



香港金融管理局

立法會財經事務委員會  
簡報會

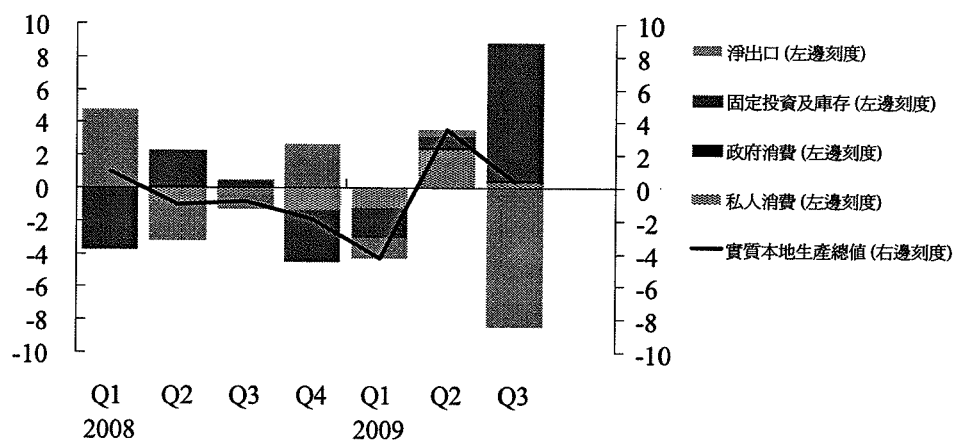
2010年2月1日



香港經濟正在復甦

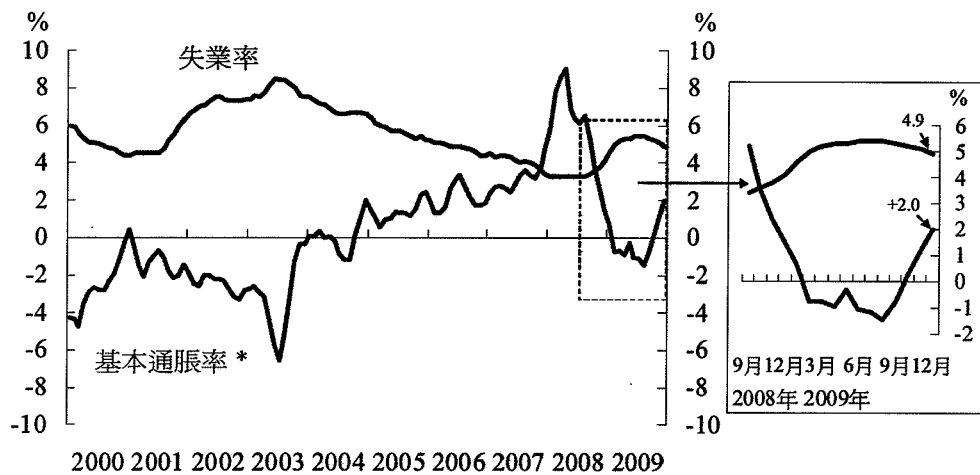
各環節對本地生產總值  
增減率的貢獻(百分點)

按季增減率(%)





## 失業與通脹



\* 綜合消費物價指數在剔除政府一次性措施的影響後，截至所示月份的3個月與先前3個月比較的變動率(以年率計)

3



## 2010經濟前景及風險

- 市場對2010香港經濟展望保持正面看法
- 但我們仍要關注下列風險：
  - 發達經濟體系復甦的力度及持續性
  - 全球金融機構和金融市場的穩健性
  - 退市時機的掌握
  - 國際資金流向對資產市場的壓力

