

總裁報告



過去一年環球金融市場天翻地覆，是我有生以來情況最為嚴重的。美國次按危機演變成全球金融危機，引致全球經濟急速放緩。全球信貸嚴重緊縮，資金融通一度近乎停頓。多間舉世知名的金融機構不是被迫出售資產及股權，就是需要政府拯救，甚至倒閉。各國央行及政府紛紛採取破天荒的行動，向金融市場注資，振興經濟。亞洲並非危機中心點，但像區內其他央行一樣，金管局亦無法獨善其身，要迅速採取行動維持貨幣及金融穩定，免使香港受到浪潮衝擊及連鎖效應影響。

迄今香港貨幣體制安然無恙，金融系統穩健如常。很大程度上，反映出金管局一直以來居安思危、防患未然，以及在危機出現時採取果斷及有效的措施。香港整體社會投放於聯繫匯率制度及建立安全穩定的銀行體系的努力，確實帶來可喜的收穫，日後亦將繼續受惠。順帶一提，聯繫匯率制度建立至今，已有25個年頭。為穩健

的系統作好準備，加上強健的財政狀況，固然有助我們安渡逆境，但前景仍非常複雜，可以預期未來一段日子會持續不明朗和困難重重，因此必須繼續提高警覺，隨機應變。

經濟困難

經過4年高於趨勢的增長，本港經濟增長率在2008年降至2.5%，明顯低於2007年的6.4%。隨着全球金融危機的影響在下半年浮現，本港需求及出口增長同告回落，增長放緩亦主要在這段期間錄得。2008年年初時較受關注的通脹已見減慢；由於內地食品價格回穩及住屋租金稍降，按年綜合消費物價指數由8月份的6.3%降至12月份的4.6%。第4季失業率上升，進入2009年後升勢持續，2月份的數字為5.0%。若本港主要貿易夥伴衰退加深，預期失業率將會繼續上升。經濟放緩當然亦從資產價格中反映，住宅物業價格在2008年下跌11%，恒生指數跌幅更接近五成。

處理金融危機

及至9月美國投資銀行雷曼兄弟申請破產保護，清楚反映全球金融體系出現嚴重問題。作為金融體系正常運作不可缺少的交易對手互信關係，幾乎全部消失，銀行同業拆息飆升，1個月倫敦銀行同業拆息在9月內一度由2.65厘升至3.95厘，同期香港銀行同業拆息亦於月底升至4.36厘。金融機構融資倍感艱難，紛紛減少放貸。在9月24日，香港一間銀行因受不利傳言影響出現短暫的小規模擠提，導致本港貨幣市場進一步收緊。與此同時，銀行對外匯基金票據用作流動資金管理的需求增加。

有見及此，金管局於9月及10月在兌換範圍內買入美元、沽出港元，藉此向銀行體系注入流動資金。這些操作連同年底前港元匯率多次觸及強方兌換保證水平，有助紓緩市場緊絀現象。金管局在9月30日推出5項臨時措施，透過貼現窗等方式為有需要的銀行提供有抵押流動資金，使銀行對取得資金更有信心，因而更願意在同業市場中放貸。這些措施於11月初因應市場需要進行優化。在10月底至12月初期間，金管局增發120億元3個月期外匯基金票據；由於票據可作為貼現窗借款抵押，因此有助銀行管理流動資金及增加其在新措施下的借款能力。

總裁報告

財政司司長於10月中宣布兩項預防措施，加強公眾對銀行體系的信心，包括動用外匯基金提供臨時的百分百存款擔保及推出備用銀行資本安排。兩項措施有效期至2010年底，目的是穩住銀行存款作為資金來源，並使銀行安心在有需要時可取得額外資本。金管局亦於10月9日調整基本利率的計算方程式，藉此降低銀行利用貼現窗借款的成本。

