

香港金融管理局

立法會財經事務委員會 簡報會

2017年2月6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



全球主要經濟金融風險因素

- 美國新政府政策存在不確定性
- 新興市場資金外流壓力
- 中國內地金融風險
- 歐洲政經局勢



美國新政府政策存在不確定性

- 將會推行貿易保護主義及擴張性財政政策
- 短期影響：
 - 市場反應
 - ❖ 美股上升
 - ❖ 國債孳息率上升
 - ❖ 美元轉強
 - 刺激美國經濟增長
 - 推高美國通脹



美國新政府政策存在不確定性

- 中期影響：
 - 貿易保護主義政策可能導致雙輸
 - ❖ 自由貿易受損，貿易量下跌
 - ❖ 令全球供應鏈效率下降，增加生產成本，推高通脹
 - 可能加劇美國財政赤字，令國債增加及息率上升



市場預期美國加息步伐加快

美國聯邦基金利率預期走勢



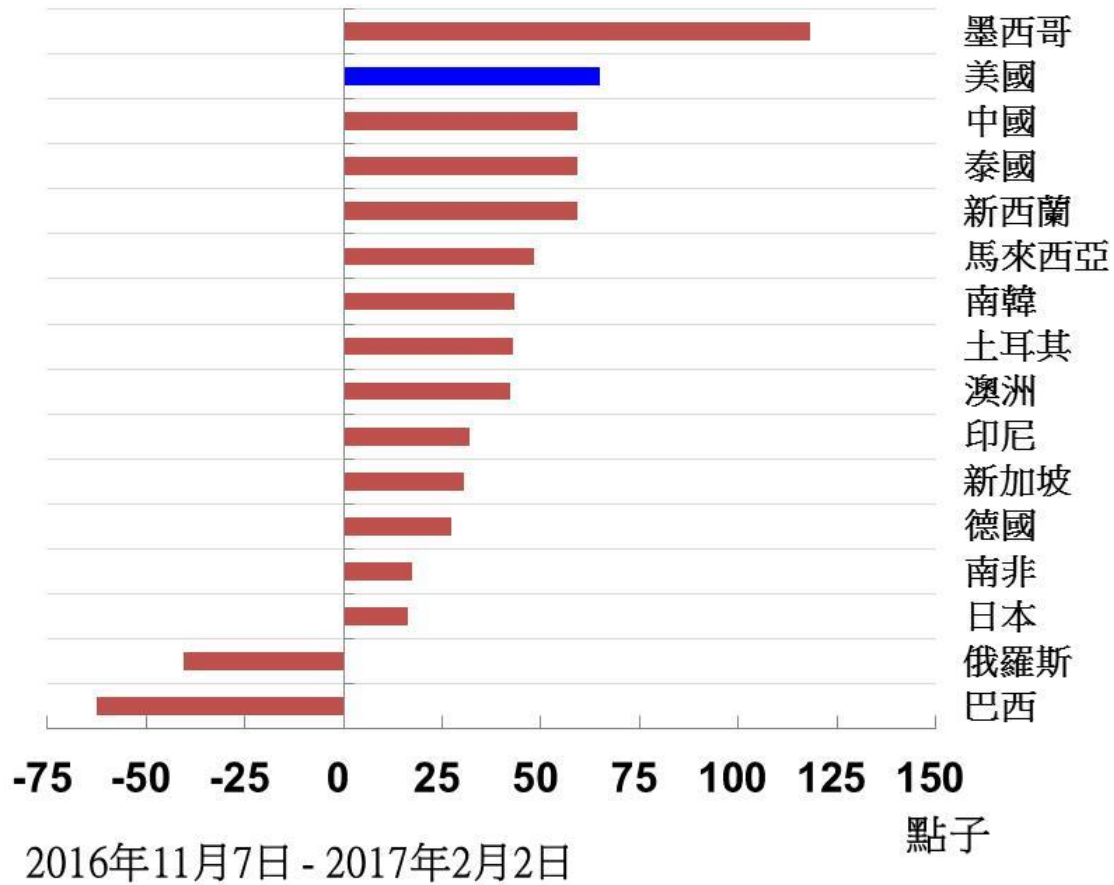
註：聯儲局預測為 2016年12月的預測中位數，市場預期則為聯邦基金期貨引伸利率。

