



香港金融管理局

立法會財經事務委員會
簡報會

2011年3月1日



1. 國際宏觀金融狀況
2. 香港金融穩定風險評估
3. 香港作為國際金融中心的最新發展
4. 銀行業最新發展
5. 外匯基金**2010**年投資收入



1. 國際宏觀金融狀況
2. 香港金融穩定風險評估
3. 香港作為國際金融中心的最新發展
4. 銀行業最新發展
5. 外匯基金**2010**年投資收入



經濟增長預測

實質國內生產總值增長預測

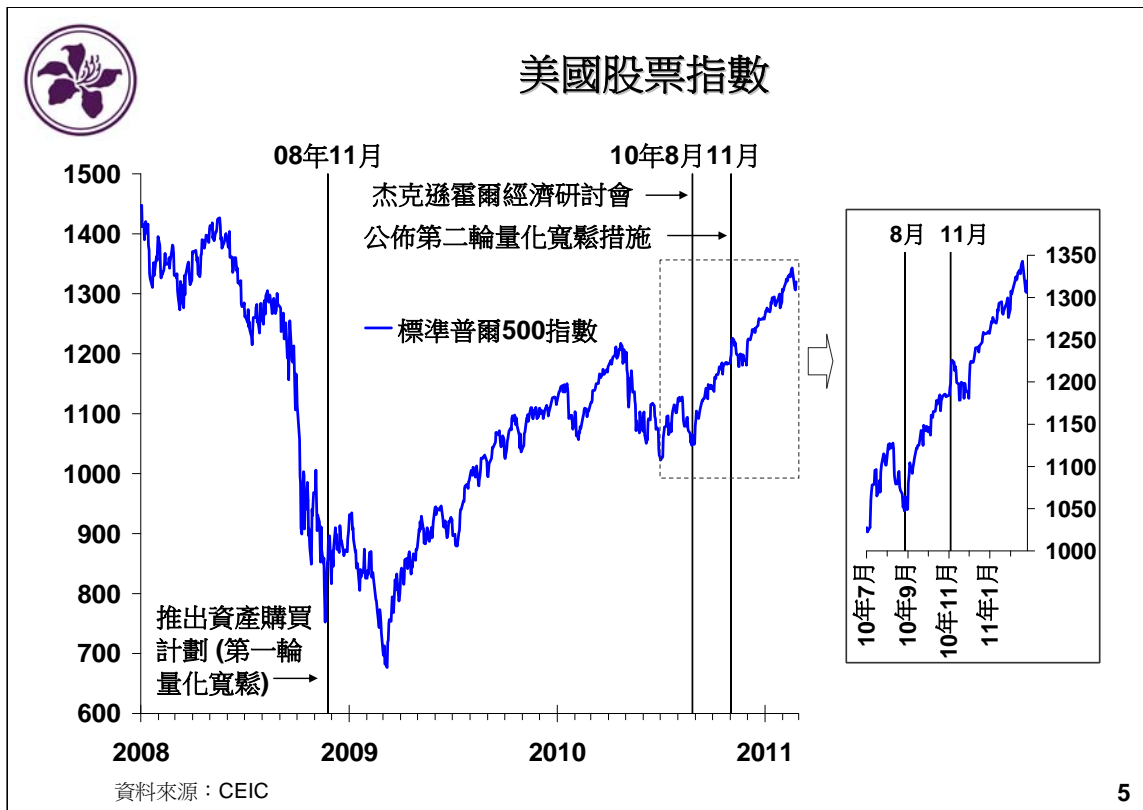
(按年計%)

	2010	2011		
		2010年5月 簡報會	2010年11月 簡報會	2011年2月
美國	2.8	3.1	2.4	3.2
歐元區	1.7	1.5	1.4	1.6
日本	3.9	1.7	1.2	1.5

資料來源: 共識預測

4

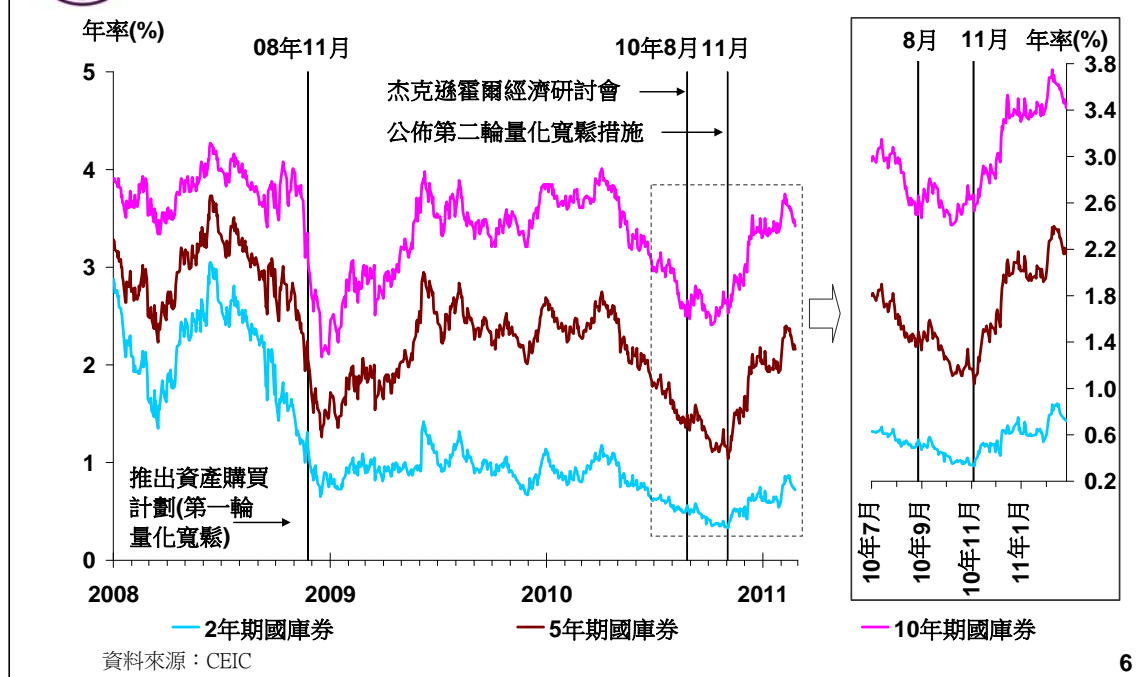
- 在11月的簡報會後，市場大幅上調對美國經濟增長的預測、而對歐元區和日本的經濟展望亦稍為轉好。
- 市場上調美國2011年的經濟增長預測，主要是私人消費有關的數據較預期強勁，以及新推出的財政刺激方案預期可提升增長率約半個百分點。



