



香港金融管理局

立法會財經事務委員會
簡報會

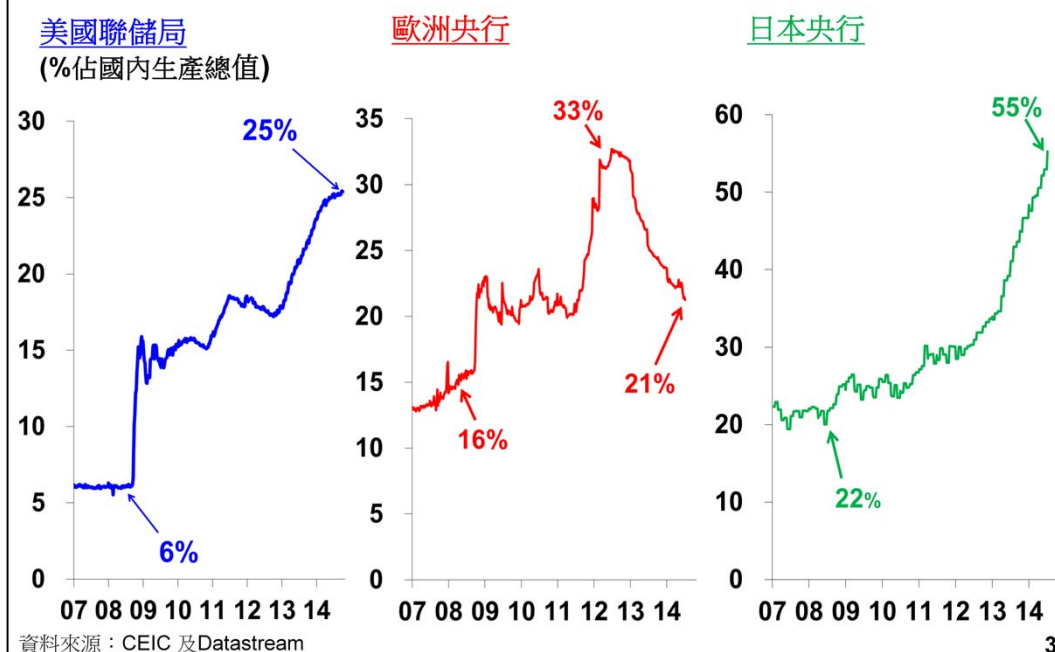
2014年11月3日



1. 香港金融穩定風險評估
2. 銀行監管
3. 金融市場發展
4. 香港離岸人民幣中心
5. 外匯基金投資表現



主要央行資產負債表過去數年急劇膨脹



- 聯儲局的資產負債表已從2008年年中佔GDP 6%大幅上升至2014年第3季佔GDP 25%（增加約3萬6千億美元）。聯儲局的資產購買計劃在十月底結束。
- 歐洲央行亦在2011年年底推出長期再融資操作 (LTRO)，擴大其資產負債表。為應對通縮風險，歐洲央行在今年6月及9月宣布一系列寬鬆措施，包括推出定向長期再融資操作 (TLTRO)及購買資產抵押證券及擔保債券計劃。歐洲央行預計其資產負債表將回升至2012年年中最高位約3萬1千億歐元的水平。
- 日本央行是首間推出量化寬鬆措施的央行，但提振經濟的效果一直未如理想。日本央行認為，成效不彰主要是由於量化寬鬆規模不夠大，所以已在去年採取新一輪規模更大的貨幣寬鬆措施(QQE)，並在十月底宣佈進一步擴大其規模，將每年貨幣基礎增長目標由60-70萬億日圓提升至80萬億日圓。日本央行的資產負債表已從2008年年中佔GDP 22%上升至2014年年中佔GDP 55%，並已購買了約23%已發行的日本國債。

