住屋危機，因此建屋業在2008年的增長應會停滯不前。此外，有越來越多跡象顯示住屋價格下跌、能源價格上漲及股票價格下滑，可能會令消費支出受壓。借貸條件收緊、獲取信貸的難度增加及12月份的勞工市場狀況令人失望，都可能進一步遏抑消費。由於信貸市場的不利發展及經濟增長前景不明朗因素增加，商業投資亦可能放緩。
- 為遏止妨礙經濟增長的風險不斷增加，美國政府在1月中推出約1,500億美元的「財政刺激方案」，內容主要是廣泛的退稅及鼓勵商業投資的措施。美國總統布殊在1月28日向國會發表的《國情語文》可能會披露進一步詳情。



## 央行採取行動

- 央行聯手注資
- 主要央行調低政策利率



15

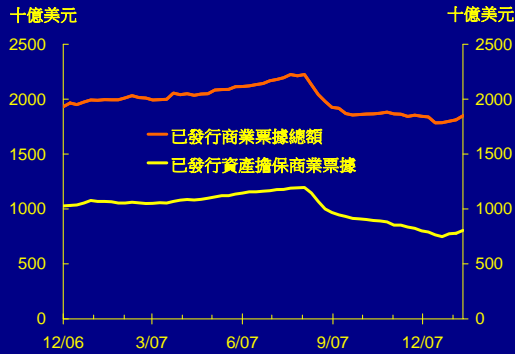
- 由於期限溢價上升及短期貨幣市場的流動資金持續緊縮，主要央行持續向同業市場注入資金，並擴大貨幣操作所接受的合資格抵押品範圍。
- 美國聯儲局於2007年12月將聯邦基金目標利率及貼現率再度調低25基點，分別至4.25厘及4.75厘。英倫銀行於2007年12月亦將政策利率調低25基點，歐洲央行則將息率維持不變。美國聯儲局採取緊急應變措施，在1月22日（其定期會議舉行前一星期）調低聯邦基金目標利率及貼現率75基點，是有記錄以來的單日最大減幅。市場預期美國還會進一步減息。聯儲局主席貝南克說：「我們準備好因應形勢所需隨時再採取行動，以支持經濟增長及化解影響經濟增長的風險。」
- 為緩和信貸緊縮問題及市場的緊張氣氛，聯儲局與歐洲央行及瑞士國民銀行於2007年12月聯手推出以拍賣「限期基金」形式的短期流動資金信貸機制 (Term Auction Facility)，並達成臨時的互惠外匯掉期協議。與公開市場操作相比，此舉可讓聯儲局透過更廣泛的市場參與者及較多種類的抵押品向市場注入資金。在以無抵押形式拆借的同業市場受到遏抑時，上述安排將有助促進資金流通。



## 金融市場仍然波動

- 美國經濟數據疲弱、信貸危機持續及憂慮美國經濟衰退會拖累全球經濟，使市場再度濃罩着規避風險的情緒及全球股市出現拋售潮。

美國已發行商業票據



環球股市



16

- 繼2007年9月中美國聯儲局的減息行動後，金融市場曾出現回穩的跡象，但其後由於美國大型金融機構（如花旗集團、美林、摩根士丹利）及其旗下的部分結構性投資公司在季度盈利報告中表示須就次按有關債券進行數以十億甚至上百億美元計的撇帳，以及盈利大幅倒退，導致市場形勢及投資氣氛顯著惡化。
- 在市場繼續減少承擔風險的形勢下，歐美短期貨幣市場自2007年9月起一直收緊。為了應付實際或突如其來的需要，並避免承受交易對手風險，銀行緊持手上的流動資金，不願在同業市場拆出。商業票據市場繼續承受重大壓力，其中資產擔保商業票據市場亦持續萎縮。近期由於金融機構發行的商業票據減少，以至較廣泛層面的商業票據數額的跌幅更大。
- 全球信貸問題及美國經濟前景惡化，亦引致環球股市動盪。雖然2006年8月中爆發金融危機後，股市迅速復原，但自去年11月以來，市場再度憂慮信貸虧損大於預期、美國經濟前景較預期差，以及全球經濟增長放緩等因素繼續令環球股市受壓。儘管陷入困境的美國金融機構獲得注資令市場起了短暫的刺激作用，但聯邦公開市場委員會12月份的決定令投資者失望，而市場對央行在接近年底時的聯合注資行動反應不一。此外，在美國政府公布財政刺激方案後，由於投資者擔心方案不足以挽救美國脫離衰退的危機，美國股市繼續下跌，使投資者憂慮全球經濟增長放緩，因而觸發環球股市出現拋售潮。歐亞股市均急挫，錄得多年來最大的單日跌幅。





## 次按問題對香港的影響

- 本地金融市場波動增加，但無出現系統性問題
- 香港個別銀行可能因投資有抵押債券而盈利受損，但其財政穩健性應不會受到影響

17

- 若全球金融市場波動增加或持續，對股市及債券／信貸市場的影響便可能較大，引發投資者進一步減低承受風險的意欲、市場波動加劇或資金流向逆轉。香港作為主要金融中心，可能因而受到影響，但暫時未見有系統性問題出現。
- 近期金融市場波動對本港銀行體系及實質經濟造成的影響有限。本港銀行體系承受全球信貸市場的直接風險有限。
- 然而，鑑於全球金融市場與經濟前景仍有很多不明朗因素，這些外圍因素可能會透過實質經濟與金融市場渠道影響香港。
- 如果美國經濟硬著陸，美國住屋市場跌勢持續及信貸狀況持續緊縮甚至惡化，美國經濟增長便可能急速下滑。若住屋市場的問題蔓延至其他經濟環節，尤其消費開支，對香港的影響便可能較大。



