



香港金融管理局

立法會財經事務委員會
簡報會

2013年11月15日



1. 香港金融穩定風險評估
2. 金融基建發展
3. 銀行監管
4. 香港離岸人民幣中心
5. 外匯基金投資表現



超寬鬆貨幣政策有何成果？

主要央行資產負債表大幅增長

	金融危機前 (2008年第3季)	最新* (2013年11月初)	增長
美國	\$1.2 萬億	\$3.9 萬億	+217%
歐元區	€1.5 萬億	€2.3 萬億	+52%
日本	¥113 萬億	¥216 萬億	+92%
英國	£1.38 千億	£4.04 千億	+194%

*日本最新為10月數據

資料來源：CEIC、美國聯儲局、歐洲央行及日本央行



超寬鬆貨幣政策有何成果？

美國

- 就業和房地產市場仍在復蘇，但增長動力欠佳（市場預期2013年經濟增長 1.6%）
- 失業率明顯下降，不過還未能追回在金融危機時失去的870萬個職位
- 公共財政整固的前路仍然不明朗

4

- 失業率明顯下降，不過還未能追回在金融危機時失去的870萬個職位。（只追回720萬個職位，但勞動力參與率跌至62.8%，為35年新低）
- 公共財政整固的前路仍然不明朗。



超寬鬆貨幣政策有何成果？

歐元區

- 經歷重大震盪及經濟痛苦收縮，市場對歐元系統的信心大減，但及後穩定下來
- 歐元區整體經濟在今年第二季起恢復輕微增長，周邊國家經濟收縮繼續有所緩和
- 但失業率高企；公私營部門減債，將繼續拖慢經濟增長
- 歐洲央行上星期減息25個基點至0.25%，但刺激經濟效用可能有限



超寬鬆貨幣政策有何成果?

日本

- 最早實行極寬鬆貨幣政策，但過去效果不彰
- 安倍政府上台後加大量寬政策力度，並加入財政措施和結構性改革，以刺激經濟
- 市場情緒改善，通脹預期上升，經濟動力加強



先進經濟體的負債有增無減

國債及私營部門債務佔國內生產總值*

	金融危機前 (2008年第3季)	最新 (2013年第2季)	增長 (百分點)
美國	231%	249%	+17
歐元區	289%	325%	+36
日本	413%	476%	+63
英國	268%	310%	+42

* 不包括金融機構債務

資料來源：CEIC、美國聯儲局、歐洲央行及日本央行



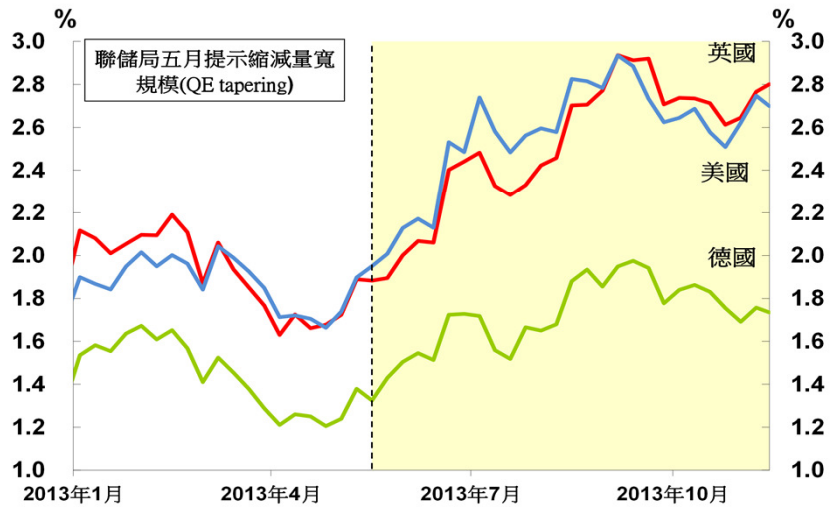
聯儲局退市時才是關鍵時刻

- 美國聯儲局在5月首次提示可能縮減買債(QE tapering)，在6月更提供了結束資產購買計劃的路線圖，令環球金融市場震盪
 - 環球債券孳息率急速上升
 - 全球股票市場下挫
 - 新興市場大量資金外流及貨幣大幅貶值
- 其後聯儲局在9月會議出乎市場預期地沒有縮減量寬計劃，環球金融市場大致穩定下來
- 聯儲局在10月會議維持超寬鬆貨幣政策不變
- 但聯儲局的退市時機和規模的不確定性增加，當退市一旦開始，市場反應是否如5、6月般強烈，屬未知之數



