

外匯基金諮詢委員會轄下貨幣發行委員會 2004年11月5日會議記錄

(外匯基金諮詢委員會於2004年11月16日批准公布)

2004年9月29日至10月21日期間貨幣發行局的運作

貨幣發行委員會(委員會)獲悉，由於美元轉弱及市場再次討論人民幣匯率制度，報告期內港元轉強。銀行同業拆息顯著回落。總結餘在接近報告期開始時減少至32.3億港元，期末時則回升至48.1億港元。委員會成員獲悉，由於有資金流入港元，總結餘在報告期後繼續增加，在委員會會議舉行時的總結餘約為125億港元。委員會成員亦獲悉，由於支持流通鈔票的未贖回負債證明書減少，報告期內整體貨幣基礎微跌。

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

委員會注意到第3季香港及全球經濟增長普遍放緩，但中國內地卻是例外。中國內地的經濟增長在第3季回升，促使中國人民銀行在10月28日上調基準利率。委員會成員認為這項措施有助進一步引導經濟軟著陸，有利香港的貨幣穩定。委員會成員獲悉雖然美國大幅加息的可能性減低，但油價高企繼續令金融市場出現波動。

委員會成員注意到一項有關香港通脹的分析，該項分析所依據的背景是近期通脹上升、經濟強勁增長、物業市場上升、勞工市場情況改善，以及全球，特別是中國的通脹上升。分析結果顯示雖然預期價格在2005年會上升，但通脹急升的風險偏低。

金管局在外匯市場的操作：2003年9月至2004年9月

委員會審閱一份匯報金管局在過去一年所作的外匯市場操作的模式文件。這段期間的前半部分港元顯著轉強。分析研究了港元轉強的成因，以及港元匯率反回至兌換保證匯率7.8的水平速度緩慢的原因。分析結果顯示，雖然本地因素亦發揮一定影響力，但2003年9月大量資金流入港元的主因是美元轉弱及市場猜測人民幣重新估值。返回至兌換保證匯率的速度緩慢，是因為部分投資者需要一段時間才能將龐大的港元短倉平倉，以及即使總結餘急升，但息差仍保持在窄幅，反映短期美元利率位於約1%的低位，以及港元利率不能降至低於零。

委員會成員獲悉金管局因應2003年9月港元轉強及於其後所進行的操作符合貨幣發行局制度的原則。有關操作亦屬合宜：由於沒有港元偏強時的明確兌換保證，因此金管局具有有限度的技術酌情權，以決定向銀行購入美元時的匯率水平及情況。

監察香港物業市場走勢的圖解架構

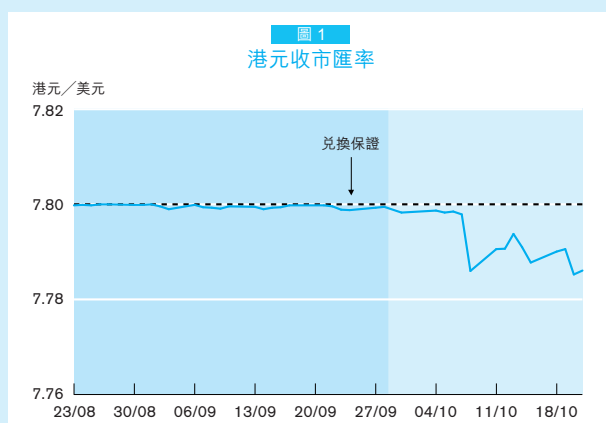
委員會審閱一份用作監察香港物業市場狀況及不穩定因素的圖解架構的文件。該文件以五邊形的方式闡釋5項主要指標的演變(物業價格、物業成交量、新造按揭貸款、收入與供款比率，以及反映購買物業的資金成本相對於租金收益的購入成本與租金差距)，以比較目前的情況及過去十多年來的景氣及不景氣周期。利用這個架構進行分析的結果顯示，雖然自2003年夏季以來物業價格大幅回升，但目前物業市場形成泡沫的風險偏低。

附件 貨幣發行局制度運作報告 (2004年9月29日至10月21日)

報告期間港元顯著轉強，期末收市時報7.7861。應銀行的要求，金管局在10月8日及10月20日進行了兩次的港元匯率偏強操作，在外匯市場沽出合共23.4億港元。銀行同業拆息回落。期內貨幣基礎由2,792.3億港元減少至2,789.9億港元。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。

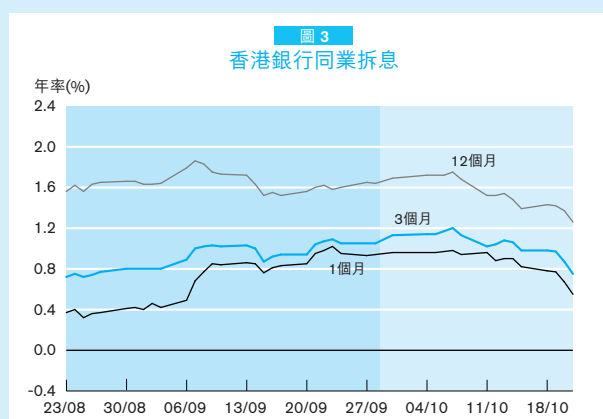
港元匯率

報告期早段港元匯率貼近聯繫匯率，但於10月8日顯著轉強至7.7860(圖1)。港元轉強，據報是由中美就人民幣匯率制度的討論觸發，並因為港元短倉的平倉活動而進一步轉強。其後港元匯率一度短暫轉弱，然後再度轉強，並於期末收市時報**7.7861**。應銀行的要求，金管局在10月8日及10月20日進行了兩次的港元匯率偏強操作，在外匯市場沽出合共23.4億港元。另一方面，港匯指數微跌(圖2)。

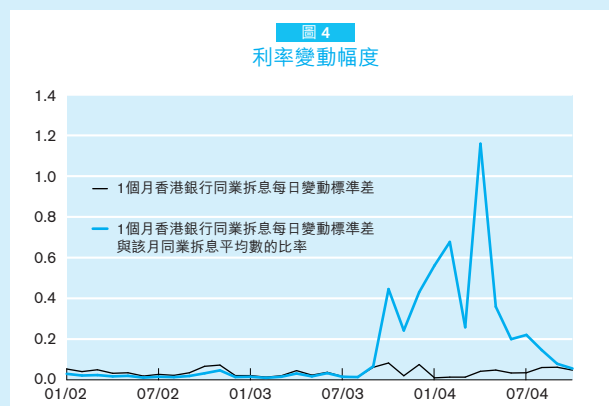


利率

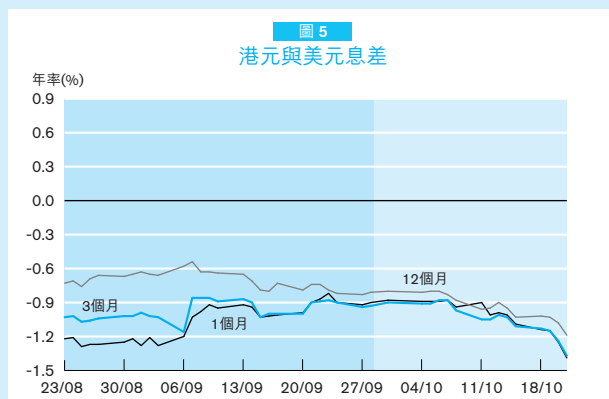
報告期內香港銀行同業拆息顯著回落，其中1個月及3個月香港銀行同業拆息分別下跌41基點及38基點，收市時報0.55厘及0.75厘。另一方面，12個月香港銀行同業拆息下跌43基點，收市時報1.26厘(圖3)。



