



香港金融管理局

CB(1)978/09-10(03)

立法會財經事務委員會  
簡報會

2010年2月1日



## 討論課題

以下各項的最新情況：

- 金融及經濟環境
- 貨幣穩定
- 銀行業穩定
- 金融基建
- 香港的國際金融中心地位
- 外匯基金

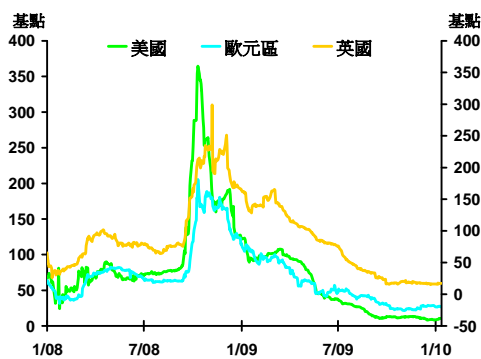


# 金融及經濟環境



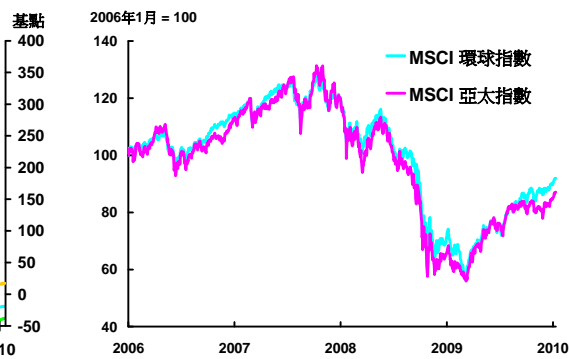
## 環球金融市場

### 3個月倫敦同業拆息與 隔夜指數掉期利率的息差



資料來源：彭博

### MSCI 環球及亞太指數



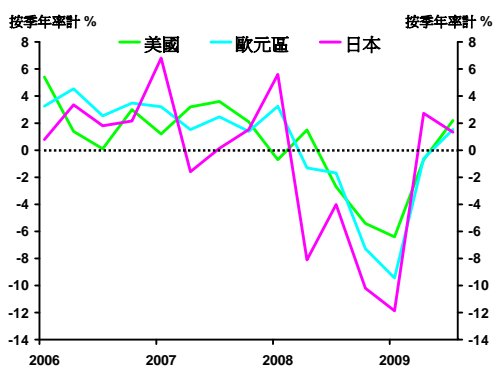
資料來源：彭博

- 信貸市場狀況進一步改善，股票市場在2009年反彈。



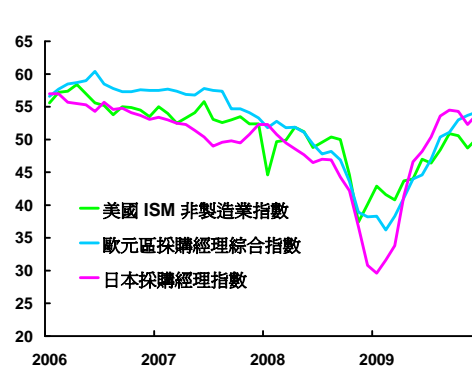
## 先進經濟體的經濟狀況

### 國內／區內生產總值增長



資料來源：CEIC

### 採購經理指數

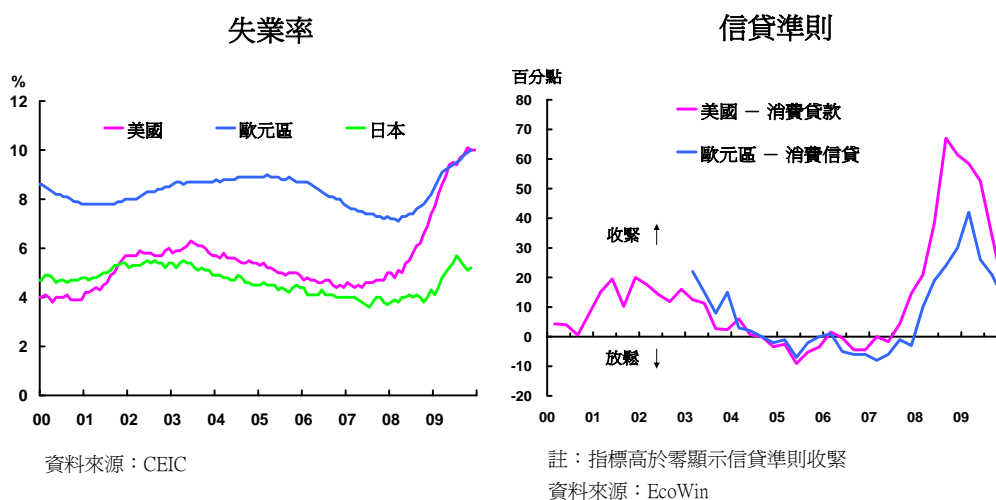


資料來源：彭博

- 主要經濟體在2009年第3季度走出衰退，營商氣氛逐步提升。



## 抑壓經濟增長的因素

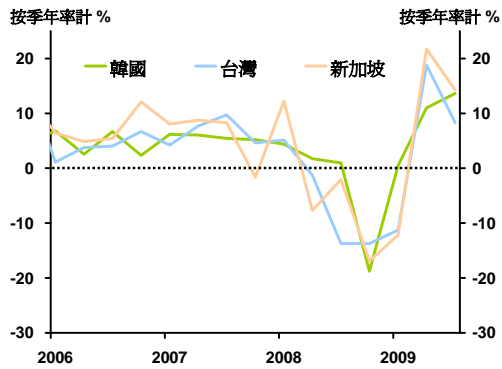


- 失業率持續高企，而貸款狀況緊張。

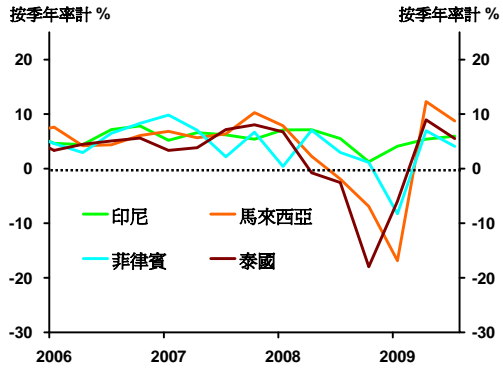


## 新興亞洲市場的經濟狀況

國內／本地生產總值增長：  
新興工業經濟體三國



國內生產總值增長：  
東盟四國



資料來源：CEIC

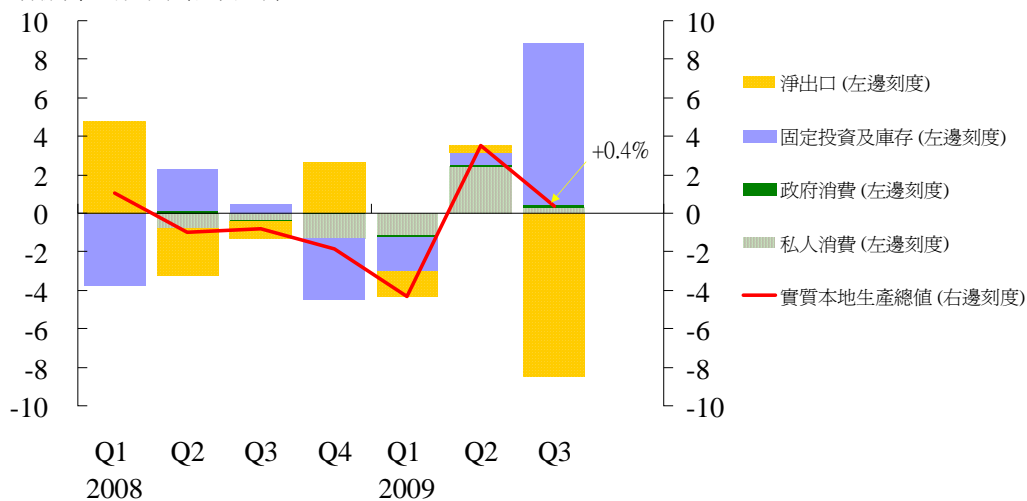
- 新興亞洲市場在2009年第3季保持經濟增長，但比第2季略為放緩。



## 香港經濟正在復甦

各環節對本地生產總值  
增減率的貢獻(百分點)

按季增減率(%)



8

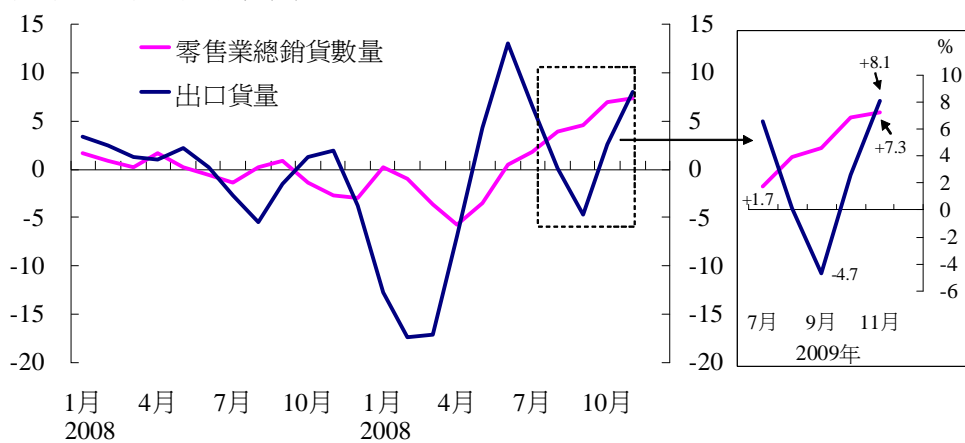
- 香港經濟在第3季繼續有改善。經季節性因素調整的實質本地生產總值在第2季按季回升3.5%後，在第3季進一步上升0.4%。
- 第3季本地經濟活動改善主要是由內部需求帶動，反映外部需求的整體出口則仍然疲弱。





