



香港金融管理局

CB(1)678/08-09(04)

立法會財經事務委員會
簡報會

2009年2月2日



討論課題

以下各項的最新情況：

- 金融市場危機及全球經濟衰退
- 貨幣穩定
- 銀行業
- 金融基建
- 香港的國際金融中心地位
- 外匯基金



金融市場危機及全球經濟衰退



金融市場仍然受壓

- 環球金融體系避過崩潰的風險，但金融市場繼續受壓及波動

美國國庫券收益率及CDX 指數



資料來源：彭博

標準普爾500及VIX 指數



資料來源：彭博

4

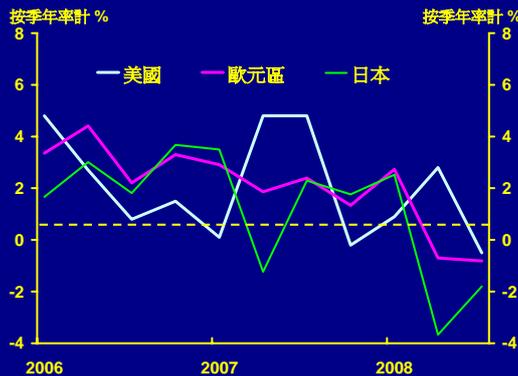
- 環球金融市場仍然受壓，市場氣氛不穩。美國國庫券仍然是備受歡迎的資金避難所，儘管CDX指數已從2008年第4季的高位略為回落，但仍處於較高水平。（信貸違約掉期指數是用作對沖信貸風險或就一籃子信貸實體進行持倉的基準。CDX是屬於信貸違約掉期指數的一種。）
- 全球股市在2008年第4季面對極大波動，普遍大幅下挫。踏入2009年，市場波動持續。



先進經濟體系陷入衰退

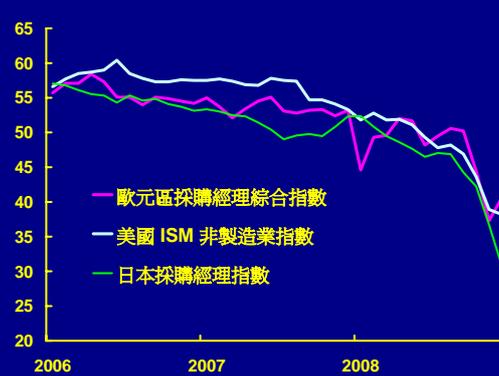
- 金融市場危機演變為全球經濟下滑，不少先進經濟體系陷入衰退

國內生產總值：
美國、歐元區、日本



資料來源：彭博

採購經理指數：
美國、歐元區、日本



資料來源：彭博

5

- 美國、歐元區及日本等先進經濟體系全部進入衰退期。私營部門支出驟降，消費及商業信心嚴重受損。
- 按照推算分析，美國商業周期收縮始於2007年12月，因此今次經濟衰退持續的時間已經較對上兩次（即2001年及1990至91年）為長。



通縮壓力增加

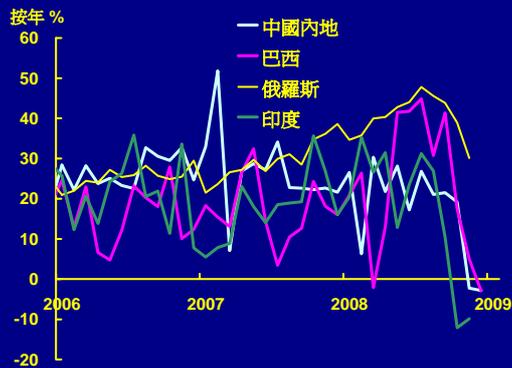
- 面對嚴重衰退的前景，不少先進經濟體系均不能排除通縮的風險
- 央行進一步減息的空間有限
- 影響：
 - 通縮趨勢將會令實質利率上升
 - 減少消費及投資
 - 增加借款人債務負擔
 - 引發更多低價拋售資產，形成債務增加與通縮之間的惡性循環



新興市場顯著放緩

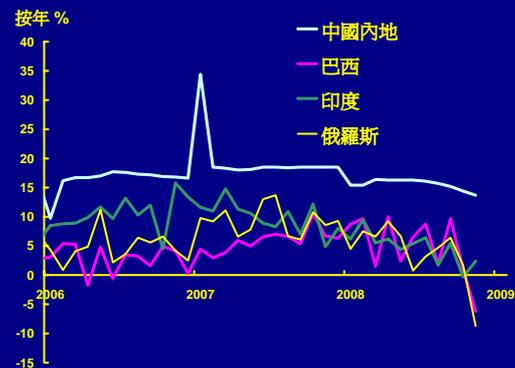
- 面對出口放緩、資金流向逆轉及信心潰散，新興市場明顯下滑

出口：部分新興市場



資料來源：彭博

工業生產：部分新興市場



資料來源：彭博

- 面對全球金融危機及先進國家的經濟急速放緩，新興市場的步伐亦顯著減慢。
- 不少新興市場備受資金流向逆轉、貨幣貶值、資產市場下跌及出口急跌等不利因素影響。



全球經濟前景仍然黯淡

國際貨幣基金組織經濟預測

	2007年 (實際)	2008年 (預測)	2009年 (預測)
國內生產總值增長			
先進國家	2.6	1.4	-0.3
新興市場與發展中國家	8	6.6	5.1
其他先進國家	4.7	2.9	1.5
G3			
- 美國	2	1.4	-0.7
- 歐元區	2.6	1.2	-0.5
- 日本	2.1	0.5	-0.2
亞洲			
- 中國內地	11.9	9.7	8.5
- 新興工業化經濟體系	5.6	3.9	2.1
- 東盟五國	6.3	5.4	4.2

8

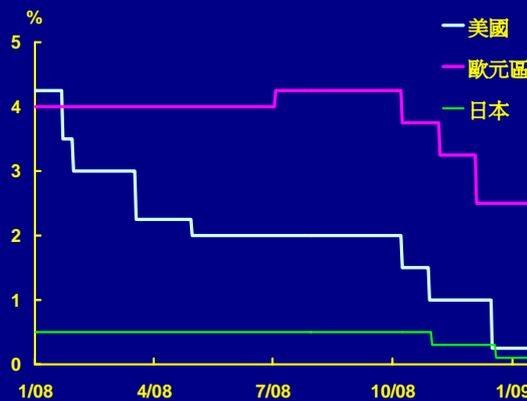
- 根據國際貨幣基金組織在2008年11月發表的預測，主要先進國家在2009年會出現衰退，區內經濟增長亦顯著減慢。



大幅度減息以維持寬鬆的金融環境

- 不少國家大幅度放寬貨幣政策以遏抑經濟下滑的風險，儘管低息對刺激需求的作用或會因信貸市場的問題而被削弱

政策利率：美國、歐元區、日本



資料來源：彭博

- 例如，美國聯儲局將聯邦基金目標利率降至0至0.25厘，是歷來最低水平。此外，聯儲局表示有意維持規模龐大的資產負債表，透過量化寬鬆的貨幣政策進一步放寬貨幣環境。



支援增長的財政政策

- 決策當局最近採取財政刺激措施，以支持經濟增長

最近推出的財政刺激方案

		佔國內生產總值 %
澳洲	104億澳元	0.9
中國內地 ¹	4萬億元人民幣	13.9
法國	260億歐元	1.3
德國 ¹	500億歐元	2.0
日本	5萬億日圓	1.0
英國	200億英鎊	1.4
美國 ^{1, 2}	7,750億元	5.4

