



香港金融管理局

立法會財經事務委員會
簡報會

2012年5月21日



1. 香港金融穩定風險評估
2. 銀行業監管
3. 香港離岸人民幣中心
4. 外匯基金投資表現
5. 金融基建
6. 香港按揭證券有限公司



歐洲經濟評估：近期情況

- 債務危機正在升溫：
 - 希臘財務及政治風險急升
 - 西班牙削減財政赤字未能達標，銀行壞賬上升，政府出資拯救 Bankia
 - 奧朗德在法國總統大選獲勝，令新財政契約的落實成疑
 - 荷蘭大選在即
 - 愛爾蘭五月全民公決

3

- 債務危機正在升溫：
 - 希臘需要重選國會，財務及政治風險急升，削髮後10年期新國債息率升至接近 30%，同時希臘銀行存款亦大量流失。市場憂慮希臘最終會脫離歐元區，導致希臘國債大幅減值及引發希臘銀行擠提及倒閉，其連鎖反應恐波及其他歐豬國家的國債及銀行；
 - 西班牙在2011年財政赤字未能達標，市場憂慮衰退加深及銀行壞賬上升，十年期國債息率飆升至 6.3%，政府出資拯救當地第四大銀行 Bankia；
 - 奧朗德在法國總統大選獲勝，可能影響政府實施財政緊縮及遵守新財政契約的決心；
 - 荷蘭大選在即（今年九月國會大選）；以及
 - 愛爾蘭將在五月底對歐盟達成的“新財政契約”進行全民公決。
- 雖然歐元區財長及國基會已擴大防火牆（歐洲救助金額上限由原本的 5,000 億歐元擴大至7,000 億歐元 + 國基會宣佈獲注資超過4,300億美元），但能否順利落實仍面對不少政治風險。



歐洲經濟評估

- 歐債危機升溫的癥結：
 - 長期再融資操作（LTRO）只能解決銀行流動資金短缺
 - 推行公共財政及結構性改革需要極大決心和長時間才可落實
 - 而歐洲面臨債務危機與經濟衰退的惡性循環

4

- 歐債危機升溫的癥結：
 - 長期再融資操作（LTRO）只能解決銀行流動資金短缺。
 - 推行公共財政及結構性改革，政府及社會各界均需要極大決心和長時間才可落實
 - 而歐洲面臨債務危機與經濟衰退的惡性循環：
 - 經濟衰退導致削赤難以達標及銀行壞賬增加；
 - 市場憂慮令國債息率回升，加深公共財政負擔及導致經濟進一步惡化；
 - 一旦市場再次失去信心，歐債危機便會重燃。



美國經濟評估：近期復甦步伐緩慢

- 2012 年第一季經濟增長回落至 2.2%
- 市場預測今年全年增長 2.3%；聯儲局預測2.7%
- 美國經濟繼續復甦，但近期有跡象顯示復甦步伐緩慢
 - 就業增長速度明顯減慢
 - 房價有回穩跡象，但房屋銷售數量回跌
- 聯儲局預期經濟增長步伐將保持溫和，失業率逐步回落，所以繼續維持極低利率到至少2014年年底

5

- 2012 年第一季經濟增長回落至 2.2% (Q4 2011: 3%)
 - (第一季個人消費增長加快，主要依賴家庭減少儲蓄，而非由個人收入增加所支持，趨勢難以持續)。
- 市場預測今年全年增長 2.3%；聯儲局預測 2.7%。
- 美國經濟繼續復甦，但近期有跡象顯示復甦步伐緩慢
 - 就業增長速度明顯減慢；
 - 房價有回穩跡象，但房屋銷售數量回跌。
- 聯儲局預期經濟增長步伐將保持溫和，失業率逐步回落，所以繼續維持極低利率到至少2014年年底。

