



香港金融管理局

立法會財經事務委員會
簡報會

2005年11月7日

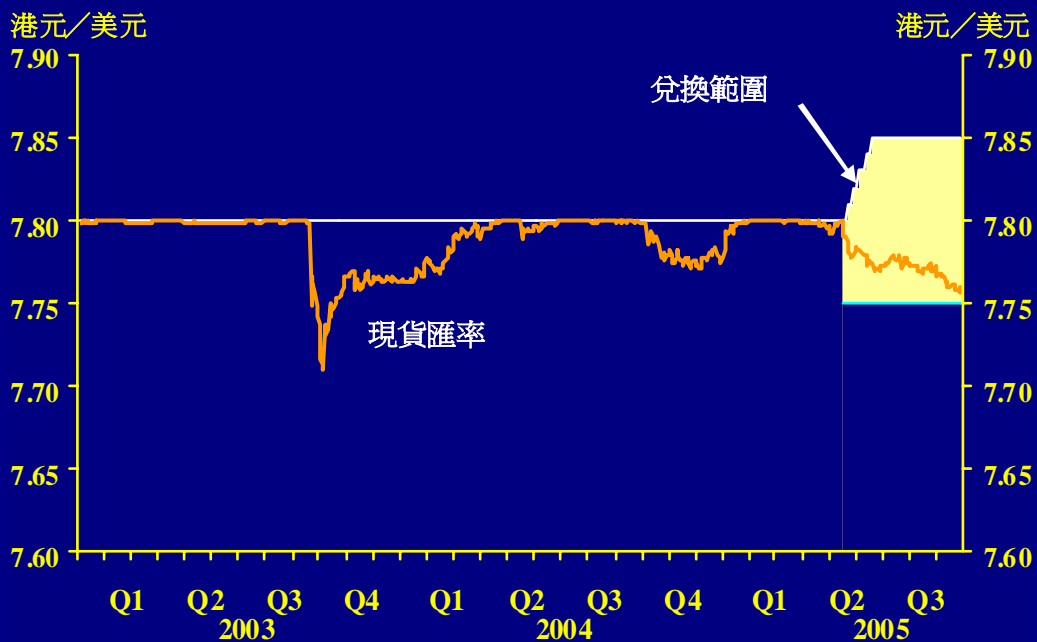


討論課題

- 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



貨幣穩定 (I)

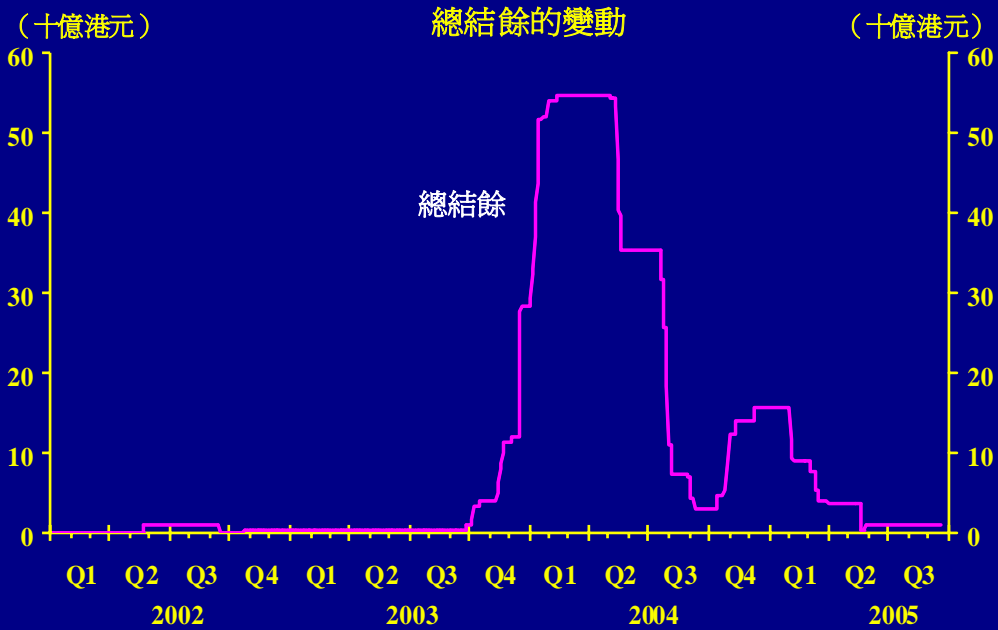


3

- 隨着市場對人民幣的關注逐漸增加，自2003年第3季以來多次資金流入造成的影響，港元受到的轉強壓力持續。港元匯價穩定，港元利率低企，寬鬆貨幣環境持續。
- 為使市場對港元匯率的預期有更清楚的依據，金管局於2005年5月18日推出三項優化聯繫匯率制度的措施。金融市場對這些措施的反應正面，香港銀行同業拆息上升至較貼近美元利率的水平，美元兌港元遠期匯率折讓幅度亦減少。其後港元匯率轉強，反映首次公開招股活動以及市場對人民幣升值的揣測引致港元需求上升。
- 於2005年7月21日，中國人民銀行公布完善人民幣匯率形成機制改革，實行有管理的浮動匯率制度，匯率以市場供求為基礎，並參考一籃子貨幣進行調節。港元匯率對公布反應平靜，其後則因首次公開招股活動引致港元需求上升而進一步轉強。



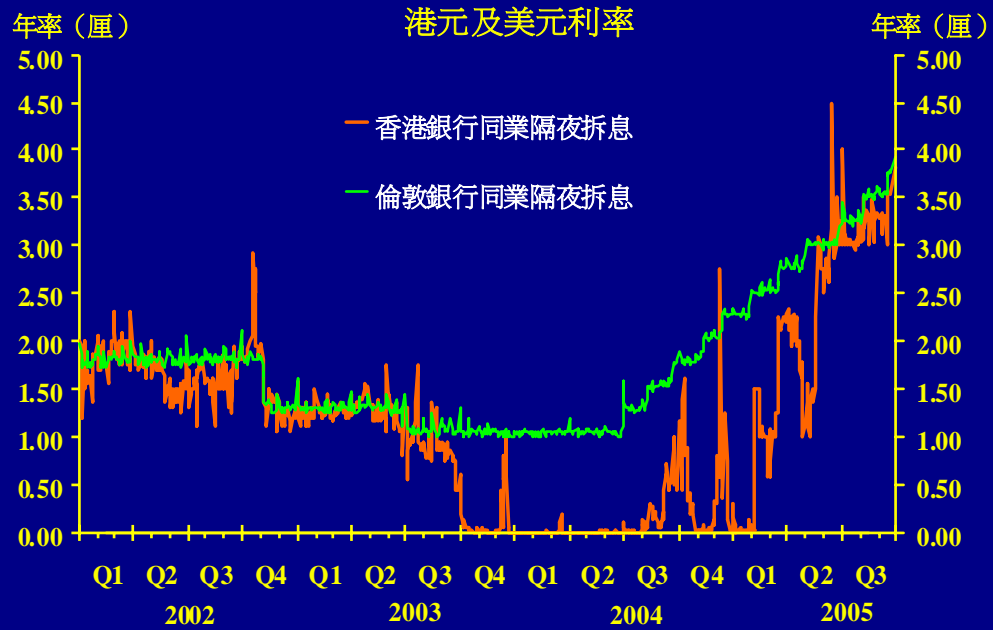
貨幣穩定 (I)



- 金管局宣布聯繫匯率制度的三項優化措施後，隨即引動資金流走，觸發弱方兌換保證，令總結餘在5月20日由38億港元下降至7.14億港元的較正常水平。為配合多宗首次公開招股活動引致對港元較大的需求，金管局於5月25日向銀行沽出5.44億港元，令總結餘於5月27日增至13.2億港元。其後總結餘一直維持穩定。
- 三項優化措施有效消除過去18個月寬鬆的貨幣環境，及於其後儘管資金持續流入，但亦能有效維持總結餘及貨幣市場環境的穩定。



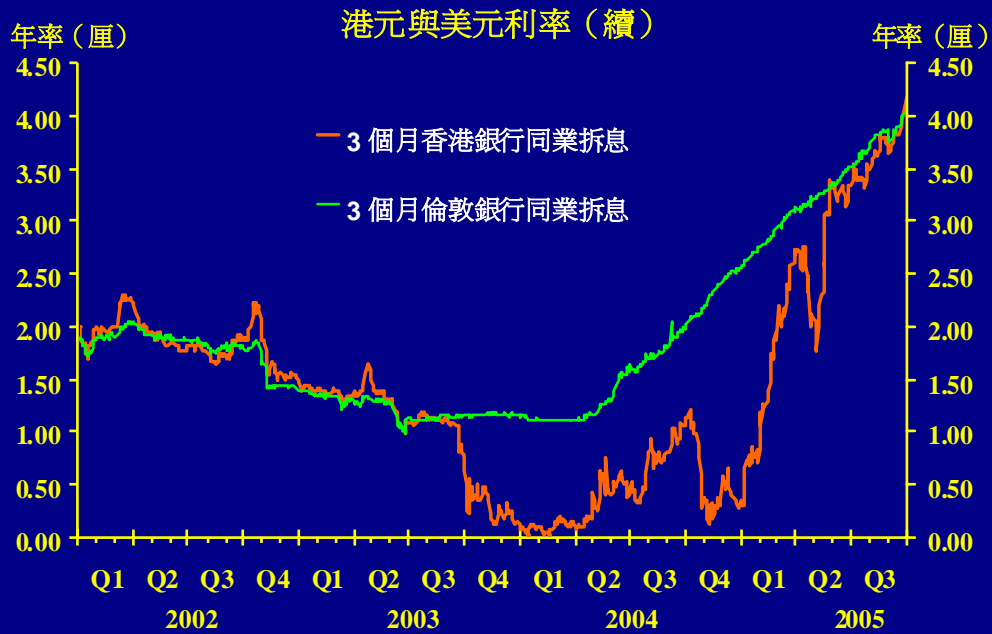
貨幣穩定 (I)



- 5月21日推出三項優化措施後，自2003年第4季以來港元與美元持續出現的顯著息差大幅度減少，香港銀行同業拆息較貼近同期美元利率的水平。



貨幣穩定 (I)

