



香港金融管理局

立法會財經事務委員會
簡報會

2014年2月7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

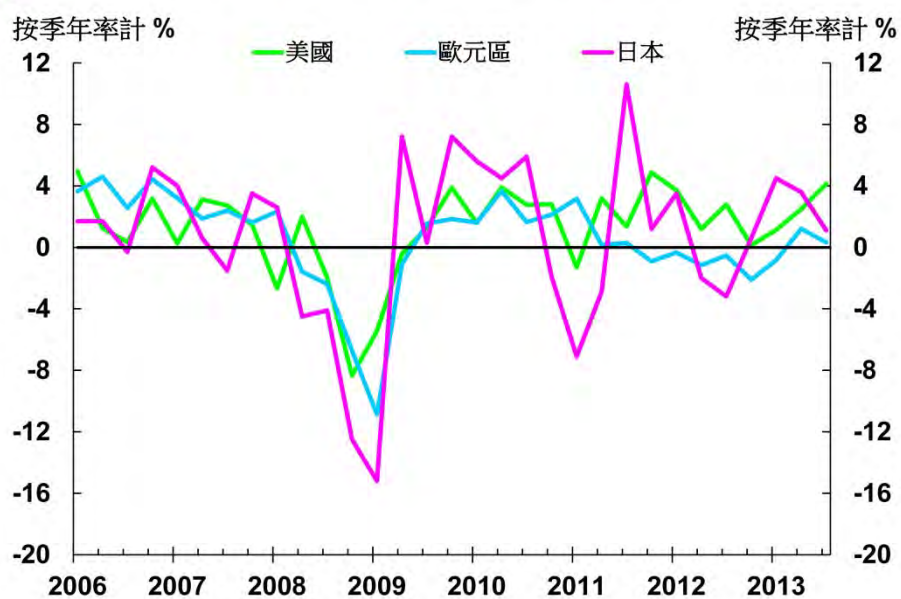
(按年計%)

	2013預測	2014預測	2015預測
美國	1.9	2.8	3.0
歐元區	-0.4	1.0	1.4
日本	1.7	1.7	1.2
亞洲 (除日本)	6.0	6.2	6.3
中國內地	7.7	7.5	7.4
香港	3.0	3.5	3.6

