



香港金融管理局

CB(1)1905/09-10(01)

立法會財經事務委員會  
簡報會

2010年5月20日



## 討論課題

以下各項的最新情況：

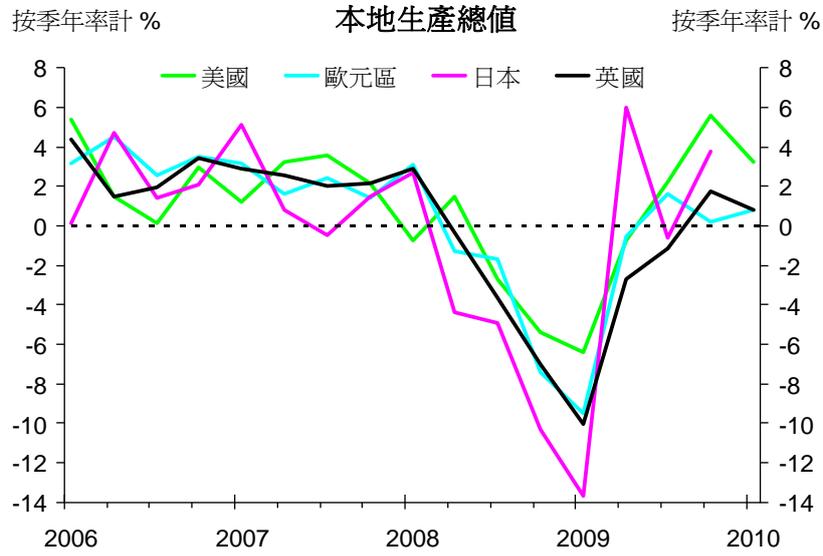
- 金融及經濟情況
- 貨幣穩定
- 銀行業穩定
- 金融基建
- 香港的國際金融中心地位
- 外匯基金



# 金融及經濟情況



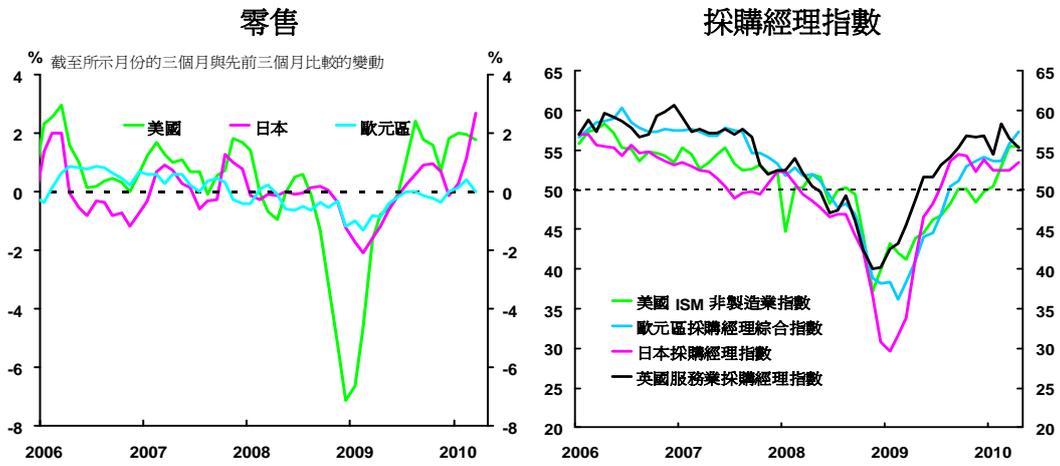
## 主要經濟體情況：生產總值變化



資料來源: 彭博



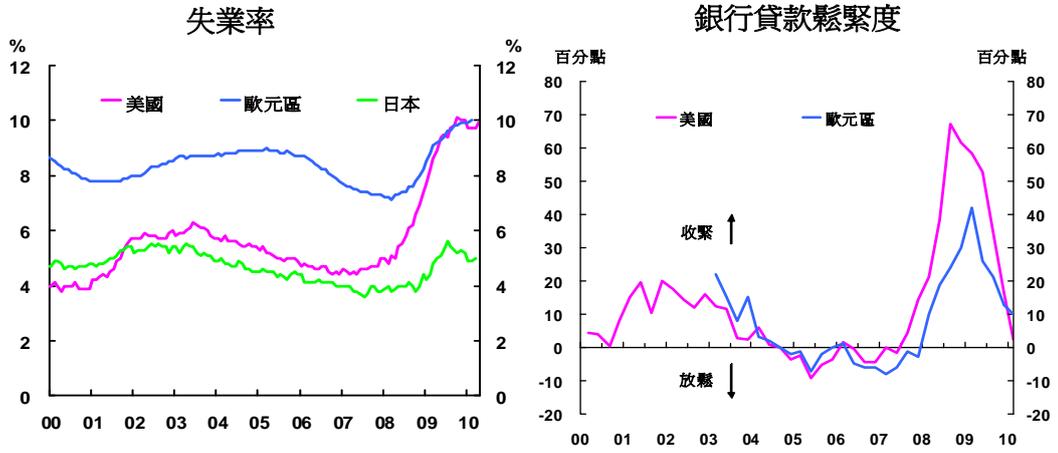
## 主要經濟體情況：零售與產出指標



資料來源：彭博



## 主要經濟體情況：失業率與銀行貸款



資料來源：CEIC

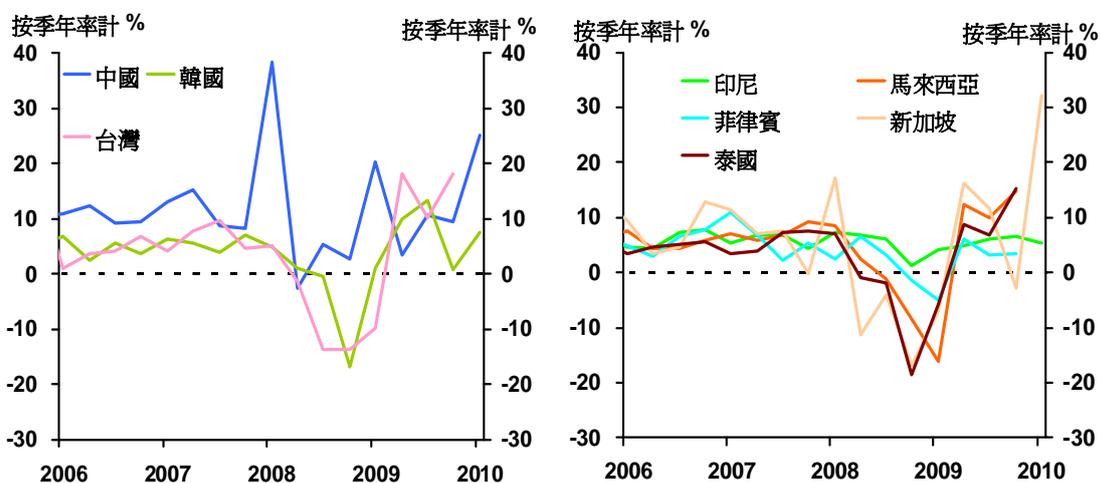
註：指標高於零顯示銀行貸款準則收緊

資料來源：EcoWin



## 亞洲新興市場的經濟狀況

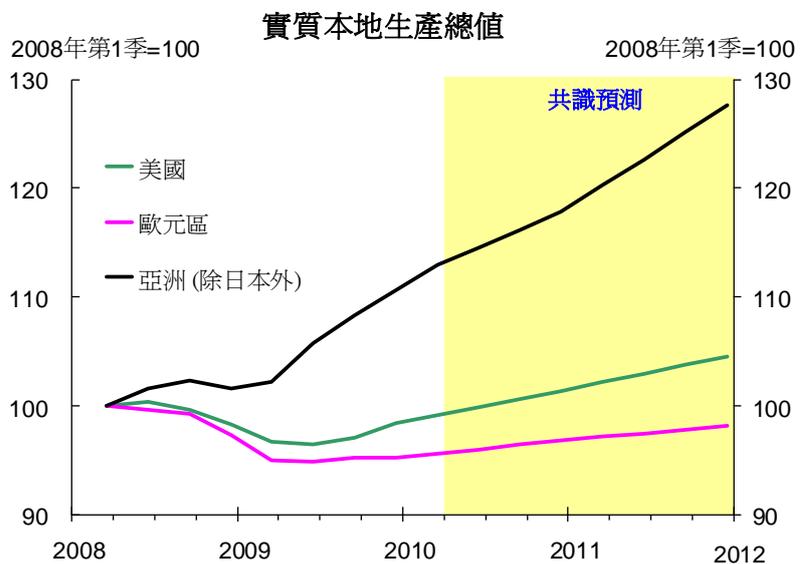
### 本地生產總值變化



資料來源：CEIC



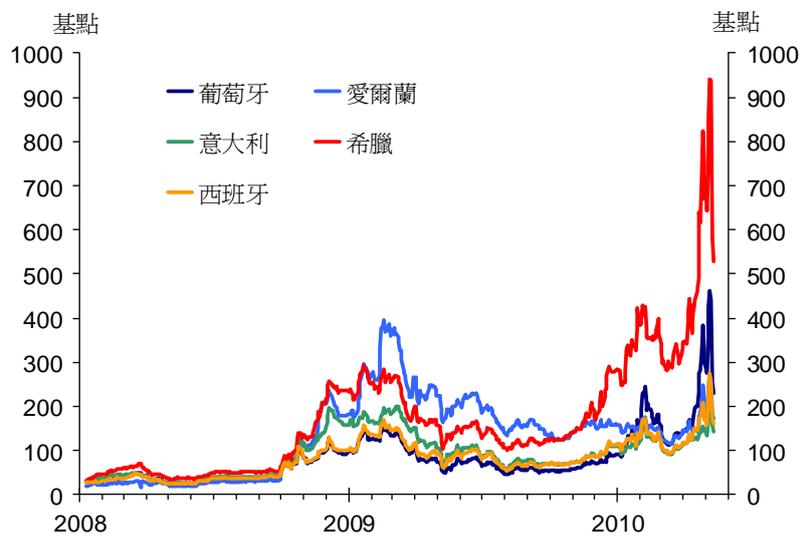
# 全球經濟復甦



資料來源：CEIC、《共識預測》(2010年4月)



