



香港金融管理局

立法會財經事務委員會
簡報會

2018年5月15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

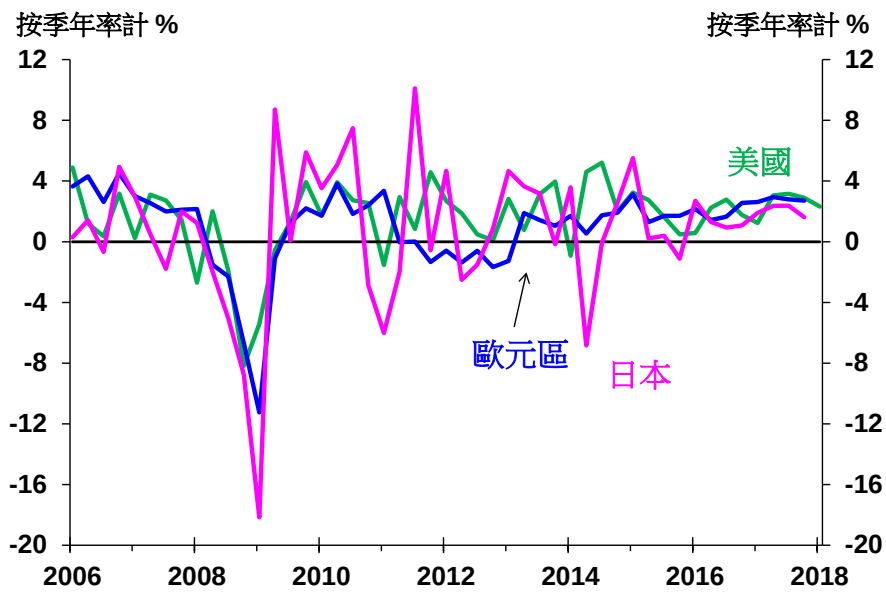
(按年計%)

	2017	2018預測	2019預測
美國	2.3	2.8	2.6
歐元區	2.4	2.4	1.9
日本	1.7	1.4	1.1
亞洲 (除日本)	6.0	5.8	5.7
中國內地	6.9	6.6	6.4
香港	3.8	3.2	2.7

