



CB(1)1147/11-12(03)

香港金融管理局

立法會財經事務委員會  
簡報會

2012年3月1日



## 討論課題

以下各項的最新情況：

- 金融及經濟情況
- 貨幣穩定
- 銀行業穩定
- 金融基建
- 香港的國際金融中心地位
- 外匯基金
- 香港按揭證券有限公司



# 金融及經濟情況



## 經濟增長預測

### 實質本地生產總值增長

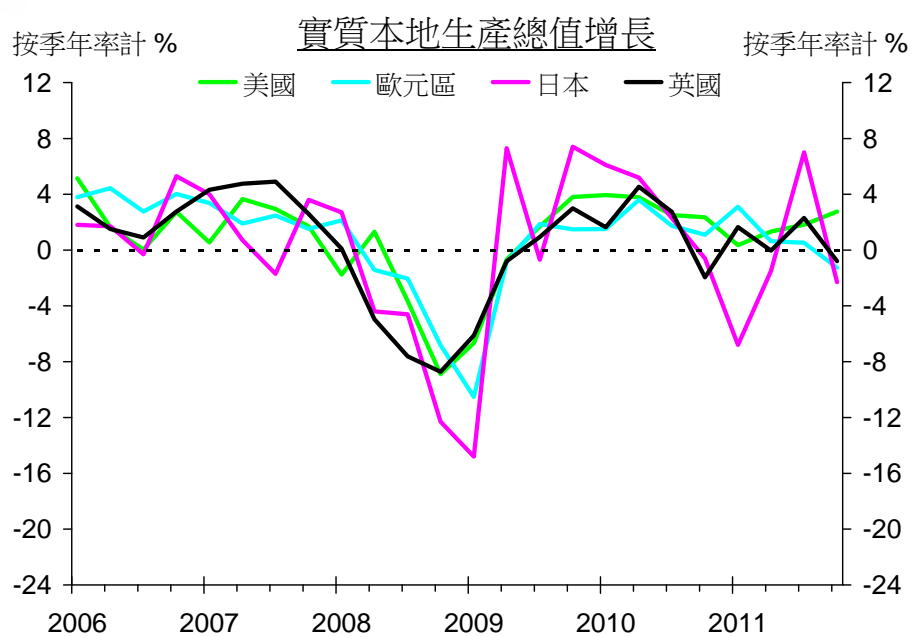
(按年計%)

|         | 2011 | 2012 預測        |                 |                |
|---------|------|----------------|-----------------|----------------|
|         |      | 2011年5月<br>簡報會 | 2011年12月<br>簡報會 | <b>2012年3月</b> |
| 美國      | 1.7  | 3.2            | 2.1             | <b>2.2</b>     |
| 歐元區     | 1.5  | 1.7            | 0.4             | <b>-0.3</b>    |
| 日本      | -0.9 | 2.8            | 2.1             | <b>1.8</b>     |
| 亞洲(除日本) | 7.2  | 7.5            | 6.9             | <b>6.7</b>     |

資料來源: 共識預測



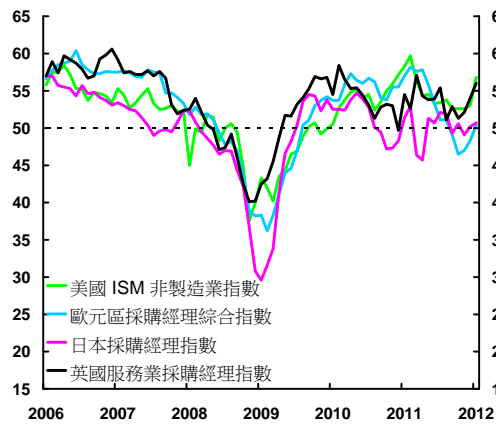
## 主要國家的經濟狀況



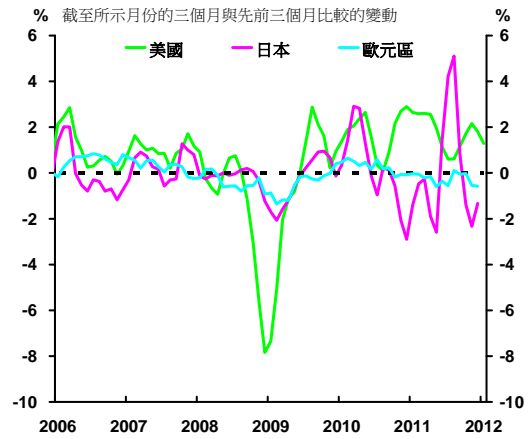


## 主要國家的經濟狀況

### 採購經理指數



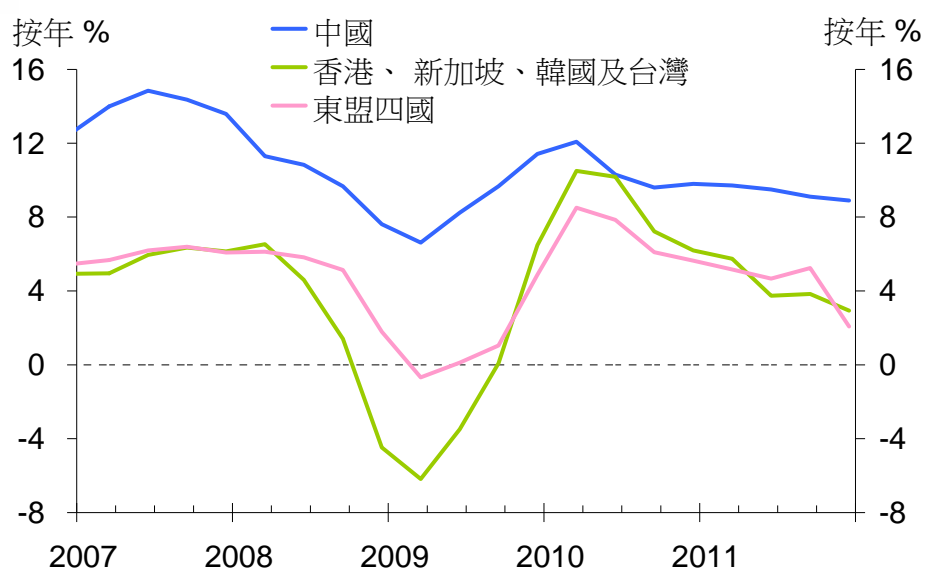
### 零售



資料來源：彭博及CEIC



## 亞洲經濟增長



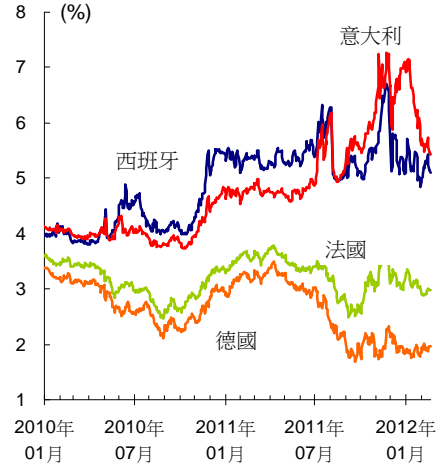
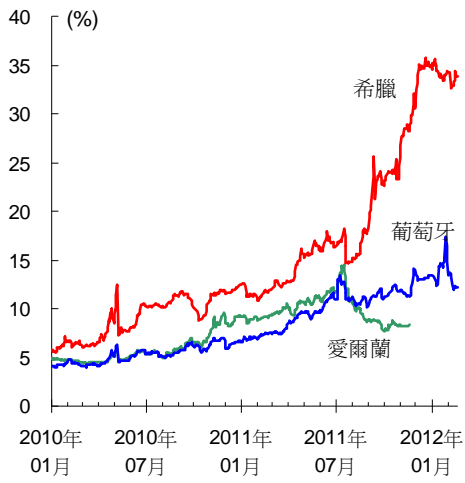
註：東盟四國包括印尼、馬來西亞、菲律賓及泰國。