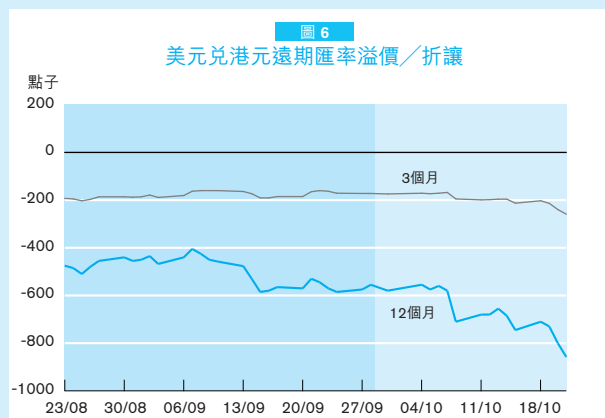
期內利率變動幅度（以1個月香港銀行同業拆息每日變動標準差計）維持在低水平。10月份該標準差與1個月香港銀行同業拆息平均數的比率下跌（圖4）。¹



香港銀行同業拆息繼續低於同期美元利率。期內負息差擴大，其中1個月及3個月息差收市時分別報負139基點及負137基點。另一方面，12個月息差擴大39基點，收市時報負119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擴大278點子，收市時報858點子。另一方面，3個月遠期匯率折讓擴大85點子，收市報259點子（圖6）。



期內外匯基金票據及債券的收益率下跌（圖7）。因此，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於期末時分別擴大至44基點及36基點（表1）。

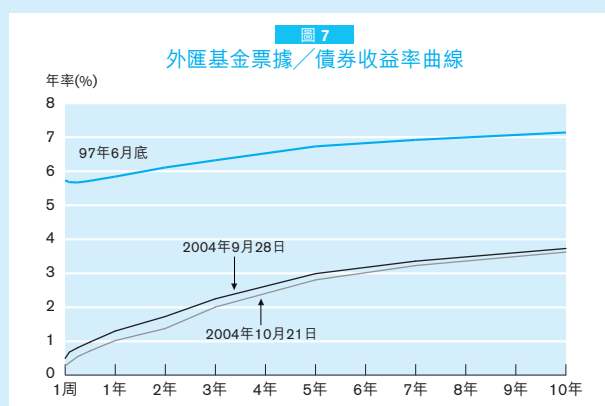
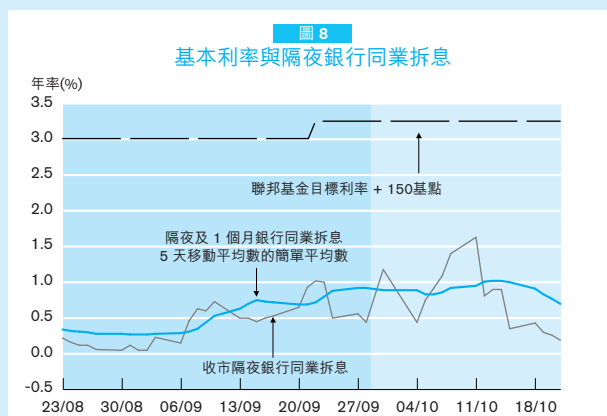


表 1
外匯基金票據／債券與美國國庫券的收益率差距（基點）

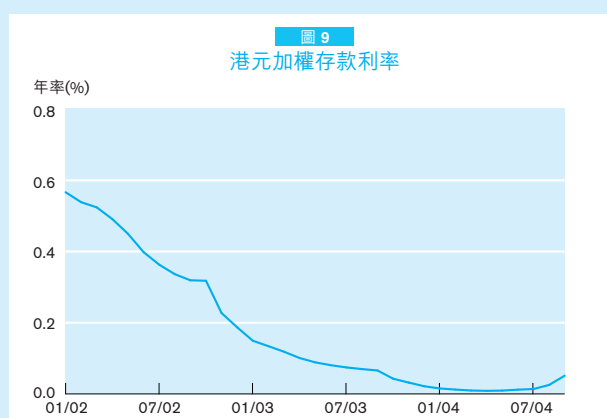
	27/06/97	28/09/04	21/10/04
3個月	56	-91	-120
1年	21	-82	-102
3年	3	-54	-58
5年	27	-29	-44
10年	54	-29	-36

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。

金管局基本利率沒有變動，仍然為**3.25厘**（圖8）。各銀行的最優惠貸款利率亦沒有變動，仍然為**5.125厘**。



期內主要認可機構所報的**1個月定期存款平均利率由0.17厘下調至0.15厘**。²另一方面，9月份加權存款利率由0.02厘升至0.05厘（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

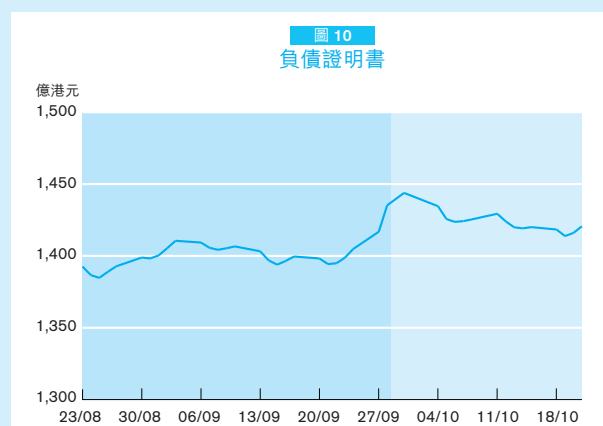
貨幣基礎包括未贖回負債證明書、政府發行的流通紙幣及硬幣、總結餘，以及外匯基金票據及債券。期內**貨幣基礎由2,792.3億港元下降至2,789.9億港元**（表2）。貨幣基礎各組成部分的變動情況分析如下。

表 2
貨幣基礎

(億港元)	30/09/04	21/10/04
負債證明書	1,443.9	1,420.7
政府發行的流通紙幣及硬幣	65.6	65.5
總結餘	32.3	48.1
未償還外匯基金票據及債券	1,250.5	1,255.7
貨幣基礎	2,792.3	2,789.9

