



香港金融管理局

立法會財經事務委員會
簡報會

2008年11月21日



討論課題

以下各項的最新情況：

- 金融市場危機
- 貨幣穩定
- 銀行業
- 金融基建
- 香港的國際金融中心地位
- 外匯基金



金融市場危機



全球信貸市場危機加劇

- 金融機構平倉導致信貸緊縮及迴避風險的情況增加

優質資產成為資金避難所



資料來源：彭博

美元

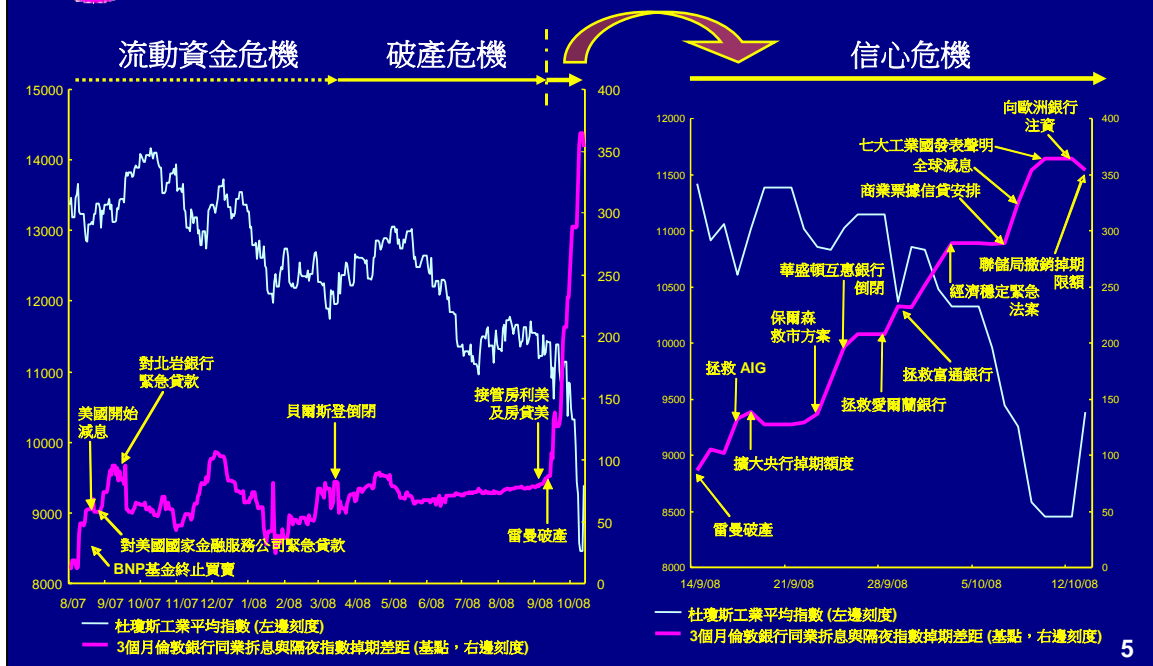


資料來源：彭博

- 美國及其他先進經濟體系的信貸市場危機自9月中開始加劇。
- 隨着金融機構平倉，信貸市場無法有效運作，迴避風險的情況亦有所增加。
- 隨着市場價格開始反映金融機構及企業以至主權國的違約風險上升，投資者以美國國庫券為資金避難所，令其收益率降至極低水平。
- 投資者撤出高風險資產及金融機構平倉令部分資金流回美元，使美元匯價反彈。



由流動資金與破產危機演變為信心危機

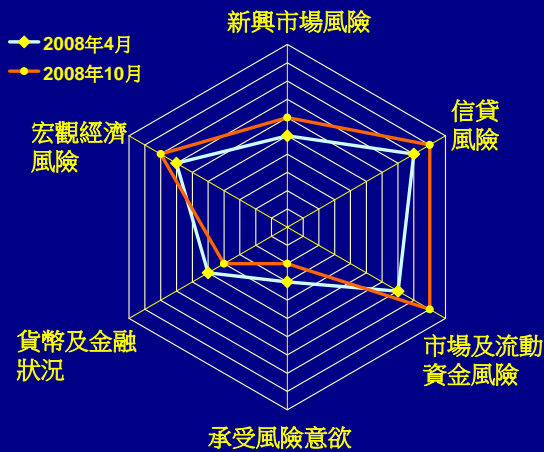


- 這次金融危機的發展大致上可分為3個階段：
 - 2007年8月爆發流動資金危機，其後惡化，並演變為破產危機，以今年3月拯救貝爾斯登事件及9月中雷曼兄弟破產最受關注，接着觸發信心危機，令金融市場瀕臨崩潰。



對市場信心的影響

全球金融穩定圖



資料來源：基金組織全球金融穩定報告

主權國信用違約掉期 (CDS) 息差 (基點)



資料來源：基金組織全球金融穩定報告、彭博

6

- 全球金融穩定情況及主權國信用違約掉期(CDS)息差急速惡化：
 - 國際貨幣基金組織編製的全球金融穩定圖顯示與6個月前比較，信貸風險、流動資金風險、宏觀經濟風險及新興市場風險全告增加，承受風險意欲則減退，貨幣及金融狀況收緊。
 - 過去幾個月，先進經濟體系的主權國信用違約掉期息差亦顯著擴大，反映全球投資者均趨向迴避風險。



貨幣市場流動資金短缺

- 金融機構保留現金不願進行拆借活動，導致銀行同業資金市場無法正常運作



資料來源：彭博



資料來源：彭博

7

- 交易對手欠缺互信的情況加劇，促使金融機構保留現金不願進行拆借活動，導致銀行同業資金市場無法正常運作。
- 由於第三方風險繼續增加，信貸市場收緊。倫敦銀行同業拆息與隔夜指數掉期之間的利差及掉期利率與美國國庫券收益率之間的差距擴大正正反映這個情況。



金融機構資本耗損

- 金融機構撇帳迅速耗用大量資本，但籌集新資本的速度未能配合。
- 國際貨幣基金組織表示銀行可能需要**6,750**億美元的新資本。

美國的撇帳、信貸虧損及所籌集的資本

| 十億美元 | 撇帳 ¹ | 所籌集資本 ² | 一級資本 ³ |
|---------------------|-----------------|--------------------|-------------------|
| 美國 | 333.2 | 235.6 | - |
| 花旗集團 | 60.7 | 71.1 | 106.9 |
| 美林證券 | 52.2 | 29.9 | 27.4 |
| 華盛頓互惠銀行 | 45.2 | 12.1 | 23.9 |
| 美聯銀行 | 52.8 | 11.0 | 49.5 |
| 美國銀行 | 21.1 | 20.7 | 101.5 |
| 摩根大通 | 18.2 | 19.7 | 98.8 |
| 摩根士丹利 | 15.7 | 14.6 | 37.1 |
| 雷曼兄弟控股公司 | 13.8 | 13.9 | 23.2 |
| 富國銀行 | 9.9 | 5.9 | 42.5 |
| National City Corp. | 5.4 | 8.9 | 15.4 |
| 高盛 | 4.9 | 10.6 | 43.5 |
| U.S. Bancorp | 1.3 | 0.0 | 18.6 |

1. 包括信貸虧損。期間：2007年第3季至現在（2008年9月30日數據）。
2. 期間：2007年第3季至現在（2008年9月30日數據）。
3. 根據每季提交的美國證交會10-Q表格編製。有關期間為2008年第2季，但由於不同機構的會計期有所不同，因此期末時間亦有不同。

資料來源：彭博、各機構提交美國證交會的10-Q表格

8

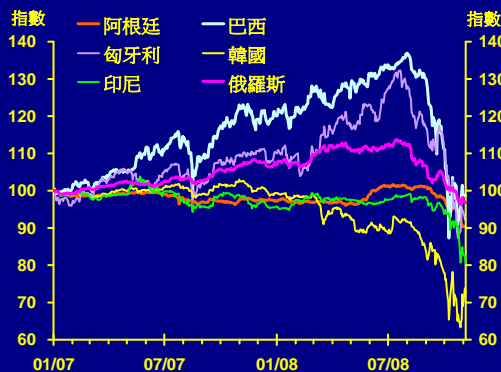
- 自金融市場危機發生至今，全球金融機構的撇帳額及信貸虧損已超過5,000億美元。
- 虧損主要集中於美加及歐洲地區，亞洲區蒙受的損失相對少許多。
- 撇帳迅速耗用大量資本，但籌集新資本的速度未能配合，國際貨幣基金組織更表示銀行可能需要6,750億美元的新資本。
- 未來的情況如何發展，主要視乎美國的救市方案及其他重整資本計劃能否制止進一步的減債行動，以及令市場回復有利的環境，以便利私人資金對金融機構作出投資。



新興市場面對的壓力加劇

- 投資者追求低風險資產的行動令貨幣匯價急跌及股市下挫
- 全球性迴避風險的行為對多個新興市場的銀行同業流動資金及融資成本構成壓力

兌每美元匯率 (2006年底=100)



資料來源：彭博

3個月銀行同業拆息



資料來源：彭博

9

- 全球性迴避風險的行為增加，令部分新興市場經濟體系的金融市場波幅加劇，並令資金流入中斷，甚至引發資金外流。
- 全球性迴避風險行為對多個新興市場的銀行同業流動資金及融資成本構成壓力。
- 對那些比較倚賴國際市場資金的銀行體系來說，它們可能會面對更多困難。
- 大型金融機構倒閉及因這些倒閉事件而引發的重大虧損，令存戶信心變得脆弱。



各國為應付危機而推出的措施

- 流動資金
 - 注入流動資金
 - 擴大央行的借貸安排
 - 聯手調低政策利率
- 補充資本
 - 促成併購
 - 清除問題資產
 - 注入資本
 - 國有化
- 信心
 - 限制沽空
 - 加強存款保障
 - 銀行債務擔保

