



香港金融管理局

立法會財經事務委員會
簡報會

2011年5月23日



1. 香港金融穩定風險評估
2. 香港人民幣業務發展
3. 銀行業監管
4. 外匯基金2011年第1季投資收入



經濟增長預測

實質本地生產總值增長

(按年計%)

	2009	2010	2011 預測		
			2010年11月 簡報會	2011年3月 簡報會	2011年5月
美國	-2.6	2.9	2.4	3.2	2.7
歐元區	-4.1	1.7	1.4	1.6	1.7
日本	-6.3	4.0	1.2	1.5	0.0
亞洲(除日本)	5.9	8.9	7.4	7.6	7.7

資料來源: 共識預測及CEIC

3

- 在3月初的簡報會後，美國第一季經濟數據較疲弱，使市場對美國的經濟增長展望稍為看淡；而對歐元區的增長預測則無甚轉變。
- 日本在3月11日的大地震後，市場普遍預測其本年度的經濟增長將大幅放緩；由地震前的 1.5% 增長預測減至災後的 0%；而2012年的經濟增長預期為 2.8% (註: 此為共識預測5月初收集的數據，並未反映第一季國內生產值按季年率計下跌 3.7% 對全年增長預期的影響)。
- 雖然發達國家經濟前景仍未明朗，但亞洲各國則維持強勁增長勢頭；市場預期亞洲各國本年度經濟增長約為 7.7%。但日本地震對各國生產供應鏈的打擊，以及通脹升溫等因素均可威脅亞洲各國經濟增長。



美國經濟評估: 短期

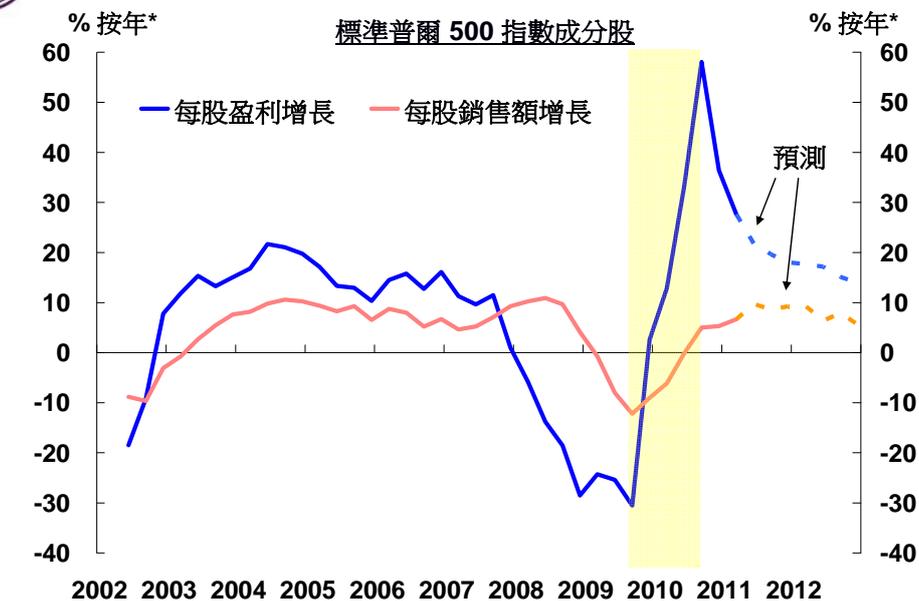
- 短期有幾項利好因素支持:
- 經濟增長在今年第一季明顯放緩 (2011Q1: +1.8% 對比 2010Q4: +3.1%)
 - 公共財政刺激措施 (2010年12月通過8,580 億美元的刺激措施)
 - 效應將會在下半年逐漸減弱
 - 寬鬆的貨幣環境
 - 第二輪量化寬鬆政策將如期在6月結束
 - 企業盈利好轉
 - 但預計生產力增長今年將放緩，會拖慢盈利增長
 - 股票市場上揚帶來正財富效應
 - 由2010年8月起已上升約30% (共升值2萬9千億美元)

4

- 這是上次簡報會時我所列出的美國短期經濟的利好因素。
- 相比上一次，美國首季的實質經濟增長顯著放緩。美國經濟在首季的按季實質增長為1.8%，比較市場普遍在年初時預測的為低，增長速度亦相比於去年第四季度所錄得的3.1%明顯減慢。
- 市場普遍認為美國經濟增長放慢的主要原因是受制於多項暫時性的不利因素所影響(例如，惡劣的天氣及中東和北非的不穩定局勢以至油價高企等)。市場一般預期，隨著這些不利因素減退後，美國經濟的增長步伐將從第二季度之後加快。因此剛才所顯示的「共識預測」預期美國今年全年的經濟增長將仍維持於2.7%，增長步伐仍然比長期趨勢增長率(trend growth; 大約2-2.5%)要快。
- 但市場這個預期可能仍面對很多變數。
- 除了一些暫時性的不利因素外，美國經濟在短期內仍將面臨多項困難的挑戰。
- 這些挑戰包括，隨著公共財政刺激措施對消費者在第一季度起了正面的刺激作用後，其對加快按季經濟增長速度的效應，將會在下半年逐漸減弱。
- 在貨幣政策方面，美國聯邦儲備局亦已決定將如期在6月結束第二輪量化寬鬆政策。這將對美國經濟增長前景帶來不明朗的因素。
- 另外，美國勞動生產力在2009年強勁增長後逐步放緩，如此強勁的增長步伐將難以為繼，美國的企業盈利增長將因此被拖慢。
- 而美國標準普爾500指數相比於去年八月份已上升約30%，為財富額外增加了總共約2萬9千億美元。



