



CB(1)588/11-12(03)

香港金融管理局

立法會財經事務委員會
簡報會

2011年12月15日



討論課題

以下各項的最新情況：

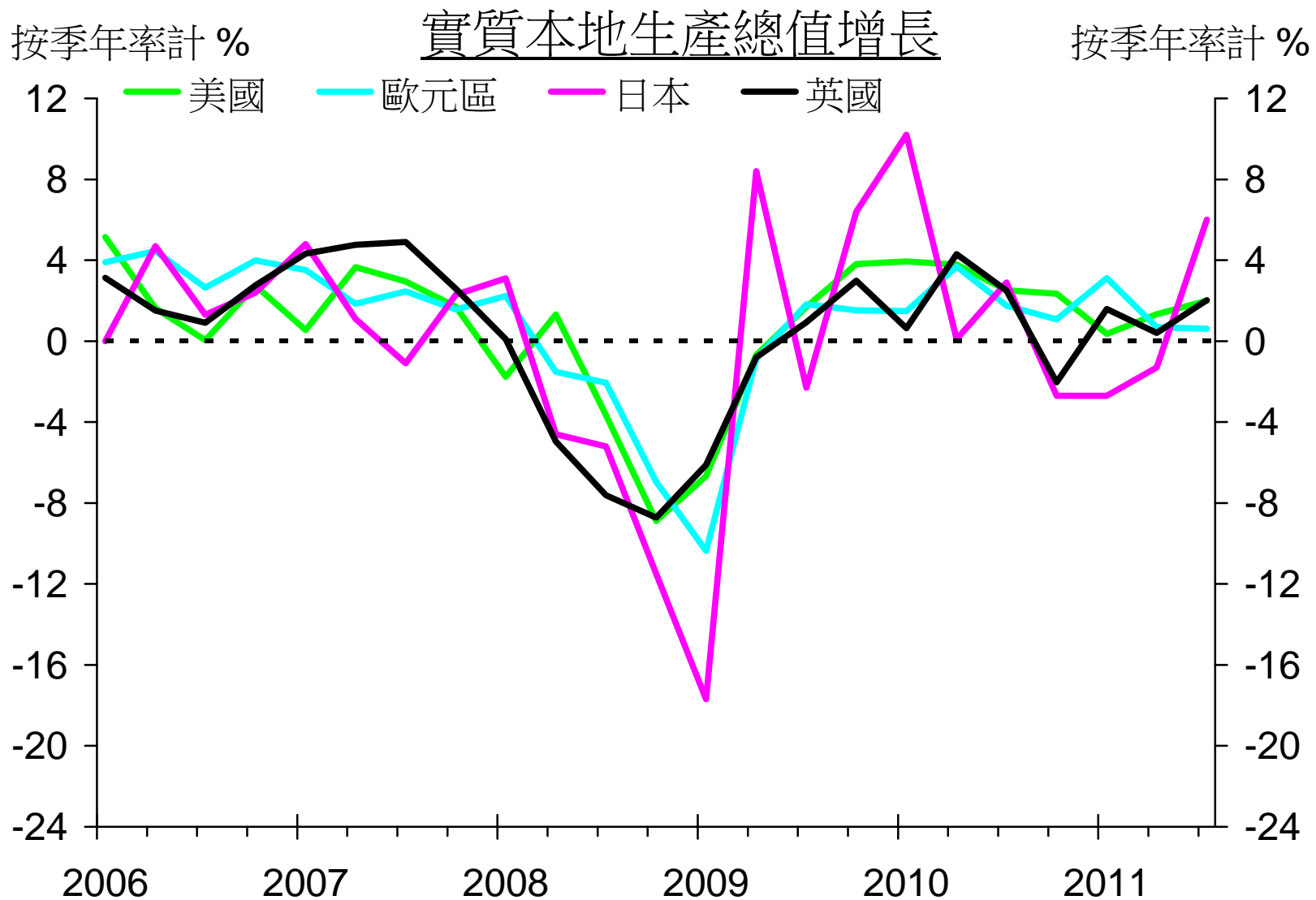
- 金融及經濟情況
- 貨幣穩定
- 銀行業穩定
- 金融基建
- 香港的國際金融中心地位
- 外匯基金
- 香港按揭證券有限公司



金融及經濟情況



主要國家的經濟狀況

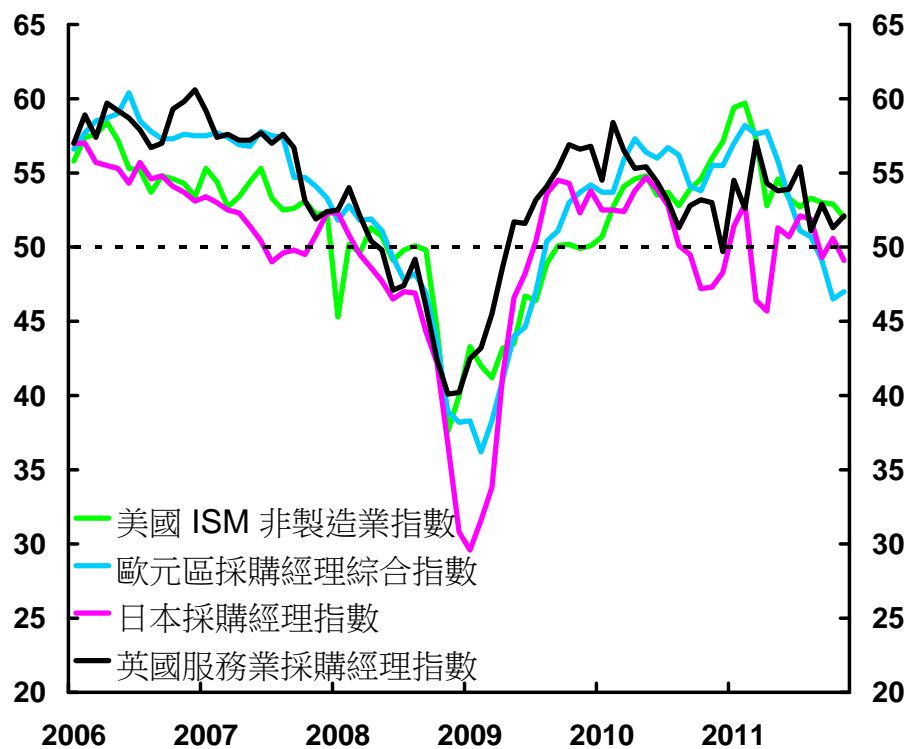


資料來源: 彭博

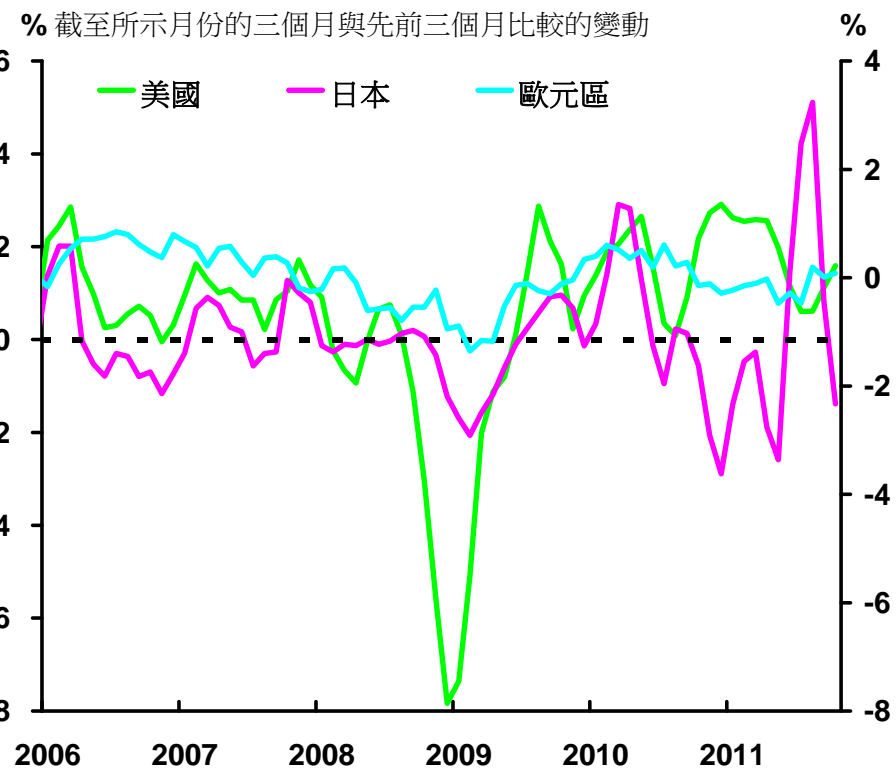


主要國家的經濟狀況

採購經理指數



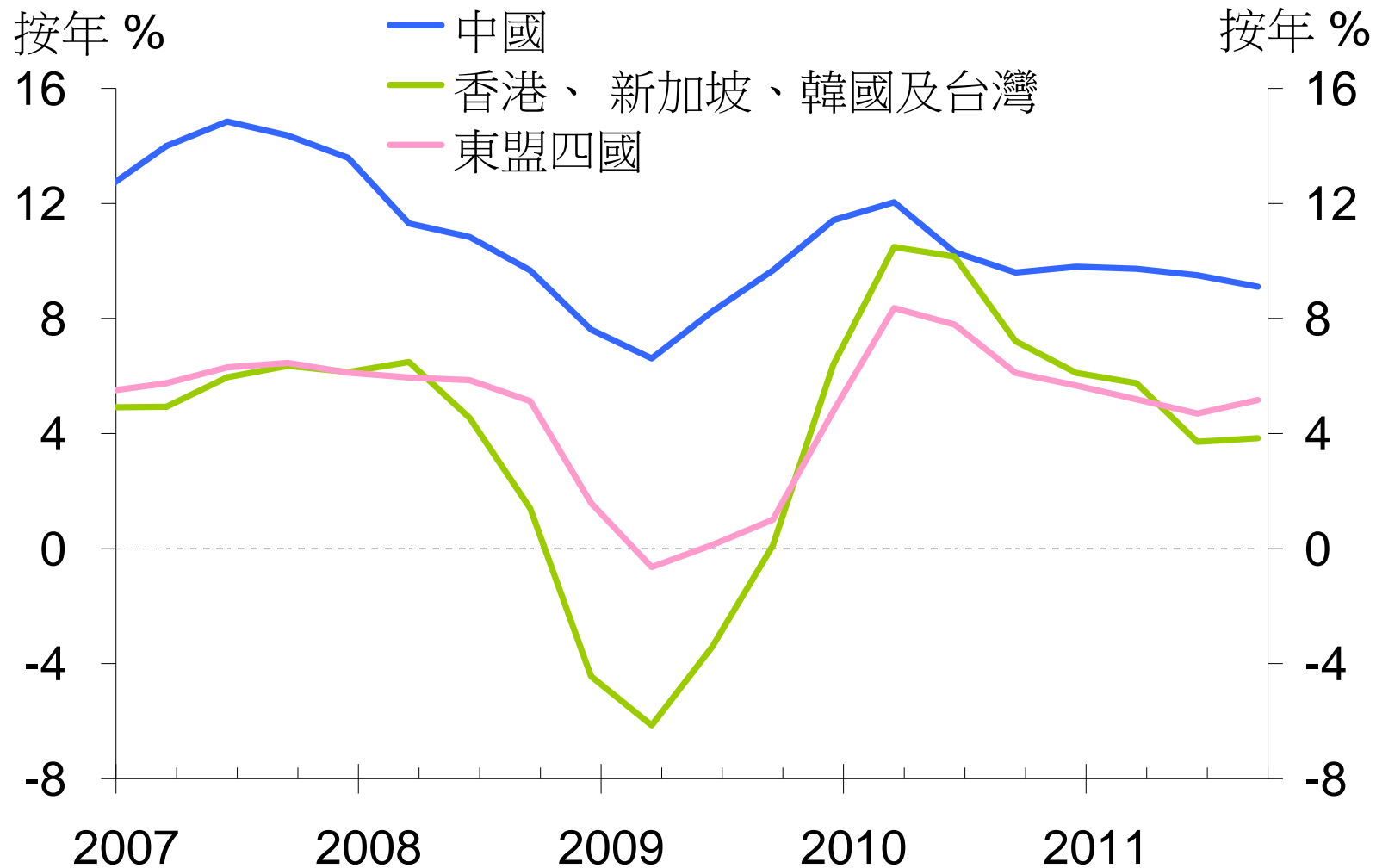
零售



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、國際貨幣基金組織及金管局職員估計數字



底線境況經濟增長預測

實質本地生產總值增長

(按年計%)

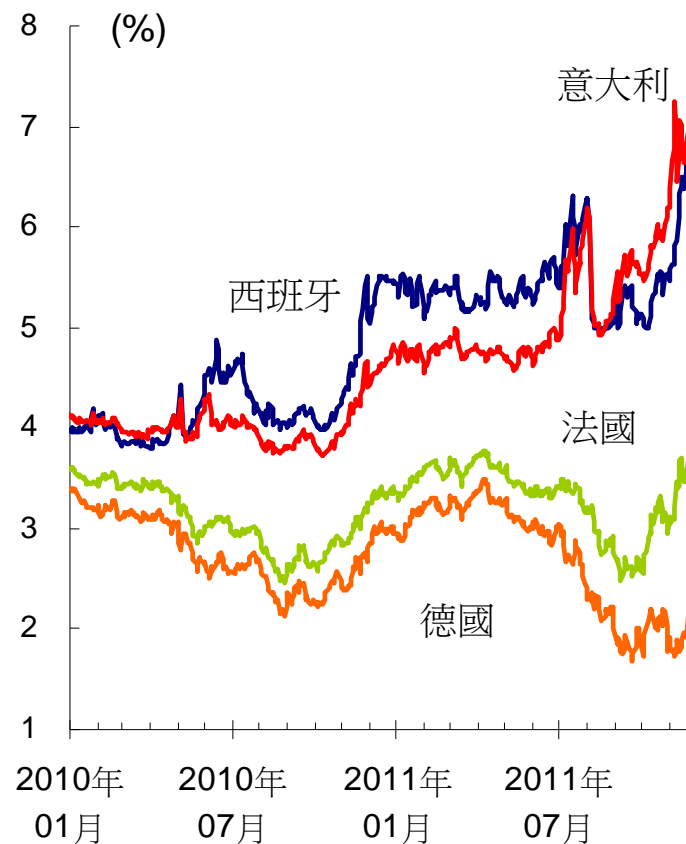
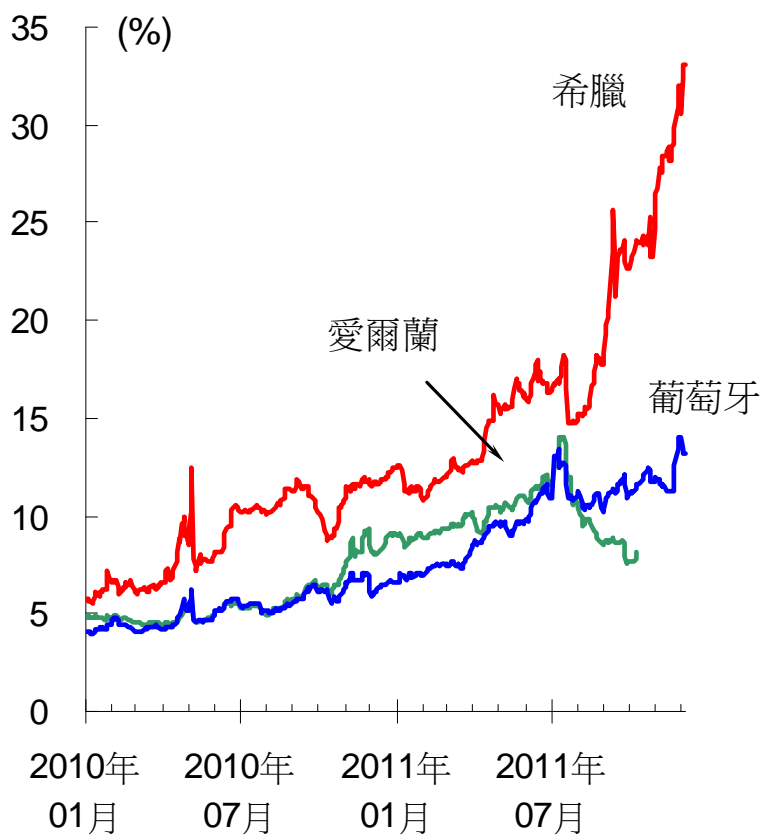
	2011共識預測		2012共識預測	
	2011年5月 簡報會	2011年12月 簡報會	2011年5月 簡報會	2011年12月 簡報會
美國	2.7	1.8	3.2	2.1
歐元區	1.7	1.6	1.7	0.4
日本	0.0	-0.4	2.8	2.1
亞洲 (除日本)	7.7	7.3	7.5	6.9

資料來源: 共識預測



歐洲主權債務危機

10年期政府債券孳息率

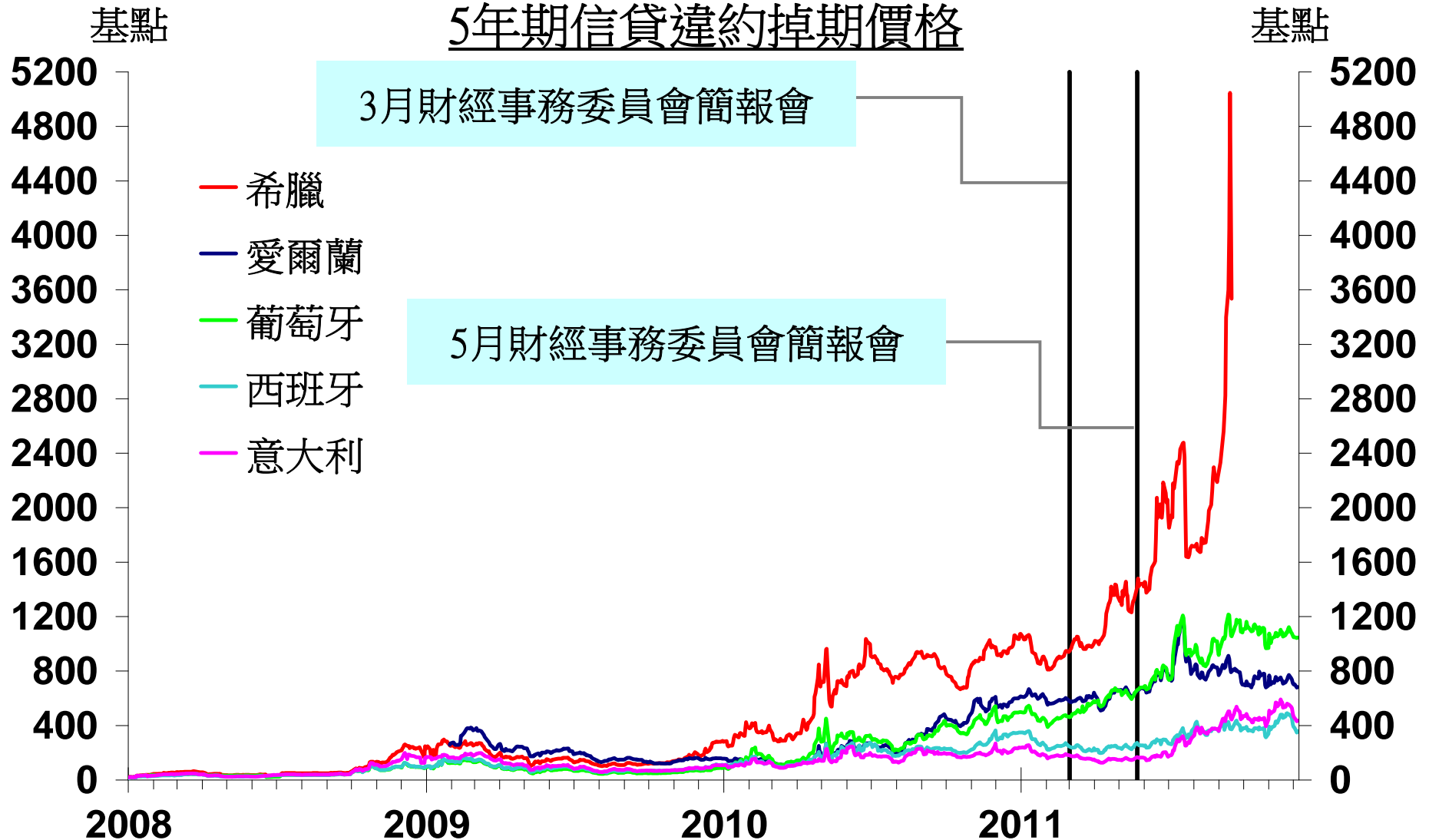


資料來源: 彭博 注:自10月11日, 彭博不再更新愛爾蘭10年期國債收益率數據



歐洲主權債務問題： 信貸違約掉期息差

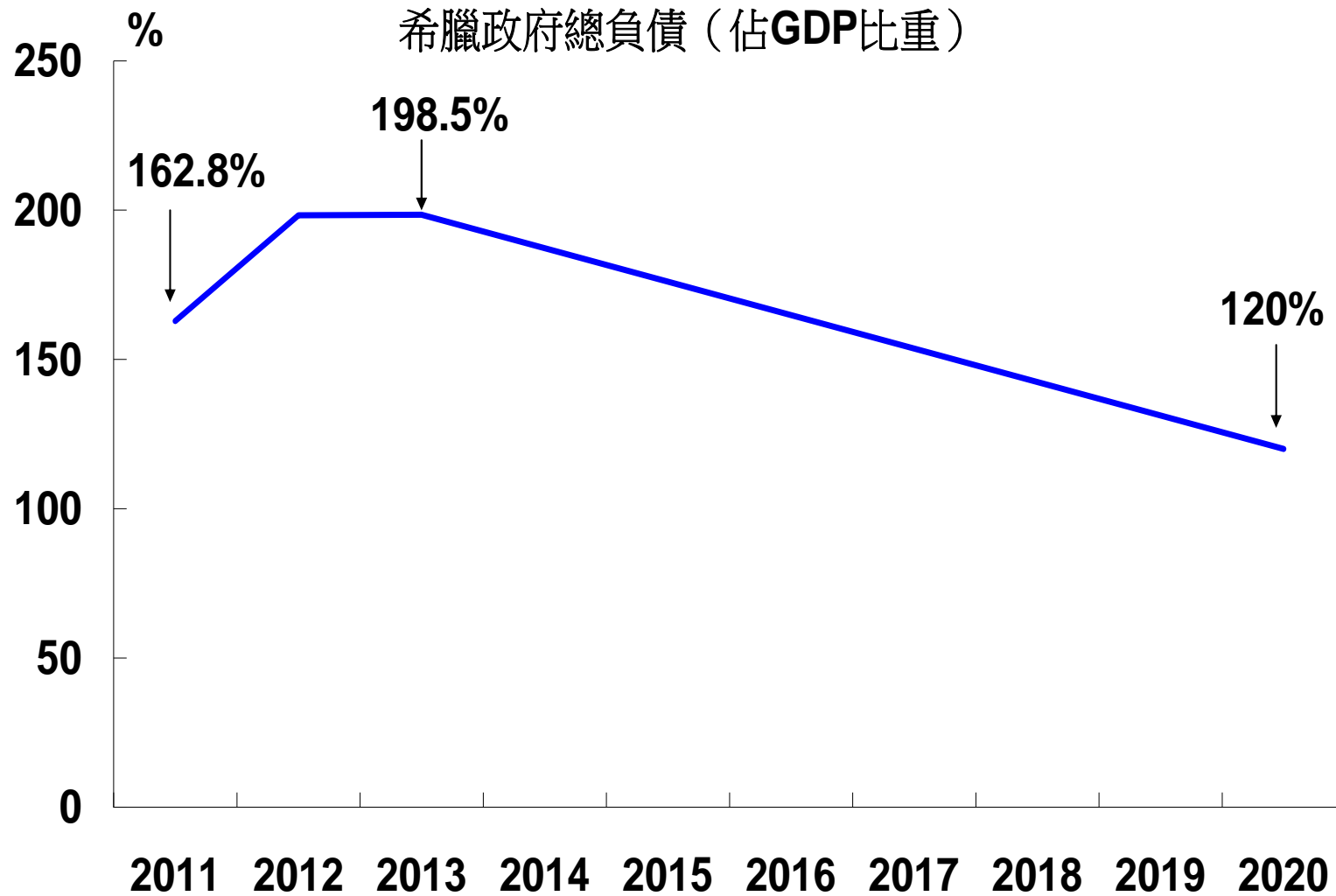
5年期信貸違約掉期價格



資料來源: 彭博 注: 自9月16日, 彭博不再更新希臘5年期信貸違約掉期息差數據



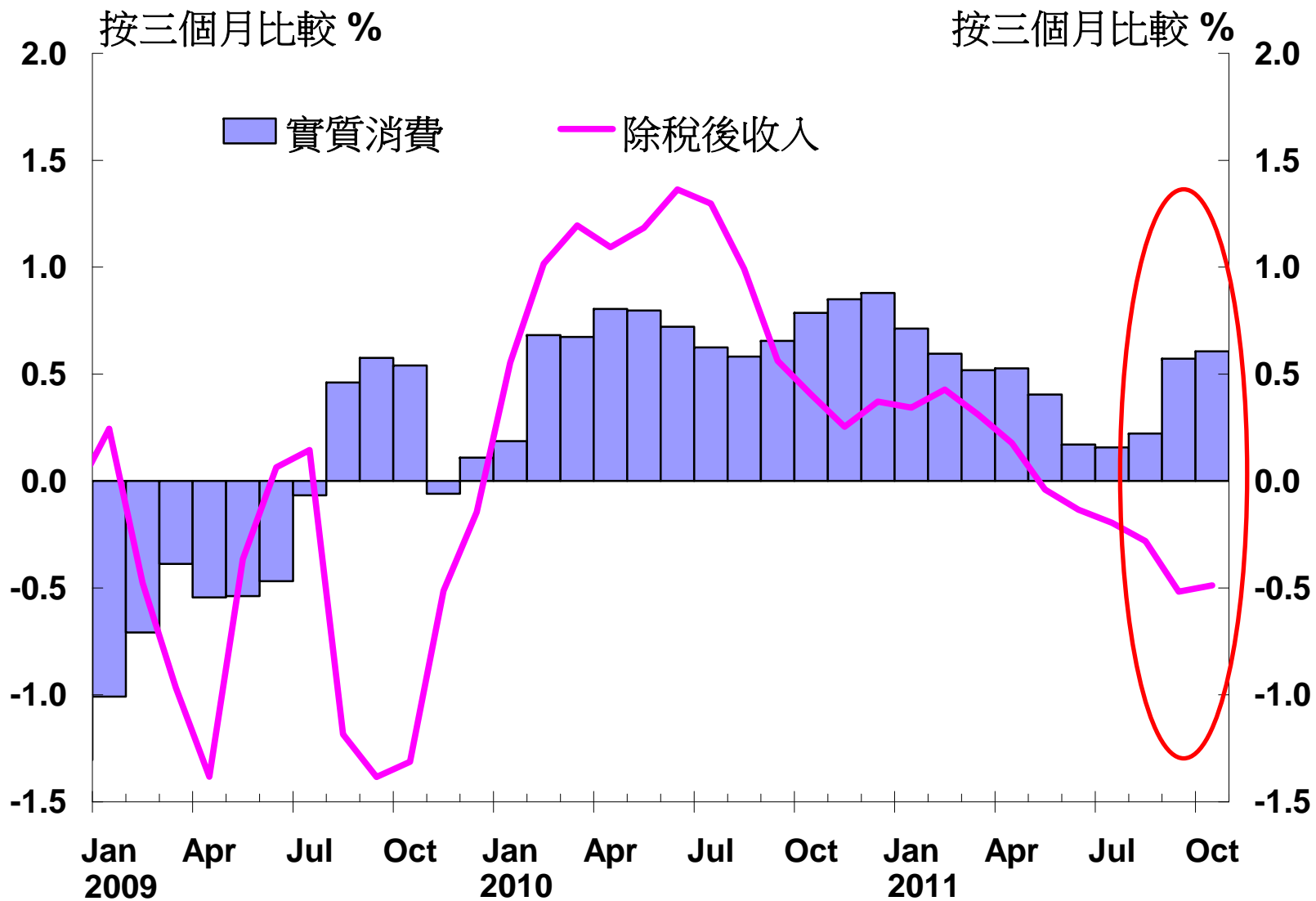
歐洲救助方案：希臘主權債務重組



資料來源：歐盟委員會“歐洲經濟預測-2011年秋季”