## 零售及出口表現

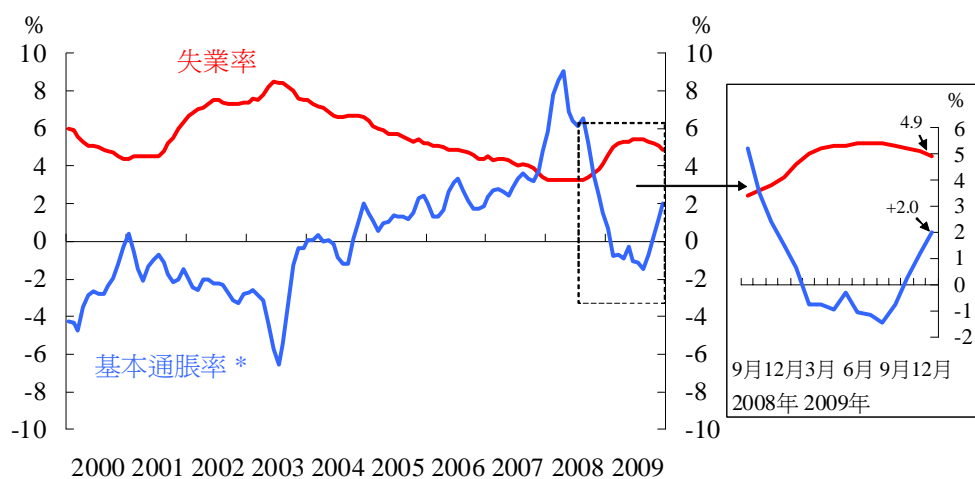
按3個月比較的變動率(%)



- 近期經濟指標顯示本地經濟活動在第4季繼續保持暢旺。



## 失業與通脹



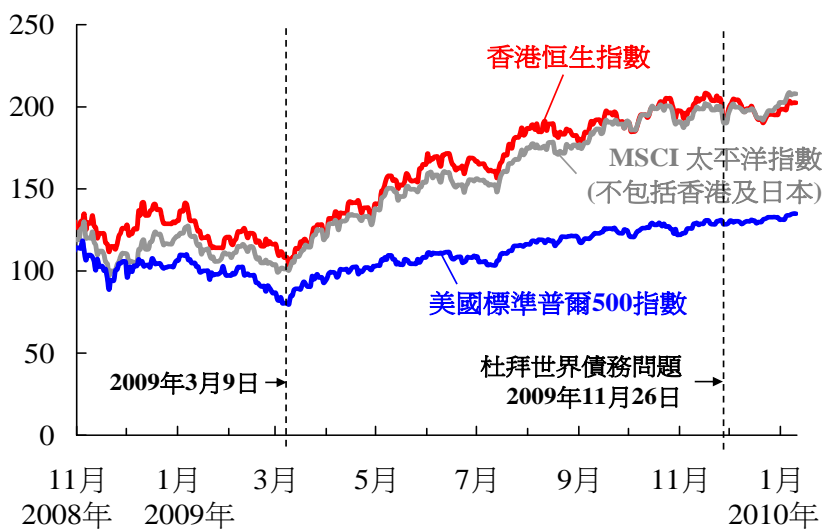
\* 綜合消費物價指數在剔除政府一次性措施的影響後，截至所示月份的3個月與先前3個月比較的變動率(以年率計)

- 失業率在12月回落，而按3個月比較的基本通脹率則相對緩和。



## 股票市場整固

重訂基期為2008年10月27日=100

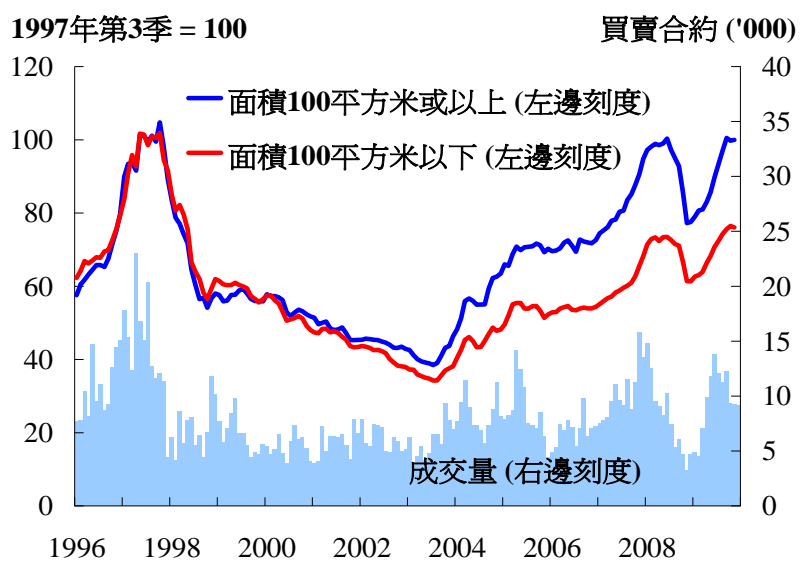


11

- 在杜拜世界債務問題的影響下，股票市場在11月底及12月進行整固，但在接近2009年終時再度回升。
- 恒生指數在2009年12月21日跌至10星期低位後，在2010年1月7日回升至22,269點，與11月底比較，升幅為 2.1% 。



## 物業市場交投放緩

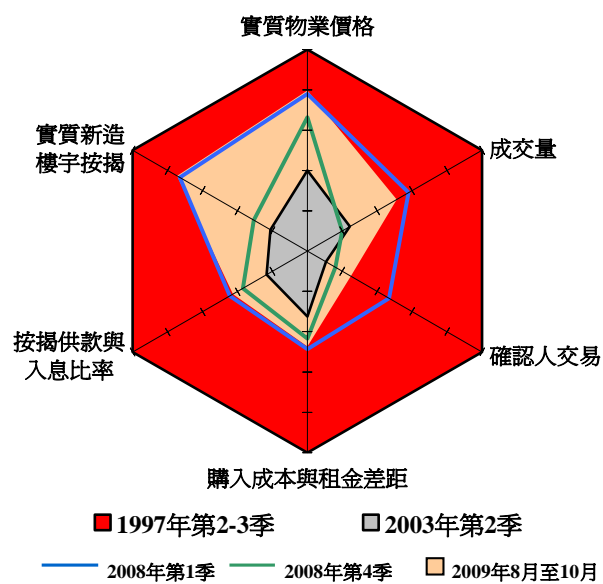


12

- 踏入第四季，住宅物業市場略為降溫。
- 總成交量自去年10月以來持續減少，由先前5個月每月成交宗數超過11,000遞減至12月的約9,000宗。



## 評估物業市場走勢圖解



13

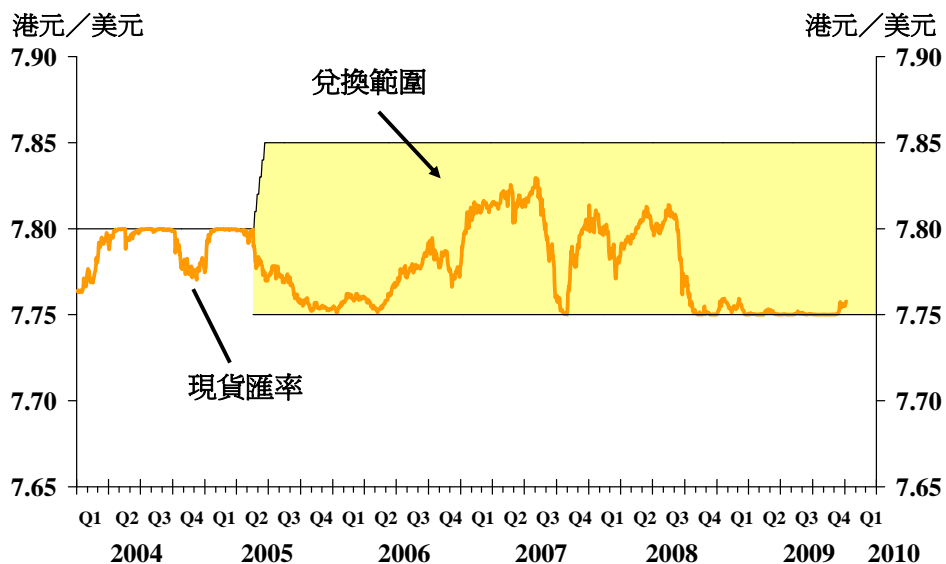
- 圖解架構中除成交量及確認人交易外,其餘指標在2009年10月已幾乎回復至2008年9月金融海嘯爆發前的水平。



