



香港金融管理局

立法會財經事務委員會
簡報會

2014年11月3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

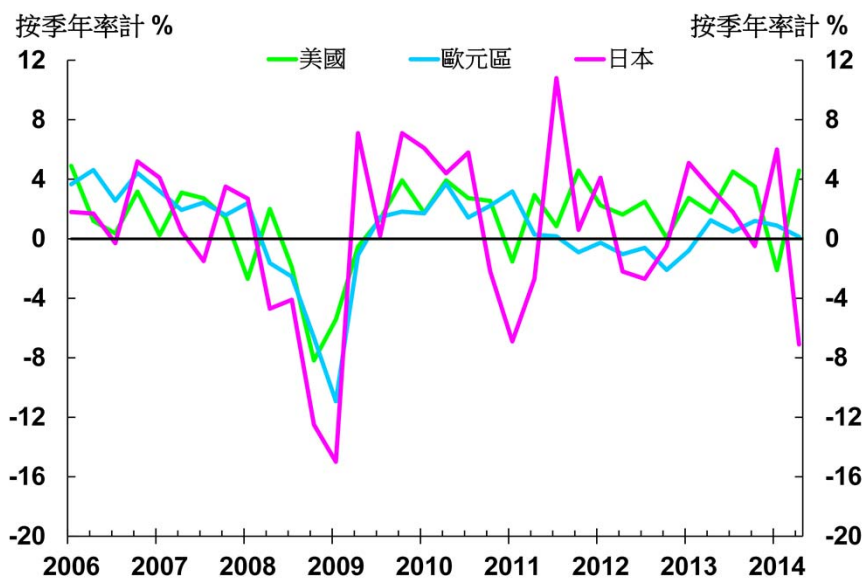
(按年計%)

	2013	2014預測	2015預測
美國	2.2	2.2	3.1
歐元區	-0.4	0.8	1.2
日本	1.5	1.1	1.2
亞洲 (除日本)	6.2	6.0	6.1
中國內地	7.7	7.3	7.1
香港	2.9	2.3	3.0

