

貨幣政策的運作

本文由貨幣管理部提供

在2010年第1季，港元匯率從7.75港元的強方兌換保證匯率水平稍為回落。在缺乏淨資金流入的情況下，強方兌換保證未有被觸發。季內增發總值780億港元外匯基金票據，令總結餘降至3月底的1,866億港元。由於流動資金充裕，季內短期港元利率一直貼近零水平，長期利率則緊貼同期美元利率而稍為上升。季內金管局基本利率維持在0.5厘。

兌換保證及總結餘

季內港元匯率從7.75港元的強方兌換保證匯率水平略為回軟(圖1)。季末港元匯率報7.7637港元，略高於7.75港元的強方兌換保證匯率水平。季內強方兌換保證未有被觸發，而增發總值780億港元外匯基金票據後，總結餘由季初的2,646億港元，減少至季末的1,866億港元。

短期港元利率

由於銀行同業市場流動資金充裕，季內隔夜港元利率一直貼近零水平，同期美元利率則偶有輕微波動(圖2)。

圖 1
總結餘、貼現窗運作及港元匯率

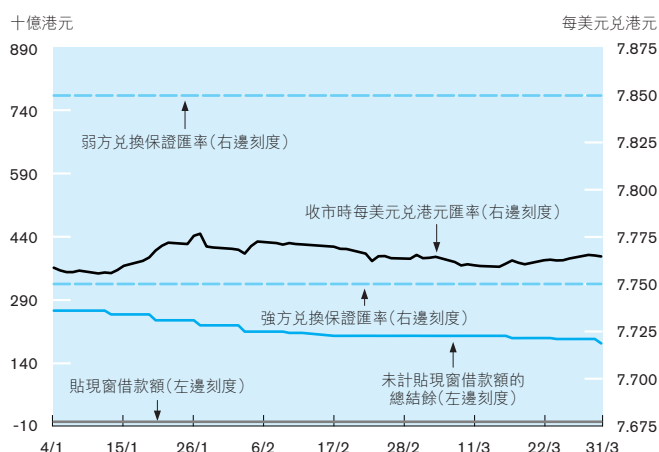
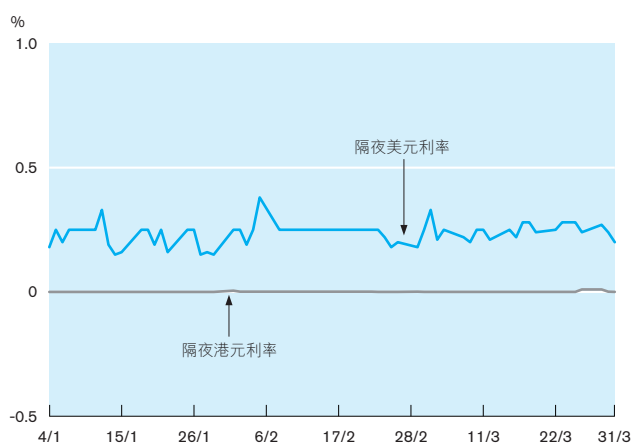


圖 2
隔夜港元及美元利率



接近季末時，由於3個月美元利率稍跌而同期港元利率於零水平附近徘徊，因此3個月港元與美元息差略為收窄(圖3)。另一方面，6個月及12個月港元遠期匯率折讓大致保持穩定(圖4)。

長期港元利率

季內外匯基金債券的長期收益率緊貼美國國庫券的收益率走勢而趨升，但上升步伐較後者快。在此情況下，10年期美國國庫券與10年期外匯基金債券的收益率差距由季初的負131基點，收窄至季末的負113基點(圖5)。

圖 3
3個月港元及美元利率

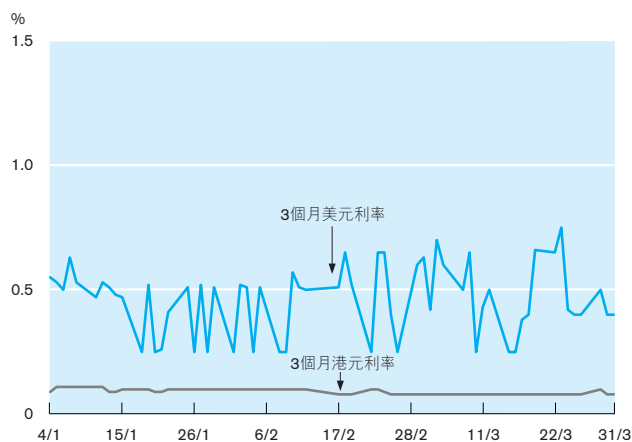


圖 4
6個月及12個月美元兌港元遠期匯率折讓

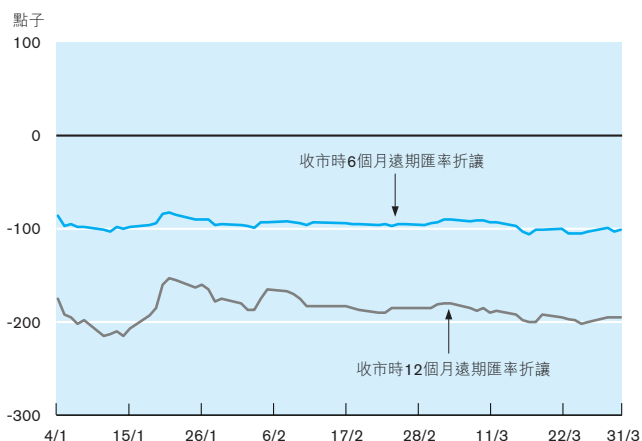
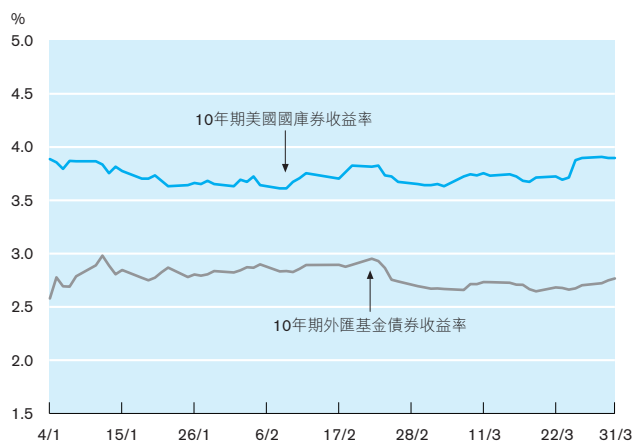


圖 5
10年期外匯基金債券及美國國庫券收益率



港匯指數

貿易加權名義港匯指數(港元兌主要貿易夥伴貨幣的名義匯率)由1月4日的86.9，稍升至3月31日的87.2(圖6)。名義港匯指數上升，反映美元匯價(尤其兌歐元及日圓)轉強。

圖 6
港元／美元匯率及名義港匯指數

