



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

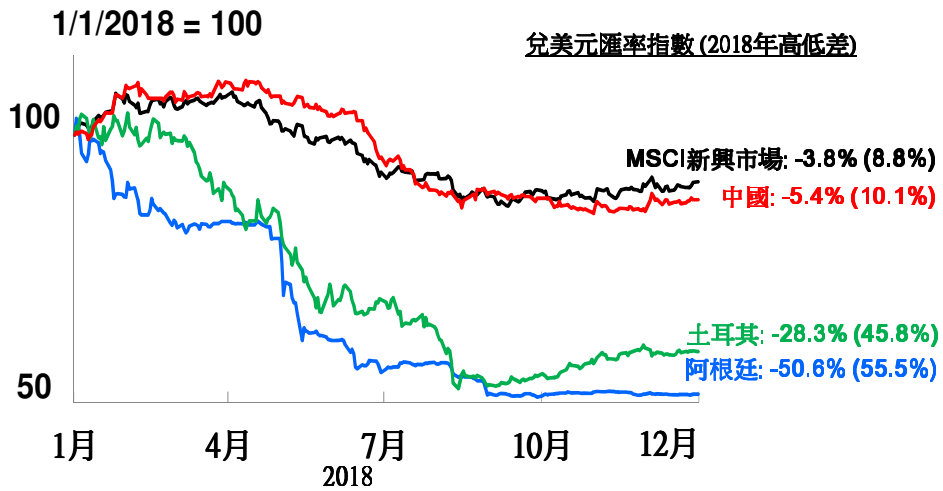


1. 香港金融穩定風險評估
2. 銀行監管
3. 金融基建
4. 金融市場發展
5. 外匯基金投資表現



## 2018年回顧：新興市場受壓

### 美元強勢



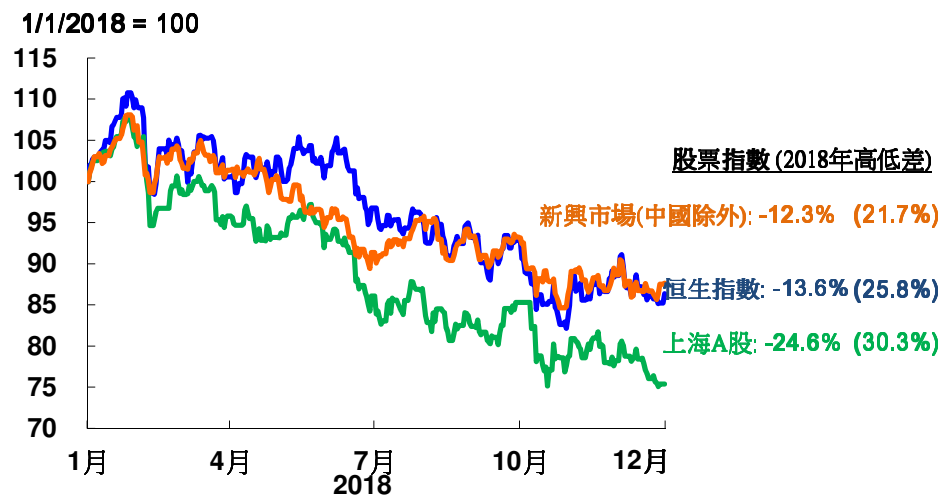
資料來源：彭博，金管局職員估算

3



## 2018年回顧：新興市場受壓

### 股市下跌



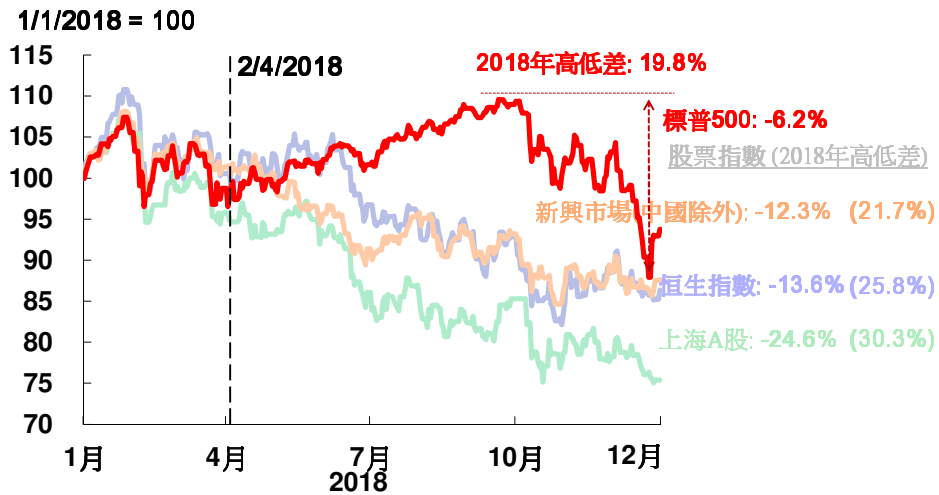
資料來源：彭博，金管局職員估算

