



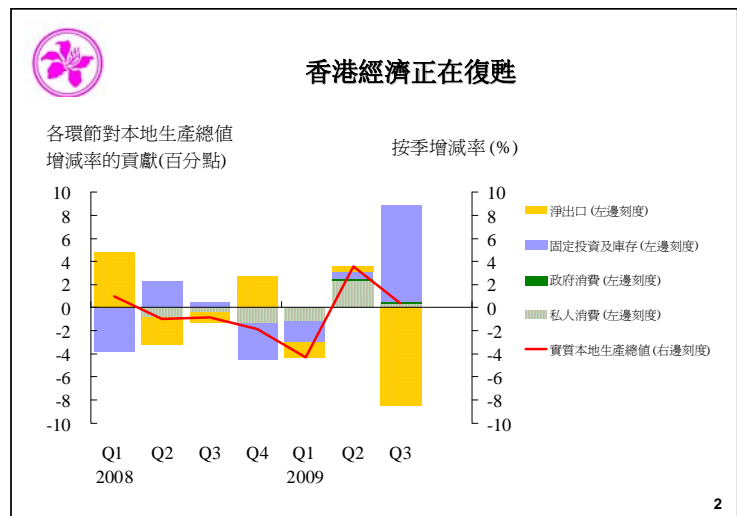
香港金融管理局

立法會財經事務委員會  
簡報會

2010年2月1日

## 香港經濟正在復甦

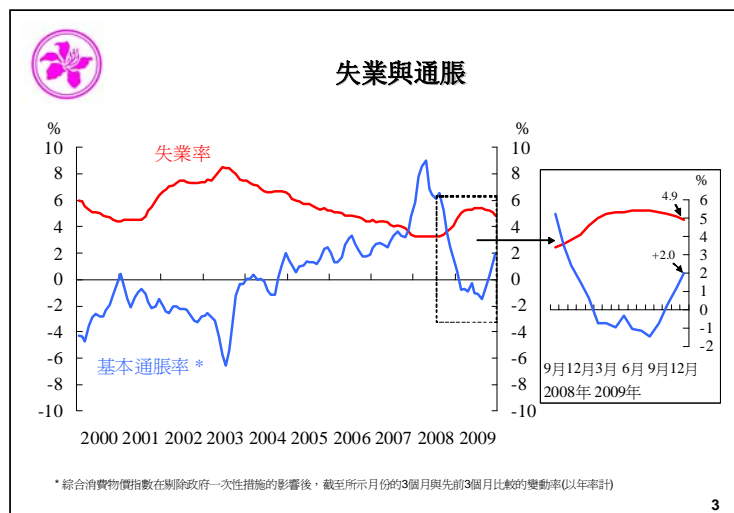
- 我在十一月的簡報會說過，這次全球金融危機對香港經濟帶來嚴重衝擊。在 2008 年第 2 季至 2009 年第 1 季期間，本地生產總值連續 4 個季度收縮，累計下跌 7.8%。
- 但實質本地生產總值在 2009 年第二季按季強勁反彈 3.5%，扭轉之前連續下跌 4 個季度的趨勢。而經濟在第三季繼續有改善，但增長速度減慢至 0.4%。



- 增長步伐在第三季放緩，主要反映外部需求仍然疲弱。整體出口在七月份大幅下跌，導致整個第三季出口減少。
- 但內部需求仍然向好，主要是因為存貨大量補充所致，反映企業看好銷售前景。由於存貨大量補充，使進口上升。加上整體出口下跌，因此淨出口減少，並抵銷了大部份的內部需求增長，令實質本地生產總值增長步伐放緩。
- 第四季의 實質本地生產總值數據尚未公布，但近期經濟指標顯示本地經濟活動在第四季繼續保持暢旺。零售業總銷售數量在 10 月及 11 月期間繼續上升。整體商品出口貨量也在 10 月轉為正增長，而在 11 月亦繼續上升。

## 失業與通脹

- 本港失業率由 8 月份的 3 年高位 5.4% 回落至 12 月份的 4.9%。
- 近期由不同機構所進行的就業市場調查都顯示企業招聘意慾輕微改善。
- 同時，通縮壓力正逐漸減退。以年率計，3 個月的移動平均基本通脹率在二月份開始連續 8 個月處於負數水平後，於 10 月份扭轉之前的情況。在 12 月份繼續上升至 2%。



## 2010 經濟前景及風險

- 市場對 2010 香港經濟展望保持正面看法。預期經濟復甦在 2010 年將會持續。通貨膨脹預期會保持溫和，而失業情況將會得以改善。
- 但經濟仍然面對一些不明朗的因素。其中最值得關注的幾個風險包括：
  - 發達經濟體系復甦的力度及持續性存疑
  - 全球金融機構和金融市場仍然脆弱
  - 合適的退市時機難以掌握
  - 國際資金流向對資產市場構成壓力



### 2010經濟前景及風險

- 市場對2010香港經濟展望保持正面看法
- 但我們仍要關注下列風險：
  - 發達經濟體系復甦的力度及持續性
  - 全球金融機構和金融市場的穩健性
  - 退市時機的掌握
  - 國際資金流向對資產市場的壓力