# 貨幣穩定



## 港元匯率

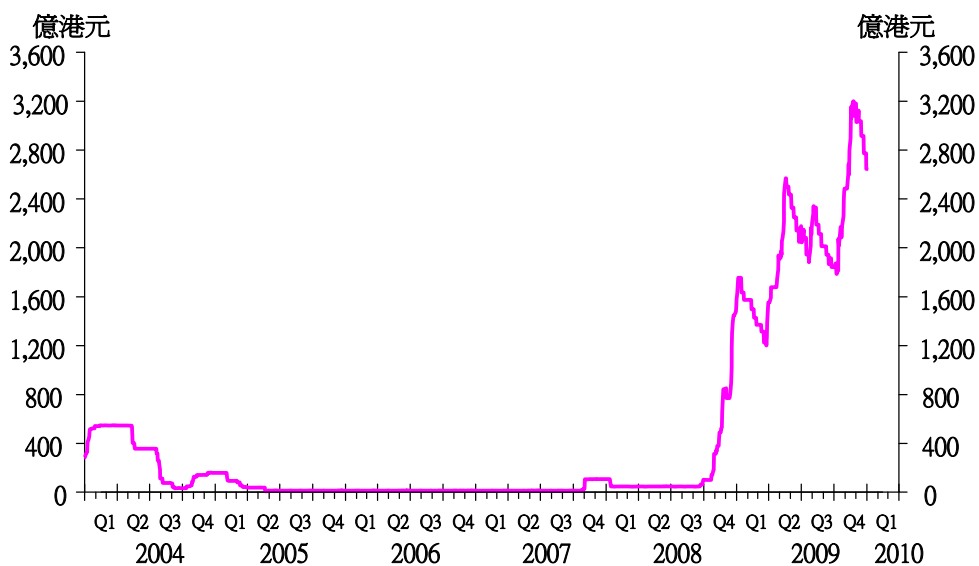


15

- 受到大量流入資金支持，港元自2008年第4季以來一直貼近強方兌換保證匯率水平。在過去幾個月，股市相關投資（尤其首次發售新股活動）持續帶動資金流入港元。
- 自2009年12月底，港元兌美元現貨匯率略為回軟。



## 總結餘仍然高企



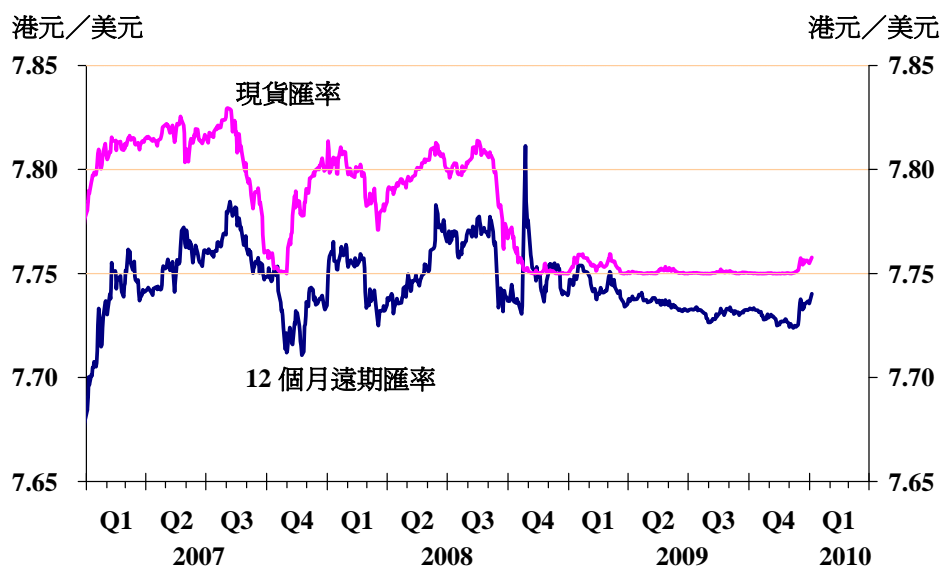
16

- 由於強方兌換保證多次被觸發，金管局在2008年第4季至2009年第4季期間向銀行體系合共注入6,407億港元。
- 另一方面，為應付市場對外匯基金票據的龐大需求（從短期外匯基金票據極低的收益率可見），金管局在這段期間增發共值3,864億港元的外匯基金票據，令總結餘的增長步伐放緩。
- 因此，截至2009年底，總結餘為2,646億港元。





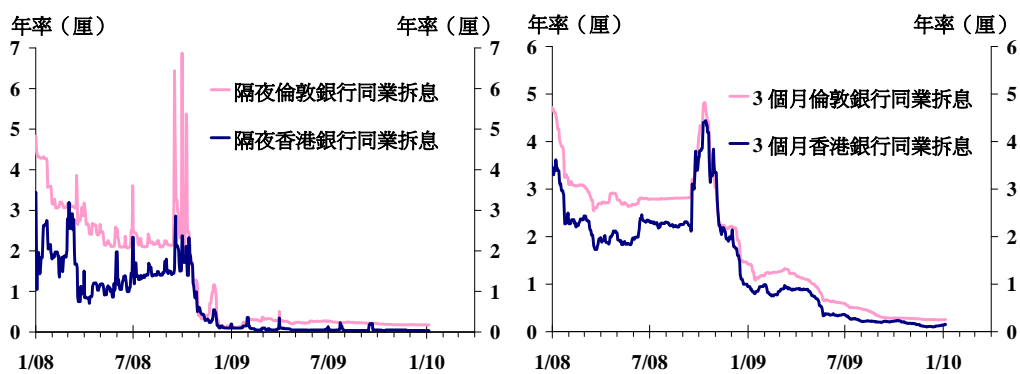
## 港元遠期匯率折讓保持穩定



- 在期貨市場，港元遠期匯率折讓大致維持穩定。



## 本港利率維持於低水平



18

- 由於銀行體系流動資金充裕，港元利率維持於接近零的水位，並且略低於同期美元利率。



## 2010年經濟前景及風險

- 市場對2010年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



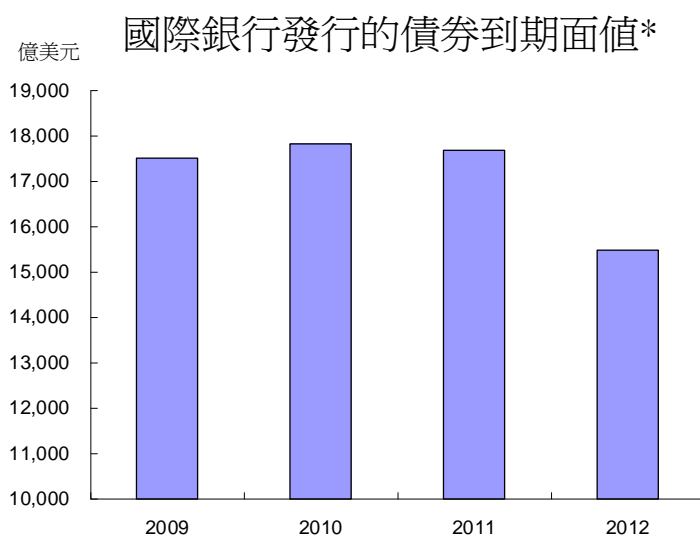
## 風險(一)：發達國家經濟復甦力度

	國內生產總值 (%)			
	2007	2008	2009估計	2010預測
發達國家	2.7	0.6	-3.4	1.3
其中：美國	2.1	0.4	-2.7	1.5
歐元區	2.7	0.7	-4.2	0.3
日本	2.3	-0.7	-5.4	1.7
英國	2.6	0.7	-4.4	0.9

