



香港金融管理局

立法會財經事務委員會
簡報會

2017年5月29日

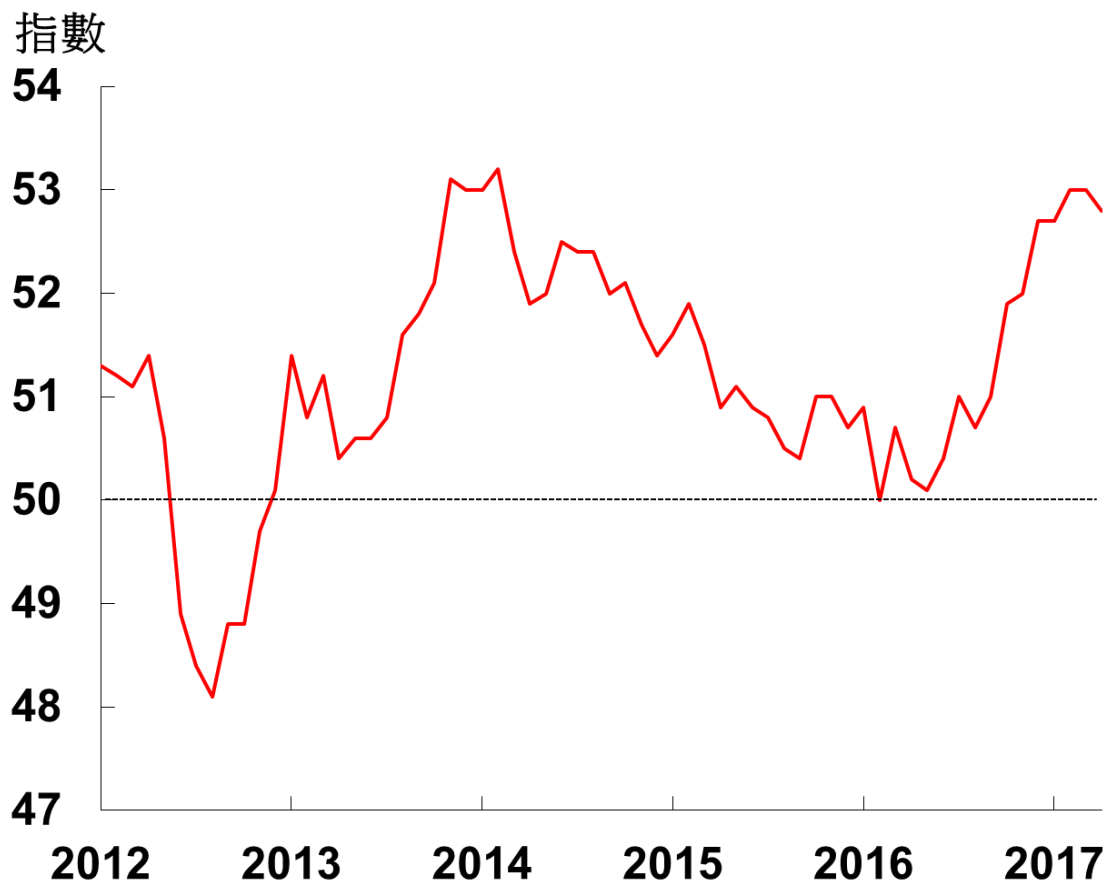


1. 香港金融穩定風險評估
2. 銀行監管
3. 金融基建
4. 金融市場發展
5. 外匯基金投資表現
6. 按揭證券公司終身年金計劃



環球經濟景氣近期回暖...