4

## 風險(一)：發達國家經濟復甦力度

- 這表列出國際貨幣基金組織預測一些主要經濟體今年的經濟增長，雖然發達國家預期繼續步向復蘇，但反彈力度偏弱，而且經濟下滑的風險仍然存在。
- 因為在一定程度上經濟向好是因為得到財政政策和貨幣政策的大力支持，當各項經濟支持政策逐步退下時，一些主要經濟體的實質增長動力可能並不如理想。此外，失業率仍處於高位，這可能導致長期失業率增加和勞工技術流失，令經濟增長缺乏動力。與此同時，信貸狀況仍然緊張，亦是對經濟復蘇不利。



### 風險(一)：發達國家經濟復甦力度

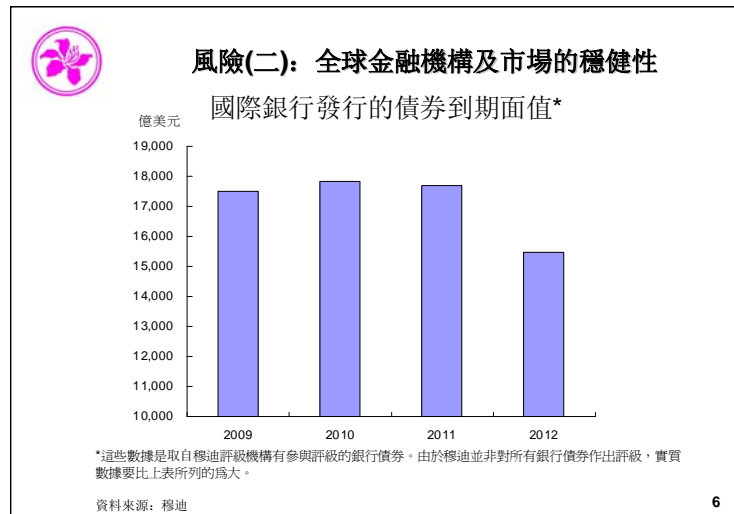
	國內生產總值 (%)			
	2007	2008	2009估計	2010預測
發達國家	2.7	0.5	-3.2	2.1
其中：美國	2.1	0.4	-2.5	2.7
歐元區	2.7	0.6	-3.9	1.0
日本	2.3	-1.2	-5.3	1.7
英國	2.6	0.5	-4.8	1.3

資料來源：國際貨幣基金組織世界經濟前景2010年1月的更新

5

## 風險(二)：全球金融機構及市場的穩健性

- 雖然金融機構得到政府注資及其他挽救措施，能逐步出危機，但對部分銀行來說，撇賬還未結束，資本仍然可能受壓。同時，縱使部分信貸市場運作已漸趨正常，某些金融市場如證券化市場的活動比在金融危機前仍然相差很遠，顯示融資渠道並未完全打通，整個金融系統的運作仍有待改善。



- 這表列出銀行在未來幾年在債券市場的所需融資。我們可以看見，由於平均銀行債券期限從 06 年的 5.8 年縮短至 09 年的 3.2 年，在未來三年（2010-2012 年）到期的銀行債券數額頗大，將超過五萬億美元。由此可見，銀行業的融資壓力仍然巨大，而這也可能影響銀行的資金成本。

## 風險(三)：退市時機的掌握

- 與此同時，退市策略的時機把握也存在風險，對金融政策決策者來說，是極具挑戰性的。這表顯示各主要中央銀行均推出量化寬鬆及信貸寬鬆措施，因此資產負債表都明顯膨脹，其中英國及美國的增幅相對比較大。

**風險(三)：退市時機的掌握**

量化寬鬆政策：  
各主要中央銀行資產負債表的變動

	量化寬鬆前 <sup>1</sup>	最近 <sup>2</sup>	增幅 (%)
美國聯邦儲備局 (億美元)	9,090	22,373	13,283 (146)
英倫銀行 (億英鎊)	932	2,380	1,448 (155)
歐洲中央銀行 (億歐元)	14,491	19,049	4,558 (32)

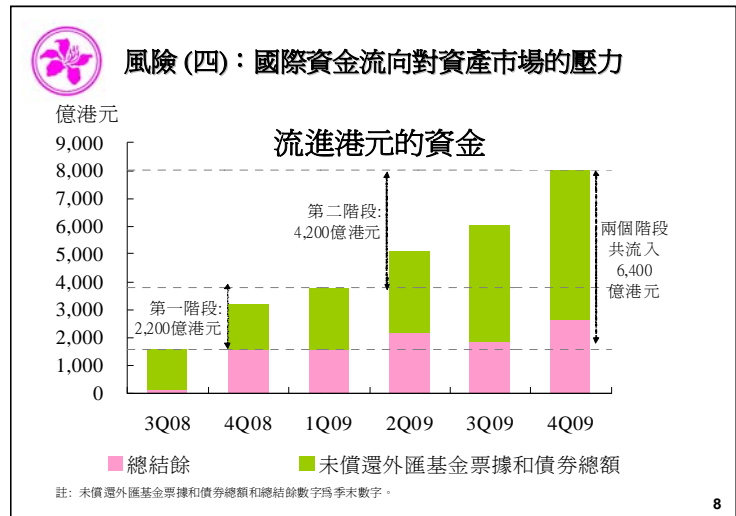
1. 2008年8月底。  
2. 美聯儲局及英倫銀行：2009年年底；歐洲央行：2010年1月初。

資料來源：各央行網站、CEIC

- 把握退市時機主要要平衡的風險，就是一方面退市太早可能會讓剛有起色的經濟再次陷入衰退，但另一方面退市太遲又可能使通脹重燃。尤其是對我們來說，主要經濟體退市太遲可能會為我們帶來一點困難，因為在國際流動資金充裕的情況下，資金可能會繼續流入香港，令資產價格繼續攀升。

