

一九九六年年報



HONG KONG MONETARY AUTHORITY
香港金融管理局



目錄

諮詢委員會	2
總裁委員會	5
總裁報告	6
經濟及銀行業概況	11
貨幣穩定	25
銀行體系的穩定	31
市場基礎設施	41
香港的國際金融中心地位	47
外匯基金	
一九九六年的表現	53
核數署署長向財政司提交的報告書	57
外匯基金收支賬目	58
外匯基金資產負債表	59
賬目附註	60
行政	71
一九九六年大事紀要	74
附錄及附表	
附錄一：認可機構及本港代表辦事處	78
表一：主要經濟指標	85
表二：認可機構：按註冊地區及母公司類別列出	87
表三：認可機構：按實益擁有權所屬國家／地區列出	88
表四：世界最大500家銀行在本港設行的情況	90
表五：資金流向：所有認可機構	92
表六：貸款及存款總額：按認可機構類別列出	93
表七：資產負債表：所有認可機構	94
表八：客戶存款總額：按存款類別及認可機構類別列出	96
表九：銀行體系的表現比率	97
表十：所有認可機構的對外債權／負債淨額：按地理區域劃分	98
表十一：資產總額：按認可機構實益擁有權所屬國家／地區列出	100
表十二：客戶存款額：按認可機構實益擁有權所屬國家／地區列出	101
表十三：客戶貸款及墊款：按認可機構實益擁有權所屬國家／地區列出	102
表十四：在本港使用的貸款總額：按認可機構實益擁有權所屬國家／地區列出	103
表十五：其他在香港以外使用的貸款總額：按認可機構實益擁有權所屬國家／地區列出	104
表十六：在本港使用的貸款總額：按行業類別列出	105

諮詢委員會

外匯基金諮詢委員會

根據《外匯基金條例》第3(1)條，財政司行使對外匯基金的控制權時，須諮詢外匯基金諮詢委員會的意見。財政司為外匯基金諮詢委員會的當然主席，其他委員則由港督委任。

外匯基金諮詢委員會的責任，是就運用外匯基金的一般政策，向負責管理外匯基金的財政司提供意見。成員以個人身分加入委員會。委員會定期開會，在有需要徵詢特別意見的其他情況下亦會召開會議。



小圖（左起）

Professor Charles GOODHART

李國寶博士

（由左至右）

艾國敦先生

周漢興先生

華增信先生

任志剛先生

梁繼松先生

曾蔭權先生

歐肇基先生

張建東先生

主席

曾蔭權先生, OBE, JP[¶]
財政司

委員

任志剛先生, CBE, JP
金融管理專員

歐肇基先生, JP
恒生銀行副董事長兼行政總裁

張達東先生, OBE, JP[†]
畢馬威會計師事務所首席合夥人

Professor Charles GOODHART,
CBE, FBA
NORMAN SOSNOW PROFESSOR OF
BANKING AND FINANCE
THE LONDON SCHOOL OF ECONOMICS
AND POLITICAL SCIENCE

梁錦松先生, OBE, JP
美國大連銀行董事總經理兼
大中華及菲律賓地區主管

李國寶博士, OBE, LL.D, JP^{*}
東亞銀行副主席及行政總裁

華禮信先生, JP[†]
渣打銀行中港及東北亞洲區總經理

周振興先生[†]
中國銀行董事

葛寶先生, CBE, JP
匯豐銀行主席
(任期至一九九六年五月三十一日止)

艾爾敦先生[†]
匯豐銀行行政總裁
(任期由一九九六年六月一日起)

秘書

簡達理先生, JP

^{*} 行政局議員

[¶] 立法局議員

[†] 外匯基金諮詢委員會審核小組成員。張達東先生出任
審核小組主席。

銀行業務諮詢委員會**主席**

曾蔭權先生, OBE, JP
財政司

當然委員

任志剛先生, CBE, JP
金融管理專員

委員

簡達恆先生, OBE, JP
金融管理局副總裁
(任期至一九九六年十一月三十日止)

