



香港金融管理局

立法會財經事務委員會  
簡報會

**2012年11月19日**



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



## 歐洲經濟評估：近期情況

- 市場對歐債危機的憂慮略為緩和：
  - 歐元集團宣佈 1000 億歐元西班牙銀行救助方案
  - 成立歐元區單一銀行監管機構
  - 歐央行公佈國債購買計劃 (OMT)
  - 德國法庭裁定歐洲穩定機制 (ESM) 並不違憲



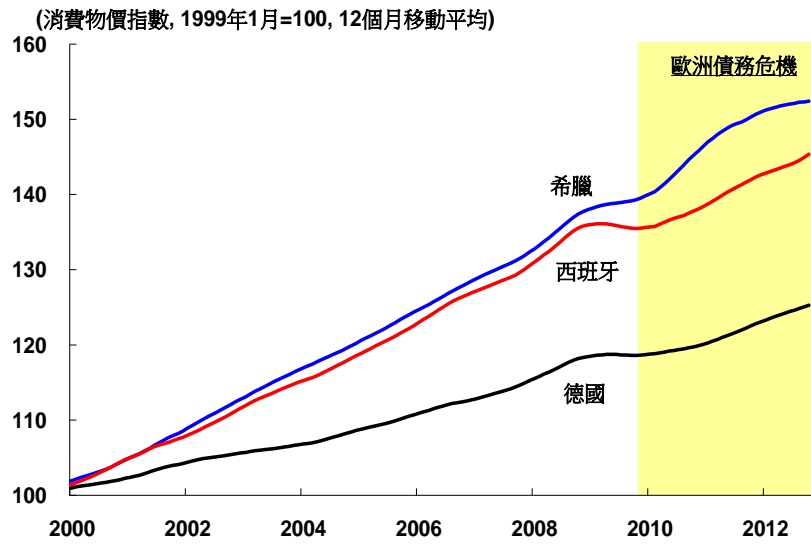
## 歐洲經濟評估

- 措施有助減低國家債務和銀行資本重組問題相互之間的惡性循環
- 換取時間容許有關國家實行公共財政緊縮及結構性改革
- 但推行這些改革需要極大決心和持之以恆才可落實
- 歐洲政府財政緊縮政策及銀行減低槓桿增加經濟收縮風險
  - 削赤未能達標
  - 公眾對緊縮政策的反對情緒持續加強



## 歐洲經濟評估：經濟調整漫長

### 西班牙及希臘的物價指數增幅較德國快





## 美國經濟評估：近期增長仍然緩慢

- 美國經濟繼續復甦，但增長仍然緩慢
- 市場預測今年全年增長 2.2%；聯儲局預測1.7 - 2.0%
- 最近出現一些正面的經濟指標：
  - 房價及房屋銷售數量有回穩跡象
  - 失業率由7月份 8.3% 回落至10月份 7.9%
- 聯儲局在九月宣佈推出第三輪量化寬鬆措施，每月多購買 400 億美元的按揭證券，直至勞工市場顯著改善為止，並維持極低利率到至少2015 年年中
- 第三輪量化寬鬆措施宣佈後，30年期固定按揭息率下跌 21 個基點至 3.34% 的歷史低點

