



香港金融管理局

CB(1)159/12-13(01)

立法會財經事務委員會  
簡報會

**2012年11月19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
- 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

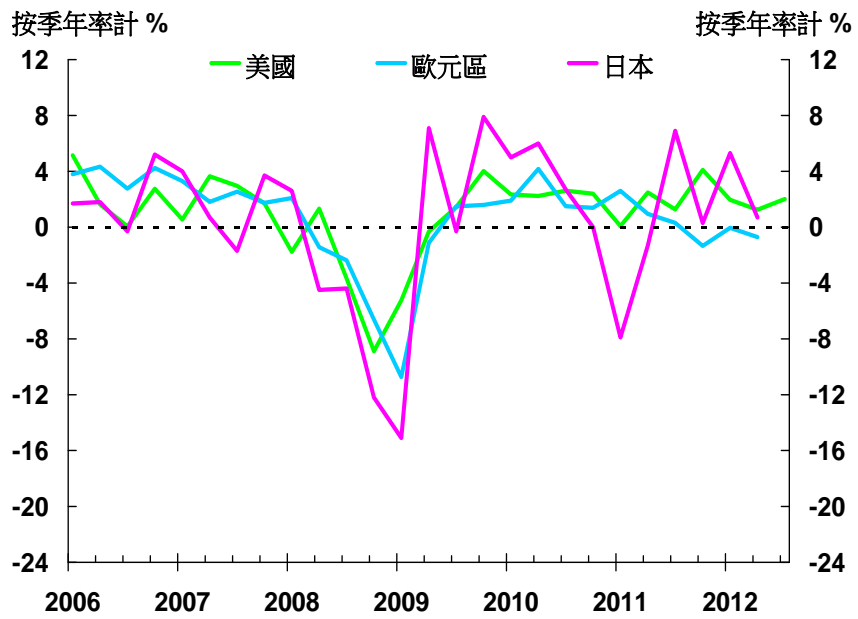
(按年計%)

	2011	2012 預測			2013 預測
		2012年3月 簡報會	2012年5月 簡報會	2012年11月 簡報會	
美國	1.8	2.2	2.3	<b>2.1</b>	<b>2.0</b>
歐元區	1.4	-0.3	-0.4	<b>-0.5</b>	<b>0.2</b>
日本	-0.8	1.8	2.0	<b>2.3</b>	<b>1.3</b>
亞洲(除日本)	7.2	6.7	6.7	<b>6.1</b>	<b>6.6</b>
中國內地	9.3	8.4	8.4	<b>7.7</b>	<b>8.1</b>
香港	5.0	3.0	3.0	<b>1.6</b>	<b>3.6</b>