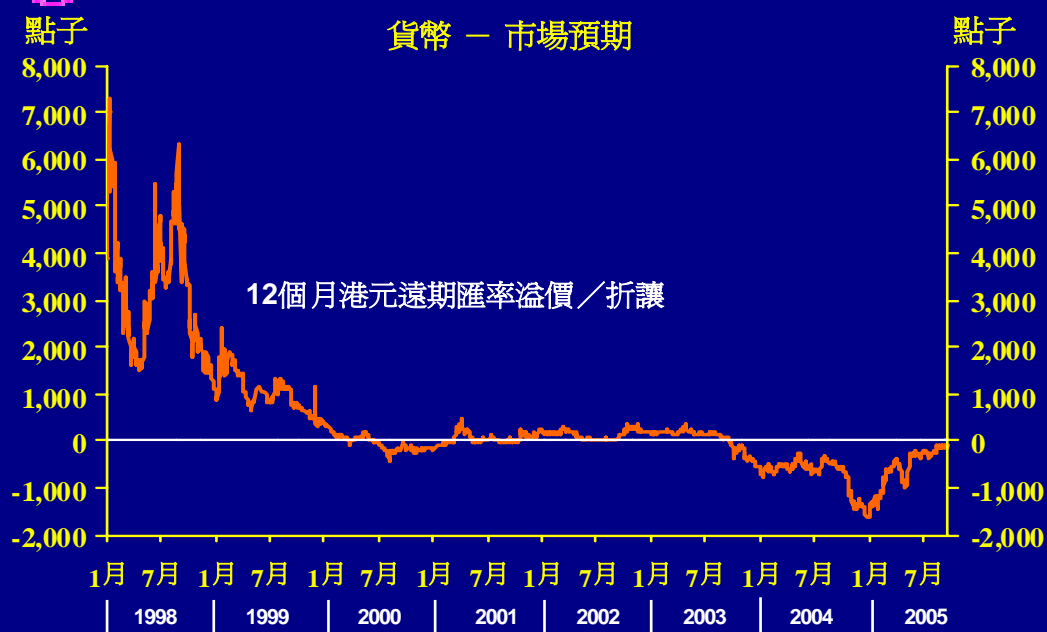


6

- 其他短期香港銀行同業拆息亦顯著上升，使港元與美元的息差收窄。



貨幣穩定 (I)

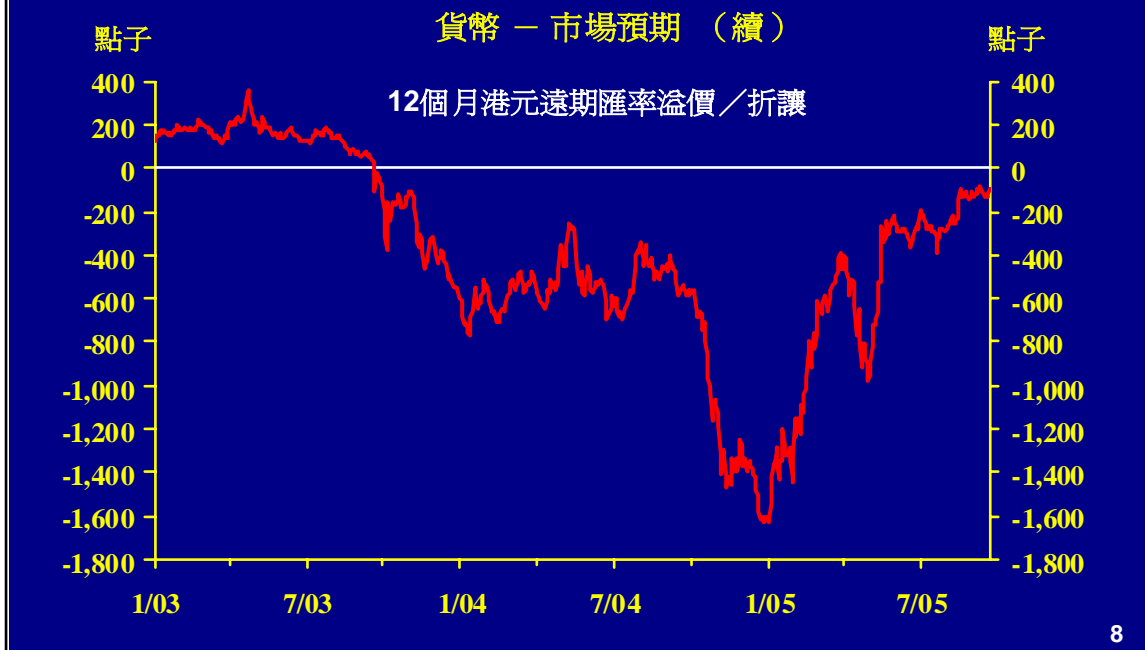


7

- 從12個月遠期匯率折讓幅度收窄的情況可見，在2005年5月推出三項優化措施後，市場對港元轉強的預期逐漸消退。



貨幣穩定 (I)

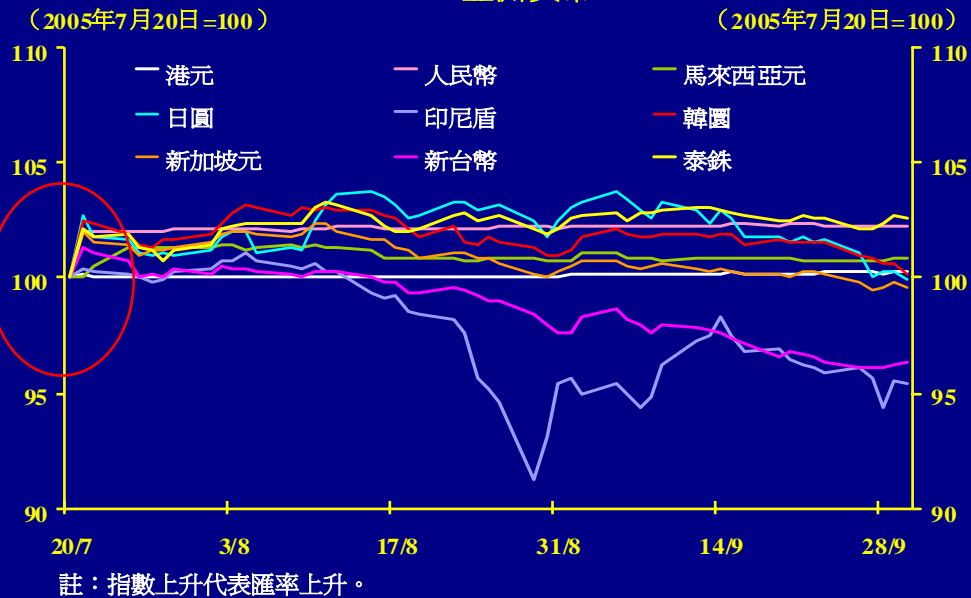


- 12個月遠期匯率折讓幅度由公布三項優化措施時的大約1,000點子，收窄至目前約50點子，反映推出三項優化措施後，市場對聯繫匯率制度的信心增強。



貨幣穩定 (I)

亞洲貨幣



9

- 儘管在人民幣匯率形成機制改革公布後，大部分其他亞洲貨幣隨即升值，但近幾個月大部分亞洲貨幣的匯率均非常穩定。雖然區內其他貨幣並沒有維持匯率穩定的正式機制，亦沒有如港幣般有貨幣錨，但區內經濟體系日益融合，與各種亞洲貨幣的匯率的相互關係日益密切的情況一致。



貨幣穩定 (I)

貨幣環境

- 貨幣發行局制度有效運作，使貨幣環境回復正常，這在推出三項優化措施後尤其明顯
- 聯邦基金目標利率處於上升軌道
- 本地貨幣狀況受不同牽扯方向的因素影響

10

- 三項優化聯繫匯率制度的措施有效運作，使貨幣環境回復正常，其中香港銀行同業拆息較貼近同期美元利率的水平，港元遠期匯率市場的折讓逐漸消失。
- 截至2005年10月底止，美國聯邦基金目標利率已由2004年6月起相繼調高11次，合共上調275基點，至3.75厘。市場人士普遍預期加息趨勢將會持續，但不清楚實際要到哪個「正常」利率水平才會停止加息。此舉引致本港銀行上調貸款及存款利率。
- 香港銀行同業拆息已迅速追貼倫敦銀行同業拆息的水平，但以最優惠利率作為釐定按揭利率的參考的不正常定價方法，以及較早前銀行激烈競逐按揭貸款業務的情況，引致最優惠利率過度上升至高於同期美元利率的水平。
- 本地貨幣狀況將會繼續受不同牽扯方向的因素影響，包括美國利率上升的趨勢，與大型的首次發售新股活動有關的資金流入，以及人民幣匯率形成機制改革後市場預期人民幣將會進一步升值等。預期市場仍會波動，利率亦可能出現過度調整，但三項優化措施應有助紓緩利率受到的壓力。銀行應妥善管理利率風險，借款人亦宜加倍留意。



外圍因素

- 石油價格高企
- 美國收緊貨幣政策
- 全球經濟增長失衡
- 外貿失衡
- 內地宏觀經濟狀況
- 貿易磨擦
- 流感大爆發的威脅

- **油價**：自2002年初以來，杜拜、布蘭特及西德州原油平均價格已上升超過兩倍，並於2005年9月1日創出每桶66美元的歷史高位，其後約維持在60美元的水平。西德州原油期貨合約顯示，油價在可預見的未來仍然會高企。
- **利率**：美國聯儲局維持循序漸進地改變寬鬆的貨幣政策的立場。在此情況下，金融市場預期政策利率將於2005年12月調高至4.25厘。至於其他主要經濟體系，歐洲央行及日本央行均維持政策利率不變，英倫銀行則於8月調低政策利率。
- **全球經濟增長失衡**：在2005年第2季，美國及亞洲地區（包括中國內地及日本）繼續錄得穩健的實質經濟增長，歐洲經濟增長則放緩。正如近期數據顯示，增長失衡的情況可能會在2005年下半年持續。
- **外貿失衡**：美國經常帳赤字輕微收窄，赤字額相當於國內生產總值的比率由第1季的6.5%降至第2季的6.3%。儘管這樣，由於受到美元與其他貨幣的息差擴大支持，美元匯價自年初以來上升2.8%。美元未能有秩序地貶值的風險不大，但亦不能完全排除這個可能。
- **內地宏觀經濟狀況**：儘管有跡象顯示內地經濟在未來一段時間可能會略為調整，但經濟情況維持穩健。內地經濟突然脫離現時上升軌道的可能性不大，但假使人民幣進一步升值，引發資金再度流入香港，便可能會增加通脹風險，甚至加快資產泡沫形成。
- **貿易磨擦**：內地紡織品出口急速增加，使內地與美國及歐洲之間的貿易關係更趨緊張。內地已於9月與歐盟達成解決紡織品糾紛的協議，但與美國則尚未達成協議。
- **流感大爆發**：金融市場對一旦出現流感大爆發的反應難以預料。



貨幣穩定 (II)

