



香港金融管理局

CB(1)755/11-12(01)

立法會財經事務委員會
簡報會

2011年12月15日



1. 香港金融穩定風險評估
2. 香港人民幣離岸中心
3. 銀行業監管
4. 外匯基金2011年第3季投資收入



歐洲債務危機可能危及全球經濟前景

底線境況 (Baseline scenario) :

歐洲債務危機大致受控，全球經濟衰退得以避免

惡劣境況 (Adverse scenario) :

歐洲債務危機失控，導致全球金融震盪及經濟衰退

3

- 全球經濟增長及金融穩定前途未卜，歐洲債務危機可能危及全球經濟前景。
- 在歐洲債務危機大致受控的底線境況下，全球經濟衰退得以避免。
- 在歐洲債務危機失控的惡劣境況下，歐洲主權債務問題可能演變為全球金融震盪，並導致大規模經濟衰退。



底線境況經濟增長預測持續下調

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

4

- 市場對美國在今年及明年的經濟預測較上一次簡報會時已大幅向下修訂。
- 而在歐債危機的陰影籠罩底下，歐元區2012年的增長預測則被大幅下調。
- 另外，日本經濟因受到3月份大地震的影響，市場普遍預測本年度其經濟將錄得輕微收縮。及後在2012年反彈。
- 因發達國家經濟前景繼續惡化，亞洲各國明年的增長勢頭亦將會放緩。

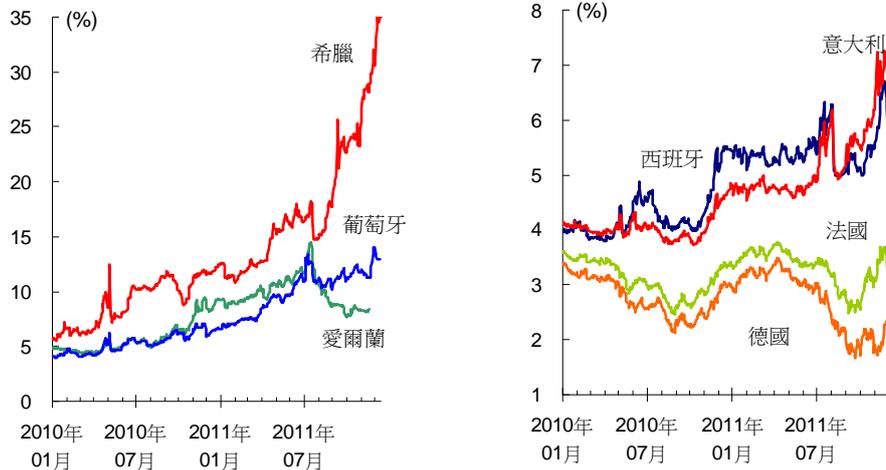


歐洲主權債務危機已擴散至核心經濟體

希臘主權債務違約風險上升

意大利與西班牙的政府債券孳息亦曾急劇攀升

10年期政府債券孳息率



資料來源:彭博及EcoWin 注:自11月22日, EcoWin不再更新愛爾蘭10年期國債收益率數據

5

- 自2010年5月歐洲爆發主權債務危機以來，希臘、愛爾蘭及葡萄牙已先後接受歐盟及國基會的援助。
- 現在歐債危機已從周邊小國蔓延至西班牙及意大利這兩個核心國家。意大利10年期國債孳息率一度(11月9日及11月24-30日)上升到高於 7%，這水平被市場視為不可持續。
- 現在危機已開始影響到法國及德國，有評級機構表示法國可能因為要救助本地銀行而影響其主權評級。



歐洲在10月26日推出的救助措施

- 歐洲領導人在10月26日的歐盟峰會宣布了三項救助方案
 - (i) 希臘主權債務重組
 - (ii) 銀行資本重組
 - (iii) 歐洲金融穩定基金 (EFSF) 槓桿化

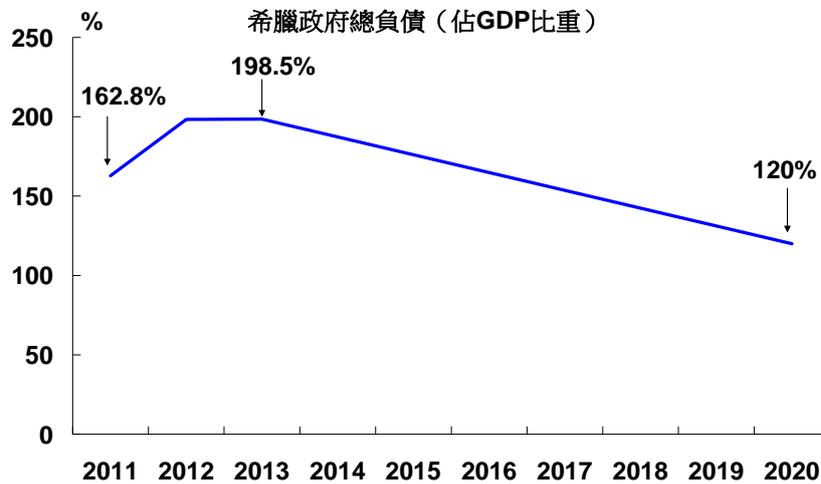
6

- 在形勢日益嚴峻下，歐洲領導人在10月26日的歐盟峰會宣布了救助方案。方案由三個部分組成，包括
 - (i) 希臘主權債務重組
 - (ii) 銀行資本重組
 - (iii) 歐洲金融穩定基金 EFSF 槓桿化