資料來源：國際貨幣基金組織世界經濟前景2009年10月號



## 風險(二)：全球金融機構及市場的穩健性



\*這些數據是取自穆迪評級機構有參與評級的銀行債券。由於穆迪並非對所有銀行債券作出評級，實質數據要比上表所列的為大。

資料來源：穆迪



## 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%)

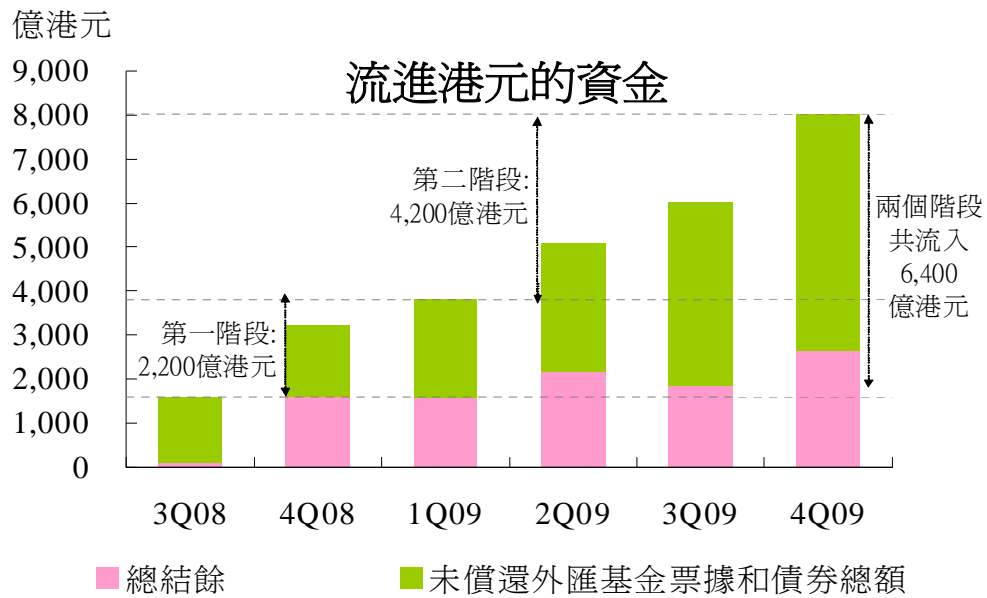
1. 2008年8月底。

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



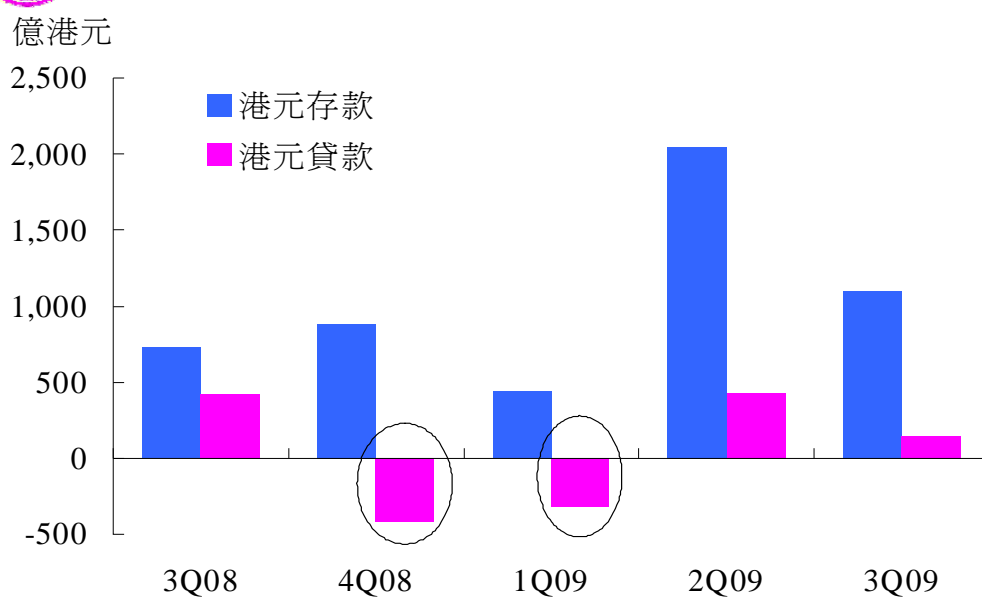
## 風險(四)：國際資金流向對資產市場的壓力



註：未償還外匯基金票據和債券總額和總結餘數字為季末數字。



### 港元貸款與存款變化



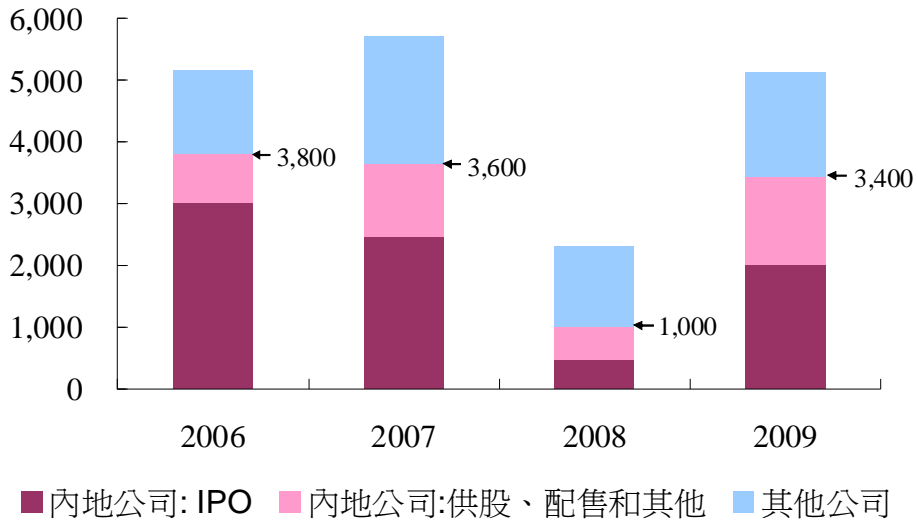
註: 季內變化。





## 香港股票市場集資額

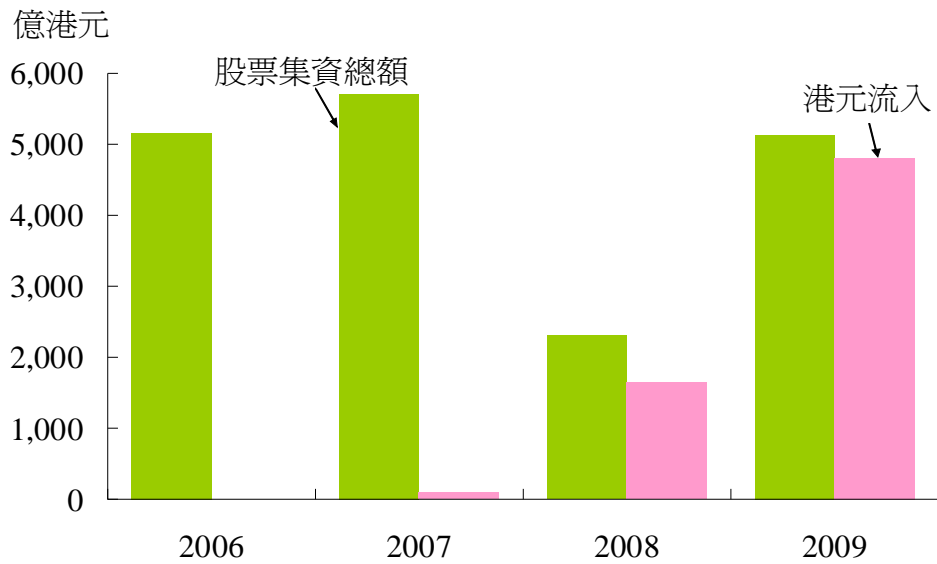
億港元



註: 2008-2009年的數字跟香港交易所提供的資料有些差異，原因是不涉及港元的股票集資活動已被剔除。



## 股票集資活動與資金流入

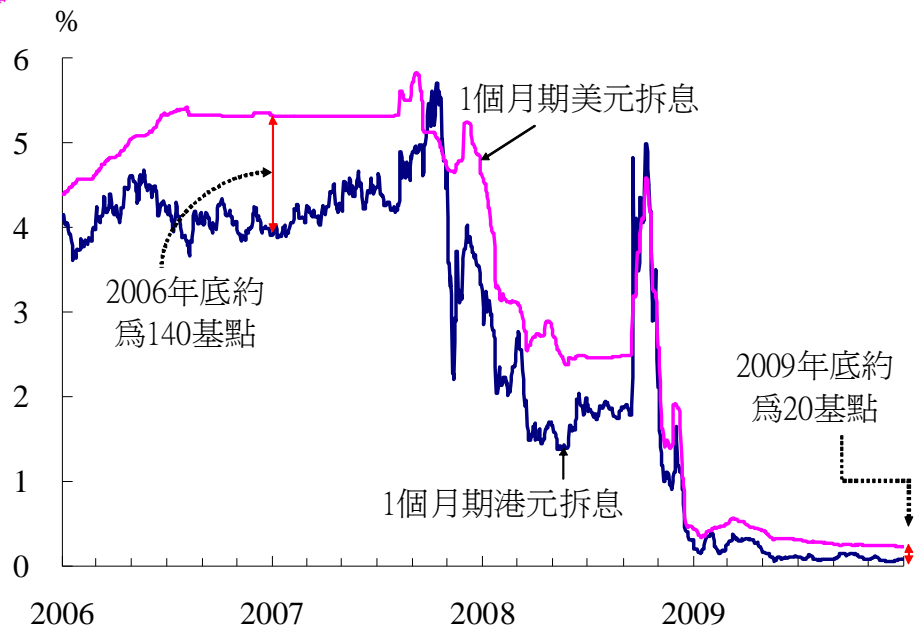


註(1): 股票集資總額包括IPO、供股、配售、公開發售、代價發行、行使認股權證和股份認購權計劃。

註(2): 2008-2009年的數字跟香港交易所提供的資料有些差異，原因是不涉及港元的股票集資活動已被剔除。

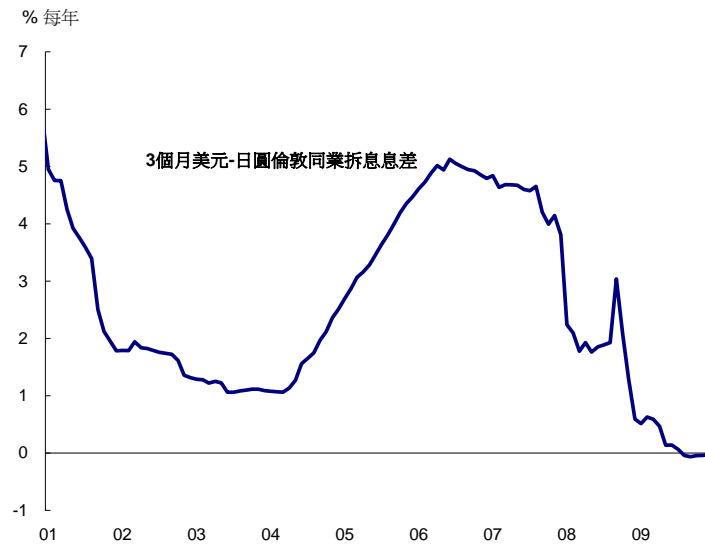


