

# 總裁報告



## 經濟發展趨勢有利

香港經濟在2004年強勁及全面復甦後，在2005年繼續表現蓬勃。實質本地生產總值錄得7.3%的穩健增長，雖然略為低於2004年的8.6%，但有關數字是反映香港經濟自2003年爆發非典型肺炎後的反彈。失業率於12月底繼續回落至5.3%的4年以來低位。儘管以過去的標準來衡量，這個水平仍然偏高，不過已遠低於2003年中錄得8.6%的歷史高位。商品及服務出口在2005年分別增長11.2%及8.4%，反映香港的貿易夥伴的經濟亦穩健增長。儘管利率上升以及物業市場在接近年底時略為回軟，私人消費及投資仍有所增加。

香港經濟在2005年表現蓬勃，原因包括：美國經濟增長強勁（儘管油價高企及聯儲局逐步收緊寬鬆的貨幣政策），以及香港其他主要貿易夥伴的經濟穩健增長，支持香港的出口表現。由於就業人數及住戶收入持續增加，私人消費反彈。物業市場持續復甦，使負資產住宅按揭貸款宗數進一步減少。儘管有關數字在接近年底時因物業價格略為回落而微升，但與2003年中的高位比較，已減少約九成。港元利率在下半年追近美元利率的水平，並緊貼其走勢。2005年通脹重臨，綜合消費物價指數的按年變動在12月達到1.8%，全年平均為1.1%。這是7年來綜合消費物價指數首次上升，但通脹壓力仍然溫和。

## 市場表現參差

2005年能源價格顯著上升，同時美國聯儲局持續收緊寬鬆的貨幣政策。基準原油價格由年初每桶43.5美元升至年底時的61美元。聯儲局繼續調高聯邦基金目標利率，在2005年全年合共上調8次，至年底時的4.25厘。全球股票市場表現不一，日本的經濟前景改善帶動日本東證股價指數上升43.5%，歐元區的股票指數亦上升13%至33%不等。美國及香港的股票市場表現則較遜色，標準普爾500指數只上升3.0%，恒生指數亦僅升4.5%。

外匯基金的投資目標強調保本及維持資產的高流動性，原因是外匯基金必須可用作支持貨幣基礎，以保障港元匯價。這一點使外匯基金有別於爭取最高回報的普通投資基金。近年金融市場大幅波動，突顯了在外匯基金投資方面風險管理的重要性，以及有需要分散投資於新的市場及工具。儘管2005年投資環境困難，尤其美元轉強影響外匯基金中非美元資產的價值，但外匯基金在2005年仍錄得382億元的投資收入，回報率高出財政司司長經諮詢外匯基金諮詢委員會後批准的投資基準0.2%以上。存入外匯基金的財政儲備所佔的投資收入分帳為100億元。

## 港元維持穩定

儘管年內本港股市首次公開招股活動的集資額達到破紀錄的1,660億元，其中720億元更是來自單獨一宗的招股活動，本港的外匯及貨幣市場仍大致保持穩定。此外，投機資金繼續流入，尤其在年初的幾個月，原因是市場認為人民幣匯率制度一旦變得更為靈活，港元便會跟隨人民幣升值，促使人們買入港元以代替持有人民幣長倉。這種持有港元長倉的做法使港元與美元的息差擴大，貨幣狀況變得非常寬鬆。這個情況若持續下去，可能會影響本港的金融及經濟穩定。

為理順有關情況，金管局在5月18日推出3項優化聯繫匯率制度的措施。這3項措施的目的是要消除港元兌美元的匯率可轉強程度的不明朗情況。為市場提供港元匯率轉強程度的依據，可減少投機資金流入，以及使利率套戥活動在維持匯率穩定方面發揮更大作用。在作出有關公布後的市況正好說明這3項措施奏效。當時市場對港元升值的預期消失，投機資