資料來源：1月份共識預測



主要國家的實質國內生產總值增長



資料來源：彭博



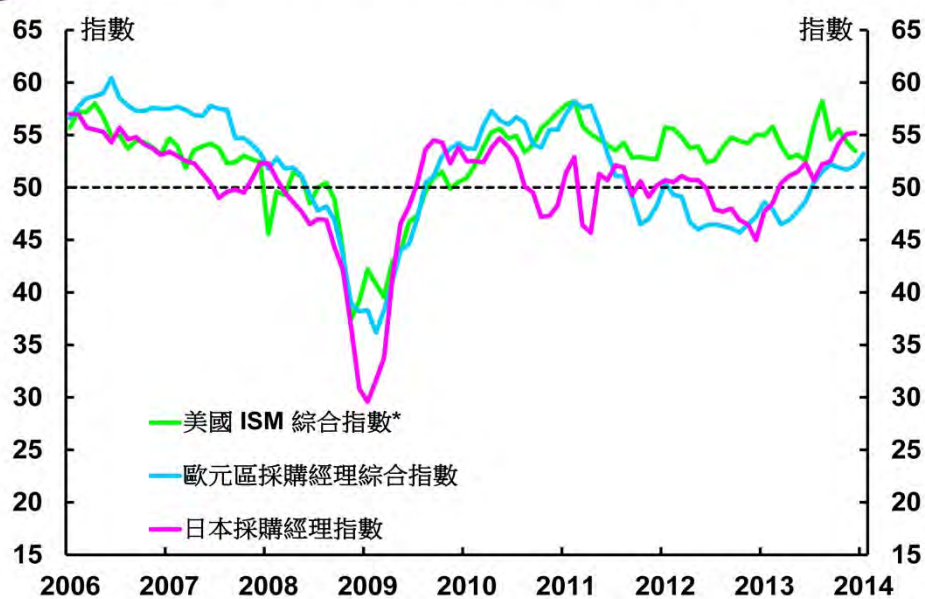
主要國家的整體通脹



資料來源：彭博及CEIC



主要經濟體的採購經理指數

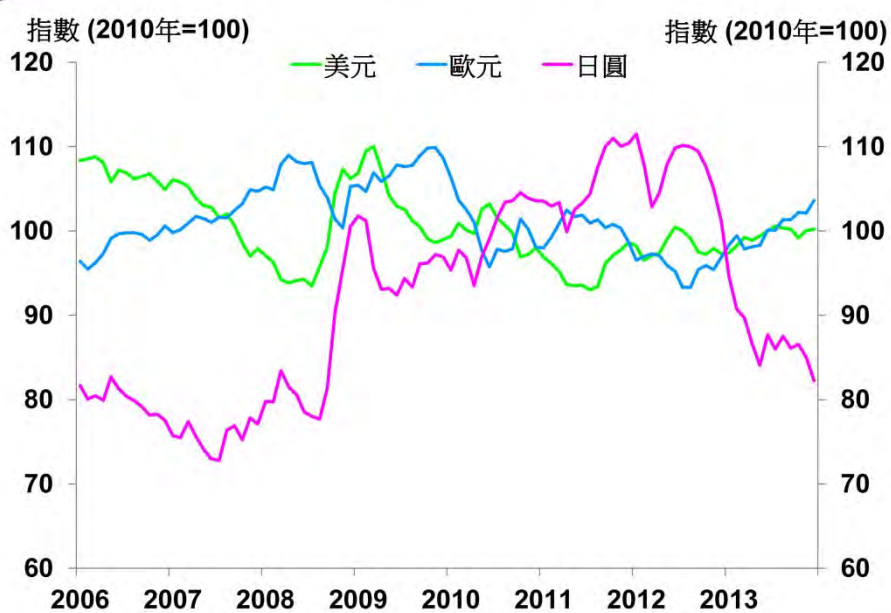


*ISM製造業和非製造業指數兩者的加權平均數

資料來源：彭博



主要貨幣的名義有效匯率指數



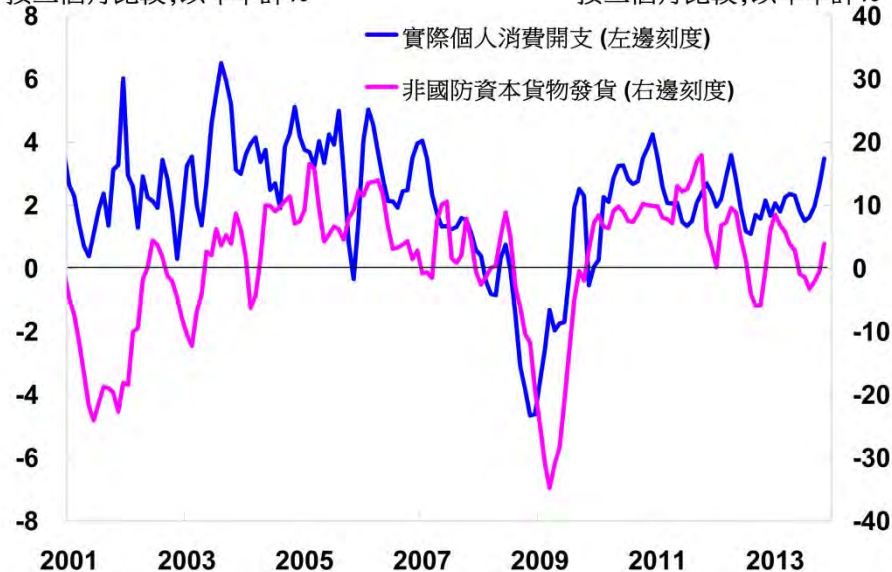
資料來源：CEIC



美國：消費增長及商業投資活動

按三個月比較,以年率計%

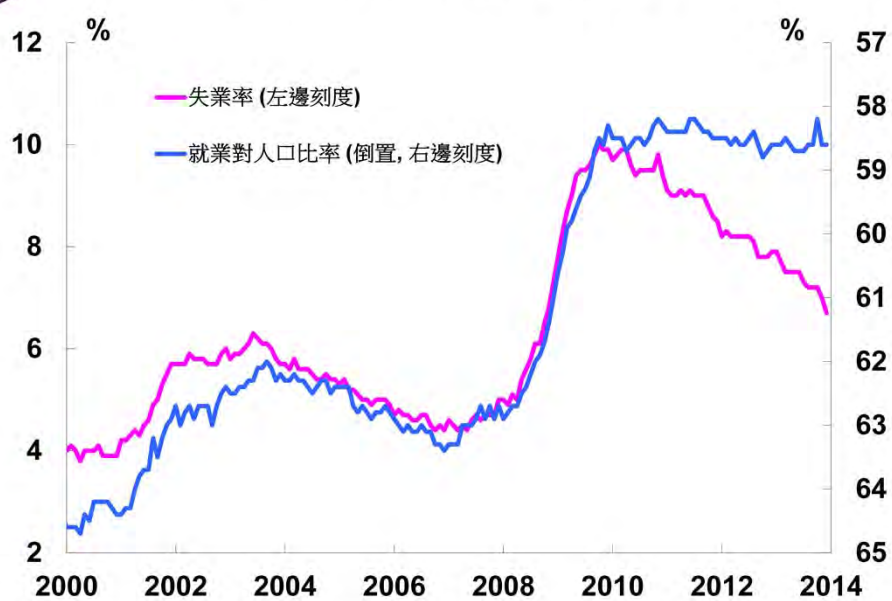
按三個月比較,以年率計%



資料來源：CEIC



美國：勞動力市場情況



資料來源：CEIC



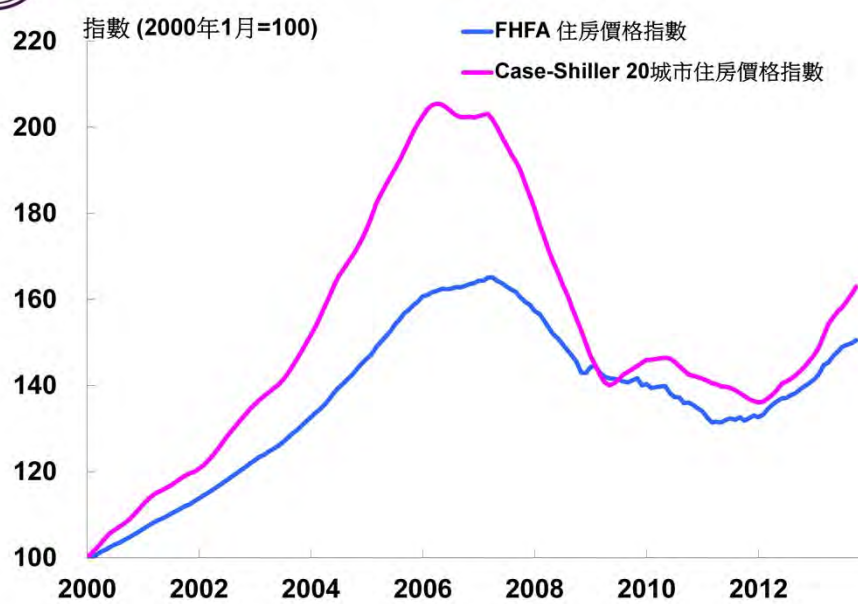
美國：勞動力參與率



資料來源：CEIC



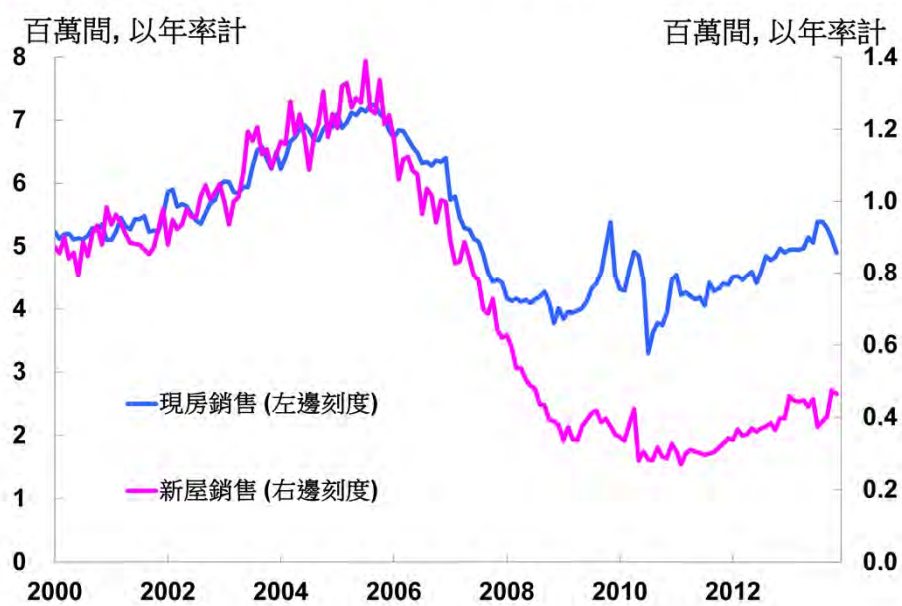
美國：房屋價格



資料來源：標準普爾及CEIC



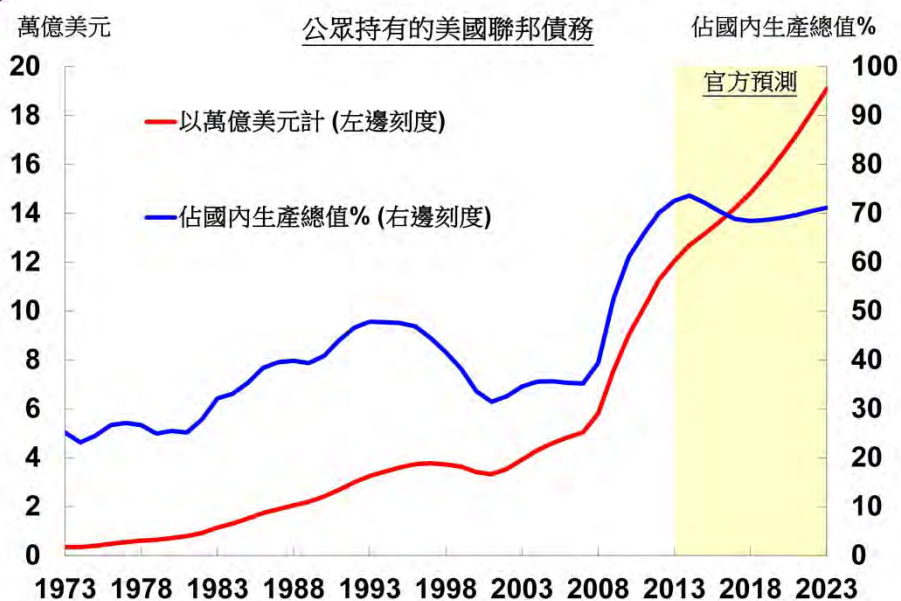
美國：房屋銷售



資料來源：CEIC



美國：聯邦政府債務

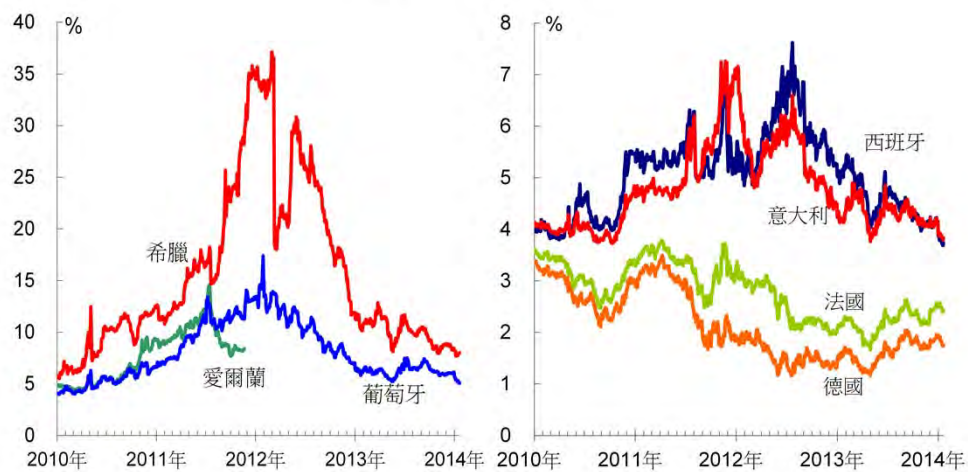


資料來源：美國國會預算辦公室



歐洲：政府債券孳息率

10年期政府債券孳息率

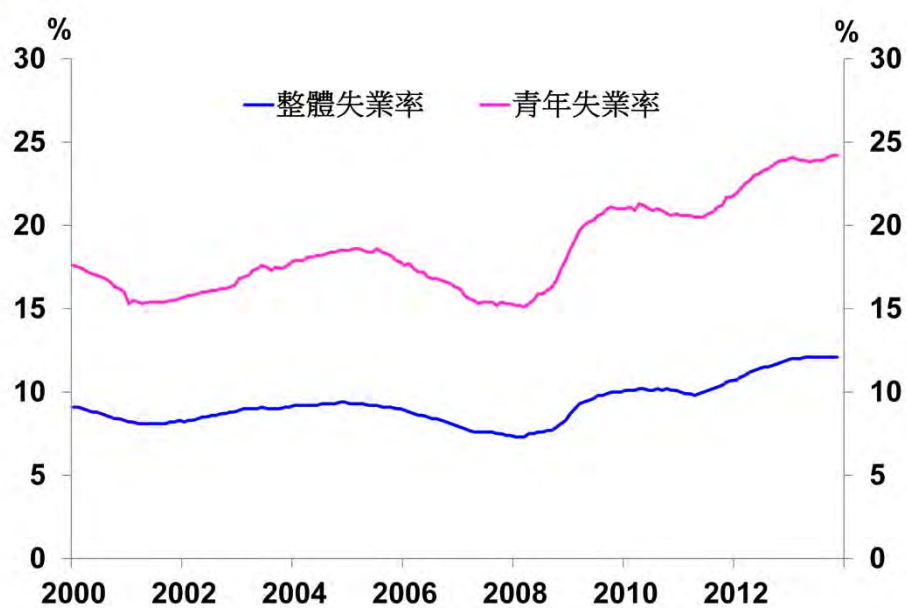


資料來源：彭博及EcoWin

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



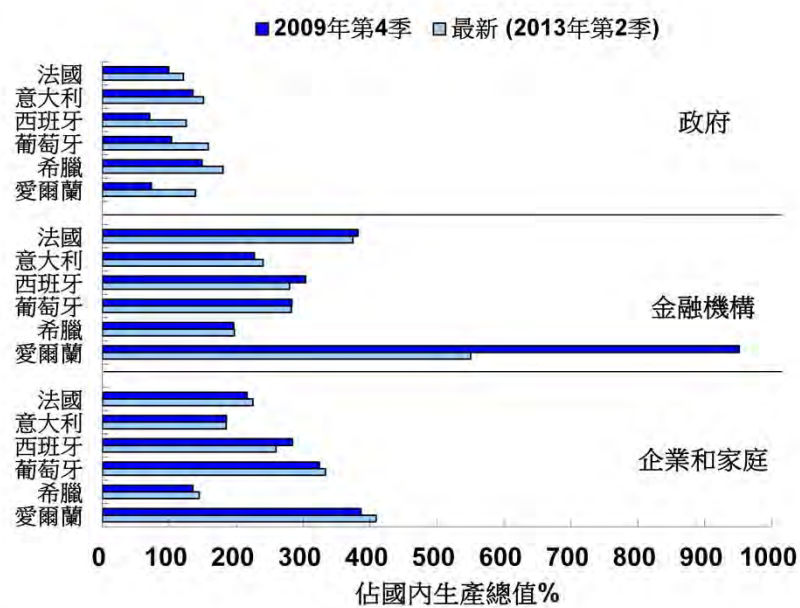