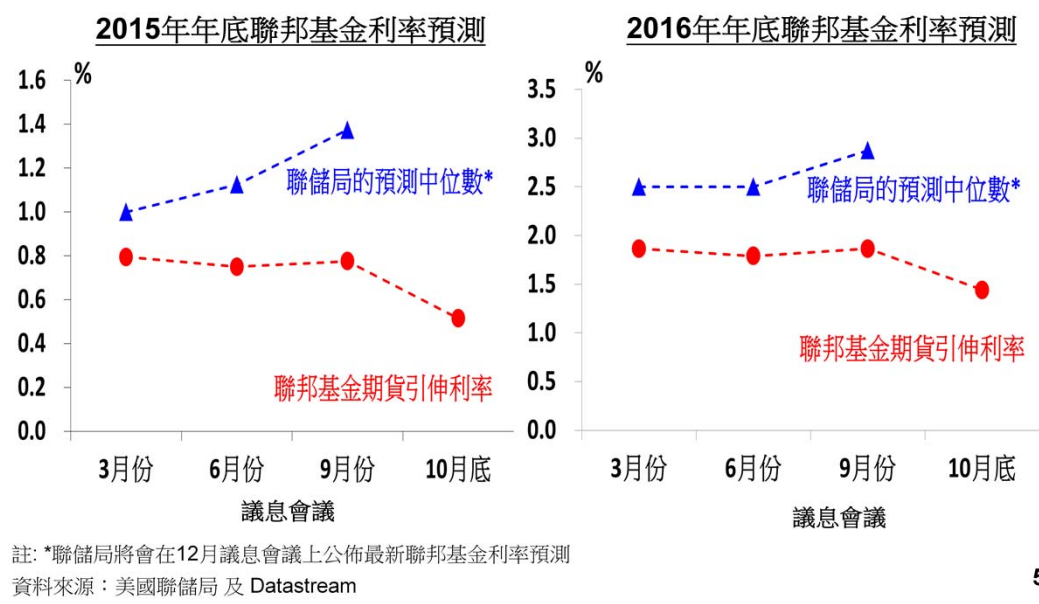


美國開始退市，全球貨幣環境將變得更為複雜

- 歐洲央行及日本央行的寬鬆貨幣政策可能會部份抵銷聯儲局貨幣政策正常化對全球貨幣環境的影響
- 但聯儲局的貨幣政策正常化並不是一步到位的，未來貨幣緊縮周期將涉及多次加息或收緊流動性
- 美國經濟增長及貨幣政策走向與歐洲和日本背馳，將令美元有轉強趨勢，誘使部份資金由新興市場流走並轉移到美元資產，令新興市場貨幣狀況收緊



但市場所預期的加息步伐較聯儲局預測為慢



5

- 聯儲局在今年的議息會議上，因通脹上升及失業率下降的速度較原先預期快，已多次把2015年及2016年年底的聯邦基金利率預測調高。然而，市場卻未有因此調高加息步伐的預期。聯儲局的利率前瞻性指引有過度壓低市場利率預期的跡象。



市場過度樂觀情緒有所調整，最近波幅加劇

- 標準普爾500指數在十月中曾一個星期內先後創出三年最大即日跌幅 (-3%) 及一年最大單日升幅 (+2%)
- 商品指數由六月份高位至今曾一度下跌14%，而原油價格則一度下跌27%
- 美國高收益企業債券息差在近四個月一度擴闊173個基點
- 10年期美國國債收益率在十月中曾在一日內從 2.2% 下跌至 1.9%後，即日再大幅反彈至收市報 2.1%

6

- 市場情緒早前一面倒地樂觀，但最近市場憂慮全球經濟增長減弱，令市場變得非常波動。
- 標準普爾500指數在10月中一個星期內先後創出三年最大即日(Intraday)跌幅 (-3%)及一年最大單日(Single day)升幅 (+2%)。
- 商品指數由六月份高位至今曾一度下跌14%，而原油價格則一度下跌27%。
- 美國高收益企業債券息差在近四個月一度擴闊173個基點。
- 10年期美國國債收益率曾在十月中，一日內從2.2%下跌34個基點至1.9%後，即日大幅反彈27個基點至收市報 2.1%