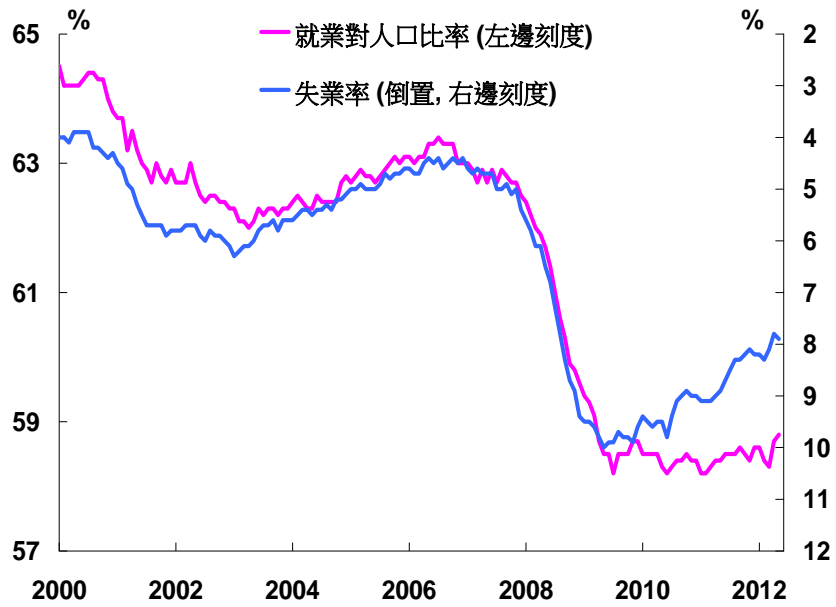


## 美國經濟評估：主要下行風險

- 短期：「財政懸崖」(Fiscal cliff)；中長期：仍然有重大財政整固
- 第三輪量化寬鬆政策對經濟及就業的刺激可能有限，即使短期有效，適時退市仍然困難重重
- 視乎房地產市場是否及早見底，家庭減債可能仍然持續
- 就業市場的結構性問題難以改善



## 美國經濟評估： 就業對人口比率並沒有明顯改善







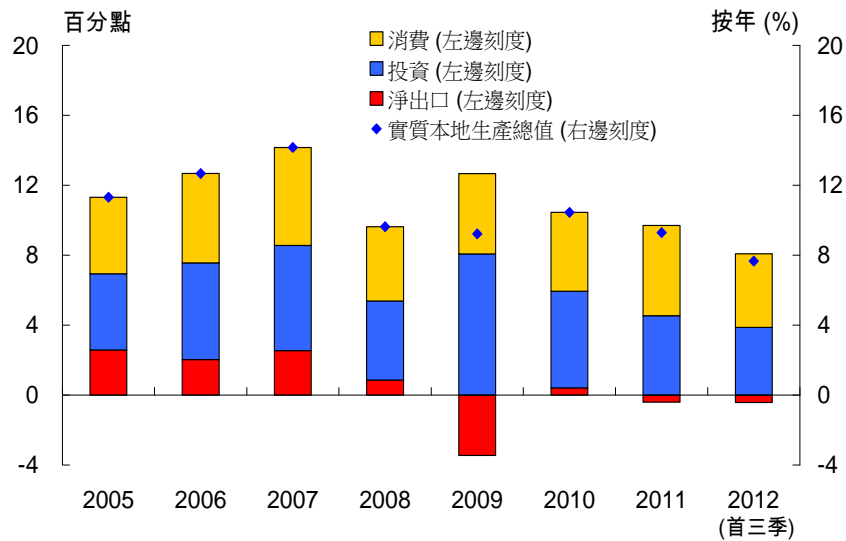
## 中國內地經濟評估

- 經濟增長放慢；全年共識預測：7.7%
- 通脹回落；全年共識預測：2.7%
- 人民銀行於6月及7月兩次下調基準利率，並將繼續實施穩健的貨幣政策，更着重穩增長
- 隨著政策焦點轉向支持經濟增長，預期未來幾個季度增長動力將有所改善：
  - 基建投資將保持較快增長
  - 房地產市場有穩定跡象
  - 政府推出措施促進外貿增長