資料來源：4月份共識預測及官方統計



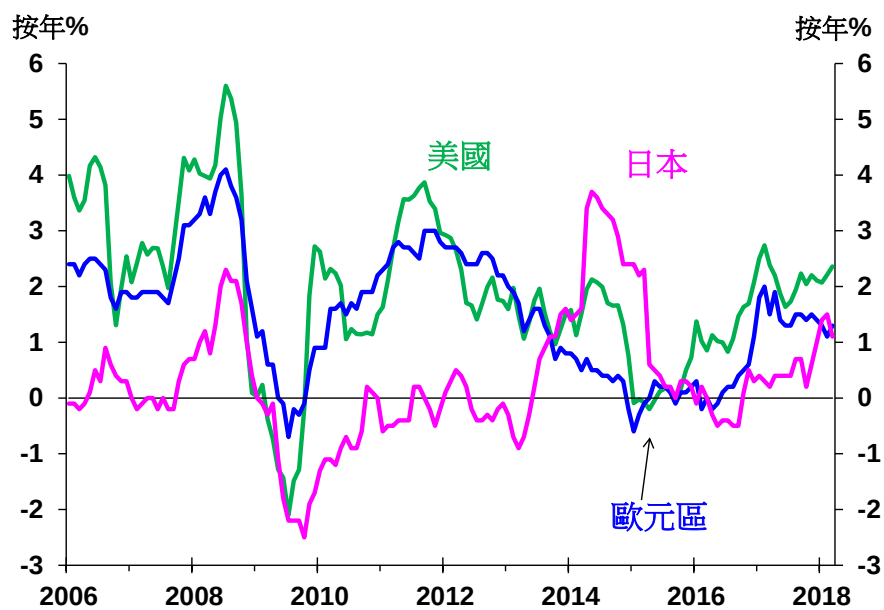
主要國家的實質國內生產總值增長



資料來源：CEIC



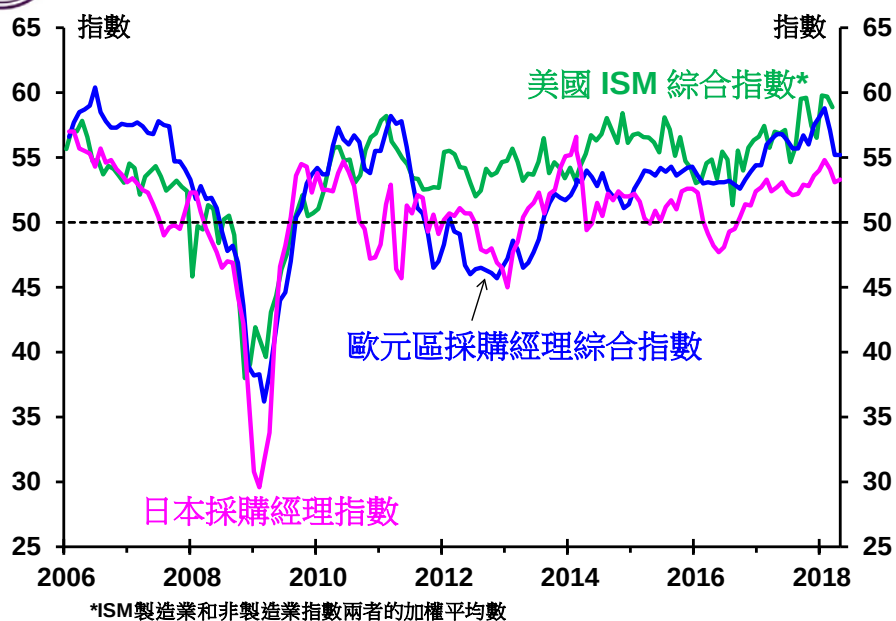
主要國家的整體通脹



資料來源：CEIC



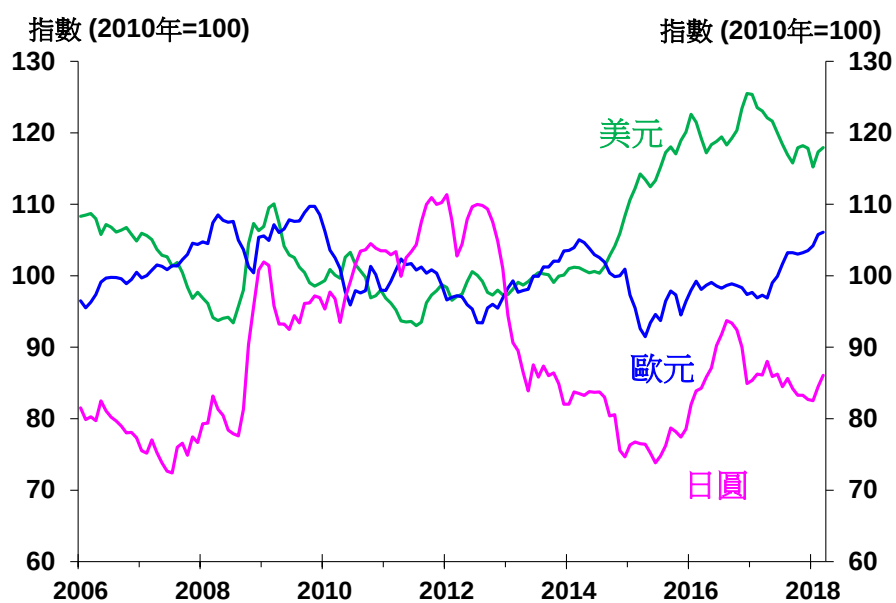
主要經濟體的採購經理指數



資料來源：彭博及CEIC



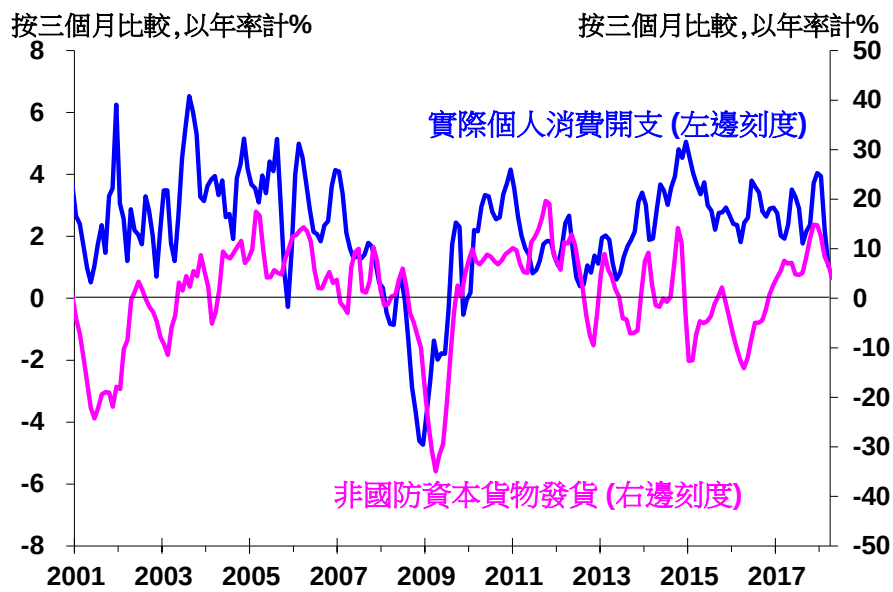
主要貨幣的名義有效匯率指數



資料來源：CEIC



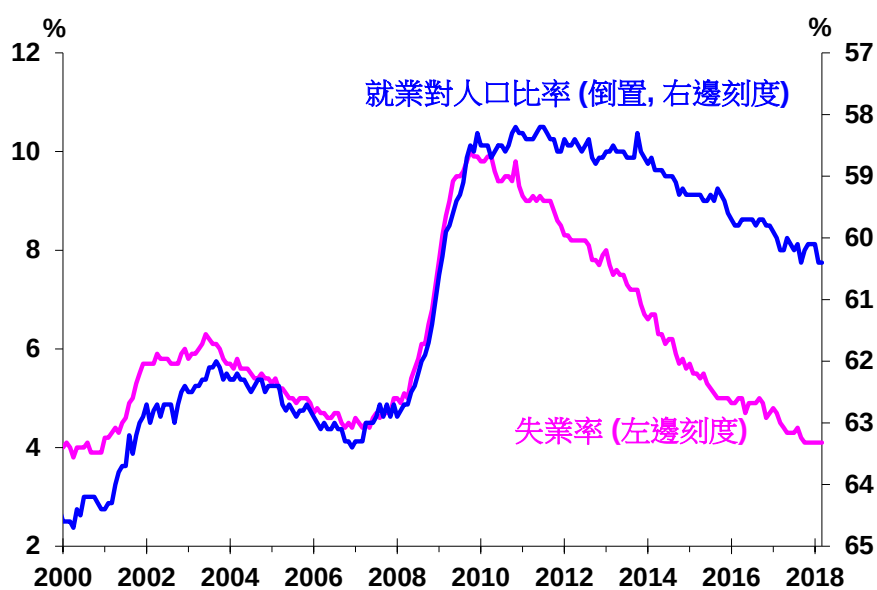
美國：消費增長及商業投資活動



資料來源：CEIC



美國：勞動力市場情況



資料來源：CEIC



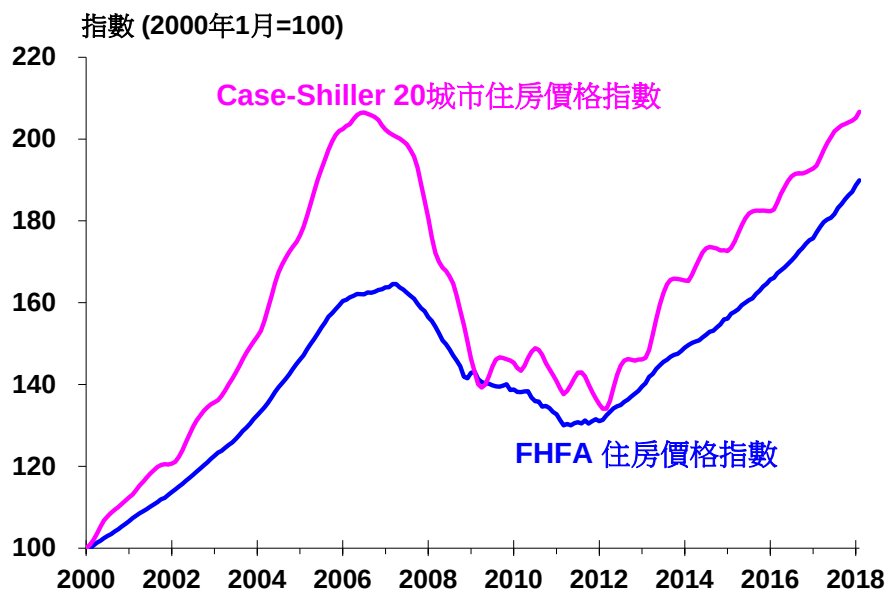
美國：勞動力參與率



資料來源：CEIC



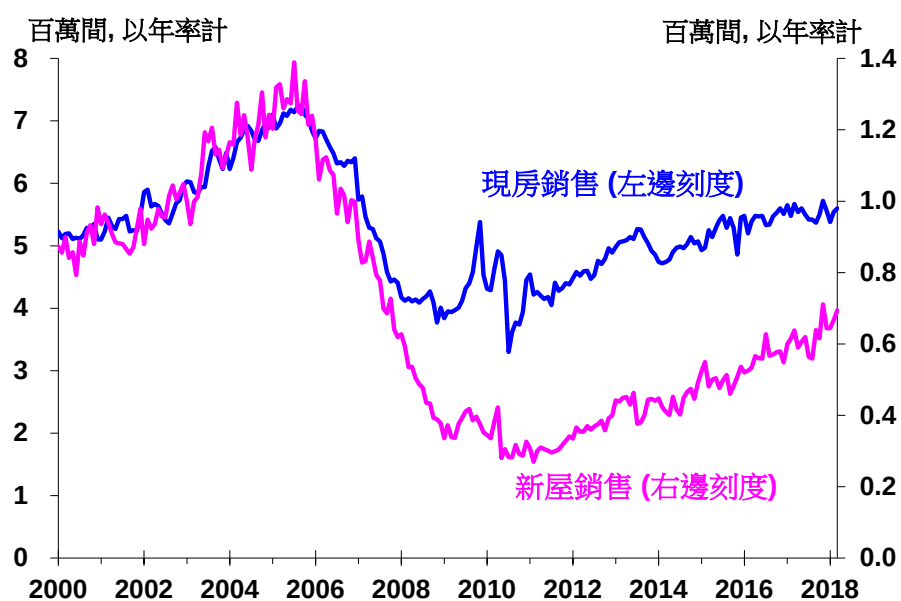
美國：房屋價格



資料來源：CEIC及Datastream



美國：房屋銷售

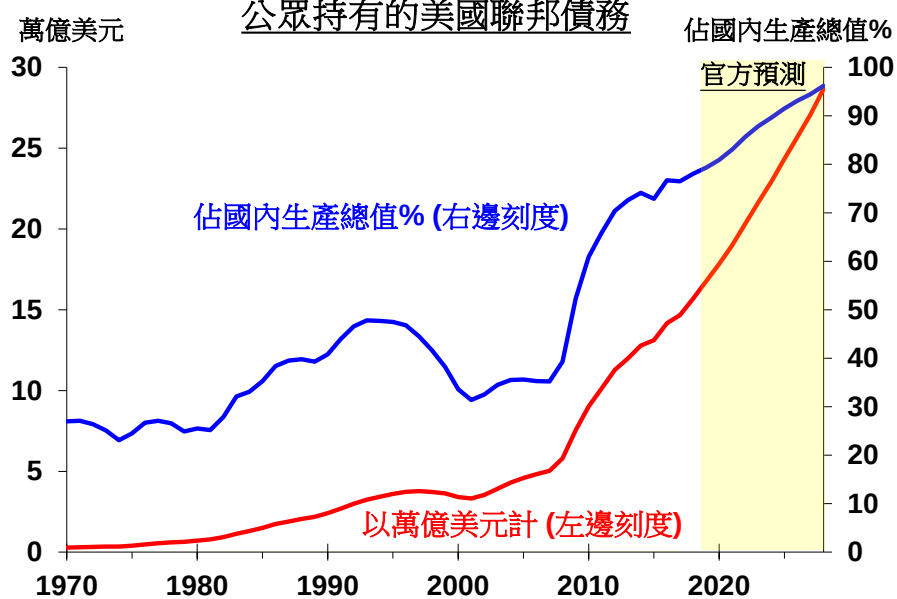


資料來源：CEIC



美國：聯邦政府債務

公眾持有的美國聯邦債務

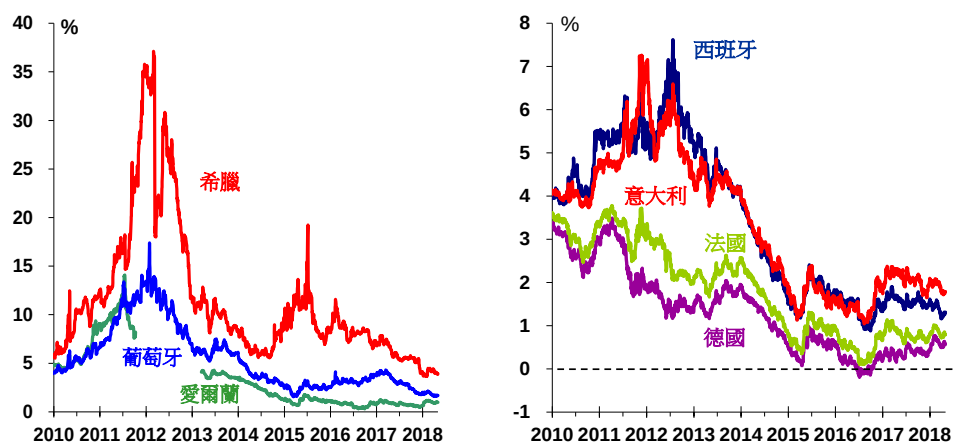


資料來源：CEIC及美國國會預算辦公室



歐元區：政府債券孳息率

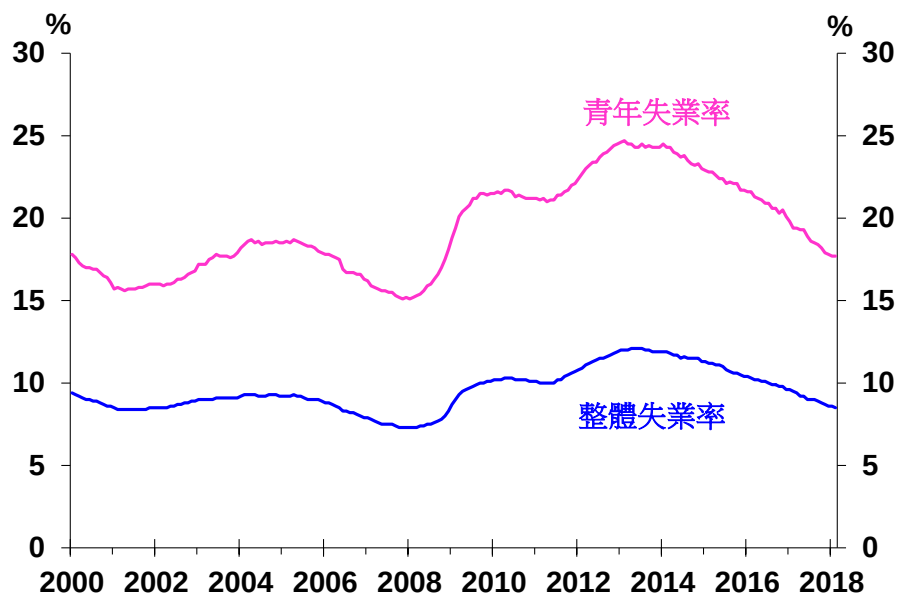
10年期政府債券孳息率



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