歐洲救助方案: (1) 希臘主權債務重組

- 即使成功重組(削髮五成)，希臘仍然債台高築



數據來源: 歐盟委員會 "歐洲經濟預測-2011年秋季"

- 在最新的希臘主權債務重組方案下，私人債權人需削減手上持有的希臘債券票面值5成，讓希臘債務對GDP比率能在2020年前降至120%的水平。
- 但即使成功重組(削髮五成)，希臘仍然債台高築。



歐洲救助方案: (2) 銀行資本重組

- 歐盟銀行業管理局(EBA)12月時預計歐洲銀行需要€147億的資金以達到9%的一級核心資本充足比率
- 但銀行資本重組的來源仍然未肯定:
 - 銀行可能會因市況不佳而不願意去市場籌集新資本，轉而通過收縮借貸來增加資本充足率，從而導致信貸緊縮 (credit crunch)
 - 政府注資，則可能影響其信貸評級
 - EFSF 要成功槓桿化才可以有足夠財力

8

- 在銀行資本重組方面，歐盟銀行業管理局(EBA)12月時預計歐洲銀行需要€147億的資金來進行資本重組，以達到9%的一級核心資本充足比率。當中由誰來提供所需的資金仍然存疑:
- 如果讓銀行自行籌組，銀行可能會因市況不佳而不願意去市場籌集新資本，轉而通過收縮借貸來增加資本充足率，從而導致信貸緊縮。有報導指，歐洲銀行現在不但避免在市場上集資，更千方百計地通過調整資產負債表來增加資本充足率，這樣可導致信貸緊縮。
- 如果由政府注資，則可能會影響其信貸評級。現在已有評級機構表明若法國須為法國銀行承擔資本重組的成本，或會因此將法國的AAA評級下調。
- 如果讓 EFSF 來支付資金，則要成功槓桿化才可以有足夠財力。



歐洲救助方案: (3) 歐洲金融穩定基金槓桿化

- 歐盟的經濟及金融理事會在11月29日通過就 EFSF槓桿化的兩個方案:
 1. EFSF會為歐元區國債提供頭20-30%的違約損失擔保
 2. 成立特殊機構(SPV)發債融資增大救市能力
- 因兩個方案公佈細節不足，所以市場的反應未見積極
- EFSF在11月10日發行€30億債券的認購反應一般，令人對其日後的融資能力產生懷疑

9

- 歐盟的經濟及金融理事會在11月29日通過就 EFSF槓桿化的兩個方案:
 1. EFSF會為歐元區國債提供頭20-30%的違約損失擔保。
 2. 成立特殊機構(SPV)發債融資增大救市能力。
- 市場對該兩個方案的反應未見積極，因歐洲當局就槓桿化事宜所作出的公佈缺乏細節。
- EFSF最近一次在11月10日發行€30億債券的認購反應欠佳（息率上升至3.59%，較上一次的3.49%為高；同時這次市場認購額僅僅足夠，上一次則是超額認購9倍），令人對其日後的融資能力產生懷疑。



歐洲央行及其他主要央行推出的救助措施

- 歐洲央行近期推出的救助措施包括：
 - 在11月3日公佈減息25個基點至1.25%
 - 在12月8日再公佈減息25個基點至1%
 - 於12月8日宣佈推出一系列額外的非常規措施 (包括為銀行提供無限量3年期流動資金)
- 美聯儲與五大央行在11月30日公佈聯手削減美元掉期利率半厘至隔夜指數掉期加50個基點

10

- 由於市場對10月26日公佈的措施信心不足，歐洲央行推出了一系列救助措施，包括：
 - 在11月3日公佈減息25個基點至1.25%
 - 在12月8日再公佈減息25個基點至1%
 - 於12月8日宣佈推出一系列額外的非常規措施 (包括為銀行提供無限量3年期流動資金)



歐盟峰會在12月9日推出進一步救助方案

- 歐盟峰會在12月9日同意:
 - 歐盟26國(英國除外)簽訂政府間的「公共財政聯盟」(fiscal compact)
 - 歐洲穩定機制(ESM)(最高貸款能力達€ 5000億)提早1年於2012年7月啟動
 - 歐盟考慮向國基會提供最多2000億歐元貸款，使國基會有足夠資源去支援危機國家
 - 應用於希臘債務的「自願性」私營部門介入(haircut)不再推廣