## 中國內地經濟評估： 對外貿易對內地經濟增長的貢獻已大幅減少

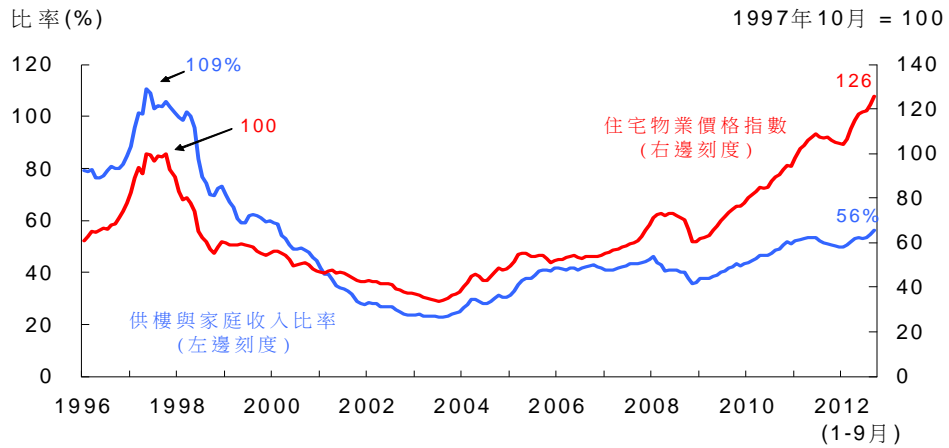
### 內地經濟增長的主要組成部份





## 香港金融穩定風險評估：房地產市場

### 現時樓市和97年的比較

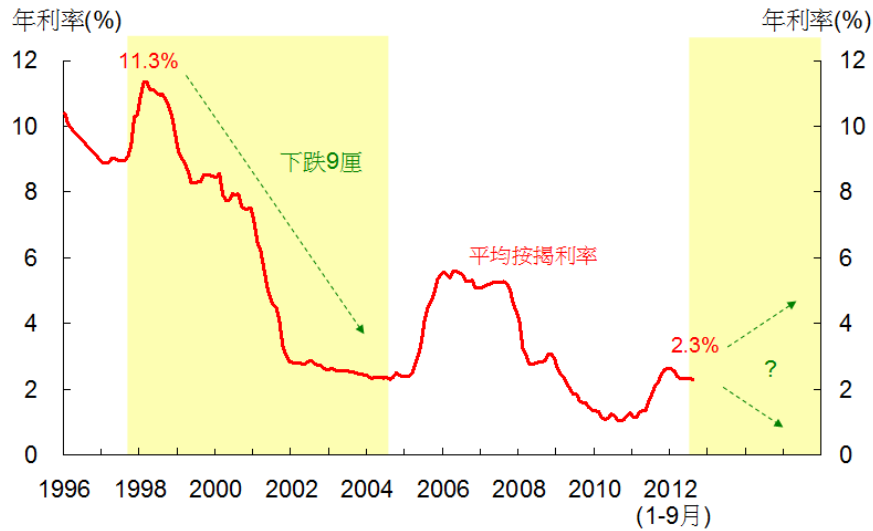


註：供樓與家庭收入比率指一般50平方米單位（以七成20年按揭計）的按揭供款與私人住宅住戶的家庭入息中位數的比率



## 香港金融穩定風險評估： 目前按揭利率與97年的比較

現時極低利率只有上調的空間



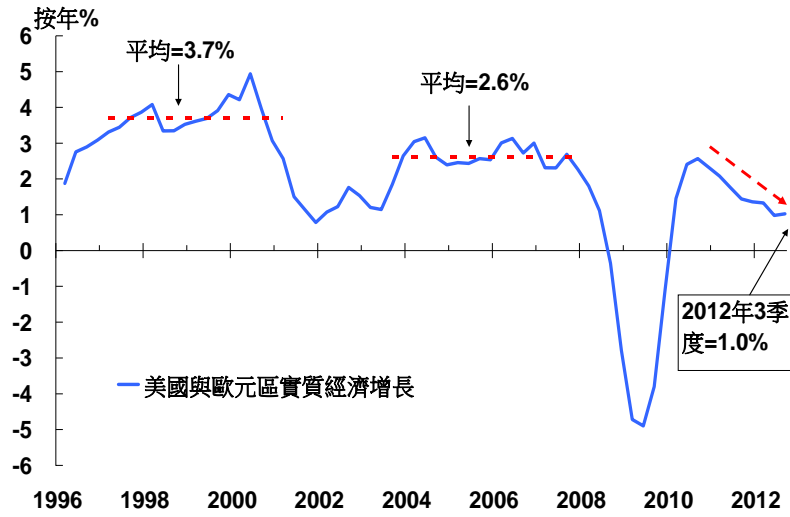
12

- 現時房地產市場熾熱對金融及宏觀經濟穩定所構成的風險比97年時有所不同。
- 在1997年時，按揭利率為11厘，每100萬元按揭的每月供款為一萬元左右（1998年6月：\$10475），而現時按揭利率只有大概2.3厘，每100萬元按揭的每月供款只為4千多元（2012年7月：\$4401）。
- 1997年樓市泡沫爆破後，按揭利率下調9厘，有助減低供樓負擔。但現時利率已在極低水平，只有上調的空間。



## 香港金融穩定風險評估：歐美經濟與97年的比較

現時難再次依靠出口增長帶動經濟復甦





## 香港金融穩定風險評估：按揭貸款審慎監管措施

- 我們現在面對的金融穩定風險不小於 1997 年的時候
- 有見及此，金管局於今年9月14日推出第五輪有關按揭貸款的審慎監管措施，以加強銀行的風險管理
- 對擁有多個物業貸款的人士：
  - 進一步下調供款與入息比率上限
  - 降低按揭成數上限（針對以「資產水平」為基礎或主要收入並非源自香港的按揭貸款申請人）
- 按揭貸款的年期上限設定為30年