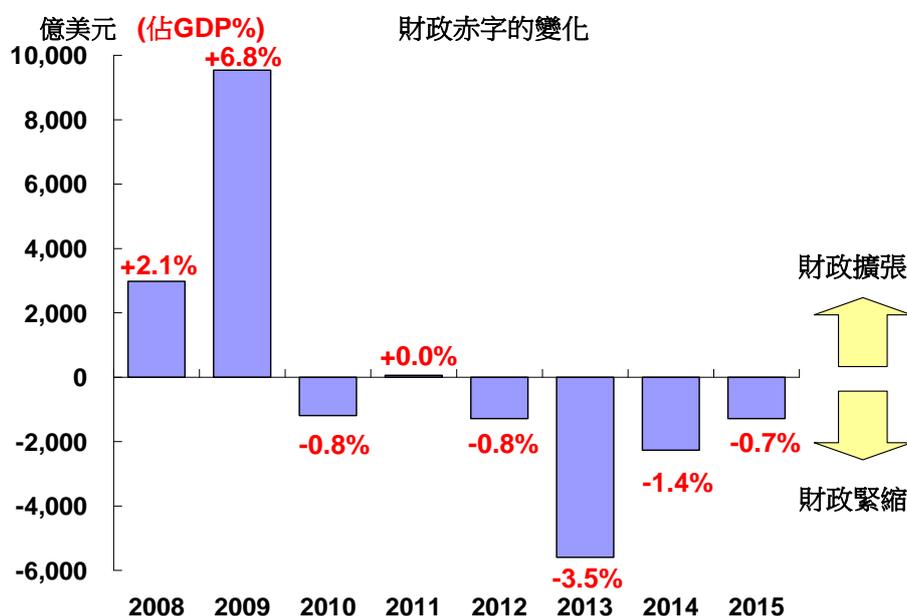


美國經濟評估：增長仍受制於多項不利因素

- 今年年底的國會及總統大選將為經濟前景增添不明朗因素
- 美國經濟前景仍面對不少下行風險：
 - 公共財政在2013年可能急速收緊
 - 油價若繼續高企將制約經濟增長及增加通脹壓力
- 中長期隱憂仍然存在：
 - 長期失業問題嚴重
 - 家庭減債尚未完成
 - 房地產市場仍有大量銀主盤有待出售或處理



美國：公共財政在2013年可能急速收緊



7

- 在最壞的情況下，美國兩大政黨如未能達成共識，公共財政在2013年可能急速收緊(fiscal cliff)，最高可達GDP的5% (2013 calendar year; 2013 fiscal year = 3.5% GDP)，從而嚴重拖累美國經濟。
- 導致Fiscal cliff 的原因包括：
 - (1) 多項財政刺激措施將在今年年底屆滿：
 1. 所有布殊時代的減稅政策 (3,400億美元)
 2. 社會保障工資稅寬減 (1,150億美元)
 3. 緊急失業救濟金 (500億美元)
 4. 鼓勵投資措施 (400億美元)
 5. 醫生補貼 (Medicare 的長者醫療保障制度內) (200億美元)
 - (2) 對高收入人士徵收的新醫療稅項將會在 2013年年初實施 (250億美元)
 - (3) 新一輪財政緊縮措施將會在 2013年年初實施：
 - 2011年預算控制法案 (Budget Control Act 2011) 中有1.2萬億美元會以一刀切形式由 2013年1月開始進行 (Automatic budget cap on discretionary spending)。(2013年財政赤字減少 950億美元)



中國內地經濟評估

- 中央政府把今年的經濟增長目標下調至7.5%
- 2012年第一季經濟增長：8.1%；全年共識預測：8.3%
- 四月份通脹：3.4%；全年共識預測：3.4%
- 雖然經濟短期增長減速，但預期硬着陸風險不高。房地產降溫有助經濟增長持續性
- 貨幣政策將保持穩健，但針對性，靈活性和前瞻性將進一步增強

8

- 中央政府把今年的經濟增長目標下調至 7.5% (2005-2011年一直維持於 8%)。
- 2012年第一季經濟增長：8.1%；全年共識預測：8.3%。
- 四月份通脹：3.4%；全年共識預測：3.4%；去年七月份高峰：6.5%（通脹回落主要是由於食品價格增幅下降）。
- 雖然經濟短期增長減速，但預期硬着陸風險不高。房地產降溫有助經濟增長持續性。
- 貨幣政策將保持穩健，但針對性，靈活性和前瞻性將進一步增強
 - 加大對社會經濟重點領域和薄弱環節的信貸支持。



香港金融穩定風險評估：房地產市場

- 房地產市場自去年七月降溫7個月，成交量大跌，但樓價微跌4%
- 今年二、三月市場回復暢旺，三月份樓市成交達11,000宗
- 四月份樓市成交稍為放慢，但仍達8,200多宗
- 自二月份起整體樓價回升，三月份比一月份高 6% ，並已超過去年六月的高位1%
- 金管局會繼續密切觀察市場發展，有需要時推出適當的監管措施，維持銀行體系穩定