資料來源：CEIC、國際貨幣基金組織及金管局職員估計數字



## 歐洲:主權債務危機

### 10年期政府債券孳息率

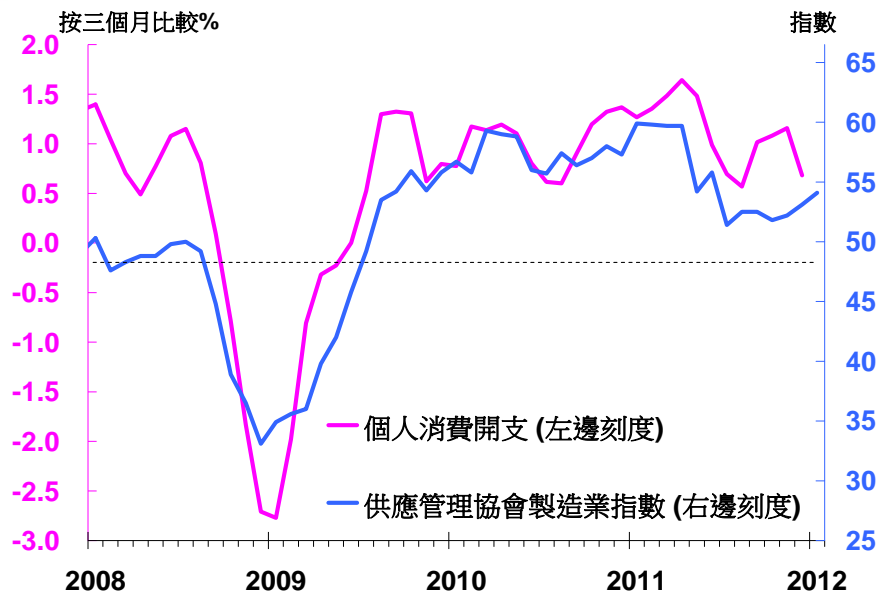


資料來源:彭博及EcoWin 註:自2011年11月22日起, EcoWin不再發布愛爾蘭10年期國債收益率數據





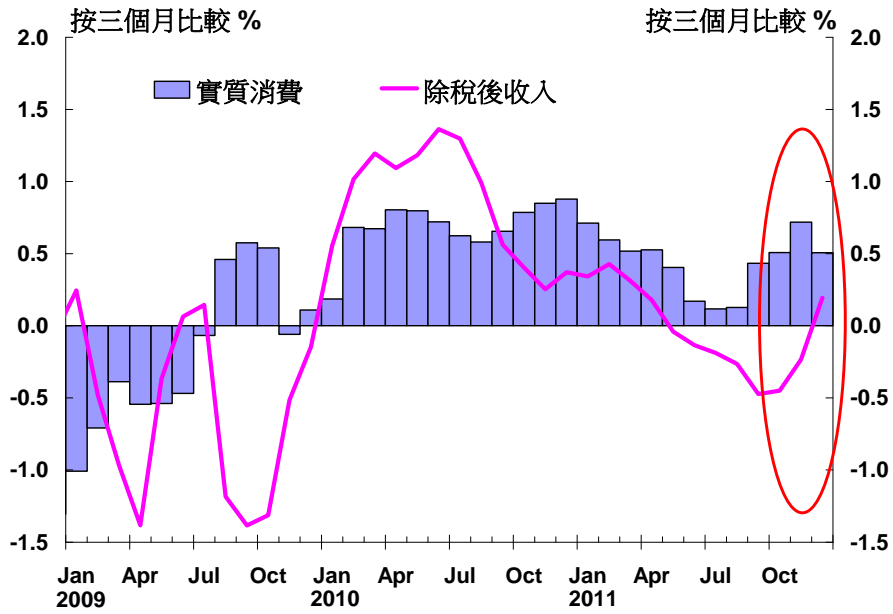
## 美國：消費增長及商業活動



資料來源: CEIC



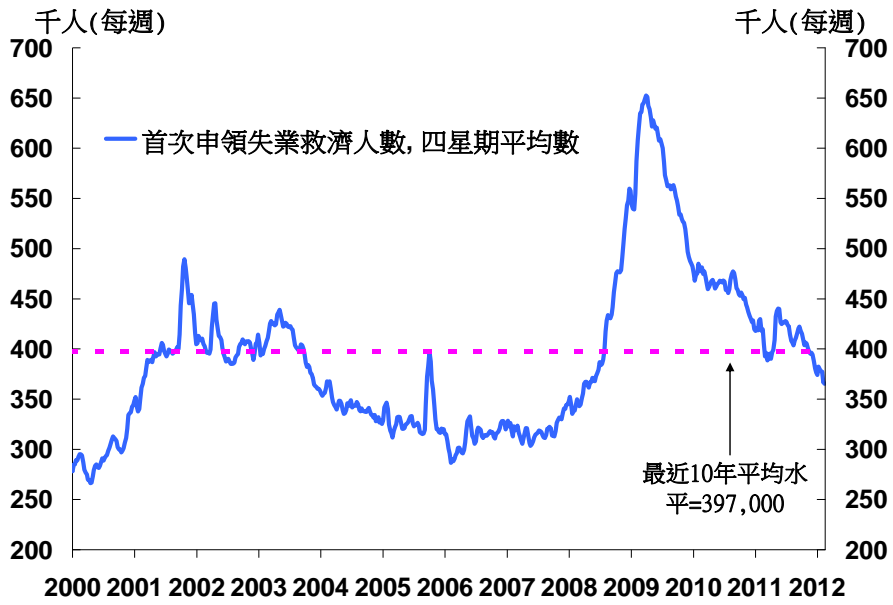
## 美國: 消費及收入增長



資料來源: CEIC



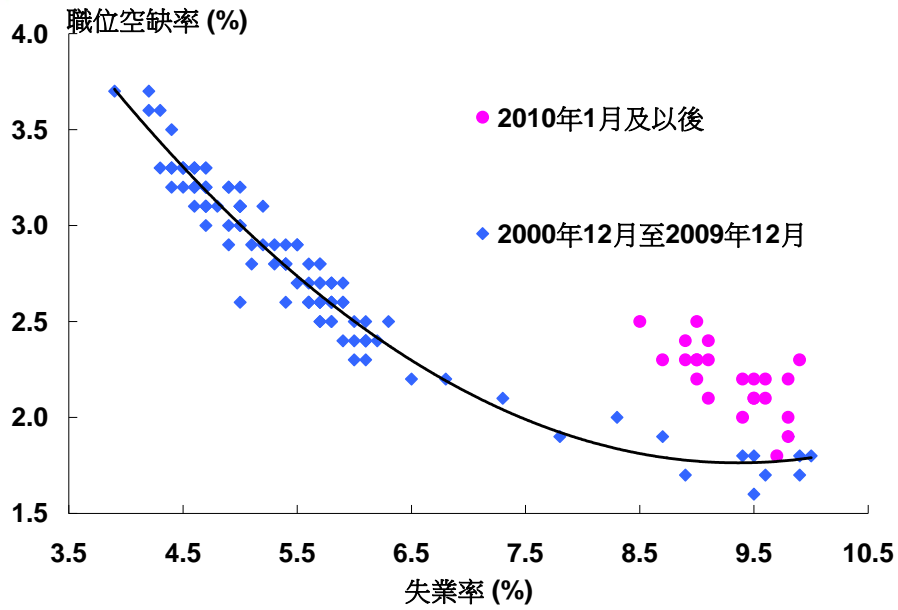
## 美國：每週首次申領失業救濟人數



資料來源: CEIC



## 美國：勞工市場的結構性錯配

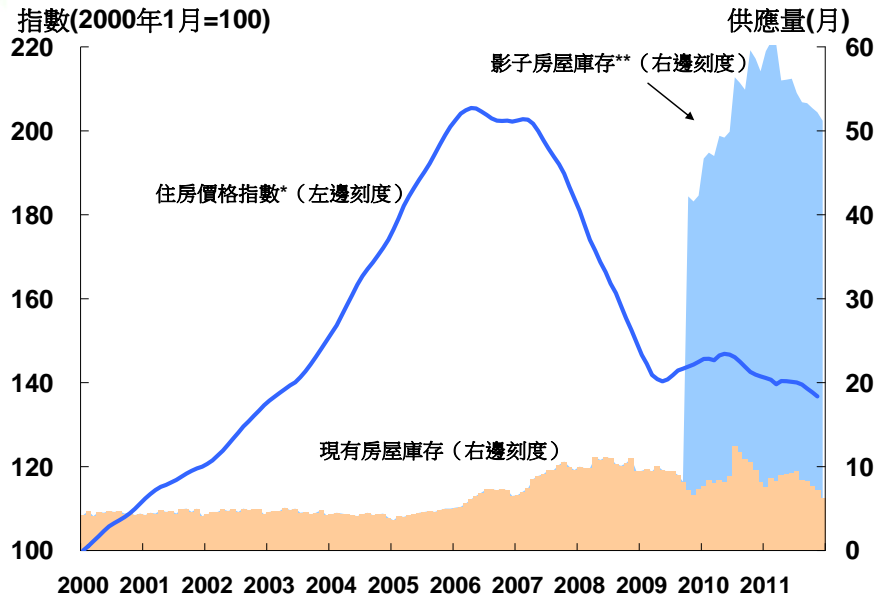


註：貝弗里奇曲線 (黑色擬合線) 是按2000年12月至2009年12月的月度數據繪畫而來。

資料來源: CEIC



## 美國：房屋價格及庫存

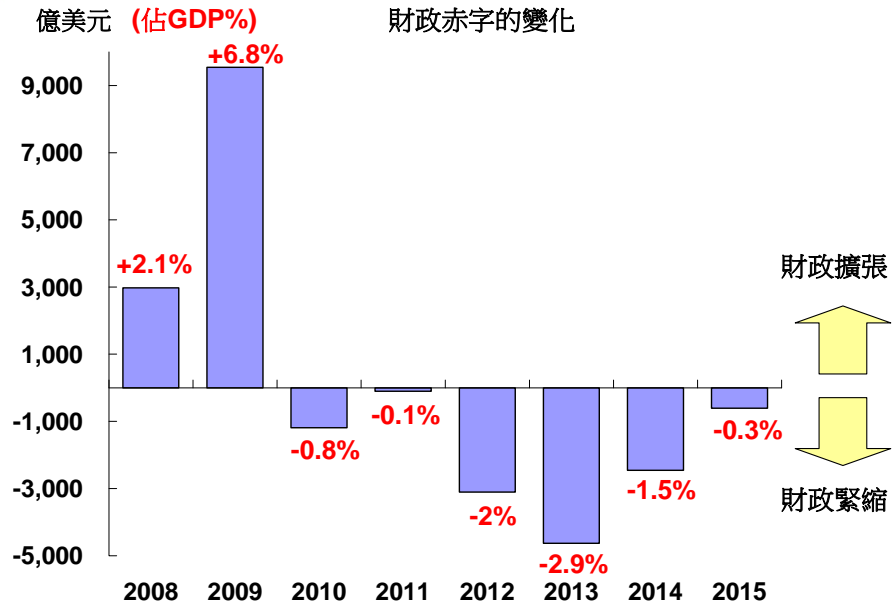


\* Case-Shiller 20城市房價指數

\*\* 標準普爾的估算是包括拖欠按揭還款90日以上，目前或近期被收回強制拍賣以償還房貸的房屋，以及由借款人持有的房屋的總和。 資料來源：標準普爾及CEIC



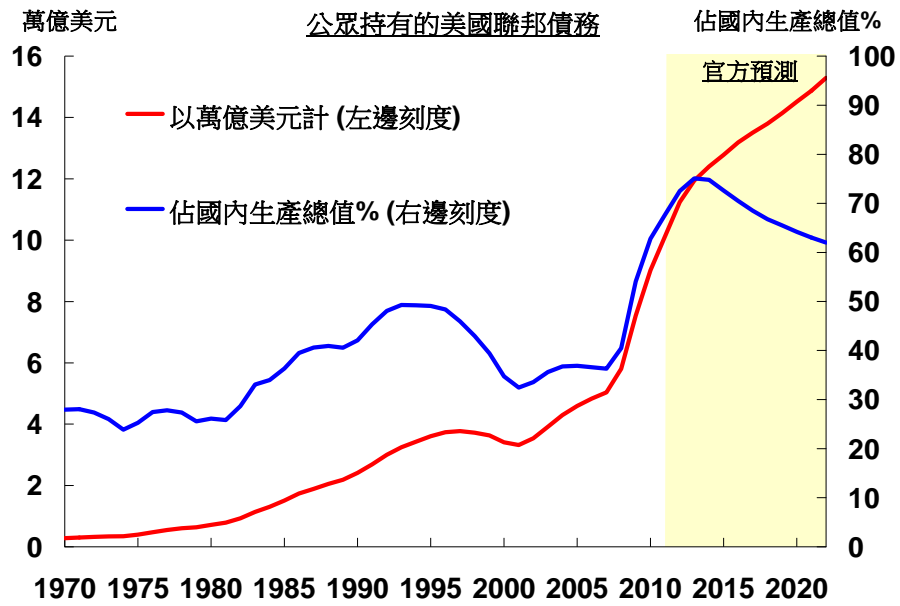
## 美國：財政整固



資料來源：美國國會預算辦公室及CEIC



## 美國：聯邦政府債務



資料來源：美國國會預算辦公室



## 中國內地經濟評估

### 2012年主要經濟指標預測

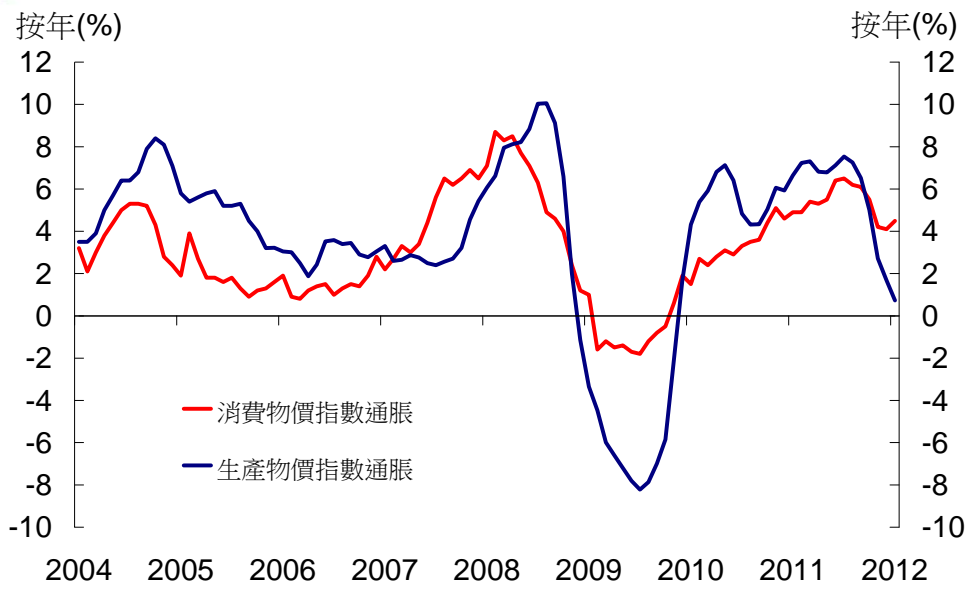
|                | 2010 | 2011 | 2012 共識預測 |         |
|----------------|------|------|-----------|---------|
|                |      |      | 2011年11月  | 2012年2月 |
| 實質國內生產總值增長 (%) | 10.4 | 9.2  | 8.5       | 8.4     |
| 消費物價指數通脹 (%)   | 3.3  | 5.4  | 3.8       | 3.3     |

資料來源: CEIC, 《共識預測》(2011年11月, 2012年2月)