美國：企業盈利

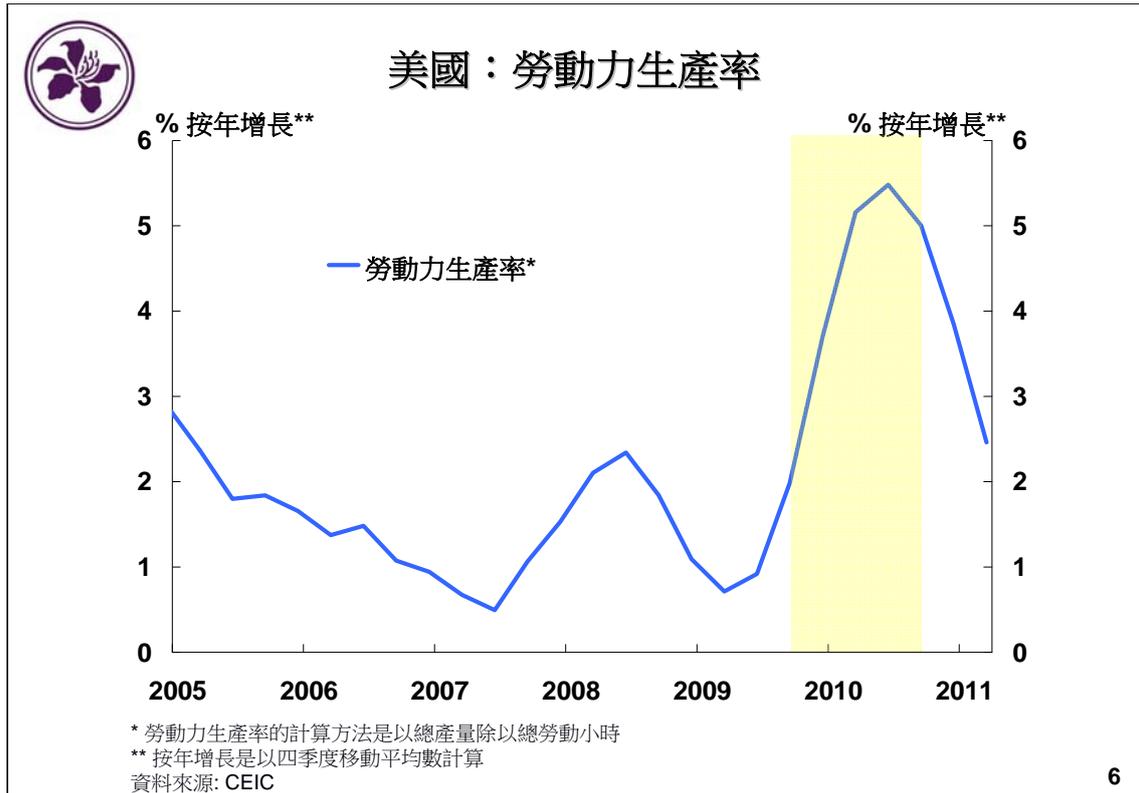


* 按年增長是以四季度移動平均數計算

資料來源: 彭博

5

- 從圖表中顯示，在經濟衰退期間，美國企業的每股盈利和每股銷售額均按年下跌。但兩者在經濟復甦之後，於2009年年底開始反彈。
- 我們可以看到美國企業在去年的每股盈利大幅增加，而每股銷售額雖然反彈，但增長遠比每股盈利溫和。
- 這主要反映企業在經濟衰退期間實行的大量削減開支和裁員。美國從2007年底經濟衰退開始到現在為止已削減了接近7百萬個職位。
- 然而，企業大量削減開支和裁員是不可能持久的，市場預測美國企業的每股盈利和每股銷售額的按年增長將會放緩。



6

- 剛才提到美國企業盈利去年大幅增長的其中一個主要原因，是由於企業在經濟衰退期間大量裁員。
- 這圖表顯示，美國企業在經濟衰退期間的大量裁員，促使勞動力生產率(即每勞動小時的總產量)在經濟復甦之後迅速增長。
- 但隨著美國經濟持續復甦及企業完成削減開支和裁員的週期，勞動力生產率的按年增長自去年第2季度的高位開始放緩。
- 勞動力生產率增長的減慢意味著美國企業將有需要增聘人手，有助降低失業率。但另一方面，勞動力生產率增長的減慢，亦有可能拖低企業盈利的增長，減慢美國經濟增長。



