HONG KONG MONETARY AUTHORITY
香港金融管理局

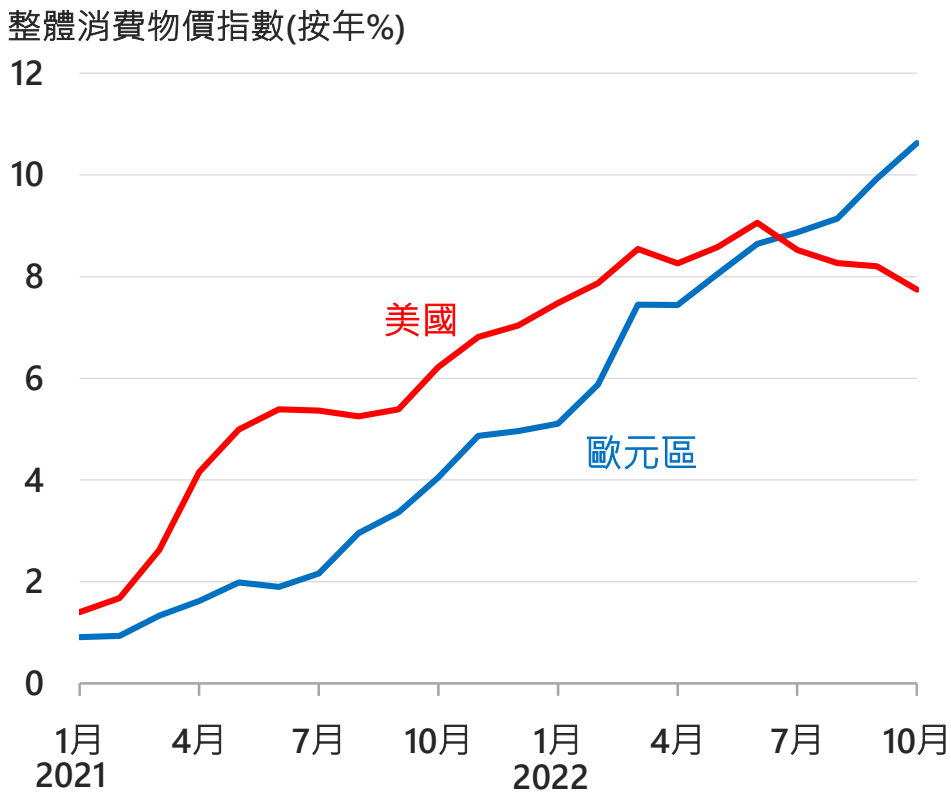
立法會財經事務委員會
簡報會

2022年11月30日

1. **香港金融穩定風險評估**
2. 銀行監管
3. 金融市場發展
4. 金融基建
5. 外匯基金投資表現
6. 香港按揭證券有限公司

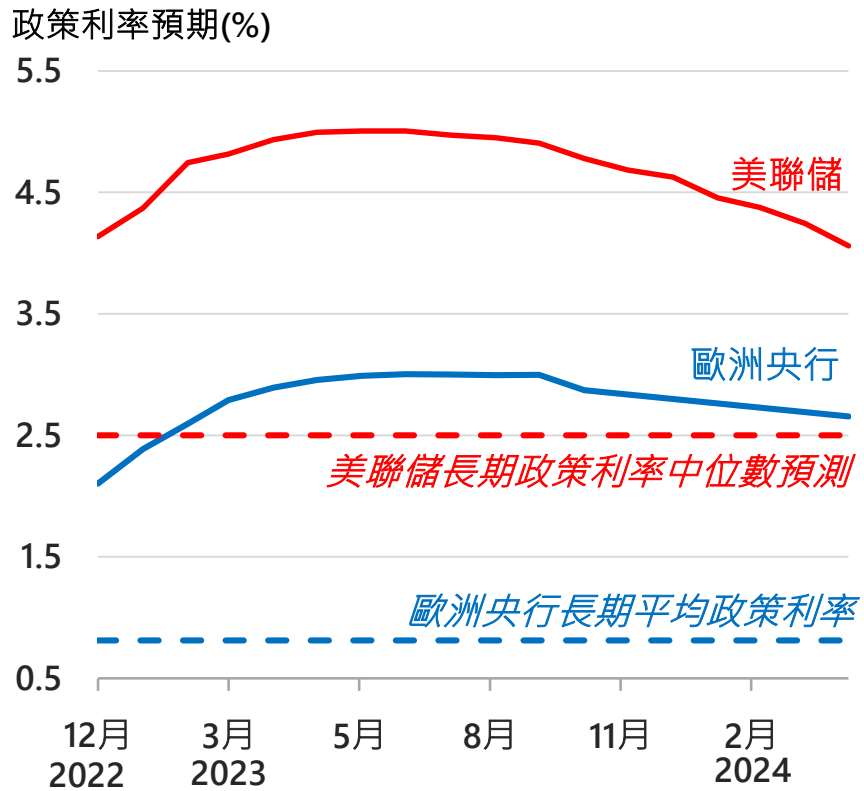
面對高通脹威脅，歐美央行或會把息口維持在高水平

歐美通脹在高位徘徊



資料來源：CEIC

市場預期歐美政策利率會維持在高水平



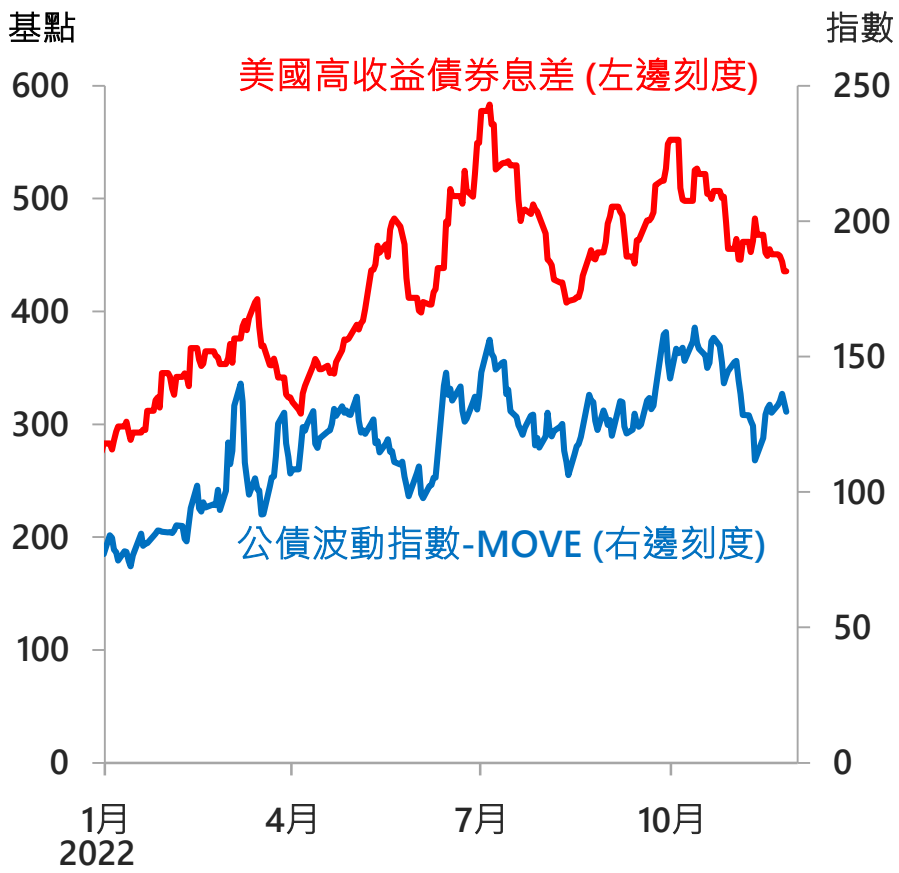
註：市場預期為截至11月25日。歐洲央行長期平均政策利率為1999年1月至今 。
資料來源：彭博