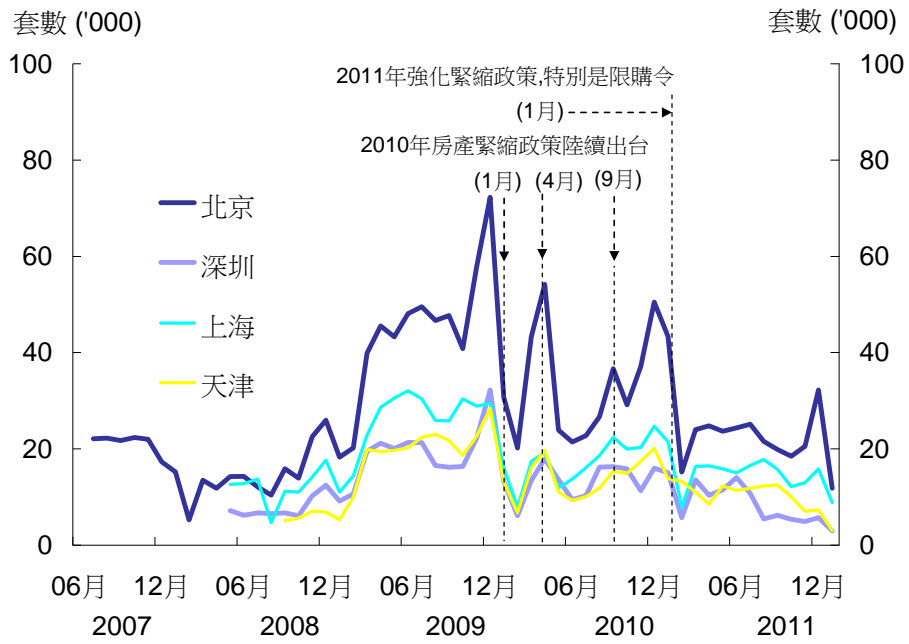
## 中國內地通脹



資料來源：CEIC



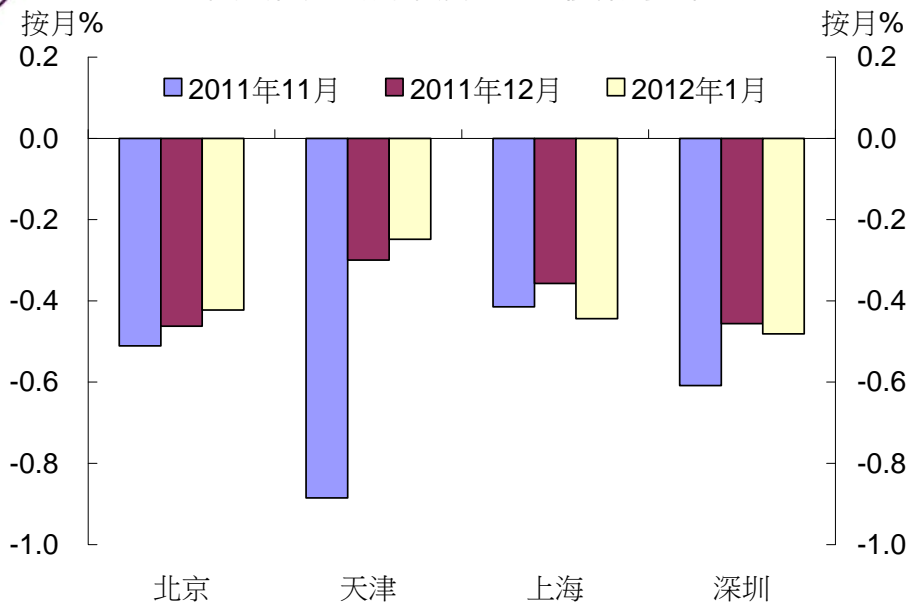
## 中國內地城市房地產交易量



資料來源：WIND



## 中國內地城市房地產價格變化

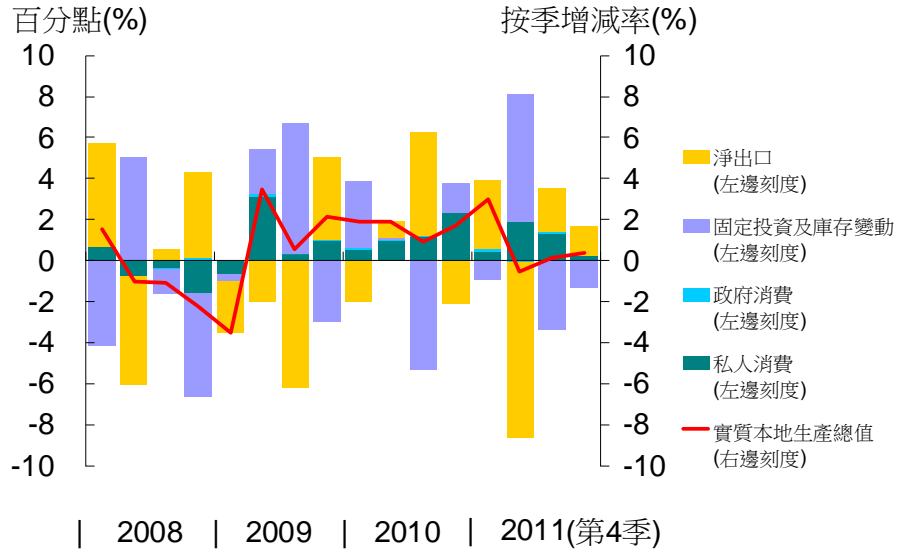


資料來源：CEIC, WIND及職員估計數字



## 香港經濟狀況

### 實質本地生產總值增減率與其主要組成項目的增減貢獻



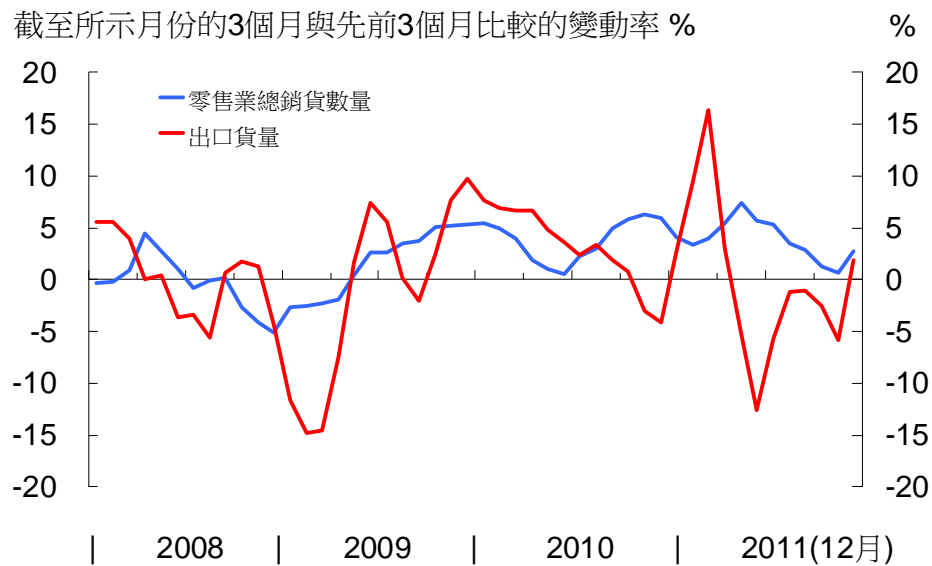
資料來源：政府統計處及職員估計數字。



## 香港經濟狀況

### 零售及出口

截至所示月份的3個月與先前3個月比較的變動率 %

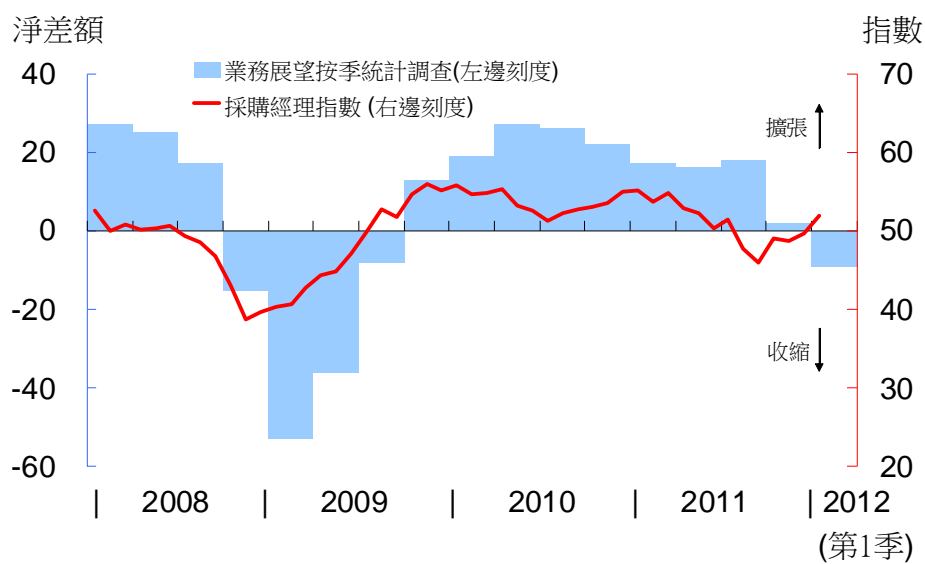


資料來源：政府統計處。



# 香港經濟狀況

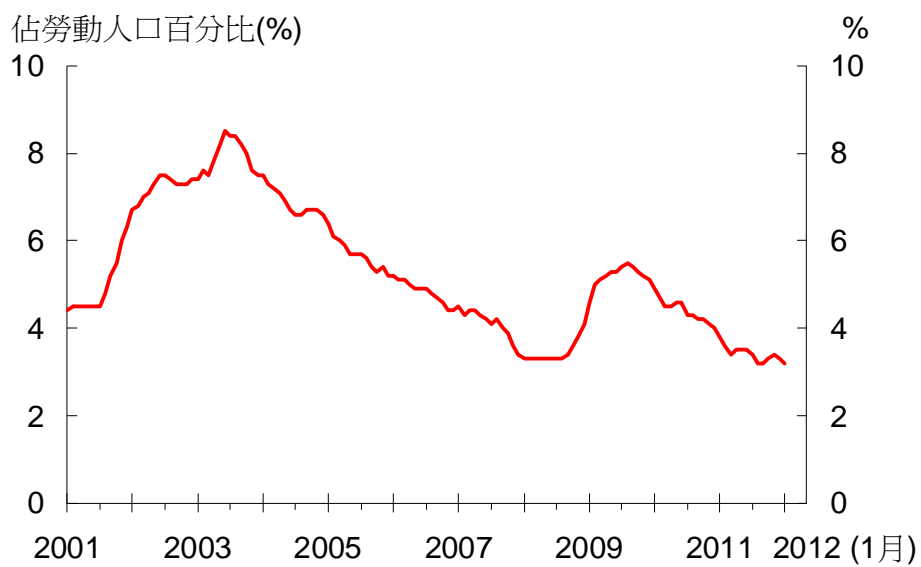
## 近期商業經營狀況





## 香港經濟狀況

### 失業率

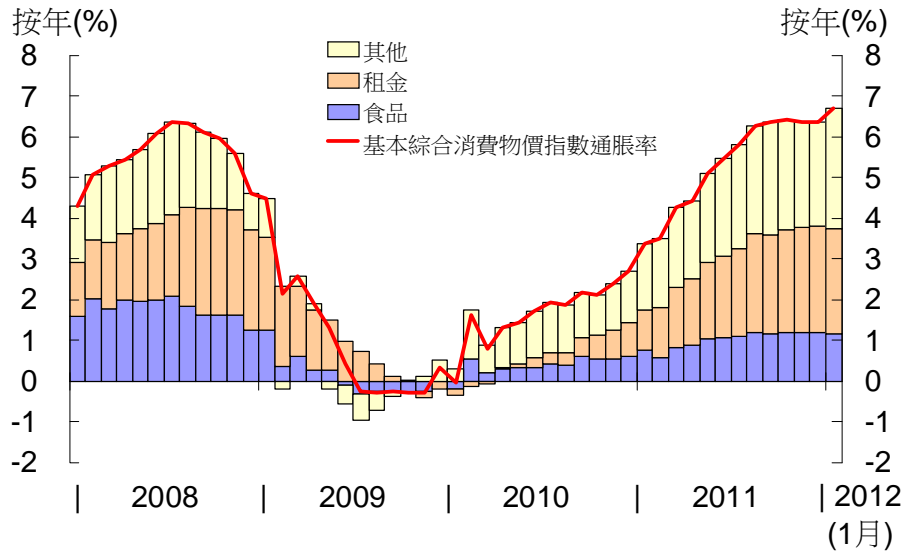


資料來源：政府統計處。



## 香港經濟狀況

### 香港基本通脹走勢與其組成項目的貢獻



基本通脹: 整體通脹扣除一次性特別紓緩措施的影響。

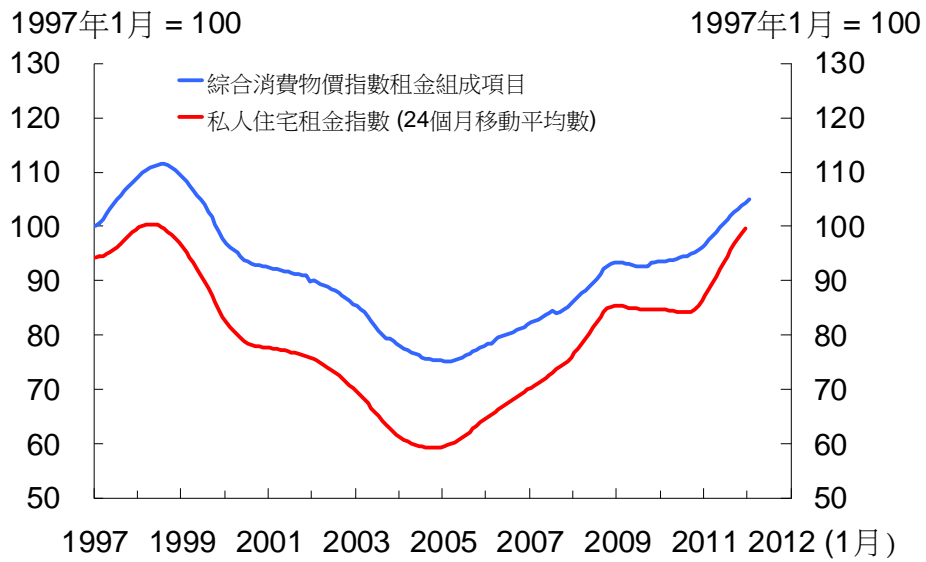
資料來源: 政府統計處及職員估計數字。





## 香港經濟狀況

### 綜合消費物價指數租金組成項目及私人住宅租金指數

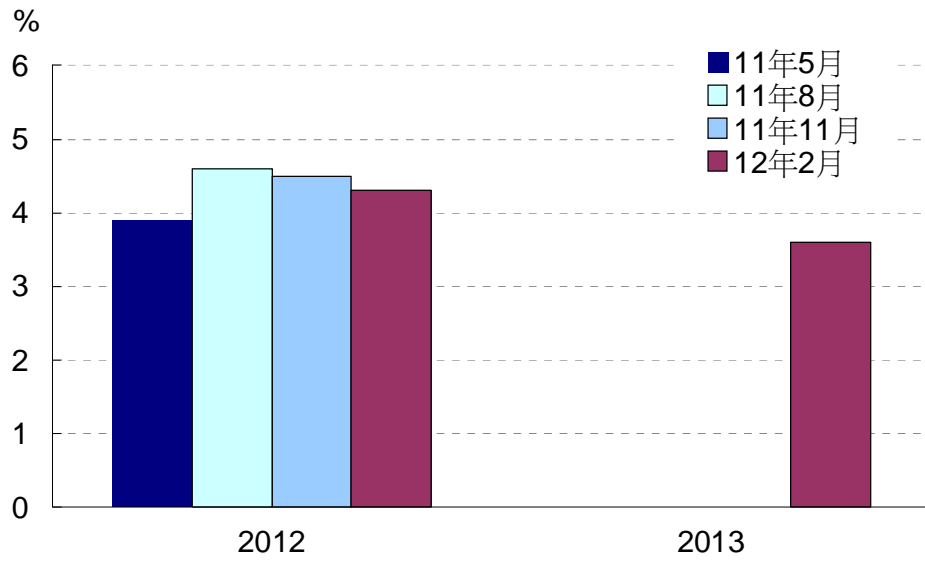


資料來源: 差餉物業估價署, 政府統計處及職員估計數字。



## 香港經濟狀況

### 2012-13年通脹預測

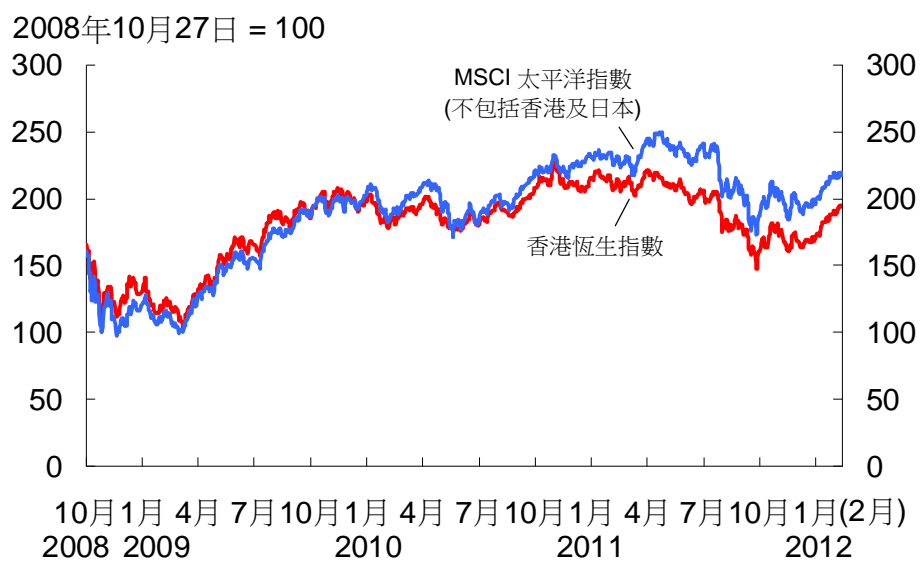


資料來源：《共識預測》(2011年5月、8月、11月及2012年2月)。



