



香港金融管理局

立法會財經事務委員會
簡報會

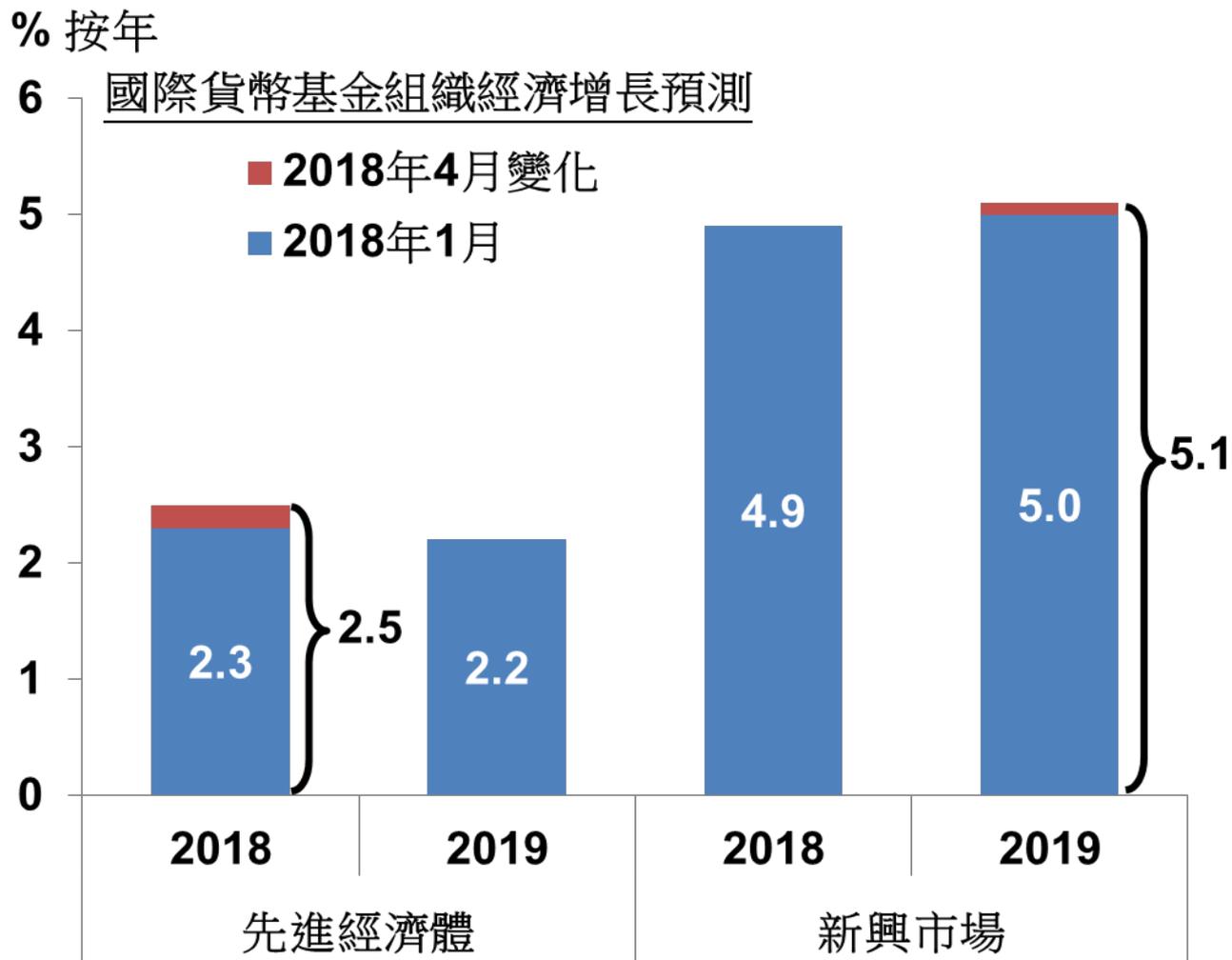
2018年5月15日



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



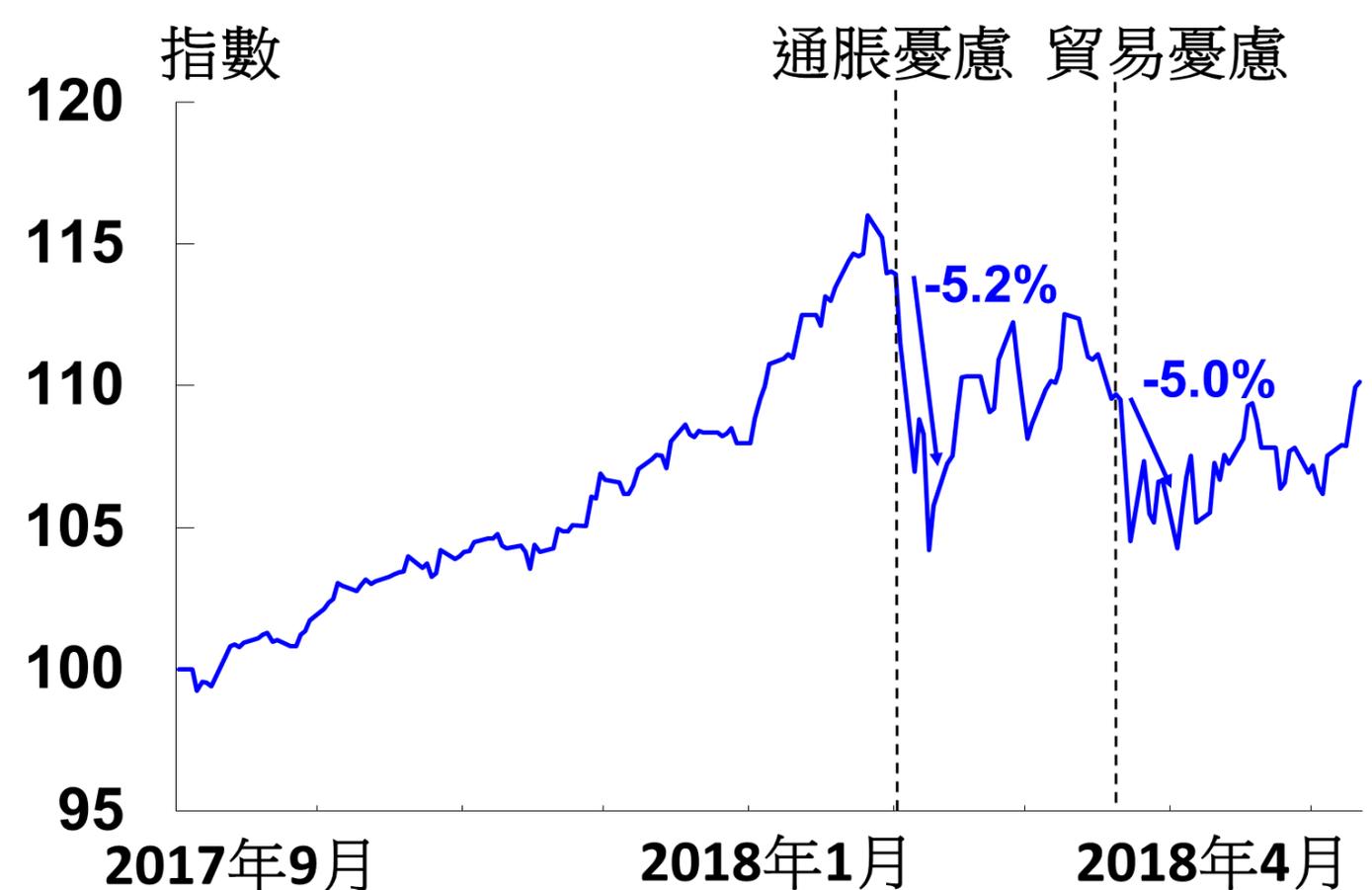
經濟增長持續





市場樂觀情緒轉變...

美國股市



註: 標準普爾500指數以2017年9月1日為100。

資料來源: 彭博



市場樂觀情緒轉變...

香港股市



註: 恒生指數以2017年9月1日為100。

