



HONG KONG MONETARY AUTHORITY
香港金融管理局

香港金融管理局簡介 二零零八年版

附二零零七年年報摘錄

香港金融管理局

香港金融管理局(金管局)是香港負責維持貨幣及銀行體系穩定的政府機構。

金管局的政策目標是

- 在聯繫匯率制度的架構內維持貨幣穩定
- 管理外匯基金
- 促進銀行體系的安全及穩定
- 維持及發展香港的金融基建。

金管局是香港特別行政區政府的一部分，以高度自主的方式運作，並配合高水平的問責性及透明度。金管局透過財政司司長，以及立法會所通過列明金融管理專員的權力及責任的法例，向香港市民負責。財政司司長掌有外匯基金的控制權，並會就有關事宜諮詢外匯基金諮詢委員會。

金管局辦事處位於香港中環國際金融中心2期55樓

電話：(852) 2878 8196

傳真：(852) 2878 8197

電郵：hkma@hkma.gov.hk

金管局資訊中心位於香港中環國際金融中心2期55樓，開放時間為星期一至五上午10時至下午6時及星期六上午10時至下午1時(公眾假期除外)。資訊中心設有展覽館及圖書館兩部分；圖書館收藏香港貨幣、銀行與金融事務，以及與中央銀行有關的資料。

金管局雙語網站(www.hkma.gov.hk)提供有關金管局的全面資料，其中包括金管局的主要刊物及其他有關資料。

目錄

金管局及其職能

- 4 金管局簡介
- 18 維持貨幣穩定
- 19 促進銀行體系的安全
- 20 管理外匯基金
- 21 發展金融基建

2007年回顧

- 24 總裁報告
- 34 **2007年經濟及銀行業概況**
- 38 **2007年貨幣狀況**
- 40 **2007年銀行政策與監管事宜**
- 42 **2007年市場基建**
- 44 **香港的國際金融中心地位**
- 46 **2007年外匯基金的表現**
- 48 **外匯基金**
- 50 1993-2007年大事回顧
- 58 參考資料

本刊第一部分介紹金管局的工作與政策，第二部分為金管局《二零零七年年報》摘錄。讀者可於金管局網站查閱或下載《年報》全文，亦可向金管局購買印刷本。

本刊內文各處均有提示，註明可在金管局網站 www.hkma.gov.hk 查閱的有關文件及資料。這些提示以  形式出現，並附以連接金管局有關網頁的導讀指示。

除特別註明外，本刊內所有金額均以港元為單位。

金管局簡介

香港金融管理局是香港的中央銀行機構，其主要職能有4項：維持港元匯價穩定、促進香港銀行體系安全穩健、管理香港的官方儲備，以及維持與發展香港的金融基建。

金管局的法定授權

經立法局(立法會的舊稱)於1992年通過《外匯基金條例》修訂條文，賦予財政司(現稱財政司司長)委任金融管理專員的權力後，金管局在1993年4月1日成立。

金融管理專員的權力、職能及責任由《外匯基金條例》、《銀行業條例》、《存款保障計劃條例》、《結算及交收系統條例》及其他有關條例明文規定。財政司司長與金融管理專員於2003年6月25日的互換函件，列載彼此職能與責任的分配。互換函件亦披露財政司司長根據這些條例將若干權力轉授予金融管理專員。有關函件為公開文件，可於金管局網站查閱。

外匯基金根據《外匯基金條例》設立，並由財政司司長掌有控制權。該條例規定外匯基金須主要運用於影響港元匯價的目的。財政司司長亦可運用外匯基金以保持香港

貨幣金融體系的穩定健全，藉此維持香港的國際金融中心地位。

金融管理專員根據《外匯基金條例》委任，以協助財政司司長執行其根據該條例獲授予的職能，以及執行其他條例及財政司司長所指定的職能。金融管理專員的辦公室稱為金管局，金融管理專員即為金管局的總裁。

《銀行業條例》賦予金融管理專員規管及監管銀行業務與接受存款業務的職責及權力。根據《銀行業條例》，金融管理專員負責處理香港持牌銀行、有限制牌照銀行及接受存款公司認可資格的事宜。

《結算及交收系統條例》制訂法定架構，讓金融管理專員可指定及監察對香港貨幣或金融穩定或對香港發揮作為國際金融中心的功能是事關重要的結算及交收系統。

根據《存款保障計劃條例》，金融管理專員負責執行香港存款保障委員會的決定，例如決定應否根據該條例向倒閉的成員銀行的存款人發放補償。

 > 金管局

金管局與香港特別行政區政府

金管局是香港政府架構的一部分，但可以按與公務員不同的聘用條款聘請員工，以吸引具備適當經驗與專門知識的人才。金管局總裁及其員工均為公職人員。在金融管理專員所獲轉授或賦予的法定權力下，金管局的日常運作高度自主。

財政司司長負責釐定香港的貨幣政策目標及貨幣體制：財政司司長於2003年6月25日致金融管理專員的函件訂明應透過貨幣發行局制度維持貨幣穩定，即將港元匯率約保持在7.80港元兌1美元的水平。金融管理專員須自行負責達成貨幣政策目標，包括

決定有關的策略、工具及執行方式，以及確保香港貨幣制度的穩定與健全。

財政司司長在財經事務及庫務局局長的協助下，須負責維持香港金融體系穩定與健全，以及保持香港的國際金融中心地位的政策。為推行這些政策，金融管理專員的職責包括

- 促進銀行體系的整體穩定與有效運作
- 與其他有關機構與組織合作，發展債務市場
- 處理與法定紙幣及硬幣的發行及流通有關的事宜
- 透過發展支付、結算及交收系統，以及在適當情況下負責操作有關系統，以促進金融基建的安全與效率
- 與其他有關機構與組織合作，促進對香港貨幣及金融體系的信心，並推行適當的發展市場措施，以協助加強香港金融服務的國際競爭力。

外匯基金由財政司司長掌有控制權。金融管理專員須根據財政司司長所轉授的權力，

就外匯基金的運用及投資管理向財政司司長負責。

問責性與透明度

金管局在日常運作及推行政府政策目標所用的方法上高度自主，並同時輔以問責性及高透明度。

金管局致力促進貨幣與銀行體系健全、有效管理官方儲備，以及發展與監察穩健及多元化的金融基建，以鞏固香港的國際金融中心地位及推動香港經濟發展。然而，金管局要有效履行職責，便必須取得社會人士的信心。因此，金管局以嚴謹的態度，履行向公眾解釋其政策及工作的責任，並盡力處理社會人士對涉及金管局職責範圍的關注事項。

金融管理專員由財政司司長委任，因此金管局透過財政司司長向公眾負責；與此同時，由於金管局的職權由立法會通過的法律制訂，因此金管局亦透過立法會向公眾負責。此外，金管局亦明白本身肩負更廣泛的責任，就是提高公眾對金管局角色及目

標的認識，並密切留意社會人士所關心的問題。金管局在執行日常工作及與社會保持廣泛聯繫時，堅守盡力提高透明度及保持開放的政策。這項政策有兩大目標：

- 在顧及市場敏感性、商業秘密及披露機密資料的法定限制的前提下，盡量使金融界及公眾充分了解金管局的工作
- 確保金管局能掌握社會脈搏，並對公眾意見作出適當回應。

金管局在透明度安排方面致力達致國際最高標準。金管局與傳媒保持廣泛聯繫，並出版各種中、英文期刊及專題刊物。金管局的雙語網站(www.hkma.gov.hk)除載有經濟研究、統計資料、消費者資訊及其他課題外，還包括金管局出版的刊物、新聞稿、演詞及簡報會資料文件。金管局辦事處設有資訊中心，分為圖書館及展覽館兩部分，每星期開放6日予公眾參觀及使用。金管局亦舉辦公眾教育計劃，透過講座及資訊中心導賞服務向公眾人士，特別是學生講解金管局的工作。金管局每周專欄「觀點」除載於金

管局網站外，亦有多份香港報章轉載。這個專欄的目的，是向公眾人士闡釋金管局不同範疇的工作。有關金管局傳媒聯繫工作、刊物及公眾教育計劃的其他資料，見「專業及機構營運服務」一章。

 > 觀點

 > 金管局資訊中心

一直以來，金管局逐步增加公布有關外匯基金及貨幣發行局帳目資料的內容及次數。金管局於1999年開始參與國際貨幣基金組織的中央銀行「數據公布特殊標準」計劃。此外，金管局亦公布外匯基金諮詢委員會轄下貨幣發行委員會的會議記錄及貨幣發行局制度每月運作報告。自1996年起，銀行業監管政策及指引亦載於網站。

 > 新聞稿 > 外匯基金

 > 監管政策手冊

 > 指引及通告

金管局與立法會的關係對提高問責性及透明度發揮重要作用。金管局總裁承諾每年3次向立法會財經事務委員會簡報金管局各項工作及政策，並回答有關的查詢。此外，金管局代表亦會不時出席立法會財經事務委員會會議闡釋及商討特別事項，並出席法案委員會會議協助議員審閱條例草案。

 > 立法會事務

諮詢委員會及其他委員會

外匯基金諮詢委員會

財政司司長就其對外匯基金行使的控制權聽取外匯基金諮詢委員會的意見。外匯基金諮詢委員會根據《外匯基金條例》第3(1)條成立。該項條文訂明財政司司長行使對外匯基金的控制權時，須諮詢外匯基金諮詢委員會的意見。財政司司長為外匯基金諮詢委員會的當然主席，其他委員(包括金融管理專員)則以個人身分加入，由財政司司長根據香港特別行政區行政長官的授權委任。委員各以本身的專業知識及經驗獲得委任，使外匯基金諮詢委員會廣受裨益。這些專業知識及經驗涉及貨幣、金融、經濟、投資、會計、管理、商業及法律等範疇。

外匯基金諮詢委員會就外匯基金的投資政策與策略，以及發展金融基建等以外匯基金撥款進行的項目，向財政司司長提供意見。由於金管局的運作成本及員工支出亦是由外匯基金撥款支付，因此該委員會亦會就金管局的年度行政預算及金管局員工的服務條款與條件，向財政司司長提供意見。外匯基金諮詢委員會定期開會，如有需要徵詢特別意見，亦會召開會議。

外匯基金諮詢委員會下設5個專責委員會，負責監察金管局特定環節的工作，並透過外匯基金諮詢委員會向財政司司長報告及提出建議。外匯基金諮詢委員會在2007年共舉行6次會議，討論各項與金管局工作有關的事宜，其中大部分事項均由有關的專責委員會事先進行討論。