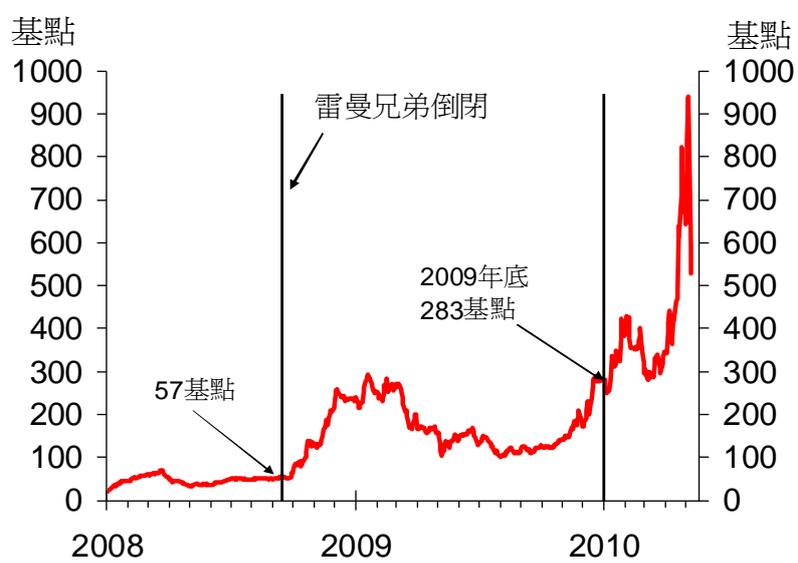
## 歐洲主權債務問題: 信貸違約保費



資料來源: 彭博



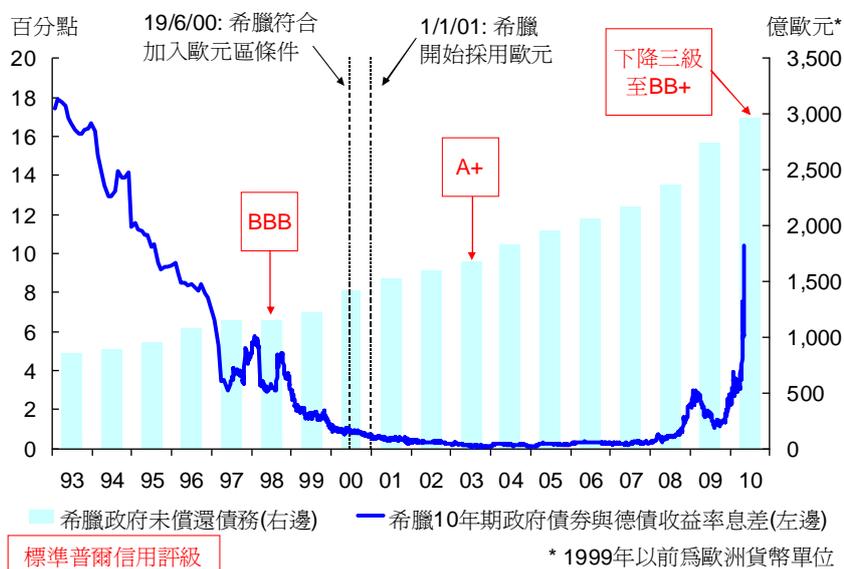
## 主權債務問題: 希臘信貸違約保費



資料來源: 彭博



## 主權債務問題: 希臘政府債券收益率與政府債務的累積

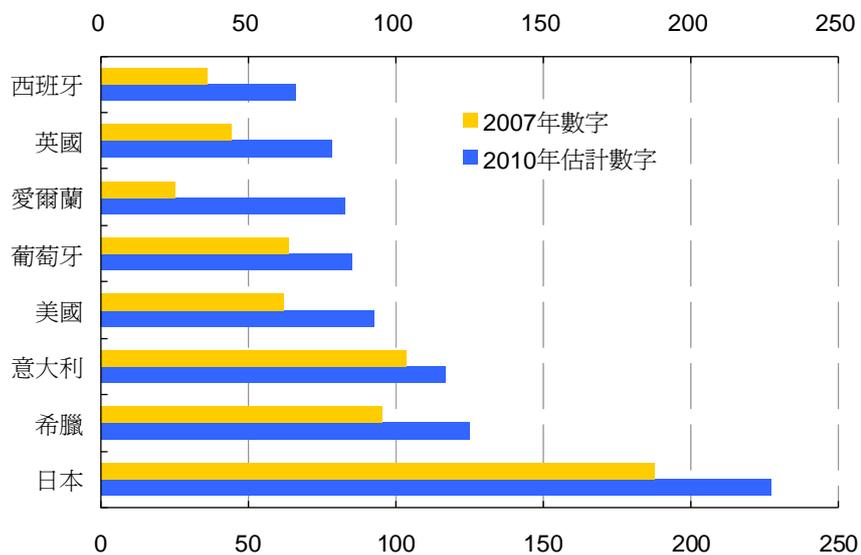


資料來源: EcoWin、歐盟委員會AMECO數據庫及路透社



## 主權債務問題: 歐、美、日的政府債務比較

一般政府債務佔本地生產總值%



資料來源：國基會《世界經濟展望》(2010年4月)、歐盟 Eurostat、歐盟 AMECO 資料庫



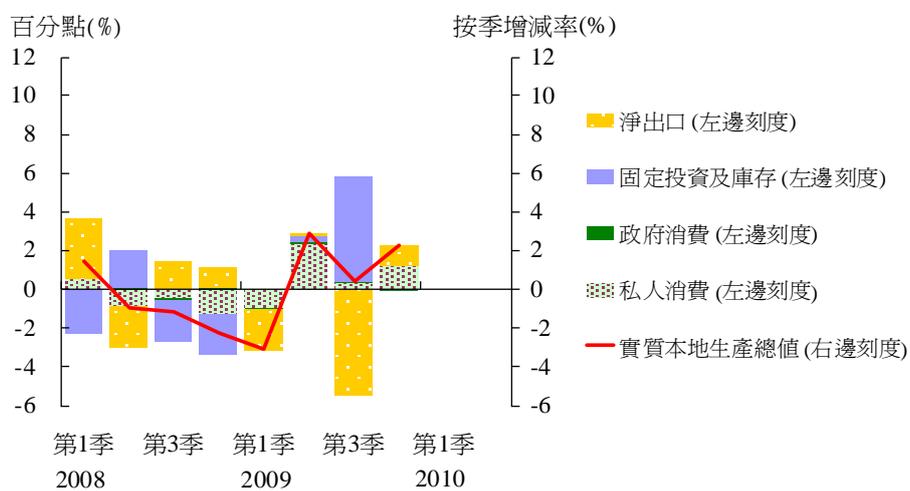
## 歐盟/國基會防止歐洲主權債務危機蔓延的措施

- 歐盟和國基會合共為歐盟成員國提供高達7,500億歐元的貸款和擔保 (較早前歐盟與國基會已同意向希臘提供最多1,100億歐元的貸款)
- 歐洲央行在二手市場購買政府和私人債券，並為歐洲銀行業提供長達 6 個月的流動資金
- 重新啓動美國聯邦儲備局與其他主要央行之間的美元資金互換安排