9

- 房地產市場自去年七月降溫7個月，成交量大跌，但樓價微跌4%。
- 今年二、三月市場回復暢旺，三月份樓市成交達11,000宗。
- 四月份樓市成交稍為放慢，但仍達8,200多宗。
- 自二月份起整體樓價回升，三月份比一月份高 6% ，並已超過去年六月的高位1%。
- 現時樓市前景十分不明朗。一方面，若歐債危機再度惡化將拖低樓市。另一方面，貨幣環境仍然寬鬆，樓市再次升溫的風險仍然存在，所以我們要同時防範這兩個風險。
- 金管局會繼續密切觀察市場發展，有需要時推出適當的監管措施，維持銀行體系穩定。

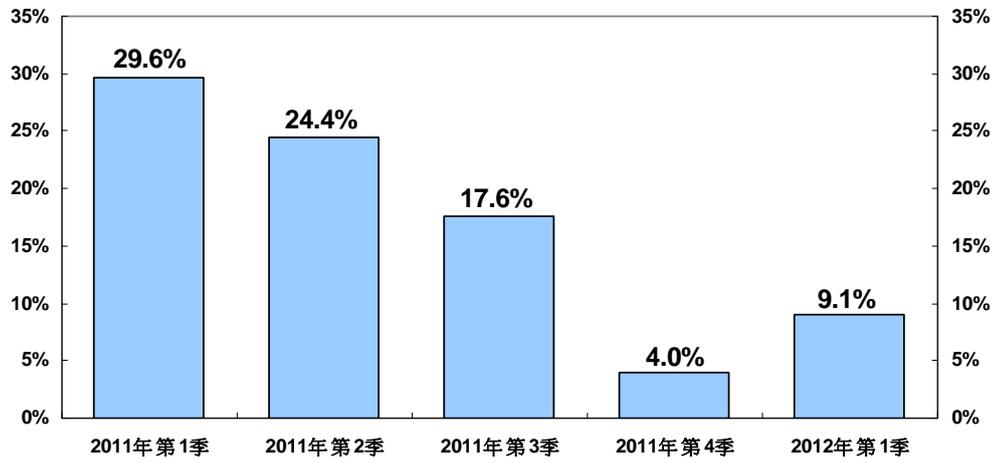


香港金融穩定風險評估：銀行信貸增長溫和

貸款增長率(%)
(以年率計的按季增長)

銀行貸款增長

貸款增長率(%)
(以年率計的按季增長)





香港金融穩定風險評估：總結

- 歐債危機再次升溫
- 美國經濟短期應可保持溫和增長，但加速動力成疑
- 中國內地經濟增長減慢，而其他新興經濟體的增長則明顯放緩
- 因此，全球經濟及金融環境仍存在很大的不穩定因素
- 既要防備歐債危機再度惡化帶來的衝擊，同時又要防範本地房地產市場再次升溫所帶來的風險