油價與全球經濟增長



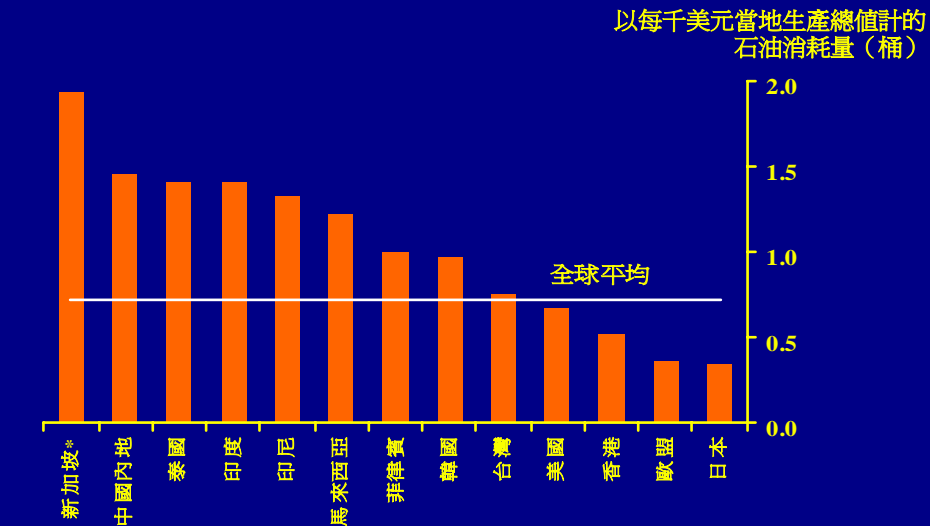
12

- 杜拜、布蘭特及西德州原油平均價格於9月1日創出每桶66美元的歷史新高，其後於10月初回落至57美元。由於產油及煉油設施已接近生產能力上限，供需情況即使出現輕微變化，都會對油價造成影響。
- 過去幾年油價上升對全球經濟迄今的影響有限，原因包括：(a) 油價上升主要由需求帶動；(b) 全球的石油依存度已大為下降；(c) 實質油價仍遠低於歷史高位；及(d) 油價上升對核心通脹以至貨幣政策的影響有限。
- 然而，油價進一步上升將可能對全球經濟增長造成較顯著的影響。首先，石油產量已接近生產能力上限，油價再升的影響將會愈來愈近似供應受到衝擊時所造成的影響。第二，假如油價上升對核心通脹的影響增加，其所引發主要央行收緊貨幣政策的力度可能大於預期。第三，隨着油價趨升令美國的進口成本增加，加上石油輸出國增加進口來自亞洲及歐洲的貨品（相應減少美國貨品），全球貿易失衡可能惡化。最後，石油輸出國如何處理額外增加的外匯儲備，亦可能會影響美國賴以應付貿易失衡的資金來源。



貨幣穩定 (II)

2004年的石油依存度



* 新加坡的石油依存度偏高，是反映該國的煉油事業。

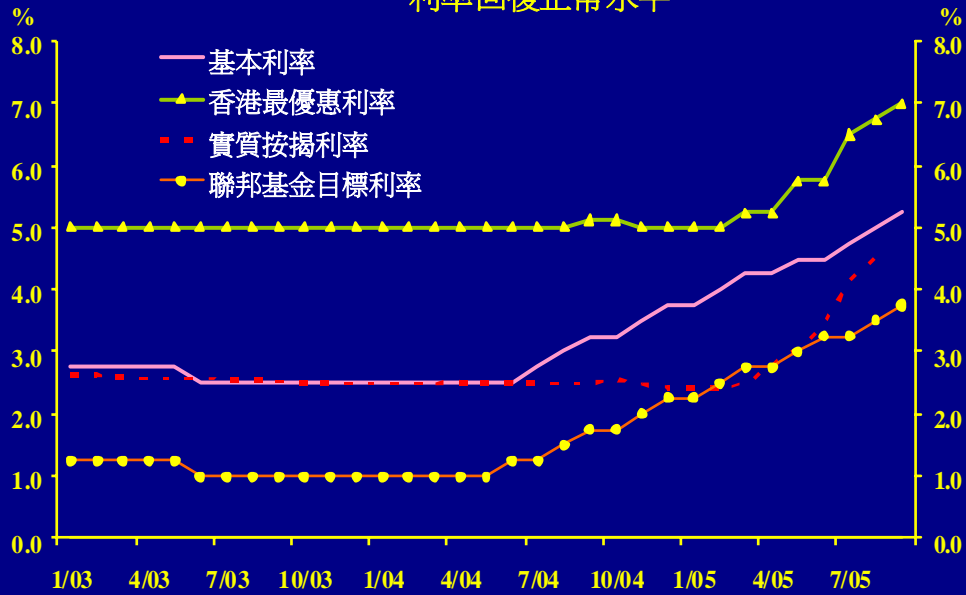
13

- 由於亞洲新興經濟體系的石油依存度相對較高，它們受到高油價的影響會較大。當中補貼石油耗用支出的經濟體系正陷於兩難之間：取消補貼將會增加通脹，並可能造成社會後果；保留補貼則會虛耗政府財政資源及影響對外收支狀況。
- 由於香港經濟屬高度的服務主導型，油價上升對我們的直接影響相對較小。但油價高企導致全球增長放緩、通脹上升及貨幣政策緊縮所造成的間接影響則可能會較顯著。



貨幣穩定 (II)

利率回復正常水平



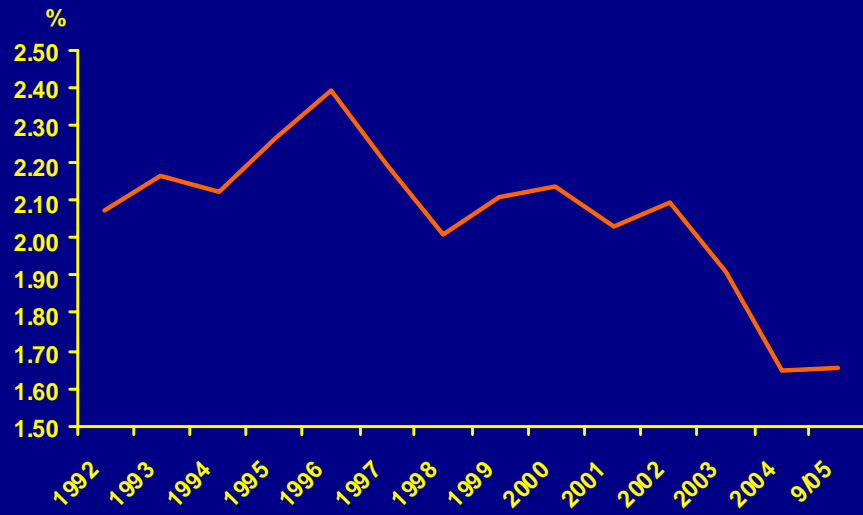
14

- 香港的基本利率由2004年中開始跟隨美國聯邦基金目標利率上升。然而，由於資金持續流入令銀行同業拆息處於低位，因此直至2005年第1季，商業貸款利率一直沒有變動。
- 在2005年5月推出三項優化聯繫匯率制度的措施後，銀行的商業貸款利率與聯邦基金利率及基本利率的差距逐漸回復至正常水平。
- 這表示三項優化措施加強了聯繫匯率制度下利息調節機制的成效。



貨幣穩定 (II)

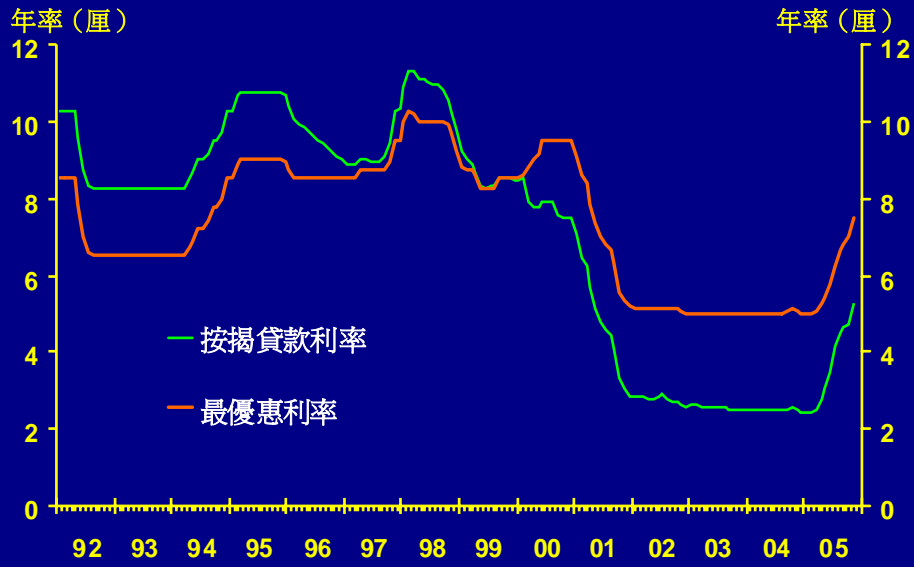
銀行淨息差





貨幣穩定 (II)

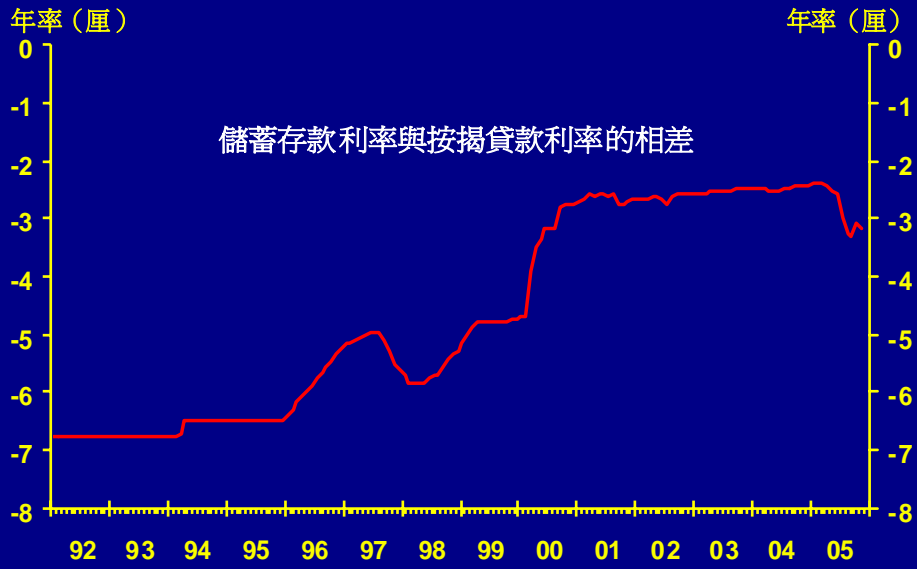
按揭貸款利率及最優惠利率





貨幣穩定 (II)