資料來源: 彭博



市場樂觀情緒轉變...

新興市場股市

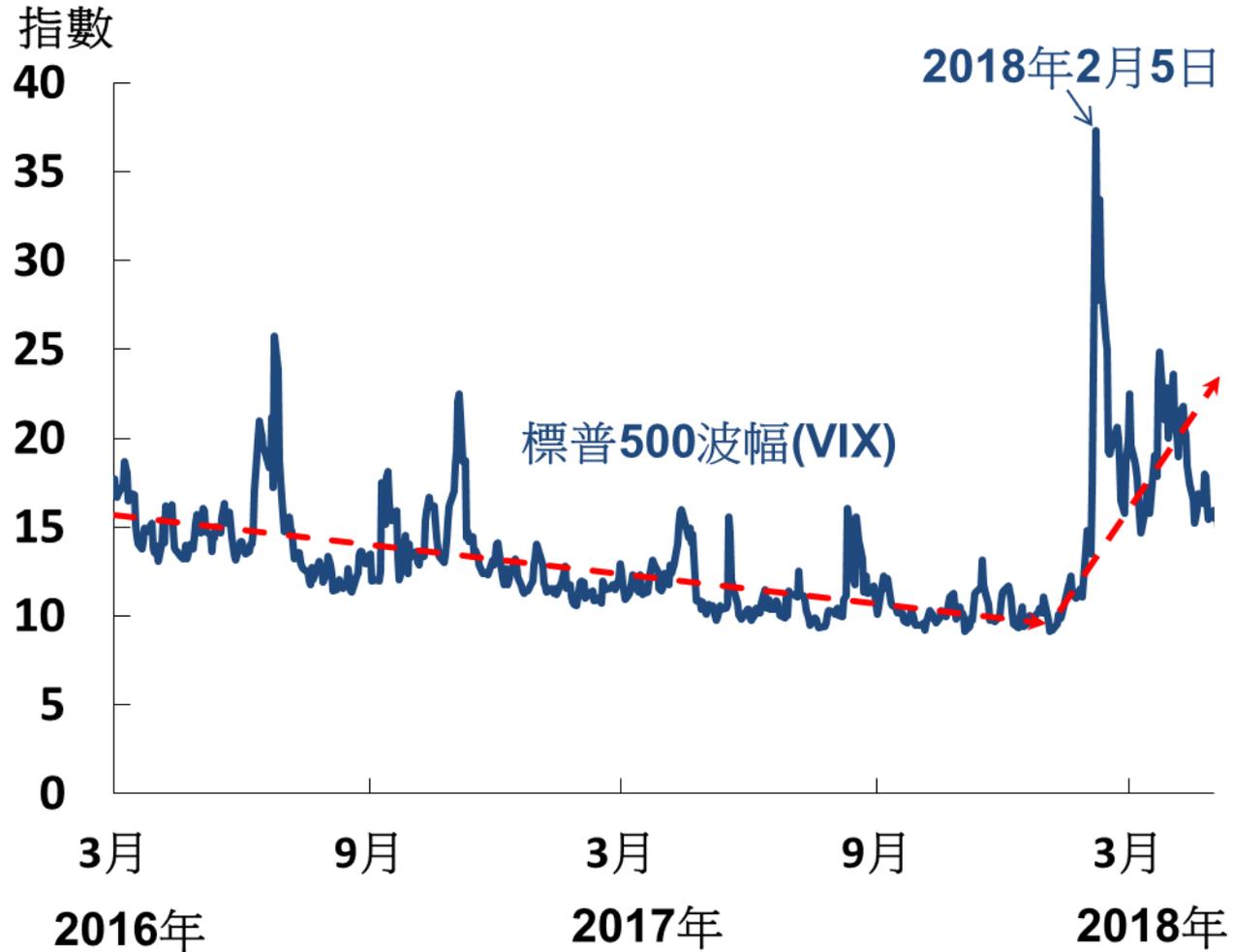


註: MSCI新興市場指數以2017年9月1日為100。

資料來源: 彭博



...歷史低波幅時期完結





全球金融環境主要風險

- 貨幣環境收緊
 - 美聯儲局縮減資產負債表，縮表規模上限由現時每月300億美元遞增至今年10月開始的500億美元
 - 美聯儲局加息可能較預期快
 - 美國財赤增加可能推高美元利率
- 貿易保護主義升溫，中美貿易磨擦
- 地緣政治風險仍高，美國退出伊朗核協議
- 美元可能轉強，新興經濟體受壓