資料來源：Datastream 及美國聯儲局



全球債息隨美國債息上升

美國大選後10年期國債收益率升幅



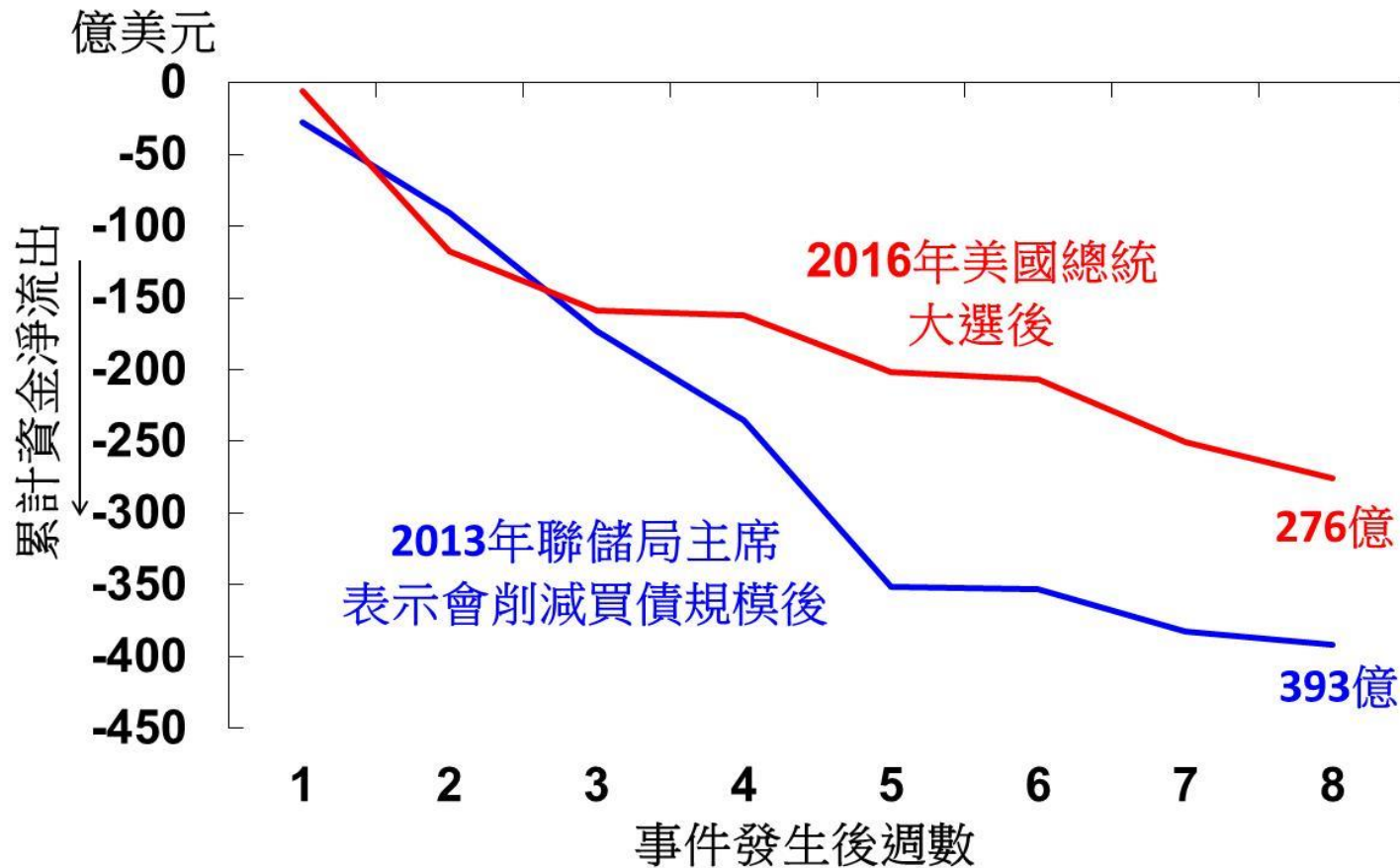
註:中國內地的數據為截至2017年1月26日。

資料來源: 彭博



新興市場面對資金外流風險

累計流出新興市場的資金





中國內地:經濟及金融評估

- 2016年經濟表現「穩中有進」
- 未來工作重點
 - 加強供給側改革
 - 著力防控金融風險及資產泡沫
- 值得注意的風險因素
 - 低效率企業去產能及去庫存的進度
 - 金融市場去槓桿的成效
 - 資金外流壓力



歐洲政經局勢欠佳

- 歐洲瀰漫反建制情緒和不明朗因素：
 - 英國3月底前正式啟動脫歐程序
 - 荷蘭、法國及德國今年陸續舉行大選
- 地緣政治和難民問題仍困擾歐洲多國
- 經濟增長及通脹有改善，但失業率仍然高企，結構性改革依然困難重重