林紀利先生, OBE (匯豐銀行代表)

梁小庭先生 (中國銀行代表)

華禮信先生, JP (渣打銀行代表)

歐華基先生, JP

Mr Roderick E D CHALMERS
(任期由一九九六年十二月一日起)

馮鈺斌先生
(任期由一九九六年十二月一日起)

賈力行先生 (任期由一九九六年五月五日起)

Mr Robert George KOTEWALL
(任期由一九九六年十二月一日起)

李國賢博士, OBE, LL.D, JP

施雅倫先生

弓野正彥先生
(任期由一九九六年十二月一日起)

容顯文先生
(任期由一九九六年十二月一日起)

甘岳麟先生
(任期至一九九六年十一月三十日止)

邵大偉先生
(任期至一九九六年十一月三十日止)

和田孝夫先生
(任期至一九九六年十一月三十日止)

章達生先生
(任期至一九九六年三月十五日止)

顧錦柏先生
(任期至一九九六年十一月三十日止)

秘書

萬少煥先生

接受存款公司諮詢委員會**主席**

曾蔭權先生, OBE, JP
財政司

當然委員

任志剛先生, CBE, JP
金融管理專員

委員

簡達恆先生, OBE, JP
金融管理局副總裁

梁定邦先生, QC, JP
證券及期貨事務監察委員會主席

夏佳理先生, OBE, JP

貝思賢先生

高本力先生
(任期由一九九六年二月二十六日起)

何友華先生

郭炳聯先生

宮田淑彥先生
(任期由一九九六年五月五日起)

穆達斯先生

高斯爾先生

宋亦飴先生

陳熙鴻先生
(任期至一九九六年十月二十一止)

竹澤利雄先生
(任期至一九九六年一月十五日止)

秘書

萬少煥先生

總裁委員會

總裁委員會每星期開會一次，職責是向總裁匯報各部門負責的各項主要計劃的進度，以及就金融管理局運作有關的政策事務提供意見。



總裁

任志剛, CBE, JP

自金融管理局於一九九三年四月成立起，李先生即獲委任為金融管理局總裁。李先生於一九七一年加入香港政府統計處主任，並於一九七六年調任經濟主任。由一九八二年至一九九零年期間，任先生在香港政府內政司署屬下的金融科任職，最初出任為助理管理顧問，其後出任為副顧問。一九九一年，任先生獲委任為外匯基金管理局局長。任先生在一九九七年獲選為香港老人學，獲頒授經濟及統計學 級榮譽學位。



副總裁

陳達信, CBE, JP

陳達信先生於一九九一年由英國銀行集團委任為銀行董事，負責銀行業務工作。一九九二年，任先生獲委任為金融管理局副總裁，並成為金融管理局主席及總裁的副手。陳達信先生曾任職於銀行界及監管機構，並曾擔任銀行界及監管機構的董事。



副總裁

沈聯濤

沈先生於一九九二年一月加入金融管理局出任副總裁，負責金融管理局的國際關係、外幣匯兌及國際性業務等事宜。沈先生曾任職於金管局及國際銀行，並曾擔任國際銀行的一級及二級董事。沈先生於一九九二年一月加入金融管理局工作，其後並曾擔任國際銀行董事。



副總裁

陳偉棠, JP

陳先生曾任職於金管局內負責監管事宜，並曾擔任金管局副總裁。陳先生於一九九二年一月加入金融管理局工作，其後並曾擔任國際銀行董事。陳先生於一九九二年一月加入金融管理局工作，其後並曾擔任國際銀行董事。



助理總裁 (銀行監理)

錢耀君, JP

錢先生曾任職於銀行界，並曾擔任銀行董事。錢先生於一九九二年一月加入金融管理局工作，其後並曾擔任國際銀行董事。錢先生於一九九二年一月加入金融管理局工作，其後並曾擔任國際銀行董事。



