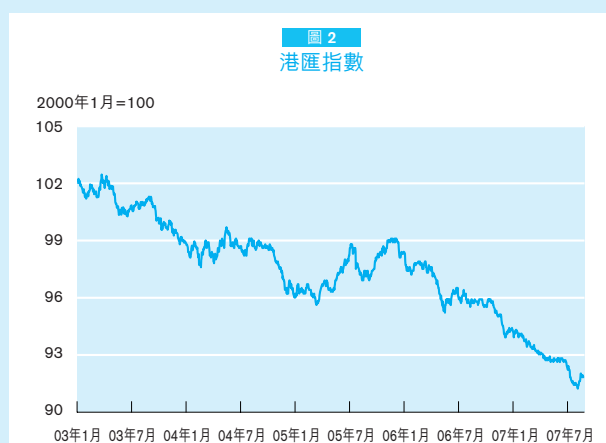
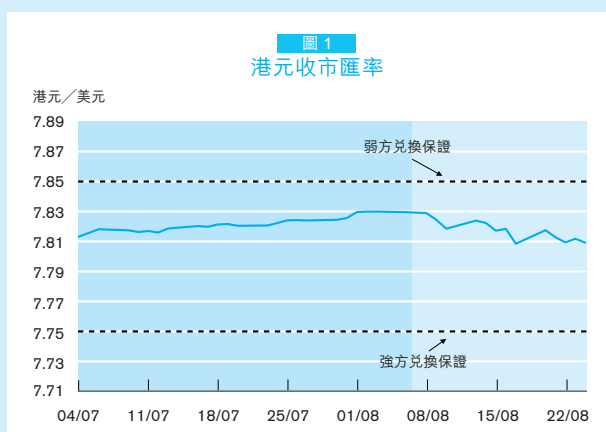


## 附件 貨幣發行局制度運作報告 (2007年8月7日至8月24日)

報告期內港元匯率轉強，銀行同業拆息上升，港元與美元利率之間的負差距收窄。貨幣基礎由2,978.0億港元降至2,964.6億港元。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

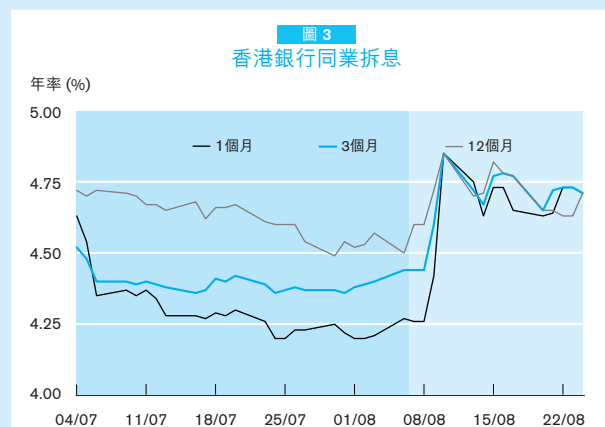
報告期內港元兌美元匯率由7.8288轉強至7.8087，反映由於憂慮受到美國次按問題牽連，套息交易出現一些平倉活動(圖1)。另一方面，港匯指數由91.3微升至91.8(圖2)。



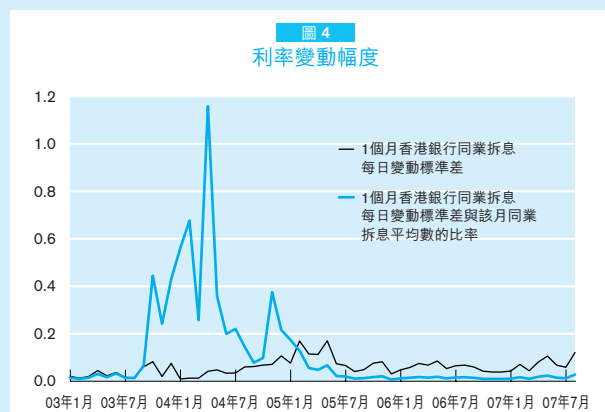
<sup>1</sup> 1個月香港銀行同業拆息每日變動標準差與該月同業拆息平均數的比率，反映利率相對平均利率水平的波幅。

