



香港金融管理局

立法會財經事務委員會
簡報會

2008年4月28日



討論課題

以下各項的最新情況：

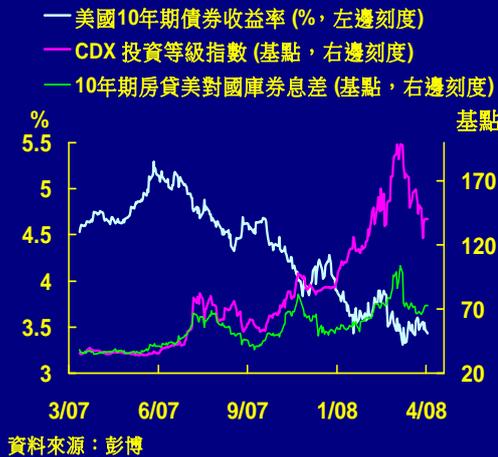
- 信貸危機
- 貨幣穩定
- 銀行業
- 金融基建
- 香港的國際金融中心地位
- 外匯基金



美國金融市場動盪持續

● 減債浪潮觸發信貸市場緊縮

資金避險



國際貨幣基金組織最新估算 (2008年4月環球金融穩定報告)

潛在損失總額：**9,450億美元**

由銀行負擔的損失：**4,400至5,100億美元**

對銀行資本充足比率的影響：

— 美國：**250基點**

— 歐洲：**150基點**

銀行已公布的損失總額：**1,930億美元**

銀行已獲得的注資總額：**1,050億美元**

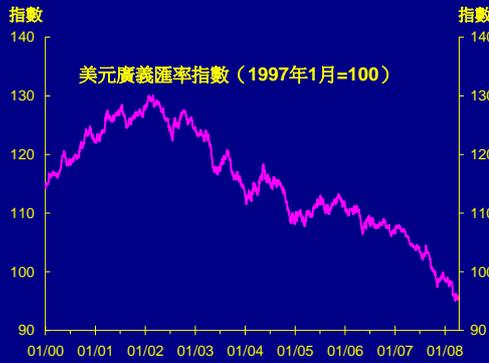
3

- 美國和歐洲的金融危機加劇，減債浪潮觸發信貸市場緊縮。銀行在資金壓力下，需要收緊信貸及投資，同時又憂慮美國的住宅市場持續惡化，遂向持有按揭證券相關產品的槓桿式投資者追收保證金。這些投資者為了支付更多的保證金，被逼出售手上具高流通性的最優質債券（包括政府及公營機構債券），此等非自願性的債券出售行為，加劇信貸緊縮效應。
- 信貸緊縮迫使投資者湧向高質素的美國國庫券等較穩健的投資，以應付保證金的要求。隨着對沖基金和私募基金等槓桿投資者出售流通性高的及評級優質的債券，這些債券和美國國庫券之間的息差擴大。
- 根據國際貨幣基金組織最新估計，是次金融危機可能引發的減值和損失大約為9,450億美元。全球的銀行很可能會承擔近半的損失，另外一半則會由保險公司、退休基金、貨幣市場基金、對沖基金和其他機構投資者分擔。
- 潛在的信貸損失將減低美國和歐洲大銀行的資本充足比率。美國大銀行的資本充足比率將減少250基點，歐洲則將減少150基點。
- 目前全球銀行已累計公布了約1,930億美元的損失。為了改善財政狀況，銀行體系已經獲約1,050億美元的注資，其中410億美元來自主權財富基金。



美國金融市場動盪持續 (2)

美元疲弱



石油及商品價格上升



4

- 由於憂慮美國經濟出現衰退及金融機構可能持續出現虧損，令市場預期美國貨幣政策可能進一步放寬，引發美元下跌。自2007年9月以來，美元廣義匯率指數已下跌近8%。
- 儘管經濟前景惡化，石油及食品價格上漲卻令通脹壓力上升。



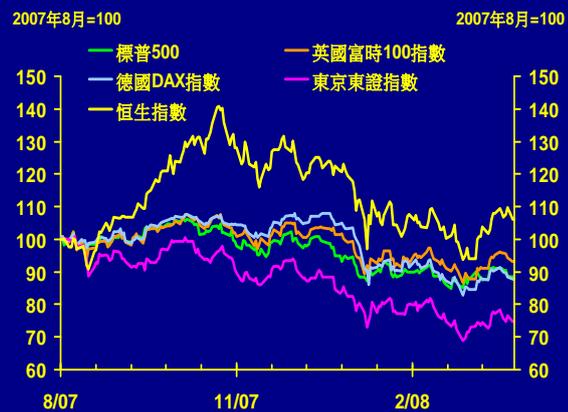
美國的經濟放緩比預期長

- 經濟增長預測顯著下調
- 股票市場持續波動

國際貨幣基金組織的經濟增長預測

	年增長率 %		
	2007	2008	2009
	實際	預測	預測
世界	4.9	3.7	3.8
美國	2.2	0.5	0.6
日本	2.1	1.4	1.5
歐盟	3.1	1.8	1.7
香港	6.2	4.3	4.8
中國	11.4	9.3	9.5

主要股市指數



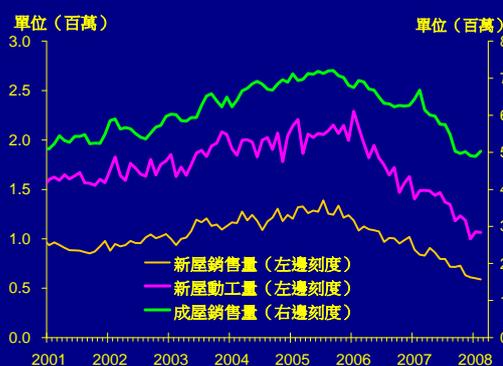
5

- 因應金融市場動盪而引發的調整看來會較預期長。經濟和金融形勢的惡化，令全球的不明朗因素顯著增加。
- 國際貨幣基金組織已大幅調低對美國經濟增長的預測，預計美國2008年的經濟增長只有0.5%，而2009年是0.6%。基金組織同時亦調低其他國家的經濟增長預測。
- 因不明朗因素進一步增加，全球股票市場波動持續。

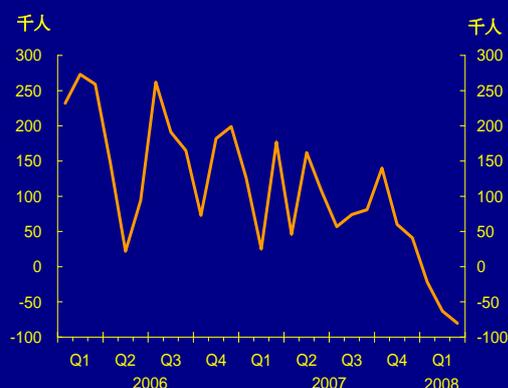


美國的經濟放緩比預期長 (2)