## 港元和美元利率





## 國際資金流向：美元套息交易 (1)

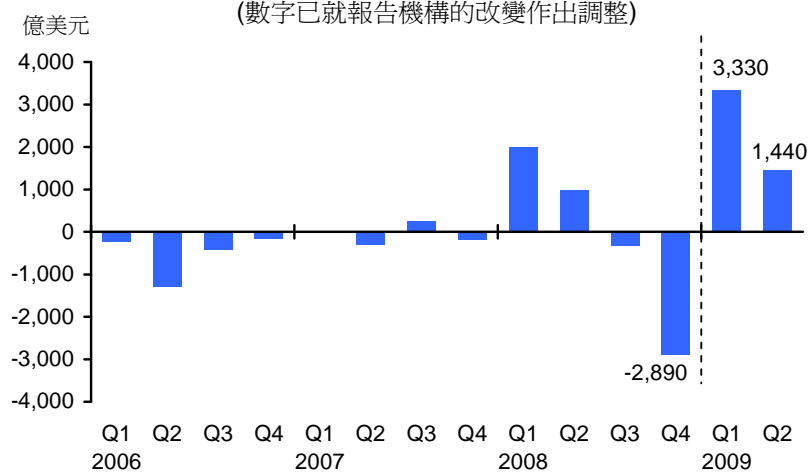


資料來源：彭博



## 國際資金流向：美元套息交易 (2)

### 美國銀行業淨對外債權的變動 (數字已就報告機構的改變作出調整)

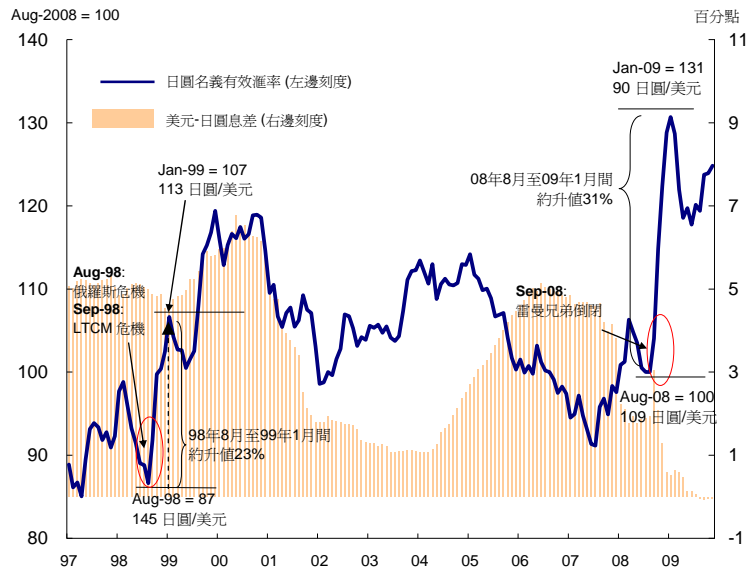


注：自2008年12月起，統計數字已包括前投資銀行的頭寸。

資料來源：國際結算銀行



## 國際資金流向： 日圓套息交易平倉對日圓匯率的影響



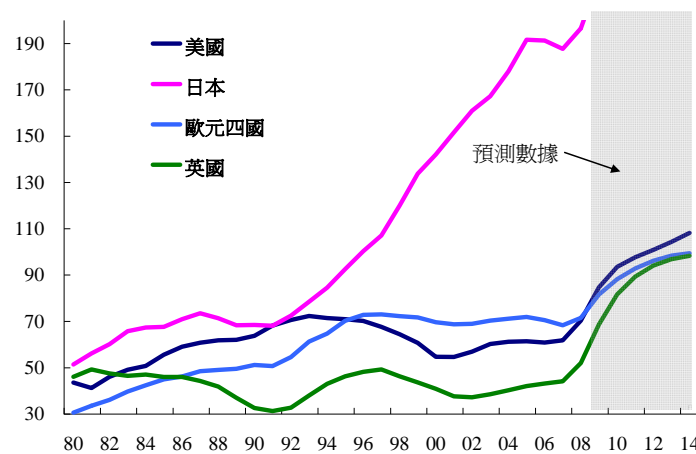
資料來源: CEIC



## 國債增加必然令匯率轉弱？

美國、歐元區、日本及英國的政府整體負債情況

佔本地生產總值 (%)

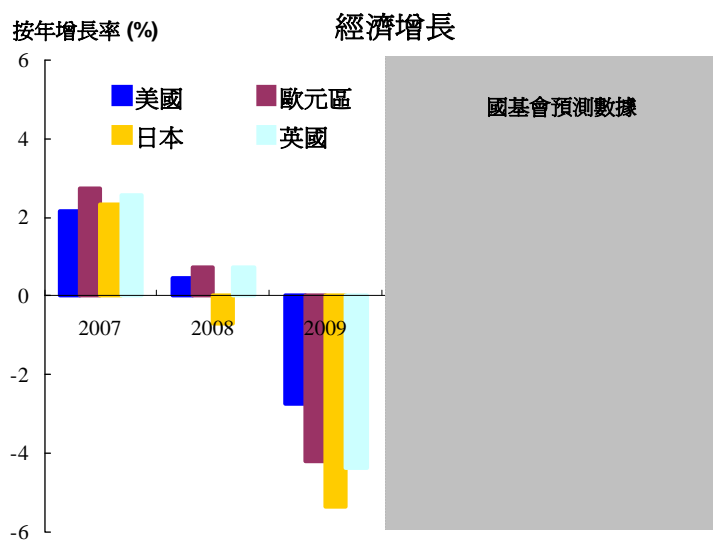


註：歐元區四國是指德國、法國、意大利及西班牙。除西班牙外，所有政府債務數據均來自國際貨幣基金組織

資料來源：國際貨幣基金組織, Oxford Economics



## 美國與其他主要經濟體前景的比較

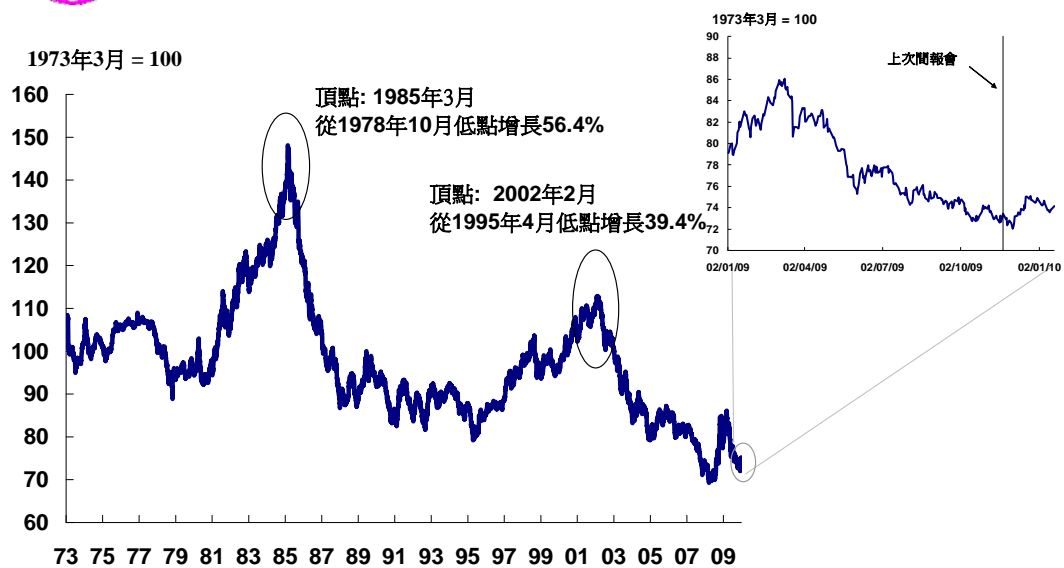


資料來源：國際貨幣基金組織 世界經濟展望2009年10月號





## 美元名義有效匯率



資料來源: EcoWin

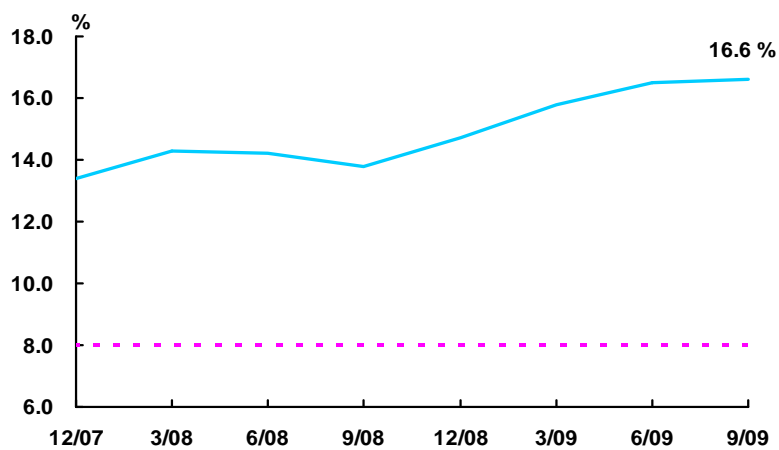


# 銀行業穩定



## 銀行體系的表現

本地註冊銀行資本充足比率保持穩健



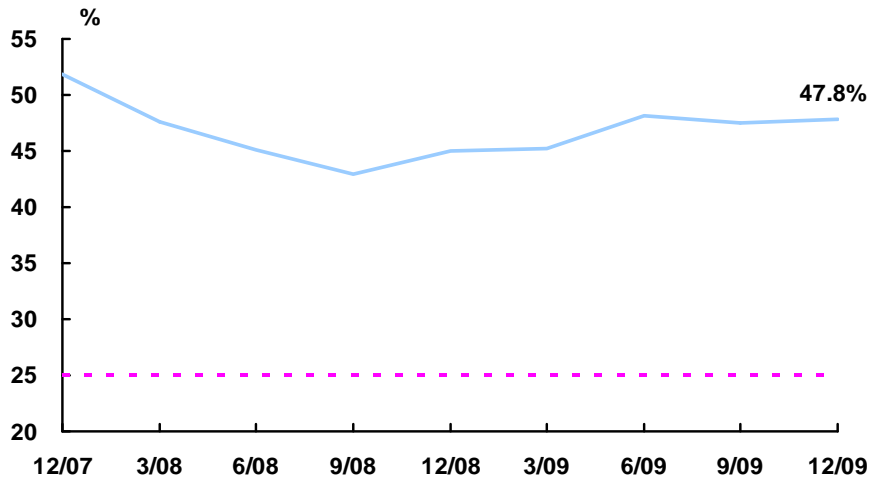
35

- 於2009年9月底，本地註冊認可機構的綜合資本充足比率為16.6%，高於2009年6月底的16.4%及2008年12月底的14.7%，亦遠高於8%的國際標準。