11

- 歐洲領導人繼而在12月9日的歐盟峰會中，進一步推出救助措施。
- 歐盟26國(英國除外)同意簽訂政府間的「公共財政聯盟」(fiscal compact)。該協議將寫入成員國憲法，並設立自動修正及制裁機制:
 - 在憲法上列明，如每年結構性赤字超過0.5% GDP，則會觸發自動修正機制。
 - 加強執行現有“過度赤字程序”：如赤字超過3% GDP，可能面臨自動制裁。若負債與GDP比率超出60%，則要按特定指標每年削減債務。
- 歐洲穩定機制(ESM)(最高貸款能力達€ 5000億)提早1年於2012年7月啟動。
- 歐盟同意考慮向國基會提供最多2000億歐元貸款，使國基會有足夠資源去應付歐債危機。
- 應用於希臘債務的「自願性」私營部門介入(haircut)不再推廣。



歐洲主權債務危機及經濟評估: 總結

- 歐債危機擴散到歐元區核心國家的風險增加，評級機構對歐元區國家看法負面，金融市場信心脆弱
- 歐盟峰會在12月9日推出進一步方案，防止信心危機蔓延至核心國家及銀行，但市場仍密切關注:
 - 危機國家能否全面落實嚴厲的緊縮財政措施及推行結構性改革
 - 銀行的資本重組
 - 落實籌措救市資金，確保在信貸緊縮惡化時，有能力穩定金融市場
- 即使歐債危機不再惡化，預期歐洲經濟增長仍將大幅放緩，甚至面臨衰退

12

- 歐盟峰會在12月9日推出進一步方案，防止信心危機蔓延至核心國家及銀行，但市場仍密切關注:
 - 危機國家能否全面落實嚴厲的緊縮財政措施及推行結構性改革
 - 銀行的資本重組
 - 落實籌措救市資金，確保在信貸緊縮惡化時，有能力穩定金融市場
- 即使歐債危機不再惡化，我們預期歐洲經濟增長將大幅放緩，甚至面臨衰退。歐洲央行主席亦承認歐元區經濟「在年末可能陷入溫和衰退」。



美國經濟評估: 短期

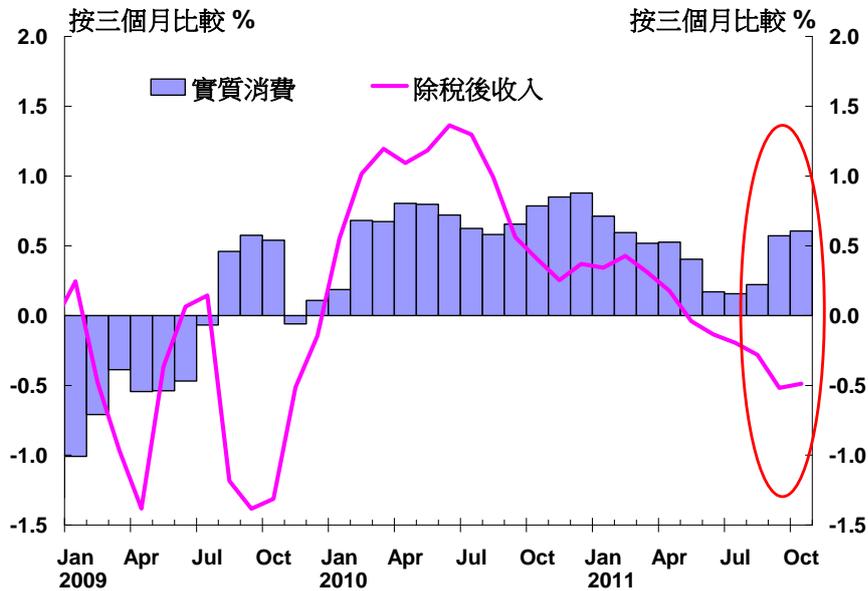
- 首兩季經濟增長 0.4% 及 1.3% 後，第三季增長因消費增加而加快至 2.0%
- 失業率略有改善，從6月份的 9.2% 回落至11月份的 8.6%
- 聯儲局認為美國經濟下行風險上升
- 寬鬆貨幣政策將持續:
 - 聯儲局維持極低利率至少至2013年年中，及在9月份推出“扭曲操作”
 - 第三輪量化寬鬆政策推出的機會增加

13

- 美國方面，首兩季經濟增長0.4%及1.3%後，第三季增長因消費增加而加快至 2.0% 。
- 失業率略有改善，從6月份的9.2%回落至11月份的8.6% 。
- 但聯儲局認為美國經濟下行風險上升。
- 在這些下行風險的威脅下，美國聯邦儲備局已表明將維持極低利率至少至2013年中。聯儲局並在9月份時推出4000億美元“扭曲操作”。
- 在經濟持續疲弱，失業率長期高企，以及財政政策空間有限的情況下，第三輪量化寬鬆政策推出的機會增加。
- 以下有兩點我想再詳細一點講述: (1)美國個人消費增長的持續性，及(2)財政赤字對美國經濟增長的影響。