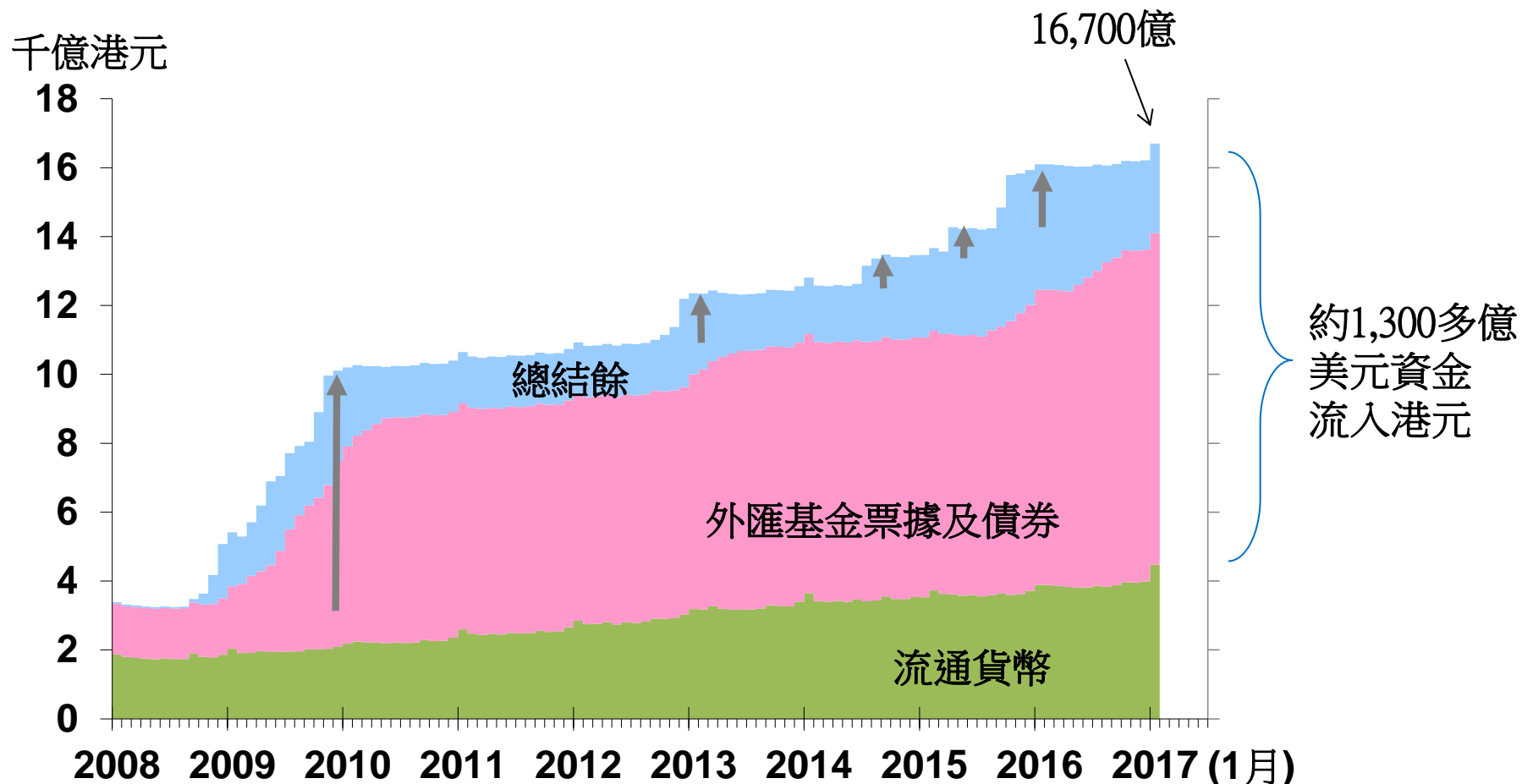
全球金融穩定風險評估

- 全球金融風險正在上升：
 - 美國貿易、財政及貨幣政策存在更大不確定性
 - 短期新興市場資金外流、資產市場調整風險增加
 - 中國內地經濟趨穩，但金融風險仍需謹慎處理
 - 歐洲政經前景更不明朗



