



香港金融管理局

立法會財經事務委員會
簡報會

2004年5月3日



討論課題

- 金管局《二零零三年年報》
- 以下各項的最新情況：
 - 貨幣
 - 銀行業
 - 金融基建
 - 香港的國際金融中心地位
 - 外匯基金

2

- 金管局《二零零三年年報》已於4月26日提交予財經事務委員會委員，是次簡報會的第一部分是講解年報的主要內容。
- 接着就會介紹金管局在其主要政策範疇下的工作的最新進展。



金管局《二零零三年年報》：主要內容 (1)

- 貨幣穩定
 - 儘管面對下述各項挑戰，年內貨幣狀況仍然保持穩定：
 - 全球貨幣市場波動
 - 本地經濟及公共財政疲弱
 - 香港因非典型肺炎而大受打擊
 - **2003年下半年市場氣氛突然轉變**

3

- 雖然2003年事故頻生，經濟環境波動不定，而且全球主要貨幣大幅波動，但在聯繫匯率制度下港元繼續保持穩定。
- 非典型肺炎爆發期間，市場存在聯繫匯率貶值壓力的憂慮，但在接近年底時，市場焦點轉為對港元轉強的關注。市場氣氛轉變，反映對人民幣升值的預期，經濟恢復增長，加上在連串為促進與內地經濟融合的措施刺激下，市場對香港的經濟前景信心增強。



金管局《二零零三年年報》：主要內容 (2)

- 銀行體系的穩定
 - 儘管經濟處於困境，但銀行體系仍然保持穩定
 - 在設立存款保障計劃方面取得重大進展
 - 順利推行共用正面個人信貸資料及商業信貸資料的計劃
 - 在《更緊密經貿關係安排》下香港銀行進入內地市場的準則得以降低

4

- 銀行體系不僅抵禦非典型肺炎對經濟帶來的壓力，全年計銀行體系的整體盈利更錄得增長。金管局繼續就設立存款保障計劃的條例草案與立法會合作，以及就設立商業信貸資料服務機構與銀行業合作。自2003年8月起，銀行開始得以共用正面個人信貸資料，此舉有助締造更為穩健的信貸環境。此外，金管局亦爭取到在《更緊密經貿關係安排》下，調低香港銀行進入內地市場的準則 — 資產規模要求由200億美元大為調低至60億美元。這個發展將會為香港銀行帶來更多商機。



金管局《二零零三年年報》：主要內容 (3)

- 市場基建
 - 成功推出歐元結算系統
 - 提出新法例，以加強對重要的結算及交收系統的監察，並規定交收的終局性
 - 順利推出及發行第一批加入新防偽特徵的新鈔

5

- 2003年4月，我們進一步鞏固本港的金融基建，推出歐元結算系統。
- 為提供穩健的法律基礎，以確保本港的支付系統的穩定及完整性，金管局在2003年12月提出新法例，以加強對重要的結算及交收系統的監察，並對經該等系統進行的交易提供交收的終局性。
- 2003年12月，發鈔銀行推出100元及500元新鈔。這是採用全新設計及加入了新防偽特徵的首批香港鈔票。



金管局《二零零三年年報》：主要內容 (4)

- 香港的國際金融中心地位
 - 獲准在香港經營個人人民幣業務
 - 成功推出由金管局主導的在東亞及太平洋地區中央銀行會議論壇下的美元亞洲債券基金
 - 對國際信貸評級機構採取主動策略，促使穆迪將香港的評級調高兩級

6

- 金管局進一步鞏固香港的國際金融中心地位，包括促成香港獲准經營個人人民幣業務，及成功推出金管局主導的在東亞及太平洋地區中央銀行會議論壇下的美元亞洲債券基金。金管局亦就信貸評估機構採取更主動的策略，促使穆迪將香港的信貸評級調高兩級至A1。



金管局《二零零三年年報》：主要內容 (5)

- 外匯基金
 - 錄得投資收入**896億港元**，回報率**10.2%**，較投資基準高**70基點**。

7

- 受惠於下半年投資環境強勁復甦，外匯基金在2003年錄得投資收入896億港元，回報率10.2%。



金管局《二零零三年年報》 2003年的營運開支

	<u>2003</u> (百萬元)	<u>2002</u> (百萬元)
外匯基金營運開支 (按照《會計實務準則》為年報 內的年度帳目而編製)	1,179	1,162
其中：		
金管局的營運開支 (2003年與2002年比較：-6%)	614	654

8

- 在外匯基金的年度帳目內，外匯基金的營運開支為11.79億元（金管局《二零零三年年報》第103頁）。這個數字是按照香港會計師公會的《會計實務守則》的要求編製，不僅包含金管局的營運開支（包括人事費用與物業開支以及一般營運開支），亦包括市場開支及折舊等非現金會計項目。市場開支涵蓋與外匯基金投資過程有關的費用，包括交易及託管費用及外聘基金經理的收費。
- 向外匯基金諮詢委員會提交預算案及作出報告時，市場開支及折舊等項目與金管局的營運開支分開。金管局在2003年的營運開支為6.14億元，比2002年少6%。



金管局《二零零三年年報》 2003年的營運開支

	<u>2003</u> (百萬元)	<u>2002</u> (百萬元)	<u>2001</u> (百萬元)	<u>2003</u> 比對 <u>2002</u>
金管局營運開支				
人事費用	462	478	480	-3%
物業費用	72	84	108	-15%
一般營運開支	<u>80</u>	<u>92</u>	<u>109</u>	<u>-13%</u>
總計	614	654	697	-6%
金管局資本開支	<u>3</u>	<u>10</u>	<u>29</u>	<u>-70%</u>
總開支	<u>617</u>	<u>664</u>	<u>726</u>	<u>-7%</u>
	===	===	===	====

9

- 應議員要求提供更多有關金管局行政開支的資料，以及在取得外匯基金諮詢委員會同意後，我們按主要項目分項列出過去3年金管局的總開支（包括營運開支及資本開支）。更詳盡的開支分項以及按部門列出的金管局人事編制詳細資料載於附件。
- 金管局透過改善工作程序或重新釐定工作的優先次序，致力提高效率，節省開支。因此，過去兩年4項開支類別都能達到大幅節省支出的目的。
- 2003年的總開支為6.17億元，比2002年少7%，比2001年少15%。

（註：表內所列的人事費用並不包括累積年假，因為由2002年開始，根據《會計實務準則》，就會計目的而言累積年假為非現金項目。因此2002年數字與2002年帳目內的數字不同。）



最新情況

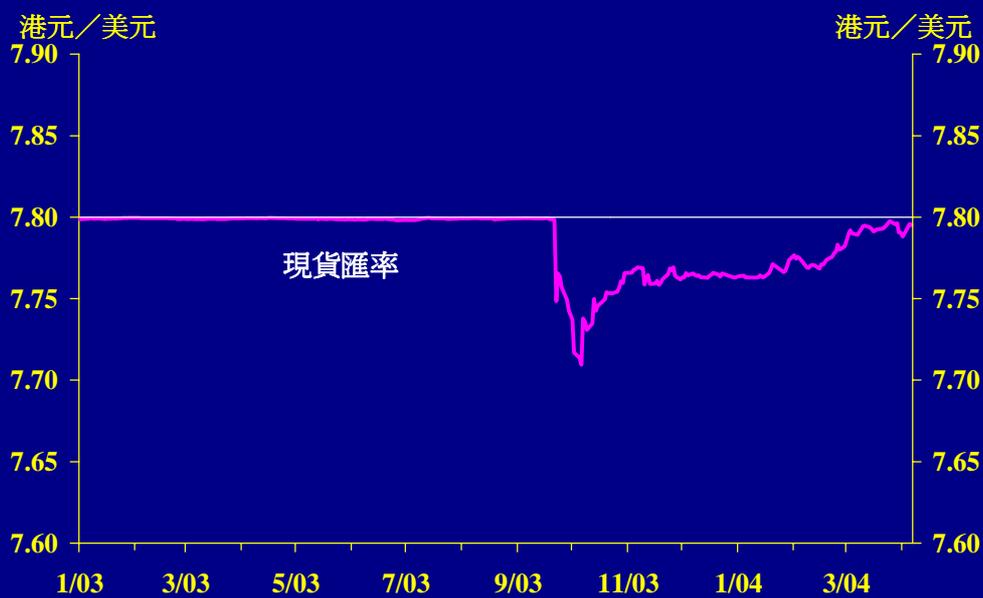
- 貨幣
- 銀行業
- 金融基建
- 香港的國際金融中心地位
- 外匯基金

10

- 簡報會的第二部分是講解金管局在 5 個主要政策範疇的工作的最新發展。



貨幣穩定 (1)

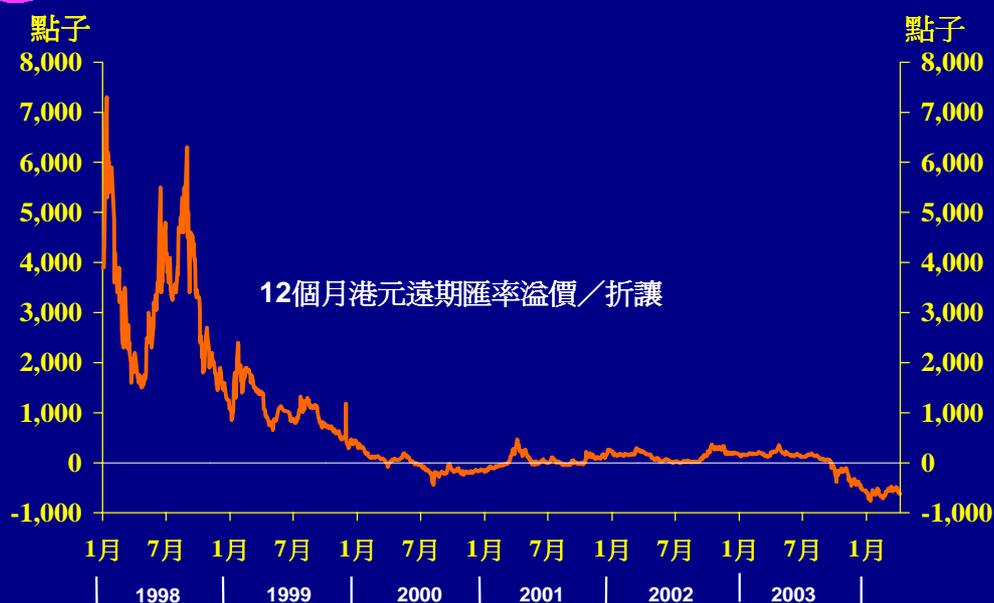


11

- 港元在2003年第3季顯著轉強。不過，在貨幣發行局制度的正常運作下，港元轉強的情況已逐漸減退。



貨幣 – 市場預期 (1)