歐洲：失業率



資料來源：彭博



歐洲：總體債務



資料來源：歐洲央行



日本：金融市場情況

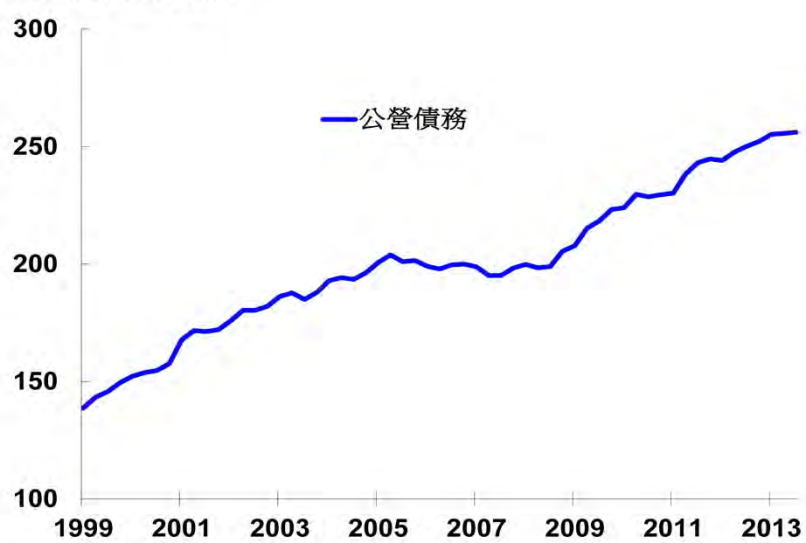


資料來源：彭博



日本：公營債務

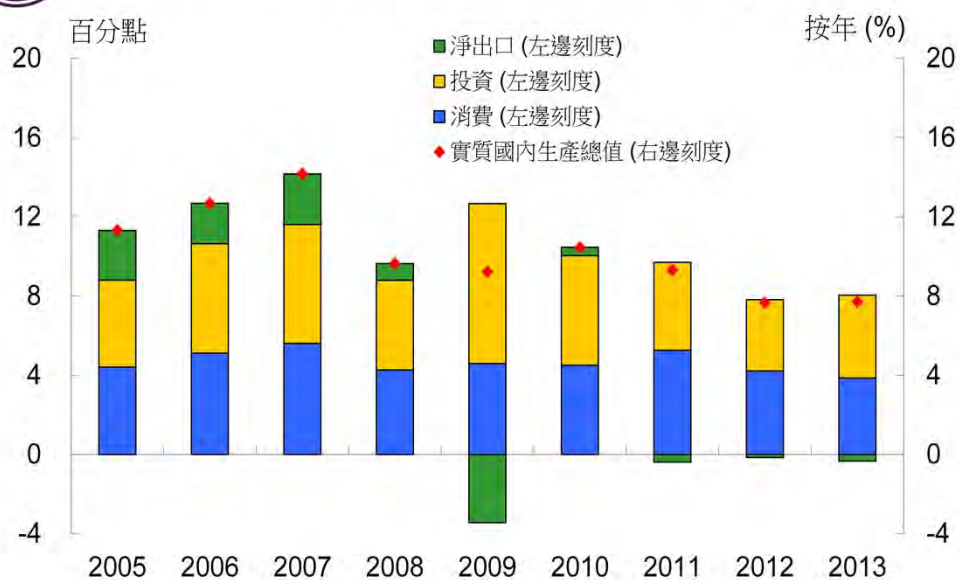
佔國內生產總值%



資料來源：日本央行及CEIC



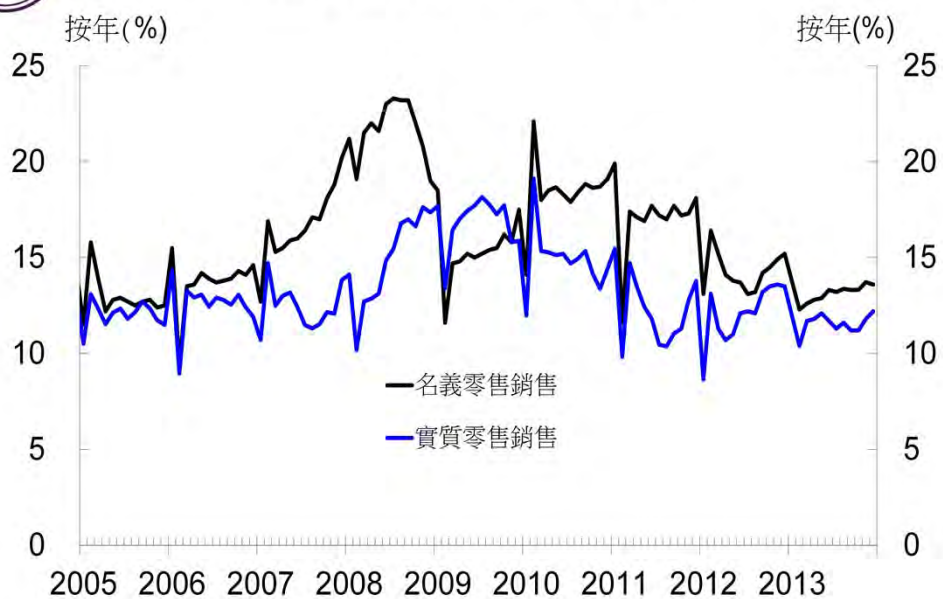
中國內地：實質國內生產總值增長



資料來源：CEIC



中國內地：零售銷售



資料來源：CEIC、WIND及金管局職員估計數字



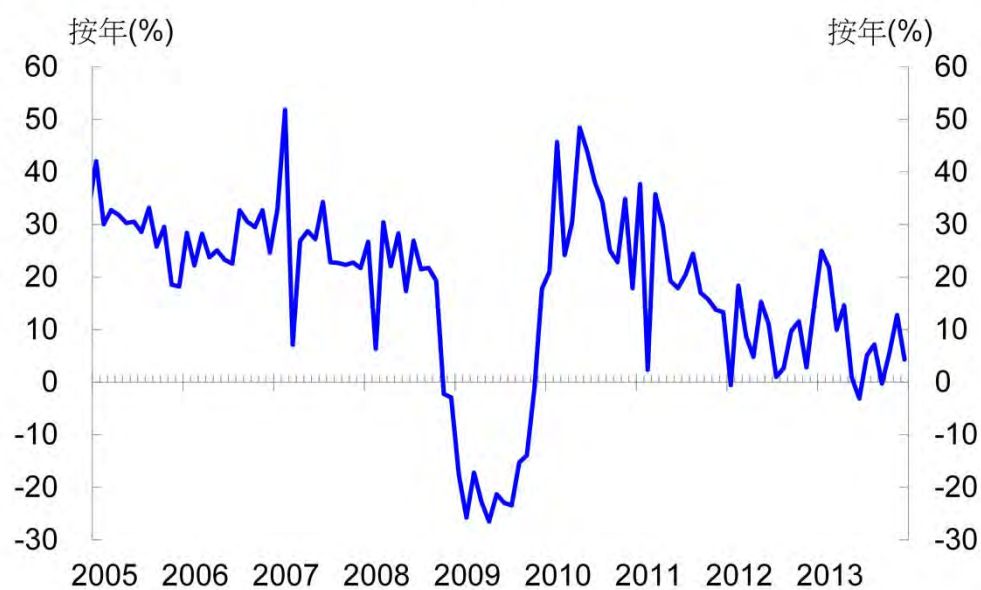
中國內地：固定資產投資



資料來源：CEIC及金管局職員估計數字



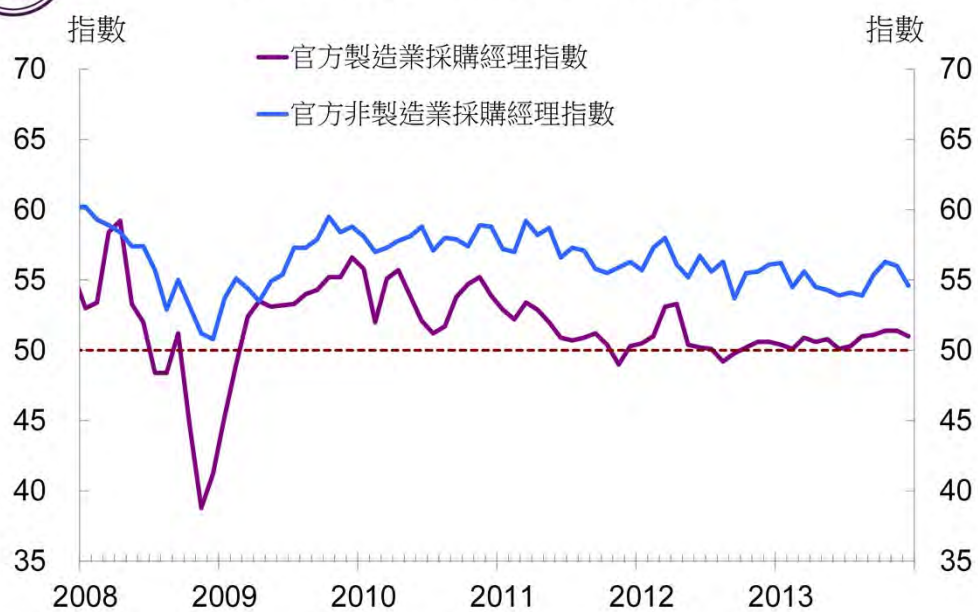
中國內地：出口增長



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



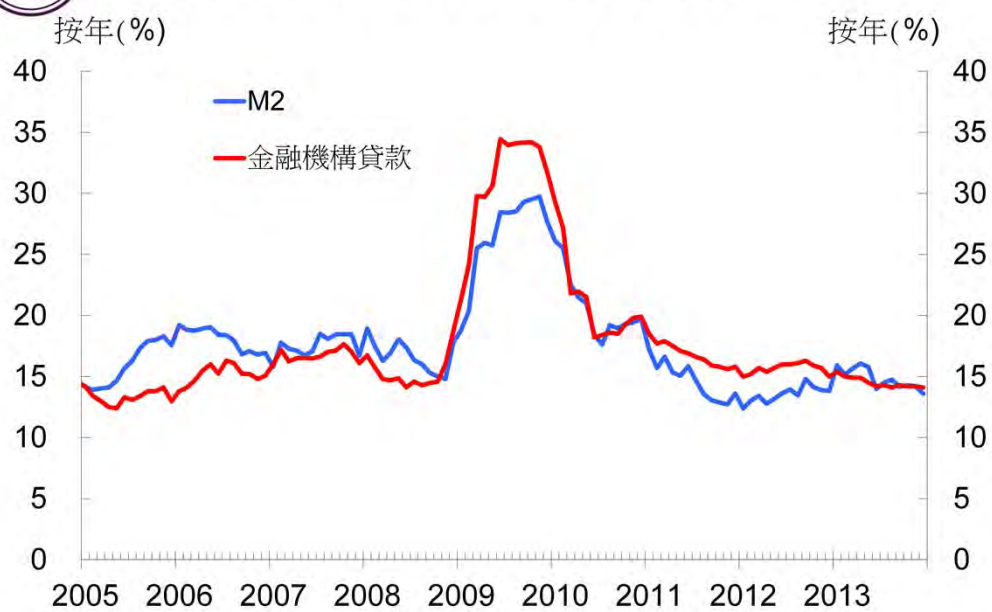
中國內地：通脹情況



資料來源：CEIC



中國內地：貨幣及金融機構貸款增長



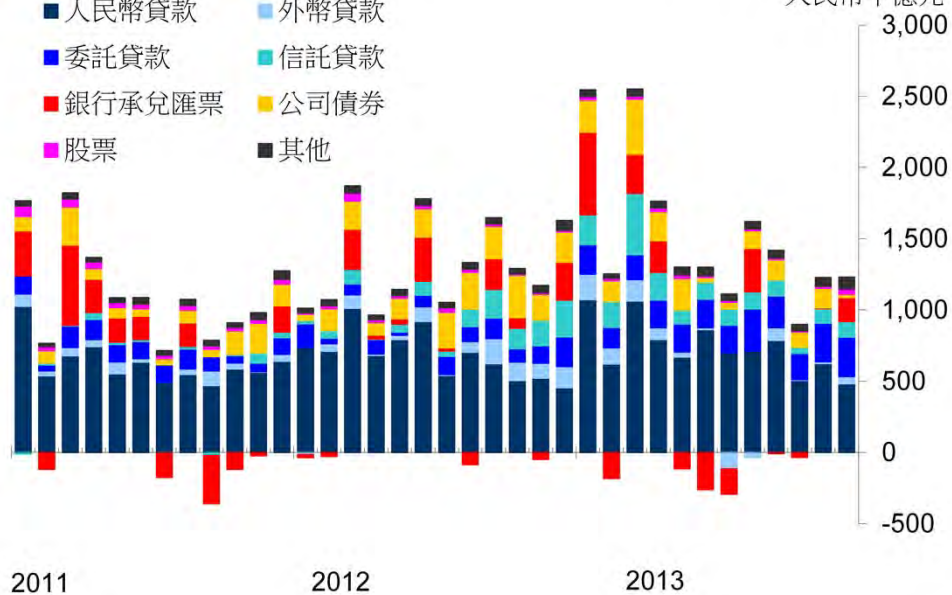
資料來源：CEIC



中國內地：社會融資總量

- 人民幣貸款
- 外幣貸款
- 委託貸款
- 信託貸款
- 銀行承兌匯票
- 公司債券
- 股票
- 其他

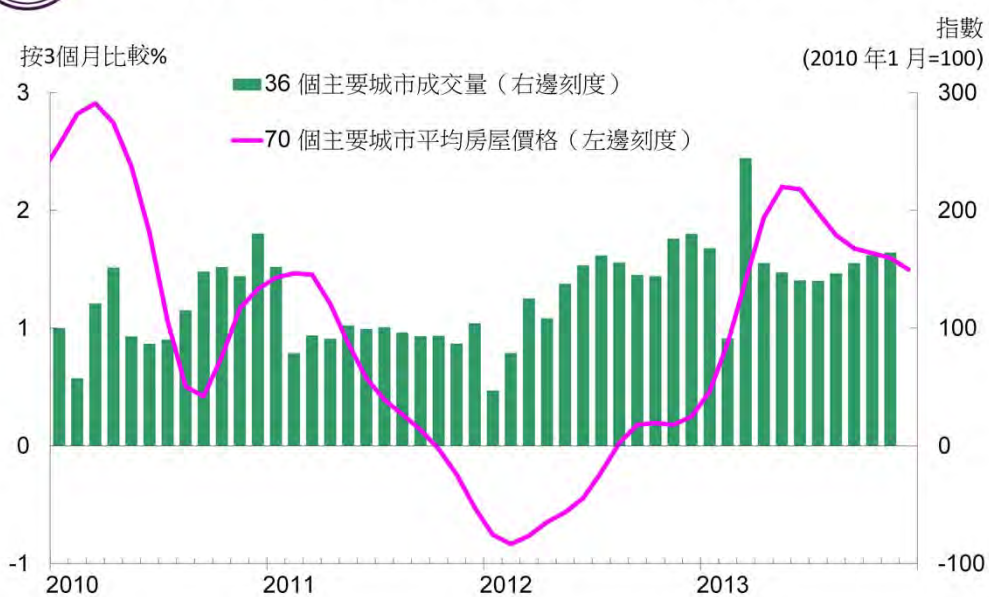
人民幣十億元



資料來源：CEIC



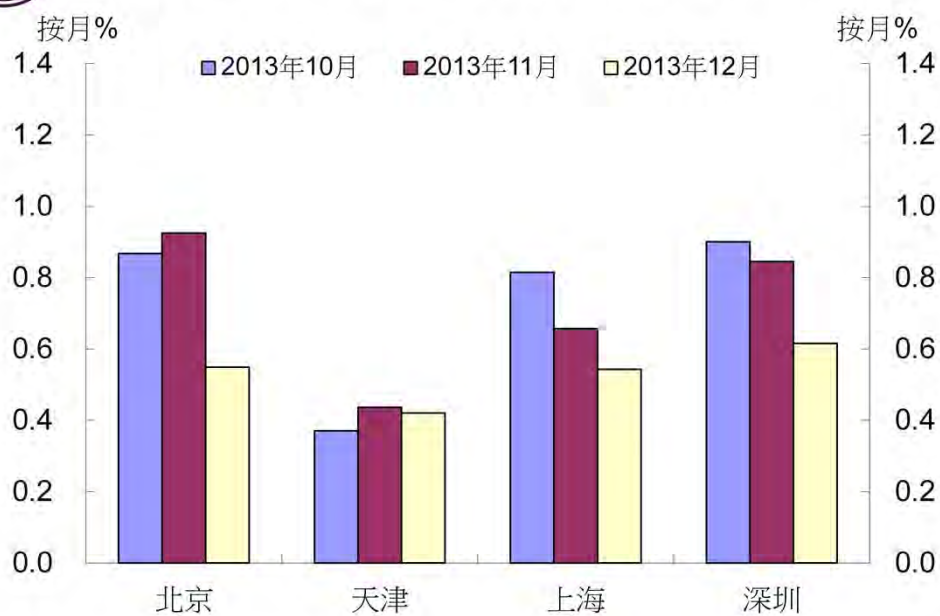
中國內地：大城市房地產交易量及價格