香港金融穩定風險評估：貨幣基礎

港元貨幣基礎未有縮減

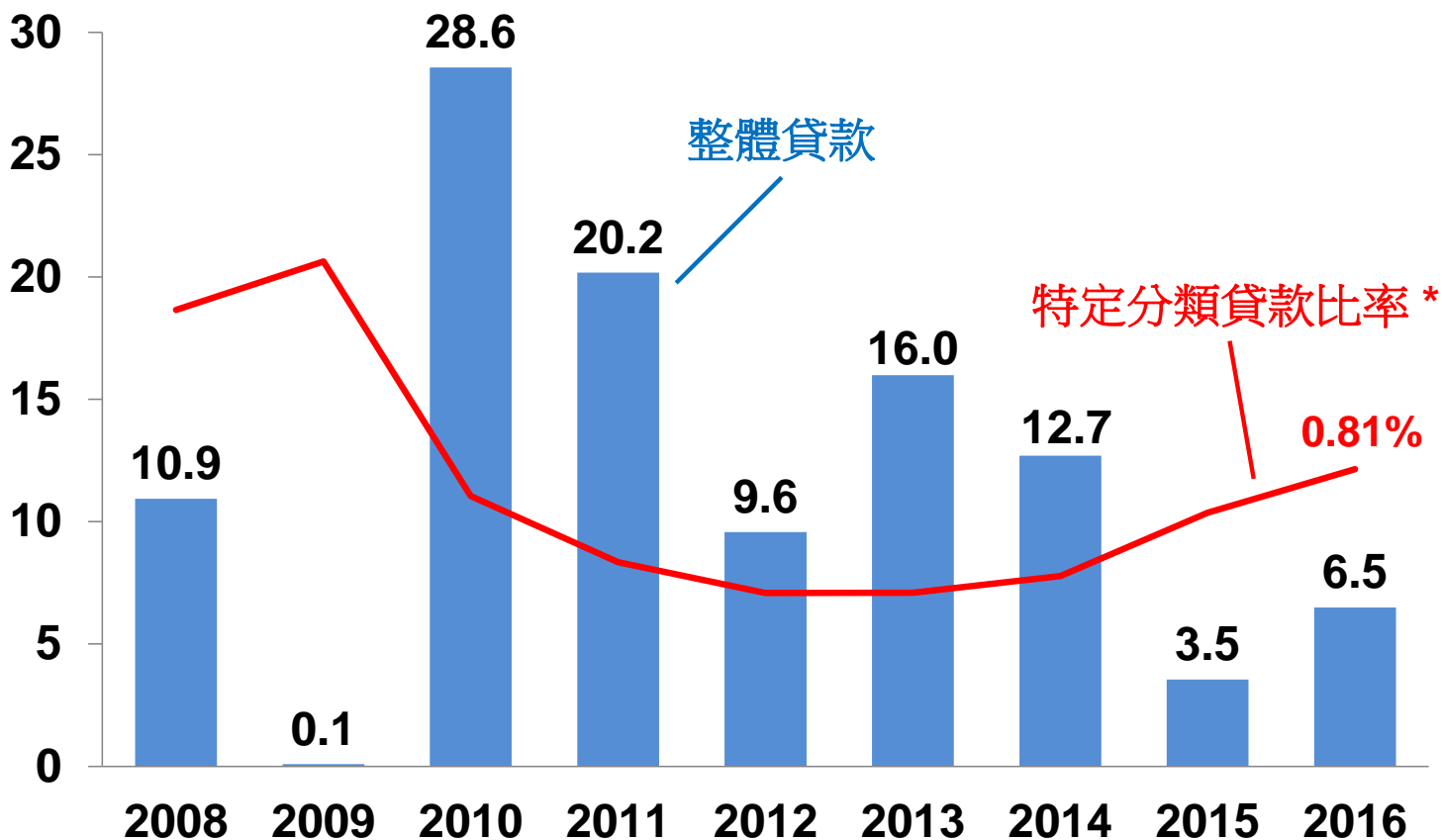




香港金融穩定風險評估：銀行信貸

銀行貸款溫和增長；資產質素維持在健康水平

貸款增長年率(%)