## 香港經濟情況: 本地生產總值變化

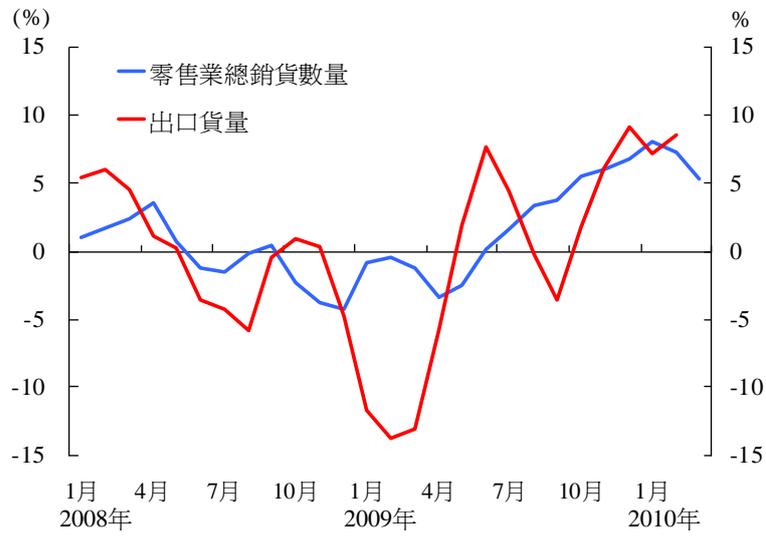
### 實質本地生產總值增減率





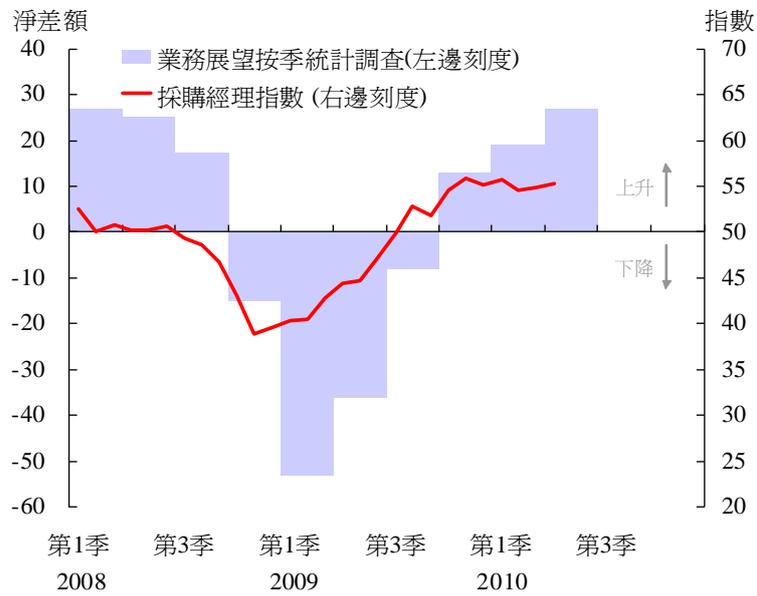
## 香港經濟情況:零售及出口

截至所示月份的3個月與先前3個月比較的變動率





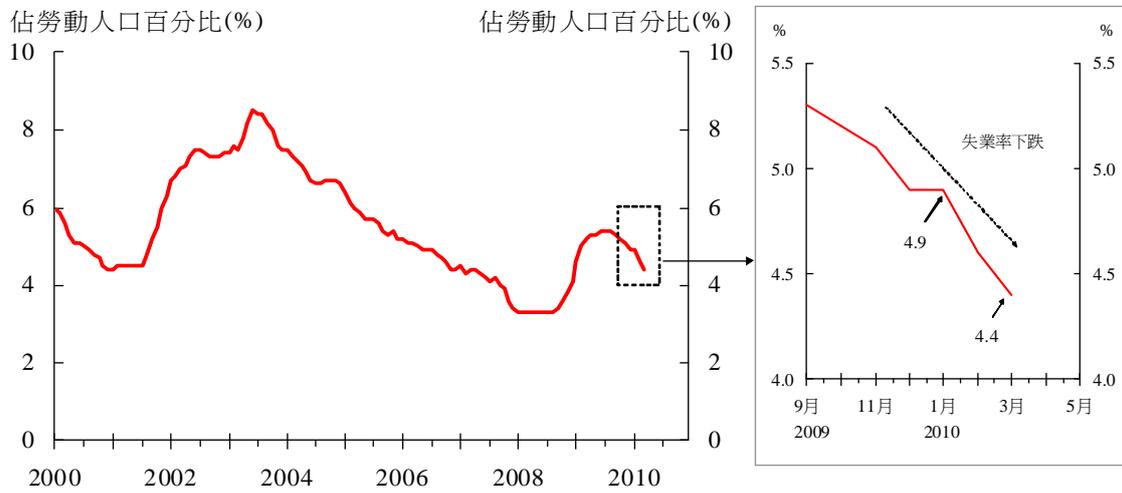
## 香港經濟情況:商業經營展望





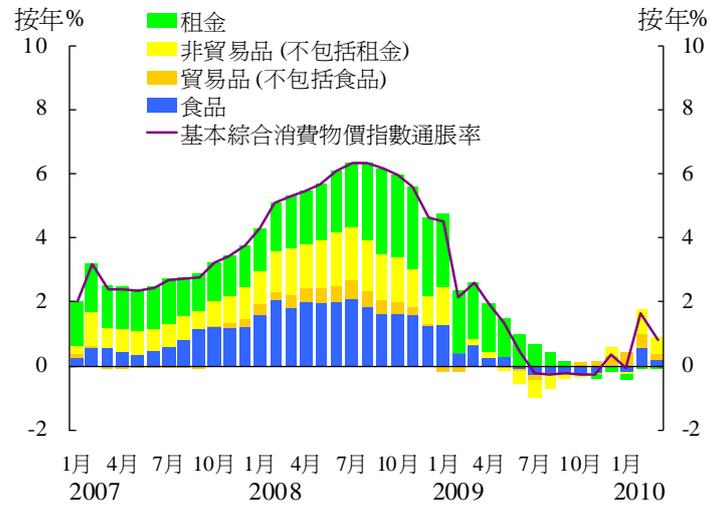
# 香港經濟情況:就業市場

## 失業率





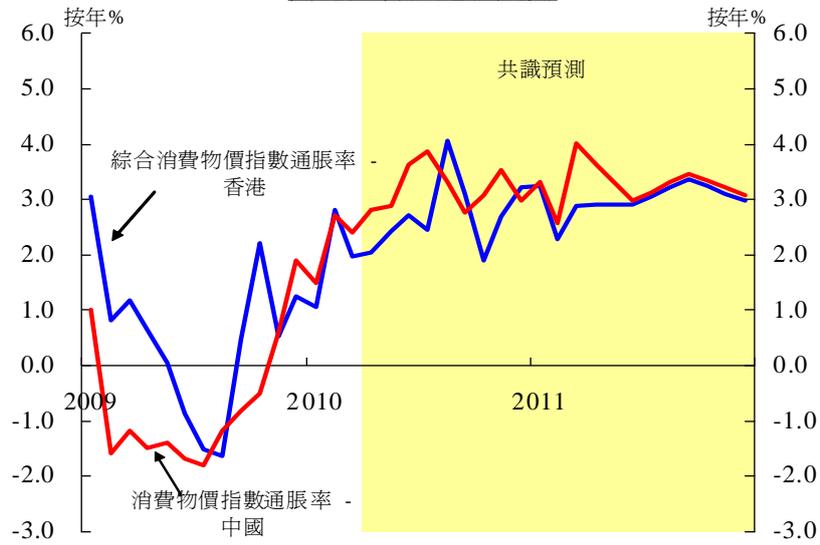
## 香港經濟情況:通脹





# 香港金融穩定風險評估:通脹

## 內地與香港通脹走勢





## 香港金融穩定風險評估: 通脹

### 留用進口價格與消費物價的變動





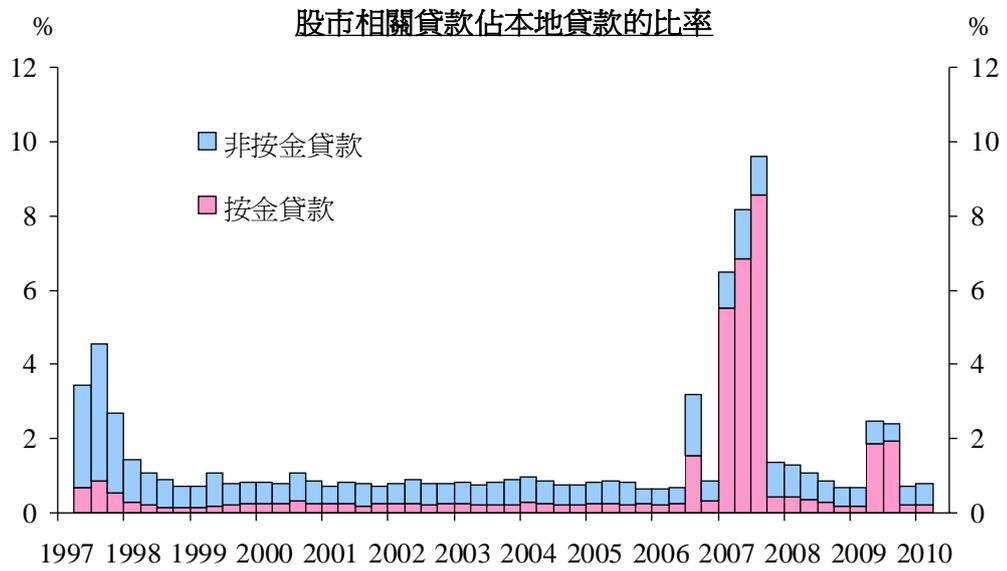
# 香港金融穩定風險評估:股票市場

## 香港與其他亞洲股市表現





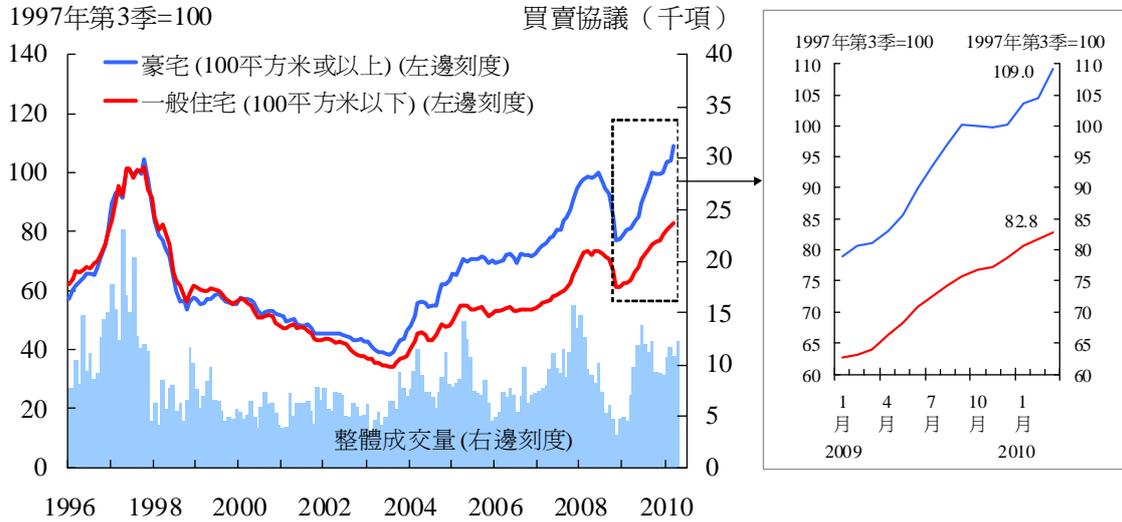
## 香港金融穩定風險評估:股票市場





# 香港金融穩定風險評估:房地產市場

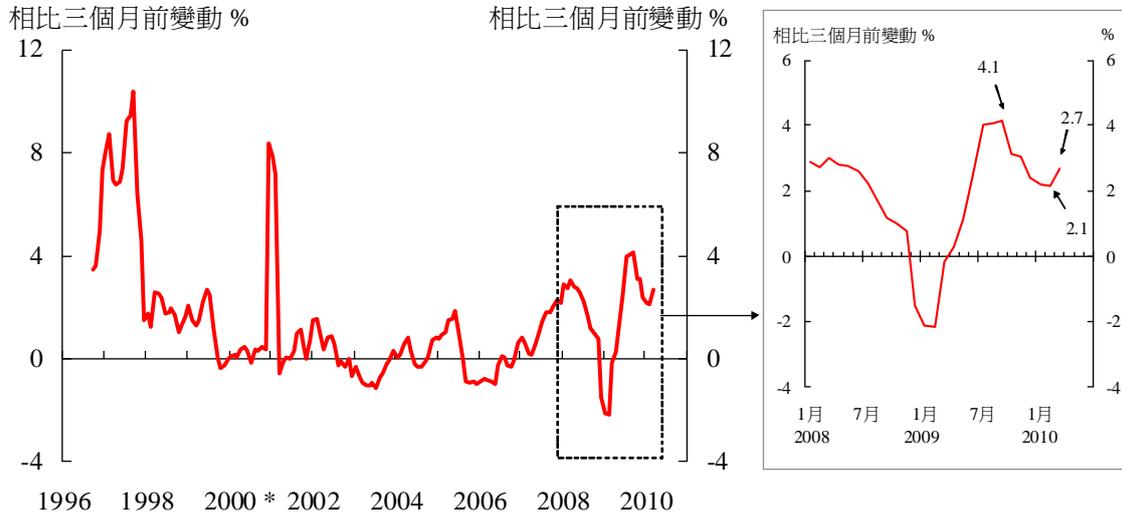