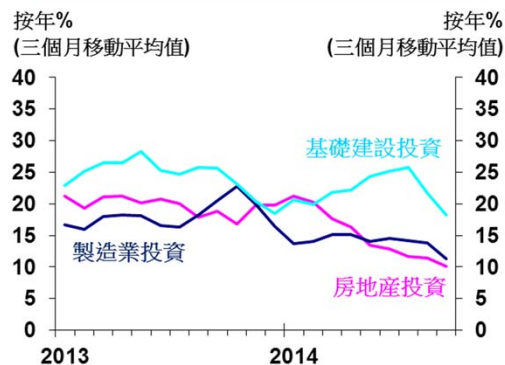


中國內地經濟增長減慢...

房地產市場放緩



固定資產投資增長下降



資料來源：CEIC及金管局職員估計數字

- 中國內地增長動力減慢。投資意願下降主要反映房地產市場疲弱，住房價格進一步向下調整，9月份70個城市新建住房價格按月下跌1.0%，當中有69個城市錄得跌幅。9月份固定資產投資同比增長降至近3年以來最低(11.5%)，其中與房地產和基礎建設有關的投資增長跌勢較為明顯。



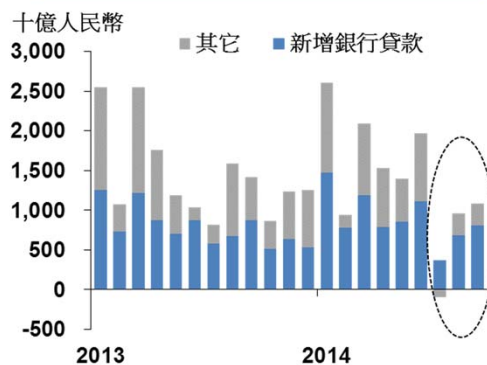
...但硬著陸風險不高

採購經理指數仍然穩健



資料來源：CEIC及金管局職員估計數字

社會融資活動回升



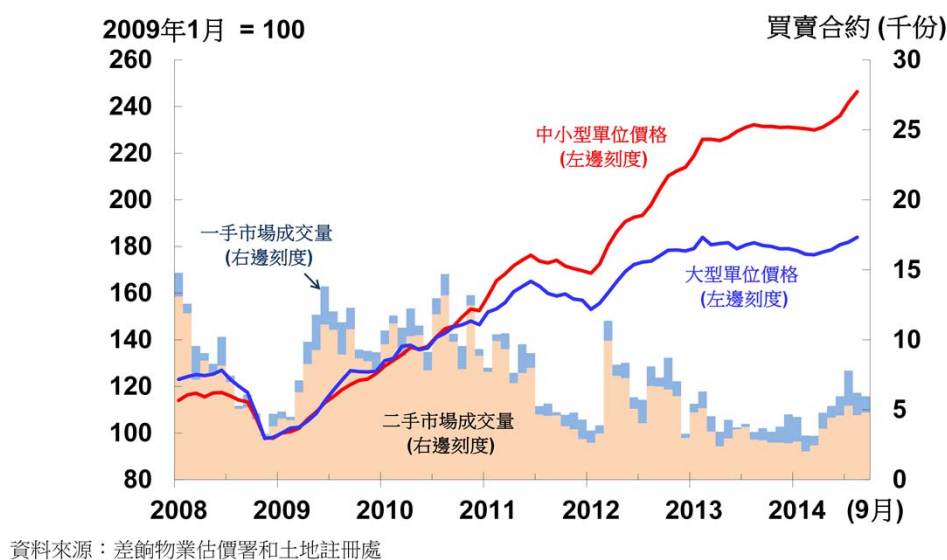
8

- 10月份官方製造業採購經理指數為**50.8**，官方非製造業採購經理指數為**53.8**
- 社會融資活動有回穩迹象。新增銀行貸款在7月創下3年以來的新低，按月下跌 67%，但在8月和9月分別按月回升85%和18%。
- 經濟硬著陸風險仍然不高。



