



香港金融管理局

立法會財經事務委員會
簡報會

2017年11月6日

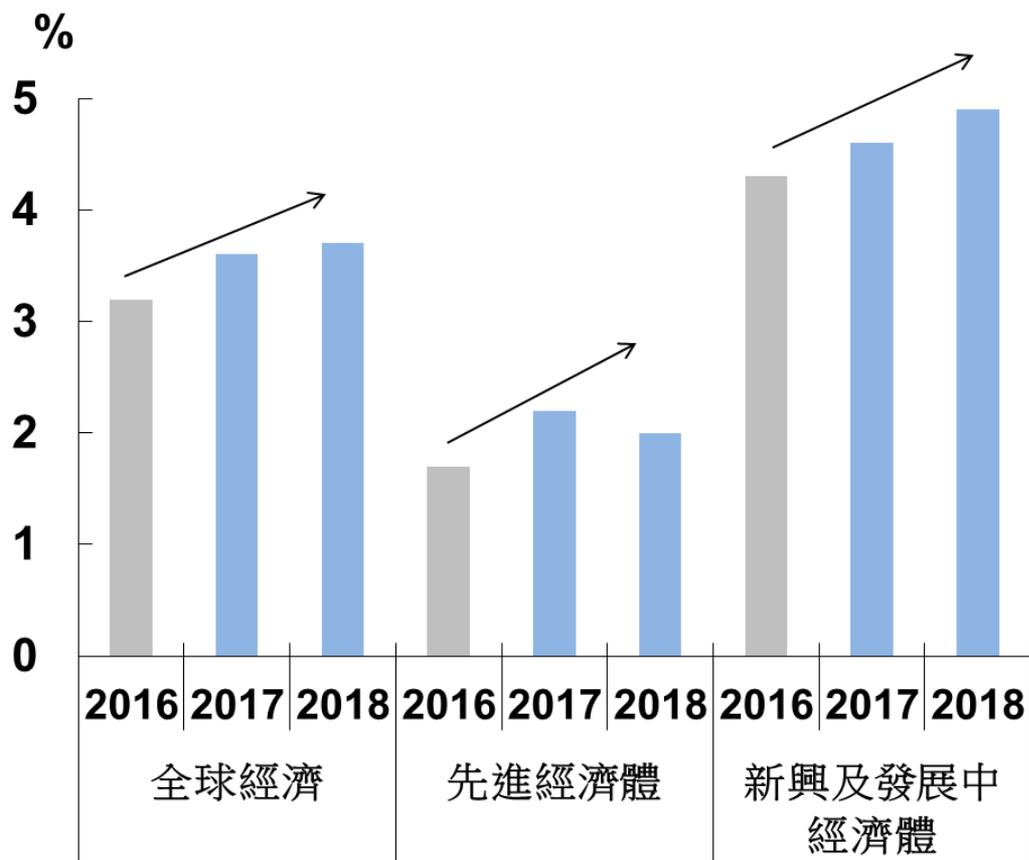


1. 香港金融穩定風險評估
2. 智慧銀行
3. 銀行監管
4. 金融基建
5. 金融市場發展
6. 外匯基金投資表現



全球經濟維持復甦勢頭

國際貨幣基金組織經濟增長預測

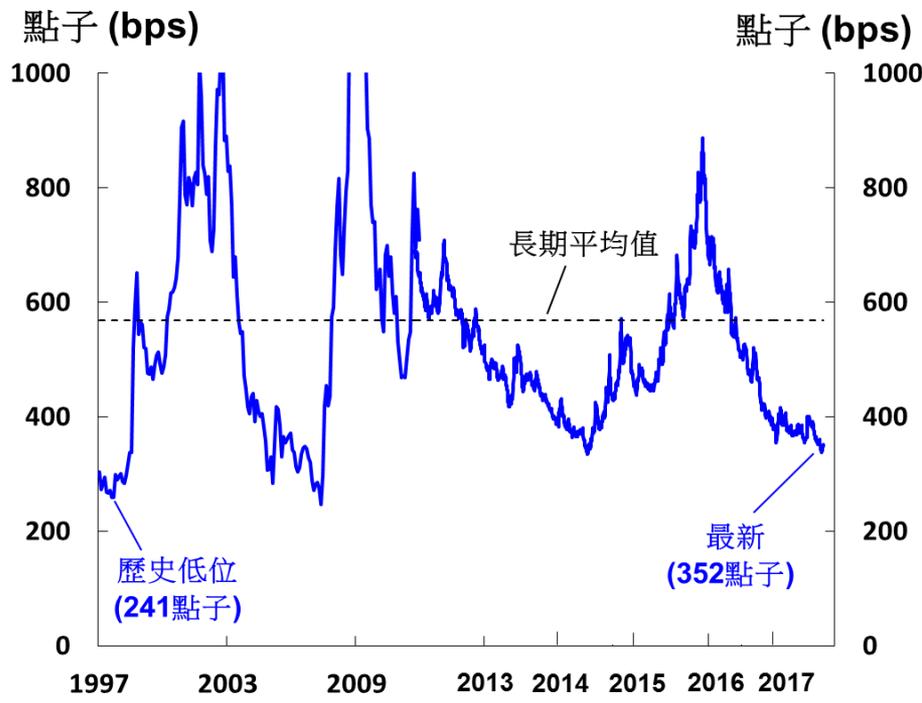


資料來源：國際貨幣基金組織。

