



香港金融管理局

立法會財經事務委員會
簡報會

2019年2月19日



討論課題

以下事項的最新情況：

- 金融及經濟情況
- 貨幣穩定
- 銀行體系穩定
- 金融基建
- 香港的國際金融中心地位
- 投資環境及外匯基金的表現
- 香港按揭證券有限公司



金融及經濟情況



環球經濟增長預測

實質本地生產總值增長

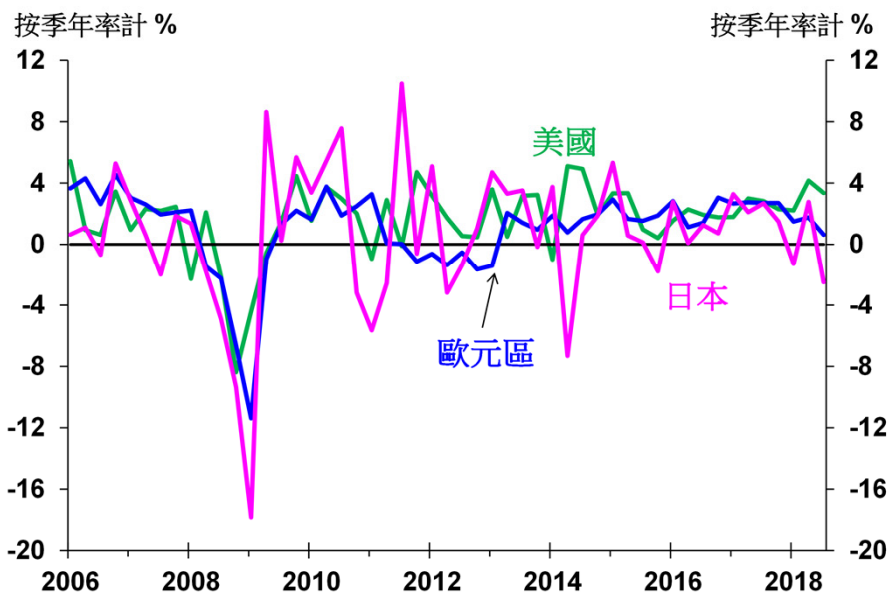
(按年計%)

	2017	2018預測	2019預測
美國	2.2	2.9	2.5
歐元區	2.5	1.9	1.5
日本	1.9	0.8	1.0
亞洲 (除日本)	6.0	5.8	5.5
中國內地	6.9	6.6	6.2
香港	3.8	3.4	2.4

資料來源：1月份共識預測及官方統計



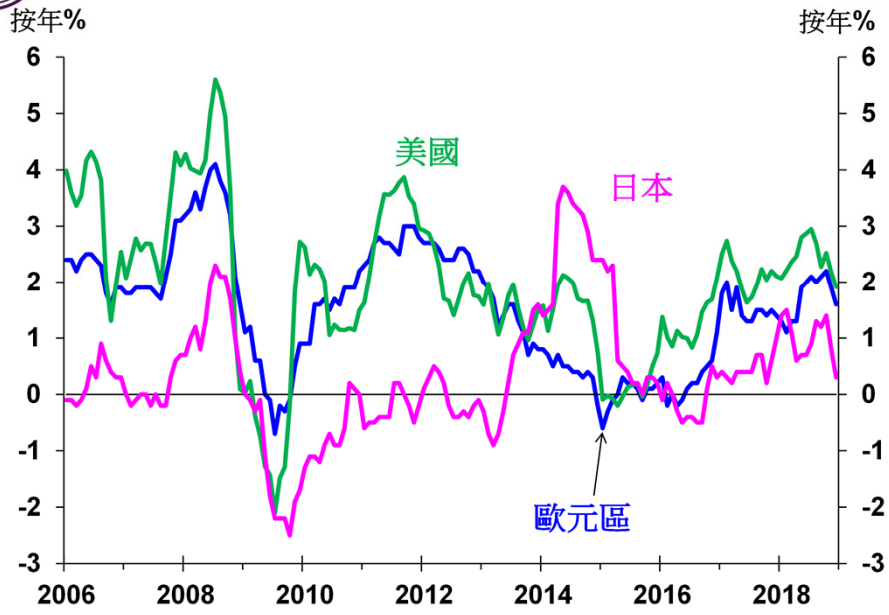
主要經濟體的實質國內生產總值增長



資料來源：CEIC



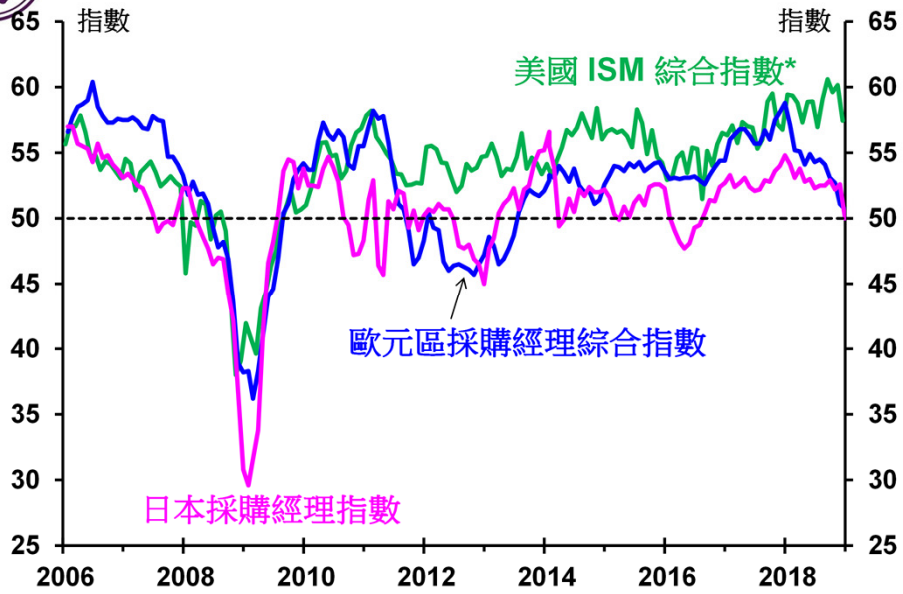
主要經濟體的整體通脹



資料來源：CEIC



主要經濟體的採購經理指數

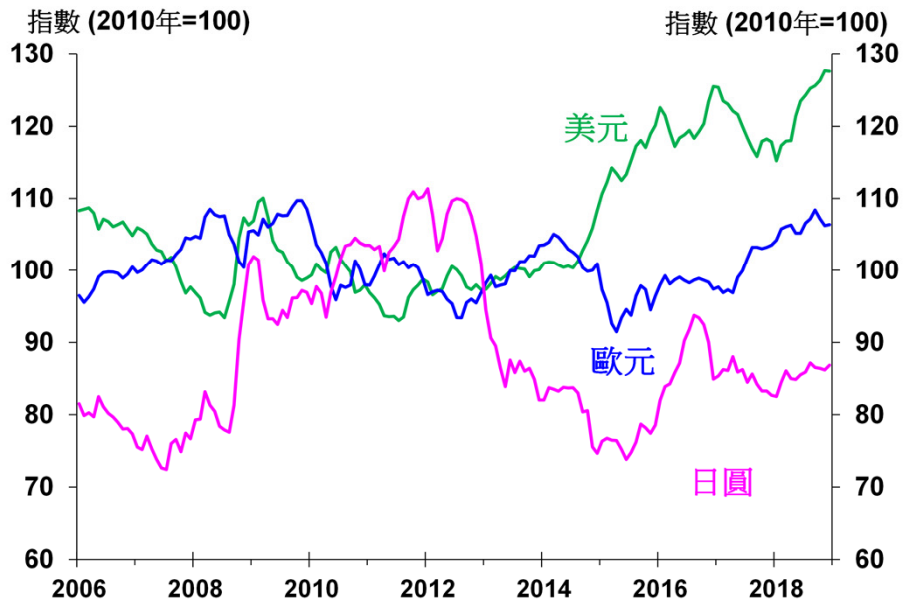


*ISM製造業和非製造業指數兩者的加權平均數

資料來源：彭博及CEIC



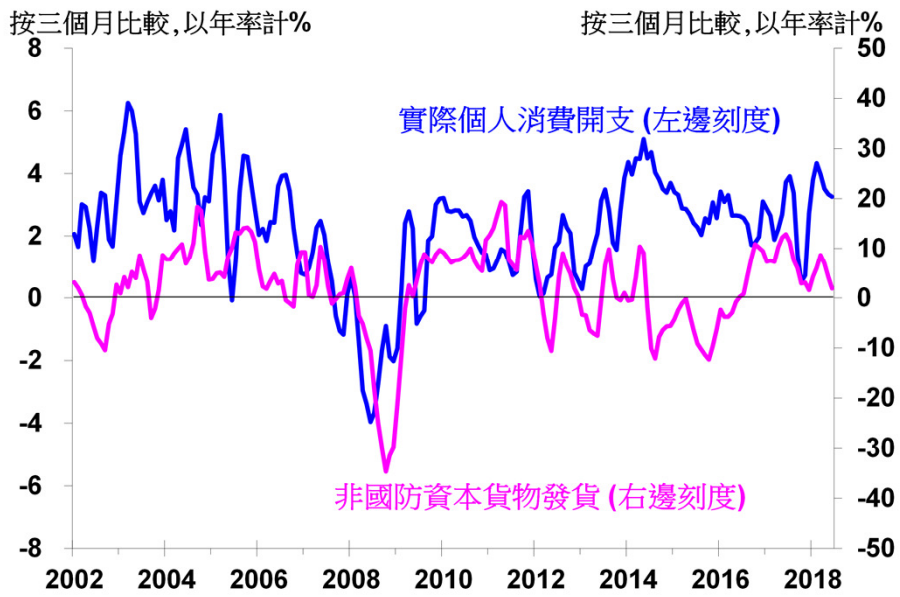
主要貨幣的名義有效匯率指數



資料來源：CEIC



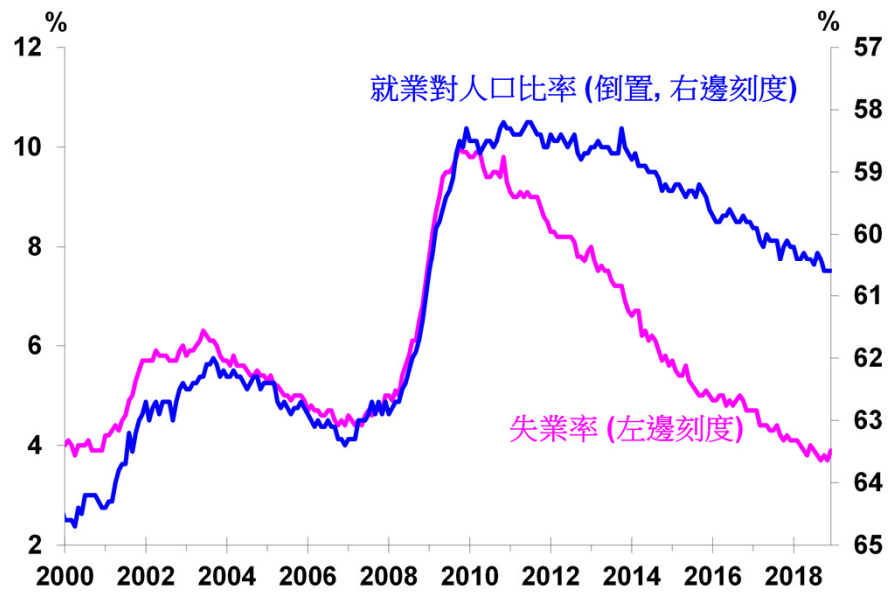
美國：消費增長及商業投資活動



資料來源：CEIC



美國：勞動力市場情況



資料來源：CEIC



美國：勞動力參與率

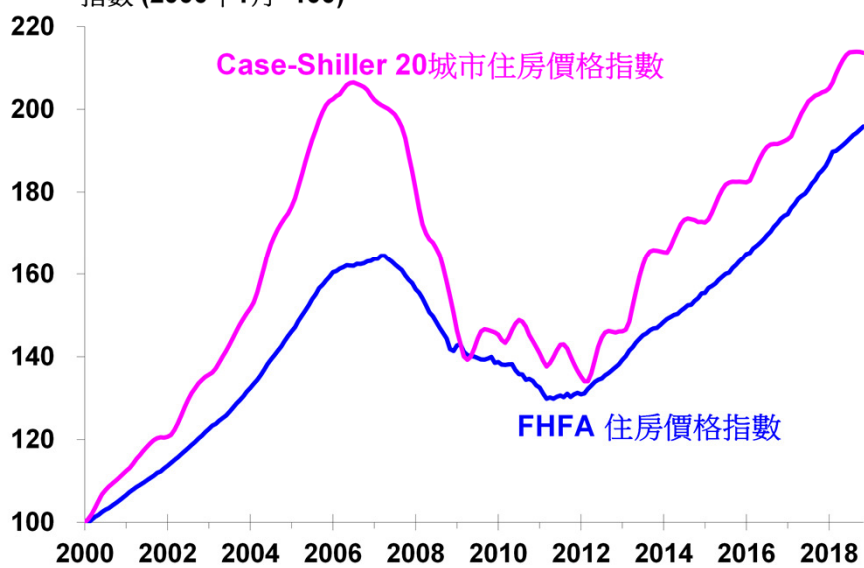


資料來源：CEIC



美國：房屋價格

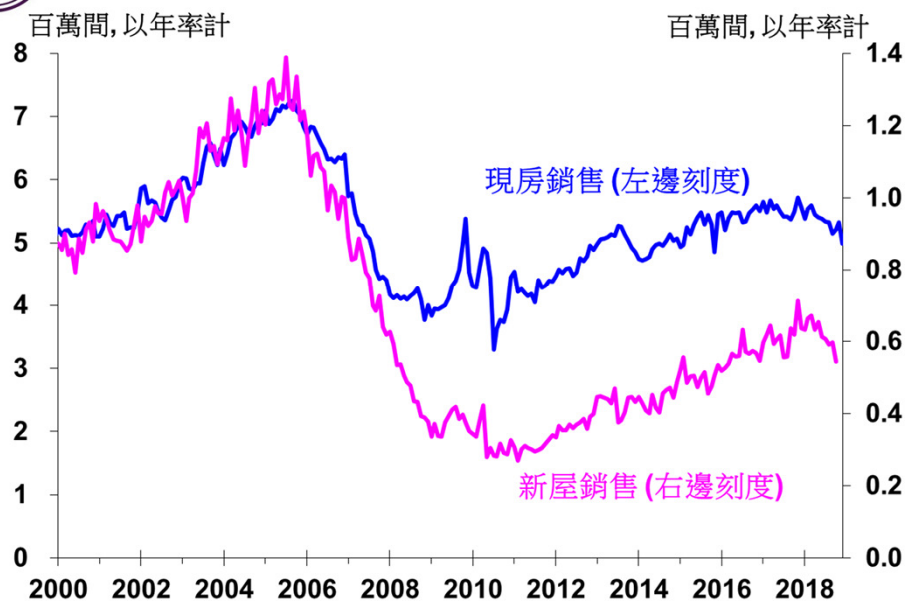
指數 (2000年1月=100)