環球股市波動，債市壓力上升

全球股市表現反覆

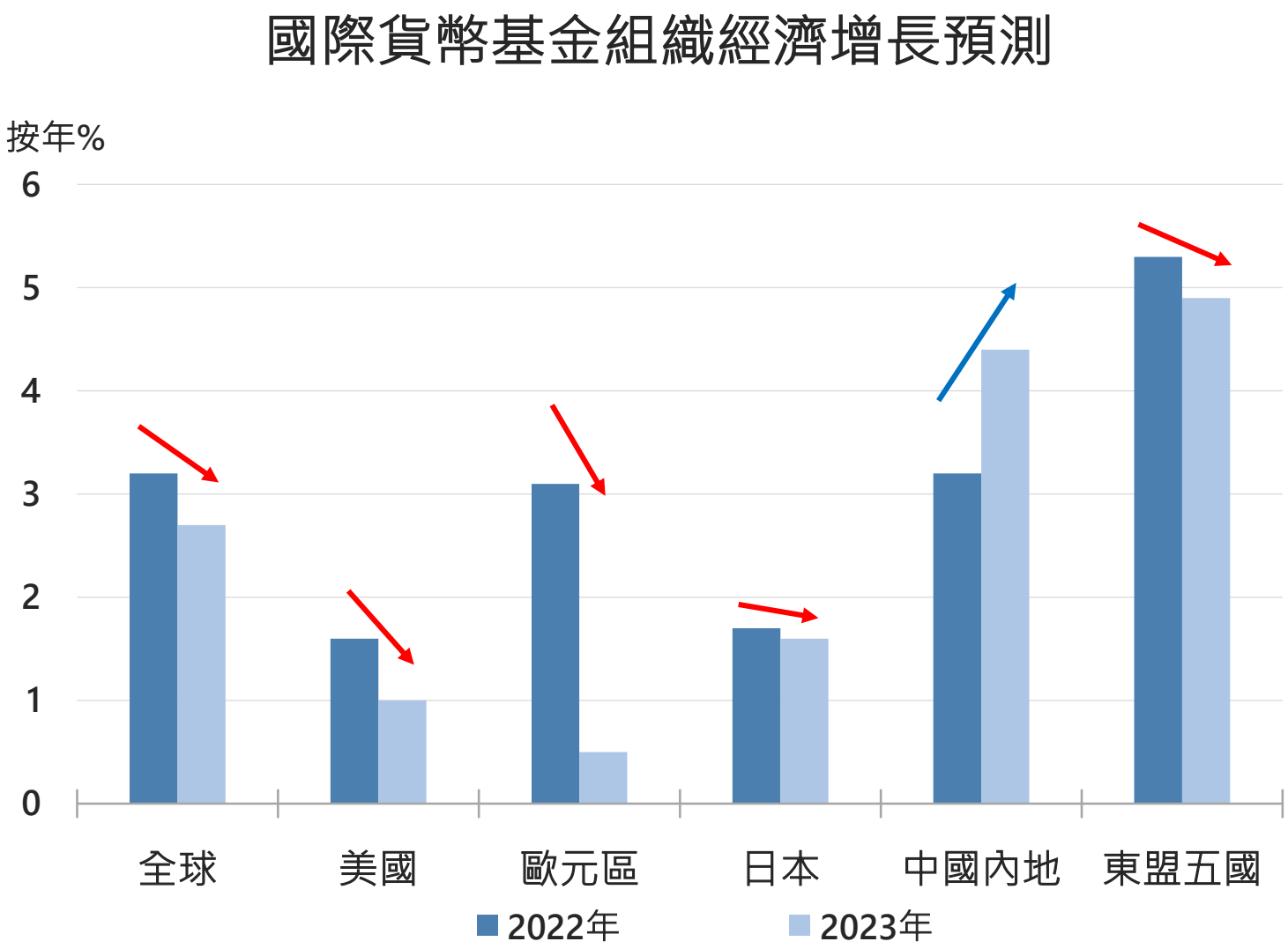
資料來源：彭博

美國債市波動



資料來源：彭博

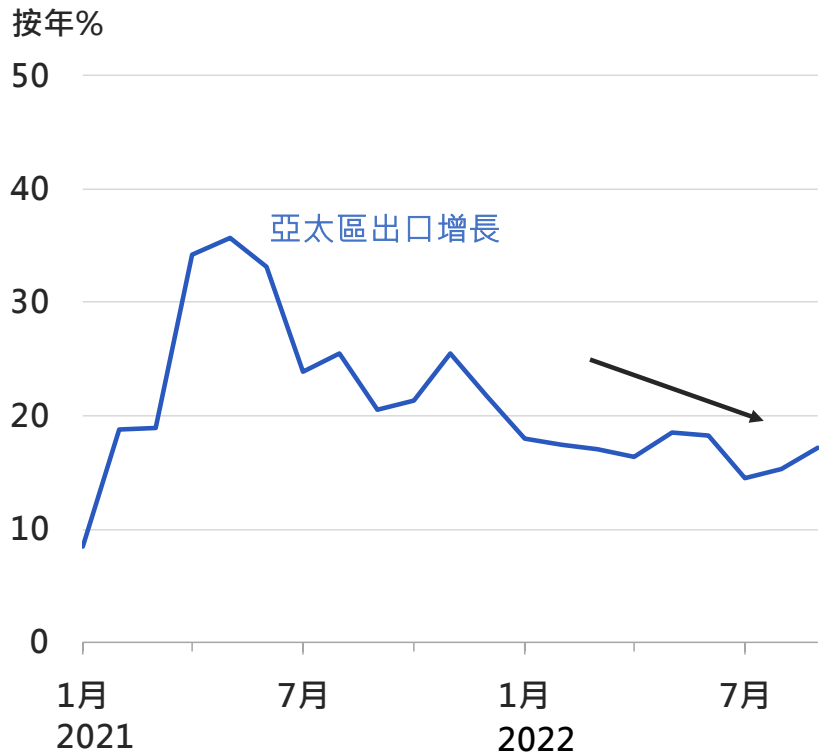
預期明年全球經濟增長會放緩



註：東盟五國為印尼、馬來西亞、菲律賓、泰國及越南。
資料來源：國際貨幣基金組織

外圍環境轉差為亞太區帶來多重壓力

亞太區出口增長放緩



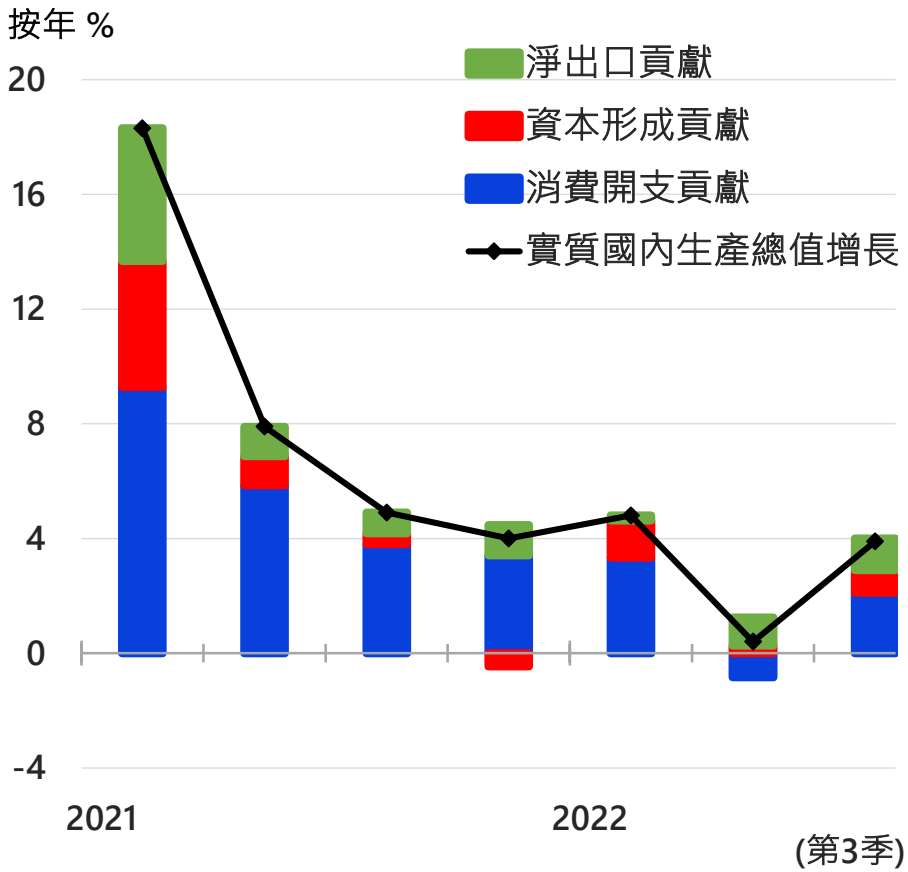
註：亞太區包括澳洲、中國內地、香港、印尼、日本、南韓、馬來西亞、新西蘭、菲律賓、新加坡及泰國，亞太區出口增長為上述各經濟體按年出口增長率之平均數。
資料來源：CEIC

