



香港金融管理局

立法會財經事務委員會  
簡報會

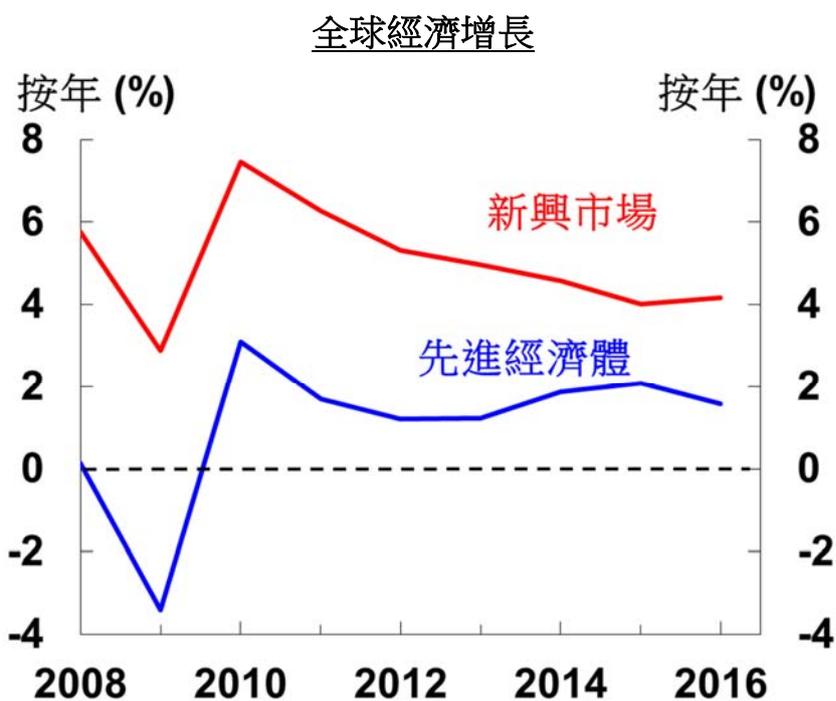
2016年11月15日



1. 香港金融穩定風險評估
2. 銀行監管
3. 金融基建
4. 金融市場發展
5. 外匯基金投資表現



## 全球經濟金融環境：增長放緩...



資料來源：國際貨幣基金組織

3



## ...及主要央行大幅放鬆貨幣政策



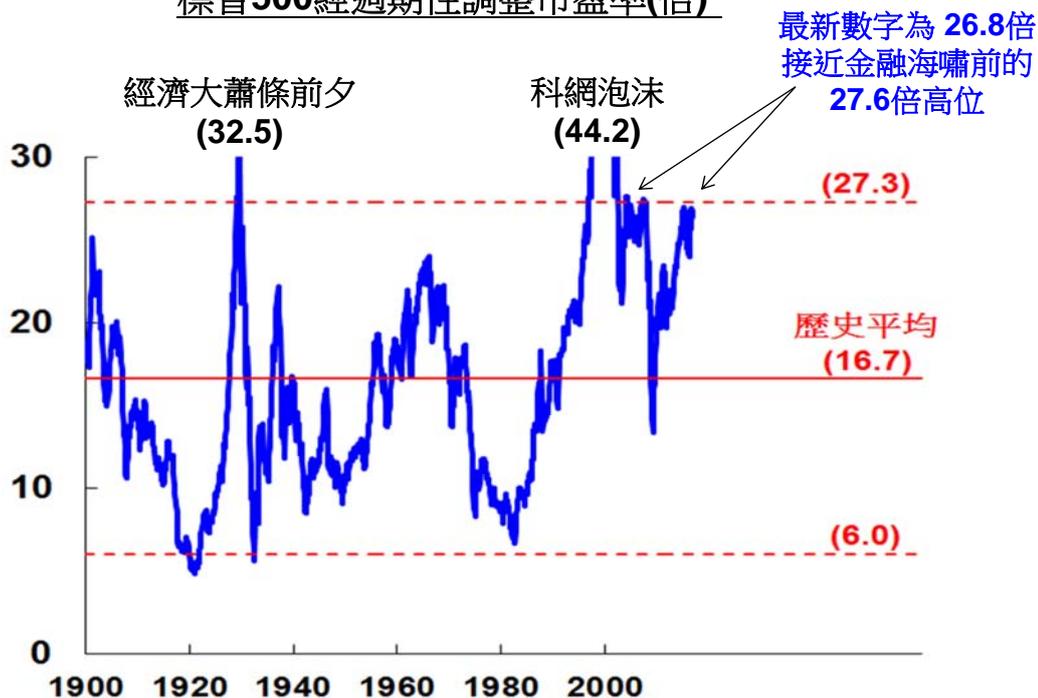
資料來源：CEIC及金融管理局職員估算

4



## 持續低息令金融資產估值高企...

標普500經週期性調整市盈率(倍)\*



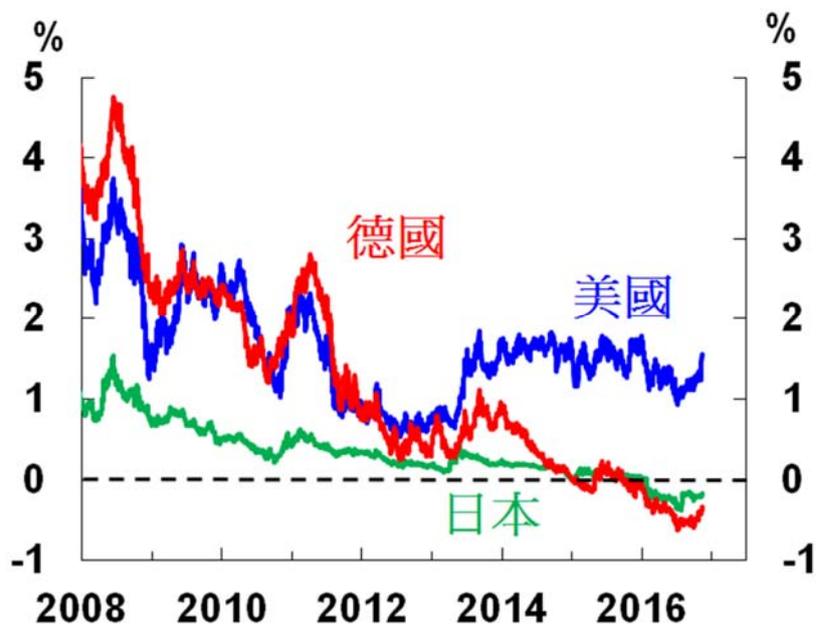
