



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



## 討論課題

以下事項的最新情況：

- 金融及經濟情況
- 貨幣穩定
- 銀行業穩定
- 金融基建
- 香港的國際金融中心地位
- 投資環境及外匯基金的表現
- 香港按揭證券有限公司



# 金融及經濟情況



## 環球經濟增長預測

### 實質本地生產總值增長

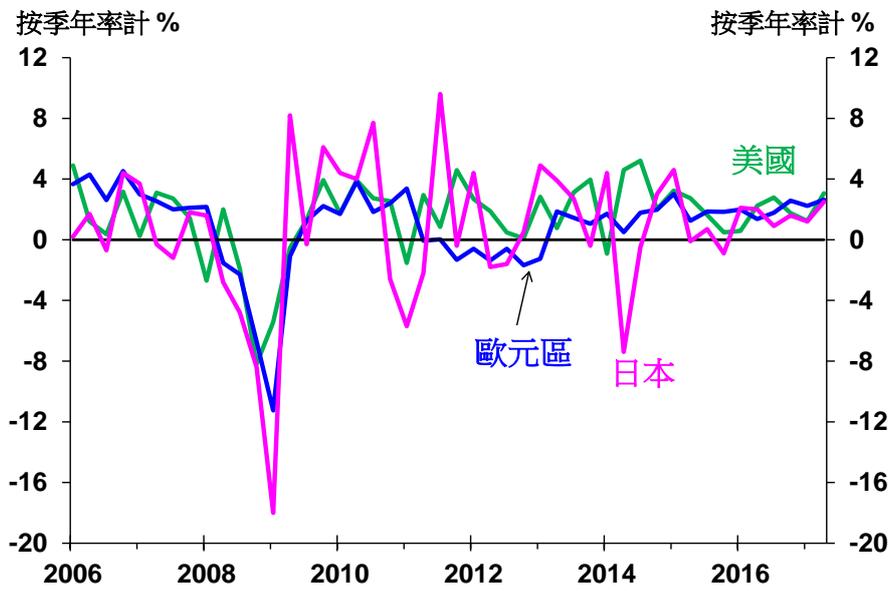
(按年計%)

	2016	2017預測	2018預測
美國	1.5	2.2	2.4
歐元區	1.8	2.2	1.8
日本	1.0	1.6	1.2
亞洲 (除日本)	5.8	5.8	5.7
中國內地	6.7	6.8	6.4
香港	2.0	3.4	2.5