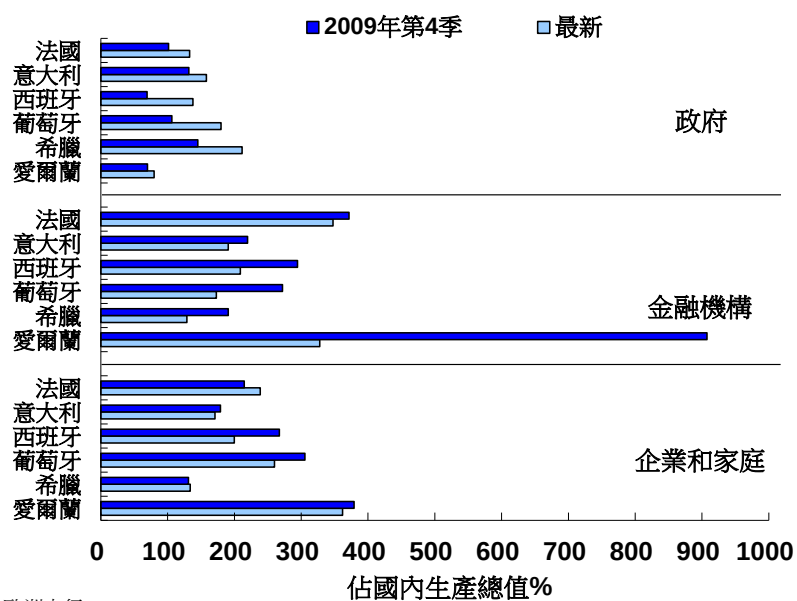
歐元區：失業率



資料來源：彭博



歐元區：總體債務

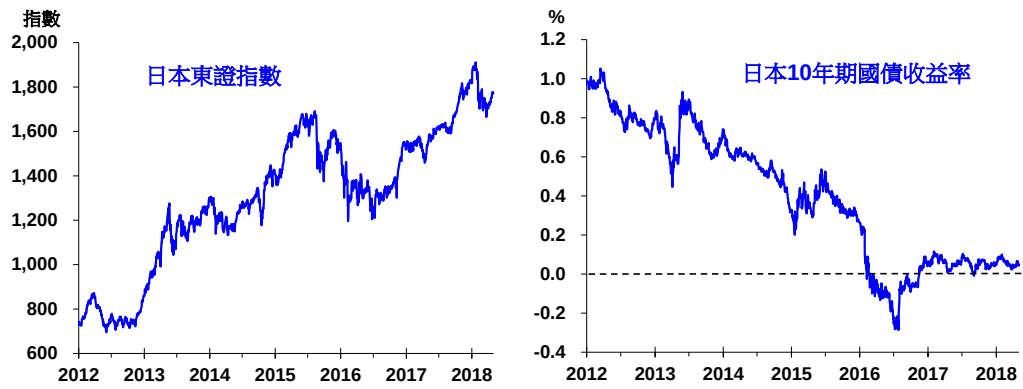


資料來源：歐洲央行

註：法國金融機構的最新數據為截至2018年第1季度，其餘則為2017年第4季度數據



日本：金融市場情況

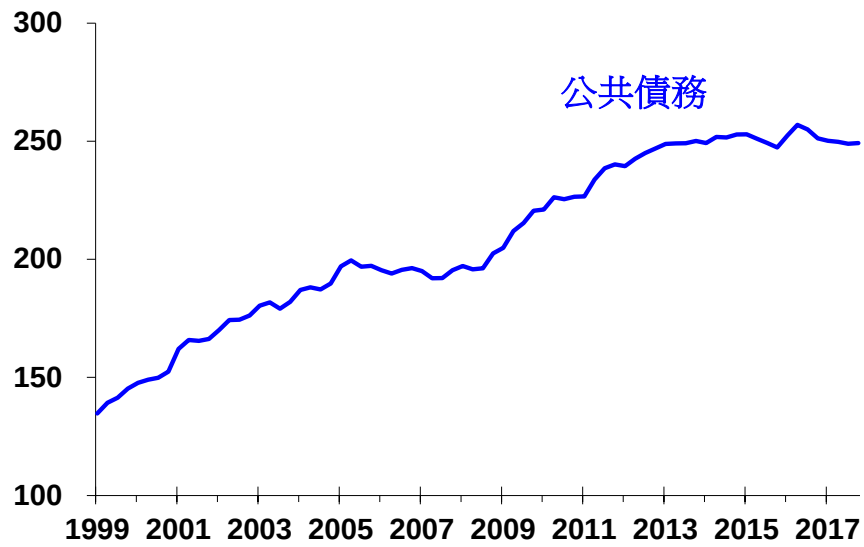


資料來源：彭博



日本：公共債務

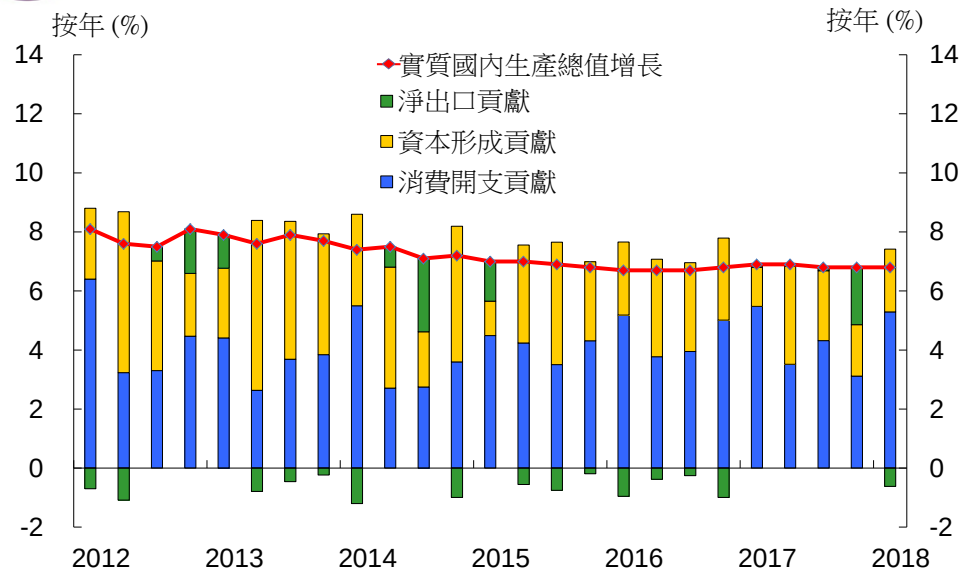
佔國內生產總值%



資料來源：日本央行及CEIC



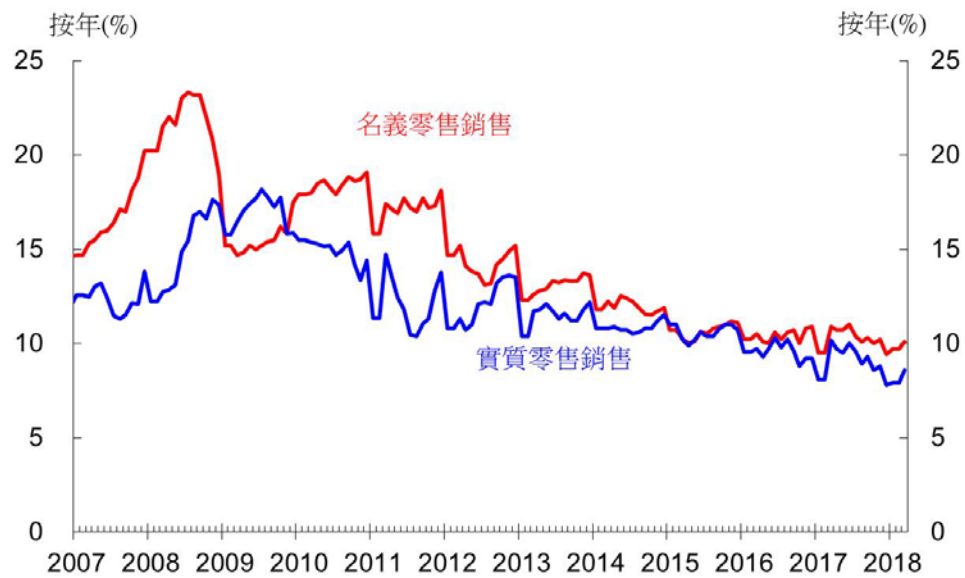
中國內地：實質國內生產總值增長



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



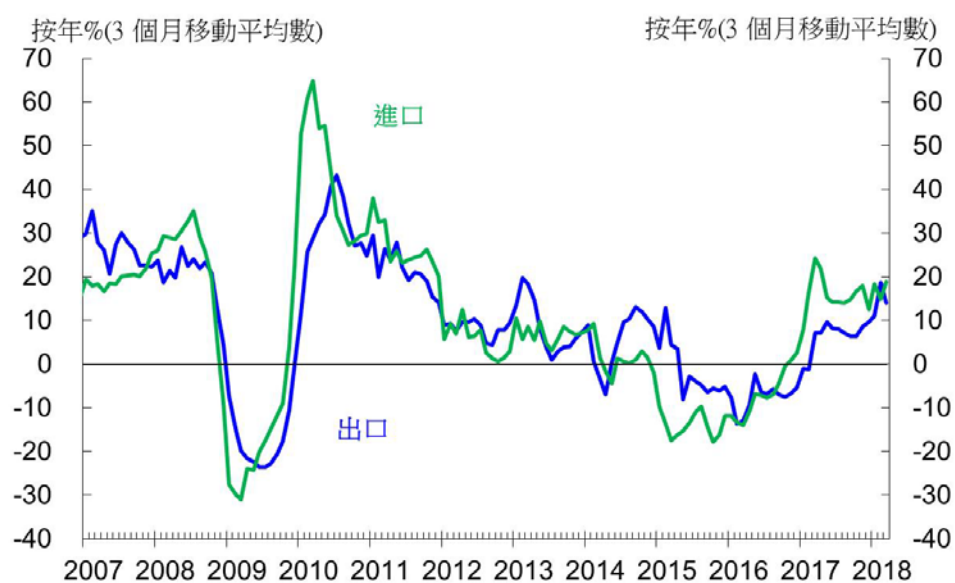
中國內地：固定資產投資



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



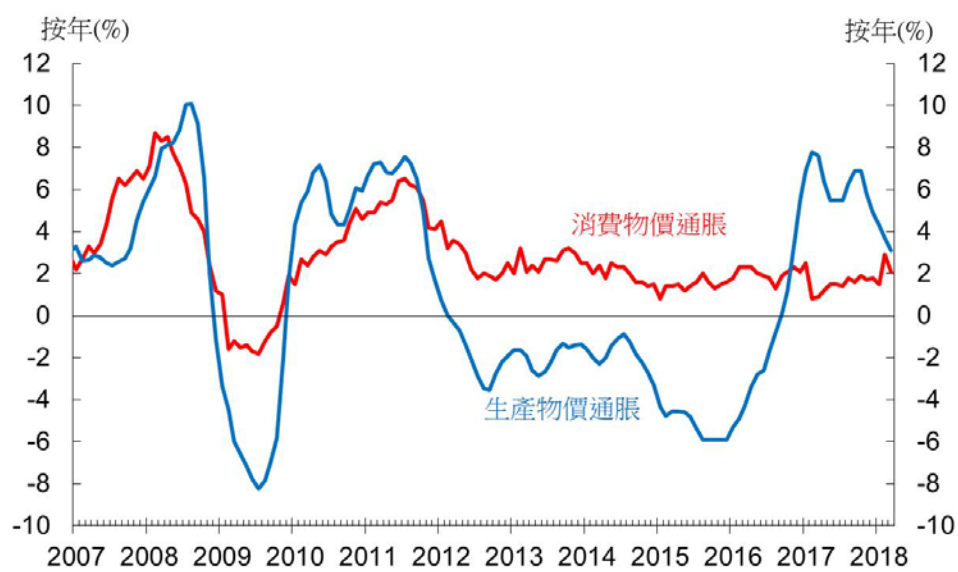
中國內地：採購經理指數



資料來源：CEIC



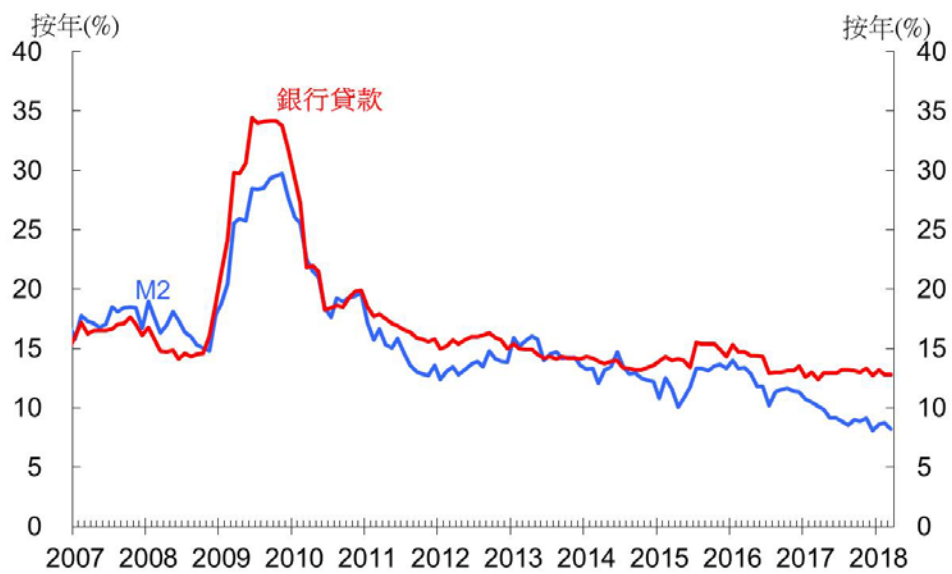
中國內地：通脹情況



資料來源：CEIC



中國內地：貨幣及貸款增長

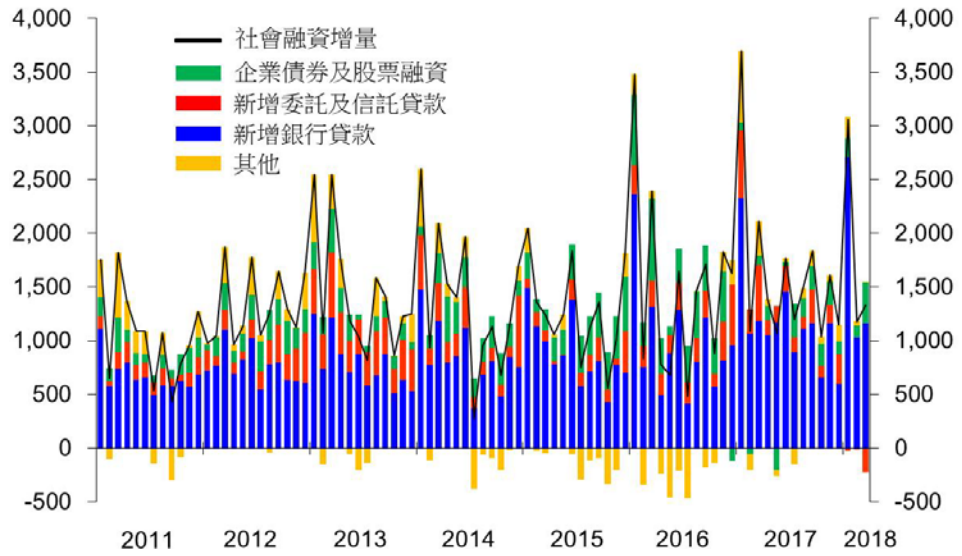


資料來源：CEIC



中國內地：社會融資增量

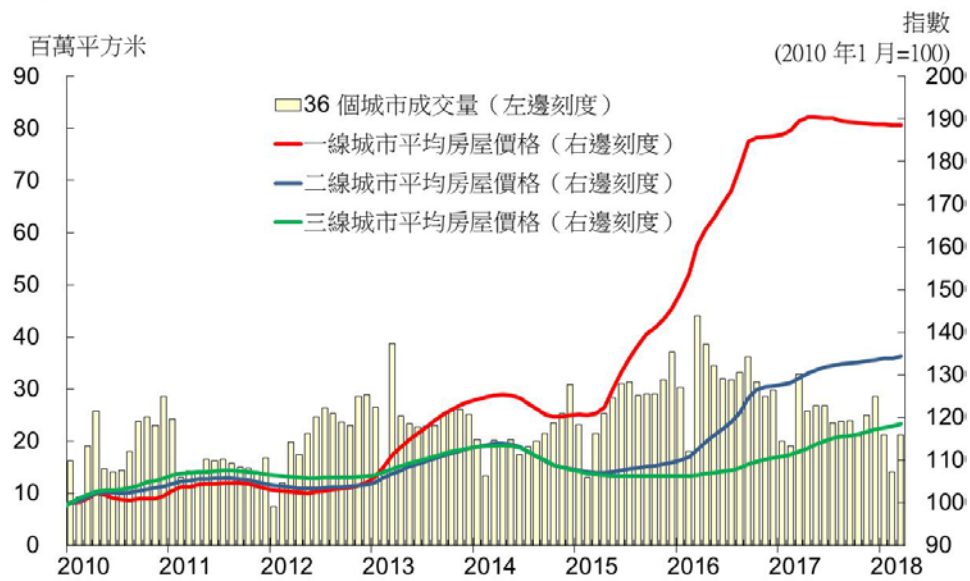
人民幣十億元



資料來源：CEIC



