



香港金融管理局

立法會財經事務委員會  
簡報會

2018年11月5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
- 銀行體系穩定
- 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

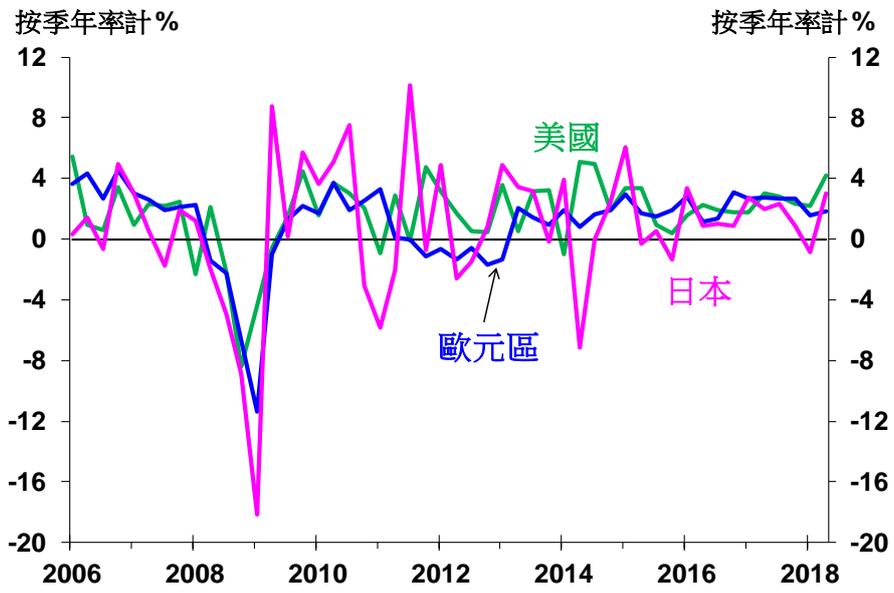
(按年計%)

|          | 2017 | 2018預測 | 2019預測 |
|----------|------|--------|--------|
| 美國       | 2.2  | 2.9    | 2.6    |
| 歐元區      | 2.5  | 2.0    | 1.8    |
| 日本       | 1.7  | 1.1    | 1.2    |
| 亞洲 (除日本) | 6.0  | 5.9    | 5.6    |
| 中國內地     | 6.9  | 6.6    | 6.3    |
| 香港       | 3.8  | 3.6    | 2.7    |