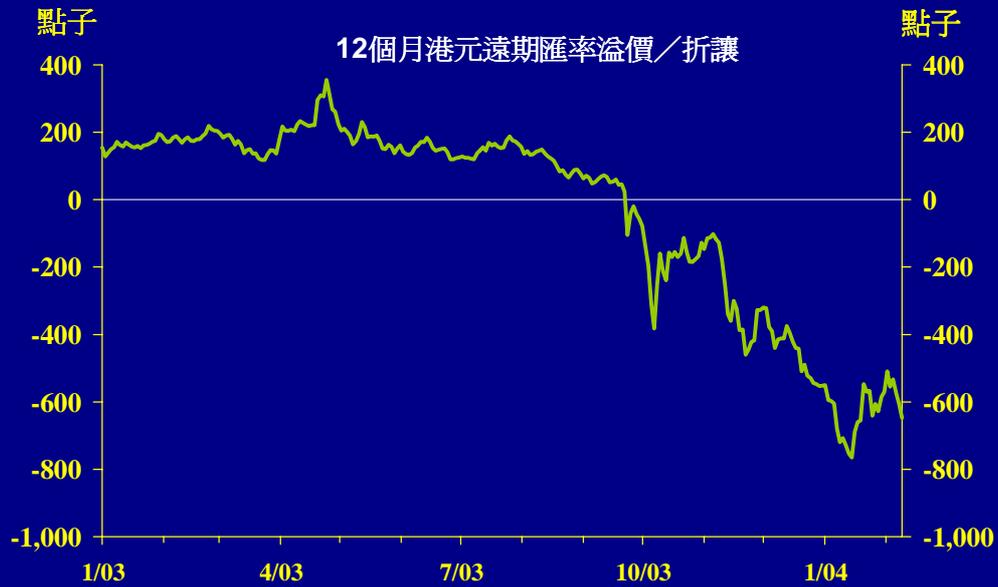


12

- 根據過去的標準來衡量，貨幣市場整體保持穩定，不過最近市場對港元的預期明顯轉變。12個月港元遠期匯率相對現貨匯率由溢價轉為折讓，反映市場對港元的預期由偏弱轉為偏強。



貨幣 – 市場預期 (2)



- 於2004年1月13日，12個月遠期匯率折讓幅度曾一度擴大至765點子。不過最近由於美元在連串強勁的經濟數據公布後轉強，12個月遠期匯率折讓幅度逐步收窄至550點子左右。



貨幣狀況

- 貨幣發行局制度有效運作
- 銀行同業市場的狀況引起關注：龐大的總結餘及利率處於低位
- 發行外匯基金票據及債券來吸納流動資金：貨幣發行委員會表示在目前的情況下無需增發外匯基金票據及債券。

14

- 港元目前的市場匯率相當貼近7.80，但持牌銀行的結算戶口的總結餘已增加至超過540億港元。因此銀行同業市場拆息，特別是短期拆息降至接近零。銀行同業市場情況遂引起關注，因為銀行持有大量港元流動資金難以賺取回報。基於這些憂慮，有建議指金管局可增發外匯基金票據及債券，以吸納過剩的流動資金，從而收緊銀行同業市場的狀況。金管局研究過有關建議，但認為在目前的情況下無需採取這項措施。貨幣發行委員會有關這個課題的最近一次會議記錄已予公布。



貨幣狀況（續）

- 靜待利率套戩活動引發資金外流，使總結餘回落至正常水平
- 由於經常帳錄得龐大盈餘，因此這個過程可能需要一段時間才會出現
- 寬鬆的貨幣狀況有助維持經濟復甦
- 並沒有跡象顯示存在通脹壓力

15

- 因此我們繼續靜待持有港元的息差慢慢引發資金外流，從而使總結餘回落至比較正常的水平。不過，這個過程可能需要一段時間才會出現，原因是香港錄得龐大的經常帳盈餘，以及國際持續關注人民幣匯率政策。另一方面，目前全球經濟環境理想，以及寬鬆的貨幣狀況正有助經濟繼續復甦，亦沒有跡象顯示存在通脹壓力。事實上，隨着負資產及破產問題迅速減退，目前財政狀況對香港的貨幣與銀行體系的穩定構成的風險亦比較早前有所減輕。



貨幣 — 風險與不穩定因素

外圍因素

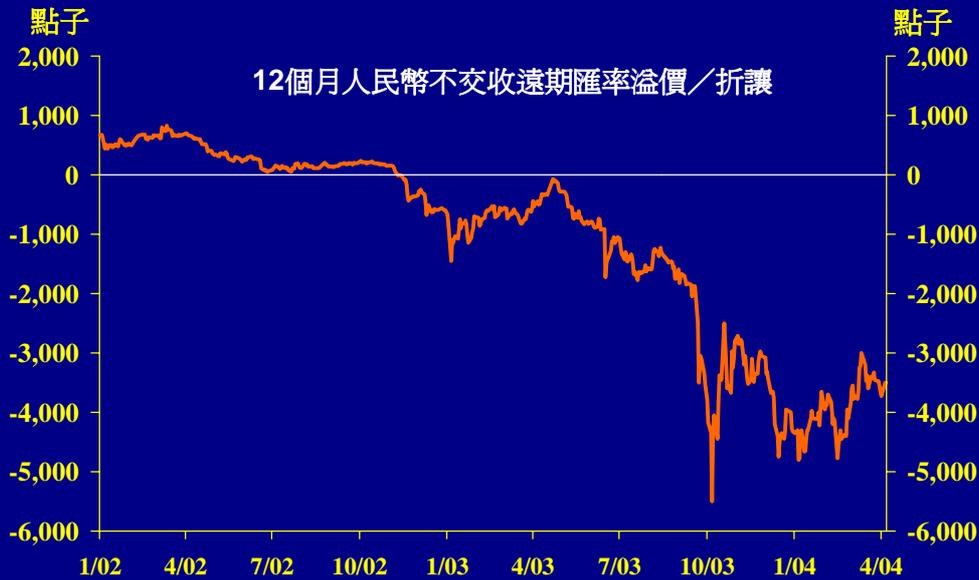
- 全球經濟復甦
- 利率跌至低位
- 美國對外貿易失衡
- 貨幣及股市波動
- 人民幣匯率受到政治壓力
- 內地的宏觀經濟政策
- 地緣政治

16

- **全球經濟復甦**：儘管比較基數處於高位，但美國經濟在2003年第4季仍進一步強勁增長。日本經濟繼續復甦，但歐元區的復甦步伐仍然緩慢。
- **利率降至低位**：一般預期隨着經濟復甦，美國的短期利率將於2004年下半年逐步回升。
- **美國對外貿易失衡**：雖然美國經常帳赤字由2003年第1季相當於國內生產總值的5.2%，微跌至第4季的4.5%，但根據以往的標準來衡量，仍屬於偏高。
- **貨幣及股市波動**：美元繼2003年貶值後，今年截至目前為止兌歐元升值了約 6%。至於美元兌日圓的匯率，部分由於日本央行作出干預，因此比較波動。
- **人民幣匯率受到政治壓力**：要求重訂人民幣匯率或採取更靈活的匯率管理方式的**政治壓力**持續。
- **地緣政治**：伊拉克局勢繼續引起關注，以及海峽兩岸局勢升溫。



人民幣 – 市場預期



17

- 在重訂人民幣匯率的政​​治壓力影響下，加上內地錄得龐大貿易順差以及外匯儲備迅速累積，12個月人民幣不交收遠期匯率自2003年4月以來一直出現折讓。不過，接下來的幾張投影片會顯示市場對人民升值的預期似乎並沒有基本經濟數據支持。事實上，12個月人民幣不交收遠期匯率折讓幅度在4月21日回落至 -3,000點子，反映市場對人民幣升值的預期有所減低。