4



## 2018年回顧：美股與新興市場背道而馳

### 股市下跌

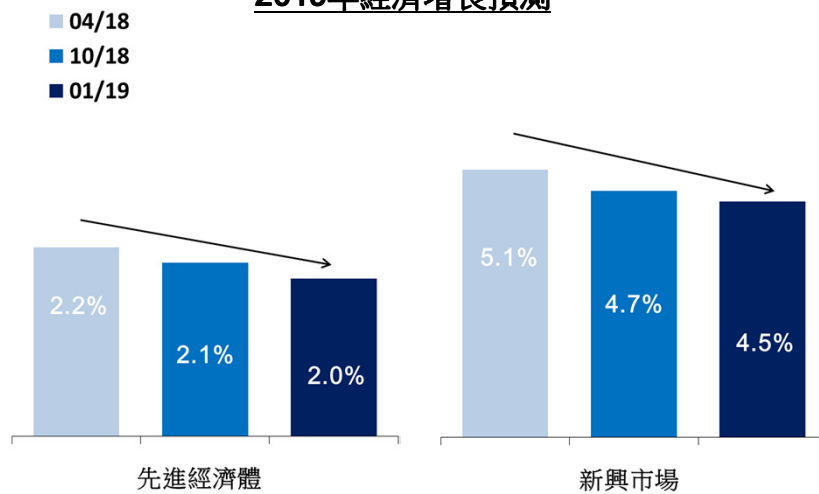


5



## 經濟展望轉差

### 2019年經濟增長預測



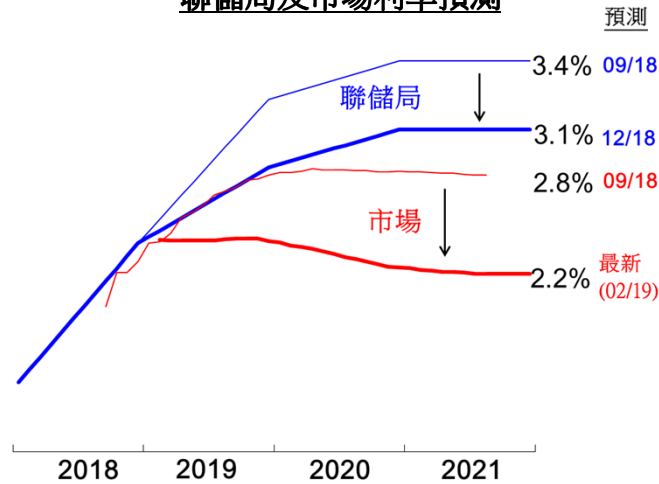
資料來源：國際貨幣基金組織 (IMF)

6



## 聯儲局對加息步伐的看法有所調整

### 聯儲局及市場利率預測



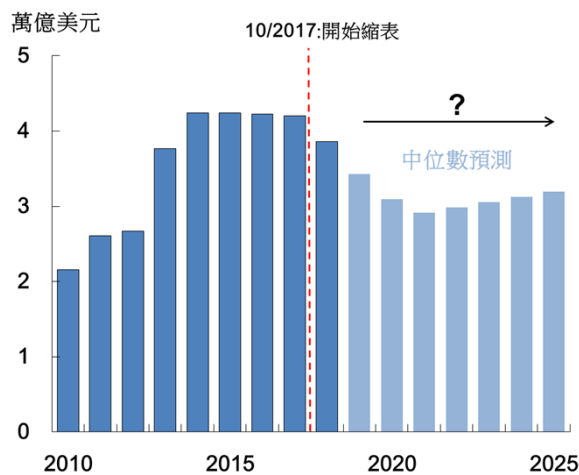
註：9月的市場預期為該月聯儲局議息會議後一天(即9月27日)的聯邦基金期貨引伸利率  
資料來源：Datastream及聯儲局

