



香港金融管理局

立法會財經事務委員會  
簡報會

2016年5月23日



1. 香港金融穩定風險評估
2. 銀行監管
3. 金融基建
4. 金融市場發展
5. 外匯基金投資表現

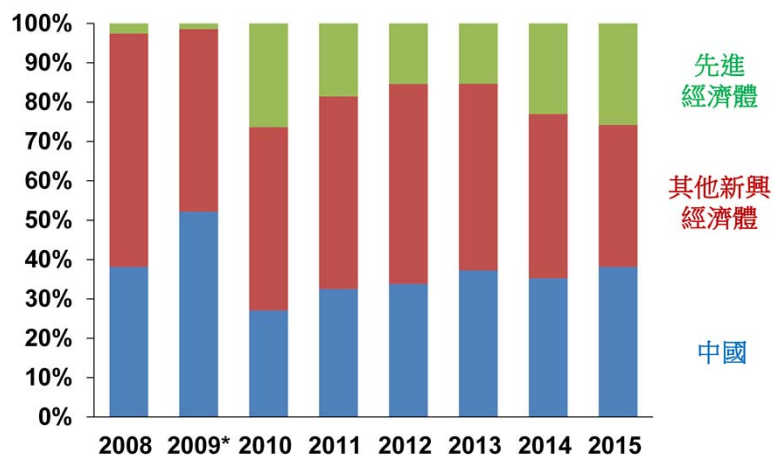


## 市場關注的全球金融風險

- 中國經濟硬著陸
- 美國加息步伐
- 歐日負利率政策
- 英國脫歐公投



## 中國內地仍然是全球增長重要動力



\*2009年因金融海嘯全球增長錄得負數，因此計算中剔除當年經濟負增長的國家或地區。

資料來源：CEIC，國際貨幣基金組織及金管局估計數字

4

- 內地經濟增長雖然減慢，但仍然是全球經濟增長的重要動力。根據IMF的數字估計，內地對2015年全球經濟增長的貢獻達到38%。



## 中國內地：主要大宗商品需求仍維持增長

(%按年)	2015年	
	進口數量	進口價值
原油	+8.8	-41.2
鐵礦石	+2.2	-38.7
銅礦石	+12.3	-11.0
穀物	+24.3	-4.4

資料來源：CEIC，中國海關及金管局估計數字

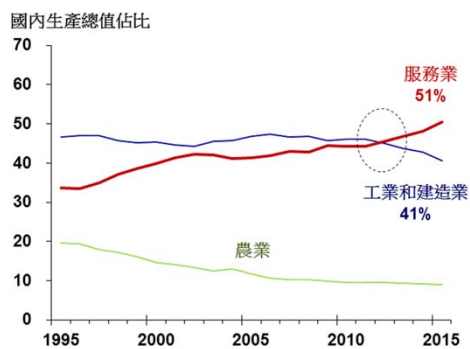
5

- 內地對很多基本商品(primary products)例如燃料和食品的需求仍然維持增長。
- 受到大宗商品價格下跌影響，內地在原油、鐵礦石和穀物等的進口價值在近年下跌。不過若以數量計，主要大宗商品的進口貨量仍然持續上升。因此，內地進口需求減少並不是主要大宗商品價格下跌的主因。