全球製造業採購經理指數



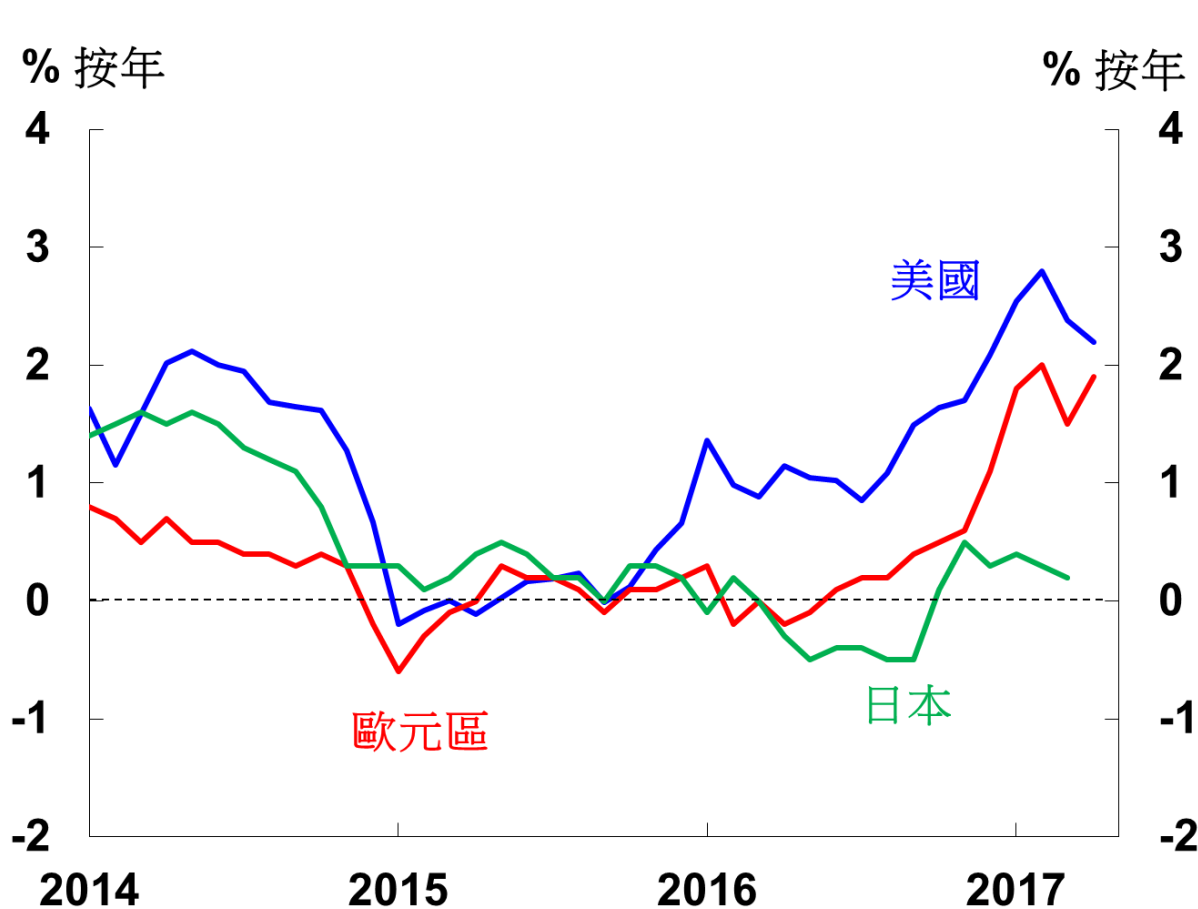
註：圖中所示為摩根大通與IHS Markit編制的全球製造業採購經理指數。

資料來源：彭博



...通縮風險亦減退

整體通脹率



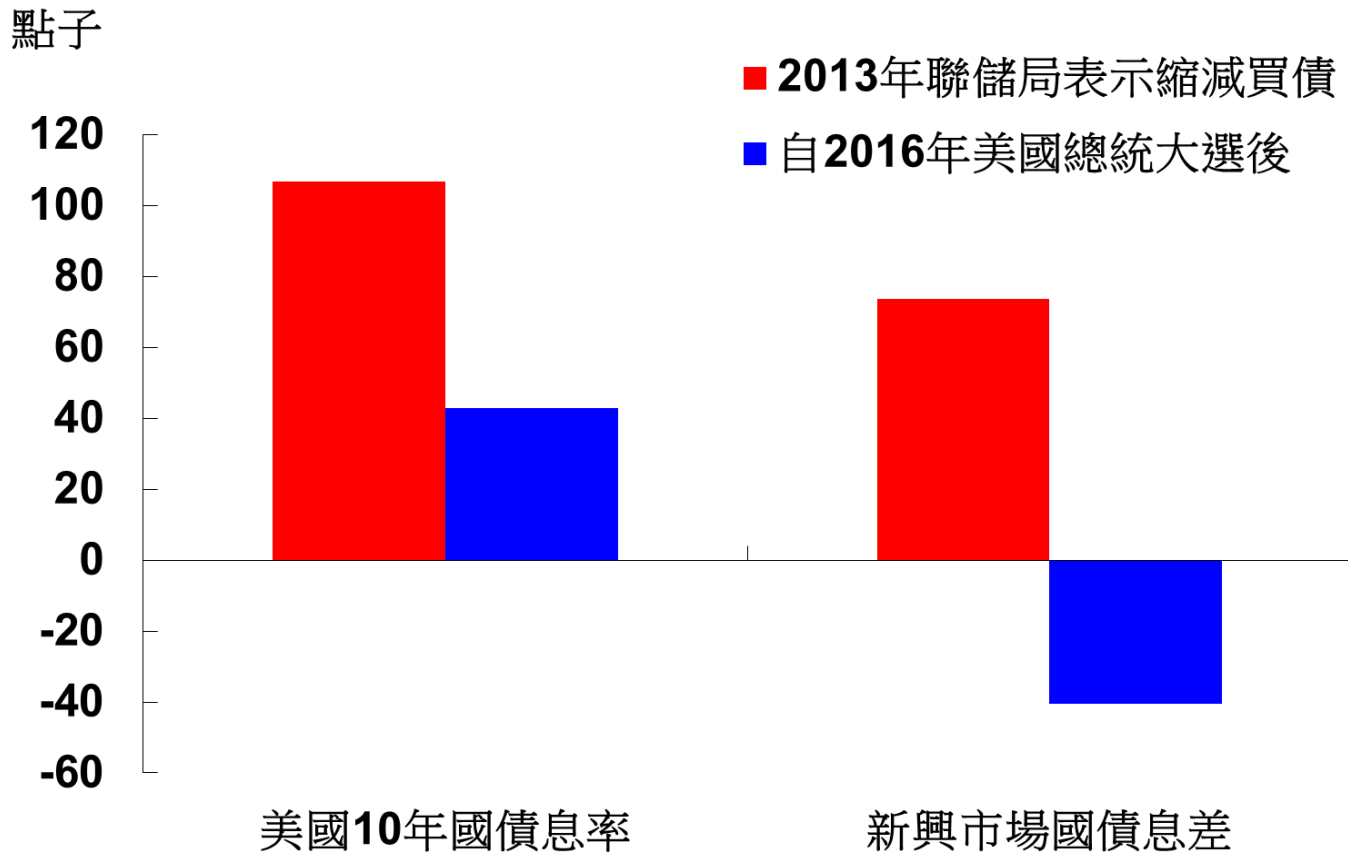
註：圖中綠色線所示的日本通脹率已就2014年上調銷售稅對通脹所帶來的一次性影響作出調整。

資料來源：CEIC及Datastream



新興市場情緒有所改善

美國10年國債利率與新興市場國債息差的變動



註：紅色棒是基於2013年5月21日至2013年9月5日的數據計算，而藍色棒則為2016年11月7日至2017年5月25日。

資料來源：彭博及摩根大通



美國:經濟基調良好...

- 美國經濟狀況改善
- 營商及消費信心指數近期均已超越金融海嘯前高位
- 勞工市場持續改善，基本上全民就業
- 能源及商品價格企穩，通縮風險消退
- 聯儲局已在三月加息，市場預期今年將再加息**2**次