- 美國進一步的貨幣寬鬆政策導致股票價格大幅上升。
- 美國聯儲局主席伯南克在去年8月的杰克遜霍爾經濟研討會 (Jackson Hole Symposium) 中暗示會推出新一輪貨幣寬鬆措施後，美國股票市場顯著反彈。在去年11月初正式公佈第二輪量化寬鬆措施後股市進一步上升，升勢持續至今。
- 從上年8月尾至今年2月25日，標準普爾500指數已上升了兩成半，股票市值因此增加了2.4萬億美元 (相當於美國國內生產總值的16%)。
- 因此而產生的正財富效應可能正是最近美國的家庭消費開支增長加速的原因。



美國較長期利率



6

- 美國中長期利率在杰克遜霍爾經濟研討會 (Jackson Hole Symposium) 後不久便顯著回落，特別是5年期國庫債券利率，在這期間下降了大約50個基點。
- 然而，在美國聯儲局正式公佈第二輪量化寬鬆措施後，美國國庫債券利率掉頭上升，上升速度更在美國政府公佈新一輪的財政刺激方案後有所加快。這可能反映市場對經濟前景變得較為樂觀及預期在中長期而言通脹將可能會上升，也可能反映市場對美國公共財政狀況的憂慮有所增加。



美國：新財政刺激措施

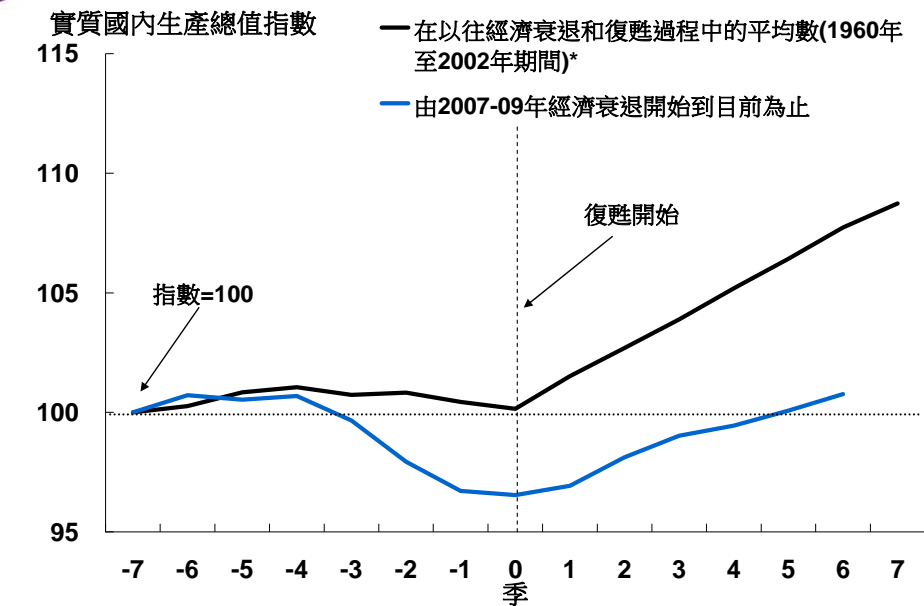
- 在2010年12月美國國會通過達 8580 億美元的財政刺激措施：
 - 暫時延長稅務寬減，包括所有布殊時代的減稅政策 (6680億美元)
 - 社會保障工資稅從 6.2% 削減達 2% 至 4.2%，為期一年(1120億美元)
 - 暫時延長緊急失業救濟金 (570億美元)
 - 暫時延長鼓勵投資措施 (220億美元)

7

- 另一項刺激美國經濟增長的政策是美國政府在去年底推出達 8580 億美元 (5.9% GDP) 的經濟刺激措施，包括暫時延長各項現有的稅務寬減政策和削減社會保障工資稅達2%。
- 在這些新財政刺激措施的影響下，市場人士紛紛調高美國2011年的經濟增長預測大約半個至1個百分點。



美國：當前經濟復甦與過去週期的比較



* 不包括1980年的雙底衰退

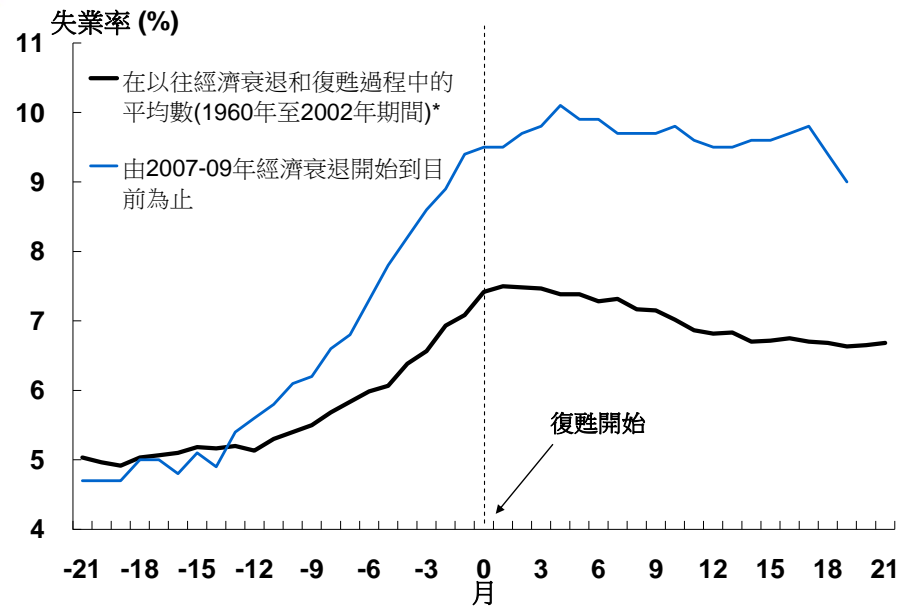
資料來源: CEIC

8

- 儘管美國政府在經濟衰退期間實施了一系列的財政刺激措施以及寬鬆貨幣政策，但這次經濟衰退較以往嚴重，而復甦亦相對較弱。
- 在圖表中，實質國內生產總值指數在經濟復甦第7個季度之前，亦即是經濟衰退剛開始時，設置為100。
- 我們可以從圖表中看到藍線在經濟復甦開始(零季度)時明顯較黑線為底，表示這次經濟衰退跌幅較以往為深。
- 圖中藍線從谷底回升的速度亦較黑線為慢，表示這次復甦亦較以往為弱。