內地的投資增長

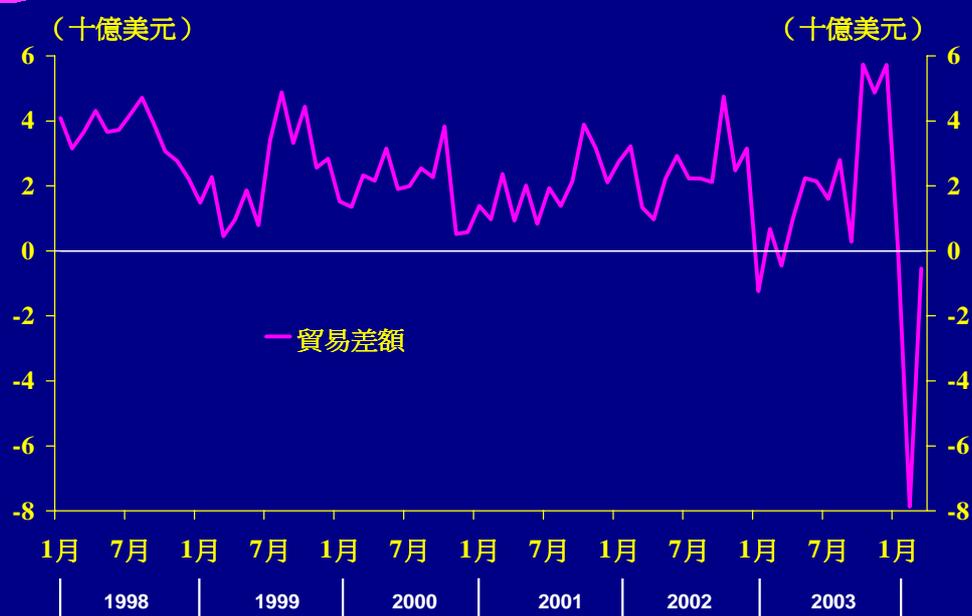


18

- 內地已出現過度需求及經濟過熱的壓力。
- 實際本地生產總值增長年率在2004年第1季加快至9.7%。
- 尤其固定投資增長已加速至極高水平（超過40%）。
- 由於經濟急速擴張，部分主要工業（特別是能源）已幾乎達到其生產力上限。



內地的貿易差額

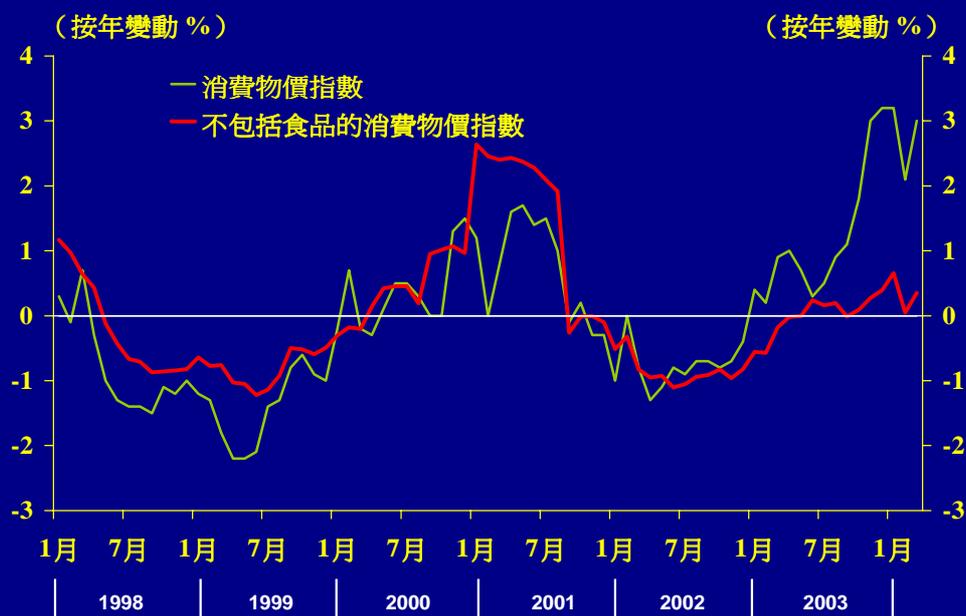


19

- 儘管出口持續大幅增長，但主要由於內需強勁，2004年初進口急升使貿易差額由順差轉為逆差。



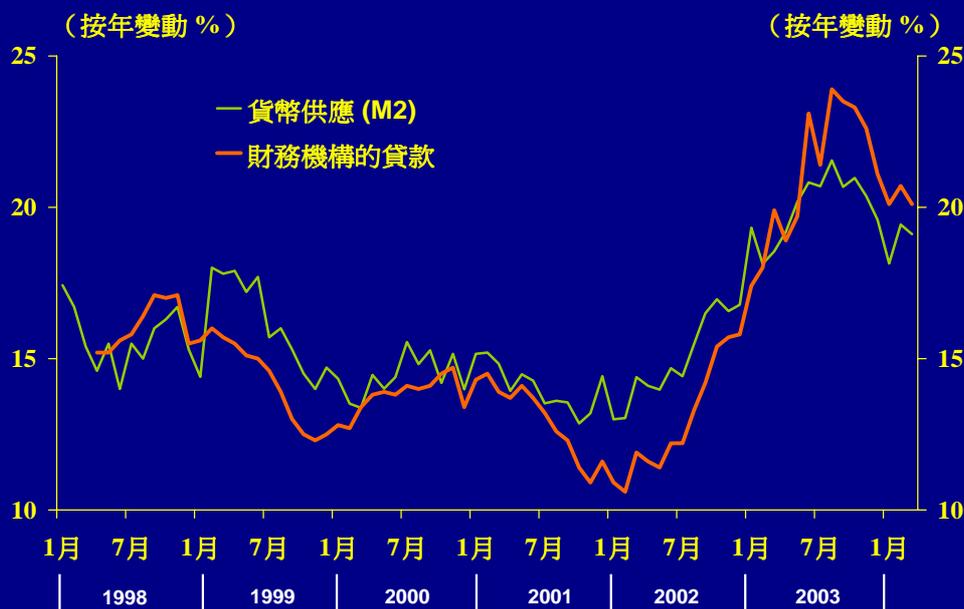
內地的通脹



- 通縮在2003年初消失。消費物價指數通脹在2004年頭兩個月逐步上升至2.8%。然而，有關的升勢主要由食品價格帶動，不包括食品的消費物價指數保持穩定。
- 因此出現有關是「整體經濟面對通脹壓力」，還是「過熱的情況僅集中於某些具體環節」等問題的爭論。



內地的貨幣及信貸增長



21

- 為遏止信貸過度擴張，人行收緊貨幣政策。同時，人行收緊貨幣政策，亦是基於對銀行資產質素的關注，因為信貸過度增長最終可能會引致問題貸款增加。
- 自2003年9月以來，人行3次調高儲備要求，所有銀行的儲備要求由6%調高至7.5%，低資本充足比率的商業銀行則調高至8%。
- 廣義貨幣增長及貸款增長的速度在過去幾個月減慢，但在2004年初相對保持強勁。另一方面，投資增長則沒有減慢的跡象，表示需要更多時間讓政策產生應有作用。
- 內地消費物價指數通脹溫和，但投資及信貸增長急速的情況令內地宏觀經濟管理變得複雜。雖然內地採取更強力的緊縮措施而導致經濟「硬著陸」（這是指內地經濟顯著放緩）的可能性仍然很小，但對香港的經濟增長前景構成一定的威脅。
- 金管局會繼續密切留意最新的發展，特別是可能會影響香港貨幣穩定的任何匯率及貨幣政策轉變的情況。



貨幣 – 風險與不穩定因素

香港方面

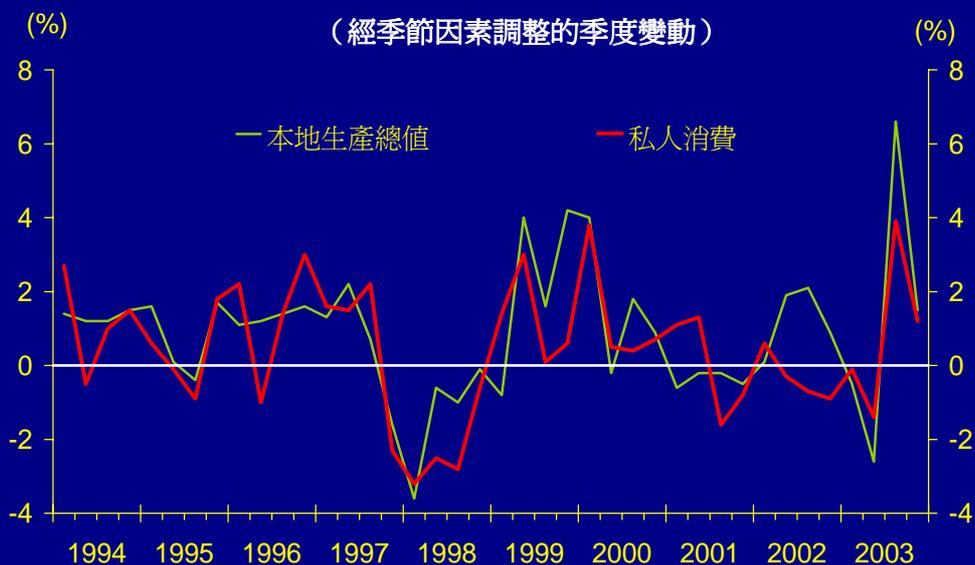
- 經濟復甦勢頭良好
- 對外收支狀況強勁
- 通縮改善
- 物業價格回升
- 失業下降
- 公共財政有待改善

22

- **經濟復甦勢頭良好**：最近公布的數字顯示，本港經濟在經季節因素調整後，按季計的實質本地生產總值繼2003年第3季明顯反彈6.6%後，在2003年第4季再上升1.5%。在截至2004年2月的3個月內，失業率由2003年4月至7月期間錄得的8.7%歷史高位回落至7.2%。
- **促進內地與香港經濟融合的政策**：有關促進兩地經濟融合的政策帶動與旅遊有關的行業出現回升，貨品出口及與貿易有關的服務亦持續增長，為經濟復甦提供動力。
- **香港對外收支狀況**：香港錄得龐大經常帳盈餘（2003年第4季數字相當於本地生產總值一成以上）及國際投資淨額（相當於本地生產總值的兩倍多），為港元提供支持。
- **通縮改善**：與上年度比較，通縮持續，但消費物價指數自2003年下半年開始穩定下來，並錄得輕微升幅。物業價格亦大幅反彈。
- **失業率**仍然高企，不過近期情況已大為改善。
- **公共財政狀況**仍然令人關注。相信投資者會繼續注視香港的財政狀況以及政府當局為解決財政失衡的問題而採取的政策措施。



