

聯匯制度行之有效 金管局：毋須改變

貿易摩擦升溫 貨幣穩定極其重要

穩如磐石

貿易摩擦升溫，導致環球資產市場大幅波動。香港金管局總裁余偉文表示，現時最重要的工作是保持金融穩定，同時提高警覺，隨機應變。香港作為細小而開放的經濟體，非常依賴貿易和金融，故「貨幣穩定極其重要」，重申本港實施將港元與美元掛鈎的聯繫匯率制度是行之有效，金管局認為「無需要、亦無意」改變有關安排。

大公報記者 楊慕輝

余偉文昨日出席立法會財經事務委員會匯報金管局工作。面對外圍環境大幅波動，包括貿易戰升溫，為美國以至全球經濟、通脹和息口走勢增添不明朗因素，對金管局而言，他認為最重要是保持金融穩定，而本港金融體系擁有很強的緩衝和抗震能力，例如外匯儲備逾4萬億元，為聯匯制度提供支持。儘管如此，金管局將提高警覺，做好市場監察，同時「對所有不同的變化，都要有一個好的應變計劃」。

調撥外匯基金 要「小心為上」

由金管局管理的外匯基金，其中一項職責是維持香港貨幣與金融體系的穩定健全，以保持香港的國際金融中心地位。有見特區政府面對連年巨額財赤的嚴峻挑戰，部分議員詢問是否可將外匯基金的投資收入多撥一些予政府庫房，以減輕政府財赤；或者由財政司司長與金管局研究為外匯儲備釐定一個合適水平。

余偉文回應時指出，《外匯基金條例》賦權財政司司長在諮詢行政長官和行政會議之後，可將外匯基金的儲備撥入財政儲備，但條例裏面也清楚列明要求和前提，即財政司司長要判斷該調撥不會影響香港維持貨幣金融穩定的能力。他續說，外圍環境目前的變化既急且快，在採取任何動作之前，必須周詳思考會否令市場對香港貨幣金融穩定的信心出現動搖，認為要「小心為上」。

內地擴內需 紓緩美關稅影響

至於需要多少外匯儲備才足以維持貨幣和金融穩定，余偉文坦言「很難計算」，主要是外圍變數多，也難以衡量這些外圍衝擊對香港的影響會有多大，而且部分衝擊是透過例如對沖基金這些不太受規管的中介進入市場。

余偉文說任何貿易戰、關稅摩擦對環球經濟、環球通脹，以至環球供應鏈也會有影響，不會有任何經濟體可得到好處，強調「無人贏家」。如果出現大型摩擦，對香港出口或多或少會有影響，惟內地與香港的出口目的地近年已不斷多元化，可稍為緩減影響。此外，內地持續經濟刺激措施，以擴大內需或消費等，相信對香港經濟有提振作用。至於貿易戰對香港整體經濟有何具體影響，他說現時評估是「言之尚早」，仍有待觀察。

減息步伐不明朗 留意利率風險

金融市場對貿易摩擦消息的反應十分迅速。余偉文表示，無論是匯市抑或環球股市，昨日都出現波動。下一步則要觀察美國的關稅政策、反移民政策等對美國整體通脹有幾大影響，以及其會否左右美聯儲的貨幣政策。在聯匯制度下，香港利率的大方向是跟隨美聯儲，他形容也是向減的方向走，惟步伐和幅度比較不明朗。香港高息環境將會持續，呼籲市民在作出任何借貸決定時，應小心考慮利率風險。