4



## 風險 (一)：發達國家經濟復甦力度

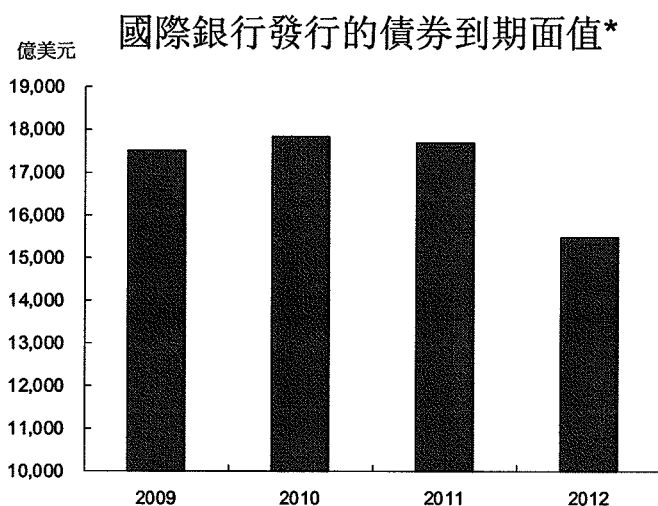
	國內生產總值 (%)			
	2007	2008	2009估計	2010預測
發達國家	2.7	0.5	-3.2	2.1
其中：美國	2.1	0.4	-2.5	2.7
歐元區	2.7	0.6	-3.9	1.0
日本	2.3	-1.2	-5.3	1.7
英國	2.6	0.5	-4.8	1.3

資料來源：國際貨幣基金組織世界經濟前景2010年1月的更新

5



## 風險 (二)：全球金融機構及市場的穩健性



\*這些數據是取自穆迪評級機構有參與評級的銀行債券。由於穆迪並非對所有銀行債券作出評級，實質數據要比上表所列的為大。

資料來源：穆迪

6



### 風險 (三)：退市時機的掌握

量化寬鬆政策：

各主要中央銀行資產負債表的變動

	量化寬鬆前 <sup>1</sup>	最近 <sup>2</sup>	增幅 (%)
美國聯邦儲備局 (億美元)	9,090	22,373	13,283 (146)
英倫銀行 (億英鎊)	932	2,380	1,448 (155)
歐洲中央銀行 (億歐元)	14,491	19,049	4,558 (32)

