



香港金融管理局

立法會財經事務委員會  
簡報會

2005年5月6日



## 討論課題

- 金管局《二零零四年年報》
- 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

2

- 金管局《二零零四年年報》已於4月19日提交立法會全體議員，是次簡報會的第一部分是講解年報的主要內容。
- 接着是介紹金管局主要政策範疇的工作的最新進展。



## 金管局《二零零四年年報》：主要內容 (1)

### 貨幣穩定

- 儘管面對下述挑戰，年內貨幣狀況仍保持穩定：
  - 美元貶值
  - 市場揣測人民幣升值
  - 美國加息
- 匯率維持穩定，只在第4季略為轉強，於**2004年底收市時報 7.7745**

3

- 儘管美元貶值、市場猜測人民幣升值，以及美國加息，但聯繫匯率制度在2004年仍暢順運作。港元匯率維持穩定，只在第4季略為轉強，於2004年底收市時報7.7745。
- 金管局因應市況變化進行多次聯繫匯率的偏強及偏弱操作。年內多次觸發兌換保證。以全年計，金管局淨買入港元總數166億港元，因此總結餘由295億港元減少至158億港元。



## 金管局《二零零四年年報》：主要內容 (2)

### 銀行體系的穩定

- 全面實施風險為本監管方法
- 金管局與本港銀行業繼續為實施《資本協定二》作準備
- 繼《存款保障計劃條例》頒布後，香港存款保障委員會亦告成立，以總管設立存款保障計劃的工作
- 商業信貸資料服務機構成立

4

- 金管局在2004年全面實施風險為本監管方法後，已能按照個別認可機構所承受的具體風險環節的評估，更有效運用資源。
- 金管局在2004年繼續為實施《資本協定二》作準備，並改進監管架構，以防止清洗黑錢及恐怖分子籌資活動。《資本協定二》諮詢小組已經成立，定期討論實施建議，金管局亦已向立法會財經事務委員會簡介本身在這方面的計劃。
- 《存款保障計劃條例》於5月頒布，香港存款保障委員會亦於7月成立，總管設立存款保障計劃的工作。
- 商業信貸資料服務機構於11月成立。計劃自2004年11月1日推出以來一直運作暢順，初期涵蓋年度營業額不超過5,000萬元的非上市公司的信貸資料。



## 市場基建

- 《結算及交收系統條例》生效
- 系統功能獲提升，以紓緩因首次公開招股涉及的龐大資金流量而令銀行面對的流動資金壓力
- 3間發鈔銀行於2004年10月發行面額20元、50元及1,000元的新系列港元鈔票
- 香港財資市場發展委員會成立

- 新頒布的《結算及交收系統條例》在2004年生效，目的是進一步提高香港結算及交收系統的安全及效率。
- 港元支付系統於2004年6月引入即時支付優化器（這是以淨額方式同步處理支票及結算所自動轉帳系統大額支付項目的系統處理器）。該優化器推出以來獲銀行界廣泛使用，有助紓緩因首次公開招股涉及的龐大資金流量而令銀行面對的流動資金壓力。
- 3間發鈔銀行於2004年10月發行面額20元、50元及1,000元的新系列港元鈔票。
- 香港財資市場發展委員會於2004年3月由業內組織及市場人士成立，目的是更有效地促進業內的合作，以提高從業員的專業水平及本港財資市場的整體競爭力。



## 香港的國際金融中心地位

- 亞洲債券基金II 宣布推出
- 香港銀行開辦人民幣服務。截至2004年底，香港的人民幣存款總額超過120億元人民幣
- 推動香港就國際信貸評級機構給予香港的信貸評級採取較主動的角色：標準普爾、惠譽及 **Rating and Investment Information** 將香港的主權債務前景評級調高，由負面改為穩定

- 於2004年，金管局在多項計劃中扮演牽頭角色，以促進香港的國際金融中心地位，其中包括：在香港推出人民幣銀行業務及進一步發展亞洲債券基金（亞洲債券基金II）。亞洲債券基金II 包括泛亞洲債券指數基金及8個單一市場基金，由東亞及太平洋地區中央銀行會議全體11個成員參與投資，將有助促進亞洲區內債券市場的發展。
- 香港銀行於2004年2月推出個人人民幣服務。截至2004年12月底，人民幣存款總額達到121億元人民幣。
- 金管局一直致力推動香港就國際信貸評級機構給予的信貸評級扮演較主動的角色。在4月至6月期間，標準普爾、惠譽及Rating and Investment Information 均將香港的主權債務前景評級調高，由負面改為穩定。



## 儲備管理

- 儘管債券、股票及貨幣市場大幅波動，外匯基金在**2004**年仍錄得**567**億港元投資收入，投資回報率**5.7%**
- 財政儲備的分帳佔**145**億港元，高出**2004至05**年度財政預算估計的**123**億港元

- 儘管債券、股票及貨幣市場大幅波動，外匯基金在2004年仍錄得567億港元投資收入，投資回報率為5.7%，與基準投資回報率相符。
- 在2004年，外匯基金錄得250億港元來自債券的收入、120億港元來自香港股票的收入、112億港元來自海外股票的收入，以及85億港元外匯收益。
- 根據利潤分配安排，財政儲備在2004至05年度的投資回報為145億港元，較預算數額（123億港元）為高。在實施利潤分配安排至今的7年期間，財政儲備在其中4年的實際投資回報均高出預算。



## 金管局《二零零四年年報》 披露營運開支

- 《年報》已開始列載金管局營運開支的分項資料
- 《年報》已開始列載本年度開支預算的總額及分項資料
- 《年報》已開始列載各部門的職位編制及實際職員人數

8

- 外匯基金諮詢委員會轄下的管治委員會檢討過金管局披露營運開支資料的情況，並建議應增加披露的內容。財政司司長經參考外匯基金諮詢委員會的意見後已批准有關建議。管治委員會提出這些建議前曾研究過金管局的管治安排、其他央行機構的做法，以及本港私營與公營部門機構的做法。
- 管治委員會的建議如下：
  - (a) 外匯基金帳目增列金管局在過去一年營運開支的分項資料（類似去年提交財經事務委員會的分項資料）；
  - (b) 在《年報》列載本年度行政開支預算的總額及類似(a)項的分項資料；及
  - (c) 在《年報》列載各部門的職位編制及實際職員人數；這些資料包括高層職員及其他職員的分項數字，因此較去年提交財經事務委員會的表列資料詳細。
- 日後的《年報》將會繼續刊載這些資料。管治委員會亦會不斷檢討披露資料的安排。





## 行政開支 (2004及2005年預算數字)

百萬港元	2004年 預算數字*	2004年 實際數字	2005年 預算數字*
人事費用	474		490
- 薪酬及其他人事費用		421	
- 退休金費用		25	
物業及設備開支			
- 經營租賃費用	11	10	5
- 其他物業開支 (包括公用事業開支及管理費)	37	33	31
一般營運費用			
- 辦公室及電腦設備維修保養	31	30	27
- 金融資訊及通訊服務 (包括交易、買賣終端機及數據 傳送服務收費)	28	27	30
- 對外關係 (包括國際會議)	14	13	15
- 專業及其他服務 (包括操作銀行同業支付系統的 服務費用)	39	35	26
- 培訓	5	4	5
- 其他	15	10	14
總額	654	608	643

\* 已包括補充預算及與該年度項目預算有關的備用金額。

9

- 金管局在《二零零四年年報》開始列載2005年度行政開支預算的分項資料（《年報》第132頁）。金管局會繼續這個做法，在日後的《年報》中列載有關的行政預算資料。
- 折舊費用已列入帳目，但並無包括在預算內。

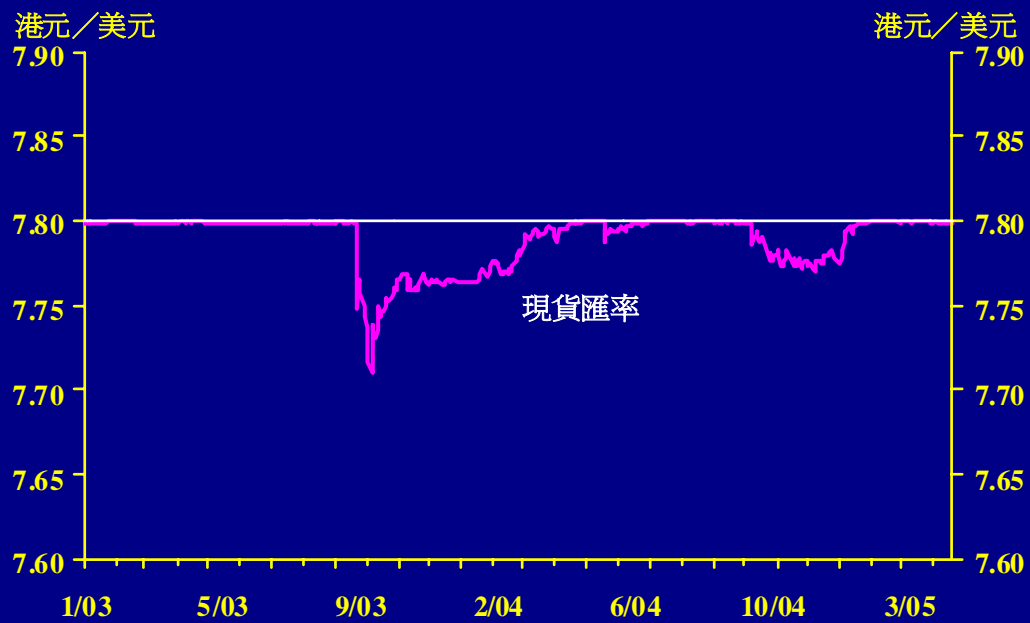


## 在履行主要職能與責任方面的最新進展

- 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



## 貨幣穩定 (I)

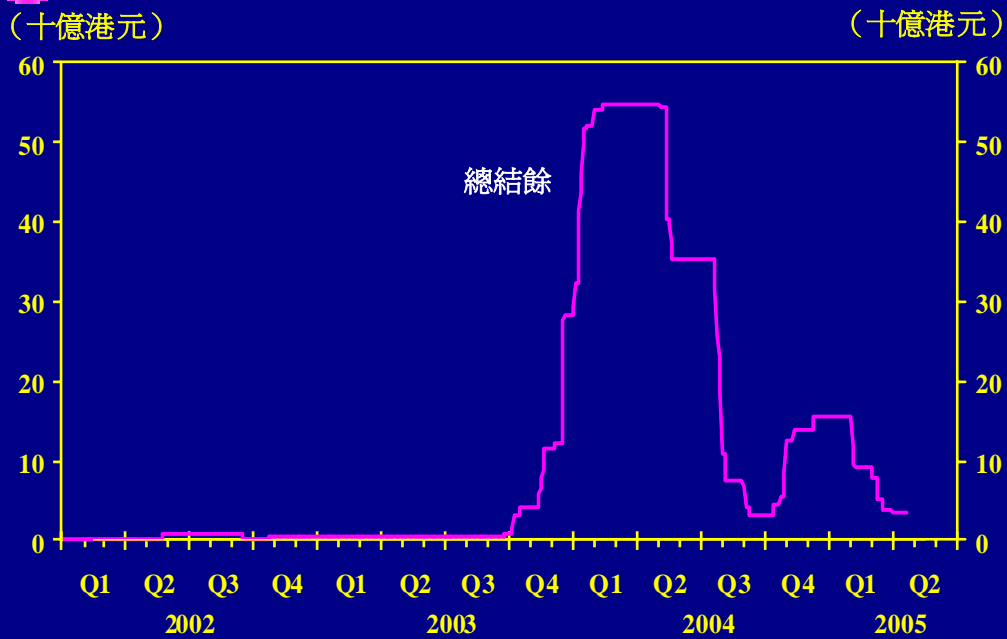


11

- 隨着市場對人民幣的關注漸增，自2003年第3季以來多次資金流入造成的影響，以及港元受到的轉強壓力持續。
- 貨幣發行局制度運作正常，息差逐漸扭轉資金流入的情況，並觸發匯率偏弱的兌換保證。然而，這種情況並未完全恢復正常，而相對寬鬆的貨幣狀況持續。