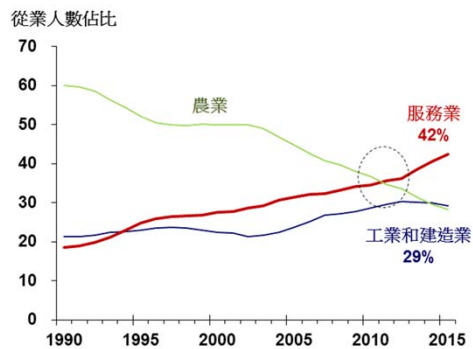


## 中國內地：服務業持續擴張支持就業

### 服務業佔GDP的比重超過五成



### 服務業創造更多職位



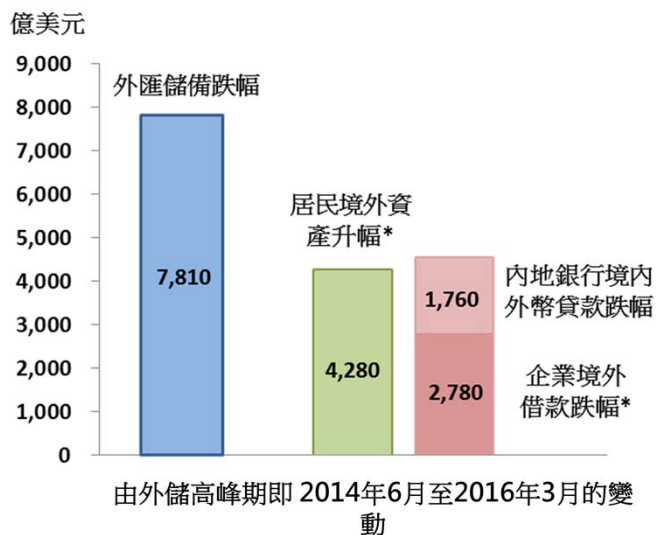
資料來源：CEIC，國家統計局及金管局估計數字

6

- 內地服務業持續擴張對經濟增長和就業有着重要的支持作用。在2015年，服務業在國內生產總值的佔比已上升至超過一半。



## 中國內地：外儲減少 藏匯於民



\* 由於數據所限，數字並不包括2016年第1季的變動。

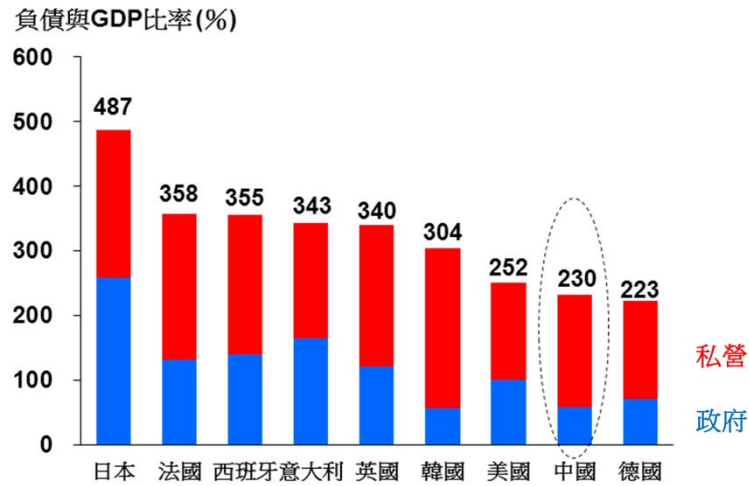
資料來源：CEIC，中國人民銀行及金管局估計數字

7

- 外匯儲備減少部分反映內地非銀行私營部門的購匯意願增強，體現了藏匯於民。外匯儲備在2014年6月至2016年3月期間下降大約7千8百億美元，但同時私營部門的境外資產上升接近4千3百億美元。
- 另一方面，內地企業增加購匯部份用作償還外債以控制匯率風險。同期內地企業減少境外借款達2千8百億美元，而內地銀行的境內外幣貸款亦下跌接近1千8百億美元。



## 中國內地：整體負債率相對發達國家不算高...



2015年數字。

資料來源：CEIC，DataStream 及金管局估計數

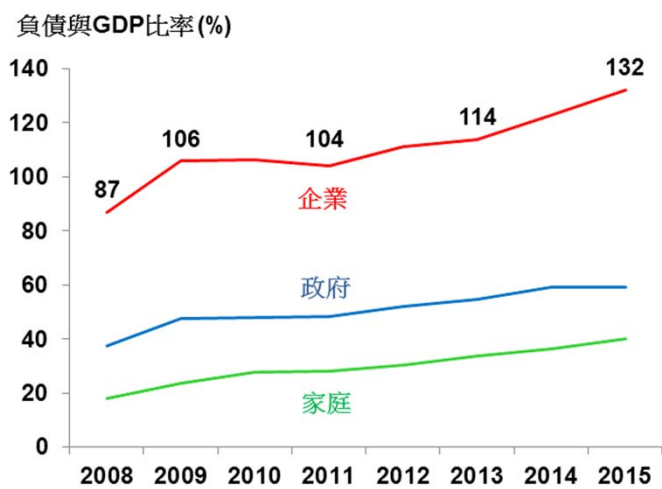
8

- 雖然內地近年信貸增長較快，但整體負債與GDP比率與其他主要國家相比並不算高，在2015年底約為230%。





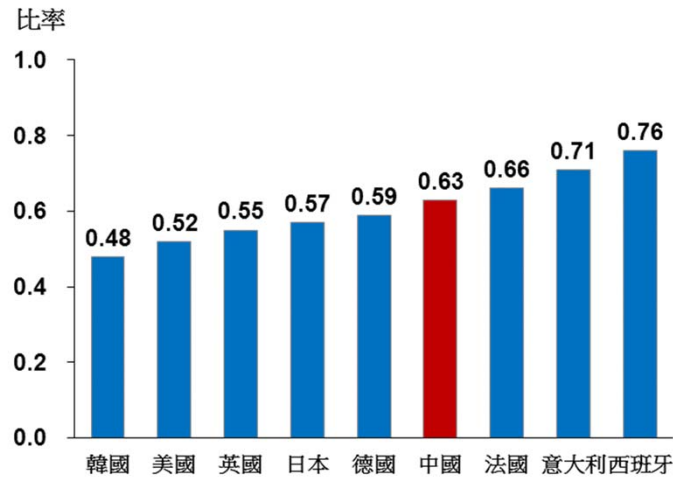
## 中國內地：...但企業債務增長速度值得關注



資料來源：CEIC，中國人民銀行及金管局估計數字



## 中國內地：企業資產負債率在國際上未算太高



2015年底數字，資產負債率以交易所主要股票指數成份股(非銀行)計算。

資料來源：彭博及金管局估計數字

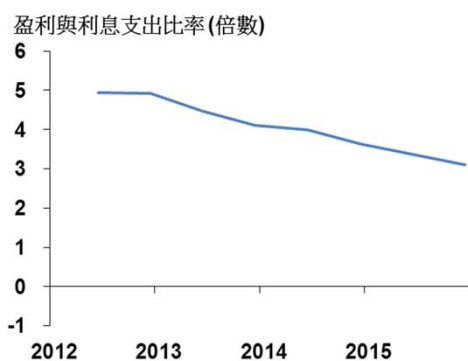
10

- 內地企業負債偏高部分是由於股權融資的發展相對較慢，因此企業較倚重銀行貸款作為主要的融資渠道。目前，內地上市公司負債佔資產的比率在國際上仍然未算太高，在2015年底為**63%**，與其他已發展國家的水平相若。