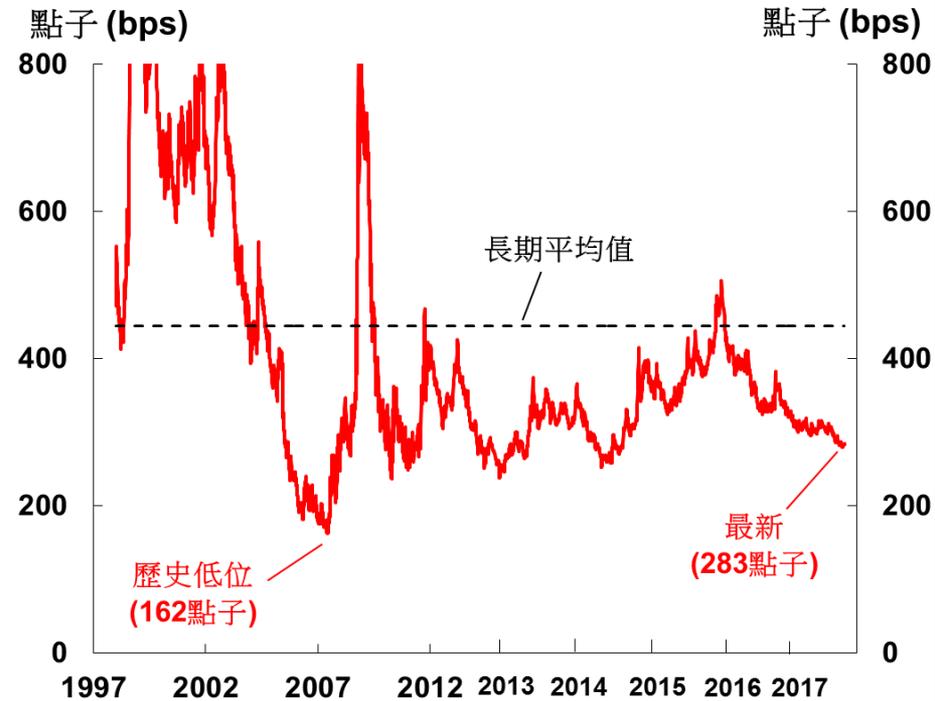


債券市場樂觀情緒升溫

美國高收益企業債券息差下降



新興市場國債息差亦見收窄



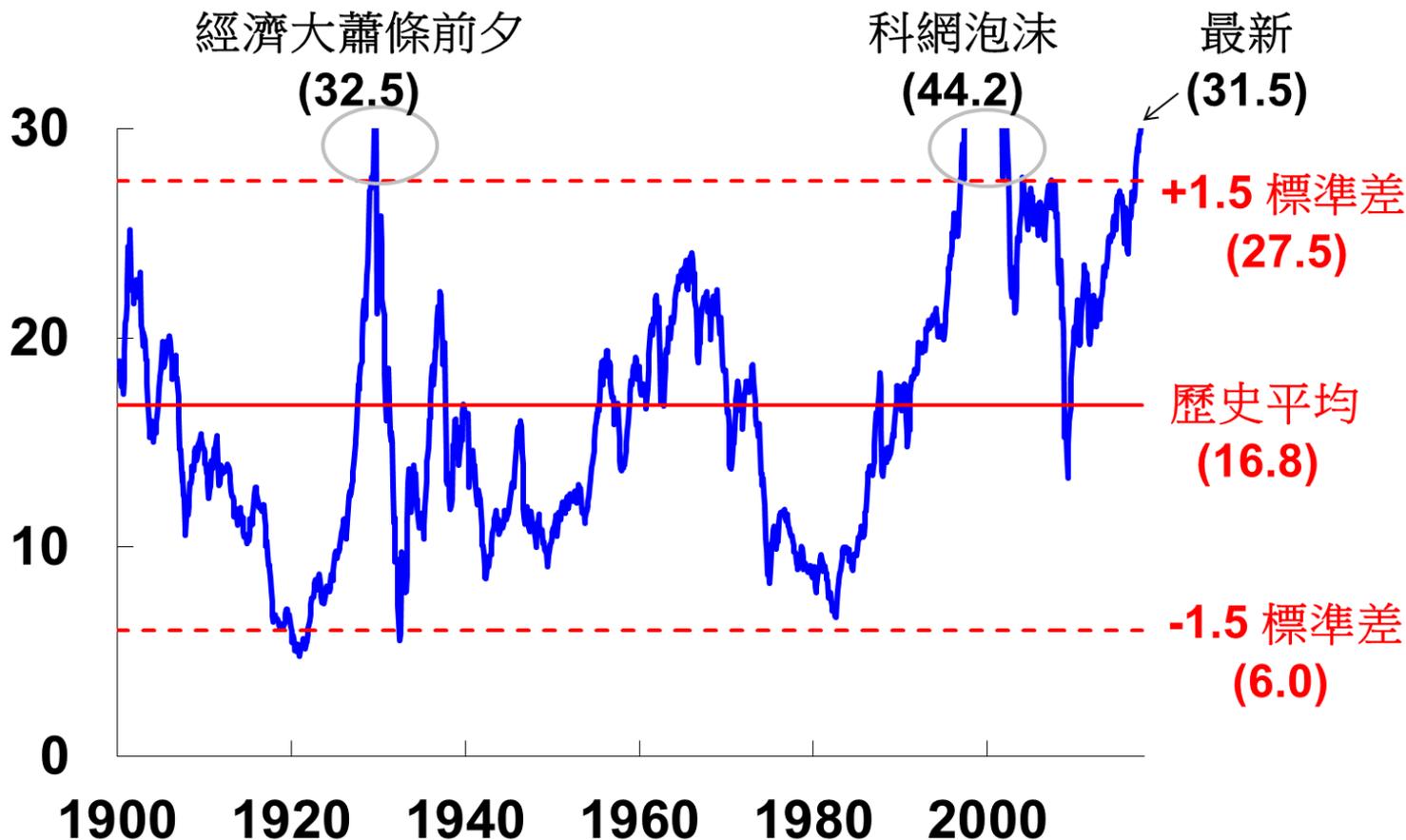
註: 圖中所示數據為截至2017年11月2日。美國高收益企業債券息差為美銀美林(Bank of America Merrill Lynch)美國高收益企業債券指數所計算的息差；新興市場國債息差為摩根大通全球新興市場國債指數所計算的息差。