資料來源：10月份共識預測及官方統計



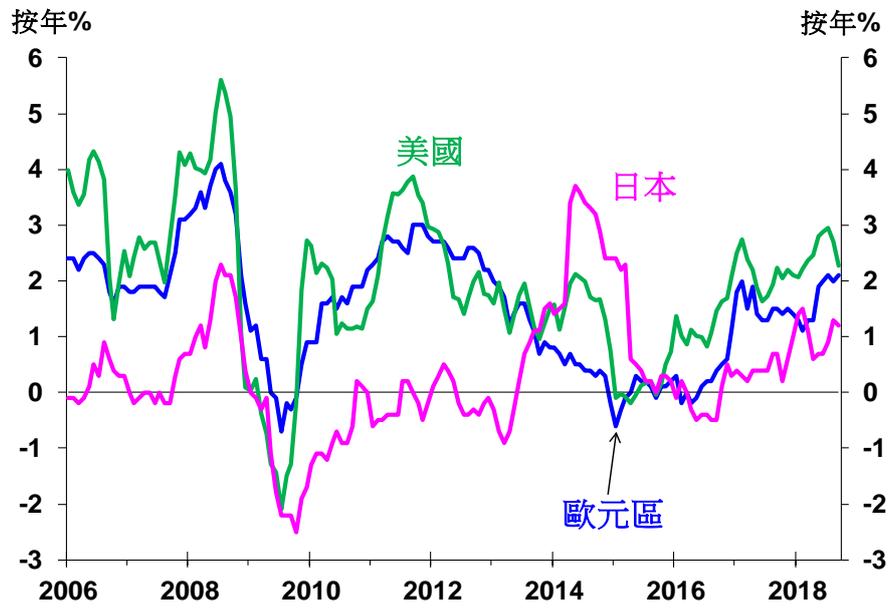
## 主要國家的實質國內生產總值增長



資料來源：CEIC



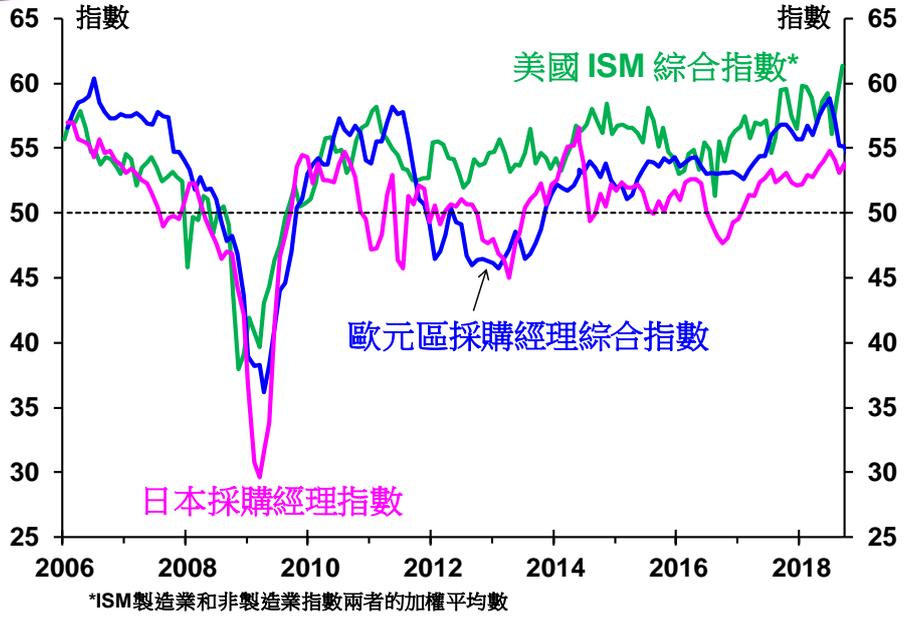
# 主要國家的整體通脹



資料來源：CEIC



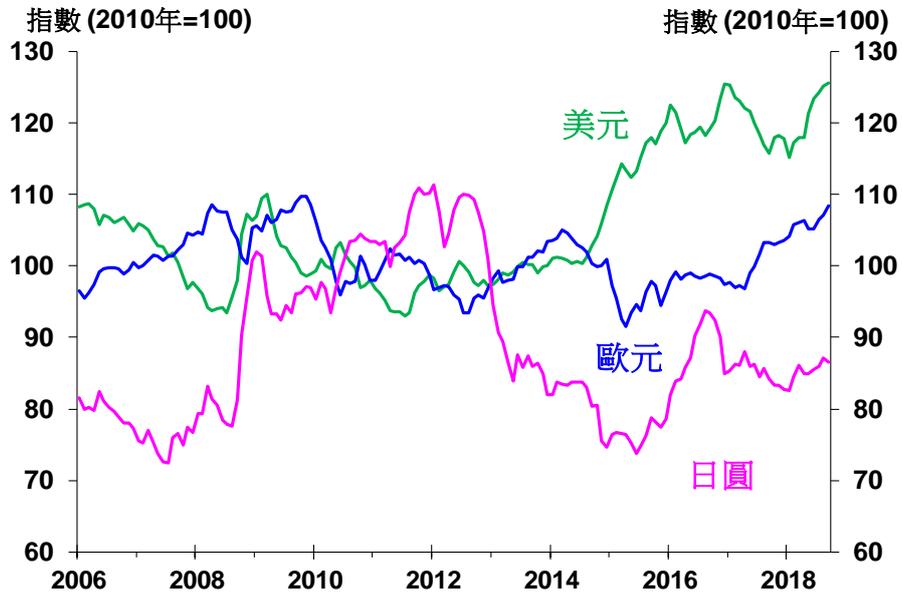
## 主要經濟體的採購經理指數



資料來源：彭博及CEIC



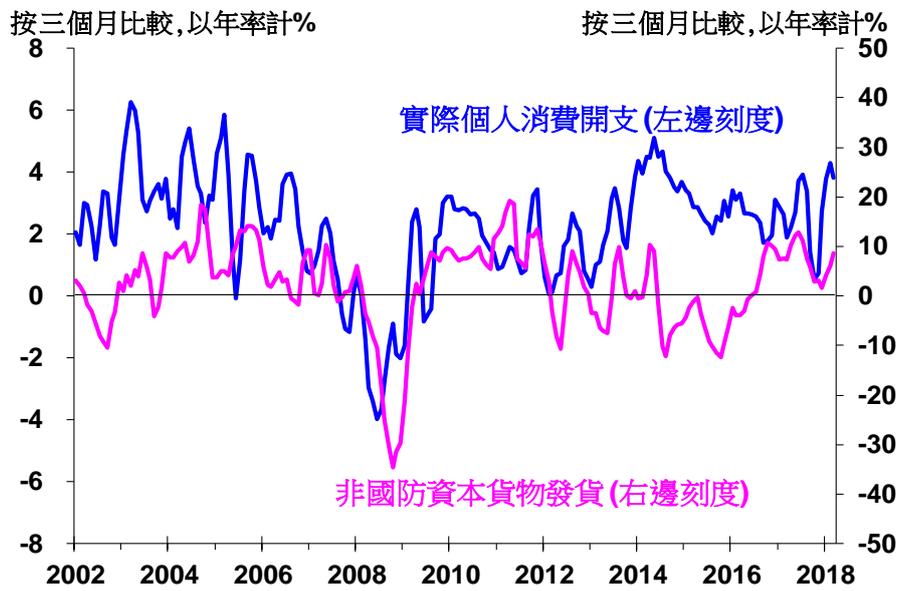
## 主要貨幣的名義有效匯率指數



資料來源：CEIC



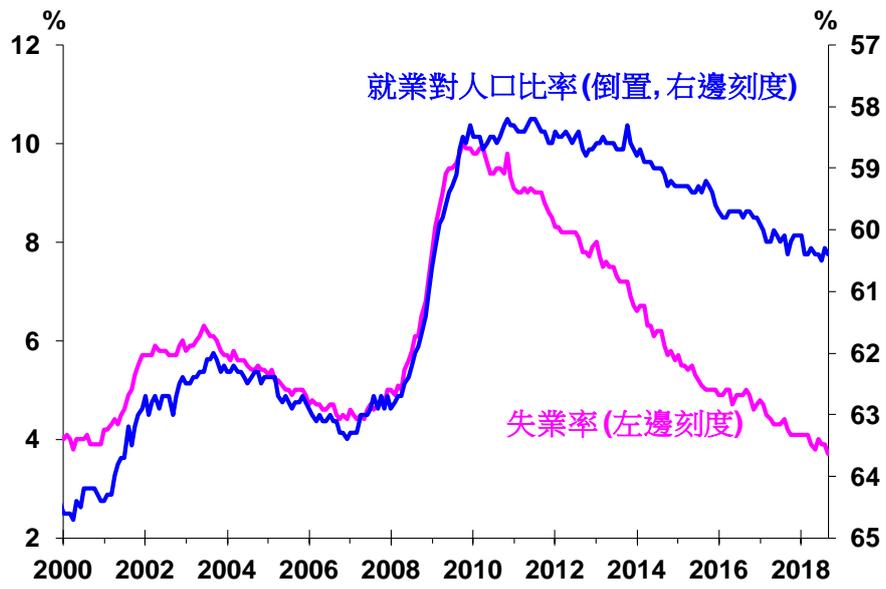
## 美國：消費增長及商業投資活動



資料來源：CEIC



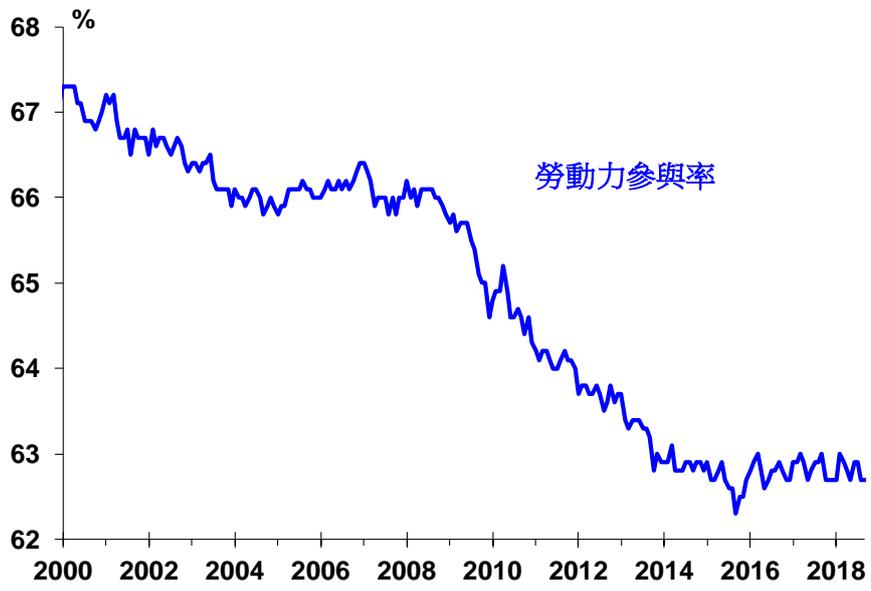
## 美國：勞動力市場情況



資料來源：CEIC



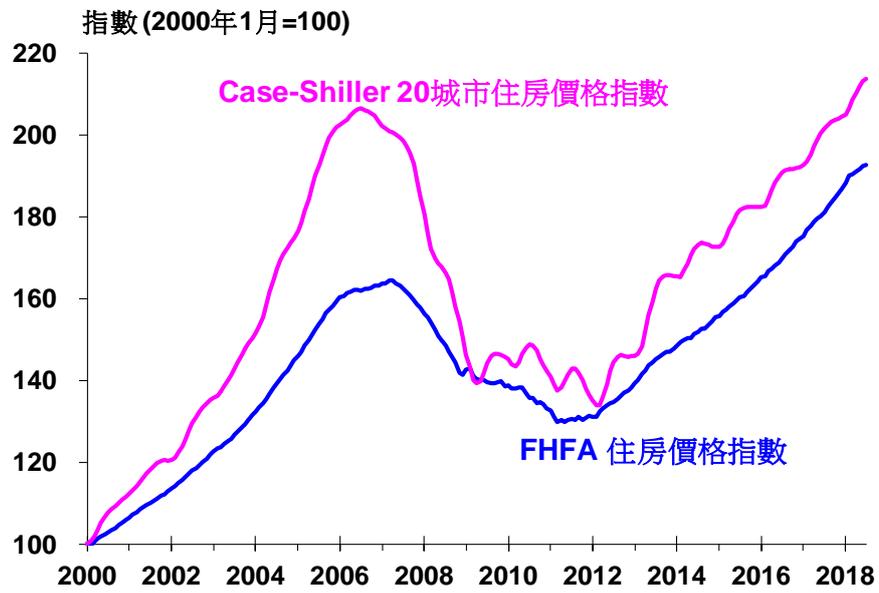
## 美國：勞動力參與率



資料來源：CEIC



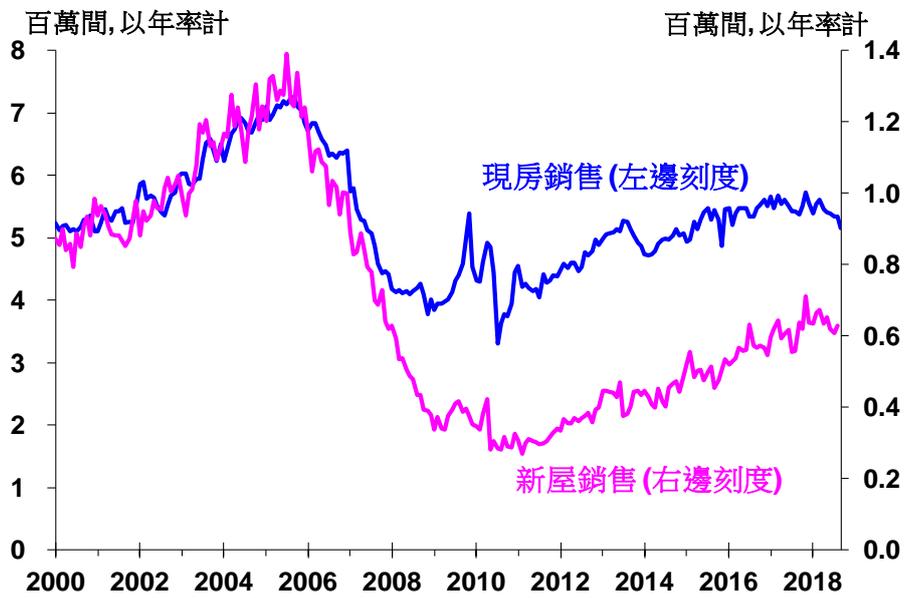
## 美國：房屋價格



資料來源：CEIC及Datastream



## 美國：房屋銷售

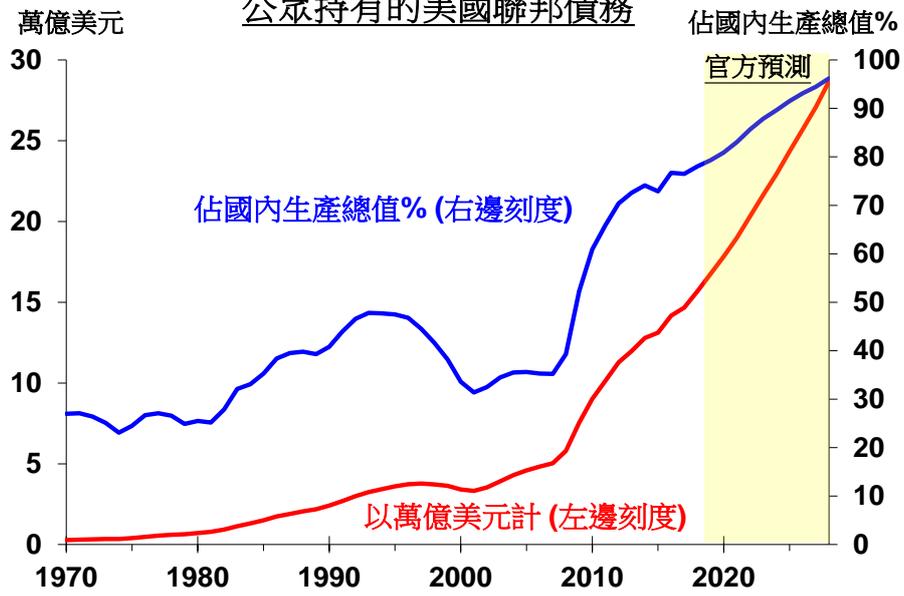