資料來源：10月份共識預測及官方統計



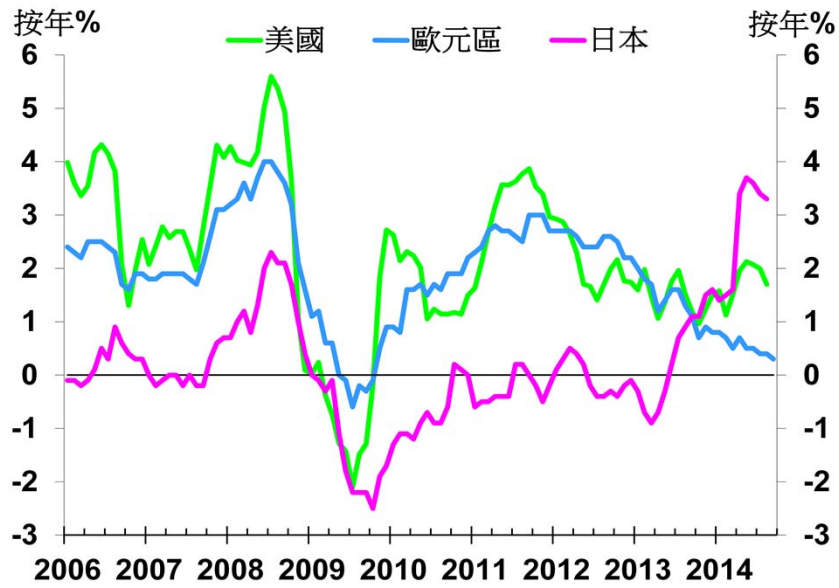
主要國家的實質國內生產總值增長



資料來源：彭博



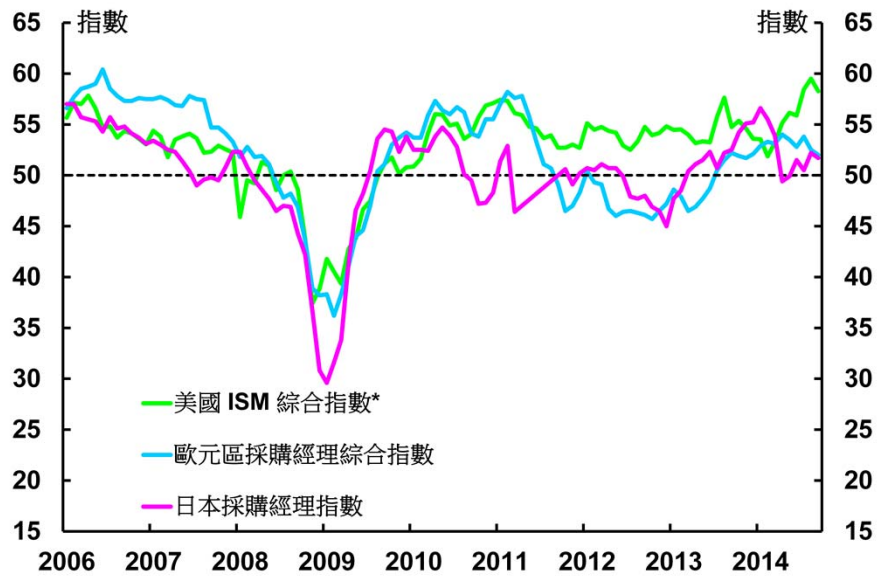
主要國家的整體通脹



資料來源：彭博及CEIC



主要經濟體的採購經理指數

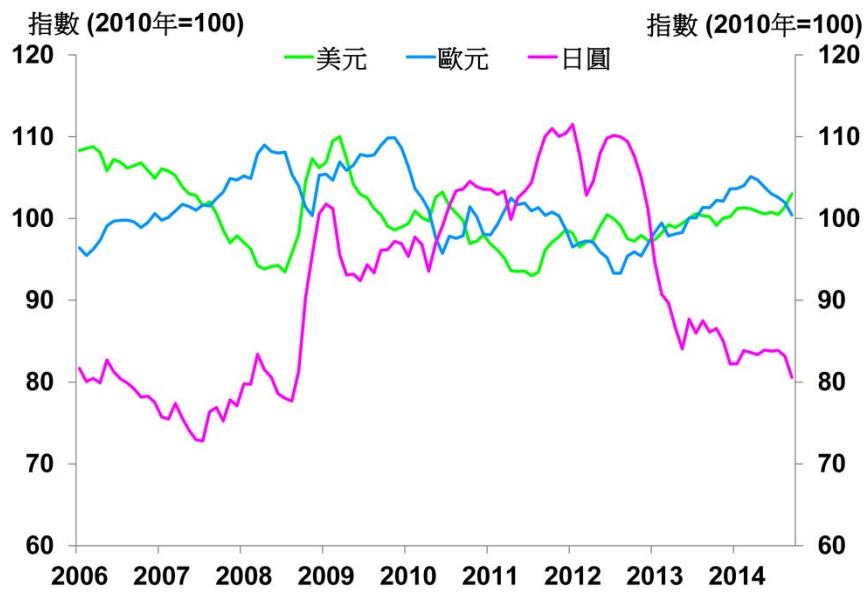


*ISM製造業和非製造業指數兩者的加權平均數

資料來源：彭博



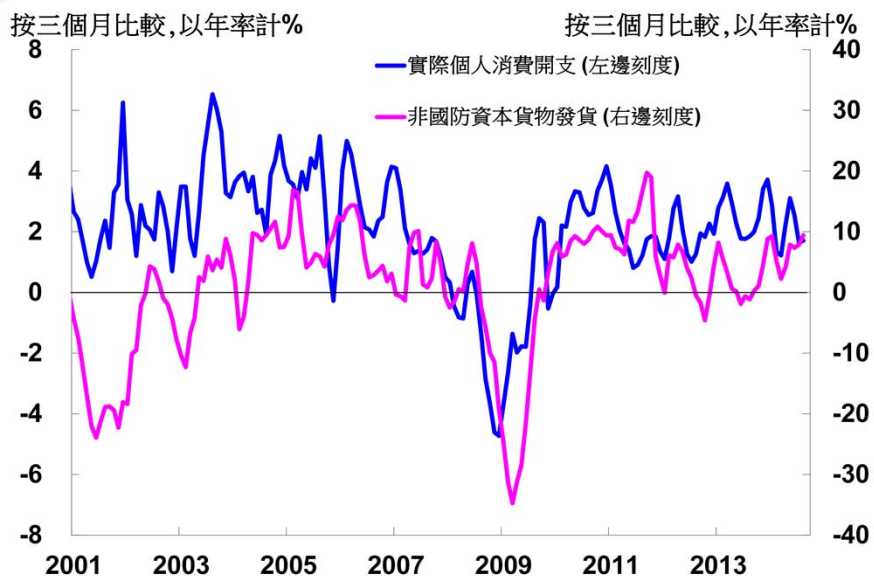
主要貨幣的名義有效匯率指數



資料來源：CEIC



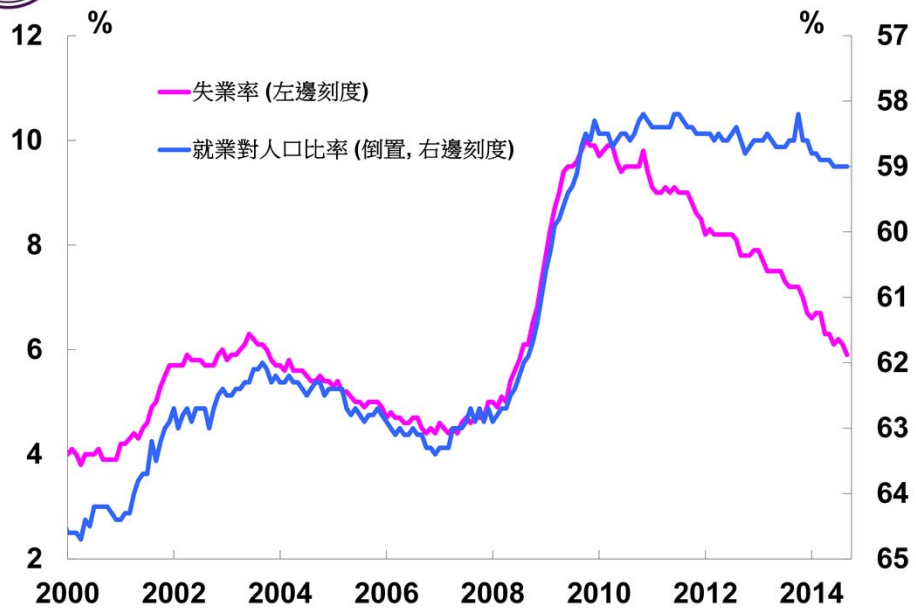
美國：消費增長及商業投資活動



資料來源：CEIC



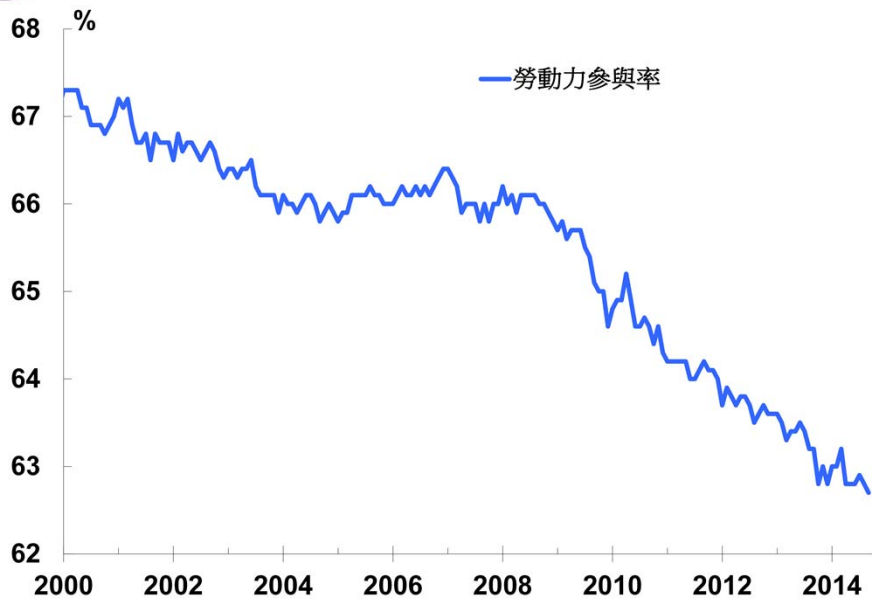
美國：勞動力市場情況



資料來源：CEIC



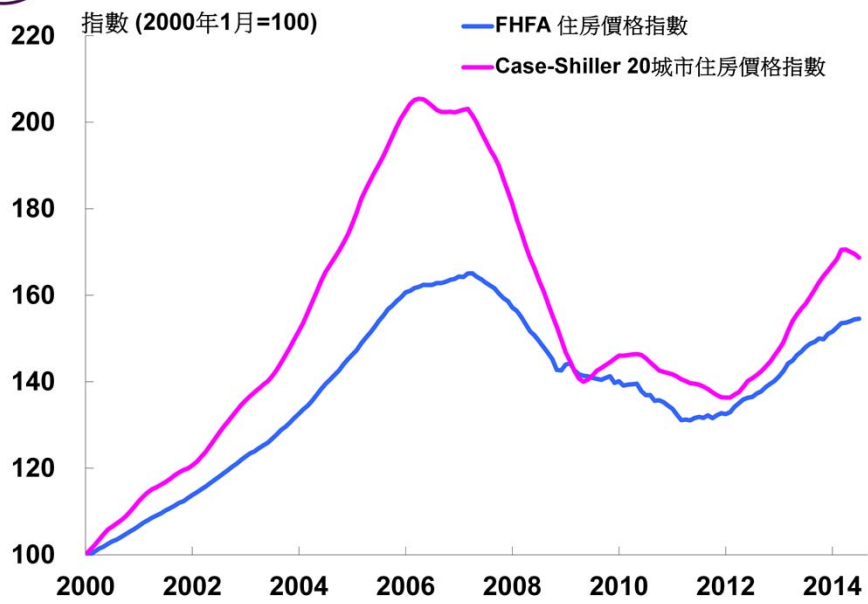
美國：勞動力參與率



資料來源：CEIC



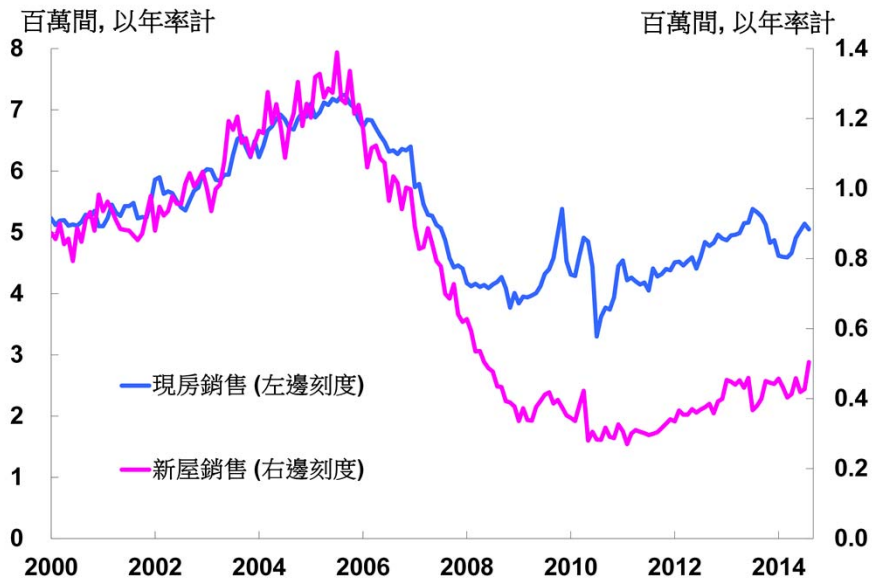
美國：房屋價格



資料來源：標準普爾及CEIC



美國：房屋銷售

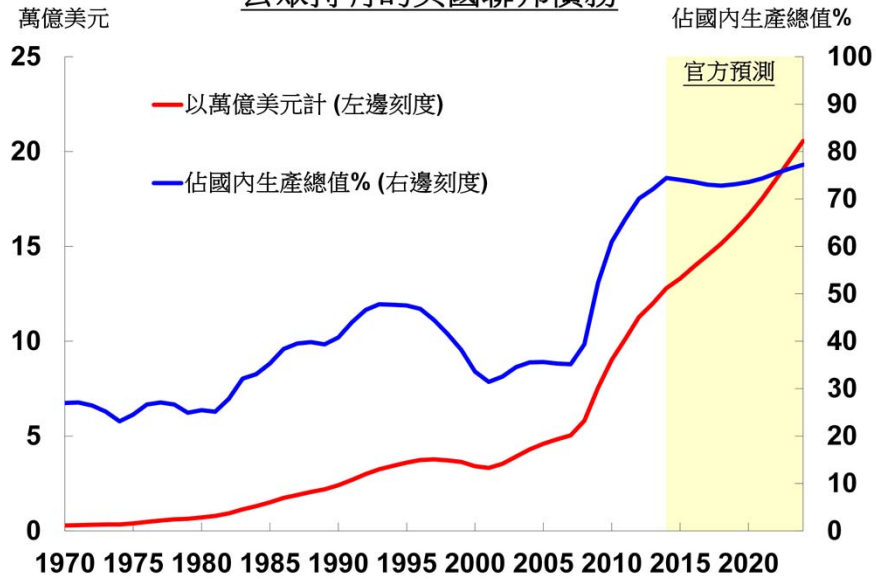


資料來源：CEIC



美國：聯邦政府債務

公眾持有的美國聯邦債務

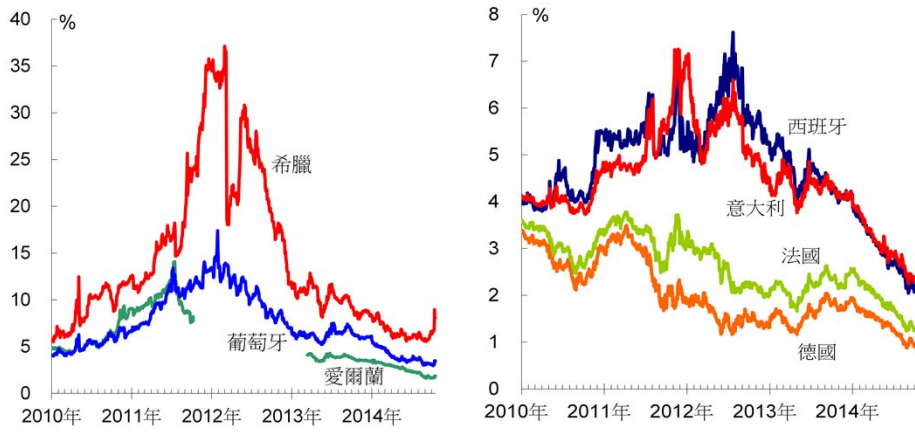


資料來源：美國國會預算辦公室



歐元區：政府債券孳息率

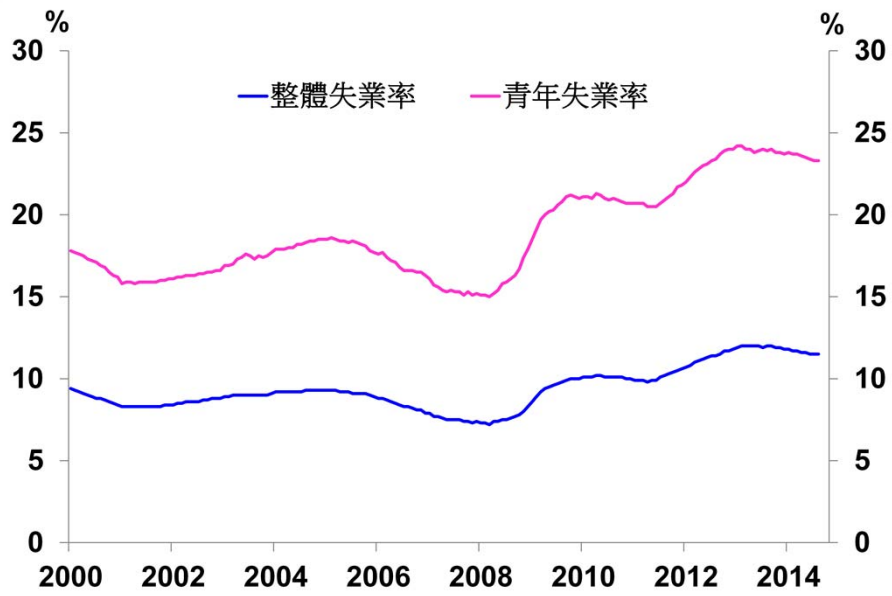
10年期政府債券孳息率



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

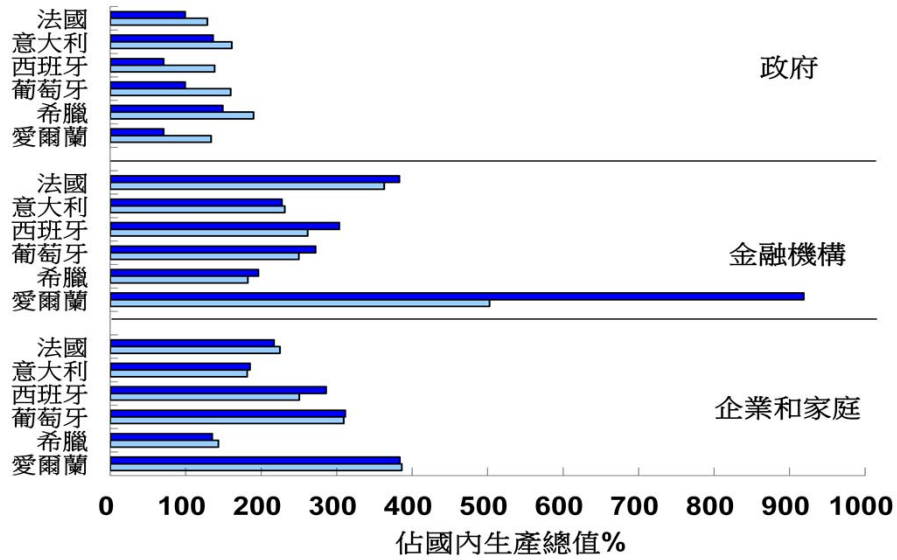


資料來源：彭博



歐元區：總體債務

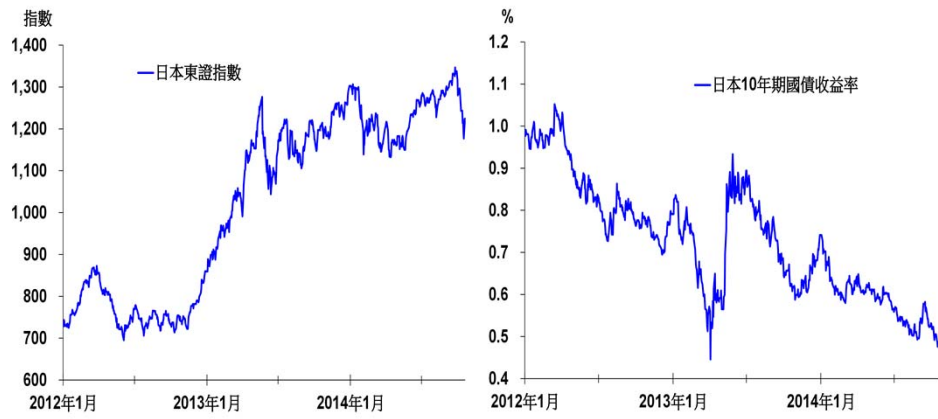
■ 2009年第4季 □ 最新 (2014年第1季)