債券資金流走，區內貨幣轉弱

註：亞太區外滙指數為區內各經濟體貨幣兌美元滙率之平均數；指數越低代表區內貨幣兌美元轉弱。
資料來源：彭博及EPFR

內地經濟放緩，房地產市場仍然疲弱

經濟增長有所放緩

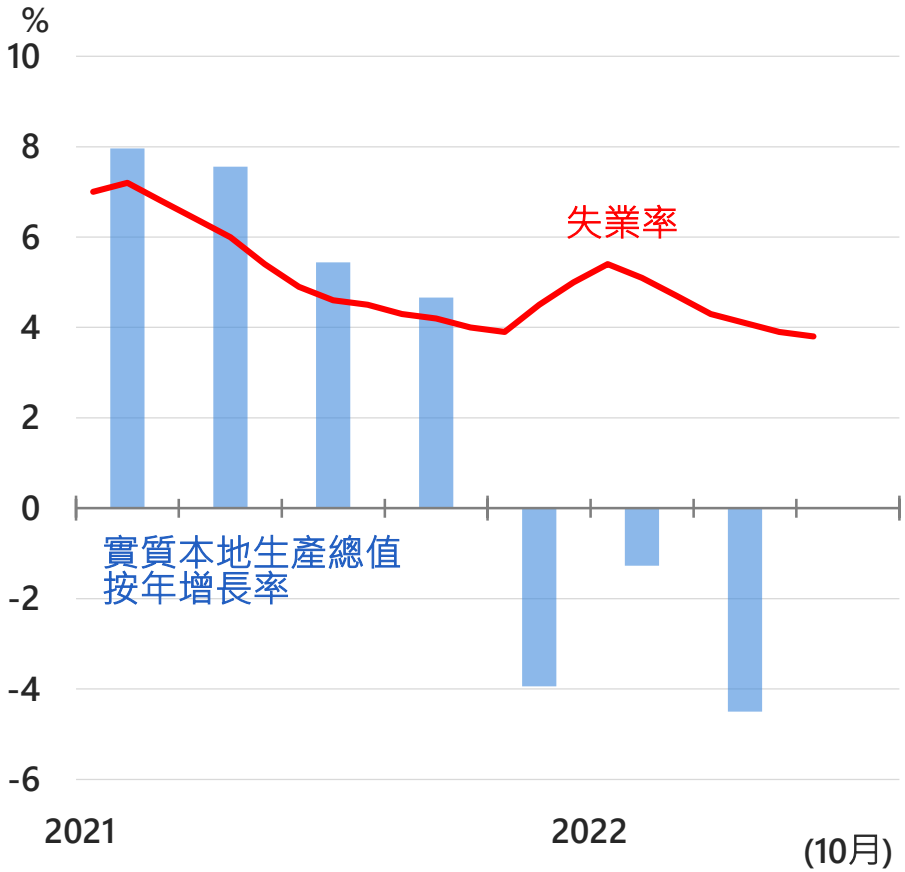


房地產銷售低迷

資料來源：國家統計局

香港經濟活動受壓

經濟活動未完全恢復



零售消費稍為回穩

註：由於1月及2月零售數字受到農曆新年時間影響而較爲波動， 因此把兩個月合計分析。

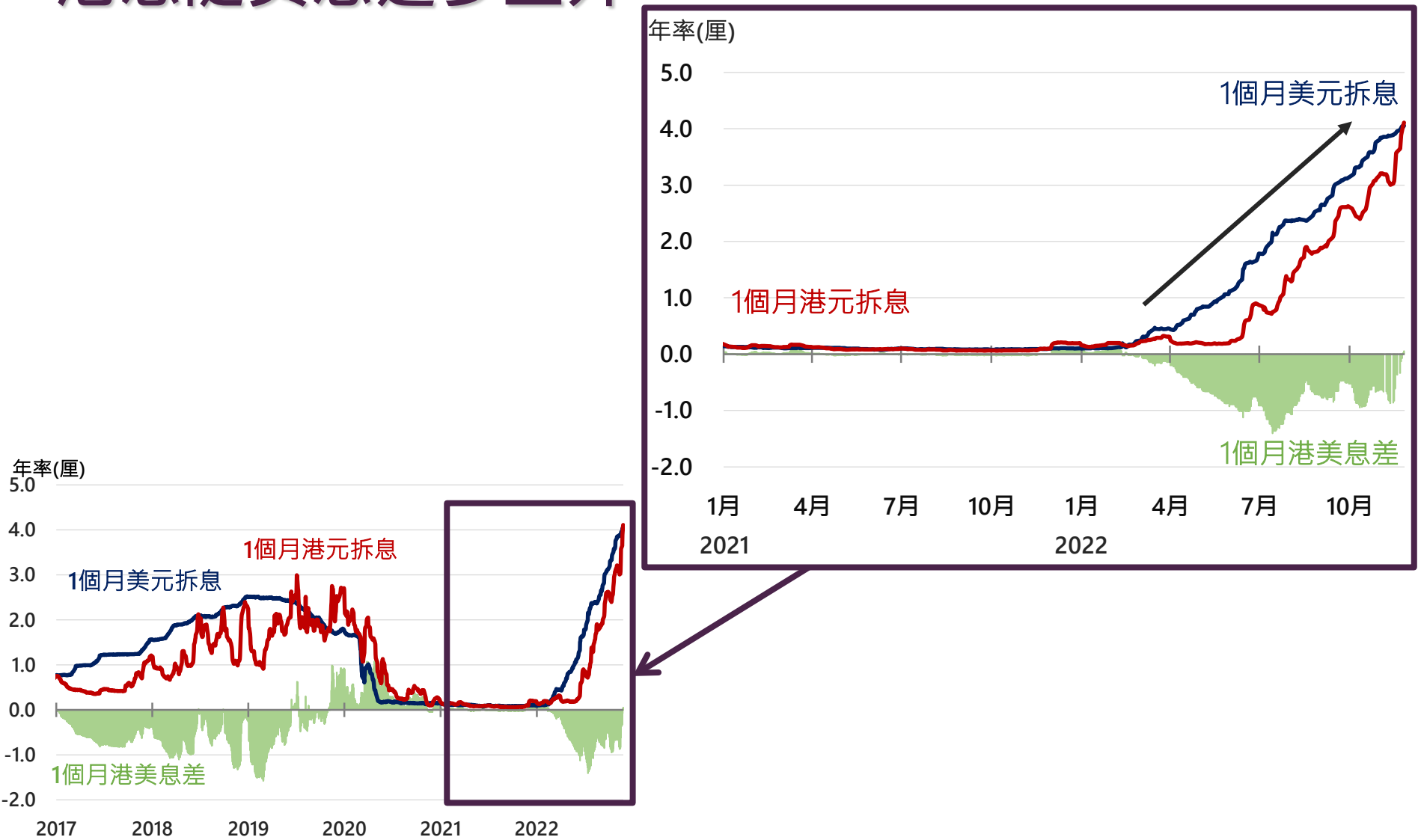
資料來源：政府統計處

香港金融穩定風險評估：港元匯率偏軟但近期有所反彈

年份	觸發弱方兌換保證	買入港元(億港元)
2018年4至8月	27次	1,035
2019年3月	8次	221
2022年5至11月	41次	2,421

資料來源：香港金融管理局

香港金融穩定風險評估：港息隨美息逐步上升



資料來源：香港金融管理局

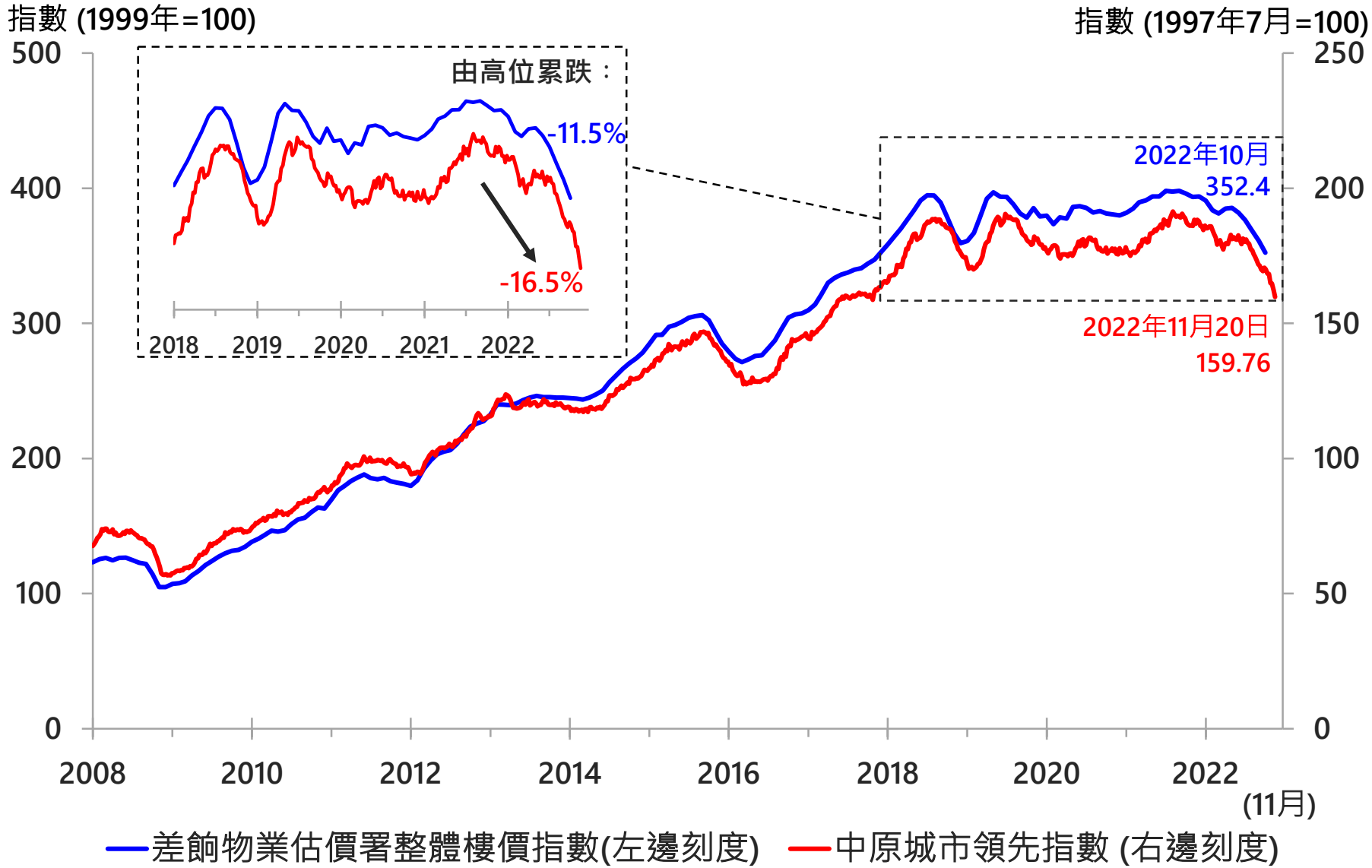
香港金融穩定風險評估：銀行存款平穩

期內變動 (%)

	總存款額	港元存款
2022年上半年	+0.4%	+2.3%
2022年7月	+0.2%	-0.7%
8月	0.0%	-0.9%
9月	0.0%	-1.1%
2022年初至9月	+0.6%	-0.5%