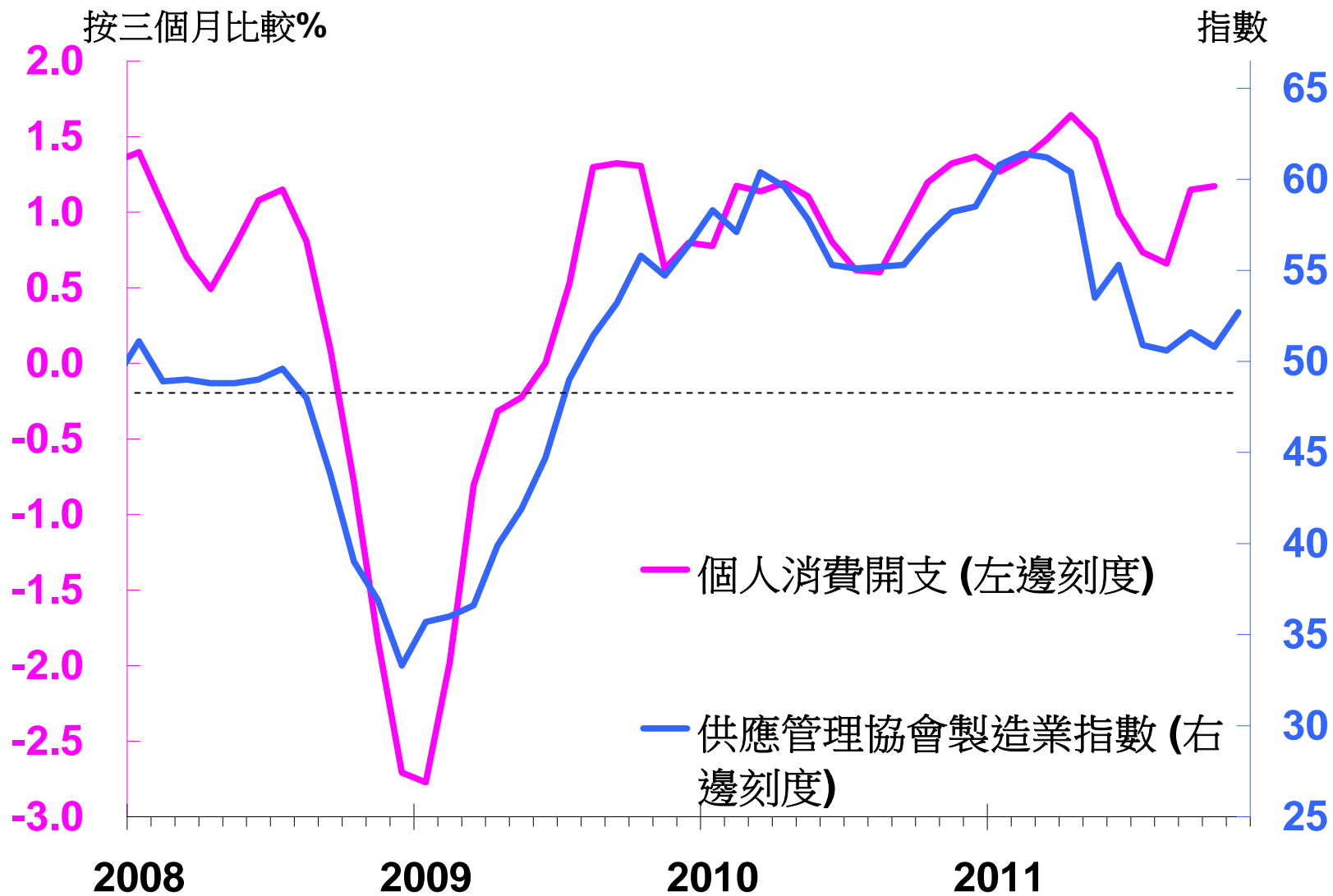
美國: 第三季消費與收入增長



資料來源: CEIC



美國：消費增長及商業活動



資料來源: CEIC



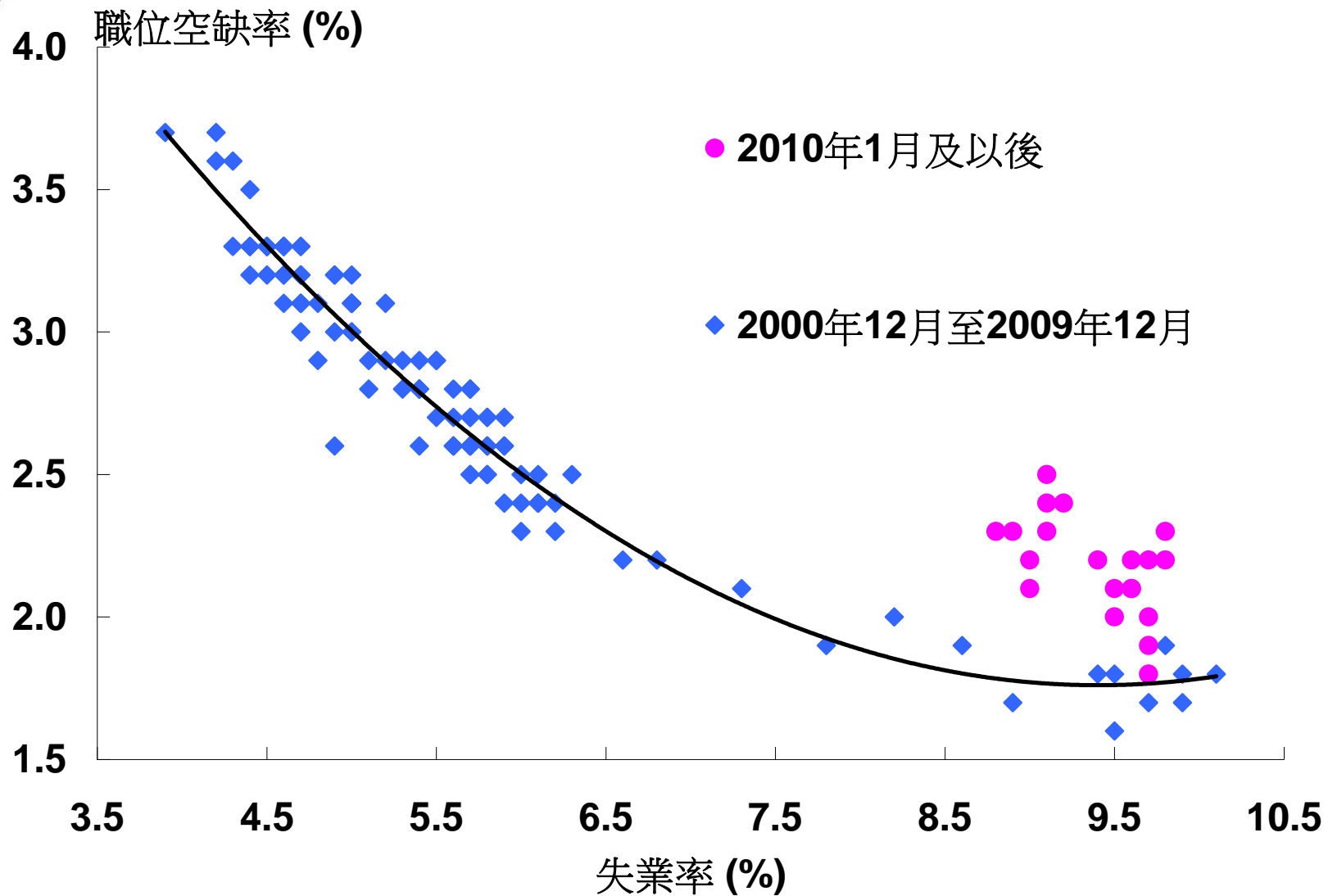
美國：每週首次申領失業救濟人數



資料來源: CEIC



美國：勞工市場的結構性錯配

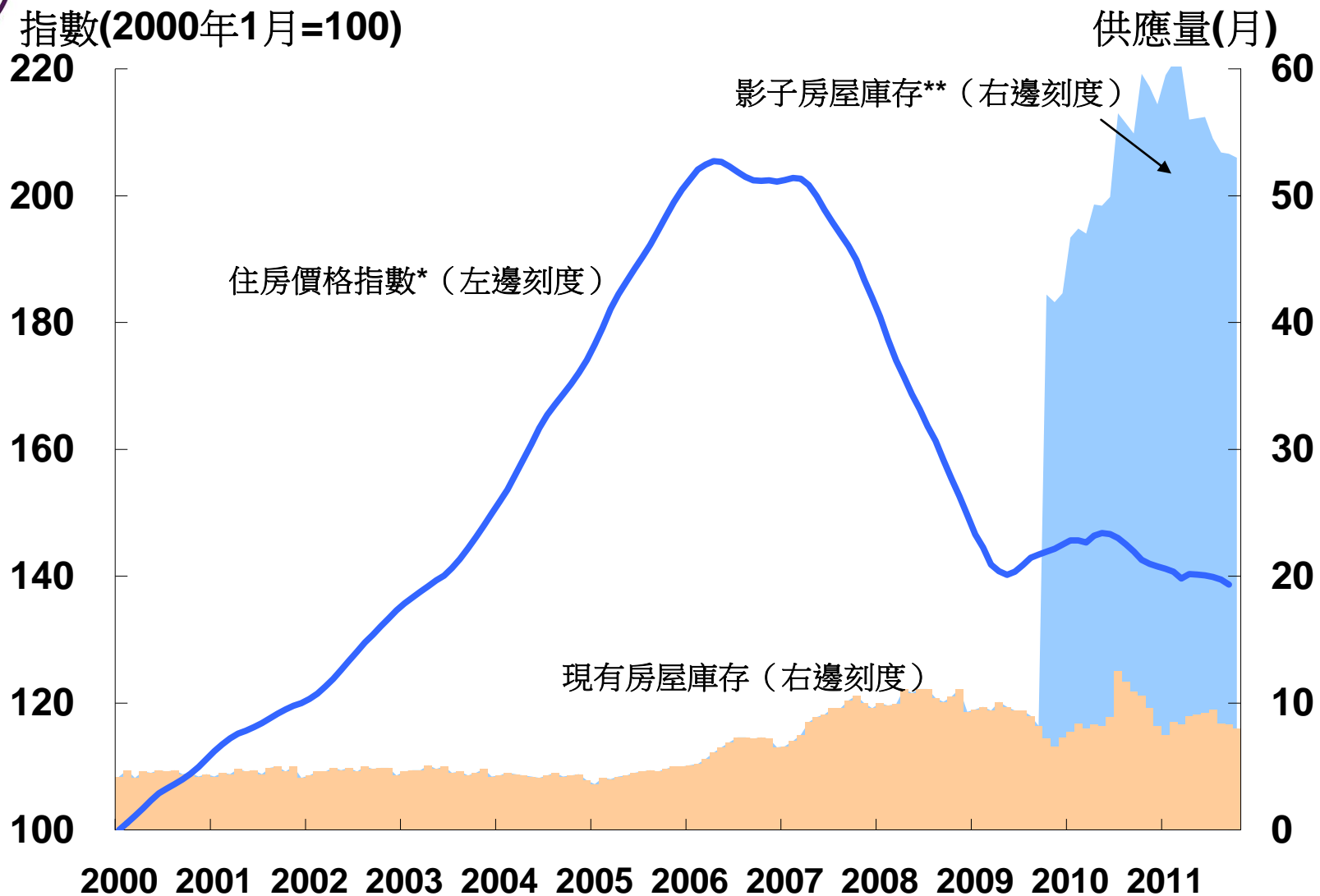


注釋：貝弗里奇曲線 (黑色擬合線) 是由2000年12月至2009年12月的月度數據繪畫而來。

資料來源：CEIC



美國：房屋價格及庫存

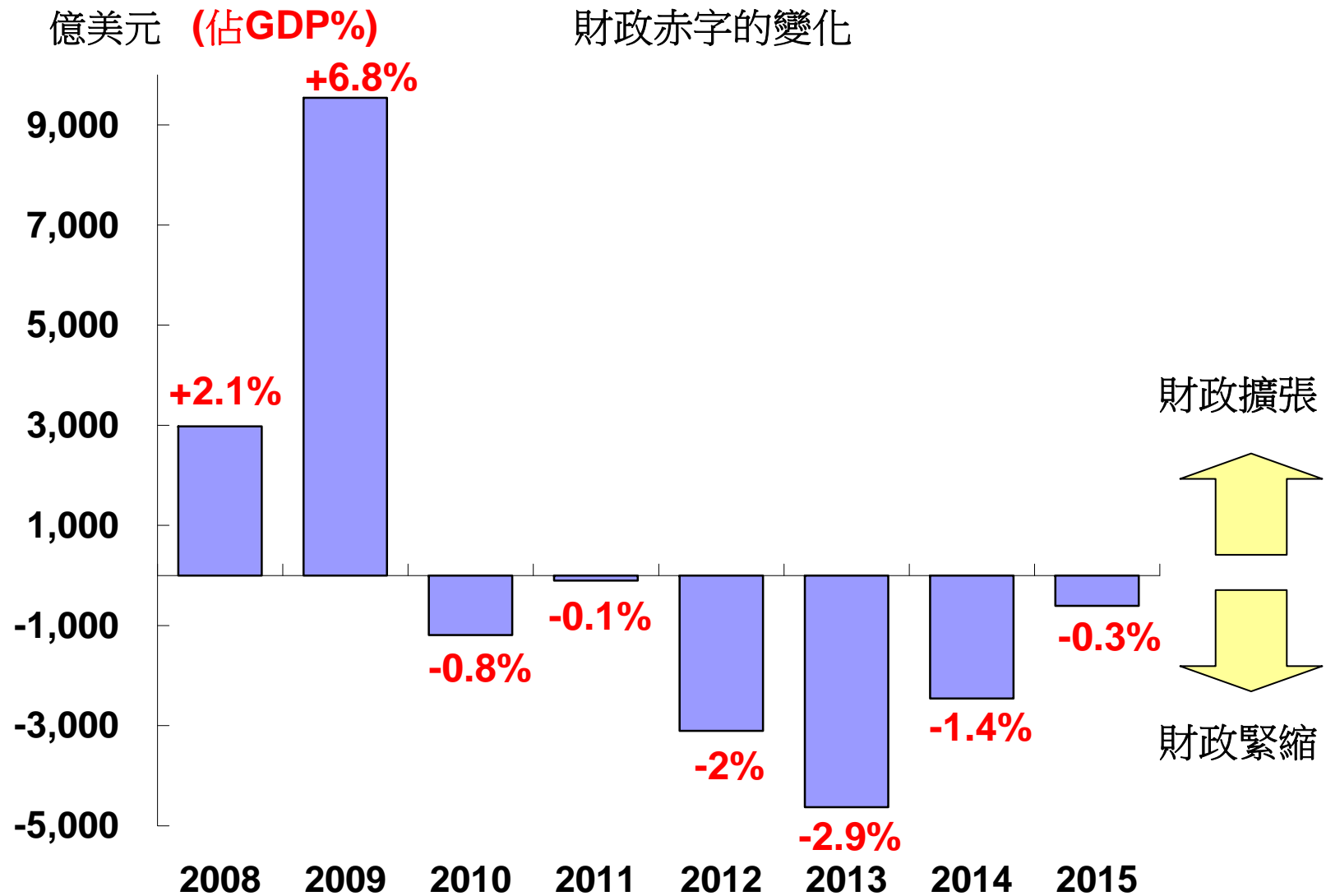


* Case-Shiller 20城市房價指數

** 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



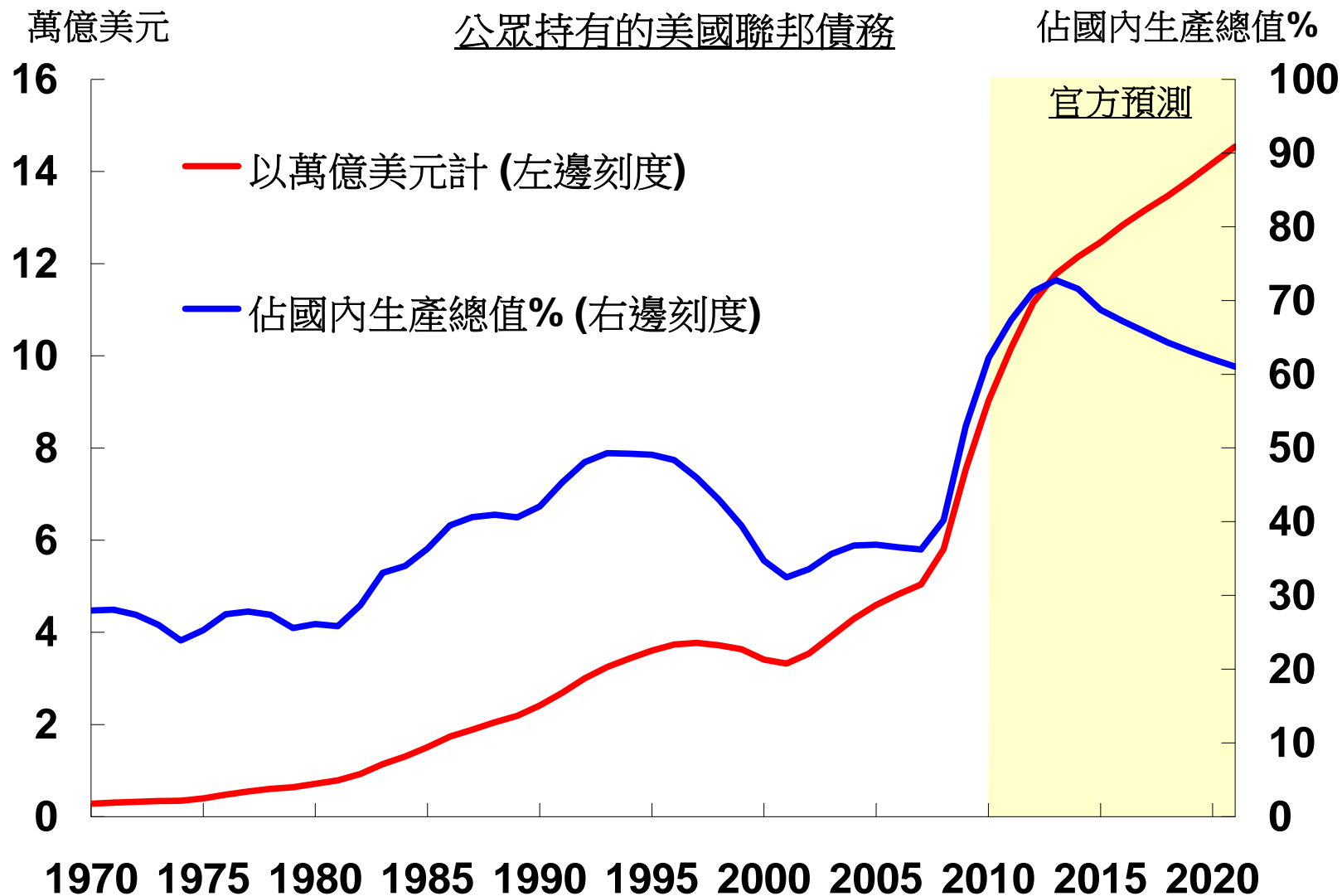
美國：財政整固



資料來源：美國國會預算辦公室 及 CEIC



美國：聯邦政府債務



資料來源：美國國會預算辦公室



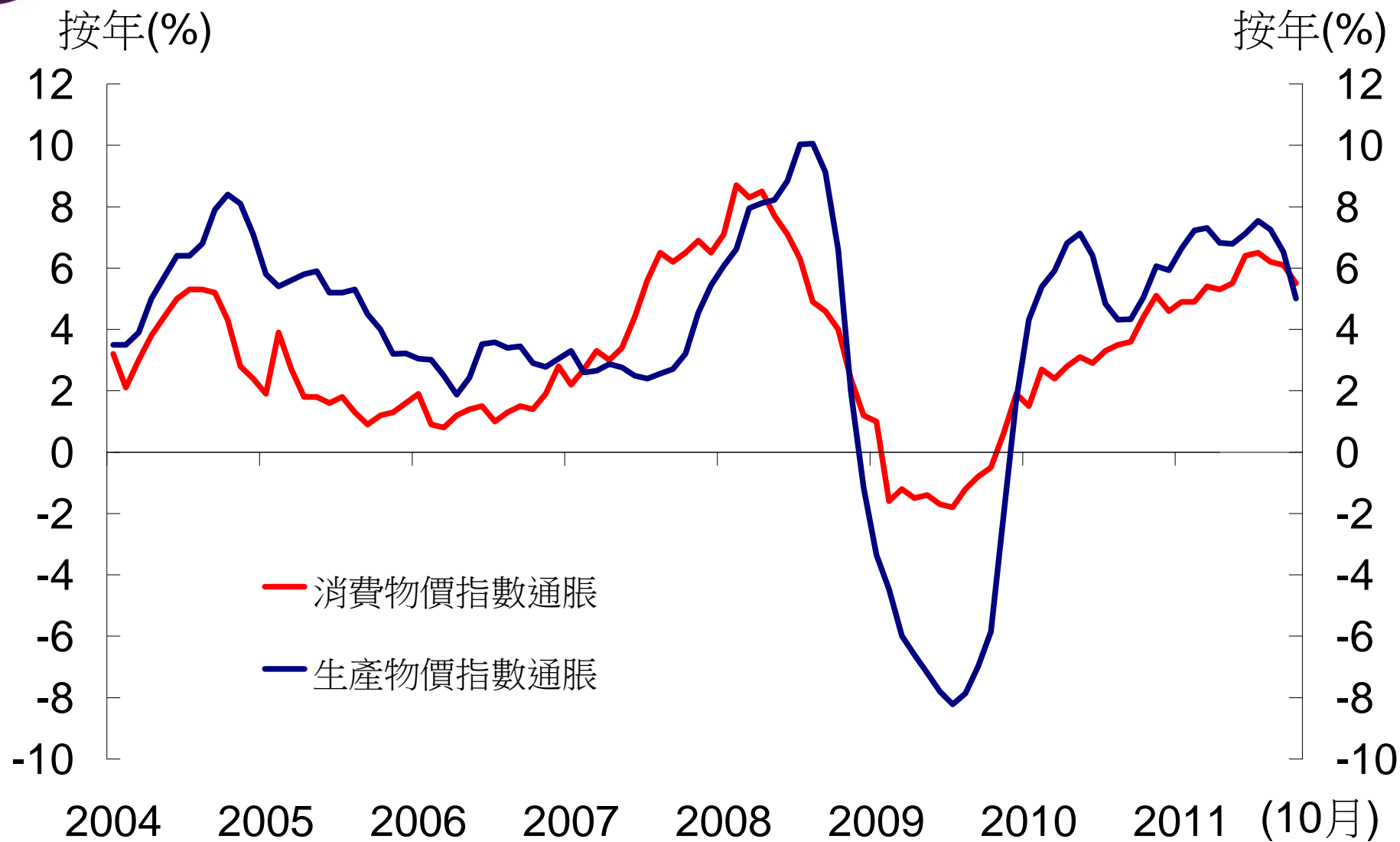
內地主要經濟指標預測

	2009	2010	2011 預測值		2012 預測值	
			國基會	共識預測	國基會	共識預測
實質國內生產總值增長 (%)	9.2	10.4	9.5	9.1	9.0	8.5
消費物價指數通脹 (%)	-0.7	3.3	5.5	5.4	3.3	3.8

