

立法會

Legislative Council

立法會CB(1)1332/06-07號文件
(此份會議紀要業經政府當局審閱)

檔號：CB1/PL/FA/1

財經事務委員會 會議紀要

日期：2007年2月5日(星期一)
時間：上午10時45分
地點：立法會會議廳

出席委員：陳鑑林議員, SBS, JP (主席)
田北俊議員, GBS, JP
何俊仁議員
何鍾泰議員, SBS, S.B.St.J., JP
李國寶議員, GBS, JP
涂謹申議員
單仲偕議員, JP
劉慧卿議員, JP
石禮謙議員, JP
林健鋒議員, SBS, JP
梁君彥議員, SBS, JP
湯家驊議員, SC
詹培忠議員
譚香文議員

缺席委員：陳智思議員, GBS, JP (副主席)
黃定光議員, BBS

出席公職人員：議程項目IV

香港金融管理局總裁
任志剛先生, GBS, JP

香港金融管理局副總裁
韋柏康先生, JP

香港金融管理局副總裁
蔡耀君先生, JP

香港金融管理局署理副總裁
梁鳳儀女士, JP

列席秘書 : 總議會秘書(1)5
楊少紅小姐

列席職員 : 高級議會秘書(1)3
林映儀女士

高級議會秘書(1)8
馬海櫻女士

議會事務助理(1)8
陳瑞玲女士

經辦人／部門

I. 確認通過會議紀要

(立法會CB(1)798/06-07號文件 —— 2006年11月23日
特別會議紀要)

立法會CB(1)841/06-07號文件 —— 2006年12月14日
會議紀要)

2006年11月23日及2006年12月14日會議的紀要獲確
認通過。

II. 上次會議後發出的資料文件

(立法會CB(1)657/06-07(01)號文件 —— 香港金融管理局
就"香港的聯繫
匯率制度"提供的
資料簡介)

立法會CB(1)657/06-07(02)號文件 —— 香港金融管理局
就"香港銀行業
監理"提供的資
料簡介)

立法會CB(1)657/06-07(03)號文件 —— 香港金融管理局就"金融管理局的授權及管治"提供的資料簡介

立法會CB(1)657/06-07(04)號文件 —— 香港金融管理局就"香港的金融基建"提供的資料簡介

立法會CB(1)726/06-07號文件 —— 政府當局提供的《"十一五"與香港發展》經濟高峰會報告)

2. 委員察悉，上述文件已發給事務委員會參閱。

III. 下次會議日期及討論事項

(立法會CB(1)834/06-07(01)號文件 —— 待議事項一覽表

立法會CB(1)834/06-07(02)號文件 —— 跟進行動一覽表)

2007年3月份會議

3. 委員察悉，主席因另有公務安排而將不在香港，故此未能主持2007年3月5日(星期一)的例會。主席就2007年3月份會議的安排徵詢委員意見。經討論後，委員同意將會議改於2007年3月2日(星期五)上午8時30分舉行。他們亦同意，屆時將討論政府當局建議的下列議項：

(a) 證券及期貨事務監察委員會2007-2008財政年度預算；及

(b) 《2007年證券及期貨(修訂)條例草案》。

4. 石禮謙議員提到近期有乘客未能透過設於數個地下鐵路車站內的易辦事付款系統為其八達通卡增值，但其指定銀行帳戶仍被扣取相應款項的事件，他對香港八達通卡及易辦事付款系統的運作表示關注。他建議事務委員會應在其中一次會議上討論有關事宜，包括問題涉及的範圍、糾正有關情況的措施，以及八達通卡有否壟斷市場。單仲偕議員贊同石議員的建議，並認為除邀請政府當局外，事務委員會亦應邀請八達通卡有限公司及易辦事(香港)有限公司提供資料和出席事務委員會會議，以討論有關議題。

5. 經討論後，委員同意在2007年3月2日事務委員會會議上討論有關香港八達通卡及易辦事付款系統的運作情況的議題。為了預留足夠時間以供討論議程上的3個項目，委員亦同意3月2日的會議延長30分鐘，由原定的上午10時30分改為在上午11時結束。為方便委員考慮此議題，主席及石禮謙議員要求立法會秘書處資料研究及圖書館服務部擬備資料摘要，載述香港推出八達通卡的背景、其運作情況及市場佔有率。在切實可行的範圍內，應一併納入海外國家類似支付卡的營運經驗的比較資料。