## 香港金融穩定風險評估：股票市場

### 香港與其他亞洲股市表現

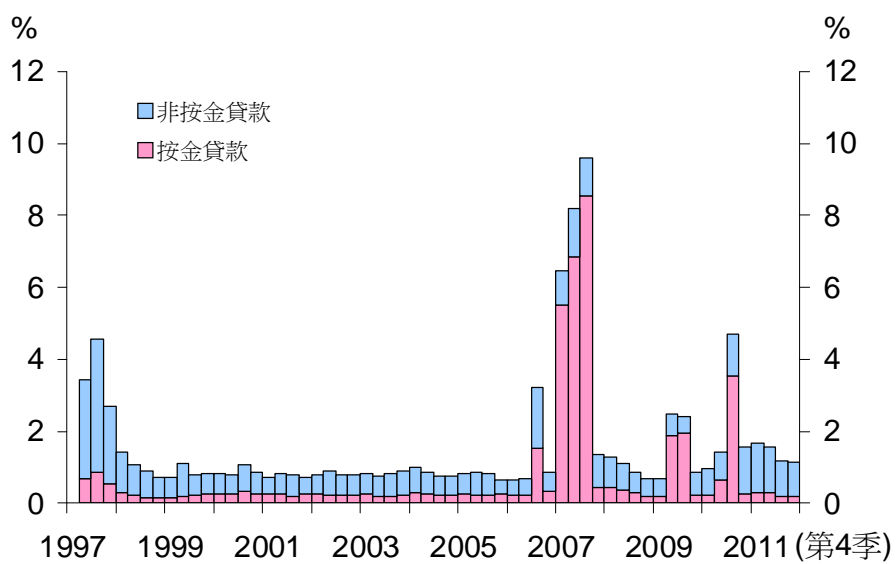


資料來源: 彭博



## 香港金融穩定風險評估：股票市場

### 股市相關貸款佔本地貸款的比率

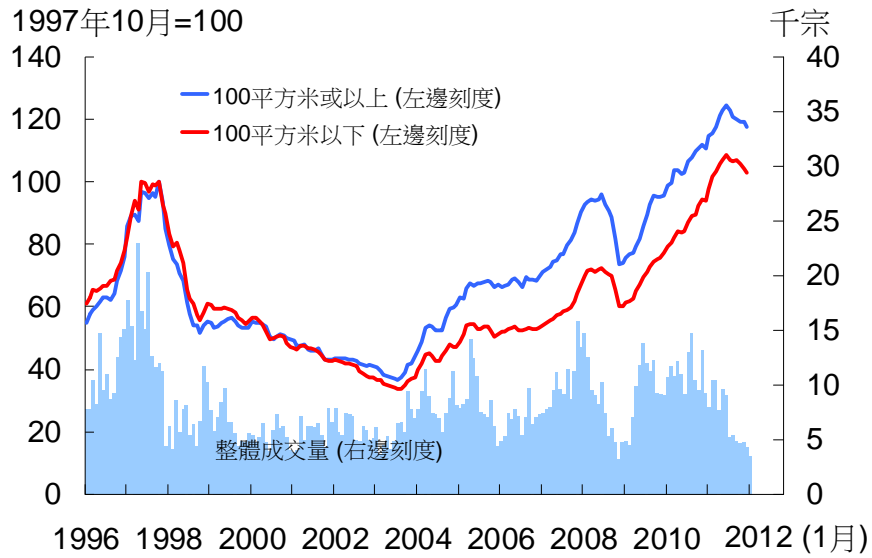


資料來源: 香港金融管理局



## 香港金融穩定風險評估：房地產市場

### 住宅物業價格及成交量

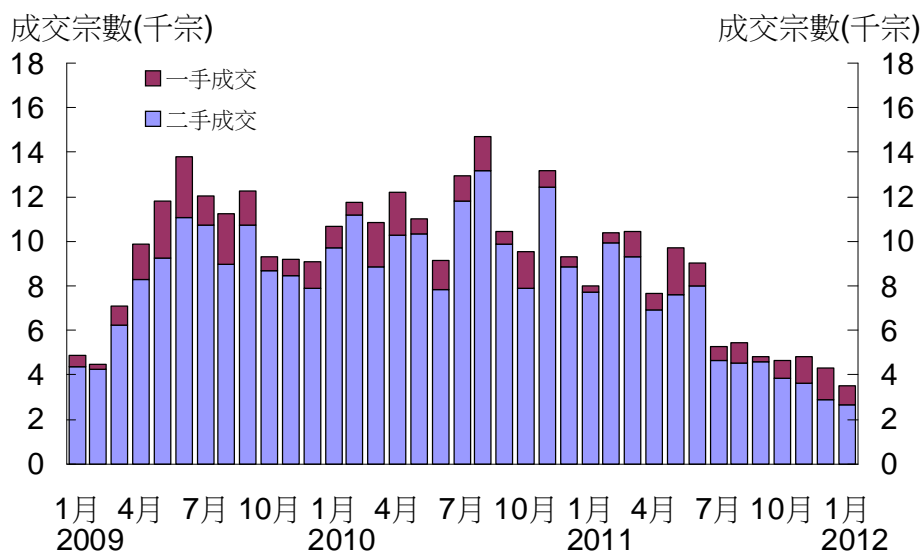


資料來源: 差餉物業估價署



## 香港金融穩定風險評估：房地產市場

### 住宅物業成交量

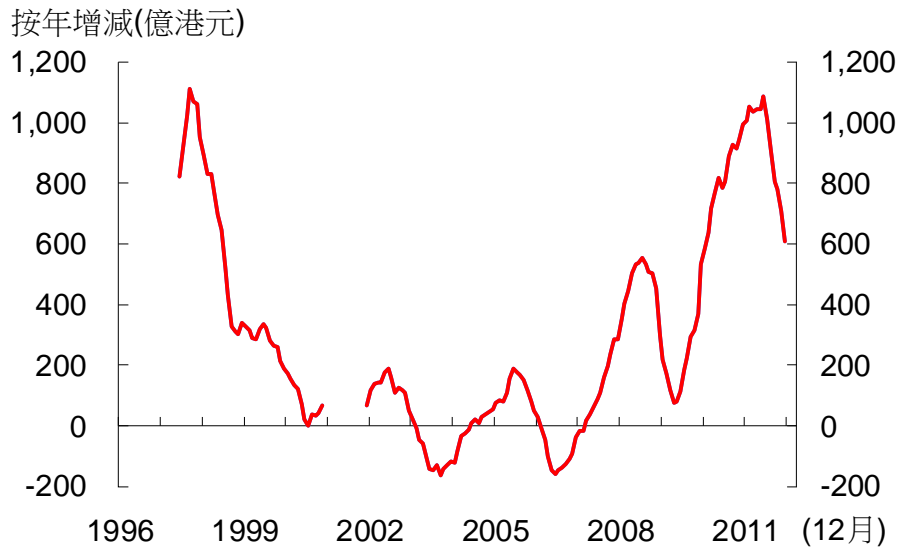


資料來源: 土地註冊處



## 香港金融穩定風險評估：房地產市場

### 未償還住宅按揭貸款的增減



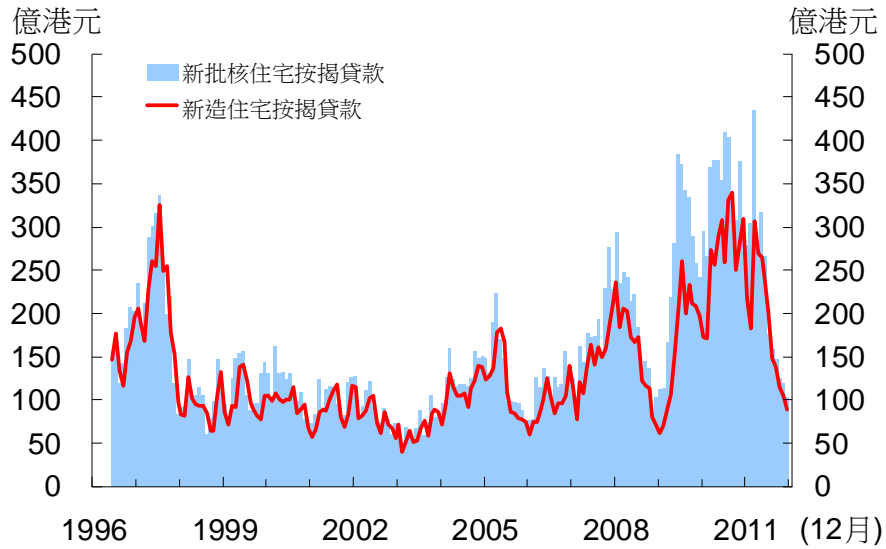
\*由於調查的機構數目在2000年12月有所增加，因此數據在2000年12月出現結構性裂口。

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

### 新造和新批核住宅按揭貸款



\*由於調查的機構數目在2000年12月有所增加，因此數據在2000年12月出現結構性裂口。

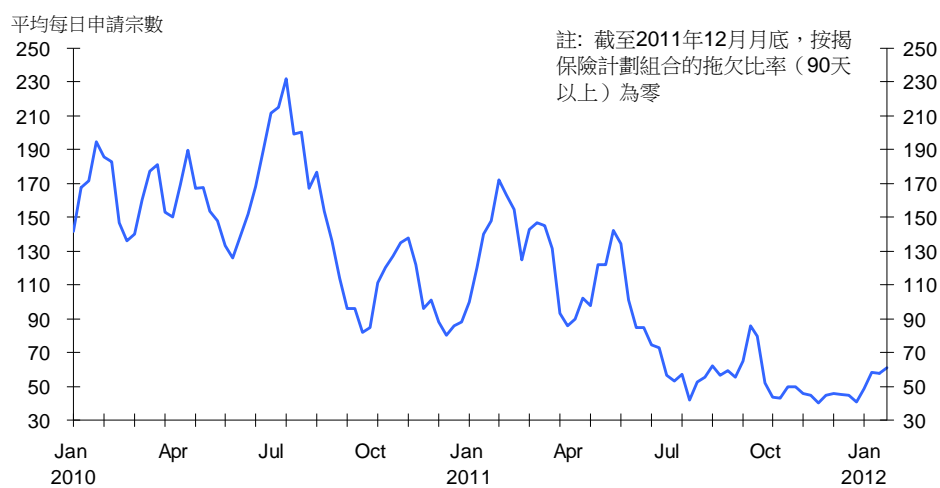
資料來源：香港金融管理局





## 香港金融穩定風險評估：房地產市場

### 按揭保險計劃申請宗數逐漸放緩



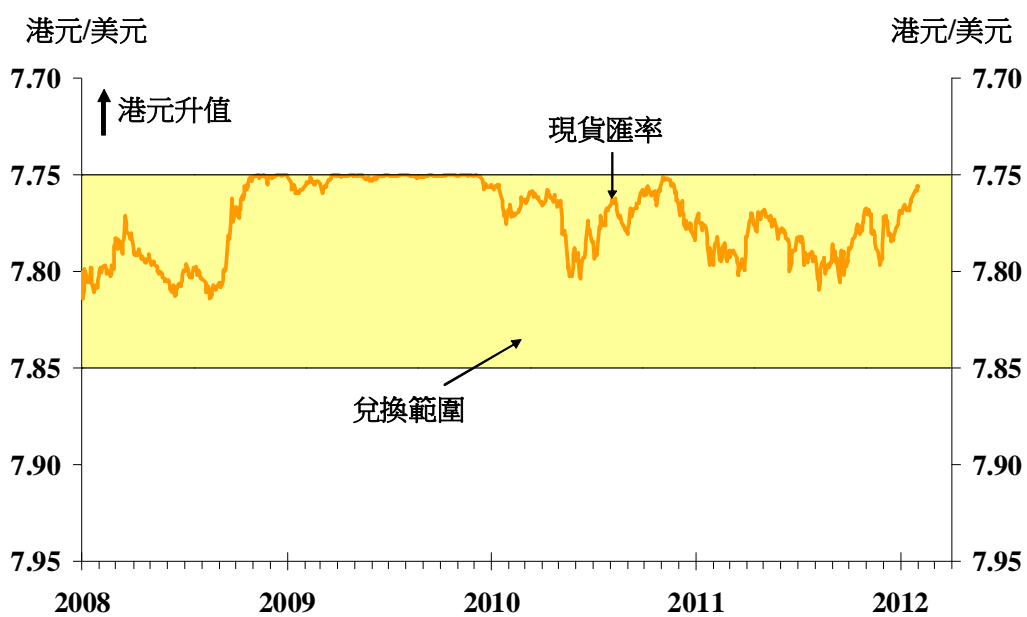
資料來源：香港按揭證券有限公司



# 貨幣穩定



## 港元現貨匯率

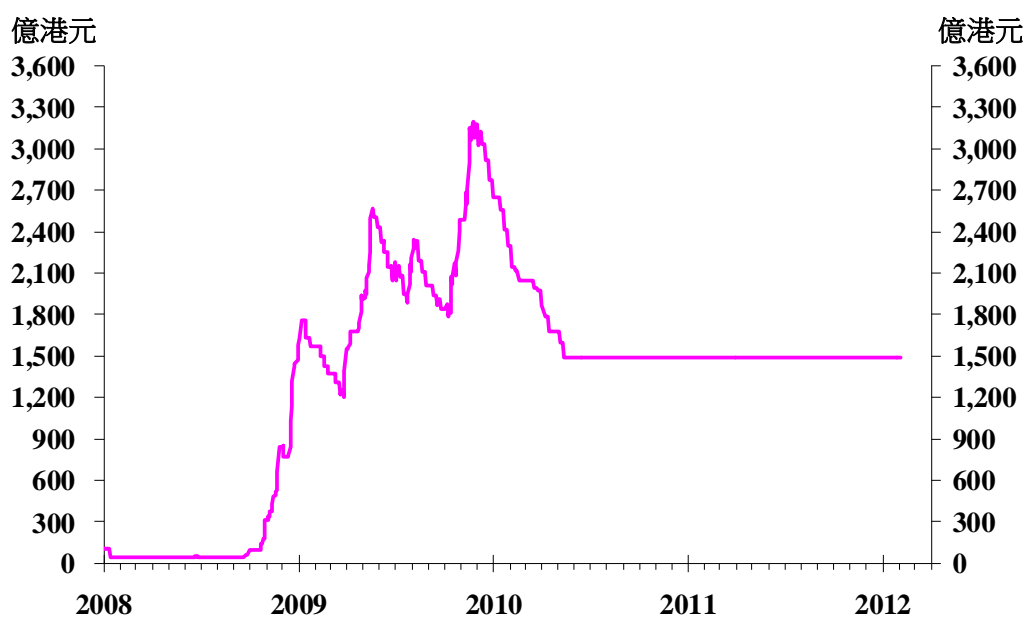


35

- 自去年底起，由於解決歐元區主權債務危機似有進展，加上美國聯儲局預期超低息將至少維持至2014年末，市場情緒改善，使亞洲主要貨幣和股市上升，港元兌美元現貨匯率也隨之而轉強。
- 同時，年終資金需求以及農曆新年假期前港元需求殷切，也為港元帶來支持。



