



CB(1)2200/10-11(01)

香港金融管理局

立法會財經事務委員會  
簡報會

2011年5月23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

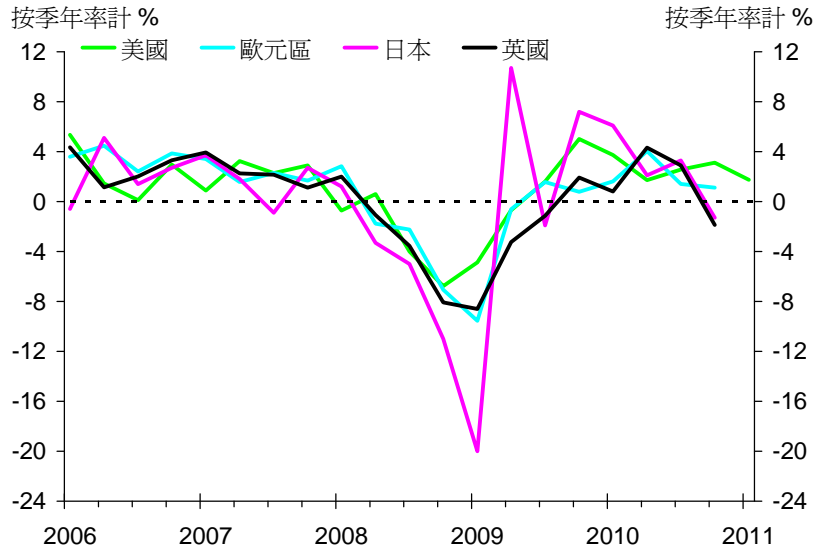


# 金融及經濟情況



## 主要國家的經濟狀況

### 實質本地生產總值增長

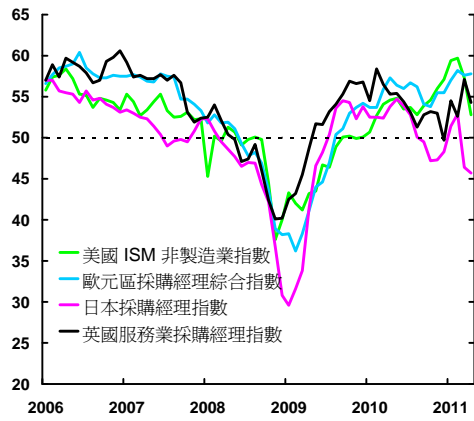


資料來源: 彭博

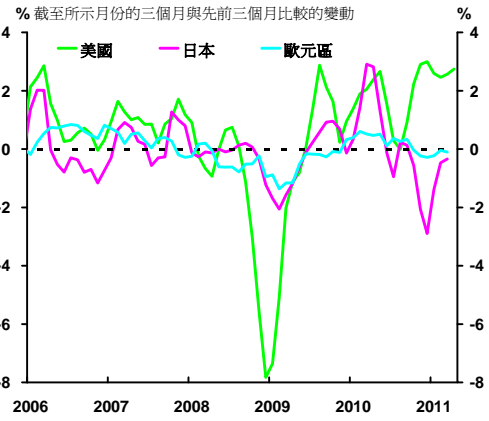


## 主要國家的經濟狀況

### 採購經理指數



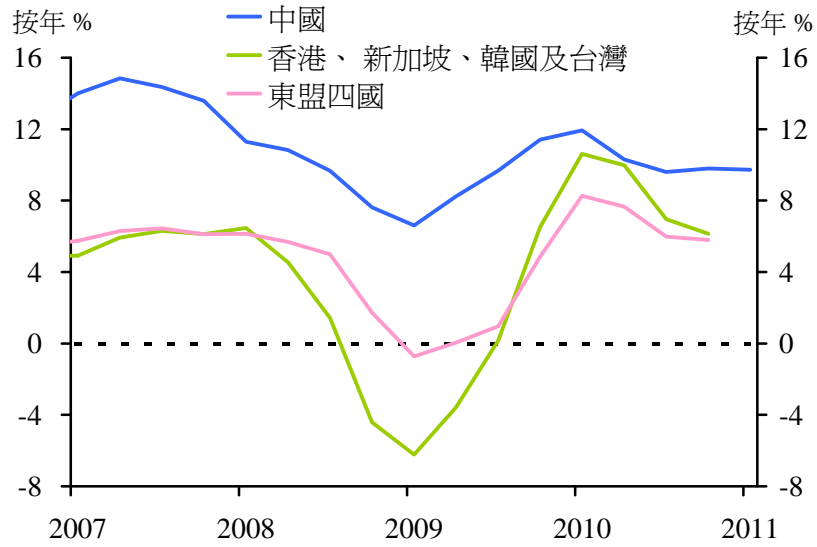
### 零售



資料來源：彭博及CEIC



## 亞洲經濟增長



注：東盟四國包括印尼、馬來西亞、菲律賓及泰國。

資料來源: CEIC



## 經濟增長預測

### 實質本地生產總值增長

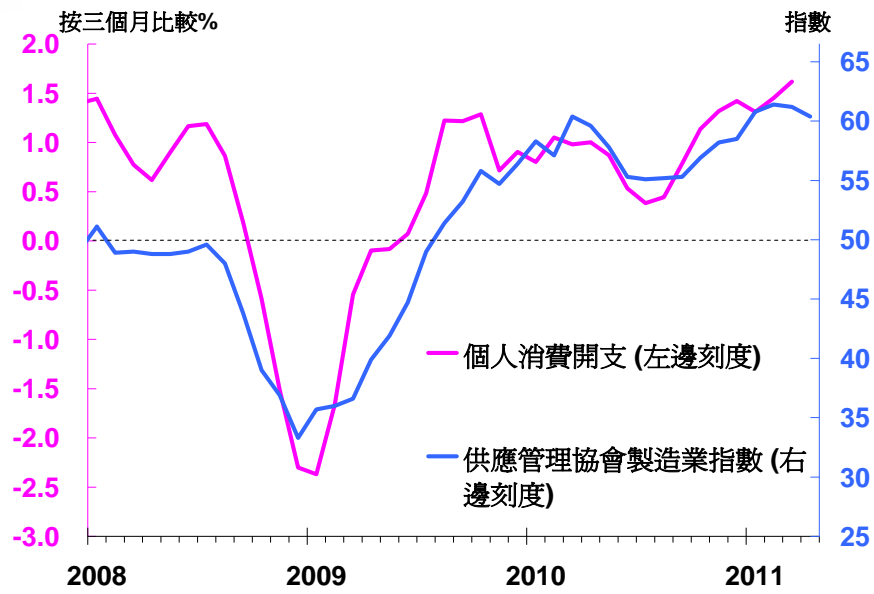
(按年計%)

	2009	2010	2011 預測		
			2010年11月 簡報會	2011年3月 簡報會	<b>2011年5月</b>
美國	-2.6	2.9	2.4	3.2	<b>2.7</b>
歐元區	-4.1	1.7	1.4	1.6	<b>1.7</b>
日本	-6.3	3.9	1.2	1.5	<b>0.0</b>
亞洲(除日本)	5.9	8.9	7.4	7.6	<b>7.7</b>

