



香港金融管理局

立法會財經事務委員會
簡報會

2003年2月19日



討論項目

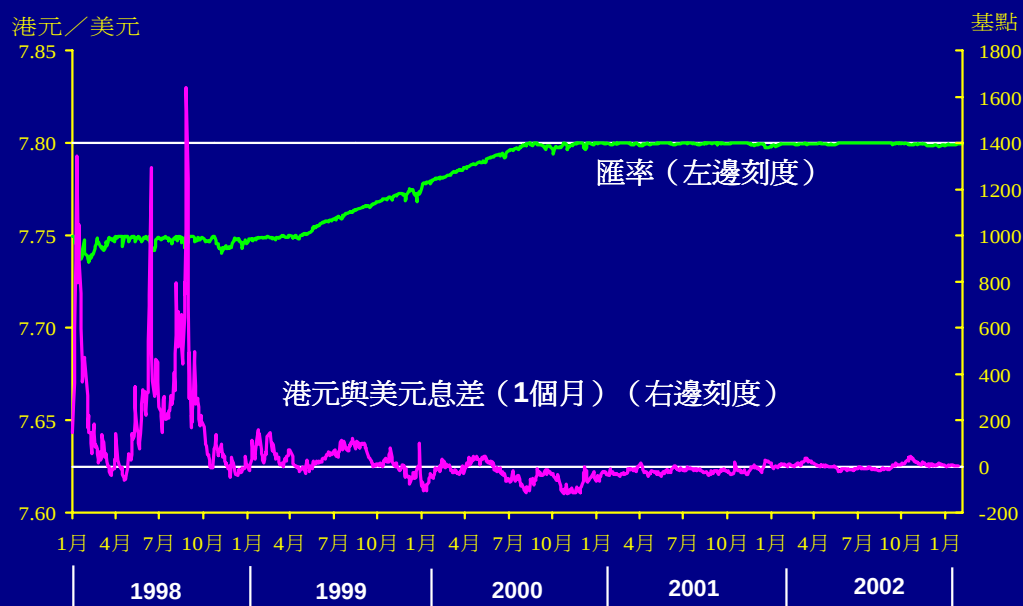
- 貨幣
- 銀行業
- 金融基建
- 外匯基金

2

- 今次簡報會的內容是關於金管局的四項主要職能：
 - 維持香港貨幣制度的穩定與健全；
 - 促進銀行體系的整體穩定與有效運作；
 - 促進金融基礎設施，特別是支付及結算安排的安全與效率；及
 - 以穩健及審慎的方式管理外匯基金。



貨幣穩定

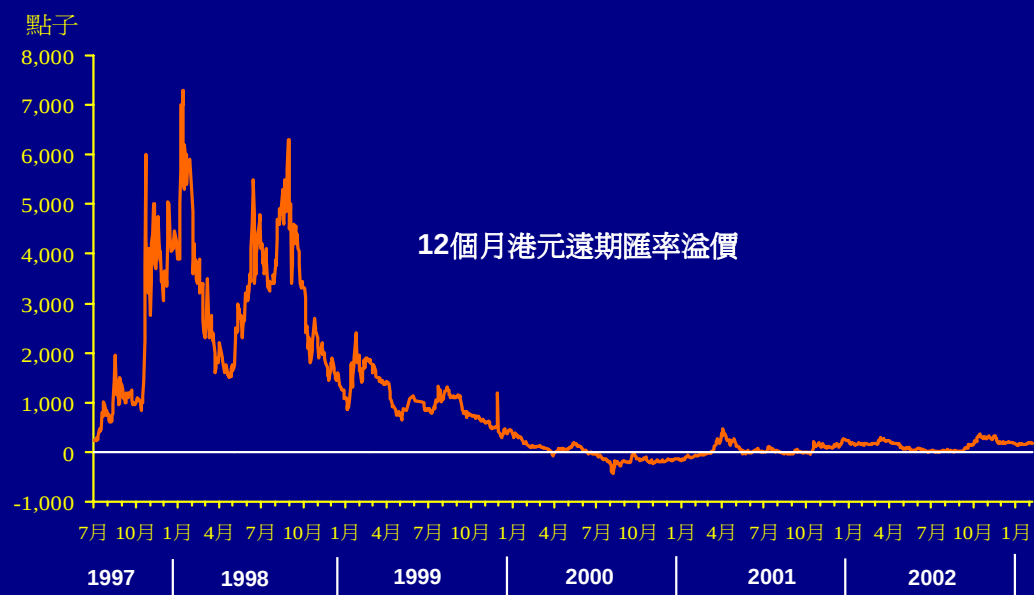


3

- 儘管外圍環境及本地經濟狀況不明朗，港元兌美元的匯率繼續保持穩定。港元與美元短期息差維持在低水平。



貨幣 — 市場預期

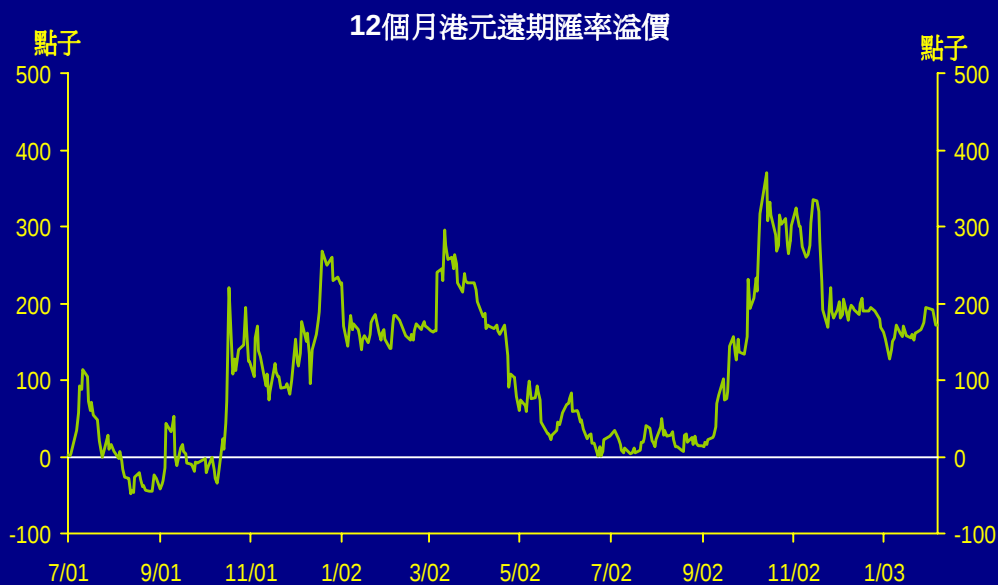


4

- 隨着亞洲金融危機過去及1998年8月推出技術性措施強化貨幣發行局制度，12個月港元遠期匯率逐步下降。整體來說，自2000年中起，12個月港元遠期匯率溢價貼近零。



貨幣 — 市場預期



5

- 鑑於財赤擴大，以及傳出有關聯匯制度的謠言，遠期匯率溢價在10月中升至370點子的近期高位。繼總理朱鎔基在11月到訪香港時發表正面的言論後，1年期遠期匯率溢價回落至160點子，目前則維持在180點子左右的水平。



貨幣 — 風險與不穩定因素

外圍方面

- 國際政治形勢緊張
- 全球經濟前景不明朗
- 三大主要貨幣匯率波動
- 金融市場波動

6

- **國際政治形勢緊張**，或更具體來說，可能會在伊拉克爆發軍事衝突，以及有關恐怖襲擊的憂慮，都是全球面對的主要風險。
- **全球經濟前景不明朗**。美國企業盈利表現欠佳、股價下跌，以及家庭負債已處於高位，令人對經濟增長前景存有疑慮。此外，進一步放寬銀根的空間有限，而財政措施需要較長時間才能對經濟產生影響。歐元區增長緩慢，經濟結構僵化的情況仍然嚴重。日本經濟繼續力求擴張，但銀行體系的狀況仍然令人關注。
- **三大主要貨幣匯率波動**。美元轉弱，1月底時兌歐元跌至3年來的低位 1.09，兌日圓也跌至4個月來的低位 117.8。國際政治風險增加、經常帳赤字擴大，以及對美國經濟復甦步伐的憂慮，令美元備受下跌壓力。然而，美元若出現任何突然及急遽的調整，便可能會影響金融市場穩定。
- **上述各項因素令金融市場更趨波動**。過去一年全球股價大幅下跌（自2002年初至今，標普500下跌 27%、金融時報100指數下跌 31%，及恒生指數下跌19%），對經濟增長可能有進一步影響。