## 內地貨幣金融狀況

- 國際收支順差擴大
- 人民幣匯率升值速度加快
- 資金持續流入，令內地外匯儲備急速上升
- 銀行存款準備金率不斷提高
- 人民銀行繼續發行大量票據，沖銷為買入大量外儲而創造的基礎貨幣



## 內地貨幣金融狀況

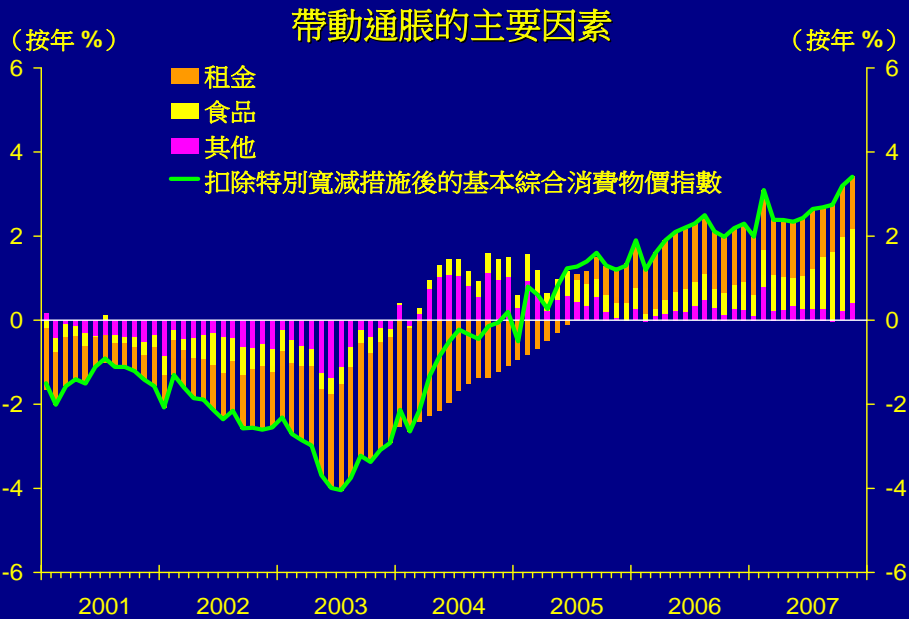
- 通貨膨脹率上升
- 利率上調及物價控制，以抑制通貨膨脹
- 落實相關政策，鼓勵資金有序流出
- 民間對資本市場投資工具需求龐大
- 資本市場在供求失衡下的演變

19

- 有關當局開始採用行政手段來穩定價格。國務院總理溫家寶於1月9日主持召開國務院常務會議，研究部署保持物價穩定工作。國家發展改革委隨後於1月15日發布了臨時具體措施，對於糧食、食用油、肉類、液化石油氣等重要商品，要求生產經營企業實行提價申報，批發零售企業實行調價備案。
- 在去年10次總共提升550個基點之後，人民銀行近日再次增加存款準備金率50個基點至15%。
- 這十個相關聯的環節為內地貨幣金融體系帶來不同方向的拉力，必須小心處理，避免這些拉力失衡，使金融市場產生破壞性的波動。
- 在不同消息和發展的影響下，金融市場可能出現較大波動，但香港金融體系健全，應不會出現系統性問題。



## 住屋租金及食品價格刺激香港通脹率上升



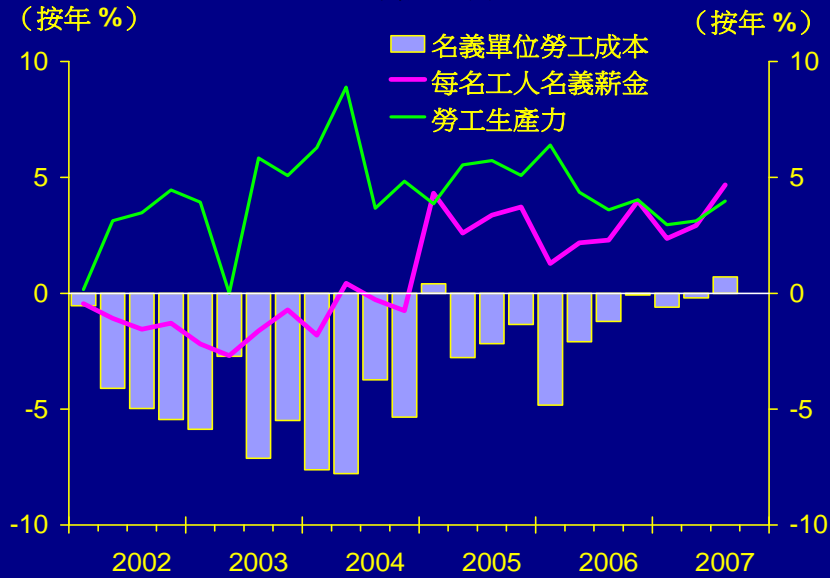
20

- 於2007年11月，香港按年計整體通脹率上升至3.4%。
- 除了近期食品漲價及美元疲弱造成影響外，租金上調仍然是帶動基本消費物價通脹上升的主要因素。由於私人住屋租金持續上升，扣除特別寬減措施（例如今個財政年度寬減差餉）後，消費物價指數的租金項目穩步上升。
- 消費物價升勢預期將會持續，進一步反映近期食品價格上升、美元疲弱、人民幣強勁、住宅租金對整體消費物價持續發揮傳導效應，以及內需增長穩健。



