



香港金融管理局

立法會財經事務委員會
簡報會

2018年2月5日



討論課題

以下事項的最新情況：

- 金融及經濟情況
- 貨幣穩定
- 銀行業穩定
- 金融基建
- 香港的國際金融中心地位
- 投資環境及外匯基金的表現
- 香港按揭證券有限公司



金融及經濟情況



環球經濟增長預測

實質本地生產總值增長

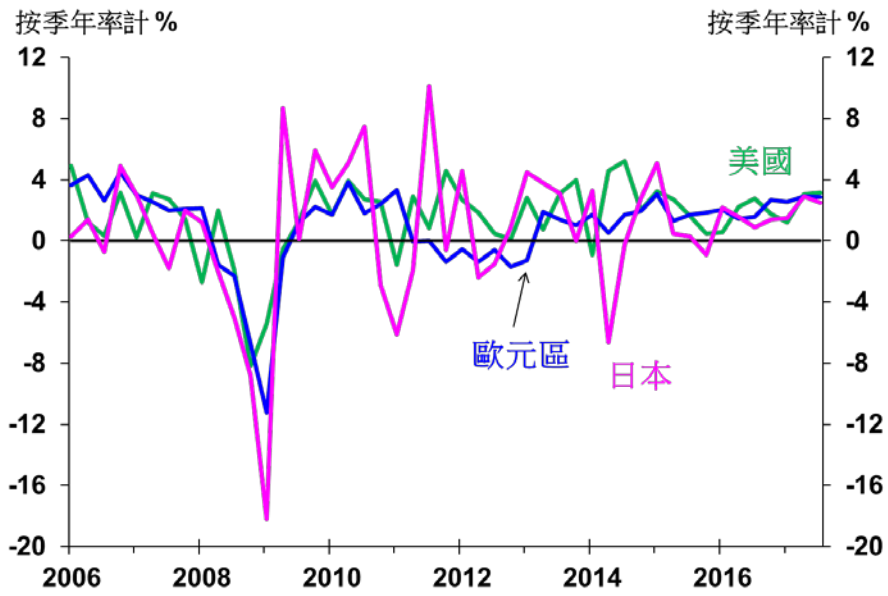
(按年計%)

	2016	2017預測	2018預測
美國	1.5	2.3	2.7
歐元區	1.8	2.3	2.2
日本	0.9	1.8	1.4
亞洲 (除日本)	5.8	5.9	5.8
中國內地	6.7	6.8	6.5
香港	2.0	3.7	2.8