## 總結餘

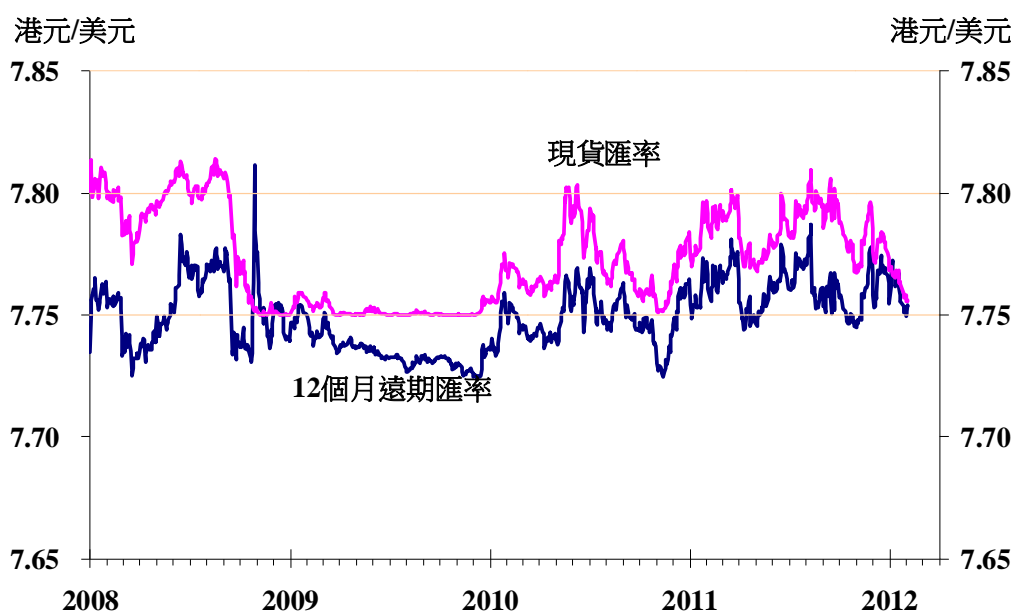


36

- 銀行同業拆借市場流動資金維持充裕，自2010年5月中起，總結餘在1,500億港元的水平保持穩定。



## 港元遠期匯率

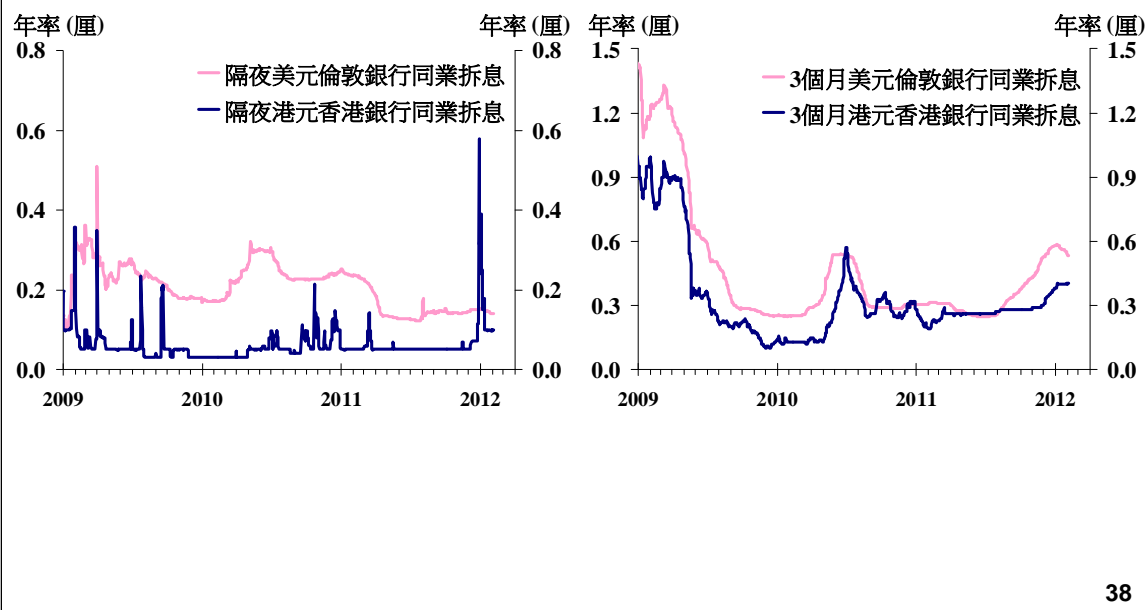


37

- 由於港元資金需求增加，港元遠期匯率跟隨現貨匯率上升，12個月遠期匯率折讓大幅收窄至2008年末水平，在本年初，折讓有時候更變成溢價。



## 本港利率



38

- 短期港元利率雖跟隨美元利率輕微上升，但整體仍維持於低水平，並且略低於同期美元利率。
- 隔夜香港銀行同業拆息在12月底至1月初期間短暫急升，反映年終港元資金需求殷切。

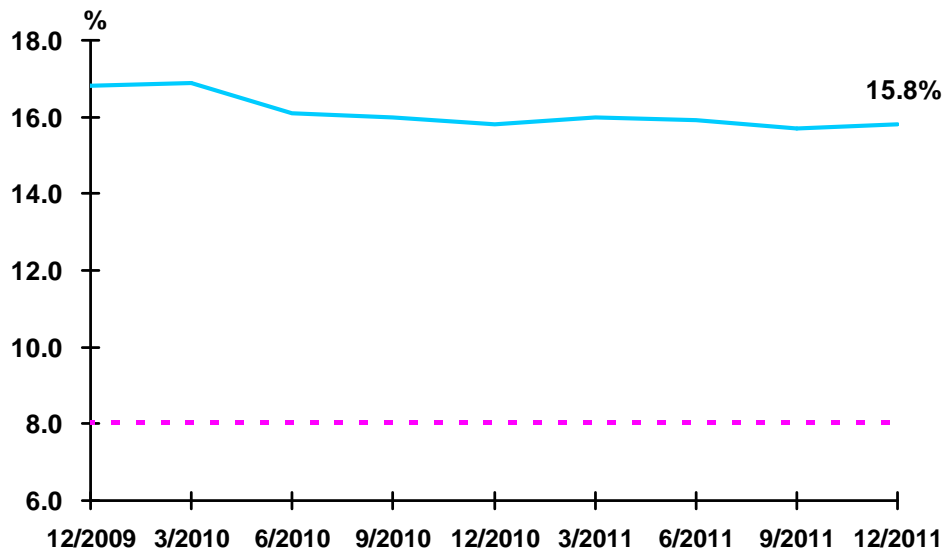


# 銀行業穩定



## 銀行業的表現

本地註冊認可機構的資本繼續保持充裕



40

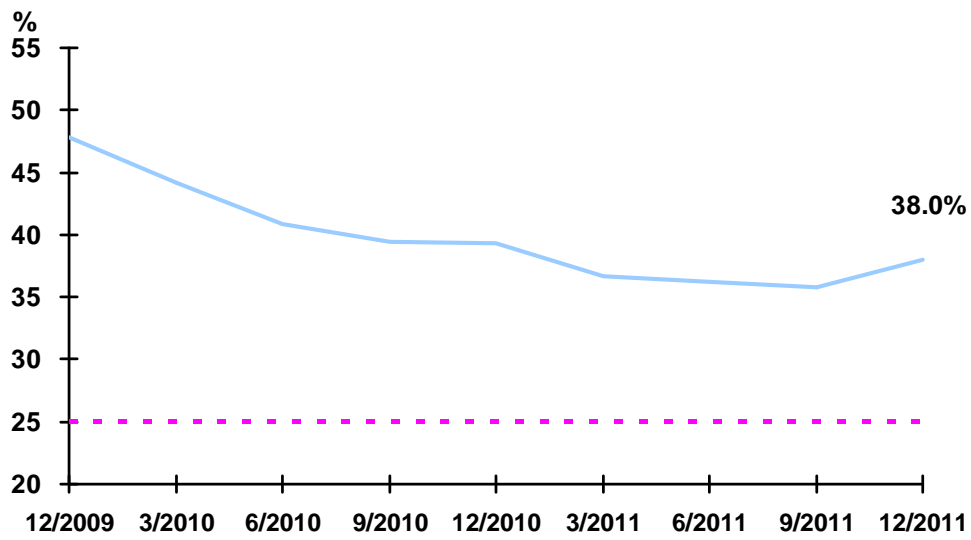
- 本地註冊認可機構的綜合資本充足比率在2011年12月底為15.8%，而2011年9月底為15.7%。上述比率仍然遠高於8%的國際標準。





## 銀行業的表現

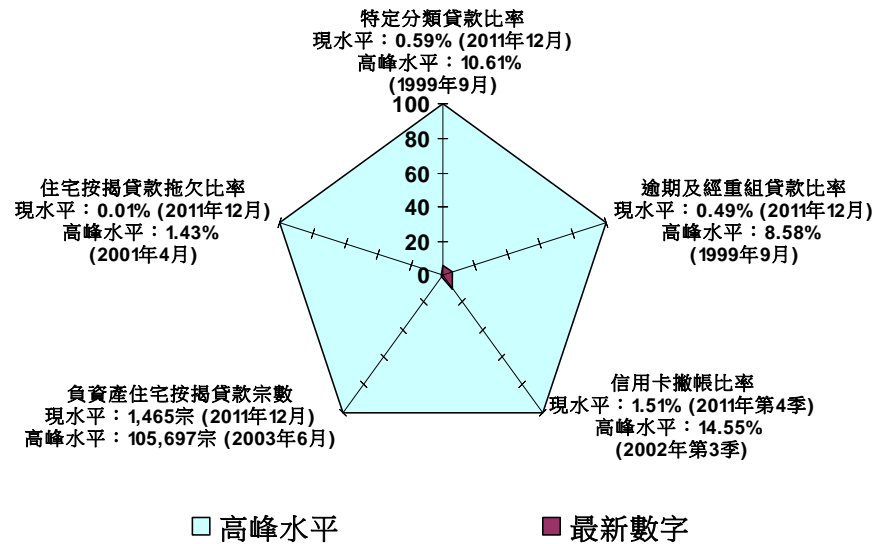
零售銀行流動資金比率  
繼續遠高於25%的法定最低水平





## 銀行業的表現

### 資產質素與歷史高位比較仍處於理想水平

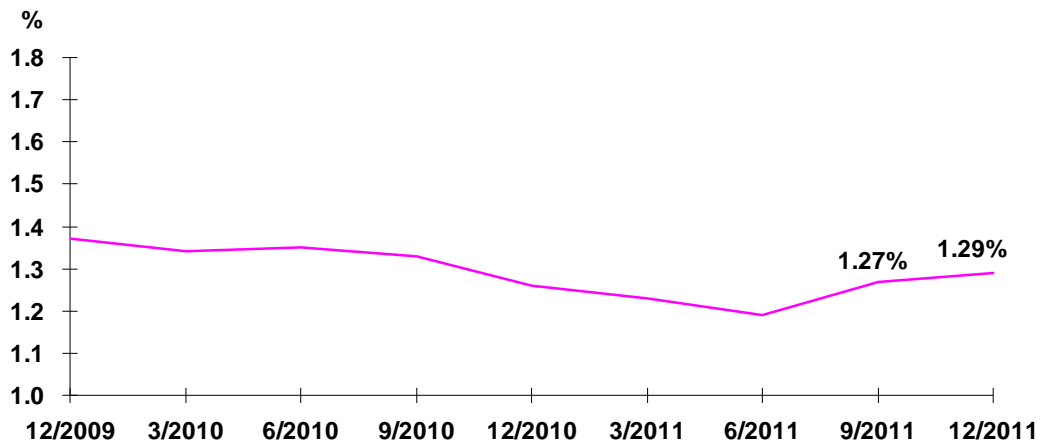


- 金管局繼續密切注視零售銀行貸款組合的資產質素。



## 銀行業的表現

### 零售銀行淨息差



43

- 零售銀行淨息差(按季年率計)於2011年第4季為1.29%，是連續第2季錄得上升。
- 由於淨利息收入(+11%)及非利息收入(+9%)均錄得不俗的升幅，加上相對較小的經營開支上升幅度(+3%)，零售銀行香港業務在2011年的整體除稅前經營溢利較去年增加18.0%。

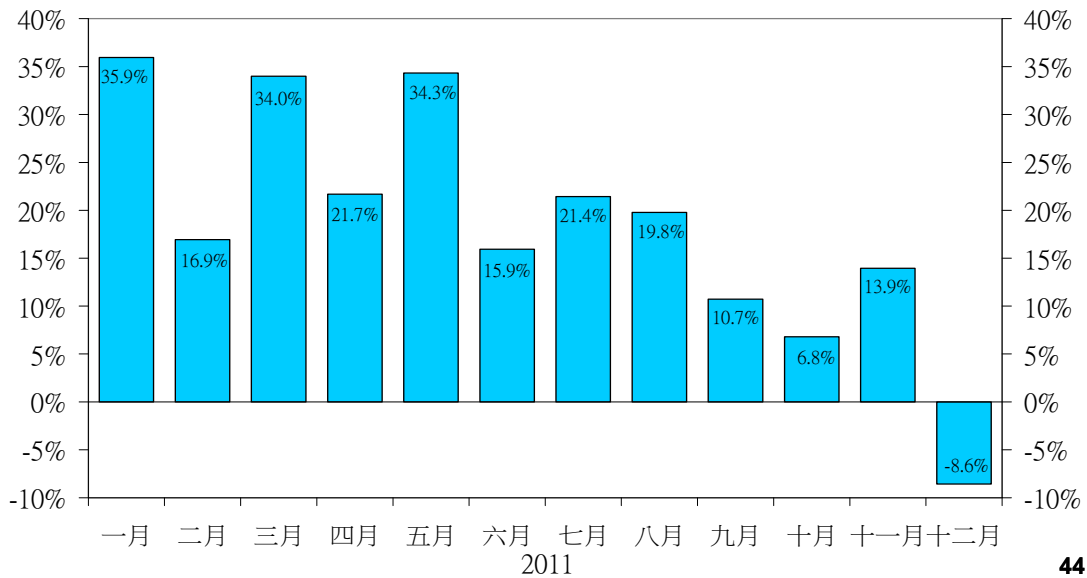


## 銀行信貸增長

信貸增長在2011年下半年開始放緩

貸款增長率 (%)  
(以年率計的按月增長)

貸款增長率 (%)  
(以年率計的按月增長)



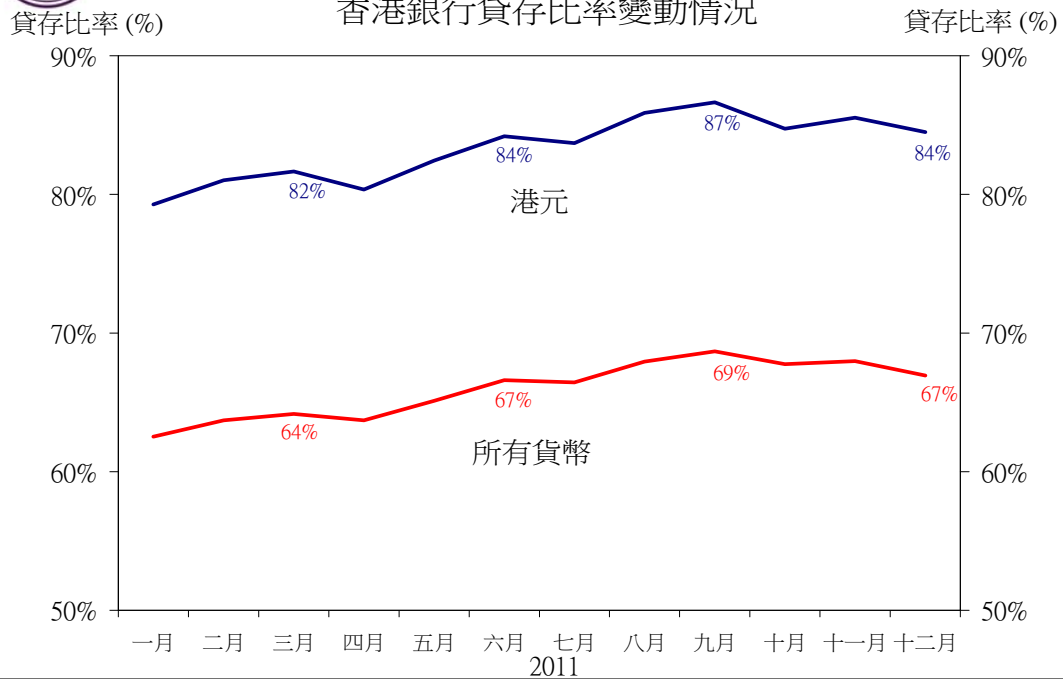
44

- 由於外圍環境持續不明朗，以及金管局在2011年推出一系列針對信貸迅速增長的監管措施，香港銀行的貸款增長由2010年的28.6%減慢至2011年的20.2%。
- 2011年的貸款增長自下半年開始放緩，以年率計，12月份更按月下跌8.6%，這可能是受到季節因素影響。



