



香港金融管理局

立法會財經事務委員會
簡報會

2011年12月15日



討論課題

以下各項的最新情況：

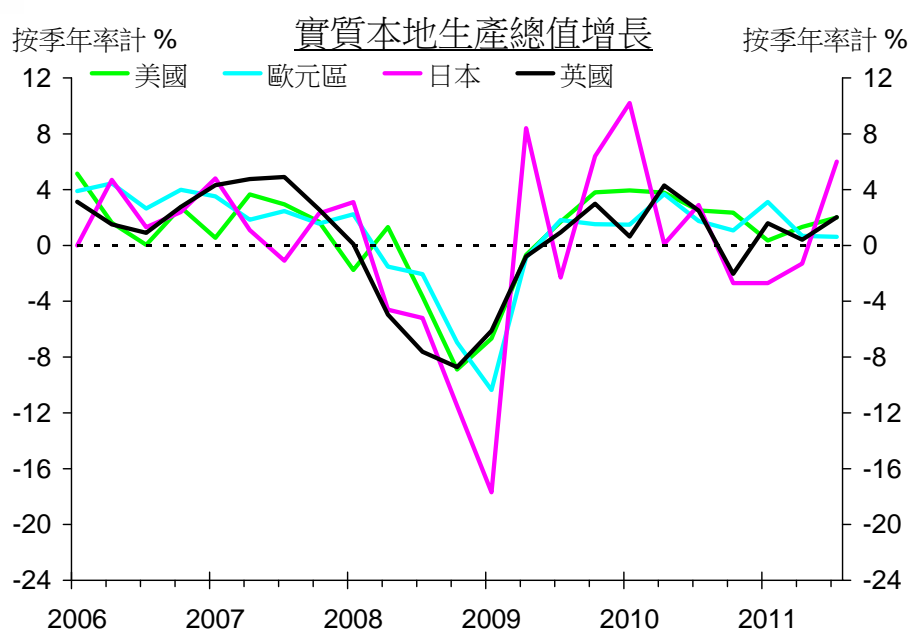
- 金融及經濟情況
- 貨幣穩定
- 銀行業穩定
- 金融基建
- 香港的國際金融中心地位
- 外匯基金
- 香港按揭證券有限公司



金融及經濟情況



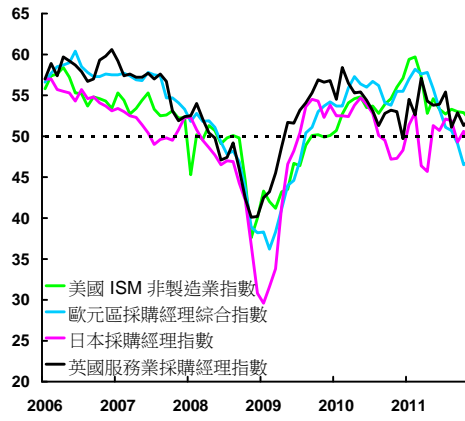
主要國家的經濟狀況



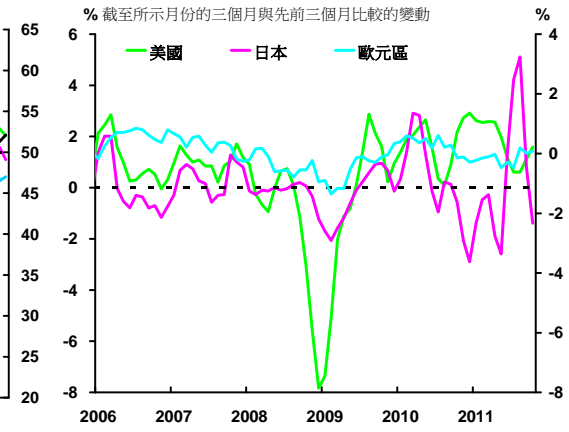


主要國家的經濟狀況

採購經理指數



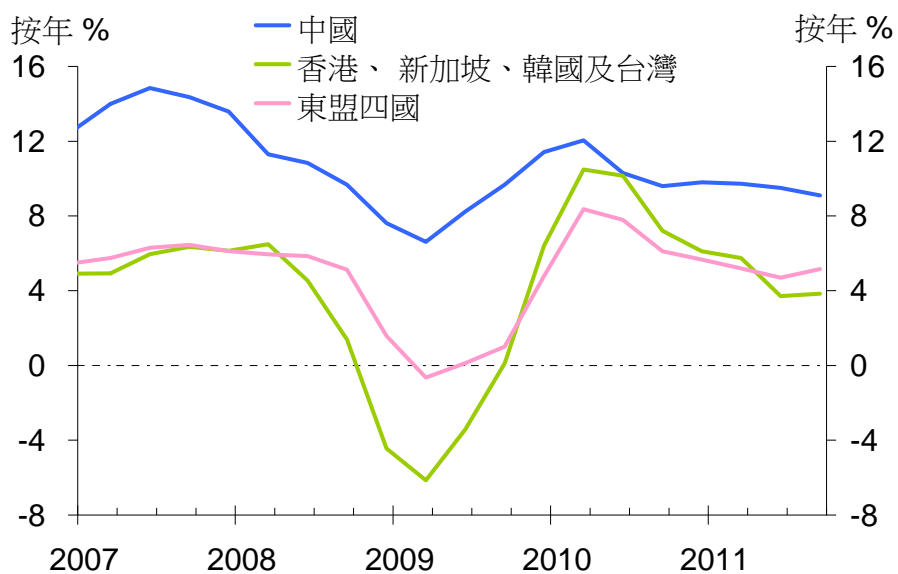
零售



資料來源：彭博及CEIC



亞洲經濟增長



注：東盟四國包括印尼、馬來西亞、菲律賓及泰國。

資料來源：CEIC、國際貨幣基金組織及金管局職員估計數字



底線境況經濟增長預測

實質本地生產總值增長

(按年計%)

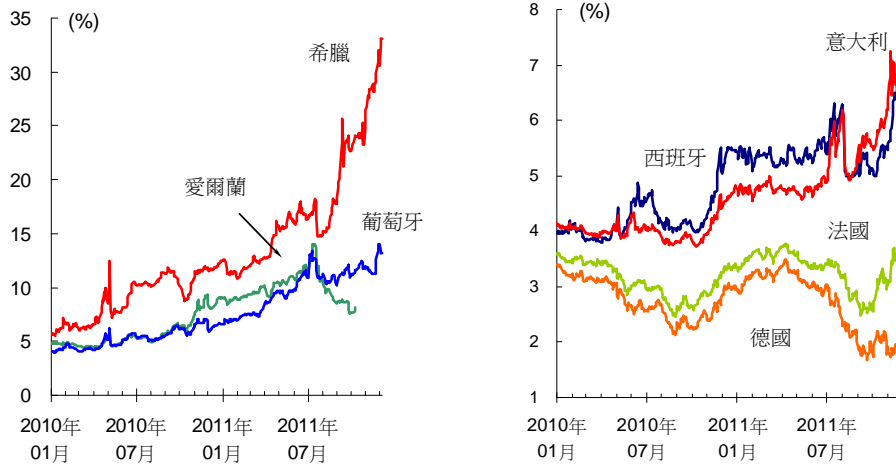
	2011共識預測		2012共識預測	
	2011年5月 簡報會	2011年12月 簡報會	2011年5月 簡報會	2011年12月 簡報會
美國	2.7	1.8	3.2	2.1
歐元區	1.7	1.6	1.7	0.4
日本	0.0	-0.4	2.8	2.1
亞洲 (除日本)	7.7	7.3	7.5	6.9

資料來源: 共識預測



歐洲主權債務危機

10年期政府債券孳息率

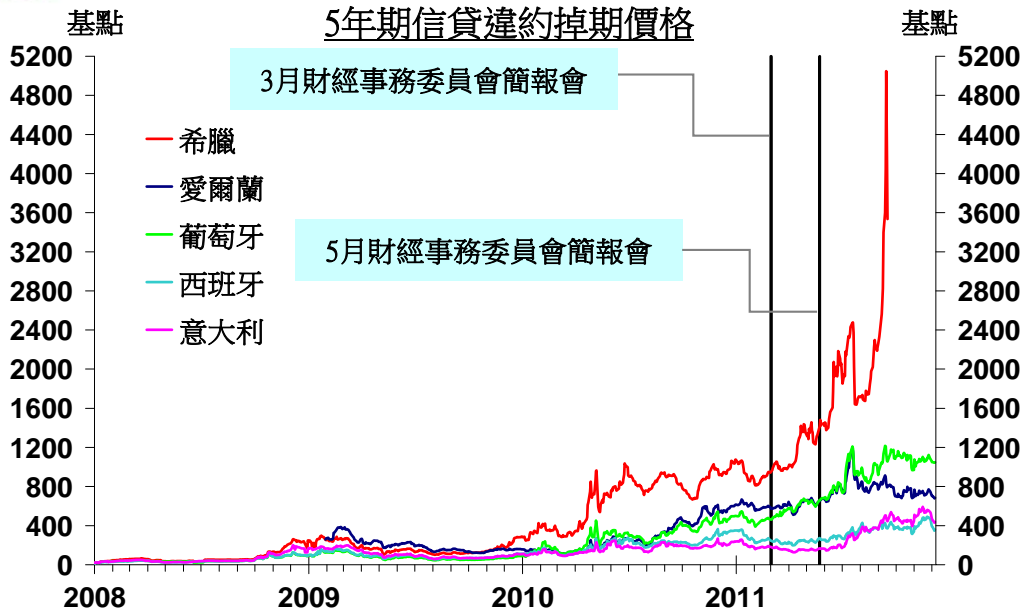


資料來源: 彭博 注:自10月11日, 彭博不再更新愛爾蘭10年期國債收益率數據



歐洲主權債務問題： 信貸違約掉期息差

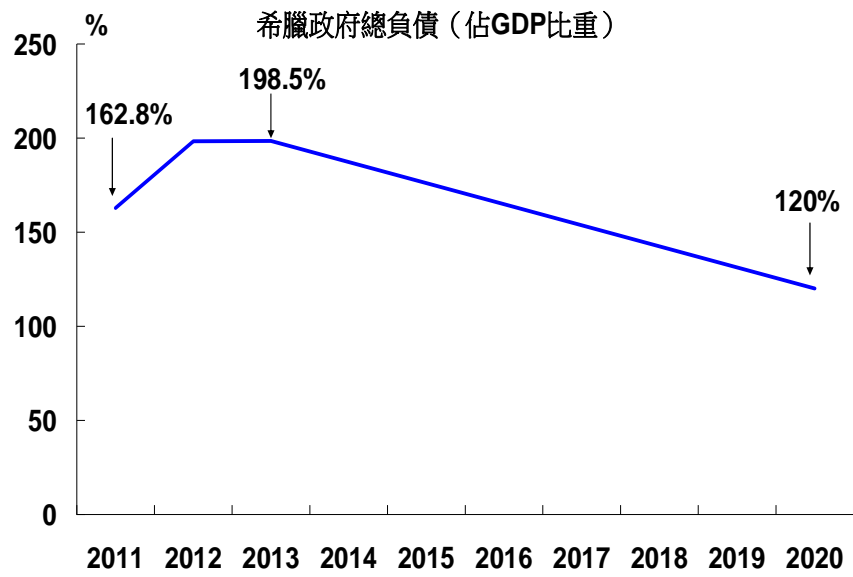
5年期信貸違約掉期價格



資料來源:彭博 注:自9月16日, 彭博不再更新希臘5年期信貸違約掉期息差數據



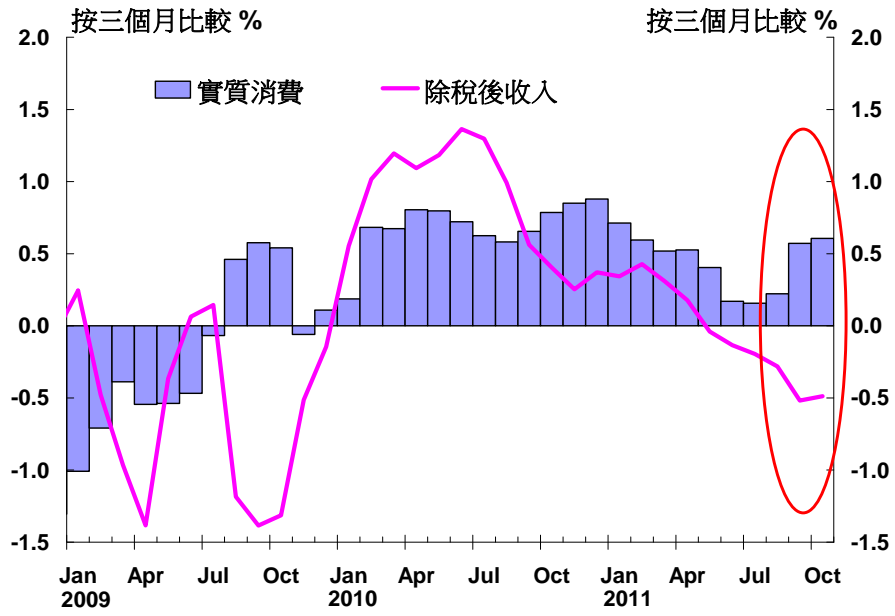
歐洲救助方案：希臘主權債務重組



資料來源：歐盟委員會“歐洲經濟預測-2011年秋季”