貨幣 — 風險與不穩定因素

香港方面

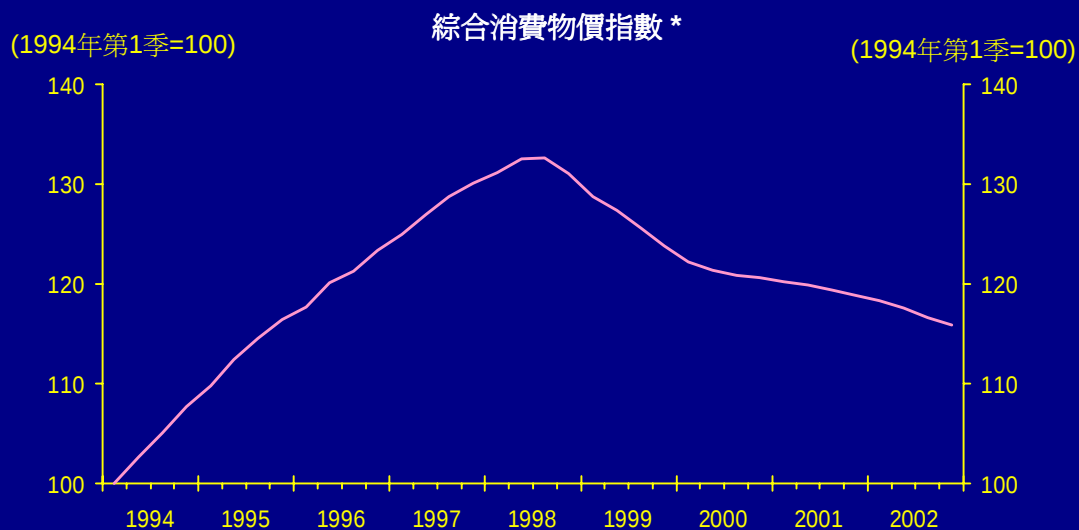
- 持續通縮
- 公共財政
- 人民幣匯率政策

7

- 通縮、公共財政狀況及人民幣匯率政策都是針對香港的風險因素。接下來會詳細解釋。



通縮 — 漸趨穩定



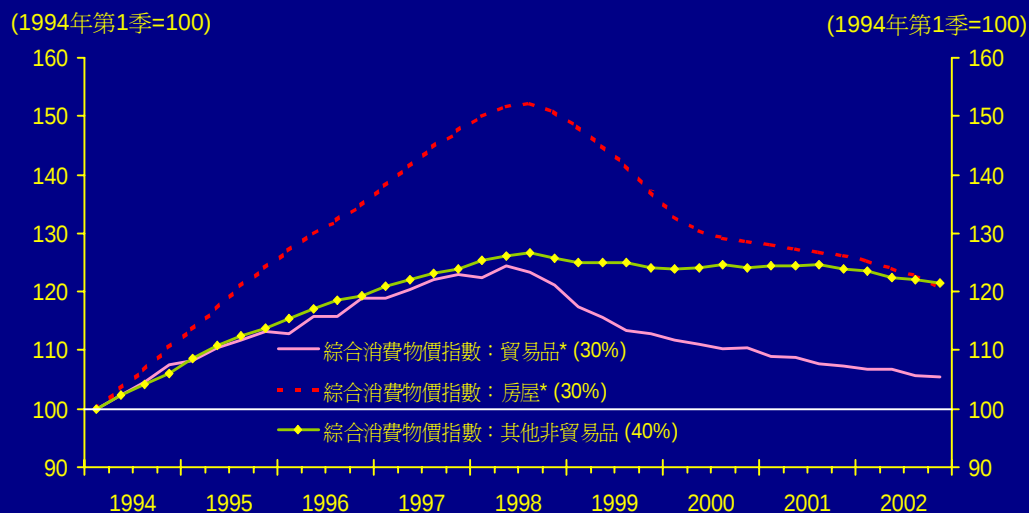
* 已按政府紓解民困措施（如寬減差餉、豁免水費及排污費）所達到的效果作出調整。

8

- 以綜合消費物價指數的按年計變動來計算，香港的通縮持續超過4年；綜合消費物價指數由1998年5月的高位下跌了約14%。
- 最近幾個月消費物價的跌勢有穩定下來的跡象。就季節性因素及政府的紓解民困措施的影響作出調整後，綜合消費物價指數在2002年第4季的平均按月計跌幅由前兩季的0.3%，收窄至0.2%。



通縮情況 綜合消費物價指數組成部分



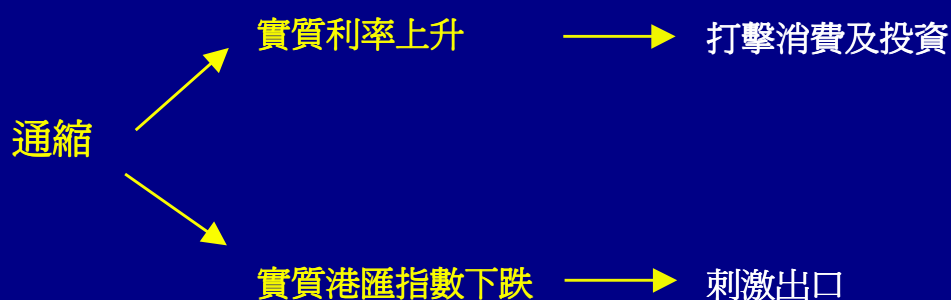
* 已按政府紓解民困措施（如寬減差餉、豁免水費及排污費）所達到的效果作出調整。

9

- 整體的綜合消費物價指數的跌幅主要是因為房屋組成部分下跌：自1998年5月至今已下跌了超過23%。
- 其他非貿易品的跌幅較為溫和，因為公共交通工具及政府服務凍結收費，同期跌幅僅約為3%。
- 與此同時，貿易品價格下跌17%，部分原因是進口價格下降。



通縮 調整的過程



10

實質利率上升

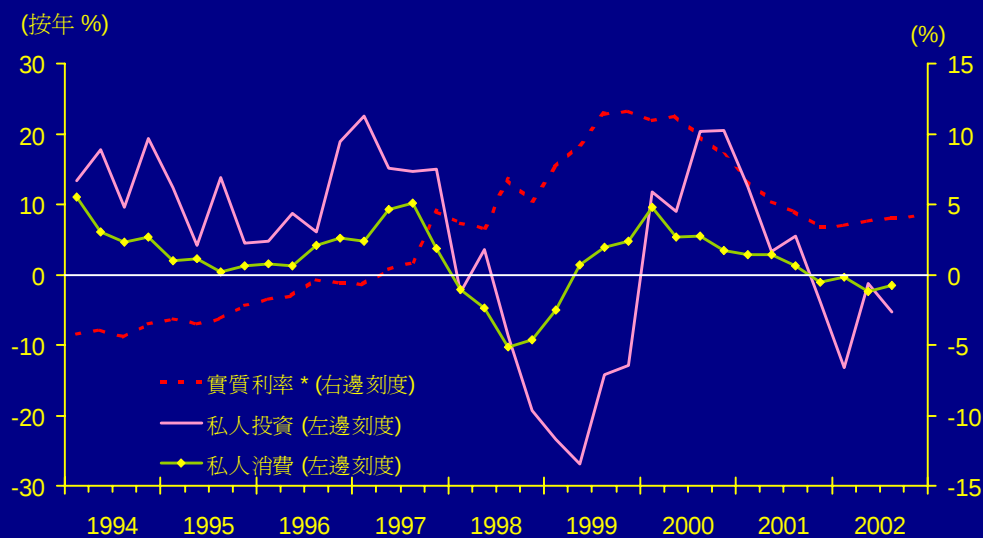
- 假設名義利率不變，通縮令實質利率上升。
- 香港的實質利率透過對資產價格造成的影響，遏抑本地需求。
- 實質借貸成本高昂也遏抑投資。
- 名義工資的調整速度向來比價格慢，所以在其他條件相同的情況下，通縮期間利潤會收窄。因此，投資受到遏抑，職位亦告減少，進一步影響需求。

實質港匯指數下跌

- 在聯繫匯率制度下，本地價格下調會提高香港的對外競爭力。香港的實質港匯指數自1998年的高位已下跌了約20%，主要是因為過去幾年本地價格調整，同時部分也因為近期美元轉弱。過去幾年錄得龐大貿易盈餘，正好反映香港的對外競爭力有所加強。