資料來源：彭博。



標普500市盈率持續上升

標普500經週期性調整市盈率(倍)*



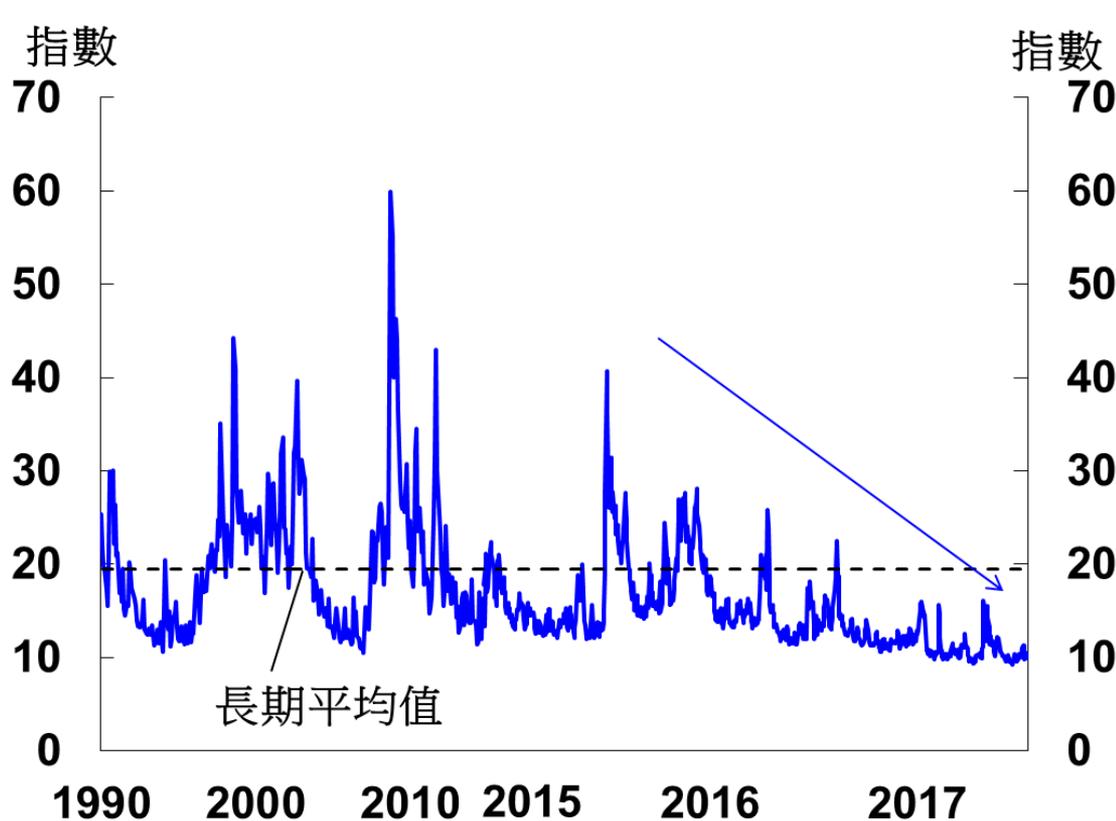
*週期性調整市盈率為股價除以盈利的10年移動平均值。

資料來源：Multpl.com。



市場波幅低企，反映投資者或低估下行風險

標普500期權引申波幅 (VIX)