\*週期性調整市盈率为股價除以盈利的10年移動平均值。  
資料來源：Multpl.com

5



## ...儲蓄及退休人士收入大幅下降

美國、德國及日本5年期國債收益率



資料來源：彭博

6



## ...銀行及保險公司經營環境困難，盈利受壓

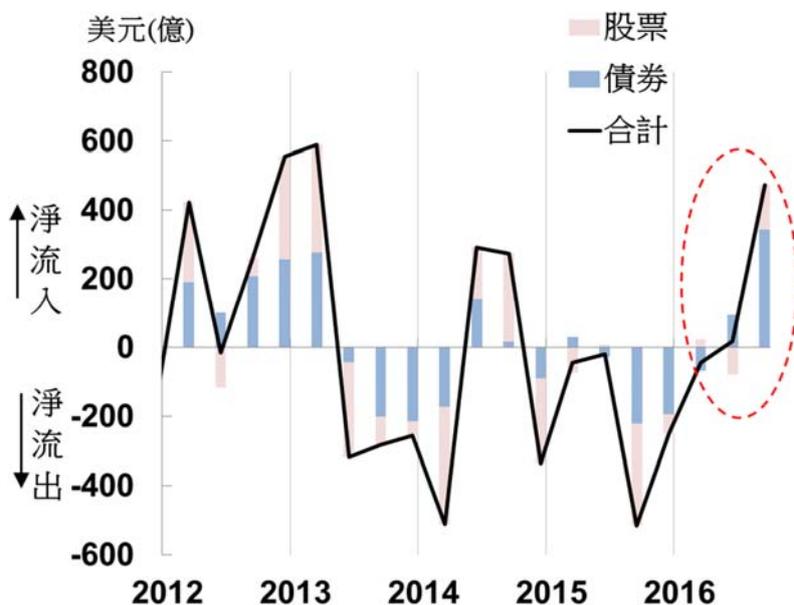
		銀行		人壽保險公司	
		金融海嘯前高位	最新	金融海嘯前高位	最新
歐元區	市賬率(倍)	1.9	0.6	2.6	0.7
	股本回報率(%)	16.8	4.2	19.5	6.2
日本	市賬率(倍)	1.9	0.5	5.9	0.7
	股本回報率(%)	14.0	5.8	10.4	4.8