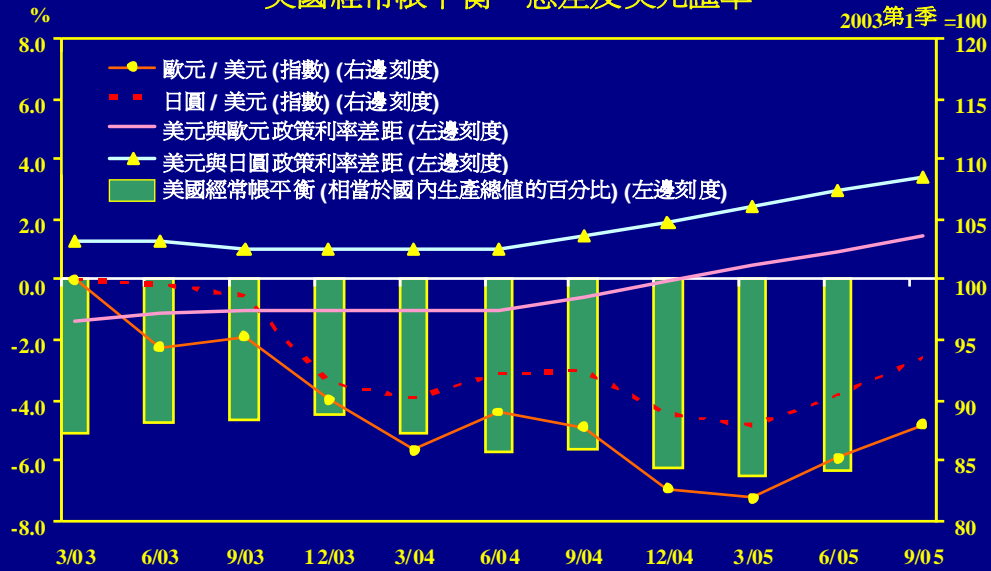
息差





貨幣穩定 (II)

美國經常帳平衡、息差及美元匯率



註：匯率指數下降表示貶值。

18

- 美國經常帳赤字（以國內生產總值的百分比表示）近幾年持續上升，於2005年第2季達到6.3%，是近幾年美元轉弱的部分原因。
- 自2004年3月以來，美元利率相對歐元及日圓上升，有助吸引資金流入美國，以支付其龐大的經常帳赤字。



貨幣穩定 (II)

人民幣 - 市場預期



19

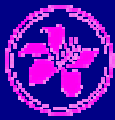
- 今年7月人民幣匯率形成機制改革後，12個月人民幣不交收遠期匯率只出現短暫變動。
- 其後12個月人民幣不交收遠期匯率在8月初回復至7.8-7.9的水平，表示儘管推出新的人民幣匯率形成機制，但市場對人民幣匯率的預期大致保持穩定。



本地因素

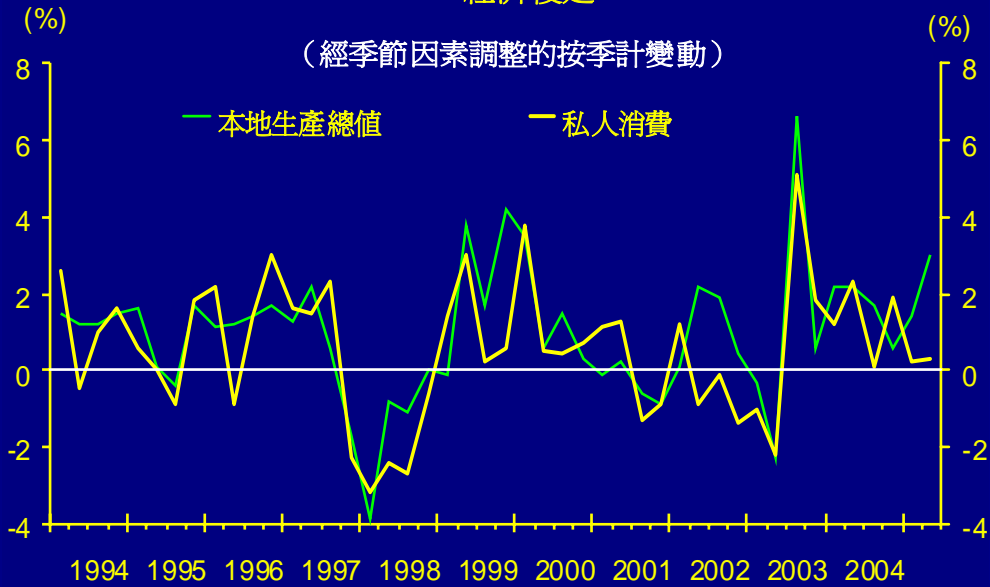
- 經濟增長及通脹
- 對外收支狀況
- 物業價格
- 失業情況
- 公共財政

- **經濟復甦維持強勁**。與去年同期比較，實質本地生產總值在2005年第2季增長6.8%，承接第1季錄得6.2%的升勢。經濟增長是受到淨出口及私營部門機器投資增加所帶動。
- **整體消費物價指數**在近幾個月略為上升，但通脹急升的風險仍然偏低。
- **香港對外收支狀況保持穩健**。與去年同期比較，經常帳盈餘在2005年上半年顯著增加，反映服務帳盈餘增加及商品貿易赤字減少。後者反映今年上半年出口強勁。國際投資淨額仍然非常穩健（於2004年底約相當於本地生產總值的2.6倍）。
- **物業價格**與2003年谷底水平相比大幅回升（儘管在近幾個月略為調整），其所引發的財富效應有助帶動經濟復甦。
- **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9月止3個月的5.5%。但相比亞洲金融危機前的水平，失業率仍然偏高。
- **公共財政**：受到經濟復甦支持，政府財政狀況大幅改善；由於政府收入表現轉強及政府支出減少，2004至05財政年度的財政赤字顯著下降，相當於本地生產總值的0.3%（已扣除260億港元來自出售政府票據及債券的收益）。



貨幣穩定 (III)

經濟復甦



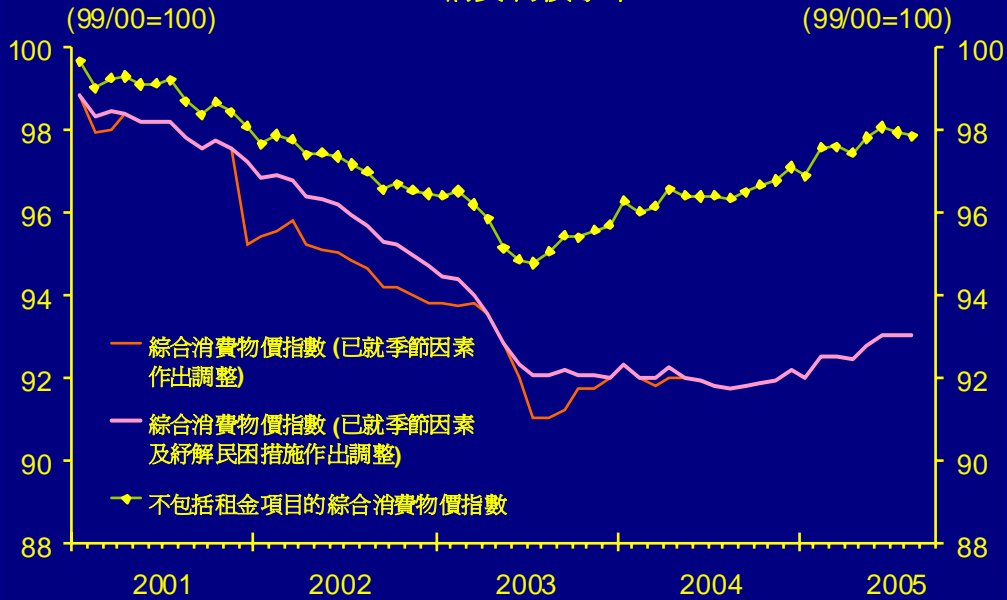
21

- 經季節因素調整後，按季計實質本地生產總值在2005年第2季增長3.0%，相比第1季的數字為1.4%。經濟增長層面廣泛。
- 近期數據顯示，2005年第3季經濟持續增長，但增長步伐可能略為減慢。與第2季平均數字比較，商品出口在7月至8月份幾乎沒有變動，7月份零售量（經季節因素調整）則下降0.5%。



貨幣穩定 (III)

消費物價水平



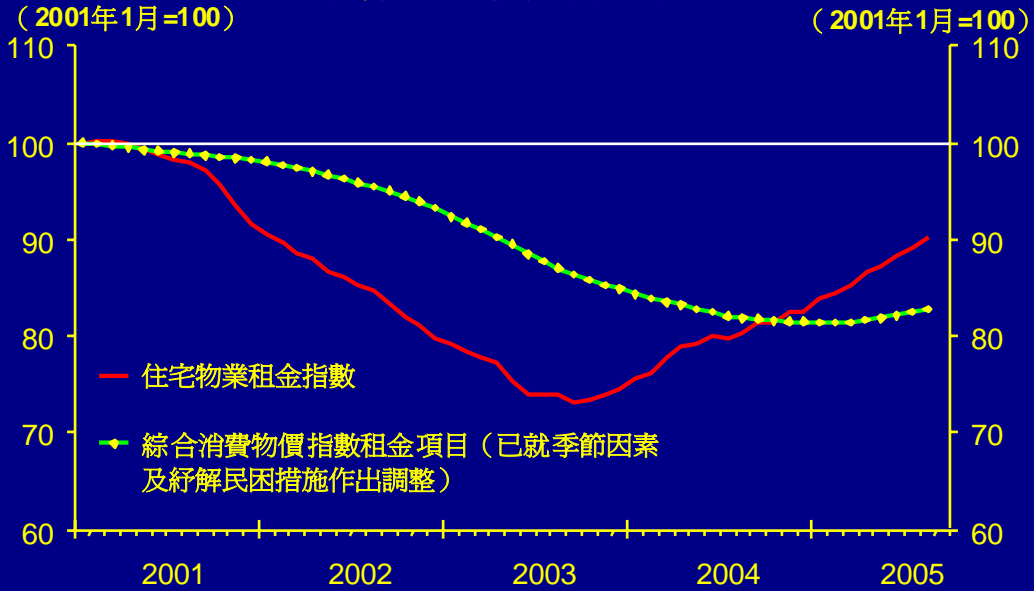
22

- 整體通脹率維持溫和。
- 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穩步上升，在過去兩個月則略為下降。由於受到較早時住宅租金上調的影響，該指數的租金項目在近幾個月上升。
- 展望未來，由於經濟增長強勁、油價上升，以及市值租金上漲對通脹指數租金項目造成進一步的影響，預期消費物價將會略為上升。然而，由於全球需求存在不明朗因素，通脹急升的風險較低。



貨幣穩定 (III)

