



香港金融管理局

立法會財經事務委員會  
簡報會

2006年2月6日



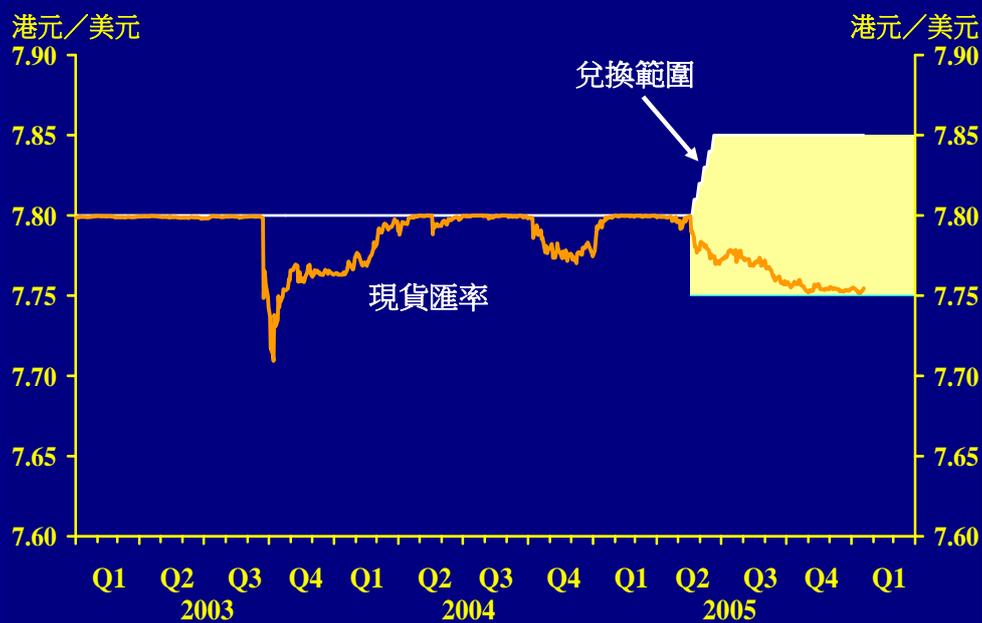
## 討論課題

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



## 貨幣穩定 (I)



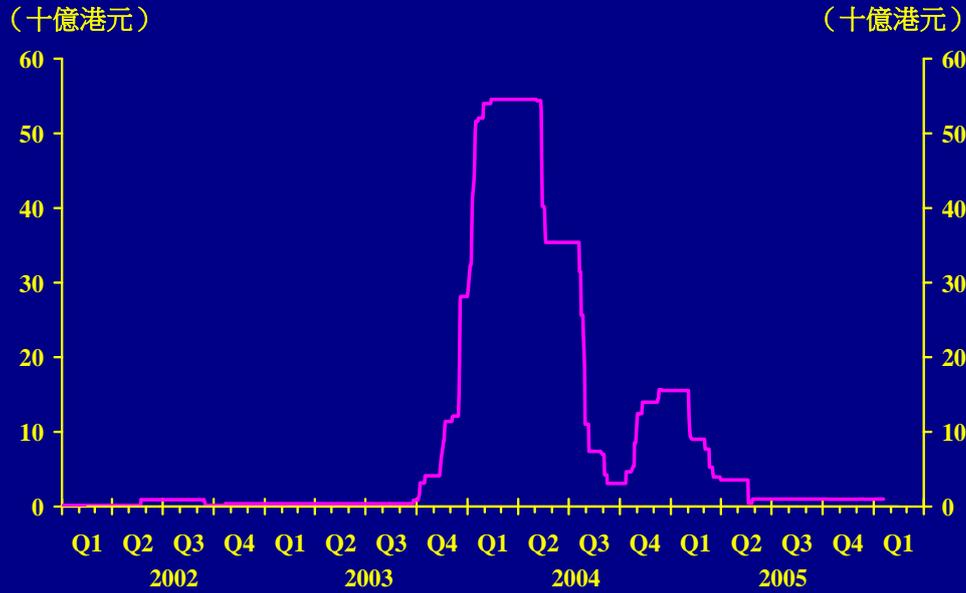
3

- 2005年6月以來，港元兌美元匯率穩步轉強，達到接近7.75強方兌換保證匯率的水平。港元轉強主要是反映首次發售新股活動涉及對港元的需求，以及有些市場人士預期港元可能會跟隨人民幣轉強。



## 貨幣穩定 (I)

總結餘的變動



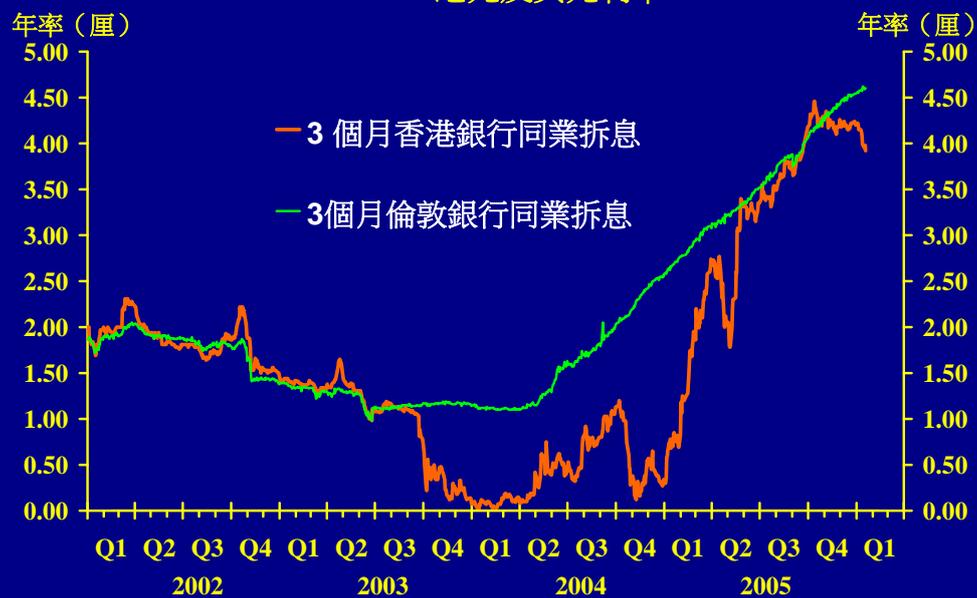
4

- 2005年6月以來，兌換保證未被觸發過，金管局也沒有在兌換範圍內進行任何貨幣操作。總結餘在13億港元左右維持穩定。
- 於2005年5月引入的三項優化聯繫匯率制度措施，有效維持總結餘及貨幣市場環境普遍穩定。



## 貨幣穩定 (I)

### 港元及美元利率



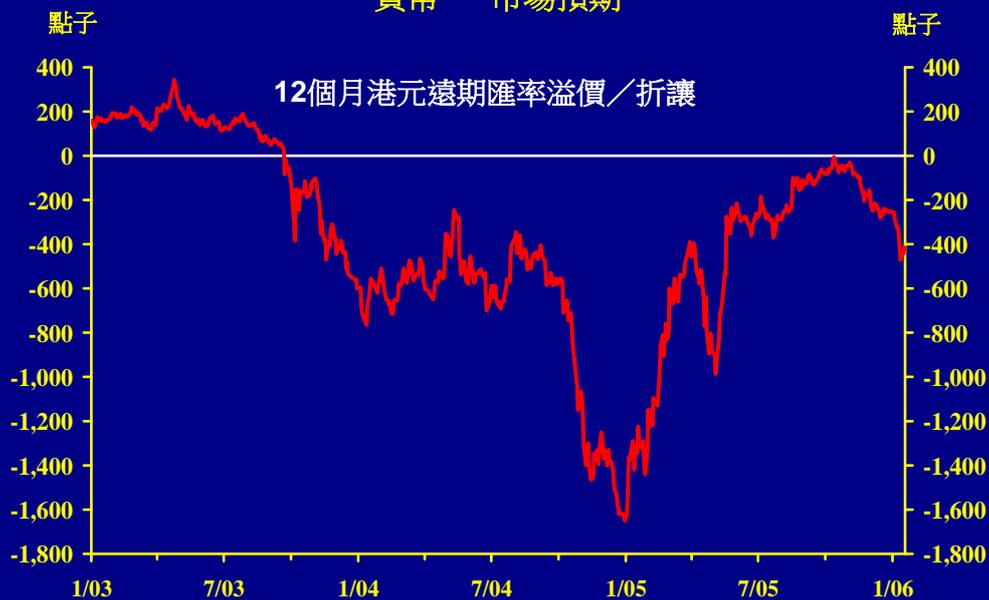
5

- 香港銀行同業拆息繼續貼近同期美元利率的水平，近數星期短期港元利率略低於美元利率。這個情況是首次發售新股活動帶動港元流動資金回流市場所致。



## 貨幣穩定 (I)

### 貨幣 — 市場預期



6

- 在2005年下半年，12個月遠期匯率折讓顯著收窄，但接近年底時再度擴大，至400點子左右。



## 貨幣穩定 (I)

### 貨幣環境

- 貨幣發行局制度有效運作，使貨幣環境回復正常，這在推出三項優化措施後尤其明顯
- 聯邦基金目標利率處於上升軌道，市場預期將於**2006年**上半年「見頂」

7

- 由2004年6月至今，美國聯邦基金目標利率已相繼調高14次，合共上調350基點，至4.50厘。此舉引致本港銀行上調貸款及存款利率。市場預期聯邦基金目標利率或會於今年上半年在4.75厘至5厘附近水平「見頂」。
- 港元利率大幅度追貼美元利率的過程已大致完成，只是最優惠利率出現若干程度的「超加」現象，原因包括採用最優惠利率作為釐定按揭利率參考的做法，以及在資金成本短暫偏低的情況下銀行競爭白熱化，將按揭利率推至過度低於最優惠利率的水平。隨着香港銀行同業拆息回落至顯著低於同期美元利率，上述情況有可能再度出現。