資料來源：Datastream, 聖路易斯聯儲局



## 資金再次流入新興市場追逐回報...

### 流入新興市場資金

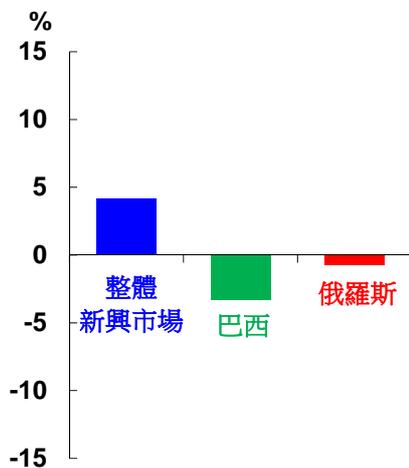


資料來源：EPFR Global

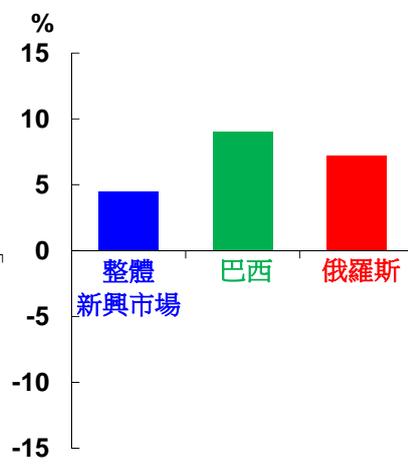


## ...但部分新興國家的經濟情況仍然困難

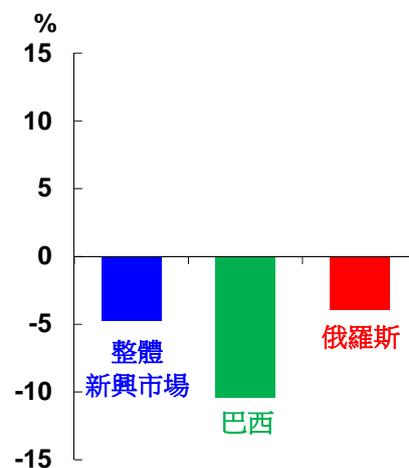
### 經濟增長



### 整體通脹



### 財政盈餘



圖表顯示2016年的估算。

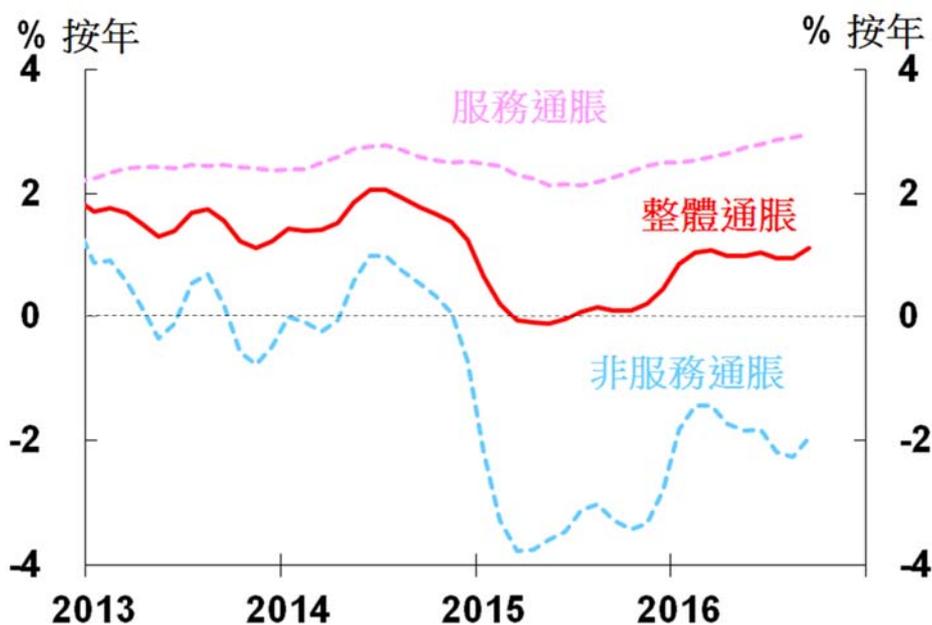
資料來源：國際貨幣基金組織2016年10月份全球經濟展望

9



## 美國通脹已回升

### 美國消費物價通脹



註：圖中顯示的數據為3個月移動平均數。非服務通脹包括食物，能源及貨物。

資料來源：CEIC

10



## 美國：工資上升及商品價格喘定 會增加通脹壓力

工資變動



註：圖中顯示的數據為3個月移動平均數。

資料來源：CEIC

原油價格