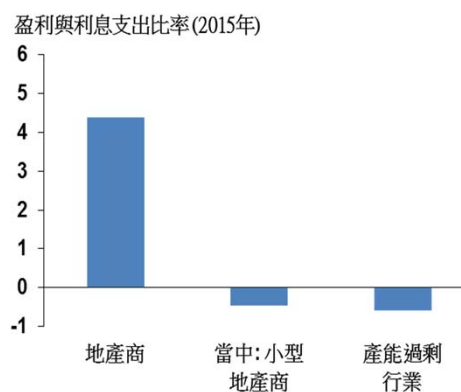


## 中國內地：企業償債能力下降但情況尚可

內地企業償債能力漸漸下降但情況尚可



小型地產商和產能過剩行業  
償債能力較差



內地企業償債能力是以非金融類上市公司的盈利與利息支出作計算。

資料來源：CEIC，彭博及金管局估計數字

11

- 由於債務上升以及盈利轉弱，內地企業償債能力下降但情況尚可，上市公司資料顯示在2015年企業的盈利與利息支出比率平均仍能維持在3倍左右的水平。
- 當中情況最差的是產能過剩行業和小型房地產商，它們在2015年的盈利與利息支出比率已經下跌至負數，顯示盈利已不足以支付利息支出。
- 不過，產能過剩行業(包括鋼鐵、煤炭、有色金屬和水泥)佔內地銀行貸款總額的比例不大(2015年：佔貸款總額2.8%)，系統性風險仍然可控。



## 中國內地：經濟硬著陸風險不高

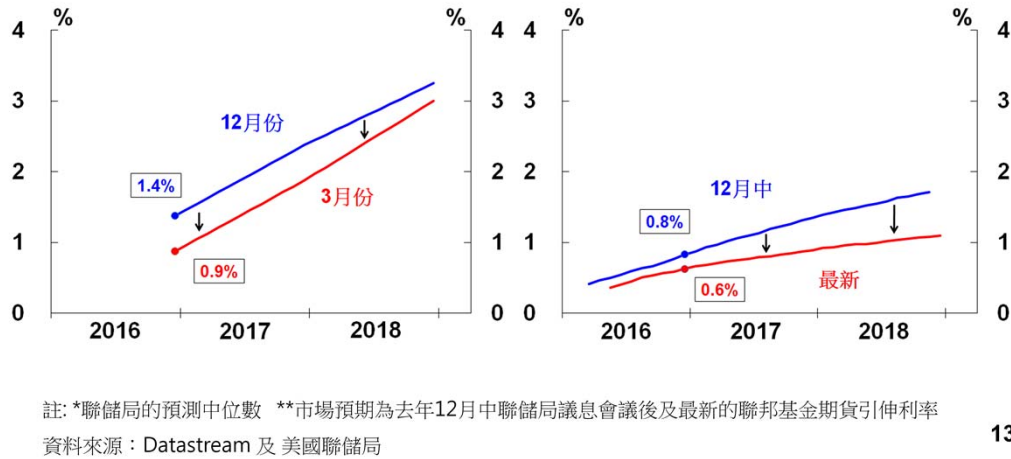
- 服務業擴張支持經濟增長和就業，抵消製造業放緩的影響
- 政府、家庭負債不高，企業負債增長較快但風險可控
  - 內地企業償債能力下降但情況尚可
  - 銀行對產能過剩行業的貸款比例不大
  - 銀行體系有足夠緩衝應對貸款損失
- 內地企業已減低外幣負債以降低貨幣錯配風險
- 內地經濟增長仍較其他主要經濟體高，出現硬著陸的風險被誇大
- 近期一線城市樓價上升較快以及內地大宗商品價格波動值得關注