資料來源: 共識預測及CEIC



## 美國：消費增長及商業活動

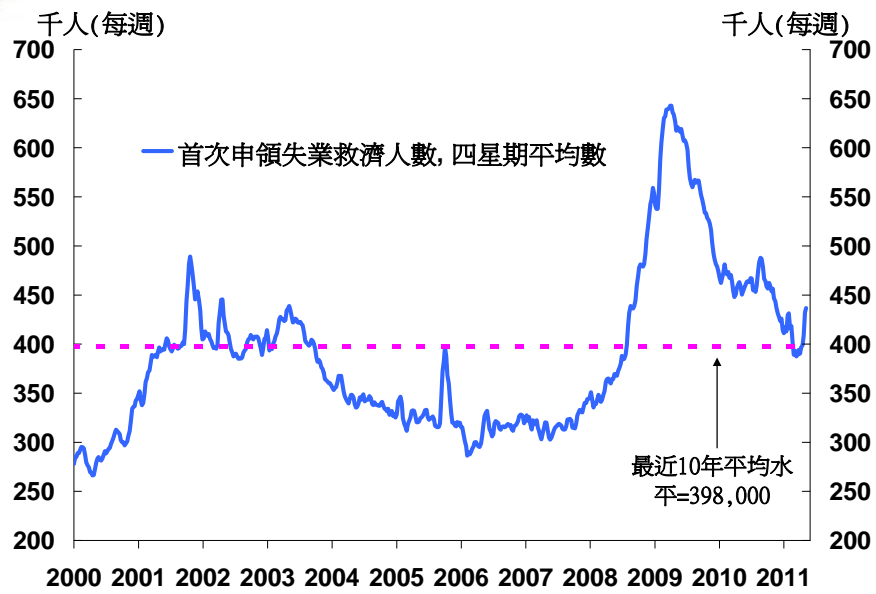


資料來源: CEIC





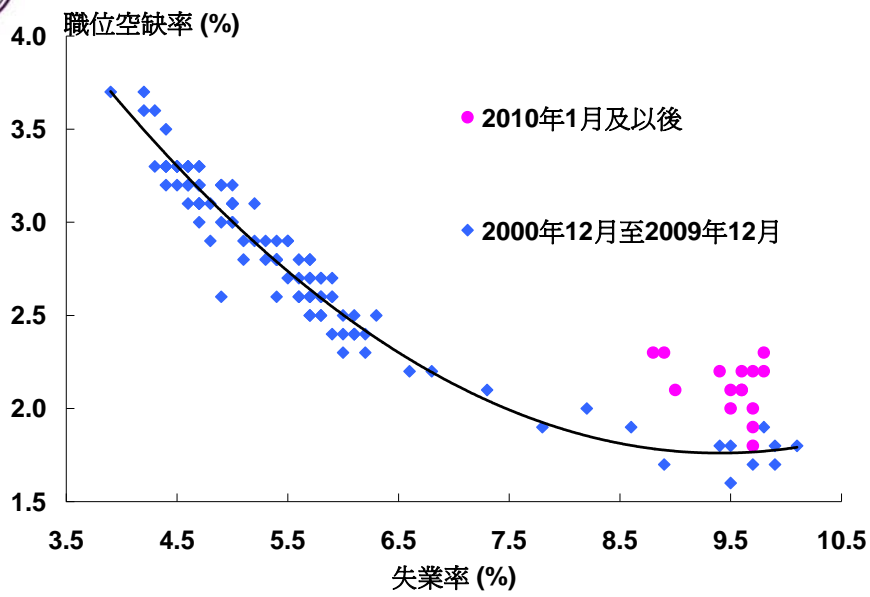
## 美國：每週首次申領失業救濟人數



資料來源: CEIC



## 美國：勞工市場的結構性錯配

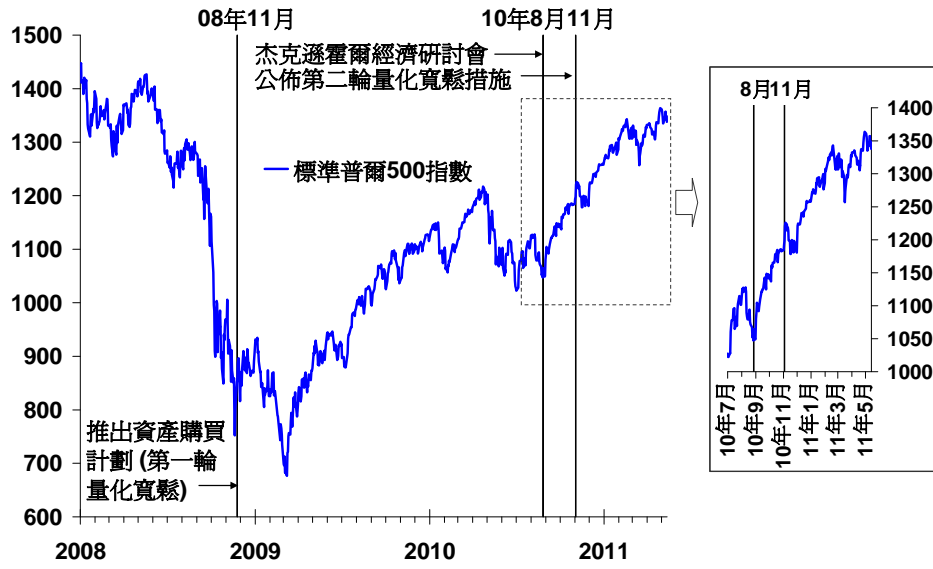


注釋：貝弗里奇曲線 (黑色擬合線) 是由2000年12月至2009年12月的月度數據繪畫而來。

資料來源：CEIC



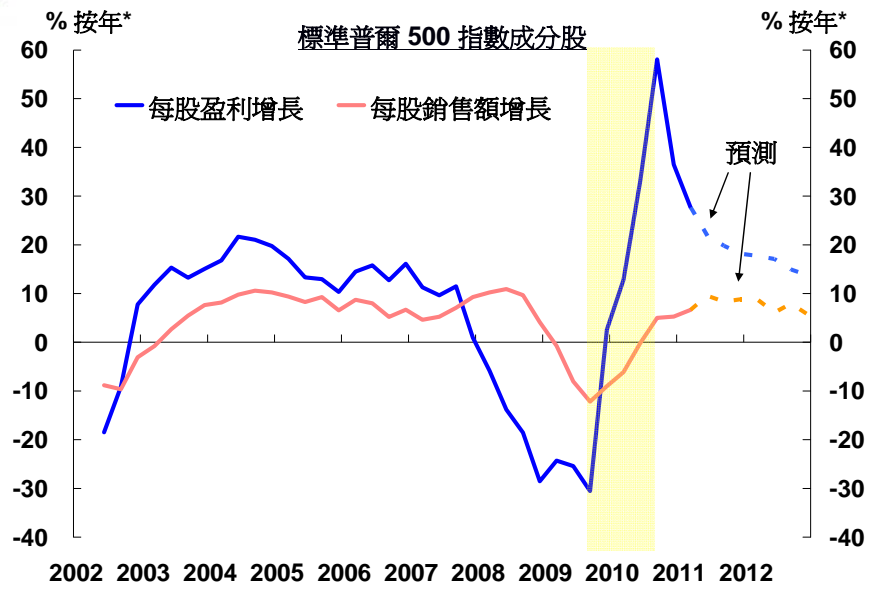
## 美國:股票指數



資料來源：CEIC



## 美國：企業盈利

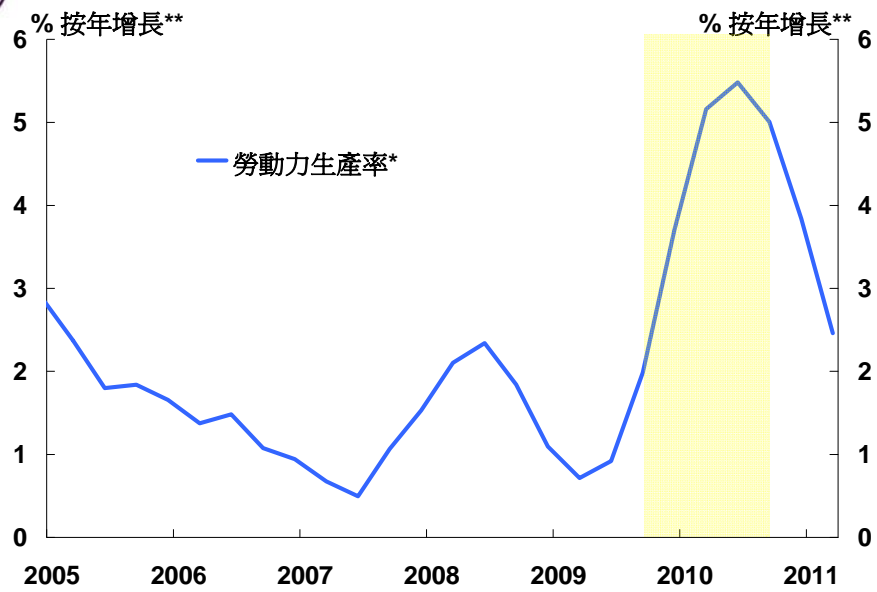


\* 按年增長是以四季度移動平均數計算

資料來源: 彭博



## 美國：勞動力生產率



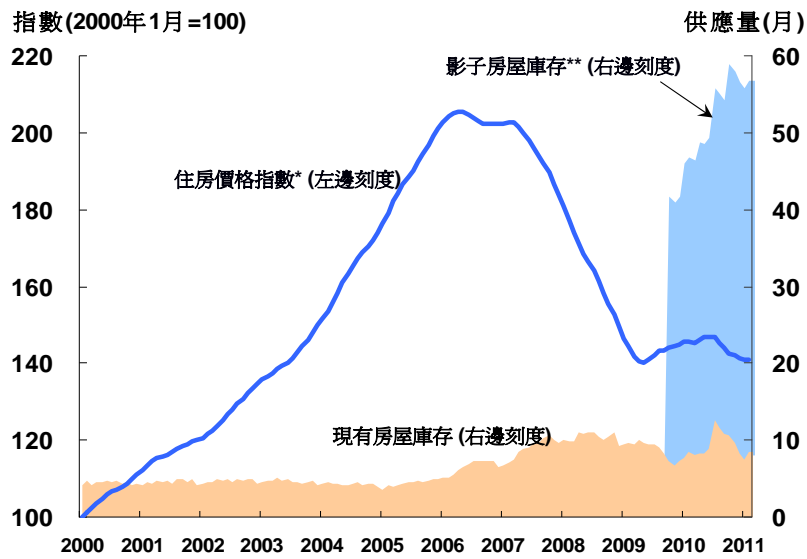
\* 勞動力生產率的計算方法是以總產量除以總勞動小時

\*\* 按年增長是以四季度移動平均數計算

資料來源: CEIC



## 美國：房屋價格及庫存

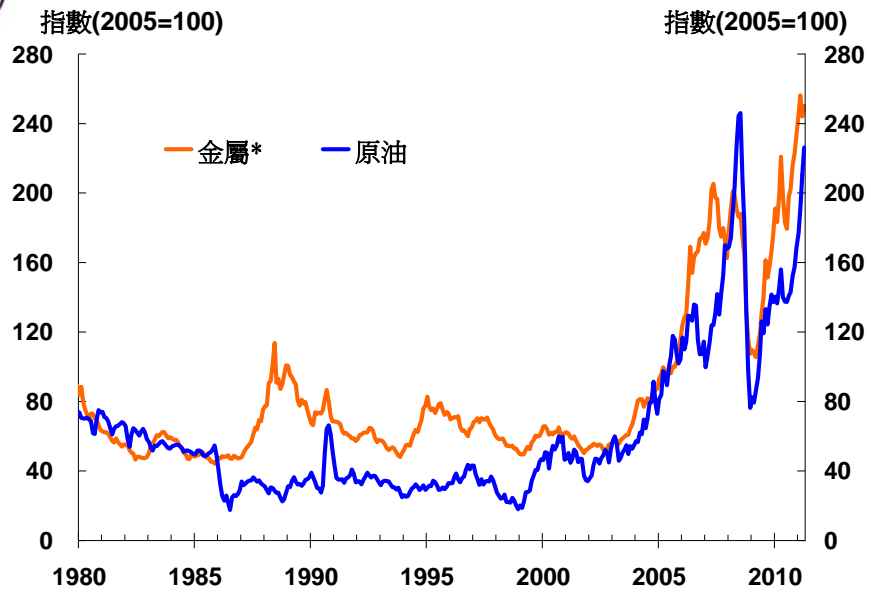


\* Case-Shiller 20城市房價指數

\*\* 標準普爾的估算是包括拖欠按揭還款90日以上，目前或近期內被收回強制拍賣以償還房貸的房屋，以及由借款人持有的房屋的總和。 資料來源: 標準普爾及CEIC



## 全球商品價格

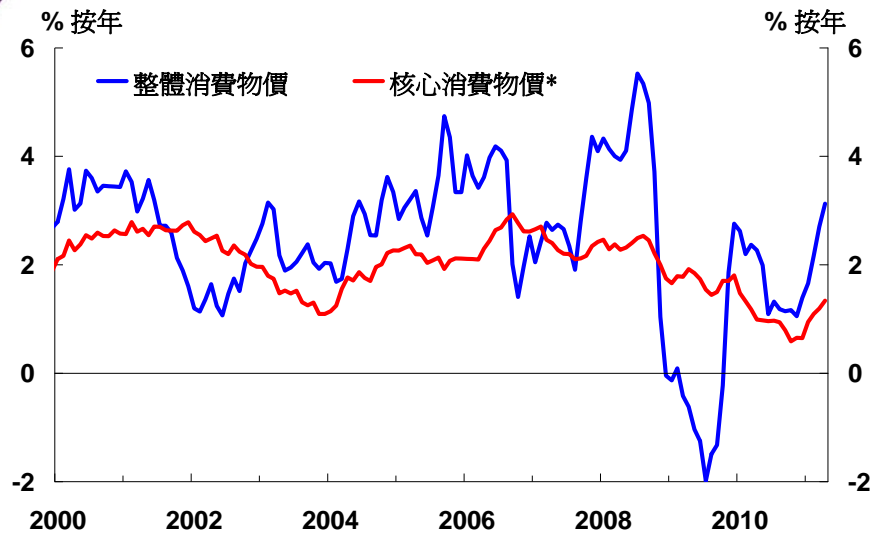


\*包括銅、鋁、鐵礦石、錫、鎳、鋅、鉛及鈾。

資料來源: 國際貨幣基金



## 美國：通貨膨脹



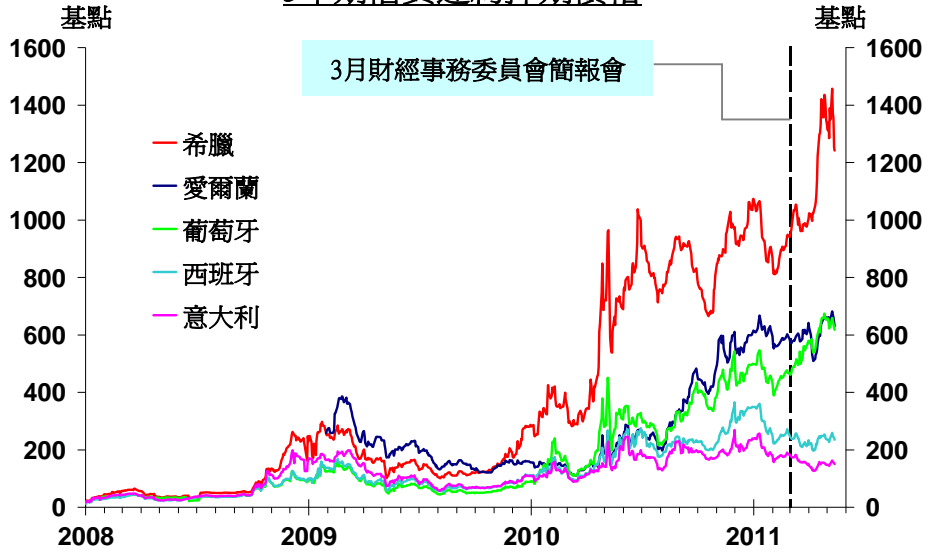
\* 不包括食品及能源價格

資料來源: CEIC





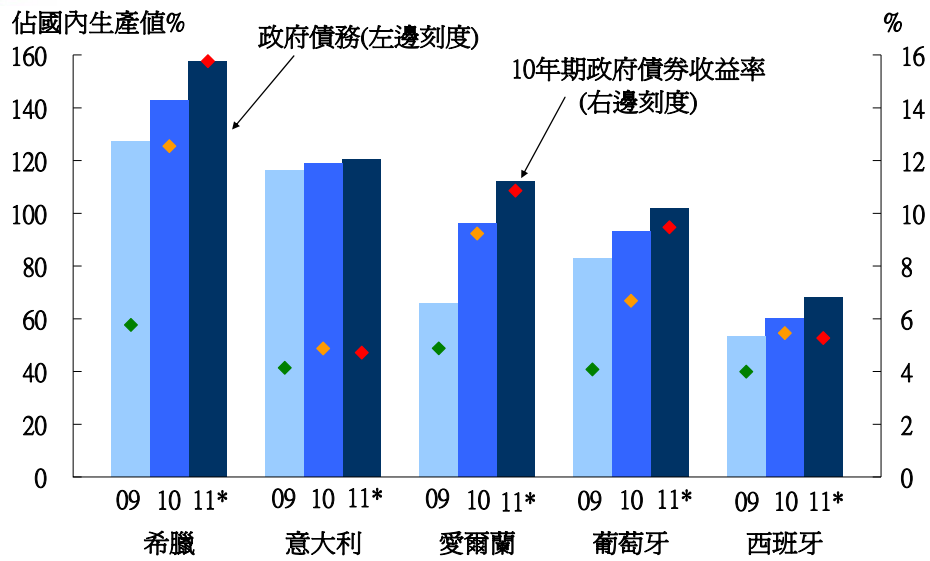
## 歐洲主權債務問題： 信貸違約掉期息差 5年期信貸違約掉期價格



資料來源: 彭博



## 歐洲主權債務問題： 政府債務及借貸成本



\* 2011年的政府債務為預測數字，而收益率為最近期數字。  
資料來源：歐盟委員會 (AMECO數據庫) 及 EcoWin



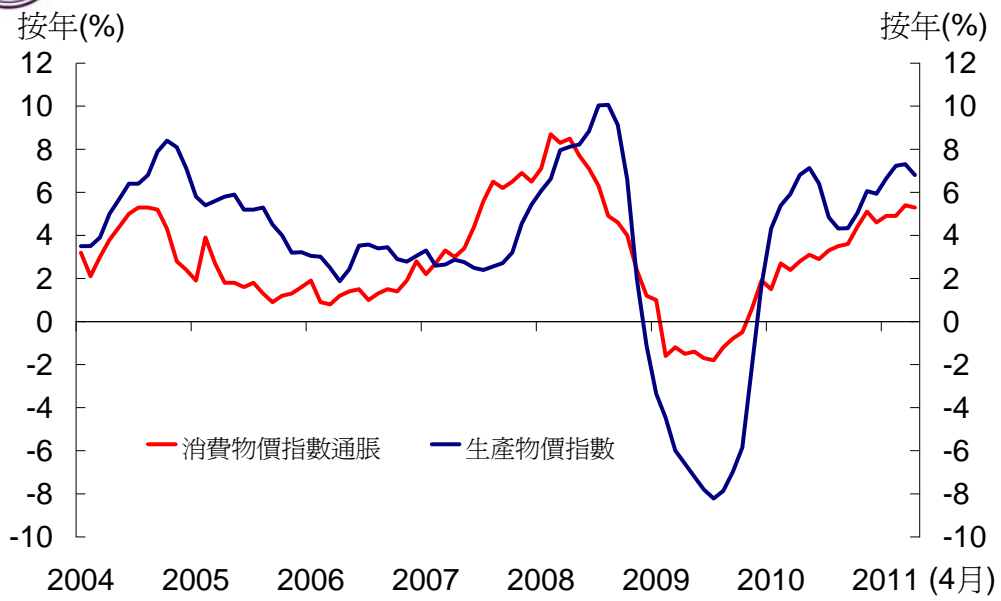
## 內地主要經濟指標預測

	2009	2010	2011 預測值	
			國基會	共識預測
實質國內生產總值增長 (%)	9.2	10.3	9.6	9.3
消費物價指數通脹 (%)	-0.7	3.3	5.0	4.6

資料來源: CEIC, 《國基會世界經濟展望》(2011年4月), 《共識預測》(2011年4月)



