

外匯基金諮詢委員會轄下貨幣發行委員會2004年5月7日會議記錄

(外匯基金諮詢委員會於2004年5月27日批准公布)

2004年3月26日至4月23日期間貨幣發行局的運作

貨幣發行委員會(委員會)獲悉，報告期內港元匯率逐步回復至相當貼近7.8官方匯率的水平。在報告期以外，曾於4月30日進行一宗兌換保證交易。總結餘繼續處於540億港元左右的高水平。短期利率仍然偏低，但長期利率則因為預期美國會收緊貨幣政策而上升。委員會留意到港元遠期匯率繼續出現折讓，反映市場仍然看好港元。

委員會獲悉，報告期內貨幣基礎的變動與用作支持貨幣基礎的外匯儲備的變動完全一致，符合貨幣發行局制度的原則。

報告期內的貨幣發行局制度運作報告載於[附件](#)。

對風險及不穩定因素的監察

委員會獲悉全球經濟復甦的動力繼續加強。內地已採取措施，處理固定資產投資及銀行信貸急速增長的情況。香港的貨幣與金融風險繼續減退，同時短期經濟增長前景樂觀。委員會獲悉市場普遍預期美國會加息。雖然美國加息可能會對香港的消費與投資帶來負面影響，但香港經濟在過去一年已轉強，較能應付這些影響。

香港的主要價格指標及通脹

委員會獲悉一份資料文件，內容嘗試解釋近年香港的本地生產總值平減物價指數跌幅大於綜合消費物價指數的原因。委員獲悉若要妥善評估經濟的通脹及通縮壓力，必須了解造成兩者之間出現差距的原因以及其重要性。這情況似乎與兩項因素有關。第一，本地生產總值平減物價指數涵蓋的商品與服務較多。第二，綜合消費物價指數屬於

「拉斯貝爾」指數(Laspeyres index)，存在「向上偏差」；而本地生產總值平減物價指數則屬於「派氏」指數(Paasche index)，存在「向下偏差」。當權數結構隨着時日變得越來越過時，上述的偏差便會擴大。委員留意到兩項指數的差距主要是因為指數涵蓋的商品與服務不同，而並不是因為對指數類型的選擇，故此，由計算方法所引起的扭曲情況應該有限。

評估內地核心通脹率的不同方法

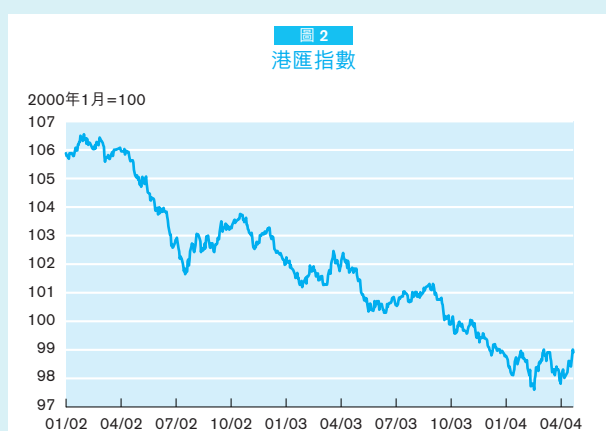
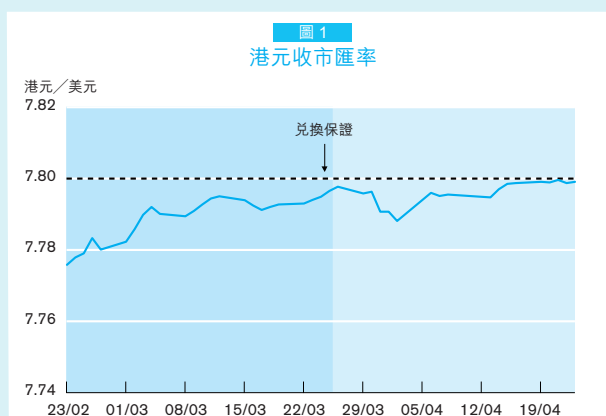
委員會獲悉一份有關評估內地核心通脹率的不同方法的資料文件。鑑於內地發展對香港有重要影響，文件研究內地的主要通脹率指標能否充分反映基本通脹壓力，並考慮到近期內地通脹上升主要是由食品價格帶動的情況。文件研究了計算核心通脹率的不同方法。分析顯示通脹壓力可能較主要通脹率所反映的溫和。

附件 貨幣發行局制度運作報告 (2004年3月26日至4月23日)

報告期末時，港元匯率維持在接近聯繫匯率的水平。短期銀行同業拆息仍然接近零，而長期拆息則因為預期美國收緊貨幣政策而上升。由於未贖回負債證明書增加，期內貨幣基礎由3,215.8億港元微升至3,219.8億港元。期內貨幣基礎的變動與用作支持貨幣基礎的外匯儲備的變動完全一致，符合貨幣發行局制度的原則。

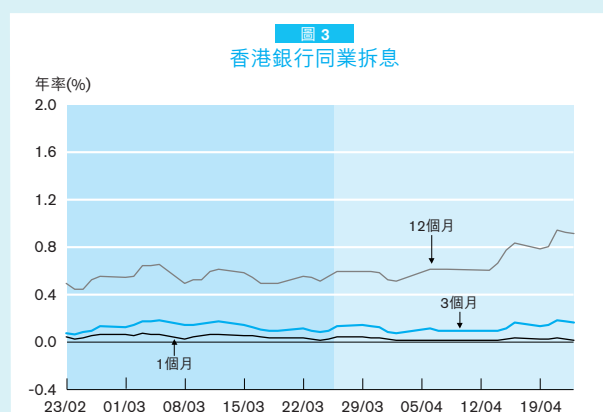
港元匯率

由於日圓波動及本地股市復甦，報告期初港元匯率一度表現堅穩(圖1)。其後市場匯率在報告期末時回軟至**7.7990**，接近7.8的聯繫匯率水平。港匯指數則輕微上升(圖2)。

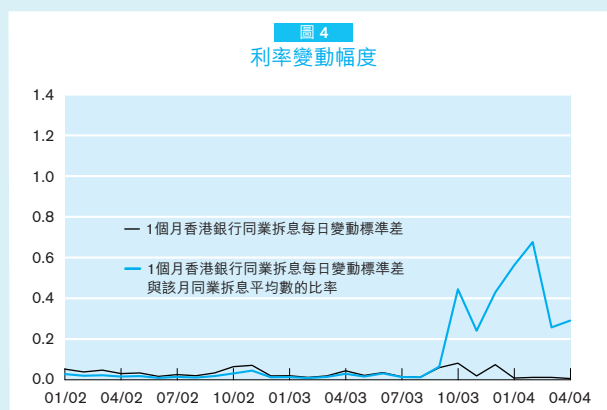


利率

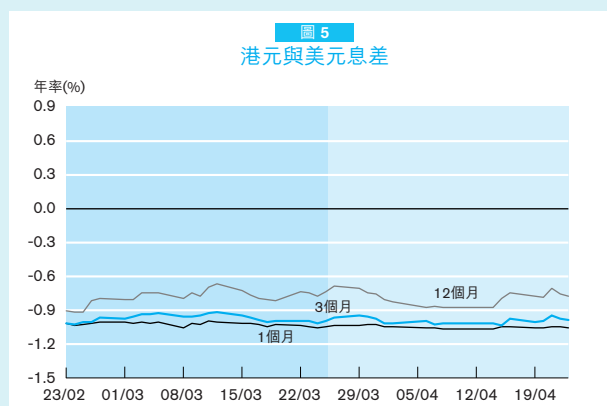
港元短期利率仍處於低水平。在整個報告期內，1個月香港銀行同業拆息下跌3基點，收市時報0.02厘。3個月香港銀行同業拆息則微升3基點至0.17厘，12個月香港銀行同業拆息顯著上升32基點至0.92厘，反映市場預期美國收緊貨幣政策(圖3)。