助理總裁 (銀行政策)

李令翔

李先生的主要職責包括制定銀行監管政策及處理有關銀行業務。李先生於一九九二年一月加入金融管理局工作，其後並曾擔任國際銀行董事。李先生於一九九二年一月加入金融管理局工作，其後並曾擔任國際銀行董事。



首席法律顧問

廖賢亮, JP

廖先生為資深法律顧問，於一九九三年獲委任為金融管理局首席法律顧問。廖先生於一九九二年一月加入金融管理局工作，其後並曾擔任國際銀行董事。廖先生於一九九二年一月加入金融管理局工作，其後並曾擔任國際銀行董事。



助理總裁 (外事組組)

劉怡翔, JP

劉先生主要負責外事組，負責對外關係及國際性事宜。劉先生於一九九二年一月加入金融管理局工作，其後並曾擔任國際銀行董事。劉先生於一九九二年一月加入金融管理局工作，其後並曾擔任國際銀行董事。



助理總裁 (儲備管理)

葉約德

葉小姐於一九九六年加入金融管理局為助理總裁 (儲備管理)。葉小姐曾任職於金管局，並曾擔任金管局副總裁。葉小姐於一九九六年加入金融管理局工作，其後並曾擔任國際銀行董事。葉小姐於一九九六年加入金融管理局工作，其後並曾擔任國際銀行董事。



助理總裁 (貨幣政策及手帳)

彭麗棠, JP

彭先生負責貨幣政策及公開市場操作、支付系統及儲備管理系統。彭先生於一九九二年一月加入金融管理局工作，其後並曾擔任國際銀行董事。彭先生於一九九二年一月加入金融管理局工作，其後並曾擔任國際銀行董事。



總裁報告

香港還有數個月便回歸祖國，在這段期間，正好回顧一下香港金融管理局自一九九三年成立以來的工作，檢討我們在過去四年所取得的成果，好迎接未來的挑戰。

回顧金融管理局成立前的十年裏，無論是在貨幣管理或銀行監管方面，香港都實施了多項重要改革措施，大為提高了貨幣和銀行體系的穩定性。

金融管理局也隨着這些改革措施而誕生並不斷成長，一直致力履行其職能，在聯繫匯率的架構內維持貨幣穩定、促進銀行體系安全和穩定，以及金融體系的效率、健全性和發展。一九九六年，金融管理局在這方面取得了多項重大進展，而香港在國際金融界的地位也日益提高。

金融管理局在一九九六年積極參與國際金融事務，致力加強區內和國際間的金融合作，以及鞏固一九九七年後香港的金融安排，確定了「一個國家，兩種貨幣、兩個貨幣制度和兩個貨幣管理當局」這種相對獨立的金關關係。

貨幣穩定

金融管理局的首要貨幣目標，是在聯繫匯率制度的架構內，維持貨幣穩定。儘管去年全球外匯市場大幅波動，但港元穩企在1美元兌7.80港元的聯繫匯率偏強的水位，在7.73至7.74之間徘徊。

我們在一九九六年與區內其他中央銀行簽訂了三項雙邊回購協議；連同與中國人民銀行簽訂的協議在內，金融管理局目前共簽有八項同類協議。訂立雙邊回購協議，是為了提高外匯儲備的流動性，以便在出現不穩定的資金流向時，能夠獲得足夠的流動資金，維持貨幣穩定。

除了積極推行上述措施外，金融管理局管理的外匯基金也取得理想表現。外匯基金坐擁全球其中一項最龐大的外匯儲備，假如連同土地基金計算在內，香港所擁有的外匯儲備更位列全球前五名之內。外匯基金的資產總值達5,345億元，較去年