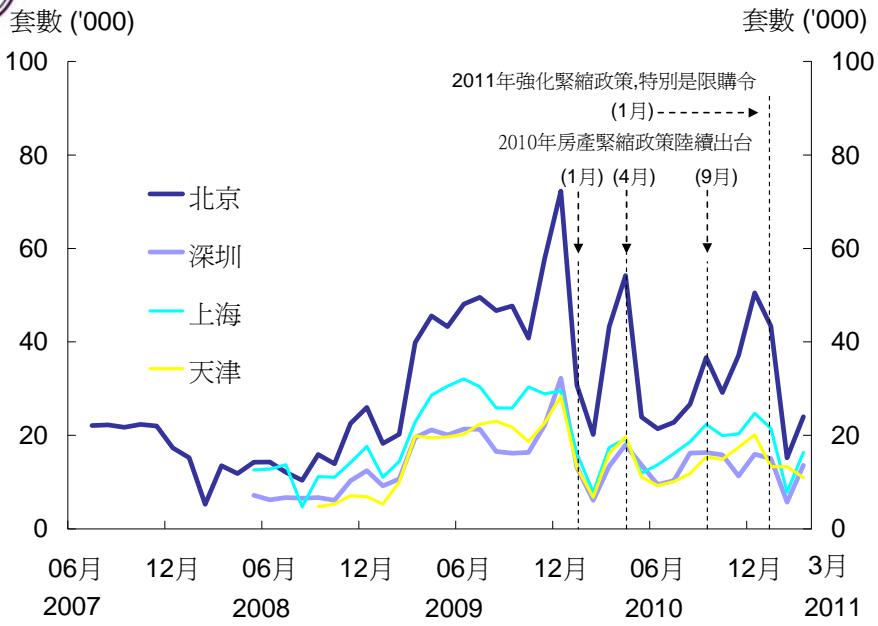
## 中國內地通脹



資料來源：CEIC (2011年4月)



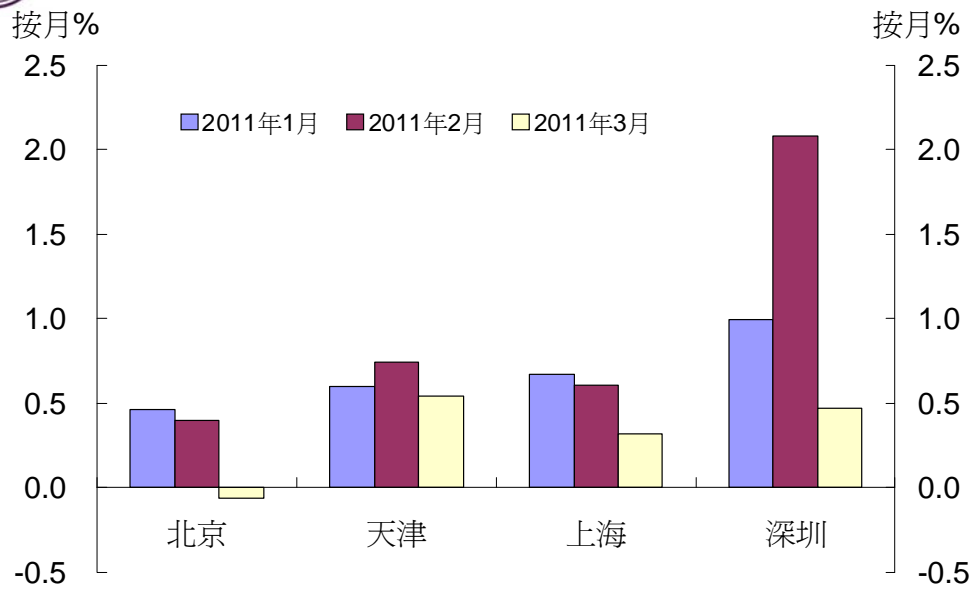
## 中國內地城市房地產交易量



資料來源：WIND (2011年3月)



## 中國內地城市房地產價格變化

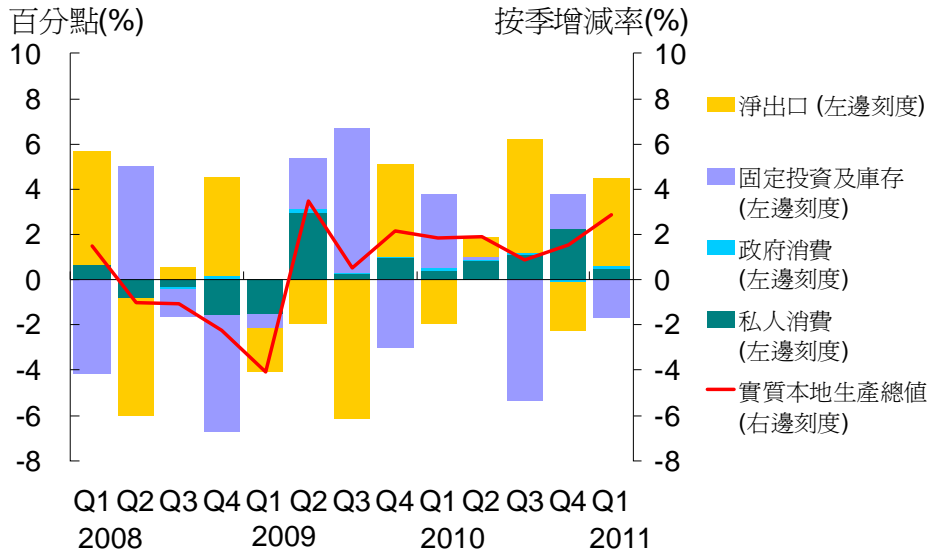


資料來源：CEIC, WIND及職員估計數字 (2011年3月)