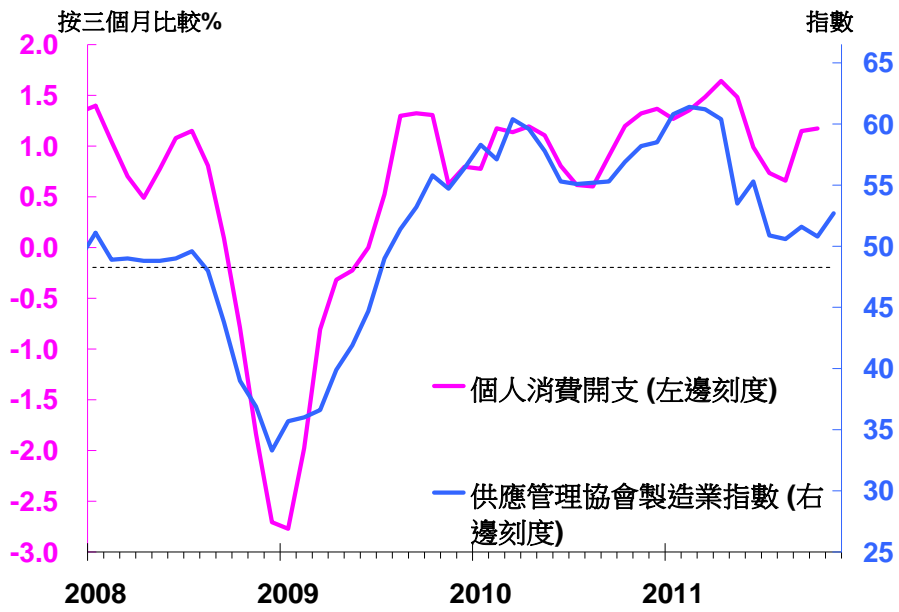
美國: 第三季消費與收入增長



資料來源: CEIC



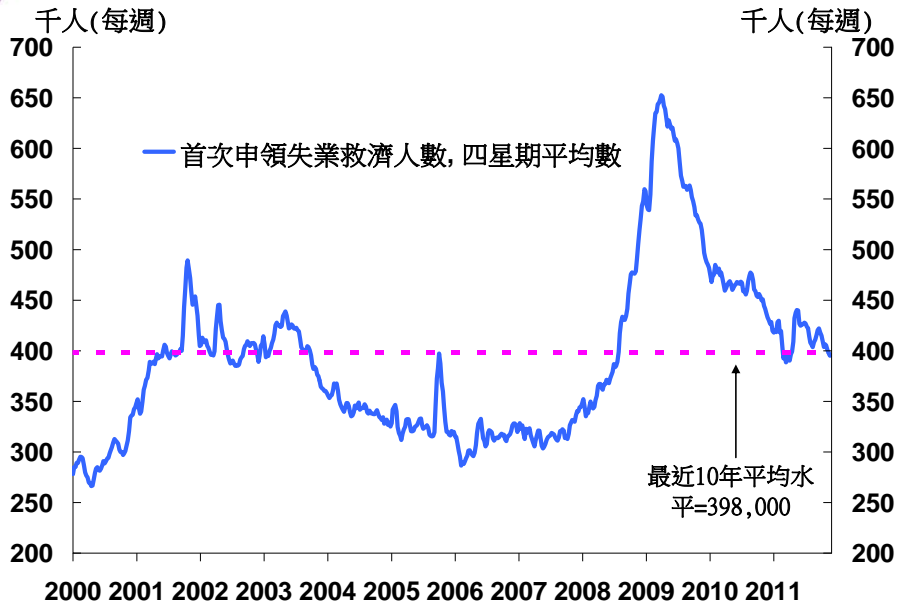
美國：消費增長及商業活動



資料來源: CEIC



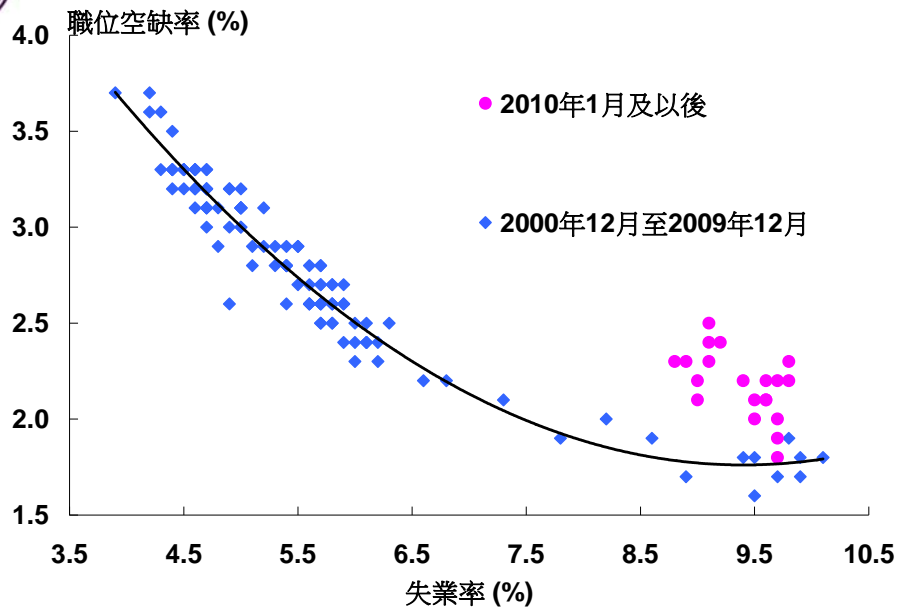
美國：每週首次申領失業救濟人數



資料來源: CEIC



美國：勞工市場的結構性錯配

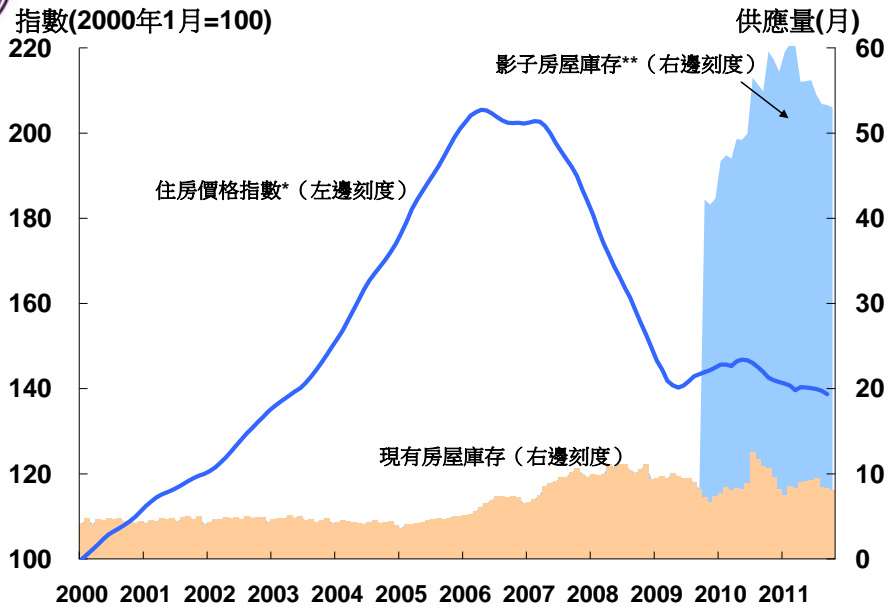


注釋：貝弗里奇曲線 (黑色擬合線) 是由2000年12月至2009年12月的月度數據繪畫而來。

資料來源：CEIC



美國：房屋價格及庫存

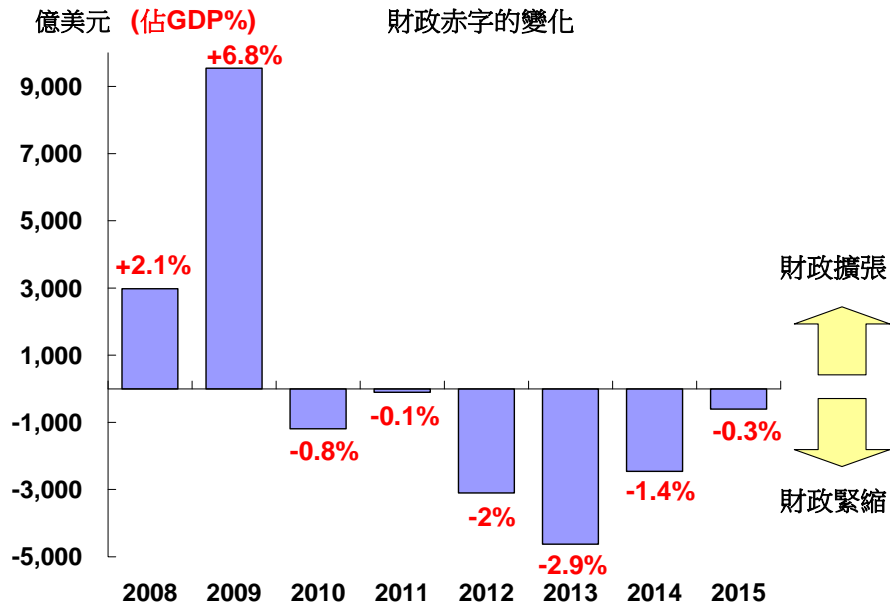


* Case-Shiller 20城市房價指數

** 標準普爾的估算是包括拖欠按揭還款90日以上，目前或近期內被收回強制拍賣以償還房貸的房屋，以及由借款人持有的房屋的總和。 資料來源: 標準普爾及CEIC



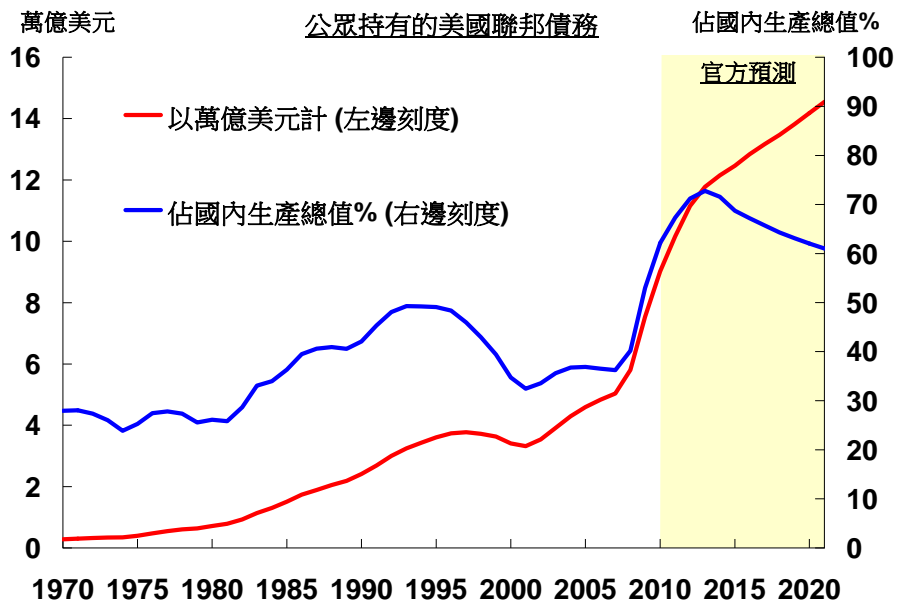
美國：財政整固



資料來源：美國國會預算辦公室 及 CEIC



美國：聯邦政府債務



資料來源：美國國會預算辦公室



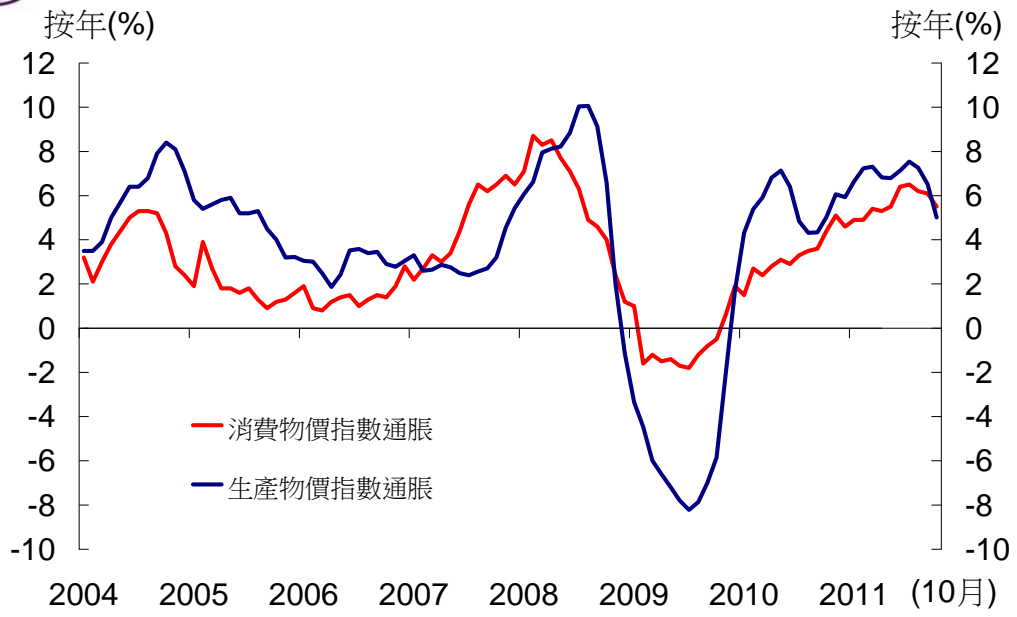
內地主要經濟指標預測

	2009	2010	2011 預測值		2012 預測值	
			國基會	共識預測	國基會	共識預測
實質國內生產總值增長 (%)	9.2	10.4	9.5	9.1	9.0	8.5
消費物價指數通脹 (%)	-0.7	3.3	5.5	5.4	3.3	3.8

資料來源: CEIC, 《國基會世界經濟展望》(2011年9月), 《共識預測》(2011年11月)



