

# 總裁報告



## 經濟全面 及持續復甦

香港經濟承接2003年下半年開始的復甦動力，在2004年回升更全面及具深度。實質本地生產總值上升8.1%，是2003年升幅的兩倍多。商品出口及服務輸出錄得4年來最大的升幅，本地消費持續回升。年內資產市場交投暢旺，物業市場穩步復甦有助使負資產住宅按揭貸款宗數進一步下降。失業率由2003年中的高位8.6%回落至2004年第4季的6.5%。以歷來水平計，這仍屬偏高，但研究這項數字時亦應明白在此期間有大量人口加入勞動市場，同時整體就業人數增長頗大，在2004年第4季更創出歷來最高紀錄，達到330萬人。

全球增長強勁(儘管下半年的增長已略為放緩)有助帶動香港經濟復甦。全球對香港商品及服務的需求增加，以歐洲及亞洲情況尤其明顯；但其實中國內地經濟蓬勃才是繼續推動香港經濟增長的最重要火車頭。內地訪港遊客日漸增加，促進旅遊業收入。內地擴展對外貿易，繼續刺激香港的離岸貿易及服務輸出。香港方面，通縮已經結束，通脹尚未重臨，利率仍處於低水平。這些利好因素，結合整體社會及工商界較樂觀的氣氛，鼓勵私營部門增加消費及投資。經濟增長方面，香港在2004年成績非常理想。若非

## 市場波動

出現不可預見的問題，預期年內將可維持穩健及持續的增長趨勢，只是增長步伐可能略為減慢而已。

與整體經濟增長大致平穩相比，金融市場在2004年相當不穩定。全球股市波動，債市因人們擔心美國利率會迅速上調至較「正常」水平而告回落。貨幣市場方面，美元兌其他主要貨幣下跌，加上有大量資金流入香港，對香港經濟造成複雜的影響，並為金管局各政策範疇帶來挑戰。

儲備管理的挑戰是要在困難及波動的市場環境下達到外匯基金的投資目標。由於外匯基金負責支持貨幣基礎及捍衛港元匯率，投資目標尤其重視保本及維持資產的高流動性；這一點使外匯基金有別於很多致力爭取最大投資回報的普通投資基金。儘管市場風高浪急及受到投資目標方面的限制，外匯基金在2004年仍能取得567億元投資收入，投資回報率亦達到財政司司長經參考外匯基金諮詢委員會意見後所定的投資基準回報率。存放在外匯基金的財政儲備所佔的投資收入分帳為145億元，較本財政年度政府預算所預計的高出22億元多。

## 港元維持穩定

在聯繫匯率制度下，美元匯率在2004年錄得的4.6%累計跌幅帶動港匯指數進一步下滑，有助提高香港的競爭力。經濟改善、首次發售新股活動大增，以及市場仍然預期人民幣可能升值，吸引大量資金流入香港。流入資金有助形成銀行體系充裕的流動資金，尤以第1季及第4季情況最明顯。在此情況下，港元利率持續顯著低於同期美元利率，息差更在第4季擴大。儘管年內美國利率累計上升125基點，但短期港元利率僅升約20基點。

儘管面對大量資金流入、市場不斷揣測人民幣可能升值，以及美元下挫，年內每美元兌港元一直維持在接近聯繫匯率7.8的水平。隨着金管局應銀行要求沽售港元，港元由2003年9月起轉強的趨勢在2004年首4個月內逐漸減退。在年中幾個月內，港元匯率貼近聯繫匯率，兌換保證被多次觸發，金管局合共買入總值515億元的港元。因此，總結餘由2月份的接近550億元降至9月份的32億元，其後由於資金流入及有關人民幣的猜測再現，港元再開始轉強，總結餘於10月份起亦再度增加。

### 銀行表現強勁 及有效運作

總結餘數額在2004年內大幅波動，以及因應市場匯率處於相對聯繫匯率偏強或偏弱水平的操作，充分說明貨幣發行局制度的運作機制。這個制度一直行之有效，為香港發揮維持匯率穩定的作用。