## 貨幣穩定 (II)

### 外圍因素

- 石油價格
- 通脹
- 利率
- 國際收支失衡
- 人民幣
- 保護主義
- 流感廣泛爆發的威脅

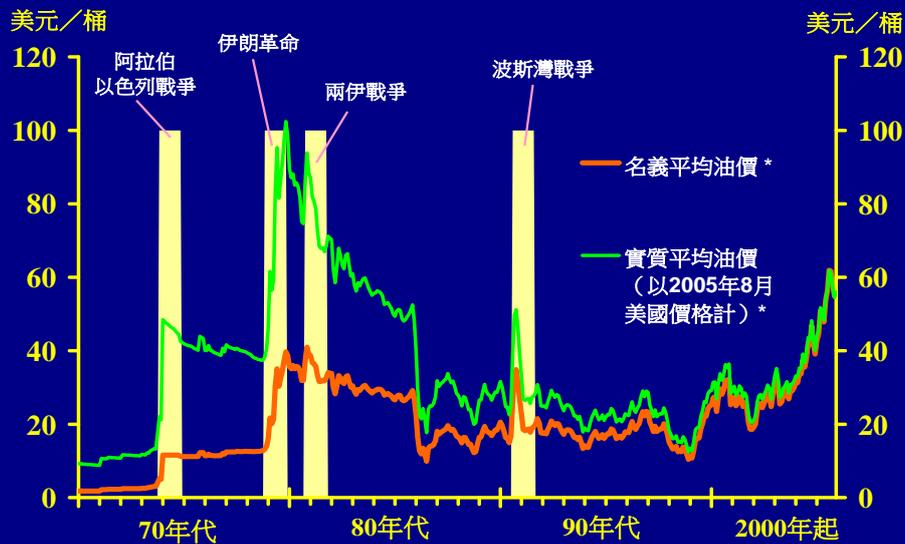
8

- **油價**：2002年初以來，杜拜、布蘭特及西德州原油平均價格已上升超過兩倍，並於2005年9月1日創出每桶66美元的歷史高位，至2006年1月中約維持在63美元。西德州原油期貨合約顯示，市場預期油價在可預見的未來仍然會高企。油價偏高可能引發通脹上升及當局收緊貨幣政策。
- **通脹**：目前全球通脹溫和，但預期將會上升。
- **利率**：美國政策利率在2005年12月升至4.25厘。市場普遍預期聯儲局加息周期將近結束，政策利率將於2006年上半年升至4.75至5厘。歐洲央行在12月調高再融資利率25基點，至2.25厘，是5年來首次加息；英倫銀行則維持政策利率不變。
- **國際收支失衡**：美國貿易赤字由2005年第2季相當於國內生產總值的5.6%，擴大至第3季的5.8%，部分反映油價高企的影響。儘管這樣，由於經濟增長基礎擴闊，以及美元利率高於其他貨幣的利率，美元實質匯率在2005年上升2.7%，但不能排除美元會失序調整，以致匯率突然變動的可能性。
- **內地宏觀經濟狀況及人民幣**：內地經濟增長維持迅速，預期未來增長步伐只會略為減慢，因此香港經濟突然脫離當前升軌的風險不大。然而，假使人民幣進一步升值，資金再度流入香港可能會增加通脹風險，甚至助長資產泡沫。
- **保護主義**：內地紡織品出口急增，使內地與美國及歐洲之間的貿易關係更趨緊張。雖然內地在2005年與歐盟及美國達成紡織品貿易的雙邊協議，但隨着內地逐漸融入全球經濟，出現貿易糾紛的機會依然存在。
- **流感廣泛爆發**：一旦爆發禽流感疫症，可能對全球經濟造成很大的衝擊，主要金融市場的反應也可能影響香港。



## 貨幣穩定 (II)

### 名義及實質油價



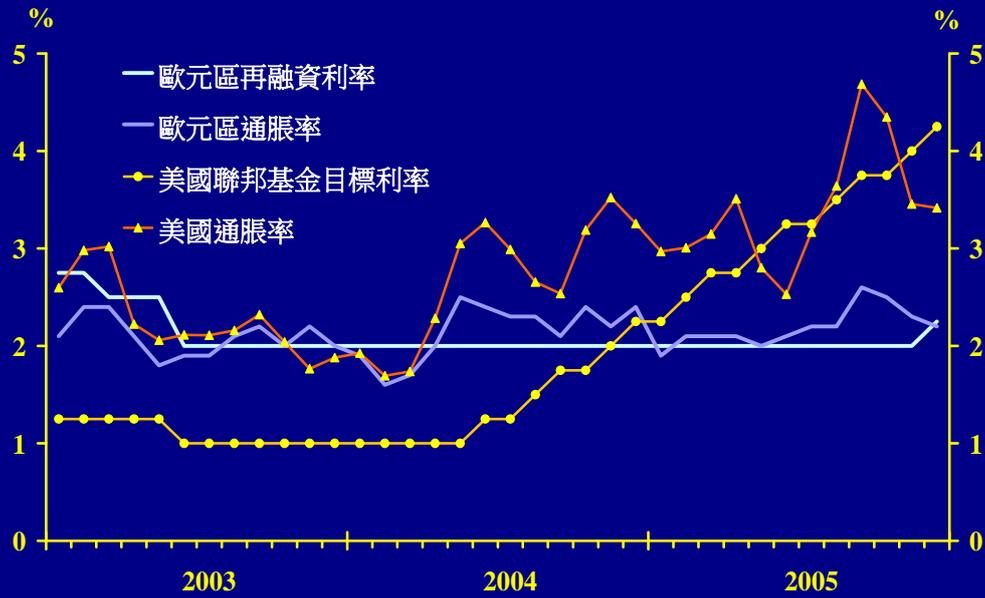
\* 西德州、杜拜及布蘭特原油簡單平均價。

9

- 原油平均價格（杜拜、布蘭特及西德州原油平均價）於2005年9月1日創出每桶66美元的歷史新高，其後於2006年1月中約維持在63美元。油價進一步攀升，將會對全球經濟增長造成較顯著的影響。首先，石油產量已接近生產能力上限，油價再升的影響將會愈來愈近似供應受到衝擊。第二，假如油價上升對核心通脹的影響增加，其所引發主要央行收緊貨幣政策的力度可能較現時預期大。第三，隨着油價趨升令美國的進口成本增加，加上石油輸出國增加進口來自亞洲及歐洲的貨品（相應減少美國貨品），全球貿易失衡可能惡化。最後，石油輸出國如何處理額外增加的外匯儲備，可能會影響美國賴以應付外貿失衡的資金來源。
- 然而，油價上升對全球經濟的影響可能有限，原因包括：(a) 實質油價仍遠低於70年代末期及80年代初期的歷史高位；(b) 全球經濟的石油密集度已大為下降，反映生產工序能源效益增加及先進經濟體系持續由製造業轉型至服務業；(c) 油價上升主要由全球強勁的需求帶動，並不涉及供應因素；及 (d) 油價上升對核心通脹以至貨幣政策的影響有限。
- 油價上升對香港的直接影響有限，原因是香港經濟以服務業為主，石油密集度較低。



## 貨幣穩定 (II)



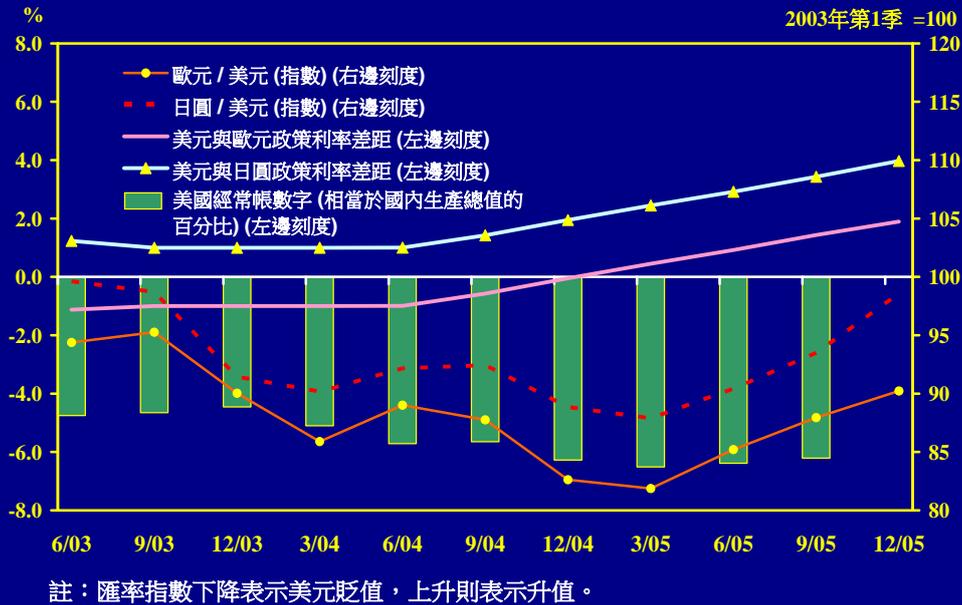
10

- 隨着美國通脹率逐漸上升，聯邦基金目標利率亦告向上。
- 若通脹壓力增加，歐元區再融資利率可能進一步上調。



## 貨幣穩定 (II)

### 美國經常帳數字、息差及美元匯率



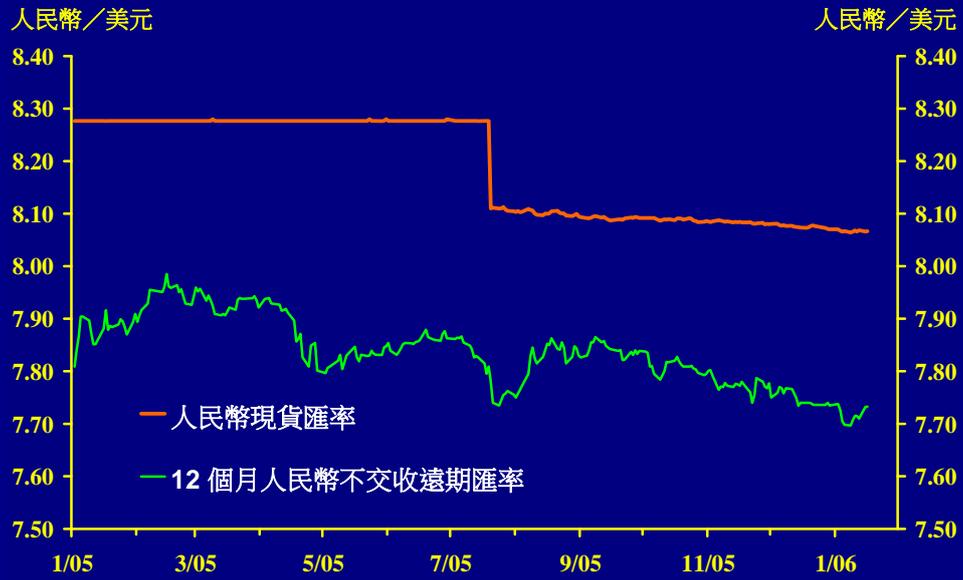
11

- 近年美國經常帳赤字不斷擴大，在2005年第3季達到相當於國內生產總值的6.2%，是2002年以來美元中期趨勢轉弱的部分原因。然而，美元利率在2005年越來越高於其他貨幣的利率，為美元帶來支持，並吸引資金流入美元以應付美國龐大的經常帳赤字。
- 若美元利率如市場預期「見頂」，歐洲利率又因通脹壓力而上升，美元與其他貨幣的息差可能收窄。
- 國際收支失衡嚴重引致美元匯率失序調整的風險依然存在，甚至可能增加。目前並不清楚哪些因素會觸發這種調整，但其中一個可能的情况是大幅度地重新調配外匯儲備資產。