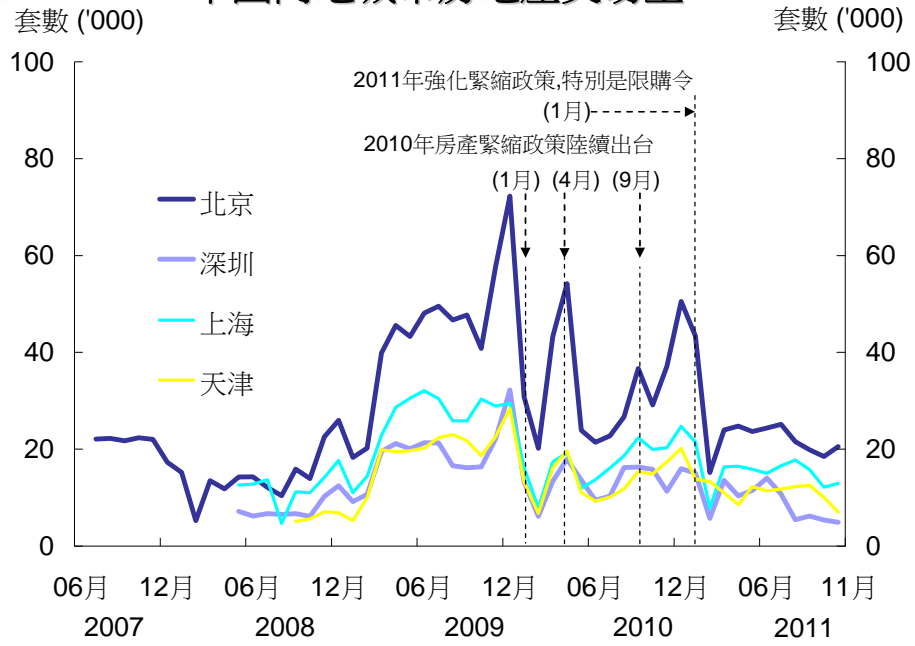
中國內地通脹



資料來源：CEIC



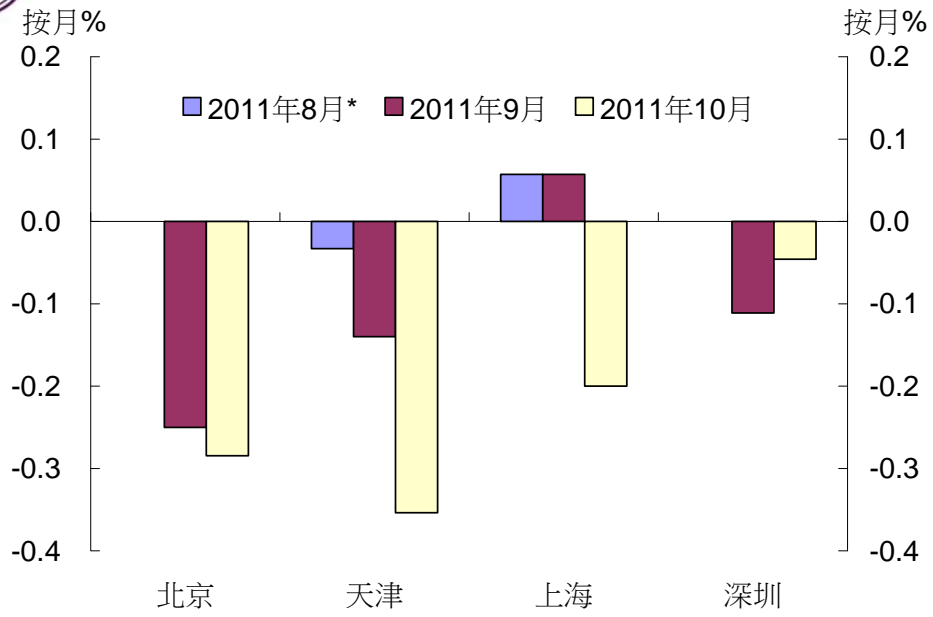
中國內地城市房地產交易量



資料來源：WIND



中國內地城市房地產價格變化



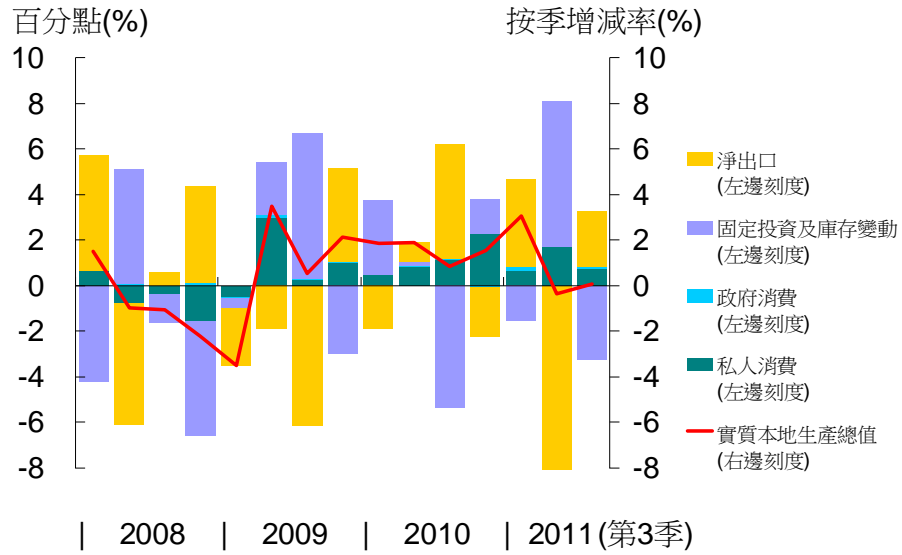
* 北京及深圳在2011年8月均錄得按月零增長。

資料來源：CEIC, WIND及職員估計數字



香港經濟狀況

實質本地生產總值增減率

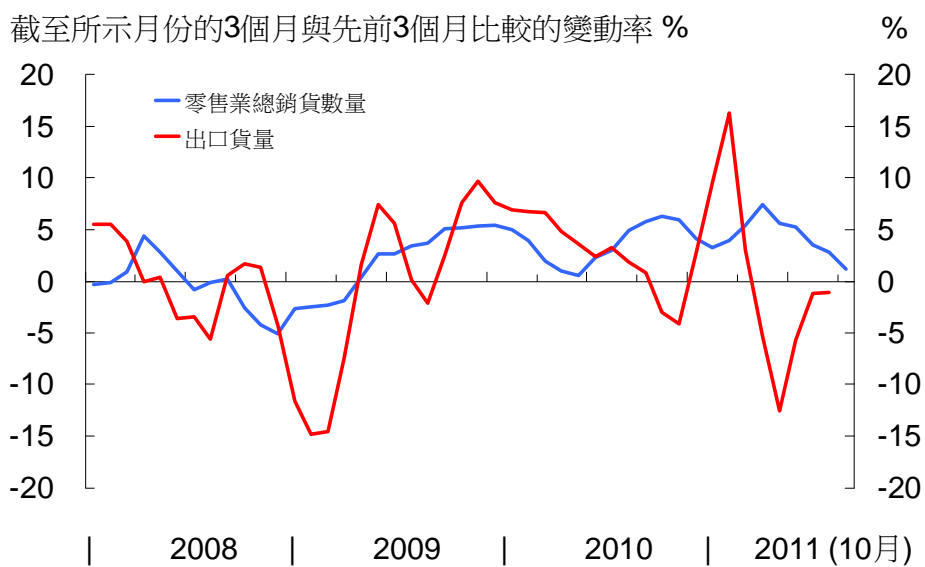


資料來源：政府統計處及職員估計數字。



香港經濟狀況

零售及出口

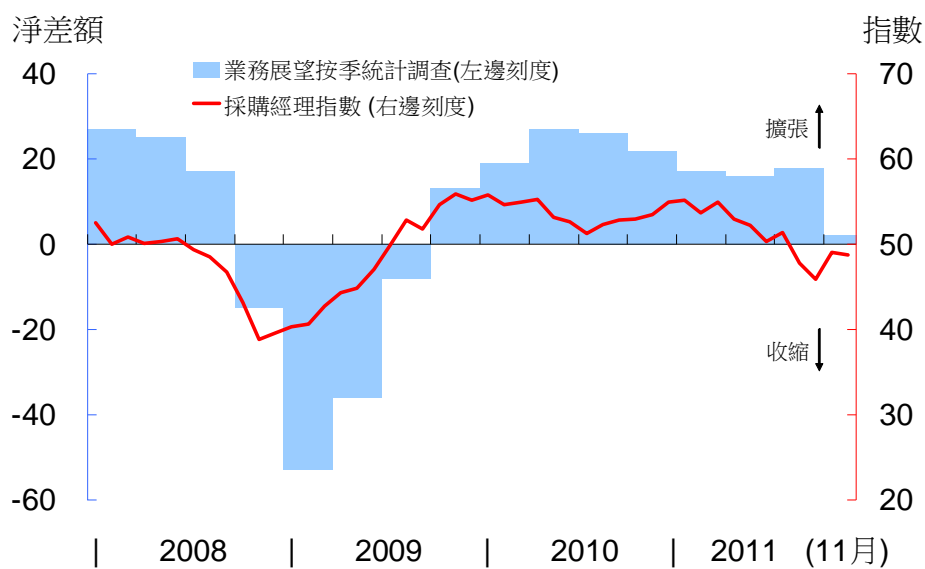


資料來源：政府統計處。



香港經濟狀況

近期商業經營狀況

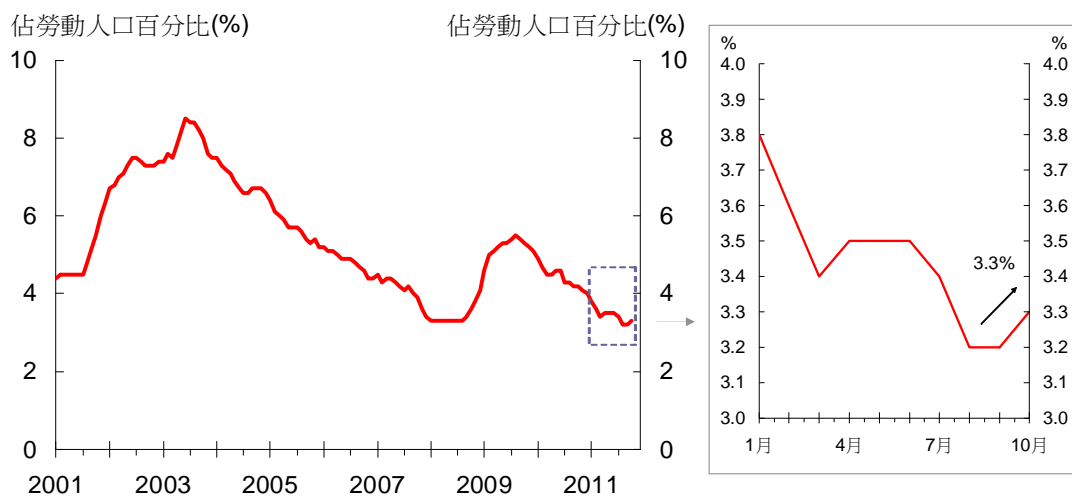


資料來源：政府統計處及Markit Economics。



香港經濟狀況

失業率

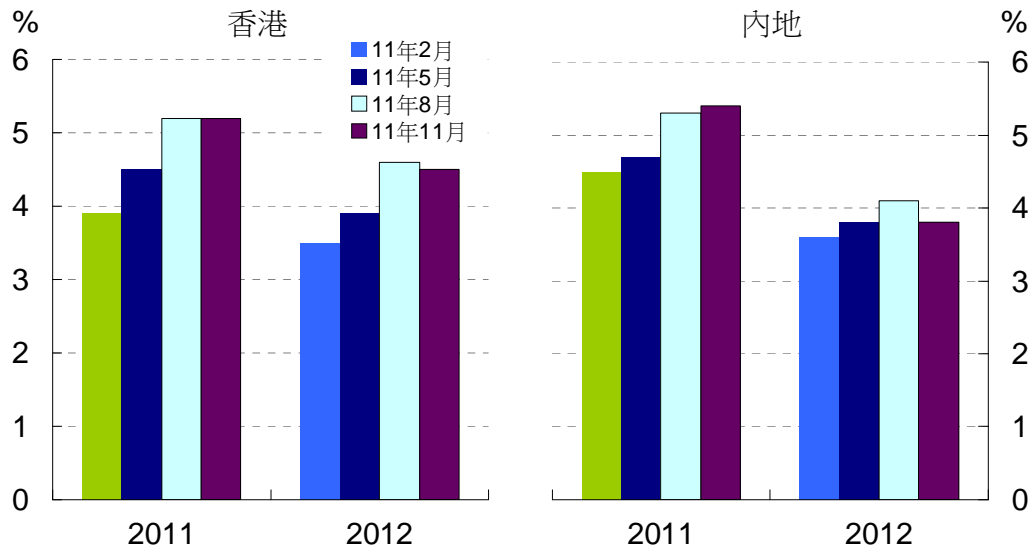


資料來源：政府統計處。



香港經濟狀況

香港與內地2010年全年通脹及2011-12年通脹預測

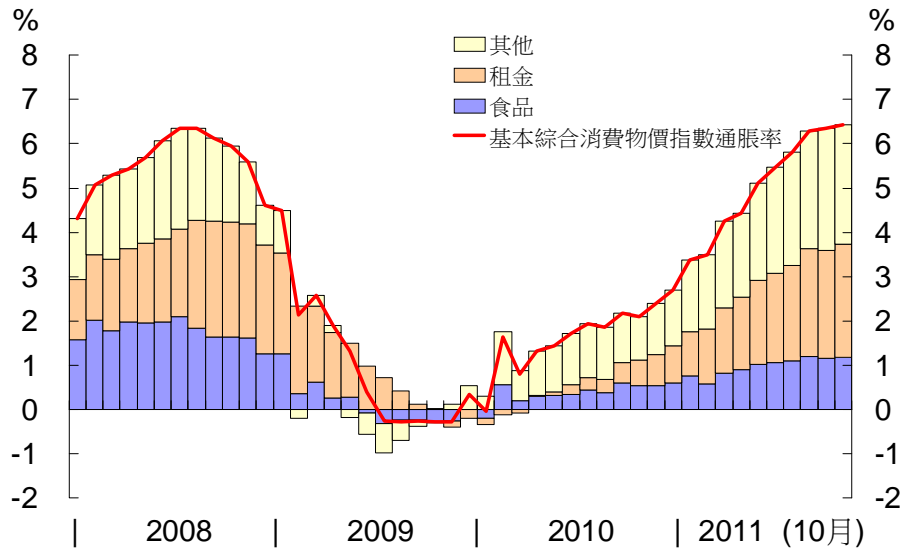


資料來源：《共識預測》(2011年2月、5月、8月及11月)。



香港經濟狀況

香港基本通脹走勢與其組成項目的貢獻



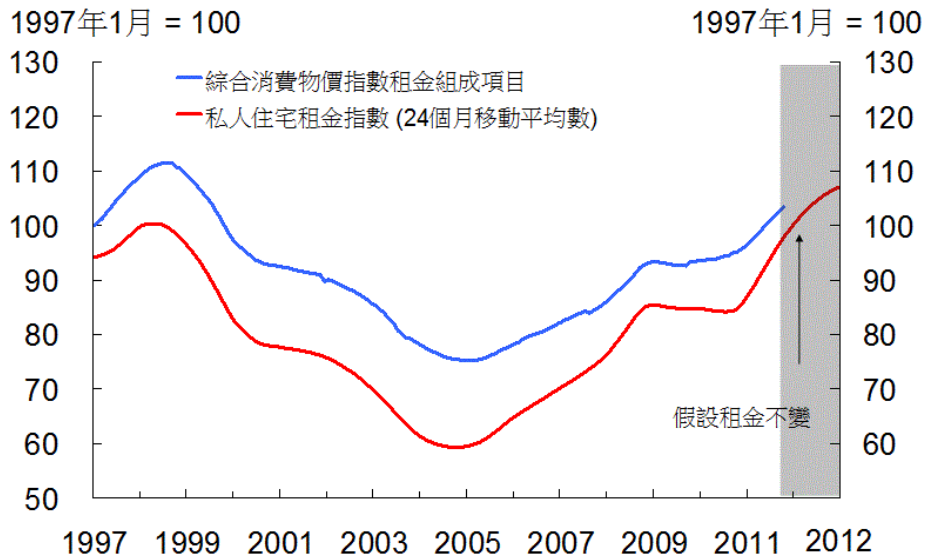