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化

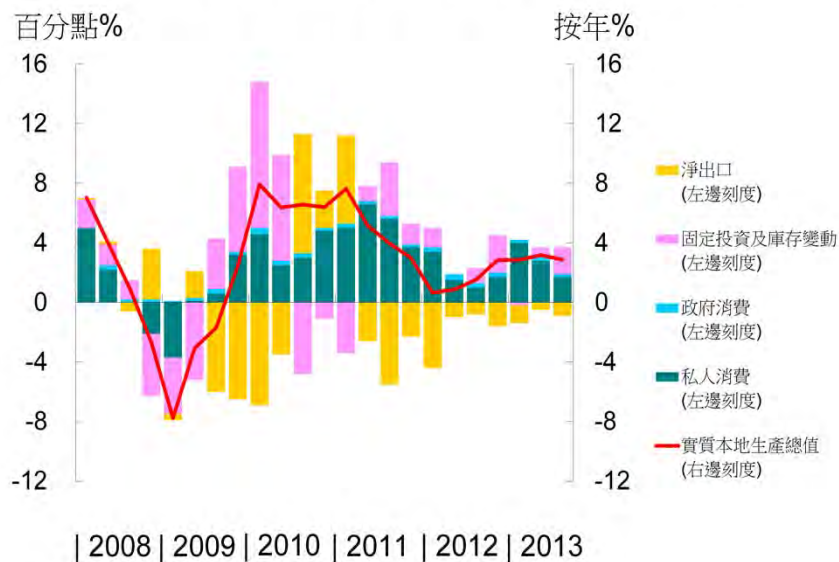


資料來源：CEIC、WIND及金管局職員估計數字



香港：實質本地生產總值增長

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



香港：經濟活動

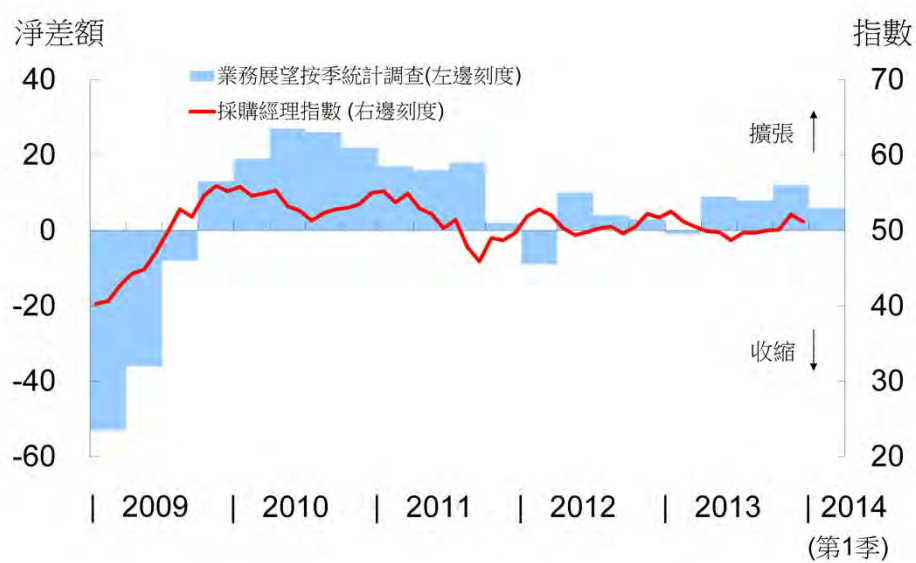
零售及出口



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

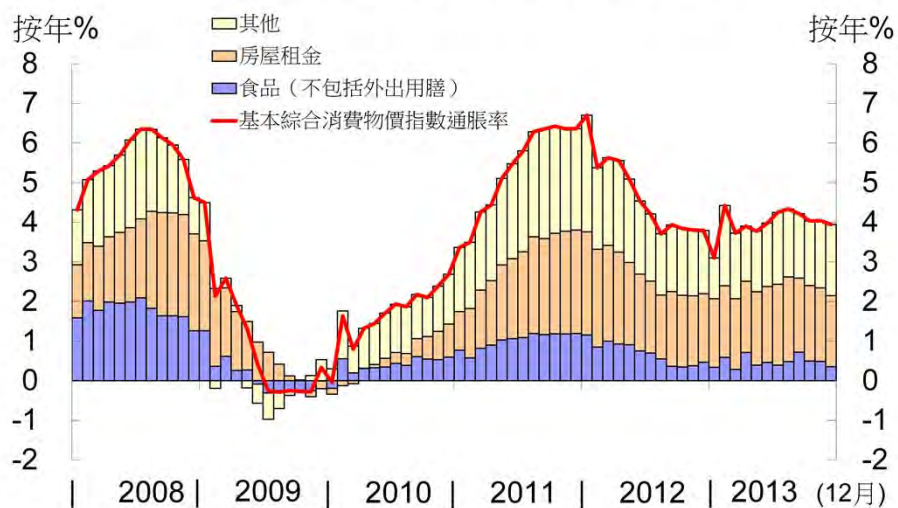


資料來源：政府統計處



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：股票市場

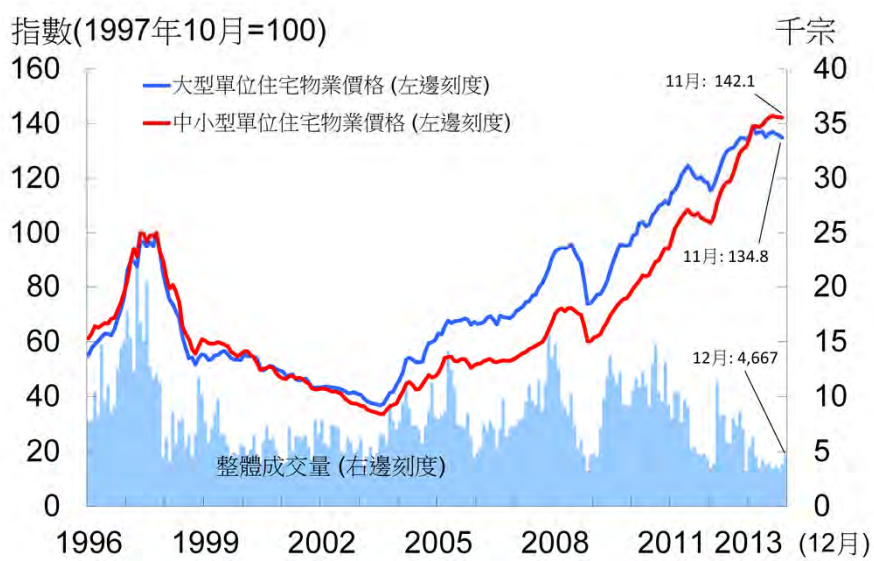
香港與其他亞洲股市表現



資料來源：彭博



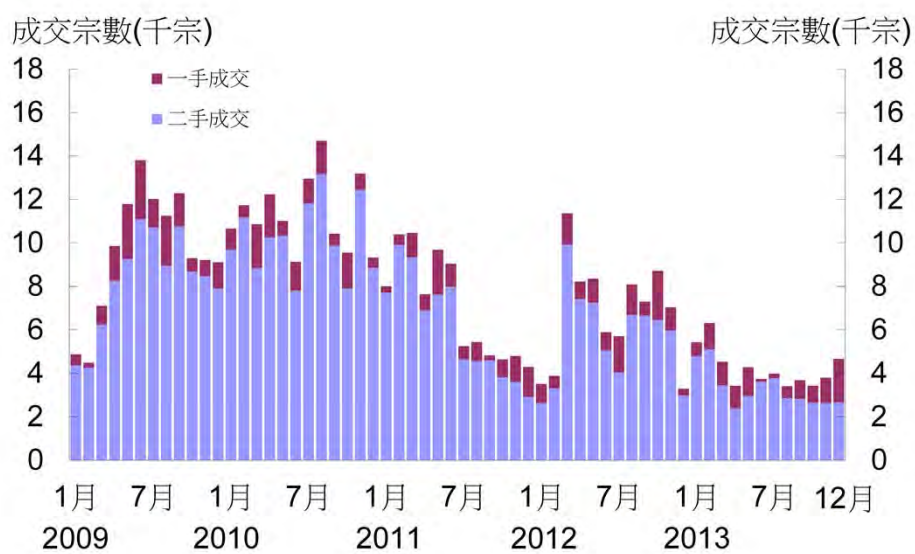
香港：房地產價格及成交量



資料來源：差餉物業估價署及土地註冊處



香港：一手及二手住宅成交量



資料來源：土地註冊處



香港：未償還住宅按揭貸款

未償還住宅按揭貸款的增減

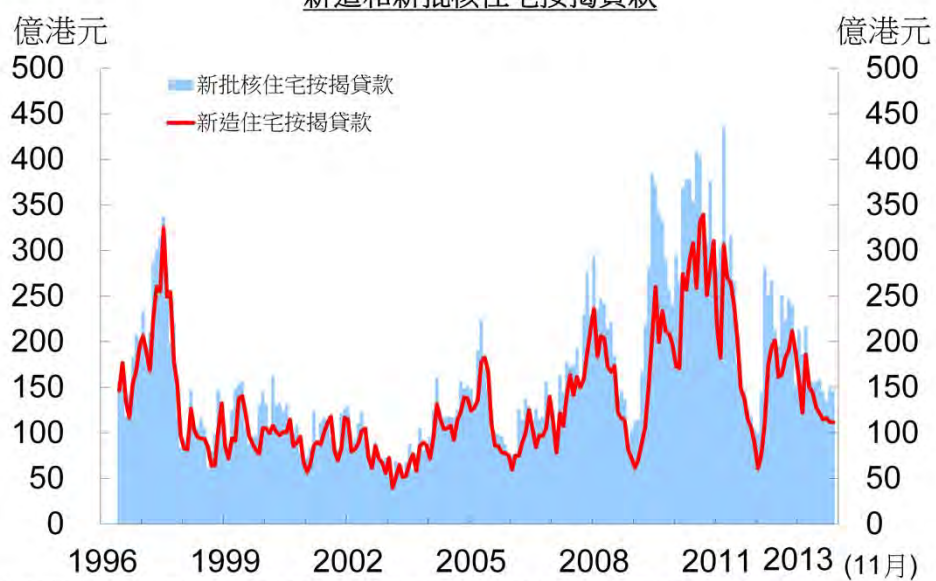


資料來源：金管局



香港：新增住宅按揭貸款

新造和新批核住宅按揭貸款

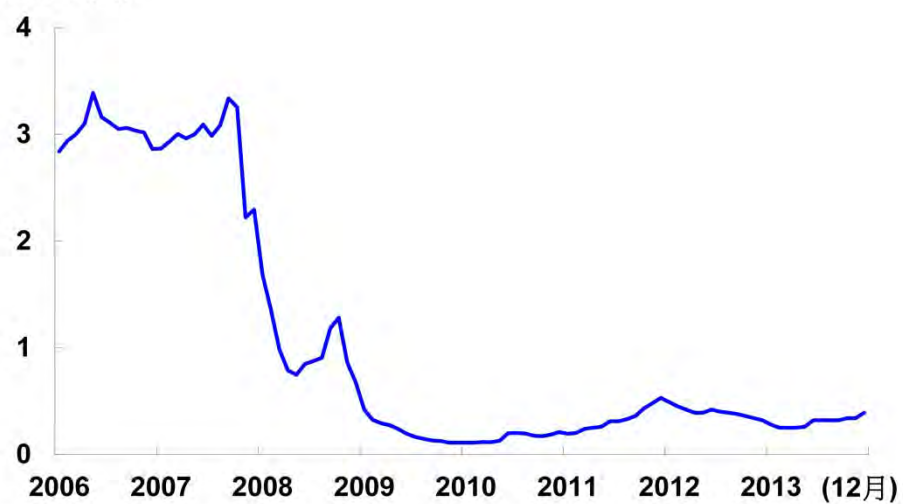


* 由於調查的機構數目在2000年12月有所增加，因此數據在2000年12月出現結構性裂口
資料來源：金管局



香港：綜合利率

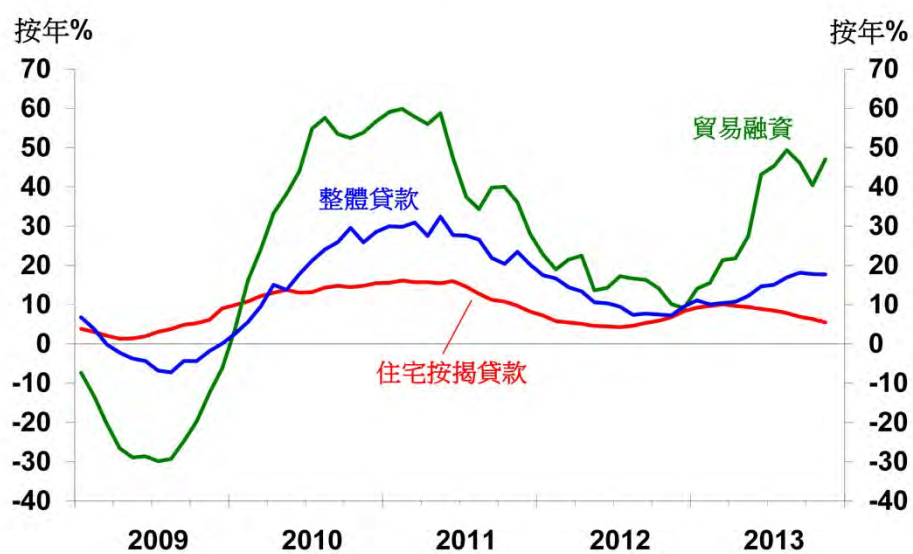
年利率(厘)