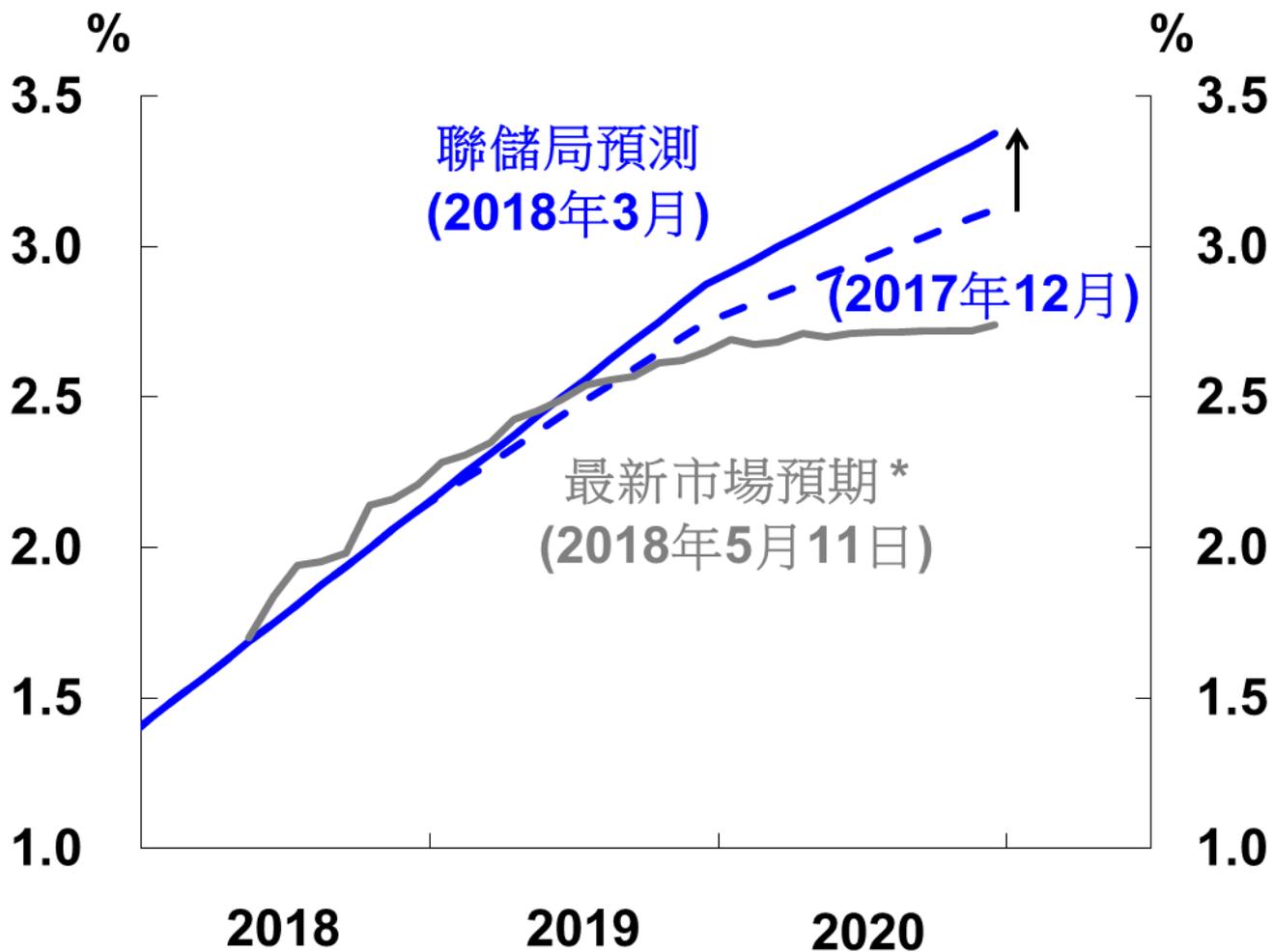


美國加息或較市場預期快

- 聯儲局3月會議中位數預測今年加息3次。但15位委員中，7位認為今年加息4次或更多
- 美國稅改令財政赤字增加 (10年增加1萬5千億美元)，可引致國債孳息上升
- 美國通脹可能升溫
 - 低失業率(3.9%)，加上經濟增長加快，薪金可能加速上升
 - 貿易衝突或會引致進口價上升，增加通脹壓力
 - 美國十年期國債孳息率於本年4月25日升穿3%



市場仍然低估聯儲局加息步伐



註: *市場預期為最新的聯邦基金期貨引伸利率。

資料來源: Datastream 及聯儲局



中美貿易衝突風險

- 美國推行貿易保護主義
 - 1月22日起對洗衣機及太陽能產品徵收關稅，首年分別為20%及30%
 - 3月23日起對鋁及鋼鐵徵收分別10%及25%關稅
 - 基於「301調查」結果，美國4月3日公布對約1,300項共500億美元的中國高科技貨品徵收25%關稅、及對中國企業在美國的投資設限
- 中國4月4日宣布對美國大豆及汽車等106項共500億美元產品加徵25%關稅
- 美國4月5日表示對額外1,000億美元中國貨品加徵關稅
- 中美5月3至4日進行首輪貿易談判，但沒有明顯成果