環球金融市場：債券孳息率急速上升

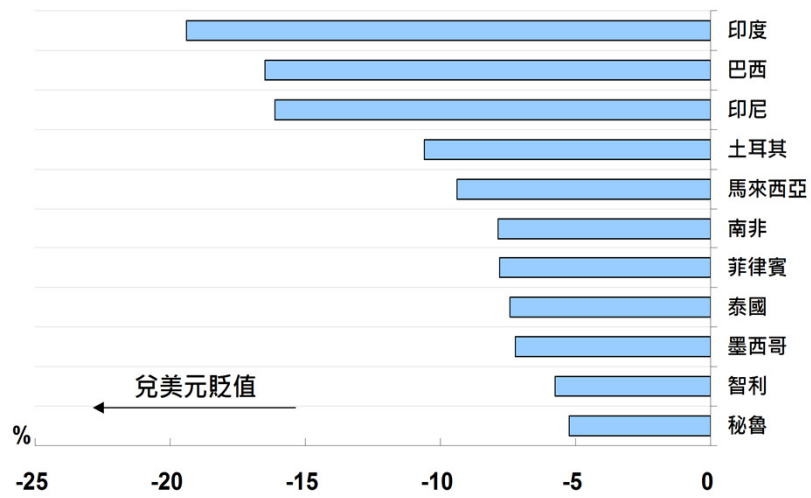
10年期國債孳息率



資料來源：彭博



新興市場：貨幣貶值



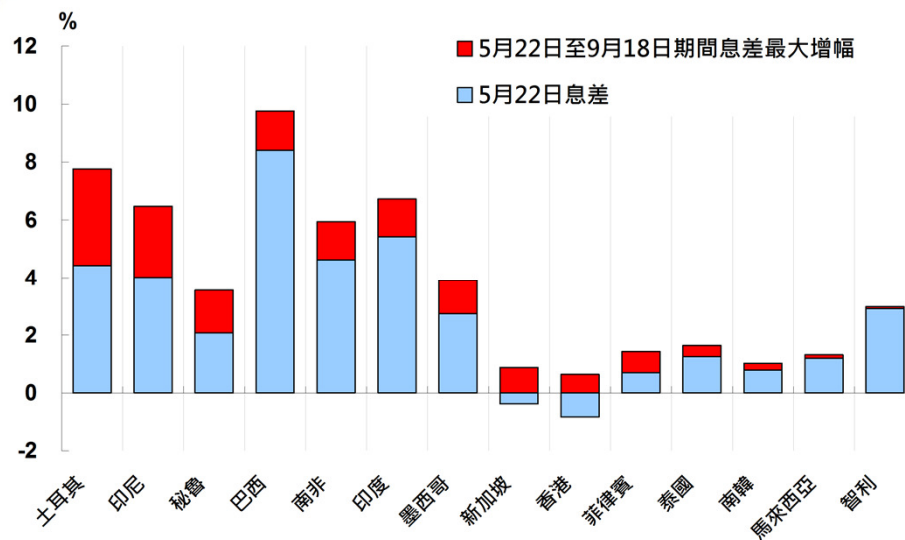
註：
1. 圖為5月22日至9月18日期間各國貨幣兌美元最大的貶值幅度
資料來源：彭博