基本通脹: 整體通脹扣除一次性特別紓緩措施的影響。

資料來源: 政府統計處及職員估計數字。



香港經濟狀況

綜合消費物價指數租金組成項目及私人住宅租金指數



資料來源: 差餉物業估價署, 政府統計處及職員估計數字。



香港金融穩定風險評估：股票市場

香港與其他亞洲股市表現

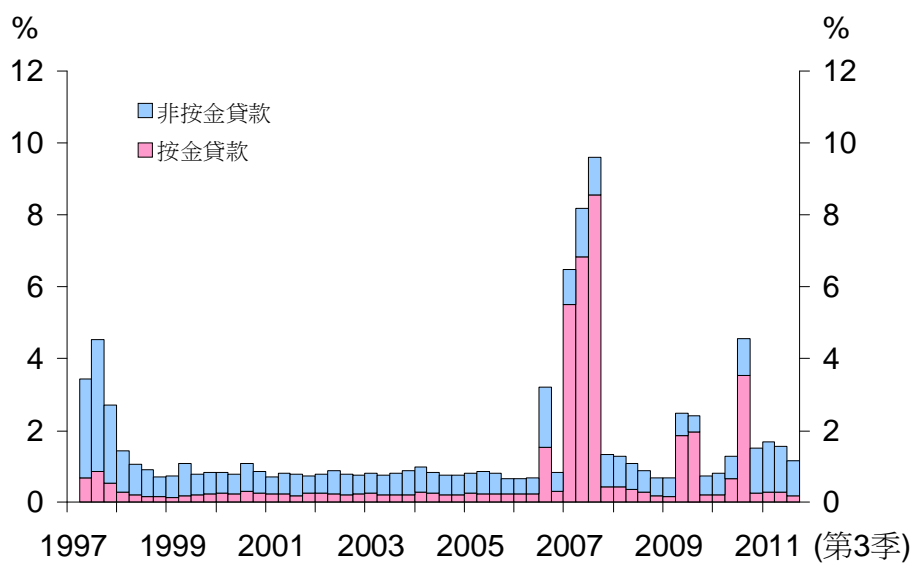


資料來源: 彭博



香港金融穩定風險評估：股票市場

股市相關貸款佔本地貸款的比率

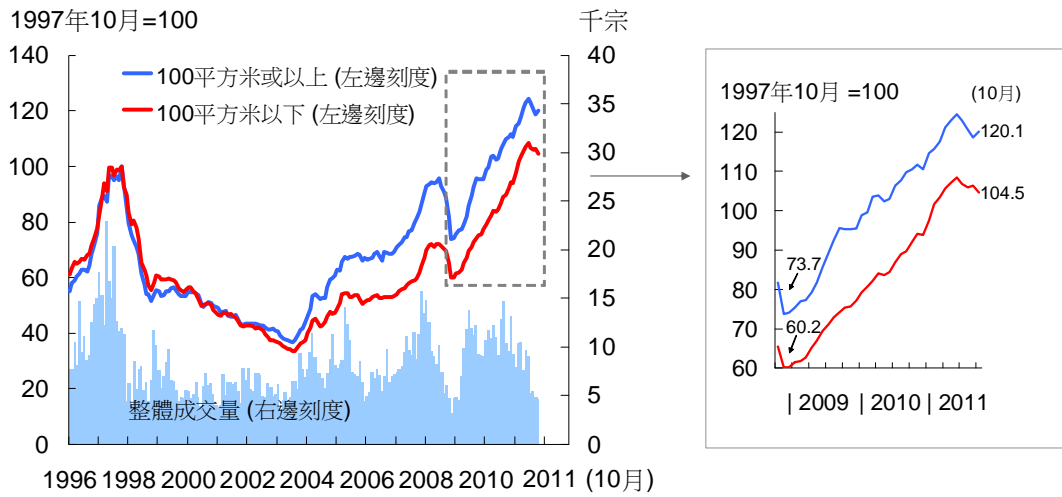


資料來源: 香港金融管理局



香港金融穩定風險評估：房地產市場

住宅物業價格及成交量

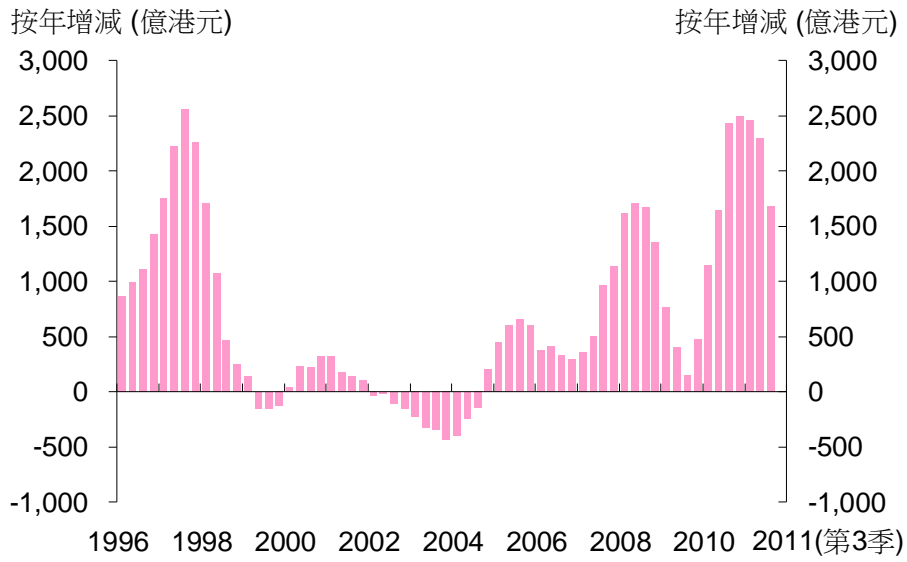


資料來源: 差餉物業估價署



香港金融穩定風險評估：房地產市場

物業相關貸款的增減

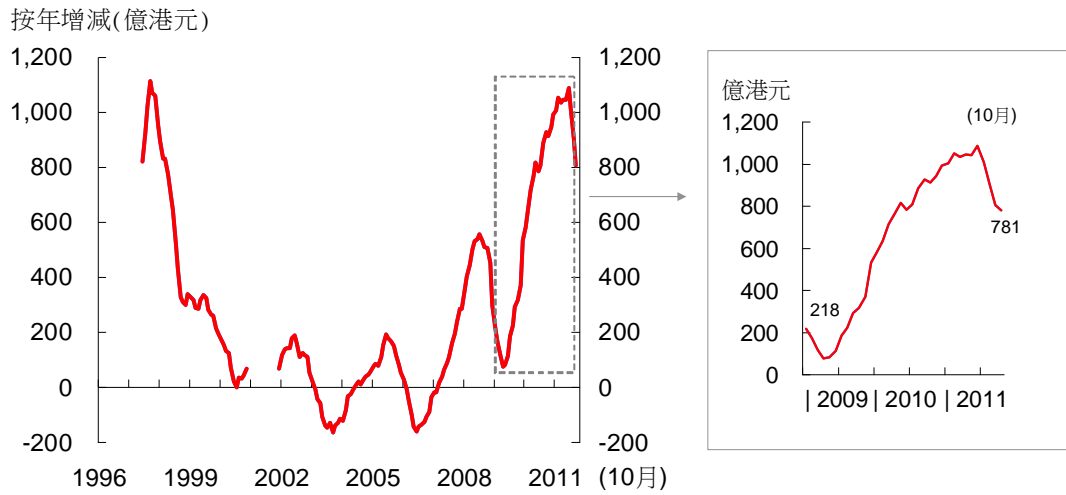


資料來源：香港金融管理局



香港金融穩定風險評估：房地產市場

未償還住宅按揭貸款的增減

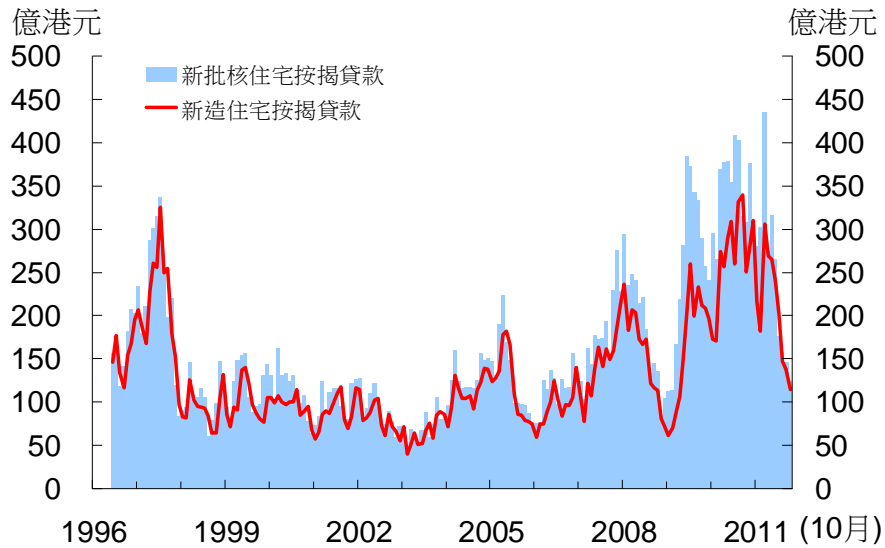


*由於調查的機構數目在2000年12月有所增加，因此數據在2000年12月出現結構性裂口。
資料來源：香港金融管理局



香港金融穩定風險評估：房地產市場

新造和新批核住宅按揭貸款



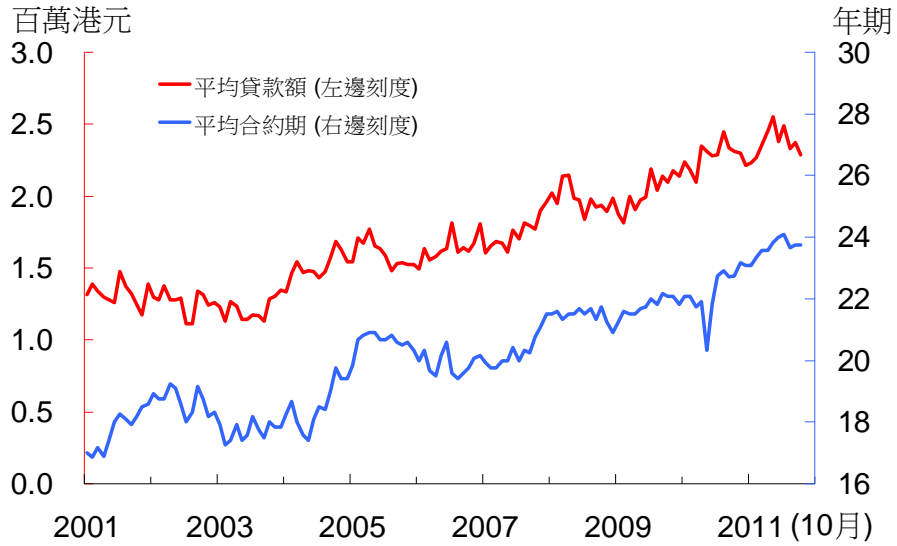
*由於調查的機構數目在2000年12月有所增加，因此數據在2000年12月出現結構性裂口。