1. 2008年8月底。

2. 美聯儲局及英倫銀行：2009年年底；歐洲央行：2010年1月初。

資料來源：各央行網站、CEIC

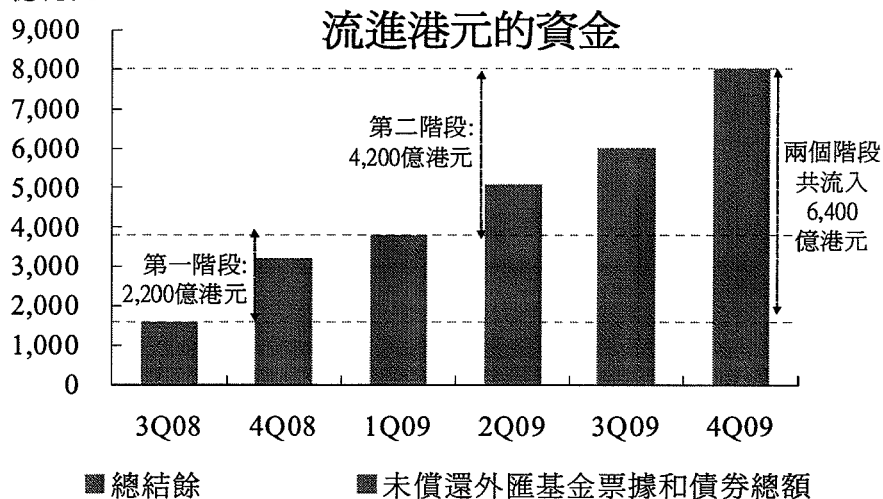
7



### 風險 (四)：國際資金流向對資產市場的壓力

億港元

#### 流進港元的資金



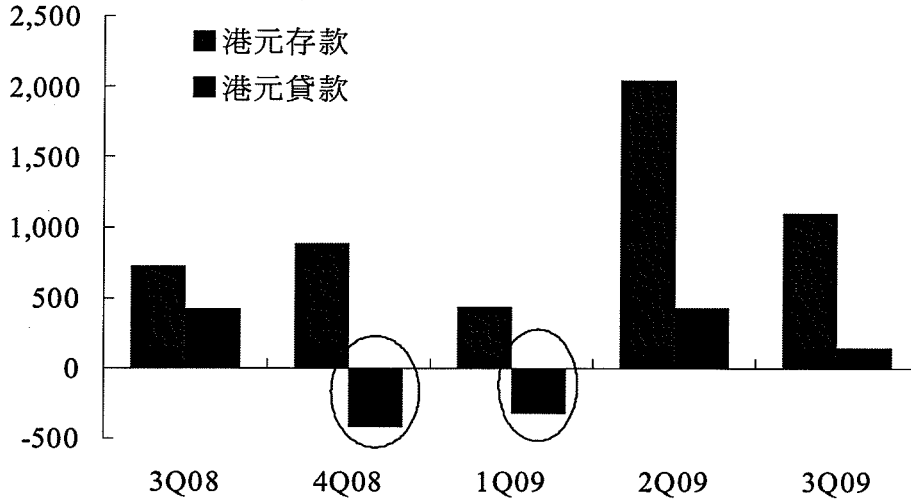
註：未償還外匯基金票據和債券總額和總結餘數字為季末數字。

8



### 港元貸款與存款變化

億港元



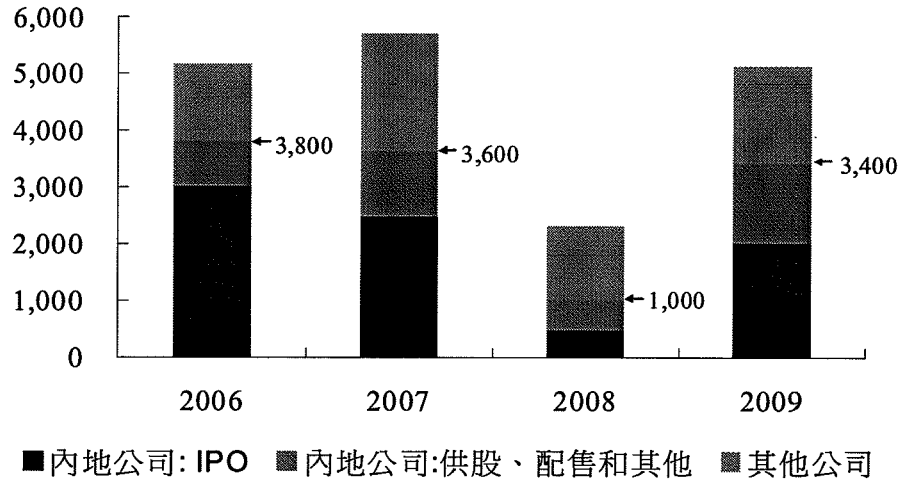
註: 季內變化。

9



### 香港股票市場集資額

億港元

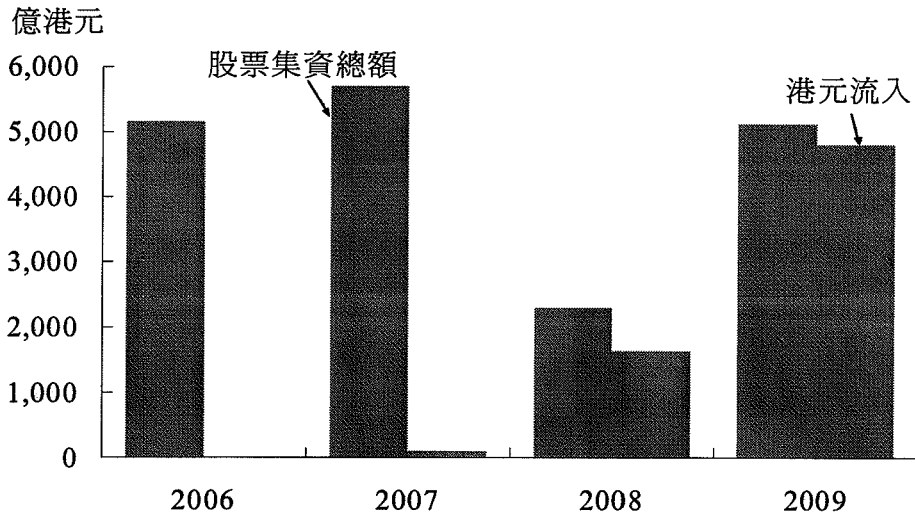


註: 2008-2009年的部分數字跟香港交易所提供的資料有些差異，原因是不涉及港元的股票集資活動已被剔除。

10



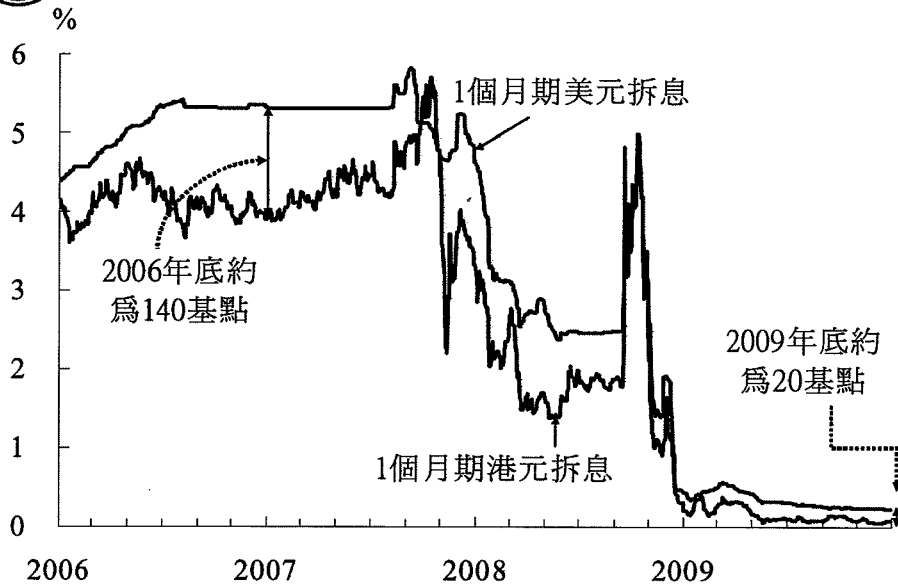
