

# 貨幣政策的運作

本文由貨幣管理部提供

在中東及北非的政局不穩、日本發生的天災及歐洲的主權債務問題影響下，第1季港元匯率轉弱。報告期內，總結餘維持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貼近零，長期利率則緊貼長期美國國庫券收益率，在窄幅上落。季內金管局基本利率維持0.5厘。

## 兌換保證及總結餘

季內全球各地的不利形勢，包括中東及北非的政局不穩、日本的地震與海嘯，以及歐洲的主權債務問題，遏抑了投資者承受風險的意欲，促使港元匯率由季初的每美元兌7.7715港元轉弱至季末的7.782港元（圖1）。總結餘與基本利率期內都沒有變動，分別為1,480億港元及0.5厘。

## 短期港元利率

期內，由於銀行同業市場流動資金充裕，隔夜港元利率貼近零（圖2）。3個月港元利率跟隨同期美元利率在窄幅上落（圖3）。

圖 1  
總結餘、貼現窗運作及港元匯率

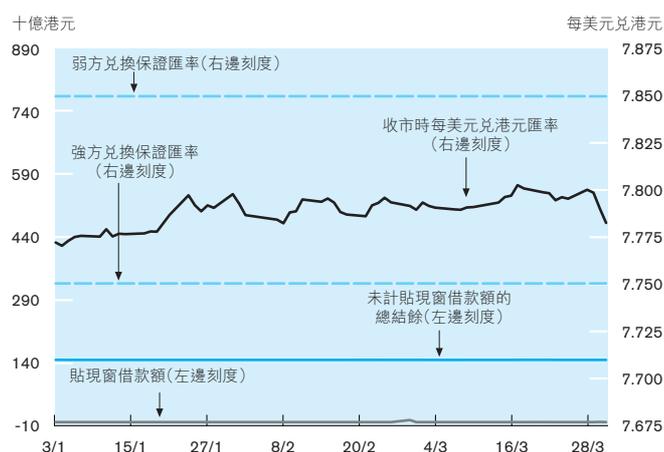
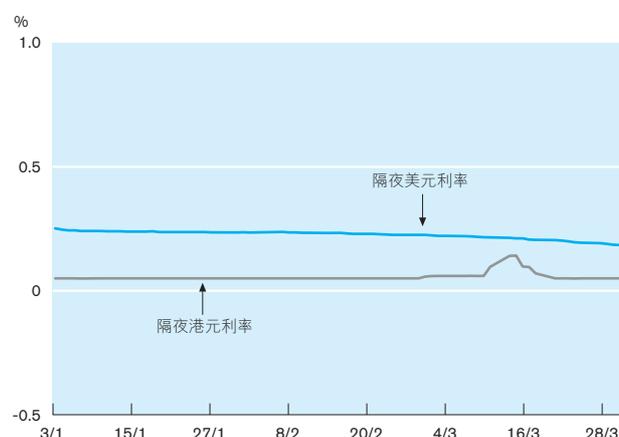


圖 2  
隔夜港元及美元利率



受到與日本災後的不明朗因素困擾，市場瀰漫避險情緒，因此3月中各種期限的遠期匯率折讓均收窄。接近季末時，有越來越多跡象顯示日本在控制核危機方面取得進展，遠期匯率折讓因此再度擴闊(圖4)。

## 長期港元利率

季內10年期外匯基金債券與10年期美國國庫券的收益率大致上在窄幅徘徊，但兩者的收益率差距由季初的負49基點擴大至季末的負69基點(圖5)。

圖 3  
3個月港元及美元利率

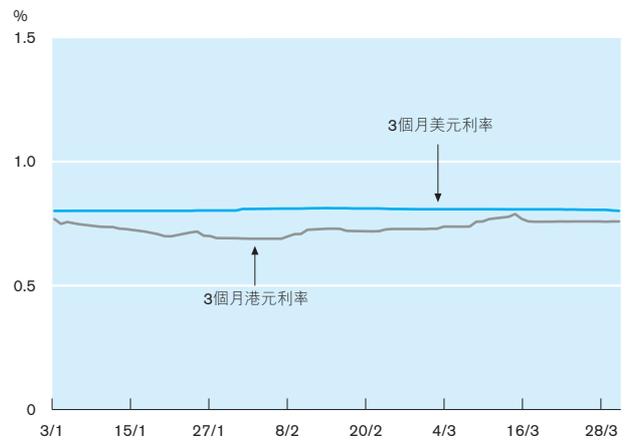


圖 4  
6個月及12個月美元兌港元遠期匯率折讓



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3日的83.7，降至3月31日的82.7(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