美國：第三季消費增長較快並非因收入增加



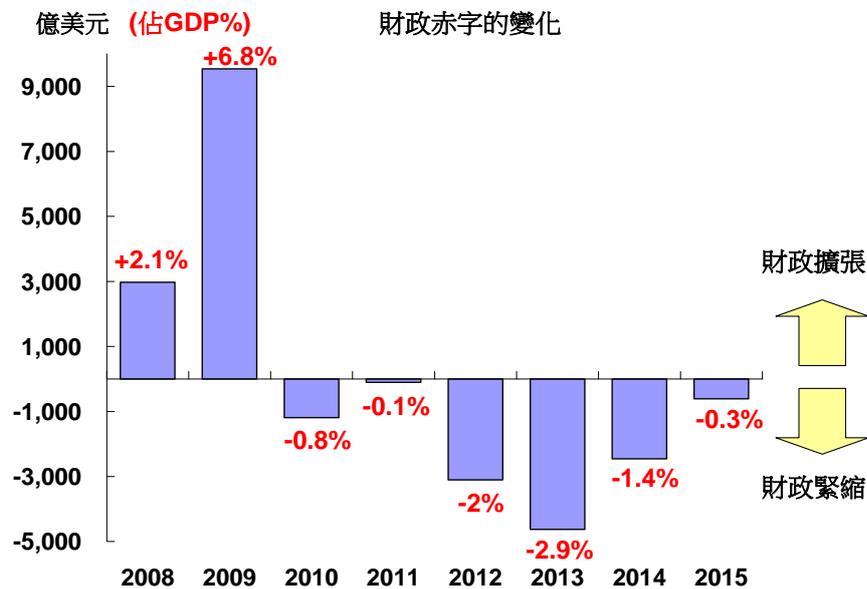
資料來源: CEIC

14

- 美國近期的個人消費增長加快，推動第3季經濟增長。
- 然而，個人消費增長步伐能否持續仍然成疑。
- 在圖表中，個人消費按三個月比較的增長步伐(藍色棒) 在近期明顯加快。但同時間，個人除稅後收入(紅線) 按三個月比較卻持續收縮。
- 這反映最近的個人消費增長並非因個人收入增加所支持，而只是反映家庭減少儲蓄。這趨勢是不可能長期維持的。
- 在沒有強勁收入增長的支持下，個人消費增長步伐最終會放緩，減慢經濟增長的速度。



美國：財政整固拖累經濟增長



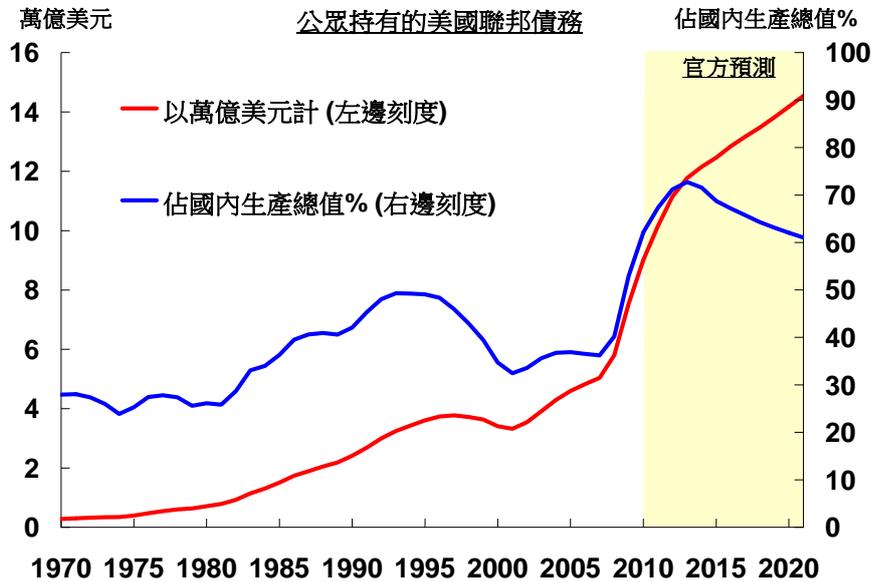
資料來源：美國國會預算辦公室及 CEIC

15

- 財政政策方面，美國政府將需要在未來十年削減 2.1萬億美元的財政赤字。
- 在「超級委員會」削赤談判失敗後，當中起碼有1.2萬億美元會以一刀切形式來進行。這種缺乏彈性的財政整固措施將拖累美國中期的經濟增長。



美國：聯邦政府債務將在未來十年繼續上升



資料來源：美國國會預算辦公室

16

- 美國國會預算辦公室(CBO)較早前的預測顯示，在沒有財政整頓的情況下，聯邦政府債務將會在2011年和2021年之間大幅上升8萬億美元，威脅美國的主權信貸評級。
- 此預測是基於美國國會預算辦公室所估算的 2.9% 平均經濟增長率。有見現時美國經濟前景黯淡，此經濟增長估算有可能過份樂觀，從而低估政府債務對GDP的比率。



美國經濟評估: 結構性問題

經濟仍面對多個隱憂未解決:

結構性問題

- 家庭減債尚未完成
 - 但家庭儲蓄率卻掉頭回落至3.5%
- 失業率回落至8.6%
 - 但失業總人數中，有43%的人已經失業了6個月或更長的時間
- 房地產市場疲弱
 - 負財富效應將拖慢增長
 - 減少失業工人的地域流動性
 - 房價下跌可能造成更多房屋被收回強制拍賣的惡性循環