資料來源：1月份共識預測及官方統計



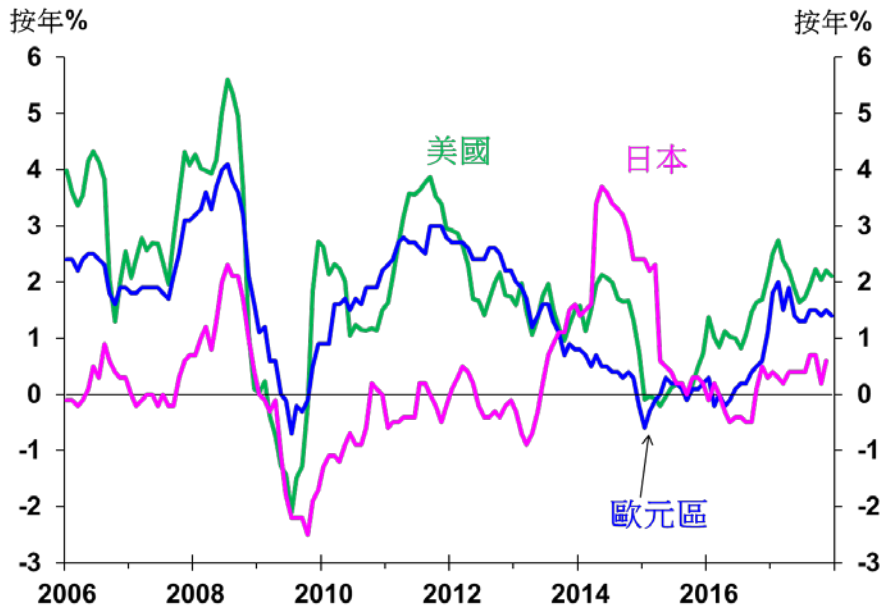
主要國家的實質國內生產總值增長



資料來源：彭博及CEIC



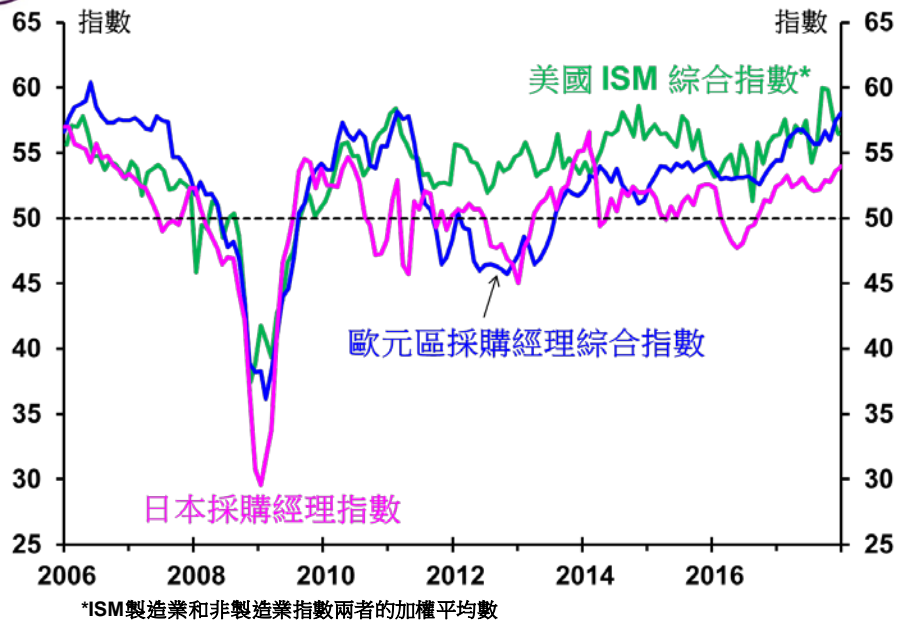
主要國家的整體通脹



資料來源：彭博及CEIC



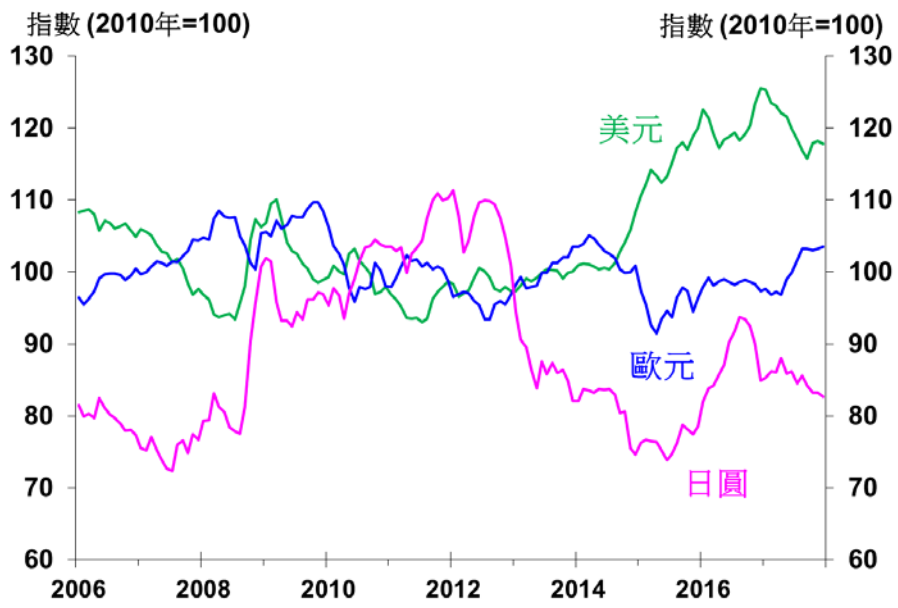
主要經濟體的採購經理指數



資料來源：彭博及CEIC



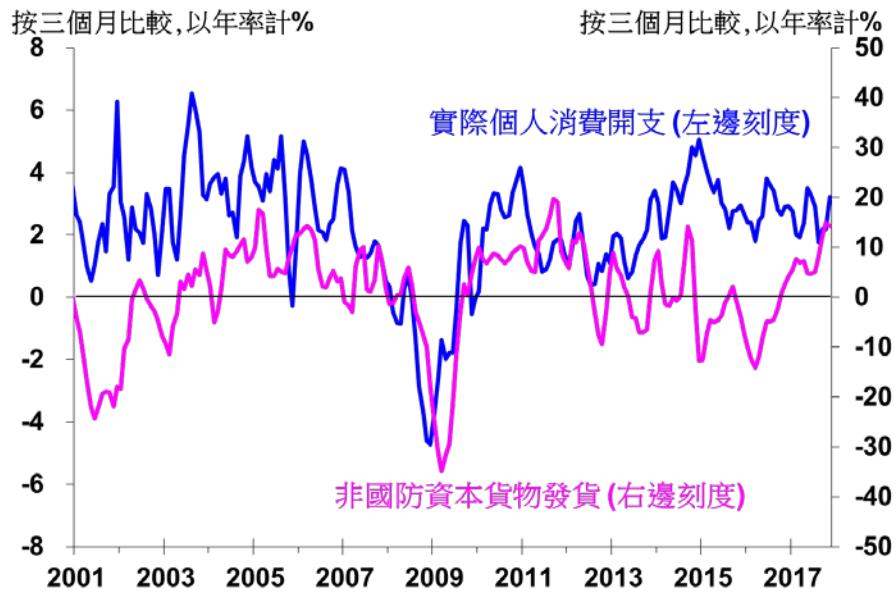
主要貨幣的名義有效匯率指數



資料來源：CEIC



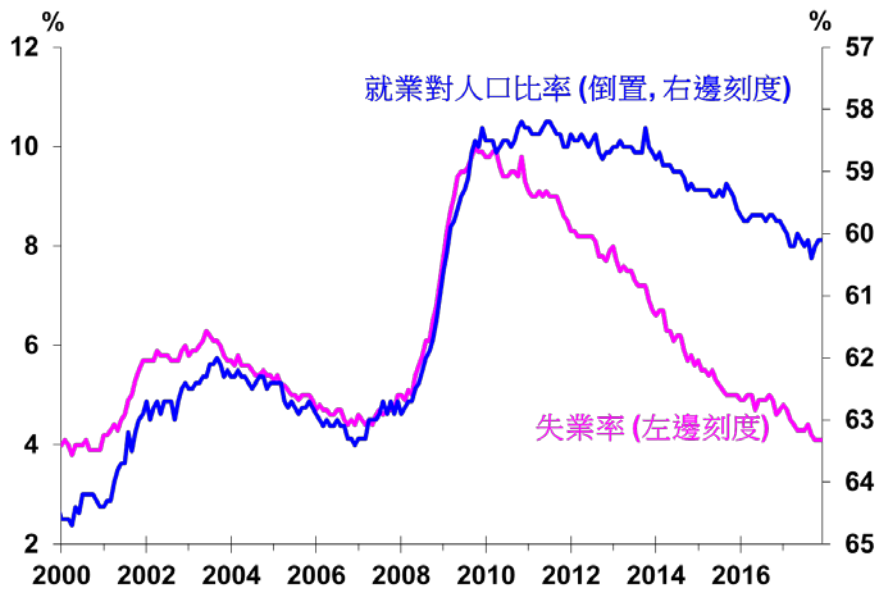
美國：消費增長及商業投資活動



資料來源：CEIC



美國：勞動力市場情況



資料來源：CEIC



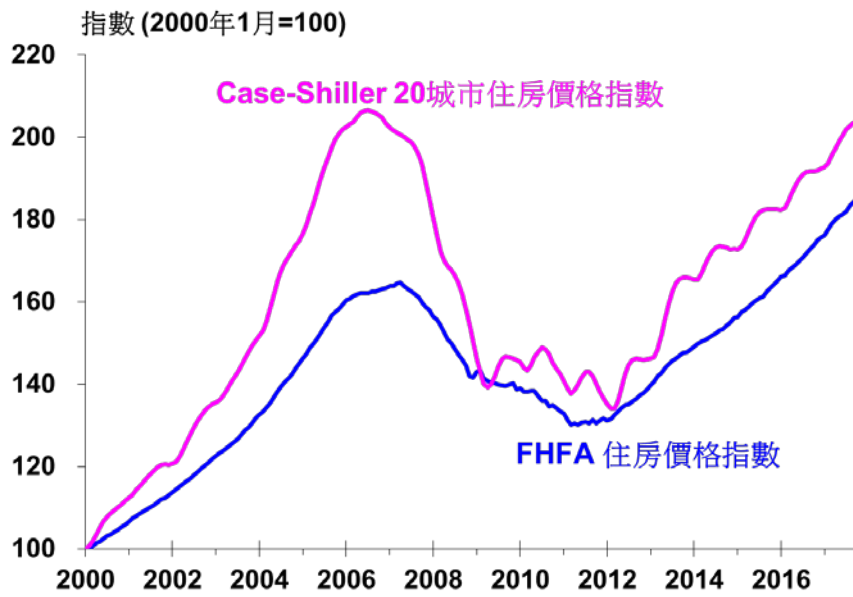
美國：勞動力參與率



資料來源：CEIC



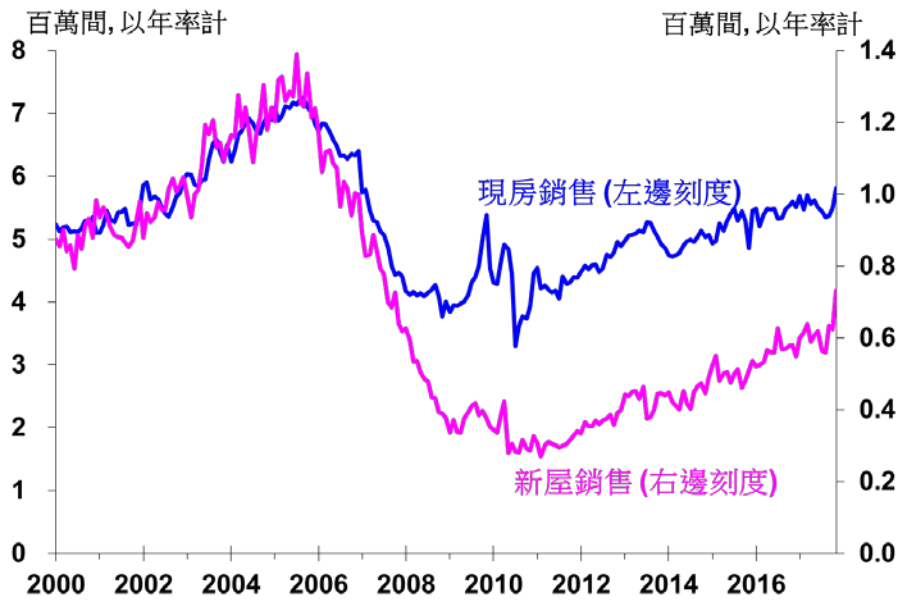
美國：房屋價格



資料來源：CEIC及Datastream



美國：房屋銷售

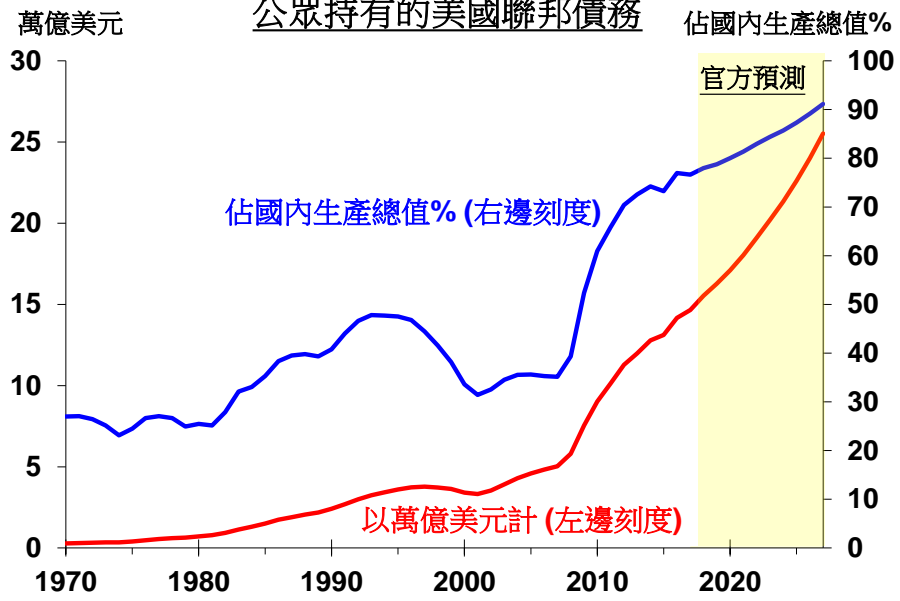


資料來源：CEIC



美國：聯邦政府債務

公眾持有的美國聯邦債務

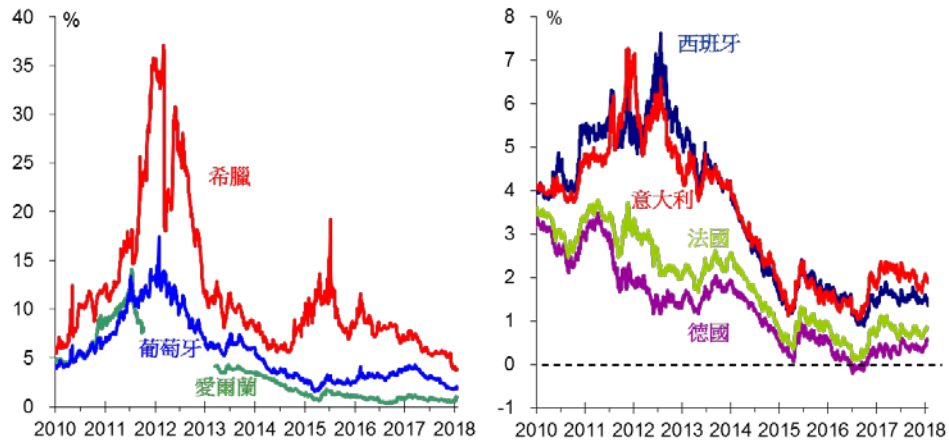


資料來源：美國國會預算辦公室



歐元區：政府債券孳息率

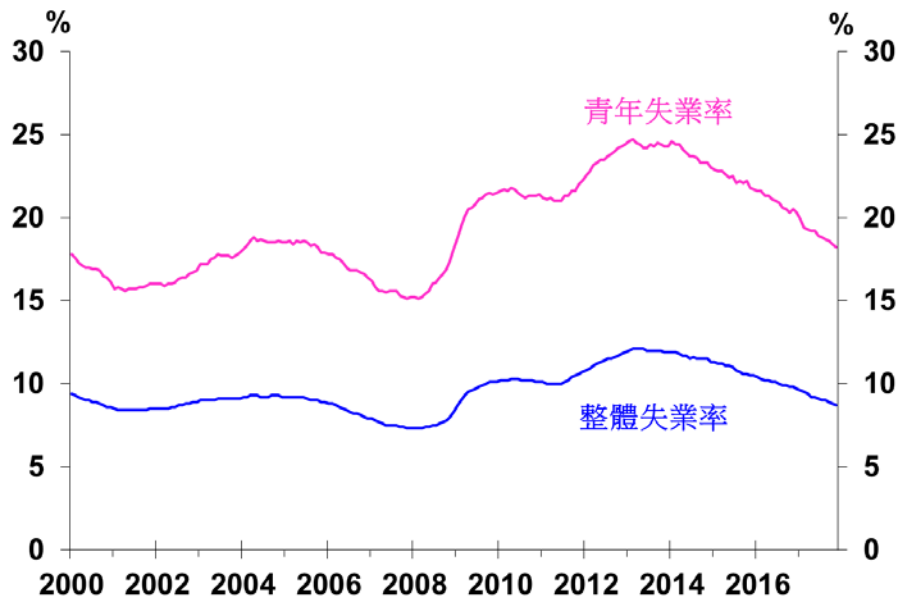
10年期政府債券孳息率



註: 在2011年10月12日至2013年3月14日期間，沒有10年期愛爾蘭國債孳息率數據
