



香港金融管理局

立法會財經事務委員會  
簡報會

2007年6月4日



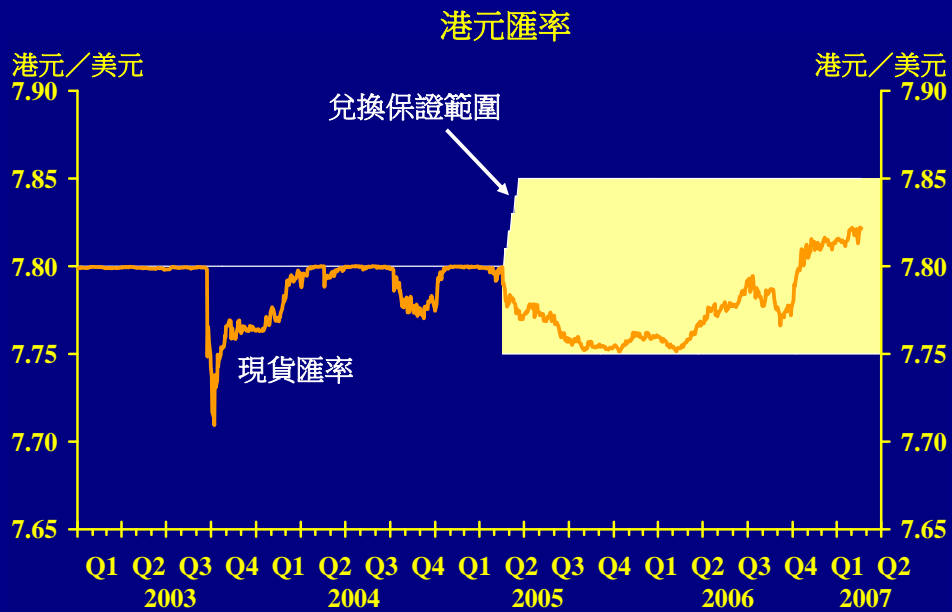
## 討論課題

以下各項的最新情況：

- 貨幣穩定
- 銀行業
- 金融基建
- 香港的國際金融中心地位
- 外匯基金



## 港元匯率輕微轉弱



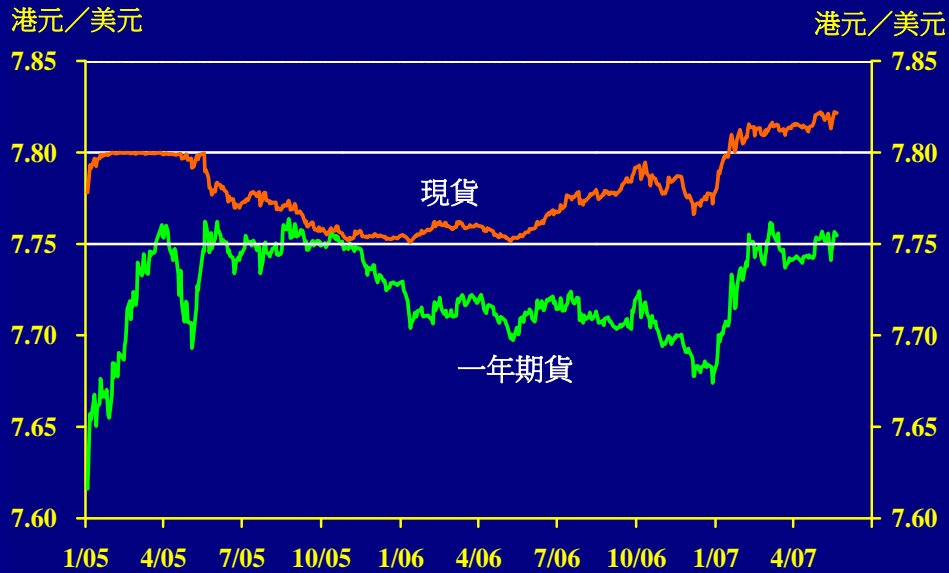
3

- 港元現貨匯率自2007年2月以來輕微轉弱，原因包括：
  - 套息活動：市場人士藉著港美息差套利；以及
  - 內地企業進行一連串大型首次公開招股活動後，將籌集所得的港元資金轉換為其他貨幣。
- 有證據顯示港元與人民幣匯率的相連關係已經消失（稍後再深入討論）。



## 港元匯率 — 市場預期

### 港元現貨與一年期貨



4

- 利率折讓可以按現貨匯率的價格轉換成遠期匯率的折讓。
- 受到2006年下半年股市暢旺影響，12個月港元遠期匯價與現貨價的折讓在接近2006年底時擴大至超過900點，其後於5月21日收窄至670點。遠期匯率在7.75（即強方兌換保證匯率）水平附近徘徊。
- 最近港元遠期匯率折讓收窄，跟人民幣與港元現貨匯價的相連關係消失的情況一致。



## 港元與人民幣匯率相連關係消失

### 現貨匯價

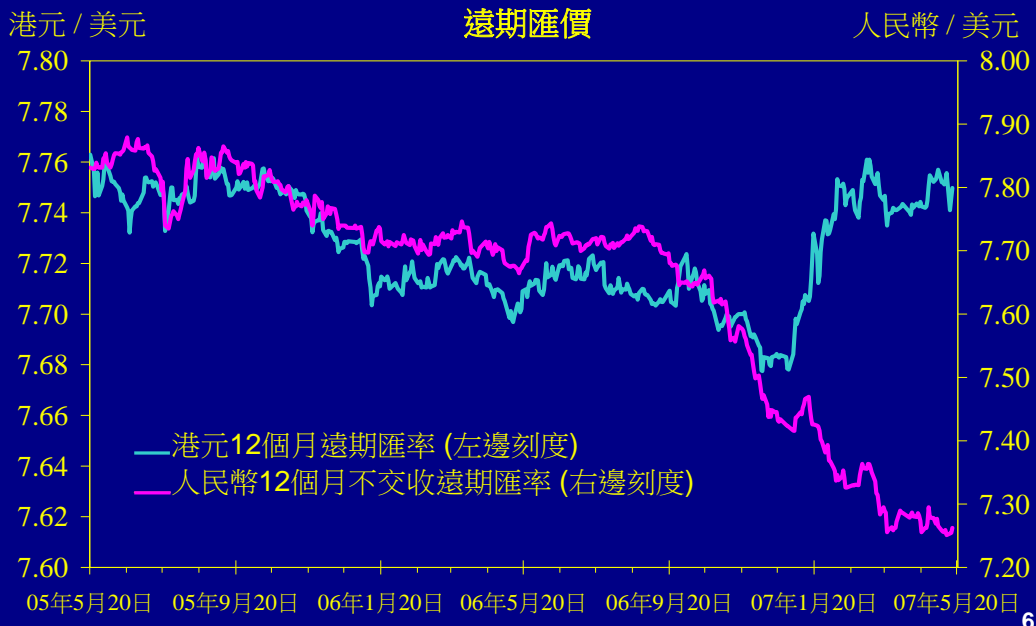


5

- 人民幣於2006年11月27日升穿每美元兌7.85的水平（即進入了港元7.75至7.85的兌換範圍），於2007年1月11日升破7.80的心理關口，再於2007年1月15日兌港元突破「一算」，繼而在2007年2月16日穿越7.75，脫離兌換範圍。
- 為協助市場作好準備迎接人民幣突破這些心理關口，金管局在管理市場預期時，採取了適當的訊息傳達策略。我們發表文章和研究，分析為何港元與美元掛鈎仍是最適當選擇。金管局負責貨幣市場操作的同事亦與市場同業保持密切聯繫。這些工作均能為市場預期提供一個清晰的依據，以致人民幣兌港元突破「一算」時未有對市場引起任何衝擊。