美國經濟評估: 中長期

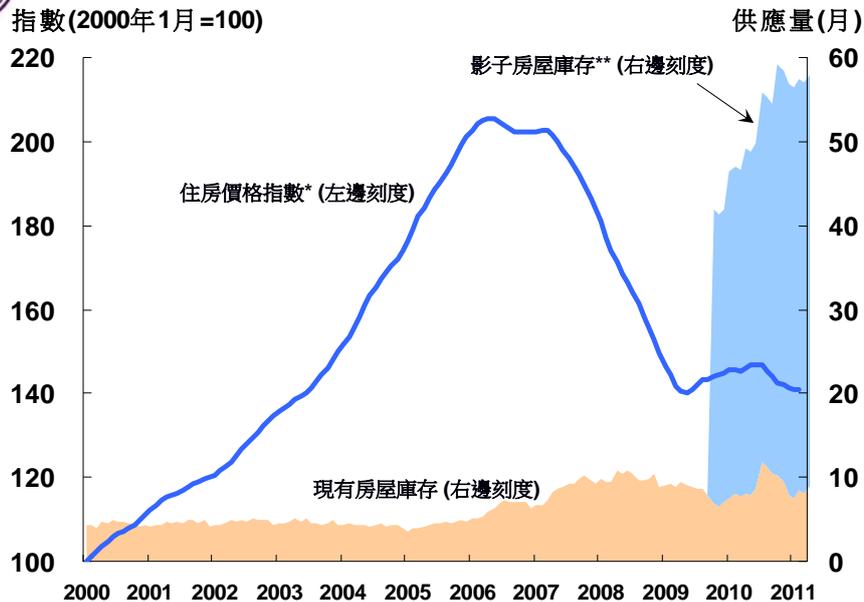
- 中長期經濟仍面對多個隱憂:
 - 長期利率增加
 - 孳息曲線未有大變動
 - 公共財政政策空間減少
 - 標準普爾調低美國信貸前景為負面
 - 美國總統提出在十二年內削減4萬億美元的減赤方案，但兩黨並未達成共識
 - 家庭減債尚未完成
 - 家庭儲蓄率仍在5.7%徘徊
 - 房地產市場疲弱
 - 負財富效應將拖慢增長
 - 減少失業工人的地域流動性
 - 情況未有好轉

7

- 這是上次簡報會時我所列出的美國中長期經濟的多個隱憂。
- 相比上一次，美國國債的孳息曲線未有大變動。
- 公共財政政策方面，評級機構標準普爾在4月份調低美國信貸前景為負面。
- 美國總統最近已提出了計劃在未來十二年減赤4萬億美元的2012年財政預算方案。雖然兩黨對於財政整頓的方式及其時間表仍存在相當大的意見分歧，兩黨對減赤的總額已相當接近。而財政整頓將拖慢美國經濟在中長期的增長。
- 另外，家庭減債的過程尚未完成，家庭儲蓄率仍在5.7%徘徊。(過去50年平均水平 = 7%)
- 美國房地產市場方面，情況仍然未有好轉。房屋銷售活動繼續偏低，而房價指數已在過去連續八個月下跌，負財富效應將繼續拖慢美國經濟增長。



美國：房屋價格及庫存



* Case-Shiller 20城市房價指數

** 標準普爾的估算是包括拖欠按揭還款90日以上，目前或近期內被收回強制拍賣以償還房貸的房屋，以及由借款人持有的房屋的總和。 資料來源：標準普爾及CEIC

8

- 這圖大家相信已見過。房屋價格在持續供應過剩和需求疲弱的情況下，仍然正面對下調的壓力。Case-Shiller 20城市房價指數已在過去連續八個月下跌，而現有房屋庫存仍然高企。
- 但我尚未給大家顯示的是影子房屋庫存。圖中藍色的部份代表影子房屋庫存，這包括一些被收回強制拍賣及嚴重拖欠按揭還款的房屋。
- 到去年第四季度，影子房屋庫存供應量估計已高達近50個月，在加上同一季度的現有房屋庫存後，總供房屋供應量高達近乎60個月。由此可見，在短期內，房屋供應過剩的情況將進一步惡化，促使房價可能進一步下跌。
- 房價持續下跌將有可能造成一個惡性循環，房價下跌將促使影子房屋庫存供應量增加，這反過來又將會對房價構成更大的下調壓力。
- 房屋市場繼續疲弱將會加劇結構性失業和壓抑家庭消費，拖慢美國經濟增長。