10

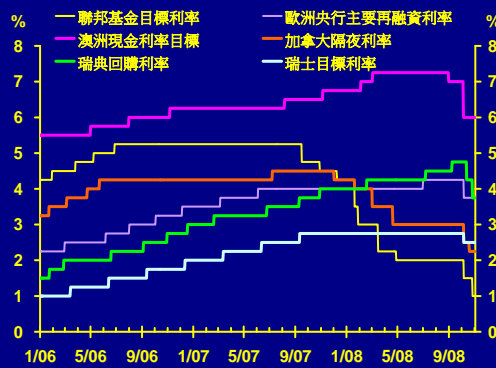
- 在10月13日股市反彈前，儘管歐美各地的財政部及央行作出各項大規模行動，向市場提供流動資金、協助銀行補充資本及恢復市場信心，但市況繼續惡化。
- 許多先進經濟體系的央行都對其金融體系注入了大量流動資金。部分央行更在貸款額、貸款期及抵押品類別方面擴大流動資金安排，另外，亦有部分央行聯手減息。
- 隨着危機加劇，情況顯示金融機構需要補充資本及整頓資產負債表，才能重新貸款。因此有關方面推出措施促成併購及清除問題資產，並向問題金融機構直接注資，甚至將部分機構國有化。
- 部分先進經濟體系限制沽空股票、加強存款保障及為銀行債務提供擔保。



貨幣政策轉為應付經濟下滑的風險

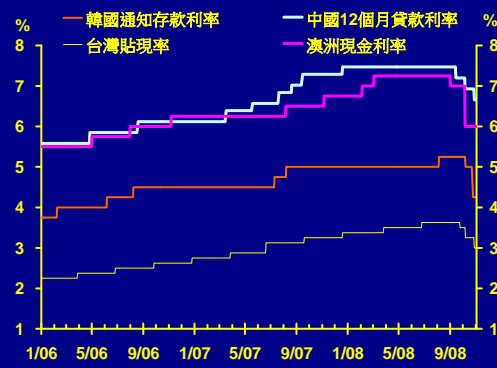
- 六大央行聯手減息，以紓緩全球貨幣狀況
- 隨着通脹上升的風險減退，區內部分央行亦減息

六大央行聯手減息



資料來源：彭博

區內政策利率下調



資料來源：彭博

11

- 面對經濟情況不斷惡化，許多先進及新興經濟體系的貨幣政策均轉移至應付經濟下滑的風險。
- 六大央行於10月8日宣布聯手減息，以表明它們處理金融市場危機及紓緩全球貨幣狀況的決心。
- 隨着通脹壓力因商品及食品價格回落而減退，區內部分央行亦調低政策利率。



對香港金融市場的影響

- 銀行同業市場的信貸及流動資金狀況轉趨緊張
- 有期利率上升
- 銀行的資產質素受到影響
- 存戶緊張不安
- 信貸供應緊絀，影響中小企及其他客戶獲取貸款

12

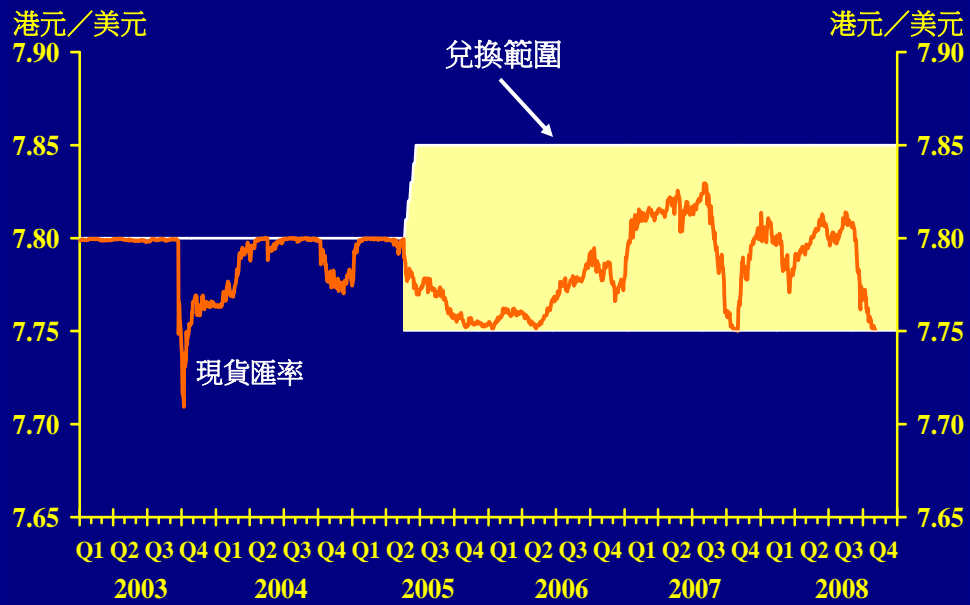
- 先進市場的金融體系持續受壓，令香港的銀行對交易對手的財政及信用狀況越趨關注。
- 面對緊張的信貸環境，銀行都預留更多的流動資金以應付不時之需，以致銀行同業市場的拆借活動受壓。有期貸款的流動資金短缺，拆息因而上升。
- 全球金融市場的信貸及流動資金狀況緊張，引致金融產品價格急挫，金融活動萎縮，影響銀行的資產質素，撥備及撇帳亦因而增加。
- 存戶緊張不安的情緒導致市面一度出現謠傳，質疑某些銀行的穩定性。
- 對信貸風險的憂慮擴散至企業及零售層面。初步跡象顯示，銀行對企業及個人客戶的貸款政策轉趨審慎。



貨幣穩定



貨幣穩定 港元轉強



14

- 儘管全球金融市場波動的情況加劇，港元仍大致保持穩定。
- 港元在7至8月間於7.79至7.81之間的水平徘徊，其後在9月及10月轉強，從10月31日起多次觸發強方兌換保證交易。
- 港元轉強主要是反映因為面對港元利率較高，令市場人士為迴避風險而將美元長盤平倉，及可能有本地公司將海外資金抽調回港。



金管局推出的措施

- 流動資金
 - 在兌換範圍內進行外匯操作，為銀行體系注入流動資金
 - **5項措施**為銀行提供流動資金支持
 - 降低貼現窗借款成本
 - 增加外匯基金票據的供應
 - 就給予個別銀行的流動資金支持推出兩項優化措施



對銀行體系注入流動資金

在兌換範圍內的操作

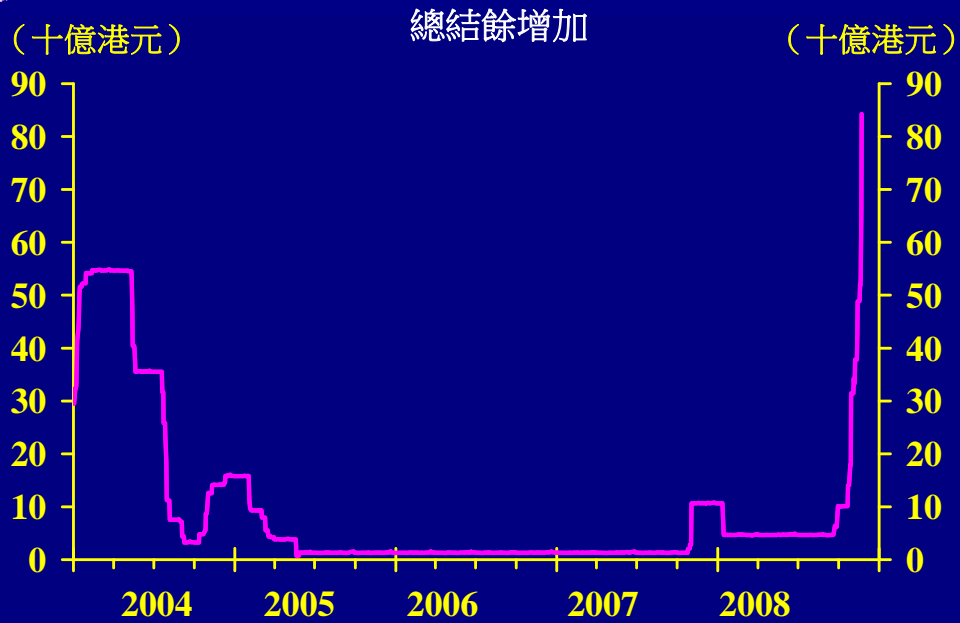
- 在**9月18日**至**10月27日**期間共進行了**5**次操作
 - 總結餘增加**248**億港元
 - 符合貨幣發行局制度的運作原則
- 由於這些操作及近期被動進行的強方兌換保證交易，總結餘在**11月24日**達到**843**億港元

16

- 這些在兌換範圍內的操作符合貨幣發行局制度的運作原則，貨幣基礎的增加由美元提供十足支持。



對銀行體系注入流動資金



17

- 直至11月20日，金管局主動地在兌換保證範圍內購入共32億美元和注資共248億港元。另外，在強方兌換保證水平上被動地購入共71億美元和注資共548億港元。總結餘於11月24日將增加至843億港元，已超過在2004年因憧憬港元隨人民幣升值時約550億的歷史高水平。



流動資金供應

增加外匯基金票據及債券的供應

- 增加外匯基金票據及債券的供應
 - 於**10月28日**及**11月4日**增發總值**40億**港元的外匯基金票據
 - 於**10月20日**在兌換範圍內進行外匯操作以作配合
 - 符合貨幣發行局制度的運作原則
- 好處
 - 滿足市場對外匯基金票據及債券需求的上升
 - 讓銀行更有效運用金管局的流動資金安排

18

- 金管局於10月20日宣布在10月28日及11月4日舉行兩次投標，共增發總值40億港元的外匯基金票據。
- 為保持銀行體系現有的流動資金，金管局於10月20日在兌換範圍內操作，買入美元沽出港元，使總結餘不會因為增發外匯基金票據而受影響。
- 有關操作符合貨幣發行局制度的運作原則，增發的外匯基金票據獲外匯儲備的十足支持。
- 短期外匯基金票據的收益率處於極低水平，反映銀行對外匯基金票據需求殷切。增加短期外匯基金票據供應量，有助應付銀行在這方面的需求。
- 此舉亦可讓銀行更有效地運用金管局提供的各項流動資金安排，因為外匯基金票據及債券是使用這些安排的其中一種合資格抵押品。