10

- 多個新興市場面對資金外流及幣貶值的壓力。
- 從圖中所見印度盧比更一度貶值近20%。



新興市場：政府債券息差上升



註：

1. 圖為各國十年期政府債券孳息率與同年同期美國國庫債券孳息率之息差；而香港的息差則為十年期外滙基金債券孳息率與同年同期美國國庫債券孳息率之差

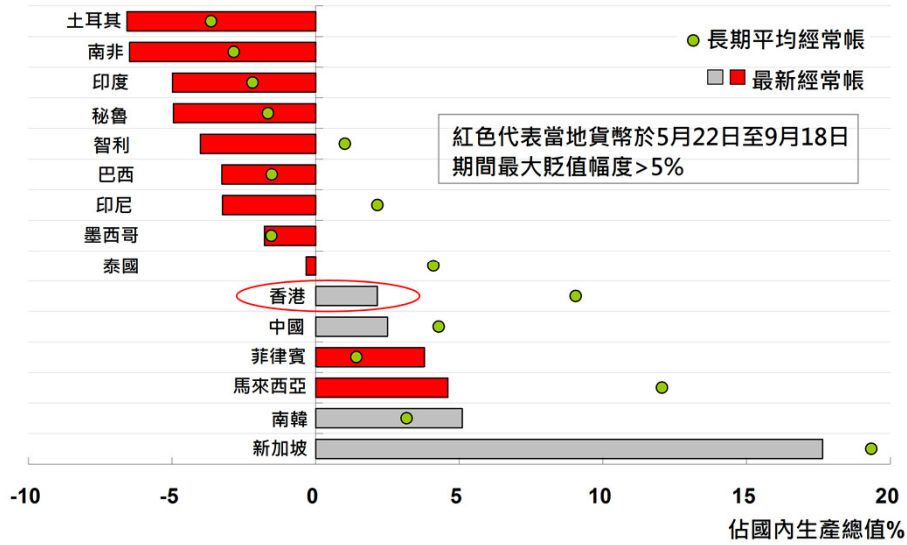
資料來源：彭博及金管局

11

- 圖中可見，在5月22日至9月18日期間，資金流出債市曾令新興市場國債息差上升；其中土耳其的息差曾抽升超過3個百分點。



經常帳較弱的新興經濟體貨幣貶值幅度一般較大



註：

1. 最新經常帳為最近4季 (即2012 Q3至2013 Q2) 數字的總和
2. 長期平均經常帳為1998年至2012年之平均數

資料來源：彭博及CEIC



美國貨幣政策前景變得更不明朗

- 市場普遍預期聯儲局將會在明年3月開始縮減買債
- 但聯儲局把退市指標作出調整：

6月會議：

- 聯儲局主席表示可能會在今年年底前逐步縮減量寬規模，直到2014年中停止買債，屆時失業率預期下降至約 7%
- 聯儲局在失業率仍高於 6.5%之前不會改變超低利率

但9月會議：

- 聯儲局不再明確地提及失業率下降到7%會結束買債的指標
- 主席並指出聯邦基金利率可能在失業率「顯著」低於 (“considerably” below) 6.5% 之後才被調高
- 聯儲局以最近金融狀況(financial conditions)收緊及公共財政不明朗為由維持量寬規模

最近10月會議：

- 聯儲局沒有再提到金融狀況收緊可能減慢經濟復甦



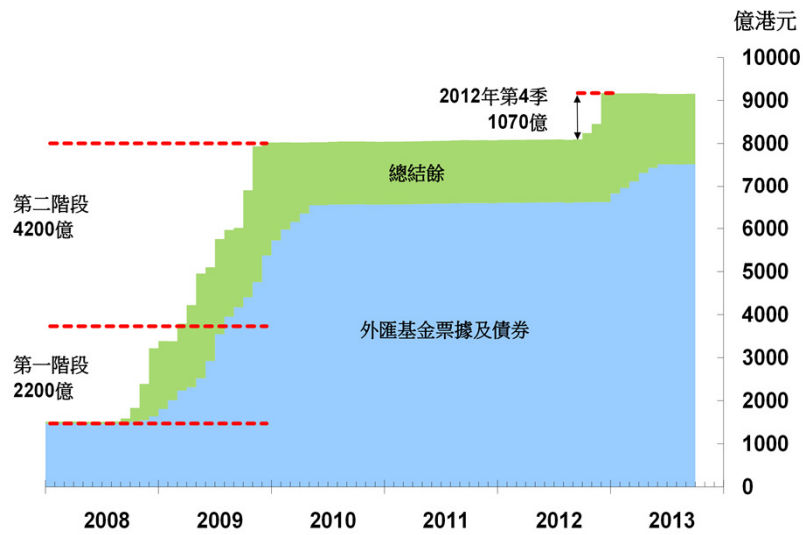
中國內地經濟評估

- 第3季經濟增長加快（首3季增長7.7%，高於中央7.5%的增長目標）
- 當局着眼轉型升級，調整優化結構，不會用短期刺激政策推高經濟增速，並積極治理產能過剩問題
- 貨幣政策：不放鬆也不收緊銀根，重點是盤活存量，用好增量
- 繼續防範和化解與地方政府融資平台、影子銀行等有關的風險，並進一步優化金融資源配置
- 三中全會決定全面深化改革和開放