## 貨幣穩定 (II)

### 人民幣 - 市場預期



12

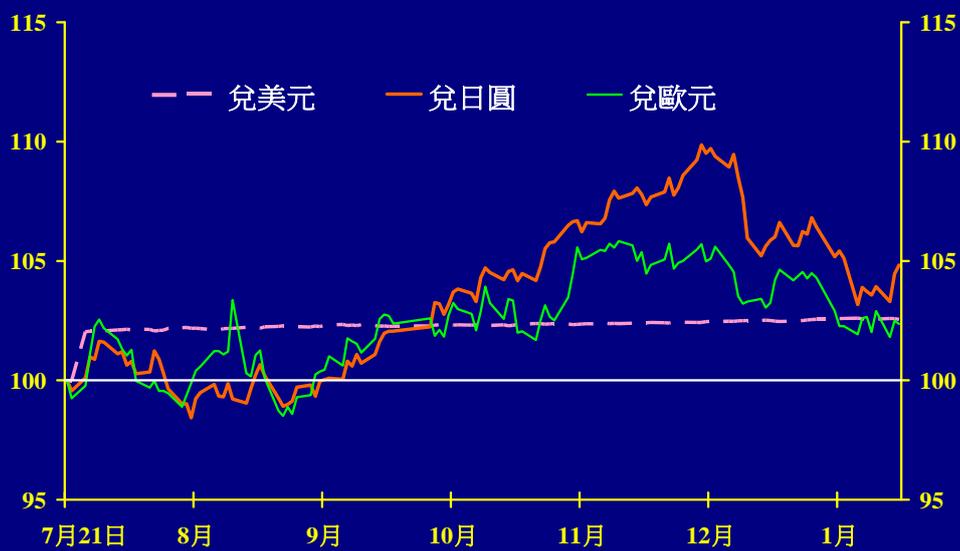
- 接近2005年後期，市場對人民幣升值的預期再度升溫。人民幣不交收遠期匯率在2005年底前逐漸轉強至約每美元兌人民幣7.75元的水平。



## 貨幣穩定 (II)

人民幣匯率指數

(2005年7月21日=100；上升代表升值)



13

- 2005年7月當局宣布人民幣匯率形成機制改革後，人民幣兌主要貨幣顯著轉強，歐元及日圓情況尤其突出。



### 本地因素

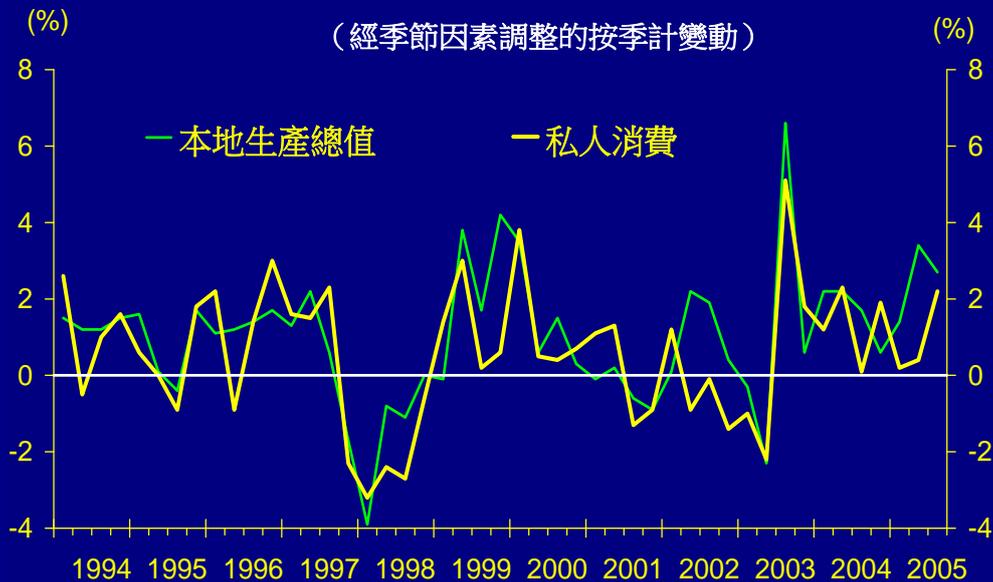
- 經濟增長及通脹
- 對外收支狀況
- 物業價格
- 公共財政

- **經濟增長進一步加快**。與去年同期比較，實質本地生產總值在2005年第3季增長8.2%，承接第2季錄得7.3%的升勢。經濟增長是受到淨出口及私人消費開支增加所帶動。
- **整體消費物價指數**在近幾個月穩步微升，但通脹急升的風險仍然偏低。
- **香港對外收支狀況保持穩健**。與2004年同期比較，經常帳盈餘在2005年首3季顯著增加，反映服務帳盈餘增加及商品貿易赤字減少。後者反映2005年首3季出口強勁。國際投資淨額仍然非常穩健（於2004年底約相當於本地生產總值的2.6倍）。
- **物業價格**與2003年谷底水平相比錄得頗大升幅（儘管在近幾個月略為調整），其所引發的財富效應有助帶動經濟復甦。
- **公共財政**：受到經濟復甦支持，政府財政狀況大幅改善；由於政府收入上升及支出減少，2004至05財政年度的財政赤字顯著下降，至相當於本地生產總值的0.3%（已扣除來自出售政府票據及債券的260億港元收益）。財赤在2005至06年度似乎續有改善。
- 以上因素一方面繼續加強對港元的信心，但另一方面可能會與較早前提及的一些外圍因素產生互動，吸引資金流入。我們希望這不會令本港貨幣環境過度寬鬆，以致助長通脹及資產泡沫。



## 貨幣穩定 (III)

### 經濟增長

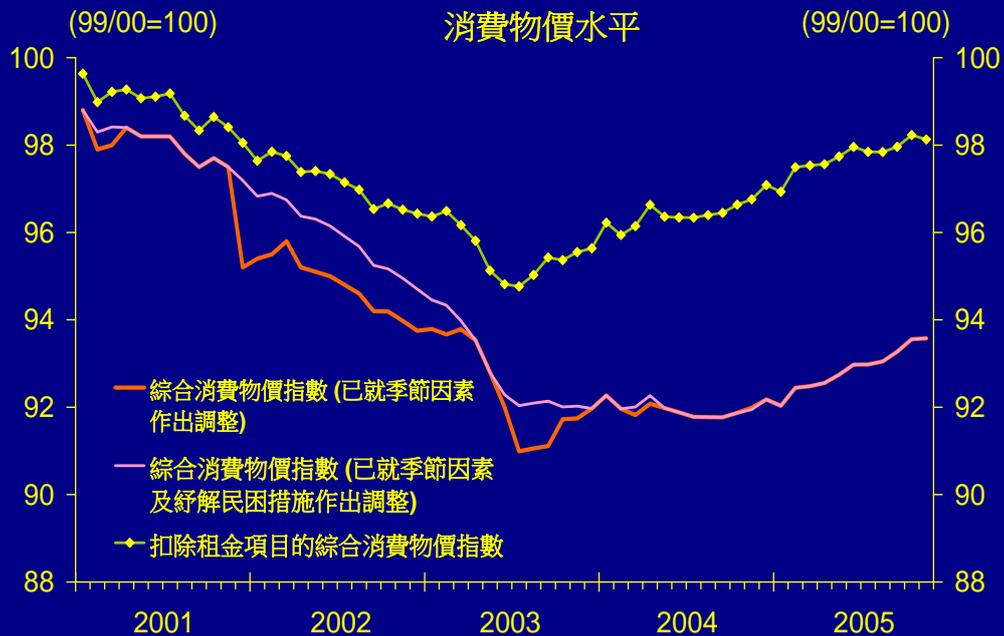


15

- 經季節因素調整後，按季計實質本地生產總值在2005年第3季增長2.7%，相比第2季的數字為3.4%。強勁的經濟表現遍及廣泛層面。
- 儘管利率上升及物業市場略作調整，私人消費在2005年第3季加快增長。私人消費開支較第2季顯著上升2.2%，原因是勞工市場及家庭收入均持續改善。
- 近期數據顯示，2005年第4季經濟持續增長。與第3季平均數字（經季節因素調整）比較，10月及11月份的商品出口平均值增加1.9%。此外，10月至11月份平均零售量亦較第3季平均數字（經季節因素調整）增加0.6%，部分反映訪港遊客人數上升。
- 預期2006年經濟增長將會持續，增長步伐則可能略為減慢，主要反映利率上升及本港主要貿易夥伴增長放緩。
- 隨着經濟復甦，勞工市場狀況持續改善。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2005年12月底止3個月的5.3%。在此期間，就業人數增加242,900人，至3,432,000人，是歷來最高水平。
- 經濟持續復甦應有助進一步降低失業率。勞工處在2005年接獲私營機構登記的職位空缺約426,000個，較2004年的297,000個增加43%。