經濟復甦

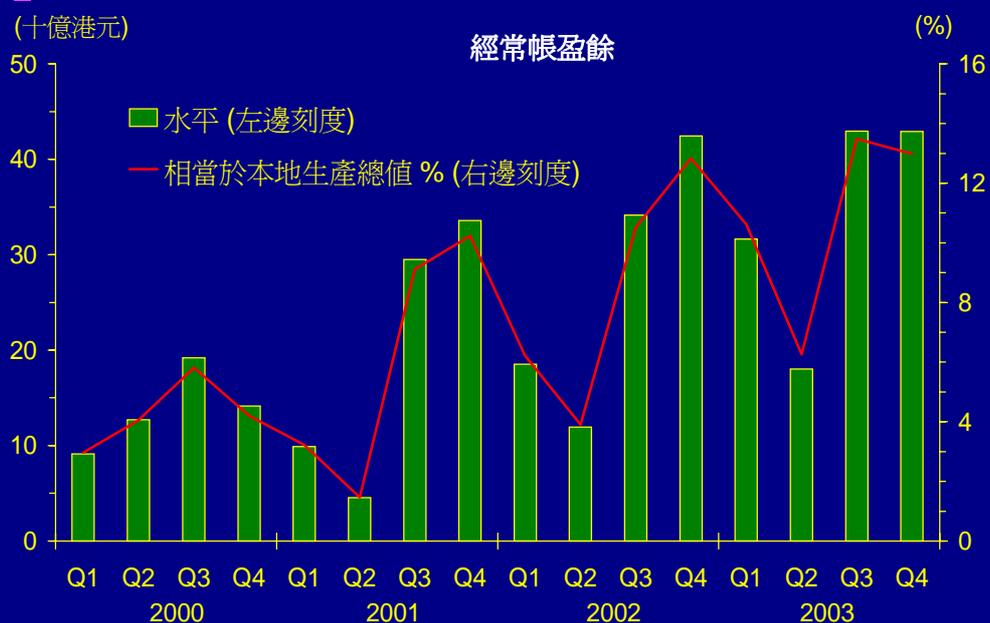


23

- 實質本地生產總值在2003年第3季強勢反彈後，在第4季出現更全面的復甦。尤其經季節因素調整後，按季計的實質本地生產總值在第3季增長6.6%後，在第4季再上升1.5%。
- 經濟增長主要反映本地私人需求及旅遊業持續復甦，其中旅遊業因放寬內地遊客訪港的旅遊限制而大為受惠，同時消費及營商氣氛改善，加上地產市場回升帶動本地消費增加。
- 具體而言，個人消費開支在第3季增長3.9%後，在第4季再增長1.2%。服務出口亦在第3季大幅回升33.5%後，在第4季上升2.2%。



國際收支帳目

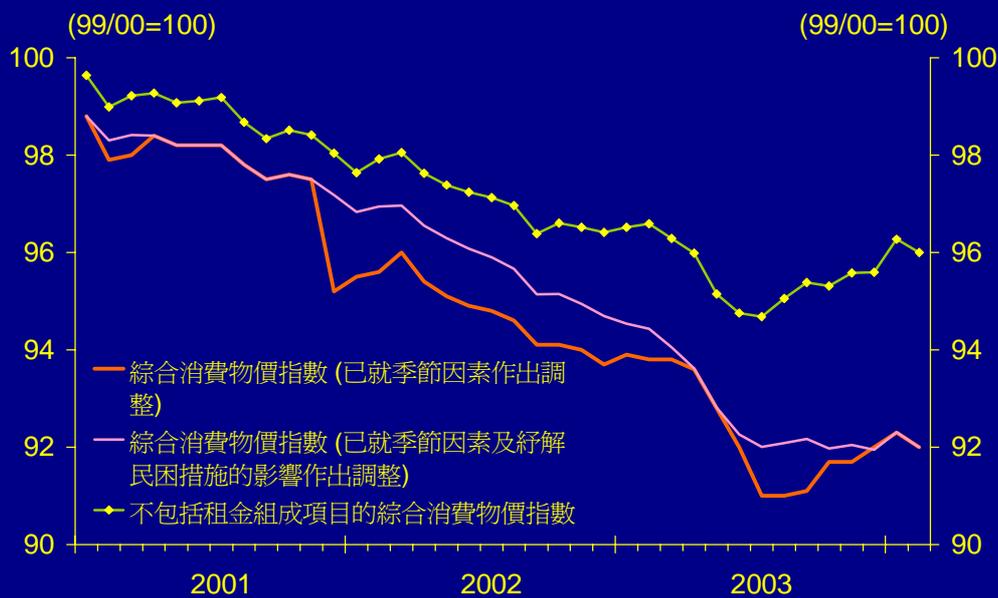


24

- 部分由於競爭力有所提高，國際收支狀況保持強勁。
- 經常帳盈餘在2003年第3及第4季上升至相當於本地生產總值的13%左右，反映與旅遊有關的行業復甦，以及商品出口及與貿易有關服務持續增長。
- 經常帳錄得龐大盈餘，應會繼續支持港元，尤其若在經濟復甦的形勢下這些收益（主要是外匯）流入本地市場作為投資，港元受惠更大。



消費物價水平

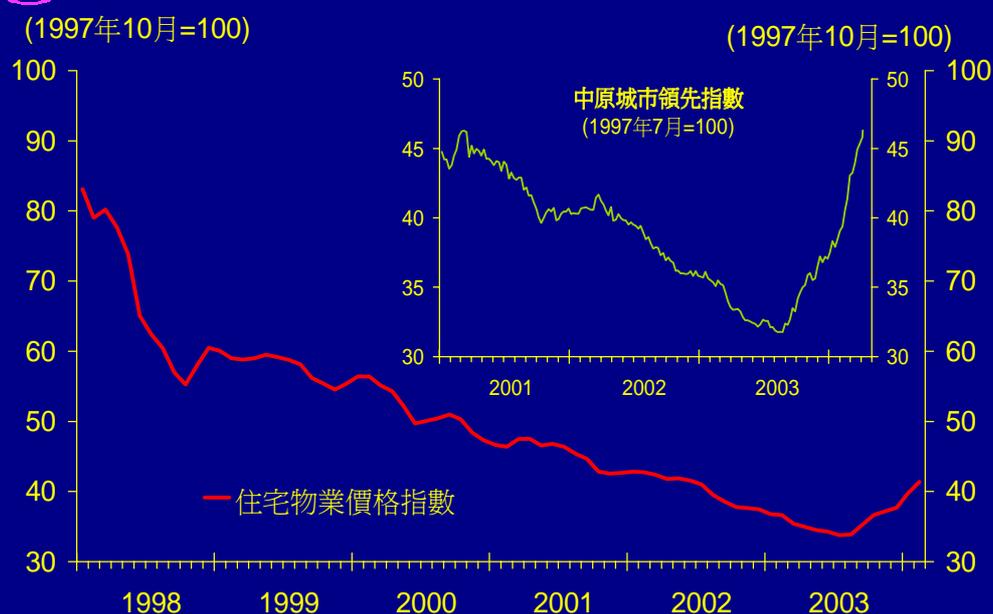


25

- 爲了能更準確評估基本價格走勢，綜合消費物價指數可以就季節因素及政府的紓解民困措施的影響作出調整。
- 政府的紓解民困措施包括寬減差餉及豁免水費及排污費，有關措施對整體物價走勢有重要影響。這些行政措施會令措施生效期間的整體物價指數下調。舉例來說，綜合消費物價指數在2003年7月下跌，其後於10月上升，主要是因爲寬減差餉措施分別在該兩個月份推出及完結。
- 在剔除紓解民困措施的影響後，消費物價在去年夏季開始穩定下來。
- 在計算消費物價指數方面，租金佔相當大的比重 (27%)。然而，綜合消費物價指數的租金組成項目的走勢傾向滯後於市場租金指數，原因是租約一般爲期一至兩年。（租金組成項目涵蓋各類租約，包括新訂、續期及現有租約。）
- 不包括租金組成項目的綜合消費物價指數在2003年7至2004年2月期間上升1.4%。



住宅物業價格

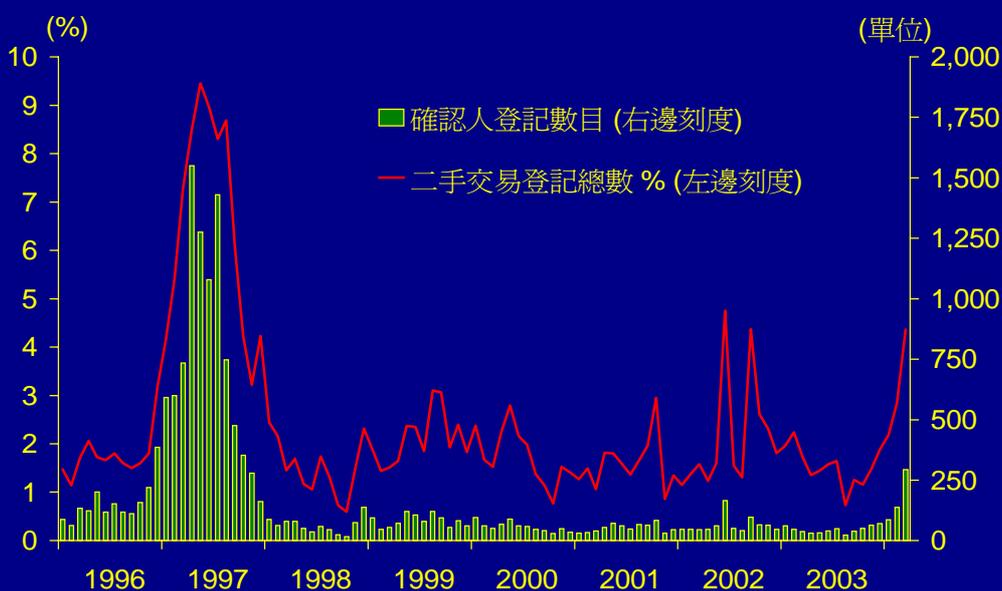


26

- 住宅物業價格在2004年2月由2003年7月的谷底回升超過20%，但仍然比1997年10月的高峰低60%左右。
- 中原城市領先指數顯示最近幾個星期物業價格持續上升。（中原城市領先指數是由中原地產代理有限公司根據部分大型屋苑的二手市場初步成交價編製的每周指數。）