資料來源：彭博



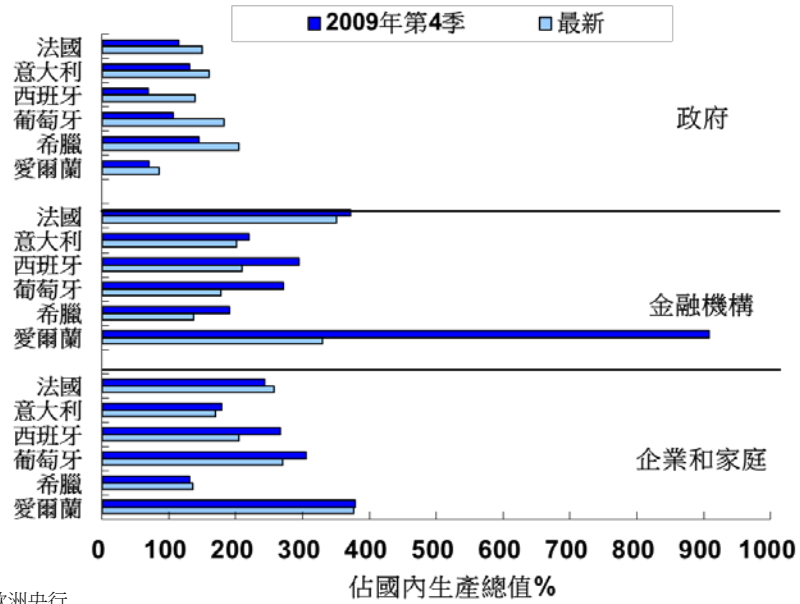
歐元區：失業率



資料來源：彭博



歐元區：總體債務

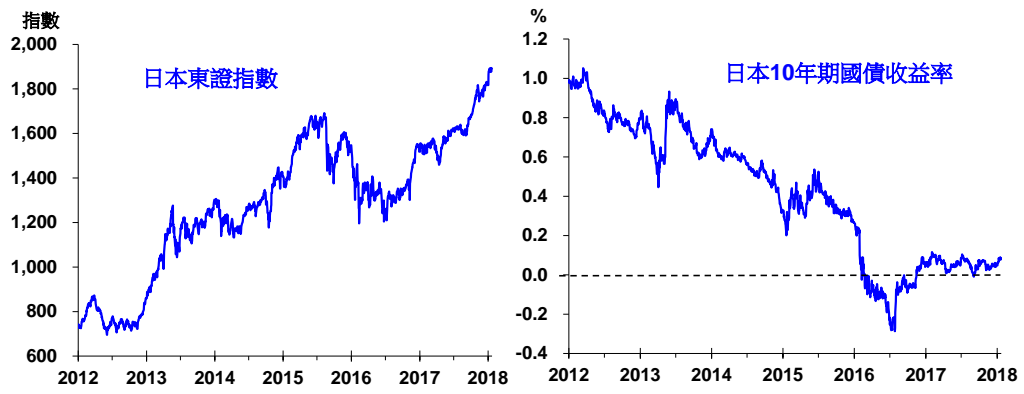


資料來源：歐洲央行

註：金融機構的最新數據為截至2017年第3季度，其餘則為2017年第2季度數據



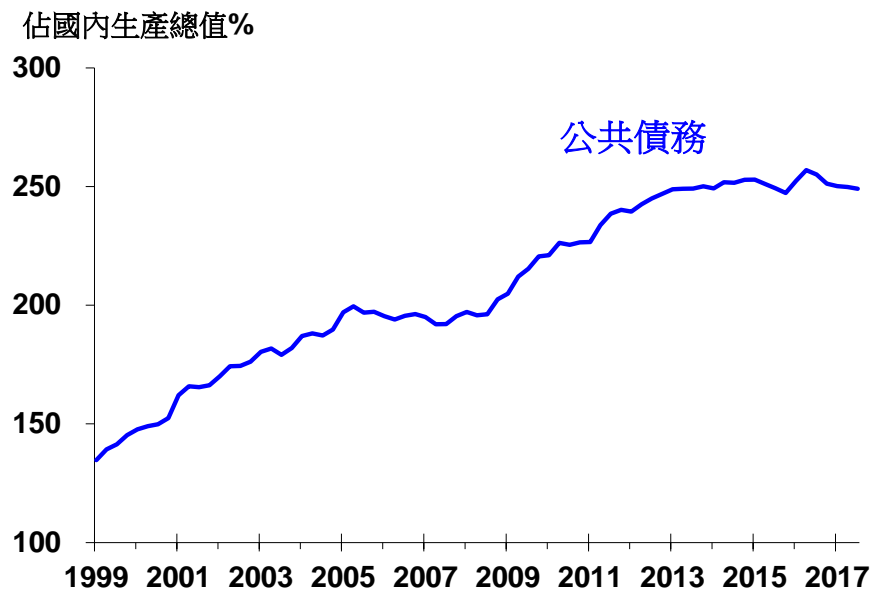
日本：金融市場情況



資料來源：彭博



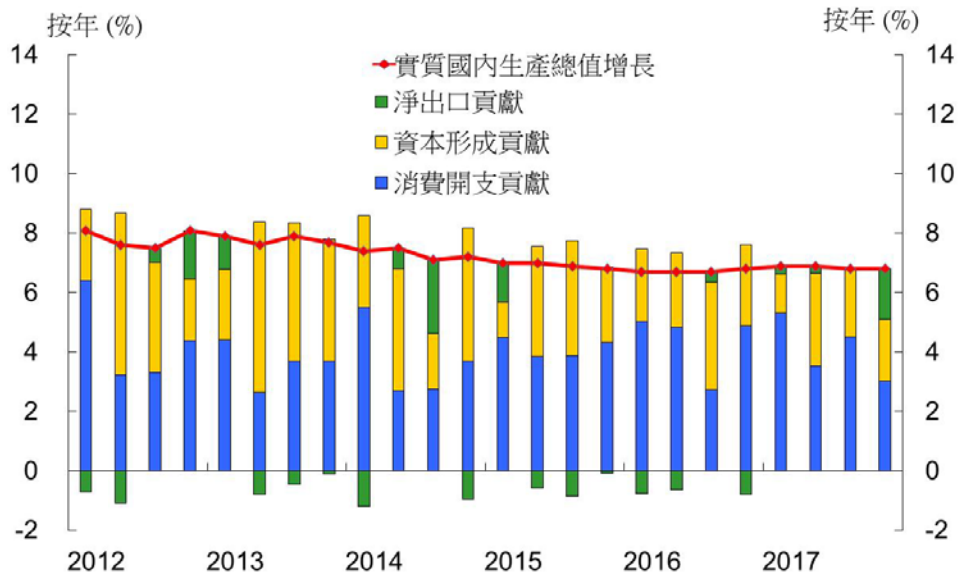
日本：公共債務



資料來源：日本央行及CEIC



中國內地：實質國內生產總值增長



資料來源：CEIC



中國內地：零售銷售



註：一月及二月份數字為每年首兩個月的平均按年增長率

資料來源：WIND及金管局職員估計數字



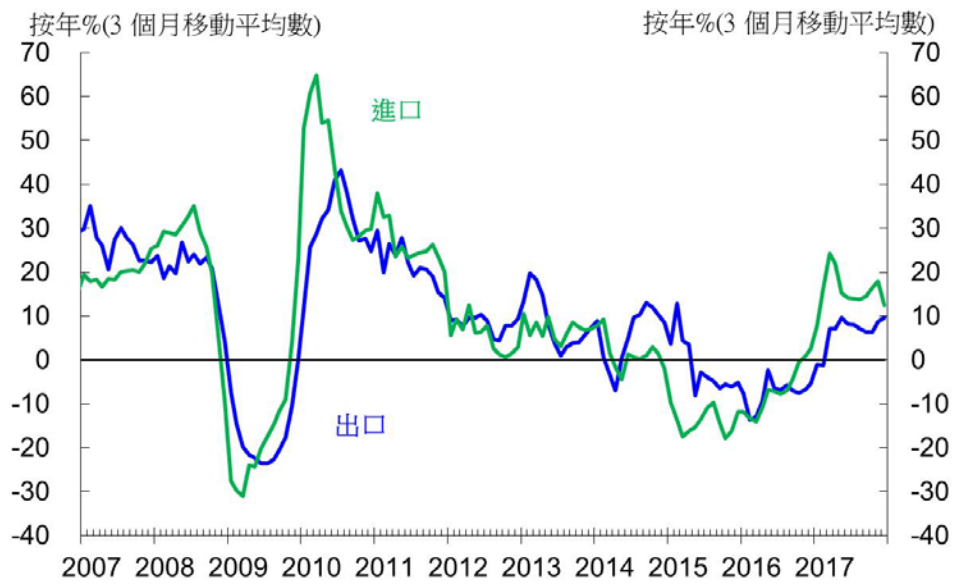
中國內地：固定資產投資



資料來源：CEIC及金管局職員估計數字



中國內地：進出口增長



資料來源：CEIC及金管局職員估計數字



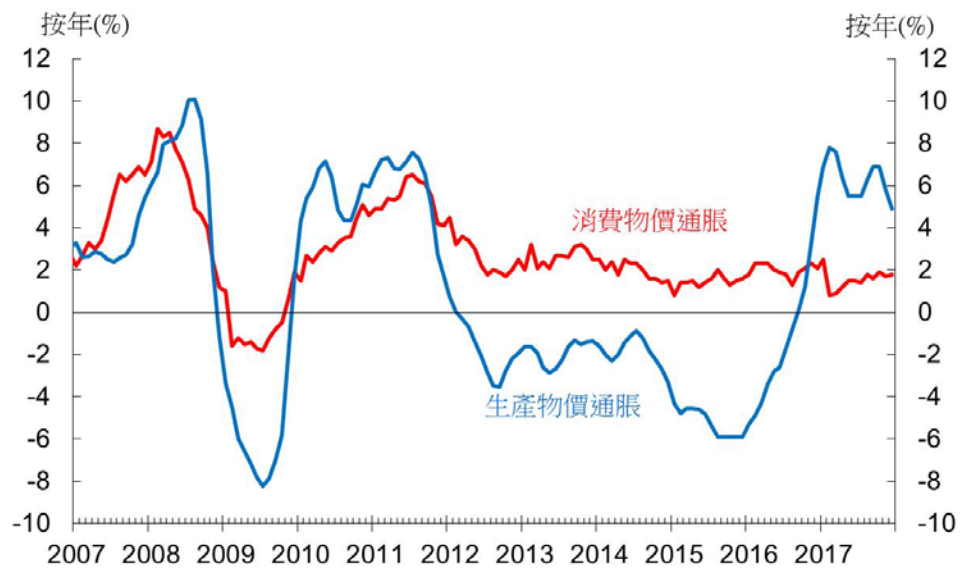
中國內地：採購經理指數



資料來源：CEIC



中國內地：通脹情況

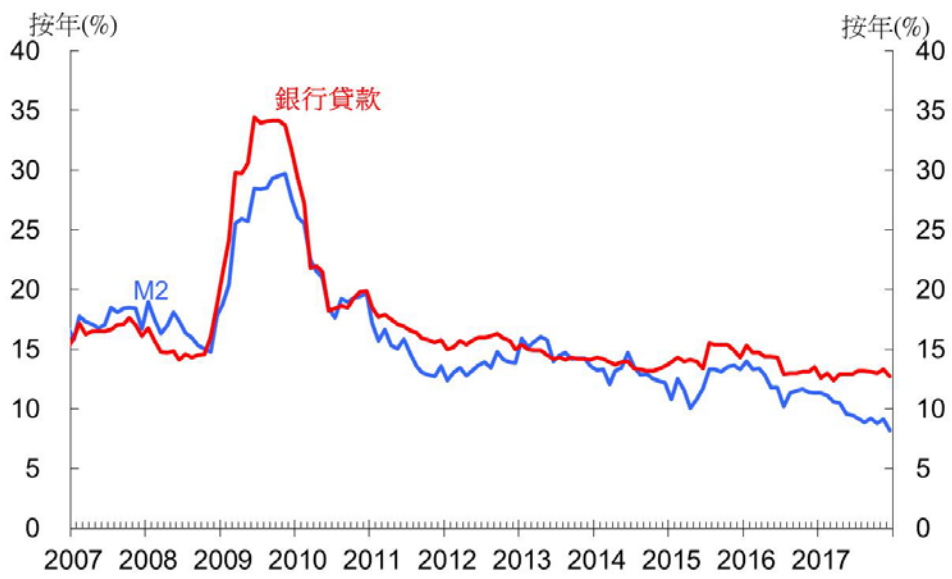


資料來源：CEIC

25



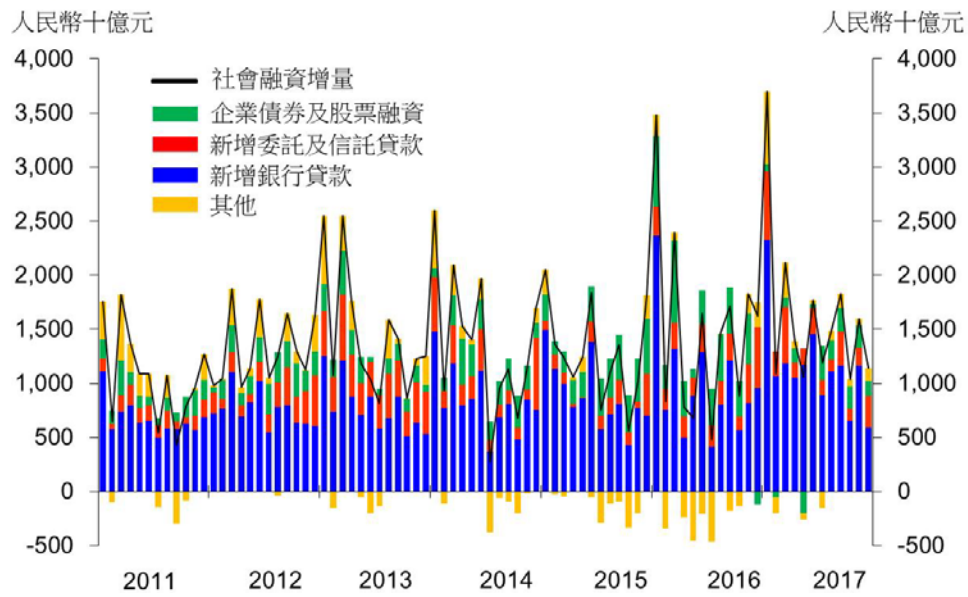
中國內地：貨幣及貸款增長



資料來源：CEIC



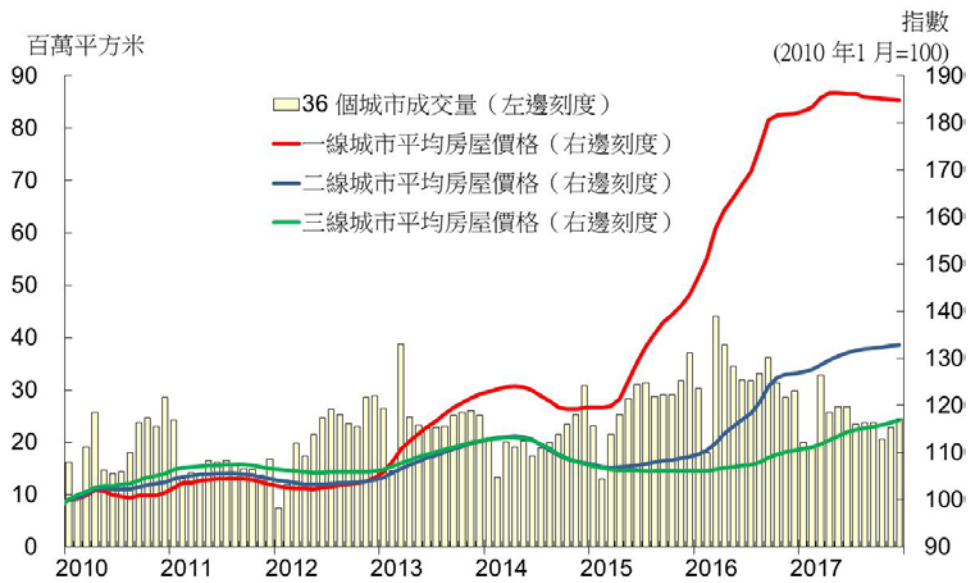
中國內地：社會融資增量



資料來源：CEIC