各專責委員會的職權範圍，可於金管局《年報》、《金管局資料簡介(3)：金融管理局的授權及管治》，以及金管局網站查閱。

委員名單(2008年4月1日)

主席

曾俊華先生, JP
財政司司長

委員

任志剛先生, GBS, JP
金融管理專員

張建東博士, DBA Hon., SBS, JP

鄭維志先生, GBS, JP
富聯國際集團有限公司
主席

和廣北先生
中國銀行(香港)有限公司
副董事長兼總裁

范鴻齡先生, SBS, JP
中信泰富有限公司
董事總經理

葉錫安先生, JP

郭炳江先生, SBS, JP
新鴻基地產發展有限公司
副主席兼董事總經理

鄭海泉先生, GBS, JP
香港上海滙豐銀行有限公司
主席

馮鈺斌博士
永亨銀行有限公司
董事長兼行政總裁

劉遵義教授, JP
香港中文大學
校長

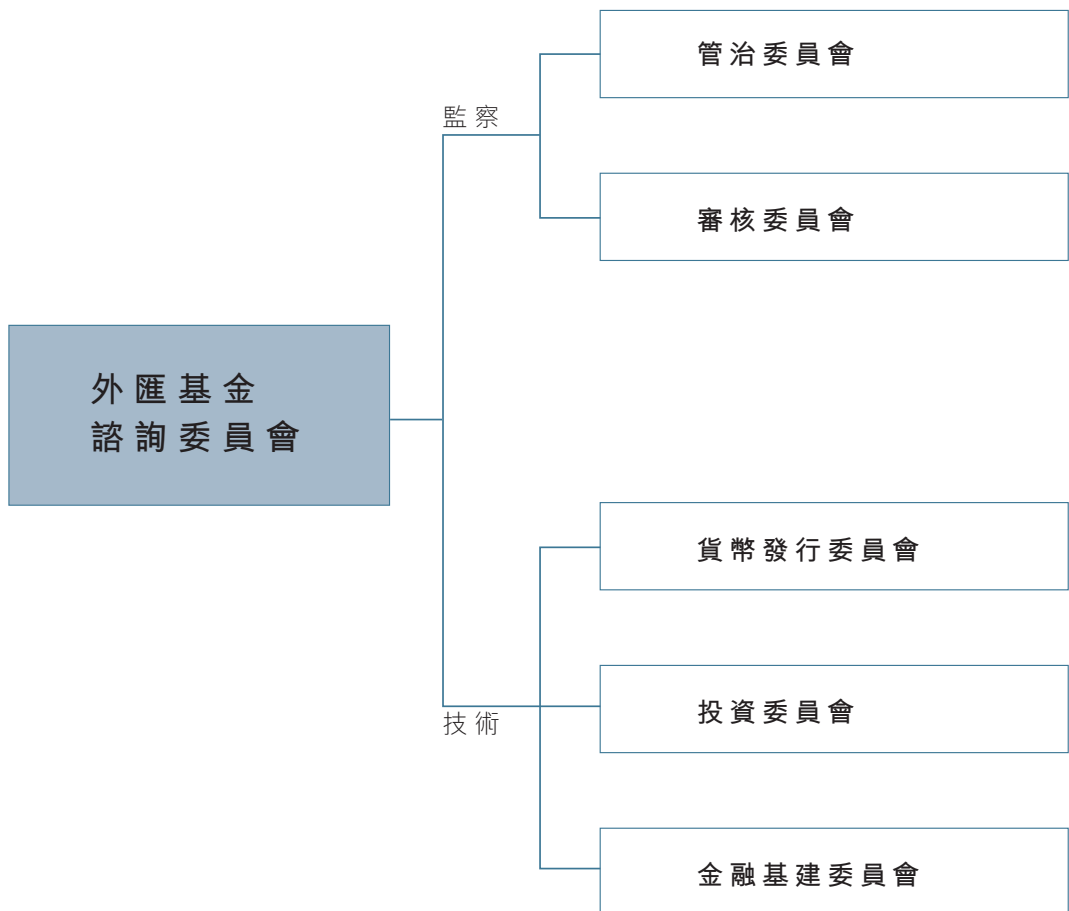
孫德基先生, BBS
安永會計師事務所
遠東及大中華區主席兼首席合伙人

蘇兆明先生
渣打銀行(香港)有限公司
東北亞區行政總裁

秘書

祁能賢先生

外匯基金諮詢委員會 轄下的委員會架構



管治委員會監察金管局的表現，以及就薪酬與服務條件、人力資源政策及財政預算、行政及管治事務，向外匯基金諮詢委員會提出建議。該委員會在2007年共召開7次會議，內容涵蓋披露金管局開支預算的資料、金管局的表現評估、年度薪酬檢討、金管局年報、策略性規劃事宜及就金管局維持銀行體系穩定的工作的前瞻性研究。金管局亦定期向該委員會提交工作報告。

委員名單(2008年4月1日)

主席

鄭維志先生, GBS, JP
富聯國際集團有限公司
主席

委員

張建東博士, DBA Hon., SBS, JP

范鴻齡先生, SBS, JP
中信泰富有限公司
董事總經理

葉錫安先生, JP

郭炳江先生, SBS, JP
新鴻基地產發展有限公司
副主席兼董事總經理

秘書

祁能賢先生

審核委員會檢討金管局的財政匯報程序及內部管控制度是否足夠與具成效，並提交報告。審核委員會負責審核金管局的財務報表及編製該等報表所用的組成項目與會計原則，並聯同外部及內部審計師查核其所進行的審計範疇與結果。審核委員會各委員在金管局並沒有任何行政職能。該委員會在2007年共召開兩次會議。

委員名單(2008年4月1日)

主席

張建東博士, DBA Hon., SBS, JP

委員

和廣北先生

中國銀行(香港)有限公司

副董事長兼總裁

葉錫安先生, JP

鄭海泉先生, GBS, JP

香港上海滙豐銀行有限公司

主席

孫德基先生, BBS

安永會計師事務所

遠東及大中華區主席兼首席合伙人

蘇兆明先生

渣打銀行(香港)有限公司

東北亞區行政總裁

秘書

祁能賢先生

貨幣發行委員會監察及匯報作為香港聯繫匯率制度支柱的貨幣發行局制度的運作情況。該委員會的工作包括確保貨幣發行局制度按照既定政策運作、提出改進該制度的建議，以及確保該制度的運作維持高透明度。金管局定期公布貨幣發行委員會的會議記錄及提交該委員會的貨幣發行局制度每月運作報告。該委員會在2007年共召開4次會議。

 > 新聞稿 > 貨幣政策

委員名單(2008年4月1日)

主席

任志剛先生, GBS, JP
金融管理專員

委員

彭醒棠先生, JP
香港金融管理局
副總裁

蔡耀君先生, JP
香港金融管理局
副總裁

余偉文先生, JP
香港金融管理局
副總裁

祈連活先生
景順投資管理有限公司
集團首席經濟師

曾澍基教授
香港浸會大學經濟系

劉遵義教授, JP
香港中文大學
校長

和廣北先生
香港銀行公會
主席

秘書

祁能賢先生

投資委員會監察金管局的投資管理，並就外匯基金的投資政策及策略，以及風險管理與其他有關事項提出建議。該委員會在2007年共召開6次會議。

委員名單(2008年4月1日)

主席

任志剛先生, GBS, JP
金融管理專員

委員

余偉文先生, JP
香港金融管理局
副總裁

鄭維志先生, GBS, JP
富聯國際集團有限公司
主席

和廣北先生
中國銀行(香港)有限公司
副董事長兼總裁

范鴻齡先生, SBS, JP
中信泰富有限公司
董事總經理

鄭海泉先生, GBS, JP
香港上海滙豐銀行有限公司
主席

蘇兆明先生
渣打銀行(香港)有限公司
東北亞區行政總裁

秘書

祁能賢先生

金融基建委員會監察金管局在發展及操作香港金融基建方面的工作，以及就金管局履行促進香港金融基建的安全、效率及發展的職責所採用的方法與措施提出建議。該委員會在2007年共召開兩次會議。

委員名單(2008年4月1日)

主席

任志剛先生, GBS, JP
金融管理專員

委員

余偉文先生, JP
香港金融管理局
副總裁

鄭維志先生, GBS, JP
富聯國際集團有限公司
主席

和廣北先生
中國銀行(香港)有限公司
副董事長兼總裁

鄭海泉先生, GBS, JP
香港上海滙豐銀行有限公司
主席

馮鈺斌博士
永亨銀行有限公司
董事長兼行政總裁

秘書

祁能賢先生

銀行業務諮詢委員會

銀行業務諮詢委員會根據《銀行業條例》第4(1)條成立，目的是就有關《銀行業條例》，特別是與銀行及經營銀行業務有關的事宜向香港特別行政區行政長官提供意見。該委員會由財政司司長擔任主席，成員包括金融管理專員及財政司司長根據行政長官授權委任的其他人士。

委員名單(2008年4月1日)

主席

曾俊華先生, JP
財政司司長

當然委員

任志剛先生, GBS, JP
金融管理專員

委員

陳家強教授, SBS, JP
財經事務及庫務局局長

和廣北先生

中國銀行(香港)有限公司副董事長兼總裁
中國銀行(香港)有限公司代表

王冬勝先生, JP

香港上海滙豐銀行有限公司執行董事
香港上海滙豐銀行有限公司代表

洪丕正先生

渣打銀行(香港)有限公司執行董事及行政總裁
渣打銀行(香港)有限公司代表

陳許多琳女士

中信嘉華銀行有限公司
總裁兼行政總裁

鄭陶美蓉女士

法國巴黎銀行
東北亞洲區域總裁

李國寶博士, LLD, GBM, GBS, JP

東亞銀行主席兼行政總裁

王建國先生

大新人壽保險有限公司
行政總裁

黃遠輝先生, JP

中國工商銀行(亞洲)有限公司
董事暨副總經理

施瑪麗女士

德勤•關黃陳方會計師行
金融服務業合夥人

林森成先生

花旗銀行
花旗集團香港區行長暨
香港及台灣區資本市場及企業銀行業務總裁

秘書

關潤儀女士

接受存款公司諮詢委員會

接受存款公司諮詢委員會根據《銀行業條例》第5(1)條成立，目的是就有關《銀行業條例》，特別是與接受存款公司、有限制牌照銀行，以及經營接受存款業務有關的事宜向香港特別行政區行政長官提供意見。該委員會由財政司司長擔任主席，成員包括金融管理專員及財政司司長根據香港特區行政長官授權委任的其他人士。