確認人登記

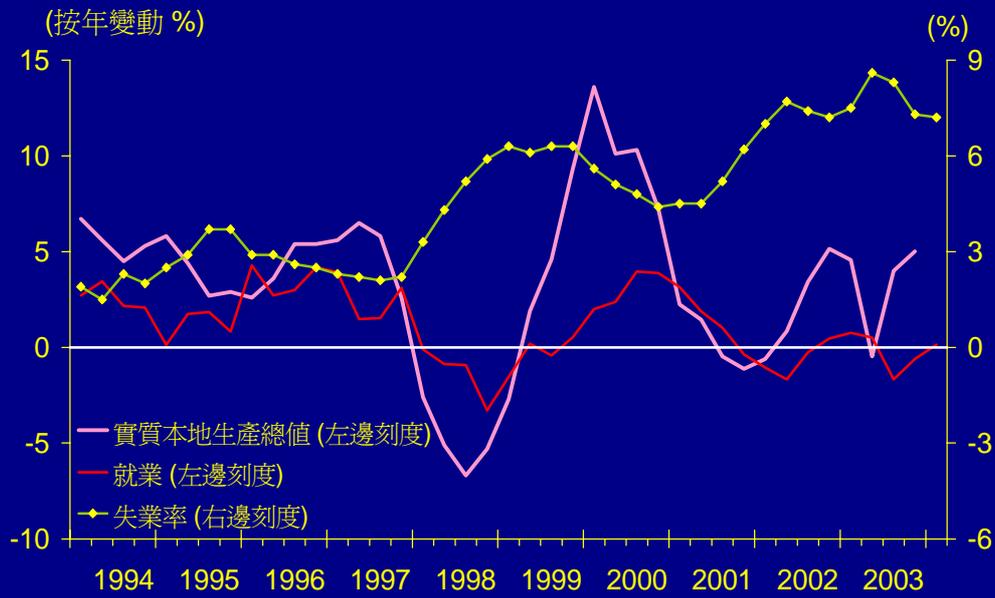


27

- 近月確認人交易宗數顯著上升，顯示物業市場的炒賣活動可能有所增加。
（若一個單位在原有的出售交易的法律手續完成前轉售，所有轉賣方都要以「確認人」的身分簽署轉讓契約。有關單位的法定權益會由原本的賣方直接轉移至最終購買方。）
- 確認人登記佔私人住宅物業二手交易登記總數的百分比，由2003年8月的不足1%，上升至2004年3月的4.4%。然而，這個比率仍然遠低於1997年中的水平。



勞工市場

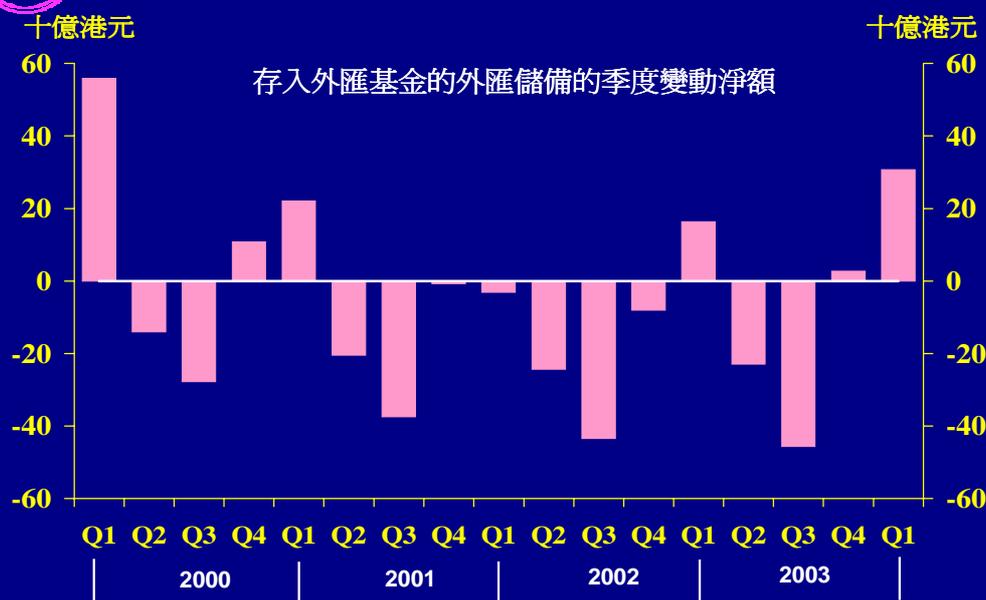


28

- 由於經濟復甦，勞工市場狀況顯著改善，經季節因素調整的失業率由2003年中8.7%的歷史高位，回落至2004年2月的7.2%。
- 展望未來，經濟持續復甦應有助降低失業率。一般而言，失業率的變動會落後於生產值增長的表現。



提取財政儲備



29

- 2004年第1季財政儲備連續第2季錄得淨存款。
- 2004年第1季財政儲備增加，部分是因為季節因素影響，不過2003年第4季的增長則反映基本經濟因素實際有所改善。對上一次在第4季錄得淨存款是2000年，當時經濟表現強勁刺激政府收入增加。
- 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）

年度/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			



銀行體系的表現



期末數字。

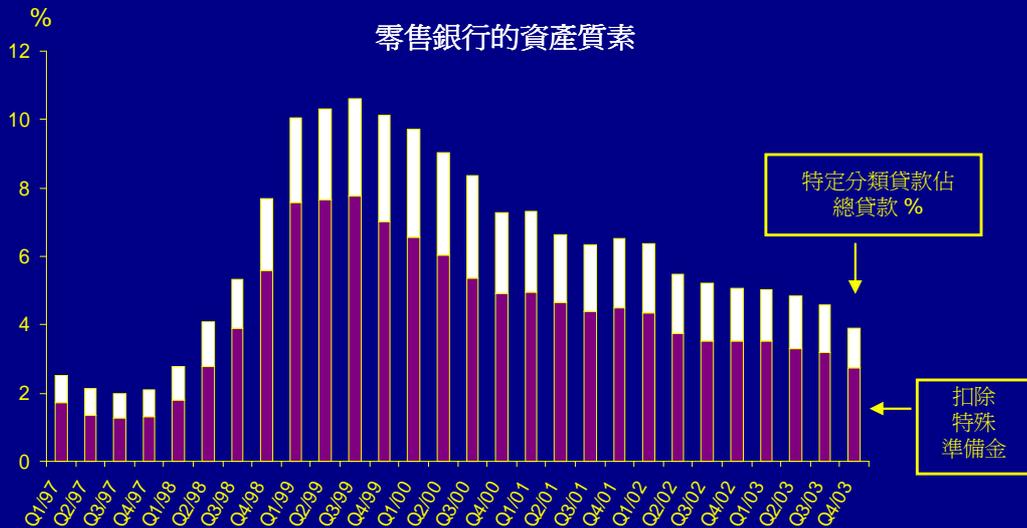
由於申報機構數目有所變動，令有關序列在2001年12月底出現中斷情況。

30

- 截至2003年12月底，所有本地註冊認可機構的平均綜合資本充足比率為15.3%，遠高於國際最低標準的8%。
- 目前的資本充足比率低於亞洲金融危機前的水平是因為：
 - 銀行體系的整固
 - 由於缺乏貸款機會，因此近年銀行將資本投放於較高收益但風險亦較高的資產（即持有證券）。
- 然而，平均綜合資本充足比率幾乎達到國際最低標準的兩倍。