美國經濟評估: 中長期

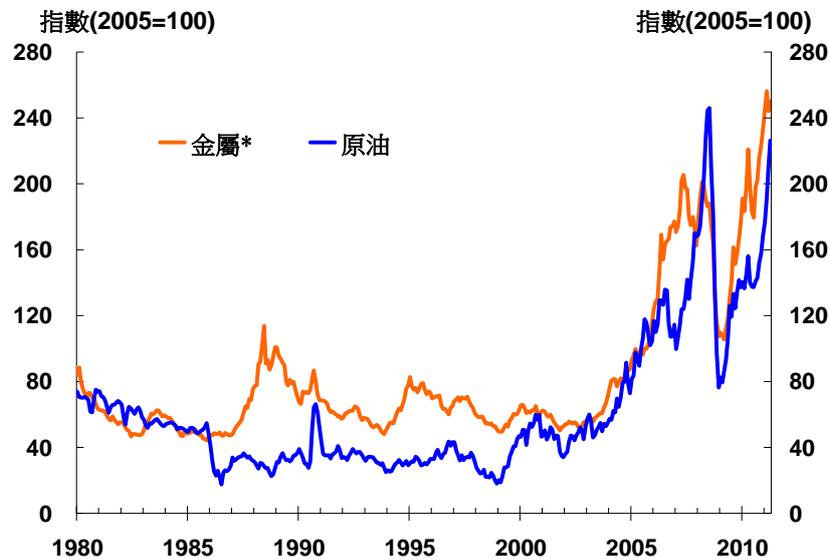
- 中長期經濟仍面對多個隱憂:
 - 長期利率增加
 - 孳息曲線未有大變動
 - 公共財政政策空間減少
 - 標準普爾調低美國信貸前景為負面
 - 美國總統提出在十二年內削減4萬億美元的減赤方案 但兩黨並未達成共識
 - 家庭減債尚未完成
 - 家庭儲蓄率仍在5.7%徘徊
 - 房地產市場疲弱
 - 負財富效應將拖慢增長
 - 減少失業工人的地域流動性
 - 情況未有好轉
 - **通脹周期走勢存在變數**

9

- 除了上次所提及的美國中長期經濟隱憂外，另一個新的隱憂是美國通脹周期走勢存在變數。



全球商品價格高企



*包括銅、鋁、鐵礦石、錫、鎳、鋅、鉛及鈾。

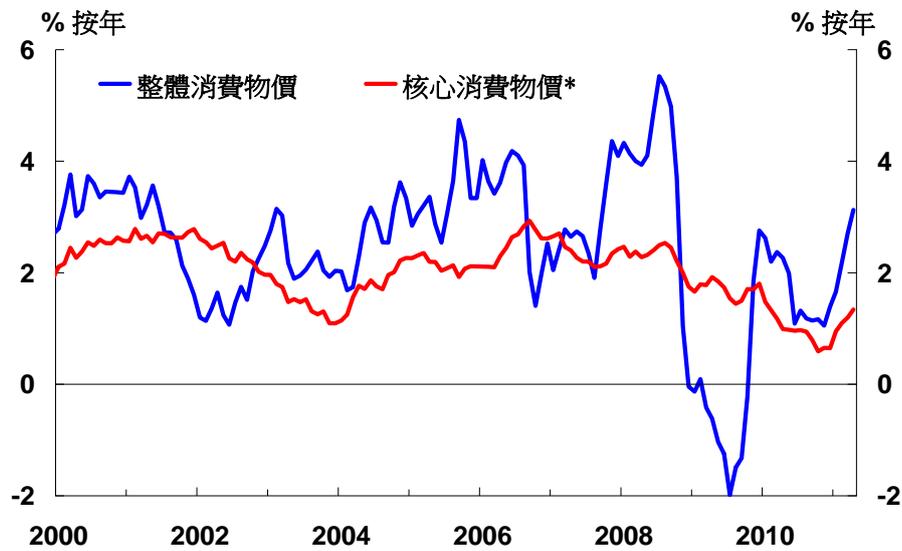
資料來源: 國際貨幣基金

10

- 由於憂慮供應減少（因中東北非地區的政治動盪）以及需求強勁（特別是新興市場），國際商品價格近年持續攀升，加劇通脹上升的風險。
- 其中，儘管油價最近有所調整，英國布倫特原油價格仍較2008年末的低位上漲了接近2倍半。
- 而整體金屬價格已從2009年初的低位上升了超過130%，並於近期創出歷史新高。



美國：通貨膨脹



* 不包括食品及能源價格

資料來源: CEIC

11

- 持續攀升的商品價格已導致美國的整體通脹率顯著上升（4月份為**3.2%**）。然而，由於美國的復甦動力仍然未穩固和失業率高企，核心通脹率的升幅依然溫和（4月份為**1.3%**）。但假如整體通脹長時間維持高企，將可能會更明顯地傳至核心通脹。
- 此外，儘管核心通脹率的升幅依然溫和，整體通脹率上升已足以打擊消費，繼而影響經濟增長。



歐洲經濟評估

- 主權債務問題仍然困擾着歐元區較弱的經濟體系
 - 葡萄牙正式尋求780億歐元援助
 - 希臘由於削減財赤進程未能達標，導致公共債務較預期顯著增加
- 但預期主要國家如德國和法國會緩慢但平穩增長
- 歐洲央行在4月加息1/4 厘以應付通脹