## 銀行信貸增長

### 香港銀行貸存比率變動情況

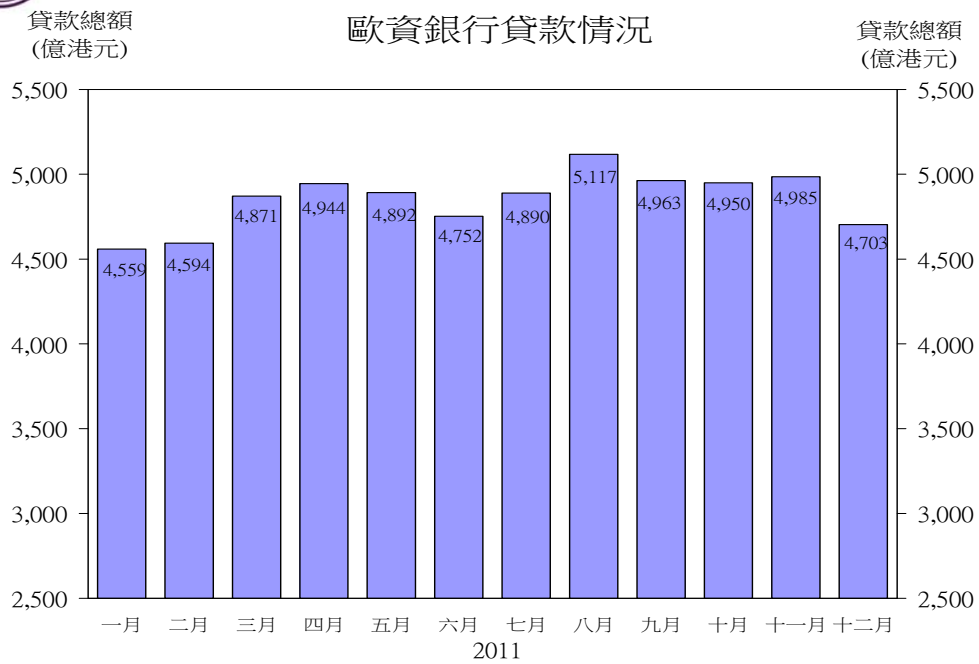


- 港元貸存比率由2011年9月底的87%回落至12月底的84%。金管局會繼續監察貸存比率的變動情況。



## 銀行信貸增長

### 歐資銀行貸款情況



46

- 歐資銀行的貸款額於2011年一直維持在大約4千多億港元水平。個別月份錄得按月跌幅，其中，12月份的跌幅為5.7%。
- 總的來說，由於外圍環境不穩，金管局會繼續密切監察市場發展及本港歐資銀行的運作。



## 住宅按揭貸款風險管理

- 金管局在2011年6月推出第四輪逆周期審慎監管措施後，本港銀行已加強按揭業務的風險管理。
  - 新造按揭的平均成數由2009年9月的64%下降至2011年12月的53%
  - 新造按揭的平均供款與入息比率由2010年8月的41%下降至2011年12月的36%
- 在新措施下，所有價值600萬港元或以下的自住物業仍可做足最高七成的按揭。合資格買家亦可透過按揭保險計劃向銀行取得最高九成的按揭貸款。
- 按揭貸款在2011年下半年有降溫跡象。

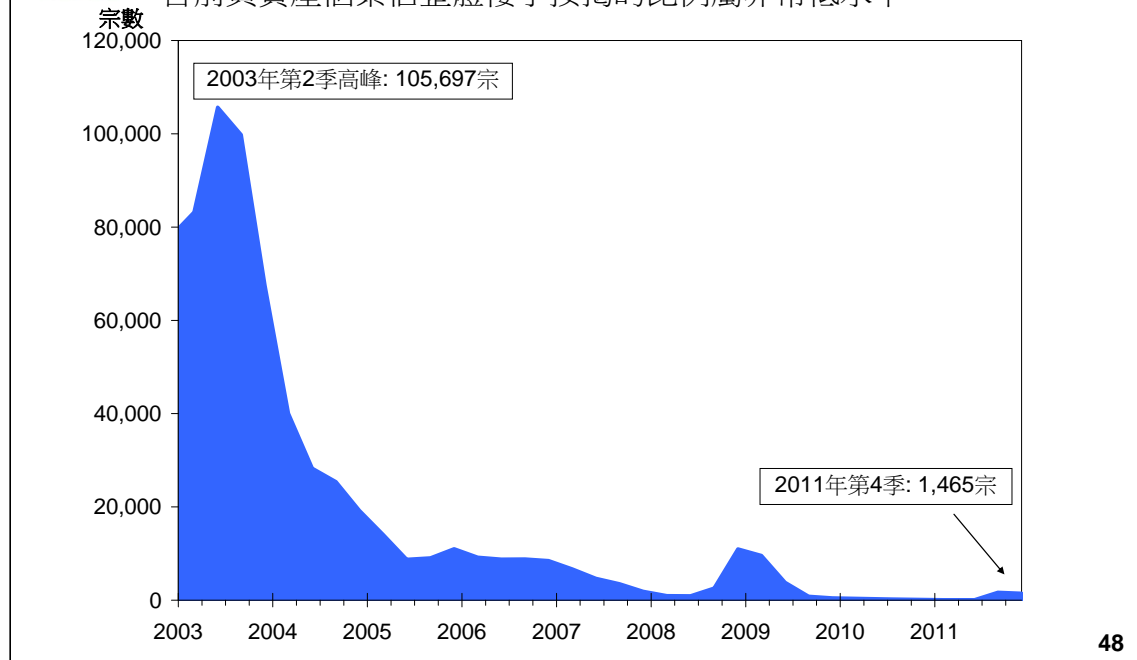
|                  | 6/2011 | 12/2011      |
|------------------|--------|--------------|
| 新申請住宅按揭貸款宗數      | 11,913 | 6,039 (-49%) |
| 新批出住宅按揭貸款額 (億港元) | 266    | 104 (-61%)   |

- 金管局會繼續密切留意按揭市場情況，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。



## 負資產住宅按揭貸款

目前負資產個案佔整體樓宇按揭的比例屬非常低水平。



負資產住宅按揭貸款數據

|                       | 6/2003            | 12/2010        | 3/2011        | 6/2011        | 9/2011          | 12/2011         |
|-----------------------|-------------------|----------------|---------------|---------------|-----------------|-----------------|
| 負資產住宅按揭貸款宗數           | 105,697<br>(22%)  | 118<br>(0.02%) | 59<br>(0.01%) | 48<br>(0.01%) | 1,653<br>(0.3%) | 1,465<br>(0.3%) |
| 負資產住宅按揭貸款金額<br>(百萬港元) | 164,577<br>(31%)  | 147<br>(0.02%) | 72<br>(0.01%) | 58<br>(0.01%) | 4,148<br>(0.5%) | 3,647<br>(0.5%) |
| 無抵押部分的金額<br>(百萬港元)    | 35,316<br>(6.75%) | 46<br>*        | 22<br>*       | 18<br>*       | 165<br>(0.02%)  | 122<br>(0.02%)  |
| 拖欠3個月以上的負資產住宅按揭貸款比例   | 2.3%              | 0.7%           | 0%            | 0%            | 0%              | 0%              |

( ) 佔未償還按揭貸款的比例

\* 佔未償還按揭貸款的比例少於0.01%

- 在2011年第3季及第4季錄得的負資產個案主要集中於貸款成數為九成或以上的個案，包括銀行員工貸款及透過按揭證券公司承保的個案。
- 負資產宗數由2011年第3季的1,653宗，減少至2011年第4季的1,465宗，主要是由於在2011年第3季有一些極輕微的負資產個案，借款人透過還款減低負債，令未償還貸款額低於按揭物業的市值。





## 投資者和消費者保障

- 簡化私人銀行在實施優化銷售措施方面的程序
- 發通告提醒銀行在銷售投資產品時須符合金管局的預期標準 (包括人民幣合格境外機構投資者基金以及涉及特別的特性及風險的投資產品)
- 金管局一直為財經事務及庫務局就成立投資者教育局及金融糾紛調解中心提供協助

49

- 為配合私人銀行業務運作的實際情況，同時為投資者提供適度的保障，金管局與私人銀行業界經過詳細討論後，制定一套適用於銷售投資產品予私人銀行客戶的優化措施。金管局於2012年1月向銀行發出通告，列出有關優化措施的靈活實施細則。
- 為了進一步改善業界的銷售手法，金管局於2012年1月向銀行發出兩份通告，以提醒銀行有關金管局就銷售若干投資產品的預期操守標準。這些投資產品包括人民幣合格境外機構投資者基金，以及涉及可能需要多加注意的特性及風險的投資產品(如後償債權證，永久債權證，或有可轉換或自救債權證及一籃子股票掛鉤產品)。
- 金融糾紛調解中心有限公司已於去年11月18日註冊成立，並預計於今年年中正式運作。金管局現正就調解員及仲裁員的培訓工作與財經事務及庫務局和證監會緊密合作。課程將於本年二月/三月份首次舉辦。



## 存款保障

- 金融穩定委員會就金融風暴期間各國所實施的改革經驗，對其成員國的存款保障系統進行同業評審，金管局代表香港擔任評審小組的主席。相對於其他主要國家的存款保障系統，香港存款保障計劃(存保計劃)的設計特點具備優勢。
- 將會根據有效存保計劃的核心原則，並參考同業評審的結果，對存保計劃的設計進行全面檢討。
- 正在向銀行收取2012年度3.29億港元的供款。
- 存保會持續監察銀行有否遵守有關存款保障的披露。現場審查的工作繼續進行。
- 繼續舉辦大規模的宣傳活動，維持公眾對存保計劃的高度認知。

50

- 金融穩定委員會對各國存款保障系統進行了同業評審。該評審以巴塞爾銀行監管委員會與存款保障國際協會共同制定的有效存保計劃的核心原則為基礎，審視24個不同地方的存保計劃。同時，評審亦總結了各國就應付近年金融危機所作出的改革及其成效以作參考。評審結果已於2012年2月公佈。



## 《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
  - 修訂規則已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》
  - 擬按照巴塞爾委員會的過渡安排實施《資本協定三》
  - 《2011年銀行業(修訂)條例草案》已於2011年12月提交立法會
  - 有關實施《資本協定三》的資本及流動性標準的首部份政策建議諮詢文件已於2012年1月發出

51

### 《資本協定三》

- 香港擬按照實施《資本協定三》的過渡安排，分階段落實新資本標準。有鑑於全球經濟存在不確定因素，「穩中求進」是最妥善的方法，以確保認可機構既可達到新標準（通過合理的保留盈利、集資及其他資產負債項目的調整），又能繼續提供貸款以支持經濟活動。
- 本地認可機構在管理資本方面向來保守，資本基礎主要由普通股本組成（在2011年9月底的一級資本平均比率為12.4%，一級資本中約有88%由普通股本組成），因此普遍具備足夠能力實施資本標準。
- 率先在2013年1月1日生效的是資本方面的標準。為符合實施時間表，《2011年銀行業(修訂)條例草案》已於2011年12月提交立法會，以期望於2012年上半年內通過。金管局亦在今年1月20日發出首部份有關實施《資本協定三》的建議，作為期兩個月的業界諮詢。建議內容涵蓋：
  - (a) 在香港實施《資本協定三》的資本標準，包括有關修訂「資本」的定義、對手方信用風險承擔的優化風險加權框架、第二支柱與《資本協定三》框架的整合，以及實施這些規定的時間表；以及
  - (b) 在香港實施《資本協定三》的流動性標準，包括流動性標準的適用範圍、新比率與現有流動性比率的關係，以及實施這些標準的整體時間及方法。
- 發出有關文件是制定政策程序的其中一個環節，文件內容會作為金融管理專員根據《銀行業條例》制定規則的藍本。有關《資本協定三》改革方案的其他範疇，包括披露規定、緩衝資本、槓桿比率及流動性標準的若干較詳盡的項目，將於日後進行諮詢。



# 金融基建



## 場外衍生工具市場的改革

- 為落實二十國集團就改革場外衍生工具市場的承諾，金管局及證監會現正與政府合作，為推行新監管制度進行所須的法例修訂
- 金管局及證監會在2011年10月17日發出聯合諮詢文件，就場外衍生工具市場監管制度的建議徵詢意見。諮詢期已於2011年11月30日完結。金管局及證監會現正整理及分析所收集到的回應意見。這些意見將對落實制度的部分主要環節及法例修訂具關鍵作用。金管局及證監會計劃在2012年第二季初發出諮詢總結
- 建議的監管制度會涵蓋強制匯報及結算規定。初期匯報及結算規定會適用於利率掉期合約及不交收遠期外匯合約，並會於其後逐步分階段擴展至其他資產類別
- 金管局正在現有的債務工具中央結算系統 (CMU系統) 基礎設施上，發展交易資料儲存庫。香港交易及結算所有限公司亦正為香港的場外衍生工具市場設立本地的中央交易對手結算所
- 香港將密切注視國際間在監管場外衍生工具市場的發展，並採取所須的措施以符合國際標準



## 政府債券發行計劃

### 機構債券發行計劃:

- 截至1月底，市場上共有 9 批總值 395億港元的債券
- 發行年期由2 年到最高10 年，藉以為政府債券建立完整的孳息曲線
- 投標吸引多元化的機構投資者類別，包括投資基金、保險公司及退休基金等