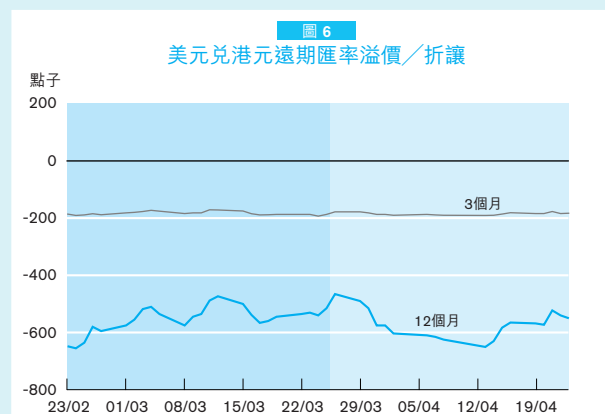
期內利率變動幅度(以1個月香港銀行同業拆息每日變動標準差計)維持在低水平,但受到1個月香港銀行同業平均拆息下跌的影響,上述的標準差相對於1個月香港銀行同業平均拆息的比率在4月上升(圖4)。¹



香港銀行同業拆息持續低於同期美元利率。1個月及3個月息差為負106基點及負99基點,接近報告期初的水平。另一方面,12個月息差減少9基點,以負78基點收市(圖5)。



反映息差的變動,12個月美元兌港元遠期匯率折讓於報告期末時擴闊至550點子。另一方面,3個月遠期匯率折讓維持穩定,收市報183點子(圖6)。



外匯基金票據及債券的收益率上升,主要反映同期美國國庫券收益率的走勢(圖7)。報告期末時,5年期及10年期外匯基金債券與同期美國國庫券的負收益率差距分別擴闊至36基點及26基點(表1)。

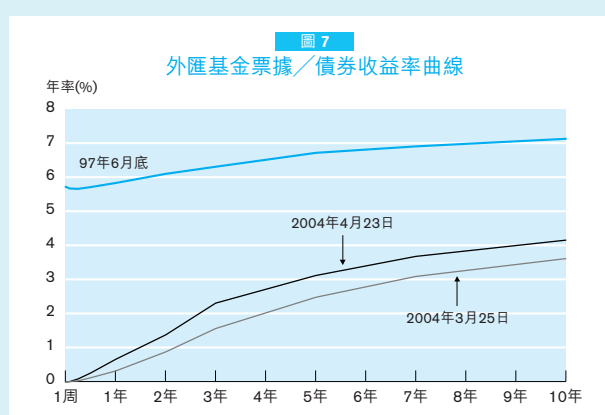
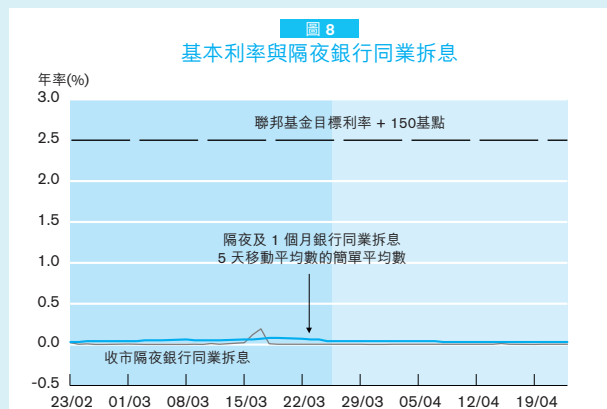


表 1
外匯基金票據/債券與美國國庫券的收益率差距(基點)

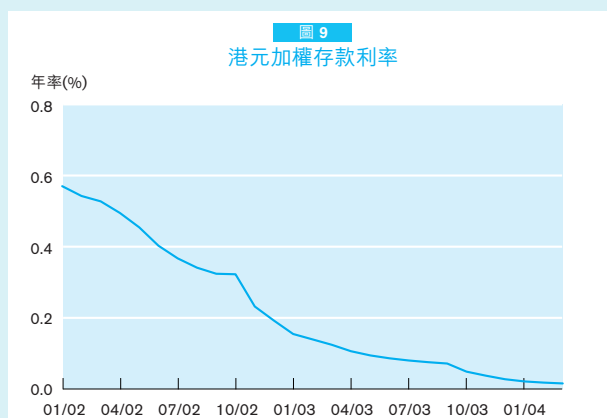
	27/06/97	25/03/04	23/04/04
3個月	56	-88	-85
1年	21	-71	-77
3年	3	-29	-28
5年	27	-20	-36
10年	54	-13	-26

¹ 1個月香港銀行同業拆息每日變動標準差與該月同業拆息平均數的比率,反映利率相對平均利率水平的波幅,而利率平均數時有變動。

金管局基本利率仍維持於**2.50厘**（圖8），各銀行的最優惠貸款利率亦維持不變，仍為**5厘**。



報告期內，主要認可機構所報的**1個月定期存款平均利率**大致上沒有變動，維持在**0.004厘**。²另一方面，3月份的加權存款利率沒有變動（圖9）。³



² 此處所列數字是指由主要認可機構所報10萬港元以下的1個月定期存款的平均利率。

³ 這是活期存款、儲蓄存款及定期存款三者的利率加權平均數。由於銀行業統計數字按剩餘期限把存款分類，所以我們在計算加權存款利率時就期限分布作出了若干假設。

貨幣基礎

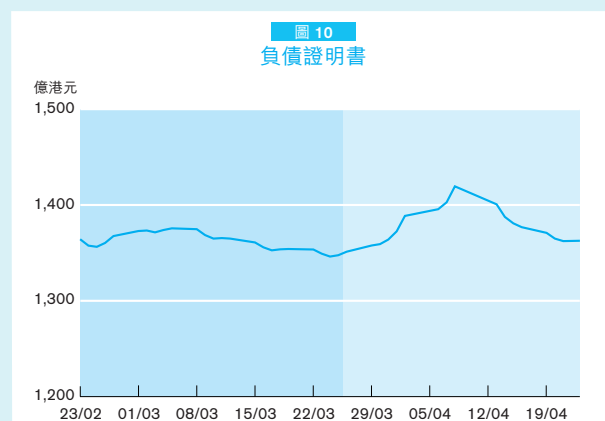
貨幣基礎包括未贖回負債證明書、政府發行的流通紙幣及硬幣、總結餘，以及外匯基金票據及債券。報告期內，貨幣基礎由**3,215.8億港元**微升至**3,219.8億港元**（表2）。貨幣基礎各組成部分的變動情況分析如下。

表 2
貨幣基礎

（億港元）	26/03/04	23/04/04
負債證明書	1,351.9	1,363.3
政府發行的流通紙幣及硬幣	68.4	67.4
總結餘	546.9	546.3
未償還外匯基金票據及債券	1,248.6	1,242.9
貨幣基礎	3,215.8	3,219.8