7



## 聯儲局或提早完成縮表

### 聯儲局所持有證券



註：圖中所示為紐約聯儲局於2017年7月發表的預測。  
資料來源：紐約聯儲局

聯儲局對縮表口徑  
近日改變：

19/12/2018  
鮑威爾：「縮表過程如自動駕駛 (automatic pilot)」

30/1/2019  
聯儲局：「會視乎經濟及金融狀況，調整完成縮表的任何細節」

8



## 展望2019年

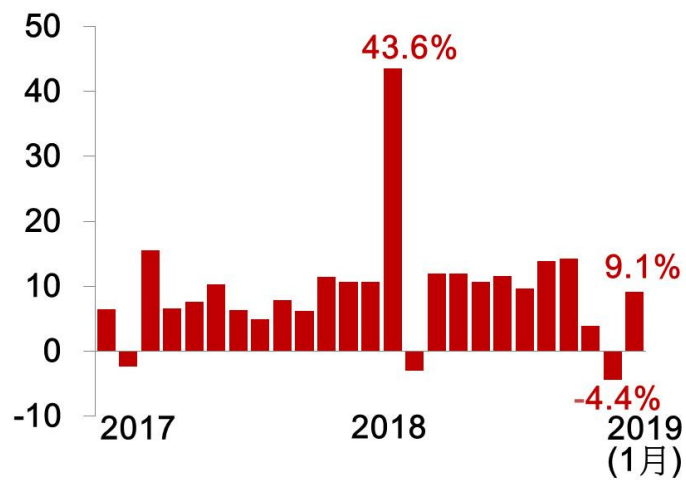
- 全球經濟增長放緩
- 聯儲局加息步伐和縮表速度或減慢
- 美元強勢可能稍減，新興金融市場壓力得以紓緩
- 今年經濟主要下行風險：
  - 中美貿易摩擦持續或升溫
  - 英國硬脫歐
  - 美國聯邦財政僵局
  - 地緣政治風險升溫

9



## 貿易摩擦對內地影響開始浮現

中國內地出口按年變化(%)