美國：當前失業率與過去週期的比較



* 不包括1980年的雙底衰退

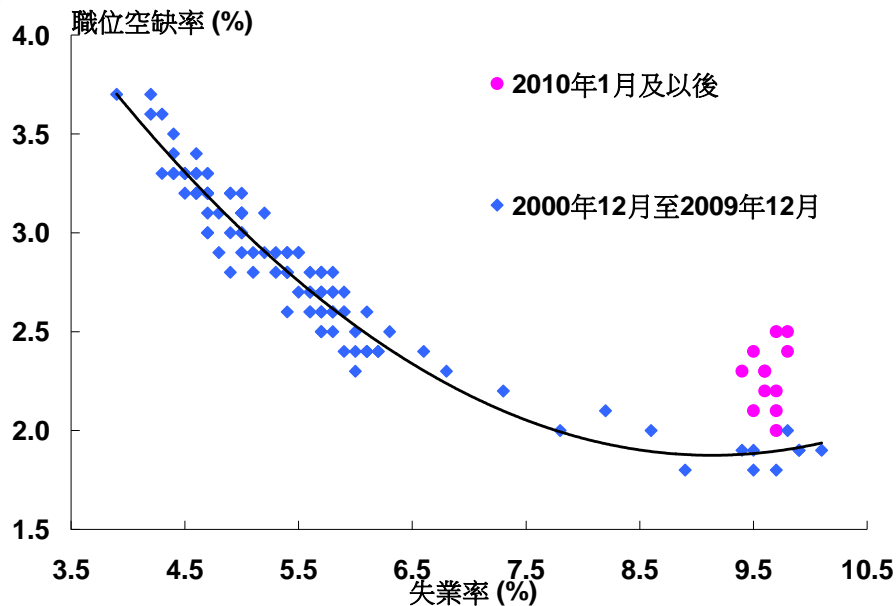
資料來源: CEIC

9

- 而這次經濟衰退失業率上升的情況亦較以往嚴重，在復甦後改善的速度亦相對較慢。
- 在圖表中藍線是這次衰退的失業率，黑線則是以往衰退的平均失業率。圖表顯示不論是這次或以往的衰退，失業率在經濟衰退剛開始時，同樣為5%左右。但這次衰退時藍線上升到遠高於黑線的水平，表亦失業情況在這次衰退較以往嚴重。
- 藍線顯示美國的失業率在這次經濟復甦開始後一直維持在高位，黑線則顯示以往經濟復甦後失業率會漸漸回落。這次是一個無工作職位增加的經濟復甦，與最近兩次在2001年和1991年的衰退相似。



美國：勞工市場的結構性錯配



注釋: 貝弗里奇曲線 (黑色擬合線) 是由2000年12月至2009年12月的月度數據繪畫而來。

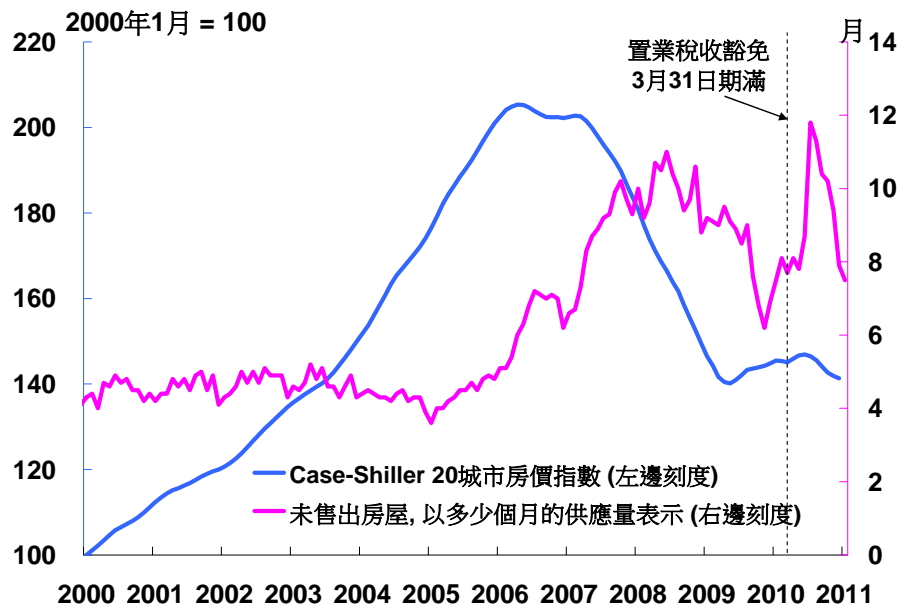
資料來源: CEIC

10

- 其實美國勞工市場的問題不單是週期性的，亦存在結構性錯配的情況。
- 在圖表中，貝弗里奇曲線 (Beveridge curve) 顯示職位空缺率與失業率的關係。理論上當失業率越低，職位空缺率便會越多，因此貝弗里奇曲線的兩個變量如圖中黑線有着反向的關係。
- 圖中紅點顯示最近失業及職位空缺的關係偏離貝弗里奇曲線，表示美國勞工市場有大量職位空缺無法由現有失業人士填補。
- 當中原因可能是：
 - (1) 產業轉型造成技能錯配(主要為建築業)；及
 - (2) 房屋市場問題減低失業工人的地域流動性。