住屋市場持續萎縮



就業人數下跌



6

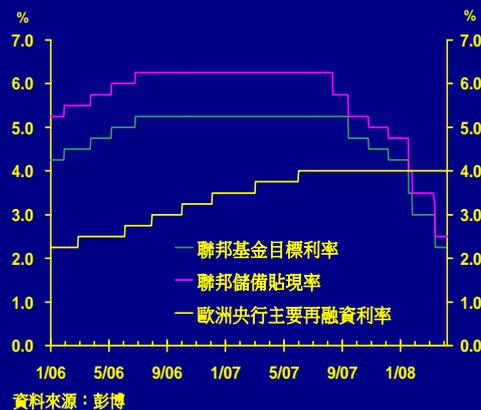
- 美國步入衰退的跡象愈來愈明顯：美國實質國內生產總值繼在2007年第3季按季（以年率計）上升4.9%後，在第4季急速放緩至上升0.6%。儘管淨出口為經濟增長帶來支持，但住屋興建數量持續下跌、家庭消費減弱，以及商業環節減少庫存均對經濟增長造成影響。
- 按月公布的美國數據指標顯示，美國整體經濟活動減慢：
 - 由於獲取貸款較以往困難、勞工市場狀況轉弱及金融市場持續波動，因此消費支出增長放緩。
 - 職位數據顯示勞工需求下降，非農業職位數目在1月及2月合共減少85,000個。每星期首次申領失業救濟人數上升，亦顯示勞工市場狀況進一步惡化。
 - 住屋投資持續萎縮，新屋動工及銷售量與高峰水平相比減少超過五成，美國20個主要城市的住屋價格在12月份按年下跌9.1%。由於被收回的抵押住屋數目創出歷來最高紀錄，令供應增加，貸款被收緊亦減少需求，因此待售住屋數量維持於較平常為高的水平。
- 市場現時關注的焦點並非美國是否陷入衰退，而是衰退程度是否輕微和短暫，抑或嚴重和持久。今次衰退可能較2001年的長：
 - 隨着金融機構因應損失作出撥備，令其放款能力及意欲減低，因此出現全球信貸供應收緊的風險。
 - 家庭經濟狀況轉弱，債務重組可能推遲人們恢復消費的時間。
 - 假如住屋價格進一步下跌，可能造成惡性循環，對經濟增長構成重大風險。



央行的對應措施

- 美國聯儲局大幅減息並向市場注資
- 歐洲央行在通脹的憂慮下維持利率不變

政策利率



聯儲局的其他相關措施：

- 定期拍賣機制 (TAF)
- 定期證券借貸機制 (TSLF)
- 動用300億美元的無追索權貸款支援摩根大通收購貝爾斯登
- 貼現窗對一級交易商開放
- 與其他央行進行外匯掉期交易

7

- 鑒於經濟前景變得更不明朗，聯儲局同時動用了貨幣政策和監管措施來維持經濟穩定。
- 從2007年12月中開始，聯儲局通過定期拍賣機制(TAF)向銀行拆出資金。2008年3月11日，聯儲局宣布啟動定期證券借貸機制(TSLF)，允許一級交易商以一個月為期限，用機構債券和住宅按揭作為抵押借入美國國庫券。
- 2008年3月16日，聯儲局採取了一系列措施來幫助金融機構獲得流動資金，以遏制系統性風險。其中包括向摩根大通提供300億美元的無追索權貸款用以收購貝爾斯登，對一級交易商開放貼現窗，並降低貼現率至僅高於聯邦儲備基金利率25個基點。
- 此外，聯儲局還繼續與其他中央銀行通過暫時協定進行外匯掉期交易，以保證其他市場有充足的美元流動資金。
- 歐洲央行對通脹的憂慮持續，故保持其政策利率不變。



最新發展

美國信貸危機有跡象開始穩定下來，但與正常情況仍有距離：

- 聯儲局繼續向市場提供大量流動資金
- 證券化市場仍然低迷
- 銀行同業市場仍然緊絀
- 股市續受影響
- 信貸緊縮情況擴散至整體經濟，增加衰退風險
- 美國房地產市場仍在下調，繼續為金融機構的財政狀況帶來壓力



多項金融改革措施

「金融穩定論壇」的建議：

- 加強對資本充足、流動資金和風險管理的監管；
- 提高透明度和改善估價機制；
- 改善評級機構的功能和作用；
- 加強監管當局對風險的應變能力；和
- 為金融系統受壓時出現問題作好準備。



區域合作重要

- 積極建立亞太地區央行間的市場監測系統以評估區內金融穩定的風險
- 與其他區內的監管機構就跨境問題交換訊息並提出解決方案
- 與其他區內的監管機構成立小組以應付特定的跨境危機管理方案事宜
- 對區域性的金融合作及危機處理方案提供支援和協助

10

- 面對金融市場的動盪，區域經濟到目前為止表現穩定，但由於次按風暴持續，必須繼續提高警惕。在這方面，金管局積極參與提升亞太地區央行為維持區內（包括香港）貨幣及金融穩定而建立的風險監測系統。
- 金管局將加快與其他區內的監管機構就跨境問題交換訊息，並針對已識別的問題提出解決方案。
- 「金融穩定論壇」建議，針對大規模的跨境金融機構，最直接負責的監管者和央行應成立小組來處理特定的跨境危機管理方案事宜。
- 金管局將繼續提供支援和協助，推動區域內金融合作及危機處理方案，致力於提高區域金融穩定性。金管局的積極參與將有助於鞏固香港作為區內的國際金融中心的領導地位。



金管局的回應

- 金管局作為「金融穩定論壇」成員，支持有關改革建議，並即時作出深入研究
- 香港銀行體系並無與次按有關的結構性問題，銀行維持審慎的信貸審批標準
- 積極參與國際機構和委員會的討論，爭取落實適合香港和對國際金融穩定有幫助的措施
- 透過特區政府的金融穩定委員會與其他監管機構維持良好溝通，推行有關改革建議



金管局的回應 (2)

本港認可機構應：

- 密切留意審慎貸款準則，如按揭成數、供款與收入比率及貸款用途，以及避免採納過份進取的條款，如延期償還本金等
- 檢討備用流動資金管理計劃，為市場出現震盪作好準備
- 確保對複雜或結構性產品的風險有透徹了解
- 確保就次按及次按相關工具的風險承擔作出充足披露
- 繼續密切留意估值的變動，從而確保作出足夠的撥備

