



香港金融管理局

立法會財經事務委員會
簡報會

2009年11月19日



討論課題

以下各項的最新情況：

- 金融及經濟環境
- 貨幣穩定
- 銀行業穩定
- 金融基建
- 香港的國際金融中心地位
- 外匯基金



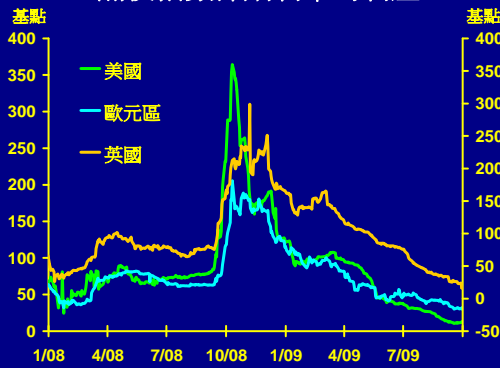
金融及經濟環境



環球金融市場

- 信貸市場回穩，股票價格回升

3個月Libor與
隔夜指數掉期利率的利差



資料來源：彭博

MSCI 環球及亞太指數



資料來源：彭博

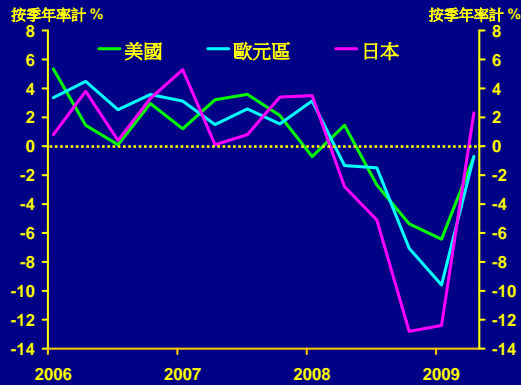
- 越來越多跡象顯示金融市場轉趨穩定。信貸市場方面，3個月倫敦銀行同業拆息(Libor)與隔夜指數掉期利率(OIS)的利差近月來進一步收窄，反映交易對手風險持續下降。
- 環球股市反彈。截至10月中，無論是已發展市場或新興亞洲市場的股價均由谷底回升超過40%。



先進經濟體的經濟狀況

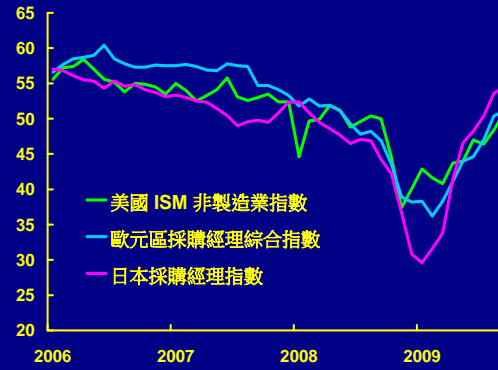
- 先進經濟體的經濟收縮幅度在第2季減慢，營商氣氛回復至危機前的水平

國內生產總值增長：
美國、歐元區及日本



資料來源：CEIC

採購經理指數：
美國、歐元區及日本



資料來源：彭博

5

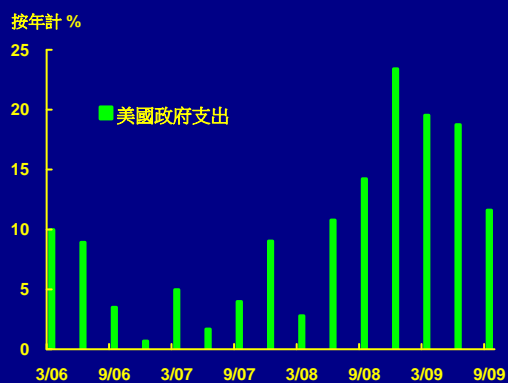
- 隨着金融市場穩定下來，先進經濟體的按季經濟收縮幅度在第2季減慢。營商氣氛亦有所改善，採購經理指數升至50以上，反映市場預期短期內商業活動將會出現增長。



經濟復甦的可持續性

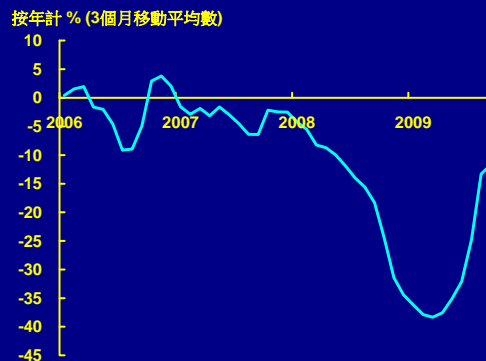
- 財政刺激方案雖能帶動經濟活動，但經濟的基本動力存疑

美國政府支出



資料來源：彭博

美國新車登記



資料來源：CEIC

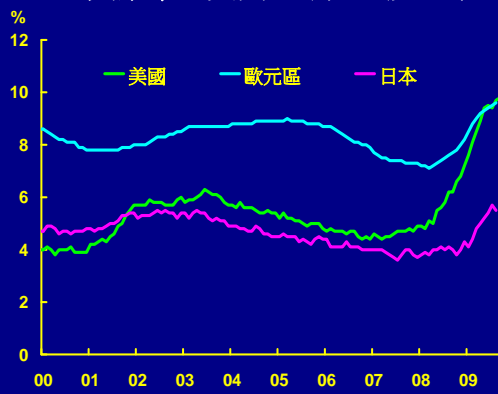
- 然而，最近的經濟復甦很大程度上受惠於龐大的財政刺激計劃，有關效應可能會於稍後減退。
- 經濟的基本動力存疑。例如，美國的新車登記受到各項政府計劃刺激而顯著上升，但最近出現轉弱的跡象。



實體經濟與金融環節互相之間的不利影響

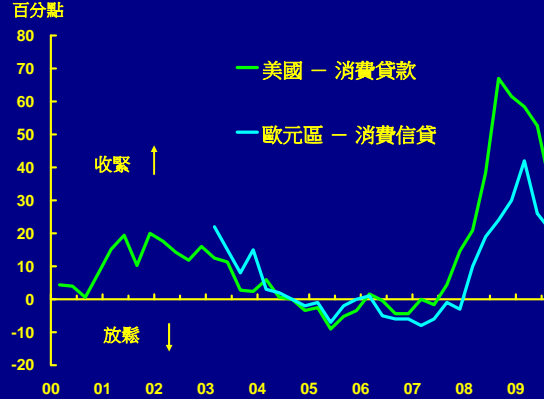
- 失業率上升可導致銀行的貸款虧損持續，抑制銀行向實體經濟提供貸款，進而對經濟增長構成壓力

失業率：美國、歐元區及日本



資料來源：CEIC

信貸標準



註：指標高於零顯示信貸標準收緊

資料來源：美國聯儲局、EcoWin

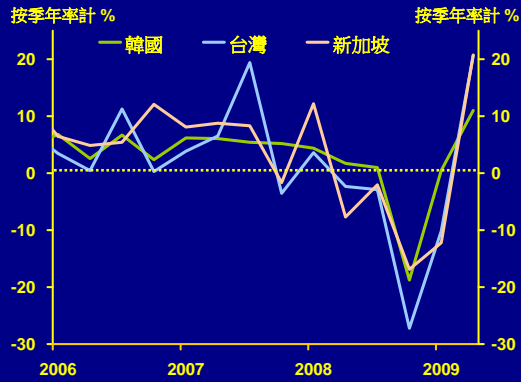
7

- 因此，中長期的經濟增長仍然存有風險。
- 近月美國、歐元區及日本的勞工市場繼續惡化，美國及歐元區的失業率接近10%，日本的失業率亦於7月達到歷史新高。失業率上升令信貸狀況惡化，加上商用物業市場持續疲弱，都會抑制銀行向實體經濟提供貸款，對剛開始的經濟復甦帶來影響。
- 信貸調查顯示，儘管信貸緊縮狀況已較前略為緩和，但不少銀行貸款人員仍然表示會繼續收緊貸款標準。