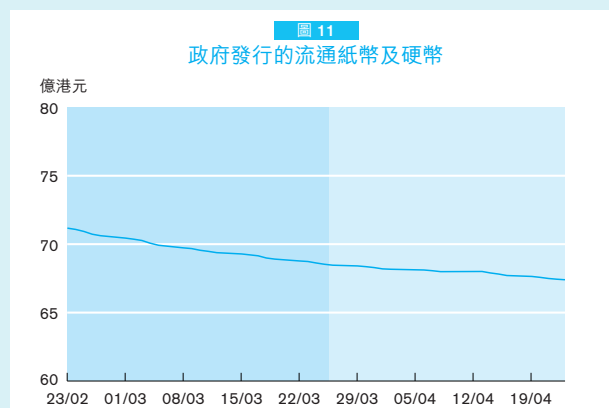
負債證明書

因應復活節假期前公眾對紙幣的需求增加，3家發鈔銀行在3月26日至4月8日期間向金管局交出合共8.8億美元，以換取總值68.5億港元的負債證明書。隨着假期後公眾對現金的需求逐漸減退，在報告期餘下時間，發鈔銀行向金管局交回總值57.1億港元的負債證明書，以換取7.3億美元。因此，未贖回負債證明書總額由**1,351.9億港元**增加至**1,363.3億港元**（圖10）。



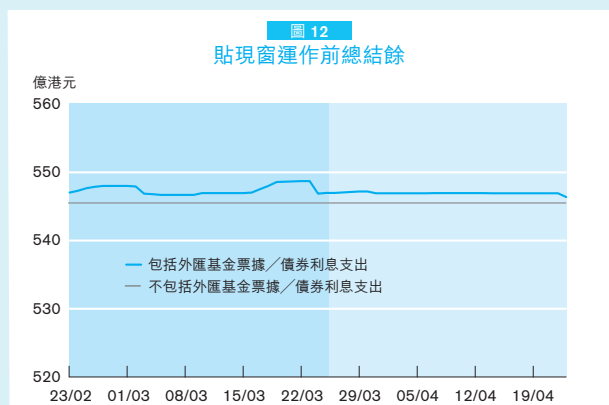
政府發行的流通紙幣及硬幣

報告期內，政府發行的流通紙幣及硬幣總額由**68.4**億港元減少至**67.4**億港元（圖11）。



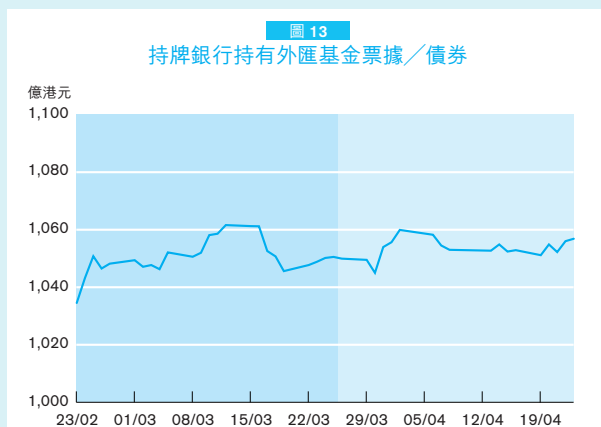
總結餘

總結餘在報告期結束時保持穩定，為**546.3**億港元。期內總結餘由於利息支出及新發行的外匯基金票據及債券而出現輕微波動（圖12）。



未償還外匯基金票據及債券

未償還外匯基金票據及債券的市值由**1,248.6**億港元跌至**1,242.9**億港元。銀行體系持有的外匯基金票據及債券市值（在貼現窗運作前），由1,050.2億港元（佔未償還總額的84.11%）增加至1,057.1億港元（佔未償還總額的85.05%）（圖13）。



期內共增發市值**0.4**億港元的外匯基金票據及債券，以吸納本期及上期結轉的外匯基金票據及債券的利息支出。所有期內發行的外匯基金票據及債券均大受市場歡迎（表3）。然而，由於部分外匯基金債券是以溢價發行，因此就外匯基金票據及債券支付的利息淨額（即按票面息率計算的金額減（加）新發行外匯基金票據及債券的任何溢價（折讓））為負**0.2**億港元。這項影響會在下期予以抵銷。

表 3
外匯基金票據／債券的發行統計
(26/03 - 23/04/04)

	發行數量	超額認購倍數
3個月期票據	4批	7.78 - 9.93
6個月期票據	2批	6.52 - 6.88
1年期票據	1批	5.04
3年期債券	1批	2.90

貼現窗運作情況

本報告期內有**兩家銀行**透過貼現窗借取合共**3.3億港元**，上一報告期則沒有銀行透過貼現窗借款（圖14）。所有銀行的借款均以外匯基金票據及債券作為抵押（表4）。

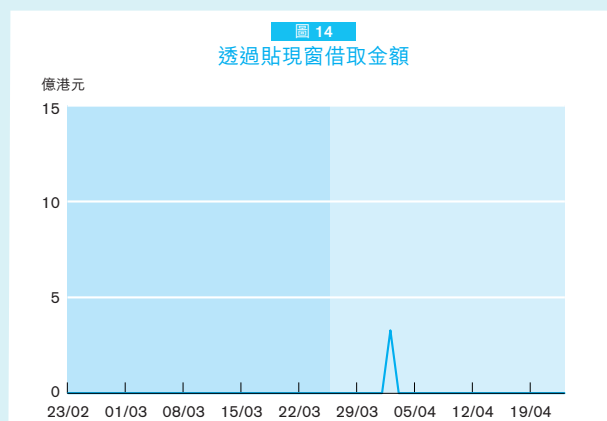
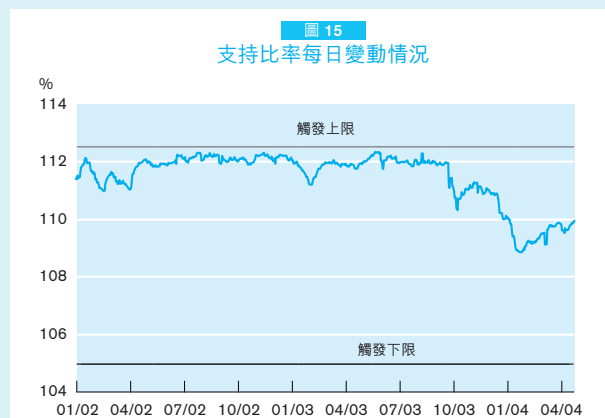


表 4
個別銀行使用貼現窗的次數
(26/03 - 23/04/04)

使用貼現窗的次數	銀行數目
1	2
總數	2

支持組合

期內支持資產增加，主要是由於未贖回負債證明書增加，以及利息收入和估值收益。因此**支持比率**由**3月26日**的**109.87%**上升至**4月23日**的**109.94%**（圖15）。在聯繫匯率制度下，雖然已指定一批外匯基金資產作為支持組合，但外匯基金的全部資產均可用作支持港元匯率。

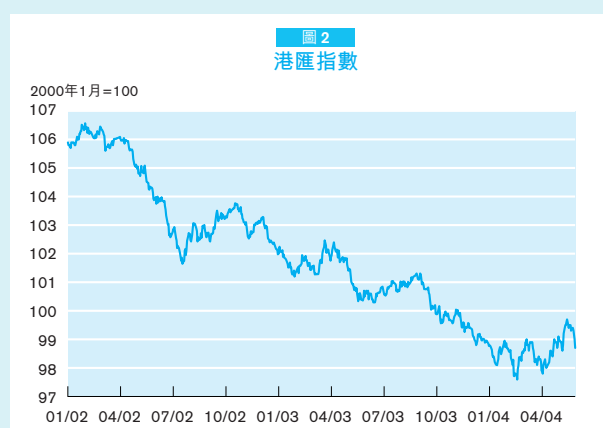
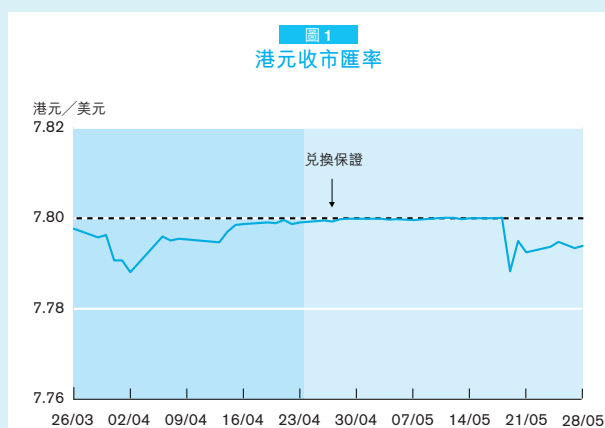


