



總裁報告

過去一年，全球受不平衡、不正常的貨幣政策影響，宏觀環境和金融市場異常波動，為金管局的工作帶來極大挑戰。

雖然美國經濟穩步復甦，但歐洲和日本卻步履蹣跚，導致主要經濟體貨幣政策走向迥異。美國聯儲局自去年1月起逐步縮減買債規模，並如期在10月結束買債計劃，但加息的時間和步伐仍存在不確定性。歐元區經濟仍然疲弱，延宕多時而終在今年年初推出量寬，但一場希臘大選結果卻令歐元區前景陰霾籠罩。日本央行於11月宣布擴大量寬規模，但成效仍有待觀察。綜觀全年，多重因素令金融市場走勢飄忽和異常波動——美息年內不升反跌，與市場預期南轅北轍；美元匯價下半年急速攀升；美、日股市上升而歐洲股市反覆；油價自下半年起急挫逾半，加上新興經濟體包括中國增長放緩，地緣政治波譎雲詭，宏觀環境變得更加錯綜複雜。

外部環境固是複雜，香港內部亦是風起雲湧。79天的「佔領」運動一度令一些銀行分行的正常服務受到影響。金管局和受影響銀行啟動的後備方案運作良好及並沒有出現事故，而金管局亦早作準備，隨時在有需要時向銀行體系提供流動資金支持。在佔領運動期間，銀行體系和金融市場大致運作正常，港元匯價和利率沒有大幅波動，反映出市場和各界人士對香港的高度信心。

聯繫匯率制度自1983年實施以來，一直是維持香港貨幣和金融體系穩定的重要基石。去年7、8月間，市場集資和其他商業活動帶動97億美元資金流入港元，貨幣發行局機制的美元兌港元強方保證多次啟動，向市場注入港元資金，保持港元匯價穩定。至第四季，港元強勢有所緩和。全年銀行同業市場資金充裕，拆息基本保持平穩，為香港的商貿和其他經濟活動提供了穩定的貨幣環境。

2013年12月和2014年年初，香港市面上出現一批仿真度極高的1,000港元偽鈔，引起社會廣泛關注。金管局及時採取多管齊下的措施，成功遏止該批偽鈔流通。此外，去年9月我們推出為期兩年的硬幣收集試驗計劃，兩輛「收銀車」巡迴服務全港18區。計劃廣受市民歡迎，截至年底共服務5萬人次，收集到4,600萬枚硬幣，總值4,100萬元。

銀行監管方面亦充滿挑戰。銀行信貸在年初急速膨脹，踏入下半年增長步伐略為放緩，全年貸款總額增加12.7%，較2013年的16%有所回落。年內我們進一步加強對信貸增長和資產質素的監管。去年1月實施並在11月優化的「穩定資金要求」，強化了銀行的流動性管理，減輕金融市場波動對銀行體系和信貸市場造成的衝擊。針對香港銀行體系與內地相關的貸款持續增長，我們加強了對這類貸款情況的全面掌握和具體分析，提升監管能力。此外，鑑於家庭負債比率再創新高（達GDP的64%），當中又以私人貸款業務增速最為迅猛，我們要求銀行在審批私人貸款時，須審慎管理風險，應對利率上調觸發的還貸風險。樓市方面，從去年下半年起轉趨活躍，成交價、量均較2013年顯著上升，中、小型住宅單位尤甚。經密切觀察樓市周期發展和評估對銀行體系的影響，我們在今年2月底推出第七輪逆周期審慎監管措施，以保障銀行體系穩定。我們將繼續觀察樓市，視乎周期的變化適時採取相應的逆周期審慎監管措施。

我們亦通過加強法律框架積極推動保障銀行和金融體系穩定的工作。落實《巴塞爾協定三》第二階段的法例去年獲立法會通過，為銀行緩衝資本和流動性覆蓋比率訂立監管要求。為減低「大而不能倒」的金融機構的系統性風險，金管局與政府、證監會和保險業監督緊密合作，就設立符合金融穩定理事會訂定的最新國際標準的金融機構處置機制，進行公眾諮詢和草擬法律，爭取在今年向立法會提交條例草案。此外，我們建議優化「存款保障計劃」，一旦銀行倒閉，可盡快向存款人發放補償。