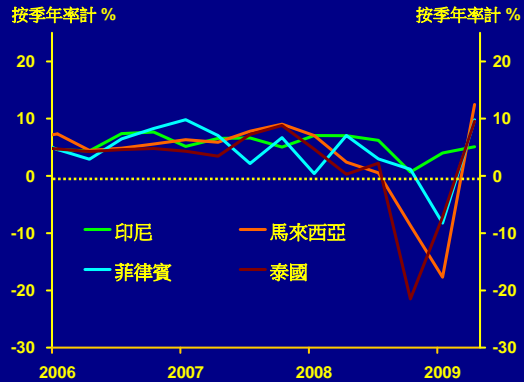
新興亞洲市場的經濟狀況

國內／本地生產總值增長：
新興工業經濟體三國



資料來源：CEIC

國內生產總值增長：
東盟四國



資料來源：CEIC

- 儘管新興亞洲經濟體系在第2季強勁反彈，但由於先進經濟體系的增長很可能持續低迷，加上失業率高企，導致外部需求疲弱。

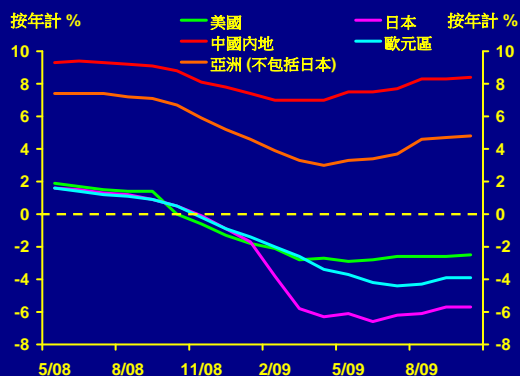


寬鬆的貨幣政策

- 各主要中央銀行的寬鬆貨幣政策很可能仍會維持一段時間

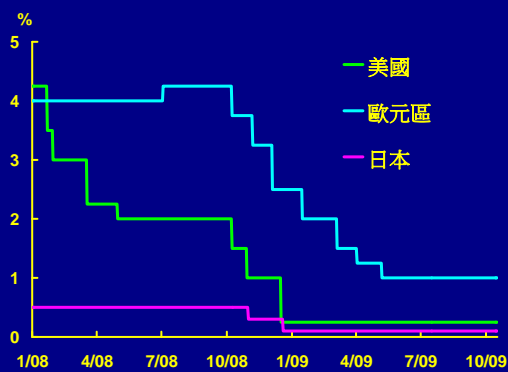
2009年經濟增長的共識預測：

美國、歐元區、日本、中國內地及亞洲



資料來源：共識預測

政策利率：美國、歐元區、日本

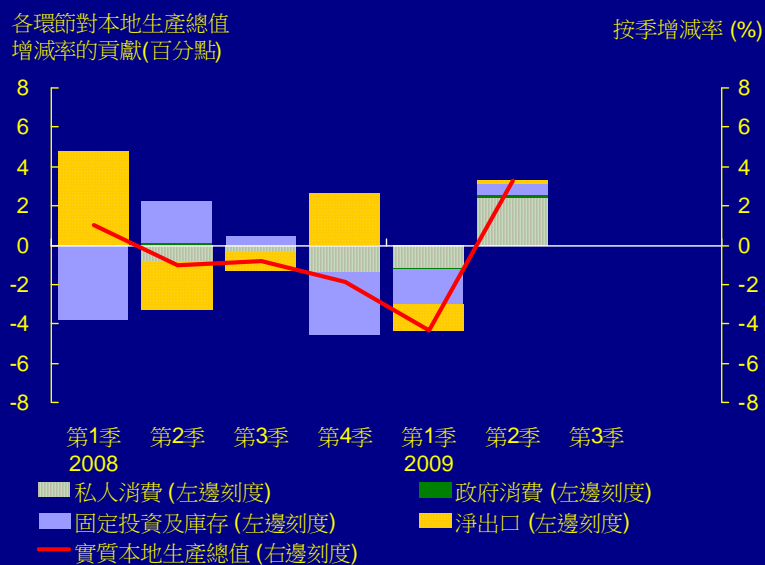


資料來源：彭博

- 總而言之，雖然經濟增長共識預測持續上調，顯示全球經濟前景已穩定下來，但各主要中央銀行的寬鬆貨幣政策很可能仍會維持一段時間，以支持經濟。



香港經濟復甦



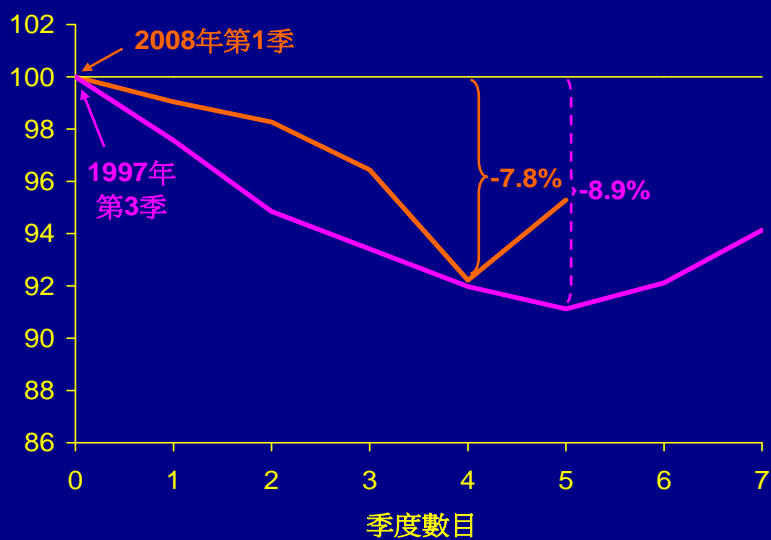
10

- 實質本地生產總值在2009年第2季按季上升3.3%，扭轉連跌4個季度的趨勢（累計跌幅7.8%）。
- 經濟回升受到內需及補充存貨帶動。
- 按年實質本地生產總值的跌勢持續，但跌幅已由第1季的-7.8%收窄至第2季的-3.8%。
- 最近公布的經濟活動指標（如採購經理指數、零售量及商品整體出口）顯示，近幾個月的溫和復甦步伐得以持續。



與亞洲金融危機期間的產值跌幅比較

實質產值指數，經季節因素調整

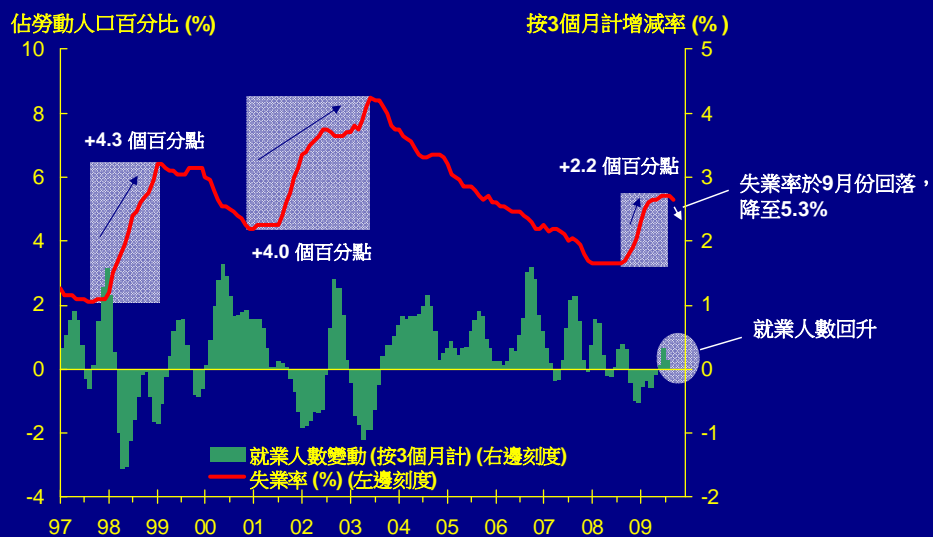


11

- 當前的全球金融危機對香港造成重大的產值衝擊。本地生產總值在危機爆發後的第4個季度（即2009年第1季）下跌7.8%，與1997-98亞洲金融危機期間出現的跌幅(-8.9%)相若。



就業市場狀況



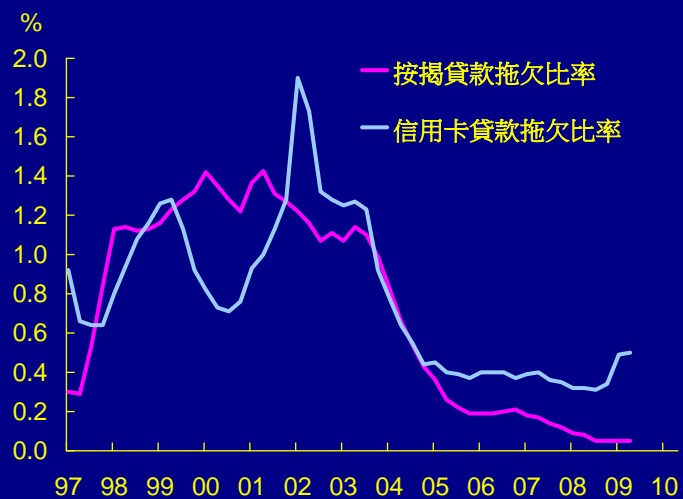
12

- 在這次危機期間，失業率上升2.2個百分點，少於過往衰退期約4個百分點的幅度。



家庭的財政狀況

拖欠還款比率



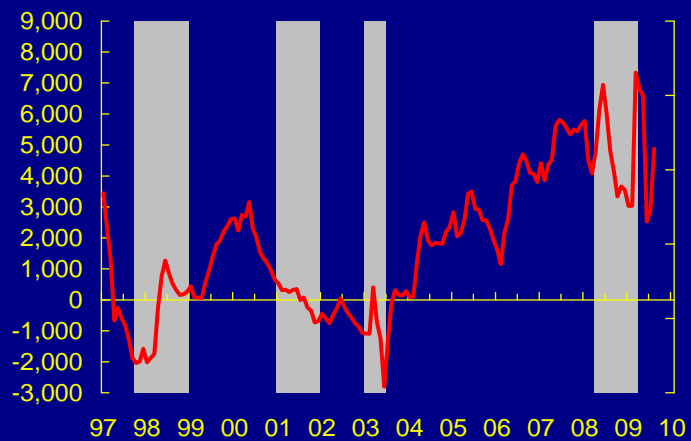
- 雖然這次金融危機對香港經濟帶來嚴重衝擊，但家庭的財政狀況仍相對穩健。



企業的財政狀況

註冊公司數目增減

註冊公司數目淨增減（3個月移動平均數）

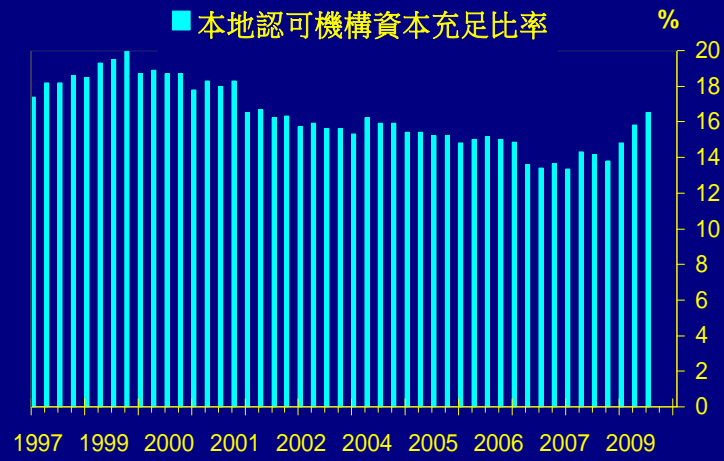


註：陰影部分顯示實質本地生產總值連續兩個或以上季度下跌的期間。

- 企業的財政狀況亦較佳。



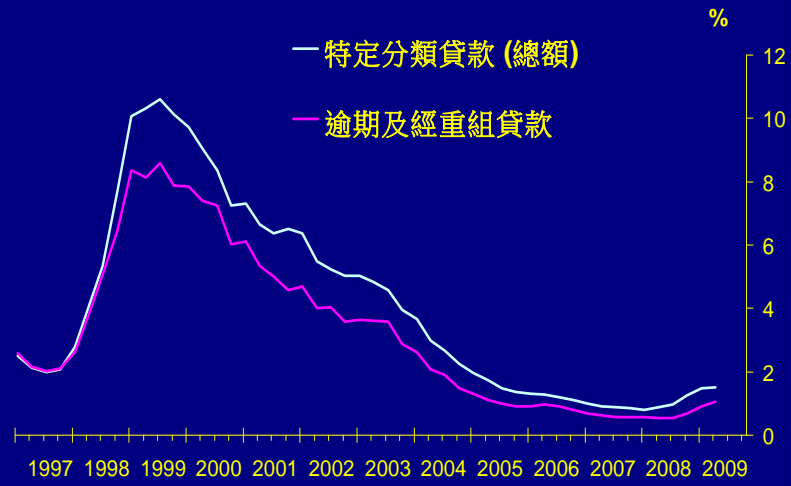
銀行業概況 (I)





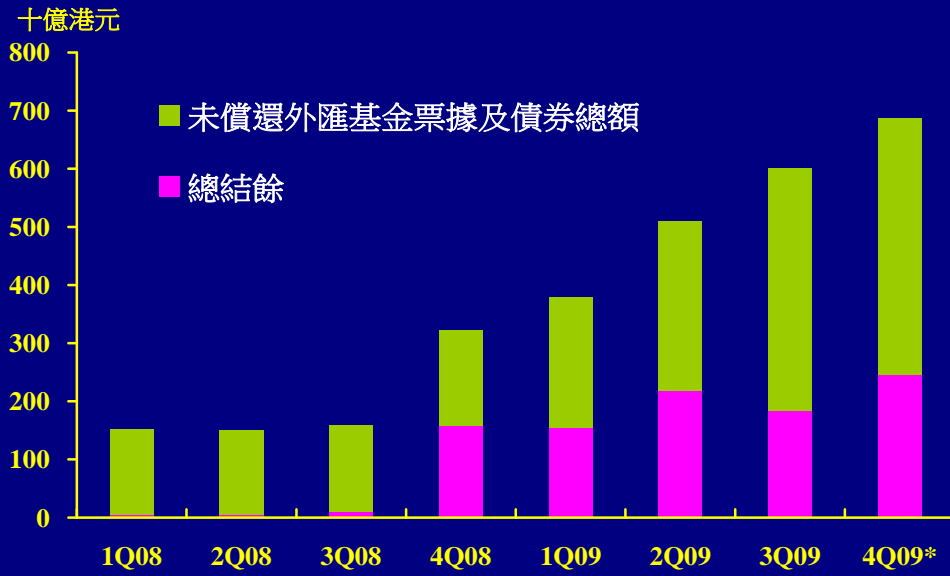
銀行業概況 (II)