資料來源: CEIC, 《國基會世界經濟展望》(2011年9月), 《共識預測》(2011年11月)



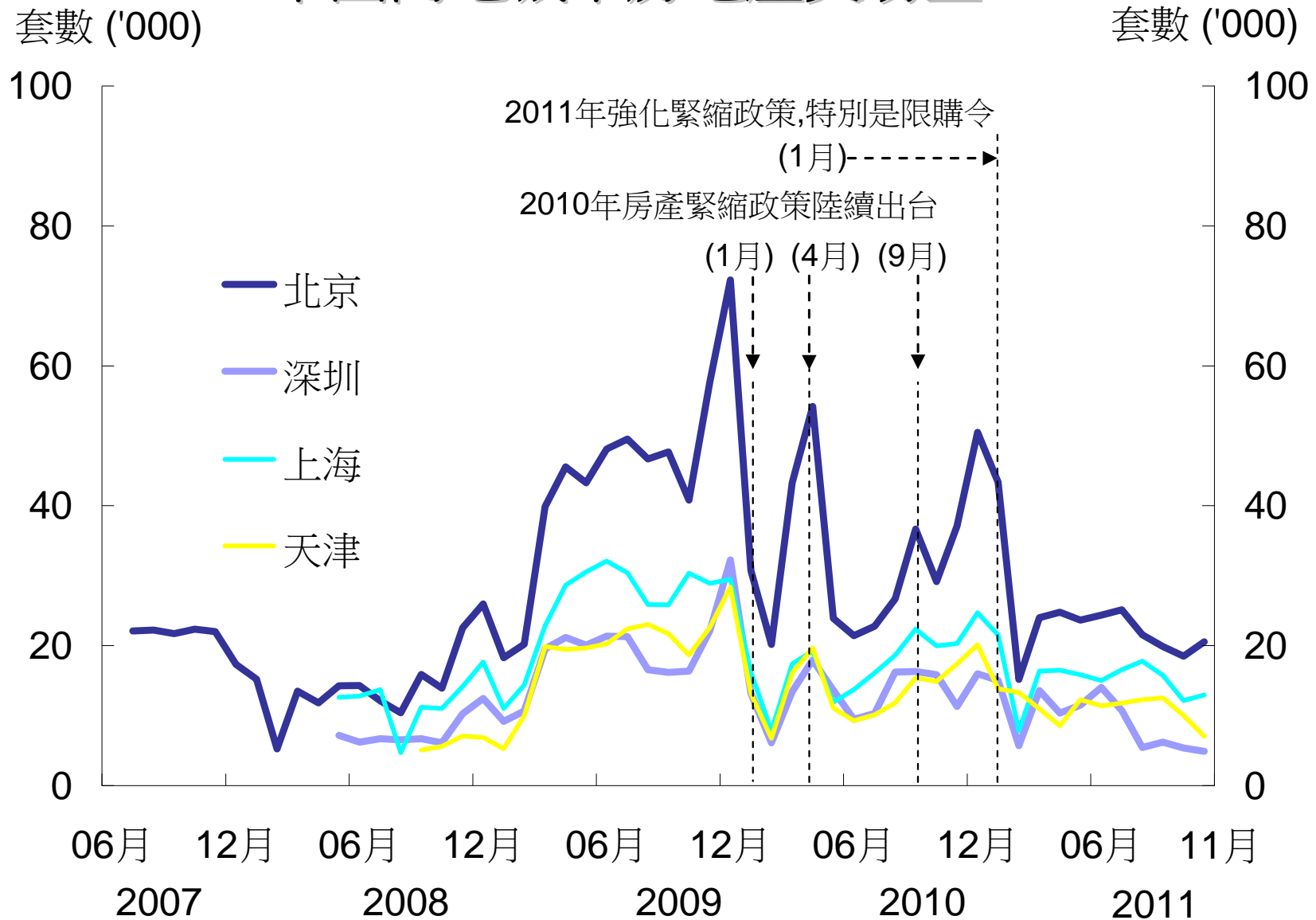
中國內地通脹



資料來源：CEIC



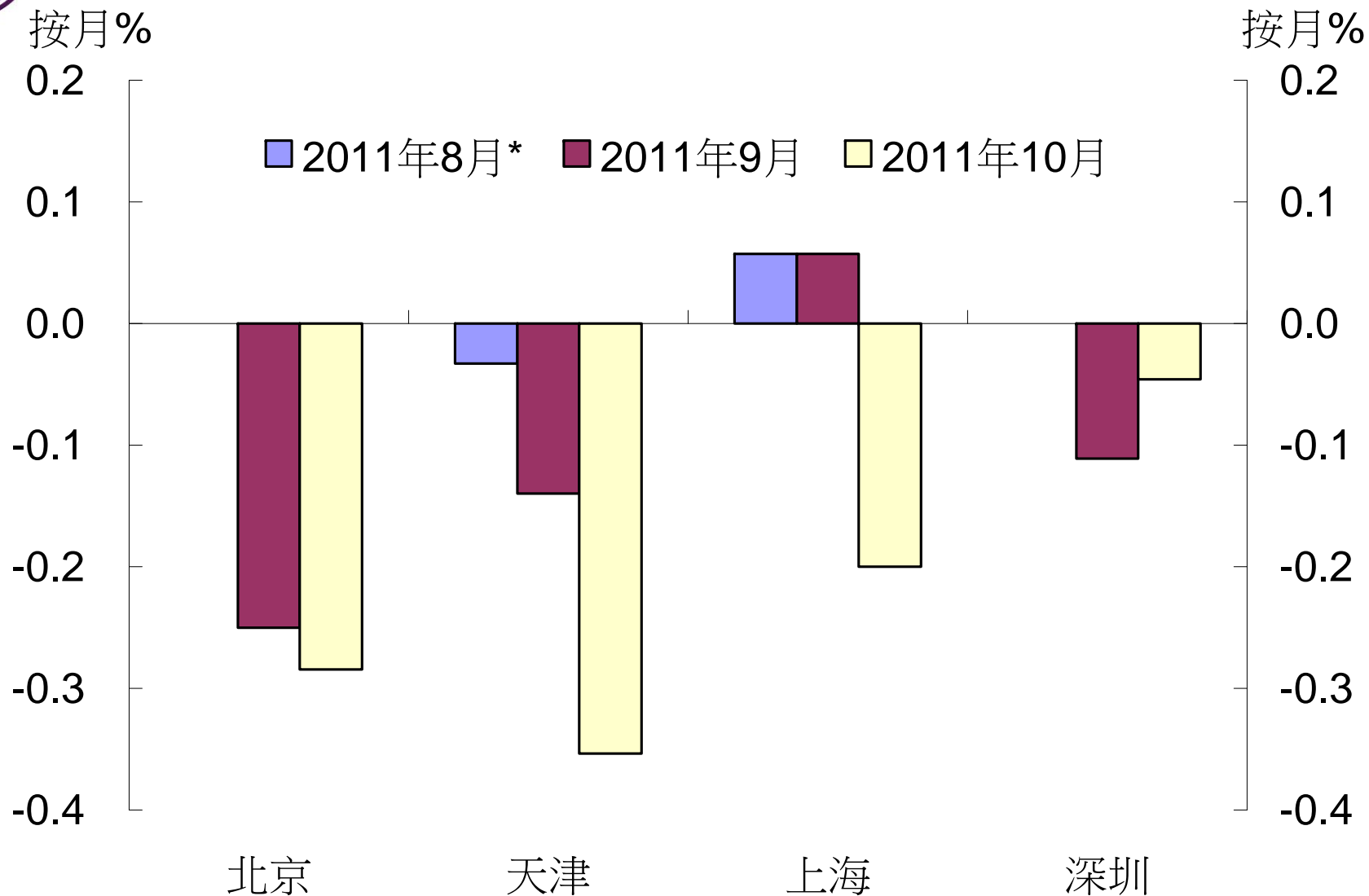
中國內地城市房地產交易量



資料來源：WIND



中國內地城市房地產價格變化



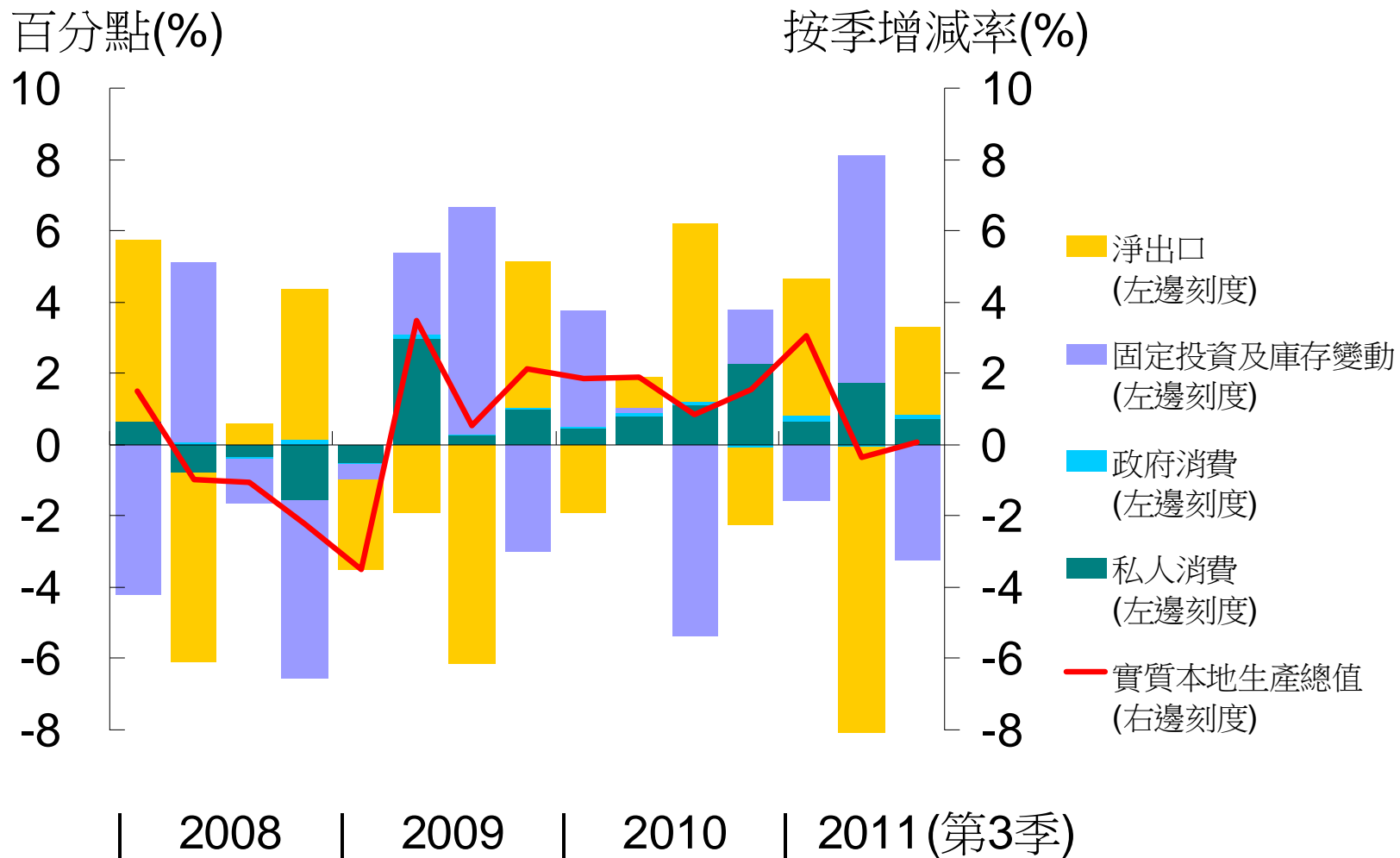
* 北京及深圳在2011年8月均錄得按月零增長。

資料來源：CEIC, WIND及職員估計數字



香港經濟狀況

實質本地生產總值增減率



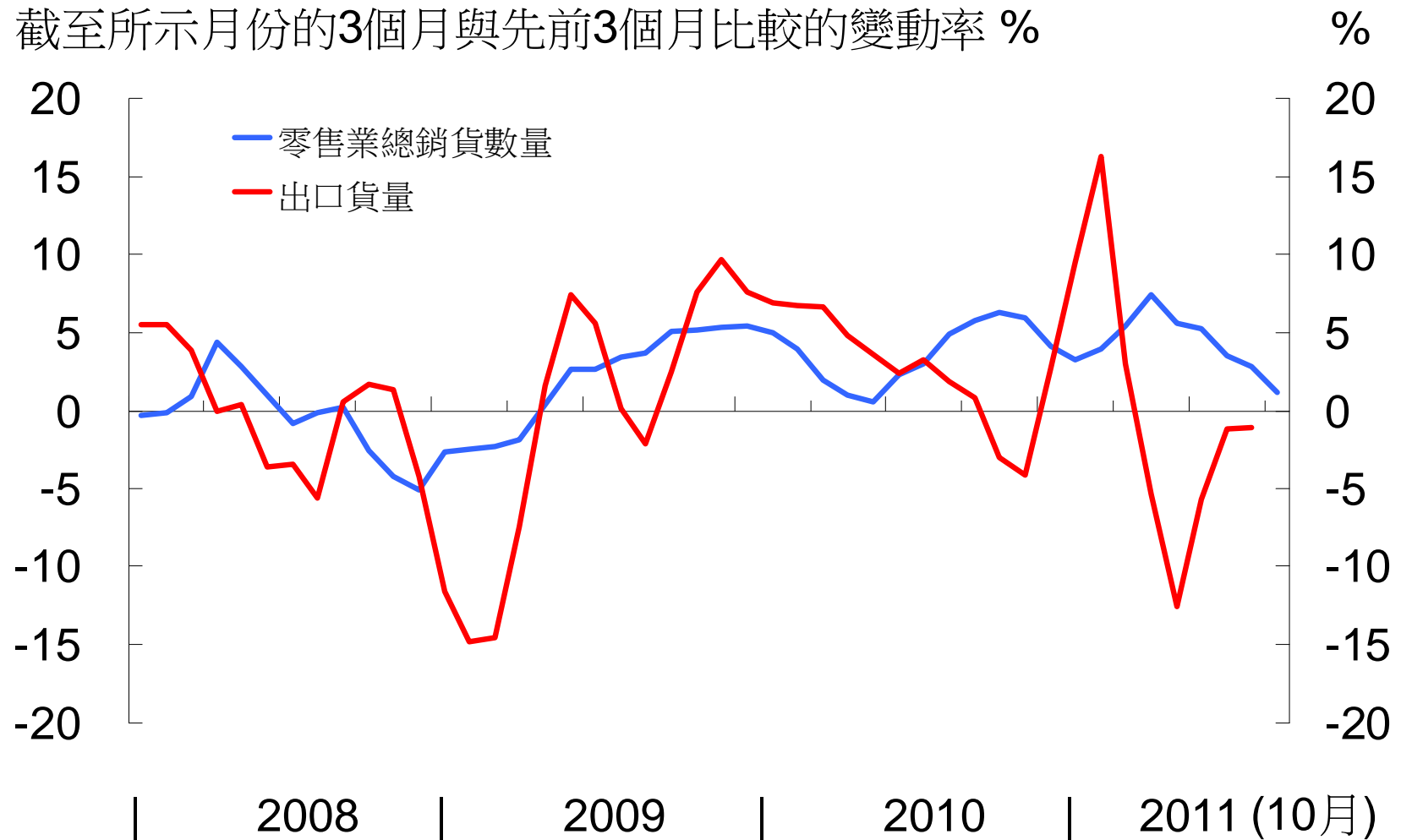
資料來源：政府統計處及職員估計數字。



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 %

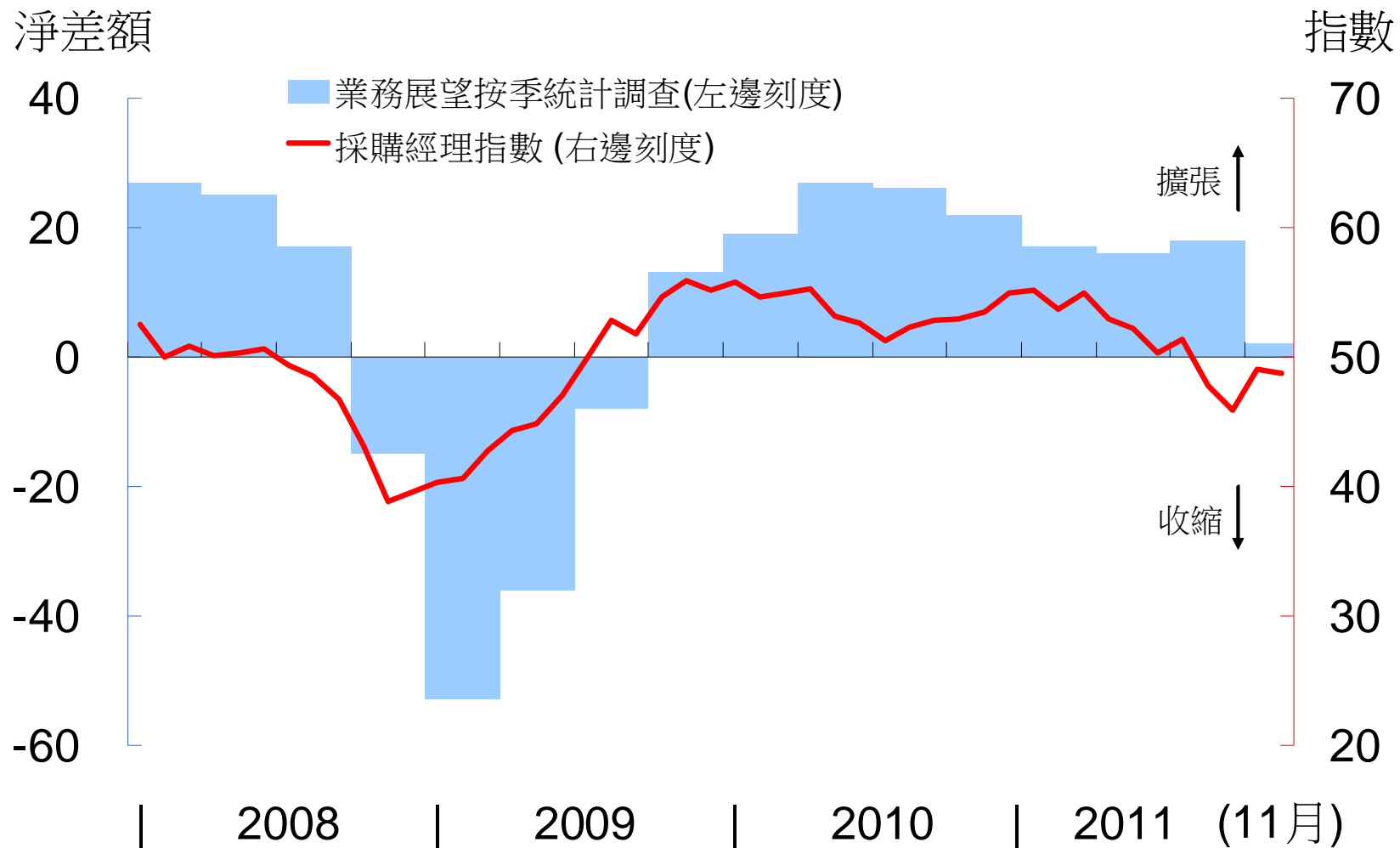


資料來源：政府統計處。



香港經濟狀況

近期商業經營狀況



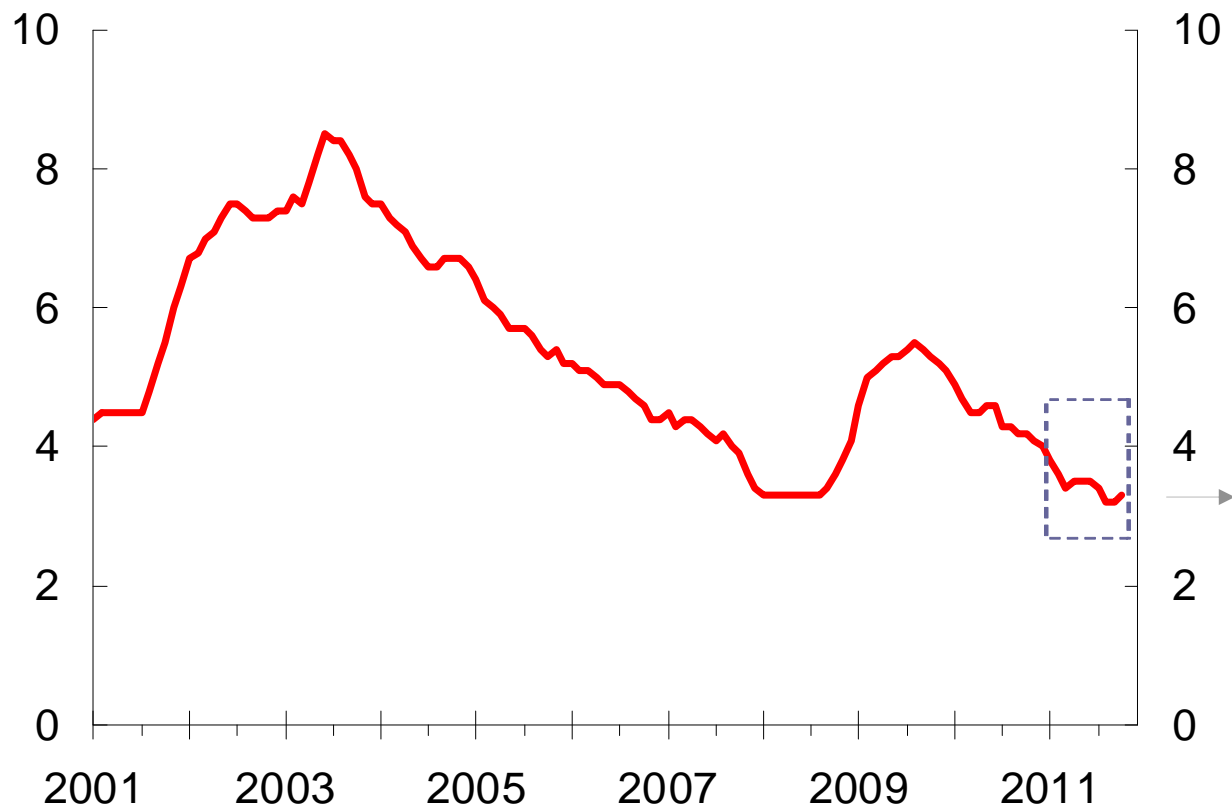
資料來源：政府統計處及Markit Economics。



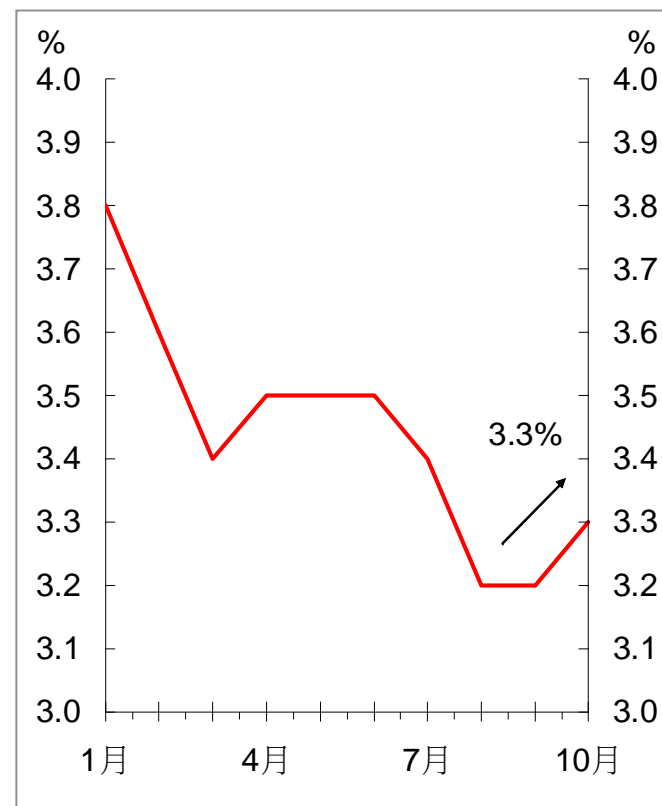
香港經濟狀況

失業率

佔勞動人口百分比(%)