... 但新政府政策風險不容忽視

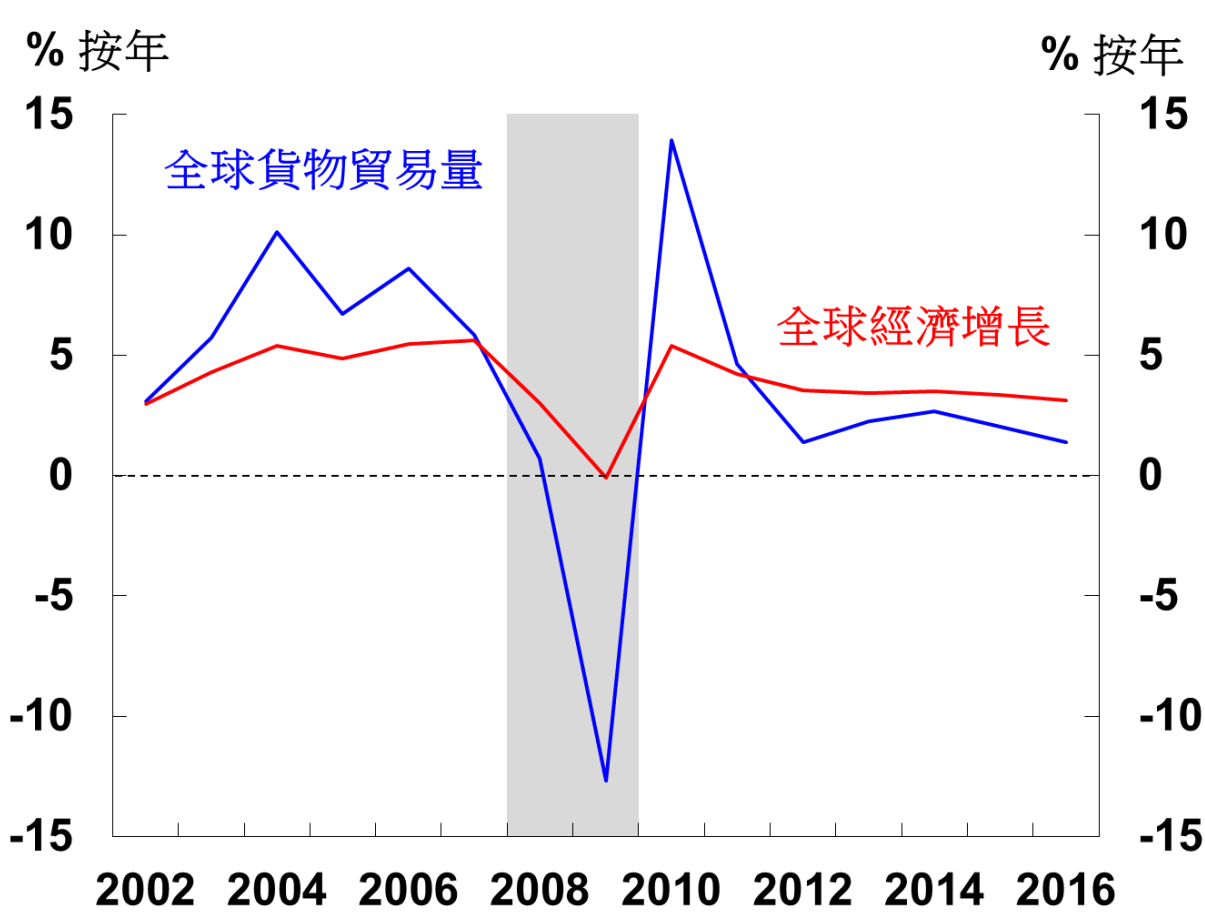
美國新政府的政策為全球經濟前景構成不確定性

- 貿易保護主義抬頭
- 稅務改革吸引企業海外盈利回流
- 刺激經濟及就業措施可導致通脹壓力上升



貿易保護主義或會打擊增長正在放緩的 全球貿易量

全球貿易與經濟增長



註: 灰色棒標示金融海嘯時經濟陷入衰退。

資料來源：荷蘭經濟政策分析局(CPB)、美國國家經濟研究局(NBER)及國際貨幣基金組織



稅務改革吸引企業海外盈利回流， 會影響全球資金流向

	2004年 美國《國土投資法》	目前
估計美國企業持有的海外累計盈利	約1萬1千億美元	約3萬億美元
實際回流的資金	約3千6百億美元	?



美國新政府政策令通脹上升， 或影響利率正常化步伐

- 美國新政府政策或會令通脹上升
 - 貿易保護政策或會推高進口價格
 - 在失業率低企下推出財政刺激措施，會推高工資
- 財政刺激及減稅措施將增加財政赤字，令國債息率上升



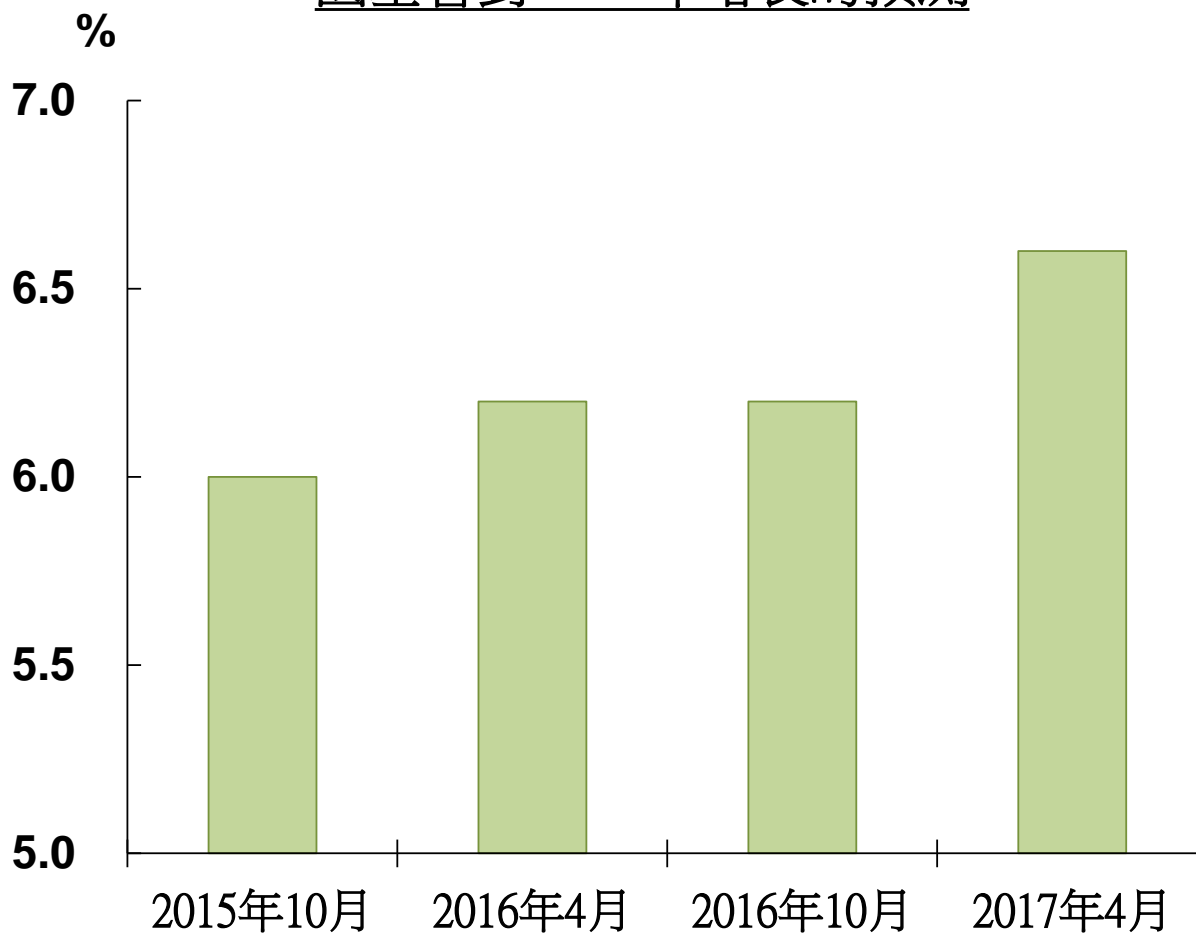
全球金融穩定風險評估

- 先進及新興市場經濟體的增長前景整體有所改善
- 但全球貿易及供應鏈面對不明朗的政策因素
- 美國利率正常化步伐存在不確定性
- 歐洲經濟好轉但結構改革進度緩慢，失業率仍高企
- 地緣政治風險上升