資產質素





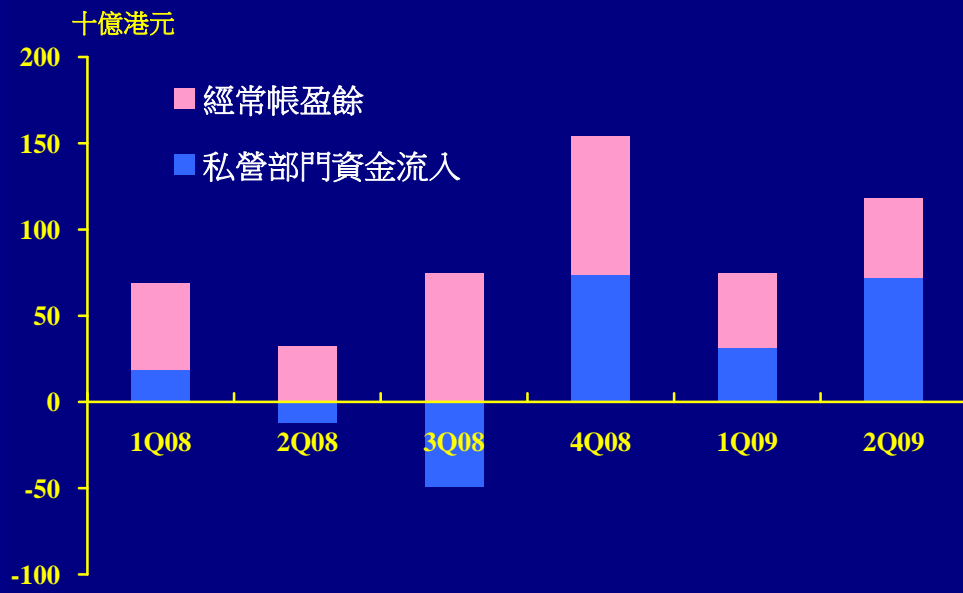
資金流入港元



* 2009年10月29日的數字。



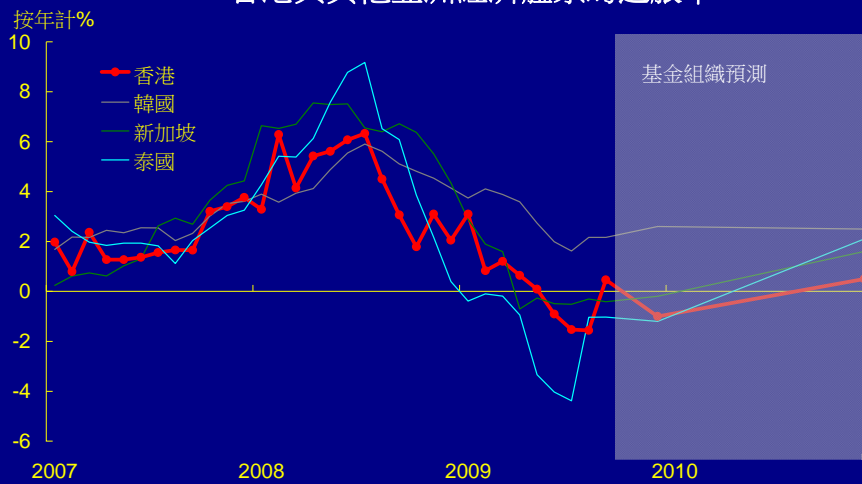
跨境資金流入





香港金融穩定風險評估 (I) 通脹

香港與其他亞洲經濟體系的通脹率

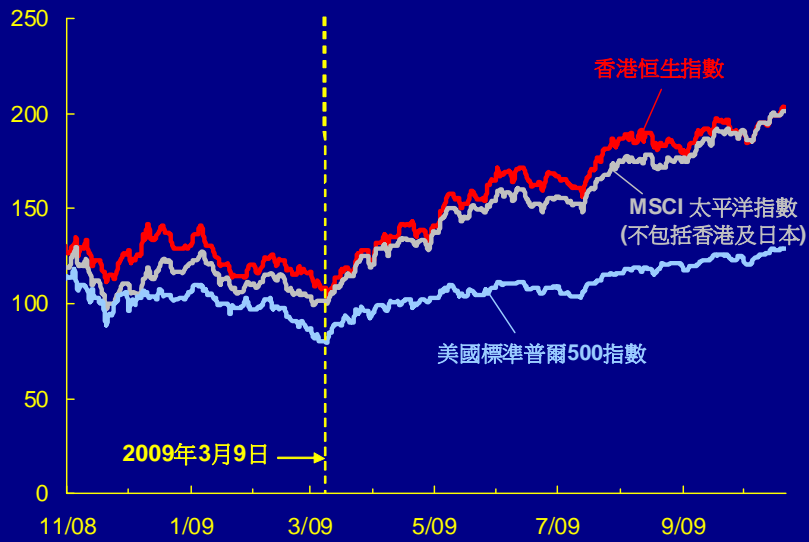


資料來源：CEIC、基金組織的《世界經濟展望》及金管局估計數字



香港金融穩定風險評估 (II) 資產價格泡沫：股市

重訂基數為2008年10月27日=100



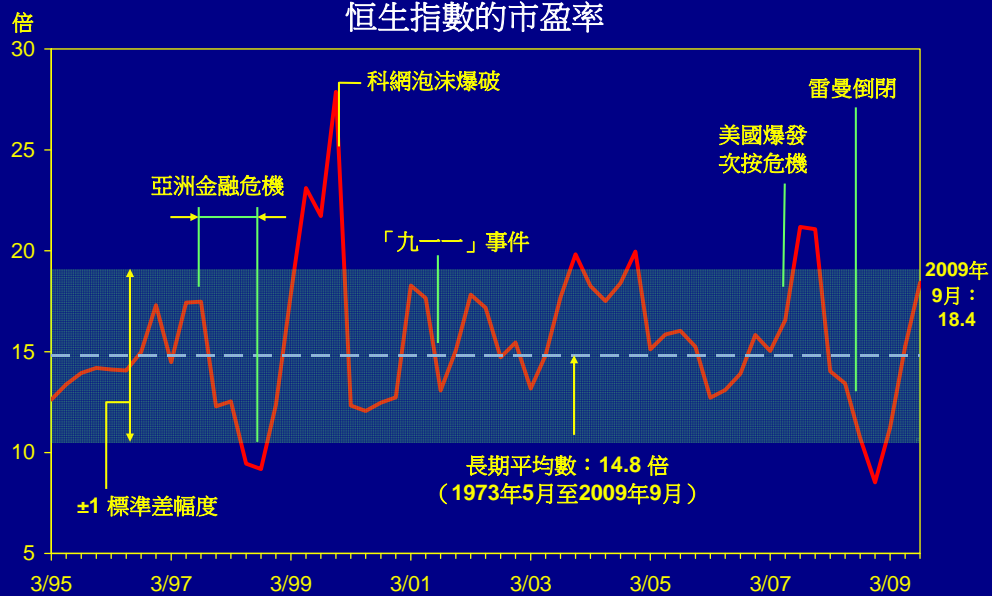
20

- 港股在過去8個月跟隨區內市場大幅上揚。



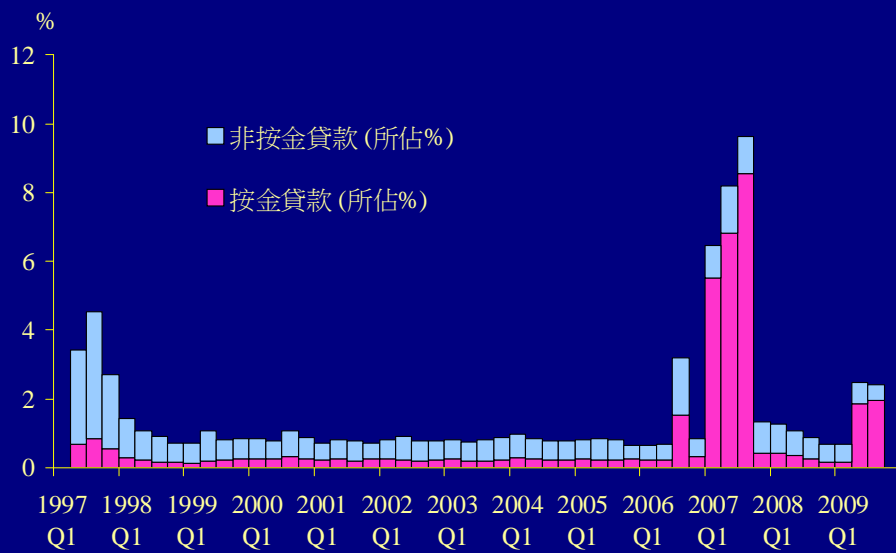
股市估值

恒生指數的市盈率





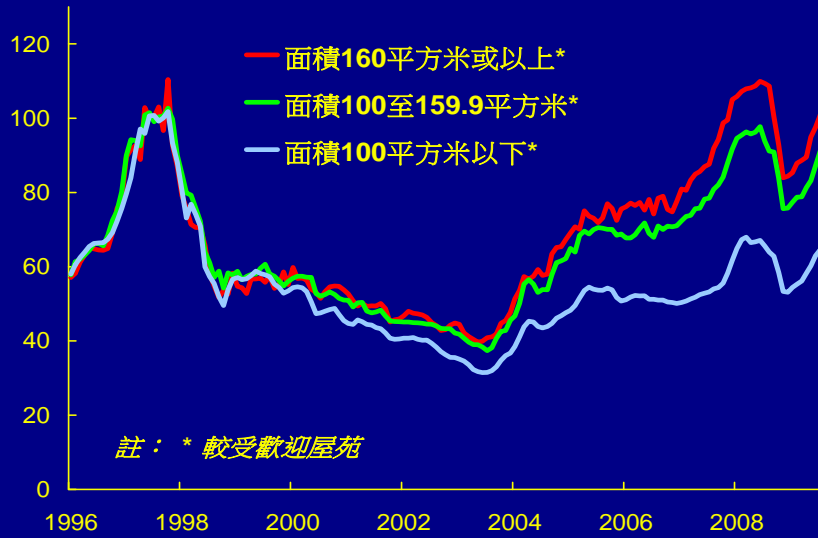
銀行業所承受跟股市有關的風險





香港金融穩定風險評估 (III) 資產價格泡沫：房地產

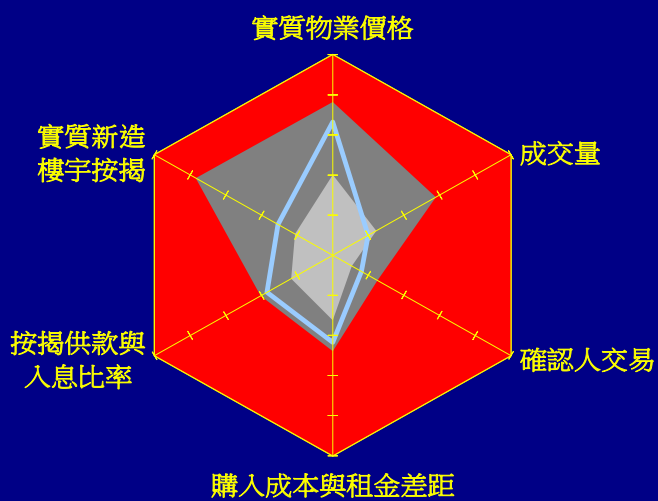
1997年第3季 = 100



- 物業市場轉趨活躍，住宅物業價格及樓宇買賣成交量大致上回復至金融危機前的水平。



監察物業市場走勢圖解

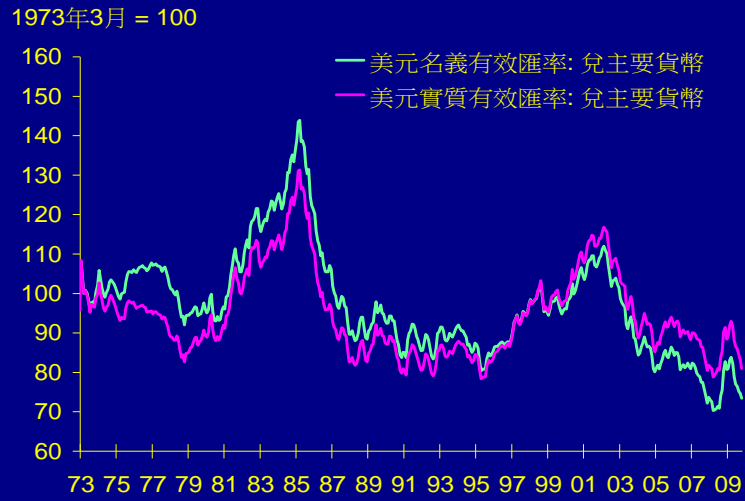


■ 1997年第2-3季 ■ 2009年6月至8月 ■ 2003年第2季 □ 2008年第4季



資金流向逆轉的風險

