

立法會

Legislative Council

立法會CB(1)2319/10-11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 特別會議紀要

日期：2011年3月1日(星期二)
時間：上午9時
地點：立法會會議廳

出席委員：陳鑑林議員, SBS, JP (主席)
陳健波議員, JP (副主席)
何鍾泰議員, SBS, S.B.St.J., JP
李國寶議員, 大紫荊勳賢, GBS, JP
涂謹申議員
劉慧卿議員, JP
林健鋒議員, SBS, JP
梁君彥議員, GBS, JP
黃定光議員, BBS, JP
湯家驊議員, SC
詹培忠議員
甘乃威議員, MH
李慧琼議員, JP
林大輝議員, BBS, JP
陳茂波議員, MH, JP
葉劉淑儀議員, GBS, JP

其他出席議員：劉秀成議員, SBS, JP

缺席委員：何俊仁議員
黃宜弘議員, GBS
石禮謙議員, SBS, JP
方剛議員, SBS, JP
李永達議員

出席公職人員：議程第I項

香港金融管理局總裁
陳德霖先生, SBS, JP

香港金融管理局副總裁(發展)
彭醒棠先生, JP

香港金融管理局副總裁(銀行)
阮國恒先生, JP

香港金融管理局署理副總裁(貨幣)
劉應彬先生, JP

列席秘書 : 總議會秘書(1)5
薛鳳鳴女士

列席職員 : 高級議會秘書(1)5
宋沛賢先生

議會事務助理(1)10
盧惠銀女士

經辦人／部門

I 香港金融管理局工作簡報

(立法會 CB(1)1410/—— 香港金融管理局
10-11(01)號文件 提供的文件)

簡報

應主席邀請，香港金融管理局總裁(下稱"金管局總裁")利用電腦投影片講述全球及香港的金融及經濟狀況，以及香港金融管理局(下稱"金管局")的工作。

(會後補註：投影片簡介資料已於2011年3月11日透過內部電郵系統(Lotus Notes)以電郵發給委員。)

討論

通脹

2. 林健鋒議員表示，美國最近公布的通脹數字高於市場預期，美國可能較預期提早加息。他詢問最新的美國經濟狀況對香港的通脹環境及物業市場可能帶來的影響。梁君彥議員認同林議員的關注，並表示香港的通脹情況易受外來因素影響，例如從內地及其他地方進口的食品及原材料價格。梁議員詢問美國加息對香港經濟的影響。

3. 金管局總裁回應時表示，利率不可能無限期地維持在超低水平。金管局總裁指出，大量資金湧入亞洲市場已導致亞洲經濟體系面對通脹壓力。內地、印度及新加坡等各個經濟體系已採取不同措施，抗衡不斷上升的通脹壓力。由於香港屬開放型經濟體系，香港的通脹會受到鄰近經濟體系採取的行動影響。倘若美國加息，預料資金將會流出香港。

4. 黃定光議員詢問美國及歐洲國家的量化寬鬆政策，連同人民幣升值，將會對香港的經濟及通脹情況，以及在內地經營的香港廠商的生產成本有何影響。黃議員進一步詢問金管局會否採取任何措施抗衡香港的通脹壓力。

5. 金管局總裁回應時表示，香港的進口貨品中有18%來自內地。內地進口貨品的價格或會受到供求因素及人民幣升值的影響。金管局估計人民幣升值10%，將會導致香港通脹率上升不多於1個百分點。對於在內地經營的香港廠商，近年生產成本大幅增加，部分原因是工資顯著上升。至於讓香港廠商與內地公司以人民幣結算交易的安排，將有助減低香港廠商承受的匯兌風險。金管局總裁指出，在聯繫匯率之下，香港沒有獨立的利率政策。香港的利率主要受資金流向的影響，並且與美國利率息息相關。全球宏觀經濟處於一個不尋常的環境，導致利率超低，因而出現資產價格泡沫風險，銀行業及投資者應格外留神。

6. 李慧琼議員認為，通脹預期的影響甚至大於實際通脹。李議員詢問金管局會否建議政府採用某個機制來監察通脹及預測通脹，俾能採取適時的措施抗衡通脹，例如增加食品供應以紓減食品價格的升幅。金管局總裁回應時表示，通脹預期及實際通脹互有關連，而監察通脹是一項富挑戰性的任務，主要因為通脹預期及／或實際通脹受多項不穩定因素的影響，例如油價上升，這些因素會對生產成本有很大的影響。金管局總裁指出，金管局會集中分析通脹對銀行及金融制度的穩定性造成的影響。私人住屋租金是影響通脹的一項重要因素。雖然金管局就物業市場推出措施，其焦點主要在於銀行信貸風險管理及銀行體系的穩定性，但透過穩住私人住屋租金的升幅，這些措施亦可間接對付通脹問題。