貨幣發行局制度運作報告 (2004年4月25日至5月28日)

報告期初港元匯率一直維持在接近聯繫匯率的水平，但其後由於本港股市反彈，港元於5月19日亦隨之突然轉強。兌換保證於報告期初段時間被觸發29次，導致總結餘下降至356.3億港元。在流動資金減少的情況下，銀行同業拆息上升。期內貨幣基礎由3,218.2億港元減少至3,034.8億港元。期內貨幣基礎的變動與用作支持貨幣基礎的外匯儲備的變動完全一致，符合貨幣發行局制度的原則。

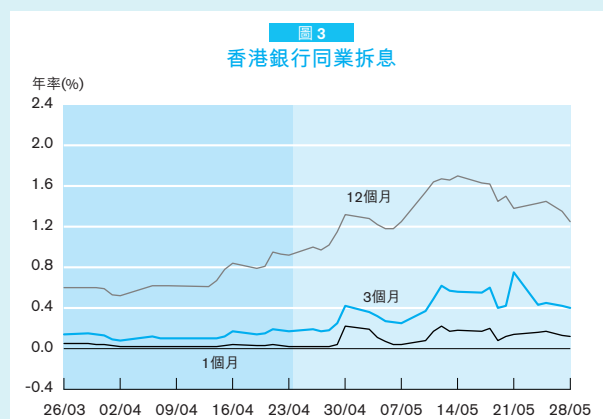
港元匯率

港元匯率在5月19日前偏弱，反映本港股市調整期間兌換保證曾被觸發29次。其後在本港股市反彈帶動下，港元於5月19日顯著轉強。港元逆轉據報是跟外匯市場觸發止蝕盤有關。其後港元匯率回軟，於報告期結束時以**7.7938**收市(圖1)。另一方面，港匯指數變動不大(圖2)。



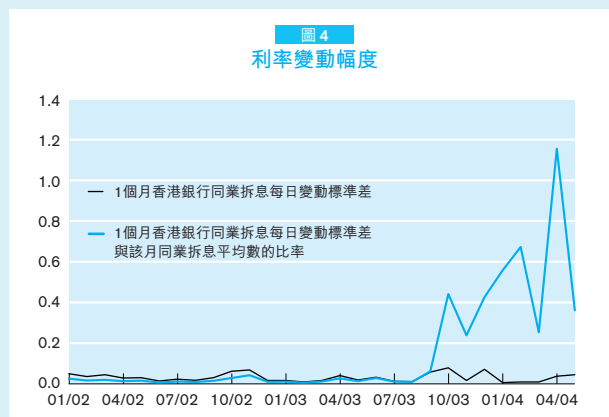
利率

報告期內港元短期利率上升。就整個報告期而言，1個月香港銀行同業拆息上升10基點，收市時報0.12厘；3個月香港銀行同業拆息上升21基點至0.40厘；12個月香港銀行同業拆息顯著上升25基點至1.25厘，反映美國利率受到市場預期美國收緊貨幣政策影響而上升(圖3)。



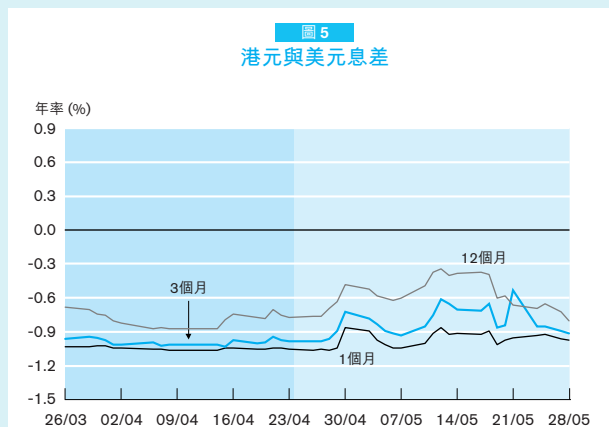
期內利率變動幅度（以1個月香港銀行同業拆息每日變動標準差計）維持在低水平。由於1個月香港銀行同業拆息上升，因此4月份該標準差與1個月香港銀行同業拆息平均數的比率下跌（圖4）。¹

圖4
利率變動幅度



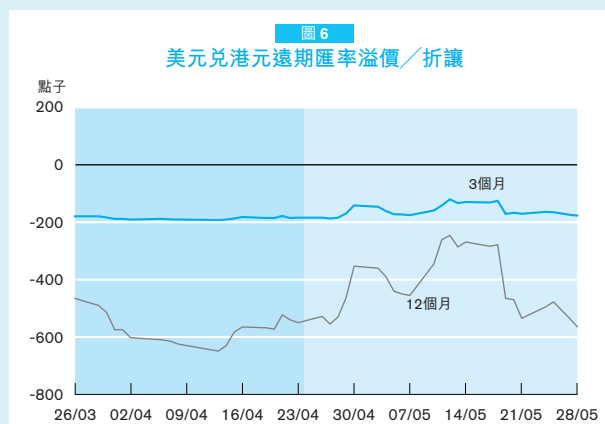
香港銀行同業拆息低於同期美元利率。在報告期初段，兩者之間的負息差收窄，但期末收市時的水平與期初相比大致維持不變。1個月、3個月及12個月息差收市時分別為負98基點、負92基點及負81基點（圖5）。

圖5
港元與美元息差



反映息差的變動，12個月美元兌港元遠期匯率折讓隨之而波動，收市時報565點子，僅輕微高於期初水平。另一方面，3個月遠期匯率折讓繼續維持穩定，收市報176點子（圖6）。

圖6
美元兌港元遠期匯率溢價／折讓



外匯基金票據及債券的收益率上升，部分反映同期美國國庫券收益率的變動（圖7）。報告期末時，5年期及10年期外匯基金債券與同期美國國庫券的負收益率差距分別收窄至17基點及11基點（表1）。

圖7
外匯基金票據／債券收益率曲線

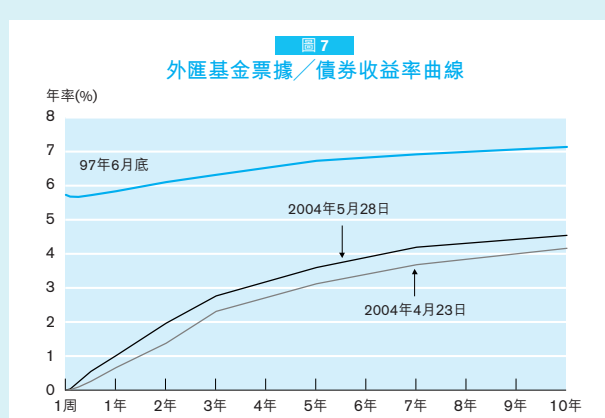
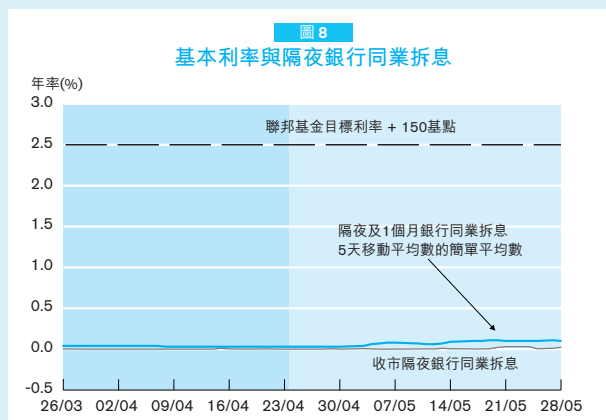


