

# 貨幣政策的運作

本文由貨幣管理部提供

在本港股市有多宗首次公開招股活動及人民幣兌美元升值的情況下，第3季港元匯率轉強至貼近強方兌換保證匯率的水平。強方兌換保證沒有被觸發，總結餘維持在1,480億港元。由於銀行同業市場流動資金充裕，季內短期港元利率一直處於低位，長期利率則緊貼同期美元利率而下降。季內金管局基本利率維持在0.5厘。

## 兌換保證及總結餘

季內港元匯率逐步轉強至貼近強方兌換保證匯率水平（圖1）。在本港股市的多宗首次公開招股活動及人民幣兌美元轉強的帶動下，港元資金需求增加；港元匯率由3個月前的7.7935港元轉強至第3季末的7.7610港元。強方兌換保證沒有被觸發，總結餘為1,480億港元，沒有變動。

## 短期港元利率

在報告期內，隔夜港元利率緊貼同期美元利率的走勢及大部分時間貼近零（圖2）。

圖 1  
總結餘、貼現窗運作及港元匯率

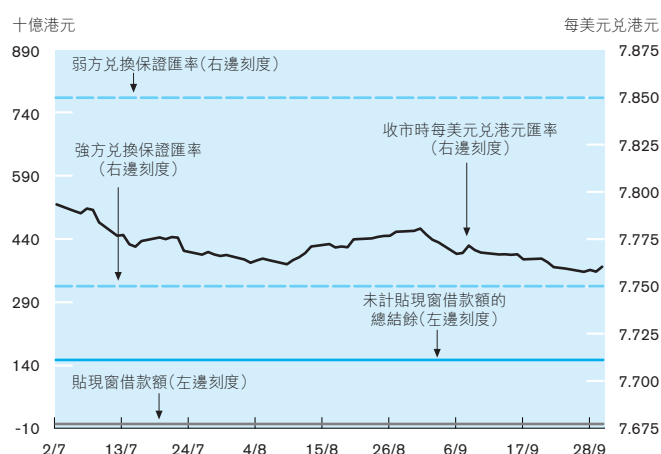
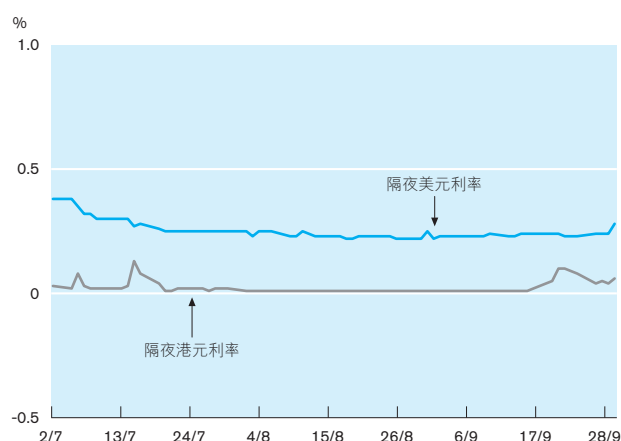


圖 2  
隔夜港元及美元利率



儘管季內港元利率跟隨美元利率的走勢而下降，但港元利率下降的幅度較小，因此港元與美元的負息差及遠期匯率折讓收窄(圖3及圖4)。

## 長期港元利率

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下降，但下降步伐較後者稍慢。在此情況下，10年期外匯基金債券與10年期美國國庫券的收益率差距由季初的負67基點，收窄至季末的負53基點(圖5)。

圖 3  
3個月港元及美元利率

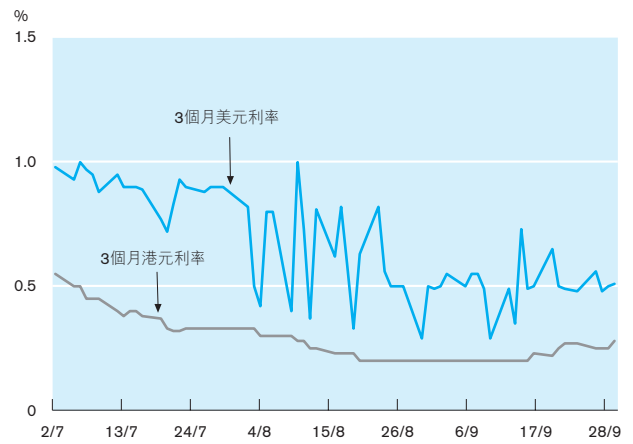


圖 4  
6個月及12個月美元兌港元遠期匯率折讓

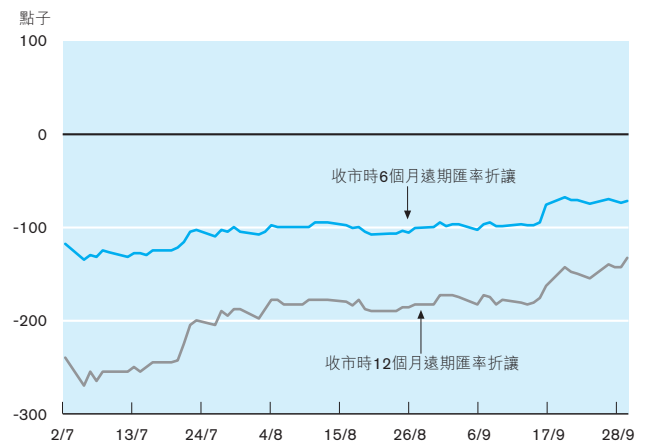
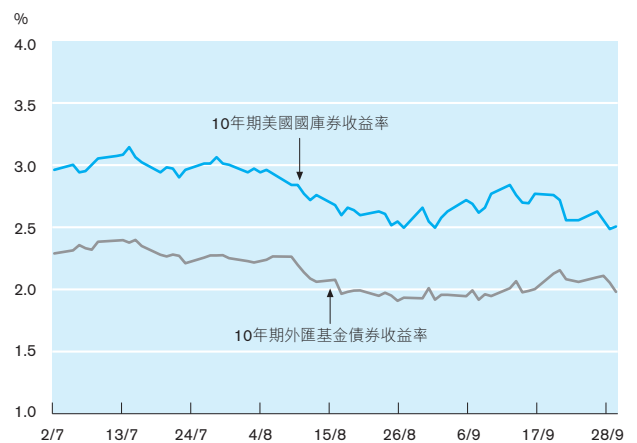


圖 5  
10年期外匯基金債券及美國國庫券收益率



## 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7月2日的87.1，降至9月30日的84.9(圖6)。名義港匯指數下降，反映美元兌其他主要貨幣的匯價轉弱。

圖 6  
港元／美元匯率及名義港匯指數