保障金融服務消費者也是去年的重點工作之一。我們在國際層面推動增加信用卡海外簽帳「動態外幣兌換」收費的透明度，建議獲經濟合作及發展組織(OECD)專責小組採納，作為落實G20《保障金融服務消費者的高層次原則》的措施之一。我們並通過多種媒介推出一系列宣傳活動，宣揚消費者應「精明及負責任」地使用銀行服務的信息。

總裁報告

2014年是香港離岸人民幣業務發展的豐收年，人民幣資金池、點心債發行、經香港銀行處理的人民幣貿易結算額、人民幣即時支付結算系統(RTGS)交易額都創歷史新高。最重要的里程碑莫過於11月正式開通的「滬港通」，它標誌着內地資本帳開放進程關鍵的一步，為人民幣在岸與離岸市場之間的互通開通了新渠道。與此同時，我們取消了香港居民兌換人民幣每日20,000人民幣的上限，便利市民買賣人民幣或投資人民幣金融產品。此外，為配合「滬港通」開通，我們同步推出100億人民幣的日間流動資金安排，並委任七家銀行為「一級流動性提供行」，增加銀行體系的人民幣流動性，擴大本港離岸人民幣市場的莊家活動。這些2014年取得的成果進一步鞏固了香港作為全球離岸人民幣業務中心的地位。

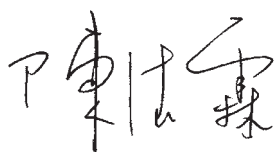
開拓伊斯蘭金融去年亦取得實質成果。金管局協助特區政府成功發售全球首批由AAA評級政府發行，總額10億美元、為期5年的伊斯蘭債券。投資者反應熱烈，認購金額超過47億美元。是次發行亦在國際上多個關於融資的年度評選中獲得殊榮。

國際金融中心之間的競爭，軟實力比硬件更為重要。金管局在提升香港金融中心軟實力的工作上不遺餘力。去年，我們繼續推動修改《稅務條例》，以促進和吸引更多跨國企業利用香港作為管理全球或區內財資活動的中心。此外，我們推動銀行透過其董事會及董事去強化內部管治。我們亦鼓勵銀行界培育人才，提升業內人士的專業和操守水平。去年6月我們與私人財富管理公會合作推出「優化專業能力架構」，為私人財富管理從業員訂立核心專業能力和持續專業發展的基準。

在硬件方面，港元、人民幣、美元、歐元四種貨幣的即時支付結算系統和債務工具中央結算系統等各項重要金融基礎設施去年的運作均高度暢順可靠。場外衍生工具交易資料儲存庫的系統開發工作進展良好並逐步投入服務。另外，因應金融科技及市場的最新發展，我們於今年2月向立法會提交了監管儲值支付工具和零售支付系統的條例草案；我們並計劃在今年底推出嶄新的電子支票服務，屆時市民可以更便捷地通過如網上和電郵平台傳送、簽發或存入支票。

外匯基金的資產配置策略力求穩健，保本先行，並尋求較平穩的中、長期回報。去年是投資環境十分困難的一年，隨着美聯儲局逐步退市，市場預期美國利息會從極低的水平拾級而上，美元相對其他貨幣亦可能逐漸趨升。有見及此，我們作出幾項防禦性部署，包括繼續增加外匯基金持有的現金比例，縮短外匯基金持有債券的平均年期，適量減持債券、增持股票，以及減持歐元和日元。一年下來，美息不升反跌，美匯指數更出乎預期，錄得17年來最大單年升幅，令外匯基金的其他幣種資產以美元計價時出現較大的匯兌虧損，拖低外匯基金整體投資回報率。去年外匯基金全年錄得447億港元的整體投資收入，整體投資回報率為1.4%，「投資組合」的回報率則為2%，「長期增長組合」自開始投資的內部回報率年率為13.5%。

我們預期全球宏觀環境和金融市場比2014年會變得更複雜和更波動。環球資產市場對美國利率正常化正屏息以待，但實際的加息時間和步伐仍存在很大不確定性。主要大國央行的貨幣政策背道而馳，而美國利率將逐步正常化，對全球金融穩定的影響都難以預計，所以資金流向、匯率、利率、資產市場均充滿頗大變數。相信美國一旦正式步入加息周期而美元持續升值，資金很可能由新興市場，包括香港，流走，屆時對香港的金融和資產市場，特別是樓市，難免會有影響。此外，新興市場，包括中國內地，的經濟亦預期會面對較大的下行壓力，對香港的影響亦不容忽視。我和金管局的同事會繼續秉持高度專業精神，盡心盡力，應對各種挑戰和困難。



總裁
陳德霖