### 貨幣穩定 (III)



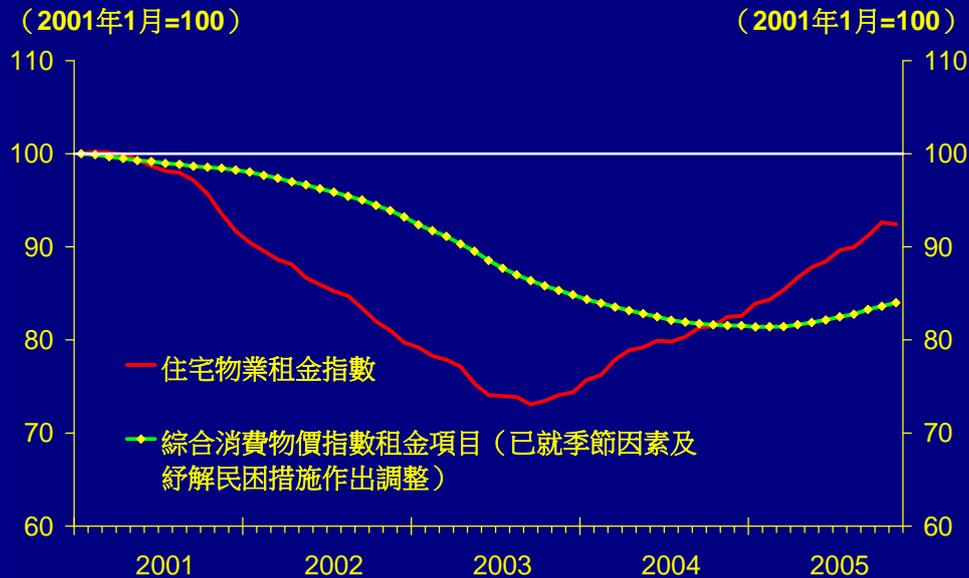
16

- 近幾個月整體通脹率上升，但按年通脹率維持溫和，在2005年11月的數字為1.7%。
- 在經濟活動回升帶動下，扣除租金項目的綜合消費物價指數穩步上升。由於受到較早時住宅租金上調的影響，該指數的租金項目在近幾個月的升幅較為顯著。
- 由於經濟增長強勁及住宅租金上漲對整體通脹指數造成進一步的影響，預期消費物價將會略為上升。然而，由於本港主要貿易夥伴的通脹率普遍溫和，同時近期利率上調，通脹急升的風險仍然較低。



## 貨幣穩定 (III)

### 綜合消費物價指數租金項目



17

- 隨着租戶續訂租約，住宅租金上漲持續對綜合消費物價指數的租金項目發揮影響。與上年同期相比，2005年11月租金項目上升3.0%，市值租金則上升12.0%。
- 由於租約年期一般定為兩年，物價指數中的租金項目的變動往往滯後於市值租金。（租金指數由差餉物業估價署根據新訂租約編製，租金項目則包括新訂及原有租約。）
- 與2003年9月的谷底水平相比，市值租金已上升27%，預期租金項目升勢將會持續，並對綜合消費物價指數造成進一步的上升壓力。



## 貨幣穩定 (III)

### 國際收支帳目



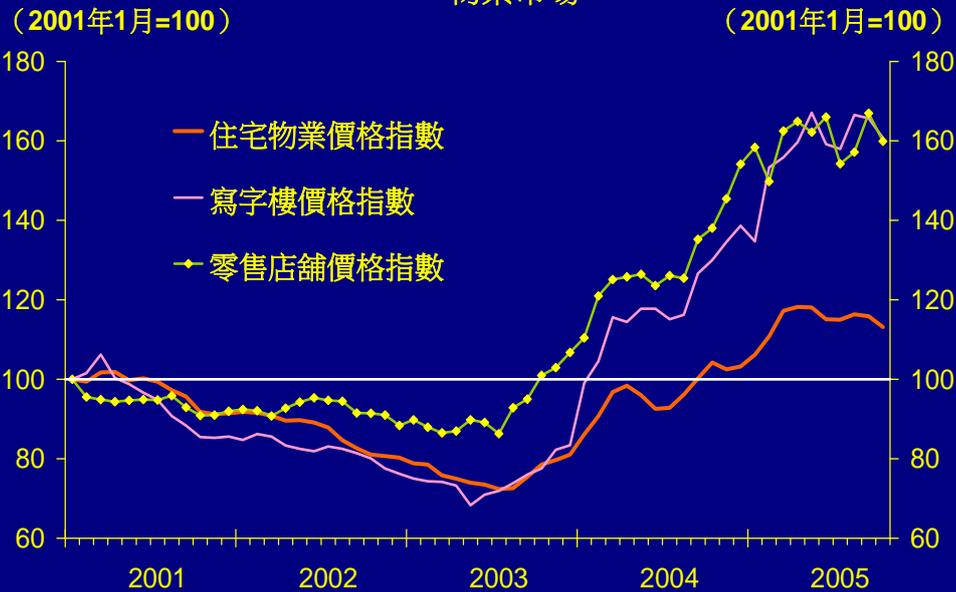
18

- 香港的對外收支狀況保持穩健，部分反映香港的競爭力提升。
- 在2005年第3季，經常帳繼續錄得約相當於本地生產總值12%的可觀盈餘，反映商品出口及貿易有關服務輸出增長強勁，以及旅遊有關行業的收入大幅增長。
- 累計海外資產淨額（接近本地生產總值的2.6倍）產生的投資收入，將會繼續支持港元，尤其若這些收入（主要是外匯）回流本地市場作為投資，港元會受惠更大。



## 貨幣穩定 (III)

### 物業市場



19

- 2005年3月以來接連加息，遏抑物業市場的買賣活動。
- 與7個月前相比，2005年11月錄得的住宅物業價格下跌8.7%。
- 然而，與2003年夏季的谷底水平相比，住宅物業價格平均上升49%；「豪宅」價格升幅尤其明顯，其中大單位（實用面積160平方米或以上）的價格在同期內上升超過八成。
- 商用物業價格在過去兩年亦顯著上升，其中寫字樓及零售店舖與2003年中谷底水平相比分別上升139%及80%。



## 貨幣穩定 (III)

### 圖解分析



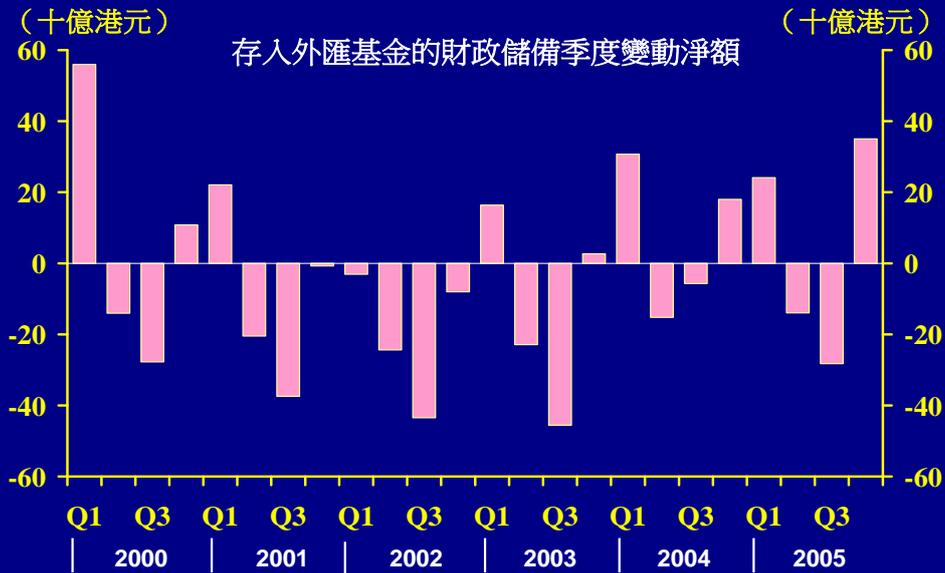
20

- 這項圖解分析說明6個主要物業市場指標的變化：實質物業價格、物業成交量、確認人交易、實質新造按揭貸款、按揭還款與家庭收入比率，以及購入成本與租金差距（即按揭還款額與租金比率）。（註：分析以1997年第2季至第3季作為基期。）
- 大單位價格的升幅比整體價格指數反映的升幅顯著。
- 若油價高企導致美國大幅度加息，按揭利率可能會進一步上升。這個情況會進一步削弱市民的住屋負擔能力，並使購置物業的成本相對租金上升。



## 貨幣穩定 (III)

### 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4季及2005年第1季接連錄得淨存款，在2005年第2季及第3季則錄得淨提款。結餘額在2005年第4季再度錄得盈餘。
- 2005年第2季及第3季的提款主要受季節因素影響。2005年第3季的提款額較2004年同期大，原因是後者的數字受政府當年發行債券所影響。

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
2005	24.1	-13.9	-28.2	35.0



## 銀行體系的表現

### 本地註冊認可機構保持資金充裕



期末數字。

22

- 銀行體系繼續保持資金充裕。於2005年9月底，所有本地註冊認可機構的平均綜合資本充足比率超過15%，遠高於8%的法定要求及國際標準。



## 銀行體系的表現

### 零售銀行盈利增長

	<u>2005年</u>	<u>2004年</u>
除稅前經營溢利增長	+8.0%	+20.9%
呆壞帳準備金佔 平均總資產的比率	-0.01%	-0.02%
成本與收入比率	42.0%	41.4%
淨息差	1.68%	1.66%