12

- 主權債務問題仍然困擾着歐元區較弱的經濟體系。繼希臘和愛爾蘭之後，葡萄牙亦已於今年4月正式向歐盟和國際貨幣基金組織尋求援助，援助規模達780億歐元。
- 希臘由於削減財赤進程未能達標，導致公共債務較預期顯著增加。市場普遍認為，希臘可能需要通過債務重組、出售公共資產或向歐盟/國際貨幣基金組織尋求額外援助，以解決融資需求增加的問題。
- 近期，財政問題嚴峻的國家的主權信貸違約掉期價格(CDS)屢創新高。特別是，葡萄牙的5年期CDS在正式尋求援助前曾創出新高，現時仍較3月簡報會時上升了超過150基點(截至5月19日)。而希臘的CDS亦因債務重組的傳言而於五月初創新高，現價較3月份上升了超過350基點。
- 此外，為了抑制通脹壓力，歐洲央行在4月7日宣布加息1/4 厘，此次為自2008年7月以來首次加息。歐洲央行在5月初暗示，該行可能會在6月份以後再次加息。而彭博的調查亦顯示，市場預期歐洲央行將於今年第3季開始連續5季，每季加息25基點。從現時的1.25%加至明年第3季的2.5%。



日本經濟評估

日本地震和海嘯及核洩的影響:

- 短期: 影響生產，旅遊，出口及消費
- 中期: 救災及重建將增加投資，就業，生產及進口
- 長期:
 - 日本政府要負擔數以萬億日圓計的保險賠償及災後重建費用
 - 公共財政負擔及負債百上加斤
(評級機構標準普爾在一月份時已將日本長期信貸評級調低 (由AA至AA-)，在四月份時更將其前景展望由「平穩」降為「負面」)

13

- 三月的大地震對日本經濟增添不少變數。
- 短期的影響已開始在經濟數據中浮現，各類工業生產、旅遊業、出口及當地消費均受打擊。
- 中期而言，救災及重建工作將使當地的投資增加，亦可望從而刺激就業生產及進口，帶動經濟增長。
- 長遠而言，日本政府要負擔數以萬億日圓計的保險賠償及災後重建費用，公共財政負擔及負債將百上加斤。
- 有見公共財政狀況轉差，評級機構標準普爾在一月份時已將日本長期信貸評級調低 (由AA至AA-)，在四月份時更將其前景展望由「平穩」降為「負面」。日本政府減赤減債將面對更大的挑戰。



中國內地經濟評估

主要經濟指標預測

	2009	2010	2011 預測值	
			國基會	共識預測
實質國內生產總值增長 (%)	9.2	10.3	9.6	9.3
消費物價指數通脹 (%)	-0.7	3.3	5.0	4.6

資料來源: CEIC, 《國基會世界經濟展望》(2011年4月), 《共識預測》(2011年4月)

- 當局已採取貨幣緊縮及調控政策對抗通脹及樓市
- 推行產業結構提升以及鼓勵內需

14

- 內地經濟增長前景樂觀。國基會和共識預測表明今年經濟將保持9%以上的增長。與此同時，通脹壓力上升，國基會和共識預測表示通脹有可能達到4.5%以上。
- 通脹率持續攀升，三月份消費物價指數按年通脹達32個月來的新高至5.4%，而四月份仍高達5.3%。人民銀行已運用多種工具來對付通脹。例如，人行自2010年初以來11次(包括今年5次)提高大中型金融機構存款準備金率至21%，也自去年十月份以來以每次25個基點的幅度四次提高基準利率。一年期基準存款與貸款利率分別為3.25%和6.31%。
- 與此同時，物業價格也居高不下。當局也自2009年12月份以來採取了一系列措施，如收緊按揭貸款與設置限購令，來穩定房價。
- 此外，內地當局正在採取措施發展新興產業(如新一代信息技術、節能環保等)以及促進傳統產業轉型與升級，以提升產業結構。這些措施連同其他鼓勵內需增長的措施(如加快發展服務業)，將有利於內地經濟持續發展。



香港金融穩定風險評估：房地產市場

- 自政府去年11月推出穩定樓市措施後，短線炒賣活動明顯減少
- 樓市在11月中至12月成交下跌後，在1、2月份有升溫跡象，但在3、4月出現放緩。最新4月份的住宅按揭統計調查顯示，新批出的貸款宗數和申請按月下跌超過3成
- 5月份市況尚待觀察
- 樓價現時已超越97年高位，而利率上升的風險遠比97年高
- 金管局會繼續密切留意市場發展，有需要時會推出進一步措施，保障銀行體系穩定



香港金融穩定風險評估：銀行信貸增長

- 銀行貸款在2010年增加9,400億港元，增幅達28.6%
其中美元上升68.2%，港元上升17.6%
- 今年第一季貸款仍然快速增長（年率29.6%）。金管局在4月11日發出通告，要求銀行重新檢視今年的貸款業務和資金計劃
- 金管局已初步審視了銀行提交的業務計劃，顯示銀行在今年餘下時間會放慢貸款業務增長速度
- 金管局正與部份銀行商討其業務和資金計劃是否過份進取和應否進一步減慢貸款業務增長



香港金融穩定風險評估：銀行信貸增長

- 金管局審慎監管關注要點
 - 信貸需求短期內仍然強勁
 - 銀行不可以放鬆行之有效的高信貸審批標準
 - 由於貸存比率從低位持續上升*，銀行必須加強流動風險管理，不斷檢討資金來源和貸款業務計劃，並在有需要時作出適時調整
- 金管局會繼續密切監察銀行的業務發展，並加強現場審查和與銀行溝通及跟進