## 總結餘的變動

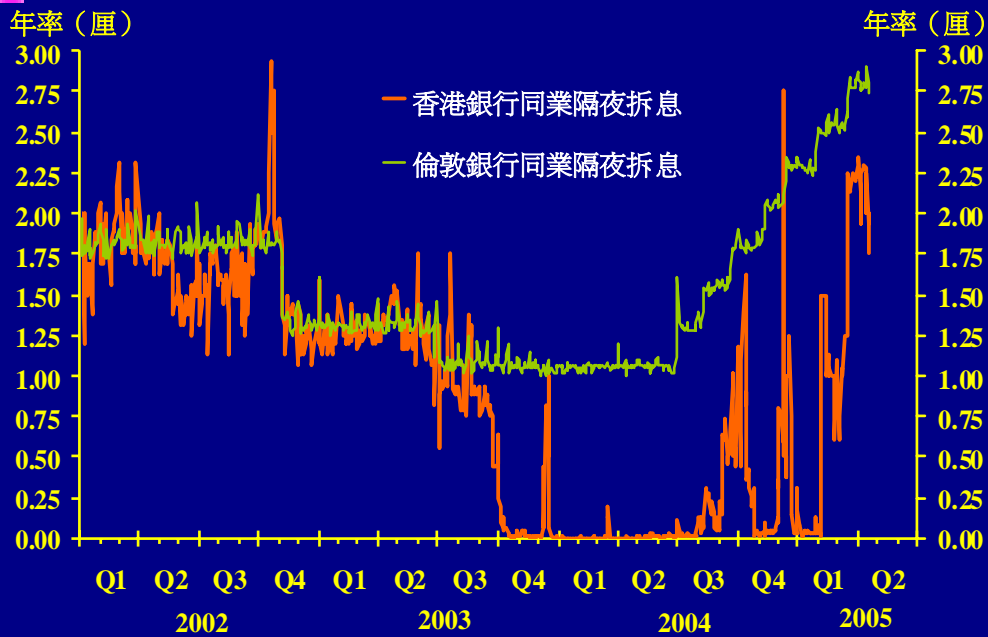


12

- 在2004年第4季，港元匯率再次面對上升壓力，金管局相應出售港元，促使總結餘在2004年12月10日上升至158億港元。
- 今年年初，市場憧憬人民幣升值的氣氛減弱，同時美元與港元息差吸引市場進行利率套戩活動，兌換保證因此再被觸發，結果總結餘在4月20日回落至38億港元。若與銀行同業暢順的支付及結算程序所需的正常水平少於10億港元相比，上述數字仍高出接近3倍。



## 港元及美元利率 (I)

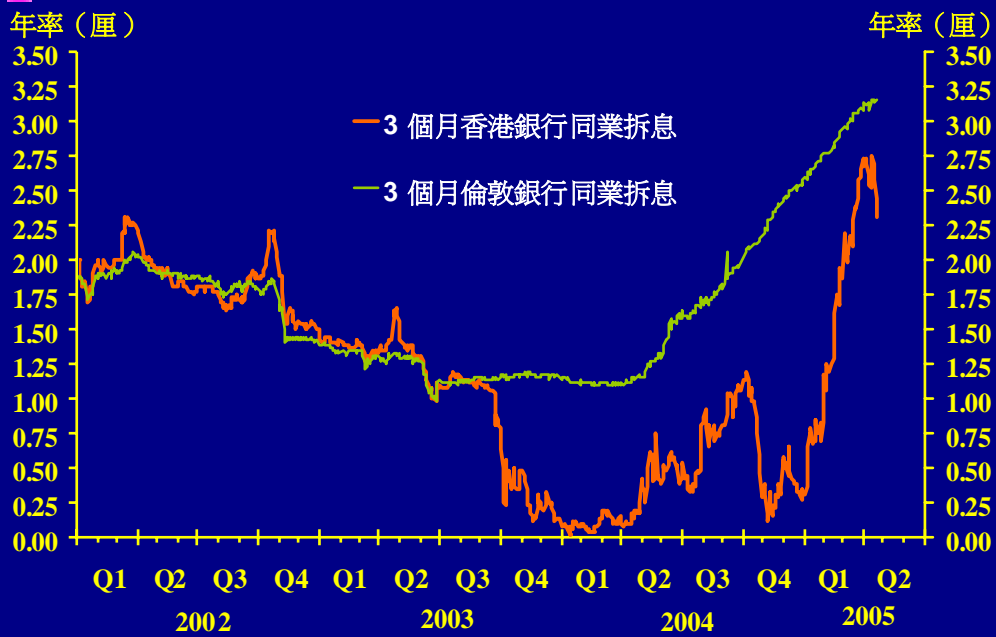


13

- 在2004年第4季的大部分時間內，香港銀行同業拆息維持在低於同期美元利率的水平，其中短期資金的情況尤其顯著。
- 在2004年10月至11月中期間，香港銀行同業隔夜拆息貼近零，但在11月中至12月中期間曾因新股上市令流動資金需求增加而短暫上升。其後隔夜拆息在接近2004年12月底時回落至接近零。
- 其後由於兌換保證被多次觸發及總結餘相應減少，利率在2005年初開始上升，令香港銀行同業隔夜拆息與倫敦銀行同業隔夜拆息的差距顯著收窄。
- 然而，由於人們預期人民幣匯率制度會有改變，影響市場氣氛，因此兩者息差仍頗明顯。



## 港元及美元利率 (II)

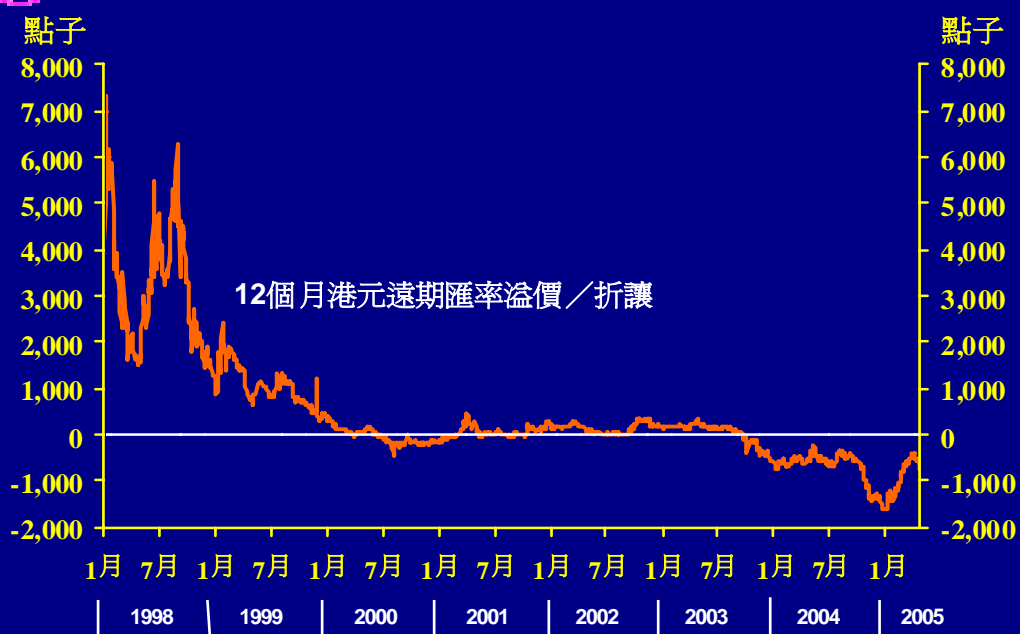


14

- 其他短期的香港銀行同業拆息亦上升，使港元與美元的息差逐漸收窄，但仍未完全消失。



## 貨幣－市場預期 (I)

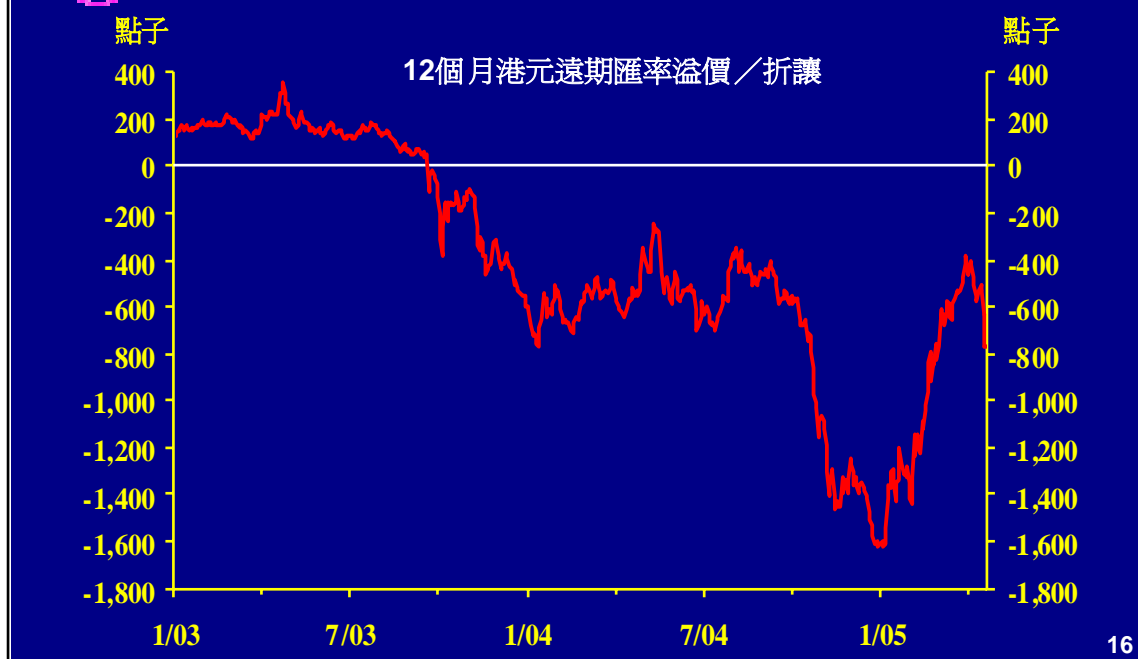


15

- 根據歷來水平來衡量，港元遠期匯率市場整體保持穩定，但市場對港元的預期由偏弱明顯轉為偏強的情況持續。



## 貨幣－市場預期 (II)



16

- 在2004年全年內，12個月遠期匯率一直出現折讓。在2004年第4季，由於市場再次猜測人民幣可能升值，令折讓幅度顯著擴大，年底時擴大至1,650點子。
- 在2005年首幾個月內，12個月遠期匯率折讓幅度明顯收窄（於2005年4月20日降至750點子），與香港銀行同業拆息與倫敦銀行同業拆息的差距收窄的趨勢相符。