儘管主要是銀行體系流動資金充裕使息差持續受壓，但本港銀行業在2004年仍平均錄得20%的盈利升幅。所有其他主要指標均見好轉，反映經濟狀況改善及經濟轉趨活躍：整體資產質素上升；特定分類貸款比率下降；本地註冊認可機構綜合資本充足比率維持偏高，接近16%，差不多是法定最低比率8%的兩倍；對所有環節的貸款(尤其工商界)均增加。

繼於2003年全面推行風險為本監管制度後，金管局於2004年特別調配監管資源，以集中審查因種種原因可能備受關注的銀行業務環節。有見於市場競爭加劇，年內重點審查住宅按揭貸款，另亦重點審查風險管理及其他有關信用卡業務的經營手法。金管局亦參考國際間最新的發展，繼續改善防止清洗黑錢及恐怖分子籌資活動的監管架構。鑑於銀行及客戶均日益倚賴科技，年內的審查工作特別重視銀行的持續業務運作規劃。

年內電子銀行服務的安全問題引起關注。銀行、警方及金管局於年初迅速採取行動，有助減少自動櫃員機裝置被改動引起騙案的機會。然而，像全球很多地方一樣，香港的網上銀行騙案日益受到關注。金管局已聯同警方及銀行加倍着力處理這個問題，其中包括提高公眾對安全操作程序的認識，以及加強保安技術；到了2005年中，本港銀行將會實施網上銀行服務的雙重身分核實方法，以處理高風險的網上交易。

在2004年，始於1999年的銀行業改革方案進入最後階段：商業信貸資料服務機構於11月投入運作，《存款保障計劃條例》亦於5月通過。香港存款保障委員會於7月成立，並已着手進行詳細規劃，若條件適合，將於2006年下半年推行存保計劃。

隨着上述改革方案成功結束，銀行業另一系列改革即將掀起序幕。巴塞爾委員會於6月份發出經修訂的銀行資本充足標準架構，即現時慣稱的《資本

鞏固香港的  
國際金融  
中心地位

協定二》。《資本協定二》提高資本要求的風險敏感度，並使銀行規管更能配合銀行本身的風險評估及管理模式。此外，《資本協定二》亦可鼓勵銀行繼續加強及改善風險管理工作。有關在香港推行《資本協定二》的籌劃工作在2004年進展良好，並擬於2007年初全面推行，以配合其他主要國際金融中心及巴塞爾委員會成員本身採納的模式。我們認為率先推行《資本協定二》的意義重大，原因不但是此制度能帶來各種益處，更由於香港銀行機構集中程度在全球中數一數二，不少國際銀行集團均雲集於此。

能夠成為首批推行《資本協定二》的銀行中心，將有助鞏固香港的國際金融中心地位。年內推行的其他工作亦有助加強我們這方面的實力。在2004年，本港有38間銀行開辦個人人民幣存款、匯款及兌換服務。人民幣業務在年內穩步增長，截至12月底，本港銀行人民幣存款額超過120億元人民幣。儘管現時人民幣服務的範圍較小，但本港市場顯然存在這方面的服務需求。事實上，香港與內地經濟日益融合，加上年內大量內地遊客訪港，上述情況並不令人感到意外。由於人民幣未實行完全自由兌換，人民幣銀行業務日後在本港的發展必須本着循序漸進及審慎的原則處理。有關這方面的商討正在進行，以探討如何按照財政司司長於8月份提出的三大策略性方向，即人民幣資產債務多元化、以人民幣計算和結算貿易，以及發行人民幣債券，進一步發展人民幣業務。

有關其他貨幣的基建在2004年的進展，亦有助加強香港的國際金融中心地位。香港與廣東省的港元及美元即時支付結算系統於3月聯網，進一步擴展香港與深圳在2003年完成的安排。香港與深圳就美元支票的聯合支票結算機制，於2004年7月推行。於12月，港元被納入持續聯繫結算及交收系統。該系統是全球性的結算及交收系統，能配合香港本身的多種貨幣結算系統。《結算及交收系統條例》於7月通過，並於11月生效，使港元納入持續聯繫結算及交收系統得以落實。該條例建立法律依據，讓金融管理專員可監察重要的結算及交收系統，並為交收終局性提供法定支持，從而有助加強香港金融基建的安全與穩健以及香港的金融穩定。