上升16%；一九九六年外匯基金的累計盈餘增長7.9%，在債券市場表現欠佳的情況下，這已是不錯的回報。

銀行監管

在監管方面，金融管理局在一九九六年取得了很大的進展。由於金融市場邁向全球化的趨勢，我們需要充分了解世界各地的銀行風險，並加以審慎管理。金融管理局一直致力推動認可機構制訂妥善的風險管理制度，以管理與衍生工具有關的風險。為配合這方面的工作，我們增加了衍生工具專家小組的人手，並發出《衍生工具及其他交易工具的風險管理指引》。此外，我們更推出一項新的匯報制度，要求認可機構報告所承受的市場風險。繼一九九五年與證券及期貨事務監察委員會簽訂諒解備忘錄後，金融管理局在一九九六年成立了一個新部門，負責監管積極從事證券業務的認可機構。我們在擴大認可機構披露財務資料的範圍方面也有新的進展，進一步提高認可機構的透明度和問責性，使香港披露財務資料的水平與其他主要國際金融中心看齊。金融管理局亦一直致力加強與區內其他監管機構的合作，並曾於一九九六年擔任東亞及太平洋地區中央銀行會議轄下的銀行業監管研究小組主席。

年內，金融管理局草擬了《銀行營運守則》，列載銀行為客戶提供服務時應有的最低標準。此外，我們正在修訂《洗錢活動指引》，並對《銀行業條例》提出了修訂建議，其中包括建立發行多用途儲值卡的監管制度，以及對在外匯及貨幣批發市場經營的貨幣經紀實行發牌制度。

金融管理局推出上述措施前，曾經多次諮詢有關的法定團體及諮詢委員會，以及其他有關各方，而且大家都能夠就各項措施達成共識。

香港是世界最大的國際銀行中心之一，要保持這個地位，其監管制度必須公平和公開，同時也必須確保現行的銀行監管政策在一九九七年之後保持不變。

我們的監管架構和法律制度以及監管方面的能力，必須能配合全球各地科技迅速發展以及產品不斷創新的步伐。網上銀行和電腦支付系統的發展，令國家和地區之間的界線變得模糊。通過設立「虛擬銀行」，金融機構毋須實質的營業地點也能提供銀行服務；這種情況會減低分行網絡的重要性，更會在發牌制度以及保障存戶等方面引起重大問題；而電子貨幣對現行的發鈔機制以及貨幣市場操作也會帶來一定影響。

這些都是金融科技迅速發展所帶來的挑戰。金融管理局將會成立一個研究小組，檢討現時的監管政策和要求，以及資源和技術，以便作好準備，應付日後隨着這些發展而陸續出現的問題。

金 融 基 礎 設 施

金融管理局在一九九六年採取了多項措施，使香港的金融基礎設施更趨穩健，尤其是提高支付系統在本地和區內的效率，令系統更加完善和安全。

金融管理局於一九九六年十二月成功推行亞洲區內其中一個最先進的支付系統——即時支付結算系統，令結算風險減低，大為提高了香港銀行同業支付系統的穩健性。隨着即時支付結算系統的推行，所有經金融管理局結算和交收的債券交易均能以即時貨銀兩訖的方式進行。即時支付結算系統也提供了一個基礎，讓香港及其他經濟體系的支付系統得以連接，使外匯交易能夠按即時匯款同時交收的形式進行。

我們也就成立按揭證券公司作好準備，以鞏固香港銀行和貨幣體系的穩定性，並鼓勵自置居所和促進債務市場的發展。顯然，公眾人士對於自置居所的期望促使按揭貸款需求迅速增長，銀行資產的增長速度將無法配合。按揭證券公司正好發揮催化作用，把長期資金引導至住屋融資；而金融管理局成立按揭證券公司的目的，就是要促進香港金融中介機制的功能。