1. 兩年內的財政支出。

2. 有待敲定。

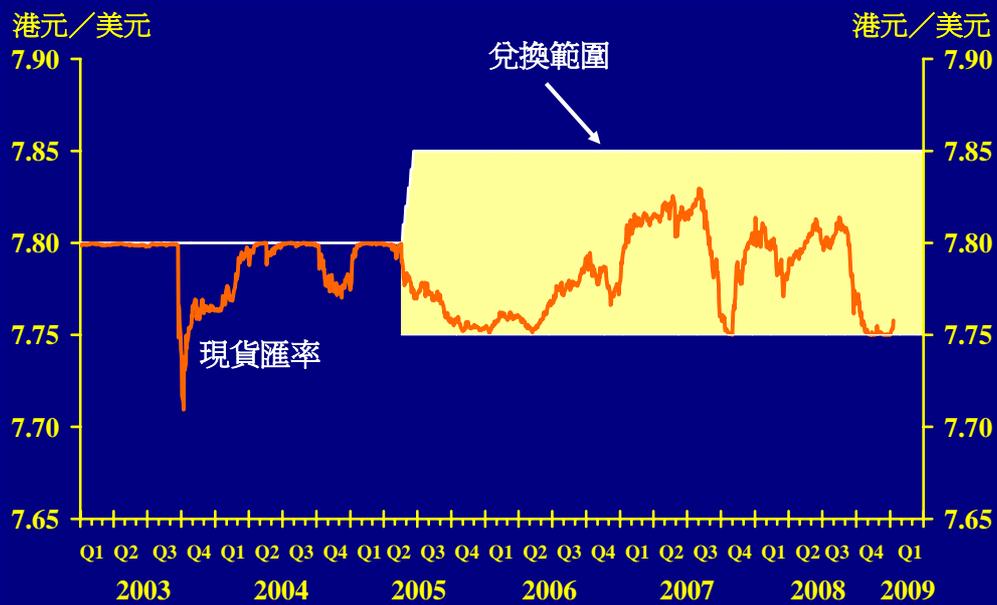
資料來源：彭博、各國有關當局的網站



貨幣穩定



港元匯率維持貼近7.75

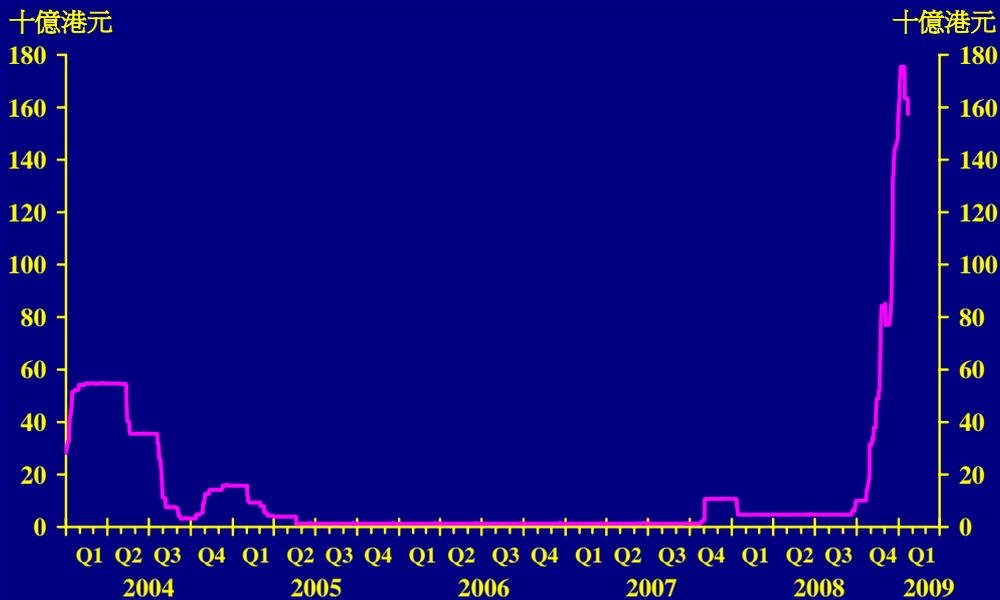


12

- 2008年年底前港元一直貼近強方兌換保證匯率水平。港元匯率多次觸及強方兌換保證水平，令總結餘大幅增加。
- 踏入2009年年初，港元兌美元略為回軟。



總結餘激增至歷史高水平

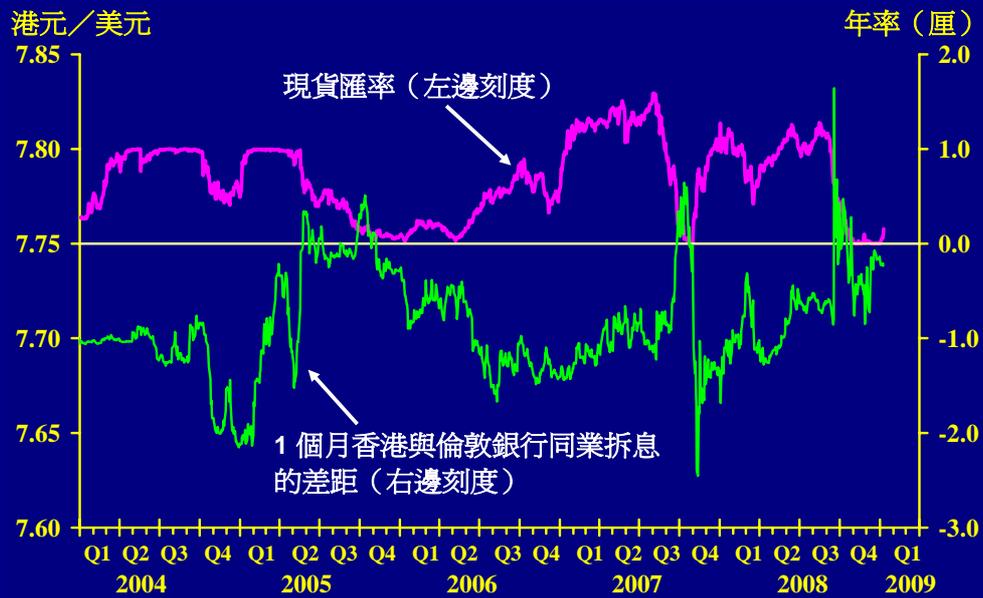


13

- 由於港元匯率多次觸及強方兌換保證水平，總結餘於2009年1月21日增至1,574億港元。
- 導致大量資金流入港元的主要原因包括：
 - 由於港美息差收窄，銀行及其客戶紛紛避險，因而將套息交易平倉；
 - 香港的公司及個人持有龐大的國際投資頭寸（正數淨額），在信貸緊張的情況下，都紛紛將海外資金調回香港以應付需要；
 - 由於香港與內地經濟環境相對有利，因此資金流入港元以便作投資部署；
 - 香港金融體系較穩健，加上推行百分百存款擔保，可能吸引尋求較穩妥出路的資金。



息差收窄

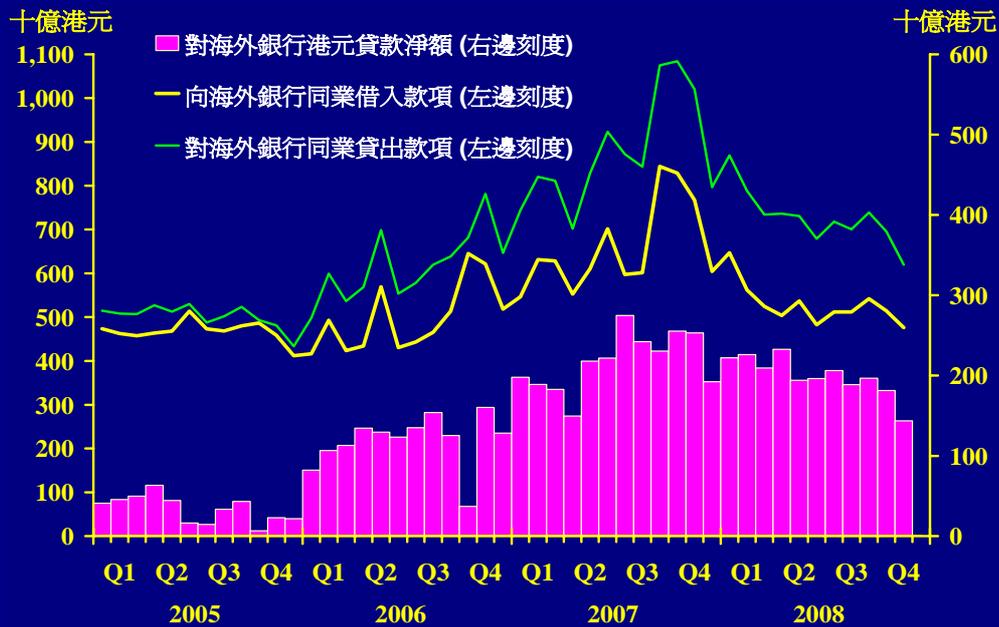


14

- 港元兌美元息差收窄，以及為降低風險，套息交易被平倉，引致港元偏強。
- 息差收窄，一方面令套息交易被平倉，另一方面亦減少市場人士持有美元好倉、港元淡倉的意欲。由於市場人士對持美元好倉的興趣減低，金管局因應市場需要買入美元沽出港元。



對海外銀行貸款淨額減少



15

- 2008年下半年本地對海外銀行的貸款淨額減少，可能反映有關方面正加快減低槓桿借貸以及因為雷曼兄弟倒閉後引致的信貸緊張的情況。在一定程度上，有關借款人可能缺乏港元流動資金，因此需要沽出美元以換取港元來償還借款。統計資料顯示，本港對海外銀行的港元貸款淨額自2008年4月以來一直減少，減速在2008年10月（雷曼兄弟倒閉後）後更有加劇跡象。



香港擁有龐大對外資產

國際投資淨頭寸總額

	(十億美元)	(佔本地生產總值)
中國內地	1,022	31
香港	522	252
印度	-53	-5
印尼	-150	-35
韓國	-155	-16
馬來西亞	-18	-10
菲律賓	-27	-19
新加坡	223	138
台灣	467	122
泰國	-58	-23