通縮 — 實質利率、消費及投資



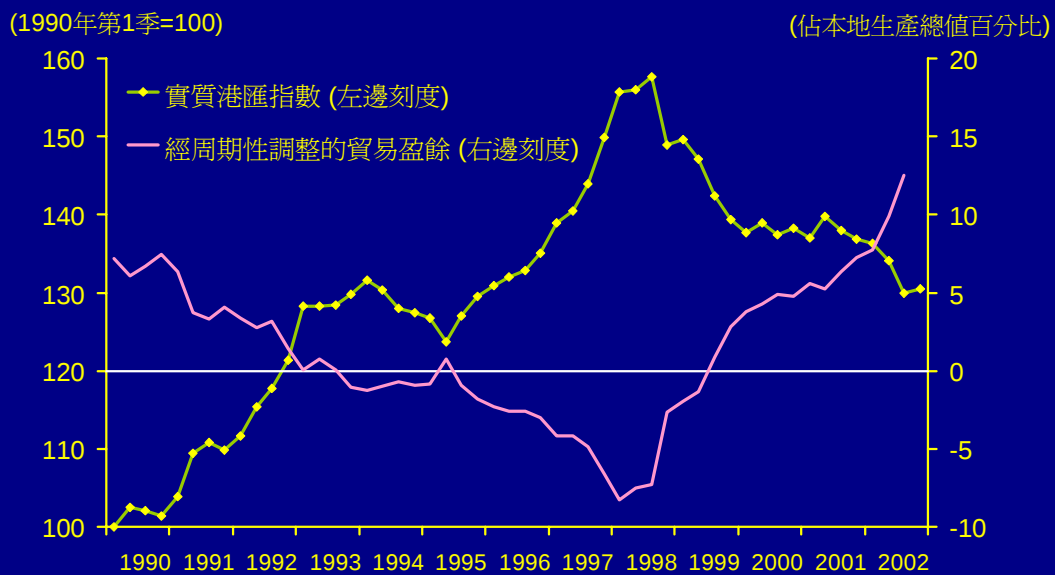
* 3個月香港銀行同業拆息減去綜合消費物價指數的按年變動。

11

- 儘管過去幾年名義利率大幅下調，但與金融危機發生前比較，實質利率仍然維持在相對較高的水平。實質利率高企令本地需求疲弱。
- 私人消費及投資在 2000年與2001年早段回升後，自2001年第4季起按年計比率一直下跌。



通縮 實質港匯指數及出口表現



12

- 實質港匯指數已回到1993年的水平。
- 過去3年錄得龐大貿易盈餘，反映香港的競爭力有所提升。



通縮 — 前景

- 沒有出現日本式的螺旋型通縮
- 與內地的經濟融合可能令價格繼續下調
- 使用貨幣政策來抑壓通縮會帶來高風險，亦不恰當

13

- 價格持續下跌令人憂慮香港會出現螺旋型通縮。然而，雖然日本亦經歷長時間的通縮壓力，但香港與日本不同，香港的經濟增長主要受制於外部環境，本地通縮壓力會比日本的小。此外，香港銀行體系亦比日本穩健。因此，隨着整體經濟環境改善，銀行貸款應會增長。
- 由於中港兩地經濟繼續融合，同時目前兩地價格仍然存在一定差距，所以與內地價格匯合的影響相信會持續。
- 通縮是香港必需進行的結構性調整的一部分，其角色相當於浮動匯率制度下的貨幣貶值。兩者不同的地方是，在聯匯制度下，通縮對經濟造成不穩定及過度調整的情況會比較緩和，但在面對不斷轉變的經濟狀況，所作的調整亦當然不及貨幣貶值來得迅速。



公共財政

- 市場對於財赤能否解決的看法，可能會影響聯匯制度
- 雖然沒有負債，並有龐大的財政儲備，但 ...
- 需要提出有效的財政調整方案

14

- 國際社會以及公眾都日益關注香港的公共財政狀況。預算赤字在本財政年度首3季（即2002年4月至12月）擴大至770億港元（相當於全年本地生產總值的6%），去年同期則為610億港元（相當於全年本地生產總值的4.8%）。
- 市場人士對財政方面的數字的反應越來越大，這一點從最近港元遠期匯率上升可見一斑。雖然政府擁有財政儲備（約為3,000億港元，相當於本地生產總值的 24%），而且沒有負債，但一個有效的財政調整方案對維持市場對聯匯制度的信心極為重要。



人民幣匯率政策

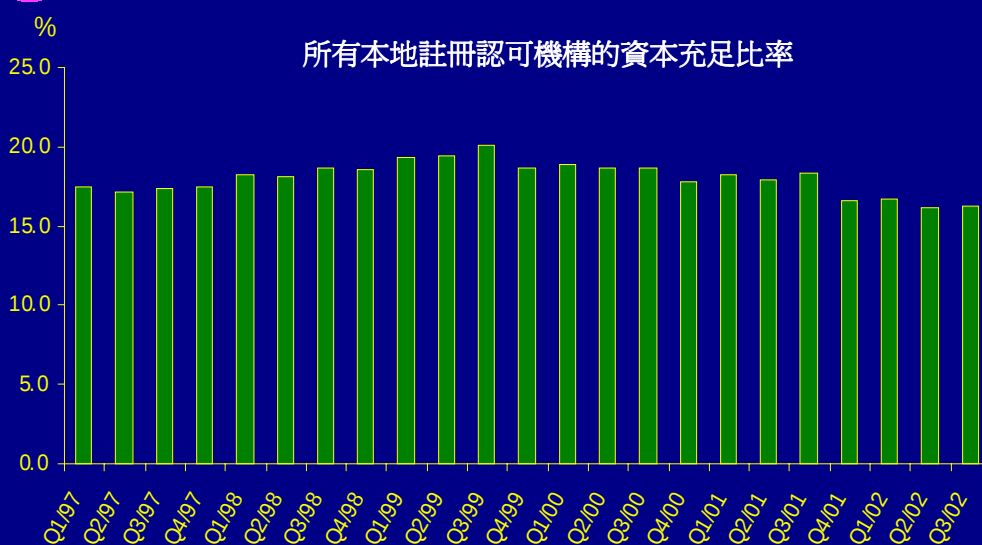
- 市場反應
- 人民幣匯率的靈活性
- 人民幣的兌換
- 與內地保持緊密聯繫

15

- 鑑於香港與內地緊密的經濟及金融聯繫，人民幣匯率政策出現任何改變，都可能會影響市場對港元的看法。
- 目前內地仍然維持嚴緊的資本管制。儘管調高人民幣匯率的外來壓力有所增加，但若內地放寬部分管制，以逐步開放資本帳，人民幣可能會面對貶值風險。我們與內地有關當局保持緊密聯繫。