美國：房屋價格及未售出房屋



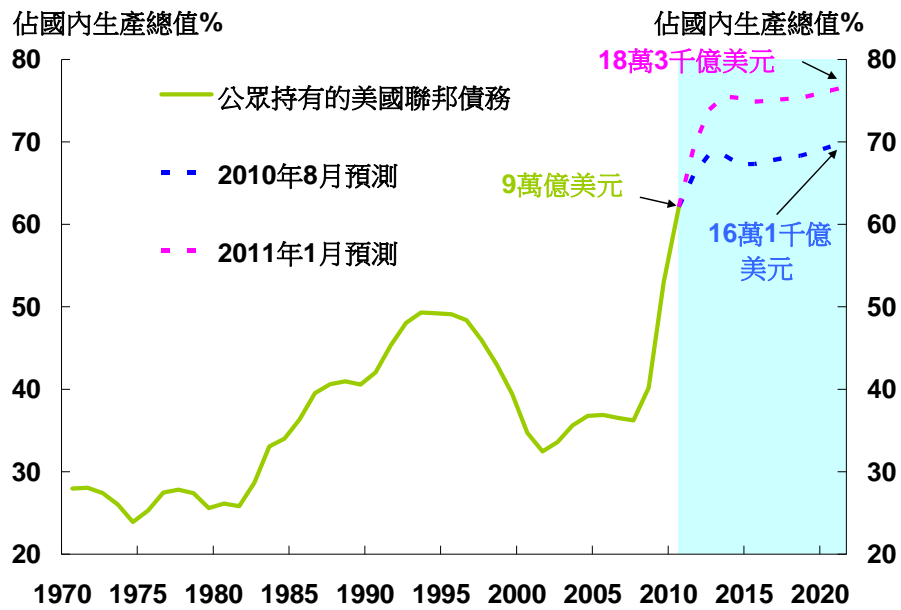
資料來源: CEIC

11

- 房屋價格在持續供應過剩和需求疲弱的情況下正面對下調的壓力，Case-Shiller 20城市房價指數已在過去連續五個月下跌。
- 與此同時，家庭房屋資產淨值比率已大幅下降。



美國：公共財政狀況



資料來源:美國國會預算辦公室

12

- 儘管美國國會最近通過的財政刺激方案在短期內將對美國經濟帶來支持，但這也加重美國的財政預算赤字負擔，令美國龐大的公共債務狀況進一步惡化。



美國經濟評估

- 短期有幾項利好因素支持:
 - 公共財政刺激措施
 - 寬鬆的貨幣環境
 - 企業盈利好轉
 - 股票市場上揚帶來正財富效應

- 中長期經濟仍面對多個隱憂:
 - 長期利率增加
 - 公共財政政策空間減少
 - 家庭減債尚未完成
 - 房地產市場仍然疲弱
 - 負財富效應將拖慢增長
 - 減少失業工人的地域流動性



歐洲及日本經濟評估

歐洲

- 主權債務問題仍然困擾着歐元區較弱的經濟體系
- 但預期主要國家如德國和法國會緩慢但平穩增長

日本

- 2010年高增長率不會重覆
- 但短期日本經濟會緩慢但平穩增長
- 中長期受公共財政和人口老化問題困擾



亞洲經濟增長預測

實質本地生產總值增長

(按年計%)

	2010	2011 預測
香港	6.8	4.8
中國大陸	10.3	9.3
韓國	6.1	4.5
新加坡	14.5	5.1
台灣	10.5	4.5
印尼	6.1	6.2
泰國	7.8	4.5

資料來源: CEIC及共識預測 (2011年2月)

15

- 亞洲區內各地在2010年均錄得強勁增長；市場預期區內各地在2011年能保持強健增長，但步伐將比2010稍為放緩。



亞洲各地貨幣升值及資金流入

	外匯儲備在2010年的變化		貨幣在2010年兌美元升值
	(億美元)	(%)	(%)
香港	129 ¹	5.0 ¹	-
中國大陸	4,482	18.7	3.4
印尼	301	45.5	4.6
韓國	216	8.0	3.2
新加坡	379	20.2	9.3
台灣	338	9.7	9.7
泰國	337	24.4	11.0

1. 香港的外匯儲備增長中的一部份是來自投資收益

資料來源: 彭博及CEIC

16

- 在亞洲的經濟增長前景較歐美為佳的情況下，更多資金流入亞洲。
- 因此，各經濟體的外匯儲備在去年均錄得顯著升幅；貨幣亦面對升值壓力。
- 香港相比其他亞洲經濟體的資金流入較少，這反映在聯繫匯率制度下，對外來資金並不存在匯率升值和套取高息的誘因。

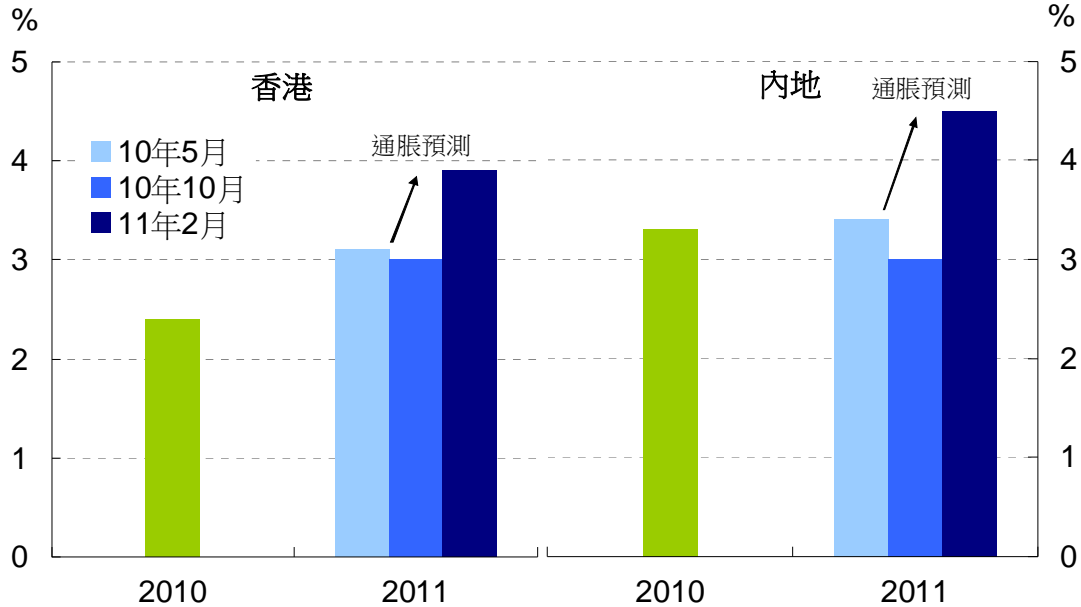


1. 國際宏觀金融狀況
2. 香港金融穩定風險評估
3. 香港作為國際金融中心的最新發展
4. 銀行業最新發展
5. 外匯基金**2010**年投資收入



香港金融穩定風險評估：通脹

香港與內地2010年全年通脹及2011年通脹預測



資料來源：《共識預測》(2010年5月,10月及2011年2月)