## 香港金融穩定風險評估：審慎監管措施的成效

	措施推出前	近期情況
平均按揭比率	<b>64% (2009年9月)</b>	<b>55% (2012年9月)</b>
供款與入息比率	<b>41% (2010年8月)</b>	<b>36% (2012年9月)</b>



## 香港金融穩定風險評估：資金流向

- 自聯儲局推出第三輪量化寬鬆政策以來，港元匯率轉強，由10月19日起，多次觸發強方兌換保證，令銀行體系總結餘增加 322 億至 1,809 億港元
- 近日資金流入主要是由海外投資者增持香港股票和本港企業發行外幣債券換回港元使用而導致
- 預期資金淨流入港元的情況將會持續一段時間
- 強方兌換保證是按照貨幣發行局的常設機制而運作，在貨幣發行局制度下，只要有資金流入啟動強方兌換保證，金管局會無上限地透過擴大港元貨幣基礎創造港元





## 香港金融穩定風險評估：總結

- 金融市場的情緒略為改善，但全球經濟及金融環境仍存在很大的不穩定因素
  - 歐債危機仍然是全球金融穩定的主要威脅
  - 美國經濟前景將取決於公共財政政策
  - 中國內地及其他新興經濟體經濟增長減慢
- 另一方面，全球低息環境和充裕的流動性將持續一段更長時間，可能會為新興市場經濟體系再次帶來通脹和資產價格的壓力
- 本地經濟正在放緩，但樓市卻繼續升溫，令樓價與實體經濟愈加脫節
- 在現時極不尋常的國際金融環境之下，做好準備去應付資金流向可能再次出現大幅波動，和房地產市場過熱對金融及經濟穩定構成的風險

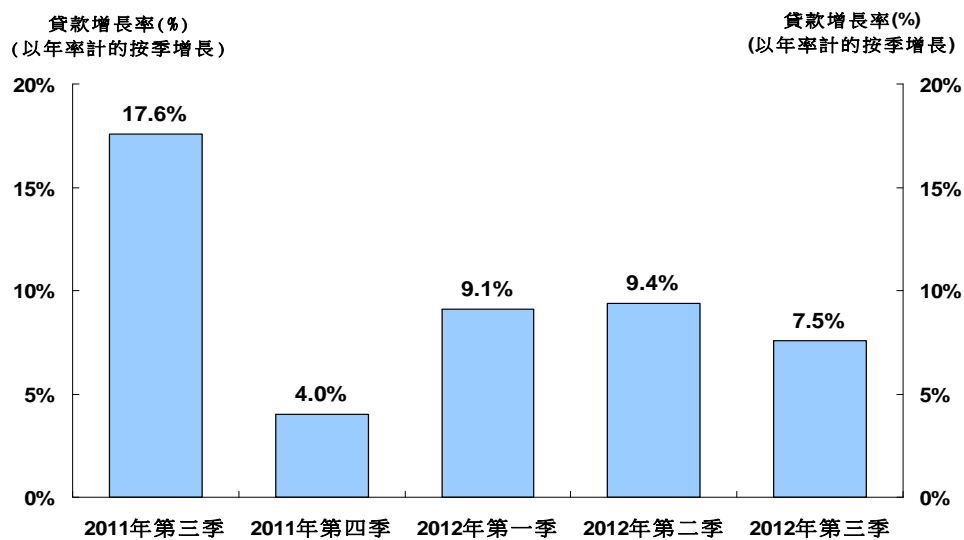


1. 香港金融穩定風險評估
2. 銀行業監管
3. 金融基建
4. 香港按揭證券有限公司
5. 香港離岸人民幣中心
6. 外匯基金投資表現



# 銀行信貸增長

## 2012年首3季銀行信貸增長溫和



19

- 2012年首3季銀行信貸增長，以年率計為 8.8%，遠低於去年全年 20.2% 的增幅。



## 《巴塞爾協定三》的實施進度

### 實施第一階段：

- 資本標準
  - 修訂規則已提呈立法會
  - 就第 2 支柱的「監管審查程序」的修訂諮詢業界
- 披露標準
  - 就草擬規則諮詢業界

20

### 實施第一階段

- **第 1 支柱** — 用以實施第一階段的《巴塞爾協定三》資本標準的規則已於10月24日提呈立法會進行先訂立後審議程序。待有關程序完成後，規則會按照巴塞爾委員會的時間表於2013年1月1日生效。
- **第 2 支柱** — 金管局已於10月就其《監管政策手冊》內有關「監管審查程序」的單元的修訂諮詢業界，該等修訂列載了在《巴塞爾協定三》下，第 2 支柱資本規定的斷定及操作方式。
- **第 3 支柱** — 金管局正就因應《資本規則》所作修訂而制定的新披露標準的建議實施規則諮詢業界。按照巴塞爾委員會的時間表，有關規則應在明年6月底生效。