銀行體系的表現



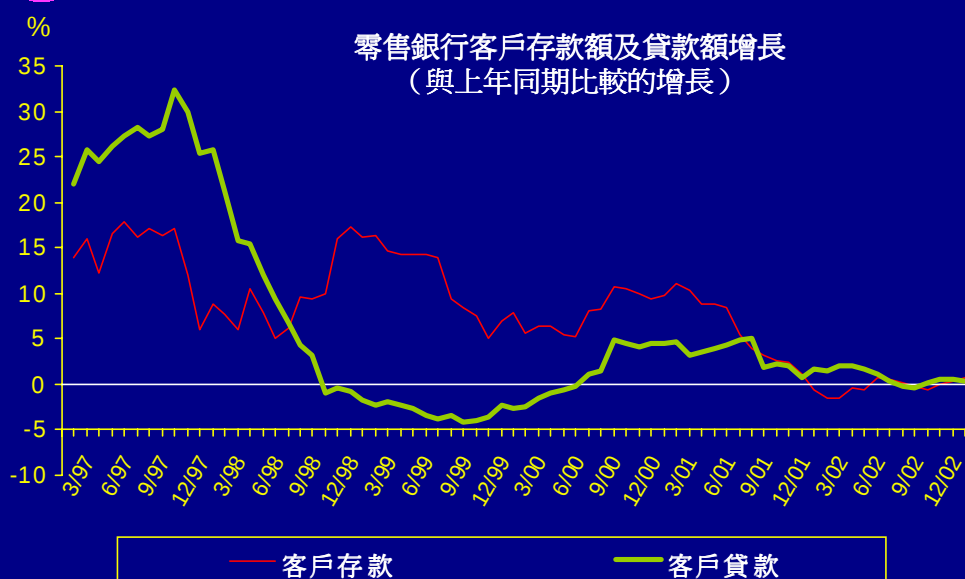
註：由於受訪機構數目有所變動，有關序列在2001年12月底出現中斷情況。

16

- 本地註冊認可機構的資產負債表維持穩健。
- 於9月底，按銀行就其風險資產總額所持有的資本額計算的綜合資本充足比率超過16%，遠高於國際最低要求的8%。



銀行體系的表現

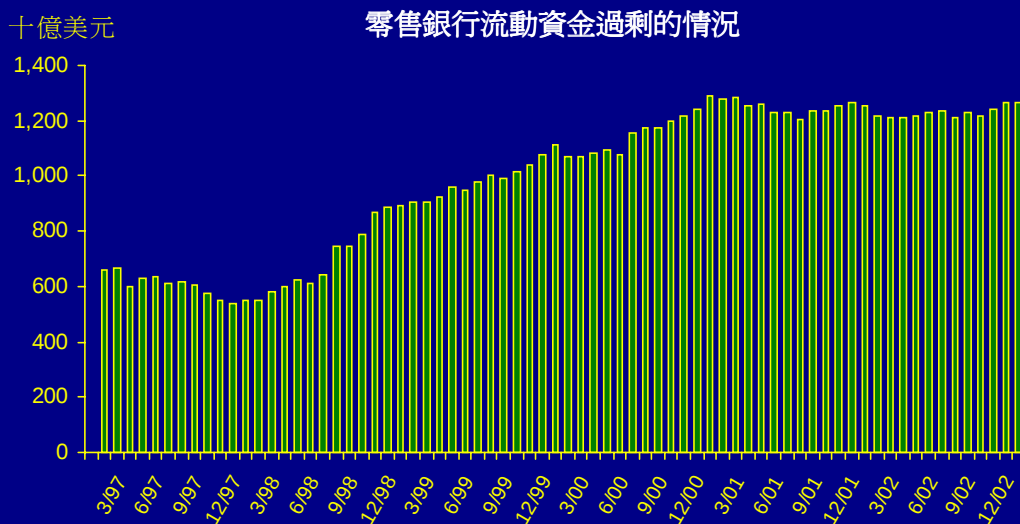


17

- 亞洲金融危機後，由於銀行及公司均要整頓其資產負債表，因此銀行的貸款業務錄得負增長。在某程度上，這個情況可能反映銀行繼續保持審慎，但基本問題是企業並不急於向銀行借款。
- 自亞洲金融危機後的大部分時間，銀行存款仍有增長，因此出現下頁圖表顯示的存款過剩情況。



銀行體系的表現



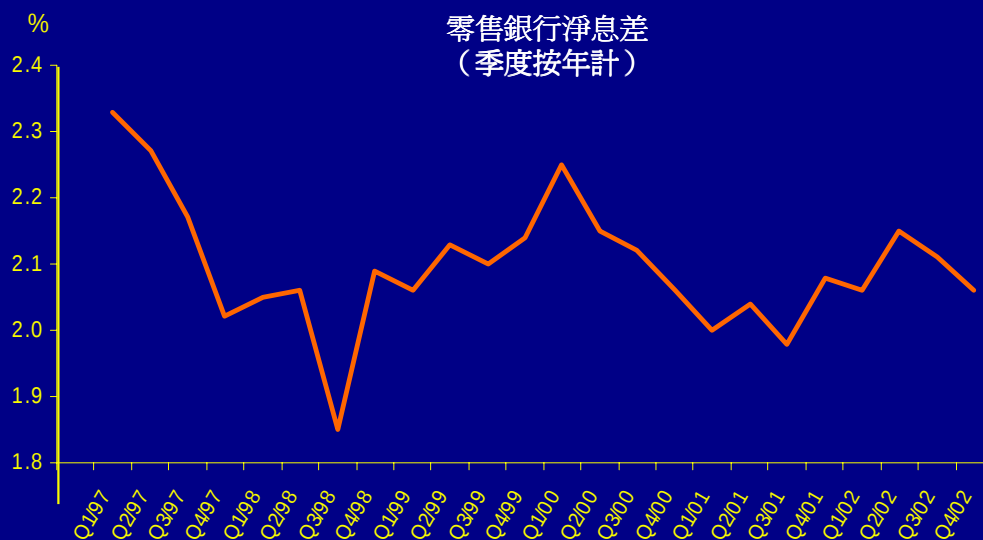
過剩的流動資金是指客戶存款減去客戶貸款的部分。

18

- 零售銀行客戶存款超過客戶貸款的數額，由1997年約6,000億港元倍增至目前的12,000億港元。期間，貸存比率（所有貨幣）從約70%跌至現時的54 %。
- 過剩的流動資金對貸款息差構成壓力，原因是閒置資金，追逐有限的貸款。這方面的影響在住宅按揭市場特別顯著。
- 然而若銀行能以低廉成本吸納存款，它們便可透過在同業市場提供貸款，或投資於政府及企業債券等高息工具來賺取利潤。其實這正是銀行所採取的措施，同時由於利率下調令存戶將資金由定期存款轉往成本較低的儲蓄存款，對銀行亦有幫助。



銀行體系的表現



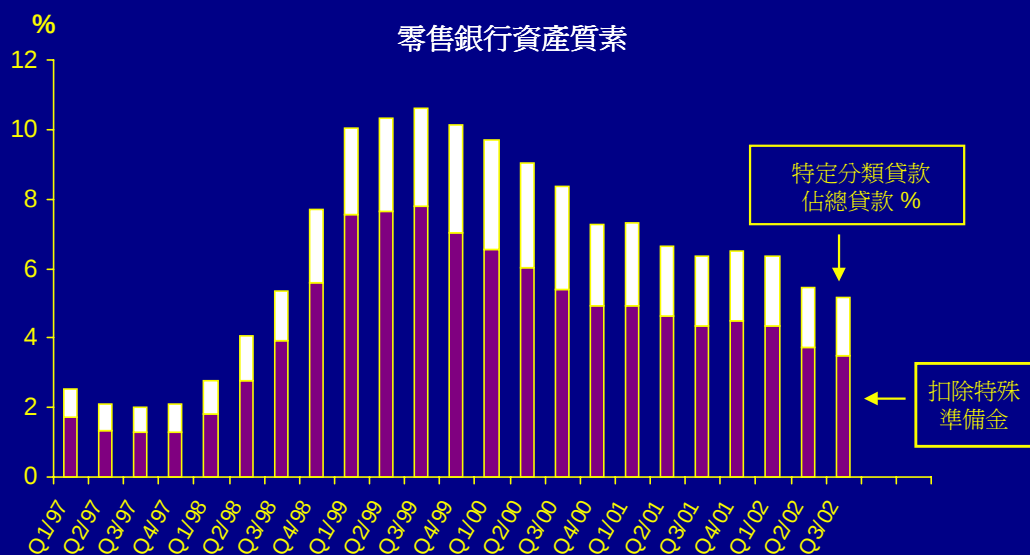
註：2002年第4季數字僅為臨時數字。

19

- 因此，零售銀行的淨息差仍算穩定，維持在略為高於2%的水平。



銀行體系的表現

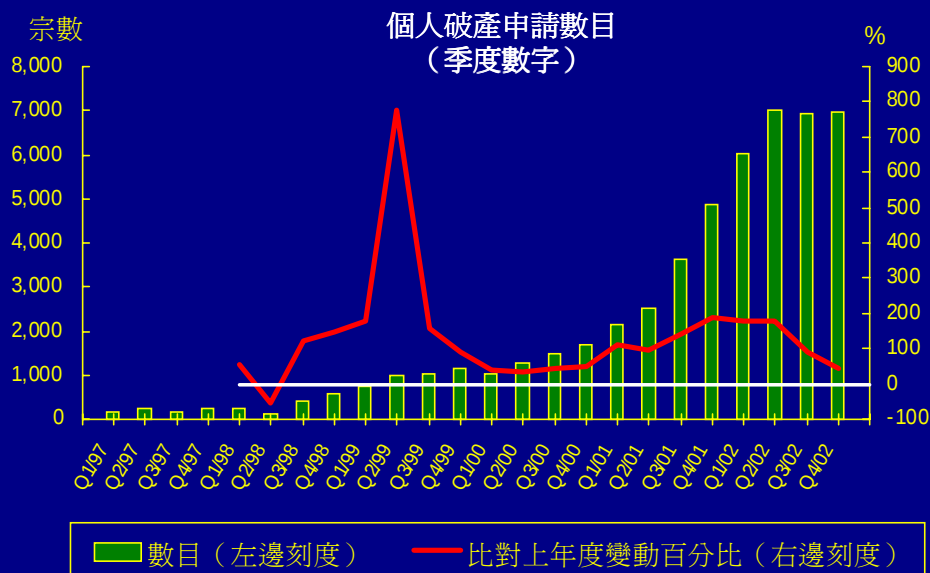


20

- 以特定分類貸款佔貸款總額的比率計算的資產質素續有改善，減低了銀行就企業貸款提撥壞帳準備的需要。
- 名義利率低企，減輕了還款負擔，有助減少特定分類貸款（下降至9月底的3.48%（已扣除特殊準備金））。
- 儘管資產質素方面的整體表現理想，但個人貸款組合的質素則大為惡化，反映破產個案增加造成的影響。



