

香港金融管理局

立法會財經事務委員會
簡報會

2001年1月11日

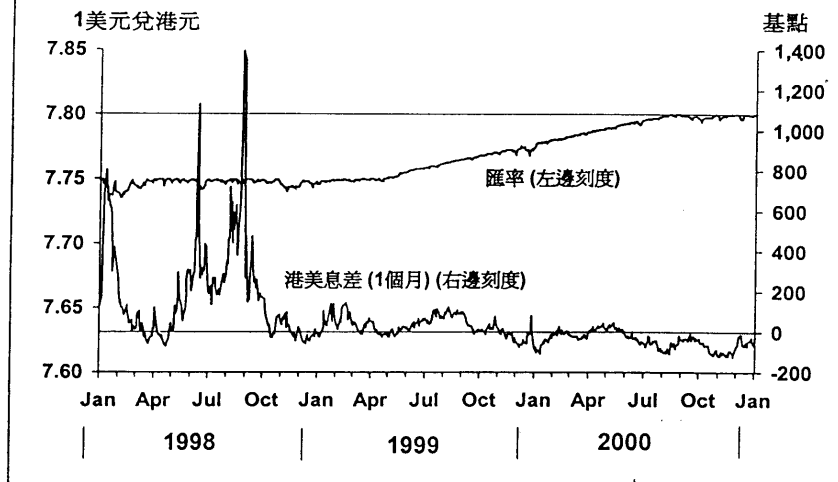
討論事項

- 貨幣
- 銀行業
- 金融基建
- 外匯基金
- 金管局問責安排

- 這次簡報會主要介紹香港金融管理局（金管局）4項主要職能：
 - 在聯繫匯率制度的架構內，維持匯率穩定；
 - 促進銀行體系的安全和穩定；
 - 發展和鞏固金融市場基建，特別是支付與結算安排；及
 - 以穩健和審慎的方式管理外匯基金。
- 此外，這次簡報會亦會闡明金管局致力提高透明度及加強問責性，亦會介紹金管局在這方面所做的工作。



貨幣 — 匯率穩定



- 金管局的貨幣政策目標是維持匯率穩定。在2000年內，港元匯率非常穩定。2000年8月12日，負債證明書及總結餘兩者的兌換保證匯率於7.80匯合。
- 銀行同業拆息在2000年亦保持穩定。繼亞洲金融危機及1998年推出7項技術性措施後，港元利率溢價大幅回落。事實上，短期港元存款（兩年以下）的利率下降至低於美元利率，反映市場對港元的信心。
- 外匯基金諮詢委員會轄下的貨幣發行委員會會繼續監察貨幣發行局的運作，並在適當情況下研究新措施，以進一步鞏固貨幣體系。

貨幣 — 風險評估

- 美國經濟前景
- 主要貨幣匯率波動
- 亞洲區金融改革步伐
- 阿根廷經濟危機
- 國際金融結構

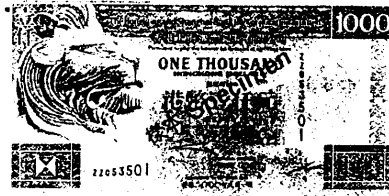
- 外在環境會繼續存在風險及不明朗因素，或會對港元穩定造成不利影響：
 - **美國經濟增長繼續呈現放緩跡象**。美國第 3 季的實質本地生產總值（按年計）放緩至 2.2%，是 4 年來的低位。美國領先指標，包括工業產量、零售額及新屋銷售在 11 月份均告下跌。全國銷售經理協會(NAPM)指數幾乎連續下跌了一整年，消費信心在 12 月份下跌至 24 個月來的低位。雖然美國經濟仍然很可能會軟着陸，但出現硬着陸的機會似乎增加了。
 - **主要貨幣匯率仍然相當波動**。歐元匯率跌至 0.8248 的歷史性低位後，最近幾個星期隨着美國經濟放緩而回升至 0.96 的水平，升幅為 16%。另一方面，由於日本經濟前景仍然未明朗，所以日圓匯率在過去 4 個星期由 110 下跌至 116。貨幣市場繼續受到投資意欲驟然出現變化的影響。由於美國與歐元區的增長及利率趨於一致，資金可能會由美元回流至歐元，對全球金融市場構成一定的影響，受影響的程度主要視乎調整的幅度及速度而定。
 - **亞洲的結構性改革進展緩慢**。部分的經濟體系的改革步伐因為經濟開始復甦而放慢下來，其他經濟體系則受到政治問題困擾，影響改革進度。區內部分貨幣因為本身的問題影響而表現疲弱。直至目前為止，我們並未見到這些問題的影響蔓延至區內其他金融市場。然而，若區內的不明朗因素持續下去，香港亦可能會受牽連。