## 銀行體系的表現

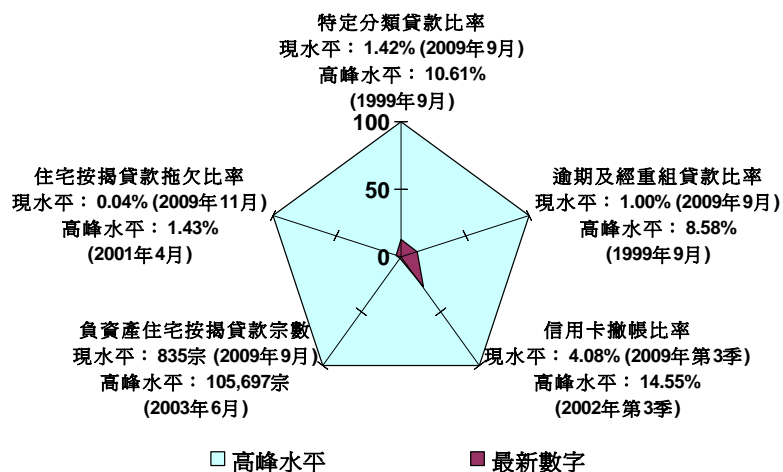
零售銀行流動資金比率繼續高於25%的法定最低水平





## 銀行體系的表現

與歷史高位比較，各項資產質素指標繼續處於理想水平

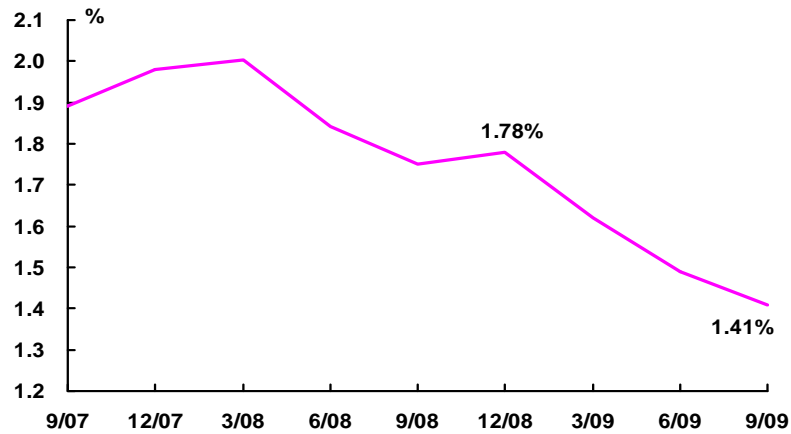


- 與上次簡報會所匯報的水平相比，最新的資產質素指標有所改善。金管局會繼續密切監測零售銀行貸款組合的質素。



## 銀行體系的表現

### 零售銀行淨息差進一步收窄



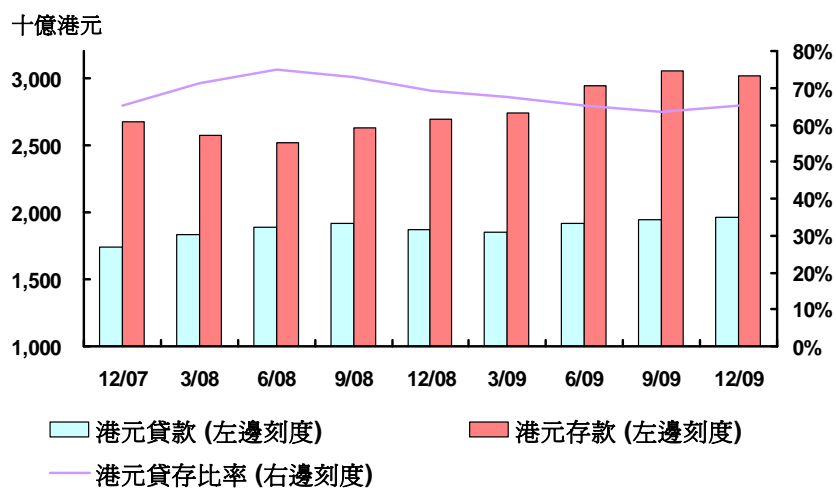
38

- 零售銀行的盈利繼續受壓，零售銀行香港業務在2009年首3季的整體除稅前經營溢利較去年同期下降9.7%。
- 零售銀行的淨息差由2008年第4季的1.78%，收窄至2009年第3季的1.41%。淨息差收窄的主要原因是：(1) 低利率環境；(2) 住宅按揭貸款業務競爭加劇；及(3) 銀行調配剩餘資金至較安全及流動性較高的資產，例如政府債券，而這些資產的利息收益一般較低。



## 銀行體系的表現

### 零售銀行港元貸存比率微升

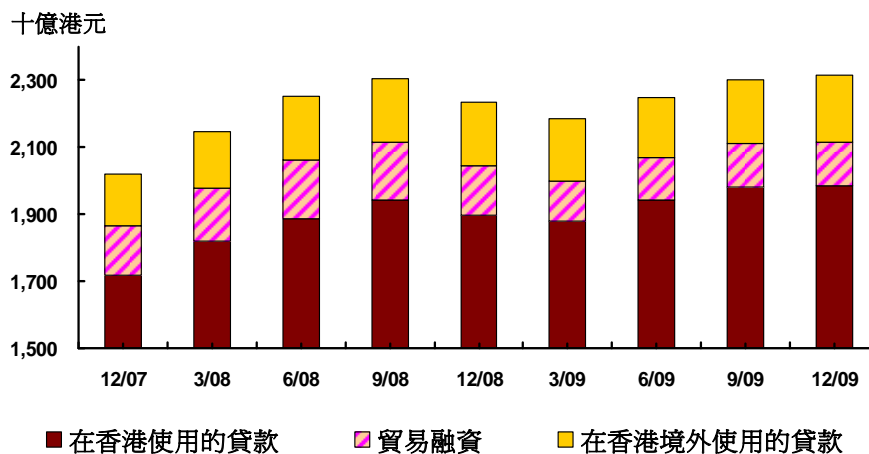


- 零售銀行的港元貸存比率由2009年9月份的63.7%微升至12月份的65.2%。



## 銀行體系的表現

### 零售銀行貸款總額回升至危機前的水平



40

- 零售銀行貸款總額已回升至危機前的水平。繼2009年第3季增長2.4%後，第4季再增加0.6%。
- 銀行業繼續支持中小企：超過35間認可機構已加入政府經加強的「中小企業信貸保證計劃」及「特別信貸保證計劃」，作為參與貸款機構。截至2010年1月15日，上述貸款機構已向工業貿易署提交超過30,500宗貸款申請，當中約28,000宗已獲批，涉及的貸款總額超過700億港元。





## 住宅按揭貸款

- 金管局再次提醒認可機構在釐訂按揭息率時要保持審慎
- 透過實地審查，確保認可機構遵守有關物業估值和評估借款人還款能力的最新指引



## 監管政策措施

- 《銀行業(資本)規則》：擬議修訂
- 巴塞爾委員會監管改革建議：諮詢業界及進行量化影響分析
- 流動資金監管制度：就實施國際標準的建議諮詢業界
- 監管指引：
  - 正編製薪酬指引定稿
  - 在2010年上半年就估值及市場風險指引進行諮詢

42

- 《銀行業(資本)規則》：已就實施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（主要是提高對交易帳及證券化業務的資本要求）所作出的建議諮詢業界，並對現行資本規則作出若干其他改進（主要是因應在本港實施資本規則的經驗而作出）。現正籌備修訂有關規例。
- 巴塞爾委員會監管改革建議：巴塞爾委員會於2009年12月發出有關加強全球資本與流動資金標準的建議\*以作諮詢，諮詢期至2010年4月16日止。金管局已促請業界對有關建議提出意見。巴塞爾委員會正進行全面的量化影響分析，以能在年底前完成調校有關標準。金管局正參與是次分析。
- 流動資金監管制度：金管局計劃在今年第1季內就加強流動資金風險管理的監管指引諮詢業界，該指引的目的是要符合巴塞爾委員會於2008年發出的《有效的流動資金風險管理及監管原則》。金管局亦正因應國際最新形勢及本港的情況制訂其他加強現有制度的建議，包括制訂新的量化流動資金要求及相應修訂監管申報制度。
- 薪酬指引：金管局已就其《穩健的薪酬制度指引》草稿諮詢業界。業界普遍支持有關建議，使香港有關穩健薪酬制度的標準與其他主要金融中心的標準看齊。金管局現正編製指引定稿，計劃於今年第1季內發出。
- 估值指引：鑑於穩健的估值方法對風險管理、財務匯報及資本監管極為重要，金管局正因應巴塞爾委員會的建議及國際最佳慣例修訂其《使用公平價值方法的金融工具》監管指引。加強後的指引會適用於所有認可機構，而有關草稿預期可於2010年上半年內發出以諮詢業界。
- 市場風險指引：金管局正編製新指引以闡釋有效市場風險管理的主要元素，並會反映在全球金融危機中所得到的啓示。金管局計劃在2010年第1季發出有關指引諮詢業界。