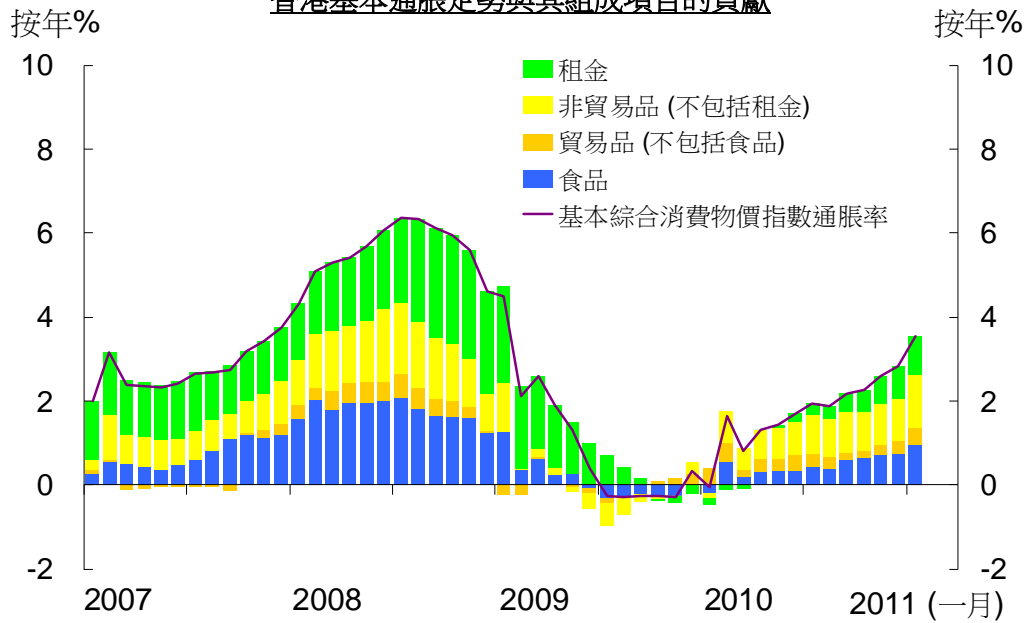
18

- 我們預期兩地的通脹壓力會於2011年進一步上升。
 - 對比去年5月及10月立法會財經事務委員會的時候，市場調高了對2011年香港通脹的預測。
 - 根據最新的市場共識預測，香港的全年通脹率會由2010年的2.4%上升至2011年的3.9%。政府對2011年通脹率的預測則為4.5%。
 - 內地的全年通脹率預期會由2010年的3.3%上升至2011年的4.5%。



香港金融穩定風險評估：通脹

香港基本通脹走勢與其組成項目的貢獻



基本通脹: 整體通脹扣除一次性特別紓緩措施的影響

19

- 香港近月通脹主要由租金及食品價格上升所引致，而本地成本(如公共事業、教育及運輸服務)亦持續上升。



亞洲各地的通脹壓力

(按年計%)

	香港	中國大陸	印尼	韓國	新加坡	台灣	泰國
2008	4.3	5.9	9.8	4.7	6.6	3.5	5.5
2009	0.5	-0.7	4.8	2.8	0.6	-0.9	-0.8
2010	2.4	3.3	5.1	2.9	2.8	1.0	3.3
2011 (預測)	3.9	4.5	6.8	3.7	3.2	1.9	3.4

資料來源：政府統計處、CEIC、共識預測 (2011年2月)

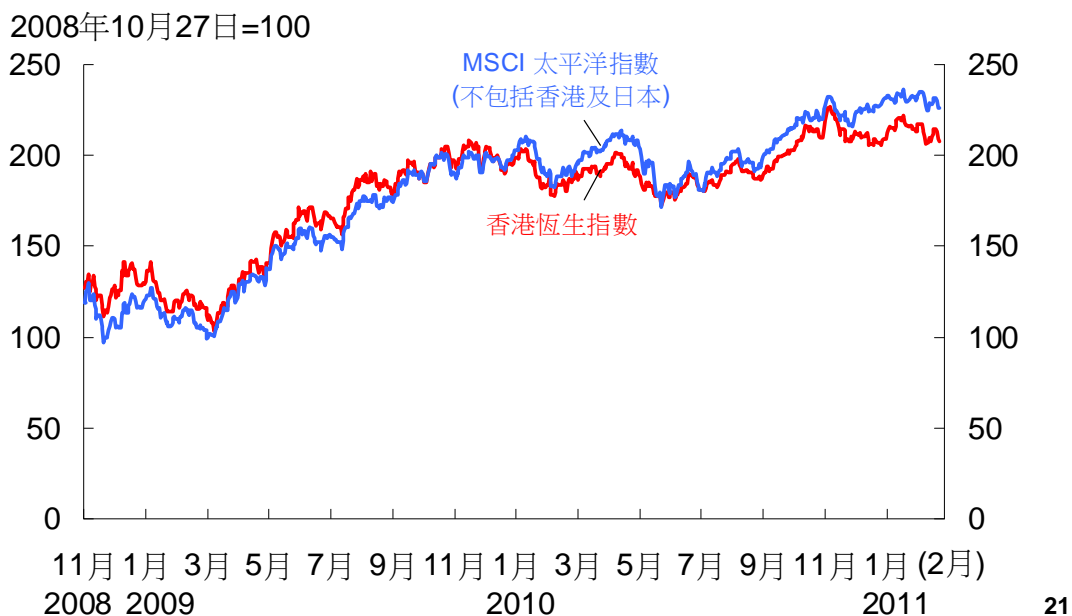
20

- 經濟向好以及近期的國際商品價格上升均使區內多個經濟體面對更大通脹壓力。



香港金融穩定風險評估：股票市場

香港與其他亞洲股市表現



- 比較其他股票市場，尤其是其他亞太區股市，港股表現相對遜色。
- MSCI太平洋指數（香港及日本除外）在2010年上升14%，高於恆生指數的5%全年升幅。恆生指數的表現也較美國標準普爾500指數（2010年上升13%）及英國富時100指數（上升9%）遜色。



香港金融穩定風險評估：房地產市場 加強物業按揭貸款風險管理

- 政府於2010年11月19日推出樓市措施。金管局亦同時引入更嚴謹的要求，以加強銀行對物業按揭貸款的風險管理
 - 價值1,200萬或以上的住宅按揭成數上限下調至50%；而價值800萬或以上的住宅按揭成數上限則下調至60%
 - 非自住物業、以公司名義持有的物業、工商物業的按揭、及以借款人資產淨值為依據所批出的物業按揭，不論物業的價值，貸款的按揭成數上限一律下調至50%
 - 供款與入息比率和在壓力測試下的供款與入息比率分別統一為50%及60%
- 金管局在2011年初開始向21間銀行進行專題現場審查，監察銀行遵行住宅按揭貸款的審慎風險管理措施的情況