委員名單(2008年4月1日)

主席

曾俊華先生, JP
財政司司長

當然委員

任志剛先生, GBS, JP
金融管理專員

委員

陳家強教授, SBS, JP
財經事務及庫務局局長

韋奕禮先生

證券及期貨事務監察委員會行政總裁
證券及期貨事務監察委員會代表

萬志輝先生

香港有限制牌照銀行及接受存款公司公會主席
香港有限制牌照銀行及接受存款公司公會代表

劉燕卿女士

消費者委員會總幹事
消費者委員會代表

陳鑑林先生, SBS, JP

立法會議員

張明遠先生

富邦財務(香港)有限公司主席

姚佩佩女士

加拿大豐業銀行(香港)有限公司
董事總經理

卓茂文先生

羅兵咸永道會計師事務所合夥人
審計—金融服務業

王家華先生

永亨財務有限公司

執行董事及副行政總裁

韋德熙先生

摩根大通證券(亞太)有限公司

主席及行政總裁

陳文發先生

美國銀行証券亞洲有限公司

行政總裁

秘書

關潤儀女士

總裁委員會

總裁委員會由擔任主席的金管局總裁，以及副總裁與助理總裁組成。總裁委員會每星期開會一次，向總裁匯報金管局各部門主要工作的進度，並就與金管局運作有關的政策事務向總裁提供意見。

外匯基金諮詢委員會委員的簡歷及操守指引，可於金管局網站查閱。至於委員的個人利益登記冊，公眾人士可於星期一至五上午9時至下午5時(公眾假期除外)親臨金管局辦事處查閱。

 > 金管局 > 諮詢委員會

 > 金管局 > 總裁委員會

維持貨幣穩定

聯繫匯率制度

香港的貨幣政策目標是維持貨幣穩定，即確保港元匯價保持穩定，使港元兌美元的匯率保持在7.80港元兌1美元左右的水平。貨幣政策目標是透過聯繫匯率制度來達到。該制度在1983年10月17日開始實施，在鞏固香港的貿易、服務及金融中心地位方面一直發揮重要作用。

貨幣發行局制度

香港是以貨幣發行局制度來維持匯率穩定。貨幣基礎按7.80港元兌1美元的固定匯率，由外匯儲備提供十足支付。貨幣基礎有任何變動，外匯儲備必須相應增減以作配合。

香港的貨幣基礎由4個部分組成：

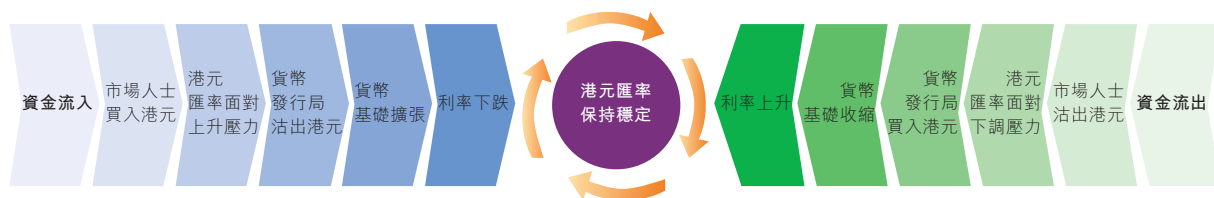
- 負債證明書(用作支持3間發鈔銀行所發行的銀行紙幣)
- 政府發行的流通紙幣及硬幣
- 持牌銀行在金管局開設的結算戶口結餘總額(即總結餘)
- 金管局代政府發行的外匯基金票據及債券。

在貨幣發行局制度下，港元匯率透過自動利率調節機制維持穩定。

金管局向所有銀行作出明確保證，表明會按7.85港元兌1美元的兌換保證匯率將銀行的港元結算餘額兌換為美元，亦會按7.75港元兌1美元的兌換保證匯率將其美元兌換為港元。

 貨幣穩定，貨幣發行局制度

貨幣發行局調節機制



促進銀行體系的安全

金管局作為銀行監管機構的主要職能，是促進香港銀行體系的整體穩定及有效運作。具體而言，金管局致力確保香港的銀行及接受存款公司以有效、負責、誠實與務實而有條理的態度經營，從而為存戶提供一定程度的保障。《銀行業條例》賦予金管局監管銀行的權力。

香港銀行三級制

香港採用銀行三級制，這三類機構統稱為「認可機構」。它們的主要分別在於根據《銀行業條例》每級機構可經營不同的存款業務。

根據《銀行業條例》，金管局負責向認可機構發牌。金管局採用「持續監管」模式，透過多種不同方法持續監管銀行，包括現場審查、非現場審查、審慎監管會議、與認可機構的董事局或董事局轄下的委員會開會，與外聘審計師合作，以及與其他監管機構交換資料、金管局的目的是盡可能及早發現和解決任何可能會影響認可機構的問題，防患未然。

金管局實施風險為本監管方法，確保認可機構設有必要的風險管理制度，能識別、評估、監察及管控業務的潛在風險。透過這個方法，金管局更能採取主動，防範任何可能影響銀行體系穩定的重大衝擊。

 銀行體系穩定

三級認可機構	可經營的存款業務
持牌銀行	往來帳戶及儲蓄存款與定期存款，存款額及存款期不限
有限制牌照銀行	50萬港元或以上的定期存款，存款期不限 - 不得經營儲蓄及往來帳戶業務
接受存款公司	10萬港元或以上的定期存款，存款期至少3個月 - 不得經營儲蓄及往來帳戶業務

管理外匯基金

外匯基金

外匯基金在1935年設立，主要目標是確保港元匯價穩定。外匯基金持有香港的外匯儲備，是維持香港貨幣與金融體系穩定健全的基石，並為聯繫匯率制度提供支持。

《外匯基金條例》訂明有關設立及管理外匯基金的條文。外匯基金由財政司司長掌有控制權，而財政司司長根據該條例所賦予的權力及職責，將管理外匯基金的責任轉授予金融管理專員。

投資目標

外匯基金的投資目標如下：

- (a) 保障資本；
- (b) 確保整體貨幣基礎在任何時候都由流通性極高的短期美元證券提供十足支持；
- (c) 確保有足夠流動資金，以維持貨幣及金融穩定；以及
- (d) 在符合上述(a)至(c)項的情況下爭取投資回報，以保障外匯基金的長期購買力。

投資程序

外匯基金主要以兩個不同的組合來管理：支持組合及投資組合。支持組合持有流通性極高的美元資產，為香港的貨幣基礎提供十足支持。投資組合持有不同類別的資產，以保障外匯基金的價值及長期購買力。支持組合及投資組合內的所有外匯基金資產均可用作支持港元匯價。

外匯基金的長期資產分配策略受到投資基準的規範。投資基準由財政司司長經諮詢外匯基金諮詢委員會後釐定，它代表達致外匯基金投資目標的最優化資產配置模式。

外聘投資經理

外匯基金僱用遍布全球各地的外聘投資經理，負責管理外匯基金約三分之一的資產，其中包括所有股票組合及其他特別資產。僱用外聘投資經理的目的，是要掌握市場上最佳的專業投資知識及全球投資領域的多元化投資取向，以及盡量讓內部的專業人員汲取市場知識與資訊。

 [貨幣穩定](#) > [外匯基金](#)

發展金融基建

政策目標

金管局致力促進穩健、高效率及可靠的金融市場基建的發展，以維持香港的國際金融中心地位。金管局根據《結算及交收系統條例》，負責監察香港的重要結算及交收系統的運作。金管局又推動本地及區內債券市場與交收系統的發展，以促進資金及證券的跨境轉撥。長遠而言，我們的目標是致力建設香港成為主要的金融中介中心，使不論源自任何地點或時區、以任何貨幣進行、屬批發或零售層面的所有類別金融交易，均可即時進行及完成交收。

香港的支付系統

1996年開始，銀行同業間的港元資金轉撥經港元即時支付結算系統(RTGS 系統)進行即時交收。換言之，該系統是連續不斷處理支付項目，交收程序亦即時完成。這種安排的好處是快捷、高效率及安全。