民主及共和兩黨嚴重分歧，削弱了適時採取果斷措施的可能

17

- 在家庭債務方面，減債過程尚未完成。最近家庭儲蓄率從6月份的5%掉頭回落跌至10月份的3.5%。這意味著家庭減債過程可能需要一段更長的時間才能完成，這將會繼續壓抑家庭消費。 [(供參考:家庭債務與可支配收入的比例從2007年第4季度的 1.298 歷史高位下降至今年第二季度的 1.156)]
- 在勞動市場方面，失業率雖然回落至8.6%，但仍然偏高。其中長期失業問題尤其嚴重。在失業總人數中，有43%的人已經失業了6個月或更長的時間。失業時間延長，會導致失業人士失去了重要技能，加劇結構性失業問題。
- 美國房地產市場方面，房屋銷售活動持續疲弱。房價指數從2006年4月時的高峰已下跌了32.5%。房價持續下跌可能令更多房屋被收回強制拍賣，造成惡性循環。



日本經濟評估

- 日本經濟活動自地震後持續緩慢復蘇
 - 工業生產及出口已恢復到地震前水平
 - 本地生產總值在下跌2季後回升，第三季錄得1.4%按季增長
 - 然而，通縮壓力仍然持續
- 貨幣政策: 日本央行維持零利率政策不變，並持續擴大資產購買計劃
- 公共財政: 雖然暫時未出現信心危機，但政府已債台高築
 - 2011財政年度推出了三項補充預算，用19萬億日元(4% GDP)重建
 - 政府總債務將超過 GDP的200%
- 展望: 在日元強勁，人口老化，以及歐美經濟前景黯淡的情況下，將會嚴重影響日本經濟地震後的復蘇勢頭

18

- 展望未來，在日元強勁，人口老化，以及歐美經濟前景黯淡的情況下，將會嚴重影響日本經濟地震後的復蘇勢頭。



中國內地經濟評估

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)

- 經濟增長動力將會隨外圍環境惡化而進一步減弱
- 通脹壓力有所緩解，但仍然處於高位
- 在通脹壓力顯著下降前，預計將保持穩健的貨幣政策

19

- 隨着外圍環境惡化，內地經濟的增長動力將無可避免有所減弱。根據國基會和共識預測，明年內地經濟增長可能會減慢至9%或以下。
- 隨着通脹有所回落，中國人民銀行決定從12月5日起下調金融機構人民幣存款準備金率0.5個百分點。



中國內地經濟問題處理

- 影響國內金融和經濟的幾個問題：
 - 房地產市場：多輪的穩定樓市措施已令房地產市場降溫
 - 通脹：最近顯著回落，顯示通脹可能已經見頂
 - 地方政府融資平台：正積極處理

- 但總體風險仍然可控，加上財政及貨幣政策存在頗大空間，當局有能力作出調控，以抵禦衝擊，減少經濟硬著陸的風險

20

- 總體風險仍然可控，加上財政及貨幣政策存在頗大空間，當局有能力作出調控，以抵禦衝擊，減少經濟硬著陸的風險。



香港金融環境面對的外圍因素

- 如果歐債危機繼續惡化，可能導致全球經濟再陷入衰退及金融危機的風險增加
- 即使歐債危機得以控制，歐美的經濟未來數年將面臨低增長
- 香港面對高度不穩定的宏觀經濟及金融環境
 - 香港經濟下行風險增加，外圍衝擊將透過國際貿易及金融市場渠道影響香港
 - 全球金融市場將繼續在樂觀(risk-on) 及悲觀(risk-off) 情緒之間交替，市場因此將會繼續非常波動

21

- 如果歐債危機繼續惡化，可能導致全球經濟再陷入金融危機及衰退的風險增加。
- 但即使歐債危機得以控制，歐美的經濟在未來數年間仍將面臨低增長年代。
- 因此，香港正面對著高度不穩定的宏觀經濟及金融環境。
- 首先，香港屬於高度開放型經濟，下行風險將透過國際貿易及金融市場渠道衝擊香港經濟。
- 此外，全球金融市場將繼續在樂觀(risk-on) 及悲觀(risk-off)情緒之間交替，市場因此將會繼續非常波動。



香港金融穩定風險評估：房地產市場

- 金管局於今年6月推出第四輪物業貸款審慎監管措施後，市場有降溫的跡象
- 7月以來，樓市每月成交平均 5,000宗，比上半年平均銳減接近五成。10月樓價比6月亦下跌3.6%
- 最新10月份的住宅按揭統計調查顯示，新批出的貸款宗數比上半年平均下跌五成
- 金管局會繼續密切觀察市場發展，因應周期的演變，不時作出檢討