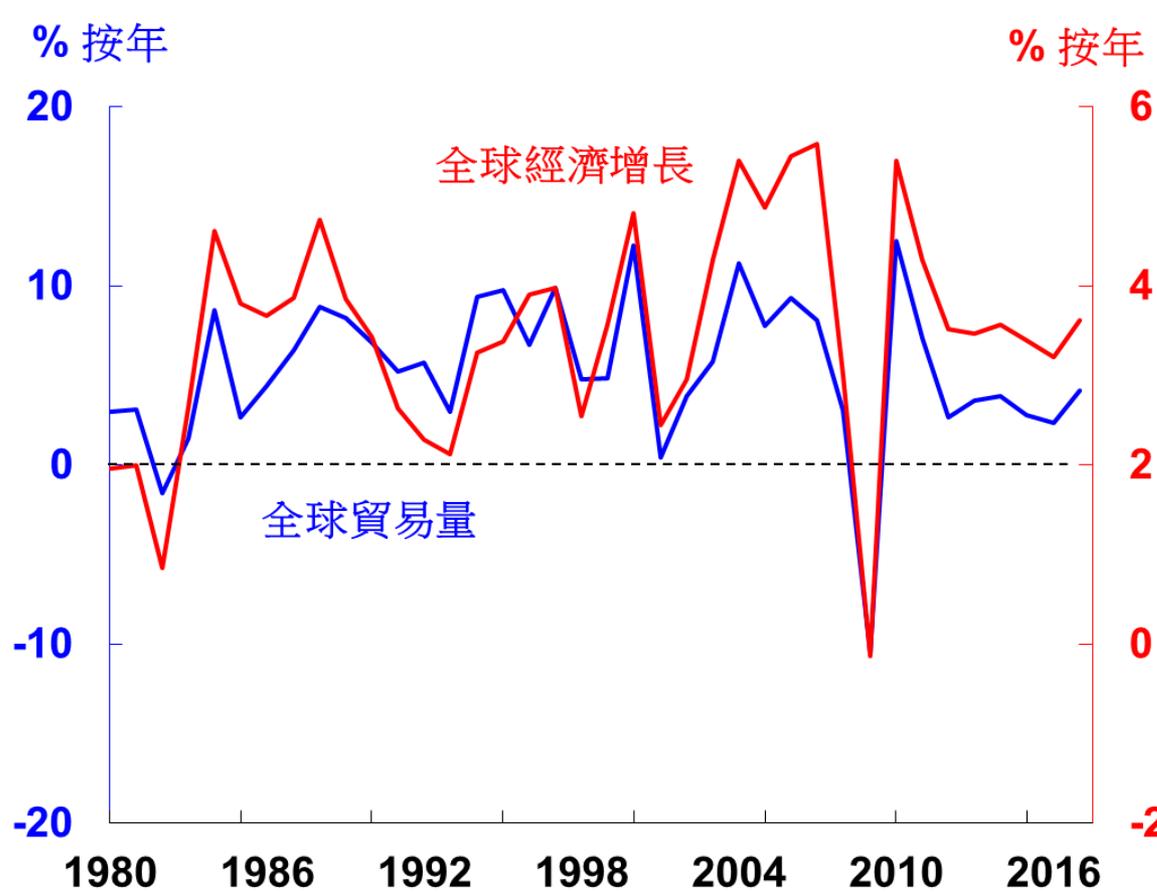


中美貿易衝突影響全球供應鏈

- 美國數據顯示中國2017年對美國貨物貿易順差達3,752億美元
 - 中國向美國出口5,056億美元貨品，科技產品佔1,711億美元；從美國進口1,304億美元貨品
- 但中國位處全球供應鏈的尾端，例如科技產品出口的貨值包含日本、南韓及台灣進口零件的附加值
 - 部分反映於中國對該三地長期出現貨物貿易逆差(2017年共2,141億美元)
- 中美貿易衝突，將影響全球供應鏈及其他經濟體



貿易戰沒有贏家，只會威脅全球經濟增長



資料來源：國際貨幣基金組織



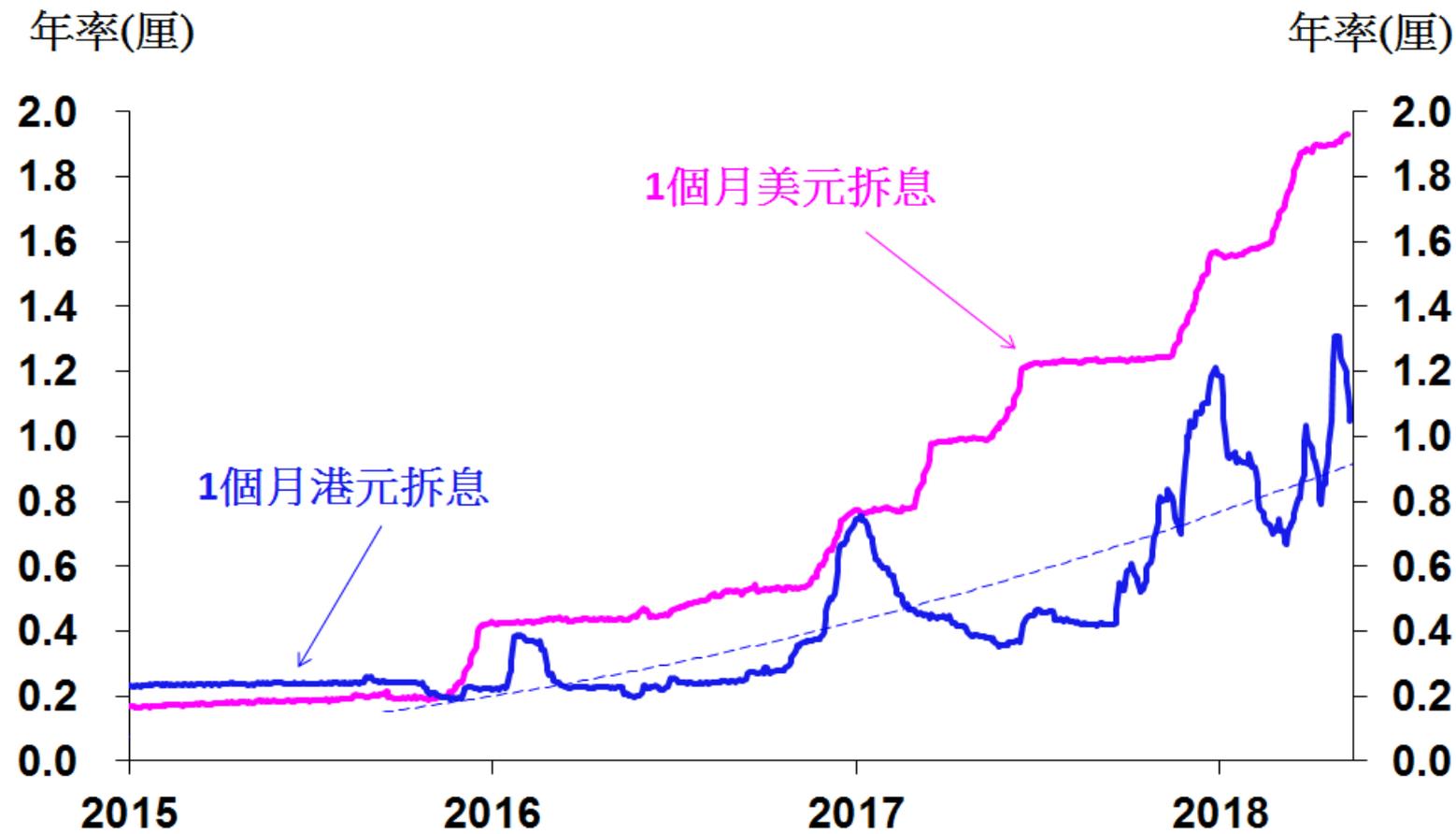
中國內地經濟發展重點

- 2018第一季經濟仍然穩健
 - 首季經濟按年增長6.8%，市場預期全年增長6.6%
 - 工業生產和固定資產投資增長於去年下半年減慢後最近回升
- 政府工作報告提出今年工作重點
 - 提升經濟發展質量、淘汰落後鋼鐵和煤炭產能
 - 推進國企、市場及金融改革
 - 防範重大金融風險 (地方政府債務、金融系統)