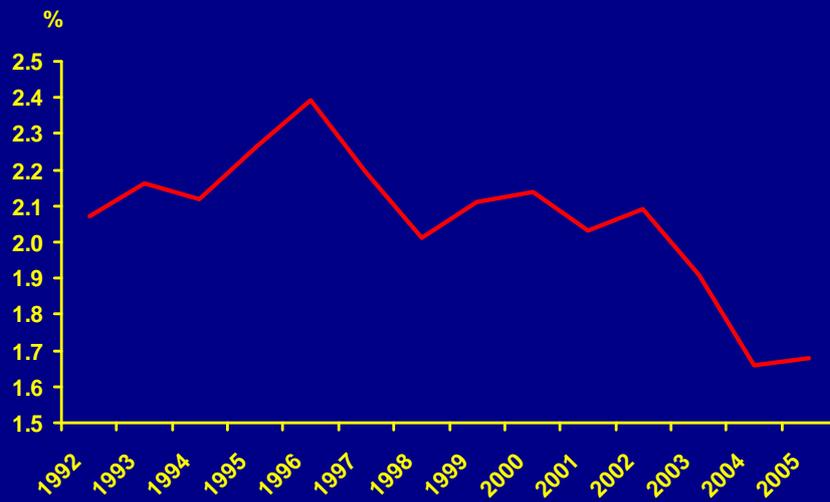
23

- 在香港經營的零售銀行於2005年的整體除稅前經營溢利增長8.0%，相比2004年的升幅為20.9%。
- 盈利錄得的8%增幅是屬於健康水平。2004年盈利增長強勁，主要是非典型肺炎疫症過後經濟反彈所致。
- 然而，從成本與收入比率上升可見，經營成本開始對盈利造成壓力。該比率上升是反映成本增加，尤其加薪及為配合擴展業務增聘人手，導致員工支出增加。
- 此外，呆壞帳準備金回撥有助增加盈利，但明年再有回撥的機會不大。



## 銀行體系的表現

### 零售銀行淨息差



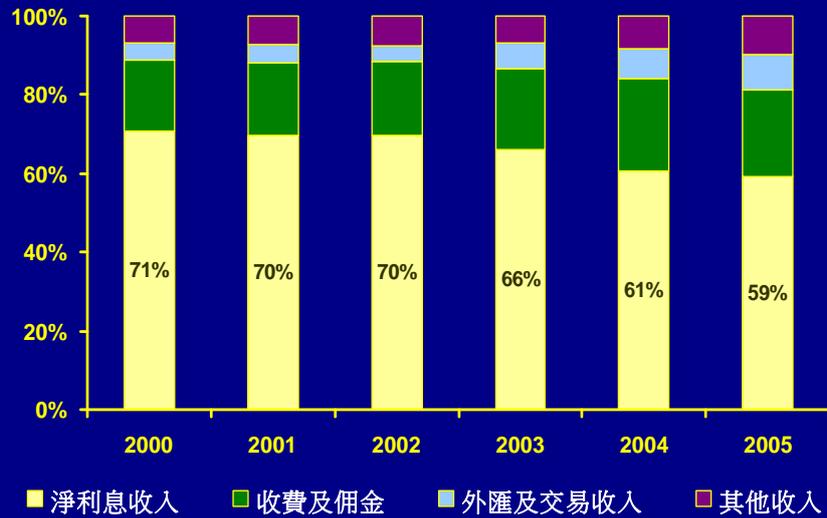
24

- 零售銀行淨息差由2004年1.66%擴大至2005年1.68%，但以過往標準計仍屬偏低。淨息差偏低反映銀行業競爭激烈。



## 銀行體系的表現

### 零售銀行收入來源多元化



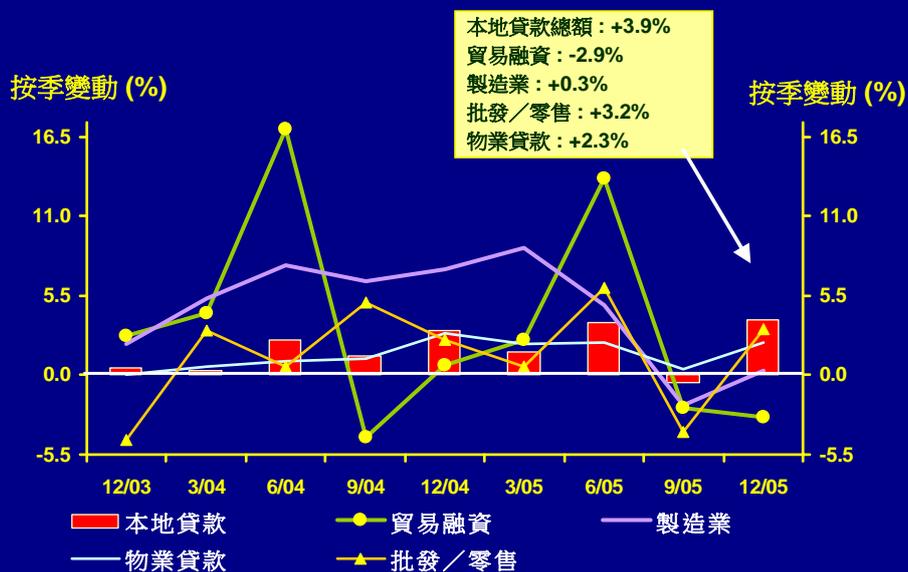
25

- 在競爭激烈的環境下息差收窄，促使銀行拓展新的業務領域，開闢收入來源。零售銀行非利息收入佔總經營收入的比重由2004年的39.3%，上升至2005年的40.9%。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。



## 銀行體系的表現

### 零售銀行的本地貸款增加



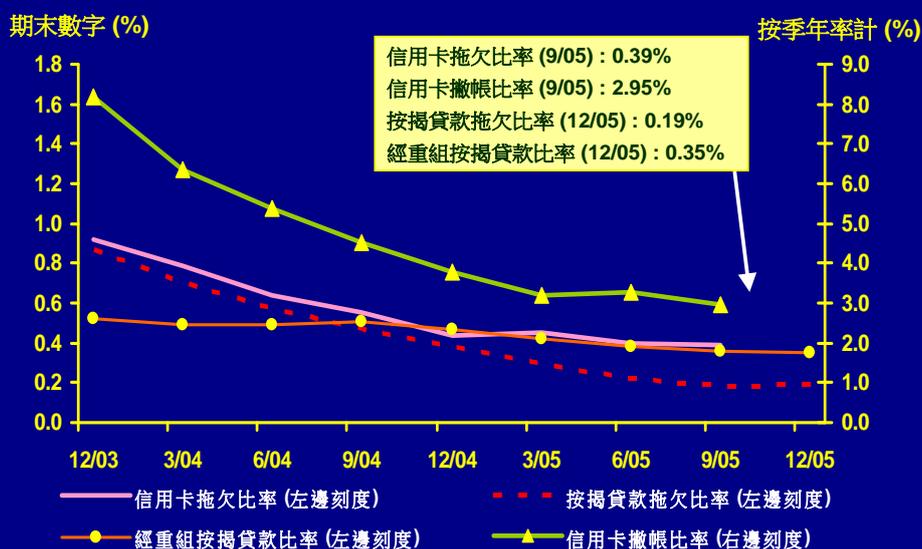
26

- 本地貸款總額在2005年第3季輕微下降0.8%後，在2005年第4季上升3.9%。
- 2005年第4季的數字與第3季相比上升，主要是由於對其他主要經濟行業的貸款的增加，抵銷貿易融資貸款錄得的進一步下跌。
- 註：貿易融資在2004年第2季強勁增長後，在2004年第3季大幅減少，是因為有幾家銀行在該季度內將貸款重新分類。



## 銀行體系的表現

個人銀行業務：資產質素維持良好，但有轉弱跡象



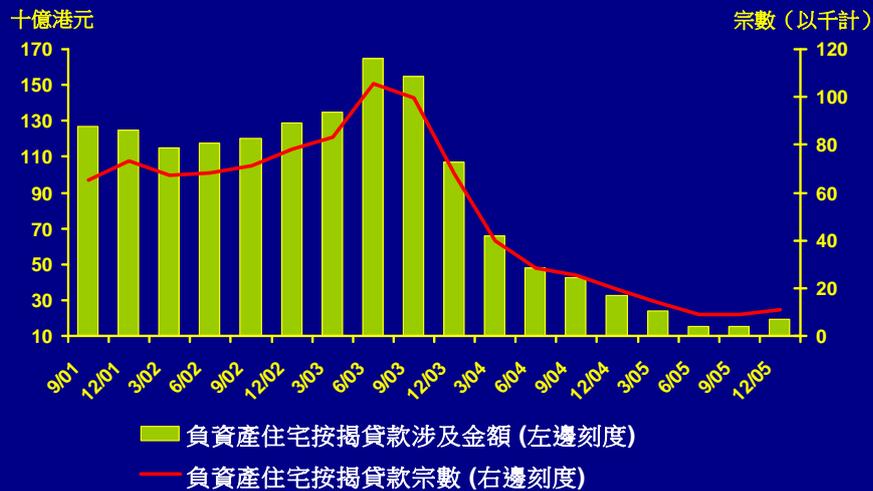
27

- 2005年第4季銀行個人貸款組合質素維持良好，但從按揭拖欠還款個案增加可見，利率上升可能開始影響銀行貸款質素。
- 住宅按揭貸款拖欠比率（即過期超過3個月貸款佔按揭貸款總額的百分比）由2005年9月底的0.18%，微升至2005年12月底的0.19%。連同經重組貸款在內，合併拖欠比率是0.54%，是2003年6月以來首次上升。
- 以年率計的信用卡撇帳比率及拖欠比率分別由2002年9月底的高位14.55%及1.32%，降至2005年9月底的2.95%及0.39%。



## 銀行體系的表現

### 負資產住宅按揭貸款宗數輕微增加



期末未償還數字。

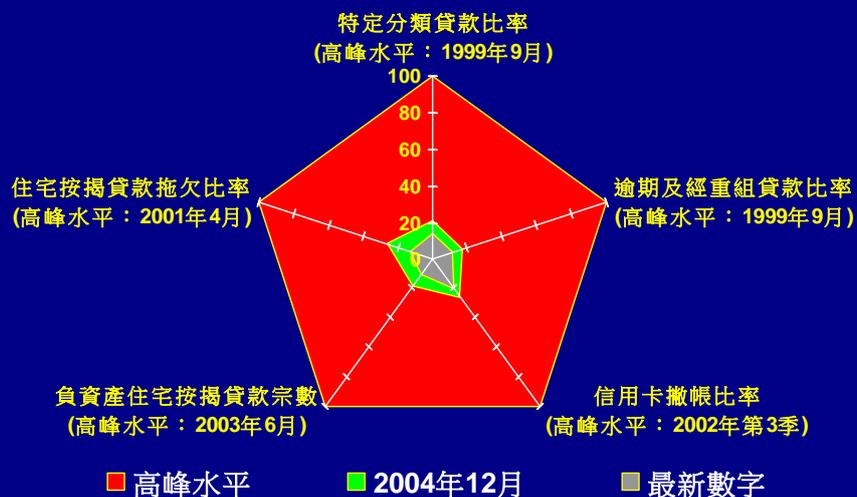
28

- 隨着物業價格向下調整，負資產宗數略為增加。於2005年12月底，負資產住宅按揭貸款宗數約為11,000宗，涉及金額190億元，相比9月底這類貸款有9,000宗，涉及金額160億元。與2003年6月約106,000宗（涉及金額1,650億元）的高位比較，負資產住宅按揭貸款減少約90%。
- 銀行帳冊錄得的負資產住宅按揭貸款宗數增加，不一定代表其按揭貸款業務質素相應下降。銀行仍貫徹遵守七成按揭風險指引，貸款額中超出七成上限的部分均有安排按揭保險，由香港按揭證券有限公司或其他保險公司承保。