資料來源：共識預測



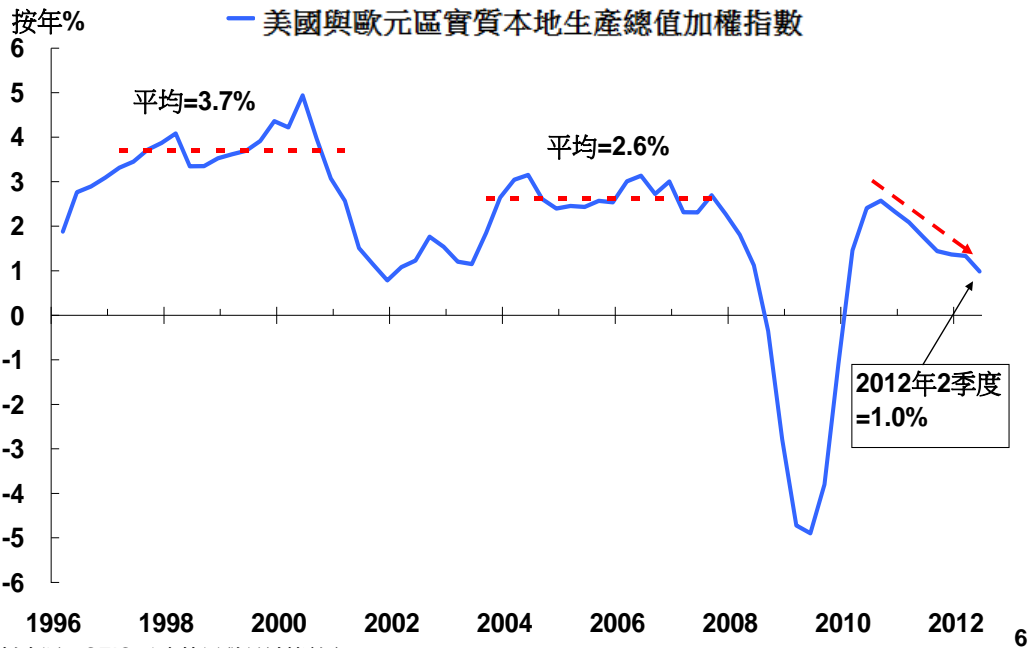
## 主要國家的實質本地生產總值增長



資料來源：彭博

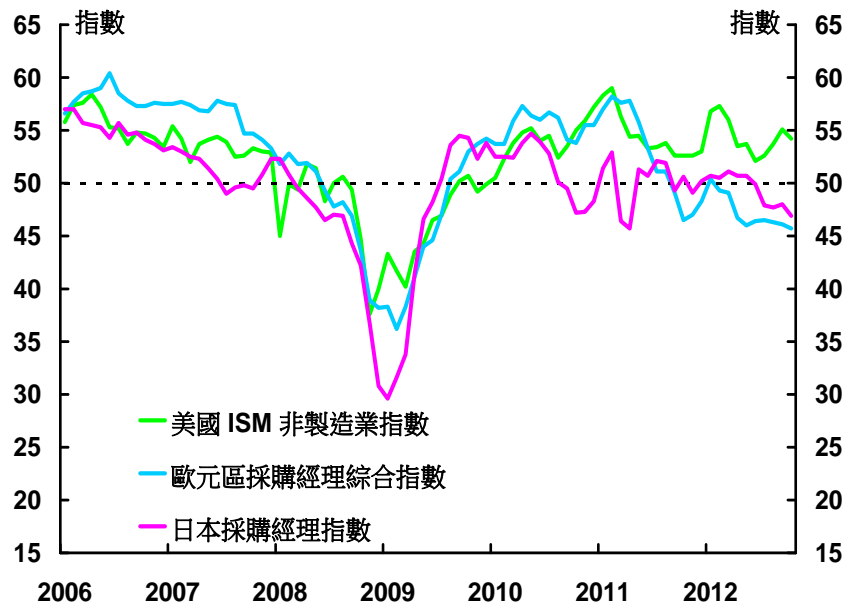


## 美國與歐元區實質本地生產總值增長





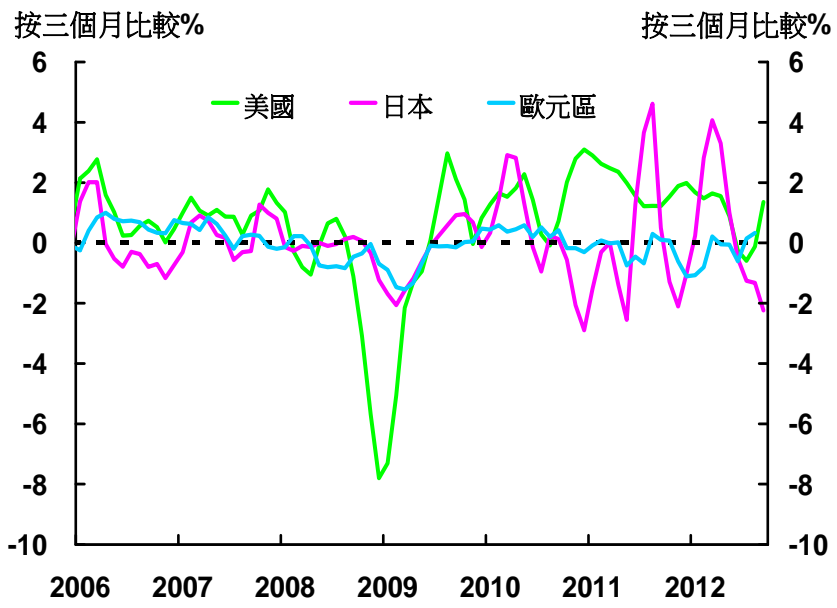
## 主要國家的採購經理指數



資料來源：彭博



## 主要國家的零售業增長

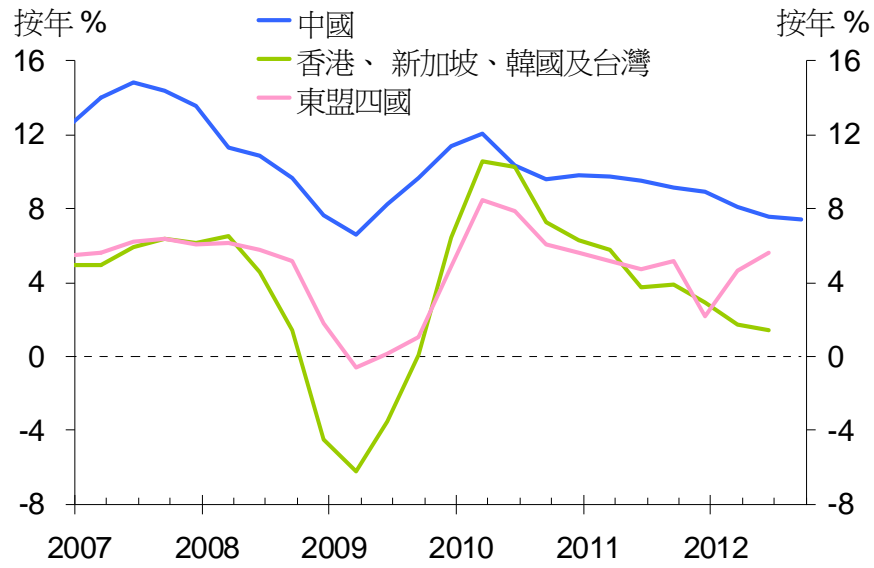


資料來源：CEIC





## 亞洲：實質本地生產總值增長

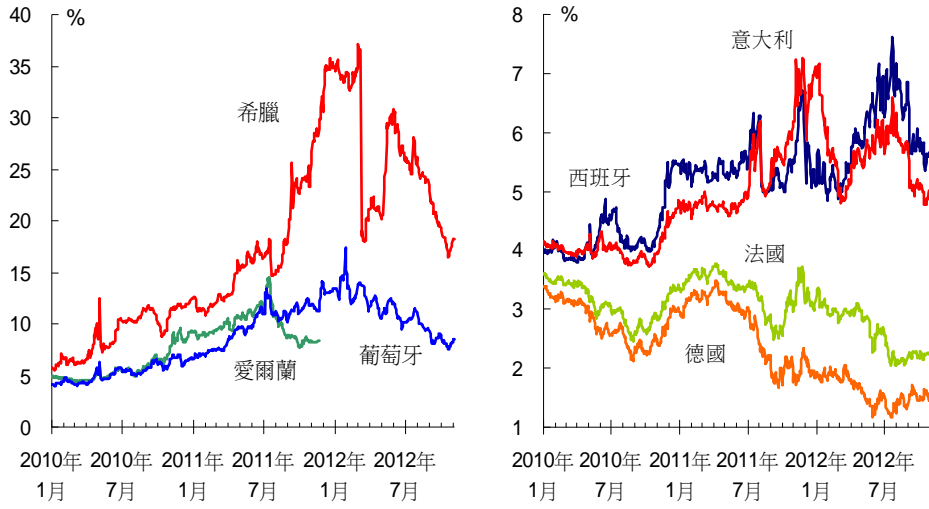


註：東盟四國包括印尼、馬來西亞、菲律賓及泰國  
資料來源：CEIC、國際貨幣基金組織及金管局職員估計數字



## 歐洲：政府債券孳息率

### 10年期政府債券孳息率

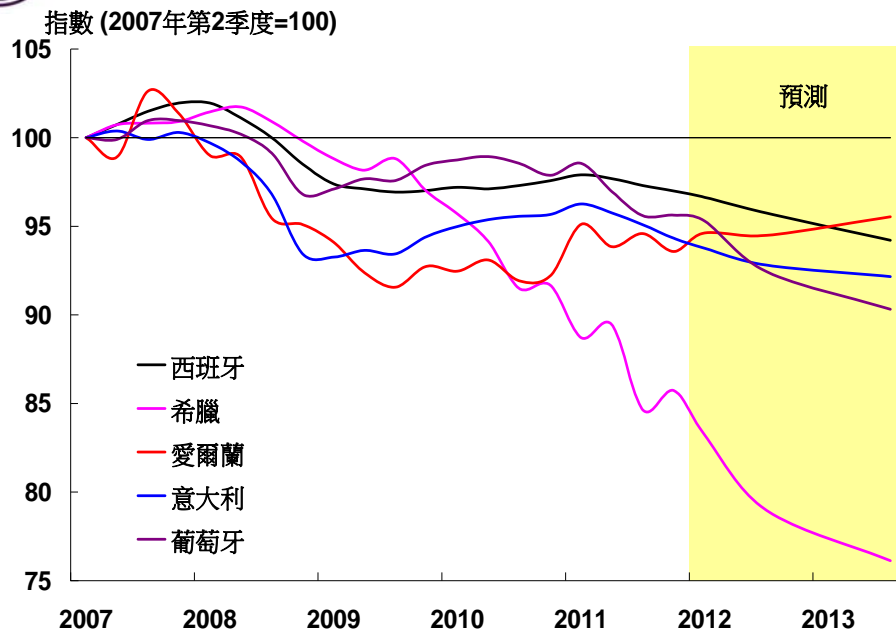


資料來源：彭博及EcoWin

註：自2011年11月22日，EcoWin不再更新愛爾蘭10年期國債收益率數據



## 歐洲：危機國家的實質本地生產總值

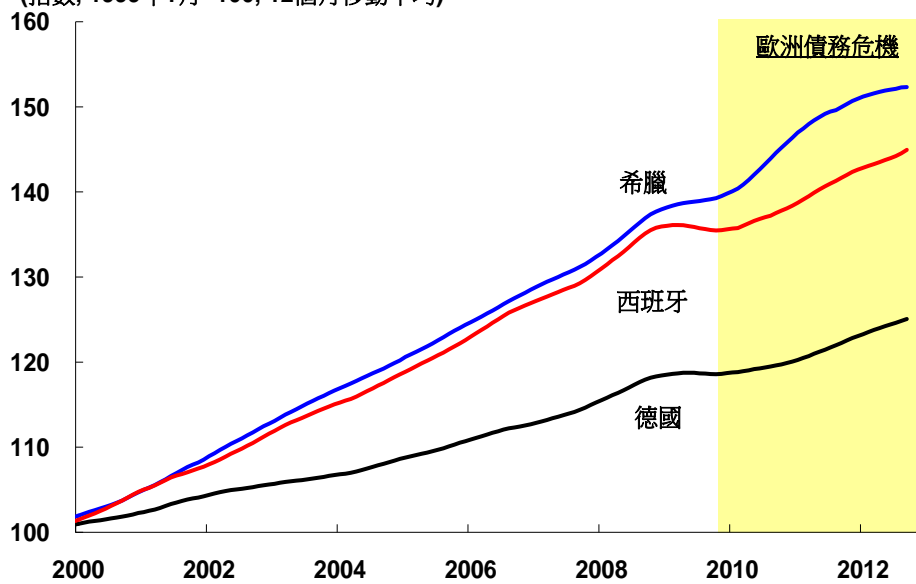


資料來源：Data Stream，共識預測及金管局職員計算數字



## 歐洲：消費物價指數

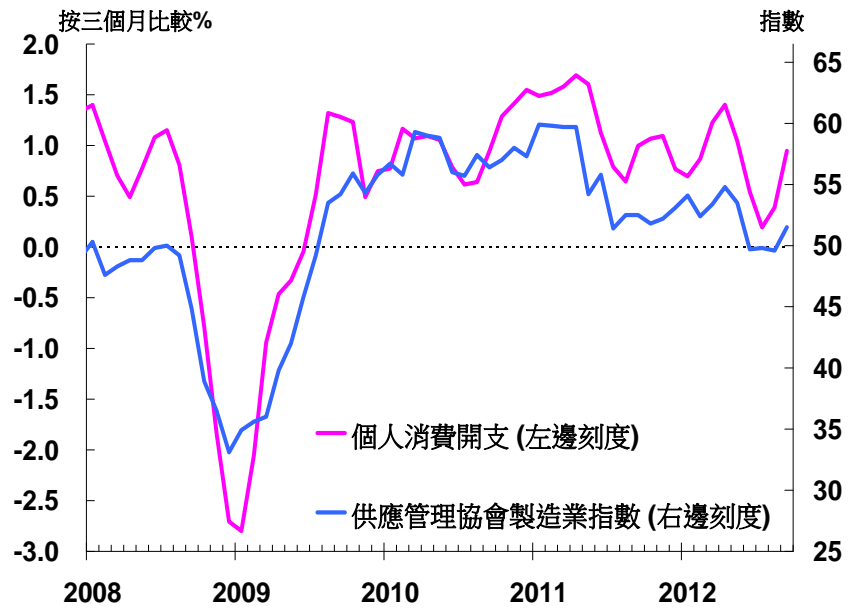
(指數, 1999年1月=100, 12個月移動平均)