2007年4月份會議

6. 主席告知委員，2007年4月2日事務委員會會議暫定會討論以下項目：

- (a) 銀行關閉分行及收費對公眾的影響；及
- (b) 《公司條例》重寫工作的最新進展。

7. 由於主席在2007年4月2日將不在香港，他因而就適當的會議安排徵詢委員意見。單仲偕議員及劉慧卿議員認為，若副主席可於4月2日在主席缺席的情況下主持會議，4月2日的例會應如期舉行。委員對建議安排並無異議。因此，主席表示，他會與副主席訂定有關安排。

(會後補註：副主席回應秘書處時表示，他可主持2007年4月2日的會議。2007年4月份的事務委員會會議將如期於2007年4月2日舉行。)

IV. 香港金融管理局工作簡報

(立法會CB(1)834/06-07(03)號文件——香港金融管理局提供的文件(在會議席上提交的最新版文件第25及26頁已於2007年2月6日隨立法會CB(1)897/06-07號文件送交委員))

香港金融管理局作簡介

8. 應主席之請，香港金融管理局(下稱"金管局")總裁利用電腦投影片簡介金管局的工作重點，內容如下：

- (a) 在貨幣穩定方面，港元匯率在2006年5月至2007年1月間逐步轉弱至接近兌換範圍的中心水平。關於銀行同業資金水平，2006年內的總結餘保持穩定，仍然維持13億元左右。在正常情況下，當港元匯價接近1美元兌7.75港元的強方兌換保證時，香港銀行同業拆息會低於美元拆息；反之，當港元匯價接近1美元兌7.85港元的弱方兌換保證時，港元拆息則高於美元拆息。現時，港元匯率保持在兌換範圍的弱方，而香港銀行同業拆息卻低於美元拆息。理論上，金管局有理據、亦有空間進行市場操作，以理順利率和匯率的關係。但金管局認為現階段無需採取這樣的措施。港、美經濟周期的同步性比香港與內地經濟周期的同步性高。美元仍是港元最合適的掛鈎對象。
- (b) 在銀行體系的表現方面，銀行體系資金繼續保持充裕。淨息差由2005年的1.68%上升至2006年的1.80%。負資產住宅按揭貸款宗數已由2006年9月底的8 800宗減少至2006年12月底的約8 400宗，有關數字較2003年6月的高峰水平下跌92%。在香港實施《資本協定二》及防止清洗黑錢及恐怖分子籌資活動的工作，均取得良好進展，存款保障計劃亦已於2006年9月成功推出。
- (c) 在金融市場基建方面，金融基建發展檢討及債券市場發展檢討所提出的項目和業務措施的實施進展良好。香港的美元即時支付結算系統與馬來西亞的馬幣即時支付結算系統聯網於2006年11月13日投入運作。債務工具中央結算系統及人民幣交收系統將進行更新，以提供人民幣債券的分配、贖回及貨銀兩訖交收服務。人民幣即時支付結算系統預計將於2007年2月底投入運作。
- (d) 關於保持香港作為國際金融中心的地位，金管局的工作重點在於加強區域合作和與內地的合作。在香港與內地的經濟與金融不斷融合的大趨勢下，重點方向是如何結合內地金融發展的需要和香港的金融優勢。金管局提出了一個

"1-3-5"金融發展藍本，該藍本已獲《"十一五"與香港發展》經濟高峰會(下稱"經濟高峰會")金融服務專題小組採納，並已納入專題小組向香港特別行政區行政長官提交的報告內。該藍本包括戰略、制度及實務層面的金融發展目標。

- (e) 關於外匯基金的管理，應該注意的是，外匯基金並非純投資基金，其投資須符合外匯基金的法定目標：(i) 保障資本；(ii) 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；(iii) 確保有足夠流動資金，以維持貨幣及金融穩定；及(iv) 在符合上述(i)至(iii)項的情況下爭取投資回報，以保障資產的長期購買力。衡量外匯基金投資表現的適當方法，是把外匯基金實際回報率與基準投資組合回報率作出比較，亦即阿爾法系數。外匯基金在2006年取得的投資回報率為9.5%，即正阿爾法系數的0.63%水平。財政儲備在2006年投資收入所佔的分帳為289億元，超出原來估計的182億元。至於現行分帳安排是否適當的問題所引起的關注，財政司司長作為外匯基金的管理人，一直在顧及回報、波動性及可預測性等因素下研究不同的安排。

討論

人民幣升值及人民幣業務的擴展

9. 湯家驊議員提到電腦投影片簡介資料圖12，並且察悉，1年期人民幣不交收遠期匯率顯示，市場人士預期人民幣在未來12個月會升至1美元兌7.40元人民幣，即比港元"貴"4%至6%。湯議員懷疑，人民幣比港元"強"的觀感是否純粹心理因素使然，他並關注人民幣升值對香港經濟發展可能造成的影響。林健鋒議員及何鍾泰議員亦提出類似的關注。林議員提出關注指，人民幣升值會對香港造成通脹壓力。何議員表示，人民幣升值可能會導致港元從內地回流香港，他懷疑這情況會否影響香港的經濟及消費開支。