## 銀行體系的表現

### 綜合資產質素



\* 最新可得數字：住宅按揭貸款拖欠比率及負資產住宅按揭貸款宗數為2005年12月的數字；其他資產質素指標為2005年9月的數字。

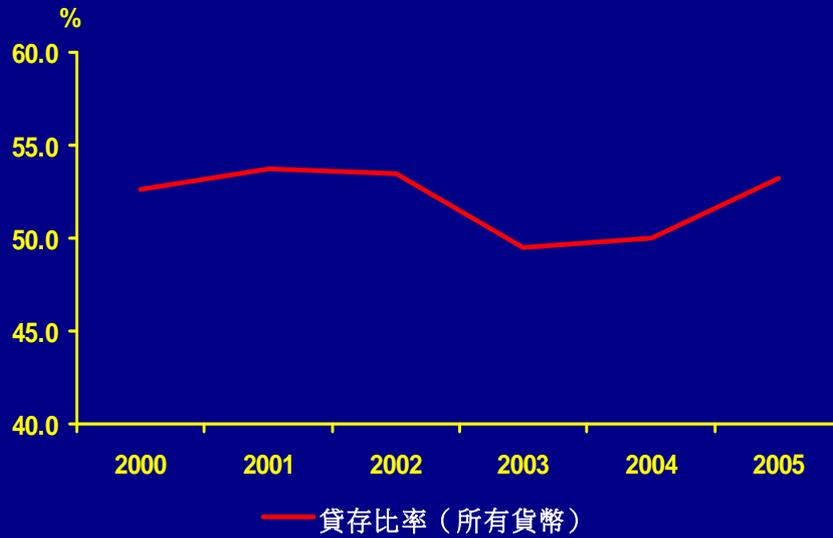
29

- 與近年最惡劣的情況相比，幾項有關銀行資產質素的指標已大幅改善。
- 於2004年底，所有5項資產質素指標處於高峰水平的約20%，並於2005年底進一步改善至高峰水平的約15%。



## 銀行體系的表現

### 零售銀行貸存比率穩定



30

- 近年零售銀行的貸存比率穩定，維持在50%至55%的範圍內。2005年的比率是53.2%，而2004年的數字為50.0%。貸存比率上升，主要是客戶貸款增長步伐較客戶存款快所致。



## 銀行體系 – 2006年展望

- 經營環境競爭更激烈、更具挑戰性，其中規模較小的銀行情況更甚
- 利率上升可能會對本地貸款需求及資產質素構成不利影響
- 若資產質素惡化，準備金可能會上升
- 必須有效管理利率及市場風險
- 盈利持續受壓
- 銀行的資產負債表及資本水平保持穩健

31

- 由於利率走勢不明朗，加上競爭激烈，銀行業的經營環境將繼續充滿挑戰。
- 利率走勢可能會對信貸需求及銀行的資產質素構成不利影響。利率上升亦開始令銀行的貸款質素稍為轉弱。
- 經營成本上升亦對銀行盈利造成壓力，尤其銀行的利潤幅度已相當窄，因此需要有效控制成本及致力分散收入來源。
- 規模細小的銀行會發覺經營環境特別具挑戰性。這些銀行一直以來都倚賴銀行同業資金，面對資金成本不斷上升，它們的利潤幅度會受壓。
- 然而，香港銀行仍然保持資金充裕，財政狀況非常穩健。



## 銀行體系 — 工作進展

### 在香港實施《資本協定二》：

- 制定實施建議的工作已大致上完成
- 繼續與認可機構緊密合作，協助它們作好準備於**2007年**實施《資本協定二》
- 有關《**2005年**銀行業（修訂）條例》下「資本規則」及「披露資料規則」草稿的法定諮詢，以及成立資本充足事宜覆核審裁處的規定將於今年較後時間生效

32

- 過去12個月，金管局發出了5 套合共約900頁的諮詢文件，列載詳盡的實施指引。制定政策的工作已接近完成。
- 金管局正積極與個別認可機構討論其實施計劃及進展，在適當情況下提供指引，促進認可機構的籌備工作。今年較後時間，金管局將會舉行一次雙線申報，讓認可機構熟識新的資本充足比率申報表，以及評估新架構的影響。
- 金管局的目標是，有關「資本規則」及「披露資料規則」的諮詢，以及成立資本充足事宜覆核審裁處的規定將於2006年內生效。
- 金管局亦會與認可機構的高層人員舉行工作會議，確保他們能深入了解在香港實施《資本協定二》的程序。



## 銀行體系 — 工作進展

- 現正根據較早前提出的實施建議草擬「資本規則」及「披露資料規則」
- 部分規則草稿已先行發出，以進行第一輪諮詢
- 有關規則將於第二輪諮詢後才落實，然後於**2006年6月底**前提交立法會進行先訂立後審議的程序

33

- 現階段的焦點是根據較早前提出的實施建議草擬「資本規則」及「披露資料規則」。由於時間非常緊迫，金管局、政府及銀行業均須投放大量資源完成工作。
- 部分規則草稿已先行發放予銀行界及政府，以進行第一輪諮詢。其他部分正在制定中，應可於2006年3月至5月間分批發出以進行諮詢。
- 金管局會根據《2005年銀行業（修訂）條例》的規定，就規則進行第二輪諮詢，然後便會提交立法會進行先訂立後審議的程序。
- 金管局計劃於2006年6月落實規則以提交立法會。金管局計劃於5月向立法會提呈一份詳盡的說明文件，介紹第一套規則的內容。



### 防止清洗黑錢活動

- 認可機構的自我評估報告 — 初步審查的結果顯示認可機構遵守打擊清洗黑錢及恐怖分子籌資活動的規定的情況普遍令人滿意
- 有關遵守打擊清洗黑錢及恐怖分子籌資活動的規定的現場審查計劃 — 正透過聘請打擊清洗黑錢方面的顧問及調配專責小組以加強這方面的工作
- 業內用戶小組 — 建議為認可機構組成這些小組，以交流有關打擊清洗黑錢及恐怖分子籌資活動的經驗／方法，以及定出業內最佳做法



## 銀行體系 — 存款保障計劃

- 繼續協助香港存款保障委員會籌備推出存款保障計劃（存保計劃）
- 主要籌備工作的進展
  - 已大致上完成擬備存保計劃的運作規則
  - 正測試評估及支付補償款額予存戶的系統
  - 已就推出存保計劃制定宣傳策略
- 預期存保計劃將於**2006**年下半年開始收集供款及提供存款保障
- 計劃於**3**月向財經事務委員會簡報有關情況



## 銀行體系 – 共用正面信貸資料

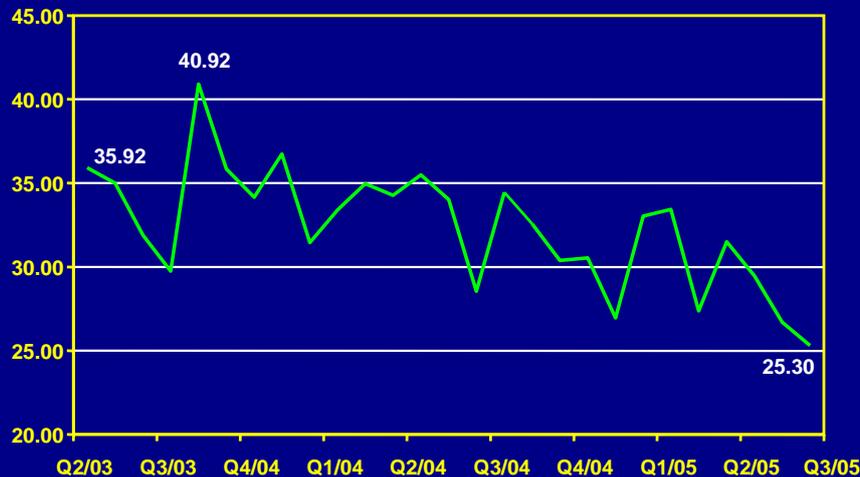
- 禁止利用信貸資料進行信貸檢討的兩年限期已於**2005年6月**屆滿
- 根據與消費者委員會商定的一套指標對共用正面信貸資料的好處進行了首次檢討
- 清楚留意到共用正面信貸資料的好處
  - 破產人士的平均負債額有所減少
  - 信用卡轉期結餘轉移至利息較低的非信用卡貸款