7. 甘乃威議員詢問，如果在2011-2012年度財政預算案中為納稅人提供最多6,000元稅項寬減，將會對通脹有何影響。金管局總裁回應時表示，他會把甘乃威議員的提問轉交政府經濟顧問。

燃料價格

8. 林健鋒議員表示關注到北非的危機可能會導致油價飆升。他詢問金管局有否評估中東及北非地區的動亂導致油價上升，將會對香港有何影響。

9. 金管局總裁回應時表示，中東及北非地區的不穩局面至今似乎對石油供應及油價沒有太大影響。不過，油價飆升會對全球多個經濟體系的復蘇造成打擊。中東及北非地區的事件對香港銀行體系的穩定性影響輕微。

物業市場

10. 湯家驊議員關注到即使政府於2010年11月推出遏止投機活動措施，物業市場的價格及成交量已於2011年1月重返2010年11月前的水平。遏止投機活動措施的成效存疑。根據中原城市領先指數，物業價格在2010年8月至2011年1月期間上升約7%。湯議員詢問金管局會否採取進一步措施，例如

進一步調低物業的按揭成數，以遏止物業市場的投機活動，防止物業市場形成泡沫。

11. 金管局總裁回應時表示，政府推出的措施旨在減低物業市場的周期效應，而這些措施將無可避免地影響部分真正的置業人士。為了維持銀行體系的穩定性，金管局自2009年10月起就銀行的按揭業務推出3輪審慎監管措施，而價值1,200萬元或以上住宅物業的按揭成數已調低至50%。如有需要，金管局會果斷地採取進一步措施，以維持香港銀行體系的穩定性。

12. 鑒於美國的中長期利率開始上升，市場普遍認為主要金融市場會在2012年年初再度加息，副主席詢問金管局有否就加息步伐和幅度及對物業市場的影響進行分析。

13. 金管局總裁回應時表示，金融市場普遍預期美國利率會在2012年第一季增加25個基點。至於加息步伐和幅度，利率由接近零調高至正常水平將需要一些時間。不過，只要利率開始再度上調，投資者的行為便可能會改變。

14. 甘乃威議員認為，政府至今為應對物業市場泡沫風險推出的遏止投機活動措施並不足夠，因為樓宇價格、物業成交及新做按揭貸款宗數已回升到2010年11月前的水平。甘議員詢問金管局會否採取進一步措施，以維持銀行體系的穩定性。

15. 金管局總裁回應時表示，金管局已推出措施維持銀行體系的穩定性，例如降低不同價值的物業的最高按揭成數、下調按揭貸款申請人的供款與入息比率，以及規定銀行為借款人進行壓力測試。金管局總裁補充，除了加強現行措施外，金管局在有需要時可推出其他措施。

外匯基金

16. 何鍾泰議員詢問金管局會否考慮增加外匯基金對人民幣債券的投資。何議員及甘乃威議員亦

詢問外匯基金在2011年支付予財政儲備的費用金額。

17. 金管局總裁回應時表示，債券在外匯基金投資組合中佔很大的比重，而金管局會以積極的態度投資於人民幣資產。內地當局已批准外匯基金參與投資內地銀行間債券市場，金額上限為人民幣150億元。金管局總裁表示，每年支付予財政儲備的費用是根據外匯基金投資組合過往6年的周年平均回報率計算。2010年向財政儲備支付的費用為6%。

18. 湯家驊議員關注到外匯基金的投資在2010年第二季錄得121億元虧損。湯議員詢問出現虧損的原因。

19. 金管局總裁回應時表示，歐洲主權債務危機在2010年第2季爆發，環球股票市場股價下挫，外匯基金持有的外國股票因而出現虧損。同時，美元成為外匯市場投資者的避難所，導致其他貨幣兌美元貶值，造成外匯基金出現外匯虧損。