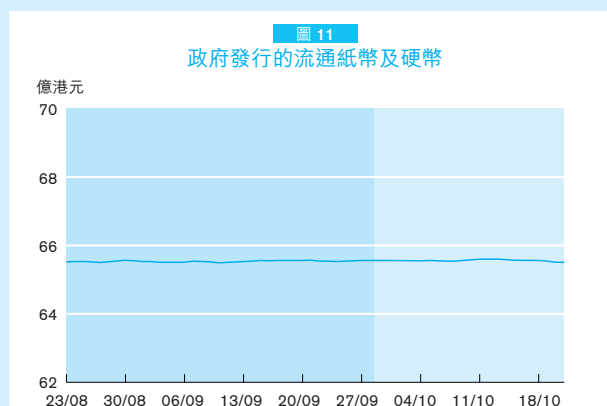
負債證明書

由於公眾假期後公眾對鈔票的需求減少，期內3家發鈔銀行自金管局贖回總值23.2億港元的負債證明書，以換取3億美元。因此，**未贖回負債證明書總額由1,443.9億港元減少至1,420.7億港元**（圖10）。



政府發行的流通紙幣及硬幣

報告期結束時，政府發行的流通紙幣及硬幣總額無大變動，為**65.5億港元**（圖11）。



總結餘

金管局於**10月8日**應銀行要求沽出合共**15.6億港元**，總結餘因此擴張，於報告期末收市時報**48.1億港元**（圖12及表3）⁴。

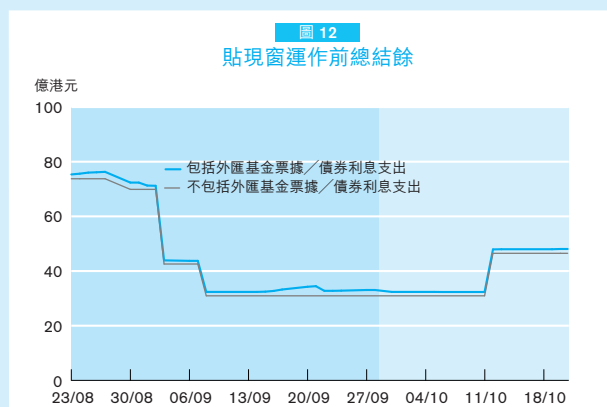


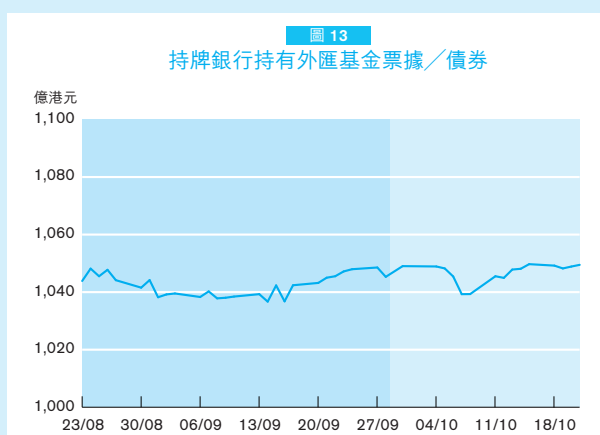
表 3
金管局的外匯交易
(29/09 – 21/10/04)

交易日	買入港元淨額(+) (億港元)
08/10	-15.57
20/10	-7.785

⁴ 金管局於10月20日沽出7.8億港元會反映在10月25日的總結餘內，其影響會在下一個報告期討論。

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**1,250.5億港元**升至**1,255.7億港元**。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1,049.1億港元（佔未償還總額的83.89%）微升至1,049.5億港元（佔未償還總額的83.58%）（圖13）。



期內支付的外匯基金票據及債券利息總額為**0.446億港元**。計及自上一個報告期結轉的利息後，期內增發市值**1.018億港元**外匯基金票據及債券以吸納該等利息。所有發行的外匯基金票據及債券均大受市場歡迎（表4）。

表 4
外匯基金票據/債券的發行統計
(29/09 – 21/10/04)

	發行數量	超額認購倍數
3個月期票據	3批	3.82 - 7.60
6個月期票據	1批	3.99
12個月期票據	1批	4.20

貼現窗運作情況

期內共有**8家銀行**透過貼現窗借取合共**33.6億港元**，而上一報告期的借款額為12.2億港元（圖14）。所有借款均以外匯基金票據及債券為抵押品（表5）。

圖 14
透過貼現窗借取金額

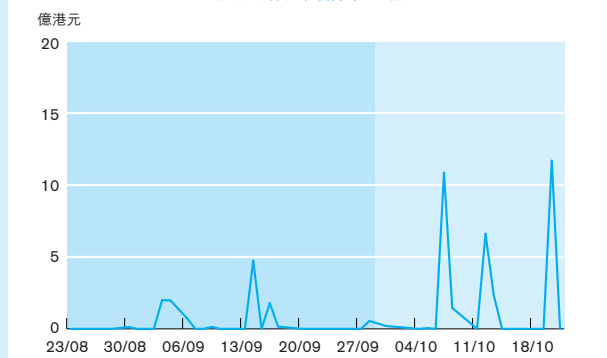


表 5
個別銀行使用貼現窗的次數
(29/09 – 21/10/04)

使用貼現窗的次數	銀行數目
1	7
3	1
總數	8

支持組合

期內由於出現估值虧損，抵銷了總結餘的增幅以及累計利息收入，因此支持資產減少，令支持比率由**9月29日的111.99%**下降至**10月21日的111.79%**（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

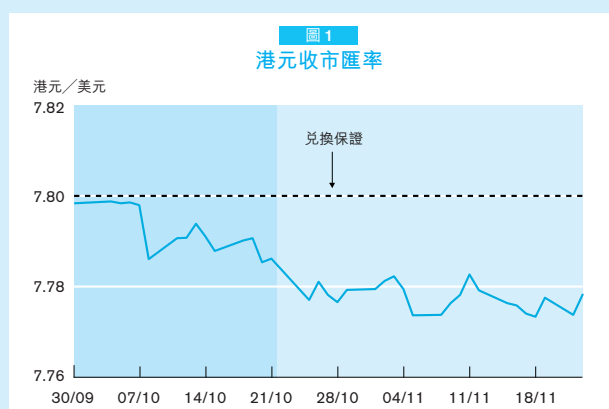


貨幣發行局制度運作報告 (2004年10月24日至11月23日)

港元匯率轉強，報告期末收市時報7.7782。應銀行的要求，金管局進行了幾次港元匯率偏強操作，在外匯市場沽出合共85.5億港元。短期銀行同業拆息顯著回落。期內貨幣基礎由2,792.9億港元增加至2,876.9億港元。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。