美元過往有返回長期趨勢的傾向





政府債務與匯率的關係：美國的情況

美國的國債餘額及美元匯價

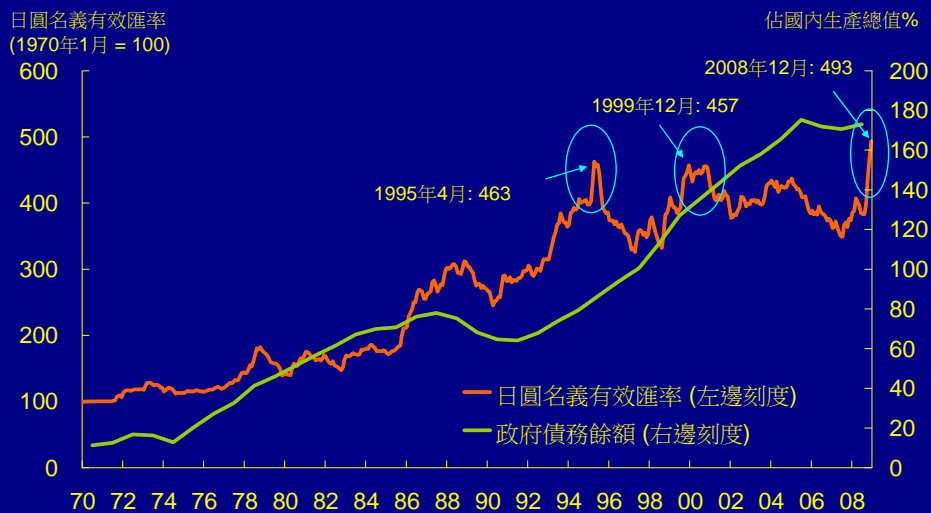


資料來源：基金組織、CEIC



政府債務與匯率的關係：日本的經驗

日本的國債餘額與日圓匯價



資料來源：CEIC 及 Haver Select



短期經濟前景

- 預期經濟持續復甦
- 通脹壓力仍將輕微
- 失業率維持在較高水平

	2009年預測			2010年預測		
	按年 %		%	按年 %		%
	本地生產 總值	消費物價 指數	失業率	本地生產 總值	消費物價 指數	失業率
特區政府 (2009年8月)	-3.5 至 -4.5	0.5	-	-	-	-
國際貨幣基金組織 (2009年11月)	-2.0	-1.0	5.1	5.0	0.5	4.8
亞洲開發銀行 (2009年9月)	-4.0	1.3	-	3.0	2.0	-
市場共識 (2009年10月)	-3.1	0.4	5.4	3.7	1.7	5.2



經濟前景的風險

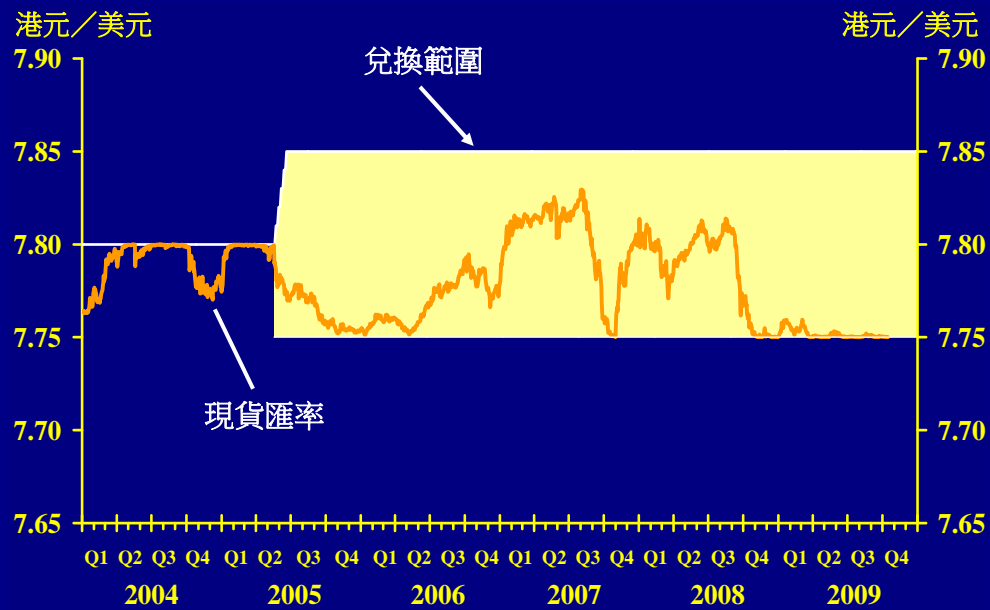
- 全球實體經濟回升的力度減弱
- 實質經濟及金融環節之間的相互負面影響可能會再次出現
- 實行退市策略的時機可能不合適



貨幣穩定



港元匯率維持貼近7.75

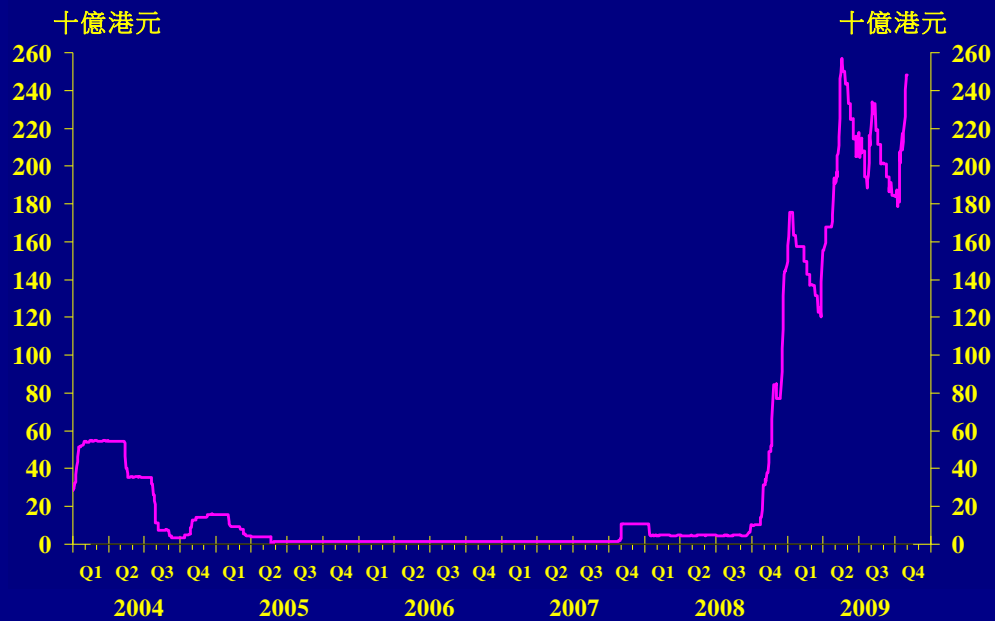


31

- 自2008年底以來，港元一直貼近強方兌換保證匯率水平。
- 港元兌美元繼於2009年初略為回軟後已再度移近7.75，並於3月底至10月期間多次觸發強方兌換保證。