香港金融穩定風險評估：房地產市場

	2010年				2011年	
	8月	9月	10月	11月	12月	1月
樓宇買賣成交宗數 (土地註冊處)	14,699	10,424	9,552	13,189	9,328	8,002
35個熱門屋苑的每星期平均成交宗數 (美聯物業)	239	156	357	215	187	329
樓價 (差餉物業估價處) (1997年10月 = 100)	89.6	90.3	92.6	94.4	93.6	/
樓價 (中原物業) (1997年10月 = 100)	83.2	84.5	85.5	87.9	88.4	90.1
新批核住宅按揭貸款宗數	17,114	13,893	13,257	16,230	12,879	12,351
新申請住宅按揭貸款宗數	23,663	17,459	20,363	23,060	14,416	19,474
按揭保險計劃申請宗數	3,764	2,127	2,219	2,663	1,909	2,722

23

- 去年11月政府和金管局推出穩定樓市措施後，炒賣活動迅速降溫，置業情緒受到一些影響，但近日樓市似乎有升溫跡象。我們可從幾組相關數據觀察措施對樓市的影響。
- 根據土地註冊處，樓市成交在措施後大幅減少，12月成交按月下跌29%至9,328宗，到今年1月成交再下跌至8,002宗。
- 但近日樓市有升溫跡象。根據美聯物業收集的臨時買賣資料顯示，35個熱門屋苑的成交個案在1月初回升，雖然因為春節假期的關係，最近幾個星期成交疏落。
- 樓價在措施推出後也迅速調整。根據差餉物業估價署，樓價在去年12月按月下跌0.9%。
- 但對樓價走勢有啟示作用的中原城市領先指數近期反覆向上，在1月按月上升1.9%。
- 住宅按揭也受到新措施影響，較之前有所收斂。
- 最新公佈的住宅按揭統計調查顯示，新批核住宅按揭貸款在去年11月後(即措施公布後)下跌，在12月按月下跌23%，今年1月再按月下跌3.2%。
- 貸款申請宗數也減少了二成以上，按揭成數降低至1月份的57.8%。
- 按揭保險計劃的申請宗數在去年11月中開始顯著減少，曾經在12月按月下跌28%。
- 不過在1月中之後，申請宗數又逐步回復到去年11月新措施推出前的水平。



香港金融穩定風險評估：房地產市場

- 政府十一月推出的樓市措施已令短線買賣活動減少
- 樓市後市將由用家及中長線投資者主導，影響後市的因素包括市民的購買力，土地及樓宇供應，按揭借貸成本，及投資者對樓價和以上因素的預期
- 通脹升溫會增加市民購買物業的意欲，對樓價造成上升壓力
- 但政府已致力增加土地供應
- 而且利率走勢轉向有可能比預期快：
 - 面對通脹上升，歐洲央行可能調整現時的寬鬆貨幣政策
 - 美國中長期利率已經開始上升，假若現時的經濟復甦步伐持續，聯儲局或會比預期更早修訂寬鬆貨幣政策
 - 內地宏觀調控和收緊銀根，在一定程度上影響本港信貸需求和利率
- 金融管理局會繼續密切留意市場發展，在有需要時採取進一步措施，去維持銀行體系穩定



1. 國際宏觀金融狀況
2. 香港金融穩定風險評估
3. 香港作為國際金融中心的最新發展
4. 銀行業最新發展
5. 外匯基金**2010**年投資收入



香港離岸人民幣業務發展

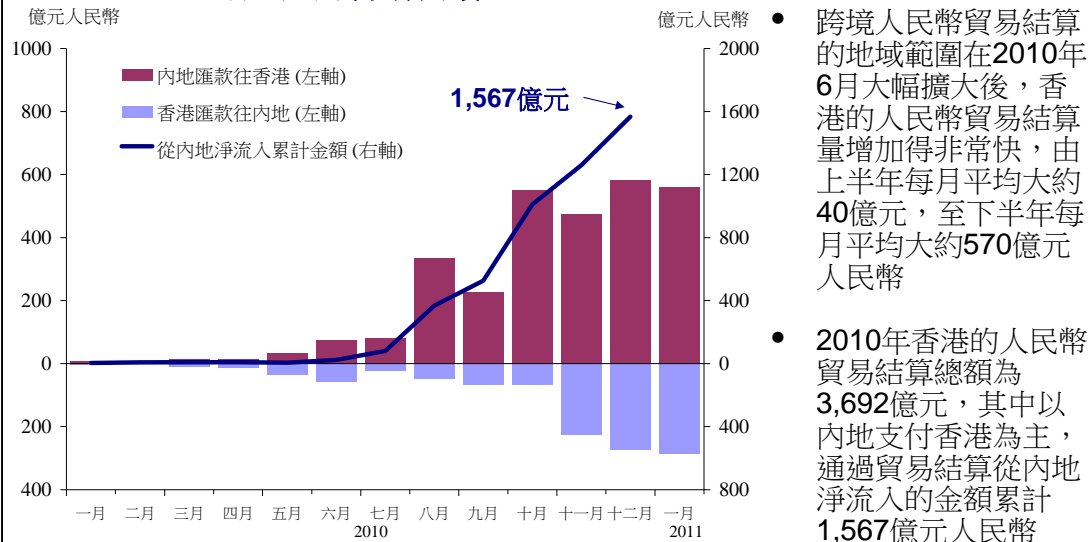
- 發展迅速的一年

2010年2月	金管局就香港離岸人民幣業務監管原則作出詮釋，以簡化操作安排
2010年6月	內地大幅擴大跨境人民幣貿易結算試點範圍
2010年7月	人民幣業務清算協議修改，消除了有關企業開戶和人民幣資金跨銀行轉賬等限制
2010年8月	人民銀行允許香港銀行可進入內地銀行間人民幣債券市場投資
2010年11月	財政部透過CMU系統發行人民幣國債
2010年12月	內地大幅增加跨境人民幣貿易結算的內地試點企業名單
2010年12月	金管局推出香港離岸人民幣業務的四項優化措施
2011年1月	人民銀行推出內地境外直接投資人民幣結算試點管理辦法