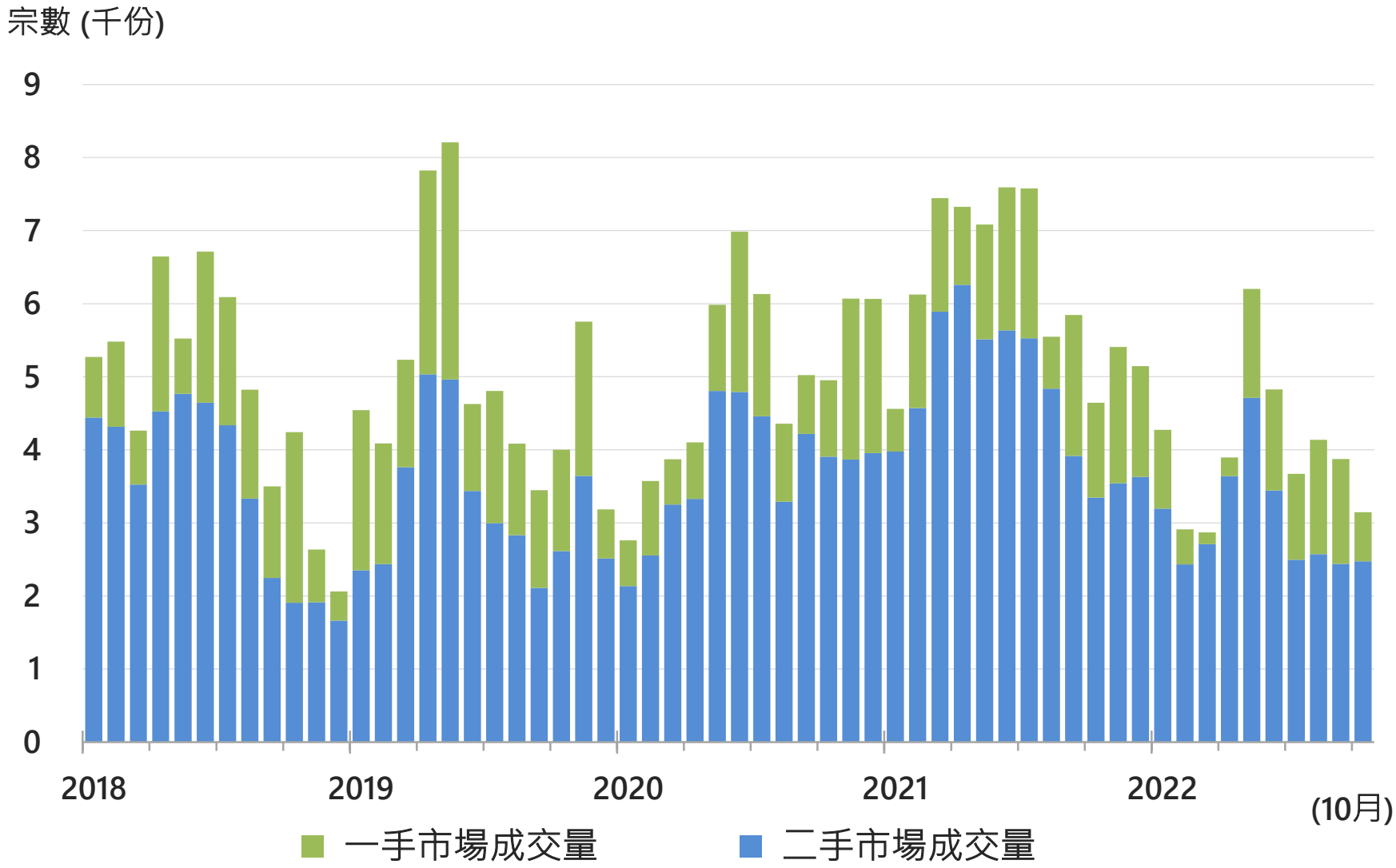
資料來源：香港金融管理局

香港金融穩定風險評估：樓價下調



資料來源：差餉物業估價署及中原地產代理有限公司

香港金融穩定風險評估：樓市交投減少



資料來源：土地註冊處

香港金融體系保持平穩

- 面對通脹高企，歐美央行或需更長時間地維持貨幣緊縮政策，增加全球經濟的下行風險
- 在全球流動性收緊下，金融市場可能會繼續大幅波動，部分經濟體，特別是新興市場，或會出現債務問題
- 雖然勞工市場及消費活動稍為回穩，但香港經濟並未完全恢復，前景面對外圍環境的衆多不明朗因素
- 隨着港元拆息逐步追隨美息上升，市民作出投資和借貸決定時，必須小心評估有關風險
- 香港金融體系有強大緩衝和抗震能力，金管局亦有能力及決心維持香港貨幣及金融穩定