總結餘仍然高企

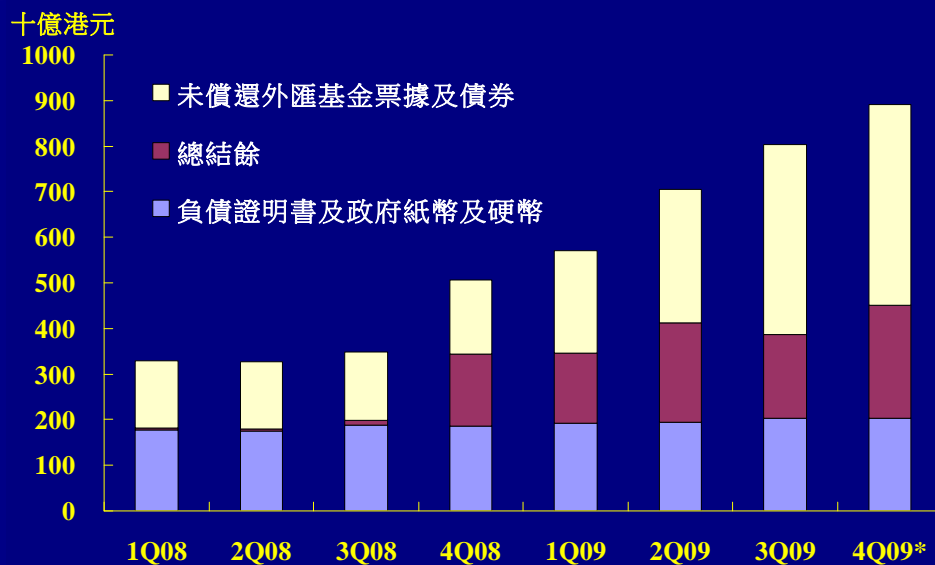


32

- 由於金管局增發外匯基金票據，總結餘於年初減少。但隨後由於多次觸發強方兌換保證，金管局向銀行體系合共注入3,500億港元（截至2009年10月），其中2,770億元由增發的外匯基金票據抵銷。總結餘於2009年11月2日為2,490億港元。
- 從市場得到的訊息顯示，自第2季以來流入香港的資金有很大部分涉及港元資產的投資，主要受香港及內地經濟數據改善所支持。隨着中國經濟增長回升（2009年第3季GDP增長達8.9%），及人民幣升值預期重現，對港元資產的投資需求有很大機會維持強勁。
- 此外，投資者風險胃納增加，預期新興市場經濟回升，因而增加了對區內的投資。



貨幣基礎增加

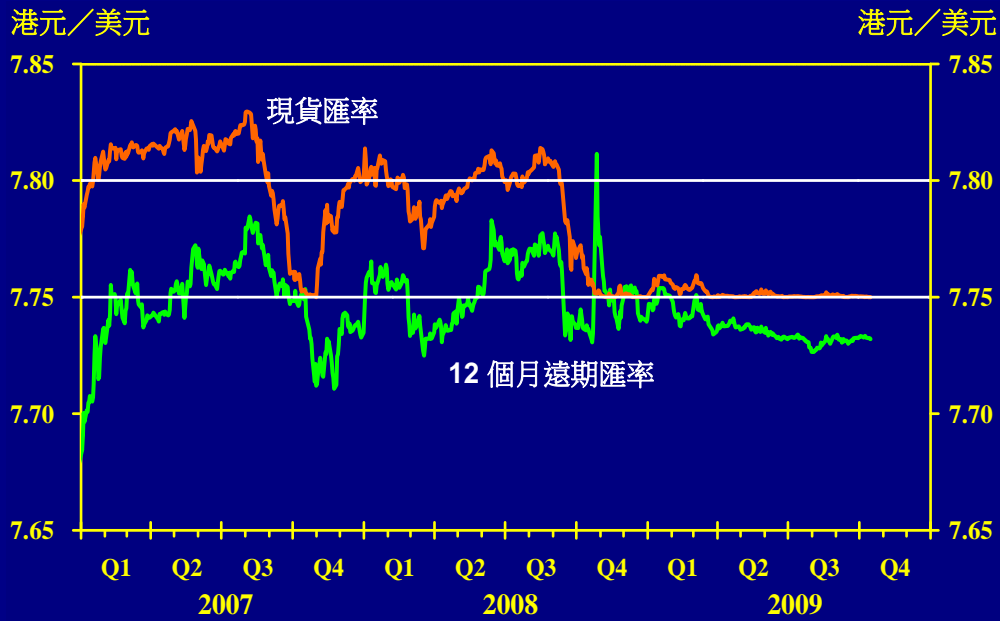


* 截至2009年11月2日的數字

- 貨幣基礎亦顯著增加，由2008年底約5,000億港元增至約8,900億港元，主要受總結餘增加及增發外匯基金票據帶動。
- 增發外匯基金票據，只屬於貨幣基礎組成項目之間的調撥；由於外匯基金票據具高度流動性，並可與總結餘互相取代，因此不會影響貨幣狀況。



港元遠期匯率折讓保持穩定

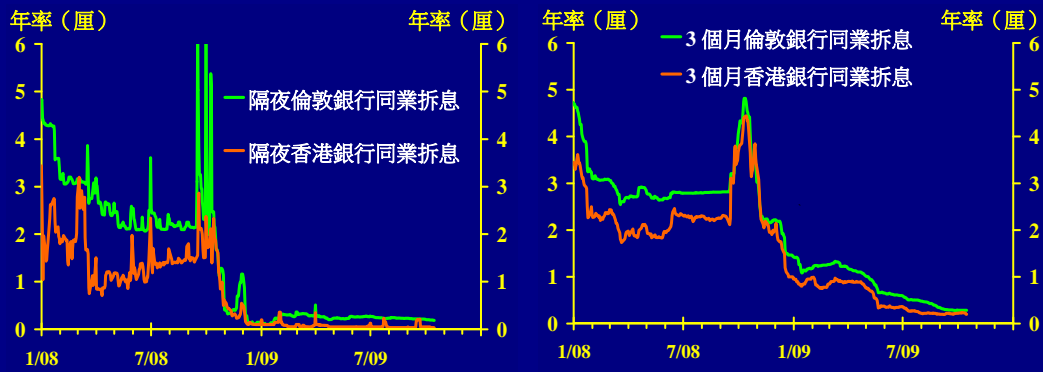


34

- 在期貨市場，港元遠期匯率折讓維持穩定，1年期美元兌港元遠期匯率折讓約200點子，顯示市場炒賣港元匯率的活動不多。



本港利率維持於低水平

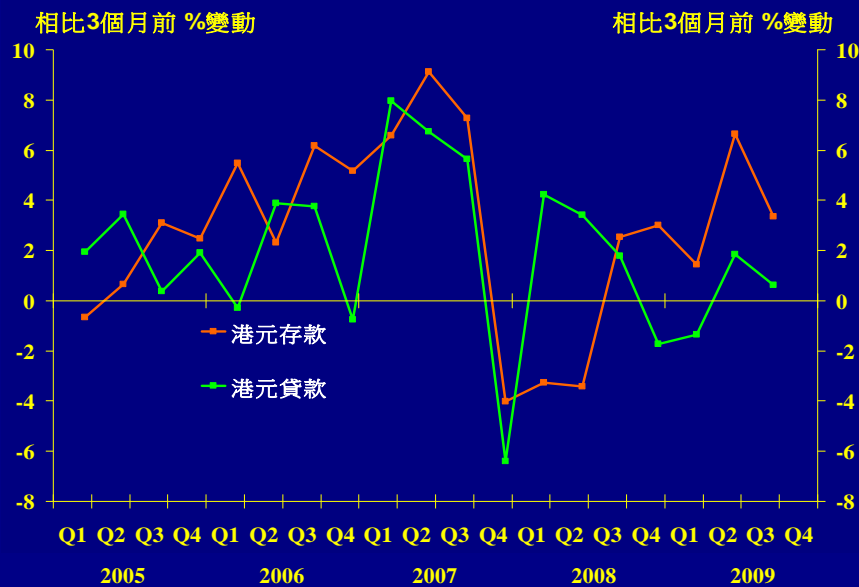


35

- 由於銀行體系流動資金充裕，港元利率維持於低水平，並且略低於同期美元利率。年初以來，香港銀行同業隔夜拆息接近零，3個月拆息亦稍降。



港元貸款及存款增長速度上升



註：以上為季末數字。

- 港元存款增加，可能是首次發售新股活動帶動儲蓄和活期存款增加。
- 2009年第2季港元貸款恢復增長，相信與股市及物業市場轉趨活躍有關。雖然資金流入暫未造成信貸大幅攀升，但金管局會密切監察情況，以防銀行過度擴張信貸。



金管局應付資金流入的策略

- 在貨幣發行局制度下，若港元匯率觸發強方兌換保證，會按照**7.75**的匯率買入美元、沽出港元
- 因應市場需求增發外匯基金票據
- 運用貨幣工具遏抑因資金流入引發的物價壓力的空間有限
- 需要加強審慎監管的措施

37

- 若總結餘持續增加，金管局將有增發外匯基金票據的空間。至於具體的增發時間及數額，則會視乎市場需求而定，應該不會對貨幣狀況造成重大影響。
- 大量資金持續流入港元，可能助長資產價格及消費物價上升，以致影響宏觀經濟的穩定。在貨幣發行局制度下，香港的貨幣狀況取決於美元利率及資金流向，金管局運用貨幣工具以遏抑通脹的空間有限。
- 然而，金管局可透過審慎監管的措施來增加整體經濟及銀行體系抵禦資產價格升跌的能力。住宅物業買家應注意利率不可能永遠低企。金管局亦已就價值2,000萬港元或以上的住宅物業按揭成數（即按揭貸款與價值比率）上限向銀行發出指引通告。該通告亦提醒銀行應以審慎的方式進行物業估值及計算借款人的供款與入息比率。這些措施旨在確保銀行在住宅按揭，尤其豪宅按揭的風險管理上採取謹慎的做法。



金管局應付資金流向逆轉的策略

- 貨幣發行局制度下的市場操作
 - 一旦港元匯率觸發弱方兌換保證，資金流入時累積的外匯儲備和銀行持有的大量外匯基金票據／債券有助緩衝港元的下跌壓力
 - 在適當時候可於兌換範圍內進行操作，以確保貨幣狀況有序調整
- 提升銀行和借款人對資金流向逆轉風險的警覺性
 - 提醒所有市場人士，利率不會永遠保持於極低水平
 - 加強風險管理可減低未來市場波動的影響

38

- 資金流入期間所累積的外匯儲備，以及資金流走時所觸發的自動利率調節機制，將可緩衝匯率下調壓力。在資金流走時，利率難免上升。
- 難以預測資金何時會流走及流走的數額，但貨幣狀況最好能夠有秩序地調節。因此，若情況適合，金管局或會在兌換範圍內進行操作，以免資金流走對匯率及利率造成過度的波動。
- 同時，銀行和借款人亦應注意，在資金流向逆轉時，利率的波動性會增加。銀行特別應注意利率上升對資產價格和借款人還款能力的影響。
- 在這方面，金管局在2009年9月曾對銀行發出通告，提醒它們在住宅按揭貸款定價上要做好風險管理。