國 際 金 融 中 心

金融管理局在一九九六年的策略其中一個主要部分，就是提高香港的國際金融中心地位。隨着亞洲金融市場不斷發展，改善金融中介機制最有效的方法莫過於加強中央銀行間的合作。鑑於亞洲區內各個金融市場的發展有很大差異，金融管理局與其他中央銀行積極進行討論，研究設立亞洲貨幣網絡的可行性，以便令區內的金融市場能夠按部就班地穩定發展。亞洲貨幣網絡的其中一個目的是聯繫亞洲區內各個市場的金融基礎設施，以促進區內金融中介機制的功能。

金融管理局在十一月與另外八家中央銀行一同加入國際結算銀行，其中包括來自亞洲區的中國人民銀行、韓國銀行以及新加坡金融管理局。

金融管理局更成為國際貨幣基金組織管理的新借貸安排的二十五個參與機構之一，這是一項新設的備用信貸安排，目的是要穩定全球貨幣體系。此舉令金融管理局在國際金融界的地位得以進一步鞏固。

金融管理局亦負責籌組國際貨幣基金組織及世界銀行於一九九七年九月在香港舉行的年會，在一九九六年有關的籌備工作全面展開，而且取得理想進展。

為了保持香港的國際金融中心地位，我們明白到必須向公眾和金融界人士清楚解釋香港在一九九七年以後的金融安排。為此，我和中國人民銀行副行長陳元參與了英倫銀行、紐約聯邦儲備銀行及日本銀行等主要中央銀行舉辦，在各主要金融中心舉行的研討會。

提高透明度，表示歡迎公眾監察我們的工作和表現。金融管理局運作的透明度愈高，表示我們愈願意對公眾作出回應，愈能有效捍衛香港的金融自主權。為此，我們在一九九六年作出了安排，從過往每季公布外匯儲備數字一次，改為由一九九七年起每月公布一次。

提高貨幣制度的透明度和問責性，也有助確保我們與內地繼續保持相對獨立的金關關係。要成為國際金融中心，最重要的是信心和信譽。我們極之重視中央銀行界、政府同僚、香港銀行公會，尤其是香港市民對我們的信心。

隨著我們跨越過渡期，金融市場迅速趨向全球化，而國際間的經濟環境也愈趨複雜，我們將面對愈來愈多挑戰。

金融管理局全體人員過去一直表現出色，我相信憑藉他們的努力和支持，金融管理局有足夠的能力應付這些挑戰，並且能夠與香港一同昂然步入下一世紀，使香港成為世界主要國際金融中心之一。

任志剛

任志剛

總裁

HK\$ billion



經濟及銀行業概況

本港經濟經過去年的調整，在一九九六年逐步復甦。私人消費有所改善，資產價格更大幅攀升。然而，整體出口卻偏軟。一九九六年，通脹下降至一九八七年以來的最低點。展望一九九七年，本地需求和對外貿易都會有強勁增長。貨幣方面，港元匯率會繼續保持穩定，因為香港具備完善的貨幣管理制度、雄厚的外匯儲備以及穩健的經濟基礎因素，尤其是縝密的理財哲學。至於銀行業，雖然面對競爭加劇和科技迅速發展等挑戰，但仍然會保持穩定增長。

經濟回顧

經過一九九五年短暫的鞏固期後，香港經濟在一九九六年逐步復甦。大部分在一九九五年表現疲弱的行業，在一九九六年都錄得顯著增長。因此，實質本地生產總值增長率由一九九六年上半年的4%，上升至下半年的5.4%。然而，由於出口增長疲弱，令經濟未能全面復甦。估計一九九六年全年的實質本地生產總值增長率為4.7%，與一九九五年相同，大體上亦與5%的中期增長走勢預測一致（表一）。

消費物價上漲的趨勢在一九九六年顯著減弱，甲類消費物價指數由上年的8.7%放緩至6%。本地方面，勞動市場供求比較平衡，減低了工資上升的壓力，而較早前租金放緩亦有助消費物價回落。對外方面，美元強勁以及香港貿易夥伴的通脹放緩也有助遏抑輸入通脹。