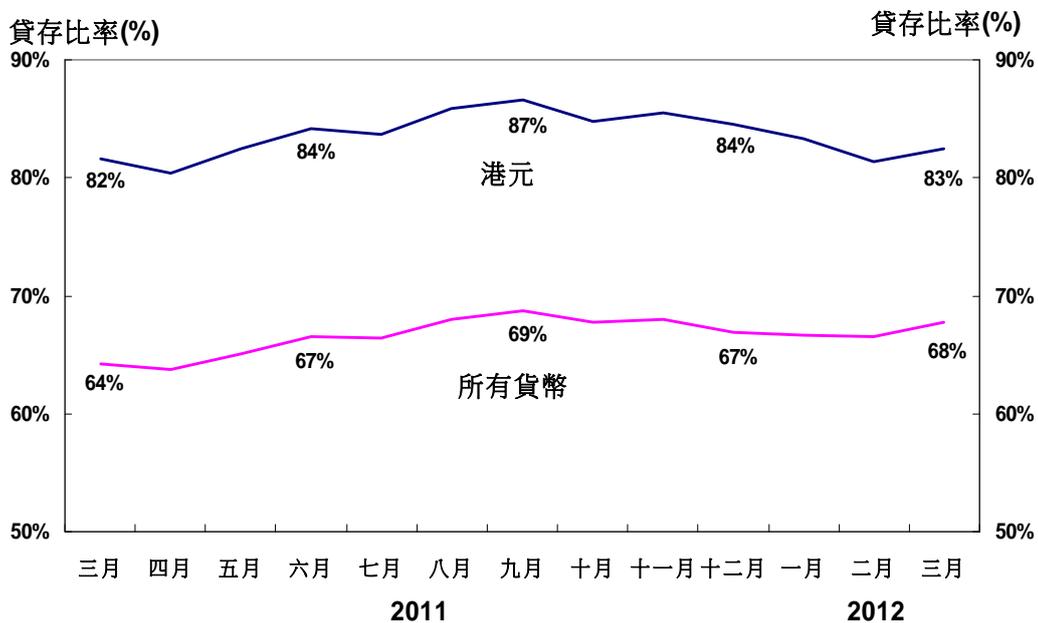


1. 香港金融穩定風險評估
2. 銀行業監管
3. 香港離岸人民幣中心
4. 外匯基金投資表現
5. 金融基建
6. 香港按揭證券有限公司



銀行信貸增長

香港銀行貸存比率變動情況



13

- 港元貸存比率由2011年12月底的84%輕微回落至2012年3月底的83%。金管局會繼續監察貸存比率的變動情況。



《巴塞爾協定三》實施進度

- 已完成第一階段的政策建議諮詢。現正考慮業界的意見
- 2012年內其他工作：
 - 第二階段的政策建議諮詢（包括披露要求及流動性標準的細節）
 - 草擬規則文本的法定諮詢，然後提交立法會

14

第一階段的政策建議諮詢

- 於2012年1月發出有關建議以諮詢業界意見，涵蓋以下範圍：
 - 經修訂的資本定義（包括資本基礎的構成要素和在計算資本基礎時所需作出的監管扣減）；
 - 加強對手方信用風險的要求（包括銀行對中央交易對手結算所的風險承擔的資本處理）；
 - 第二支柱的要求與《巴塞爾協定三》框架的融合；及
 - 有關《巴塞爾協定三》流動性標準的若干事項（包括應用範圍及與《銀行業條例》下現有的流動資產比率的關係）。
- 該諮詢在3月20日結束。金管局近日已對業界的意見作出回應。

年內其他工作

- 預計將在5月發出第二輪諮詢文件。有關文件將涵蓋有關資本基礎的披露要求和流動性標準的進一步細節（如用以斷定那些認可機構須受《巴塞爾協定三》流動性標準規管的準則，在新標準下集團內部交易的處理，及現有最低25%流動資產比率的經優化框架）。
- 諮詢結果將作為就在香港實施第一階段《巴塞爾協定三》資本標準（即須於2013年1月1日起生效的標準）而對《銀行業（資本）規則》及《銀行業（披露）規則》進行的修訂的基礎。金管局擬在第三季發出草擬規則文本作法定諮詢，然後在第四季提交立法會。