金管局利用港元 RTGS 系統的技術，於2000年、2003年及2007年先後推出美元、歐元及人民幣 RTGS 系統。

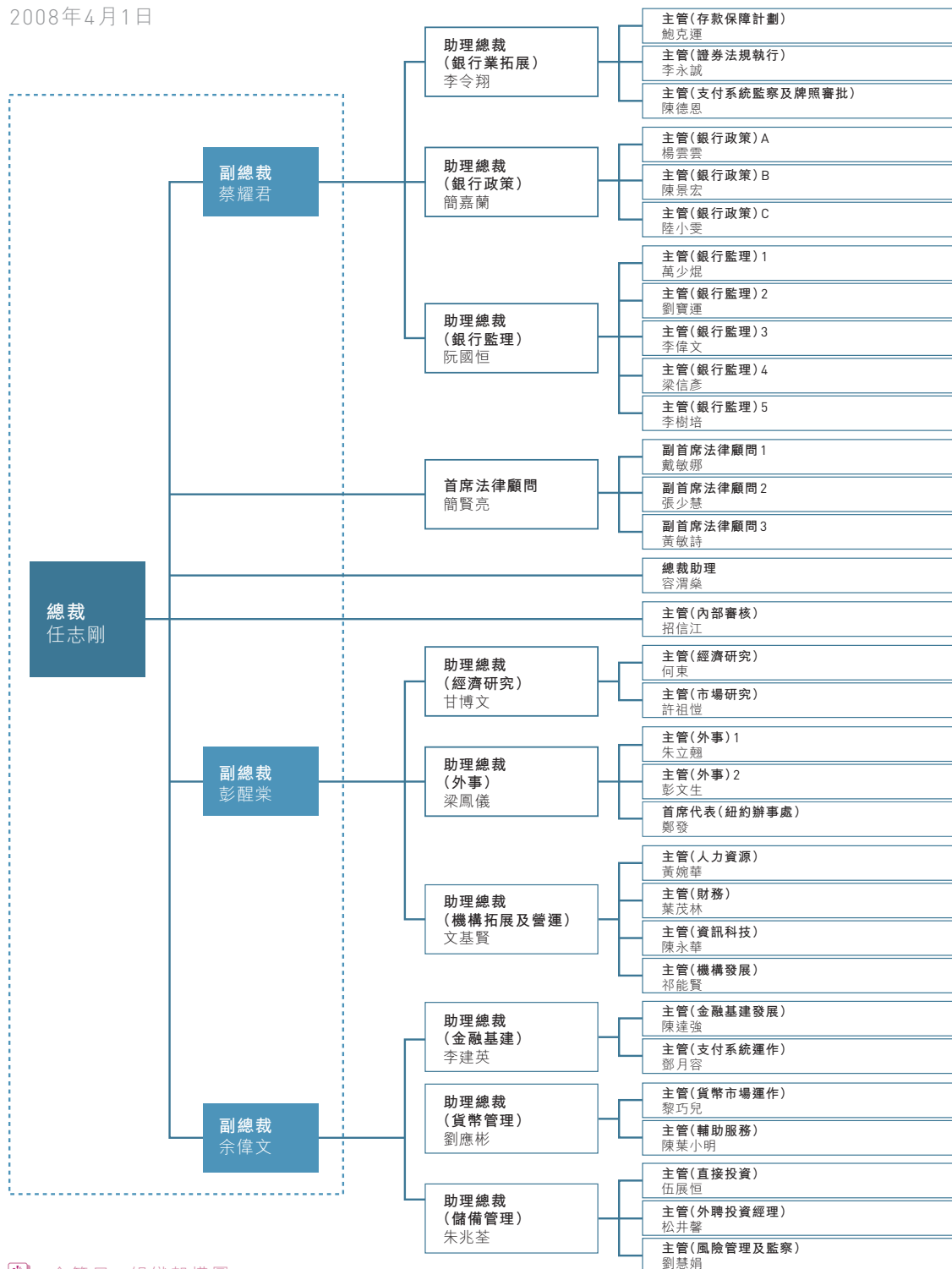
債務工具中央結算系統

金管局負責運作的債務工具中央結算系統(CMU 系統)為港元及其他國際債券提供高效率的結算、交收及託管服務。自1990年設立以來，CMU 系統一直致力與海外的中央證券託管機構建立聯網。透過這些聯網，本地投資者可持有及更有效率地交收存放在海外託管機構的債券，海外投資者亦可在香港完成相同的程序。

 [金融基礎設施](#)

金管局組織架構圖

2008年4月1日



2007 年回顧

金管局二零零七年年報摘錄



總裁報告



對金管局來說，2007年是工作繁重的一年。美元進一步下滑及人民幣升值，內地當局採取措施冷卻經濟。本港經濟增長持續強勁，股市交投創出新高，帶動大量資金流入及對港元構成上升壓力。次按危機及由此導致下半年國際流動資金及信貸緊縮。這些因素都令我們在2007年的工作充滿挑戰。「波動」是中

央銀行界一個常用的詞語，亦是去年大家經常聽到的。在這個複雜的環境下，外匯基金仍為全港市民帶來歷來最高的投資回報，港元及本港銀行體系面對市場波動依然保持穩定，我們亦繼續致力強化香港金融基建，並在發展及維持香港的國際金融中心地位方面取得進展。

經濟增長持續

香港經濟持續錄得高於趨勢的增長，在2007年增長6.3%，2006年則為7.0%。貨幣環境隨着美國聯邦儲備局於9月份開始的一連串減息行動而進一步放寬，減息的其中一個原因是為了應付於8月浮現的次按問題。失業率繼續下跌，於12月跌至3.4%，是近10年來的最低水平。雖然香港綜合消費物價指數的全年平均增長率保持於2%的低水平（於2007年底為3.8%），但基本通

脹已上升至2.8%，主要原因包括本地需求強勁、留用進口(尤其食品)價格上升、勞工市場緊絀及美元疲弱。我們有需要加緊注意來年通脹率會否繼續上升。

2007年股市表現強勁，恒生指數於10月30日收市報31,638點的新高水平，至年底前回落，市況波動亦顯著增加，市場氣氛明顯受環球市場波動所影響。股市全年平均每日成交額達870億元，於10月3日更創出2,100億元的新高水平。

外匯基金

外匯基金在2007年取得歷來最高的投資收入，達1,422億元，回報率11.8%，較財政司司長經諮詢外匯基金諮詢委員會後所定的投資基準高出126基點。年內全球金融市場波動程度之大，在近年屬罕見，但外匯基金仍能取得如此成績，實在非常難得。進入2008年，市場波動仍然持續，相信今年投資環境會更不明朗。

在這形勢下，大家應該緊記外匯基金不是純投資基金，其首要目標如《外匯基金條例》所載，是為港元提供支持。金管局盡力為外匯基金爭取最佳回報固然重要，但更重要的是維持貨幣穩定，保障香港及廣大市民的利益。

港元穩定

就貨幣穩定而言，2007年並不平靜。人民幣在1月份升穿港元兌美元現貨匯率，並於2月中升破港元兌換保證範圍。這是一個可能引起敏感反應的心理關口，有些市場人士曾猜測港元或會跟隨人民幣上升。為免這種情緒造成不穩定的影響，金管局加強與市場及廣大市民溝通，重申當局無意改變聯繫匯率制度，並明言該制度在過去24年行之有效，讓香港安然渡過金融市場的風風雨雨，是繼續保持穩定的最佳措施。結果當人民幣升穿港元兌美元匯率時，並無引起市場太大反應，證明金管局對貨幣穩定的看法得到廣泛認同。

年內首7個月，隨着港元利率低於美元利率及新上市公司將首次公開招股籌集所得的港元資金匯走，港元轉弱。但在8月至10月期間，由於次按危機觸發環球投資者降低承受風險的意欲，及以港元融資的套息交易相繼平倉，加上一連串大型首次公開招股活動，以及內地當局公布容許內地居民投資港股的試行計劃，刺激港元需求，帶動港元匯率轉強。短期利率上升，並且市場預期一宗即將舉行的首次公開招股活動將會進一步收緊貨幣市場。10月23日，由於港元轉強至接近(並一度觸及)強方兌換保證匯率，金管局在兌換範圍進行操作，沽出港元買入美元。其後強方兌換保證於10月26日及10月31日分別被動地觸發一次及五次，金管局根據貨幣發行局制度的自動機制沽出港元。

經過這些市場操作後，港元匯率及香港銀行同業拆息回軟。港元匯率於11月及12月返回接近兌換範圍中間水平，總結餘於年底時為106億元，比過去兩年多一直維持於13億元的水平為高。為應付市場因即日流動資金管理而對外匯基金票據的需求，金管局於2008年初以非定期方式發行一批共值60億元的3個月外匯基金票據，令總結餘降至46億元。該批非定期發行外匯基金票據深受市場歡迎。

儘管面對種種波動、極大量的資金流向、外圍因素衝擊及市場揣測，年內貨幣狀況仍然保持穩定。我深信這說明了聯匯制度的穩健及重要性，保障我們免受環球金融市場不時出現的波動所影響。

銀行體系

經過長時間繁重的準備工作，銀行體系的新資本充足制度《資本協定二》於1月1日在香港成功推行，使我們成為全球率先推行該協定的地區之一。這是金管局和認可機構過去幾年共同努力的成果。然而，目前仍有很多工作尚待完成，我們會與個別認可機構以至整體銀行業界在推行新制度方面繼續合作。

銀行體系在2007年的表現維持穩健：零售銀行的香港業務，整體除稅前經營溢利上升31.1%；淨息差由2006年的1.80%擴大至1.87%；零售銀行來自費用、佣金及投資買賣的收入上升；呆壞帳撥備額雖較2006年上升，但佔平均總資產的比率降至0.04%的歷來最低水平。隨着股市及樓市交投增加，加上經濟增長刺激貿易及製造業，各類貸款均錄得強勁增長。此外，客戶存款上升，銀行流動資金充裕，以港元及所有貨幣計的整體貸存比率分別為65.1%及45.5%。銀行體系資本保持雄厚，年底時本地註冊認可機構按照《資本協定二》計算的平均綜合資本充足比率為13.4%。

美國於8月爆發次按危機，香港銀行業亦不能獨善其身，部分本地機構因持有次按相關資產而令盈利受到影響。然而，強健的財政及流動資金狀況為整體銀行業提供有力的屏障，抵禦全球系統可能進一步出現的衝擊，我深信銀行將會繼續堅守審慎原則。但全球環境存在很多不明朗因素，銀行在2008年應該特別注意流動資金管理及市場增加波動所帶來的風險。

接近年底時，金管局委任了顧問，檢討金管局如何能更有效履行維持銀行體系穩定的職能。本港銀行體系穩健及監管完善，但面對急速轉變的環境，大家都不能自滿，我們深信客觀的專業意見將有助金管局認清當前及日後將要面對的挑戰。顧問經廣泛諮詢業界及公眾後，將於今年稍後時間提出建議。

香港的國際金融中心地位

2007年金融市場波動，說明有需要密切注視全球及香港以至整個地區在維持穩定方面所面對的風險。因此，我們已加強與其他中央銀行及地區與國際組織的合作，以監察及研究可能影響金融穩定的經濟及市場發展。

我們非常歡迎香港主權信貸評級於年內多次獲得調高。於年底時，香港獲得多個國際信貸評級機構評為AA級，是歷來所得的最高級別。這個課題對很多人來說可能有點陌生，但香港主權評級越高，本港發債體的資金成本便會越低，亦有助提高市場對聯匯制度的信心及維持貨幣穩定，進而有助支持經濟增長。年內金管局與政府當局做了大量工作，向國際信貸評級機構展示香港強健的經濟基本因素及財政狀況，說明香港應該獲得調高評級。我們深信香港有充足條件可以躋身全球AAA經濟體系之列，因此將會繼續據理力爭。

影響香港國際金融中心地位的最主要因素，相信是香港經濟與金融體系與內地日漸融合。《「十一五」與香港發展》經濟高峰會報告行動綱領於1月份公布，金管局在起草工作方面擔當重要角色，並於年內繼續致力協助推行。工作成果包括《更緊密經貿關係的安排》補充協議四加入新措施，使香港銀行較容易在內地開設及擴展分行；經擴大的合格境內機構投資者計劃於8月推出；以及國家外匯管理局公布允許內地居民直接投資境外市場的試行計劃。這些措施有助香港發展成為內地資金有序流出的投資平台，並促進市場的發展。