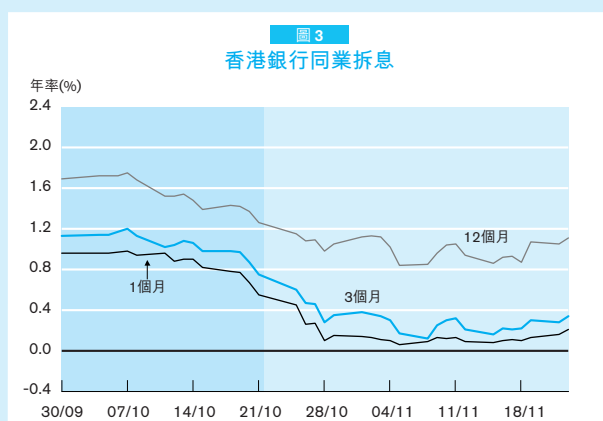
港元匯率

報告期早段港元匯率繼續轉強，並於期末收市時報**7.7782** (圖1)。港元轉強，是因為市場再度猜測人民幣升值以及亞洲區的貨幣普遍升值。應銀行的要求，金管局在報告期內進行了幾次港元匯率偏強操作。與此同時，由於美元疲弱，港匯指數下跌 (圖2)。

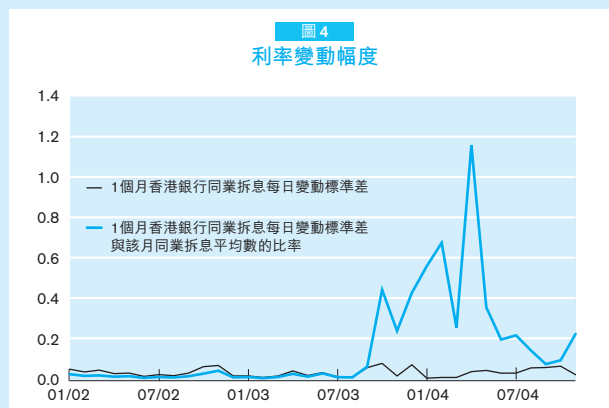


利率

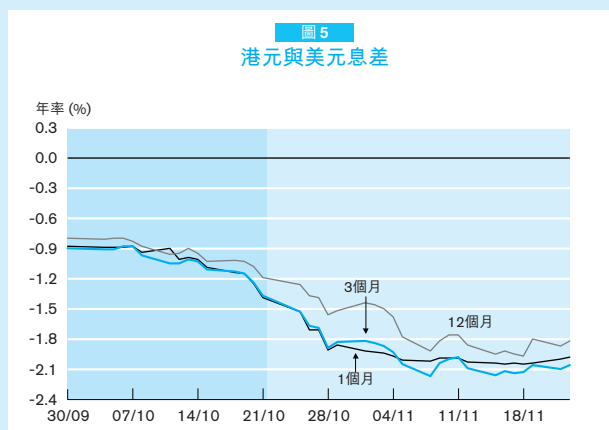
報告期內短期香港銀行同業拆息顯著回落，其中1個月及3個月香港銀行同業拆息分別下跌24基點及26基點，收市時報0.21厘及0.34厘。另一方面，12個月香港銀行同業拆息下跌4基點，收市時報1.11厘 (圖3)。



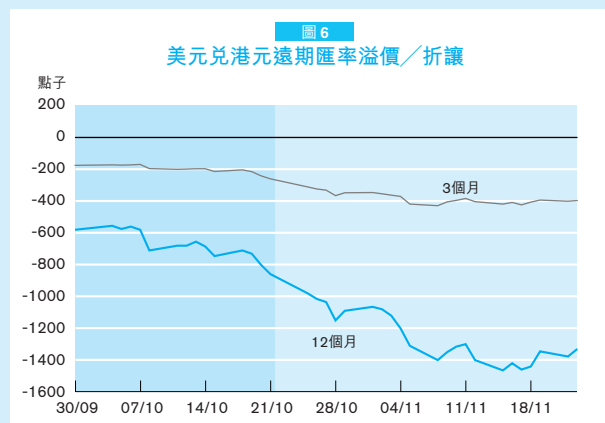
期內利率變動幅度（以1個月香港銀行同業拆息每日變動標準差計）維持在低水平。由於1個月香港銀行同業拆息下跌，所以11月份該標準差與1個月香港銀行同業拆息平均數的比率上升（圖4）。¹



香港銀行同業拆息繼續低於同期美元利率。期內負息差擴大，其中1個月及3個月息差收市時分別報負198基點及負206基點。另一方面，12個月息差擴大56基點，收市時報負182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擴大350點子，收市時報1,330點子。另一方面，3個月遠期匯率折讓擴大86點子，收市報396點子（圖6）。



期內外匯基金票據及債券的收益率普遍下跌（圖7）。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於期末時分別擴大至95基點及78基點（表1）。

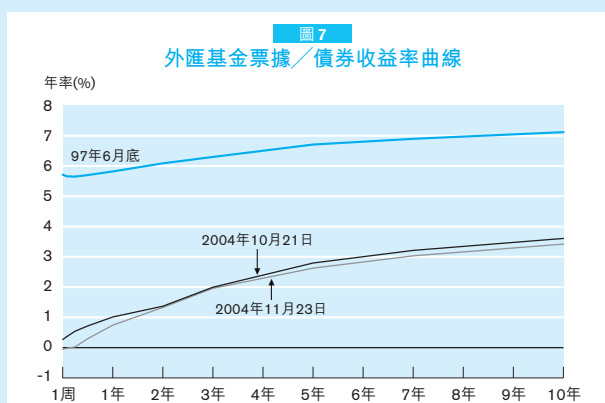
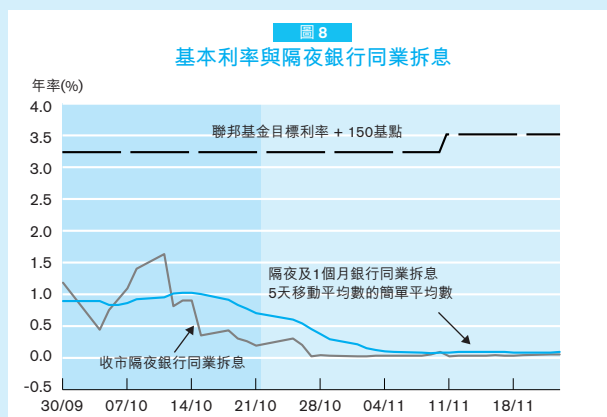


表1
外匯基金票據／債券與美國國庫券的收益率差距（基點）

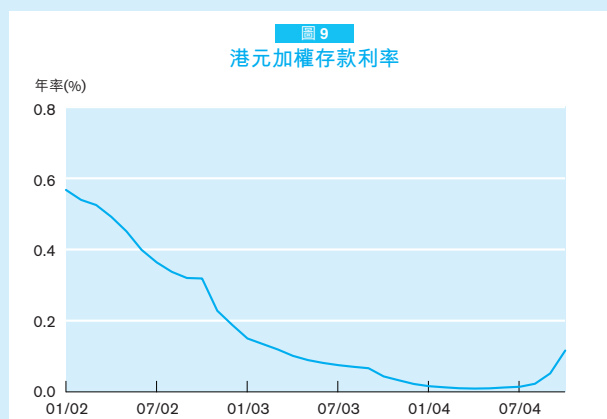
	27/06/97	21/10/04	23/11/04
3個月	56	-120	-218
1年	21	-102	-188
3年	3	-58	-122
5年	27	-44	-95
10年	54	-36	-78