綜合消費物價指數租金項目



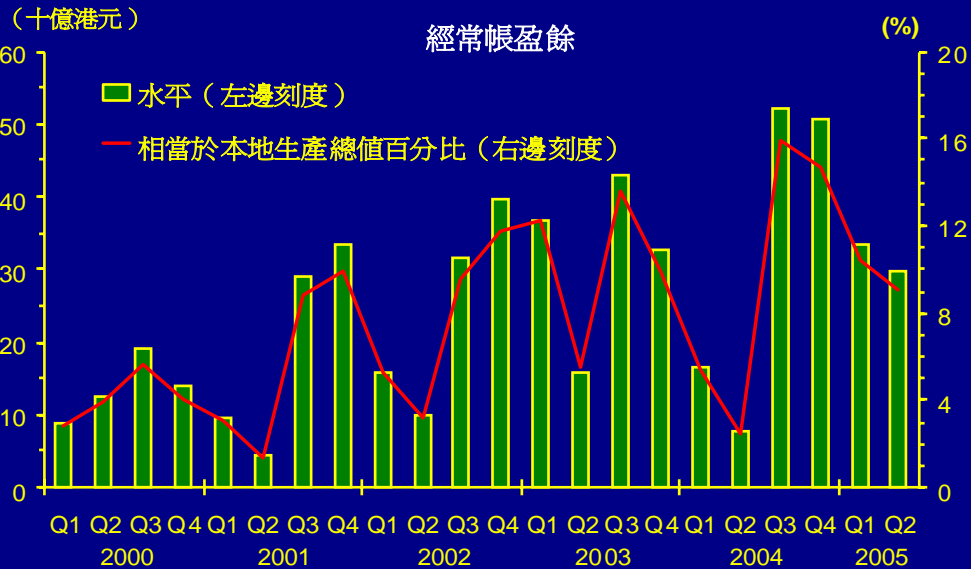
23

- 住宅物業租金指數在過去兩年顯著上升，但綜合消費物價指數租金項目在近幾個月僅輕微上升。（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，物價指數中的租金項目的變動往往滯後於市值租金。與2003年9月的谷底水平相比，市值租金已上升超過23%，因此租金項目在近幾個月開始上升，而且升勢會持續，對綜合消費物價指數造成上升壓力。



貨幣穩定 (III)

國際收支帳目



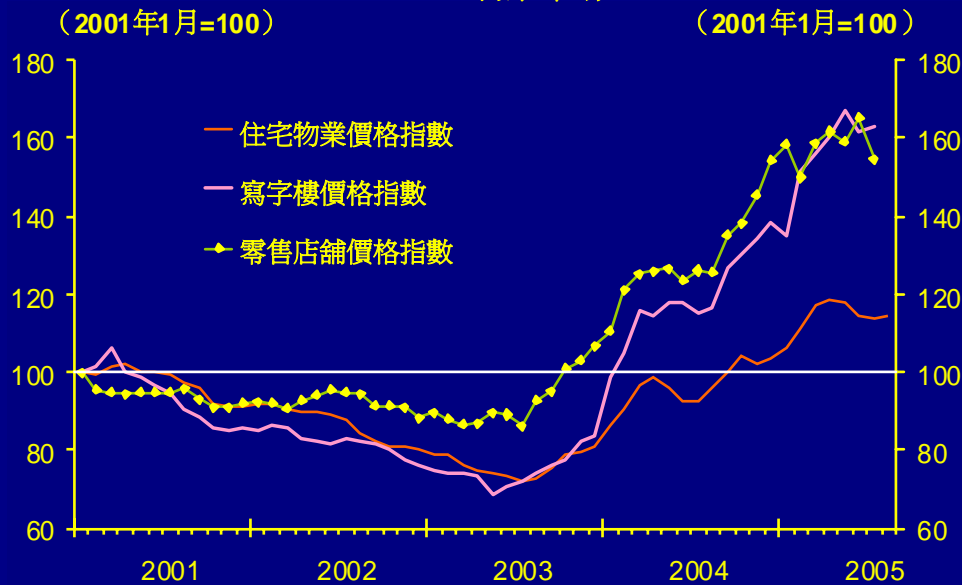
24

- 香港的對外收支狀況保持穩健，部分反映香港的競爭力有所提高。
- 在2005年第2季，經常帳繼續錄得約相當於本地生產總值9%的可觀盈餘，反映商品出口及貿易有關服務輸出增長強勁，以及旅遊有關行業大幅增長。
- 累計外幣資產淨額（接近本地生產總值的2.6倍）產生的投資收入將會繼續支持港元，尤其若這些收入（主要是外匯）流入本地市場作為投資及消費，港元受惠更大。



貨幣穩定 (III)

物業市場



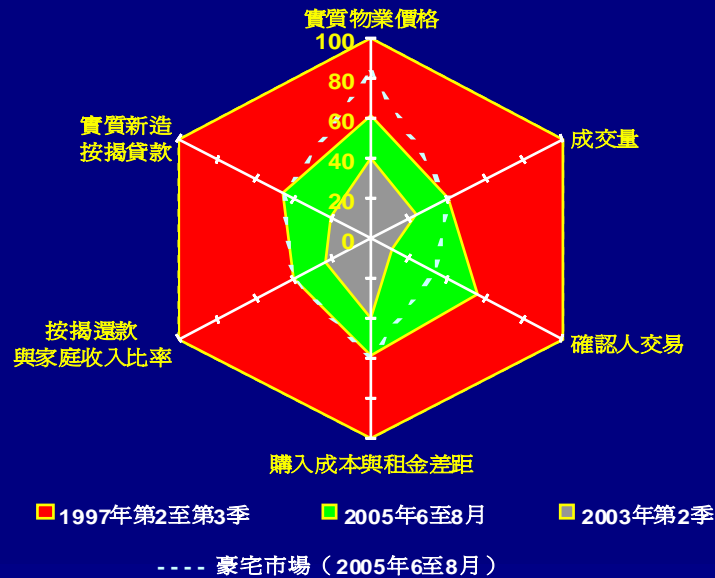
25

- 從近幾個月物業價格及成交量略為放緩可見，今年3月以來接連加息遏抑了物業市場的買賣活動。（按揭利率在2005年3月至10月間上調了225至250基點）。
- 在5月至7月期間，住宅物業價格合共錄得3.7%跌幅，到了8月才回穩。第3季的住宅物業買賣合約數目較第2季明顯減少四成。
- 然而，與2003年夏季的谷底水平相比，住宅物業價格平均上升58%；「豪宅」價格升幅尤其明顯，其中大單位（面積160平方米或以上）的價格在同期內上升82%。
- 商用物業價格在過去兩年亦顯著上升，其中寫字樓及零售店舖與2003年中谷底水平相比分別上升138%及79%。



貨幣穩定 (III)

圖解分析



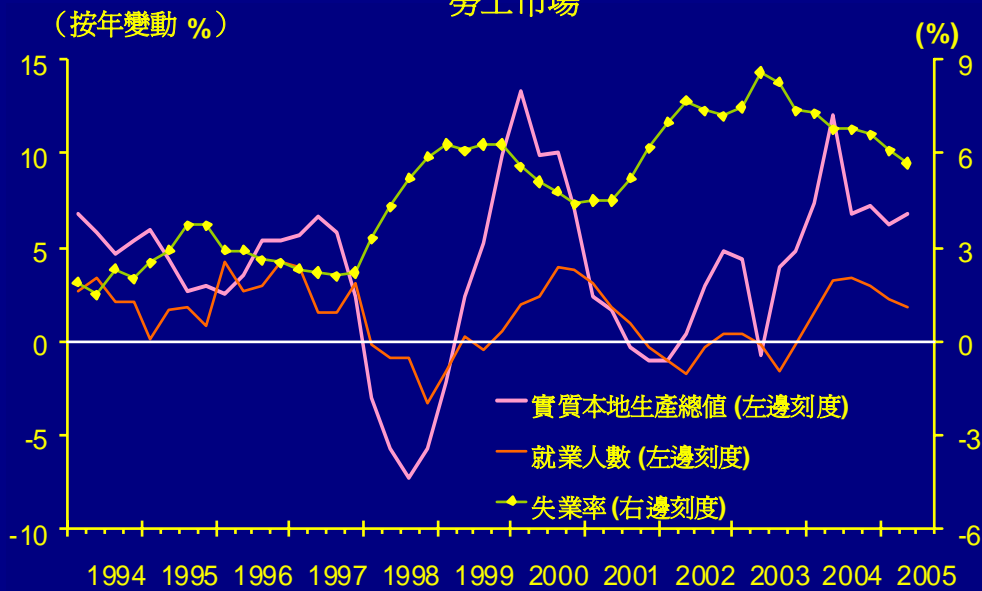
26

- 這項圖解分析說明6個主要物業市場指標的變化：實質物業價格、物業成交量、確認人交易、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）。（註：分析以1997年第2季至第3季作為基期）。
- 6個指標在某特定時間的數值都顯示在一個六角形內：由六角形中心點至每一角的距離，代表每個指標的幅度。換言之，六角形面積愈大，反映市場過熱的風險愈高。
- 截至2005年8月，六角形的面積仍然遠小於1997年4至9月的時候，儘管隨着物業價格及按揭利率上升，按揭還款與家庭收入比率及購入成本與租金差距已明顯上升，同時確認人交易亦大為增加。
- 圖中虛線反映豪宅市場的價格及確認人交易的最新情況。分析顯示大單位價格的升幅比整體價格指數反映的升幅顯著。
- 儘管主要物業市場指標的圖解分析顯示，住宅市場與1997年高峰水平相比仍有一段距離，但仍不能排除出現樓市泡沫的風險，原因是1997年的樓市高峰是非常極端的情況，當時的市況明顯脫離基本因素，所有指標都達到歷史高位。
- 展望未來，若油價高企導致美國大幅度加息，按揭利率可能會進一步上升。這個情況會影響市民的住屋負擔能力，並使購置物業的成本相對租金上升。



貨幣穩定 (III)

勞工市場



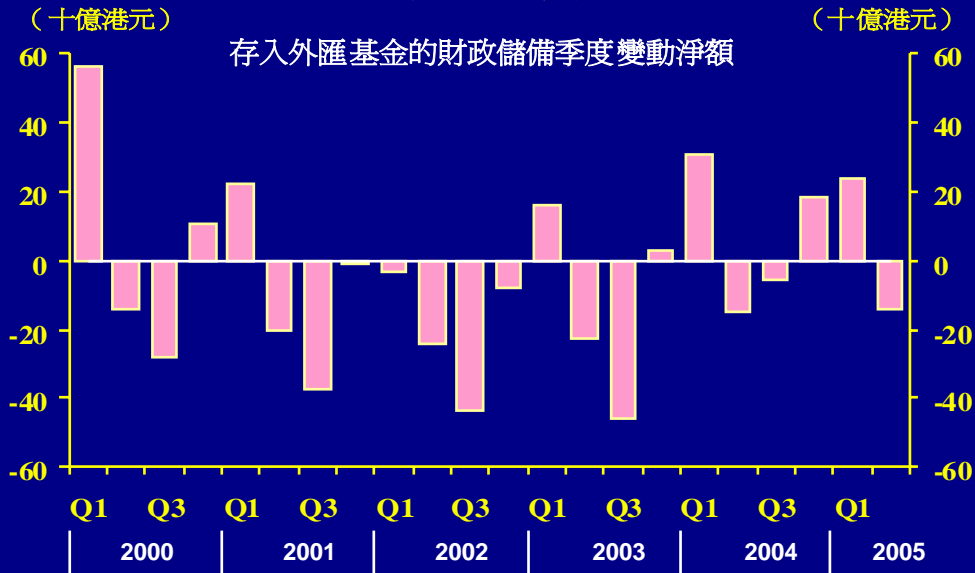
27

- 由於經濟復甦，勞工市場狀況持續改善。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9月底止3個月的5.5%。在此期間，就業人數顯著增加200,900人，達3,390,000人。
- 展望未來，經濟持續復甦應有助進一步降低失業率。勞工處於9月份接獲私營機構登記的職位空缺創出歷來最多紀錄，達到每個工作日平均1,900個。在今年頭9個月，勞工處接獲私營機構登記的職位空缺達318,596個，較2004年的全年數字297,186個多7.2%。