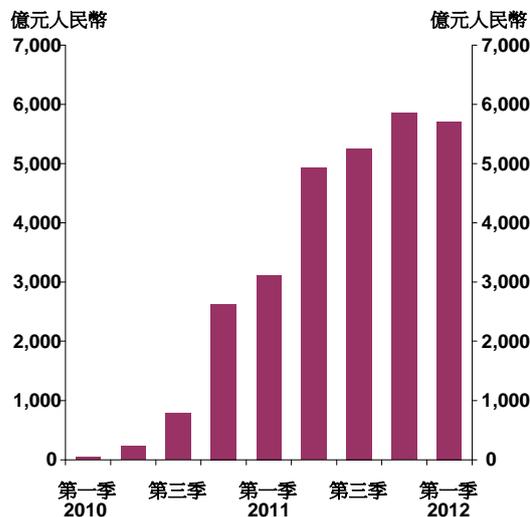


1. 香港金融穩定風險評估
2. 銀行業監管
3. 香港離岸人民幣中心
4. 外匯基金投資表現
5. 金融基建
6. 香港按揭證券有限公司

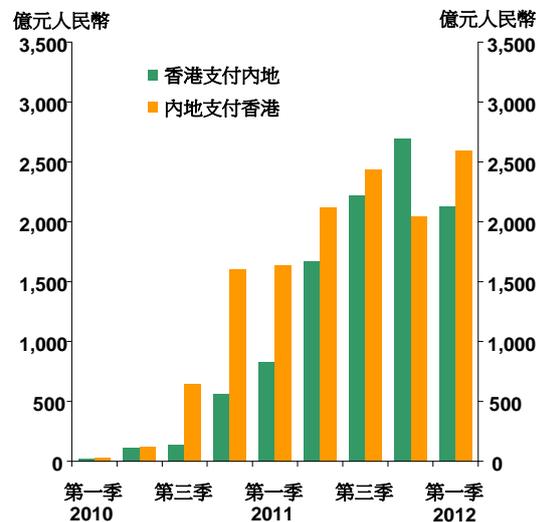


香港銀行處理的人民幣貿易結算穩步增長

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



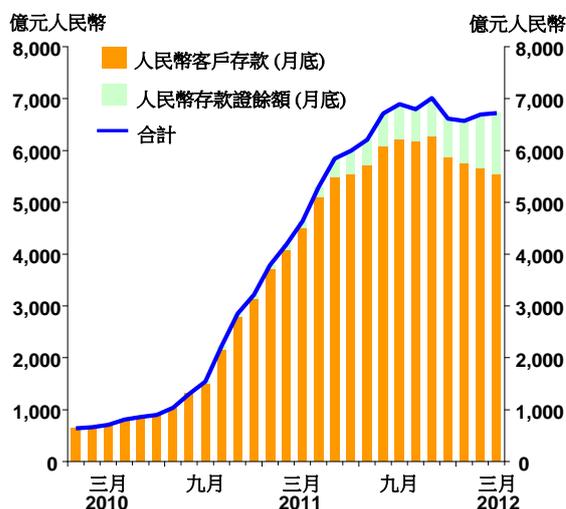
16

- 香港離岸人民幣業務在2012年第一季繼續穩步發展。
- 2012年第一季內地跨境貿易人民幣結算總額為5,804億元人民幣。同期經香港銀行處理的人民幣貿易結算交易量達到5,712億元人民幣。此外，貿易支付繼續出現雙向流動，2012年第一季從香港支付內地相對從內地支付香港的比例約為1: 1.2。



人民幣融資活動持續活躍

人民幣客戶存款及人民幣存款證總額



人民幣融資活動

人民幣點心債券市場

	2012年 1 - 4月	2011年 1 - 4月
人民幣債券發行量 (億元人民幣)	367	190
發債體數目	30	23

人民幣銀行貸款

	2012年 3月底	2011年底
人民幣貸款餘額 (億元人民幣)	420	308

17

- 銀行通過發行人民幣存款證所吸收的人民幣資金持續增加。第一季人民幣存款證餘額的增長為451億元人民幣，多於同期人民幣客戶存款的342億元跌幅。在三月底，人民幣客戶存款及存款證餘額分別為5,543億及1,181億元人民幣，兩者合計為6,724億元人民幣，較2011年底的6,616億元有所增加。
- 香港的人民幣融資活動持續活躍。今年首四個月，人民幣債券發行量近370億元人民幣，接近去年同期的一倍，而發債機構種類繼續多元化。其中，有首家來自中東地區的發債機構於三月在香港發行人民幣債券。
- 香港銀行的人民幣貸款業務也繼續發展，貸款餘額由2011年底的約300億元人民幣，增加至2012年三月底的420億元人民幣。



香港作為全球離岸人民幣業務樞紐的角色不斷深化

	2012年 第一季	2011年	增長
1 香港人民幣清算平台參加行數目	194	187	+4%
其中: 海外銀行分支機構和 內地銀行海外分行	170	165	+3%
2 海外銀行在香港銀行開設代理銀行 帳戶數目	1,104	968	+14%
3 香港銀行對海外銀行應付款項 (期末數字; 億元人民幣)	1,285	1,164	+10%
4 香港銀行對海外銀行應收款項 (期末數字; 億元人民幣)	1,461	1,217	+20%