佔勞動人口百分比(%)

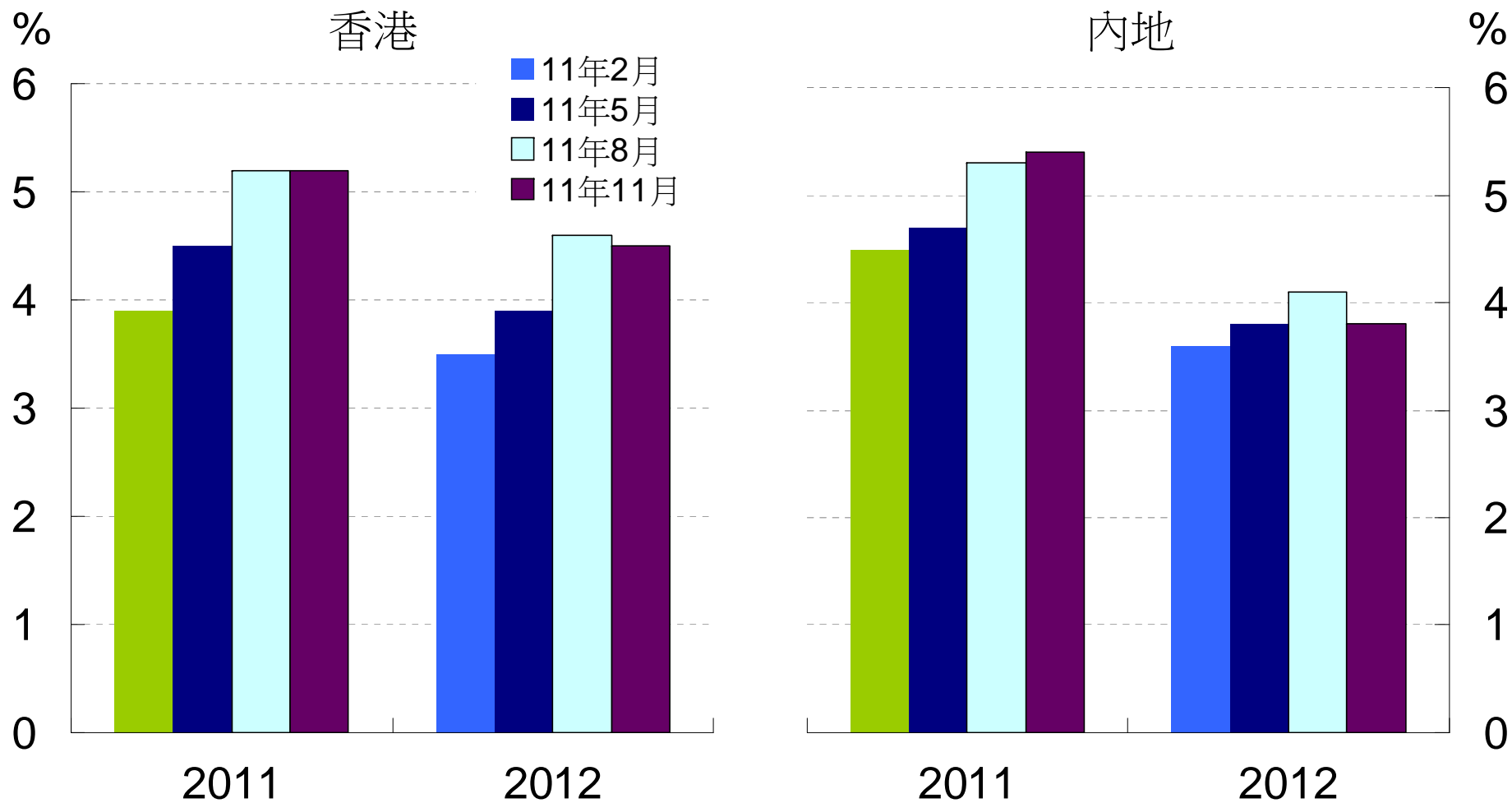


資料來源：政府統計處。



香港經濟狀況

香港與內地2010年全年通脹及2011-12年通脹預測

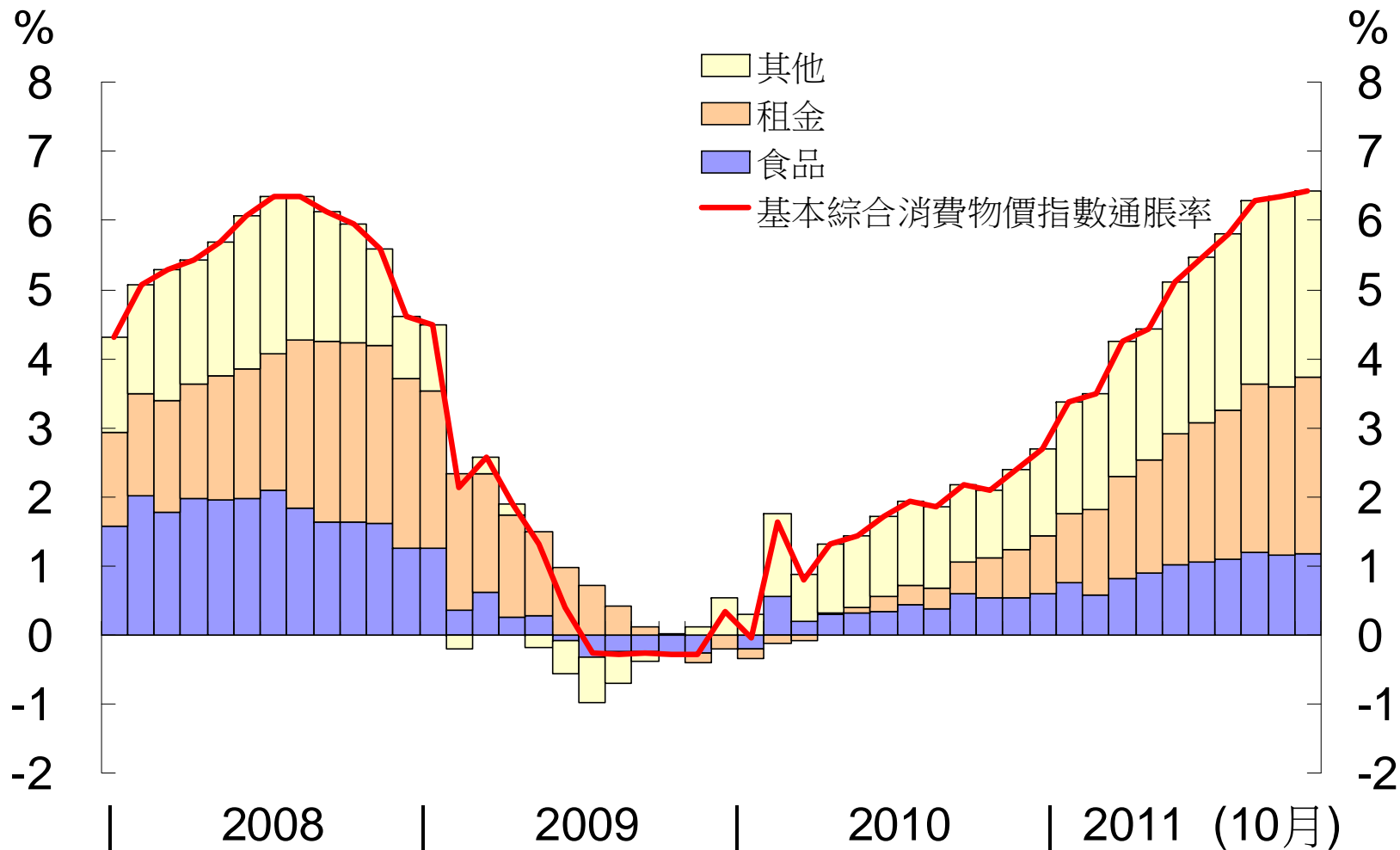


資料來源：《共識預測》(2011年2月、5月、8月及11月)。



香港經濟狀況

香港基本通脹走勢與其組成項目的貢獻



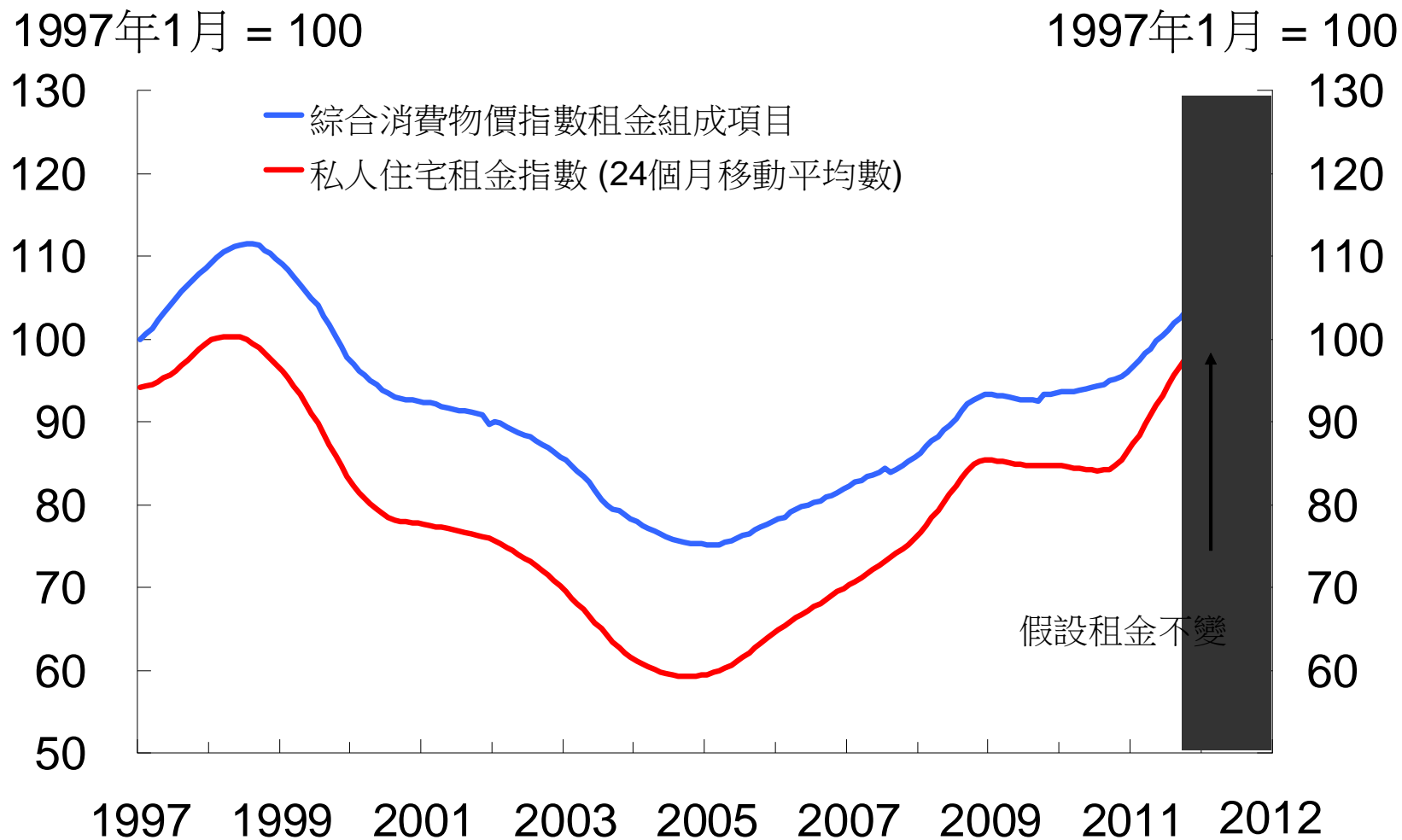
基本通脹：整體通脹扣除一次性特別紓緩措施的影響。

資料來源：政府統計處及職員估計數字。



香港經濟狀況

綜合消費物價指數租金組成項目及私人住宅租金指數



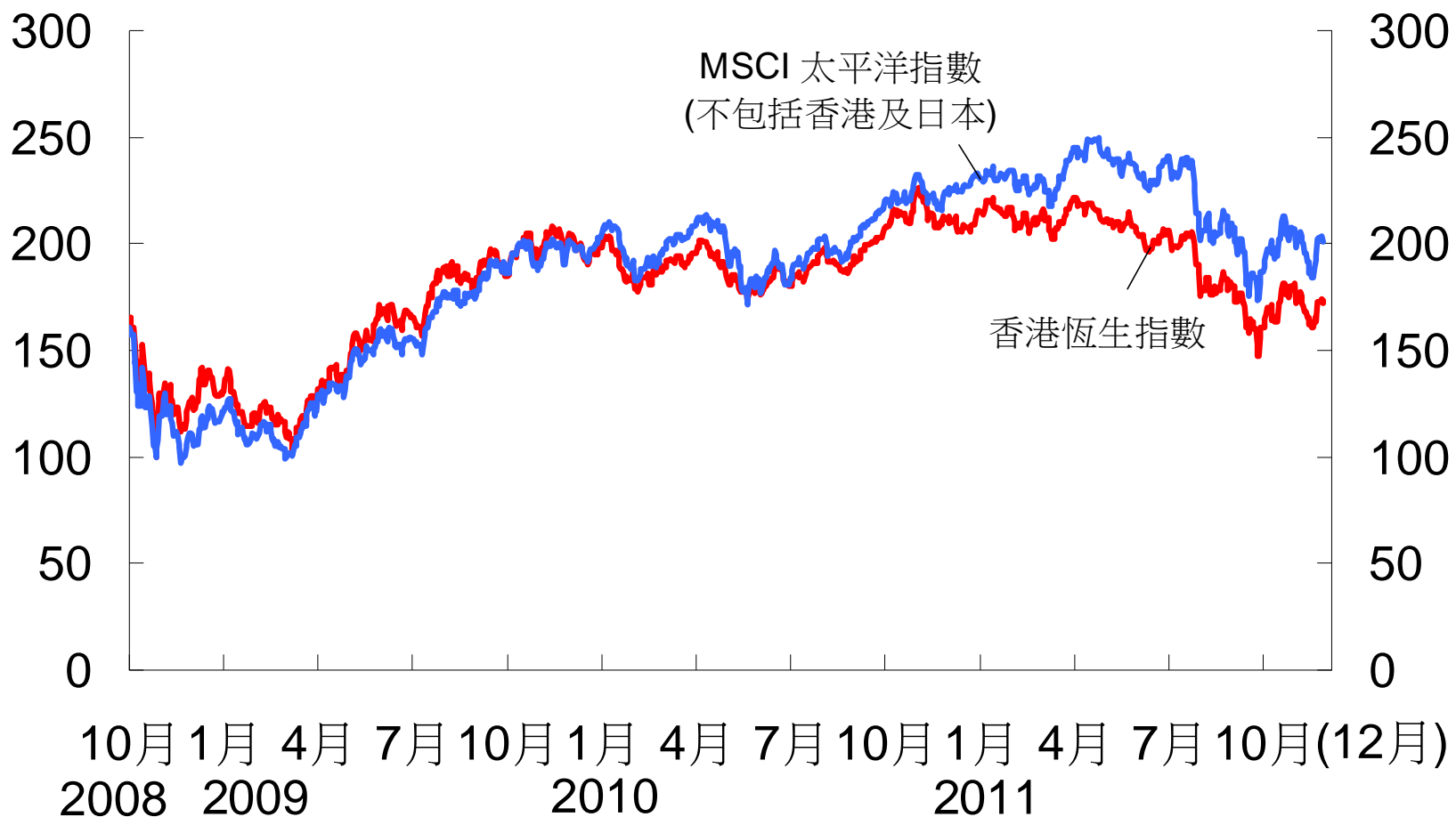
資料來源: 差餉物業估價署, 政府統計處及職員估計數字。



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

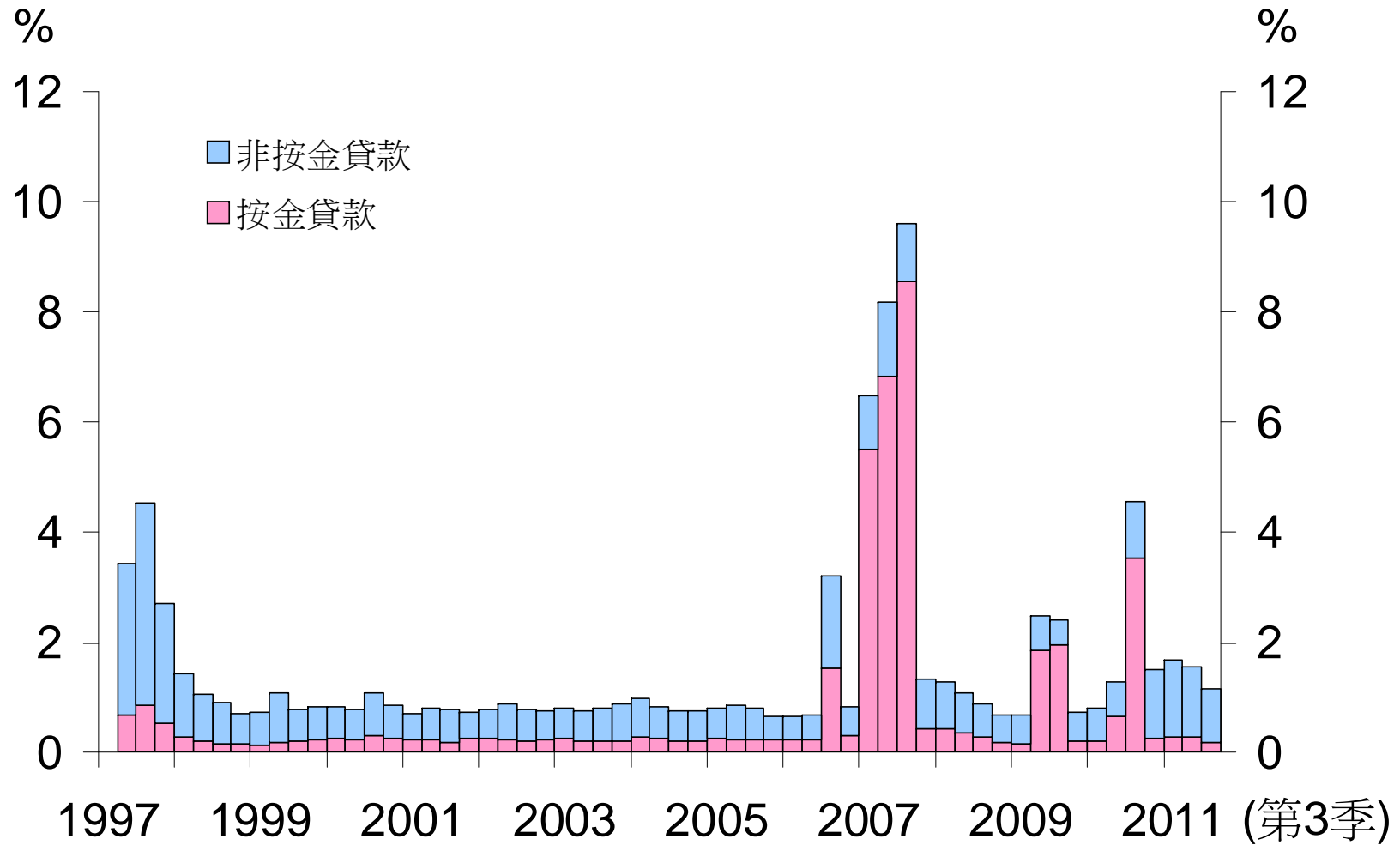
2008年10月27日 = 100





香港金融穩定風險評估：股票市場