資料來源：金管局



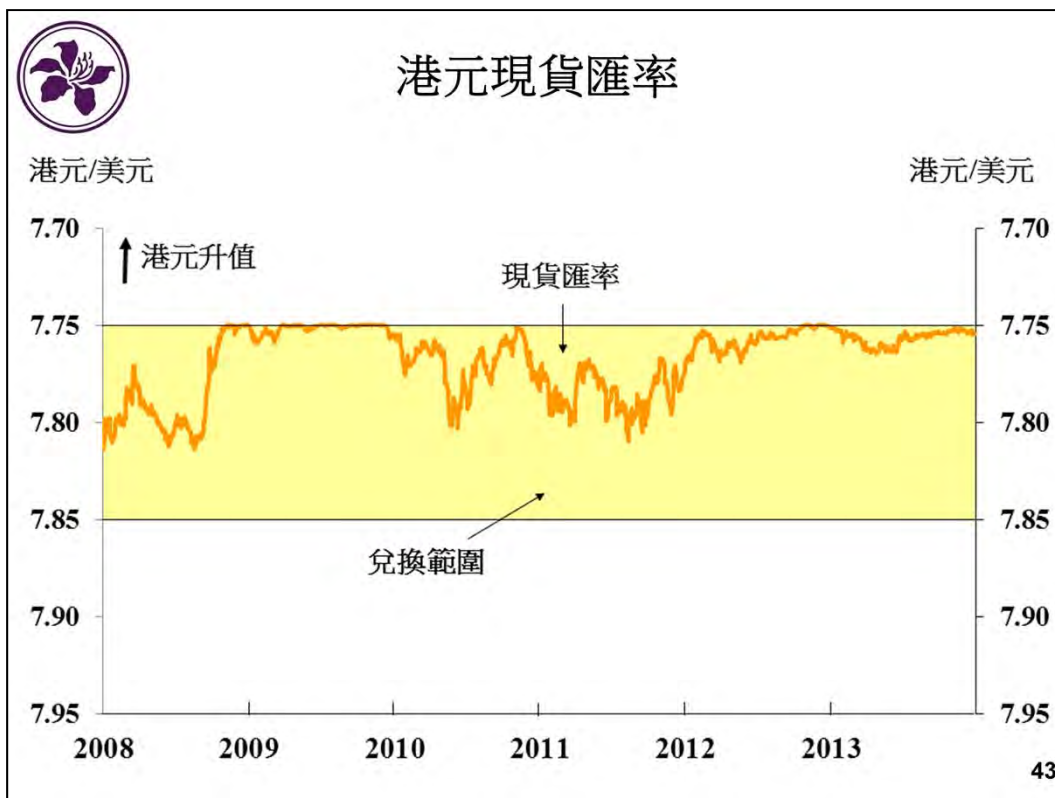
香港：貸款增長



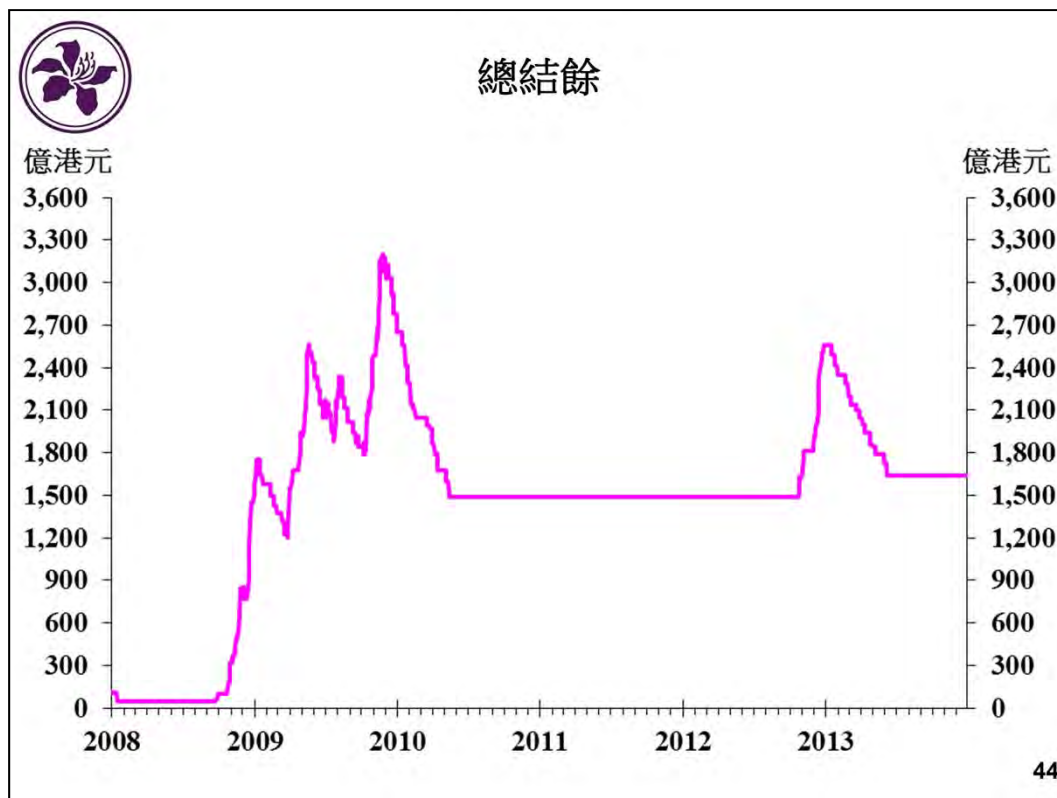
資料來源：金管局



貨幣穩定



- 儘管環球金融市場隨著對美國聯儲局退市時間及規模的預期而波動，但對港元匯價影響輕微，港元兌美元匯率一直保持穩定。
- 在2013年，強方兌換保證沒有啟動。



- 自2013年6月以來，總結餘保持穩定，維持在1,600億港元左右。



本港利率



- 短期港元銀行同業拆息率保持穩定。



- 12個月港元遠期匯率大致穩定。

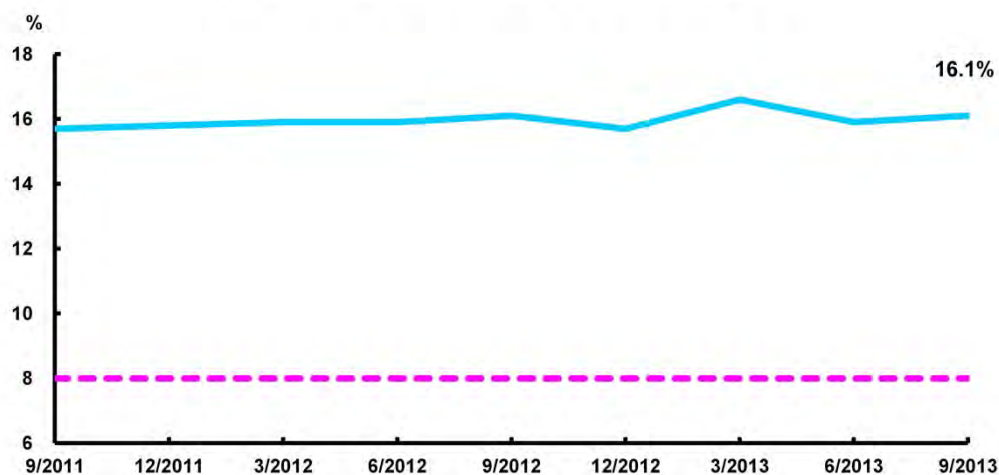


銀行業穩定



銀行業的表現

本地註冊認可機構的資本繼續保持充裕



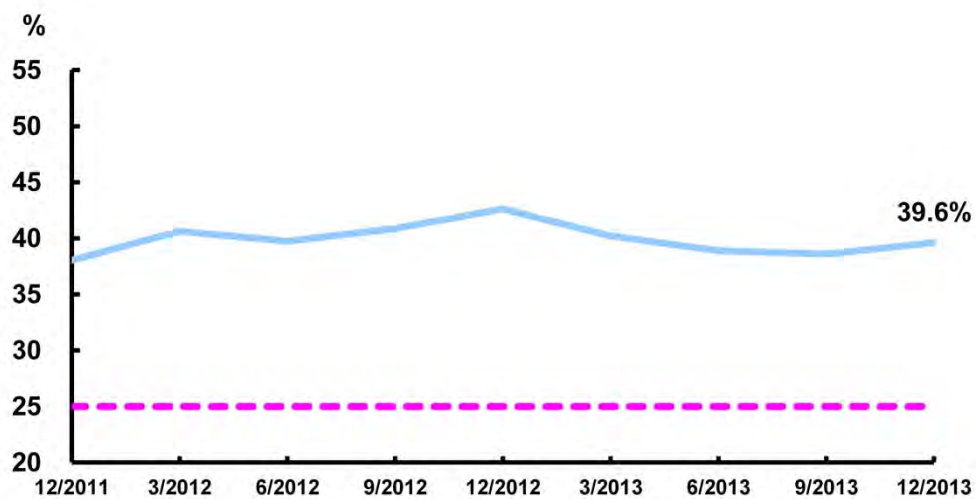
48

- 本地註冊認可機構的綜合資本充足比率由2013年6月底的15.9%，上升至2013年9月底的16.1%。比率上升是由於資本基礎的增長(+4.8%)較風險加權數額的增長(+3.4%)為快。綜合資本充足比率仍遠高於 8% 的國際標準。



銀行業的表現

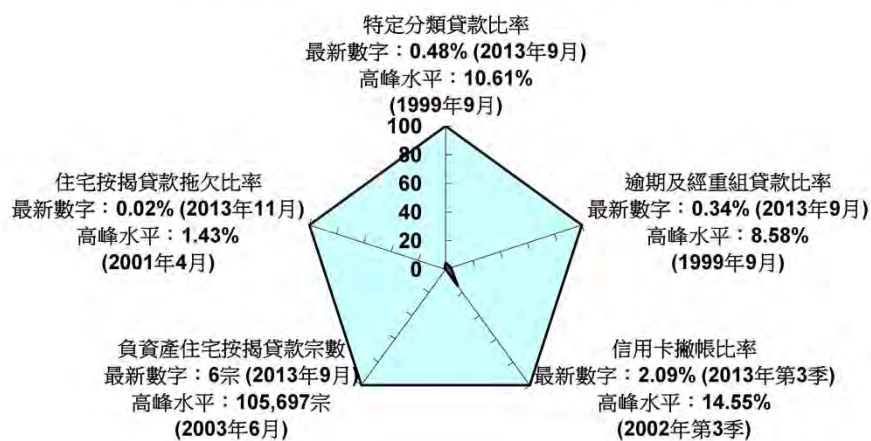
零售銀行的季度平均流動資產比率
繼續遠高於25%的法定最低水平





銀行業的表現

資產質素與歷史高位比較仍處於理想水平



□ 高峰水平 ■ 最新數字

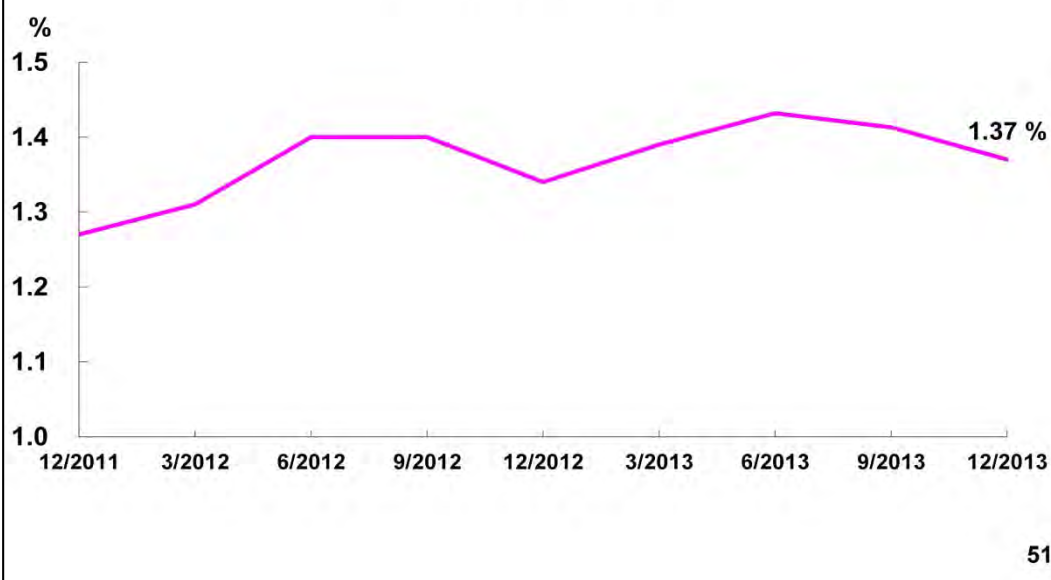
50

- 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



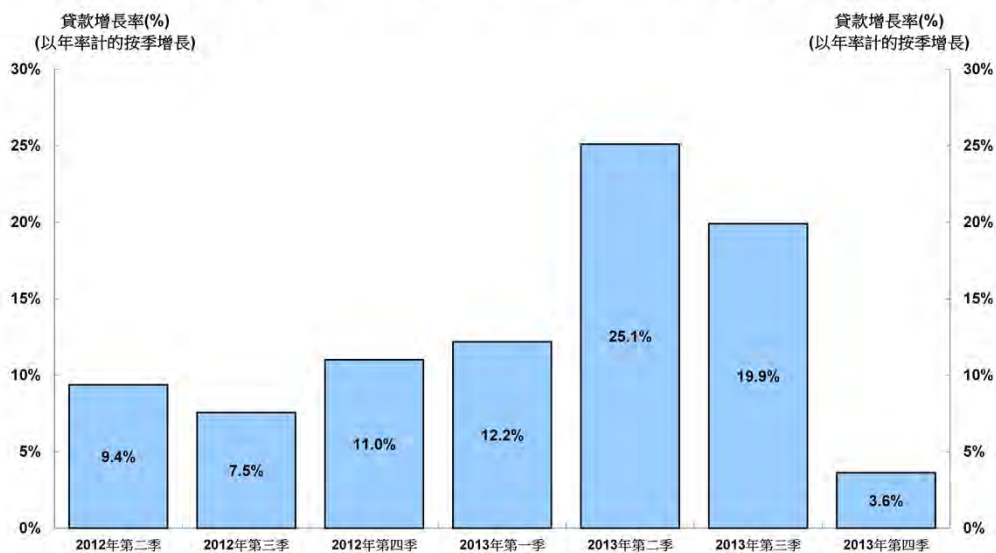
51

- 零售銀行香港業務淨息差（按季年率計）由2013年第3季的1.41%微跌至第4季的1.37%。
- 以全年計算，淨息差由2012年的1.36%擴闊至2013年的1.40%。主要是因為淨利息收入於年內增加13%所致。
- 由於淨利息收入（+13%）及非利息收入（+15.2%）錄得不俗的升幅，零售銀行香港業務在2013年的整體除稅前經營溢利較2012年增加 22.1%。