向個別銀行提供流動資金

5項措施向個別銀行提供流動資金支持（有效期至2009年3月）

- **5項措施：**
 - 擴大貼現窗借款的合資格證券類別
 - 經貼現窗進行回購協議交易的期限延長至**3個月**
 - 豁免對運用超過**50%**限額的外匯基金票據及債券於貼現窗借款的罰息
 - 在有需要時與銀行進行外匯掉期交易
 - 在有需要時向銀行提供有抵押有期貸款，並於**11月6日**推出優化措施，延長貸款的最長期限及調低適用利率
- 這些流動資金機制有助消除銀行對資金供應的疑慮



降低流動資金成本

調整計算基本利率的方程式（有效期至**2009年3月**）

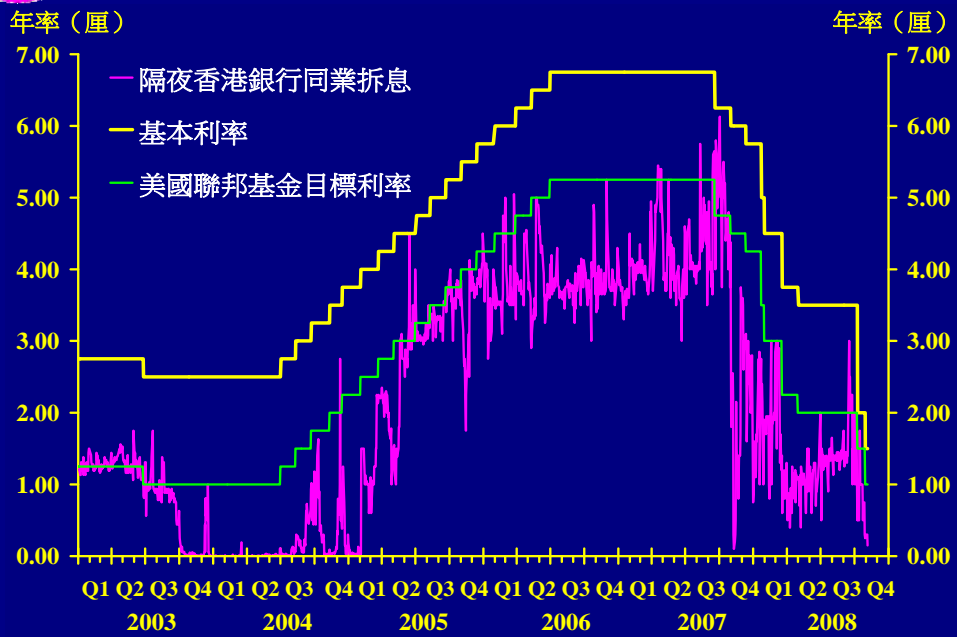
- 銀行經貼現窗借款的成本下調**100**基點
- 原有釐定基本利率的方程式：
 - 以下兩者中以較高者為準
 - (a) 美國聯邦基金目標利率加**150**基點，或
 - (b) 隔夜與**1**個月香港銀行同業拆息的**5**天移動平均數的平均值
- 新方程式：
 - 美國聯邦基金目標利率加**50**基點

20

- 基本利率原訂為當前的美國聯邦基金目標利率加**150**基點或隔夜與**1**個月香港銀行同業拆息的**5**天移動平均數的平均值，兩者以較高者為準。
- 由**10月9**日起，這項釐定基本利率的方程式由原來美國聯邦基金目標利率加**150**基點的息差，縮窄為加**50**基點，同時把方程式中與同業拆息相關的部分取消，直至**2009年3**月底止。
- 經過這些改動及最近美國聯邦基金目標利率下調後，基本利率於**11月14**日為**1.5**厘。

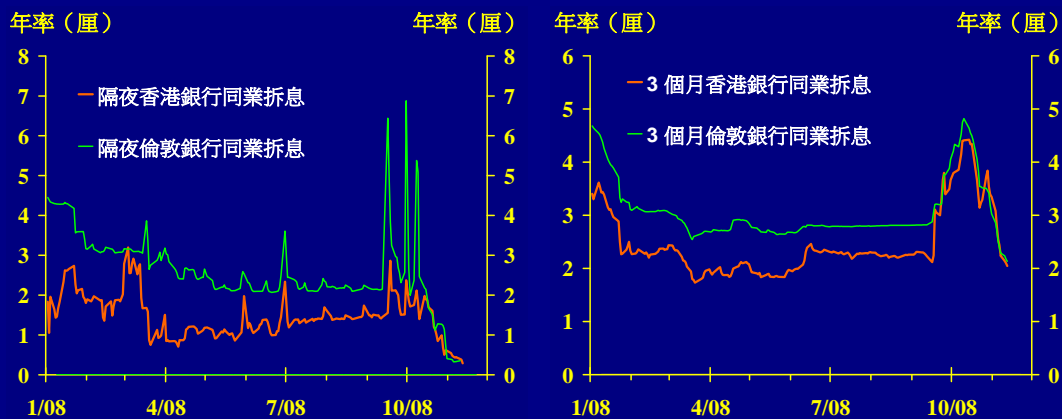


調整計算基本利率的方程式





貨幣穩定，利率回落



22

- 雷曼兄弟破產後，全球金融市場面對的壓力在9月下旬加劇，本港利率跟隨美元利率上升。
- 香港銀行同業隔夜拆息在9月18日升至4厘的單日高位，其後隨着金管局採取多項措施向銀行提供流動資金支持及加強公眾對銀行體系的信心，以及多國央行聯手採取多項行動以紓緩全球金融市場的緊張情況後，隔夜拆息持續回軟至低於1厘的水平。



措施的成效

- 市場緊張狀況紓緩
- 對金融體系的信心有所加強
- 有效防範系統性問題出現
- 預期在全球金融體系全面回復正常運作前，全球經濟會經歷一段調整期

23

- 有一些跡象顯示，銀行同業市場的資金壓力正在減退：
 - 隔夜拆息回落至比較正常的水平
 - 有期利率顯著下降
 - 銀行對資金及資本的供應較有把握
 - 存戶更相信其在香港銀行的存款是安全的。
- 金管局目前所推出的措施有助紓緩銀行同業市場的緊張情況，避免公眾對金融市場失去信心，以及防範系統性問題發生。
- 然而，金融市場目前面對的壓力不可能迅速消失。在信心完全恢復及全球金融體系回復正常運作前，將會有一段調整期，全球各地的金融機構會將虧損入帳，部分金融機構甚至要重整資本結構，進行重組及整固。



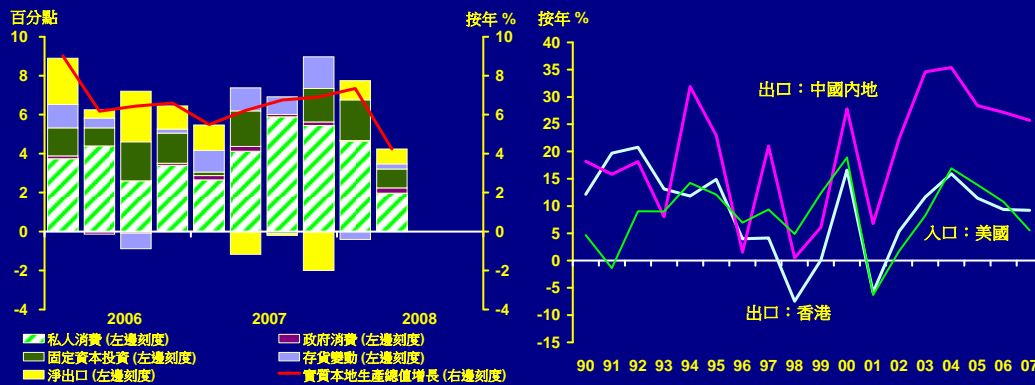
貨幣穩定面對的風險

- 金融市場危機持續，令全球經濟放緩，為本港經濟增長帶來風險，並對本地資產價格構成壓力
- 全球金融體系仍有潛在的系統性風險，香港有可能因此而受到牽連
- 通脹仍然偏高，但應會回落
- 與內地經濟關聯的風險



經濟增長放緩

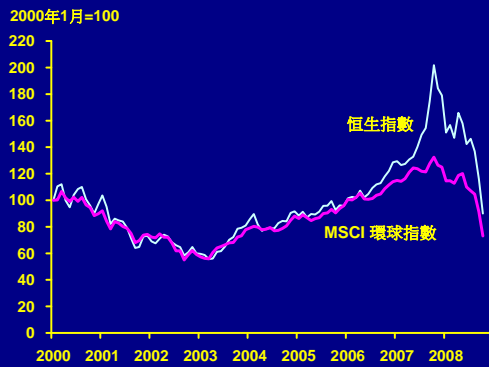
- 由於私人消費及出口疲弱，實質本地生產總值增長在第2季顯著放緩
- 全球經濟放緩會透過貿易渠道導致香港的經濟增長減慢





本地資產價格下跌

- 全球股市急挫，本港股票價格亦跟隨下跌
- 經濟前景的不明朗因素增加令物業市道受壓，影響樓價及交投





全球金融狀況收緊對本港經濟的影響

- 全球信貸緊縮會令借貸成本上升，遏抑資本投資
- 全球金融市場動盪不穩，會令本港金融業活動萎縮
- 資產價格下跌造成的負面財富效應，將會令本港的內部需求受壓
- 增長前景及金融狀況惡化會影響營商信心
- 銀行體系資本充裕，企業財政狀況理想將有助香港抵禦這些衝擊