中國內地：經濟回穩，市場對前景轉趨樂觀

國基會對2017年增長的預測

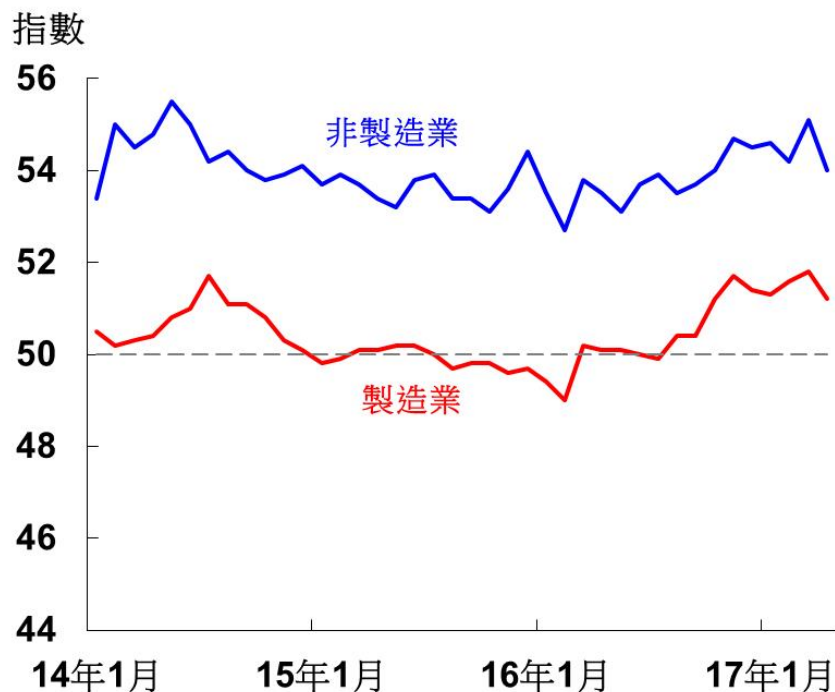


資料來源：國際貨幣基金組織

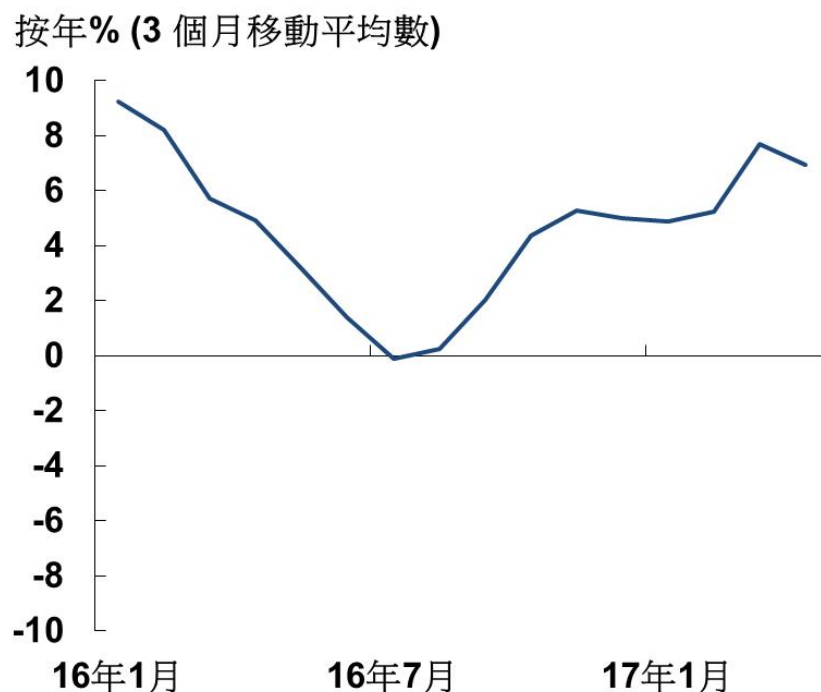


中國內地：重要經濟指標錄得上升

採購經理指數



私人固定資產投資

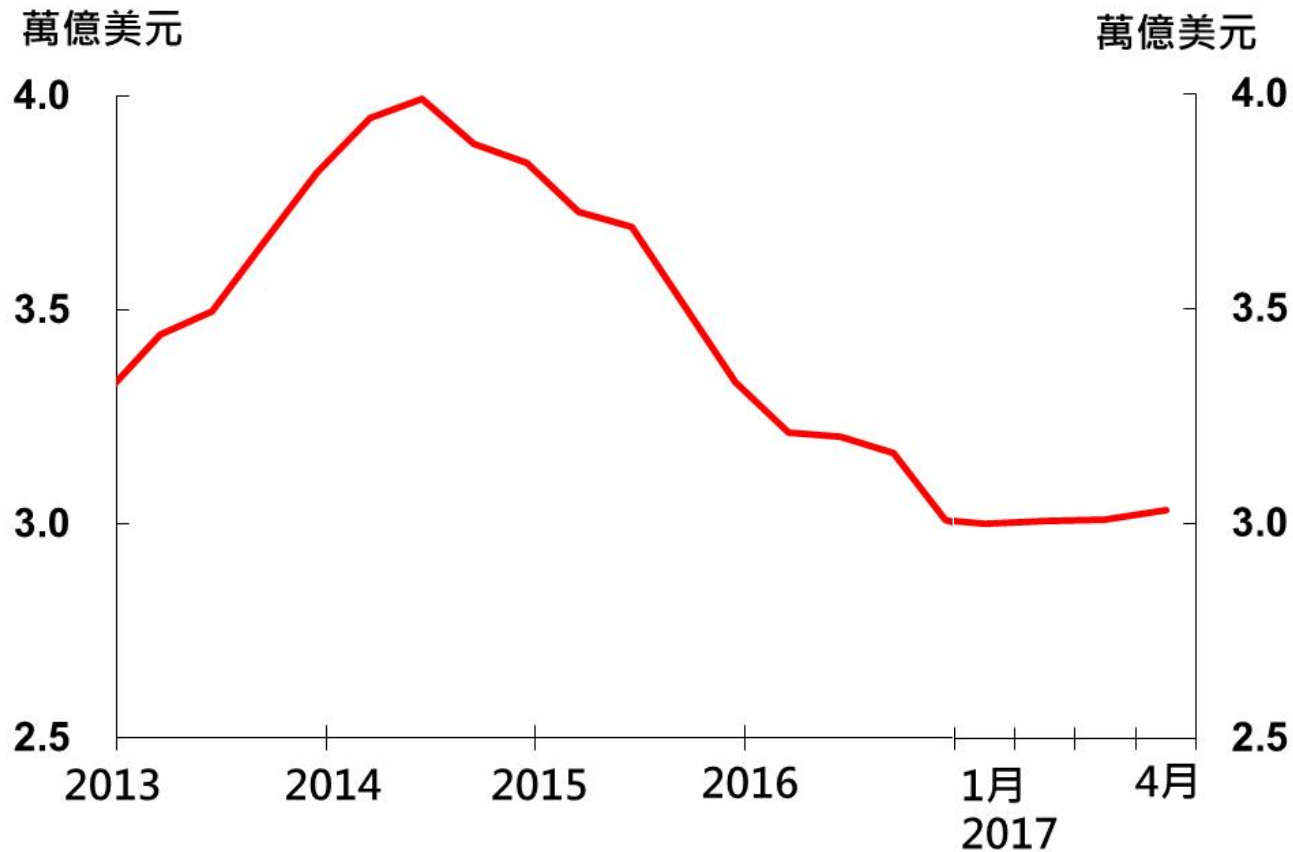