資料來源：CEIC



# 美國：聯邦政府債務

## 公眾持有的美國聯邦債務

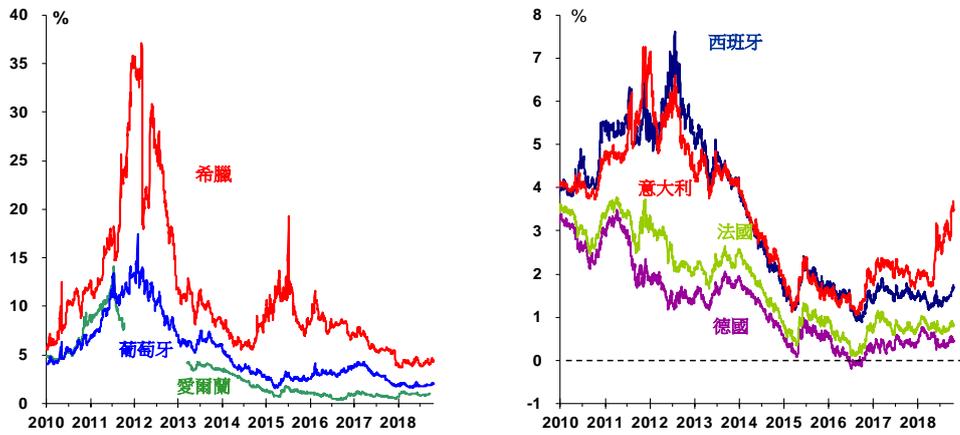


資料來源：CEIC及美國國會預算辦公室



# 歐元區：政府債券孳息率

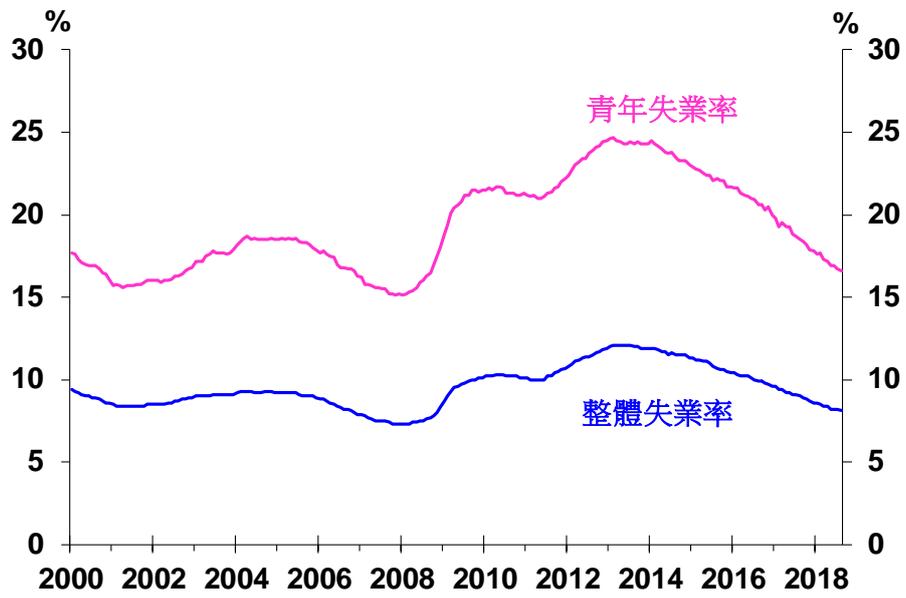
## 10年期政府債券孳息率



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



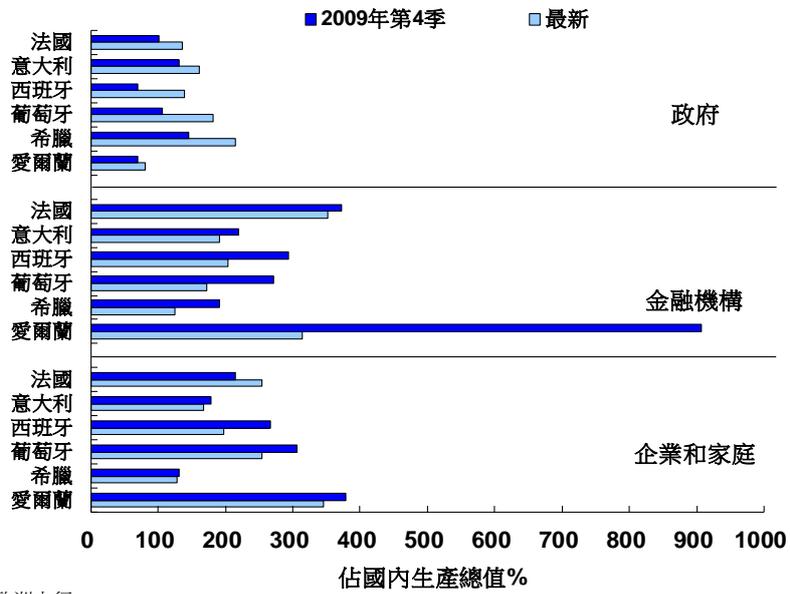
## 歐元區：失業率



資料來源：彭博



## 歐元區：總體債務

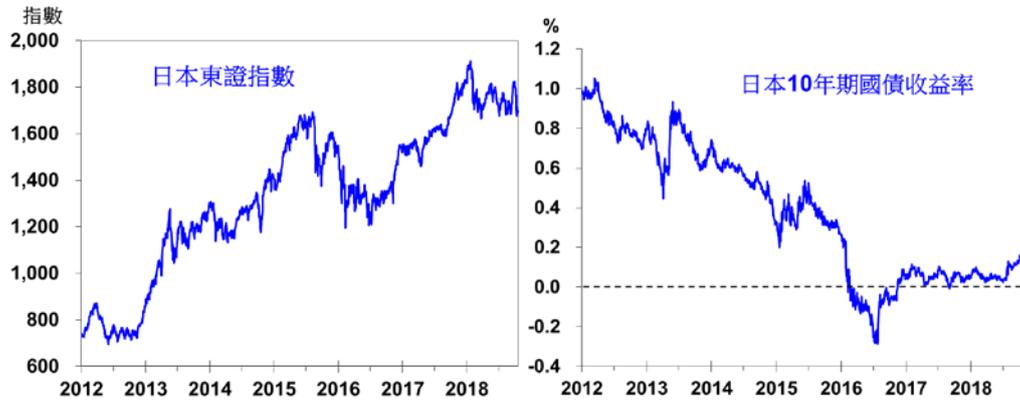


資料來源：歐洲央行

註：政府的最新數據為截至2018年第1季度，其餘則為2018年第2季度數據



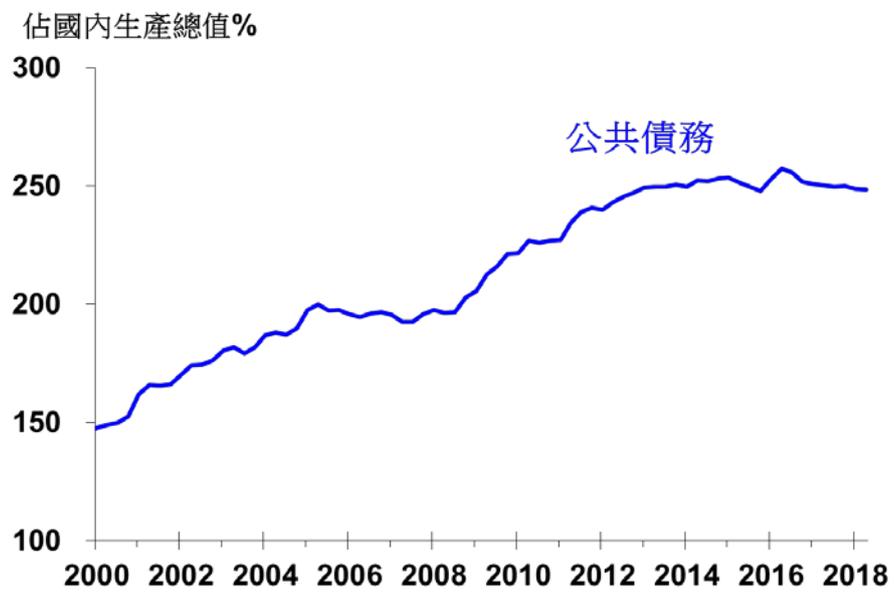
## 日本：金融市場情況



資料來源：彭博



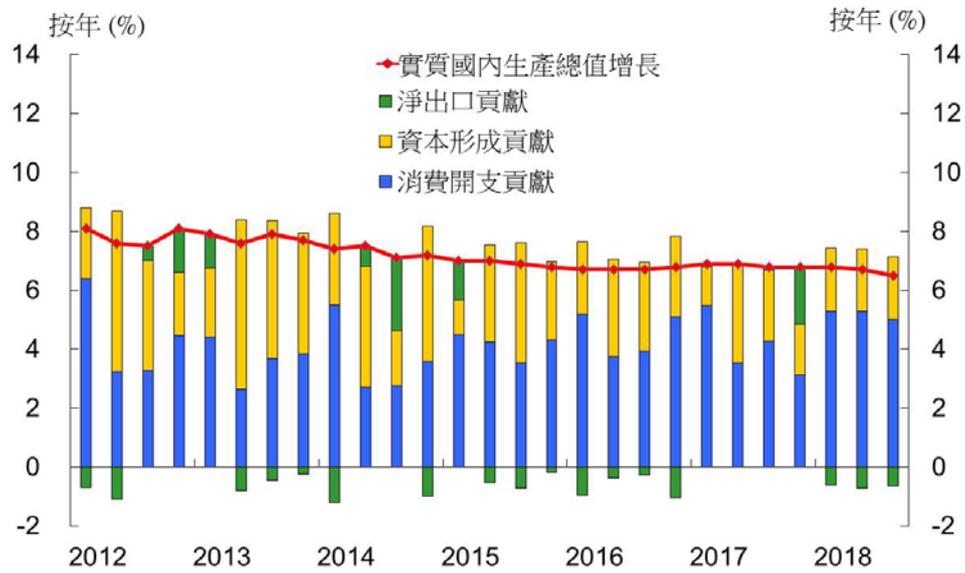
## 日本：公共債務



資料來源：日本銀行及CEIC



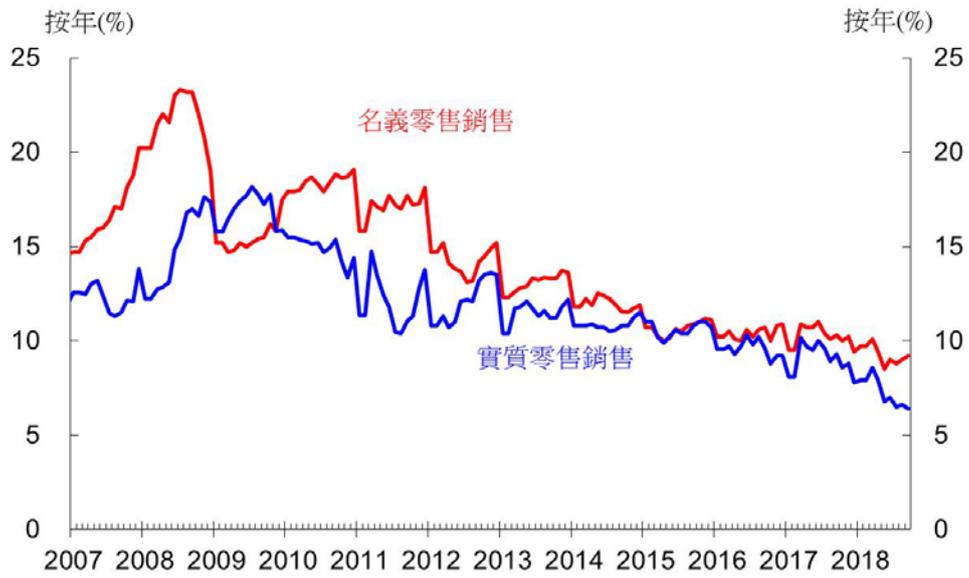
## 中國內地：實質國內生產總值增長



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