資料來源：CEIC及Datastream



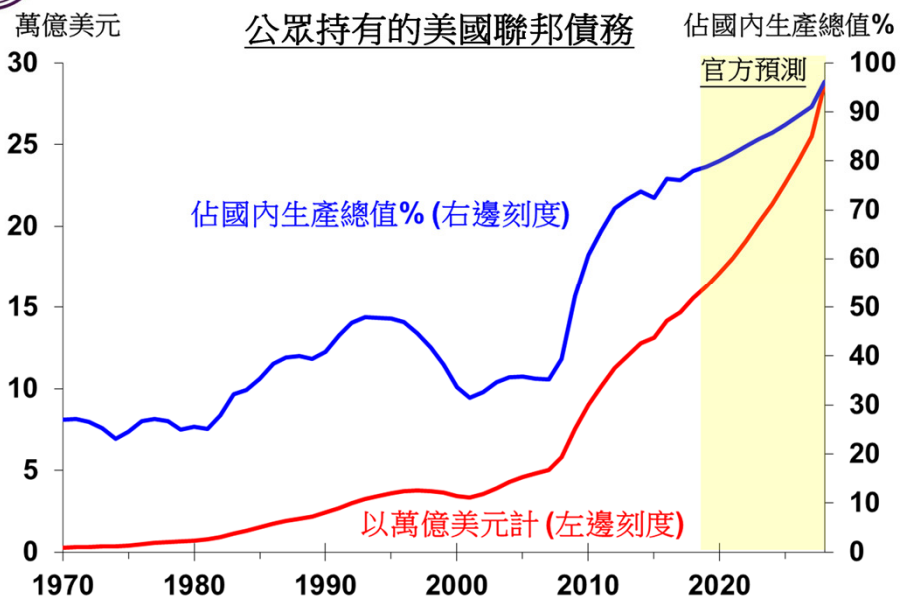
美國：房屋銷售



資料來源：CEIC



美國：聯邦政府債務

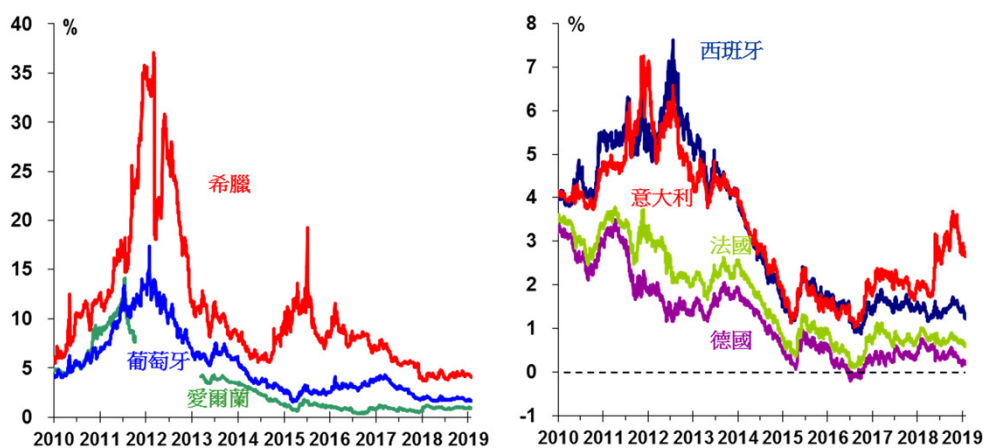


資料來源：CEIC及美國國會預算辦公室



歐元區：政府債券孳息率

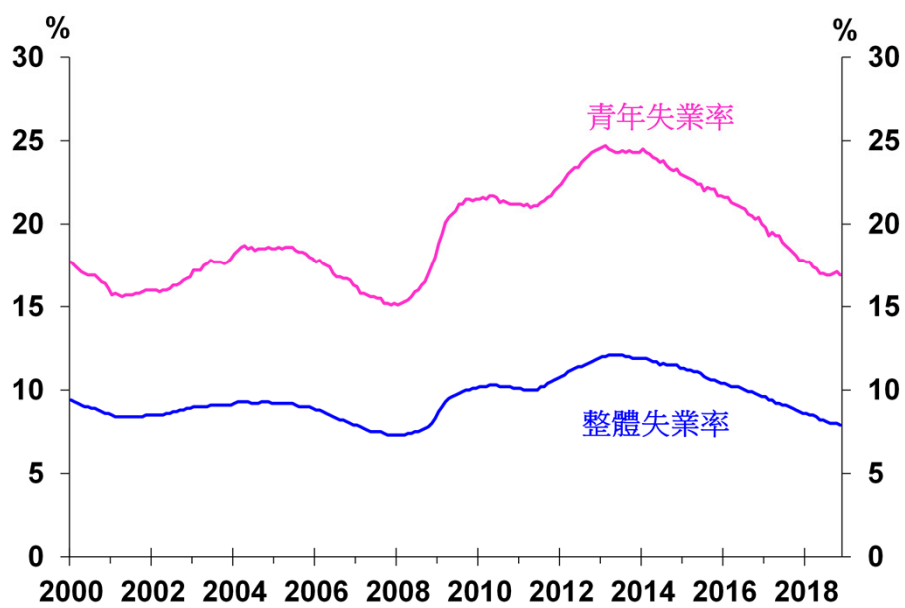
10年期政府債券孳息率



註: 在2011年10月12日至2013年3月14日期間，沒有10年期愛爾蘭國債孳息率數據
資料來源：彭博



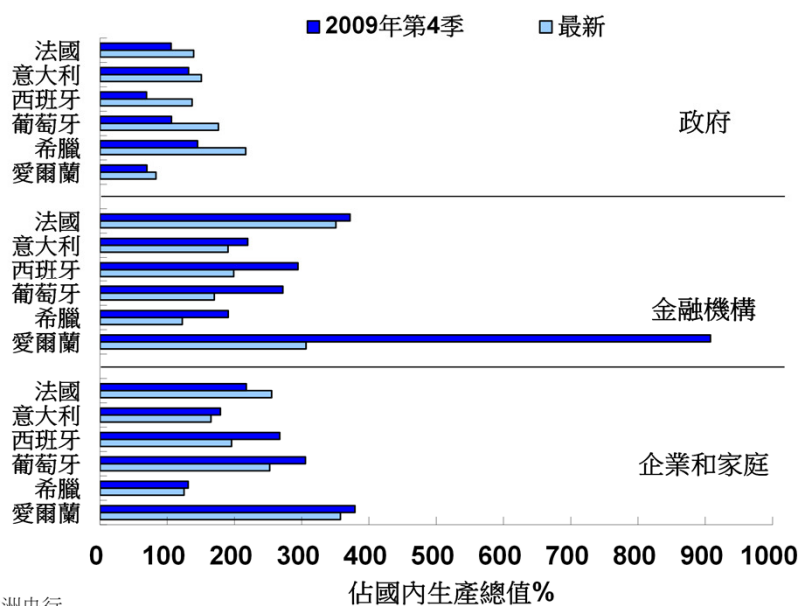
歐元區：失業率



資料來源：彭博



歐元區：總體債務

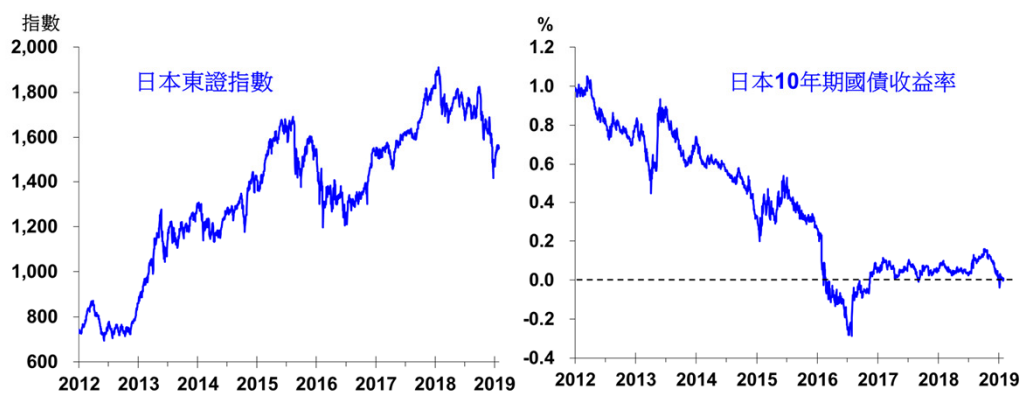


資料來源：歐洲央行

註：最新數據為截至2018年第3季度



日本：金融市場情況

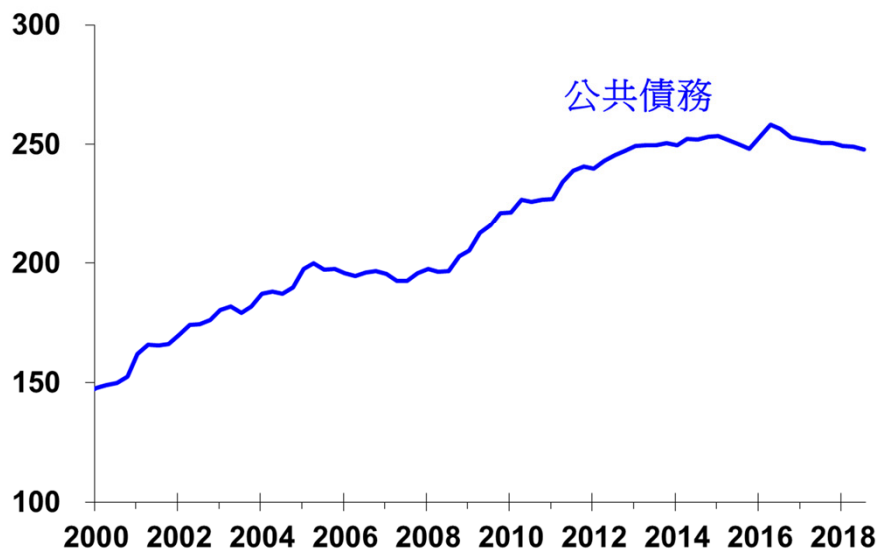


資料來源：彭博



日本：公共債務

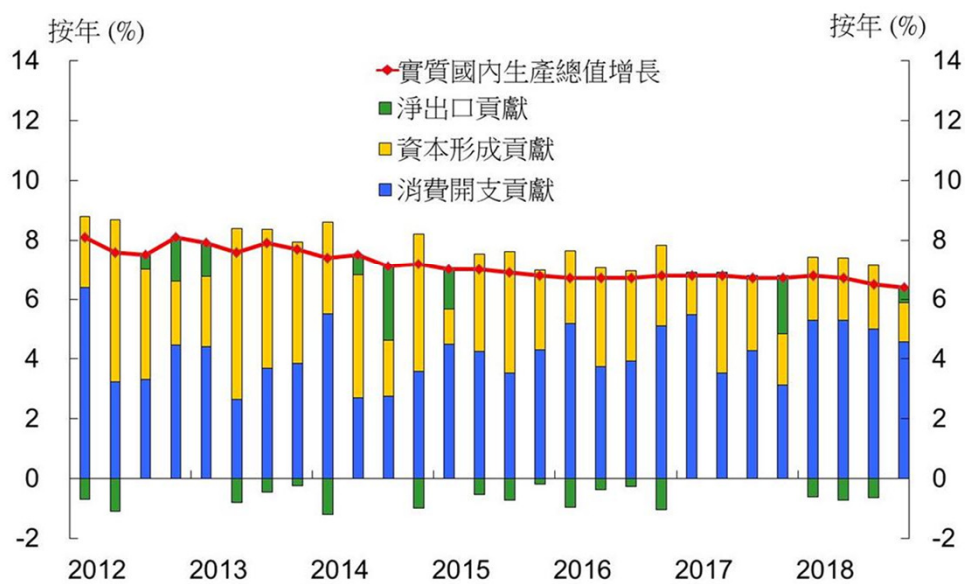
佔國內生產總值%



資料來源：日本央行及CEIC



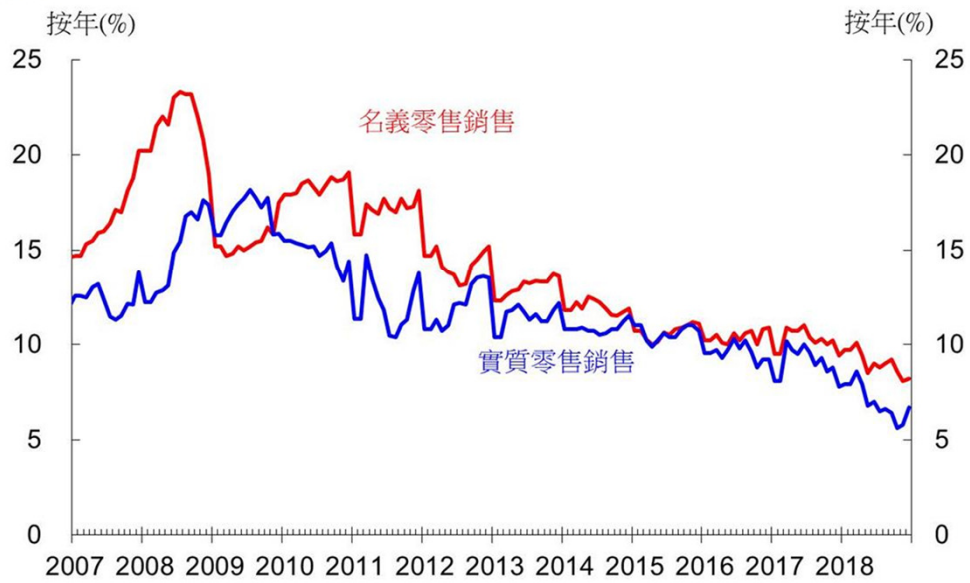
中國內地：實質國內生產總值增長



資料來源：CEIC