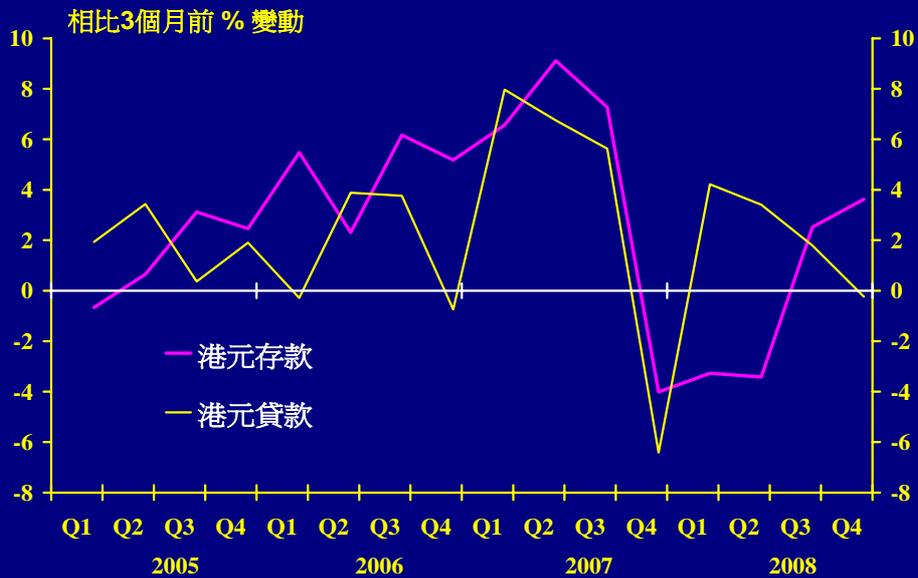
註：2007年年底數字，韓國及印度則分別指2008年9月及3月數字。

16

- 國際投資頭寸是將某經濟體系在某一特定時間的對外金融資產及負債額並列的資產負債表。
- 香港是持有淨債權的經濟體系，對外金融資產淨額是區內最高之一。
- 由於本地公司及居民擁有龐大的對外資產，因此在信貸收縮的環境下，他們可以將海外資金調返香港應付融資需要。



港元存款增加

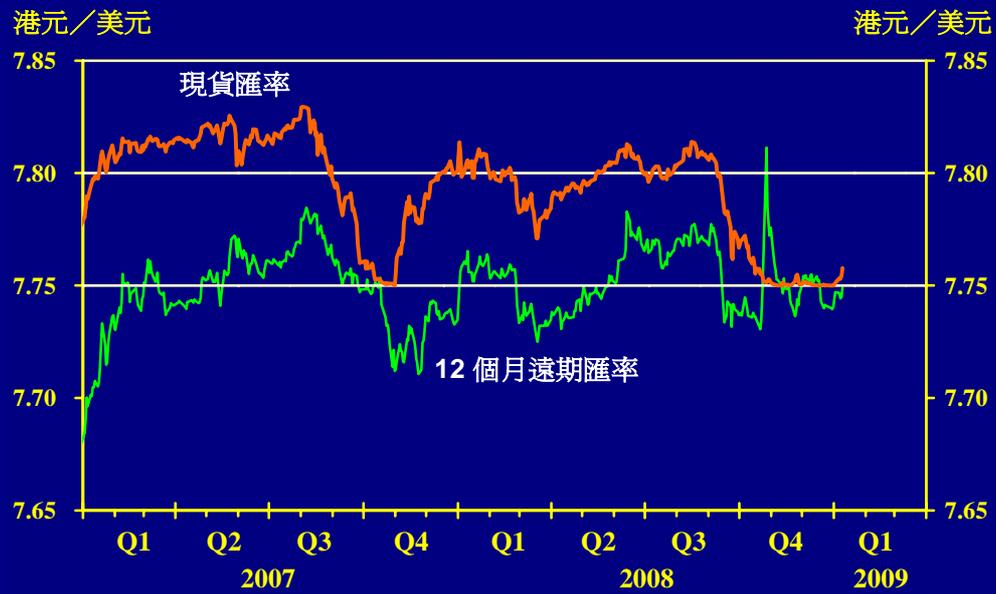


註：季末數字，2008年第4季則指11月底數字。

- 在港元貸款減少的形勢下，近期港元存款仍有增加，這可能反映非銀行機構將海外資金調到香港。然而，有關動向的原因未明，可能與多個因素有關，包括為本地經營的業務提供資金、投資港股、偏好本土效應、尋求資金避難所等。主要股票託管人所編製的資金流向指標亦顯示有資金流入港元。



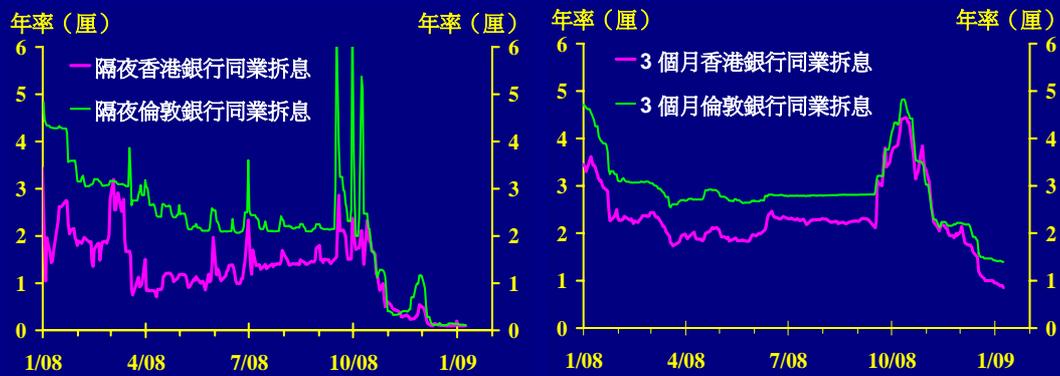
港元遠期匯率折讓收窄



- 由於港元遠期匯率折讓並無擴大，近期大量資金流入港元似乎與匯率炒作無關。



本港利率回落

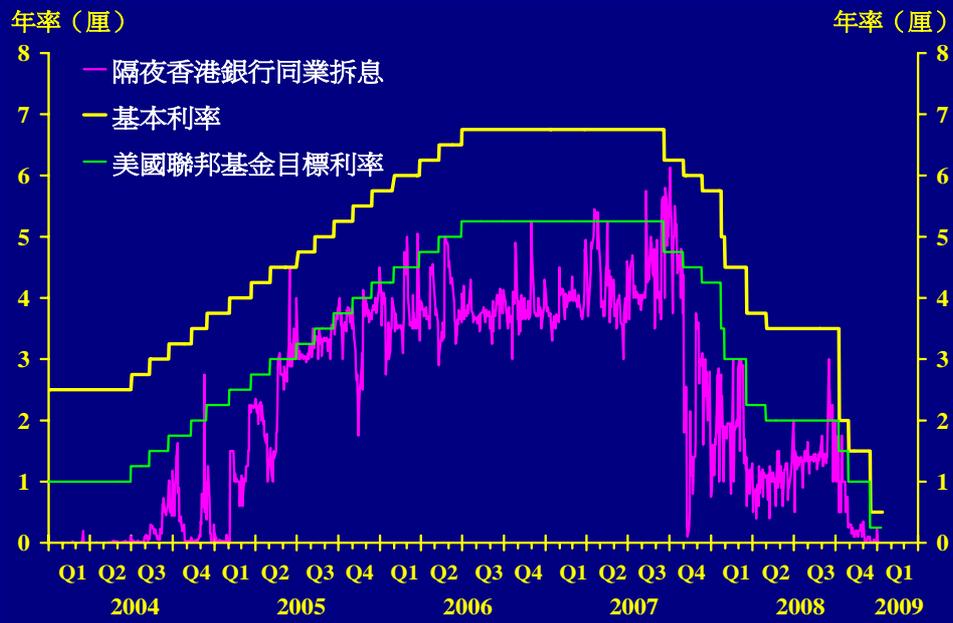


19

- 由於流動資金緊絀的情況有所紓緩，港元利率跟隨同期美元利率走勢普遍向下。
- 龐大的總結餘有助有期利率進一步回落，大致上亦紓緩銀行同業市場於年底時慣常出現的緊張情況。
- 2009年1月初，香港銀行同業隔夜拆息接近零，3個月拆息則降至1厘以下。



基本利率下調



20

- 美國聯邦公開市場委員會於2008年12月16日決定，為聯邦基金目標利率設定0至0.25厘的目標區間後，金管局亦於2008年12月17日把基本利率降至0.5厘（即聯邦基金目標利率下限加50基點）。



增發外匯基金票據



21

- 極低的短期外匯基金票據收益率反映銀行為管理流動資金而持續對外匯基金票據及債券有強大的需求。
- 為應付強大的市場需求，金管局自2008年10月以來金管局合共增發總值300億港元的外匯基金票據。
- 增發外匯基金票據深受市場接受，並沒有對匯率及利率造成影響。
- 由於總結餘龐大，即使增發外匯基金票據後總結餘減少，亦無對流動資金狀況造成明顯影響。



銀行同業貨幣市場的運作

- 有關流動資金緊絀的擔心顯著紓緩
- **5**項措施的使用量大為減少
- 銀行體系的信心增強



與人民銀行的貨幣互換協議

- 於**2009年1月20日**與人行簽訂港元／人民幣貨幣互換協議
- 規模：最多達**2,000億元**人民幣／**2,270億**港元
- 為期**3年**，屆時經雙方同意可展期

23

- 金管局與人民銀行訂立的雙邊貨幣互換協議將有助兩地銀行設在另一方的分支機構在必要時應付短期流動資金需求；滿足雙方的貿易支付需求，從而促進雙邊貿易，以及在香港以人民幣進行貿易結算交收的發展，並可處理雙方同意的任何其他需求。
- 貨幣互換安排所提供的流動資金支持規模為2,000億元人民幣／2,270億港元。若日後有需要擴大有關規模，金管局會與人民銀行再作討論。
- 貨幣互換協議由2009年1月20日起生效，為期3年。金管局與人民銀行可於協議到期時決定是否展期，以及考慮是否需要修訂有關條款及條件，包括貨幣互換協議提供的流動資金支持的規模。