## 貨幣狀況

- 貨幣發行局制度有效運作
- 聯邦基金目標利率趨升，逐漸回復至「正常」水平
- 資金流出使港元利率上升，但仍低於美元同期利率
- 本地貨幣狀況受朝向不同發展方向的因素影響

17

- 在2004年6月至2005年3月期間，美國聯邦基金目標利率調高7次，合共上調175基點。市場普遍預期加息趨勢將會持續，但不清楚實際要到哪個「正常」利率水平才停止加息。
- 香港銀行同業拆息追貼倫敦銀行同業拆息的過程相當迅速（參閱第13及14頁）。香港銀行同業拆息上升，對銀行的最優惠利率及儲蓄存款利率造成上升壓力。
- 本地貨幣狀況將會繼續受朝向不同發展方向的兩大因素影響：一是美國利率上升的趨勢，另一是人民幣匯率制度可能會有變化。在此情況下，預期市場波動會較大，利率可能出現過度調整。銀行宜妥善管理利率風險，借款人亦應加倍留意。



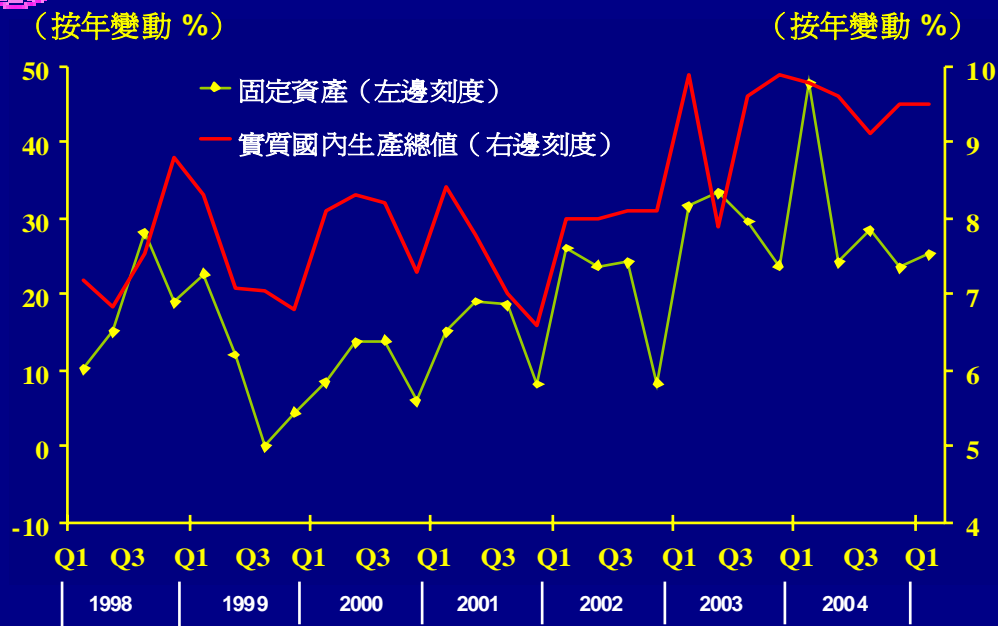
### 外圍因素

- 全球最新發展
- 油價波動
- 外貿失衡
- 美國收緊貨幣政策
- 內地宏觀調控及人民幣
- 地緣政治的衝突

- **全球及區內經濟：**在2004年第4季，全球經濟增長的地域分布情況仍然不平均。美國及日本以外的亞洲經濟體系（包括中國內地）持續錄得穩健的實質國內（本地）生產總值增長，但歐元區及日本的情況則分別是下降及幾乎維持不變。歐元區及日本的經濟指標顯示，今年年初時經濟輕微回升。
- **油價：**油價仍然波動，西德州中級石油於4月初時升時每桶57美元，是歷來最高的名義價格水平，至接近本月中則回落。期貨合約顯示，油價將於今年年底前維持在56美元的高位。
- **外貿失衡：**美國經常帳赤字持續擴大，在2004年第4季的赤字額相當於國內生產總值的6.3%（2004年全年則為5.7%）。儘管這樣，由於受到美國、歐元區與日本之間的息差擴大支持，美元匯價自3月中以來上升2%。美元未能有秩序地貶值（進而令全球金融市場大受影響）的風險不大，但亦不能完全排除。
- **利率：**聯邦公開市場委員會在3月底調高聯邦基金目標利率25基點，至2.75厘，是去年6月以來第7次加息。該委員會在有關的聲明中提及通脹漸受關注，以及市場預期美國會以較大力度收緊貨幣政策。期貨合約顯示，市場人士預期今年年底利率會升至4厘。
- **人民幣匯率：**中國內地在今年首兩個月的經濟數據強勁，再度引起市場擔心經濟過熱的壓力，金融市場亦愈漸憧憬人民幣匯率制度會出現變動。12個月人民幣不交收遠期匯率降至每美元兌7.93元人民幣，反映市場預期人民幣在未來12個月將會升值4至5%。
- **地緣政治的衝突：**難以預料，多個地區形勢頗為緊張。



## 內地的投資增長

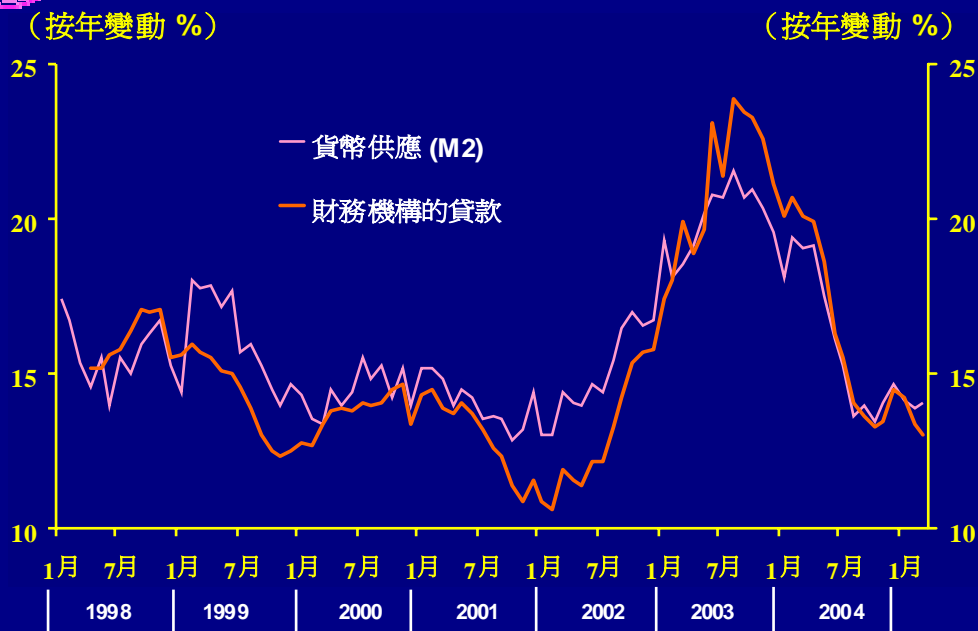


19

- 最近數據顯示內地經濟增長在2005年第1季維持強勁，並且觸及廣泛層面。
- 在2005年第1季，實質國內生產總值按年計上升9.5%，與2004年第4季的升幅相若。工業產值在第1季的按年上升步伐加快至16.2%，是2004年第2季以來最大的升幅。
- 固定資產投資的增長持續強勁，由2004年第4季的23.6%，加快至2005年第1季的25.3%。固定資產投資增長迅速，仍然對經濟穩定構成風險。另一方面，消費需求仍然強勁，外部需求亦顯著增加。



## 內地的貨幣與信貸增長

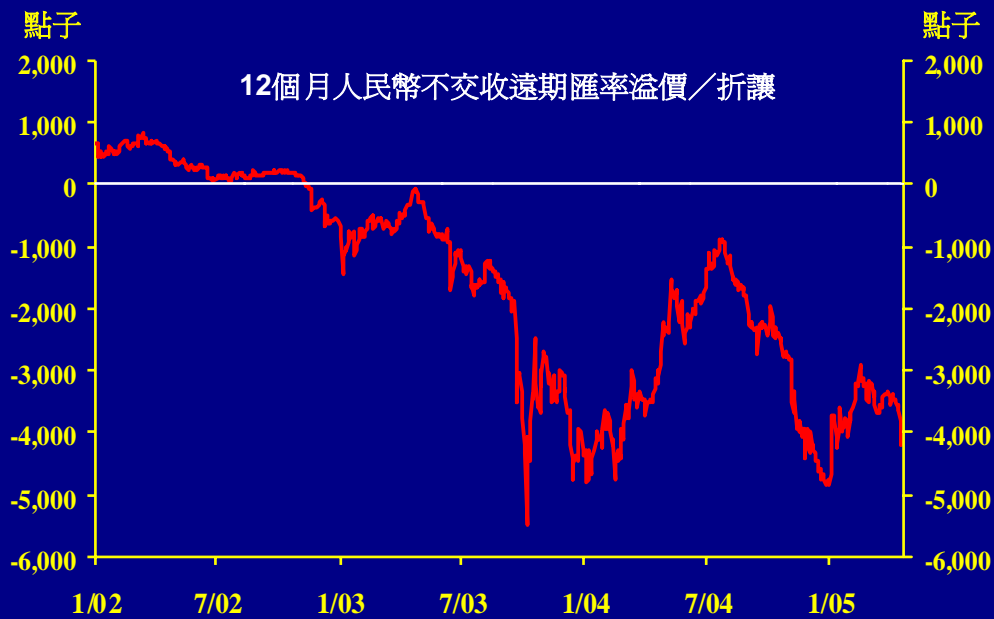


20

- 以按年標準計，貨幣及信貸增長在2005年第1季略為減慢。廣義貨幣供應M2按年上升14%，而2004年第4季的升幅為14.6%。第1季的貸款增長減慢至13%，是兩年來最低升幅，顯示整體信貸大致受到控制。
- 信貸迅速擴張及部分城市住宅物業價格大幅上升，促使中國人民銀行在3月份將置業首期支付比率由兩成調高至三成，實質按揭利率則上調20基點。
- 整體而言，近期數據顯示內地經濟增長持續強勁。展望日後通脹壓力可能增加，需求壓力或會持續甚至加劇。金管局將會繼續密切留意最新的發展，特別是可能會影響香港貨幣穩定的任何匯率政策轉變。