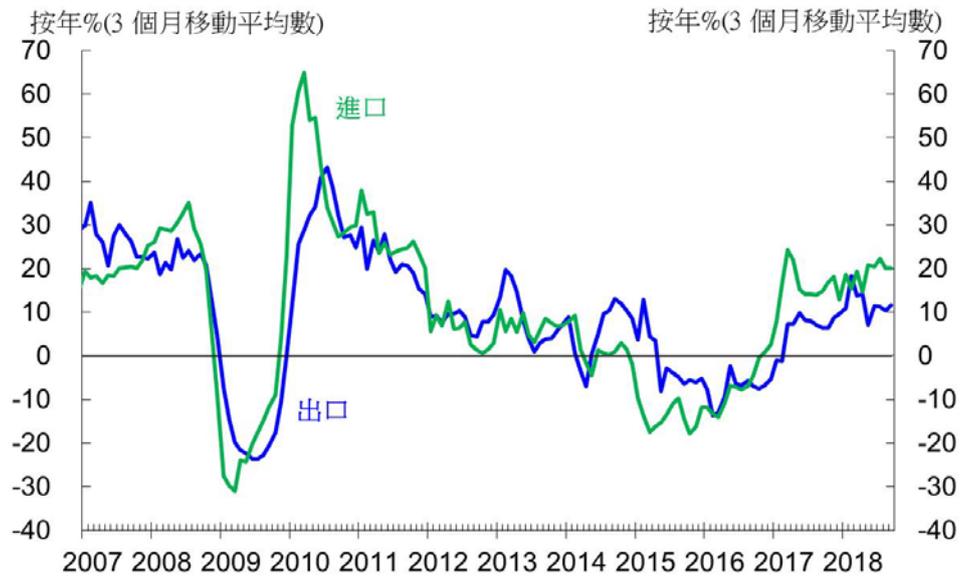
## 中國內地：固定資產投資



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



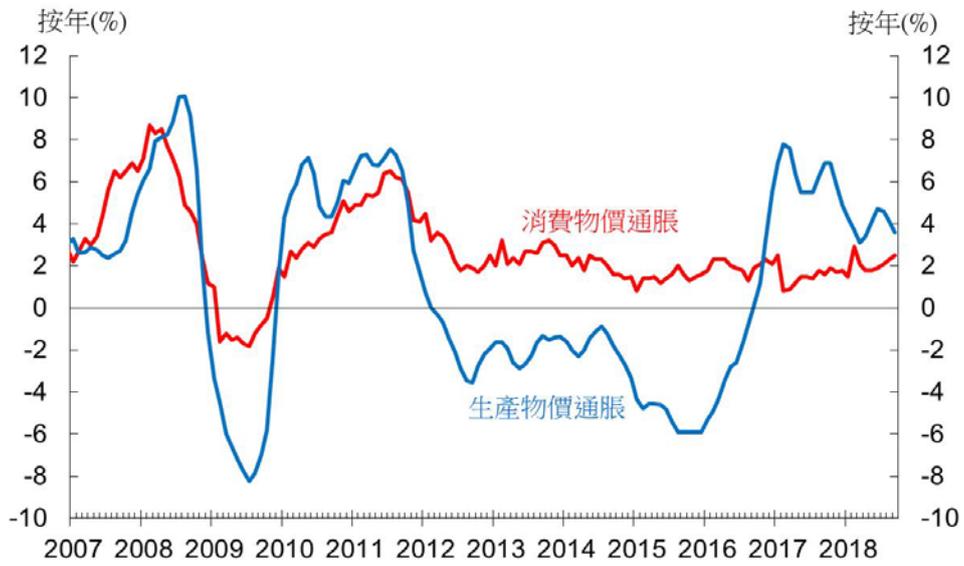
## 中國內地：採購經理指數



資料來源：CEIC



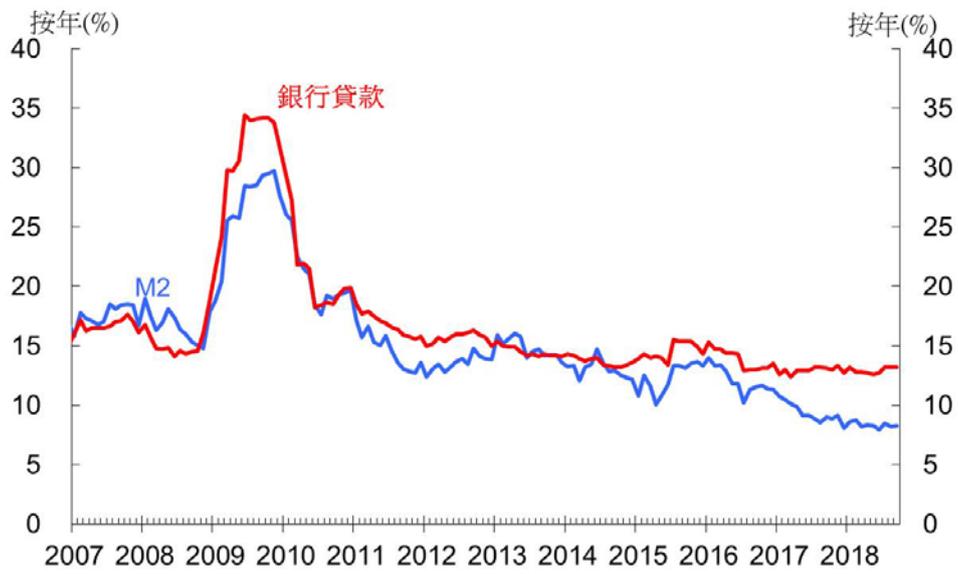
## 中國內地：通脹情況



資料來源：CEIC



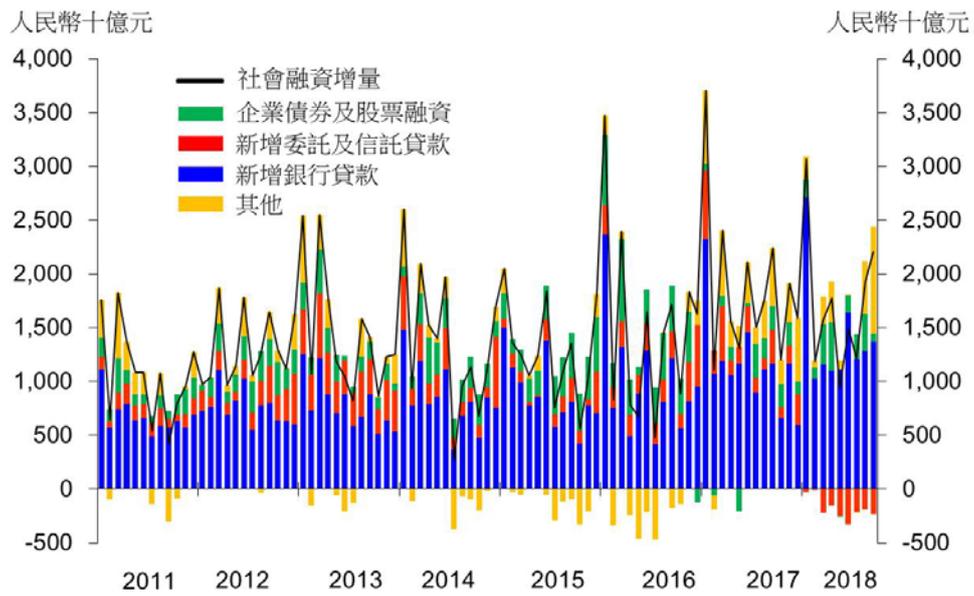
## 中國內地：貨幣及貸款增長



資料來源：CEIC



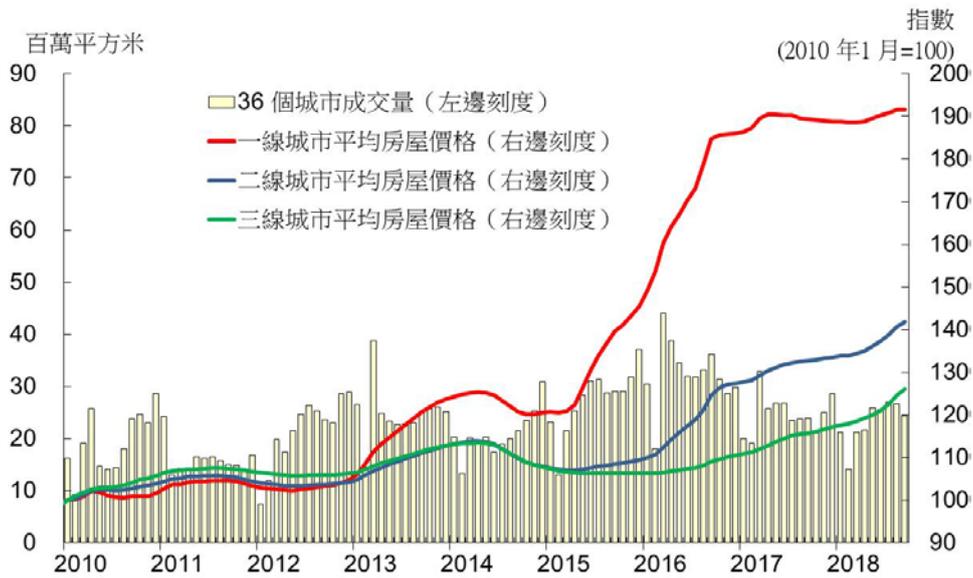
## 中國內地：社會融資增量



資料來源：CEIC



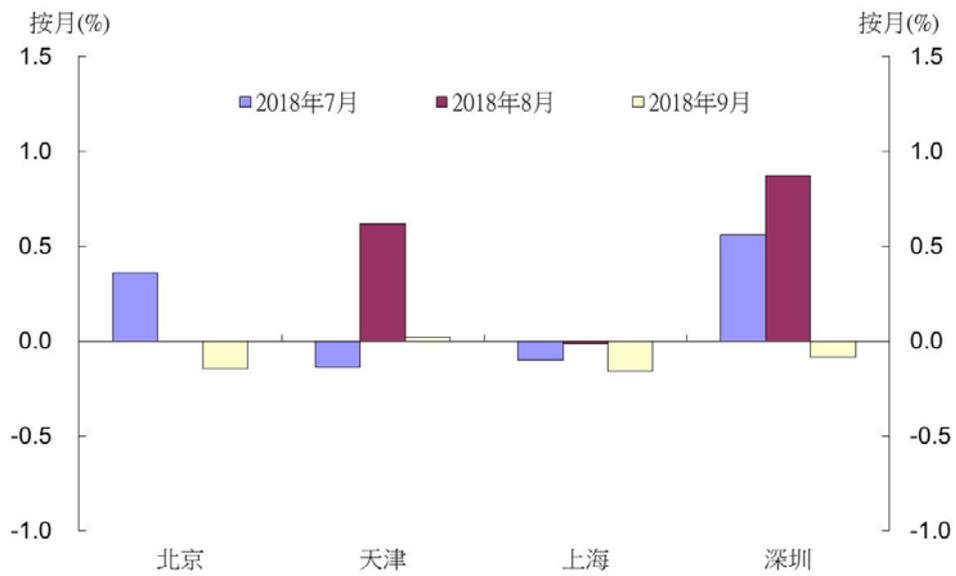
## 中國內地：房地產價格及成交量



資料來源：CEIC，WIND及金管局職員估計數字



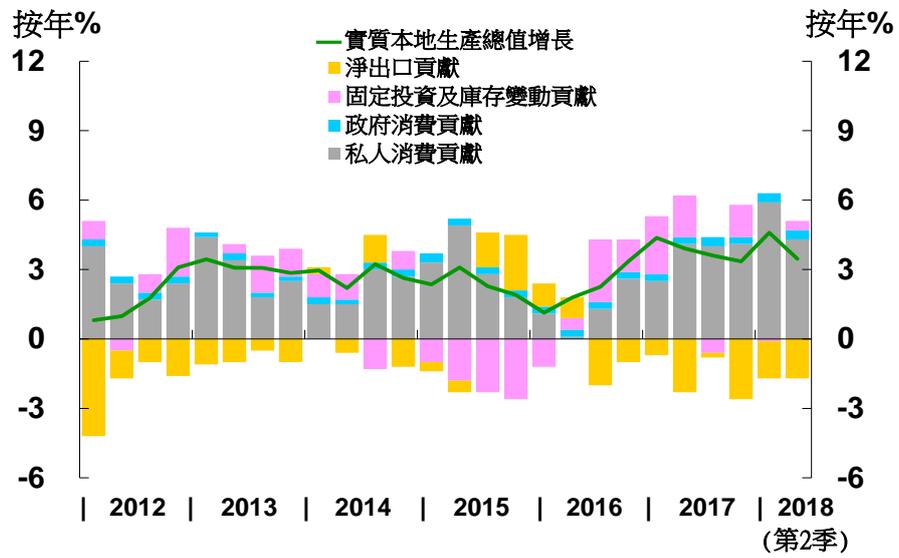
## 中國內地：主要城市房地產價格變動



資料來源：CEIC，WIND及金管局職員估計數字



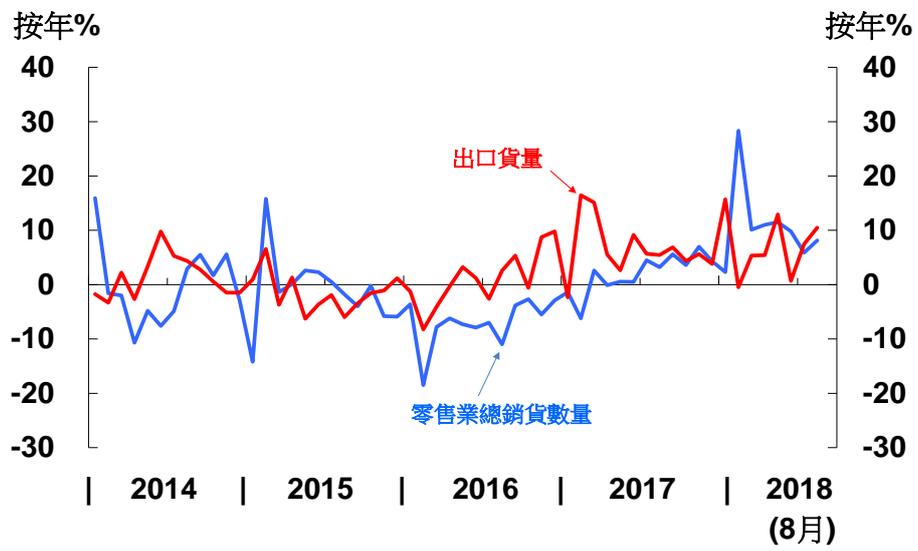