## 美國加息步伐不明朗

聯儲局調低利率預測\*

市場對加息預期降溫\*\*



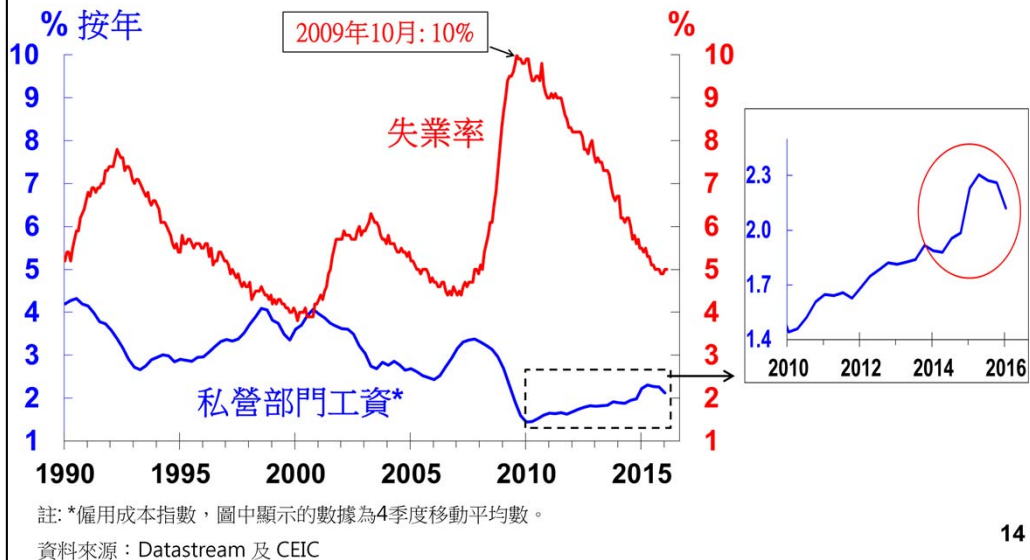
13

- 聯儲局在今年3月份的議息會議上對全球經濟和金融發展可能會對美國經濟構成下行風險表示關注，並把聯邦基金利率預測調低。
- 市場預期實際的加息步伐會比聯儲局的預期更緩慢。



## 美國勞動力供應漸趨緊張

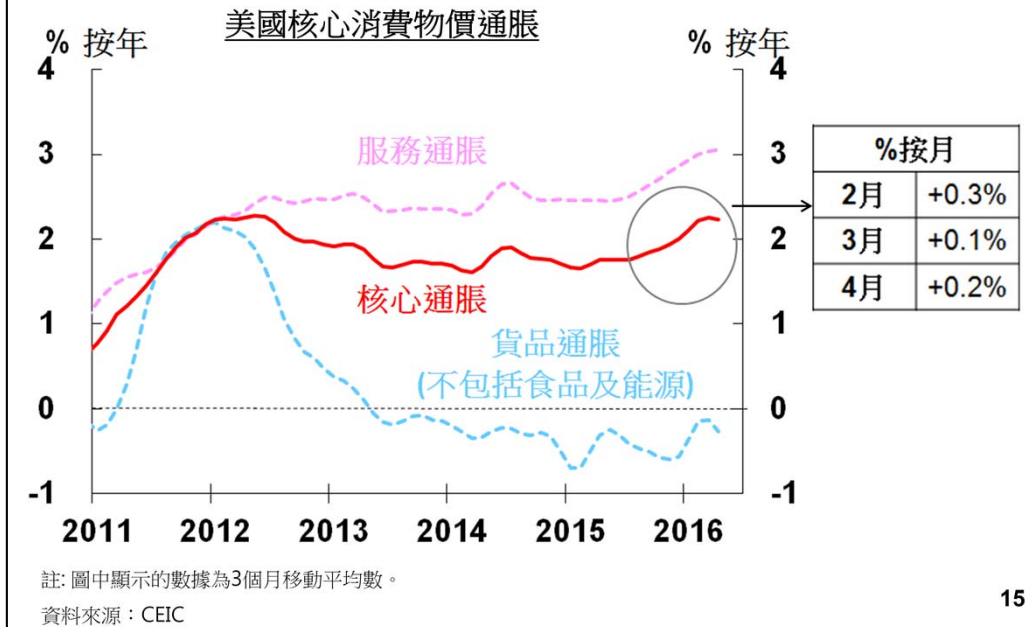
### 美國失業率下降及工資增長上升



- 美國失業率已由全球金融危機後的10%高位下跌至最新4月份的5%，接近聯儲局估計約4.9%的自然失業率。
- 在勞動市場閒置情況改善下，工資增長亦有上升趨勢。私營部門工資增長在今年第1季按年上升2.0%。



## 美國通脹壓力有所回升



- 在核心通脹已升至2.1%，而食品和能源價格下跌將會持續收窄下，整體通脹亦將面臨上升壓力。



## 美國加息步伐不明朗 可能導致市場大幅波動

- 聯儲局官員表示會容忍較高通脹水平而延後加息，市場現時亦預期聯儲局加息步伐緩慢
- 但美國通脹上升速度可能較市場預期快
- 市場屆時若認為聯儲局落後形勢，便可能會變得波動





## 歐日負利率政策效益成疑

- 實施負利率政策後經濟狀況沒有明顯改善，政策未見預期效果
  - 歐元和日圓匯價未有如預期般明顯貶值
  - 負利率令銀行、保險公司和退休金經營困難
  - 對中小企貸款未有顯著改善
  