* 貸存比率	2009年12月	2010年12月	2011年3月
港元	71.2%	78.1%	81.7%
美元	32.3%	53.5%	60.6%



香港金融穩定風險評估：貨幣環境展望

影響本地利率走勢的因素：

- 美國結束量化寬鬆政策及加息的時間表將影響本地利率周期及資金流向
- 港元利率亦會受到本地銀行體系港元的存款和貸款的供求關係變化所影響
 - 從去年到現在，港元貸款增長速度一直高於港元存款增長
 - 即使銀行同業拆息仍處於極低位，但部份銀行的存款及貸款利率已開始上調
 - 而市場對信貸需求短期內仍然強勁，所以本地銀行的港元資金息口將繼續有上升壓力
- 所以大家務須留意和小心管理好利率上升的風險，避免過度借貸。



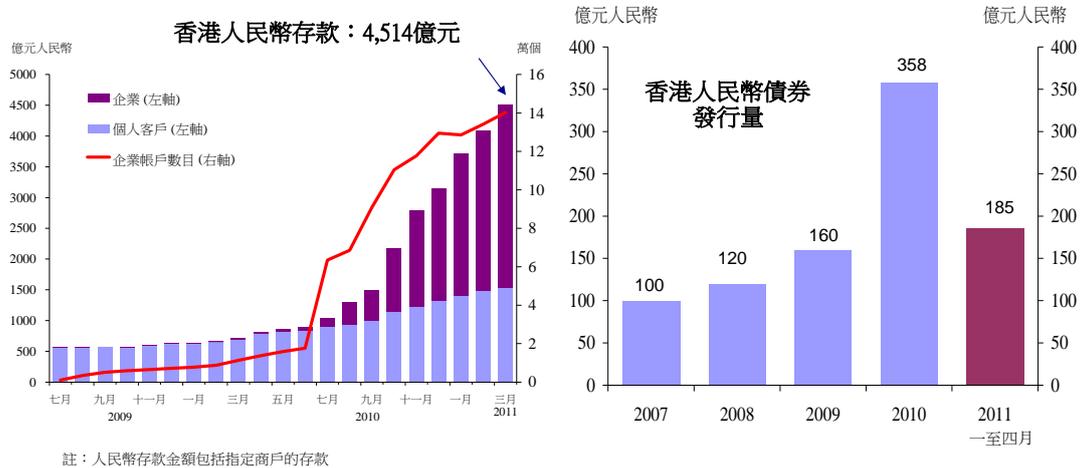
1. 香港金融穩定風險評估
2. 香港人民幣業務發展
3. 銀行業監管
4. 外匯基金2011年第1季投資收入



香港人民幣業務發展勢頭良好

內地以外最大人民幣資金池

最大離岸人民幣債券市場



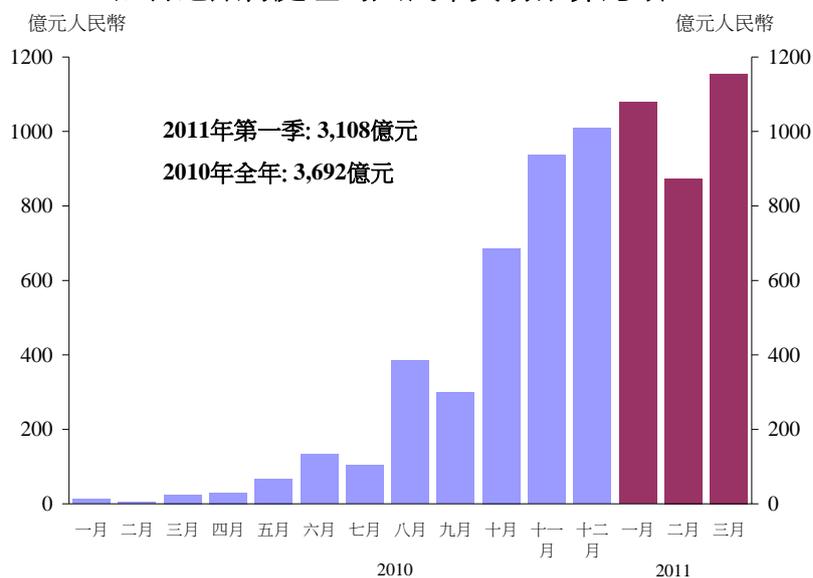
20

- 香港擁有內地以外最大的人民幣資金池：香港的人民幣存款總額在2011年第一季增加了1,366億元人民幣，平均每月的增幅為455億元人民幣。
- 香港是最大的離岸人民幣債券市場：2011年首4個月，有20間企業和機構在香港發行人民幣債券，總額達185億元人民幣。預期香港人民幣債券市場會繼續有穩步的增長。
- 人民幣金融基礎設施完善：首隻人民幣REIT於4月中完成上市。香港的人民幣平台可以支持在交易所上市和買賣人民幣產品，相信未來會有更多的人民幣金融產品按市場需求推出。