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。

在美國聯邦基金目標利率調高25基點後，金管局基本利率按既定方程式於11月11日上調至3.50厘（圖8）。但由於銀行體系流動資金充裕，大部分銀行由11月12日起只調低最優惠貸款利率12.5基點至5.0厘。



期內主要認可機構所報的1個月定期存款平均利率由0.15厘下調至0.0125厘。² 另一方面，10月份加權存款利率由0.05厘升至0.12厘（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

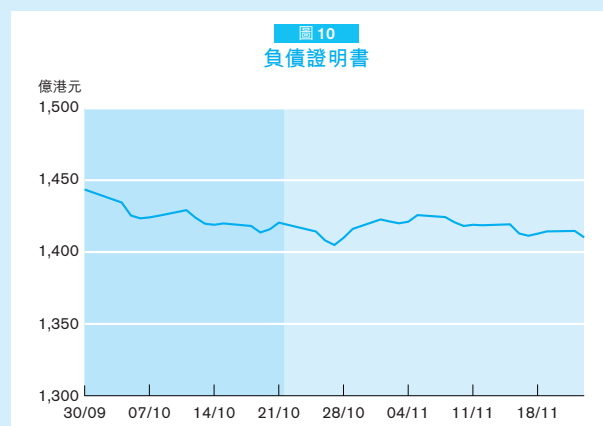
貨幣基礎包括未贖回負債證明書、政府發行的流通紙幣及硬幣、總結餘，以及外匯基金票據及債券。期內貨幣基礎由2,792.9億港元增加至2,876.9億港元（表2）。貨幣基礎各組成部分的變動情況分析如下。

表 2
貨幣基礎

(億港元)	25/10/04	23/11/04
負債證明書	1,414.5	1,410.2
政府發行的流通紙幣及硬幣	65.6	65.5
總結餘	56.1	141.2
未償還外匯基金票據及債券	1,256.8	1,260.0
貨幣基礎	2,792.9	2,876.9

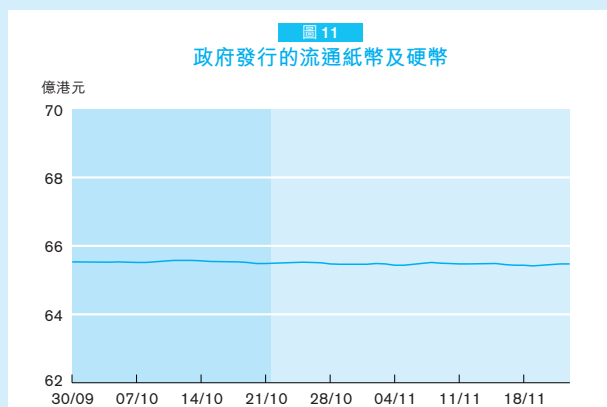
負債證明書

期內3家發鈔銀行自金管局贖回總值4.3億港元的負債證明書，以換取0.55億美元。因此，未贖回負債證明書總額由1,414.5億港元減少至1,410.2億港元（圖10）。



政府發行的流通紙幣及硬幣

報告期結束時，政府發行的流通紙幣及硬幣總額無大變動，為**65.5**億港元(圖11)。



總結餘

由於金管局應銀行要求沽出合共**85.5**億港元，總結餘因此擴張，於報告期末收市時報**141.2**億港元(圖12及表3)。

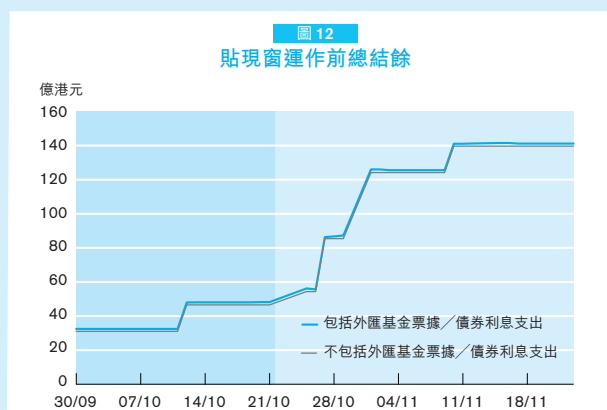
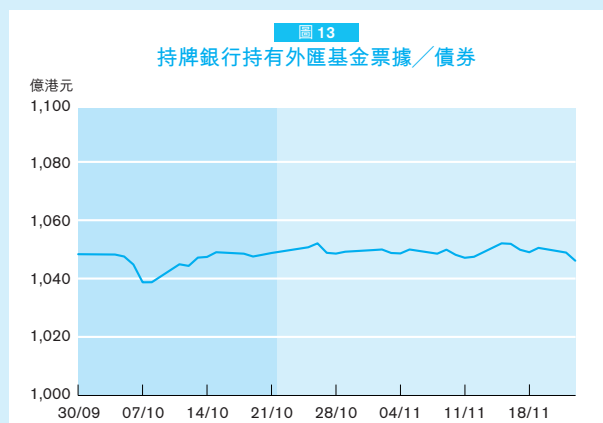


表 3
金管局的外匯交易
(24/10 - 23/11/04)

交易日	買入港元淨額(+) (億港元)
25/10	-31.125
20/10	-38.875
8/11	-15.540

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**1,256.8**億港元升至**1,260**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1,051.4億港元(佔未償還總額的83.66%)下跌至1,046.8億港元(佔未償還總額的83.07%)(圖13)。



期內支付的外匯基金票據及債券利息總額為**1.1697**億港元。計及自上一個報告期結轉的利息後，期內增發市值**1.3097**億港元外匯基金票據及債券以吸納該等利息。所有發行的外匯基金票據及債券均大受市場歡迎(表4)。

表 4
外匯基金票據/債券的發行統計
(24/10 - 23/11/04)

	發行數量	超額認購倍數
1個月期票據	1批	18.70
3個月期票據	4批	2.90 - 5.32
6個月期票據	2批	4.19 - 10.79
1年期票據	1批	6.13
2年期債券	1批	3.73
3年期債券	1批	2.86