表1
外匯基金票據／債券與美國國庫券
的收益率差距（基點）

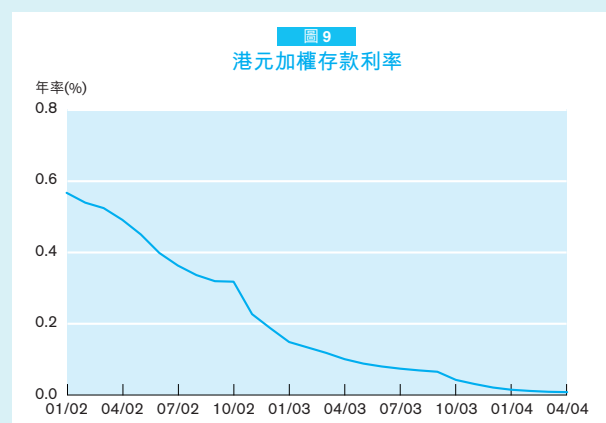
	27/06/97	23/04/04	28/05/04
3個月	56	-85	-80
1年	21	-77	-73
3年	3	-28	-26
5年	27	-36	-17
10年	54	-26	-11

¹ 1個月香港銀行同業拆息每日變動標準差與該月同業拆息平均數的比率，反映利率相對平均利率水平的波幅，而利率平均數時有變動。

金管局基本利率仍維持於**2.50厘**（圖8），各銀行的最優惠貸款利率亦維持不變，仍為**5厘**。



報告期內，主要認可機構所報的**1個月定期存款平均利率微升至0.005厘**。²另一方面，4月份加權存款利率沒有變動（圖9）。³



² 此處所列數字是指由主要認可機構所報10萬港元以下的1個月定期存款的平均利率。

³ 這是活期存款、儲蓄存款及定期存款三者的利率加權平均數。由於銀行業統計數字按剩餘期限把存款分類，所以我們在計算加權存款利率時就期限分布作出了若干假設。

貨幣基礎

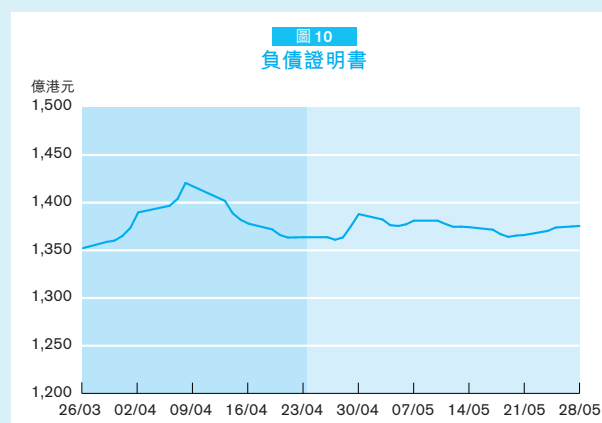
貨幣基礎包括未贖回負債證明書、政府發行的流通紙幣及硬幣、總結餘，以及外匯基金票據及債券。報告期內，貨幣基礎由**3,218.2億港元**微跌至**3,034.8億港元**（表2）。貨幣基礎各組成部分的變動情況分析如下。

表 2
貨幣基礎

(億港元)	26/04/04	28/05/04
負債證明書	1,363.4	1,375.2
政府發行的流通紙幣及硬幣	67.4	66.3
總結餘	546.5	356.3
未償還外匯基金票據及債券	1,241.0	1,237.0
貨幣基礎	3,218.2	3,034.8

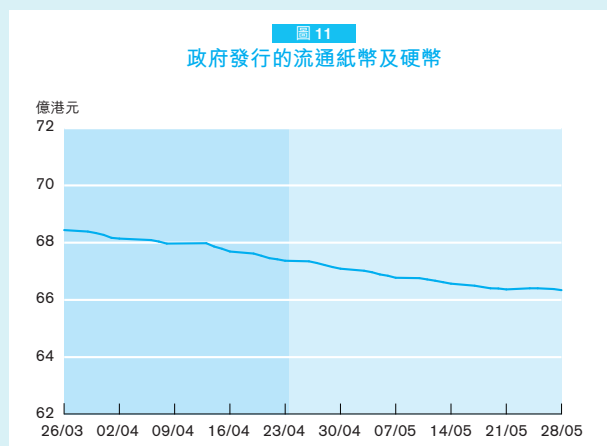
負債證明書

期內3家發鈔銀行向金管局交出合共1.5億美元，以換取總值11.8億港元的負債證明書。因此，未贖回負債證明書總額由**1,363.4億港元**增加至**1,375.2億港元**（圖10）。



政府發行的流通紙幣及硬幣

報告期內，政府發行的流通紙幣及硬幣總額由**67.4億港元**減少至**66.3億港元**（圖11）。



總結餘

在**4月30日至5月18日**期間，金管局根據兌換保證買入總數**191.6億港元**，使總結餘在報告期結束時收縮至**356.3億港元**（圖12及表3）。

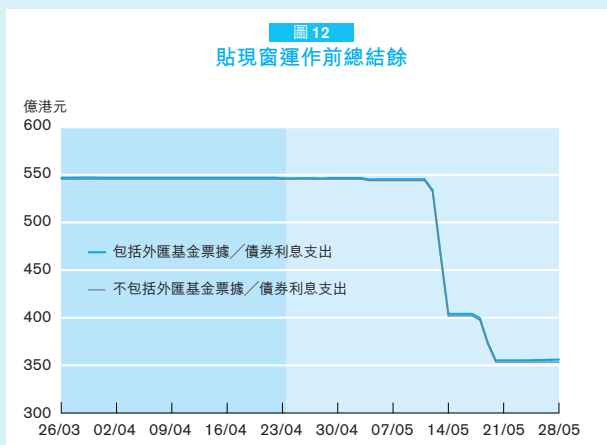
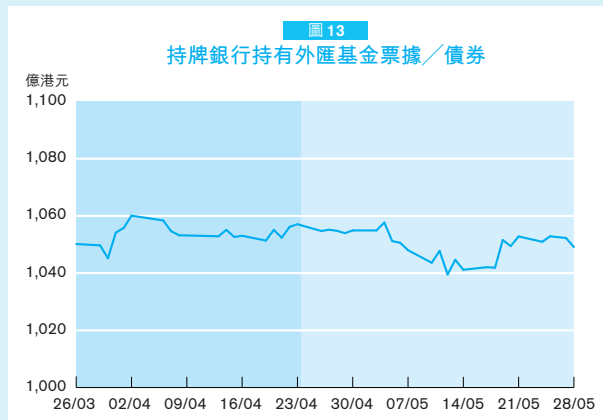


表 3
金管局港元/美元外匯交易
(25/04 - 28/05/04)

交易日	買入港元淨額(+) (億港元)
30/4	+1.56
10/5	+11.70
11/5	+66.22
12/5	+63.80
14/5	+4.68
17/5	+24.96
18/5	+18.64

未償還外匯基金票據及債券

未償還外匯基金票據及債券的市值由**1,241億港元**跌至**1,237億港元**。銀行體系持有的外匯基金票據及債券市值（在貼現窗運作前）由**1,054.8億港元**（佔未償還總額的84.99%）減少至**1,049.2億港元**（佔未償還總額的84.82%）（圖13）。