香港金融穩定風險評估：房地產市場

物業成交較前活躍，樓價回升

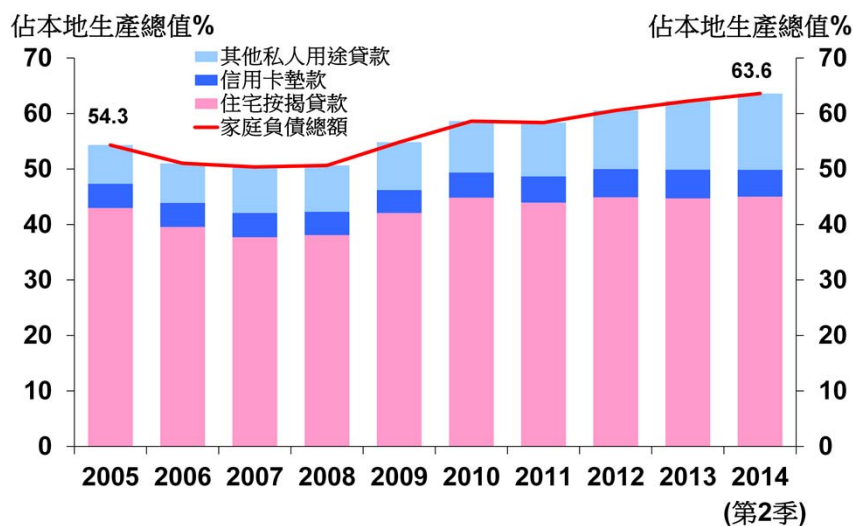


9

- 自從去年二月政府推出新一輪需求管理措施和金管局推出第6輪宏觀審慎監管措施後，直至今年年初（2月左右），樓市曾出現了一段紓緩期，成交量下跌，樓價亦輕微下調。
- 到今年年中（3月至9月），交投轉趨活躍，樓價又再度上升。
 - 成交方面，每月平均宗數由第一季的3,596宗，增加至第2季的5,337宗以及第3季的6,654宗。
 - 樓價方面，4至8月累積上升7.0%。
- 究竟樓市是否已經形成上行週期？我仍然認為樓市前景並不清晰，仍需要觀察一段時間才可判斷樓市走向。
- 我們會繼續密切監察物業及按揭貸款市場，若樓市上升周期持續，會繼續收緊逆周期措施；若確認樓市下行周期，則會適當放寬早前收緊的措施。