## 港元與人民幣匯率相連關係消失

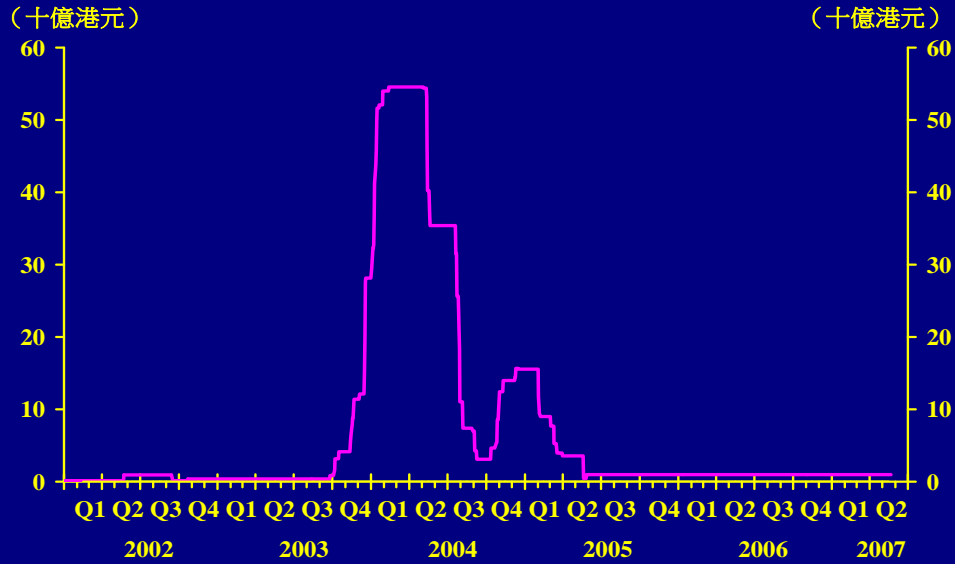


- 在2005年5月推出三項優化措施前，12個月港元遠期匯率與12個月人民幣不交收遠期匯率之間的相連關係似乎頗大。但推出優化措施後，這種相連關係明顯減弱。
- 自2007年初以來，港元與人民幣遠期匯率的相連關係進一步轉弱，反映金融市場逐漸相信人民幣匯率變動不會影響港元與美元的聯繫匯率。



## 銀行同業資金水平保持穩定

### 總結餘



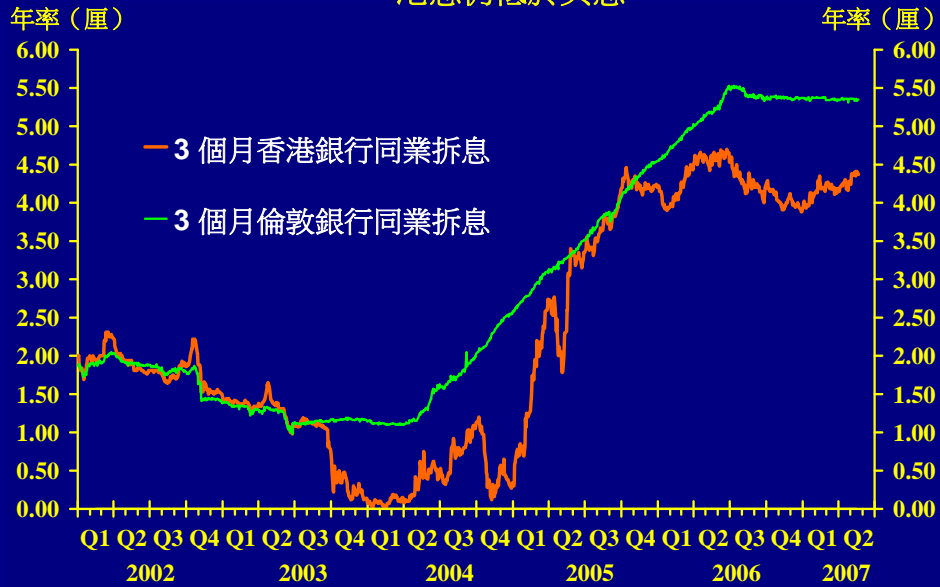
7

- 由於金管局並沒有進行任何市場操作，2007年內總結餘並無變動，仍然維持13億港元左右。
- 近幾個月有多宗大型及大幅超額認購的首次公開招股集資活動（例如中信國際、碧桂園、洛陽欒川鋁業及百麗國際控股），銀行同業支付結算流程仍然保持暢順及高效率。



## 港元及美元利率

### 港息仍低於美息



8

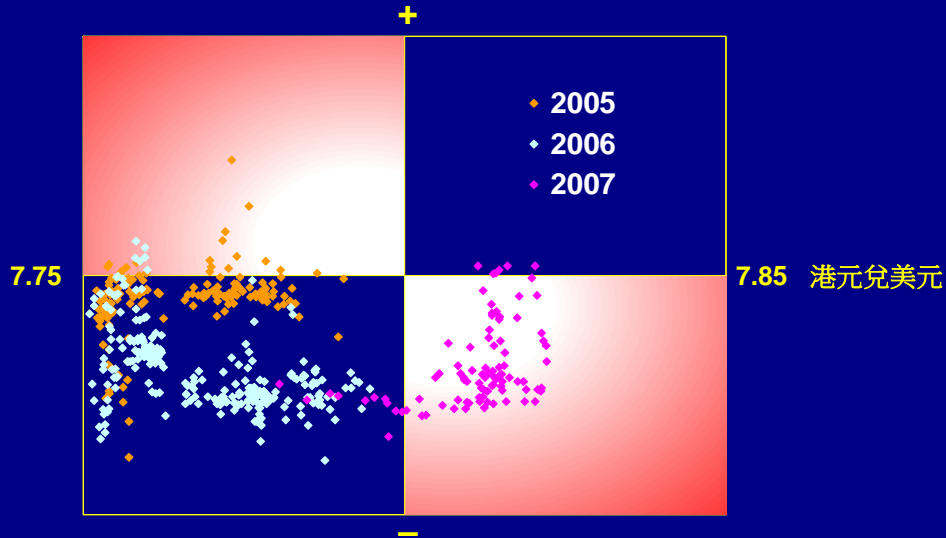
- 美國聯儲局自2006年8月起暫停加息以來，美元銀行同業拆息保持穩定。美國聯邦基金目標利率維持在5.25厘水平，而三個月倫敦銀行同業拆息則稍高。
- 三個月香港銀行同業拆息與三個月倫敦銀行同業拆息的負差距在5月21日中收窄至98點子，相比2006年底時為149點子，與遠期匯率上升的走勢相符。
- 與以往資金大量流入的情況比較，目前港元與美元之間的負息差的幅度不算大。從宏觀經濟角度來看，現時的貨幣狀況大致屬中性，不會太鬆令經濟過熱，亦不會太緊以致可能窒礙經濟發展。





## 港元利率與匯率的關係

銀行同業市場港美息差



9

- 在正常情況下，當港元匯價接近7.75強方兌換保證水平時，市場人士會傾向預期資金持續流入將有可能觸發強方兌換保證，使貨幣基礎擴大並推低利率。因此，香港銀行同業拆息會傾向低於倫敦銀行同業拆息。若以座標來顯示，就是圖中左下角區域所見的小點（小點代表自2005年5月推出三項優化措施之來的實際數據）。
- 港元兌美元轉弱後，港美息差收窄。由於大型首次公開招股活動帶動龐大資金需求，隔夜拆息差距轉為正數。
- 在一個具公信力的兌換範圍內，港元與美元維持一定程度的息差不算不正常。我們認為暫時無需透過市場操作來理順利率和匯率之間的關係。



## 影響貨幣穩定的外圍因素

- 內地實施宏觀調控
- 美國經濟的隱憂：
  - 美元匯價突然大幅下挫
  - 全球外貿失衡失序地調整
  - 美國住屋市場疲弱對整體經濟造成連鎖影響
- 引致金融不穩定及資金流向波動的因素：
  - 市場人士的風險胃口減低及市場波動增加
  - 對沖基金進行的活動令市場波動加劇
- 貿易保護主義升溫