資料來源：歐洲央行



日本：金融市場情況

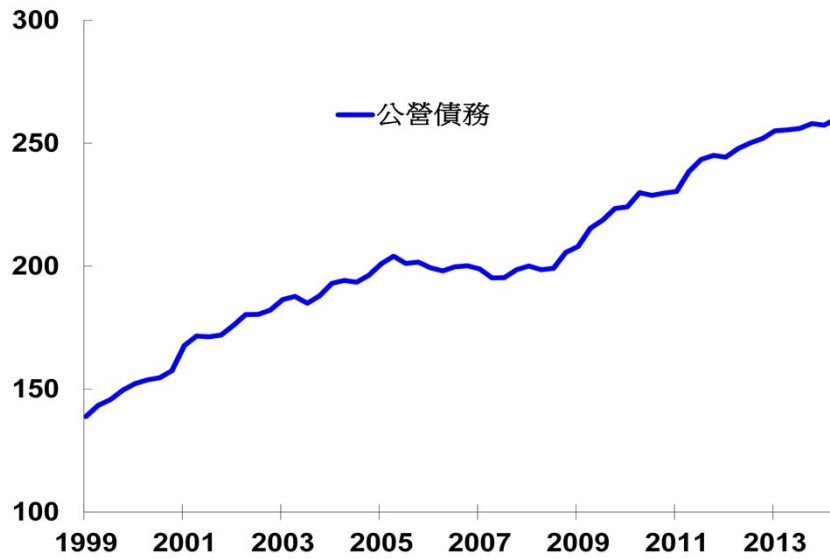


資料來源：彭博



日本：公營債務

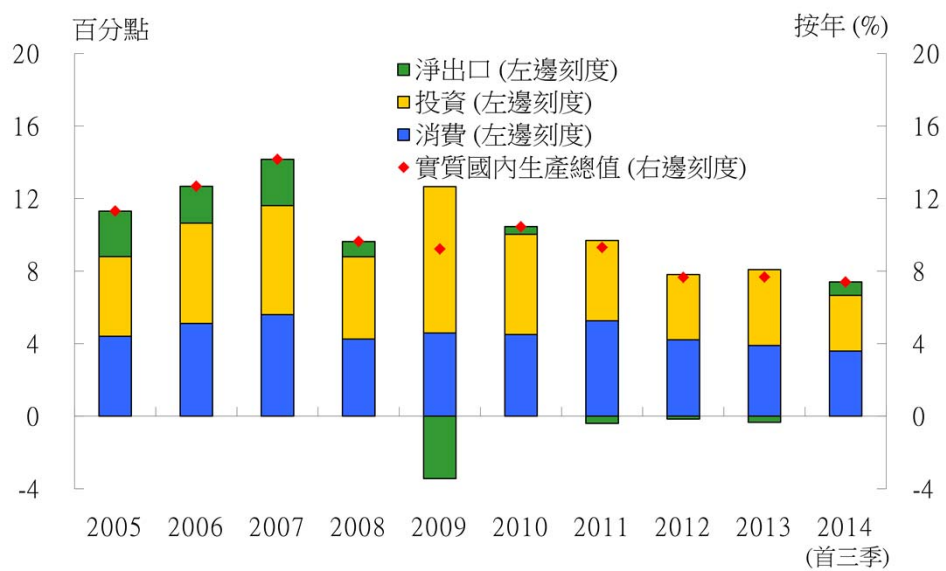
佔國內生產總值%



資料來源：日本央行及CEIC



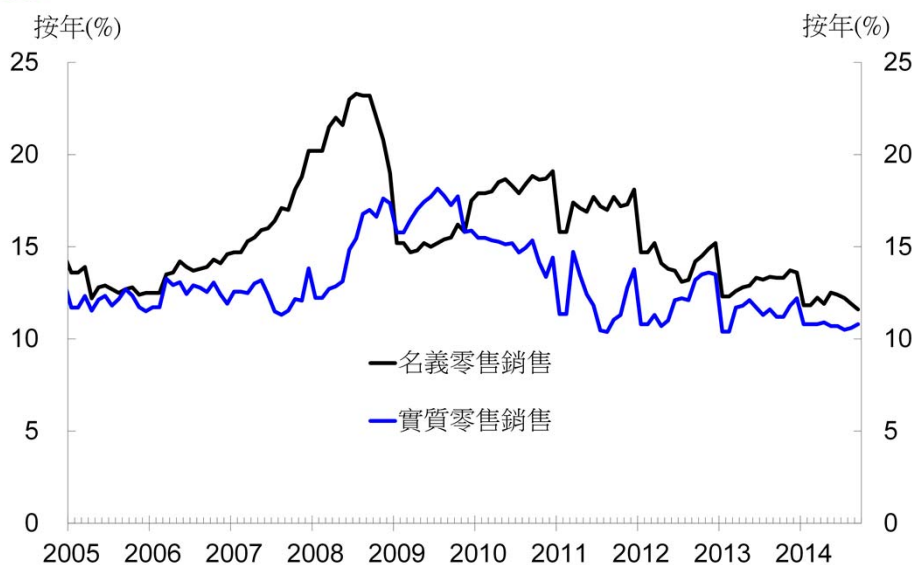
中國內地：實質國內生產總值增長



資料來源：CEIC



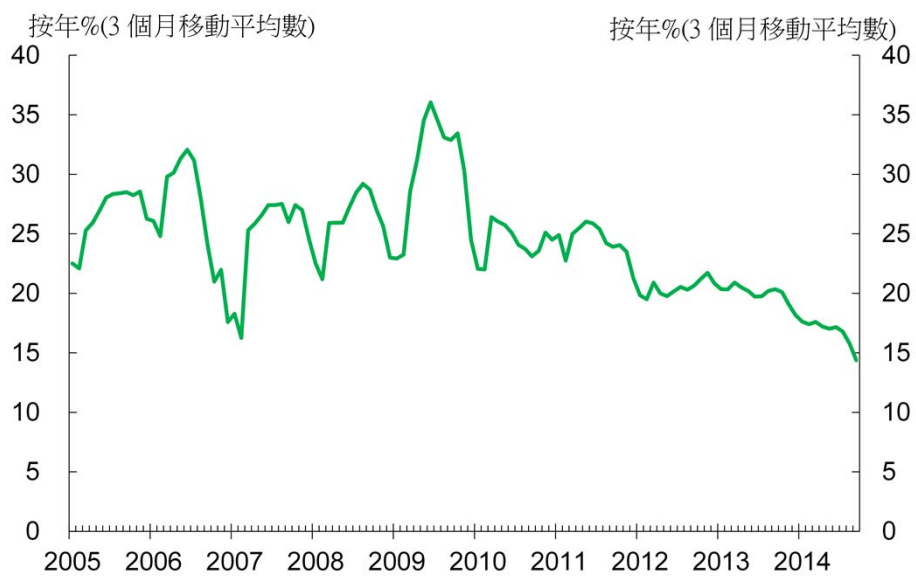
中國內地：零售銷售



* 一月份及二月份的按年增長率為每年首2月合計的按年增長率
資料來源：CEIC，WIND及金管局職員估計數字



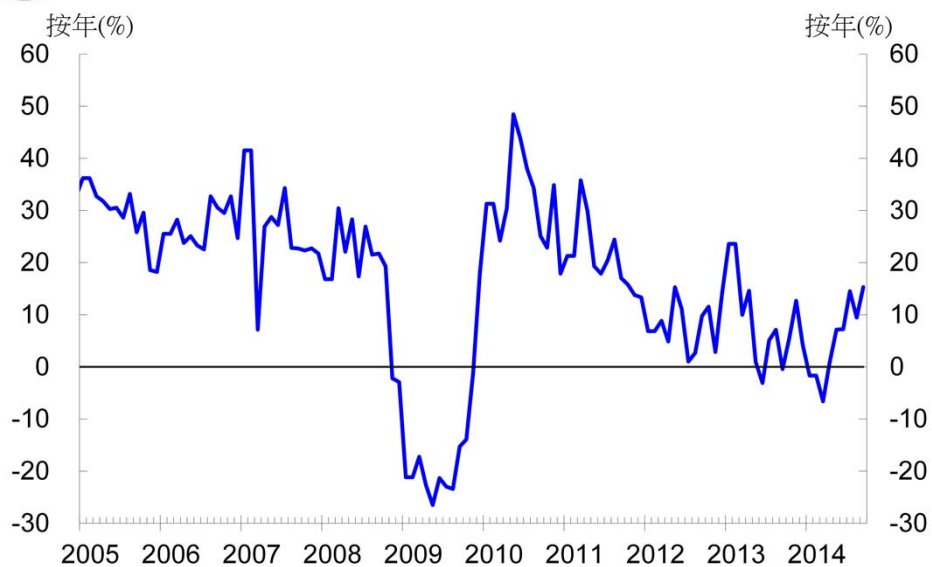
中國內地：固定資產投資



資料來源：CEIC及金管局職員估計數字



中國內地：出口增長

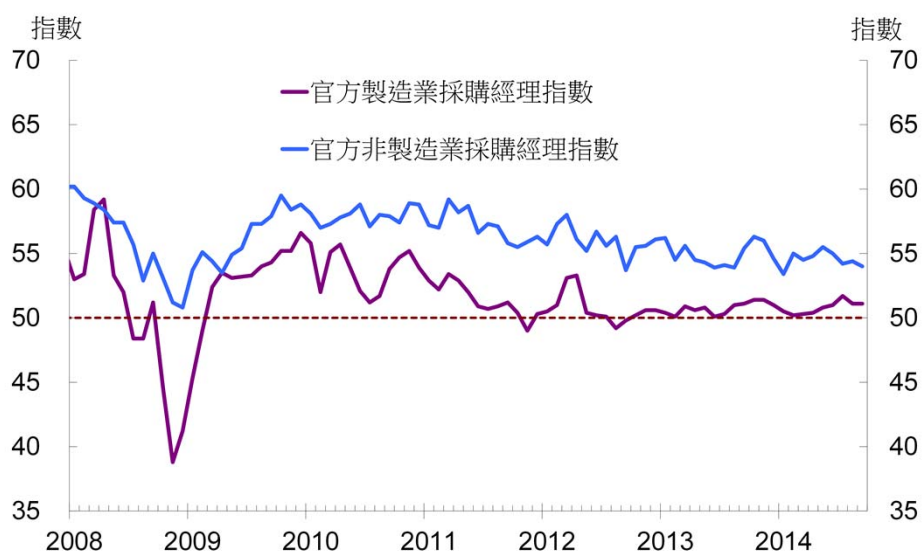


* 一月份及二月份的按年增長率為每年首2月合計的按年增長率

資料來源：CEIC及金管局職員估計數字



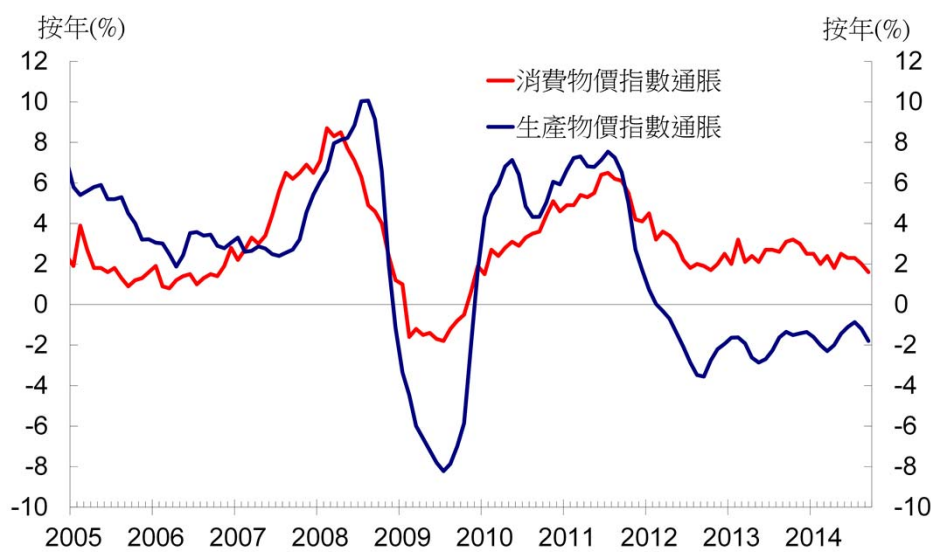
中國內地：採購經理指數



資料來源：CEIC



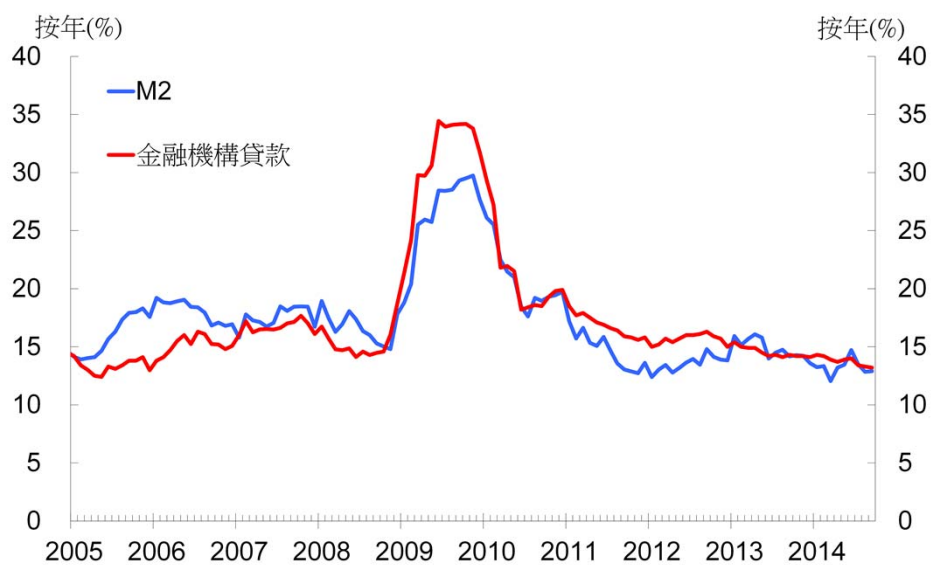
中國內地：通脹情況



資料來源：CEIC



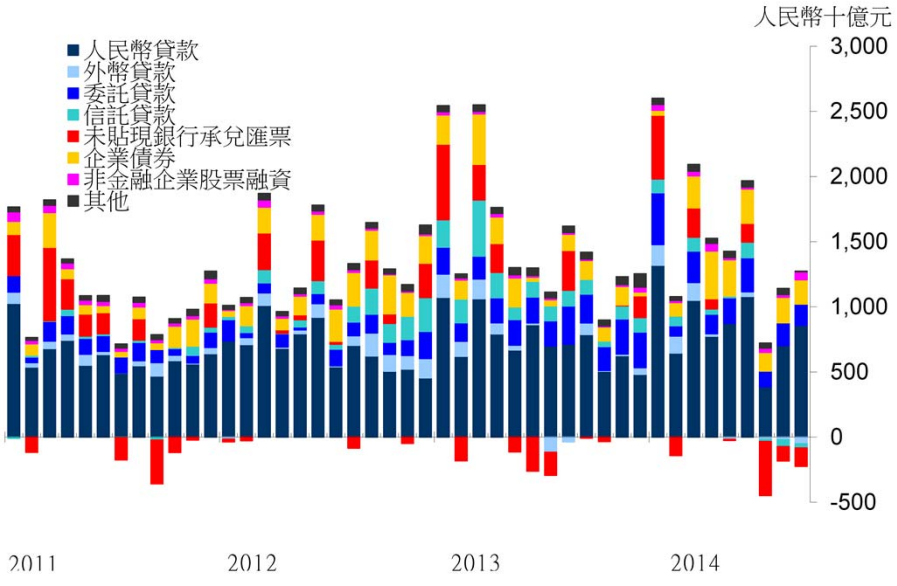
中國內地：貨幣及貸款增長



資料來源：CEIC



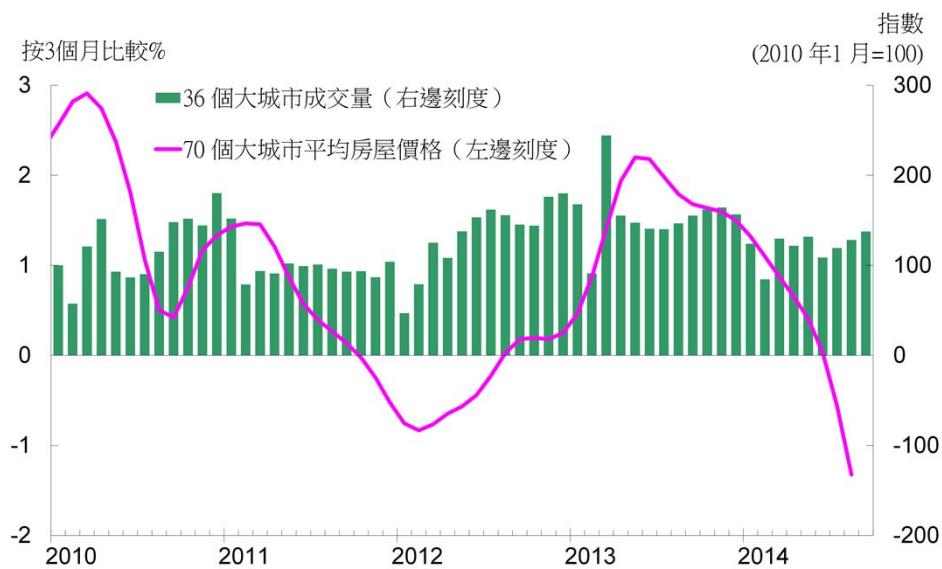
中國內地：社會融資規模



資料來源：CEIC



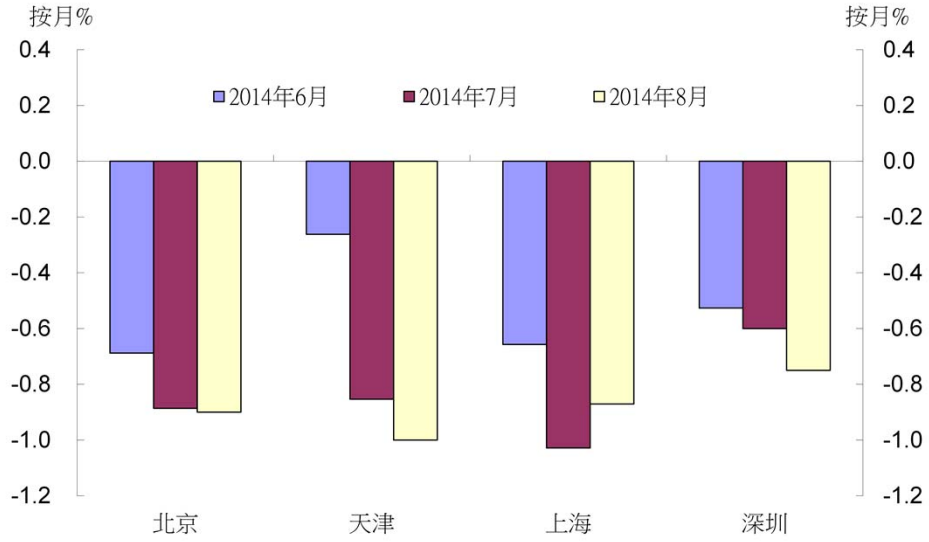
中國內地：大城市房地產 交易量及價格變動