香港金融穩定風險評估： 家庭負債進一步上升



資料來源：金管局和政府統計處

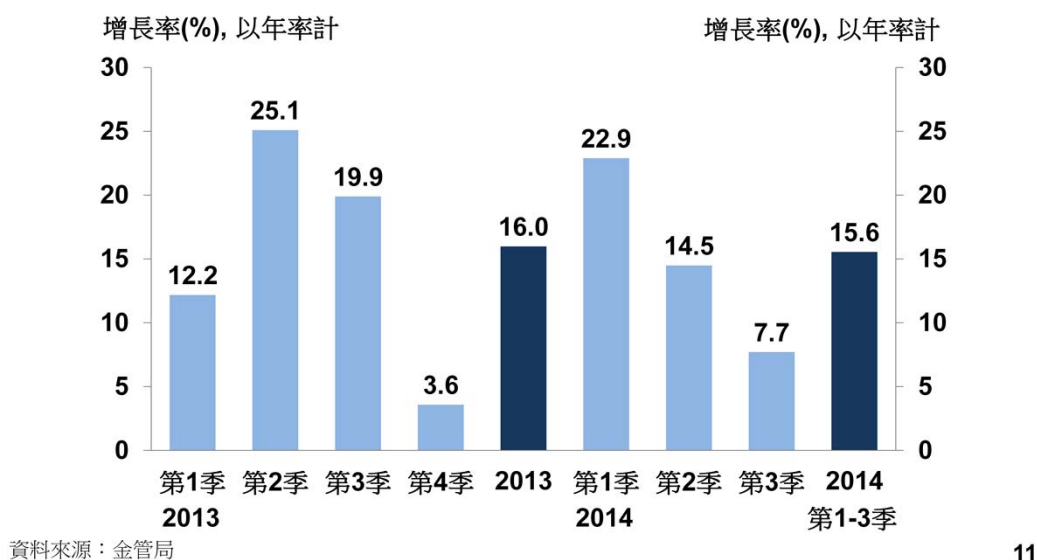
10

- 家庭負債(私人用途貸款和住宅物業按揭的總和)佔本地生產總值的比率在今年第2季攀升至**63.6%**的歷史高位。
- 按年率計，今年1-3季家庭負債上升**9.3%**(今年1-2季同樣為**9.3%**)，主要是因為其他私人貸款增長迅速，按年率計上升**21.6%**。住宅按揭貸款稍為加快，按年率計上升**7.3%**，信用卡墊款則按年率計下跌**2.0%**。
- 金管局注意到私人貸款市場競爭日益激烈。為此金管局已於今年1月發信要求銀行檢討私人貸款政策，以加強風險管理。



香港金融穩定風險評估：信貸增長

銀行信貸增長放緩，但仍然偏高

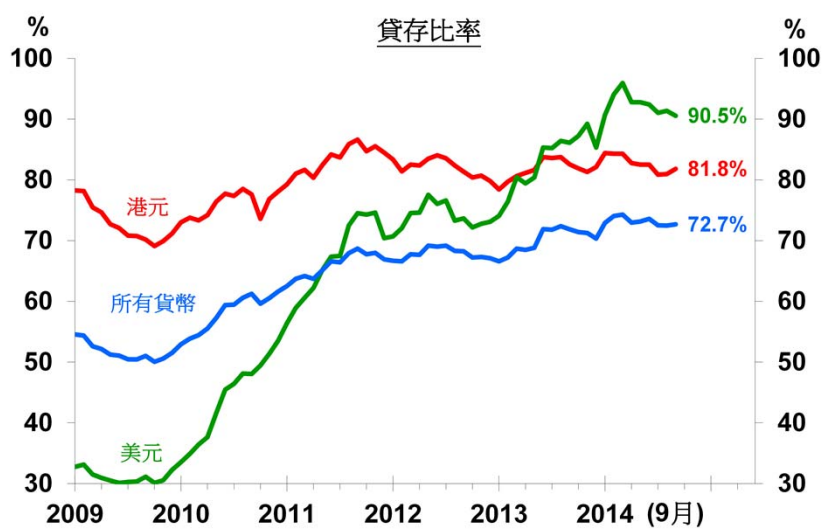


11

- 銀行信貸增長放緩，但仍然偏高。
- 整體貸款增長放緩，以年率計，增長率由第1和第2季的雙位數降至7.7%。
- 貸款增長放緩原因：
 - 需求因素：由於美國貨幣政策正常化及主要經濟體的增長放緩，使宏觀經濟前景不明朗，令一些大型企業的借款意欲變得較為保守。
 - 供應因素：儘管沒有資產質素變壞的徵兆，但是個別貸款違約事件使銀行的信貸風險胃納下降。
- 金管局於去年十月推出穩定資金要求，期間一直留意有關措施的運作及聽取業界的意見。在充分考慮業界的意見及金管局的實施經驗後，金管局剛完成對穩定資金要求的檢討，藉此精簡有關措施的運作及減輕銀行的申報負擔，日內將就修訂的細節知會業內公會。



香港金融穩定風險評估： 港元和美元貸存比率有所回落



資料來源：金管局

12

- 隨著貸款增長放緩，港元和美元貸存比率回落，9月分別為81.8%和90.5%。



「佔領」運動 對香港金融體系的影響

港元匯率	一直企穩在7.75 - 7.77，變動不大	
同業拆息(隔夜)	平均0.03厘，變動不大	
支付結算系統	運作正常	
受影響而暫時關閉的銀行營業網點	9月29日: 44個	10月31日: 1個
香港股市	恒生指數在10月底收報23,998，和9月26日比較上升1.3%，股市成交和沽空比率沒有很大變化。	