#### 風險 (四)：國際資金流向對資產市場的壓力

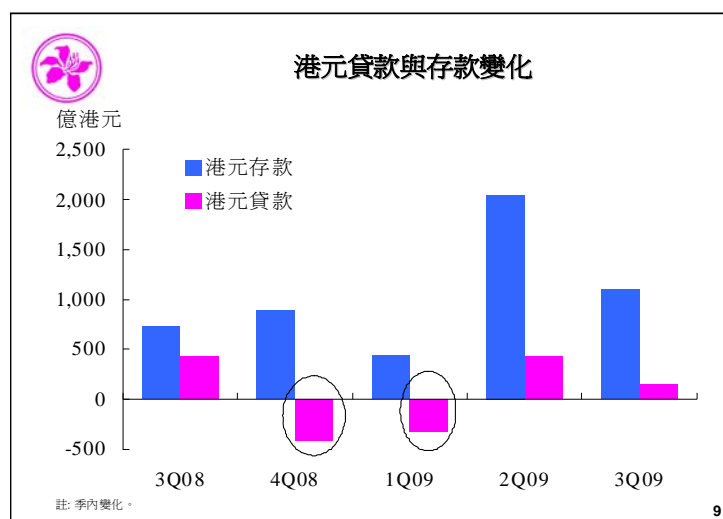
- 在上一次簡報會的時候，我提到從 2008 年 10 月 1 日至 2009 年 11 月 13 日的資金流入為 5,675 億港元，若截至 2009 年底，資金流入總額高達 6,400 億港元，比當時增加了 725 億港元。所謂資金流入是指金管局因應市場需求，購入美元售出港元的金額，其中 3,860 億港元反映於期內所增發的外匯基金票據，而其餘的 2,540 億港元則反映於總結餘的增加。



- 香港沒有實行任何資本管制措施，因此很難掌握完整的數據去確定這些資金流入港元的目的和去向。但儘管如此，以下我們會利用不同數據去嘗試分析在不同階段資金流入的原因。
  - 初期（Q4/2008 至 Q1/2009）：資金流入總額為 2,200 億港元，約佔金融海嘯以來資金流入總額的三分之一。
  - 近期（Q2/2009 至今）：資金流入總額為 4,200 億港元。

## 港元貸款與存款變化

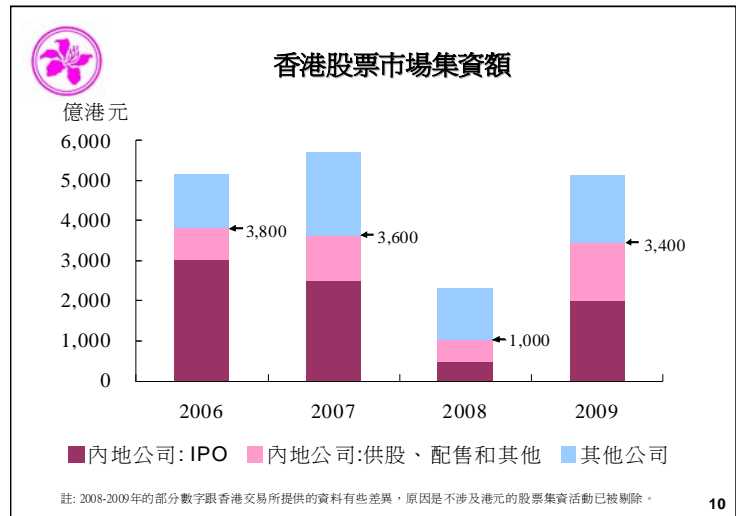
- 在金融海嘯發生的初期，由於美國次按問題引發的信貸危機惡化，投資者避險情緒增加，金融機構紛紛減低槓桿借貸及減少貸款。
- 國際收支平衡數據亦顯示 2008 年第四季私營部門資金流入主要形式是銀行及其他私營部門減少外地存款（銀行：3,017 億港元；其他：848 億港元），部份可能為了減低風險或因面對信貸收縮壓力，把存款調回香港。這情況在 2009 年第一季度有所緩和。



- 香港亦面對信貸收縮壓力，這可從 2008 年第四季及 2009 年第一季度港元貸款減少反映出來。
- 本地公司及居民擁有龐大的海外資產，為應付在信貸收縮的情況下帶來的資金壓力，他們將海外資金調返香港應付資金需要。另一方面，由於香港金融體系穩健，加上推行百分百存款保障，也可能吸引海外資金流入香港銀行存款避險。
- 因此，雖然貸款在這段期間減少，港元存款仍然增加，部分反映資金調回香港。
- 然而自第二季開始，貸款回復輕微增長，信貸收縮似乎並非資金流入的主因。