資料來源：香港金融管理局



香港金融穩定風險評估：房地產市場

平均按揭貸款額和合約期

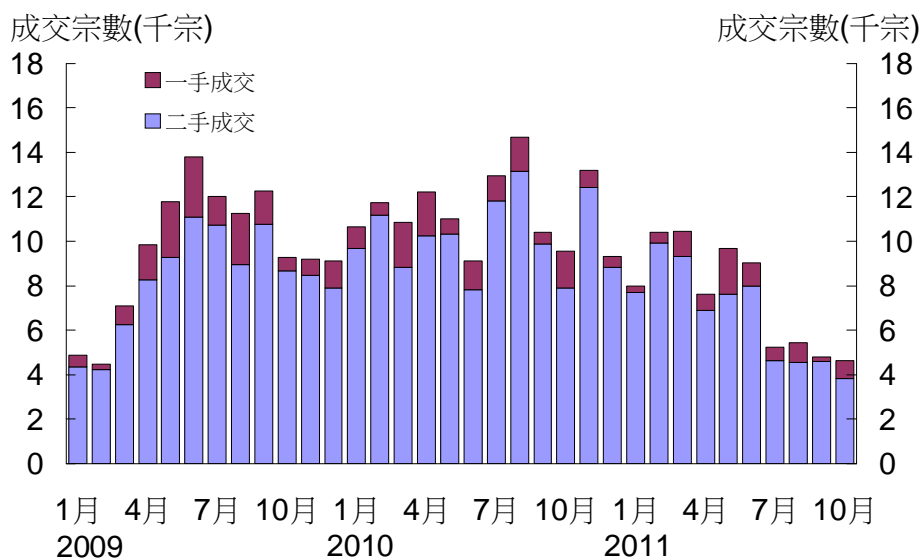


資料來源: 香港金融管理局



香港金融穩定風險評估：房地產市場

住宅物業成交量

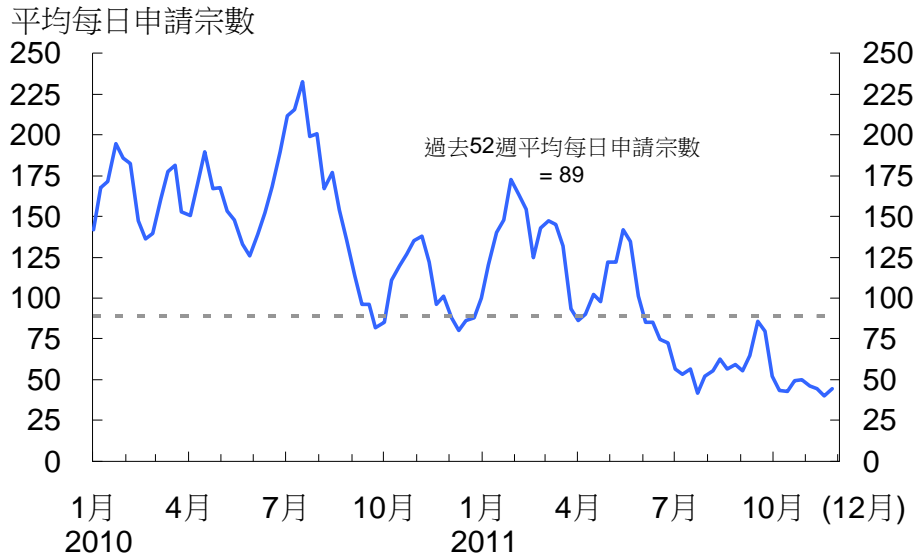


資料來源: 土地註冊處



香港金融穩定風險評估：房地產市場

按揭保險計劃的申請宗數



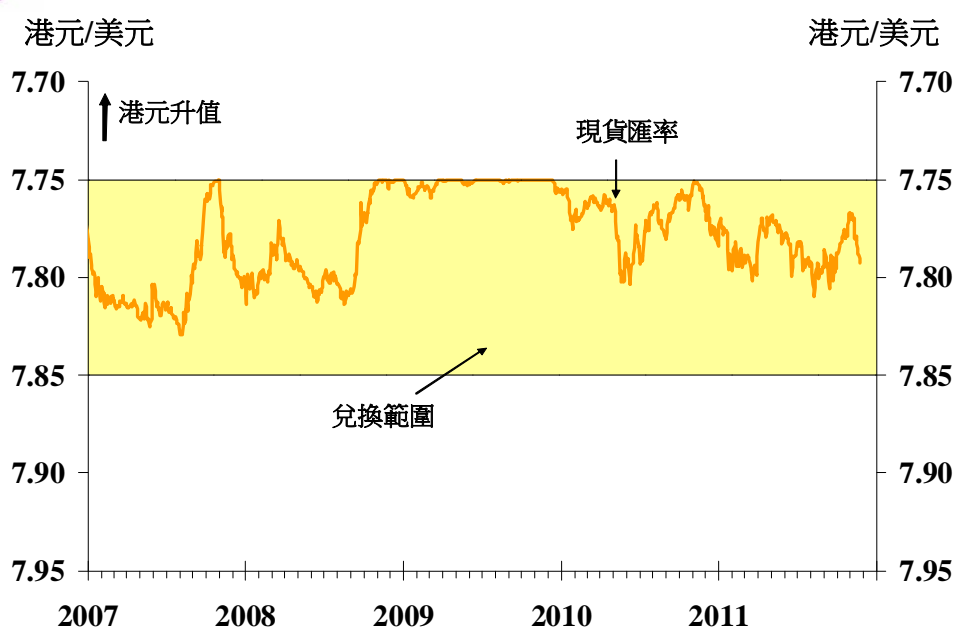
資料來源：香港按揭證券有限公司



貨幣穩定



港元現貨匯率

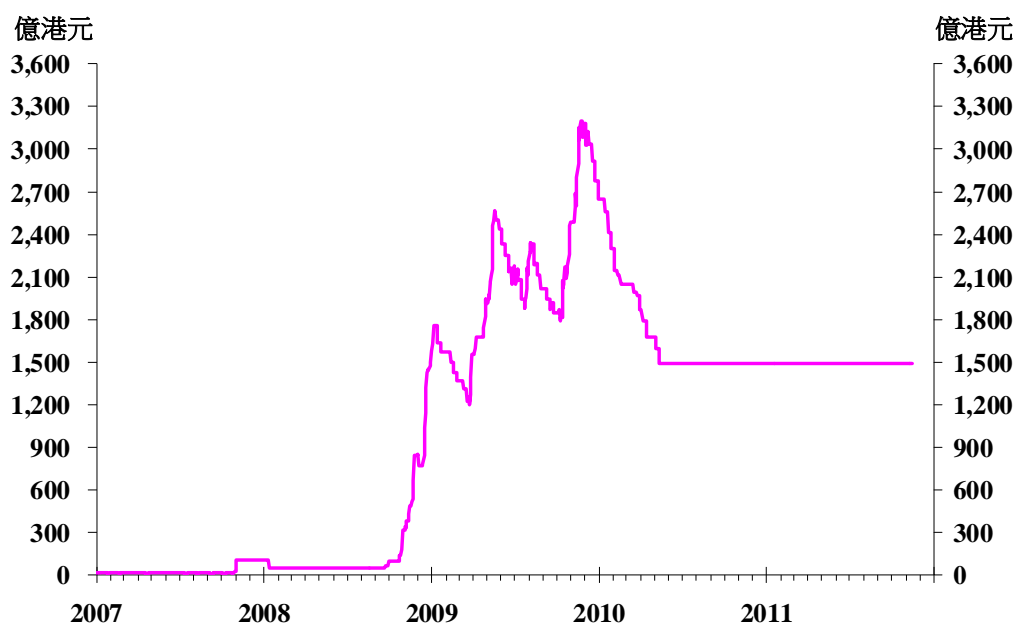


39

- 雖然市場對全球經濟前景和歐洲主權債務問題的憂慮增加，但港元兌美元現貨匯率大致保持穩定。



總結餘

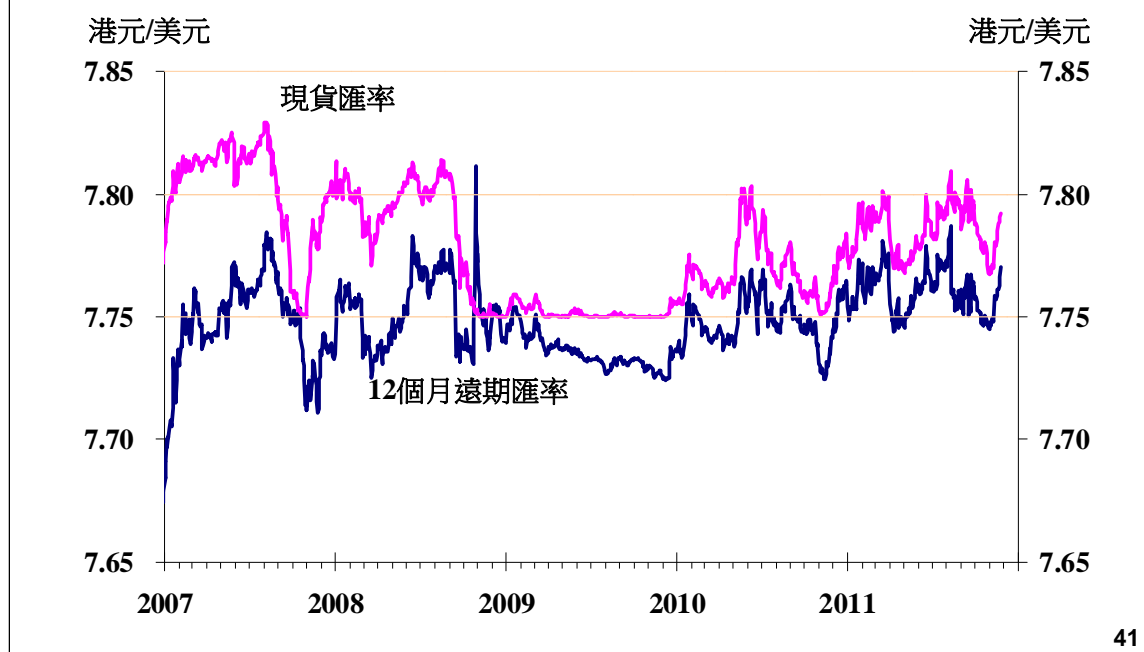


40

- 銀行同業流動資金維持充裕，自去年5月中起，總結餘在約1,500億港元的水平保持穩定。



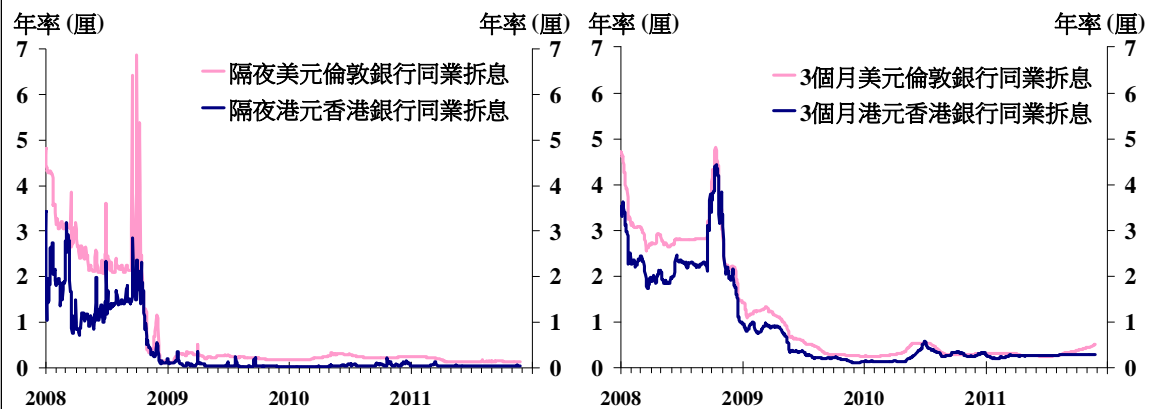
港元遠期匯率



- 由於憂慮歐洲主權債務危機升溫，迴避風險的行為使環球市場美元資金狀況轉趨緊張，但港元與美元間的息差和港元遠期匯率折讓大致穩定。



本港利率

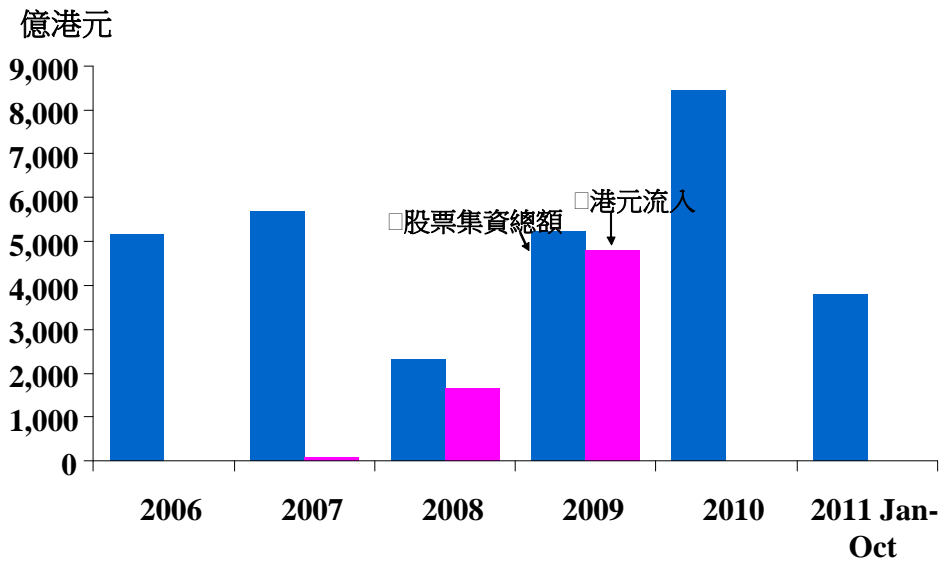


42

- 由於銀行體系流動資金仍然充裕，港元利率維持於低水平，並且略低於同期美元利率。



股票集資活動與資金淨流入



註 (1): 股票集資總額包括IPO、供股、配售、公开发售、代價發行、行使認股權證和股份認購權計劃。

註 (2): 2008-09年的數字跟香港交易所提供的資料有些差異，原因是不涉及港元的股票集資活動不包括在內。

43

- 香港股市集資活動近期有所放緩，今年首十個月的集資總額為3,786億港元，少於去年同期的5,496億港元。



銀行業穩定



《資本協定二》優化措施 及《資本協定三》實施進度

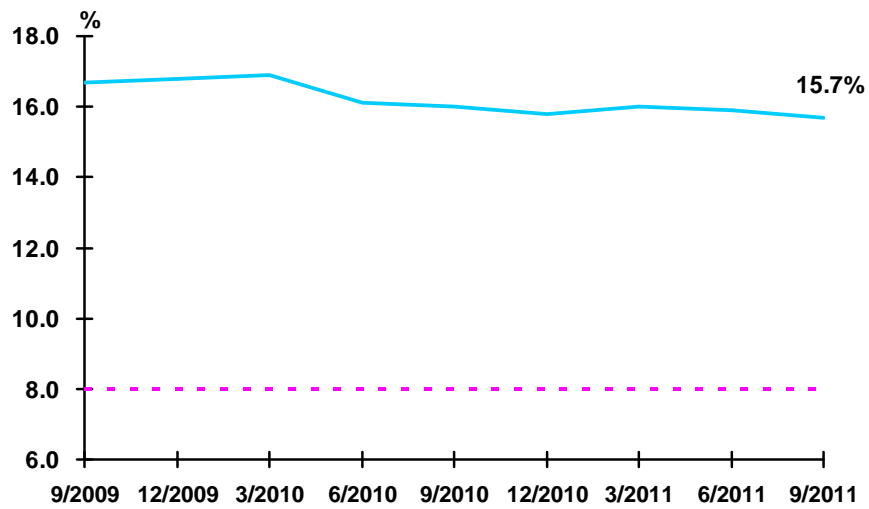
- 《資本協定二》優化措施
 - 立法會已於2011年11月23日完成修訂規則的先訂立後審議的程序
 - 修訂規則將按照巴塞爾委員會的時間表於2012年1月1日生效

- 《資本協定三》
 - 已於2011年10月就《銀行業條例》的擬議修訂進行業內諮詢
 - 計劃於2011年12月向立法會提交《2011年銀行業(修訂)條例草案》
 - 《資本協定三》的資本規定改革會提高銀行的資本質素及水平，以及推動銀行建立緩衝資本
 - 《資本協定三》的流動資產比率規定會增強銀行抵禦短期流動資金短缺的衝擊，並確保有較穩定及長期的資金供應
 - 「全球系統重要性銀行」監管框架已於2011年11月發出