中國內地：零售銷售



註：一月及二月份數字為每年首兩個月的平均按年增長率

資料來源：WIND及金管局職員估計數字



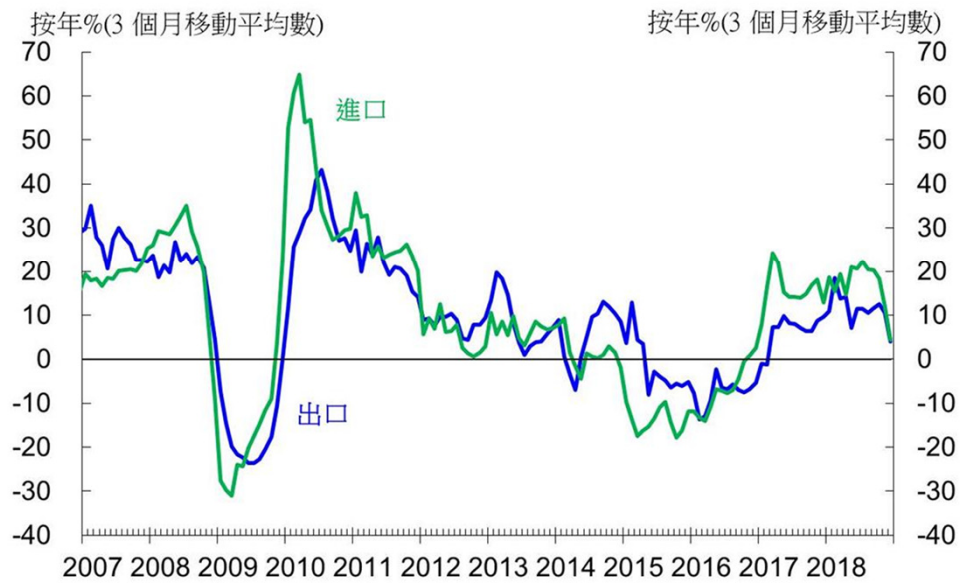
中國內地：固定資產投資



資料來源：CEIC及金管局職員估計數字



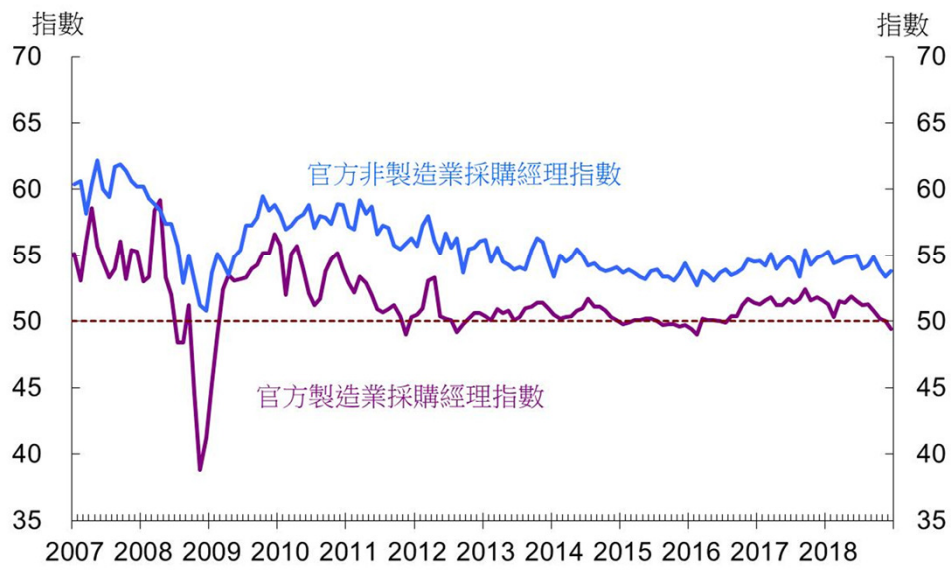
中國內地：進出口增長



資料來源：CEIC及金管局職員估計數字



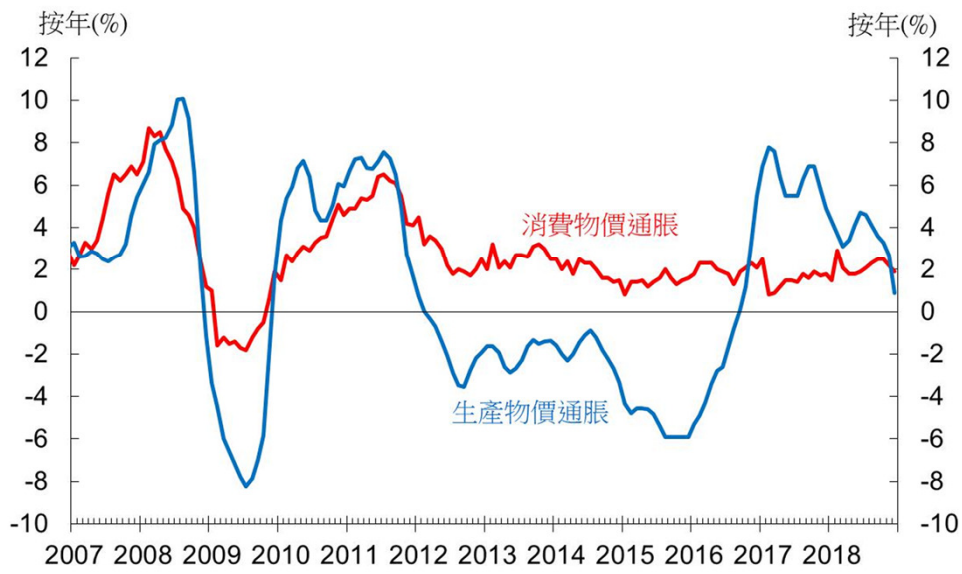
中國內地：採購經理指數



資料來源：CEIC



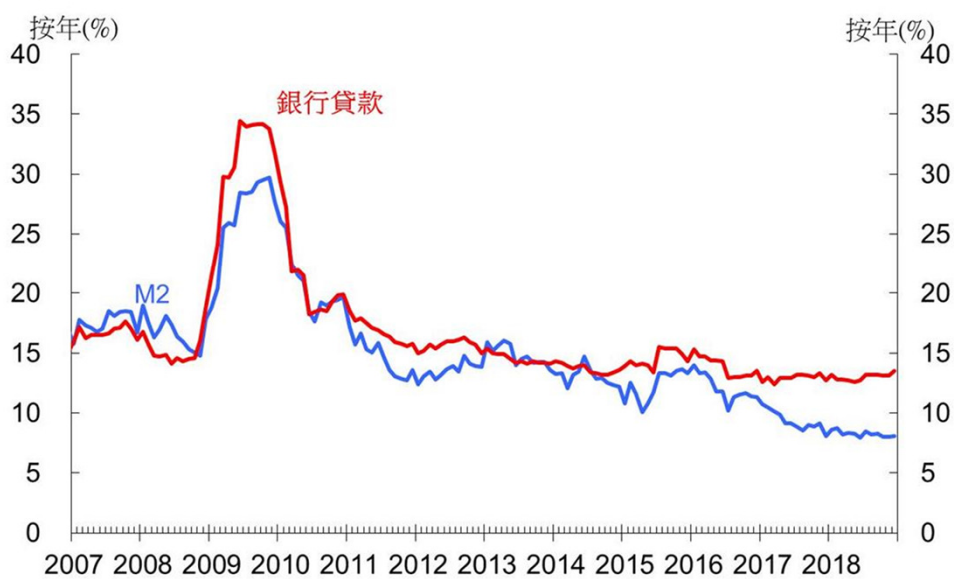
中國內地：通脹情況



資料來源：CEIC



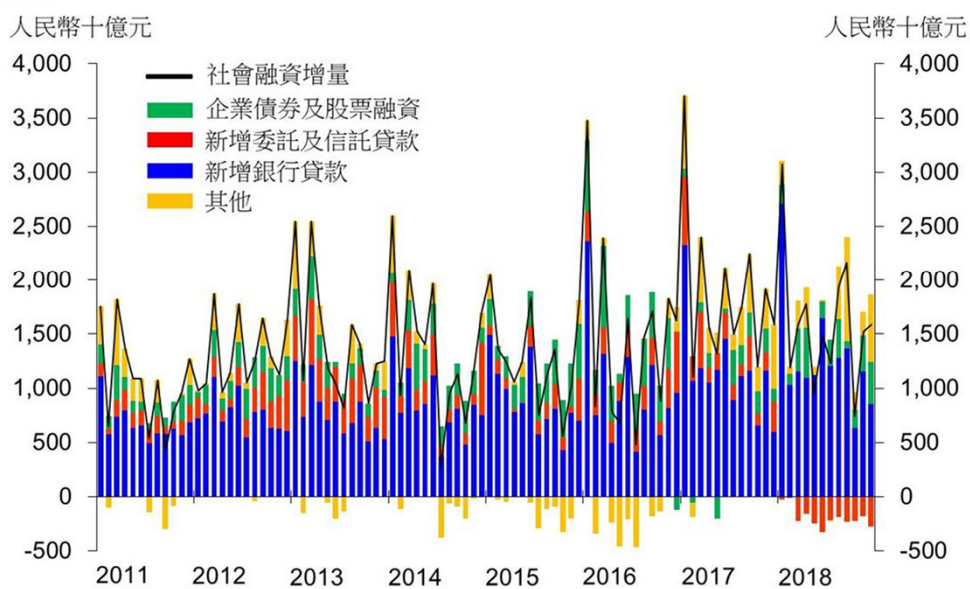
中國內地：貨幣及貸款增長



資料來源：CEIC



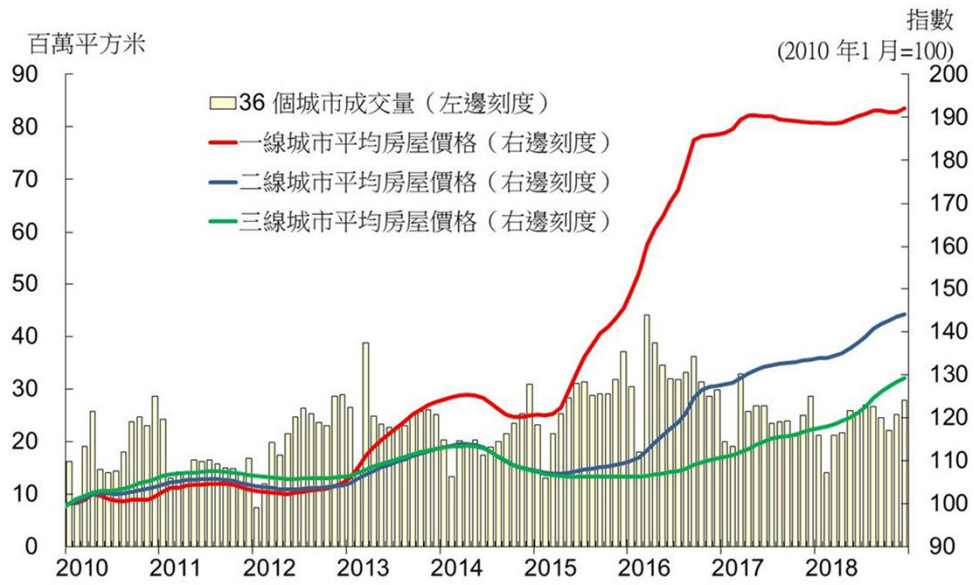
中國內地：社會融資增量



資料來源：CEIC



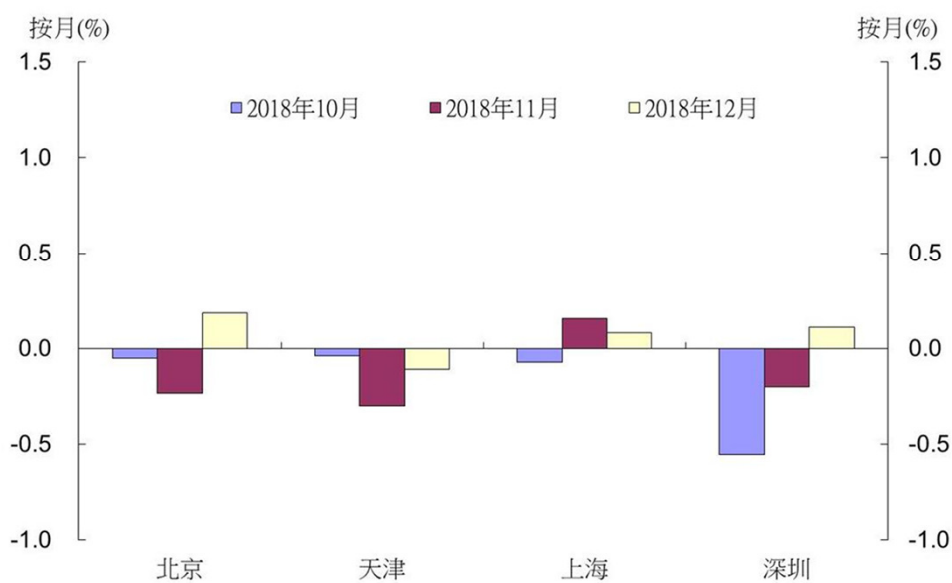
中國內地：房地產價格及成交量



資料來源：CEIC、WIND及金管局職員估計數字



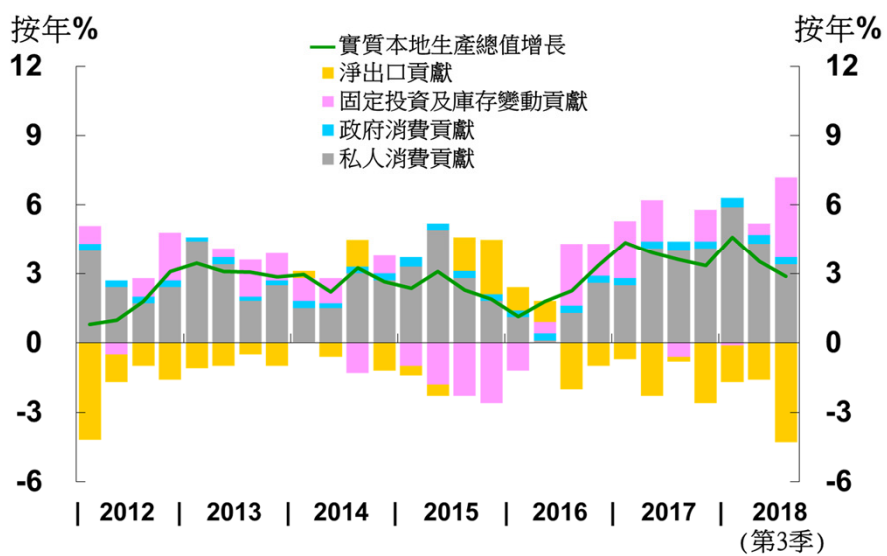
中國內地：主要城市房地產價格變動