註：* 2016年的特定分類貸款比率為第3季數字。

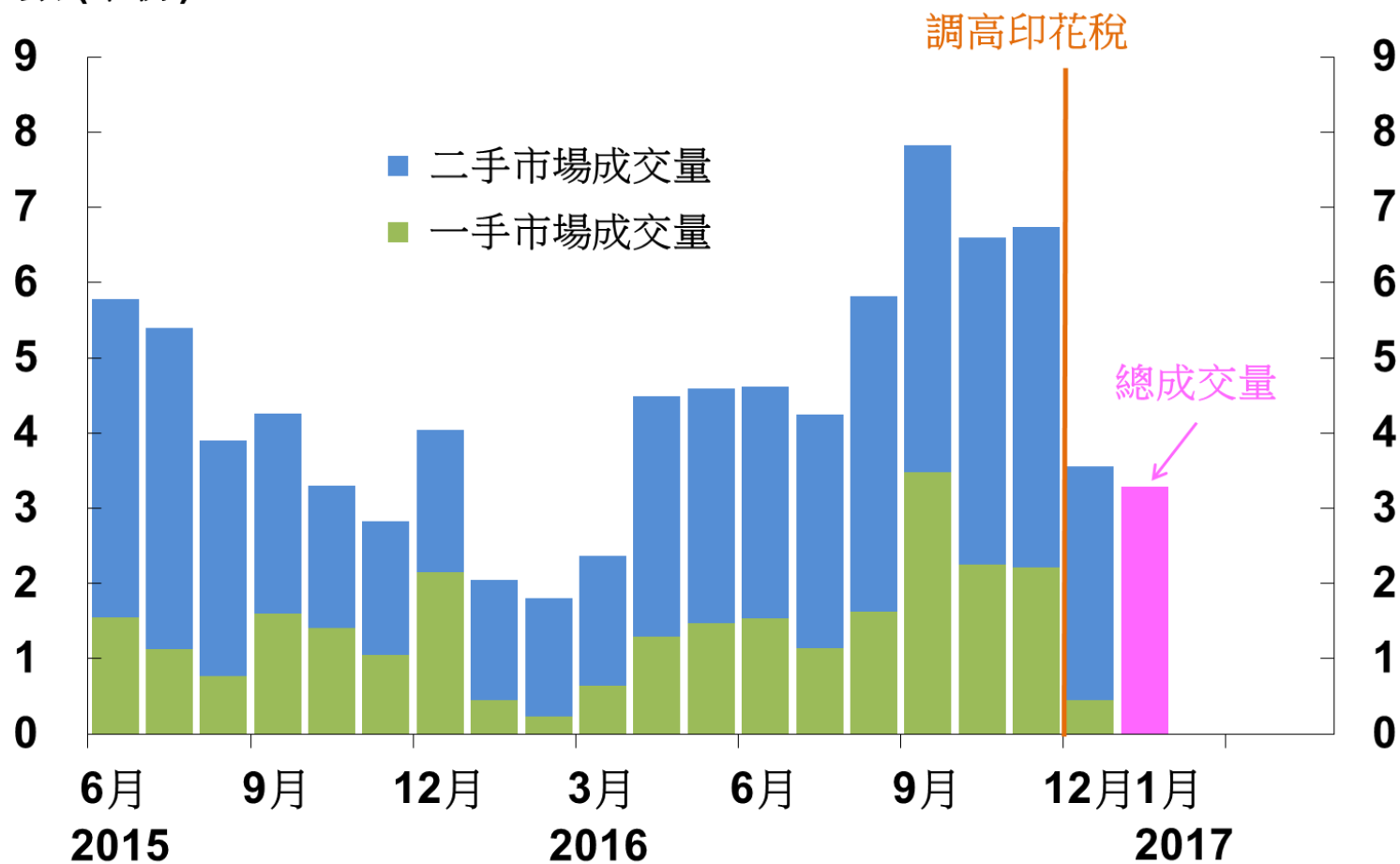
資料來源：香港金融管理局



香港金融穩定風險評估：房地產市場

新印花稅措施下樓市成交量顯著下跌

宗數 (千份)