## 住宅物業價格及成交量





## 香港金融穩定風險評估:房地產市場

### 未償還按揭貸款

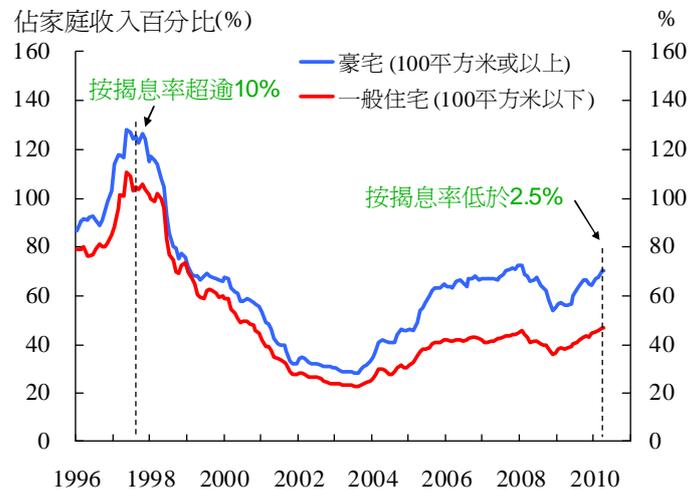


\*由於調查的機構數目在2000年12月有所增加，因此數據在2000年12月出現結構性裂口。



## 香港金融穩定風險評估:房地產市場

### 還款額對收入比率

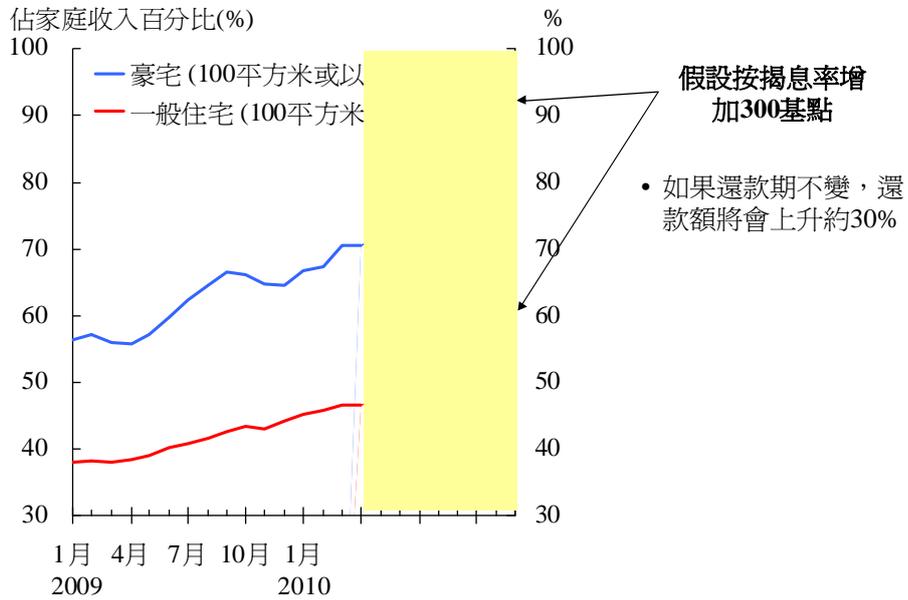


註: 豪宅方面, 還款額對收入比率是根據居於私人樓宇的家庭的收入第95個百分位數推算; 一般住宅方面, 則根據居於私人樓宇的家庭的收入中位數推算。



## 香港金融穩定風險評估:房地產市場

### 按揭息率增加對還款額對收入比率的影响

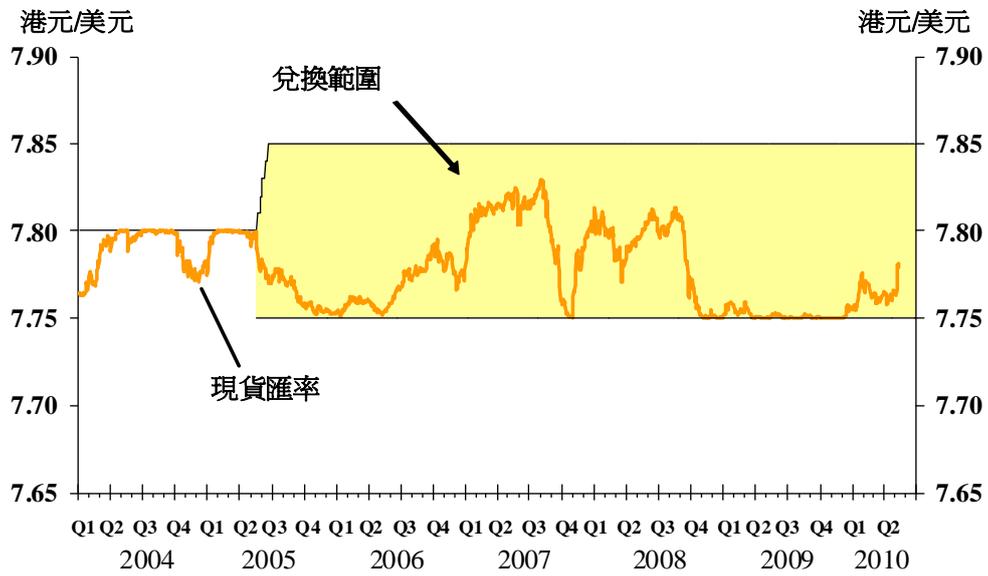




# 貨幣穩定



## 港元匯率

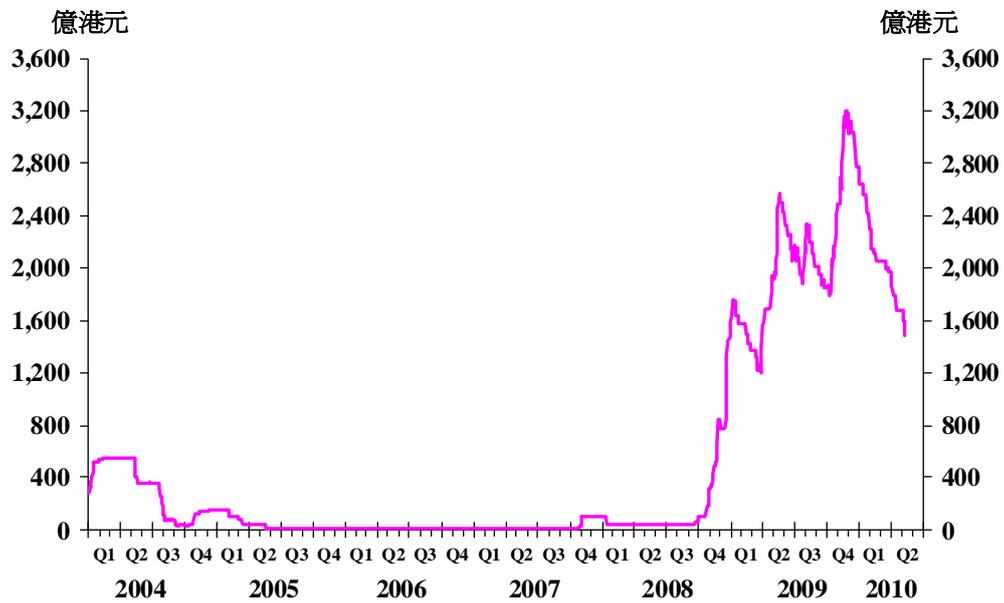


28

- 從2009年12月中至今年2月初，由於股票市場進行整固，資金並沒有像去年般大量流入，港元兌美元略為回軟，期間港元匯率沒有觸發強方兌換保證。



## 銀行體系總結餘仍然高企

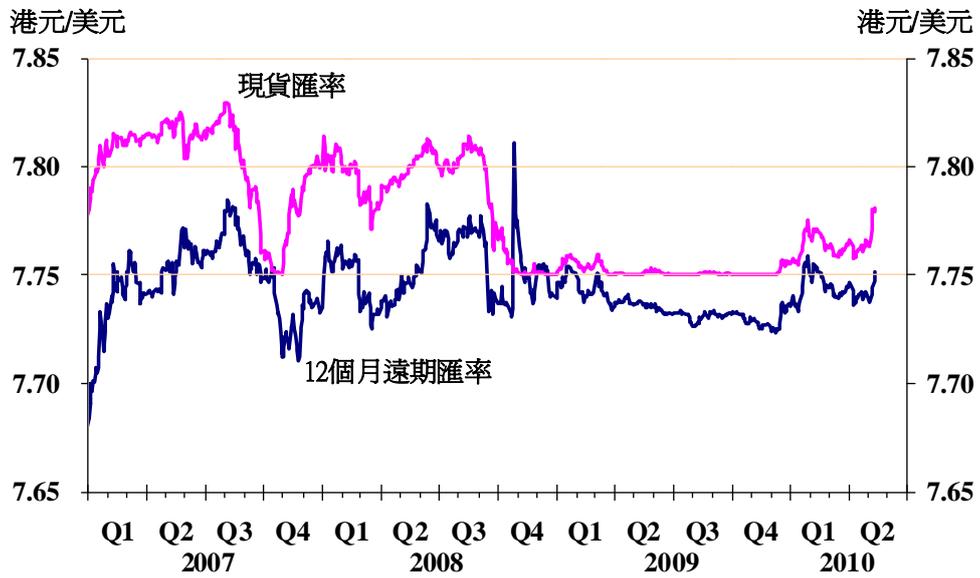


29

- 外匯基金票據收益率維持在偏低水平，這反映銀行對短期票據的需求仍然強大。為了應付需求，金管局繼續增發外匯基金票據。在沒有新資金流入港元的情況下，總結餘下跌。截至5月中，總結餘維持在1,486億港元的偏高水平，銀行同業拆借市場內流動資金仍然充裕。

