香港外滙基金能功的

高朋

港府在最近的股市風暴中，曾動用二十億元外滙基金「救市」。而在此之前，港府曾先後動用外滙基金支持恒隆、海外信託等七間「問題銀行」。輿論對於外滙基金一再被用於紓解金融風潮，有讀有彈，褒貶參半。

香港的外滙基金設立於一九三五年，當時由於美國通過「購銀法案」，提高白銀的收購價，致令港元幣制及滙價產生混亂，港府於是根據「貨幣條例」（後來修訂爲「外滙基金條例」），成立了外滙基金，以確保港元的幣值。自該基金成立以來，一直成爲發行紙幣的保證金。在現行制度下，香港的兩家發鈔銀行——滙豐及渣打，在發行鈔票時，必須由外滙基金發出相當於發行幣值的的負債證明書，這些證明書是外滙基金的無利息負債，並按照市面上流通紙幣數量的多寡而發出及贖回。港幣無形中成爲一種「法償貨幣」，這使香港發鈔銀行也可把負債證明書賣回給外滙基金，換回「官定滙價」下等值的外幣。換言之，外滙基金須對紙幣的發行作出承擔，如果外滙基金儲備雄厚，港元的幣值自然穩定。

外滙基金共有四個來源：㈠從發行紙幣銀行取得發行紙幣的收益；㈡港府發行硬幣的收益；㈢港府的一般收入賬目結餘；㈣基金累積的投資盈餘。

目前港府大部份的金融資產均由外滙基金會持有，而基金會的資產主要是以外幣及港元存於銀行，並購入各種外幣有息證券。至於外滙基金實際數額有多少，一直被列爲機密，並沒有公佈。而對外滙基金調動提供意見的外滙基金諮詢委員會，其成員也局限爲財政司、金融司及兩家發鈔銀行的代表，因此現時所見對外滙基金數目的種種報道，都無非是估計而已。但有一點可以肯定的是，外滙基金之數，在正常情形下是遠遠多於市面流通的港幣數量的，據了解，現時市面流通的港元紙幣及硬幣，總值約一百九十億元，所以外滙基金總額應不少於三百億元。

外滙基金通過存款和投資，獲利也不少。在八一年底，當時的金融事務司白禮宜曾經透露，在這年上半年，外滙基金賺取了約二十二億港元。再加上港府一般收入賬目結餘的二百零九億元（今年三月底的數字），估計外滙基金總數約爲五百至六百億港元。在今年三月中旬，立法局通過將外滙基金的貸款限額由三百億元增至五百億元，以配合財政儲備的增長。這也間接透露了外滙基金的數目。

外滙基金具有調節港元滙率的功能。在八三年十月間，港元滙率一度波動很大，港府實施港元與美元掛鈎的聯繫滙率新制，規定兩家發鈔銀行發行鈔票的負債證明書在發出及贖回時，均按一美元兌七點八港元的固定官價滙率繳付。在實際運作中，銀行增發港元鈔票時，須以美元向外滙基金繳付等額款項，而鈔票從流通額中撤回時，基金亦須付還等額的美元。外滙基金的作用，令市場滙率企穩在接近七點八聯繫滙率的水平上。

外滙基金會一向透過代理銀行，使基金可從本地銀行同業拆息市場吸取資金，並確保這些資金不會直接回流市場，藉此收緊市場的貨幣供應，使市場利率受壓力而於短期內上升，從而發揮穩定港元的巨大力量。

雖然外滙基金數目龐大，但扣除了約一百九十億發行鈔票的負債證明書保證金，以及約一百億的或然負債及承擔港府收支平衡的儲備，實際可供隨時運用的外滙基金只有一半，約二百五十億元，而過去爲了挽救「問題銀行」，已動用外滙基金數十億元。最近股市暴跌，期貨市場發生危機，當局注資二十億元（實際用去十億元），因此引起各方議論。多位立法局議員提出警告說，外滙基金不是「萬能泰斗」，也非「萬應靈丹」，動輒使用，將會削弱外滙基金的實力，可能會影響港元的穩定，宜三思而後行。

文勝 車仔馬佳選

祇供參考並不鼓勵投注

各場精選

Dec 12, 1987

1. Golden Tiger (M. Evans)
   Selected N (E. Arsenault)
   Hearty Majority (J. Gagnon)
2. Arran Frost (J. Dufault)
   Miss Waldoboro (T. Ratchford)
   Shaymaker Mac (K. Quinlan)
3. Shylark Volunteer (J. Gagnon)
   Almanor (R. White)
   Andys Winston (P. Coleman)
4. Borders Import (B. Clark)
   Sk Hy Walker (P. Megens)
   Streaking Dan (J. Dicks)
5. Kootenay Chad (D. Johnston)
   Gee Gee Cruzer (B. White)
   Twenty Three (G. Abbott)
6. Nazko Gold (D. Johnston)
   Sky Daring (S. Masse)
   Stern Belle (B. Davis)
7. Special Fuel (G. Abbott)
   Ampl Fire (B. Clark)
   Surdale Dusty (S. Shinn)
8. Scruffy Hanover (S. Ericsson)
   Genuine Yankee (C. Sibiga)
   Knead To Shine (G. Bernat)
9. Winsome Sundancer (G. Hollingsworth)
   Neskowin (J. Vukelich)
   Nealies Echo (B. Treen)
10. Its Only Magic (B. Clark)
    Garryo Comet (D. Johnston)
    Brown Baggit (J. Todd)
11. Show Kin Do (R. Smith)
    Craigowan N (C. Sibiga)
    King Eaton (B. Davis)
    Apsleys Brother (R. Tocheri)