## 生產力上升有助遏抑香港通脹

### 生產力升幅維持強勁



21

- 勞工生產力升幅強勁，有助遏抑本港通脹。自2003年第3季起，以每名工人產出量計的勞工生產力平均按年上升4.9%。
- 近年單位勞工成本的變動溫和，反映工資上調仍未對通脹構成壓力。



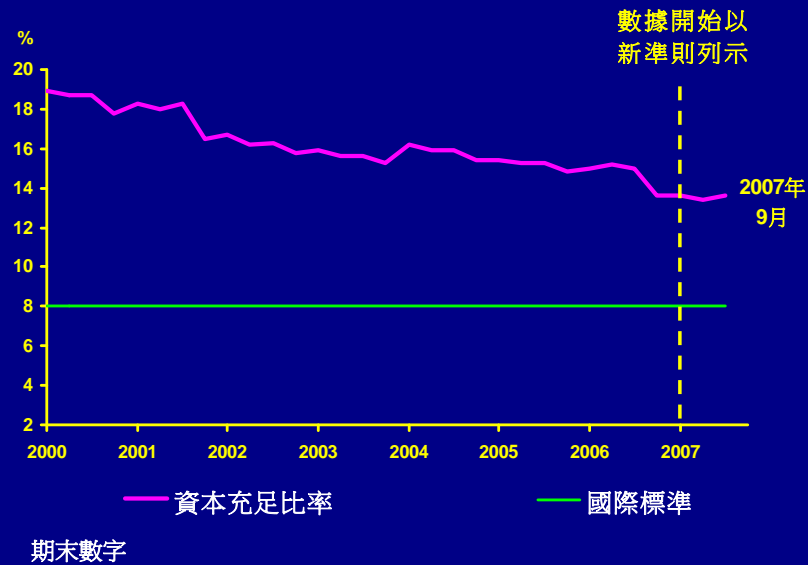
- 香港拾元塑質鈔票
  - 於**2007年7月**推出市面
  - 推行廣泛的公眾教育活動
  - 迄今公眾反應積極
  - 將加印**5,000萬張**塑質鈔票，配合農曆新年的需求
  - 金管局將於兩年內評估公眾對塑質鈔票的接受程度及其技術表現

- 為使公眾認識塑質鈔票的防偽特徵及其他特點，金管局於2007年5月至7月期間推出廣泛的公眾教育活動，其中包括專為銀行櫃位服務員、找換店及零售從業員舉辦的講座，並於銀行分行及政府部門辦事處展示海報，以及在公共屋邨舉辦展覽。
- 金管局已安排加印1億張塑質鈔票，首5,000萬張將於農曆新年前推出，以配合市民需求。新鈔於2008年1月28日起可供找換。



## 銀行體系的表現

### 本地註冊認可機構保持資本充裕



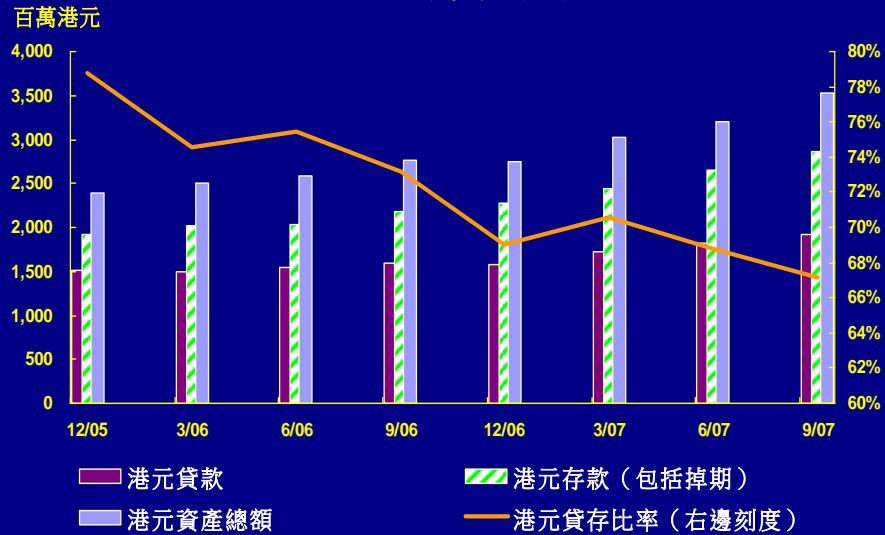
23

- 由2007年1月起，所有本港註冊認可機構均須根據《銀行業（資本）規則》所載的經修訂資本充足架構申報資本充足狀況，因此2007年1月以後的數據是按照新的準則列示。
- 於2007年9月底，香港註冊認可機構按新方法計算的平均綜合資本充足比率為13.6%，顯示銀行體系資本狀況保持穩健，並遠高於國際最低標準。