資料來源：Data Stream及金管局職員計算數字



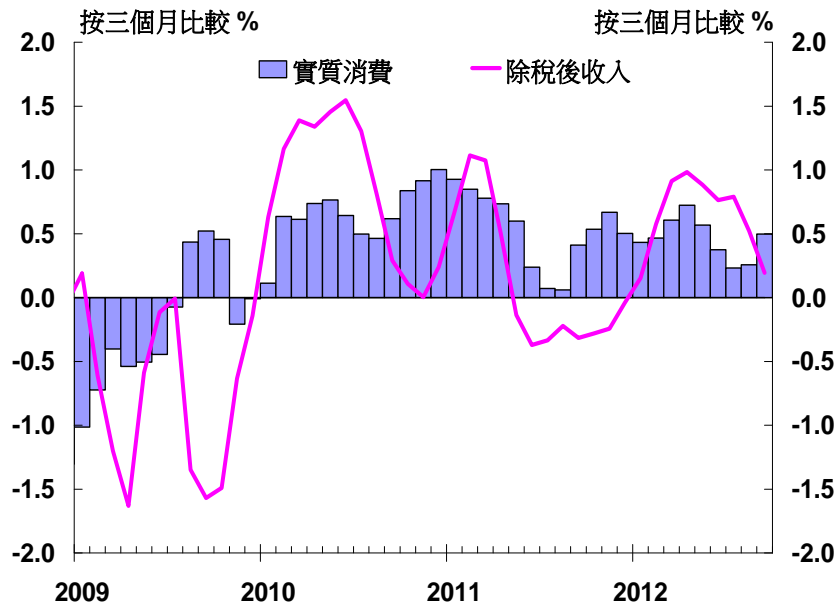
## 美國：消費增長及商業活動



資料來源：CEIC



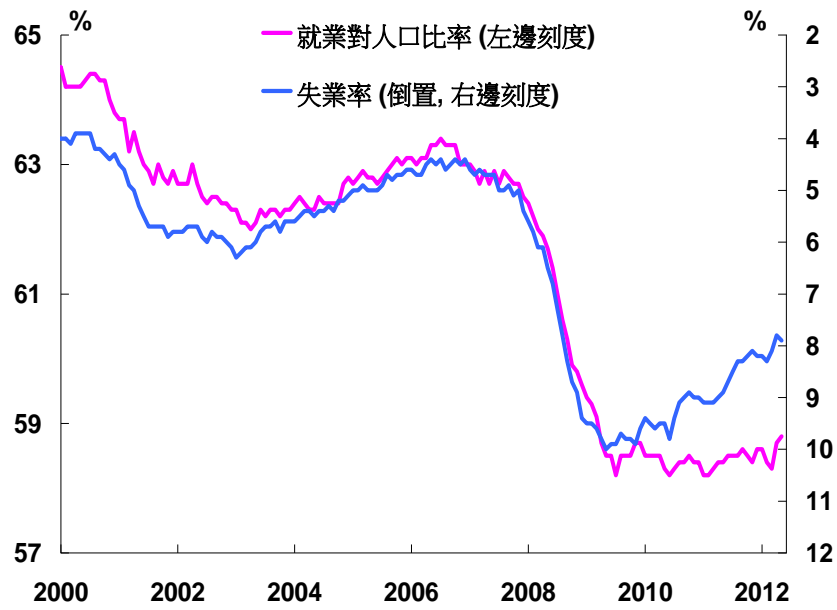
## 美國：消費及收入增長



資料來源：CEIC



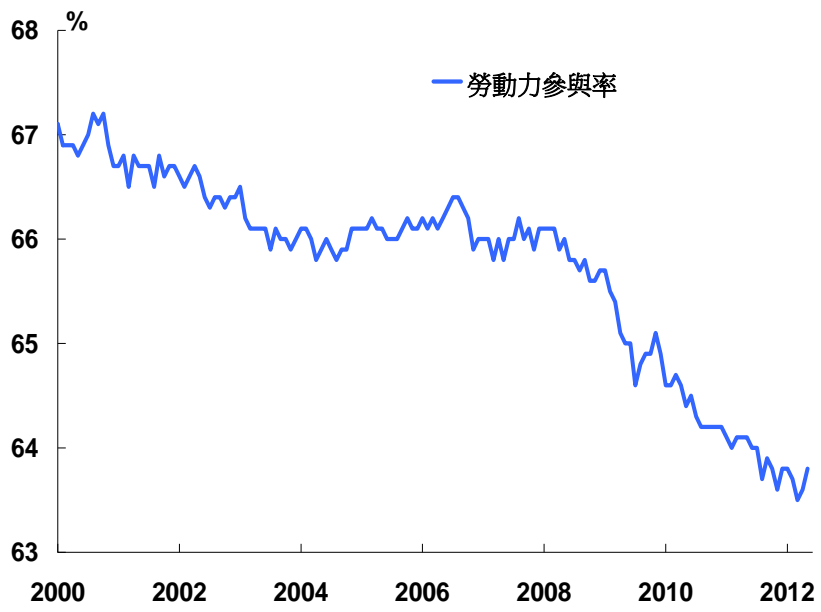
## 美國：勞動力市場情況



資料來源：CEIC



## 美國：勞動力參與率

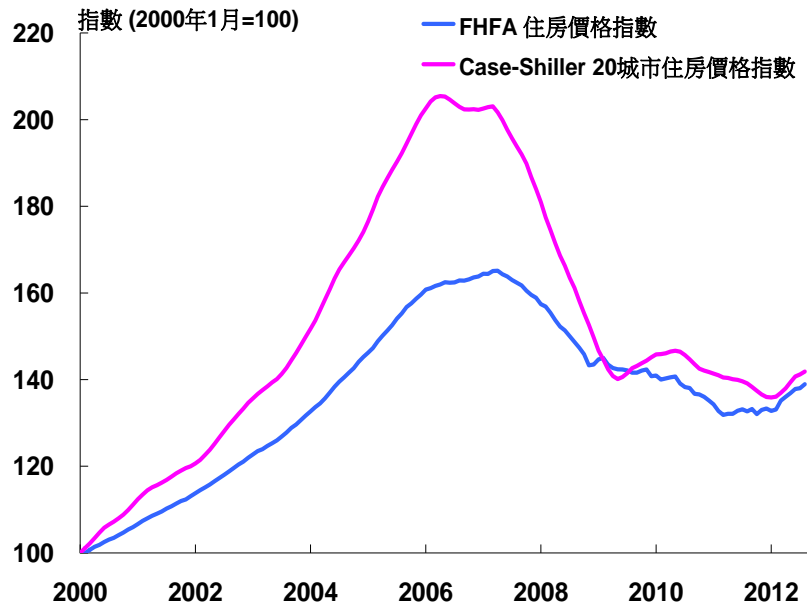


資料來源：CEIC





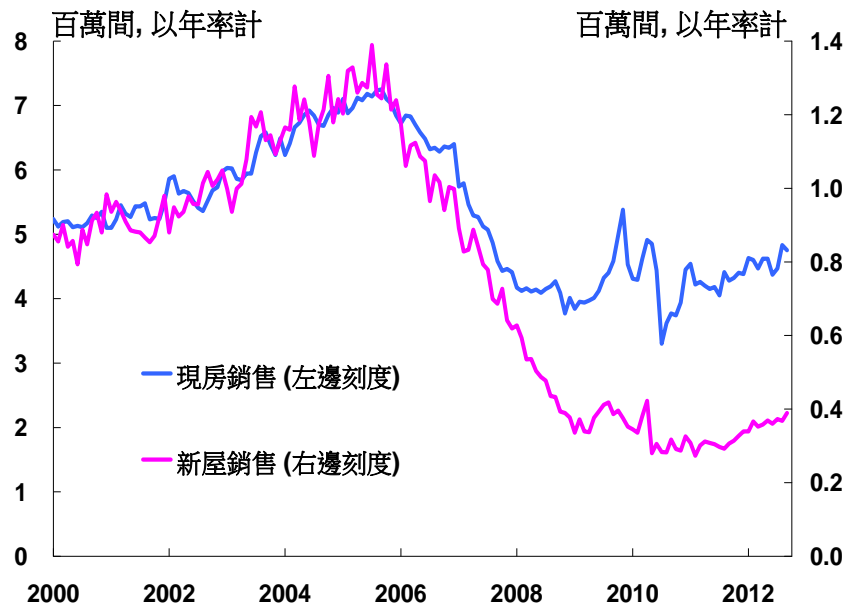
## 美國：房屋價格



資料來源：標準普爾及CEIC



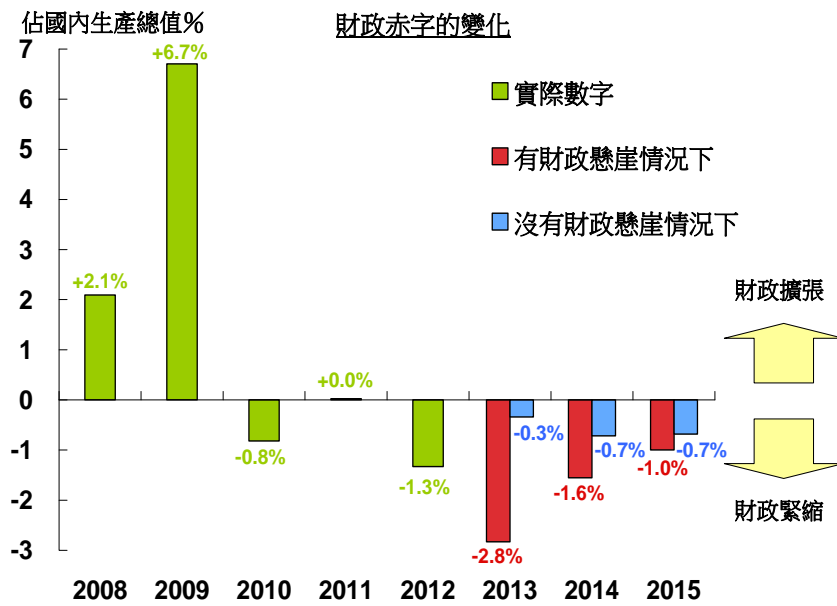
## 美國：房屋銷售



資料來源：CEIC



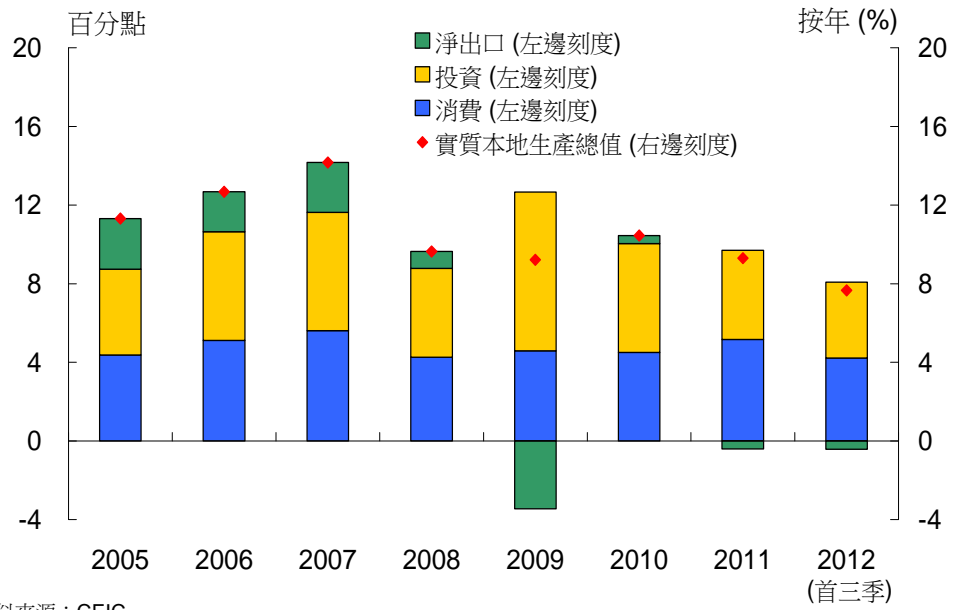
## 美國：財政整固



資料來源：美國國會預算辦公室及金管局職員計算數字



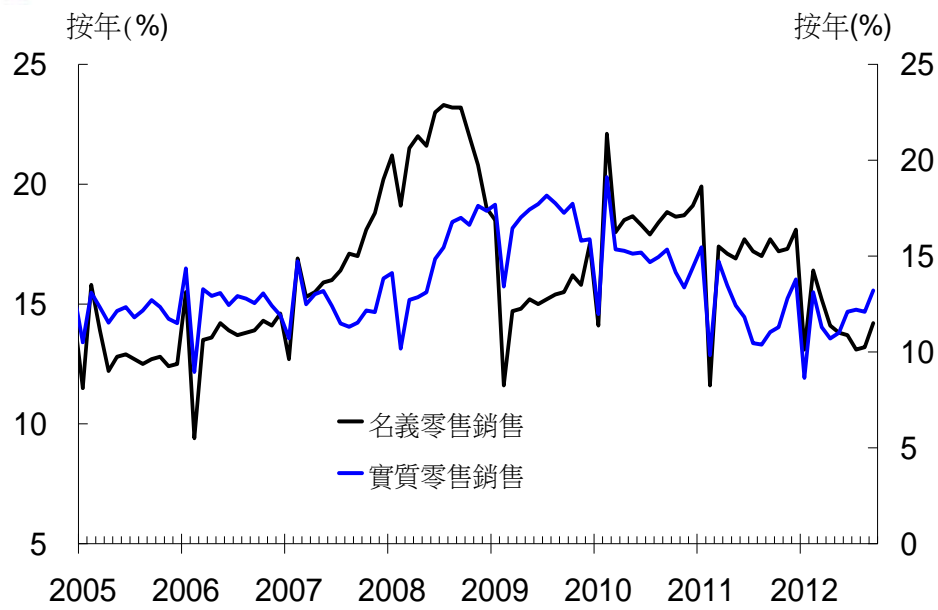
## 中國內地：實質本地生產總值增長



資料來源：CEIC



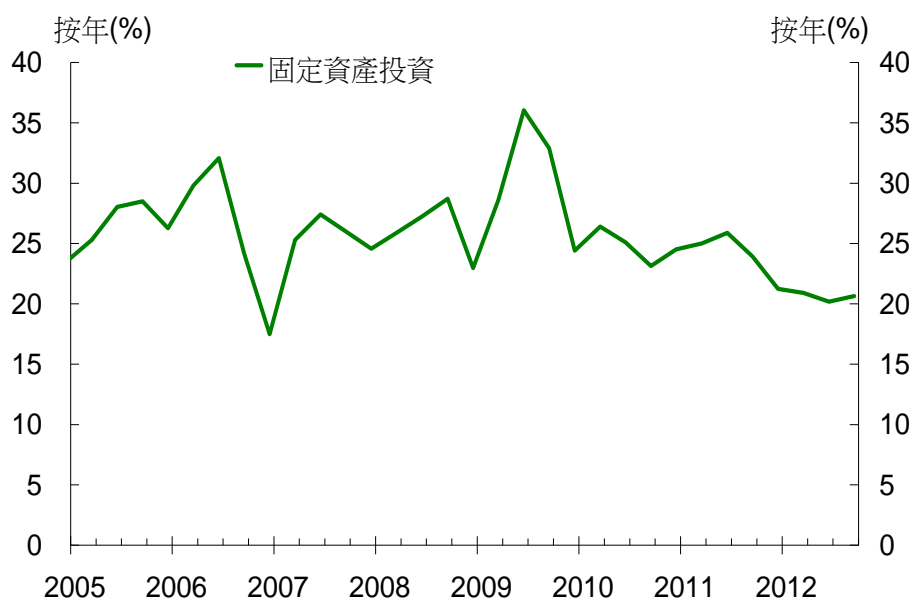
## 中國內地：零售銷售



資料來源：CEIC、WIND及金管局職員估計數字



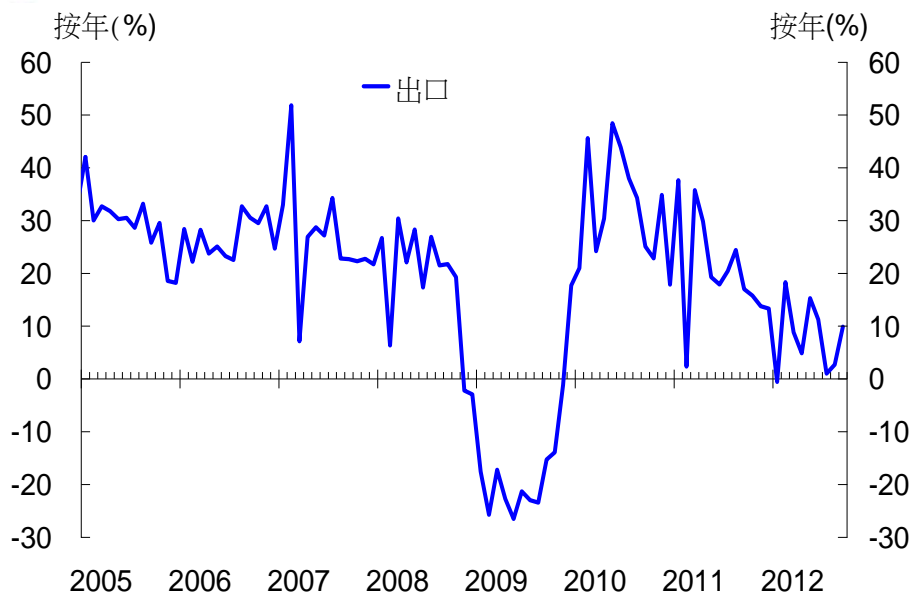
## 中國內地：固定資產投資



資料來源：CEIC及金管局職員估計數字



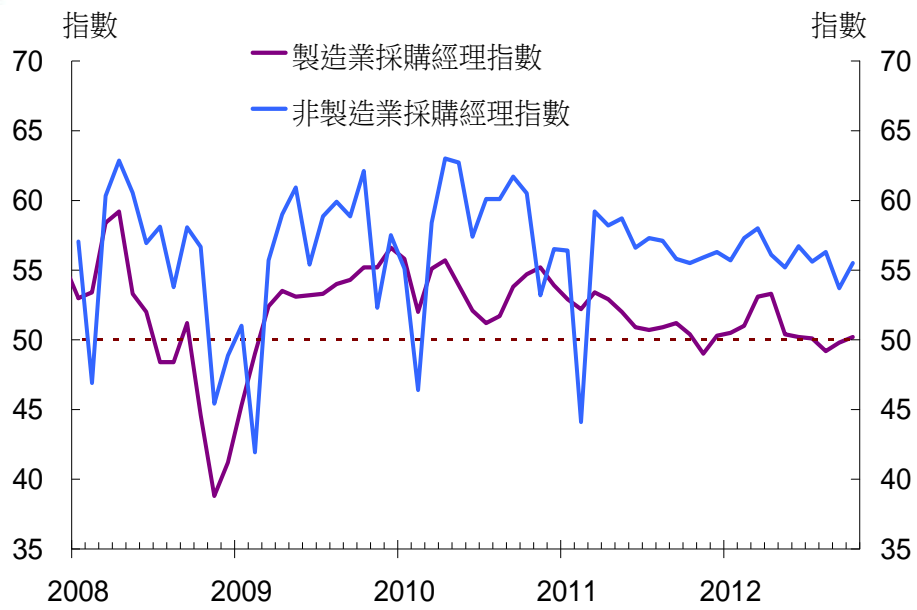
## 中國內地：出口增長



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

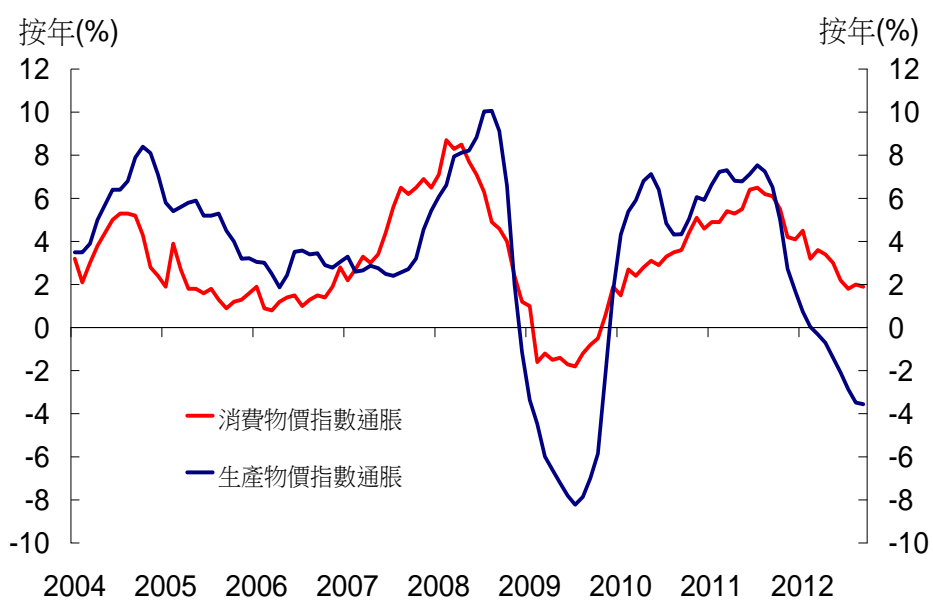


資料來源：CEIC