## 香港股票市場集資額

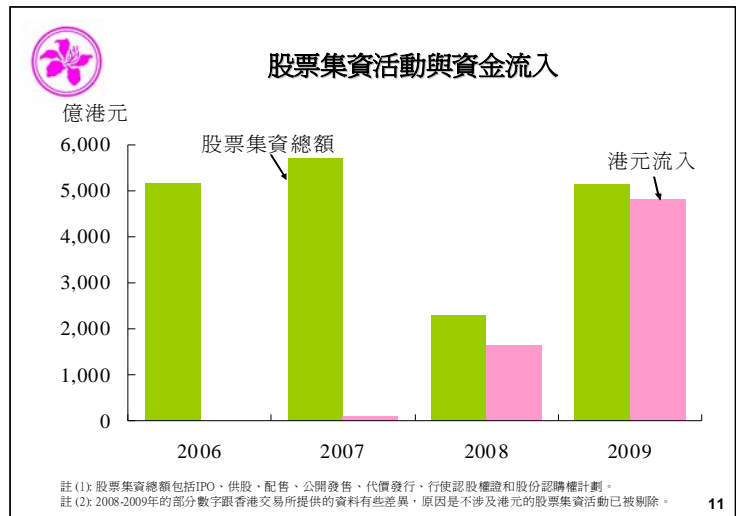
- 踏入 2009 年第 2 季，環球金融市場回穩，投資者避險情緒下降，市場流動資金因各國持續實施寬鬆貨幣政策而變得非常充裕，市場利率也降至極低水平。在尋找更高回報的推動下，及憧憬香港及內地經濟復甦步伐較快，海外資金持續流入港元，投資港元資產，當中股票投資佔一大部份。



- 綜觀 2009 年全年，股票集資活動頻繁，股票市場的總集資額，包括 IPO、供股和配售等的集資活動已超過 5,000 億港元的資金，其中內地公司涉及 3,400 億港元（佔 67%），內地公司的 IPO 則佔 2,000 億港元。
- 在這 5,000 多億的資金當中有來自本地，也有來自海外，我們並沒有可靠資料估算這些資金的來源，但由於股票集資活動很大部分是通過國際配售，如果是首次發售，國際配售通常佔 70-80%。我們相信相當大部份的國際配售份額應涉及資金流入港元。
- 假設在這些集資金額中有 70% 需購入港元，則當中涉及資金流入港元的金額可高達 3,500 億港元。
- 當新股上市或現有公司集資後，資金的動向會視乎上市公司背景和集資目的而決定。但值得注意的是去年集資活動大部份與內地公司有關，市場人士相信這些內地公司一般需把集資金額調回內地使用，但可能需時完成。
- 據我們非正式了解，截至 2009 年 11 月底，內地公司仍有約 77% 的集資金額以港元方式存放於香港或內地的銀行體系，未有兌換成其他貨幣。如先前所述，內地公司於 2009 年合共在香港集資 3,400 億港元，按此比率推算，可能有高達 2,600 億港元集資款項仍存放於港元。至於非內地公司，視乎其集資目的，可能有部分籌得的資金會用於本地業務上，因而未有兌換外幣。
- 根據當時資料推算，估計年底時可能仍有高達 3,000 多億港元集資款項仍存放在港元。不過，這些資金可能只是短期存放於港元，隨著企業陸續把集資款項兌換成外幣，這數目可能因而有所下降。

## 股票集資活動與資金流入

- 事實上，2009 年的集資額與 2006-07 年股市暢旺時的集資水平相近（2006：5,160 億元；2007：5,711 億元）。其實在 2006-07 年有關集資活動亦應涉及大量資金流入，為何當時沒有把港元匯率推至強方兌換保證水平？



## 港元和美元息差

- 由於 2006-07 年港美息差較闊（如：2006 年底約為 140 基點），造就很多沽港元買美元的套息交易，從而對沖了資金流入對港元的升值壓力，港元匯率因而未有觸及強方兌換保證。但在 2008 年底開始，港元與美元息差大幅度收窄（至 2009 年底 20 基點左右），大大減低了這些套息活動的誘因，因此未有類似套息交易對沖流入港元的資金。





## 國際資金流向對資產市場的壓力

- 從 2009 年第 2 季至今，流入港元的資金主要由股票集資活動所帶動，當中內地公司的集資額為 3,400 億港元，這些公司的資金需求不在港元，最終都會把集資款項兌換成外幣。但兌換過程可能需時完成，而根據我們在 2009 年 11 月了解，相當大部份仍未兌換成外幣。
- 但縱使這些款項陸續兌成外幣，他們手頭上的港元只是在市場上轉手，不少港元資金仍留在香港的銀行體系。
- 展望今年，假若香港股票市場仍然暢旺，股市的集資活動持續，美息依然低企，資金流入壓力可能持續。
- 在當前寬鬆的貨幣環境下，資產泡沫仍是最主要的風險。現時有跡像顯示本港消費物價以至資產價格通脹預期正在上升，而銀行在坐擁大量流動性的情況下有很大誘因增加貸款，與此同時，投資者亦可能因持續低利率而加大借貸，這些因素都加大大地資產市場進一步升溫的壓力。
- 另一方面，當資金流向逆轉及大量流走時，資產價格下調，同時在貨幣發行局機制下，利率亦可能上升，這可能會對市場及投資者造成衝擊，因此市民大眾須密切注視以上提及的風險。