20. 葉劉淑儀議員表示關注到外匯基金投資回報率多年來持續下跌，1994年的平均回報率為5.9%，過去5年間降至4.9%，而2010年的回報率再跌至3.6%。她認為扣除通脹後，實際回報只是稍高於1%。葉劉淑儀議員指出，根據《亞洲華爾街日報》2010年9月的一篇報道，新加坡政府投資公司每年投資回報為7.1%。葉劉淑儀議員認為，金管局有責任提高外匯基金投資回報，因為政府會發行通脹掛鉤債券，並打算向債券持有人派發利息，利率將會較通脹率為高。葉劉淑儀議員詢問，當局會否考慮把金管局高級管理層的薪金與外匯基金投資回報掛鉤。葉劉淑儀議員進一步詢問，政府會否考慮動用部分外匯基金(譬如10%)，設立一個獨立的投資基金，以改善投資回報。涂謹申議員對葉劉淑儀議員的意見表示贊同，並認為應設立一個獨立的投資基金。

21. 金管局總裁回應時表示，任何投資回報均受制於投資環境的改變。訂下不同投資目標的各個

基金在不同時間會有不同的投資回報率。部分主權基金在2008及2009年出現嚴重虧損。金管局總裁指出，即使美國部分大學捐贈基金的投資回報看似很高，但在金融危機中亦容易招致嚴重虧損。外匯基金的首要目的是維持港元匯率穩定。新加坡政府投資公司的目的與外匯基金有別，前者可投資於高風險／高回報的金融產品。鑒於外匯基金有特定的法定目的，其投資必須集中於流動性高的金融產品上，例如年期較短的優質美國國庫證券。直接比較外匯基金與其他信託基金的投資回報並不恰當。金管局總裁表示，葉劉淑儀議員及涂議員提出設立一個獨立投資基金的建議可轉交財政司司長考慮。

22. 陳茂波議員要求金管局提供資料，列出不同類別投資產品的投資金額及各自的投資回報，以及評估回報水平的基準。陳議員詢問金管局有否預留部分外匯報金，以便投資於風險較高但回報亦較高的產品上。

23. 金管局總裁回應時表示，外匯基金投資策略是根據《外匯基金條例》(第66章)訂明的目的(即維持港元匯率及金融市場穩定)制訂，而投資策略監察機制已運作一段時間，並證明有效。金管局總裁指出，由於外匯基金對不同類別投資產品的投資金額屬市場敏感資料，金管局不適宜披露其所持投資產品的詳情。金管局總裁補充，外匯基金一少部分已作另類投資，這些產品與傳統資產類別相關性較低，以達致外匯基金中長期投資目標。

通脹掛鈎債券

24. 梁君彥議員詢問在2011-2012年度財政預算案中公布的通脹掛鈎債券的發行詳情。

25. 金管局總裁回應時表示，金管局負責協助政府推行通脹掛鈎債券的發行計劃。金管局相信與通脹掛鈎的債券將會廣受市民歡迎，因為其票息會高於一般定息債券，例如3年期外匯基金票據。通脹掛鈎債券計劃的詳情仍在研究中，待擬定具體計劃後，便會向外公布。

監管銀行信貸增長

26. 何鍾泰議員察悉銀行貸款在2010年增長29%，他詢問金管局採取哪些措施評估銀行的信貸審批標準。金管局副總裁(銀行)回應時表示，2010年的信貸增長率是過去10年最高，金管局已加強對銀行進行現場審查，確保銀行沒有放棄其信貸審批標準。金管局採取的措施包括查核前線人員在處理貸款申請時所作的信貸評估，以及確認貸款是否用於所申報的用途。金管局亦會要求銀行檢討其監管儲備，並在有需要增加有關儲備，以作為一項反周期措施，提供緩衝讓銀行可應付日後潛在增加的信貸成本。

雷曼兄弟迷你債券事件

27. 湯家驊議員指出，雷曼兄弟迷你債券事件尚未解決，因為很多投資者仍要求監管機構調查針對金融機構不當銷售結構性產品的投訴，而一些與事件有關的檢控個案亦尚待法院審理。湯議員詢問金管局會否繼續跟進與事件有關的投訴個案。

28. 金管局副總裁(銀行)回應時表示，金管局會繼續每星期作出公布，交代有關雷曼兄弟迷你債券事件投訴的最新情況。金管局已於2010年3月前完成大部分投訴個案的調查工作，並着手就查明屬實的個案採取紀律行動。按照既定規則及法定程序，涉事各方將有時間就金管局提出的擬議紀律行動作出回應。調查結果只會在所需程序全部完成後公布。