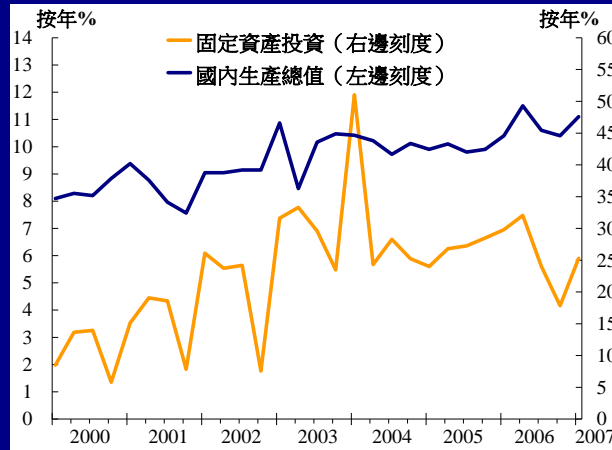
10

- 中國人民銀行因擔心經濟過熱而繼續收緊貨幣政策。人行最近宣布於6月5日將存款準備金率由11%上調至11.5%。此外，人行繼3月中把利率調高27基點後，於5月19日再將1年期基準貸款及存款利率分別上調18及27基點。
- 美國經濟前景仍然不明朗。近期美元弱勢令人再度關注經常帳失衡可能出現失序調整。美元突然大幅貶值可能對香港加深通脹壓力。
- 美國貨幣政策面對一些互相矛盾的經濟指標：一方面，如果美國次級按揭貸款問題導致住屋市場持續疲弱，美國經濟可能會放緩，促使聯儲局減息；另一方面，資源使用率偏高及勞工市場緊張引發通脹壓力重臨，卻可能令美國息口向上。
- 近期全球股市波動可能令金融不穩定在各國之間迅速地蔓延。市場人士的風險胃口減低，可能令資金流向逆轉。此外，對沖基金日漸壯大，對金融市場的影響正逐漸增加，但缺乏有效監管，因而可能令金融市場的波動加劇。
- 美國貿易保護主義可能升溫，尤其若美國經濟迅速放緩及失業情況轉壞。由於難以預料中美雙方怎樣面對有關問題，貨幣穩定可能因此受到威脅。



## 中國內地經濟過熱的風險

- **2007年第1季經濟暢旺，主要宏觀經濟指標增長步伐加快**



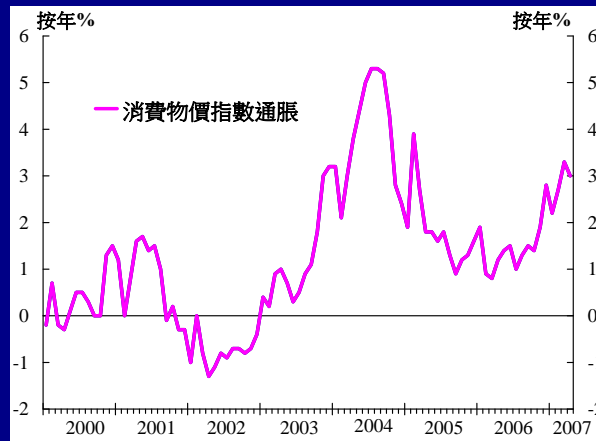
11

- 2007年初至今內地經濟暢旺，與2006年下半年稍為放慢的步伐相比，增長於第1季全面加快。本土經濟方面，投資、工業生產及私人消費均加快增長，對外環節方面，出口增長維持強勁。



## 中國內地經濟過熱的風險（續）

- 通脹持續趨升



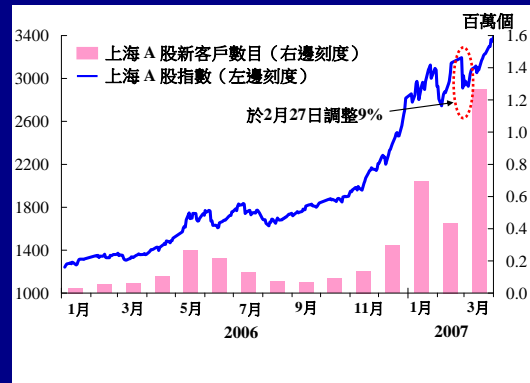
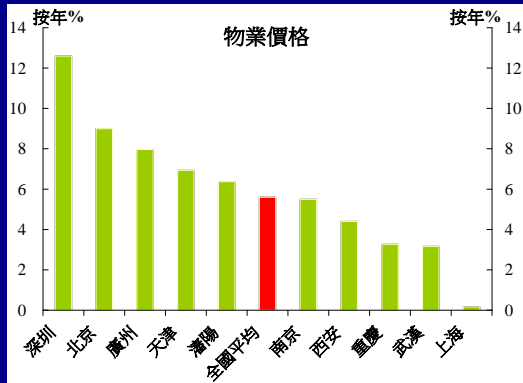
12

- 內地通脹自2006年第4季以來普遍上升。2007年第1季平均通脹率為2.7%，於3月更達到3.3%，高於中國人民銀行就全年所定的3%上限。通脹率最近略為下降，於4月錄得3%。



## 中國內地經濟過熱的風險（續）

- 大量資金帶動物業價格迅速上升，股市熾熱



13

- 大量資金可能助長內地出現資產價格泡沫，情況令人關注。內地物業市場維持暢旺，某些主要城市的樓價增長尤其迅速。左圖顯示第1季10個最大城市物業價格的按年變動。2005年及2006年平均物業價格分別上升7.6%及5.5%。
- 此外，內地股市熾熱，股市繼於2006年上升1.3倍後持續飆升，在截至4月底已上升超過四成。買賣股票的新客戶數目大幅增加，在今年四月的一個月內已經有超過238萬個上海A股新股票戶口設立，較三月的128萬個新戶，大幅增加。



## 內地實施經濟宏調

- 當局今年積極運用貨幣政策工具
  - 1年期基準貸款及存款利率於5月分別上調18及27基點，至6.57厘及3.06厘
  - 存款準備金率於2007年5次上調，合共調升250基點至11.5%
  - 中國人民銀行繼續大力進行公開市場操作
- 人民幣兌美元匯價浮動幅度由千分之三擴大至千分之五，以增加人民幣匯率的彈性
- 當局於2006年及2007年初採取多項行政措施遏抑樓市

14

- 鑑於內地經濟存在過熱的風險，中國人民銀行在2007年較頻密地結合多項措施回應。
- 年初以來，人行已將1年期基準貸款及存款利率上調兩次，分別共45及54基點。自2006年4月以來，1年期基準貸款利率上調99基點，存款利率則上調81基點。
- 人行於2007年先後5次將存款準備金率合共上調250基點，至11.5%。2006年4月以來，存款準備金率合共上調400基點。
- 人行已採取大規模公開市場操作，並再度發行3年期央行票據，藉此將資金鎖定在較長年期內。年初至今發行央行票據總額達23,430億元人民幣。
- 人民幣兌美元匯價浮動幅度由千分之三擴大至千分之五，以增加人民幣匯率的彈性。
- 近幾個月內地並無推行新的行政措施。大部分行政措施均在2006年4月至2007年1月間推行，目的是減慢信貸增長，並針對房地產等個別經濟環節。
- 金融市場人士擔心若迄今推行的政策未能令經濟增長減慢，當局可能加大收緊宏觀經濟的力度，以致對香港經濟及金融市場造成潛在影響。



## 對香港的影響

### 貿易渠道

- 內地需求增長放緩可能遏抑：
  - 本港輸往內地的出口增長
  - 來自內地的訪港旅客人數
- 然而，金管局的研究顯示香港會有能力承受來自內地的衝擊
- 人民幣升值對通脹的影響屬於溫和