貼現窗運作情況

期內共有兩家銀行透過貼現窗借取合共**1.3億港元**，而上一報告期的借款額為33.6億港元（圖14）。所有借款均以外匯基金票據及債券為抵押品（表5）。

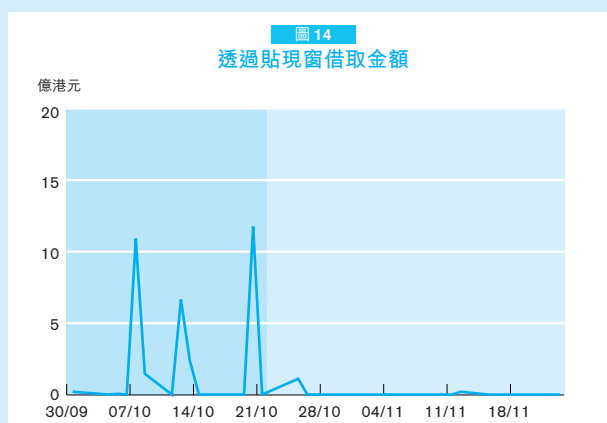
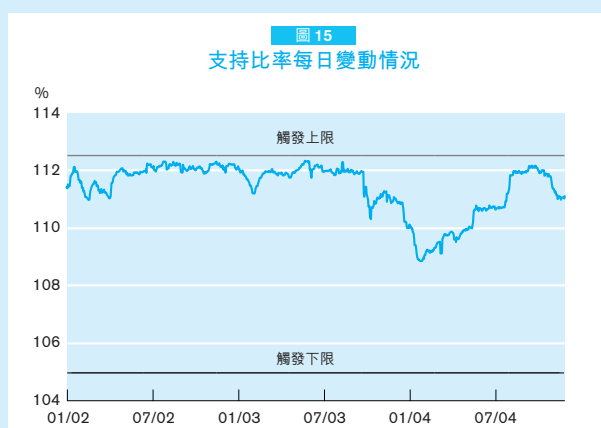


表 5
個別銀行使用貼現窗的次數
(24/10 – 23/11/04)

使用貼現窗的次數	銀行數目
1	2
總數	2

支持組合

期內由於總結餘的增幅抵銷了估值虧損，因此支持資產增加。但由於支持資產增長的幅度在比例上低於貨幣基礎，支持比率由**10月24日的111.80%**下降至**11月23日的111.11%**（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。



外匯基金諮詢委員會轄下貨幣發行委員會2005年1月7日會議記錄

(外匯基金諮詢委員會於2005年1月20日批准公布)

2004年11月24日至12月22日期間貨幣發行局的運作

貨幣發行委員會(委員會)獲悉，港元匯率在報告期中段轉強，但在接近期末時回軟，收市時報7.7819。在報告期結束後，港元匯率進一步回落至7.79以下。由於首次發售新股活動涉及對流動資金的需求，短期香港銀行同業拆息在報告期中段時顯著上升。委員會成員獲悉，面對與首次發售新股有關的大量資金需求，貨幣發行局制度應付裕如。儘管美國聯邦基金目標利率於12月14日調高25基點，但由於本港銀行體系流動資金充裕，銀行仍將最優惠貸款利率維持在5.0厘。

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

委員會了解到美國及東亞經濟增長繼續堅穩，但日本及歐元區的步伐則較預期為慢。近期數據顯示，中國內地經濟增長正逐漸減速。香港方面，最新指標反映本地需求增長放緩，但外貿及訪港遊客人次的增長持續強勁。

委員會成員注意到分析員普遍的看法是，基於美國龐大的經常帳赤字，美元兌其他主要貨幣可能會進一步下跌。委員會成員據此審閱一份有關美元進一步下跌對香港構成的風險的分析文件。該文件指出若美元有秩序地回落，香港經濟增長很可能會因加強競爭力及較寬鬆的貨幣狀況而受到刺激；相反，若美元調整失序，短期內便可能透過金融渠道造成明顯的收縮效應，但相信隨着時間過去將會被正面的貿易效應所抵銷。

中國內地貨幣狀況指數

委員會成員審閱一份根據估算的貨幣狀況指數來評估中國內地貨幣與金融狀況的實證架構文件。貨幣狀況指數是指實質利率、實質匯率及實質信貸增長的加權總和。委員會成員了解到該估算的貨幣狀況指數顯示2002年至2003年貨幣狀況大幅放寬，反映美元疲弱、銀行放寬信貸及通縮改善而令實質利率下降。這有助加快這段期間的經濟增長。近期貨幣狀況指數上升顯示貨幣狀況收緊，主要反映信貸增長顯著放緩。

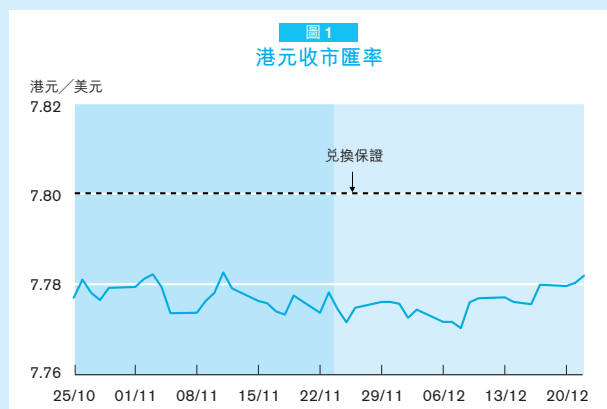
委員會成員注意到儘管理論上貨幣狀況指數的概念頗有用，但實際估算時卻有需要注意的地方。當中困難在於如何量度實質利率、實質有效匯率及信貸政策的鬆緊度，以及如何估算各組成變數的相對權數。

附件 貨幣發行局制度運作報告 (2004年11月24日至12月22日)

港元匯率轉弱，報告期末收市時報7.7819。金管局應銀行的要求進行了4次港元匯率偏強操作，在外匯市場沽出合共16.7億港元。期內貨幣基礎由2,874.5億港元增加至2,924.7億港元。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。

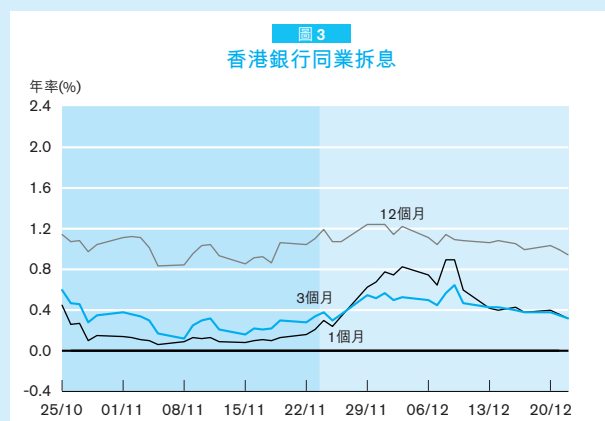
港元匯率

港元匯率在報告期中段轉強，並於12月8日達到7.7703的水平(圖1)。金管局應銀行的要求先後在12月6日及8日進行4次港元匯率偏強操作。其後港元回落，於報告期末收市時報**7.7819**，相對於上一報告期末收市時7.7782的水平。另一方面，港匯指數稍微下跌(圖2)。