18

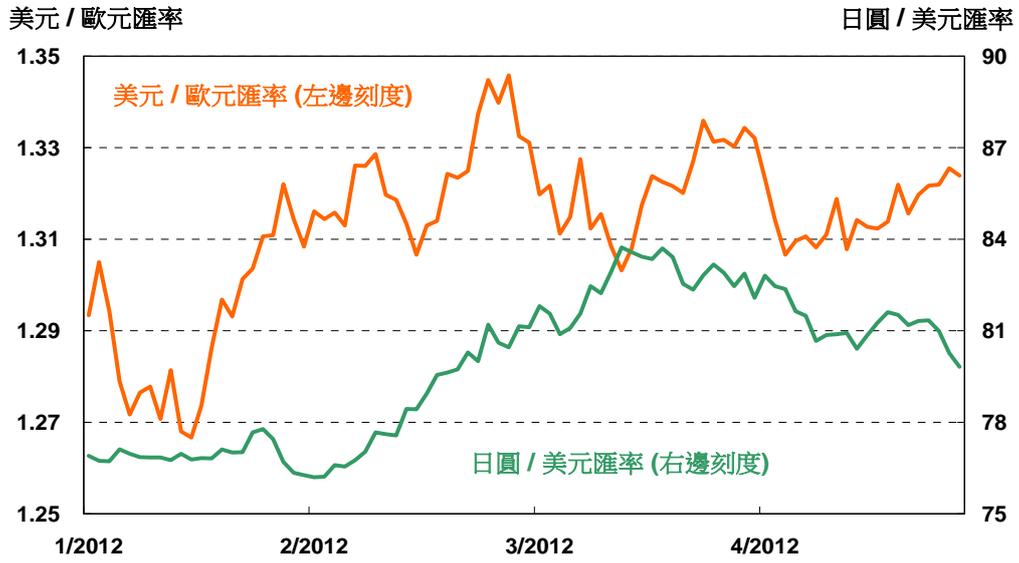
- 為了更好服務全球各地的金融機構和企業，香港的人民幣即時支付結算系統的營運時間將會在六月底前延長至晚上11時半。這項措施可為倫敦及歐洲時區其他金融中心的金融機構提供更長時間的運作窗口，透過香港的平台結算離岸人民幣支付交易。
- 另外，於年初成立並由金管局和英國財政部協助組織的香港與倫敦推動離岸人民幣業務發展合作小組，將於5月22及23日在香港舉行第一次會議。合作小組將就兩地在支付結算系統、促進人民幣市場流動性以及人民幣計價金融產品開發等方面的合作進行討論。