### 國際資金流向對資產市場的壓力

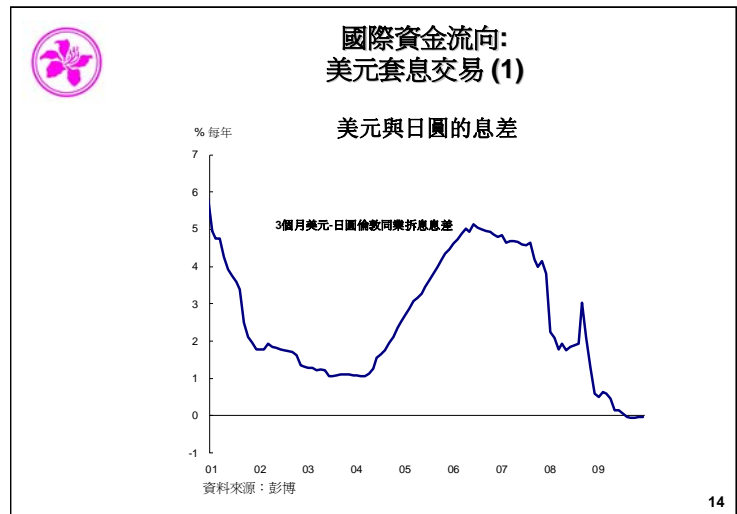
#### 香港風險評估

- 2009年相當大部份的流入港元資金相信與股票集資活動有關
- 內地公司集資額達3,400億港元，其中大部份仍未兌換成外幣
- 預期內地公司會陸續把集資款項兌換成其他貨幣
- 假設股票集資活動持續及美息依然低企，資金流入壓力可能持續
- 防範風險：
  - 資產泡沫形成
  - 資金流向逆轉／利率掉頭回升

13

## 國際資金流向: 美元套息交易 (1)

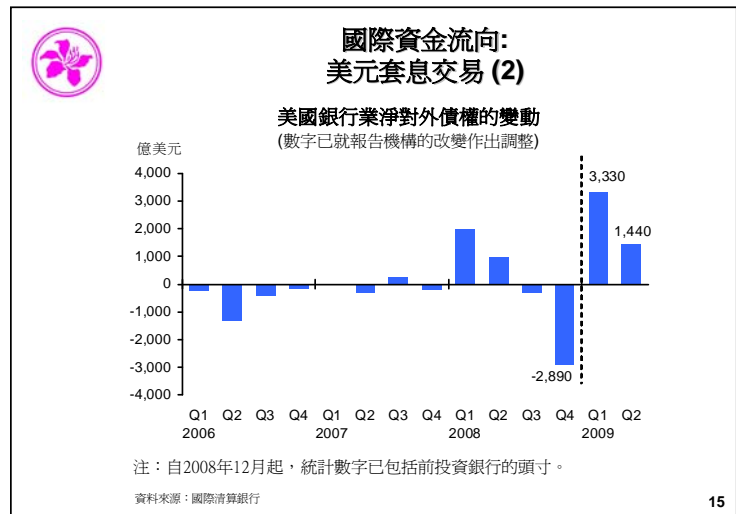
- 而國際資金流向的風險跟美國利率走勢有關。
- 隨著美國聯儲局從 2007 年 9 月開始把利率下調，至 2008 年 12 月起貼近零，並推出一系列的信貸放鬆措施，美元已成為最低息的貨幣。
- 美元利率上升將會改變美元對其他主要貨幣的息差。



- 從這圖可見，美元與日圓的息差自 2008 年 9 月投資銀行雷曼兄弟倒閉後一直下跌，並在 2009 年 8 月時跌至低於日圓利率。
- 與此同時，自去年三月，環球金融市場情況漸趨穩定，投資者的風險逃避意識有所放鬆，美元的避險貨幣作用舒緩，美元匯率隨之貶值。
- 在利率偏低和匯率趨弱的環境下，美元成了近期套息交易的融資貨幣。
- 所謂套息交易，是指從低息市場借貸資金，然後再投資於高回報資產如貨幣、股票及其他資產市場，以獲取息差和資本收益的交易行為。

## 國際資金流向: 美元套息交易 (2)

- 事實上，美國的寬鬆貨幣政策並未能扭轉國內信貸緊縮的情況，但卻為海外信貸膨脹提供資金來源。
- 國際清算銀行統計數字顯示，美國銀行業經歷一個大逆轉，在 2008 年下半年錄得 3,210 億美元的跨境資金淨回流後，在 2009 年第一及第二季均錄得跨境資金淨流出合共達 4,770 億美元。我們相信這些資金是導致近期亞洲區的資產價格急劇上升的原因之一。



- 但我在去年 11 月的簡報會已經說過，美國利率上升或美元轉強可能會引發資金流向逆轉。而美元套息交易將會增加資金流向逆轉對金融市場的波動。
- 當美國利率上升或美元轉強，投資者將會改變他們對美元作為套息交易融資貨幣的選擇。當他們將手上以美元作融資貨幣的套息交易平倉及回補美元的時候，可能會導致美元幣值顯著上升。屆時，流入港元的資金可能會大幅逆轉。