15

- 內地宏觀經濟若出現大幅波動，香港經濟可能透過貿易及金融市場的渠道對香港經濟造成影響。例如，
  - 內地需求增長放緩可能減低香港輸往內地的出口增長及來自內地的訪港旅客人數
  - 人民幣升值可能令來自內地的進口貨品價格上升，對香港整體通脹構成上升壓力
- 金管局的研究顯示，香港有能力承受來自內地的衝擊。假設內地固定投資增長減少15個百分點，香港受到的影響將會相對溫和，令隨後兩年的經濟增長累計減少3.3個百分點。
- 鑑於來自內地的留用進口貨品比重較小，以貨值計約在5%至17%之間，相信人民幣升值對香港通脹造成的影響屬於溫和。



## 對香港的影響（續）

### 金融市場渠道

- 基於下列原因，投資者情緒可能透過金融市場的渠道受到影響：
  - 內地企業佔本港股市的比重逐漸增加，導致本港股市更受內地股市波動影響
  - 2月份股市下挫，正是市場氣氛逆轉造成連鎖影響的例子

16

- 內地企業佔本港股市的比重逐漸增加。H股及紅籌股企業的合計市值佔總市值的比重由2005年底的37%上升至2007年4月的47%。
- 隨着內地股市下調，本港股市於2月底顯著調整，恒生指數與高峰水平相比下跌2,145點，跌幅約達一成。內地股市自2007年1月以來波動增加，部分原因是市場人士擔心內地逐漸形成資產價格泡沫及當局實施經濟宏調。





## 影響貨幣穩定的內在因素

- 本港經濟無重大的風險或值得關注的事項
- 經濟環境大致樂觀：
  - － 經濟增長強勁，失業率下降
  - － 通脹前景溫和
  - － 對外收支錄得可持續的盈餘
  - － 財政實力增強
  - － 樓市及股市運作正常

17

- 實質本地生產總值增長（按年計）：2007年第1季為5.6%，2006年第4季為7.0%
- 失業率：2007年2月至4月為4.3%，接近9年來的最低水平
- 通脹率（按年計）：於2007年4月為1.3%（扣除差餉寬減後為2.4%），2006年為2%
- 對外收支錄得盈餘：於2006年為467億元，相當於本地生產總值3.2%，高於2005的107億元，相當於本地生產總值的0.8%
- 財政盈餘：於2006至2007年度為586億，較原來預測的56億元增加接近530億元
- 樓市及股市資產價格表現並無引起重大關注



## 流通貨幣

- 新出現的滙豐銀行千元偽鈔（2000年及2002年版）
  - 金管局與警方、香港銀行公會及滙豐銀行緊密合作
    - ◆ 提醒銀行及市民注意新出現的偽鈔
    - ◆ 為 5,300 多名銀行櫃位服務員及找換店與零售從業員舉辦講座
    - ◆ 加快有秩序地回收舊版的滙豐銀行千元鈔票
  - 截至5月底，已回收超過 1,100萬張有關的舊版鈔票，佔總數的超過五成
  - 新發現的偽鈔數目已顯著減少
    - ◆ 於3月份有1,721張；4月份有360張；5月份有69張

17a

### 新出現的滙豐銀行千元偽鈔（2000年及2002年版）

- 金管局、警方、香港銀行公會及滙豐銀行迅速有效地回應新出現的偽鈔，並提醒銀行及市民注意這款偽鈔。
- 金管局迅速及有秩序地回收舊版鈔票的措施取得成效。香港銀行公會曾發出兩份通告，要求銀行將有關鈔票交回滙豐銀行，並且不再回流市面。截至5月底，已回收超過1,100萬張有關的舊版鈔票，佔總數五成以上。
- 由於公眾提高警覺，犯罪分子較難行使偽鈔，因此新發現的偽鈔數目自4月初以來已減少。（於3月為1,721張；4月為360張；截至5月為69張。）偽鈔比率已被控制於每100萬張約30張。
- 截至5月底，金管局與警方合共舉辦29次講座，供5,300多名銀行櫃位服務員及零售從業員參加。參加者均表示講座有助他們認識如何鑑別偽鈔，從銀行櫃位服務員偵察所得偽鈔比重上升可見（4月及5月時為80%，相比3月時為51%）。



## 流通貨幣

- 香港拾元塑質鈔票
  - 3月宣布試驗發行拾元塑質鈔票
  - 公眾反應正面
  - 待完成鈔票處理機調校測試程序後，新鈔約於**2007**年中開始流通使用
  - 今夏舉辦展覽，讓市民認識此款鈔票的新增防偽特徵及特點
- 「迎新」鈔票
  - 鼓勵市民以「迎新」鈔票封利是的活動獲得積極響應
  - **2007**年為農曆新年印製的全新鈔票降至**1.6**億張，較**2006**年減少兩成

18

### 香港拾元塑質鈔票

- 金管局於3月12日舉行記者招待會，宣布試驗發行拾元塑質鈔票，並於兩年內評估新鈔的運作情況及公眾接受程度，再決定是否將塑質鈔票擴展至其他面額。
- 有關的鈔票機調校與測試工作進展順利。新鈔約於2007年中完成機器調校後開始流通使用。
- 金管局於5月份為銀行櫃位服務員及找換店與零售從業員舉辦10次教育講座。今年暑假期間將舉行廣泛的公眾教育活動，其中包括展覽及講座，讓公眾認識新鈔的防偽特徵及其他特點。

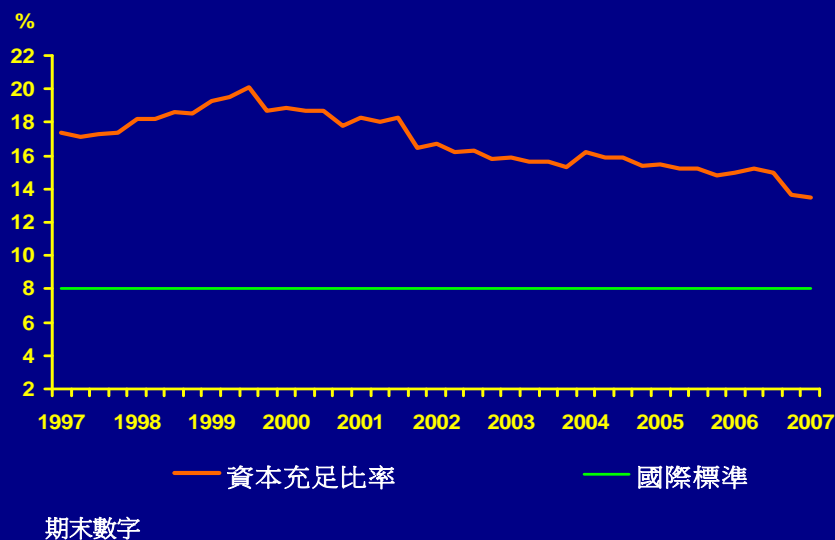
### 「迎新」鈔票

- 金管局鼓勵市民封利是時用「迎新」鈔票，而不用全新的鈔票，獲得市民積極響應。
- 2007年為農曆新年印製的全新鈔票降至1.6億張，較2006年減少兩成。



## 銀行體系的表現

### 本地註冊認可機構保持資金充裕



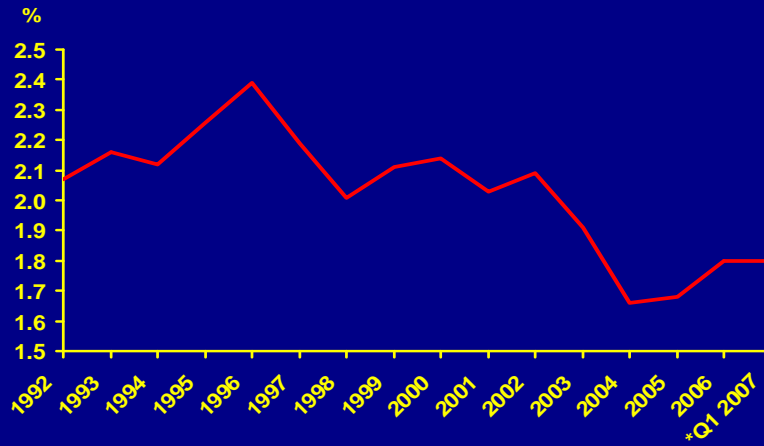
19

- 由2007年起，本港所有註冊認可機構均須根據《銀行業（資本）規則》所載的資本充足架構申報資本充足狀況。
- 於2007年3月底，香港認可機構按新方法計算的整體資本充足比率為13.6%，仍屬十分穩健的水平。所有認可機構在新架構下的資本充足比率均高於《銀行業條例》所載的法定最低標準。