### 股票集資活動與資金流入



註 (1): 股票集資總額包括IPO、供股、配售、公開發售、代價發行、行使認股權證和股份認購權計劃。  
註 (2): 2008-2009年的部分數字跟香港交易所提供的資料有些差異，原因是不涉及港元的股票集資活動已被剔除。



### 港元和美元息差





## 國際資金流向對資產市場的壓力

### 香港風險評估

- 2009年相當大部份的流入港元資金相信與股票集資活動有關
- 內地公司集資額達3,400億港元，其中大部份仍未兌換成外幣
- 預期內地公司會陸續把集資款項兌換成其他貨幣
- 假設股票集資活動持續及美息依然低企，資金流入壓力可能持續
- 防範風險：
  - 資產泡沫形成
  - 資金流向逆轉／利率掉頭回升

13



## 國際資金流向： 美元套息交易 (1)



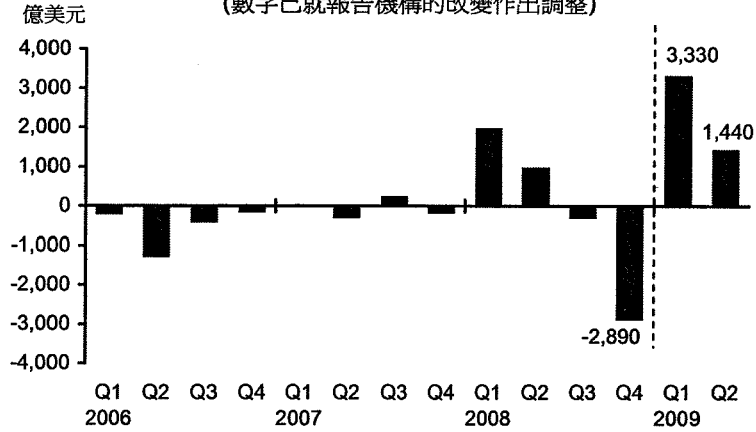
資料來源：彭博

14



## 國際資金流向： 美元套息交易 (2)

美國銀行業淨對外債權的變動  
(數字已就報告機構的改變作出調整)