1. 香港金融穩定風險評估
2. 銀行業監管
3. 香港離岸人民幣中心
4. 外匯基金投資表現
5. 金融基建
6. 香港按揭證券有限公司



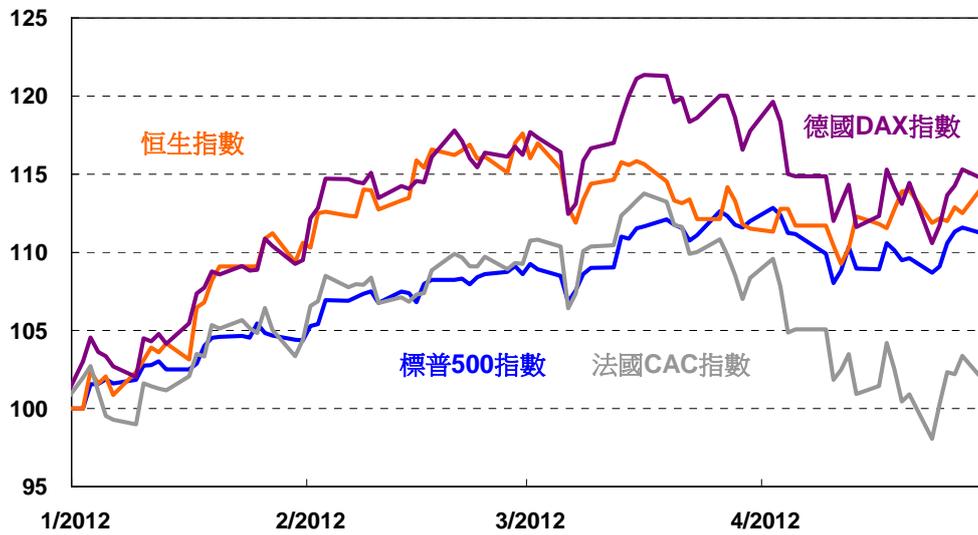
貨幣市場





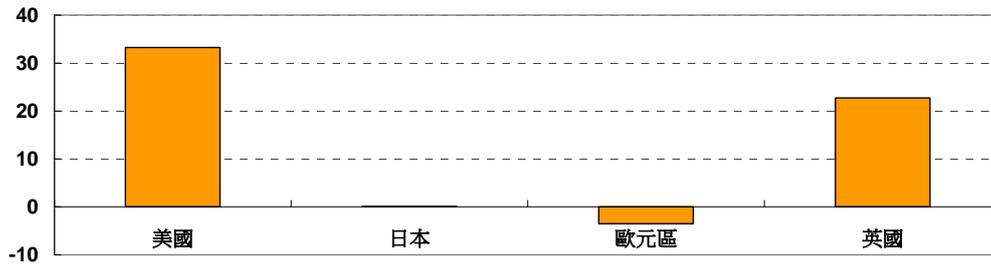
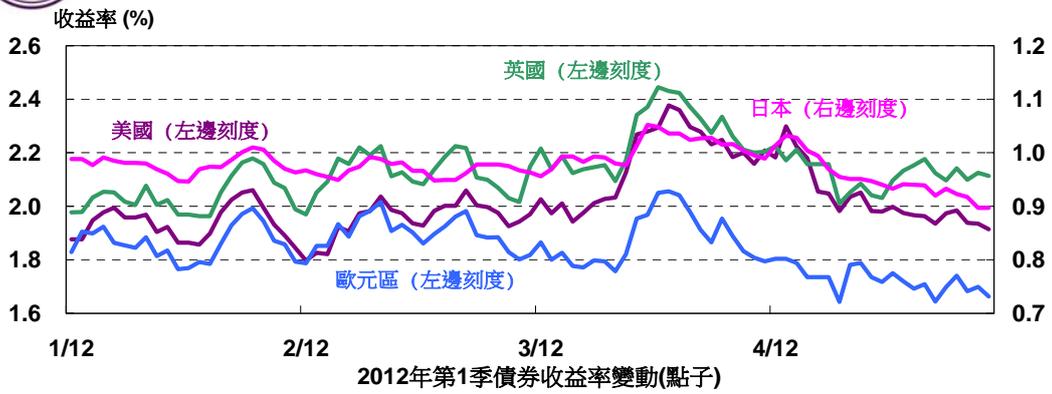
股票市場

標準化指數水平(2011年底 = 100)





10年期政府債券收益率的變動





投資收入

	2012	2011	2010	2009
(億港元)	第1季*	全年	全年	全年
債券#	(29)	719	421	(6)
香港股票^@	136	(242)	116	489
其他股票^	282	(122)	271	488
外匯	41	(91)	(31)	98
其他投資&	<u>8</u>	<u>7</u>	<u>17</u>	<u>8</u>
投資收入@&	438	271	794	1,077

* 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)	2012 I ←			2011 → I		
	第1季*	全年	第4季	第3季	第2季	第1季
投資收入/(虧損)	438	271	221	(414)	216	248
其他收入	-	2	-	1	1	-
利息及其他支出	(9)	(47)	(9)	(10)	(16)	(12)
淨投資收入/(虧損)	429	226	212	(423)	201	236
支付予財政儲備的款項 #	(97)	(370)	(95)	(92)	(91)	(92)
支付予香港特別行政區政府基金及 法定組織的款項 #	(18)	(56)	(17)	(15)	(13)	(11)
策略性資產組合的估值變動扣除 外匯基金投資控股附屬公司持有的 投資的估值變動 ^	(4)	(36)	(1)	(17)	(5)	(13)
外匯基金累計盈餘增加/(減少)	310	(236)	99	(547)	92	120

* 未經審計數字

2012年及2011年固定比率分別為5.6%和16.0%

^ 包括股息



投資多元化的發展

新資產類別	2011年底市值(港元)	由開始至2011年底投資回報 [#]
新興市場債券及股票	281億	7%
人民幣債券及股票	213億	
私募基金	298億	9% (綜合內部回報率) [^]
房地產	44億	
總值：	836億*	

* 另外，尚待投資的承擔額為560億港元。

以年率計

[^]內部回報率是投資界行內慣常用來衡量以項目為本的長期投資表現，其計算考慮了投資期內的所有現金流(包括投入與收益)的時間值因素。

25

2007年	<ul style="list-style-type: none"> 金管局就增加外匯基金中長線回報作出研究及建議 財政司司長在諮詢外匯基金諮詢委員會後同意由金管局開展投資多元化工作 籌備工作展開：聘請有豐富經驗的專門人士，訂定嚴謹的投資政策、規則和程序
2008年	<ul style="list-style-type: none"> 啟動投資多元化，投資新興市場債券
2009年 - 2010年	<ul style="list-style-type: none"> 投資擴展至私募基金、新興市場股票及房地產
2011年	<ul style="list-style-type: none"> 投資內地人民幣債券及股票



投資多元化的發展

投資團隊

金管局儲備管理部投資經理

- 新興市場債券
- 人民幣債券

外聘投資經理

- 新興市場股票
- 私募基金
- 房地產

在實際項目投資時聘用
金融、稅務及法律專家顧問

風險管理

- 規定投資總額不得超過外匯基金累計盈餘的三分之一
- 嚴謹的投資政策和規則
- 盡職審查
- 內部委員會審批每項投資項目
- 定期向外匯基金諮詢委員會及其轄下的投資小組委員會匯報