### 其他工作

- 金管局現正因應《資本規則》的修訂，更新銀行業務申報表。
- 金管局會在陸續實施《巴塞爾協定三》的其他範疇（包括流動性標準、槓桿比率及緩衝資本等）的過程中，繼續與業界保持聯繫。



## 銀行業發展：私人財富管理

- 提供監管指引予私人財富管理業界
- 制定資歷架構以強化私人財富管理從業員的專業能力
- 業界將會成立行業協會，並推動發展私人財富管理業務

21

- 為配合政府有關提升香港作為區內主要資產管理中心的地位的政策，以及讓私人銀行業務有持續及健康的長遠發展，金管局一直與私人銀行業界商討處理監管標準的事宜，並同時確保投資者得到適度的保障。
  1. 鑑於私人銀行的客戶群及運作模式有別於零售銀行，並為私人銀行客戶提供適度的保障，金管局於2012年1月20日發出通告，推出一套適用於銷售投資產品予私人銀行客戶的優化措施彈性版本。
  2. 就涉及證券及期貨事務監察委員會（“證監會”）所制定的監管標準及原則的事宜，金管局一貫都就私人銀行業的建議諮詢證監會。一項主要成就是金管局於2012年6月12日發出通告，訂明私人銀行客戶的定義，並提供指引以協助私人銀行業界採用「投資組合為本」的方法進行投資邀約及建議的適合性評估。
  3. 金管局會繼續與證監會及私人銀行業界考慮業界的關注及建議，及在有需要情況下提供指引以協助私人銀行業界遵守監管標準。
- 為提升香港私人財富管理從業員的能力及操守，以及培育和維持業內專才，金管局現正與證管會，私人財富管理業界及有關專業組織，就私人財富管理從業員須具備的能力及持續專業培訓，制定一套強化的專業能力架構。
- 為促進香港私人財富管理的發展，業界已正在籌備設立「私人財富管理公會」。金管局會繼續在適當情況下利便私人財富管理公會的成立。



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



## 優化金融市場基建的立法建議

### 發展伊斯蘭金融

- 旨在為伊斯蘭債券提供一個與傳統債券相近的稅務環境
- 本年10月發出諮詢總結，本月初向財經事務委員會簡報。預計明年初提交立法建議

### 改革場外衍生工具市場

- 旨在合乎20國集團的承諾，落實場外衍生工具匯報及中央結算的監管制度
- 本年7月發出諮詢總結，正研究補充諮詢收到的意見。計劃明年初提交立法建議

### 提升法律框架以配合零售支付發展

- 旨在確保零售支付系統及產品安全及有效運作、保障消費者、防範系統性風險，並讓香港的法規與國際接軌
- 本年9月宣佈具體發展策略，預計明年上半年進行諮詢，然後提交立法建議



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





## 香港按揭證券有限公司

### 安老按揭計劃

- 於2012年11月推出三項優化安排
  - 將借款人的最低年齡由 60 歲降至 55 歲
  - 計算年金的樓價上限由 800 萬港元調升至 1,500 萬港元
  - 提高一筆過貸款的金額上限

### 中小企融資擔保計劃

- 有關措施備受市場的歡迎，截至本月12日為止共批出 4,319 宗申請，總貸款額約為 190 億港元，超過 2,800 家企業及其 82,000 名僱員受惠

### 小型貸款計劃

- 截至2012年10月底，收到逾 1,500 宗電話查詢，並收到 56 宗申請，其中 25 宗申請已批出，總貸款金額為 650 萬港元。16 宗申請正待評審小組面試

25

### 安老按揭計劃

- 截至2012年10月底，共批出 284 宗申請：
  - 借款人平均年齡：71歲
  - 平均每月年金：13,300 港元
  - 年金年期：10年（34%）、15年（20%）、20年（12%）、終生（34%）
  - 平均樓價：370 萬港元
  - 平均樓齡：30年