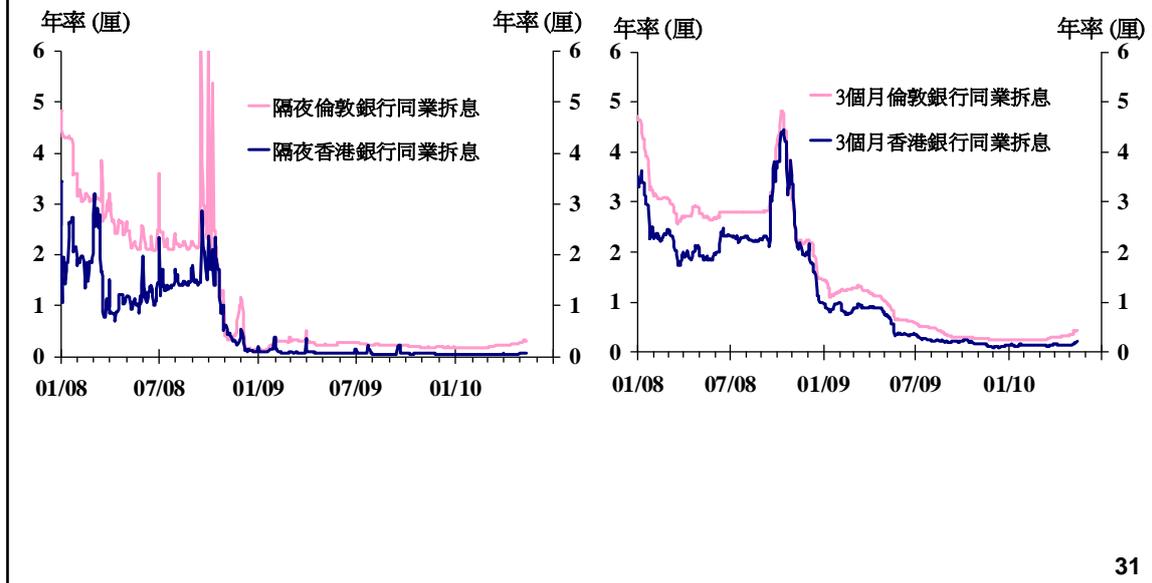


## 港元遠期匯率折讓保持穩定





## 本港利率維持於低水平



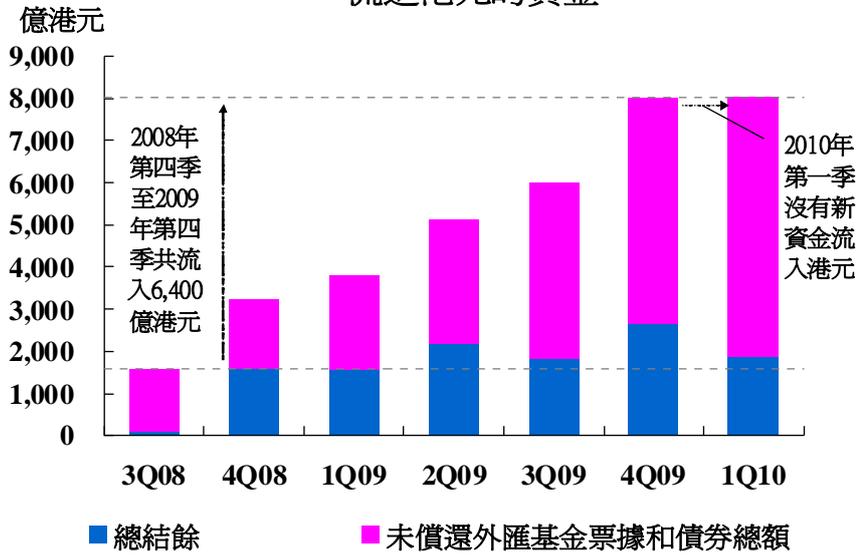
31

- 由於銀行體系流動資金仍然充裕，港元利率維持於低水平，並且略低於同期美元利率。



## 資金流向

### 流進港元的資金

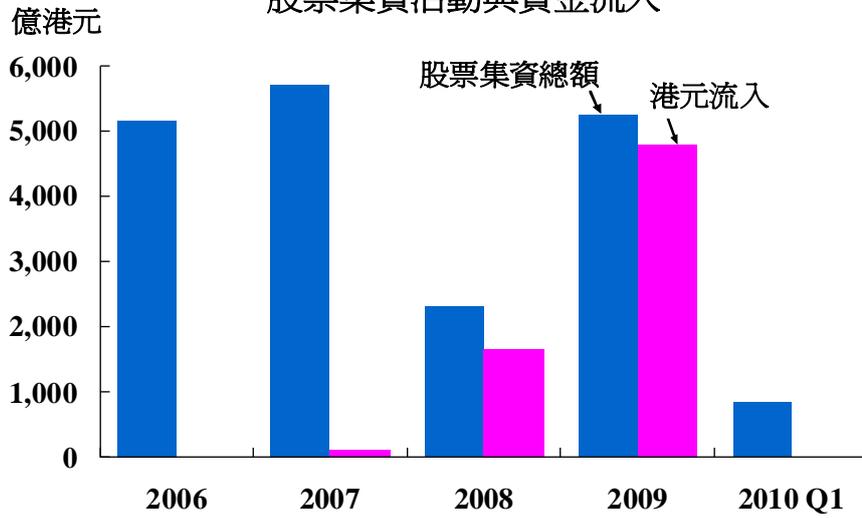


註：未償還外匯基金票據和債券總額和總結餘數字為季末數字。



## 資金流向

### 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、公开发售、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。

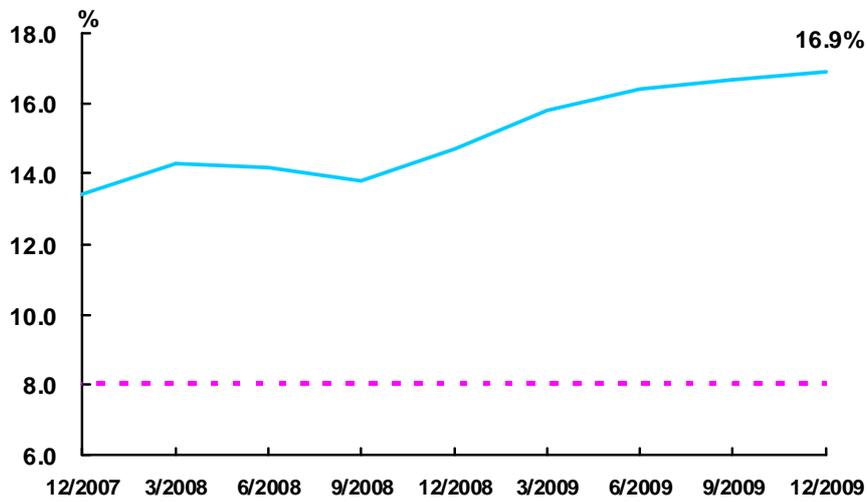


# 銀行業穩定



## 銀行體系的表現

本地註冊認可機構的資本維持充裕

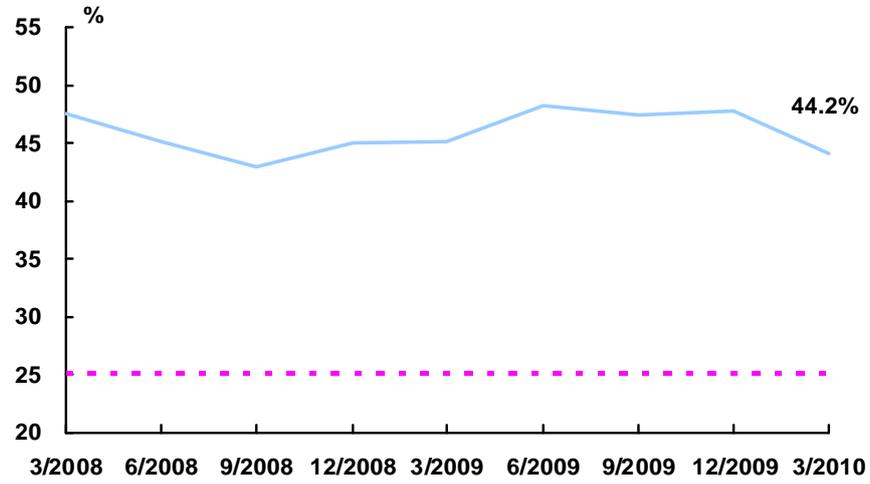


- 於2009年12月底，本地註冊認可機構的綜合資本充足比率為16.9%，高於2009年9月底的16.7%及2008年12月底的14.7%。上述比率不但遠高於8%的國際標準，亦明顯高於環球金融危機前的水平，反映銀行繼續力求維持充裕的資本。