22

- 金管局於6月推出第四輪物業貸款審慎監管措施後，再加上全球經濟前景不明朗及按揭貸款利率上升，導致物業買賣氣氛轉差，住宅物業市場有降溫的跡象。
- 7月以來，樓市每月成交平均5,000宗，比上半年平均銳減接近五成。10月樓價比6月亦下跌3.6%。
- 最新10月份的住宅按揭統計調查顯示，新批出的貸款宗數比上半年平均下跌五成。
- 金管局會繼續密切觀察市場發展，因應周期的演變，不時作出檢討。



香港金融穩定風險評估：銀行信貸增長

- 銀行貸款繼2010年增長29%後，在2011年上半年繼續增長，金管局不斷提醒銀行應妥善管理信貸風險和流動資金風險。
- 貸款增長自今年7月開始放緩，以年率計，9月貸款按月增加11%，而10月為7%。
- 雖然貸款增速有所放緩，但由於內地及歐美等地的信貸仍然緊縮，加上本港銀行的貸存比率高企，所以銀行息口仍然存在上升壓力。

23

- 銀行貸款繼2010年增長29%後，在2011年上半年繼續增長，金管局不斷提醒銀行應妥善管理信貸風險和流動資金風險。
- 貸款增長自今年7月開始放緩，以年率計，9月貸款按月增加11%，而10月為7%。
- 雖然貸款增速有所放緩，但由於內地及歐美等地的信貸仍然緊縮，加上本港銀行的貸存比率高企，所以銀行息口仍然存在上升壓力。



香港金融穩定風險評估：總結

- 面對可能與2008/09年同樣不穩定的金融和貨幣環境，香港必須自保自強，提升銀行體系的抗震能力
 - 推出四輪逆周期物業按揭貸款的審慎監管措施
 - 要求銀行加強信貸及流動資金風險管理
 - 提高銀行監管儲備水平，由2010年平均0.85%提升至1.4%
 - 要求外資銀行香港分行確保有穩定資金來源支持貸款業務
- 積極參與加強環球金融穩定和金融監管的討論，和落實有關的新國際標準及改革（金融穩定委員會、巴塞爾委員會和國際貨幣基金組織等）

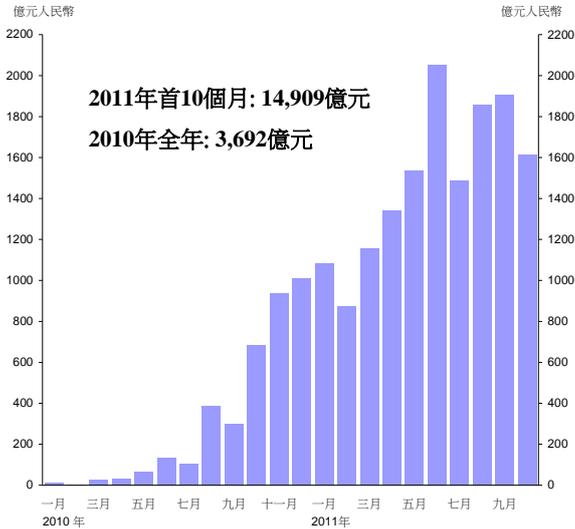


1. 香港金融穩定風險評估
2. 香港人民幣離岸中心
3. 銀行業監管
4. 外匯基金2011年第3季投資收入



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(%)

年份	時期	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
2010	下半年	4,393	4.0
2010	全年	5,063	2.5
2011	上半年	9,576	8.6
2011	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(%)

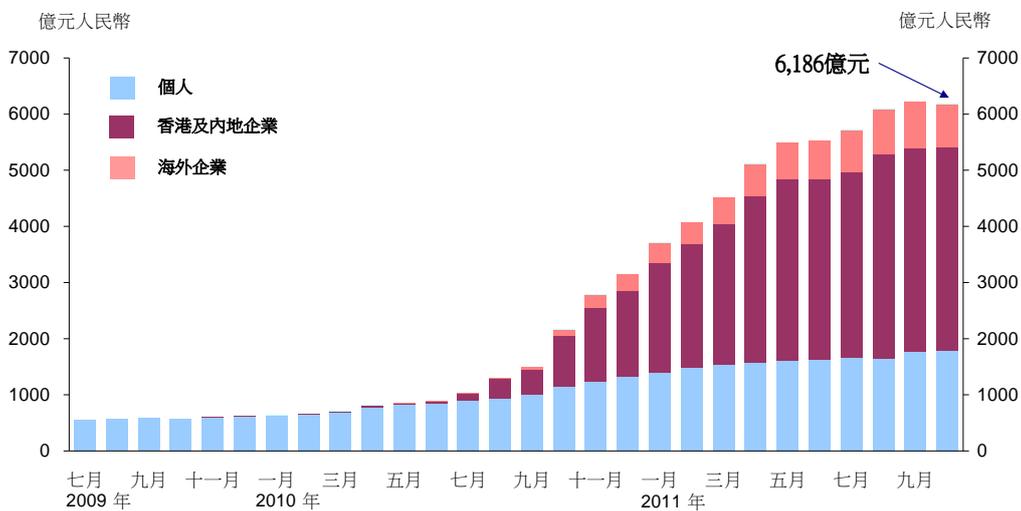
年份	時期	經香港銀行處理的 人民幣貿易結算 (億元人民幣)	相等於內地跨境 貿易人民幣結算 總額比例(%)
2010	全年	3,692	72.9
2011	第一季	3,113	86.4
2011	第二季	4,927	82.5
2011	第三季	5,254	90.1