- 市場對歐日央行量寬及負利率政策成效存疑
  - 正面效果未如預期，但副作用已漸浮現
  - 負利率再下調的空間有限



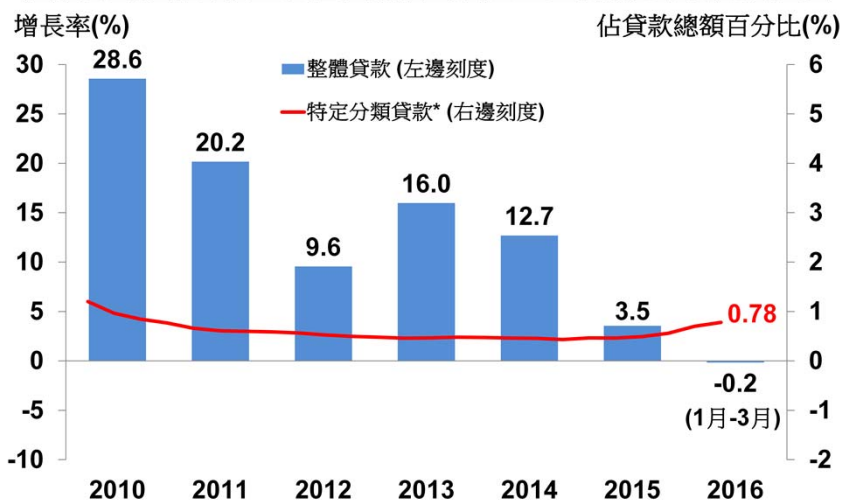
## 英國脫歐公投可能對金融市場帶來不穩

- 英國民調顯示留歐派未能取得明顯優勢
- 英國一旦選擇脫離歐盟
  - 短期內會對英國及歐洲金融市場帶來衝擊
  - 中長期影響難以估計，將取決於英國與歐盟在經貿及金融等領域的談判結果