資料來源：10月份共識預測及官方統計



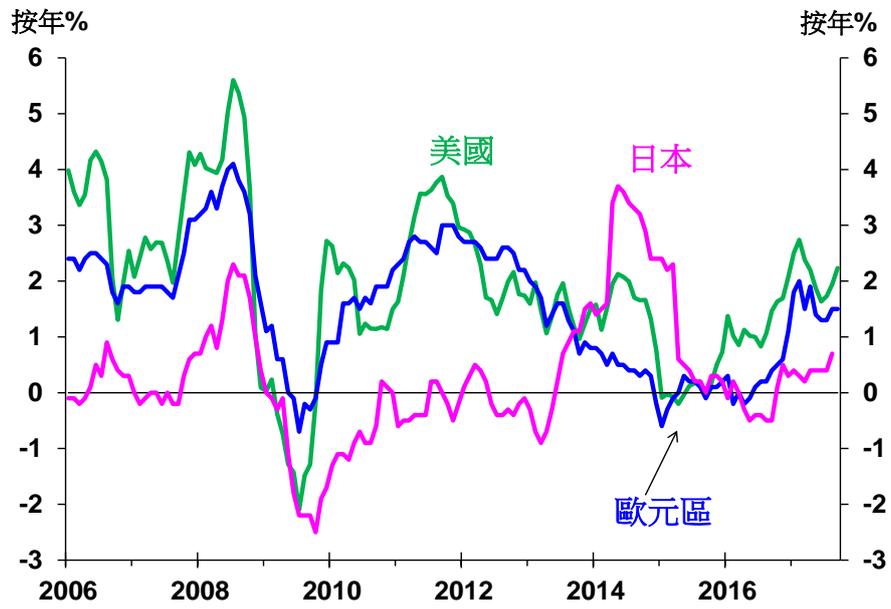
## 主要國家的實質國內生產總值增長



資料來源：彭博



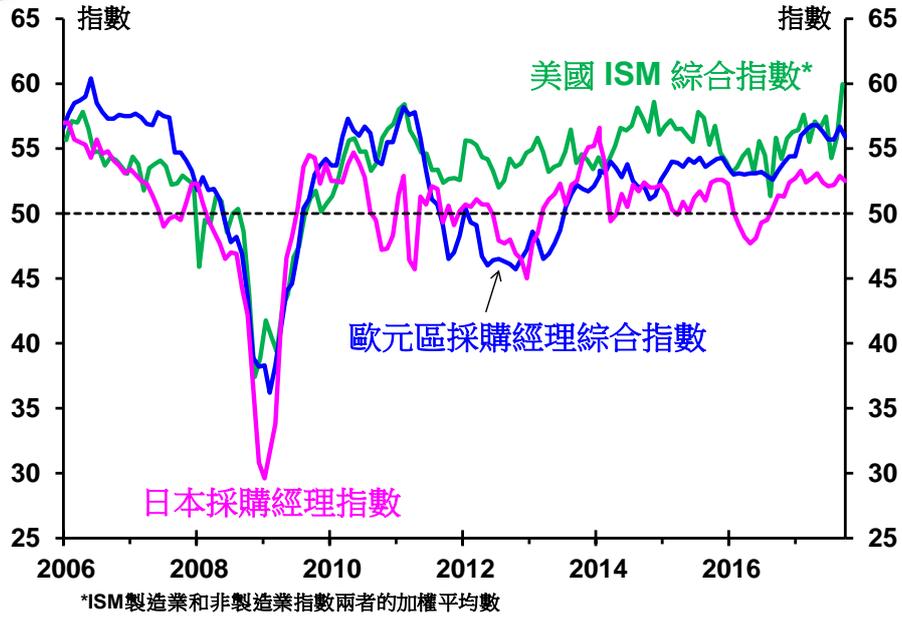
# 主要國家的整體通脹



資料來源：彭博及CEIC



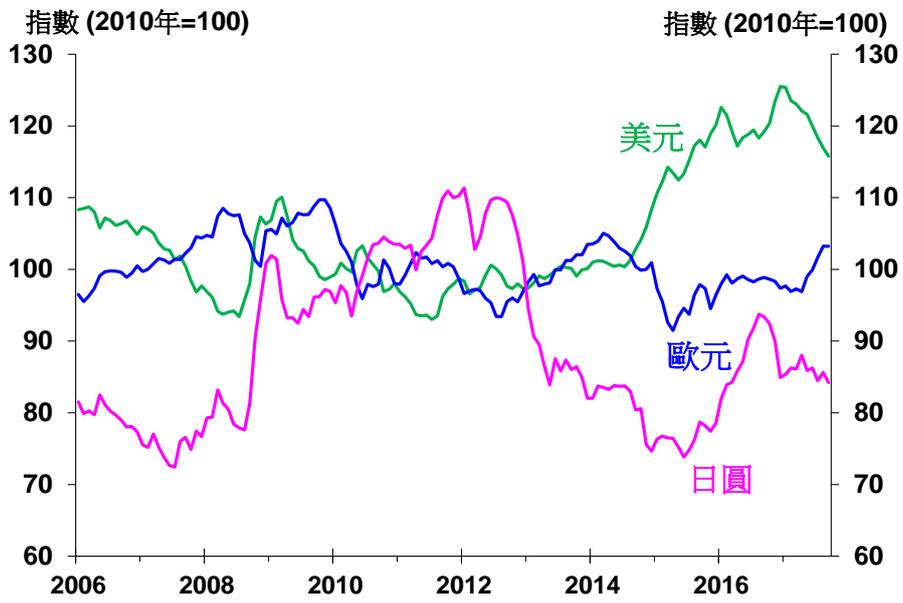
## 主要經濟體的採購經理指數



資料來源：彭博及CEIC



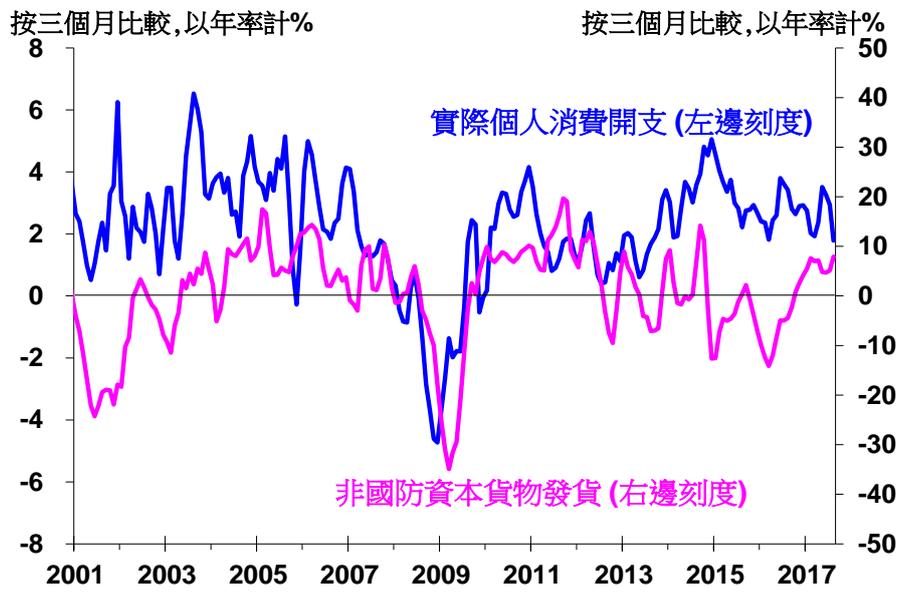
## 主要貨幣的名義有效匯率指數



資料來源：CEIC



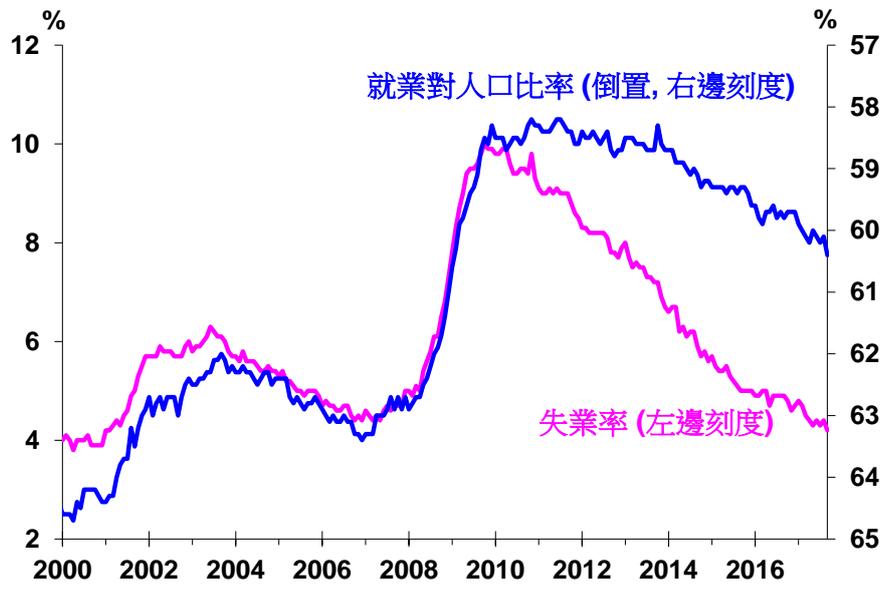
## 美國：消費增長及商業投資活動



資料來源：CEIC



# 美國：勞動力市場情況



資料來源：CEIC



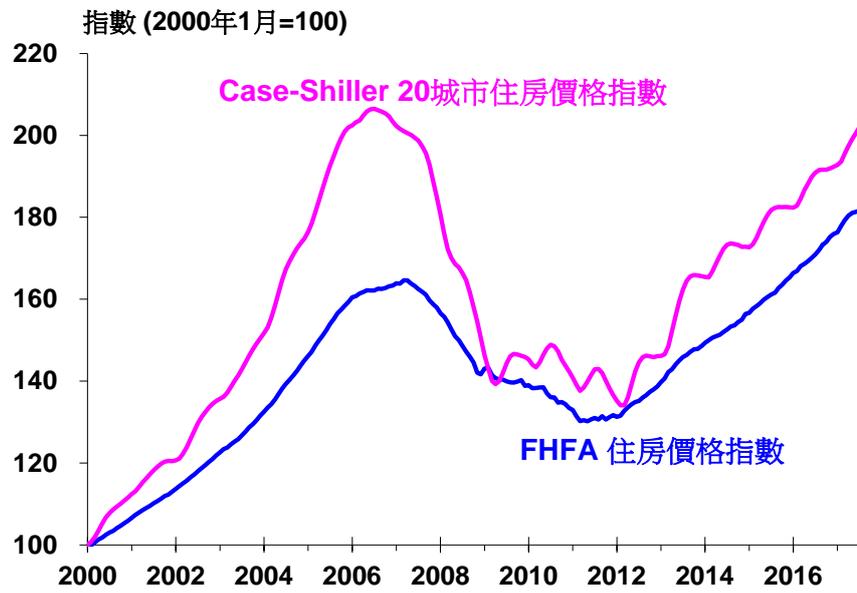
## 美國：勞動力參與率



資料來源：CEIC



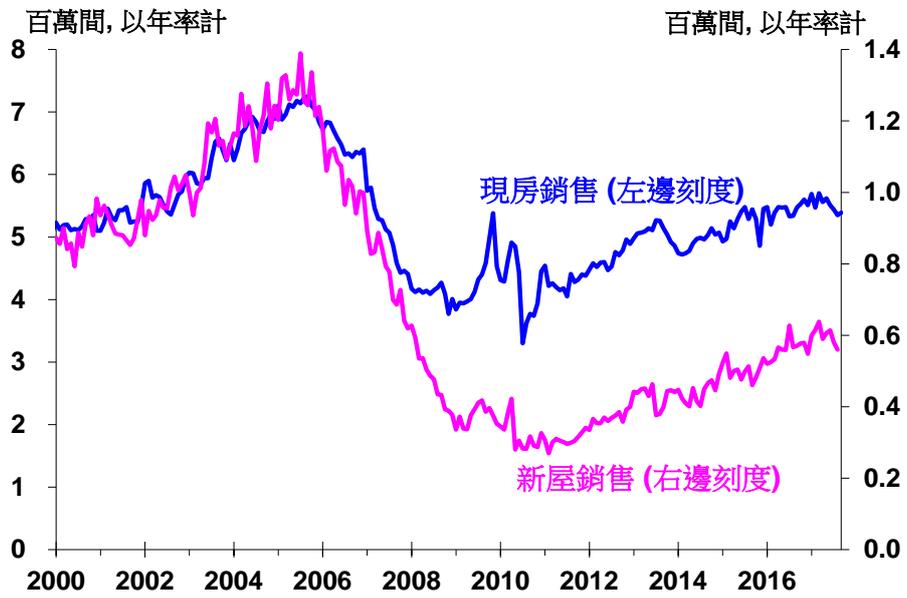
## 美國：房屋價格



資料來源：標準普爾及CEIC



# 美國：房屋銷售

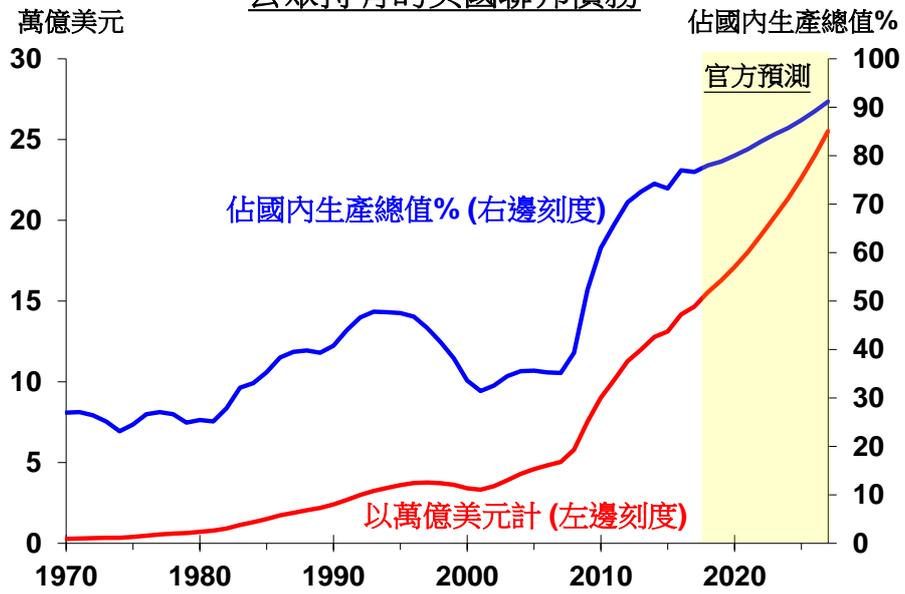


資料來源：CEIC



# 美國：聯邦政府債務

## 公眾持有的美國聯邦債務

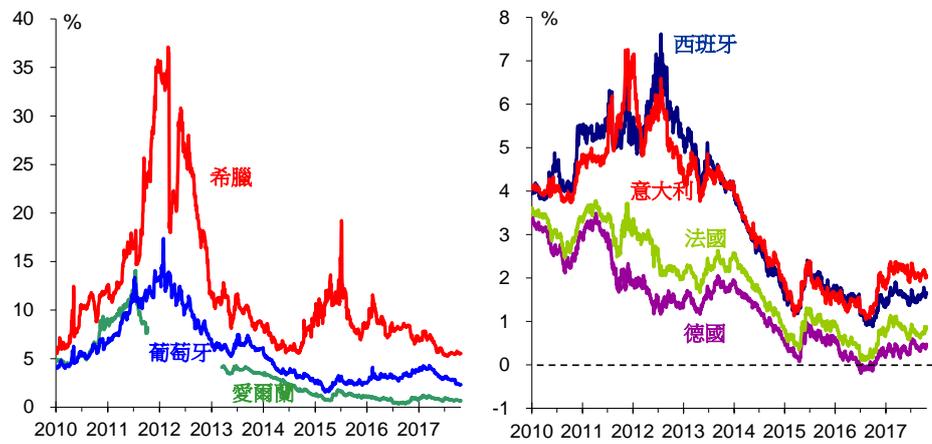


資料來源：美國國會預算辦公室



# 歐元區：政府債券孳息率

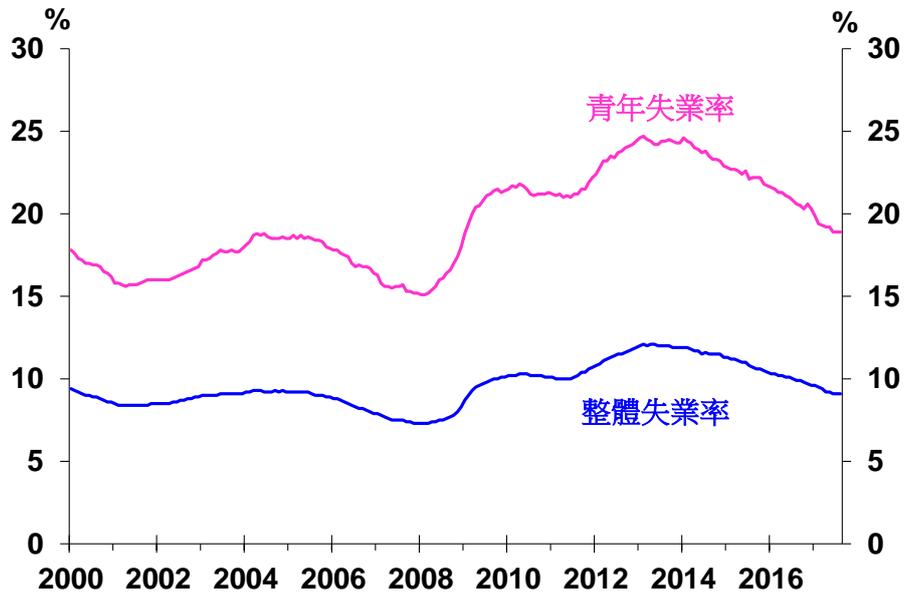
## 10年期政府債券孳息率



註: 在2011年10月12日至2013年3月14日期間，沒有10年期愛爾蘭國債孳息率數據  
資料來源：彭博



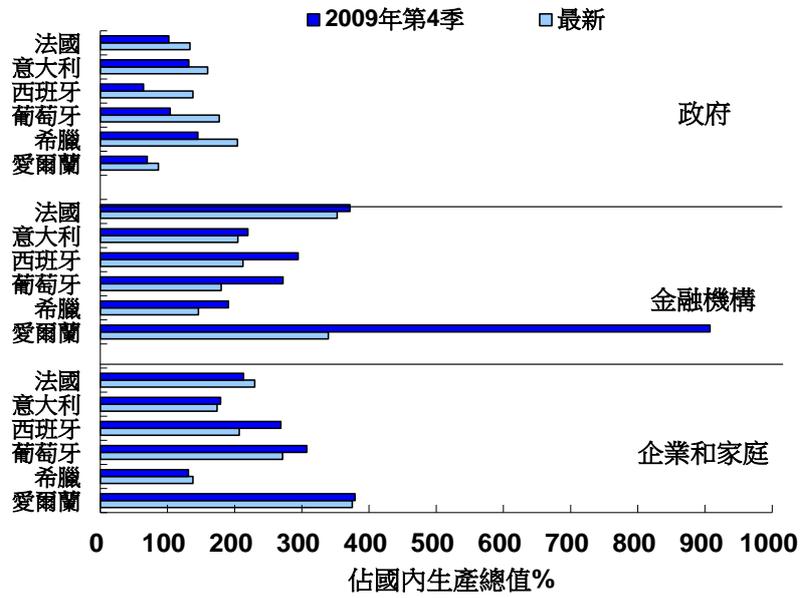