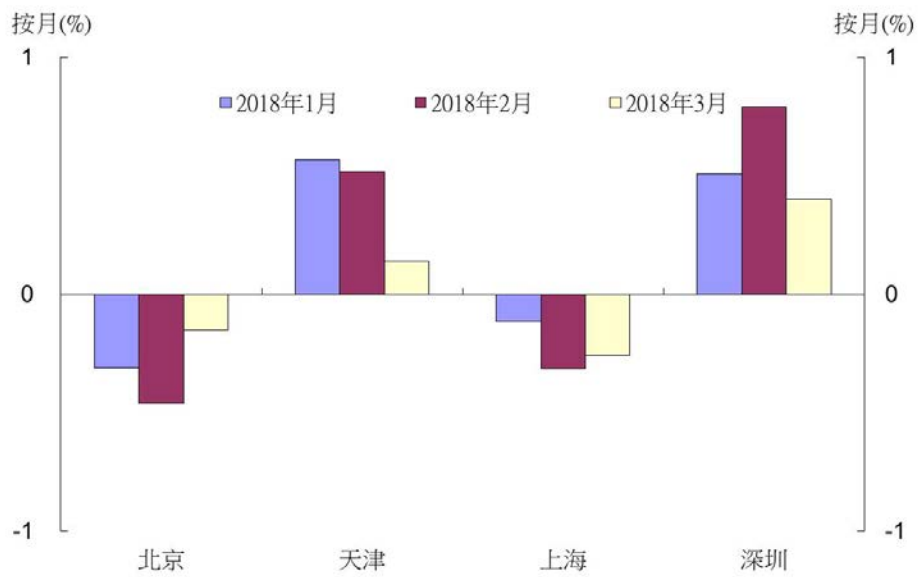
中國內地：房地產價格及成交量



資料來源：CEIC，WIND及金管局職員估計數字



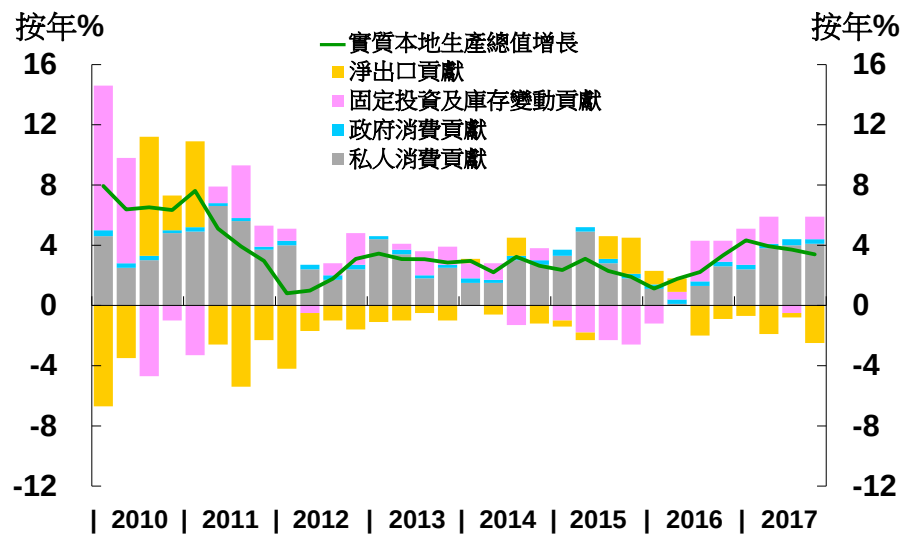
中國內地：主要城市房地產價格變動



資料來源：CEIC，WIND及金管局職員估計數字



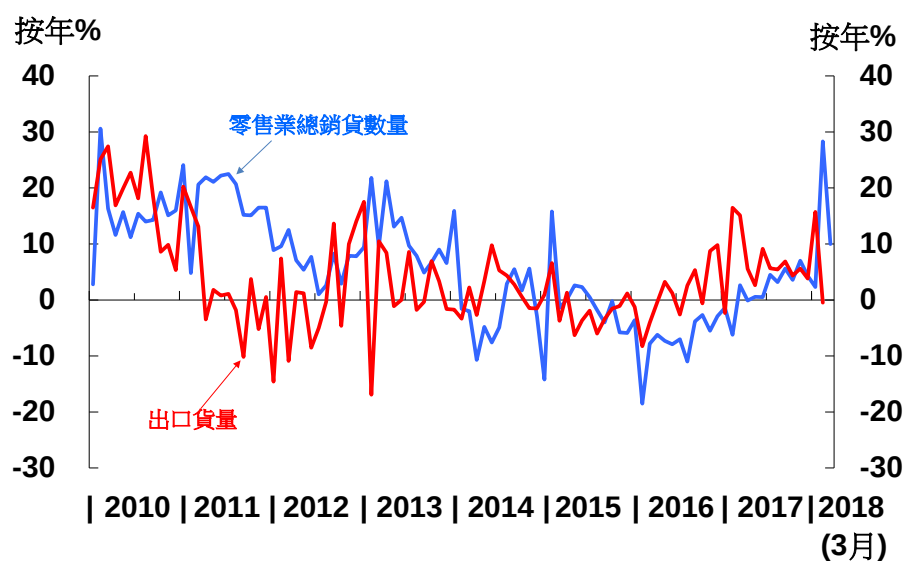
香港：實質本地生產總值增長



資料來源：政府統計處



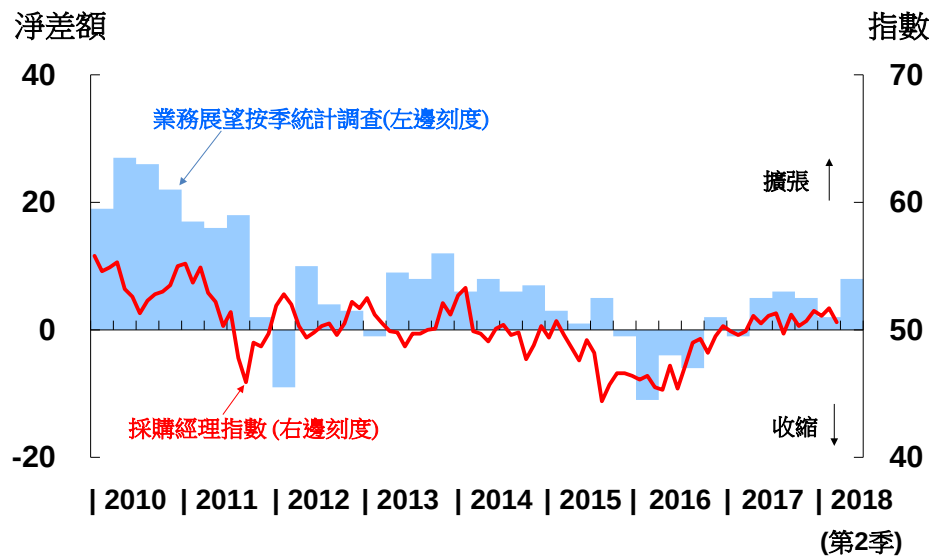
香港：經濟活動



資料來源：政府統計處



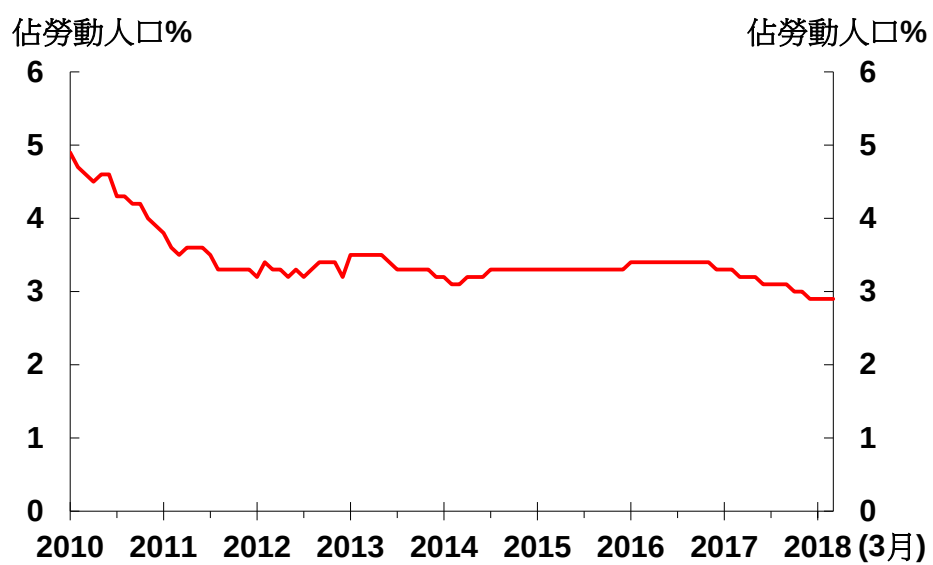
香港：商業展望



資料來源：政府統計處及 Markit Economics



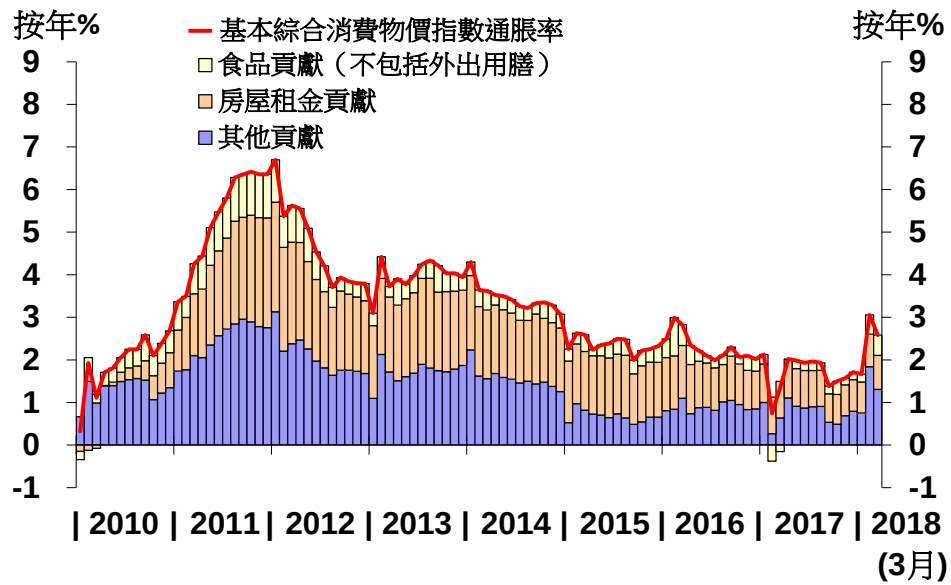
香港：失業率



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



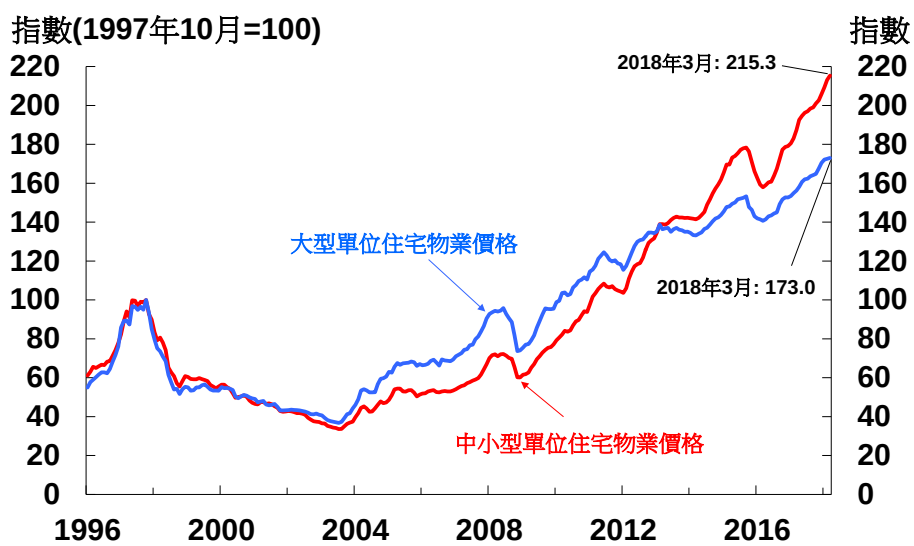
香港：股票市場



資料來源：彭博



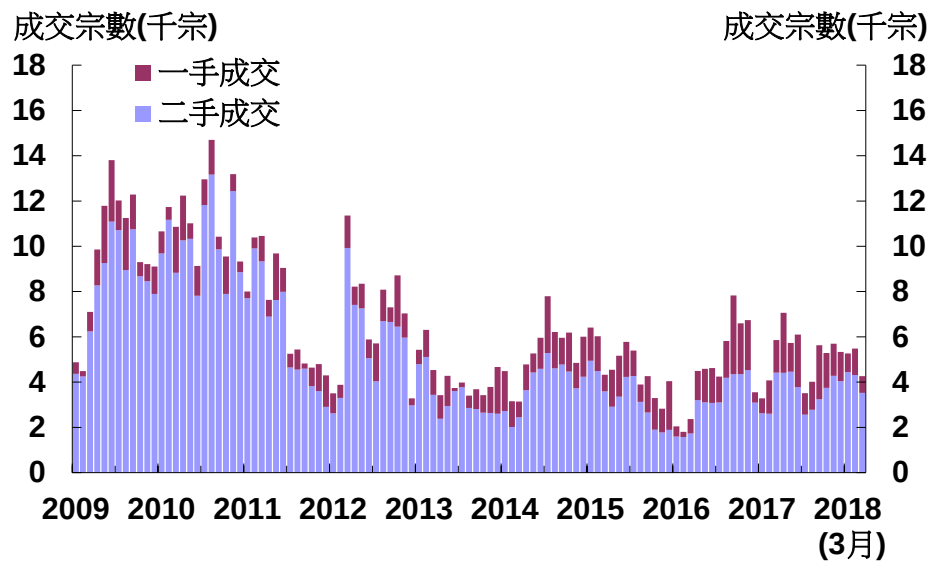
香港：房地產價格



資料來源：差餉物業估價署



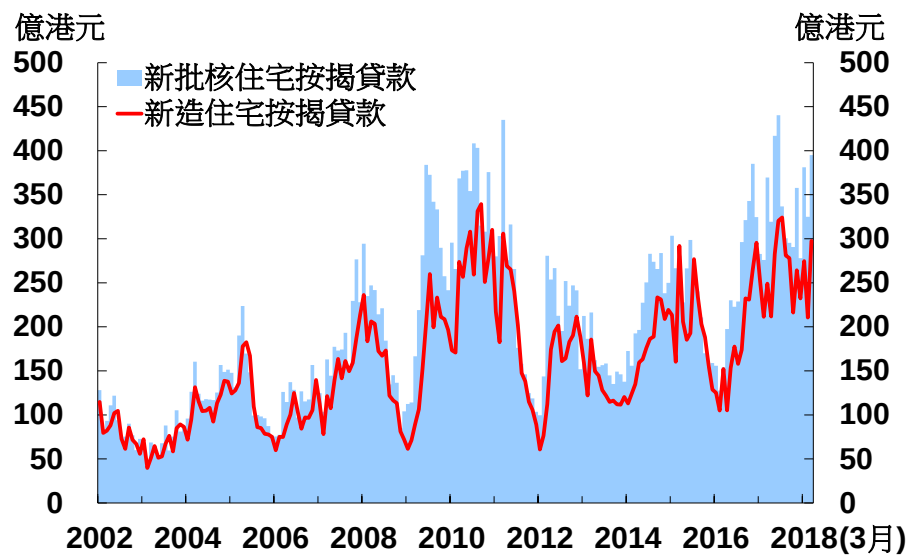
香港：一手及二手住宅成交量



資料來源：土地註冊處



香港：新增住宅按揭貸款

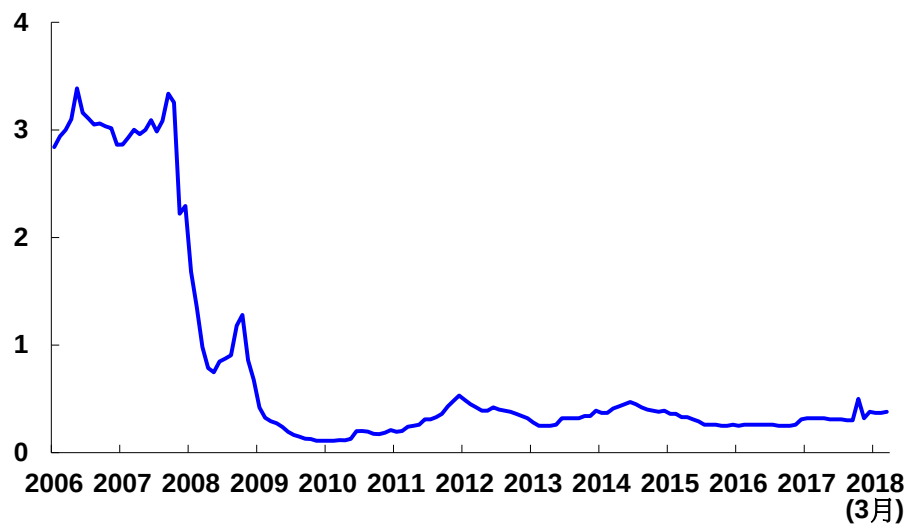


資料來源：金管局



香港：綜合利率

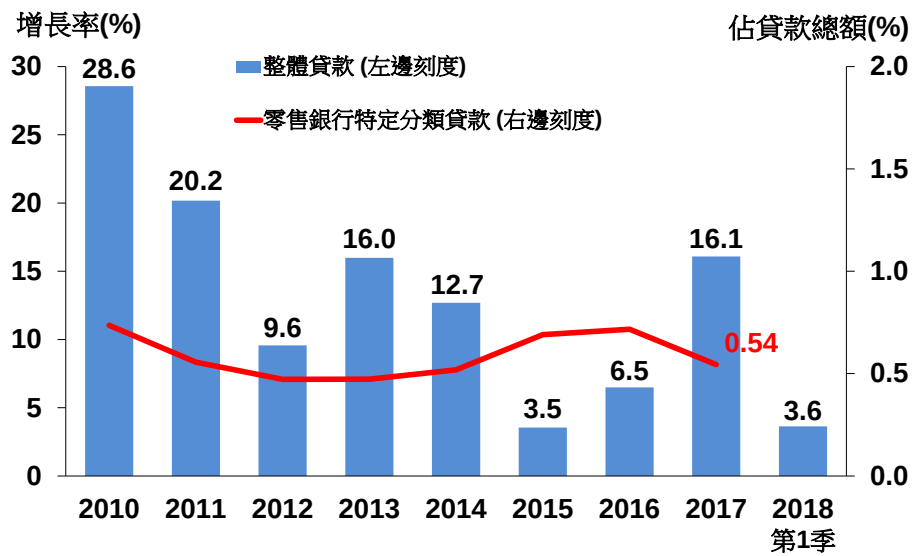
年利率 (厘)