## 銀行體系的表現

### 流動資金充裕



- 由於客戶存款增長比貸款快，本港銀行體系流動資金非常充裕。





## 銀行體系的表現

### 本地貸款需求增加

季度增長（十億港元計）

	貿易融資	股票融資	物業貸款	其他	本地貸款總額
2007年3月	0	127	10	9	146
2007年6月	18	47	25	21	111
2007年9月	3	43	28	26	100
截至 2007年9月 的總額	21	217	63	56	357

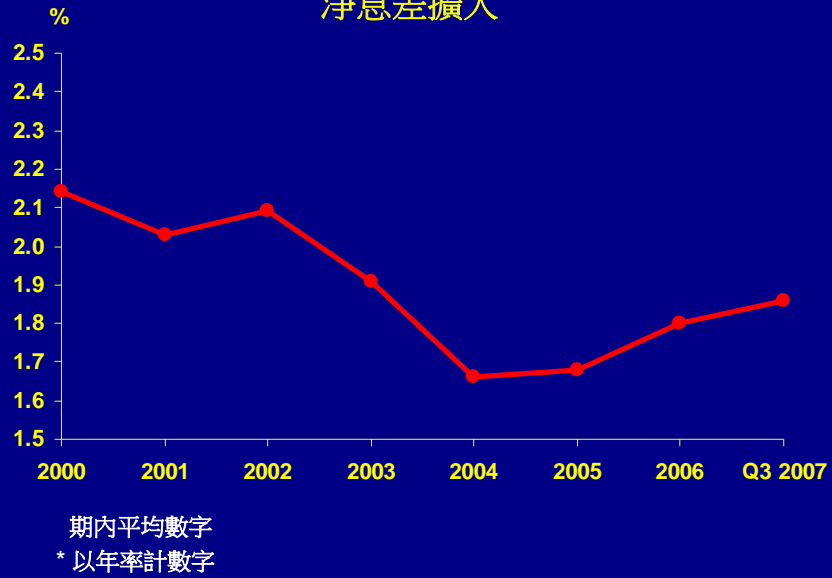
25

- 2007年第3季零售銀行的本地貸款需求繼續強勁增長。過去兩季貸款增長，主要是因為首次公開招股活動帶動股票融資增加及物業貸款增加。
- 在2007年頭9個月，本地貸款增長3,570億元，增幅為21.3%，相比2006年同期增長為730億元，增幅4.4%。
- 由於接近2007年年底時首次公開招股活動減少，預期12月份的股票孖展融資會下降。
- 另一方面，2007年第4季最優惠貸款利率下調，同時物業價格上升，因此物業貸款應會增加。
- 鑑於美國次按問題可能造成連鎖影響，加上經濟增長前景（尤其美國方面）仍未明朗，因此銀行體系在2008年面對的不明朗因素稍增。然而，本港銀行貸款暫時並無明顯回落的跡象。