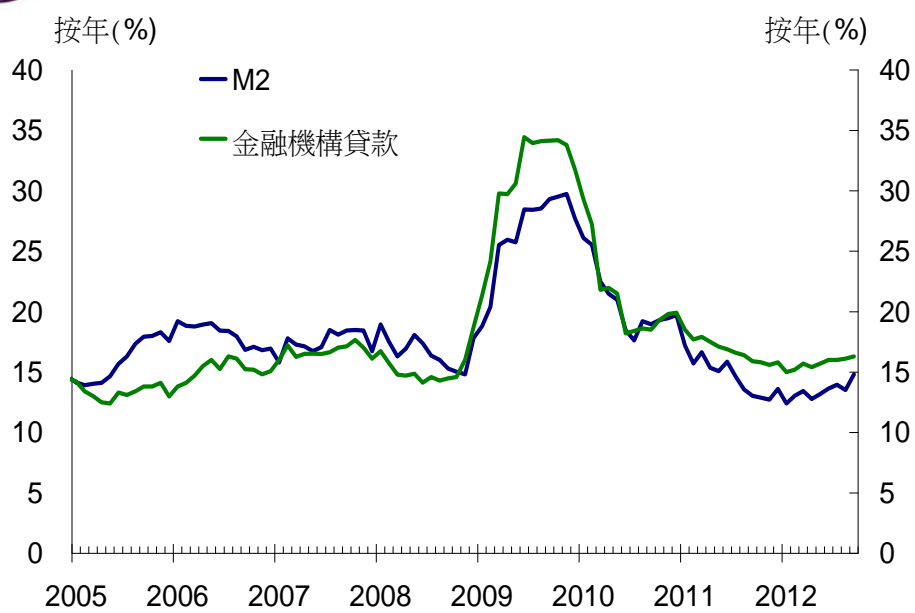
## 中國內地：通脹情況



資料來源：CEIC



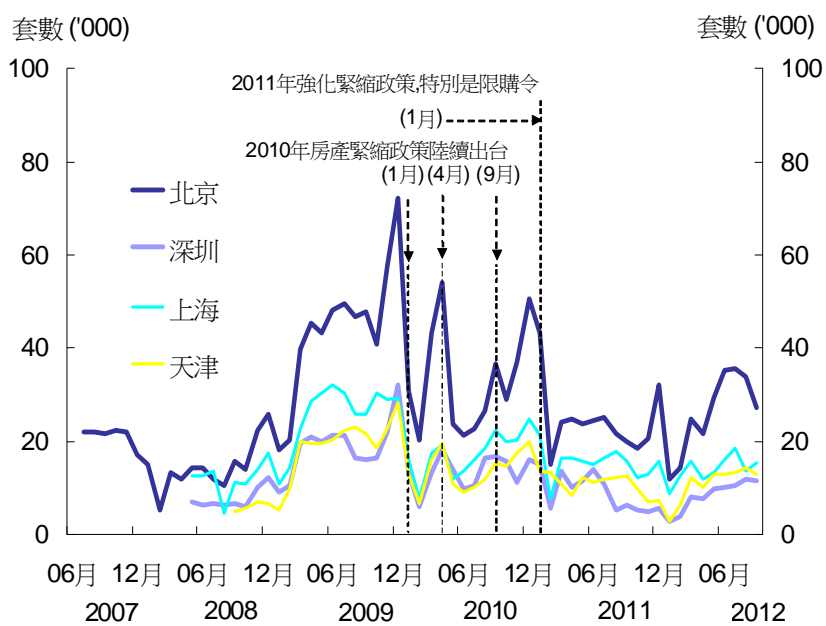
## 中國內地：貨幣及金融機構貸款增長



資料來源：CEIC及金管局職員估計數字



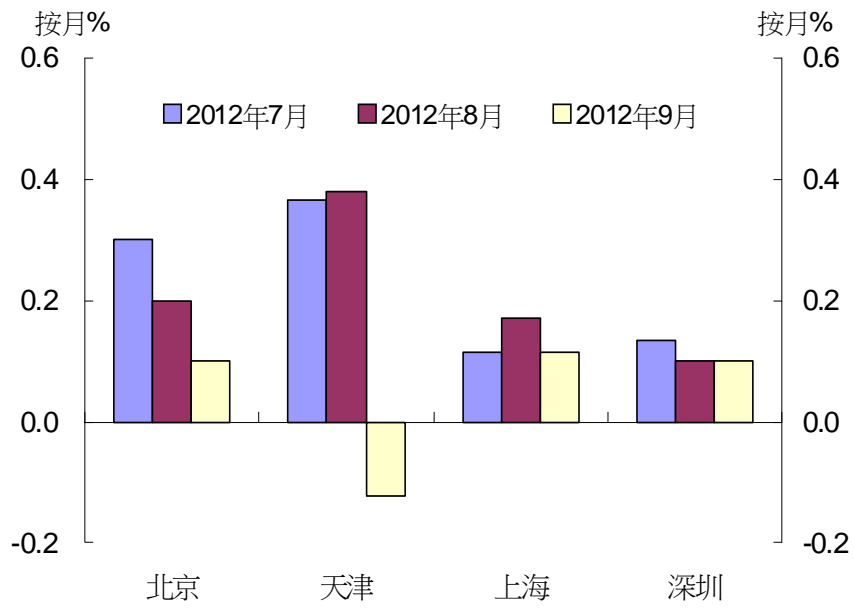
## 中國內地：主要城市房地產交易量



資料來源：WIND



## 中國內地：主要城市房地產價格變化

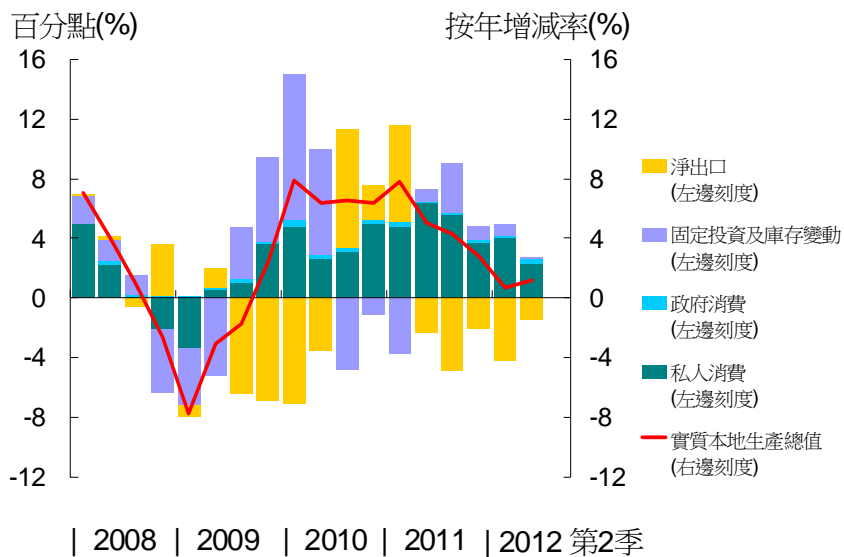


資料來源：CEIC、WIND及金管局職員估計數字



## 香港：經濟增長

### 實質本地生產總值增減率與其主要組成項目的增減貢獻

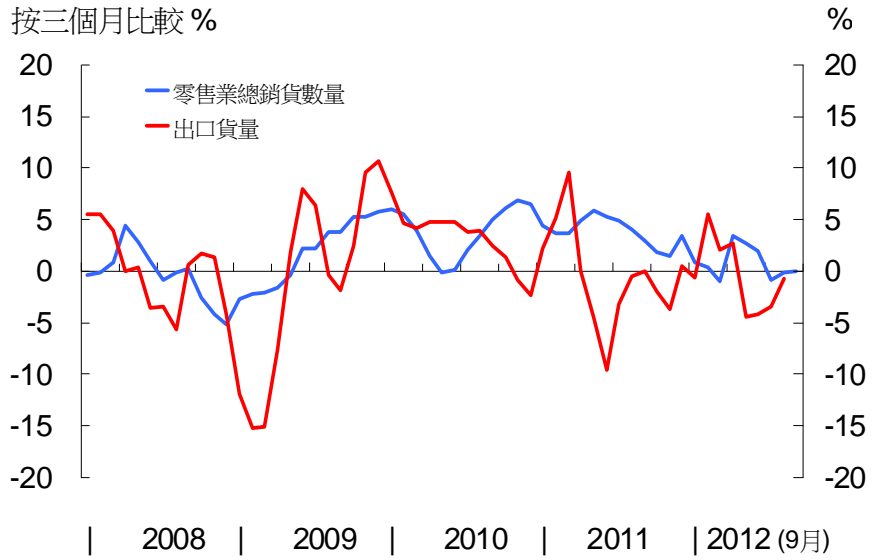


資料來源：政府統計處及金管局職員估計數字



## 香港：經濟活動

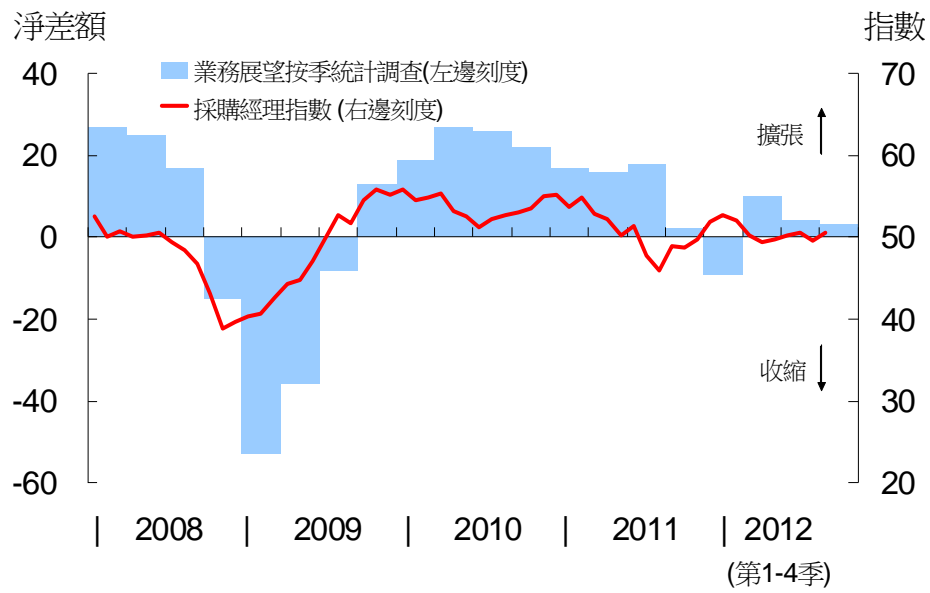
### 零售及出口



資料來源：政府統計處



## 香港：商業展望

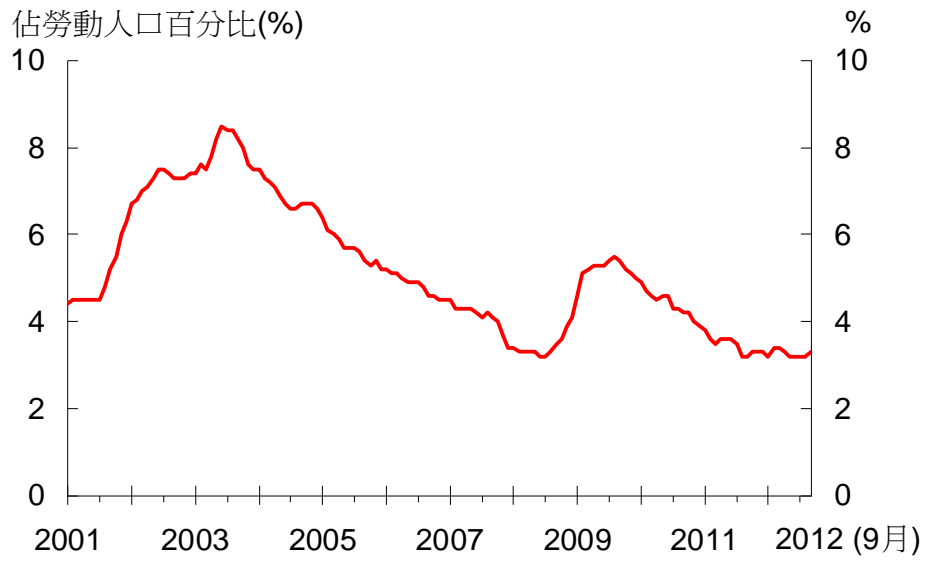


資料來源：政府統計處及Markit Economics



## 香港：勞工市場

### 失業率



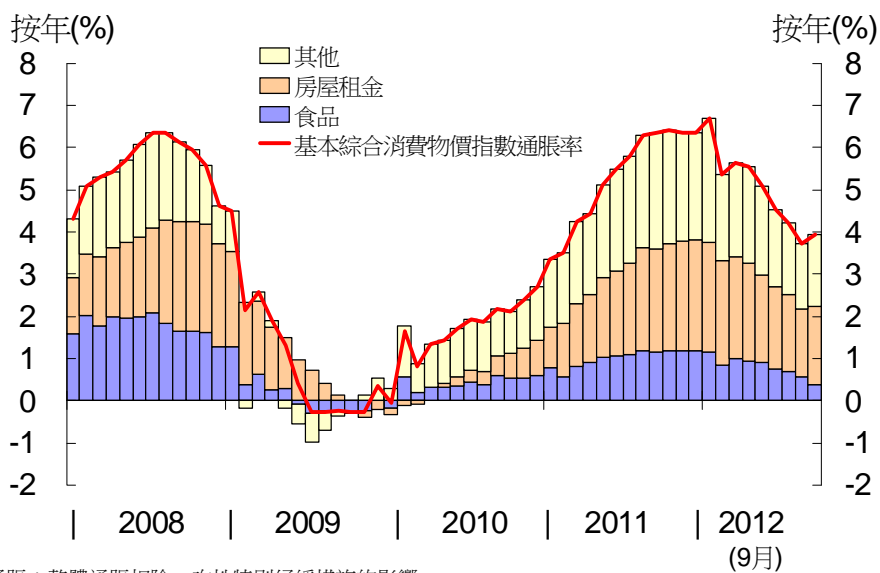
資料來源：政府統計處





## 香港：通脹情況

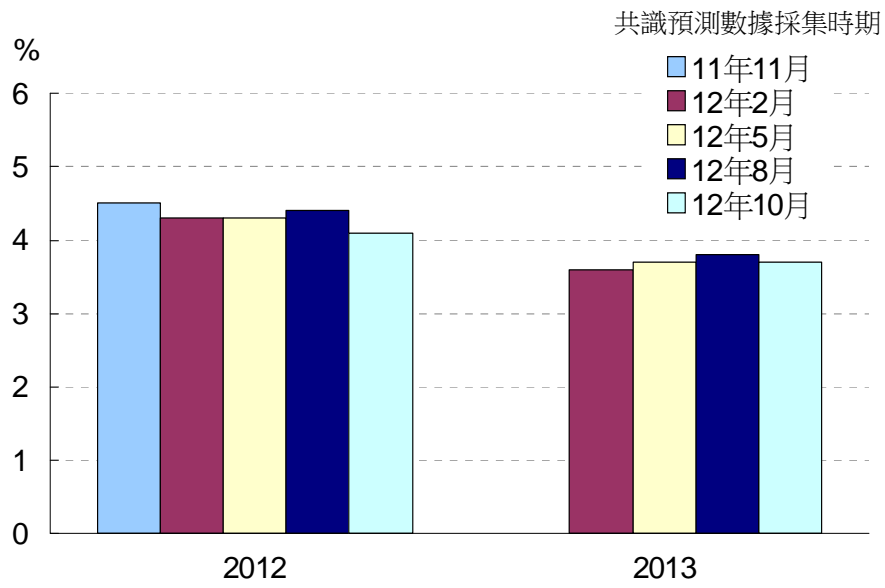
### 香港基本通脹走勢與其組成項目的貢獻



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：政府統計處及金管局職員估計數字



## 香港：通脹預測



資料來源：《共識預測》（2011年11月、2012年2月、5月、8月及10月）



# 香港：股票市場

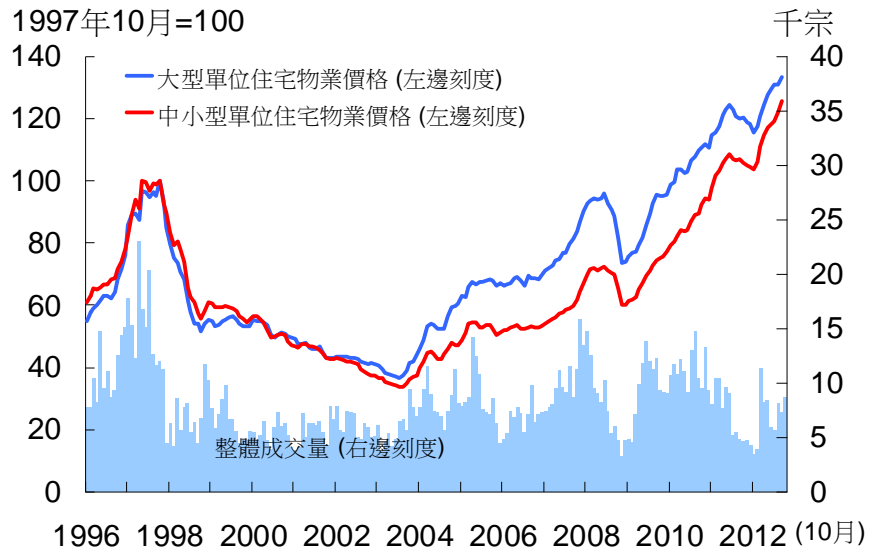
## 香港與其他亞洲股市表現



資料來源：彭博