1. 香港金融穩定風險評估

2. 銀行監管

3. 金融市場發展

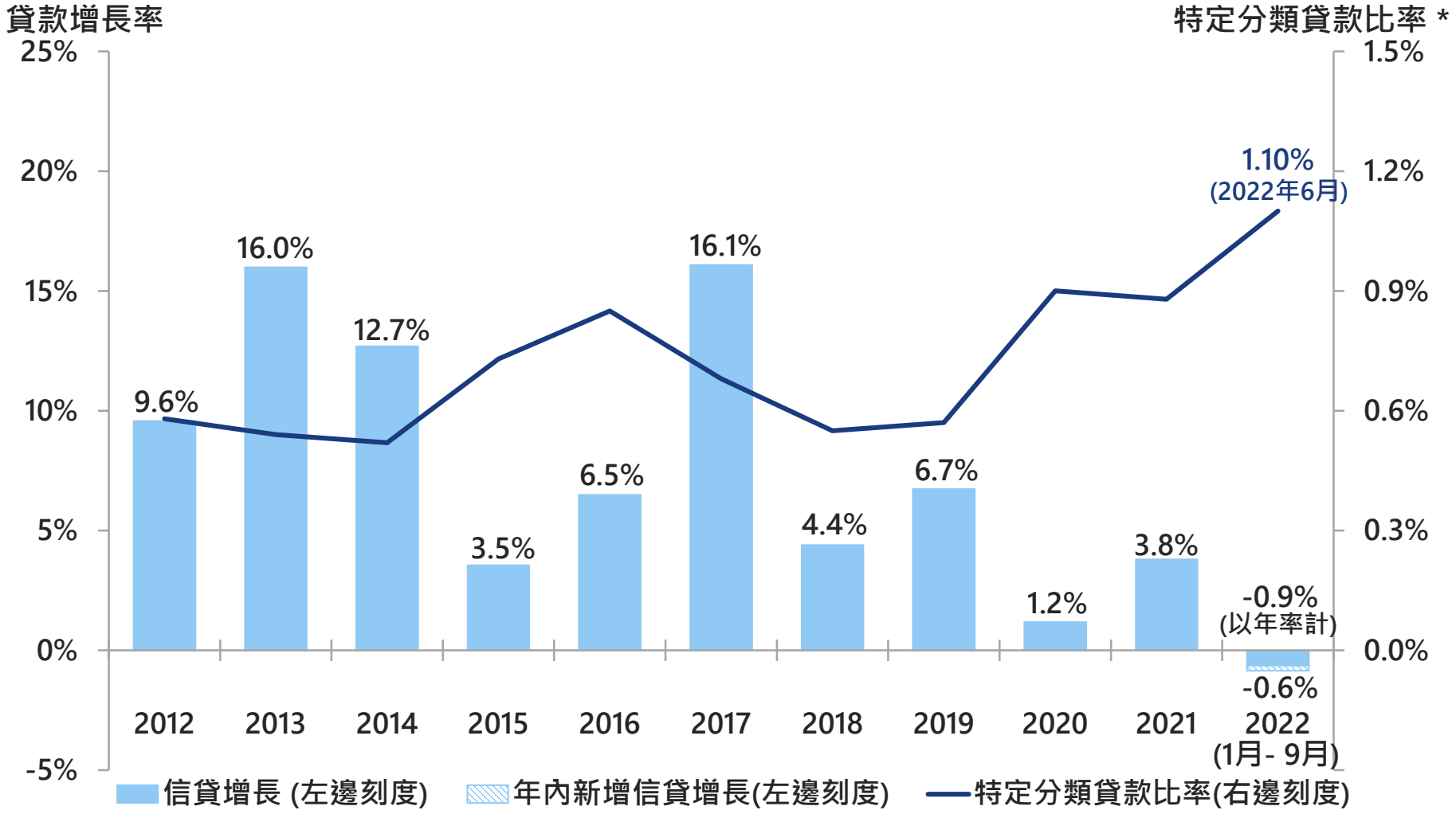
4. 金融基建

5. 外匯基金投資表現

6. 香港按揭證券有限公司

銀行業表現

貸款增長放緩，資產質素處於健康水平



* 所有認可機構的特定分類貸款比率

資料來源：香港金融管理局

支援中小企

「預先批核還息不還本」計劃

- 10月宣布再次延長計劃6個月至2023年7月
- 優化部分還款安排，新增為期兩年償還原來本金50%選項
- 企業參與率由初期的16%下降至2.1%

實施國際標準

《巴塞爾協定三》最終改革方案

- 調整實施時間表
- 2023年第2季：修訂《銀行業(資本)規則》及《銀行業(披露)規則》

相應修訂及其他更新

- 2023年第2季：修訂《銀行業(風險承擔限度)規則》及《銀行業(流動性)規則》

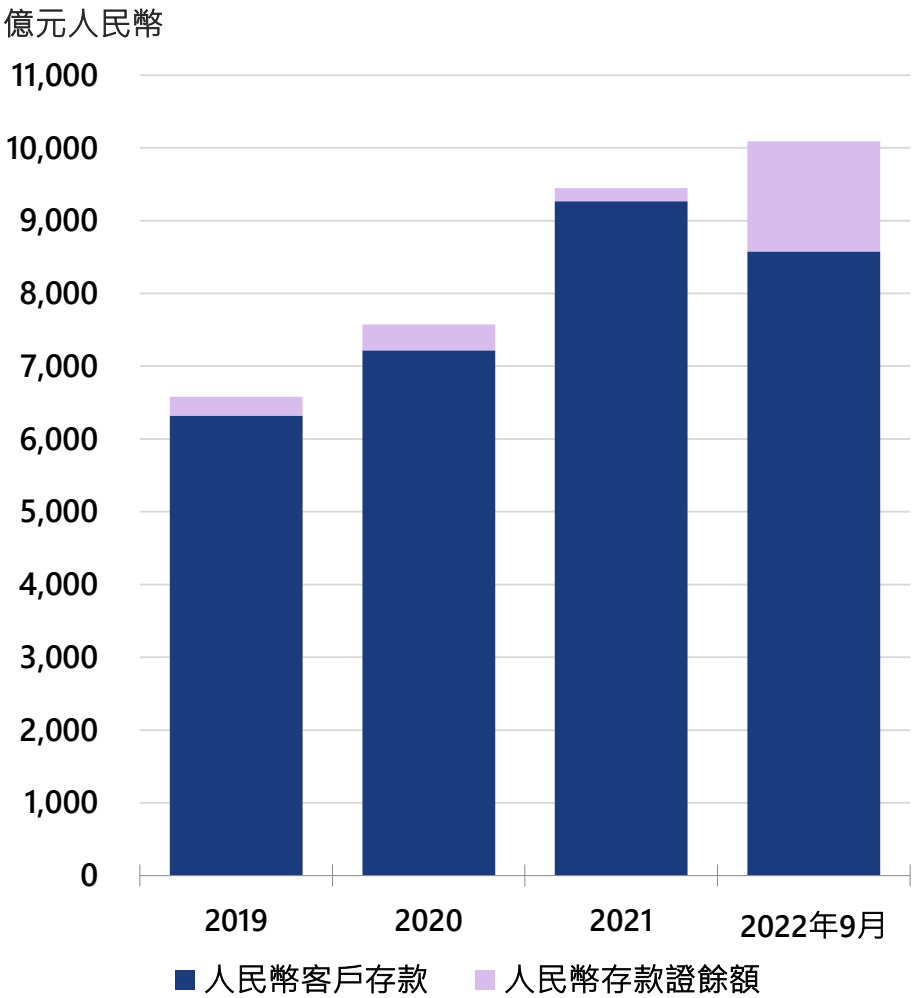
重新啟動內地銀行賬戶的便利措施

- 向銀行發出指引鼓勵就重啟內地銀行賬戶提供便利措施
- 香港銀行及其相關內地銀行已經陸續推出各種便利措施
- 銀行已經協助重新啟動約50萬個港人內地銀行賬戶
- 香港銀行收到的求助個案：約1萬2千宗，當中約1萬宗已解決
- 金管局收到的求助個案：31宗，當中28宗已解決

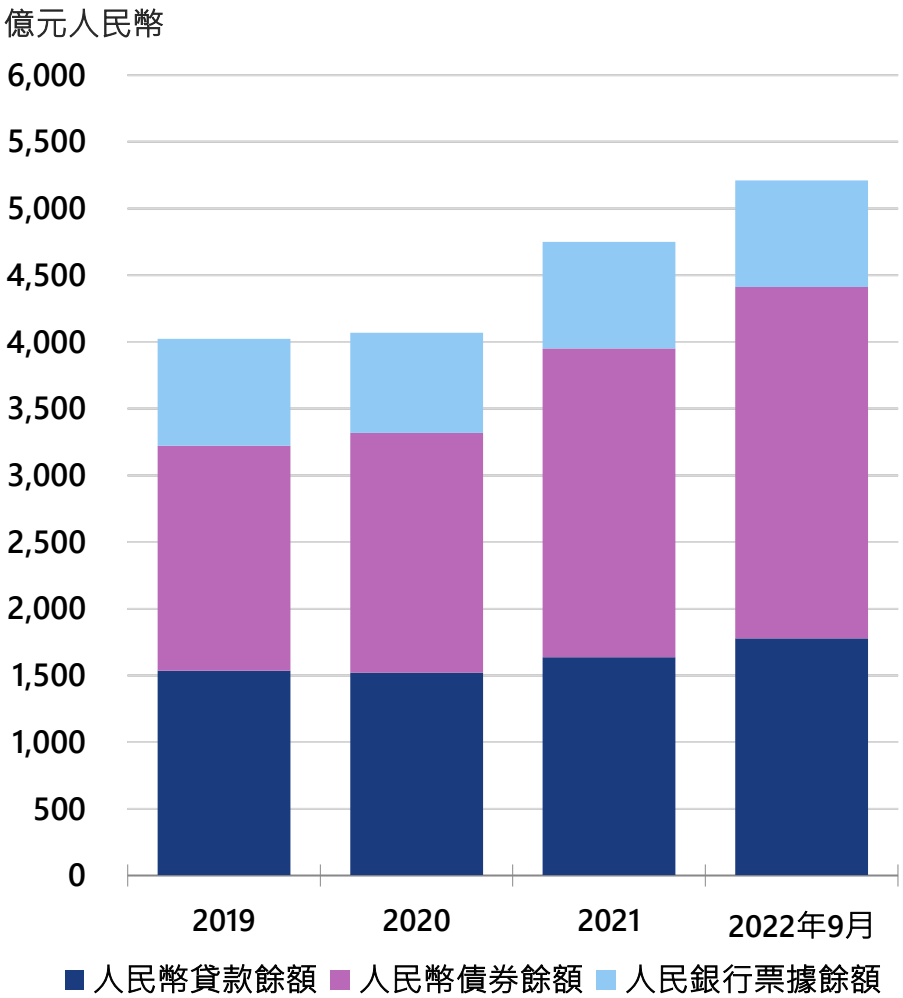
1. 香港金融穩定風險評估
2. 銀行監管
3. **金融市場發展**
4. 金融基建
5. 外匯基金投資表現
6. 香港按揭證券有限公司

香港離岸人民幣業務穩步增長

人民幣資金池規模保持上升趨勢