然而，資產價格在一九九六年卻因為經濟復甦及信心增加而大幅上漲。美國股市表現暢旺，帶動本地股票價格在年內上升34%，而住宅物業價格亦自一九九五年十月的低位回升35%。

隨著經濟轉趨活躍，本地信貸大幅增長，由一九九五年的12%上升至一九九六年的15.8%。對外貿易放緩，引致貿易融資表現呆滯；但是，物業市場暢旺，消費開支回升，使在香港使用的其他貸款迅速增長17%（參閱第18頁「銀行業的表現」的詳盡分析）。

港元廣義貨幣供應M3在一九九六年錄得19%的增長，較15.8%的本地信貸增長率及10%左右的名義本地生產總值增長率為高，反映資金流入較流出為多。

表一：
本地生產總值增長組成項目比重（%）

	1995	1996*	1997*
私人消費開支	0.5	2.6	3.2
政府消費開支	0.3	0.4	0.4
本地固定資本投資總額	2.9	3.5	2.5
存貨變動	3.2	-3.3	0.0
本地出口淨值	-6.9	-1.5	-4.2
轉口淨值	2.7	1.7	2.3
服務出口淨值	1.9	1.4	1.2
本地生產總值	4.7	4.7	5.5

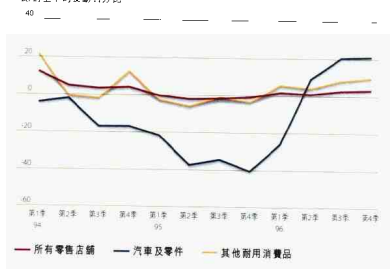
註：* 初步估計

* 政府財政預算案預測

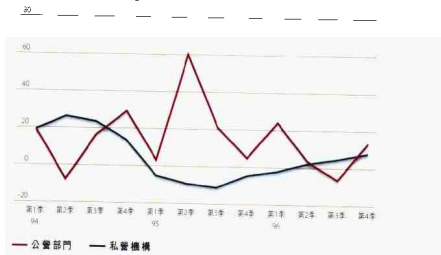
私人消費及投資增加

一九九六年，私人消費較一九九五年的疲弱表現略為好轉，上升4.4%。一九九五年十二月和一九九六年二月兩次減息，有助刺激消費意欲，而股票和物業價格上升帶來的正面財富效應也令消費力增加（圖一）。接近一九九六年下半年，隨著就業市場情況改善，消費者普遍回復信心。

圖一：
零售額
比對上年的變動百分比



圖二：
建造業
比對上年的實質變動百分比



建造業方面的投資在一九九六年繼續強勁增長。尤其是私營機構在建造業方面的投資在連續下啟五季後，自一九九六年第二季開始回升。住宅物業市場交投活躍，刺激物業發展步伐加快，由於新機場計劃下的多項工程逐步完成，所以公營部門的投資在一九九六年的增長放緩（圖二）。

財政方面，一九九六／九七財政年度預算案出現151億元的少量盈餘，為本地生產總值的1.3%（一九九五／九六年度財政預算赤字為31億元）。香港政府繼續推行審慎的理財哲學，使本地需求增長受到抑制，有助減低通脹壓力。

進出口增長放緩

一九九六年出口貿易表現普遍疲弱，出口總值增長率由上年的12%放緩至4.8%，其中，本地出口下跌8.4%，而轉口增長率則放緩至7.5%。這是因為本港製造業的工序繼續遷移至內地，以及來自其他發展中經濟體系的競爭。