## 香港經濟狀況

### 實質本地生產總值增減率



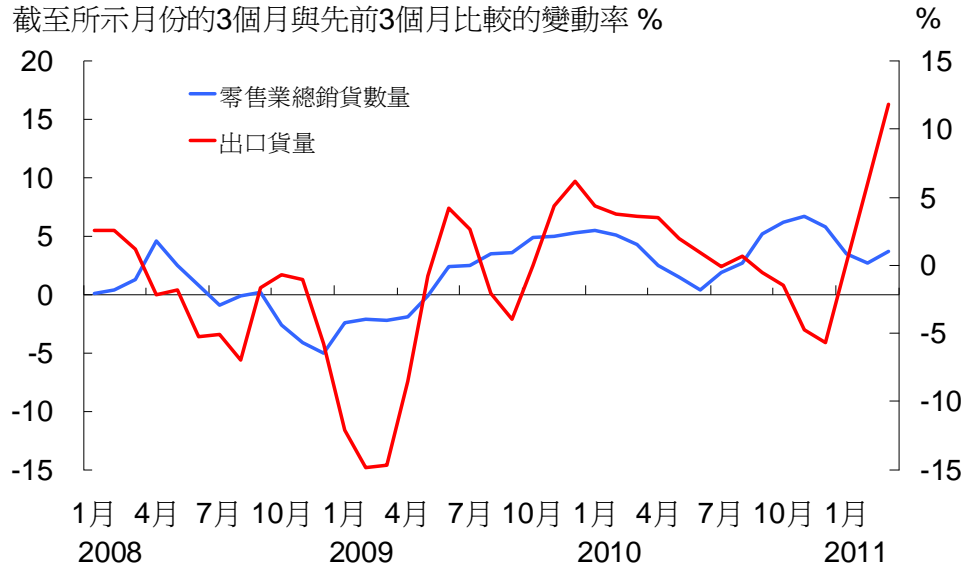
資料來源：政府統計處及職員估計數字。



## 香港經濟狀況

### 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 %



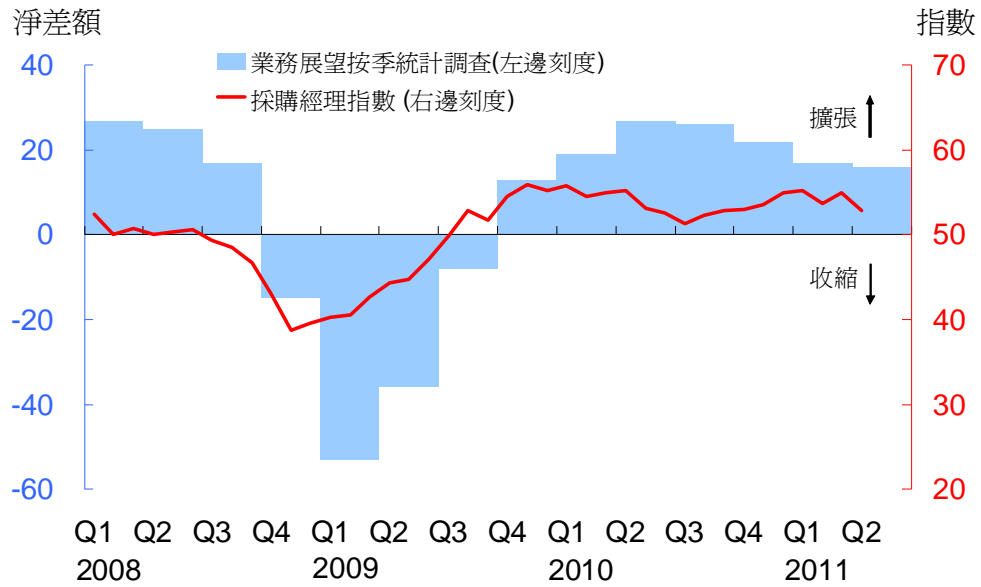
資料來源：政府統計處。





# 香港經濟狀況

## 近期商業經營狀況



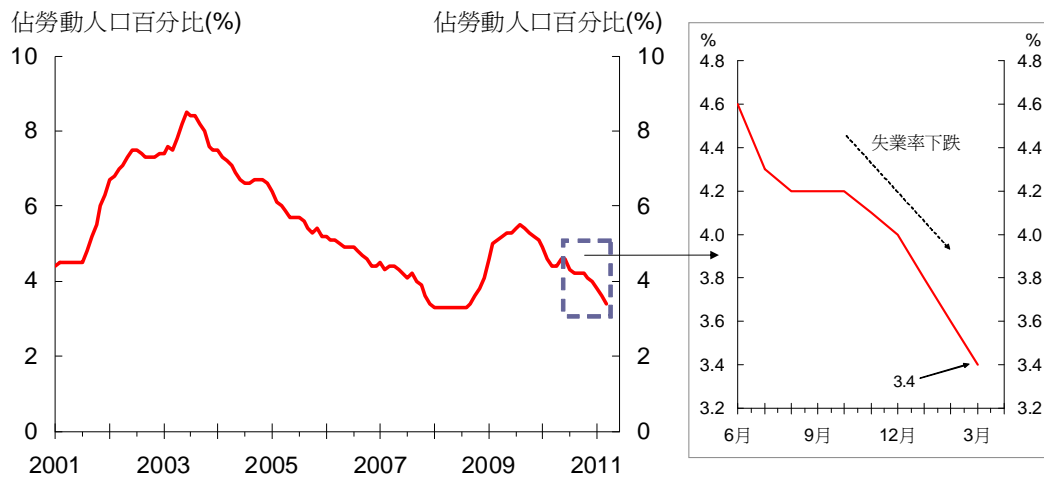
資料來源：政府統計處及Markit Economics。



# 香港經濟狀況

## 勞工市場

### 失業率

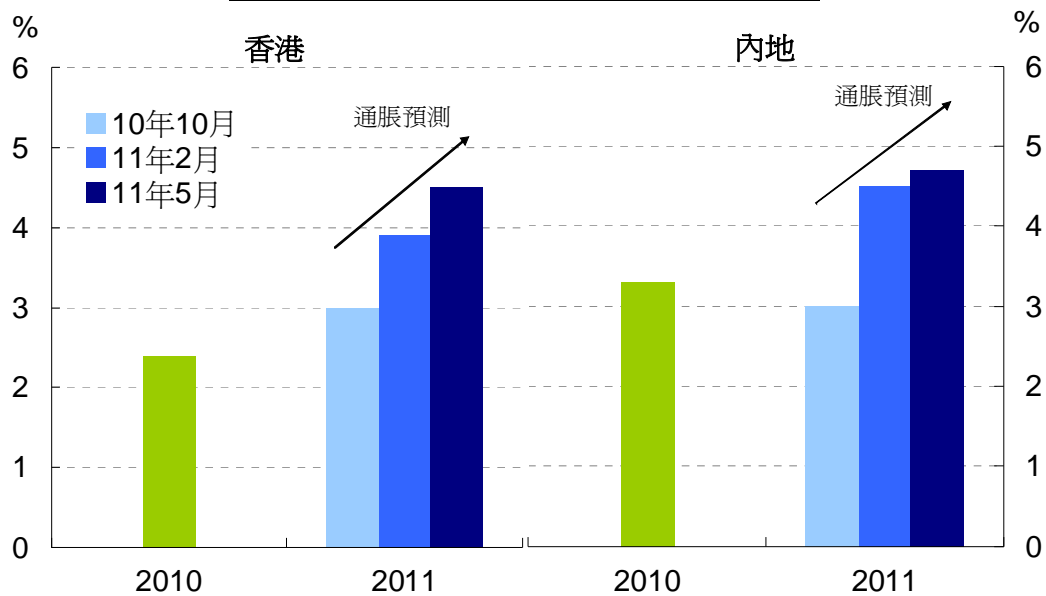


資料來源：政府統計處。



## 香港金融穩定風險評估：通脹

香港與內地2010年全年通脹及2011年通脹預測

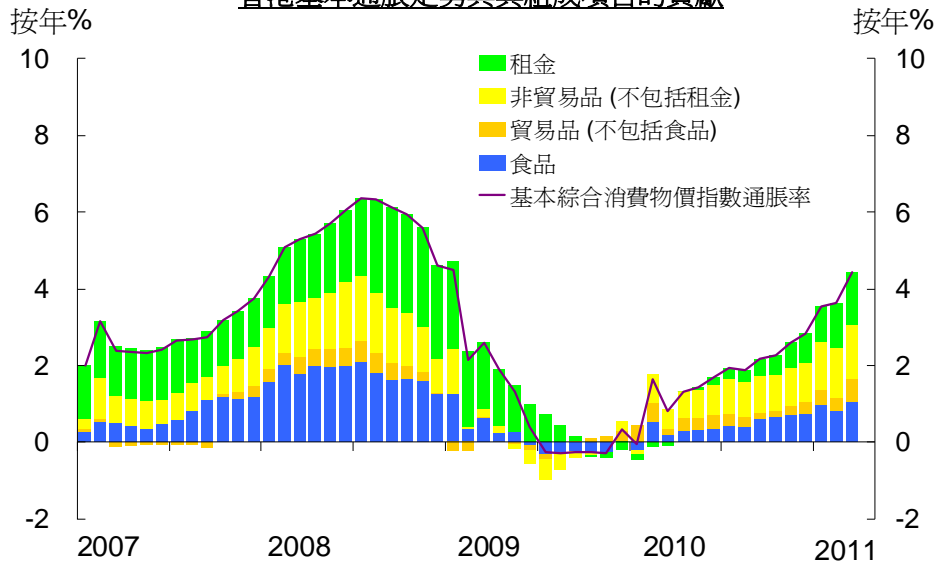


資料來源：《共識預測》(2010年10月, 2011年2月及5月)。



## 香港金融穩定風險評估：通脹

### 香港基本通脹走勢與其組成項目的貢獻



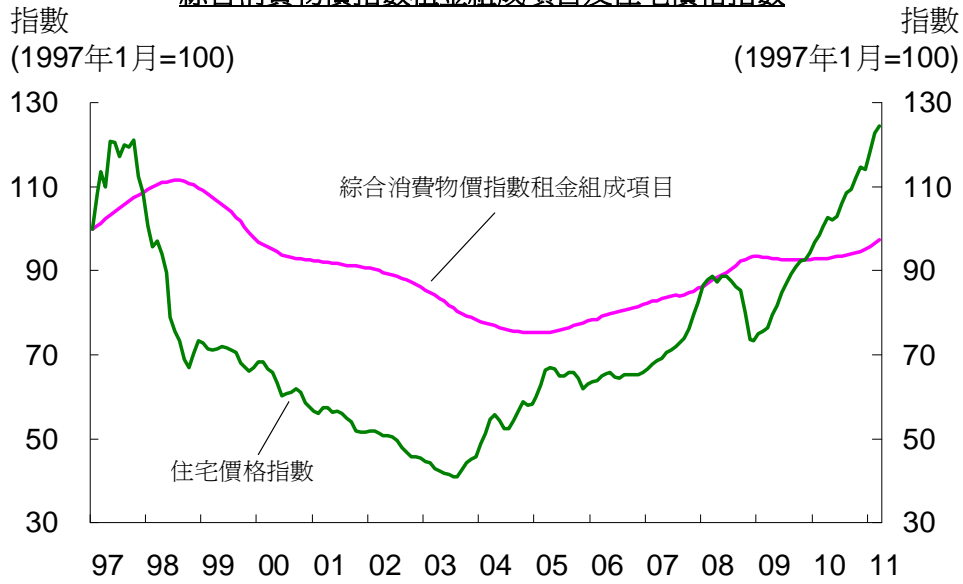
基本通脹：整體通脹扣除一次性特別紓緩措施的影響。

資料來源：政府統計處及職員估計數字。



## 香港金融穩定風險評估：通脹

### 綜合消費物價指數租金組成項目及住宅價格指數

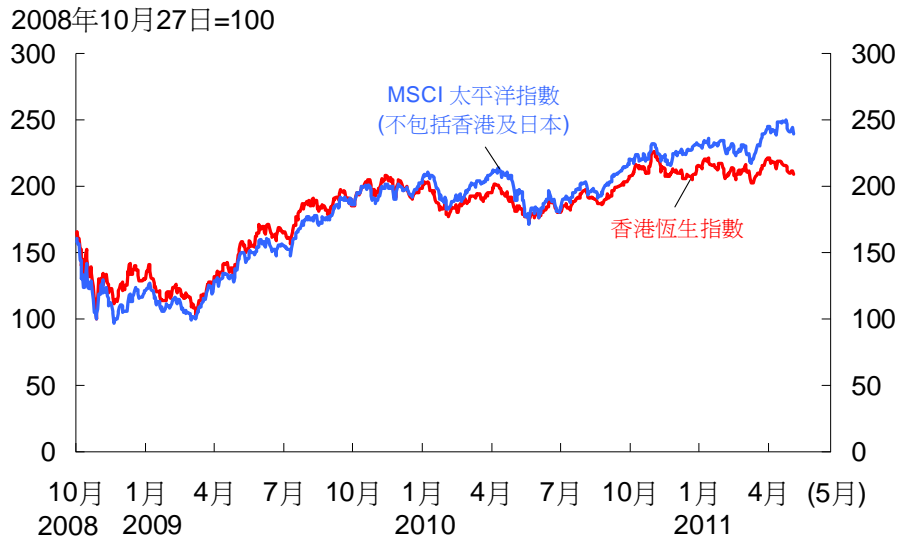


資料來源：差餉物業估價署，政府統計處及職員估計數字。



## 香港金融穩定風險評估：股票市場

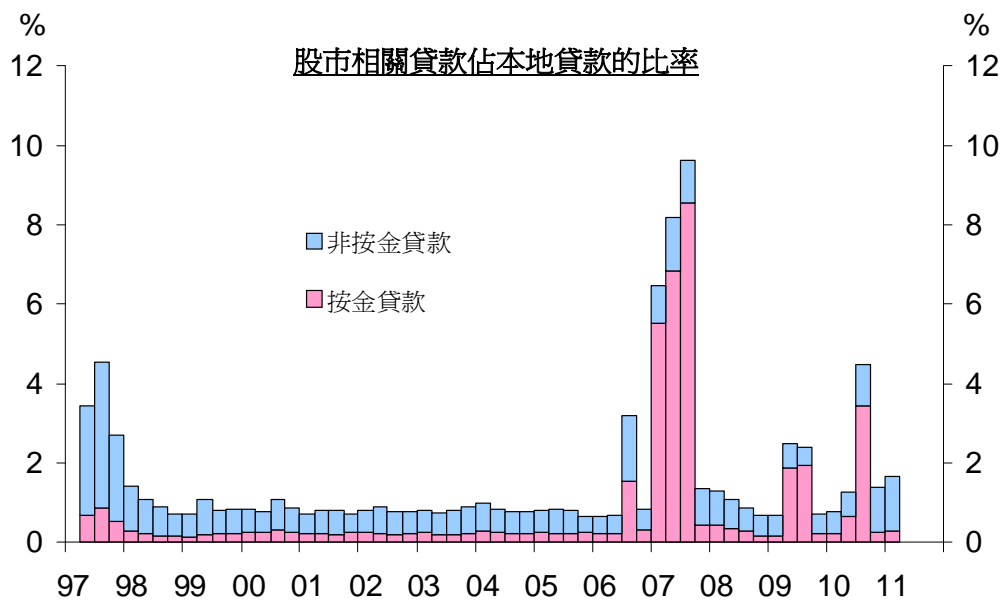
### 香港與其他亞洲股市表現



資料來源: 彭博



## 香港金融穩定風險評估：股票市場

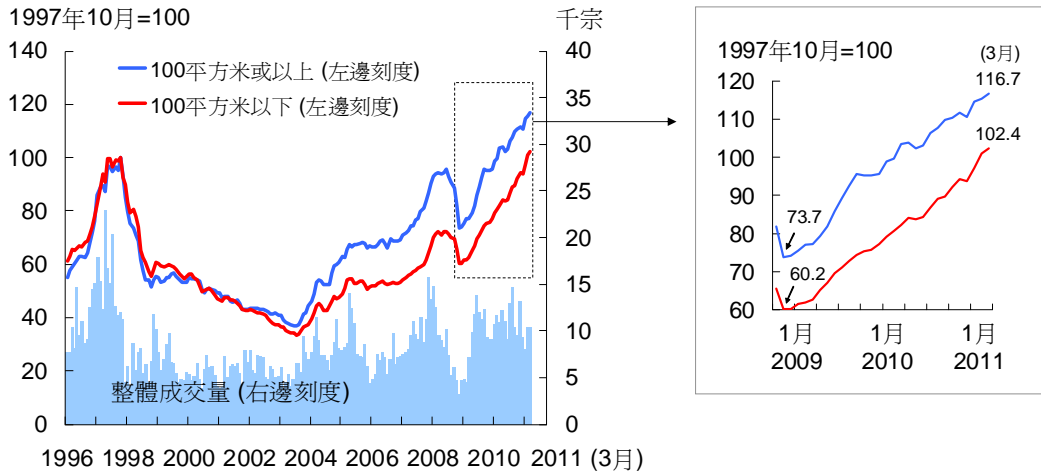


資料來源：香港金融管理局



# 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



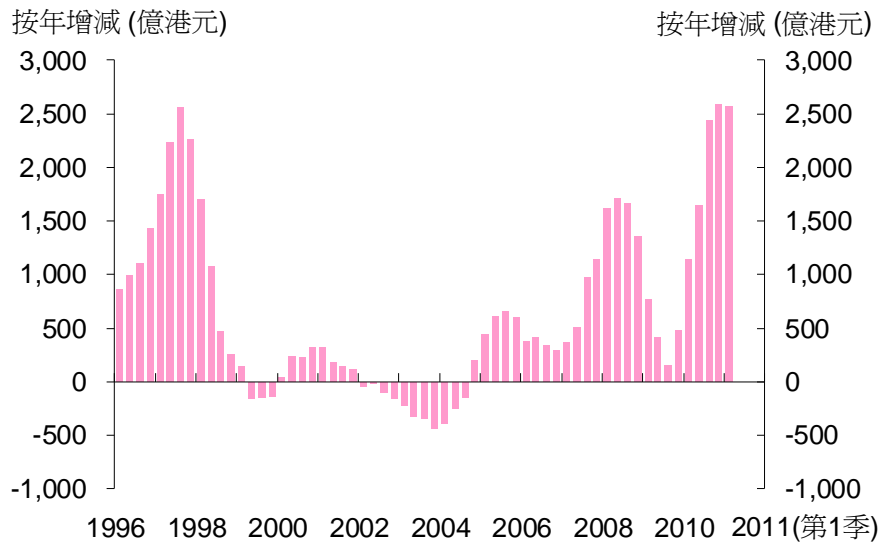
資料來源: 差餉物業估價署





## 香港金融穩定風險評估：房地產市場

### 物業相關貸款的增減

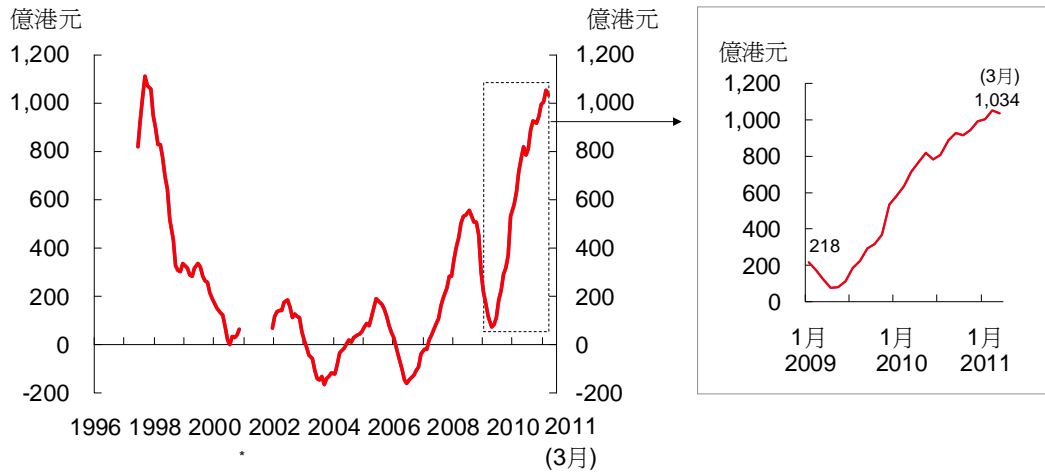


資料來源: 香港金融管理局



## 香港金融穩定風險評估：房地產市場

### 未償還住宅按揭貸款的按年增減

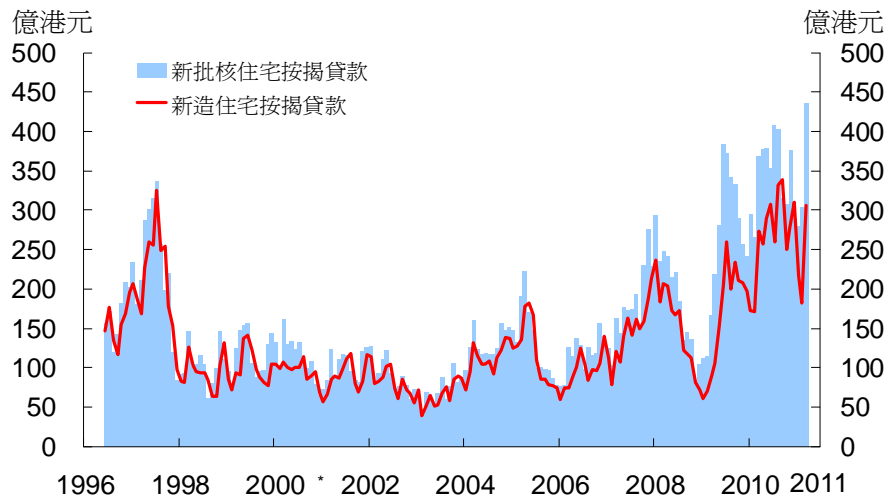


\*由於調查的機構數目在2000年12月有所增加，因此數據在2000年12月出現結構性裂口。  