- **另一個實行貨幣發行局制度的大規模經濟體系——阿根廷——最近發生信貸危機**。發生這次危機，主要是因為阿根廷財政狀況疲弱，而外債高企。國際貨幣基金組織在 12 月 18 日公布挽救方案後，危機已告一段落。由於香港與阿根廷貿易關係並不密切，加上市場人士開始能夠分辨兩個貨幣發行局制度，明白到兩者的基本經濟因素完全不同，所以香港並未因為這場危機而受到影響。我們會繼續密切留意有關情況。

- **國際金融結構改革並未取得很大進展**。隨着大家逐漸淡忘亞洲金融危機的教訓，改革動力亦日漸減弱。我們會繼續支持國際間有關這方面的工作，並推動國際及早落實推行已經議定的方案。不過，小規模開放經濟體系仍然會繼續受到四處流竄的國際資金影響。



貨幣 – 鈔票



- 新防偽特徵將應用於中國銀行與渣打銀行的千元鈔票
- 研究新一代鈔票設計

- 增設三項全新防偽特徵的匯豐壹千元鈔票於2000年12月18日推出。至今為止，新鈔票佔匯豐壹千元鈔票流通總數約30%。
- 新的防偽特徵亦將會應用於中國銀行及渣打銀行的壹千元鈔票。設計工作現正進行。
- 金管局正就新一代鈔票的防偽特徵及設計進行長期檢討。金管局已委任顧問就檢討事宜提供意見。

銀行業 — 體系健全

	1998	1999	2000
除稅前經營溢利增長 (按年計增減%)	-32.9%	+15.2%	+45.7% (Q1-Q3)
壞帳比率增長 (按年計增減%)	+335.1%	+0.2%	-54.8% (Q1-Q3)
特定分類貸款佔貸款總 額的百分比	7.33%	9.81% (9/1999 達到 10.33%的高峰)	7.72% (9/2000)
資本充足比率	18.5%	18.7%	18.7% (9/2000)
流動資金比率	45.7%	44.5%	50.2% (9/2000)

- 銀行業維持穩健。
- 隨着 2000 年經濟及經營環境改善，本地銀行盈利總額持續增長強勁。2000 年首 9 個月除稅前經營溢利上升 45.7%，升幅遠遠超出 1999 年的 15.2%。盈利大幅上升的主要原因是：壞帳比率顯著下降，以及銀行淨利息與服務收費收入增加。
- 本地銀行資產質素繼續逐漸改善。2000 年首 9 個月本地銀行壞帳比率減少 54.8%。特定分類貸款(即次級、呆滯及虧損三類)由 1999 年 9 月錄得的 10.33% 最高水平，下跌至 2000 年 9 月的 7.72%。
- 2000 年按揭組合的資產質素維持良好。拖欠比率由 1999 年底的 1.13%，微升至 2000 年 11 月的 1.31%。但這項比率仍然極低，無需特別擔心。
- 銀行資本充足比率及流動資金比率維持甚高，2000 年 9 月的數字分別為 18.7% 及 50.2%。

銀行業 — 改革事項

- 存戶保障
- 商業信貸資料庫
- 撤銷利率管制
- 整固合併
- 銀行營運守則
- 消費者權益 (?)