## 香港：實質本地生產總值增長



資料來源：政府統計處



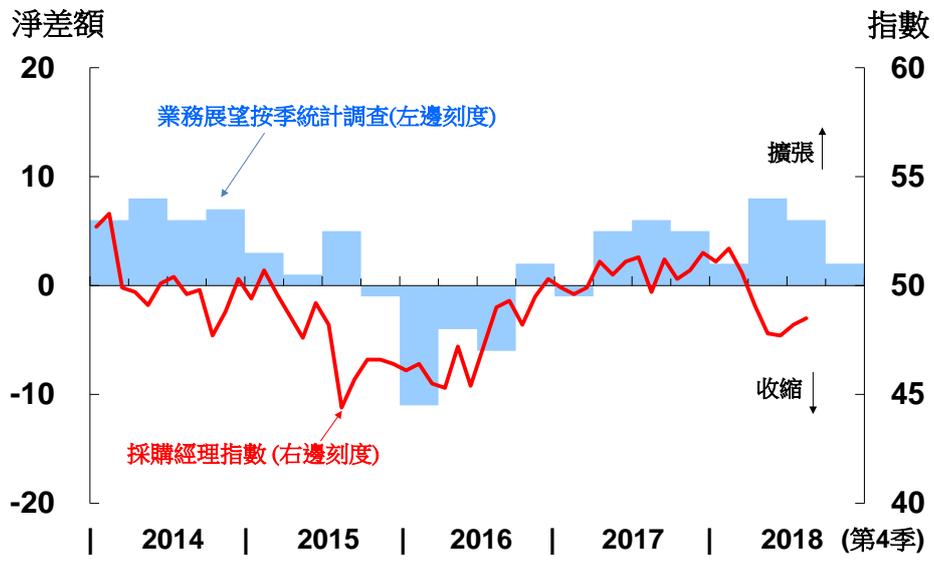
## 香港：經濟活動



資料來源：政府統計處



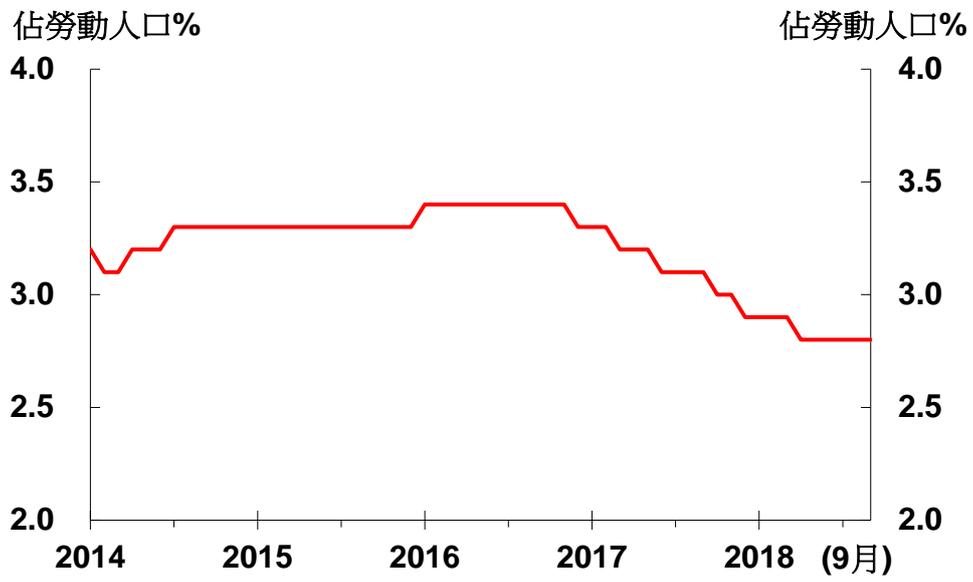
# 香港：商業展望



資料來源：政府統計處及Markit Economics



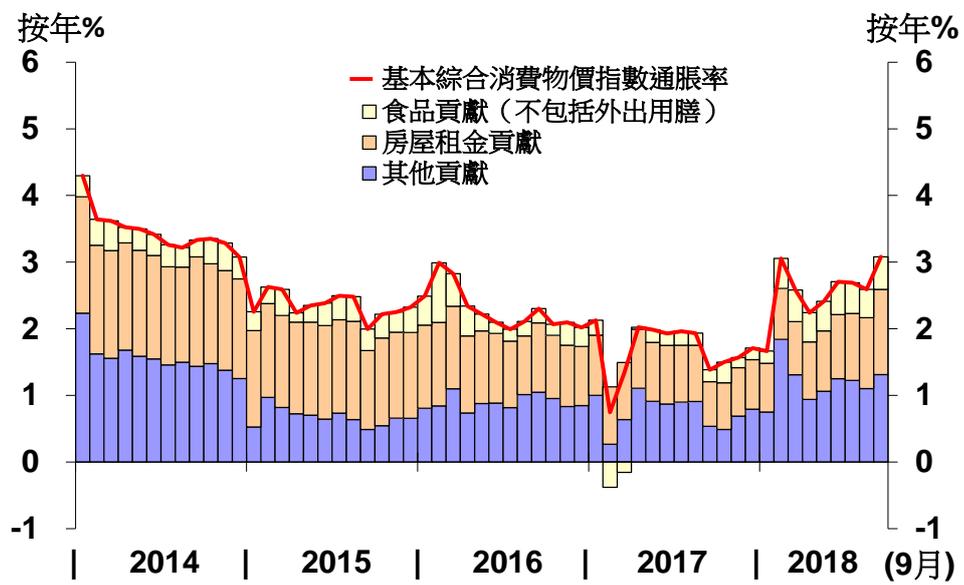
## 香港：失業率



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



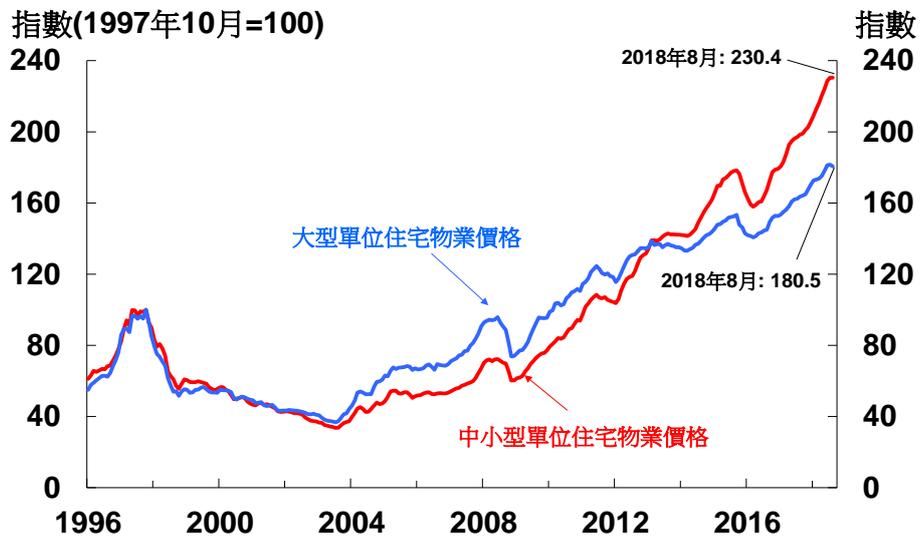
## 香港：股票市場



資料來源：彭博



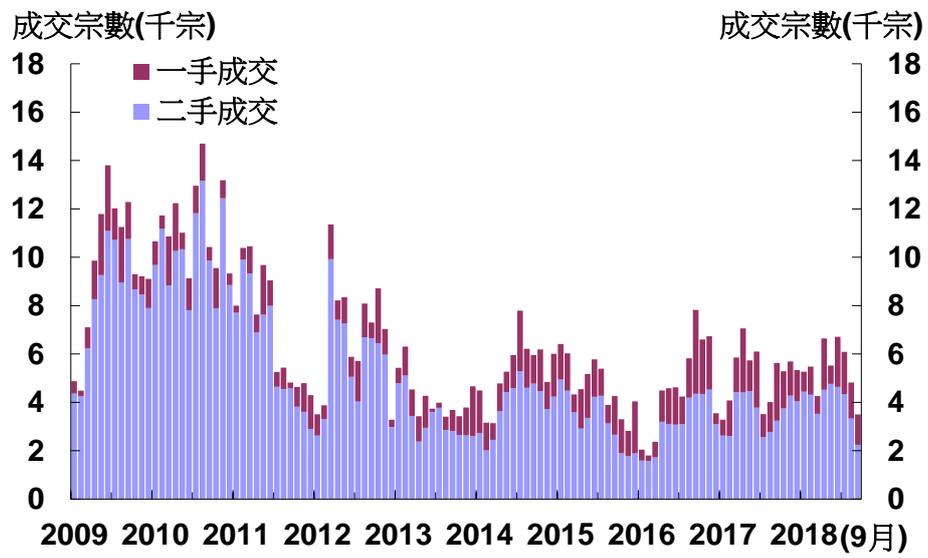
## 香港：房地產價格



資料來源：差餉物業估價署



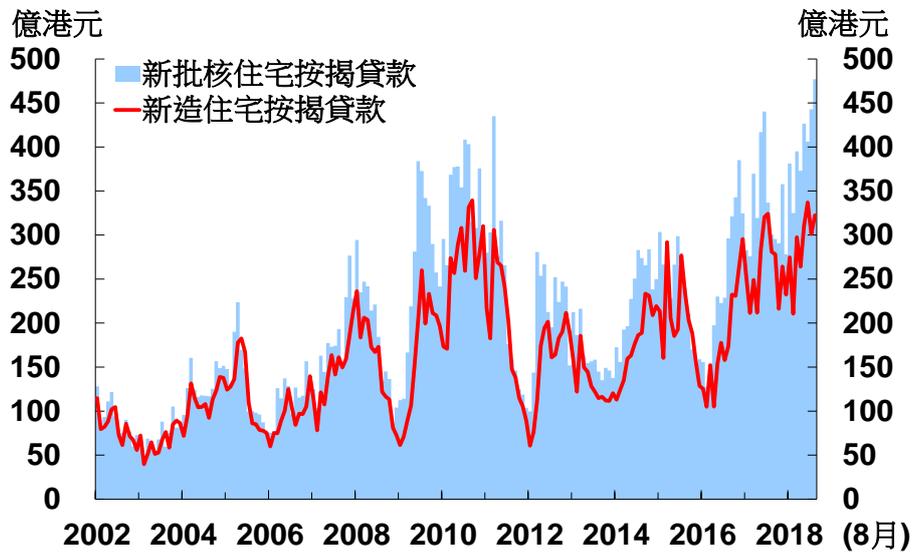
## 香港：一手及二手住宅成交量



資料來源：土地註冊處



## 香港：新增住宅按揭貸款

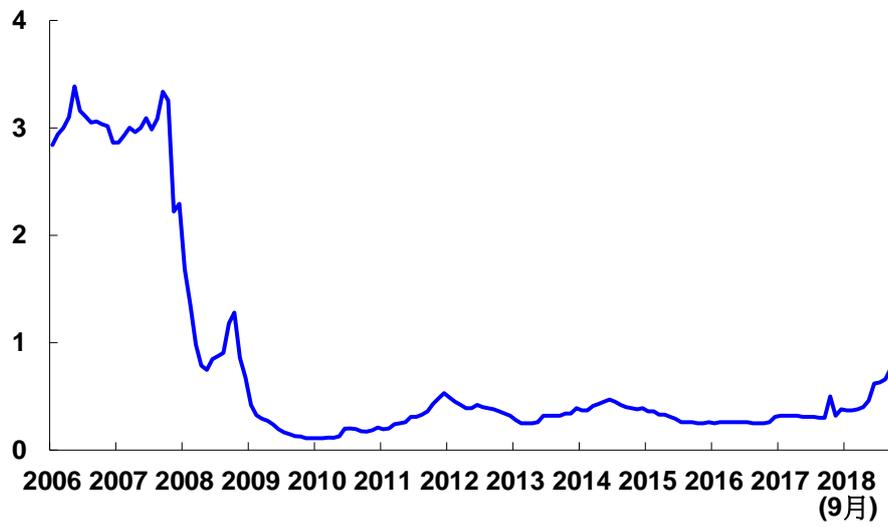


資料來源：金管局



## 香港：綜合利率

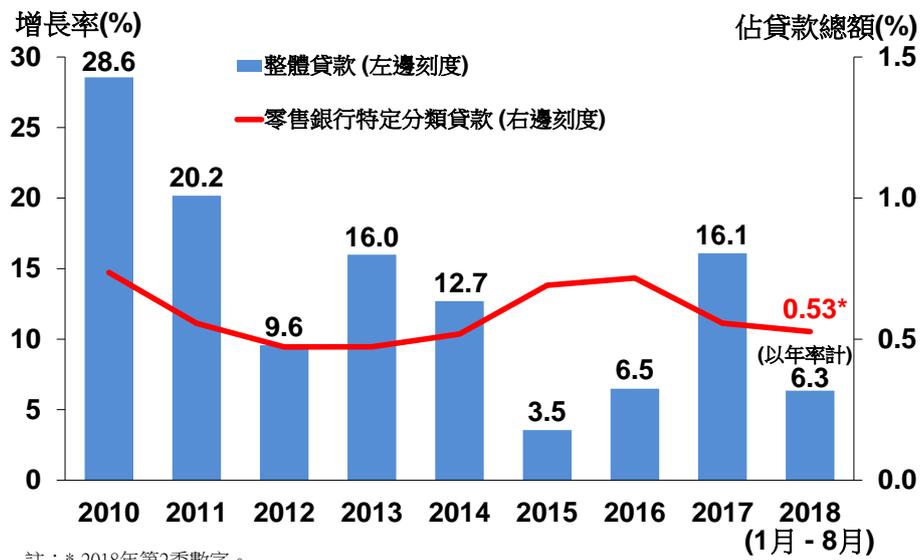
年利率(厘)