資料來源：香港金融管理局



## 香港金融穩定風險評估：房地產市場

### 新造和新批核住宅按揭貸款

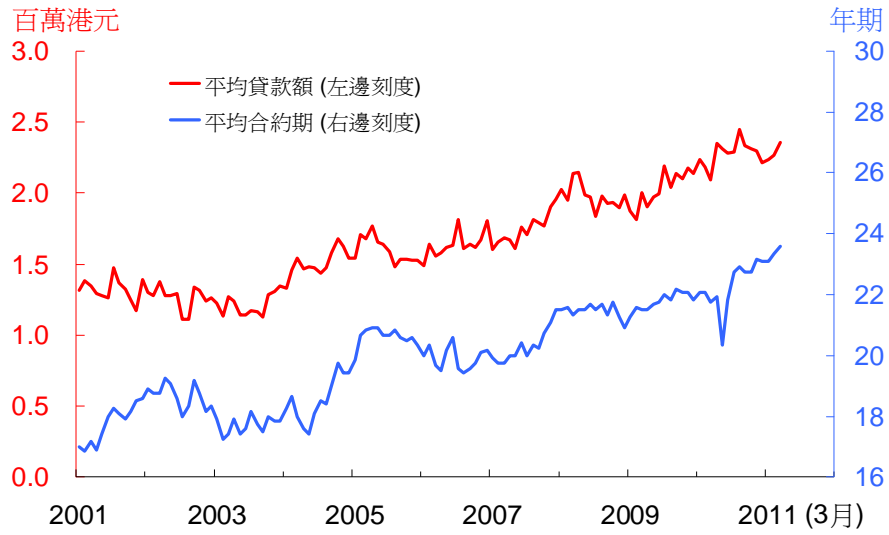


\*由於調查的機構數目在2000年12月有所增加，因此數據在2000年12月出現結構性裂口。(3月)  
資料來源: 香港金融管理局



## 香港金融穩定風險評估：房地產市場

### 平均按揭貸款額和合約期

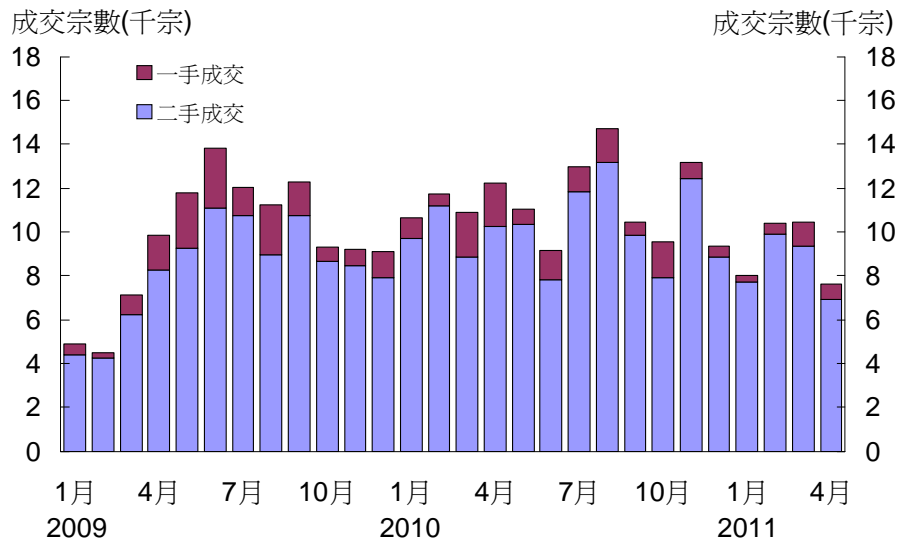


資料來源：香港金融管理局



## 香港金融穩定風險評估：房地產市場

### 住宅物業成交量

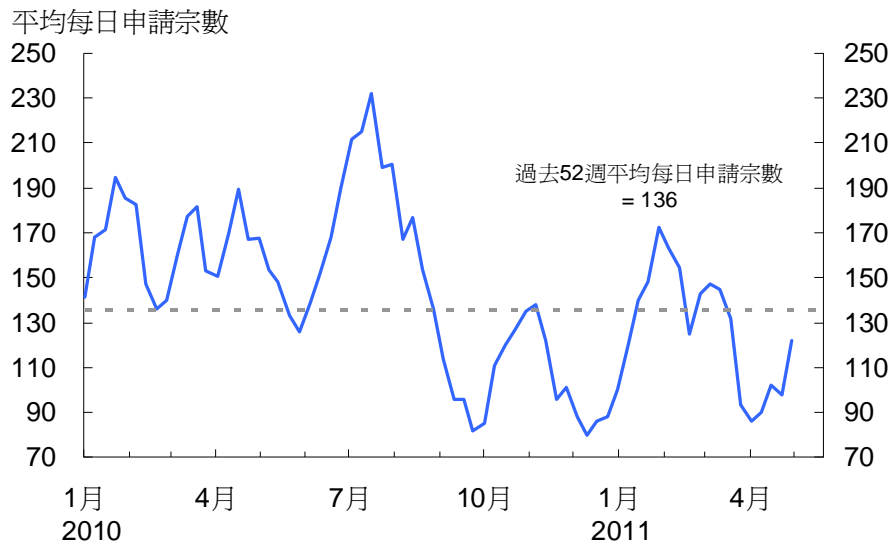


資料來源: 土地註冊處



## 香港金融穩定風險評估：房地產市場

### 按揭保險計劃的申請宗數



資料來源：香港按揭證券有限公司



## 香港金融穩定風險評估：銀行信貸增長

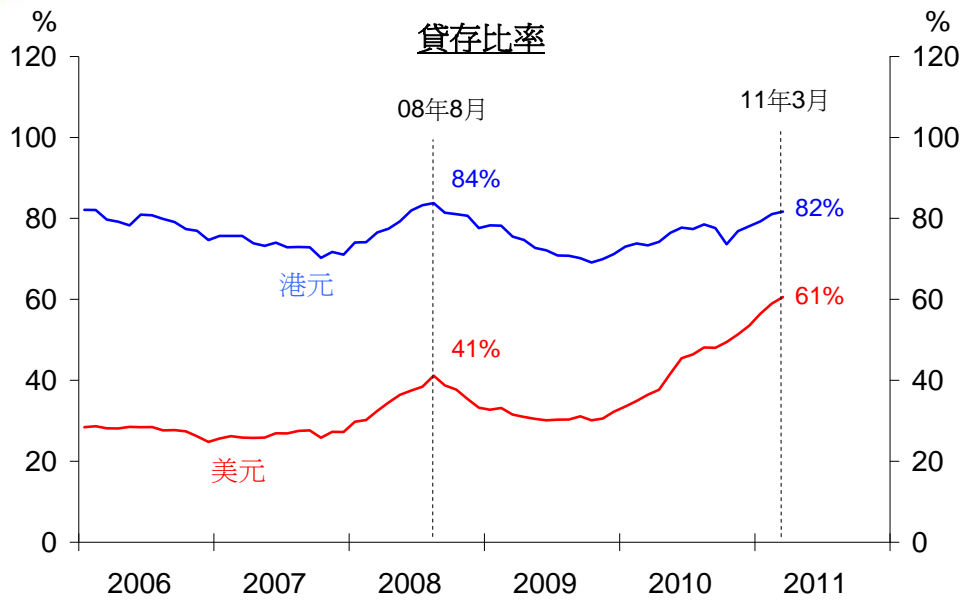
### 香港銀行貸款增長分析

十億港元	2010年				2011年
	第一季	第二季	第三季	第四季	第一季
貸款總額	3469 (22%)	3773 (29%)	4126 (34%)	4228 (29%)	4539 (29%)
港元貸款	2479 (13%)	2620 (18%)	2856 (25%)	2824 (18%)	2945 (17%)
外幣貸款 (主要為美元貸款)	990 (46%)	1152 (60%)	1270 (58%)	1403 (58%)	1594 (54%)
物業貸款	1382 (18%)	1442 (18%)	1529 (21%)	1579 (19%)	1637 (15%)
非物業貸款	2087 (25%)	2330 (37%)	2597 (43%)	2648 (35%)	2902 (38%)

註：括弧內數字為年度化增長百分比。 數據來源：香港金融管理局。



## 香港金融穩定風險評估：銀行信貸增長



數據來源：香港金融管理局。

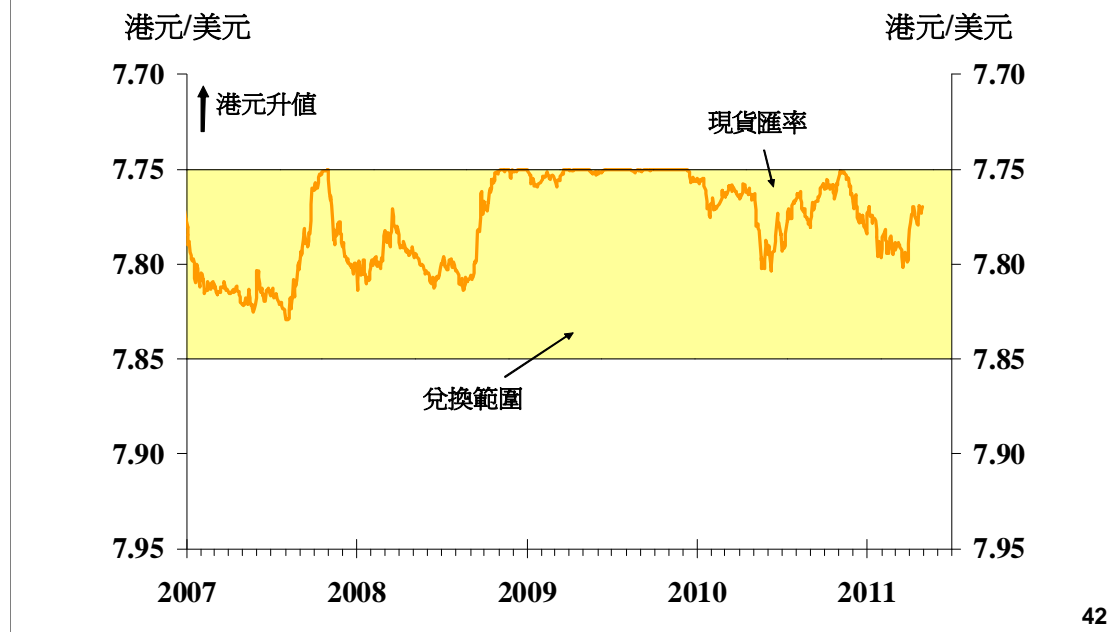




# 貨幣穩定



## 港元現貨匯率

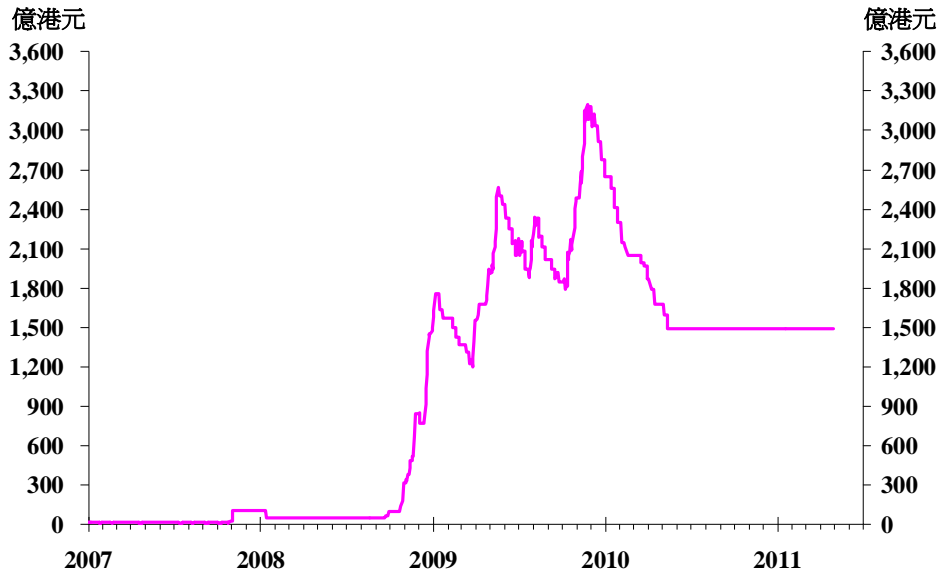


42

- 港元現貨匯率在2011年第一季繼續通軟。由於歐洲債務危機惡化，中東及北非多國政局不穩，與及日本災難事件，投資者避險情緒增加，主要區內股票及外匯市場下跌，港元兌美元現貨匯率跟隨其他亞洲貨幣走弱，在3月17日曾跌至7.8016水平的9個月低位。
- 隨後，因7大工業國(G7)央行「協調干預」貨幣市場，與及日本核泄危機呈受控跡象，投資者風險胃納逐漸改善，美元兌主要貨幣走弱，港元現貨匯率也再度轉強。
- 本年到目前為止，港元匯率沒有觸發強方或弱方兌換保證。