資料來源：CEIC，WIND及金管局職員估計數字



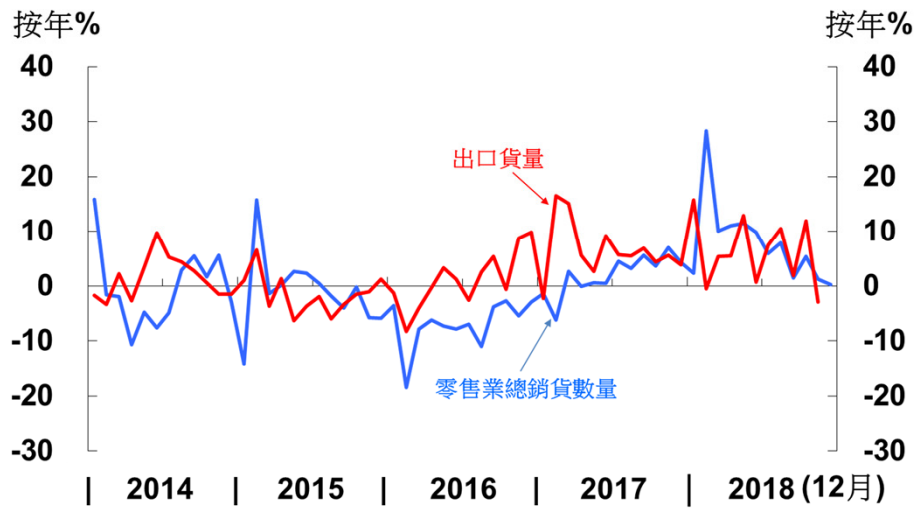
香港：實質本地生產總值增長



資料來源：政府統計處



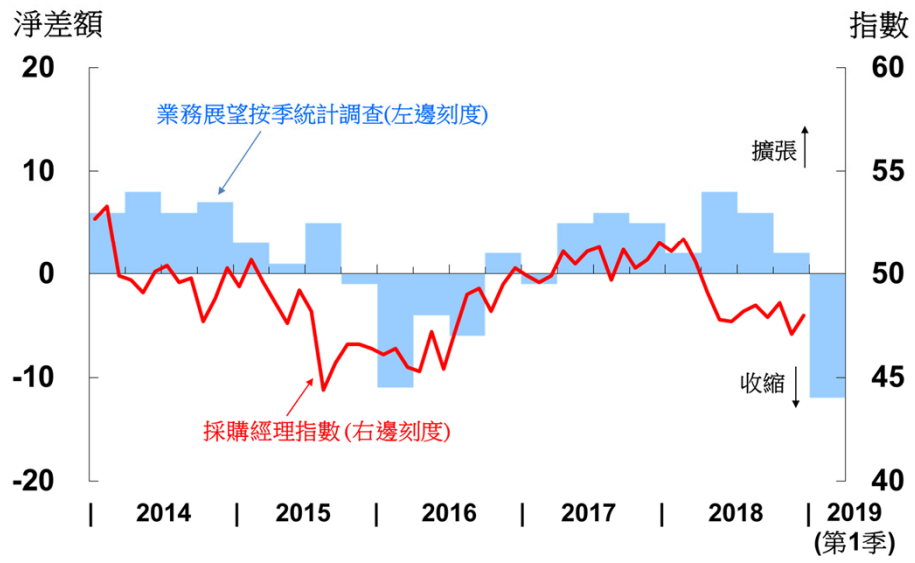
香港：經濟活動



資料來源：政府統計處



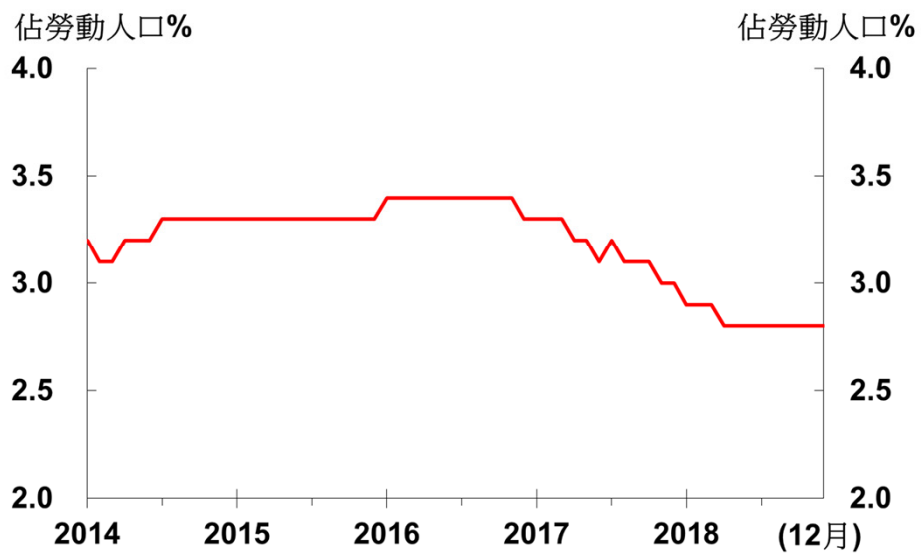
香港：商業展望



資料來源：政府統計處及 Markit



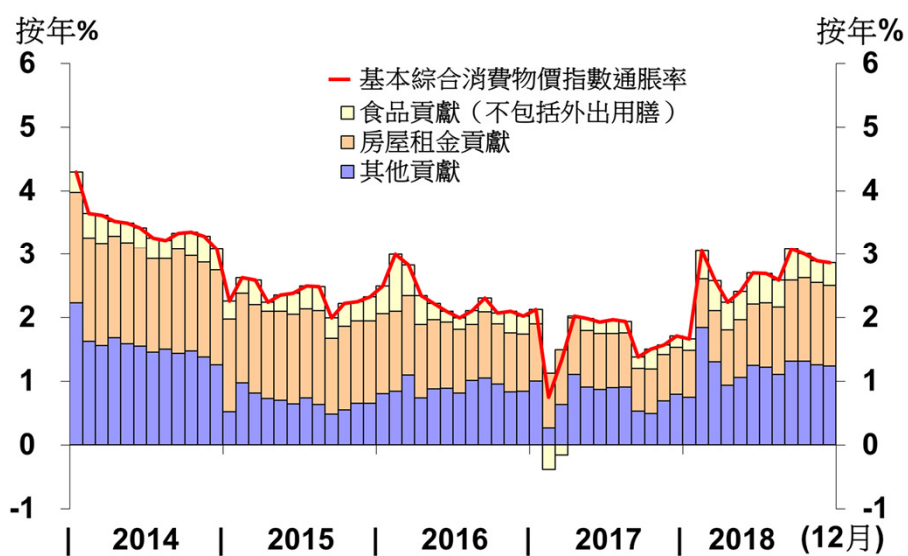
香港：失業率



資料來源：政府統計處



香港：通脹情況



資料來源：政府統計處及金管局職員估計數字



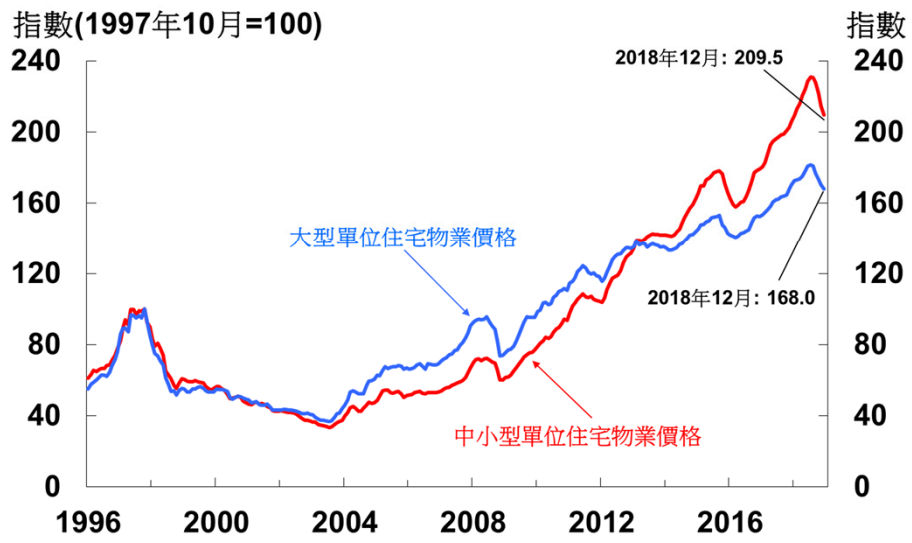
香港：股票市場



資料來源：彭博



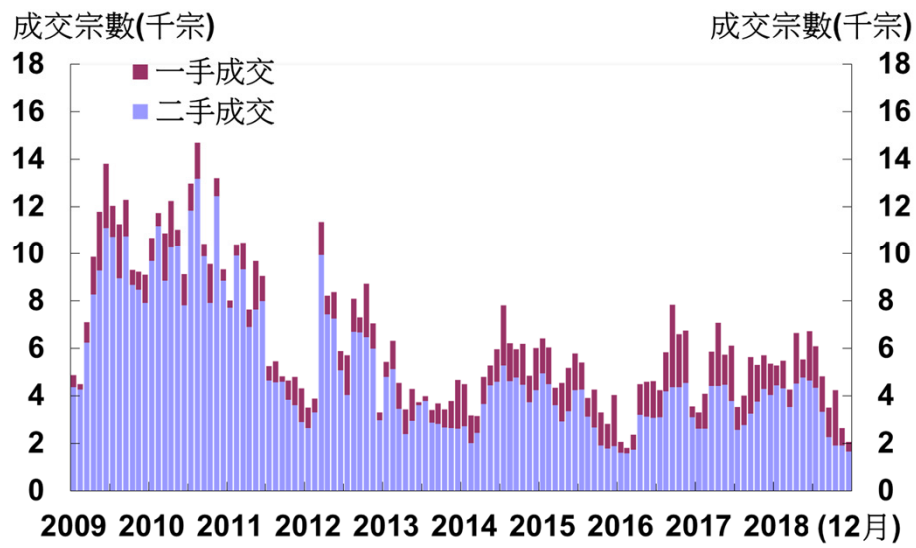
香港：房地產價格



資料來源：差餉物業估價署



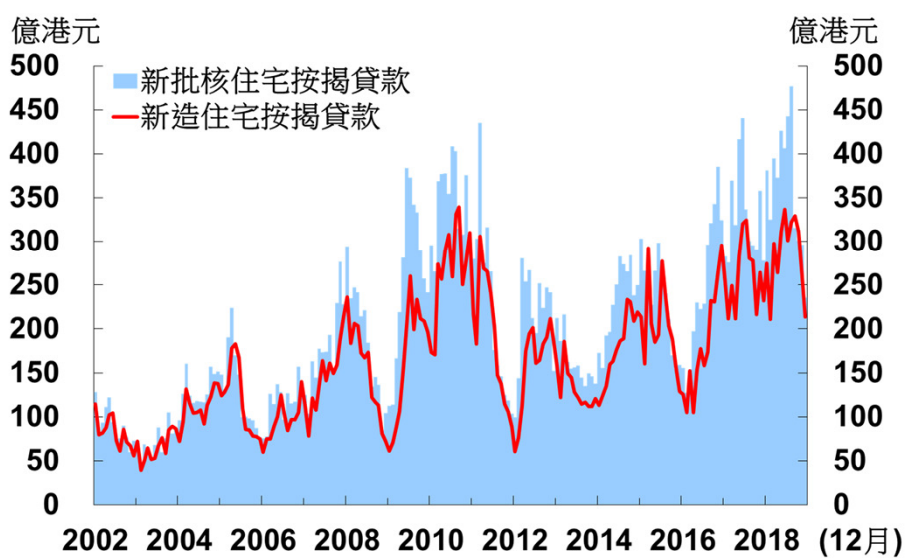
香港：一手及二手住宅成交量



資料來源：土地註冊處



香港：新增住宅按揭貸款

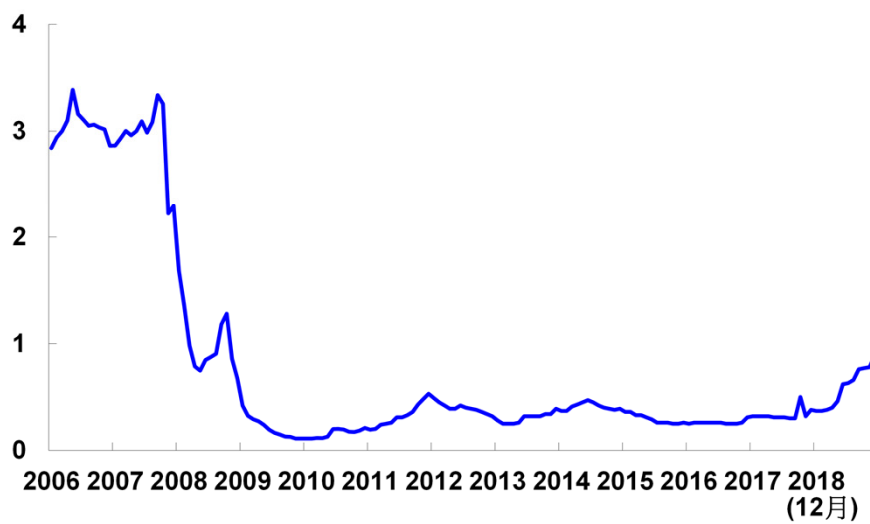


資料來源：金管局



香港：綜合利率

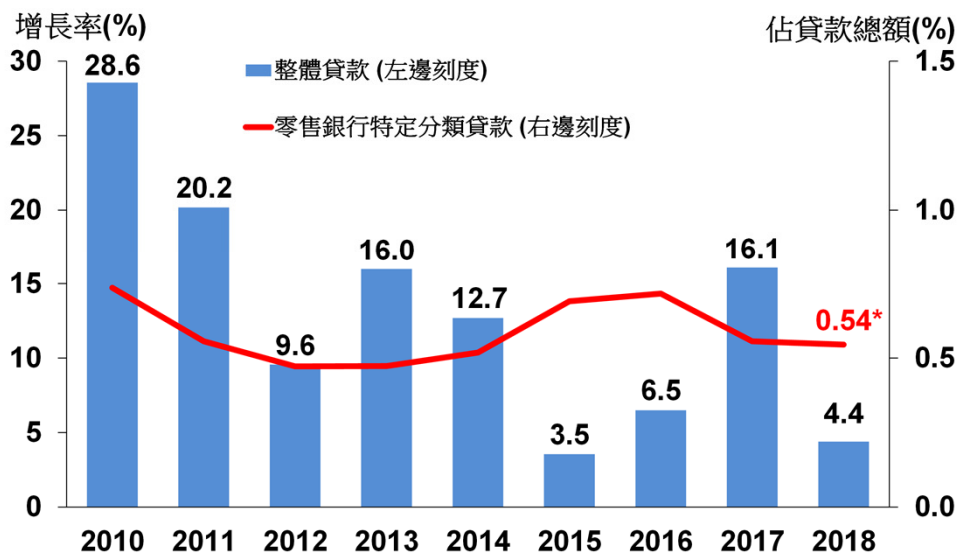
年率(厘)