29. 涂謹申議員表示，金管局和證券及期貨事務監察委員會(下稱"證監會")在2009年7月公布金管局、證監會及16間分銷銀行協定的和解安排時已表明，如果有關投資者接納和解安排，它們不會繼續調查相關個案。他詢問，如果有證據顯示個案涉及系統性失當行為及／或觸犯刑事罪行，金管局及證監會會否主動向警方商業罪案調查科提供資料，以便調查有關雷曼兄弟迷你債券事件的投訴。

30. 金管局副總裁(銀行)回應時表示，如果雷曼兄弟迷你債券及相關結構性產品的銷售涉及任何涉嫌刑事罪行，即使銀行與投資者已達成和解協議，個案亦會轉交警方調查。由於在雷曼兄弟迷你債券事件中，很多投資者在相關個案完成調查之前已經與銀行達成和解協議，監管機構無法斷定該等個案是否涉及有足夠理由採取紀律行動的失當行為。無論如何，金管局會就有關雷曼兄弟迷你債券事件刑事個案的調查工作，繼續與警方聯繫及提供協助。

31. 關於雷曼兄弟迷你債券事件，湯家驊議員詢問當局正考慮對銀行採取紀律行動的個案數目。湯議員表示，金管局亦應披露會否根據《證券及期貨條例》(第571章)採取任何檢控行動；倘若不會的話，不採取該等檢控行動的原因為何。湯議員表示，部分投訴人投訴金管局及證監會甚至拒絕受理他們的投訴。

32. 金管局副總裁(銀行)回應時表示，金管局會繼續每星期在其官方網頁就有關雷曼兄弟迷你債券事件投訴的狀況發出新聞稿的做法，當中包括可能涉及紀律行動個案的數目。金管局副總裁(銀行)指出，警方負責根據《證券及期貨條例》第107條調查有關個案及提出檢控，而金管局在適當時會把該等個案轉交警方採取行動。金管局總裁補充，除非表面證據顯示有違例或違規的情況，否則金管局不會就每宗個案展開調查，但金管局不會拒絕受理投訴人提出的投訴。

聯繫匯率制度

33. 副主席察悉，2010年人民幣升值的速度遠不及其他亞洲貨幣，他詢問人民幣會否在2011年加快升值。鑒於香港的人民幣存款金額快速增長，副主席詢問當局會否考慮待人民幣存款總額達到相當數目時把港元與人民幣掛鈎。

34. 金管局總裁回應時表示，他預期2011年貨幣市場會持續波動。加上資金湧入亞洲市場，匯率波動會增加通脹壓力。金管局總裁補充，香港人民

幣存款增加的其中一個原因可能是外幣存款轉為人民幣存款。隨着香港發展離岸人民幣結算業務，更多海外企業會使用人民幣結算服務，並因而增加它們在香港的人民幣存款。金管局總裁表示，更改聯繫匯率制度的條件並不存在。

勞工市場

35. 關於美國勞工市場結構性錯配的第10張電腦投影片，副主席要求金管局提供資料，類似第10張投影片內的圖表，分析香港勞工錯配的情況，以及出現錯配的行業。

36. 金管局總裁承諾提供副主席所要求的資料。

(會後補註：金管局提供的相關資料已於2011年3月24日透過立法會CB(1)1698/10-11號文件發給議員。)

日後簡報的內容

37. 主席表示，金管局在這次及以往向事務委員會所作的簡報中均有就全球及本地的金融及經濟狀況提供全面資料。他建議金管局總裁可考慮在日後金管局的簡報中加入資料，述明在國際論壇(包括但不限於金管局代表出席的論壇)中討論的金融業最新規管改革／措施。他進一步建議，鑒於香港與內地經濟關係密切，金管局總裁亦可考慮加入更多有關內地經濟及金融市場的發展且關係到香港的資料，例如人民幣貿易結算安排。

38. 金管局總裁回應時表示，金管局在評估對香港金融穩定性有影響的風險時保持警覺，並會考慮到當前的國際宏觀金融環境。鑒於香港資金流向及利率走勢很大程度上受到美國市場左右，他在簡報中用了很大的篇幅分析美國經濟狀況。金管局總裁表示他會在日後的簡報中加入更多資料，述明內地經濟及金融市場發展中對香港有影響的部分，以及國際金融論壇討論的公眾關注事項。

II 其他事項

39. 議事完畢，會議於上午10時54分結束。

立法會秘書處
議會事務部1
2011年5月27日