內地機構於7月在香港發行首批人民幣債券，是歷來首次在內地以外市場發行的人民幣債券，標誌着香港的人民幣業務發展進入一個新里程。截至年底已有3批總值100億元人民幣的同類債券發行，為銀行及存戶提供一項新的人民幣投資工具，亦為內地發債體增加一種新的融資方式。

年內我們亦加強對內地經濟發展及其對香港的重要性的研究。不少這些研究結果，連同大量其他課題的研究，均可於金管局網站閱覽，希望對有興趣探討內地經濟發展及市場開放措施的人士具參考作用。

安全及高效率的 金融基建

我們繼續與金融中介機構合作，致力進一步提升香港已達世界級水準的金融基建，讓投資者及金融機構可在香港既方便又安全地經營業務及進行交易。

股市交投暢旺，充分說明金融基建不但必須與時並進，更要為未來的發展作好準備。在2007年，負責結算港元銀行同業支付項目(包括涉及證券交易的項目)的港元結算所自動轉帳系統平均每日處理的交易額達8,790億元，於11月5日更刷新1.67萬億元的紀錄，其間運作暢順無阻。這反映系統具備極龐大的處理能力的重要性。年內在這方面的改進項目包括：推出中央結算及交收系統優化器，方便銀行處理融資需要；港元即時支付結算系統及債務工具中央結算系統提早半小時開始運作；以及與香港銀行公會及香港銀行同業結算有限公司聯合推出經改進的電子認購首次公開招股服務，使流動資金管理及首次公開招股籌集所得的資金回籠市場更具效率。此外，人民幣即時支付結算系統於6月啟用，以配合香港人民幣業務的擴展；香港的美元即時支付結算系統與馬來西亞的證券結算系統於10月實行聯網；以及電子債券交易平台於12月推出，有助提高價格透明度及精簡交易過程。

債券市場的發展亦取得進展，金管局已完成債市發展的第二階段檢討，並向政府當局提交建議。我們亦與財資市場公會聯手研究如何發展香港的伊斯蘭金融平台，尤其考慮修改或澄清稅務法規，為發行伊斯蘭債券開拓公平交易的市場環境。外匯基金票據及債券計劃亦進行多項優化措施，其中包括公布市場莊家排名榜及首次發行15年期的外匯基金債券。

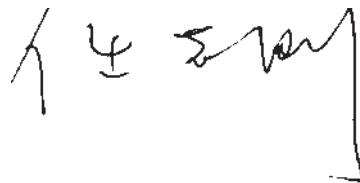
貨幣方面，金管局就3月份市面發現滙豐銀行2000年及2002年版1,000元面額偽鈔迅速作出回應，提醒公眾小心防範，提供資料協助各界辨別偽鈔，並加快回收舊版滙豐銀行紙幣，結果偽鈔問題於5月漸告平息。新的10元面額塑質鈔票於下半年推出市面流通，金管局將會評估新鈔的運作情況及公眾接受程度。

管治與透明度

金管局全體同事上下一心，致力履行我們的職務，達到最高的專業水平，向公眾負責。在這方面，我們得到外匯基金諮詢委員會及其轄下各委員會——尤其管治委員會——的指導，為我們提供寶貴的專業意見。我們亦力求提高透明度，本年報已進一步增添有關金管局工作的詳細資料。

2007年有一個特別的挑戰就是職員流失問題。儘管金管局的整體流失率仍少於10%，但隨着經濟持續增長及勞工市場緊絀，流失率已是近年最高的數字，在一些個別部門的情況尤為嚴重。員工流失是任何機構無可避免的事，對金管局來說，只要不影響我們有效履行職務，這都是屬於正常現象。但我們仍會審慎注視情況，研究如何能吸引員工留任、招攬適當人才補缺及應付日益繁重的工作，以及提供適當培訓及發展，務使人盡其才。我亦深深明白人手流失過急會為員工帶來額外壓力。

最後，我要再次感謝金管局各同事在挑戰重重的2007年辛勤工作，克盡己職。



總裁

任志剛

2007年經濟及銀行業概況

經濟表現

香港經濟在2007年連續第4年錄得高於趨勢的增長，實質本地生產總值上升6.3%。勞工市場狀況繼續改善，失業率於2007年底降至3.4%，是接近10年來的最低水平。由於整體需求增長強勁及進口食品漲價，年內基本通脹升幅加快。

2008年經濟展望

預期2008年經濟增長維持穩健，但增長動力可能減弱。強勁的內部需求，將仍然是帶動增長的主要因素；外部需求則可能因美國帶動全球經濟放緩而下降。受到內部需求強勁及美元疲弱刺激，預期通脹壓力將在2008年進一步上升。經濟前景將會受到不少不明朗因素影響，其中包括美國經濟放緩幅度可能較預期大、全球投資者重整投資組合、勞工市場狀況進一步收緊令通脹上升，以及住宅租金上調幅度可能較預期大。

銀行業表現

銀行體系維持穩健，其中零售銀行盈利表現良好，本地註冊認可機構資本亦保持充裕。宏觀經濟狀況穩定，為盈利帶來支持，並使信貸虧損保持在低水平。

2008年銀行業展望

儘管美國次按問題對全球金融體系造成重大衝擊，但香港銀行體系在這方面承受的直接風險較少，因此並無受到顯著影響。銀行財政及流動資金狀況穩健，使其具備充分條件抵禦衝擊。此外，《資本協定二》的實施，使監管及風險管理措施得到加強，從而增加銀行體系面對挑戰的應對能力。然而，長遠而言銀行體系仍可能受美國經濟發展所影響，因此銀行有需要加強流動資金管理、進行更嚴格的壓力測試、審視資產質素有否轉差的跡象，以及以審慎態度為結構性產品進行估值。

貨幣

截至2007年底，流通紙幣及硬幣總值超過1,700億元。10元面額塑質鈔票於2007年7月推出市面流通，金管局將於兩年內評估其公眾接受程度及運作情況。

圖1 2007年底流通銀行紙幣分布情況

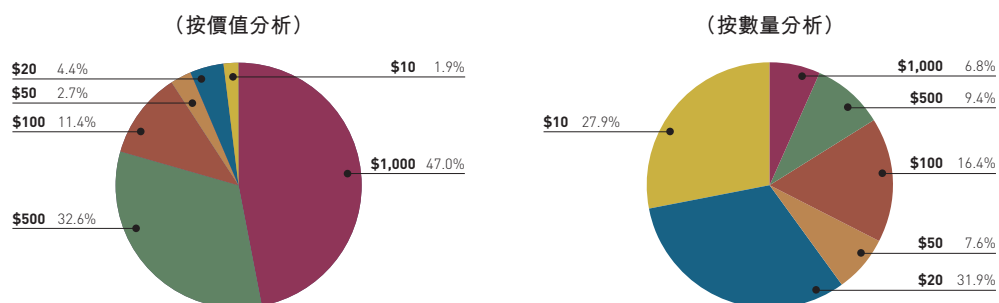
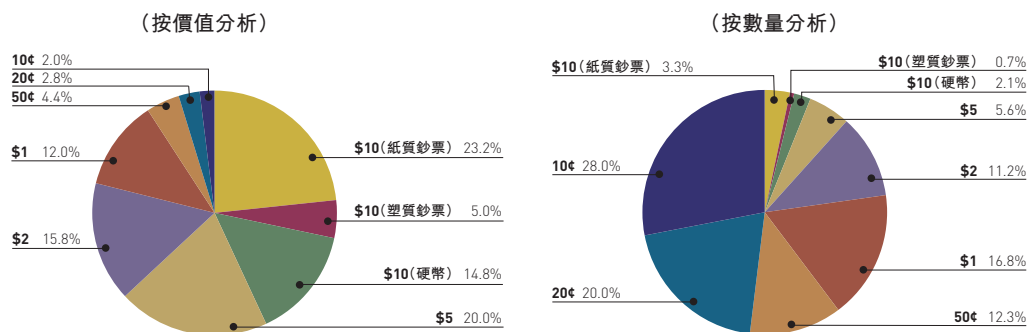


圖2 2007年底政府發行流通紙幣及硬幣



香港經濟表現

	2006	2007
經濟增長與通脹		
本地生產總值實質增長(%)	7.0	6.3 ^(a)
其中：		
私人消費支出實質增長(%)	6.0	7.8 ^(a)
本地固定資本形成總額實質增長(%)	7.0	6.0 ^(a)
出口實質增長(%)	9.4	7.9 ^(a)
進口實質增長(%)	9.1	8.9 ^(a)
綜合消費物價指數(年度增減，%)	2.0	2.0
勞工市場		
就業人數(年度增減，%)	2.1	2.5
失業率(年度平均，%)	4.8	4.0
貨幣供應量(年度增減，%)		
港元貨幣供應量(M1)	11.4	17.1
港元貨幣供應量(M2) ^(b)	19.2	18.1
港元貨幣供應量(M3) ^(b)	19.2	18.1
利率(年底，%)		
3個月銀行同業拆息	3.84	3.31
儲蓄存款利率	2.26	1.26
最優惠貸款利率	7.75	6.75
綜合利率	2.86	2.29
匯率(年底)		
每美元兌港元	7.775	7.802
貿易總值加權港匯指數(2000年1月=100)	94.3	88.6
恒生指數(年底)	19,965	27,813

(a) 僅為初步估計數字。

(b) 經調整以包括外幣掉期存款。

香港銀行業的表現

	2006 %	2007 %	2006 %	2007 %
	所有認可機構		零售銀行*	
盈利 ^(a)				
除稅前經營溢利增長	不詳	不詳	10.21	31.05
資產回報(除稅前經營溢利)	1.13	1.41	1.53	1.72
資產回報(除稅後溢利)	1.01	1.24	1.36	1.53
淨息差	1.29	1.31	1.80	1.87
呆壞帳準備金佔平均總資產的比率	0.03	0.04	0.01	0.04
業務狀況 ^(a)				
客戶貸款增長	6.7	20.0	4.0	12.6
客戶存款增長(所有貨幣)	17.0	23.4	15.6	18.4
港元貸存 ^(b) 比率	74.7	71.0	69.1	65.1
資產質素 ^(c)				
特定分類貸款 ^(d) 佔貸款總額的百分比	1.05	0.76	1.11	0.86
所有本地註冊認可機構				
綜合資本充足比率 ^(e)			14.9	13.4