## 人民幣－市場預期



21

- 由於數據顯示內地經濟很可能朝向軟着陸，加上內地當局繼續受到人民幣升值的壓力，以及美元兌其他主要國際貨幣恢復跌勢，12個月人民幣不交收遠期匯率的折讓幅度在2004年下半年擴大。
- 今年年初以來，上述折讓幅度略為收窄，很可能反映市場憧憬人民幣升值的氣氛減弱。然而，由於金融市場再度討論人民幣可能會升值，折讓幅度在近數星期再次擴大。



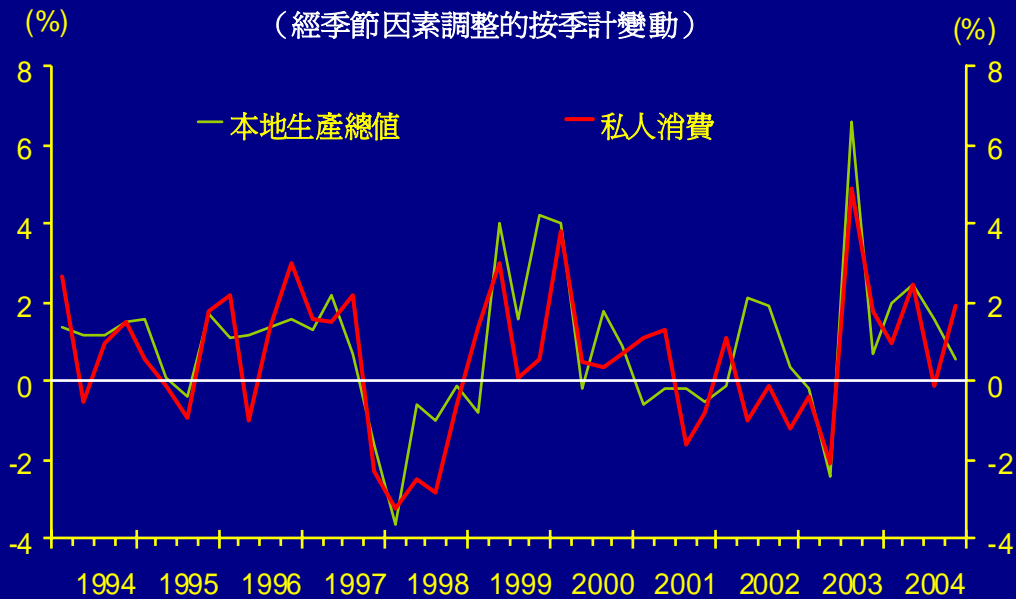
### 香港因素

- 經濟增長及通脹
- 對外收支狀況
- 物業價格
- 失業情況
- 公共財政

- **經濟復甦維持強勁**。按年計實質本地生產總值在2004年第4季增長7.1%，承接第3季錄得6.8%的升勢。經濟增長是受到淨出口及私人消費增加所帶動。以2004年全年計，實質本地生產總值上升8.1%，是2000年以來最大的年度升幅。
- **整體消費物價指數**在近數個月略為上升。迄今仍無跡象顯示通脹壓力顯著上升，但若現時寬鬆的貨幣狀況持續，通脹上升的壓力可能會較大。
- **香港對外收支狀況保持穩健**。經常帳盈餘在第2004年下半年季顯著增加，反映服務帳盈餘及生產要素收入增加，以及商品貿易赤字減少。後者主要是本地需求增長減慢所致。國際投資淨額仍然非常穩健（於2003年底約相當於本地生產總值的2.5倍）。
- **失業率**由2003年5月至7月期間的歷史高位8.6%，逐步回落至截至2005年3月止3個月的6.1%。但相比亞洲金融危機前的水平，失業率仍然偏高。
- **物業價格**與2003年谷底水平相比顯著回升，並透過財富效應有助帶動經濟復甦。
- **公共財政**：受到經濟復甦支持，政府財政狀況大幅改善；由於政府收入表現強勁，2004至05財政年度的財政赤字顯著減少。但相信投資者會繼續注視財政狀況及政府在中期而言為解決結構性失衡問題而採取的政策措施。



## 經濟強勁復甦

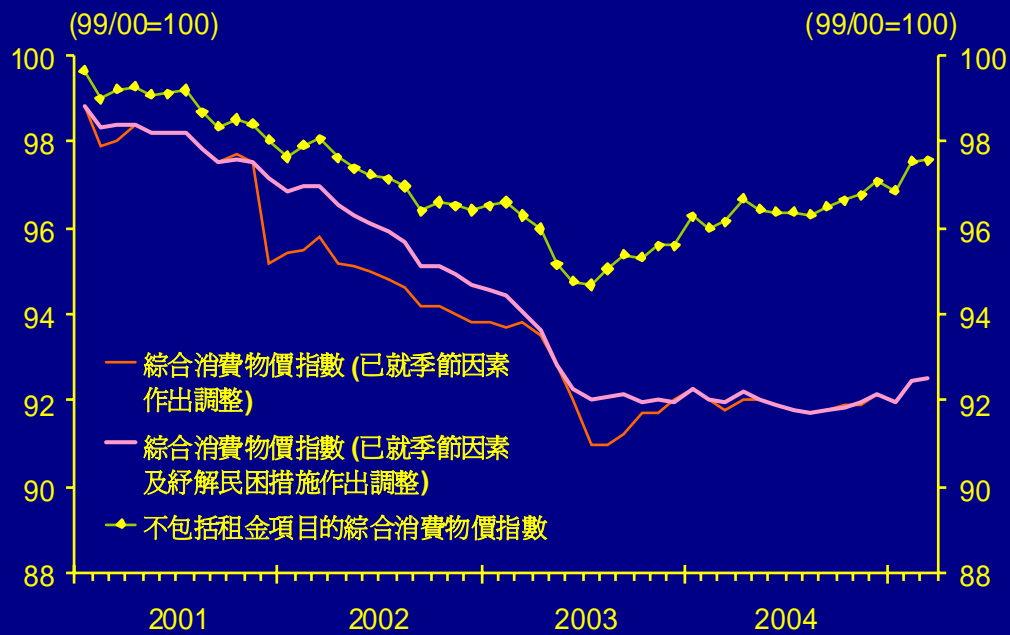


23

- 經季節因素調整後，實質本地生產總值增長由2004年第3季的1.6%減慢至第4季的0.6%。增長步伐減慢，主要原因是資本貨物投資及庫存減少，抵銷私人消費及商品出口增長的部分影響。
- 近期數據顯示，2005年第1季經濟增長維持強勁，但增長步伐可能略為減慢。
  - 由於農曆新年出現在2004年及2005年不同月份，使1月及2月份的數字出現扭曲。因此，我們將這兩個月份的數字化作平均數，以盡量減少上述影響。以1月及2月份平均數字計，商品出口與2004年12月比較僅升0.4%，同期零售額則上升2.8%。
  - 採購經理指數顯示，整體經濟活動增長步伐較2004年減慢，但在3月份仍連續第3個月高於中性水平（51.5）。



## 消費物價水平



24

- 按季節因素及政府紓困措施的影響作出調整後，綜合消費物價指數在2003年夏季以來大致保持平穩。
- 然而，在經濟活動回升帶動下，不包括租金項目的綜合消費物價指數在近幾季錄得輕微升幅，該指數的租金項目則持續下降。
- 展望未來，預期在經濟增長強勁、進口價格上升（部分與美元弱勢有關）及市值租金上漲帶動下，消費物價將會略為上升。然而，通脹上升的步伐可能頗迅速。

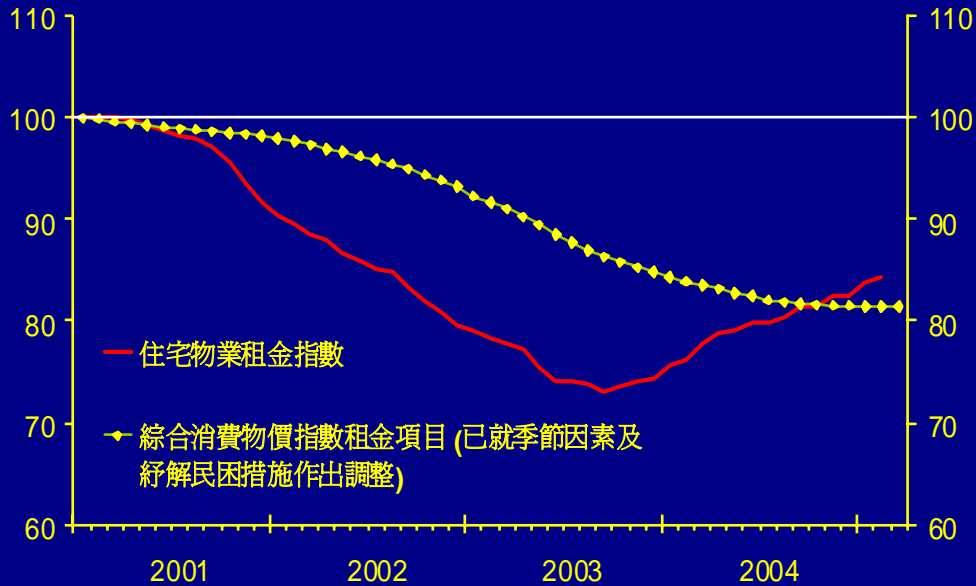




## 綜合消費物價指數租金項目

(2001年1月 = 100)

(2001年1月 = 100)

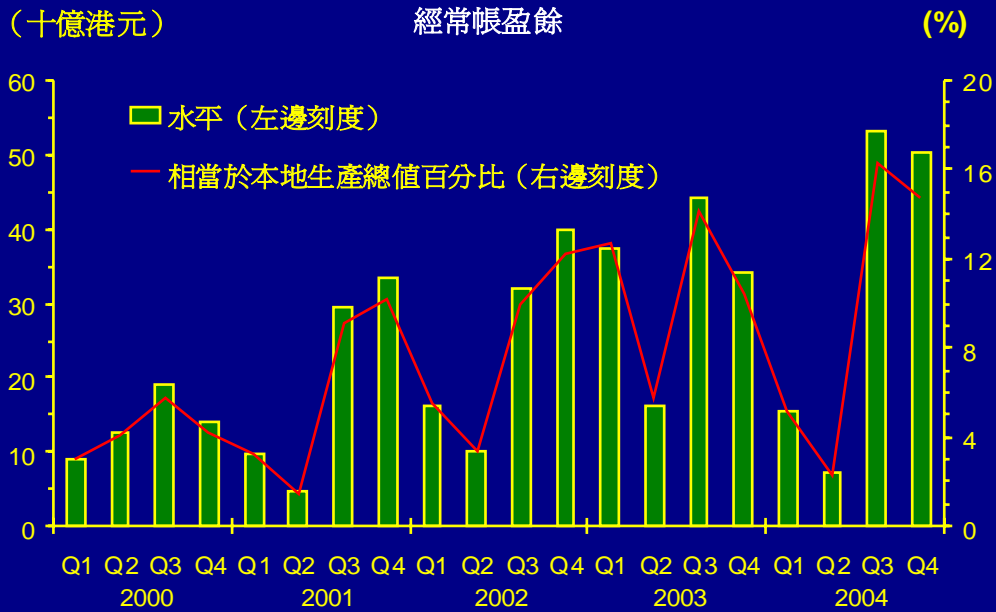


25

- 近數月綜合消費物價指數租金項目持續錄得輕微跌幅，但租金指數跟隨物業價格升勢而向上。（租金指數由差餉物業估價署根據新訂租約編製，租金項目則包括新訂及原有租約。）
- 由於租約年期一般定為兩年，租金項目的變動往往滯後於市值租金。自2003年9月起，市值租金上升超過15%，因此租金項目在接近今年下半年時可能上升。這樣將會對綜合消費物價指數造成上升壓力。