# 歐元區：失業率



資料來源：彭博



## 歐元區：總體債務

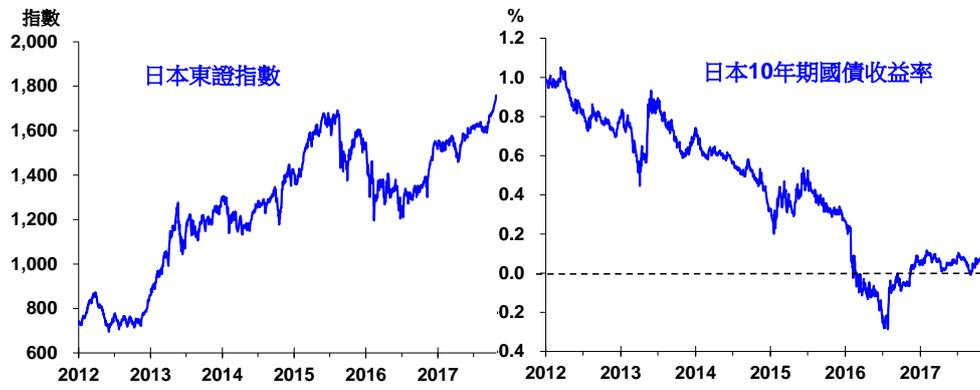


資料來源：歐洲央行

註：金融機構的最新數據為截至2017年第2季度，其餘則為2017年第1季度數據。



## 日本：金融市場情況

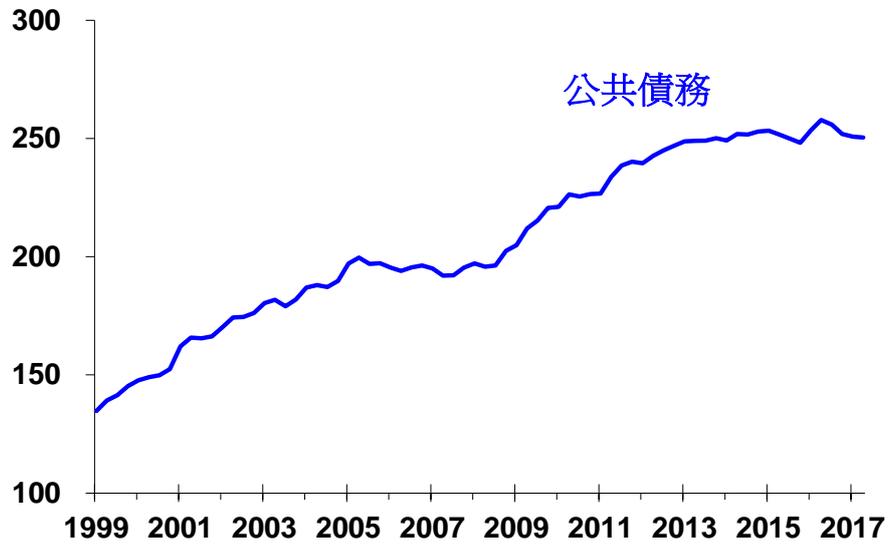


資料來源：彭博



## 日本：公共債務

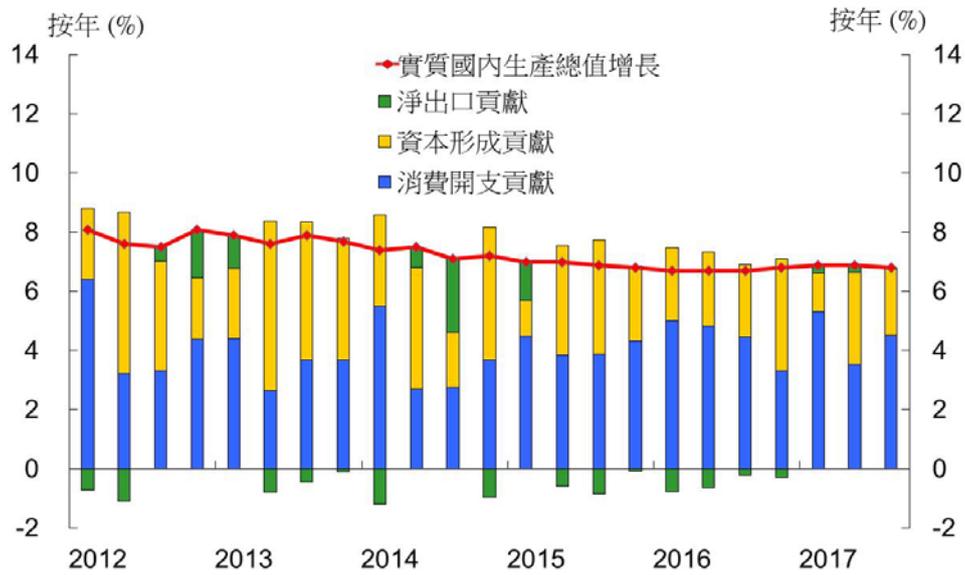
佔國內生產總值%



資料來源：日本央行及CEIC



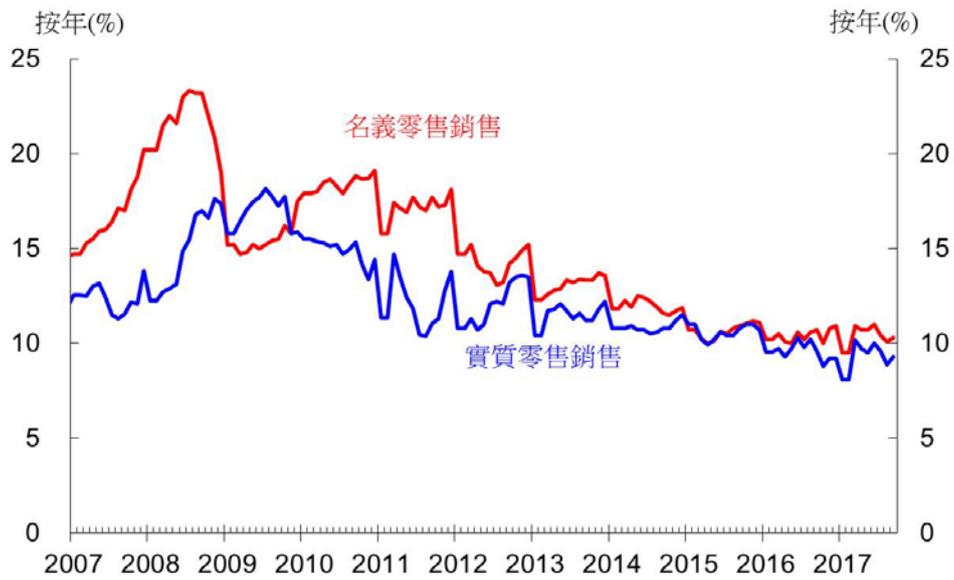
## 中國內地：實質國內生產總值增長



資料來源：CEIC



## 中國內地：零售銷售



註：一月及二月份數字為每年首兩個月的平均按年增長率

資料來源：WIND及金管局職員估計數字



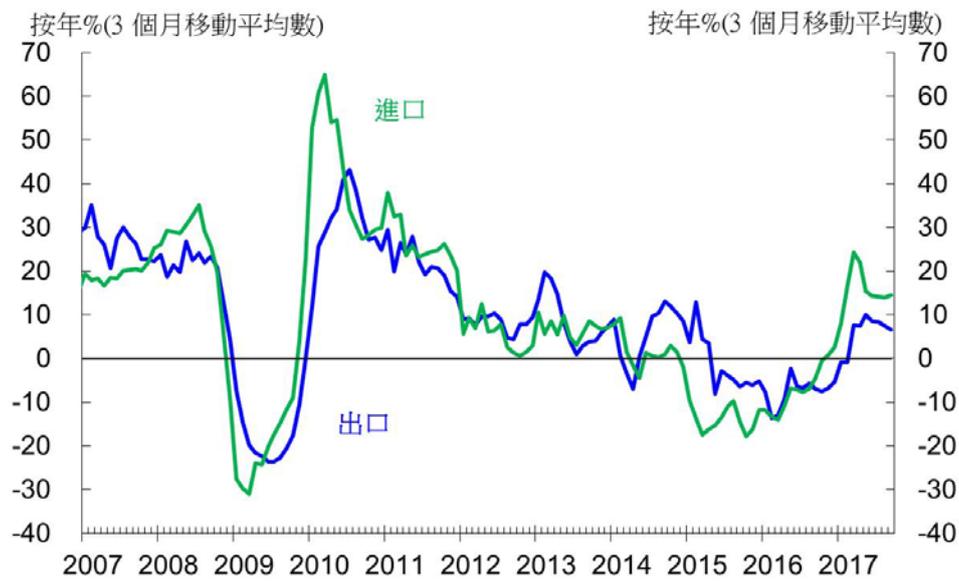
## 中國內地：固定資產投資



資料來源：CEIC及金管局職員估計數字



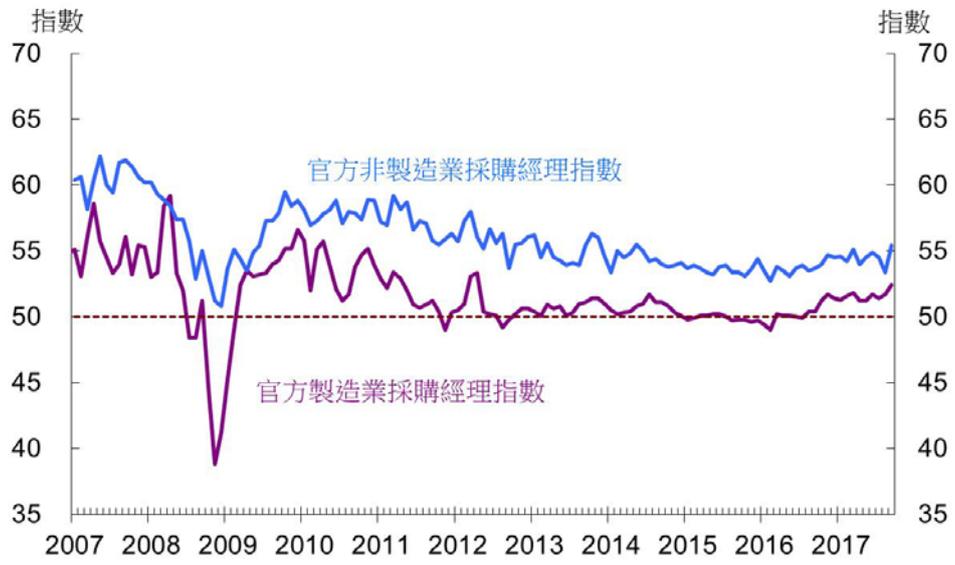
## 中國內地：進出口增長



資料來源：CEIC及金管局職員估計數字



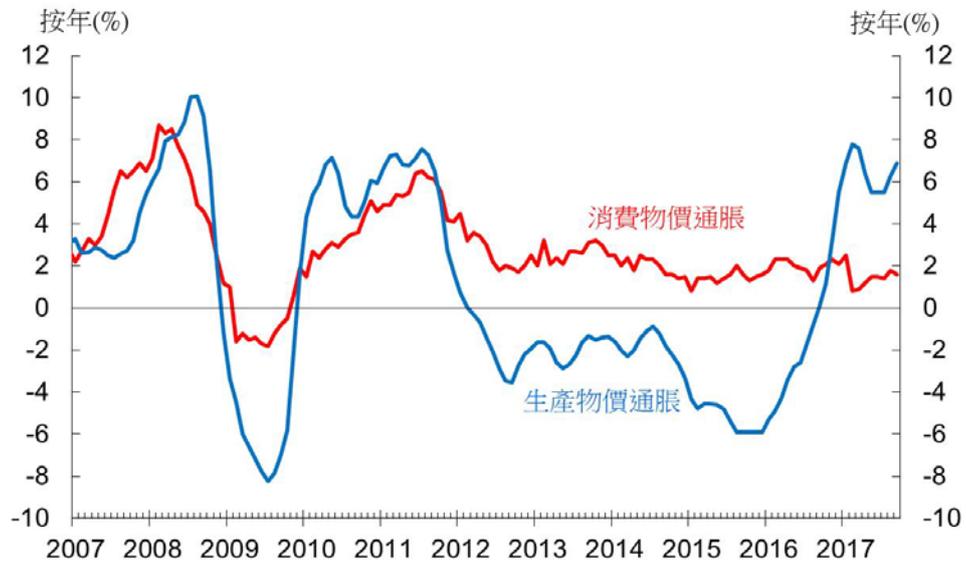
## 中國內地：採購經理指數



資料來源：CEIC



## 中國內地：通脹情況

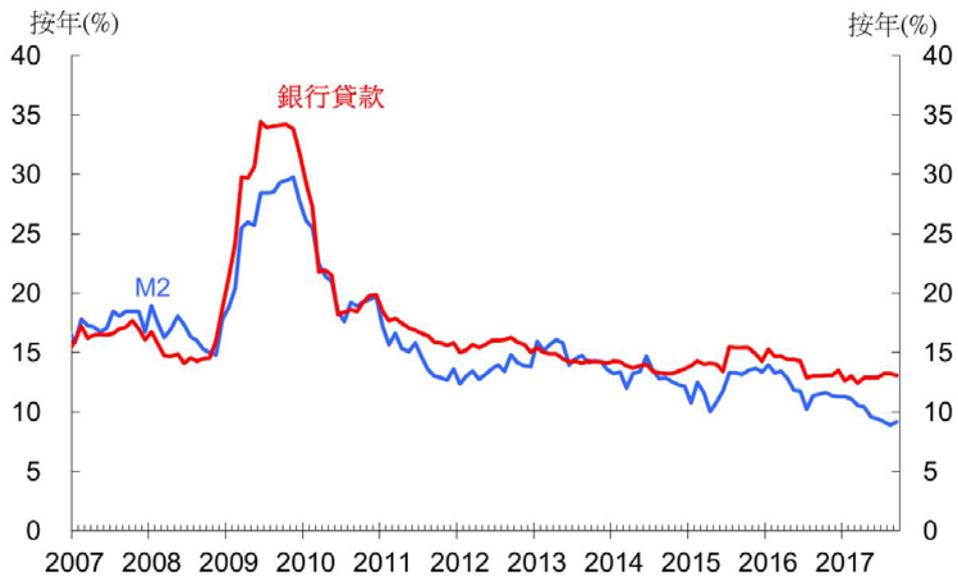


資料來源：CEIC

25



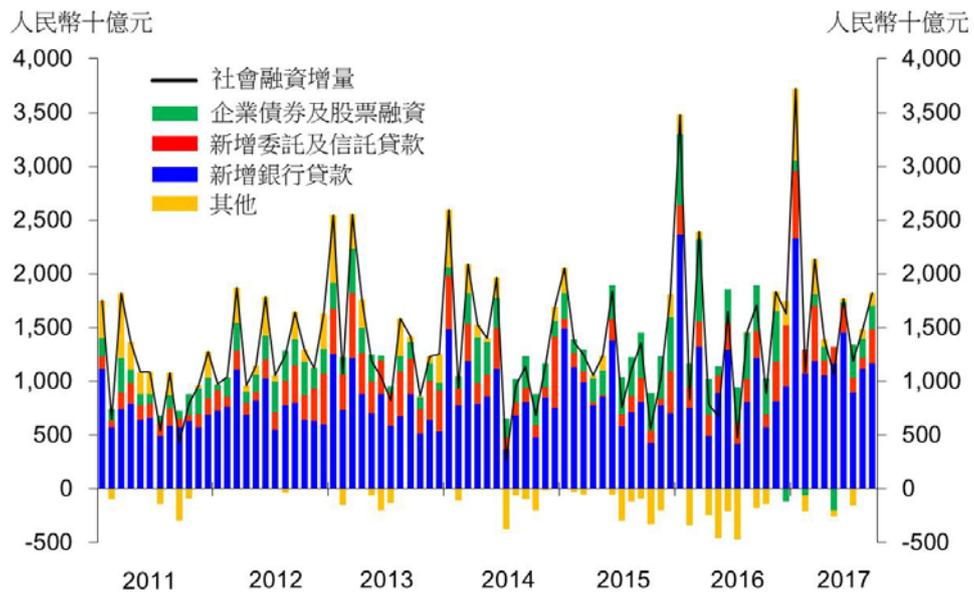
## 中國內地：貨幣及貸款增長



資料來源：CEIC



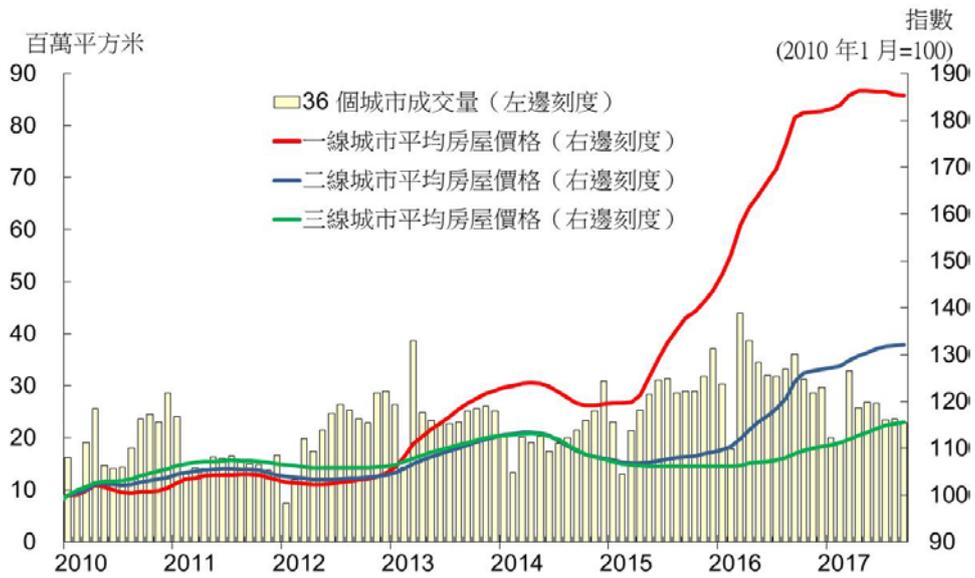