資料來源：Datastream

11



## 中國內地：經濟平穩增長下繼續推行改革

- 內地經濟活動漸見回穩，資金外流壓力亦放緩
- 市場對硬著陸風險的憂慮有所減退
- 企業債增長較快及房地產市場再次升溫值得關注
  - 內地已逐步關閉產能過剩國有企業，以解決企業債問題
  - 內地亦推出新措施應對樓市過熱風險

12



## 美國大選結果對全球經濟金融環境的影響

- 美國新政府未來政策會出現變化，但具體情況並不明朗
- 候任總統競選時政綱：
  - 反自由貿易、增加關稅
  - 大幅減稅、增加政府基建開支
  - 放鬆金融監管規定
- 如果落實，可能對美國貿易、經濟發展、通脹展望、金融市場發展及公共債務等有重大影響

13



## 全球金融穩定風險評估

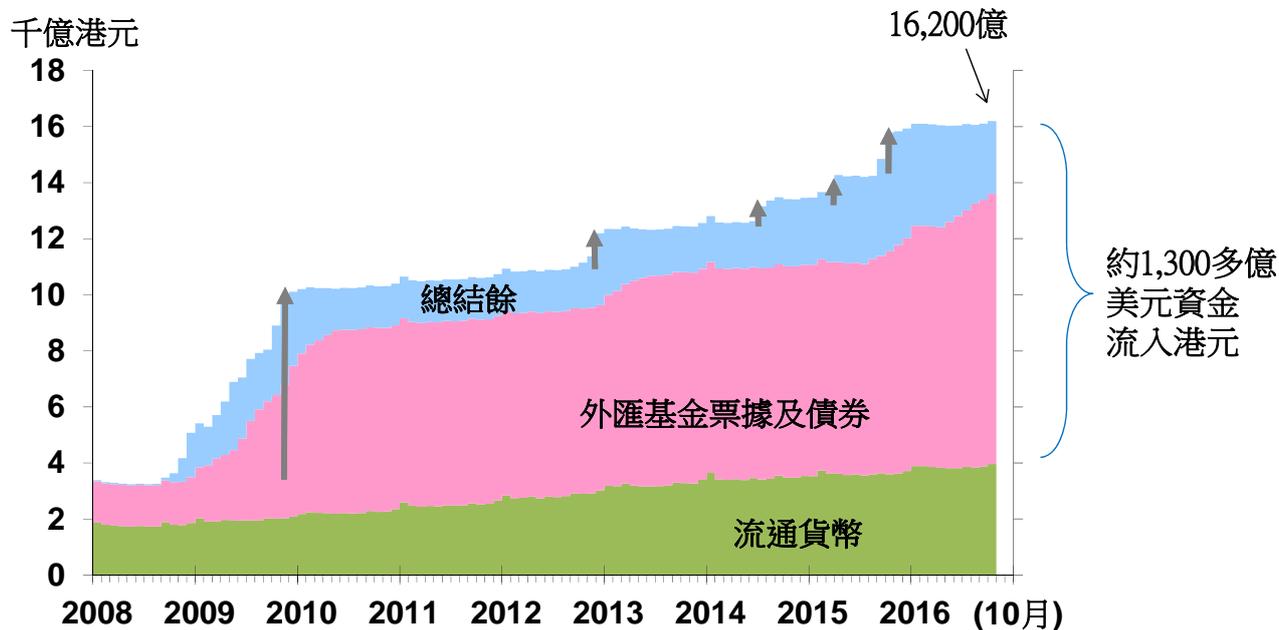
- 超低息及量化寬鬆貨幣政策
  - 對經濟的刺激作用成疑
  - 令金融系統扭曲及資產市場失衡
  - 使金融系統變得脆弱
- 美國通脹正在上升，但利率正常化步伐不確定，而大選結果將會帶來更多不明朗因素
- 中國硬著陸風險減低，但企業債及房地產市場的情況值得關注