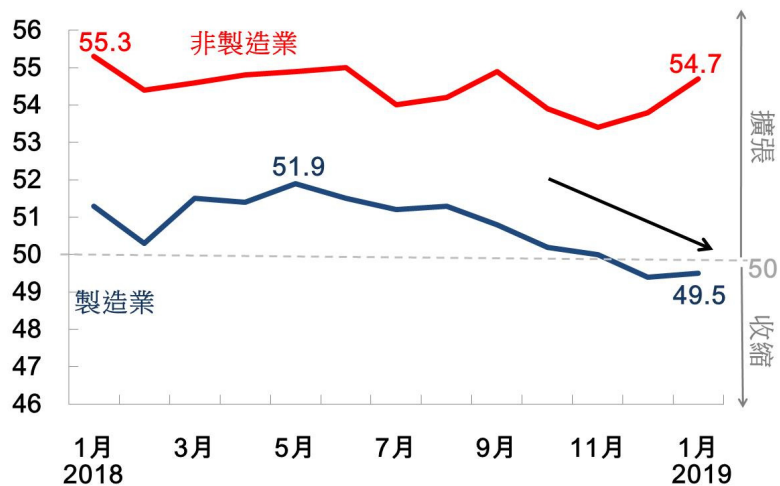
註：中國內地出口數字以美元貨值計算  
資料來源：CEIC

10



## 內地經濟面臨壓力

### 中國內地採購經理指數



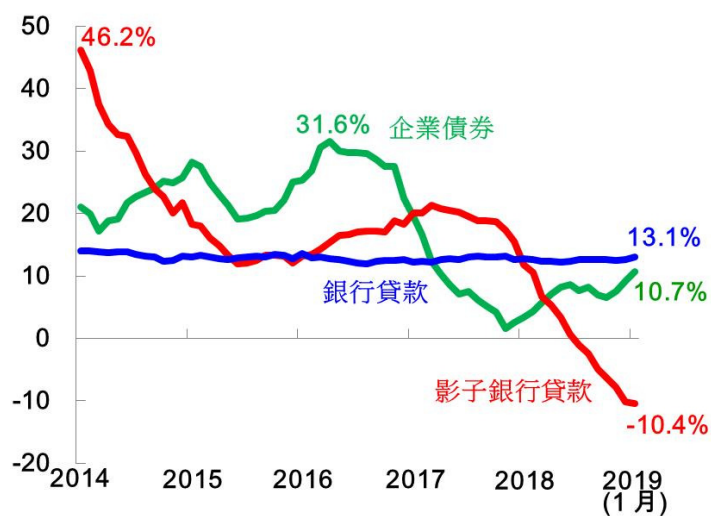
資料來源：CEIC

11



## 內地金融減槓桿繼續

### 社會融資餘額按年變化(%)

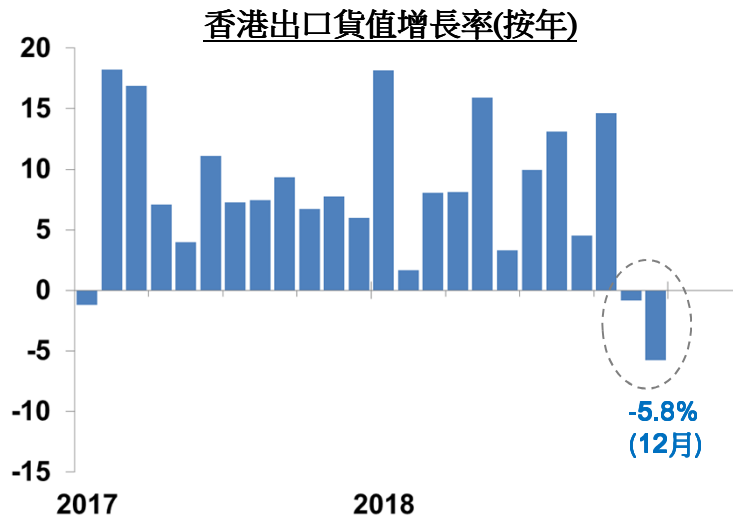


資料來源：CEIC及金管局職員估算

12



## 香港：貿易摩擦影響開始浮現

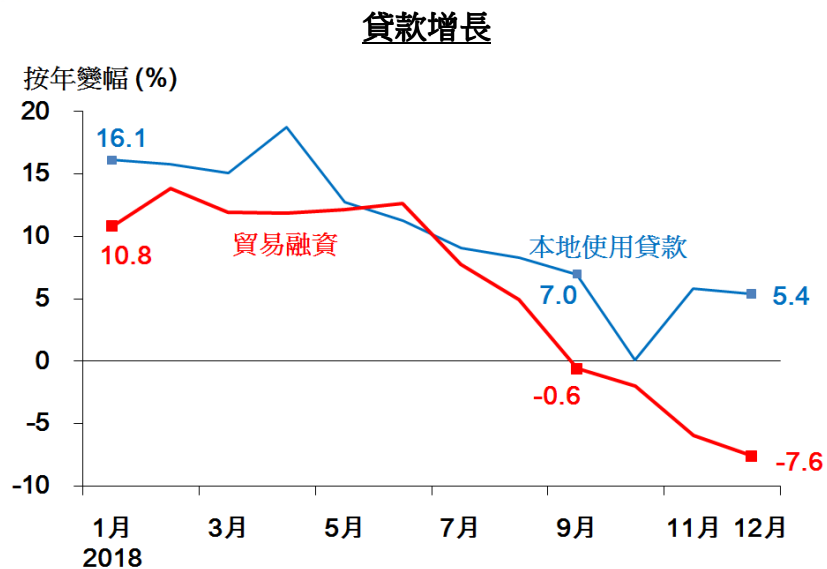


資料來源：香港政府統計處

13



## 香港：貿易融資需求下降



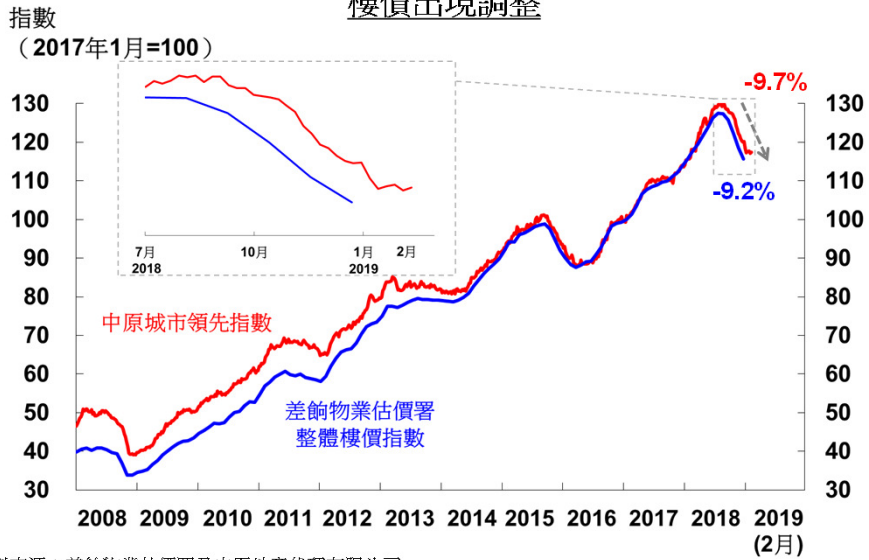
資料來源：香港金融管理局