香港金融穩定風險評估

港元利息趨升，但較美息慢





香港金融穩定風險評估

港匯觸及7.85水平



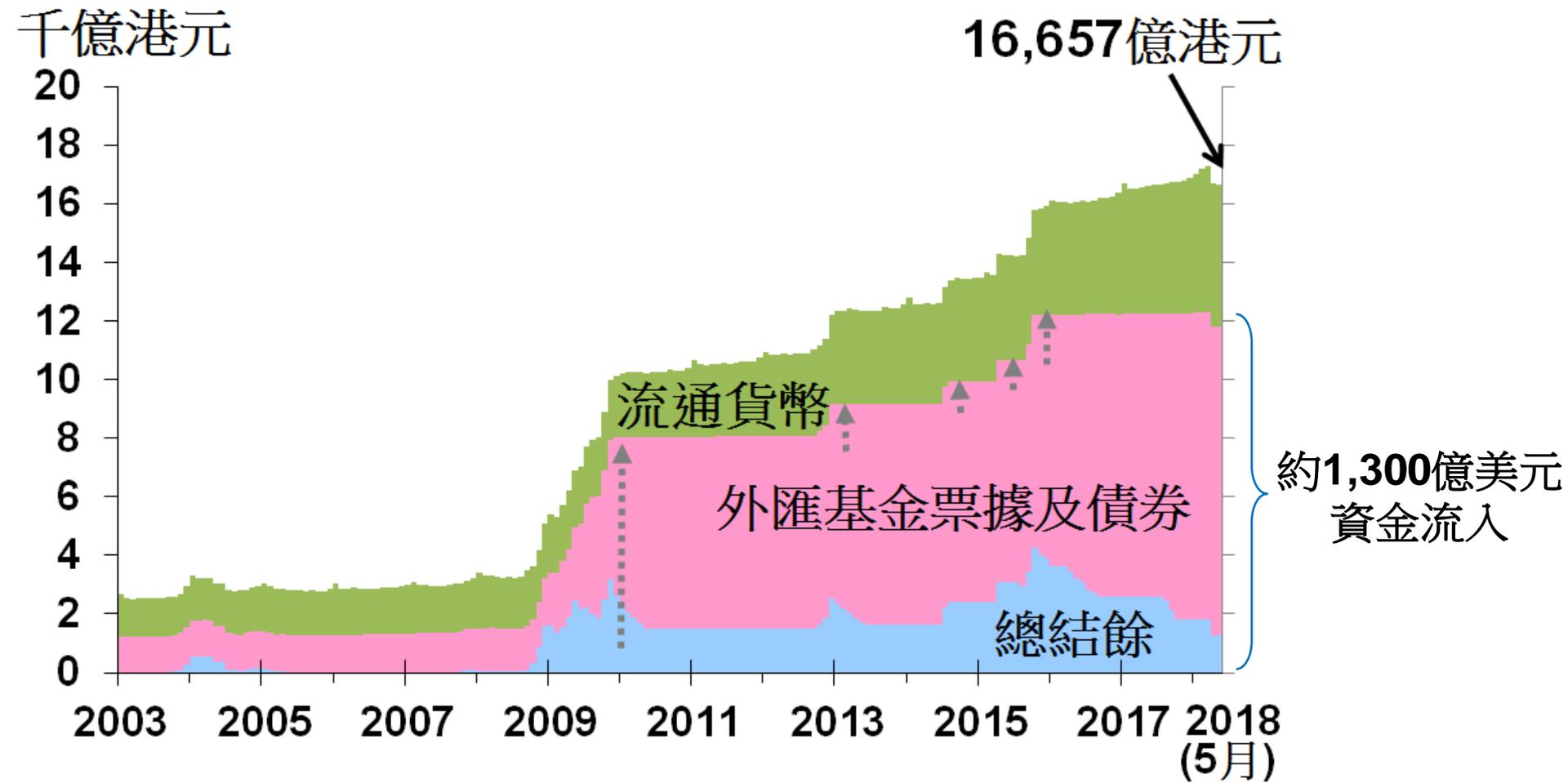
註：右圖顯示為當日港元兌美元匯率的最低價

資料來源：香港金融管理局



香港金融穩定風險評估

龐大貨幣基礎是資金流出的緩衝





香港金融穩定風險評估

- 港匯觸發「弱方兌換保證」，是聯匯制度的設計和正常運作
- 金管局會在**7.85**水平買港元沽美元，保證港元不會弱於**7.8500**
- 未來有可能會再次觸發「弱方兌換保證」
- 金管局有足夠能力維持港元匯價的穩定和應付資金大規模流動的情況，大家毋須擔心



香港金融穩定風險評估

香港抗震力顯著提升

金融數據 (億港元)	1998年底	2018年4月20日 (變化)
總結餘	25	1,285 (+50.4 倍)
外匯基金票據及債券	975	10,491 (+9.8 倍)
貨幣基礎	1,925	16,610 (+7.6 倍)
外匯儲備資產 (億美元)	896	4,327 (+3.8 倍)
		3月底
股市市值	26,617	343,872 (+11.9 倍)

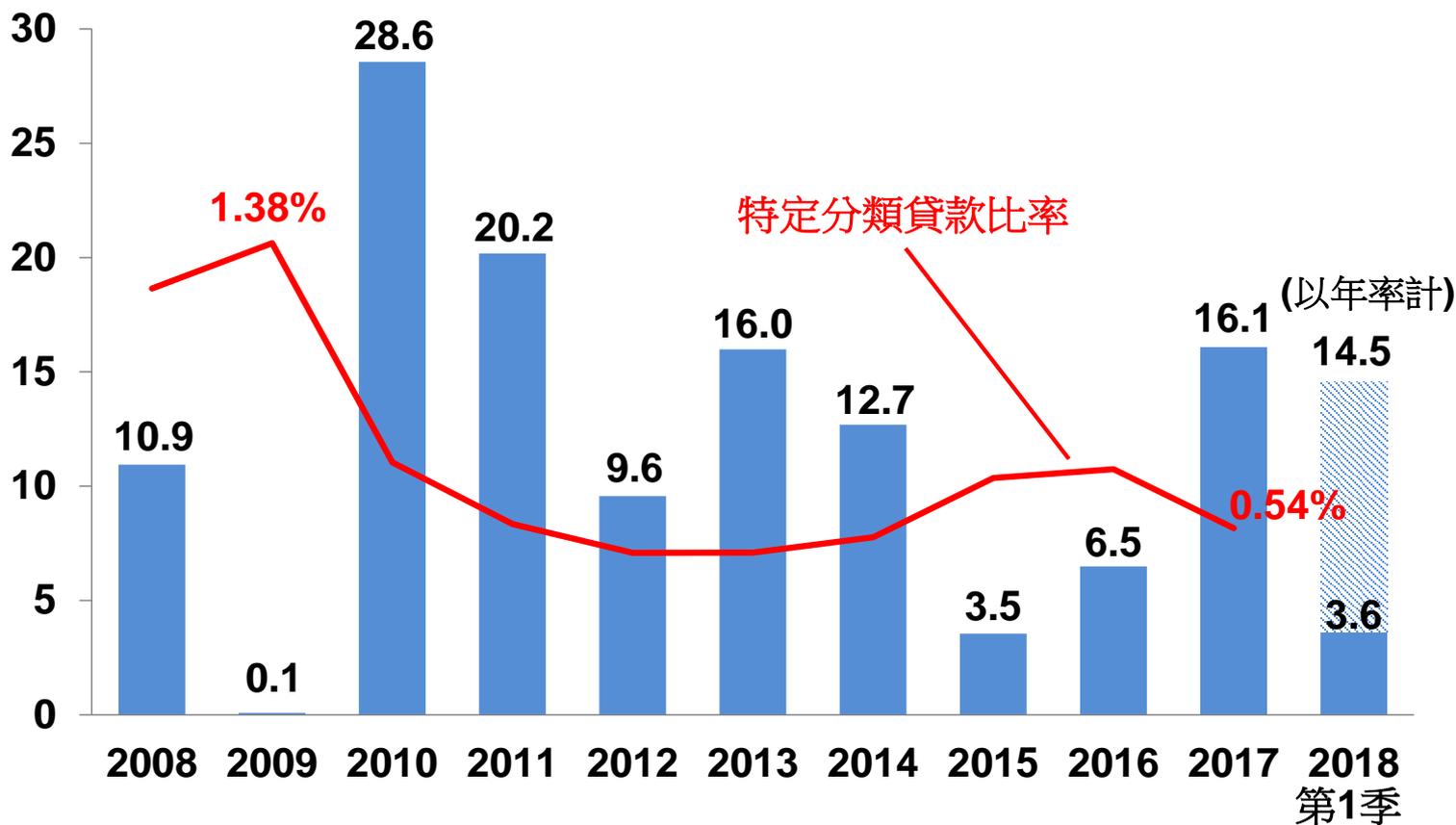
銀行體系	1997年底	2017年底
總資本充足比率	17.5%	19.1%
貸款與存款比率	152.1%	73.0%
	(港元: 112.3%)	(港元: 82.7%)
銀行流動資產 (包括外匯基金票據及債券)	約 6,000 億港元	約 40,000 億港元