香港金融穩定風險評估(I)：資金流向

港元匯率保持穩定，沒有明顯的資金流壓力



資料來源：金管局

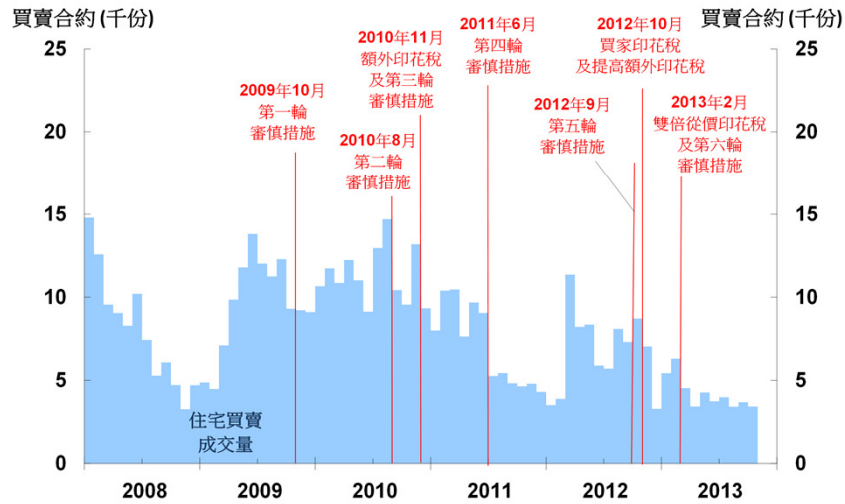
15

- 去年第四季有約一千億元資金流入香港貨幣基礎。但今年以來則再沒有資金流入。



香港金融穩定風險評估 (II)：房地產市場

樓市活動有降溫跡象



資料來源：土地註冊處

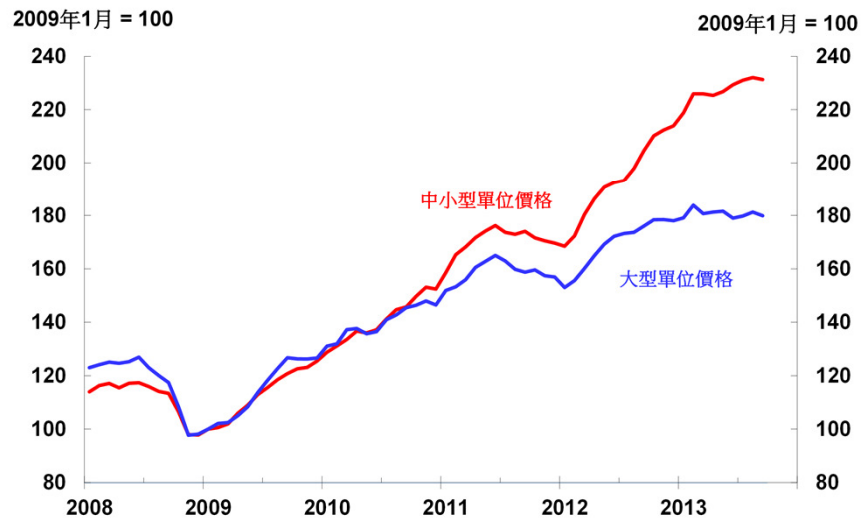
16

- 每次推出樓市穩定措施，住宅物業成交都有所下降。
- 最近，成交量已大幅下降至平均每月約3,800宗。



香港金融穩定風險評估 (III)：房地產市場

樓市走勢仍不明朗



資料來源：差餉物業估價署

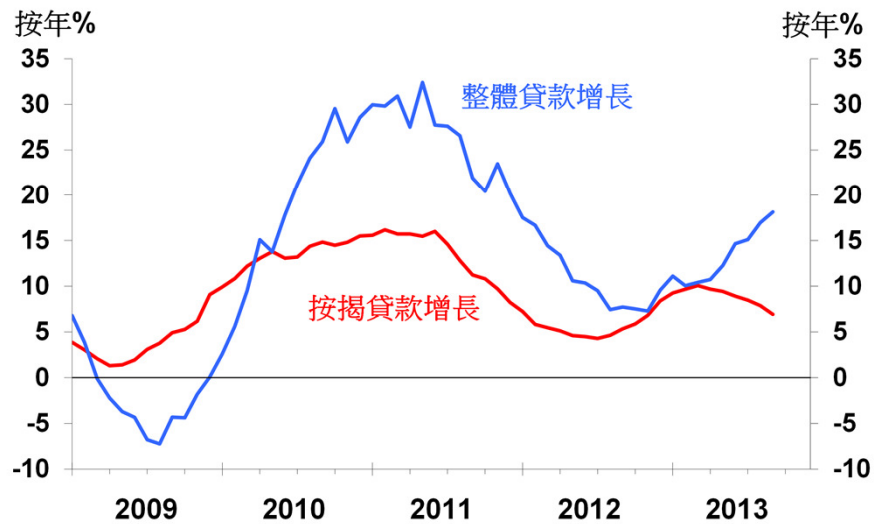
17

- 不過住宅物業價格走勢仍不明朗。
- 今年2月至9月期間，大型單位價格下跌2.2%。中小型單位價格比較2月份仍上升2.4%。
- 鑑於樓價走向仍然未明，目前仍然不能斷定樓市下行週期已經形成。



香港金融穩定風險評估 (IV)：銀行信貸增長

按揭貸款增長減慢，但其他信貸增長繼續加快