- 經香港銀行處理的人民幣貿易結算交易，由去年下半年每月平均570億元人民幣，增加至今年上半年的1,340億元人民幣，以及第三季度的1,751億元人民幣。目前，經香港銀行處理的人民幣貿易結算交易，相等於內地對外貿易以人民幣結算總額超過八成。這顯示香港是離岸人民幣貿易結算業務的重要平台。



香港人民幣存款穩步上升

香港人民幣存款總額



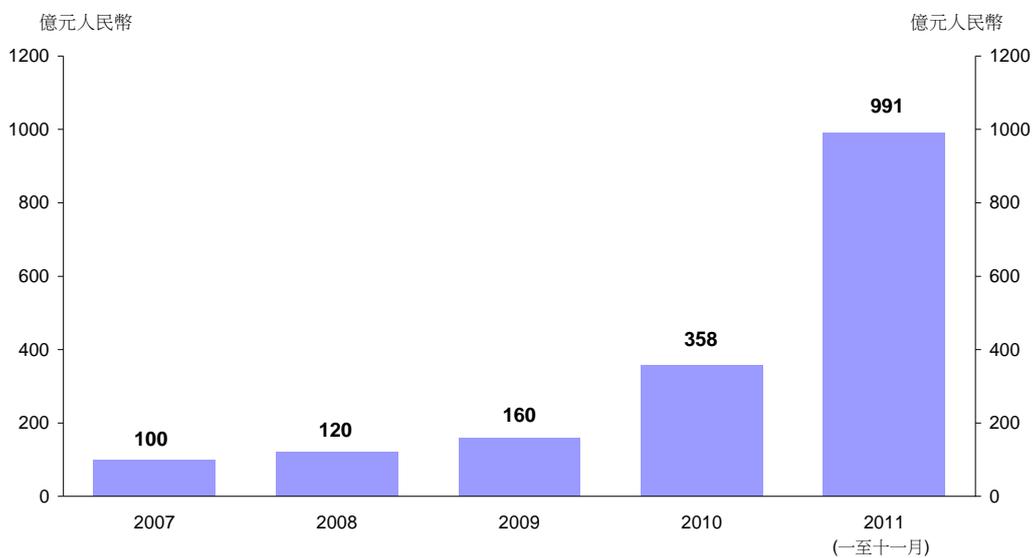
27

- 香港的人民幣存款，由今年初的3,149億元人民幣，增加了接近一倍至10月底的6,186億元人民幣。當中，企業的人民幣存款增加了2,590億元人民幣，到10月底超過了4,400億元人民幣，佔人民幣存款總額的71%。而企業存款之中，有18%是海外企業存放在香港銀行的存款。



香港人民幣債券發行量大幅增加

香港人民幣債券發行量



28

- 香港是全球的人民幣債券發行中心。今年首11個月有76間企業和機構在香港發行人民幣債券(包括財政部發行的200億元人民幣國債)，總額達991億元人民幣，是2010年全年發債額358億元人民幣的2.8倍。發債體的類別更多元化，為數不少的跨國企業(例如大眾汽車、英國石油公司等)都已經在香港發行人民幣債券。



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

30

- 國家《十二·五規劃》明確支持香港發展成為離岸人民幣業務中心。同時，八月公布了一系列支持措施。其中，人民幣外商直接投資管理安排的出台，將會大大增加香港人民幣資金的出路，進一步促進香港人民幣債券和融資的發展。
- 人民銀行與金管局續簽貨幣互換協議，並把互換規模由之前的2,000億元人民幣擴大至4,000億元人民幣，令金管局在有需要時能提供足夠流動資金去保持離岸人民幣市場的穩定，有助香港離岸人民幣業務穩健發展。