13

- 到目前為止，金融市場運作暢順，沒有異常情況。銀行系統和貨幣發行局機制一直如常運作，港元匯價大致穩定，同業市場資金充裕，拆息保持平穩，股市運作亦暢順。



1. 香港金融穩定風險評估
2. 銀行監管
3. 金融市場發展
4. 香港離岸人民幣中心
5. 外匯基金投資表現



《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

15

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

16

- 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。
- 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。



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，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

17

- 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)。



1. 香港金融穩定風險評估
2. 銀行監管
- 3. 金融市場發展**
4. 香港離岸人民幣中心
5. 外匯基金投資表現



發展伊斯蘭金融

- 協助政府於9月成功發行首筆10億美元5年期伊斯蘭債券
 - 全球首筆由獲AAA評級的政府推出的美元伊斯蘭債券
 - 收益率為2.005%(高5年期美國國債僅23基點)，是日本以外亞洲區政府所發行的美元債券當中，與美國國債最接近的收益率
 - 全球投資者的反應熱烈，認購金額超過47億美元
- 會繼續與市場人士緊密聯繫，鼓勵其它公營及私營機構利用香港的平台發行伊斯蘭債券



硬幣收集計劃

- 2014年10月開始運作，
輪流服務十八區



- 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
- 兩輛「收銀車」於10月份走訪7個區，截至10月31日有19,000人次享用服務，收集到1,900萬枚硬幣，面值共1,500萬元，為政府節省鑄幣開支
- 平均每日兩輛「收銀車」共收集 740,000 枚硬幣



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
 - (ii) 為零售支付系統設立指定制度
 - (iii) 授予金管局相關的監管及執法權力
- 公眾諮詢結果報告於本年10月31日發表。預計條例草案將於明年2月提交立法會審議。

21

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。
- 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。
- 已於2014年10月31日聯合發表諮詢總結。計劃於2015年2月提交《條例草案》供立法會審議。