金遂流出港元，觸發弱方兌換保證交易。在推出3項優化措施後銀行同業流動資金收緊，因此總結餘迅速減少，同時利率上升，並在年內其餘時間緊貼同期美元利率的走勢。內地有關當局於7月公布改革人民幣匯率形成機制，當時港元匯率幾乎絲毫未受影響，表示3項優化措施發揮作用。

## 銀行體系強固穩定

本港經濟蓬勃發展，刺激銀行體系在2005年繼續表現強勁，零售銀行香港業務的整體除稅前經營溢利增長8.2%。淨利息收入及非利息收入同告增加，帶動盈利增長，其中非利息收入所佔比重由2004年的39.3%上升至40.9%。零售銀行的貸款總額在2005年增長9.8%。儘管上半年由於流動資金過剩使息差受壓，但全年計零售銀行的平均淨息差仍微升至1.68%，2004年則為1.66%。隨着本港經濟及勞工市場情況改善，以及物業價格回升，零售銀行的資產質素在2005年繼續改善；特定分類貸款比率由2004年底的2.25%下降至1.38%。2005年零售銀行的流動資金維持充裕，不過貸款與存款比率則上升。所有認可機構的資本充足比率在2005年底微跌至14.9%，但仍遠高於法定最低比率8%。年內零售銀行的經營成本增加，主要是職員開支上升，成本與收入比率由2004年的41.4%上升至41.9%。在競爭及成本壓力持續的形勢下，相信2006年銀行業的經營環境會充滿挑戰。

金管局在2005年擴大促進銀行體系安全及穩定的措施，其中包括重組銀行業監理部以提升風險為本監管方法的成效，以及增加現場審查的次數。繼7月通過《2005年銀行業(修訂)條例》及就實施新資本充足標準的規則草稿諮詢銀行界後，金管局在實施《資本協定二》方面取得更大進展。香港是全球率先根據《資本協定二》引入經改進的風險管理制度的地區之一。存款保障委員會成立後，在籌備於2006年推出存款保障計劃方面也取得理想進展。為加強網上銀行保安，金管局、香港銀行公會及警務處在5月份聯合推出雙重認證。在禁止金融機構使用信貸資料進行信貸檢討的兩年限期屆滿後，金管局隨即評估共用正面信貸資料的好處。評估結果明確顯示消費者因共用正面信貸資料而受惠，信用卡轉期金額中一大部分由較低息的非信用卡貸款所取代。

香港繼續支持防止清洗黑錢及恐怖分子籌資活動，確保銀行體系採納有關組織訂定的最新標準及最佳做法。金管局在2005年加強這方面的監管，增加對認可機構防止清洗黑錢程序的審查次數，並與銀行界交流審查結果，以加深業界對有關課題的了解，從而更有效調配資源。

## 鞏固香港的國際 金融中心地位

年內金管局參與多個項目以鞏固香港的國際金融中心地位，其中包括成功推出亞洲債券基金第二階段（亞洲債券基金II）。亞洲債券基金II由多個本地貨幣計值的基金組成，旨在鞏固及深化區內債券市場。亞洲債券基金II成分基金的特點是將成本與最低投資額降低，以吸引廣大的投資者。其中兩個主要成分基金，即「沛富基金」及「ABF香港創富債券指數基金」在香港上市，均大受市場歡迎。這個項目是由香港與東亞及太平洋地區中央銀行會議倡導，並被廣泛視為成功合作發展亞洲金融市場的典範。

香港人民幣業務自2004年推出後一直穩步發展。香港銀行的人民幣存款總額在12月底為226億元人民幣，增長接近1倍。人民幣業務範圍在11月擴大：指定商戶的定義擴闊，並可開立人民幣存款帳戶；香港居民可在廣東省使用人民幣支票；個人人民幣兌換及匯款的限額放寬，以及人民幣信用卡的最高授信限額取消。金管局正繼續與內地有關當局商討進一步擴大香港人民幣業務，包括在香港以人民幣支付貿易及在香港發行人幣債券。根據《更緊密經貿關係的安排》第三階段，內地有關當局同意放寬香港銀行在內地開設分行為內地客戶提供人民幣及外幣服務的營運資金要求。