## 香港：房地產價格及成交

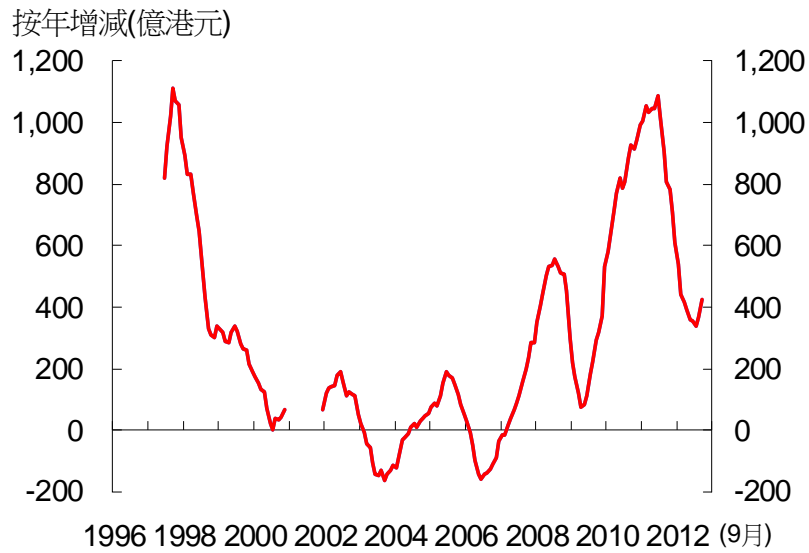


資料來源：差餉物業估價署



## 香港：未償還住宅按揭貸款

### 未償還住宅按揭貸款的增減

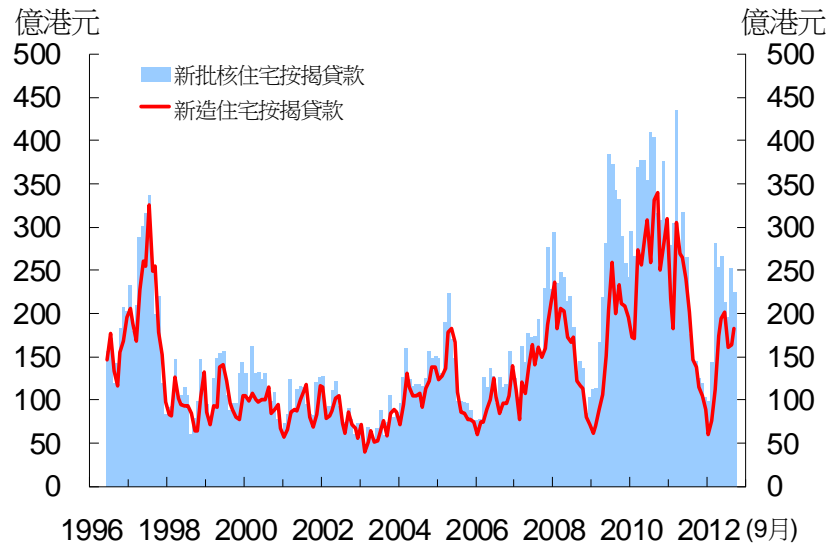


\* 由於調查的機構數目在2000年12月有所增加，因此數據在2000年12月出現結構性裂口  
資料來源：金管局



## 香港：新增住宅按揭貸款

### 新造和新批核住宅按揭貸款



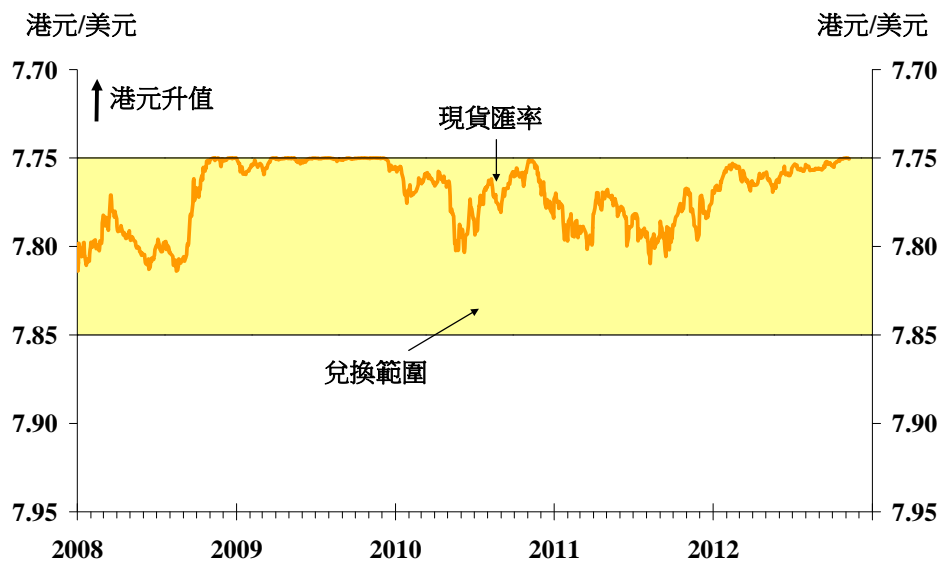
\* 由於調查的機構數目在2000年12月有所增加，因此數據在2000年12月出現結構性裂口  
資料來源：金管局



# 貨幣穩定



## 港元現貨匯率



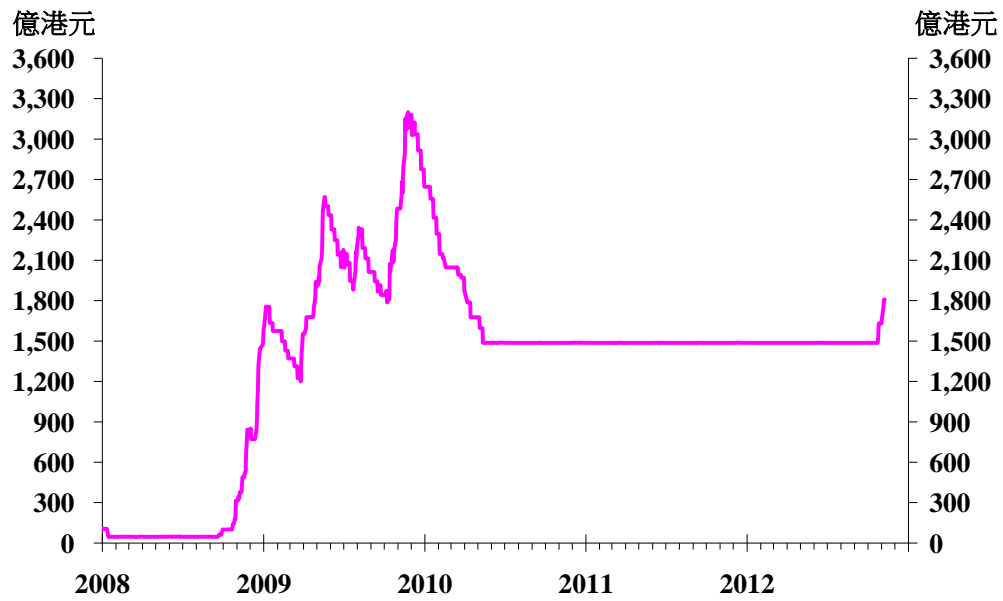
40

- 自6月起，歐洲市場略為回穩，美聯儲推出QE3，及中國大陸經濟增長出現見底跡象，使市場風險胃納改善，區內貨幣及股市普遍上升，港元兌美元匯率也持續呈強。
- 自10月下旬，港元兌美元現貨匯率曾數次轉強至7.75，強方兌換保證多次被啟動，金管局應銀行需求，在該水平買入美元、沽出港元，以維持港元匯率穩定。這是2009年12月以來，強方兌換保證首次被啟動。





## 總結餘



41

- 銀行同業流動資金維持充裕。
- 自10月下旬，強方兌換保證曾數次被啟動，金管局向銀行體系注入共322億港元，使在過去兩年半保持穩定的總結餘於11月6日升至1,809 億港元。

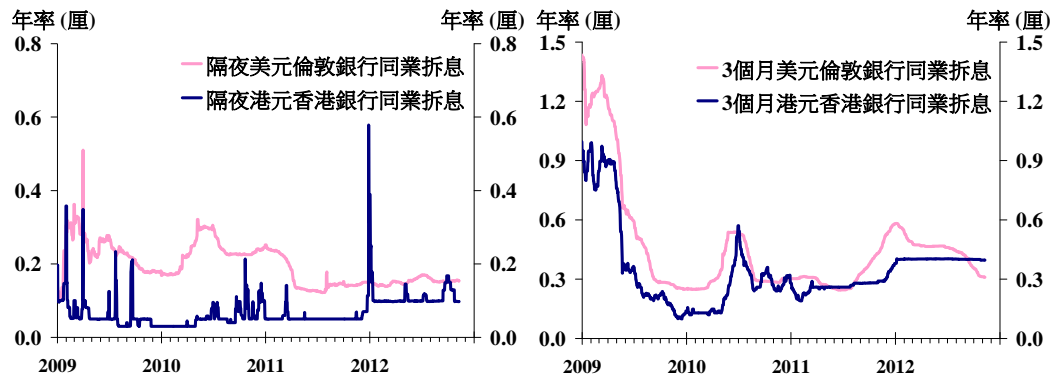


## 資金流入及其相關風險

- 在貨幣發行局機制下，金管局承諾在7.75的匯率買入美元、沽出港元，所以當強方兌換保證被啟動，金管局便會被動地承接有關美元沽盤，而數量是沒有上限的
- 近日的資金流入可能是由於中國大陸公佈了一些優於預期的經濟數據，以及美國聯儲局推出QE3，使市場情緒有所改善
- 未來資金流向難以預測，歐元區債務問題和美國財政懸崖等持續不明朗因素可隨時使市場情緒突然轉變，引發資金流向逆轉，導致匯率和利率出現較大的波動
- 市民應注意投資風險並量力而為，避免在財政上過度拉緊