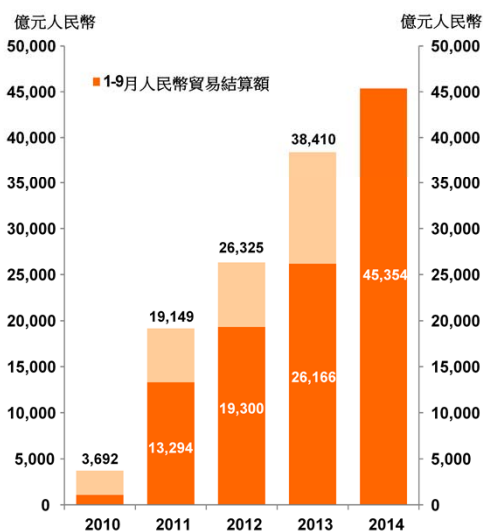


1. 香港金融穩定風險評估
2. 銀行監管
3. 金融市場發展
4. 香港離岸人民幣中心
5. 外匯基金投資表現

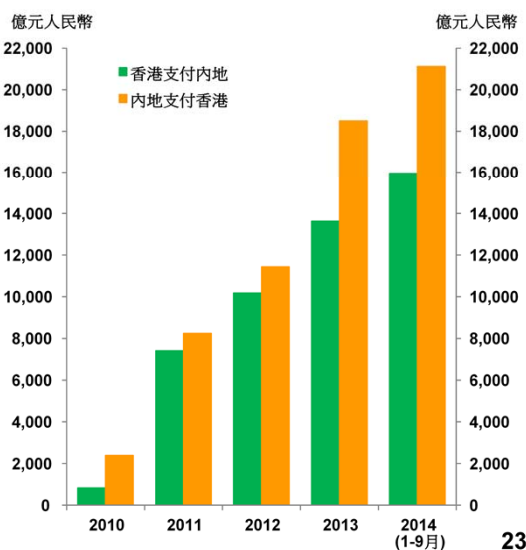


人民幣貿易結算業務進一步增長

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



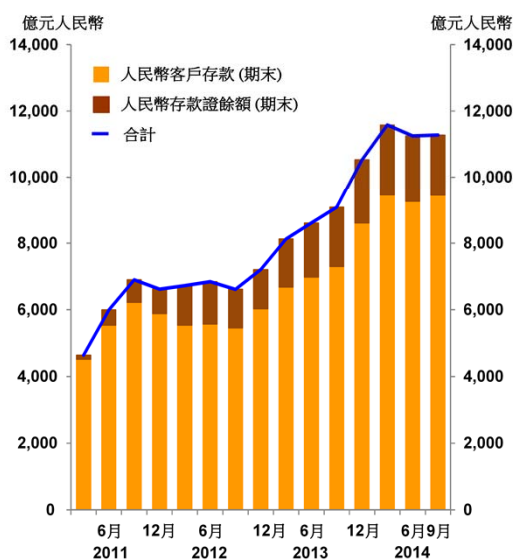
23

- 2014年首九個月，經香港銀行處理的人民幣貿易結算額達到4.5354萬億人民幣，比2013年同期增加73%。

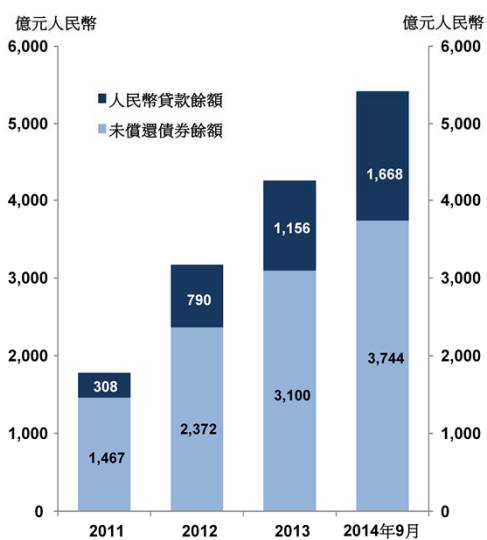


人民幣融資活動保持活躍

人民幣客戶存款及人民幣存款證總額



人民幣融資活動



24

- 2014年9月底，人民幣客戶存款及存款證餘額合計為1.1276萬億人民幣，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%。
- 人民幣銀行貸款業務持續增長，2014年9月底的貸款餘額達到1,668億人民幣，比2013年底增加44%。



香港與全球各地的人民幣業務往來不斷深化

	2014年9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	198	191	181	165
2 香港銀行對海外銀行應付款項 (億人民幣)	1,464	1,660	991	1,164
3 香港銀行對海外銀行應收款項 (億人民幣)	2,089	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)	7,819	3,954	2,137	1,214

25

- 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



1. 香港金融穩定風險評估
2. 銀行監管
3. 金融市場發展
4. 香港離岸人民幣中心
5. 外匯基金投資表現



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@	17	(2)	101	307	(242)
其他股票	224	28	718	428	(122)
債券	337	71	(191)	331	719
其他投資&	79	-	168	64	7
外匯	(280)	(284)	16	(14)	(91)
投資收入/(虧損)	377	(187)	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

	2014				2013
(億港元)	1-9月*	第3季*	第2季*	第1季*	全年
投資收入/(虧損)	377	(187)	433	131	812
其他收入	2	1	1	0	2
利息及其他支出	<u>(41)</u>	<u>(13)</u>	<u>(17)</u>	<u>(11)</u>	<u>(49)</u>
淨收入/(虧損)	338	(199)	417	120	765
支付予財政儲備的款項 #	(206)	(67)	(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 #	(64)	(23)	(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%