香港金融穩定風險評估：銀行信貸

信貸穩步增長，資產質素維持在健康水平

整體貸款增長率(%)



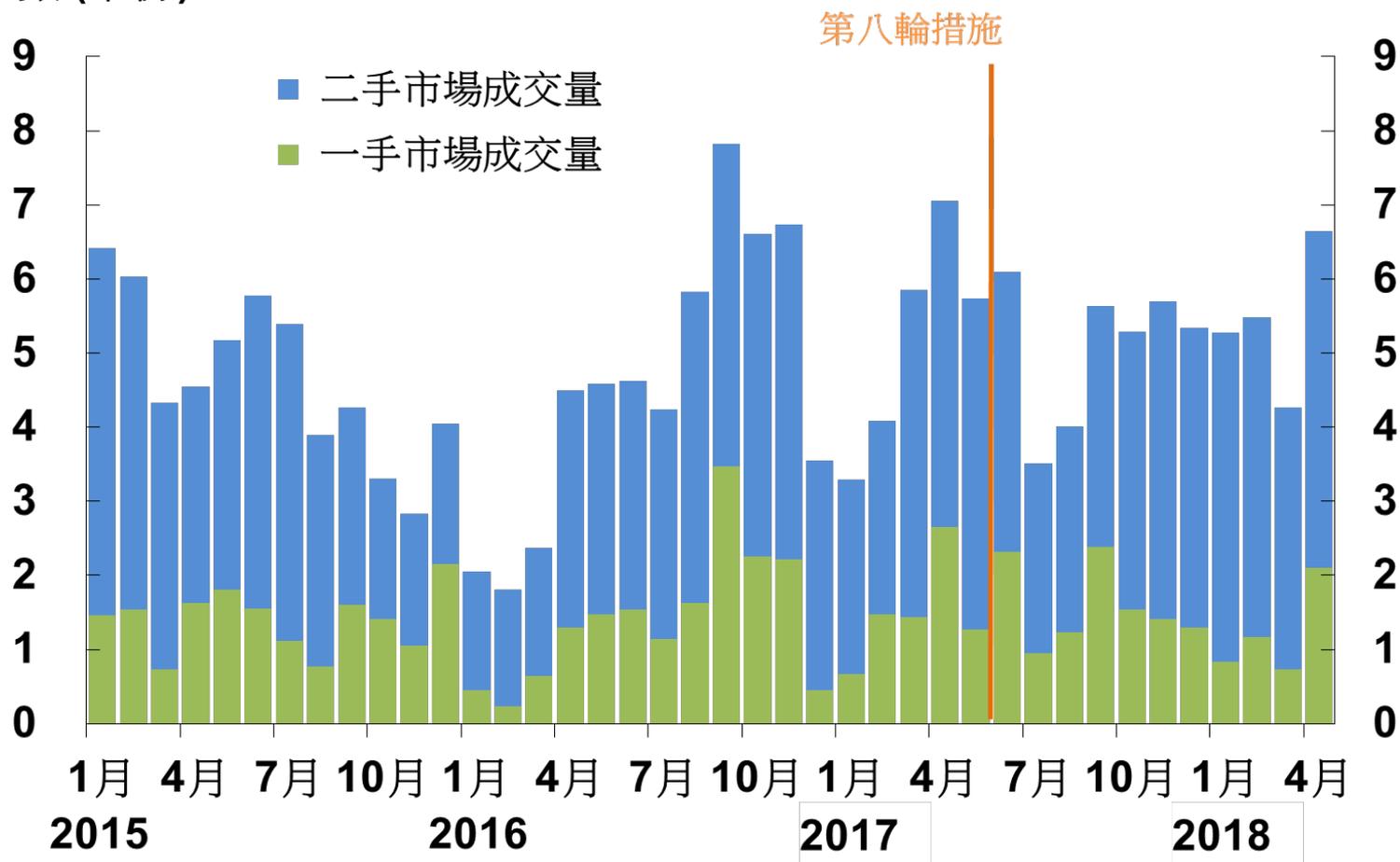
註：特定分類貸款比率只涵蓋零售銀行。



香港金融穩定風險評估：房地產市場

樓市交投保持暢旺

宗數 (千份)