以上所有措施的目的都是回應市場發展，並透過加強公眾及銀行的信心盡量防範問題惡化。儘管全球環境仍存在不明朗因素，上述工作已令本港銀行同業市場於年底前大致回復正常。金管局將繼續密切注視形勢，並在有需要時採取進一步的措施。

外匯基金

環球資產價格在2008年回落，以MSCI全球指數計算，全球股市下跌42%。受到香港及其他地區的投資環境影響，外匯基金在年內錄得750億元投資虧損，投資回報率負5.6%，是1993年金管局成立以來首次虧損。任何虧損都不是好事，但外匯基金保守型的投資策略，已有助將虧損維持在相對較低的水平。外匯基金涉及年內出現問題的金融機構或「有毒」投資資產的風險亦微乎其微。外匯基金自1994年以來的複合年度回報率為6.1%，遠高於同期複合年度通脹率1.4%。外匯基金不是純投資基金，其法定目的是維持港元匯價，以及保持香港貨幣及金融體系的穩定健全。外匯基金持續有效地達致這些目的。

值得注意的是，根據與政府當局就外匯基金運用財政儲備所訂的費用安排，庫房向外匯基金收取464億元。有關安排可避免財政儲備受到金融危機的即時影響，使制定年度預算案時可作出更準確及穩定的預測。

港元穩定

儘管金融市場波動甚大，但港元在2008年維持穩定。面對人民幣匯率上升、香港通脹壓力及金融市場波動，港元匯率在年內首8個月內保持穩定。人民幣於2月份升穿港元兌美元的強方保證水平時，市場反應平靜，反映金管局致力管理市場預期取得成效。金融危機於9月份惡化，令貨幣市場極度波動。由於套息交易平倉及海外資金調

返香港，港元在11月及12月轉強，港元匯率多次觸及強方兌換保證水平，形成有利紓緩貨幣狀況的環境，並有助減輕金融危機造成的影響。

銀行體系

香港銀行體系的狀況相對不少地區的同業穩健，有助其承受2008年金融危機期間的衝擊。本地註冊認可機構的平均綜合資本充足比率由2007年的13.4%上升至2008年底的14.8%，遠高於法定要求，相比多個地區需要政府注資的銀行體系來說，情況更顯突出。流動資金比率亦遠高於法定水平。然而，本地銀行並非完全不受金融危機影響：利息與非利息收入減少，加上成本與收入比率上升，導致盈利倒退。資產質素亦有惡化跡象，但有問題貸款的水平與以往紀錄相比仍屬較低；特定分類貸款比率於2008年底略高於1%，按揭及信用卡貸款質素維持穩定。零售銀行貸款總額上升10.6%，貸存比率由2007年的45.5%升至47.2%。然而，年內第4季銀行貸款減少，有關形勢值得多加留意，以防信貸緊縮與經濟下滑之間形成惡性循環。金管局一向鼓勵銀行支援作為香港經濟骨幹的中小型企業客戶，銀行對此普遍作出正面回應，其中包括自發設立中小企貸款基金，以及參與政府新推出的特別信貸保證計劃。

年內金管局銀行監管工作的重點，是加強監察認可機構涉及有問題機構和資產的風險，並因應金融形勢轉趨嚴重對資本充足程度的影響進行壓力測試。事實上，這方面的工作自2007年中以來一直未有鬆懈。儘管這是我們日常監管銀行以外埋首處理的工作，並且較少受到外界注意，但處於緊急時期，我們更須慎密檢視個別機構以至整個銀行體系的穩健情況。

另一項需要運用大量時間和資源，而且較受公眾注視的工作，就是調查銀行被指以不當手法銷售雷曼相關結構性投資產品的投訴。雷曼於9月中倒閉後，金管局開始接到大量受事件影響的投資者的投訴。截至年底為止的投訴個案超過19,000宗，連同其他有關銀行產品或服務的投訴在內，全年投訴總數超過21,000宗，相比2007年只有469宗。我們抽調200多名人員，其中包括金管局職員及從外聘審計公司借調的人手處理投訴個案。我們對因雷曼兄弟倒閉而蒙受損