銀行信貸增長

銀行信貸在2013年第二季、第三季高增長後放緩



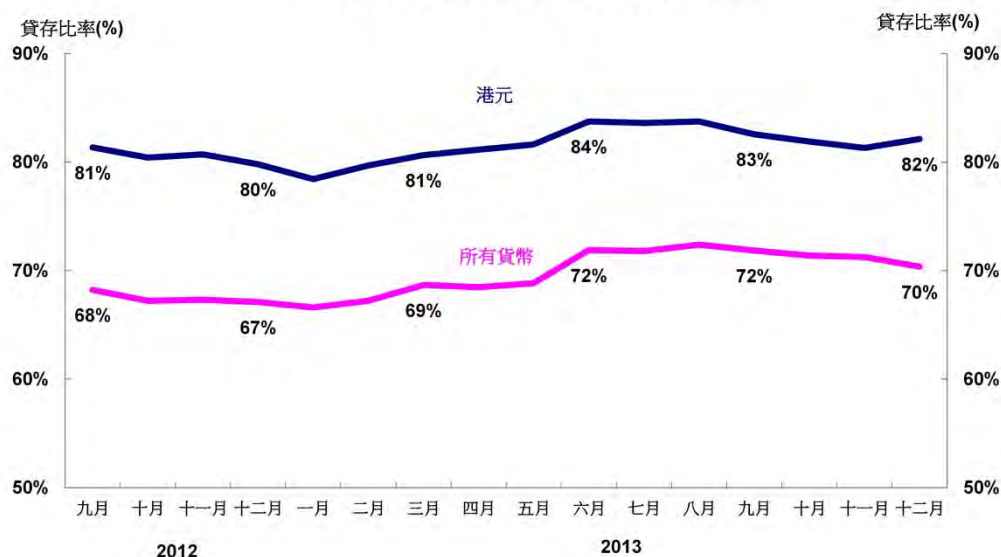
52

- 鑑於2013年首3季的高信貸增長及全球市場可能出現的變化，金管局已於2013年10月去信給一些信貸增長較快的銀行，通知它們有關將於2014年實行穩定資金要求的規定。穩定資金要求為2011年實施之年期匹配措施的延續，用以提升銀行的流動資金風險管理。信貸增長按年率計於2013年第4季，放緩至3.6%。
- 金管局會繼續監察銀行業信貸增長的情況。



銀行信貸增長

香港銀行貸存比率有所下調



53

- 因港元存款的增長(+0.8%)較港元貸款的增長(+0.3%)為快，港元貸存比率由2013年9月底的83%下降至2013年12月底的 82%。
- 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

住宅物業價格指數及成交量



資料來源：差餉物業估價署及土地註冊處

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



* 金管局推出首輪審慎監管措施前

金管局首次收緊供款與入息比率時

54

住宅按揭貸款最新數據

	2011年 每月平均	2012年 每月平均	8/2013	9/2013	10/2013	11/2013
買賣合約宗數	7,039	6,778	3,407	3,686	3,426	3,790
新申請住宅按揭 貸款宗數	12,644	11,634	8,043	7,526	8,587	7,567
新批出住宅按揭 貸款宗數	9,224	8,210	5,399	4,904	5,535	5,241

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	11/2013	141.7
	最近高位	8/2013	142.5
	97高位	10/1997	100.0
中原地產 (6/7/1997=100)	最新數據	12/1/2014	117.7
	最近高位	8/9/2013	121.9
	97高位	19/10/1997	102.9

金管局會繼續密切留意按揭市場發展，並會在有需要時推出適當措施，以保障銀行體系的穩定。



加強私人貸款的風險管理

- 本港家庭債務負擔持續上升並超越了亞洲金融危機時的水平
- 私人貸款的增長是家庭債務負擔上升的主要成因之一
- 金管局已要求認可機構採取審慎的準則審批私人貸款：
 - 設立具約束力的供款與入息比率上限
 - 避免提供年期太長的私人貸款
 - 為不同類別的私人貸款額設立內部貸款組合上限
 - 為私人貸款組合進行壓力測試

55

- 家庭債務佔本地生產總值的比率從2007年年底金融海嘯前的50.4%，上升至2013年9月的61.2%。這比率超越1997/98年亞洲金融危機時的歷史高位:該比率於1997年年底為 48.3%，並於2002年年底上升至59.6%。
- 其他私人用途的貸款及墊款總金額則從2007年年底的港幣2,087億元上升至2013年9月的3,431億元。
- 認可機構應採取以下的審慎風險管理手法審批私人貸款：
 - 供款與入息比率
 - 供款與入息比率上限必須具有約束力
 - 供款與入息比率應設分級上限(例如貸款年期越長，則供款與入息比率上限應越低)
 - 計算供款與入息比率時應計入借款人的還款總額，包括有抵押及無抵押借款
 - 貸款年期
 - 貸款年期應與貸款用途相稱
 - 認可機構應避免提供年期太長的私人貸款，例外個案應有充分理據支持
 - 貸款組合為本的上限
 - 認可機構應設定內部私人貸款組合總金額上限
 - 認可機構應為風險較高的貸款類別 (例如年期較長的貸款、供款與入息比率較高的貸款等)以充分理據設定分類金額上限
 - 內部壓力測試
 - 認可機構應假設貸款的利率上調三百個基點，對私人貸款組合進行壓力測試，並根據測試結果執行相應措施



《巴塞爾協定三》實施進度

資本標準

- 第二階段
 - 緩衝資本
 - 對具全球或本地系統重要性銀行實施較高吸收虧損能力的資本要求

流動性標準

- 流動性覆蓋比率

法例修訂(2014年):

- 《銀行業(資本)規則》
- 《銀行業(披露)規則》
- 《銀行業(流動性)規則》

56

資本標準

- 第二階段的實施：
 - 緩衝資本：《巴塞爾協定三》第二階段的實施涵蓋三類互補的緩衝資本。當銀行處於「緩衝區」時，其所作出的分發利潤須受限制，以能重建資本。防護緩衝資本將分階段實施，以達致相當於銀行風險加權資產2.5%的普通股權一級資本水平。反周期緩衝資本的設計是在信貸過度增長以致造成系統性影響時啟動，在信貸周期逆轉時關閉(以能在逆境時期繼續貸款)。金管局現正就如何在香港落實反周期緩衝資本要求諮詢銀行界。最後，被認定為具系統重要性的銀行應再多持一項緩衝資本(即較高吸收虧損能力要求)，以因應其構成的系統性風險提升本身承受風險的能力。金管局即將就有關如何識別香港「具本地系統重要性銀行」(DSIB)的框架諮詢業界。巴塞爾委員會已制定有關評估「具全球系統重要性銀行」(GSIB)的方法。

流動性標準

- 金管局自2012年起就在香港實施《巴塞爾協定三》流動性標準(即流動性覆蓋比率及穩定資金淨額比率)進行多輪業界諮詢。最近一輪諮詢於2013年7月展開，2013年9月結束，這次諮詢的政策建議反映巴塞爾委員會於2013年初對流動性覆蓋比率的修訂，以及早前諮詢收集所得的業界意見。經研究收集到的意見後，金管局已於2013年12月重新整理及向業界傳達相關建議。

法例修訂(2014年):

- 《銀行業(資本)規則》：
第二階段的《巴塞爾協定三》標準定於2016年1月生效，但其法律框架須於一年前(即由2015年1月起)設立，因此現時正已就《銀行業(資本)規則》的修訂作準備。
- 《銀行業(披露)規則》：
根據巴塞爾委員會的過渡時間表，銀行須由2015年1月1日起就《巴塞爾協定三》槓桿比率作出披露(儘管該比率待至2018年才會成為具約束力的標準)。金管局現正就在2014年內修訂《銀行業(披露)規則》作好準備，以融入相關的槓桿比率披露規定，以及緩衝資本與流動性標準相關聯的披露規定。
- 《銀行業(流動性)規則》：
金管局將於2014年訂立一套《銀行業(流動性)規則》，以引入流動性覆蓋比率及現行流動資產比率的修訂版本。預計這套規則將於今年秋季提交立法會審議，以確保可適時由2015年1月1日起實施流動性覆蓋比率及經修訂的流動資產比率。



在香港設立跨界別處置機制

- 為符合國際準則的立法改革：金融穩定理事會《有效處置機制的主要元素》
- 填補本港監管機構現行架構或方案的不足之處，以支持瀕臨倒閉金融機構的處置程序
- 為期3個月的公眾諮詢於2014年1月7日展開
- 第二輪諮詢在2014年稍後時間進行，以期於金融穩定理事會訂定2015年底的期限前實施

57

- 正如於2013年11月向財經事務委員會指出，金融穩定理事會於2011年底制定新的處置準則(《金融機構有效處置機制的主要元素》)，作為減低具系統重要性金融機構(SIFI)構成的風險的部分對策。
- 有關當局及金融穩定理事會(分別透過自我評估及同業評審)提出了多項本港監管機構現行架構或方案與上述新準則相比之下的不足之處。本港有必要進行立法改革以填補這些不足之處，並訂立有效處置機制，日後如任何SIFI無法持續經營時，當局能有效地維護金融穩定，並保障公帑。
- 財經事務及庫務局聯同金管局、證監會及保監處於2014年1月7日發出首階段公眾諮詢文件，闡述當局的初步構思及建議，諮詢期為3個月(於2014年4月6日結束)。
- 為符合金融穩定理事會為全體成員地區所定於2015年底前實施《主要元素》的期限，並確保香港不會落後於其他主要金融中心，當局建議於2014年稍後時間進行第二輪諮詢，並期於2015年初將條例草案提交立法會審議。



投資者及消費者保障

- 為私人財富管理從業員制定優化專業資歷框架
- 就跨境業務發出通告，提供指引
- 繼續參與經合組織的保障金融服務消費者專責小組的工作，研究有效措施以支持落實「二十國集團的保障金融服務消費者的高層次原則」
- 與銀行業合作，推動《公平待客約章》。為支持推動約章，所有零售銀行已取消不動戶口收費，並就低結餘收費採取各種安排以協助低收入人士

58

- 為提升香港私人財富管理從業員的專業能力和操守水平，及培育和維持業內專才，金管局向私人財富管理業界及本地的專業團體提供意見及協助其為私人財富管理從業員制定優化專業資歷框架，涵蓋資歷要求及持續專業培訓。該框架的詳細方案已在2013年12月完成業界諮詢，而回應者普遍表示支持。我們正考慮所收集到的意見，以落實框架的細節。同時，有關提供及認證相關的培訓課程的籌備工作亦正進行中。
- 鑑於認可機構從事跨境業務的潛在監管風險，金管局於2013年12月向認可機構發出通告，提醒它們設立適當的程序及內部管控措施以確保遵守適用的法律及監管規定，包括徵詢適當的法律或專業意見、向員工及代理提供清晰指引，以及監察其跨境活動。
- 金管局是經濟合作及發展組織（經合組織）的保障金融服務消費者專責小組（專責小組）的成員，一直積極參與制定「二十國集團的保障金融服務消費者的高層次原則」。在該高層次原則於2011年10月公布後，專責小組已在研究有效措施以支持落實有關原則。專責小組就制定支持落實三個優先原則（包括“資料披露及透明度”、“金融產品及服務供應商及其授權代理人應有的操守”，以及“處理投訴及補償”）的有效措施的報告已於2013年9月舉行的二十國集團領導人峰會中獲得認可。專責小組現正研究有效措施以支持落實其餘七個高層次原則。金管局會繼續參與專責小組的工作。
- 金管局已聯同業界制訂《公平待客約章》，以此強化銀行內所有階層和與客戶業務交往的整個過程中的公平待客文化。全港22間零售銀行已於2013年10月28日簽署約章，承諾支持及實施有關原則。金管局現正就支持落實約章原則的普遍適用的例子諮詢業界公會。
- 為推動《公平待客約章》的原則，金管局已與銀行討論它們可否取消不動戶口收費、豁免弱勢社群客戶的低結餘收費、以及推出協助低收入人士的措施。為響應金管局的呼籲，所有以往有徵收不動戶口收費的零售銀行已取消該收費。至於有收取低結餘收費的銀行，它們會採取各種安排以協助低收入人士，包括把低收入人士納入弱勢社群客戶類別而給予豁免，或向持有不設最低結餘要求的基本銀行戶口的低收入人士提供完全免費或每月數次免費的櫃位服務。



消費者教育

- 消費者教育計劃已於2013年第四季展開，以協助公眾人士「精明及負責任地」使用不同的銀行服務（如櫃員機、透過電腦或智能手機進行網上銀行交易，以信用卡消費等）

59

- 金管局的消費者教育計劃，旨在教育公眾人士如何精明及負責任地使用不同的銀行服務，如自助銀行服務和信用卡。有關訊息透過不同媒體發放，包括在電台播放「智醒錦囊」宣傳聲帶、在報章雜誌刊登專題文章及插圖、為高中學生舉辦講座、以及將有關資料上載於金管局的網站。
- 此外，我們現正就消費者教育計劃在2014/15年的主題，向不同的持份者(如香港銀行公會、消費者委員會、投資者教育中心、教育局及警務處)聽取意見。



存款保障

- 於2013年12月進行演習，測試發放補償安排的應急計劃，結果令人滿意
- 透過在2013年第四季於多個媒體推出的宣傳計劃，維持公眾對存款保障計劃的高度認識
- 審核成員銀行每年遞交的相關存款申報表，就收取成員銀行供款作出準備