## 香港金融穩定風險評估： 信貸增長及資產質素

貸款總額輕微下降；資產質素稍為轉差，但相關比率仍處於低位



\* 2015年12月以前的數字涵蓋零售銀行香港辦事處及境外分行。由2015年12月起，數字涵蓋範圍擴大至零售銀行主要境外附屬公司。

資料來源：香港金融管理局

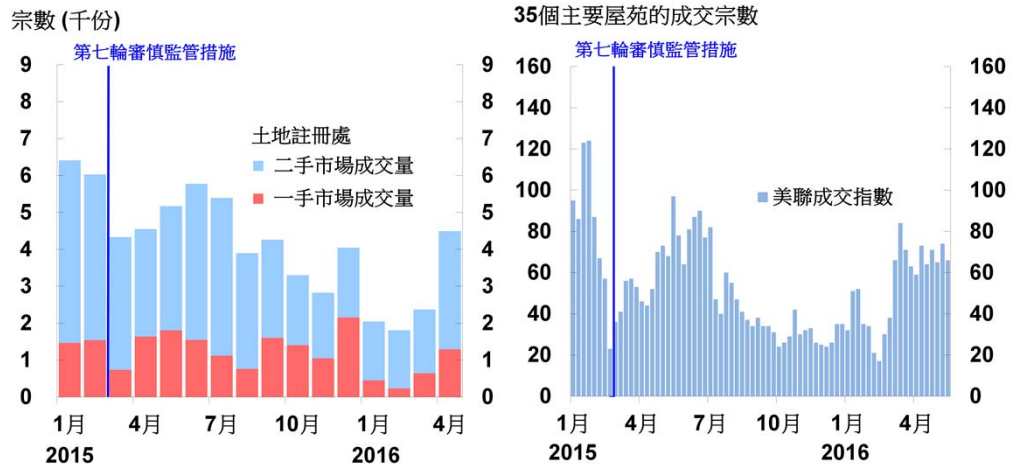
19

- 由於經濟環境不明朗，以及內地企業減少跨境貸款，本港貸款總額輕微按季下降0.2%。
- 零售銀行的資產質素稍為轉差，但相關比率仍處於低位。



## 香港金融穩定風險評估：房地產市場

### 樓市近期有回穩跡象，成交量上升



資料來源：土地註冊處及美聯物業代理有限公司

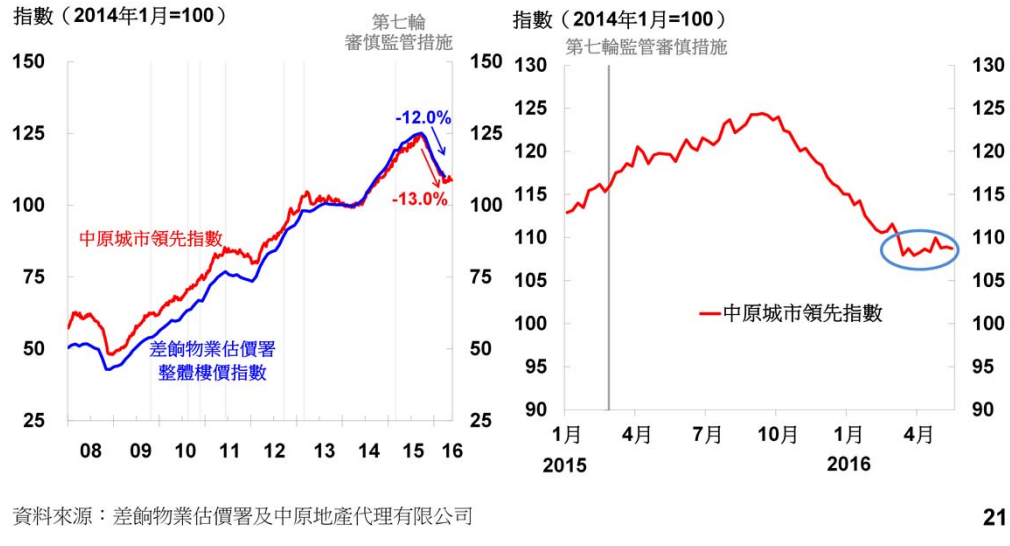
20

- 土地註冊處數據顯示，今年首季每月平均整體成交量較去年第四季下跌接近4成。但成交量在4月份顯著反彈。



## 香港金融穩定風險評估：房地產市場

### 樓價經6個月調整後近期回穩



- 中原城市領先指數自3月中出現回穩跡象。



## 香港金融穩定風險評估：總結

- 外圍市場在年初大幅波動後，市場情緒轉趨穩定，但全球經濟增長疲弱，外圍環境仍然充滿變數
- 香港經濟進一步放緩，部分行業面對較大下行壓力
- 樓市自3月中開始，成交量錄得上升，樓價亦有回穩跡象
- 金管局需要多些時間觀察樓市發展，以確定樓市是否已經進入下行周期



1. 香港金融穩定風險評估
2. 銀行監管
3. 金融基建
4. 金融市場發展
5. 外匯基金投資表現



## 《2016年銀行業(資本)(修訂)規則》

- 修訂是為實施巴塞爾委員會3項資本標準：
  - 對手方信用風險的新標準計算法(SA-CCR)
  - 對中央交易對手方(CCP)風險承擔的風險加權最終架構
  - 基金股權投資的新風險加權架構
- 修訂將在本年度第四季提交予立法會
- 目標實施日期：2017年1月1日





## 《2016年銀行業(披露)(修訂)規則》

- 為實施巴塞爾委員會披露標準所作修訂：
  - 以獨立報告形式進行監管披露
  - 標準模版及列表
  - 季度披露
- 修訂將在今年第四季度提交予立法會
- 目標實施日期：截至2016年12月31日止的財政年度



## 為香港金融機構設立跨界別處置機制

- 目的是符合國際標準，即金融穩定理事會的《有效的金融機構處置機制主要元素》
- 須及早符合國際標準，以避免海外金融機構須縮減香港業務以改善本身的可處置性
- 《金融機構(處置機制)條例草案》於2015年12月提交立法會，現正由法案委員會審議



## 開立銀行戶口

- 法定指引及監管要求
  - 《打擊洗錢及恐怖分子資金籌集(金融機構)條例》
  - 風險為本原則
- 美國《海外帳戶稅收合規法案》
  - 國際間就稅務透明度的合作
  - 銀行的角色
  - 加強與客戶的溝通
- 為破產案受託人開立銀行戶口
  - 《破產條例》第91條
  - 銀行就破產程序予以配合

27

### 法定指引及監管要求

- 銀行在替客戶開立戶口時，須遵照有關的法定及監管規定，當中包括《打擊洗錢及恐怖分子資金籌集(金融機構)條例》(「打擊洗錢條例」)的客戶盡職審查規定。個別銀行會考慮到自身的風險承受程度及其總部或集團適用的要求，訂立其開戶程序和要求以確保符合有關規定。
- 「打擊洗錢條例」的客戶盡職審查規定是以風險為本。這是國際公認的概念，即不同的客戶、交易或服務涉及不同的風險，個別銀行會因應不同的風險程度執行相應合適的客戶盡職審查措施。金管局亦根據「打擊洗錢條例」公布相關法定指引，為銀行提供了如何符合有關規定的導引。同時，金管局要求銀行的開戶程序具透明度，而在這方面，所有零售銀行都已經將辦理開戶手續及開戶所需文件的基本資料刊載於其網站，並致力為前線員工提供足夠的培訓，確保他們能與客戶有效溝通。

### 《海外帳戶稅收合規法案》

- 作為支持特區政府承諾參與國際稅務合作以協助提升稅務透明度及打擊逃稅行為的一部分，銀行業界正為在香港落實美國《海外帳戶稅收合規法案》方面提供協助。這和其他地區所採取的做法是一致的。
- 《海外帳戶稅收合規法案》是一項美國法案，旨在打擊美國人士利用在美國以外的金融賬戶及其他金融資產逃稅的行為。概括來

說，根據《海外帳戶稅收合規法案》，海外金融機構(包括銀行)須向客戶收集額外資料或文件，以確定客戶有否美國稅務身份。舉例說，當個人客戶(不論他們是否美國公民/居民)開立新的銀行賬戶，銀行可能會要求客戶填寫美國稅務表格或銀行制定的客戶自我聲明表格及其他證明文件。