▲余偉文昨日出席立法會財經事務委員會匯報金管局工作。

余偉文言論摘要

聯匯制度

香港是細小而開放的經濟體，貨幣穩定極其重要，重申無意亦毋須改變聯匯制度

金融穩定

外圍環境大幅波動，對金管局而言，最重要的工作是保持金融穩定，香港金融體系也擁有很強的緩衝和抗震能力

政府庫房財赤

《外匯基金條例》賦權財政司司長可將外匯基金的儲備撥入財政儲備，惟現時外圍環境變化既急且快，任何變動都可能動搖市場信心，宜小心為上

貿易戰

任何貿易戰、關稅摩擦對環球經濟、環球通脹，以至環球供應鏈也會有影響，無人贏家，對香港經濟的具體影響仍有待觀察



▲金管局的其中一項工作是管理外匯基金，以維持香港貨幣與金融體系的穩定健全。

百分百擔保遇惡意走數 金管局：追討到底

支援企業

香港按揭證券公司旗下的「百分百擔保特惠貸款」計劃，其壞賬率持續面對上升壓力。金管局副總裁李達志在立法會財經事務委員會上表示，最新的不良貸款率升至13.5%，較上次到立法會匯報時（約10%）進一步攀升。對於「惡意走數」個案，當局將「追討到底」，向社會發放清楚信息，即欠政府錢不是輕易走數就算。

李達志在會上分享當局追討欠款個案，其中一名「百分百擔保特惠貸款」計劃申請人刻意不還款之後，按揭公司隨即向其擔保人追討。雖然擔保人不幸離世，惟按揭公司沒有放棄，一直堅持追討，最

終發信予遺產承辦署和擔保人，將擔保人的遺產全數還給特區政府。「百分百擔保特惠貸款」的申請期已於2024年3月底完結，計劃旨在紓緩企業在新冠疫情期間，因收入減少而無法支付僱員薪金或租金的壓力，冀有助減少企業倒閉和裁員。

另一方面，金管局昨日公布2024年第四季「中小企貸款狀況調查」結果。調查顯示，中小企信貸狀況大致保持穩定。

中小企申請貸款成功率77%

關於中小企對銀行貸款批核取態（即難易程度）的觀感，撇除回答「沒意見／不知道」的受訪

者，70%認為銀行在2024年第四季貸款批核的取態與6個月前相比「沒有分別」或「較容易」，低於前一季的76%。30%認為銀行的有關取態「較困難」，而上一季度則為24%。

在已獲批貸款的受訪者中，0%表示銀行對其貸款的取態有所「收緊」，較前一季的1%進一步下降。

調查亦收集有關中小企新貸款申請的結果。4%受訪者表示曾於2024年第四季向銀行申請新貸款。在已知申請結果的受訪者中，表示申請完全成功或部分成功的受訪者佔77%，低於前一季的79%。

港銀維持最優惠利率不變 主流按息3.5厘

息率走向

美聯儲在年初二（香港時間）公布維持息口不變，本港銀行在長假期復工之後，昨日也陸續公布維持其港元最優惠貸款利率（Prime Rate，簡稱P）於原有水平不變。大型零售銀行滙豐、中銀香港、恒生銀行仍為5.25厘，渣打香港仍為5.5厘。

中原按揭董事總經理王美鳳說，本港銀行去年已提速減P，所以是次美息不變，本港銀行亦維持最優惠利率不變。她預料本港

新造按揭在今年首季將維持於現時水平，主流按息為3.5厘。

恒生：美下月或減息0.25厘

市場預期美聯儲年內仍有減息空間，只是步伐和幅度較原來估計慢。經絡按揭轉介首席副總裁曹德明表示，如果美聯儲再減息，預期本港銀行亦會根據自身商業策略調整息率，不排除跟隨下調，令最優惠利率有機會於年底前降至加息周期前水平，即實際新造按揭息率或將降至3.25厘水

平，挑戰2023年以來低位。

恒生銀行經濟研究部主管兼首席經濟師薛俊昇表示，預計美聯儲下月再減息0.25厘，明年則視乎美國數據及經濟走向而定，循序漸進放寬貨幣政策。隨着美國利率逐步回落，將有利本港經濟維持穩健增長，預計今年全年本港經濟增長2.8%。

投資宜「股債並重 分散板塊」

美聯儲議息會議後，令先前市場所專注的「特朗普交易」，

即去年10月以來大漲不停的美元及美國債息出現下跌，同期大漲的美國銀行股也見獲利回吐。恒生銀行財富管理首席投資總監梁君翹表示，近日市場重視政策言論的短線效果遠高於重視基本因素，預料年底風險資產表現仍將大幅波動，認為採取「股債並重、且分散板塊」仍是長線投資的最佳策略。