## 區內及國際合作

香港的金融穩定不但有賴香港本身的基建及系統，亦須視乎全球各地市場的變化，尤其區內金融體系的穩健程度而定。隨着區內整體繼續保持金融穩定及錄得經濟增長，1997至98年期間亞洲金融危機已逐漸被淡忘。但亞洲各央行始終不忘引發危機的種種問題，並且共同合作，致力加強區內的金融體系。在2004年，兩項區內合作計劃取得成果。有關東亞及太平洋地區中央銀行會議轄下的亞洲債券基金本地貨幣部分（亞洲債券基金II）的組合發展、設計與推出，於12月份宣布。亞太經濟合作組織轄下的證券化及信貸保證市場發展項目，亦於9月成功完成。兩者將有助推動區內發展具深度與流通性及成熟的債券市場，以使一旦遇到危機而其他金融中介渠道（銀行及股市）出現不穩定或失效時，債券市場便可發揮重要的作用。

金管局在這兩個項目上均擔當主導角色，並以其具備作為國際金融中心的種種優勢，獲選為亞洲債券基金II其中兩個主要組成部分的上市地點。此外，金管局參與國際結算銀行多方面的工作，其中包括擔任其轄下亞洲諮詢委員會及中央銀行管治督導委員會的主席，並就2004年起進行的巴塞爾《有效監管銀行業的主要原則》檢討擔當草擬工作方面的主導角色。

## 金管局的管治

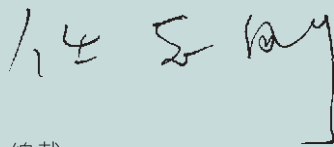
促進香港積極參與國際組織及計劃，是本港於1993年成立金管局，使其成為具備明確身分與使命的央行組織的其中一個原因。金管局是屬於政府架構的一部分，但它亦依循一般央行的運作原則，按非公務員條件聘用僱員，加上本身的經費安排，使其有別於其他主要政府部門。這些安排使金管局可靈活運作，以應付瞬息萬變的環境，並維持某程度的資源獨立，使其能夠在沒有政治干擾的前提下履行職責。與此同時，金管局這方面的運作自主須受到問責機制約束，其中包括透過外匯基金諮詢委員會向財政司司長負責，以及以直接方式與透過立法會選舉代表向公眾負責。

在2004年，經過外匯基金諮詢委員會擴充轄下的委員會架構後，金管局的管治機制進一步加強。新增的管治委員會取代舊有的薪酬及財務委員會，負責監察金管局的表現，並透過外匯基金諮詢委員會，就薪酬、人力資源、財政預算、行政管理及影響金管局管治安排等各範疇的事項向財政司

司長提出建議。管治委員會由外匯基金諮詢委員會內的非官方及非銀行界委員組成。此外，2004年底時增設轄下兩個委員會，即投資委員會及金融基建委員會。兩者於2005年初首次召開會議。透過這兩個委員會，委員可較集中審議有關金管局上述兩個重要工作環節的技術細節。

金管局在2004年貫徹發展保持透明及開放的政策。在2003年12月首次發表的《貨幣與金融穩定情況半年度報告》已成為金管局的主要渠道，藉此向外界清晰及有系統地表達我們對影響香港貨幣與金融體系的主要因素的看法。於2003年底啟用的金管局資訊中心，在2004年的訪客人數接近5萬名，包括不同年紀及階層人士。使用金管局查詢服務及網站的人次逐漸增加。在2004年，金管局亦舉辦廣泛的講座及訪問活動，向公眾介紹10月份起在市面流通的20元、50元及1,000元面額新鈔，參與這些活動的人數約達93,000人，打破歷來金管局活動直接接觸人數最多的紀錄。這些活動有助市民了解香港的貨幣及銀行體系，相信亦可促進香港的貨幣及金融穩定。此外，這些活動亦成為另一種非正式的渠道，使我們更能掌握公眾對金管局推行的政策的意見。

隨着新職責及新事項的出現，過去幾年金管局工作的數量及複雜程度均告增加。儘管如此，2004年的人手編制維持穩定，職員人數其實不增反減。我謹藉此機會感謝金管局全體員工在這一年內繼續努力不懈，各盡所能，應付繁重的工作。對於財政司司長及外匯基金諮詢委員會成員不斷的指導和支持，我和所有同事亦致以謝忱。



總裁

任志剛