## 國際收支帳目

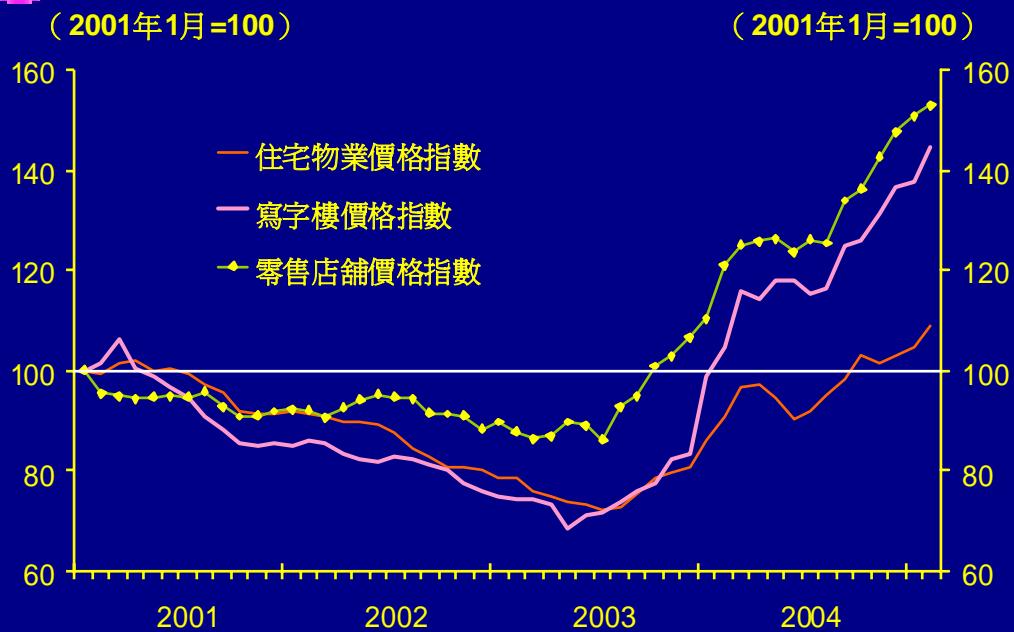


26

- 部分由於競爭力進一步提高，對外收支狀況保持強勁。
- 經常帳盈餘在2004年第4季繼續表現強勁，約相當於本地生產總值的15%。經常帳錄得可觀盈餘，反映商品出口及貿易有關服務輸出增長強勁，以及旅遊有關行業持續增長。以2004年全年計，經常帳盈餘相當於本地生產總值的9.7%。
- 經常帳盈餘在2004年上半年的增幅較小，一部分是受季節因素影響，另一部分是本地經濟活動回升令進口增長強勁。
- 累計外幣資產淨額（接近本地生產總值的兩倍半）產生的投資收入，將會繼續支持港元，尤其在經濟強勁復甦的形勢下，若這些收入（主要是外匯）流入本地市場作為投資，港元受惠更大。



## 物業市場

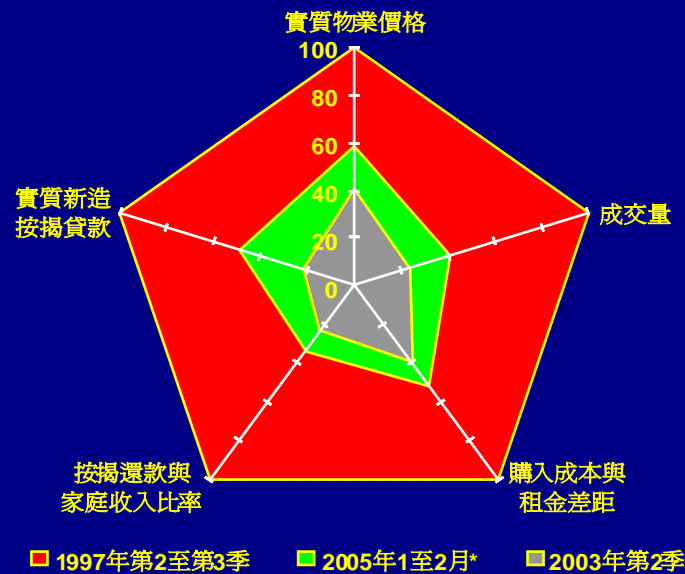


27

- 物業市場持續復甦。與2003年夏季的谷底水平相比，住宅物業價格已上升51%。「豪宅」價格升幅尤其明顯，其中大單位（實用樓面面積160平方米或以上）在同期內上升78%。
- 商用物業價格亦顯著上升，其中寫字樓及零售店舖與谷底水平相比分別上升111%及77%。
- 儘管最近幾季物業價格迅速上升，但由於與此同時經濟基本因素亦有改善，因此現時形成樓市泡沫的風險不大。尤其住屋負擔能力（以家庭收入與按揭還款比率計）維持在歷史高位。



## 圖解分析



\* 新造按揭貸款及物業成交量為2005年1月份數據。

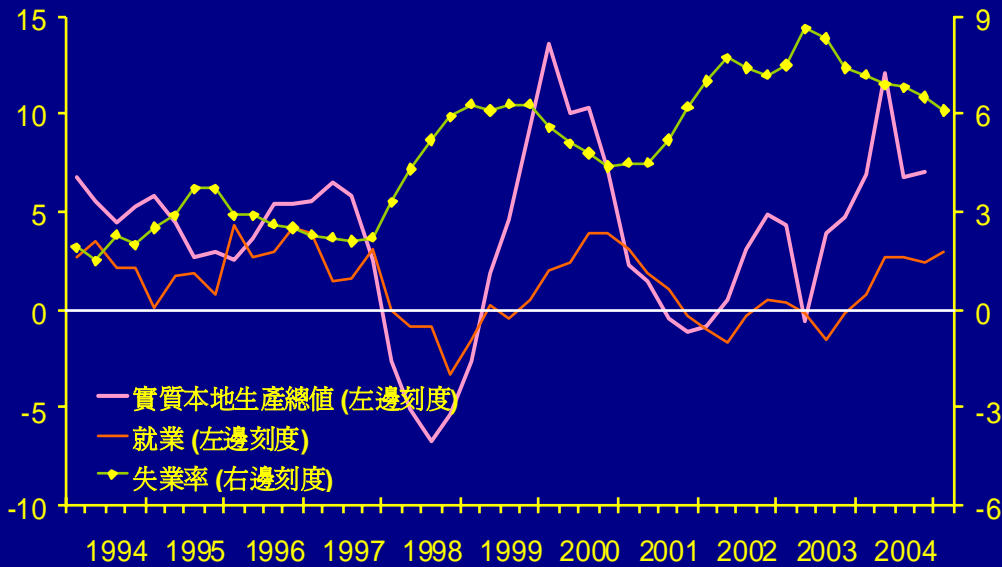
28

- 上述圖解分析說明5項主要物業市場指標的變化，這5項指標分別為實質物業價格、物業成交量、實質新造按揭貸款、按揭還款與家庭收入比率，以及購入成本與租金差距（即按揭還款額與租金比率）。
- 5項指標在某特定時間的數值都顯示在一個五角形內：由五角形中心點至每一角的距離，代表每項指標的幅度。換言之，五角形面積愈大，反映市場過熱的風險愈高。
- 截至2005年初，五角形的面積仍然遠小於1997年4至9月市況顯然偏離基本經濟因素期間的面積。這表示目前樓市形成泡沫的風險仍然偏低。
- 然而，有跡象顯示市場的炒賣活動增加。最近幾個月確認人交易佔交易總數的4%，2003年時約為1%，高峰則為1997年中的8.4%。
- 此外，若美國繼續加息，或與港元利率的負息差收窄，按揭利率可能的升幅可能會比目前所預期的大。這個情況會影響市民的住屋負擔能力，以及令購置物業的成本相對租金上升。



## 勞工市場

(按年變動 %)

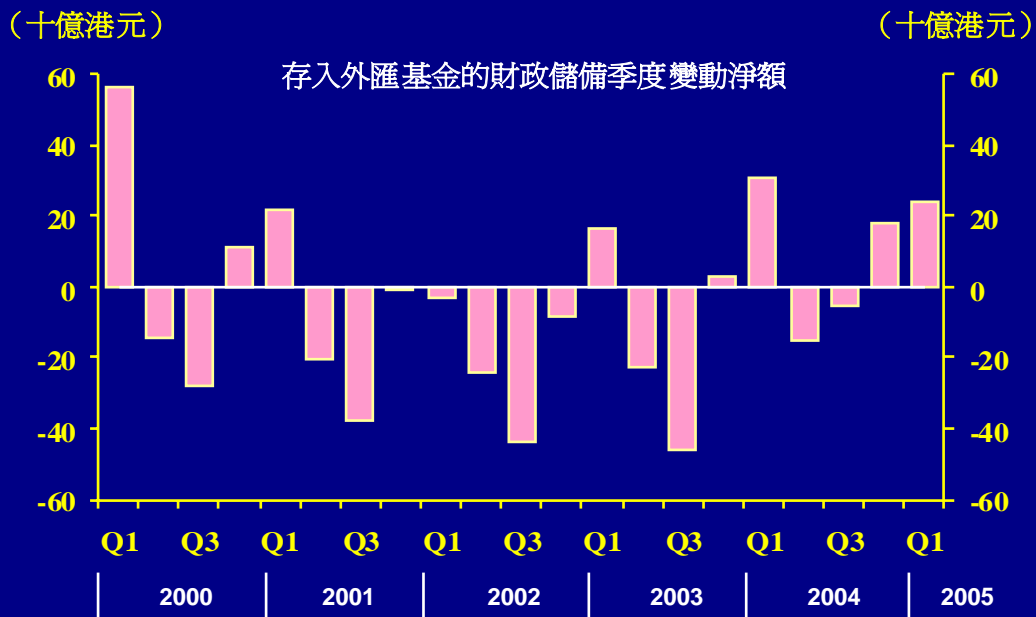


29

- 由於經濟復甦，勞工市場狀況改善。經季節因素調整後，失業率由2003年中8.6%的歷史高位，回落至截至2005年3月止3個月的6.1%。
- 近幾季失業率下跌的速度似乎略為減慢，原因是勞動人口增加，抵銷了就業人數的部分增長。勞動人口增加是由於就業前景改善吸引較多人投入就業市場，促使就業年齡人口及勞動人口參與率上升。
- 展望將來，經濟持續復甦應有助進一步降低失業率。勞工處於3月份接獲私營機構登記的職位空缺創出歷來最多紀錄，達到35,970個（約佔總勞動人口1%）。