## 銀行體系的表現

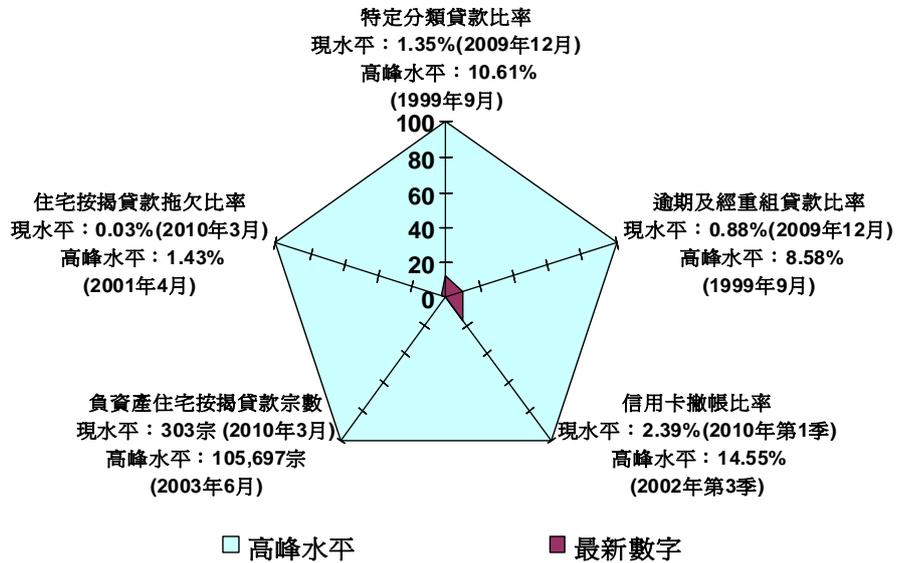
零售銀行流動資金比率繼續遠高於25%的法定最低水平





## 銀行體系的表現

與歷史高位比較，各項資產質素指標繼續處於理想水平



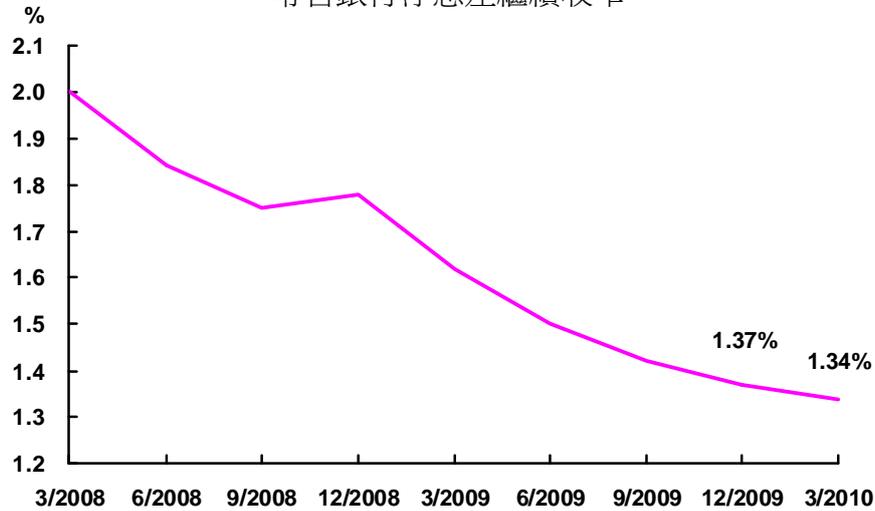
37

- 資產質素維持穩健。事實上，3月底住宅按揭貸款拖欠比率及負資產住宅按揭貸款宗數均處於有紀錄以來最低水平。
- 然而，鑑於金融危機過後的經濟不明朗因素，金管局會繼續密切監測零售銀行的貸款組合質素。



## 銀行體系的表現

零售銀行淨息差繼續收窄

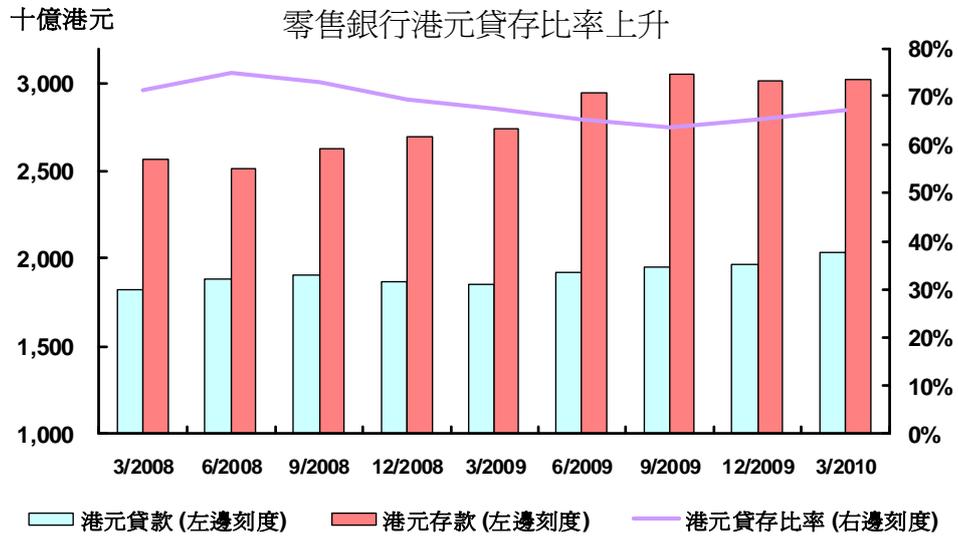


38

- 零售銀行按季年率計淨息差由2009年第4季的1.37%，進一步收窄至2010年第1季的1.34%，原因是息率繼續處於前所未見的低位及銀行避免承擔重大的信貸風險。銀行之間貸款業務（尤其住宅按揭）的息率競爭加劇，亦使銀行息差受壓。
- 然而，零售銀行香港業務在2010年第1季的整體除稅前經營溢利較2009年同期上升13.6%。除稅前經營溢利上升，主要是由於投資及收費收入增加，以及呆壞帳準備金及其他準備金減少所致。



## 銀行體系的表現



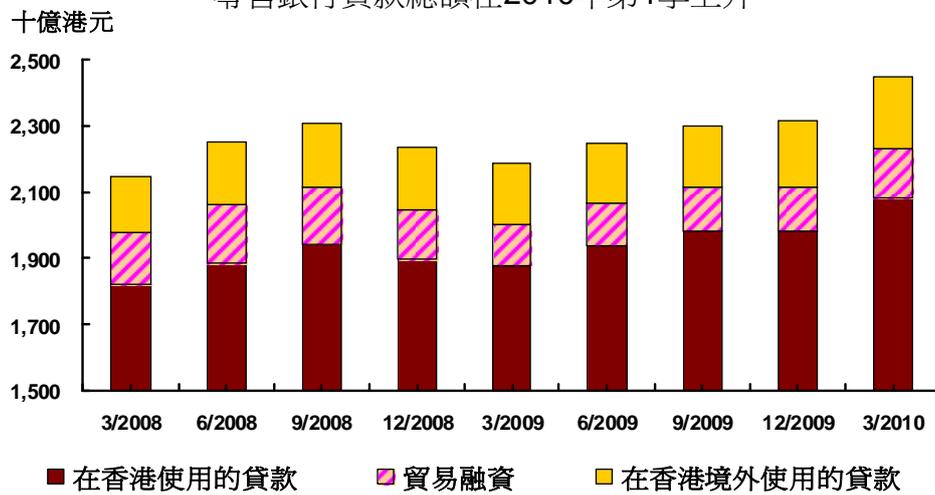
39

- 零售銀行的港元貸存比率由2009年12月底的65.2%上升至2010年3月份的67.3%。港元貸存比率上升，主要是期內貸款增加而存款相對穩定所致。



## 銀行體系的表現

零售銀行貸款總額在2010年第1季上升



40

- 在信貸需求增長帶動下，零售銀行貸款總額在2010年第1季上升5.8%。各主要行業均錄得貸款增長，當中物業貸款為主要增長動力。



## 監管政策新動向

- 監管資本架構：
  - 巴塞爾委員會改革建議
  - 修訂《銀行業（資本）規則》
- 流動資金制度：
  - 實施經修訂標準
- 監管指引：
  - 薪酬指引於2010年3月發出
  - 金融工具公平值計量方法指引進行諮詢

41

- **監管資本架構**：巴塞爾委員會有關提高銀行資本水平、質素及透明度，以及制訂全球流動資金標準的建議的諮詢期於2010年4月16日結束。作為委員會的成員，金管局已將香港有關方面在諮詢期間提出的意見及關注問題送呈委員會。委員會的目標是視乎經濟狀況的改善程度及復甦步伐是否穩固，在年底前完成修訂有關建議以定出正式標準，然後分階段在2012年底前實施。

為協助訂定有關標準，委員會在2010年2月開始進行量化影響分析，本港數間銀行亦有參與。該分析仍在進行中。金管局亦正進行一項涵蓋更多銀行的本地影響分析，以能更有效評估建議對本港銀行業的影響。

金管局會在新的國際資本標準落實後，經考慮本港具體情況而更新《銀行業(資本)規則》，以遵從有關標準。

與此同時，金管局現正進行修訂有關《銀行業(資本)規則》的程序，以實施委員會於去年7月發出證券化及交易帳冊架構的新標準。經修訂的規則將於明年年初實施，與委員會建議的時間表相符。