與人民銀行的貨幣互換協議

- 提供人民幣資金
 - 促進貿易結算交收
 - 應付香港銀行內地分行／附屬公司可能出現的資金問題
- 標誌香港與中國內地之間的貨幣合作
- 有利香港的金融穩定，及促進香港在維持區內金融穩定方面所扮演的角色

24

- 利用人民幣進行貿易結算交收將涉及由銀行提供人民幣服務。我們可探討運用貨幣互換協議所提供的流動資金來支持人民幣業務發展的可行性。
- 若香港銀行內地分行或附屬公司出現短期資金問題，安排貨幣互換將有助有關分行或附屬公司得以透過金管局取得人民幣資金支持。這項資金支持的保證有助香港銀行內地分行經營貸款業務。金管局會按每宗個案的情況逐一考慮銀行提出的人民幣資金要求。
- 貨幣互換安排不僅有利香港的金融穩定，亦可促進香港在維持區內金融穩定方面所扮演的角色，因為這項貨幣互換安排正符合金融穩定論壇等主要國際組織所提出加強在跨境流動資金支持方面的合作的建議。



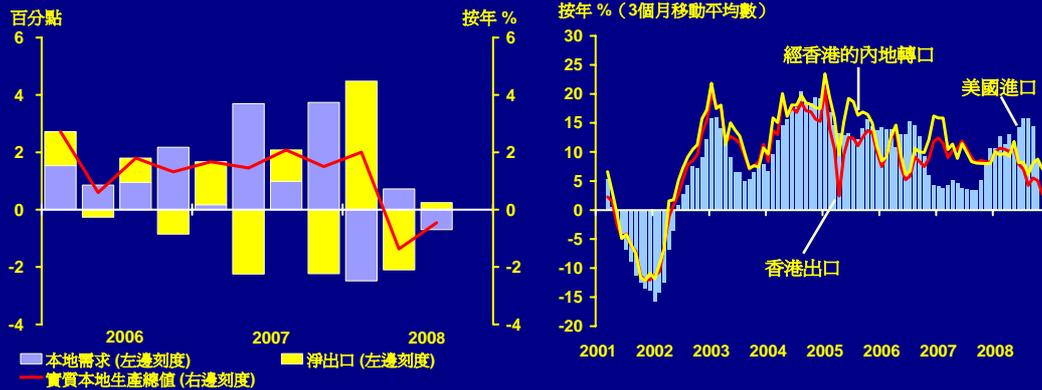
影響貨幣穩定的風險

- 面對全球經濟放緩及勞動市場狀況轉差，香港本地需求及出口表現疲弱
- 經濟前景黯淡及信貸緊縮，對本地資產價格構成壓力，進而影響消費及商業信心
- 與內地經濟關聯的風險



經濟顯著下滑

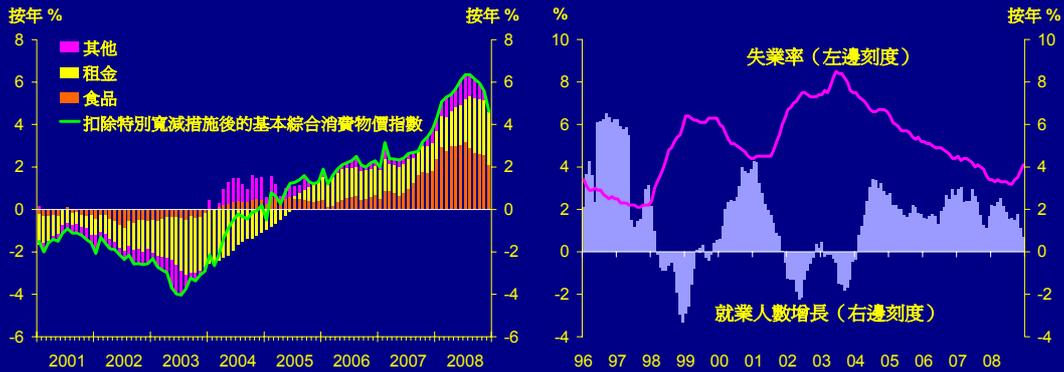
- 受到本地需求及出口減少影響，**2008年第2季及第3季**實質本地生產總值下降
- 工業化國家陷入衰退，將會透過貿易環節對本地經濟增長造成壓力





通脹下跌，失業率上升

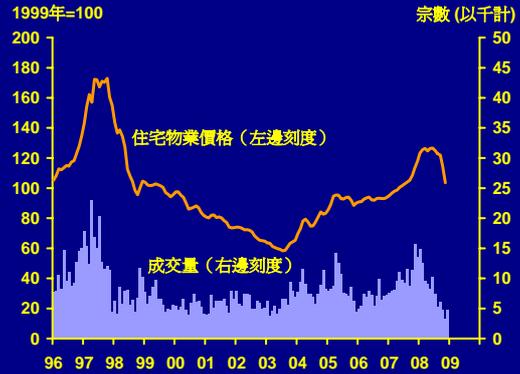
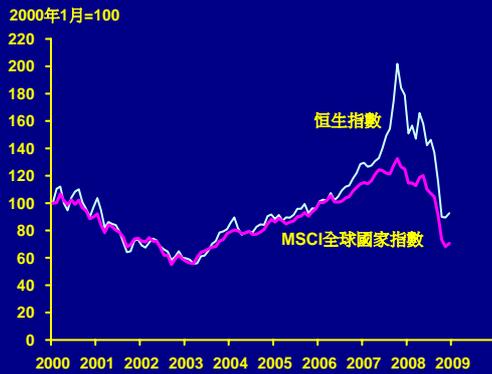
- 2008年12月按年計基本綜合消費物價通脹降至4.6%，原因是食品成本及住屋租金增長減慢
- 失業率在2008年12月升至4.1%，並可能因勞工需求呆滯而進一步上升





本地資產價格下跌

- 本地股市跟隨全球股市跌勢，在**2008年**下挫接近五成
- 受到經濟前景疲弱及就業前景不明朗影響，住屋價格及成交量均趨向下調





短期經濟前景

- 採購經理指數連續6個月降至收縮區，反映商業活動持續疲弱
- 市場住屋租金下跌及基本食品價格回穩，將會壓抑通脹





經濟前景轉差的風險

- 美國及歐洲衰退程度較預期嚴重，將會損害香港的貿易表現
- 信貸環境在經濟收縮下變得緊絀，可能遏抑商業支出，造成惡性循環，延長本地經濟的下跌周期
- 內地經濟放緩更明顯，將會影響香港的增長前景
- 然而，香港本身具備穩健的條件面對這場危機，因此應該相信能夠應付自如

30

- 由於全球金融危機對本地實體經濟的影響仍不斷浮現，而且主要工業化國家衰退的嚴重程度和持續時間會有多長仍然未知，因此2009年經濟前景轉差的風險頗高。
- 作為香港輸出貨品及服務的主要最終目的地，美國及歐洲經濟衰退較預期嚴重，將會損害香港的貿易表現。
- 經濟條件惡化可能令信貸繼續收緊，並遏抑商業支出，造成惡性循環，因而延長及加深本港的經濟下滑情況。
- 另一轉差的風險，是內地經濟前景的不明朗因素增加。儘管內地當局展示強大決心將2009年實質國內生產總值維持在8至9%的增長，但財政刺激方案與較寬鬆的貨幣政策對振興內需的成效有待觀察。鑑於香港與內地經濟及金融聯繫較密切，若內地經濟放緩轉趨明顯，將會對香港經濟增長前景造成壓力。
- 儘管外圍環境存在高度不明朗的因素，本港經濟應付當前的全球金融危機可能仍較亞洲金融危機時出色，原因是：(1) 實體經濟及本港資產市場並無嚴重失衡的跡象；(2) 亞洲尤其中國內地的經濟基本因素遠較10年前穩健，決策當局施政方面的空間較充裕；以及 (3) 在目前經濟轉差的形勢下，基於香港實施聯繫匯率制度，美國極度寬鬆的貨幣政策為香港經濟提供一定程度的緩衝。



與內地經濟關聯的風險

- 內地經濟增長在最近幾個月失去動力，按年率計增速由2008年上半年的10.4%降至下半年的7.9%
- 通脹風險減退，整體通脹由2008年上半年的7.9%降至年底的1.2%
- 股市持續波動，物業市場仍然疲弱，大城市物業價格自2008年2月以來一直下跌，並於12月錄得自2005年7月以來的首次按年跌幅
- 內地當局採取政策支持經濟
 - 2008年9月以來採取放寬貨幣政策，包括5次減息、4次調低法定存款準備金率，以及採取規模較小的公開市場操作
 - 2008年11月9日公布4萬億元人民幣的財政刺激方案
- 內地經濟轉弱無可避免地會對香港的經濟前景造成影響。然而，預期內地經濟仍會有頗為理想的增長，特別是內地當局採取積極的政策措施刺激增長