10. 金管局總裁解釋，人民幣升值是內地經濟發展的必然結果。內地作為迅速增長的經濟體系，現時的物價水平顯著低於包括香港在內的其他已發展經濟體系。因此，預期在內地的經濟發展過程中，香港與內地會出現某程度的價格匯合。由於價格匯合的方式可以是通脹或人民幣匯價上升，內地當局可能會容許其貨幣匯率有較大靈活性，以控制通脹水平。雖然人民幣升值可能會對

內地進口貨物造成通脹效應，但由於內地輸港供本地消費的貨物僅佔整體進口貨物約5%，因此影響應不會太大。反之，由於香港提供的貨物及服務的價格具競爭力，內地對本港貨物及服務的需求可能會增加，從而為各個經濟行業創造更多商機。

11. 林健鋒議員提到內地推行的宏觀經濟調控措施，並就這些措施在冷卻過熱經濟方面發揮的效用，詢問金管局總裁的看法。金管局總裁回應時表示，結合行政與市場的調控措施或能有效冷卻過熱的經濟，但行政措施只可使供求失衡所造成的後果延遲出現，而風險則是該些後果會在較後期加劇。鑒於香港與內地經濟融合乃大勢所趨，商界應為市場波動所帶來的風險作好準備。至於宏觀經濟調控措施是否可能導致資金流出，金管局總裁表示，這樣將有助減少過剩的流動資金，防止香港經濟過熱。

12. 湯家驊議員察悉人民幣業務的擴展對香港帶來的好處，但他關注到，人民幣的國際地位提升會否反過來威脅港元的地位。金管局總裁回應時特別指出，一個地方的經濟發展動力並非單單取決於其貨幣匯率。再者，一種貨幣是否被環球金融市場廣泛採用，亦非只以其匯率來衡量。金管局總裁表示，舉例來說，雖然英鎊匯率高於美元，但這未必表示英國較美國具有更強大或更具競爭力的市場環境。

港元匯率

13. 湯家驊議員認為，鑒於香港與內地經濟日漸融合，港元匯率與人民幣匯率有着密切連繫。就此，湯議員質疑，金管局有何理據認為港元不應、亦在技術上不能與人民幣建立穩定關係(圖14)。詹培忠議員提出類似的關注。由於人民幣是正在強力增長的貨幣，加上香港有意成為區內的支付結算中心，詹議員質疑，金管局總裁為何多次公開表示人民幣不會與港元掛鈎。

14. 金管局總裁解釋，根據金管局的研究結果，港、美經濟周期的同步性比香港與內地經濟周期的同步性高。因此，美元仍是港元最合適的掛鈎對象。此外，由於人民幣並非自由兌換貨幣或儲備貨幣，在技術上港元不能與人民幣掛鈎。金管局總裁進一步澄清，他在公開發言中並無完全排除長遠而言人民幣與港元掛鈎的可能性。然而，他無法預測這種掛鈎會在何時出現。他指出，財政司司長負責釐定香港的貨幣政策目標，而金管局則負責透過聯繫匯率(下稱"聯匯")制度的運作，將港元兌美元

的匯率保持在7.80港元兌1美元的水平，以達致貨幣政策的其中一個主要目標，就是維持貨幣穩定。

15. 何鍾泰議員對聯匯制度的運作表示關注，並詢問當局在該制度下如何選定港元最合適的掛鈎對象。金管局總裁回答時表示，如何決定港元最合適的掛鈎對象，是一個極其複雜的課題。要為港元選定另一個掛鈎對象，在技術上或許可行，但現行安排自1983年在香港實施以來一直行之有效，要改變有關安排必須有強而有力的理據支持。這種改變對香港的貨幣穩定將會造成的影響，必須詳加研究。在這方面，金管局總裁指出，儘管人民幣有升值趨勢，但由於內地正經歷市場自由化和經濟開放的過程，人民幣匯率仍有可能出現短期波動。

16. 劉慧卿議員提到圖7及圖8，當中說明港元利率與匯率的關係。她察悉，現時金管局有理據、亦有空間進行市場操作，以理順利率和匯率的關係，但金管局認為現階段無需採取有關措施。就此，劉議員詢問，金管局在甚麼情況下會進行市場操作，以及會否預先作出通知。她認為金管局進行市場操作的政策應具透明度，使市場人士充分知悉遊戲規則。