資料來源：金管局

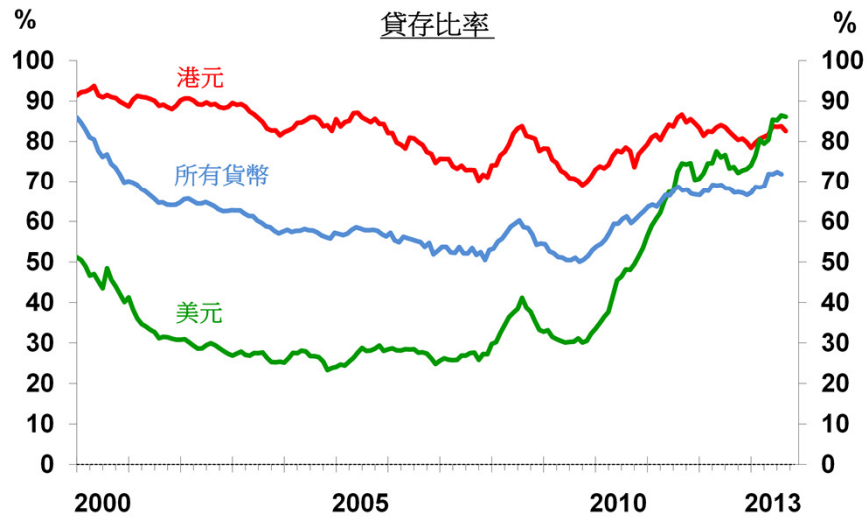
18

- 經過6輪的審慎措施，樓市成交有所減少，按揭貸款增長亦已經減慢。
- 整體貸款由今年年初開始，整體貸款增長明顯加快，到9月份貸款按年增長率達到18%。



香港金融穩定風險評估 (V)：銀行信貸增長

金管局要求銀行加強穩定資金來源



資料來源：金管局

19

- 近年港元貸存比率仍然相對平穩，大致企穩在82%左右水平。不過美元貸存比率顯著上升，由2009年底的30%低位攀升至最近的86%。
- 部份在港使用貸款增速過快外資銀行在香港的分行自2011年下半年起採取「年期匹配」措施。



金融穩定風險評估：總結

- 美國聯儲局退市將影響全球經濟及金融市場，但退市時機和規模存在很大的不確定性
- 當聯儲局一旦開始退市，新興市場將面對資金外流，貨幣貶值及資產價格下調的風險
- 如果因聯儲局退市而利率上升，引致全球資產市場波動，香港亦無可避免受到衝擊，尤其是香港房地產市場仍存在過熱的情況，家庭負債高企，而經常帳今年上半年已轉為赤字
- 香港須做好準備，應付全球利率及資金流向可能突然轉變的衝擊