資料來源：金管局



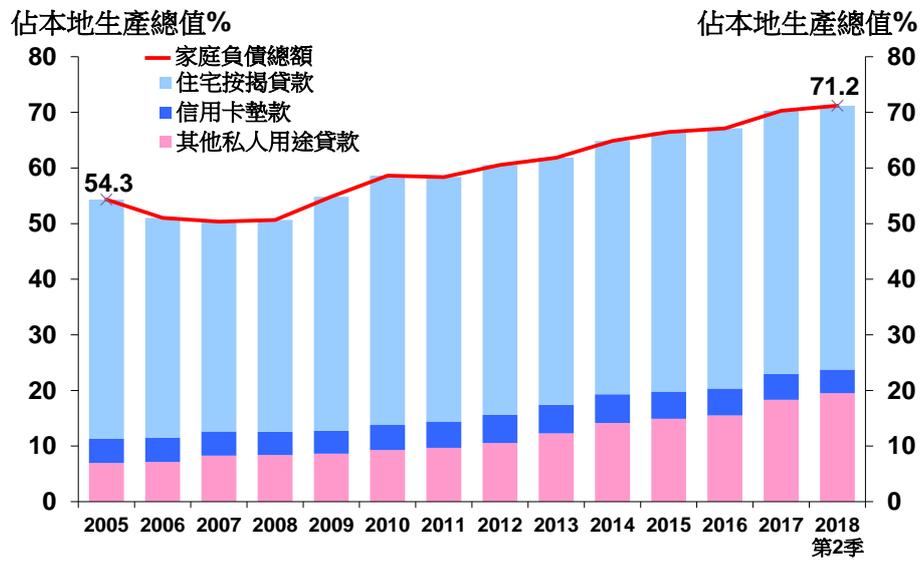
## 香港：貸款增長及資產質素



資料來源：金管局



## 香港：家庭負債



資料來源：金管局



# 貨幣穩定

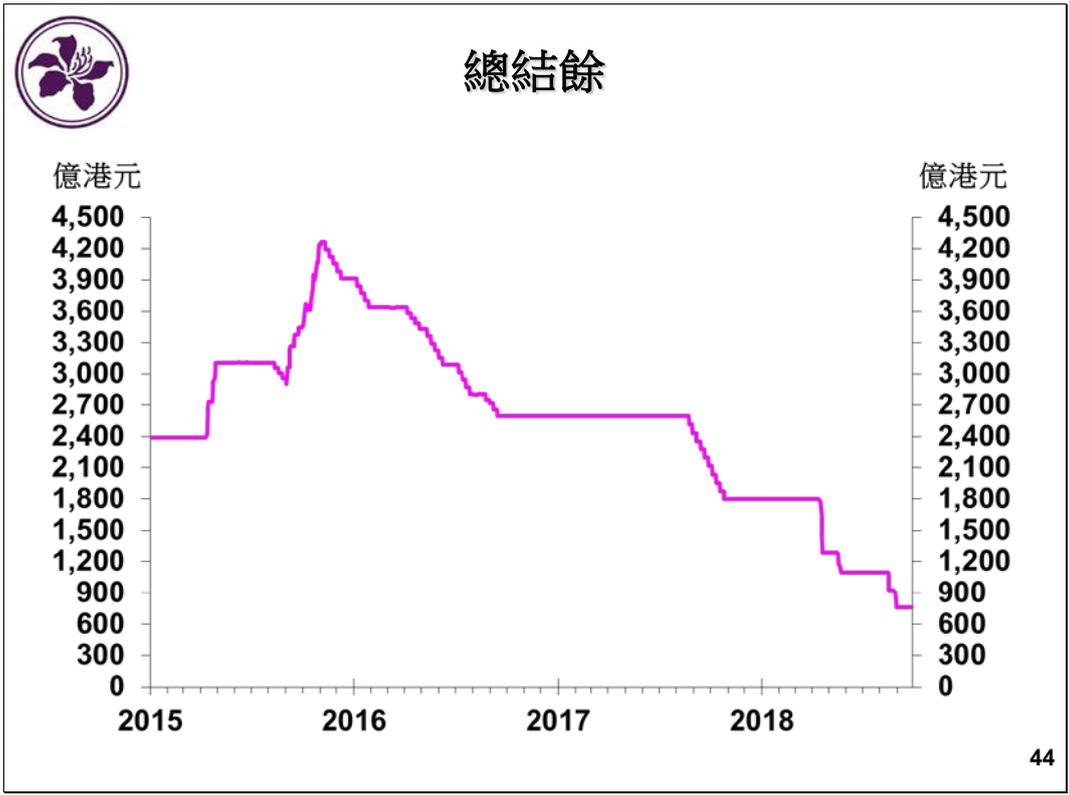


## 港元現貨匯率



43

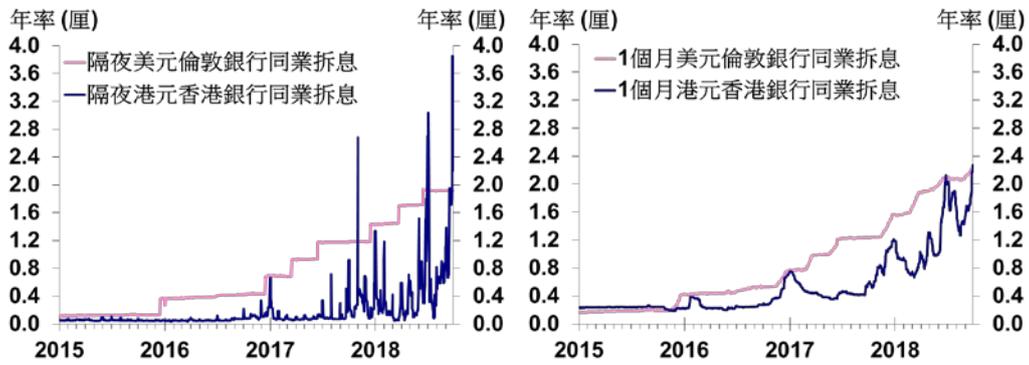
- 自5月至9月中，港元現貨匯率大部分時間貼近7.85兌1美元。期間，由於套息活動及大型招股活動完結後部分招股所得資金流出港元等因素，導致弱方兌換保證繼4月首次被觸發後，於5月及8月再多次被觸發。金管局按照聯繫匯率制度在7.85水平買入港元、沽出美元，以維持港元匯率穩定。港匯於9月21日曾經升逾400點子，市場普遍認為主要與港元拆息上升有關。港匯其後在7.80至7.84附近水平徘徊。



- 金管局於5月及8月在弱方兌換保證機制下共買入約521億港元。銀行體系總結餘期後大約為760億港元。



## 本港利率



45

- 隨着港元流動性減少，香港銀行同業拆息趨升至較貼近美元息率水平。由於半年結及大型新股集資等因素令市場對資金需求增加，短期拆息曾短暫抽升。



- 12個月港元遠期折讓幅度大致上跟隨港美息差走勢。

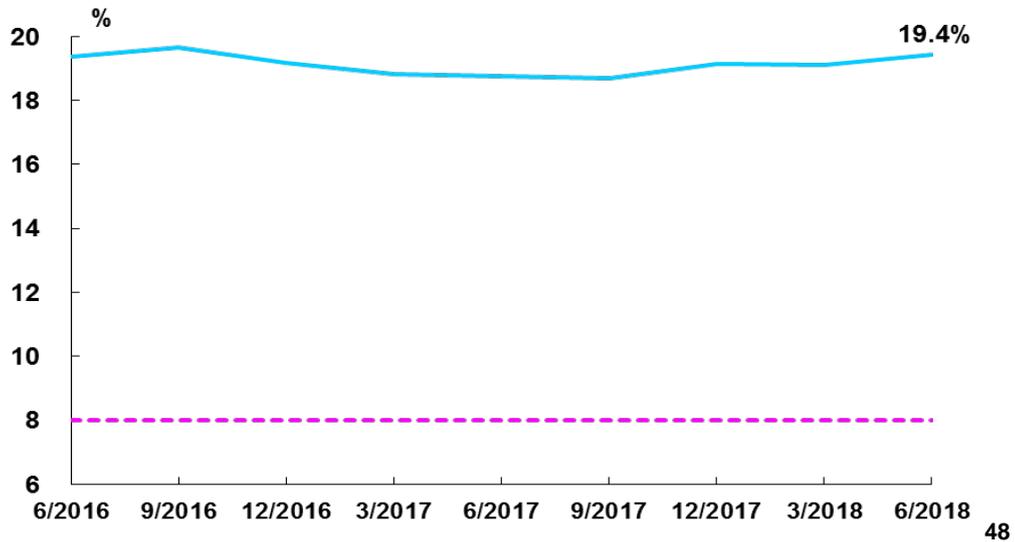


# 銀行體系穩定



## 銀行業的表現

本地註冊認可機構的資本維持強健

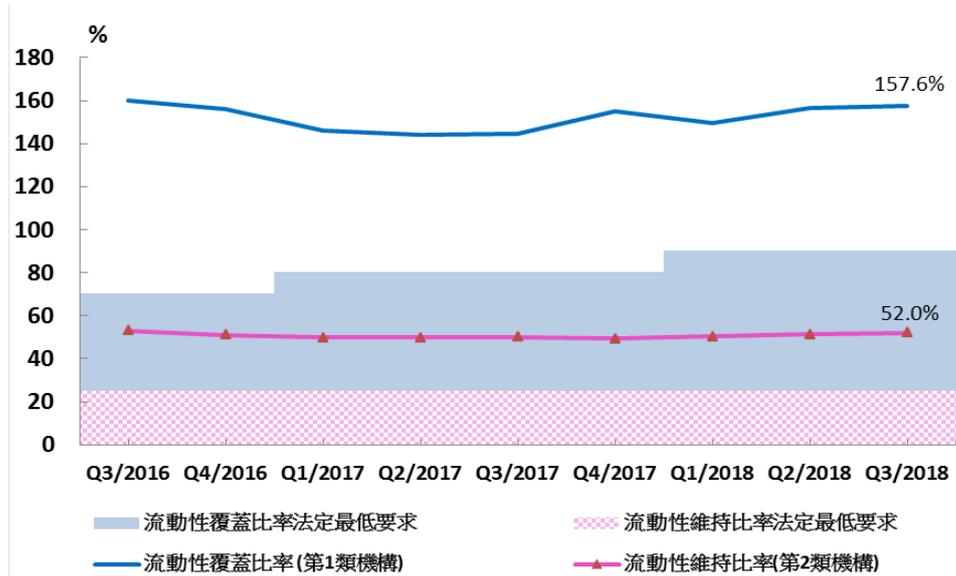


- 銀行體系的資本保持充裕。本地註冊認可機構的綜合資本充足比率持續穩健，於2018年6月底為19.4%，遠高於8%的國際最低要求。



## 銀行業的表現

### 流動性保持穩健



49

- 2018年第3季，第1類機構的季度平均流動性覆蓋比率為157.6%，遠高於2018年法定最低要求的90%。第2類機構的季度平均流動性維持比率為52.0%，亦遠高於法定最低要求的25%。



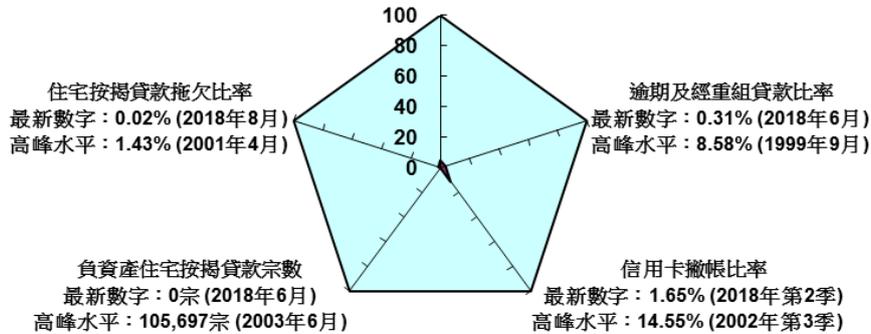
## 銀行業的表現

### 資產質素處於健康水平

特定分類貸款比率

最新數字：0.53% (2018年6月)

高峰水平：10.61% (1999年9月)