14



# 香港金融穩定風險評估：貨幣基礎

港元流動性非常充裕

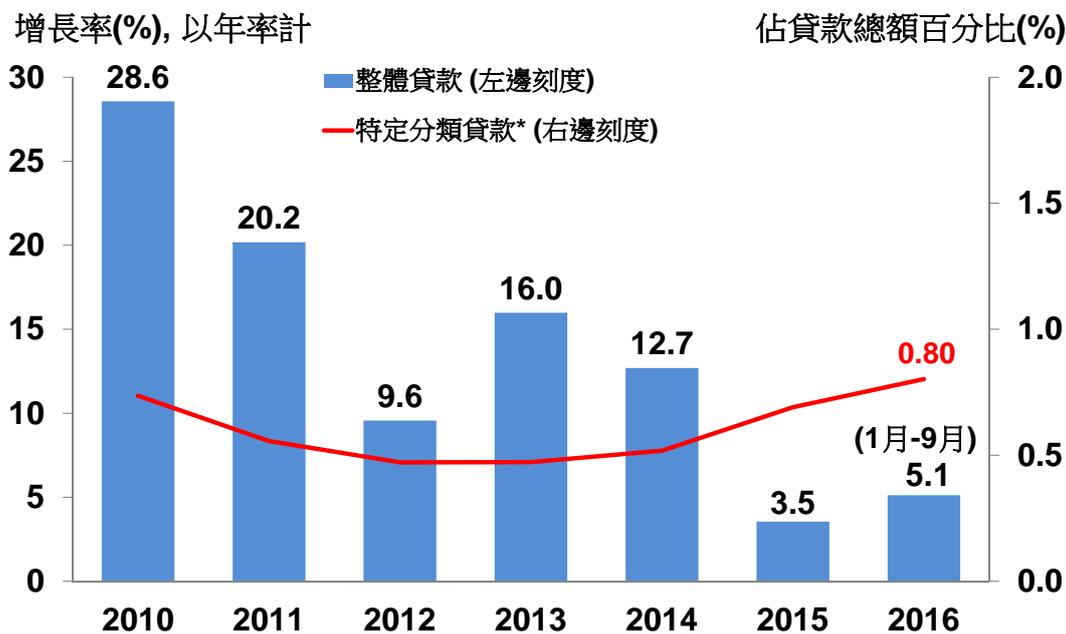


資料來源：香港金融管理局



# 香港金融穩定風險評估：信貸增長及資產質素

銀行信貸增長保持溫和，資產質素有轉差跡象



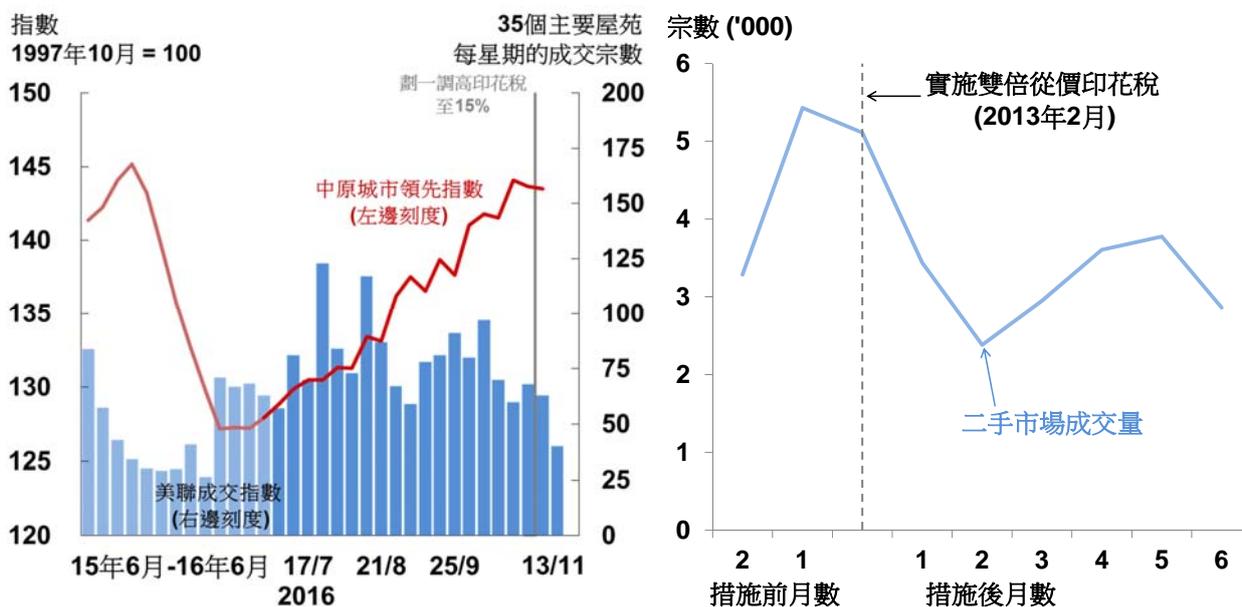
註：\* 2016年的特定分類貸款比率為第2季數字。

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

### 樓市再次升溫，特區政府推出新印花稅措施



資料來源：美聯物業及中原地產代理有限公司

資料來源：土地註冊處

17



## 香港金融穩定風險評估：總結

- 美元利率正常化步伐不確定，將會直接影響香港利率走向
- 樓市自去年9月起整固約半年後又再升溫，特區政府在11月4日推出新印花稅措施
- 該措施對樓市發展的影響有待觀察
- 金管局會留意市場發展，因應樓市周期變化採取適當措施，以保持銀行體系穩定
- 香港市民要小心管理風險，應付資金流向逆轉和利息波動所帶來的衝擊

18



1. 香港金融穩定風險評估
2. 銀行監管
3. 金融基建
4. 金融市場發展
5. 外匯基金投資表現



## 實施巴塞爾標準

- 修訂《披露規則》以實施巴塞爾經修訂的第三支柱披露方案
- 修訂《資本規則》，引入巴塞爾關於對手方信用風險承擔和基金股權投資的資本處理方法的新修訂
- 修訂《銀行業條例》，主要是更新風險承擔限額的規定