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

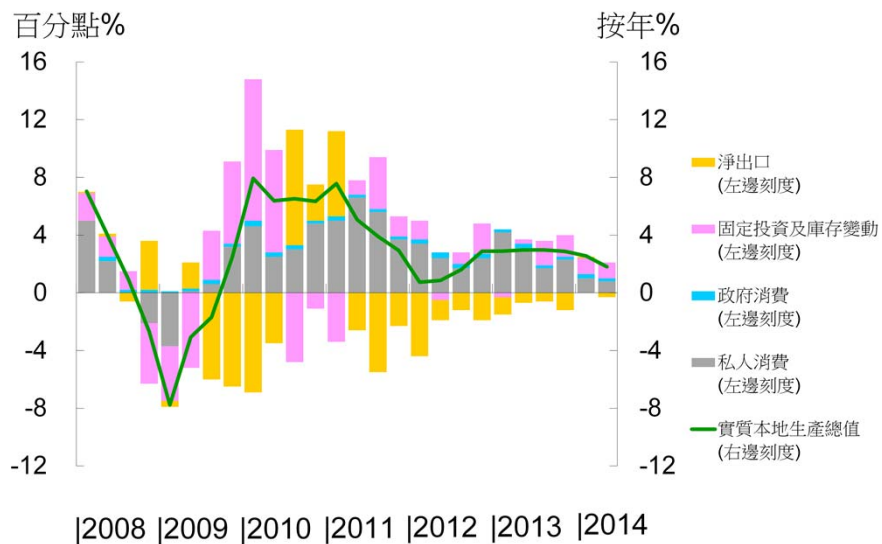


資料來源：CEIC，WIND及金管局職員估計數字



香港：實質本地生產總值增長

實質本地生產總值變動率與其主要組成項目的變動貢獻

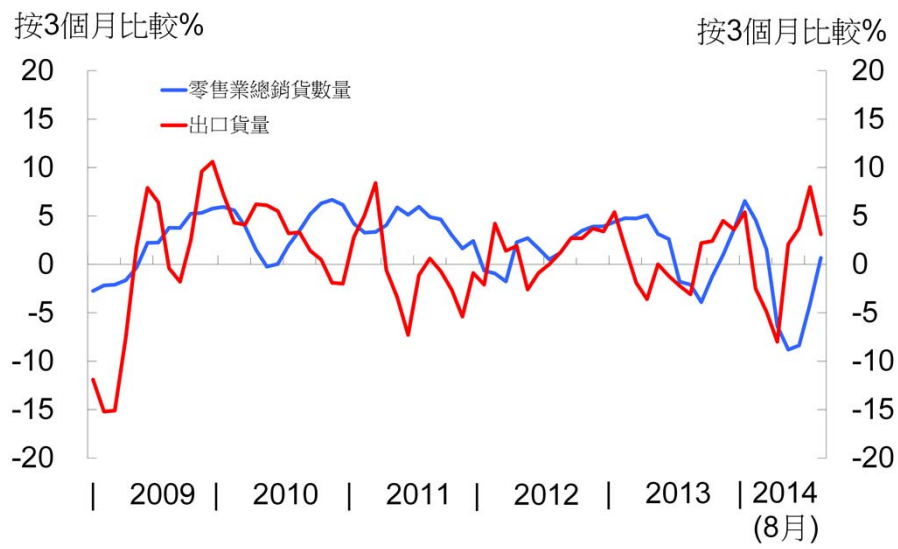


資料來源：政府統計處



香港：經濟活動

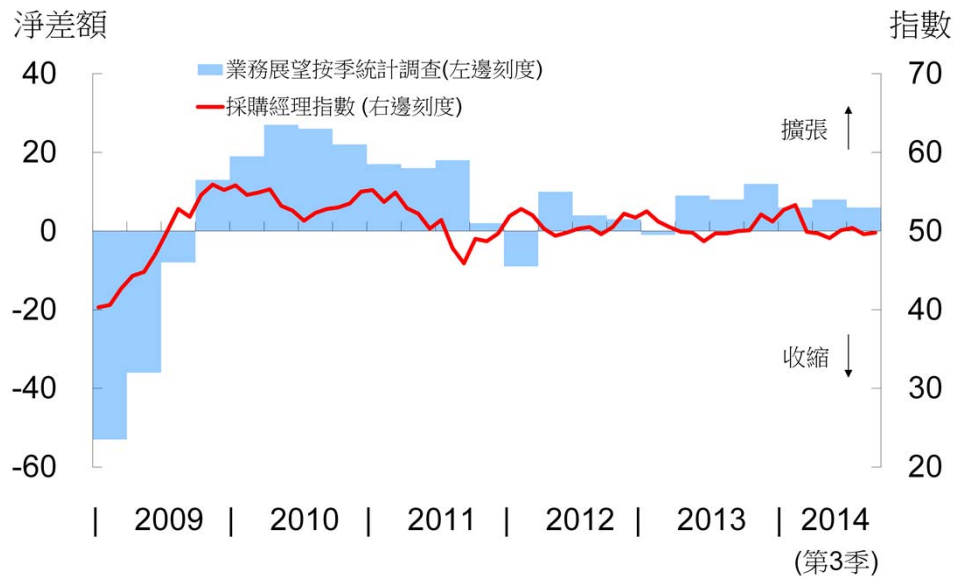
零售及出口



資料來源：政府統計處



香港：商業展望

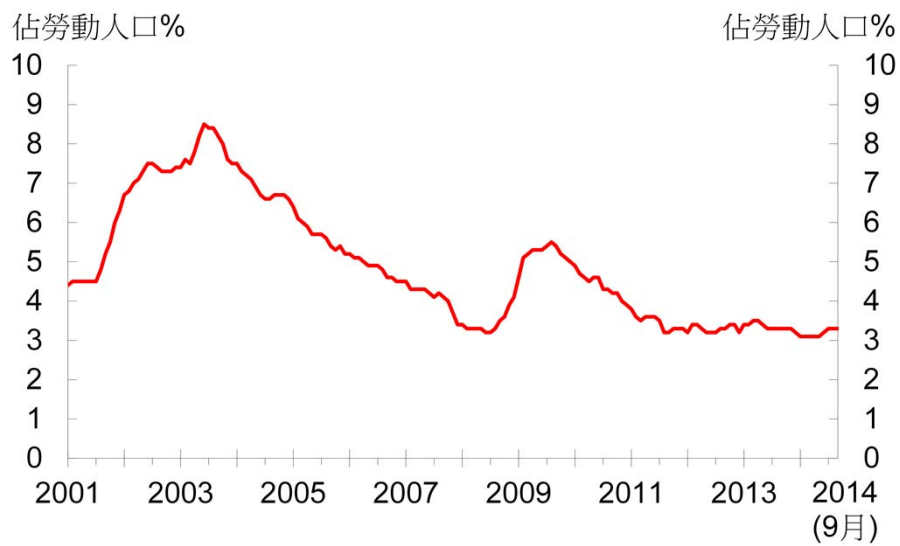


資料來源：政府統計處及Markit Economics



香港：勞工市場

失業率

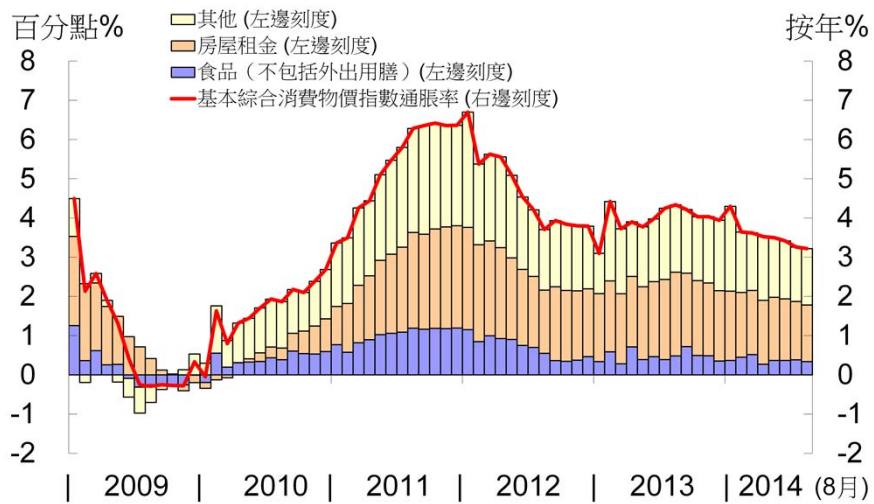


資料來源：政府統計處



香港：通脹情況

香港基本通脹與其組成項目

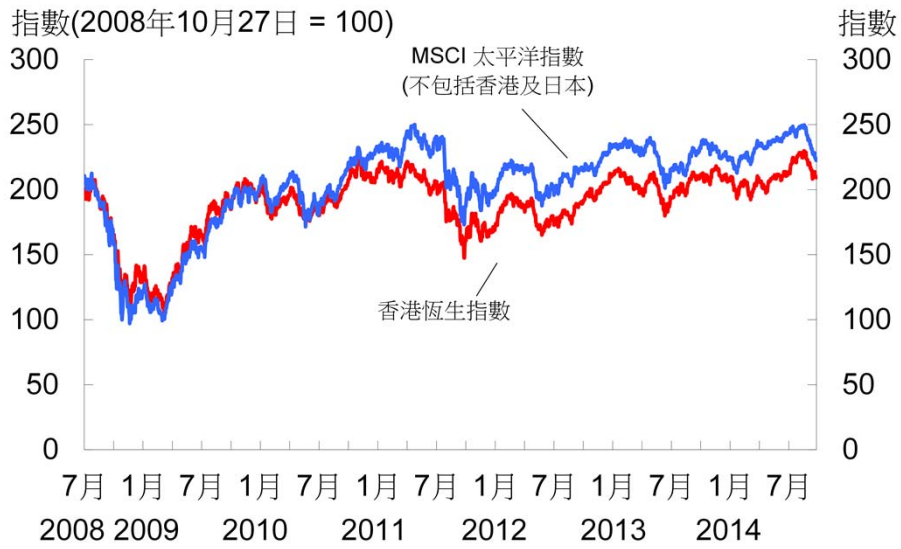


資料來源：政府統計處及金管局職員估計數字



香港：股票市場

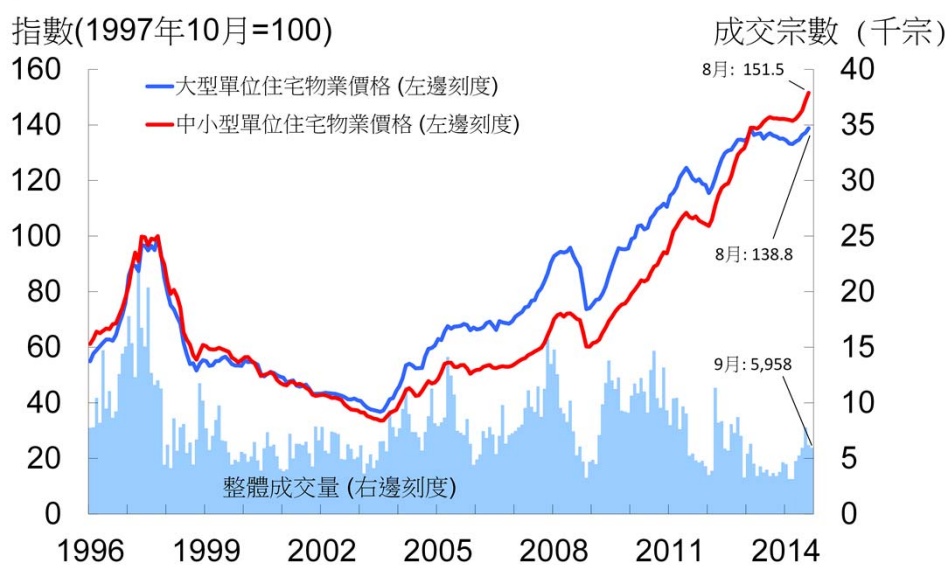
香港與其他亞洲股市表現



資料來源：彭博



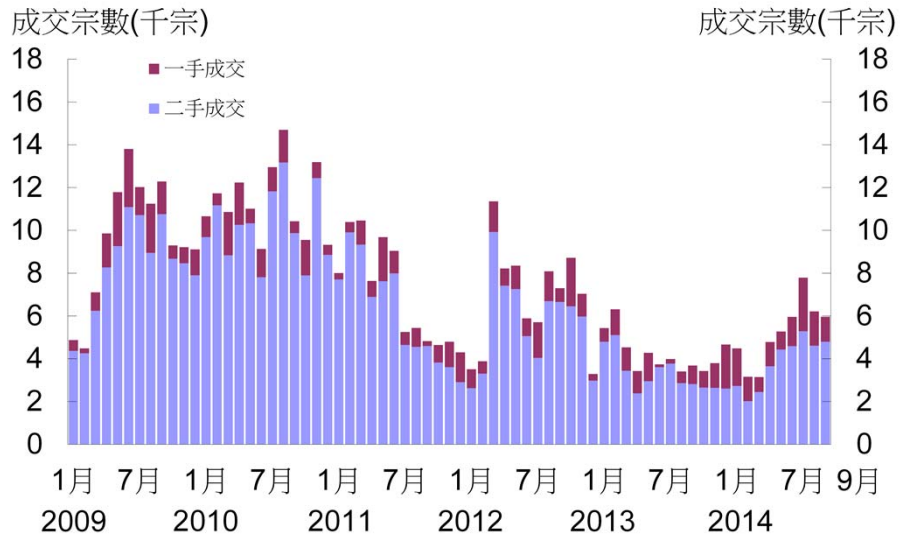
香港：房地產價格及成交量



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

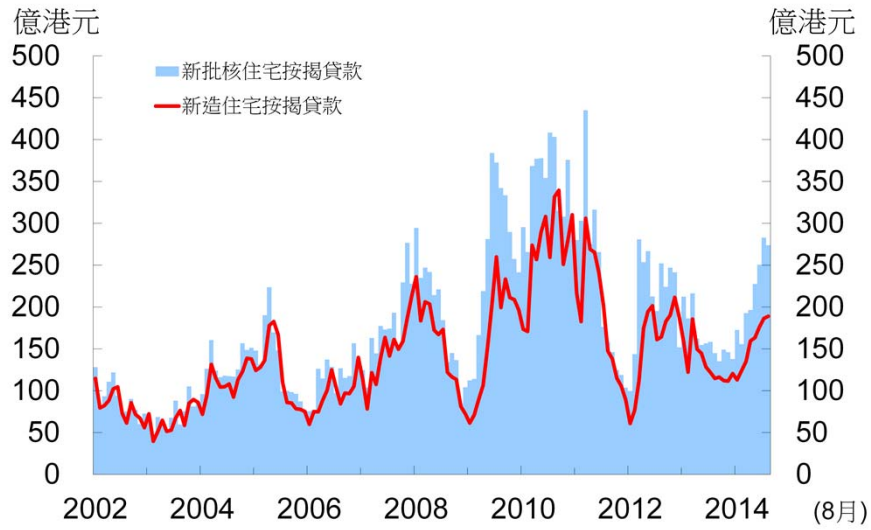


資料來源：金管局



香港：新增住宅按揭貸款

新造和新批核住宅按揭貸款

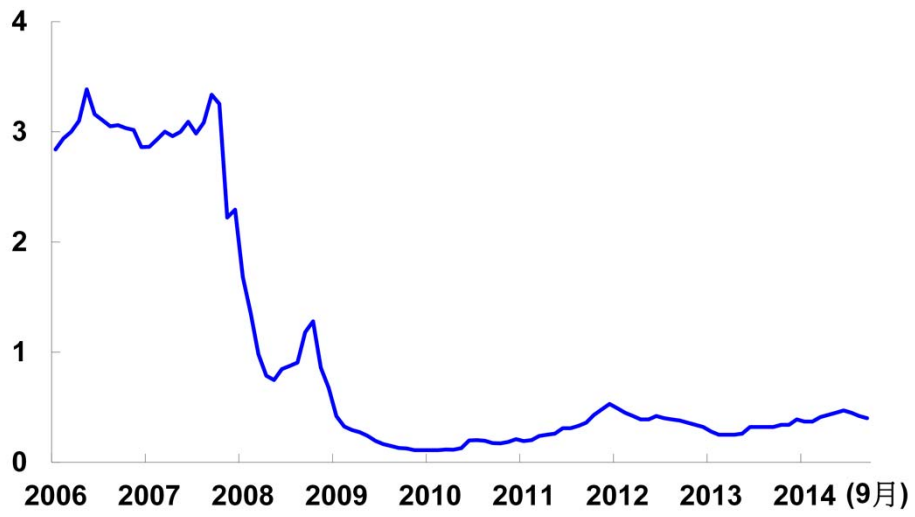


