



總裁報告

2017年全球經濟和金融市場的表現可以用「喜出望外」形容：實體經濟穩步增長；通脹持續低企；年內美聯儲加息三次並開始縮減資產負債表，不但沒有造成資金從新興經濟體流走，美元更是不強反弱。全球多個主要股市包括美國三大指數牛氣沖天，屢破歷史高位，MSCI新興市場指數年內也上漲34%，恒生指數累升近8,000點或36%，2018年1月更乘勢衝破30,000點，創歷史新高。

盛宴當前，去年投資界普遍沉醉在樂觀甚至亢奮的氣氛當中——直至2018年2月初，美國公布的數據顯示工資上升比預期大，影響市場對通脹的預期，觸發環球股市從高位急瀉，美國道指更在2月5日一周中兩天錄得跌幅逾千點，恒指同周亦累跌逾3,000點，美國十年期國庫債券收益率曾飆升至2.95厘高位。資金轉身避險之快，反映市場估值屢創新高的根基並不牢固，並提醒我們，香港需要一個穩健的金融體系，應對資產市場波動和資金外流帶來的挑戰。

金融穩定 防患未然

有云「上工治未病」，上等的工夫就是防患勝於治療。金管局去年進一步實施風險管控措施，鞏固香港銀行體系和金融系統的穩定性。去年5月，我們針對銀行的樓宇按揭貸款業務推出第八輪逆周期措施，並加強銀行對地產商的信貸風險管理，確保一旦地產市況逆轉，本港銀行體系有足夠的抗禦能力應付衝擊。經過多輪措施，新造住宅平均按揭成數由2009年9月的64%降至2017年底的49%；平均供款與入息比率亦從2010年8月的41%下調至35%。

另外，金管局去年成立了處置機制辦公室(Resolution Office)，以國際訂立的標準為依歸，落實針對「大得不能倒」金融機構倒閉的自救工作，以免重蹈2008年環球金融危機時動用公帑拯救瀕危大型金融機構的覆轍，並減低它們結業對金融體系以至經濟、社會的衝擊。