人民幣貿易結算額增長迅速

香港人民幣貿易結算量



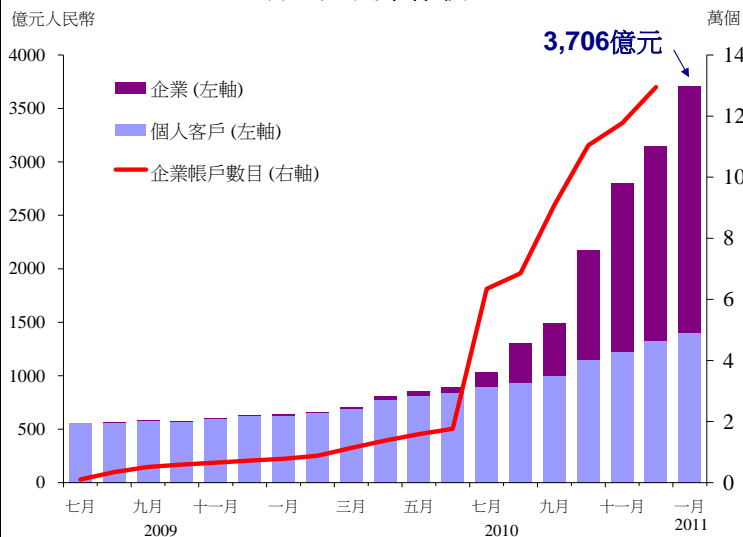
27

- 2010年人民幣貿易結算總額為3,692億元，其中以內地支付香港為主：香港支付內地有829億元，內地支付香港有2,396億元，通過貿易結算的淨流入金額累計為1,567億元人民幣。
- 這筆人民幣資金在香港沉澱，成為本地人民幣市場供應的主要來源。在香港支付內地企業的829億元內，亦只有100億元左右是透過清算行在上海兌換的。由於本地市場的人民幣供應充裕，就算去年10月底香港清算行到上海兌換人民幣的安排暫停運作，香港的人民幣業務亦繼續穩步發展。這證明了香港的離岸人民幣資金池已經開始發揮作用，能夠以自身的人民幣資金去應付企業의 支付需求，而不需要太過依賴上海的在岸貿易結算兌換窗口。換句話說，上海的兌換窗口是一個輔助性而不是主要的人民幣貿易結算的兌換來源。
- 在此背景下，金管局於2010年12月推出了以下的優化措施：
 - 釐清參加行在貿易項下通過清算行到上海外匯交易中心兌換人民幣的安排，預計2011年第一季度需要去上海兌換的金額不會超過40億元
 - 金管局利用與人民銀行的貨幣互換安排，提供200億元人民幣，作為一個常設的備用資金池，為跨境貿易結算和支付提供人民幣資金
 - 由於人民幣的可兌換性目前仍然有限，參加行的人民幣長倉或短倉不可超過其人民幣資產或負債的10%
- 有關優化措施已於今年一月實施，金管局就有關措施的落實安排與銀行保持溝通。
- 2011年1月人民幣貿易結算額為1,080億元，繼續以內地支付香港為主：香港支付內地有286億元，內地支付香港有561億元，通過貿易結算的淨流入金額為275億元人民幣。



香港人民幣存款錄得顯著增長

香港人民幣存款



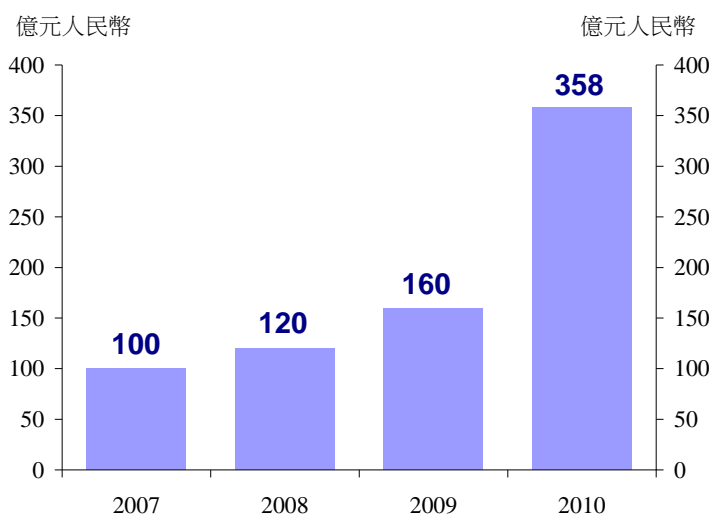
註：人民幣存款金額包括指定商戶的存款

- 2010年香港人民幣存款增長4倍至12月底的3,149億元。2011年1月底升至3,706億元
- 增長的主要原因是隨著試點擴大，企業客戶透過貿易結算交易收到的人民幣款額不斷增加
- 1月底，企業存款為2,303億元人民幣，佔人民幣存款62%（2009：1%）
- 企業的人民幣存款戶口數目亦大幅增加至接近13萬個（2009：7,200）



人民幣債券市場進一步發展及深化

香港人民幣債券發行量



- **2010年發債體類別有所擴大**：由最初只限於內地金融機構，擴大至香港及跨國企業及國際金融機構
- **發債年期**：由最初的2-3年期，擴大至10年期債券（例如國家財政部及亞洲開發銀行發行的債券）



香港人民幣業務的進一步發展

- 積極推動內地海外直接投資(ODI)和外商到內地直接投資(FDI)可以用人民幣在香港結算
- 促進各類人民幣金融產品在香港發展
- 優化離岸和在岸市場的良好循環和互動
- 更好地把握「先行者」優勢，積極推廣香港的離岸人民幣業務中心



香港主權債務信貸評級的提升

- 三家主要的國際信貸評級機構均調高香港的主權債務信貸評級：
 - 穆迪調升香港的評級至**Aa1**，較最高的評級僅低一級，同時將香港的評級前景定為「正面」(2010年11月)
 - 惠譽調升香港的評級至**AA+**，較最高的評級僅低一級(2010年11月)
 - 標準普爾將香港的評級調升至最高的**AAA**評級(2010年12月)
- 香港是全球在2010年唯一被調升評級至**AAA**級的經濟體系



場外衍生工具市場的改革

- 金融穩定委員會最近通過一份有關如何貫徹落實以下各項20國集團的建議的報告—
 - 增加市場標準化比重
 - 推動標準化之場外衍生工具在交易所或電子交易平台買賣
 - 推動在2012年底前落實標準化之場外衍生工具進行中央結算 (Central Counterparty)
 - 確保在2012年底前場外衍生工具交易須向交易資料儲存庫匯報 (Trade Repository)
- 作為金融穩定委員會的成員，並為履行作為國際金融中心的角色，香港有責任遵守國際標準
- 為建立適當的監管制度，在現行監管架構下，金管局、證監會及政府將緊密合作，並在 2011年第三季前就規管要求細節諮詢市場意見