### 利率

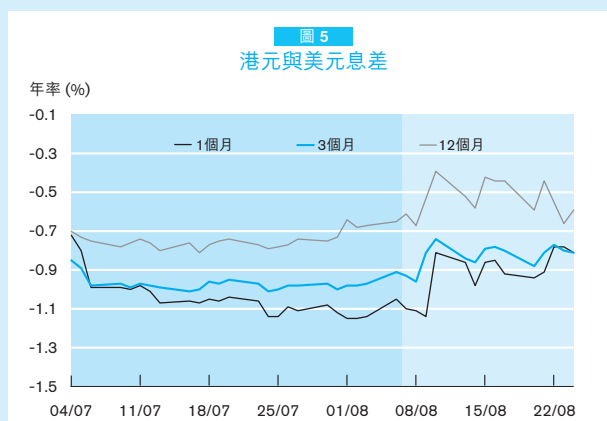
報告期內香港銀行同業拆息跟隨同期美元利率上升，主要反映市場憂慮全球信貸緊縮。1個月及3個月香港銀行同業拆息分別增加45及27基點，同以4.71厘收市。12個月銀行同業拆息亦由4.60厘升至4.71厘(圖3)。



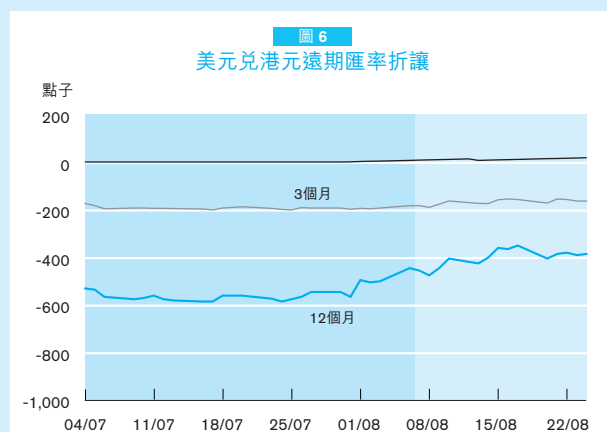
利率變動幅度(以1個月香港銀行同業拆息每日變動標準差計)於8月份顯著上升。該標準差與1個月香港銀行同業拆息平均數的比率亦上升(圖4)。<sup>1</sup>



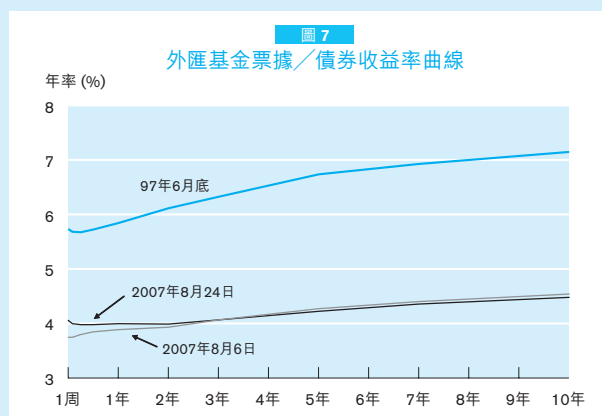
港元利率與同期美元利率的負差距收窄。其中1個月及3個月的負息差分別收窄29及12基點，至負81基點。12個月的負息差亦收窄2基點，至負59基點（圖5）。



反映息差的變動，3個月及12個月美元兌港元遠期匯率折讓分別減少19及70點子，收市時報164及385點子（圖6）。



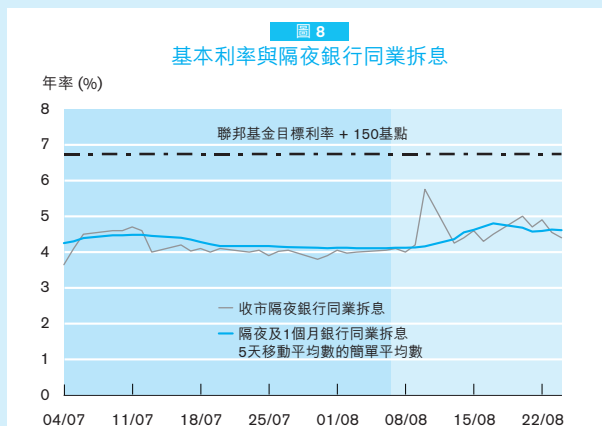
期內除3年以上期限的外匯基金債券外，各種期限的外匯基金票據及債券的收益率均告上升（圖7）。外匯基金票據及債券與同期美國國庫券的收益率差距普遍收窄。其中3個月期票據的負收益率差距轉為正數，收市報4基點；1年期債券的負收益率差距收窄43基點至負26基點（表1）。相反，10年期債券的負收益率差距略為增加1基點，至負17基點。