註：

- (a) 所載數字僅反映香港業務狀況。
- (b) 存款包括掉期存款。
- (c) 所載數字反映香港業務及海外分行(如屬本地認可機構)的狀況。
- (d) 在金管局貸款中列為「次級」、「呆滯」或「虧損」的貸款。
- (e) 由2007年1月1日起，所有本地註冊認可機構已開始根據《銀行業(資本)規則》(即《資本協定二》架構)申報資本充足狀況的資料。

* 「零售銀行」包括所有本地註冊銀行及幾間大型境外銀行，後者雖然並非在本港註冊成立，但其業務與本地註冊銀行近似，同樣設有分行網絡，亦活躍於零售銀行業務。

2007年貨幣狀況

2007年回顧

儘管面對人民幣持續升值、股市交投增加、全球金融市場波動及難以預計的資金流向，但2007年的貨幣狀況仍然維持穩定。港元保持穩定，說明聯繫匯率制度具備承受衝擊的能力。

在2007年，香港外匯及貨幣市場大致上運作暢順，外匯及銀行同業市場在下半年則波動增加。在現行貨幣安排下，強方及弱方兌換保證將港元匯率水平限制在兌換範圍內，貼現窗貸款機制亦有助遏抑港元利率的波動。

港元匯率於10月份轉強至接近強方兌換保證匯率7.75的水平，其中的原因包括以港元融資的套息交易相繼平倉、與股市相關的港元需求增加及美元疲弱。因應市場情況，金管局於10月23日在兌換範圍內進行操作，沽出港元、買入美元。強方兌換保證於10月26日及31日相繼被觸發，促使金管局按照兌換保證安排向銀行沽售港元。這些操作令港元匯率及同業拆息回軟。

香港銀行同業拆息大致跟隨同期美元利率的走勢，但由於某些首次公開招股活動的認購反應踴躍，令資金需求驟增，兩者之間的走勢偶然出現偏離。香港銀行及金融機構資本充裕，亦具備足夠經驗應付同業市場的波動。本港信貸市場沒有因為美國次按問題而受壓的跡象。貼現窗貸款活動維持正常。

金管局的工作

外匯基金諮詢委員會轄下的貨幣發行委員會負責監察貨幣發行局制度的運作，並探討影響香港貨幣及金融穩定的事項。在2007年，貨幣發行委員會探討了廣泛課題，包括港元匯率在兌換範圍的表現及聯繫匯率制度的公信力、內地宏觀經濟衝擊對香港利率的影響、人民幣匯率對亞洲貨幣的影響，以及港元均衡實質有效匯率。

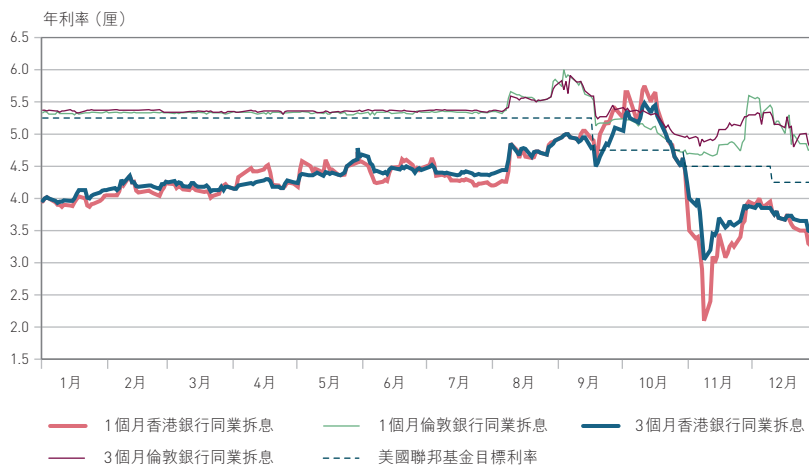
香港金融研究中心就對香港與區內具深遠影響的貨幣政策、銀行業及金融事項進行研究。該中心在2007年合共邀請15位全職及5位兼職研究人員到訪，並發表25份研究

報告，另聯同香港大學出版社出版《Hong Kong's Link to the US Dollar》書籍。年內該中心亦舉辦多項國際會議、研討會及工作坊。

圖1 2007年1月至12月市場匯率



圖2 2007年1月至12月香港銀行同業拆息及倫敦銀行同業拆息



2007年銀行政策與監管事宜

銀行監管

香港是率先於2007年實行全新的國際資本及風險管理標準——《資本協定二》——的地區之一。金管局亦繼續改進其監管方法，更廣泛運用專題審查，以促進認可機構的多個業務範圍的良好風險管理及內部管控方法。金管局又特別着重評估美國次按危機對個別認可機構以至整個銀行體系的影響。

年內金管局進行了246次現場審查、193次非現場審查及舉行了39次三方聯席會議。銀行業監管檢討委員會合共審理10宗有關認可機構及貨幣經紀發牌，以及兩宗有關認可機構可能違反《銀行業條例》的個案。此外，金管局於年內批出296份有關成為認可機構控權人、董事、行政總裁及候補行政總裁的申請。

表1 監管工作

	2006年	2007年
1. 現場審查	247	246
定期現場審查	96	95
- 風險為本	86	86
- 境外	10	9
《資本協定二》- IRB確認		15
- 質量	-	5
- 計量	-	5
- 資訊科技環節	-	5
專題審查	40	30
- 資金管理及衍生工具業務審查	9	10
- 證券業務審查(二級)	7	7
- 持續業務運作計劃審查	15	5
- 電子銀行業務及科技風險管理審查	5	5
- 防止清洗黑錢及恐怖分子籌資活動管控措施審查(二級)	4	3
專題審查	111	106
- 人民幣業務審查	25	22
- QDII計劃審查	-	7
- 零售財富管理業務審查	22	18
- 從事證券業務的有關人士的登記管控審查	-	11
- 資訊科技問題及系統變更管理審查	-	13
- 業務操作風險管理審查	-	11
- 對代理銀行及私人銀行業務的防止清洗黑錢及恐怖分子籌資活動管控措施審查	22	-
- 防止清洗黑錢及恐怖分子籌資活動：查證客戶身分程序審查	-	8
- 防止清洗黑錢及恐怖分子籌資活動：持續監察交易審查	-	6
- 防止清洗黑錢及恐怖分子籌資活動：實施打擊清洗黑錢財務行動特別組織所發出有關電匯的第七項特別建議審查	-	10
- 保障客戶資料的管控措施審查	15	-
- 實施《資本協定二》下的標準(信用風險)計算法及IRB計算法審查	17	-
- 投資顧問業務審查	10	-
2. 非現場審查及審慎監管會議	185	193
3. 三方聯席會議	51	39
4. 與認可機構董事局或董事局委員會的會議	21	18
5. 批准有關成為認可機構控權人、董事、行政總裁及候補行政總裁的申請	278	296
6. 有關根據《銀行業條例》第59(2)條呈交的報告	1	3
7. 銀行業監管檢討委員會審理的個案	15	12

美國次按危機帶來的風險

金管局一直密切監察個別認可機構對美國次級按揭的風險承擔，並對有投資次按或相關工具的本地銀行的財政狀況進行壓力測試。根據認可機構提交的資料，香港銀行業對美國次按或次按相關工具的整體風險承擔，相對銀行業的資產總額並不重大，不會構成系統性風險。

存款保障計劃

存款保款計劃於2007年9月25日運作滿一周年。若發生銀行倒閉事件，合資格存款人有權享有最高10萬港元的補償。民意調查顯示存款保障委員會進行的宣傳活動有效地增進了公眾對計劃的認識。金管局會繼續就計劃的運作提供支援。

保障消費者

自2001至2002年間推行認可機構遵守《銀行營運守則》的自我評估以來，業界遵守《守則》的整體情況不斷改善。表示達到全面遵守或幾乎全面遵守(不多於5宗不遵守個案)《守則》的認可機構所佔的比例，於2005至2006年度達98.3%。認可機構每兩年進行一次自我評估。

金管局在2007年共收到469宗有關認可機構的銀行服務或產品的客戶投訴，比2006年的292宗為高。各類銀行產品的投訴宗數均告增加，包括存款、貸款、信用卡及證券服務。

2007年市場基建

支付系統的運作情況

港元、美元及歐元支付系統在2007年繼續暢順運作。年內處理的港元銀行同業支付項目平均每日達8,790億元。港元及美元即時支付結算系統(RTGS系統)每日成交額均在11月創出新高，原因是大型首次公開招股活動帶動貨幣需求增加。

圖1 港元支付系統平均每日成交量

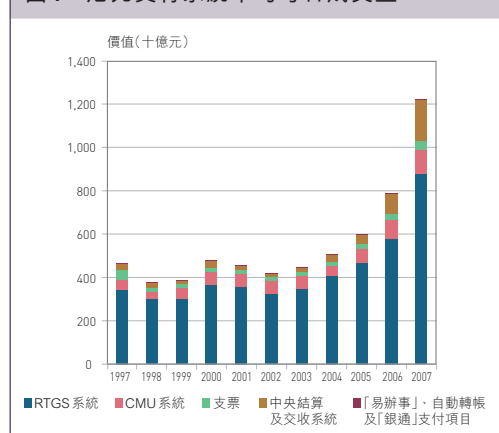


圖2 美元結算系統平均每日成交量

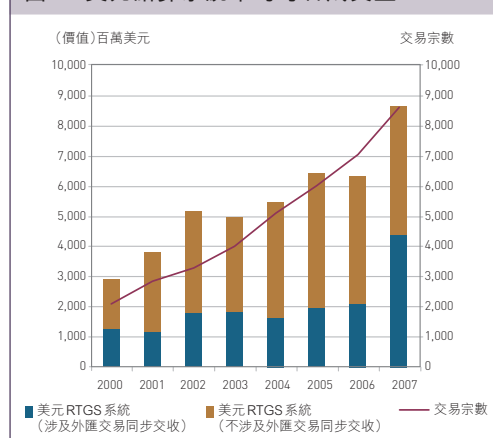
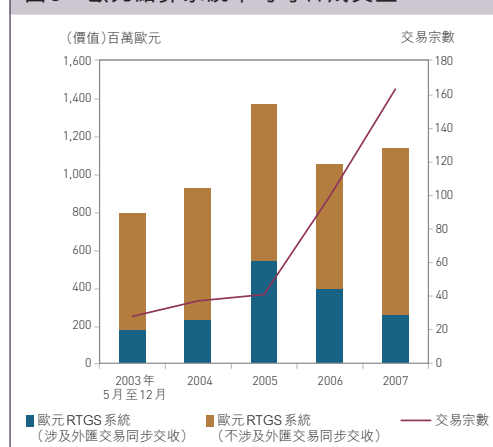