資料來源：CEIC及金管局職員估算



中國內地：資本外流壓力有所減輕

外匯儲備

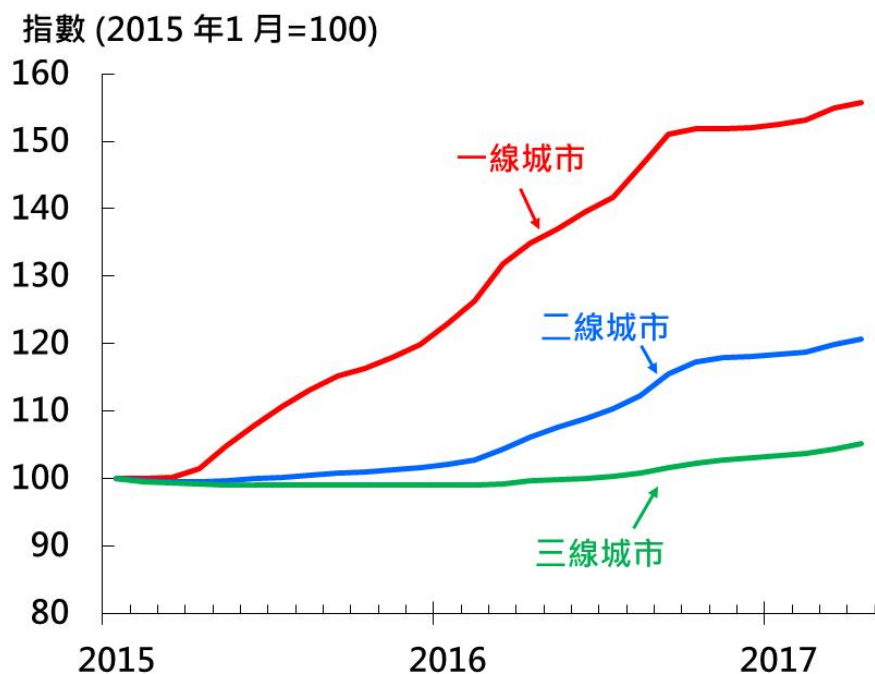


資料來源：CEIC

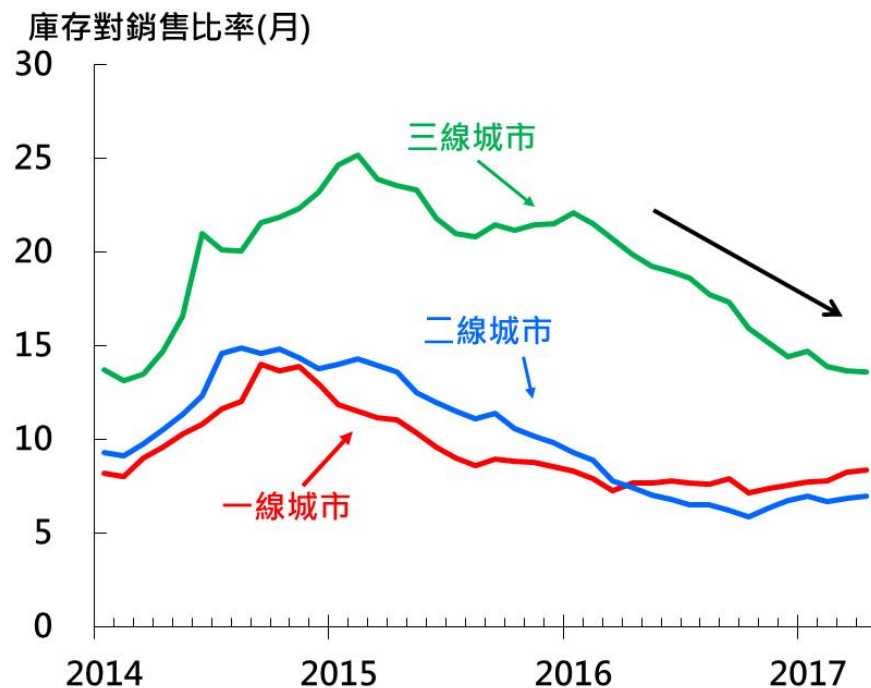


中國內地：房地產市場風險仍須留意

住宅價格



住宅庫存銷售比