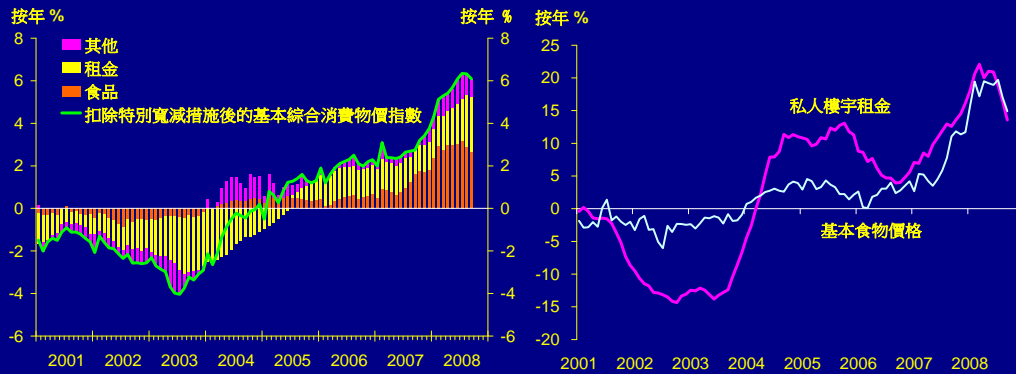
27

- 全球金融狀況收緊會對香港的實質經濟活動造成影響。
- 第一，全球信貸危機令企業的借貸成本上升，遏抑資本投資及業務擴展。
- 第二，全球金融市場動盪不穩會增加投資者迴避風險的行為，因而令本地金融業活動萎縮。
- 第三，本港股票及資產價格下滑造成的負面財富效應，會遏抑內部需求，而內部需求是近年帶動經濟增長的主要因素。
- 最後，增長前景及金融狀況惡化會影響營商信心，不利就業及投資。
- 儘管如此，香港的銀行體系資本充裕，平均資本充足比率達14%的高位，而國際標準則為8%。過去幾年私營機構的財政狀況亦有所增強。因此香港應有能力抵禦外來衝擊。



通脹仍然高企，但相信快將從高位回落

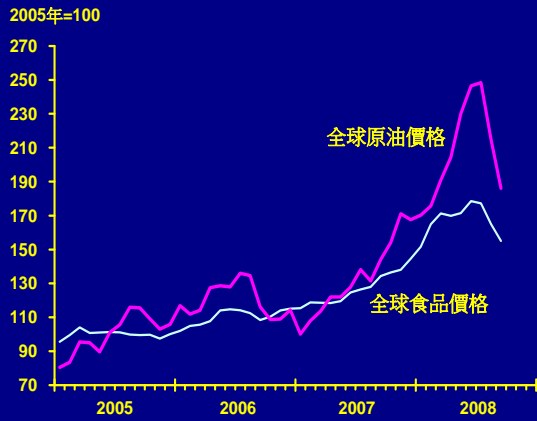
- 受到食品價格及租金上升帶動，9月份基本綜合消費物價指數通脹率維持在按年計**6.1%**的高位
- 由於食品價格及住屋租金開始回落，相信通脹快將從高位回落





全球石油及食品價格回落

區內經濟體系的消費物價通脹



| | 消費物價指數通脹 (按年%) | |
|-----------------|----------------|-------|
| | 2008年9月 | 2007年 |
| 香港 ¹ | 6.1% | 2.8% |
| 新興工業化經濟體系 | | |
| 韓國 | 5.1% | 2.5% |
| 新加坡 | 6.7% | 2.1% |
| 台灣 | 3.1% | 1.8% |
| 東盟-4 | | |
| 印尼 | 12.1% | 6.4% |
| 馬來西亞 | 8.2% | 2.0% |
| 菲律賓 | 11.9% | 2.8% |
| 泰國 | 6.1% | 2.2% |

¹ 已扣除政府寬減措施的影響。



與內地經濟關聯的風險

- 內地經濟增速由今年上半年的**10.4%**顯著回落至第三季度的**9.0%**，且隨着世界經濟不斷惡化而可能繼續下滑
- 通貨膨脹壓力明顯減輕，通貨膨脹率從今年上半年的**7.9%**降至**10月份**的**4%**
- 股票市場在低位大幅震盪；房地產市場行情，尤其在大城市，也明顯減弱
- 內地當局近日將經濟政策調整為「積極的財政政策和適度寬鬆的貨幣政策」
 - 九月以來已經三次減息兩次下調存款準備金
 - **11月9日**推出了總額達**4萬億元**人民幣的財政刺激計劃
- 內地經濟發展放緩以及金融市場的走低，可能會影響到香港經濟發展的前景

30

- 實質內地經濟增長從上半年的**10.4%**下滑至第三季度的**9.0%**，為2003年第二季度以來最低點。經濟增速放緩可能源自於國內需求的減弱，也反映了企業由於預期經濟下滑和外需減緩而減少產出。儘管一些短期因素，如奧運期間部分工廠停產，可能加重了第三季度經濟下滑的程度，但內需增長力度的不確定性以及外部環境持續惡化均意味負面的經濟展望。
- 通貨膨脹從上半年的**7.9%**回落至**10月**的**4.0%**，主要受益於食品價格的下跌。衡量生產成本的生產者價格指數的增長也從**8月**創紀錄的**10.1%**放緩到**10月**的**6.6%**，反映了國際產品價格的下滑。由於生產者價格指數的升幅可能見頂，社會總需求增長也可能進一步放緩，通貨膨脹近期應會保持下降趨勢。
- 面對通脹壓力減緩而經濟增長風險增加，相對於年初的「防過熱、防通脹」，內地有關當局將經濟政策目標重點轉為「保持經濟平穩較快發展」。人民銀行自九月以來不斷放鬆貨幣政策。下調基準存款利率兩次**54個**基點，貸款利率三次**81個**基點。下調中小金融機構存款準備金兩次共**150個**基點，下調其他商業銀行存款準備金一次**50個**基點。反映其「積極的財政政策和適度寬鬆的貨幣政策」，國務院又於**11月9日**推出了包括十項措施總額達**4萬億元**人民幣的財政刺激計劃。
- A股市場在2008年迄今為止下跌**63.3%**。房地產市場也持續下滑。北京和上海第三季度新房交易量比上年同期下降**50%**以上，廣州和深圳房屋價格也比上年同期下滑**10%**左右。
- 內地經濟發展放緩以及金融市場的走低，應該會影響到香港經濟發展的前景。



銀行體系穩定

- 外匯基金為存放於認可機構的所有客戶存款提供百分百擔保（有效期至**2010**年底）
- 須作好防範：香港銀行體系穩定健全，但全球金融市場發生的多宗事件可能會削弱公眾的信心
- 會配合監管手段，將道德風險減至最低

31

- 香港銀行體系穩定健全，發生銀行倒閉以致無力償債的機會極微。
- 儘管基本因素穩健，但全球金融體系近期發生的事件，包括雷曼兄弟破產造成嚴重連鎖影響的風險加劇、對破產的憂慮加深，以及其他主要市場發生銀行的倒閉事件，都可能會削弱公眾對香港銀行體系的信心。
- 有見及此，我們認為在此波動的時期，加強存款保障是既必要亦合宜的預防措施，讓我們能更有效防止問題出現。加強存款保障除了能避免公眾對金融體系失去信心外，亦與全球各地以至亞洲區為鞏固對銀行體系的信心及穩定金融市場所採取的措施一致。
- 存款擔保可能會影響銀行體系正常運作，例如可能會削弱銀行審慎管理風險的意欲、銀行之間的競爭環境會受到影響，存戶在選擇存款機構時亦可能不如以往般謹慎。這種情況可能會引致道德風險。因此即使存款擔保只屬暫時措施，我們在進行監管時亦會特別留意這幾方面的情況。



存款保障計劃

- 金管局正協助存款保障委員會檢討存保計劃的保障範圍，預期存保會將於**2009年**第**1**季提出建議

存款保障

- 金管局現正協助香港存款保障委員會（存保會）檢討存款保障計劃（存保計劃）的保障範圍。
- 存保會現正向計劃成員收集數據，以分析若調高保障上限，對存保計劃的成本的影響，以及受全數保障的存戶數目。預期存保會將根據其分析結果，以及參考就金管局維持銀行體系穩定工作的研究報告在存保計劃方面的公開諮詢的結果，於2009年第1季內就調整保障上限提出具體建議以諮詢公眾。



為銀行提供備用資本

- 備用銀行資本安排，在有需要時為銀行提供額外資本（有效期直至**2010**年底）
- 以上安排僅屬預防性質，香港銀行的資本狀況是全球最強健之一（平均為**14%**，國際最低要求為**8%**）

33

- 先進市場金融體系持續受壓，且影響不斷擴散，有可能會影響到香港銀行的資本基礎。雖然目前這個風險還很低，但審慎的做法是防患未然。
- 香港本地銀行的資本狀況是全球最強健之一。按《資本協定二》所訂標準計算，本地銀行的資本充足比率平均約為14%，國際最低要求則為8%。香港銀行體系穩健，不良貸款比率不足1%，流動資金比率超過40%。
- 設立備用銀行資本安排可讓銀行安心，知道在有需要時會得到額外資本，有助防止金融體系出現系統性問題。



銀行業



在目前環境下 銀行的流動資金狀況和風險承擔

- 於**2008**年第**3**季，零售銀行的平均流動資金比率維持在**43%**的高水平
- 本地銀行存款普遍上升，**10月14日**公布提供全面的存款保障後升勢持續
- 金管局正密切注視推出全面存款保障後的存款變動及風險資產增長情況
- 金管局於**2008**年**10**月發出有關道德風險事項的指引