1. 國際宏觀金融狀況
2. 香港金融穩定風險評估
3. 香港作為國際金融中心的最新發展
4. 銀行業最新發展
5. 外匯基金**2010**年投資收入



加強信貸增長的監管

- 銀行整體的貸款在2010年上升了29%，當中錄得較可觀增長的包括：
 - 物業相關貸款(+19%)
 - 貿易融資(+57%)
 - 批發與零售行業的貸款(+53%)
- 金管局
 - 已了解信貸增長的原因
 - 會確保銀行不會降低信貸審批要求
 - 現正進行現場審查以評估銀行貸款的授信標準



共用按揭資料作信貸評估

- 代表金融服務業的個人信貸工作小組提出共用正面按揭資料作信貸評估的建議
- 金管局全力支持這項建議
- 個人資料私隱專員公署（公署）於1月5日就共用按揭資料作信貸評估發出諮詢文件（諮詢期已於2月8日結束）
- 公眾較關注應否
 - 包括非住宅按揭貸款於共用資料範圍內
 - 准許銀行就非按揭貸款申請（例如信用卡或私人貸款）查閱「按揭宗數」資料
 - 容許共用資料範圍包括實施日期前的現有按揭貸款資料
- 金管局會與公署及銀行業緊密合作，以落實這項建議

35

- 金管局歡迎公署就共用正面按揭信貸資料諮詢公眾。金管局全力支持這項建議，因為這項建議能進一步加強貸款機構的信貸風險管理，有助維持香港銀行體系的整體穩定，這對香港銀行存戶的利益以至整體金融穩定與經濟發展甚為重要。
- 金管局留意到公眾較關注的事項。建議共用資料的範圍必須涵蓋非住宅物業及現有按揭的資料，否則共用資料的安排會存在重大漏洞，亦不能達致建議的目的，即加強貸款機構的信貸風險管理（從而促進負責任的借款和貸款行為，及減低借款人過度借貸的風險）。此外，若在審批非按揭貸款申請時銀行不能查閱按揭宗數資料，銀行將無法評估申請人的總債務及還款能力（包括按揭、信用卡欠款及無抵押貸款）。因此，我們認為在審批非按揭貸款申請時若銀行不能查閱按揭宗數資料，並不恰當。



投資者 / 消費者保障

投資者保障

- 喬裝客戶現場審查已於2010年內完成
- 已於2010年12月發出指引提醒銀行以謹慎的方式銷售累計期權
- 金管局一直為財經事務及庫務局就成立投資者教育局及金融糾紛調解中心提供協助

消費者保障

- 信用卡業務改革措施



存款保障

- 百份百存款保障已在**2010**年底屆滿
- 存款保障計劃保障額的上限已於**2011**年**1**月**1**日起提高至**50**萬港元
- 對銀行就存戶的存款是否受保的披露要求亦已加強
- 繼續舉辦大型的多媒體宣傳活動，提醒公眾百分百存款擔保在**2010**年底已屆滿，以及存款保障計劃的保障已經加強



實施《資本協定三》

- 《資本協定三》定稿 —— 為提高銀行的資本充足水平及流動資金水平而實施的監管改革 —— 於2010年12月公布
 - 收緊監管資本的定義，提高普通股本及一級資本的最低要求
 - 設立防護／逆周期緩衝資本
 - 加入槓桿率以補資本充足率不足之處
 - 引入新的流動資金覆蓋率及淨穩定融資率
- 金管局計劃按照巴塞爾委員會定下的時間表，由2013年1月1日起分階段引入新規定
- 將會展開有關立法工作

38

- 新規定將於2013年1月1日至2019年1月1日的6年間分階段實施。巴塞爾委員會定下過渡期，是要讓銀行有充裕時間一方面實施新標準，另一方面能支持穩健的經濟復甦。金管局目前的意向是遵從巴塞爾委員會就《資本協定三》不同部分定下的過渡安排，以在國際上維持公平的競爭環境。
- 在香港實施《資本協定三》標準涉及修訂《銀行業條例》、《銀行業（資本）規則》及《銀行業（披露）規則》。金管局將會在適當時間就實施建議諮詢業界，以及把《資本協定三》標準轉寫成為必要的法例、規則及指引，為2013年作好準備。



1. 國際宏觀金融狀況
2. 香港金融穩定風險評估
3. 銀行業最新發展
4. 香港作為國際金融中心的最新發展
5. 外匯基金**2010**年投資收入



投資收入

(億港元)	2010					2009	2008	2007	2006
	全年*	第4季	第3季	第2季	第1季	全年	全年	全年	全年
債券#	421	(186)	199	294	114	(6)	884	610	319
香港股票^@	116	43	150	(46)	(31)	489	(779)	558	359
外國股票^	270	191	181	(214)	112	488	(731)	67	187
外匯	(31)	5	207	(156)	(87)	98	(124)	187	173
其他投資&	14	2	8	1	3	8	-	-	-
投資收入/(虧損) @&	790	55	745	(121)	111	1,077	(750)	1,422	1,038

* 未經審計數字

包括利息

^ 包括股息

@ 不包括策略性資產組合的估值變動 (26億港元)

& 包括外匯基金的投資控股附屬公司持有的投資的估值變動



投資收入、支付予財政儲備的款項 與累計盈餘的變動

(億港元)	← 2010 →					2009 全年
	全年 (未審計)	第4季	第3季	第2季	第1季	
投資收入／(虧損)	790	55	745	(121)	111	1,077
其他收入	2	-	1	1	-	2
利息及其他支出	<u>(48)</u>	<u>(12)</u>	<u>(12)</u>	<u>(15)</u>	<u>(9)</u>	<u>(38)</u>
淨投資收入／(虧損)	744	43	734	(135)	102	1,041
支付予財政儲備的款項 #	(338)	(86)	(83)	(84)	(85)	(335)
支付予香港特別行政區政府基金及 組織的款項#	(39)	(11)	(11)	(9)	(8)	(12)
策略性資產組合扣除外匯基金投資 控股附屬公司持有的投資的估值變動 ^	<u>12</u>	<u>13</u>	<u>12</u>	<u>(4)</u>	<u>(9)</u>	<u>36</u>
外匯基金累計盈餘增加／(減少)	379	(41)	652	(232)	-	730

2010年及2009年的固定比率分別為 6.3%及 6.8%。

^ 包括股息