馬膽

Best Bet : 6. Nazko Gold (D. Johnston)

花城海鮮酒家
Flower City Seafood Restaurant
地址：緬街1550 Main Street, Vancouver, B.C.
營業時間：星期一至星期六 上午十時至凌晨二時 星期日 上午十時至下午十時
爲慶祝本酒家週年紀念 由十二月十五日至十二月卅日
天天茶市 午市茶點，九折免茶（星期六、日、公衆假期除外）
酬賓席 $128
花城大拼盆 雨大熱菜 椒鹽中蝦 羅漢仙掌 瑤柱腿茸魚肚羹 正宗鹽焗鷄 玉蘭炒鮮鈜 清蒸海上鮮 奶油焗雙蟹 揚州炒飯 精美甜品 合時生菓
重金禮聘
台灣紅歌星 甜姐兒
鈴雁小姐 長駐獻唱
天大面子情商客串 香港影視界
首席性感紅星能歌善舞
邵音音小姐 隆重登台演唱
聖誕，新年夜總會由九時開始
聖誕前夕入場券每位$15·00
新年除夕入場券每位$25·00
並設有巨獎助興 由下午七時開始至凌晨三時
頭獎：中國民航溫哥華—北京來回機票兩張
貳獎：本酒家四百元名貴翅席一桌
叁獎十個：各得名貴禮品一份
六位乳鴿套餐 $58.50
四位套餐 $42.50
夜總會 星期一至星期六 每晚十時至凌晨二時
定座電話：683-0338

邵音音小姐

台灣紅歌星鈴雁小姐

喜萬年酒樓
KING'S GARDEN RESTAURANT
238 Keefer Street Tel: 669-4132
填鴨龍蝦餐 北京片皮鴨一只 時蔬鴨肾上湯 奶油龍蝦 七彩炒鴨絲 嘴嘴鷄煲 碧綠紅燒豆腐 南乳萬年扣肉 白飯 供六位用 $45.90
北京片皮鴨 雨熱菜 碧綠鴛鴦鈜 七彩炒鴨絲 時蔬鴨肾上湯 奶油龍蝦蟹 當紅炸子鷄 南乳萬年扣肉 清蒸大石班 白飯 紅豆沙 $88.00
冬季酬賓席 $128.00 北京片皮鴨 雨熱菜 奶油龍蝦2½磅 雀巢七彩鴨絲 花膠鴨絲羹 北蔡八海參 當紅炸子鷄一只 碧綠鴛鴦鈜 清蒸時水石班 揚州炒飯
*五時後顧客可免費泊車於奇化街夾哥倫比亞街停車場。
逢星期二休息 晨早茶市 早上八時至晚上九時半

SUNNING FOODS
新寧食品公司
SUNNING FOODS COMPANY LIMITED
一級芽菜 鮮春卷皮 鮮雲吞皮 新寧麵 新寧麵 炊炸粗麵 炊炸幼麵 鮮炊蛋麵
外埠寄貨 零沽批發 歡迎代售
1410 WILLIAM STREET
VANCOUVER, 251-1221

余景輝會計師
填報入息稅 會計，核數，稅務，商業，產業管理及諮商。
地址：雲哥華片打東街二百號二〇三室（緬街夾片打街）
辦公時間：星期一至五上午十時至下午五時半 星期六十二時至四時
電話：669-4406

金島潮州海鮮酒家
顧惠臨光界各歡迎開張重隆經已
617 Gore Avenue Vancouver, B.C.
Telephone: 685-2366
潮州名廚 撚手烹調 敬請嚐試
營業時間：下午五時至凌晨三時 每晚由十時開始 正宗潮式打冷供應
（逢星期二休息）
超值貴賓席 足十位用 318
招牌席 足十位用 248
酬賓席 足十位用 158
特價席 足十位用 108

WM Rice 大西方米廠
WESTERN RICE MILL LTD.
華埠各商行及西人各超級市場均有代售
經營 AA牌美國超等米皇
本廠經由十月起喬遷新址擴張業務地點適中交通方便繼續爲各界忠誠服務特此敬告務希新知舊雨謂依新址蒞臨接洽電話如舊。
地址：1220 Glen Drive, Vancouver, B.C. V6A 3M9
電話：(604) 251-6341, 251-6342 CABLE: WESTRICE

B.C. Royal Cafe
119 E. PENDER ST.
VANCOUVER B.C.
Phone: 681-3953
住在大溫哥華 食在秘書賓路
天上人間
四時有不謝之花 五節有長春之草
雲埠秘書賓路蔡根遜立正
逢星期二休息

華隆有限公司
WAH LOONG LTD.
1490 FRANCES STREET, VANCOUVER, B.C.
電話：255-6571（五線），255-6010
聖誕節 冰霜貨品 驚人大減價
（由1987年12月7日起至1987年12月19日止）

金馬餅店茶餐廳
GOLDEN HORSE
Bakery & Restaurant Ltd.
溫哥華緬街416號
416 Main St. Vancouver B. C.
V6A 2T4 Canada Phone 683-7262
麵飽西餅 結婚禮餅
生日蛋糕 精美餅券
冷熱飲品 香滑雪糕

怡東
開業週年晚飯九折
答謝各界熱烈奉場
同時推出歡樂九大簋 $70 快樂哈哈笑 $118 怡東酬賓席 $138 特價貴賓席 $168 · 菜式新穎獨特風格服務至上精益求精正宗粵菜壽筵喜酌無任歡迎宵夜打冷遠近馳名
地址：喜市定東街五三五號
電話：二五一·三三八一
下午五時至凌晨三時逢星期四休息