## 銀行體系的表現

### 淨息差擴大

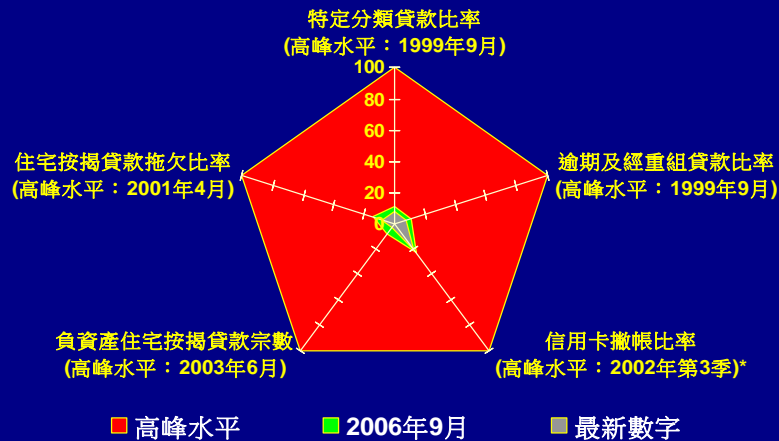


- 在淨利息收入及收費與佣金收入均強勁增長帶動下，零售銀行盈利維持穩健。淨息差由2006年底的1.80%增加至2007年首3季的1.86%。



## 銀行體系的表現

### 資產質素維持良好



\* 以年率計數字

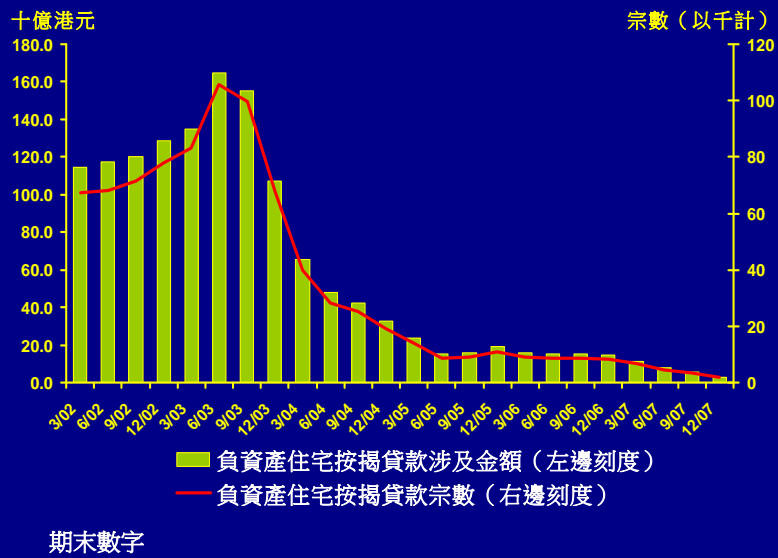
27

- 儘管美國發生次按危機，銀行體系資產質素維持良好，特定分類貸款比率及逾期與重組貸款比率分別下降至0.89%及0.58%的新低水平。然而，預期在年終申報時，部分認可機構在分類過程中顧及其次按相關風險承擔後，有關比率會上升。
- 金管局預期美國次按問題不會對香港銀行體系造成系統性衝擊。然而，個別有次按或結構性投資工具風險承擔的機構在計及就該等投資作出的撥備後，盈利會受到影響。
- 受到美國次按問題的影響，2008年的市場前景仍未明朗。金管局根據不同情況（包括在次級按揭及其他資產抵押證券的投資的價值下跌）進行壓力測試，以評估不利市況對銀行資本充足比率及盈利的潛在影響。結果顯示，即使在較嚴重的壓力情況下，銀行仍能維持償債能力。



## 銀行體系的表現

### 負資產住宅按揭貸款情況進一步改善



- 隨着樓價上升，負資產住宅按揭貸款宗數持續減少至目前約1,900宗，涉及金額30億港元左右。



### 次按危機的影響

- 本地銀行的次按或次按相關風險承擔總額相對其總資產並不多
- 對銀行體系並沒有造成系統性影響
- 然而，個別有承擔次按或次按相關風險的銀行的盈利可能會受到影響

- 銀行交予金管局的資料顯示，次按風險承擔總額相對其總資產並不多。因此有關情況應不會影響銀行的整體安全及穩健，亦應不會對香港銀行體系造成任何系統性影響。
- 由於不利的市況持續（尤其結構性投資公司的流動資金問題）、評級機構近期調低該等投資項目的信貸評級，以及信貸息差持續擴大，有投資於結構性投資公司發行的次按相關投資項目或工具的銀行的盈利所受的影響更大。



## 金管局就維持銀行體系穩定工作作前瞻性研究

- 研究的目的是就金管局未來**5年**在銀行業監管職能上的焦點及首要目標，以及須制訂的政策，提出建議
- 研究範圍涵蓋：
  - 金融及銀行業全球化
  - 香港與中國內地金融體系日漸融合
  - 銀行產品愈趨複雜
  - 銀行對資訊科技的倚賴逐漸增加
  - 打擊金融罪行的需要日漸加強
  - 監管工作性質的轉變
  - 社會期望
- 研究將於**2008年**第**2季**完成

30

- 本港銀行體系穩妥、健全及監管良好。但鑑於近年銀行業經歷重大轉變及發展，加上1999年本港銀行業顧問研究提出的改革已於近年全面落實，現在是適當時候，再次檢視我們如何能夠進一步加強監管銀行體系的工作。
- 金管局已委任簡達恆先生為顧問，負責有關的研究工作。預期研究將於2008年第2季完成。



## 商業信貸資料庫

- 由**2008年3月1**日起，商業信貸資料庫將擴大涵蓋範圍至獨資及合夥公司

- 金管局與銀行業界一直合作，致力擴大商業信貸資料庫的涵蓋範圍；目前該資料庫涵蓋以有限公司形式經營的中小企業。有關擴大涵蓋範圍的執行細節現已落實。於2007年11月，金管局與銀行業兩個公會聯合宣布，由2008年3月1日起，商業信貸資料庫將擴大涵蓋範圍至獨資及合夥公司。商業信貸資料庫的持續發展，將進一步強化銀行界的信貸風險管理，有助加強金融體系的安全及穩健性。



## 打擊清洗黑錢及恐怖分子籌資活動

- 作為對打擊清洗黑錢及恐怖分子籌資活動的相互評估的一部分，打擊清洗黑錢財務行動特別組織訪問香港。報告會在**2008**年中完成
- 因應近期的發展，金管局在**2007**年**11**月修訂其《防止清洗黑錢活動指引補充文件》
- 打擊清洗黑錢及恐怖分子籌資活動業內工作小組編製了數份指引文件，內容涉及政界人士、離岸公司及地址證明的個案的處理方法

32

- 作為對打擊清洗黑錢及恐怖分子籌資活動的相互評估的一部分，打擊清洗黑錢財務行動特別組織（特別組織）訪問香港。由7位評估人員組成的小組於2007年11月12日至23日期間到訪香港，與多間公營及私營機構及組織會面，以評估香港遵守特別組織的40項建議及9項特別建議的情況。他們亦會見了幾間金融機構，以評估香港的打擊清洗黑錢及恐怖分子籌資活動制度的成效。相互評估報告草擬本將於未來幾個月內備妥，讓香港審閱及提出意見，然後會由特別組織全體大會在2008年6月舉行的會議上討論及確認。
- 因應近期的發展，包括特別組織總結了就不合作國家及地區進行的工作，金管局修訂了《防止清洗黑錢活動指引補充文件》。認可機構有6個月寬限期以實施經修訂後的規定。
- 防止清洗黑錢及恐怖分子籌資活動業內工作小組於2007年11月發出首份指引文件，內容涉及與政界人士關係的處理方法。另外兩份指引文件的業內諮詢工作亦已進入最後階段，內容涉及離岸公司的查證客戶身分程序及個人客戶的地址證明。