□ 高峰水平 ■ 最新數字

50

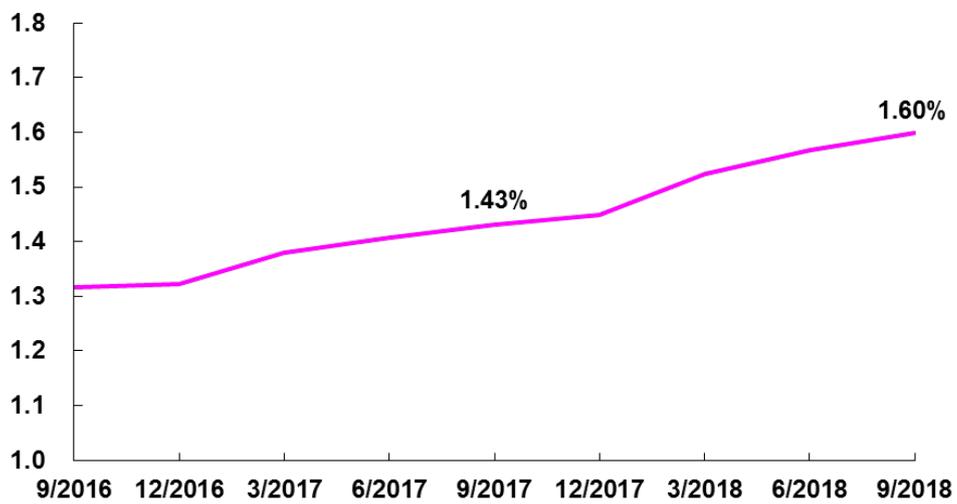
- 零售銀行的資產質素處於健康水平，其特定分類貸款比率由2018年3月底的0.55%輕微下跌至2018年6月底的0.53%，遠低於2000年以來長期平均水平的2.2%。同樣地，銀行體系的整體特定分類貸款比率亦於同期由0.65%下跌至0.61%。



## 銀行業的表現

### 淨息差進一步擴闊

% (本年度截至該月止，以年率計)



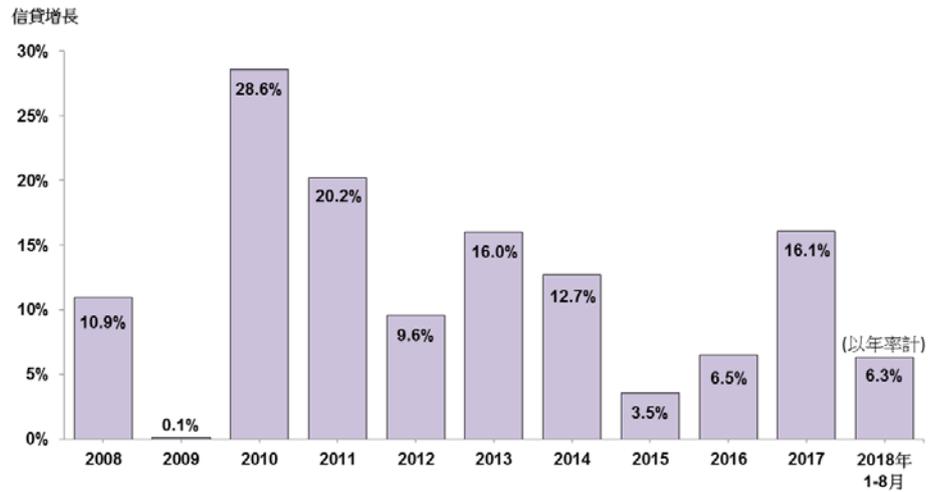
51

- 零售銀行香港業務淨息差由2017年首三季的1.43%擴闊至2018年首三季的1.60%。



## 銀行業的表現

### 信貸增長減慢



資料來源：金管局

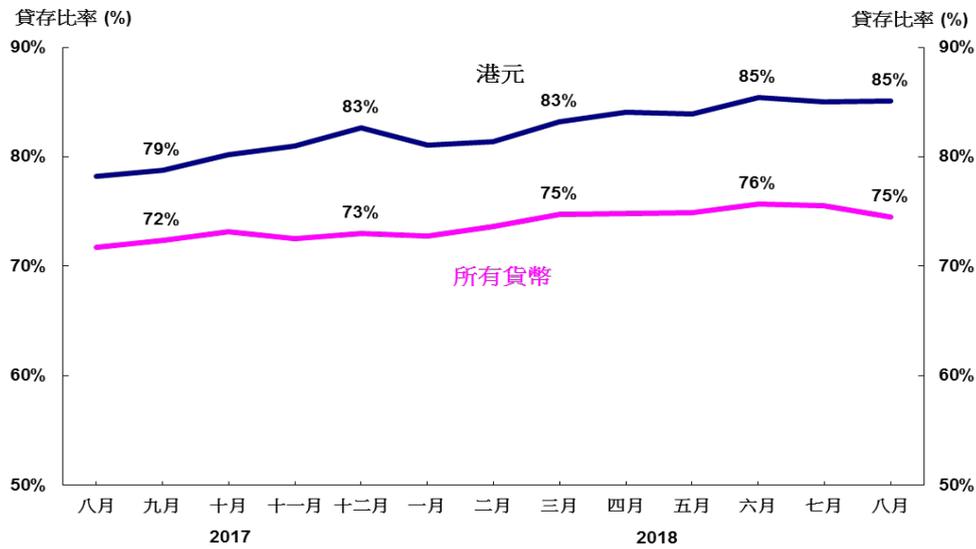
52

- 信貸增長減慢。香港銀行貸款餘額於2018年首8個月增加4.2%，以年率計為增加6.3%，2017年貸款增長則為16.1%。
- 環球經濟和貿易環境不確性增加，壓抑信貸需求，是信貸增長放緩的主因。



## 銀行業的表現

### 貸存比率大致維持穩定



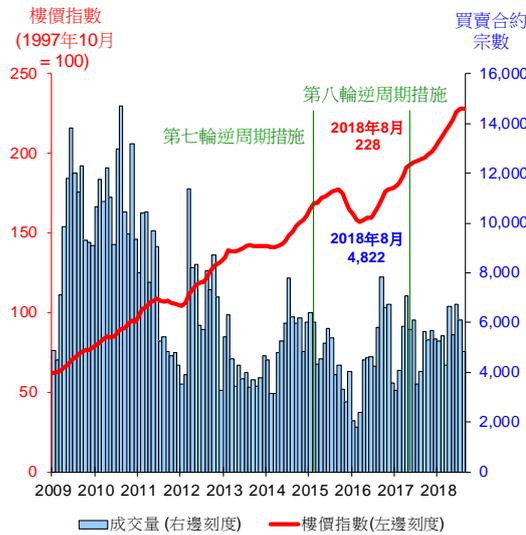
53

- 港元貸存比率於2018年8月底為85%，與2018年6月底的水平相同。
- 所有貨幣貸存比率由2018年6月底的76%輕微下跌至2018年8月底的75%。



# 物業按揭貸款風險管理

## 住宅物業價格指數及成交量



## 新批出住宅按揭貸款的平均按揭成數及平均供款與入息比率



資料來源：差餉物業估價署及土地註冊處

\* 金管局推出首輪逆周期監管措施前  
# 金管局首次收緊供款與入息比率時

## 住宅按揭貸款最新數據

|             | 2016年<br>每月<br>平均 | 2017年<br>每月<br>平均 | 2018年<br>三月 | 2018年<br>四月 | 2018年<br>五月 | 2018年<br>六月 | 2018年<br>七月 | 2018年<br>八月 |
|-------------|-------------------|-------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| 買賣合約宗數      | 4,558             | 5,133             | 4,263       | 6,646       | 5,522       | 6,713       | 6,091       | 4,822       |
| 新申請住宅按揭貸款宗數 | 10,294            | 11,947            | 13,716      | 14,898      | 14,491      | 14,579      | 14,217      | 17,963      |
| 新批出住宅按揭貸款宗數 | 7,290             | 8,699             | 9,734       | 9,260       | 10,673      | 9,951       | 10,716      | 11,690      |

## 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<br>(10/1997=100) | 最新數據    | 8/2018     | 227.8 |
|                          | 最近高位    | 7/2018     | 228.0 |
|                          | 1997 高位 | 10/1997    | 100.0 |
| 中原地產<br>(6/7/1997=100)   | 最新數據    | 7/10/2018  | 185.3 |
|                          | 最近高位    | 12/8/2018  | 188.6 |
|                          | 1997 高位 | 19/10/1997 | 102.9 |



## 實施國際標準

- 《2018年銀行業(風險承擔限度)規則》
- 《2018年銀行業(資本)(修訂)規則》
- 《2018年銀行業(披露)(修訂)(第2號)規則》

55

為實施國際監管標準，金融管理專員根據《銀行業條例》制定的下述三套規則定於11月16日刊憲，並於11月21日提交立法會進行先訂立後審議程序：

- 《2018年銀行業(風險承擔限度)規則》(暫擬名稱) —— 旨在實施巴塞爾銀行監管委員會新訂立的大額風險承擔框架。這套規則的目標生效日期為2019年7月1日。
- 《2018年銀行業(資本)(修訂)規則》 —— 主要目的是納入：
  - (a) 巴塞爾委員會就銀行持有同業為處置目的而發行、符合總吸收虧損能力規定的票據的資本處理方法的標準；
  - (b) 針對與主權債務風險承擔相關的集中風險的資本處理方法(作為巴塞爾委員會大額風險承擔框架一部分)；及
  - (c) 巴塞爾委員會修訂證券化框架的「內部評估法」，作為替某些證券化風險承擔(由有資產支持的商業票據計劃引起)進行風險加權的另一可用方法。

這套規則擬於2019年1月實施，惟b項則與大額風險承擔框架同步生效。

- 《2018年銀行業(披露)(修訂)(第2號)規則》 —— 納入因實施大額風險承擔框架對現行條文的相應微調。(備註：較早前的一套《銀行業(披露)(修訂)規則》已於2018年6月30日生效，以落實巴塞爾委員會於2017年3月發出的第二階段經修訂披露要求。)



## 處置機制

- 吸收虧損能力規定規則(《吸收虧損能力規則》)於**10月24日**提呈立法會，而相關《稅務(修訂)條例草案》將於**10月31日**提呈
- 於**10月19日**根據《金融機構(處置機制)條例》(《處置條例》)發出《實務守則》章節草稿進行諮詢。草稿將為《吸收虧損能力規則》作出進一步指引

56

- 現時立法工作的重點是根據《處置條例》訂明適用於認可機構的吸收虧損能力規定(包括實施金融穩定理事會的「總吸收虧損能力」標準)。
- 為釐清吸收虧損能力票據因其吸收虧損能力特性而於稅務處理方面存在的不確定性，建議修訂《稅務條例》，讓該類票據享有類似債務的利得稅稅務待遇，並在轉讓時豁免印花稅。
- 《吸收虧損能力規則》和相關《稅務(修訂)條例草案》的諮詢總結已於**7月25日**公布。同日，金管局發布這兩項法例的草稿諮詢業界，而該諮詢已於**9月5日**結束。
- 《吸收虧損能力規則》於**10月24日**提呈立法會，而相關《稅務(修訂)條例草案》將於**10月31日**提呈。視乎立法會先訂立後審議的程序，預期《吸收虧損能力規則》將約於**2018年年底**生效。
- 於**10月19日**根據《處置條例》發出《實務守則》章節草稿進行諮詢。草稿將為《吸收虧損能力規則》作出進一步指引，並有助立法會討論。
- 在實施《處置條例》所需的其他附屬法例方面，下一步工作是根據《處置條例》**第90條**及**第92條**，針對暫緩金融合約提前終止權施加合約規定，提出政策建議，金管局計劃於近期(**2018年年底**或**2019年年初**)就建議進行諮詢。