隨著美元匯價上升，自一九九五年中起，港元兌美元以外主要貨幣的匯價普遍偏強。一九九六年，港匯指數上升超過2%（圖三）。

一九九六年，進口增長速度也減慢，部分反映轉口貿易放緩。進口增長欠佳的另一個原因，是整體留用進口持續下跌，這個情況與存貨增長速度減慢一致。

由於進口增長放緩，商品貿易赤字在一九九六年下降至1,380億元，為進口總額的9%（一九九五年為10%）。本地出口相對於留用進口的赤字下跌至3,330億元，而轉口相對於轉口用進口的盈餘則上升至1,960億元。

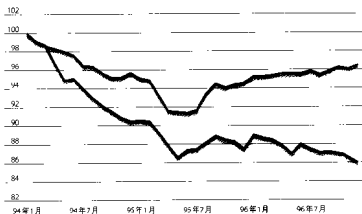
一九九六年，服務出口增長6%，離岸貿易及買賣服務、金融及其他專業和商業服務出口以及旅遊業有關的收益繼續上升。無形貿易錄得1,300億元的盈餘，仍不足以彌補有形貿易赤字，因此整體貿易出現80億元的輕微赤字。

勞動市場改善

勞動市場的情況在一九九六年有所改善，年內失業率逐步下降，由第一季的3.2%下降至第四季的2.6%。一九九六年全年，就業率上升3.5%，較3.1%的勞工供應增長率為高。

由於市道暢旺，下列各行業的就業數字均錄得顯著增長：建造業（19.9%）、批發、零售及進出口貿易、食肆及酒店（8.8%）；以及金融、保險、地產及商業服務（4.9%）。

圖三：
港匯指數
94年1月指數=100



—— 實貨港匯指數（實物貿易項目） —— 名義港匯指數

通脹放緩

甲類消費物價指數顯示消費物價在一九九六年上升6%，是一九八七年以來的最低點。有多項因素令消費物價上升速度放緩。首先，由於港元局強，而香港的主要貿易夥伴，尤其是中國的通脹率處於低水平，令實物貿易項目的價格受到遏制。一九九六年，進口價格下跌1%。第二，消費開支溫和，也減輕了實物貿易項目的通脹壓力。第三，工資和租金的上漲壓力緩和，也令服務項目的價格受到抑制。

然而，服務環節項目的通脹率仍然較整體通脹率高（圖四）。實物貿易項目與服務環節項目的通脹率出現差距，是因為服務業的生產力增長速度較製造業慢；以及中國經濟蓬勃，對香港服務業的需求大增。

資產價格上揚

一九九六年消費物價增長溫和，但資產價格卻急遽上升。在本地公司盈利預測理想，以及美國股市造好的因素帶動下，一九九六年全年，股票價格大幅上升了34%。恆生指數在一九九六年十一月底創下13,531點的新高，年底收市時則錄得13,451點。恆生指數升勢強勁，部分原因是市盈率偏低：一九九六年十二月的市盈率是17倍，遠低於一九七三年五月錄得44倍的高位，與一九八七年九月的22倍和一九九三年十二月的23倍比較，亦有一段距離。雖然香港的基本經濟因素大致上與區內其他市場相若，但恆生指數的市盈率仍較這些市場低。

貨幣狀況

港元穩定

金融管理局的主要貨幣政策目標，是在聯繫匯率制度的架構內維持匯率穩定，金融管理局憑藉穩健的貨幣管理制度以及龐大的外匯儲備來達致這個目標。

一九九六年，港元兌美元匯率一直保持穩定，大部分時間在每美元兌7.731至7.741港元的窄幅上落。隨著美元在國際貨幣市場上兌其他主要貨幣的匯率上升，根據貿易加權港匯指數計算的港元整體匯率由一九九六年初的122.7上升至年底的125.3。

圖四：
甲類消費物價指數—實物貿易項目及服務環節項目
比對上年的變動百分比



本港利率微跌

年內，本港利率跟隨美國利率的走勢，略為下跌。一九九六年二月，受管制存款利率下調25個基點。此後，儲蓄存款利率一直維持在3.75厘的水平。最優惠貸款利率也跟隨大市走勢，並在年內餘下時間維持在8.5厘的水平。此外，香港銀行同業拆息率也放緩（圖五）。