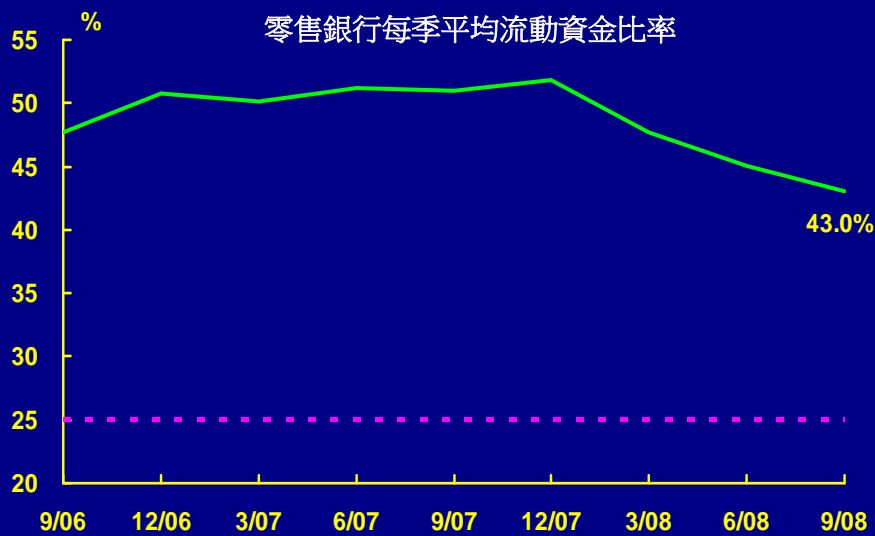
35

- 在目前環境下，銀行流動資金比率普遍維持於高水平。於2008年第3季，零售銀行的平均流動資金比率為43%，遠高於法定最低水平的25%。
- 個別銀行曾受謠傳影響，但在此期間本地銀行整體客戶存款仍見上升。於2008年10月14日公布全面存款保障後，升勢持續。
- 金管局一直密切注視銀行存款變動和風險資產的增長情況，確保銀行備有足夠流動資產履行債務。
- 根據《銀行業條例》第7(3)條發出的指引於2008年10月24日刊憲，載明金管局擬如何處理因全面存款保障而引起的道德風險事項。
- 該指引其中一項載明，認可機構不應大幅度增加接受存款和承擔風險，以致與其在推出全面存款保障前的情況和走勢不一致。金管局會定期收集有關統計數據，以便進行監察。



銀行體系的表現

流動資金維持於高水平

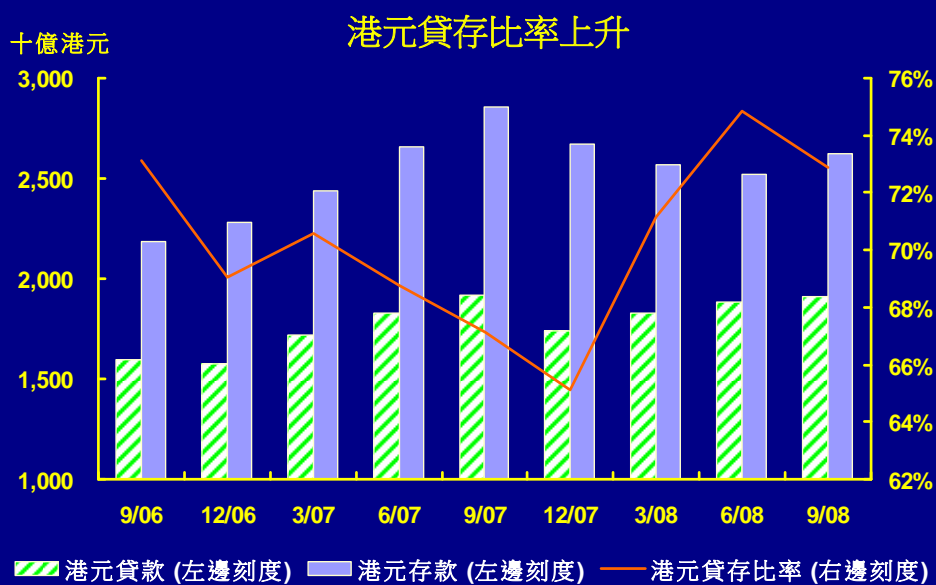


36

- 於2008年第3季，零售銀行平均流動資金比率為43%，遠高於25%的法定最低水平。鑑於全球信貸緊縮，金管局一直密切注視零售銀行的流動資金狀況。



銀行體系的表現



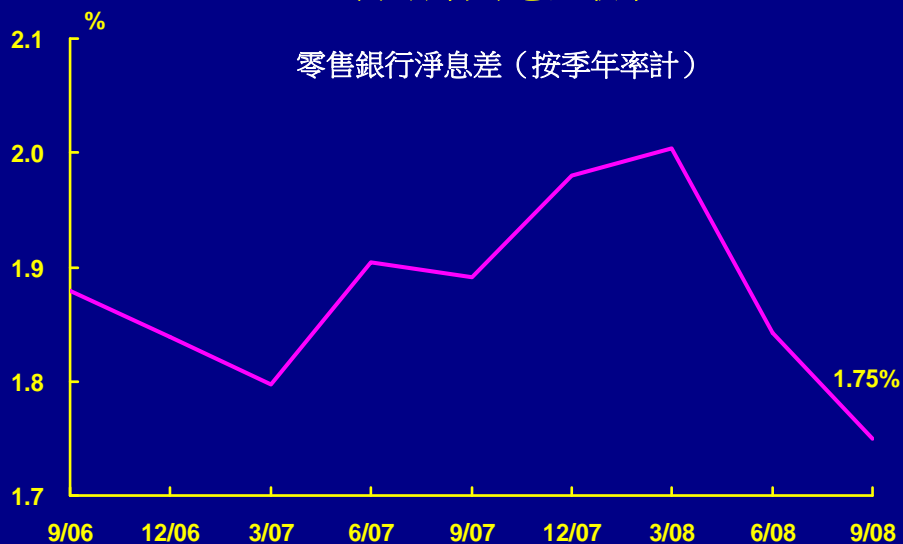
37

- 今年頭9個月，零售銀行的貸款總額上升14.1%。由於貸款總額的增長速度較客戶存款總額快，貸存比率上升。零售銀行的港元貸存比率於2008年9月上升至72.9%。



銀行體系的表現

零售銀行淨息差收窄



38

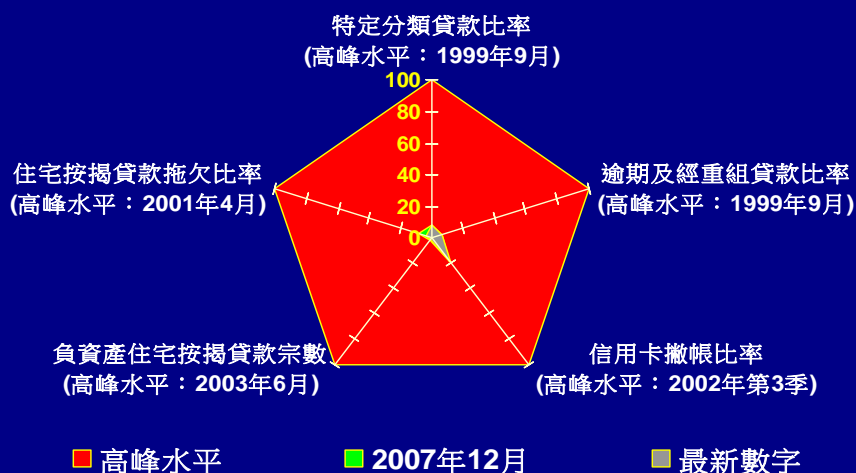
- 受全球信貸危機影響，在2008年頭9個月，零售銀行香港業務的整體除稅前經營溢利較去年同期下降18%。淨息差由2008年第1季的2%降至第2季的1.84%後，在第3季降至1.75%。
- 宏觀環境轉差將會為銀行來年的經營帶來挑戰。在全球信貸緊縮影響金融資產市值的形勢下，銀行預期會有進一步的減值準備及投資虧損。經營成本及貸款虧損撥備增加，也會對盈利構成壓力。
- 金管局將進行壓力測試，以評估個別銀行在最新市況下的應變能力。



銀行體系的表現

貸款質素良好，但有轉差的跡象

貸款質素的整體形勢



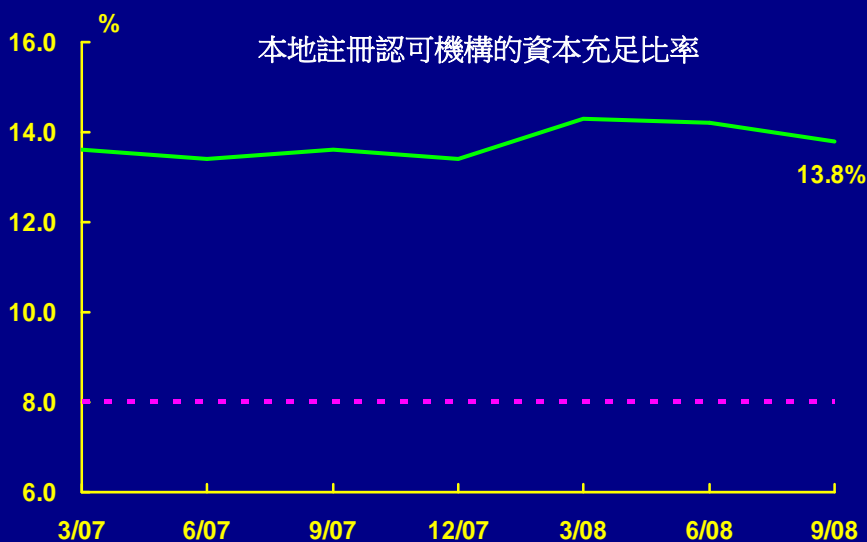
39

- 以過往標準計，零售銀行資產質素仍然良好，但開始有轉差的跡象。在2008年第2季，特定分類貸款的整體數額在2008年第2季上升14%後，在第3季上升11%，因此特定分類貸款比率由2008年第2季的0.88%上升至第3季的0.96%。另一方面，逾期及經重組貸款比率亦由2008年第2季的0.53%上升至第3季的0.55%。
- 零售銀行住宅按揭貸款質素維持穩健。於2008年9月底，拖欠比率及經重組貸款比率分別降至0.05%及0.14%。
- 鑑於經濟環境的挑戰越漸增加，零售銀行貸款質素有可能下降，金管局會密切注視最新發展。



銀行體系的表現

本地註冊認可機構保持資本充裕



40

- 根據《資本協定二》的標準，本港認可機構資本保持充裕。該標準制訂時已將範圍較廣的信貸風險計入考慮之列。
- 於2008年9月底，本港註冊認可機構的平均綜合資本充足比率為13.8%，相比6月底的數字為14.2%。上述水平遠高於國際所定水平。
- 金管局已推出「備用銀行資本安排」，在有需要時為本地註冊持牌銀行提供額外資本。備用安排的額外資本會因應個別銀行要求而提供，但須經過監管審視核實。金管局會視乎每宗個案的具體情況來決定，有關提供備用資本的形式及條款也將會根據個別情況定出。