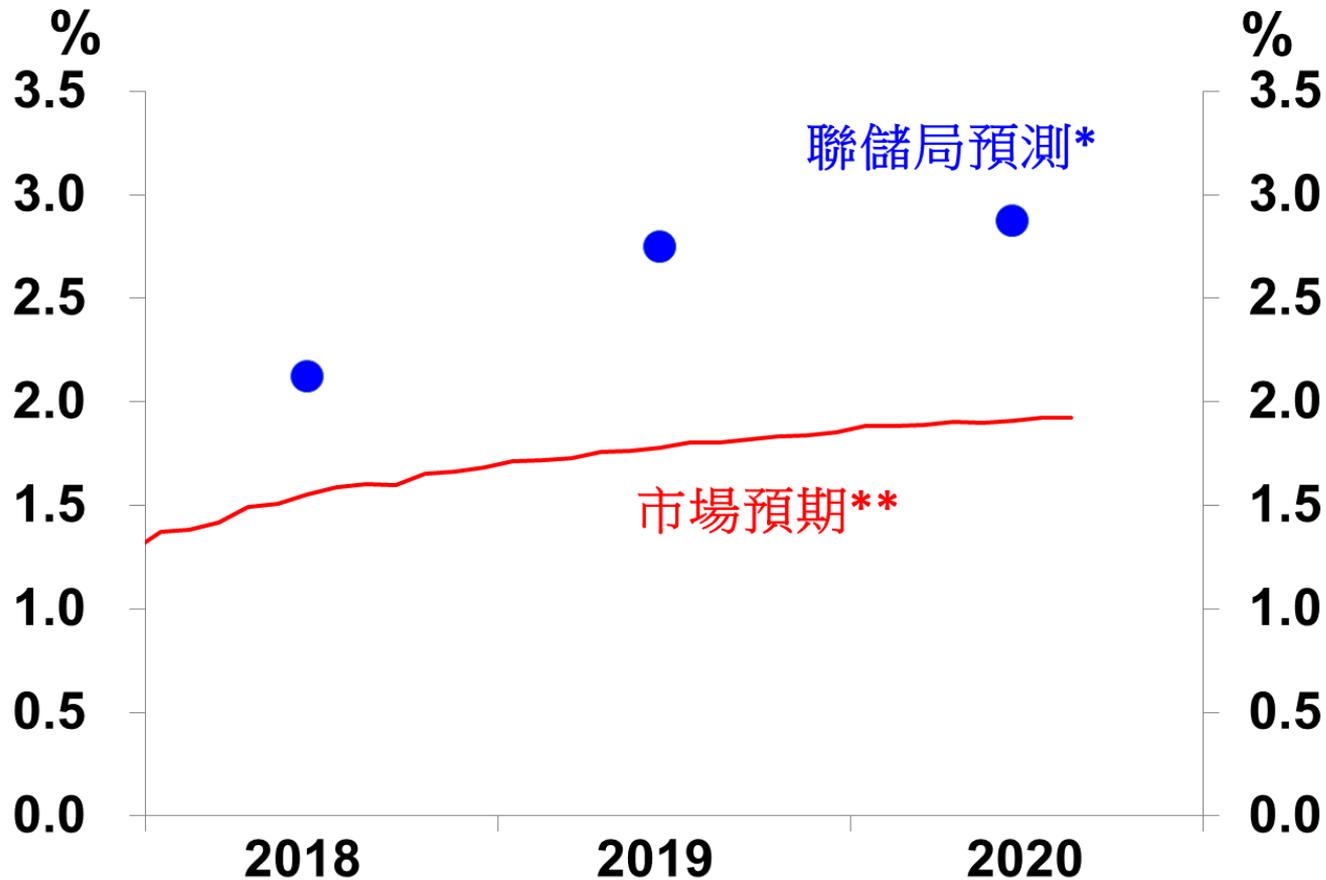


註：VIX指數反映標普500指數期權的引申波幅，數值越低表示市場預期標普500指數的波動越低。
資料來源：彭博。



風險1: 市場對美國加息步伐的預期較聯儲局的預測慢

利率預測



註: * 聯儲局於9月議息會議後公布的預測中位數。

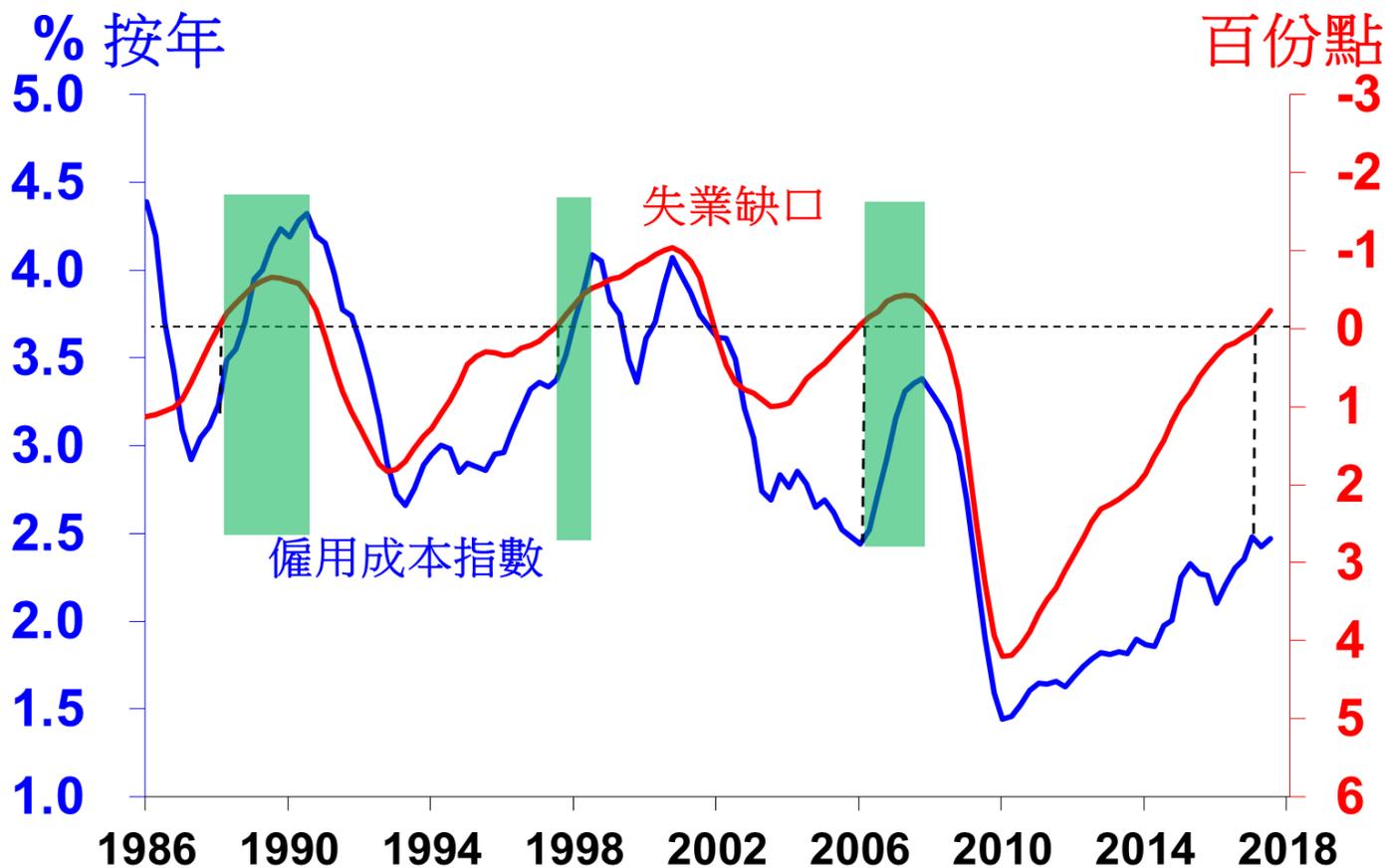
**市場預期為最新(11月2日)的聯邦基金期貨引伸利率。

資料來源: Datastream 及 美國聯儲局。



美國全民就業，工資增長或會加快

失業情況與勞工成本的關係



註: 失業缺口為實際失業率與美國國會預算辦公室(CBO)估算的自然失業率的差別；負缺口表示勞工市場較均衡水平緊絀。圖中所示數據為四個季度的移動平均。

資料來源：Datastream 及 CBO。



風險2: 地緣政治風險持續升溫

- 亞洲：朝鮮半島
- 歐洲：西班牙、難民問題、恐襲
- 中東：伊朗、庫爾德族自治公投、敘利亞、
伊斯蘭國 (ISIS)