## 本港利率



43

- 短期港元利率大致維持穩定，隨著美元利率持續下降，3個月港元香港銀行同業拆息及美元倫敦銀行同業拆息的息差自9月中起已轉為正數。



## 港元遠期匯率



44

- 隨著港元和美元息差收窄，12個月遠期匯率折讓近乎消失。

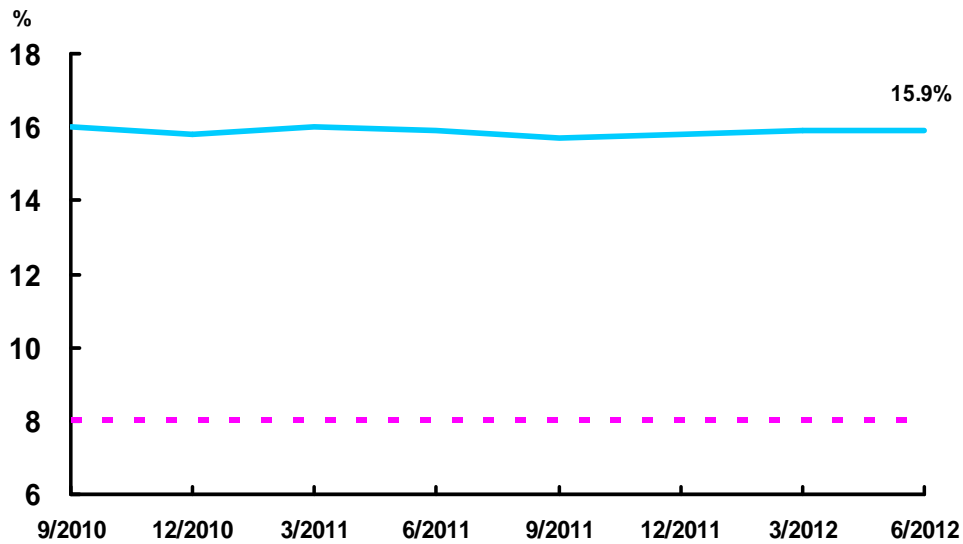


# 銀行業穩定



## 銀行業的表現

本地註冊認可機構的資本繼續保持充裕



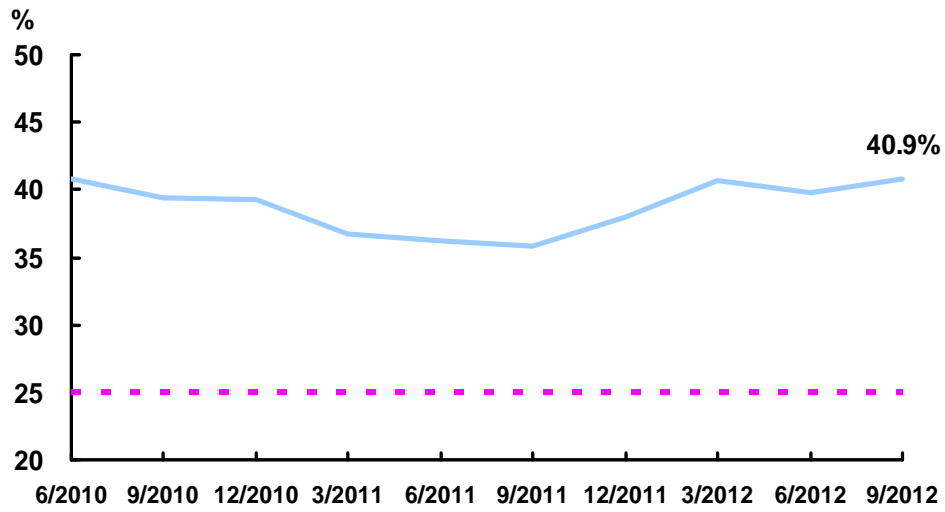
46

- 本地註冊認可機構的綜合資本充足比率維持不變，2012年6月底為15.9%，遠高於8%的國際標準。



## 銀行業的表現

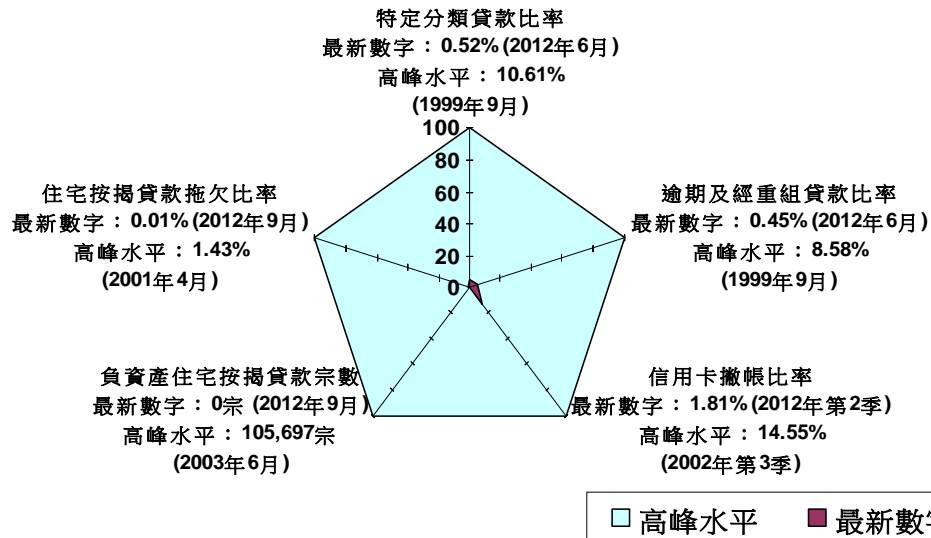
零售銀行流動資金比率  
繼續遠高於**25%**的法定最低水平





## 銀行業的表現

### 資產質素與歷史高位比較仍處於理想水平



48

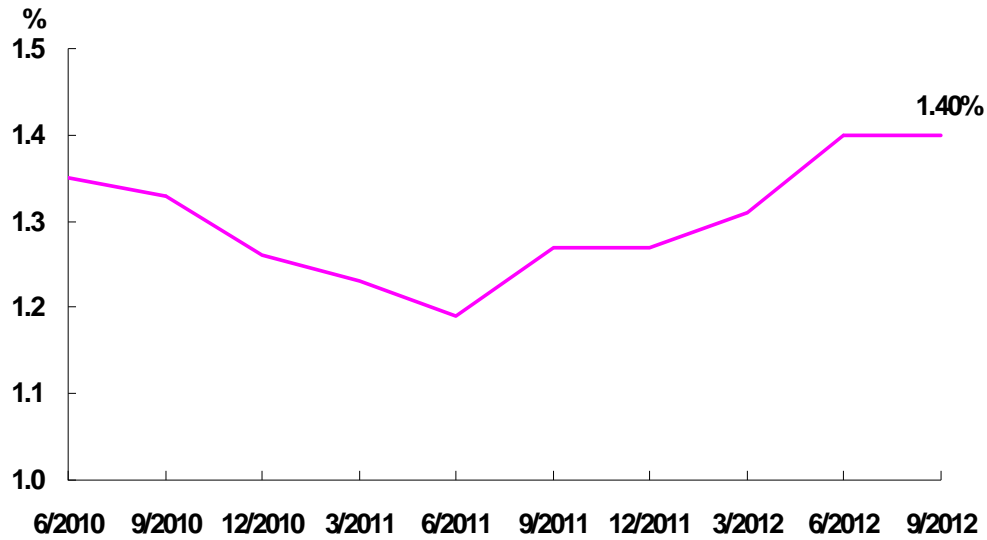
- 金管局會繼續密切留意零售銀行貸款組合的資產質素。





## 銀行業的表現

### 零售銀行淨息差保持平穩



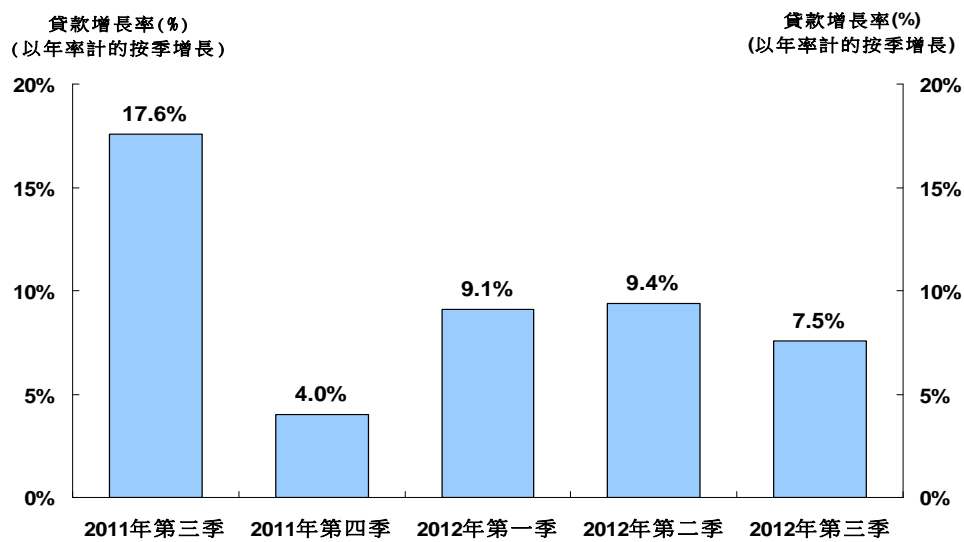
49

- 零售銀行淨息差（按季年率計）於2012年第2季上升至1.40% 後，於2012年第3季保持平穩。
- 由於淨利息收入(+16%) 錄得不俗的升幅，零售銀行香港業務在2012年首3季的整體除稅前經營溢利較去年同期增加 13.9%。



## 銀行信貸增長

### 2012年首3季銀行信貸增長溫和



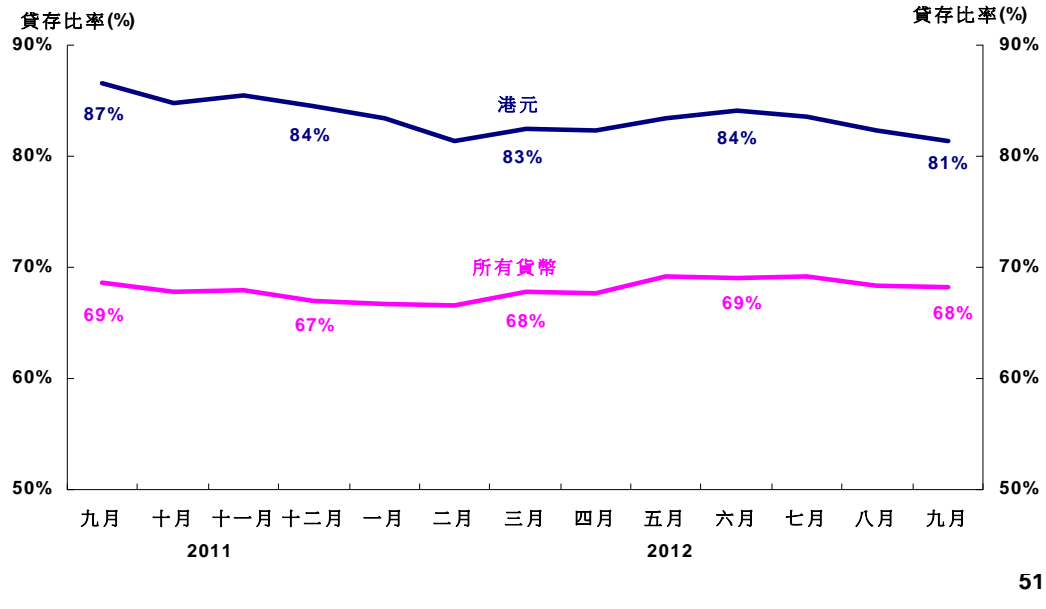
50

- 2012年首3季銀行信貸增長，以年率計為8.8%，遠低於去年全年20.2%的增幅。



## 銀行信貸增長

### 香港銀行貸存比率過去數月有所回落



- 港元貸存比率由2012年6月底的84%回落至2012年9月底的81%。
- 金管局會繼續監察貸存比率的變動情況。



## 物業按揭貸款風險管理

- 美國聯邦儲備局推出第三輪量化寬鬆貨幣政策，可能會令更多資金流入新興市場
- 香港物業價格泡沫的風險增加
- 金管局在2012年9月14日推出第五輪逆周期審慎監管措施，當中包括：
  - 收緊涉及多於一個物業按揭貸款的申請人的最高按揭成數及供款與入息比率上限
  - 限制所有新造物業按揭貸款的年期為不超過三十年

52

- 根據香港過去經驗，擁有多個物業按揭貸款的人士的負債或槓桿比率較高，這類借款人在樓市和經濟逆轉時的壞賬比率，會比單一物業的按揭貸款明顯為高。
- 按揭貸款還款期太長除了增加銀行的信貸風險外，亦會削弱借款人承受利率風險的能力。

	9/2009 (在推出第一輪按揭貸款審慎監管措施前)	9/2012
新造按揭貸款的平均年期	22年	25.4年

- 適用於擁有一個或以上未完全償還按揭貸款物業的申請人的最新審慎監管措施：

### 以「供款與入息比率」為基礎的貸款

- 供款與入息比率上限：由五成下調至四成
- 壓力測試下的供款與入息比率上限：由六成下調至五成
- 豁免安排：申請人只是有一個未完全償還按揭貸款的物業，而新申請按揭貸款的物業是
  - (i) 自用物業；
  - (ii) 樓換樓；或
  - (iii) 將現有的按揭物業加按套現

### 以「資產水平」為基礎的貸款

- 按揭成數上限：由四成下調至三成

### 主要收入並非源自香港的借款人

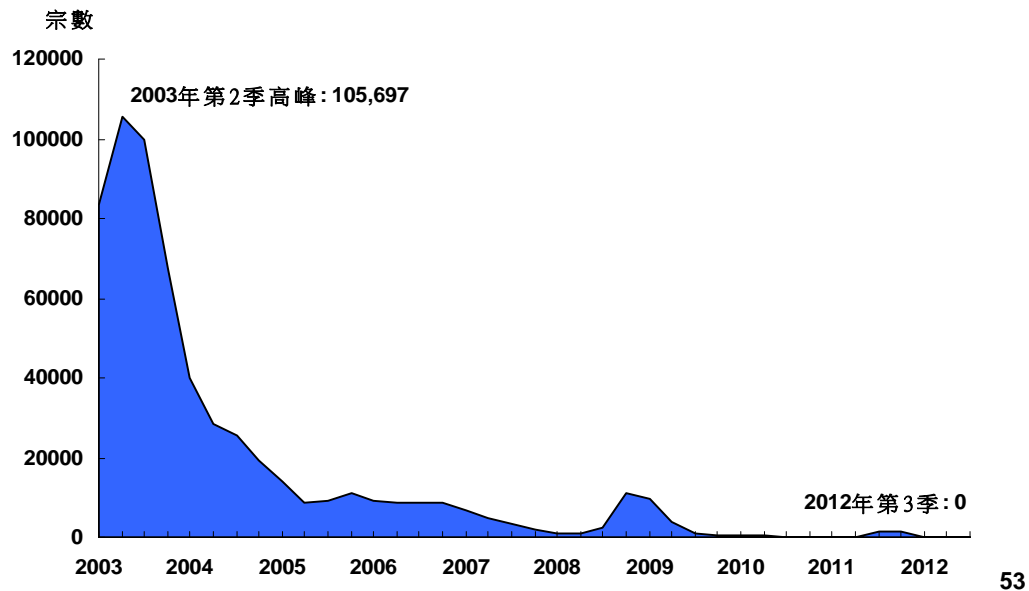
- 按揭成數上限：按照所適用的最高按揭成數下調二十個百分點

- 金管局會繼續密切留意市場發展，並會因應樓市週期的演變推出適當的措施，以保障銀行體系的穩定。



## 負資產住宅按揭貸款

銀行在2012年第3季並無錄得任何負資產個案



### 負資產住宅按揭貸款數據

	6/2003	9/2011	12/2011	3/2012	6/2012	9/2012
負資產住宅按揭貸款宗數	105,697 (22%)	1,653 (0.3%)	1,465 (0.3%)	78 (0.02%)	5 *	0
負資產住宅按揭貸款金額 (百萬港元)	164,577 (31%)	4,148 (0.5%)	3,647 (0.5%)	236 (0.03%)	16 *	0
無抵押部分的金額 (百萬港元)	35,828 (6.75%)	165 (0.02%)	122 (0.02%)	4 *	0.3 *	0
拖欠3個月以上的負資產住宅按揭貸款比例	2.3%	0%	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%