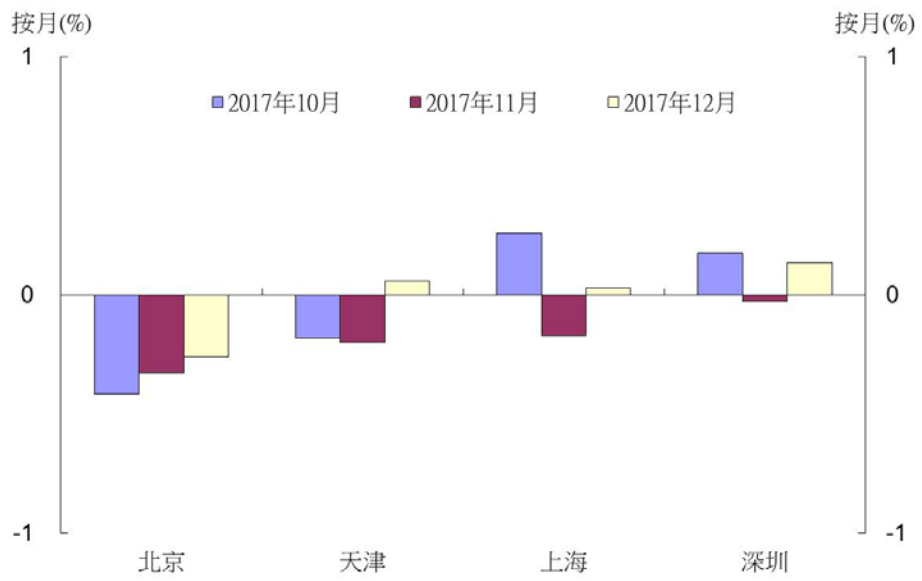
中國內地：房地產價格及成交量



資料來源：CEIC，WIND及金管局職員估計數字



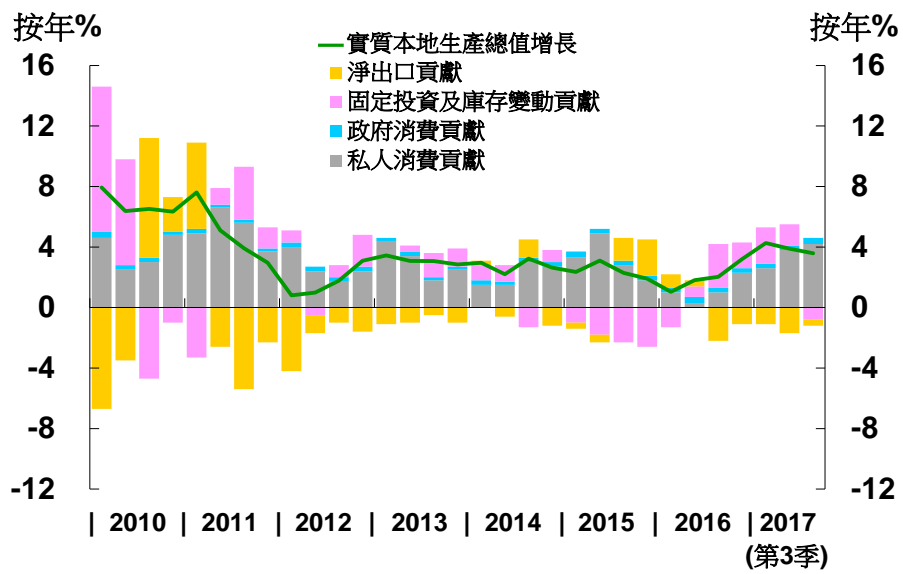
中國內地：主要城市房地產價格變動



資料來源：CEIC，WIND及金管局職員估計數字

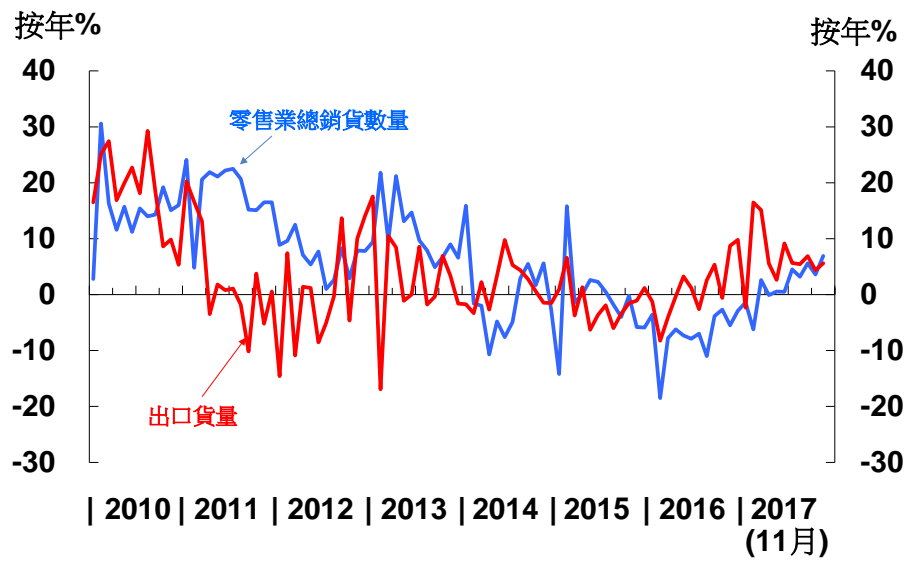


香港：實質本地生產總值增長





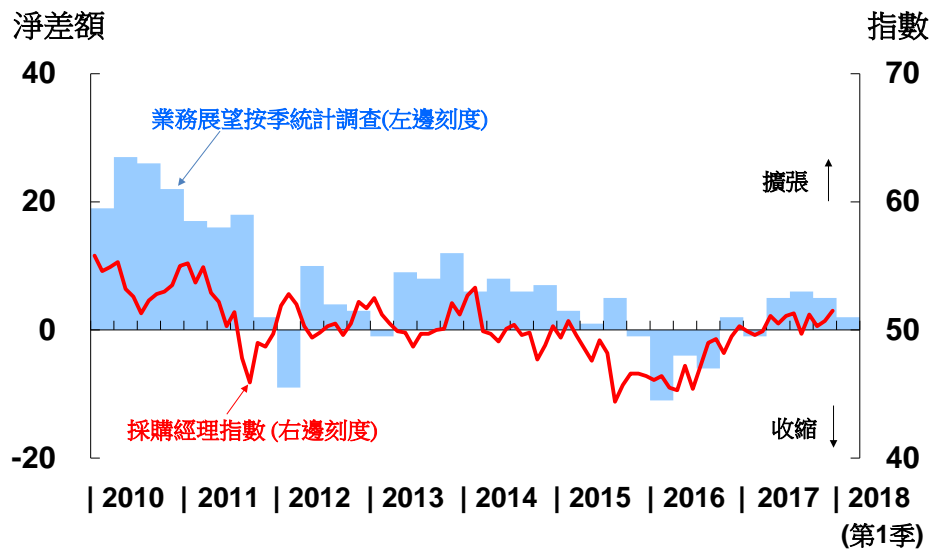
香港：經濟活動



資料來源：政府統計處



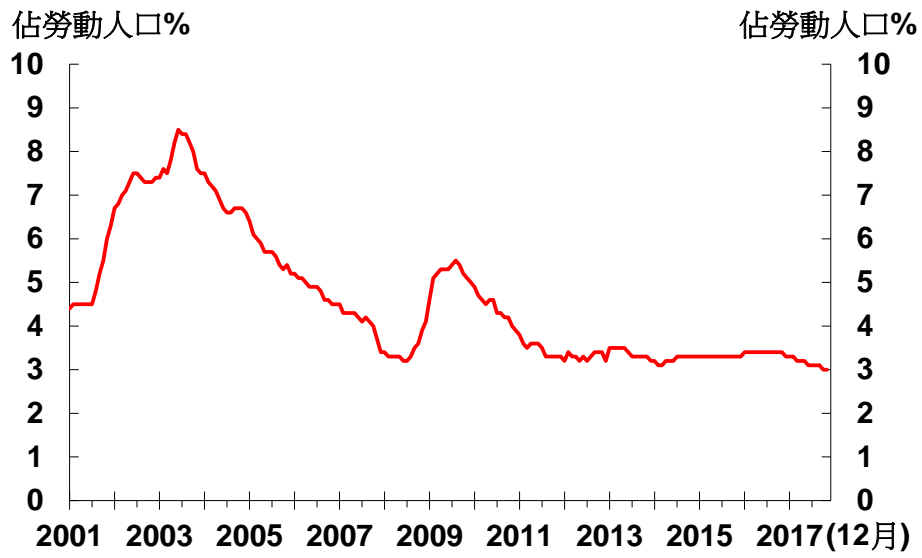
香港：商業展望



資料來源：政府統計處及Markit Economics



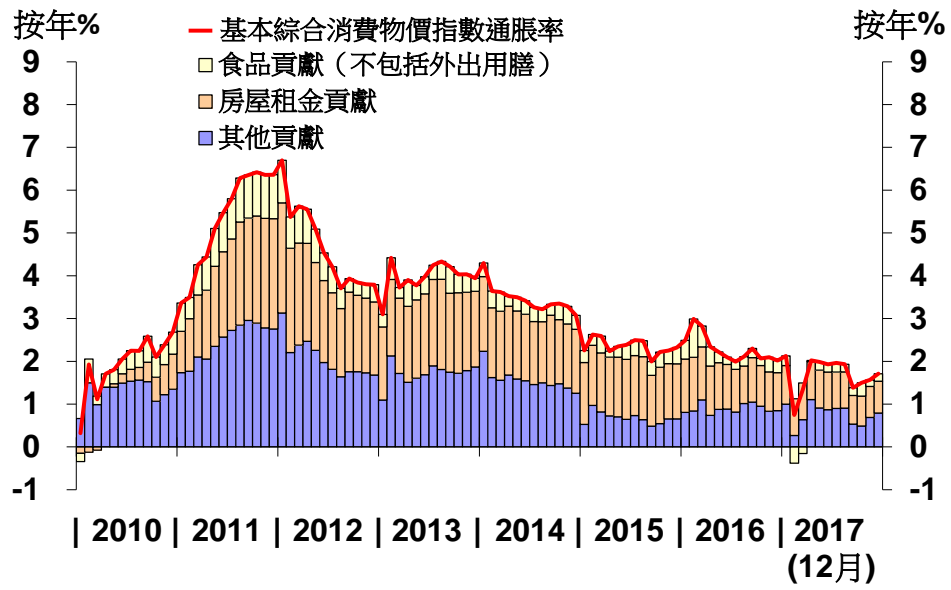
香港：失業率



資料來源：政府統計處



香港：通脹情況



資料來源：政府統計處及金管局職員估計數字



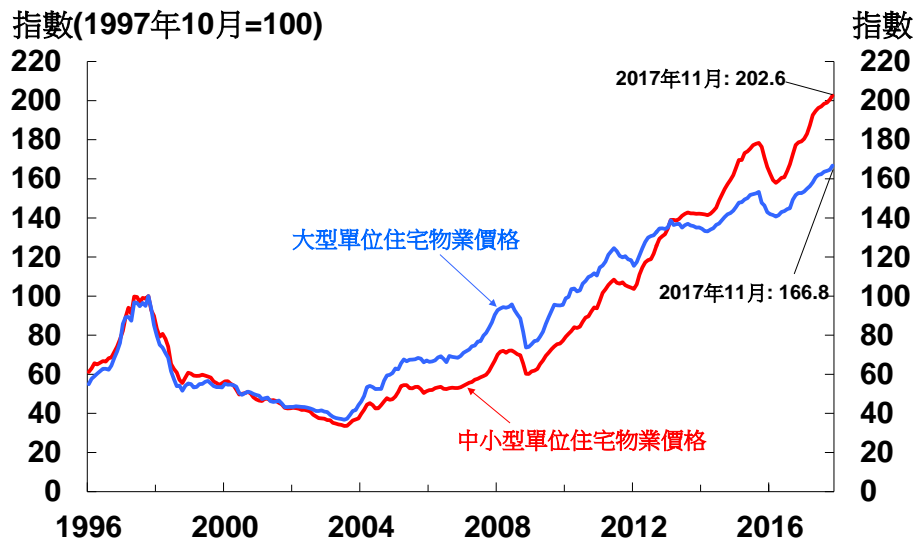
香港：股票市場



資料來源：彭博



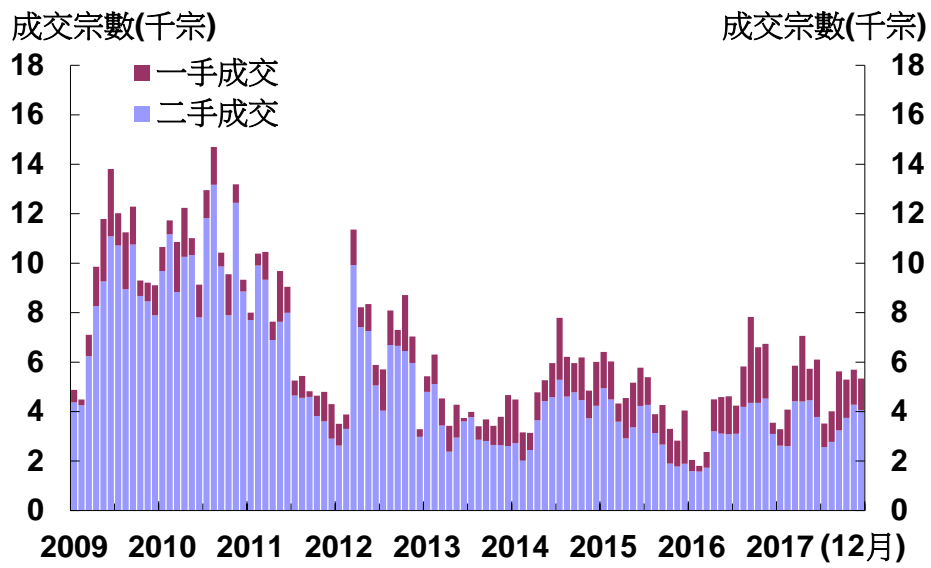
香港：房地產價格



資料來源：差餉物業估價署



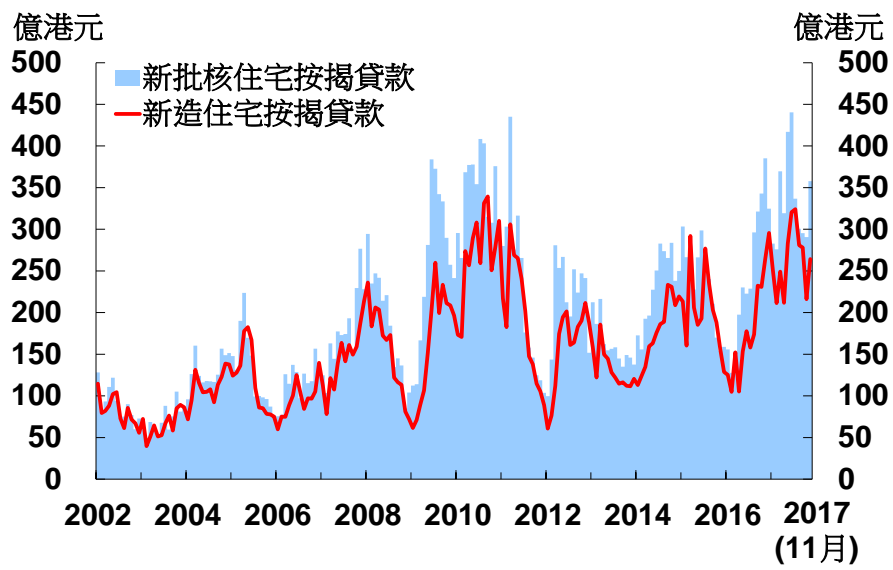
香港：一手及二手住宅成交量



資料來源：土地註冊處



香港：新增住宅按揭貸款

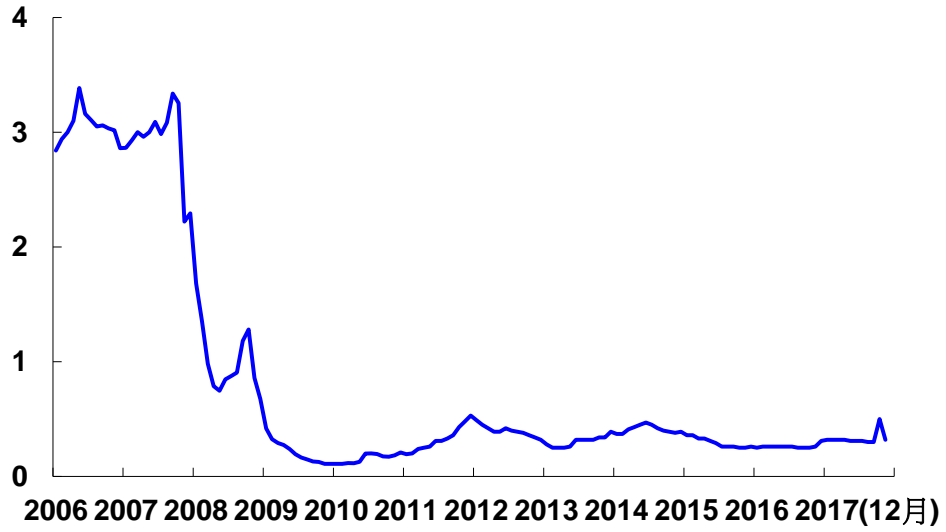


資料來源：金管局



香港：綜合利率

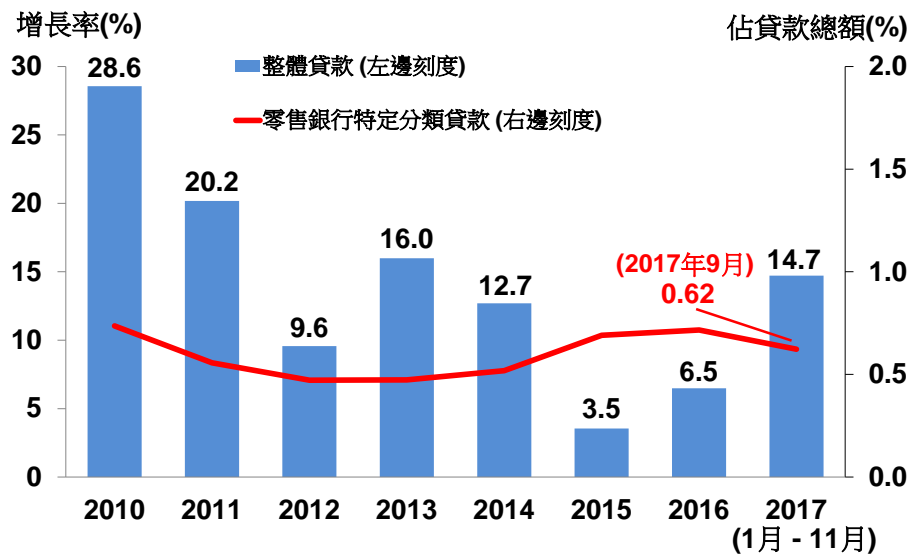
年利率(厘)