銀行體系的表現



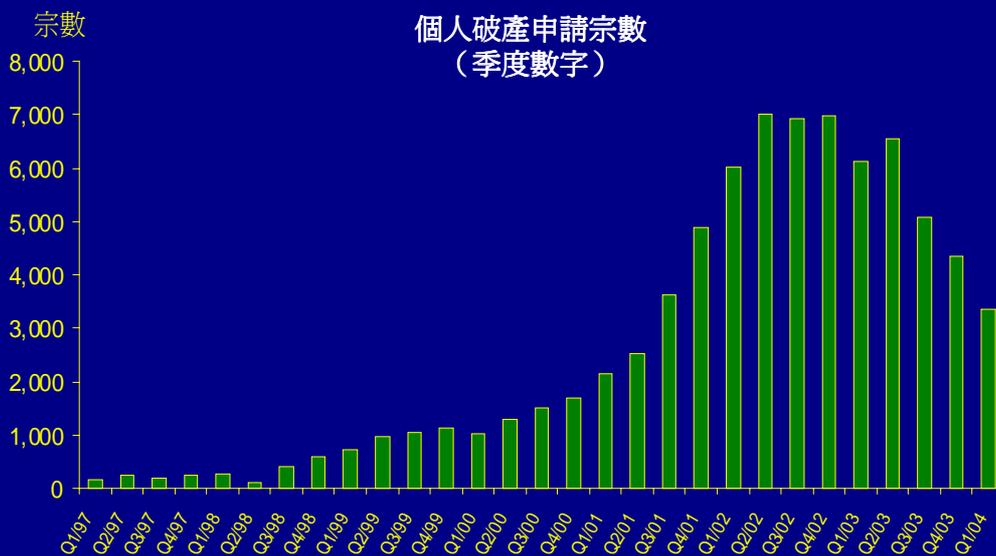
期末數字。

31

- 零售銀行的整體資產質素，特別是個人貸款組合在2003年第4季顯著改善。特定分類貸款比率由9月底的4.59%，下跌至12月底的3.91%。



銀行體系的表現

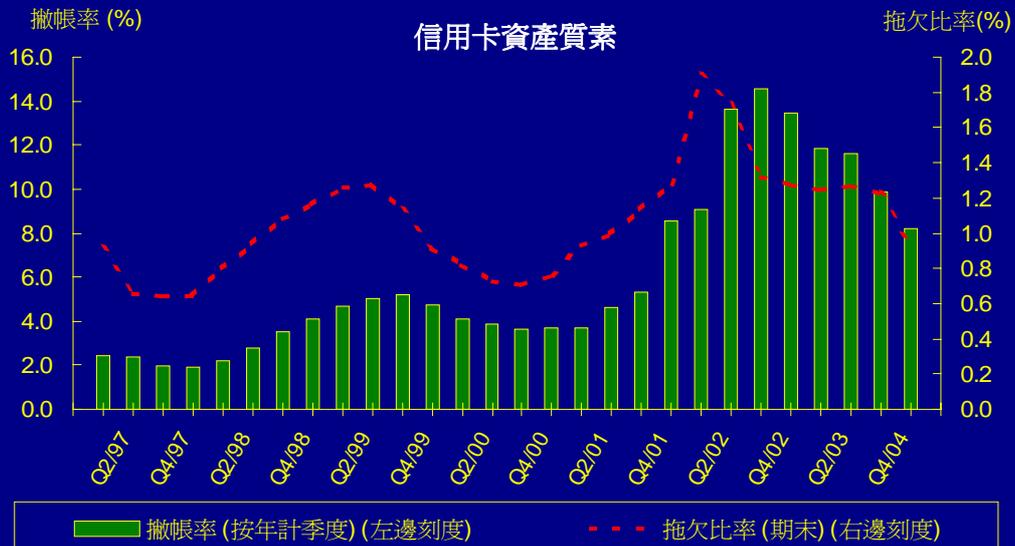


32

- 以2004年第1季的整個季度計，破產申請宗數由2003年第4季的4,356宗降至3,363宗。
- 在2004年第1季內，破產申請宗數呈略為向上的走勢，由1月的1,046宗增加至2月的1,165宗，再增加至3月的1,296宗。不過要留意3月份破產申請宗數增加，可能是因為3月份工作日數比2月份多（事實上3月份每個工作日的平均申請宗數比2月份少）。



銀行體系的表現



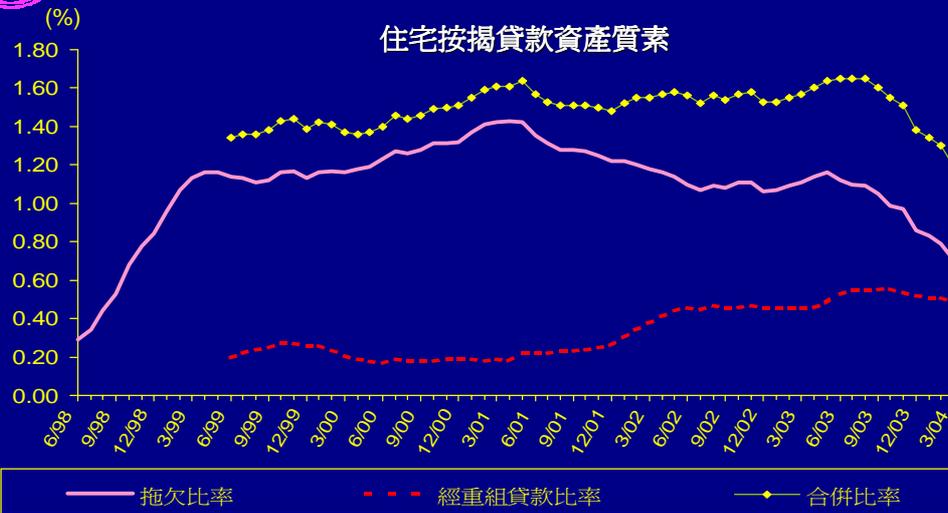
由於受訪機構數目增加，有關序列在2001年第4季出現中斷情況。

33

- 按年計的季度撤帳率由第3季的9.85%跌至第4季的8.19%，是連續第5季錄得跌幅。撤帳情況改善，是因為不斷有債務重組安排，以及個人破產宗數減少與就業情況改善。
- 貸款拖欠比率亦由1.23%跌至0.92%。



銀行體系的表現



期末數字。

由於受訪機構數目增加，有關序列在2000年12月出現中斷情況。

合併比率是拖欠比率及經重組貸款比率之和。

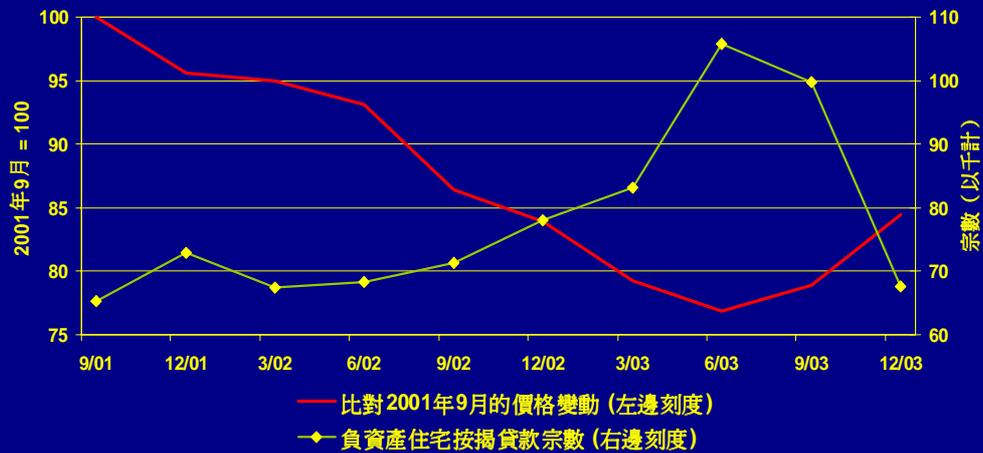
34

- 由於本地經濟復甦令借款人的還款能力改善，因此按揭貸款組合的質素進一步改善。按揭貸款拖欠比率及經重組貸款比率分別由2003年12月份的0.86%及0.52%，下降至2004年3月份的0.70%及0.49%。因此合併比率由1.38%降至1.19%。



銀行體系的表現

全港私人住宅單位價格變動與負資產住宅按揭貸款宗數的關係



價格變動資料來源：差餉物業估價署

35

- 負資產住宅按揭貸款宗數與物業價格走勢呈反向關係。非典型肺炎在2003年第2季爆發，加劇經濟衰退，物業價格繼續下挫，促使負資產住宅按揭貸款宗數增加。單是銀行體系內的負資產住宅按揭貸款宗數便由2002年12月底的76,700宗，增加至2003年6月底的高位 106,000宗。不過，隨着本地經濟情況改善，物業價格回升，負資產問題在2003年下半年已大為紓緩。



銀行體系的表現



期末數字。

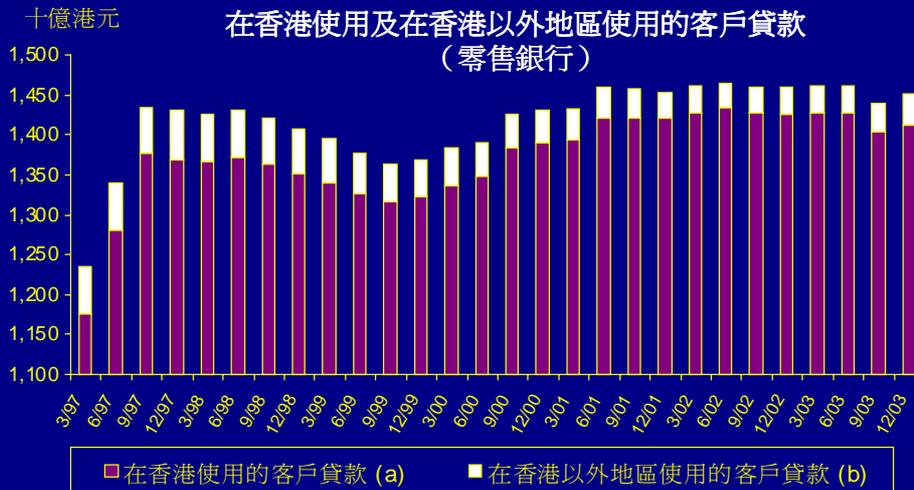
沒有關於2001年9月底有抵押及無抵押貸款值的獨立數字。

36

- 隨着本地經濟復甦，物業市場氣氛改善，物業價格亦有所回升。銀行的負資產住宅按揭貸款在截至2003年12月底止3個月減少約32,200宗，至約67,600宗，涉及金額1,070億港元。估計這些貸款的無抵押部分約值230億港元，較9月底的330億港元少，顯示銀行體系承受的風險額亦有所減少。
- 未償還負資產住宅按揭貸款總額（1,070億港元）是2001年9月開始收集負資產貸款的數據以來的最低水平，佔未償還按揭貸款總額的20%。
- 金管局正在編製2004年第1季的數字。初步數字顯示隨着今年第1季物業價格回升，負資產住宅按揭貸款宗數大幅回落至約40,000宗。