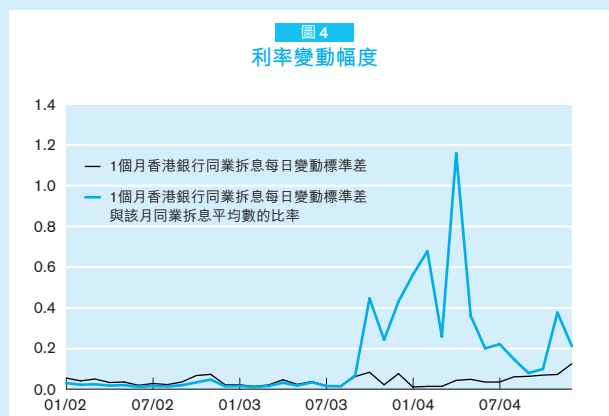


利率

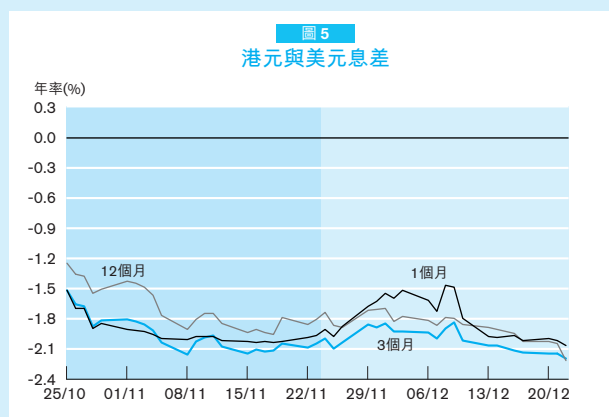
短期香港銀行同業拆息在報告期中段顯著上升，原因是首次發售新股活動帶動流動資金的需求。就整個報告期而言，1個月香港銀行同業拆息上升2基點，收市時報0.32厘，3個月及12個月香港銀行同業拆息則分別下跌6基點及25基點，收市時報0.32厘及0.95厘(圖3)。



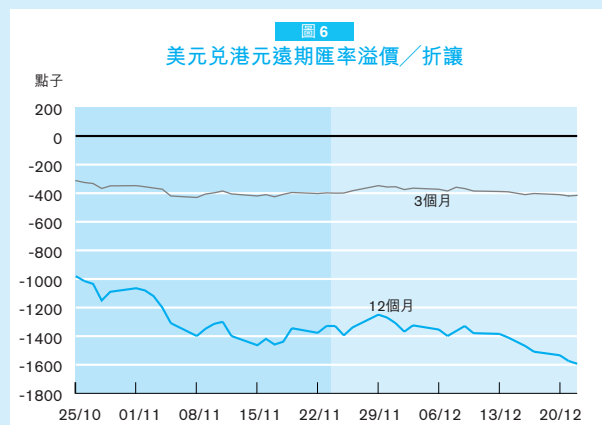
期內利率變動幅度（以1個月香港銀行同業拆息每日變動標準差計）維持在低水平。由於香港銀行同業拆息的平均水平上升，因此12月份該標準差與1個月香港銀行同業拆息平均數的比率下跌（圖4）。¹



香港銀行同業拆息低於同期美元利率。期內負息差擴闊，其中1個月及3個月息差收市時分別報負208基點及負221基點。此外12個月息差亦擴大48基點，收市時報負223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擴大265點子，收市時報1,595點子。此外，3個月遠期匯率折讓亦擴大15點子，收市報413點子（圖6）。



期內短期部分的外匯基金票據的收益率上升，長期債券部分則下跌（圖7）。另一方面，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於期末時分別收窄至90基點及58基點（表1）。

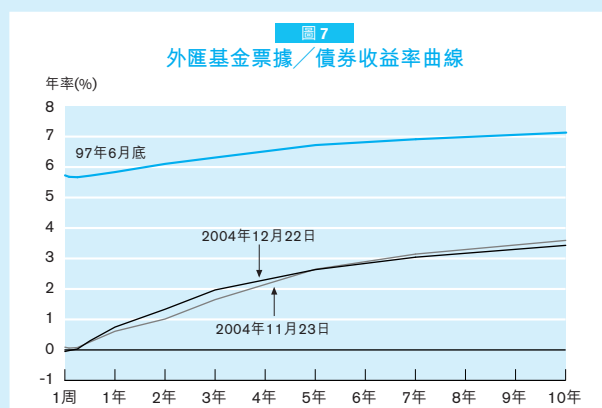
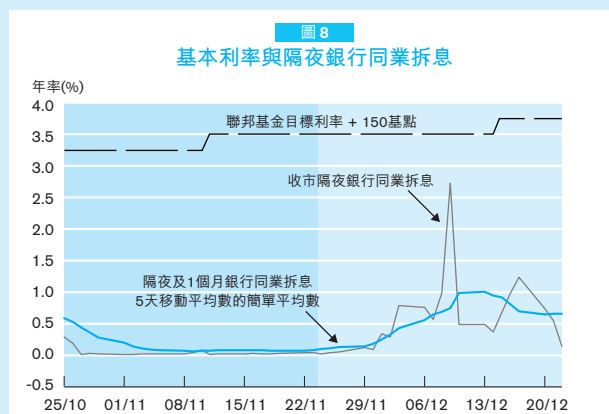


表1 外匯基金票據/債券與美國國庫券的收益率差距（基點）

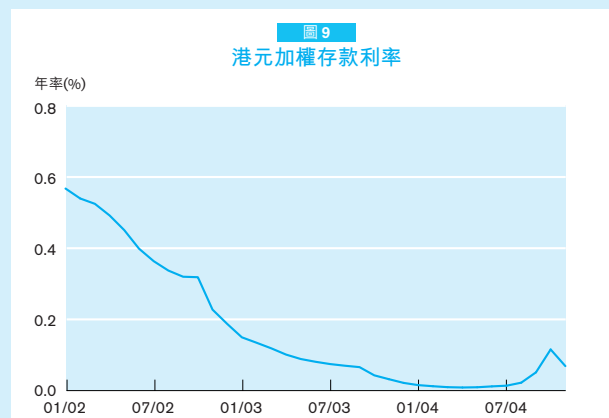
	27/06/97	23/11/04	22/12/04
3個月	56	-218	-213
1年	21	-188	-206
3年	3	-122	-152
5年	27	-95	-90
10年	54	-78	-58

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。

繼美國聯邦基金目標利率調高25基點後，金管局基本利率按既定方程式於**12月15日**上調至**3.75厘**（圖8）。但由於銀行體系流動資金充裕，**銀行最優惠貸款利率維持不變，仍為5.0厘**。



期內主要認可機構所報的**1個月定期存款平均利率由0.015厘上調至0.019厘**。² 另一方面，11月份加權存款利率由0.12厘降至0.07厘（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