中小企貸款

- 金管局於**10**月發出通告，促請認可機構對中小企客戶採取支持的態度
- 金管局與認可機構就其中小企貸款政策進行討論，鼓勵它們在符合審慎的信貸風險評估的原則下，以包容和具靈活性的態度處理中小企貸款
- 金管局已向政府反映認可機構提出有關改進中小企信貸保證計劃的意見

41

- 向中小企提供信貸及有關條款是認可機構的商業決定，但金管局已促請認可機構在符合審慎的信貸風險評估的原則下，以支持的態度對待其中小企客戶。
- 金管局已就此發出通告，並與銀行進行跟進討論。
- 銀行表明它們會逐一評估中小企的貸款申請，不會以一刀切的方式減少信貸。
- 有關延長信用卡結算付款期方面，一間認可機構已同意將有關期限由**60**日縮短至**14**日，其他認可機構亦已表示它們會考慮其他方法（例如提供抵押品或擔保）。
- 金管局已向政府反映認可機構對加強現行的中小企信貸保證計劃的意見。



雷曼兄弟相關事件 — 投訴處理及調查工作

- 截至**11月20日**，金管局共收到**18,672**宗投訴，其中**7,779**宗個案已完成評估應否根據表面證據立案調查的工作
- 已完成的調查涉及**9**間銀行合共**166**宗個案，確定有足夠理據轉介至證監會處理
- 金管局將就任何進一步的調查工作與證監會緊密合作，以加快有關過程
- 於**10月31日**宣布透過仲裁中心提供調解服務

42

- 自雷曼兄弟於2008年9月中破產後，金管局收到大量涉及指稱銀行不當銷售雷曼兄弟相關產品的投訴。
- 金管局已增撥資源處理收到的投訴，以加快有關程序。
- 處理投訴的主要步驟
 - 初步處理及建立投訴細節
 - 由「事件檢討委員會」作出評估
 - 就立案調查的個案進行調查
 - 由「紀律檢討委員會」審閱調查結果
 - 若制裁權力應由證監會行使（如制裁銀行），則將個案轉介至證監會處理
 - 若根據《銀行業條例》，金融管理專員具有制裁權力（如對銀行的有關人士及主管人員的制裁），則金管局會在紀律檢討委員會審閱調查結果後繼續進行紀律程序
- 金管局於10月31日宣布透過香港國際仲裁中心提供調解及仲裁服務。如投資者的個案已轉介證監會處理，或金管局或證監會已查明銀行的有關人士或主管人員犯錯，金管局會承擔有關投資者須就該項服務支付的費用。



雷曼兄弟相關投資產品

- 金管局正就迷你債券回購建議與香港銀行公會及特區政府緊密合作
 - 委任獨立財務顧問，確保處理過程符合公正原則
 - 確定現值，以定出不同系列的回購價
- 提醒有關銀行
 - 秉持公正原則從速處理客戶投訴
 - 若銀行曾有不當銷售，應採取主動與客戶協商和解（尤其弱勢社群）
 - 向客戶（尤其弱勢社群）銷售投資產品時確保遵守所有適用規定
- 正擬備報告提交財政司司長



有關金管局維持銀行體系穩定工作的研究報告

- 顧問研究報告已於**7月**發表，並進行公眾諮詢，諮詢期至**10月底**結束
- 報告總結本港銀行體系穩健，建議進行若干優化措施以打造更穩健的基礎，從而面對日後各種挑戰
- 金管局現正研究收到的意見，並預期於**2009年**上半年就研究報告所提出的建議制定政策回應

44

- 顧問研究報告於2008年7月17日發表，諮詢期已於2008年10月31日結束。
- 報告總結本港銀行體系穩健。該報告探討未來幾年可能影響本港銀行體系的重要趨勢與事項，並建議進行若干優化措施以打造更穩健的基礎，從而面對日後各種挑戰。
- 我們現正研究諮詢期內收到的意見，並預期於2009年上半年就研究報告所提出的建議制定政策回應。



打擊清洗黑錢及恐怖分子籌資活動

- 打擊清洗黑錢財務行動特別組織已完成對香港的相互評估：
 - 香港在**30**項建議方面取得「遵守」或「大致遵守」的評分
 - 主要金融界別（銀行、證券及保險）在評估中取得頗佳的評分
- 金管局於**7**月發出交易監察指引

45

- 「打擊清洗黑錢財務行動特別組織」已完成對香港的打擊清洗黑錢及恐怖分子籌資活動措施的相互評估。香港在其中**30**項建議（共有**49**項）取得「遵守」或「大致遵守」的評分。
- 主要金融界別（銀行、證券及保險）在評估中取得頗佳的評分。金管局、證監會和保險業監理處在打擊清洗黑錢及恐怖分子籌資活動方面的體制被評定為整體上具成效。
- 金管局正研究相互評估報告，並將於諮詢業界後實施與銀行業有關的建議。
- 金管局發出交易監察系統指引文件，目的是協助認可機構設立有效的交易監察系統，以能識別異常或可疑的交易。



監察支付系統

- 儘管金融市場狀況緊張，但所有指定系統繼續符合《結算及交收系統條例》內有關安全及效率的規定
- 香港的人民幣支付系統在**2008年7月11日**根據《結算及交收系統條例》獲指定，其交收終局性亦得到法定保障。至此，香港所有貨幣（即港元、美元、歐元及人民幣）的支付系統都根據《結算及交收系統條例》受到金管局監察
- 首張具備八達通卡功能的信用卡已於**7月**推出市面

46

- 儘管金融市場狀況緊張，所有指定系統（即港元CHATS系統、美元CHATS系統、歐元CHATS系統、人民幣CHATS系統、債務工具中央結算系統（CMU系統）及Continuous Linked Settlement system（CLS系統））繼續符合《結算及交收系統條例》有關安全及效率的規定。金管局與CLS系統的主要監察機構紐約聯儲局及其他具監察責任的中央銀行保持緊密聯繫，以了解雷曼兄弟集團於9月中破產後CLS系統可能面對的交收風險。
- 人民幣CHATS系統是香港結算人民幣交易的結算及交收系統，自2007年6月起開始運作。鑑於人民幣CHATS系統越趨重要，因此於2008年7月11日根據《結算及交收系統條例》指定該系統，及向該系統發給終局性證明書。連同已獲指定的港元、美元及歐元CHATS系統，目前所有CHATS系統都根據《結算及交收系統條例》受到相同的監察制度監察。
- 金管局一直鼓勵八達通公司開放其發卡業務，以促進多用途儲值卡市場的競爭。花旗銀行於7月推出首張具備八達通卡功能的信用卡。



金融基建



金融市場基建

- 發展香港成為區內的支付及交收結算樞紐，進而鞏固其國際金融中心地位
- 發展市場基建的策略
 - 維持支付系統的暢順及有效運作
 - 面對金融市場的壓力，支付系統運作維持暢順
 - 加強支付及證券交收結算系統的運作
 - 延長即時支付結算系統 (RTGS) 及債務工具中央結算系統 (CMU) 的服務時間
 - 提升系統功能，以便進行伊斯蘭相關產品的交易
 - 轉用環球銀行金融電信協會系統操作平台 (SWIFTNet)

48

- 目標：透過進一步強化香港的多幣種、多層面支付及結算平台，發展香港成為區內的支付及交收結算樞紐。
- 面對近期金融事件，香港各個即時支付結算系統（RTGS系統）仍然運作穩健暢順。就9月份而言，港元RTGS系統在下半月的每日成交量較上半月顯著增加（增幅38%）。這說明了支付結算系統必須具備高效的運作和應變能力，處理關鍵時期的大額交易。
- **延長RTGS系統服務時間**：2008年11月3日起，港元、美元、歐元及人民幣RTGS系統延長服務時間1小時，至下午6時30分結束，目的是加強本港支付基礎設施的競爭力，並使本港銀行能為區內客戶提供更完善的服務。延長服務時間亦可讓銀行有較多時間管理流動資金。
- **提升系統功能，以便進行伊斯蘭相關產品交易**：(1) 港元、美元及歐元RTGS系統引入全新的支付代碼「68」，方便銀行辨別伊斯蘭相關支付交易（於2008年9月16日推出）；(2) 美元及歐元RTGS系統將予提升，讓銀行可將伊斯蘭相關資金存入不計息結算戶口（於11月15日推出）；(3) 債務工具中央結算系統 (CMU) 將予提升，就本港伊斯蘭債券提供託管、交收及結算服務（於11月15日推出）。
- **SWIFTNet**：各RTGS系統及CMU系統的現有專用平台將會由國際級的開放式平台取代，以方便境外金融機構使用香港的支付及結算系統。



金融市場基建

- 促進與海外系統的聯網，並推廣使用香港的金融基礎設施
 - 於**10月**與印尼央行簽訂《諒解備忘錄》，在印尼的印尼盾**RTGS**系統及香港的美元**RTGS**系統之間建立外匯交易同步交收聯網
 - 與中國境內外幣即時支付系統進行**RTGS**聯網
 - 在亞洲及歐洲進行市場推廣活動，塑造香港作為支付結算樞紐
 - **RTGS**系統成交量增加

49

- **與印尼中央銀行簽訂《諒解備忘錄》**：於2008年10月24日，印尼央行與金管局簽訂《諒解備忘錄》，在印尼的印尼盾**RTGS**系統及香港的美元**RTGS**系統之間建立外匯交易同步交收聯網。聯網計劃於2009年11月接通。這項安排是建立在香港與馬來西亞之間現有跨境外匯交易同步交收聯網的成功基礎上，將可確保支付流程更安全及更有效率，並可消除因不同貨幣在不同時區交付所引起的結算風險。
- **與中國境內外幣即時支付系統進行**RTGS**聯網**：金管局與中國人民銀行（人行）同意設立兩地港元、美元及歐元**RTGS**系統聯網。透過這項安排，內地銀行可利用香港作為外幣融資及流動資金管理的渠道。11月初香港舉行了一個獲人行、金管局及兩地相關結算機構支持的研討會，向本港所有銀行介紹聯網安排的資料。
- **RTGS系統成交量增加**：
 - 部分是金管局致力推廣香港作為支付結算樞紐的成果，香港的美元及人民幣**RTGS**系統在2008年頭10個月的使用量顯著增加：
 - ◆ 美元系統：平均每日成交量達103.22億美元，較2007年同期（81.38億美元）增長27%。
 - ◆ 人民幣系統：平均每日成交量達6.64億元人民幣，較2007年同期（1.97億元人民幣）增長236%。