人民幣融資活動持續活躍



金融市場互聯互通機制

- **債券通「北向通」**交投持續活躍。2022年1-10月日均交易金額達323億元人民幣，同比增長27%。**「南向通」**開通以來運作順暢，市場反應正面

- **跨境理財通**運作順暢，目前已有24間香港銀行參與。正與內地監管機構積極研究優化措施(包括擴大產品範圍和優化銷售安排)

- **「互換通」**準備工作有序推進，爭取儘快開通利率互換北向交易

- 促進在港上市股票以人民幣計價的**雙櫃台證券市場莊家機制**籌備工作取得積極進展，目標在2023年上半年正式推出

- 內地監管機構表示，將**加强兩地資本市場合作**，我們將配合相關機構，積極研究推進相關舉措，包括將人民幣計價證券及在港的外國公司納入滬深港通的南向交易、推出離岸國債期貨

發展香港金融平台

對外推廣

- 國際金融領袖投資峰會順利舉行並取得預期效果。不少國際金融機構正籌備在港舉辦董事局或高層會議以及重要的國際或區域活動，並在內部宣傳香港的發展機遇

綠色金融

- 2021年在香港發行的綠色和可持續債券及貸款總額是上年的4倍，達到570億美元*
- 綠色和可持續金融跨機構督導小組成立了綠色和可持續金融中心，重點推動有關人才及數據的工作，以提升綠色融資能力建設
- 金管局繼續協助政府推行「綠色和可持續金融資助計劃」，吸引更多綠色和可持續融資活動來港進行。截至今年11月，計劃已向超過170筆在香港發行的綠色和可持續債務工具批出資助，當中包括發行前及發行後的外部評審開支
- 金管局正配合政府進行相關籌備工作，以在今年內推出「綠色和可持續金融培訓先導計劃」，向接受可持續金融培訓及獲取相關資歷的人士提供資助