資料來源：金管局



香港：綜合利率

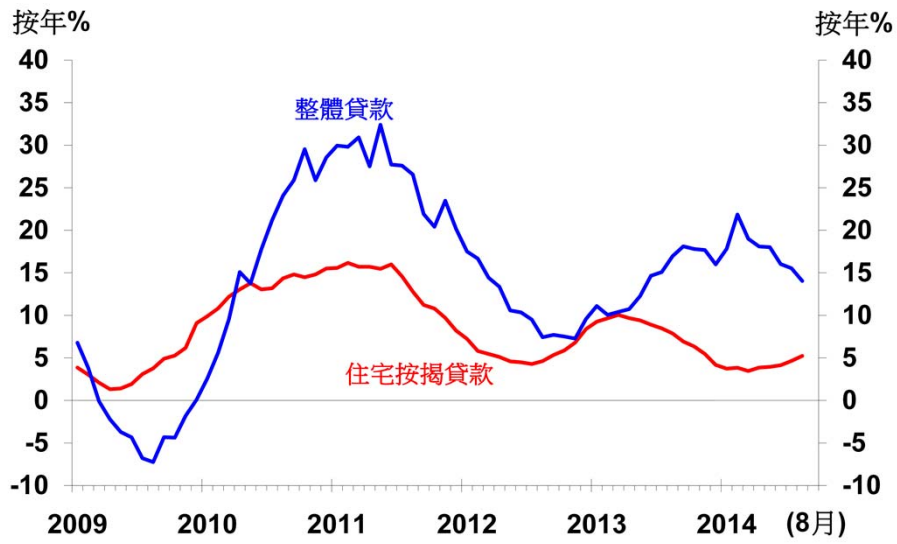
年利率(厘)



資料來源：金管局



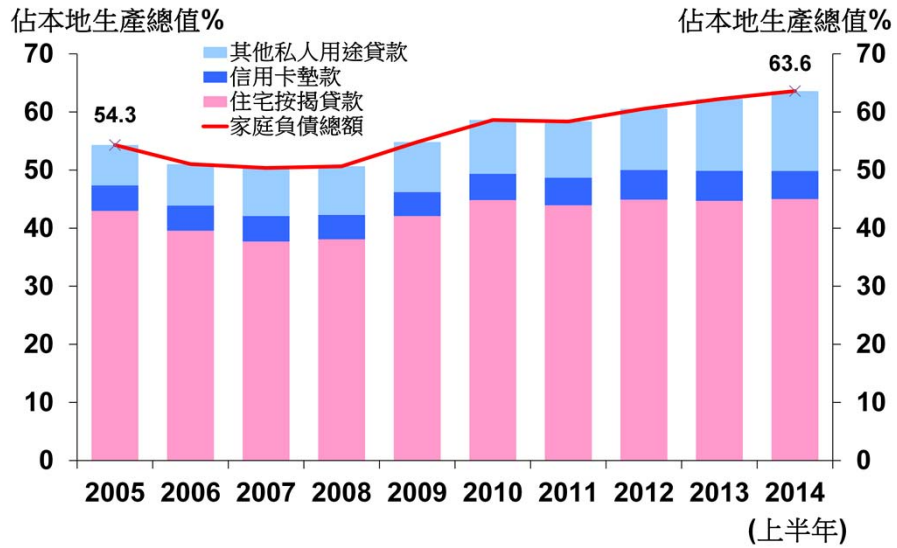
香港：貸款增長



資料來源：金管局



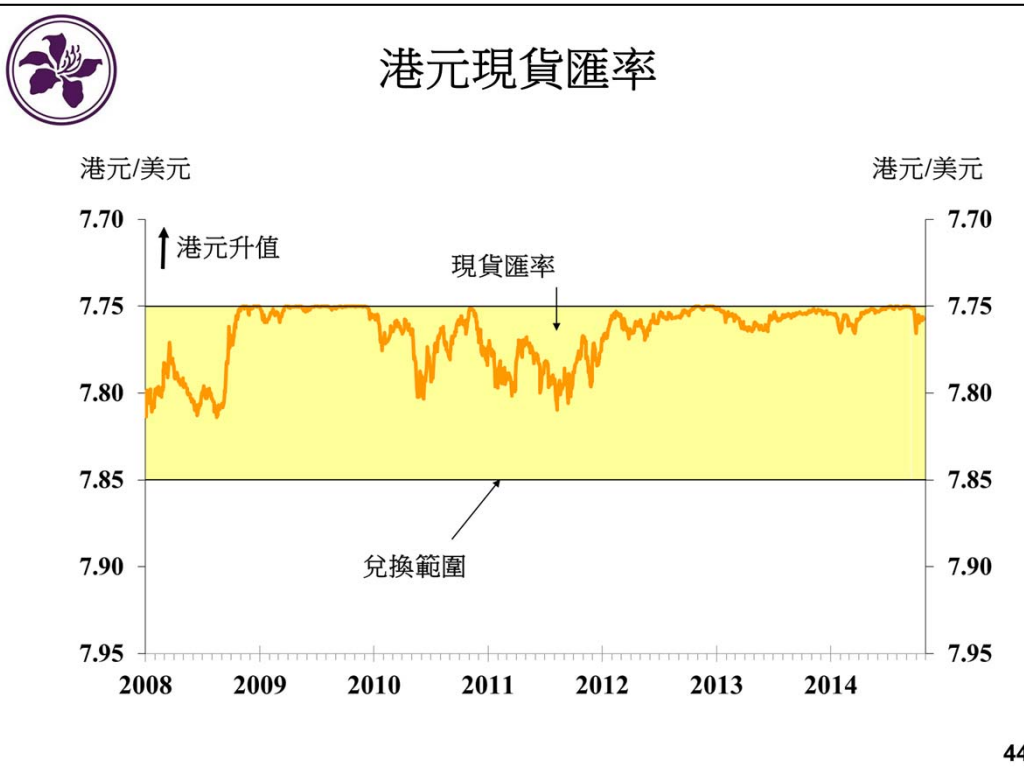
香港：家庭負債



資料來源：金管局和政府統計處



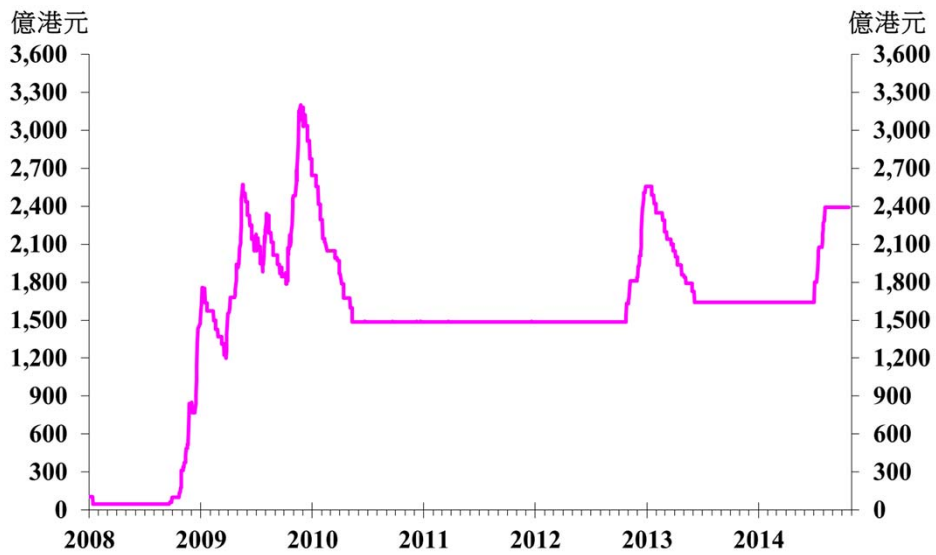
貨幣穩定



- 2014年7月和8月期間，港元現貨匯率升至7.75水平並多次觸發強方兌換保證。港元需求增加主要是由於一般商業活動如派息和跨境併購活動所導致。另外，股市暢旺亦帶動港元需求。
- 在9月底/10月初，港元兌美元現貨匯率短暫輕微回軟。



總結餘

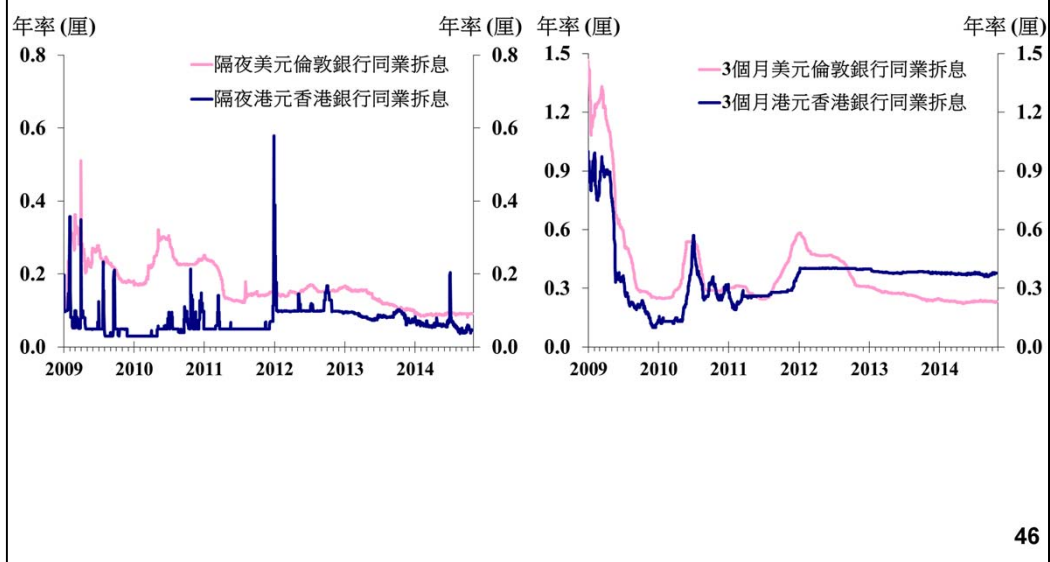


45

- 2014年7月和8月初期間，強方兌換保證被多次觸發。金管局在7月1日至8月5日共買入97.2億美元以維持港元匯率穩定，總結餘由6月底1,640億港元升至8月底的2,400億港元左右。



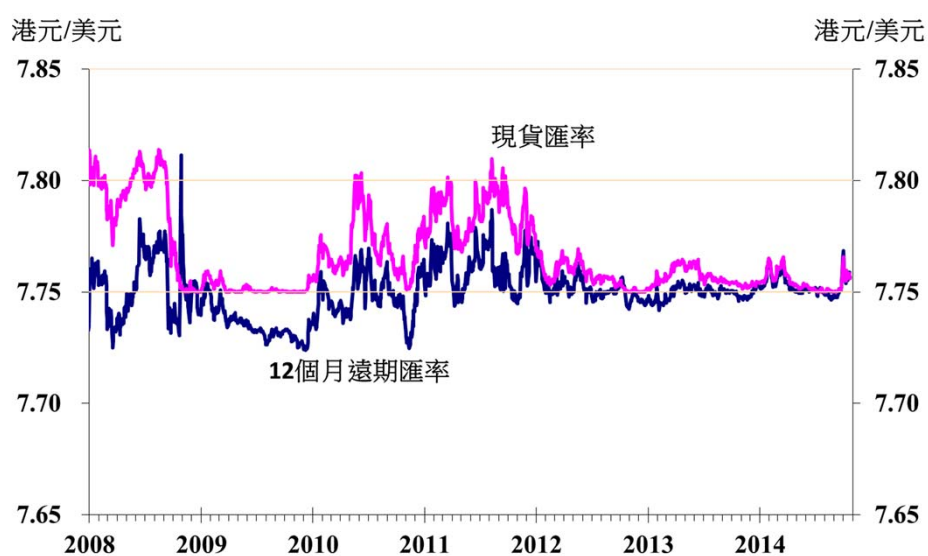
本港利率



- 由於港元需求強勁，隔夜香港銀行同業拆息在2014年7月2日升至0.20%。其後，港元息率隨總結餘增加而回軟。



港元遠期匯率



47

- 港元兌美元遠期匯率在過去數月緊貼現貨匯率走勢。



流動硬幣收集車試驗計劃

- 由2014年10月起試行兩年，兩輛「收銀車」會循環服務各社區，主要停駐於方便市民但又不阻礙交通的地點，市民可透過金管局網站查閱服務地點及時間表
- 市民可選擇將硬幣兌換成鈔票或增值至八達通卡；亦可將款項捐贈公益金
- 每輛車內有兩部快速硬幣點算機，設有升降台方便行動不便人士，亦會有工作人員全程提供協助