銀行體系的表現

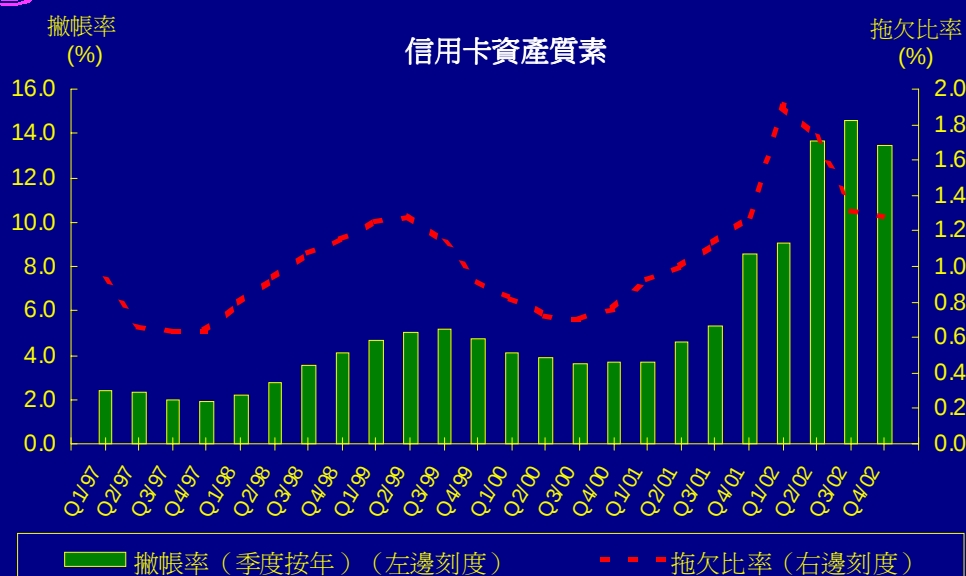


21

- 2002年申請破產個案為26,922宗，而2001年的數字則為13,186宗。這現象與失業率上升及經濟放緩的趨勢有關，但申請破產數字在下半年已有回穩即象。



銀行體系的表現



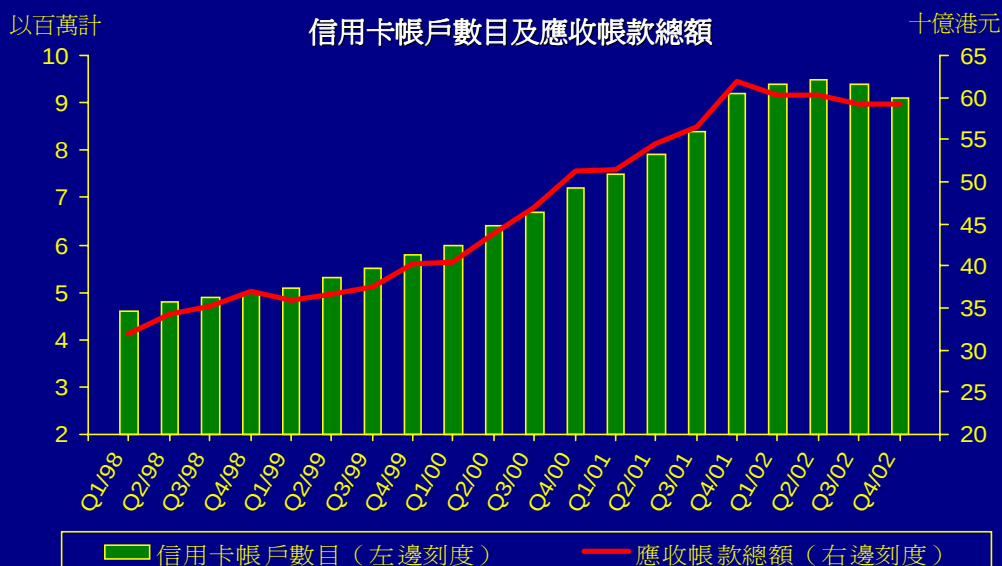
註：由於受訪機構數目有所變動，有關序列在2001年第4季出現中斷情況。

22

- 信用卡拖欠情況大幅增加，但更重要的是撇帳率亦告急升。這是遏抑銀行過去一年盈利能力的主要因素之一。近期拖欠比率下降，是銀行較早時就破產個案進行撇帳所致。
- 第4季的按年撇帳率略為下跌，扭轉連續6個季度上升的趨勢。然而，撇帳率仍較2001年錄得的5.46%顯著增加。



銀行體系的表現



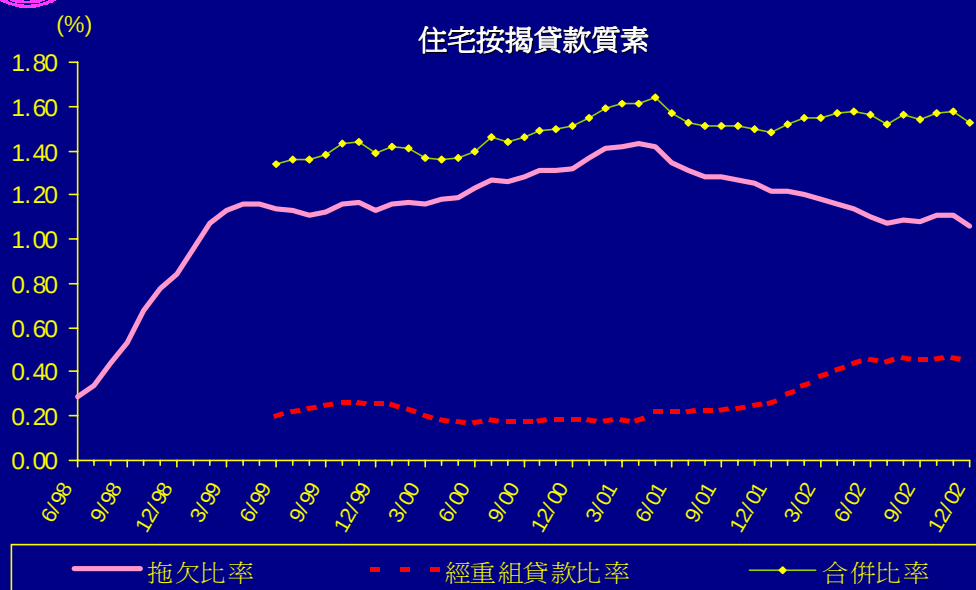
註：由於受訪機構數目有所變動，有關序列在2001年第4季出現中斷情況。

23

- 圖中紅線顯示，信用卡應收帳款在過去4個季度下跌，信用卡帳戶數目則維持平穩。
- 這部分反映銀行收緊貸款政策，並可視作銀行體系一種健康及自然的發展。
- 然而，若此趨勢維持過緊，便有可能形成信貸緊縮。這樣會對一些財政較緊絀的借款人造成更大的壓力，也可能進一步打擊個人消費，以致對整體經濟造成影響。因此，我們歡迎業界同意推行共用正面信貸資料的計劃。此舉應有助銀行按照更穩健的依據擴大信貸業務。我稍後將詳細解釋這一點。



銀行體系的表現



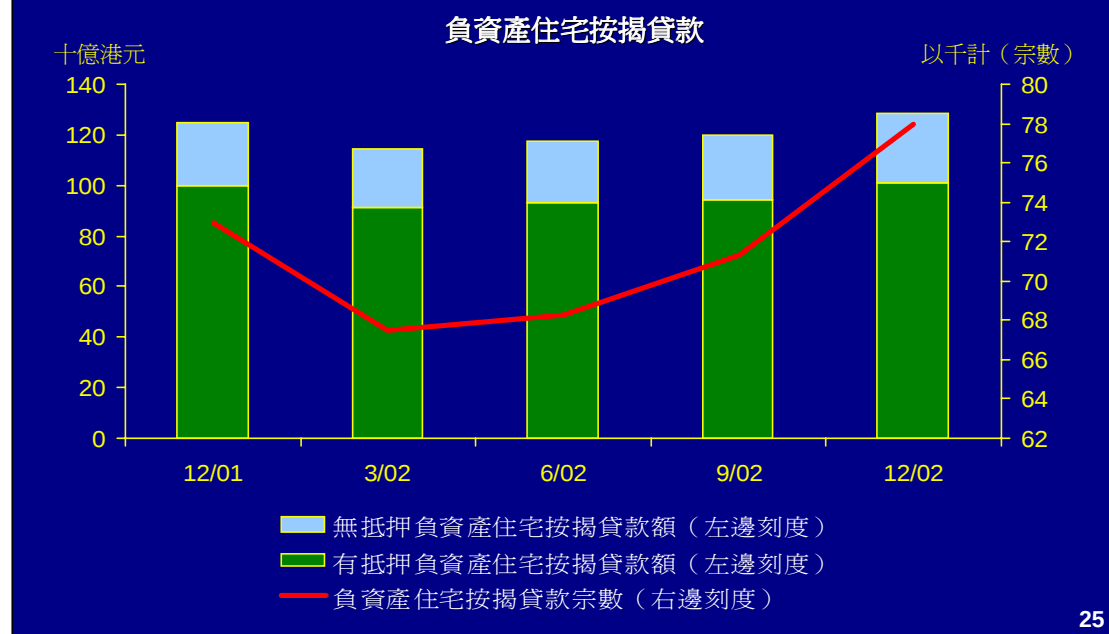
註：由於受訪機構數目有所變動，有關序列在2000年12月出現中斷情況。

24

- 至今為止，銀行的按揭貸款質素維持穩健。上圖顯示，按揭貸款拖欠比率實際上已持續下跌了一段時間，這部分反映銀行較願意重組有問題的貸款。然而，即使計及此情況，逾期及經重組貸款的合併比率仍頗穩定。
- 12月份按揭貸款拖欠比率及經重組貸款比率分別稍為下降至1.06%及0.46%。因此，合併比率由11月份的1.58%下跌至12月份的1.52%。