## 投資者及消費者保障

- 制定一套強化私人財富管理從業員專業能力架構
- 就有關規管強積金中介人法定制度的落實工作方面，與相關的監管機構緊密合作
- 就金融糾紛調解中心的運作及成立投資者教育中心提供協助

54

- 為提升香港私人財富管理從業員的能力及操守，以及培育和維持業內專才，金管局與證券及期貨事務監察委員會（證監會）現正與業界及專業組織，就私人財富管理從業員須具備的能力及持續專業培訓，制定一套優化的專業能力架構。
- 強積金中介人法定制度及僱員自選安排已於2012年11月1日實施。金管局一直與強積金管理局及其他金融監管機構就落實工作方面緊密合作。金管局已於2012年9月18日發出通告，提醒認可機構必須遵守適用的監管規定。
- 金融糾紛調解中心有限公司已於2012年6月19日開幕。
- 金管局一直就成立投資者教育中心與證監會緊密合作。一個包括金管局和其他監管機構、金融界及教育局的代表的董事局將會成立，以決定投資者教育中心的工作範疇及策略。預計投資者教育中心將於今年第四季成立。



## 存款保障

- 正參照《有效存保計劃的核心原則》對香港存款保障計劃（存保計劃）進行自我評估，評定存保計劃遵從核心原則的水平，及有否可以進一步提高存保計劃效能的地方
- 8月份推出新一輯宣傳活動，公眾反應良好
- 9月份舉行演習以測試香港存款保障委員會及其代理執行發放補償的能力，結果令人滿意



## 《巴塞爾協定三》的實施進度

### 實施第一階段：

- 資本標準
  - 規則已提呈立法會進行先訂立後審議程序
  - 已就第2支柱的「監管審查程序」的修訂諮詢業界
- 披露標準
  - 就草擬規則諮詢業界

56

### 實施第一階段

- **第1支柱**— 用以實施第一階段的《巴塞爾協定三》資本標準的規則已於10月24日提呈立法會進行先訂立後審議程序。待有關程序完成後，規則會按照巴塞爾委員會的時間表於2013年1月1日生效。
- **第2支柱**— 金管局已於10月就其《監管政策手冊》內有關「監管審查程序」的單元的修訂諮詢業界，該等修訂列載了在《巴塞爾協定三》下，第2支柱資本規定的斷定及操作方式。
- **第3支柱**— 金管局正就因應《資本規則》所作修訂而制定的新披露標準的建議實施規則諮詢業界。按照巴塞爾委員會的時間表，有關規則應在明年6月底生效。

### 其他工作

- 金管局現正因應《資本規則》的修訂，更新銀行業務申報表。
- 金管局會在陸續實施《巴塞爾協定三》的其他範疇（包括流動性標準、槓桿比率及緩衝資本等）的過程中，繼續與業界保持聯繫。





# 金融基建



## 場外衍生工具市場的改革

### 20國集團的承諾

- 所有標準化場外衍生工具合約應在交易所／電子交易平台買賣，並透過中央交易對手結算所結算
- 場外衍生工具合約應向交易資料儲存庫匯報

### 實施安排

- 法例：
  - 計劃在2013年年初向立法會提交《證券及期貨（修訂）條例草案》落實結算及匯報的規定，預算約在2013年第3季實施
- 中央交易對手結算所：
  - 香港交易所正為場外衍生工具設立本地的中央交易對手結算所，計劃於2013年年初開始運作
- 交易資料儲存庫：
  - 金管局正擴大債務工具中央結算系統的功能，建立交易資料儲存庫，預期於2013年運作，以配合強制性匯報的實施安排

58

- 金管局及證監會於2011年10月就場外衍生工具市場監管制度的建議進行公眾諮詢，並於2012年7月發出諮詢總結以回應在諮詢期間所接獲的意見，及就新增／經擴大受規管活動的建議範圍及對有關監察具系統重要性的參與者的建議發出補充諮詢文件。補充諮詢的諮詢期已於2012年8月31日完結。金管局及證監會現正研究就補充諮詢所收集到的回應意見。
- 新的監管制度的詳細規定會以規則形式載於附屬法例。金管局及證監會計劃在2013年年初就草擬規則進行公眾諮詢。
- 本地的交易資料儲存庫將會分兩階段實施—首階段在2013年第1季實施以配合屆時可能設立的任何本地中央交易對手結算所，然後第2階段會在2013年第3季實施，以配合屆時已落實的強制性匯報。



## 政府債券計劃

### 機構債券發行計劃：

- 截至10月底，市場上共有9批總值440億港元的債券
- 年期由2年至最高10年，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：

- 於6月成功發行第二批總值100億港元的通脹掛鈎債券
- 收到逾33萬份有效申請，申請的債券本金總額近500億港元
- 申請總數及申請總額均創本地零售債券的新紀錄

59

- 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年度財政預算案中宣布，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。有關的債券已於2012年6月成功發行。共收到 332,467 份有效申請，申請的債券本金總額達 49,836,180,000 港元，兩者均創本地零售債券的新紀錄。再次發行通脹掛鈎債券，進一步提高了投資大眾對債券的認識和興趣，有助促進香港零售債券市場的發展。



## 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，推廣活動涵蓋美國、加拿大、歐洲、中東、東南亞及內地的主要城市
- 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

60

- 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，金管局正聯同其他政府機構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、蘇黎世、日內瓦、盧加諾和盧森堡舉行。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。
- 與此同時，金管局亦繼續走訪在美國、加拿大、歐洲、中東、東南亞和內地主要城市的市場人士，向他們解釋香港作為資產管理中心的優勢和可提供的機會，以及向海外的業務決策者闡述香港的最新發展。



## 發展伊斯蘭金融

- 正協助政府就修訂香港稅務條例擬備立法建議，為伊斯蘭債券提供一個與傳統債券相近的稅務環境，當中包括：
  - 仔細考慮由市場諮詢所收集到對立法建議的回饋（有關諮詢為期兩個月並於**2012年5月28日**結束）
  - 協助擬備已於**2012年10月29日**發出的諮詢總結

61

- 在諮詢期內，政府共收到**15**份來自不同類別持份者的意見書。大部分回應者歡迎意見書內所提出的立法目的及建議。



## 金融市場基礎設施

- 繼續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
  - 香港人民幣即時支付結算系統的運作時間自**2012年6月25日**起由**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**）
  - 香港與廣東省之間的跨境聯合直接扣帳過戶安排已於**2012年7月3日**順利推出。在這安排下，可透過香港發行的港元及人民幣銀聯扣帳卡及香港的人民幣戶口直接扣帳
- 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

62

### 金融基建的運作

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

### 配合香港人民幣業務發展的金融基建

- 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，香港人民幣即時支付結算系統的運作時間自**2012年6月25日**起由每日**10小時**延長至**15小時**。延長後的服務時間可覆蓋亞洲及歐洲的營業時間，以及美國早段的營業時間。
- 於**2012年7月3日**推出的粵港跨境聯合直接扣帳過戶安排是參照香港與深圳之間的有關服務，方便香港居民向廣東省的商戶支付物業管理費及水電費等經常性小額收費。

### 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進行。儲存庫將於本年年底投入運作，支援場外衍生工具交易的中央結算。儲存庫的交易匯報服務則將於相關法例生效前推出。



## 零售支付項目

- 金管局於2012年9月4日舉行新聞發布會，宣布發展香港零售支付基建的具體策略
- 個別項目的進度如下：
  - **電子帳單系統**
    - 接近 20 間銀行已承諾參與平台
    - 系統擬於2013 年下半年推出
  - **電子支票**
    - 目前正進行業界諮詢並會在2012年底前完成
    - 有關服務暫定於2014 年年尾推出
  - **近場通訊 (NFC) 流動支付**
    - 已委聘顧問公司着手研究 NFC 流動支付服務的發展，並建議最適合香港的發展策略
    - 研究報告預計於2013年首季完成

63

### 零售支付項目

- 金管局在2012年9月4日舉行新聞發布會，宣布三管齊下的發展策略優化零售支付基建和工具，當中包括：(i) 將紙張及半電子化的支付工具邁向全面電子化的平台；(ii) 研究發展具兼容性的近場通訊 (NFC) 流動支付平台；及(iii) 完善零售支付系統及服務的相關法例，涵蓋創新的支付工具。

### 電子帳單系統

- 電子帳單系統旨在便利公眾處理帳單時，讓他們透過綜合平台收取、查閱與繳付定期及不定期的電子帳單。金管局已在8月30及31日舉行兩個業界簡介會。直至目前為止，接近20間銀行已承諾參與該平台。電子帳單系統計劃在2013年下半年推出。

### 電子支票

- 金管局正進行電子支票的研究，務求為公眾提供多一個創新，安全和高效的支付途徑。電子支票將透過電子方式發票、傳遞和兌現，省卻市民以實體支票交收和入票的麻煩。金管局目前正與銀行業界進行諮詢，並會於2012年底前完成。系統開發預計在2013年初展開，電子支票暫定於2014年推出。

### 近場通訊 (NFC) 流動支付

- 金管局已委聘顧問公司着手研究在香港建立互連NFC 流動支付基建的可行性，並建議發展策略及方法。香港正處於NFC 流動支付發展的起步階段，一些NFC 流動支付服務會在未來幾個月陸續推出。有見於NFC 流動支付互聯互通的重要性，顧問研究正好適時回應市場參與者就系統互聯互通和服務可攜性的要求。我們正與持份者進行諮詢，研究報告預計於2013年首季完成。



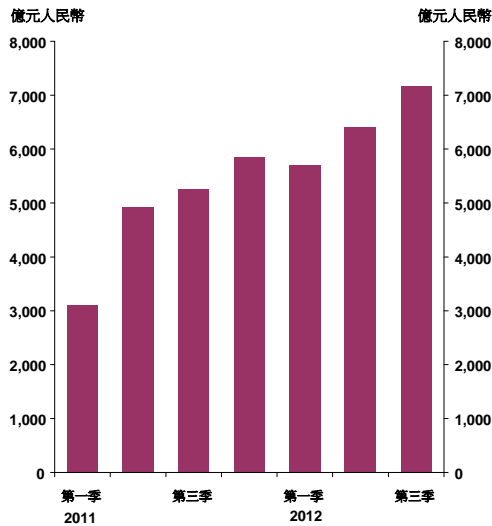
# 香港的國際金融中心地位



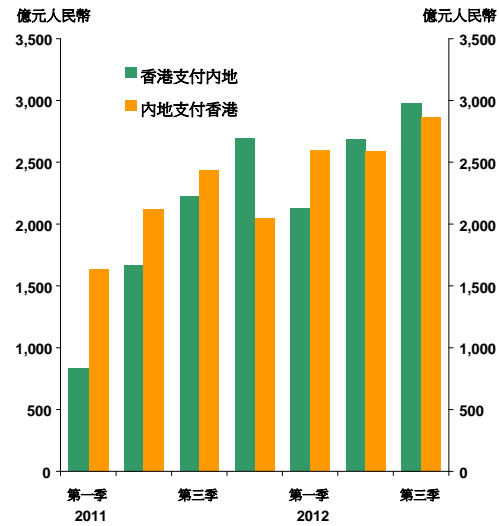


## 人民幣貿易結算業務持續擴大

經香港銀行處理的人民幣貿易結算額



內地與香港之間人民幣貿易結算支付流向



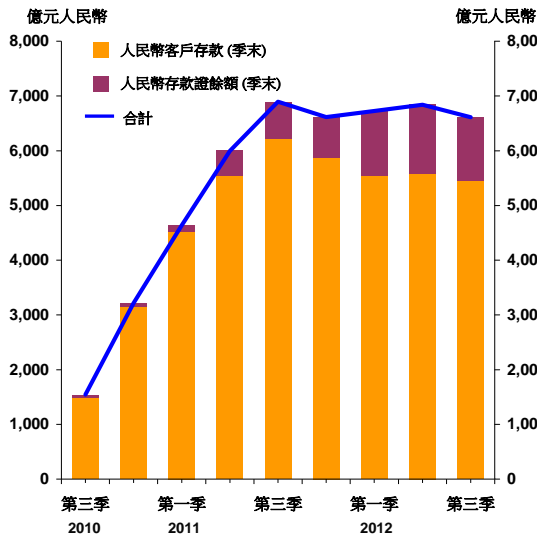
65

- 2012 年首三季，香港離岸人民幣業務在各個方面都繼續穩步發展。
- 2012 年首九個月，經香港銀行處理的人民幣貿易結算額達到 19,300 億元人民幣，已超過去年全年的結算額，而香港與內地之間人民幣貿易結算的支付比例大致平衡。



## 人民幣融資活動穩步發展

### 人民幣客戶存款及人民幣存款證總額



### 人民幣融資活動

#### 人民幣點心債券市場

	2012年 1-9月	2011年 1-9月
人民幣債券發行量 (億元人民幣)	938	858
發債體數目	59	65

#### 人民幣銀行貸款

	2012年 9月底	2011年底
人民幣貸款餘額 (億元人民幣)	679	308

66

- 九月底，人民幣客戶存款及存款證餘額分別為 5,457 億及 1,154 億元人民幣，兩者合計為 6,611 億元人民幣。
- 自八月起，香港銀行開始為非香港居民個人客戶提供人民幣服務。截至九月底，非居民個人客戶已開立了超過 12,000 個人民幣帳戶，存款額超過 8 億元人民幣。
- 除了人民幣銀行貸款業務及點心債券市場持續穩步發展之外，香港人民幣投資產品的種類也變得多元化。A 股交易所買賣基金（ETF）、人民幣貨幣期貨以及人民幣股票均已在香港離岸人民幣市場推出。