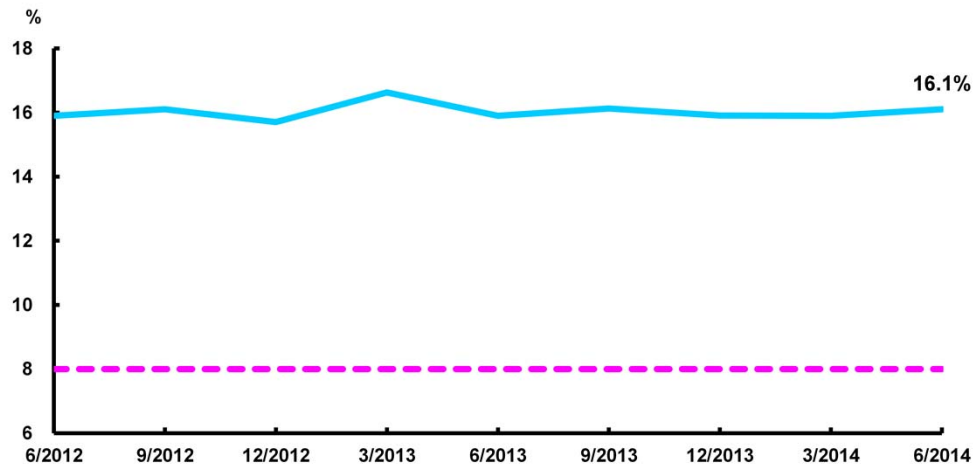


銀行業穩定



銀行業的表現

本地註冊認可機構的資本繼續保持充裕



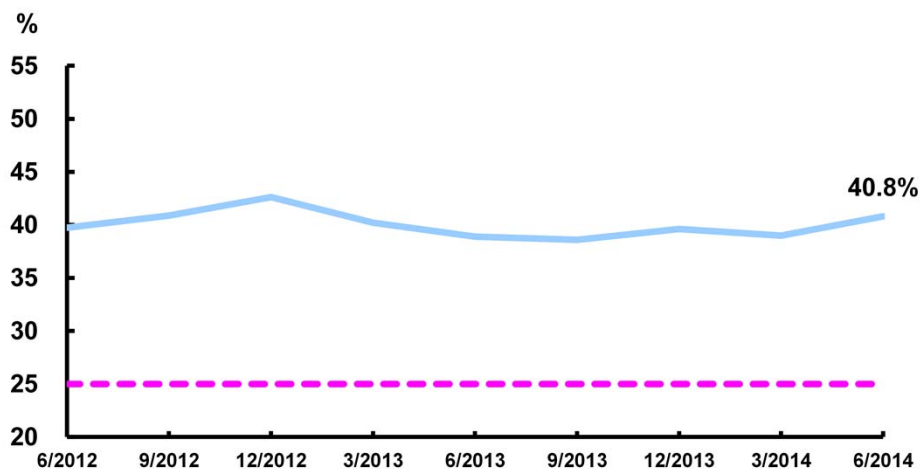
50

- 本地註冊認可機構的綜合資本充足比率由2014年3月底的15.9%，升至2014年6月底的16.1%。比率上升是由於資本基礎的增長(+4.1%)較風險加權數額的增長(+3.2%) 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

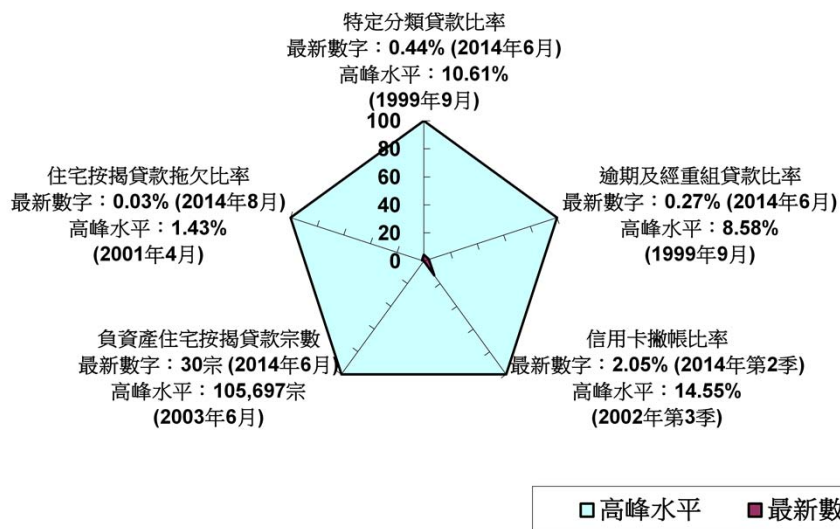
零售銀行的季度平均流動資產比率
繼續遠高於25%的法定最低水平





銀行業的表現

資產質素與歷史高位比較仍處於理想水平

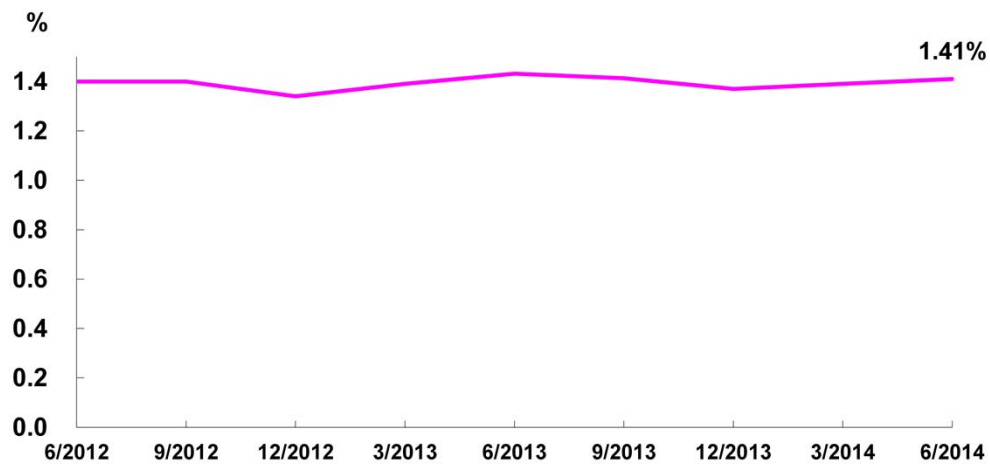


- 金管局會繼續密切留意零售銀行貸款組合的資產質素。



銀行業的表現

零售銀行淨息差保持平穩



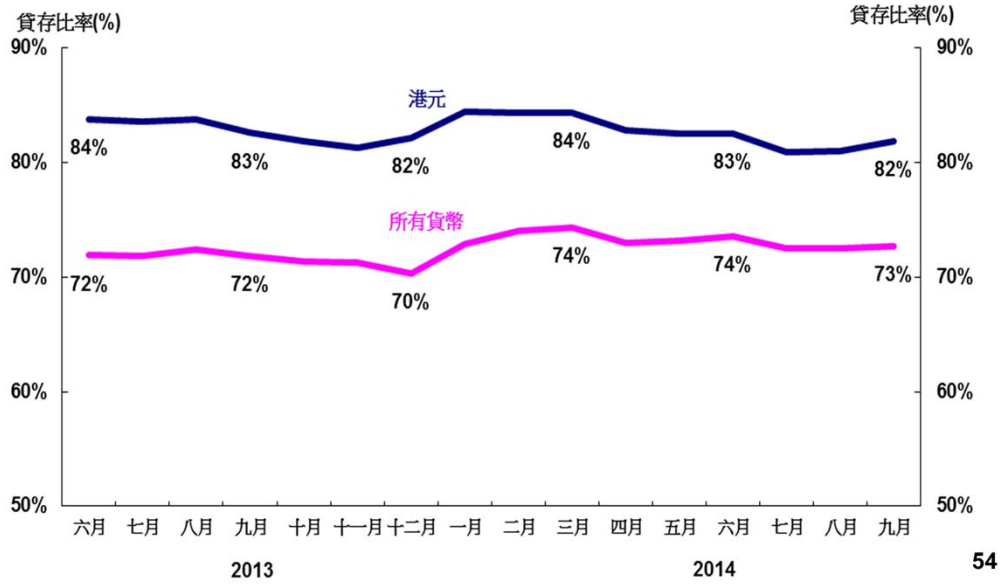
53

- 零售銀行香港業務淨息差（按季年率計）由2014年第1季的1.39%擴闊至2014年第2季的1.41%。
- 因淨利息收入的升幅被經營成本的上升及非利息收入的減少所抵銷，零售銀行香港業務在2014年上半年的整體除稅前經營溢利較2013年同期僅微升1.1%。



銀行信貸增長

香港銀行貸存比率輕微下降

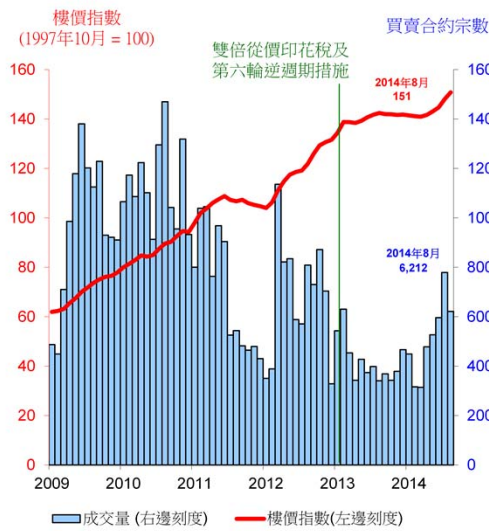


- 因港元存款的增長(+1.5%)高於港元貸款的增長(+0.7%)，港元貸存比率由2014年6月底的83%輕微下降至2014年9月底的82%。
- 除此之外，所有貨幣的存款增長(+3.2%)較所有貨幣的貸款增長(+1.9%)為快，因此所有貨幣貸存比率亦由2014年6月底的74%回落至2014年9月底的73%
- 金管局會繼續監察貸存比率的變動情況。



物業按揭貸款風險管理

住宅物業價格指數及成交量



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

* 金管局推出首輪審慎監管措施前
金管局首次收緊供款與入息比率時

55

住宅按揭貸款最新數據

	2012年 每月 平均	2013年 每月 平均	2014 四月	2014 五月	2014 六月	2014 七月	2014 八月
買賣合約宗數	6,778	4,223	4,781	5,270	5,960	7,792	6,212
新申請住宅按揭貸款宗數	11,634	8,694	9,156	11,175	11,442	12,728	11,719
新批出住宅按揭貸款宗數	8,210	5,952	6,326	7,444	7,990	8,995	8,680

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	08/2014	150.8
	最近高位	08/2014	150.8
	1997高位	10/1997	100.0
中原地產 (6/7/1997=100)	最新數據	28/9/2014	128.1
	最近高位	28/9/2014	128.1
	1997高位	19/10/1997	102.9

金管局會繼續密切監察物業及按揭貸款市場。如果樓市的上升週期持續，金管局會繼續收緊逆週期措施。如果樓市下行週期得以確認，金管局會適當地放寬早前收緊的措施。



《巴塞爾協定三》實施進度

已提交立法會的相關法例

- 《2014年〈2012年銀行業(修訂)條例〉(生效日期)公告》
- 《2014年銀行業(資本)(修訂)規則》
- 《銀行業(流動性)規則》

諮詢工作

- 與實施第二階段《巴塞爾協定三》相關的披露規定
- 有關「反周期緩衝資本」及「具系統重要性銀行」的監管指引

56

法例

- 實施第二階段《巴塞爾協定三》的3項附屬法例已於10月29日提呈立法會，進行先訂立後審議的程序：
 - 《2014年〈2012年銀行業(修訂)條例〉(生效日期)公告》——讓《2012年銀行業(修訂)條例》所載，但未被2012年就實施第一階段《巴塞爾協定三》所頒布的生效公告涵蓋，有關流動性規則的條文生效；
 - 《2014年銀行業(資本)(修訂)規則》及《銀行業(流動性)規則》——分別實施與第二階段《巴塞爾協定三》相關的緩衝資本及流動性覆蓋比率。兩套規則已考慮到在法定諮詢中收到的意見。該等意見主要在技術層面就某些具體範疇作出澄清。

諮詢工作

- 將會就《2014年銀行業(資本)(修訂)規則》草擬本及與流動性覆蓋比率、緩衝資本及槓桿比率相關的建議披露規定諮詢業界，並計劃在較後時間擬備《銀行業(披露)規則》的修訂內容，以於2014年內提呈立法會。
- 已於8月14日發出闡釋金融管理專員實施《巴塞爾協定三》反周期緩衝資本的方法的《監管政策手冊》單元草擬本，以諮詢業界。金管局現正處理來自業界的意見。
- 已於10月8日發出具系統重要性銀行的《監管政策手冊》單元草擬本，以諮詢業界。



適用於香港的跨界別金融機構處置機制

- 改革法律以落實國際準則：金融穩定理事會制定的《有效處置機制的主要元素》
- 強化本港監管機構現行制度或權力，以妥善處置瀕臨倒閉的金融機構
- 為期3個月的首階段公眾諮詢已於2014年4月結束
- 第二階段諮詢將於2014年底展開，以期於2015年第四季將條例草案提交立法會審議

57

- 正如在2014年2月及5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》)，旨在減低具系統重要性金融機構(SIFIs)所構成的風險。
- 香港有關當局經自我評估，結合金融穩定理事會進行的同業評審，確認多項本港監管機構現行制度或權力與上述新準則相比之下的不足之處。本港有必要修改法例以彌補這些不足之處，並訂立有效的處置機制，以便日後如有任何SIFI無法持續經營時，當局能有效處理，以維護金融穩定，保障公帑。
- 財經事務及庫務局連同金管局、證監會及保監處於2014年1月發出為期3個月的首階段公眾諮詢文件，提出當局的初步構思及建議。諮詢收到不同方面提交共33份意見書。
- 政府及金融監管機構在諮詢期內積極接觸有關各方討論。我們現正仔細研究收集到的意見，並通過跨機構工作組進一步闡釋有關建議。第二階段諮詢文件將列出更詳細的建議並處理建議中較為複雜的環節。我們預期有關諮詢會於2014年底展開，以期於2015年第四季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而推出的優化專業能力架構，相關課程自10月下旬展開
- 於7月發出通函與認可機構分享在監管過程中所發現關於銷售投資產品的問題及良好手法
- 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」
- 自9月中開始發放一系列消費者教育短片。並透過舉辦展覽，擴大短片接觸面。在電台及印刷媒體發放「智醒錦囊」，鼓勵公眾人士做個精明及負責任的銀行服務使用者