銀行體系的表現



25

- 儘管銀行整體的按揭質素維持穩健，但負資產按揭貸款宗數及涉及金額卻對銀行構成潛在威脅，對樓市及整體經濟也造成遏抑作用。
- 根據最新調查資料，估計於2002年12月底整個銀行體系內的負資產住宅按揭貸款增加至約78,000宗（涉及金額1,290億港元），而2002年9月底的數字約為71,000宗（涉及金額1,200億港元）。在這些貸款中，估計無抵押部分約值280億港元，佔銀行體系住宅按揭貸款總額的5.1%。我們可透過這個比率了解銀行承受的風險水平。
- 負資產業主於12月底所支付的平均按揭利率為最優惠利率減0.83厘，9月底及6月底時則分別為最優惠利率減0.76厘及0.70厘。
- 截至12月底，58%的負資產業主支付的按揭利率低於最優惠利率，而9月底及6月底時則分別為55%及52%。這些數字反映認可機構願意調低負資產業主的按揭利率，以減輕其還款負擔。
- 據金管局所知，很多銀行已設立熱線中心，協助負資產業主重組貸款，從而減輕他們的還款負擔。有些銀行亦提出新計劃，容許供款人以較優惠息率及相當於物業當前市值140%的金額將物業轉按。
- 鑑於負資產按揭貸款數目漸增及經濟持續疲弱，金管局於2月7日再致函各銀行，希望銀行仍繼續體諒有困難的負資產業主，協助他們重組債務。



2003年的首要工作

- 繼續密切監察銀行的財政狀況及表現
- 利用壓力測試及早察覺問題所在，防患未然
- 繼續加強監管架構

26

- 銀行對2003年前景普遍採取審慎態度。鑑於目前的經濟及金融市場狀況，金管局將會在2003年繼續透過現場及非現場審查密切注視銀行的財政狀況及表現。
- 金管局將會繼續進行定期的壓力測試，以評估銀行承受各種重大衝擊（如壞帳撥備大幅增加、樓價進一步下滑及利率不利變動等）的能力。
- 我們將會繼續加強監管制度，以能配合本地形勢及國際標準的種種變化。



2003年的首要工作

- 共用個人信貸資料
 - 發出指引以鼓勵銀行全面參與計劃，並要求銀行實施足夠的監控措施及制度，以確保資料保密
- 商業信貸資料庫
 - 業界工作小組已同意自願參與計劃的架構細節

27

共用個人信貸資料

- 金管局歡迎私隱專員修訂《個人信貸資料實務守則》的決定，以配合在更大範圍共用個人信貸資料。金管局的目標是達致所有涉及個人信貸的認可機構的全面參與，並會向業界發出監管指引以作配合。
- 為確保資料保密，金管局亦會發出指引，要求認可機構制定足夠的監控措施及制度，以防範信貸資料在未經授權的情況下被使用。金管局亦會積極監察認可機構這些監控措施及制度的成效，及其處理有關資料被濫用的投訴的手法。金管局將會在實施共用正面信貸資料後第一年起每年對認可機構的資料保密工作的成效進行質量評估。

商業信貸資料庫

- 由業內公會組成的工作小組已同意商業信貸資料庫計劃的主要架構，包括徵求客戶同意的基本原則、共用資料範圍及中小企業的定義等。在計劃實際推行前，工作小組需要進行更多籌備工作，包括物色適當的服務提供者、與候選的服務提供者洽談合約及開發申報資料所需的系統。



2003年的首要工作

- 存款保障計劃
 - 於2003年1月8日向財經事務委員會簡報進展
 - 目前正研究業界對條例草案的意見，並計劃在未來幾個月內將條例草案提交立法會審議
- 保障銀行服務消費者
 - 將於2003年3月再向財經事務委員會匯報最新資料

28

存款保障計劃

- 正如2003年1月8日向財經事務委員會簡報時提過，外匯基金諮詢委員會已同意把這個計劃的日常行政工作外判予金管局。金管局基本上擔當存款保障委員會的代理，負責處理存保計劃的管理工作，並就這方面的工作接受委員會監察。這項安排的目的是透過利用金管局已有的資源及設施（如資訊科技及辦公室行政管理資源），使委員會可以節約成本。此外，委員會在正常時期的職責及功能只限於看管及維持一個有如「付款箱」的制度，而後者所需資源其實是較少的。這項安排應可使資源需求方面有適當的靈活性，並能維持管理存保計劃所需的技術。
- 金管局正在檢討銀行界對條例草案的意見，並計劃未來幾個月內將條例草案提交立法會審議。視乎立法程序及存保計劃的籌備工作的進度而定，預期存保計劃可於2005年實施。

銀行服務消費者保障

- 金管局將於2003年3月再向財經事務委員會簡報銀行服務消費者保障的最新發展。



金融基建

擁有以下各特點的金融中介平台：

- 穩定
- 健全
- 多元
- 高效率

29

- 擁有高效率及穩健的金融基建，對維繫香港的國際金融中心地位極之重要。金管局的目標是建立完善的金融平台，使金融中介機構可在穩妥及高效率的環境下運作。



金融基建

一個在亞洲時區內具備以下特點的支付結算系統：

- 多方面接通
- 多種貨幣
- 多種渠道
- 即時支付結算、貨銀兩訖及同步交收功能

30

- 我們的目標是提供穩健的金融基建，配合所有類型、不論屬於任何地區、時區、貨幣、批發或零售層面的交易，使這些交易可以即時完成交收結算。簡單來說，這套金融基建將可在全日24小時隨時提供多種貨幣的即時支付結算、貨銀兩訖及同步交收的結算服務。透過這套多元化的設施，香港將可有效促進本地及國際的金融活動，並作為接通內地與全球金融市場的橋樑。



促進本地金融活動的金融基建

- 金融基建技術更新
 - 支票影像處理系統《滙票（修訂）條例草案》
- 港元加入全球支付系統（**CLS system**）
 - 《結算及交收系統條例草案》
- 零售支付
 - 發行新的香港特區政府十元紙幣
 - 今年稍後推出首批發鈔銀行新一代紙幣

31

金融基建技術更新

- 有關債務工具中央結算系統（CMU結算系統）現代化的系統開發工作如期於11月完成。
- 金管局及香港銀行公會正聯手進行支票影像處理系統項目，按計劃將於2003年中由香港銀行同業結算有限公司推出。這個系統推出後，結算細小面額的支票將無需實物，有助提高支票結算的效率及安全程度，並減少費用。有關的《滙票（修訂）條例草案》將於2003年2月19日提交立法會審議。

港元加入全球支付系統

- 金管局正準備《交收結算系統條例草案》，以配合港元加入持續聯繫結算系統（CLS system）及其他需要。

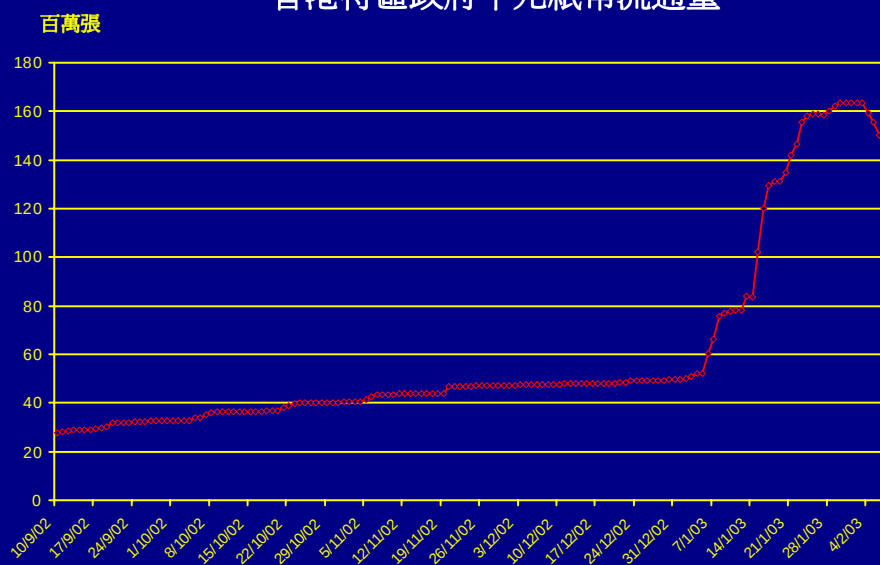
零售支付

- 香港特區政府十元紙幣於9月10日推出。而首批發鈔銀行新一代紙幣將於今年稍後推出。



促進本地金融活動的金融基建

香港特區政府十元紙幣流通量



32

- 香港特區政府十元紙幣於9月10日推出。該紙幣於2003年1月30日（農曆新年前最後一個工作日）的流通數量為一億六千三百多萬張。



促進國際金融活動的金融基建

- 發展外幣支付系統
 - 美元及歐元即時支付結算系統
- 與內地城市的支付系統聯網
 - 香港與廣東省之間的支票結算
 - 內地銀行使用港元即時支付結算系統
- 發展香港為亞洲區的結算中心
 - CMU結算系統連接至Euroclear及Clearstream的聯網
 - CMU結算系統提供美國國庫券的結算服務
 - CMU結算系統連接至內地政府債券簿記系統的聯網