## 香港的處置機制

### 目前進展

- 《金融機構(處置機制)條例》於2016年6月獲立法會通過，尚待生效

### 未來工作部署

- 令條例生效，並制定附屬法例(例如「受保障安排」規例)
- 為認可機構作處置規劃(本地及跨境)
- 參與制定國際間協調的處置機制(例如參與金融穩定理事會的政策制定，與亞太區監管機構共享知識)

21



## 銀行服務渠道(一)

- 香港零售銀行分行及自動櫃員機數目：

	2005年	2015年
分行數目	1,122	1,174
自動櫃員機數目	2,361	3,249

- 大部分金融交易透過分行以外渠道(例如自動櫃員機、網上和電話銀行服務)完成，只有約3成交易在分行櫃位進行

22



## 銀行服務渠道(二)

- 部分偏遠地區的分行覆蓋面仍有改善空間，金管局已要求銀行：
  - 在以商業原則經營業務的同時，亦須顧及普及金融
  - 即使未能在部分地區提供實體分行，亦應運用其他較新渠道輔助現有網絡提供服務，例如流動銀行、視像櫃員機和簡化版自動櫃員機等
- 假若銀行在公共屋邨尋找合適舖位遇到具體困難，金管局會協調業界與領展跟進
- 銀行反應正面

23



1. 香港金融穩定風險評估
2. 銀行監管
3. 金融基建
4. 金融市場發展
5. 外匯基金投資表現

24



## 儲值支付工具監管制度

- 於2016年8月25日和11月4日分別發出5個和8個儲值支付工具牌照
- 儲值支付工具持牌人正按其業務計劃推出或加強服務，為市民提供更多元化選擇
- 除對持牌人作監管外，金管局亦通過不同渠道加強公眾宣傳，提醒市民在使用儲值支付工具時須注意保安和個人私隱等事宜