1. 香港金融穩定風險評估
2. 金融基建發展
3. 銀行監管
4. 香港離岸人民幣中心
5. 外匯基金投資表現



零售支付服務

儲值支付產品與零售支付系統的法律框架

- 已完成為期3個月的公眾諮詢。共收到41份意見書，反應普遍正面
- 法例的草擬準備工作已經開始，計劃在2014年下半年提交立法會

電子賬單收付服務

- 自本年12月起，市民可陸續透過23間參與銀行的網上平台使用一站式的電子賬單收付服務
- 服務範圍：商戶與個人(B-2-P)及商戶與商戶(B-2-B)之間的電子賬單發送及支付、跨境電子賬單發送及支付、以及網上捐款及電子收據發送；可處理港元、人民幣及美元賬單

NFC流動支付服務

- 金管局與銀行公會設立的工作小組將於今年11月底公佈有關標準及指引供銀行採用
- 共用基建平台將於今年底建成，供銀行使用



流動硬幣收集車試驗計劃

- 為市民提供一個方便、免費的渠道以找換硬幣，促進硬幣循環再用，減低鑄幣開支
- 市民可將硬幣找換成鈔票，亦可選擇為八達通卡增值
- 兩部「流動硬幣收集車」會循環停駐全港各區
- 目標推出時間：2014年中
- 金管局會預先公布收集硬幣的地點及時間表



1. 香港金融穩定風險評估
2. 金融基建發展
- 3. 銀行監管**
4. 香港離岸人民幣中心
5. 外匯基金投資表現



《巴塞爾協定三》實施進度

資本標準

- 首個階段 (最低資本比率)
 - 相關的資料披露
 - 補充指引
 - 持續監察
- 第二階段
 - 資本緩衝
 - 對具全球或本地系統重要性銀行實施較高吸收虧損能力的資本要求

流動性標準

- 流動性覆蓋比率

25

資本標準

- 首階段的實施：
 - 繼於1月1日實施《巴塞爾協定三》最低資本要求後，為實施相關披露標準的《銀行業(披露)規則》亦於6月30日生效。所有首階段的標準已成功地在香港實施。
 - 已發出補充指引以協助實施。這包括：標準披露模版，以確保資料披露的一致性；以及就有關計算最低比率的某些技術事項以常見答問形式提供說明指引。
 - 於6月底，本地認可機構根據《巴塞爾協定三》計算的資本狀況保持相對穩健，普通股權一級資本比率平均超過13%，總資本比率平均約為16%。
- 第二階段的實施：
 - 現正擬備諮詢建議，於第4季內諮詢業界。這將會涵蓋(i)實施兩項《巴塞爾協定三》緩衝資本要求的機制；以及(ii)有關識別具系統重要性銀行及對其實施「較高吸收虧損能力」資本要求的框架。雖然香港並不是任何「具全球系統重要性銀行」(GSIB)的註冊地監管機構，但仍有「具本地系統重要性銀行」(DSIB)。
 - 第二階段《巴塞爾協定三》標準定於2016年1月生效，但有關的法律框架須於一年前(即2015年1月)完成制訂。我們即將準備明年的草擬規則，並會於適當時候向議員介紹有關建議。

流動性標準

- 因應在首兩輪諮詢收集到的業界意見，金管局於7月就有關在香港實施《巴塞爾協定三》流動性覆蓋比率的建議展開第三輪諮詢。
- 諮詢結果將會融入2014年的規則制訂工作中，以確保於2015年如期實施流動性覆蓋比率。我們將於明年向議員介紹草擬規則的內容。



設立有效處置機制

- G20責成處理「大到不能倒」的問題
- 推行法律改革以符合國際準則：金融穩定理事會《金融機構有效處置機制的主要元素》
- 填補監管機構現行機制及法律框架不足之處
- 金融穩定理事會設定的改革限期：2015年底
- 牽涉很多不同持份者，會作廣泛公眾諮詢
- 財經事務及庫務局將會展開諮詢



投資者及消費者保障

- 十月金管局啟動銀行簽署和落實《公平待客約章》
- 銀行已決定取消不動戶口收費
- 不向弱勢社群收取低結餘收費
- 金管局會在十一月底推出金融消費者教育活動，旨在使銀行客戶成為「精明及負責任」的消費者