12

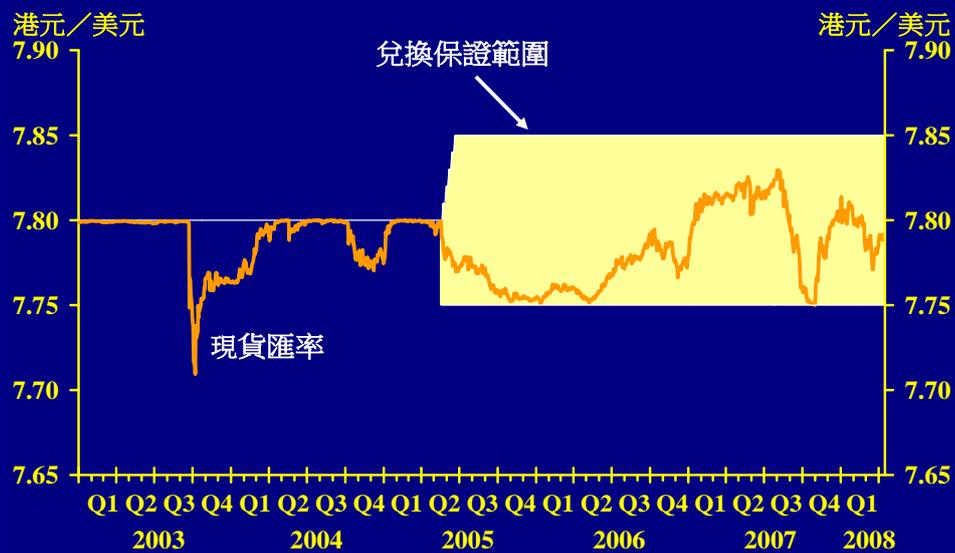
因應香港的銀行業經營環境，金管局正監察認可機構及要求它們：

- 繼續遵守審慎的貸款準則，如七成按揭貸款、50%至60%的供款與收入比率，並確保它們知道貸款的用途（以防用作投機炒賣）。銀行亦應避免採納過份進取的條款，如為住宅按揭貸款提供延期償還本金條款等。金管局留意到越來越多認可機構提供非常進取的貸款條款，其中金管局特別關注的是附有延期償還本金等延遲還款條件的貸款。一旦出現拖欠還款的情況，這類貸款會令貸款機構承受極高風險。金管局已要求認可機構停止向客戶提供這類按揭貸款產品。
- 檢討流動資金風險管理，尤其確保備有適當的流動資金計劃，以防市場可能出現流動資金短缺的情況。



港元轉強

港元現貨匯率

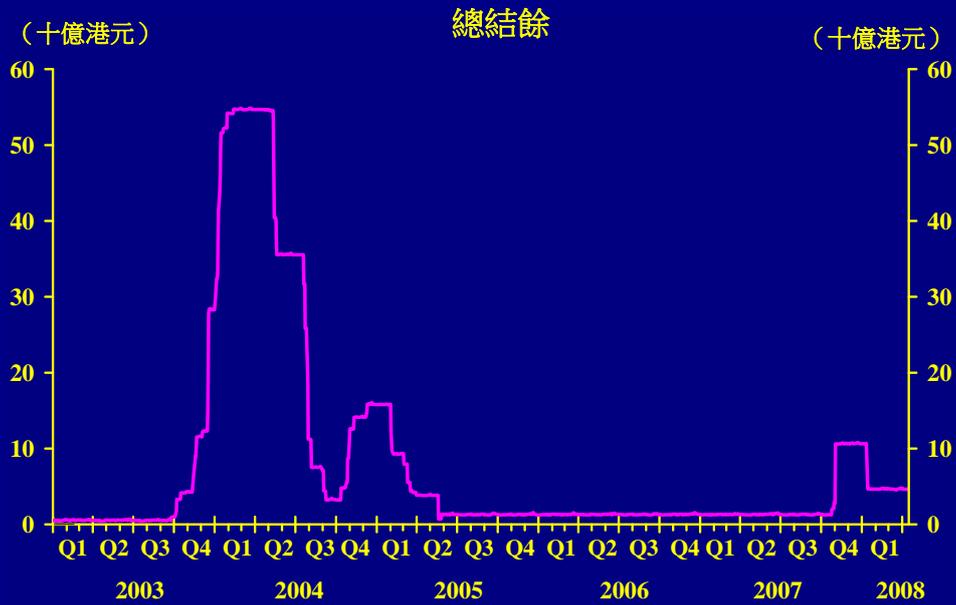


13

- 受到美元迅速轉弱、人民幣持續升值、市場預期港元與美元之間的息差收窄，以及憂慮本港通脹加劇的影響，港元於3月中出現升值壓力。
- 現貨匯率在3月下旬及4月轉弱，部分反映套息交易活動及負息差擴闊。



銀行同業流動資金保持穩定



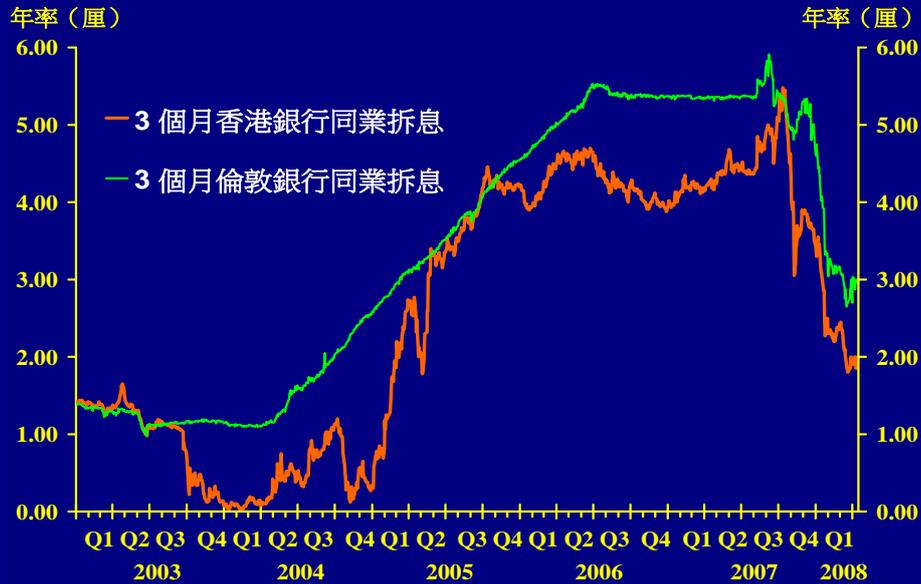
14

- 儘管美國信貸市場波動，銀行同業貨幣市場仍運作暢順，貼現窗借貸活動亦維持正常。金管局在2008年1月以非定期方式發行共值60億港元的外匯基金票據的運作過程暢順，並無對利率及匯率造成大影響。
- 金管局在2008年首3個月並無進行市場操作。以非定期方式發行外匯基金票據後，總結餘保持穩定，維持略低於50億港元的水平。