14



## 香港金融穩定風險評估：房地產市場

### 樓價出現調整

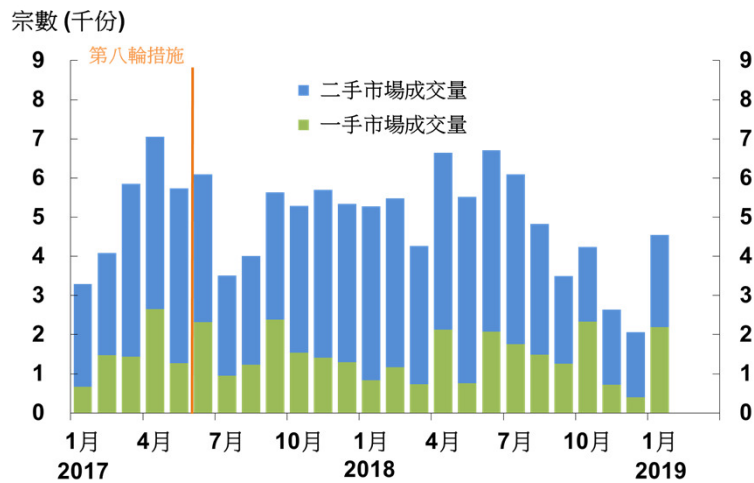


15



## 香港金融穩定風險評估：房地產市場

### 樓市交投量有所恢復



資料來源：土地註冊處

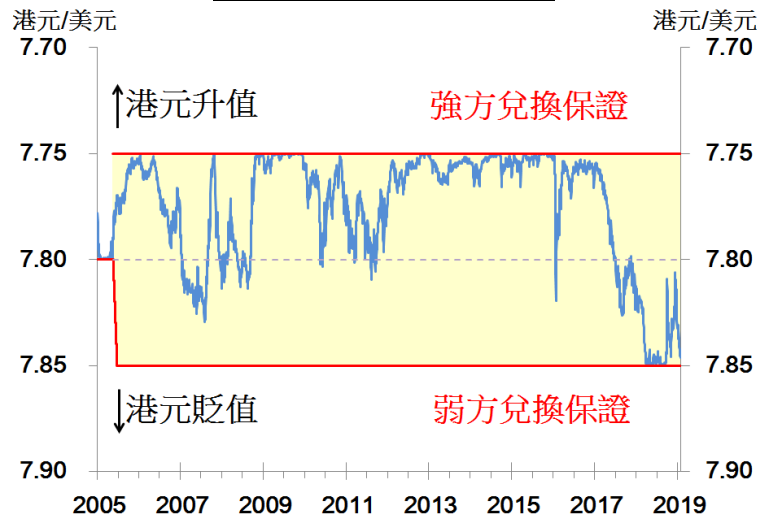
16





## 香港金融穩定風險評估：港元

### 港元近期在7.84水平上落



資料來源：香港金融管理局

17



## 香港金融穩定風險評估：總結

- 全球經濟增長放緩，變數和下行風險增大
- 即使美國放慢加息步伐，金融市場波動仍可能持續
- 香港經濟及資產市場亦會受到影響，但香港金融體系穩健，抗震能力充裕
- 房地產市場出現調整，但仍要進一步觀察，才能確認下行周期是否已經形成
- 面對可能出現的市場波動，大家應該加倍小心，管理好風險