- **經修訂流動資金標準**：金管局已修訂流動資金風險管理標準的指引，以配合實施巴塞爾委員會的《穩健的流動資金風險管理及監管原則》。繼初步諮詢多間銀行後，金管局將於短期內發出草擬指引，正式諮詢業界。  
巴塞爾委員會流動資金工作小組正檢討各地區在流動資金風險監管方面實施上述監管原則的情況。金管局亦有參與此項檢討。
- **薪酬指引**：經諮詢業界公會後，金管局於2010年3月發出《穩健的薪酬制度指引》就制訂及實施與有效風險管理相符的薪酬制度，為認可機構提供指引。
- **公平值計量方法指引**：鑑於公平值的計量方法對財務匯報、資本充足水平評估及內部風險管理都極為重要，金管局正在更新有關金融工具公平值計量方法的監管指引。有關指引的諮詢期已於4月底結束，金管局將會研究業界提出的意見，並於短期內發出經修訂指引。



## 存款保障

- 優化存款保障計劃的修訂條例草案經已於4月提交立法會審議
- 預期優化存款保障計劃的措施（包括將保障額提高至50萬港元）可緊接百分百存款擔保屆滿後即時實施
- 在三方聯合工作小組的框架下，金管局繼續與馬來西亞及新加坡的中央銀行協調，共同如期實施於今年年底退出百分百存款擔保的策略

42

- 落實去年檢討存款保障計劃（存保計劃）得出的改善建議的《2010年存款保障計劃(修訂)條例草案》（修訂條例草案）已於4月21日提呈立法會。金管局和存款保障委員會（存保會）將全力配合立法會審議修訂條例草案，讓草案可盡早獲得通過。
- 視乎立法工作的進度，預期優化存保計劃的措施可於踏入2011年時，即在百分百存款擔保於今年年底屆滿後即時實施。金管局和存保會已展開籌備工作，務求令公眾和業界可為過渡作好準備。



## 投資者保障

- 今年下半年推行喬裝客戶檢查
- 協助政府成立投資者教育局及金融糾紛調解中心
- 與證監會合作推行新措施以加強投資者保障，例如：
  - 投資者分類
  - 銷售前披露商業利益

43

- 金管局及證監會將委託服務供應商就受規管機構售賣非上市投資產品的銷售程序進行喬裝客戶檢查。準備工作正在進行中，實際的喬裝客戶工作預期大約於7月展開。金管局及證監會將會就開辦此計劃的事宜向受規管機構發出通告。
- 政府就有關設立投資者教育局及金融糾紛調解中心的建議的諮詢期已於2010年5月8日結束。金管局對此建議表示支持，並會協助政府推行有關的措施。
- 金管局及證監會就制定加強保障投資人士的建議的諮詢總結保持緊密聯繫，建議包括把投資者分類及銷售前披露商業利益。兩個監管機構將會合作共同推行新措施。



## 與法規執行相關的事項

- 截至2010年3月底止，已完成處理或解決超過 99% 的雷曼兄弟相關投訴個案
- 金管局於2010年4月1日成立法規部，專注處理：
  - 雷曼兄弟相關投訴調查所涉及的紀律程序
  - 非雷曼兄弟相關投訴的調查及跟進工作

44

- 截至5月6日，在收到的 21,603宗雷曼兄弟相關投訴個案中：
  - 15,287宗個案已根據雷曼迷你債券回購計劃或通過銀行的加強投訴處理程序解決
  - 2,783宗個案正進行紀律程序
  - 2,561宗個案已完成調查並發現缺乏足夠證據及理據支持採取紀律行動
  - 775宗個案的調查工作已完成，正待作出決定
  - 196宗個案仍在調查中。



# 金融基建



## 金融市場基礎設施

發展策略：

- 穩健高效的支付及結算系統是維持貨幣與金融穩定不可或缺的元素 — 確保這些系統的日常運作暢順無誤極為重要
- 業務發展 — 發展香港成為結算及交收服務中心，吸引區內的往來代理銀行業務



## 金融市場基礎設施

2010年2月至4月其間支付及結算系統的新發展：

- 債務工具中央結算系統 (CMU) 投資基金平台服務進一步完善，於2010年4月可以通過包括SWIFT在內的多種傳遞渠道為更多的使用者更有效地提升直通式交易處理程式
- 以環球銀行金融電信協會系統的開放式操作平台 (SWIFTNet) 取代香港的支付及結算系統及CMU系統的專用平台項目的第二階段的有關系統開發進展理想，使用者驗收測試已大致完成

47

- 以環球銀行金融電信協會系統的開放式操作平台 (SWIFTNet) 取代香港的RTGS系統及CMU系統的專用平台的項目分兩個階段進行。第一階段已如期於2009年5月推出，讓銀行可以在SWIFTNet平台以SWIFT信息收發支付指示。項目第二階段預定於2010年7月12日推出。銀行業歡迎該項目，因為這有助增強香港的RTGS系統與全球支付結算平台之間的互操作性，使參與銀行的效率得以提高。同時，轉用SWIFTNet平台有助吸引海外金融機構使用香港的RTGS系統。



## 政府債券計劃

### 機構債券發行計劃：

- 已先後發行4批總值115億港元的債券
- 投標吸引多元化的機構投資者類別，例如投資基金、保險公司及退休基金等

### 零售債券發行計劃：

- 相關籌備工作已大致完成，當合適的市場條件出現時，便會推出首批債券

48

- 政府債券計劃的首要目的，是透過有系統地發行政府債券，推動本地債券市場的進一步和持續發展。政府債券計劃亦有助發展本地債券市場成為股票市場及銀行體系以外的有效融資渠道，有助促進金融穩定。
- 政府債券計劃屬長期計劃，設有機構債券發行計劃及零售債券發行計劃兩部分。
- 機構債券發行計劃於2009年9月推出。迄今共發行總值115億港元的政府債券，分別為：
  - 於2009年9月發行，總值35億港元的2年期債券；
  - 於2009年11月發行，總值20億港元的5年期債券；
  - 於2010年1月發行，總值25億港元的10年期債券；及
  - 於2010年3月發行，總值35億港元的2年期債券。
- 投資者基礎的擴大，將提升二手債券市場的流通量，吸引更多大型機構透過本地債券市場發債集資。這將增加本地債券市場的廣度和深度，從而鞏固本港國際金融中心的地位。



## 發展伊斯蘭金融

促進市場基建發展：

- 正協助政府就修訂香港稅制擬備立法建議，從而為香港的伊斯蘭金融產品與傳統產品營造公平的稅務環境

建立國際聯繫及提升國際的參與層面：

- 與馬來西亞中央銀行緊密聯繫，探討在諒解備忘錄範圍下的合作機會
- 尋求與伊斯蘭國際機構建立更緊密聯繫

增進市場認知：

- 繼續參與區內研討會及為業界提供培訓

- 在3月份，金管局連同財政司司長前往馬來西亞與馬來西亞監管機構及當地主要伊斯蘭金融市場參與者舉行圓桌會議。會議討論的合作範圍包括伊斯蘭金融基建發展，加強金融聯繫，跨境商機及人力資源發展。



# 香港的國際金融中心地位



## 加強區域及國際金融合作

- 金融穩定委員會: 金管局積極參加委員會以及其轄下常設委員會的會議及活動。香港採納了委員會建議的薪酬原則，體現了香港緊循國際標準。
- 「清邁倡議多邊化」: 於2010年3月24日正式啓動。香港作為此項區域金融聯防安排的成員，參與有關的宏觀經濟監察討論和跟進工作。
- 區域貨幣及金融穩定的監測: 金管局為東亞及太平洋地區中央銀行會議(EMEAP)轄下貨幣及金融穩定委員會作分析，評估EMEAP區域內的風險及可能面對的挑戰，特別是與已發展經濟體的退市策略及主權債務相關的風險。

51

- 金融穩定委員會正落實有關二十國集團對於強化金融體系的建議。當中包括在三月完成，就委員會發出的《穩健的薪酬制度原則》及《實施準則》所作出的同儕檢討。
- 「清邁倡議多邊化」總規模達1,200億美元，以補足現有的國際財務安排及有助防範金融危機在區內經濟體系之間擴散。
- 金管局運用其為EMEAP所開發的多地區宏觀經濟模型來替EMEAP轄下貨幣及金融穩定委員會進行場景分析。



## 香港人民幣業務 (1)

- 金管局於2月11日向銀行發出人民幣業務監管原則及操作安排的詮釋，透過簡化相關程序，增加香港發展人民幣金融產品的空間和靈活性：
  - 內地企業辦理相關業務是否符合內地有關法規和要求，由內地監管當局和銀行負責審核，香港參加行按香港銀行業務的常用規則來進行人民幣業務
  - 人民幣流進香港以後，參加行可以按照本地的法規、監管要求及市場因素發展人民幣業務

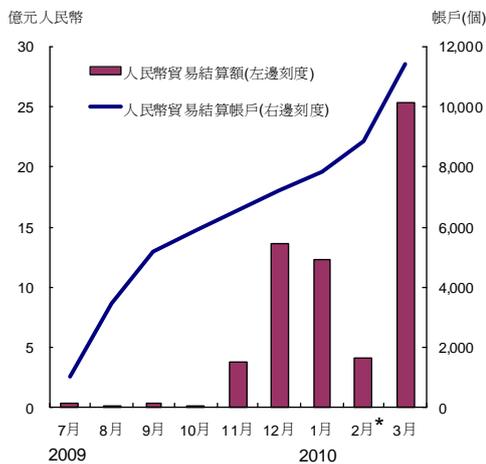
52

- 通函亦就銀行向企業客戶提供的服務，包括開戶、匯款、及人民幣貸款等方面作出了說明。至於香港人民幣債券市場，在發債體範圍、發行規模及方式、投資者主體等方面，均可按照香港的法規和市場因素來決定。