31

- 實質國內生產總值增長由上半年的10.4%下降至下半年的7.9%（四季度增速為6.8%）。經濟放緩的情況遍及各個環節，反映國內需求及外部需求均減弱。其中規模以上工業增加值實際增速從上半年的16%大幅降至12月的5.7%。
- 整體消費物價通脹由2008年上半年的7.9% 降至12月的1.2%。衡量生產成本的生產者價格指數亦從8月的高位10.1%回落至12月的-1.1%，反映國際能源及商品價格顯著下跌。
- A股市場在2008年下跌65.4%，但2009年以來已回升9%左右。物業價格在2月份開始下跌，並於12月錄得自2005年7月以來的首次按年跌幅。
- 鑑於目前最大的風險是經濟增長急速放緩，因此內地當局積極運用貨幣及財政政策支持經濟。人民銀行自2008年9月以來一直採取放寬貨幣政策，下調貸款基準利率5次共216基點，下調存款利率4次共189基點，下調中小金融機構存款準備金率4次共4個百分點，下調其他商業銀行存款準備金3次共2個百分點，並縮小公開市場操作的規模。國務院又於2008年11月9日推出了包括十項措施總額達4萬億元人民幣的財政刺激計劃，計劃的實施在進行中。
- 鑑於內地與香港有緊密的經濟及金融聯繫，因此內地經濟疲弱無可避免地會影響香港的經濟表現。然而，預期內地會維持相對穩健的增長，尤其內地當局推出積極的政策措施支持經濟。



銀行業



全球金融危機的影響 財務表現

- 本地銀行在**2008**年的盈利將會受到顯著影響
- **2009**年仍然會是艱難的一年
- 銀行大致維持資本充裕，金管局會密切注視銀行的資本狀況
- 金管局已就本地銀行設有備用資本安排，以備不時之需

33

- 本地銀行在2008年的全年業績將會在很大程度上受到全球金融危機的不利影響。大多數銀行的盈利會較2007年大幅減少。
- 2009年仍然會是艱難的一年。全球經濟放緩可能在持續一段時間內影響香港。
- 然而，本地銀行大致維持充裕資本。金管局會密切注視銀行的資本狀況。
- 如有需要，金管局亦會透過「備用銀行資本安排」於有需要時向本地銀行注資。



銀行體系的表現

零售銀行淨息差收窄



34

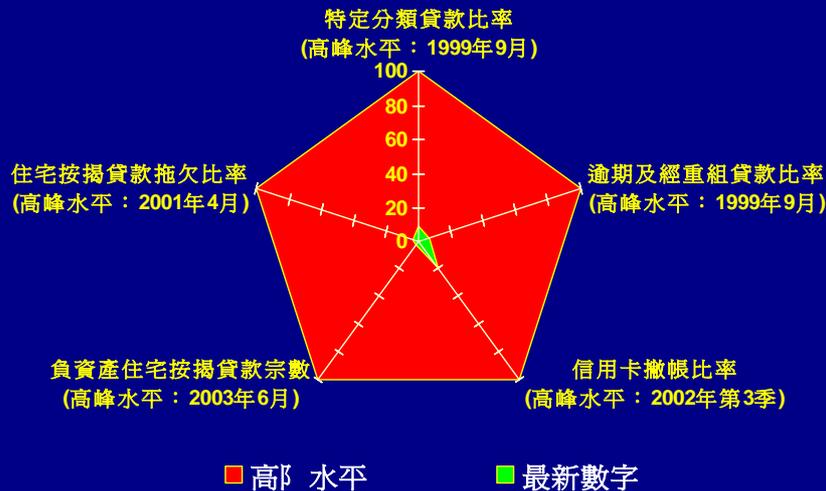
- 在2008年首9個月內，零售銀行香港業務的整體除稅前經營溢利較上年同期下降18%。第3季淨息差降至1.75%，相比第1季及第2季的數字分別為2%及1.84%。
- 預期零售銀行在證券投資方面會有進一步的減值準備。貸款虧損撥備增加、費用與佣金收入減少，以及經營成本上升，也會對零售銀行盈利構成壓力。



銀行體系的表現

貸款質素良好，但漸現轉差跡象

貸款質素的整體形勢



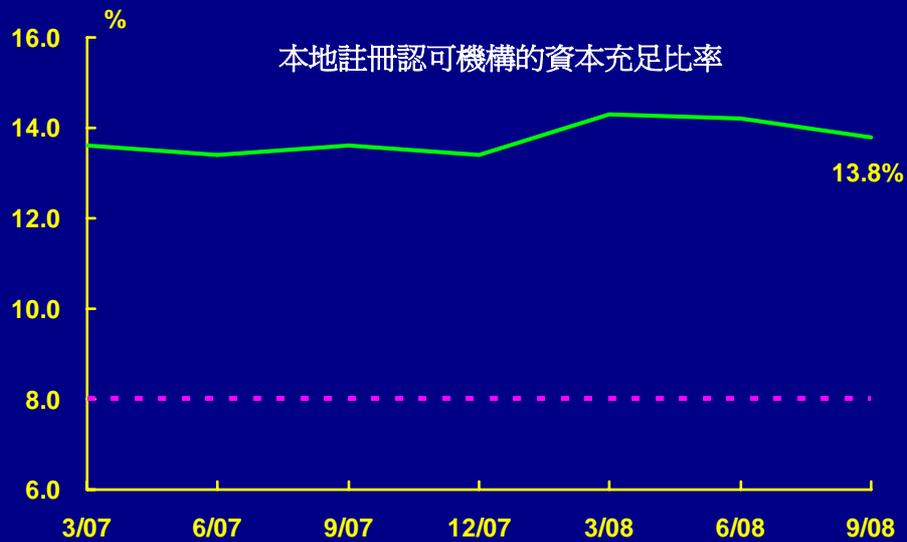
35

- 以過往標準計，零售銀行的資產質素仍然良好，但轉差的跡象逐漸明顯。特定分類貸款的整體數額在2008年第2季上升14%後，在第3季上升11%，因此特定分類貸款比率由2008年第2季的0.88%上升至第3季的0.96%。另一方面，逾期及經重組貸款比率亦由2008年第2季的0.53%上升至第3季的0.55%。
- 零售銀行住宅按揭貸款質素維持穩健。於2008年11月底，拖欠比率及經重組貸款比率分別降至0.05%及0.13%。然而，隨着期內物業價格下跌，負資產住宅按揭貸款個案由2008年6月的936宗增至2008年9月的2,568宗，增幅超過一倍。
- 在2008年第3季，信用卡拖欠比率及季度按年率計撇帳比率分別為0.31%及2.74%，相比第2季的數字為0.32%及2.78%。
- 金管局會密切注視零售銀行貸款組合的質素。



銀行體系的表現

本地註冊認可機構保持資本充裕



36

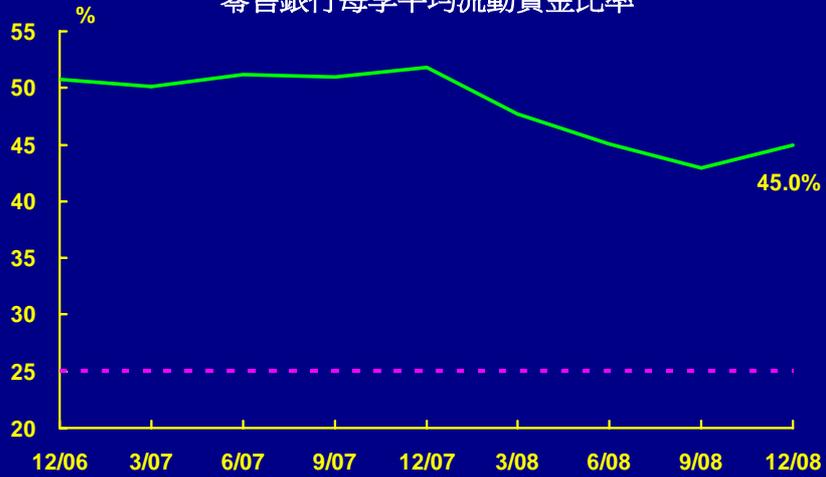
- 於2008年9月底，本港註冊認可機構的平均綜合資本充足比率為13.8%，相比6月底的數字為14.2%。上述水平遠高於國際要求。



銀行體系的表現

流動資金維持於高水平

零售銀行每季平均流動資金比率

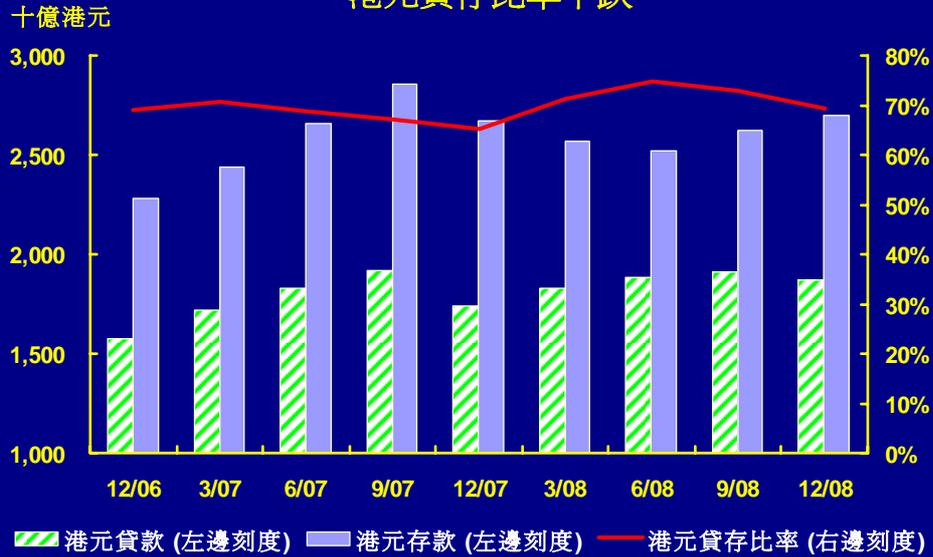


- 2008年第4季零售銀行季度平均流動資金比率為45.0%，遠高於法定最低水平的25%。



銀行體系的表現

港元貸存比率下跌



38

- 零售銀行的港元貸存比率下跌，由2008年9月底的72.9%下跌至12月底的69.4%。



銀行體系的表現

零售銀行貸款總額下跌



- 零售銀行貸款總額在2008年第4季下跌3.1%，其中在香港使用的貸款下跌2.3%，貿易融資有關的貸款跌勢較為顯著，跌幅達 14.8%，相信與貿易活動放緩有關。