打擊清洗黑錢

- 香港作為FATF(即「財務特別行動組織」)的成員，有義務落實反洗錢的國際標準
- 去年四月實施的《打擊洗錢及恐怖份子資金籌集(金融機構)條例》，各金融機構必須遵守國際認可的反洗錢規定
- 銀行須遵守嚴格的客戶盡職審查要求，偵察及舉報可疑交易，並向較高風險的客戶(包括處理大量現金的行業，例如找換店)採取額外措施或進一步的客戶盡職審查

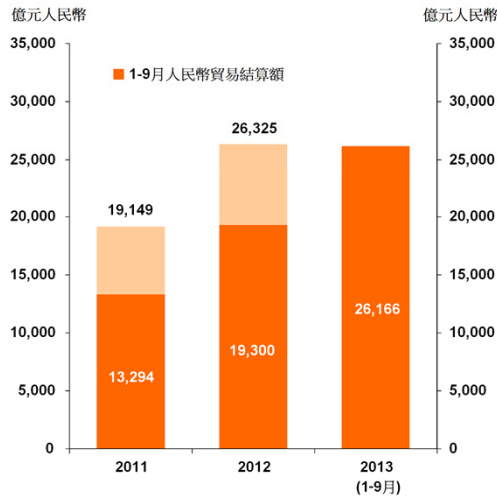


1. 香港金融穩定風險評估
2. 金融基建發展
3. 銀行監管
4. 香港離岸人民幣中心
5. 外匯基金投資表現

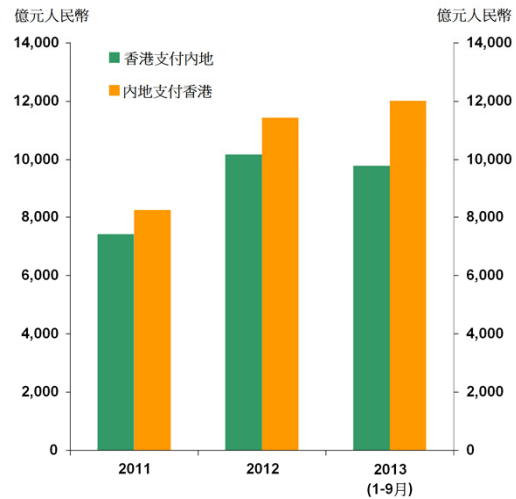


人民幣貿易結算業務持續增長

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

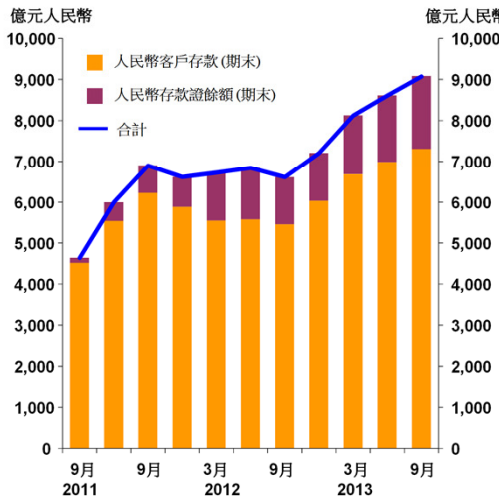


- 2013年首九個月，經香港銀行處理的人民幣貿易結算額達到26,166億元人民幣，比去年同期增加36%。

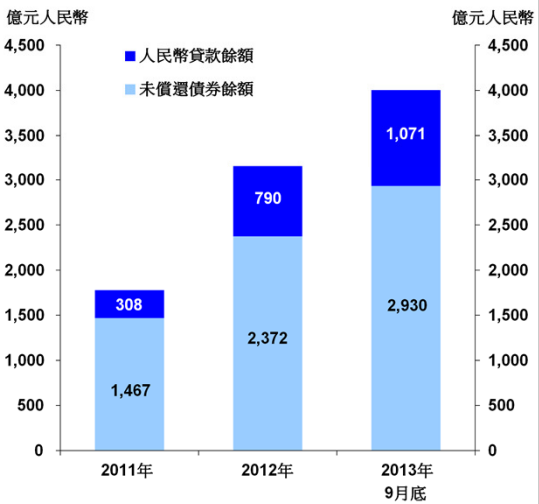


人民幣融資活動持續活躍

人民幣客戶存款及人民幣存款證總額



人民幣融資活動



31

- 2013年9月底，人民幣客戶存款及存款證餘額分別為7,300億及1,776億元人民幣，兩者合計為9,076億元人民幣，較去年底7,202億元增加26%。
- 人民幣點心債券市場持續發展。雖然受到早一段時間國際市場的調整所影響，人民幣點心債的發行在7月和8月放緩，但發行量由9月中開始恢復。2013年首九個月的發行量為754億元人民幣，9月底的未償還債券餘額達2,930億元人民幣。人民幣銀行貸款業務亦持續增長，2013年9月底的貸款餘額達到1,071億元人民幣，比去年底增加36%。



香港支持全球各地開展 人民幣業務的功能持續發展

	2013年9月	2012年	2011年
1 香港人民幣清算平台參加行數目	211	204	187
其中: 海外銀行分支機構和 內地銀行海外分行	186	181	165
2 香港銀行對海外銀行應付款項 (億元人民幣)	1,441	991	1,164
3 香港銀行對海外銀行應收款項 (億元人民幣)	1,511	1,171	1,217
4 香港人民幣RTGS系統交易金額 (期內平均每日交易金額: 億元人民幣)	4,110	2,137	1,214

32

- 香港金管局與英國財政部在9月26日於香港聯合籌辦了《香港與倫敦人民幣合作小組》第三次會議。與會銀行代表同意致力擴大和深化離岸人民幣市場，以及配合中國內地跨境交易管道的擴大而積極提供相關服務，並就人民幣貿易結算及銀行服務、融資及投資、以及銀行間業務的具體工作進行詳細討論。