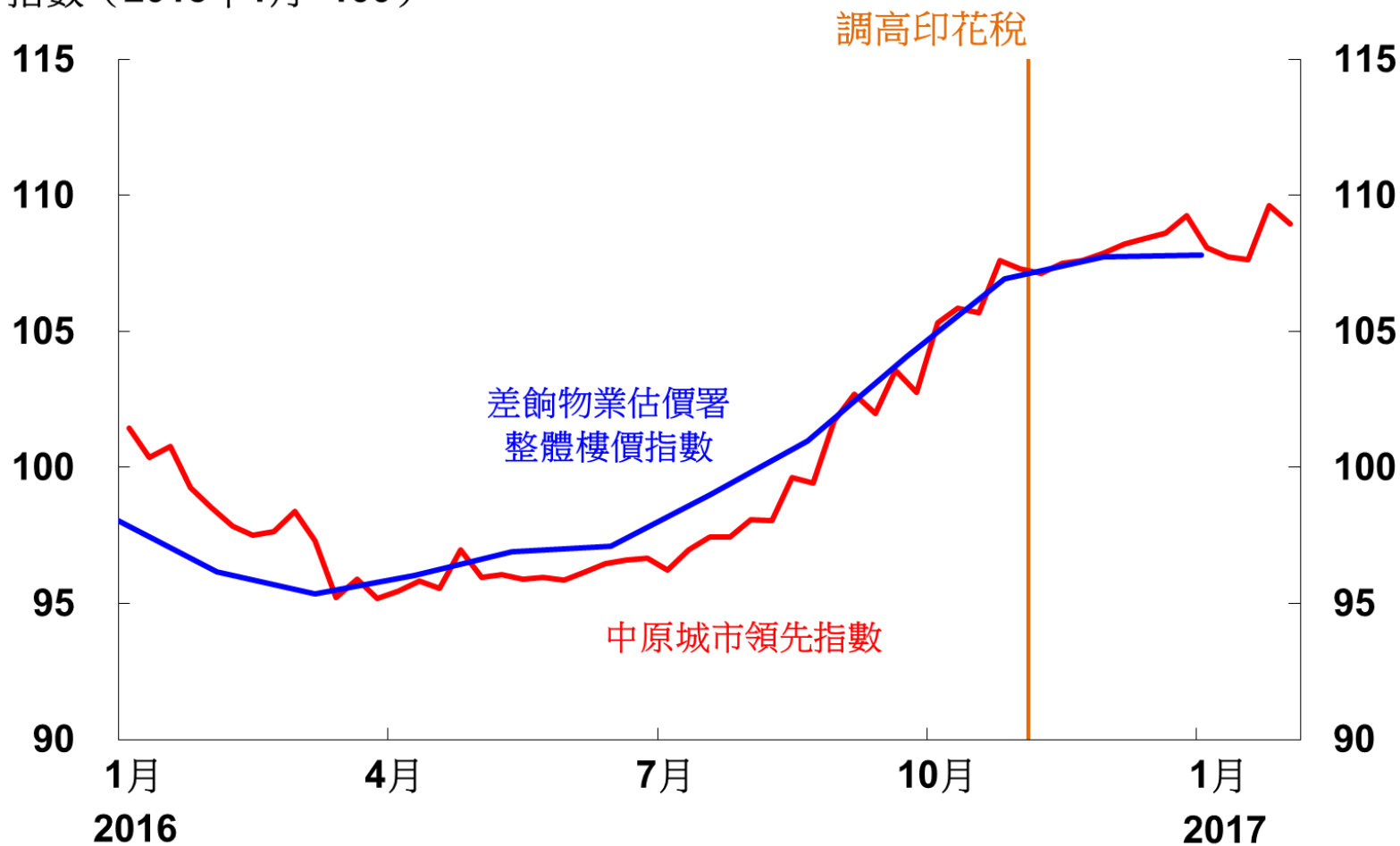




香港金融穩定風險評估：房地產市場

新印花稅措施下樓價走勢有待觀察

指數（2015年1月=100）





香港金融穩定風險評估：總結

- 影響香港宏觀經濟和金融環境的不確定性和風險正在上升
- 港元利率隨美元利率正常化趨升，以及美元轉強，將收緊香港金融狀況
- 金管局會密切留意市場發展，並因應周期變化採取適當宏觀審慎措施，以保持銀行體系穩定
- 市民要做好準備去應付未來資金流向逆轉和利息波動可能帶來的風險



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



普及金融

- 金管局鼓勵銀行在發展業務時要顧及基層市民對基本銀行服務需要
- 除實體分行外，銀行提供基本服務的渠道
 - 網上銀行服務(超過1千萬個人網上戶口)
 - 自動櫃員機 (3,305部，比10年前增加約4成)
 - 流動分行(2部)
 - 視像櫃員機 (205部)
- 金管局正與業界磋商，增設實體分行，在覆蓋不足地區加強服務