## 銀行體系的表現

### 零售銀行淨息差變動不大



期內平均數字

\* 由年初至該日止以年率計數字

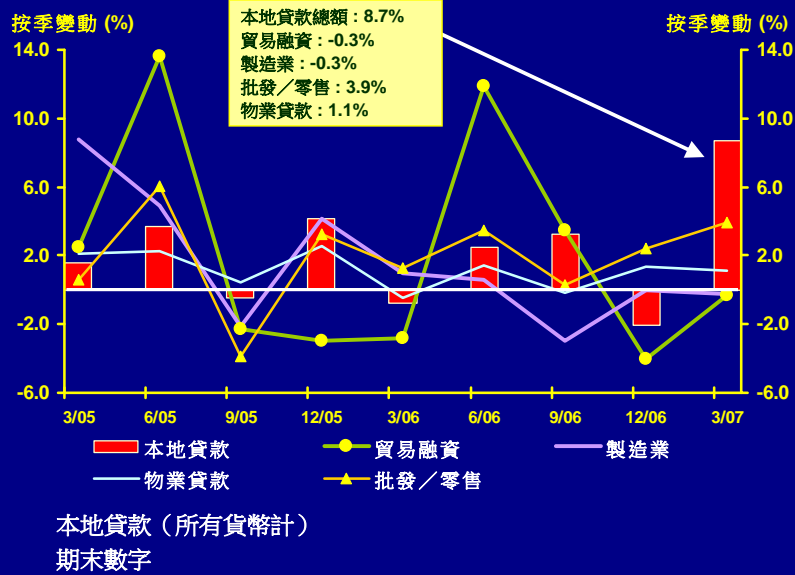
20

- 零售銀行淨息差繼在2006年稍為回升後，在2007年第1季維持平穩，為1.80%。



## 銀行體系的表現

### 零售銀行的本地貸款上升



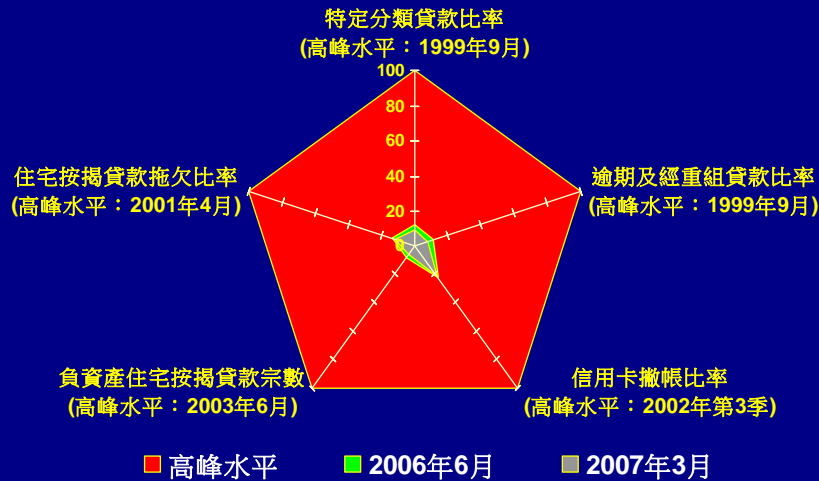
21

- 主要由於首次公開招股集資活動帶動股票融資需求強勁，2007年第1季本地貸款上升。與物業有關的貸款及批發與零售業貸款亦增加，抵銷了貿易融資略為減少的影響。



## 銀行體系的表現

### 資產質素整體情況



期內信用卡撇帳比率為以年率計季度數字，其他為期末數字。

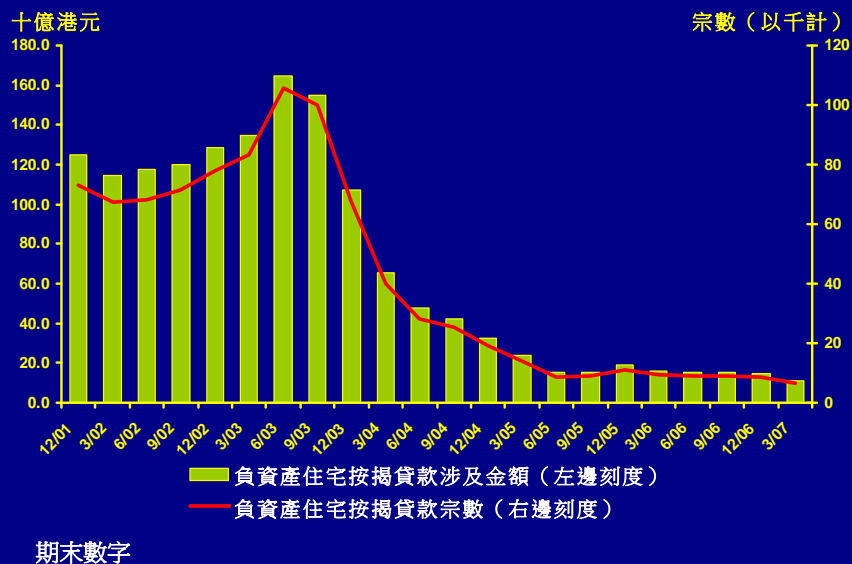
22

- 銀行業整體貸款質素進一步改善，其中特定分類貸款比率及逾期貸款比率於2007年3月底分別下降至1.00%及0.69%的新低水平。於2007年3月底的住宅按揭貸款拖欠比率亦維持於0.17%的低位。
- 然而，信用卡撇帳額略為增加。於2007年第1季，信用卡撇帳額進一步上升3.7%，至5.55億港元，因此以按季年率計信用卡撇帳率由2006年第4季的3.13%輕微上升至2007年第1季的3.17%。以目前所處的經濟周期來看，這個情況有點異常，並似乎與個人破產申請增加有關。然而，現時的撇帳情況並未達至需要極度關注的地步。
- 信用卡拖欠比率亦由2006年第4季的0.37%上升至2007年第1季的0.39%。然而，拖欠比率上升的原因是信用卡應收帳款減少，而不是信用卡拖欠情況迅速轉壞。