資產及財富管理

- 金管局正協助財經事務及庫務局草擬家族辦公室稅務寬免條例，預計於2022年第4季將條例草案提交立法會

* 資料來源：金管局按國際資本市場協會及LoanConnector數據估算

1. 香港金融穩定風險評估
2. 銀行監管
3. 金融市場發展
4. **金融基建**
5. 外匯基金投資表現
6. 香港按揭證券有限公司

金融基建及金融科技

金融基建

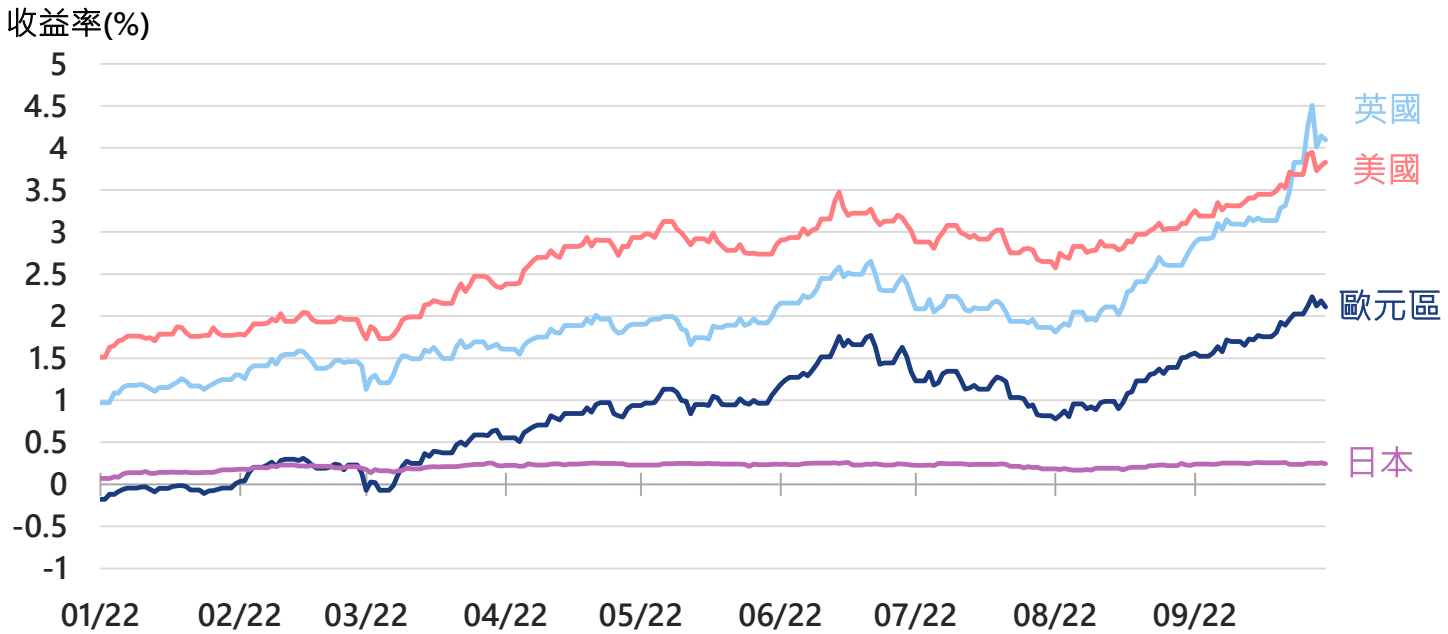
- 金融基建繼續保持安全及高效運作
- 轉數快的登記數字及使用量一直有穩定增長
- 債務工具中央結算系統(CMU)的優化工作進展良好

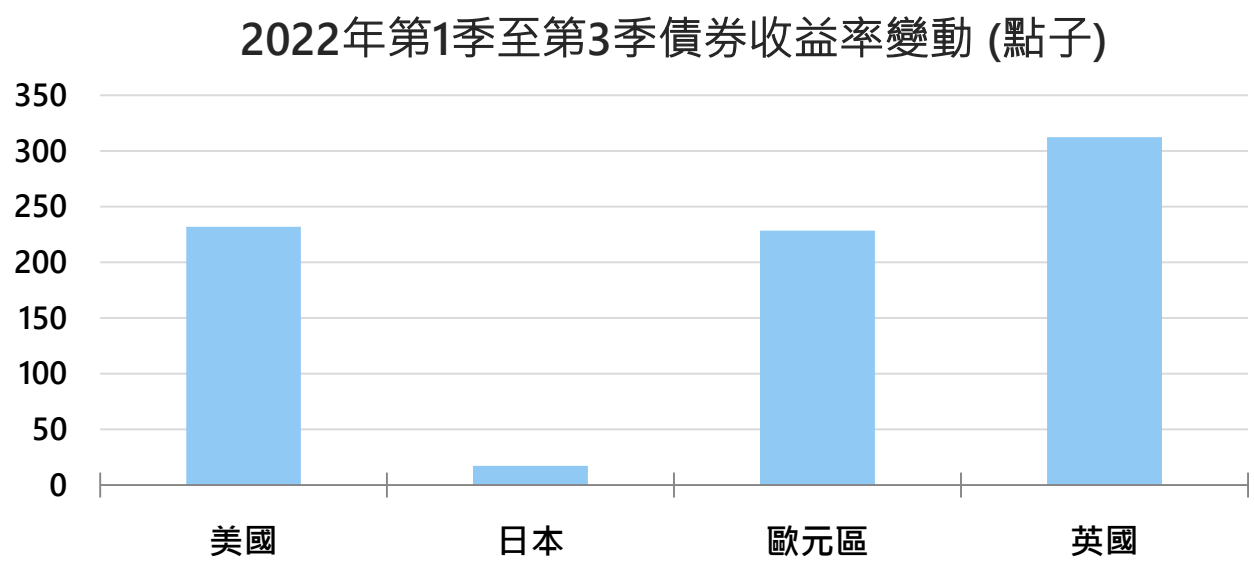
金融科技

- 為期六個星期的mBridge項目國際貿易結算用例試行階段於2022年第3季順利完成，共有四個司法管轄區參與並使用批發層面央行數碼貨幣進行真實結算
- 於2022年9月發表零售層面央行數碼貨幣(即「數碼港元」或e-HKD)的研究所得及政策立場文件，並採取三軌道方式展開「數碼港元」工作，為將來可能推出「數碼港元」作好準備
- 於2022年10月正式推出「商業數據通」