銀行體系的表現



期末數字。

註：(a) 指在香港使用的貸款及貿易融資貸款。

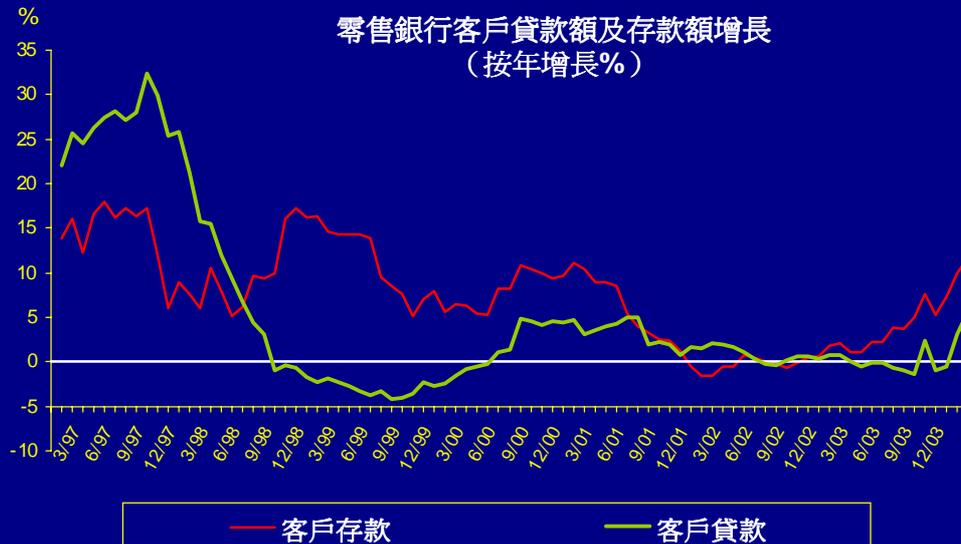
(b) 包括「其他」（即沒有指定用途的貸款）。

37

- 經濟復甦及經濟前景明朗，使營商氣氛改善，刺激零售銀行的本地貸款在2003年第4季增長0.5%，扭轉上一季下跌1.5%的情況。加上離岸貸款增加6.5%，零售銀行在第4季的總貸款增長0.7%，第3季則減少1.5%。



銀行體系的表現



期末數字。

38

- 於2004年2月底，零售銀行的客戶存款錄得按年計增幅11.7%。客戶存款增長，主要是因為對活期及儲蓄存款的需求繼續增加，而定期存款則因為利率處於歷史低位而持續收縮。
- 於2004年2月底，零售銀行的客戶貸款錄得按年計增幅5.6%，反映經濟復甦使貸款需求回升。
- 港元貸存比率由2003年底的71.6%增加至2月底的72.7%。
- 2月底零售銀行的港元存款佔總存款的比例為61.9%，2003年底為61.0%，1年前則為60.9%。



銀行體系的表現



39

- 受惠於本地經濟復甦，大部分零售銀行在2003年下半年錄得盈利增長。然而，零售銀行的淨息差由1年前的2.09%，收窄至2003年的1.91%。淨息差收窄，主要是因為即使最優惠利與資金成本的息差擴闊，但住宅按揭貸款及轉按的息差持續收窄，以及沒有用途的資金的收益低微。
- 息差受壓使許多銀行日益專注發展非利息收入業務（例如資金管理業務及財富管理）。因此銀行應特別留意風險管理。隨着銀行增持證券，它們需要改進利率及市場風險方面的管理技巧。另一方面，銀行亦要加強業務運作管控措施，以應付財富管理業務的發展。



銀行體系 – 工作進展 (1)

- **存款保障計劃**
 - 條例草案定於**5月5日**恢復二讀
 - 將會展開成立存保計劃委員會的工作
 - 預計可於**2006年**初開始運作
- **共用正面信貸資料**
 - 順利推出
 - 根據客戶的信貸狀況釐定息率
- **商業信貸資料服務機構**
 - 銀行業正與服務供應商合作，落實運作細節
 - 預期可於**2004年**下半年開始提供服務

40

- 《存款保障計劃條例草案》委員會已於2004年3月完成審議草案的工作。現定於2004年5月5日恢復草案的二讀。一旦草案獲得通過，金管局便會展開成立存保計劃委員會的工作，該委員會將會監察存保計劃的實施。由於擬備有關規則及發展賠款系統需時，因此我們預計存保計劃可於2006年初開始運作。
- 銀行共用正面個人信貸資料的安排在2003年8月開始實施。這項安排將有助締造更為穩健的信貸環境，信貸狀況良好的借款人亦可獲提供條件更具競爭力的產品。
- 銀行業已委出服務供應商負責信貸資料服務機構的運作，並正落實有關的運作細節。銀行已開始尋求中小企客戶同意銀行向信貸資料服務機構提供其信貸資料。截至目前為止，客戶的回應都相當理想。我們預計信貸資料服務機構可於今年較後時間開始提供服務。這項安排將有助中小企更容易獲得銀行貸款。



銀行體系 – 工作進展 (2)

- 新資本協定
 - 作好準備，以便於**2006**年底實施
 - 將於**6**月向財經事務委員會作出更詳盡的介紹

41

- 巴塞爾委員會將於2004年中落實新資本協定。目標推行日期仍定為2006年底。金管局已就在香港實施新協定的初步建議諮詢銀行業。我們會在國際限期前落實實施建議。為推行新資本協定，我們將需修訂法例。我們會於6月向財經事務委員會再作說明。



銀行體系 – 工作進展 (3)

- 自動櫃員機詐騙問題
 - 截至目前為止，警方接到**51宗**懷疑自動櫃員機詐騙個案的舉報
 - 金管局於**2003年10月**向認可機構提出有關自動櫃員機詐騙個案的預防措施的意見
 - 加強公眾教育：電視短片及載有提醒公眾的字眼的標貼
 - 所有向警方舉報的個案都已獲得解決，自**2003年11月**以來亦沒有收到任何新舉報個案。問題似乎暫時受到控制。

42

- 警方在2003年上半年共收到51宗懷疑自動櫃員機詐騙個案的舉報。
- 金管局於2003年10月向認可機構發出通告，列明金管局預期認可機構應採取的預防措施，以及其處理有關的客戶投訴應採取的方法。香港大部分自動櫃員機現已裝有可接受的預防措施（如反盜取資料裝置或閉路電視），及／或已放置在安全的地點（例如在銀行分行大堂內）。
- 2003年11月1日播出的「警訊」，內容是提醒公眾如何保障其自動提款卡及個人密碼。此外，個別銀行亦已在其自動櫃員機上貼上標貼，提醒客戶在輸入密碼前要遮掩鍵盤，若發現自動櫃員機有任何可疑裝置，要利用標貼或自動櫃員機上所印的熱線電話號碼通知銀行。
- 截至目前為止，所有向警方舉報的個案均已得到解決，而且自2003年11月中以來再沒有收到任何新舉報的個案。問題似乎暫時受到控制。



銀行體系 – 工作進展 (4)

- 虛假銀行網站
 - 自2003年6月以來，一共就14個虛假銀行網站發出新聞稿提醒公眾。源自香港境外的虛假銀行網站增加控制假網站的難度。
 - 截至目前為止，警方並未收到香港市民蒙受金錢損失的報告
 - 金管局採取監管行動包括：
 - 推出有關網上銀行保安的多渠道消費者教育計劃
 - 自2003年5月以來向認可機構發出多份監管指引及建議文件
 - 金管局在2004會就以下兩方面繼續與銀行業合作：
 - 公眾教育
 - 就高風險交易進行雙重認證

43

- 就14個虛假銀行網站發出新聞稿提醒公眾。截至目前為止並沒有公眾因而蒙受金錢損失的報告。
- 金管局採取的措施包括：
 - 與銀行業及警方合作，推出多渠道消費者教育計劃，提高公眾對網上銀行保安措施的認識（包括刊發教育小冊子及製作多輯電視短片及電台節目）。客戶亦已獲提醒不要透過電子郵件內的超連結或網上搜尋器接達銀行的網站。
 - 在2003年5月及8月向認可機構發出監管通告，列出針對虛假銀行網站及電子郵件的建議預防措施。金管局亦於2004年2月發出建議文件「電子銀行的監管」，向認可機構提供有關電子銀行的風險管理及保安措施的進一步指引。
- 2004年的工作：
 - 銀行業與金管局會繼續推行消費者教育計劃，例如製作電台節目及發出新的教育小冊子。
 - 金管局預期認可機構會利用更完備的客戶認證方法，以認證高風險的客戶交易。鑑於虛假銀行網站有不斷增加的趨勢，因此金管局正與銀行業商討就高風險的零售網上銀行交易實施雙重認證。例如，銀行已就認證企業網上銀行交易利用包含數碼證書及用戶名稱／密碼的雙重認證方法。



市場基建

- 在**2003年4月**成功推出**歐元結算系統**
- 在**2003年12月**提出《**結算及交收系統條例草案**》，藉以：
 - 加強金管局對重要的結算及交收系統的監察
 - 為該等系統提供交收的終局性
- **新鈔**
 - **20港元、50港元及1,000港元**新鈔將於**2004年**下半年推出市面流通

44

- 歐元結算系統自2003年4月推出以來一直暢順運作，與港元及美元支付系統一樣具備類似的先進結算功能，以滿足銀行、企業及個人對亞洲時區內歐元即時支付的需求。新系統為用戶帶來莫大好處，讓它們可精簡日常運作及更有效管理流動資金。系統處理的交易額（2004年第1季為每日7.5億歐元）增長速度比較緩慢，因為歐元需要一段時間才能成為比較常用的交易貨幣（參考資料：美元結算系統每日處理的交易額為47億美元）。
- 金管局在2003年12月10日向立法會提呈《結算及交收系統條例草案》，就香港重要的結算及交收系統提供法定的監察制度及交收終局性。此舉符合基金組織在其對香港進行的「金融體系評估計劃」檢討時提出的建議。此外，擬議法例透過對持續聯繫結算系統及港元即時支付結算系統提供交收終局性，亦會有利香港獲納入持續聯繫結算系統。由單仲偕議員擔任主席的法案委員會已於3月中開始審議工作，我們希望有關的辯論可以6月初完成，趕及在本屆會期內通過該條例草案。
- 三家發鈔銀行在2003年12月推出100元及500元新鈔，其餘20元、50元及1,000元三款面額的新鈔將於2004年第4季推出市面流通。新鈔加入了新的防偽特徵。為方便市民辨認，三家發鈔銀行發行的新鈔均採用劃一的防偽特徵及色調。