17. 金管局總裁解釋，圖7的圖表嘗試分析港元利率與匯率在正常情況下的關係，以及金管局在兌換範圍內進行市場操作以理順兩者關係時所考慮的因素。儘管如此，金管局會否進行市場操作，須視乎實際需要和市場情況而定，而這些變數是無法概括訂明的。不過，他指出，闡明港元利率與匯率的關係有利金融市場進行分析，而且事實證明，這是管理市場預期的有效工具。然而，金管局總裁指出，金管局在必要情況下會決定進行市場操作，而採取該類行動前是無法作出預先通知的。該等操作會從公開而具透明度的總結餘的變動中反映出來。

18. 譚香文議員察悉，港元自2006年年中至今一直維持弱勢，近期匯率更跌至1美元兌7.80港元左右的低水平，她關注金管局在港元匯率一旦跌穿7.85的弱方兌換保證時會進行的操作。

19. 金管局總裁向委員保證，港元匯率不會跌穿7.85，因為這樣會觸發弱方兌換保證，而根據該項保證，金管局承諾以1美元兌7.85港元的匯率向持牌銀行買入港元。總結餘會減少，從而推高港元利率，吸引資金流入，恢復匯率穩定。他表示，金管局作為負責聯匯制度運作的機關，已制訂緊急應變計劃及優化措施，以保持香港貨幣制度的穩定與健全，在2005年5月引入的3項優化聯匯制度措施便是一例。

銀行體系的表現

20. 譚香文議員提到電腦投影片簡介資料圖21，她關注到，呆壞帳準備金佔銀行平均總資產的百分比由2005年的-0.01%上升至2006年的0.02%。她亦關注到，以年率計信用卡撇帳率由2005年的2.81%上升至2006年第三季的3.02%(圖25)。譚議員查詢導致上述升幅的原因，以及金管局將會就這方面採取的措施。

21. 金管局總裁表示，與其他司法管轄區的銀行體系比較，佔平均總資產0.02%的呆壞帳準備金，屬很低水平。雖然這溫和升幅可能是由於銀行在2006年提撥新的呆壞帳準備金，而並非如上一年般錄得準備金回撥所致，但金管局總裁表示，就銀行體系的穩定性而言，現時的呆壞帳準備金百分比並不足慮。

22. 至於信用卡撇帳率上升的情況，金管局副總裁表示，與全球標準比較，現時的比率仍處於很低水平，因此無須憂慮。這輕微升幅可能是由於銀行在批出貸款方面承擔太多風險，而銀行必須就此作出相應調整。他向委員保證，金管局會透過審視銀行定期提交的報告，密切注視事態發展。

外匯基金的管理

23. 劉慧卿議員提到電腦投影片簡介資料圖52的外匯基金資產負債表摘要，她察悉，截至2006年12月31日，在"其他香港特別行政區政府基金存款"項目下有3,245億元。就此，劉議員要求當局確認，這筆款項其實是否政府存放於外匯基金的財政儲備金額，若然，金管局應考慮將該項目改為"財政儲備"，以更清楚反映被納入該項目的款項性質。

24. 金管局總裁回答時確認，被納入"其他香港特別行政區政府基金存款"的款項是政府持有的財政儲備。他強調，外匯基金的所有資產及負債一直都有清楚向公眾公布。儘管如此，他答應考慮劉慧卿議員的建議，以及研究該會計術語的用法。

25. 劉慧卿議員提到電腦投影片簡介資料圖53時詢問，金管局成功達致維持外匯基金長期購買力的投資目標(例證是自1994年以來錄得6.6%的複合年度投資回報率，相比之下，同期的複合年度通脹率為1.3%)，這是否用以衡量由金管局管理的外匯基金的投資表現的指標。

26. 金管局總裁回應時表示，圖53以複合年度投資回報率與複合年度通脹率作比較，旨在說明金管局已達到外匯基金諮詢委員會為外匯基金訂定的4個投資目標之一，即維持外匯基金的長期購買力。至於如何衡量由金管局管理的外匯基金的投資表現，金管局總裁扼要複述他較早時所作的解釋，即外匯基金並非純投資基金，而衡量其表現的適當方法是阿爾法值。自1999年以來，阿爾法系數一直是正數，只有2004年錄得零，反映外匯基金的投資表現理想。