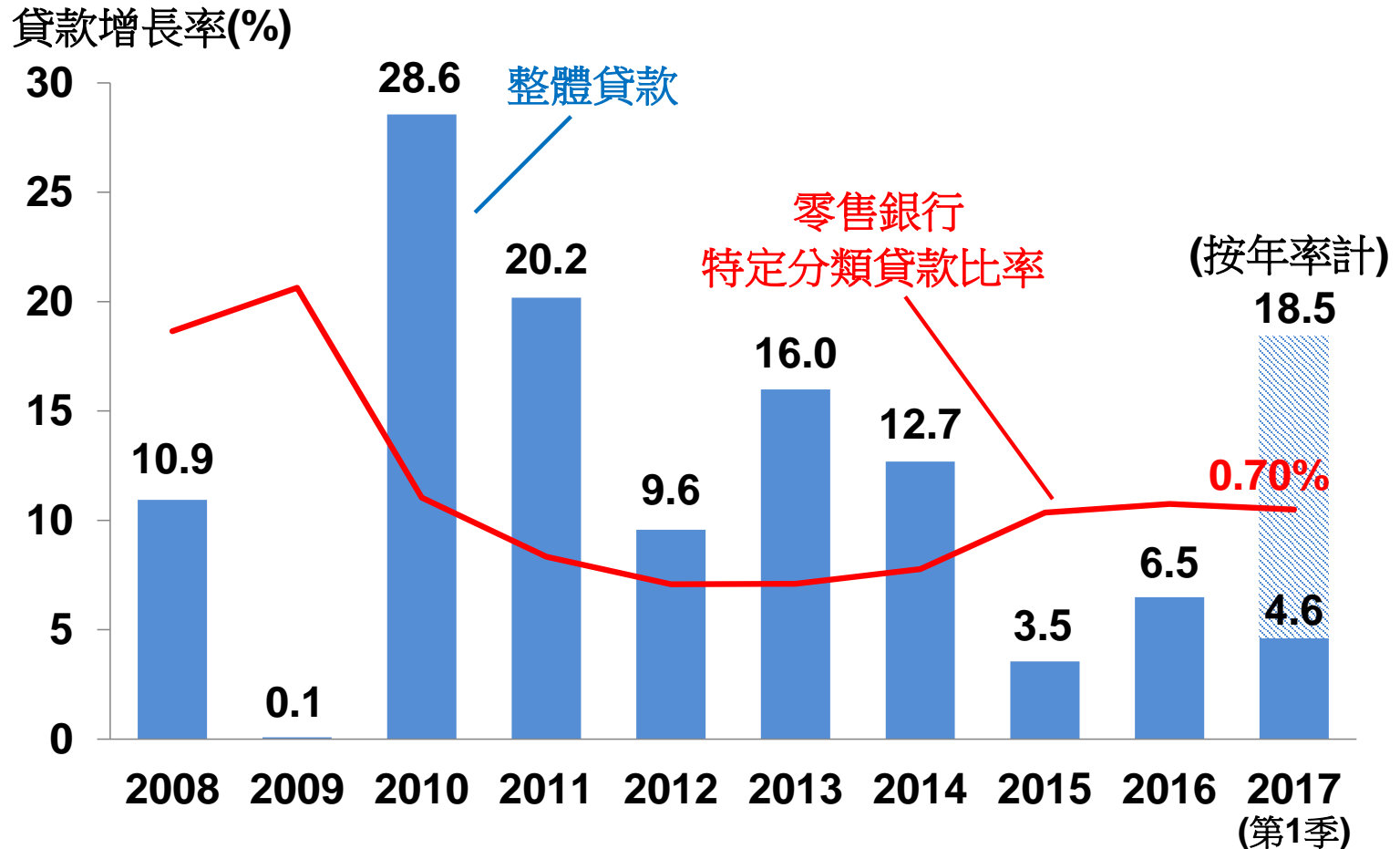


資料來源：CEIC及金管局職員估算



香港金融穩定風險評估：銀行信貸

第一季整體貸款增長強勁；資產質素維持在健康水平



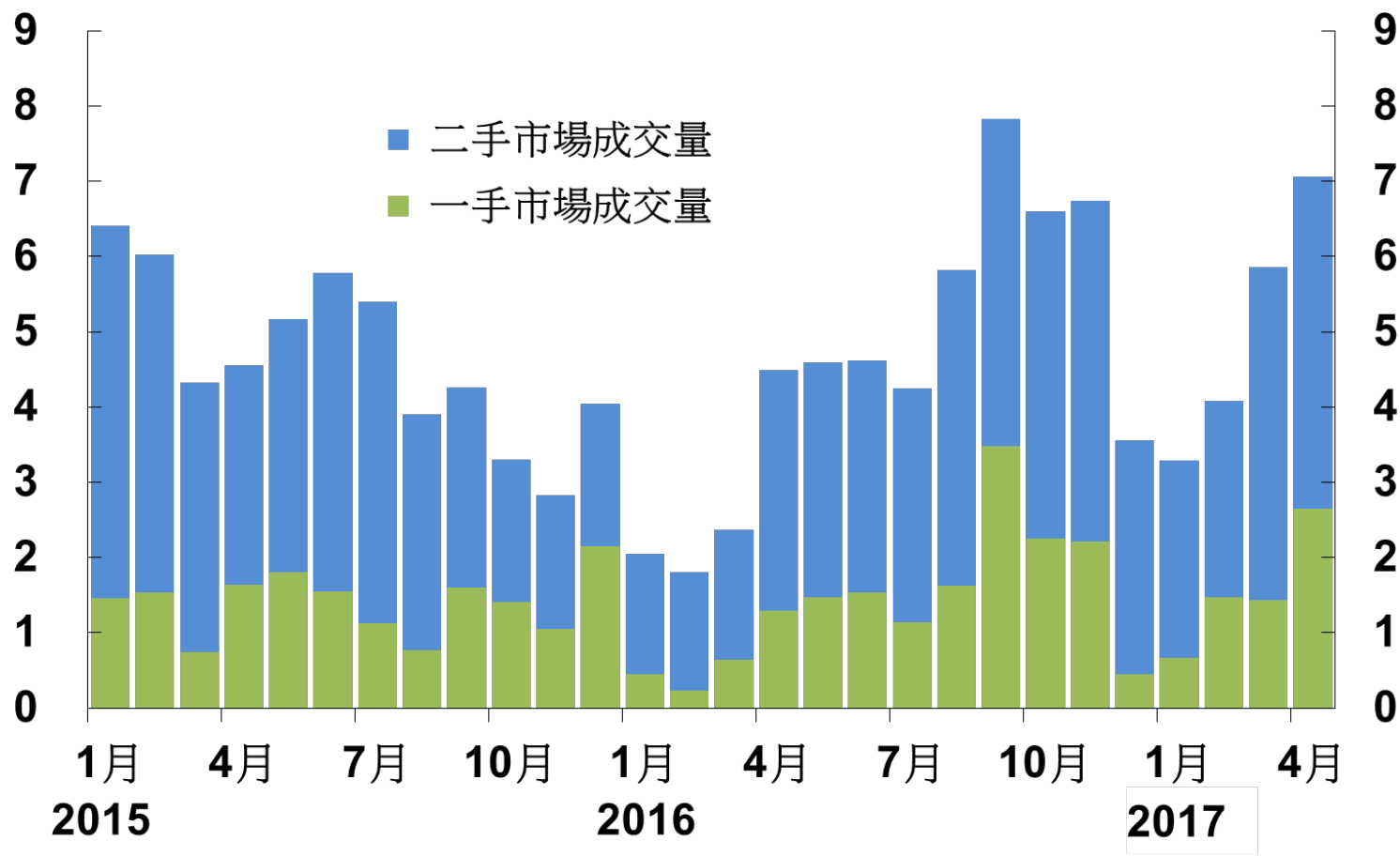
資料來源：香港金融管理局



香港金融穩定風險評估：房地產市場

樓市成交回升

宗數 (千份)