要鞏固香港的國際金融中心地位，其中一個重要環節是確保香港具備完善及靈活的金融基建。金管局在2005年上半年檢討了香港的金融基建發展情況，目的是建立安全及高效率的多層面、多幣種的支付及交收平台。雖然公眾人士大多數不會察覺，但穩健及有效率的結算及支付系統有助維持金融及貨幣體系的穩定及競爭力。金管局現正實施檢討提出的建議。2005年的重點工作包括重新推出經改進的零售外匯基金債券計劃；推出

一般投資者使用的「CMU債券報價網站」，以及發展即時支付結算系統的「流動資金優化機制」，以協助銀行更有效管理即日流動資金。為配合擴大後的人民幣業務，年內開始籌備建立自動化人民幣交收系統；同時即時支付結算系統與債務工具中央結算系統將會由專用平台，轉為採用環球銀行金融電信協會的開放式操作平台，以吸引更多國際用戶，有關的籌備工作亦已於年內展開。隨着內地與香港之間的經濟活動急速增長，金管局致力發展與內地的支付系統聯網，以應付不斷上升的需求。年內成立財資市場公會，標誌着金管局在促進香港財資市場發展及提升市場從業員的專業水平方面邁出重要一步。

## 管治與透明度

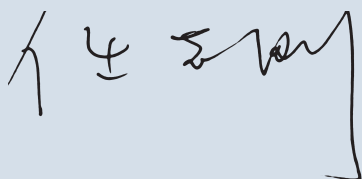
金管局是香港特別行政區政府的一部分，但與世界其他地區的中央銀行機構一樣，金管局維持一定程度的獨立性。金管局在日常運作與經費安排方面享有自主權，並可按非公務員條件聘用僱員。這些安排符合中央銀行機構應有獨立資源，以能在不受政治干預的情況下履行其職能的公認原則。金管局享有的獨立性，使其可靈活運作，以應付瞬息萬變的環境，並可以在有需要時果斷地採取措施，以達到財政司司長指明的確保匯率穩定的政策目標（即使有關措施在短期來說可能不受歡迎）。金管局的經費來自公帑，並負責管理超過1萬億元屬於市民大眾的財富，因此應該亦必須有問責機制，以制衡金管局享有的運作自主。金管局透過外匯基金諮詢委員會向財政司司長，以及以直接方式及透過立法會選舉代表向公眾負責。我每年三次出席立法會財經事務委員會會議，匯報金管局的工作概況及香港的貨幣、金融及銀行業方面的最新發展，已成為金管局與議員及公眾之間的重要溝通渠道。

在2004年擴充外匯基金諮詢委員會轄下的委員會架構後，2005年是這個新架構首個全年運作的年度。有關安排運作暢順，各委員會的職責與年內處理的事務概要載於「金管局簡介」一章。

金管局一直致力透過刊物、公眾教育計劃及網站，向公眾闡釋我們的工作。2005年金管局網站的單頁瀏覽量超過2,100萬次，較2004年增加40%。我很榮幸能夠在12月接待金管局資訊中心第10萬名訪客；中心自2003年底啟用以來，訪客人數達11萬多。金管局的開放政策一方面能加深公眾對其工作的認識，另一方面亦可讓我們了解公眾對金管局的工作及政策的看法。

儘管金管局的工作量有所增加，並肩負起多項新的職責，2005年的人手編制繼續保持穩定。財政司司長在諮詢外匯基金諮詢委員會及其轄下的管治委員會後，批准金管局在2006年增設10個職位，將人手編制增至614人，以應付在幾個主要範疇方面日益繁重的工作，包括防止清洗黑錢活動、監管銀行的證券業務，以及與內地的金融系統聯網。我謹藉此機會感謝金管局全體員工在這充滿挑戰的一年裏繼續努力不懈，各盡所能。

對於財政司司長及外匯基金諮詢委員會成員不斷的指導及支持，我與所有同事亦致以謝忱。



總裁  
任志剛