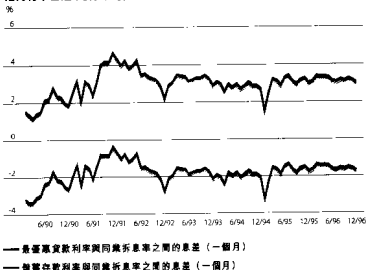
繼美國調低貼現率後，金融管理局也在二月初把流動資金調節機制的借入及拆出息率下調25個基點。除了有幾次因為認購新股活動以及月底或年底結算的因素影響，短暫推高流動資金需求外，銀行同業隔夜拆息率大致上維持在流動資金調節機制借入及拆出息率的範圍內。為了令流動資金調節機制利率能更貼近美元市場利率的走勢，金融管理局由一九九六年九月二十五日起更改釐訂流動資金調節機制借入及拆出息率的參考利率，由美國貼現率改為美國聯邦基金目標利率。

對港元充滿信心使息差收窄

三個月期香港銀行同業拆息率在一九九六年維持穩定，在5.125厘至5.75厘之間窄幅徘徊。三個月期香港銀行同業拆息率與相應的歐洲美元存款利率之間的差距平均不超過10個基點。

雖然三個月期的息率維持穩定，但長期利率則跟隨長期美國利率穩步微升。五年期外匯基金債券收益率由一九九五年底的6.3%上升至一九九六年底的6.7%。然而，五年期外匯基金債券與相應的美國國庫券的息差由一九九五年底的93個基點下跌至一九九六年底的49個基點，反映市場對港元匯率長期保持穩定充滿信心。在一九九六年底，十年期債券的息差只有84個基點。

圖五：
港元利率差距（每月平均數）



貨幣供應增長

由於消費開支回升，以及資產市場交投暢旺，港元貨幣供應M1的增長由一九九五年的2.2%上升至一九九六年的15.5%，年內公眾人士持有的貨幣以及活期存款的增長速度均較上年快。同樣，港元貨幣供應M2和M3的增長步伐也加快，分別上升19.3%及19%。港元貨幣供應M3的增長較名義本地生產總值和本地信貸的增長快，反映資金流入較流出多。外匯基金持有的外匯儲備持續增加，也是港元貨幣供應M3增長較快的原因之一。

紙幣與硬幣

一九九六年底，流通紙幣總值為825.75億元，較上年增加6.3%（圖六、七及八）。

一九九六年底，流通硬幣的總值為41.57億元（不包括紀念金幣及套裝硬幣），較一九九五年底上升15.8%，佔流通貨幣總額4.8%（一九九五年為4.4%）（圖九及十）。

硬幣取締計劃

自一九九三年實施硬幣取締計劃以來至一九九六年底，已有約5.06億枚刻有英女皇頭像的硬幣運回英國皇家鑄幣局，包括所有六種面額由壹角至伍元的硬幣。運回英國的硬幣熔成廢鐵後，在金屬交易所出售，全年出售所得收益達1,000萬元。目前有80%以上經常流通的貳元及伍元硬幣為洋紫荊設計硬幣。隨著硬幣取締計劃繼續進行，其他面額的洋紫荊硬幣相對於英女皇頭像設計硬幣的比重將逐步上升。

發行紀念幣

為紀念香港特別行政區在一九九七年七月一日成立，金融管理局將會代表香港政府發行一枚紀念金幣以及一套七款刻有全新設計圖案的精裝及普通裝紀念幣，該七款紀念幣的幣值與現行流通硬幣相同。

金融管理局亦正籌備於一九九七年五月發行紀念幣首日封，慶祝青嶼幹線啟用，這是香港首次發行紀念幣首日封。青嶼幹線是連接新機場所在地大嶼山與香港其他地區的首條道路。