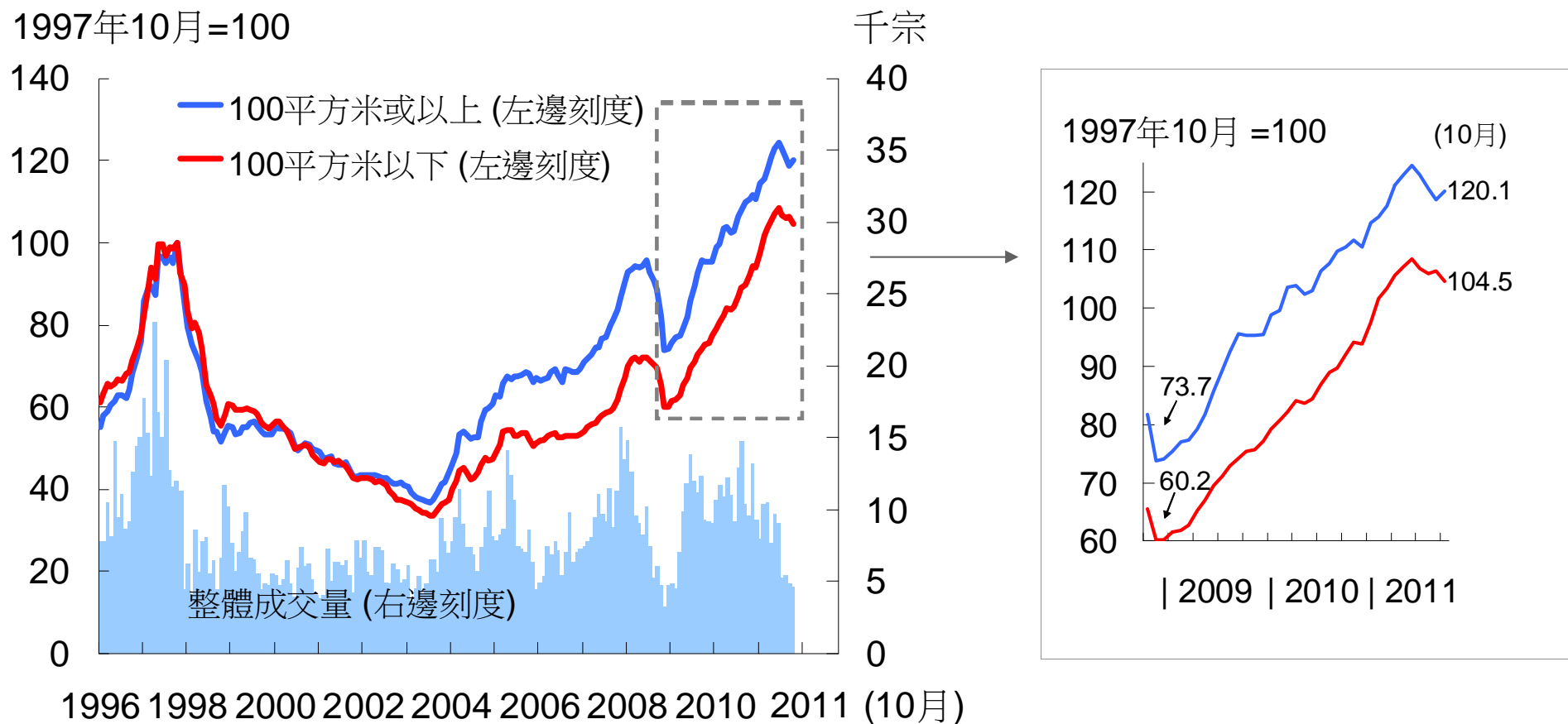
股市相關貸款佔本地貸款的比率





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

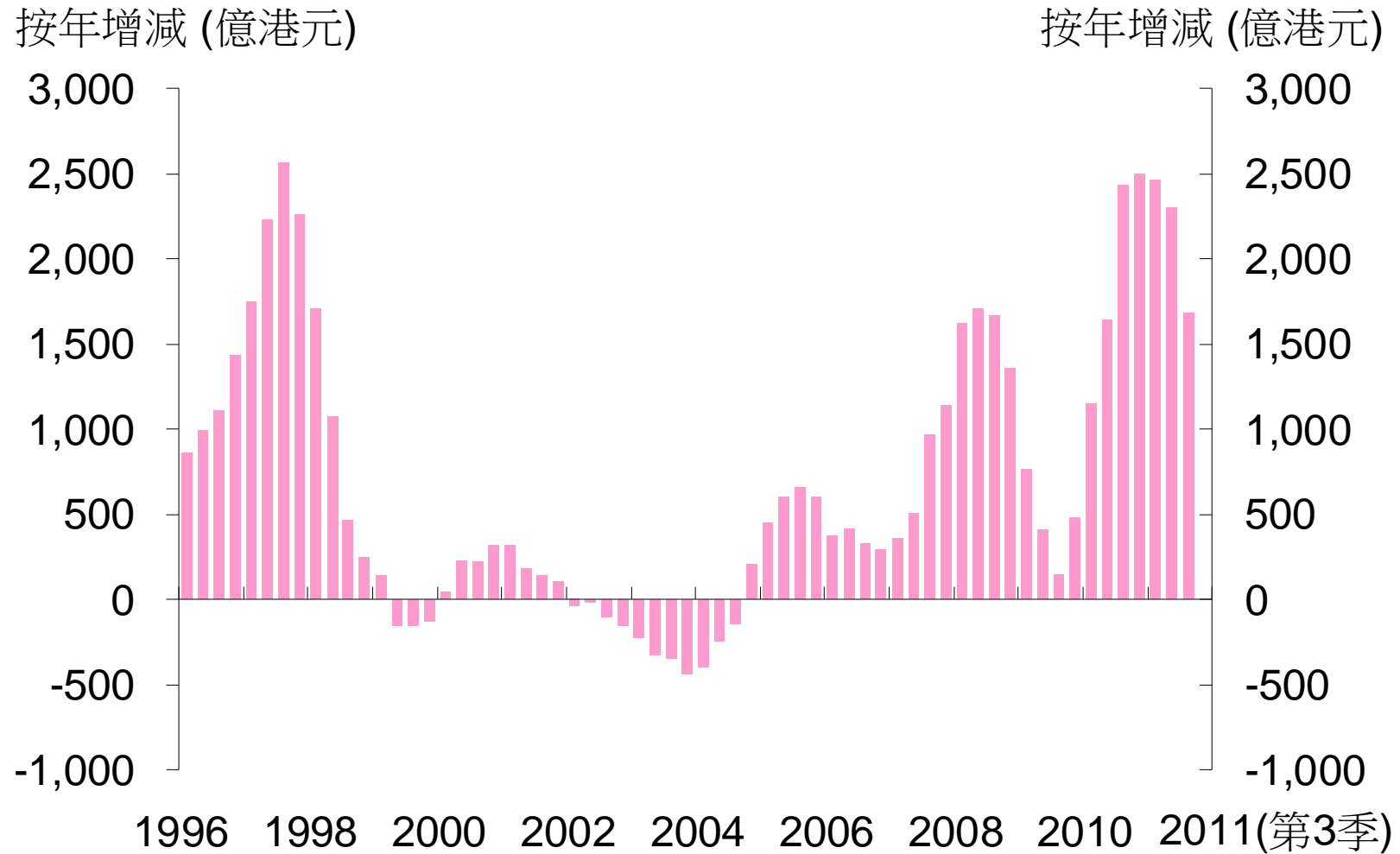


資料來源: 差餉物業估價署



香港金融穩定風險評估：房地產市場

物業相關貸款的增減



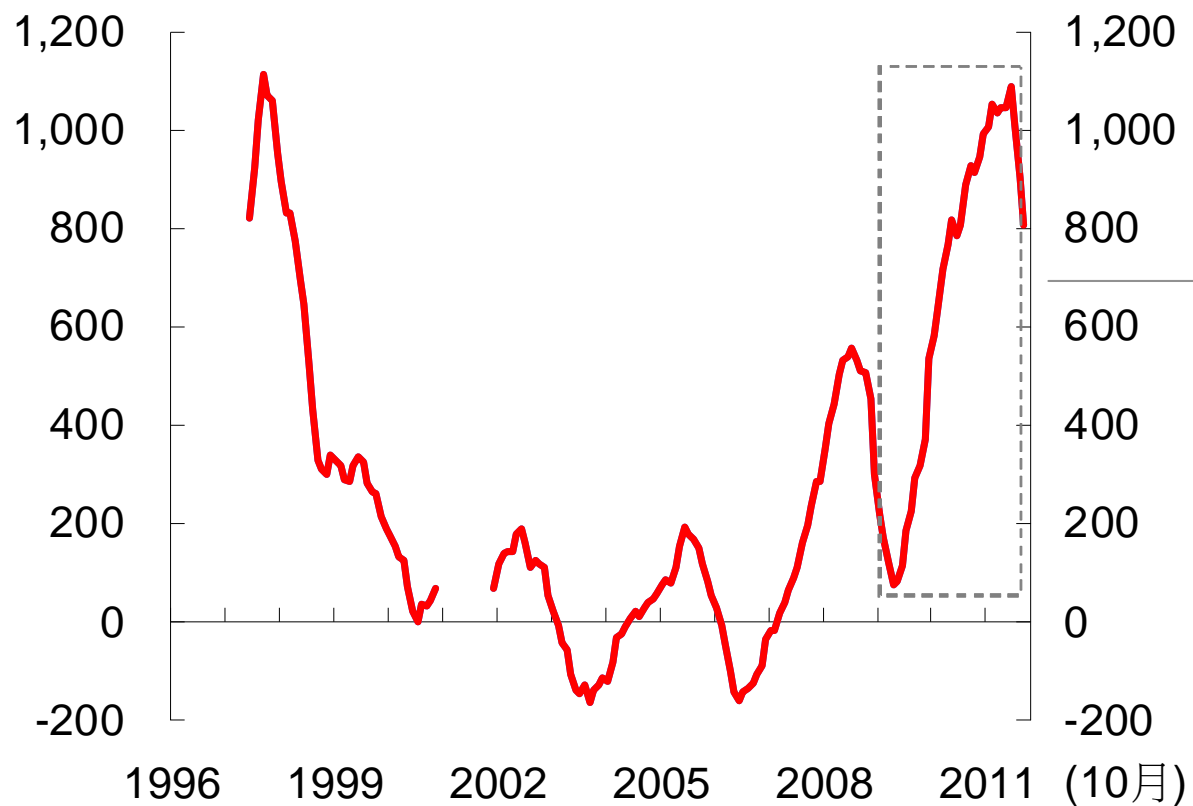
資料來源: 香港金融管理局



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增減

按年增減(億港元)



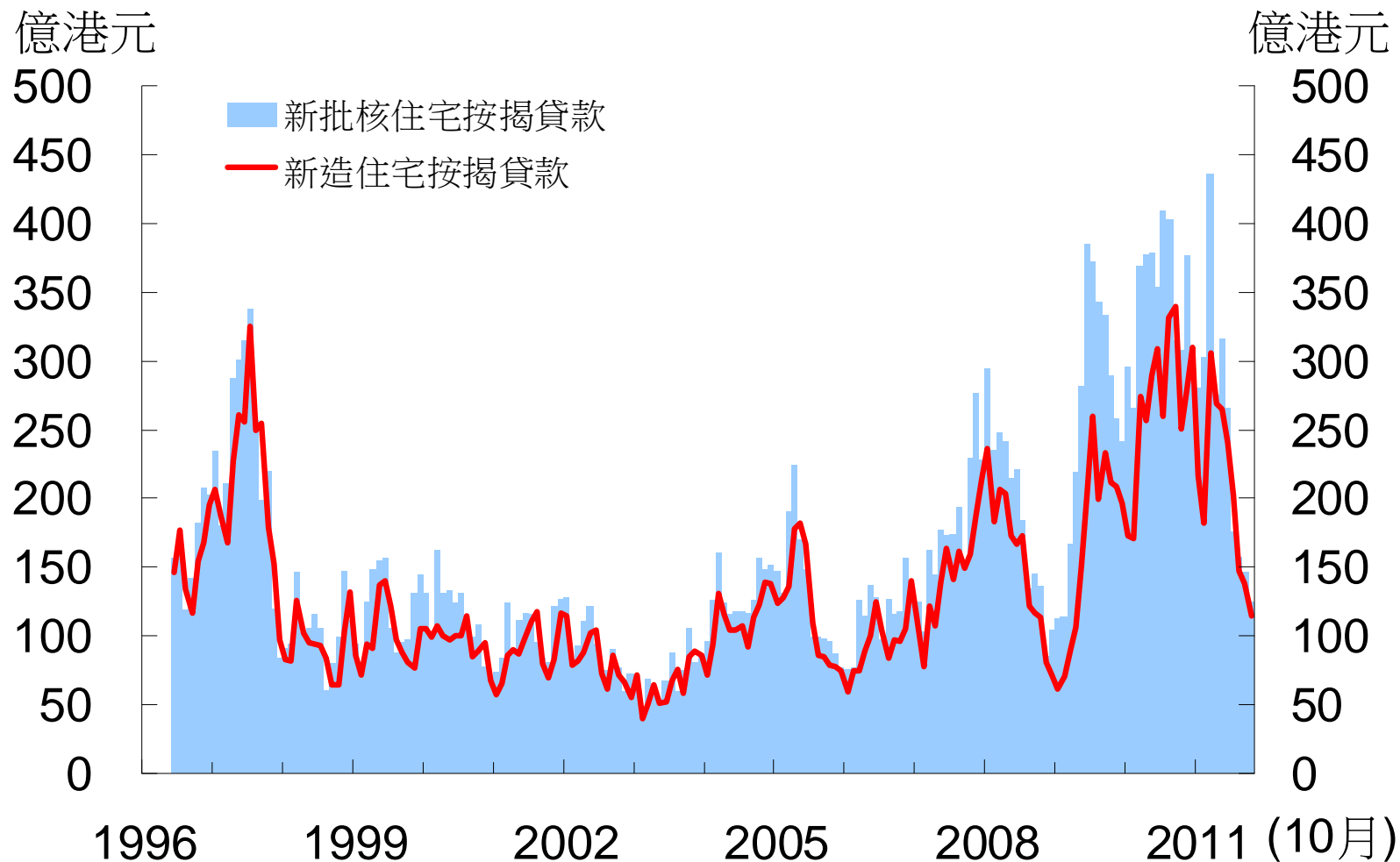
*由於調查的機構數目在2000年12月有所增加，因此數據在2000年12月出現結構性裂口。

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



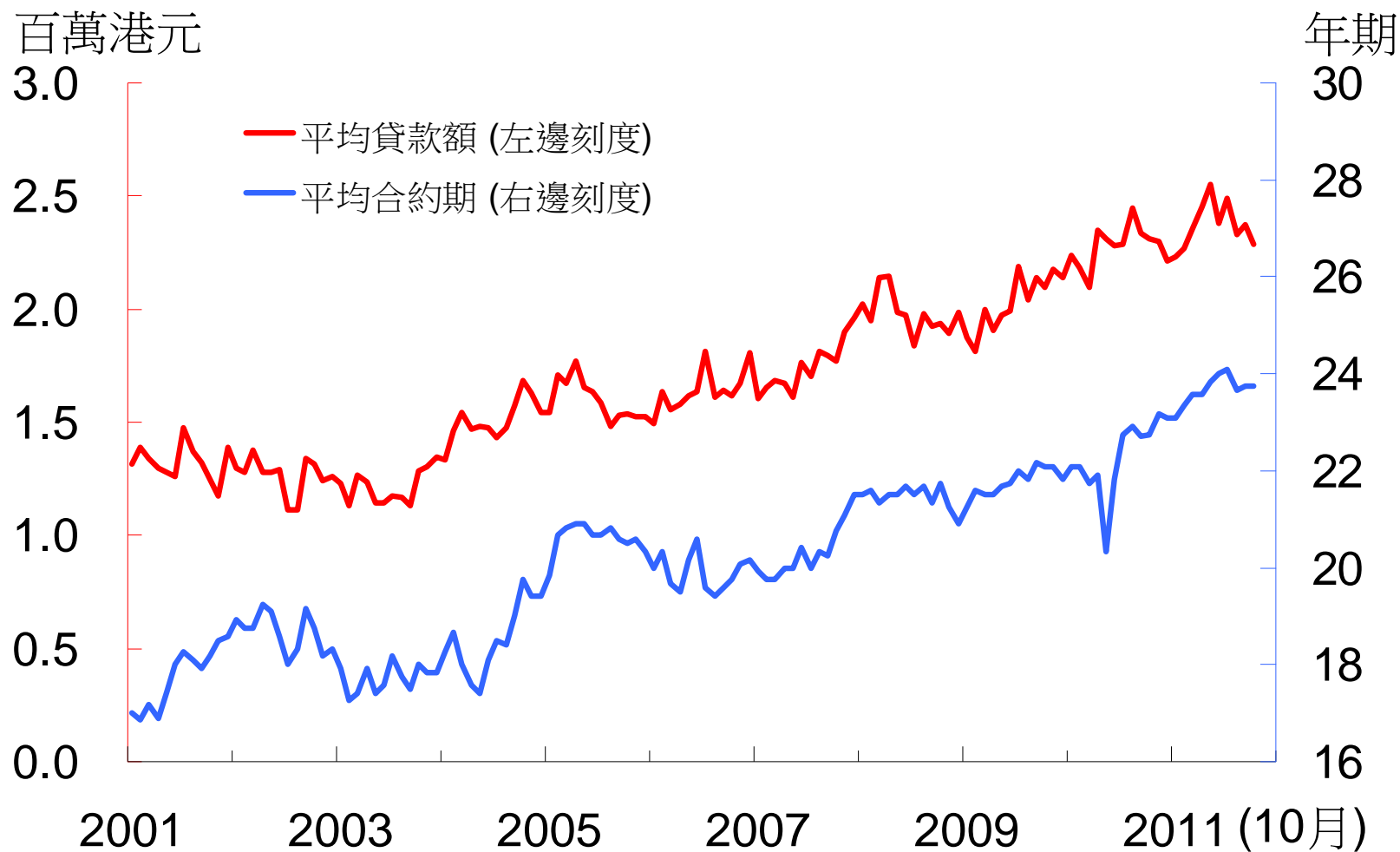
*由於調查的機構數目在2000年12月有所增加，因此數據在2000年12月出現結構性裂口。