中國內地:經濟回穩，著力防範經濟金融風險

- 內地經濟自2016年下半年起持續回穩
- 人民幣貶值預期及資金外流壓力舒緩
- 加強經濟及金融調控
 - 繼續推動企業及金融機構去槓桿
 - 加強地方政府舉債的管理
 - 成立國務院金融穩定發展委員會
 - 加強調控樓市
 - 規範企業海外併購



全球金融穩定風險評估

- 全球經濟持續改善，金融市場樂觀情緒升溫
- 在流動性充裕環境下，股市估值超越金融海嘯時高位
- 市場或低估兩大風險：
 - 美國通脹和利息上升速度比預期快
 - 地緣政治局勢升溫



香港金融穩定風險評估：港元現貨匯率

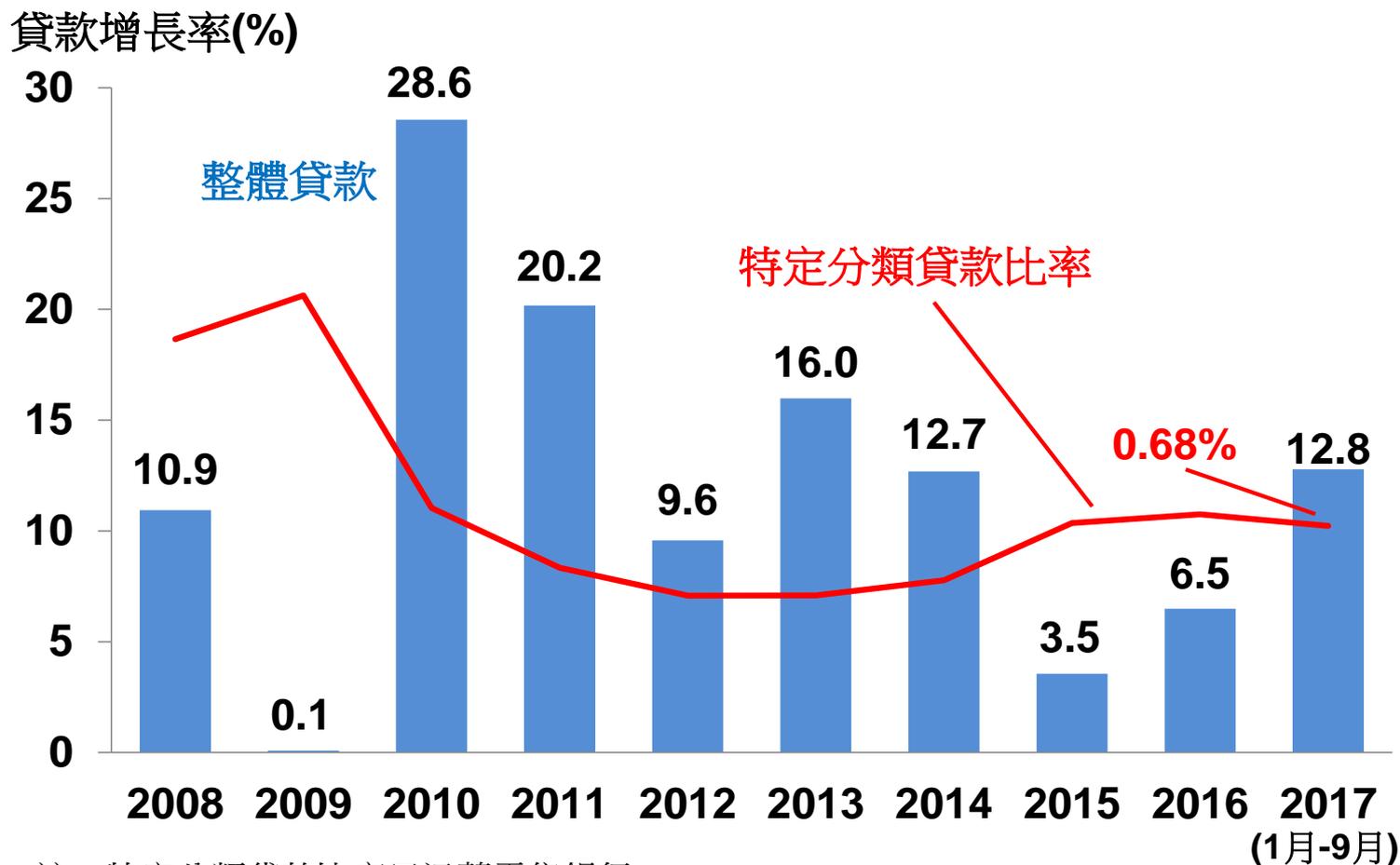
套息活動令港匯轉弱屬聯匯的正常運作





香港金融穩定風險評估：銀行信貸

第三季信貸增長有放緩跡象；資產質素維持在健康水平



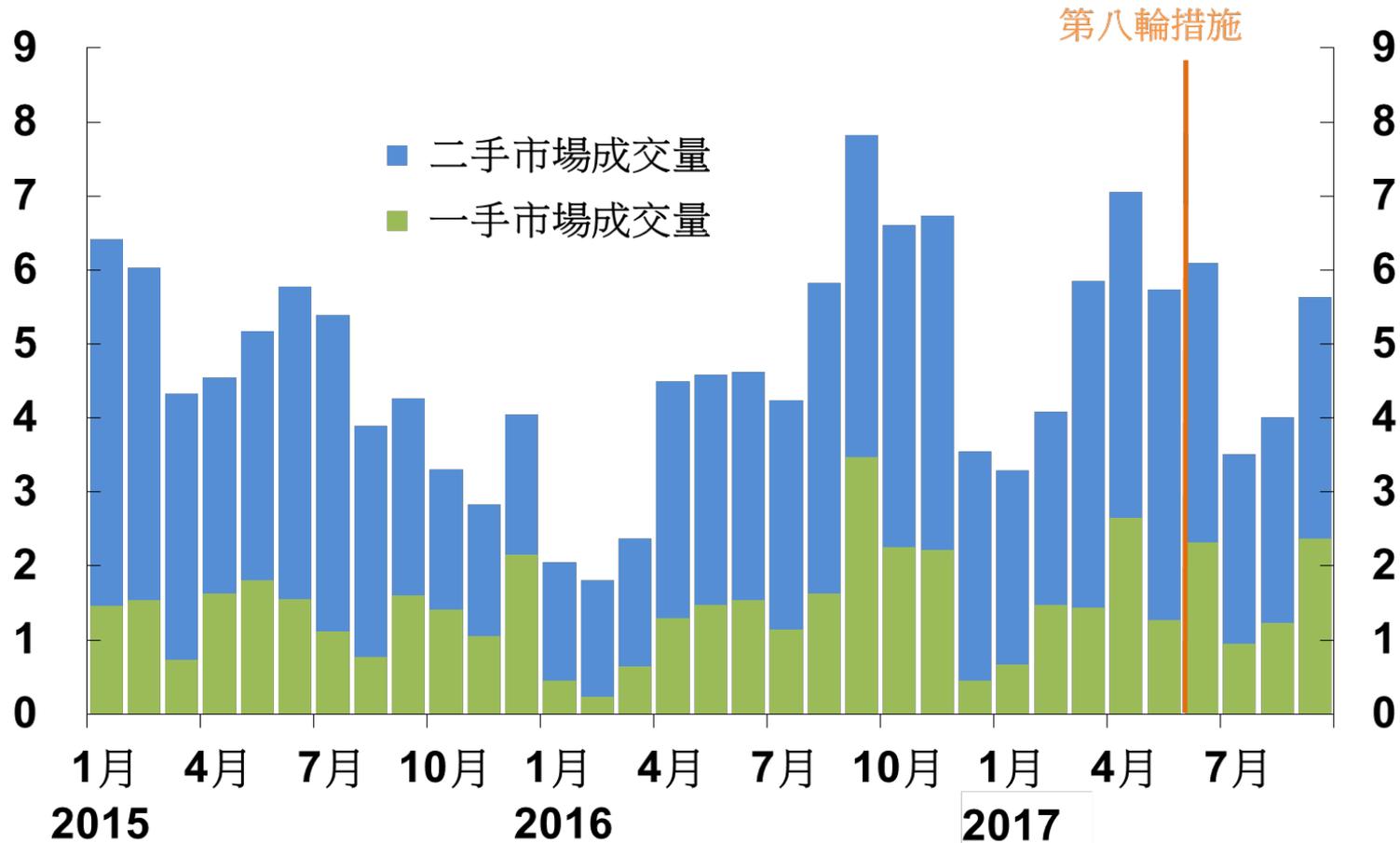
註：特定分類貸款比率只涵蓋零售銀行。



香港金融穩定風險評估：房地產市場

7-8月樓市成交下跌，9月回升

宗數 (千份)