26

投資團隊

- 新興市場債券主要由金管局儲備管理部的同事進行投資。新興市場股票則由外聘經理負責投資，其中包括被動式指數投資(index-based passive management)和主動式投資(active management)策略。
- 私募基金投資的行業或項目需要非常專門的分析和人才，外匯基金的投資項目會透過外聘的私募基金經理進行。
- 在房地產方面，我們透過國際大型地產投資經理，協助搜尋海外大城市的優質商用物業。另外亦有以基金形式進行房地產投資。
- 人民幣債券的投資由金管局儲備管理部的投資經理負責，而股票則由外聘投資經理進行投資。
- 同時我們亦在實際項目投資時聘用相關的金融、稅務及法律專家顧問，按部就班地開展這些投資項目。

風險管理

- 在外匯基金進行多元化投資時，金管局參考了其他大型機構投資者或財富基金的營運模式，並且聘請具有豐富經驗的專門人才協助，訂定嚴謹的投資政策、規則和程序，以及風險管理措施。
- 外匯基金在作出每項投資前，均需進行嚴謹的盡職審查(due diligence)，以及由金管局總裁主持的內部委員會審批每個投資項目。
- 金管局亦會定期向外匯基金諮詢委員會及其轄下的投資小組委員會作出匯報。



1. 香港金融穩定風險評估
2. 銀行業監管
3. 香港離岸人民幣中心
4. 外匯基金投資表現
5. 金融基建
6. 香港按揭證券有限公司



場外衍生工具市場的改革

20國集團的承諾

- 所有標準化場外衍生工具合約應在交易所/電子交易平台買賣，並透過中央交易對手結算
- 場外衍生工具合約應向交易資料儲存庫匯報

實施安排

- 法例：
 - 計劃在2012年第4季向立法會提交《證券及期貨（修訂）條例草案》落實結算及匯報的規定，預算在2013年年中實施
- 中央交易對手：
 - 香港交易所正為場外衍生工具設立本地的中央交易對手結算所，計劃於2012年年底開始運作
- 交易資料儲存庫：
 - 金管局正擴大債務工具中央結算系統的功能，建立交易資料儲存庫，預期於2013年第2季開始運作

28

- 金管局及證監會在2011年10月就場外衍生工具市場監管制度的建議進行公眾諮詢。計劃是在2012年第2季發出諮詢總結，以回應在諮詢期間所接獲的意見。
- 新的監管制度的詳細規定會以規則形式載於附屬法例。金管局及證監會計劃在2012年第4季就草擬規則進行公眾諮詢。
- 本地交易資料儲存庫將於2012年年底前準備就緒，提供必要的配對服務，以便利本地中央交易對手結算所進行結算，以及於2013年第2季在系統測試滿意後接受使用者提供資料。



1. 香港金融穩定風險評估
2. 銀行業監管
3. 香港離岸人民幣中心
4. 外匯基金投資表現
5. 金融基建
6. 香港按揭證券有限公司



中小企融資擔保計劃

- 自2011年1月1日推出後至2012年5月10日：
 - 共批出265宗申請^(註)
 - 總貸款額約為9.13億港元
 - 平均貸款年利率為5.3%
 - 平均擔保年費為1.6%
- 因應政府的要求，按揭證券公司於今年5月在中小企融資擔保計劃下推出特別優惠措施，在市場情況充滿挑戰之時，協助中小企取得銀行融資
 - 新產品的貸款擔保比率達八成
 - 大幅降低擔保年費，是現時七成擔保的擔保年費之30%左右
 - 申請期為九個月
 - 八成擔保產品的總信貸保證額為1,000億港元
 - 政府為此新產品承擔所有虧損及索償，按揭證券公司則提供營運平台

註：不包括已逾期或已撤回之申請



小型貸款試驗計劃

- 預計在今年中推出為期三年的小型貸款試驗計劃，總貸款額上限暫定為一億港元
- 三類貸款：小型創業貸款、自僱貸款及自我提升貸款，貸款上限分別為30萬、20萬及10萬港元
- 數家銀行將參與試驗計劃，許多選擇與按揭證券公司50/50的融資方案
- 數家志願機構將參與提供支援服務，如培訓及導師指導