資料來源：金管局



香港：貸款增長及資產質素

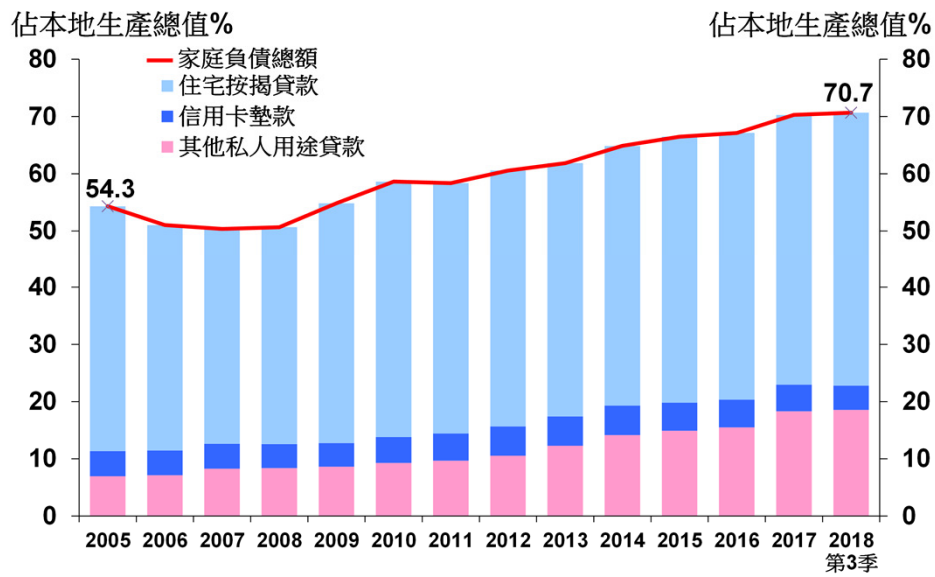


註：* 2018年第3季數字。

資料來源：金管局



香港：家庭負債



資料來源：金管局



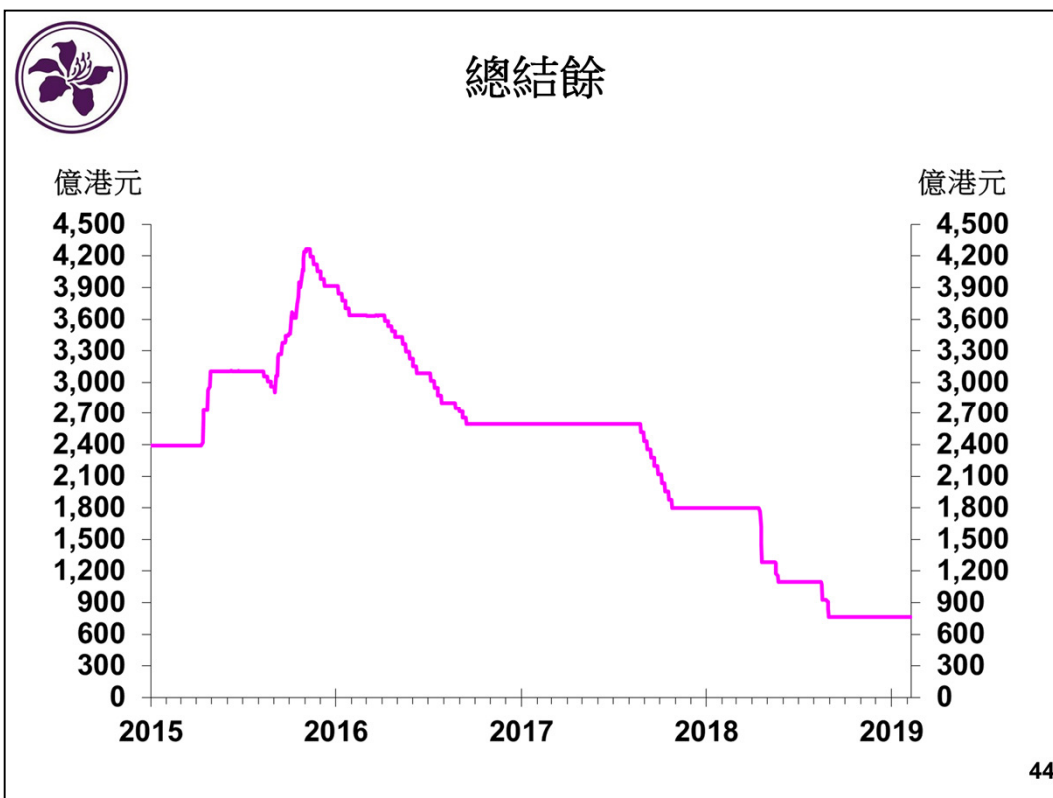
貨幣穩定



港元現貨匯率



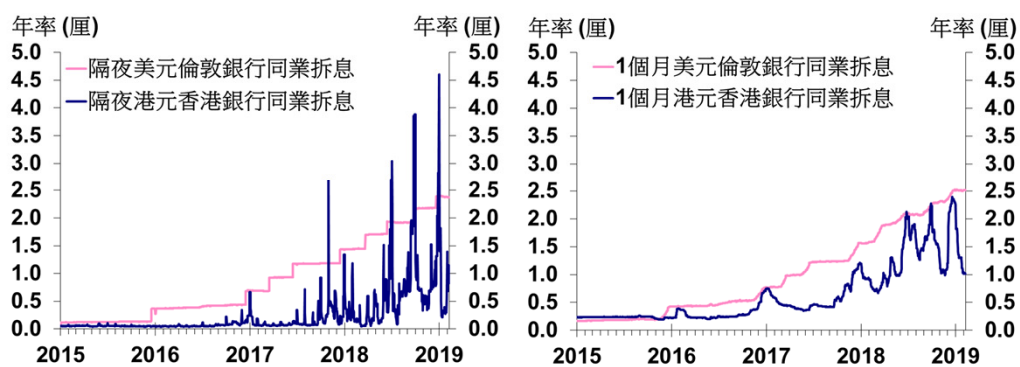
- 自2018年11月起，港元現貨匯率在7.80-7.85的弱方兌換範圍內徘徊，偶爾因港元拆息上升帶動而短暫抽升。



- 自2018年9月起，弱方兌換保證沒有再被觸發，總結餘維持約763億港元。



本港利率



- 隨着美息上升，香港銀行同業拆息普遍向上。受臨近年末港元資金需求增加影響，短期拆息在2018年12月下旬曾短暫抽升。



46

- 12個月港元遠期折讓幅度大致上跟隨港美息差走勢，2月初折讓幅度約700點子。

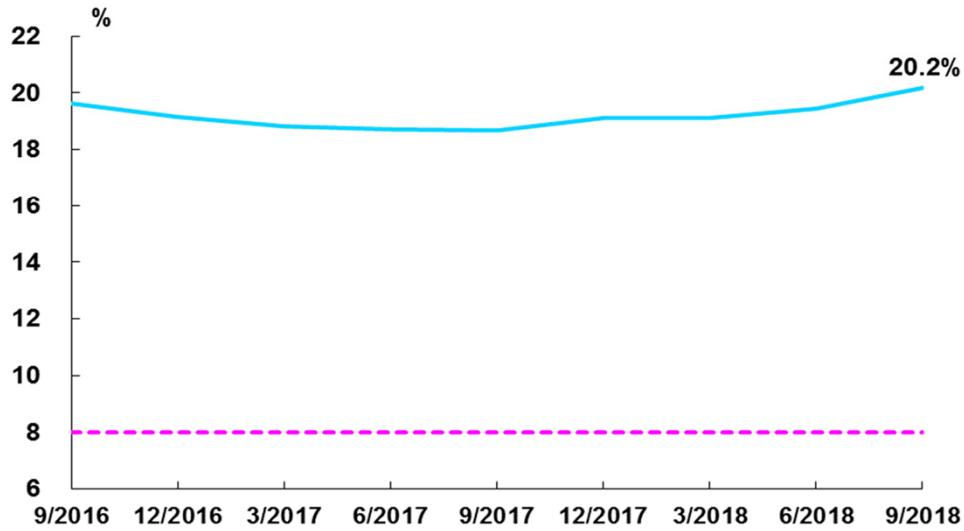


銀行體系穩定



銀行業的表現

本地註冊認可機構的資本水平保持強健



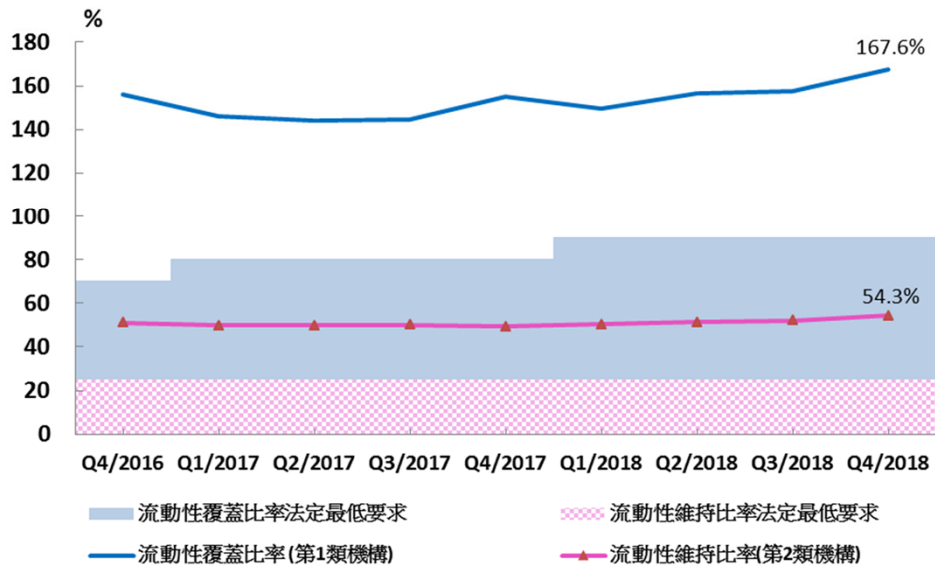
48

- 銀行體系的資本水平維持充裕。本地註冊認可機構的綜合資本充足比率於2018年9月底為20.2%，遠高於8%的國際最低要求。



銀行業的表現

流動性保持穩健



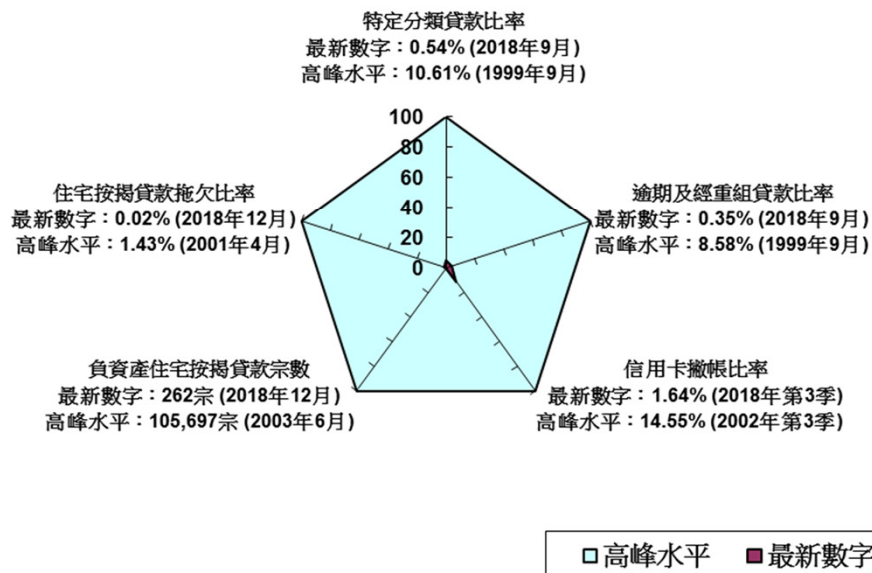
49

- 2018年第四季，第1類機構的季度平均流動性覆蓋比率為167.6%，遠高於2018年法定最低要求的90%。第2類機構的季度平均流動性比率為54.3%，亦遠高於法定最低要求的25%。



銀行業的表現

資產質素處於健康水平



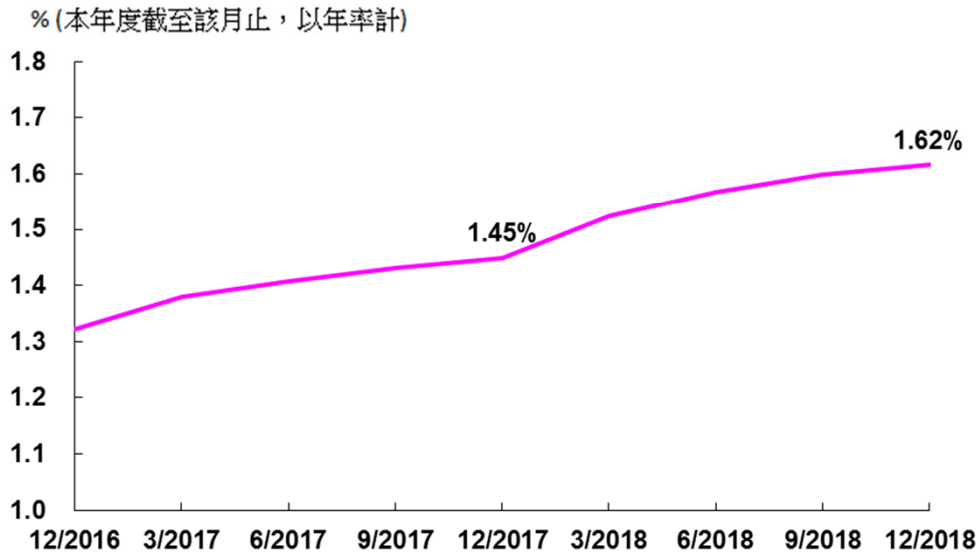
50

- 零售銀行的資產質素處於健康水平，其特定分類貸款比率由2018年6月底的0.53%輕微上升至2018年9月底的0.54%，仍然遠低於2000年以來長期平均水平的2.2%。銀行體系的整體特定分類貸款比率於同期則由0.61%微跌至0.60%。