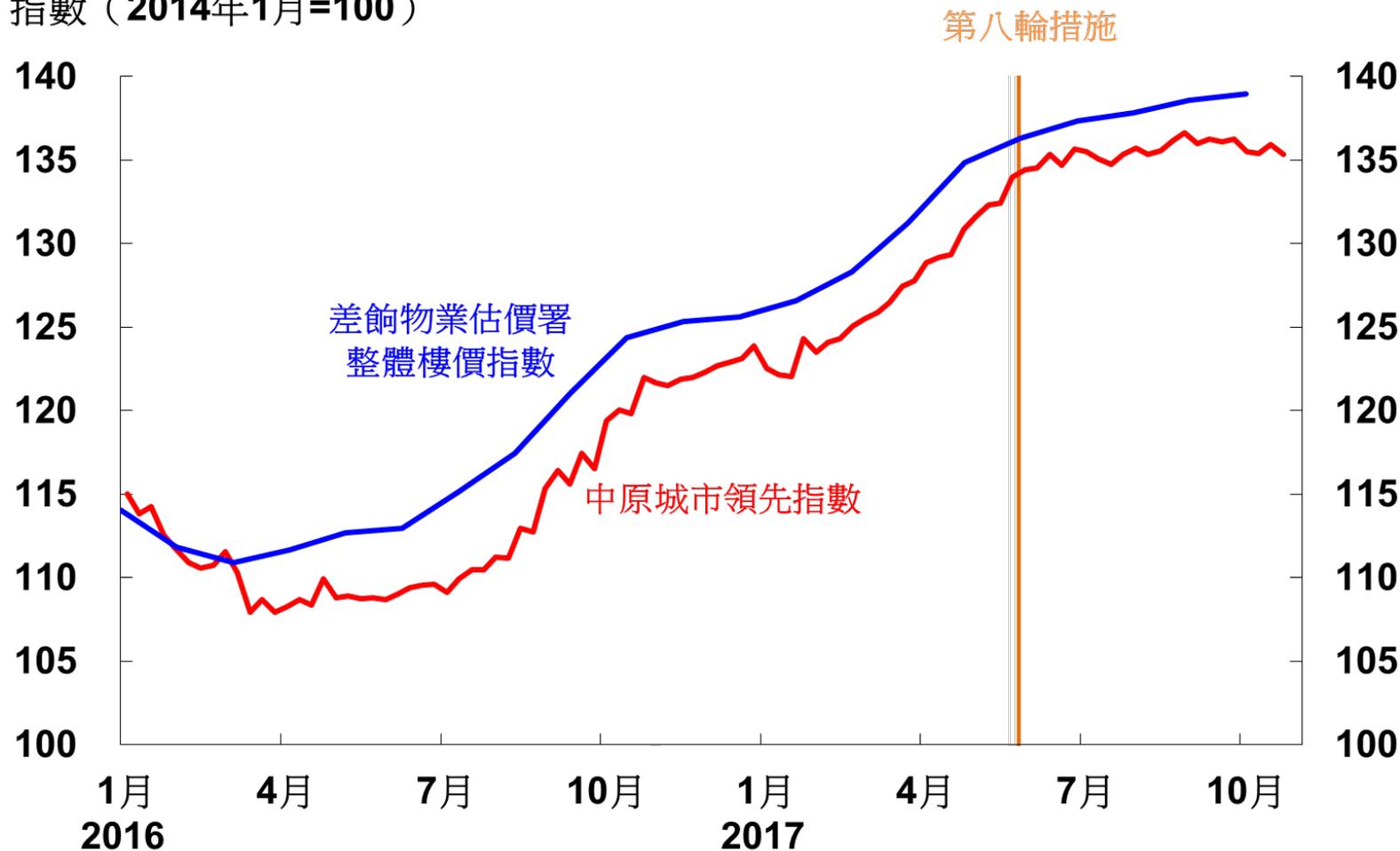




香港金融穩定風險評估：房地產市場

7-9月樓價仍然上升

指數（2014年1月=100）





香港金融穩定風險評估：總結

- 美國貨幣政策正常化，預期會影響全球金融環境及資金流向，香港亦不例外
- 套息活動令港匯轉弱及資金流出，屬聯匯制度的設計及正常運作
- 自五月推出審慎監管措施後，樓市走勢仍未清晰，金管局需要更多時間觀察市場發展
- 全球資產市場持續升溫，可能低估美國通脹及利率上升步伐，以及地緣政治惡化的潛在風險



1. 香港金融穩定風險評估
- 2. 智慧銀行**
3. 銀行監管
4. 金融基建
5. 金融市場發展
6. 外匯基金投資表現



智慧銀行新紀元

金管局推出七項舉措：

1. 推出「快速支付系統」(Faster Payment System)，打通零售層面的電子支付
2. 金融科技監管沙盒升級版2.0
3. 引入虛擬銀行
4. 推行「銀行易」，理順監管、銀行、顧客之間的互動
5. 促進開放應用程式介面 (Open API)
6. 加強跨境金融科技合作
7. 提升金融科技研究和人才培訓