## 銀行體系 — 共用正面信貸資料

### 按每月收入計的破產人士平均負債額

以每月收入的倍數計



資料來源：破產管理署

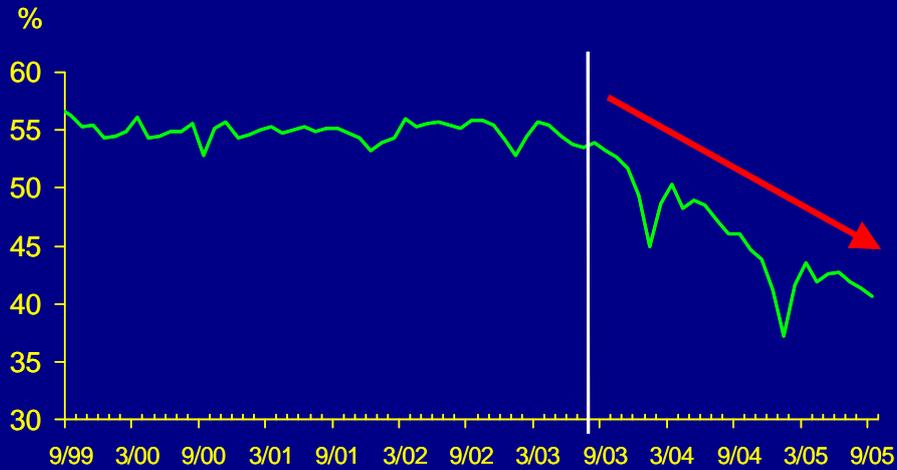
37

- 自推出共用正面信貸資料的措施以來，金融機構能夠掌握更全面的資料，以評估客戶的信貸狀況，可避免貸款予舉債過度的借款人，因此能更有效管理消費信貸業務的信貸風險。
- 自共用正面信貸資料後，破產人士的平均負債額由每月收入的35倍多，減少至25倍。這反映瀕臨破產邊緣的借款人，在申請破產前繼續過度累積負債比過去困難，同時金融機構亦具備更有效的工具，避免貸款予這類借款人。



## 銀行體系 – 共用正面信貸資料

### 信用卡應收帳款的轉期比率



資料來源：香港金融管理局

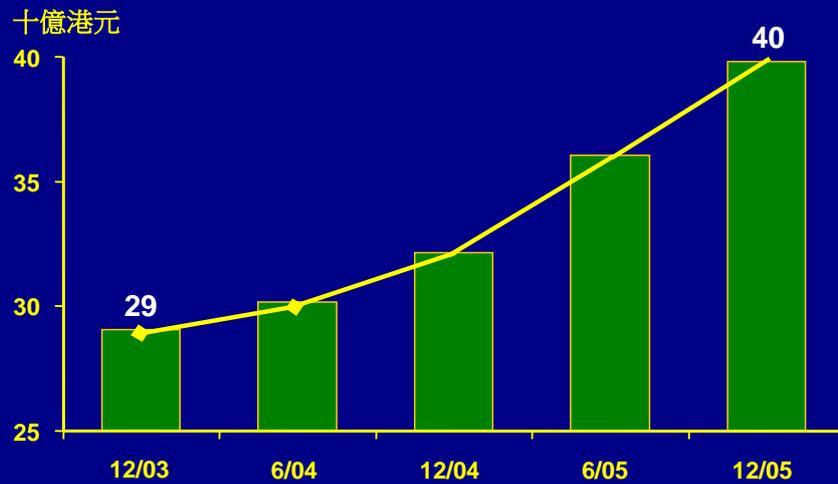
38

- 共用正面信貸資料不僅對金融機構有利，長遠來說亦會裨益消費者。就以共用正面信貸資料能減低金融機構的信貸損失這一點來說，在競爭激烈的環境下，消費者將會因而受惠。
- 繼2003年8月推出共用正面信貸資料的措施後，信用卡轉期比率由55%降至2005年第3季的41%。期內信用卡轉期結餘總額亦由290億元減少至240億元。



## 銀行體系 — 共用正面信貸資料

### 非信用卡信貸總額



資料來源：環聯資訊有限公司

39

- 以分期還款及循環信貸安排方式借款的消費貸款總額，由2003年12月的290億港元增加至2005年底的400億港元，增幅為 38%。
- 這反映銀行現在更樂意提供消費貸款，共用正面信貸資料無疑是主要因素。業內資料顯示，這類消費貸款的利率平均比以信用卡取得的貸款的利率低6至10厘。銀行確認共用正面信貸資料有助它們更有效管理非信用卡消費信貸的風險，以及就有關風險訂價。
- 金融機構現在可充分利用正面信貸資料進行信貸評估，同時亦有新機構進軍消費信貸市場，相信消費者將會因此而受惠更多。



## 市場基建 (I)

- 為香港發展以多種貨幣平台為基礎的金融基建，以促進本地及國際金融中介活動
  - 項目發展
    - ⇒ 轉用**SWIFTNet** 系統操作平台
    - ⇒ 人民幣清算系統
    - ⇒ 即時支付結算系統(**RTGS**)內的流動資金優化系統
    - ⇒ 債券報價網站
    - ⇒ 提升債務工具中央結算系統(**CMU**)的功能

40

- 2005年進行的金融基建發展檢討提出的建議，包括項目發展及業務發展兩方面。具體內容如下：
- 項目發展：
  - 轉用SWIFTNet 系統操作平台 — 以開放式系統操作平台，來取代RTGS系統及CMU系統目前使用的封閉式專用平台。現正研究準承辦商的建議書，目標是在2008年第1季開始使用SWIFTNet。
  - 人民幣清算系統 — 配合擴大後的人民幣業務及新的人民幣支票業務。有關系統定於2006年3月推出。
  - RTGS系統內的流動資金優化系統 — 就即時支付結算系統內排隊輪候的支付指示定時進行淨額結算，以提高流動資金管理的效率。這項設施已於2006年1月23日推出，至今一直運作暢順。
  - 債券報價網站 — 在互聯網平台上為零售投資者提供債券的資料及參考價格。網站已於2006年1月9日推出。
  - 提升CMU系統的功能 — 包括同步處理外匯基金票據及債券的貨銀兩訖結算及抵押程序、透過互聯網登入的CMU查詢系統，以及會繼續研究有關債券市場的其他發展項目。



## 市場基建 (I) (續)

### – 業務發展

#### ⇒ 擴展系統聯網

- 正在建立馬來西亞的馬來西亞幣 **RTGS** 系統與香港的美元 **RTGS** 系統之間的聯網

#### ⇒ 提高系統使用率

41

- 業務發展：

- 擴展系統聯網 – 探討為RTGS系統與CMU系統建立更多國際聯網的機會。擴展的目標首先會集中於大中華區，然後是其他亞洲市場。
- 提高系統使用率 – 制定市場推廣計劃，吸引更多用戶使用香港的外幣支付系統、與中國內地的跨境支付聯網，以及CMU系統。



## 市場基建 (II)

- 監察結算及交收系統
  - 所有本地的指定系統均符合《結算及交收系統條例》內的有關安全及效率的規定
  - 繼續為獨立的程序覆檢委員會提供支援，委員會首份周年報告將會提交予財政司司長
  - 已加強與主要的信用卡系統營運商的資訊交流安排

42

- 由獨立人士組成的程序覆檢委員會於2004年12月成立，以檢討金融管理專員對監察有關指定系統所採用的程序與步驟是否一致。該委員會的周年工作報告將於短期內提交予財政司司長。
- 鑑於最近海外發生信用卡資料外洩事故，金管局加強了與主要信用卡營運商的溝通，以便一旦發生類似事件時，能迅速知會金管局，使金管局能就受影響發卡銀行採取適當行動。受影響持卡人無需對這類事故所引起的直接損失負責。



## 香港的國際金融中心地位 (I)

### 香港人民幣業務

- 截至**2005年12月底**，人民幣存款總額達到**226億元**人民幣
- 以下的人民幣業務擴大措施已於**2005年12月5日**落實：
  - 擴大指定商戶的行業範圍及允許其可開立人民幣存款戶口；
  - 放寬個人人民幣現鈔兌換及人民幣匯款的限額；及
  - 取消人民幣卡每張最高授信的限制。

43

- 截至2005年12月底共有38間銀行在香港從事人民幣業務，人民幣存款總額達到226億元人民幣。自人民幣卡業務開展以來，內地旅客使用信用卡／扣帳卡消費及提款的累積總額超過94億港元，每宗交易的平均金額約為2,800港元。



## 香港的國際金融中心地位 (II)

下一步：

- 人民幣支票業務將於 **2006 年 3 月** 推出
- 繼續與內地有關當局討論以人民幣結算跨境貿易以及在香港發行人民幣債券的課題



## 香港的國際金融中心地位 (III)

### 亞洲債券基金II

- 包括金管局在內的**EMEAP11**位成員中央銀行及貨幣管理當局於亞洲債券基金II 合共投資**20**億美元。
- 亞洲債券基金II 由沛富基金及**8**個單一市場基金組成。截至目前為止，沛富基金及**3**個單一市場基金已分別於香港、馬來西亞及新加坡上市。其他基金將會於未來幾個月陸續推出。
- **ABF**香港創富債券指數基金及沛富基金分別於**2005年6**月及**7**月在香港上市，基金的資產值自推出至今已分別增長**52%**及**9%**。

45

- ABF香港創富債券指數基金及沛富基金的主要市場資料：

(於2006年1月18日)	香港創富基金	沛富基金
基金規模	21.5億港元 (2.77億美元)	10.8億美元
自推出以來基金規模的增長幅度	+52%	+9%
自推出以來平均每日交投量	500萬港元 (64萬美元)	10萬美元



## 外匯基金投資收入 (I)

(十億港元)	2005 <sup>2</sup>					2004 <sup>1</sup>
	全年	第4季	第3季	第2季	第1季	全年
香港股票收益 / (虧損)*	7.0	(2.7)	8.1	5.1	(3.5)	12.0
其他股票收益 / (虧損)*	20.5	7.9	10.1	3.4	(0.9)	11.2
外匯收益 / (虧損)	(19.5)	(3.4)	(2.4)	(10.7)	(3.0)	8.5
來自債券及其他投資的回報總額	<u>30.1</u>	<u>5.8</u>	<u>3.2</u>	<u>15.8</u>	<u>5.3</u>	<u>25.0</u>
投資收入	38.1	7.6	19.0	13.6	(2.1)	56.7

\* 包括股息

<sup>1</sup> 已審計數字； <sup>2</sup> 未審計數字

46

- 能源價格高企，以及利率持續上升的預期，繼續令債券、股票及貨幣市場前景不明朗。
- 香港的外匯儲備中有部分屬非美元外幣資產。由於港元與美元掛鈎，因此當美元表現強勁時，這些資產以港元的價值計便會下跌。2005年美元表現強勁，因而影響外匯基金的投資收入。