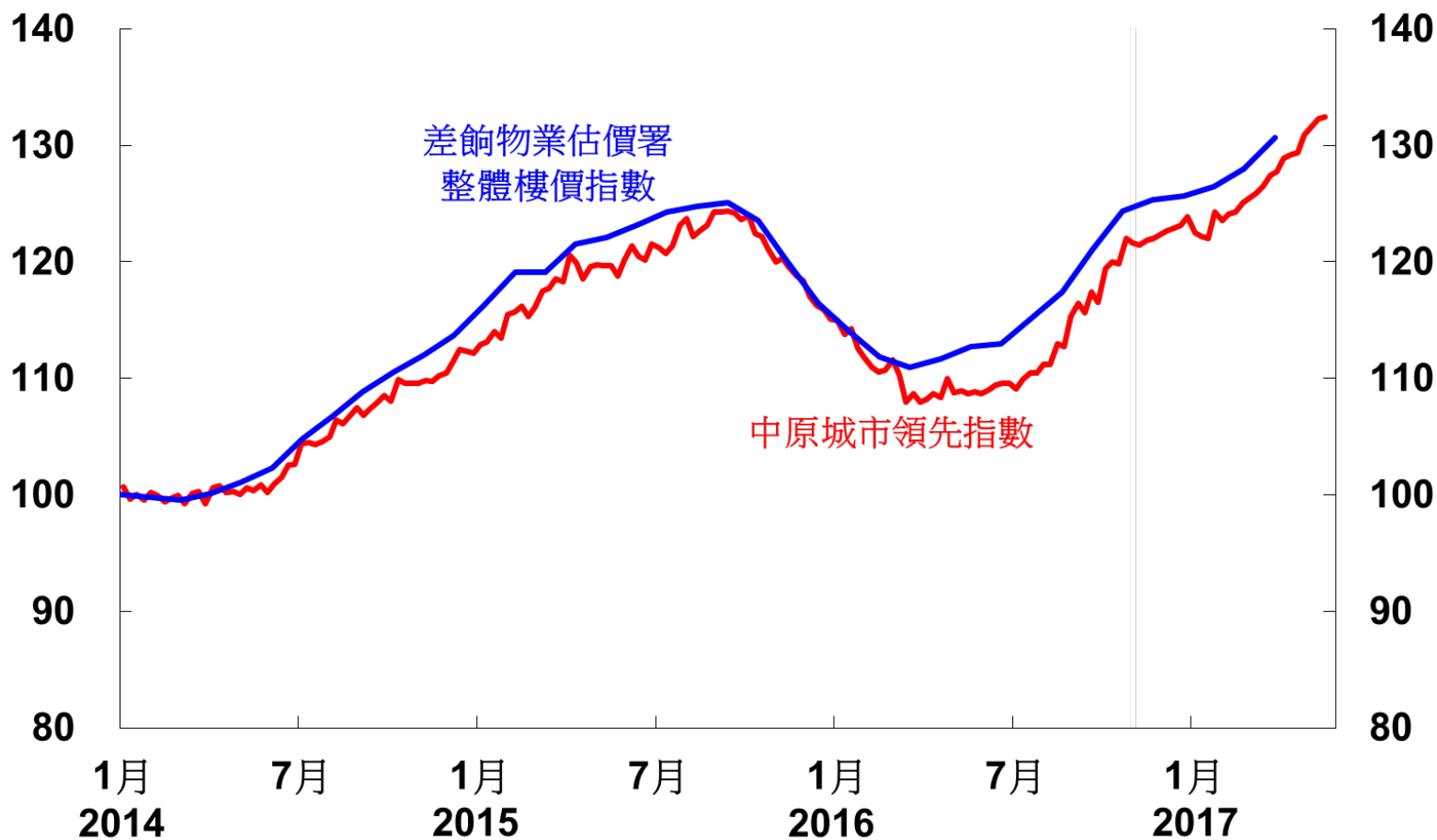




香港金融穩定風險評估：房地產市場

樓價持續上升

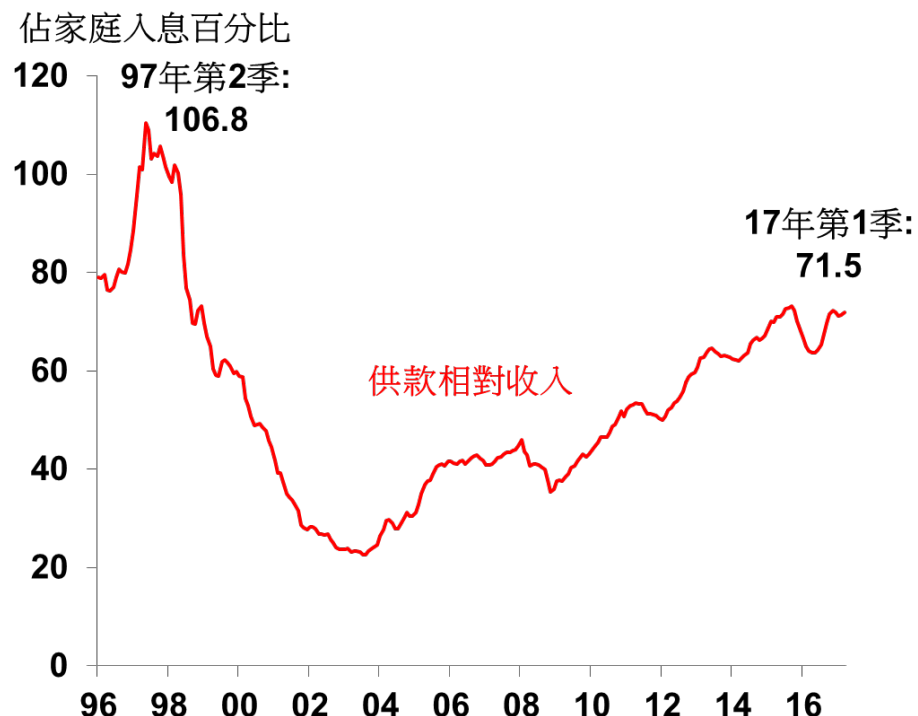
指數（2014年1月=100）





香港金融穩定風險評估：房地產市場

置業負擔進一步加重





香港金融穩定風險評估：房地產市場

- 5月12日推出措施，加強銀行對地產發展商信貸風險管理：
 - 收緊建築融資貸款比率上限
 - 要求銀行按地產發展商按揭水平提撥充足資本
- 5月19日推出第八輪逆周期措施，加強銀行按揭業務風險管理：
 - 將內評法銀行新造按揭風險權重下限從15%上調至25%
 - 涉及多過一個按揭貸款的借款人：按揭成數上限調低一成
 - 主要收入來自香港以外地區借款人：供款與入息比率上限調低一成



香港金融穩定風險評估：總結

- 雖然全球經濟情況有所改善，但仍存在頗多不明朗因素
- 在聯繫匯率制度下，美國利率正常化會逐漸令香港利息上升
- 香港樓價持續上升令市民購買力進一步脫節，樓市過熱風險增加，週期逆轉時震盪更大
- 金管局採取了進一步措施，強化銀行體系抗震能力
- 市民需要有心理準備，做好風險管理