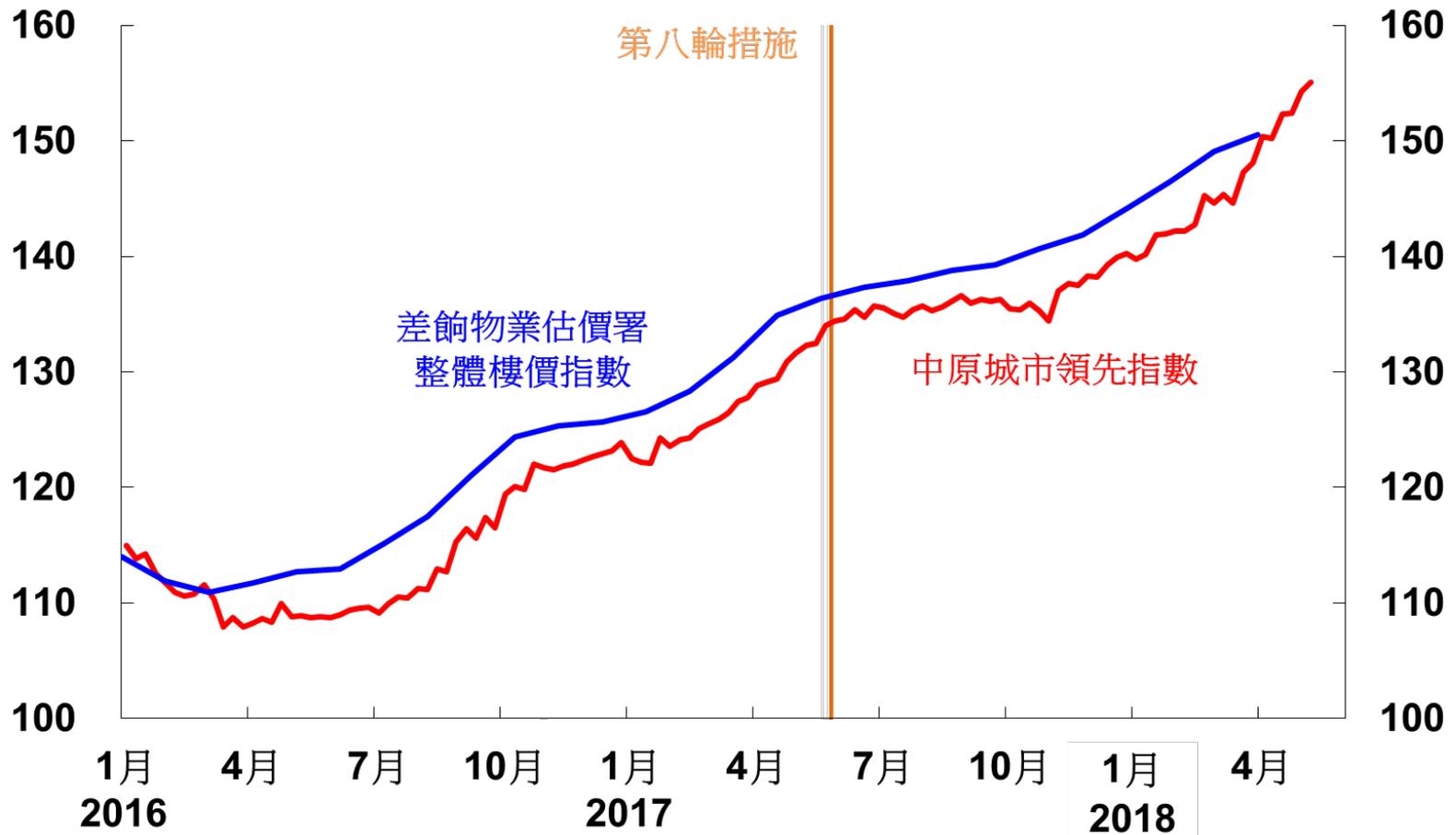




香港金融穩定風險評估：房地產市場

樓價持續上升

指數（2014年1月=100）





香港金融穩定風險評估：總結

- 雖然環球經濟目前基調良好，但仍面對各種風險，金融及資產市場波動會增大
- 觸發「兌換保證」為港元利息正常化提供條件，有利香港經濟及金融市場持續健康發展
- 「港元超低利率持續」的預期不切實際
- 大家借貸時要衡量各種因素，小心管理好利率及市場波動的風險



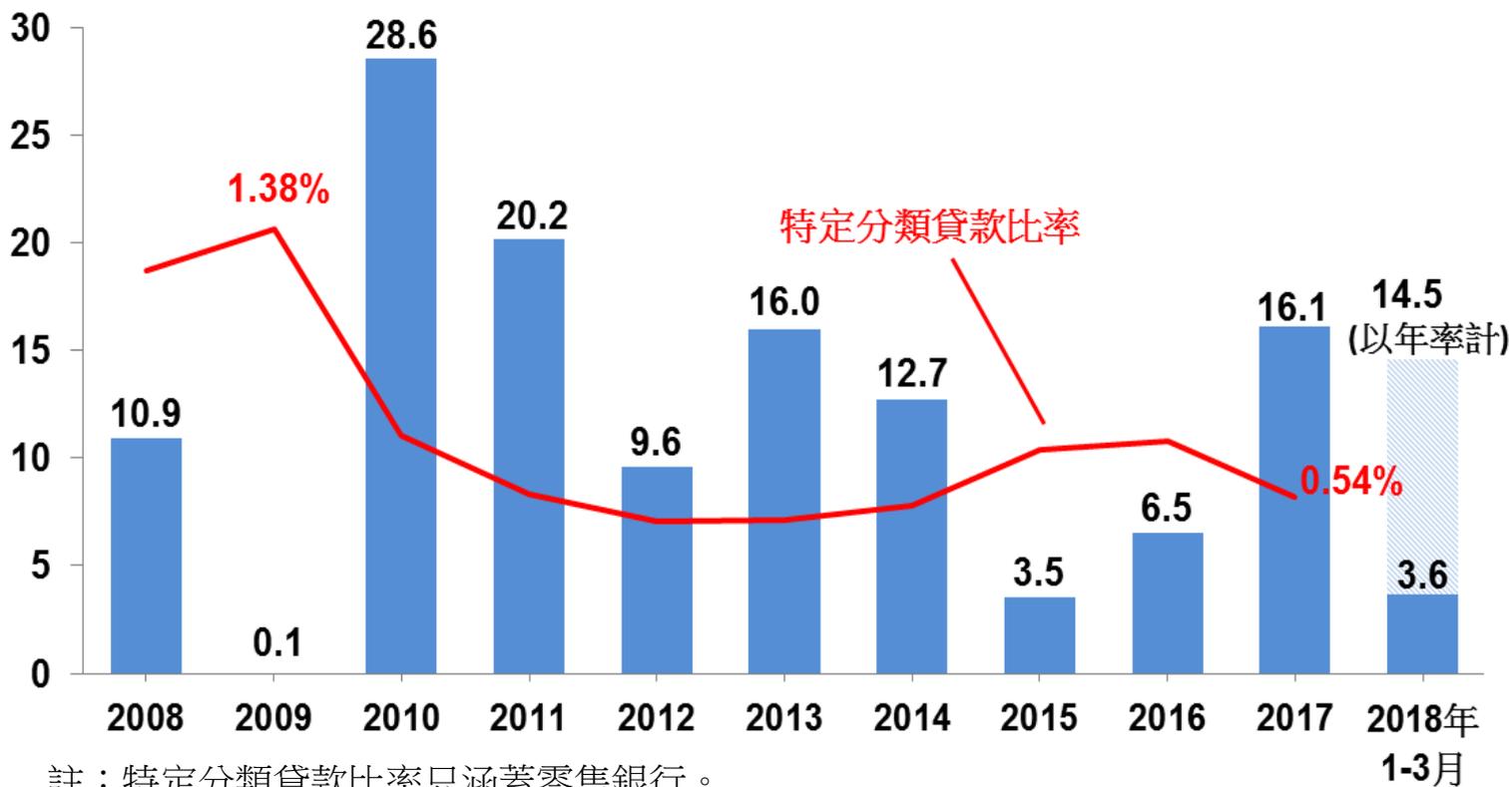
1. 香港金融穩定風險評估
2. 銀行監管
3. 金融基建
4. 金融市場發展
5. 外匯基金投資表現
6. 按揭證券公司終身年金計劃