銀行業的表現

本地註冊認可機構的資本繼續保持充裕

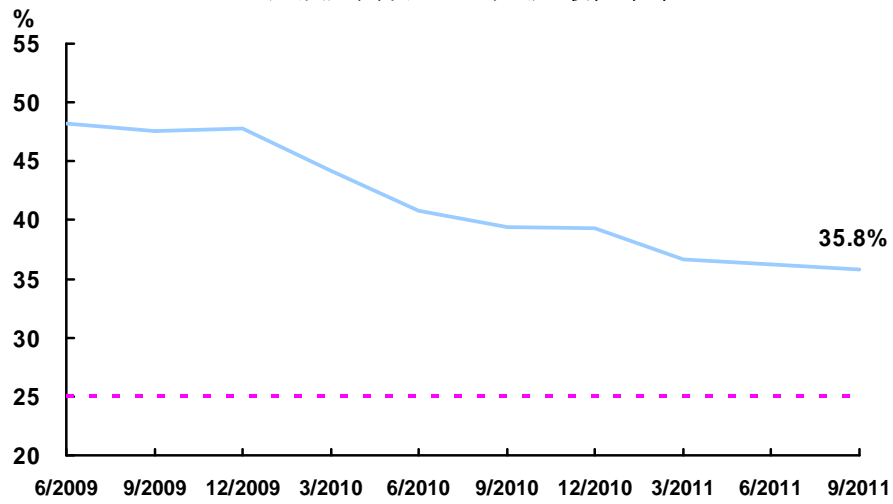


- 本地註冊認可機構的綜合資本充足比率在2011年9月底為15.7%，而2011年6月底為15.9%。上述比率仍然遠高於8%的國際標準。



銀行業的表現

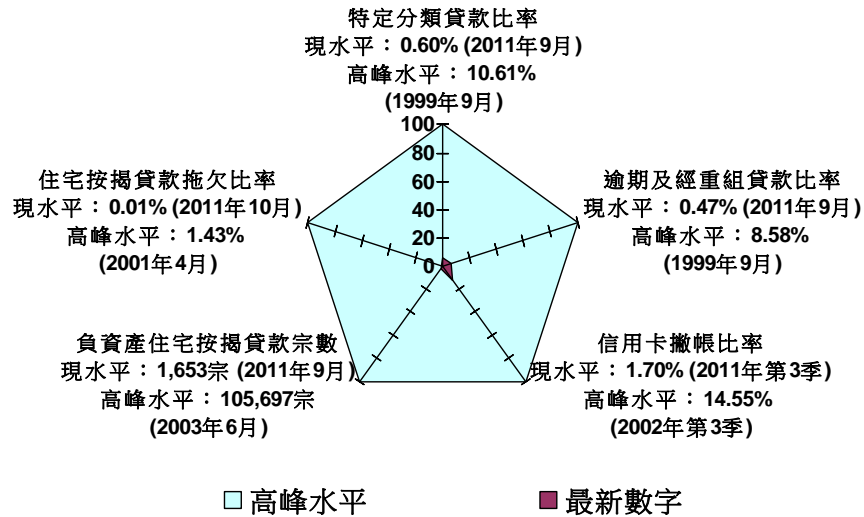
零售銀行流動資金比率
繼續遠高於25%的法定最低水平





銀行業的表現

資產質素與歷史高位比較仍處於理想水平

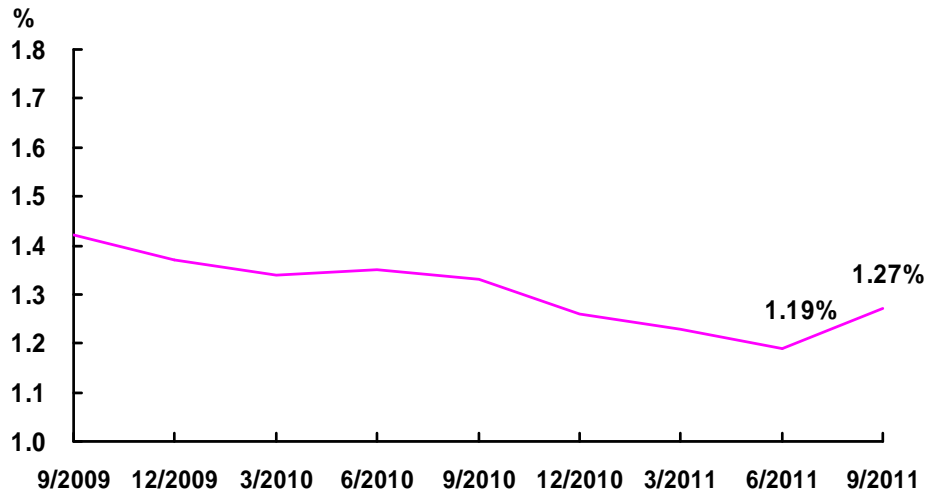


- 金管局繼續密切注視零售銀行貸款組合的資產質素。



銀行業的表現

零售銀行淨息差

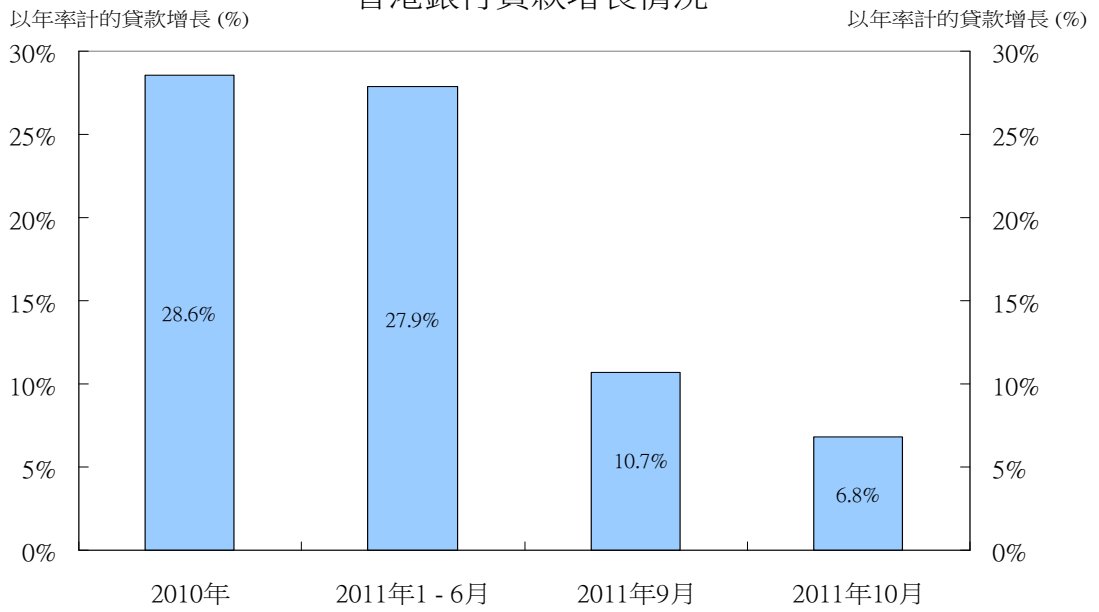


- 儘管資金成本上升，但由於2011年第3季淨利息收入增加，因此零售銀行淨息差(按季年率計)於季內回升至1.27%。
- 由於利息收入及非利息收入增加帶動銀行盈利上升，零售銀行香港業務在2011年首3季的整體除稅前經營溢利較去年同期增加22.2%。



銀行信貸增長

香港銀行貸款增長情況





住宅按揭貸款風險管理

- 2011年5、6月政府賣地理想，樓市呈現升溫現象。金管局在6月10日推出第四輪逆周期審慎監管措施，以加強本港銀行按揭業務的風險管理。
- 隨著歐債危機深化，環球經濟前景的不明朗，加上本地銀行調高按揭息率，樓市最近有降溫跡象。
- 第三季度的物業成交明顯下跌，10月份新申請貸款宗數較今年3月份的高峰期減少71%至6,613宗；新批出的貸款額亦較3月份減少71%至125億港元。

51

金管局於2011年6月10日就物業按揭貸款業務向銀行發出指引，要求銀行採取下列措施加強物業按揭貸款業務的風險管理：

第一：所有價值1,000萬至1,200萬港元的住宅物業的最高按揭成數調低至5成。換而言之，去年11月推出的5成按揭成數上限適用於所有價值1,000萬港元或以上的住宅物業。

第二：所有價值700萬至1,000萬港元住宅物業的最高按揭成數調低至6成，但貸款額不可超過500萬港元。

第三：所有價值在700萬港元以下的住宅物業最高可以做7成按揭，但貸款額不可超過420萬港元。

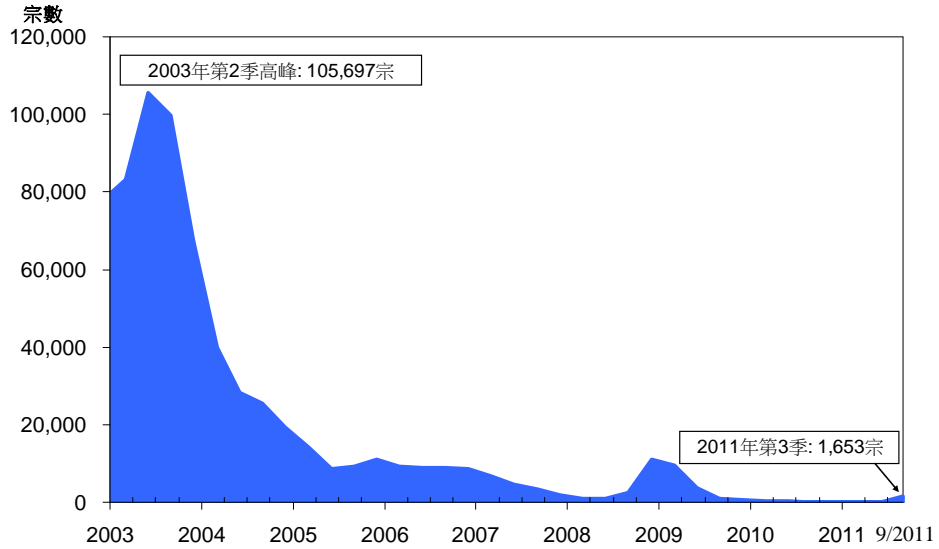
第四：若果按揭貸款申請人的主要收入並非來自香港，貸款的最高按揭成數，不論物業的種類和價值，亦需按照所適用的標準下調至少1成。

第五：以按揭貸款申請人資產淨值為依據所批出的按揭貸款，最高按揭成數由5成一律下調至4成。



負資產住宅按揭貸款

2011年第3季負資產宗數按季上升至1,653宗。目前負資產個案佔整體樓宇按揭的比例仍屬非常低水平。



52

負資產住宅按揭貸款數據

	12/2010	3/2011	6/2011	9/2011
負資產住宅按揭貸款宗數	118 (0.02%)	59 (0.01%)	48 (0.01%)	1,653 (0.3%)
負資產住宅按揭貸款金額 (百萬港元)	147 (0.02%)	72 (0.01%)	58 (0.01%)	4,148 (0.5%)
無抵押部分的金額 (百萬港元)	46 *	22 *	18 *	165 (0.02%)
拖欠3個月以上的負資產住宅按揭貸款比例	0.7%	0%	0%	0%

() 佔未償還按揭貸款的比例

* 佔未償還按揭貸款的比例少於0.01%



負資產住宅按揭貸款

- 負資產個案主要集中於貸款成數為九成或以上的個案，包括銀行員工貸款及透過按揭證券公司承保個案。
- 負資產宗數的增加並沒有影響銀行按揭貸款的資產質素。截至2011年9月底，銀行並無錄得任何拖欠3個月以上的負資產住宅按揭貸款紀錄。
- 金管局會繼續密切留意市場情況，並因應最新發展採取適當的監管措施，以維持銀行體系的穩健。



投資者保障

- 喬裝客戶現場審查結果已於5月份公布
- 於10月向業界發出通告，以進一步闡述金管局要求認可機構在銷售累計期權時應有的操守準則
- 加強投資者教育，如關於交易所買賣基金及累計期權的風險
- 金管局一直為財經事務及庫務局就成立投資者教育局及金融糾紛調解中心提供協助
- 金管局將於2012年下半年與證監會和經合組織聯合在本港舉辦一個有關金融消費者保障和教育的區域研討會

54

- 為優化業界的銷售手法，金管局已於5月24日公布有關零售銀行銷售非上市投資產品及結構性存款的銷售手法之喬裝客戶審查結果。金管局要求認可機構充分考慮報告中所提及的事宜並鼓勵他們採納內文提及的良好銷售手法。
- 考慮到近期市況波動，金管局繼2010年12月22日發出有關累計期權的通告，於今年10月再向所有認可機構發出通告，以進一步闡述金管局要求認可機構在銷售累計期權時應有的操守準則，尤其應有具體理由支持為何銷售累計期權給客戶，並取得客戶的確認。
- 金管局加強對投資者的教育，已於8月及9月分別發表《匯思》文章，以強調交易所買賣基金及累計期權的主要產品特性與風險。
- 財經事務及庫務局正為金融糾紛調解中心的組織章程大綱及章程細則和職權範圍書作最後審閱，並計劃於11月根據《公司條例》為中心登記註冊，成立「金融糾紛調解中心有限公司」。
- 研討會暫定為期大概1.5日，將邀請大約80至100位來自香港、內地、東南亞/東盟地區，以及經合組織轄下國際金融教育網絡 (OECD International Network on Financial Education (INFE)) 和由經合組織牽頭的金融消費者保障專責小組 (Task Force on Financial Consumer Protection) 的代表及主講嘉賓參與是次研討會。
- 金管局現正就區域研討會的細節安排，包括擬定討論議題、主講嘉賓和參與研討會的代表名單等事項，與證監會及經合組織商討。



共用按揭資料作信貸評估

- 有從事按揭業務的認可機構已完成將上載按揭資料至信貸資料服務機構及查詢按揭宗數過程自動化系統開發。
- 就個人資料私隱專員公署(“專員公署”)就非按揭貸款的個人信貸查閱正面按揭資料的相關要求，金管局現正與銀行業界商討設立一個合適的門檻。若有關門檻經專員公署同意，就貸款額不少於該門檻的非按揭貸款的個人信貸，認可機構將可透過按揭資料庫查閱客戶的按揭宗數，以考慮批出、續批或檢討該些非按揭貸款的個人信貸。

- 香港銀行公會現正計劃向會員銀行徵詢就非按揭貸款的個人信貸設立一個合適水平的門檻的意見，以便進一步與香港個人資料私隱專員公署商討。



存款保障

- 香港存款保障計劃(存保計劃)已順利運作了5年。根據現時50萬港元的保障額，90%的存款者能得到全面的存款保障。
- 今年6月金融穩定委員會(Financial Stability Board)對各成員國的存款保障系統進行了同業評審。金管局代表香港擔任是次評審小組的主席。香港存款保障委員會(存保會)會參考其他主要國家改革存保計劃的經驗，評估存保計劃的穩健狀況。
- 存保會持續監察銀行有否遵守有關存款保障的披露。現場審查的工作已經展開。
- 繼續舉辦大規模的宣傳活動，維持公眾對存保計劃的高度認知。