市場基建

27. 梁君彥議員察悉，人民幣即時支付結算系統預計將於2007年2月底投入運作。他詢問，香港以不同貨幣進行交易結算，會否對本港金融基建及金融服務的發展造成影響。

28. 金管局總裁回應時表示，提供一套多元化、多幣種的金融基建，可強化香港作為國際金融中心的角色。設立人民幣即時支付結算系統可使香港較其他金融中心有競爭優勢，因為香港是內地以外為人民幣債券提供貨銀兩訖交收服務的唯一地區。他指出，外國投資者會嘗試以本國貨幣結算交易，從而減低兌換風險。因此，提供多幣種的交易平台可切合投資者的需要，讓他們在支付及結算方面有更多幣種可以選擇。這亦有助減少因為外國投資者在大型首次公開招股期間的短期需求而對港元造成的影響。

29. 梁君彥議員提到經濟高峰會金融服務專題小組提出的80項建議，並就各項建議中應最先推行的措施，以及該些措施對本港經濟可能造成的影響，徵詢金管局總裁的看法。

30. 金管局總裁回答時表示，金融服務專題小組的建議既全面又具前瞻性。雖然金管局總裁察悉，有些建議應優先推展，但他指出，香港如未有適當考慮內地對其金融改革過程中的風險管理的憂慮而訂定任何優先次序，是不切實際的。因此，促進香港與內地的金融合作的措施，必需以循序漸進的審慎方式推行。這些措施包括提高兩地金融市場的定價效率的措施(藉此減低市場波動及貨幣風險)，以及利便資金由內地流往香港的措施，例如讓香港金融工具"走進去"，以及實施認可本地機構投資者計劃。

市場波動所帶來的影響

31. 劉慧卿議員察悉，有多個內在因素被指會影響貨幣穩定(圖19)，她關注為何金融市場(特別是股票市場)的升跌波動未被列為影響貨幣穩定的其中一個內在因素。她認為股票市場的波動極受投資大眾所關注，並要求金管局考慮日後為事務委員會舉行定期簡報會時，加入有關市場波動對貨幣穩定所造成的影響的資料。

32. 金管局總裁解釋，圖19所列的內在因素是指會對貨幣穩定構成風險的宏觀經濟因素。由於市場波動可由多種原因所引致，包括外圍因素在內，因此金融或股票市場的影響未被列為這些內在因素之一。鑒於股票市場的波動備受投資者關注，金管局總裁表示，有關方面已採取行動，加深投資者對股票買賣風險的認識。他補充，金融市場的升跌波動雖然是影響香港經濟的因素，但對貨幣穩定並無重大影響。

33. 何鍾泰議員指出，投資者關注美元轉弱對股票市場所帶來的影響。就此，他促請政府當局採取措施，以加強投資者對股票市場的信心。金管局總裁回應時指出，這將有賴有關各方的共同努力。雖然金管局並非股票市場的監管機構，但金管局總裁表示，近期股票市場的交投量或可顯示投資者對投資於本地股票市場頗為樂觀和有信心。

香港的外匯市場

34. 單仲偕議員觀察到，儘管當局努力鞏固香港作為國際金融中心的地位，但香港的外匯成交額卻落後於新加坡。就此，單議員質疑，香港外匯市場與區內其他金融中心相比，是否具有競爭力，以及政府當局採取了甚麼措施提高香港的外匯成交額。他並要求金管局日後為事務委員會舉行定期簡報會時，加入有關香港外匯市場最新情況的資料，包括外匯交投量及相關資料，以回應他提出的上述關注。

35. 就此方面，金管局總裁表示，過去10多年，香港的外匯買賣與其他金融中心相比，增長相對緩慢。其中一個原因可能是港元匯率相對穩定，以致炒賣外匯的空間很小。再者，由於金融市場廣泛使用電子方式進行交易，要確定一項外匯交易的地理位置可能會有困難。不過，金管局總裁指出，由於香港具備完善的金融基建，香港的即時支付結算系統的效率，以及市場在減低結算風險方面的能力，都會是推介的重點，藉此吸引更多鄰近地方的投資者來港投資。此外，若內地更多利用香港的金

融市場管理其外匯儲備(內地擁有超過1萬億美元的外匯儲備)，香港將可受惠。金管局會繼續致力就這方面與中國人民銀行和國家外匯管理局聯繫。金管局亦經常與市場人士溝通，以聽取他們對促進香港金融市場發展的措施的意見。金管局總裁特別指出，香港外匯及金融市場的發展屬財經事務及庫務局的職權範圍。他會與該政策局討論金管局應否及如何在向事務委員會作出簡介時提供有關此課題的資料。

(會後補註：金管局在會後以書面表示，該局會考慮在日後為事務委員會舉行簡報會時，提供委員在上文第24、31及34段所建議的資料。)

V. 其他事項

36. 議事完畢，會議於下午12時17分結束。

立法會秘書處
議會事務部1
2007年3月29日