圖3 歐元結算系統平均每日成交量



金管局於2007年提升人民幣交收系統功能，使該系統成為全面的RTGS系統；在香港的美元RTGS系統與馬來西亞的債券結算系統之間建立貨銀兩訖聯網；推出香港與澳門之間的單向港元支票聯合結算機制；引入電子債券交易平台，以及推出區內CHATS服務。

非正式監察零售支付系統

金管局鼓勵零售支付業界透過發出實務守則的方式進行自我監管，以促進營運的安全及效率。金管局負責確保八達通卡有限公司遵守《多用途儲值卡營運實務守則》，以及8間信用卡及扣帳卡計劃營運商遵守《支付卡計劃營運機構實務守則》。

外匯基金票據及債券計劃

金管局在2007年繼續落實外匯基金票據及債券計劃檢討提出的建議，包括向表現出色的市場莊家授予獨家投標權、發行首批15年期外匯基金債券及取消7年期外匯基金債券，以及引入電子交易平台。

財資市場公會

財資市場公會自2005年成立以來，共有約2,000人及86間機構加入成為會員。該公會於2007年向政府提交報告，評估在香港發展伊斯蘭金融市場的潛力，並就稅務、法律及監管制度方面需要作出的修訂提出建議。金管局與公會在12月於北京聯合舉辦財資市場高峰會，吸引到400多位來自內地金融機構及企業的市場人士出席。

香港的國際金融中心地位

2007年對全球金融市場來說是充滿挑戰的一年。美國次按問題引發歐美市場形勢緊張，因而令亞洲區市場較波動。中國內地經濟及金融發展繼續發揮積極作用，但通脹率達到歷史高位。這些發展反映促進區內及香港金融穩定的重要。

參與地區合作及多邊組織

在2007年，金管局舉辦多個國際及地區會議與研討會，匯聚貨幣及金融專家共同探討各重要課題，其中包括與國際貨幣基金組織合辦高級研討會，分析對沖基金在亞洲金融市場的角色。金管局一直有參與亞太經濟合作組織論壇、金融穩定論壇及國際結算銀行的會議。透過這些寶貴的研討機會，金管局與國際社會互相交流意見，並且加深與會者對亞洲及香港貨幣與金融事項的了解。

促進亞洲貨幣及金融穩定

在東亞及太平洋地區中央銀行會議(EMEAP)轄下貨幣及金融穩定委員會的支持下，金管局訂立了綜合監察架構，以分析潛在的連鎖性風險及其對地區金融穩定的影響，並負責統籌各成員向該架構提供經濟數據。

調高香港的主權債務信貸評級

金管局繼續與政府緊密合作，向國際信貸評級機構展示香港強健的經濟基本因素及財政狀況，說明香港應該獲得調高評級。這些工作在2007年取得成果，3間國際評級機構分別調高香港的主權信貸評級或前景。目前香港已享有所有主要評級機構的AA評級，是歷來最高的級別。

推動與內地的金融合作

繼在《「十一五」與香港發展》行動綱領的起草工作擔當重要角色後，金管局亦致力參與其推行工作。在2007年的工作成果包括《更緊密經貿關係的安排》補充協議四加入新措施，使香港銀行較容易在內地開設及擴展分行；合格境內機構投資者計劃擴大；以及國家外匯管理局公布允許內地居民直接投資境外市場的試行計劃。所有這些措施均有助香港發展成為內地資金有序流出的投資平台。

加強對內地經濟及金融事務的研究

金管局在2006年推出的《中國經濟專題研究》系列文章，於年內繼續探討及分析對香港具重大影響的內地經濟與金融市場的事項，成為極具參考價值的研究資料。2007年研究的課題包括人民幣匯率對亞洲貨幣的影響、A股市場波動、A股與H股價格接軌、內地鄉鎮發展，以及內地城市商業銀行盈利分析。金管局於10月舉辦人民幣國際化研討會，讓與會者共同探討人民幣境外使用日益增加對其他國際貨幣的影響及人民幣發展成為國際貨幣的潛力。

2007年外匯基金的表現

外匯基金在2007年取得11.8%的投資回報率，較基準回報率高出126基點。年內總投資收入1,422億元，其中包括：

- 610億元來自債券投資
- 558億元來自香港股票
- 67億元來自海外股票
- 187億元外匯重估收益。

外匯基金在2007年設立「策略性資產組合」，以持有政府基於策略性目的而為外匯基金帳目購入的香港交易及結算有限公司股份。該組合並不計入外匯基金的投資表現內，而其在2007年錄得的重估收益及股息收入達47億元。

表1 2007年市場回報

貨幣	
兌美元升值(+)/貶值(-)	
歐元	+10.9%
日圓	+6.7%
債市	
有關的美國政府債券(1至3年)指數	+7.4%
股市	
標準普爾500指數	+3.5%
恒生指數	+39.3%

表2 外匯基金以港元計的總投資回報¹

	總資產 投資 回報率	投資基準 回報率 ²	Alpha 系數	甲類 消費物價 指數 ³
2007年	11.8%	10.6%	+1.3%	+2.8%
2006年	9.5%	8.9%	+0.6%	+1.9%
1999至2007年 全年計	6.8%	5.6%	+1.2%	-0.5%
1994至2007年 全年計	7.0%	不適用	不適用	+1.5%

¹ 在2001至2003年的年報內，總資產投資回報率及投資基準回報率均以美元計。

² 於1999年1月設立。

³ 香港甲類消費物價指數於12月份與上年同期比較的變動百分比。該指數是根據2004/2005年基期的新數列計算。

表3 外匯基金資產於2007年12月31日的貨幣組合(包括遠期交易)

	十億港元	%
美元區		
美元 ¹	1,032.6	73.0
港元	215.5	15.2
非美元區	166.3	11.8
總計	1,414.4	100.0

¹ 包括美元區外幣，如加拿大元、澳元及新西蘭元。

由1994年起計，外匯基金錄得的複合年度回報率為7.0%，同期複合年度通脹率則為1.5%。過去9年，外匯基金每年的實際投資

回報均超出基準回報，只有2004年例外，該年實際回報與基準回報相同。

圖1 外匯基金投資回報(1994至2007年)

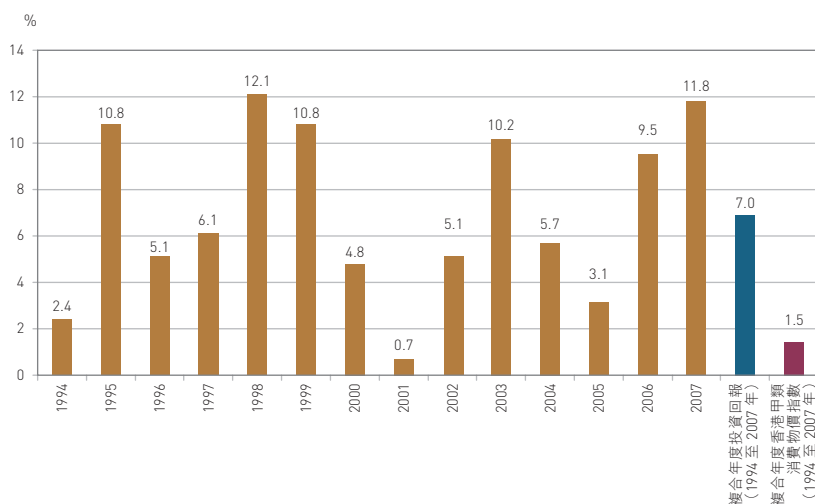
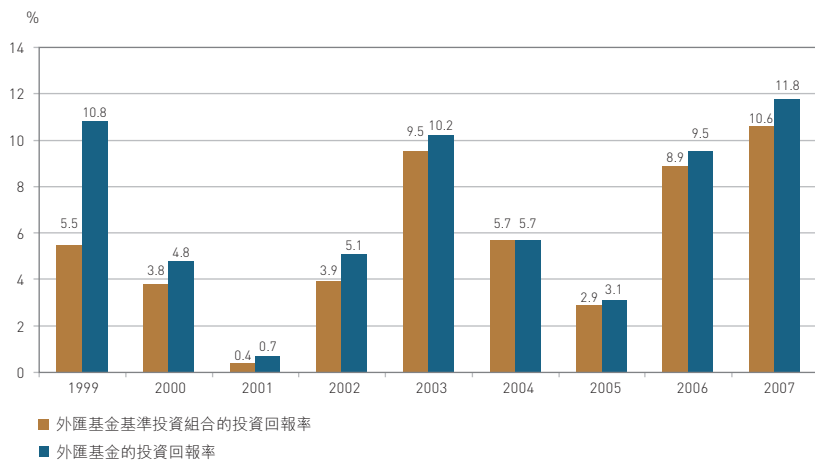


圖2 外匯基金與基準投資組合的投資回報率(1999至2007年)



外匯基金

外匯基金 2007 年的整份經審計財務報表，載於金管局《二零零七年年報》。

外匯基金 — 收支帳目

截至 2007 年 12 月 31 日止年度

(以港幣百萬元位列示)	集團		基金	
	2007	2006	2007	2006
收入				
利息收入	47,567	43,483	45,222	41,184
股息收入	7,036	6,162	7,266	6,429
淨實現及重估收益	75,833	38,799	75,717	38,806
淨外匯收益	18,729	17,360	18,713	17,338
投資收入	149,165	105,804	146,918	103,757
銀行牌照費	132	132	132	132
其他收入	295	277	75	64
總收入	149,592	106,213	147,125	103,953
支出				
利息支出	(37,058)	(38,996)	(35,370)	(37,421)
營運支出	(2,445)	(1,986)	(2,260)	(1,810)
紙幣及硬幣支出	(223)	(160)	(223)	(160)
貸款減值虧損回撥	5	8	-	-
總支出	(39,721)	(41,134)	(37,853)	(39,391)
未計應佔聯營公司溢利的盈餘	109,871	65,079	109,272	64,562
已扣除稅項的應佔聯營公司溢利	8	8	-	-
除稅前盈餘	109,879	65,087	109,272	64,562
所得稅	(86)	(86)	-	-
本年度盈餘	109,793	65,001	109,272	64,562
應佔盈餘：				
基金擁有人	109,779	64,987	109,272	64,562
少數股東權益	14	14	-	-
	109,793	65,001	109,272	64,562