**表 1**  
外匯基金票據／債券與美國國庫券的收益率差距（基點）

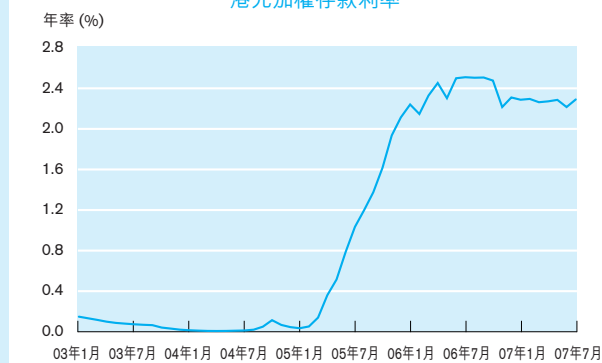
	27/6/97	6/8/07	24/8/07
3個月	56	-106	4
1年	21	-69	-26
3年	3	-30	-17
5年	27	-23	-17
10年	54	-16	-17

在整個報告期內，金管局基本利率維持穩定，仍為6.75厘（圖8）。銀行維持最優惠貸款利率不變。於期末時，市場上仍然存在兩個不同的最優惠貸款利率，分別為7.75厘及8厘。



期內主要認可機構所報的1個月定期存款平均利率由2.549厘上升至2.599厘。<sup>2</sup> 加權存款利率由6月份的2.21厘升至7月份的2.28厘（圖9）。<sup>3</sup> 此外，反映銀行平均資金成本的綜合利率由6月底的3.09厘下跌11基點，至7月底的2.98厘。<sup>4</sup>

圖 9  
港元加權存款利率



## 貨幣基礎

貨幣基礎包括負債證明書、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**2,978.0億港元**降至**2,964.6億港元**（表2）。貨幣基礎各組成部分的變動情況分析如下。

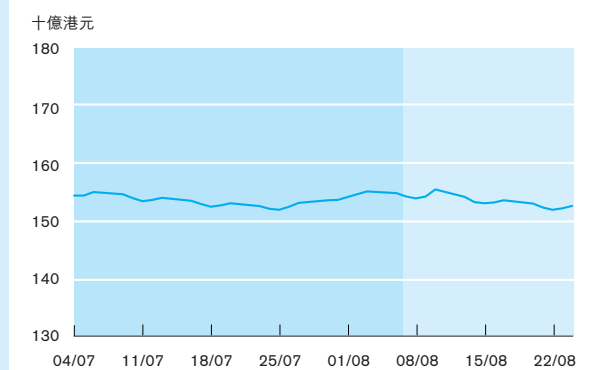
表 2  
貨幣基礎

（億港元）	7/8/07	24/8/07
負債證明書	1,543.0	1,526.4
政府發行的流通紙幣及硬幣	76.6	76.7
總結餘	12.8	13.3
未償還外匯基金票據及債券	1,345.7	1,348.3
<b>貨幣基礎</b>	<b>2,978.0</b>	<b>2,964.6</b>

## 負債證明書

報告期內，3間發鈔銀行向金管局贖回總值16.6億港元的負債證明書，以換取2.1282億美元。因此，未贖回負債證明書總額由**1,543.0億港元**微跌至**1,526.4億港元**（圖10）。

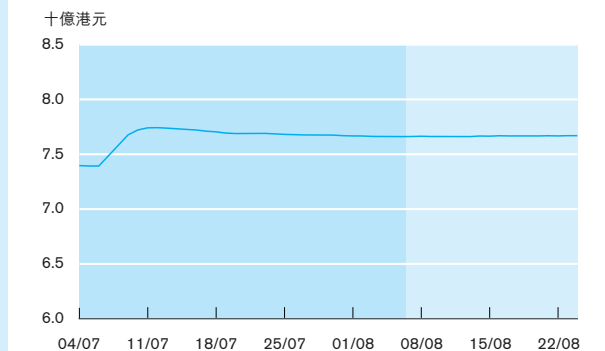
圖 10  
負債證明書



## 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保持穩定，為**76.7億港元**（圖11）。

圖 11  
政府發行的流通紙幣及硬幣



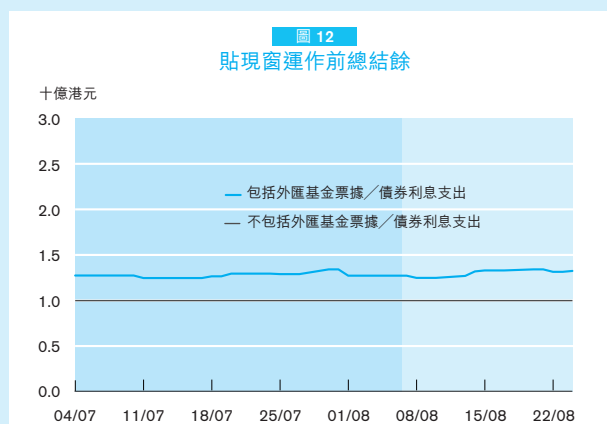
<sup>2</sup> 此處所列數字是指由主要認可機構所報10萬港元以下的1個月定期存款的平均利率。