總裁報告

失的投資者深表同情，我亦完全理解他們以至廣大社會希望投訴得以盡早解決。我們正本着盡職查核的原則盡快完成調查，然而，由於這方面仍有很多工作需要處理，我們已安排在2009年增撥資源。

接近年底時，金管局與中國人民銀行達成安排，在內地經營的香港銀行可向金管局交出抵押品作為保管，以便從人行獲取人民幣流動資金。這項安排有助減輕香港銀行內地分行及子行的人民幣流動資金壓力。

於2007年底，金管局委任簡達恒先生為獨立顧問，研究金管局維持銀行體系穩定的工作。研究報告於2008年7月完成及公布，並且進行公眾諮詢，諮詢期至10月底止。研究報告提出若干建議，我們將因應公眾及業界提交的意見，於2009年作出政策回應。

香港的國際 金融中心地位

面對當前全球金融形勢，地區監察與合作必須加強，以監測及處理可能影響區內及香港穩定的風險。金管局亦積極參與國際研討，商談如何改革全球金融體系。國務院於年底同意准許內地及香港企業以香港為試點作人民幣貿易結算。根據《更緊密經貿關係的安排》「補充協議五」的新措施，香港銀行在內地註冊的法人銀行可將數據中心設在香港，以提高規模經濟效益及減低科技相關風險。上述兩項措施有助提升香港的國際金融中心地位，並反映內地當局對香港金融體系的信心。

評級機構標準普爾將香港的主權債務信貸評級調高至AA+，是歷來授予香港的最高評級，其他評級機構亦確定香港的AA評級。這反映香港的經濟基本因素強固、財政穩健及經濟多元發展越來越獲得認同。

鑑於伊斯蘭金融對全球經濟日益重要，金管局在2008年實施多項措施，在香港設立伊斯蘭金融平台。我們在這方面的策略包含4大要點：發展所需的配套金融基建，例如協助政府檢討稅制及監管架

構；藉着舉辦和參與推廣活動，以及與杜拜國際金融中心管理局簽訂諒解備忘錄，提高香港的形象；鼓勵推出符合伊斯蘭教義的金融產品；以及增進本地與國際市場對伊斯蘭金融的認識。

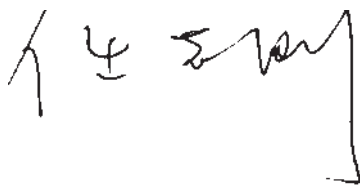
金融基建

作為國際金融中心及穩定的金融市場其中一項先決條件，是具備安全、可靠及有效率的金融基建。優良的金融基建的誕生並非偶然，金管局一直特別重視與本港及境外有關當局和私人營運商合作，確保香港的系統維持穩健，與時並進，並與其他地區的相應系統作好結連。在2008年，本港即時支付結算系統及債務工具中央結算系統的運作時間已延長，以配合區內需求。有關香港各個即時支付結算系統與印尼及內地相應系統建立聯網的協議，亦於年內達成。支付及結算系統繼續有效率地運作，多個環節的成交量亦有所增加。

管治及透明度

一如以往，金管局在2008年履行職務方面得到外匯基金諮詢委員會及其轄下各委員會的指導和寶貴意見，而在這充滿挑戰的一年裏，其助益尤其顯著。我們執行工作力求達到最高的專業水平，並直接及透過立法會向公眾負責。我亦按照多年來的做法，在年內出席立法會財經事務委員會3次會議，闡述金管局的工作。金管局多位高層人員和我亦出席多次會議，回答對金管局工作的提問，並以書面方式回覆多個事項的資料。

最後，金管局職員在2008年面對特別沉重的工作量，在重重壓力下，很多同事需要比平時更超時的工作，面對挑戰，仍無抱怨及投訴。我希望藉此機會向他們表達我衷心的謝意。



總裁

任志剛