人民幣貿易結算業務日益壯大

經香港銀行處理的人民幣貿易結算總額



21

- 2011年第一季，經香港銀行處理的人民幣貿易結算交易等於全國人民幣貿易結算總額的86%，這比較去年下半年的79%為高，顯示香港是人民幣貿易結算的主要平台。
- 同期中國對外貿易以人民幣結算約佔全國外貿總額的7%，比2010年下半年的4%有大幅增長。



香港離岸人民幣業務中心進一步發展

- 國家“十二五”明確支持香港成為離岸人民幣業務中心
- 按着循序漸進、風險可控的原則，積極發展和鞏固人民幣離岸中心地位，進一步促進使用人民幣進行跨境貿易及投資
- 覆蓋全球的人民幣支付結算網絡已經形成並進一步擴大
 - 至2011年3月底，共有154家外資銀行在香港的分支機構以及內地銀行的海外分行直接參與香港人民幣清算平台
- 會繼續進行海外推廣路演

22

- 國家“十二五”明確支持香港成為離岸人民幣業務中心。香港人民幣離岸中心的局面已基本形成，接著要按着循序漸進、風險可控的原則，發展香港的人民幣離岸業務，進一步促進使用人民幣進行跨境貿易及投資。
- 至2011年3月底，共有170家銀行直接參與香港人民幣清算平台，當中，有154家是外資銀行在香港的分支機構以及內地銀行的海外分行。覆蓋全球的人民幣支付結算網絡已經形成並不斷擴大。
- 金管局自今年3月開始進行一連串推廣香港離岸人民幣業務的海外路演。金管局也參與其它中央銀行舉辦的人民幣業務研討會，向各地〔特別是亞洲地區〕的銀行和企業介紹香港提供的一站式的人民幣金融服務。



1. 香港金融穩定風險評估
2. 香港人民幣業務發展
3. 銀行業監管
4. 外匯基金2011年第1季投資收入



共用按揭資料作信貸評估

- 2011年3月21日，香港個人資料私隱專員公署(專員公署)公布《共用按揭資料作信貸評估》的諮詢結果報告，專員公署認為銀行業界共用正面按揭資料的建議可以導致負責任的借貸
- 《個人信貸資料實務守則》已於2011年4月1日修訂，讓業界實施共用正面按揭資料
- 業界已就現存按揭及新按揭貸款申請落實共用正面按揭資料的安排

24

- 個人資料私隱專員公署的《共用按揭資料作信貸評估》諮詢結果報告，總結認為修訂《個人信貸資料實務守則》以容許落實共用正面按揭資料是合適的。
- 透過信貸資料服務機構共用正面按揭資料，有助認可機構核實按揭申請人所申報有關其現存按揭的資料，從而防止按揭申請人在申請按揭時虛報資料，藉此加強認可機構的信貸風險管理能力，有助維持香港銀行及金融穩定。
- 就現存按揭及新按揭貸款申請方面採取的措施：
 - *現存按揭的資料*：認可機構致函現存按揭的客戶(即借款人、按揭人或擔保人)，徵求他們的訂明同意，將其現存按揭的資料上載至信貸資料服務機構。
 - *新按揭貸款申請*：客戶向認可機構提出按揭申請時，認可機構會向按揭申請人徵求提供訂明同意，以共用其現存按揭的資料，並於其申請的按揭貸款取用後將有關按揭的資料上載。若按揭申請人選擇不給予同意，認可機構仍可繼續處理其申請，但須要求申請人提供額外資料，以評估其還款能力。認可機構會決定是否有足夠資料對該申請人進行信貸評估，以及是否需要採取額外措施來降低潛在的信貸風險。



巴塞爾資本協定

- 由2013年1月1日起分階段實施《資本協定三》
 - 更嚴格的資本質素及其相對風險資產的最低要求 (1.1.2013)
 - 全新的流動資金覆蓋率及淨穩定融資率 (1.1.2015/1.1.2018)
 - 防護 / 逆周期緩衝資本 (1.1.2016)
 - 資本與資產的槓桿率 (1.1.2018)
- 本港銀行預計可符合新規定
- 今年開展有關的立法工作：將於2011年6月9日向立法會財經事務委員會作出簡報
- 計劃於2011年12月向立法會提交《2011年銀行業(修訂)條例草案》