### 零售債券發行計劃:

- 財政司司長已於財政預算案發言中表示將再次發行通脹掛鈎債券 (iBond)
- 發行總額不超過100億港元，對象為香港居民
- 相關之準備工作正在進行，預期在第二季內完成發行

54

- 政府債券計劃的首要目的，是透過有系統地發行政府債券，推動本地債券市場的進一步和持續發展。政府債券計劃為進一步發展本地債券市場提供基礎，使之成為股票市場及銀行體系以外的有效融資渠道，有助增強金融體系的穩定性。
- 政府債券計劃屬長期計劃，設有機構債券發行計劃及零售債券發行計劃兩部分。
- 通過擴大投資者基礎，長遠來說有助提升二手債券市場的活動和增加流通量，吸引更多大型機構透過本地債券市場發債集資。這將增加本地債券市場的廣度和深度，從而鞏固本港國際金融中心的地位。
- 零售債券發行計劃的目的是透過向本地零售投資者發行債券，藉以增加他們對債券投資的認知及興趣。財政司司長在2012-13財政預算案中宣布，將再次於零售債券發行計劃下發行通脹掛鈎債券(iBond)，以進一步推動零售債券市場的持續發展。
- 金管局正統籌有關發行，並將繼續與外聘機構 (如聯席安排行 - 即中國銀行(香港)有限公司及香港上海滙豐銀行有限公司) 緊密合作，使債券能於第二季內完成發行。發行細節將適時公布。



## 推動資產管理業發展

- 與其他政府部門及私營機構緊密合作，加強香港資產管理業務的競爭力，鞏固香港作為主要資產管理中心的地位
- 積極向海外與內地資產管理公司及投資者推廣香港的金融平台。至目前為止，推廣活動涵蓋紐約、倫敦、瑞士和盧森堡
- 透過我們與業界的定期交流所蒐集的意見，持續改進香港的平台，以期與資產管理行業最新發展保持同步

55

- 由於對亞洲地區經濟增長前景樂觀，近年有越來越多海外基金經理表示有興趣在亞洲設立據點作投資平台。因此，金管局正聯同政府及業界推動資產管理業的發展，吸引更多的資產管理公司進入香港，從而鞏固香港作為國際金融中心的地位。
- 為此，金管局正聯同財經事務及庫務局和證監會，參與一連串由政府舉辦，於全球主要金融中心進行的聯合推廣活動。自2010年11月開始，推廣活動已經在倫敦、紐約、瑞士和盧森堡舉行。活動期間，金管局亦與這些金融中心的主要資產管理公司會面，向他們推介香港金融平台的優勢，聽取他們在亞洲的商業擴張計劃以及了解他們在香港開展業務過程中可能遇到的障礙。



## 金融市場基礎設施

- 維持金融基建的有效運作及安全
- 繼續優化金融基建，尤其為支持香港人民幣業務的持續發展。現正籌備於2012年6月底，將香港人民幣即時支付結算系統的運作時間由現時每日10小時延長至15小時（由香港時間上午8時30分至晚上11時30分）
- 建立場外衍生工具交易資料儲存庫，以強化對市場的監察及提升市場的透明度，並能使香港的金融市場基建與國際標準看齊

56

### 金融基建的運作

- 港元、美元、歐元及人民幣的即時支付系統(RTGS)和債務工具中央結算系統(CMU)均保持運作暢順。

### 配合香港人民幣業務發展的金融基建

- 優化人民幣即時支付系統的功能，使其與港元即時支付系統功能看齊的工作已於2011年完成。
- 為了讓香港的清算平台能為其他地區金融機構的離岸人民幣業務提供更好的服務，及提升香港人民幣清算平台的競爭力，現正籌備於2012年6月底，將香港人民幣即時支付結算系統的運作時間由現時每日10小時延長至15小時。延長了的服務時間將可覆蓋亞洲及歐洲營業時間，以及美國早段的營業時間。

### 場外衍生工具交易資料儲存庫

- 建立場外衍生工具交易資料儲存庫的系統開發工作正按計劃在進行。視乎建立相關規管架構的立法工作的進度，儲存庫預期於2012年投入運作。





# 香港的國際金融中心地位



## 香港離岸人民幣業務中心發展迅速

| (億元人民幣)              | 2010  | 2011   | 增長      |
|----------------------|-------|--------|---------|
| 1 經香港銀行處理的人民幣貿易結算交易量 | 3,692 | 19,149 | +419%   |
| 2 香港人民幣存款 (年底數字)     | 3,149 | 5,885  | +87%    |
| 3 香港人民幣存款證餘額 (年底數字)  | 57    | 720    | +1,163% |
| 4 香港人民幣債券發行量         | 358   | 1,079  | +201%   |
| 5 香港人民幣貸款餘額 (年底數字)   | 18    | 308    | +1,611% |

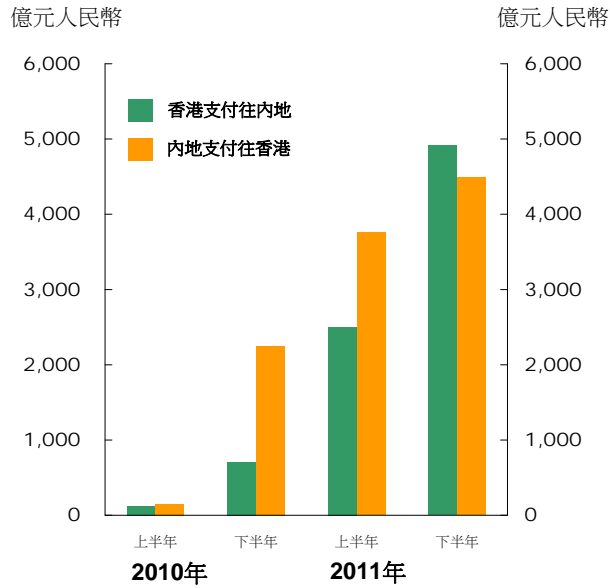
58

- 香港離岸人民幣業務在2011年有快速的發展，各項業務都在不斷深化和擴大。主要有幾方面：
  - 香港是離岸人民幣貿易結算業務的首要平台。2011年，經香港銀行處理的人民幣貿易結算交易，達到19,149億元人民幣。同期，內地以人民幣結算的對外貿易的總額為20,812.7億元人民幣。
  - 香港的人民幣存款，由2011年初的3,149億元人民幣，增加至12月底的5,885億元人民幣。當中，企業的人民幣存款增加了2,320億元人民幣，達到4,140億元人民幣，佔人民幣存款總額的70%。
  - 此外，除了收取客戶存款外，銀行也更多通過發行存款證的方式吸收人民幣資金。2011年底，銀行的客戶存款和已發行存款證的餘額分別為5,885億元和720億元人民幣，合共6,605億元人民幣。
  - 2011年，香港人民幣點心債券的發行量為1,079億元人民幣，是2010年全年發債額358億元人民幣的3倍。發債體的類別持續多元化。
  - 此外，香港銀行的人民幣貸款業務也逐步開展，貸款餘額由2011年初不到20億元人民幣，增加至年底的約300億元人民幣。

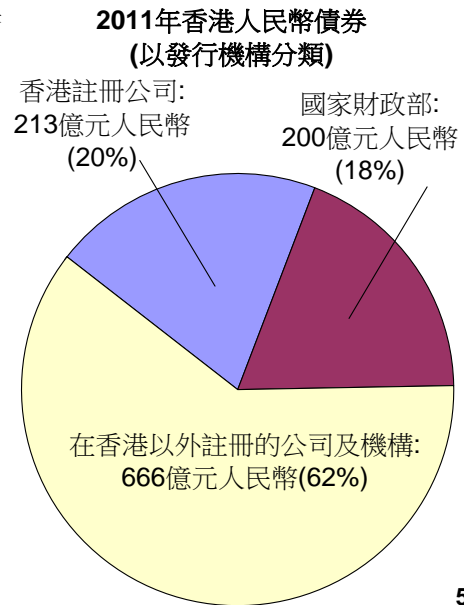


## 香港人民幣貿易結算和債券發行中心更趨成熟

### 貿易支付流向更趨平衡



### 人民幣債券發行機構更多元化





## 香港支持全球各地人民幣業務的角色不斷加強

|                                  | 2010 | 2011  | 變化      |
|----------------------------------|------|-------|---------|
| 1 香港人民幣清算平台參加行數目                 | 153  | 187   | +22%    |
| 其中: 海外銀行分支機構和<br>內地銀行海外分行        | 132  | 165   | +25%    |
| 2 海外銀行在香港銀行開設代理銀行<br>帳戶數目        | 187  | 968   | +418%   |
| 3 香港銀行對海外銀行應付款項<br>(年底數字; 億元人民幣) | 196  | 1,164 | +494%   |
| 4 香港銀行對海外銀行應收款項<br>(年底數字; 億元人民幣) | 109  | 1,217 | +1,017% |

60

- 香港作為支持全球各地開展離岸人民幣業務的角色亦日益加強。除了在客戶層面直接為海外企業提供各項人民幣服務之外，香港的人民幣金融平台也為全球各地的銀行和金融機構服務，多層面支持人民幣業務在全球各地開展。這包括：
  - 2011年底，海外企業在香港銀行存放的人民幣存款，佔所有企業人民幣存款的15%。
  - 香港人民幣清算平台有187家參加行，當中有165家是海外銀行的分支機構以及內地銀行的海外分行，形成了一個覆蓋6大洲30多個國家的結算網絡。
  - 同時，香港銀行與海外銀行的人民幣業務聯繫亦逐漸擴大。香港銀行對海外銀行的人民幣應付款項，由2011年初的196億元人民幣增加至年底的1,160多億元人民幣；而應收款項也由109億元人民幣增加至1,217億元人民幣。



## 積極推廣香港離岸人民幣業務中心發展

- 隨著人民幣跨境循環渠道不斷擴闊，預期香港離岸人民幣業務，尤其是融資活動和人民幣金融和理財產品，將會有明顯的增長
  
- 金管局積極進行海外推廣活動
  - **2011年**：於澳洲、俄羅斯、英國和西班牙進行路演
  - **2012年**：計劃前往南美、日本以及其他與中國貿易和投資聯繫密切的地方
  
- 香港與倫敦的合作小組
  - 由私營機構代表組成、金管局及英國財政部協助組織有關討論
  - 重點推動香港和倫敦在支付結算系統、促進人民幣市場流動性及人民幣金融產品開發等方面的合作



## 加強區域及國際金融合作

### 金融穩定委員會

- 金管局參加了金融穩定委員會於1月召開的全體會議。會議集中討論歐洲債務危機，及設定委員會在2012年優先處理的工作。2012年的首要工作包括監督各項金融改革的落實、將「全球性具有系統重要性」的銀行的監管機制擴展至「國內具有系統重要性」的銀行、落實場外衍生工具市場的改革、加強對影子銀行的監管、以及檢討委員會的治理架構。

### 國際清算銀行

- 金管局及國際清算銀行於2月4日至2月5日在香港合辦國際中央銀行行長非正式會議。是次會議每年在亞洲區內舉行，探討環球經濟及金融形勢，並重點討論有關區內的發展情況。參與是次會議的各地中央銀行及貨幣管理機構有22間。為促進公營部門及私營機構的意見交流，是次會議亦安排了與主要金融機構行政總裁會面的環節。

62

- 金管局繼續積極參與金融穩定委員會（委員會）的會議及活動。今年1月召開的全體大會討論了各項對國際金融體系穩定相關的宏觀經濟及金融市場發展，特別是歐洲債務危機的演化。會員同時檢討各主要金融改革措施落實的進度，以及委員會於2012年的工作計劃。委員會於2012年的首要工作包括監督各項金融改革的落實，如巴塞爾協定三，以及對「全球具有系統重要性」金融機構有關「大得不能倒」的道德風險應對機制。委員會亦會將有關機制擴展至「國內具有系統重要性」的銀行。金管局一直積極參與有關的國際討論，並反映香港的意見。委員會其他的主要工作包括落實場外衍生工具市場的改革及加強對影子銀行的監管。在二十國集團的委派下，委員會亦會考慮不同方案以加強其組織架構和資源，以履行其職責。
- 金管局與國際清算銀行於2月4日至2月5日在香港合辦中央銀行行長非正式會議。此年度會議於過去13年在亞太區不同地點舉行。是次會議為全球各央行行長提供機會探討環球經濟及金融形勢，並重點討論有關亞太區的發展情況。參與是次會議的各地中央銀行及貨幣管理機構有22間，包括歐洲中央銀行、美國聯儲局、日本中央銀行以及中國人民銀行等。此外，各中央銀行行長亦與主要金融機構行政總裁舉行特別會議以促進意見交流。



# 投資環境 及 外匯基金的表現



## 2011年投資環境

- **匯率:** 美元對主要貨幣於第1季轉弱，並持續受壓，尤其在8月當標準普爾將美國主權信貸評級下調一級之後。然而，由於憂慮歐洲債務危機的深化、歐洲銀行流動資金問題、擔心歐元區經濟可能衰退及歐洲中央銀行連續兩次減低利率，避險資金流於第4季顯著推高美元。以全年計，美元略為上升。
- **股市:** 已發展經濟體系的股市在第1季錄得溫和上升後，因投資者風險意慾大減而變得波動。美國主權信貸評級被調低及歐洲主權債務危機的惡化，令沽售壓力於下半年加劇。市場波動延續至第4季。雖然美國標準普爾500指數以全年計平收，但歐洲主要股市在2011年顯著下跌。
- **利率:** 美國國庫債券收益率於第1季在投資者預期經濟好轉下上升。然而，在第2季，由於歐洲主權債務危機深化，避險資金流入債券市場，令債券收益率大幅下跌。鑑於較弱的經濟展望及憧憬美國聯邦儲備局推出更多寬鬆的貨幣政策，美國國庫債券收益率於第3季顯著下調，並於第4季大部分時間徘徊於近幾十年的低位。德國及英國政府債券收益率以全年計亦大幅下跌。