資料來源：金管局



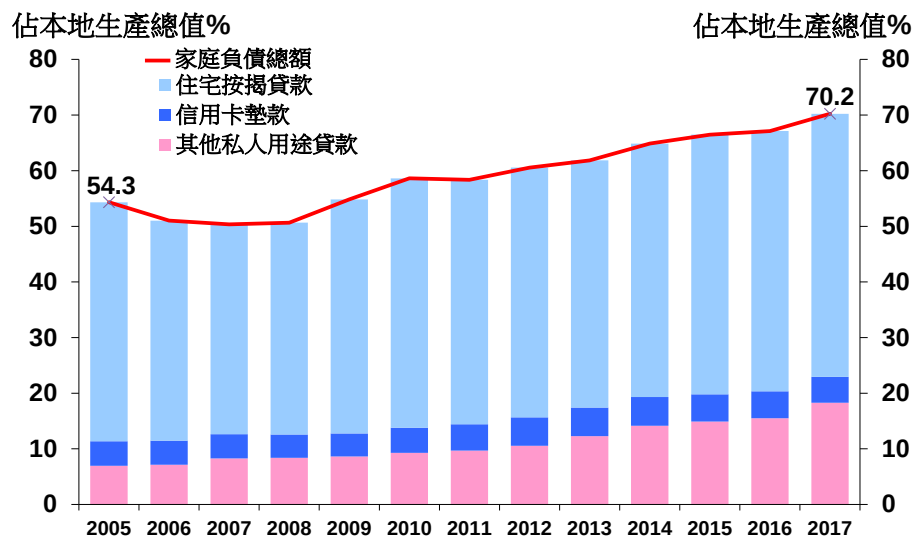
香港：貸款增長及資產質素



資料來源：金管局



香港：家庭負債



資料來源：金管局



貨幣穩定

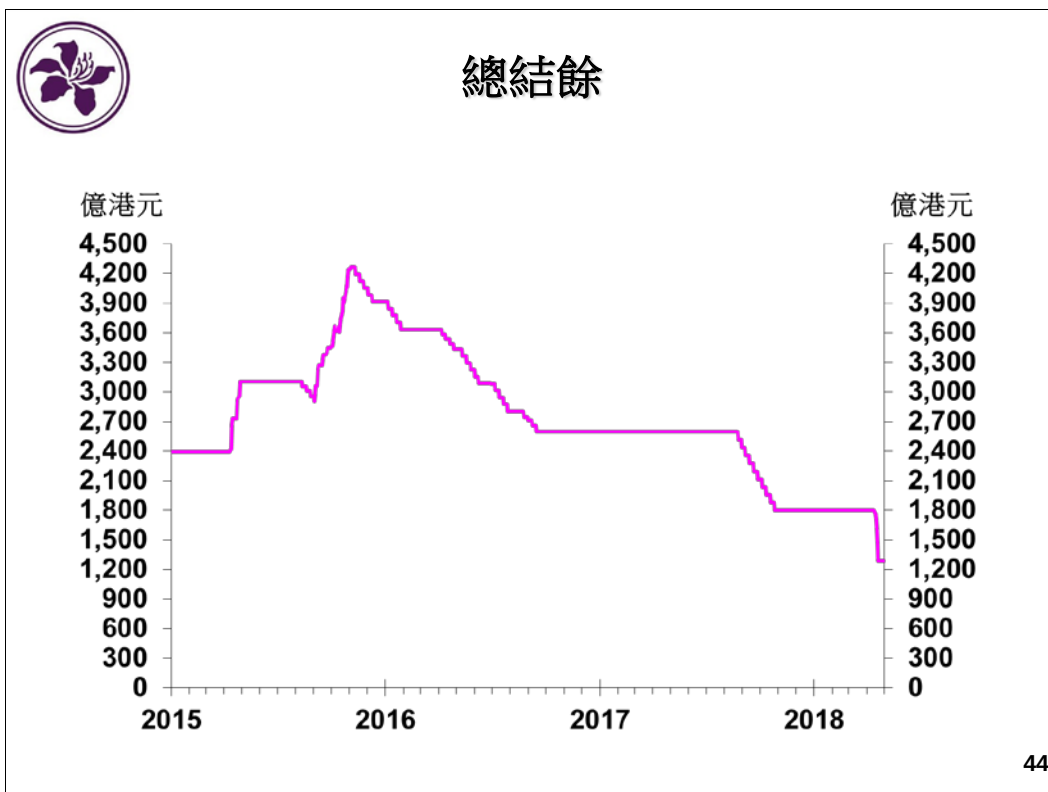


港元現貨匯率



43

- 在港元與美元息差持續擴闊，市場出現買美元沽港元的套息活動下，港元匯率由年初至今持續轉弱。港元兌美元現貨匯率由1月初約7.81港元兌1美元轉弱至4月11日7.85港元兌1美元。
- 作為聯繫匯率制度(聯匯制度)設計一部分的弱方兌換保證於4月12日倫敦交易時段首度觸發。金管局按機制以7.85港元兌1美元的匯價買港元、沽美元，維持港匯穩定。弱方兌換保證在隨後幾天繼續多次被觸發。截至2018年4月20日，金管局承接市場的港元賣盤，買入共513億港元。儘管這是弱方兌換保證在2005年訂於7.85後首度被觸發，但交易有序，市場運作正常，並無跡象顯示有大規模沽空或衝擊港元的活動。
- 每當金管局承接港元沽盤後，總結餘會收縮，港美息差就會逐漸收窄，從而減低資金流出港元的誘因和規模，令港匯穩定下來。
- 自4月19日至4月底，弱方兌換保證沒有再被觸發。在4月底，港元匯價收報7.8488港元兌1美元。



- 金管局按照弱方兌換保證買入合共513億港元後，總結餘由約1,798億港元逐步下降至4月20日大約1,285億港元，其後大約維持在此水平。
- 值得留意，總結餘是貨幣基礎的其中一項，是銀行用以應付日常結算的資金，但這只是本地銀行體系港元流動資金的其中一部分。外匯基金票據和債券同屬貨幣基礎的組成部分，具有高度流動性。在有需要時，銀行可以將票據作抵押，經貼現窗向金管局以貼現率借入港元隔夜資金作結算和周轉之用。目前這些票據及債務的未償還額逾1萬億港元，大部分由銀行持有，在有資金流出時為香港銀行體系提供相當強大的流動性緩衝，可以減低本港利率出現過份波動的情況。



香港抗震力顯著提升

金融數據 (億港元)	1998年底	2018年4月20日 (變化)
總結餘	25	1,285 (+50.4 倍)
外匯基金票據及債券	975	10,491 (+9.8 倍)
貨幣基礎	1,925	16,610 (+7.6 倍)
外匯儲備資產 (億美元)	896	4,327 (+3.8 倍)
		3月底
股市市值	26,617	343,872 (+11.9 倍)

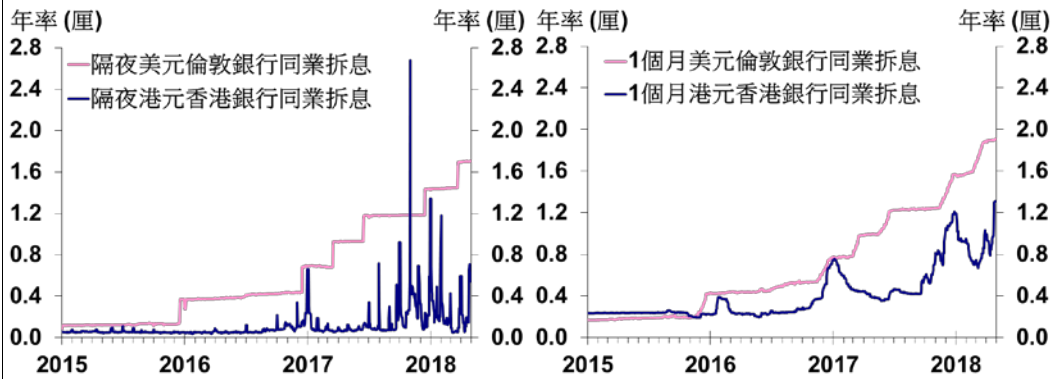
銀行體系	1997年底	2017年底
總資本充足比率	17.5%	19.1%
貸款與存款比率	152.1%	73.0%
	(港元: 112.3%)	(港元: 82.7%)
銀行流動資產 (包括外匯基金票據及債券)	約 6,000 億港元	約 40,000 億港元

45

- 與1997/98年相比，香港的「抗震」能力已大大提升，例如現時香港銀行體系的總結餘、貨幣基礎和外匯基金的外幣資產，都大幅高於20年前的水平。此外，2008年全球金融危機後，國際間致力金融改革，監管趨嚴，銀行在《巴塞爾協定三》及各種限制下，炒家要像20年前那樣借入大量港元資金去沽空港元，難度大增。再加上香港的股票市場規模也比當年大了12倍，炒家現時要重施「雙邊操控」故技，同時衝擊香港的貨幣及股票市場，所需資金會是以千億元計。
- 儘管香港的「抗震」能力已大大提升，金管局仍會繼續時刻保持高度警覺，確保香港貨幣和金融體系的穩定。



本港利率



46

- 隨着市場上的港元供應因弱方兌換保證被多次觸發而減少，香港銀行同業拆息逐步上升。隔夜拆息於4月30日升至0.62厘，相對4月12日上升了56點子，同時1個月拆息亦上升了52點子至1.31厘。弱方兌換保證被觸發，資金流出港元，是港元利率正常化的必經過程，亦是聯匯制度設計下的正常運作。
- 美國聯儲局表明會循序漸進地加息，市場普遍預期美息將持續上調。因此，港息在聯匯制度下會隨美息逐步上揚，惟在月結、季結或大型招股活動出現時，港息或會因為港元需求大幅增加而被短暫性扯高。



- 港元遠期走勢大致與港美息差相乎。在弱方兌換保證被觸發後，港美息差有所收窄，而12個月港元遠期折讓亦由弱方兌換保證未被多次觸發前約600點子輾轉收窄至近期約400點子的水平附近徘徊。

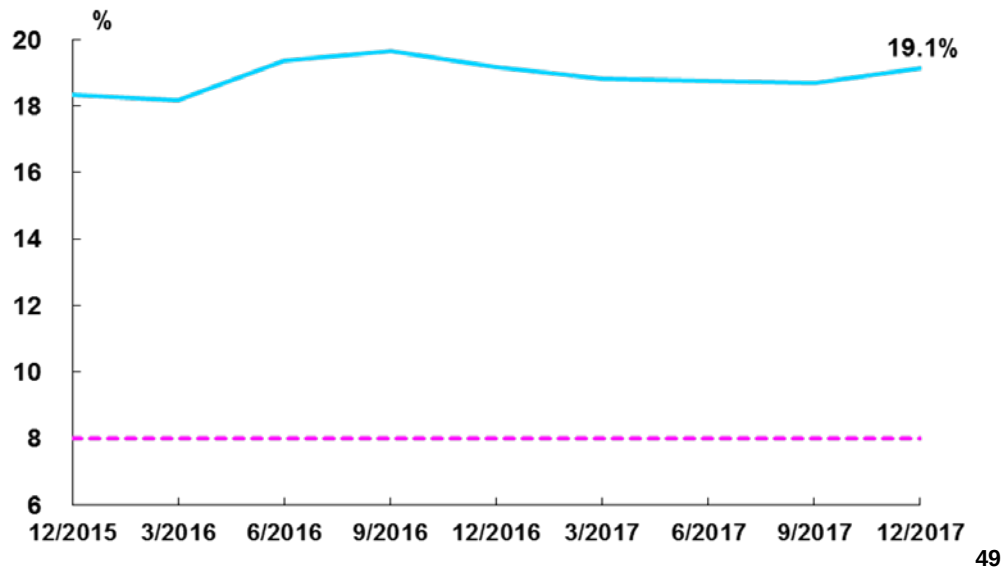


銀行業穩定



銀行業的表現

本地註冊認可機構的資本保持強健



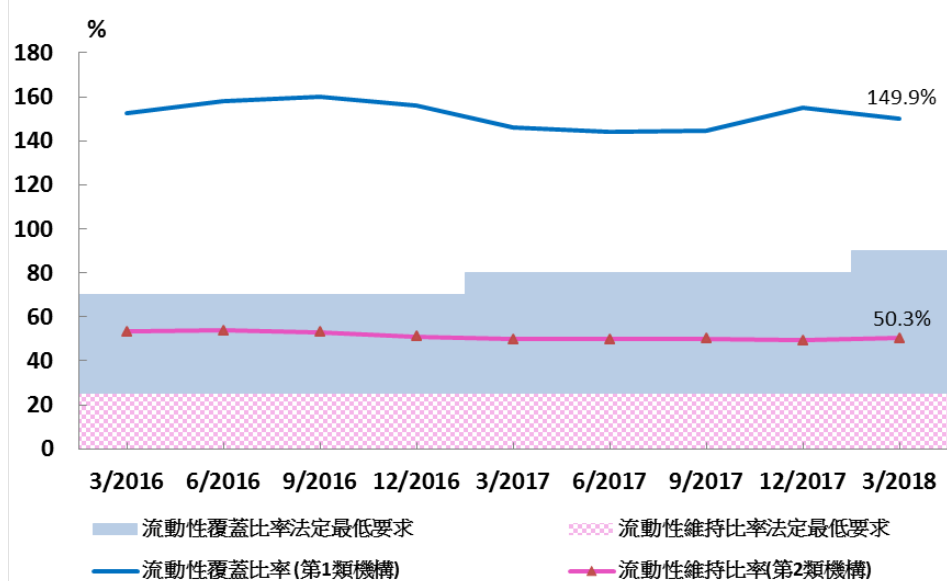
49

- 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持續穩健，於2017年12月底達19.1%，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