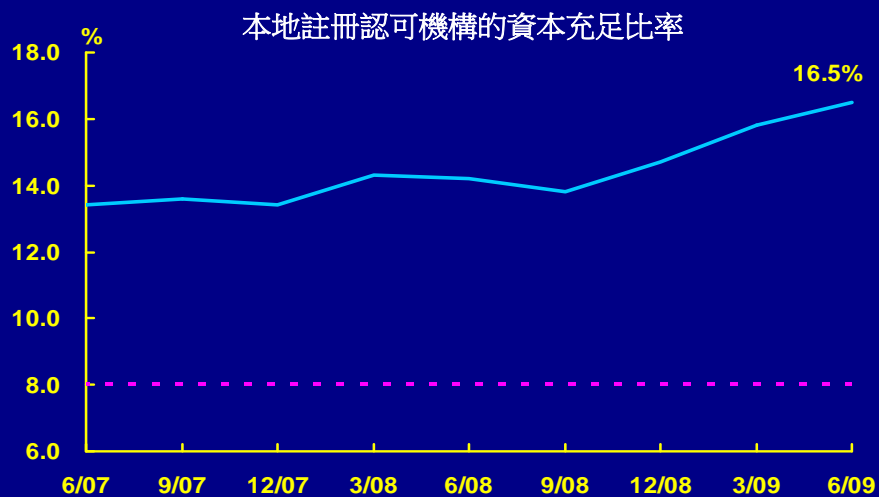


銀行業穩定



銀行體系的表現

資本充足比率上升



40

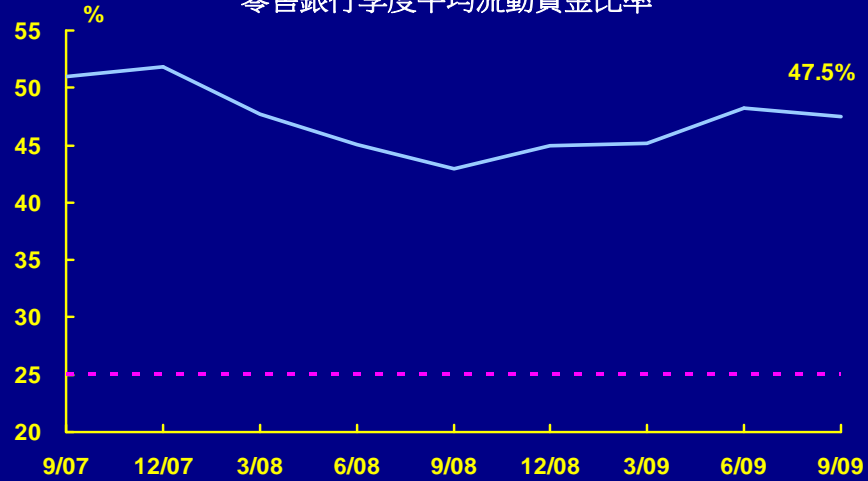
- 本地註冊認可機構的綜合資本充足比率在2009年6月底升至16.5%，比2009年3月底的15.8%及2008年12月底的14.7%為高，亦遠高於國際標準的8%。



銀行體系的表現

流動資金比率維持於高水平

零售銀行季度平均流動資金比率



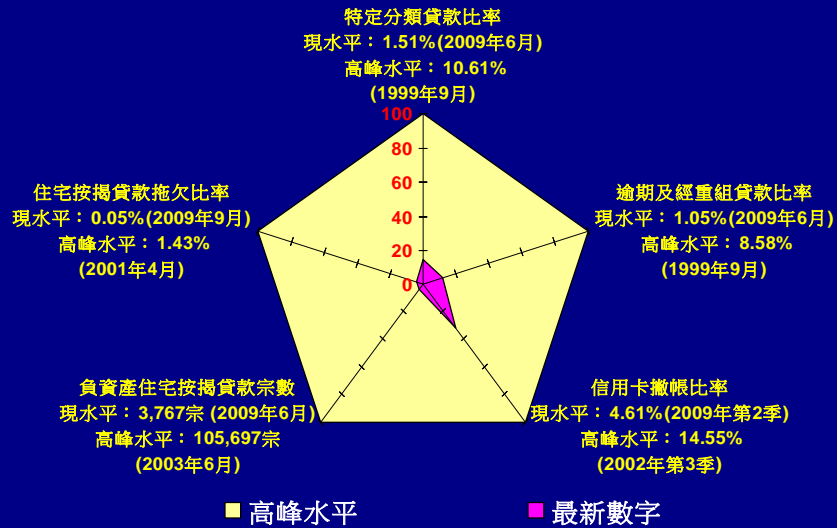
- 2009年第3季零售銀行季度平均流動資金比率為47.5%，遠高於法定最低水平的25%。



銀行體系的表現

貸款質素轉趨穩定

貸款質素的整體形勢



42

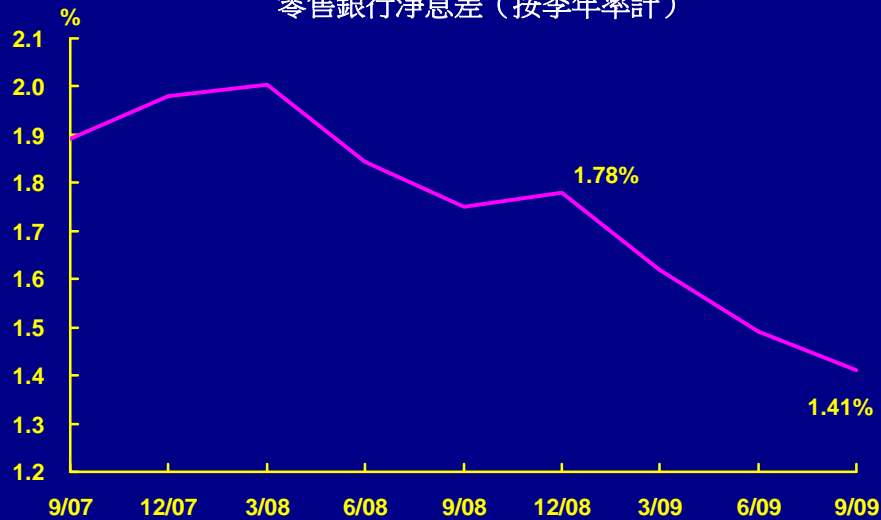
- 銀行貸款組合的資產質素指標轉趨穩定，與歷史高位比較，有關指標仍處於理想水平。金管局會繼續密切監測零售銀行貸款組合的質素。



銀行體系的表現

零售銀行淨息差進一步收窄

零售銀行淨息差（按季年率計）



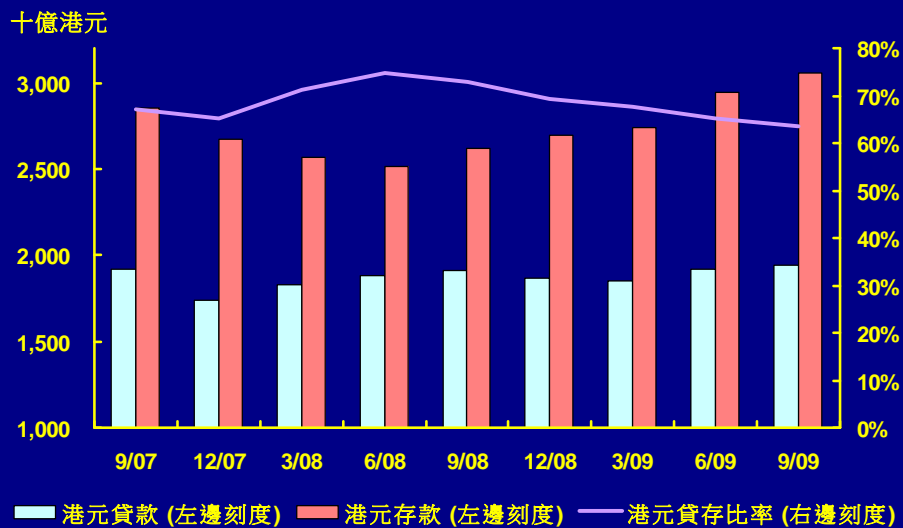
43

- 零售銀行的盈利繼續受壓，淨息差由2008年第4季的1.78%，收窄至2009年第3季的1.41%。淨息差收窄的主要原因是：(1) 低利率環境；(2) 住宅按揭貸款業務競爭加劇；及(3) 銀行調配剩餘資金至較安全及流動性較高的資產，例如政府債券，而這些資產的利息收益一般較低。
- 在2009年首3季，零售銀行香港業務的整體除稅前經營溢利較去年同期下降9.7%。



銀行體系的表現

港元貸存比率下跌



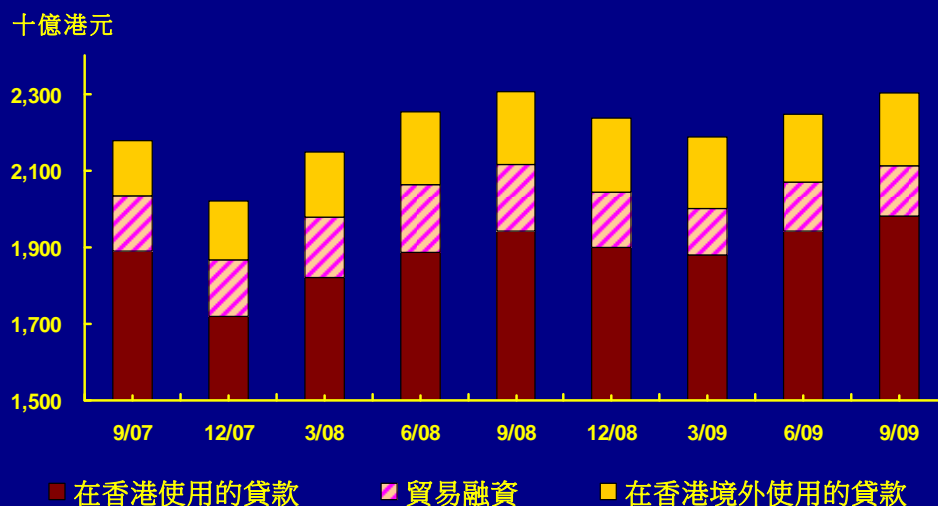
44

- 零售銀行的港元貸存比率由2009年6月底的65.2%降至9月底的63.7%，原因是季內存款的增長速度較貸款為快。港元存款增加主要是因為資金流入。金管局會繼續監察認可機構存款變動。



銀行體系的表現

零售銀行貸款總額回升至接近危機前的水平



45

- 零售銀行貸款總額回升至接近危機前的水平。繼2009年第2季增加2.8%後，在第3季再增加2.4%。
- 銀行業繼續支持中小企：超過35間認可機構已加入政府經加強的「中小企業信貸保證計劃」及「特別信貸保證計劃」，作為參與貸款機構。截至2009年11月6日，上述貸款機構已向工業貿易署提交超過26,500宗貸款申請，當中約24,000宗已獲批，涉及的貸款總額超過600億港元。



住宅按揭貸款

- 提醒認可機構在釐訂按揭息率時要保持審慎
- 調低豪宅物業按揭成數上限
- 強調應以審慎方式進行物業估值及評估借款人的還款能力，並向認可機構提供指引

46

- 金管局於9月份提醒認可機構在釐訂按揭息率時要保持審慎。金管局要求認可機構確保其按揭貸款訂價策略是可持續實施的，並適當考慮到最優惠貸款利率與香港銀行同業拆息的差距回復至較正常水平所帶來的風險。
- 豪宅價格在2009年第3季急升。為確保銀行妥善管理按揭貸款的風險及保障銀行體系穩定，金管局於10月23日向認可機構發出通告，要求它們把價值2,000萬港元或以上的住宅物業按揭成數上限由七成調低至六成。
- 通告亦強調認可機構應以審慎方式進行物業估值及評估借款人的還款能力。認可機構尤其要考慮到現時處於歷史低位的息率若回復至較正常水平時可能對借款人還款能力造成的影響。金管局於10月30日向認可機構發出有關物業估值及計算供款與入息比率的指引。