- 亞洲金融市場協會在香港成立（2008年7月）
- 亞洲財資市場高峰會（2008年7月）

亞洲金融市場協會在香港成立

- 在金管局及財資市場公會支持下，金融市場協會（ACI - The Financial Markets Association）首個地區辦事處——亞洲金融市場協會——於2008年7月在香港成立。亞洲金融市場協會的目的，是匯聚財資市場從業員、建立共同的專業標準，以及與區內監管機構緊密合作。

亞洲財資市場高峰會

- 面對當前各種挑戰，金管局及財資市場公會於2008年7月在香港合辦亞洲財資市場高峰會，以幫助市場人士辨識推動亞洲金融市場發展的主題。高峰會邀請區內多位顯赫人士出席演講，其中包括金融監管機構、國際貨幣基金組織、國際結算銀行、主要投資銀行及商業銀行代表，吸引130多位市場從業員參加。



伊斯蘭金融的發展

金管局致力從四方面協助政府在香港發展伊斯蘭金融：

促進市場基建

- 財資市場公會就發展伊斯蘭債券市場的建議
- 協助政府檢討有關稅務框架
- 制訂伊斯蘭銀行窗口業務的監管制度
- 提升即時支付系統功能

鼓勵產品開發

- 與私營及政府機構保持溝通，解決稅務及監管事項，促進產品開發

建立國際聯繫

- 成為伊斯蘭金融服務委員會附屬會員
- 於2008年5月在中東地區舉辦伊斯蘭金融推介活動
- 於2008年5月與杜拜國際金融中心管理局簽訂諒解備忘錄，加強合作

增進市場知識

- 今年為政府官員及財資市場公會成員舉辦 7 個專業培訓研討會



伊斯蘭金融的發展

市場反應積極，伊斯蘭金融產品及服務相繼推出：

- 一間本地銀行及一間資產管理公司分別於**2007**年底及**2008**年下半年推出伊斯蘭互惠基金
- 於**2008**年**3**月推出的可換股伊斯蘭債券，可讓投資者利用香港平台投資中國內地公司，大受投資者歡迎
- 於**2008**年**5**月推出一項涵蓋在香港上市的內地相關股份的伊斯蘭股票指數
- 於**2008**年**8**月一間馬來西亞銀行在香港推出伊斯蘭銀行窗口業務



香港的國際金融中心地位



增強區域合作

- 面對全球金融危機，金管局致力促進亞太地區央行間的對話協商並監測危機對區內經濟體系的影響；**EMEAP**貨幣與金融穩定委員會於**10月31日**發表聯合公告申述有關立場
- 作為**EMEAP**銀行監管工作小組主席，密切監察區內在落實金融穩定論壇 (**Financial Stability Forum**) 對加強金融市場和金融機構防禦能力的有關建議方面的進展
- 對區域性的金融合作及危機處理方案提供支援和協助

54

- 面對着全球金融動盪進一步惡化，東亞及太平洋地區的央行進一步加強監測市場發展動態，以及對區內經濟體系的影響，並強化信息溝通。**EMEAP**貨幣與金融穩定委員會在過去幾個月期間召集了數次電話會議，並於10月31日發表聯合公告，表示各央行將密切關注金融市場的發展動態，強化央行之間的信息溝通。
- 作為**EMEAP**銀行監管工作小組主席，金管局積極監察區內在落實金融穩定論壇 (**Financial Stability Forum**) 對加強金融市場和金融機構防禦力的有關建議方面的進展，以及落實有關建議對亞太區的影響。
- 金管局將繼續提供支援和協助，推動區域內金融合作及危機處理方案，致力提高區域金融穩定性。金管局的積極參與亦將有助於鞏固香港作為區內的國際金融中心的領導地位。



香港人民幣業務

- 香港人民幣存款業務運作正常，截至**2008年9月**底人民幣存款總額為**700億元**
- 繼**2007年**三筆人民幣債券在香港成功發行後，今年再有四筆人民幣債券發行，到目前為止香港人民幣債券的發行總額已達到**220億元**，市場反應熱烈

55

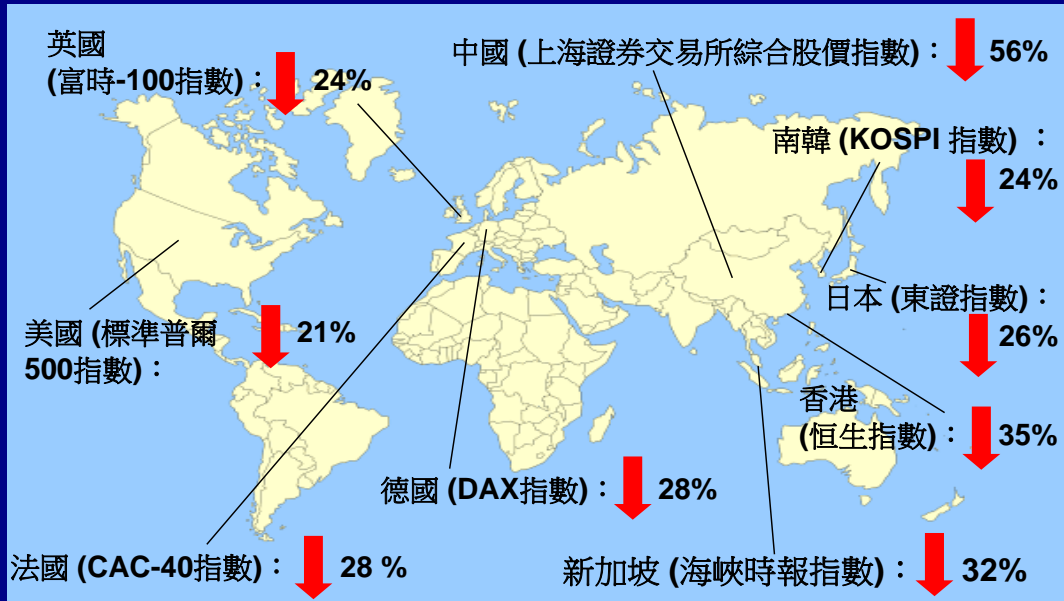
- 至2008年9月底，香港人民幣存款餘額為700億元。人民幣存款自今年首5個月增加132.6%後，於6月至9月減少9.9%。近期人民幣存款減少，主要原因包括市場對人民幣升值預期有所降低，以及部分人民幣資金用於認購人民幣債券。
- 在2008年7-9月間，4家內地銀行（包括交通銀行、中國進出口銀行、中國建設銀行及中國銀行）分別在香港發行了30億元人民幣債券。到目前為止，已發行的香港人民幣債券總額達到220億元人民幣。



投資環境 及 外匯基金的表現

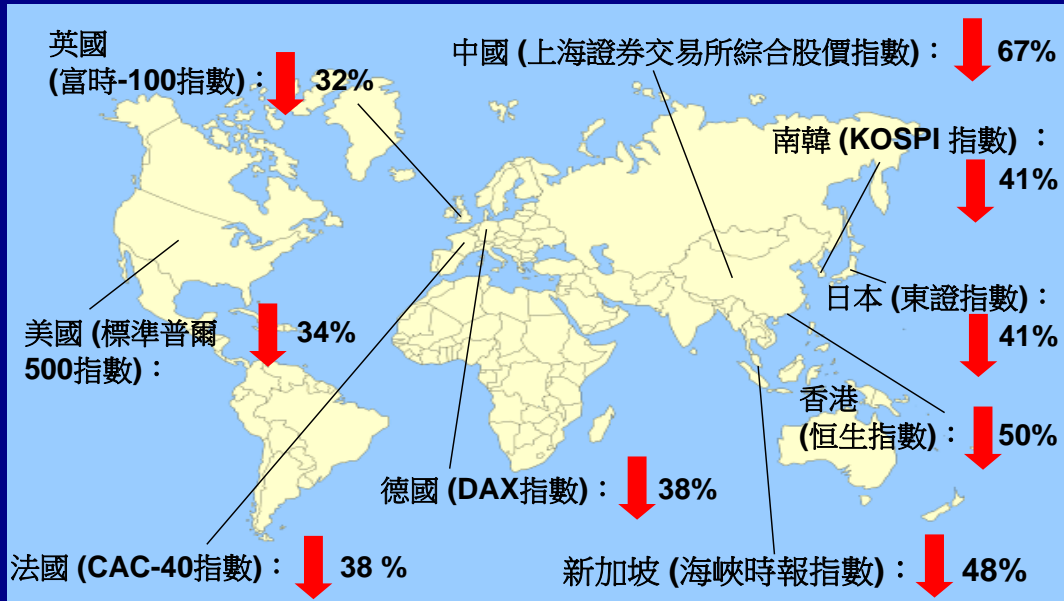


全球股市 (2008年第1至第3季)