期內支付的外匯基金票據及債券利息總額為3.1億港元，而為吸納這些利息支出所增發的外匯基金票據及債券市值為**1.5億港元**，所有期內發行的外匯基金票據及債券均大受市場歡迎(表4)。所餘數額將於總結餘內結轉至下一期。

表 4
外匯基金票據／債券的發行統計
(25/04 - 28/05/04)

	發行數量	超額認購倍數
1 個月期票據	2 批	11.42 - 26.00
3 個月期票據	5 批	3.73 - 6.38
6 個月期票據	3 批	3.91 - 5.59
1 年期票據	1 批	5.15
2 年期債券	1 批	2.57
7 年期債券	1 批	2.28

貼現窗運作情況

整個報告期內有兩家銀行透過貼現窗借取合共**1,000萬港元**，上一報告期的借款額為3.3億港元(圖14)。所有銀行的借款均以外匯基金票據及債券作為抵押(表5)。

圖 14
透過貼現窗借取金額

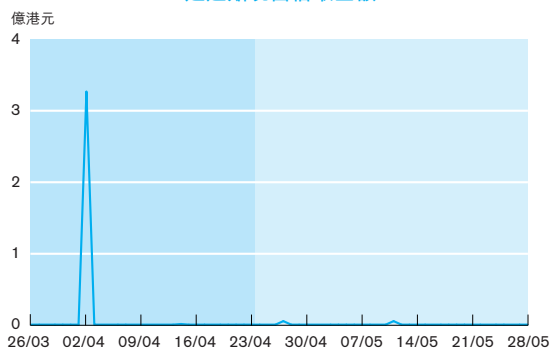


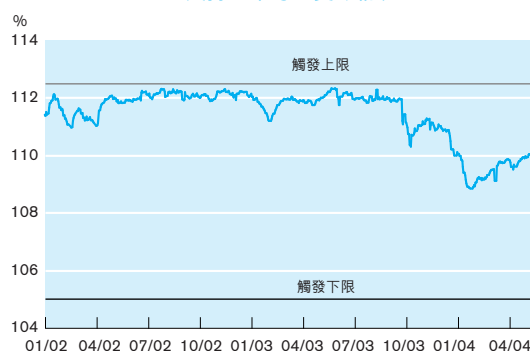
表 5
個別銀行使用貼現窗的次數
(25/04 - 28/05/04)

使用貼現窗的次數	銀行數目
1	2
總數	2

支持組合

期內支持資產減少，主要原因是總結餘下跌。然而，由於貨幣基礎按比例的跌幅較支持資產大，因此**支持比率由4月25日的109.94%上升至5月28日的110.65%**(圖15)。在聯繫匯率制度下，雖然已指定一批外匯基金資產作為支持組合，但外匯基金的全部資產均可用作支持港元匯率。

圖 15
支持比率每日變動情況



外匯基金諮詢委員會轄下貨幣發行委員會2004年7月9日會議記錄

(外匯基金諮詢委員會於2004年7月29日批准公布)

2004年5月29日至6月23日期間貨幣發行局的運作

貨幣發行委員會(委員會)獲悉，報告期內港元匯率回軟，部分反映美元轉強。香港銀行同業拆息上升，反映市場預期美元利率將會向上，但前者仍低於同期美元利率水平。

委員會獲悉，本報告期結束後美國聯邦基金目標利率調高0.25個百分點。雖然在貨幣發行局制度下基本利率按相同幅度調升，但由於銀行同業市場仍有大量流動資金，迄今本港銀行普遍認為未有需要調高港元利率。

委員會獲悉，報告期內貨幣基礎的變動與外匯儲備的變動完全一致，符合貨幣發行局制度的原則。

報告期內的貨幣發行局制度運作報告載於**附件**。

對風險及不穩定因素的監察

委員會了解到近月美國、日本及亞洲經濟體系錄得強勁的經濟增長，但中國內地似乎初現一些由政策主導的經濟步伐放緩的跡象。香港經濟發展繼續暢旺，短期前景普遍正面，原因是全球經濟復甦強勁及本地物業市場與消費市道明顯回升。但有3個主要關注事項，可能對這方面的前景構成風險：美國加息幅度可能較預期大，速度亦可能較預期快；內地經濟可能急速放緩；以及油價可能趨升。

中國內地的宏觀經濟狀況

委員會審閱一份文件，其內容概述中國內地當前的宏觀經濟狀況，並探討一些令人關注的事項及當局所採取的有關對策。上述令人關注的事項包括：近期固定資產投資及銀

行信貸迅速增長；以及通脹上升。委員會了解到內地當局迄今推行的緊縮政策已有助顯著遏抑固定資產投資及銀行信貸的增長，但整體通脹仍繼續上升。

從聯邦基金期貨利率抽取有關市場對美國貨幣政策預期的資料

委員會了解到在聯繫匯率制度下貨幣政策行動會對香港有重要影響，並審閱一份資料文件，以探討從美國聯邦基金期貨利率抽取市場預期的慣常做法所涉及的一些事項。由於存在風險溢價的因素及市場預期持續出現誤差，因此若是用直截了當的方法來解讀聯邦基金期貨利率，可能會造成誤導；遇到利率及商業周期轉向的時候，這方面的困難更為明顯。該文件探討如何利用商業周期指標，以從聯邦基金期貨中得出對未來美國貨幣政策行動更有意義的市場預期。

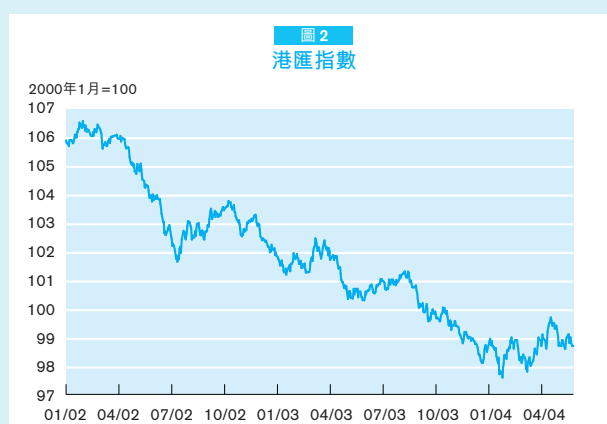
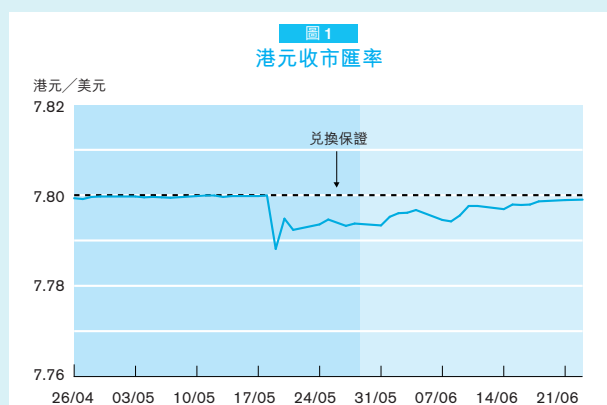
附件

貨幣發行局制度運作報告 (2004年5月29日至6月23日)

報告期內港元匯率回軟，收市時報7.7991。部分反映首次發售新股活動導致流動資金收緊，銀行同業拆息上升，但仍較美元利率水平低。期內貨幣基礎由3,039.4億港元略為減少至3,037.1億港元。期內貨幣基礎的變動與用作支持貨幣基礎的外匯儲備的變動完全一致，符合貨幣發行局制度的原則。