## 市場基建

- 發展香港成為區內的支付及交收結算樞紐，進而鞏固香港的國際金融中心地位
- 新項目發展
  - 外匯基金票據及債券電子交易平台
  - 轉用環球銀行金融電信協會系統操作平台 (SWIFTNet)

33

- 人民幣即時支付結算系統(RTGS)平均每日處理的交易額約為3億元人民幣。
- 區內跨境支付系統涵蓋1,860間銀行，涉及42個經濟體系。
- 外匯基金票據及債券電子交易平台已於2007年12月11日推出，以增加價格與交易透明度，並提供由買賣至交收結算的「一條龍」處理程序。
- 本港將會以開放式操作平台，取代現時RTGS及債務工具中央結算系統使用的專用平台，方便境外金融機構使用香港的支付及交收結算系統。



## 發展策略

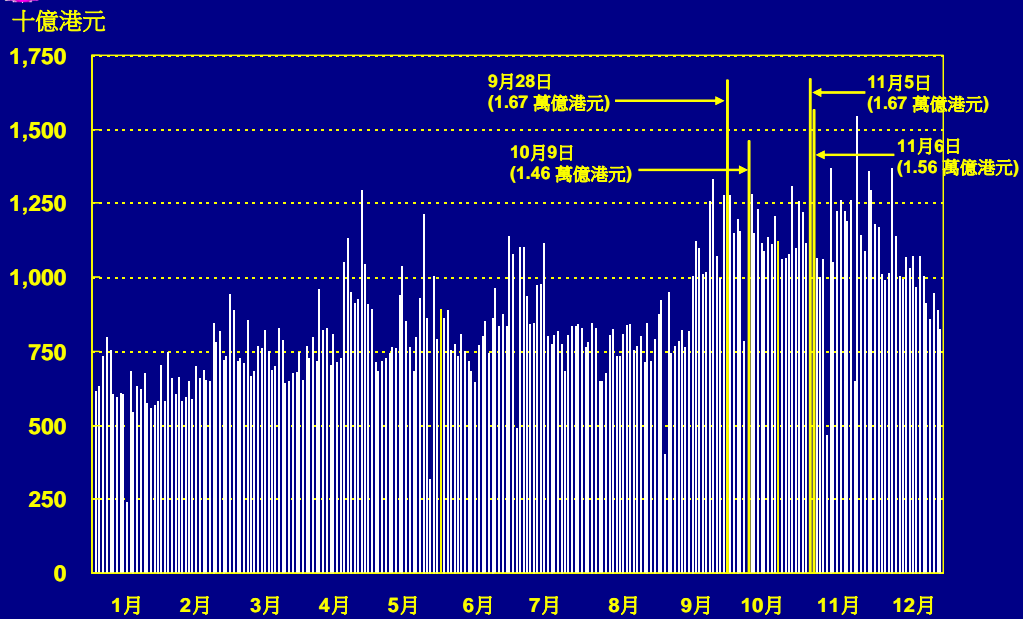
- 市場基建發展策略
  - 加強支付系統的功能
  - 推廣使用本港金融基建及建立聯網
- 致力增加即時支付結算系統處理交易額及與境外系統建立聯網均取得相當成效
- 將繼續鞏固本港多幣種、多元化的支付交收平台

34

- 有關未來兩年的新工作計劃已於2007年11月獲外匯基金諮詢委員會通過。金管局將繼續致力項目開發及業務推廣的工作，將香港發展為區內支付及交收結算樞紐。



## 支付系統高效率運作



35

- 支付系統暢順及高效率運作，對支持本港不斷增長的經濟及金融活動具關鍵作用。
- 港元即時支付結算系統(RTGS)在2007年的每日平均結算量為8,790億元，與2006年的5,790億元相比增長52%。
- 港元RTGS錄得龐大結算金額，主要是經濟表現強勁及陸續有首次公開招股活動所致。
- 鑑於股市成交增加，港元RTGS的運作時間自2007年12月3日起由上午9時提早至上午8時30分，讓銀行有更多時間安排資金，以便履行於上午9時30分進行的中央結算及交收系統(CCASS) 批量結算的支付責任。
- 我們正發展一項全新的即時支付系統中央結算優化器，以便在CCASS批量結算中準備收款的銀行，將有關資金在批量結算時轉撥予其他需要資金的同業。新優化器於2008年1月28日投入運作。



### 監察結算及交收系統

- 所有本地指定系統繼續符合《結算及交收系統條例》有關安全及效率的規定
- 繼續協助程序覆檢委員會編製其第三份年報，以提交財政司司長

- 金管局透過現場審查、非現場審查及持續監察，來監察4個本地指定系統。港元結算所自動轉帳(CHATS)系統、美元CHATS系統、歐元CHATS系統及債務工具中央結算系統均符合《結算及交收系統條例》有關安全及效率的規定。
- 程序覆檢委員會是對金管局監察指定系統的工作程序進行審核的獨立委員會。該委員會已於2008年1月下旬向財政司司長提交第三份年報。



### 區域合作

- 發展亞洲區債券市場
- 透過積極參與並強化亞太央行間的監察機制以促進區內金融穩定
- 向區內金融合作項目提供意見
- 加強危機處理

#### 區域合作：

- 金管局對發展亞洲區內債券市場及加強貨幣與金融穩定的地區合作項目作出貢獻，以促進區內更緊密的貨幣與金融合作。
- 金管局亦積極參與並強化亞太央行間的研究機制以監察區內（包括香港）在金融穩定方面的風險。金管局向區內金融合作項目提供意見，以及加強危機處理等。在這些合作領域內，金管局的積極參與有助於加強香港在區內作為國際金融中心的領導地位。



