

一九九五年是香港金融管理局忙碌而豐盛的一年。國際間重要事件此起彼落，對香港的金融及銀行體系不無影響，需要我們密切注視。本港方面，我們繼續致力強化監管架構，鞏固市場基礎設施，確保香港繼續發展為國際金融中心。

貨幣管理方面，墨西哥的貨幣危機引發年初出現對匯率的投機活動，投機者拋空多種亞洲新興市場貨幣。香港方面，通過我們的貨幣市場運作，使短期利率急升，同時投機者意識到我們有決心亦有能力維持匯率穩定，並明白到這項政策是有強健的基本經濟基礎支持，以及我們擁有龐大的儲備，因此投機活動很快便告終結。



經歷一九九四年異常困難的一年後，隨著定息債券在一九九五年的投資氣候有所改善，外匯基金再次錄得可觀收益。年內，外匯基金的累積盈餘增長27%，對於採取保守管理策略的基金而言，這已是極具吸引力的回報。為了進一步提高外匯基金的透明度，我們將公布外匯儲備的次數增加至每季一次。

墨西哥經濟危機對亞洲貨幣造成的連鎖反應，為我們製造一個大好機會，可以與區內的中央銀行展開討論，研究在各方面如何可以更緊密合作，確保貨幣穩定，這一點對區內的經濟發展尤為重要。是次討論的其中一項成果，就是各中央銀行簽訂了以美國政府債券作抵押的雙邊回購協議，以提高區內中央銀行持有的龐大儲備的流動性。金融管理局於一九九五年十一月在香港與其他中央銀行簽訂首批回購協議，目前共簽有六項同類協議，包括一項於一九九六年初與中國人民銀行簽訂的協議。

區內中央銀行亦達成明確共識，認為有需要更緊密合作，而合作的範疇應大幅擴展至包括中央銀行業務所涉及的其他方面，特別是市場基礎設施的發展，包括支付及結算系統。鑑於區內的儲蓄率及基礎建設投資需求均為全球最高的地方之一，區內的金融系統在資金疏導方面擔當極為重要的角色。然而，我們可以說這個角色的功能尚未發揮得淋漓盡緻，這是因為至少以政府方面來說，絕大部分的存款及儲備都是投資在區外，反映區內的金融市場及系統仍處於發展階段，因此使人缺乏信心。中央銀行實在有責任去建立市場，並加強對區內市場的信心。香港作為國際金融中心，在推廣這個目標上應擔當領導角色，而我們會繼續在這方面努力。

監管方面，一九九五年毫無疑問是豐盛的一年。雖然發生了霸菱以及大和的不幸事件，但我們就認可機構使用衍生工具應受適度監管的推廣工作反而因此有新的進展。銀行對其業務的風險需要瞭解，並作出審慎管理。我們喜見認可機構亦有同感，即使在有關物業貸款的討論變得較為情緒化時仍能堅持。住宅物業按揭七成上限是一項審慎的措施，並繼續得到銀行界的支持。

年內，我們繼續放寬香港銀行公會對零售存款利率的管制；持牌銀行現在可以自行決定所有七日或以上期限的零售定期存款利率。我們會根據未來數年所得的經驗，考慮進一步放寬利率管制的可能性。

我們亦完成了監管銀行業法律架構的重要檢討。隨著一九九五年銀行業（修訂）條例獲得通過，有關頒發、暫停或撤銷全部三級認可機構牌照的權力已集中在金融管理局，此舉使香港與其他地方的中央銀行做法一致。同時我們亦藉此機會清楚界定根據銀行業條例委任的經理人，在接管認可機構時的工作範圍、目標及權力，以提高金融管理局在銀行一旦出現危機時的應變能力。

銀行業條例是需要不斷作出修訂的，而一九九五年的修訂特別重大。有見及此，在一九九五年銀行業（修訂）條例生效的同時，金融管理局印備了一份認可機構開業與經營指引。這份指引列載我們對條例內所載有關發牌準則及撤銷牌照理據的闡釋，以及處理發牌申請的程序。我們希望這份指引能進一步提高我們監管認可機構的透明度，這是發展香港銀行業監管系統重要的一步。