中小企貸款

- 金管局繼續鼓勵認可機構盡量支持中小企客戶，並提醒它們在處理遇到財務困難的客戶時應遵守《香港企業財務困難處理守則》（通告於**2008年11月**發出）
- 不少認可機構都重申會支持中小企客戶，部分更成立「中小企貸款基金」，以支持中小企客戶。政府新推出的特別信貸保證計劃亦得到銀行界的正面回應

40

- 金管局繼續鼓勵認可機構支持中小企客戶。金管局於2008年11月19日向所有認可機構發出通告，提醒它們在處理遇到財務困難的客戶時應遵守《香港企業財務困難處理守則》。
- 不少認可機構都重申會支持中小企客戶。部分認可機構更設立「中小企貸款基金」，以支持中小企客戶。此外，政府新推出的特別信貸保證計劃亦得到銀行界的正面回應。自該計劃於2008年12月中推出以來，已有34間認可機構加入該計劃。部分認可機構更推出相關宣傳計劃，推廣其受該計劃涵蓋的貸款服務。



雷曼兄弟相關事項 — 投訴處理及調查工作

- 截至1月22日，金管局共收到**19,994**宗投訴，其中**19,601**宗個案已完成初步評估
- 金管局已就**4,876**宗投訴立案調查
- 涉及**15**間銀行合共**280**宗個案已確定有足夠理據轉介至證監會，以決定銀行是否違規
- 金管局會繼續調查有關個案，以確定涉及的有關人士是否違規
- 金管局現正進行委聘額外合約員工協助調查投訴個案
- 金管局會就任何進一步所需的調查工作與證監會緊密合作，以加快有關程序

41

- 自2008年9月中雷曼兄弟破產以來，金管局收到大量涉及指稱銀行不當銷售雷曼兄弟相關產品的投訴。



有關銷售雷曼相關投資產品的投訴的報告

- 金管局於**2008年12月31日**，向財政司司長提交報告，載述調查有關銷售雷曼兄弟相關投資產品的投訴期間的觀察、汲取的教訓及發現的問題
- 金管局會積極協助政府檢討現行有關保障零售投資者的監管安排

42

- 財政司司長較早前要求金管局及證監會在2008年年底前提交報告，載述在調查有關銷售雷曼兄弟相關投資產品的投訴期間的觀察、汲取的教訓及發現的問題。
- 於2008年12月31日，金管局向財政司司長提交有關報告，當中載有關於如何強化現行監管制度與保障零售投資者架構的建議。
- 政府現正全面檢討向零售投資者銷售投資產品的監管安排。金管局的報告有助政府進行有關工作。



有關銷售雷曼相關投資產品的投訴的報告

- 金管局於**2009年1月9日**去信認可機構，促請它們仔細研究報告內容，尤其注意那些強化現行監管制度及保障投資者架構的建議
- 從事證券及投資產品銷售的認可機構，須盡快實施有關致力強化銷售程序的部分建議
- 認可機構需於**3月底前**就如何分隔存款及投資服務定出實行計劃，與金管局商討

43

- 繼政府公開金管局的報告後，金管局去信認可機構，促請它們仔細研究報告內容。
- 有關強化現行銷售結構性投資產品的監管制度及保障投資者架構的建議，應該盡快實行。
- 有關結構性產品採用類似健康警告的聲明等建議，應該立即實行。其他有關加強可供查核記錄的安排（如錄音）及進行神秘客戶式查核，最遲應在3月底前實行。
- 至於涉及更多架構改動的建議，如將零售證券業務與傳統接受存款業務的所在位置進行分隔，認可機構最遲應於3月底前制定實行計劃，與金管局商討。



有關金管局維持銀行體系穩定工作的研究報告

- 金管局現正研究報告所載的建議及於公開諮詢收到的意見
- 金管局擬於**2009**年上半年就有關建議制定政策回應



監管政策新動向

- 致力實施金融穩定論壇、20國集團、巴塞爾銀行監管委員會及其他國際組織因應從全球金融危機中汲取的教訓而提出的建議
- 在2009年及往後推出的主要政策包括：
 - 強化資本充足及披露架構，以及加強資本充足情況的監察
 - 修訂有關流動資金風險的監管架構
 - 制定監管指引，加強認可機構的風險管理標準（如有關涵蓋整個機構的風險、證券化與資產負債表外風險承擔、交易對手信貸風險、壓力測試、估值等管理措施）

45

實施國際組織的建議

- 金管局在2009年及往後推出的主要監管政策，將會在很大程度上參考金融穩定論壇、20國集團、巴塞爾銀行監管委員會及其他國際組織就當前全球金融危機作出的回應，以加強金融市場和機構抵禦危機的能力。
- 儘管當前的金融危機未有對香港銀行體系構成任何系統性風險，但我們不能鬆懈，會致力採納國際最佳做法，以促進銀行體系的抵禦風險的能力。
- 作為金融穩定論壇及巴塞爾銀行監管委員會轄下一些小組的成員，金管局會繼續致力參與這些國際組織在應對這場危機方面的工作。

2009年及往後的主要政策新動向

- 金管局會根據巴塞爾銀行監管委員會的指引及香港的具體情況，致力實施以下各範疇的建議：
 - 透過修訂《銀行業（資本）規則》及《銀行業（披露）規則》分別強化資本充足及披露架構；
 - 加強監管審查程序，以確保認可機構的風險管理、資本緩衝量及信貸虧損的估計均具前瞻性，並且顧及模型、估值和商業周期風險涉及的不明朗因素；
 - 根據2008年9月巴塞爾銀行監管委員會發出的《穩健的流動資金風險管理與監管原則》修訂有關流動資金風險的監管架構；
 - 制定監管指引以加強認可機構的風險管理手法，尤其在有關交易對手信貸風險、涵蓋整個機構的風險，及證券化與資產負債表外風險承擔、壓力測試與估值程序的管治和管控所涉及的風險管理措施。
- 巴塞爾銀行監管委員會已於2009年1月發表有關強化《資本協定二》的建議及其他風險管理指引，以進行公開諮詢。金管局會研究有關建議，並按適當情況將建議融入監管架構內。



經修訂的《銀行營運守則》

- 《銀行營運守則》的全面檢討已於**2008年**完成
- 檢討目的是改善現有條文，使守則能與時並進，配合銀行業的近期發展
- 經修訂守則於**2009年1月2日**生效

46

- 由香港銀行公會成立，金管局與存款公司公會各派代表參與的銀行營運守則委員會，於2008年完成《銀行營運守則》的全面檢討。
- 經修訂守則於2009年1月2日生效。金管局要求認可機構採取相應措施，盡快落實修訂條文，並於生效日期起計6個月內達到全面遵守。若修訂條文涉及系統變動，可獲額外6個月的寬限期。



監察結算及交收系統

- 所有本地指定系統繼續符合《結算及交收系統條例》有關安全及效率的規定
- 繼續協助「程序覆檢委員會」編製其第4份年報，以提交財政司司長

- 金管局透過現場審查、非現場審查及持續監察來監察5個本地指定的結算及交收系統，計為：港元結算所自動轉帳(CHATS)系統、美元CHATS系統、歐元CHATS系統、人民幣CHATS系統，以及債務工具中央結算系統。最近金管局對這些系統進行年度評估，並總結認為所有5個系統均符合《結算及交收系統條例》有關安全及效率的規定。
- 「程序覆檢委員會」是對金管局監察指定系統的工作程序進行審核的獨立委員會。委員會第4份年報將於稍後提交財政司司長。



存款保障計劃

- 金管局正協助存款保障委員會檢討存保計劃的保障範圍，預期存保會將於**2009**年第**1**季提出建議

48

- 金管局現正協助香港存款保障委員會（存保會）檢討存款保障計劃（存保計劃）的保障範圍。
- 存保會現正向計劃成員收集數據，以分析若調高保障上限，對存保計劃的成本的影響，以及受全數保障的存戶數目。預期存保會將根據其分析結果，以及參考就金管局維持銀行體系穩定工作的研究報告在存保計劃方面的公開諮詢的結果，於2009年第1季內就調整保障上限提出具體建議以諮詢公眾。