## 中國內地：社會融資增量



資料來源：CEIC



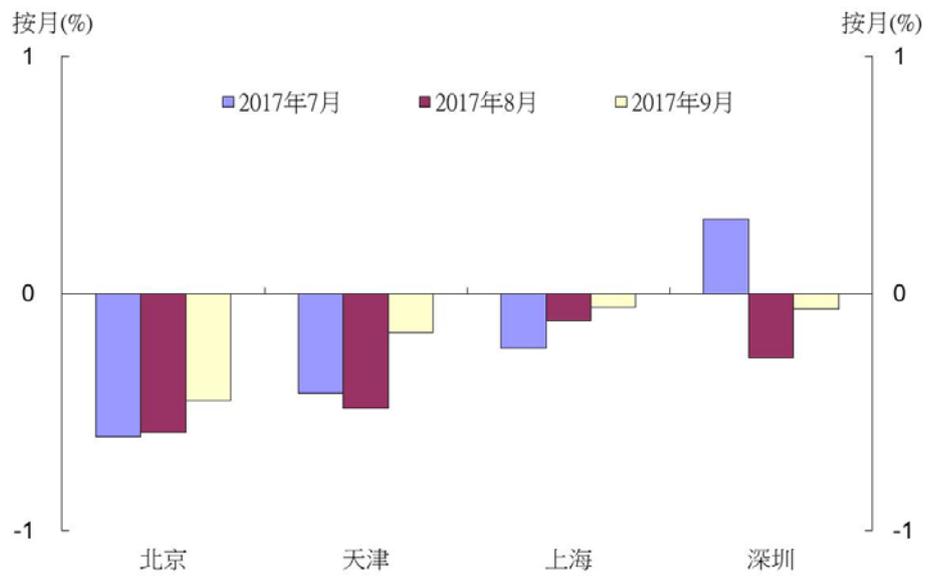
## 中國內地：房地產價格及成交量



資料來源：CEIC，WIND及金管局職員估計數字



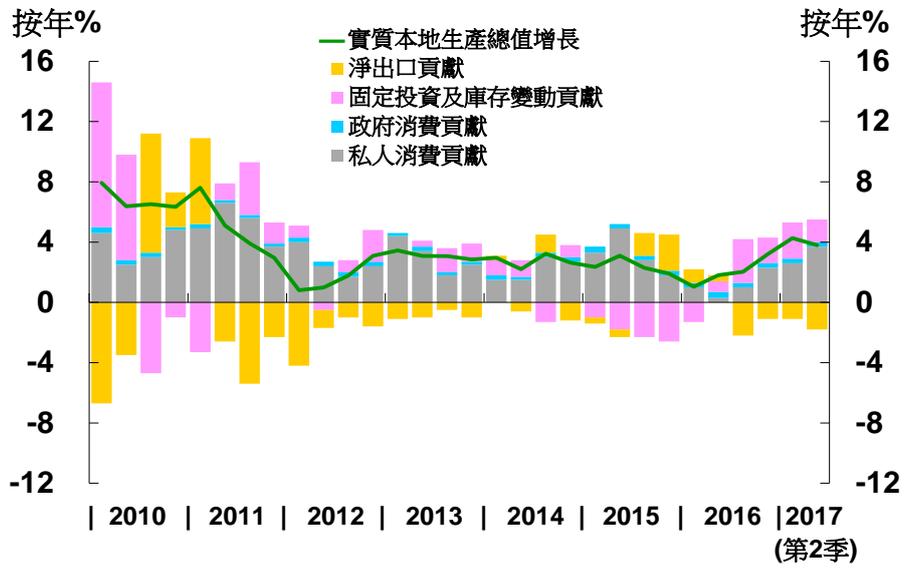
## 中國內地：主要城市房地產價格變動



資料來源：CEIC，WIND及金管局職員估計數字



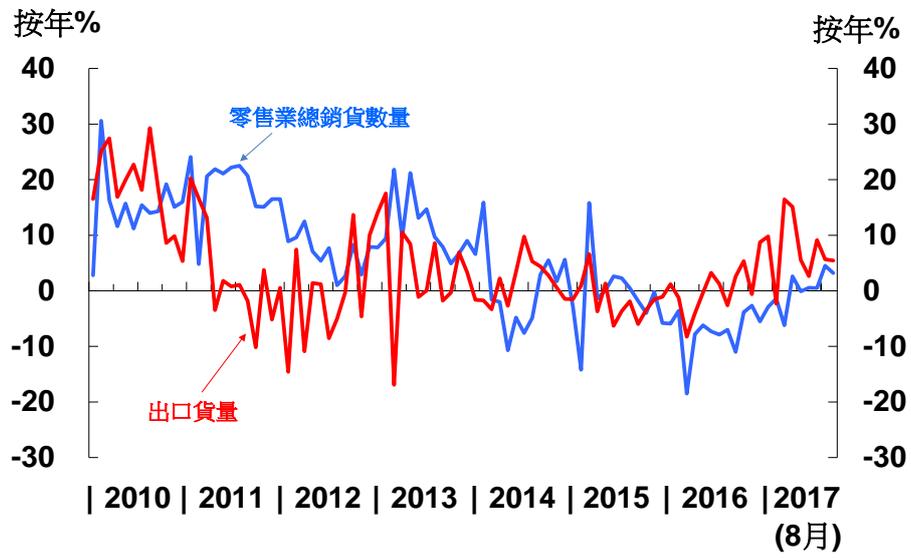
## 香港：實質本地生產總值增長



資料來源：政府統計處



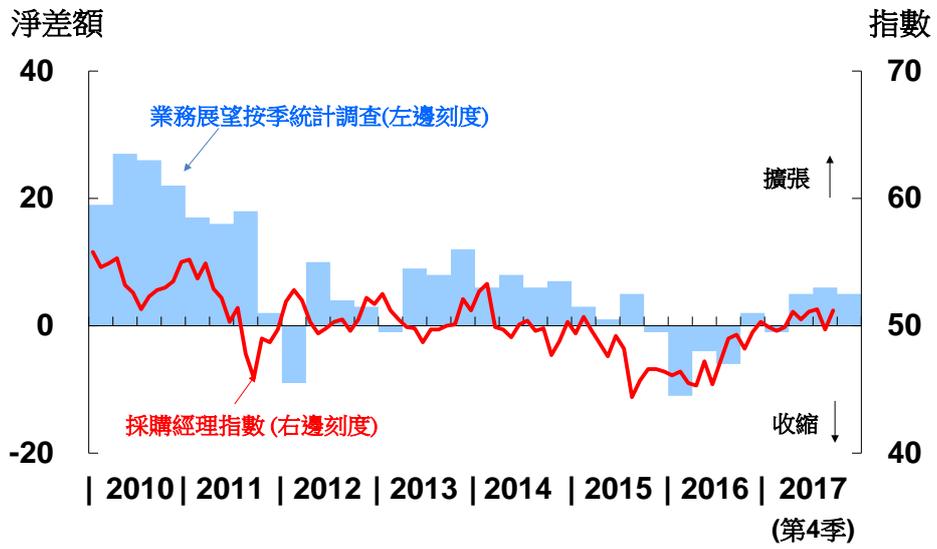
## 香港：經濟活動



資料來源：政府統計處



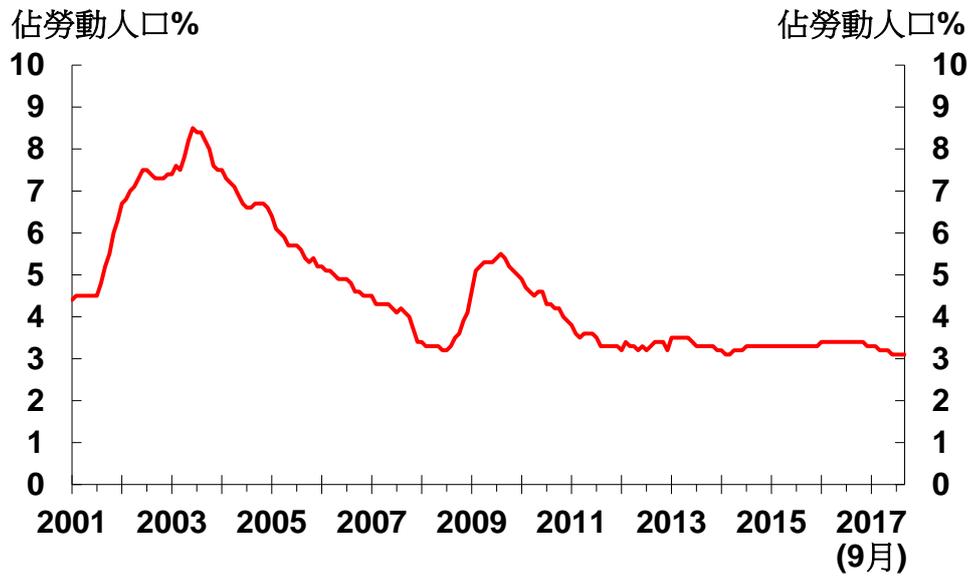
## 香港：商業展望



資料來源：政府統計處及Markit Economics



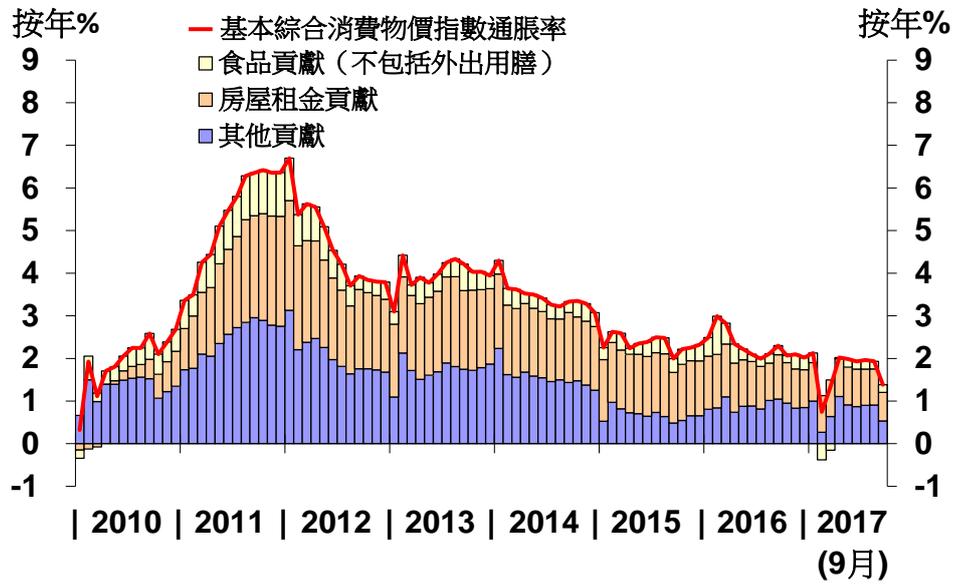
## 香港：失業率



資料來源：政府統計處



## 香港：通脹情況



資料來源：政府統計處及金管局職員估計數字



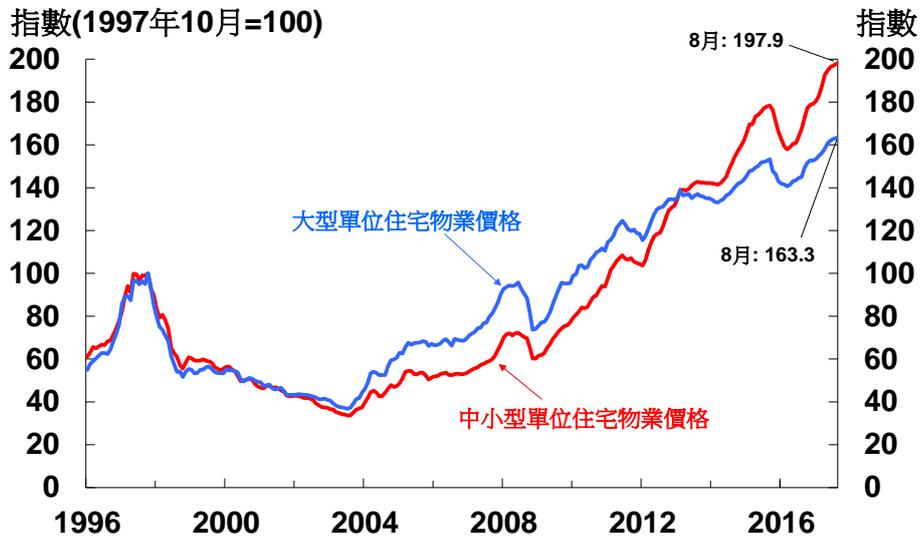
## 香港：股票市場



資料來源：彭博



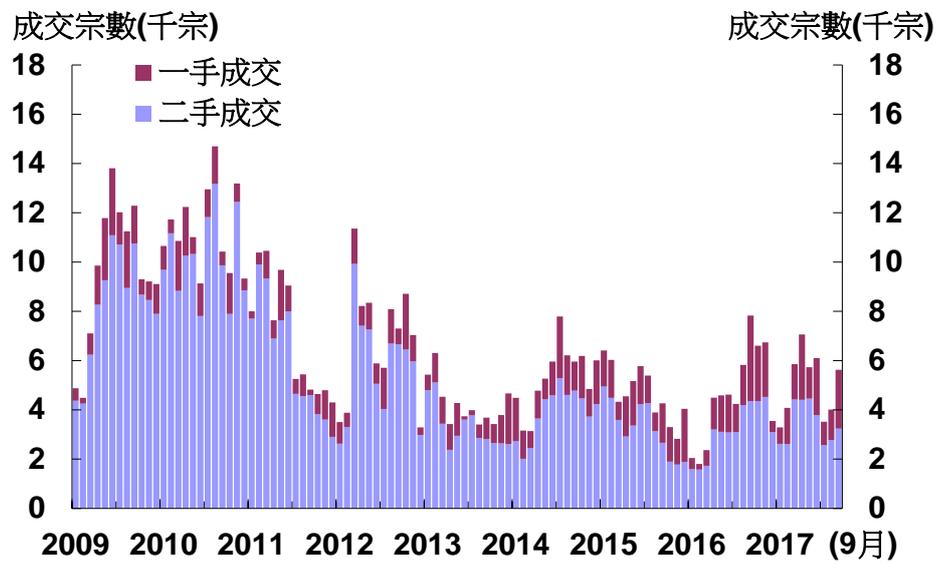
## 香港：房地產價格



資料來源：差餉物業估價署



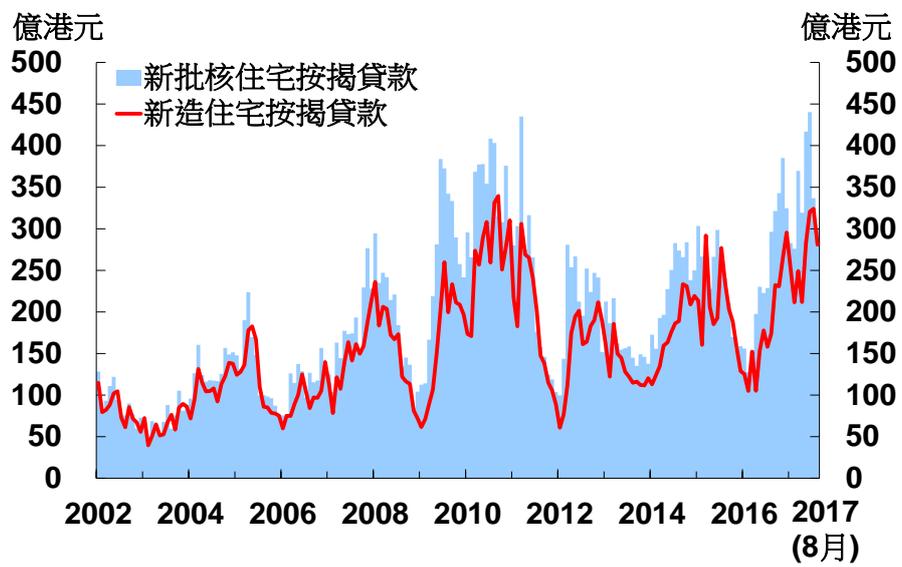
## 香港：一手及二手住宅成交量



資料來源：土地註冊處



## 香港：新增住宅按揭貸款

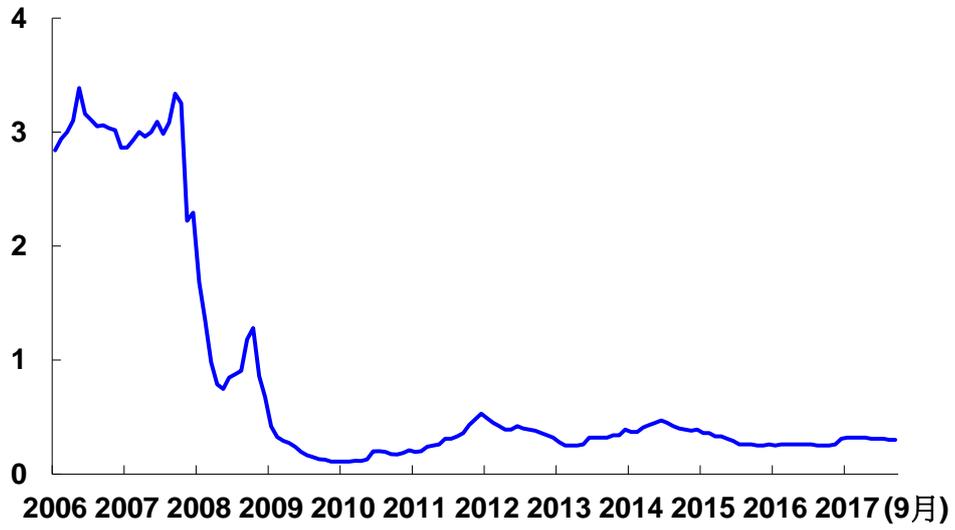


資料來源：金管局



## 香港：綜合利率

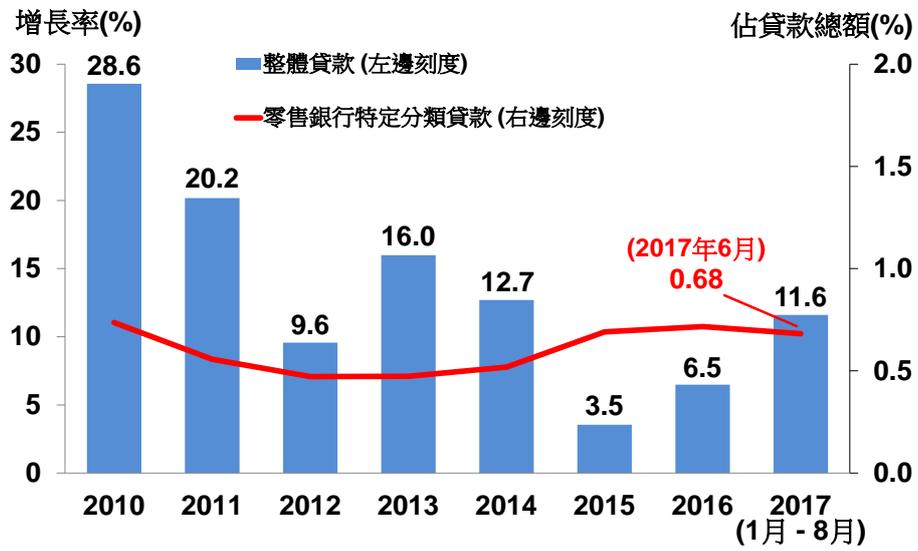
年利率(厘)