貨幣穩定 (III)

提取財政儲備



28

- 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4季及2005年第1季接連錄得淨存款，在2005年第2季則錄得淨提款。
- 2005年第2季的提款主要受季節因素影響，而且提款額亦較過去5年同期的小。
- 存入外匯基金的財政儲備的季度變動如下：

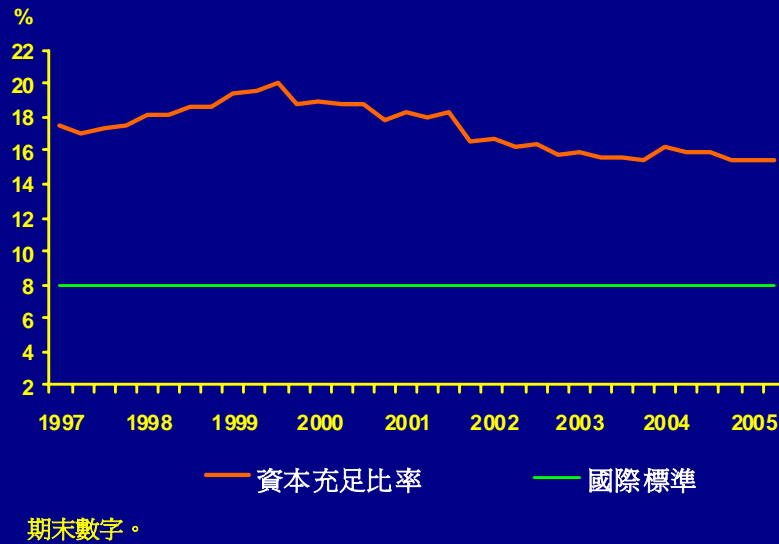
存入外匯基金的財政儲備季度變動淨額 (十億港元)

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	-13.9		



銀行體系的表現

本地註冊認可機構資本充足



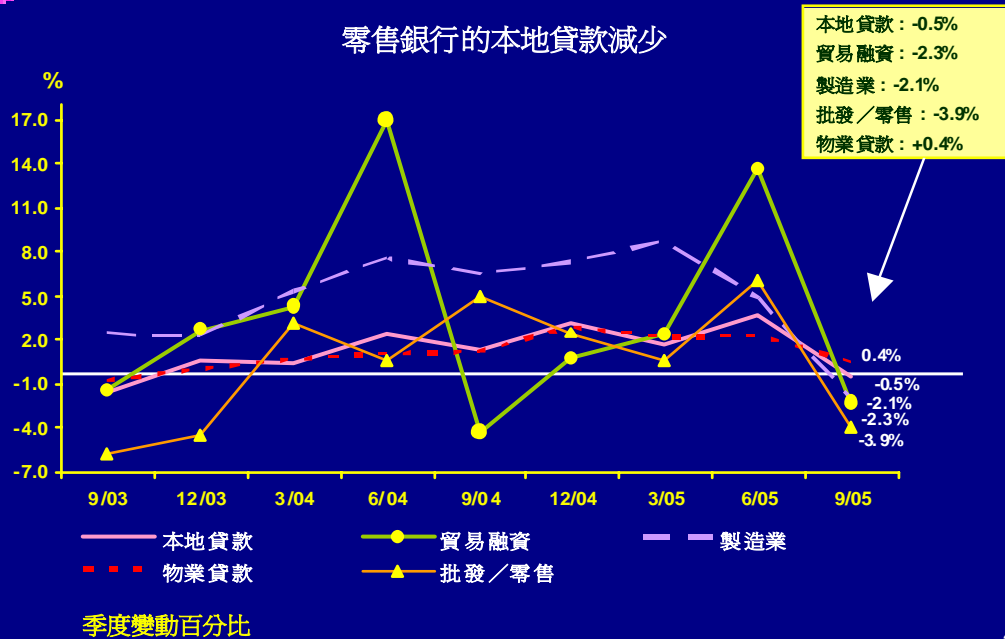
29

- 銀行體系繼續保持資金充裕。於2005年6月底，所有本地註冊認可機構的平均綜合資本充足比率超過15%，遠高於8%的法定要求及國際標準。
- 在2001年12月因為銀行業整固令銀行體系的資本充足比率錄得跌幅，但銀行體系的資本充足比率仍維持在高水平。
- 2005年首兩季的資本充足比率微跌，原因是本地註冊認可機構的風險加權資產的增長比資本基礎快。銀行的風險加權資產增加，是因為隨着本地經濟增長，銀行貸款有所增加。



銀行體系的表現

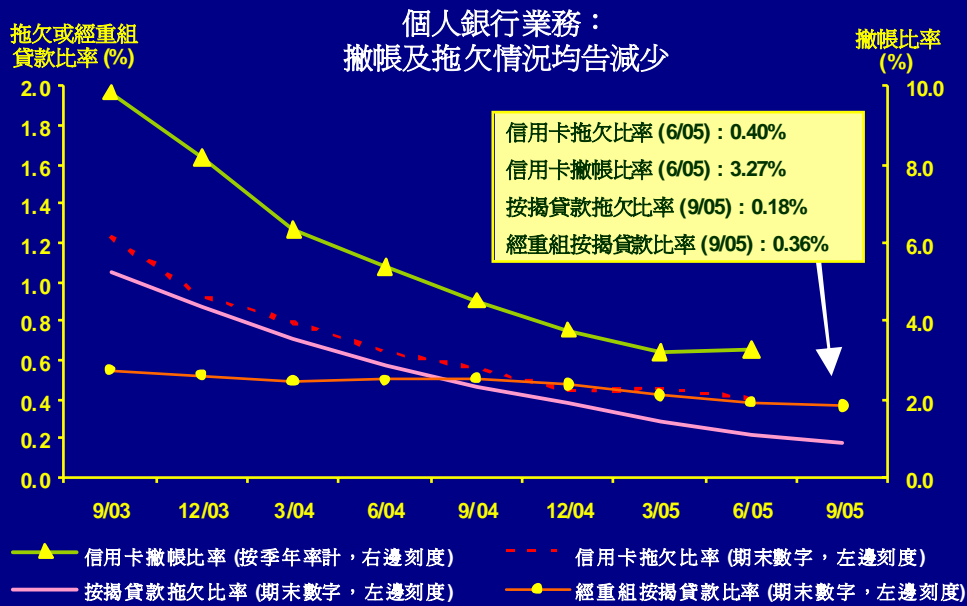
零售銀行的本地貸款減少



- 本地貸款總額在2005年第2季增長3.7%後，在2005年第3季減少0.5%。除物業貸款外，對各主要行業的本地貸款均告減少。
- 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



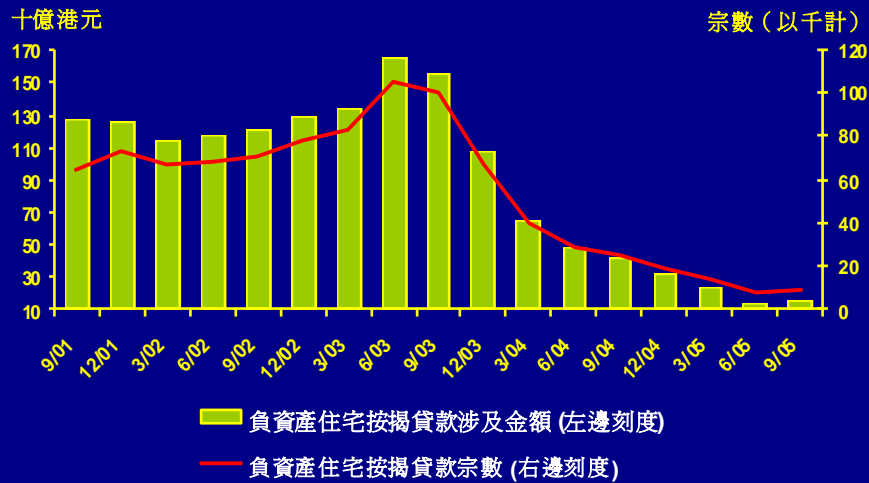
31

- 勞工市場情況改善令借款人的還款能力增強，因此銀行的個人貸款組合質素在2005年一直有所改善。
- 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）降至2005年9月底0.18%的6年低位。
- 以年率計的信用卡撇帳比率及拖欠比率亦分別由2002年9月底的高位14.55%及1.32%，降至2005年6月底的3.27%及0.40%。



銀行體系的表現

負資產住宅按揭貸款宗數



期末未償還數字。

32

- 於2005年9月底，負資產住宅按揭貸款宗數略為增加300宗至約9,000宗，涉及金額160億港元。儘管錄得增幅，但負資產問題已大為紓緩，由2003年6月約106,000宗的高位大幅回落91%。
- 負資產情況已大為改善，我們不再憂慮這個問題會影響銀行體系的穩定。但我們體會負資產業主的心情。



銀行體系的表現



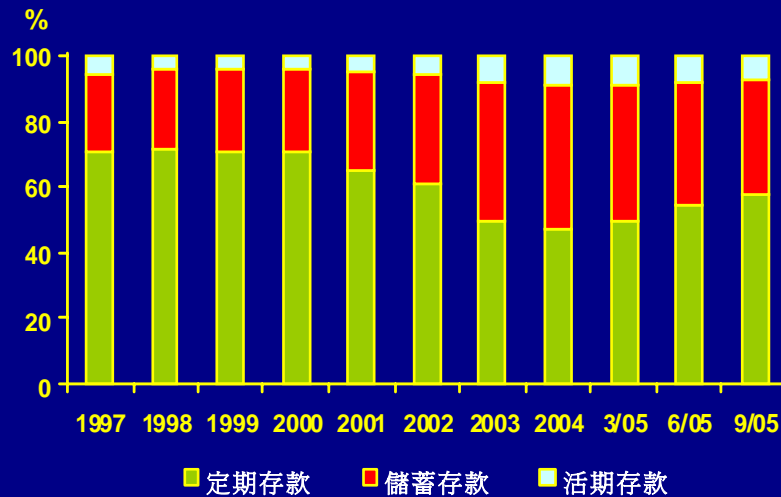
33

- 儘管零售銀行的淨息差在第2及第3季略為擴闊，但與過去的記錄比較，仍然位於比較低的水平。近期的利率上升並未對銀行體系的平均淨息差帶來任何重大影響。



銀行體系的表現

零售銀行定期存款佔總存款額的比例增加



34

- 直至2004年底止，銀行的客戶存款結構出現長期變化。於2004年底，定期存款佔總存款額的比例約為47%。於1997年，定期存款佔總存款額的比例超過70%。
- 客戶存款結構轉變的趨勢，主要是因為定期存款利率下跌引起。
- 由於利率上升，有關情況自2005年第1季開始扭轉。存戶將活期及儲蓄存款轉為定期存款，以尋求較高回報。
- 定期存款佔總存款額的比例由2004年底的47%，上升至2005年9月底的57%。
- 這個趨勢使銀行的長期資金成本上升，但存戶則能賺取較高的利息回報。