18



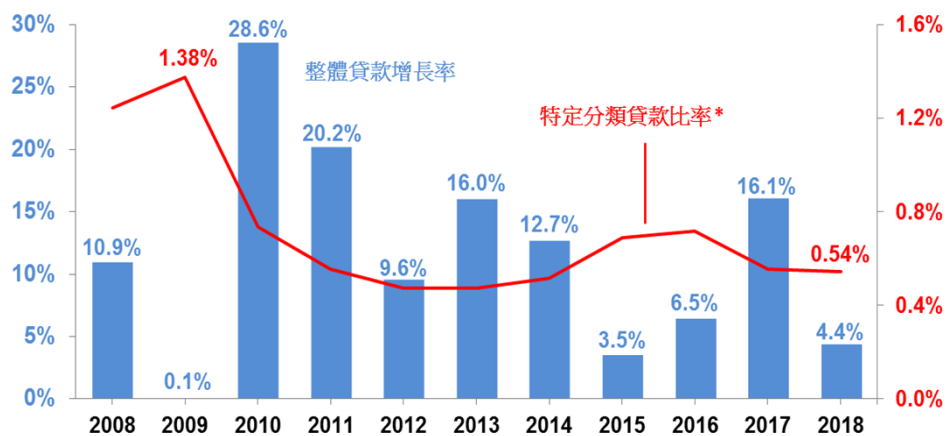
1. 香港金融穩定風險評估
2. 銀行監管
3. 金融基建
4. 金融市場發展
5. 外匯基金投資表現