外匯基金 — 資產負債表

2007年12月31日

(以港幣百萬元位列示)	集團		基金	
	2007	2006	2007	2006
資產				
庫存現金及通知存款	21,310	19,726	21,222	19,661
在銀行及其他金融機構的存款	114,343	44,670	111,695	42,766
衍生金融工具	3,786	1,490	3,129	1,227
指定透過損益以公平值列帳的金融資產	1,253,442	1,088,192	1,253,442	1,088,192
可供出售證券	4,531	5,107	493	493
持至期滿的證券	5,607	4,753	-	-
貸款組合	34,460	32,376	-	-
黃金	436	330	436	330
其他資產	19,664	18,944	18,329	17,949
附屬公司投資	-	-	2,145	2,145
聯營公司權益	43	35	-	-
物業、設備及器材	816	853	595	611
預付土地經營租賃費用	2,923	2,997	2,923	2,997
無形資產	13	22	13	22
資產總額	1,461,374	1,219,495	1,414,422	1,176,393
負債及權益				
負債證明書	163,381	156,926	163,381	156,926
政府發行的流通紙幣及硬幣	7,545	6,842	7,545	6,842
銀行體系結餘	10,639	2,035	10,639	2,035
衍生金融工具	733	735	610	572
交易用途的負債	-	2,096	-	2,096
銀行及其他金融機構存款	-	7,572	-	7,572
其他香港特別行政區政府基金存款	464,585	324,530	464,585	324,530
香港法定組織存款	30	26	30	26
已發行外匯基金票據及債券	141,767	129,139	141,767	129,139
其他已發行債務證券	33,291	28,910	-	-
已發行按揭證券	4,229	5,341	-	-
其他負債	14,277	44,231	8,885	38,947
負債總額	840,477	708,383	797,442	668,685
累計盈餘	620,592	510,813	616,980	507,708
重估儲備	126	125	-	-
基金擁有人應佔權益總額	620,718	510,938	616,980	507,708
少數股東權益	179	174	-	-
權益總額	620,897	511,112	616,980	507,708
負債及權益總額	1,461,374	1,219,495	1,414,422	1,176,393

1993-2007 年大事回顧

1993

1993 年 4 月

金管局成立，負責有關貨幣與銀行體系的穩定、儲備管理及金融基建的職能。

1993 年 5 月

政府開始以新的洋紫荊設計逐步取代女皇頭像設計的硬幣。

1993 年 7 月

政府宣布以 44.57 億元出售於 1985 年 6 月接管的海外信託銀行。此舉結束了政府於 80 年代對有問題銀行的挽救行動。

1994

1994 年 5 月

中國銀行首次發行香港銀行紙幣。

1994 年 8 月

恒生國企指數推出，作為反映在港上市中國國企整體表現的指標。

1994 年 9 月

首批 5 年期外匯基金債券推出，有助將港元債券基準收益率曲線的年期延長至 5 年。

1994 年 10 月

定期存款利率上限分階段取消，踏出香港放寬《利率規則》的第一步。

1994 年 11 月

香港發行首枚雙金屬硬幣。該硬幣採用洋紫荊設計，面額 10 元。

1995

1995 年 5 月

香港銀行同業結算有限公司成立，為香港銀行同業交易提供結算服務。

1995 年 6 月

《1995年銀行業(修訂)條例》通過後，金管局成為負責發給3類認可機構認可資格的發牌機關。

1995 年 7 月

《公司條例》經修訂，規定存戶有權在銀行清盤中獲得優先賠償。

1995 年 11 月

政府決定每季公布香港外匯儲備(即外匯基金的外幣資產)數字，一改以往每半年公布的做法。

1995 年 11 月

首批7年期外匯基金債券推出。

1996

1996 年 1 月

外匯基金購入德拉魯位於大埔的印鈔廠，並將該廠易名為「香港印鈔有限公司」。

1996 年 9 月

金管局獲邀加入國際結算銀行。該行總部設於瑞士，致力促進央行間的合作。

1996 年 10 月

首批10年期外匯基金債券推出。

1996年12月

香港推出即時支付結算系統，以即時結算銀行同業的支付交易。

1997

1997年3月

香港按揭證券有限公司成立，以購入按揭貸款作為資產組合，並發行按揭證券。

1997年7月

香港成為中華人民共和國特別行政區。

1997年7月

《銀行營運守則》推出，以提高香港銀行服務的透明度及質素。

1997年7月

淨值1,970億元的土地基金資產由香港特區政府接管。1997年7月至1998年10月期間，上述資產被撥入財政儲備內，並以獨立基金形式由金管局管理。到了1998年11月1日，土地基金資產被併入外匯基金內，並作為外匯基金投資組合的一部分來管理。

1997年9月

世界銀行暨國際貨幣基金組織年會在香港舉行，出席者包括來自180個國家的央行及財政部官員。

1998

1998年7月

位於赤鱗角的香港國際機場啟用。

1998 年 7 月

國際結算銀行位於香港的亞太區代辦處啟用。

1998 年 8 月

香港特區政府動用外匯基金中約 1,180 億元進行入市行動，以打擊對貨幣及股票市場的雙邊操控活動。

1998 年 9 月

金管局推出 7 項強化貨幣發行局制度的技術性措施。

1998 年 10 月

外匯基金投資有限公司成立，以管理外匯基金於 8 月份入市行動所購入的恒生指數成分股。

1999

1999 年 1 月

外匯基金外幣資產及資產負債表數據每月公布，符合國際貨幣基金組織所定的標準。

1999 年 8 月

外匯基金債券在香港聯合交易所掛牌買賣。

1999 年 8 月

香港金融研究中心成立。

1999 年 11 月

盈富基金成立，以逐步出售外匯基金在 1998 年入市行動所購入的大部分股票。

2000

2000 年 8 月

香港新設的美元結算系統完成首宗交易。

2000 年 10 月

香港獲選為打擊清洗黑錢財務行動特別組織 2001 至 2002 年度主席。

2000 年 12 月

強制性公積金制度在香港全面實施。

2001

2001 年 1 月

國際貨幣基金組織香港分處啟用。

2001 年 4 月

政府原則上通過香港推行存款保障計劃的建議。

2001 年 7 月

《利率規則》全面撤銷，銀行可自行釐定各類存款的息率。

2001 年 11 月

有關境外銀行分行數目的限制全部撤銷。

2001 年 12 月

中國加入世界貿易組織。

2002

2002 年 3 月

立法會通過《證券及期貨條例》。該條例將現行 10 項條例綜合為單一法例，並予以更新，以規管金融及投資產品、監管證券及期貨市場，以及保障投資者。

2002 年 5 月

政府通過金管局有關放寬部分進入銀行業市場準則的建議。

2002 年 9 月

政府發行全新設計的 10 元流通紙幣。

2003

2003 年 3 月至 6 月

爆發非典型肺炎疫症，香港有 1,755 人受感染，299 人不幸死亡。

2003 年 4 月

香港新設的歐元結算系統完成首宗交易。

2003 年 6 月

財政司司長與金融管理專員就貨幣與金融事務的職能及責任互換函件。

2003 年 6 月

內地與香港達成《更緊密經貿關係的安排》。

2003 年 12 月

3 間發鈔銀行發行全新設計、增設防偽特徵的 100 元及 500 元紙幣。

2004

2004 年 2 月

香港 30 多間銀行推出人民幣存款、兌換、匯款及銀行卡服務。

2004 年 5 月

《存款保障計劃條例》獲通過。

2004 年 7 月

《結算及交收系統條例》獲通過。

2004 年 10 月

3 間發鈔銀行發行併入新增防偽特徵的 20 元、50 元及 1,000 元新鈔。

2004 年 11 月

商業信貸資料服務機構成立。

2005

2005 年 5 月

金管局宣布推出聯繫匯率制度運作的 3 項優化措施。

2005 年 7 月

《2005 年銀行業(修訂)條例》於立法會通過，目的是設立法律架構，藉以配合在香港實施《資本協定二》。

2005 年 7 月

中國人民銀行宣布改革人民幣匯率形成機制。

2005 年 12 月

世界貿易組織第 6 屆部長級會議在香港舉行。

2006

2006 年 3 月

人民幣交收系統啟用，提供安全及有效率的清算及交收平台，配合進一步擴展香港的人民幣業務。

2006 年 9 月

香港銀行界實行每周5天結算。

2006 年 9 月

存款保障計劃投入運作，為存戶提供一定程度的保障，並促進金融體系穩定。

2007

2007 年 7 月

新拾元塑質鈔票開始在市面流通。

2007 年 7 月

首批人民幣債券在香港推出。

參考資料

《香港金融管理局年報》於每年4、5月間出版。金管局另有出版刊物，介紹及闡釋金管局的政策及職能，其中包括

《香港金融管理局季報》(網上刊物)

(每年3月、6月、9月及12月出版)

《金融數據月報》(網上刊物)

(每月第3及第6個工作日分兩批刊發)

《香港貨幣銀行用語匯編》(第三版)

《金管局資料簡介(1)－香港的聯繫匯率制度》(第二版)

《金管局資料簡介(2)－香港銀行業監理》

《金管局資料簡介(3)－金融管理局的授權及管治》

《金管局資料簡介(4)－香港的金融基建》

《金管局資料簡介(5)－香港的儲備管理》

《香港貨幣及銀行大事年表》

有關紙幣與硬幣及銀行業事宜等不同課題的教育資料單張

公眾人士可於香港中環金融街8號國際金融中心2期55樓**金管局資訊中心**購買或索取金管局刊物。金管局資訊中心分為展覽館和圖書館兩部分，分別介紹金管局的工作，以及收藏中央銀行和有關課題的書籍、期刊及其他資料。中心每星期開放6日，歡迎公眾人士參觀及使用。

 > 金管局資訊中心

大部分金管局刊物亦可於金管局網站(www.hkma.gov.hk)免費下載。如有意購買印刷本，可於網站下載郵購表格。

 > 刊物

金管局定期向立法會財經事務委員會匯報工作，有關的主要內容可於網上查閱。

 > 立法會事務

金管局網站載有金管局各環節工作的詳細資料，其中包括新聞稿、統計數字、演詞、指引及通告、研究報告及特備資料。

設計及製作：安業財經印刷有限公司
印刷：宏亞印刷有限公司

本刊以環保紙印製
©2008年香港金融管理局