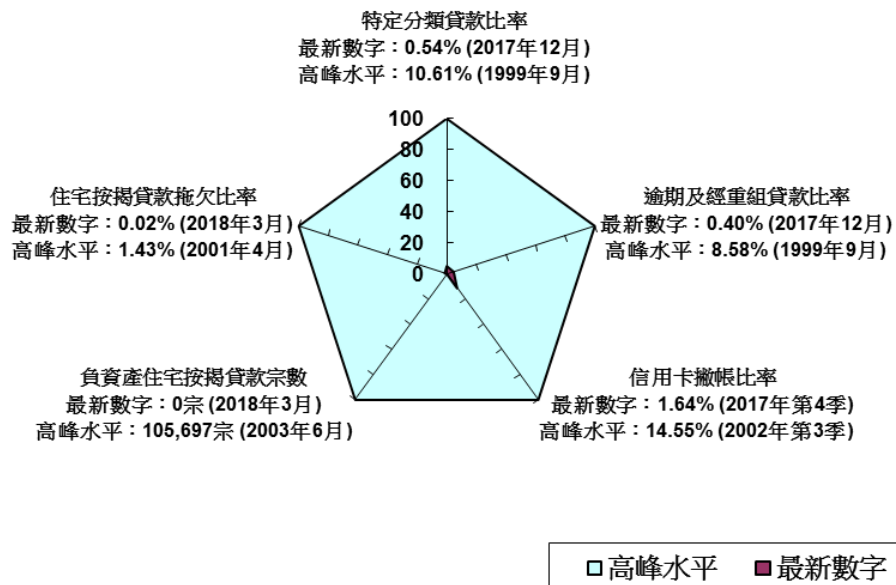
50

- 於2018年第1季，第1類機構的季度平均流動性覆蓋比率為149.9%，遠高於2018年法定最低要求的90%。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



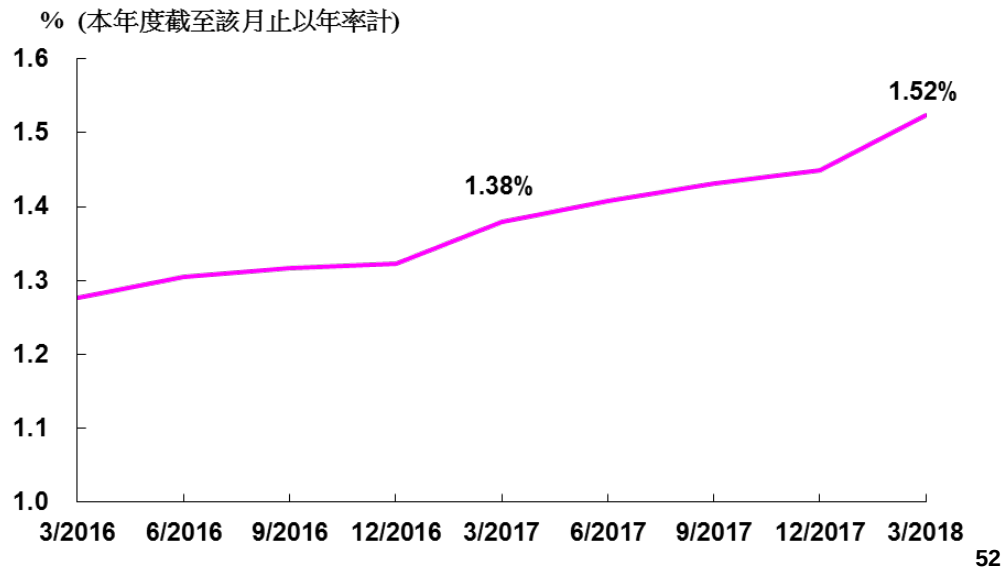
51

- 零售銀行的資產質素持續改善，其特定分類貸款比率由2017年9月底的0.62%下跌至2017年12月底的0.54%，遠低於2000年以來長期平均水平的2.2%。同樣地，銀行體系的整體特定分類貸款比率亦於同期由0.79%下跌至0.67%。



銀行業的表現

淨息差持續擴闊

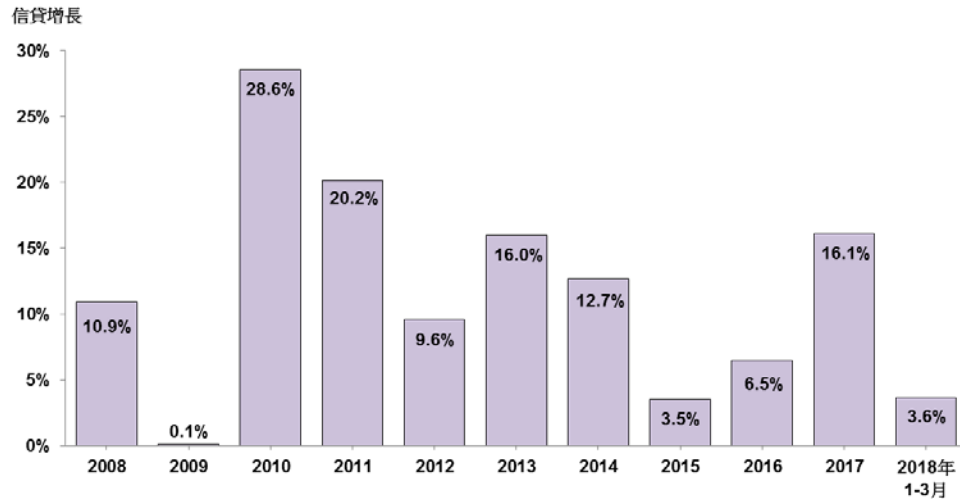


- 零售銀行香港業務淨息差由2017年首季的1.38%擴闊至2018年首季的1.52%。



銀行業的表現

信貸增長動力持續



資料來源：金管局

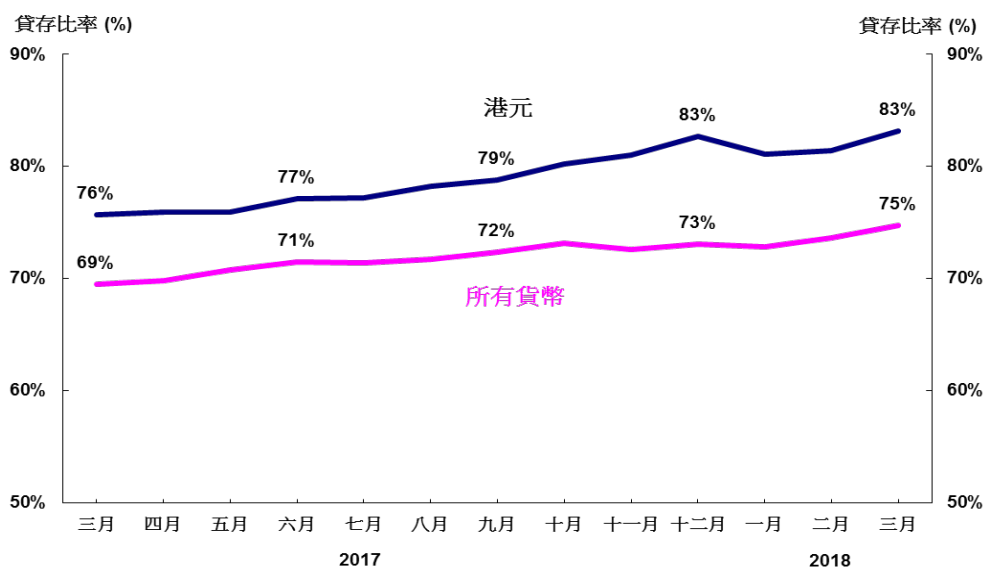
53

- 信貸增長動力持續。香港銀行貸款餘額於2018年第1季增加3.6%(以年率計為+14.5%)，2017年貸款增長則為16.1%。
- 在2018年第1季，不論是境外使用貸款(季度增長為+3.7%)、本地使用貸款(季度增長為+3.4%)或貿易融資(季度增長為+5.7%)均錄得顯著增長。



銀行業的表現

所有貨幣貸存比率呈上升趨勢



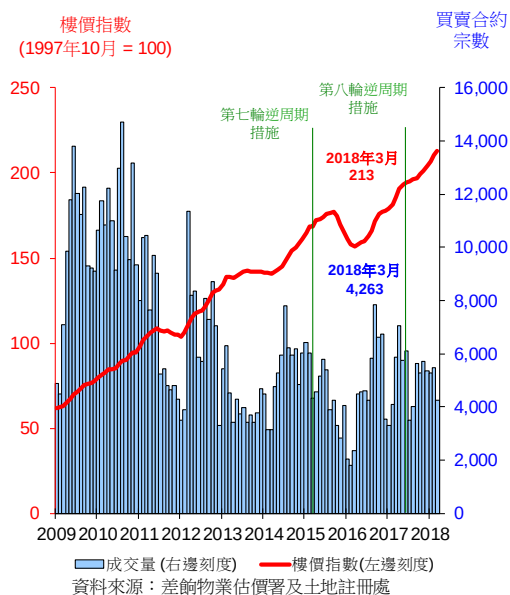
54

- 所有貨幣貸存比率由2017年12月底的73%上升至2018年3月底的75%。
- 港元貸存比率於2018年3月底為83%，與2017年12月底的水平相同。



物業按揭貸款風險管理

住宅物業價格指數及成交量



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



55

住宅按揭貸款最新數據

	2016 年 每月 平均	2017 年 每月 平均	2017 年 10 月	2017 年 11 月	2017 年 12 月	2018 年 1 月	2018 年 2 月	2018 年 3 月
買賣合約宗數	4,558	5,133	5,289	5,694	5,337	5,270	5,482	4,263
新申請住宅按揭貸款宗數	10,294	11,947	11,280	12,265	10,520	14,179	11,166	13,716
新批出住宅按揭貸款宗數	7,290	8,699	7,841	9,323	7,135	9,680	8,250	9,734

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	3/2018	213.1
	最近高位	3/2018	213.1
	1997 高位	10/1997	100.0
中原地產 (6/7/1997=100)	最新數據	22/4/2018	180.0
	最近高位	22/4/2018	180.0
	1997 高位	19/10/1997	102.9



實施國際標準

- 《2018年銀行業(風險承擔限額)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》

56

金管局正着手進行法例修訂，使幾項國際監管標準可於今年內或明年初生效，包括：

- 《2018年銀行業(風險承擔限額)規則》(暫擬名稱)——首批規則會取代過時的股權風險承擔條文(第87條)。金管局擬於立法會暑假休會前提交這些規則。為實施巴塞爾委員會新訂的大額風險承擔框架的其他新規則，將於今年稍後時間提呈。
- 《2018年銀行業(披露)(修訂)規則》——於5月9日提呈立法會進行先訂立後審議程序，使其於6月30日起生效。建議修訂的主要目的，是實施巴塞爾委員會第二階段經修訂披露規定(繼去年實施第一階段後)，以涵蓋那些與《巴塞爾協定三》框架相關並已生效的規定。
- 《2018年銀行業(資本)(修訂)規則》——目前正在擬備以反映：
 - 巴塞爾委員會有關銀行持有同業就處置目的而發行符合總吸收虧損能力規定的票據的資本處理方法的標準；
 - 現有證券化架構的若干優化(即載入「內部評估法」)；及
 - 為處理主權債務風險承擔等集中風險的資本處理方法。

金管局擬於第4季初向立法會提交建議修訂，使其於2019年1月1日起生效。

- 《2018年銀行業(指明多邊發展銀行)(修訂)公告》——於5月9日(連同《2018年銀行業(披露)(修訂)規則》)提呈立法會。修訂公告擬將亞洲基礎設施投資銀行指定為按《銀行業條例》所定義的多邊發展銀行，使其與巴塞爾委員會在2017年10月更新的名單一致。



香港處置機制

- 隨着去年金融機構(處置機制)條例(《處置條例》)生效，金融穩定理事會確認香港已設有一個全面跨界別處置機制
- 將根據《處置條例》訂立規則，以訂明適用於認可機構的吸收虧損能力規定。公眾諮詢已於**2018年3月**結束，預計將於**2018年**下半年向立法會提呈吸收虧損能力規則及相應的稅務修訂條例草案