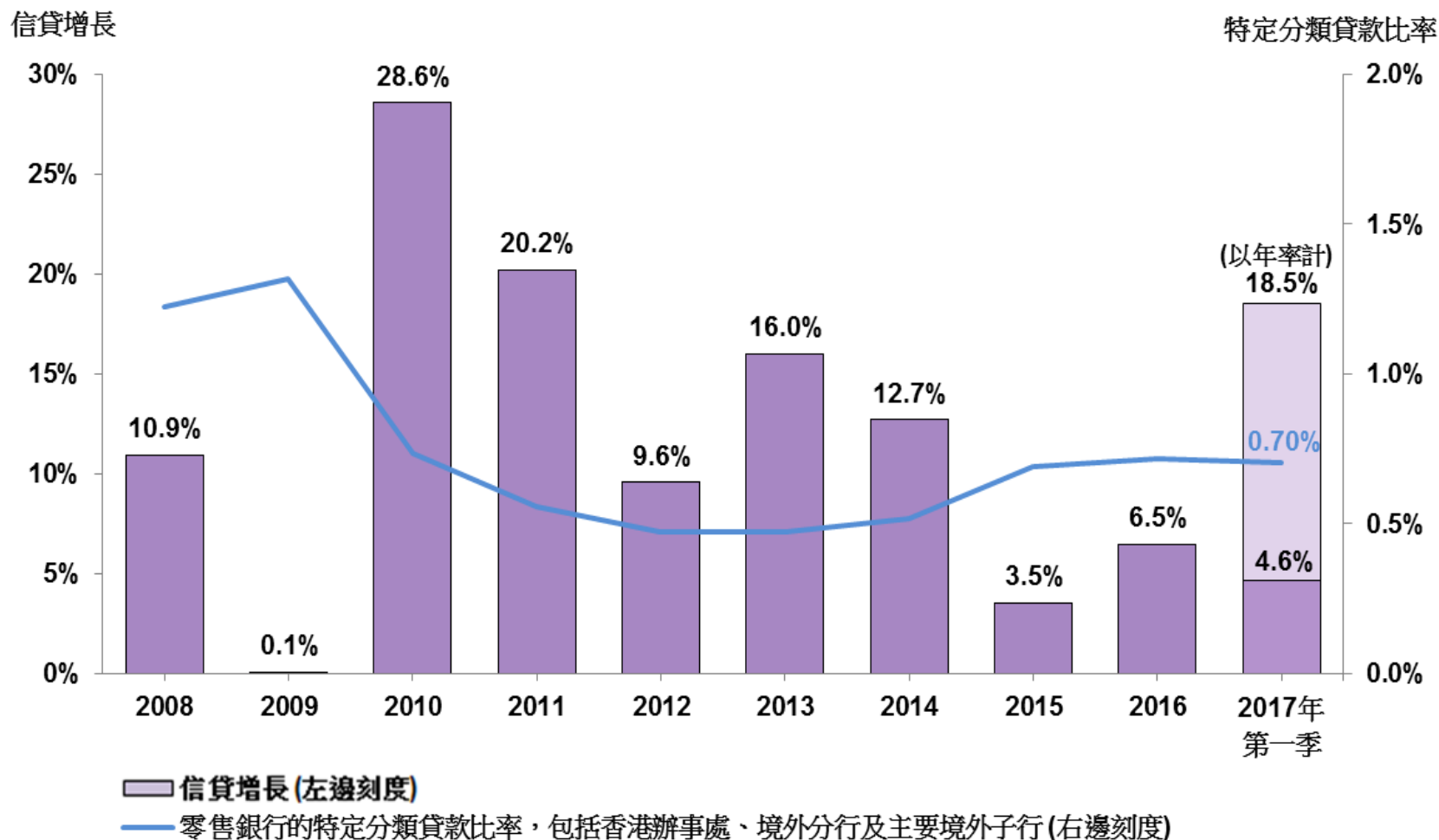


1. 香港金融穩定風險評估
2. 銀行監管
3. 金融基建
4. 金融市場發展
5. 外匯基金投資表現
6. 按揭證券公司終身年金計劃



信貸增長及資產質素

信貸增長加快，資產質素維持在健康水平





落實國際標準

- 修訂《銀行業(資本)規則》，實施：
 - 經修訂證券化框架
 - 《巴塞爾協定三》槓桿比率
 - 預計虧損準備金的資本處理方法
- 修訂《銀行業(流動性)規則》，實施《巴塞爾協定三》穩定資金淨額比率
- 修訂《銀行業條例》，實施巴塞爾委員會的新訂大額風險承擔框架，以及金融穩定理事會的恢復規劃標準



香港的處置機制

- 受保障安排規例：於**5月17日**提交立法會
- 發布相關政策文件：履行法定職能架構的安排，處置規劃所需核心資料的規定
- 吸收虧損能力規定：預期於年底進行諮詢



普及金融

銀行分行網絡

- 正在落實增設實體分行的計劃
- 與業界商討進一步加強無障礙銀行服務

開戶難問題

- 商會反映客戶體驗有所改善
- 設立專責小組和金管局網站專頁，直接向開戶人士提供協助



1. 香港金融穩定風險評估
2. 銀行監管
- 3. 金融基建**
4. 金融市場發展
5. 外匯基金投資表現
6. 按揭證券公司終身年金計劃



金融科技的最新發展

央行數碼貨幣研究

- 與3間發鈔銀行、香港銀行同業結算有限公司及R3聯盟合作，預期第四季完成首階段研究

分布式分類帳技術(DLT)

- 正進行第二階段研究，預期在年底前發表報告

金融科技監管沙盒

- 已有6間銀行共15個項目使用沙盒，其中9項已完成，效果良好

腦力編程加速器

- 2017年3月推出，2間銀行將於5月以此舉辦金融科技比賽

金融科技人才培訓計劃

- 面試在4月底已經完成，超過400人申請，獲取錄的學生陸續收到通知



1. 香港金融穩定風險評估
2. 銀行監管
3. 金融基建
4. 金融市場發展
5. 外匯基金投資表現
6. 按揭證券公司終身年金計劃



債券通

- 金管局和人民銀行**5月16日**宣布推出債券通，為境外機構投資者買賣內地債券提供便利化的跨境平台
- 債券通由結算和交易兩個部份組成：
 - 結算：透過金管局的債務工具中央結算系統(CMU)在內地相關機構開立的賬戶進行，便利境外投資者，並為香港帶來更多相關金融服務需求
 - 交易：提供境外投資者與內地交易商直接交易的新平台，促進交易的效率
- 正推進技術準備工作，爭取盡早推出



離岸人民幣業務及基建投融资

離岸人民幣業務

- 香港離岸人民幣市場運作有序，資金池呈進一步穩定趨勢。
2017年第一季度人民幣支付系統日均交易額維持約9,000億元人民幣的高水平
- 中央政府繼續推動人民幣國際化和資本賬開放，將為香港人民幣業務增添動力

基建投融资

- 基建融資促進辦公室3月舉辦了投融资圓桌會議，擬備一份基建投資參考清單，以收窄投資者與項目營運者期望的分歧
- 金管局總裁在5月14日參與了在北京舉行的「一帶一路」國際合作高峰論壇，推廣香港作為「一帶一路」投融资中心的優勢



1. 香港金融穩定風險評估
2. 銀行監管
3. 金融基建
4. 金融市場發展
5. 外匯基金投資表現
6. 按揭證券公司終身年金計劃



投資狀況

	2017	2016	2015
	(未審計)		
(億港元)	第1季	全年	全年
香港股票*	143	53	(50)
其他股票	245	286	71
債券	64	331	159
其他投資@	-	169	111
外匯#	<u>119</u>	<u>(158)</u>	<u>(449)</u>
投資收入/(虧損)	571	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，尚未反映2017年第1季的估值

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

	2017	2016	2015
	(未審計)		
(億港元)	第1季	全年	全年
投資收入/(虧損)	571	681	(158)
其他收入	0	2	2
利息及其他支出	<u>(22)</u>	<u>(64)</u>	<u>(48)</u>
淨收入/(虧損)	549	619	(204)
支付予財政儲備的款項*#	(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*	(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計算
(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)



1. 香港金融穩定風險評估
2. 銀行監管
3. 金融基建
4. 金融市場發展
5. 外匯基金投資表現
6. 按揭證券公司終身年金計劃



按揭證券公司終身年金計劃

- 按揭證券公司董事局於4月原則上批准推出終身年金計劃
- 終身年金計劃目的是為了向長者市民提供多一個退休財務選項，設計基於三項重要原則：
 1. 對投保人來說簡單易明，有一定吸引力
 2. 承保人能謹慎管理產品的相關風險
 3. 符合商業原則，在財政方面切實可行、具持續性



終身年金計劃的暫定設計要點*

- 計劃將為**65歲**或以上人士提供即享的終身每月保證定額年金
- 保費金額的上限及下限分別暫定為**100萬港元**和**5萬港元**
- 按現時估計的最高內部回報率**4%**，**65歲**的男性投保一百萬元預料每月可獲發約**5,800元**
- 投保人獲保證發放總額等同已繳保費**105%**的期數的每月固定年金，及容許提早退保
- 暫定首批認購限額不超過**100億元**，確實金額視乎市場情況及謹慎風險管理原則而定

* 尚待獨立顧問驗證和核實，以及保險業監管當局批核



終身年金計劃籌備工作

- 籌備工作積極進行中，包括：
 - 由獨立顧問進一步核實計劃的細節
 - 申請保險業監管當局審批
 - 就保費投資管理安排和資本方面的支持作出具體建議，以供金管局考慮和批准
- 爭取於**2018**年年中推出計劃