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

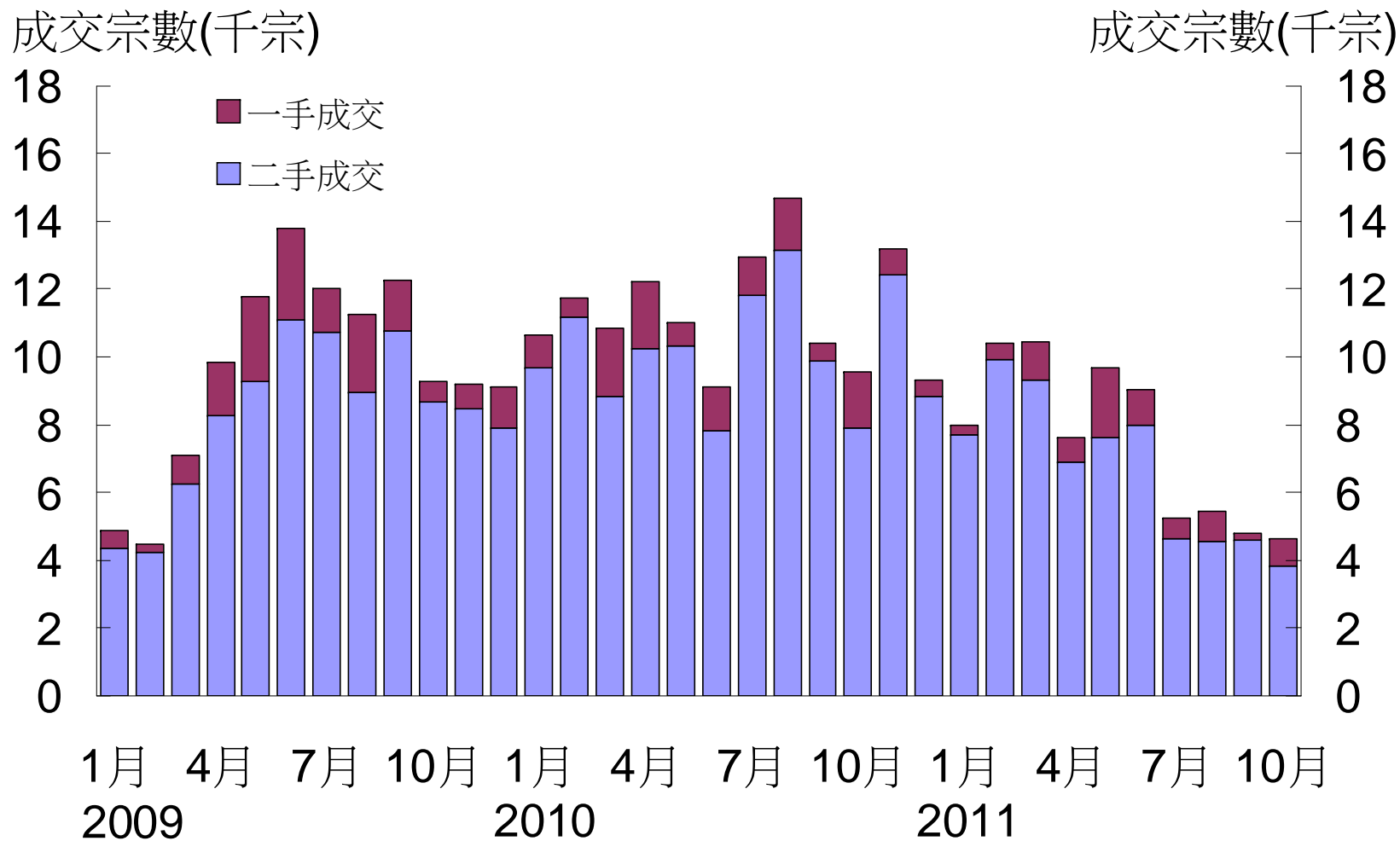


資料來源: 香港金融管理局



香港金融穩定風險評估：房地產市場

住宅物業成交量



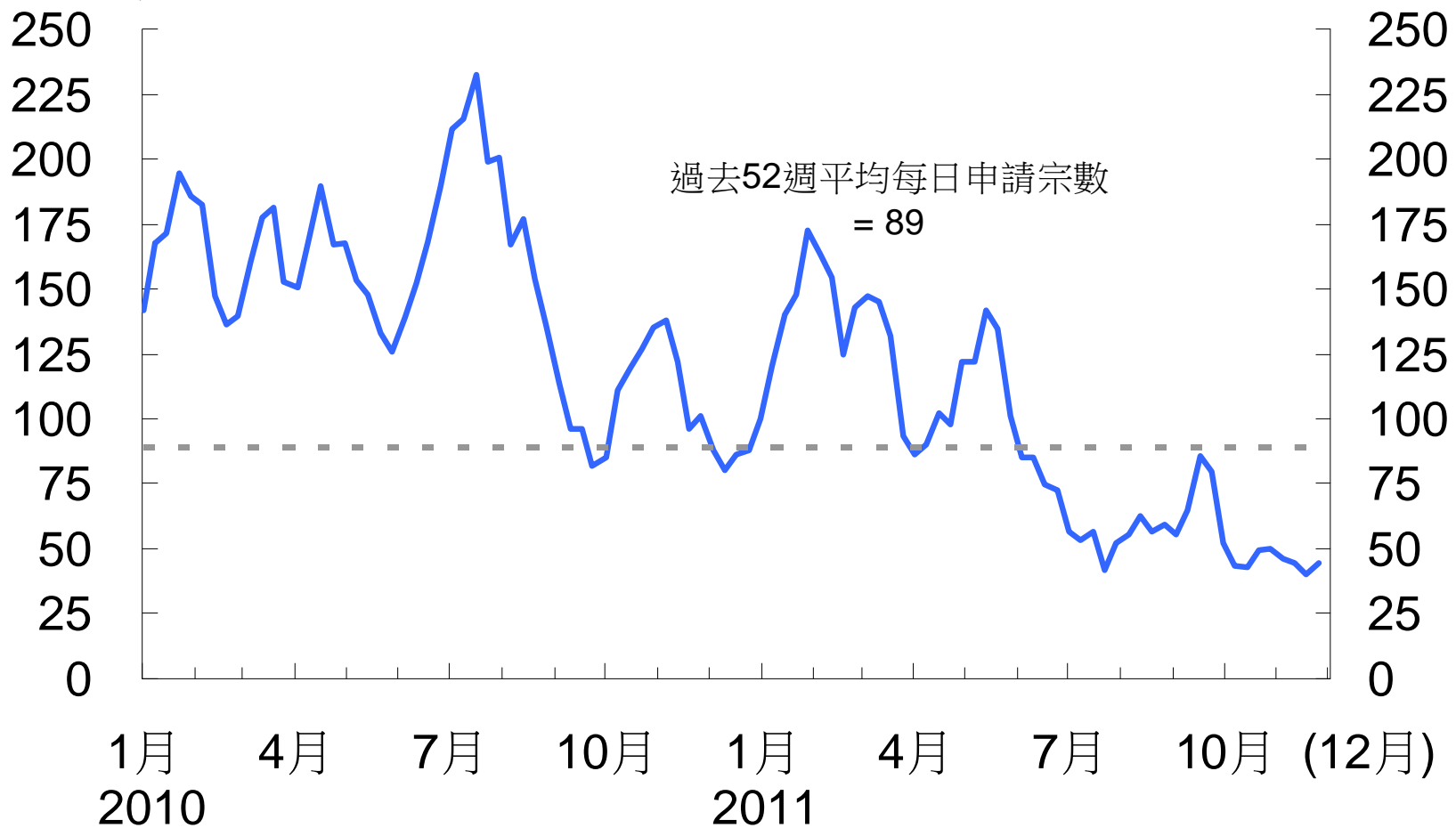
資料來源: 土地註冊處



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

平均每日申請宗數

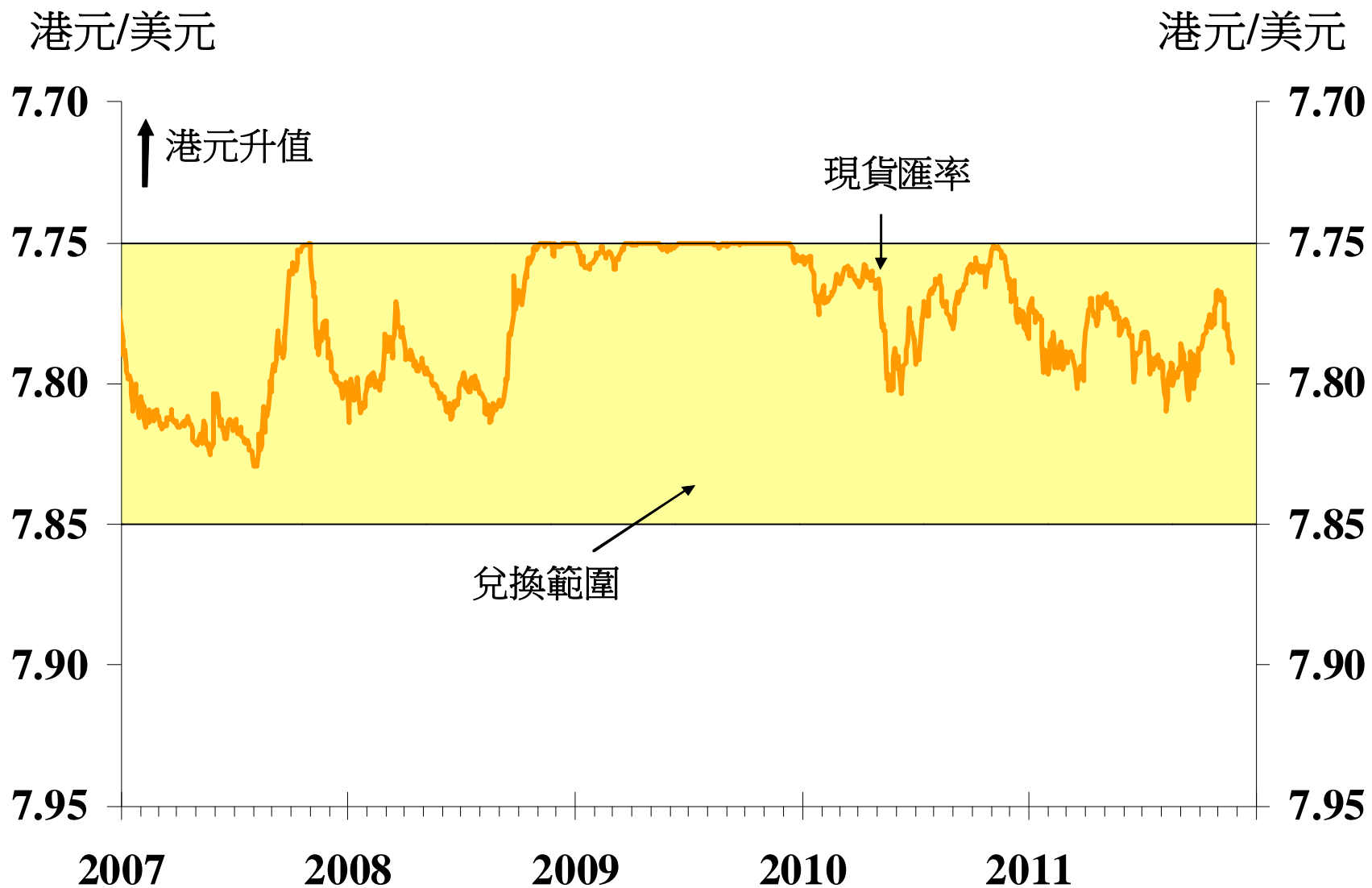




貨幣穩定

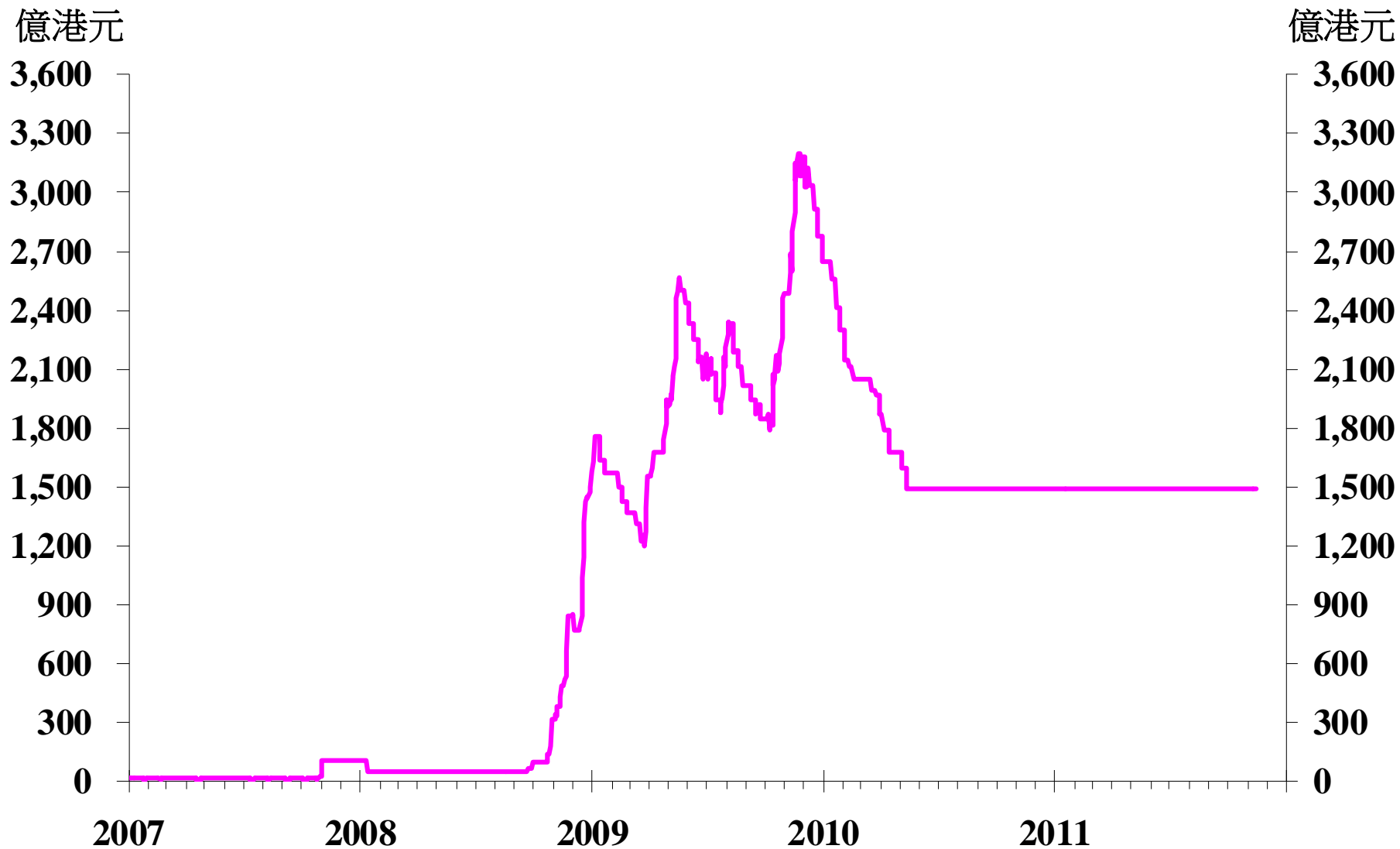


港元現貨匯率





總結餘



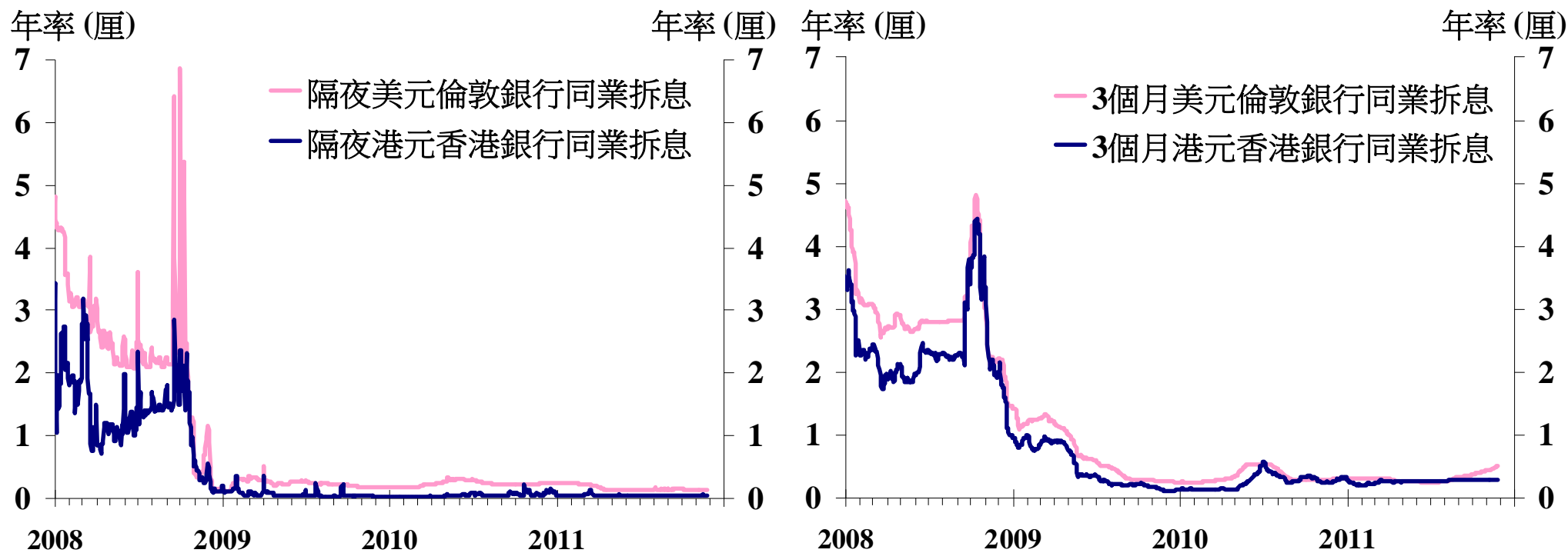


港元遠期匯率



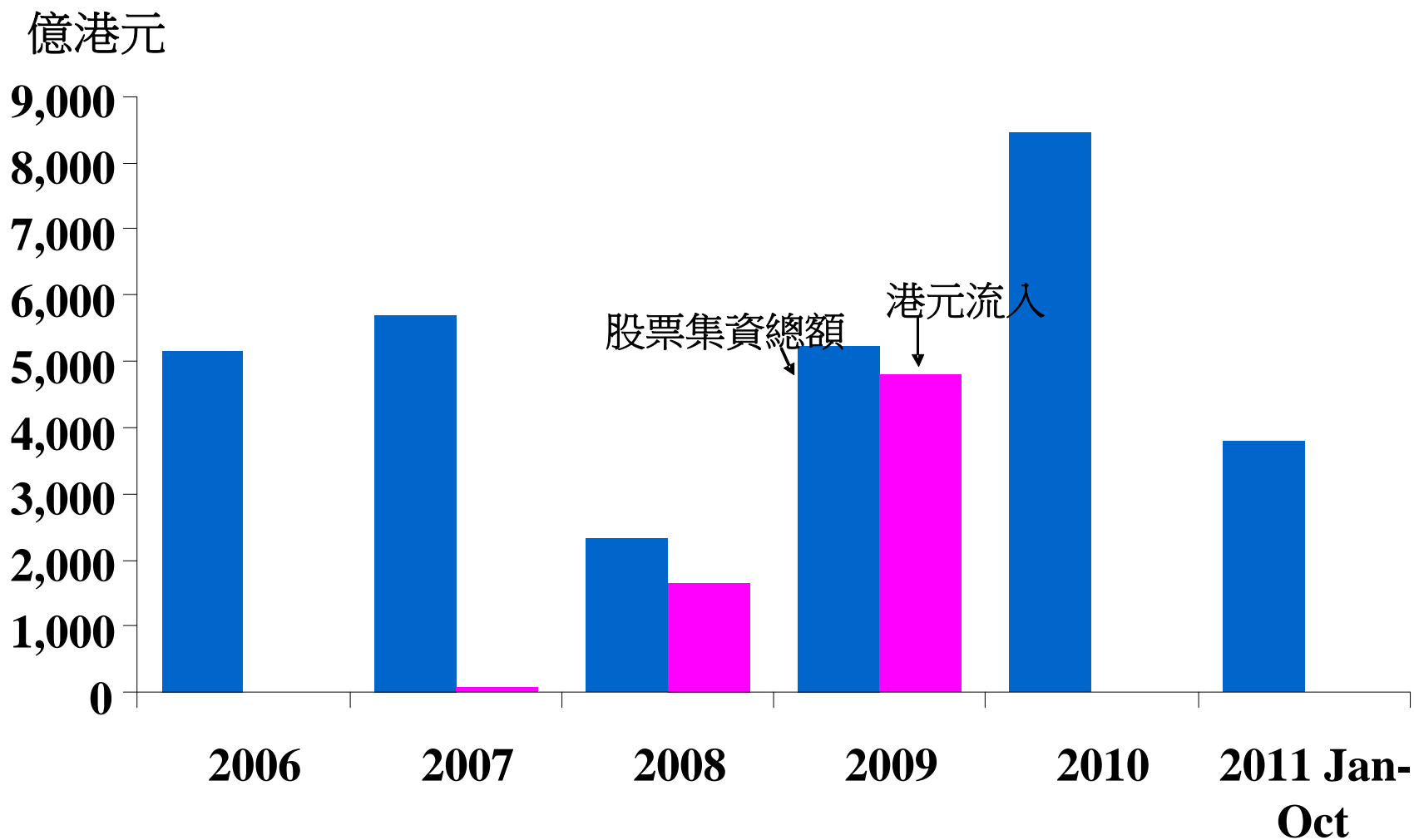


本港利率





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): 2008-09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不包括在內。



銀行業穩定



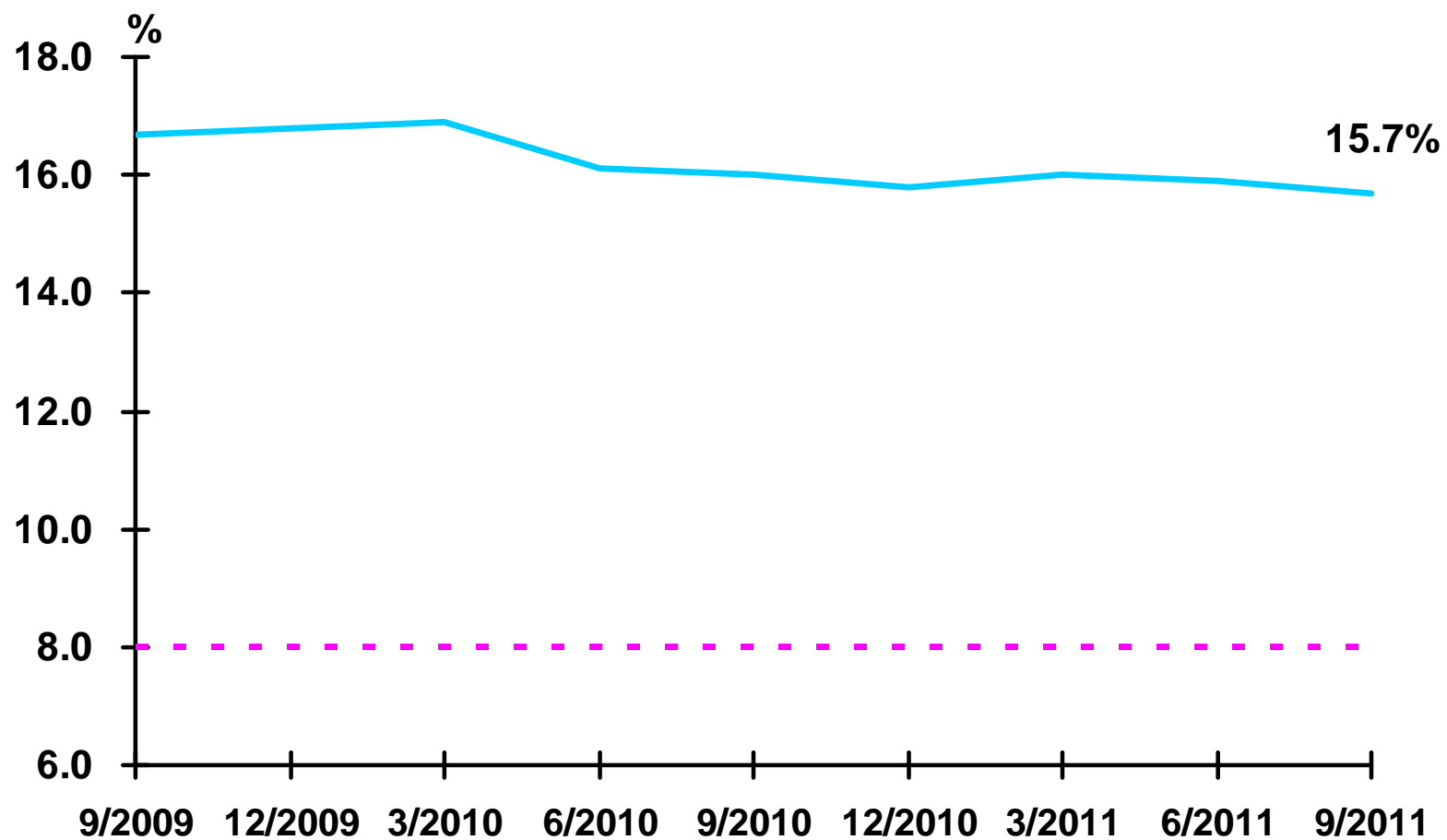
《資本協定二》優化措施 及《資本協定三》實施進度

- 《資本協定二》優化措施
 - 立法會已於2011年11月23日完成修訂規則的先訂立後審議的程序
 - 修訂規則將按照巴塞爾委員會的時間表於2012年1月1日生效
- 《資本協定三》
 - 已於2011年10月就《銀行業條例》的擬議修訂進行業內諮詢
 - 計劃於2011年12月向立法會提交《2011年銀行業(修訂)條例草案》
 - 《資本協定三》的資本規定改革會提高銀行的資本質素及水平，以及推動銀行建立緩衝資本
 - 《資本協定三》的流動資產比率規定會增強銀行抵禦短期流動資金短缺的衝擊，並確保有較穩定及長期的資金供應
 - 「全球系統重要性銀行」監管框架已於2011年11月發出