## 總結餘



43

- 銀行同業流動資金維持充裕，自去年5月中起，總結餘在約1,500億港元的水平保持穩定。



## 港元遠期匯率

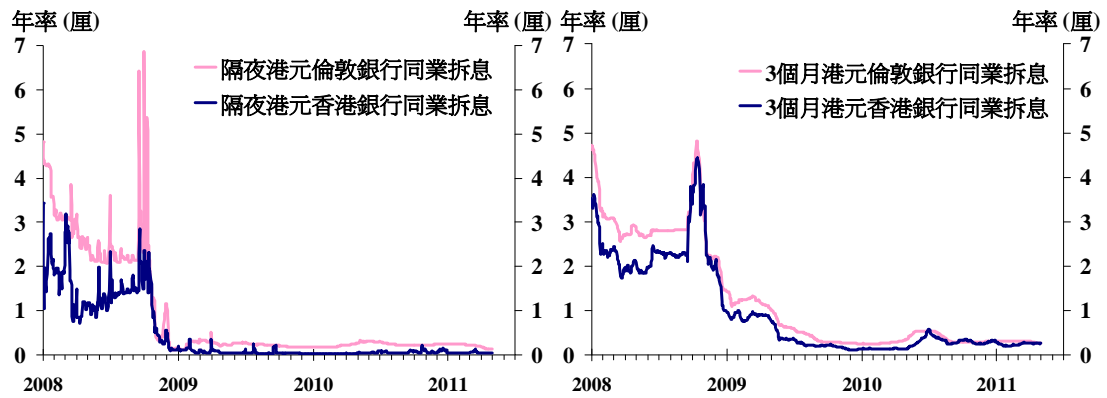


44

- 港元遠期匯率過去幾個月大致保持穩定，跟隨港元與美元間的息差走勢窄幅上落。



## 本港利率

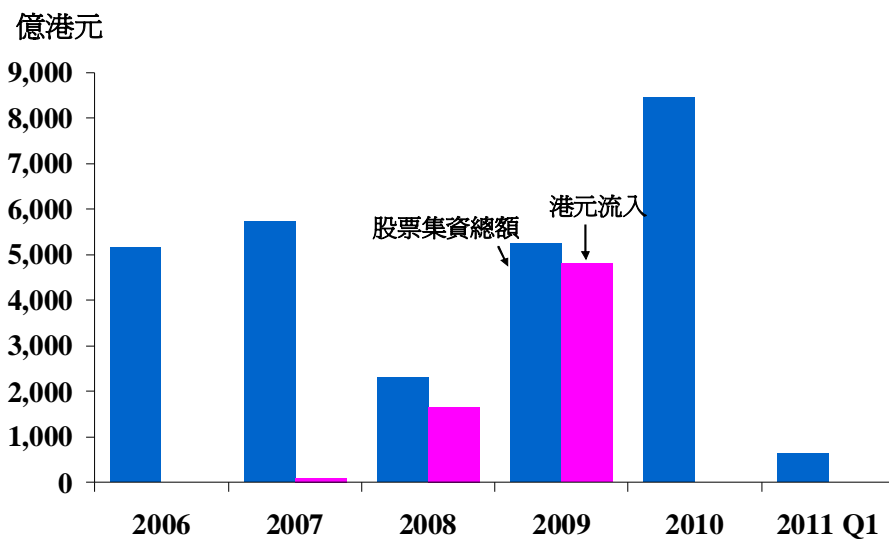


45

- 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。



## 股票集資活動與資金淨流入



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。

- 香港股市集資活動在2011年第一季放緩，集資總額為632億港元，較去年同期少216億港元。

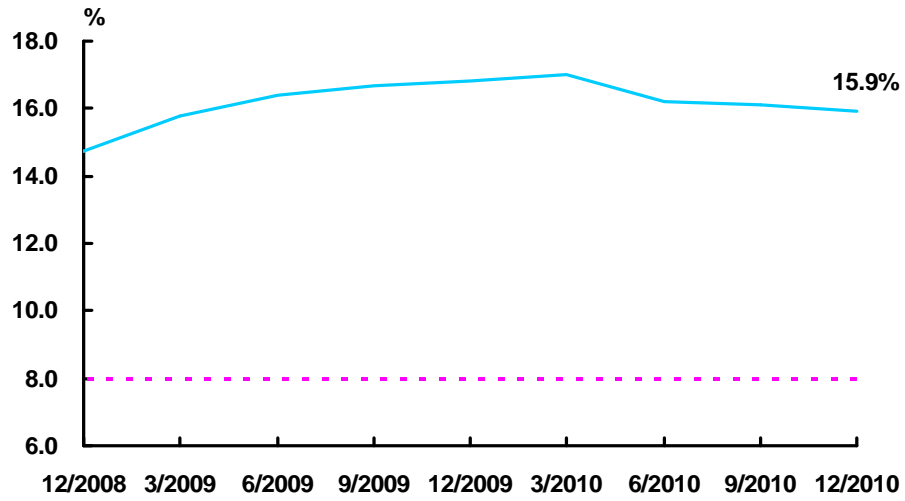


# 銀行業穩定



## 銀行業的表現

本地註冊認可機構的資本保持充裕



48

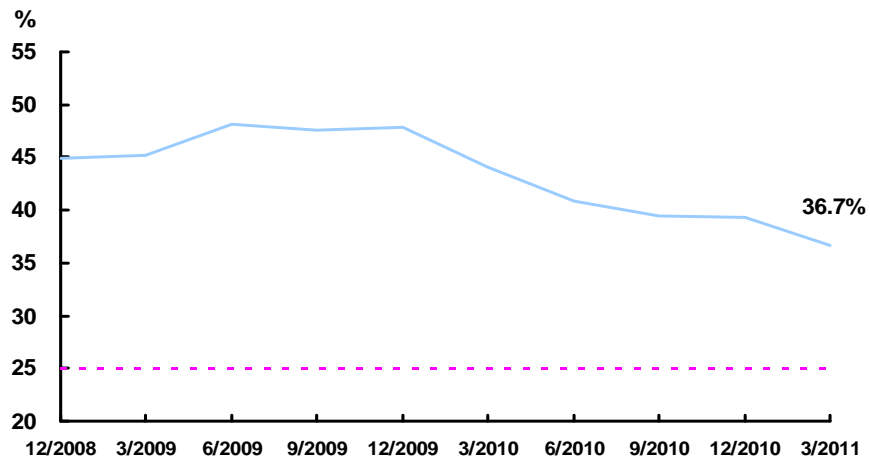
- 本地註冊認可機構的綜合資本充足比率在2010年12月底為15.9%，而2010年9月底為16.1%。上述比率仍然遠高於8%的國際標準及金融危機前水平。





## 銀行業的表現

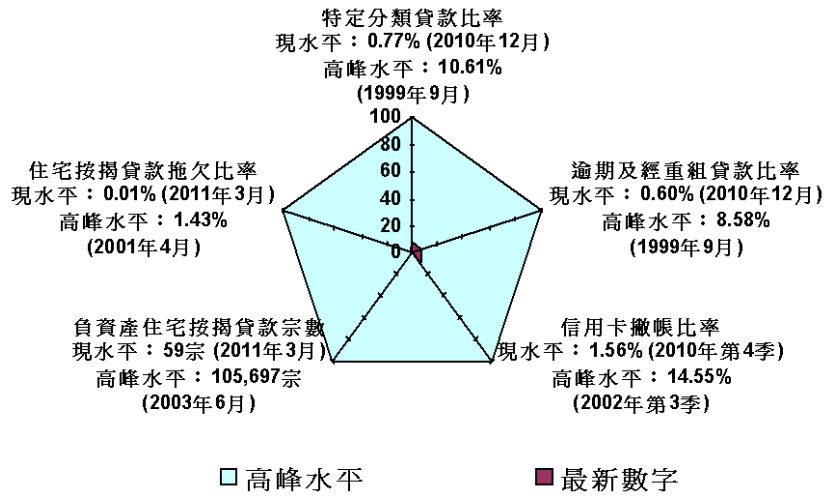
零售銀行流動資金比率  
繼續遠高於25%的法定最低水平





## 銀行業的表現

資產質素與歷史高位比較仍處於理想水平

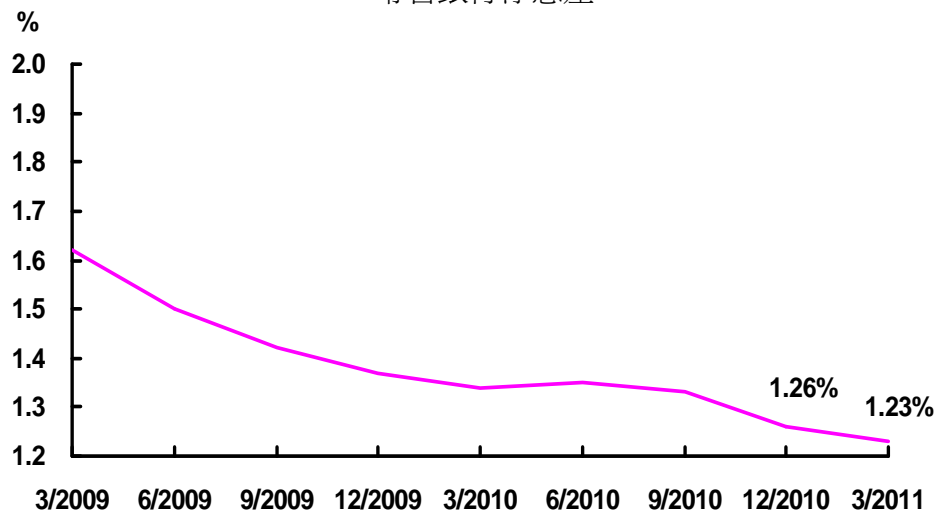


- 金管局繼續密切注視零售銀行貸款組合的資產質素。



## 銀行業的表現

零售銀行淨息差



51

- 零售銀行按季年率計淨息差於2011年第1季降至1.23%。
- 由於非利息收入增加有助提升銀行盈利，零售銀行香港業務在2011年第1季的整體除稅前經營溢利較去年同期增加26.6%。



## 住宅按揭貸款風險管理

- 金管局在2011年2月開始向21間銀行進行專題現場審查，特別針對銀行對借款人還款能力評估、壓力測試、貸款息率釐定、及借款申請人的債務申報等的合規情況。
- 金管局會密切監察市場發展，在有需要時會推出進一步措施，以加強銀行對物業貸款的風險管理。



## 貸款增長

- 本港銀行在2010年的貸款總額增加9,400億港元，增幅達29%，是過去十多年來最高的水平。2011年第一季的貸款繼續高速增長。
- 金管局高度關注這個趨勢可能對資金及流動性構成壓力和引發過度集中的風險。為此，金管局已經發信要求銀行評估業務計劃及資金策略，並且將有關資料提交金管局審議。金管局現正審核銀行提交的數據資料，在有需要時採取適當的跟進。
- 金管局亦正在進行現場審查，到目前為止，並未發現銀行對貸款的審批標準有所鬆懈。
- 由於貸款增長速度高於存款增長，令利率出現上升壓力，市民必須妥善管理利率風險，避免過度借貸。



## 共用按揭資料作信貸評估

- 2011年3月21日，香港個人資料私隱專員公署(專員公署)公布《共用按揭資料作信貸評估》的諮詢結果報告，專員公署認為銀行業界共用正面按揭資料的建議可以導致負責任的借貸
- 《個人信貸資料實務守則》已於2011年4月1日修訂，讓業界實施共用正面按揭資料
- 業界已就現存按揭及新按揭貸款申請落實共用正面按揭資料的安排

54

- 個人資料私隱專員公署的《共用按揭資料作信貸評估》諮詢結果報告，總結認為修訂《個人信貸資料實務守則》以容許落實共用正面按揭資料是合適的。
- 透過信貸資料服務機構共用正面按揭資料，有助認可機構核實按揭申請人所申報有關其現存按揭的資料，從而防止按揭申請人在申請按揭時虛報資料，藉此加強認可機構的信貸風險管理能力，有助維持香港銀行及金融穩定。
- 就現存按揭及新按揭貸款申請方面採取的措施：
  - *現存按揭的資料*：認可機構致函現存按揭的客戶(即借款人、按揭人或擔保人)，徵求他們的訂明同意，將其現存按揭的資料上載至信貸資料服務機構。
  - *新按揭貸款申請*：客戶向認可機構提出按揭申請時，認可機構會向按揭申請人徵求提供訂明同意，以共用其現存按揭的資料，並於其申請的按揭貸款取用後將有關按揭的資料上載。若按揭申請人選擇不給予同意，認可機構仍可繼續處理其申請，但須要求申請人提供額外資料，以評估其還款能力。認可機構會決定是否有足夠資料對該申請人進行信貸評估，以及是否需要採取額外措施來降低潛在的信貸風險。



## 投資者保障

- 喬裝客戶現場審查結果將於5月公布
- 推出保障投資者的新措施
  - 已於今年3月發出指引加強銀行銷售投資相連壽險計劃的監管規定
  - 已於今年4月發出指引要求銀行須就銷售予零售客戶的貨幣掛鈎工具及利率掛鈎工具提供重要資料概覽
- 金管局一直為財經事務及庫務局就成立投資者教育局及金融糾紛調解中心提供協助

55

- 金管局已於2010年就銀行售賣非上市投資產品及結構性存款的銷售手法完成喬裝客戶現場審查。為優化業界的銷售手法，金管局計劃於5月公布審查的結果。
- 金管局為加強保障投資者而推出的新措施：
  - (a) 金管局於今年3月發出指引，加強銀行銷售投資相連壽險計劃的監管規定，為銀行客戶提供更好的保障。主要的監管規定包括：
    - 限制以贈品推銷投資相連壽險計劃；
    - 規定銀行為產品進行盡職審查；
    - 規定就產品的保險及投資成份作出適當的披露；及
    - 要求銀行就投資相連壽險計劃的銷售程序進行喬裝客戶審查。
  - (b) 鑑於由認可機構發行的貨幣掛鈎工具及利率掛鈎工具甚受零售客戶歡迎，加上這些產品獲豁免遵守《證券及期貨條例》的認可規定，因此金管局制定了重要資料概覽範本，以協助零售客戶了解這類產品的主要特點及風險。金管局已於今年4月就有關的規定發出指引。
- 財經事務及庫務局於2010年12月13日宣布政府決定成立投資者教育局及金融糾紛調解中心。金管局一直協助財經事務及庫務局推行此等措施，並會繼續與財經事務及庫務局、證監會和業界緊密合作，為成立投資者教育局及金融糾紛調解中心作準備工作。金管局將會跟據銀行業條例諮詢認可機構，以便修訂認可機構的發牌條件，規定認可機構成為金融糾紛調解計劃的成員和遵守調解中心的程序。



## 存款保障

- 優化存款保障計劃已在2011年1月1日全面生效，保障上限提高至50萬港元，過程順利
- 持續監察銀行有否向客戶增強有關存款保障的披露，並沒有發現嚴重違規情況
- 銀行現正進行自我評估，以檢討其遵守申述規定的程度。現場審查亦將於本年度展開
- 繼續舉辦大規模的宣傳活動，提升公眾對優化存款保障計劃的認知。同時亦會投放資源，以加深公眾對存保計劃主要特點的認識