\* 有關標準旨在 (i) 提高銀行資本基礎的質素、一致性與透明度；(ii) 加強《資本協定二》對手方信用風險架構所涵蓋的風險；(iii) 引入槓桿比率，以補足《資本協定二》下以風險為本的資本充足規定及協助遏制銀行體系出現槓桿比率過高的情況；(iv) 促進在非受壓期間於銀行體系內累積反周期資本緩衝，以在出現虧損時可加以運用；及(v) 引入全球流動資金標準，以加強銀行應付流動資金壓力的能力。



## 存款保障

- 總結諮詢所得結果，完成對存保計劃的檢討
- 目標在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
- 為順利實施有關修訂作出準備
- 透過三方聯合工作小組，繼續與馬來西亞及新加坡就於2010年底退出百分百存款擔保作出協調

43

- 在考慮諮詢所得的意見後，香港存款保障委員會（存保會）對其提出的建議作出適當的調整，並正式完成對存保計劃的檢討。
- 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。



## 雷曼相關投資產品

- 考慮銀行業界對證監會加強投資者保障建議的意見
- 計劃在今年推行喬裝客戶檢查
- 協助政府制定有關加強投資者教育及設立金融糾紛調解機制的建議

- 證監會有關加強保障投資人士的建議的諮詢期已於2009年12月31日結束。香港銀行公會對證監會提倡加強保障投資人士的目標表示支持，不過公會亦指出，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。此計劃有助金管局和證監會評核受規管機構的銷售程序。有關計劃將會在今年實施。
- 金管局支持加強投資者教育及設立金融糾紛調解機制的工作，並正協助政府準備有關諮詢。



## 根據《證券及期貨條例》第201條 達成和解協議

- 約98%（超過24,400名）合資格客戶已接納銀行提出的迷你債券回購建議
- 約4,800名早前就迷你債券與銀行達成和解的客戶亦有資格接納銀行提出的自願補償建議
- 500多位購入雷曼兄弟股票指數掛鈎保本票據的客戶可從兩間銀行收回八成的投資本金

45

- 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。
- 根據在《證券及期貨條例》第201條協議下加強的投訴處理程序，兩間銀行在2009年12月中同意向合資格客戶回購若干股票指數掛鈎定息保本票據，回購價相等於客戶最初投資本金的八成，並會向已於較早前和解，但取得的和解金額少於最初投資本金八成的客戶支付特惠款項。



## 雷曼兄弟相關事項 - 調查進度

- 共收到約21,600宗雷曼兄弟相關投訴，其中約 79%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月底前基本完成所有尚待處理的投訴調查

- 於2010年1月中，已根據《證券及期貨條例》第201條協議解決約13,000宗雷曼兄弟迷你債券投訴，另有約550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，79%的雷曼相關投訴已得到處理或解決。



# 金融基建



## 金融市場基礎設施

### 發展策略：

- 穩健高效的支付及結算系統是維持貨幣與金融穩定不可或缺的元素 – 確保這些系統的日常運作暢順無誤極為重要
- 業務發展 – 發展香港成為結算及交收服務中心，吸引區內的往來代理銀行業務





## 金融市場基礎設施

- 在2009下半年及2010年初推出的支付及結算系統的新功能：
  - 2009年7月：提升香港的人民幣即時支付結算系統的功能，處理以人民幣進行的內地與香港及東盟成員經濟體系之間的對外貿易的結算及交收
  - 2009年8月：債務工具中央結算系統推出基金指令傳遞及交收服務，為香港以至區內的投資基金提供統一處理平台
  - 2009年11月：推出一項新的跨行結算安排，方便銀行提供客戶即日跨行轉賬服務
  - 2010年1月：在香港的美元即時支付結算系統與印尼盾即時支付結算系統之間建立外匯交易同步交收聯網，減低美元與印尼盾外匯交易的結算風險，以及吸引印尼銀行在香港進行美元支付業務



## 政府債券計劃

### 機構債券發行計劃

- 第三批政府債券的投標已於1月11日成功進行。該批債券的年期為10年，發行總額為25億港元。投標對發行額比例達4.72
- 吸引到多元化的機構投資者類別，例如保險公司及退休基金等

### 零售債券發行計劃

- 相關的籌備工作接近完成。當合適的市場條件出現時，便會推出首批零售債券

50

- 財政司司長於2009年2月發表的2009-10年度財政預算案中，宣布政府擬推行政府債券計劃。相關的決議案已於2009年7月獲立法會通過。
- 政府債券計劃的首要目的，是透過有系統地發行政府債券，推動本地債券市場的進一步和持續發展。政府債券計劃亦有助發展本地債券市場成為股票市場及銀行體系以外的有效融資渠道，有助促進金融穩定。
- 政府債券計劃屬長期計劃，設有機構債券發行計劃及零售債券發行計劃兩部分。
- 機構債券發行計劃於2009年9月推出。繼成功發行分別總值35億港元及20億港元的2年期及5年期政府債券後，總值25億港元的10年期政府債券，亦已於1月中旬發行。市場對此批債券的反應理想，投標對發行額比例（即債券的投標申請總額對發行總額的比例）為4.72。政府債券吸引到多元化的機構投資者類別，特別是投資基金、保險公司及退休基金等最終投資者。投資者基礎的擴大，將提升二手債券市場的流通量，吸引更多大型機構透過本地債券市場發債集資。這將增加本地債券市場的廣度和深度，從而鞏固本港國際金融中心的地位。
- 零售債券發行計劃方面，大部分的籌備工作經已完成。金管局現正積極留意市場情況，並繼續要求零售政府債券的聯席安排行提供專業意見，當合適的市場條件出現時，便會推出首批零售債券。



## 發展伊斯蘭金融

### 促進市場基建發展

- 繼續協助政府就修訂香港稅制擬備立法建議，從而為香港的伊斯蘭金融產品與傳統產品營造公平的稅務環境
- 協助政府準備資料文件，詳述在現行稅制下，就發行伊斯蘭債券申請稅務寬免的辦法

### 提升區內及國際的參與層面

- 協助財資市場公會籌辦2010年亞洲金融論壇中的伊斯蘭金融工作坊

### 增進市場認知

- 繼續為業界提供培訓及協助解決稅務與監管事項

51

- **促進市場基建發展**：就政府擬備修訂香港稅制的立法建議提供意見，從而為香港的伊斯蘭金融產品與傳統投資產品營造公平的稅務環境。同時，金管局亦協助政府準備資料文件，當中包括申請流程圖及主要的相關事項，詳述在過渡期內，伊斯蘭債券的發行人如何在現行稅制下申請稅務寬免。該資料已於11月下旬，透過包括財資市場公會在內的業界組織發放予市場人士。金管局將繼續協助政府就有關的立法建議諮詢市場。
- **提升區內及國際的參與層面**：協助財資市場公會籌辦2010年亞洲金融論壇中的伊斯蘭金融工作坊。工作坊主要探討香港和全球伊斯蘭金融市場的最新發展，尤其是伊斯蘭資本市場方面。
- **增進市場認知**：金管局會繼續與財資市場公會合作舉辦培訓課程，以及與市場人士保持聯繫。



# 香港的國際金融中心地位



## 加強區域及國際金融合作

- **金融穩定委員會(委員會)**：金管局參加了委員會於**2010年1月**召開的全體會議，討論了有關改善金融監管及促進執行國際金融標準的事項。
- 「清邁倡議多邊化」：於**2009年12月**簽訂有關文件。此項區域金融聯防安排將於**2010年3月**啓動。
- **區域貨幣及金融穩定的監測**：金管局為東亞及太平洋地區中央銀行會議(EMEAP)轄下貨幣及金融穩定委員會作分析，以評估EMEAP區域內的風險及弱點。

53

- 金管局參加了金融穩定委員會(委員會)於2010年1月9日在巴塞爾召開的全體會議。在會議上，委員會成員討論議題包括：金融體系的最新發展，以及有關改善金融監管及促進執行國際金融標準的事宜(包括提高會計標準、有效薪酬機制以及促進執行國際金融標準的框架)。
- 東盟與中、日、韓財長及央行行長以及香港金融管理專員於2009年12月28日宣布簽訂「清邁倡議多邊化」文件。「清邁倡議多邊化」將於2010年3月24日正式啓動，為流動資金短缺的成員提供短期美元資金。香港承諾出資的金額上限為42億美元。
- 金管局進一步加強了其為東亞及太平洋地區中央銀行會議(EMEAP)開發的多地區宏觀經濟模型。該模型被用於為EMEAP轄下貨幣及金融穩定委員會作場景分析，以評估EMEAP區域內的風險及弱點。



## 香港人民幣業務 (1)

- 人民幣貿易結算業務發展穩步上升
  - 截至**2009年12月底**，共有 **52** 家香港參加行與香港清算行或內地代理行簽訂人民幣貿易結算的有關協議
  - 另外，共有**15**家海外銀行與香港清算行簽訂有關協議
  - 內地試點企業名單及有關的內地出口退稅管理辦法公布後，人民幣貿易結算額在**2009年11月**和**12月**有所增加

54

- 參與人民幣貿易結算業務的香港認可機構數目，由2009年第3季的32家增加到2009年12月的 52 家。
- 與香港清算行簽訂有關協議，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3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月公布。



## 香港人民幣業務 (2)

- 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

55

- 去年12月，行政長官在北京述職時，引述溫家寶總理提出：
  - 支持繼續推進在香港進行跨境貿易人民幣結算，探索發展多種人民幣業務（當中提到的業務包括：人民幣貿易融資、帳目融資、項目融資和用人民幣在香港直接投資）；及
  - 推動人民幣債券業務在香港的發展，包括擴大發債規模、增加發債機構種類等。
- 金管局會積極與內地有關部門跟進和研究推動這些發展。