## 香港作為全球人民幣支付及 代理銀行業務樞紐角色繼續深化

	2012年 9月	2011年	變化
1 香港人民幣清算平台參加行數目	199	187	+6%
其中: 海外銀行分支機構和 內地銀行海外分行	176	165	+7%
2 海外銀行在香港銀行開設代理銀行 帳戶數目	1,315	968	+36%
3 香港銀行對海外銀行應付款項 (期末數字; 億元人民幣)	942	1,164	-19%
4 香港銀行對海外銀行應收款項 (期末數字; 億元人民幣)	1,133	1,217	-7%



## 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10月10-11日召開的全體會議，檢視影響全球金融穩定的主要風險以及檢討各主要金融改革的進度。主要工作包括加強「國內具有系統重要性」銀行的審慎監管機制、落實場外衍生工具市場的改革、加強對影子銀行的監管，以及檢討委員會的管治架構

### 東亞及太平洋地區中央銀行會議 (EMEAP)

- 金管局自2012年7月起接任EMEAP轄下貨幣及金融穩定委員會主席，任期兩年。該委員會為EMEAP提供一個主要平台，以探討亞太區內的經濟與金融發展和風險因素，以及就區內宏觀監測和危機管理事宜提出政策建議。下一次委員會會議將於11月16日舉行



# 投資環境 及 外匯基金的表現

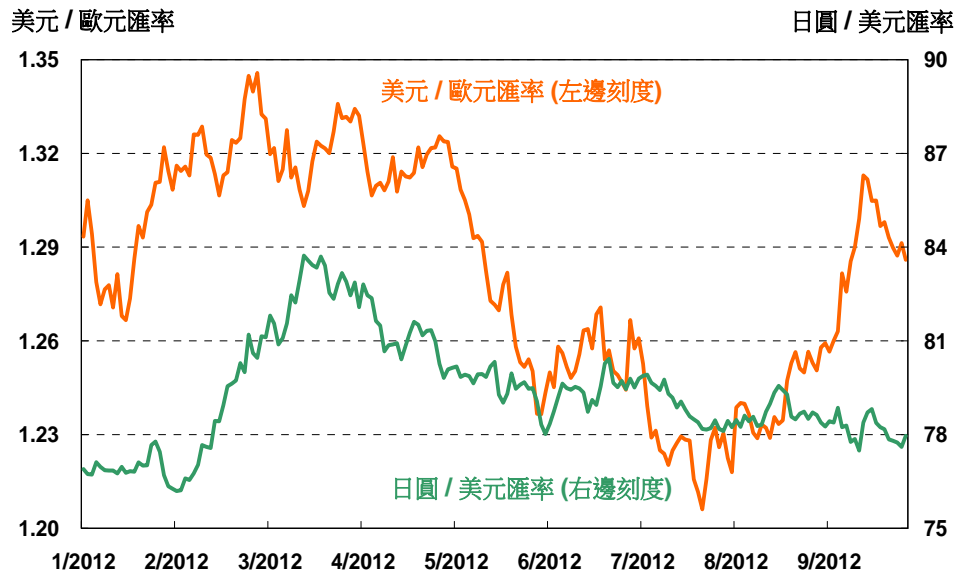


## 2012年第1至第3季投資環境

- **匯率**：由於憂慮歐洲周邊國家發展，市場情緒惡化，歐元兌美元於第2季下跌。及後，歐洲中央銀行計劃購買國債有助減輕投資者的憂慮，歐元回升。日圓兌美元在第1至第3季期間略為轉弱
- **股市**：由於對歐元區經濟的憂慮加劇，發達經濟體系的主要股票市場在第2季下調，並抵銷第1季的大部分升幅。然而，投資者預期主要中央銀行將推出更多寬鬆貨幣政策，主要股市（日本除外）於第3季回升
- **利率**：受美國聯邦儲備局延長低息環境支持下，美國國庫債券收益率在首3季被推低。其他主要國家政府債券收益率亦大致跟隨美國國庫債券收益率變動



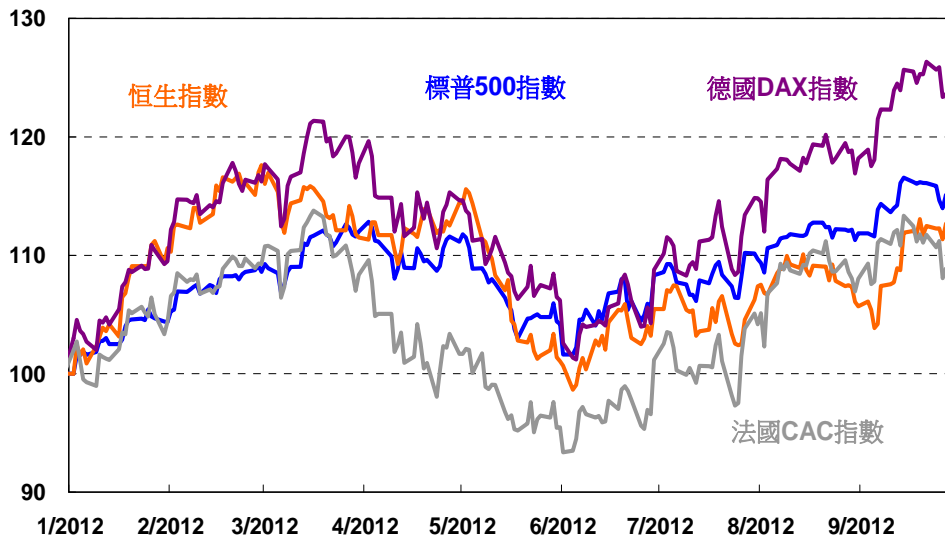
# 貨幣市場





# 股票市場

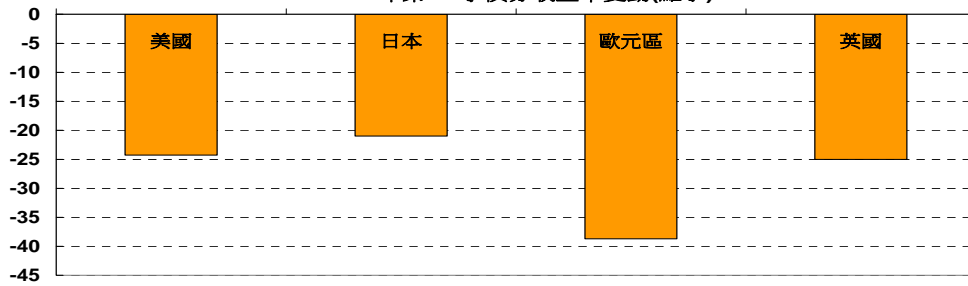
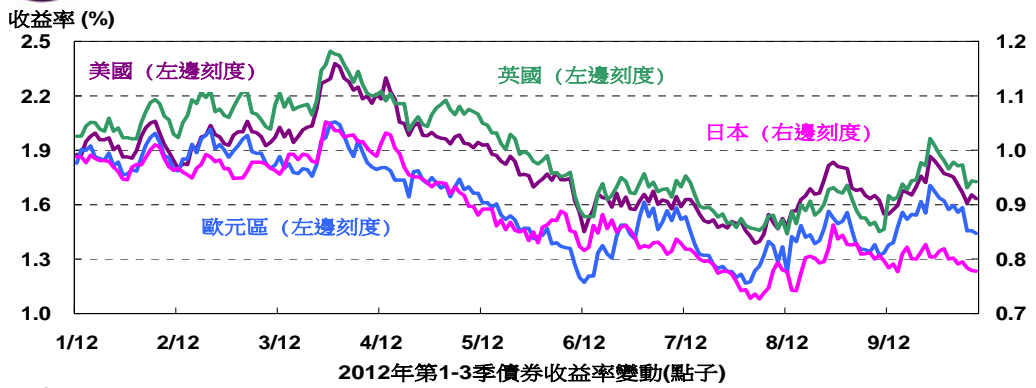
標準化指數水平(2011年底 = 100)







## 10年期政府債券收益率的變動





## 投資收入

(億港元)	← 2012 →		2011	2010	2009
	1至9月*	第3季	全年	全年	全年
債券#			719	421	(6)
香港股票^@			(242)	116	489
其他股票^			(122)	271	488
外匯			(91)	(31)	98
其他投資&			<u>7</u>	<u>17</u>	<u>8</u>
投資收入@&			271	794	1,077

\* 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

& 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)	2012		2011		
	1-9月*	第3季	第2季	第1季	
<b>投資收入/(虧損)</b>			<b>(56)</b>	<b>445</b>	<b>271</b>
其他收入			1	-	2
利息及其他支出			<u>(14)</u>	<u>(9)</u>	<u>(47)</u>
淨投資收入/(虧損)			(69)	436	226
<b>支付予財政儲備的款項 #</b>			<b>(96)</b>	<b>(97)</b>	<b>(370)</b>
支付予香港特別行政區政府基金及 法定組織的款項 #			(19)	(18)	(56)
策略性資產組合的估值變動扣除 外匯基金投資控股附屬公司持有 的投資的估值變動 ^			<u>(17)</u>	<u>(11)</u>	<u>(36)</u>
<b>外匯基金累計盈餘增加/(減少)</b>			<b>(201)</b>	<b>310</b>	<b>(236)</b>

\* 未經審計數字

# 2012年及2011年固定比率分別為5.6%和6.0%

^ 包括股息



(億港元)

## 歷年投資收入

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**&#	N/A	N/A		(56)	445

\* 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

N/A : 不適用



## 外匯基金資產負債表摘要

(億港元)	2012年 9月30日*	2011年 12月31日	2010年 12月31日
資產			
存款		2,217	1,984
債務證券		18,444	17,067
香港股票		1,206	1,526
其他股票		2,382	2,453
其他資產#		631	420
資產總額		24,880	23,450
		=====	=====
負債及基金權益			
負債證明書		2,587	2,259
政府發行的流通紙幣及硬幣		99	89
銀行體系結餘		1,487	1,487
外匯基金票據及債券		6,558	6,542
銀行及其他金融機構存款		245	232
財政儲備帳		6,635	5,923
其他特別行政區政府基金及法定組織存款		1,262	768
其他負債		328	235
負債總額		19,201	17,535
累計盈餘		5,679	5,915
負債及基金權益總額		24,880	23,450
		=====	=====

\* 未經審計數字

# 包括投資於外匯基金的附屬投資控股公司，於2011年12月31日及2010年12月31日，此等投資的數字分別為311億港元及147億港元



# 香港按揭證券有限公司



## 安老按揭計劃

- 截至2012年10月底，共批出284宗申請：
  - 借款人平均年齡：71歲
  - 平均每月年金：13,300港元
  - 年金年期：10年（34%）、15年（20%）、20年（12%）、終生（34%）
  - 平均樓價：370萬港元
  - 平均樓齡：30年
- 將於2012年11月推出三項優化安排
  - 將借款人的最低年齡由60歲降至55歲
  - 將用作計算年金的樓價上限由800萬港元調升至1,500萬港元
  - 提高一筆過貸款的金額上限



## 中小企融資擔保計劃

- 因應政府的要求，按揭證券公司於今年5月底在中小企融資擔保計劃下，推出了八成擔保的特別優惠措施，直至2013年2月底為止；是項產品協助中小企在充滿挑戰的市場情況下取得銀行融資
- 有關措施推出以來，備受市場的熱烈歡迎，截至上月19日為止：
  - 共批出**3,924**宗申請
  - 總貸款額約為**180**億港元
  - 平均貸款年利率及擔保費年率分別為**4.6%**及**0.5%**
- 超過**2,800**家企業及其**82,000**名僱員受惠





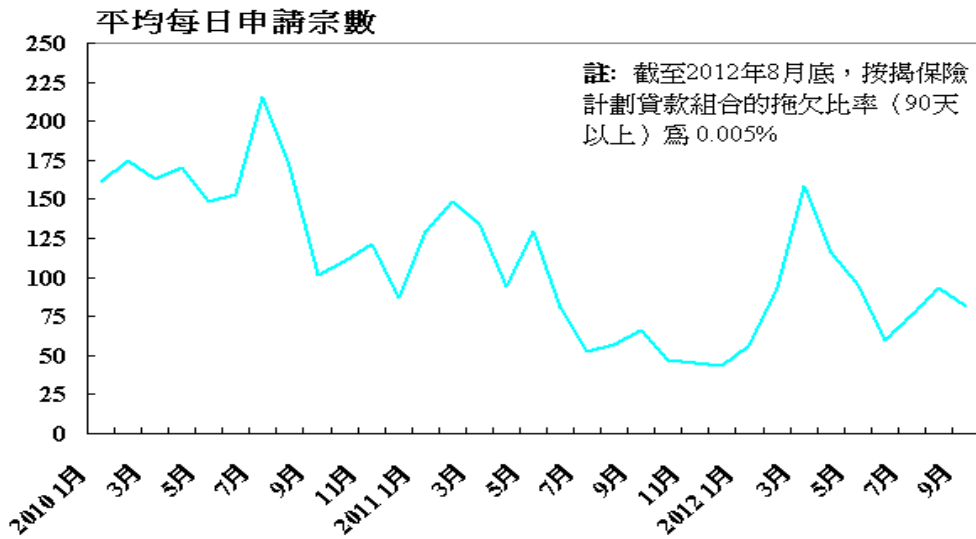
## 小型貸款計劃

- 於今年6月推出，為三年試驗期，總貸款額上限暫定為一億港元
- 已有六家銀行及五家非政府機構參與計劃
- 截至2012年10月底，收到逾1,500宗電話查詢，並收到56宗申請，其中25宗申請已批出，總貸款金額為650萬港元。16宗申請正待評審小組面試



## 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



資料來源：香港按揭證券有限公司