33

發展外幣支付系統

- 由金管局擔任主席的項目統籌委員會正籌組設立歐元即時支付結算系統。預期該系統於2003年4月投入運作。

與內地城市的支付系統聯網

- 香港與廣東省的雙向聯合支票結算機制一直運作順利。在2002年，共有超過18萬張來自香港的港元支票在廣東省兌存，涉及總額達182億港元。至於來自內地而在香港兌存的港元支票結算工作，亦於6月22日開始。2002年內結算這類支票的數目總共730張，涉及總額3,800萬港元。
- 接通香港與深圳的港元結算系統聯網於12月12日投入運作。在聯網首個月內，深圳銀行透過香港的港元即時支付結算系統及深圳的系統向香港銀行支付了12.8億港元，香港銀行亦向深圳銀行支付了7,100萬港元。

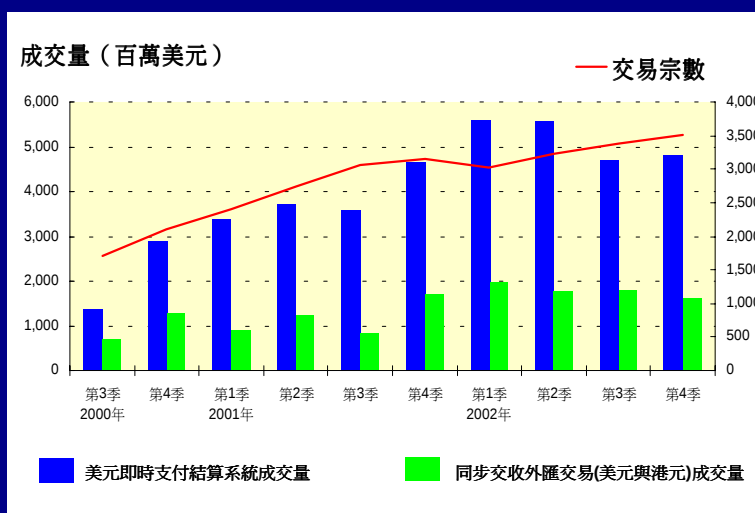
發展香港為亞洲區的結算中心

- 與Euroclear的聯網於11月如期落成。另一項使CMU結算系統成員能夠交收及結算美國國庫券的服務，亦於12月啟用。此外，為進一步提高CMU結算系統的結算國際債券的功能，該系統亦於1月27日實現與另一國際中央債券託管機構 Clearstream 結算系統的直接聯網。
- CMU結算系統與內地政府債券簿記系統已原則上同意在2003年進行聯網。金管局正在敲定有關的技術安排。



促進國際金融活動的金融基建

美元即時支付結算系統成交量（每日平均數）



34

- 美元結算系統一直廣受市場歡迎。我們正繼續在內地及亞太其他地區進行市場推廣。在2002年第4季內，該系統每日結算約3,500宗即時支付結算的交易，涉及總值約48億美元。美元支票使用率顯著增加。在此期間，每日平均結算1,430張美元支票，涉及總值4,700萬美元。



促進國際金融活動的金融基建

- 亞太經合組織（**APEC**）發展證券化及信貸保證市場的計劃
 - 香港、韓國及泰國聯合推動
 - 工作計劃於**2003**年初推出
- 亞洲債券基金
 - 東亞及太平洋地區中央銀行會議（**EMEAP**）轄下金融市場工作小組（由金管局擔任主席）負責推動
 - 有助把亞洲區的官方儲備中轉回投資於本區，以助推動經濟及債券市場的發展

35

亞太經合組織發展證券化及信貸保證市場的計劃

- 這個計劃的目的，是促進對證券化及信貸保證的了解，從而使外界認識兩者對亞太區債券市場發展的重要，並協助亞太經合組織成員識別及採取措施，消除影響證券化及信貸保證市場發展的障礙。
- 繼亞太經合組織成員經濟環節的領導人在10月發表的《亞太經合組織領袖宣言》中表示支持後，金管局一直致力協助推行工作計劃，其中包括派專家親訪已表示有意接受專家意見的經濟體系，並與它們進行有關政策的對話。

亞洲債券基金

- 金管局正於東亞及太平洋地區中央銀行會議內倡議發展亞洲債券基金。該會議轄下的金融市場工作小組（由金管局擔任主席）曾研究有關設立亞洲債券基金的構思，以方便亞洲各國中央銀行把一小部分的外匯儲備投資於亞洲債券，從而達到組合投資多元化及增加投資收益。此外，這類投資應有助把亞洲部分的官方儲備中轉回投資於本區，以助推動亞洲本身的經濟及債券市場的發展。
- 東亞及太平洋地區中央銀行會議轄下的工作小組正着手進行亞洲債券基金的技術設計及結構事項。



外匯基金的表現

	2002	2001	2000
(十億港元)			
香港股票收益／（虧損）*	(11.8)	(27.1)	(7.3)
其他股票收益／（虧損）*	(22.8)	(3.3)	0.5
外匯收益／（虧損）	27.3	(13.0)	(11.2)
債券及其他投資的總回報	<u>54.3</u>	<u>50.8</u>	<u>63.1</u>
投資收入	47.0	7.4	45.1

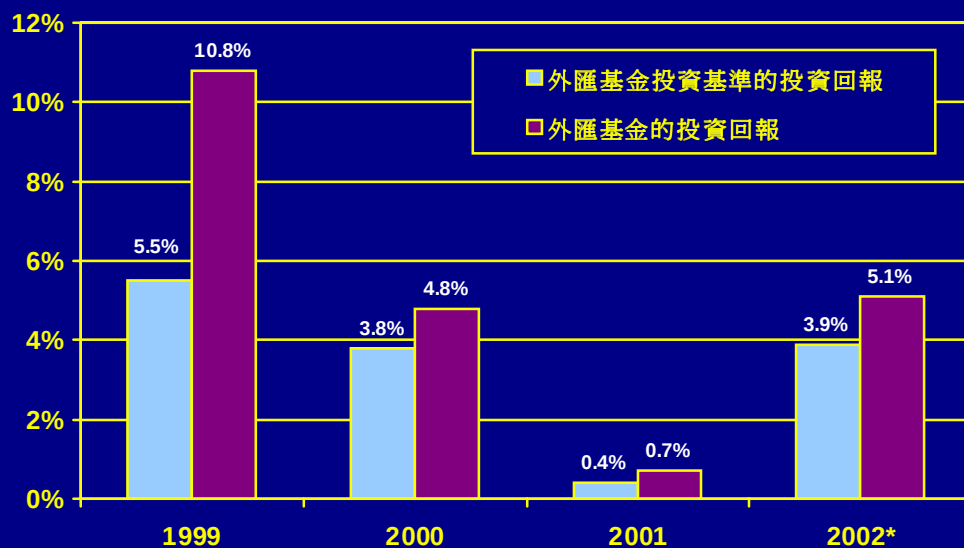
* 已包括股息

36

- 在2002年，外匯基金錄得投資收入470億港元，其主要組成部分如下：
 - 來自債券與其他投資的收入及估值收益543億港元；
 - 港股組合的估值虧損（已包括股息）118億港元；
 - 其他股票的估值虧損（已包括股息）228億港元；及
 - 主要是歐元兌美元上升引致錄得外匯估值收益273億港元。