## 銀行體系的表現

### 負資產住宅按揭貸款情況進一步改善



期末數字

23

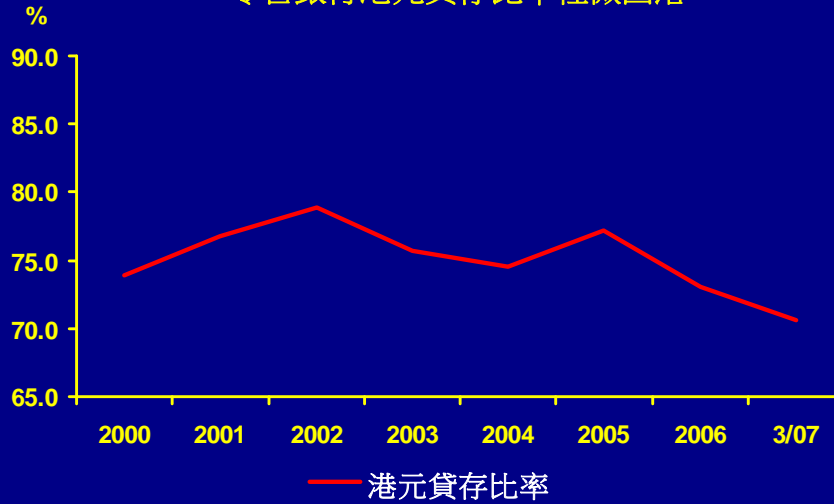
- 隨着樓價上升，負資產住宅按揭貸款宗數持續減少。於2007年3月底該類貸款約有6,700宗（涉及金額110億港元），相比2006年12月底時為8,400宗（涉及金額140億港元）。與2003年6月高峰時期106,000宗（涉及金額1,650億港元）相比，該類貸款宗數下跌約94%。





## 銀行體系的表現

### 零售銀行港元貸存比率輕微回落



期內平均數字

24

- 銀行體系流動資金維持充裕。面對目前資金水平極高的情況，零售銀行審慎應對，例如以高流通性證券的形式持有過剩資金。因此，零售銀行貸存比率輕微回落。



## 銀行體系 — 工作進展

### 新的資本充足架構

- 香港於**2007年1月1日**實施以《資本協定二》為本的資本充足架構
- 按新架構計算，香港認可機構於**2007年3月底**的整體資本充足比率為**13.6%**，屬於相當穩健的水平
- 新架構將促使銀行制訂更先進的風險管理措施
- 就新架構的工作將會持續，其中包括：
  - 評估個別認可機構採用較先進計算法的能力；
  - 發出有關規則應用的補充指引；
  - 繼續為業界提供有關加強風險管理的指引

25

- 《銀行業（資本）規則》及《銀行業（披露）規則》於2007年1月1日生效。香港是首批實施《資本協定二》的地區之一。新的資本架構應可促使銀行加強風險管理，對維持本港銀行體系的健全與穩定具有重要作用。
- 香港註冊認可機構按新計算方法(即已計入額外的業務操作風險資本要求)的整體資本充足比率為13.6%，仍屬於十分穩健的水平。所有認可機構在新架構下的資本充足比率均高於《銀行業條例》所訂的最低法定標準。
- 引入風險敏感度較高的模式計算資本充足要求，應可鼓勵認可機構進一步加強整體風險管理。現時多間認可機構正採用市場風險模式，金管局預期適當時候會有數間認可機構獲准使用信貸風險模式（即使用「內部評級基準計算法」）。
- 金管局會繼續強調認可機構必須提高對風險的警覺性及加強風險管理。金管局會繼續就規則的應用為認可機構提供監管指引，並按照《資本協定二》的要求更新《監管政策手冊》。



### 資料公開披露架構

- 香港於**2007年1月1日**實施資料公開披露架構，以符合國際最佳做法
- 該架構分別由《銀行業(披露)規則》及詳載規則應用的非法定指引正式制訂
- 該架構目的是確保公眾取得及時和有關的資料。鑑於近期全球會計準則的修訂及《資本協定二》第三支柱的監管要求，披露架構的修訂顯得尤其重要

26

- 金管局於最近發出有關應用《銀行業（披露）規則》的非法定指引。該指引於2007年1月1日生效，發出這份指引，標誌着就加強認可機構資料披露規定的有關工作已告完成。
- 為貫徹金管局嚴格遵守國際標準的政策，這些資料公開披露規定均符合國際最佳做法，尤其巴塞爾銀行監管委員會建議的做法。
- 加強資料公開披露規定的架構將會提高認可機構的透明度，並有助確保公眾、投資者及市場專業人士取得及時和有關的資料。這個安排跟國際最佳做法一致。



### 防止清洗黑錢及恐怖分子籌資活動

- 業界工作小組及**3**個專責分組制訂業界最佳做法
- 為打擊清洗黑錢財務行動特別組織於**2007年11月**就香港進行的相互評估作準備
- 參與政府當局就匯款代理與找換商的監察制度進行的檢討

- 自2006年6月成立以來，業界工作小組提供了有效的渠道，讓業界交流彼此在防止清洗黑錢及恐怖分子籌資活動方面的經驗，並探討業界面對的有關事項及挑戰。工作小組及轄下3個專責分組正着手制訂幾方面的指引文件，其中包括個人客戶地址證明、海外公司客戶身分查核，以及有效監察交易的高層次原則等。
- 打擊清洗黑錢財務行動特別組織（特別組織）於2004年開始對成員國進行第三輪相互評估，有關香港的相互評估定於2007年11月進行。金管局會繼續與政府當局及業界合作，務求使銀行業盡可能符合特別組織建議的標準。
- 金管局會繼續協助政府當局檢討就匯款代理及找換商的監察制度，以確保與全球普遍採納的手法相符。我們亦會與業界合作，探討匯款代理及找換商因特別組織指引所載更嚴格的查核規定而遇到的問題。



## 銀行體系 存款保障計劃

- 根據《存款保障計劃條例》，香港存款保障委員會透過金管局履行職能：
  - 向參與計劃的成員銀行收取供款的程序已完成
  - 發放補償系統進行模擬測試
  - 展開新一輪宣傳活動，加強公眾對存款保障的認識及了解

28

- 由於根據《存款保障計劃條例》香港存款保障委員會須透過金管局履行職能，因此存款保障計劃於2006年9月推出後，金管局一直繼續協助委員會管理該計劃。
- 在2007年首5個月內：
  - 委員會從參與計劃的成員銀行合共收取超過3億9千萬港元供款，並正依照《存款保障計劃條例》管理存保計劃基金。
  - 委員會在其中一間成員銀行協助下順利完成發放補償系統的首個模擬測試。
  - 委員會亦已展開新一輪宣傳活動，其中包括電視及報章廣告，以加強公眾對存保計劃的認識及了解。



## 市場基建

- 目標
  - 發展香港成為區內的支付及交收結算樞紐
- 項目發展
  - 人民幣即時支付結算系統 (RTGS) (準備就緒，可隨時推出)
  - 區內跨境支付系統 (2007年第3季)
  - 外匯基金票據及債券電子交易平台 (2007年第4季)
  - 轉用環球銀行金融電信協會系統操作平台 (SWIFTNet) (2008年上半年)
  - 與馬來西亞證券交收系統實行貨銀兩訖交收聯網 (2007年第4季)