## 香港的國際金融中心地位

- 繼續推動落實《「十一五」與香港發展》行動綱領的有關項目，包括：
  - (1) 香港人民幣業務
    - 促進人民幣債券市場的持續發展
    - 爭取引入以人民幣支付從內地到香港貿易進口的項目
  - (2) 香港作為內地資金有序流出的平台
    - 繼續就內地個人直接對外證券投資業務試點以及深化QDII與內地有關部門進行商討與合作



## 外匯基金投資目標

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美元資產提供十足支持；
- (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。



## 2007年市況

- 匯率：
  - 美元兌歐元及日圓轉弱
- 股市：
  - 2007年上半年海外股市上升，但下半年由於美國次按危機加劇而下跌
  - 流動資金充裕帶動本港股市大幅上升，但在11及12月間出現調整
- 利率：
  - 主要央行均採取寬鬆的貨幣政策
  - 風險承擔的意欲減退令債券孳息普遍下跌，但貨幣市場利率則因為憂慮信貸供應緊張而上升
  - 信貸息差顯著擴闊





## 投資收入

(億港元)	← 2007 →					2006 全年	2005 全年	2004 全年	2003 全年
	全年*	第4季	第3季	第2季	第1季				
香港股票收益 <sup>^</sup>	558	57	350	149	2	359	70	120	212
其他股票收益/(虧損) <sup>^</sup>	67	(44)	(10)	99	22	187	205	112	268
外匯收益/(虧損)	187	82	30	15	60	173	(195)	85	229
來自債券的回報 <sup>#</sup>	<u>610</u>	<u>239</u>	<u>248</u>	<u>0</u>	<u>123</u>	<u>319</u>	<u>298</u>	<u>250</u>	<u>188</u>
投資收入	1,422	334	618	263	207	1,038	378	567	897

\* 未經審計數字

<sup>^</sup> 包括股息

<sup>#</sup> 包括利息



## 投資收入、財政儲備分帳與累計盈餘的變動

(億港元)	2007					2006
	全年 (未審計)	第4季	第3季	第2季	第1季	全年
投資收入	1,422	334	618	263	207	1,038
其他收入	2	1	0	1	0	2
利息及其他支出	(102)	(22)	(28)	(29)	(23)	(105)
淨投資收入	1,322	313	590	235	184	935
支付予財政儲備的款項 #	(276)	(74)	(69)	(69)	(64)	(289)
策略性資產組合的估值變動^	47	(11)	58	N/A	N/A	N/A
外匯基金累計盈餘增加	1,093	228	579	166	120	646

# 就2007年釐定支付予財政儲備的費用的固定比率是7%（此比率由2007年4月1日起適用）。

^ 包括股息

N/A：不適用



## 投資收入、財政儲備分帳與累計盈餘的歷年變動

(億港元)	2007*	2006	2005	2004	2003	2002	2001	2000	1999	1998	1997
<b>投資收入</b>	<b>1,422</b>	<b>1,038</b>	<b>378</b>	<b>567</b>	<b>897</b>	<b>470</b>	<b>74</b>	<b>451</b>	<b>1,038</b>	<b>938</b>	<b>356</b>
其他收入	2	2	2	2	2	2	2	2	2	2	2
利息及其他支出	(102)	(105)	(76)	(48)	(56)	(70)	(105)	(110)	(100)	(160)	(184)
淨投資收入	1,322	935	304	521	843	402	(29)	343	940	780	174
<b>支付予財政儲備 的款項</b>	<b>(276)</b>	<b>(289)</b>	<b>(101)</b>	<b>(145)</b>	<b>(257)</b>	<b>(156)</b>	<b>(16)</b>	<b>(181)</b>	<b>(454)</b>	<b>(260)</b>	<b>N/A</b>
策略性資產組合的估值 變動 <sup>^</sup>	47	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
物業重估收益/(虧損)	<u>N/A</u>	<u>N/A</u>	<u>N/A</u>	<u>9</u>	<u>(9)</u>	<u>N/A</u>	<u>N/A</u>	<u>N/A</u>	<u>N/A</u>	<u>N/A</u>	<u>N/A</u>
<b>撥入累計盈餘</b>	<b>1,093</b>	<b>646</b>	<b>203</b>	<b>385</b>	<b>577</b>	<b>246</b>	<b>(45)</b>	<b>162</b>	<b>486</b>	<b>520</b>	<b>174</b>
調整累計盈餘 採納香港會計準則第 39號的影響	<u>N/A</u>	<u>N/A</u>	<u>(6)</u>	<u>N/A</u>	<u>N/A</u>	<u>N/A</u>	<u>N/A</u>	<u>N/A</u>	<u>N/A</u>	<u>N/A</u>	<u>N/A</u>
<b>外匯基金累計盈餘 增加/(減少)</b>	<b>1,093</b>	<b>646</b>	<b>197</b>	<b>385</b>	<b>577</b>	<b>246</b>	<b>(45)</b>	<b>162</b>	<b>486</b>	<b>520</b>	<b>174</b>
* 未經審計數字											
<sup>^</sup> 包括股息	N/A：不適用										