25



## 金融科技發展的最新項目

### 研究及應用

- 推出「網絡防衛計劃」
- 研究區塊鏈/分布式分類帳技術的潛能
- 成立「金融科技創新中心」

### 業界聯繫

- 組織了多次業界活動，讓銀行及金融科技公司探討發展機遇

### 兼顧監管與發展

- 為銀行推出「金融科技監管沙盒」，加快引入金融科技的流程

26



## 「網絡防衛計劃」的最新進度

### 網絡防衛評估框架

- 於2016年8月完成業界諮詢
- 正完善框架內容
- 將於2016年底公布細節，讓銀行進行風險評估

### 專業培訓計劃

- 於2016年8月完成業界諮詢
- 業界專家小組正制定「同等資歷」架構，研究諮詢期間收集的其他意見
- 預計2016年底推出培訓計劃和「同等資歷」細節

### 網絡風險資訊共享平台

- 將於2016年底推出，所有持牌銀行均會參與

27



1. 香港金融穩定風險評估
2. 銀行監管
3. 金融基建
4. 金融市場發展
5. 外匯基金投資表現

28



## 香港離岸人民幣業務發展

- 今年以來全球整體離岸人民幣業務有所放緩，反映部份投資者對人民幣匯率前景較審慎
- 但香港離岸人民幣市場繼續維持有序運作，銀行體系的人民幣流動性穩健
- 作為全球離岸人民幣業務樞紐，香港仍擁有最大的離岸資金池，並處理全球約7成的人民幣支付交易，而人民幣外匯交易量亦繼續居全球首位
- 人民幣今年10月獲納入IMF特別提款權(SDR)貨幣籃子，加上一帶一路策略的推展，相信會推動離岸人民幣業務進一步發展

29



## 香港作為基建融資中心

- 金管局於2016年7月4日成立基建融資促進辦公室(IFFO)
- 迄今共有超過50個合作夥伴，當中包括多邊發展銀行、公營及私營機構投資者、項目發展及營運機構、專業服務公司
- IFFO的使命包括：
  - 提供一個資訊交流和經驗分享的平台；
  - 提升基建投融資方面的技能和知識；
  - 推廣市場及產品發展；及
  - 促進基建投融資活動

30



1. 香港金融穩定風險評估
2. 銀行監管
3. 金融基建
4. 金融市場發展
5. 外匯基金投資表現



## 投資收入

	← 2016 (未審計) →				2015	2014
(億港元)	1-9月	第3季	第2季	第1季	全年	全年
香港股票*	<b>133</b>	<b>168</b>	<b>27</b>	<b>(62)</b>	<b>(50)</b>	<b>65</b>
其他股票	<b>137</b>	<b>185</b>	<b>51</b>	<b>(99)</b>	<b>71</b>	<b>337</b>
債券	<b>507</b>	<b>64</b>	<b>193</b>	<b>250</b>	<b>159</b>	<b>473</b>
其他投資 <sup>Ⓞ</sup>	<b>56</b>	<b>-</b>	<b>43</b>	<b>13</b>	<b>111</b>	<b>99</b>
外匯 <sup>#</sup>	<b>35</b>	<b>8</b>	<b>(125)</b>	<b>152</b>	<b>(449)</b>	<b>(527)</b>
<b>投資收入/(虧損)</b>	<b>868</b>	<b>425</b>	<b>189</b>	<b>254</b>	<b>(158)</b>	<b>447</b>

\* 不包括策略性資產組合的估值變動

Ⓞ 包括長期增長組合持有的私募股權及房地產投資的估值變動  
(上述數字為截至2016年6月底的估值變動，尚未反映7至9月份的估值)

# 主要為非美元的外幣資產在扣除匯率對沖部分後換算至港元所產生的估值變動



## 收入及支出

(億港元)	←———— 2016 —————→				2015	2014
	(未審計)					
	1-9月	第3季	第2季	第1季	全年	全年
投資收入/(虧損)	<b>868</b>	<b>425</b>	<b>189</b>	<b>254</b>	<b>(158)</b>	<b>447</b>
其他收入	1	0	1	0	2	2
利息及其他支出	<u>(45)</u>	<u>(16)</u>	<u>(17)</u>	<u>(12)</u>	<u>(48)</u>	<u>(52)</u>
淨收入/(虧損)	824	409	173	242	(204)	397
支付予財政儲備的款項**	(172)	(55)	(57)	(60)	(467)	(275)
支付予香港特別行政區政府 基金及法定組織的款項*	(71)	(24)	(24)	(23)	(147)	(86)

\* 2016, 2015及2014年的息率分別為3.3%, 5.5%及3.6%

# 未包括2016年度支付予未來基金的款項。有關數字需待長期增長組合2016年全年收支確定後方可計算。