資料來源：金管局



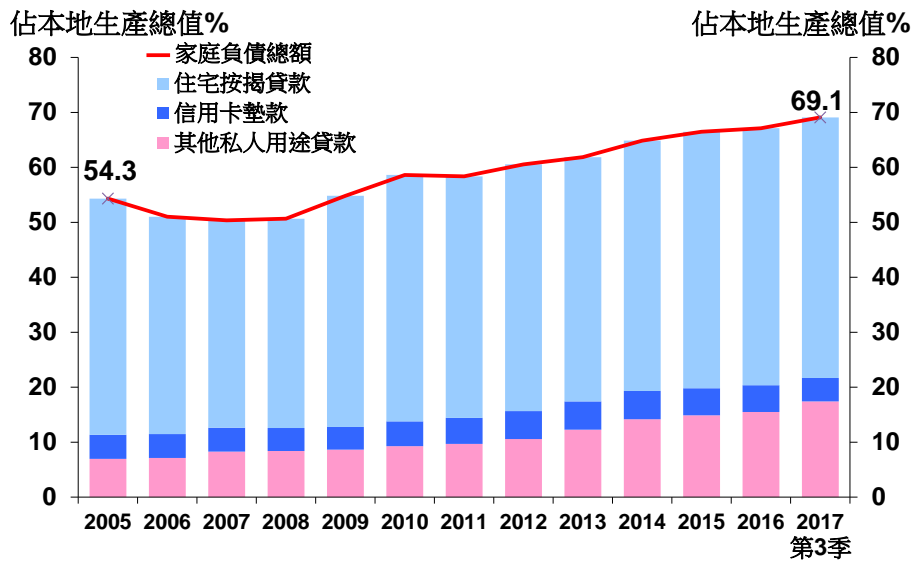
香港：貸款增長及資產質素



資料來源：金管局



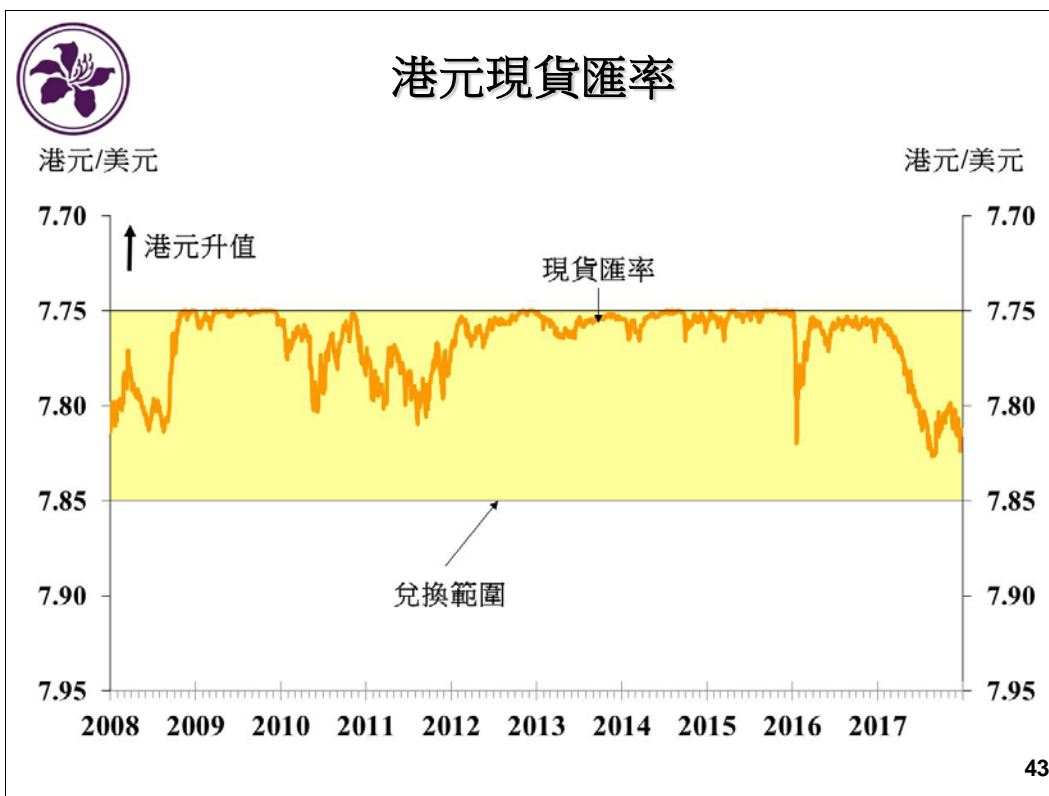
香港：家庭負債



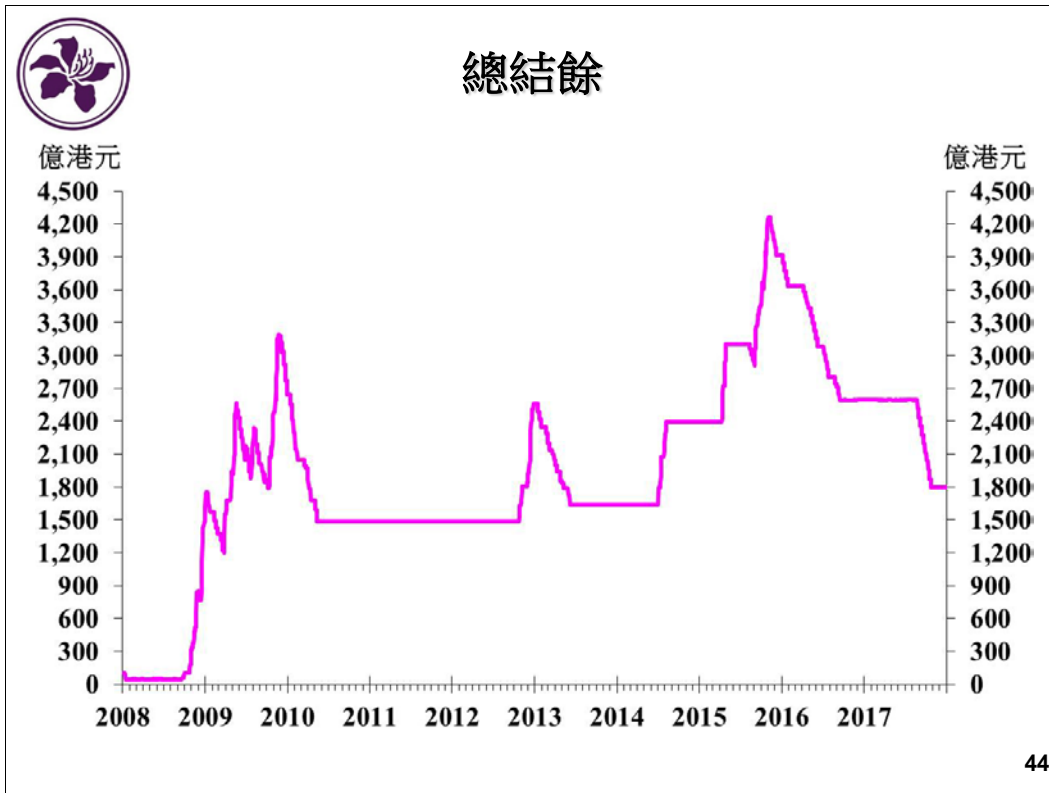
資料來源：金管局



貨幣穩定



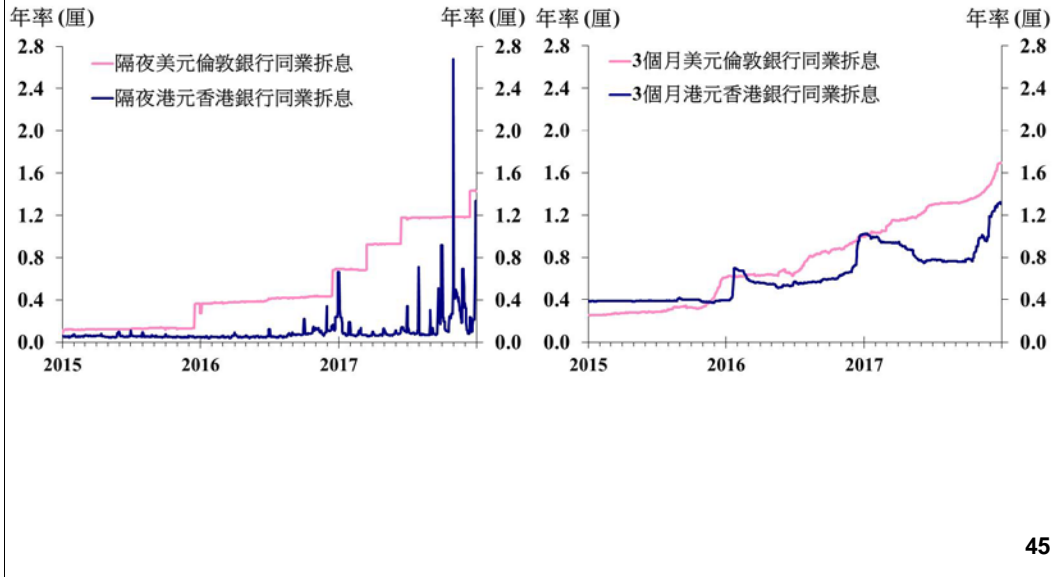
- 港元現貨匯價在11月初轉強至大約1美元兌7.80港元後再度轉弱，於2017年底收報7.8137。
- 港匯轉弱部分原因是套息活動在港元流動性改善的情況下有所回升，另亦因為美元的商業需求在臨近年底增加所致。



- 自2017年10月底開始，總結餘維持在約1,800億港元。



本港利率



45

- 在2017年第4季數度出現受追捧的新股集資活動，凍結市場大量資金，隔夜港元銀行同業拆息因此短暫上升。儘管如此，港元銀行同業市場保持有序運作。
- 3個月港元銀行同業拆息跟隨美息上升。此外，銀行在臨近年底時對流動性管理趨於謹慎亦引致拆息走高。



- 12個月港元遠期在11月底攀升至-245點子後轉弱，於年底收報-450點子左右。

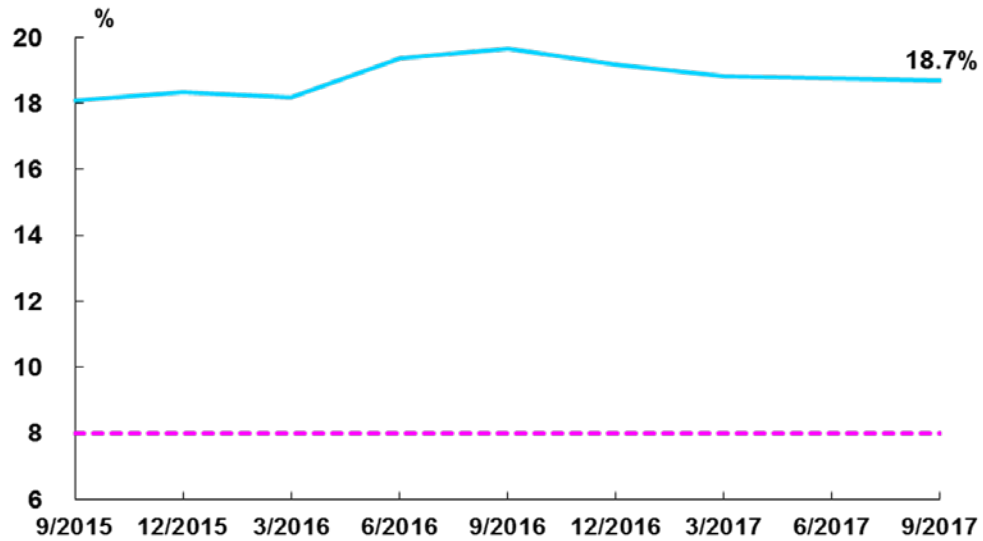


銀行業穩定



銀行業的表現

本地註冊認可機構的資本持續強健



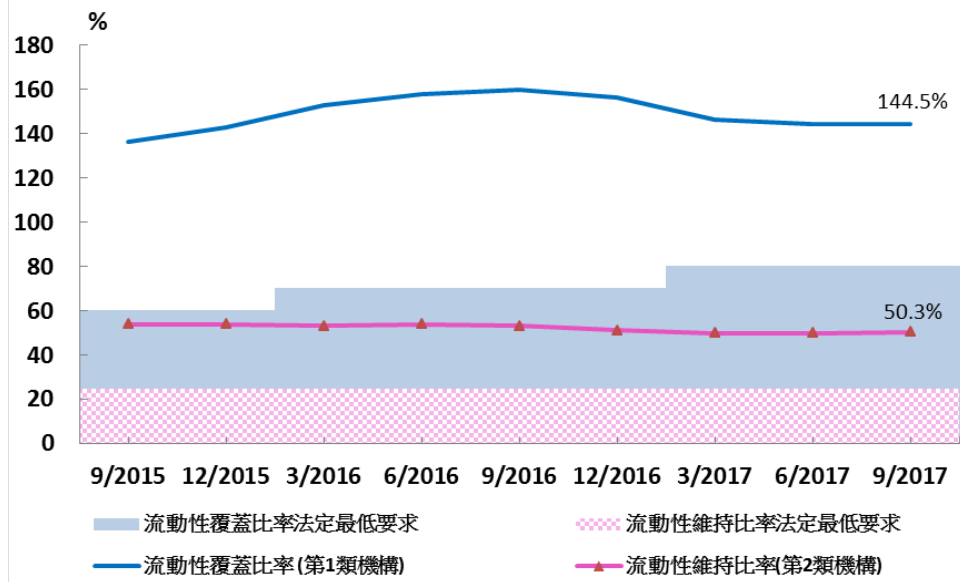
48

- 銀行體系的資本保持充裕。本地註冊認可機構的綜合資本充足比率於2017年9月底持續強健，達18.7%，遠高於8%的國際最低要求。



銀行業的表現

流動性狀況保持穩健



49

- 2017年第3季，第1類機構的季度平均流動性覆蓋比率為144.5%，遠高於2017年法定最低要求的80%。第2類機構的季度平均流動性維持比率為50.3%，亦遠高於法定最低要求的25%。



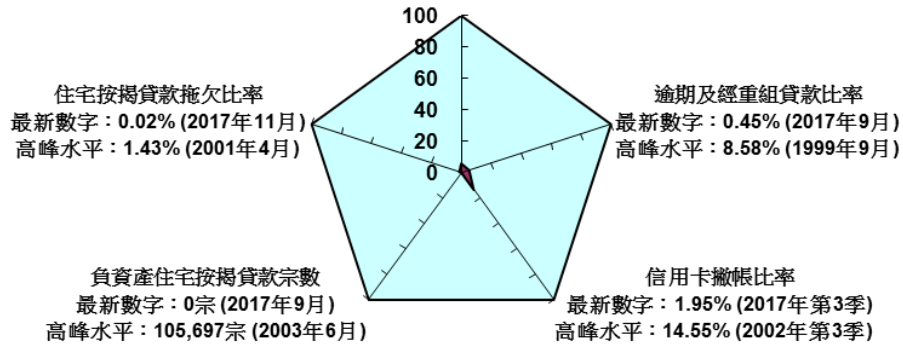
銀行業的表現

資產質素處於健康水平

特定分類貸款比率

最新數字：0.62% (2017年9月)

高峰水平：10.61% (1999年9月)



□ 高峰水平 ■ 最新數字

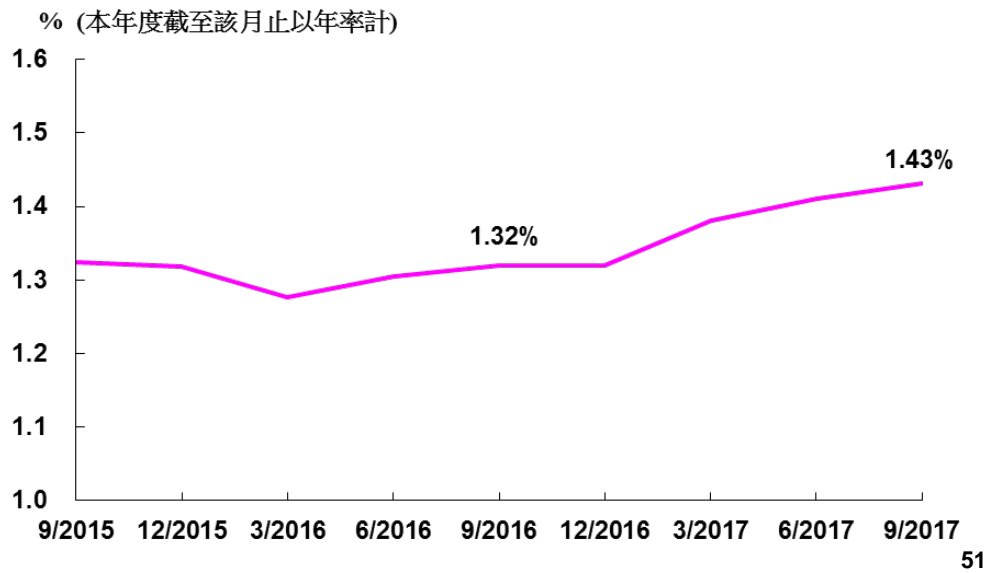
50

- 零售銀行的資產質素繼續改善，其特定分類貸款比率由2017年6月底的0.68%下跌至2017年9月底的0.62%，遠低於2000年以來長期平均水平的2.3%。銀行體系的整體特定分類貸款比率亦由2017年6月底的0.83%下跌至2017年9月底的0.79%。



銀行業的表現

淨息差進一步擴闊

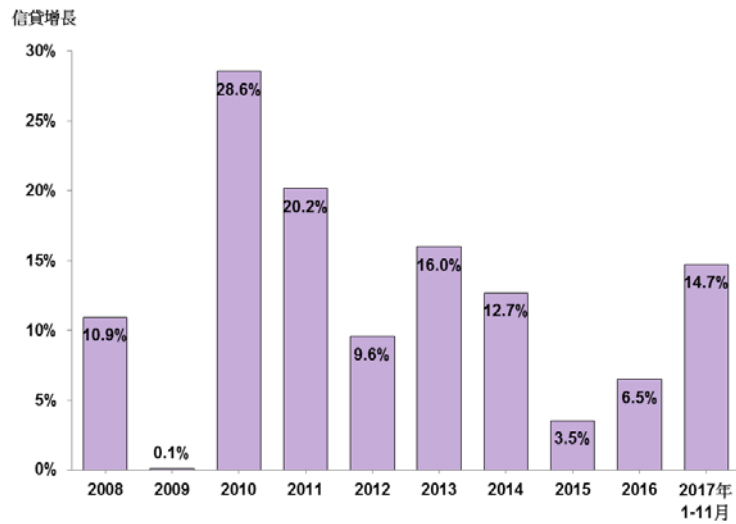


- 零售銀行香港業務淨息差由2016年首3季的1.32%擴闊至2017年首3季的1.43%。



銀行業的表現

信貸增長加快



資料來源：金管局

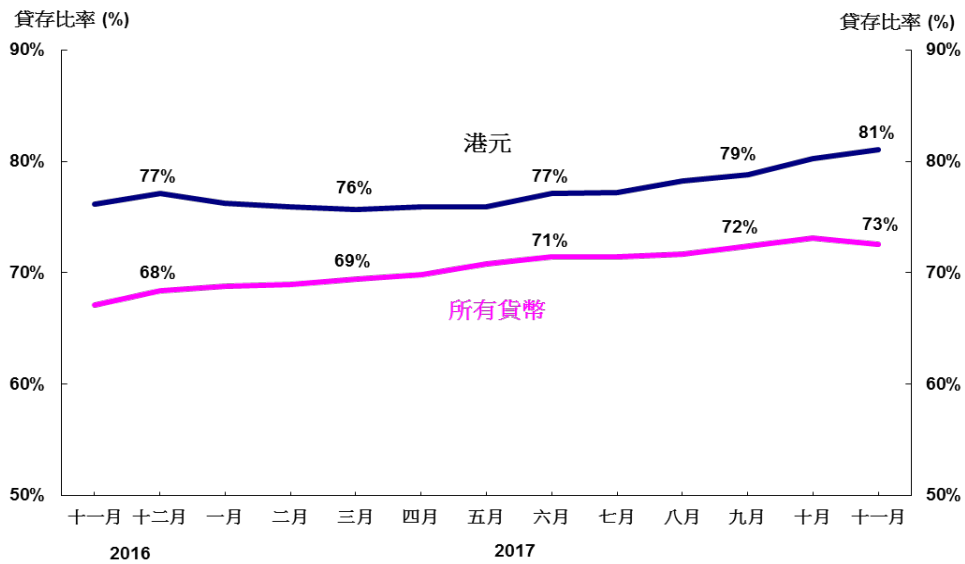
52

- 截至2017年11月底，香港銀行貸款餘額達9萬2千億港元，較2016年底上升14.7%。上半年貸款增長較快，增幅達10.2%，下半年則有所放緩，7至11月份錄得4.1%的增長。