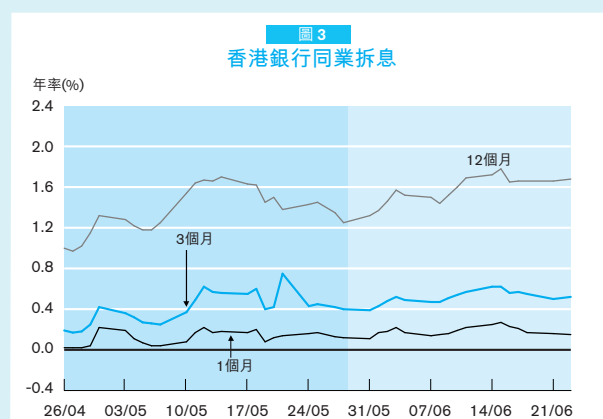
港元匯率

部分反映美元轉強，報告期內港元匯率由7.7934回軟至7.7991，接近7.8的聯繫匯率水平(圖1)。港匯指數變動不大(圖2)。

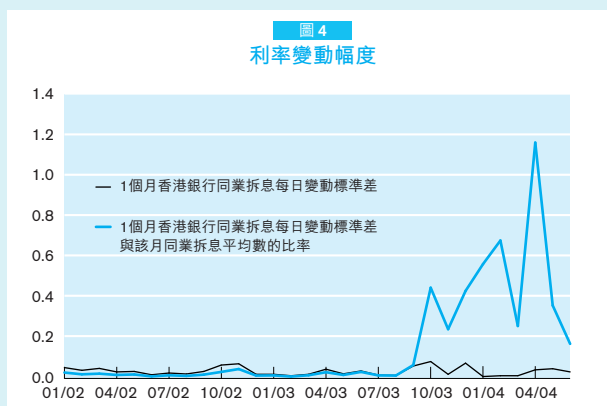


利率

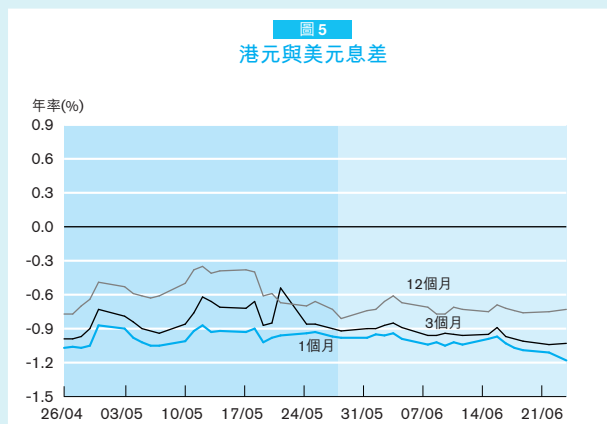
期內港元銀行同業拆息上升，反映首次發售新股活動導致銀行同業流動資金收緊，以及美元利率受到市場預期美國聯儲局將會收緊貨幣政策影響而上升。1個月及3個月香港銀行同業拆息分別微升4基點及13基點，收市時報0.15厘及0.52厘；12個月香港銀行同業拆息上升36基點，收市時報1.68厘(圖3)。



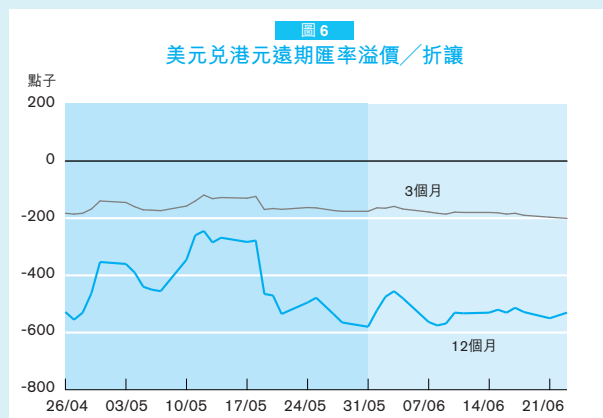
期內利率變動幅度（以1個月香港銀行同業拆息每日變動標準差計）維持在低水平。由於1個月香港銀行同業拆息上升，因此6月份該標準差與1個月香港銀行同業拆息平均數的比率下跌（圖4）。¹



香港銀行同業拆息低於同期美元利率。短期拆息方面，接近期末時兩者之間的負息差略為擴大，其中1個月及3個月息差收市時分別報負118基點及負103基點。另一方面，12個月息差輕微收窄，收市時報負73基點（圖5）。



反映息差的變動，12個月美元兌港元遠期匯率折讓收窄50點子，收市時報530點子。另一方面，3個月遠期匯率折讓擴大25點子，收市報201點子（圖6）。



外匯基金票據及債券的收益率上升，原因是同期美國國庫券收益率錄得較大的升幅（圖7）。負收益率差距普遍擴大，報告期末時5年期及10年期外匯基金債券與同期美國國庫券的負收益率差距分別擴大至24基點及19基點（表1）。

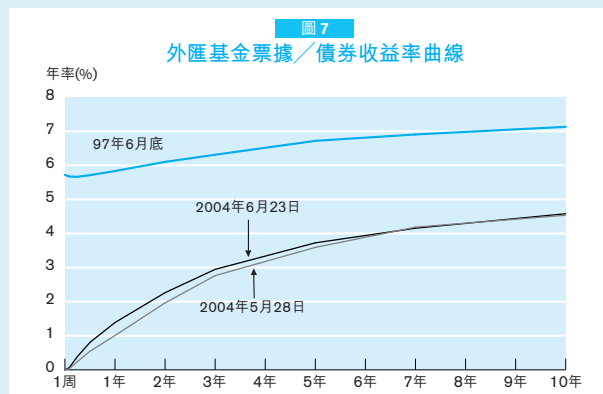
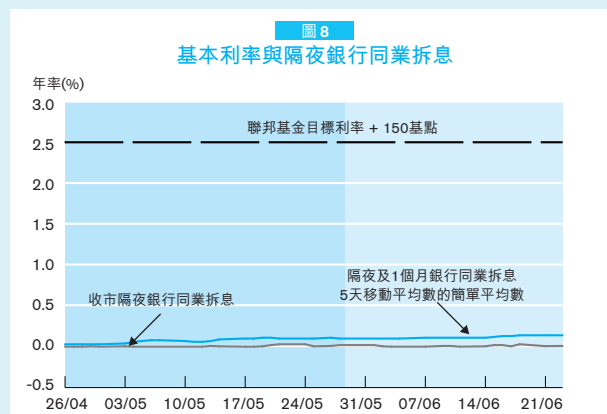


表1 外匯基金票據／債券與美國國庫券的收益率差距（基點）

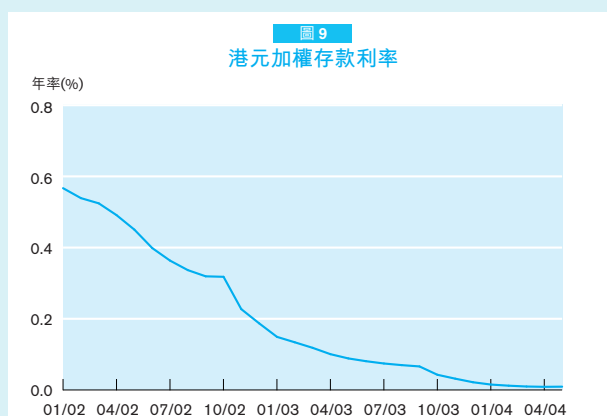
	27/06/97	28/05/04	23/06/04
3個月	56	-80	-93
1年	21	-73	-64
3年	3	-26	-31
5年	27	-17	-24
10年	54	-11	-19