銀行體系 – 工作進展 (I)

- 在香港實施《資本協定二》
 - 《2005年銀行業（修訂）條例》已於7月6日通過，為香港實施《資本協定二》設立法律架構
 - 制定經修訂資本標準的進展良好；截至目前為止已發出4套建議進行諮詢
 - 其他尚在草擬的建議，包括內部評級法的核准工作、監管檢查程序及披露資料規定，定於年底左右完成

35

- 經過廣泛諮詢後，《2005年銀行業（修訂）條例》於7月6日獲得通過。其中《修訂條例》賦予金融管理專員權力制訂規則，指明在經修訂資本充足架構下，認可機構計算資本充足比率的方法（資本規則）及須予披露的財務資料（披露資料規則）。
- 按照《資本協定二》制定資本標準的工作進展相當理想。截至目前為止已發出4套建議進行諮詢，內容涵蓋各項實施事宜及作為《資本協定二》核心的加權制度。
- 其他尚在草擬的建議將於短期內發出以進行諮詢。涉及的主要範疇包括：
 - 內部評級法的核實工作：金管局會就其擬採用的方法發出建議文件。
 - 監管檢查程序（第二支柱）：金管局會就用作監察及確保個別認可機構的資本充足比率的整個程序發出文件，有關程序會考慮到第一支柱未包括在內的銀行業風險，以及認可機構的內部資本充足評估程序。
 - 市場自律（第三支柱）：金管局會諮詢業界，研究如何按《資本協定二》的要求及因應本港的獨特情況增加披露財務資料。



銀行體系 – 工作進展 (II)

- 在香港實施《資本協定二》（續）
 - 「資本規則」及「披露資料規則」在草擬中。鑑於經修訂架構的長度與複雜程度，有關規則將會分階段發出以進行諮詢
 - 計劃於**2006年6月底前**向立法會提呈上述規則的主要部分，這個時間表相當緊迫。金管局、政府及銀行業三方面均須投放大量資源
 - 繼續監察認可機構的籌備工作，並與海外監管機構保持聯繫，以精簡對國際銀行集團跨境應用《資本協定二》的有關程序

36

- 金管局現正將較早前發出有關經修訂資本標準的建議改寫成為「資本規則」及「披露資料規則」，這些規則將以附屬法例形式發出。由於這些規則篇幅相當長，而且非常複雜，因此在第一輪諮詢中將會分批發出。金管局會進行兩輪諮詢，才落實這些規則。
- 要在2006年6月底前，即在設立實施《資本協定二》的法律架構後不足12個月起碼準備妥當兩套規則的主要部分以提呈立法會（以便經修訂資本架構能夠如期在2007年實施），是一個非常緊迫的時間表。在整個過程中，金管局、政府及銀行業三方面均須投放大量資源。
- 金管局會繼續監察認可機構為採納《資本協定二》標準而進行的籌備工作，特別是選擇採用先進方法的認可機構。為方便國際銀行集團採納《資本協定二》，金管局積極與有關的註冊地及所在地監管機構與行雙邊至多邊會議，力求在跨境應用經修訂標準時，減少重複監管以及可能出現的差異或矛盾情況。我們亦與巴塞爾委員會轄下各工作小組緊密合作，成立這些工作小組是為促進監管機構之間的溝通，以及推動為加強監管程序而制定的措施。



銀行體系 – 工作進展 (III)

- 防止清洗黑錢活動
 - 透過現場審查及推出自我評估架構，以評估認可機構遵守打擊清洗黑錢標準的情況
 - 改進審查程序及加強對打擊清洗黑錢的專門知識，從而提高現場審查的成效
 - 監察國際在打擊清洗黑錢方面的最新發展，並在適當情況下修訂監管架構
 - 澳門匯業銀行事件反映國際金融界日益關注清洗黑錢問題

37

- 金管局繼2004年6月發出已全面涵蓋國際打擊清洗黑錢標準的經修訂《防止清洗黑錢活動指引補充文件》後，於2005年6月推出自我評估架構，以進一步加強監察銀行遵守打擊清洗黑錢標準的情況。認可機構須於2005年9月底前向金管局提交自我評估報告，讓金管局審查。金管局在審查自我評估結果後，會通知銀行業有關的整體結果，以及提出業界需要加倍留意的任何特定的遵行標準事項。
- 金管局正修訂審查手冊，以計及最新的打擊清洗黑錢規定，以及併入風險為本的審查方法。此外，金管局亦計劃聘請顧問以培訓及提升銀行監理員在這方面的專門知識。
- 金管局亦會按照打擊清洗黑錢財務行動特別組織的時間表，在2006年12月前對電匯實施「特別建議VII」。金管局將於未來幾個月內就實施「特別建議VII」諮詢銀行業。
- 美國財政部根據《美國愛國法》（ the USA PATRIOT Act）第311條，於9月15日點名指稱澳門匯業銀行為「主要的清洗黑錢機構」。此次事件反映國際金融界日益關注清洗黑錢問題。



銀行體系 – 雙重認證

- 實施進度：
 - 所有**20**間提供高風險零售網上銀行交易的認可機構都已採用雙重認證方法
 - 於**2005年6月**，約有**25**萬名零售客戶登記使用雙重認證方法
- 視障客戶的處理：
 - 銀行正與視障客戶的代表進行討論
 - 探討解決方法，如配備發聲功能的保安顯示器、經專用電話銀行熱線發出只用一次密碼等

38

- 雙重認證方法的實施進度：
 - 雙重認證方法的實施進度令人滿意。所有20間提供高風險零售網上銀行交易的認可機構已採用雙重認證方法。
 - 認可機構大致上分階段實施雙重認證方法。銀行會讓過去曾進行高風險網上銀行交易的客戶優先登記使用雙重認證方法。截至2005年6月底止，約有 25 萬名零售客戶已登記使用該項服務。
- 視障客戶使用雙重認證方法：
 - 一些現有的解決方案（即保安顯示器及通過手機短訊發出只用一次的密碼）目前未能照顧視障客戶的需要。有關銀行現正與視障客戶的代表討論適合的解決方法。
 - 有多個可行的解決方法，包括：
 - (i) 配備發聲功能的保安顯示器（例如附有揚聲器及／或耳塞）；及
 - (ii) 經專用電話銀行熱線發出只用一次密碼。
 - 金管局會繼續監察有關進度。



銀行體系 – 存款保障計劃

- 協助香港存款保障委員會籌備推出存款保障計劃（存保計劃）
- 主要籌備工作的進展
 - 已建立評估及收集供款的架構
 - 正擬備存保計劃的運作規則
 - 正制定評估及支付補償款額予存戶的程序及有關的資訊系統
- 預期存保計劃將於**2006**年下半年開始收集供款及提供存款保障

39

- 金管局繼續向香港存款保障委員會提供適當協助，以就推出存保計劃作好準備。委員會自2004年7月成立以來工作進展理想。
- 若一切順利進行，預期存保計劃將於2006年下半年開始收集供款及提供存款保障。



市場基建 (I)

- 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
 - 檢討已於**2005**年中完成
 - 建議包括項目發展（以提升系統功能）及業務發展（以擴展現有的金融基建網絡及運用）
 - 已於**2005**年下半年開始實施這些建議

40

- 發展安全及有效率的金融基建平台，是維持香港國際金融中心地位的關鍵因素。香港目前的金融基建非常先進，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，以及新的金融產品與新技術的出現，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。
- 檢討已於2005年中完成，檢討範圍包括內地有關的金融基建、支付系統及債券結算系統。
- 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。
- 檢討得出的建議分為項目發展及業務發展兩方面。
 - 項目發展方面，我們識別了一些金融基建項目，可以提升本港的支付系統達到新的國際標準、促進債務市場的發展，以及支持內地與世界其他地區之間的金融中介活動。
 - 業務發展方面，我們會發展新的聯網及擴大現有系統的運用，從而擴展現有的金融基建網絡。
- 金管局已於2005年下半年開始落實這些建議，並取得進展。



市場基建 (II)

● 監察結算及交收系統

- 對指定系統的系統營運者及交收機構進行非現場及現場審查
- 為獨立的程序覆檢委員會提供秘書支援服務，以確保金融管理專員對與金融管理員有關及其他的指定系統運用相同的監察標準
- 鼓勵信用卡及扣帳卡行業對其保安管控措施進行自我評估，並因應 6 月發生的 **CardSystems** 事件加強其保安系統

41

- 《結算及交收系統條例》於2004年11月4日開始運作。現有5個指定系統：港元結算所自動轉帳系統、債務工具中央結算系統、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。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的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，金管局透過以下一種或多種方法進行監察：透過監管申報表進行非現場審查、對高風險範疇進行現場審查、外聘審計師報告、與管理層會面及進行國際合作監察。
- 由獨立人士組成的程序覆檢委員會於2004年12月成立，以檢討金融管理專員在作出有關或會影響金融管理專員具有法定或實益權益的指定系統的決定時，相對其他系統所採用的程序與步驟是否一致。財政司司長將於2005年底編製年報，匯報該委員會的工作。
- 在6月下旬發生CardSystems的保安事故後，金管局隨即要求所有信用卡發卡認可機構評估事件對香港持卡人的影響，並迅速採取措施保障持卡人的利益。此外，金管局亦要求信用卡及扣帳卡公司以及其他發卡銀行就其保安管控系統進行自我評估，如有需要應強化其系統。我們收到的回覆確定香港發生同類事故的可能性極微。金管局已於2005年7月4日向立法會財經事務委員會闡明是次事件及金管局採取的跟進措施。



香港的國際金融中心地位 (I)

香港的人民幣業務

- 截至**2005年9月底**，人民幣存款總額達到**226億元**人民幣
- 國務院於**2005年10月**原則上同意中國人民銀行應為擴大後的人民幣業務提供結算安排
- 繼續與內地有關當局討論以人民幣結算跨境貿易以及在香港發行人民幣債券的課題