60

- 在2013年第四季進行演習，全面測試處理各種銀行危機情況及其相關的發放補償安排的應急計劃。測試結果顯示補償程序有效及迅速，而補償程序及補償系統可進一步改善之處，我們將積極跟進。
- 第二輪宣傳計劃 (包括嶄新的一分鐘娛樂資訊性電視節目)於2013年12月完結。是次宣傳計劃維持公眾對存款保障計劃的高度認識。調查顯示77%受訪者認識計劃。
- 所有計劃成員都已按時遞交年度相關存款申報表。我們現正審核申報表內呈報的數據是否準確無誤；呈報的存款金額會用以釐定成員銀行的應付供款金額。



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：
 - 於2013年7月向立法會提交《2013年證券及期貨（修訂）條例草案》落實結算及匯報的規定
 - 暫行匯報規定：
 - 在新法例未生效前，金管局於2013年6月底發出指引要求持牌銀行間的特定場外衍生工具交易須匯報予由金管局所設立的交易資料儲存庫。該暫行匯報規定已由2013年8月5日起生效
- 中央交易對手結算所：
 - 香港交易所為場外衍生工具所設立的本地中央交易對手結算所，已於2013年第4季開始運作
- 交易資料儲存庫：
 - 金管局按計劃推出了場外衍生工具交易資料儲存庫（儲存庫）。儲存庫的功能包括支援於香港交易所的中央交易對手結算所進行交易結算，以及支持在香港推行場外衍生工具交易的強制性匯報安排

62

- 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和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。金管局及證監會於2013年9月聯合發表補充諮詢總結。
- 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2014年第1季就草擬規則進行公眾諮詢。
- 金融穩定理事會要求其成員地區於2013年7月回覆及確認已制訂所需法例及規例以要求場外衍生工具交易須匯報予交易資料儲存庫。故此在新法例未生效前，金管局於2013年6月28日發出指引要求持牌銀行間的特定場外衍生工具交易(即利率掉期及不交收遠期外匯合約)須匯報予由金管局所設立的交易資料儲存庫。該暫行匯報規定由2013年8月5日起實施，並引入某些過渡性安排以確保順利過渡。
- 本地的交易資料儲存庫已分兩階段實施 — 首階段已於2012年12月實施以配合本地中央交易對手結算所的運作，第2階段已於2013年7月實施，以配合強制性匯報的實施。



政府債券計劃

機構債券發行計劃：

- 截至2013年底，共發行 15 批總值 775 億港元的債券
- 建立的孳息曲線（2 年至10 年）為其他發債體提供定價參考

提高機構債券流動性的措施：

- 政府早前向財經事務委員會簡介金管局即將推出「轉換投標」及「債券互換」這兩項措施，藉以提升機構債券的流動性
- 透過幫助市場理順供求錯配，以提高流動性

63

- 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。於2013年底，未償還債券總額為900億港元，當中包括十批共值600億港元的機構債券，及三批共值300億港元的零售債券(即通脹掛鈎債券)。
- 金管局一直研究推出適當措施，藉以提升機構債券的流動性。金管局將於2014年推出「轉換投標」及「債券互換」這兩項措施，增加需求較大的政府債券的供應量，減少需求較少的政府債券的供應量，以理順個別債券的長期或短期供求錯配。
- 我們預期市場人士會歡迎以上的安排，因為有關安排能提高第一市場交易商的市場莊家活動及流動性管理的效能，並鼓勵投資者更積極地買賣政府債券。



推動資產管理業發展

- 與其他政府機構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
- 透過我們與業界定期交流所蒐集的意見，持續改善香港的平台，配合資產管理行業的最新發展

64

- 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有興趣拓展亞洲業務。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。
- 在過去兩年半，金管局與超過420家金融機構舉行了超過650場會議，解釋香港作為國際金融中心的獨特優勢。
- 我們對外推廣的工作有讓人鼓舞的結果，有不少知名的機構投資者和資產管理公司決定在香港設立它們的亞洲區總部。作為一個機構投資者，金管局有獨特的優勢與其他機構投資者溝通有關其設立海外投資中心的各項要求。例如，我們去年成功遊說一家很具規模的北美養老基金在香港設立據點，透過清楚地講解香港的各項優勢，使其管理層明白香港是合適該基金的地方。
- 另外一個例子是一家頂尖的英國資產管理公司，其選擇香港的原因是因為金管局一直鼓勵它們來香港設立據點，並利用我們與數百家資產管理公司會晤所積聚的豐富知識和經驗，向它們提供寶貴的意見。
- 內地方面，一家知名的基金管理公司表示他們透過與我們對話可以更清楚了解申請相關牌照所需的準備，從而減少日後需要修改和澄清的麻煩。目前他們已經獲得證監會發牌，並在香港設立了子公司。今後，金管局會繼續利用自身作為監管機構和機構投資者的獨特角色來推動香港資產管理業務的發展。
- 在平台建設方面，金管局不時檢視關於香港資產管理行業的法律、監管及稅務等事宜，從而提供推動行業發展的政策建議。金管局亦協助財經事務及庫務局和其他機構落實財政司司長在2013-14年度財政預算案中公佈的新措施，例如讓私募基金享有離岸基金的稅務豁免安排。



作為國際資產管理中心的持續發展

- 香港的基金管理業務合計資產截至2012年底達到1.6萬億美元的歷史新高，按年上升39%
- 獲發牌提供資產管理服務的持牌法團及持牌人士數目持續上升
- 全球最大100間資產管理公司中已有約80間在香港設立據點
- 私人銀行方面，2009年以來，分別有15家私人銀行在香港設立據點，令香港目前有多達45家私人銀行提供財富管理服務

65

- 根據證監會的調查報告，2012年香港基金管理業務的資產總值當中，有65%源自非香港投資者，顯示香港繼續是國際投資者首選的投資平台。
- 獲發牌提供資產管理服務的持牌法團從2008年的680間上升至2013年9月的928間。
- 獲發牌提供資產管理服務的持牌人士從2008年的4,893人上升至2013年9月的7,058人。
- 全球最大100間資產管理公司中已有約80間在香港設立據點，而其中60家持有證監會牌照。
- 在亞太區，香港在多個資產管理領域都具有領先地位：
 1. 香港是區內第二大私募股權基金中心，並擁有超過370家私募股權公司（截至2013年底）。
 2. 香港是亞洲第三最活躍的交易所交易基金市場。2013年香港交易所交易基金的成交額有1,164億美元。
 3. 目前有超過60%有合格境外機構投資者（QFII）和合格境內機構投資者（QDII）額度的公司及所有有人民幣合格境外機構投資者（RQFII）額度的公司在香港設立據點（截至2013年11月）。
 4. 香港是亞洲最大的對沖基金中心，對沖基金從2010年的538個上升到2012年9月30日的676個。



發展伊斯蘭金融

- 正協助政府進行修改《借款條例》的立法工作，讓政府債券計劃可發行伊斯蘭債券，以促進香港伊斯蘭債券市場的進一步發展
- 協調由私營機構主導的香港與馬來西亞伊斯蘭金融合作小組於2013年12月3日在香港舉行的首次會議。在會議上，兩地的市場人士交流了現時伊斯蘭金融的發展及進一步推動香港伊斯蘭金融市場發展的方案，尤其是推展伊斯蘭債券市場及伊斯蘭基金管理業的措施



金融市場基礎設施

- 繼續維持金融基建的安全及有效運作
- 銀行於2013年8月開始向金管局的場外衍生工具交易資料儲存庫匯報交易資料

67

金融基建的運作

- 港元、美元、歐元及人民幣的即時支付系統、債務工具中央結算系統及場外衍生工具交易資料儲存庫均保持運作暢順。

交易資料儲存庫

- 儲存庫的交易匯報服務於2013年7月推出，以支持於2013年8月實施的暫行匯報要求。



零售支付服務

電子賬單及繳費服務

- 電子賬單及繳費服務平台已於2013年12月11日啟動
- 服務範圍包括商戶與個人及商戶與商戶之間的電子賬單發送及支付、跨境電子賬單發送及支付、以及網上捐款及電子收據發送

NFC流動支付服務

- 金管局與銀行公會의 專責小組合作制定共同標準及指引，並由銀行公會於2013年11月25日公佈，供銀行採用

儲值支付產品與零售支付系統的立法框架

- 我們現正研究公眾諮詢期間收到的意見，並考慮作出適當的政策調整，以納入有關修訂法例草案
- 修訂法例的草擬準備工作已進入最後階段，爭取在本年下半年提交立法會

68

電子賬單及繳費服務

- 電子賬單及繳費服務平台是一個結合電子賬單發放及繳費功能的綜合平台。市民只需登入其個人網上銀行賬戶，便可以一站式收取、查閱及管理由商戶發出的電子賬單，並進行電子繳費。電子賬單及繳費服務適用於港元、人民幣及美元的電子付款。
- 覆蓋超過99%網上銀行賬戶的23間銀行已確認參與電子賬單及繳費服務，首階段的服務將由18間銀行陸續提供。

NFC 流動支付服務

- 標準及指引涵蓋三個範疇，包括終端設備與系統和手機之間的互通標準、NFC 流動支付服務的操作指引，以及服務的安全措施。
- 金管局認為以市場為主導的模式發展共用基建平台較適合香港市場，而個別發卡機構研發的共用基建平台已於今年建成，正好滿足市場上不同銀行的需求。
- 現有5家銀行、1家儲值卡公司推出不同類型的NFC流動支付服務，我們預期更多銀行將推出此服務。

儲值支付產品與零售支付系統的立法框架

- 建議的修訂將賦予金管局對儲值支付產品進行監管和強制執行的職能，以及對零售支付系統的監督職能。目的在於確保對消費者的充分保障，確保香港相關的產品及系統的安全與穩健。
- 金管局繼2013年1月底完成向超過30位業界參與者的諮詢後，金管局及財經事務及庫務局於2013年5月22日至8月22日就立法建議舉行為期3個月的公眾諮詢，期間收到的意見對相關立法提議普遍表示支持。
- 我們正在分析這些意見，並在有需要時就所收集的意見考慮適當地作出政策調整。修訂法例的草擬準備工作已進入最後階段，我們將爭取在2014年下半年提交立法會審議。

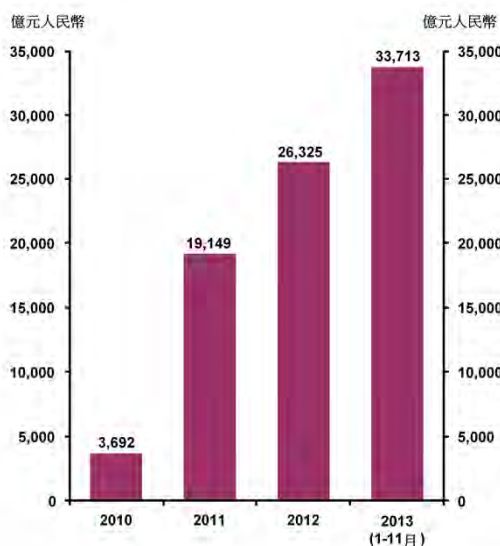


香港的國際金融中心地位



人民幣貿易結算業務不斷擴大

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



70

- 2013年首十一個月，經香港銀行處理的人民幣貿易結算額達到33,713億元人民幣，比2012年同期增加四成。香港支付內地相對內地支付香港的金額比例為1：1.3。



人民幣融資市場持續發展

人民幣客戶存款及人民幣存款證總額



人民幣融資活動



- 2013年11月底，人民幣客戶存款及存款證餘額分別為8,270億及1,815億元人民幣，兩者合計為10,085億元人民幣，較2012年底的7,202億元增加 40%。
- 其中，非香港居民個人客戶已開立超過90,000個人民幣帳戶，存款額超過170億元人民幣。
- 人民幣點心債券市場在2013年第四季轉趨活躍，發行量為407億元人民幣，其中包括國家財政部所發行的100億元人民幣國債。2013年全年的發行量達到1,160億元人民幣，與2012年的1,122億元人民幣相若。至2013年底，未償還點心債券餘額近3,100億元人民幣，比2012年底增加三成。
- 人民幣銀行貸款業務持續增長，2013年11月底的貸款餘額達到1,097億元人民幣，比2012年底增加近四成。



香港與全球各地的人民幣業務往來不斷深化

	2013年11月	2012年	2011年
1 香港人民幣清算平台參加行數目	212	204	187
其中: 海外銀行分支機構和 內地銀行海外分行	187	181	165
2 香港銀行對海外銀行應付款項 (億元人民幣)	1,490	991	1,164
3 香港銀行對海外銀行應收款項 (億元人民幣)	1,798	1,171	1,217
4 香港人民幣RTGS系統交易金額 (期內平均每日交易金額; 億元人民幣)	4,408	2,137	1,214

72

- 2013年，金管局繼續通過不同方式推廣香港人民幣業務平台，包括在香港和海外舉辦和參加推廣活動，以及推動香港與其他市場(例如倫敦、澳洲等)的私營機構合作。這有助於加強香港與全球各地的人民幣業務往來，鞏固香港作為離岸人民幣業務中心的角色和地位。
- 金管局與馬來西亞中央銀行於2013年8月同意開展香港與馬來西亞離岸人民幣業務私營機構交流安排。十間香港及馬來西亞的銀行的高層代表參與了交流安排於去年12月舉行的首次會議。與會者同意加強合作，加大力度提升企業對使用人民幣進行貿易及投資的認知、擴大香港與馬來西亞的銀行之間的業務往來、發展離岸人民幣產品和服務及離岸人民幣伊斯蘭債券市場。