銀行業的表現

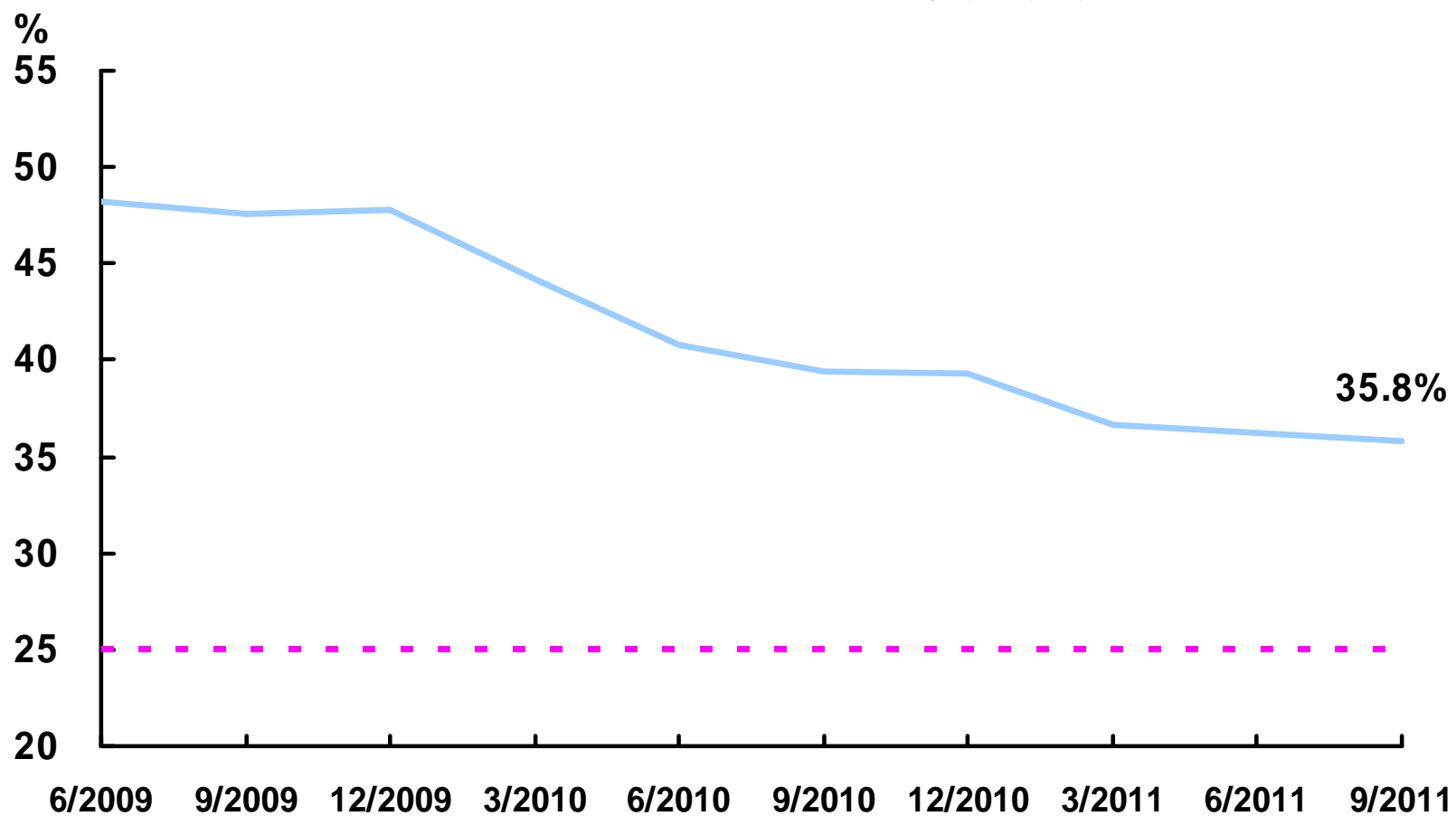
本地註冊認可機構的資本繼續保持充裕





銀行業的表現

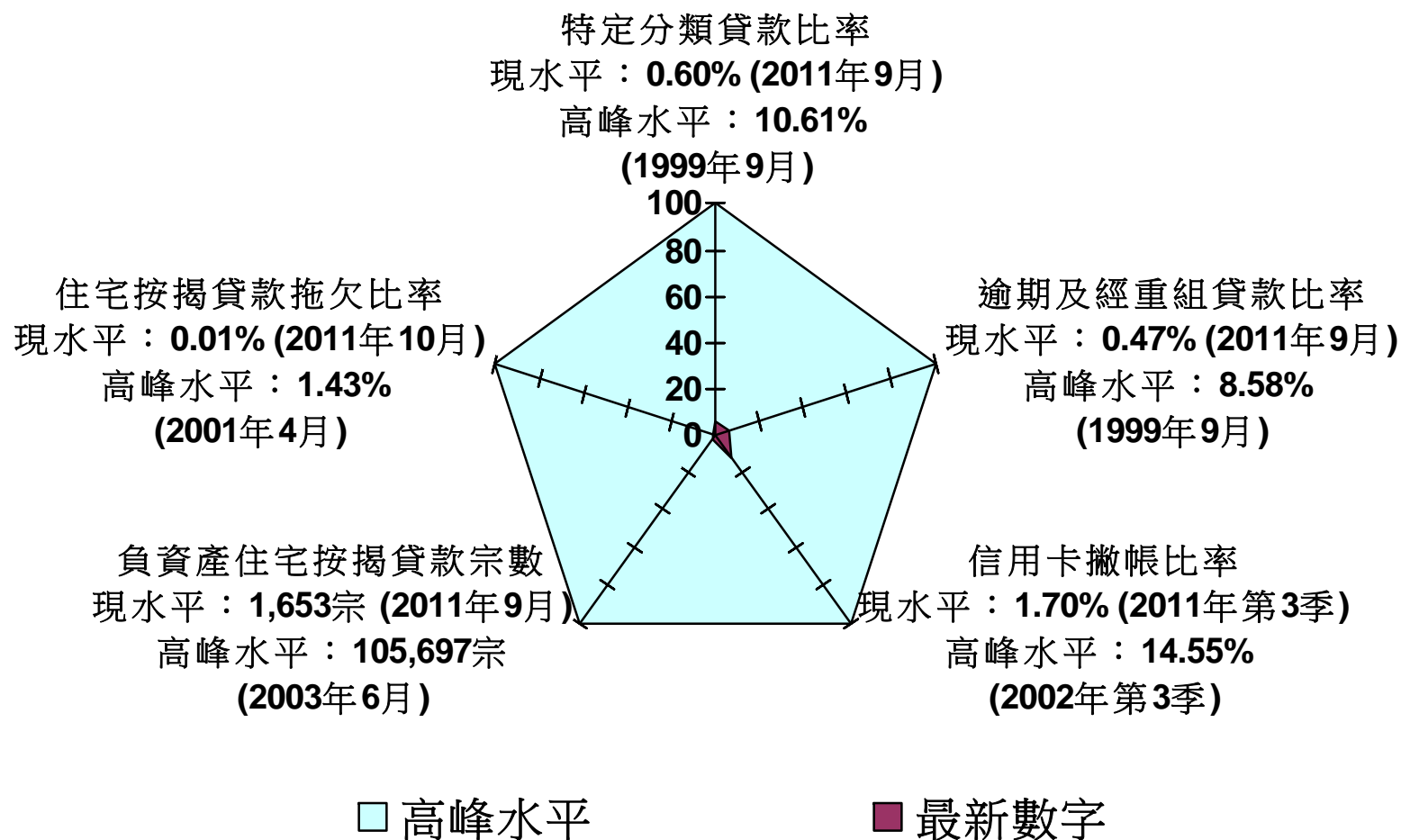
零售銀行流動資金比率
繼續遠高於**25%**的法定最低水平





銀行業的表現

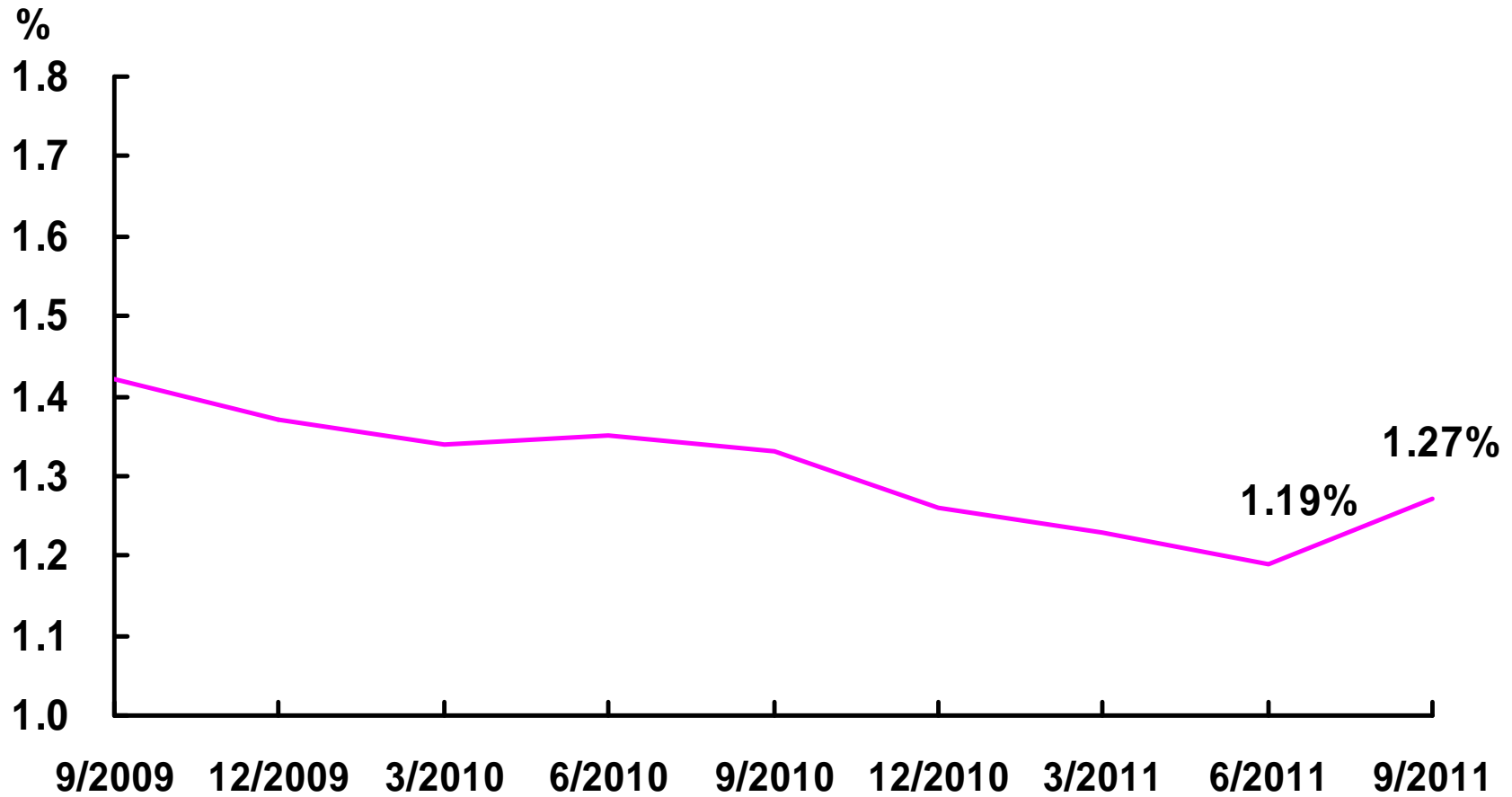
資產質素與歷史高位比較仍處於理想水平





銀行業的表現

零售銀行淨息差



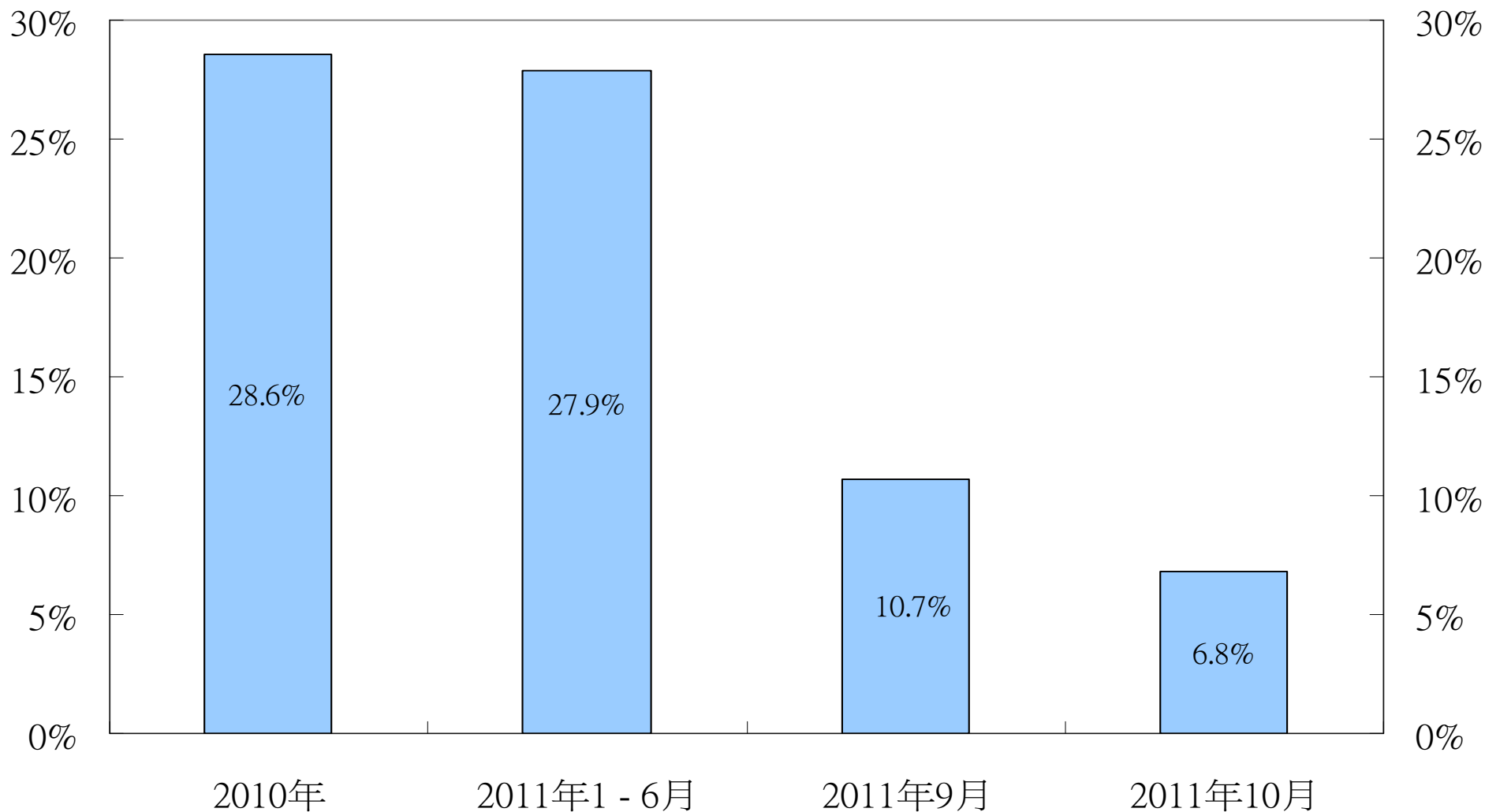


銀行信貸增長

香港銀行貸款增長情況

以年率計的貸款增長 (%)

以年率計的貸款增長 (%)





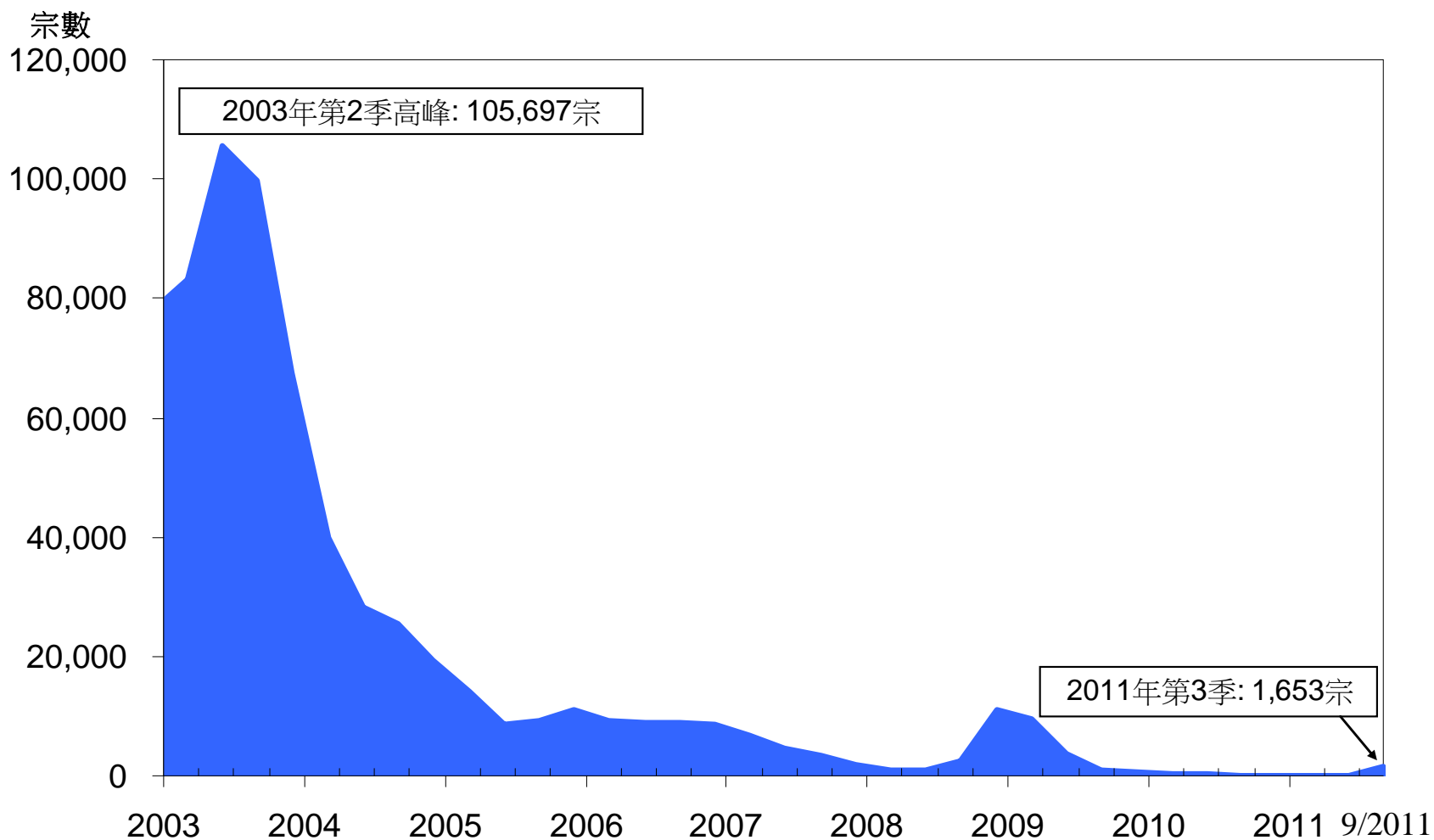
住宅按揭貸款風險管理

- 2011年5、6月政府賣地理想，樓市呈現升溫現象。金管局在6月10日推出第四輪逆周期審慎監管措施，以加強本港銀行按揭業務的風險管理。
- 隨著歐債危機深化，環球經濟前景的不明朗，加上本地銀行調高按揭息率，樓市最近有降溫跡象。
- 第三季度的物業成交明顯下跌，10月份新申請貸款宗數較今年3月份的高峰期減少71%至6,613宗；新批出的貸款額亦較3月份減少71%至125億港元。



負資產住宅按揭貸款

2011年第3季負資產宗數按季上升至1,653宗。目前負資產個案佔整體樓宇按揭的比例仍屬非常低水平。





負資產住宅按揭貸款

- 負資產個案主要集中於貸款成數為九成或以上的個案，包括銀行員工貸款及透過按揭證券公司承保個案。
- 負資產宗數的增加並沒有影響銀行按揭貸款的資產質素。截至2011年9月底，銀行並無錄得任何拖欠3個月以上的負資產住宅按揭貸款紀錄。
- 金管局會繼續密切留意市場情況，並因應最新發展採取適當的監管措施，以維持銀行體系的穩健。



投資者保障

- 喬裝客戶現場審查結果已於5月份公布
- 於10月向業界發出通告，以進一步闡述金管局要求認可機構在銷售累計期權時應有的操守準則
- 加強投資者教育，如關於交易所買賣基金及累計期權的風險
- 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
- 金管局將於2012年下半年與證監會和經合組織聯合在本港舉辦一個有關金融消費者保障和教育的區域研討會



共用按揭資料作信貸評估

- 有從事按揭業務的認可機構已完成將上載按揭資料至信貸資料服務機構及查詢按揭宗數過程自動化系統開發。
- 就個人資料私隱專員公署(“專員公署”)就非按揭貸款的個人信貸查閱正面按揭資料的相關要求，金管局現正與銀行業界商討設立一個合適的門檻。若有關門檻經專員公署同意，就貸款額不少於該門檻的非按揭貸款的個人信貸，認可機構將可透過按揭資料庫查閱客戶的按揭宗數，以考慮批出、續批或檢討該些非按揭貸款的個人信貸。



存款保障

- 香港存款保障計劃(存保計劃)已順利運作了5年。根據現時50萬港元的保障額，90%的存款者能得到全面的存款保障。
- 今年6月金融穩定委員會(Financial Stability Board)對各成員國的存款保障系統進行了同業評審。金管局代表香港擔任是次評審小組的主席。香港存款保障委員會(存保會)會參考其他主要國家改革存保計劃的經驗，評估存保計劃的穩健狀況。
- 存保會持續監察銀行有否遵守有關存款保障的披露。現場審查的工作已經展開。
- 繼續舉辦大規模的宣傳活動，維持公眾對存保計劃的高度認知。



金融基建



場外衍生工具市場的改革

- 為落實二十國集團就改革場外衍生工具市場的承諾，香港正致力為其場外衍生工具市場制定監管制度，目標是在2012年年底前實施有關措施。金管局及證監會現正與政府合作，為推行新監管制度進行所須的法例修訂
- 金管局及證監會在今年10月17日發出聯合諮詢文件，就場外衍生工具市場監管制度的建議徵詢意見。市場人士對諮詢文件的回應意見，將對落實制度的部分主要環節及法例修訂具關鍵作用
- 建議的監管制度會涵蓋強制匯報及結算規定。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，並會於其後逐步分階段擴展至其他資產類別
- 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，發展交易資料儲存庫。香港交易及結算所有限公司亦正為香港的場外衍生工具市場設立本地的中央交易對手結算所。這兩項基礎設施將於2012年啟用



政府債券發行計劃

- 機構債券發行計劃:
 - 於11月中，市場上共有 8 批總值 355億港元的債券
 - 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:
 - 於7月28日向香港居民發行總值100億港元的通脹掛鈎債券 (iBond)
 - 收到逾15萬份申請，申請金額達130多億港元
 - 發行有助提高零售投資者對投資債券的認識和興趣，從而促進香港零售債券市場的發展



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，我們對於金融監管發展的見解，從而吸引更多人才、資金和產品匯聚香港。至目前為止，推廣活動涵蓋紐約、倫敦、瑞士和盧森堡
- 透過我們與業界的定期交流所蒐集的意見，持續改進香港的平台，以期與資產管理行業最新發展保持同步



金融市場基礎設施

- 維持金融基建的有效運作及安全
- 繼續優化金融基建，尤其為支持香港人民幣業務的持續發展
- 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

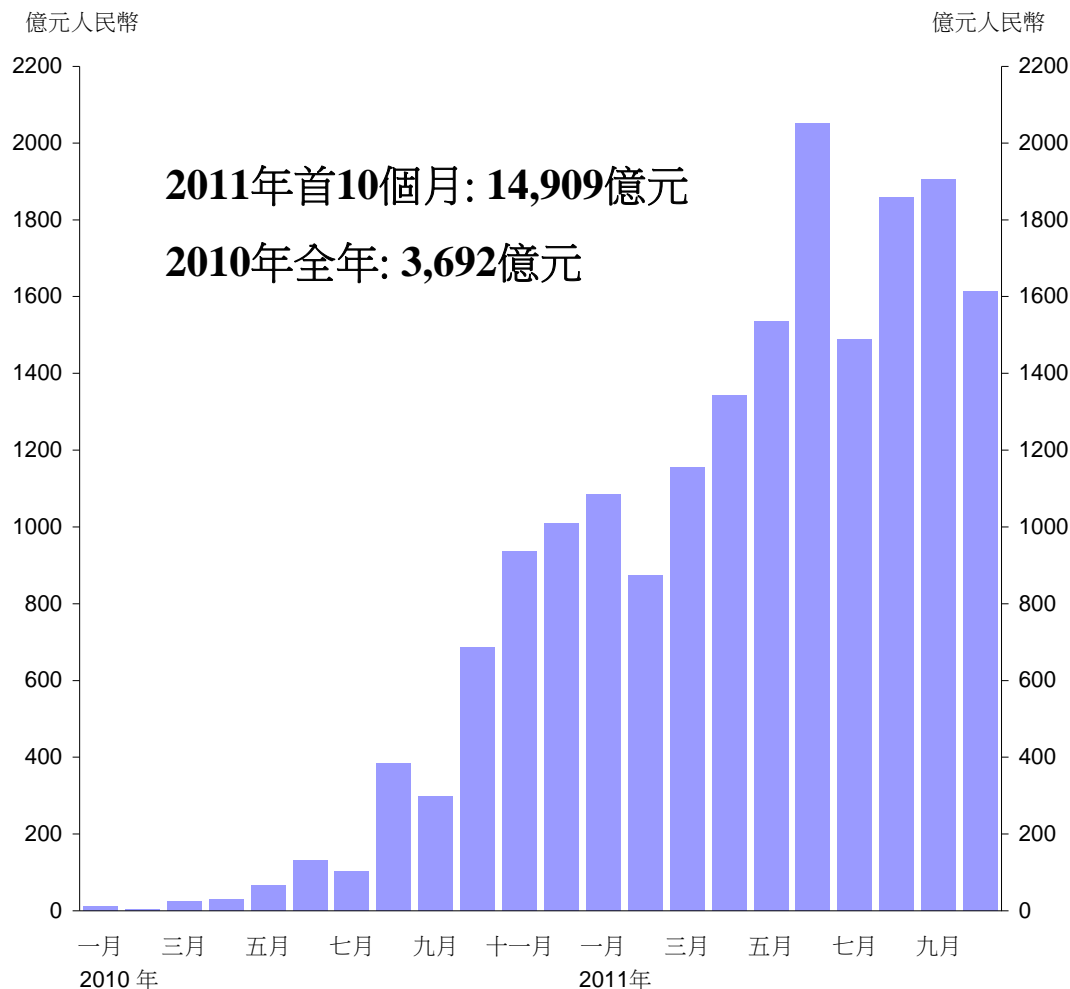


香港的國際金融中心地位



人民幣貿易結算持續擴展

經香港銀行處理的人民幣貿易結算總額



內地跨境貿易
人民幣結算
(億元人民幣)

佔內地外貿總額
比例(%)

2010	上半年	670	0.7
	下半年	4,393	4.0
全年		5,063	2.5
2011	上半年	9,576	8.6
	第三季	5,834	9.3

經香港銀行處理的
人民幣貿易結算
(億元人民幣)

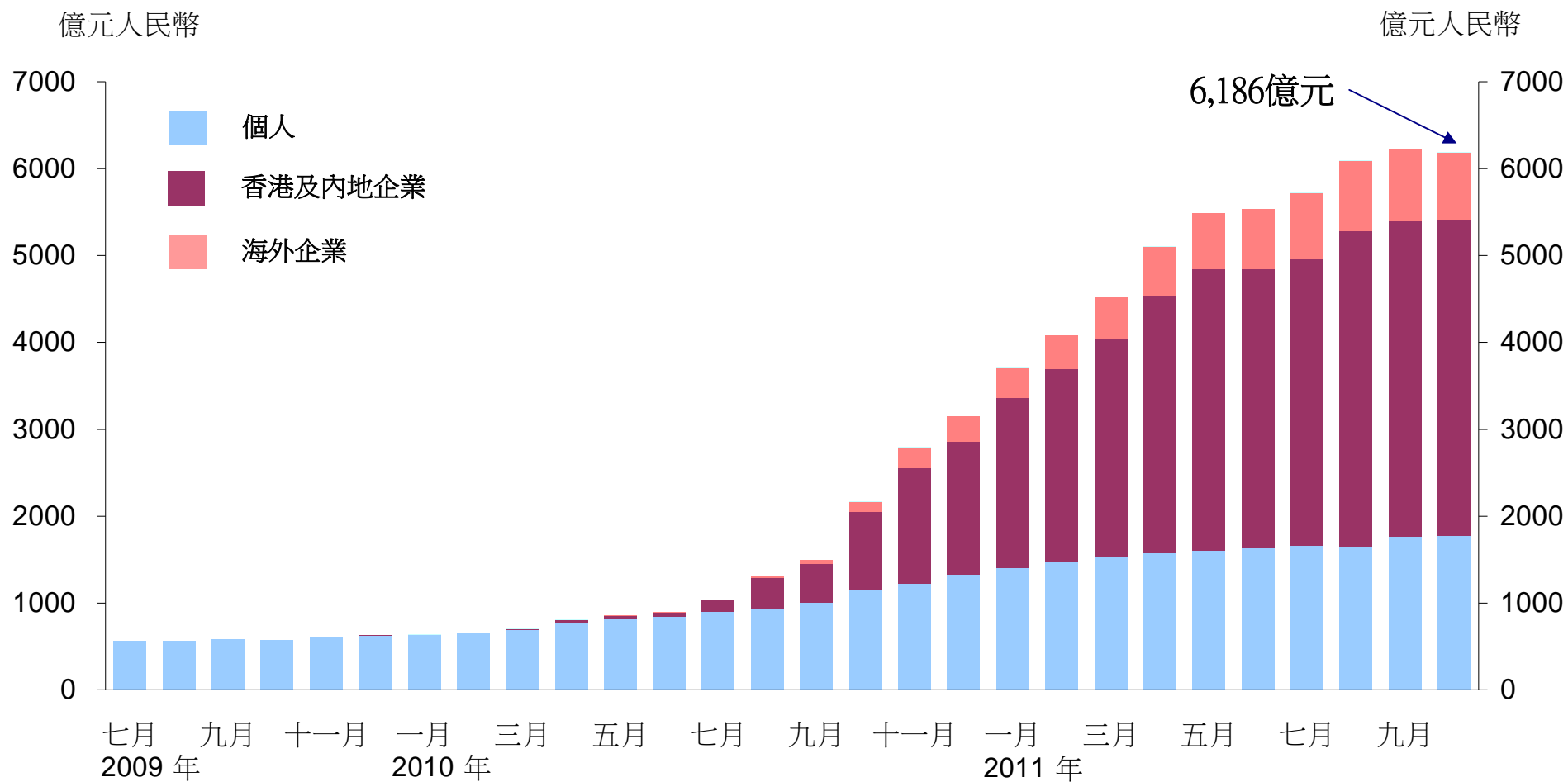
相等於內地跨境
貿易人民幣結算
總額比例(%)