資料來源：金管局



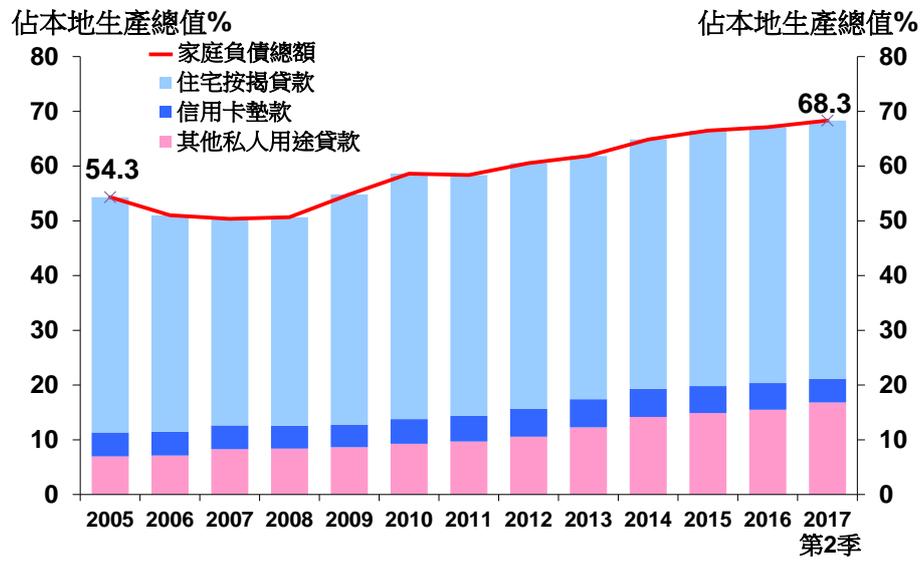
## 香港：貸款增長及資產質素



資料來源：金管局



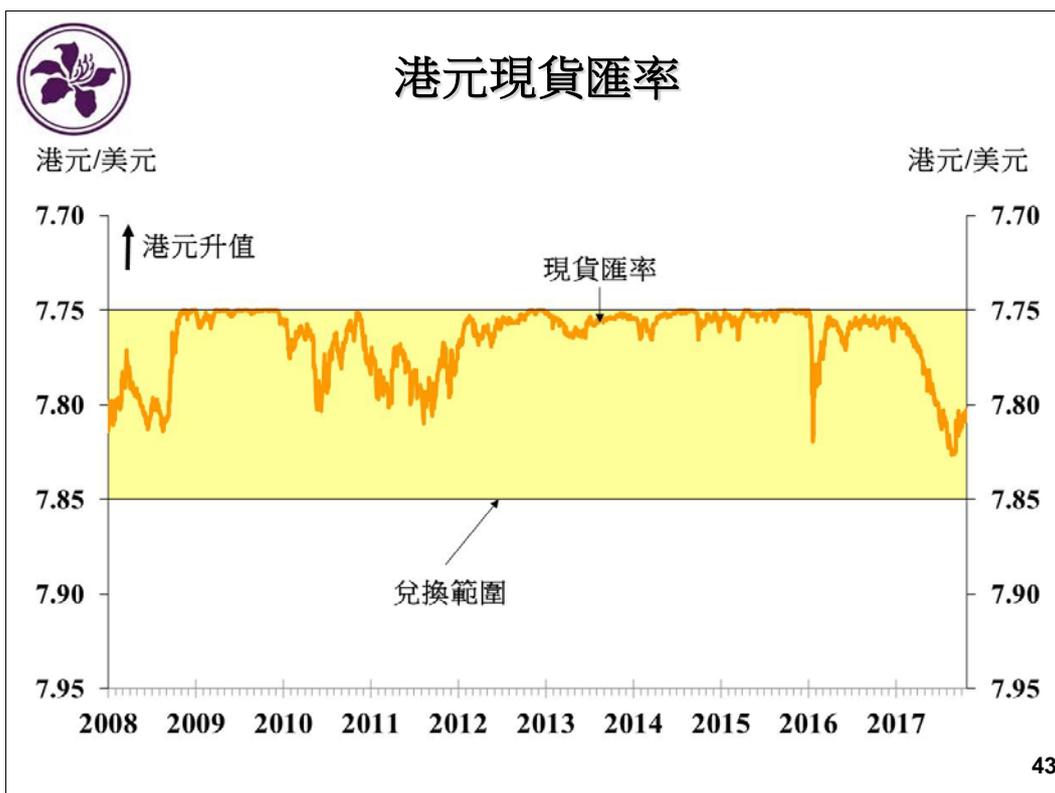
## 香港：家庭負債



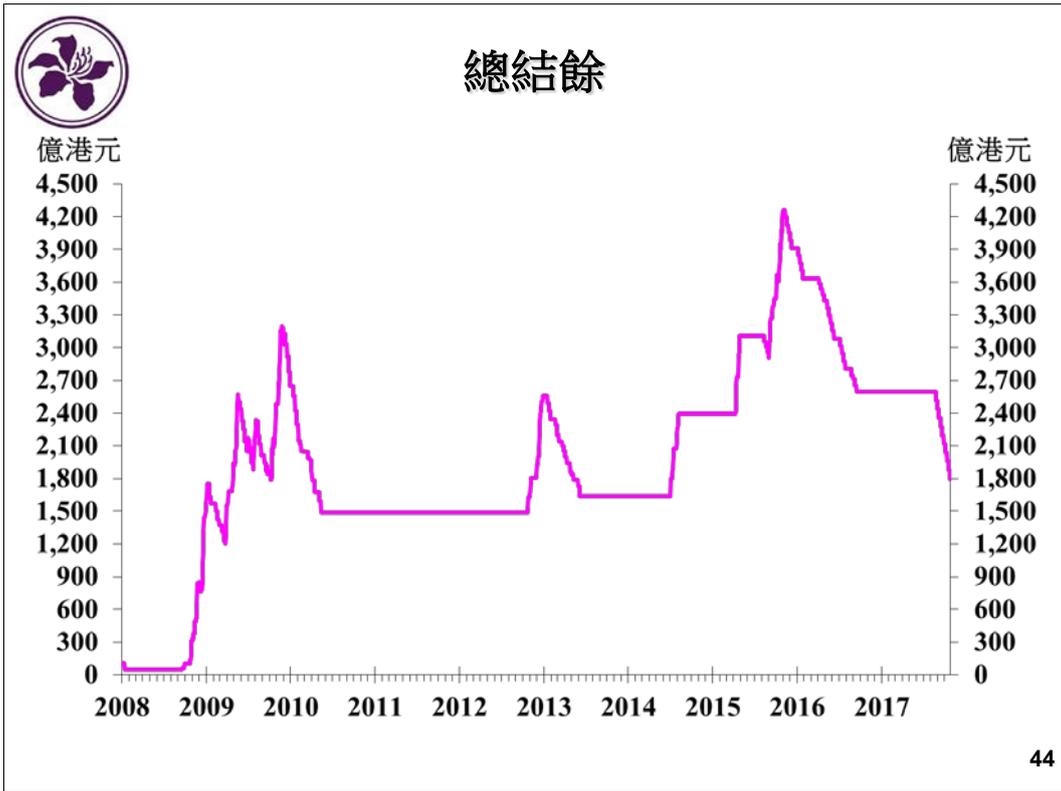
資料來源：金管局



# 貨幣穩定



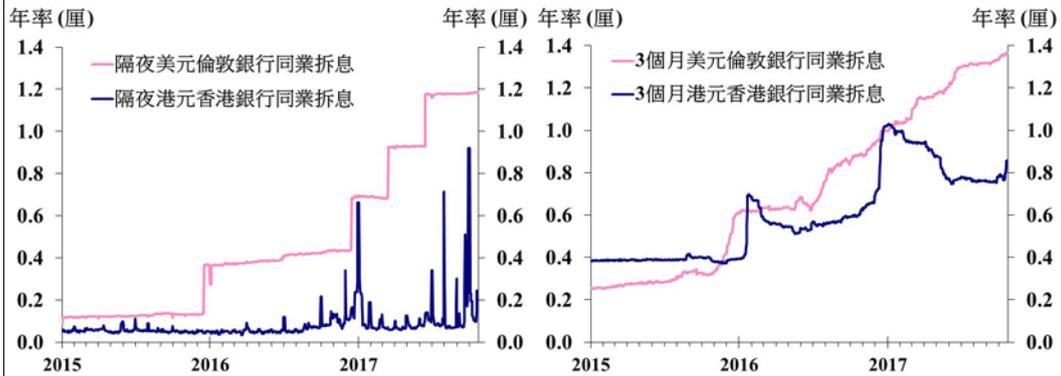
- 由於港元與美元息差擴闊，港元現貨匯價在2017年首7個月一直轉弱，於8月22日觸及7.8265的低位。
- 期後，隨着人民幣顯著上升，以及增發外匯基金票據的消息令投資者對套息活動變得審慎，導致港元需求增加，港元現貨匯價回升至接近7.80港元兌1美元的水平。



- 為應付銀行在流動资金管理方面對外匯基金票據的龐大需求，金管局在8月至10月共增發總值800億港元的外匯基金票據，總結餘因此由8月初接近2,600億港元下跌至10月底約1,800億港元的水平。



## 本港利率



45

- 港元銀行同業拆息仍然低於美元銀行同業拆息。由於美國在今年6月再度加息，3個月港元和美元銀行同業拆息的差距從5月底的-44基點擴大至10月中約-59基點。隔夜港元銀行同業拆息率在9月底短暫走高令息差收窄，主要反映首次公開招股集資活動增加和季末港元資金需求增加。



- 自今年初以來，12個月港元遠期的折讓逐漸擴大。近期似有穩定下來的跡象，在6月至10月底期間，12個月港元遠期大致上在約-500點子左右徘徊。

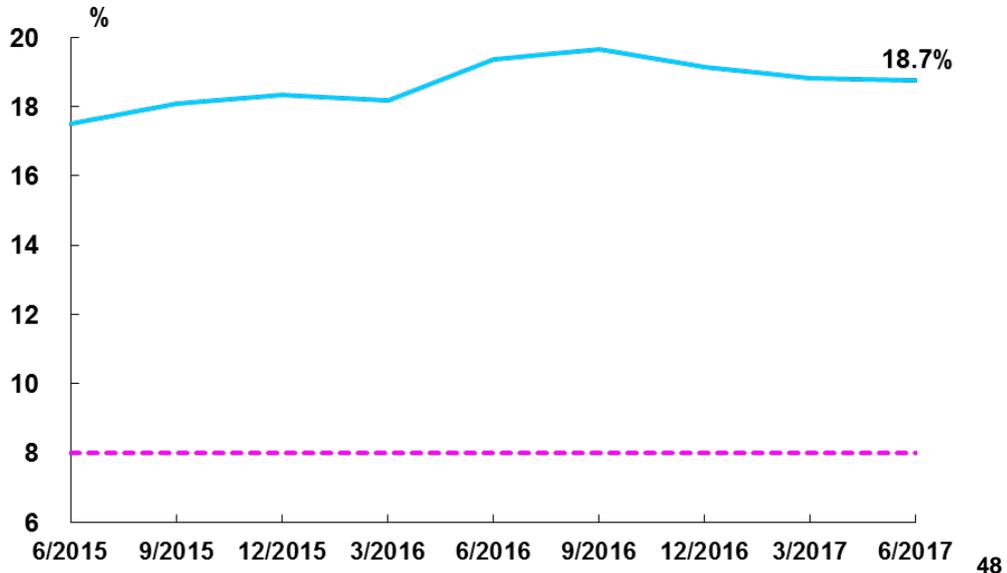


# 銀行業穩定



## 銀行業的表現

### 本地註冊認可機構的資本維持充裕

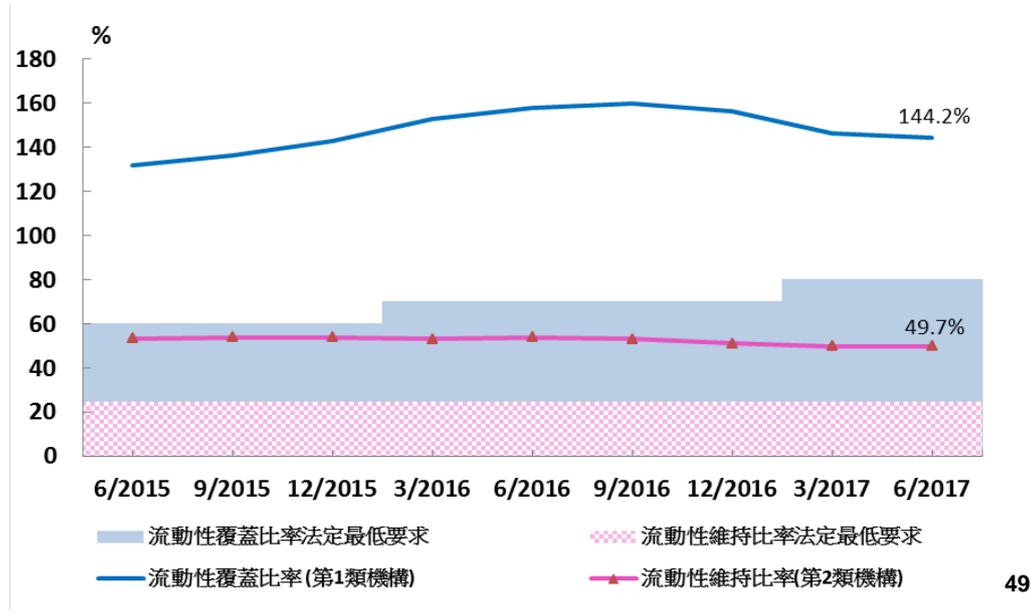


- 銀行體系的資本維持充裕。本地註冊認可機構的綜合資本充足比率由2017年3月底的18.8%微跌至2017年6月底的18.7%，但仍遠高於8%的國際最低要求。



## 銀行業的表現

### 流動性狀況保持穩健



- 在2017年第2季，第1類機構的季度平均流動性覆蓋比率為144.2%，遠高於2017年法定最低要求的80%。第2類機構的季度平均流動性維持比率為49.7%，亦遠高於法定最低要求的25%。



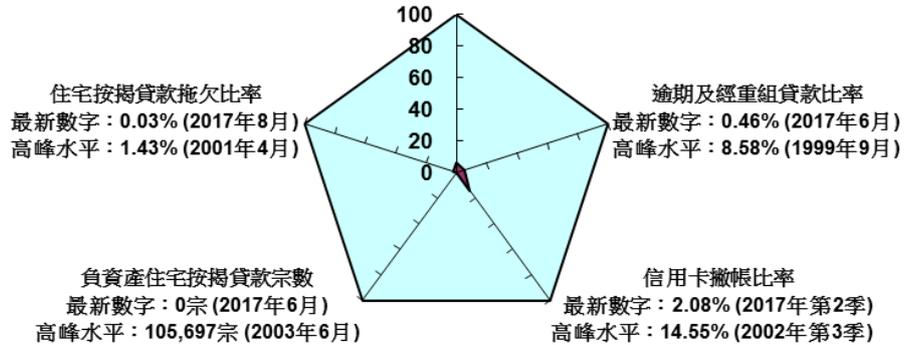
## 銀行業的表現

### 資產質素處於健康水平

特定分類貸款比率

最新數字：0.68% (2017年6月)

高峰水平：10.61% (1999年9月)