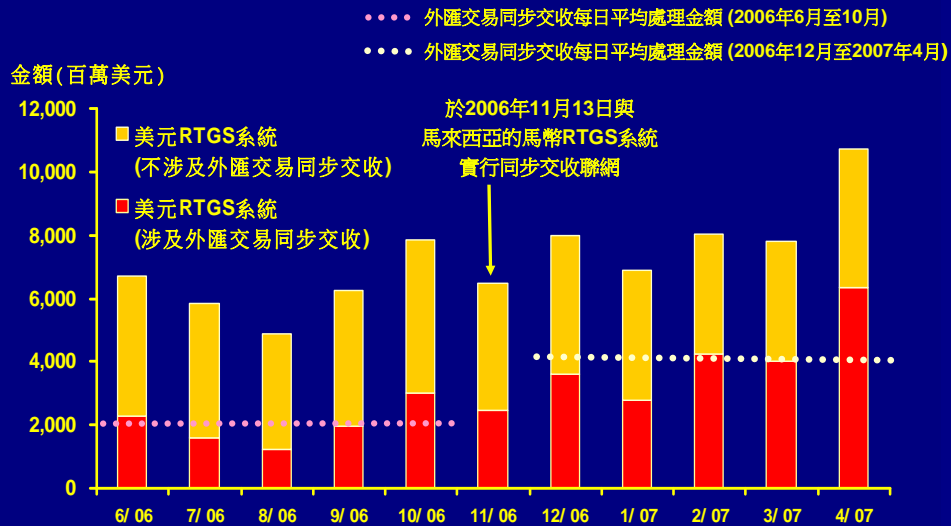
29

- 人民幣即時支付結算系統(RTGS)——於2007年2月完成系統更新，配合在香港發行人人民幣債券。待至當局制訂好發債的管理辦法以及中國人民銀行與作為人民幣RTGS系統清算行的中國銀行(香港)簽訂協議後，系統便可投入服務。
- 區內跨境支付系統——正進行系統開發工作，讓香港可以透過美元及歐元支付系統來處理區內的跨境支付交易。系統預期於2007年第3季推出。
- 外匯基金票據及債券電子交易平台——金管局正與財資市場公會合作發展一個買賣外匯基金票據及債券的電子交易平台，以增加價格與交易透明度，並提供由買賣至交收結算的「一條龍」式處理程序。交易平台預期於2007年第4季推出。
- 轉用SWIFTNet——以開放式操作平台取代現時RTGS及債務工具中央結算系統使用的專用平台，方便境外金融機構使用香港的支付及交收結算系統。這個項目預期於2008年上半年完成。
- 香港的美元RTGS系統與馬來西亞的證券交收系統之間實行貨銀兩訖交收聯網——繼香港的美元RTGS系統與馬來西亞的馬幣RTGS系統順利推行同步交收聯網後，聯網範圍將會擴展，藉此為在馬來西亞進行的美元證券交易提供貨銀兩訖交收服務。這是金管局致力發展香港成為區內支付及交收結算樞紐的其中一項工作。貨銀兩訖交收聯網擬於2007年第4季完成。



## 美元RTGS系統結算量—— 與馬來西亞實行同步交收聯網的效應

### 香港美元RTGS系統每日平均結算量

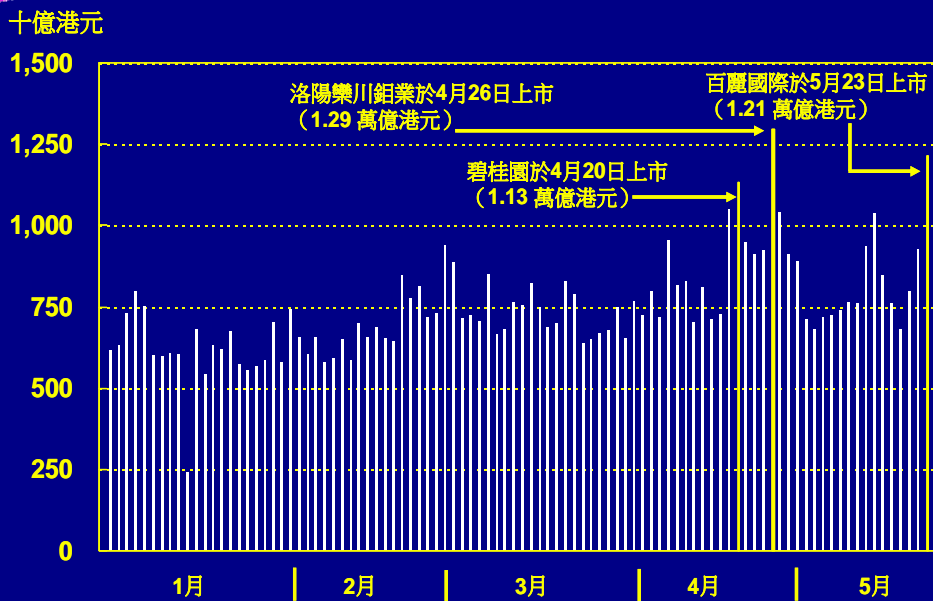


30

- 香港美元RTGS系統與馬來西亞的馬幣RTGS系統於2006年11月13日實行同步交收聯網後，每日平均處理的同步交收金額上升超過一倍，由推出聯網前5個月期間（2006年6月至10月）約20億美元，上升至推出聯網後5個月期間（2006年12月至2007年4月）的超過40億美元。
- 同步交收聯網可確保香港方面交付美元與馬來西亞方面交付馬幣的程序同步進行，藉此消除涉及美元與馬幣的外匯交易的結算風險。



## 每日港元 RTGS系統結算量



31

- 2007年首4個月港元RTGS系統每日平均結算量為7,290億港元，相比2006年的數字為5,790億港元。
- 港元RTGS系統錄得龐大結算金額，主要是首次公開招股活動所致：

2007年4月20日 碧桂園控股有限公司於聯交所上市錄得1.13萬億港元（迄今第六大結算量）

2007年4月26日 洛陽樂川鋁業集團股份有限公司於聯交所上市錄得1.29萬億港元（迄今第二大結算量）

2007年5月23日 百麗國際控股有限公司於聯交所上市錄得1.21萬億港元（迄今第五大結算量）





### 監察結算及交收系統

- 所有指定系統均符合《結算及交收系統條例》有關安全及效率的規定
- 程序覆檢委員會第二份年報已提交財政司司長，並載於金管局網站。年報總結金管局於**2006**年在執行監察指定系統的工作方面已遵守有關程序，程序上亦符合公正原則

- 金管局透過非現場審查及持續監察對4個本地指定系統進行監察。所有系統均符合《結算及交收系統條例》的安全及效率規定。
- 程序覆檢委員會屬獨立性質的架構，負責審核金管局在執行支付系統監察工作時所採取的步驟及程序，其第二份年報已提交財政司司長。年報指出金管局按適當程序，以公平原則進行監察。該年報載於金管局網站，以提高委員會工作的透明度。



## 財資市場公會的工作

- 增加市場競爭
  - 推出新產品 (如人民幣不交收利率掉期合約)
  - 推出定盤 (如美元兌港元即期匯率定盤價、人民幣掉期伸引利率定價)
- 提高專業水平
  - 推出兩個財資市場證書課程
  - 為市場從業員提供持續培訓
  - 鼓勵採納國際財資市場公會的標準守則
- 推動發展香港成為區內財資活動的樞紐
  - 加強與內地的聯繫
  - 參與國際市場組織的活動

33

- 金管局透過為財資市場公會的工作提供支援，積極促進香港財資市場的發展。
- 財資市場公會於2005年11月成立後，隨即在去年按照其策略性目標展開積極工作。這些目標包括增加香港財資市場的競爭、提高從業員的專業水平及推動香港發展成為區內的財資活動中心。
- 該公會於2006年8月推出不交收人民幣利率掉期合約，讓未能使用內地金融市場進行避險的企業及金融機構可採用該合約管理利率風險。該公會亦在諮詢市場人士後推出多個定盤，其中包括：
  - 美元兌港元即期匯率定盤價，可作為港元相關貨幣產品定價的參考匯率；以及
  - 人民幣掉期伸引利率定價、不交收人民幣遠期合約定價及本港市場美元同業拆息率定價，這三項都是不交收人民幣利率掉期合約產品定價所需的。
- 為進一步提高市場人士的專業水平，財資市場公會推出兩個證書課程：財資市場證書及財資市場債券證書。該公會定期舉辦培訓課程，讓市場人士掌握市場最新發展。為確保市場執行手法及操守準則與國際最佳標準相符，該公會亦積極推動在香港及內地採納國際財資市場公會的標準守則。
- 該公會透過訪問、參與同業活動、講座及研討會與內地及其他金融中心保持密切聯繫。



## 香港的國際金融中心地位

### 區域合作

- 重點在於推動區內金融合作，著力鞏固區內及香港的金融穩定
- 加強與區內央行就債券市場發展、監察貨幣和金融穩定以及危機處理等方面的合作

### 內地合作

- 重點處理與內地金融活動有關的發展事項，進一步提升香港國際金融中心地位

34

在區域合作方面：

- 隨著區內與日俱增的經濟及金融融合，金管局積極參與區域合作活動，推動亞洲及香港的金融穩定。
- 區內央行合作的重點包括債券市場發展、監察貨幣和金融穩定以及危機處理等方面。在這些合作領域內，金管局的積極參與有助建立香港在區內作為國際金融中心的領導地位。