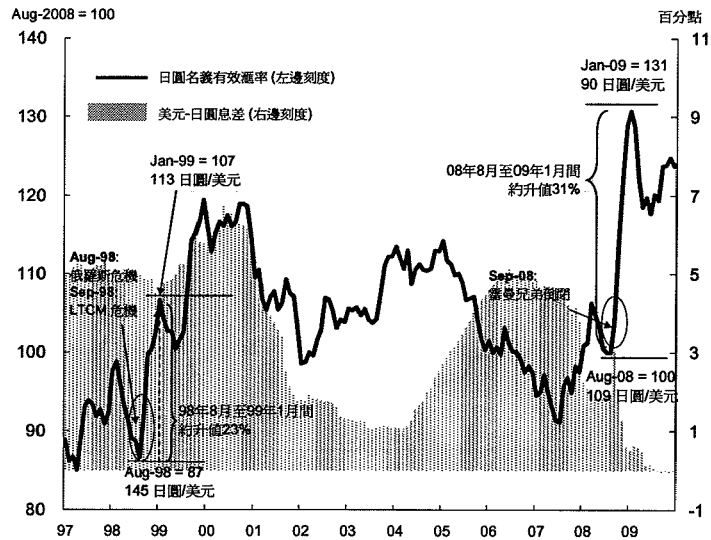
注：自2008年12月起，統計數字已包括前投資銀行的頭寸。

資料來源：國際清算銀行

15



## 國際資金流向： 日圓套息交易平倉對日圓匯率的影響



資料來源：CEIC

16

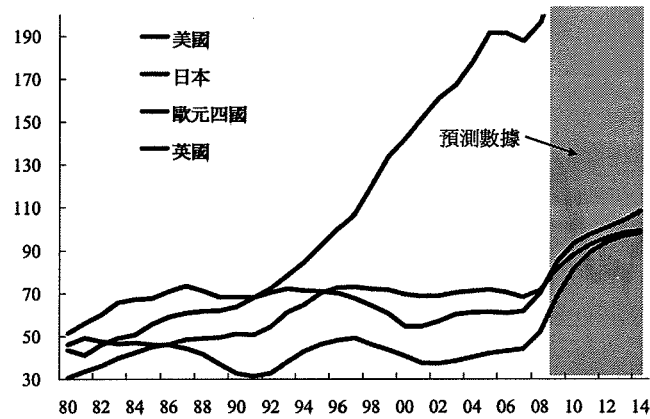




## 國債增加必然令匯率轉弱？

美國，歐元區，日本及英國的政府整體負債情況

佔本地生產總值 (%)



註：歐元區四國是指德國、法國、意大利及西班牙。除西班牙外，所有政府債務數據均來自國際貨幣基金組織

資料來源：國際貨幣基金組織, Oxford Economics

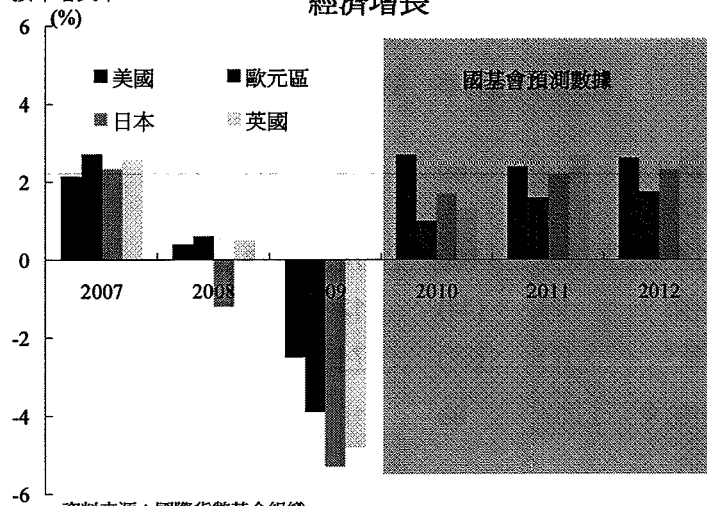
17



## 美國與其他主要經濟體前景的比較

按年增長率 (%)