56

- 根據存款保障計劃條例，存保會需要透過金管局執行其職能。
- 金融穩定委員會對各國存款保障系統進行了同業評審。該評審以巴塞爾銀行監理委員會與存款保障國際協會共同制定的有效存保計劃的核心原則為基礎，審視24個不同地方的存保計劃。同時，評審亦總結了各國就應付近年金融危機所作出的改革及其成效以作參考。評審結果將於2012年初發布。



金融基建



場外衍生工具市場的改革

- 為落實二十國集團就改革場外衍生工具市場的承諾，香港正致力為其場外衍生工具市場制定監管制度，目標是在2012年年底前實施有關措施。金管局及證監會現正與政府合作，為推行新監管制度進行所須的法例修訂
- 金管局及證監會在今年10月17日發出聯合諮詢文件，就場外衍生工具市場監管制度的建議徵詢意見。市場人士對諮詢文件的回應意見，將對落實制度的部分主要環節及法例修訂具關鍵作用
- 建議的監管制度會涵蓋強制匯報及結算規定。初期匯報及結算規定會適用於利率掉期合約及不交收遠期外匯合約，並會於其後逐步分階段擴展至其他資產類別
- 金管局會在現有的債務工具中央結算系統 (CMU系統) 基礎設施上，發展交易資料儲存庫。香港交易及結算所有限公司亦正為香港的場外衍生工具市場設立本地的中央交易對手結算所。這兩項基礎設施將於2012年啟用



政府債券發行計劃

- **機構債券發行計劃:**
 - 於11月中，市場上共有 8 批總值 355億港元的債券
 - 發行年期由2 年到最高10 年，藉以為政府債券建立完整的孳息曲線
 - 投標吸引多元化的機構投資者類別，包括投資基金、保險公司及退休基金等
- **零售債券發行計劃:**
 - 於7月28日向香港居民發行總值100億港元的通脹掛鈎債券 (iBond)
 - 收到逾15萬份申請，申請金額達130多億港元
 - 發行有助提高零售投資者對投資債券的認識和興趣，從而促進香港零售債券市場的發展

59

- 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。政府債券計劃為進一步發展本地債券市場提供基礎，使之成為股票市場及銀行體系以外的有效融資渠道，有助增強金融體系的穩定性。
- 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。
- 通過擴大投資者基礎，長遠來說有助提升二手債券市場的活動和增加流通量，吸引更多大型機構透過本地債券市場發債集資。這將增加本地債券市場的廣度和深度，從而鞏固本港國際金融中心的地位。
- 零售債券發行計劃方面，其目的是透過向本地零售投資者發行債券，藉以增加他們對債券投資的認知及興趣。財政司司長在2011-12財政預算案中宣布，將於零售債券發行計劃下發行通脹掛鈎債券(iBond)。有關債券已於7月28日成功發行。在債券的認購期內，共收到155,835 份有效申請，申請金額近131.6億港元。



推動資產管理業發展

- 與其他政府部門及私營機構緊密合作，加強香港資產管理業務的競爭力，鞏固香港作為主要資產管理中心的地位
- 積極向海外與內地基金經理及投資者推廣香港的金融平台，我們對於金融監管發展的見解，從而吸引更多人才、資金和產品匯聚香港。至目前為止，推廣活動涵蓋紐約、倫敦、瑞士和盧森堡
- 透過我們與業界的定期交流所蒐集的意見，持續改進香港的平台，以期與資產管理行業最新發展保持同步

60

- 由於對亞洲地區經濟增長前景樂觀，近年有越來越多海外基金經理表示有興趣在亞洲設立據點作投資平台。因此，金管局正聯同政府及業界推動資產管理業的發展，吸引更多的基金經理進入香港，從而鞏固香港作為國際金融中心的地位。
- 為此，金管局正聯同財經事務及庫務局和證監會，參與一連串由政府舉辦，於全球主要金融中心進行的聯合推廣活動。首個推廣活動於2010年11月在倫敦展開。活動期間，金管局亦與歐洲主要的基金經理會面，解釋香港能帶給他們的機遇，並聽取他們的意見。第二輪推廣活動於2011年3月在紐約舉行，讓金管局與北美主要的基金經理會面。



金融市場基礎設施

- 維持金融基建的有效運作及安全
- 繼續優化金融基建，尤其為支持香港人民幣業務的持續發展
- 建立場外衍生工具交易資料儲存庫，以強化對市場的監察及提升市場的透明度，並能使香港的金融市場基建與國際標準看齊

61

金融基建的運作

- 港元、美元、歐元及人民幣的即時支付系統(RTGS)和債務工具中央結算系統(CMU)均保持運作暢順。

配合香港人民幣業務發展的金融基建

- 於人民幣即時支付系統引入新的功能，包括不同的批量結算及管理流動資金的優化器。現時人民幣即時支付系統在功能上已大致與港元即時支付系統無異。

場外衍生工具交易資料儲存庫

- 建立場外衍生工具交易資料儲存庫的系統開發工作正在進行。儲存庫預期於2012年投入運作，符合20國集團訂下的於2012年底推行有關安排的目標。

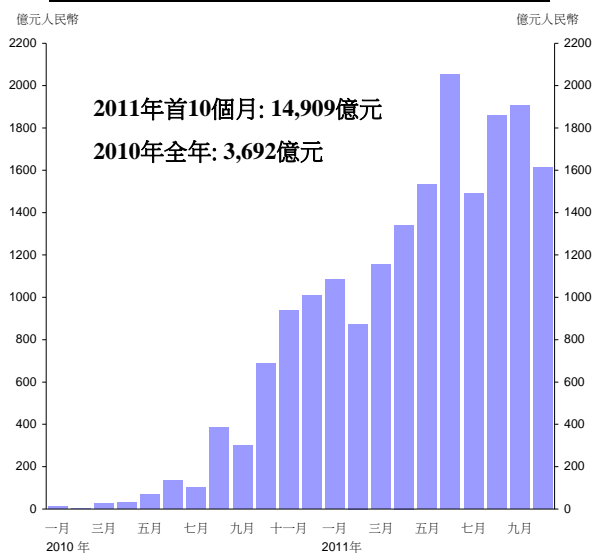


香港的國際金融中心地位



人民幣貿易結算持續擴展

經香港銀行處理的人民幣貿易結算總額



內地跨境貿易
人民幣結算
(億元人民幣)

佔內地外貿總額
比例(%)

2010	上半年	670	0.7
	下半年	4,393	4.0
	全年	5,063	2.5
2011	上半年	9,576	8.6
	第三季	5,834	9.3

經香港銀行處理的
人民幣貿易結算
(億元人民幣)

相等於內地跨境
貿易人民幣結算
總額比例(%)

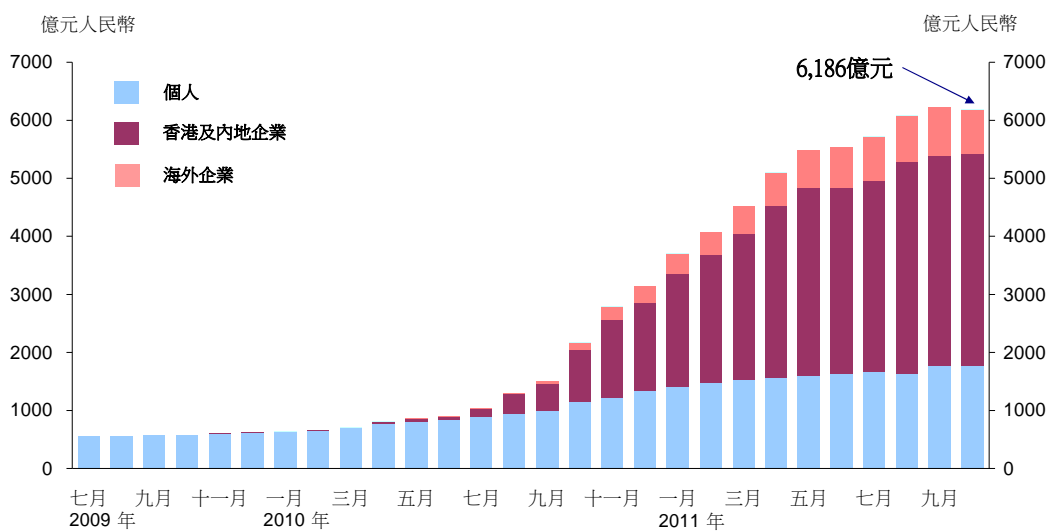
2010	全年	3,692	72.9
2011	第一季	3,113	86.4
	第二季	4,927	82.5
	第三季	5,254	90.1

- 經香港銀行處理的人民幣貿易結算交易，由去年下半年每月平均570億元人民幣，增加至今年上半年的1,340億元人民幣，以及第三季度的1,751億元人民幣。目前，經香港銀行處理的人民幣貿易結算交易，相等於內地對外貿易以人民幣結算總額超過八成。這顯示香港是離岸人民幣貿易結算業務的重要平台。



香港人民幣存款穩步上升

香港人民幣存款總額



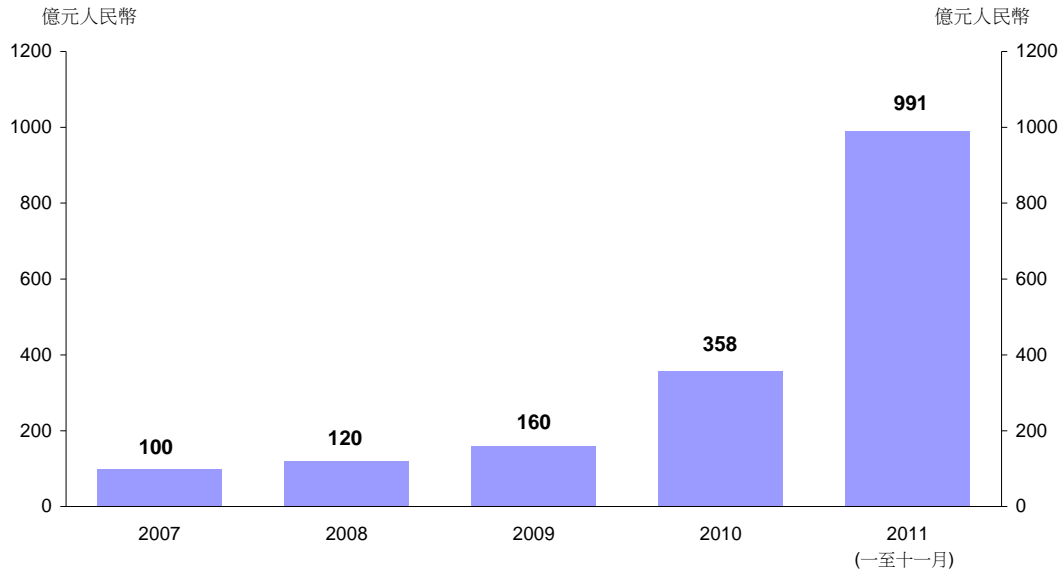
64

- 香港的人民幣存款，由今年初的3,149億元人民幣，增加了接近一倍至10月底的6,186億元人民幣。當中，企業的人民幣存款增加了2,590億元人民幣，到10月底超過了4,400億元人民幣，佔人民幣存款總額的71%。而企業存款之中，有18%是海外企業存放在香港銀行的存款。



香港人民幣債券發行量大幅增加

香港人民幣債券發行量



65

- 香港是全球的人民幣債券發行中心。今年首11個月有76間企業和機構在香港發行人民幣債券(包括財政部發行的200億元人民幣國債)，總額達991億元人民幣，是2010年全年發債額358億元人民幣的2.8倍。發債體的類別更多元化，為數不少的跨國企業(例如大眾汽車、英國石油公司等)都已經在香港發行人民幣債券。



香港作為支持海外開展人民幣業務的平台

- **覆蓋全球的人民幣支付結算網絡**
 - 2011年10月底，香港人民幣清算平台有184家參加行，當中有161家是外資銀行在香港的分支機構以及內地銀行的海外分行
 - 香港銀行亦為海外銀行提供各樣人民幣代理銀行服務

- **金管局積極進行海外推廣活動**
 - 2011年：先後到過澳洲、俄羅斯、英國和西班牙進行路演
 - 2012年：計劃前往南美以及其他與中國貿易和投資聯繫密切的地方



香港離岸人民幣中心未來發展樂觀

- 中央早前公布多項支持措施：人民幣外商直接投資等安排的落實，將促進香港人民幣融資業務進一步發展
- 跨境貿易人民幣資金流向以及離岸價格更多雙向變動，顯示香港離岸人民幣市場越趨成熟
- 人民銀行與金管局貨幣互換規模擴大，在有需要時可用以維持離岸人民幣市場的穩定，有助業務穩健發展

67

- 國家《十二·五規劃》明確支持香港發展成為離岸人民幣業務中心。同時，八月公布了一系列支持措施。其中，人民幣外商直接投資管理安排的出台，將會大大增加香港人民幣資金的出路，進一步促進香港人民幣債券和融資的發展。
- 人民銀行與金管局續簽貨幣互換協議，並把互換規模由之前的2,000億元人民幣擴大至4,000億元人民幣，令金管局在有需要時能提供足夠流動資金去保持離岸人民幣市場的穩定，有助香港離岸人民幣業務穩健發展。



加強區域及國際金融合作

金融穩定委員會

- 金管局參加了金融穩定委員會於7月及10月召開的全體會議，討論影響國際金融體系穩定的風險，並檢討各主要金融改革的進度。委員會制定了一系列的政策，以減低具有系統重要性金融機構構成的道德風險。有關政策得到二十國集團領導人支持。而場外衍生產品市場的改革將會是明年的工作重點。
- 金管局於11月參加了金融穩定委員會亞洲地區諮詢小組的首次會議，並就發展金融市場對金融穩定的作用進行討論。該小組的成立旨在擴大金融穩定委員會跟非成員的交流。

東亞及太平洋地區中央銀行會議

- 東亞及太平洋地區中央銀行會議(EMEAP)轄下的副行長會議及貨幣及金融穩定委員會會議。於11月舉行。金管局為會議提供分析，評估區內風險及對政策的影響。各成員亦討論了在全球金融監管改革中一些共同關注的議題。