銀行業的表現

貸存比率持續上升



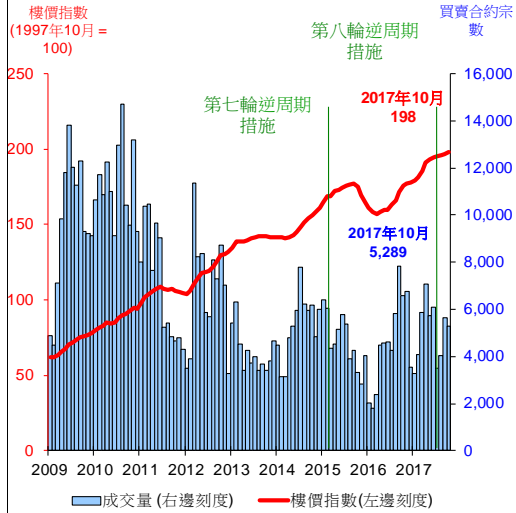
53

- 港元貸存比率在2017年11月底為81%，較9月底的79%有所上升。同期的所有貨幣貸存比率亦由72%上升至73%。



物業按揭貸款風險管理

住宅物業價格指數及成交量



資料來源：差餉物業估價署及土地註冊處

新批出住宅按揭貸款的平均按揭成數及平均供款與入息比率



* 金管局推出首輪逆周期監管措施前
金管局首次收緊供款與入息比率時

住宅按揭貸款最新數據

	2015年 每月 平均	2016年 每月 平均	2017年 六月	2017年 七月	2017年 八月	2017年 九月	2017年 十月	2017年 十一月
買賣合約宗數	4,665	4,558	6,100	3,515	4,014	5,629	5,289	5,694
新申請住宅按揭貸款宗數	9,626	10,294	14,654	9,090	10,908	11,376	11,280	12,265
新批出住宅按揭貸款宗數	7,059	7,290	11,459	8,878	7,997	7,726	7,841	9,323

住宅物業樓價最新數據

樓價指數		時期	樓價指數
差餉物業估價署 (10/1997=100)	最新數據	10/2017	198.0
	最近高位	10/2017	198.0
	1997 高位	10/1997	100.0
中原地產 (6/7/1997=100)	最新數據	10/12/2017	164.5
	最近高位	10/12/2017	164.5
	1997 高位	19/10/1997	102.9



實施國際標準

- 《2017年銀行業(修訂)條例草案》
 - 《大額風險承擔規則》
- 《2018年銀行業(披露)(修訂)規則》
- 《2018年銀行業(資本)(修訂)規則》
- 《2018年銀行業(指明多邊發展銀行)(修訂)公告》

55

在實施國際監管標準方面，金管局在2018年的工作重點中涉及修訂法例的項目包括：

- 《2017年銀行業(修訂)條例草案》 — 主要目的有兩個：(i)賦予金融管理專員制訂規則的權力，以實施2019年1月1日起生效的巴塞爾委員會新大額風險承擔框架，並制訂規則以取代《銀行業條例》中已過時的大額風險承擔條文，配合市場發展；和(ii)正式確立關於恢復規劃的規定，全面落實金融穩定理事會制訂的標準。
 - 《大額風險承擔規則》 — 草案通過後，我們計劃在第2季先提呈新規則，取代已過時的股權風險承擔條文(第87條)，並在今年稍後時間提呈其他新規則以實施巴塞爾委員會制訂的新大額風險承擔框架。
- 《2018年銀行業(披露)(修訂)規則》 — 將巴塞爾委員會的第二階段經修訂的披露規定納入本地法例(第一階段已於2017年3月31日起在香港實施)，以加強銀行披露資料的可比較性及參照性。考慮到巴塞爾委員會的時間表，我們的目標是在第2季向立法會提交規則草稿，以便有關規則在2018年6月30日生效。第二階段主要涵蓋根據巴塞爾協定三的披露要求，以及按其他政策改革(例如為處置目的而需要的「總吸收虧損能力」)所需的披露要求。
- 《2018年銀行業(資本)(修訂)規則》 — 實施巴塞爾委員會就銀行持有的「總吸收虧損能力」票據的資本處理標準。根據巴塞爾委員會的時間表，有關標準將於2019年1月1日生效(與根據《處置條例》制訂的《吸收虧損能力規則》同日生效)，我們計劃在2018年第4季初向立法會提交規則草稿。

- 《2018年銀行業(指明多邊發展銀行)(修訂)公告》 — 按巴塞爾委員會在2017年10月作出的決定，將亞洲基礎設施投資銀行指定為多邊發展銀行，對該行的資本及流動性要求實施優惠待遇。我們的目標是在今年內向立法會提呈公告。



打擊洗錢及恐怖分子資金籌集

- 《2017年打擊洗錢及恐怖分子資金籌集(金融機構)(修訂)條例草案》
 - 基於新技術的發展，優化金融機構進行客戶盡職審查的部分要求

56

- 《2017年打擊洗錢及恐怖分子資金籌集(金融機構)(修訂)條例草案》已於2017年6月28日提交立法會。《條例草案》的主要目的是擴大反洗錢制度以涵蓋某些非金融界別(即律師、會計師、地產代理及信託或公司服務提供者)，但亦會對一些適用於銀行的現行規定作出修訂，以助理順客戶盡職審查程序。例如，順應科技發展，金融機構可更靈活地運用不同方法核實客戶身份。
- 立法會已於2018年1月24日通過有關《條例草案》，修訂建議將於2018年3月1日起生效。



香港的處置機制

- 正制定《金融機構(處置機制)條例》下的附屬法例和其他相關法例以實施處置機制
 - 根據《處置條例》訂立適用於認可機構的吸收虧損能力規則，以及修訂《稅務條例》，以釐清吸收虧損能力票據的稅務處理方法。
 - 公眾諮詢已於**2018年1月**展開

57

- 現時立法工作的重點是制訂金融管理專員作為處置機制當局根據《處置條例》訂立的規則，以訂明適用於認可機構的吸收虧損能力要求(包括實施金融穩定理事會的總吸收虧損能力標準)。同時，由於吸收虧損能力票據的吸收虧損特性在稅務處理方面存在不確定性，建議修訂《稅務條例》，讓吸收虧損能力票據享有類似債務的利得稅稅務待遇，並豁免該等票據轉讓時的印花稅。涵蓋上述兩項立法建議的公眾諮詢已於**2018年1月**展開。預期**2018年中**向立法會提呈吸收虧損能力規則及稅務修訂條例草案。



智慧銀行

金融科技監管沙盒 2.0新增以下三項功能

- 金融科技監管聊天室
- 科技公司可直接使用聊天室
- 與證券及期貨事務監察委員會及保險業監管局的沙盒相互協調運作，為跨界別金融科技項目提供「一點通」切入

引入虛擬銀行

- 檢討虛擬銀行發牌指引

「銀行易」

- 簡化監管要求及改善數碼銀行服務的客戶體驗

58

金融科技監管沙盒2.0

- 金管局推出沙盒2.0，並新增以下三種功能：

1. 金融科技監管聊天室於2017年11月開始運作，在金融科技項目開發初期向銀行及科技公司盡快反饋意見；
2. 科技公司毋須經過銀行，可直接通過聊天室與金管局溝通；及
3. 金管局、證監會及保監局的沙盒於2017年9月開始相互協調運作，為跨界別金融科技項目提供「一點通」切入。

引入虛擬銀行

- 隨着近年金融科技發展迅速，海外經驗顯示，不設實體分行的虛擬銀行在商業上和技術上皆可行。
- 考慮到虛擬銀行的出現能促進金融科技發展，為客戶帶來新體驗，並有助落實普及金融，金管局於2017年9月公布檢討《虛擬銀行的認可》指引，促進虛擬銀行服務在香港發展。

銀行易

- 金管局已於2017年10月成立「銀行易」專責工作小組。專責小組的主要工作是與銀行業一同檢視現行的監管要求，為一些可能窒礙科技創新的規定作出適當的修改，從而進一步提升銀行客戶在使用金融科技或數碼銀行服務時的客戶體驗。
- 專責小組現時的工作重點課題包括網上開設及維持銀行帳戶、網上貸款和網上財富管理。



普及金融

銀行服務渠道及資訊

- 在設施不足的地區增設實體分行
- 長者免購物提款服務
- 與業界研究制定無障礙銀行服務實務指引
- 以少數族裔語言提供銀行服務資訊

開立及維持銀行戶口

- 正進行喬裝客戶檢查計劃及專題評估
- 探討運用創新科技，提升客戶盡職審查效率
- 繼續與銀行業界、商界及相關持份者保持溝通

59

- 金管局一直與零售銀行跟進協調，進一步加強銀行在偏遠地區和公共屋邨的網絡覆蓋。銀行對此的反應正面，較早前有8間銀行表示計劃在2017至2018年新增10間分行和3間流動分行。截至2017年底，已有6間分行分別在天水圍北、沙田及葵涌開始運作，另外亦有多3部流動分行投入為15個公共屋邨提供服務。
- 在金管局鼓勵下，香港銀行公會(銀行公會)積極研究讓長者在便利店免購物提款的建議，並將於今年3月開始試行，讓長者透過「易辦事」在長洲、大嶼山、天水圍等較偏遠地區的34間便利店可以免購物提款。
- 銀行公會、金管局及平等機會委員會於去年12月聯合發布以少數族裔社群7種常用語文翻譯成的銀行服務資訊，提高資訊透明度，幫助少數族裔人士在使用銀行服務時更清楚了解他們的權利和責任。
- 金管局於去年底開展了有關香港銀行開戶程序的喬裝客戶檢查計劃，以監察銀行就改善客戶開戶體驗所推行的措施的成效，並正進行一輪專題評估，以識別良好手法與注意事項並與業界分享。



銀行消費者及投資者保障

- 與證券及期貨事務監察委員會(證監會)就金融集團的利益衝突管理進行聯合檢視
- 就加強披露規定諮詢銀行業界，以提高透明度及更有效地處理銷售投資產品時的潛在利益衝突
- 與保險業監管局(保監局)合作落實新監管保險中介人的法定架構

60

- 利益衝突是金管局和證監會的主要監管重點之一。金管局與證監會去年對同一金融集團內的中介人的自家產品銷售活動進行聯合主題檢視，以評估集團在管控利益衝突方面的措施的有效性，並於十一月發出通告，與業界分享所觀察到的主要事項及良好手法。
- 金管局就加強披露規定諮詢銀行業界，以提高銷售時的透明度及更有效地處理銷售不受《證券及期貨條例》規管的結構性投資產品的潛在利益衝突，並於今年一月發出通告，提供指引及提醒認可機構在銷售投資產品時，應繼續貫徹以高標準及維護客戶最佳利益的原則行事。
- 金管局已開始與新成立的保監局合作，落實新保險業條例下監管保險中介人的法定架構的準備工作，包括檢查和調查認可機構保險中介活動的合作框架。



銀行專業資歷架構

- 推出「零售財富管理」和「財資管理」兩個銀行專業資歷架構單元，以提升從業員的專業能力及培育更多專才
- 籌備推出「打擊洗錢及恐怖分子資金籌集」專業級單元

61

- 在銀行業和相關專業團體的支持下，金管局於**2018**年初推出「零售財富管理」和「財資管理」兩個銀行專業資歷架構單元，以提升這兩個專業範疇從業員的專業能力及培育更多專才。透過這些新的銀行專業資歷架構單元，銀行從業員可循更系統化的進修階梯提升其專業能力。
- 金管局亦成立了業界工作小組，籌備落實為資歷較深的從業員而設的「打擊洗錢及恐怖分子資金籌集」專業級單元。現已接近完成，計劃於**2018**年第**2**季推出。



消費者教育推廣

- 推出有關「網上及手機支付」和「P2P智能手機轉帳」的教育短片
- 推出「私人貸款」專題教育活動
- 在節慶日子舉辦推廣活動，向公眾宣傳有關使用各種銀行及金融服務的「智醒錦囊」



新教育短片的推廣材料

62

- 金管局推出新的教育短片，通過受歡迎的網站和智能手機應用程式、公共交通工具、戲院、戶外電視屏幕、報章雜誌及電台播放及宣傳，以輕鬆幽默手法傳遞有關使用網上及手機支付，以及P2P智能手機轉帳的「智醒錦囊」。
- 金管局推出專題教育活動加強公眾對私人貸款的認識，提醒在申請貸款作繳稅前，應審慎評估自己的貸款需要及產品是否適合。有關訊息透過報紙專題文章及電台宣傳聲帶發放。
- 此外，金管局在節慶日子舉辦推廣活動，向公眾發放有關使用各種銀行及金融服務的「智醒錦囊」。活動包括網上遊戲，以及於網上和手機平台、報章雜誌和電台進行的相關宣傳。



存款保障計劃

- 已完成首輪為期三年的獨立審核，確保銀行可迅速及準確地提供資料以完成發放補償
- 正開發新應用系統以進一步提升發放補償效率
- 推出第二階段宣傳推廣項目和社區教育活動維持公眾對存款保障計劃的認知，認同存款保障的價值

63

- 為確保銀行可於指定時間內遞交質素良好的資料作發放補償用途，銀行須定期委任獨立審計師進行審核。首輪為期三年的獨立審核已完成，而第二輪審核將於**2018**年開始。根據首輪審核結果，合規情況普遍令人滿意。為了進一步加強銀行對合規要求的認識，於**2017**年舉辦簡介會，超過**400**位銀行從業員及審計師參加。
- 香港存款保障委員會於**2017**年展開發放補償系統更新項目，有關工作於**2018**年繼續進行，開發新應用系統進一步提升發放補償效率，預期將於**2018**年年底前完成。
- 為了保持公眾對存款保障計劃的認知和認同存款保障的價值，**2018**年第一季推出新一期宣傳活動，包括戶外和數碼媒體廣告，政府免費電視和電台宣傳片，及社區外展工作如包點製作課程和長者家訪。