## 提取財政儲備



30

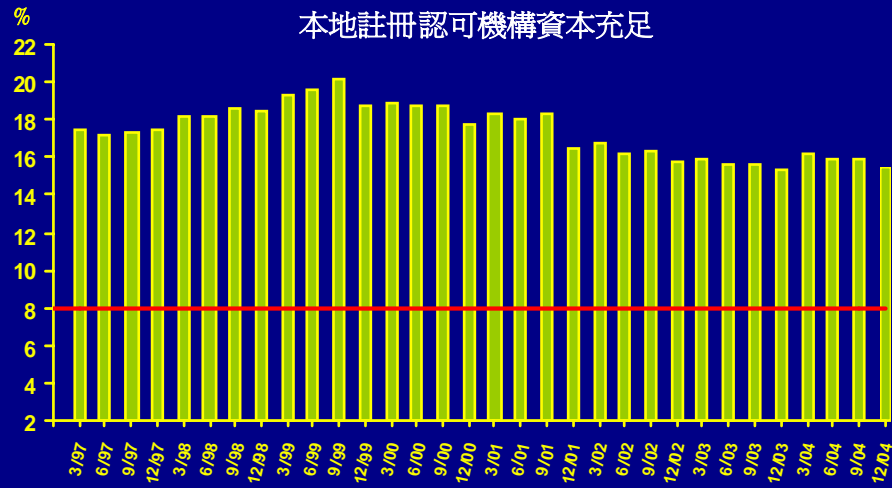
- 隨着經濟復甦，政府的財政狀況自2003年第4季起改善。
- 外匯基金在2004年第2季及第3季接連錄得淨提款後，在2004年第4季及2005年第1季則連續兩季錄得淨存款。
- 2004年第2季及第3季的提款主要受季節因素影響，而且提款額亦少於過去3年同期的提款額。
- 存入外匯基金的財政儲備的季度變動如下。

存入外匯基金的財政儲備季度變動淨額（十億港元）

年份 \ 季度	Q1	Q2	Q3	Q4
2000	55.9	-14.1	-27.7	10.8
2001	22.1	-20.4	-37.4	-0.7
2002	-3.1	-24.4	-43.5	-8.0
2003	16.4	-22.9	-45.6	2.7
2004	30.7	-15.2	-5.7	18.0
2005	24.1			



## 銀行體系的表現



期末數字。

由於申報機構數目有所變動，令有關序列在2001年12月底出現中斷情況。

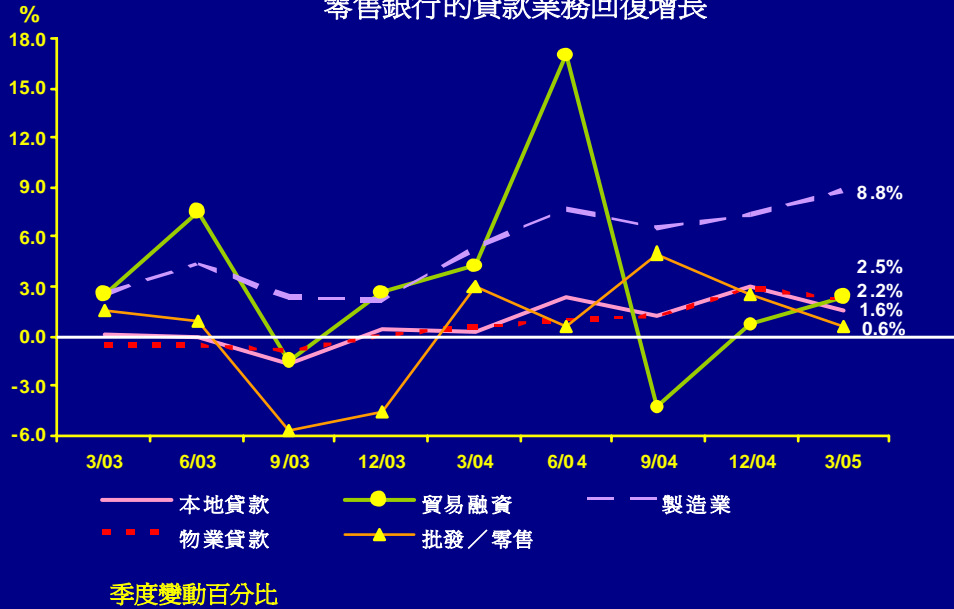
31

- 銀行體系繼續保持資金充裕。於2004年12月底，所有本地認可機構的平均綜合資本充足比率幾乎達16%，遠高於法定要求及國際最低標準。



## 銀行體系的表現

### 零售銀行的貸款業務回復增長



32

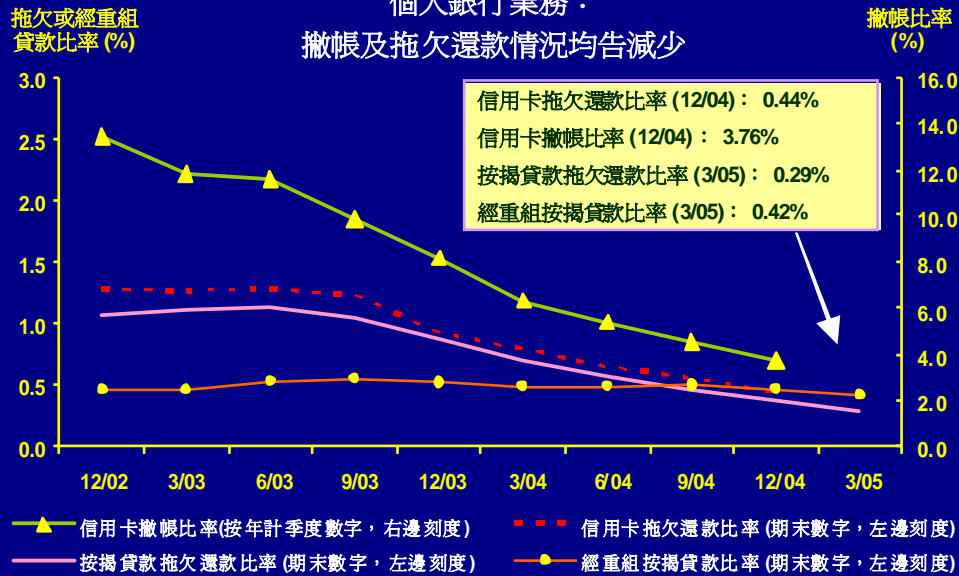
- 營商氣氛良好以及經濟活動回升，帶動本地貸款需求大幅上升。
- 本地貸款總額在2004年第4季增長3.1%後，在2005年第1季再增長1.6%。
- 對各主要行業的本地貸款增長持續至2005年第1季。在對外貿易表現強勁以及物業市場交投活躍支持下，對製造業的貸款及貿易融資貸款繼續強勁增長。
- 註：貿易融資在2004年第2季強勁增長後，在2004年第3季大幅減少，是因為有幾家銀行在該季度內將貸款重新分類。





## 銀行體系的表現

### 個人銀行業務： 撇帳及拖欠還款情況均告減少



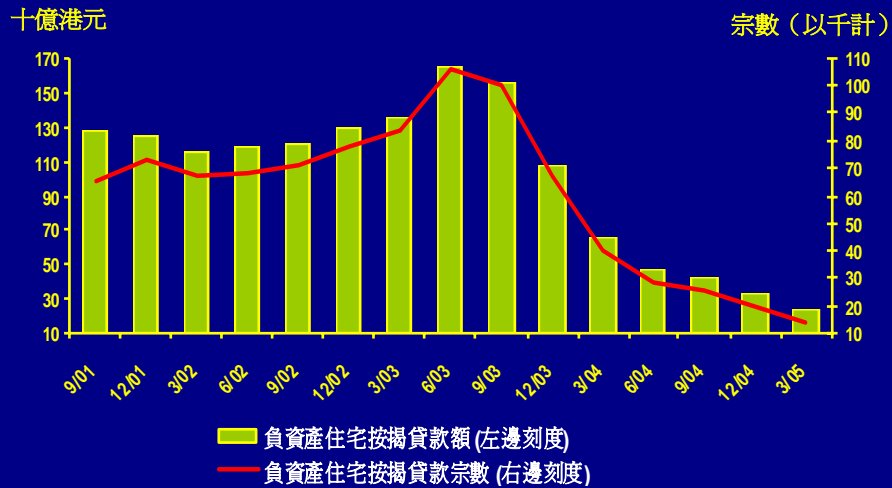
33

- 就業市場改善令借款人的還款能力增強，因此銀行的個人銀行貸款質素在2005年第1季進一步改善。
- 住宅按揭貸款拖欠比率（即過期3個月以上的貸款佔按揭貸款總額的百分比）由2004年底的0.38%，降至2005年3月底0.29%的六年低位。
- 信用卡撇帳比率及拖欠比率亦分別由2002年9月底的14.55%及1.32%，降至2004年底的3.76%及0.44%。



## 銀行體系的表現

### 負資產住宅按揭貸款宗數持續減少



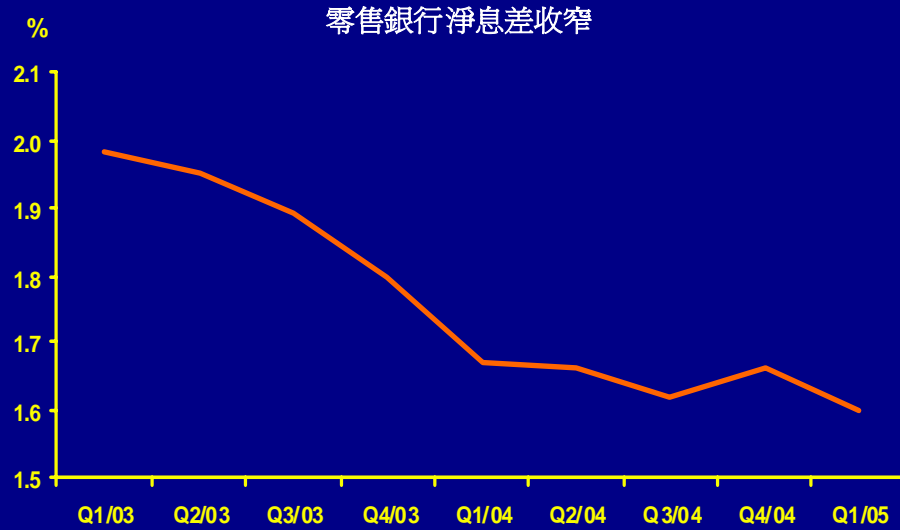
期末未償還數字。

34

- 物業價格穩步回升，紓緩了負資產問題。負資產住宅按揭貸款宗數由2004年底的19,200宗（涉及金額330億港元），回落至約14,000宗，涉及金額240億港元。與2003年6月的高位約106,000宗（涉及金額1,650億港元）比較，負資產住宅按揭貸款減少約87%。



## 銀行體系的表現



35

- 儘管貸款業務繼續增長，令計息資產進一步增加，但由於資金成本上升，零售銀行的淨息差在2005年第1季收窄至1.60%；2004年第4季為1.66%，2004年全年計則為1.65%。