## 巴塞爾資本協定

- 由2013年1月1日起分階段實施《資本協定三》
  - 更嚴格的資本質素及其相對風險資產的最低要求 (1.1.2013)
  - 全新的流動資金覆蓋率及淨穩定融資率 (1.1.2015/1.1.2018)
  - 防護 / 逆周期緩衝資本 (1.1.2016)
  - 資本與資產的槓桿率 (1.1.2018)
- 本港銀行預計可符合新規定
- 今年開展有關的立法工作：將於2011年6月9日向立法會財經事務委員會作出簡報
- 計劃於2011年12月向立法會提交《2011年銀行業(修訂)條例草案》

57

- 《資本協定三》規定銀行須維持較高質素及水平的資本與流動資金，藉以加強銀行體系承受金融及經濟壓力的能力。這些規定將於2013年1月1日至2019年1月1日分階段實施。金管局已去信認可機構，表明會依照巴塞爾銀行監管委員會的時間表(包括過渡安排)全面實施《資本協定三》的意向。
- 鑑於本港銀行業資本充裕，並且向來倚重普通股資本以符合監管要求，因此整體都應能符合新的資本要求。
- 儘管有部分銀行可能需要調整流動資產組合來符合新的流動資金標準，金管局預期銀行在合規方面不會有太大問題。
- 為配合在香港實施《資本協定三》，金管局建議修訂《銀行業條例》以授權金融管理專員
  - 按照巴塞爾委員會資本及流動資金的標準制定規則(以取代現行在《銀行業條例》下的資本及流動資產比率)；以及
  - 發出實施守則，就資本及流動資金規則提供技術指引。
- 新標準無可避免屬技術性質，日後並可能因應銀行業務營運及市場的變化而需要進行微調。採用規則(作為附屬法例，並須通過立法會先訂立後審議的程序)，再輔以實施守則，是符合實際的做法，能在立法框架內處理複雜的計算方法，同時提供適當的靈活性，以便因應新形勢迅速作出修改。為發揮進一步的制衡作用，新標準的實施亦會設立諮詢及上訴機制。
- 金管局預期經諮詢業界後，於2011年12月就《資本協定三》的實施提交《銀行業(修訂)條例草案》。此安排應可容許有足夠時間制定規則及進行有關諮詢，以配合於2013年1月1日實施首階段的新規定(即新的最低資本要求)。



## 有關監管改革的國際討論

- 具系統重要性的金融機構
  - 有關監管措施預期於2011年10月推出
- 金融機構拯救及清理體制 (Resolution Regime)
- 金融穩定委員會
  - 金管局參加了金融穩定委員會於2011年4月5日召開的全體會議，討論影響國際金融體系穩定的風險，並檢討了各主要金融改革的進度。
  - 金融穩定委員會最近開展了兩個同儕比較，當中金管局擔任「存款保障機制」同儕比較小組的主席，及參與了另一「金融機構薪酬制度」比較的工作

58

### 具系統重要性的金融機構

- 基於具系統重要性的金融機構的規模、互相關連及／或無可替代的特性，假使它們出現倒閉或運作失效，便可能危害金融體系的穩定。金融穩定委員會正考慮適當措施，降低這類機構涉及的風險，其中包括採取更嚴密及有效的監管、加強所在地與註冊地監管當局之間的協調、設立額外資本要求，以及要求機構備有復原及清理計劃。

### 拯救及清理體制

- 此項與具系統重要性的金融機構的措施相關：有需要制定有效處理方法，以抑制具系統重要性的金融機構出現倒閉時可能造成的損害，並讓有關當局可以採取適當處理方法，確保基本的金融功能不受中斷，存戶存取資金可以不受干擾，公帑方面亦免招損失。

### 金融穩定委員會

- 金管局繼續積極參與金融穩定委員會以及其轄下常設委員會的會議及活動。4月召開的全體大會檢討了各項對國際金融體系穩定相關的宏觀經濟及金融市場發展。會員亦討論各項金融改革建議，其中一個主要項目是減低具有系統重要性金融機構「大得不能倒」的道德風險。金融穩定委員會現正建立有關監管機制，包括要求具有系統重要性的國際金融機構要有更高的承受虧損能力；提高監管力度；和建立有效處置制度有序處理這類機構的倒閉問題等。由於不少具有系統重要性的國際金融機構在香港均有業務，所以成立一個有效的監管機制對香港的金融穩定極為重要。金管局一直積極參與有關的國際討論，以反映香港的意見。另一項金融穩定委員會的主要工作是場外衍生產品市場改革。
- 為鼓勵會員落實各項國際準則，金融穩定委員會定期舉行同儕比較。金管局出任最近成立的「存款保障機制」同儕比較小組的主席，領導小組的工作。我們亦參與了另一「金融機構薪酬制度」同儕比較小組的工作。



# 金融基建



## 場外衍生工具市場的改革

- 金管局、證監會及政府將合作制訂場外衍生工具市場的監管制度，並在 2011年第三季就規管要求細節諮詢市場意見
- 其中會涵蓋向交易資料儲存庫 (儲存庫) 匯報場外衍生工具交易 (尤其涉及香港市場的交易)，以及由認可中央交易對手結算所 (結算所) 結算標準化場外衍生工具交易的規定。初期匯報及結算規定會適用於利率掉期合約及不交收遠期外匯合約
- 金管局會在現有的債務工具中央結算系統 (CMU系統) 基礎設施上，發展儲存庫，並訂於2012年啓用。香港交易及結算所有限公司亦計劃為香港的場外衍生工具市場設立本地的結算所
- 香港將密切注視國際間在監管場外衍生工具市場的發展，並採取所需的措施以符合國際標準



## 政府債券發行計劃

- **機構債券發行計劃**
  - 已先後發行7批總值300億港元的債券
  - 發行年期由2年到最高10年，藉以為政府債券建立完整的孳息曲線
  - 投標吸引多元化的機構投資者類別，包括投資基金、保險公司及退休基金等
- **零售債券發行計劃**
  - 財政司司長已於財政預算案發言中表示將發行通脹掛鈎債券 (iBond)
  - 發行總額不超過100億港元，對象為香港居民
  - 相關之準備工作正在進行，預期在第三季初發行

61

- 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。政府債券計劃為進一步發展本地債券市場提供基礎，使之成為股票市場及銀行體系以外的有效融資渠道，有助增強金融體系的穩定性。
- 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。到2011年5月中，共通過11次投標，發行7批政府債券，分別為：
  - 於2011年9月期滿，總值35億港元的2年期債券；
  - 於2012年3月期滿，總值35億港元的2年期債券；
  - 於2012年9月期滿，總值35億港元的2年期債券；
  - 於2013年3月期滿，總值35億港元的2年期債券；
  - 於2014年11月期滿，總值35億港元的5年期債券；
  - 於2015年12月期滿，總值50億港元的5年期債券；及
  - 於2020年1月期滿，總值75億港元的10年期債券。
- 通過擴大投資者基礎，長遠來說有助提升二手債券市場的活動和增加流通量，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。
- 零售債券發行計劃的目的是透過向本地零售投資者發行債券，藉以增加他們對債券投資的認知及興趣。財政司司長在2011-12財政預算案中宣布，將於零售債券發行計劃下發行通脹掛鈎債券(iBond)。金管局正協助政府落實有關發行。
- 金管局將繼續與外聘機構 (如聯席安排行 - 即中國銀行(香港)及香港上海滙豐銀行) 緊密合作，使債券能於第3季初發行。發行細節將適時公布。



## 推動資產管理業發展

- 與其他政府部門及私營機構緊密合作，加強香港資產管理業務的競爭力，鞏固香港作為主要資產管理中心的地位
- 積極向海外與內地基金經理及投資者推廣香港的金融平台，從而吸引更多人才、資金和產品匯聚香港

62

- 由於對亞洲地區經濟增長前景樂觀，近年有越來越多海外基金經理表示有興趣在亞洲設立據點作投資平台。因此，金管局正聯同政府及業界推動資產管理業的發展，吸引更多的基金經理進入香港，從而鞏固香港作為國際金融中心的地位。
- 為此，金管局正聯同財經事務及庫務局和證監會，參與一連串由政府舉辦，於全球主要金融中心進行的推廣活動。首個推廣活動於2010年11月在倫敦展開。活動期間，金管局亦與歐洲主要的基金經理會面，解釋香港能帶給他們的機遇，並聽取他們的意見。第二輪推廣活動於2011年3月在紐約舉行，讓金管局與北美主要的基金經理會面。



## 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務法例擬備立法建議，為香港的伊斯蘭金融產品提供一個與傳統金融產品對等的稅務環境
- 建立國際聯繫及提升國際參與層面：
  - 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

63

- 為培育更多本地的伊斯蘭金融人才，金管局積極與業界公會和伊斯蘭機構緊密合作，為香港業內人士提供適當的培訓。如去年年底，金管局協調邀請及提名兩位香港人獲取伊斯蘭金融教育中心 (International Centre for Education in Islamic Finance) 提供的兩項獎學金。這兩位候選人通過伊斯蘭金融教育中心的進一步篩選，並於2011年1月前往馬來西亞就讀有關伊斯蘭金融的碩士學位課程。



## 金融市場基礎設施

- 維持金融基建的有效運作及安全
- 持續優化金融基建，尤其為配合香港人民幣業務進一步開放所帶來的商機
- 建立場外衍生工具交易資料儲存庫，以強化對市場的監察及提升市場的透明度，並能使香港的金融市場基建與國際標準看齊

64

### 金融基建的運作

- 港元、美元、歐元及人民幣的即時支付系統(RTGS)和債務工具中央結算系統(CMU)均保持運作暢順。

### 配合香港人民幣業務發展的金融基建

- 於人民幣即時支付系統引入新的功能，包括人民幣自動轉帳服務、同日EIPO退款及即日回購協議安排。並會逐步優化人民幣即時支付系統，使其在功能上與港元即時支付系統看齊。
- 人民幣即時支付系統成功地配合了今年4月在香港第一次進行的人民幣計價產品首次公開招股活動。

### 場外衍生工具交易資料儲存庫

- 建立場外衍生工具交易資料儲存庫的系統開發工作已經啓動。儲存庫預期於2012年投入運作，符合20國集團訂下的於2012年底推行有關安排的目標。



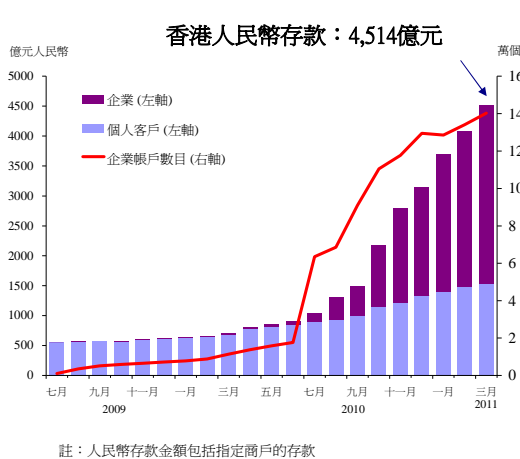


# 香港的國際金融中心地位

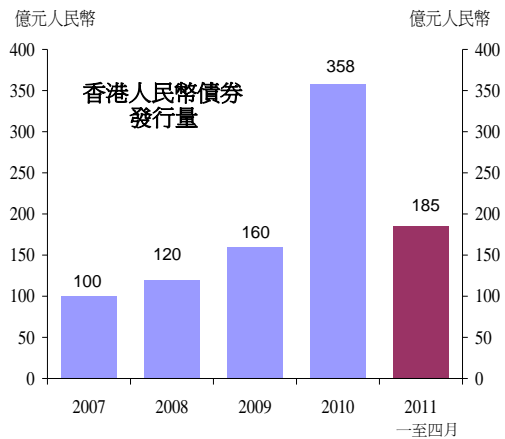


## 香港人民幣業務發展勢頭良好

### 內地以外最大人民幣資金池



### 最大離岸人民幣債券市場



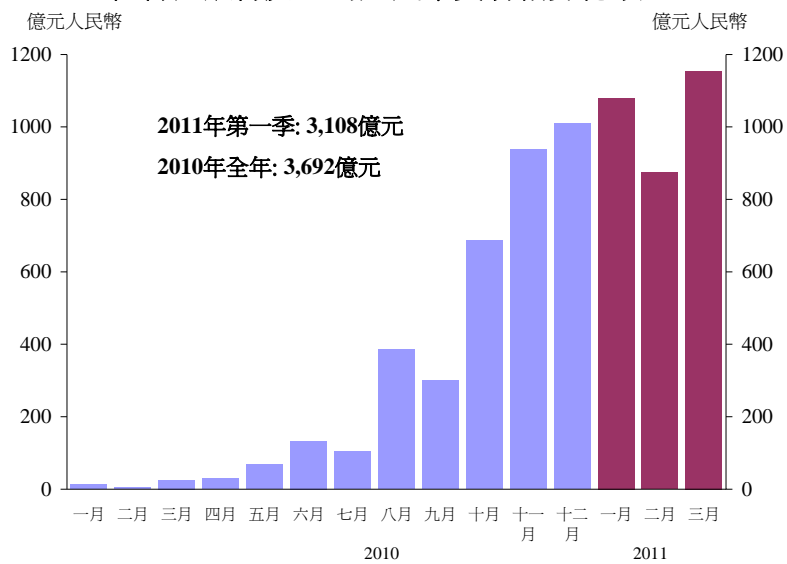
66

- 香港擁有內地以外最大的人民幣資金池：香港的人民幣存款總額在2011年第一季增加了1,366億元人民幣，平均每月的增幅為455億元人民幣。
- 香港是最大的離岸人民幣債券市場：2011年首4個月，有20間企業和機構在香港發行人民幣債券，總額達185億元人民幣。預期香港人民幣債券市場會繼續有穩步的增長。
- 人民幣金融基礎設施完善：首隻人民幣REIT於4月中完成上市。香港的人民幣平台可以支持在交易所上市和買賣人民幣產品，相信未來會有更多的人民幣金融產品按市場需求推出。



