

新聞公報

立法會十五題：利率的變動

2008年11月19日（星期三）

以下為今日（十一月十九日）在立法會會議上馮檢基議員的提問和財經事務及庫務局局長陳家強的書面答覆：

問題：

香港金融管理局（金管局）於本年十月三十日宣布因應美國聯邦儲備局調低聯邦基金目標利率，下調基本利率至1.5厘的歷史新低。然而，本港銀行今年內多次未有跟隨基本利率下調而降低最優惠利率，有銀行界人士甚至指出沒有減息空間，直至最近才有數間銀行減息0.25厘。就此，政府可否告知本會：

（一） 過去5年，美國聯邦基金目標利率、金管局的基本利率和本港銀行的最優惠利率的走勢及差距；

（二） 是否知悉本港銀行未有跟隨基本利率降低最優惠利率的原因；有否評估本港銀行此做法對金融系統造成的影響，包括會否觸發港美息差套戩交易和會否削弱聯繫匯率制度的穩定性；若有，評估的結果為何；若否，原因為何；

（三） 有何措施促使本港銀行跟隨基本利率調整的幅度和步伐而相應調整最優惠利率；及

（四） 會否考慮優化聯繫匯率制度，以避免可能受到的衝擊，以及紓緩企業融資困難，從而發揮減息刺激經濟和減輕市民按揭還款負擔的作用？

答覆：

主席：

有關過去5年美國聯邦基金目標利率、金管局的基本利率和本港銀行的最優惠貸款利率的走勢及差距詳見附表。

從附表可見，在過去5年，本港銀行的最優惠貸款利率大致上跟隨美國聯邦基金目標利率而變動，但間中會出現偏離及時間滯後的情況。例如在二零零四年六月至二零零五年二月期間，本港銀行的最優惠貸款利率並沒有跟隨美國聯邦基金目標利率上升，反映在資金流入的情況下，本地銀行同業資金充裕。本地銀行一直到二零零五年中才開始追加利息，加息幅度高於同期美國聯邦基金目標利率的增幅。在二零零七年九月至二零零八年三月期間，本地銀行的最優惠貸款利率跟隨美國聯邦基金目標利率下降，但下降的幅度有時候比美國聯邦基金目標利率少25基點。本地的主要銀行最近把最優惠貸款利率下調25基點，但並沒有在二零零八年四月三十日、十月八日及十月二十九日跟隨美國減息。

至於金管局的基本利率，一直是根據預設公式自動地反映美國聯邦基金目標利率的變動的。在二零零八年十月九日前，金管局的基本利率大部份時間為美國聯邦基金目標利率加上150基點。金管局於二零零八年十月九日調整其基本利率的計算方程式。由該日起，金管局的基本利率為美國聯邦基金目標利率加上50基點。

存貸利率是銀行的商業決定。這些利率的制定，一方面是取決於美國的利率，另一方面是取決於外圍環境和香港貨幣市場的狀況。今年年初以來，雖然美國聯邦儲備局多次把美國聯邦基金目標利率下調，但由於本地銀行同業信貸市場失效，銀行因憂慮信貸風險而不願拆出資金，使美元和港元息率居高不下。

金管局一直密切注視本港銀行業的運作。在聯繫匯率制度下，利差交易主要視乎港元和美元銀行同業市場拆息的差距而非港元和美元銀行商業存貸利率之間的差距。目前，港元和美元同業市場拆息水平大致相若，並未構成套息活動的誘因。即使這兩個利率出現差距，基於市場對信貸風險的憂慮，以及市場人士減低槓桿及風險的取向，套息活動亦不會像平常般活躍。金管局的所有市場操作以及其他措施，也嚴格遵守貨幣發行局的原則，因此，匯率的穩定性不會受到影響。

有鑑於國際金融市場的緊張情況，各國中央銀行最近已聯手推出多項措施。隨着有關措施發揮效用，美元銀行同業市場利率已逐漸下降。金管局亦因應本港的情況多次為本地銀行體系注入流動資金，並推出五項防禦性措施（包括其後的進一步優化安排），以紓緩本地銀行的壓力。這些措施推出後，港元銀行同業市場利率已逐漸隨美元利率下降，讓本地銀行有空間把商業利率調低。本地的主要銀行亦在二零零八年十一月七日把最優惠利率降低了25個基點。

金管局會繼續密切注視市場的發展，並在有需要時推出必要的措施，維持本地銀行同業市場的有序及暢順運作，促進銀行繼續有效地發揮貸款功能，以協助維持企業的正常營運以及本港的經濟發展。

完