港元及美元利率

港元利率跟隨同期美元利率的走勢下調

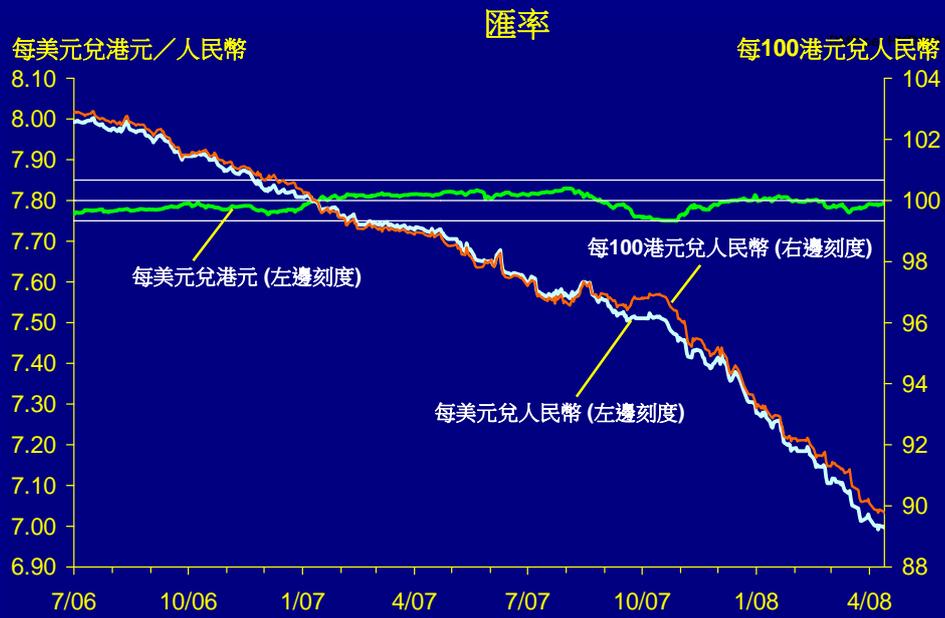


15

- 美國聯儲局在2008年1月共調低聯邦基金目標利率125基點，在3月再調低75基點。在此期間，短期倫敦銀行同業拆息顯著回落。
- 香港銀行同業拆息大致跟隨美元利率下調，但由於短期港元拆息下跌幅度較美元同期利率小，因而令兩者負息差收窄。
- 然而，負息差自2008年3月下旬以來擴大，在最近的金融市場危機中，短期香港銀行同業拆息大致保持穩定。



港元及人民幣



16

- 人民幣兌美元持續升值，上升步伐自2007年底起輕微加快。



港元 — 市場預期



17

- 由於美國衰退的風險增加及市場預期美國會進一步減息，美元兌主要貨幣跌至新低。與此同時，人民幣兌美元創出新高，其上升步伐亦逐漸加快。
- 在此形勢下，有指某些投資銀行及其對沖基金客戶已在現貨及遠期市場買入港元，沽出美元。1年期港元遠期匯價的折讓幅度已由1月底的400點子擴大至現時的570點子，2年期港元遠期匯價的折讓幅度亦由805點子擴大至1,074點子。
- 然而，隨着美元於3月下旬回穩，以及港元與美元維持較大的息差，港元已見回軟。



貨幣穩定面對的風險

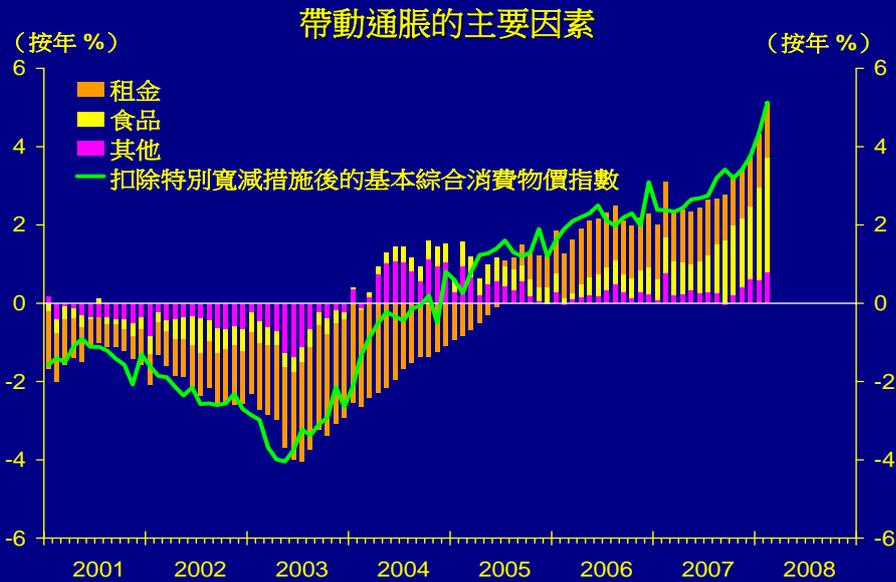
- 在金融市場波動持久不去的情況下，美國經濟可能出現衰退
- 通脹壓力上升
- 與內地經濟關聯的風險

18

- 儘管本港經濟基本因素穩固，貨幣和金融市場維持穩定，但我們仍面對不少風險，其中包括：金融市場持續波動、美國經濟可能衰退、通脹壓力上升，以及內地經濟或會受到衝擊。
- 過去幾個月，金融市場波動進一步惡化，其中信貸息差進一步擴闊，股市跌幅擴大。投資者迴避風險的情緒加深，可能觸發資金流向逆轉。
- 美國經濟在2007年第4季迅速減慢，於年內可能陷入衰退，經濟增長亦可能持續一段較長時期呆滯不前。屆時香港經濟增長無可避免會受到影響。此外，內地經濟受美國經濟衰退影響的程度，對本港經濟亦具重大意義。
- 通脹壓力可能上升。近期食品價格顯著上升，最主要是受到部分產品減少供應影響。此外，勞工市場進一步緊張及住屋租金持續上調，亦助長本港通脹。
- 內地有關當局要在經濟增長與價格穩定之間取得平衡是一項挑戰。在內地經濟可能減慢及當局進一步收緊貨幣政策以遏抑通脹的情況下，投資者情緒可能大幅度轉向，令本港股市大幅波動。



香港通脹上升



資料來源：政府統計處及金管局職員估計數字。

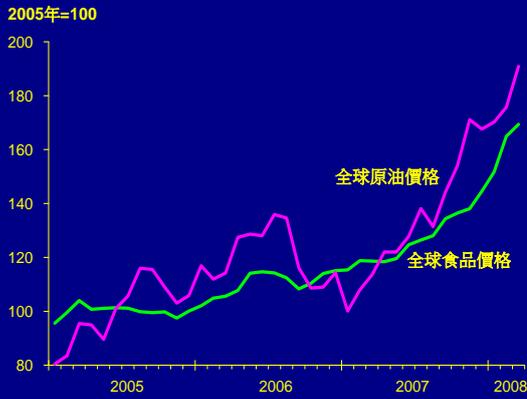
19

- 於2008年2月，香港按年計整體通脹率上升至6.3%。扣除政府一次過的寬減措施後，按年計基本通脹率為5.1%。
- 近期私人住屋租金及進口食品價格上升，是帶動基本通脹的主要原因。