外匯基金與投資基準的回報率比較



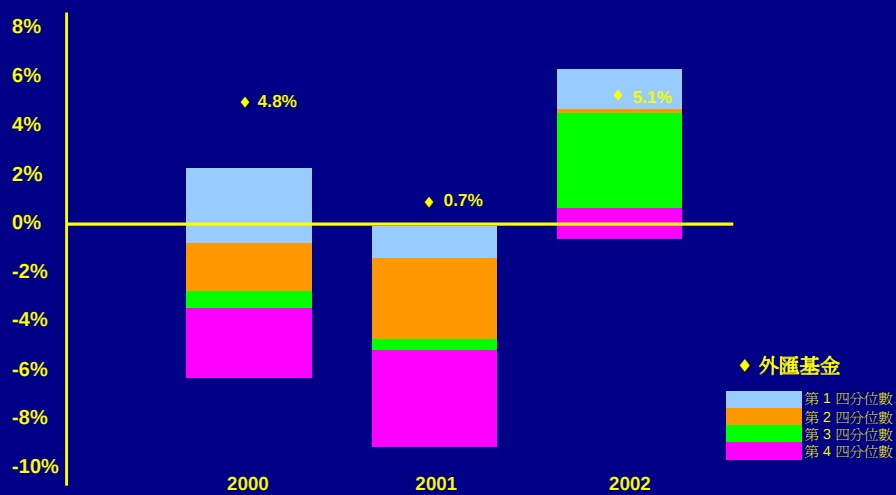
* 2002年未經審計的初步數字

37

- 在2002年，外匯基金的投資回報率為5.1%，較其策略性的投資基準回報率高出120個基點。
- 自4年前開始採用現時的策略性投資基準以來，外匯基金已錄得5.3%的複合年度投資回報，即每年較同期投資基準的複合年度投資回報率3.4%高出190個基點。



外匯基金及同類平衡基金投資表現



股票比重 20% - 30%的平衡基金

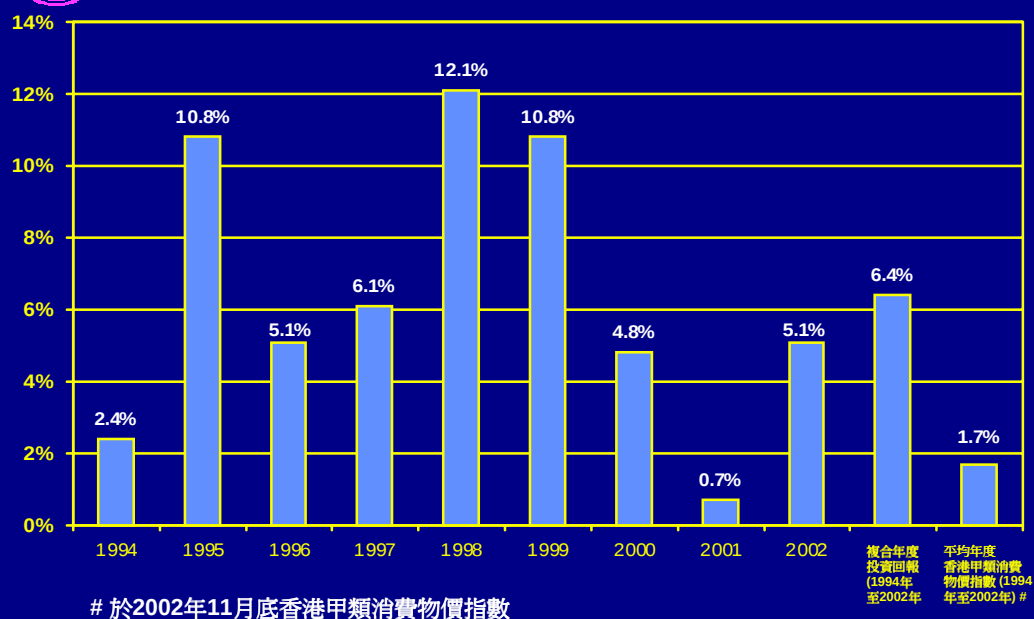
資料來源：Watson Wyatt及標準普爾

38

- 雖然基金之間往往很難或不宜作直接比較，但整體上，外匯基金所取得的投資回報已較私營部門同類基金的為佳。



外匯基金回報往績



39

- 自1994年以來，外匯基金錄得6.4%的平均年度回報率，而同期的平均年度通脹率為1.7%。



外匯基金資產負債表摘要

(十億港元)	2002	2001	變動
資產			
存款	51.2	99.2	(48.0)
債務證券	764.5	732.7	31.8
香港股票	50.9	85.9	(35.0)
其他股票	63.2	35.3	27.9
其他資產	<u>25.3</u>	<u>26.0</u>	<u>(0.7)</u>
總資產	955.1	979.1	(24.0)
負債及累計盈餘			
負債證明書	118.5	107.5	11.0
政府發行的流通紙幣及硬幣	5.9	5.7	0.2
銀行體系結餘	0.5	0.7	(0.2)
外匯基金票據及債券	122.9	118.1	4.8
香港特區政府其他基金的存款	301.7	380.6	(78.9)
其他負債	78.3	63.9	14.4
總負債	627.8	676.5	(48.7)
累計盈餘	<u>327.3</u>	<u>302.6</u>	<u>24.7</u>
總負債及累計盈餘	955.1	979.1	(24.0)

40

- 外匯基金資產負債表摘要顯示，在2002年外匯基金的總資產減少240億港元，由2001年12月底的9,791億港元減少至2002年12月底的9,551億港元。
- 2002年外匯基金總資產減少，主要是庫房從存放於外匯基金的財政儲備提取淨額789億港元，但總資產減少的幅度已因外匯基金錄得淨投資收入404億港元而被部分抵銷（見下一張投影片）。



外匯基金累計盈餘的變動

(十億港元)	2002					2001
	← 全年	第1季	第2季	第3季	第4季 →	全年
投資收入 / (虧損)	47.0	(3.7)	26.5	(2.1)	26.3	7.4
其他收入	0.2	0.0	0.1	0.0	0.1	0.2
利息及支出	<u>(6.8)</u>	<u>(1.6)</u>	<u>(1.7)</u>	<u>(1.7)</u>	<u>(1.8)</u>	<u>(10.5)</u>
淨投資收入 / (虧損)	40.4	(5.3)	24.9	(3.8)	24.6	(2.9)
財政儲備分帳	<u>(15.7)</u>	<u>1.6</u>	<u>(9.7)</u>	<u>0.8</u>	<u>(8.4)</u>	<u>(1.6)</u>
外匯基金累計盈餘增加 / (減少)	24.7	(3.7)	15.2	(3.0)	16.2	(4.5)

41

- 如上圖所示，外匯基金的季度回報波動極大：該基金在2002年第1季及第3季錄得虧損，但在第2季及第4季錄得收入。由於全球經濟不明朗因素正在增加，加上國際政治形勢漸趨緊張，市場對2003年前景仍持審慎態度。
- 以2002年全年外匯基金的淨投資收入計，財政儲備所佔的分帳部分為157億港元，其餘的247億港元已撥入2002年外匯基金的累計盈餘內。
- 按照1998年4月1日起推行的回報分帳安排，財政儲備的季度回報如下：

	(十億港元)				
	1998	1999	2000	2001	2002
第1季	不適用	5.2	2.6	(6.1)	(1.6)
第2季	4.1	18.0	(4.2)	(1.0)	9.7
第3季	6.9	(0.5)	7.7	4.0	(0.8)
第4季	<u>15.0</u>	<u>22.7</u>	<u>12.0</u>	<u>4.7</u>	<u>8.4</u>
	26.0	45.4	18.1	1.6	15.7

具體上何時就存放在外匯基金的財政儲備提取回報分帳，純屬庫房本身的決定。



外匯基金港股組合

(十億港元)

1998年8月購入港股所用資金	118.1
由土地基金撥入的港股 (1998年11月)	9.0
出售港股的收入	
盈富基金首次公開發售	33.3
持續發售機制 (1999年第4季至2002年第4季)	<u>107.1</u>
	140.4
股息及其他收入	24.8
出售港股及其他收入總額	165.2
港股長期投資組合 (於2002年12月31日)	50.9*

* 於2002年12月底約佔外匯基金總資產的5.3%

42

- 外匯基金港股組合於2002年12月底的市值為509億港元。這些股票在完成1998年8月所購港股的出售計劃後繼續持有，已成為外匯基金投資組合的一部分。



泰國融資方案的還款情況

- 借予泰國中央銀行的貸款，將於**2003年7月**全數還清，較原定時間提早接近一年
- 泰國中央銀行於**2001年4月**起一直按照原定協議還本付息

43

- 1997年8月政府宣佈決定參與由國際貨幣基金組織牽頭的融資方案，向泰國提供10億美元融資。根據金管局與泰國中央銀行簽署的貨幣掉期協議，1997年10月至1999年7月期間泰國中央銀行提取的融資額為8.62億美元。泰國中央銀行於2001年4月起按該協議條款分期還款。
- 2003年1月，泰國中央銀行向金管局建議於2003年2月起提早攤還餘款。建議獲得財政司司長接納。根據建議，整項融資將於2003年7月全數還清，較協議原有還款時間表提早接近一年。



香港金融管理局

立法會財經事務委員會
簡報會

2003年2月19日