- 新近發出的諮詢文件
 - 加強《資本協定二》架構的措施
 - 穩健的薪酬制度指引
- 有關加強流動資金監管制度的諮詢文件將於**2010**年初發布

- 巴塞爾銀行監管委員會（巴塞爾委員會）於2009年7月發出加強《資本協定二》架構的建議，主要提高對銀行的交易帳及某些證券化業務的監管資本要求。金管局根據巴塞爾委員會的建議擬備了修訂《銀行業（資本）規則》及《銀行業（披露）規則》的方案，並正就此諮詢業界。巴塞爾委員會亦正擬訂政策指引，以提升監管資本的質素、一致性及透明度，以及引入反周期資本緩衝及槓桿比率，務求令《資本協定二》架構更為完備。金管局作為該委員會及其轄下多個小組的成員，一直積極參與制訂這些政策建議的工作。
- 金管局正就《穩健的薪酬制度指引》諮詢業界。該指引是根據金融穩定委員會的《穩健的薪酬制度原則》作為制訂藍本。指引的目的是確保認可機構有穩健的薪酬制度，貫徹及促進有效的風險管理，以及有助維持長遠利益及金融穩定。我們計劃於2009年年底發出正式指引。
- 金管局將於2010年初發出有關改進及強化本港流動資金監管制度的建議，以諮詢業界。建議是根據巴塞爾委員會最新的《穩健的流動資金風險管理原則》制訂，有關原則就壓力測試、應急資金規劃及或有流動資金風險的識別等有關流動資金風險管理的多個環節的要求都有所提升。金管局亦會參考巴塞爾委員會為加強銀行抵禦流動資金衝擊的能力而即將推出的國際流動資金管理標準，考慮推出進一步的量化流動資金標準。



存款保障

- 參考全球金融危機所得經驗，完成存保計劃檢討
- 目標是在**2010**年第**1**季向立法會提交立法建議，將保額提高至**50**萬港元，以及引入其他相關修訂
- 與馬來西亞及新加坡組成三方聯合工作小組，協調在**2010**年底退出百分百存款擔保

48

- 在金管局的協助下，香港存款保障委員會（存保會）完成對存保計劃的檢討工作，有關檢討參考了全球金融危機中得到的經驗。
- 存保會正就落實建議與業界磋商。存保會的目標是於2010年第1季向立法會提交立法建議，將保額提高至50萬港元，以及引入其他相關修訂，並盡快完成立法程序，使加強後的存保計劃可於百分百存款擔保在2010年底屆滿前生效。
- 金管局、馬來西亞中央銀行及新加坡金管局於2009年7月成立了三方聯合工作小組，協調就百分百存款擔保在各自所屬地區屆滿時的退出策略。工作小組已於2009年10月召開首次電話會議制訂工作計劃。



雷曼兄弟相關事項 — 迷你債券回購計劃

- 約**97%**（超過**24,000**名）合資格客戶已接納銀行提出的回購建議
- 約**4,800**名早前與銀行達成和解的客戶亦有資格接納銀行提出的自願補償建議
- 金管局會繼續調查約**800**宗涉及不符合回購計劃的資格或拒絕接納回購建議客戶的個案

49

- 證監會、金管局及16間銀行於2009年7月根據《證券及期貨條例》第201條達成回購迷你債券的協議。



雷曼兄弟相關事項 — 調查進度

- 共收到約**22,000**宗雷曼兄弟相關投資產品的投訴，其中約 **7,700**宗涉及非迷你債券產品
- 在收到的非迷你債券投訴中：
 - **766**宗個案經過詳細調查後正考慮採取紀律行動
 - **2,473**宗個案因證據不足已經完結
 - **4,457**宗個案仍在調查中
- 目標是在**2010年3**月底前基本完成所有尚待處理的投訴調查

50

- 雷曼兄弟相關的非迷你債券產品主要包括Constellation債券、精明債券及股票掛鈎票據。



有關銷售雷曼相關投資產品投訴的報告

- 註冊機構已實施部分能較快推行的措施，加強投資者保障
 - 錄音規定：已於**2009年6月30日**前實施
 - 場地分隔：已於**2009年9月30日**前實施
- 於**9月**發布有關加強投資者保障建議的公眾諮詢文件
- 協助政府加強投資者教育及設立金融服務申訴專員

51

- 金管局於2008年12月向財政司司長提交報告。該報告載有多項建議，旨在加強現行有關銀行證券業務的監管制度。金管局在制訂這些建議的過程中，參考了處理有關銷售雷曼兄弟相關投資產品的投訴時的觀察所得。
- 註冊機構已實施可在短時間內推行的建議（例如結構性產品須註明「健康警告」、加強評估客戶風險狀況的程序、改善出現風險錯配時的銷售程序、錄音及場地分隔等）。
- 證監會聯同金管局於2009年9月25日發出有關加強保障投資人士的建議的公眾諮詢文件。有關建議包括產品守則手冊（包括產品要點聲明、對發行人及擔保人的資格要求，以及就抵押品資格訂立的準則），以及有關中介人的額外要求（包括設立購買投資產品冷靜期，以及在銷售完成前披露註冊機構可得到的金錢及非金錢利益）。諮詢期到2009年12月底完結。
- 金管局支持加強投資者教育及設立金融服務申訴專員的措施。投資者教育相當重要，有助公眾作出有根據的投資決定。設立金融服務申訴專員可更有效率地仲裁及排解投資者與金融機構之間的糾紛。政府擬於年底前就這些建議發出諮詢文件，金管局會提供協助。



金融基建



發展策略：

- 穩健高效的支付及結算系統是維持貨幣與金融穩定不可或缺的元素 — 確保這些系統的日常運作暢順無誤極為重要
- 業務發展 — 發展香港成為結算及交收服務中心，吸引區內的往來代理銀行業務



金融市場基礎設施

- 在**2009**年推出的支付及結算系統的新功能：
 - **2009年3月**：與內地的外幣支付系統建立支付安排，促進跨境代理銀行業務
 - **2009年7月**：提升香港的人民幣即時支付結算系統的功能，處理以人民幣進行的內地與香港及東盟成員經濟體系之間的對外貿易的結算及交收
 - **2009年8月**：債務工具中央結算系統推出基金指令傳遞及交收服務，為香港以至區內的投資基金提供統一處理平台
- 訂於**2010**年推出的項目
 - 在香港的美元即時支付結算系統與印尼盾即時支付結算系統之間建立外匯交易同步交收聯網，減低美元與印尼盾外匯交易的結算風險，以及吸引印尼銀行在香港進行美元支付業務



政府債券計劃

- 目的：推動債券市場發展及促進金融穩定
- 金管局正協助政府實施有關計劃
- 市場對首兩批在機構債券發行計劃下所推出的政府債券反應理想，投標對發行額比例分別為**6.45**及**4.56**
- 合適的市場條件出現時，會推出零售債券發行計劃

55

- 財政司司長於本年2月發表的2009-10年度財政預算案中，宣布政府擬推行政府債券計劃。相關的決議案已於本年7月獲立法會通過。
- 政府債券計劃的首要目的，是透過有系統地發行政府債券，推動本地債券市場的進一步和持續發展。政府債券計劃亦有助發展本地債券市場成為股票市場及銀行體系以外的有效融資渠道，有助促進金融穩定。
- 政府債券計劃屬長期計劃，設有機構債券發行計劃及零售債券發行計劃兩部分。
- 機構債券發行計劃於本年9月推出，成功發行首批總值35億港元的兩年期政府債券，並於11月發行第二批總值20億港元的5年期政府債券。市場對這兩批債券的反應非常理想，投標對發行額比例（即債券的投標申請總額對發行總額的比例）分別為6.45及4.56。政府債券吸引到更多元化的機構投資者類別，特別是保險公司及退休基金等最終投資者。投資者基礎擴大，令二手債券市場的流通量得到改善，並有助吸引更多大型機構透過本地債券市場發債集資。
- 金管局現正積極留意市場情況，並繼續要求零售政府債券的聯席安排行提供專業意見，當合適的市場條件出現時，便會推出零售政府債券。



發展伊斯蘭金融

金管局的策略分為4個範疇

促進市場基建發展

- 繼續協助政府就修訂香港稅制，擬備立法建議

鼓勵產品開發

- 與業界保持緊密聯繫

提升區內及國際的參與層面

- 主辦伊斯蘭金融服務委員會 (Islamic Financial Services Board) 轄下的技術委員會 (Technical Committee) 大會
- 與馬來西亞中央銀行簽訂《諒解備忘錄》
- 為寧夏銀行代表團舉辦教育講座

增進市場認知

- 繼續為業界提供培訓及協助解決稅務與監管事項

56

- **促進市場基建發展**：就政府擬備修訂香港稅制的立法建議提供意見，從而為香港的伊斯蘭金融產品與傳統投資產品營造公平的稅務環境。金管局亦會繼續協助政府就有關的立法建議諮詢市場。
- **鼓勵產品開發**：與業界（特別是積極參與區內伊斯蘭金融交易的市場人士）保持緊密聯繫，以了解伊斯蘭金融的最新市場形勢。
- **提升區內及國際的參與層面**
 - (a) 於2009年10月主辦伊斯蘭金融服務委員會 (Islamic Financial Services Board) 轄下的技術委員會 (Technical Committee) 大會。
 - (b) 於2009年9月與馬來西亞中央銀行簽訂《諒解備忘錄》，以建立雙方的長期策略夥伴關係，合作發展伊斯蘭金融，特別是人力資源、金融市場基建及跨境金融活動等領域。
 - (c) 於2009年9月在香港為寧夏銀行代表團舉辦講座，該行是中國內地發展伊斯蘭銀行業務的試點銀行。
- **增進市場認知**：於10月籌辦關於伊斯蘭金融的研討會，並邀得伊斯蘭金融服務委員會秘書長 Rifaat 教授分享他對伊斯蘭金融最新發展的看法。與會者包括主要市場參與者及來自金管局、財經事務及庫務局、證監會及稅務局的官員。金管局會繼續與財資市場公會合作舉辦培訓課程，以及與市場人士保持聯繫。



香港的國際金融中心地位



加強區域及國際金融合作

- 金融穩定委員會：香港參與金融穩定委員會的會員全體大會及全部3個常設委員會。金融穩定委員會在推動全球金融體系改革上擔當重要角色
- 「清邁倡議多邊化」(CMIM)：香港將會參與此項區域金融聯防安排，為成員互相提供備用信貸資金
- 第14屆東亞及太平洋地區中央銀行會議(EMEAP)行長會議於7月21-23日在香港舉行：金管局統籌EMEAP的宏觀監測工作
- 金管局與馬來西亞央行及新加坡金融管理局成立了一個三方工作小組：協調預定於2010年底退出百分百存款擔保的策略