石油及全球食品價格上漲

石油及全球食品價格上漲



區內經濟體系的消費物價指數通脹率

	消費物價指數通脹 (按年%)	
	2008年2月 ¹	2007年
香港	5.1%	2.8%
印度	5.5%	6.4%
印尼	8.2%	6.4%
菲律賓	6.4%	2.8%
新加坡	6.5%	2.1%
泰國	5.3%	2.2%

¹ 印尼、菲律賓及泰國的通脹率為2008年3月份數字。

- 通脹上升是全球現象，部分原因是原油及食品價格上漲。原油及食品價格在2007年分別上升47%及26%。今年第1季，石油價格上升14%，食品價格上升17%。
- 燃料及食品價格上升，帶動區內經濟體系的消費物價指數通脹率在近月上升。與採取較靈活的匯率制度的經濟體系比較，香港目前的通脹率並不比他們高，顯示匯率並非帶動本地通脹的主要因素。



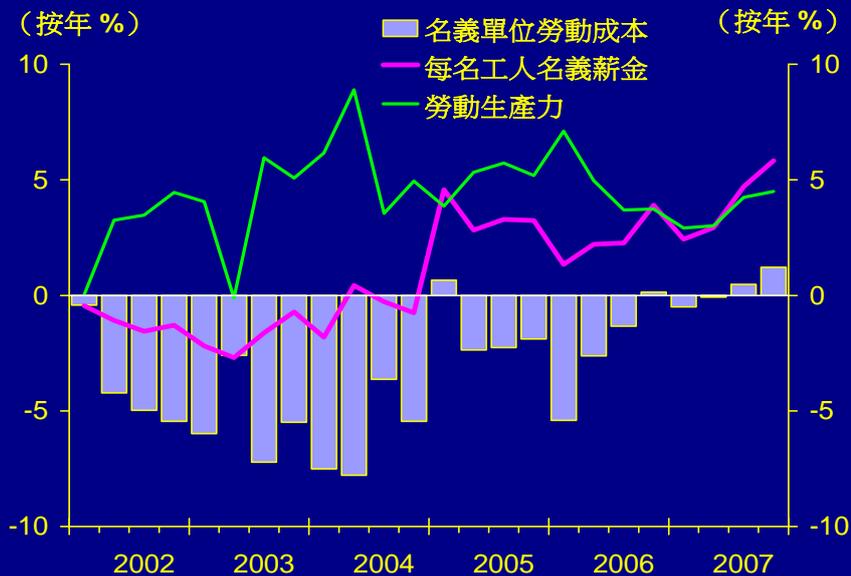
匯率對通脹的影響

金管局的研究顯示：

- 以名義美匯指數計算，美元每轉弱**10%**，短期而言會導致香港綜合消費物價通脹上升**0.8%**，中期而言則上升**1.6%**
- 以平均計，人民幣兌美元每升值 **10%**，便會導致香港綜合消費物價通脹上升**0.4**個百分點，原因是香港留用進口貨品中只有**9%至17%**來自中國內地
- 生產力是影響香港通脹的一個更重要因素



單位勞動成本已開始上升



資料來源：政府統計處及金管局職員估計數字。

- 以往勞工生產力升幅強勁，令本港通脹溫和。自2003年第3季起，勞工生產力平均按年上升4.9%。在此期間，單位勞動成本的變動溫和，因此工資上調對通脹構成的壓力有限。
- 然而，經濟復甦持續強勁，失業率一直回落至近10年來的最低水平，已扭轉單位勞動成本的下降趨勢。



與內地經濟關聯的風險

- 內地經濟於**2007年第4季**增長強勁，但由於外圍環境迅速轉差，**2008年**的增長動力可能減慢
- **2008年第1季**消費物價通脹創出**11年**以來最高水平，短期通脹壓力維持偏高
- 要在穩健的經濟增長和穩定的物價之間取得平衡已愈來愈困難
- 受到全球金融市場波動及憂慮股票供應增加的不明朗因素影響，內地近期股市波動大幅增加

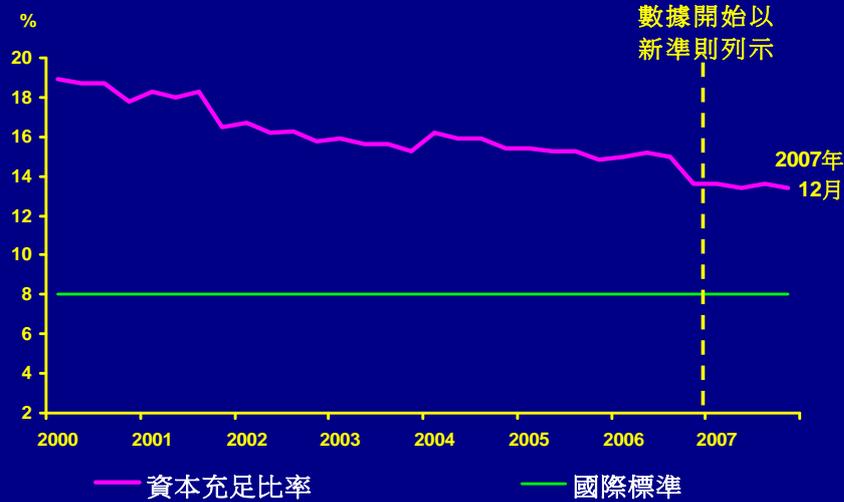
23

- 2007年經濟增長達11.9%，是連續第5年錄得雙位數字的增幅，但最新數據顯示2008年第1季中國內地的經濟活動可能減慢，反映外圍需求減少及2008年初暴風雪造成的影響。
- 2008年第1季通脹持續趨升，消費物價通脹達到8%，是11年來最高水平，部分反映天氣惡劣令物品供應受到影響。全球商品及食品價格持續上升，加上勞工成本上升及市場對通脹的預期，可能會令消費物價指數維持於高水平。在此情況下，中央政府於全國人大會議上重申遏抑通脹是2008年的首要工作，中國人民銀行於4月將存款準備金率上調50基點至16%，是今年以來第3次上調（上調幅度與1月份及3月份相同）。
- 由於外圍環境轉差及通脹壓力持續，內地當局要在經濟增長和物價穩定之間取得平衡是一項艱鉅挑戰。
- A股市場在2008年第1季下跌36%，市場波動大幅增加。受到全球金融市場波動及憂慮股票增加供應的不明朗因素影響，市場氣氛薄弱。
- 內地經濟增長可能減慢及當局進一步收緊貨幣政策以遏抑通脹的風險，可能會令香港金融市場面對更大的波動。