57

- 《處置條例》的主要條文已於**2017年7月7日**生效。金融穩定理事會最近為香港的處置機制進行同行審議，並於**2018年2月28日**發表報告。該報告認為香港具備符合金融穩定理事會《有效的金融機構處置機制主要元素》規定有關處置的法定權力及保障措施。處置機制廣泛適用於各類金融機構，令香港成為少數設有全面跨界別處置機制的司法管轄區之一。
- 現時立法工作的重點是金融管理專員作為《處置條例》下的處置機制當局訂立規則，以訂明適用於認可機構的吸收虧損能力規定(包括實施金融穩定理事會的「總吸收虧損能力」標準)。
- 為釐清吸收虧損能力票據因其吸收虧損能力特性而於稅務處理方面存在的不確定性，建議修訂《稅務條例》，讓該類票據享有類似債務的利得稅稅務待遇，在轉讓時獲豁免印花稅。
- 涵蓋上述兩項立法建議的公眾諮詢已於**2018年3月**結束。



智慧銀行

金融科技監管沙盒 2.0

- 於去年11月推出，運作暢順

引入虛擬銀行

- 於3月15日完成公眾諮詢
- 正研究諮詢階段所收到的意見
- 多家本地及海外機構表示有興趣提交申請

「銀行易」

- 正與銀行業界和科技公司商討



普及金融

銀行服務渠道

- 在設施不足的地區增設實體分行
- 長者免購物提款服務
- 業界推出《無障礙銀行服務實務指引》

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
- 與銀行業界、商界及有關各方保持溝通

59

- 銀行積極響應金管局的呼籲，在設施不足的地區增設實體分行。截至今年3月底，共有7間銀行分行分別在水圍北、沙田及葵涌開始運作，而3間新增流動分行亦已投入為15個公共屋邨提供服務。
- 香港銀行公會在金管局的鼓勵下於3月試行長者在便利店免購物提款，香港郵政也於4月推出新服務，讓長者透過「易辦事」在7間主要位於離島及新界的郵政局免購物提款，加強現金提取服務，方便偏遠地區的長者。
- 銀行公會於三月發出《無障礙銀行服務實務指引》，涵蓋包括銀行分行、自動櫃員機、網上銀行、電話銀行等範疇共19項無障礙措施，讓肢體傷殘、視障或聽障人士能夠獲得更便利的銀行服務。同時，金管局亦向銀行發出通告，要求銀行落實實務指引的措施，並為前線員工提供適當的培訓和指引，以確保他們能夠照顧傷殘人士的需要及與客戶有效溝通。
- 金管局通過修訂法例賦予銀行更大的靈活性處理遙距開戶和客戶資料更新，而相關法例修訂條例已於三月一日生效。同時，我們正與銀行公會研究如何使用「專業資訊機構」平台以提升客戶盡職審查的效率，從而改善客戶體驗。銀行公會已收集市場方面對有關發展的興趣和建議，並正在審閱相關資料。



銀行消費者及投資者保障

- 與銀行業界分享分銷定息及結構性產品的觀察及良好手法
- 與證券及期貨事務監察委員會就金融集團的利益衝突管理繼續進行聯合主題檢視
- 與保險業監管局合作落實監管保險中介人的新法定架構

60

- 金管局於今年2月向銀行業界發出通告，分享我們在監管工作中注意到有關分銷定息及結構性產品(包括《主板上市規則》第三十七章上市的債券、吸收虧損能力債務票據及累計期權)的某些觀察及良好手法。
- 利益衝突是金管局和證監會的主要監管重點之一。金管局與證監會對同一金融集團內的中介人的自家產品銷售活動繼續進行聯合主題檢視，以評估集團在管控利益衝突方面的措施的有效性。
- 金管局與新成立的保監局就落實新保險業條例下監管保險中介人的法定架構展開合作和準備工作，當中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 (資歷架構)

- 已於2018年第一季推出「打擊洗錢及恐怖分子資金籌集」資歷架構專業級單元
- 籌備編寫「信貸風險管理」資歷架構單元，並將諮詢業界

61

- 在銀行業和相關專業團體的支持下，金管局已於2018年第1季推出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」資歷架構專業級單元，以提升從業員的專業能力及培育更多專才。
- 於2018年，金管局將繼續與相關團體合作，籌備編寫「信貸風險管理」資歷架構單元。金管局會在推出此單元前諮詢業界。



消費者教育推廣

- 於新春期間，透過電子平台宣傳有關使用信用卡及提款卡的「智醒錦囊」
- 推出以電子金融服務及信用卡退款保障為題的新一輪宣傳活動
- 合辦「全港通識理財問答比賽2018」，加強中學生的金融知識



比賽宣傳海報

62

- 金管局於新春期間，透過受歡迎的網站和智能手機應用程式，向公眾宣傳有關使用信用卡及提款卡的「智醒錦囊」。
- 金管局推出分別以電子金融服務及信用卡退款保障為題的新一輪宣傳活動。前者向公眾傳遞有關使用網上及手機支付，以及P2P手機轉帳的「智醒錦囊」，後者旨在加強公眾對信用卡退款保障的認知及了解。
- 金管局與不同持份者合辦「全港通識理財問答比賽2018」，以加強中學生的金融及理財知識。初賽以網上問答比賽形式順利完成，決賽將以現場對壘方式進行。



存款保障計劃

- 已為發放補償系統裝妥新硬件，令系統運作時間縮短**30%**，提升發放補償效率
- 派發多種語言的資料單張及舉辦社區教育活動，以加強非華語族裔對存款保障計劃的認知

63

- 香港存款保障委員會的發放補償系統更新項目正按計劃進行。配置新硬件後，新應用程式的開發將於**2018**年年底前完成。
- 為加強非華語族裔對存款保障計劃的認知，安排多種語言資料單張於社區各個工作點派發，包括社會福利署轄下的家庭服務中心、相關領事館及服務非華語族裔的非政府組織，並進行社區教育外展工作，如包點製作課程和桌上遊戲工作坊。



金融基建



金融基建

- 保持金融基建安全有效
- 確保債券通運作暢順，並向境外投資者推廣債券通
- 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處理的相關債券結算運作暢順。
- 金管局參與在亞洲、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

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
- 已完成系統開發工作，現正進行系統測試
- 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**推出後所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)，以及電子直接扣帳授權(**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，進行電子購物或為儲值支付工具帳戶增值)。
- 約有**20間**銀行及**8間**儲值支付工具營運商計劃於首階段向客戶提供實時服務。

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，成員包括主要的信用卡組織、銀行、儲值支付工具持牌人和商戶服務營運商。
- 二維碼標準讓商戶能夠以同一個二維碼接通多個支付服務供應商，消費者可以更方便地進行二維碼支付。
- 小組於去年**12月**完成有關二維碼標準技術規範的工作，現正探討落實有關標準的具體安排。



金融科技的最新發展

開放應用程式介面(Open API)

- 已完成業界諮詢，現正研究意見，期望在年中完成框架制定

分布式分類帳技術構建貿易融資平台

- 香港貿易融資平台開發工作正在進行中
- 香港與新加坡共建的全球貿易連接網絡正在招標

跨境合作

- 與六個金融監管機構簽訂金融科技合作協議

升級版金融科技人才培育計劃(FCAS 2.0)

- 將提供不同培訓機會予250名學生

67

開放應用程式介面

- 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可向客戶提供產品比較和整合戶口資訊。
- 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。業界諮詢於2018年3月15日結束，金管局正研究有關意見，並期望在年中完成框架制定。

落實以分布式分類帳技術構建的貿易融資平台

- 香港貿易融資平台開發工作正在進行中，預計2018年第3季投入服務。
- 全球貿易連接網絡正在招標，預計2019年第1季投入服務。

跨境合作

- 金管局與六個金融監管機構簽訂了合作協議，以加強金融科技上的合作。最近一次為2018年3月與波蘭金融監管局簽署諒解備忘錄。

金融科技人才培育計劃2.0

- 金管局於2018年1月公布推出**FCAS 2.0**，加強培育本港金融科技人才，以應付業界日益增加的需求。為培育身處不同職涯發展階段的年輕人才，金管局將會與策略夥伴提供四項金融科技培育項目：

1. 暑期創業營 (60個名額目前正接受申請)
2. 深圳暑期實習計劃 (從超過200名申請人甄選了50名實習生)
3. 「空檔年」全職實習計劃 (20間銀行與金管局提供約120個為期六個月或一年的全職實習職位，現正進行面試和選拔)
4. 畢業生計劃 (數碼港及科技園會鼓勵其金融科技相關的租戶全職聘用應屆或新近畢業生，計劃名額約20名)。



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量及服務覆蓋面。在2017年第4季，使用中的儲值支付工具帳戶總數達4,673萬個，按季增加4.2%。該季度的總交易量為15億宗，總交易金額達387億港元，較上一季分別上升5%及12%
- 金管局繼續根據《支付系統及儲值支付工具條例》監察已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2018年3月底，香港交易資料儲存庫載有118萬宗標準場外衍生工具產品的交易，涉及名義總額為30.5萬億美元



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，集中處理有關金融市場基準的工作。小組的建議包括：(1) 盡可能用成交價計算利率基準；和 (2) 開發其他利率基準作替代用途。



硬幣收集計劃

- 硬幣收集計劃延長服務至2020年9月
- 由2018年4月起，市民可將經點算的硬幣增值至5款不同的電子錢包

政府債券計劃

- 將於2018年第3季推出第三批銀色債券，供年滿六十五歲的本地居民認購

71

硬幣收集計劃

- 兩輛「收銀車」輪流停駐全港18區，為市民提供收集硬幣服務。
- 由2014年10月至2018年3月，共有41.6萬人次使用服務，收集到3.48億枚硬幣，總面值4.65億港元。

政府債券計劃

- 機構債券部分 - 截至2018年3月底：
 - 12批未償還的機構債券總值723億港元。
 - 3批未償還的伊斯蘭債券總值30億美元。
- 零售債券部分 - 截至2018年3月底：
 - 2批未償還的通脹掛鈎債券和2批銀色債券總值259億港元。



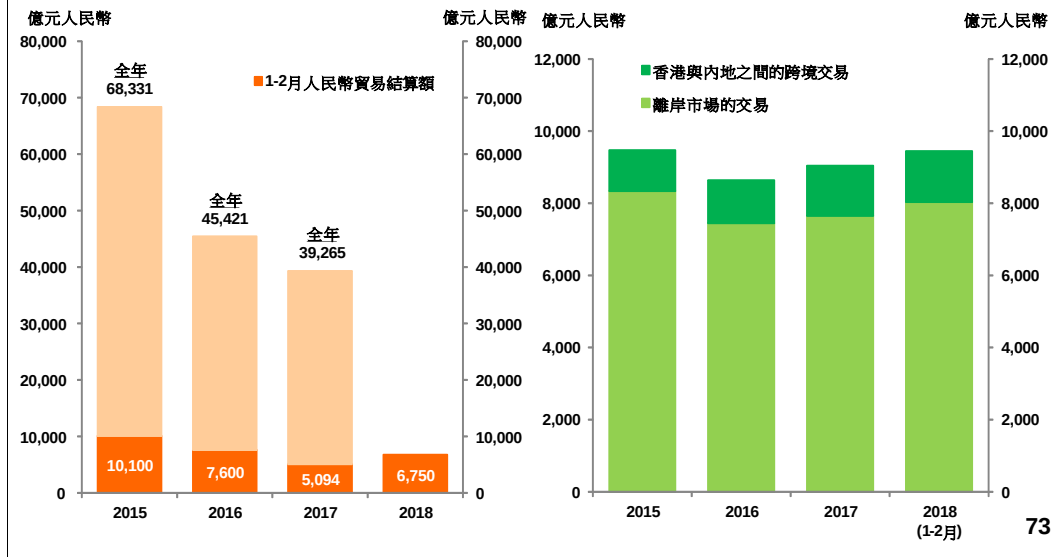
香港的國際金融中心地位



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

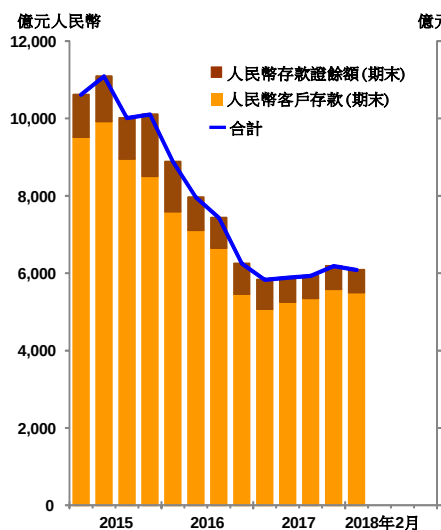


- 2018年首兩個月，經香港銀行處理的人民幣貿易結算額共6,750億元人民幣。
- 2018年首兩個月，香港人民幣即時支付結算系統的平均每日交易金額達9,442億元人民幣。

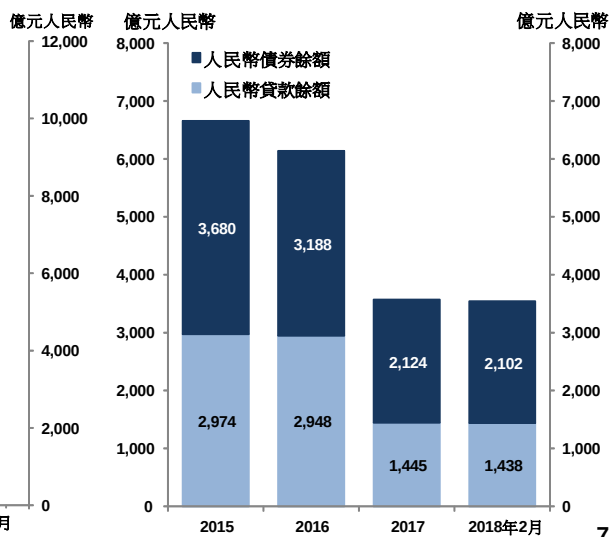


人民幣資金池規模和融資活動

人民幣客戶存款及人民幣存款證總額



人民幣融資活動



74

- 2018年2月底，人民幣客戶存款及存款證餘額分別為5,504億及579億元人民幣，兩者合計6,083億元人民幣。
- 2018年2月底，人民幣銀行貸款餘額為1,438億元人民幣，未償還人民幣點心債餘額為2,102億元人民幣。點心債券發行方面，2018年首兩個月發行量38億元人民幣。