投資環境 及 外匯基金的表現



2011年第1至第3季投資環境

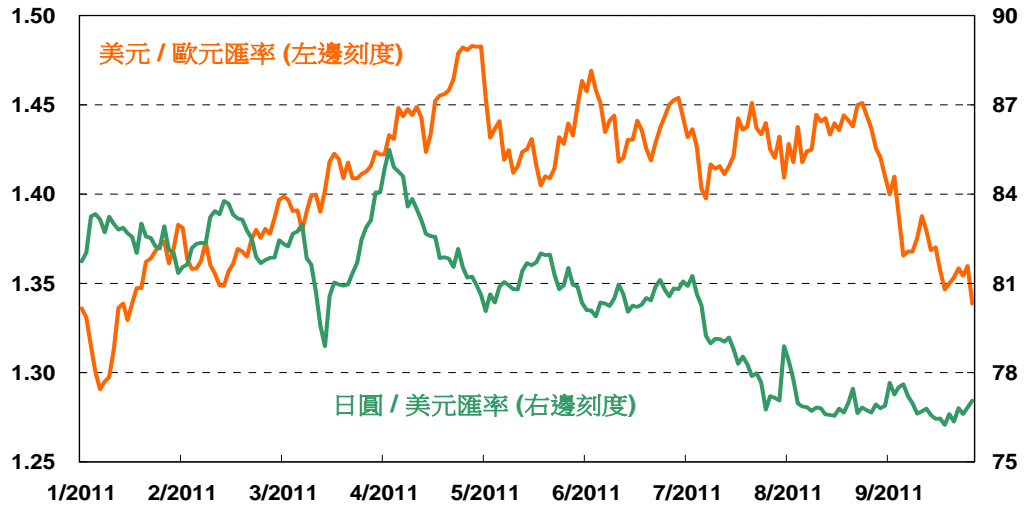
- 匯率: 美元對主要貨幣於第1季轉弱，並持續受壓，尤其在8月當標準普爾將美國主權信貸評級下調一級之後。然而，於9月，由於憂慮歐洲債務危機的深化、歐洲銀行流動資金問題及經濟衰退的可能性，避險資金流顯著推高美元。
- 股市: 已發展經濟體系的股市在第1季錄得溫和上升後，因投資者風險意慾大幅減低而變得波動。美國主權信貸評級被調低及歐洲主權債務危機的惡化，令沽售壓力加劇。全線股票指數於第3季大幅下跌。
- 利率: 美國國庫債券收益率於第1季在投資者預期經濟好轉下上升。然而，在第2季，由於歐洲主權債務危機深化，避險資金流入債卷市場，令債券收益率大幅下跌。鑑於較弱的經濟展望及憧憬美國聯邦儲備局推出更多寬鬆的貨幣政策，美國國庫債券收益率於第3季顯著下調，徘徊於近幾十年的低位。同時，德國政府債券收益率亦下跌。



貨幣市場

美元 / 歐元匯率

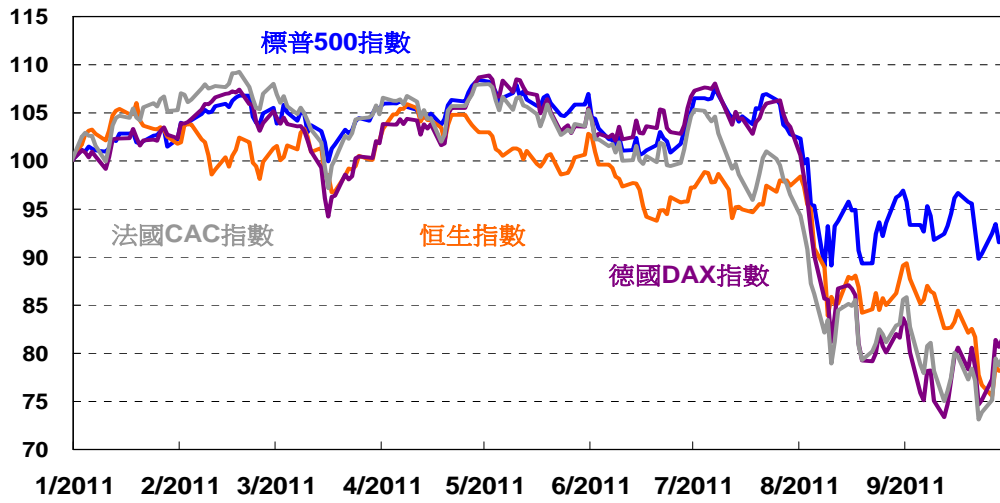
日圓 / 美元匯率





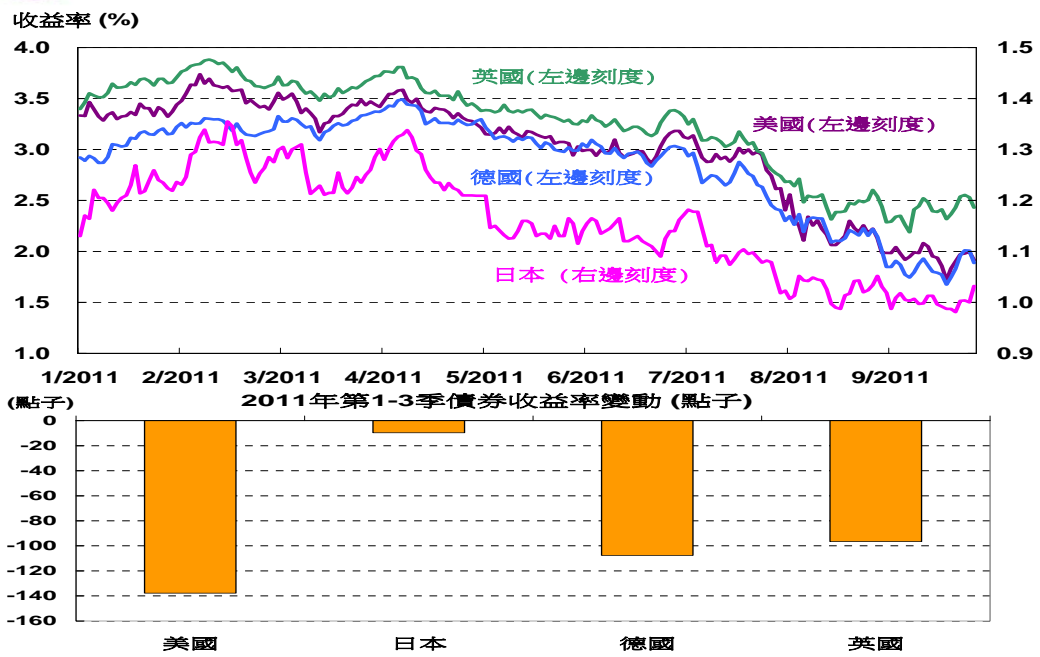
股票市場

標準化指數水平 (2010 年底 = 100)





10年期政府債券收益率的變動





投資收入

	2011	2010	2009	2008
(億港元)	1至9月*	全年	全年	全年
香港股票 [^] [®]	(297)	116	489	(779)
其他股票 [^]	(280)	271	488	(731)
外匯	21	(31)	98	(124)
其他投資 ^{&}	5	17	8	-
債券 [#]	<u>607</u>	<u>421</u>	<u>(6)</u>	<u>884</u>
投資收入／(虧損) [®] ^{&}	56	794	1,077	(750)

* 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)	2011				2010
	1-9月*	第3季	第2季	第1季	全年
投資收入/(虧損)	56	(408)	216	248	794
其他收入	2	1	1	-	2
利息及其他支出	<u>(38)</u>	<u>(10)</u>	<u>(16)</u>	<u>(12)</u>	<u>(48)</u>
淨投資收入/(虧損)	20	(417)	201	236	748
支付予財政儲備的款項 #	(275)	(92)	(91)	(92)	(338)
支付予香港特別行政區政府基金及 法定組織的款項 #	(39)	(15)	(13)	(11)	(39)
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>(41)</u>	<u>(23)</u>	<u>(5)</u>	<u>(13)</u>	<u>9</u>
外匯基金累計盈餘增加/(減少)	(335)	(547)	92	120	380

* 未經審計數字

2011年及2010年固定比率分別為6.0%和16.3%

^ 包括股息



歷年投資收入

(億港元)

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* ^{#&}	N/A	N/A	(408)	216	248

* 不包括策略性資產組合的估價變動

未經審計數字

& 包括外匯基金投資控股附屬公司持有的投資的估值變動

N/A：不適用



外匯基金資產負債表摘要

(億港元)	2011年 9月30日*	2010年 12月31日	2009年 12月31日
資產			
存款	2,041	1,984	1,263
債務證券	18,057	17,067	16,376
香港股票	1,148	1,526	1,429
其他股票	2,264	2,453	2,149
其他資產 [#]	<u>646</u>	<u>420</u>	<u>277</u>
資產總額	<u>24,156</u>	<u>23,450</u>	<u>21,494</u>
負債及基金權益			
負債證明書	2,456	2,259	1,990
政府發行的流通紙幣及硬幣	93	89	84
銀行體系結餘	1,486	1,487	2,646
外匯基金票據及債券	6,579	6,542	5,364
銀行及其他金融機構存款	239	232	283
財政儲備帳	6,040	5,923	5,041
其他特別行政區政府基金及法定組織存款	1,053	768	418
其他負債	<u>630</u>	<u>235</u>	<u>133</u>
負債總額	18,576	17,535	15,959
累計盈餘	<u>5,580</u>	<u>5,915</u>	<u>5,535</u>
負債及基金權益總額	<u>24,156</u>	<u>23,450</u>	<u>21,494</u>

* 未經審計數字

[#] 包括外匯基金投資控股附屬公司於2011年9月30日為數235億港元的投資 (於2010年12月31日，此等投資的數字為147億港元)

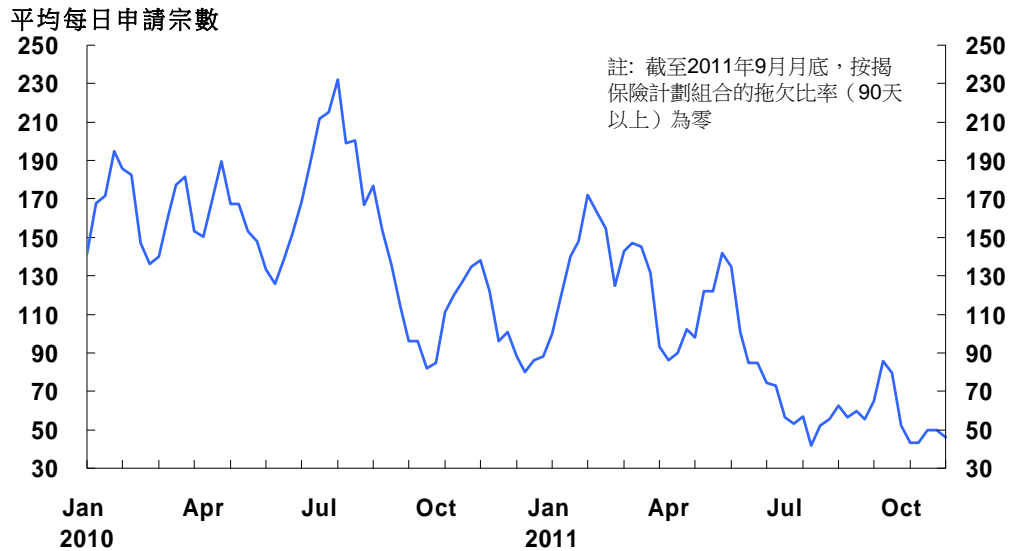


香港按揭證券有限公司



香港金融穩定風險評估：房地產市場

按揭保險計劃申請宗數逐漸放緩



資料來源：香港按揭證券有限公司

79

- 自2009年1月起，按揭證券公司曾五次修訂按揭保險計劃（最近一次於2011年6月公佈）。總括來說，按揭證券公司（一）將最高按揭貸款額上限調低至540萬港元，住宅物業價格上限則為600萬港元；（二）將所有入息種類人士之供款佔入息比率的上限劃一定為50%；（三）暫停接受超過九成按揭貸款之申請及租住物業按揭產品；及（四）不接受主要收入並非來自香港的人士之申請。
- 按揭保險計劃組合的拖欠比率表現一直優於市場水平。自2011年1月起，按揭保險計劃組合的拖欠比率（90天以上）一直保持為零（於2011年9月底，市場的拖欠比率為0.01%）。
- 截至2011年9月底，按揭保險計劃下並沒有出現負資產個案。一般來說，樓價下跌會導致按揭保險計劃下的負資產個案增加，但是有關風險因按揭證券公司採取審慎的批核準則而有所減低。根據過往經驗，按揭貸款拖欠或貸款表現多取決於借款人的還款能力。



中小企融資擔保計劃

- 由今年1月1日推出『中小企融資擔保計劃』至今年11月中：已收到218宗申請，涉及的總貸款額約7億5千萬港元平均貸款年利率約5.2%；平均擔保年費約1.5%
- 於今年10月推出一系列計劃優化措施：
 - i. 將獲擔保的貸款之年利率上限由8% / 10%增加至10% / 12%
 - ii. 『中小企融資擔保計劃』可為政府的『特別信貸保證計劃』擔保的貸款到期之後，進行再融資
 - iii. 所有類型的循環貸款均可以港元或外幣融資
 - iv. 容許循環貸款限額的一次性臨時超額，讓中小企能更靈活管理資金需求
 - v. 釐清貸款抵押品的安排

80

- 申請數目於3月至6月期間最高峰，平均每月有35宗申請，平均每月的總貸款額為1億1千4百萬港元
- 申請數目於7月開始減少，尤其自9月起更加明顯，原因如下：
 - a. 最多可免繳6個月擔保費的折扣優惠於6月底結束；
 - b. 由於中小企的營業額及還款情況轉差，銀行對中小企借貸變得更加審慎；
 - c. 許多銀行於首三季已於達到營業額目標，對市場採取觀望態度；
 - d. 許多銀行需要年終前進行中小企借貸的年度檢討；
 - e. 第四季是傳統淡季，交易量下降。



安老按揭計劃

- 香港按揭證券有限公司於今年7月11日推出安老按揭計劃，市場反應良好
- 截至11月11日，共收到128宗申請，涉及的總樓價為4億7千8百萬港元
 - 借款人平均年齡：70歲
 - 年金年期：10年（30%），15年（20%），20年（16%），終生（34%）
 - 平均樓價：370萬港元
 - 平均每月年金：13,000港元
 - 平均樓齡：30年

81

- 7家參與銀行中，永隆銀行、中國銀行（香港）、南洋商業銀行、東亞銀行和交通銀行香港分行已接受申請，渣打銀行（香港）及永亨銀行將會稍後在短期內接受申請
- 安老按揭計劃的貸款利息為香港最優惠利率減2.5厘（實質年利率為2.75厘）
- 自11月起，按揭證券公司每月定期在網上公布有關安老按揭計劃的統計資料