銀行體系的表現

本地註冊認可機構保持資本充裕



期末數字

香港由2007年1月1日起實施《資本協定二》

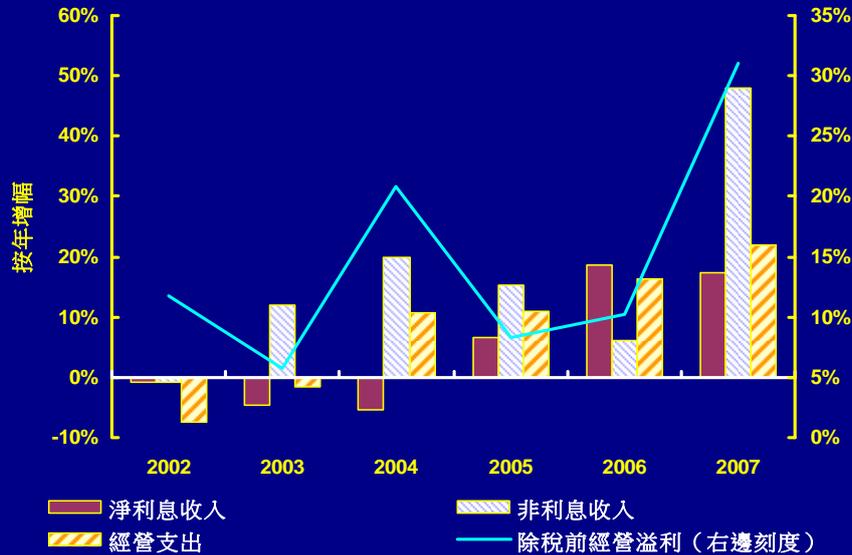
24

- 由2007年1月起，所有本港註冊認可機構均須根據《資本協定二》所載的經修訂資本充足架構申報資本充足狀況，因此2007年1月以後的數據是按照新的準則列示。
- 新的資本制度較舊架構的風險敏感度更高，銀行體系的資本狀況保持穩健，遠高於國際最低標準的8%。於2007年底，香港註冊認可機構的平均綜合資本充足比率為13.4%。



銀行體系的表現

盈利理想



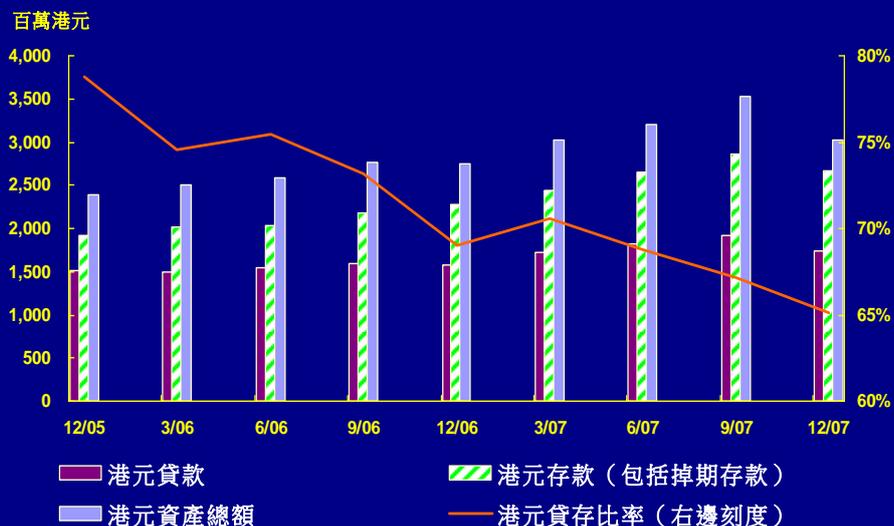
25

- 2007年零售銀行盈利增長強勁，儘管經營成本上升，但淨利息收入及非利息收入都增加。2007年零售銀行香港業務的整體除稅前經營溢利上升31.1%，2006年的升幅則為10.2%。
- 淨利息收入顯著增加(17%)，反映資產增加及淨息差由2006年的1.80%擴大至2007的1.87%。非利息收入強勁增長(48%)，是因為股票市場交投暢旺帶動收費與佣金收入急升，同時來自外匯業務的收入亦大幅增加。
- 然而，零售銀行的經營成本上升速度亦加快，由2006年的16%升至2007年的22%，主要反映良好的經濟狀況以及因此而來的業務擴充及對人手需求的增加。
- 在目前的市場情況下，銀行今年的營運環境充滿挑戰。金管局會繼續密切監察次按危機及內地宏觀調控的影響。



銀行體系的表現

流動資金充裕



26

- 本港銀行體系流動資金非常充裕。客戶存款的增長較貸款快，因此港元貸存比率由2006年底的69.1%降至2007年底65.1%。2007年存款大幅增長，主要是因為年內股市暢旺及有多宗首次公開招股活動。
- 自美國次按危機汲取的其中一個教訓是市場的流動資金有可能會迅速耗盡。金管局已要求本地銀行檢討及按需要加強其流動資金風險管理。



銀行體系的表現

本地貸款需求增加

季度增長（十億港元計）

	貿易融資	股票融資	物業貸款	其他	本地貸款總額
2007年3月	0	127	10	9	146
2007年6月	18	47	25	21	111
2007年9月	3	43	28	26	100
2007年12月	3	-210	30	10	-167
2007年總額	24	7	93	66	190

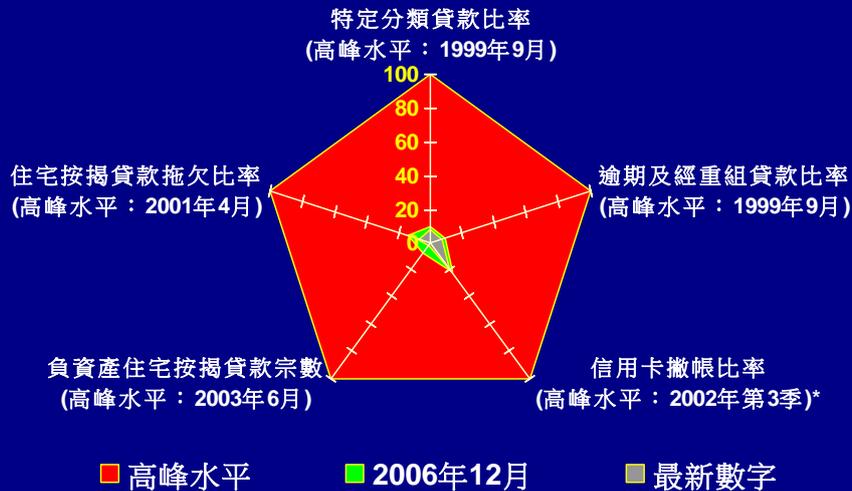
27

- 經濟穩步增長帶動零售銀行的本地貸款總額在2007年上升11.4%（2006年的增幅為2.7%），貸款增長遍及大部分行業。
- 由於2007年市場氣氛有所改善，以及物業價格上升，因此全年計與物業有關貸款增加10.4%。最優惠貸款利率在2007年第4季下調，亦刺激對住宅按揭貸款的需求。
- 2007年本港股市交投暢旺及有多宗首次公開招股活動，因此年內大部分時間股票融資均錄得強勁增長。由於接近年底時首次公開招股活動減少，因此第4季的股票孖展融資顯著下降。