□ 高峰水平 ■ 最新數字

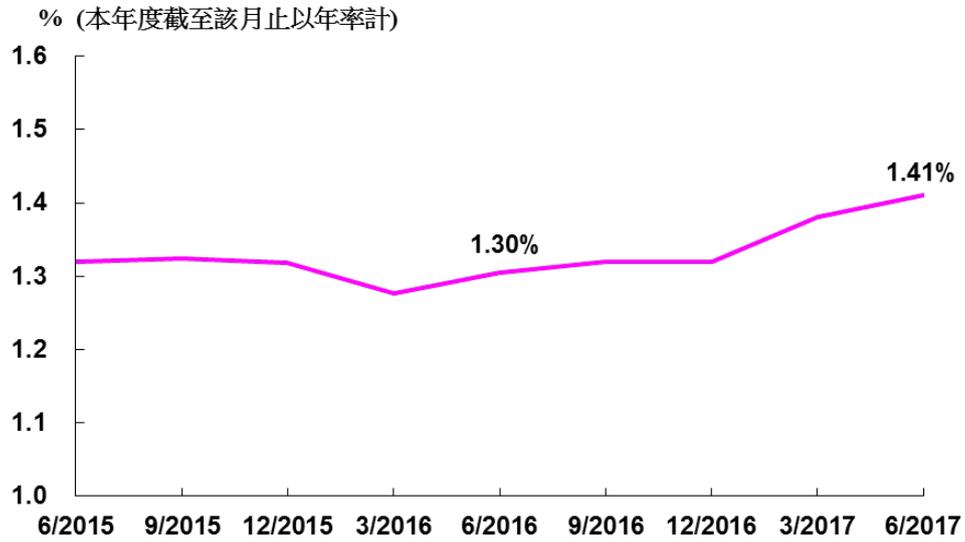
50

- 零售銀行的資產質素繼續保持良好，其特定分類貸款比率由2017年3月底的0.70%微跌至2017年6月底的0.68%，遠低於2000年以來的長期平均水平2.3%。銀行體系的整體特定分類貸款比率於2017年6月底為0.83%，與2017年3月底水平相同。



## 銀行業的表現

### 淨息差持續改善



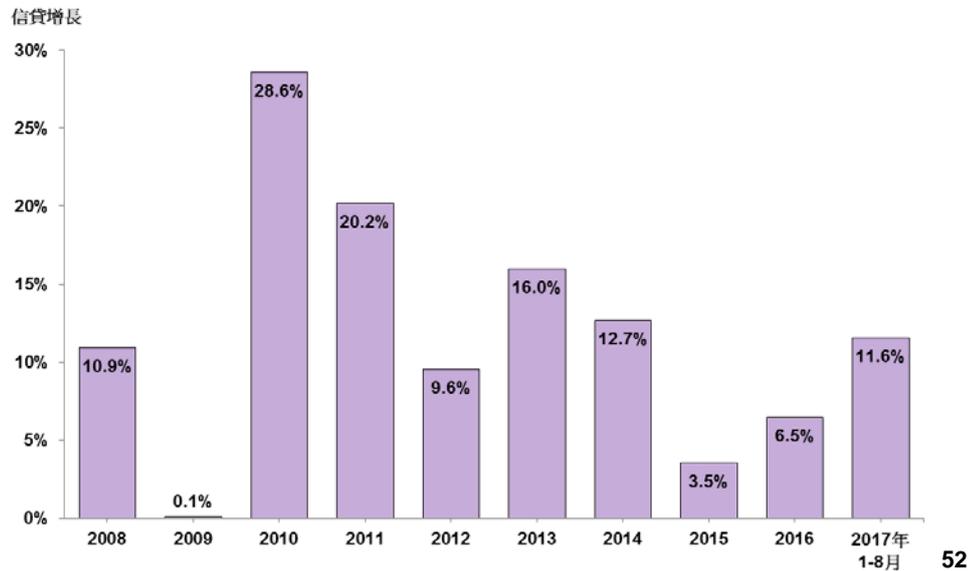
51

- 零售銀行香港業務淨息差由2016年首半年的1.30%擴闊至2017年首半年的1.41%。



## 銀行業的表現

### 第三季信貸增長有放緩跡象

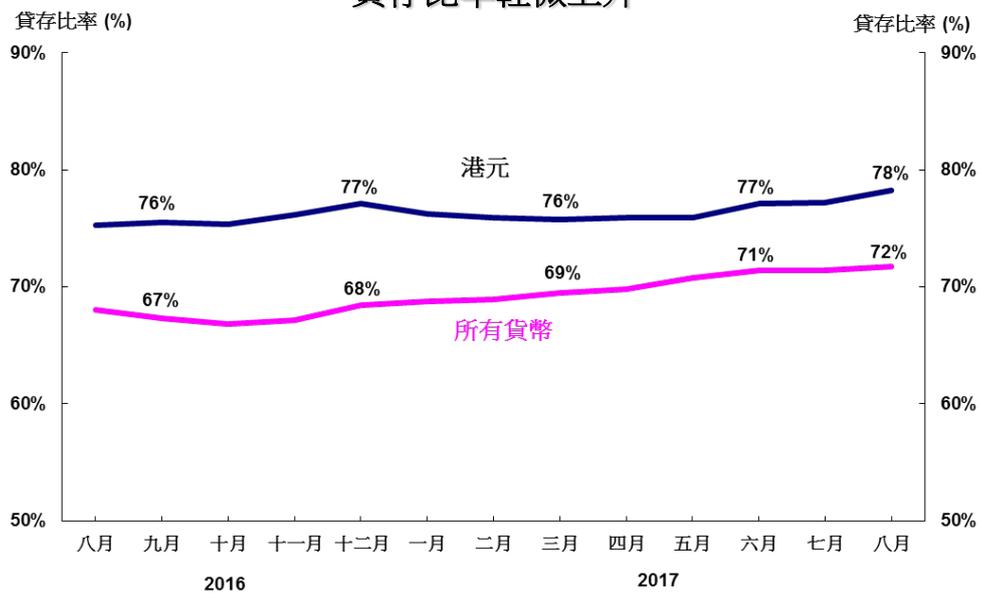


- 截至2017年8月底，香港銀行貸款餘額約9萬億港元，較2016年底上升11.6%。踏入第三季，貸款增速有放緩跡象，七月份和八月份的按月貸款增長分別只有1.0%和0.2%。若此情況持續，估計第三季的按季貸款增長只有2.3%，比第二季的5.4%為慢。
- 2017年首8個月貸款增長情況普遍，期內不論是本地使用貸款(期內增長為+11.4%)、境外使用貸款(期內增長為+12.5%)或貿易融資(期內增長為+9.1%)均錄得增長。



## 銀行業的表現

### 貸存比率輕微上升

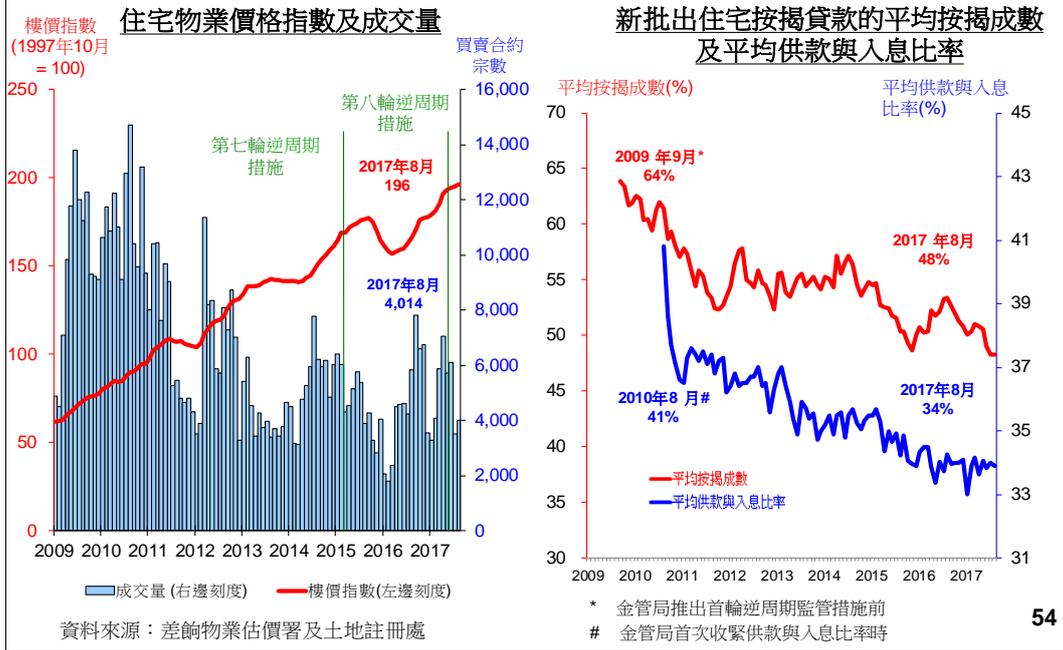


53

- 港元貸存比率在2017年8月底為78%，較6月底的77%輕微上升。同樣地，同期的所有貨幣貸存比率亦由71%微升至72%。



# 物業按揭貸款風險管理



## 住宅按揭貸款最新數據

	2015年 每月 平均	2016年 每月 平均	2017年 三月	2017年 四月	2017年 五月	2017年 六月	2017年 七月	2017年 八月
買賣合約宗數	4,665	4,558	5,856	7,060	5,732	6,100	3,515	4,014
新申請住宅按揭貸款宗數	9,626	10,294	15,603	13,027	14,825	14,654	9,090	10,908
新批出住宅按揭貸款宗數	7,059	7,290	9,940	8,164	10,845	11,459	8,878	7,997

## 住宅物業樓價最新數據

樓價指數		時期	樓價指數
差餉物業估價署 (10/1997=100)	最新數據	08/2017	196.1
	最近高位	08/2017	196.1
	1997 高位	10/1997	100.0
中原地產 (6/7/1997=100)	最新數據	10/09/2017	161.0
	最近高位	27/08/2017	161.4
	1997 高位	19/10/1997	102.9



## 實施國際標準

- 《2017年銀行業(資本)(修訂)規則》及《2017年銀行業(流動性)(修訂)規則》
- 《2017年銀行業(修訂)條例草案》

55

為實施國際銀行業監管標準，以加強銀行及銀行體系的財政穩健性及抗震能力，我們在10月25日向立法會提呈若干法例修訂。有關法例修訂包括：

- 《2017年銀行業(資本)(修訂)規則》及《2017年銀行業(流動性)(修訂)規則》，以實施《巴塞爾協定三》槓桿比率和穩定資金淨額比率規定。《2017年銀行業(資本)(修訂)規則》亦載有關於巴塞爾經修訂證券化框架及香港財務報告準則第9號下預期損失撥備的(暫行)資本處理方法的建議規則。
- 此外，我們藉此機會建議修訂《銀行業(指明多邊發展銀行)公告》以落實巴塞爾委員會於2016年11月作出的決定，即把世界銀行集團成員之一的國際開發協會納入「多邊發展銀行」名單內，使其資本及流動性處理方法享有優惠待遇。
- 待立法會完成先訂立後審議程序後，該等監管修訂將於2018年1月1日生效。
- 《2017年銀行業(修訂)條例草案》旨在賦予金融管理專員權力，因應最新的國際監管標準，指明適用於認可機構的恢復規劃規定及財務風險承擔限額。



## 打擊洗錢及恐怖分子資金籌集

- 《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》
  - 擴大反洗錢制度以涵蓋某些非金融界別(如律師、會計師等)
  - 優化一些適用於金融機構的客戶盡職審查要求

56

- 《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》已於2017年6月28日提交立法會。雖然草案的主要目的是擴大反洗錢制度以涵蓋某些非金融界別(即律師、會計師、地產代理及信託或公司服務提供者)，但亦會對一些適用於銀行的現行規定作出修訂，以簡化客戶盡職審查要求。若立法會如期通過該草案，修訂建議將於2018年3月1日起生效。



## 香港的處置機制

- 《金融機構(處置機制)條例》(《處置條例》)的主要條文及《金融機構(處置機制)(受保障安排)規例》(《受保障安排規例》)已於2017年7月7日生效
- 正制定《處置條例》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

57

- 《〈金融機構(處置機制)條例〉(生效日期)公告》及《受保障安排規例》於5月17日提呈立法會。在立法會完成先訂立後審議程序後，《處置條例》的主要條文及《受保障安排規例》於2017年7月7日生效。
- 為了令市場更了解金融管理專員作為處置機制當局會如何履行《處置條例》賦予的主要法定職能，金管局根據《處置條例》第196條，於7月7日發出數份《實務守則》篇章，內容涉及：(i)金融管理專員作為處置機制當局的運作獨立性(「RA-1」)；(ii)金融管理專員計劃如何執行其作為香港銀行的處置機制當局的法定職能(「RA-2」)；和(iii)有關認可機構的處置規劃核心資料的規定(「CI-1」)。金管局會繼續發出實務守則，包括有關銀行處置計劃的可行性標準。
- 接下的主要立法工作是制定金融管理專員作為處置機制當局根據《處置條例》訂立的規則，以訂明適用於認可機構的吸收虧損能力(包括實施金融穩定理事會的總吸收虧損能力標準)。預計於2017年底或2018年初發出諮詢文件，並於2018年第2季向立法會提呈規則。
- 鑑於吸收虧損能力票據的吸收虧損特性，根據《稅務條例》，該等票據或不能就稅務目的被視作債務，相關利息支出亦因而不能在計算稅項時予以扣除。《稅務條例》在2015年作出修訂，以處理額外一級及二級資本票據在這方面的問題。對於吸收虧損能力票據面對的同樣問題，《稅務條例》須再作修訂，並會連同上述吸收虧損能力規則進行合併諮詢。預計2018年第2季向立法會提呈《稅務條例》的修訂條例草案。

- 其他立法工作還包括根據《處置條例》終審法院首席法官就規管(i)退扣報酬和(ii)有關對受涵蓋金融機構提出清盤呈請而訂立的原訟法庭實務及程序的規則。預計大約於2018年第2季向立法會提呈有關規則。



## 銀行專業資歷架構

- 繼續籌備「打擊洗錢及恐怖分子資金籌集」專業級單元
- 已完成「零售財富管理」和「財資管理」兩個單元的業界諮詢，並正在籌備推出上述兩個單元

58

- 金管局繼續與業界籌備落實為資歷較深的從業員而設的「打擊洗錢及恐怖分子資金籌集」專業級單元。現已訂立專業級培訓課程的框架和內容，並正編制有關的培訓材料。預期將於**2018**年初正式推出此單元。
- 在完成「零售財富管理」和「財資管理」兩個銀行專業資歷架構單元的業界諮詢後，金管局繼續與業界和相關專業團體(香港銀行學會和財資市場公會)聯繫，準備於**2018**年初推出上述兩個單元。