上海自由貿易試驗區

- 國務院於9月底公佈了《中國（上海）自由貿易試驗區總體方案》
- 方案提出加快轉變政府職能，積極探索管理模式創新，促進貿易和投資便利化，擴大服務業開放，推動金融領域開放創新等目標
- 關於資本項目人民幣可兌換和外匯管理的措施仍在制定當中。



前海深港現代服務業合作區的發展

- 國務院於去年6月批覆了關於支持前海深港現代服務業合作區開放的有關政策，其後相關措施已逐步落實
- 其中，前海跨境人民幣貸款的管理辦法於去年底出台。前海註冊成立並在前海實際經營或投資的企業可以從香港銀行借入人民幣資金
- 截至今年8月底，前海備案的跨境人民幣貸款達70億元人民幣



1. 香港金融穩定風險評估
2. 金融基建發展
3. 銀行監管
4. 香港離岸人民幣中心
5. 外匯基金投資表現



投資收入

	← 2013 →		2012	2011	2010
(億港元)	1至9月*	第3季*	全年	全年	全年
香港股票^@	62	137	307	(242)	116
其他股票^	490	179	428	(122)	271
債券#	(150)	18	331	719	421
其他投資&	48	-	64	7	17
外匯	(1)	156	(14)	(91)	(31)
投資收入@&	449	490	1,116	271	794

* 未經審計數字

^ 包括股息

包括利息

@ 不包括策略性投資組合的估值變動

& 包括外匯基金投資控股附屬公司持有的投資的估值變動

(外匯基金投資控股附屬公司的投資估值主要是按季匯報，上述數字為現有最近期的估值)



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)	2013				2012
	1-9月*	第3季*	第2季	第1季	全年
投資收入/(虧損)	449	490	(232)	191	1,116
其他收入	2	1	1	-	2
利息及其他支出	<u>(37)</u>	<u>(13)</u>	<u>(15)</u>	<u>(9)</u>	<u>(44)</u>
淨收入/(虧損)	414	478	(246)	182	1,074
支付予財政儲備的款項 #	(278)	(90)	(95)	(93)	(378)
支付予香港特別行政區政府基金與 法定組織存款的款項 #	(67)	(25)	(21)	(21)	(80)
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 ^	<u>(51)</u>	<u>6</u>	<u>(31)</u>	<u>(26)</u>	<u>(56)</u>
外匯基金累計盈餘增加/(減少)	18	369	(393)	42	560

* 未經審計數字

2013及2012年的固定支付比率分別為5.0%及5.6%

^ 包括股息