金融基建



金融市場基建

- 發展香港成為區內的支付及交收結算樞紐，進而鞏固其國際金融中心地位
- 發展市場基建的策略
 - 維持支付系統的暢順及有效運作
 - 加強支付及證券交收結算系統的功能及處理能力
 - 加強債務工具中央結算系統 (CMU系統)，以配合為銀行提供流動資金支持的臨時措施
 - 加快電子認購新股的退款程序
 - 轉用環球銀行金融電信協會系統操作平台 (SWIFTNet)

50

- 目標：透過進一步強化香港的多幣種、多層面支付及結算平台，發展香港成為區內的支付及交收結算樞紐。
- 加強CMU系統，以配合為銀行提供流動資金支持的臨時措施：
CMU系統便利香港銀行
 - 使用外匯基金票據及債券以外的證券為抵押品透過貼現窗借款；
 - 透過貼現窗取得期限長達3個月的借款；
 - 以境外證券作抵押以便從金管局取得即日資金。
- 加快電子認購新股的退款程序：自2008年12月15日起，電子認購新股的退款程序時間表提前1日，以加快在認購新股期間資金回流市場的速度。
- SWIFTNet：各RTGS系統及CMU系統的現有專用平台將會由國際級的開放式平台取代，以方便境外金融機構使用香港的支付及結算系統。



金融市場基建

- 促進與海外系統的聯網，並推廣使用香港的金融基建設施
 - 在香港的美元**RTGS**系統與印尼的印尼盾**RTGS**系統之間建立外匯交易同步交收聯網
 - 與中國境內外幣即時支付系統進行**RTGS**聯網
 - 推廣香港的支付服務，塑造香港作為支付結算樞紐
 - **RTGS**系統成交量增加

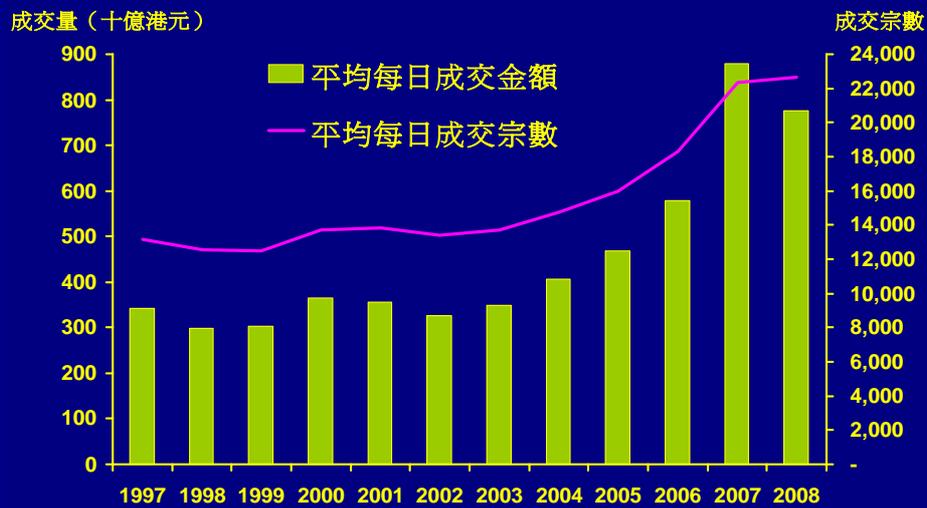
51

- **與印尼中央銀行建立外匯交易同步交收聯網**：在香港的美元RTGS系統與印尼的印尼盾RTGS系統之間建立外匯交易同步交收聯網的工作正在進行。聯網計劃於2010年初推出。這項安排是建立在香港與馬來西亞之間現有跨境外匯交易同步交收聯網的成功基礎上，將可確保支付流程更安全及更有效率，並可消除因不同貨幣在不同時區交付所引起的結算風險。
- **與中國境內外幣即時支付系統進行RTGS聯網**：金管局與中國人民銀行同意在香港的RTGS系統與內地的境內外幣RTGS系統之間建立跨境聯網。有關聯網訂於2009年3月開始運作，旨在提高香港與內地大部分地區之間的多幣種支付的交收效率。
- **RTGS系統成交量增加**：
 - 部分是金管局致力推廣香港作為支付結算樞紐的成果，香港的美元及人民幣RTGS系統在2008年的使用量顯著增加：
 - ◆ 美元系統：平均每日成交量達100億美元，較2007年增長19%。
 - ◆ 人民幣系統：平均每日成交量達6.10億元人民幣，較2007年增長189%。



港元 RTGS 系統

港元 RTGS 系統



52

- 隨着經濟增長的動力減慢，港元RTGS系統的平均每日成交量由2007年的8,790億港元的紀錄高位下降12%，至2008年的7,770億港元。
- RTGS 系統在2008年最後一季的金融市場極度波動的情況下仍然暢順運作，保持穩健。



發展伊斯蘭金融

金管局4個方面的發展策略

促進市場基建

- 協助政府檢討稅制，為伊斯蘭金融交易營造公平的稅務環境

鼓勵產品開發

- 香港第2間伊斯蘭銀行業務窗口於2008年11月推出
- 首宗在香港安排的伊斯蘭銀團貸款於2008年12月推出

建立國際形象

- 於2008年11月25日參與首次在香港舉辦的伊斯蘭金融論壇

增進市場認知

- 金管局2008年12月號《季報》刊載專題文章，介紹金管局現時就香港伊斯蘭金融採取的監管模式



香港的國際金融中心地位



香港人民幣業務

- 中央政府於**2008年12月**宣佈進一步擴大香港開辦人民幣業務試點，支持在內地和香港選擇有條件的企業以人民幣進行貿易支付試點
- 香港金融管理局正與人民銀行積極溝通，爭取兩地的相關準備工作能盡快完成，以便有關業務可以早日出台

55

- 內地和香港企業以人民幣進行貿易支付，是促進人民幣在境外使用的試驗。有關業務開辦後，香港金融體系處理以人民幣作為結算單位的交易的能力將會加強，從而進一步鞏固香港國際金融中心的地位。
- 對於香港銀行而言，提供的人民幣服務將會更多元化，可以開拓新的商機。對於進出口企業而言，可以更靈活地應對人民幣匯率的變動，從而有助促進兩地之間以及內地通過香港進行的貿易。
- 至2008年11月底，香港人民幣存款餘額為619億元，比2008年6月減少20.2%。



加強區域合作

- 區域貨幣及金融穩定的監測：面對全球金融危機，在亞太地區央行加強監測工作方面擔當關鍵角色
- 銀行體系的穩定：作為EMEAP銀行監管工作小組主席，與國際結算銀行轄下的金融穩定研究中心共同籌辦了一個高層會議，就銀行業及銀行業監管在金融穩定中的角色廣泛交換意見
- 倡導金融合作：金融穩定論壇全體及區域會議於12月在香港召開，討論了有關應對全球金融危機，建立更強健的金融體系，擴大金融穩定論壇成員範圍，以及20國集團行動綱領的落實工作等

56

- 面對着全球金融危機，金管局在提升亞太地區央行的區域貨幣及金融穩定監測工作擔當著關鍵的角色。自東亞及太平洋地區中央銀行會議 (EMEAP) 轄下的貨幣及金融穩定委員會 (MFSC) 在2007年成立以來，金管局便一直為每年兩次的MFSC會議及因應特別情況而召開的MFSC電話會議整理監測資料及撰寫宏觀監測報告。MFSC第二期的圖表集（由金管局收集整理的一套全面的經濟及金融數據）亦已成功推出以支援MFSC的區域監測工作。金管局亦開拓了一個多區域的經濟模型以進一步提升MFSC的宏觀監測系統。
- 作為EMEAP銀行監管工作小組的主席，金管局聯同國際結算銀行轄下的金融穩定研究中心於2008年11月籌辦了一個題目為「銀行業及銀行業監管在金融穩定中的角色」的高層會議，並安排該高層會議的其中兩個時段只供EMEAP區域內的央行及監管機構討論及交流。
- 國際金融動盪突顯了金融穩定論壇的重要性。論壇於12月在香港召集了全體及區域會議。討論議題主要包括應對全球金融危機的措施，建立一個穩健的金融體系的方法，擴大論壇成員範圍，以及20國集團行動綱領的落實工作等。20國集團領導人在金融市場及全球經濟高峰會的宣言中列出了該行動綱領。該綱領中提出需要在本地及地區層面推行的短期措施，大部分都已在香港實施。



投資環境 及 外匯基金的表現



2008 年市況

- 匯率：
 - 在**2008**年下半年，美元兌歐元顯著轉強，但兌日圓則轉弱
- 股市：
 - 各主要市場均經歷大跌市
 - 主要指數錄得約百分之三十至五十的跌幅
- 利率：
 - 各主要央行均大幅度調低利率
 - 為尋求安全資產，資金流入國債市場
 - 政府債券收益率在**2008**年第**4**季達到歷史低位



投資收入

(億港元)	2008					2007	2006	2005	2004
	全年*	第4季	第3季	第2季	第1季	全年	全年	全年	全年
香港股票收益／(虧損) [^] [®]	(779)	(210)	(248)	(21)	(300)	558	359	70	120
其他股票收益／(虧損) [^]	(732)	(300)	(178)	(30)	(224)	67	187	205	112
外匯收益／(虧損)	(124)	14	(254)	(6)	122	187	173	(195)	85
來自債券的回報 [#]	<u>886</u>	<u>580</u>	<u>197</u>	<u>(147)</u>	<u>256</u>	<u>610</u>	<u>319</u>	<u>298</u>	<u>250</u>
投資收入／(虧損) (包括香港股票) [®]	(749)	84	(483)	(204)	(146)	1,422	1,038	378	567
投資收入／(虧損) (不包括香港股票)	30	294	(235)	(183)	154	864	679	308	447