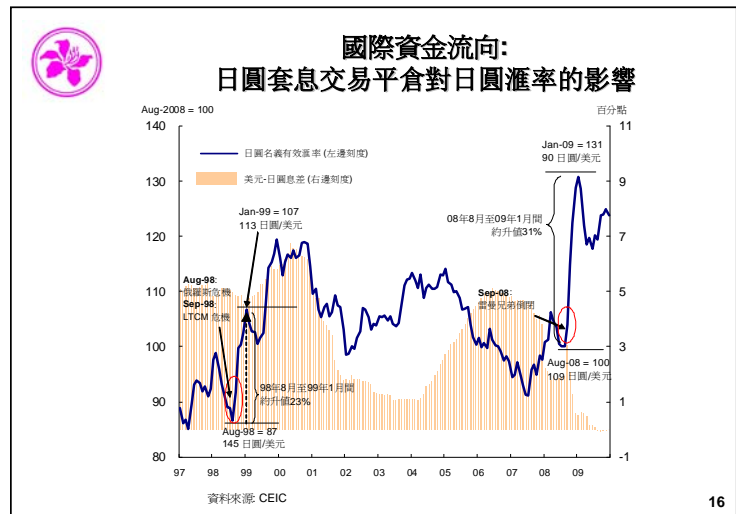
## 國際資金流向: 日圓套息交易平倉對日圓匯率的影響

- 日圓以往的走勢便能反映套息交易突然大量平倉對匯率的影響。

- 因長期維持極低利率，日圓在 2008 年金融危機爆發前一直是熱門的套息交易貨幣。而在 2008 年 9 月投資銀行雷曼兄弟倒閉後，投資者的避險意識急升，紛紛減持手頭上的高風險資產。套息交易的國際投資者亦不例外：他們於危機發生後將手上以日圓作融

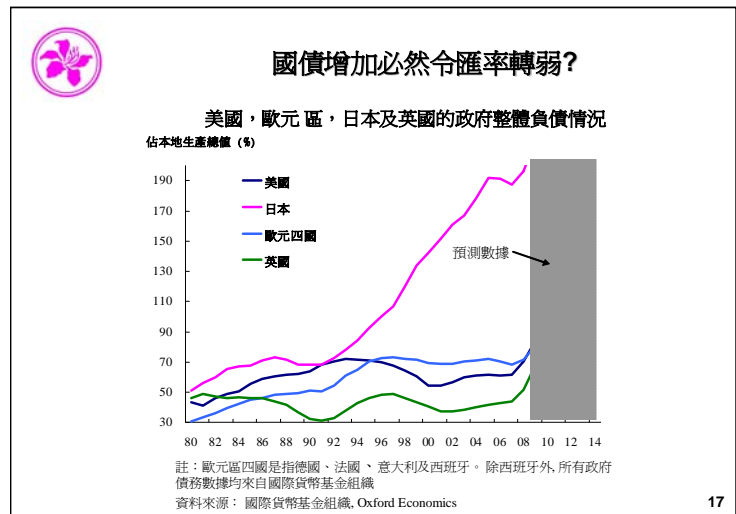
資貨幣的套息交易平倉及回補日圓，導致日圓幣值顯著上升；其名義有效匯率由 8 月起，在五個月內升幅達 31%。

- 事實上，類似的日匯急脹在上世紀 90 年代末期的 LTCM 危機爆發時亦曾發生。當時日圓名義有效匯率亦曾在數月內上升逾 20%。市場亦認為套息交易的平倉回補是該次日匯上脹的主要原因。
- 所以，若然美元套息交易大幅平倉，也有可能像日圓以往的經驗一樣，導致美元匯率急升，從而令資金流出港元。雖然目前並無實質數據可直接證明市場上有龐大的套息交易，但這些匯價走勢或多或少反映了套息交易可對外匯市場造成的潛在影響。
- 現時投資者使用美元作為套息交易的融資貨幣，似乎反映他們預期美元的弱勢及美元利率偏低的情況將會持續一段時間。但我在十一月的簡報會已說過，美元弱勢不一定是理所當然的。



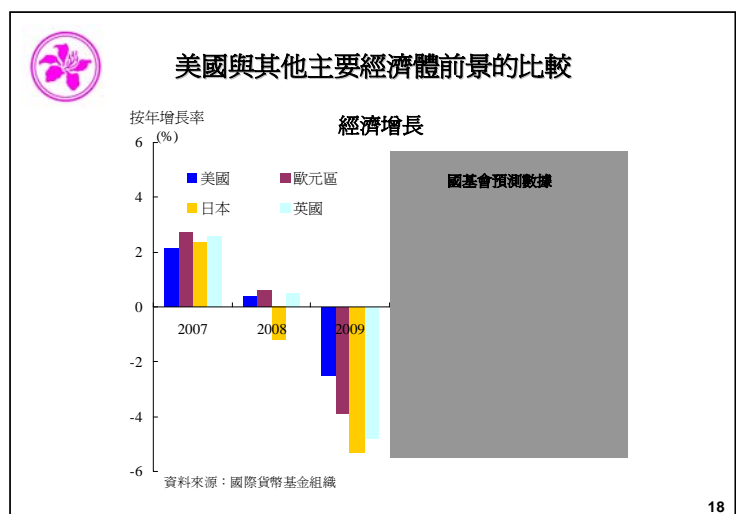
## 國債增加必然令匯率轉弱?