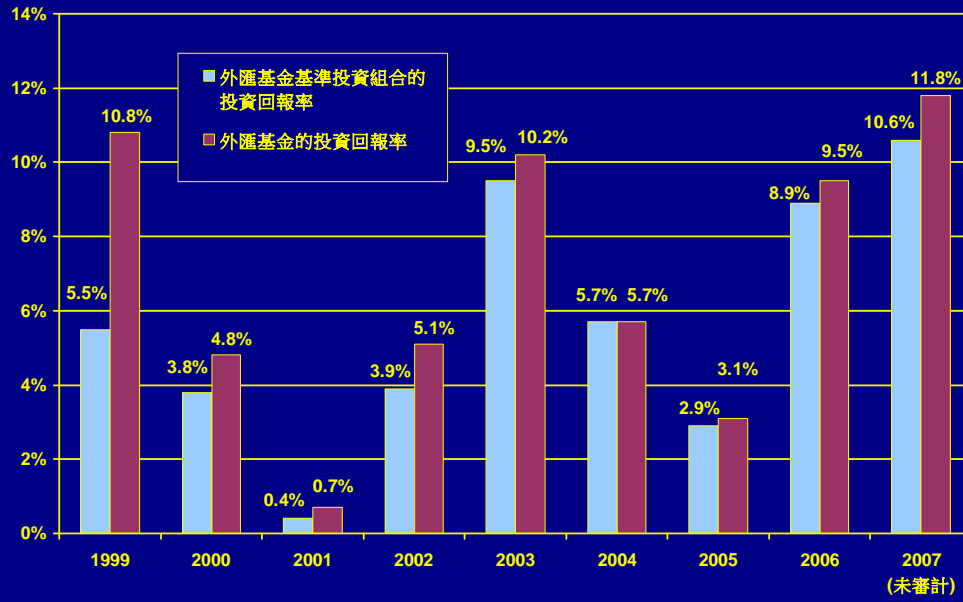
## 外匯基金 資產負債表摘要

(億港元)	2007年 12月31日 (未審計)	2006年 12月31日	變動
<b>資產</b>			
存款	1,339	624	715
債務證券	9,223	8,284	939
香港股票	1,846	1,224	622
其他股票	1,456	1,374	82
其他資產	306	258	48
<b>資產總額</b>	<b>14,170</b>	<b>11,764</b>	<b>2,406</b>
	=====	=====	=====
<b>負債及基金權益</b>			
負債證明書	1,634	1,569	65
政府發行的流通紙幣及硬幣	75	69	6
銀行體系結餘	106	20	86
外匯基金票據及債券	1,418	1,292	126
財政儲備帳 <sup>1</sup>	4,646	3,245	1,401
其他負債 <sup>1</sup>	121	492	(371)
<b>負債總額</b>	<b>8,000</b>	<b>6,687</b>	<b>1,313</b>
累計盈餘	6,170	5,077	1,093
<b>負債及基金權益總額</b>	<b>14,170</b>	<b>11,764</b>	<b>2,406</b>
	=====	=====	=====

註1： 財政儲備4,646億港元已包括根據新費用安排支付財政儲備的276億港元。而在2006年採用舊分帳安排計算的回報289億港元，則包括在為數492億港元的其他負債內。

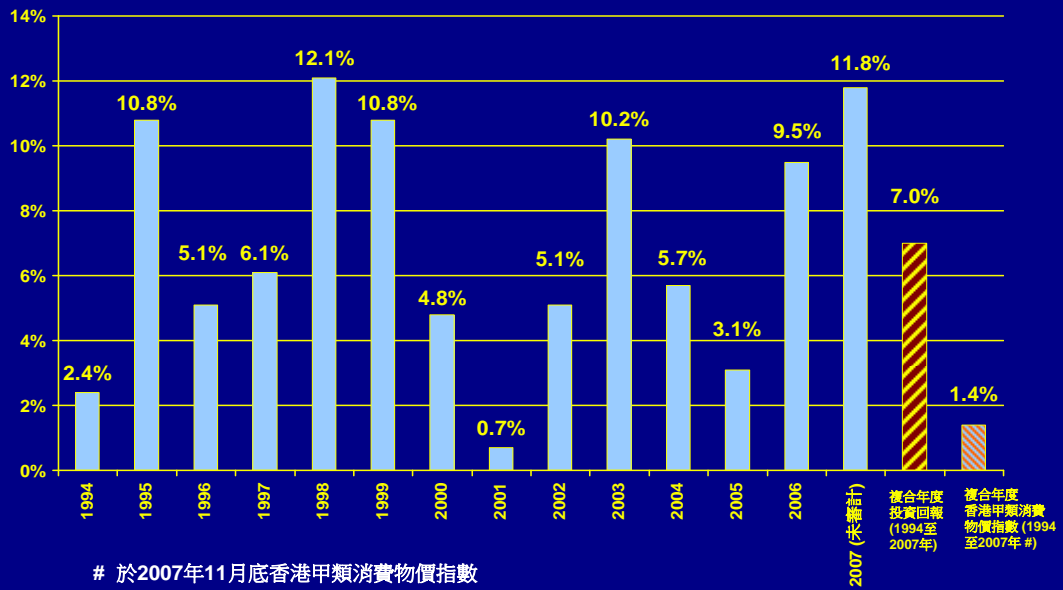


## 外匯基金的表現與基準投資組合比較





## 外匯基金投資回報





## 財政儲備分帳實際與估計數字比較