在與內地合作方面：

- 內地的經濟發展迅速，對金融服務的需求不斷增加，同時也在積極推行金融改革。這些對香港國際金融中心地位有重大的影響。因此金管局的工作在於重點處理與內地金融活動有關的發展事項。



## 香港人民幣業務

- 建立香港人民幣即時支付系統的工作已如期於**2月26日**完成
- 有關當局正積極籌備內地金融機構赴港發行人  
人民幣債券管理辦法事宜
- 人民幣業務有關清算協議的修改工作進入最後  
階段
- 第一筆人民幣債券可望於短期內發行

35

- 國務院1月10日宣布同意繼續擴大香港人民幣業務，內地金融機構經批准可以在香港發行人  
民幣金融債券。
- 建立香港人民幣即時支付系統的工作已如期於2月26日完成。
- 其他方面的落實工作也正在進行。內地有關部門正積極籌備內地金融機構赴  
港發行人  
民幣金融債券的管理辦法。另外，人民幣業務清算協議等法律檔案  
的修改工作也 進入最後階段。
- 據了解，已有內地金融機構表示有意來港發行人  
民幣金融債券，第一筆可望  
於短期內在港發行。
- 截至2007年3月底，香港的人民幣存款總額為252億元人民幣。



## QDII

- 自去年六月內地銀行推出代客境外理財業務以後，中國銀監會和金管局會同國家外匯管理局和香港證監會成立了四方聯合工作小組
- 中國銀監會於5月11日宣布擴大銀行QDII的境外投資範圍，允許在滿足一定條件下進行股票投資
- 有關措施充分利用香港市場，以及香港監管機構所認可與監管的金融產品和中介機構

36

- 有關業務在推出時所允許的投資範圍局限於固定收益類產品，是次調整允許在一定條件內進行股票投資，其中：
  - 商業銀行發行投資於境外股票的代客境外理財產品，只可通過與銀監會已簽訂代客境外理財業務監管合作諒解備忘錄的境外監管機構所監管的投資管理人進行，並且投資於受有關監管機構所監管的股票市場；
  - 商業銀行發行投資於境外基金類產品的代客境外理財產品，需要選擇與銀監會已簽訂代客境外理財業務監管合作諒解備忘錄的境外監管機構所批准、登記或認可的公募基金。
- 據了解，目前只有香港金管局及香港證監會跟銀監會簽署涵蓋代客境外理財業務的合作諒解備忘錄。
- 有關措施將會給香港的銀行和金融界更多商機。更重要的是，它具有策略重要性，為內地資金有序流出開闢了新渠道，亦有助於內地及國際化的香港市場之間建立互動關係。



## 外匯基金

- 外匯基金非純投資基金
- 外匯基金條例訂明外匯基金的法定用途
  - 影響港元匯價
  - 保持香港貨幣金融體系的穩定健全
- 投資管理要充份照顧達到外匯基金法定用途的需要
- 將外匯基金投資回報率和其他基金的投資回報率作出比較是不合適的
- 應與外匯基金基準投資組合回報率作出比較



## 外匯基金的投資目標

外匯基金的投資目標如下：

- (1) 保障資本；
- (2) 確保整體貨幣基礎在任何時候都由流通性極高的美元資產提供十足支持；
- (3) 確保有足夠流動資金，以維持貨幣及金融穩定；及
- (4) 在符合上述 (1) 至 (3) 項的情況下爭取投資回報，以保障資產的長期購買力。



## 外匯基金基準投資組合

### 基準投資組合：無變動

– 資產類別	債券	<b>77%</b>
	股票	<b>23%</b>
– 貨幣類別	美元	<b>88%</b>
	非美元	<b>12%</b>

39

- 投資基準是根據外匯基金的投資目標及可參與投資的市場訂立，並作為外匯基金的長遠策略資產分配準則。這個投資基準沒有變動。
- 與很多其他沒有投資股票的央行相比，外匯基金的投資策略其實已較進取。





## 外匯基金投資回報

	2007 <sup>1</sup>	2006	2005	2004
(十億港元)	第1季	全年	全年	全年
香港股票收益 *	0.2	35.9	7.0	12.0
其他股票收益 *	2.2	18.7	20.5	11.2
外匯收益 / (虧損)	6.0	17.3	(19.5)	8.5
來自債券的回報 #	<u>12.3</u>	<u>31.9</u>	<u>29.8</u>	<u>25.0</u>
投資收入	20.7	103.8	37.8	56.7

\* 包括股息

# 包括利息

<sup>1</sup> 未經審計



## 財政儲備分帳與撥入累計盈餘數字增加

(十億港元)	2007	2006				
	第1季 *	← 全年	第4季	第3季	第2季	→ 第1季
投資收入	20.7	103.8	36.0	37.1	12.5	18.2
其他收入	0.0	0.2	0.1	0.0	0.1	0.0
利息及其他支出	<u>(2.3)</u>	<u>(10.5)</u>	<u>(2.7)</u>	<u>(2.8)</u>	<u>(2.8)</u>	<u>(2.2)</u>
淨投資收入	18.4	93.5	33.4	34.3	9.8	16.0
財政儲備分帳	<u>(6.4)</u>	<u>(28.9)</u>	<u>(9.9)</u>	<u>(10.3)</u>	<u>(3.4)</u>	<u>(5.3)</u>
外匯基金累計盈餘增加	12.0	64.6	23.5	24.0	6.4	10.7

\* 未經審計



## 新的財政儲備費用安排

- 主要目的：
  - 使存放在外匯基金的財政儲備的投資回報更穩定及較容易預測
  - 長遠而言，在不影響外匯基金捍衛港元及穩定香港貨幣與金融體系的能力的原則下，增加政府投資收入
- 存放在外匯基金的財政儲備將會每年獲得一筆費用，並以下面兩者較高的回報率計算：
  - 外匯基金內的投資組合於過去6年的平均年度投資回報率；以及
  - 3年期外匯基金債券在對上一年的平均年度收益率
- **2007年釐定的回報率是7%（2007年4月1日生效）**

42

- 新的費用安排由財政司司長於發表財政預算案時公布，並已於2007年4月1日生效。



## 外匯基金資產負債表摘要

(十億港元)	2007年 3月31日 (未審計)	2006年 12月31日 (已審計)	2005年 12月31日 (已審計)
<b>資產</b>			
存款	82.2	62.4	89.0
債務證券	851.6	828.4	741.0
香港股票	122.0	122.4	87.9
其他股票	140.6	137.4	124.2
其他資產	<u>27.1</u>	<u>25.8</u>	<u>24.7</u>
資產總額	<u>1,223.5</u> =====	<u>1,176.4</u> =====	<u>1,066.8</u> =====
<b>負債及基金權益</b>			
負債證明書	157.6	156.9	148.4
政府發行的流通紙幣及硬幣	7.4	6.9	6.7
銀行體系結餘	1.3	2.0	1.6
外匯基金票據及債券	131.7	129.2	118.1
財政儲備帳目	380.1	324.5	297.1
其他負債	<u>25.7</u>	<u>49.2</u>	<u>51.8</u>
負債總額	703.8	668.7	623.7
累計盈餘	<u>519.7</u>	<u>507.7</u>	<u>443.1</u>
負債及基金權益總額	<u>1,223.5</u> =====	<u>1,176.4</u> =====	<u>1,066.8</u> =====

43

- 於2007年3月底，外匯基金的累計盈餘為5,197億港元。
- 於2007年3月底，存放在外匯基金的財政儲備約為3,801億港元。