- 爲什麼有這麼多投資者預期美元弱勢一定會持續呢? 以下我會簡單分析美元弱勢的主要原因，以及爲什麼這些原因不等於美元弱勢必然會持續。
- 其中一個原因是，市場預期美國國債情況轉壞將導致美元弱勢持續。
- 但不要忘记匯率的去向其實都是相對於其他主要貨幣的走勢。
- 隨著各主要經濟體推出財政刺激措施來支持經濟，以及大手拯救銀行及金融體系，各國政府的債務情況都有所轉壞。相比於其他國家，尤其是日本，美國國債現在和預測的情況並不是特別明顯的比下去。
- 國際貨幣基金組織預期，在 2014 年，美國總體國債將佔國內生產總值的 108%，遠低於日本現時的水平（約 200%），及與歐元區四大國（99%）和英國（98%）的水平相若。



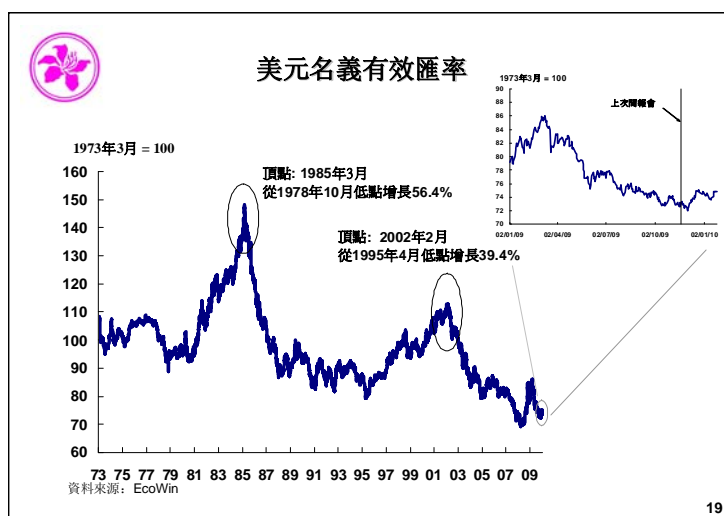
## 美國與其他主要經濟體前景的比較

- 美元匯率持續走弱的另外一個原因，是投資者看淡美國經濟。
- 但從這圖看來，美國的經濟前景不比其他主要經濟體壞，因爲這次全球金融危機波及的範圍廣泛，而很多主要經濟體的金融系統也受到打擊，復原仍需要一段時間。



## 美元名義有效匯率

- 所以，投資者不可以完全一面倒看淡美元，因為匯率的短線波動可以很大。
- 自上一次我向財經事務委員會匯報後，美元匯率已經有了不少的變動。這圖可見，近期美元匯率稍為反彈，顯示匯率受很多因素影響而可升可跌，市場的預測也可以隨之改變。
- 當美元利率上升，或預期美元匯率偏強時，美元套息交易便可能會平倉。我再次提醒市民大眾，資金流向逆轉可以對香港的利率和匯率做成極大的波動，從而對經濟及資產價格構成重大的影響。



## 投資收入

- 外匯基金大部份資產類別在 2009 年均錄得投資收益，全年總投資收入（不包括策略性資產組合的估值變動）達 1,067 億港元。
- 其中股票收益對投資收入的貢獻最大。自今年三月起，由於憧憬經濟復甦，投資者轉趨積極，主要股市強勁回升。
- 我們的外匯收益來自美元兌主要外幣自四月以來偏軟。

(億港元)	2009					2008	2007	2006
	全年*	第4季	第3季	第2季	第1季	全年	全年	全年
香港股票								
收益/(虧損) ^®	489	69	159	303	(42)	(779)	558	359
其他股票								
收益/(虧損) ^	487	100	274	273	(160)	(731)	67	187
外匯收益/(虧損)	98	(34)	112	117	(97)	(124)	187	173
來自債券的回報 #	(7)	(37)	174	(108)	(36)	884	610	319
投資收入/(虧損) ®	1,067	98	719	585	(335)	(750)	1,422	1,038

\* 未經審計數字 # 包括利息  
^ 包括股息 ® 不包括策略性資產組合的估值變動

- 由於市場關注通脹重臨和憂慮美國政府債券供應會大幅增加，2009 年上半年債券（尤其長期債券）的收益率上升。不過，2009 年債券的利息收入抵銷了大部份利率上升對債券投資收入的負面影響。
- 在外匯基金諮詢委員會及其轄下投資委員會的指引下，金管局會繼續在多變的投資環境中保持警覺，審慎管理外匯基金。

## 投資收入、支付予財政儲備的款項與累計盈餘的變動

- 用作計算 2009 年支付予財政儲備的款項的固定比率為 6.8%，按照這個比率，在 2009 年外匯基金需要支付予財政儲備的款項應為 335 億港元。
- 包括其他收益及開支和策略性資產組合的估值變動後，外匯基金累計盈餘在 2009 年增加 728 億港元。

(億港元)	2009					2008
	全年 (未審計)	第4季	第3季	第2季	第1季	全年
投資收入/(虧損)	1,067	98	719	585	(335)	(750)
其他收入	3	1	0	2	0	3
利息及其他支出	(38)	(10)	(9)	(12)	(7)	(65)
淨投資收入/(虧損)	1,032	89	710	575	(342)	(812)
支付予財政儲備的款項 #	(335)	(79)	(80)	(85)	(91)	(464)
支付予香港特別行政區政府 基金及法定組織的款項 #	(12)	(6)	(3)	(3)	0	0
策略性資產組合的估值變動 ^	43	(1)	13	32	(1)	(89)
外匯基金累計盈餘增加/(減少)	728	3	640	519	(434)	(1,365)

# 2009年及2008年的固定比率分別為 6.8%及 9.4%。 ^ 包括股息

## 銀行監管和存款保障

- 金管局正處理一系列巴塞爾委員會制定的措施，包括：
  - 《穩健的薪酬制度指引》的草稿已完成諮詢。定稿計劃於今年第一季內發出。
  - 審閱有關加強全球資本與流動資金標準的諮詢文件及評估對香港銀行體系的影響。