銀行業的表現

信貸穩步增長，資產質素維持在健康水平

整體貸款增長率(%)





實施國際標準

- 《2018年銀行業(風險承擔限額)規則》
- 《2018年銀行業(披露)(修訂)規則》
- 《2018年銀行業(資本)(修訂)規則》
- 《2018年銀行業(指明多邊發展銀行)(修訂)公告》



香港處置機制

- 隨着去年金融機構(處置機制)條例(《處置條例》)生效，金融穩定理事會確認香港已設有一個全面跨界別處置機制
- 將根據《處置條例》訂立規則，以訂明適用於認可機構的吸收虧損能力規定。公眾諮詢已於**2018年3月**結束，預計將於**2018年**下半年向立法會提呈吸收虧損能力規則及相應的稅務修訂條例草案



智慧銀行

金融科技監管沙盒 2.0

- 於去年11月推出，運作暢順

引入虛擬銀行

- 於3月15日完成公眾諮詢
- 正研究諮詢階段所收到的意見
- 多家本地及海外機構表示有興趣提交申請

「銀行易」

- 正與銀行業界和科技公司商討
- 剛推出監管指引，讓銀行在個人貸款業務上更靈活應用金融科技



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

快速支付系統將於**2018年9月**推出

- 已完成系統開發工作，現正進行系統測試
- 為不同支付方案訂定統一、共用的二維碼標準

開放應用程式介面

- 已完成業界諮詢，現正研究意見，期望在年中完成框架制定

分布式分類帳技術構建貿易融資平台

- 香港貿易融資平台開發工作正在進行中
- 香港與新加坡共建的全球貿易連接網絡正在招標

升級版金融科技人才培育計劃(**FCAS 2.0**)

- 將提供不同培訓機會予**250**名學生



儲值支付工具

- 儲值支付工具市場在**2017年**錄得顯著增長，在**2017年第4季度**：
 - 使用中的帳戶達**4,673萬個**(較**2016年**同期增長**15.4%**)
 - 季度總交易量**15億宗**(較**2016年**同期增長**6%**)；總交易額**387億港元**(較**2016年**同期增長**27.7%**)
 - 季度個人對個人轉帳總交易量及金額較**2016年**同期增長**916%**及**167%**
- 儲值支付工具持牌人繼續擴展其業務至不同行業，例如的士、街市和小商戶



硬幣收集計劃

- 硬幣收集計劃延長服務至**2020年9月**
- 由**2018年4月**起，市民可將經點算的硬幣增值至**5款**不同的電子錢包

政府債券計劃

- 將於第**3季**推出第三批銀色債券，供年滿六十五歲的本地居民認購



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



離岸人民幣業務

- 債券通運作良好，逾**280**個投資者參與，今年首季日均交易額近**30**億元人民幣，會繼續優化運作安排和進行海外推廣
- 人民幣資金池維持平穩，近月在**6,000**億元人民幣上下浮動。人民幣即時支付結算系統日均交易量維持超過**9,000**億元人民幣的高水平
- 滬港通和深港通每日額度擴大，金管局亦與有關當局和業界商討流動性安排，確保**A股**納入**MSCI**的過程順利



發展香港金融平台

推動綠色金融發展

- 配合政府研究發行首批政府綠色債券
- 6月將舉辦以綠色債券為主題的大型國際會議，及與中國人民銀行研究局合辦研討會，探討綠色金融發展機遇，提高香港的綠色金融國際地位

拓展香港債券市場

- 致力落實為期三年的債券資助先導計劃，該計劃將涵蓋首次在香港發行債券的合資格機構
- 正與政府就優化合資格債務票據計劃制定相關法例修訂安排



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

	2018	2017	2016
	(未審計)		
(億港元)	第1季	全年	全年
香港股票*	17	583	53
其他股票	(74)	804	286
債券	55	344	331
外匯#	263	535	(158)
其他投資@	-	374	169
投資收入	261	2,640	681

* 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，尚未反映2018年第1季的估值。



收入及支出

	2018	2017	2016
	(未審計)		
(億港元)	第1季	全年	全年
投資收入	261	2,640	681
其他收入	-	2	2
利息及其他支出	<u>(31)</u>	<u>(99)</u>	<u>(64)</u>
淨收入	230	2,543	619
支付予財政儲備的款項*#	(111)	(462)	(331)
支付予香港特別行政區政府 基金及法定組織的款項*	(34)	(86)	(96)

* 2018、2017及2016年的息率分別為 4.6%、2.8%及 3.3%。

未包括2018年度應支付予未來基金的款項。有關數字需待2018年的綜合息率確定後方可公布。

(2017及2016年度綜合息率分別為 9.6%及4.5%；而有關年度應支付予未來基金的款項分別為227億港元及101億港元。) **38**



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

- 終身年金計劃的籌備工作進展良好。待保險業監管局授權後，可望於**2018年7月**公布認購詳情
- 預期終身年金計劃需求甚殷，已邀請所有零售銀行擔任代理銀行及參與銷售工作，銀行界反應正面
- 已展開市場教育工作，透過電視及電台廣播、社交媒體等渠道，加強公眾認識終身年金作為退休理財計劃是否合適和相關風險
- 暫定首批認購限額為**100億**港元，確實金額將視乎公眾反應及謹慎風險管理原則而定