## 消費者教育推廣

- 推出「信用卡退款保障」專題教育活動
- 進行跨媒體宣傳活動，推廣有關使用信用卡、提款卡和網上銀行服務的「智醒錦囊」，並提倡以負責任的態度處理借貸

59

- 金管局推出專題教育活動，加強公眾對信用卡退款保障機制的認知及理解，並提醒他們預繳前要三思。有關訊息以跨媒體方式，透過電視、電台、報章雜誌、網上及流動通訊平台發放。
- 金管局亦進行跨媒體宣傳活動，推廣有關使用信用卡、提款卡和網上銀行服務的「智醒錦囊」，並提倡以負責任的態度處理借貸。金管局透過電視、電台、公共交通工具、戶外電視網絡、報章、受歡迎的網站和智能手機應用程式，向公眾傳遞相關的教育訊息。



## 存款保障計劃

- 完成全面發放補償演習，測試按存款總額計算及發放補償的能力
- 更新發放補償系統的工作，以提升系統整體的應變能力
- 透過全新的宣傳推廣項目和社區教育活動以維持公眾對存款保障計劃的高度認知



60

- 全面的發放補償演習已於**2017年10月**進行，存款保障委員會成員及所有發放補償代理均參與是次演習。演習模擬銀行倒閉情況，以測試發放補償時的指揮、監控和溝通機制。是次演習確認計劃能達到**7日內**發放補償的目標。
- 為進一步改善運作成效並令發放補償更有效率，現正進行更新發放補償系統的工作，以提升系統整體的應變能力。預計將於**2018年**年底前完成。
- 持續進行宣傳推廣項目和社區教育活動，以促進公眾認識存款保障計劃的涵蓋範圍和認同存款保障的價值，其中包括播放新一輯的電視及電台廣告，展開新一輪的戶外及數碼平台宣傳，及舉行教育講座和學校工作坊。



## 銀行消費者保障

- 推出及落實私人財富管理業的《公平待客約章》
- 與其他金融監管機構就銷售投資產品和保險產品進一步加強監管合作

61

- 為推動香港私人財富管理業界以客為本的文化，金管局與私人財富管理公會於6月共同推行及落實適用於私人財富管理業的《公平待客約章》。私人財富管理公會全體47所成員機構已承諾實施約章。金管局亦於6月發出通告，闡明我們期望所有私人銀行均履行約章原則。金管局與私人財富管理公會已合作推出數個項目以支持約章，包括私人財富管理先導人才培訓計劃，以培育稱職和具專業道德的新一代從業員，提供專業服務和確保公平待客。
- 金管局與香港其他金融監管機構緊密合作，就認可機構銷售投資產品及保險產品的業務提供指引並作出監管。加強合作的範疇涵蓋金融集團或在金融服務行業不同領域有緊密業務關係的受規管機構，務求令監管工作更為協調及有效。此外，金管局與保險業監管局(保監局)緊密合作，落實新保險業條例下保險中介人的相關監管架構的準備工作。
- 因應近年認可機構銷售保險產品增加而相關保險產品亦日趨複雜，金管局在諮詢保監局及銀行業界後，於7月宣布推出有關認可機構銷售保險產品的新每半年度調查，以收集更全面的資料及風險指標加強監管。調查的首個申報期為2018年下半年，認可機構將有充裕的時間更新其系統。



## 普及金融

### 銀行分行網絡

- 正在落實增設實體分行的計劃
- 與業界研究制定無障礙銀行服務實務指引

### 開戶難問題

- 開展喬裝客戶檢查計劃及專題現場審查
- 探討運用創新科技，提升客戶盡職審查效率
- 繼續與有關持份者保持溝通

62

- 金管局一直與零售銀行跟進協調，以進一步加強銀行在偏遠地區和公共屋邨的網絡覆蓋。銀行對此給予正面回應，較早前，8間銀行表示計劃在2017至2018年新增10間分行和3間流動分行。截至9月底，已經有5間分行分別在天水圍北及沙田區開始運作，另外亦有多兩部流動分行推出，為12個公共屋邨提供服務。
- 金管局繼續就開立和維持銀行戶口這一重要事宜與銀行業界以及商界跟進。繼4月與投資推廣署合作後，金管局在6月亦與工業貿易署聯合舉辦交流研討會，與商界分享有關國際監管要求的變化及銀行在開立與維持戶口方面採取的改善措施。自金管局在網站設立專頁及專用電郵以來，已經收到不少有用的意見，金管局的專責小組正在跟進。
- 我們會繼續與銀行業界、商界和有關各方合作，進一步改善客戶體驗。



# 金融基建



## 金融市場基礎設施

- 繼續保持金融基建安全有效
- 向境外投資者推廣債券通，並處理相關的結算事宜
- 因應本地和國際有關標準，進一步完善場外衍生工具交易資料儲存庫

64

### 金融基建的運作

- 港元、美元、歐元及人民幣的即時支付系統、債務工具中央結算系統(CMU)及場外衍生工具交易資料儲存庫均運作暢順。

### 債券通

- 自債券通於2017年7月3日推出以來，由CMU處理的相關債券結算保持暢順。
- 金管局亦參與在亞洲、歐洲及北美主要金融中心的路演，向境外投資者積極推廣債券通。

### 場外衍生工具交易資料儲存庫

- 自儲存庫的交易匯報服務於2013年7月推出以來，銀行向儲存庫匯報交易資料的運作保持暢順。
- 《香港證券及期貨(場外衍生工具交易—匯報及備存紀錄責任)規則》已於2015年7月10日起實施，一系列系統操作培訓、系統測試和法規簡報經已舉辦。同類型活動現正持續進行，以配合於2017年7月1日生效的《香港證券及期貨(場外衍生工具交易—匯報及備存紀錄責任)(修訂)規則》。



## 金融科技的最新發展

### 「智慧銀行」新舉措

- 金管局於2017年9月29日公布將推出七項新舉措，以支持銀行業推動香港邁向智慧銀行新紀元

### 金融科技日 (10月25日)

- 由金管局主辦，吸引來自世界各地共約1,100人出席
- 在活動上發表第二份分布式分類帳技術白皮書

65

### 「智慧銀行」新舉措

- 金管局於2017年9月27日公布將推出七項新舉措，推動香港邁向智慧銀行新紀元。是次推出的七項新舉措包括：快速支付系統、金融科技監管沙盒2.0、引入虛擬銀行、「銀行易」、促進開放應用程式介面(Open API)、加強跨境金融科技合作，以及提升科研及人才培訓。

### 金融科技日

- 金管局於10月25日在香港會議展覽中心主辦金融科技日，吸引了約1,100人出席。當天各項活動包括演講、專題討論、各項金融科技示範，以及關於支付科技、分布式分類帳技術(DLT)和Open API的工作坊。
- 金管局在金融科技日上發表第二份DLT白皮書，探討當中所牽涉的管控原則，以及監管和法律問題。



## 金融科技的最新發展

### 跨境合作

- 與深圳就軟落地支援、實習機會、金融科技活動等方面緊密合作
- 正與新加坡有關當局商討兩地電子貿易融資平台合作

### 金融科技監管沙盒(沙盒)

- 已有**25**項新科技產品使用過沙盒
- 將推出升級版沙盒**2.0**，新增金融科技監管聊天室功能

66

### 跨境合作

#### 與深圳合作

- 金管局和深圳市人民政府金融發展服務辦公室(深圳金融辦)於**2017年6月**同意加強合作，為兩地銀行業和金融業創造更有利發展和應用金融科技的環境。金管局和深圳金融辦將在三方面加強合作，包括為金融科技公司提供軟落地支援、實習職位及舉辦金融科技活動。

#### 與新加坡合作

- 數間銀行現時正在建立一個本地貿易融資平台，將相關的紙本文件電子化和部分程序自動化。為充分發揮此平台的效益，金管局正與新加坡有關當局討論連接兩地貿易融資平台。

### 金融科技監管沙盒

- 沙盒進度良好：截至**2017年10月中**，已有**25**項新科技產品使用過沙盒或透過其完成測試。相關項目涵蓋生物認證、證券交易服務、應用程式介面(API)服務、區塊鏈、聊天機械人和軟令牌。
- 沙盒**2.0**新增三大功能：**(i)**設立金融科技監管聊天室；**(ii)**科技公司可直接通過聊天室與金管局溝通；**(iii)**金管局、證券及期貨事務監察委員會及保險業監管局的沙盒會相互協調運作。



## 快速支付系統

### 快速支付系統將於**2018年9月**推出

- 實時支付和結算
- 24X7運作
- 多幣種—涵蓋港幣和人民幣
- 可利用手提電話號碼或電郵地址收款
- 覆蓋個人和商戶
- 為不同支付方案訂立統一、共用的二維碼標準

67

### 快速支付系統

- 快速支付系統將帶來以下好處：(i)提供更快捷、方便的支付渠道；(ii)系統支援銀行及儲值支付工具營運商，提供一個公平競爭的環境；和(iii)鞏固香港作為國際金融中心的地位。
- 「快速支付系統」可支持多種貨幣，考慮到實際市場需要，首階段將支持港元和人民幣結算。
- 系統於**2018年9月**起提供的服務包括跨行即時轉帳服務(real-time credit transfer)，直接付款授權(real-time direct debit)及賬戶綁定服務(Addressing, 即可透過手機號碼或電郵地址收款)，以及電子直接付款授權(electronic direct debit authorisation)。

### 二維碼標準

- 金管局已與業界就定立二維碼標準成立了工作小組，成員包括主要的信用卡組織、銀行、儲值支付工具持牌人和商戶服務運營商，目標是於**2017年**年底前完成制定有關標準。
- 二維碼標準使商戶能夠以同一個二維碼接受多個支付服務供應商的支付方案，消費者可以更方便地進行二維碼支付。



## 儲值支付工具及零售支付系統監管制度

- 儲值支付工具商正積極擴大客戶及服務覆蓋面。在2017年第2季度，使用中的儲值支付工具帳戶總數達4,350萬個，該季度的總交易量為14億宗，總交易金額達318億港元
- 今年8月根據《支付系統及儲值支付工具條例》指定的四家零售支付系統須以安全及有效率的方式運作，並接受金管局監察



## 場外衍生工具市場的監管發展

- 在2014年修訂《證券及期貨條例》以訂立場外衍生工具新市場監管制度後，我們一直就不同範疇制定具體監管要求
- 有關匯報及相關備存紀錄責任的第二階段規則已於2017年7月1日生效



## 改革香港的金融市場基準

- 有關外匯基準的主要改革已經完成
- 利率基準方面，金管局已完成改革的可行性研究，並正與業界合作，就建議的未來方向向持份者作出諮詢

70

- 因應本地市況，香港就改革主要利率和外匯基準的需要和可行性進行檢討。相關工作參照國際組織為提高環球金融市場廣泛使用的主要基準的透明度及穩健性所作出的建議。
- 有關外匯基準的主要改革已經完成。金管局正聯同香港金融市場基準管理人，即財資市場公會，按需要適切地改革香港銀行同業拆息(HIBOR)及港元隔夜平均指數(HONIA)。金管局會留意國際進度和發展，作為檢討本地基準的參考。

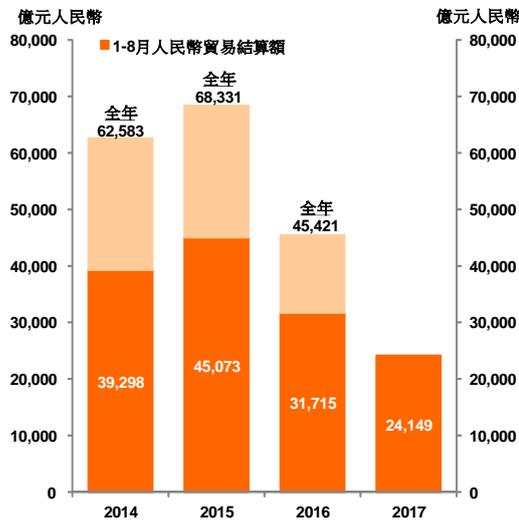


# 香港的國際金融中心地位

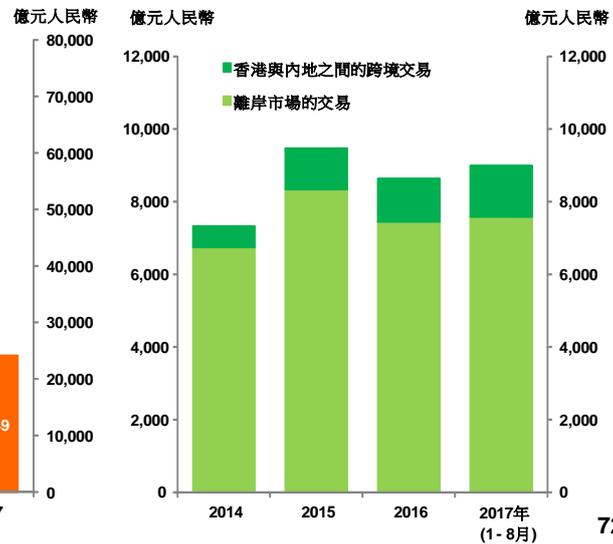


## 人民幣貿易結算和支付業務

經香港銀行處理的人民幣貿易結算額



香港人民幣即時支付結算系統  
平均每日交易金額

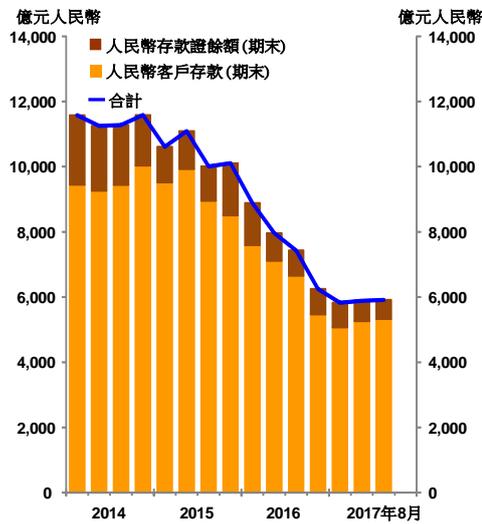


- 2017年首8個月，經香港銀行處理的人民幣貿易結算額共24,149億元人民幣。
- 2017年首8個月，香港人民幣即時支付結算系統的平均每日交易金額達8,993億元人民幣。

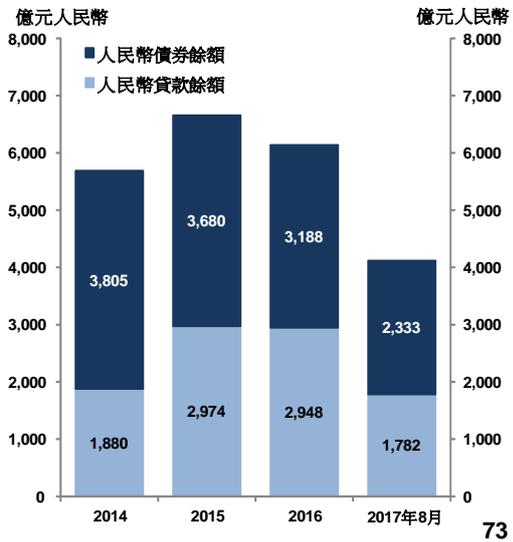


## 人民幣資金池規模和融資活動

### 人民幣客戶存款及人民幣存款證總額



### 人民幣融資活動



- 2017年8月底，人民幣客戶存款及存款證餘額分別為5,328億及589億元人民幣，兩者合計5,917億元人民幣。
- 2017年8月底，人民幣銀行貸款餘額為1,782億元人民幣，未償還人民幣點心債餘額為2,333億元人民幣。點心債券發行方面，2017年首8個月發行量106億元人民幣。