為了加強內部監察及平衡，以減低因濫用權力及疏忽所引致的風險，金融管理局於年內成立了銀行監管檢討委員會。此外，為了確保更有效協調監管工作，以及避免重覆，我們與證券及期貨事務監察委員會簽訂了諒解備忘錄。

提高透明度及問責性的做法也擴展至銀行體系。一九九五年，我們在擴大認可機構披露財務資料的範圍方面取得更大進展。我們在十月發出了一份修訂了的財務資料披露最佳執行指引，該指引載有關於一九九五年度銀行賬目應予披露的額外資料，其中首次包括披露資產負債表內的內部儲備。

在市場基礎設施發展方面，我們在一九九五年的首要工作是銀行同業支付系統。我們的目標是要在一九九六年底前為銀行同業支付系統成功引入即時支付結算系統。這是一項非常複雜但意義重大的項目，可將大額銀行同業結算風險減至最低，並可藉此減少銀行系統一旦出現問題而引發的連鎖性風險。此外，如能成功與其他貨幣的相類似支付系統聯網，則可消除跨國界的貨幣結算風險及促進國際金融交易；有關的商討現正進行中。在銀行界的全力支持下，我們在一九九五年完成了即時支付結算系統的可行性研究及系統設計，並連同銀行公會成立了香港銀行同業結算有限公司，該公司將取代銀行公會結算所管理銀行的結算職能。

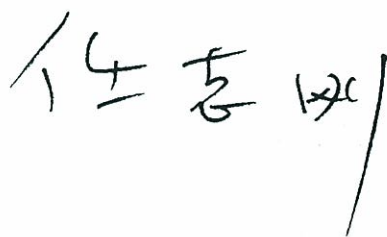
即時支付結算系統將會跟金融管理局債務工具中央結算系統內的證券登記系統銜接，在即時貨銀兩訖的基礎上進行即日回購交易，提高銀行體系內的流動資金供應。作為一項過渡安排，我們已成功為私營機構發行的債務工具引入即日貨銀兩訖的安排，由債務工具中央結算系統進行結算。在一九九六年底前，所有由債務工具中央結算系統結算的債務工具，包括外匯基金票據及債券，均可作出貨銀兩訖的安排。

我們在一九九五年繼續致力發展債務市場，推出的七年期外匯基金債券大受歡迎。隨著專責研究第二按揭證券市場的非正式小組完成研究工作並公布研究報告後，我們已為按揭證券化奠下基礎。非正式小組提出的其中一項建議是成立一間按揭證券公司，我們現正積極研究這個構思。

我們在一九九五年亦就金融有關的法例作出餘下所須的修訂，以確保與基本法的規定一致。我們分別修訂了外匯基金條例及銀行紙幣發行條例（將易名為法定貨幣紙幣發行條例），以明確反映香港在這兩條條例所涉及的金融事宜上擁有的自主權。

一九九四年八月，世界銀行及國際貨幣基金組織理事會通過於一九九七年九月二十三至二十五日在香港舉行一九九七年周年會議的建議。其後於一九九五年七月，立法局財務委員會通過撥款4.85億元，作籌組上述年會之用。至今，我們在各方面的籌劃工作均有穩定進展。為了減少公共開支及節省成本，金融管理局努力尋求銀行界及不同機構提供現金及其他贊助，我們收到的回應大致上令人滿意，各類贊助預計可令成本節省約共7,000萬元。我們在一九九五年底成立了一個尋求贊助商的諮詢委員會，以期再進一步推動這次贊助行動。

作為肩負香港中央銀行職能的機構，金融管理局的資歷尚淺，還有許多需要學習的地方。過去一年，金融管理局獲得香港市民、銀行界、立法局及政府當局，以及國際金融社會和各中央銀行的寶貴支持，我們深表謝意。我確信隨著香港繼續發展為國際金融中心，以及隨著香港社會經歷過渡期以至跨越九七，我們會遇到更多的挑戰。金融管理局全體人員已作好充分準備，迎接這些挑戰。我們對前景充滿信心，並會悉力以赴，迎接九七的來臨。



任志剛
總裁