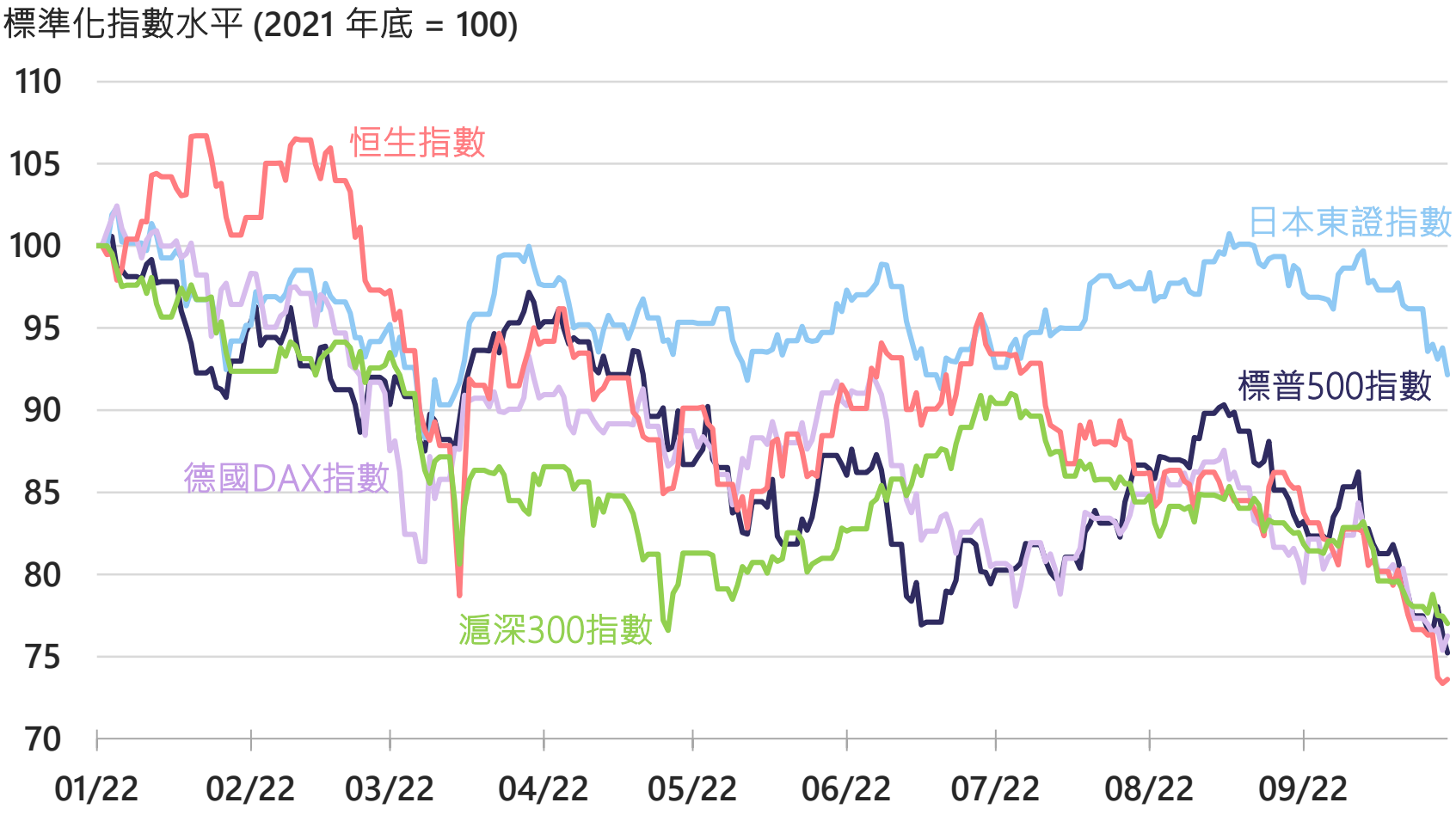
1. 香港金融穩定風險評估
2. 銀行監管
3. 金融市場發展
4. 金融基建
5. **外匯基金投資表現**
6. 香港按揭證券有限公司

主要市場國債收益率持續飆升





主要股市延續跌勢


標準化指數水平 (2021 年底 = 100)
110
105
100
95
90
85
80
75
70
恒生指數
日本東證指數
標普500指數
德國DAX指數
滬深300指數
01/22
02/22
03/22
04/22
05/22
06/22
07/22
08/22
09/22

極具挑戰的投資環境

- 2022年首三季的投資環境十分惡劣，多個資產類別的價格均同時下跌，打破傳統投資智慧「股債互補」，是近半世紀以來唯一一次股票、債券和主要非美元貨幣匯兌同時錄得負回報

- 更嚴重的是，資產價格下跌的幅度非常顯著，美國國債和主要非美元貨幣匯兌錄得近半世紀以來最差的表現，而美國股票亦錄得第三差的表現

不同指數於特定年份的表現

資產類別		1974	1977	1981	1990	2000	2001	2002	2008	2011	2015	2018	2022 (1月至9月)
股票	MSCI世界指數	-27.8%	-2.5%	-7.9%	-18.7%	-14.1%	-17.8%	-21.1%	-42.1%	-7.6%	-2.7%	-10.4%	***-26.4%***
	標普500指數	-29.7%	-11.5%	-9.7%	-6.6%	-10.1%	-13.0%	-23.4%	-38.5%	0.0%	-0.7%	-6.2%	***-24.8%***
	恆生指數	-60.5%	-9.8%	-4.6%	6.6%	-11.0%	-24.5%	-18.2%	-48.3%	-20.0%	-7.2%	-13.6%	***-26.4%***
債券	彭博美國國債指數	7.1%	2.7%	9.2%	8.5%	13.5%	6.7%	11.8%	13.7%	9.8%	0.8%	0.9%	***-12.8%***
外匯(兌美元)	歐元	N/A	5.9%	-16.8%	13.3%	-6.3%	-5.6%	18.0%	-4.2%	-3.2%	-10.2%	-4.5%	***-13.8%***
	英磅	1.1%	12.7%	-19.8%	19.7%	-7.7%	-2.6%	10.7%	-26.5%	-0.4%	-5.4%	-5.6%	***-17.5%***
	日元	-6.9%	22.1%	-7.6%	5.9%	-10.4%	-13.1%	10.8%	23.2%	5.5%	-0.5%	2.8%	***-20.5%***

維持防禦性部署

- 市場上大部分混合資產基金，不論其投資策略如何(即債券與股票組合的比例不同)，於2022年首三季均出現超過20%以上的重大虧損

- 外匯基金同期虧損相對其資產約佔6%

市場常見的投資組合	2022年首三季投資回報*
20%債券, 80%股票 (較進取配置)	-25%
50%債券, 50%股票 (平衡配置)	-23%
80%債券, 20%股票 (較保守配置)	-21%
外匯基金	**約 -6%**

* 假設不同債券及股票權重的投資組合投資於彭博全球綜合總回報指數(Bloomberg Global Aggregate Total Return Index)及MSCI全球綜合指數(MSCI All Country World Index)

投資狀況

	2022 (未審計)		2021	2020
(億港元)	1至9月	第3季	全年	全年
香港股票*	(358)	(273)	(210)	40
其他股票	(924)	(192)	688	699
債券	(787)	(228)	126	927
外匯#	(436)	(308)	168	96
其他投資@	(150)	-	1,147	596
投資(虧損) /收入	(2,655)	(1,001)	1,919	2,358

* 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。有關數字反映2022年6月底的估值，尚未包括7至9月份的估值變動

收入及支出

	⟵ 2022 ⟶		2021	2020
	(未審計)			
(億港元)	1至9月	第3季	全年	全年
投資(虧損) /收入	(2,655)	(1,001)	1,919	2,358
其他收入	1	-	2	2
利息及其他支出	(86)	(45)	(61)	(146)
淨(虧損) /收入	(2,740)	(1,046)	1,860	2,214
支付予財政儲備的款項*#	(284)	(80)	(930)	(698)
支付予香港特別行政區政府基金及法定組織的款項*	(161)	(55)	(168)	(115)

* 2022、2021及2020年的息率分別為5.6%、4.7%及 3.7%

\# 未包括2022年度應支付予未來基金的款項。有關數字需待2022年的綜合息率確定後方可公布(2021及2020年度綜合息率分別為17.8%及12.3%，而有關年度應支付予未來基金的款項分別為586億港元及372億港元)

1. 香港金融穩定風險評估
2. 銀行監管
3. 金融市場發展
4. 金融基建
5. 外匯基金投資表現
6. **香港按揭證券有限公司**

按揭保險計劃

- 在2022年，截至10月31日，共批出約37,100宗申請，當中6,677宗屬今年2月按揭保險計劃修訂後新適用範圍下的個案。獲批申請中約九成為首次置業人士

- 為借款人提供「還息不還本」或延長還款期的安排，以協助減輕他們的還款負擔

中小企融資擔保計劃

「百分百擔保特惠貸款」

- 截至2022年10月31日，已批出超過56,600宗申請，涉及金額約1,092億港元，平均每宗貸款金額193萬港元，而平均每家企業獲批的貸款金額則為321萬港元，超過39,300宗(約七成)申請選擇了還息不還本

八成及九成信貸擔保產品

- 截至2022年10月31日，已批出約30,700宗申請，涉及金額約1,157億港元。超過2,300宗申請選擇了還息不還本

百分百擔保個人特惠貸款計劃

- 截至2022年10月31日，計劃已批出約57,700宗申請，貸款總額約39億港元，平均每位借款人的貸款金額約77,000港元。超過48,300宗(約八成四)申請選擇了還息不還本