* 未經審計數字

[^] 包括股息

[#] 包括利息

[®] 不包括策略性資產組合的估值變動



投資收入、支付予財政儲備的款項與累計盈餘的變動

(億港元)	2008					2007
	全年*	第4季	第3季	第2季	第1季	全年
投資收入／(虧損)	(749)	84	(483)	(204)	(146)	1,422
其他收入	3	1	1	0	1	2
利息及其他支出	(64)	(12)	(18)	(18)	(16)	(102)
淨投資收入／(虧損)	(810)	73	(500)	(222)	(161)	1,322
支付予財政儲備的款項 #	(464)	(115)	(113)	(118)	(118)	(276)
策略性資產組合的估值變動 ^	(89)	(12)	(12)	(10)	(55)	47
外匯基金累計盈餘增加／(減少)	(1,363)	(54)	(625)	(350)	(334)	1,093

* 未經審計數字

2007年及2008年支付予財政儲備的款項的固定比率分別為7% (由2007年4月1日起適用) 及9.4%。

^ 包括股息



歷年投資收入

(億港元)

年份	全年	第4季	第3季	第2季	第1季
2001	74	136	104	(20)	(146)
2002	470	263	(21)	265	(37)
2003	897	335	84	411	67
2004	567	330	141	(72)	168
2005	378	73	190	136	(21)
2006	1,038	360	371	125	182
2007*	1,422	334	618	263	207
2008*#	(749)	84	(483)	(204)	(146)

* 不包括策略性資產組合的估值變動。

未經審計數字



投資收入、支付予財政儲備的款項與 累計盈餘的歷年變動

(億港元)	2008*	2007	2006	2005	2004	2003	2002	2001	2000	1999	1998
投資收入／(虧損)	(749)	1,422	1,038	378	567	897	470	74	451	1,038	938
其他收入	3	2	2	2	2	2	2	2	2	2	2
利息及其他支出	(64)	(102)	(105)	(76)	(48)	(56)	(70)	(105)	(110)	(100)	(160)
淨投資收入／(虧損)	(810)	1,322	935	304	521	843	402	(29)	343	940	780
支付予財政儲備的款項	(464)	(276)	(289)	(101)	(145)	(257)	(156)	(16)	(181)	(454)	(260)
策略性資產組合的 估值變動 [^]	(89)	47	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
物業重估收益／(虧損)	<u>N/A</u>	<u>N/A</u>	<u>N/A</u>	<u>N/A</u>	<u>9</u>	<u>(9)</u>	<u>N/A</u>	<u>N/A</u>	<u>N/A</u>	<u>N/A</u>	<u>N/A</u>
撥入累計盈餘	(1,363)	1,093	646	203	385	577	246	(45)	162	486	520
調整累計盈餘 採納香港會計準則第 39號的影響	<u>N/A</u>	<u>N/A</u>	<u>N/A</u>	<u>(6)</u>	<u>N/A</u>	<u>N/A</u>	<u>N/A</u>	<u>N/A</u>	<u>N/A</u>	<u>N/A</u>	<u>N/A</u>
外匯基金累計盈餘 增加／(減少)	(1,363)	1,093	646	197	385	577	246	(45)	162	486	520
* 未經審計數字											
[^] 包括股息	N/A：不適用										



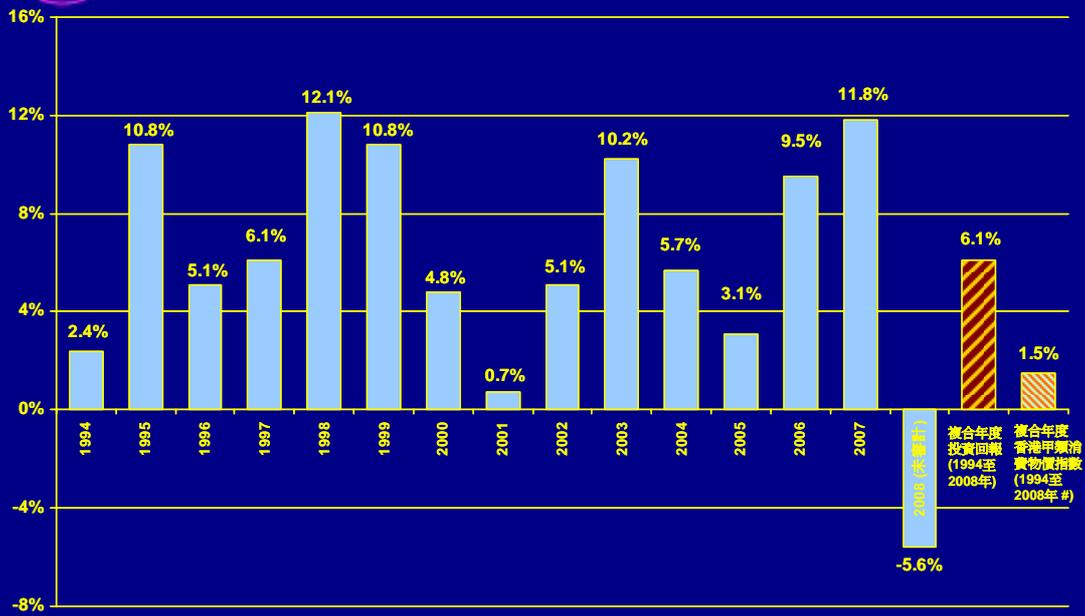
外匯基金資產負債表摘要

(億港元)	2008年 12月31日*	2007年 12月31日	變動
資產			
存款	1,904	1,329	575
債務證券	11,508	9,229	2,279
香港股票	929	1,846	(917)
其他股票	861	1,460	(599)
其他資產	<u>375</u>	<u>280</u>	<u>95</u>
資產總額	<u>15,577</u>	<u>14,144</u>	<u>1,433</u>
	=====	=====	=====
負債及基金權益			
負債證明書	1,761	1,634	127
政府發行的流通紙幣及硬幣	83	75	8
銀行體系結餘	1,580	106	1,474
外匯基金票據及債券	1,625	1,418	207
財政儲備帳	5,314	4,646	668
其他負債	<u>407</u>	<u>95</u>	<u>312</u>
負債總額	10,770	7,974	2,796
累計盈餘	<u>4,807</u>	<u>6,170</u>	<u>(1,363)</u>
負債及基金權益總額	<u>15,577</u>	<u>14,144</u>	<u>1,433</u>
	=====	=====	=====

* 未經審計數字



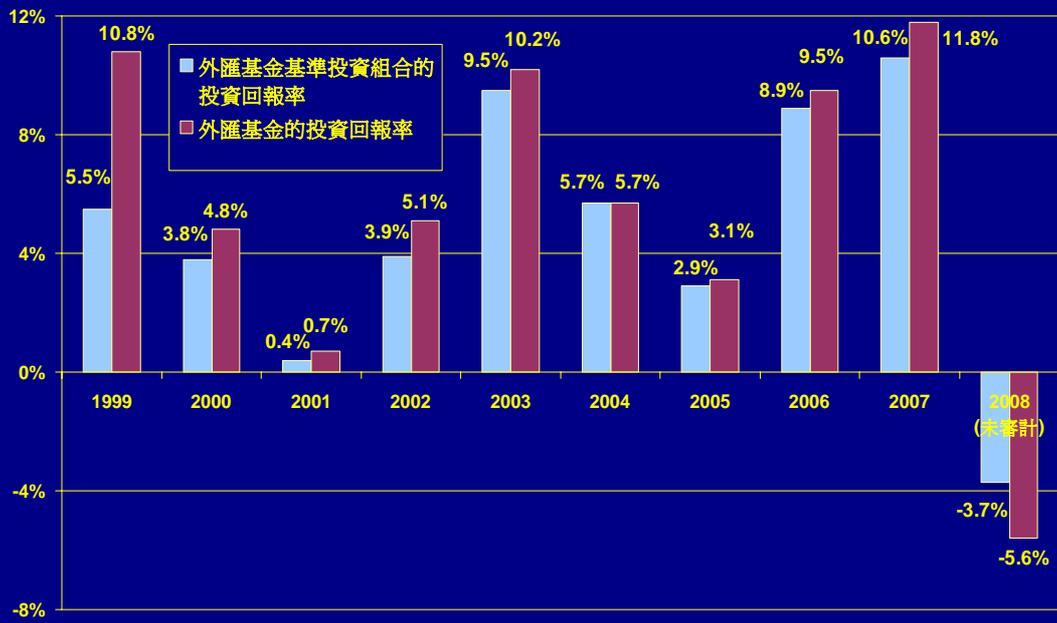
外匯基金投資回報



於2008年11月底香港甲類消費物價指數



外匯基金的表現與基準投資組合比較





穩健的風險管理

- 因應外匯基金的主要投資目標採取保守的資產分配策略：
 - 大部分資產為債券及現金，小部分為股票，包括被動地持有的香港股票
- 審慎的信貸風險管控措施，使外匯基金對問題資產及陷入困境的金融機構的風險承擔減至最少



支付予財政儲備的款項與預算案估計數字比較