## 外匯基金累計盈餘的變動 (II)

(十億港元)	2005 <sup>2</sup>					2004 <sup>1</sup>
	全年	第4季	第3季	第2季	第1季	全年
投資收入 / (虧損)	38.1	7.6	19.0	13.6	(2.1)	56.7
其他收入	0.2	0.1	0.0	0.1	0.0	0.2
利息、其他費用及調整	(8.5)	(2.6)	(2.2)	(1.8)	(1.9)	(4.8)
淨投資收入 / (虧損)	29.8	5.1	16.8	11.9	(4.0)	52.1
財政儲備分帳	(10.0)	(2.3)	(4.9)	(3.5)	0.7	(14.5)
撥作累計盈餘的物業重估收益	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.9
外匯基金累計盈餘增加 / (減少)	19.8	2.8	11.9	8.4	(3.3)	38.5

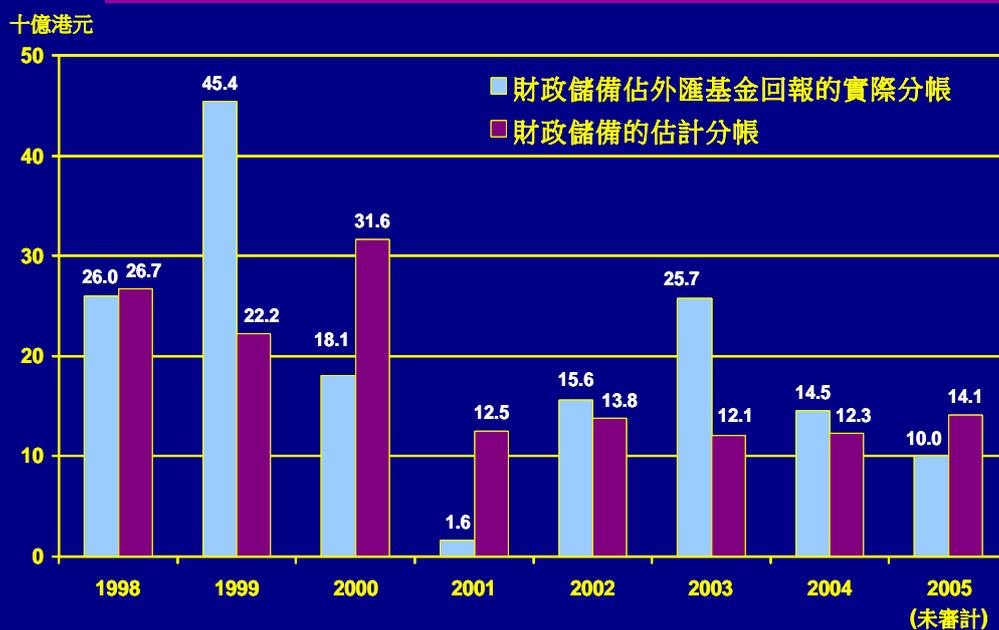
<sup>1</sup> 已審計數字； <sup>2</sup> 未審計數字

47

- 外匯基金的投資策略是由以下目標主導：保障資本、維持高流動性、為港元貨幣基礎提供十足支持，以及維持資產的長期購買力。外匯基金的投資收入受到外匯基金所投資的資產市場的表現影響。視乎金融市場狀況而定，外匯基金投資收入可能會大幅波動，因此難以預期外匯基金的年度回報率，以及預測某個年度的回報率能否達到政府估計。



## 外匯基金投資收入的年度財政儲備分帳 與政府收入估計比較

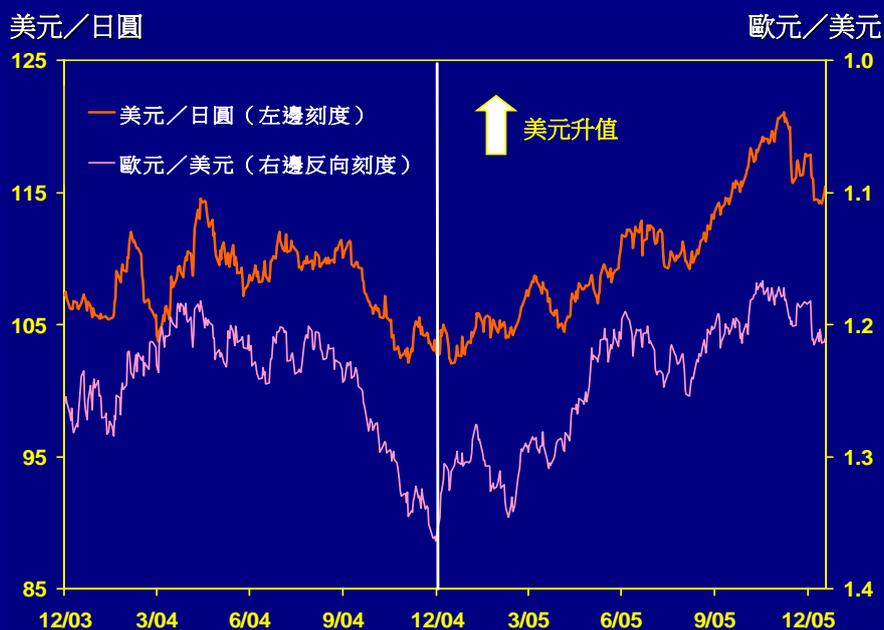


48

- 外匯基金投資收入的財政儲備分帳每年不同，由2001年的低位16億港元至1999年的高位454億港元不等。
- 分帳安排令財政儲備的投資回報變得波動及難以預測。
- 投資回報每年不同，視乎金融市場的狀況而定，差別可以很大。



## 外匯市場異常波動



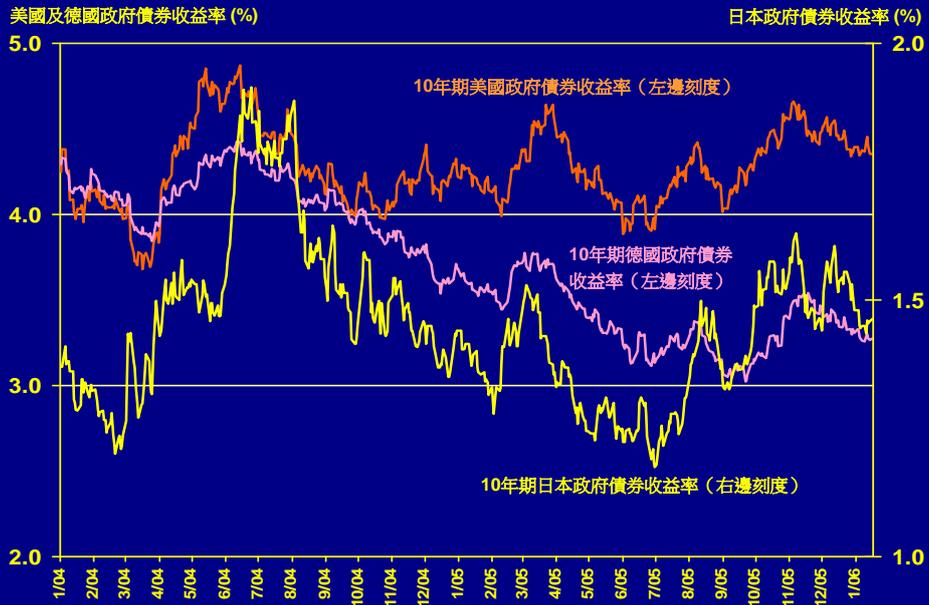
49

- 於2005年，息差以及市場預期美國繼續加息，對美元提供一定程度的支持。因此自2004年底以來，美元兌歐元及日圓分別升值14.4%及14.7%。然而，全球金融體系失衡狀況有所惡化。由於能源價格高企、經濟失衡情況日益嚴重，以及聯邦基金利率上升的周期可能於2006年上半年結束，導致經濟增長前景不明朗，因此預計美元短期內都會起跌不定。



# 債券收益率

## 10年期美國、德國及日本政府債券收益率





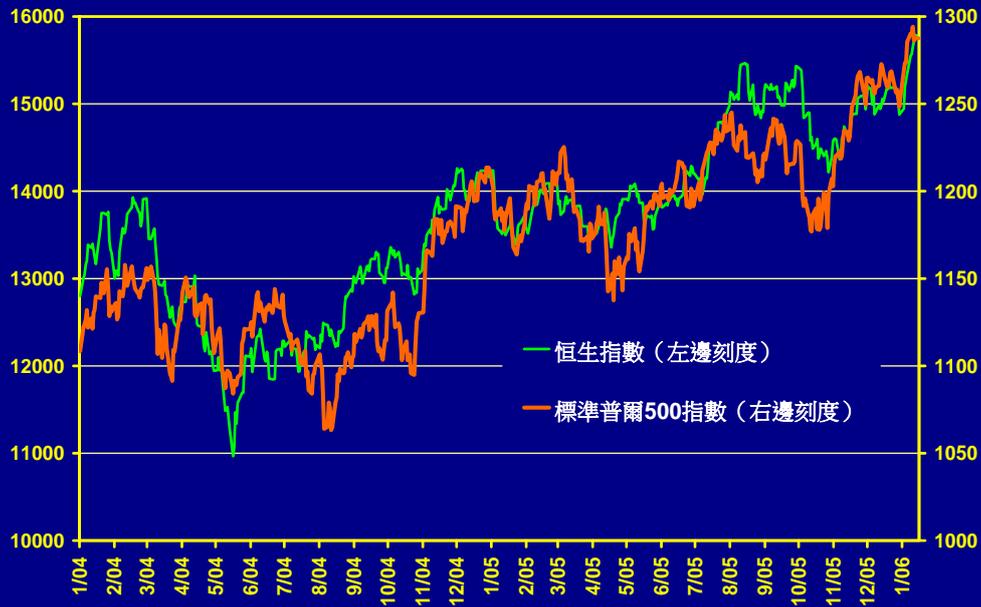
# 債券收益率

## 2年期美國、德國及日本政府債券收益率





## 股票市場前景不明朗



52

- 自2005年初以來，能源價格高企，及有關美國企業的盈利前景及經濟能否持續增長的憂慮，對美國股市造成負面影響。美國股市這種沉鬱的氣氛牽連其他市場，其中包括香港。在2005年，標準普爾500指數上升3%，恒生指數相比2004年上升4.5%。



## 股票市場前景不明朗

