

總裁報告



2009年是動盪不安的一年！全球經歷了至少是二次大戰以來最嚴峻的金融危機；儘管最壞的情況已於年內逐漸減退，但全球經濟及金融體系能否持續改善，以及香港所受影響，仍存在頗多不明朗因素。

因此，我於10月1日出任金管局總裁一職時，定下四大工作目標，並於履新當日向市民大眾公布。

第一項工作目標是繼續透過聯繫匯率制度維持香港貨幣穩定。這場全球金融危機再次證明聯匯對確保貨幣穩定發揮成效，而貨幣或匯率穩定對香港這種開放及高度外向型的經濟體系來說至關重要。聯匯制度推行26年以來，一直是穩住本港經濟的基石，幫助我們克服了一場又一場的危機，至今仍是保持金融穩定的保證。在2009年，面對全球經濟衰退，投資者看好亞洲尤其中國將會是復甦最迅速和力度最強的地區，因而在2008年第4季至2009年底期間有約相當於6,400億港元的資金流入港元，是本港歷來錄得最龐大的資金流入。年底時香港的基礎貨幣超過1萬億港元，金管局亦於年內增發總值3,744億港元外匯基金票據，以滿足認可機構管理流動資金的需要。於3月份，金管局順利退出2008年9月推出的臨時流動資金支持措施，市場反應平靜。

第二項工作目標是確保銀行體系保持穩定及信貸市場暢順運作。面對這場危機，香港銀行體系的表現遠較歐美多個地區的同業好。於2009年底，銀行體系的綜合資本充足比率為16.9%，流動資金比率為47.8%。儘管特定分類貸款比率較2008年高，但仍處於1.35%的低水平；其他資產質素指標亦持續表現穩健。

繼於2008年推行流動資金措施後，香港銀行同業市場在2009年大致回復正常運作，銀行同業拆息跟隨同期美元利率回落至極低水平。政府當局推出的貸款保證計劃，令本地中、小企業可以很快地打通銀行融資的渠道，亦增強市場對香港銀行體系的信心。然而，我們有需要防範過分信貸有可能引發資產價格泡

沫，以致影響銀行及金融穩定的風險。正正是這個原因，金管局於10月底收緊銀行對2,000萬港元或以上豪宅的按揭成數至六成。

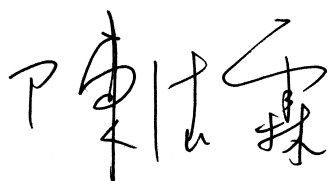
金管局在2009年的另一項重要工作，是繼續處理21,000多宗有關銀行銷售美國投資銀行雷曼兄弟的投資產品的客戶投訴。金管局與證券及期貨事務監察委員會經過廣泛及深入調查後，在7月與16間銀行達成有關銷售雷曼迷你債券的和解協議，讓絕大多數受影響的銀行客戶能夠取回至少六成本金，65歲或以上的人士更可取回七成。截至年底，金管局已完成77%雷曼相關投訴個案的調查工作。我們的目標是在2010年3月底前大致完成其餘個案的調查。

第三項工作目標是繼續審慎管理外匯基金。進入2009年第1季，全球金融市場繼續下挫，導致外匯基金錄得重大虧損。然而，由第2季起環球股市強力反彈，有助外匯基金在2009年全年取得1,069億港元的投資回報，相當於5.9%的投資回報率，並足以彌補2008年的750億港元投資虧損有餘。全球金融市場仍然充滿不明朗因素，金管局將會繼續遵照財政司司長經聽取外匯基金諮詢委員會的意見後所定的投資目標，繼續審慎地管理好外匯基金。

最後一項目標是進一步發展香港的國際金融中心地位。內地經濟規模不斷擴展，其對環球經濟舉足輕重亦是不爭的事實，因此本港在融通人民幣資金流動方面的能力，對維持香港作為區內首要國際金融中心的競爭力至關重要。內地當局在7月份同意推出跨境人民幣貿易結算試行計劃是一大突破，隨後更有多批人民幣債券在香港發行，值得一提的是中國財政部在香港發行首批在內地以外地區的主權債券。

除上述各項工作外，金管局在年內亦完成了很多其他工作及應對種種挑戰，本年報以下各章會逐一闡述。金管局在2009年以及過去多年的工作成果，誠賴上任總裁任志剛先生悉力奠定良好和穩固的基礎。自金管局1993年成立以來的16年間，任先生一直擔任舵手。在他的英明領導下，金管局成為一家高度專業的央行機構，並成功渡過多場金融危機，成績彪炳，在本港以至國際間享有崇高地位。就任先生過去的領導和貢獻，我謹聯同金管局全體同事向他致以衷心謝忱。

展望未來，我們仍要繼續面對種種挑戰。2010年全球經濟前景仍然頗為不穩定，經濟復甦雖漸露曙光，但復甦力度是否穩固、能否持續仍未可知。多個工業大國的財政狀況，以及有關當局推行貨幣寬鬆政策的退市時機及步伐，都令經濟前景難以掌握。而利率走勢、資金流向及流量等不明朗因素，亦可能會令金融市場持續大幅波動。作為銀行體系的監管者，以及外匯基金的投資管理人，金管局會保持審慎，提高警惕。而本人作為金管局總裁，亦會時刻緊記不單要帶領金管局有效履行各項職責，更有需要不斷向社會清楚解釋我們的政策和舉措，務求取得各界的信任和支持。



總裁
陳德霖