### 中小企融資擔保計劃

- 因應政府的要求，按揭證券公司於今年5月底在中小企融資擔保計劃下，推出了八成擔保的特別優惠措施，直至2013年2月底為止；是項產品協助中小企在充滿挑戰的市場情況下取得銀行融資。
- 平均貸款年利率及擔保費年率分別為 4.6% 及0.5%。

### 小型貸款計劃

- 於今年6月推出。
- 已有六家銀行及五家非政府機構參與計劃。

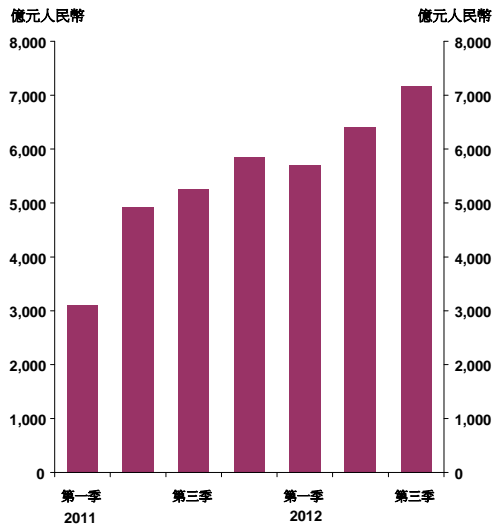


1. 香港金融穩定風險評估
2. 銀行業監管
3. 金融基建
4. 香港按揭證券有限公司
5. 香港離岸人民幣中心
6. 外匯基金投資表現

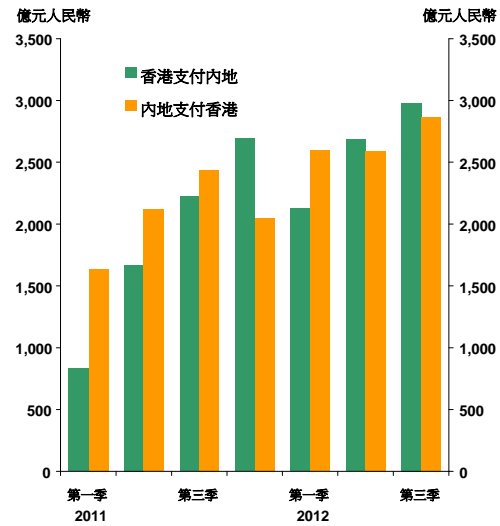


## 人民幣貿易結算業務持續擴大

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



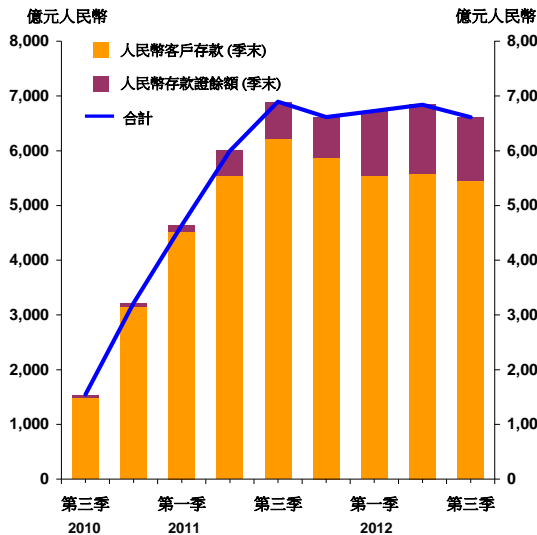
27

- 2012 年首三季，香港離岸人民幣業務在各個方面都繼續穩步發展。
- 2012 年首九個月，經香港銀行處理的人民幣貿易結算額達到 19,300 億元人民幣，已超過去年全年的結算額，而香港與內地之間人民幣貿易結算的支付比例大致平衡。



## 人民幣融資活動穩步發展

### 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 1-9月	2011年 1-9月
人民幣債券發行量 (億元人民幣)	938	858
發債體數目	59	65

#### 人民幣銀行貸款

	2012年 9月底	2011年底
人民幣貸款餘額 (億元人民幣)	679	308

- 九月底，人民幣客戶存款及存款證餘額分別為 5,457 億及 1,154 億元人民幣，兩者合計為 6,611 億元人民幣。
- 自八月起，香港銀行開始為非香港居民個人客戶提供人民幣服務。截至九月底，非居民個人客戶已開立了超過 12,000 個人民幣帳戶，存款額超過 8 億元人民幣。
- 除了人民幣銀行貸款業務及點心債券市場持續穩步發展之外，香港人民幣投資產品的種類也變得多元化。A 股交易所買賣基金（ETF）、人民幣貨幣期貨以及人民幣股票均已在香港離岸人民幣市場推出。