銀行業的表現

淨息差擴闊



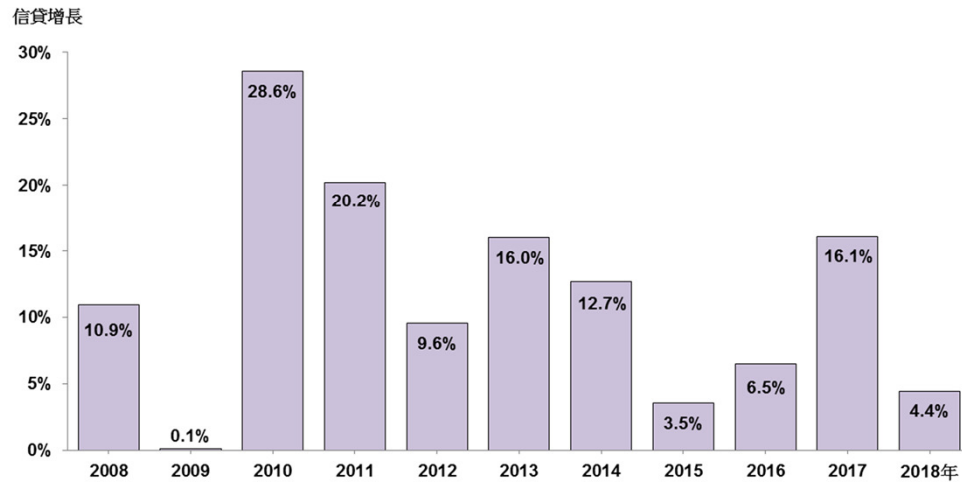
51

- 零售銀行香港業務淨息差由2017年的1.45%擴闊至2018年的1.62%。



銀行業的表現

信貸增長放緩



資料來源：金管局

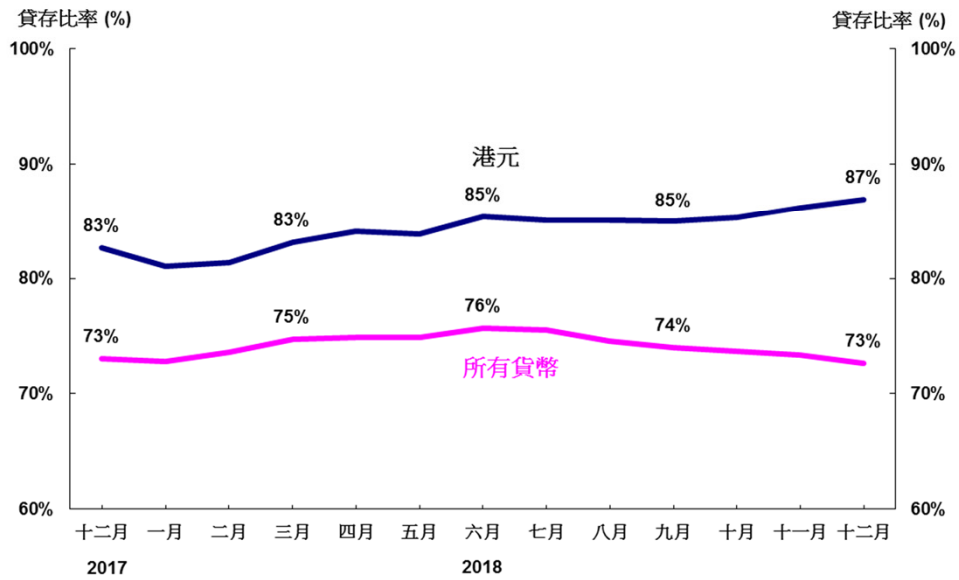
52

- 2018年信貸增長放緩至4.4%，低於2017年的16.1%。
- 信貸增長放緩的主因，源於環球經濟和貿易環境不確定性增加，壓抑信貸需求。



銀行業的表現

貸存比率保持平穩



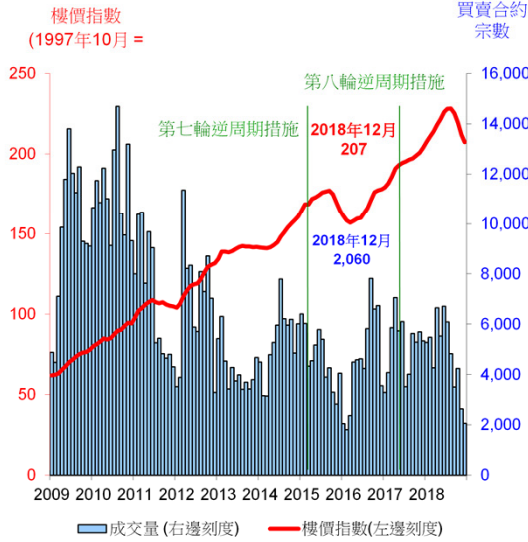
53

- 港元貸存比率由2018年9月底的85%輕微上升至2018年12月底的87%。
- 所有貨幣貸存比率於同期由74%微跌至73%。



物業按揭貸款

住宅物業價格指數及成交量



新批出住宅按揭貸款的平均按揭成數及平均供款與入息比率



資料來源：差餉物業估價署及土地註冊處

* 金管局推出首輪逆周期監管措施前
金管局首次收緊供款與入息比率時

住宅按揭貸款最新數據

	2017年 每月 平均	2018年 每月 平均	2018年 七月	2018年 八月	2018年 九月	2018年 十月	2018年 十一月	2018年 十二月
買賣合約宗數	5,133	4,771	6,091	4,822	3,500	4,243	2,635	2,060
新申請住宅按揭貸款宗數	11,947	12,567	14,217	17,963	7,977	10,754	9,431	7,435
新批出住宅按揭貸款宗數	8,699	9,010	10,716	11,690	7,712	7,417	7,341	5,699

住宅物業樓價最新數據

樓價指數		時期	樓價指數
差餉物業估價署 (10/1997=100)	最新數據	12/2018	207.3
	最近高位	7/2018	228.3
	1997高位	10/1997	100.0
中原地產 (6/7/1997=100)	最新數據	3/2/2019	170.0
	最近高位	12/8/2018	188.6
	1997高位	19/10/1997	102.9



實施國際標準

- 《2019年銀行業(流動性)(修訂)規則》
- 《2019 / 2020 年銀行業(資本)(修訂)規則》

55

為實施巴塞爾監管標準，以下法例修訂正在擬備中：

流動性標準

- 我們將會制定《2019年銀行業(流動性)(修訂)規則》，在流動性覆蓋比率中，接納符合《巴塞爾III》標準的上市公司股票及BBB級別的債券，作為「2B級」優質流動資產。我們亦會按照巴塞爾委員會的最新指引，在穩定資金淨額比率中，就銀行的衍生工具負債實施一項5%的「所需穩定資金」規定。視乎立法工作的進度，我們計劃在2019年10月1日或2020年1月1日起實施有關修訂。

資本標準

- 同時，我們正擬備一套《銀行業(資本)(修訂)規則》，主要是為納入以下三套巴塞爾資本標準：
 - 銀行於基金的股權投資；
 - 估量衍生工具的对手方信用風險的標準計算法；及
 - 在中央結算交易中，銀行對中央交易对手方的風險承擔(以代替從2013年起已在香港實施的過渡性資本標準)。
- 這套修訂規則擬於近今年年末或2020年上半年內提交立法會，使該等資本標準在2020年內生效。(附註：按巴塞爾委員會的時間表，該等標準原定於2017年1月1日生效。為更貼近其他主要司法管轄區的實施時間表，本地的落實時間適當延後。)



處置機制

- 《吸收虧損能力規則》去年12月生效。《2018年稅務(修訂)(第6號)條例草案》已於2019年1月30日恢復二讀
- 金管局預期於2019年第一季內定出《金融機構(處置機制)條例》(《處置條例》)的《實務守則》章節
- 繼續落實《處置條例》，推進其他附屬法例的工作

56

- 《吸收虧損能力規則》完成立法會的先訂立後審議程序，於2018年12月14日生效。
- 為釐清吸收虧損能力票據因其特性而於稅務處理方面存在的不確定性，相關《稅務(修訂)(第6號)條例草案》建議修訂《稅務條例》，讓該類票據享有類似債務的利得稅稅務待遇，並在轉讓時豁免印花稅。
- 根據《處置條例》發出的《實務守則》章節草稿，於2018年12月3日完成業界諮詢。該章節將為《吸收虧損能力規則》提供進一步指引。金管局預期於2019年第一季內為該章節定稿。
- 有關《處置條例》具體運作而有待制訂的附屬法例，金管局計劃約於2019年第一季就根據《處置條例》第92條有關暫緩執行金融合約的提前終止權施加合約規定的政策建議進行諮詢。



普及金融

銀行服務渠道

- 在設施不足的地區增設實體分行
- 探討進一步擴展長者免購物提款服務

開立及維持銀行戶口

- 喬裝客戶檢查計劃及專題評估
- 探討運用創新科技，提升客戶盡職審查效率
- 與銀行業界、商界及有關各方保持溝通

57

- 在金管局鼓勵下，香港銀行公會於**2018**年推出長者在便利店和郵局免購物提款服務，覆蓋全港超過**330**間便利店和七間郵局，方便各區的長者。金管局將繼續與銀行業界探討進一步擴展有關服務。
- 就開立銀行戶口方面，金管局委聘的服務供應商已經完成喬裝客戶到零售銀行作現場檢查的工作，金管局現正分析及總結有關檢查結果。
- 《**2018**年打擊洗錢及恐怖分子資金籌集(金融機構)(修訂)條例》在去年生效後，銀行有更大的靈活性處理遙距開戶和客戶資料更新。金管局亦通過金融科技監管沙盒和聊天室等安排，就銀行和金融科技公司提出的建議方案保持密切溝通。同時，我們與銀行公會緊密合作，探討如何運用創新科技，包括「專業資訊機構」，以提升銀行進行客戶盡職審查的效率和客戶體驗。
- 金管局繼續就開立及維持戶口事宜與銀行業和商界緊密合作和聯繫。我們會就收集到的意見與銀行業界研究進一步改善措施。



銀行消費者保障

- 於2018年12月推出銀行文化的監管措施
- 與銀行公會緊密合作，為業界制定一套標準程序，處理客戶不慎轉帳到錯誤戶口的情況
- 繼續聯同銀行公會跟進環聯網上個人信貸報告查詢服務懷疑出現保安漏洞的事件

58

- **銀行文化的監管：**繼諮詢業界以及研究海外經驗後，金管局於2018年12月推出銀行文化的監管措施 (包括自我評估、專題評估及文化對話)，旨在更好地掌握香港銀行改革內部文化的進展，並視乎需要向業界提供進一步指引。
- **客戶錯誤轉帳款項：**就客戶不慎轉帳到錯誤戶口而尋求銀行協助取回款項的事宜，金管局要求業界研究並優化其處理程序。銀行公會在諮詢金管局後，制定了一套標準處理程序，為業界提供更清晰和優化的處理流程。金管局亦於2019年1月向銀行發出通告，提醒銀行要有適當措施，確保妥善採納和執行該程序。該程序將於2019年3月25日生效。
- **環聯事件：**目前環聯已經暫停網上平台的個人信貸報告查詢服務，亦正在全面調查事件，着手提升保安措施。金管局會繼續聯同銀行公會與環聯跟進。經過今次事件，金管局將會參照個人資料私隱專員公署正在進行的相關調查的結果，並聯同銀行業界，檢視銀行業與信貸資料服務機構之間的合約安排，從而強化現行的安排。



銀行投資者保障(續)

- 向銀行業界提供指引，包括：
 - 就不受《證券及期貨條例》規管的結構性投資產品的非網上分銷及投資諮詢活動
 - 加強就銷售及分銷具有彌補虧損特點的債務票據及相關產品的投資者保障措施
 - 防範及管理有關銷售投資基金的不當行為風險
- 就理順投資者保障措施的建議諮詢業界
- 與保監局合作落實監管保險中介人的新法定架構

59

- 金管局已向銀行業界提供以下指引：
 - 於**2018年10月30日**就不受《證券及期貨條例》規管的結構性投資產品的非網上分銷及投資諮詢活動提供指引。該指引劃一網上及非網上銷售的監管規定，其中將針對複雜產品的額外投資者保障措施同樣適用於非網上銷售；
 - 於**2018年10月30日**發出指引，加強有關銷售及分銷具有彌補虧損特點的債務票據及相關產品的投資者保障措施；
 - 於**2018年10月18日**就進行合適性評估時如何考慮客戶的投資年期提供指引；及
 - 於**2018年12月21日**就防範及管理有關銷售投資基金的不當行為風險提供指引。
- 金管局已全面檢討銷售投資產品、保險產品及強積金產品的投資者保障措施，包括零售銀行分行內投資服務與一般銀行服務實體分隔、為銷售過程錄音及弱勢社群客戶的評估的規定。金管局已就擬議的理順措施諮詢銀行業界，並會繼續與業界制訂安排細節，在改善客戶體驗的同時，提供投資者保障。
- 金管局亦於**2018年**進行喬裝客戶檢查計劃，抽查認可機構有關投資及保險產品的銷售手法。
- 金管局與保監局正籌備落實新《保險業條例》下監管保險中介人的法定架構，包括檢查和調查認可機構保險中介活動的合作框架，並為新架構制定規則與監管要求。



銀行專業資歷架構

- 總結銀行專業資歷架構「信貸風險管理」單元的業界諮詢
- 籌備「風險管理及合規」資歷架構單元，並探討銀行業界在人才發展方面有潛在需求的範疇

60

- 在銀行業和相關專業團體的支持下，銀行專業資歷架構「信貸風險管理」單元的業界諮詢於2018年10月開展。金管局現正總結所收集的意見，此單元預期於2019年第一季度推出。
- 金管局將繼續與相關團體合作，籌備「風險管理及合規」資歷架構單元。同時，金管局將探討銀行業界在人才發展方面有潛在需求的範疇，配合業界的發展需要。



消費者教育推廣

- 推出宣傳教育活動，提醒公眾妥善處理個人信貸產品
- 配合節日及稅季，向公眾發放有關使用信用卡的「智醒錦囊」和使用私人貸款交稅時要留意的事項



61

- 金管局推出宣傳全新教育活動，在一個受歡迎的資訊性電視節目播放專題故事系列，並通過不同平台宣傳有關的網上短片、漫畫及簡單圖解，提醒公眾妥善處理個人信貸產品，以及不善處理帶來的後果。
- 金管局亦配合節日及稅季，向公眾發放有關使用信用卡的「智醒錦囊」和使用私人貸款交稅時要留意的事項。