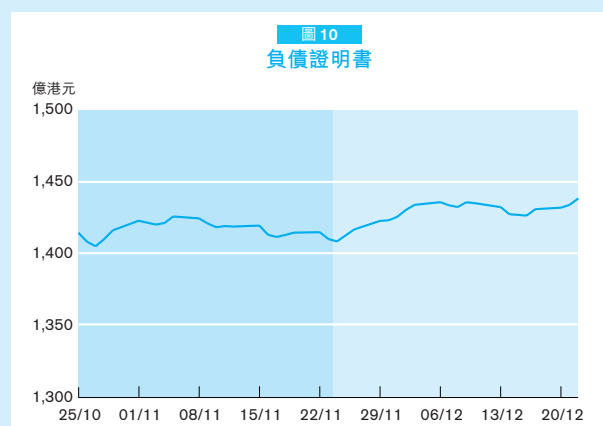
貨幣基礎包括未贖回負債證明書、政府發行的流通紙幣及硬幣、總結餘，以及外匯基金票據及債券。期內**貨幣基礎由2,874.5億港元增加至2,924.7億港元**（表2）。貨幣基礎各組成部分的變動情況分析如下。

表 2
貨幣基礎

(億港元)	24/11/04	22/12/04
負債證明書	1,408.4	1,438.5
政府發行的流通紙幣及硬幣	65.5	66.0
總結餘	141.2	158.1
未償還外匯基金票據及債券	1,259.5	1,262.2
貨幣基礎	2,874.5	2,924.7

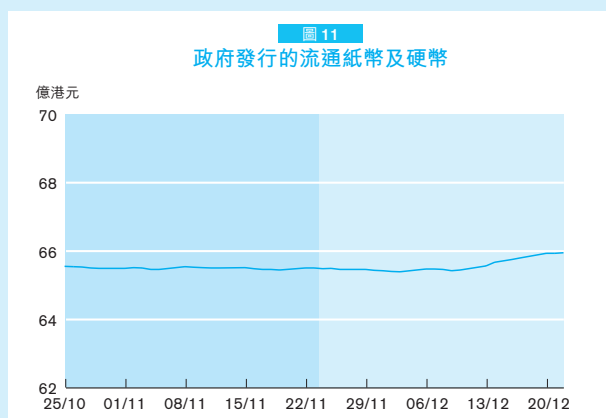
負債證明書

期內3家發鈔銀行交予金管局合共3.86億美元，以換取價值30.1億港元的負債證明書。因此，**未贖回負債證明書總額由1,408.4億港元增加至1,438.5億港元**（圖10）。



政府發行的流通紙幣及硬幣

報告期結束時，政府發行的流通紙幣及硬幣總額稍增至**66.0億港元**（圖11）。



總結餘

由於金管局應銀行要求沽出合共**16.7億港元**，總結餘增加，於報告期末收市時報158.1億港元（圖12及表3）。

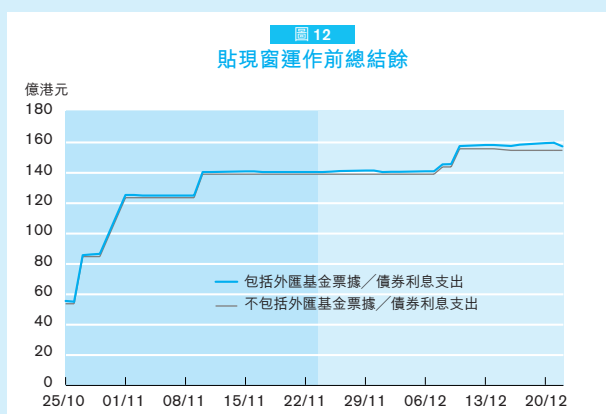
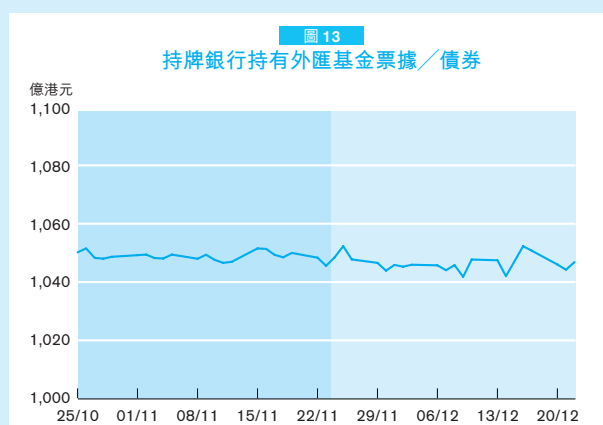


表3
金管局的外匯交易
(24/11 - 22/12/04)

交易日	買入港元淨額(+) (億港元)
06/12	-4.8174
08/12	-11.8881

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**1,259.5億港元**升至**1,262.2億港元**。另一方面，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1,049.7億港元（佔未償還總額的83.34%）下跌至1,048.0億港元（佔未償還總額的83.03%）（圖13）。



期內支付的外匯基金票據及債券利息總額為**5.6244億港元**。期內增發市值**5.079億港元**外匯基金票據及債券以吸納該等利息，餘額則結轉於總結餘。所有發行的外匯基金票據及債券普遍受市場歡迎（表4）。

表4
外匯基金票據/債券的發行統計
(24/11 - 22/12/04)

	發行數量	超額認購倍數
3個月期票據	5批	1.58 - 9.71
6個月期票據	3批	4.14 - 5.65
1年期票據	1批	6.53
5年期債券	1批	1.16
7年期債券	1批	0.65
10年期債券	1批	1.72

貼現窗運作情況

期內共有**7家銀行**透過貼現窗借取合共**14.55億港元**，而上一報告期的借款額為1.3億港元（圖14）。所有借款均以外匯基金票據及債券為抵押品（表5）。

圖 14
透過貼現窗借取金額

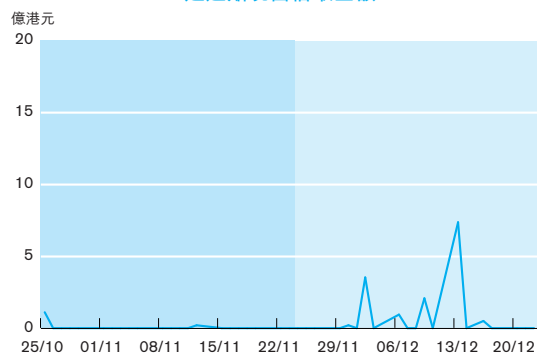


表 5
個別銀行使用貼現窗的次數
(24/11 – 22/12/04)

使用貼現窗的次數	銀行數目
1	6
2	1
總數	7

支持組合

由於錄得估值收益，以及負債證明書與總結餘上升，因此期內支持資產增加。由於支持資產增長的幅度在比例上大過貨幣基礎，支持比率由**11月24日的111.16%**上升至**12月22日的111.19%**（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