# 投資環境 及 外匯基金的表現



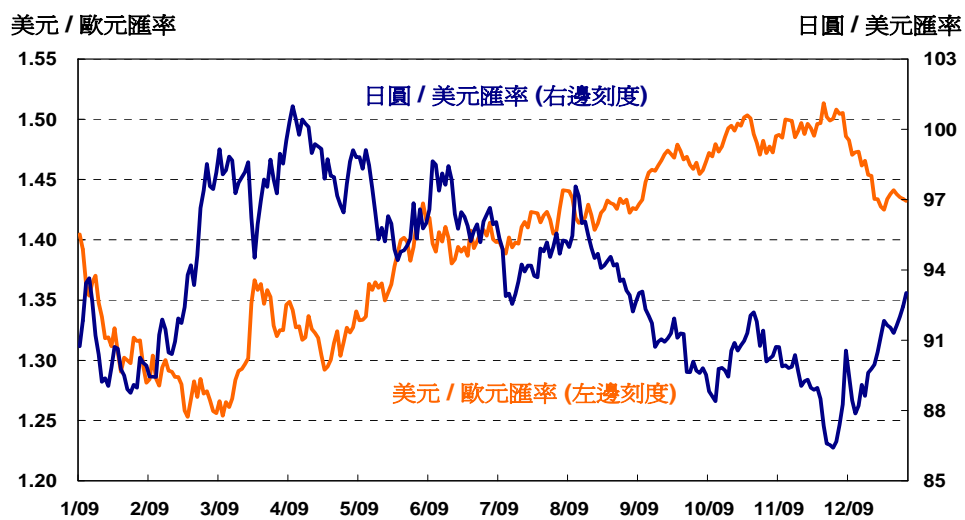


## 2009年投資環境

- 自美國政府公布量化寬鬆的貨幣政策後，市場氣氛於2009年3月中起轉趨樂觀，隨著環球經濟漸趨穩定的跡象顯現，投資者轉趨進取
- 匯率：美元兌主要貨幣於第1季上升，其後由於投資者避險情緒減低，故美元重現弱勢
- 股市：主要股票市場於2009年初回落，其後由於公司業績理想和憧憬經濟復甦，各大股市自3月中強勁反彈
- 利率：由於市場關注通脹預期上升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）的收益率急升。其後因聯儲局重申低息環境將維持一段較長的時間，因此債券收益率維持在一定幅度上落



## 貨幣市場波動



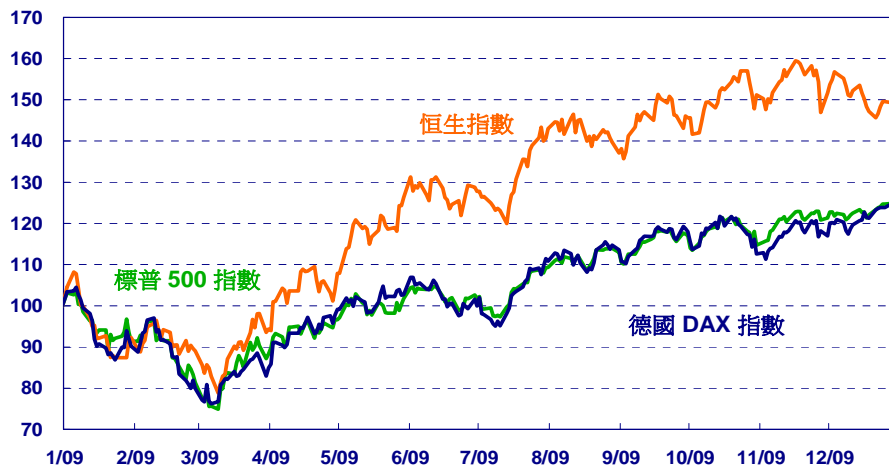
58

- 匯率：美元兌主要貨幣於第1季上升，其後由於投資者避險情緒減低，故美元重現弱勢



## 主要股市的表現

標準化指數水平（2008 年底 = 100）

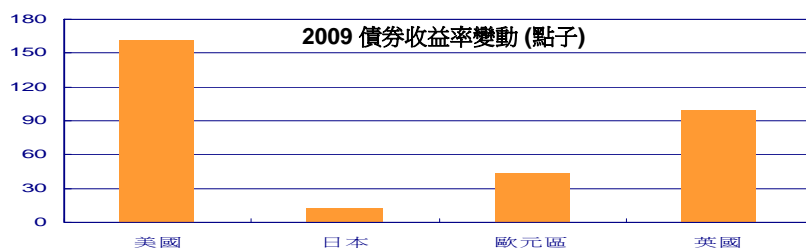


59

- 股市：主要股票市場於2009年初回落，其後由於公司業績理想和憧憬經濟復甦，各大股市於3月中起強勁反彈



## 10年期政府債券收益率的變動



60

- 各主要已發展經濟體系的國庫券收益率於2009年俱上升
- 由於市場關注通脹預期上升和憂慮美國政府債券供應會大幅增加，2009年上半年美國政府債券（尤其長期債券）的收益率急升。其後因聯儲局重申低息環境將維持一段較長的時間，因此債券收益率維持在一定幅度上落



## 投資收入

(億港元)	2009					2008	2007	2006	2005
	全年*	第4季	第3季	第2季	第1季	全年	全年	全年	全年
香港股票收益/(虧損) ^®			159	303	(42)	(779)	558	359	70
其他股票收益/(虧損) ^			274	273	(160)	(731)	67	187	205
外匯收益/(虧損)			112	117	(97)	(124)	187	173	(195)
來自債券的回報 #			<u>174</u>	<u>(108)</u>	<u>(36)</u>	<u>884</u>	<u>610</u>	<u>319</u>	<u>298</u>
投資收入/(虧損) ®			719	585	(335)	(750)	1,422	1,038	378

\* 未經審計數字

^ 包括股息

# 包括利息

® 不包括策略性資產組合的估值變動



## 投資收入、支付予財政儲備的款項 與累計盈餘的變動

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

# 2009年及2008年的固定比率分別為 6.8%及 9.4%。

^ 包括股息



## 歷年投資收入

(億港元)

年度	全年	第4季	第3季	第2季	第1季
2001	<b>74</b>	136	104	(20)	(146)
2002	<b>470</b>	263	(21)	265	(37)
2003	<b>897</b>	335	84	411	67
2004	<b>567</b>	330	141	(72)	168
2005	<b>378</b>	73	190	136	(21)
2006	<b>1,038</b>	360	371	125	182
2007*	<b>1,422</b>	334	618	263	207
2008*	<b>(750)</b>	83	(483)	(204)	(146)
2009*#			719	585	(335)

\* 不包括策略性資產組合的估值變動

# 未經審計數字



## 投資收入、支付予財政儲備的款項與 累計盈餘的歷年變動

(億港元)	2009*	2008	2007	2006	2005	2004	2003	2002	2001	2000
<b>投資收入／(虧損)</b>		<b>(750)</b>	<b>1,422</b>	<b>1,038</b>	<b>378</b>	<b>567</b>	<b>897</b>	<b>470</b>	<b>74</b>	<b>451</b>
其他收入		3	2	2	2	2	2	2	2	2
利息及其他支出		(65)	(102)	(105)	(76)	(48)	(56)	(70)	(105)	(110)
淨投資收入／(虧損)		(812)	1,322	935	304	521	843	402	(29)	343
<b>支付予財政儲備的款項</b>		<b>(464)</b>	<b>(276)</b>	<b>(289)</b>	<b>(101)</b>	<b>(145)</b>	<b>(257)</b>	<b>(156)</b>	<b>(16)</b>	<b>(181)</b>
支付予香港特別行政區政府基金及法定組織的款項		N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
策略性資產組合的估值變動 ^		(89)	47	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
物業重估收益／(虧損)		<u>N/A</u>	<u>N/A</u>	<u>N/A</u>	<u>N/A</u>	<u>9</u>	<u>(9)</u>	<u>N/A</u>	<u>N/A</u>	<u>N/A</u>
<b>撥入累計盈餘</b>		<b>(1,365)</b>	<b>1,093</b>	<b>646</b>	<b>203</b>	<b>385</b>	<b>577</b>	<b>246</b>	<b>(45)</b>	<b>162</b>
調整累計盈餘										
採納香港會計準則第39號的影響		<u>N/A</u>	<u>N/A</u>	<u>N/A</u>	<u>(6)</u>	<u>N/A</u>	<u>N/A</u>	<u>N/A</u>	<u>N/A</u>	<u>N/A</u>
<b>外匯基金累計盈餘增加／(減少)</b>		<b>(1,365)</b>	<b>1,093</b>	<b>646</b>	<b>197</b>	<b>385</b>	<b>577</b>	<b>246</b>	<b>(45)</b>	<b>162</b>
* 未經審計數字 ^ 包括股息										
										N/A：不適用





## 外匯基金資產負債表摘要

(億港元)	2009年 12月31日 (未審計)	2008年 12月31日	變動
<b>資產</b>			
存款		1,728	
債務證券		11,513	
香港股票		929	
其他股票		1,033	
其他資產		<u>400</u>	
<b>資產總額</b>		<b>15,603</b>	
		=====	
<b>負債及基金權益</b>			
負債證明書		1,761	
政府發行的流通紙幣及硬幣		83	
銀行體系結餘		1,580	
外匯基金票據及債券		1,625	
銀行及其他金融機構存款		136	
財政儲備帳		5,314	
香港特別行政區政府基金及法定組織存款		1	
其他負債		<u>298</u>	
<b>負債總額</b>		10,798	
累計盈餘		<u>4,805</u>	
<b>負債及基金權益總額</b>		<b>15,603</b>	
		=====	