加強區域及國際金融合作

金融穩定理事會

- 金管局參加了金融穩定理事會於2013年11月8日召開的全體會議。成員討論了影響全球金融系統的風險以及各項金融監管改革的進程，例如解決金融機構「大到不能倒」的問題、改革場外衍生工具市場，以及加強對影子銀行活動的監察和規管。

地區合作

- 金管局繼續積極參與東亞及太平洋地區中央銀行會議(EMEAP)及東盟+3等區域合作組織的會議，討論亞洲區內經濟及金融發展的近況，以及就共同關心的議題交換意見。



投資環境及外匯基金的表現



2013 年投資環境

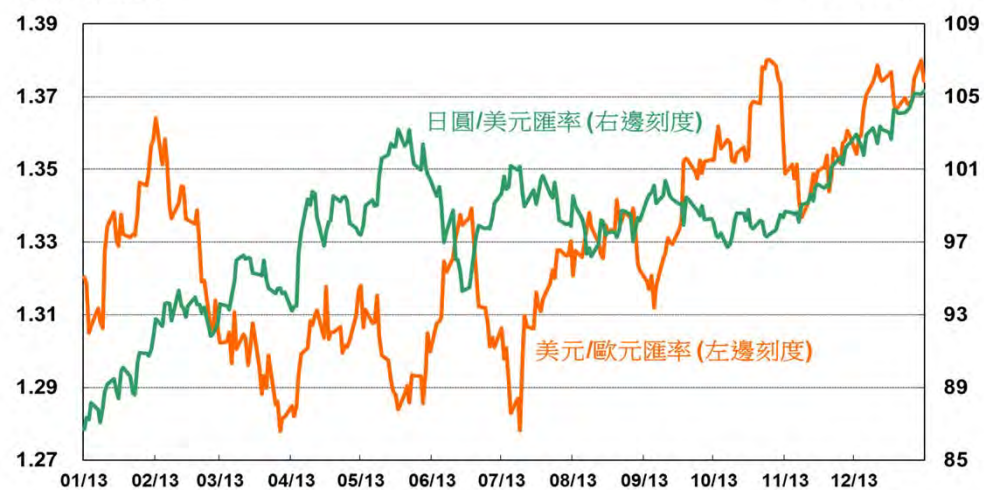
- **匯率：**由於歐洲經濟好轉及債務危機漸退，市場重拾對歐元的信心，歐元兌美元在2013年轉強。另一方面，由於市場開始預期日本當局會加大貨幣寬鬆政策的力度，日圓兌美元持續疲弱
- **股市：**因投資者風險胃納持續，流動性充裕及經濟基本因素改善，主要股票市場顯著造好。新興市場表現則較先進市場遜色
- **利率：**受美國聯儲局縮減量化寬鬆措施的消息影響，長期美國國債收益率於2013年大幅抽升。歐洲主要政府債券的收益率亦一同上升，日本政府債券收益率則持續低企



2013年貨幣市場

美元/歐元匯率

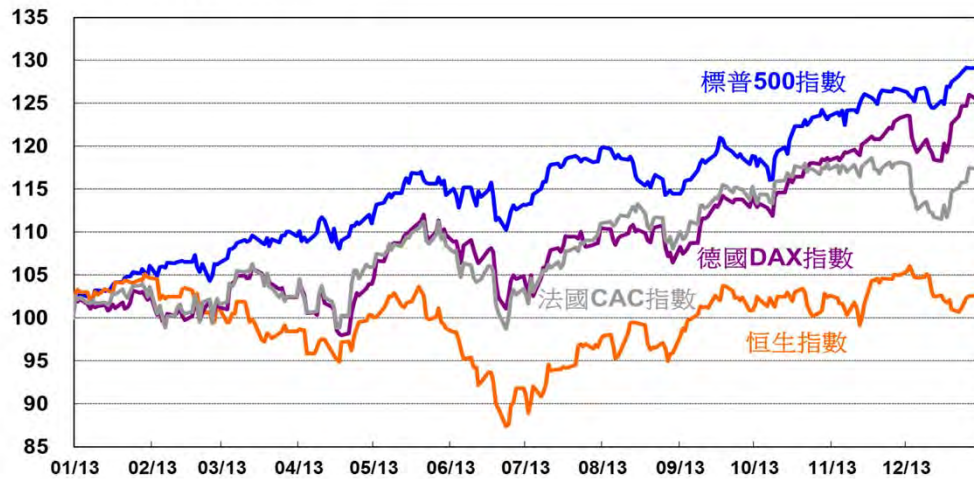
日圓/美元匯率





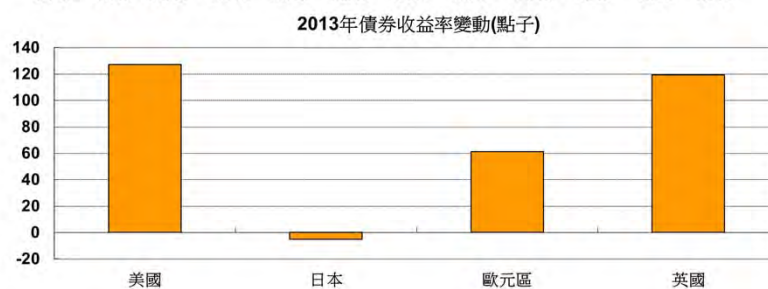
2013年股票市場

標準化指數水平 (2012年底 = 100)





2013年10年期政府債券收益率的變動





投資收入

	I ← 2013 → I					2012	2011	2010	2009
(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^@	101	39	137	(61)	(14)	307	(242)	116	489
其他股票^	716	226	179	62	249	428	(122)	271	488
債券#	(191)	(41)	18	(196)	28	331	719	421	(6)
其他投資&	117	13	57	21	26	64	7	17	8
外匯	<u>16</u>	<u>17</u>	<u>156</u>	<u>(59)</u>	<u>(98)</u>	<u>(14)</u>	<u>(91)</u>	<u>(31)</u>	<u>98</u>
投資收入/(虧損)^@&	759	254	547	(233)	191	1,116	271	794	1,077

* 未經審計數字

^ 包括股息

@ 不包括策略性資產組合的估值變動

包括利息

& 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

(外匯基金投資控股附屬公司持有的投資包含私募股權及房地產投資。最新一季的數字只是初步數據，未來可能會因估值變動而需要作出修訂。)



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)	2013					2012
	全年*	第4季*	第3季*	第2季*	第1季*	全年
投資收入/(虧損)	759	254	547	(233)	191	1,116
其他收入	2	0	1	1	0	2
利息及其他支出	<u>(49)</u>	<u>(12)</u>	<u>(13)</u>	<u>(15)</u>	<u>(9)</u>	<u>(44)</u>
淨收入/(虧損)	712	242	535	(247)	182	1,074
支付予財政儲備的款項 #	(368)	(90)	(90)	(95)	(93)	(378)
支付予香港特別行政區政府基金及 法定組織的款項 #	(93)	(26)	(25)	(21)	(21)	(80)
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>(117)</u>	<u>(10)</u>	<u>(51)</u>	<u>(30)</u>	<u>(26)</u>	<u>(56)</u>
外匯基金累計盈餘增加/(減少)	134	116	369	(393)	42	560

* 未經審計數字

2013年及2012年的固定比率分別為5.0%及5.6%

^ 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@&	1,116	303	424	(56)	445
2013* @&	759	254	547	(233)	191

@ 不包括策略性資產組合的估值變動

& 包括外匯基金投資控股附屬公司持有的投資的估值變動

* 未經審計數字



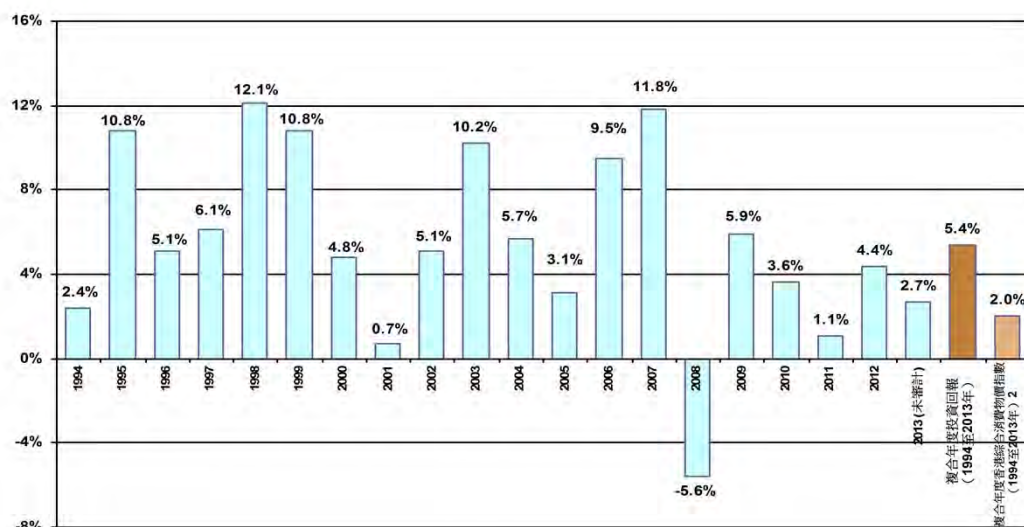
外匯基金資產負債表摘要

(億港元)	2013年 12月31日 (未審計)	2012年 12月31日	變動
資產			
存款	2,930	1,883	1,047
債務證券	20,790	20,485	305
香港股票	1,529	1,480	49
其他股票	3,723	2,833	890
其他資產 [#]	1,328	1,130	198
資產總額	30,300	27,811	2,489
	=====	=====	=====
負債及基金權益			
負債證明書	3,274	2,898	376
政府發行的流通紙幣及硬幣	106	99	7
銀行體系結餘	1,641	2,559	(918)
已發行外匯基金票據及債券	7,826	6,885	941
銀行及其他金融機構的存款	507	0	507
財政儲備帳	7,739	7,175	564
香港特別行政區政府基金及法定組織存款	2,149	1,679	470
其他負債	685	277	408
負債總額	23,927	21,572	2,355
累計盈餘	6,373	6,239	134
負債及基金權益總額	30,300	27,811	2,489
	=====	=====	=====

[#] 包括外匯基金注入投資控股附屬公司以帳面值計算為數664億港元的投資 (2012年12月31日為536億港元)



外匯基金的投資回報率 (1994-2013)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 以2009/2010年為基期的綜合消費物價指數數列計算



多元化投資

- 為提高外匯基金的中長期回報，金管局由2008年起開始將部分基金分散投資至更多資產類別，包括新興市場債券及股票、私募股權、房地產和內地人民幣債券及股票。新興市場債券及股票和人民幣資產已於2013年3月撥入外匯基金的投資組合。
- 私募股權和房地產仍保留於長期增長組合內。該等資產於2013年年底的市值及自投資以來的表現如下：

於2013年年底

新資產類別	市值 億港元	自開始投資至2013年底以 年率計回報率
私募股權	642	15.9% (內部回報率)
房地產	244	
總額	886	

註：於2013年年底的已承擔但尚未提取作投資的總額為813億港元



香港按揭證券有限公司



安老按揭計劃

- 截至2013年12月底，共接獲 538 宗申請：
 - 借款人平均年齡：69 歲
 - 平均每月年金：14,100港元
 - 年金年期：10年（33%）、15年（16%）、20年（13%）、終生（38%）
 - 平均樓價：450萬港元
 - 平均樓齡：30年

86

- 按揭證券公司於2013年11月22日起接受安老按揭計劃下使用《持久授權書》及第二部分法院命令。



中小企融資擔保計劃

- 財政司司長於 2013-14 年度財政預算案中公布延長八成擔保產品的申請期一年至2014年2月28日
- 有關八成擔保產品推出以來備受市場歡迎，截至2013年12月底為止：
 - 共批出 8,016 宗申請，總貸款額約為 339 億港元
 - 有關批出申請的主要數據如下：

平均擔保年期	4.79年	平均貸款金額	423萬港元
製造業 及 非製造業	27% 及 73% (以批出申請宗 數計)	平均貸款年利率及 平均擔保費年率	4.74% p.a. 0.54% p.a.
少於50名僱員 的企業	91%	受惠企業及相關僱員	5,507 家企業 及144,380 名 僱員

87

- 行業分類（按成功獲批之八成擔保產品申請）

製造業 –

- 紡織及製衣業 5.6%
- 電子業 2.5%
- 塑膠業 2.0%
- 出版及印刷 1.9%

非製造業 –

- 貿易 45.0%
- 批發及零售 8.4%
- 建造業 2.5%
- 工程 2.4%



小型貸款計劃

- 2012年6月推出，試驗期為三年，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
- 截至2013年12月底，共收到197宗正式申請，在已完成申請程序的個案當中，共有106宗獲批貸款，總貸款額為2,810萬港元。申請的成功率約61%
- 獲批申請的平均貸款額約為27萬港元，平均還款年期則為4年

88

- 行業分類（按成功獲批之申請計算）

– 服務行業	41宗 (39%)
– 零售	41宗 (39%)
– 批發	14宗 (13%)
– 製造業	5宗 (5%)
– 資訊科技	4宗 (4%)
– 其他	1宗 (1%)

* 由於進位關係，表內個別百分比之和可能不等於100%。