25

- 《資本協定三》規定銀行須維持較高質素及水平的資本與流動資金，藉以加強銀行體系承受金融及經濟壓力的能力。這些規定將於2013年1月1日至2019年1月1日分階段實施。金管局已去信認可機構，表明會依照巴塞爾銀行監管委員會的時間表(包括過渡安排)全面實施《資本協定三》的意向。
- 鑑於本港銀行業資本充裕，並且向來倚重普通股資本以符合監管要求，因此整體都應能符合新的資本要求。
- 儘管有部分銀行可能需要調整流動資產組合來符合新的流動資金標準，金管局預期銀行在合規方面不會有太大問題。
- 為配合在香港實施《資本協定三》，金管局建議修訂《銀行業條例》以授權金融管理專員
 - 按照巴塞爾委員會資本及流動資金的標準制定規則(以取代現行在《銀行業條例》下的資本及流動資產比率)；以及
 - 發出實施守則，就資本及流動資金規則提供技術指引。
- 新標準無可避免屬技術性質，日後並可能因應銀行業務營運及市場的變化而需要進行微調。採用規則(作為附屬法例，並須通過立法會先訂立後審議的程序)，再輔以實施守則，是符合實際的做法，能在立法框架內處理複雜的計算方法，同時提供適當的靈活性，以便因應新形勢迅速作出修改。為發揮進一步的制衡作用，新標準的實施亦會設立諮詢及上訴機制。
- 金管局預期經諮詢業界後，於2011年12月就《資本協定三》的實施提交《銀行業(修訂)條例草案》。此安排應可容許有足夠時間制定規則及進行有關諮詢，以配合於2013年1月1日實施首階段的新規定(即新的最低資本要求)。



有關監管改革的國際討論

- 具系統重要性的金融機構
 - 金融機構拯救及清理體制 (Resolution Regime)
 - 有關監管措施方案將呈交二十國集團2011年11月峰會
- 金融穩定委員會
 - 金管局參加了金融穩定委員會於2011年4月5日召開的全體會議，討論影響國際金融體系穩定的風險，並檢討了各主要金融改革的進度
 - 金融穩定委員會最近開展了兩個同儕比較，當中金管局擔任「存款保障機制」同儕比較小組的主席，及參與了另一「金融機構薪酬制度」比較的工作

26

具系統重要性的金融機構

- 除了《資本協定三》，國際監管標準發展現時的焦點是《如何減低具系統重要性的金融機構倒閉的可能性及影響》。金融機構是否具系統重要性主要考慮它們的規模，互助關連的程度，和運作可否由其他機構取代等因素。由於這類機構的倒閉或無法正常運作將會危害金融體系的穩定，金融穩定委員會正考慮適當措施，降低它們涉及的風險，其中包括採取更嚴密及有效的監管、加強機構註冊地和海外經營地雙方監管機構之間的協調、設立額外資本要求，以及各項有關減低倒閉的可能性和一旦倒閉時得到妥善的清理的政策。
- 這裡所指的就是制定一個**金融機構的拯救及清理體制**，採取有效措施以減低具系統重要性的金融機構出現倒閉時可能造成的損害，並讓有關當局可以採取適當處理方法，確保基本的金融功能不受中斷，存戶存取資金可以不受干擾，公帑方面亦不會蒙受損失。

金融穩定委員會

- 金管局繼續積極參與金融穩定委員會以及其轄下常設委員會的會議及活動。4月召開的全體大會檢討了各項對國際金融體系穩定相關的宏觀經濟及金融市場發展。會員亦討論各項金融改革建議，其中一個主要項目是減低具有系統重要性金融機構「大得不能倒」的道德風險。金融穩定委員會現正建立有關監管機制，包括要求具有系統重要性的國際金融機構要有更高的承受虧損能力；提高監管力度；和建立有效處置制度有序處理這類機構的倒閉問題等。由於不少具有系統重要性的國際金融機構在香港均有業務，所以成立一個有效的監管機制對香港的金融穩定極為重要。金管局一直積極參與有關的國際討論，以反映香港的意見。另一項金融穩定委員會的主要工作是場外衍生產品市場改革。
- 為鼓勵會員落實各項國際準則，金融穩定委員會定期舉行同儕比較。金管局出任最近成立的「存款保障機制」同儕比較小組的主席，領導小組的工作。我們亦參與了另一「金融機構薪酬制度」同儕比較小組的工作。



1. 香港金融穩定風險評估
2. 香港人民幣業務發展
3. 銀行業監管
- 4. 外匯基金2011年第1季投資收入**



投資收入

	2011	2010	2009	2008
(億港元)	第1季*	全年	全年	全年
香港股票 ^{^@}	35	116	489	(779)
其他股票 [^]	89	271	488	(731)
外匯	145	(31)	98	(124)
其他投資 ^{&}	2	17	8	-
債券 [#]	<u>(29)</u>	<u>421</u>	<u>(6)</u>	<u>884</u>
投資收入／(虧損) ^{@&}	242	794	1,077	(750)

* 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

[&] 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



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)	2011 I ←			2010 → I		
	第1季*	全年	第4季	第3季	第2季	第1季
投資收入/(虧損)	242	794	59	745	(121)	111
其他收入	-	2	-	1	1	-
利息及其他支出	(12)	(48)	(12)	(12)	(15)	(9)
淨投資收入/(虧損)	230	748	47	734	(135)	102
支付予財政儲備的款項 #	(92)	(338)	(86)	(83)	(84)	(85)
支付予香港特別行政區政府基金及 法定組織的款項 #	(11)	(39)	(11)	(11)	(9)	(8)
策略性資產組合扣除外匯基金投資 控股附屬公司持有的投資的估值變動 ^	(7)	9	10	12	(4)	(9)
外匯基金累計盈餘增加/(減少)	120	380	(40)	652	(232)	-

* 未經審計數字

2011年及2010年固定比率分別為6.0%和6.3%

^ 包括股息