42

- 截至9月底共有38間銀行在香港從事人民幣業務，人民幣存款總額達到226億元人民幣。自人民幣卡業務開展以來，內地旅客使用信用卡／扣帳卡消費及提款的累積總額超過71億港元，平均每宗交易2,838港元。



香港的國際金融中心地位 (II)

香港人民幣業務的擴大範圍：

- (i) 指定商戶可開立人民幣存款戶口及把該帳戶的人民幣存款單向兌換成港元；指定商戶的行業範圍亦擴大至包括交通、通訊、醫療及教育服務等行業；
- (ii) 香港居民可開立人民幣支票帳戶在廣東省用支票支付消費支出，每天限額**80,000**元人民幣；
- (iii) 個人人民幣現鈔兌換限額由**6,000**元人民幣提高至**20,000**元人民幣，人民幣匯款的限額亦由**50,000**元人民幣提高至**80,000**元人民幣；
- (iv) 取消香港銀行發行人民幣卡每張最高授信**100,000**元人民幣的限制。



香港的國際金融中心地位 (III)

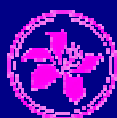
亞洲債券基金II

- 包括金管局在內的**EMEAP 11**位成員中央銀行及貨幣管理當局於亞洲債券基金II 合共投資**20**億美元。
- 亞洲債券基金II 由沛富基金及**8**個單一市場基金組成。截至目前為止，沛富基金及**3**個單一市場基金已分別於香港、馬來西亞及新加坡上市。其他基金將會於未來幾個月陸續推出。
- **ABF**香港創富債券指數基金及沛富基金分別於**6**月及**7**月在香港上市，基金的資產值自推出至今已分別增長 **42%**及**12%**。
- 亞洲債券基金II 之下的被動式管理基金是亞洲的一項新資產類別，為投資者投資於區內的當地貨幣債券提供方便及低成本的投資工具。

44

- 金管局作為東亞及太平洋地區中央銀行會議（EMEAP）轄下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。
- 沛富基金是一項單一債券基金，投資於8個EMEAP經濟體系的市場（中國、香港、印尼、韓國、馬來西亞、菲律賓、新加坡及泰國）發行的主權國及半主權國當地貨幣債券。其他8個單一市場基金都會分別投資於其所屬的EMEAP經濟體系發行的主權國及半主權國當地貨幣債券。
- 亞洲債券基金II 有助推動以下各項：
 - 推廣新產品** – ABF香港創富債券指數基金是亞洲首隻交易所買賣債券基金，沛富基金則為首隻投資於亞洲8個債券市場的上市債券基金。兩隻基金的管理費低廉（沛富基金為每年16基點，香港創富基金為每年15基點），入場費亦相當低（每手沛富基金約為1,000美元，創富基金則為10,000港元）。加上交易所買賣的單位的價格具有透明度，因此兩隻基金能方便小投資者參與亞洲債券市場。
 - 提升市場基建** – 亞洲債券基金II的基準指數 - iBoxx ABF指數家族 - 是8個EMEAP市場的重要金融市場基建項目，有助市場人士發展新產品；
 - 減少監管屏障** – 部分EMEAP經濟體系正修訂其稅務及監管制度，以促進跨境投資。例如沛富基金成為首個獲准進入中國銀行同業債券市場的海外機構投資者，而馬來西亞及泰國亦豁免非居民投資者繳交預扣稅。
- **ABF香港創富債券指數基金及沛富基金的主要市場資料：**

（於10月26日）	香港創富基金	沛富基金
基金規模	20億港元（2.59億美元）	11億美元
自推出以來基金規模的增長幅度	+42%	+12%
自推出以來平均每日交投量	790萬港元（100萬美元）	12萬美元



外匯基金的表現

(十億港元)	2005 ²			2004 ¹
	第3季	第2季	第1季	全年
香港股票收益 / (虧損)*	8.1	5.1	(3.5)	12.0
其他股票收益 / (虧損)*	10.1	3.4	(0.9)	11.2
外匯收益 / (虧損)	(2.4)	(10.7)	(3.0)	8.5
來自債券及其他投資的回報總額	<u>3.2</u>	<u>15.8</u>	<u>5.3</u>	<u>25.0</u>
投資收入	19.0	13.6	(2.1)	56.7

* 包括股息

¹ 已審計數字; ² 未審計數字

45

- 從全球市場近期大幅波動的情況可見，能源價格持續高企及通脹預期增加對債券、股票及貨幣市場均造成不利影響，市場表現異常波動。



外匯基金投資收入的財政儲備分帳

(十億港元)	2005			2004
	← 第3季	第2季	第1季 →	全年*
投資收入 / (虧損)	19.0	13.6	(2.1)	56.7
其他收入	0.0	0.1	0.0	0.2
利息、其他費用及調整	<u>(2.2)</u>	<u>(2.4)</u>	<u>(1.3)</u>	<u>(4.8)</u>
淨投資收入 / (虧損)	16.8	11.3	(3.4)	52.1
財政儲備分帳	<u>(4.9)</u>	<u>(3.5)</u>	0.7	<u>(14.5)</u>
撥作累計盈餘的物業重估收益	<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)	11.9	7.8	(2.7)	38.5

* 已審計數字

46

- 外匯基金的投資策略是由以下目標主導：保障資本、維持高流動性、為港元貨幣基礎提供十足支持，以及維持資產的長期購買力。外匯基金的投資收入受到外匯基金所投資的資產市場的表現影響。視乎金融市場狀況而定，外匯基金投資收入可能會大幅波動，因此難以預期外匯基金的年度回報率，以及預測某個年度的回報率能否達到政府所定的目標。



外匯基金投資收入的年度財政儲備分帳 與政府收入預測比較

年度	財政儲備分帳實際數字 (註2)	政府收入預測 (註3及註4)
2005	77億港元 (註1)	141億港元
2004	145億港元	123億港元
2003	257億港元	121億港元
2002	156億港元	138億港元
2001	16億港元	125億港元
2000	181億港元	316億港元
1999	454億港元	222億港元
1998	260億港元	267億港元

註1：本年計算至2005年9月底。

註2：以金管局由每個歷年的1月至12月止的財政年度為基礎。

註3：以香港政府由每年4月至下個年度的3月止的財政年度為基礎。

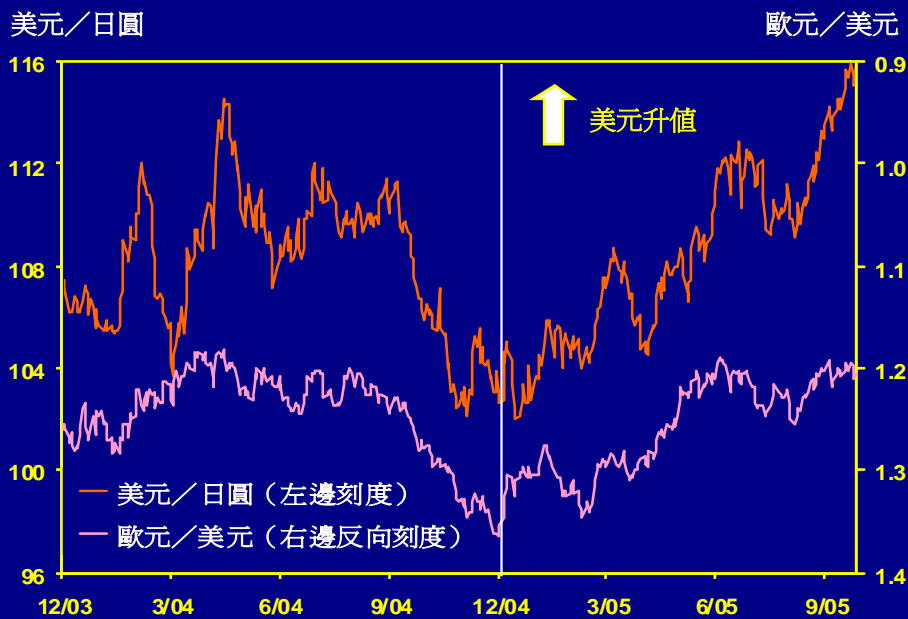
註4：這些數字由2002年開始公佈，在此之前的數字是金管局的估計。

47

- 外匯基金投資收入的財政儲備分帳每年不同，由2001年的低位16億港元至1999年的高位454億港元不等。
- 分帳安排令財政儲備的投資回報變得波動及難以預測。



外匯市場異常波動



48

- 於2004年，歐元及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11.6%及12.5%。然而，全球金融體系失衡狀況有所惡化。由於能源價格高企令經濟增長前景不明朗，以及美國財政失衡狀況日益嚴重，預計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

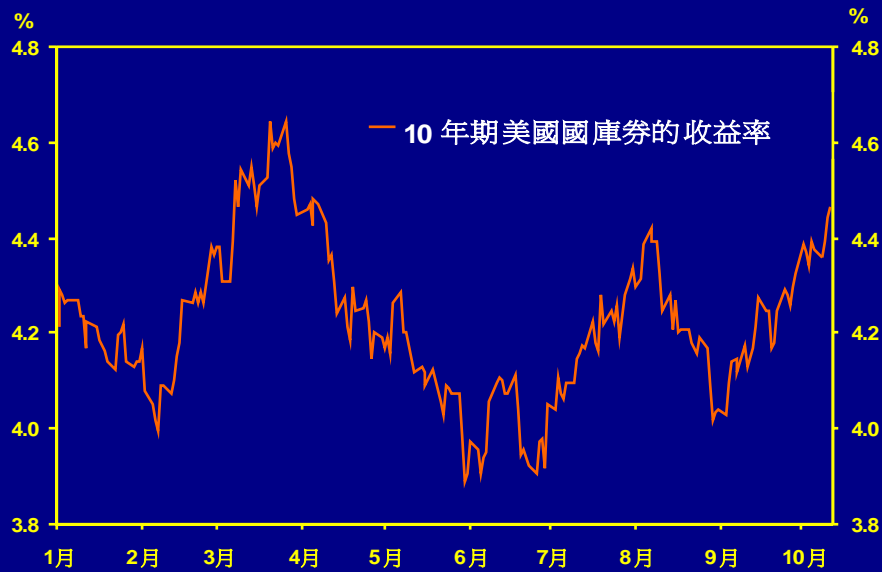


49

- 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企業的盈利前景及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10月27日止，標準普爾500指數下跌2.7%，恒生指數亦略為回落，但相比2004年底仍錄得1.1%的升幅。



美國利率走勢



50

- 預期美國聯儲局在2005年內會繼續以循序漸進的方式收緊貨幣政策。
- 對利息上升的預期、對經濟增長能否持續的憂慮及石油價格高企引致利率大幅波動。圖中的線顯示10年期美國國庫券的收益率。該線搖擺不定，反映市場對通脹預期的轉變相當敏感。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、股票及債券市場的前景仍然不明朗。