金融基建



金融市場基礎設施

- 繼續保持金融基建安全有效
- 向境外投資者推廣債券通
- 確保債券通運作暢順
- 因應本地和國際有關標準，進一步完善場外衍生工具交易資料儲存庫

65

債券通

- 自債券通於2017年7月3日推出以來，由債務工具中央結算系統(CMU)處理的相關債券結算運作暢順。
- 金管局亦參與在亞洲、歐洲及北美主要金融中心的路演，向境外投資者積極推廣債券通。

場外衍生工具交易資料儲存庫

- 自儲存庫的交易匯報服務於2013年7月推出以來，銀行向儲存庫匯報交易資料的運作保持暢順。



快速支付系統

快速支付系統將於**2018年9月**推出

- 全面連接銀行和儲值支付工具營運商
- 實時支付和結算
- **24x7**運作
- 多幣種 —— 涵蓋港幣和人民幣
- 可利用手提電話號碼或電郵地址收款
- 覆蓋個人和商戶
- 為不同支付方案訂定統一、共用的二維碼標準

66

快速支付系統

- 系統於**2018年9月**提供的服務包括跨行即時轉帳服務(**real-time credit transfer**)，直接扣帳付款服務(**real-time direct debit**)及帳戶代碼服務(**Addressing**，讓付款人可輸入流動手機號碼或電郵地址代替帳戶號碼進行支付交易)，和電子直接扣帳授權(**electronic direct debit authorisation**，方便儲值支付工具使用者將銀行帳戶與儲值支付工具帳戶連繫，以進行電子購物或為儲值支付工具帳戶增值)。

二維碼標準

- 金管局已與業界就定立二維碼標準成立了工作小組，成員包括有主要的信用卡組織、銀行、儲值支付工具持牌人和商戶服務運營商。訂定相關技術標準的工作已接近完成，小組將探討具體落實安排。
- 二維碼標準將使商戶能夠以同一個二維碼接受多個支付服務供應商的支付方案，消費者可以更方便地進行二維碼支付。



金融科技的最新發展

開放式應用程式介面(Open API)

- 正就Open API框架諮詢業界，以助銀行業維持競爭力及推出創新產品

加強跨境合作

- 與深圳市金融發展服務辦公室合辦金融科技創新獎
- 與海外監管機構簽署金融科技《合作協議》：新加坡金融管理局(新加坡金管局)、迪拜金融服務管理局及瑞士金融市場監督管理局
- 與新加坡金管局簽署《諒解備忘錄》，合作開發「全球貿易連接網絡」，以互通貿易融資資訊

67

開放式應用程式介面

- Open API允許第三方讀取銀行的內部資料及系統。第三方供應商的應用程式或網頁因此能夠提供產品比較和整合戶口資訊予客戶。
- 金管局於2018年1月11日就Open API框架展開了業界諮詢，預計銀行業將於2018年底提供Open API。

跨境合作

- 金管局與深圳市金融發展服務辦公室合辦深港金融科技創新獎，表揚和鼓勵深港兩地傑出金融機構開發創新的金融科技產品及深港金融合作項目。總獎金約700萬港元。比賽已於2017年11月30截止接受報名，現正進行評審工作。
- 金管局和新加坡金管局於2017年10月簽署金融科技《合作協議》。作為首項合作倡議，兩局將合作建立一個以分布式分類帳技術(DLT)搭建的「全球貿易連接網絡」，將「香港貿易融資平台」(由7家本地銀行合作搭建)和新加坡的「全國貿易平台」連接起來。「全球貿易連接網絡」將貿易及貿易融資業務數碼化，並降低跨境貿易及貿易融資成本、提高安全性及效率。「全球貿易連接網絡」將開放予其他市場參與，使其應用能擴充至區內其他地方以至全球。「香港貿易融資平台」和「全球貿易連接網絡」預計分別於2018年第3季和2019年第1季投入運作。



儲值支付工具及零售支付系統監管制度

- 儲值支付工具商正積極擴大客戶及服務覆蓋面。在2017年第3季，使用中的儲值支付工具帳戶總數達4,485萬個，按季增加3.2%。該季度的總交易量為14億宗，總交易金額達345億港元，較上一季分別上升3.9%及8.5%
- 金管局繼續根據《支付系統及儲值支付工具條例》監察指定的四家零售支付系統



場外衍生工具市場的監管發展

- 在2014年修訂《證券及期貨條例》以訂立場外衍生工具新市場監管制度後，我們一直就不同範疇制定具體監管要求
- 有關匯報及相關備存紀錄責任的第二階段規則已於2017年7月1日生效
- 截至2017年12月底，香港交易資料儲存庫載有104萬宗標準場外衍生工具產品的交易，涉及名義總額為29.6萬億美元



香港的金融市場基準

- 金管局參與金融穩定理事會官方督導小組有關金融市場基準的工作，與小組其他成員一起推動主要貨幣的利率基準改革
- 與財資市場公會合作，強化公會管理的利率基準
- 根據國際標準，提高香港金融市場基準的水平

70

- 金融穩定理事會於2013年7月成立了官方督導小組。小組由各地中央銀行及監管機構的高層管理人員組成，集中處理金融穩定理事會有關金融市場基準的工作。小組的建議包括：(1)盡可能用實際成交盤為量度無抵押銀行融資成本的金融基準進行定價；和(2)建立額外利率基準。

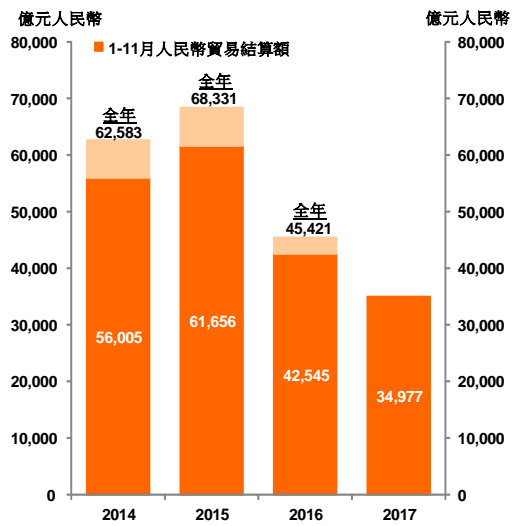


香港的國際金融中心地位

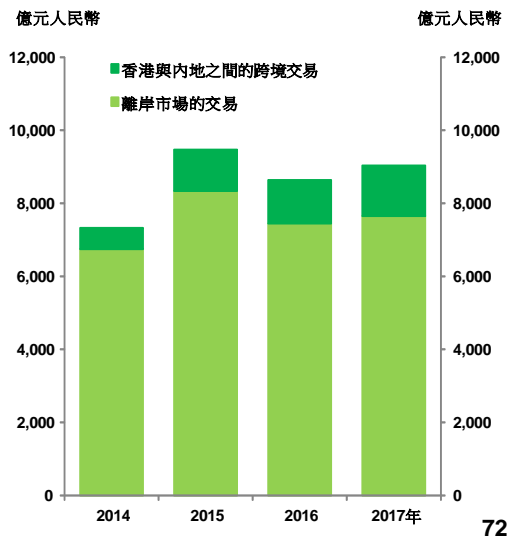


人民幣貿易結算和支付業務

經香港銀行處理的人民幣貿易結算額



香港人民幣即時支付結算系統
平均每日交易金額

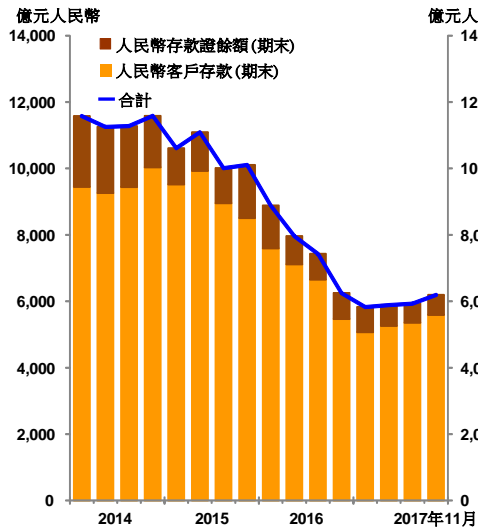


- 2017年首11個月，經香港銀行處理的人民幣貿易結算額共**34,977**億元人民幣。
- 2017年香港人民幣即時支付結算系統的平均每日交易金額達**9,036**億元人民幣。

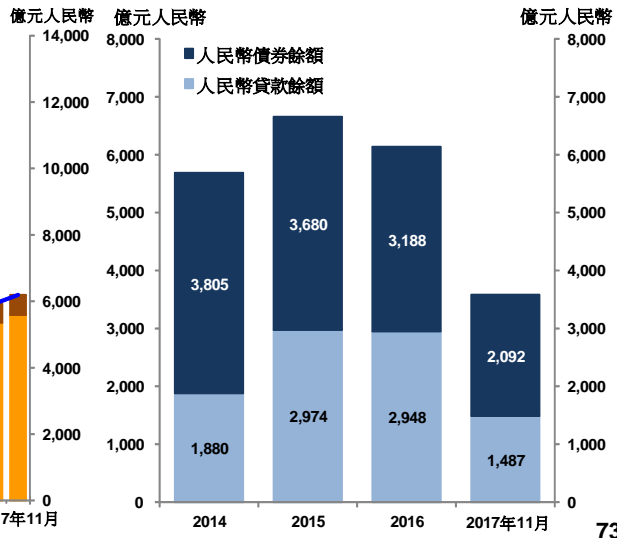


人民幣資金池規模和融資活動

人民幣客戶存款及人民幣存款證總額



人民幣融資活動



- 2017年11月底，人民幣客戶存款及存款證餘額分別為5,592億及602億元人民幣，兩者合計6,194億元人民幣。
- 2017年11月底，人民幣銀行貸款餘額為1,487億元人民幣，未償還人民幣點心債餘額為2,092億元人民幣。點心債券發行方面，2017年首11個月發行量126億元人民幣。



保持與其他地區人民幣業務聯繫

	2017年11月	2016年	2015年	2014年
1 香港人民幣清算平台參加行數目	204	210	217	225
其中: 海外銀行分支機構和 內地銀行海外分行	179	184	192	200
2 香港銀行對海外銀行應付款項 (億元人民幣)	919	690	1,057	1,452
3 香港銀行對海外銀行應收款項 (億元人民幣)	1,319	916	1,321	1,933

74

- 金管局一直與其他離岸人民幣中心保持緊密聯繫，並通過積極參與業界的研討會及推廣活動，致力推廣香港的人民幣業務平台及香港獨特的跳板角色。
- 金管局與瑞士聯邦財政部(Swiss Federal Department of Finance)於2018年1月23日在瑞士伯恩簽署香港與瑞士金融市場合作諒解備忘錄，旨在鼓勵及協助兩地金融業界促進各自市場金融服務的發展，當中包括協助兩地金融業界把握人民幣國際化以及中國內地金融市場進一步開放所帶來的機遇。
- 金管局繼續與英國財政部合作，為第七次由私營機構代表組成的香港與倫敦金融服務合作小組(合作小組)於2017年12月18日在香港召開的會議提供協助。是次合作小組的討論範圍包括離岸人民幣業務、「一帶一路」倡議、基建融資、綠色金融以及金融科技等。香港及倫敦亦在是次會議上共同宣布倫敦金融城(City of London)加入成為基建融資促進辦公室(IFFO)的合作夥伴，並同意進一步探討貿易融資數碼化。



發展香港成為企業財資中心樞紐

- 吸引跨國和內地企業在香港成立企業財資中心，可為香港帶來更多銀行、融資、風險管理等業務，深化香港資本市場，推動香港總部經濟的發展
- 金管局一直與業界保持溝通，推廣香港的企業財資中心平台
- 2016年6月推出稅務措施後，我們已向約300間企業進行推廣，其中超過40家企業正積極考慮或已在香港開展企業財資中心業務

75

- 金管局近年的重點工作之一是推動香港作為亞洲區內的企業財資中心 (corporate treasury centre)。一些跨國企業在全球多處有營銷網點，每天都有大量大額收支，企業的財務管理系統多將這些現金管理、收支處理、融資、風險管理等活動集中於一個中心以便管理。企業財資中心的發展可與香港現有的優勢(如全球最大的離岸人民幣業務樞紐、資本形成、銀行網絡等)互補，鞏固香港國際金融中心地位，推動香港發展總部經濟。
- 金管局亦一直與業界及其他相關政府部門合作，舉辦多項活動積極宣揚香港作為亞洲區企業財資中心的優勢。



發展在岸私募基金平台

- 目前，香港的私募基金活動蓬勃。截至**2017年6月底**，香港私募基金管理的資本總值高達**1,260億美元**
- 在香港活躍的私募基金一般以離岸有限合夥的形式設立，原因是本港的有限合夥法例框架在私募基金行業興起以前訂立，其規定並不配合私募基金的營運需要；此外，本港相關的稅務優惠安排亦遜於一些海外地區
- 在金管局的推動下，財經事務及庫務局已成立工作小組檢討香港在岸私募平台的法律框架及相關稅務安排，旨在吸引更多私募基金來港成立

76

- 財政司司長在**2017年9月**表示，將會全面檢視現行適用於不同基金業的稅務優惠安排，包括研究為私募基金引入有限合夥制的可行性，進一步提升香港發展基金業務的競爭力。
- 金管局全力協助政府當局推展上述工作。我們正檢討香港的私募基金平台，有關檢討涵蓋有限合夥的法律框架及對私募基金的稅務安排，旨在吸引更多私募基金來港成立。



基建融資促進辦公室 (IFFO)

- IFFO合作夥伴增加至87個
- 2017年12月，國家開發銀行借助IFFO平台的網絡在香港發行其首筆「一帶一路債券」
- 2月將參加由特區政府協辦的「國家所需 香港所長 共拓一帶一路策略機遇」論壇，與內地國企協商「一帶一路」合作機遇

77

- IFFO自2016年7月4日成立以來，一直積極推展多個範疇的工作。截至2018年1月，IFFO已舉辦和參與了超過20場以基建投融资為主題的大型會議、研討會及工作坊，而IFFO合作夥伴的數目已由創立時的41個增加至87個。
- 國家開發銀行於2017年12月20日在香港以私募方式發行3.5億美元5年期「一帶一路」專項債券，以支持「一帶一路」沿線的項目建設。
- 香港特區政府將於2月聯同一帶一路總商會在北京主辦論壇，探討國企如何借助香港這個面向國際的平台，以及香港在金融及專業服務等方面的獨特優勢，共同開拓「一帶一路」機遇。