### 銀行監管和存款保障

- 巴塞爾委員會建議 –
  - 《穩健的薪酬制度指引》
  - 全球資本與流動資金標準
  - 《有效的流動資金風險管理及監管原則》
  - 《使用公平價值方法的金融工具》指引
  - 《銀行業（資本）規則》的修訂
- 存款保障計劃檢討和修訂
- 退出百分百存款擔保的多邊協調

22

- 《有效的流動資金風險管理及監管原則》。金管局會因應該《有效原則》及本港的情況制訂加強現有流動資金監管制度的建議。
- 金管局現正修訂其有關金融工具按市價估值的監管指引：《使用公平價值方法的金融工具》。目的是令銀行業對其持有的金融工具的估值方法及監控更為嚴謹。
- 《銀行業(資本)規則》：為提高對交易帳及證券化業務的資本要求，巴塞爾委員會於去年 7 月發出有關加強《資本協定二》架構的措施。我們已就實施有關措施的建議諮詢業界，並因應在本港實施資本規則的經驗，對現行資本規則作出若干其他改進。現正籌備修訂有關規例。
- 我們已完成存款保障計劃的檢討和諮詢，並已制定修訂建議。存保會的目標是於 2010 年第 2 季向立法會提交立法建議，將保額提高至 50 萬港元，以及引入其他修訂，並盡快完成立法程序，使加強後的存保計劃可於百分百存款擔保在 2010 年底屆滿時生效。
- 存保會正就實施有關修訂作出準備，包括籌辦簡報會向銀行說明有關改變，及公眾教育及宣傳活動等。
- 金管局、馬來西亞中央銀行及新加坡金管局繼續在三方聯合工作小組的框架下，協調就百分百存款擔保在各自所屬地區屆滿時的退出策略。



## 雷曼兄弟相關事項

### 在調查進度方面：

- 雷曼兄弟迷你債券的回購計劃讓大部份迷你債券客戶可最少取回最初投資 60% 或 70% 的款項。約有 25,000 名迷你債券客戶符合回購計劃所訂的資格。截至 2009 年底，超過 24,400 名（約 98%）合資格客戶已接納回購建議。
- 於 2010 年 1 月中，已透過迷你債券回購計劃解決約 13,000 宗雷曼兄弟迷你債券投訴，另有約 600 宗雷曼兄弟相關投訴經銀行加強的投訴處理程序得到解決。連同約 1,000 宗正考慮採取紀律行動的雷曼相關投訴，及約 2,700 宗因表面證據不足或採取紀律行動的理據不足已完結的個案，約八成的雷曼相關投訴已得到處理或解決。我們的目標是在本年 3 月底前基本完成調查所有尚待處理的投訴。



### 雷曼兄弟相關事項

#### 在調查進度方面：

- 約八成雷曼兄弟相關投訴已於 2010 年 1 月中得到處理或解決
- 金管局的目標是在 2010 年 3 月底前基本完成調查所有尚待處理的投訴

#### 在保障投資者方面：

- 繼續與證監會及政府合作推行適當措施以加強投資者的保障

23

### 在保障投資者方面：

- 香港銀行公會就回應證監會有關加強保障投資人士建議的諮詢，對證監會提倡加強保障投資人士的目標表示支持，但公會亦指出應在保障投資者和維持一個具效率的投資產品分銷系統之間取得平衡。金管局正研究業界的意見。
- 金管局和證監會委託的獨立顧問已於 2009 年 12 月就推行喬裝客戶檢查計劃的細節完成報告，有關計劃將會在今年實施。
- 金管局正協助政府就加強投資者教育及設立金融糾紛調解機制的建議準備有關諮詢。

## 香港人民幣業務

- 人民幣貿易結算業務最近穩步發展:

- 參與人民幣貿易結算業務的香港認可機構數目，由前一季的 32 家增加到 2009 年第四季的 52 家。
- 另外，與香港清算行簽訂的有關協議，日後可以使用香港的人民幣清算平台的海外銀行數目，亦由 2009 年第三季的 2 家增加至去年底的 15 家。

- 內地試點企業名單及有關的內地出口退稅管理辦法在 2009 年 8 月公佈後，人民幣貿易結算額在 11 及 12 月都有所增加。
- 初步數據顯示，2009 年 11 月和 12 月香港人民幣貿易結算總額達到 3 億 7,800 萬元人民幣和 13 億 6,000 萬元人民幣，遠超過業務推出首 4 個月的累計結算額 1 億 1,500 萬元人民幣。

- 金管局一直積極推動香港的人民幣業務進一步發展。我在去年 11 月向各位議員介紹金管局工作後，即在該月底連同香港銀行公會代表到上海和北京訪問，期間與領導人及內地有關部門就香港人民幣業務發展等議題進行了廣泛的討論。現時，金管局與人民銀行正就一些構思進行深入研究。
- 去年 12 月行政長官引述溫家寶總理提出支持香港人民幣業務發展的幾個方向，我們將繼續與內地有關部門跟進及進行深入研究。



### 香港人民幣業務

- 人民幣貿易結算業務發展穩步上升，參加行數目及貿易結算額均顯著增長
- 11月底率領香港銀行公會代表到上海和北京訪問，就香港人民幣業務發展等議題進行廣泛討論
- 繼續推動香港的人民幣業務發展，包括：
  - 推動人民幣貿易結算
  - 發展更多元化的人民幣融資產品
  - 增加人民幣債券發行額及發行機構種類

24