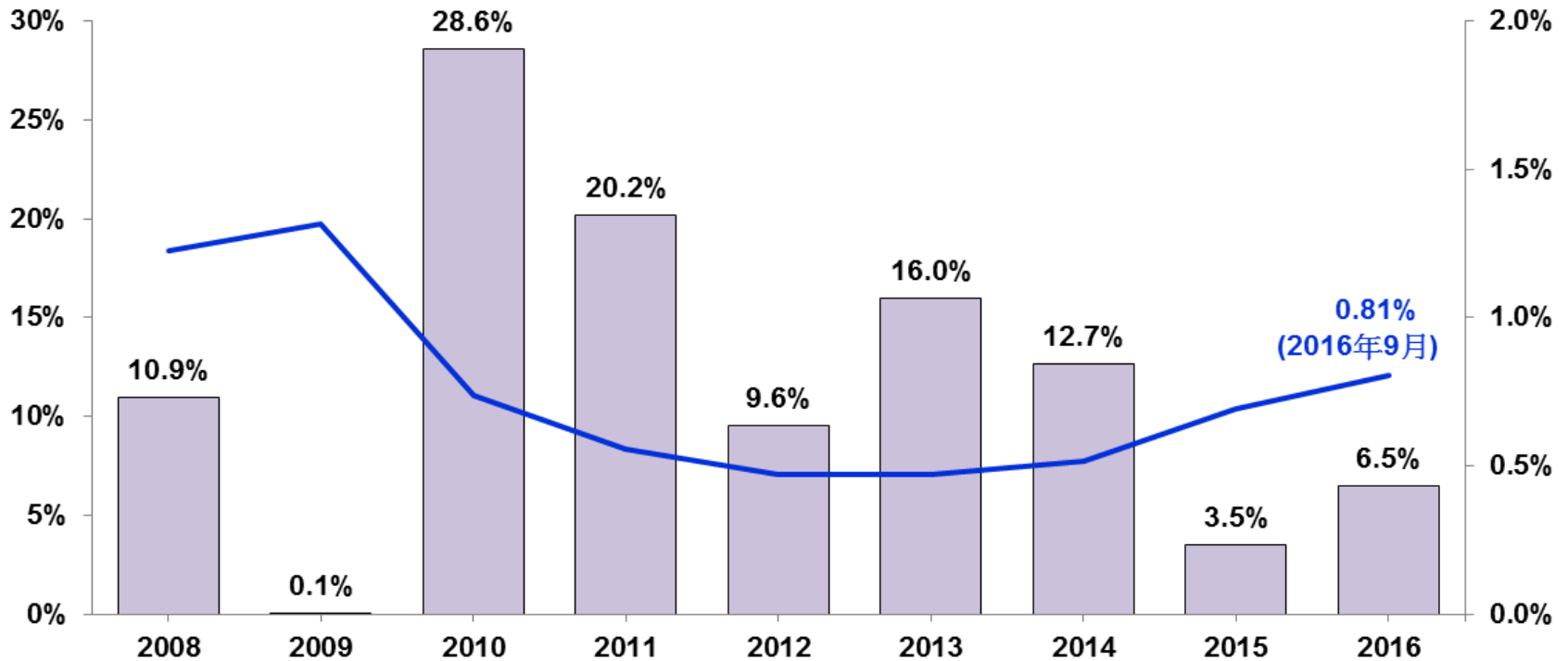


信貸增長及資產質素

銀行信貸溫和增長；
資產質素維持在健康水平

信貸增長

特定分類貸款比率



— 信貸增長 (左邊刻度)

— 零售銀行的特定分類貸款比率，包括香港辦事處、境外分行及主要境外子行 (右邊刻度)



實施巴塞爾標準

- 修訂《銀行業(披露)規則》：巴塞爾經修訂第三支柱披露
- 修訂《銀行業(流動性)規則》：穩定資金淨額比率
- 修訂《銀行業(資本)規則》
 - 證券化框架
 - 槓桿比率
 - 對手方信用風險承擔
- 修訂《銀行業條例》：風險承擔限額



香港的處置機制

- 《金融機構(處置機制)條例》：受保障安排規例
- 實務守則
- 處置規劃



中小企融資

- 根據銀行提供的資料顯示，銀行授予中小企的總信貸額在**2016年首3季**微升
- **2016年第3季**信貸額
 - 保持不變的中小企數目佔 **89.8%**
 - 獲得提高的中小企數目佔 **5.7%**
 - 被減少的中小企數目佔 **4.4%**
- **2016年第4季**，中小企融資擔保計劃申請數字按季增長**14%**，尚有餘額接近**800億元**，歡迎中小企申請



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



儲值支付工具監管制度

- 2016年8月和11月共發出了13個儲值支付工具牌照
- 持牌人正開展其業務計劃，逐步新增或加強服務，市民的選擇會愈來愈多
- 金管局已對持牌人作恆常監管，亦在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



金融科技發展

- 2016年12月正式推出「銀行網絡防衛計劃」
- 至今已有**5**間銀行就**9**個新技術項目進行沙盒測試
- 2016年底發表了分布式分類帳技術的第一期研究
- 金融科技創新中心投入運作，已有超過**10**家銀行和儲值支付工具持牌人使用
- 金融科技人才培育計劃正在招收實習學生，以培育新一代的金融科技專才



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



香港離岸人民幣業務發展

- 受金融市場波動以及市場對人民幣匯率預期等因素影響，去年全球離岸人民幣業務普遍放緩
- 香港離岸人民幣市場依然運作有序，人民幣支付系統日均交易額去年維持在8,600億元人民幣的高水平，環球銀行金融電信協會(SWIFT)數據顯示去年全球七成人民幣交易經香港處理
- 金管局去年10月擴大對香港離岸人民幣市場的流動性支援措施及提升其透明度，以進一步加強市場流動性
- 去年12月深港通開通，人民幣國際化有序推進，將為香港人民幣業務增添動力



推廣香港的金融平台

企業財資中心

- 自去年**6**月推出稅務優惠，多家企業正積極計劃在港開展或擴充企業財資中心業務，金管局將繼續加強其推廣工作

基建投融资中心

- 基建融資促進辦公室(**IFFO**)去年**7**月成立以來舉辦和參與多個基建投融资的研討會和工作坊
- 超過**60**間來自世界各地不同機構加入成為**IFFO**合作夥伴
- 去年**12**月與國家開發銀行及中國進出口銀行分別簽訂諒解備忘錄，共同促進基建投融资活動



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**



投資狀況

	← 2016 →					2015	2014	2013	2012
	(未審計)								
(億港元)	全年	第4季	第3季	第2季	第1季	全年	全年	全年	全年
香港股票*	53	(80)	168	27	(62)	(50)	65	101	307
其他股票	283	146	185	51	(99)	71	337	718	428
債券	330	(177)	64	193	250	159	473	(191)	331
其他投資@	102	-	46	43	13	111	99	168	64
外匯#	<u>(158)</u>	<u>(193)</u>	<u>8</u>	<u>(125)</u>	<u>152</u>	<u>(449)</u>	<u>(527)</u>	<u>16</u>	<u>(14)</u>
投資收入/(虧損)	610	(304)	471	189	254	(158)	447	812	1,116

* 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9月底的估值變動，尚未反映10至12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



多元化投資

於2016年年底 (未審計)