銀行體系的表現

貸款質素維持良好



* 以年率計數字

28

- 2007年香港宏觀經濟狀況穩定，令信貸虧損維持在低水平。於2007年底，分類貸款與逾期及經重組貸款比率均錄得新低水平，分別為0.86%及0.57%。
- 鑑於中國內地進行宏觀經濟調控，加上全球經濟增長的不明朗因素持續，金管局會繼續監察銀行的資產質素及研究它們的風險管理系統是否足夠。
- 金管局留意到一個趨勢，就是認可機構提供附有首2至3年免供本的住宅按揭貸款。為防範風險擴散，金管局已於2008年3月發出通告，要求認可機構停止這種做法。



金管局就維持銀行體系穩定工作的前瞻性研究

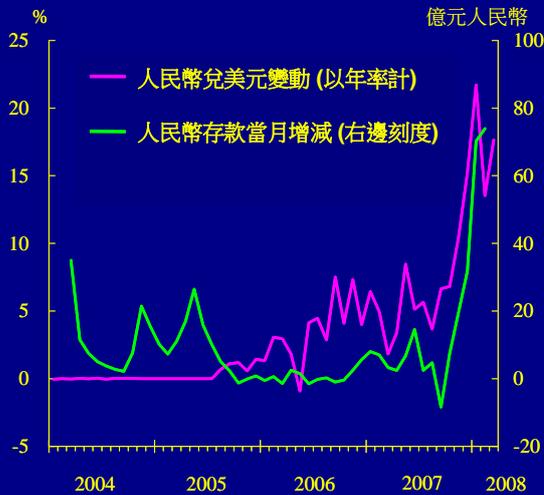
- 顧問現正編製報告。其整體評估為香港銀行業保持穩健
- 顧問將於**2008**年第**2**季內完成報告，報告內容將會考慮「金融穩定論壇」的最新報告，以及最近關於**Northern Rock** 及美國監管架構改革等的官方報告

29

- 金管局在收到顧問的建議後，會研究相關的政策回應。



香港人民幣業務 (1)



- 截至**2008年2月底**，香港人民幣存款總額達到**478億元**
- 近期香港人民幣存款增長較快，主要反映幾方面的市場因素：
 - 人民幣升值加快
 - 全球金融市場波動
 - 港元存款利率跟隨美元利率下降

30

- 人民幣存款總額2008年1月和2月分別增加了70億元和74億元，增長較過去為快速。
- 主要原因是受到幾個方面的市場因素所影響，使人民幣存款的回報相對較為吸引：
 - 人民幣對美元的升值速度加快，在2008年1月到3月期間高達20%（以年率計），提高市場對人民幣升值的預期。
 - 在美國次貸危機持續擴大的背景下，與全球其他股票市場一樣，香港股票市場出現明顯的調整，3月底恒生指數為22,849點，比去年10月的高位下跌了28%。
 - 美國聯儲局自2007年9月開始，在短短6個月內大幅下調美元利率300基點，香港銀行普遍也相應調整了港元存款利率。現時香港的港幣活期存款利率只有0.01%，較去年9月的2.25%低。



香港人民幣業務 (2)

- 儘管人民幣存款的需求增加，對港元和內地的貨幣供應影響卻有限：
 - 人民幣存款只佔香港存款總額**0.8%**
 - 香港人民幣存款都由「參加行」通過「清算行」轉存到深圳人民銀行，不影響內地貨幣供應
 - 匯款到內地的人民幣只佔內地銀行的人民幣儲蓄存款增量之**0.13%**
- 香港人民幣業務的有序發展，可為內地穩步推進人民幣資本項目可兌換的工作提供穩妥的試驗場地

31

- 儘管香港人民幣存款和匯款的增長有所加快，但仍然相對有序，相關的清算安排和風險管理措施也發揮了預期的作用，對港元和內地的貨幣供應影響有限：
 - 2008年2月底，人民幣存款只佔香港存款總額0.8%
 - 絕大部分的香港人民幣存款都由「參加行」通過「清算行」轉存到深圳人民銀行，因此沒有對內地的貨幣供應帶來直接的影響
 - 2008年2月份通過香港銀行匯入內地的人民幣資金共12億元，相比內地銀行的人民幣儲蓄存款9,583億元的增量，只佔0.13%。
- 同時，隨着內地完善人民幣匯率形成機制、穩步推進人民幣資本項目可兌換等工作的落實，內地以外的人民幣需求也會相應增加。香港人民幣業務正好提供一個可控、穩妥的試驗場地，有關業務的發展與市場反應可為作為未來政策部署的參考。



打擊清洗黑錢及恐怖分子籌資活動

- 金管局繼續協助政府，完成打擊清洗黑錢財務行動特別組織對香港的打擊清洗黑錢及恐怖分子籌資活動措施的相互評估
- 由金管局領導的打擊清洗黑錢及恐怖分子籌資活動業內工作小組在3月份再向認可機構發出兩份指引文件：
 - 離岸公司的查證客戶身分程序：及
 - 個人客戶的地址證明

32

- 特別組織正對香港的打擊清洗黑錢及恐怖分子籌資活動措施進行相互評估。金管局會繼續協助政府完成是次評估，並預期將於2008年6月得出評估結果。



假銀行網站個案上升

虛假電郵及網站數目



於2005年中推出雙重認證

- 2007年的假銀行網站個案增加(59%)，2008年第1季亦有4宗新個案：上升趨勢令人關注
- 香港的雙重認證仍然有效，但客戶應經常保持警覺，妥善保護其重要資料
- 銀行不會以電郵、電話或職員親身向客戶索取密碼等重要資料

33

- 金管局注意到2007年與假銀行網站有關的電子銀行詐騙舉報個案數目有所增加。上升趨勢令人關注，海外地區亦有類似情況。
- 有關個案增加，可能是因為在部分國家設立假網站的成本有所下降，所涉及的技術亦非很複雜。
- 公眾人士應緊記香港的銀行不會以電郵、電話或職員親身向客戶索取密碼等重要資料。銀行應經常保持警覺，不要向第三者提供重要資料。主要銀行已推出額外保障措施，如就每宗高風險交易以短訊通知客戶。銀行客戶應採用這項服務。
- 鑑於假網站個案上升，金管局與香港銀行公會計劃在2008年加強客戶教育計劃，以提高銀行客戶對電子銀行保安的意識。



金融市場基建 (1)

- 發展香港成為區內的支付及交收結算樞紐，進而鞏固其國際金融中心地位
- 新項目
 - 香港及澳門之間的美元聯合支票結算機制
 - 轉用環球銀行金融電信協會系統操作平台 (SWIFTNet)