## 人民幣貿易結算業務日益壯大

### 經香港銀行處理的人民幣貿易結算總額





## 香港離岸人民幣業務中心進一步發展

- 國家“十二五”明確支持香港成為離岸人民幣業務中心
- 按着循序漸進、風險可控的原則，積極發展和鞏固人民幣離岸中心地位，進一步促進使用人民幣進行跨境貿易及投資
- 覆蓋全球的人民幣支付結算網絡已經形成並進一步擴大
  - 至2011年3月底，共有154家外資銀行在香港的分支機構以及內地銀行的海外分行直接參與香港人民幣清算平台
- 會繼續進行海外推廣路演

68

- 國家“十二五”明確支持香港成為離岸人民幣業務中心。香港人民幣離岸中心的局面已基本形成，接著要按着循序漸進、風險可控的原則，發展香港的人民幣離岸業務，進一步促進使用人民幣進行跨境貿易及投資。
- 至2011年3月底，共有170家銀行直接參與香港人民幣清算平台，當中，有154家是外資銀行在香港的分支機構以及內地銀行的海外分行。覆蓋全球的人民幣支付結算網絡已經形成並不斷擴大。
- 金管局自今年3月開始進行一連串推廣香港離岸人民幣業務的海外路演。金管局也參與其它中央銀行舉辦的人民幣業務研討會，向各地〔特別是亞洲地區〕的銀行和企業介紹香港提供的一站式的人民幣金融服務。



## 加強區域及國際金融合作

### 金融穩定委員會

- 金管局參加了金融穩定委員會於2011年4月5日召開的全體會議，討論影響國際金融體系穩定的風險，並檢討了各主要金融改革的進度。現時委員會其中兩個工作重點為減低具有系統重要性金融機構的道德風險及改革場外衍生產品市場
- 金融穩定委員會最近開展了兩個同儕檢討，當中金管局擔任「存款保障機制」同儕檢討小組的主席，及參與了另一「金融機構薪酬制度」檢討的工作

### 區域貨幣及金融穩定監測

- 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在5月12日舉行會議，金管局為會議準備分析討論材料，評估區內的風險及可能面對的挑戰，特別是與全球商品價格和通漲壓力上升有關的風險

69

- 金管局繼續積極參與金融穩定委員會以及其轄下常設委員會的會議及活動。今年4月召開的全體大會檢討了各項對國際金融體系穩定相關的宏觀經濟及金融市場發展。會員亦討論各項金融改革建議，其中一個主要項目是減低具有系統重要性金融機構「大得不能倒」的道德風險。金融穩定委員會現正建立有關監管機制，包括要求具有系統重要性的國際金融機構要有更高的承受虧損能力；提高監管力度；和建立有效處置制度有序處理這類機構的倒閉問題等。由於不少具有系統重要性的國際金融機構在香港均有業務，所以成立一個有效的監管機制對香港的金融穩定極為重要。金管局一直積極參與有關的國際討論，以反映香港的意見。另一項金融穩定委員會的主要工作是場外衍生產品市場改革。
- 為鼓勵會員落實各項國際準則，金融穩定委員會定期舉行同儕檢討。金管局出任最近成立的「存款保障機制」同儕檢討小組的主席，領導小組的工作。我們亦參與了另一「金融機構薪酬制度」同儕檢討小組的工作。
- 金管局在EMEAP貨幣及金融穩定委員會(MFSC)的監測工作上繼續扮演重要角色。金管局進行了多項分析及撰寫MFSC的半年宏觀監察報告，以評估亞洲區所面對的風險及挑戰。



# 投資環境 及 外匯基金的表現

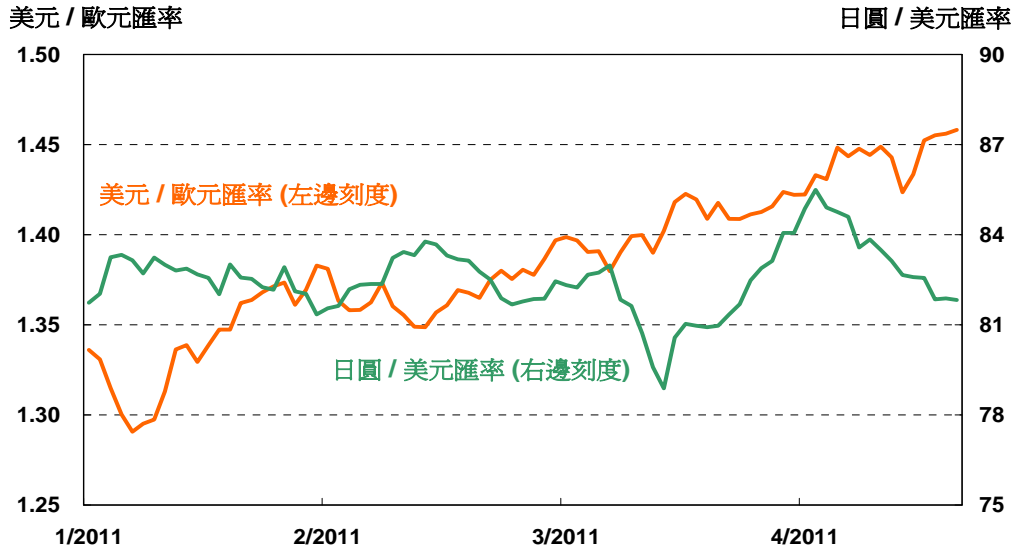


## 2011年第1季投資環境

- **匯率:** 歐元對美元顯著轉強，因為市場展望歐洲金融穩定基金(EFSF)會擴大和歐洲央行加息等正面因素，遠高於對歐洲主權信貸危機的憂慮。七大工業國在日本地震後聯手干預匯市，令日圓由高位轉弱。
- **股市:** 主要已發展經濟體系股市於第1季上升，主要因為投資者的風險承受能力加強、資金從新興市場轉流入發展經濟體系的股市及較預期好的第4季企業盈利的支持，抵銷了因地緣政治和日本地震而引發的憂慮。
- **利率:** 美國國庫債券收益率在正面經濟數據帶動下於2月初上升，但其後在受到中東及北非地區的動亂和日本地震的影響下，於2月中開始回落。此外，因為預期歐洲金融穩定基金帶來的較好前景和展望歐洲央行加息，德國政府債券收益率上升。



# 貨幣市場

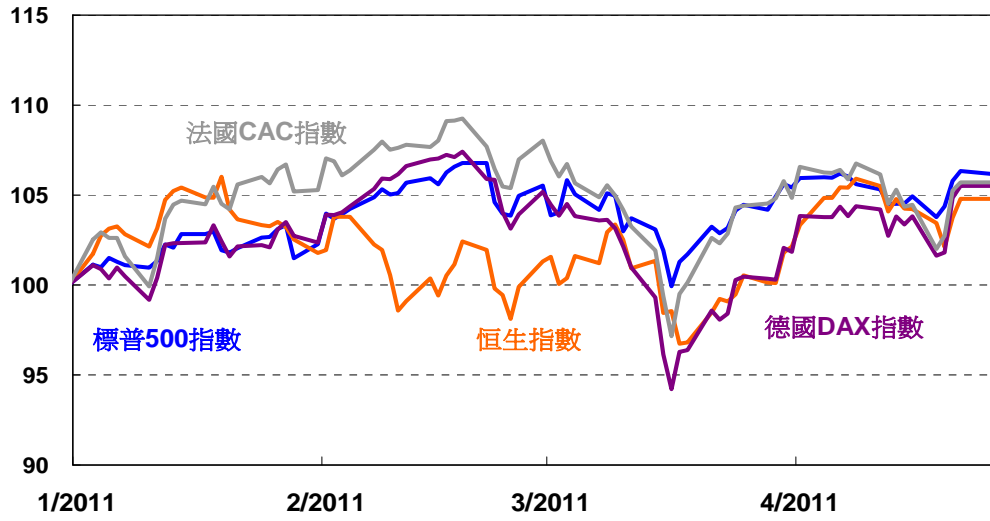






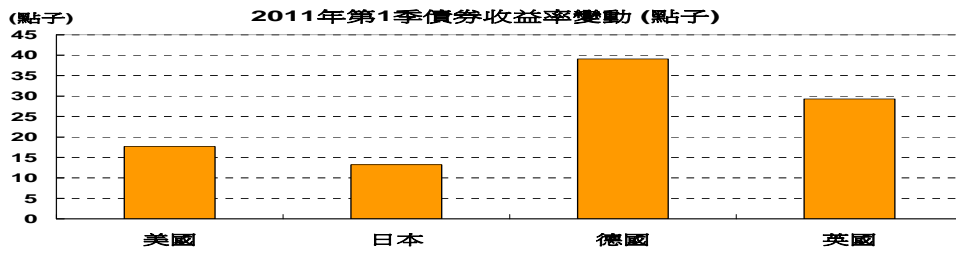
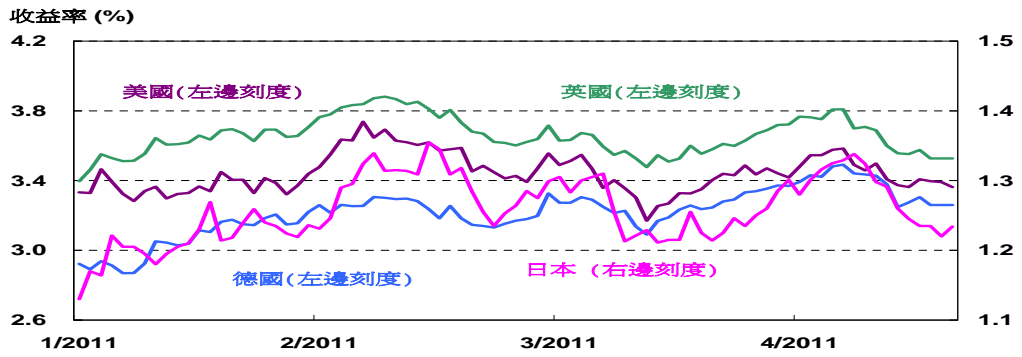
# 股票市場

標準化指數水平 (2010 年底 = 100)





## 10年期政府債券收益率的變動





## 投資收入

	2011	2010	2009	2008
(億港元)	第1季*	全年	全年	全年
香港股票 <sup>^</sup> @	35	116	489	(779)
其他股票 <sup>^</sup>	89	271	488	(731)
外匯	145	(31)	98	(124)
其他投資 <sup>&amp;</sup>	2	17	8	-
債券 <sup>#</sup>	<u>(29)</u>	<u>421</u>	<u>(6)</u>	<u>884</u>
投資收入／(虧損) <sup>@&amp;</sup>	242	794	1,077	(750)

\* 未經審計數字

<sup>^</sup> 包括股息

<sup>#</sup> 包括利息

@ 不包括策略性資產組合的估值變動

& 包括外匯基金的投資控股附屬公司持有的投資的估值變動



## 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)	2011 ←			2010 →		
	第1季*	全年	第4季	第3季	第2季	第1季
投資收入/(虧損)	242	794	59	745	(121)	111
其他收入	-	2	-	1	1	-
利息及其他支出	<u>(12)</u>	<u>(48)</u>	<u>(12)</u>	<u>(12)</u>	<u>(15)</u>	<u>(9)</u>
淨投資收入/(虧損)	230	748	47	734	(135)	102
支付予財政儲備的款項 #	(92)	(338)	(86)	(83)	(84)	(85)
支付予香港特別行政區政府基金及 法定組織的款項 #	(11)	(39)	(11)	(11)	(9)	(8)
策略性資產組合扣除外匯基金投資 控股附屬公司持有的投資的估值變動 ^	<u>(7)</u>	<u>9</u>	<u>10</u>	<u>12</u>	<u>(4)</u>	<u>(9)</u>
外匯基金累計盈餘增加/(減少)	120	380	(40)	652	(232)	-

\* 未經審計數字

# 2011年及2010年固定比率分別為6.0%和6.3%

^ 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*	(750)	83	(483)	(204)	(146)
2009* <sup>&amp;</sup>	1,077	106	719	587	(335)
2010* <sup>&amp;</sup>	794	59	745	(121)	111
2011* <sup>&amp;</sup> <sup>#</sup>	N/A	N/A	N/A	N/A	242

\* 不包括策略性資產組合的估價變動

# 未經審計數字

<sup>&</sup> 包括外匯基金附屬投資控股公司持有的投資估值變動

N/A : 不適用



## 外匯基金資產負債表摘要

(億港元)	2011年 3月31日*	2010年 12月31日	2009年 12月31日
資產			
存款	2,135	1,984	1,263
債務證券	17,294	17,067	16,376
香港股票	1,552	1,526	1,429
其他股票	2,577	2,453	2,149
其他資產#	<u>524</u>	<u>420</u>	<u>277</u>
資產總額	<u>24,082</u>	<u>23,450</u>	<u>21,494</u>
負債及基金權益			
負債證明書	2,333	2,259	1,990
政府發行的流通紙幣及硬幣	93	89	84
銀行體系結餘	1,487	1,487	2,646
外匯基金票據及債券	6,548	6,542	5,364
銀行及其他金融機構存款	232	232	283
財政儲備帳	6,103	5,923	5,041
其他特別行政區政府基金及法定組織存款	816	768	418
其他負債	<u>435</u>	<u>235</u>	<u>133</u>
負債總額	<u>18,047</u>	<u>17,535</u>	<u>15,959</u>
累計盈餘	<u>6,035</u>	<u>5,915</u>	<u>5,535</u>
負債及基金權益總額	<u>24,082</u>	<u>23,450</u>	<u>21,494</u>

\* 未經審計數字

# 包括投資於外匯基金的附屬投資控股公司, 2011年3月底投資額為166億港元 (2010年12月底為147億港元)