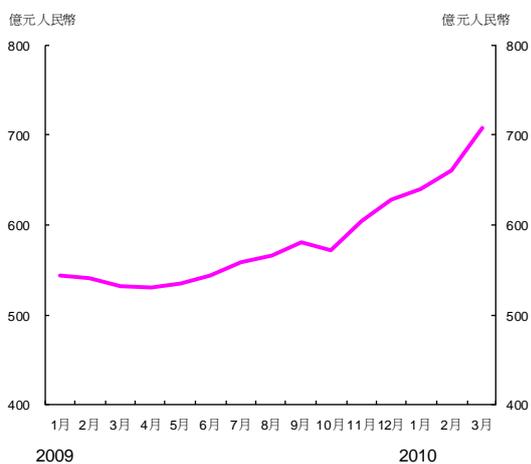


## 香港人民幣業務 (2)

人民幣貿易結算業務  
於2010年3月錄得顯著增長



香港人民幣存款穩步上升



\* 2010年二月適值農曆新年，該月的工作天比其他月份為少。

53

- 參與人民幣貿易結算業務的香港認可機構數目，由2009年12月底的52家增加到2010年3月底的64家。
- 與香港清算行簽訂有關協議的海外銀行數目，亦由2009年12月底的15家增加至2010年3月底的30家。
- 通過香港進行的人民幣貿易結算，在今年3月份已經錄得顯著的增長，當月的結算金額多達25億元人民幣，超過1月和2月合共的16億元人民幣。
- 至2010年3月底，人民幣存款總額為708億元人民幣。



# 投資環境 及 外匯基金的表現

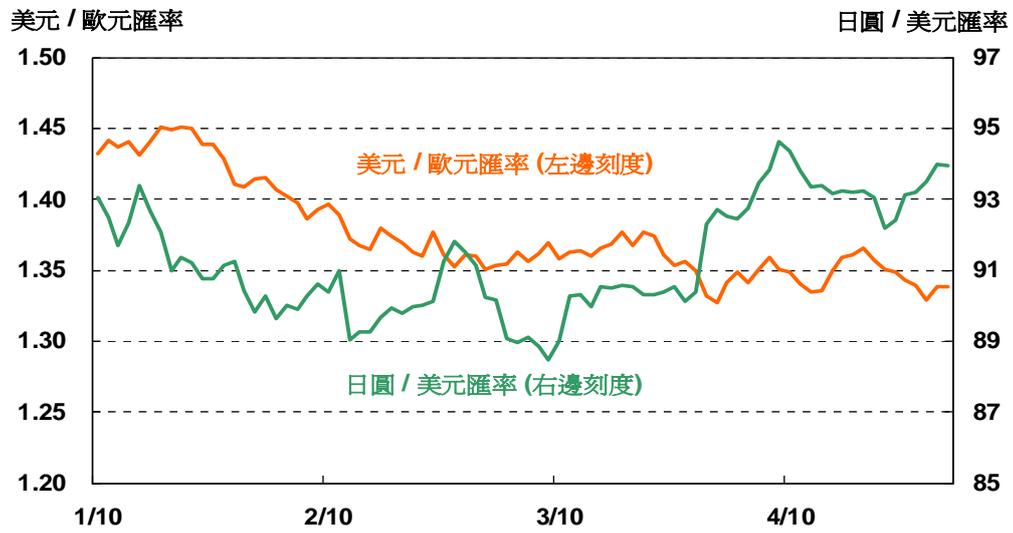


## 2010年第1季投資環境

- **匯率:** 由於美國經濟的復甦較其他主要先進國家快，加上受希臘的債務危機影響，資金轉投美元，令美元兌主要貨幣上升。
- **股市:** 受希臘的債務危機及各主要央行最終的退市措施未明朗影響，投資者於年初態度審慎，主要股市於1月下跌。其後因聯儲局表明維持寬鬆貨幣政策，投資者轉趨積極，股市自2月開始反彈。
- **利率:** 在寬鬆貨幣政策持續下，美國政府債券收益率維持在窄幅上落。主要歐洲國家的政府債券收益率下跌。



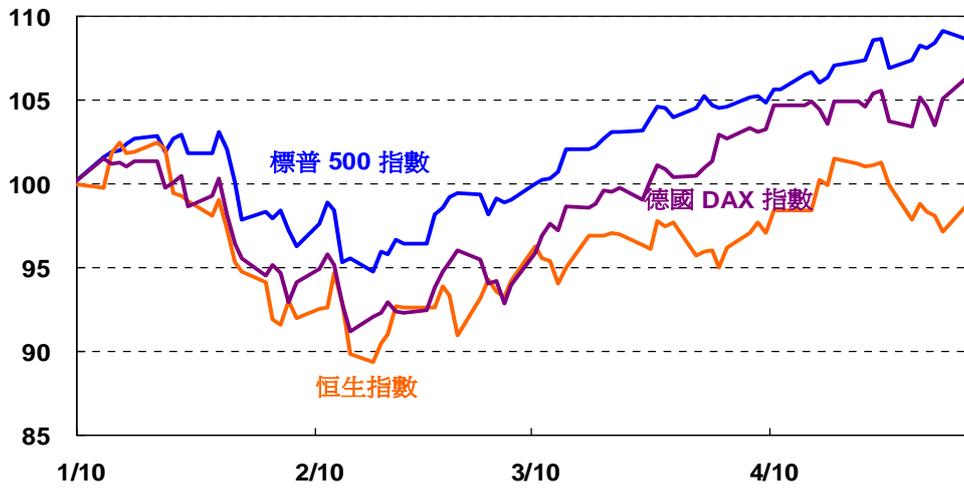
## 貨幣市場波動





## 主要股市的表現

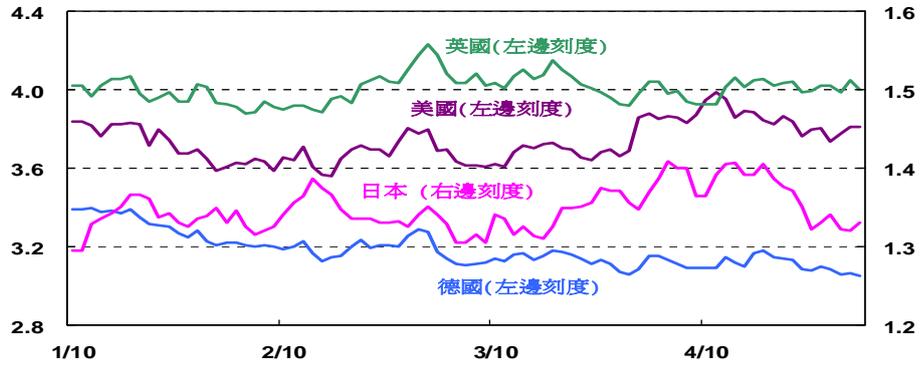
標準化指數水平 (2009 年底 = 100)



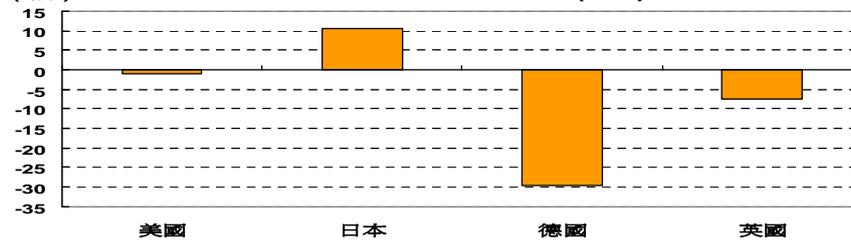


# 10年期政府債券收益率的變動

收益率 (%)



2010年第1季債券收益率變動 (點子)





## 投資收入

	2010	2009	2008	2007
(億港元)	第1季*	全年	全年	全年
香港股票收益／(虧損) ^@		489	(779)	558
其他股票收益／(虧損) ^		488	(731)	67
外匯收益／(虧損)		98	(124)	187
來自債券的回報 #		<u>(6)</u>	<u>884</u>	<u>610</u>
投資收入／(虧損) @		1,069	(750)	1,422

\* 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

59

- [ 第1季數字將於2010年5月20日提供。 ]



## 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)	2010 I ←			2009 → I		
	第1季*	全年	第4季	第3季	第2季	第1季
投資收入/(虧損)		1,069	100	719	585	(335)
其他收入		2	0	0	2	0
利息及其他支出		<u>(38)</u>	<u>(10)</u>	<u>(9)</u>	<u>(12)</u>	<u>(7)</u>
淨投資收入/(虧損)		1,033	90	710	575	(342)
支付予財政儲備的款項 #		(335)	(79)	(80)	(85)	(91)
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
策略性資產組合的估值變動 ^		<u>44</u>	<u>0</u>	<u>13</u>	<u>32</u>	<u>(1)</u>
外匯基金累計盈餘增加/(減少)		730	5	640	519	(434)

\* 未經審計數字

# 2010年及2009年固定比率分別為6.3%和6.8%

^ 包括股息

- [ 第1季數字將於2010年5月20日提供。 ]



## 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*	(750)	83	(483)	(204)	(146)
2009*	1,069	100	719	585	(335)
2010*#	N/A	N/A	N/A	N/A	

\* 不包括策略性資產組合的估價變動

# 未經審計數字

N/A : 不適用

- [ 第1季數字將於2010年5月20日提供。 ]



## 外匯基金資產負債表摘要

(億港元)	2010年 3月31日*	2009年 12月31日	2008年 12月31日
資產			
存款		1,263	1,728
債務證券		16,376	11,513
香港股票		1,429	929
其他股票		2,149	1,033
其他資產		<u>277</u>	<u>400</u>
資產總額		<u>21,494</u>	<u>15,603</u>
負債及基金權益			
負債證明書		1,990	1,761
政府發行的流通紙幣及硬幣		84	83
銀行體系結餘		2,646	1,580
外匯基金票據及債券		5,364	1,625
銀行及其他金融機構存款		283	136
財政儲備帳		5,041	5,314
其他特別行政區政府基金及法定組織存款		418	1
其他負債		<u>133</u>	<u>298</u>
負債總額		15,959	10,798
累計盈餘		<u>5,535</u>	<u>4,805</u>
負債及基金權益總額		<u>21,494</u>	<u>15,603</u>

\* 未經審計數字

- [ 第1季數字將於2010年5月20日提供。 ]