經濟增長

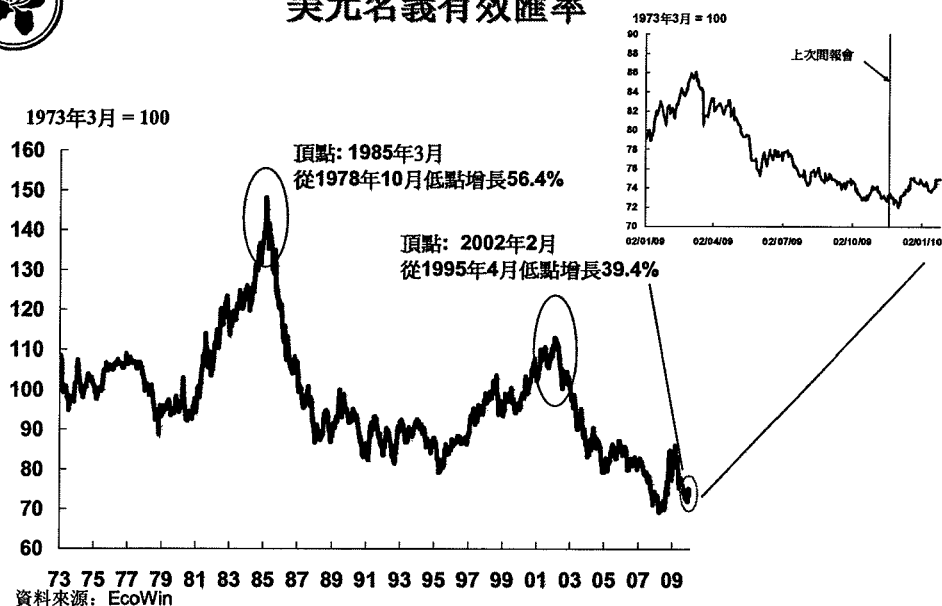


資料來源：國際貨幣基金組織

18



## 美元名義有效匯率



19



## 投資收入

(億港元)	2009					2008	2007	2006
	全年*	第4季	第3季	第2季	第1季	全年	全年	全年
香港股票								
收益/(虧損) ^@	489	69	159	303	(42)	(779)	558	359
其他股票								
收益/(虧損) ^	487	100	274	273	(160)	(731)	67	187
外匯收益/(虧損)	98	(34)	112	117	(97)	(124)	187	173
來自債券的回報 #	(7)	(37)	174	(108)	(36)	884	610	319
投資收入/(虧損) @	1,067	98	719	585	(335)	(750)	1,422	1,038

\* 未經審計數字 # 包括利息

^ 包括股息 @ 不包括策略性資產組合的估值變動

20



## 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)	2009					2008
	全年 (未審計)	第4季	第3季	第2季	第1季	全年
投資收入／(虧損)	1,067	98	719	585	(335)	(750)
其他收入	3	1	0	2	0	3
利息及其他支出	(38)	(10)	(9)	(12)	(7)	(65)
淨投資收入／(虧損)	1,032	89	710	575	(342)	(812)
支付予財政儲備的款項 #	(335)	(79)	(80)	(85)	(91)	(464)
支付予香港特別行政區政府 基金及法定組織的款項 #	(12)	(6)	(3)	(3)	0	0
策略性資產組合的估值變動 ^	43	(1)	13	32	(1)	(89)
外匯基金累計盈餘增加／(減少)	728	3	640	519	(434)	(1,365)

# 2009年及2008年的固定比率分別為 6.8%及 9.4%。 ^ 包括股息

21



## 銀行監管和存款保障

- 巴塞爾委員會建議 –
  - 《穩健的薪酬制度指引》
  - 全球資本與流動資金標準
  - 《有效的流動資金風險管理及監管原則》
  - 《使用公平價值方法的金融工具》指引
  - 《銀行業（資本）規則》的修訂
- 存款保障計劃檢討和修訂
- 退出百分百存款擔保的多邊協調

22



## 雷曼兄弟相關事項

在調查進度方面:

- 約八成雷曼兄弟相關投訴已於**2010年1月**中得到處理或解決
- 金管局的目標是在**2010年3月底**前基本完成調查所有尚待處理的投訴

在保障投資者方面:

- 繼續與證監會及政府合作推行適當措施以加強投資者的保障

23



## 香港人民幣業務

- 人民幣貿易結算業務發展穩步上升，參加行數目及貿易結算額均顯著增長
- **11月底**率領香港銀行公會代表到上海和北京訪問，就香港人民幣業務發展等議題進行廣泛討論
- 繼續推動香港的人民幣業務發展，包括：
  - 推動人民幣貿易結算
  - 發展更多元化的人民幣融資產品
  - 增加人民幣債券發行額及發行機構種類

24