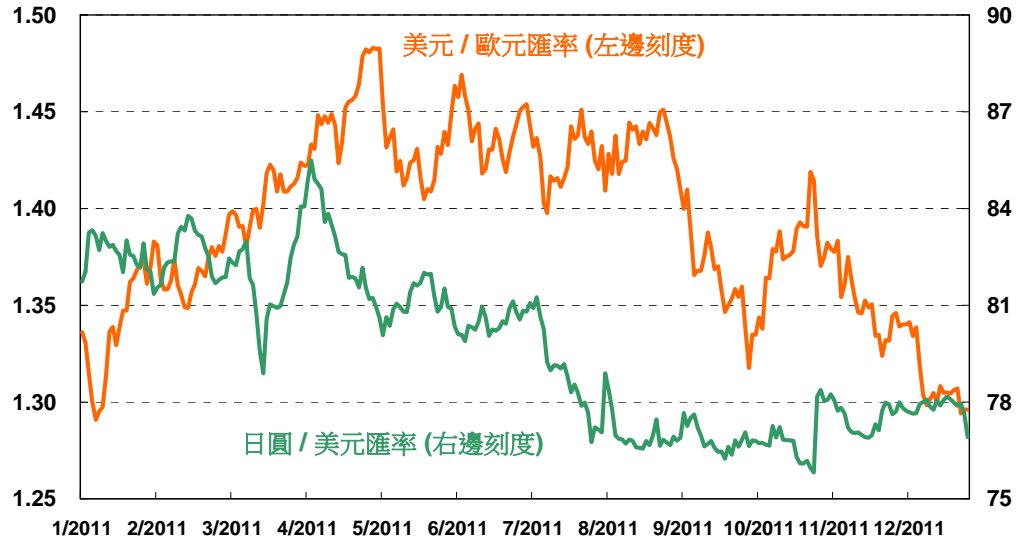




# 貨幣市場

美元 / 歐元匯率

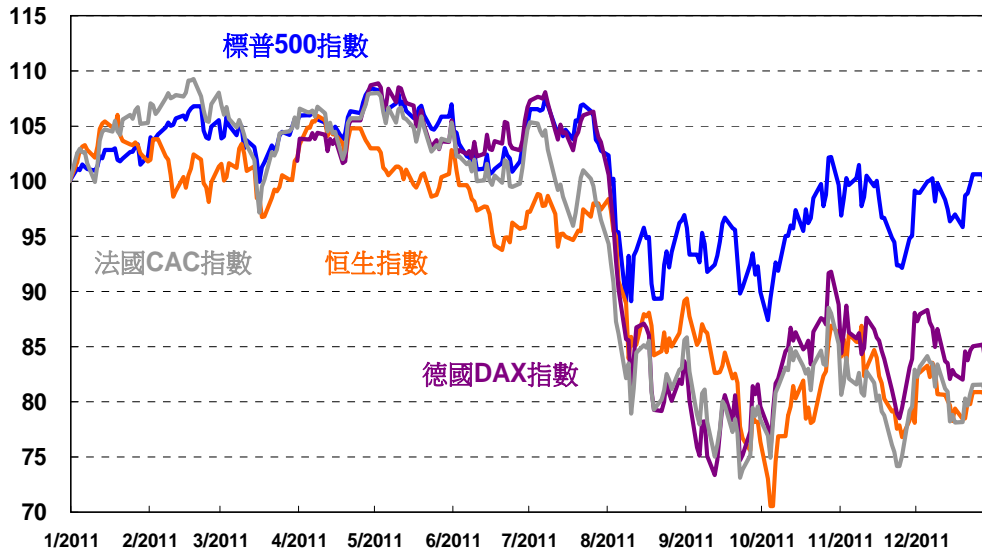
日圓 / 美元匯率





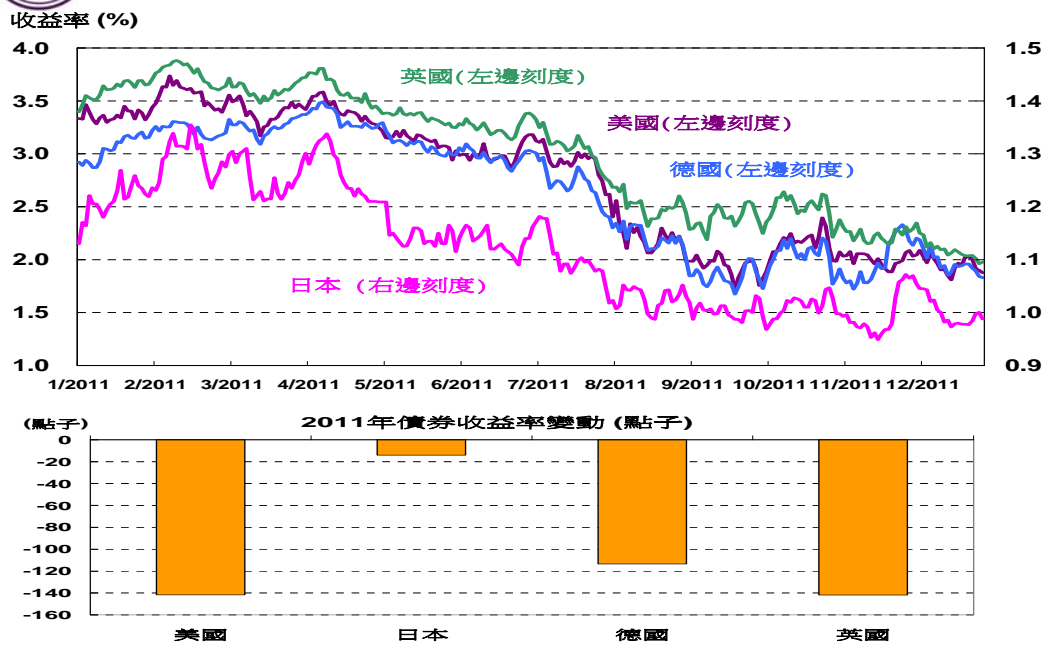
# 股票市場

標準化指數水平(2010年底 = 100)





## 10年期政府債券收益率的變動





## 投資收入

| (億港元)                   | 2011       |            |              |            |            | 2010       | 2009         | 2008         | 2007         |
|-------------------------|------------|------------|--------------|------------|------------|------------|--------------|--------------|--------------|
|                         | 全年*        | 第4季        | 第3季          | 第2季        | 第1季        | 全年         | 全年           | 全年           | 全年           |
| 債券#                     | 719        | 112        | 462          | 174        | (29)       | 421        | (6)          | 884          | 610          |
| 香港股票^@                  | (242)      | 55         | (287)        | (45)       | 35         | 116        | 489          | (779)        | 558          |
| 其他股票^                   | (122)      | 158        | (375)        | 6          | 89         | 271        | 488          | (731)        | 67           |
| 外匯                      | (91)       | (112)      | (201)        | 77         | 145        | (31)       | 98           | (124)        | 187          |
| 其他投資&                   | 3          | 4          | (13)         | 4          | 8          | 17         | 8            | -            | -            |
| <b>投資收入/(虧損) @&amp;</b> | <b>267</b> | <b>217</b> | <b>(414)</b> | <b>216</b> | <b>248</b> | <b>794</b> | <b>1,077</b> | <b>(750)</b> | <b>1,422</b> |

\* 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（在2011年錄得30億港元虧損）

& 包括外匯基金的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<br>(未審計)  | 第4季         | 第3季          | 第2季         | 第1季         | 全年           |
| <b>投資收入／(虧損)</b>                           | <b>267</b>   | <b>217</b>  | <b>(414)</b> | <b>216</b>  | <b>248</b>  | <b>794</b>   |
| 其他收入                                       | 2            | -           | 1            | 1           | -           | 2            |
| 利息及其他支出                                    | <u>(46)</u>  | <u>(8)</u>  | <u>(10)</u>  | <u>(16)</u> | <u>(12)</u> | <u>(48)</u>  |
| 淨投資收入／(虧損)                                 | 223          | 209         | (423)        | 201         | 236         | 748          |
| <b>支付予財政儲備的款項 #</b>                        | <b>(370)</b> | <b>(95)</b> | <b>(92)</b>  | <b>(91)</b> | <b>(92)</b> | <b>(338)</b> |
| 支付予香港特別行政區政府基金及<br>法定組織的款項*                | (56)         | (17)        | (15)         | (13)        | (11)        | (39)         |
| 策略性資產組合的估值變動扣除外匯基金投資<br>控股附屬公司持有的投資的估值變動 ^ | <u>(33)</u>  | <u>2</u>    | <u>(17)</u>  | <u>(5)</u>  | <u>(13)</u> | <u>9</u>     |
| <b>外匯基金累計盈餘增加／(減少)</b>                     | <b>(236)</b> | <b>99</b>   | <b>(547)</b> | <b>92</b>   | <b>120</b>  | <b>380</b>   |

# 2011年及2010年的固定比率分別為 6.0%及 6.3%。

^ 包括股息



## 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* <sup>&amp;</sup>  | 1,077 | 106 | 719   | 587   | (335) |
| 2010* <sup>&amp;</sup>  | 794   | 59  | 745   | (121) | 111   |
| 2011* <sup>#&amp;</sup> | 267   | 217 | (414) | 216   | 248   |

\* 不包括策略性資產組合的估價變動

# 未經審計數字

& 包括外匯基金附屬投資控股公司持有的投資估值變動



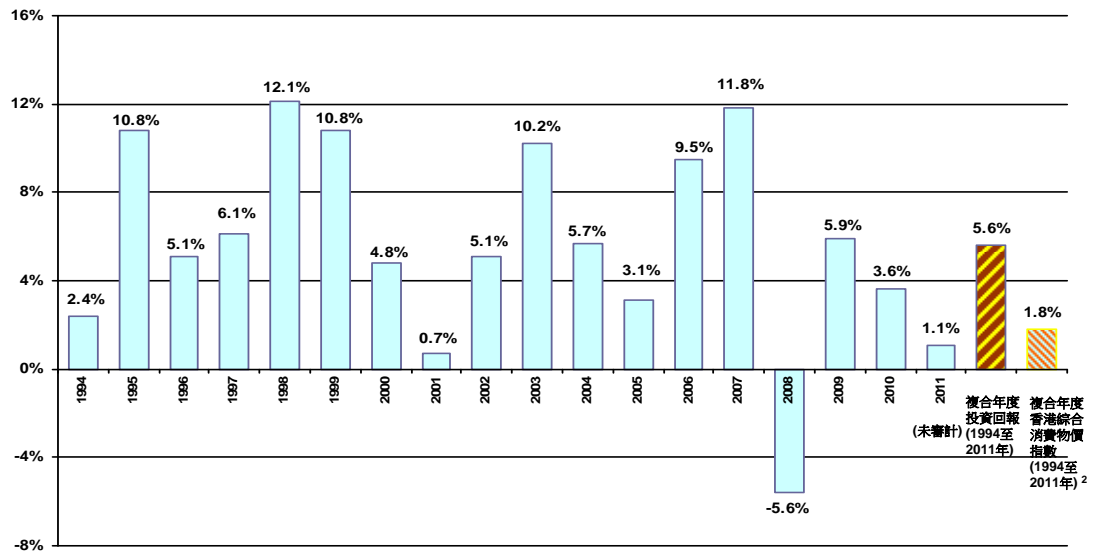
## 外匯基金資產負債表摘要

| (億港元)              | 2011年<br>12月31日<br>(未審計) | 2010年<br>12月31日 | 變動    |
|--------------------|--------------------------|-----------------|-------|
| 資產                 |                          |                 |       |
| 存款                 | 2,228                    | 1,984           | 244   |
| 債務證券               | 18,439                   | 17,067          | 1,372 |
| 香港股票               | 1,206                    | 1,526           | (320) |
| 其他股票               | 2,409                    | 2,453           | (44)  |
| 其他資產*              | 645                      | 420             | 225   |
| 資產總額               | 24,927                   | 23,450          | 1,477 |
|                    | =====                    | =====           | ===== |
| 負債及基金權益            |                          |                 |       |
| 負債證明書              | 2,587                    | 2,259           | 328   |
| 政府發行的流通紙幣及硬幣       | 99                       | 89              | 10    |
| 銀行體系結餘             | 1,487                    | 1,487           | -     |
| 外匯基金票據及債券          | 6,558                    | 6,542           | 16    |
| 銀行及其他金融機構存款        | 245                      | 232             | 13    |
| 財政儲備帳              | 6,635                    | 5,923           | 712   |
| 香港特別行政區政府基金及法定組織存款 | 1,263                    | 768             | 495   |
| 其他負債               | 374                      | 235             | 139   |
| 負債總額               | 19,248                   | 17,535          | 1,713 |
| 累計盈餘               | 5,679                    | 5,915           | (236) |
| 負債及基金權益總額          | 24,927                   | 23,450          | 1,477 |
|                    | =====                    | =====           | ===== |

\* 包括外匯基金投資控股附屬公司於2011年12月31日為數311億港元的投資 (2010年12月31日為147億港元)



## 外匯基金投資回報率 (1994-2011)<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> 綜合消費物價指數是根據以2009至2010年為基期的數列計算。





## 外匯基金投資回報率：以港元計<sup>1</sup>

|                         | 投資回報率 <sup>2,3</sup> |
|-------------------------|----------------------|
| 2011年                   | 1.1 %                |
| 3年平均數<br>(2009年至2011年)  | 3.5 %                |
| 5年平均數<br>(2007年至2011年)  | 3.2 %                |
| 10年平均數<br>(2002年至2011年) | 4.9 %                |
| 1994年至今的平均數             | 5.6 %                |

<sup>1</sup> 2001年至2003年的投資回報率以美元計。

<sup>2</sup> 投資回報率的計算不包括策略性資產組合內的資產。

<sup>3</sup> 不同年期的平均數是以複合年度方式計算。



# 香港按揭證券有限公司



## 安老按揭計劃

- 自去年7月11日推出以來，市場反應良好
- 截至2012年1月31日，共收到191宗申請，涉及的總樓價約為7億1千萬港元。
  - 借款人平均年齡：71歲
  - 年金年期：10年（32%）、15年（21%）、20年（13%）、終生（34%）
  - 平均樓價：370萬港元
  - 平均每月年金：13,500港元
  - 平均樓齡：31年



## 中小企融資擔保計劃

- 自2011年1月1日推出之後，截至2012年1月底：
  - 共收到250宗申請
  - 總貸款額約為8.52億港元
  - 平均貸款年利率為5.2%
  - 平均擔保年費為1.5%
- 預計在今年中推出申請期為9個月的「特別優惠措施」
  - 八成擔保比率，由政府提供1,000億港元信貸保證
  - 大幅降低擔保年費，較現時七成擔保的擔保年費低約70%



## 小型貸款試驗計劃

- 預計在今年中推出為期三年的小型貸款試驗計劃，總貸款額上限暫定為一億港元
- 貸款年期最長為五年，貸款對象分為三類：
  - 創業人士（貸款上限30萬港元）
  - 自僱人士（貸款上限20萬港元）
  - 有意接受培訓、提高技能或考取專業資格以達到自我提升的人士（貸款上限10萬港元）
- 正與銀行、志願機構及其他持分者商討，制定計劃的細節，包括貸款利率水平、申請和審批程序及配套服務等