1. 香港金融穩定風險評估
2. 香港人民幣離岸中心
3. 銀行業監管
4. 外匯基金2011年第3季投資收入

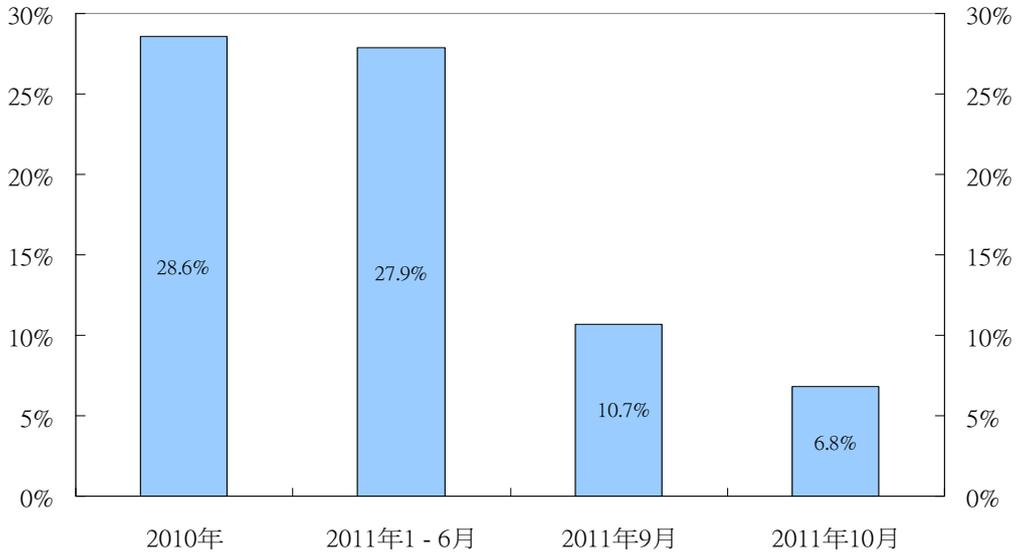


銀行信貸增長

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，金管局於是在6月10日推出第四度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。
- 第三季的負資產宗數按季上升至1,653宗，但佔整體樓宇按揭的比例仍屬非常低水平。
- 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。



《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

34

《資本協定三》

實施進度

- 財經事務及庫務局計劃在本月內向立法會提呈條例草案
- 現時需要展開制定規則的工作，併入所規定的比率及詳細計算方法，以便在2013年1月1日《資本協定三》資本要求第一階段生效前，有充足時間進行諮詢及作出必要的系統修訂。

巴塞爾委員會的「全球系統重要性銀行」監管框架

- 有關監管框架對具系統重要性銀行定出分級附加資本規定，並參考銀行的規模、相互關聯程度、代替性、複雜程度及跨境活動的評估，來決定銀行是否有系統重要性。根據二十國集團在法國戛納峰會後所發布的初步名單，目前共有29間銀行被視為全球系統重要性銀行
- 預期隨着全球系統重要性銀行的議題得到處理，接下來的討論焦點或會較集中於本地系統重要性銀行，以及討論適合該等銀行的相關措施

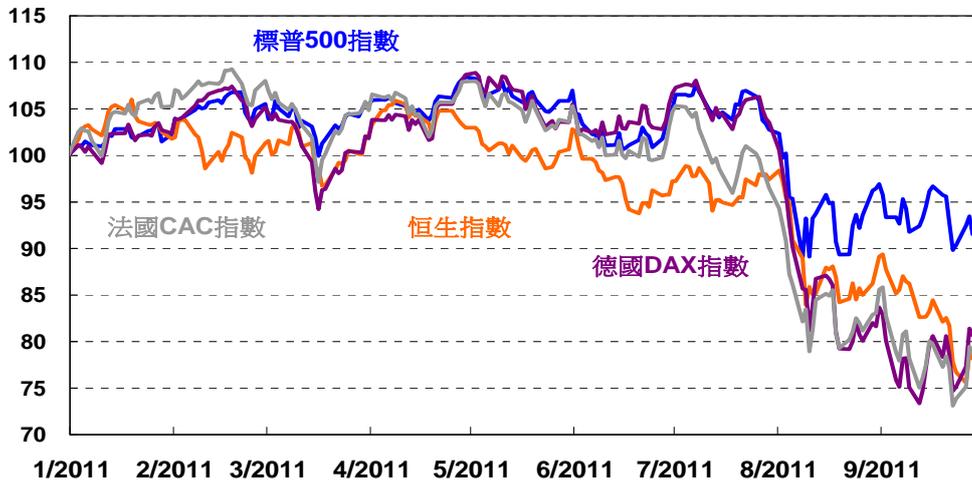


1. 香港金融穩定風險評估
2. 香港人民幣離岸中心
3. 銀行業監管
4. 外匯基金2011年第3季投資收入



股票市場

標準化指數水平 (2010 年底 = 100)





投資收入

(億港元)	← 2011 →				2010 全年
	1-9月*	第3季	第2季	第1季	
香港股票 [^] [®]	(297)	(287)	(45)	35	116
其他股票 [^]	(280)	(375)	6	89	271
外匯	21	(201)	77	145	(31)
其他投資 ^{&}	5	(7)	4	8	17
債券 [#]	<u>607</u>	<u>462</u>	<u>174</u>	<u>(29)</u>	<u>421</u>
投資收入／(虧損) [®] ^{&}	56	(408)	216	248	794

* 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 全年
	1-9月*	第3季	第2季	第1季	
投資收入/(虧損)	56	(408)	216	248	794
其他收入	2	1	1	-	2
利息及其他支出	<u>(38)</u>	<u>(10)</u>	<u>(16)</u>	<u>(12)</u>	<u>(48)</u>
淨投資收入/(虧損)	20	(417)	201	236	748
支付予財政儲備的款項 #	(275)	(92)	(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 #	(39)	(15)	(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>(41)</u>	<u>(23)</u>	<u>(5)</u>	<u>(13)</u>	<u>9</u>
外匯基金累計盈餘增加/(減少)	(335)	(547)	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