58

- 為香港私人財富管理從業員制定的優化專業能力架構（優化架構）已於今年6月推出，以鼓勵業內人士持續提升專業能力、專業道德及合規水平。優化架構是金管局致力與業界共同提升銀行職員的專業能力的其中一項工作，有助構建香港作為頂尖國際金融中心的品牌。金管局日後亦會探討其他銀行運作範疇（例如合規和風險管理等）的培訓課程。
- 金管局於7月發出通函，與認可機構分享金管局在其監管過程中所發現關於銷售投資產品的問題及良好手法，並重申適用的監管規定以及金管局期望銀行應達到的標準。此通函包括不同範疇的相關問題及處理手法，例如產品盡職審查、職員培訓、客戶風險分析及適合性評估。
- 金管局是經濟合作及發展組織（經合組織）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」。專責小組就落實三項優先原則（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通過。關於其餘七項高層次原則的落實措施的報告亦會於2014年11月呈交給二十國集團領導人峰會審批。金管局將研究在香港實施有關措施的可行性。
- 金管局自9月中開始透過公共交通工具、網上及智能手機應用程式播放及推廣宣傳四段教育短片，並繼續於電台及智能手機應用程式播放宣傳聲帶、公眾展覽、講座、於報刊推出專題文章、小冊子等，向公眾發放「智醒錦囊」，提倡精明及負責任地使用自助銀行服務（包括櫃員機、網上銀行及流動電話銀行服務）和信用卡。



消費者教育短片



有關短片可於金管局網站 (<http://www.hkma.gov.hk/chi/index.shtml>) 及其新設於YouTube的「金管局智醒頻道」 (<http://www.youtube.com/user/HKMASmartTips>) 觀看。



優化存款保障計劃

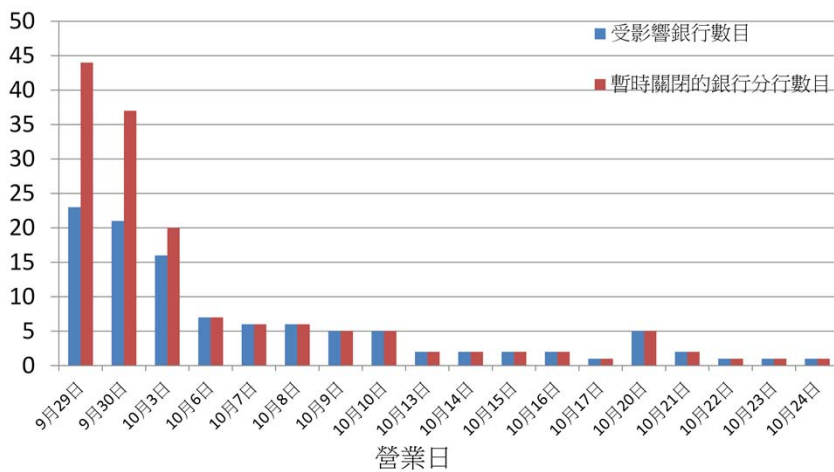
- 2014年9月展開為期3個月的公眾諮詢
- 目標：加快發放補償的速度及改用接受保障存款總額為計算基準
- 效益：
 - 存款人 - 可更快獲得補償
 - 銀行 - 精簡系統
 - 存保計劃 - 更有效發揮金融安全網的功能
 - 緊貼其他地區的做法

60

- 財庫局聯同金管局於2014年9月12日就優化存款保障計劃(存保計劃)的建議展開為期3個月的公眾諮詢。主要建議為當遇有銀行倒閉時，接受保障存款總額計算補償款額，以加快發放補償的速度。
- 根據建議的存款總額釐定方法，存款人的受保障存款將無需與其在同一銀行中的負債互相抵銷，適用範圍以存保計劃的保障額為限(目前為50萬港元)。
- 參考資料：其他優化建議包括：(1) 提高用作釐定計算補償金額的「截算日」的確定性，以加快發放補償時釐定累計利息款額及轉換外幣存款為港元所需的時間；及 (2)除使用傳統的書面通訊方法外，存保會可透過電子通訊渠道通知存款人有關發放補償的訊息。
- 在落實總額計算補償和其他相關建議後，預期成效包括：
 - 在啟動存保計劃時，存款人可更快獲得存款補償 (即在大多數情況下於一星期內獲得全數補償，相比現時淨額計算基準下在兩個星期內獲得中期補償及大約在六個星期內獲得終期補償更為快捷)
 - 銀行可精簡為準備發放補償而備份的客戶資料
 - 一個更有效的存保計劃能加強存款人的信心，從而促進金融穩定
 - 優化建議與其他近期採用總額補償方法改革其存款保險計劃的地區(如英國、荷蘭、新加坡、及澳洲等)大致相同，及回應了國際貨幣基金組織關於更改現行的淨額計算補償基準以加快發放補償的建議



受「佔中」運動影響 而暫時關閉的銀行營業網點數目



銀行業整體運作迄今並沒有受到重大影響。



金融基建



場外衍生工具市場的監管發展

- 《2013年證券及期貨（修訂）條例草案》已於2014年第1季獲立法會通過。詳細規則亦正在準備中，以落實香港的場外衍生工具市場的監管制度
- 第一批草擬規則聚焦於強制性匯報及相關備存紀錄責任，相關的公眾諮詢已於2014年第3季進行
- 金管局及證監會現正因應收集到的意見修定草擬規則，並計劃於2015年初將建議規則提交立法會

63

- 在新法例未生效前，金管局已要求持牌銀行間的特定場外衍生工具交易須匯報予金管局設立的交易資料儲存庫，並由2013年8月5日起生效。
- 預期香港的場外衍生工具市場的監管制度將於2015年第1季生效，當中強制性匯報及相關備存紀錄責任將最早生效。



政府債券計劃

機構債券發行計劃：

- 截至10月底，12筆未償還的機構債券總值735億港元
- 建立的孳息曲線（兩年至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：

- 金管局實施了「債券互換」及「轉換投標」兩項措施，以提高機構債券市場的流動性

零售債券發行計劃：

- 金管局於8月發行第4筆iBond，認購總額共288億，超額1.9倍
- 截至10月底，3筆未償還的通脹掛鈎債券總值300億港元



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
- 積極向海外和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，以配合資產管理行業的最新發展

65

- 過去數年，金管局與超過480家金融機構舉行了超過830場會議，推廣香港作為國際金融中心的獨特優勢。
- 我們對外推廣的工作取得令人鼓舞的成果，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亞洲區總部。而金管局作為機構投資者的獨特優勢，更容易讓金管局與其他機構投資者就在港設立海外投資中心的各項要求溝通。
- 在平台建設方面，金管局不時檢視涉及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公布的新措施，例如讓私募基金享有離岸基金的稅務豁免安排，全面寬免交易所買賣基金股份或單位轉讓的印花稅，以及檢討《稅務條例》對企業財資活動的稅務要求。關於後者，金管局已加入了政府的專責小組，探討《稅務條例》的優化空間，向真正的企業財資活動提供有利的稅務環境，加強香港作為區內企業財資中心的競爭力。



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2013年底達到2.1萬億美元的歷史新高，按年上升27%
- 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，已有超過60間在香港設立據點
- 私人銀行方面，2009年以來，分別有20間私人銀行在香港設立據點，令香港目前有多達46家私人銀行提供私人財富管理服務(截至2014年10月)

66

- 根據證監會的調查報告，2013年香港基金管理業務的資產總值當中，有72%源自非香港投資者，顯示香港繼續是區內首選的資產管理投資平台。
- 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2014年3月的967間。
- 全球最大100間資產管理公司中，已有超過60間在香港設立據點(按截至2013年底的資產管理規模排名)，而其中大約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. 目前有超過60%合格境外機構投資者（QFII）、超過70%合格境內機構投資者（QDII）及超過90%人民幣合格境外機構投資者（RQFII）在香港設立據點（截至2014年9月）。
 3. 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月底的676個。



發展伊斯蘭金融

- 在政府債券計劃下成功發售首筆伊斯蘭債券，是全球首筆由獲AAA評級的政府推出的美元伊斯蘭債券
- 是次伊斯蘭債券的發行額為10億美元，年期為5年，收益率為2.005%(高5年期美國國債僅23基點)，是日本以外亞洲地區政府所發行的美元債券與美國國債最窄的收益率差距
- 全球各地的投資者對這筆伊斯蘭債券的反應熱烈，認購金額超過47億美元，最終分配予超過120個國際機構投資者
- 會繼續與市場人士緊密聯繫，期望是次伊斯蘭債券的發行能帶動更多發債機構及投資者參與市場。



金融市場基礎設施

- 繼續維持金融基建的安全及有效運作
- 香港美元即時支付結算系統與泰國泰銖即時支付結算系統之間新設的跨境外匯交易同步交收聯網按計劃於2014年7月28日投入運作。透過這項跨境聯網，香港的美元與泰國的泰銖可同步交付，消除美元與泰銖之間外匯交易涉及的結算風險
- 銀行向金管局的場外衍生工具交易資料儲存庫匯報交易資料的運作暢順。儲存庫會進一步發展以滿足本地匯報要求及符合國際標準

68

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。

美元與泰銖同步交付聯網

- 在金管局與泰國中央銀行的緊密合作下，香港美元即時支付結算系統與泰國泰銖即時支付結算系統之間新設的跨境外匯交易同步交收聯網按計劃於2014年7月28日投入運作。透過這項跨境聯網，香港的美元與泰國的泰銖可同步交付，消除美元與泰銖之間外匯交易涉及的結算風險。這項聯網自推出以來，運作暢順。

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暢順。
- 儲存庫系統於2014年9月尾進入新一階段，以涵蓋其餘在本港市場最常見的利率及外匯衍生工具產品，並增設股票類別衍生工具產品。
- 新的場外衍生工具市場監管制度預期將於2015年實施。儲存庫正作出準備，配合新制度所要求的強制交易匯報。



儲值支付產品及零售支付系統的法律框架

- 為監管儲值支付產品及零售支付系統提供法律框架的《結算及交收系統（修訂）條例草案》的草擬工作已進入最後階段
- 新監管制度旨在確保儲值支付產品的用戶儲值金可獲得足夠保障，並確保該等產品及零售支付系統運作安全
- 該草案的主要內容包括：
 - (i) 為儲值支付產品設立發牌制度，並為零售支付系統設立指定制度
 - (ii) 授予金管局相關的監管及執法權力
 - (iii) 參考其它條例，以訂立懲處制度
 - (vi) 設立及完善上訴機制；及
 - (v) 撤銷現行《銀行業條例》下的儲值支付卡制度
- 財經事務及庫務局和金管局已經就有關政策內容向公眾包括業內人士及相關團體作公開諮詢
- 諮詢結果報告會於本年10月發表。預計條例草案將於明年2月提交立法會審議

69

儲值支付產品及零售支付系統的法律框架

- 《結算及交收系統（修訂）條例草案》的草擬工作已進入最後階段。
- 新的監管制度旨在確保儲值支付產品的用戶儲值金額能獲得足夠保障及不會被挪用，並確保該等儲值支付產品及零售支付的系統運作安全。
- 草案的主要內容包括：
 - 為儲值支付產品設立發牌制度，通過一系列發牌條件，監管在香港發行的以裝置為基礎及不以硬體裝置為基礎的儲值支付產品。發牌條件包括：在香港設立實體辦事處；持牌人的主要業務必須為儲值支付產品的發行；財力要求；儲值金額保障措施；管理層及擁有人的適當人選要求；防止洗錢及恐怖分子資金籌集活動要求；系統安全及穩健以及業務方案要求等；
 - 為零售支付系統設立指定制度，賦權金管局指定對公眾及香港的金融穩定具重要性的零售支付系統，並受相應監管；
 - 授權金管局對儲值支付產品及零售支付系統進行持續監管，包括現場檢查及非現場審查，收集資料；訂立規則；發出指引；徵收運作規則；並給予指示等；
 - 授權金管局對儲值支付產品及零售支付系統進行執法行動包括進行調查；
 - 參考《銀行業條例》、《證券及期貨條例》及《打擊洗錢及恐怖分子資金籌集（金融機構）條例》，引進違反《交收條例》有關規定的刑事罪行及制裁，包括較輕微制裁，例如告誡、警告及懲戒等；以及
 - 改善現行《交收條例》下的上訴機制，以容許因金管局在修訂條例下所作出的可予上訴的決定而感到有需要申訴的人士，可向上訴審裁處上訴。
- 財經事務及庫務局和金管局已於去年5月22日到8月22日進行為期三個月的公眾諮詢。公眾對建議的監管制度普遍表示支持。我們已經在條例草案中適當採納相關建議。
- 會於2014年10月聯合發表諮詢總結。《條例草案》計劃於2015年2月提交立法會審議。



香港的國際金融中心地位

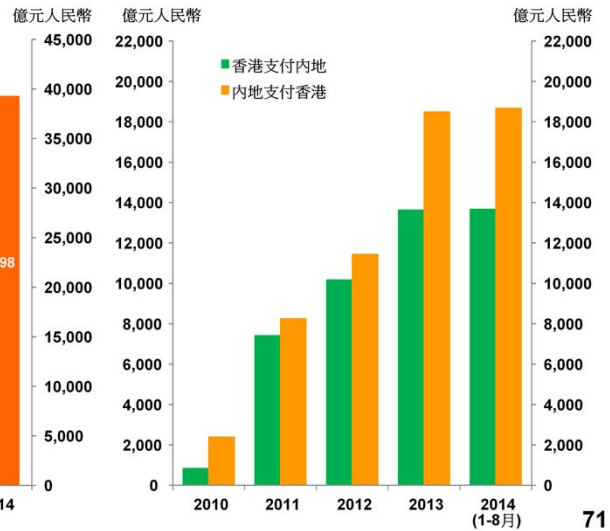


人民幣貿易結算業務進一步增長

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



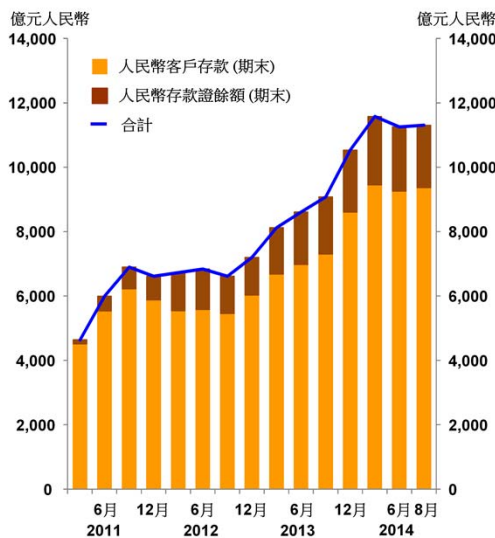
71

- 2014年首八個月，經香港銀行處理的人民幣貿易結算額達到3.9298萬億人民幣，比2013年同期增加72%，亦超越去年全年的結算總額。香港支付內地相對內地支付香港的金額比例為1：1.4。