## 保持與其他地區人民幣業務聯繫

	2017年8月	2016年	2015年	2014年
1 香港人民幣清算平台參加行數目	205	210	217	225
其中: 海外銀行分支機構和 內地銀行海外分行	180	184	192	200
2 香港銀行對海外銀行應付款項 (億元人民幣)	869	690	1,057	1,452
3 香港銀行對海外銀行應收款項 (億元人民幣)	1,462	916	1,321	1,933

74

- 金管局一直與其他離岸人民幣中心保持緊密聯繫，並透過積極參與業界活動，致力推廣香港的人民幣業務平台及香港作為內地與世界各地獨特的跳板角色。
- 金管局與瑞士聯邦國際金融事務秘書處於**2017年9月19日**在瑞士伯恩舉行首次香港與瑞士金融合作對話，以促進香港與瑞士在金融議題上的合作，包括人民幣國際化、財富管理及金融科技等。金管局與瑞士銀行家協會亦於同日協辦一場公開論壇，為私營機構提供平台，就最新全球金融市場趨勢與發展交換意見和探討合作空間。



## 發展香港成為企業財資中心樞紐

- 吸引跨國和內地企業在香港成立企業財資中心，可為香港帶來更多銀行、融資、風險管理等業務，深化香港資本市場，推動香港總部經濟的發展
- 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

75

- 金管局近年的重點工作之一是推動香港作為亞洲區內的企業財資中心 (corporate treasury centre)。一些跨國企業在全球多處有營銷網點，每天都有大量大額收支，企業的財務管理系統多將這些現金管理、收支處理、融資、風險管理等活動集中於一個中心以便管理。企業財資中心的發展可與香港現有的優勢(如全球最大的離岸人民幣業務樞紐、資本形成、銀行網絡等)互補，鞏固香港國際金融中心地位，推動香港發展總部經濟。
- 金管局亦一直與業界及其他相關政府部門緊密合作，舉辦多項活動積極宣揚香港作為亞洲區企業財資中心的首選地點。自2016年6月推出稅務措施後，金管局已接觸接近300間企業。企業的反饋正面，目前已有超過30家企業向金管局表示正在積極考慮在港成立或進一步擴展它們的企業財資中心。



## 發展在岸私募基金平台

- 目前，香港的私募基金活動蓬勃。截至2017年上半年，香港私募基金管理的資本總值高達1,260億美元
- 在香港活躍的私募基金一般以離岸有限合夥的形式設立，原因是本港的有限合夥法例框架在私募基金行業興起以前訂立，其規定並不配合私募基金的營運需要；此外，本港相關的稅務安排亦遜於一些海外地區
- 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

76

- 財政司司長近日表示，將會全面檢視現行適用於基金業的稅務安排，包括研究為私募基金引入有限合夥制的可行性，進一步提升香港發展基金業務的競爭力。
- 金管局全力協助政府當局推展上述工作。我們正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。



## 基建融資促進辦公室(IFFO)

- 目前已有超過70間來自中國內地、香港及海外的機構加入成為IFFO合作夥伴，當中包括多邊金融機構及發展銀行、投資者、資產管理公司、銀行、保險公司、基建項目發展及營運機構，和專業服務公司等
- 自成立以來至2017年9月，IFFO已舉辦和參與了超過15場以基建投融資為主題的大型會議、研討會及工作坊，其中包括於2017年7月舉辦的高級行政人員培訓課程及9月舉辦的「一帶一路高峰論壇」及「邁向亞洲首選香港」
- 今年9月，金管局向國際金融公司(IFC)為新興市場而設的創新「聯合貸款組合管理計劃」(MCP)貸款促進平台作出10億美元承諾，支持IFC於100多個國家的項目融資，涵蓋基礎設施、電訊、製造、農業及服務等範疇

77

- IFFO自2016年7月4日成立以來，一直積極促進基建投資及融資。截至2017年9月，IFFO合作夥伴的數目已由創立時的41個增加至超過70個，IFFO亦已舉辦和參與了超過15場以基建投融資為主題的大型會議、研討會及工作坊。
- 其中，IFFO於2017年7月31至8月4日主辦了高級行政人員培訓課程，由IFC及哈佛大學肯尼迪政府學院合作籌辦。培訓課程有50名在諮詢及投資範疇具豐富經驗，來自機構投資者、發展及政策銀行、項目發展及營運商的高級行政人員，和政府官員參與。培訓課程的目的，是向業內專家及決策者推動關於公私營夥伴合作及項目投融資的對話，從而促進能更適切針對區內市場及政府需要的基建項目的發展。
- IFFO在9月11日「一帶一路高峰論壇」的專題討論由IFFO顧問馮國經博士主持。發言嘉賓就「一帶一路」沿線的基礎建設需求及融資機遇交換了意見，並探討香港應如何定位以把握這些機遇。該專題討論吸引了超過1,000名海外及本地來自不同行業的領袖出席。
- 金管局總裁於倫敦舉行的「邁向亞洲首選香港」活動主持了一場研討會。發言嘉賓討論了「一帶一路」所帶來的投資機遇和挑戰，以及香港如何作為接通這些投融資機遇的門戶。

- 金管局於9月19日與世界銀行集團成員**IFC**於倫敦簽訂協議，向為新興市場而設的創新**MCPP**貸款促進平台作出**10億美元**承諾。金管局將會支持**IFC**於**100**多個國家的項目融資，涵蓋基礎設施、電訊、製造、農業及服務等範疇。



# 投資環境及外匯基金的表現



## 2017年第3季投資環境

- **利率**：受到通脹數據較溫和影響，主要已發展經濟體的政府債券收益率季初有所回落，但隨着經濟增長改善，市場逐漸反映主要央行略為收緊的寬鬆貨幣政策，政府債券收益率於9月份起趨升，促使政府債券收益率在第3季大致保持平穩
- **股市**：受到環球經濟前景及企業盈利改善支持，投資者情緒變得樂觀，帶動主要股市在第3季上揚
- **匯率**：面對各國貨幣政策走向背馳的程度漸減，美元兌主要貨幣在第3季轉弱，但由於市場對美國聯邦儲備局12月加息的預期漸增，美元於接近季尾時略為回升



## 2017年第1至第3季 10年期政府債券收益率的變動



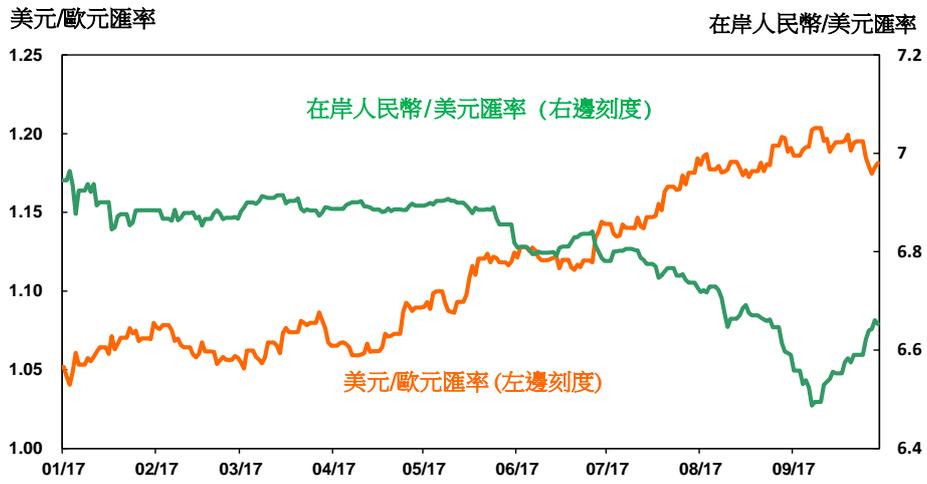


## 2017年第1至第3季股票市場





## 2017年第1至第3季貨幣市場





## 投資狀況

	← 2017 →				2016	2015
	(未審計)					
(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#	<u>440</u>	<u>97</u>	<u>224</u>	<u>119</u>	<u>(158)</u>	<u>(449)</u>
投資收入/(虧損)	<b>1,898</b>	<b>536</b>	<b>713</b>	<b>649</b>	<b>681</b>	<b>(158)</b>

\* 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
<b>投資收入/(虧損)</b>	<b>1,898</b>	<b>536</b>	<b>713</b>	<b>649</b>	<b>681</b>	<b>(158)</b>
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)



## 外匯基金資產負債表摘要

(億港元)	2017年 9月30日	2016年 12月31日	2015年 12月31日
<b>資產</b>	(未審計)		
存款	3,328	3,867	2,905
債務證券	27,018	24,661	24,620
香港股票*	1,866	1,473	1,482
其他股票	5,008	4,293	3,924
其他資產#	<u>1,805</u>	<u>1,893</u>	<u>1,298</u>
<b>資產總額</b>	<b><u>39,025</u></b>	<b><u>36,187</u></b>	<b><u>34,229</u></b>
	=====	=====	=====
<b>負債及基金權益</b>			
負債證明書	4,437	4,054	3,579
政府發行的流通紙幣及硬幣	121	119	113
銀行體系結餘	2,116	2,596	3,913
已發行外匯基金票據及債券	10,127	9,610	8,278
銀行及其他金融機構存款	561	561	669
財政儲備帳®	9,799	9,146	8,335
香港特別行政區政府基金及法定組織存款	3,066	3,025	2,809
其他負債	<u>2,040</u>	<u>1,611</u>	<u>1,084</u>
<b>負債總額</b>	<b><u>32,267</u></b>	<b><u>30,722</u></b>	<b><u>28,780</u></b>
累計盈餘	<u>6,758</u>	<u>5,465</u>	<u>5,449</u>
<b>負債及基金權益總額</b>	<b><u>39,025</u></b>	<b><u>36,187</u></b>	<b><u>34,229</u></b>
	=====	=====	=====

\* 包括策略性資產組合持有的香港交易及結算所有有限公司的股票

# 包括外匯基金注入投資控股附屬公司的資金，於2017年9月30日以帳面值計算為1,258億港元（2016年12月31日為1,188億港元，2015年12月31日為960億港元）。

® 包括未來基金的2,245億港元存款



(億港元)

## 歷年投資收入

年份	全年	第4季	第3季	第2季	第1季
2001	74	136	104	(20)	(146)
2002	470	263	(21)	265	(37)
2003	897	335	84	411	67
2004	567	330	141	(72)	168
2005	378	73	190	136	(21)
2006	1,038	360	371	125	182
2007*	1,422	334	618	263	207
2008*	(750)	83	(483)	(204)	(146)
2009**	1,077	106	719	587	(335)
2010**	794	59	745	(121)	111
2011**	271	221	(414)	216	248
2012**	1,116	303	424	(56)	445
2013**	812	307	547	(233)	191
2014**	447	61	(178)	433	131
2015**	(158)	210	(638)	187	83
2016**	681	(233)	471	189	254
2017** (未審計)	N/A	N/A	536	713	649

\* 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



# 香港按揭證券有限公司



## 按揭保險計劃

- 自1999年3月推出以來，按揭保險計劃已協助超過130,900戶家庭自置居所
- 2017年首9個月，新取用的按揭保險貸款總額達237億港元，平均貸款額為370萬港元
- 按揭保險計劃新取用按揭保險貸款個案中，約87%屬於二手物業市場成交



## 安老按揭計劃

- 截至2017年9月底，共接獲2,142宗申請：
  - 借款人平均年齡：69歲
  - 平均每月年金：15,000港元
  - 年金年期：10年(27%)、15年(17%)、20年(12%)、終生(44%)
  - 平均樓價：510萬港元
  - 平均樓齡：30年
- 安老按揭計劃於2016年10月擴展至未補價的資助出售房屋，市場反應理想

89

- 安老按揭計劃於2016年10月擴展至未補價的資助出售房屋，市場反應理想。截至2017年9月底，接獲341宗有關申請。



## 中小企融資擔保計劃

- 按揭證券公司積極推廣中小企融資擔保計劃，銀行和中小企業界反應正面
- 自2017年7月，按揭證券公司推出一系列措施以優化計劃的運作
- 截至2017年9月底，共批出12,459宗申請，總貸款額約為496億港元。已批出申請的主要數據如下：

平均擔保年期	4.6年	平均貸款金額	398萬港元
製造業及非製造業的申請比例	23% 及 77% (以批出申請宗數計)	平均貸款年利率及平均擔保費年率	4.84 厘 0.49 厘
少於50名僱員的企業	91%	受惠企業及相關僱員人數	7,467 家企業及 189,584 名僱員

90

- 行業分類 (按成功獲批八成擔保產品之申請)：

製造業	<b>22.7%</b>
– 紡織及製衣業	4.3%
– 電子業	2.1%
– 塑膠業	1.8%
– 出版及印刷	1.6%
非製造業	<b>77.3%</b>
– 貿易	45.8%
– 批發及零售	9.2%
– 建造業	3.1%
– 工程	3.1%



## 小型貸款計劃

- 2012年6月推出，試驗期至2018年，總貸款額上限為2億港元
- 截至2017年9月底，共收到425宗正式申請，在已完成申請程序的個案當中，共有196宗獲批貸款，總貸款額約4,880萬港元。申請的成功率約49%
- 獲批申請的平均貸款額約為24.9萬港元，平均還款期為4.6年

91

- 行業分類(按成功獲批之創業貸款及自僱營商貸款申請計算，不包括2宗「自我提升」貸款)：

部份獲批之申請被編入多過一個行業組別

- 服務	124 宗 (47%)
- 零售	71 宗 (27%)
- 批發	38 宗 (15%)
- 製造	20 宗 (8%)
- 資訊科技	8 宗 (3%)



## 補價易貸款保險計劃 (補價易)

- 補價易於**2015年9月**推出，協助**50歲**或以上的香港資助房屋業主補地價
- 補地價後，借款人可更靈活地使用其物業，在公開市場上出租或出售單位
- 計劃有助釋放閒置的房屋資源，並增加資助房屋在市場上的流轉
- 截至**2017年9月底**，共接獲超過**2,800宗**查詢和**11宗**申請



## 終身年金計劃

- 按揭證券公司董事局於6月宣布終身年金計劃暫定於2018年中推出
- 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
- 暫定首批認購限額不超過100億港元，確實金額視乎市場情況及謹慎風險管理原則而定



## 終身年金計劃的暫定設計要點\*

- 終身年金計劃將為**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**
- 按內部回報率**4%**，以**65歲**投保**100萬港元**為例，男性及女性投保人分別可獲發約**5,800港元**及**5,300港元**的每月固定年金
- 按揭證券公司正全速進行所需的監管授權申請，並制定銷售及分銷安排，以配合預計明年年中推出的終身年金計劃

\* 尚待保險業監管當局批核