## 銀行體系的展望

- 利率趨升
- 由於與美國利率水平仍存在差距，因此利率可能會急升
- 對銀行的影響：
  - 重訂息率方面的延誤
  - 對所持的定息工具的影響
  - 對信貸質素及貸款需求的第二輪影響
- 銀行需積極管理利率風險，金管局會密切留意銀行的風險管理
- 壓力測試顯示面對連串的一般震盪，銀行體系仍然保持穩健

36

- 香港自3月開始進入加息周期。由於港息與美息仍有一段差距，加上短期內美國利息應會繼續向上，因此本港利率可能會急升。
- 若銀行在重訂資產（主要是貸款）利率方面有所延誤，未能配合資金成本急升的情況，利率上升便會對銀行盈利造成不利影響
- 利率上升會對銀行持有的定息工具的價值造成不利影響。
- 利率上升會加重借款人的還款負擔，對銀行的資產質素造成不利影響，儘管經濟與就業情況改善可能會抵銷有關的影響。利率趨升亦會令貸款需求減少。
- 儘管有上述影響，銀行體系仍然保持穩健。銀行積極管理其利率及市場風險，金管局亦會密切監察銀行的風險管理。
- 金管局的內部壓力測試結果亦顯示，銀行體系面對連串的一般利率震盪，銀行體系仍保持穩健。



## 銀行體系 – 工作進展 (I)

- 住宅按揭貸款
  - 金管局於**2005年2月28日**就現金回贈發出通告
    - 提醒認可機構要小心管理與住宅按揭貸款有關的風險
    - 限定現金回贈不得超過貸款額的**1%**
  - 就住宅按揭貸款業務進行現場審查

37

### 有關現金回贈的新通告

- 鑑於認可機構在今年較早時間提供大額現金回贈，以競逐新的住宅按揭貸款業務，金管局於2005年2月28日向所有認可機構發出通告，提醒它們要小心管理與住宅按揭貸款有關的風險，並根據七成按揭風險指引釐定對現金回贈及免息或免供期優惠的處理方法。
- 通告實際上將現金回贈水平限定為不超過按揭貸款額的 1%。認可機構遂減低現金回贈水平，一般減至貸款額的 0.3%至 0.8%之間，部分認可機構更停止提供現金回贈。

### 有關住宅按揭貸款的現場審查

- 金管局亦對個別認可機構（共26家認可機構）的住宅按揭貸款業務展開一輪現場審查，以檢討它們遵守七成按揭風險指引的情況，以及評估銀行就該項業務的信貸批核標準及風險管理安排的質素。



## 銀行體系 – 工作進展 (II)

- 在香港實施《資本協定二》
  - 繼續制定有關規則及指引，並於過程中諮詢業界意見，以及監察認可機構就實施經修訂資本制度所作的準備
  - 《2005年銀行業（修訂）條例草案》已於4月6日提呈立法會，並由法案委員會審議
  - 及早通過《條例草案》相當重要，這樣才能確保可按照國際時間表實施《資本協定二》

38

- 繼續進行根據《資本協定二》制定規則與指引的籌備工作。金管局已分3次發出詳細建議，詳述由2007年1月1日起在香港實施《資本協定二》的方法及經修訂資本標準。銀行業普遍支持有關建議，認為建議務實及合宜，而金管局在編製規則及指引時會以該等建議為藍本。金管局亦會密切監察認可機構，特別是有意採用先進方法的認可機構在實施《資本協定二》方面的進度。
- 將《資本協定二》的要求引入法律制度的過程在進行中。經過2004年末至2005年初之間進行諮詢後，《2005年銀行業（修訂）條例草案》已於3月4日刊憲，並於4月6日提呈立法會。立法會已成立法案委員會審議《草案》。
- 有需要及早通過《草案》，為將予草擬以實施《資本協定二》的要求的「資本規則」及「披露資料規則」提供法定支持及賦予明確地位。由於要將冗長及複雜的標準轉化為規則，因此草擬過程的時間將會非常緊迫。立法程序出現任何延誤，都會影響目標實施日期，加上香港向來以緊貼國際監管標準而自豪，因此香港的國際金融中心地位亦會受到影響。



## 銀行體系 — 免責條款

- 保管箱服務

- 有關星展銀行事件的發展，在83宗個案中，78宗已完成賠償手續
- 就保管箱協議中有關免責條款的運用向認可機構提供指引：
  - 免責條款應合理
  - 應提示客戶留意免責條款
  - 應建議客戶購買適當保險
- 所有有關認可機構將於4月底完成修訂免責條款的工作
- 兩家認可機構決定終止其保管箱服務

- 其他個人銀行服務

- 審閱認可機構提交的報告
- 完成審議後會公布有關結果

39

- 有關星展銀行事件的發展，在83宗個案中，78宗已完成賠償手續。我們已向銀行轉達議員的要求，希望該行披露受影響客戶獲得的賠償。鑑於目前仍有幾宗個案尚未完成賠償手續，與有關客戶的磋商仍在進行中，因此銀行認為目前不宜披露議員所要求的資料。若日後銀行能在無損銀行的法律地位的情況下披露所需資料，銀行將會作出適當披露，但不會涉及個別客戶的具體情況。
- 正如早前向議員所作的匯報，認可機構已完成檢討其保管箱協議。在27間提供保管箱服務的認可機構中，24間須修改其保管箱協議，以能符合《銀行營運守則》的規定。金管局亦已就保管箱服務的章則與條款中對免責條款的運用，向認可機構發出指引。金管局在制定有關指引時，力求在保障客戶權利與維護認可機構管理其業務風險方面的合法權益兩者間取得平衡。首要原則是認可機構應確保合理運用該等條款。金管局亦認為認可機構必須向客戶公開免責條款，因此金管局已要求認可機構提示客戶，留意章則與條款內所載的免責條款。作為額外保障，認可機構亦應建議客戶考慮就使用保管箱服務購買適當保險。
- 金管局已於較早前向議員匯報需要修改保管箱協議的24家認可機構遵行有關要求的情況。其中22家認可機構將於4月底完成修改免責條款的工作，在經修訂的條款下，對於因認可機構的疏忽造成的損害，認可機構不會試圖免卻或限制其責任。其餘兩家認可機構決定在短期內終止其保管箱業務，因此無需就此修改其章則與條款。由於這兩家認可機構經營批發銀行業務，因此受影響客戶數目有限（少於150位）。
- 有關檢討其他個人銀行服務的章則與條款方面，金管局共收到173間為個人客戶提供銀行服務的認可機構的報告。我們現正整理檢討結果，整理完成後便會將結果告知議員及業界。



## 銀行體系 – 網上銀行騙案

- **2005年2月以來的最新情況：**
  - 再收到 **5宗**有關虛假銀行網站的舉報
  - 再沒有客戶蒙受金錢損失
- **實施雙重認證的進度：**
  - 如期於**6月底**前實施
  - 常用的方法：**電子證書、由手機短訊發出的只用一次密碼及由電子保安顯示器發出的只用一次密碼**
  - 於**2005年5月**展開消費者教育計劃，增進公眾對雙重認證的認識

40

- 自2005年2月以來的最新情況：
  - 金管局自2005年2月以來收到有關虛假銀行網站的舉報增加了5宗，至50宗。（金管局是在2003年6月接到有關虛假銀行網站的首宗舉報個案。）
  - 再沒有客戶因虛假銀行網站或電郵而蒙受金錢損失。截至目前為止，因該等騙案而引致的金錢損失仍然為140萬港元左右，涉及同一間銀行的26名客戶。
- 雙重認證的實施：
  - 為進一步加強保安管控，金管局在2004年6月發出通告，要求所有提供**高風險零售網上銀行交易**（例如將資金轉帳至非指定戶口）的認可機構在2005年6月前推出雙重認證方法。
  - 實施雙重認證的進展令人滿意。預期所有有關認可機構將於2005年6月前完成實施工作。
  - 不同的銀行可能會提供不同類型的第二因素認證方法。銀行採用的3種常用方法為電子證書、由手機短訊發出的只用一次密碼及由電子保安顯示器發出的只用一次密碼。
  - 為增進消費者對雙重認證的認識，金管局正與銀行界及警方合作，在2005年5月下旬推出消費者教育計劃，包括記者招待會、資料單張、互動式電腦教育程式、電視宣傳短片及電台宣傳聲帶。





## 市場基建

- 外匯基金諮詢委員會轄下的金融基建委員會對金融基建發展的檢討
  - 發展策略：以多貨幣、多層次平台為本的安全及有效率的金融基建
  - 主要檢討範疇包括與內地有關的金融基建、支付系統及債券結算系統
  - 預期於**2005**年中完成
- 持續監察指定結算及交收系統
  - 非現場審查監管申報表
  - 計劃進行現場審查

41

- 發展安全及有效率的金融基建平台，是維持香港的國際金融中心地位的關鍵因素。香港目前的金融基建是全球最先進的同類設施之一，符合最佳的國際標準。儘管如此，面對內地發展帶來的新機遇，以及瞬息萬變的金融環境及科技標準，外匯基金諮詢委員會轄下的金融基建委員會對本港的金融基建現況展開了全面檢討，以制定未來的發展方向與策略。
- 研究過香港日後可能會面對的主要機遇與挑戰後，我們認為整體策略的目的應該是為香港發展一套以多貨幣、多層次平台為本的安全及有效率的金融基建設施。
- 檢討會涵蓋內地有關的金融基建、支付系統及債券結算系統。預期檢討將於2005年中完成，並於2005年下半年開始實施檢討所提出的建議。
- 《結算及交收系統條例》於2004年11月4日開始運作。除港元結算所自動轉帳系統及債務工具中央結算系統被當作已獲指定外，另外3個系統，即美元結算所自動轉帳系統、歐元結算所自動轉帳系統，以及持續聯繫結算及交收系統亦已獲指定。上述5個指定系統每個均獲發終局性證明書，為所有經該等系統處理的交易之交收終局性提供法定保障。
- 為促進指定系統的整體安全與效率，金管局會透過以下一種或多種方法進行持續監察：非現場審查監管申報表、現場審查高風險範疇、外聘審計師報告、與管理層會面及進行國際合作監察。



## 香港的國際金融中心地位 (I)

- 香港的人民幣業務

- 截至**2005年2月底**，人民幣存款總額為**139億元**人民幣
- 人民幣卡的使用有助刺激內地遊客在港消費
- 香港的人民幣業務會朝三個主要方向發展：
  - (i) 香港銀行的人民幣資產與負債的多元化
  - (ii) 容許兩地貿易以人民幣進行，並以人民幣結算
  - (iii) 發展在香港發行人民幣債券的機制
- 研究設立人民幣交易的結算及交收平台