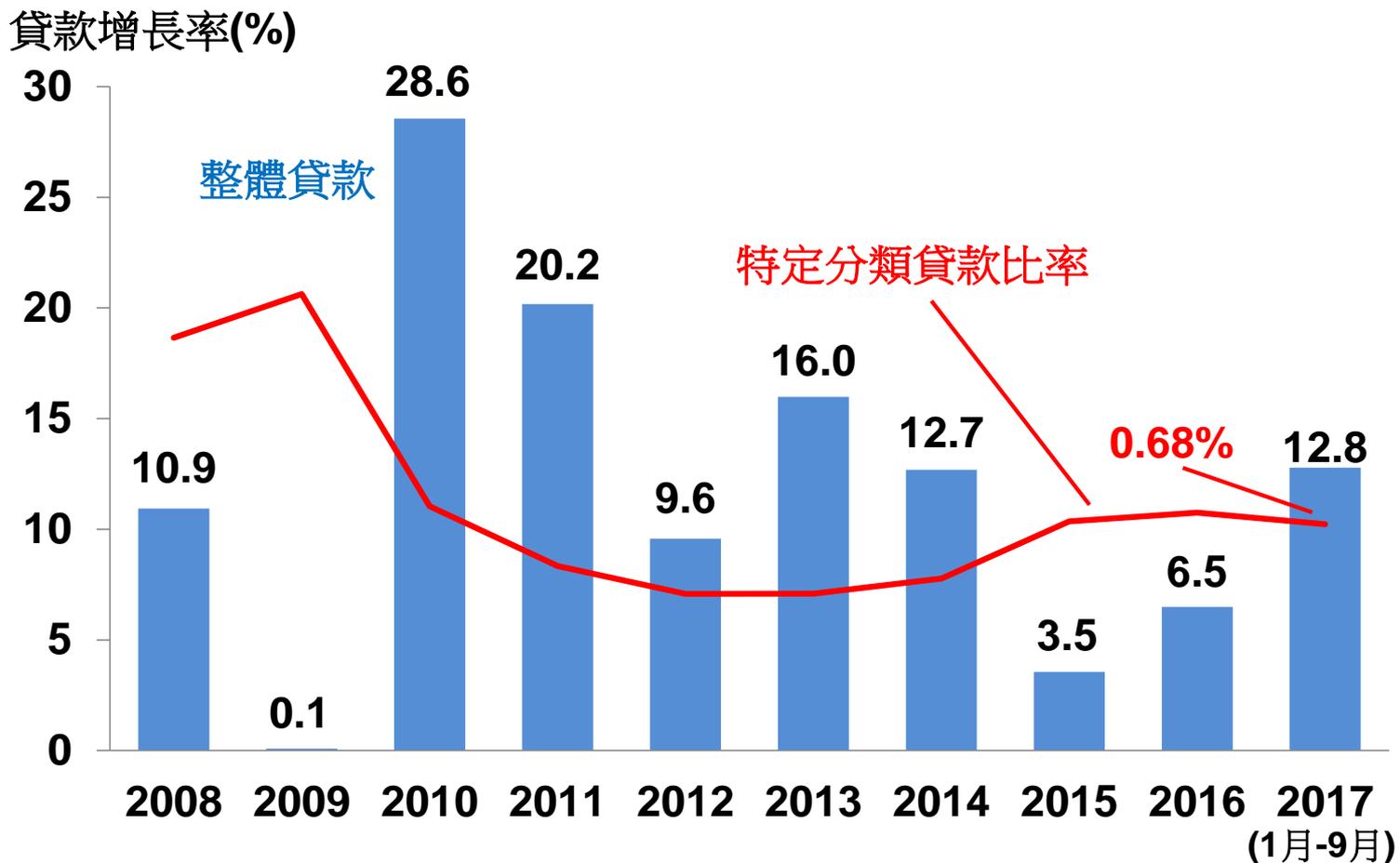


1. 香港金融穩定風險評估
2. 智慧銀行
3. 銀行監管
4. 金融基建
5. 金融市場發展
6. 外匯基金投資表現



銀行業的表現

第三季信貸增長有放緩跡象；資產質素維持在健康水平



註：特定分類貸款比率只涵蓋零售銀行。



立法建議 (1)

- 修訂資本及流動性規則，以實施巴塞爾監管標準：(i) 槓桿比率；(ii) 經修訂證券化框架；(iii) 預期損失撥備的處理方法；及(iv) 穩定資金淨額比率。並增加「多邊發展銀行」名單成員
- 《2017年銀行業(修訂)條例草案》：以實施大額風險承擔限額及恢復規劃規定的最新國際標準



立法建議 (2)

- 《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》：(i)以涵蓋某些非金融界別；及(ii)優化一些適用於金融機構的客戶盡職審查要求
- 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，包括：
 - 適用於認可機構的吸收虧損能力規則，以及對《稅務條例》的修訂，澄清吸收虧損能力票據的稅務處理方法
 - 終審法院首席法官就規管(i)退扣報酬和(ii)對受涵蓋機構提出清盤呈請而訂立的原訟法庭實務及程序的規則



1. 香港金融穩定風險評估
2. 智慧銀行
3. 銀行監管
- 4. 金融基建**
5. 金融市場發展
6. 外匯基金投資表現



儲值支付工具及零售支付系統監管制度

- 香港的電子支付普及和多元化
 - 人均**2.6**張信用卡；平均每天約**170**萬宗共**17**億元交易
 - 八達通、手機支付、網上支付等多種選擇
- **16**個儲值支付工具商正積極擴大覆蓋面及推出新服務
 - 帳戶達**4,350**萬個，每天約**1,500**萬宗交易
 - 加強招攬商戶、吸引用戶、擴大應用場境包括跨境使用
- 今年**8**月根據《支付系統及儲值支付工具條例》指定四家零售支付系統(**Visa**、**Mastercard**、銀聯國際和美國運通)，接受金管局監管



1. 香港金融穩定風險評估
2. 智慧銀行
3. 銀行監管
4. 金融基建
- 5. 金融市場發展**
6. 外匯基金投資表現



債券通及離岸人民幣業務

債券通

- 債券通自7月3日啟動以來運作暢順。現時已有超過**180**個機構投資者加入債券通
- 金管局繼續密切監察債券通運作，以及與內地當局和相關機構保持溝通，以進一步優化運作安排

離岸人民幣業務

- 香港整體人民幣存款保持穩定於約**6,000**億元人民幣，經香港人民幣即時支付結算系統處理的交易亦維持在每日平均**9,000**億元人民幣的高水平
- 香港的**RQFII**額度在7月獲增加至**5,000**億元人民幣



推廣香港的金融平台

企業財資中心

- 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，我們已向接近300間企業進行推廣，其中超過30家企業正積極考慮在香港開展或擴充其企業財資中心業務

發展在岸私募基金平台

- 為維持本港作為亞洲私募基金樞紐的地位，金管局正與財經事務及庫務局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



1. 香港金融穩定風險評估
2. 智慧銀行
3. 銀行監管
4. 金融基建
5. 金融市場發展
6. 外匯基金投資表現



投資狀況

	← 2017 → (未審計)				2016	2015
(億港元)	1-9月	第3季	第2季	第1季	全年	全年
香港股票*	422	144	135	143	53	(50)
其他股票	589	188	156	245	286	71
債券	272	107	101	64	331	159
其他投資@	175	-	97	78	169	111
外匯#	440	97	224	119	(158)	(449)
投資收入/(虧損)	1,898	536	713	649	681	(158)

* 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
(上述數字為截至2017年6月底的估值變動，尚未反映7至9月份的估值)

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



收入及支出

(億港元)	←———— 2017 —————→				2016	2015
	(未審計)					
	1-9月	第3季	第2季	第1季	全年	全年
投資收入/(虧損)	1,898	536	713	649	681	(158)
其他收入	1	0	1	0	2	2
利息及其他支出	<u>(72)</u>	<u>(22)</u>	<u>(28)</u>	<u>(22)</u>	<u>(64)</u>	<u>(48)</u>
淨收入/(虧損)	1,827	514	686	627	619	(204)
支付予財政儲備的款項**	(174)	(60)	(58)	(56)	(331)	(467)
支付予香港特別行政區政府 基金及法定組織的款項*	(65)	(22)	(22)	(21)	(96)	(147)

* 2017, 2016及2015年的息率分別為2.8%, 3.3%及 5.5%

未包括2017年度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)