58

- 在二十國集團的政治力量推動下，金融穩定論壇已成為全球金融合作的焦點論壇。3個常設委員會的建立旨在貫徹二十國集團的各項建議。香港參與會員全體大會及所有3個常設委員會：
 - 風險評估委員會主要負責評估與監察金融體系的風險，並且建議金融穩定委員會採取相應措施以降低風險。該委員會的評估結果將被用作金融穩定委員會風險評估考慮的基礎，並為金融穩定委員會與國際貨幣基金組織的預警練習提供參考。
 - 監管合作委員會主要負責處理監管機構間的合作協調事宜，以及對監管學院的管理。該委員會的主要工作為監察達致國際監管標準的最佳守則，並適時提出建議，以促進各地監管的一致性、監管機構間的有效合作、以及建立一個公平的金融運作平台。該委員會的討論事項包括：強化全球資本市場架構、提高會計標準，以及改善薪酬機制等。該委員會也負責處理關於跨境危機管理的各項事宜。
 - 標準執行委員會主要負責籌備金融穩定委員會對成員之間的同儕檢查，並匯報成員執行國際金融標準與其他有關建議的進度。
- 「清邁倡議多邊化」是一個區域金融聯防安排，目的是向流動資金短缺的成員提供短期美元資金。香港承諾出資（即以屆時兌付承諾的形式）的金額上限為42億美元。香港以單獨身份參與該安排，顯示香港的國際金融中心地位得到認同，亦對香港的金融穩定具有重大的實質和象徵意義。
- 金管局於7月21-23日在香港舉辦了第14屆東亞及太平洋地區中央銀行會議(EMEAP)行長會議。EMEAP全部11個成員均有出席該會議。EMEAP行長們一致認同金管局為EMEAP轄下貨幣及金融穩定委員會(MFSC)的宏觀監測工作所作出的貢獻，並責成金管局繼續統籌MFSC的宏觀監測工作及撰寫MFSC的宏觀監測報告。



香港人民幣業務 (1)

人民幣貿易結算試點業務：

- 於**7月6日**開始運作。內地試點地區與香港、澳門及東盟地區之間的跨境貿易，可以人民幣進行結算
- 香港銀行可以向貿易企業提供不同類型的人民幣服務
- **9月底**，有**32家**香港參加行與清算行或內地代理行簽訂人民幣貿易結算的有關協議
- 金管局在多個東盟國家進行巡迴推介，推廣香港的人民幣清算平台

59

- 今年4月，國務院決定開展跨境貿易人民幣結算試點業務，內地有關部門於7月1日公布了《跨境貿易人民幣結算試點管理辦法》。有關的試點業務於7月6日開始運作。
- 根據有關安排，內地試點地區與指定的境外地區之間的跨境貿易（包括進口及出口），可以人民幣進行結算。目前，上海、廣州、深圳、東莞及珠海為獲批的內地試點地區，而香港、澳門及東盟各國則為指定的境外地區。
- 人民幣貿易結算試點的落實，為香港的銀行界帶來新的業務。人民幣服務的對象，會由個人擴展到企業的層面；服務範圍包括存款、兌換、匯款、貿易融資、以及企業在不同銀行開設的「同名」帳戶之間的資金劃撥。截至9月底，有32家香港參加行與清算行或內地代理行簽訂人民幣貿易結算的有關協議。
- 有關的試點計劃，是首次容許在內地以外通過銀行體系進行跨境人民幣貿易結算，所涵蓋的地域範圍亦比之前預期更為廣闊。自香港人民幣業務於2004年初開展以來，香港已經建立了內地以外最具規模和效率的人民幣清算平台，有足夠條件為其他地區提供內地與其他國家之間的人民幣清算服務。為着發展香港成為區內的主要人民幣結算中心，金管局於2009年下半年在多個東盟國家進行巡迴推介，推廣香港的人民幣清算平台，東南亞地區的銀行普遍表示興趣。
- 至2009年9月底，香港人民幣存款總額為582億元。



香港人民幣業務 (2)

香港人民幣債券

- 國家財政部於**9月**在香港發行人民幣國債，總額為**60億元**人民幣
- 滙豐中國和東亞中國分別在香港發行了共**70億元**的人民幣債券
- 國家開發銀行亦在港發行了總額為**30億元**的人民幣債券

60

- 今年4月，行政長官與溫家寶總理會面，會後引述溫總理表示中央會繼續支持香港作為國際金融中心的地位，進一步發展香港的人民幣債券市場：
 - (a) 容許在內地的港資銀行在香港發行人民幣債券
 - (b) 中央考慮國家財政部在香港發行人民幣債券
- 今年7月和9月，滙豐中國和東亞中國分別在香港發行了共70億元的人民幣債券，並錄得超額認購。容許在內地的港資銀行在香港發行人民幣債券，將有助擴闊內地的港資銀行的人民幣集資渠道，加強在內地提供服務的能力，對其業務有積極的支持。
- 今年9月，國家財政部通過第一次在內地以外發行人民幣國債，並由香港銀行進行銷售，總額為60億元人民幣，銷售對象包括零售投資者及機構投資者。國債在10月27日發行，認購反應非常熱烈，認購總額達到180億元人民幣。國家財政部在香港發行人民幣國債，凸顯國家對香港作為國際金融中心的信心和支持。這不僅可以深化在內地以外用人民幣發行債券的試驗，也突出了香港作為國家金融改革試驗場地的角色。
- 今年8月，國家開發銀行亦在港發行了總額為30億元的人民幣債券，這次是該行自2007年香港人民幣債券業務開展以來第二次在港發債。
- 香港人民幣債券業務自2007年6月開始以來，已經有13筆人民幣債券在港發行，集資總額為380億元人民幣。



投資環境 及 外匯基金的表現



2009年第1至第3季投資環境

- 匯率：美元兌歐元及日圓於第1季上升，其後於第2及第3季轉趨下跌
- 股市：主要股票市場於**2009**年初回落，其後由於憧憬經濟復甦，投資者轉趨進取，各大股市於**3**月中起強勁回升
- 利率：由於市場關注通脹預期上升和憂慮美國政府債券供應會大幅增加，**2009**年上半年債券（尤其長期債券）的收益率上升，其後收益率於第**3**季溫和回落
- 自美國政府推行量化寬鬆的貨幣政策後，市場氣氛於**2009**年**3**月中起轉趨樂觀，隨着環球經濟漸趨穩定的跡象進一步顯現，投資者對高風險資產的需求逐漸增加



貨幣市場波動



63

- 匯率走勢：美元兌歐元及日圓於第1季上升，其後於第2及第3季轉趨下跌。



主要股市的表現

標準化指數水平（2008 年底 = 100）

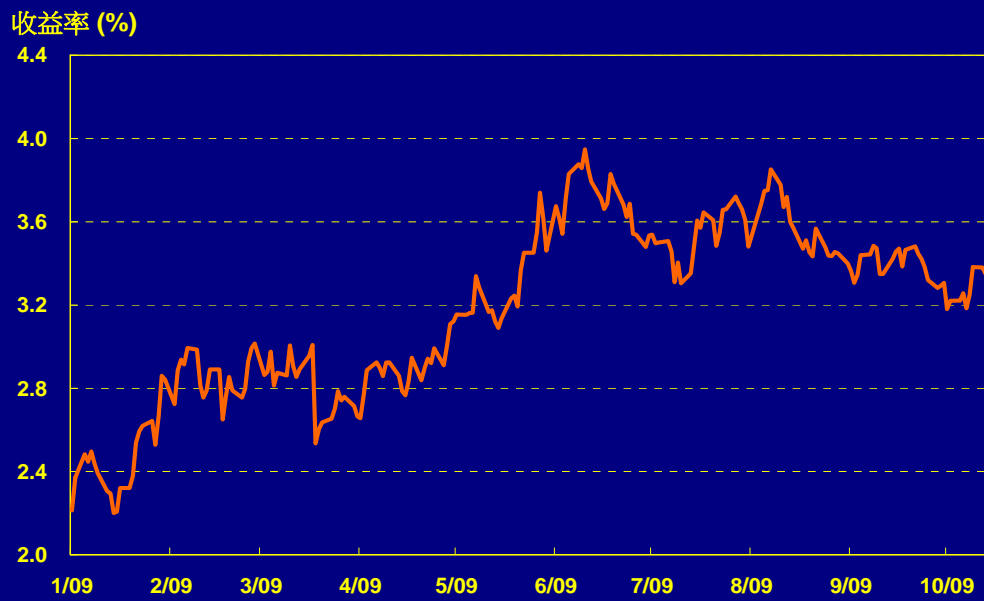


64

- 主要股票市場於2009年初回落，其後由於憧憬經濟復甦，投資者轉趨進取，各大股市於3月中起強勁回升。



10年期美國國庫券收益率



65

- 由於市場關注通脹預期上升和憂慮美國政府債券供應會大幅增加，2009年上半年債券（尤其長期債券）的收益率急升，其後收益率於第3季溫和回落。



投資收入

	2009	2008	2007	2006
(億港元)	1至9月 *	全年	全年	全年
香港股票收益／(虧損) ^@		(779)	558	359
其他股票收益／(虧損) ^		(731)	67	187
外匯收益／(虧損)		(124)	187	173
來自債券的回報 #		<u>884</u>	<u>610</u>	<u>319</u>
投資收入／(虧損) @		(750)	1,422	1,038

* 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

- 有關2009年第3季的數字將於稍後提供。



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)	2009				2008
	1至9月*	第3季	第2季	第1季	全年
投資收入／(虧損)			585	(335)	(750)
其他收入			2	0	3
利息及其他支出			(12)	(7)	(65)
淨投資收入／(虧損)			575	(342)	(812)
支付予財政儲備的款項 #			(85)	(91)	(464)
支付予香港特別行政區政府／ 法定組織的款項 #			(3)	0	0
策略性資產組合的估值變動 ^			32	(1)	(89)
外匯基金累計盈餘增加／(減少)			519	(434)	(1,365)

* 未經審計數字
2009年及2008年支付予財政儲備的款項的固定比率分別是6.8%及9.4%
^ 包括股息

- 有關2009年第3季的數字將於稍後提供。



歷年投資收入

(億港元)

年度	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*#				585	(335)

* 不包括策略性資產組合的估值變動

未經審計數字

68

- 有關2009年第3季的數字將於稍後提供。



外匯基金資產負債表摘要

(億港元)	2009年 9月30日*	2008年 12月31日	2007年 12月31日
資產			
存款		1,728	1,329
債務證券		11,513	9,229
香港股票		929	1,846
其他股票		1,033	1,460
其他資產		400	280
資產總額		<u>15,603</u>	<u>14,144</u>
		=====	=====
負債及基金權益			
負債證明書		1,761	1,634
政府發行的流通紙幣及硬幣		83	75
銀行體系結餘		1,580	106
外匯基金票據及債券		1,625	1,418
銀行及其他金融機構存款		136	0
財政儲備帳		5,314	4,646
香港特別行政區政府 / 法定組織存款		1	0
其他負債		298	95
負債總額		<u>10,798</u>	<u>7,974</u>
累計盈餘		<u>4,805</u>	<u>6,170</u>
負債及基金權益總額		<u>15,603</u>	<u>14,144</u>
		=====	=====

* 未經審計數字

- 有關2009年第3季的數字將於稍後提供。