2010	全年	3,692	72.9
2011	第一季	3,113	86.4
	第二季	4,927	82.5
	第三季	5,254	90.1



香港人民幣存款穩步上升

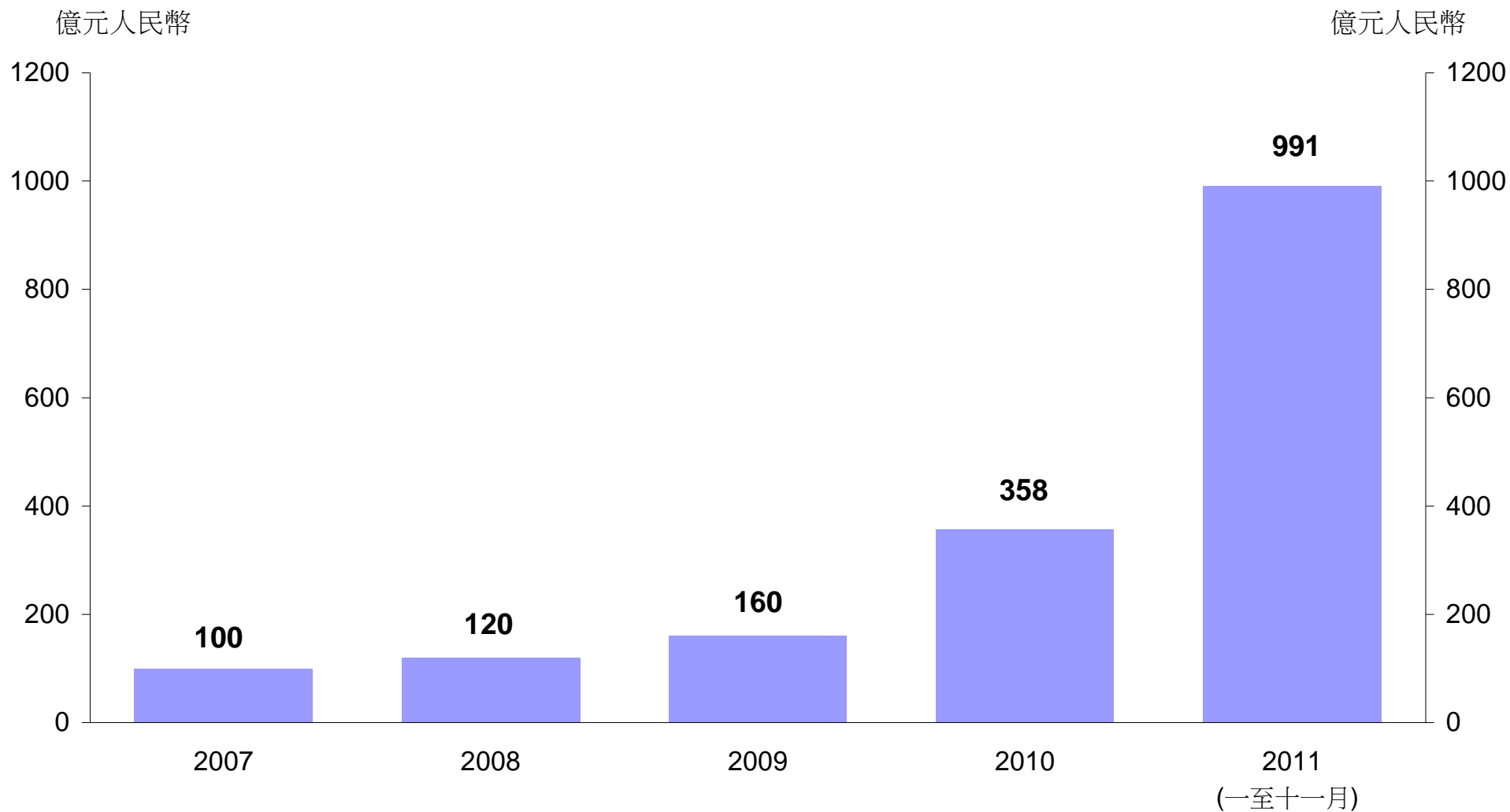
香港人民幣存款總額





香港人民幣債券發行量大幅增加

香港人民幣債券發行量





香港作為支持海外開展人民幣業務的平台

- 覆蓋全球的人民幣支付結算網絡
 - 2011年10月底，香港人民幣清算平台有184家參加行，當中有161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
 - 香港銀行亦為海外銀行提供各樣人民幣代理銀行服務
- 金管局積極進行海外推廣活動
 - 2011年：先後到過澳洲、俄羅斯、英國和西班牙進行路演
 - 2012年：計劃前往南美以及其他與中國貿易和投資聯繫密切的地方



香港離岸人民幣中心未來發展樂觀

- 中央早前公布多項支持措施：人民幣外商直接投資等安排的落實，將促進香港人民幣融資業務進一步發展
- 跨境貿易人民幣資金流向以及離岸價格更多雙向變動，顯示香港離岸人民幣市場越趨成熟
- 人民銀行與金管局貨幣互換規模擴大，在有需要時可用以維持離岸人民幣市場的穩定，有助業務穩健發展



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7月及10月召開的全體會議，討論影響國際金融體系穩定的風險，並檢討各主要金融改革的進度。委員會制定了一系列的政策，以減低具有系統重要性金融機構構成的道德風險。有關政策得到二十國集團領導人支持。而場外衍生產品市場的改革將會是明年的工作重點。
- 金管局於11月參加了金融穩定委員會亞洲地區諮詢小組的首次會議，並就發展金融市場對金融穩定的作用進行討論。該小組的成立旨在擴大金融穩定委員會跟非成員的交流。

東亞及太平洋地區中央銀行會議

- 東亞及太平洋地區中央銀行會議(EMEAP)轄下的副行長會議及貨幣及金融穩定委員會會議。於11月舉行。金管局為會議提供分析，評估區內風險及對政策的影響。各成員亦討論了在全球金融監管改革中一些共同關注的議題。



投資環境 及 外匯基金的表現



2011年第1至第3季投資環境

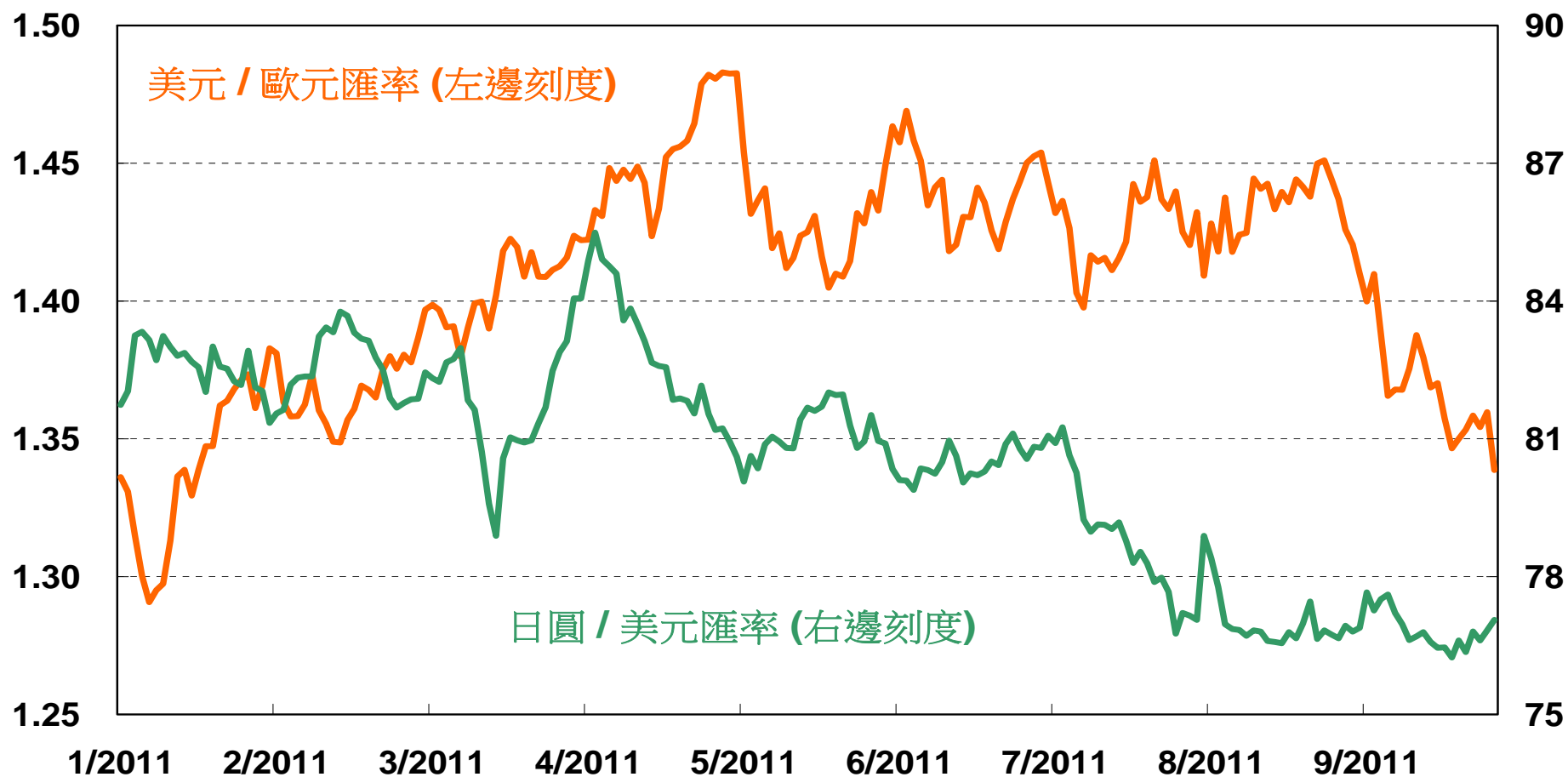
- 匯率: 美元對主要貨幣於第1季轉弱，並持續受壓，尤其在8月當標準普爾將美國主權信貸評級下調一級之後。然而，於9月，由於憂慮歐洲債務危機的深化、歐洲銀行流動資金問題及經濟衰退的可能性，避險資金流顯著推高美元。
- 股市: 已發展經濟體系的股市在第1季錄得溫和上升後，因投資者風險意慾大幅減低而變得波動。美國主權信貸評級被調低及歐洲主權債務危機的惡化，令沽售壓力加劇。全線股票指數於第3季大幅下跌。
- 利率: 美國國庫債券收益率於第1季在投資者預期經濟好轉下上升。然而，在第2季，由於歐洲主權債務危機深化，避險資金流入債卷市場，令債券收益率大幅下跌。鑑於較弱的經濟展望及憧憬美國聯邦儲備局推出更多寬鬆的貨幣政策，美國國庫債券收益率於第3季顯著下調，徘徊於近幾十年的低位。同時，德國政府債券收益率亦下跌。



貨幣市場

美元 / 歐元匯率

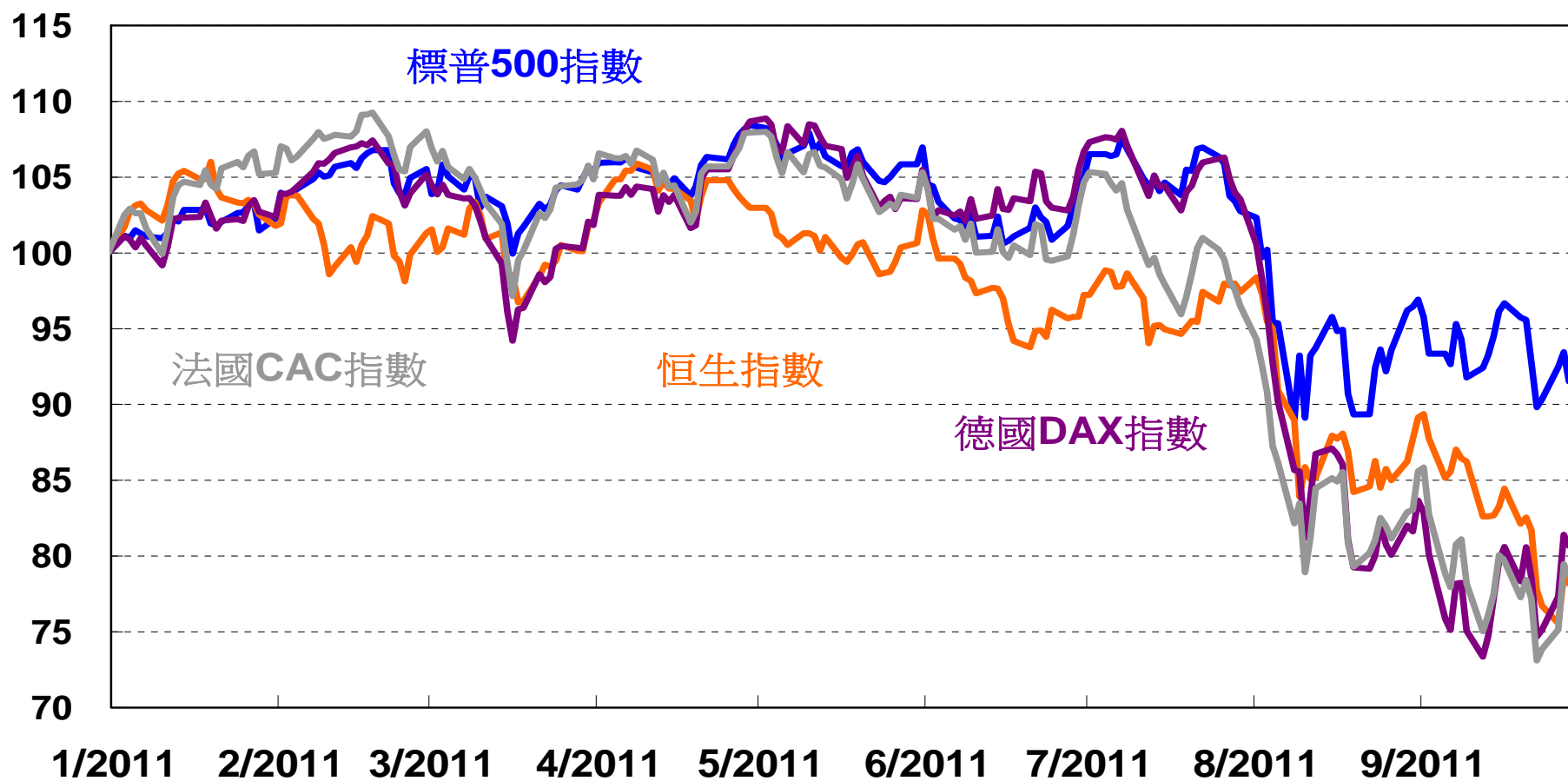
日圓 / 美元匯率





股票市場

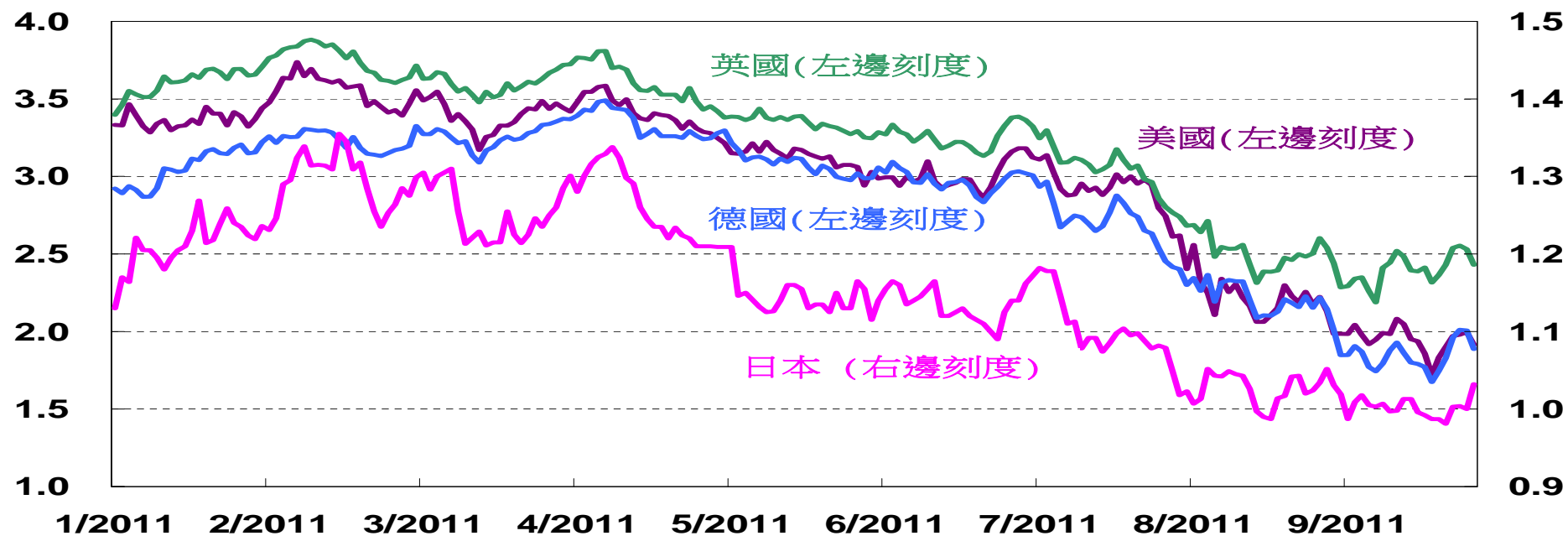
標準化指數水平 (2010 年底 = 100)





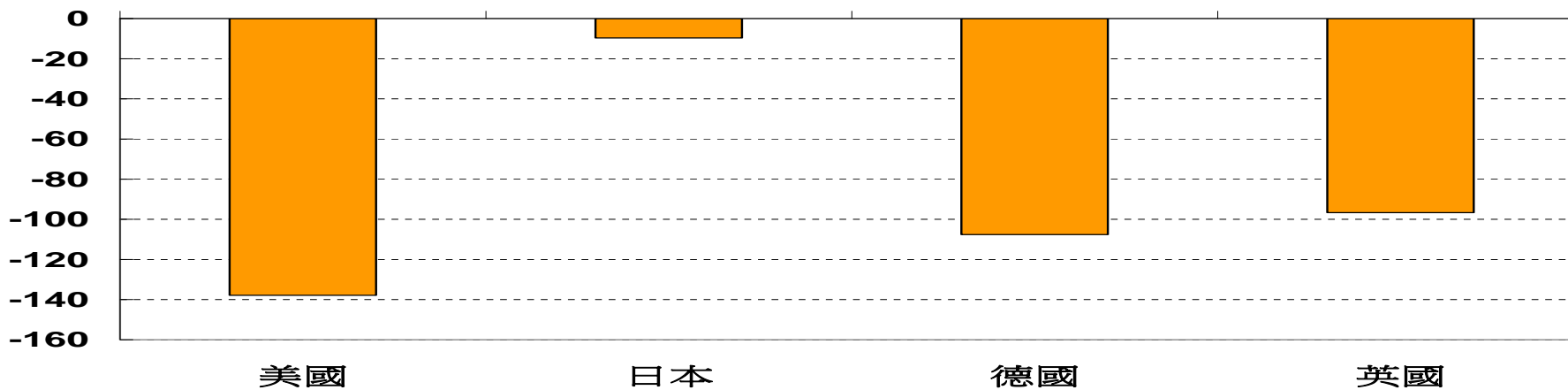
10年期政府債券收益率的變動

收益率 (%)



(點子)

2011年第1-3季債券收益率變動 (點子)





投資收入

	2011	2010	2009	2008
(億港元)	1至9月*	全年	全年	全年
香港股票 [^] @		116	489	(779)
其他股票 [^]		271	488	(731)
外匯		(31)	98	(124)
其他投資 ^{&}		17	8	-
債券 [#]		<u>421</u>	<u>(6)</u>	<u>884</u>
投資收入／(虧損) ^{@ &}		794	1,077	(750)

* 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

[&] 包括外匯基金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
	1-9月*	第3季	第2季	第1季	全年
投資收入/(虧損)			216	248	794
其他收入			1	-	2
利息及其他支出			<u>(16)</u>	<u>(12)</u>	<u>(48)</u>
淨投資收入/(虧損)			201	236	748
支付予財政儲備的款項 #			(91)	(92)	(338)
支付予香港特別行政區政府基金及 法定組織的款項 #			(13)	(11)	(39)
策略性資產組合的估值變動扣除外匯基金投資 控股附屬公司持有的投資的估值變動 ^			<u>(5)</u>	<u>(13)</u>	<u>9</u>
外匯基金累計盈餘增加/(減少)			92	120	380

* 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* ^{&}	1,077	106	719	587	(335)
2010* ^{&}	794	59	745	(121)	111
2011* ^{#&}	N/A	N/A		216	248

* 不包括策略性資產組合的估價變動

未經審計數字

& 包括外匯基金投資控股附屬公司持有的投資的估值變動

N/A：不適用



外匯基金資產負債表摘要

(億港元)	2011年 9月30日*	2010年 12月31日	2009年 12月31日
資產			
存款		1,984	1,263
債務證券		17,067	16,376
香港股票		1,526	1,429
其他股票		2,453	2,149
其他資產#		<u>420</u>	<u>277</u>
資產總額		<u>23,450</u>	<u>21,494</u>
負債及基金權益			
負債證明書		2,259	1,990
政府發行的流通紙幣及硬幣		89	84
銀行體系結餘		1,487	2,646
外匯基金票據及債券		6,542	5,364
銀行及其他金融機構存款		232	283
財政儲備帳		5,923	5,041
其他特別行政區政府基金及法定組織存款		768	418
其他負債		<u>235</u>	<u>133</u>
負債總額		17,535	15,959
累計盈餘		<u>5,915</u>	<u>5,535</u>
負債及基金權益總額		<u>23,450</u>	<u>21,494</u>

* 未經審計數字

包括外匯基金投資控股附屬公司於2011年9月30日為數235億港元的投資 (於2010年12月31日，此等投資的數字為147億港元)



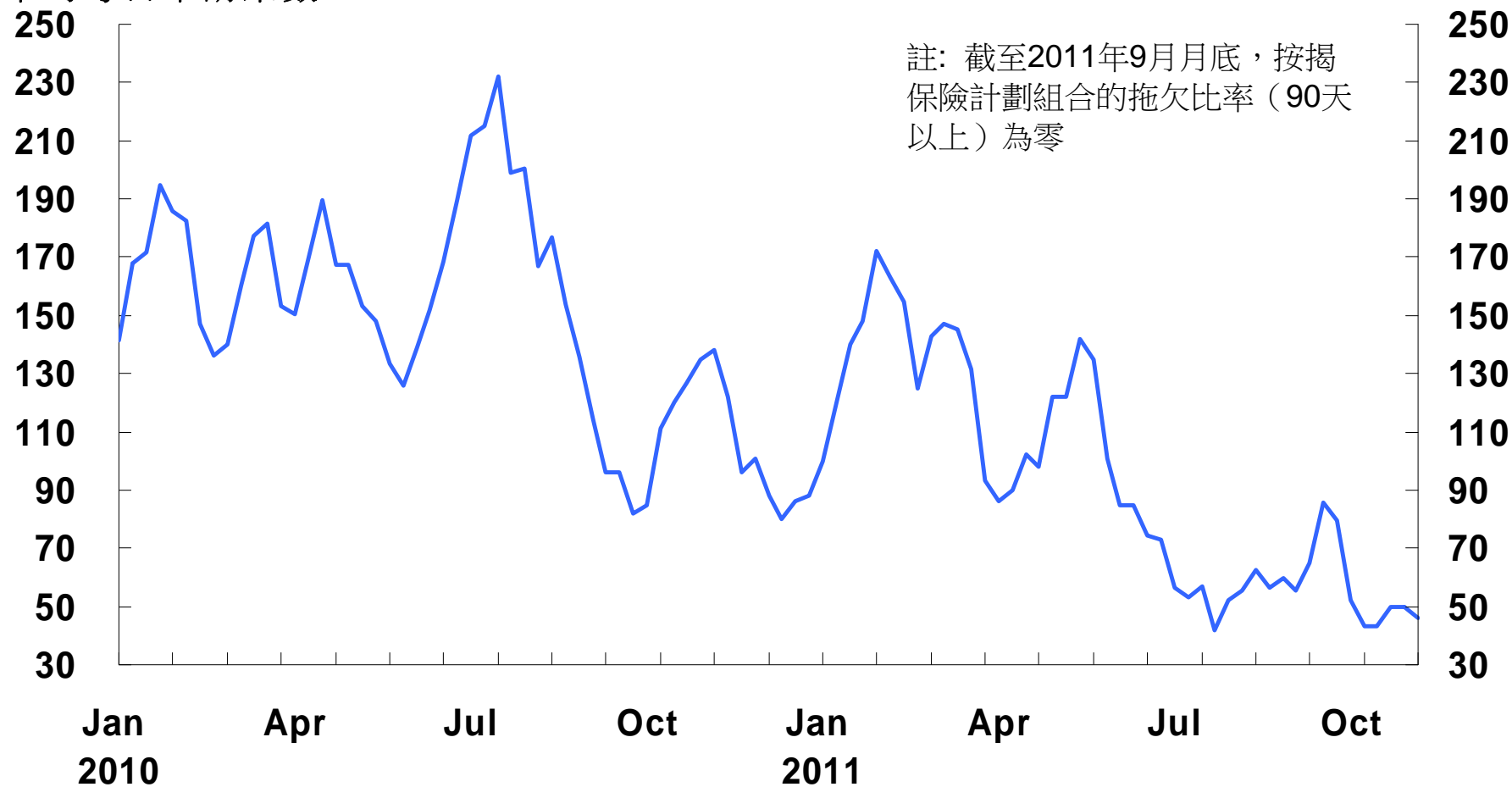
香港按揭證券有限公司



香港金融穩定風險評估：房地產市場

按揭保險計劃申請宗數逐漸放緩

平均每日申請宗數





中小企融資擔保計劃

- 由今年1月1日推出『中小企融資擔保計劃』至今年11月中：已收到218宗申請，涉及的總貸款額約7億5千萬港元平均貸款年利率約5.2%；平均擔保年費約1.5%
- 於今年10月推出一系列計劃優化措施：
 - i. 將獲擔保的貸款之年利率上限由8% / 10%增加至10% / 12%
 - ii. 『中小企融資擔保計劃』可為政府的『特別信貸保證計劃』擔保的貸款到期之後，進行再融資
 - iii. 所有類型的循環貸款均可以港元或外幣融資
 - iv. 容許循環貸款限額的一次性臨時超額，讓中小企能更靈活管理資金需求
 - v. 釐清貸款抵押品的安排



安老按揭計劃

- 香港按揭證券有限公司於今年7月11日推出安老按揭計劃，市場反應良好
- 截至11月11日，共收到128宗申請，涉及的總樓價為4億7千8百萬港元
 - 借款人平均年齡：70歲
 - 年金年期：10年（30%），15年（20%），20年（16%），終生（34%）
 - 平均樓價：370萬港元
 - 平均每月年金：13,000港元
 - 平均樓齡：30年