19



## 銀行業表現

### 信貸增長放緩，資產質素維持在健康水平



註：\* 特定分類貸款比率只涵蓋零售銀行。2018年的特定分類貸款比率為第3季數字。

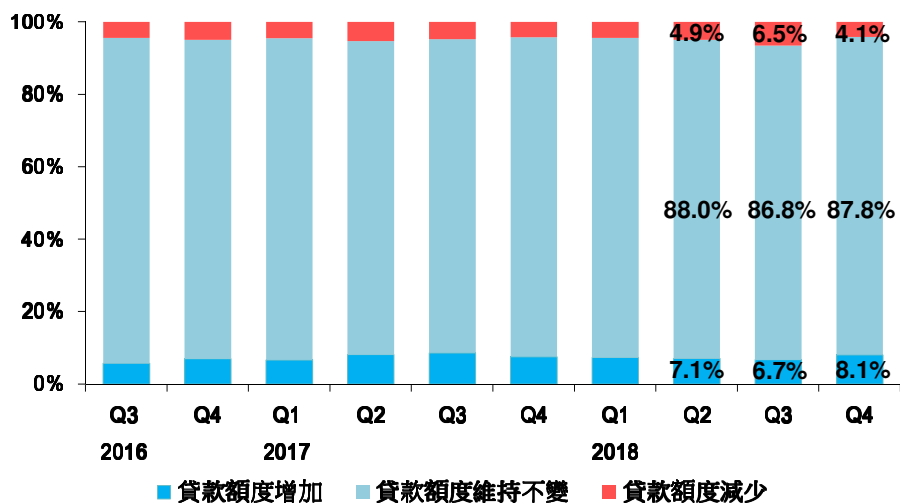
資料來源：香港金融管理局

20



## 中小企貸款狀況

### 銀行向中小企貸款的情況



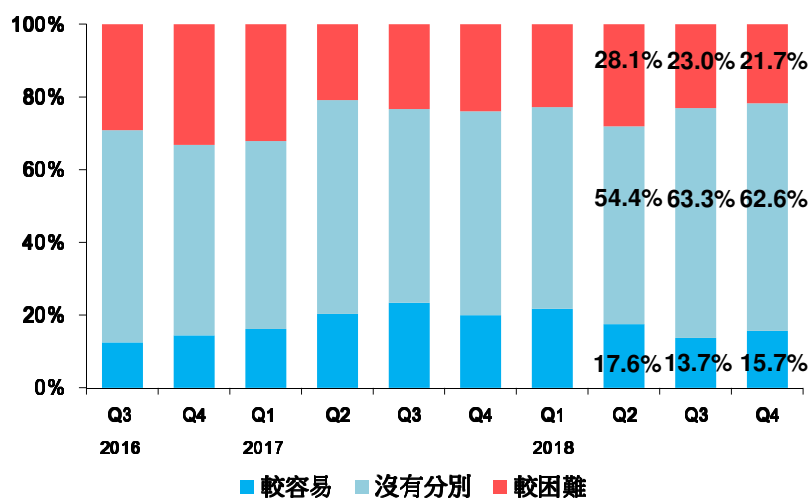
資料來源：香港金融管理局

21



## 中小企貸款狀況

### 受訪中小企對銀行貸款批核取態的觀感 (較6個月前的改變)



資料來源：香港金融管理局

22



## 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》

23



## 處置機制

- 《吸收虧損能力規則》去年12月生效。《2019年稅務(修訂)條例》已於2019年2月15日刊憲
- 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
- 通過訂立其他附屬法例，繼續落實《處置條例》

24



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

25



## 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

26



## 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：4.9億港元 (按年增長29.7%)
  - 平均每宗交易金額：29港元 (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

27



## 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，銀行已開放超過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

28



## 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(如LIBOR)的發展，與業界攜手為未來轉變作好準備

29



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

30



## 跨境人民幣業務

- 債券通運作良好，逾500個投資機構參與，日均交易額達30-40億元人民幣。2018年11月進一步推出優化措施，增加國際主流電子交易平台，供投資者更多選擇
- 人民幣資金池在2018全年上升約6%至約6,600億元人民幣的水平；經香港銀行處理的人民幣貿易結算金額為4.2萬億元人民幣，較去年上升7.5%。2018的人民幣即時支付結算系統日均交易量維持約1萬億元人民幣的高水平
- 陸續推出大灣區金融便利化措施，包括與內地有關部門商討並提供香港電子錢包在內地使用的政策空間，及繼續研究簡化香港居民在內地開戶安排和跨境財富管理等

31



## 推動綠色金融發展

- 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至15日在香港與中國人民銀行研究局、香港綠色金融協會聯合舉辦主題活動，向內地意向發行人介紹在香港發行綠色債券的相關事宜

32





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

33



## 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。

34



## 多元化投資

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	
<b>總額</b>	<b>2,783</b>	

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

35



## 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		
<b>投資收入/(虧損)</b>	<b>139</b>	<b>(211)</b>	<b>350</b>	<b>2,640</b>	<b>681</b>
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)

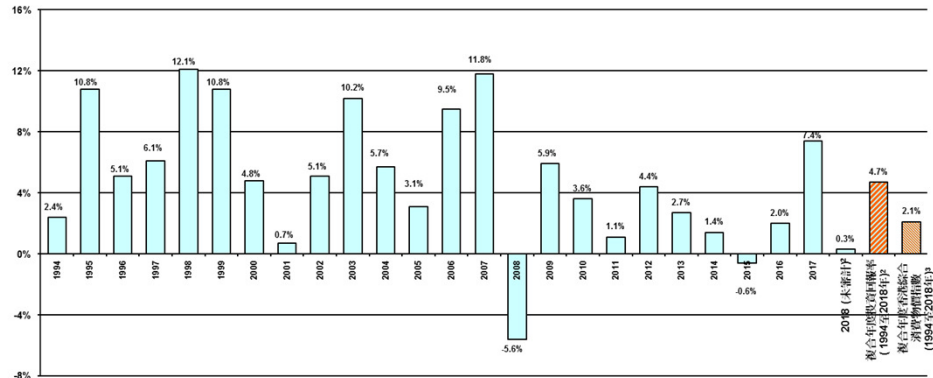
\* 2018, 2017及2016年的息率分別為 4.6%, 2.8%及 3.3%。

# 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。)

36



## 外匯基金的投資回報率 (1994-2018)<sup>1</sup>



- <sup>1</sup> 投資回報率的計算不包括策略性資產組合內的資產。
- <sup>2</sup> 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。
- <sup>3</sup> 綜合消費物價指數以 2014/2015 年為基期的數列計算。