- 金管局積極推行各項銀行改革措施，以提高銀行體系的競爭及穩健程度：
 - 存戶保障計劃的公眾諮詢於 2001 年 1 月 17 日結束。至今收集所得的意見似乎顯示市民普遍支持引入存款保險計劃，立法會亦表示贊成，但有些大型銀行仍然反對。金管局將審慎研究諮詢收集得到的所有意見及建議。若最終決定推行存款保險計劃，金管局將研究有關詳情，並在適當時候作進一步諮詢。
 - 有關設立商業信貸資料庫的公眾諮詢於 2000 年 9 月 15 日結束。諮詢結果顯示，公眾普遍支持設立商業信貸資料庫，但對於銀行是強制抑或自願性質參與資料庫，以及資料庫應該是公營抑或私營卻意見不一。金管局已成立工作小組（成員包括銀行業、中小企及個人資料私隱專員公署代表），研究這項構思的詳情。
 - 倘若沒有不利的市場情況，撤銷利率管制的最後階段將於 2001 年 7 月初實施。屆時利率規則餘下對儲蓄及往來戶口的限制將會全部撤銷。金管局將密切注意撤銷管制對利率及銀行存款基礎與盈利的影響。

- 由於科技發展及市場競爭加劇，細小銀行的經營可能變得困難。因此，我們一直鼓勵銀行考慮**整個合併**。這項工作至今漸見成效。中國銀行已宣布重整業務，將旗下各姊妹行合併起來，成為單一家在本地註冊成立的機構。東亞銀行亦宣布計劃收購第一太平銀行。我們將繼續這方面的工作，但重點不是「迫婚」式要求銀行合併，而是利用公開場合推廣整固合併的概念，並向有關銀行提出這個趨勢以作考慮。
- 在撤銷利率管制的整個程序完成後，銀行業競爭將更劇烈，屆時銀行可能會調高某些服務收費及費用。因此，致力使銀行以公平及具透明度的手法經營的工作便變得更為重要。金管局正檢討《**銀行營運守則**》，其中列出銀行待客所應遵守的最低要求。有關信用卡一節的工作已完成，並會於短期內正式發布。其餘各章節（包括服務收費及費用）的檢討亦正進行順利。
- 隨着銀行業競爭加強，**保障銀行消費者權益**的工作更須妥善處理。根據《銀行業條例》，金管局的目標是保障存戶及促進銀行業體系的整體穩定與有效運作。因此在現行法例下金管局並無一個清楚的法定權力去擔當保障銀行消費者權益的職責，事實上，這與金管局作為審慎監管機構的角色亦可能有所不相符。因此，我們將會檢討是否需要較明確訂明金管局負責處理消費者事項的職責，以及涉及的資源調配安排。

銀行業 — 條例草案

- 銀行業（修訂）條例草案 1
⇒ 銀行經營證券業務
- 銀行業（修訂）條例草案 2
⇒ 銀行高層任命批准（仍在諮詢銀行業）

- 金管局現正處理兩項法例事項：
 - 《銀行業（修訂）條例草案 1》 — 這份條例草案於最近提交立法會審議。內容建議《銀行業條例》多項有關認可機構經營證券業務的修改。這些修改是為配合《證券及期貨條例草案》關於證券公司新發牌制度的條文而提出。
 - 《銀行業（修訂）條例草案 2》 — 這份條例草案仍在籌劃階段，其中包括徵詢銀行業的意見，因此仍未提交立法會審議。條例草案引入不同事項的條文，包括網上存款的廣告、金融管理專員對認可機構業務地點的管控權、認可機構高級管理層的定義，以及高級管理層任命的批准。就最後兩點而言，條例草案：
 - 更清楚訂明「經理人」的定義是指：除認可機構的董事或行政總裁以外，由認可機構委任以主要負責認可機構主要業務範圍的一名人士；
 - 規定認可機構須通知金管局有關任命；及
 - 訂明金管局須審議這些任命。