- 鑒於此新發展亦會影響銀行客戶，金管局於2015年10月向銀行業界發出有關加強與客戶溝通的指引，提醒銀行注意要向客戶清楚說明簽署《海外帳戶稅收合規法案》相關表格或聲明的目的。
- 經過向零售銀行查詢以了解其在收到本局2015年10月的相關指引後的落實情況，金管局認為香港銀行公會(公會)早前撰寫的FATCA資料便覽有優化的空間(該FATCA資料便覽是公會為其會員銀行就《海外帳戶稅收合規法案》方面相關的客戶溝通的參考資料)。金管局現正與公會合作把該FATCA資料便覽進行優化，以便銀行可以因應近期經驗更全面地應對客戶就《海外帳戶稅收合規法案》怎樣影響他們等多項常見問題。金管局理解銀行不是專業稅務顧問，儘管如此，金管局鼓勵銀行與其客戶及準客戶一起予以配合，尤其是那些已向銀行確認其非美國人士和非美國納稅人身份的客戶，致力盡量減低因盡責申報所帶來的麻煩。

#### 為破產案受託人開立銀行戶口

- 據本局向破產管理署了解，根據《破產條例》第91條，每名破產案受託人均須於破產管理署署長已經設立帳戶的銀行(下稱「有關銀行」)以破產人的產業的名義開設戶口，並須將其作為受託人而不時收取的款項存入該戶口內。現時，破產管理署署長在5間銀行開立與破產案有關的戶口。
- 倘若破產案受託人未能於「有關銀行」開立銀行戶口，將會引致相關破產案財產的管理事宜無法進行。因此，金管局認為「有關銀行」應支援受託人履行該等受託職責的活動，及配合其為破產人產業提出的合法開立帳戶申請，本局近日亦已經就此提醒「有關銀行」。受託人可根據《破產條例》第91條於任何一間「有關銀行」開立戶口。



## 未授權網上股票交易

- 金管局於4月20日發放「電子銀行服務提示」，提醒公眾防範未授權網上股票交易
- 公眾如能採取簡單防範措施，有助避免發生此類騙案
- 如銀行客戶因帳戶發生未經授權交易而蒙受直接損失，除非本人作出欺詐或嚴重疏忽行為，否則無須負責

28

- 今年4月初，銀行發現8宗未授權網上股票交易個案，涉及金額共686萬港元。金管局隨即發電郵再次提醒銀行留意此類犯罪手法，並加強保安監察。在4月20日，金管局發放「電子銀行服務提示」，提醒公眾防範未授權網上股票交易。



1. 香港金融穩定風險評估
2. 銀行監管
- 3. 金融基建**
4. 金融市場發展
5. 外匯基金投資表現



## 儲值支付工具及零售支付系統監管制度的進展

- 隨著《支付系統及儲值支付工具條例》於2015年11月生效，金管局發出兩份指引，闡釋儲值支付工具的發牌制度及主要監管規定
- 金管局與二十多名儲值支付工具牌照準申請人保持緊密溝通，並預期於2016年第3季發出第一批牌照
- 金管局將就決定有否需要指定現有的零售支付系統展開工作，並預計於2016年上半年發出摘要說明，闡釋金管局指定零售支付系統的政策及程序
- 金管局於2016年4月5日舉辦傳媒簡介會，並將繼續推出公眾教育計劃，加強公眾對使用零售支付產品和服務以及新監管制度的了解



## 金融科技促進辦公室角色

- 1. 聯繫業界及向外推廣平台**
  - 透過組織聯繫業界的活動，讓業內人士及對金融科技業有興趣者交換意見，就市場發展分享資訊及見解
- 2. 業界與金管局監管部門之間的橋樑**
  - 協助金融科技業人士了解有關香港銀行服務及支付服務的監管制度，回應業界人士的查詢
- 3. 研究及應用方案的推動者**
  - 「網絡防衛計劃」：網絡安全風險和應對能力評估、人才培訓、業界資訊互享
  - 其他項目如區塊鏈技術研究





1. 香港金融穩定風險評估
2. 銀行監管
3. 金融基建
4. 金融市場發展
5. 外匯基金投資表現



## 香港離岸人民幣業務發展

- 離岸人民幣匯率和利率近月已趨平穩
- 部份投資者對人民幣匯率前景仍較審慎。整體離岸人民幣業務有所放緩，今年首季本港人民幣資金池按季收縮，但離岸人民幣市場維持有序運作
- 中央政府繼續推動人民幣國際化和資本賬開放以及「一帶一路」策略，為離岸人民幣業務發展注入動力



## 發展香港成為企業財資中心樞紐 及基建融資中心

### 企業財資中心

- 《2015年稅務(修訂)(第4號)條例草案》已提交立法會，以容許在符合指明條件下，企業財資中心的相關利息支出在計算利得稅時可獲扣免；以及向指明財資業務寬減50%利得稅
- 有關修例會加強香港作為國際金融中心的競爭力，推動香港發展成為亞洲區內的企業財資中心樞紐