存款保障計劃

- 於**2019年1月**啟用新補償系統，簡化發放程序
- 公布「香港人儲蓄安全感」調查結果，推廣存款保障計劃為「存款的守護者」
- 推出社交媒體活動及參與香港工展會，向公眾宣傳儲蓄的重要性及存款保障計劃的詳情



62

- 香港存款保障委員會(存保會)已完成發放補償系統更新項目。新系統已於**2019年1月**啟用，以簡化操作流程及提升整體系統的效率和應變能力。
- 存保會進行了「香港人儲蓄安全感」調查，以了解香港市民的儲蓄習慣，並舉行了傳媒發布會公布調查結果，推廣存款保障計劃為「存款的守護者」。
- 存保會推出由著名藝人參演的社交媒體活動，向公眾宣傳儲蓄的重要性及存款保障計劃的保障。另外，存保會亦參與香港工展會，透過遊戲和宣傳品，加強市民對存款保障計劃的認識。



金融學院

- 金管局正聯同籌備委員會，推進擬於2019年中成立金融學院的籌備工作



金融基建



金融基建

- 金融基建保持安全有效
- 債券通運作暢順，並積極向境外投資者推廣債券通
- 因應本地和國際有關標準，進一步完善場外衍生工具交易資料儲存庫

65

債券通

- 自債券通於2017年7月3日推出以來，由債務工具中央結算系統處理的相關債券結算運作暢順。隨着貨銀兩訖(DvP)交收於2018年8月全面實施，金管局繼續與人民銀行及有關內地機構保持緊密溝通，以探討提升運作的安排。
- 金管局參與在亞洲、歐洲及北美主要金融中心的路演，積極向境外投資者推廣債券通。

場外衍生工具交易資料儲存庫

- 自儲存庫的交易匯報服務於2013年7月推出以來，銀行向儲存庫匯報交易資料的運作保持暢順。



快速支付系統 – 「轉數快」

- 「轉數快」自2018年9月推出起獲廣泛使用。截至2018年底：
 - 總登記紀錄：超過200萬個
 - 交易總額：1,040億港元
 - 總交易量：480萬宗
 - 日均交易額：11億港元
 - 日均交易量：5萬宗
 - 平均每宗交易金額：22,000港元

66

- 由2018年9月17開始，市民可以通過參與銀行及儲值支付工具營運商的網上銀行或流動應用程式，在「轉數快」登記手機號碼或電郵地址作為收款帳戶代碼。2018年9月30日開始，市民可使用「轉數快」轉帳、支付和收款。
- 目前有21家銀行(包括大部分零售銀行)及10家儲值支付工具營運商參與了「轉數快」系統，為客戶提供服務。
- 直至2018年12月31日，「轉數快」系統共錄得超過200萬個登記紀錄，包括142.2萬個手機號碼、32.7萬個電郵地址，以及28.4萬個「轉數快」識別碼。轉數快識別碼(FPS ID)是系統編發的一串代號，以綁定銀行帳戶或電子錢包，讓付款人輸入代號便可進行轉帳。
- 直至2018年12月31日，「轉數快」總共錄得超過480萬宗交易，而經「轉數快」系統進行的交易金額則超過1,040億港元及27.5億元人民幣。
- 「轉數快」的發展無論在登記數字或交易金額均可媲美其他鄰近地區。



金融科技的最新發展

銀行業開放應用程式介面(Open API)

- 自第一階段於2019年1月實施，銀行開放超過500個API

分布式分類帳技術(DLT)貿易融資平台「貿易聯動」

- 與歐洲平台連接的「概念驗證」正在進行中

加強跨境合作

- 18個地區於2019年1月參與了由金管局主辦的香港金融科技圓桌會議
- 由金管局主辦的金融科技周小組討論環節吸引逾4,000名參加者

67

銀行業開放應用程式介面

- 20家零售銀行於2019年1月底的第一階段(銀行產品和服務資料)限期前開放了API，涵蓋存款、貸款、保險、投資和其他銀行產品和服務的資料。
- 銀行將在後續階段開放更多API功能。

DLT貿易融資平台「貿易聯動」

- 「貿易聯動」由香港12家銀行組成的聯盟共同開發。
- 2018年10月，「貿易聯動」的營運者與一個歐洲貿易融資平台的營運者簽訂《諒解備忘錄》，進行連接兩個平台的「概念驗證」項目。
- 金管局會繼續推動「貿易聯動」的發展，並推進該項目與其他地區的連通。

加強跨境合作

金融科技圓桌會議

- 於2019年1月9日舉行；共有大約45名來自18個地區（包括日本、新加坡、瑞士、英國和美國）的高層代表出席。

香港金融科技周 2018

- 於2018年10月29日至11月2日舉行；金管局主辦其中六個小組討論環節，共吸引逾4,000名參加者。



儲值支付工具及零售支付系統

- 於2018年第3季，用量普遍持續增長：
 - 使用中的帳戶：5,410萬個 (按年增長20.6%)
 - 日均交易宗數：1,650萬宗 (按年增長6.9%)
 - 日均交易額：4.9億元 (按年增長29.7%)
 - 平均每宗交易金額：29元 (按年增長21.3%)
- 儲值支付工具持牌人繼續擴展覆蓋至不同行業，例如跨境匯款、公共交通及小商戶
- 電子錢包正逐步恢復銀行直接扣帳服務
- 繼續監察六間指定零售支付系統



場外衍生工具市場的監管發展

- 繼續就不同範疇制定具體監管要求
- 經公眾諮詢後，有關擴大強制結算責任的附屬法例已於2018年12月提交立法會並計劃於2019年3月生效
- 截至2018年底，香港交易資料儲存庫共載有252萬宗未平倉的場外衍生工具交易，其中涵蓋了強制性匯報所要求的5種資產類別，即外匯、利率、股權、信用和商品的衍生工具

69

進一步改善香港場外衍生工具監管制度

- 在2014年修訂《證券及期貨條例》以訂立場外衍生工具新市場監管制度後，我們一直就不同範疇制定具體監管要求。
- 金管局與證券及期貨事務監察委員會於2018年6月發表聯合諮詢總結文件，概述關於在交易匯報責任中使用法律實體識別編碼 (legal entity identifier)、擴大結算責任及交易確定程序的新規定。有關擴大強制結算責任的附屬法例已於2018年12月提交立法會，並預期於2019年3月1日生效。



貨幣利率基準

- 金管局參與金融穩定理事會官方督導小組有關貨幣利率基準的改革工作
- 透過財資市場公會，提升香港貨幣利率(HKD HIBOR 和 CNH HIBOR) 的管理
- 密切留意國際其他主要貨幣利率基準(例如：LIBOR) 的發展，與業界攜手為未來轉變作好準備

70

- 自2014年揭發多宗基準利率操控事件後，金融穩定理事會成立官方督導小組以協調利率基準的改革工作。金管局作為金融穩定理事會的成員，一直參與官方督導小組的工作。此外，金管局透過財資市場公會提升香港銀行同業拆息(HIBOR)的管理，以確保本地利率基準符合國際準則。
- 倫敦銀行同業拆息(LIBOR)是環球金融體系中最重要利率基準，涵蓋美元和英鎊等主要貨幣。現時英國的Financial Conduct Authority (FCA)行使法定權力指令銀行為LIBOR的計算提供報價，但它已表明將於2021年底後停止這種指令。
- 英國的FCA和Prudential Regulatory Authority (PRA)於去年9月發聯署信給銀行的行政總裁，提醒它們的高級管理人員和董事局要關注2021年後LIBOR可能終止所帶來的風險。美國聯儲局和英倫銀行已經為其貨幣推出替代參考利率。FCA表示它會繼續和銀行合作以確保LIBOR能維持到2021年底，並提醒金融機構必須為LIBOR過渡至其他參考利率作好準備。
- 作為國際金融中心，香港有大量本地金融交易採用LIBOR作為參考利率。因此，金管局一直密切注意有關LIBOR的國際發展。財資市場公會已於近期成立工作小組，提高市場對LIBOR終止的關注，並和本地金融業界攜手為過渡作好準備。

- 雖然香港沒計劃取消HIBOR，但金管局作為金融穩定理事會的成員，有責任推出HIBOR以外的參考利率以作後備。財資市場公會成員曾討論有關事宜，並建議採用港元隔夜平均指數(HONIA)作為另一個參考利率。與HIBOR不同，HONIA是一個根據真實交易數據計算出來的銀行同業隔夜拆借利率，它和美元和英鎊的替代參考利率非常類似。財資市場公會將於今年首季進行諮詢。



貨幣

- 香港新鈔票系列 — 三家發鈔銀行的新1,000元和500元鈔票已經流通使用，其餘三個面額將逐步在2019年中至2020年間推出
- 兩輛收銀車繼續在十八區為市民服務

政府債券計劃

- 將於2019年推出第四批銀色債券，供年滿六十五歲的本地居民認購

71

2018香港新鈔票系列

- 100元新鈔預計可以在今年年中發行，20元與50元可在2020年農曆新年前發行。

硬幣收集計劃

- 兩輛「收銀車」輪流停駐全港18區，為市民提供收集硬幣服務。
- 過去四年共有52.8萬人次使用服務，收集到4.36億枚硬幣，總面值6.08億港元。

政府債券計劃

機構債券部分 - 截至2018年底

- 12批未償還的政府債券總值871億港元
- 3批未償還的伊斯蘭債券總值30億美元

零售債券部分

- 截至2018年底，一批未償還的通脹掛鈎債券和三批銀色債券總值188億港元。
- 第三批銀色債券已於2018年12月發行。發行額為30億港元，息率與通脹掛鈎但不少於三厘。政府共收到45,488份有效申請(平均每人6.6手)，超額1.1倍。

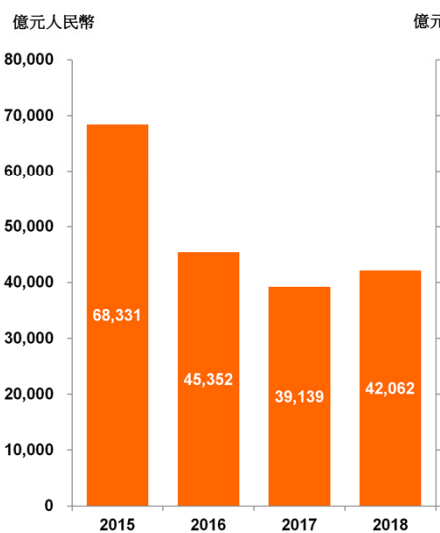


香港的國際金融中心地位

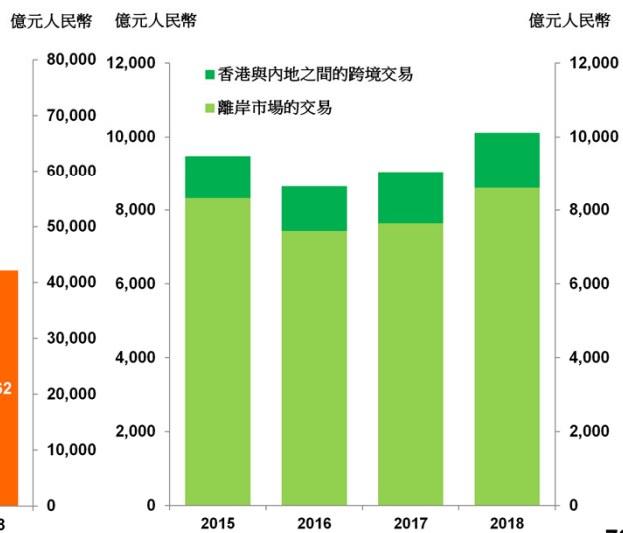


人民幣貿易結算和支付業務

經香港銀行處理的人民幣貿易結算額



香港人民幣即時支付結算系統
日均交易金額



73

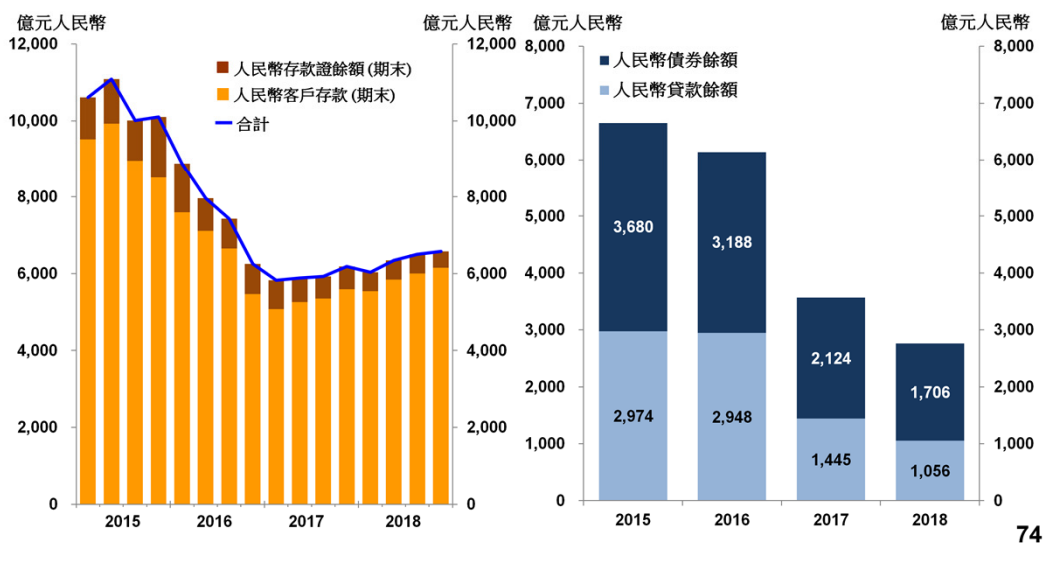
- 2018年，經香港銀行處理的人民幣貿易結算額共42,062億元人民幣。
- 2018年，香港人民幣即時支付結算系統的平均每日交易金額達10,101億元人民幣。



人民幣資金池規模和融資活動

人民幣客戶存款及人民幣存款證總額

人民幣融資活動



- 2018年底，人民幣客戶存款及存款證餘額分別為6,150億及427億元人民幣，兩者合計6577億元人民幣。
- 2018年底，人民幣銀行貸款餘額為1,056億元人民幣，未償還人民幣點心債餘額為1,706億元人民幣。點心債券發行方面，2018年發行量419億元人民幣。