34

- 香港已與深圳及廣東省建立即時支付結算系統(RTGS系統)聯網，並與馬來西亞的馬幣RTGS系統及債券結算系統，建立外匯交易同步交收與貨銀兩訖聯網。區內的跨境轉匯服務亦覆蓋40多個經濟體系及超過1,800個收款銀行網點。
- 香港與澳門之間的港元支票聯合結算機制於2007年8月成功推出後，金管局與澳門金融管理局已同意於2008年6月推出香港及澳門之間的美元聯合支票結算機制。這項全新的單向結算機制可簡化處理程序，將結算時間由4至5個工作天縮短至兩個工作天（香港本地支票的標準結算時間）。
- SWIFTNet：RTGS系統及債務工具中央結算系統的現有專用平台會由開放式操作平台取代，以方便海外金融機構使用本港的支付及結算系統。



金融市場基建 (2)

- 金融基建發展策略
 - 繼續維持香港的支付系統暢順及高效運作
 - 對支付系統加入新功能
 - 於2008年1月推出**CCASS**優化器
 - 尋求與海外系統建立聯網，並鼓勵更廣泛使用本港的金融基建
 - **RTGS**系統交易額有所增加
 - 在多個亞洲國家進行推廣活動及巡迴推介
- 繼續鞏固香港的多幣種、多層面支付結算平台

35

- RTGS系統交易額有所增加：
 - 雖然2008年第1季新股上市活動減少，但與2007年的平均每日成交量（8,790億港元）相比，2008年頭3個月港元RTGS系統的平均每日成交量仍增長5%（9,250億港元）。
 - 在金管局的推廣下，香港的美元及人民幣RTGS系統的使用量於2008年頭3個月顯著增加：
 - ◆ 美元：平均每日成交量達109.61億元，較2007年（86.5億元）增長27%
 - ◆ 人民幣：平均每日成交量達6.83億元人民幣，較2007年（2.11億元人民幣）增長224%。



監察結算及交收系統

- 所有本地指定系統繼續符合《結算及交收系統條例》有關安全及效率的規定
- 程序覆檢委員會於**2008年1月**向財政司司長提交第**3**份周年報告，該報告亦載於金管局網站。報告總結指出，金管局適當遵守有關程序，並公平地對不同的指定系統進行監察

36

- 金管局透過現場審查、非現場審查及持續監察，來監察4個本地指定系統。港元結算所自動轉帳(CHATS)系統、美元CHATS系統、歐元CHATS系統及債務工具中央結算系統均符合《結算及交收系統條例》有關安全及效率的規定。



- 伊斯蘭金融
 - － 就香港發展伊斯蘭債券市場提出建議
 - － 於中東籌辦香港金融業推介會，推廣香港的伊斯蘭金融平台發展
- 北京財資市場證書課程
 - － 與香港銀行學會聯合舉辦以內地的專業人士為對象的培訓課程

伊斯蘭金融

- 財資市場公會會繼續就伊斯蘭金融向有關當局提供專業意見。
- 財資市場公會將會與金管局及香港貿易發展局於5月在迪拜及約旦聯合舉辦「香港金融業伊斯蘭金融推介會」，推廣香港為中東金融業的需求所提供的投資及融資服務。

北京財資市場證書課程

- 財資市場公會與香港銀行學會於2008年1月在北京聯合推出該課程。該課程是專門為內地財資市場從業員而設的專業培訓課程，內容涵蓋財資業務的理論與實務環節。該課程旨在進一步提供內地財資市場的專業水平，共有來自13家內地金融機構的39位代表參與。



外匯基金投資目標

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。



股市波動加劇 (1)

恒生指數單日回報波幅





股市波動加劇 (2)

標準普爾500指數單日回報波幅





投資收入

	2008	2007	2006	2005
(億港元)	第1季 *	全年	全年	全年
香港股票收益／(虧損)^	(300)	558	359	70
其他股票收益／(虧損) ^	(224)	67	187	205
外匯收益／(虧損)	122	187	173	(195)
來自債券的回報 #	<u>256</u>	<u>610</u>	<u>319</u>	<u>298</u>
投資收入／(虧損)	(146)	1,422	1,038	378

* 未經審計數字

^ 包括股息

包括利息



投資收入、財政儲備分帳與累計盈餘的變動

(億港元)	2008	2007				
	第1季*	全年	第4季	第3季	第2季	第1季
投資收入／(虧損)	(146)	1,422	334	618	263	207
其他收入	1	2	1	0	1	0
利息及其他支出	(16)	(102)	(22)	(28)	(29)	(23)
淨投資收入／(虧損)	(161)	1,322	313	590	235	184
支付予財政儲備的款項 #	(118)	(276)	(74)	(69)	(69)	(64)
策略性資產組合的估值變動 ^	(55)	47	(11)	58	N/A	N/A
外匯基金累計盈餘增加／(減少)	(334)	1,093	228	579	166	120

* 未經審計數字

2007年及2008年支付予財政儲備的費用的固定比率分別是7% (由2007年4月1日開始適用)及9.4%。

^ 策略性資產組合持有為策略目的而購入的香港交易及結算所有有限公司的股票。估值變動包括股息。

N/A：不適用



投資收入的歷年數字

(億港元)

年度	全年	第4季	第3季	第2季	第1季
2001	74	136	104	(20)	(146)
2002	470	263	(21)	265	(37)
2003	897	335	84	411	67
2004	567	330	141	(72)	168
2005	378	73	190	136	(21)
2006	1,038	360	371	125	182
2007*	1,422	334	618	263	207
2008*	N/A	N/A	N/A	N/A	(146)

* 不包括策略性資產組合的估值變動

N/A：不適用



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能作出更準確預測
 - 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



外匯基金 資產負債表摘要

(億港元)	2008年 3月31日 (未審計)	2007年 12月31日 (已審計)	2006年 12月31日 (已審計)
資產			
存款	1,080	1,329	624
債務證券	10,465	9,229	8,284
香港股票	1,476	1,846	1,224
其他股票	1,318	1,460	1,374
其他資產	257	280	258
資產總額	<u>14,596</u> =====	<u>14,144</u> =====	<u>11,764</u> =====
負債及基金權益			
負債證明書	1,681	1,634	1,569
政府發行的流通紙幣及硬幣	81	75	69
銀行體系結餘	47	106	20
外匯基金票據及債券	1,465	1,418	1,292
財政儲備帳目	5,032	4,646	3,245
其他負債	454	95	492
負債總額	<u>8,760</u>	<u>7,974</u>	<u>6,687</u>
累計盈餘	<u>5,836</u>	<u>6,170</u>	<u>5,077</u>
負債及基金權益總額	<u>14,596</u> =====	<u>14,144</u> =====	<u>11,764</u> =====

45

- 於2008年3月31日，外匯基金的累計盈餘為5,836億港元。
- 於2008年3月31日，存放在外匯基金的財政儲備為5,032億港元。