¹ 1個月香港銀行同業拆息每日變動標準差與該月同業拆息平均數的比率，反映利率相對平均利率水平的波幅，而利率平均數時有變動。

金管局基本利率仍維持於**2.50厘**（圖8），各銀行的最優惠貸款利率亦維持不變，仍為**5厘**。



報告期內，主要認可機構所報的**1個月定期存款平均利率**微升至**0.01厘**。²另一方面，5月份加權存款利率沒有變動（圖9）。³



² 此處所列數字是指由主要認可機構所報10萬港元以下的1個月定期存款的平均利率。

³ 這是活期存款、儲蓄存款及定期存款三者的利率加權平均數。由於銀行業統計數字按剩餘期限把存款分類，所以我們在計算加權存款利率時就期限分布作出了若干假設。

貨幣基礎

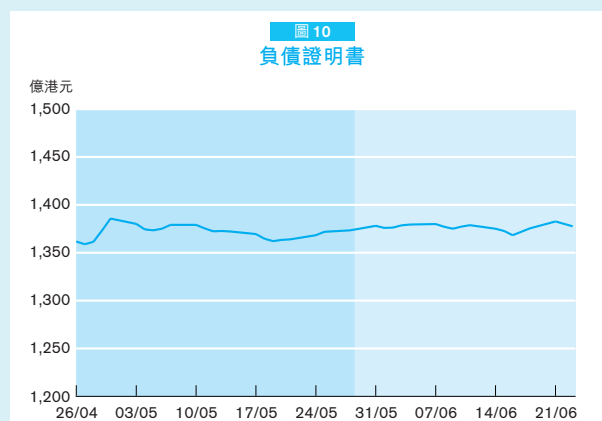
貨幣基礎包括未贖回負債證明書、政府發行的流通紙幣及硬幣、總結餘，以及外匯基金票據及債券。報告期內，貨幣基礎由**3,039.4億港元**微跌至**3,037.1億港元**（表2）。貨幣基礎各組成部分的變動情況分析如下。

表 2
貨幣基礎

（億港元）	31/05/04	23/06/04
負債證明書	1,379.9	1,379.4
政府發行的流通紙幣及硬幣	66.3	66.1
總結餘	356.3	355.3
未償還外匯基金票據及債券	1,236.9	1,236.3
貨幣基礎	3,039.4	3,037.1

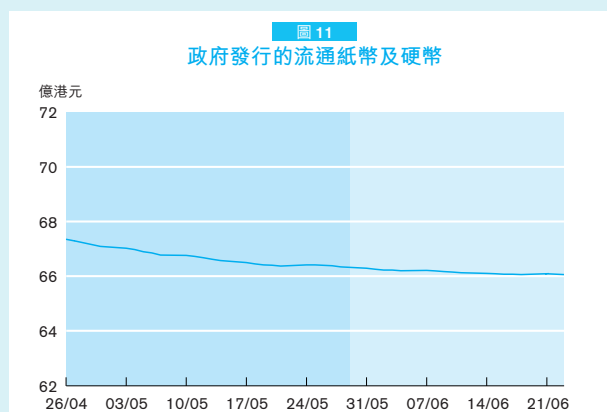
負債證明書

期內3家發鈔銀行向金管局贖回總值5,000萬港元的負債證明書，以取回641萬美元。因此，未贖回負債證明書總額由**1,379.9億港元**減少至**1,379.4億港元**（圖10）。



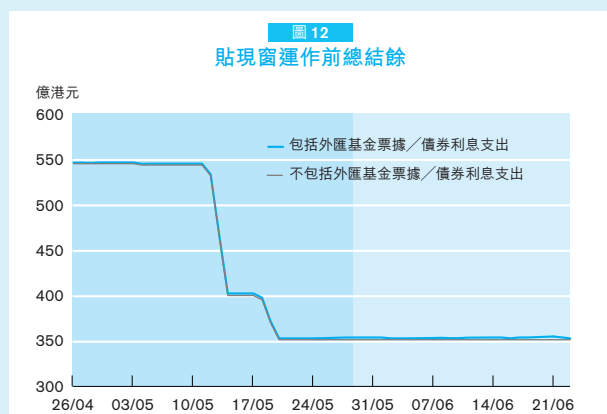
政府發行的流通紙幣及硬幣

報告期內，政府發行的流通紙幣及硬幣總額由**66.3**億港元略為減少至**66.1**億港元（圖11）。



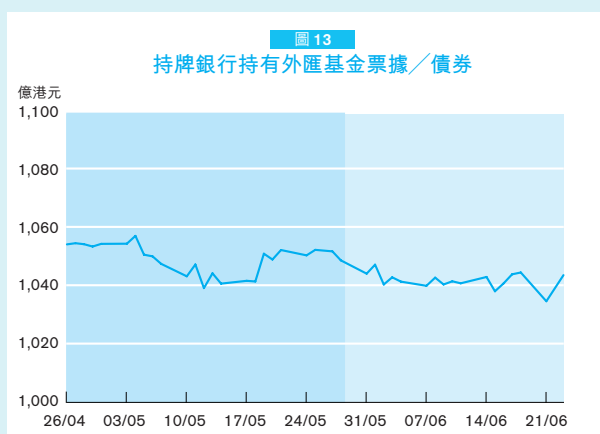
總結餘

報告期內總結餘一直維持穩定，約為**356**億港元，只因外匯基金票據及債券的利息支出而出現輕微波動（圖12）。



未償還外匯基金票據及債券

未償還外匯基金票據及債券的市值由**1,236.9**億港元微跌至**1,236.3**億港元。銀行體系持有的外匯基金票據及債券市值（在貼現窗運作前）由1,044.6億港元（佔未償還總額的84.45%）減少至1,044.1億港元（佔未償還總額的84.45%）（圖13）。



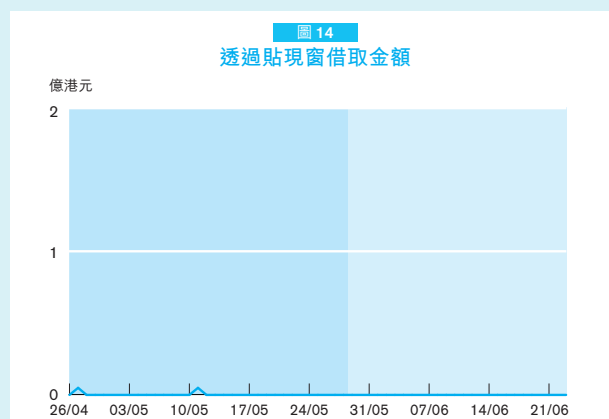
期內支付的外匯基金票據及債券利息總額為**4.3**億港元。由於上一報告期有利息支出結轉至本期，期內增發市值**4.9**億港元外匯基金票據及債券，以吸納這些利息支出。所有期內發行的外匯基金票據及債券均大受市場歡迎（表3）。

表 3
外匯基金票據/債券的發行統計
(29/05 - 23/06/04)

	發行數量	超額認購倍數
3個月期票據	4批	3.51 - 4.86
6個月期票據	2批	3.31 - 5.91
1年期票據	1批	4.38
5年期債券	1批	1.58
10年期債券	1批	2.29

貼現窗運作情況

期內並無透過貼現窗進行借貸，而上一報告期的借款額為1,000萬港元（圖14），主要反映銀行同業市場的流動資金充裕。



支持組合

雖然貨幣基礎減少，但期內支持資產增加，主要原因是錄得重估收益及利息收入增加。在此情況下，支持比率由**5月30日的110.66%**上升至**6月23日的110.74%**（圖15）。在聯繫匯率制度下，雖然已指定一批外匯基金資產作為支持組合，但外匯基金的全部資產均可用作支持港元匯率。