<sup>3</sup> 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。

<sup>4</sup> 綜合利率是指銀行帳冊上所有港元付息負債的加權平均利率，這些負債包括客戶存款、銀行同業存款、可轉讓存款證及其他債務工具，以及港元不計息活期存款。綜合利率是根據約佔銀行體系總客戶存款九成的零售銀行所提供的資料編製。

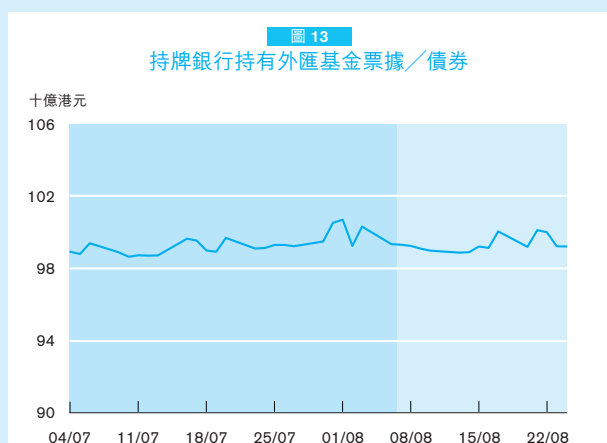
## 總結餘

報告期內，總結餘無甚變動，仍為**13億港元**左右，只因支付外匯基金票據及債券的利息而出現輕微波動（圖12）。



## 未償還外匯基金票據及債券

報告期內，未償還外匯基金票據及債券的市值由**1,345.7億港元**增加至**1,348.3億港元**。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993.3億港元（佔未償還總額的73.81%）減少至992.2億港元（佔未償還總額的73.59%）（圖13）。



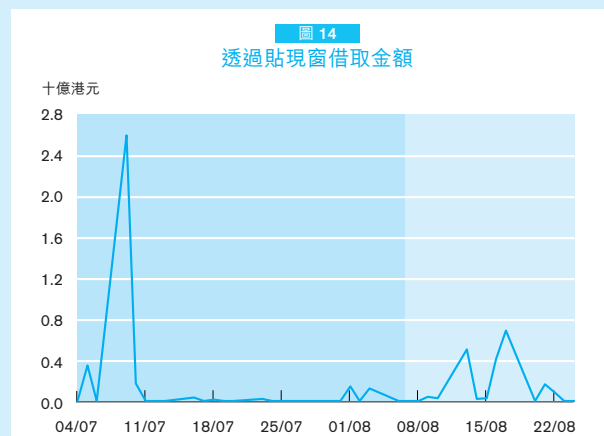
期內支付的外匯基金票據及債券利息總額為**2.6784億港元**。期內增發市值**2.1590億港元**外匯基金票據及債券，藉此吸納利息支出，餘額在總結餘內予以結轉。期內發行的外匯基金票據及債券都受到市場歡迎（表3）。

**表 3**  
外匯基金票據／債券的發行統計  
(7/8/07 - 24/8/07)

	發行數量	超額認購倍數
1個月期票據	1 批	2.25
3個月期票據	3 批	1.19 - 3.60
6個月期票據	1 批	1.58
12個月期票據	1 批	4.50
2年期債券	1 批	1.35

## 貼現窗運作情況

期內有**9間**銀行透過貼現窗借取合共**19.5億港元**，而上一報告期的借款額為34.4億港元（圖14及表4）。所有借款均以外匯基金票據及債券作為抵押品。



**表 4**  
個別銀行使用貼現窗的次數  
(7/8/07 - 24/8/07)

使用貼現窗的次數	銀行數目
1	6
2	1
3	1
4	1
總數	9

## 支持組合

報告期內支持資產減少，主要反映貨幣基礎下跌。由於貨幣基礎的減幅在比例上大於支持資產的減幅，因此**支持比率由8月7日的109.88%升至8月24日的110.14%**（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。