資產類別	市值 億港元	內部回報率年率 (自2009年開始投資 至2016年)
私募股權	1,120	10.9%
房地產	629	
總額	1,749	

註: 於2016年年底的已承擔但尚未提取作投資的總額為1,338億港元



收入及支出

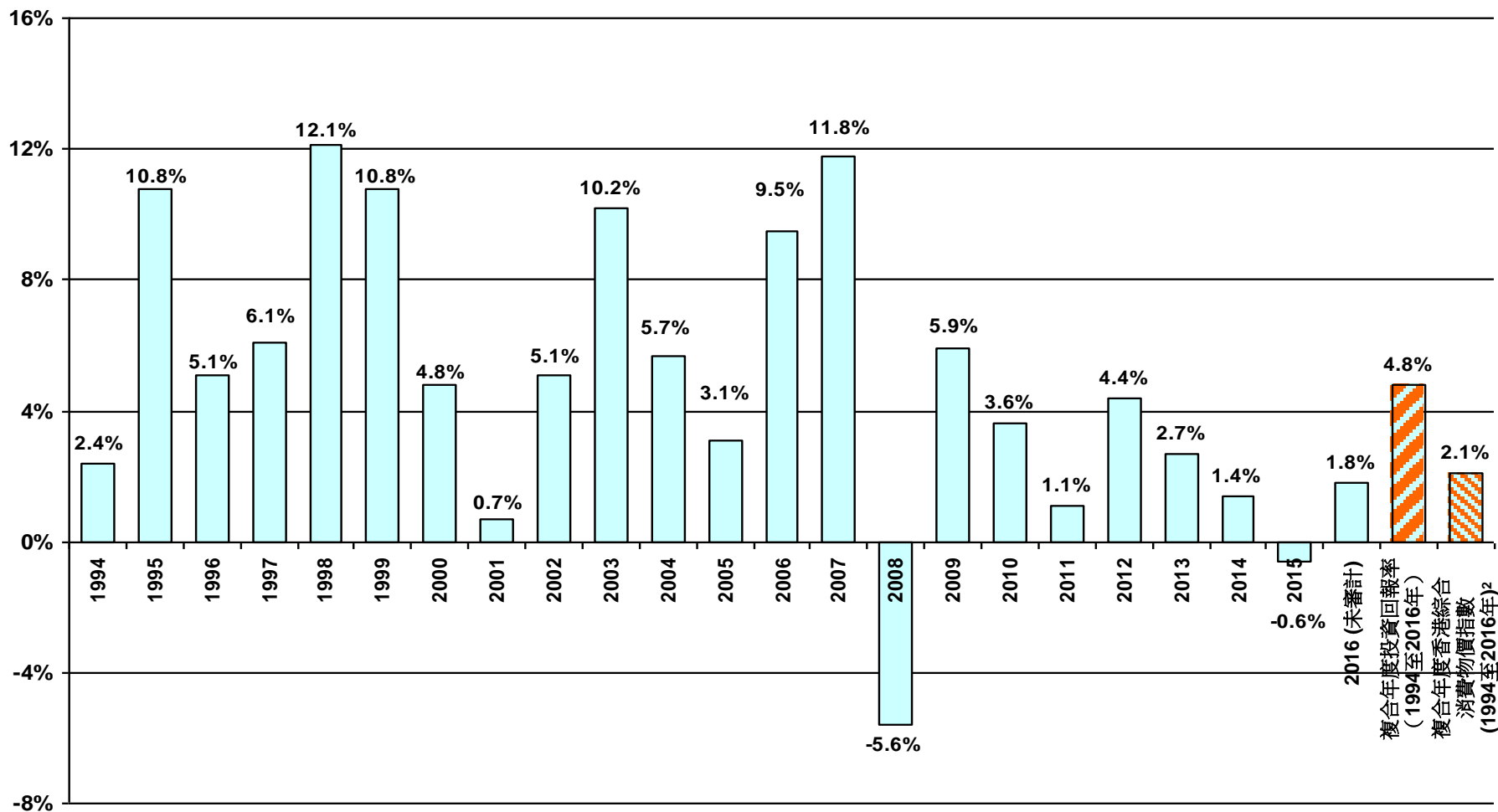
	← 2016 →					2015
	(未審計)					
(億港元)	全年	第4季	第3季	第2季	第1季	全年
投資收入/(虧損)	610	(304)	471	189	254	(158)
其他收入	2	1	0	1	0	2
利息及其他支出	<u>(64)</u>	<u>(19)</u>	<u>(16)</u>	<u>(17)</u>	<u>(12)</u>	<u>(48)</u>
淨收入/(虧損)	548	(322)	455	173	242	(204)
支付予財政儲備的款項*#	(230)	(58)	(55)	(57)	(60)	(467)
支付予香港特別行政區政府基金 及法定組織的款項*	(96)	(25)	(24)	(24)	(23)	(147)

* 2016年及2015年的息率分別為 3.3%及 5.5%。

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。



外匯基金的投資回報率 (1994-2016)¹



¹ 投資回報率的計算不包括策略性資產組合內的資產。

² 綜合消費物價指數以 2014/2015 年為基期的數列計算。