金融基建

- 支付機制 ⇒ 港元系統運作良好
⇒ 美元系統已建成
- 債券結算 ⇒ 推動國際化
- 證券結算 ⇒ 正研究與支付系統聯繫
- 零售支付 ⇒ 內部研究

- 金管局致力發展及改善香港的金融基礎設施，藉以維持金融體系的健全，並加強香港作為國際金融中心的地位：
 - **支付機制** – 港元即時支付結算系統於 1996 年啓用，至今發展穩健，運作有效。我們已按照相同模式推出美元即時支付結算系統，使美元交易可在本時區內即時結算。美元與港元支付系統已經聯網，並於 2000 年 9 月實現全球金融史上首宗涉及兩種貨幣的電子同步交收外匯交易。美元支付結算系統於 2000 年 12 月 18 日全面推行。
 - **債券結算** – 我們早於 10 年多前已設立完全電腦化及無紙化的債券交收結算系統，以助推動本地債券市場的發展。這個系統先後與多個國家的同類債券交收結算系統實現聯網，方便進行跨境、跨貨幣的債券買賣及投資。我們現正擬更進一步，發展國際中央證券託管機制，吸引亞洲區內的債券發行及交易使用我們的債券結算系統。
 - **證券結算** – 雖然這主要屬於香港交易及結算所的職責範圍，但我們彼此亦保持緊密聯絡，以發展及增強本地證券結算及貨幣支付系統之間的聯繫。
 - **零售支付** – 金管局已於支付系統委員會旗下成立一個內部工作小組，以對本港零售支付服務進行全面檢討。檢討範圍包括：現有的零售支付方式、科技發展帶動的未來趨勢、不同支付方式構成的風險，以及零售支付服務的效率、收費及競爭程度。

外匯基金 — 資產負債表 (2000 年底)

	1999 (10 億港元)	2000 (10 億港元)	增 (減) (%)
資產	<u>1,002.8</u>	<u>1,020.8</u>	<u>1.8</u>
存款	119.0	72.8	(38.8)
債務證券	601.0	730.1	21.5
香港股票	215.3	150.7	(30)
其他股票	44.1	40.4	(8.4)
其他資產	23.4	26.8	14.5
負債	<u>1,002.8</u>	<u>1,020.8</u>	<u>1.8</u>
貨幣基礎	234.4	215.4	(8.1)
財政儲備	392.2	417.1	6.3
其他負債	85.3	81.2	(4.8)
累計盈餘	290.9	307.1	5.6

- 2000 年底，外匯基金總資產達 10,208 億港元，增幅為 1.8%。
- 於 2000 年底，香港的外匯儲備資產為 1,075 億美元。目前，香港的外匯儲備額在全球排行第三，僅次於日本及中國內地。

外匯基金 — 2000 年度損益帳

	1999 (10 億港元)	2000 (10 億港元)
香港股票的收益／（虧損）	90.1	(11.6)
匯兌虧損	(9.9)	(11.2)
來自債券等的投資收益	23.6	67.4
投資收入	103.8	44.6
其他收入	0.2	0.2
利息與支出	(10.0)	(10.5)
淨投資收入	94.0	34.3
財政儲備分帳	(45.4)	(18.1)
外匯基金累計盈餘增加	48.6	16.2