## 香港作為全球人民幣支付及 代理銀行業務樞紐角色繼續深化

---

	2012年 9月	2011年	變化
香港人民幣清算平台參加行數目	199	187	+6%
其中: 海外銀行分支機構和 內地銀行海外分行	176	165	+7%
海外銀行在香港銀行開設代理銀行 帳戶數目	1,315	968	+36%

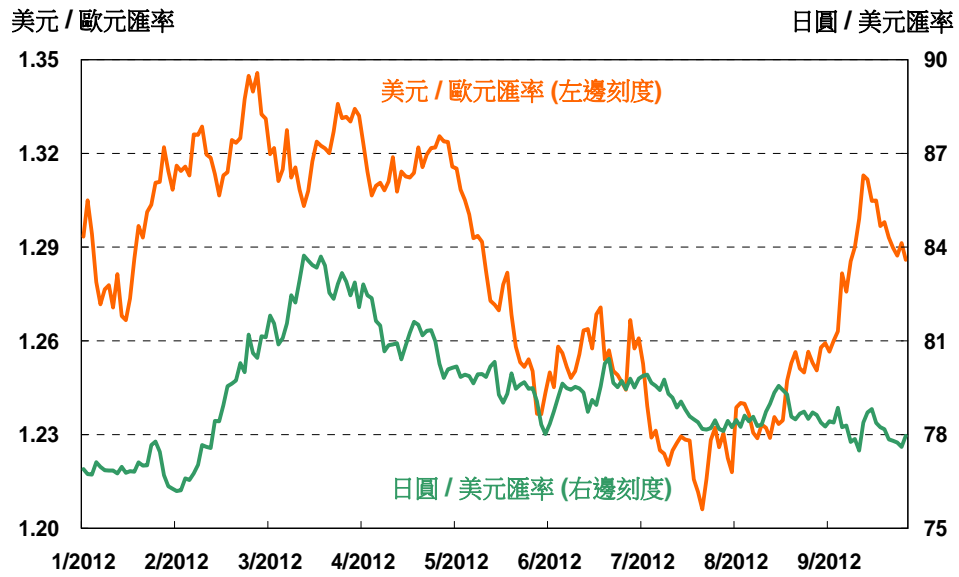
---



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



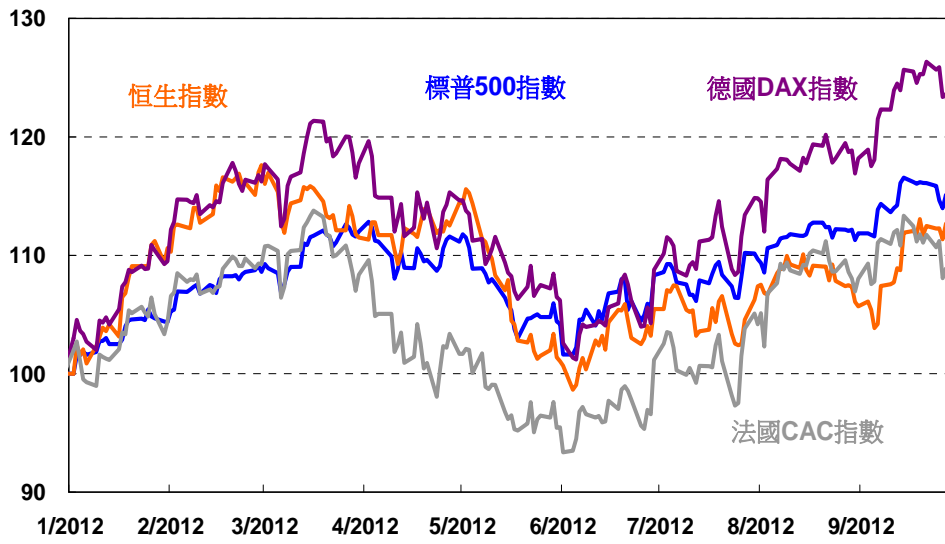
# 貨幣市場





# 股票市場

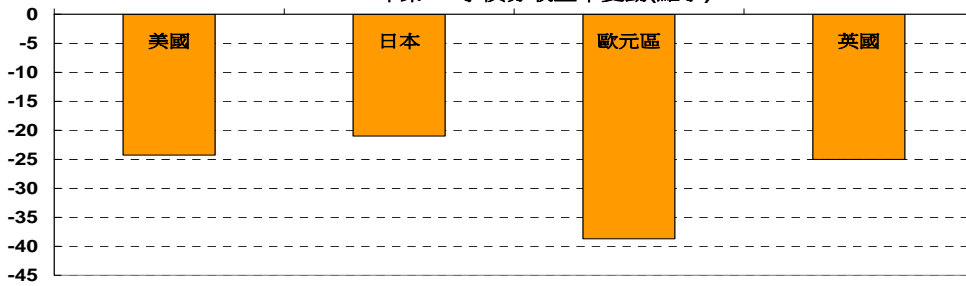
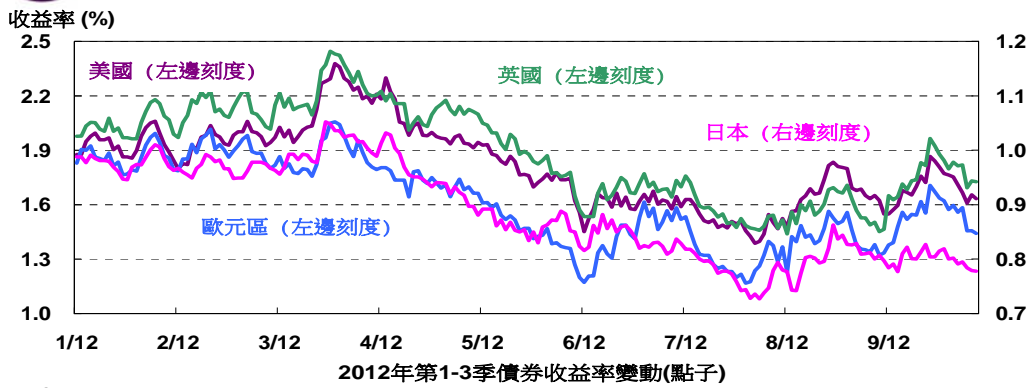
標準化指數水平(2011年底 = 100)







## 10年期政府債券收益率的變動





## 投資收入

	← 2012 →		2011	2010	2009
(億港元)	1至9月*	第3季	全年	全年	全年
債券#	306	108	719	421	(6)
香港股票^@	189	93	(242)	116	489
其他股票^	323	144	(122)	271	488
外匯	(38)	66	(91)	(31)	98
其他投資&	<u>21</u>	<u>1</u>	<u>7</u>	<u>17</u>	<u>8</u>
投資收入@&	801	412	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				2011 全年
	1-9月*	第3季	第2季	第1季	