保持與其他地區人民幣業務聯繫

	2018年	2017年	2016年	2015年
1 香港人民幣清算平台參加行數目	200	203	210	217
其中: 海外銀行分支機構和 內地銀行海外分行	173	178	184	192
2 香港銀行對海外銀行應付款項 (億元人民幣)	804	954	690	1,057
3 香港銀行對海外銀行應收款項 (億元人民幣)	1,328	1,313	916	1,321

75

- 金管局一直保持和深化與其他離岸人民幣中心的合作，當中包括澳洲、英國、法國和瑞士，並通過積極參與業界的研討會及推廣活動，致力推廣香港的人民幣業務平台及香港獨特的跳板角色。
- 金管局於2018年11月在東京主辦題為「中國發展帶來的機遇」(“China Growth Story: What’s Next and Where the Opportunities Are”)的研討會，推廣香港作為參與中國機遇的主要門戶地位。此研討會為「邁向全球首選香港」推廣活動的一部分。
- 金管局與巴黎歐洲金融市場協會(Paris EUROPLACE)於2019年1月共同舉辦了一場金融研討會，討論金融業的最新發展並探討金融合作機會，當中包括中國機遇、金融科技及綠色金融等課題。



推動綠色金融發展

- 今年首三個季度，香港市場錄得最少**28**筆綠色債券發行，總發行量超過**80**億美元。發債體包括多邊發展銀行、來自香港、內地和海外地區的企業和金融機構
- 金管局積極推動香港的綠色金融發展，包括：
 - 就特區政府綠色債券計劃下發行首批債券進行相關的準備工作
 - 於**2019年1月13-15日**在香港與中國人民銀行研究局和香港綠色金融協會合辦主題活動，向內地意向發行人介紹在香港發行綠色債券的相關事宜



投資環境及外匯基金的表現



2018年投資環境

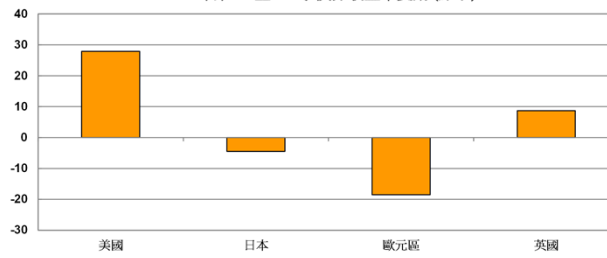
- **利率**：美國10年期國債孳息率在11月升至3.2%的7年高位後，在避險需求下回軟至年底的2.7%
- **股市**：隨着中美貿易摩擦升溫，新興市場與香港股市指數在年內相繼下跌。在美國稅改方案及企業業績理想帶動下，美股在首三季表現相對理想，但自第四季起市場擔心美聯儲加息和中美貿易爭端會拖累經濟表現，美股顯著調整，跌勢蔓延全球。全球多個主要股市在第四季錄得雙位數的跌幅
- **匯率**：美元跟隨美息節節上升，主要貨幣如歐元及人民幣兌美元全年累跌近半成。一些新興市場貨幣受當地政經風波進一步拖累，其中阿根廷披索及土耳其里拉兌美元分別大跌近五成及三成



2018年10年期政府債券收益率的變動



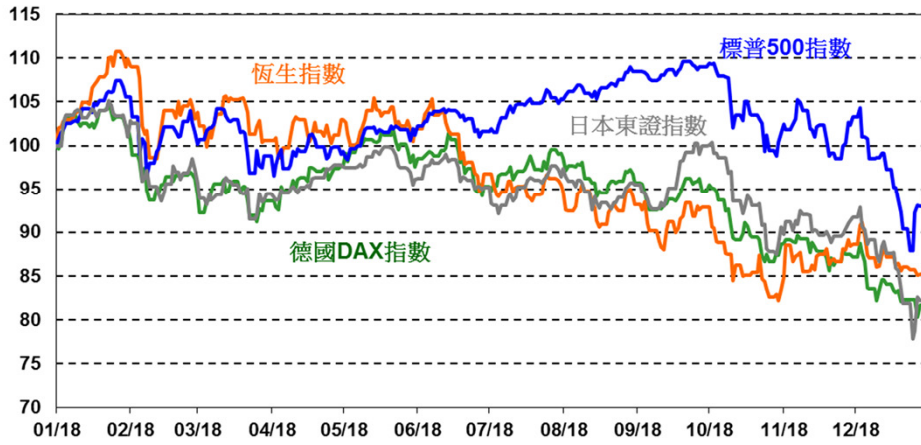
2018年第1季至第4季債券收益率變動(點子)





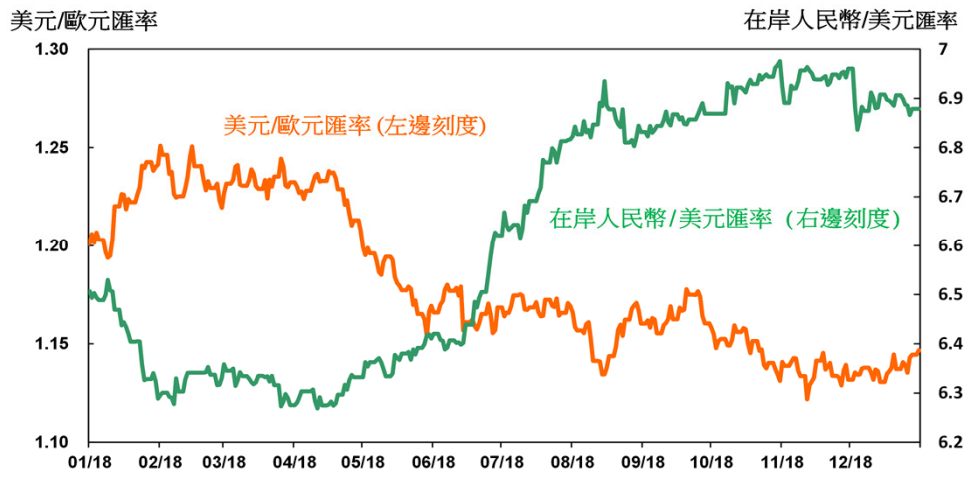
2018年股票市場

標準化指數水平 (2017 年底 = 100)





2018年貨幣市場





投資狀況

	← 2018 →			2017	2016
	(未審計)				
(億港元)	全年	下半年	上半年	全年	全年
債券	574	379	195	344	331
香港股票*	(207)	(173)	(34)	583	53
其他股票	(383)	(356)	(27)	804	286
外匯#	(90)	(140)	50	535	(158)
其他投資@	<u>245</u>	<u>79</u>	<u>166</u>	<u>374</u>	<u>169</u>
投資收入/(虧損)	139	(211)	350	2,640	681

* 不包括策略性資產組合的估值變動。

主要為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。

@ 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。

有關數字為截至2018年9月底的估值變動，尚未反映10至12月份的估值。



收入及支出

← 2018 → 2017 2016

(億港元)	(未審計)			全年	全年
	全年	下半年	上半年		
投資收入/(虧損)	139	(211)	350	2,640	681
其他收入	2	1	1	2	2
利息及其他支出	<u>(181)</u>	<u>(108)</u>	<u>(73)</u>	<u>(99)</u>	<u>(64)</u>
淨(虧損)/收入	(40)	(318)	278	2,543	619
支付予財政儲備的款項**	(438)	(216)	(222)	(462)	(331)
支付予香港特別行政區 政府基金及法定組織 的款項*	(138)	(69)	(69)	(86)	(96)

* 2018, 2017及2016年的息率分別為 4.6%, 2.8%及 3.3%。

未包括2018年度應支付予未來基金的款項。有關數字需待2018年的綜合息率確定後方可公布。
(2017及2016年度綜合息率分別為 9.6%及4.5%，而有關年度應支付予未來基金的款項分別為 227億港元及101億港元。)



外匯基金資產負債表摘要

(億港元)	2018年 12月31日	2017年 12月31日	變動
資產	(未審計)		
存款	3,260	3,469	(209)
債務證券	28,262	27,616	646
香港股票*	1,755	2,042	(287)
其他股票	4,569	5,075	(506)
其他資產#	<u>2,748</u>	<u>1,951</u>	<u>797</u>
資產總額	<u>40,594</u>	<u>40,153</u>	<u>441</u>
負債及權益			
負債證明書	4,857	4,567	290
政府發行的流通紙幣及硬幣	126	122	4
銀行體系結餘	786	1,798	(1,012)
已發行外匯基金票據及債券	11,296	10,458	838
銀行及其他金融機構存款	563	594	(31)
財政儲備帳®	11,735	10,738	997
香港特別行政區政府基金及法定組織存款	3,206	3,051	155
附屬公司存款	77	-	77
其他負債	<u>1,948</u>	<u>1,694</u>	<u>254</u>
負債總額	<u>34,594</u>	<u>33,022</u>	<u>1,572</u>
累計盈餘	5,994	7,131	(1,137)
重估儲備	<u>6</u>	<u>-</u>	<u>6</u>
權益總額	<u>6,000</u>	<u>7,131</u>	<u>(1,131)</u>
負債及權益總額	<u>40,594</u>	<u>40,153</u>	<u>441</u>

* 包括策略性資產組合持有的香港交易及結算所有有限公司的股票。

包括外匯基金注入投資控股附屬公司的資金，於2018年12月31日以帳面值計算為1,624億港元。(2017年12月31日為1,352億港元。)

® 包括未來基金的2,245億港元存款。



歷年投資收入

(億港元)
年份

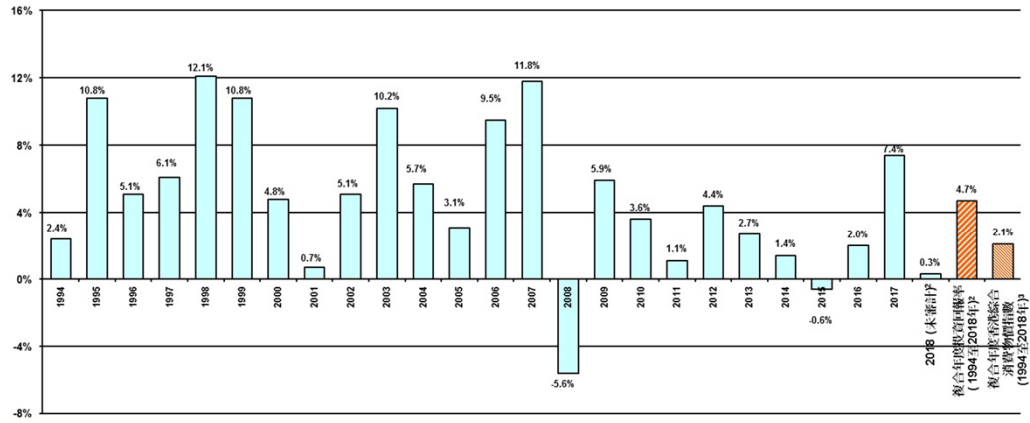
	全年	第4季	第3季	第2季	第1季
2001	74	136	104	(20)	(146)
2002	470	263	(21)	265	(37)
2003	897	335	84	411	67
2004	567	330	141	(72)	168
2005	378	73	190	136	(21)
2006	1,038	360	371	125	182
2007*	1,422	334	618	263	207
2008*	(750)	83	(483)	(204)	(146)
2009*#	1,077	106	719	587	(335)
2010*#	794	59	745	(121)	111
2011*#	271	221	(414)	216	248
2012*#	1,116	303	424	(56)	445
2013*#	812	307	547	(233)	191
2014*#	447	61	(178)	433	131
2015*#	(158)	210	(638)	187	83
2016*#	681	(233)	471	189	254
2017*#	2,640	660	618	713	649
2018*# (未審計)	139	(306)	95	0	350

* 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



外匯基金的投資回報率 (1994-2018)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 有關回報率只反映長期增長組合截至2018年9月底的表現。經審計的全年回報率將於2018年年報中公布。
- 3 綜合消費物價指數以 2014/2015 年為基期的數列計算。



多元化投資

- 2009年開始透過長期增長組合投資另類資產。長期增長組合在2018年進展良好，該組合於2018年9月底的市值及自投資以來的表現如下：

於2018年9月底 (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2018年9月底)
私募股權	1,909	} 13.8%
房地產	874	
總額	2,783	

註：於2018年年底的已承擔但尚未提取作投資的總額為2,000億港元



香港按揭證券有限公司



按揭保險計劃

- 自1999年9月推出以來，按揭保險計劃已協助超過141,600戶家庭自置居所
- 2018年共錄得8,355宗新取用的按揭保險貸款個案，總額達325億港元，與2017年相約
- 按揭保險計劃新取用按揭保險貸款個案中，約88%屬於二手物業市場成交



安老按揭計劃

- 截至2018年12月底，共接獲3,105宗申請：
 - 借款人平均年齡：69歲
 - 平均每月年金：15,300港元
 - 年金年期：10年 (25.5%)、15年 (15.6%)、20年 (12.5%)、終生 (46.4%)
 - 平均樓價：530萬港元
 - 平均樓齡：30年

90

- 註：由於四捨五入的關係，個別項目的百分比總和並不等於100%。



中小企融資擔保計劃

- 為配合政府進一步協助中小企，八成信貸擔保產品的申請期已延長至2019年6月30日
- 由2018年11月起推出以下優化措施：(1) 將現行擔保費水平下調五成；(2) 最高貸款額由目前的1,200萬港元增加至1,500萬港元；及(3) 延長貸款擔保期，由現時的最長5年增加至7年
- 截至2018年12月底，共批出14,558宗申請，總貸款額約為585億港元。已批出申請的主要數據如下：

平均擔保年期	4.6年
平均貸款金額	402萬港元
平均貸款年利率及 平均擔保費年率	4.91 厘 0.50 厘

少於50名僱員 的企業	91%
受惠企業及 相關僱員人數	8,355 家企業及 215,517 名僱員

91

- 行業分類 (按成功獲批八成擔保產品之申請)：

製造	21.2%
– 紡織及製衣業	3.9%
– 電子業	2.0%
– 塑膠業	1.7%
– 出版及印刷	1.5%
非製造	78.8%
– 貿易	45.5%
– 批發及零售	9.6%
– 工程	3.4%
– 建造業	3.3%



終身年金計劃

- 香港年金有限公司於**2018年12月12日**推出三項優化措施和採取全年持續銷售模式
- 三項優化措施包括**百分百一筆過身故賠償保障**、特別款項提取以應付醫療及牙科治療開支，以及放寬個人保費總金額上限，由**100萬港元**提高至**200萬港元**
- 優化措施的推出可為客戶帶來更大的保障和靈活性，令客戶更安心投保
- 全年持續銷售模式沒有認購期限制，可使客戶的投保過程更便利快捷及更清晰了解產品的特點