- 儘管 2000 年的投資環境非常困難，外匯基金仍能錄得微利。
- 恒生指數在 2000 年全年倒跌，因此港股組合錄得 116 億港元的虧損。
- 儘管接近 2000 年底時，歐元兌美元匯率略為回升，但全年計，歐元兌美元，亦即兌港元（外匯基金的記帳貨幣）的匯率仍然貶值了 8%。年內，日圓亦大幅貶值。因此，我們全年的匯兌虧損達 112 億元，主要是歐元與日圓方面的投資引致。
- 我們在債市方面的表現則相當理想。我們參照美國國庫券的收益率曲線作出適當的策略性部署，成功減輕去年上半年加息造成的不利影響，並能從下半年的利好環境中獲益。美國政府由於錄得財政盈餘而回購債券，為債券價格提供支持，亦使我們受惠。來自債券的利息收入與投資收益，再加上所收到的股息合共達 674 億元，數目相當可觀，足以抵銷港股造成的損失及匯兌虧損，令外匯基金全年整體投資收入達 446 億元。
- 在加上其他收入以及扣除了達 105 億元的利息支出（因為外匯基金頗大部分資產都是借入的資金）及其他開支後，外匯基金的淨投資收入為 343 億元。
- 根據 1998 年 4 月起生效的分享收益安排，港政府政儲備亦會分享外匯基金的淨投資收入，以及分擔外匯基金所承受的投資波幅。因此，在這 343 億元淨投資收入中，181 億元會累計至財政儲備，剩下的 162 億元則撥入外匯基金的累計盈餘。
- 至於 2000 至 2001 財政年度財政儲備的總投資收入究竟有多少，以及這些收入對預算案的影響，目前仍言之尚早。今個財政年度尚有 3 個月才完結，以今時今日的金融市場來說，3 個月可以發生很多事。

外匯基金 — 港股組合

(10 億港元)

1998 年 8 月的投資	118.1
出售港股與股息等收入	<u>101.6</u>
與原有支出的差距	16.5
餘下的港股組合的價值 (2000 年底) *	150.7

*包括於 1998 年由土地基金撥入的港股 (1998 年的價值為 90 億港元)

- 相對外匯基金的規模，香港股票組合在外匯基金仍然佔相當的比重。我們在 1998 年 8 月投資了 1,181 億港元。我們透過盈富基金及其後的持續發售機制，在不影響市場的條件下成功出售了一大部分的港股。我們自出售港股所得收入加上所收股息達 1,016 億港元，與當初買入港股所花費的支出僅相差 165 億港元。
- 於 2000 年底，我們仍然持有 1,507 億港元的港股，其中包括 1998 年自土地基金撥入的香港股票，這批港股在轉撥時的價值為 90 億港元。
- 根據我們就外匯基金應能承受的波幅所定的目標，在餘下的港股組合中，外匯基金應最終保留約 500 億元的港股。外匯基金投資有限公司會如過去出售港股一樣，繼續以專業的方式，在不影響市場的情況下，妥善出售餘下外匯基金所持過多的港股。

金管局的問責安排

- 開放及維持高透明度
- 出版一系列與金融、貨幣有關的刊物
- 詳盡的簡報會
- 主動與市民大眾接觸

- 金管局堅信，公眾對我們政策的信心有賴我們恪守保持公開及高透明度的原則。
- 金管局在 2000 年繼續發展及擴大我們的教育計劃，並且不斷加強與社會大眾的聯繫。我們在年內推出經重新設計、資料更完備的金管局網頁，並製作介紹金管局工作的錄影帶，以及出版多種新編或修訂的刊物，其中包括一套專為學生設計的教育資料組合。
- 在 2000 年，我們同時透過正式的會議與討論，以及非正式的會面與訪問，繼續致力向立法會及區議會議員，以及社會各界代表闡說金管局的工作。我們期待日後與立法會議員及其他社會領袖更進一步，建立良好的合作關係，使我們的工作有所裨益。
- 金管局在去年夏天於 3 個主要購物商場舉辦大型展覽，主題為「香港金融貨幣展覽」，吸引了超過 70,000 名市民到場參觀。這次展覽還有互動遊戲、鈔票防偽特徵講解及貨幣演變的介紹，以及電台問答遊戲等特備節目。金管局專門針對學校進行的教育計劃也有接近 4,500 位中學生及教師參與。
- 在 2001 年，我們會繼續推行上述各項計劃，加強公眾對金管局工作的認識及信心。由於去年的展覽相當成功，因此我們計劃今年夏天會再度舉行另一個大型展覽。此外，鑑於金管局網站越來越普及，所以我們會出版更多網上刊物。