<b>投資收入/(虧損)</b>	<b>801</b>	<b>412</b>	<b>(56)</b>	<b>445</b>	<b>271</b>
其他收入	2	1	1	-	2
利息及其他支出	(34)	(11)	(14)	(9)	(47)
淨投資收入/(虧損)	769	402	(69)	436	226
<b>支付予財政儲備的款項 #</b>	<b>(285)</b>	<b>(92)</b>	<b>(96)</b>	<b>(97)</b>	<b>(370)</b>
支付予香港特別行政區政府基金及 法定組織的款項 #	(58)	(21)	(19)	(18)	(56)
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 ^	(23)	5	(17)	(11)	(36)
<b>外匯基金累計盈餘增加/(減少)</b>	<b>403</b>	<b>294</b>	<b>(201)</b>	<b>310</b>	<b>(236)</b>

\* 未經審計數字

# 2012年及2011年固定比率分別為5.6%和6.0%

^ 包括股息



## 投資多元化的發展

- 為增加外匯基金的中長線回報，金管局自2008年起實行投資多元化，逐步把投資擴展至不同資產類別，包括新興市場債券及股票、私募基金、房地產和內地人民幣債券及股票
- 截至2012年9月底，外匯基金新資產類別的投資總值為 1,310 億港元（2011年底為 836 億港元），尚待投資的承擔額為 695 億港元（2011年底為 560 億港元）
- 現時新資產類別的投資總額不得超過外匯基金累計盈餘的三分之一，按2012年9月數字，有關投資上限為 2,027 億港元
- 金管局正在檢討多元化投資的策略，計劃於本年底前向外匯基金諮詢委員會提交建議