42

- 人民幣業務

- 自2004年2月25日以來，共有38家銀行從事個人人民幣存款、匯款及兌換服務。計至2005年2月底，人民幣存款總額達139億元人民幣。
- 自2004年1月18日起，訪港內地遊客使用人民幣扣帳卡及信用卡的情況穩步增長。計至2004年12月底，信用卡／扣帳卡的累積消費及提款總額超過29億港元，平均每宗交易2,989港元。
- 推出人民幣服務，讓香港的客戶可享受到一系列新服務，有助銀行業務多元化發展，以及促進香港與內地之間的跨境消費及經濟融合。
- 香港的人民幣業務會朝三個主要方向發展：
  - (i) 研究如何使香港銀行的人民幣資產與負債多元化；
  - (ii) 研究以人民幣進行及結算經常帳交易，例如內地與香港間的貿易，以及在香港提供相關人民幣銀行服務，以達到這個目的；及
  - (iii) 研究在香港建立人民幣債券發行機制的可行性，這項發展將有助人民幣回流內地。
- 我們正研究設立人民幣交易的結算及交收平台，以提高人民幣交易的效率及安全。



## 香港的國際金融中心地位 (II)

### 亞洲債券基金II

- 金管局於**2004年12月**連同其他**10個**東亞及太平洋地區中央銀行會議（**EMEAP**）成員的央行及貨幣管理當局公布推出亞洲債券基金II。
- **EMEAP**全部**11位**成員都會投資於亞洲債券基金II，基金推出時的規模合共約為**20億美元**。
- 推出：
  - 第**1**階段：只限 **EMEAP**央行投資。
  - 第**2**階段：開放予其他公營及私營部門投資者投資，如屬可行，會透過上市方式發售。
- 亞洲債券基金II的兩個重要組成部分 —— 泛亞洲債券指數基金及香港成分基金 —— 將會在香港交易所上市。

43

- 金管局作為EMEAP的金融市場工作小組主席，一直致力推動亞洲債券基金II的設計與推出。
- 亞洲債券基金II 由兩部分組成：
  - **泛亞洲債券指數基金**：一項單一債券基金，投資於8個EMEAP經濟體系的市場發行的主權國及半主權國當地貨幣債券。
  - **債券基金的基金**：由8個成分基金組成，每個成分基金都會投資於8個EMEAP經濟體系的相關市場發行的主權國及半主權國當地貨幣債券。
- 所有亞洲債券基金II 之下的基金，都會由私營部門的基金經理按一組全新制定的債券指數，以被動方式管理。
- 基於香港的市場特點、效率與先進程度，並考慮到股票市場交投量、交易成本、對EMEAP貨幣債券的潛在需求，以及有關市場的法律及監管架構，EMEAP選擇了香港為泛亞洲債券指數基金的上市地點。
- 亞洲債券基金II 有助推動以下各項：
  - (i) 推廣新產品 – 香港成分基金將會成為首項在香港交易所上市的定息交易所買賣基金；
  - (ii) 提升市場基建 – 因亞洲債券基金II 而全新制定的一組債券市場指數會參考不同市場人士提供的價格資料編製而成，因此是公正及可靠的指數。這組指數是有關的8個EMEAP市場重要的市場基建，有助市場人士釐定新產品的結構；
  - (iii) 減少監管屏障 – 部分EMEAP經濟體系現正檢討或修訂其稅務及監管制度，以促進跨境投資。例如馬來西亞已開放其本地市場，讓多邊發展銀行及多邊金融機構發行債務證券，並豁免非居民投資者就投資於馬來西亞元債務證券所收取的利息收入繳交預扣稅。



## 外匯基金的表現

(十億港元)	2005 <sup>2</sup> 第1季	2004 <sup>1</sup> 全年	2003 <sup>1</sup> 全年	2002 <sup>1</sup> 全年
香港股票收益 / (虧損)*	(3.5)	12.0	21.2	(11.8)
其他股票收益 / (虧損)*	(0.9)	11.2	26.8	(22.7)
外匯收益 / (虧損)	(3.0)	8.5	22.9	27.2
來自債券及其他投資的回報總額	<u>5.3</u>	<u>25.0</u>	<u>18.8</u>	<u>54.3</u>
投資收入	(2.1)	56.7	89.7	47.0

\* 包括股息

<sup>1</sup> 已審計數字；<sup>2</sup> 未審計數字

44

- 由於香港股市下跌及美元兌其他貨幣轉強，本年度截至3月底止的投資收入按市價計值錄得虧損21億港元。



## 外匯基金累計盈餘的變動

(十億港元)	2005	2004				
	第1季	← 全年* →	第1季	第2季	第3季	第4季
投資收入 / (虧損)	(2.1)	56.7	16.8	(7.2)	14.1	33.0
其他收入	0.0	0.2	0.0	0.1	0.0	0.1
利息及支出	<u>(1.3)</u>	<u>(4.8)</u>	<u>(1.1)</u>	<u>(1.1)</u>	<u>(1.3)</u>	<u>(1.3)</u>
淨投資收入 / (虧損)	(3.4)	52.1	15.7	(8.2)	12.8	31.8
財政儲備分帳	0.7	(14.5)	(4.5)	2.1	(3.6)	(8.5)
撥作累計盈餘的物業重估收益	<u>0.0</u>	<u>0.9</u>	<u>0.0</u>	<u>0.0</u>	<u>0.0</u>	<u>0.9</u>
外匯基金累計盈餘增加 / (減少)	(2.7)	38.5	11.2	(6.1)	9.2	24.2

\* 已審計數字

45

- 外匯基金的投資收入無可避免地會受到主要金融市場的表現影響。
- 在2005年第1季，美元回升、債券收益率上升及股票市場下跌，影響外匯基金的投資收入。我們預期2005年其餘時間的情況，都會如第1季一樣充滿挑戰。
- 短期投資表現可能會相當反覆。上表按季列出外匯基金的投資收入，反映個別季度的收入波動相當大。
- 鑑於要達到外匯基金的目的，需要維持高流動性及安全度，因此宜以比較長遠的角度來衡量外匯基金的投資收入。



## 外匯市場異常波動



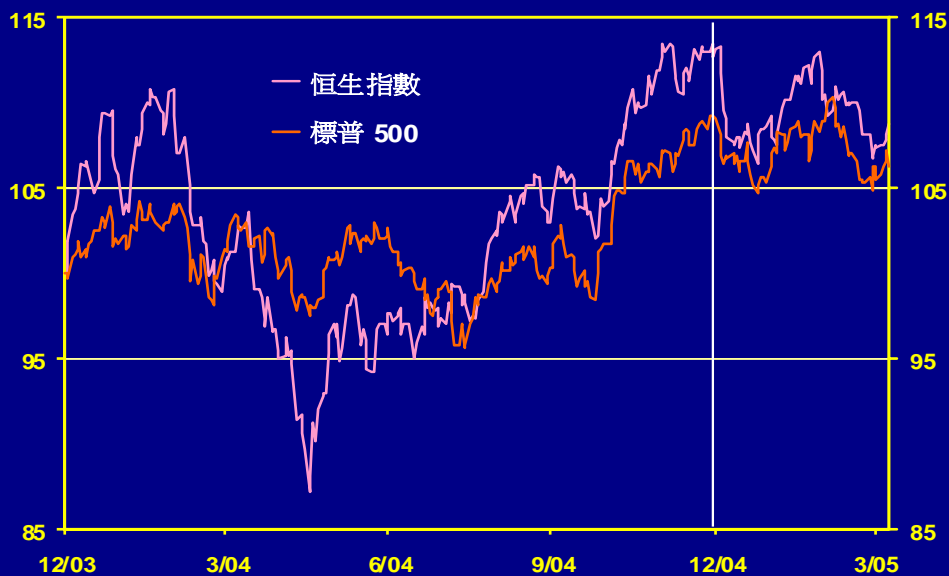
46

- 在2004年，歐元與日圓兌美元分別升值 7.8% 及 4.6%。市場憂慮美國的「雙赤」，令美元匯價受壓。
- 於2005年，市場預期美國繼續加息，對美元提供一定程度的支持。因此自去年底以來美元兌歐元及日圓分別升值4.1% 及 4.7%。然而，全球金融體系失衡狀況有所惡化。能源價格高企令增長前景不明朗，以及美國財政失衡狀況日益嚴重，表示美元在本年餘下時間都會起跌不定。



## 股票市場前景不明朗

2003年12月 = 100

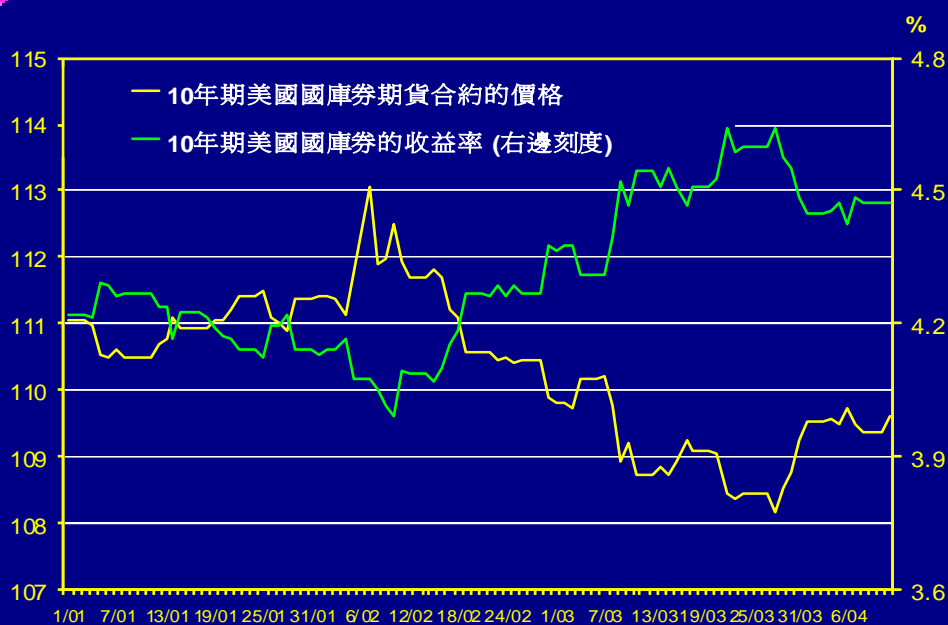


47

- 於2004年，恒生指數及標準普爾500指數分別上升 13.2% 及 9.0%。
- 自2005年初以來，能源價格高企及有關美國經濟能否持續增長的憂慮對美國股市造成負面影響。美國股市這種沉鬱的氣氛牽連其他市場，其中包括香港。香港市場擔心對美國的出口可能會減少。截至4月18日止，標準普爾500指數及恒生指數比2004年底的水平分別下跌了5.4% 及 6.1%。



## 美國利率上升



48

- 預期美國聯儲局在2005年內會繼續按部就班地收緊貨幣政策。
- 對加息的預期引致利率大幅波動。上圖綠色線顯示10年期美國國庫券的收益率，黃色線顯示10年期美國國庫券期貨合約的價格。黃色線搖擺不定，反映市場對通脹預期的轉變相當敏感。自2004年6月以來美國聯儲局合共調高利175基點，由1厘調升至2.75厘。隨着聯邦基金目標利率逐步趨向比較中性的水平，聯儲局未來的行動所包含的不明朗成分亦告增加。
- 我們預計貨幣、股市及債券市場的前景仍然不明朗。





香港金融管理局

立法會財經事務委員會  
簡報會

2005年5月6日

49