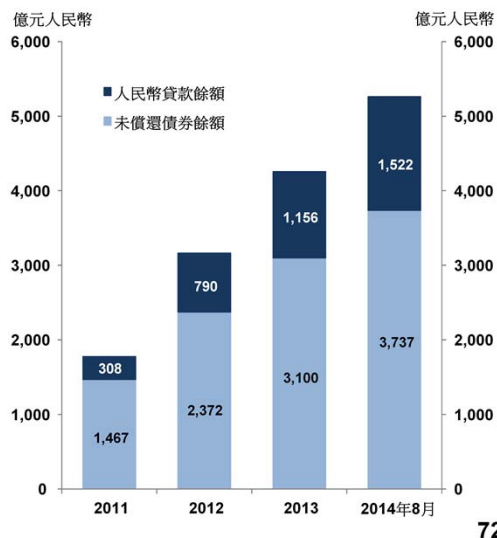


人民幣融資活動保持活躍

人民幣客戶存款及人民幣存款證總額



人民幣融資活動



- 2014年8月底，人民幣客戶存款及存款證餘額分別為9,368億及1,935億人民幣，兩者合計為1.1303萬億人民幣，較2013年底的10,530億元增加7%。
- 2014年首三季人民幣點心債券市場發行活動活躍，發行量為1,636億人民幣，比去年全年的1,166億人民幣高40%。發債體包括內地以及海外的金融機構和企業。2014年9月底，未償還點心債餘額約3,740億人民幣，較年初增加兩成。
- 人民幣銀行貸款業務持續增長，2014年8月底的貸款餘額達到1,522億人民幣，比2013年底增加32%。



香港與全球各地的人民幣業務往來不斷深化

	2014年8月	2013年	2012年	2011年
1 香港人民幣清算平台參加行數目	223	216	204	187
其中: 海外銀行分支機構和 內地銀行海外分行	197	191	181	165
2 香港銀行對海外銀行應付款項 (億人民幣)	1,506	1,660	991	1,164
3 香港銀行對海外銀行應收款項 (億人民幣)	2,179	1,645	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；億人民幣)	6,487	3,954	2,137	1,214

73

- 香港與全球各地的人民幣業務往來正在擴展。香港與其它市場就人民幣業務方面的合作亦進一步擴大。在金管局與泰國中央銀行的協助下，香港與泰國人民幣業務合作小組第一次會議於10月13-14日召開。此外，金管局亦於10月28日在巴黎舉辦了人民幣業研討會，作為貿發局舉行的「邁向亞洲 首選香港」推廣活動的一部分。
- 金管局會繼續進行人民幣業務推廣工作，包括支持香港與倫敦、馬來西亞等地之間的業界交流安排。



加強離岸人民幣流動性的措施

人民幣香港日間回購交易機制

- 為配合「滬港通」啟動後可能更為殷切的人民幣流動資金需求，金管局加強向香港銀行提供人民幣的日間資金
- 透過回購協議交易，金管局提供最多達100億元人民幣日間流動資金（結算銀行亦有提供額外的即日流動資金）

一級流動性提供行

- 獲委任為一級流動性提供行的銀行將會
 - 在香港擴大離岸人民幣市場的莊家活動
 - 利用香港平台推廣全球離岸人民幣業務
- 金管局為每間指定銀行提供專用回購協議設施



加強區域及國際金融合作

金融穩定理事會

- 金管局於2014年9月17-18日參加了金融穩定理事會召開的全體會議。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，包括解決金融機構「大到不能倒」的問題、場外衍生工具市場和匯率基準的改革，以及加強對影子銀行活動的監察和會計準則的規管。

全球金融體系委員會及金融穩定理事會風險評估委員會

- 金管局於2014年6月20日主持了由全球金融體系委員會與金融穩定理事會轄下的風險評估委員會在香港合辦的聯席研討會。是次研討會討論新興市場的企業現時面對的資產負債表風險，以及找出相關的數據缺口，並為如何處理這些缺口問題提出建議。共28家中央銀行、財政部和國際金融機構，以及一些私營機構派代表參與研討會。

東亞及太平洋地區中央銀行會議

- 金管局於2014年7月25日參加了東亞及太平洋地區中央銀行會議行長會議。成員回顧了亞太區內經濟及金融發展的近況及對政策的影響，同時亦討論了全球金融監管改革對亞太市場的影響。



投資環境及外匯基金的表現



2014 年第1至第3季投資環境

- **利率**：歐洲疲弱的經濟和持續不斷的低通脹水平，以及歐洲央行採取積極的寬鬆政策，使歐洲政府債券的收益率下降。其他主要政府債券收益率亦同告下跌
- **股市**：主要股票市場在第3季向下調整，季結處於年初的水平左右。受到美國逐步改善的經濟基調所支持，標普500指數跑贏其他主要股票市場
- **匯率**：由於歐洲經濟失去動力以及歐洲央行推出貨幣寬鬆政策，歐元兌美元在第3季貶值。日本經濟自4月銷售稅率提高後表現遲緩，日圓兌美元在第3季亦貶值



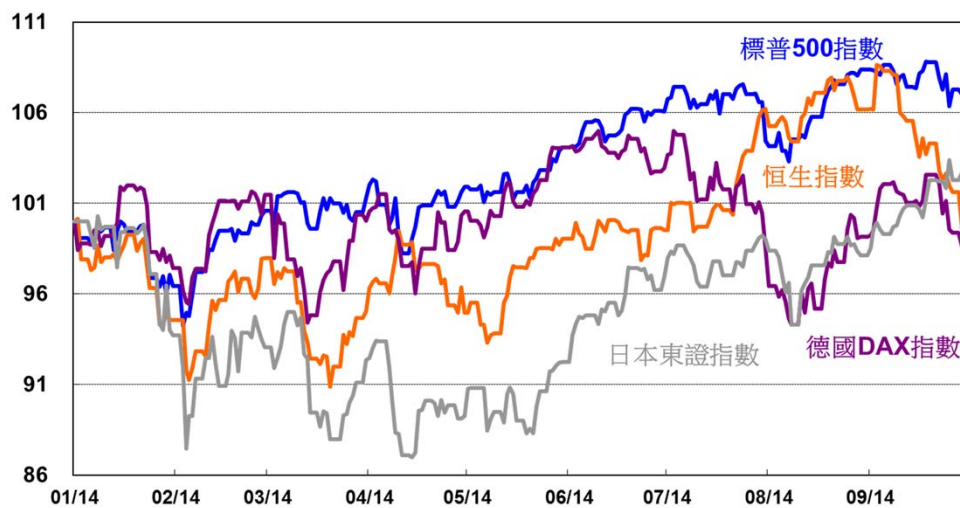
2014年第1至第3季 10年期政府債券收益率的變動





2014年第1至第3季股票市場

標準化指數水平 (2013年底 = 100)

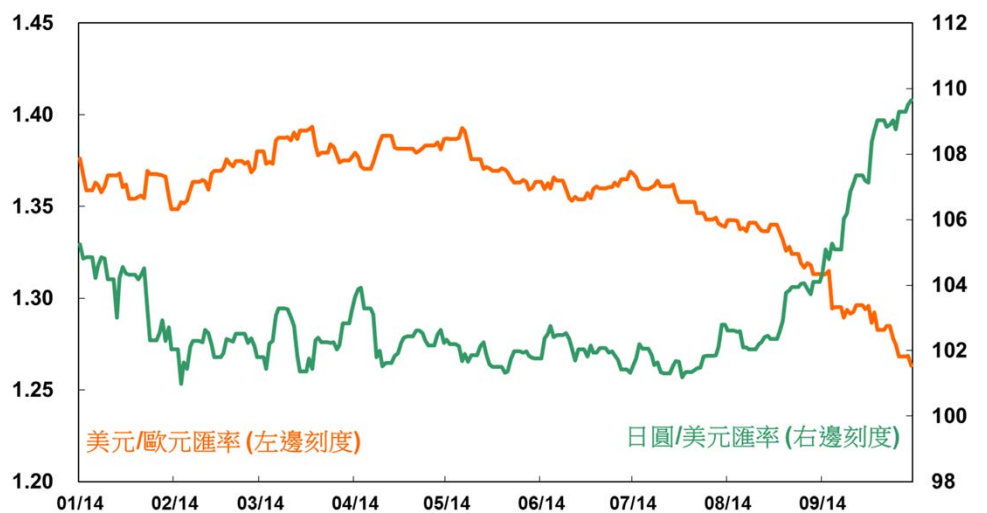




2014年第1至第3季貨幣市場

美元/歐元匯率

日圓/美元匯率





投資收入

	← 2014 →	2013	2012	2011
(億港元)	1至9月* 第3季*	全年	全年	全年
香港股票@		101	307	(242)
其他股票		718	428	(122)
債券		(191)	331	719
其他投資&		168	64	7
外匯		<u>16</u>	<u>(14)</u>	<u>(91)</u>
投資收入/(虧損)		812	1,116	271

* 未經審計數字

@ 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私募股權及房地產投資的估值變動
(上述數字為截至2014年6月底的估值變動，尚未反映7至9月的估值。)



收入及支出

(億港元)	←———— 2014 —————→				2013
	1-9月*	第3季*	第2季*	第1季*	
投資收入/(虧損)			433	131	812
其他收入			1	0	2
利息及其他支出			<u>(17)</u>	<u>(11)</u>	<u>(49)</u>
淨收入/(虧損)			417	120	765
支付予財政儲備的款項 #			(68)	(71)	(368)
支付予香港特別行政區政府基金 及法定組織存款的款項 #			(22)	(19)	(93)

* 未經審計數字

2014及2013年的固定息率分別為3.6%及5.0%



(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*&	812	307	547	(233)	191
2014*&#	N/A	N/A		433	131

* 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估值變動

未經審計數字

N/A 不適用



外匯基金資產負債表摘要

(億港元)	2014年 9月30日	2013年 12月31日	2012年 12月31日
資產			
存款		2,928	1,883
債務證券		20,800	20,485
香港股票*		1,529	1,480
其他股票		3,706	2,833
其他資產#		<u>1,365</u>	<u>1,130</u>
資產總額		<u>30,328</u>	<u>27,811</u>
		=====	=====
負債及基金權益			
負債證明書		3,274	2,898
政府發行的流通紙幣及硬幣		106	99
銀行體系結餘		1,641	2,559
已發行外匯基金票據及債券		7,826	6,885
銀行及其他金融機構存款		507	0
財政儲備帳		7,739	7,175
香港特別行政區政府基金及法定組織存款		2,149	1,679
其他負債		<u>711</u>	<u>277</u>
負債總額		23,953	21,572
累計盈餘		<u>6,375</u>	<u>6,239</u>
負債及基金權益總額		<u>30,328</u>	<u>27,811</u>
		=====	=====

* 香港股票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以帳面值計算為數819億港元的投資 (2013年12月31日為664億港元，2012年12月31日為536億港元)。



香港按揭證券有限公司



按揭保險計劃

- 自一九九九年三月推出以來，按揭保險計劃已協助超過111,000戶家庭自置居所
- 2014年首9個月，新取用的按揭保險貸款總額達117億港元，平均貸款額為320萬港元
- 按揭保險計劃新取用按揭保險貸款個案中，約90%屬於二手物業市場成交



安老按揭計劃

- 截至2014年9月底，共接獲 680 宗申請：
 - 借款人平均年齡：69 歲
 - 平均每月年金：14,200港元
 - 年金年期：10年（32%）、15年（17%）、20年（14%）、終生（37%）
 - 平均樓價：470萬港元
 - 平均樓齡：30年

按揭證券公司於2014年5月1日起對安老按揭計劃下之轉按安老按揭貸款作出新安排。



中小企融資擔保計劃

- 面對外圍經濟不明朗的環境，財政司司長於2014-15年度財政預算案宣布將八成信貸擔保產品的申請期延長一年至2015年2月底。
- 於今年9月公布推出一系列優化安排，以進一步精簡計劃的運作，並承接政府的「特別信貸保證計劃」的5年信貸擔保期於2014及2015年屆滿時進行再融資的需求。
- 有關八成擔保產品推出以來備受市場歡迎，截至2014年9月底為止，共批出 9,380 宗申請，總貸款額約為 388 億港元。有關批出申請的主要數據如下：

平均擔保年期	4.8年	平均貸款金額	414萬港元
製造業及非製造業的申請比例	25% 及 75% (以批出申請宗數計)	平均貸款年利率及平均擔保費年率	4.82 厘 0.54 厘
少於50名僱員的企業	91%	受惠企業及相關僱員人數	6,174 家企業及 159,000 名僱員

88

- 行業分類（按成功獲批之八成擔保產品申請）：

製造業 – **25.4%**

- 紡織及製衣業 5.2%
- 電子業 2.3%
- 塑膠業 2.0%
- 出版及印刷 1.8%

非製造業 – **74.6%**

- 貿易 45.9%
- 批發及零售 8.4%
- 工程 2.6%
- 建造業 2.6%



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
- 截至2014年9月底，共收到 280 宗正式申請，在已完成申請程序的個案當中，共有 138 宗獲批貸款，總貸款額為 3,552 萬港元。申請的成功率約 52%
- 獲批申請的平均貸款額約為 26 萬港元，平均還款年期則為 4.5 年

89

- 行業分類（按成功獲批之創業貸款及自僱貸款申請計算）：
 - 服務行業 47 宗 (35%)
 - 零售 58 宗 (43%)
 - 批發 16 宗 (12%)
 - 製造業 7 宗 (5%)
 - 資訊科技 7 宗 (5%)
 - 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%。