對於注重穩定收益的投資者，她建議可以關注中長年期的高評級美元企業債券。

證監會 回覆議員 提問

議員提問：
在目前環境下，公營機構都有責任節流，否則對其他部門不公平，但證監會在2025/26年度預算經常開支按年增加7.2%，而且主要是人事費用增加1.3億元，未來如何節流？

證監會主席黃天祐回覆：
證監會持審慎理財原則，會約束執法過程，亦要促進市場發展，會定期檢視節流的空間。

議員提問：
證監會將在2025/26年度徵收牌照年費，部分小型經紀行目前仍經營困難，是否已諮詢業界意見？

證監會行政總裁梁鳳儀回覆：
過去多年一直有寬免相關費用，但認為應採取者自付原則，加上牌照費用4700元，佔業界營運成本較低，而且早前已向業界諮詢，料業界可接受。

議員提問：
早前證監會曾出現人事誠信問題，會否影響到本港作為國際金融中心的聲譽？

證監會行政總裁梁鳳儀回覆：
證監會已加強尤其在接觸機密資料等方面的內部管控，以及增加員工在利益衝突的培訓，如員工要處理新個案，必需申報有無利益衝突。

議員提問：
證監會現有儲備逾60億元，如何提高資產管理效益？

證監會首席財務總監溫志遙回覆：
儲備會交予專業投資經理管理，大部分屬長線投資，回報約4%。

證監會料下財年錄2.39億赤字 擬復收牌照費

【大公報訊】證監會向立法會財經事務委員會提交新一個財政年度的財政預算案，預計2025/26財年將錄得約2.39億元赤字，但不會向立法會要求撥款。另同時宣布，今年4月起重新徵收牌照年費。

證監會主席黃天祐匯報時指出，證監會多年來推動及促進市場流動性，以及市場的深度寬度，強調如何令本港資本市場做大做好，是證監會作為金融監管者的首要任務。

今年度預測赤字錄1.48億元，較去年初公布預算赤字7.74億元大幅減少，主要是由於年內日均成交額達到1300億元，較之前預測基準約990億元為高，以

及證監會成本控制措施奏效和低於預期的人事相關成本所致。

不過，證監會預計下個財政年度約有2.39億元赤字，意味着赤字將較今年度預算赤字高出達六成。證監會假設下年度市場日均成交額為1350億元，預算收入將達到近23.54億元，較本年度的22.7億元，增加8404萬元或3.7%。

擬增聘15人 涉虛產監管等工作

證監會預算經常開支達25.92億元，較本年度的24.18億元，增加1.75億元或7.2%，當中約1.31億元用於人事費用，當中包括年度加薪約2.1%。同時建議增設15個新職位，其中8個旨在加強虛擬資

產監管制度、市場監察和執法調查方面的人手支援，7個加強資訊科技及機構支援。

黃天祐強調，證監會崇尚審慎理財，除了單純「粗獷式」減省成本外，也會增加科技應用以提升工作效率，達到「節流」之效，而董事會也會定期檢視節流的空間，當中需要平衡及促進市場發展和監管工作，並繼續檢視市場情況及證監會的財政狀況，如有需要會再提出合適的開源節流方案。

證監會表示，在過去5個財年中已有3個財年凍結職位數目，包括2024/25年度，故來年有需要增聘人手，以配合市場發展需要及地緣政治帶來的風險和機

遇，從而提升香港的競爭力。而調薪則考慮到整體金融服務業的趨勢及通脹水平，建議增幅低於獨立顧問對金融服務業界的加薪幅度估算。

牌照年費收入料達2.56億元

此外，證監會強調不會向立法會要求撥款，並計劃恢復徵收牌照年費；交易徵費率則維持不變，維持0.0027%。證監會行政總裁梁鳳儀表示，按用者自付原則，是時候恢復收費，但強調不是低估牌費對業界的影響，特別是中小經紀，而且牌費多年來維持在每年4700元，沒有增加，亦佔經營成本不大。若按計劃在2025/26年度恢復徵收牌照年



▲證監會建議增設15個新職位，負責加強虛擬資產監管制度等工作。