全球股市（今年截至10月底止）





信貸市場

企業信貸息差*



* 以CDX北美洲5年期投資級別指數為代表

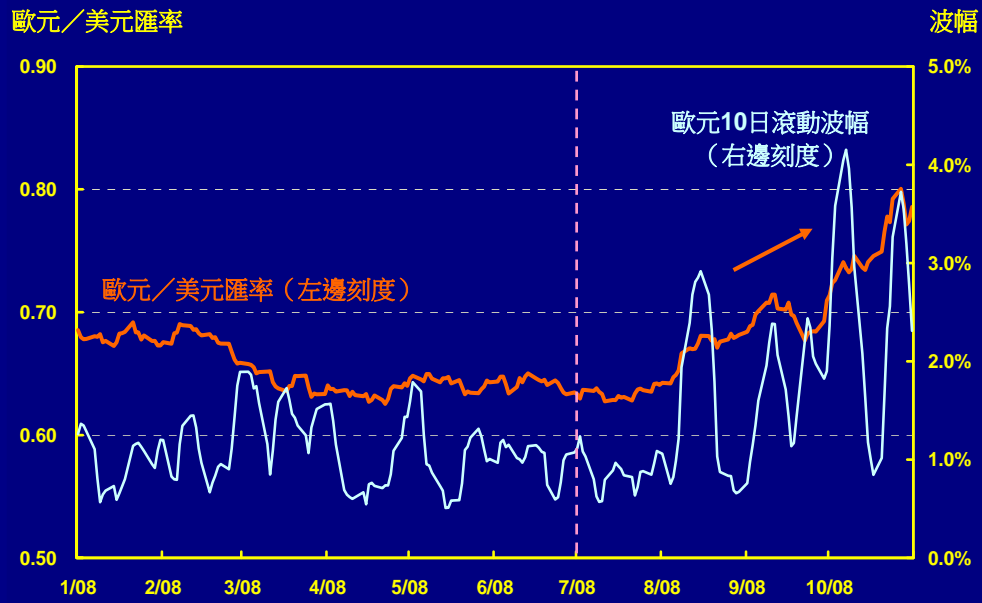
美元倫敦銀行同業拆息與 美國國庫券的利率差距



3個月美元倫敦銀行同業拆息與3個月美國國庫券
收益率的差距

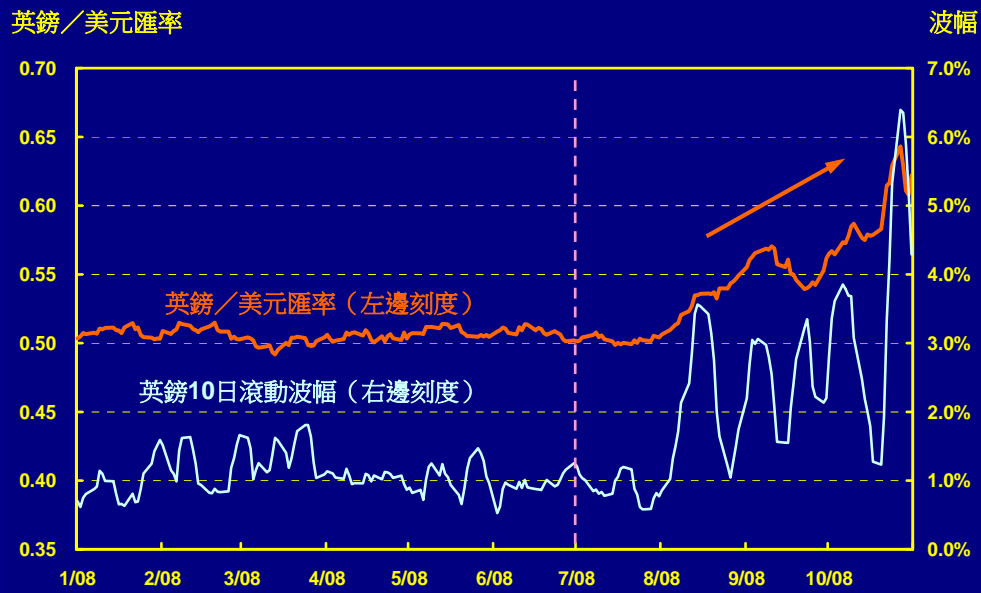


貨幣市場波動 — 美元急升





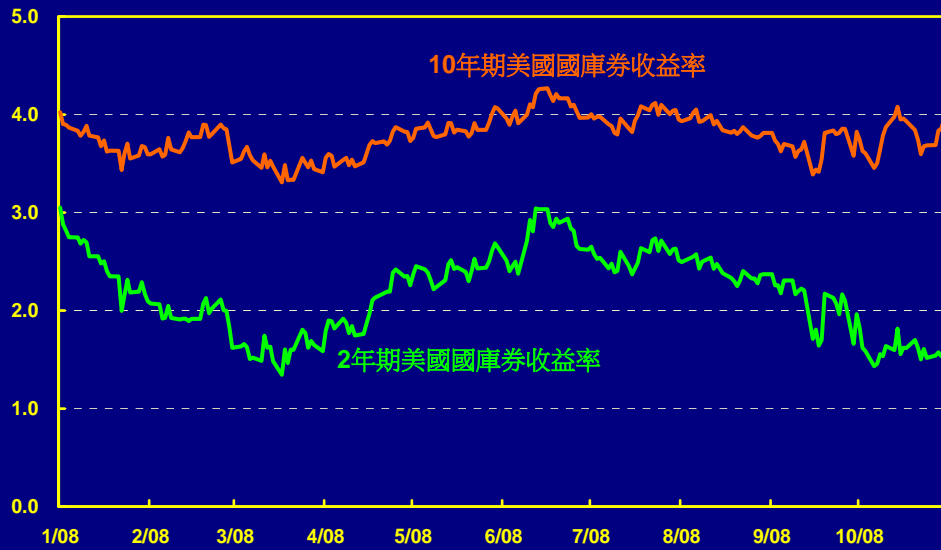
貨幣市場波動 — 美元急升





股市下挫，但債市沒有上升

收益率 (%)





投資收入

| (億港元) | 2008 1至9月* | 2007 全年 | 2006 全年 | 2005 全年 |
|-----------------------|---------------|------------|------------|------------|
| 香港股票收益／(虧損) ^ | (569) | 558 | 359 | 70 |
| 其他股票收益／(虧損) ^ | (432) | 67 | 187 | 205 |
| 外匯收益／(虧損) | (138) | 187 | 173 | (195) |
| 來自債券的回報 # | <u>306</u> | <u>610</u> | <u>319</u> | <u>298</u> |
| 投資收入／(虧損) @ | (833) | 1,422 | 1,038 | 378 |
| 投資收入／(虧損) (不包括香港股票) @ | (264) | 864 | 679 | 308 |
| 投資回報 (包括香港股票) ## | (5.8%) | 10.1% | 8.8% | 3.5% |
| 投資回報 (不包括香港股票) ## | (1.9%) | 6.1% | 5.8% | 2.9% |

* 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

投資回報 = 投資收入 / 期末時的資產總額



投資收入、財政儲備分帳與累計盈餘的變動

| | 2008 | | | | 2007 |
|-----------------|-------------|-------------|-------------|-------------|--------------|
| | 1至9月* | 第3季 | 第2季 | 第1季 | 全年 |
| (億港元) | | | | | |
| 投資收入／(虧損) | (833) | (483) | (204) | (146) | 1,422 |
| 其他收入 | 2 | 1 | 0 | 1 | 2 |
| 利息及其他支出 | <u>(52)</u> | <u>(18)</u> | <u>(18)</u> | <u>(16)</u> | <u>(102)</u> |
| 淨投資收入／(虧損) | (883) | (500) | (222) | (161) | 1,322 |
| 支付予財政儲備的款項 # | (349) | (113) | (118) | (118) | (276) |
| 策略性資產組合的估值變動 ^ | <u>(77)</u> | <u>(12)</u> | <u>(10)</u> | <u>(55)</u> | <u>47</u> |
| 外匯基金累計盈餘增加／(減少) | (1,309) | (625) | (350) | (334) | 1,093 |

* 未經審計數字

2007年及2008年支付予財政儲備的費用的固定比率分別是7% (由2007年4月1日開始適用)及9.4%。

^ 策略性資產組合持有為策略目的而購入的香港交易及結算所有有限公司的股票。估值變動包括股息。



投資收入的歷年數字

(億港元)

| 年度 | 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* | 不適用 | 不適用 | (483) | (204) | (146) |

* 不包括策略性資產組合的估值變動



外匯基金 資產負債表摘要

| (億港元) | 2008年 9月30日 (未審計) | 2007年 12月31日 (已審計) | 2006年 12月31日 (已審計) |
|--------------|-------------------------|--------------------------|--------------------------|
| 資產 | | | |
| 存款 | 1,170 | 1,329 | 624 |
| 債務證券 | 10,526 | 9,229 | 8,284 |
| 香港股票 | 1,153 | 1,846 | 1,224 |
| 其他股票 | 1,090 | 1,460 | 1,374 |
| 其他資產 | 324 | 280 | 258 |
| 資產總額 | <u>14,263</u> ===== | <u>14,144</u> ===== | <u>11,764</u> ===== |
| 負債及基金權益 | | | |
| 負債證明書 | 1,799 | 1,634 | 1,569 |
| 政府發行的流通紙幣及硬幣 | 79 | 75 | 69 |
| 銀行體系結餘 | 101 | 106 | 20 |
| 外匯基金票據及債券 | 1,506 | 1,418 | 1,292 |
| 財政儲備帳目 | 4,585 | 4,646 | 3,245 |
| 其他負債 | <u>1,332</u> | <u>95</u> | <u>492</u> |
| 負債總額 | 9,402 | 7,974 | 6,687 |
| 累計盈餘 | <u>4,861</u> | <u>6,170</u> | <u>5,077</u> |
| 負債及基金權益總額 | <u>14,263</u> ===== | <u>14,144</u> ===== | <u>11,764</u> ===== |

66

- 於2008年9月30日，外匯基金的累計盈餘達4,861億港元。
- 截至2008年9月30日止的9個月，累計盈餘減少1,309億港元，主要是因為錄得投資虧損（833億港元）、支付予財政儲備的費用（349億港元）、策略性資產組合的估值減少（77億港元），以及利息與其他支出（52億港元）。
- 於2008年9月30日，存放於外匯基金的財政儲備為4,585億港元。



穩健合宜的風險管理

- 為配合外匯基金的首要投資目標，金管局採取保守的資產分配策略：
 - 大部分資產為債券及現金，小部分為股票，包括被動地持有的香港股票組合
- 審慎的信貸風險管控措施，使外匯基金對問題資產及陷入困境的金融機構的風險承擔減至最少



就存放於外匯基金的財政儲備支付予政府的回報

- 根據外匯基金於之前**6**年的投資回報計算
- 於每年年初釐訂，不受當年回報影響
- **2008至09**財政年度回報率為**9.4%**
- **6**年移動平均數可減低年度回報的波幅，確保財政儲備享有穩定的回報