香港的國際金融中心地位

- 在香港經營人民幣業務
 - 人民幣銀行卡自**2004年1月18日**起香港使用（有助刺激內地遊客在本港消費）
 - **39間銀行**由**2月 25日**起提供個人人民幣存款、匯款及兌換服務。截至**3月底止**，約有人民幣**50億元**的人民幣存款
 - 將會促進香港及內地的經濟融合
- 亞洲債券基金
 - 第一階段（總值**10億美元**的基金，投資於區內發行的美元債券）順利推出
 - 第二階段（投資於以區內貨幣發行的債券的基金）正在研究中

45

- 人民幣業務
 - 自2004年1月18日起，訪港來地遊客使用人民幣扣帳卡及信用卡的情況穩步增長。於4月3日，信用卡／扣帳卡的累積消費總額超過2.19億港元，平均每宗交易3,007港元。
 - 由2月25日起，39間銀行開始提供個人人民幣存款、匯款及兌換服務。截至3月底，人民幣存款總額約達人民幣50億元。
 - 推出人民幣服務，讓香港的客戶可享受到一系列新服務，有助銀行業務多元化發展，以及促進香港與內地之間的跨境消費及經濟融合。
- 亞洲債券基金
 - 亞洲債券基金計劃是由東亞及太平洋地區中央銀行會議轄下的金融市場工作小組發展而成，金管局擔任該小組的主席。亞洲債券基金是一項意義重大的區內合作計劃，目的是透過鞏固市場基建，以促進區內債券市場發展。
 - 第一階段亞洲債券基金於2003年6月推出。該項總值10億美元的基金現已全數投資於東亞及太平洋地區中央銀行會議成員（不包括日本、澳洲及新西蘭）的政府及半政府發債體發行的美元債券。
 - 第二階段亞洲債券基金將會投資於以區內貨幣發行的債券。初步架構包括債券基金的基金及泛亞洲債券指數基金。



外匯基金的表現

(十億港元)	2004年 ² 第1季	2003年 ¹ 全年	2002年 ¹ 全年	2001年 ¹ 全年
香港股票收益／(虧損)*	1.0	21.2	(11.8)	(27.1)
其他股票收益／(虧損)*	3.2	26.8	(22.7)	(3.3)
外匯收益／虧損	0.6	22.9	27.2	(13.0)
債券及其他投資的總回報	<u>12.0</u>	<u>18.8</u>	<u>54.3</u>	<u>50.8</u>
投資收入	16.8	89.7	47.0	7.4

* 已包括股息

1 已審計數字； 2 未審計數字

46

- 截至2004年3月底錄得的投資收入為168億港元。不過，由於投資環境不明朗及困難，因此預期年內餘下時間將會充滿挑戰。



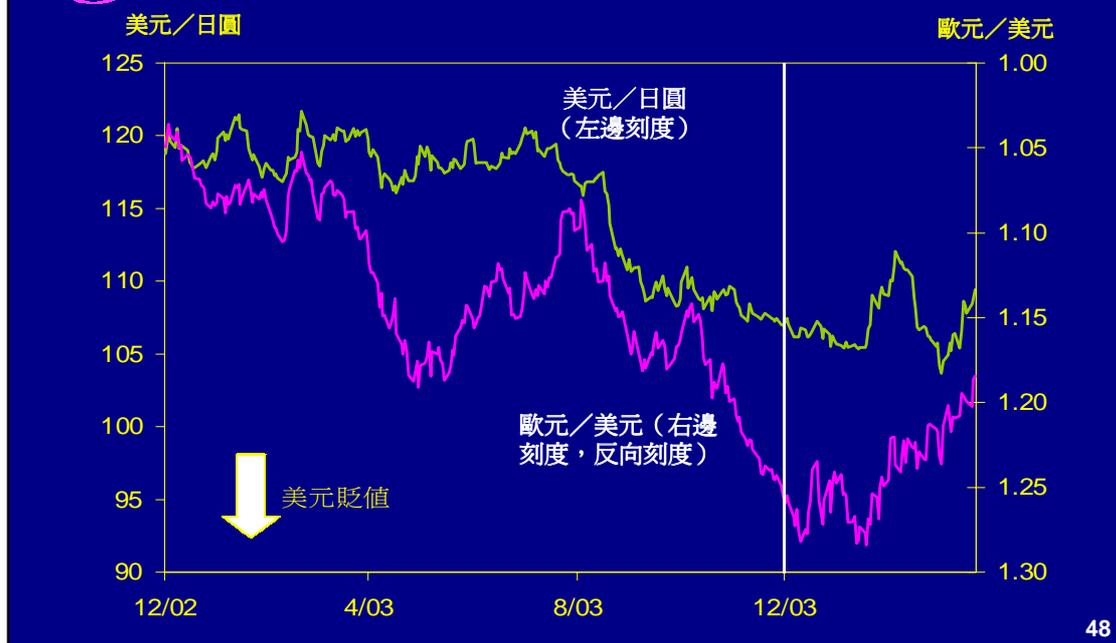
外匯匯基金累計盈餘的變動

(十億港元)	2004年	2003年				
	第1季	全年*	第1季	第2季	第3季	第4季
投資收入／(虧損)	16.8	89.7	6.7	41.1	8.4	33.5
其他收入	0.0	0.2	0.0	0.1	0.0	0.1
利息及支出	<u>(1.1)</u>	<u>(6.5)</u>	<u>(1.4)</u>	<u>(1.5)</u>	<u>(1.3)</u>	<u>(2.3)</u>
淨投資收益／(虧損)	15.7	83.4	5.3	39.7	7.1	31.3
財政儲備分帳	<u>(4.5)</u>	<u>(25.7)</u>	<u>(2.1)</u>	<u>(13.0)</u>	<u>(2.0)</u>	<u>(8.6)</u>
外匯基金累計盈餘增加／(減少)	11.2	57.7	3.2	26.7	5.1	22.7

* 已審計數字



外匯市場極為波動



48

- 在2003年，美元兌歐元下跌16.7%，兌日圓下跌9.7%。從圖中可見，歐元／美元的匯率比美元／日圓的匯率波幅更大。日本央行於2003年全年內大舉干預匯市，以支持美元，並成功減低美元兌日圓貶值的幅度及波幅。
- 自2004年初以來，美元兌歐元及日圓均回升。美國經濟強勁增長，反映美國利率的升勢可能比歐元區或日本快。市場預期美息上升帶動息差擴闊，使美元得到支持。



股票市場前景不明朗

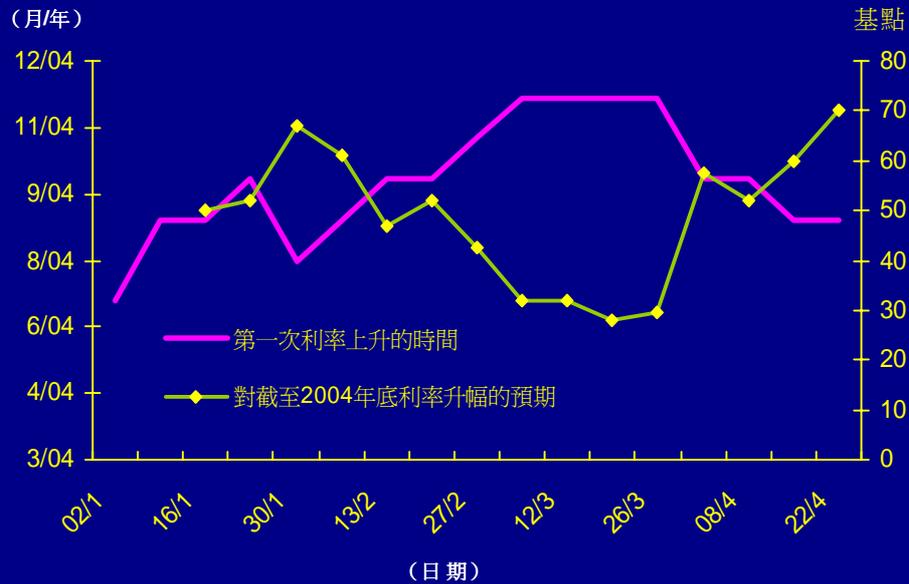


49

- 在2003年，恒生指數及標準普爾500指數分別上升34.9%及26.4%。港股及美股於4、5月間開始上升，由該段時間起至2003年底期間，兩地股市升勢斷斷續續。在2003年下半年，市場對美國、中國內地及香港的經濟增長持樂觀態度，並預計這些市場將可錄得正數的公司盈利。
- 2004年初至今，美國股市最初受美國增長步伐能否持續的不明朗因素影響，其後在進一步確定經濟強勁增長後，卻受到加息的憂慮影響。與此同時，港股表現先後受到內地經濟過熱及通脹上升的關注影響。



市場對美國加息的預期變化很大



50

- 美國公布經濟數據後，有關對首次加息的時間及2004年底前加息幅度的預期變化很大。
- 粉紅色的線顯示市場對開始加息的預期。在1月，市場預期美國聯儲局將於6月首次加息。到了3月，預計加息時間延遲至11月。過去幾個星期的意見又將預計加息時間改為8月。
- 綠色的線顯示市場預計年底前加息的幅度。在1月，市場預期美國聯儲局將於2004年底前加息50基點。到了3月，預計加息幅度調低至30基點。過去幾個星期，由於就業數據較為強勁，市場預期聯儲局將於年底前加息70基點。
- 我們相信，在可預見的未來，貨幣、股票及債券市場將會繼續極為波動。