推動綠色金融發展

- 國際綠色金融市場近年來發展迅速，特別是在內地，收入增加和環保意識增強正推動綠色和可再生能源的投資。2017年，按發行量計，內地是全球最大的綠色債券市場
- 行政長官在2017年的施政報告中，將綠色金融列為重點發展領域。金管局一直採取措施推廣香港的綠色金融業，包括：
 - 配合特區政府研究發行首批政府綠色債券
 - 2018年將會舉辦以綠色債券為主題的大型國際會議，提高香港的綠色金融國際地位



投資環境及外匯基金的表現

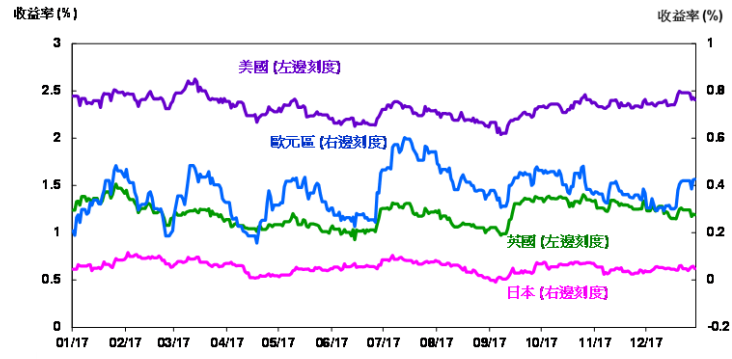


2017年第1至第4季投資環境

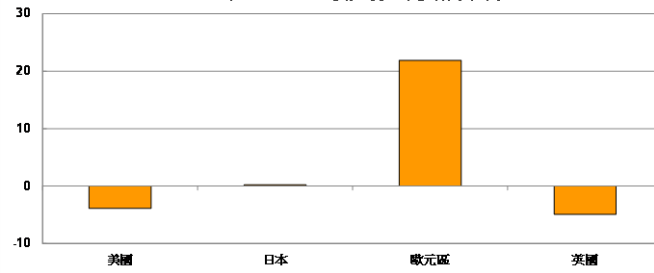
- **利率**：除德國政府債券因歐元區經濟穩步增長及市場預期歐洲中央銀行收緊政策而上升22基點外，主要政府債券的10年期收益率在2017年變動不大
- **股市**：在美國及歐元區等主要經濟體系穩定經濟增長、企業盈利上升及市場預期主要央行會緩慢及循序漸進地收緊政策所支持下，主要股市在2017年表現理想。恒生指數全年上升36%，升幅高於其他主要股市指數
- **匯率**：由於歐洲及日本經濟復甦，以及市場預期美國與其他主要經濟體系的貨幣政策差距收窄，美元兌其他主要貨幣在2017年轉弱



2017年第1至第4季 10年期政府債券收益率的變動



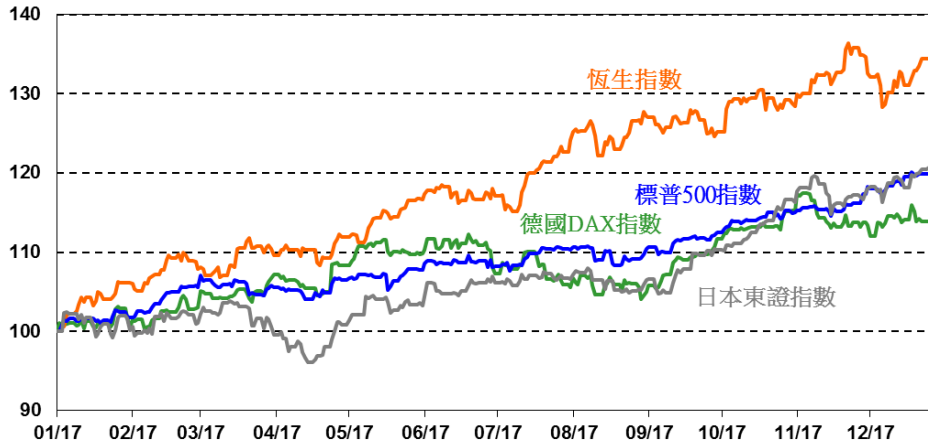
2017年第1至第4季債券收益率變動 (點子)





2017年第1至第4季股票市場

標準化指數水平 (2016 年底 = 100)

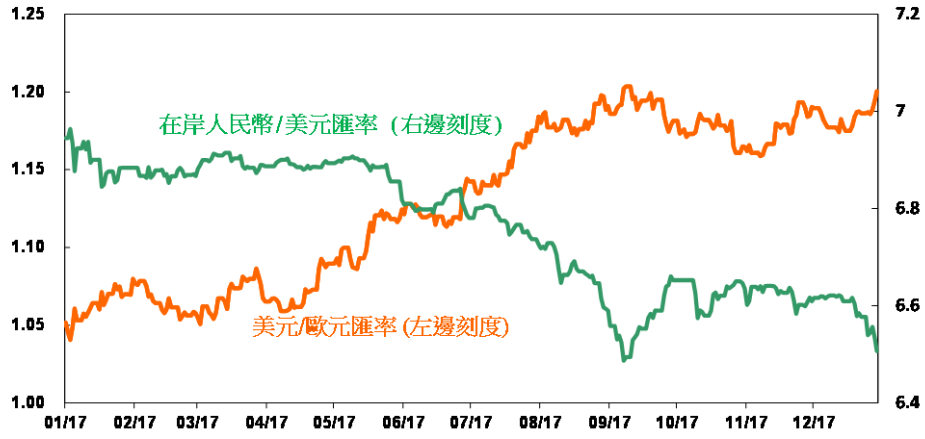




2017年第1至第4季貨幣市場

美元/歐元匯率

在岸人民幣/美元匯率





投資狀況

(億港元)	← 2017 →			2016	2015	2014	2013
	全年	下半年	上半年				
	(未審計)						
香港股票*	583	305	278	53	(50)	65	101
其他股票	802	401	401	286	71	337	718
債券	343	178	165	331	159	473	(191)
外匯#	535	192	343	(158)	(449)	(527)	16
其他投資@	<u>257</u>	<u>82</u>	<u>175</u>	<u>169</u>	<u>111</u>	<u>99</u>	<u>168</u>
投資收入/(虧損)	2,520	1,158	1,362	681	(158)	447	812

* 不包括策略性資產組合的估值變動

主要為外幣資產在扣除匯率對沖部分後換算至港元所產生的估值變動

@ 包括長期增長組合持有的私募股權及房地產投資的估值變動

(上述數字為截至2017年9月底的估值變動，尚未反映10至12月份的估值)



收入及支出

(億港元)	← 2017 →			2016
	全年	下半年	上半年	全年
	(未審計)			
投資收入	2,520	1,158	1,362	681
其他收入	2	1	1	2
利息及其他支出	<u>(98)</u>	<u>(48)</u>	<u>(50)</u>	<u>(64)</u>
淨收入	2,424	1,111	1,313	619
支付予財政儲備的款項*#	(235)	(121)	(114)	(331)
支付予香港特別行政區政府 基金及法定組織的款項*	(86)	(43)	(43)	(96)

* 2017年及2016年的息率分別為2.8%及3.3%。

未包括2017年度應支付予未來基金的款項。有關數字需待2017年的綜合息率確定後方可公布。
(2016年度綜合息率為4.5%，支付予未來基金的款項為101億港元)



外匯基金資產負債表摘要

(億港元)	2017年 12月31日	2016年 12月31日	變動
資產	(未審計)		
存款	3,464	3,867	(403)
債務證券	27,622	24,661	2,961
香港股票*	2,042	1,473	569
其他股票	5,104	4,293	811
其他資產#	<u>2,003</u>	<u>1,893</u>	<u>110</u>
資產總額	<u>40,235</u>	<u>36,187</u>	<u>4,048</u>
	=====	=====	=====
負債及基金權益			
負債證明書	4,567	4,054	513
政府發行的流通紙幣及硬幣	122	119	3
銀行體系結餘	1,798	2,596	(798)
已發行外匯基金票據及債券	10,458	9,610	848
銀行及其他金融機構存款	593	561	32
財政儲備帳®	10,738	9,146	1,592
香港特別行政區政府基金及法定組織存款	3,051	3,025	26
其他負債	<u>1,759</u>	<u>1,611</u>	<u>148</u>
負債總額	33,086	30,722	2,364
累計盈餘	<u>7,149</u>	<u>5,465</u>	<u>1,684</u>
負債及基金權益總額	<u>40,235</u>	<u>36,187</u>	<u>4,048</u>
	=====	=====	=====

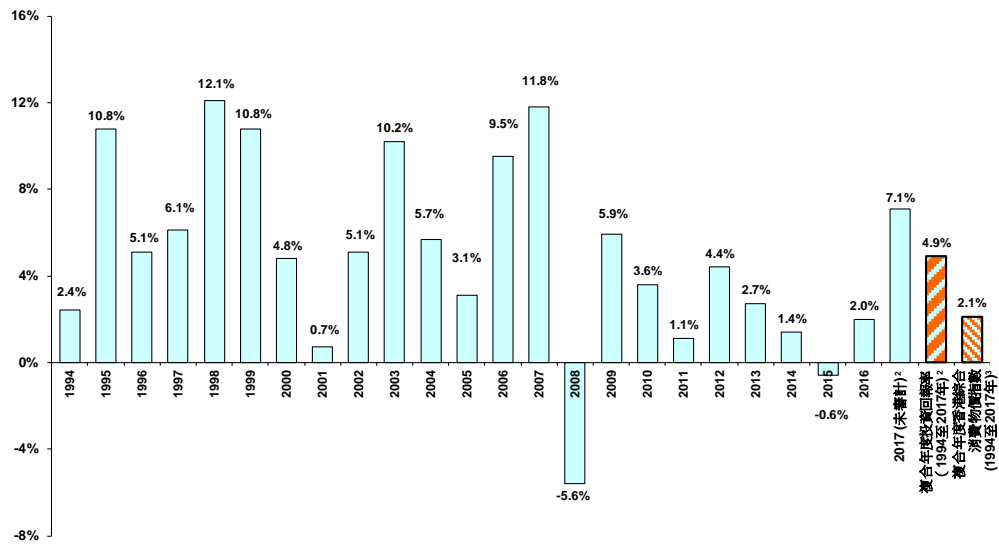
* 包括策略性資產組合持有的香港交易及結算所有限公司的股票

包括外匯基金注入投資控股附屬公司的資金，於2017年12月31日以帳面值計算為1,352億港元（2016年12月31日為1,188億港元）。

® 包括未來基金的2,245億港元存款



外匯基金的投資回報率 (1994-2017)¹



¹ 投資回報率的計算不包括策略性資產組合內的資產。

² 有關回報率只反映長期增長組合截至2017年9月底的表現。經審計的全年回報率將於二零一七年年報中公布。

³ 綜合消費物價指數以 2014/2015 年為基期的數列計算。



多元化投資

- 2009年開始透過長期增長組合投資另類資產。長期增長組合在2017年進展良好，該組合於2017年9月底的市值及自投資以來的表現如下：

於2017年9月底 (未審計)

資產類別	市值 億港元	內部回報率年率 (自2009年開始投資 至2017年9月底)
私募股權	1,411	} 13.5%
房地產	734	
總額	2,145	

註：於2017年年底的已承擔但尚未提取作投資的總額為1,627億港元



香港按揭證券有限公司



按揭保險計劃

- 自1999年3月推出以來，按揭保險計劃已協助超過133,200戶家庭自置居所
- 2017年共錄得8,829宗新取用的按揭保險貸款個案，總額達323億港元，相比2016年共7,145宗個案和總額246億港元
- 按揭保險計劃新取用按揭保險貸款個案中，約86%屬於二手物業市場成交



安老按揭計劃

- 截至2017年12月底，共接獲2,317宗申請：
 - 借款人平均年齡：69歲
 - 平均每月年金：15,000港元
 - 年金年期：10年 (27%)、15年 (17%)、20年 (13%)、終生 (43%)
 - 平均樓價：510萬港元
 - 平均樓齡：30年

- 2017年安老按揭計劃已提取個案按年增加88%



中小企融資擔保計劃

- 按揭證券公司積極推廣中小企融資擔保計劃，銀行和中小企業界反應正面
- 2017年收到的新申請個案按年升80%
- 截至2017年12月底，共批出12,844宗申請，總貸款額約為512億港元。已批出申請的主要數據如下：

平均擔保年期	4.6年	平均貸款金額	399萬港元
製造業及非製造業的申請比例	22% 及 78% (以批出申請宗數計)	平均貸款年利率及平均擔保費年率	4.84 厘 0.49 厘
少於50名僱員的企業	91%	受惠企業及相關僱員人數	7,607 家企業及 193,583 名僱員

92

- 行業分類 (按成功獲批八成擔保產品之申請)：

製造業 -	22.4%
- 紡織及製衣業	4.3%
- 電子業	2.1%
- 塑膠業	1.8%
- 出版及印刷	1.6%
非製造業 -	77.6%
- 貿易	45.9%
- 批發及零售	9.3%
- 建造業	3.1%
- 工程	3.1%



小型貸款計劃

- 2012年6月推出，試驗期至2018年，總貸款額上限為2億港元
- 截至2017年12月底，共收到432宗正式申請，在已完成申請程序的個案當中，共有200宗獲批貸款，總貸款額約4,970萬港元。申請的成功率約49%
- 獲批申請的平均貸款額約為24.9萬港元，平均還款期為4.5年

93

- 行業分類(按成功獲批之創業貸款及自僱營商貸款申請計算，不包括2宗「自我提升」貸款)：

部份獲批之申請被編入多過一個行業組別

- 服務	127 宗 (47%)
- 零售	72 宗 (27%)
- 批發	39 宗 (15%)
- 製造	21 宗 (8%)
- 資訊科技	8 宗 (3%)



補價易貸款保險計劃 (補價易)

- 補價易於**2015年9月**推出，協助**50歲**或以上的香港資助房屋業主補地價
- 補地價後，借款人可更靈活地使用其物業，在公開市場上出租或出售單位
- 計劃有助釋放閒置的房屋資源，並增加資助房屋在市場上的流轉
- 截至**2017年12月底**，共接獲超過**2,900宗**查詢和**11宗**申請



終身年金計劃

- 按揭證券公司董事局於2017年6月宣布終身年金計劃暫定於2018年中推出
- 終身年金計劃目的是為了向長者市民提供多一個退休財務選項，設計基於三項重要原則：
 - 對投保人來說簡單易明，有一定吸引力
 - 承保人能謹慎管理產品的相關風險
 - 符合商業原則，在財政方面切實可行、具持續性
- 暫定首批認購限額不超過100億港元，確實金額視乎市場情況及謹慎風險管理原則而定



終身年金計劃的暫定設計要點*

- 終身年金計劃將為**65歲**或以上人士提供即享的終身每月保證定額年金
- 保費金額的上限及下限分別暫定為**100萬港元**和**5萬港元**
- 按內部回報率**4%**，以**65歲**投保**100萬港元**為例，男性及女性投保人分別可獲發約**5,800港元**及**5,300港元**的每月固定年金
- 按揭證券公司正全速進行所需的監管授權申請，並制定銷售及分銷安排，以配合預計**2018年**年中推出的終身年金計劃

* 尚待保險業監管當局批核