保持與其他地區人民幣業務聯繫

	2018年2月	2017年	2016年	2015年
香港人民幣清算平台參加行數目	203	203	210	217
其中: 海外銀行分支機構和 內地銀行海外分行	177	178	184	192
香港銀行對海外銀行應付款項 (億元人民幣)	938	954	690	1,057
香港銀行對海外銀行應收款項 (億元人民幣)	1,494	1,313	916	1,321

75

- 金管局一直保持和深化與其他離岸人民幣中心的合作，當中包括澳洲、倫敦、巴黎和瑞士，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。



基建融資促進辦公室 (IFFO)

- IFFO合作夥伴增加至87個
- 2018年3月，IFFO聯同國際金融公司和多邊投資擔保機構舉辦為期兩日、以「私營參與基建項目融資和風險緩釋」為題的行政人員工作坊

76

- 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。
- 由IFFO主辦、為期兩日的行政人員工作坊，有超過40位高級專業人員出席，分別來自中國內地、香港與海外等不同機構，當中包括多邊金融機構、銀行、保險公司、資產管理公司和基建項目發展與營運機構。與會者討論了當前宏觀經濟形勢對新興市場基建項目投資的影響，以及提升基建融資條件和緩減風險的方法。



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，我們已向超過**300間**企業進行推廣，其中超過**40家**企業正積極計劃或已在香港開展企業財資中心業務

77

- 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。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12月底，香港私募基金管理的資本總值高達1,350億美元
- 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，其規定未能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。有關稅務安排的討論已結束，而業界諮詢亦於5月2日完成



推動綠色金融發展

- 國際綠色金融市場近年發展迅速，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，內地是全球其中一個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：
 - 配合政府研究發行首批政府綠色債券
 - **6**月將舉辦以綠色債券為主題的大型國際會議，及與中國人民銀行研究局合辦研討會，探討綠色金融發展機遇，提高香港的綠色金融國際地位



拓展香港債券市場

- 近年亞洲債券市場發展迅速。日本以外亞洲地區去年的債券發行量達**47,000**多億美元。香港已成為日本以外亞洲地區第三大債券發行中心，僅次於中國內地和韓國
- **2018-19**財政年度財政預算案公布新措施，鼓勵更多投資者及集資者參與香港債券市場
- 致力落實為期三年的債券資助先導計劃，該計劃將涵蓋首次在香港發行債券的合資格機構
- 正與政府就優化合資格債務票據計劃制定相關法例修訂安排

80

債券資助先導計劃

- 每次債券發行的資助金額為發行費用的一半，以**250**萬港元為上限。每間企業最多可就兩次債券發行申請資助。

優化合資格債務票據計劃

- 除了由金管局債務工具中央結算系統託管和結算的債務票據外，在聯交所上市的債務證券亦可享稅務豁免；政府並計劃將稅務豁免範圍由原來年期不少於七年的債務票據，擴展至所有年期的債務票據。



投資環境及外匯基金的表現

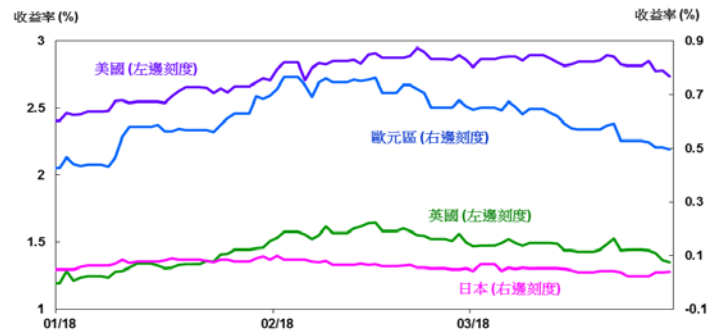


2018年第1季投資環境

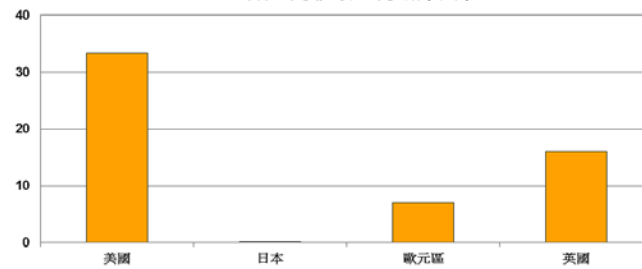
- **利率：**由於市場憂慮通脹升溫，較長期債券收益率於第1季初大致向上，但其後因應中美貿易緊張形勢加劇而逐步回軟
- **股市：**由於債券收益率上升，主要股市於1月底創出多年新高後急速調整。其後市場擔心中美爆發貿易戰，投資氣氛於3月再度轉差。恒生指數於首季微升，其他主要股市則錄得跌幅
- **匯率：**1月份美元兌主要貨幣下跌，隨後於季內維持窄幅上落



2018年第1季 10年期政府債券收益率的變動



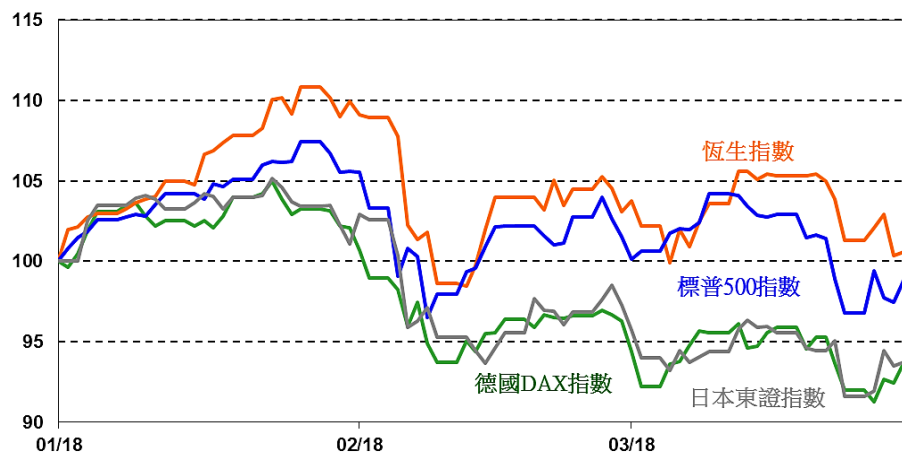
2018年第1季債券收益率變動(點子)





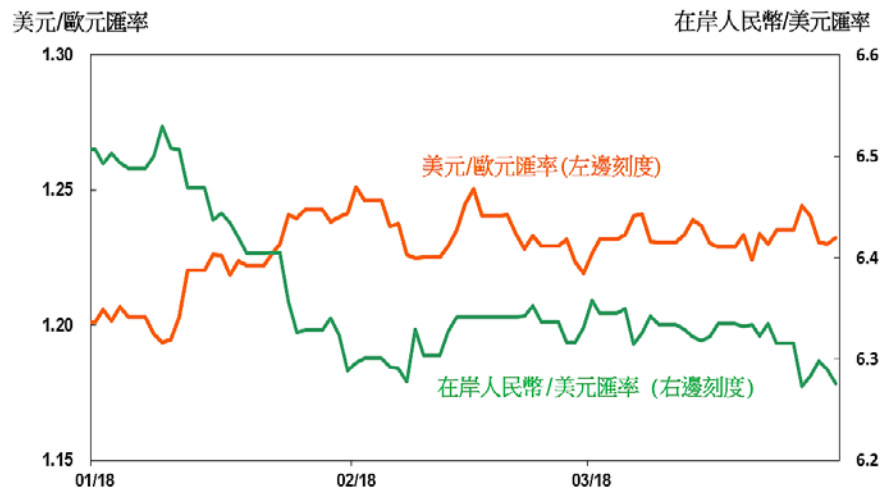
2018年第1季股票市場

標準化指數水平 (2017 年底 = 100)





2018年第1季貨幣市場





投資狀況

	2018	2017	2016
	(未審計)		
(億港元)	第1季	全年	全年
香港股票*	17	583	53
其他股票	(74)	804	286
債券	55	344	331
外匯#	263	535	(158)
其他投資@	-	374	169
投資收入	261	2,640	681

* 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，尚未反映2018年第1季的估值。



收入及支出

	2018 (未審計)	2017	2016
(億港元)	第1季	全年	全年
投資收入	261	2,640	681
其他收入	-	2	2
利息及其他支出	<u>(31)</u>	<u>(99)</u>	<u>(64)</u>
淨收入	230	2,543	619
支付予財政儲備的款項**	(111)	(462)	(331)
支付予香港特別行政區政府 基金及法定組織的款項*	(34)	(86)	(96)

* 2018, 2017及2016年的息率分別為 4.6%, 2.8%及 3.3% 。

未包括2018年度應支付予未來基金的款項。有關數字需待2018年的綜合息率確定後方可公布。

(2017及2016年度綜合息率分別為 9.6%及4.5%；而有關年度應支付予未來基金的款項分別為227億港元及101億港元。) 87



外匯基金資產負債表摘要

(億港元)

資產

存款

債務證券

香港股票*

其他股票

其他資產#

資產總額

負債及權益

負債證明書

政府發行的流通紙幣及硬幣

銀行體系結餘

已發行外匯基金票據及債券

銀行及其他金融機構存款

財政儲備帳®

香港特別行政區政府基金及法定組織存款

其他負債

負債總額

累計盈餘

重估儲備

權益總額

負債及權益總額

2018年

3月31日

2017年

12月31日

2016年

12月31日

(未審計)

3,207

3,469

3,867

29,073

27,616

24,661

2,060

2,042

1,473

5,328

5,075

4,293

1,833

1,951

1,893

41,501

40,153

36,187

=====

=====

=====

4,909

4,567

4,054

126

122

119

1,797

1,798

2,596

10,475

10,458

9,610

594

594

561

11,174

10,738

9,146

3,013

3,051

3,025

2,267

1,694

1,611

34,355

33,022

30,722

7,140

7,131

5,465

6

-

-

7,146

7,131

5,465

41,501

40,153

36,187

=====

=====

=====

* 包括策略性資產組合持有的香港交易及結算所有公司的股票。

包括外匯基金注入投資控股附屬公司的資金，於2018年3月31日以帳面值計算為1,422億港元。(2017年12月31日為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。



(億港元)

歷年投資收入

年份	全年	第4季	第3季	第2季	第1季
2001	74	136	104	(20)	(146)
2002	470	263	(21)	265	(37)
2003	897	335	84	411	67
2004	567	330	141	(72)	168
2005	378	73	190	136	(21)
2006	1,038	360	371	125	182
2007*	1,422	334	618	263	207
2008*	(750)	83	(483)	(204)	(146)
2009*#	1,077	106	719	587	(335)
2010*#	794	59	745	(121)	111
2011*#	271	221	(414)	216	248
2012*#	1,116	303	424	(56)	445
2013*#	812	307	547	(233)	191
2014*#	447	61	(178)	433	131
2015*#	(158)	210	(638)	187	83
2016*#	681	(233)	471	189	254
2017*#	2,640	660	618	713	649
2018* (未審計)	N/A	N/A	N/A	N/A	261

* 不包括策略性資產組合的估值變動。

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。



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135,700戶家庭自置居所
- 2018年首3個月共錄得2,451宗新取用的按揭保險貸款個案，總額達92億港元，相比2017年同期共1,896宗個案和總額69億港元
- 按揭保險計劃新取用按揭保險貸款個案中，約92%屬於二手物業市場成交



安老按揭計劃

- 截至2018年3月底，共接獲2,485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 (44%)
 - 平均樓價：510萬港元
 - 平均樓齡：30年
- 在按揭證券公司的教育宣傳活動之下，公眾對退休計劃產品包括安老按揭和年金的認識日益增加

92

- 註: 由於四捨五入的關係，個別項目的百分比總和並不等於100%。



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
- 繼2017年推出優化措施後，按揭證券公司於2018年2月再推出和落實一系列措施，放寬獲擔保貸款申請再融資的資格，以及進一步優化申請及索償程序
- 截至2018年3月底，共批出13,252宗申請，總貸款額約為528億港元。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	4.85 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	7,767 家企業及 197,896 名僱員

93

- 行業分類 (按成功獲批八成擔保產品之申請)：

製造業 –	22.1%
– 紡織及製衣業	4.2%
– 電子業	2.1%
– 塑膠業	1.7%
– 出版及印刷	1.6%

非製造業 –	77.9%
– 貿易	45.9%
– 批發及零售	9.4%
– 工程	3.2%
– 建造業	3.2%



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2018年3月底，共收到433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

94

- 行業分類(按成功獲批之小型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，借款人可更靈活地處理物業，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**2018年3月底**，共接獲超過**3,000宗**查詢和**11宗**申請



終身年金計劃

- 終身年金計劃的籌備工作進展良好。待保險業監管局授權後，可望於**2018年7月**公布認購詳情
- 預期終身年金計劃需求甚殷，已邀請所有零售銀行擔任代理銀行及參與銷售工作，銀行界反應正面
- 已展開市場教育工作，透過電視及電台廣播、社交媒體等渠道，加強公眾認識終身年金作為退休理財計劃是否合適和相關風險
- 暫定首批認購限額為**100億**港元，確實金額將視乎公眾反應及謹慎風險管理原則而定