### 基建融資促進辦公室

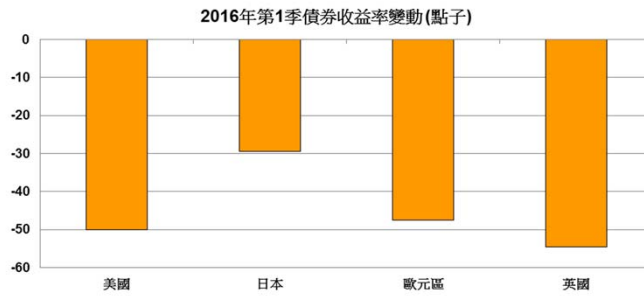
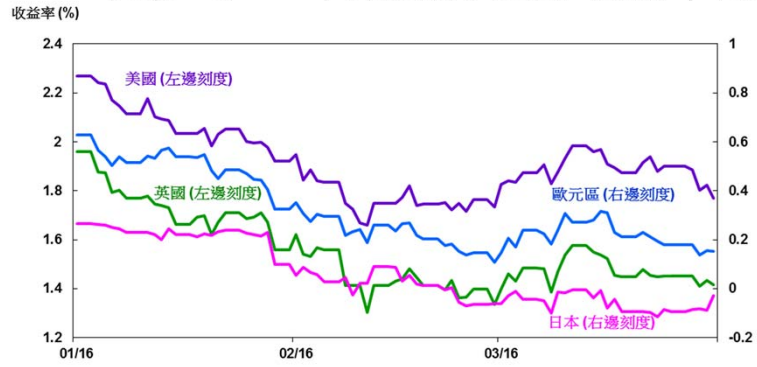
- 金管局正在籌備成立「基建融資促進辦公室」(“IFFO”)，目標是今夏正式啟動



1. 香港金融穩定風險評估
2. 銀行監管
3. 金融基建
4. 金融市場發展
5. 外匯基金投資表現

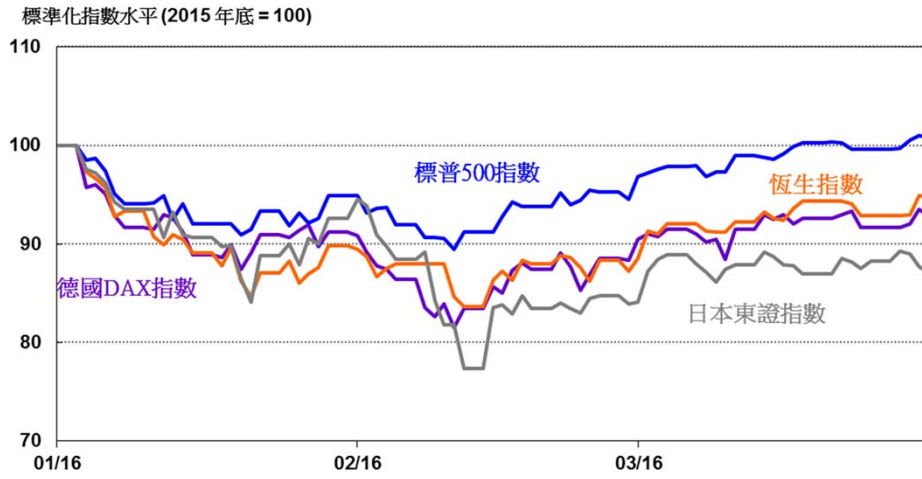


## 2016年第1季10年期政府債券收益率的變動





## 2016年第1季股票市場







## 投資收入

	<b>2016</b>	<b>2015</b>	<b>2014</b>
	(未審計)		
(億港元)	第1季	全年	全年
香港股票*	<b>(62)</b>	<b>(50)</b>	<b>65</b>
其他股票	<b>(99)</b>	<b>71</b>	<b>337</b>
債券	<b>250</b>	<b>159</b>	<b>473</b>
其他投資@	-	<b>111</b>	<b>99</b>
外匯#	<b>152</b>	<b>(449)</b>	<b>(527)</b>
投資收入/(虧損)	<b>241</b>	<b>(158)</b>	<b>447</b>

\* 不包括策略性資產組合的估值變動

@ 包括長期增長組合持有的私募股權及房地產投資的估值變動。尚未有2016年第1季的估值。

# 主要為非美元的外幣資產在扣除匯率對沖部分後換算至港元所產生的估值變動





## 收入及支出

	<b>2016</b>	<b>2015</b>	<b>2014</b>
(億港元)	(未審計)		
	第1季	全年	全年
投資收入/(虧損)	<b>241</b>	<b>(158)</b>	<b>447</b>
其他收入	0	2	2
利息及其他支出	<u>(12)</u>	<u>(48)</u>	<u>(52)</u>
淨收入/(虧損)	229	(204)	397
支付予財政儲備的款項 <sup>*#</sup>	(60)	(467)	(275)
支付予香港特別行政區政府 基金及法定組織的款項 <sup>*</sup>	(23)	(147)	(86)

\* 2016、2015及2014年的息率分別為3.3%、5.5%及3.6%

# 未包括2016年度支付予未來基金的款項。有關金額需待長期增長組合2016年全年收支確定後方可計算。