## 普及金融

### 銀行服務渠道

- 在設施不足的地區增設實體分行
- 長者免購物提款服務

### 開立及維持銀行戶口

- 喬裝客戶檢查計劃及專題評估
- 探討運用創新科技，提升客戶盡職審查效率
- 與銀行業界、商界及有關各方保持溝通

57

- 在金管局鼓勵下，香港銀行公會於**2018年3月**試行長者在便利店免購物提款。自**2018年7月**起，該項服務覆蓋範圍已經擴展至全港超過**330**間便利店，進一步方便各區的長者。
- 《**2018年打擊洗錢及恐怖分子資金籌集(金融機構)(修訂)條例**》在**2018年3月1日**生效後，銀行可有更大的靈活性處理遙距開戶和客戶資料更新。金管局亦通過金融科技監管沙盒和聊天室等安排，就銀行和金融科技公司提出的建議方案進行緊密溝通。同時，我們與銀行公會緊密合作，探討可如何運用創新科技，包括「專業資訊機構」，以提升銀行進行客戶盡職審查的效率和客戶體驗。
- 金管局繼續就開立及維持戶口事宜與銀行業和商界緊密合作和聯繫。我們會就收集到的意見與銀行業界研究進一步改善措施，包括提供各零售銀行的聯絡方法和申請開戶的注意事項。



## 銀行消費者及投資者保障

- 與保險業監管局(保監局)合作進一步簡化透過電子渠道銷售人壽保險產品的程序
- 推出零售銀行銷售年金保險產品的額外客戶保障措施
- 與保監局合作落實監管保險中介人的新法定架構
- 就簡化及改良投資者保障措施的建議諮詢銀行業界

58

- 金管局聯同保監局於**2018年5月25日**發出通告，豁免兩類包含相當儲蓄成分的人壽保險產品的財務需要分析要求，條件是該等產品是透過電子平台並在無作出建議的情況下銷售。與此同時，金管局亦將可採用簡化適合性評估的合資格人壽保險產品類別，擴大至多種有保費回贈或每年可續保的保單(例如提供傷殘或長期護理保障)。上述新安排已於**2018年6月1日**生效。
- 鑑於年金保險產品日益普遍及其獨特的產品特點，金管局於**2018年6月6日**發出通告，要求認可機構於零售層面銷售年金保險產品時實施額外客戶保障措施，包括將銷售過程錄音及禁止於銀行櫃位進行銷售及推廣。
- 金管局與保監局正籌備落實新保險業條例下監管保險中介人的法定架構，當中包括檢查和調查認可機構保險中介活動的合作框架。
- 金管局於今年**8月**就不受《證券及期貨條例》規管的結構性投資產品的網上分銷及投資諮詢平台向銀行業界提供指引。該指引按風險為本原則定出合適性規定，並就標準結構性存款且涉及風險較低的交易定出簡化安排。

- 為改善客戶體驗及提供適度的投資者保障，金管局已就簡化及改良銷售投資、保險及強積金產品的投資者保障措施提出建議，並諮詢銀行業界。金管局正研究所收到的意見。
- 金管局正在落實喬裝客戶檢查計劃，以測試銀行銷售投資及保險產品的手法。



## 銀行專業資歷架構

- 就銀行專業資歷架構「信貸風險管理」單元進行業界諮詢
- 籌備「風險管理及合規」資歷架構單元，並將諮詢業界

59

- 在銀行業和相關專業團體的支持下，金管局於**2018**年中就銀行專業資歷架構「信貸風險管理」單元，向部分資深從業員進行非正式的諮詢。根據所收集的意見，該單元的專業能力及認證要求已經作出相應的修訂，以更切合業界需要。正式的諮詢已於**2018**年**10**月開始進行。完成正式的業界諮詢後，此單元預期將於**2019**年第一季推出。
- 金管局將繼續與相關團體合作，籌備「風險管理及合規」資歷架構單元。金管局將於適當時間諮詢業界。



## 消費者教育推廣

- 推出快速支付系統「轉數快」的宣傳活動
- 進一步提醒市民對偽冒的銀行電郵要提高警覺
- 於大專院校舉辦講座，與學生分享有關精明使用信用卡的「智醒錦囊」



快速支付系統「轉數快」的宣傳海報



以文字版及動畫版的仿製偽冒電郵，  
解構背後常見的騙人技倆

60

- 金管局推出快速支付系統「轉數快」的宣傳活動，提升公眾對該系統的認知，介紹其主要特點及好處。
- 金管局推出新一輪宣傳活動，進一步提醒市民對偽冒的銀行電郵要提高警覺，當中包括透過文字版及動畫版的仿製偽冒電郵，向公眾解構背後常見的騙人技倆。
- 於大專院校舉辦講座，作為迎新活動的一部份，與學生分享有關精明使用信用卡的「智醒錦囊」。



## 存款保障計劃

- 完成新補償系統應用程式的開發工作，以精簡發放補償程序
- 與香港電台合作製作為期一年的資訊教育電台節目，及透過在社交媒體講述香港人的儲蓄及管理金錢習慣，向公眾推廣存款保障計劃

61

- 香港存款保障委員會的發放補償系統更新項目進展良好。新的應用程式已完成開發，現正進行測試。新系統將精簡操作流程及提升資訊安全。
- 為增加公眾對存款保障計劃(存保計劃)的認識，香港存款保障委員會於2018年4月起與香港電台合作製作並播放為期一年的資訊教育電台節目，包括《通識60秒》及在《晨光第一線》節目內播放廣播短劇。另外，於存保計劃Facebook專頁推出宣傳教育活動，透過在街頭訪問香港人的儲蓄及管理金錢習慣，提高社交媒體用戶對存款保障的認知。



## 金融學院

- 財政司司長支持金管局基於專家小組的建議，通過改組香港金融研究中心以成立金融學院
- 主要功能：
  - 培育金融業領袖人才
  - 推動貨幣與金融研究，特別是跨界別的應用研究
- 已成立籌備委員會，約於2019年中成立金融學院

62

- 金管局根據由梁定邦先生、唐家成先生、鄭慕智先生及艾爾敦先生組成的專家小組的意見，向財政司司長建議成立金融學院，該建議已得到財政司司長的支持。由於1999年成立的香港金融研究中心已經具備良好基礎並正發揮金融學院的部分功能，專家小組建議透過改組和擴展香港金融研究中心，建基於其現有的架構及其在研究領域建有的國際聲譽，以推行這些新功能。
- 金融學院將填補現有不足，並發揮以下功能：
  - 培育金融業領袖人才，擴闊業內人才的國際及跨界別視野；以及
  - 推動貨幣與金融研究，特別是跨界別的應用研究。
- 已成立籌備委員會研究成立細節，約於2019年中成立金融學院。籌備委員會的成員包括來自香港所有金融監管機構、金融發展局、大學教育資助委員會、香港金融研究中心的代表，以及專家小組成員。



# 金融基建



## 金融基建

- 金融基建保持安全有效
- 債券通運作暢順，並向境外投資者積極推廣債券通
- 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

### 債券通

- 自債券通於2017年7月3日推出以來，由債務工具中央結算系統處理的相關債券結算運作暢順。隨着貨銀兩訖(DvP) 交收於2018年8月全面實施，金管局繼續與人民銀行及有關內地機構保持緊密溝通，以探討提升北向通運作。
- 金管局參與在亞洲、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。



## 快速支付系統

- 2018年9月17日開始可以登記手機號碼或電郵地址，並於9月30日全面啟動
- 全球獨一無二的小額支付系統：  
年中無休、操作簡便、明確穩妥、支持港元和人民幣，以及全面接通銀行和儲值支付工具營運商
- 直至10月22日，共錄得超過140萬個登記，以及處理超過120萬宗合共超過237億港元交易金額的交易
- 於9月17日推出全球首個能將多個二維碼整合成為一個二維碼的流動應用程式

65

### 快速支付系統

- 市民由9月17開始可以通過參與銀行及儲值支付工具營運商的網上銀行或流動應用程式在「轉數快」登記手機號碼或電郵地址作為收款帳戶代碼。從9月30日開始，市民可使用「轉數快」轉帳、支付和收款。
- 目前有21間銀行(包括大部分零售銀行)及10家儲值支付工具營運商參與了「轉數快」系統，為客戶提供服務。
- 直至10月22日，「轉數快」系統共錄得超過140萬登記紀錄，包括104萬個手機號碼、23.5萬個電郵地址，以及20.9萬個「轉數快」識別碼。轉數快識別碼(FPS ID)是系統編發的一串代號，以綁定銀行帳戶或電子錢包，讓付款人輸入代號便可進行轉帳。
- 直至10月22日，「轉數快」總共錄得超過120萬宗交易，經「轉數快」系統進行的交易金額超過237億港元及人民幣4.6億元。
- 《支付系統及儲值支付工具條例》為透過港元「轉數快」及人民幣「轉數快」所作交易的交收終局性提供法定支持，保障交收終局性免受破產清盤法例或任何其他法例規限。

## 二維碼標準

- 二維碼標準讓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。
- 一個包括有主要的信用卡組織、銀行、儲值支付工具持牌人和商戶服務營運商的工作小組於去年12月完成有關技術標準的工作。
- 2018年9月17日推出一個免費流動應用程式——「香港共用二維碼」(HKQR)，可將不同支付服務營運商的二維碼整合成為一個綜合二維碼。



## 金融科技的最新發展

### 銀行業開放應用程式介面 (Open API)

- 於2018年7月發布框架
- 第1和第2階段將分別於2019年1月和10月底前實施

### 分布式分類帳技術 (DLT) 貿易融資平台

- 「貿易聯動」於2018年9月推出
- 正探討促進「貿易聯動」與其它地區的連接

### 金融科技人才培育計劃 (FCAS 2.0)

- 超過200名學生獲益於FCAS計劃下的四個項目

66

#### 銀行業開放應用程式介面框架(框架)

- 由於零售銀行業務涵蓋面大，能提供大量使用Open API的場景，讓銀行服務融入市民大眾生活；因此框架會先聚焦零售銀行業務。
- Open API會根據風險程度及資料敏感度分四階段實施：
  - 第1階段：產品資料 (2019年1月底前)
  - 第2階段：產品申請 (2019年10月底前)
  - 第3階段：帳戶資訊 (2019年7月前列出細節，再作公布)
  - 第4階段：財務交易 (2019年7月前列出細節，再作公布)

#### 「貿易聯動」

- 「貿易聯動」(前身名為「香港貿易融資平台」)是一個以DLT技術搭建的貿易融資平台，於2018年9月27日由7家本地銀行推出。

#### 金融科技人才培育計劃2.0 (FCAS 2.0)

- FCAS 2.0下的四個金融科技培育項目分別培育身處不同職涯發展階段的年輕人才。四個項目按計劃順利推行：
  - (i) 暑期創業營：來自6所大學的51名學生完成了「數碼港·大學合作夥伴計劃」和參加了暑期創業營。
  - (ii) 深圳暑期實習計劃：50名香港學生完成了為期6個星期、於8家深圳知名企業工作的實習。

- (iii) 「空檔年」全職實習計劃：於2018/19年度，計劃共收到483名學生超過4,000份申請。經面試程序後共有111名學生接受實習機會。
- (iv) 畢業生計劃：香港數碼港管理有限公司及香港科技園公司各推薦了10名畢業生參與計劃，由金管局和香港應用科技研究院分別提供監管講座和技術課程。



## 儲值支付工具及零售支付系統

- 儲值支付工具用量於2018年第2季持續增長：
  - 使用中的帳戶: 5,181萬個 (按季增加5.7%，按年增長19.2%)
  - 交易宗數: 15億宗 (按季增長5.6%，按年增長10.2%)
  - 總交易額: 410億港元 (按季增長5.2%，按年增長29.0%)
- 一家儲值支付工具營運商的電子錢包近日開始能在內地使用
- 今年8月宣布銀通及易辦事為指定零售支付系統



## 場外衍生工具市場的監管發展

- 繼續就不同範疇制定具體監管要求
- 就進一步改善香港場外衍生工具監管制度，金管局與證監會於**2018年6月**發表聯合諮詢總結文件
- 截至**2018年9月底**，香港交易資料儲存庫共載有**248萬宗**未平倉的場外衍生工具交易，其中涵蓋了強制性匯報所要求的**5種**資產類別，即外匯、利率、股權、信用和商品的衍生工具

68

### 進一步改善香港場外衍生工具監管制度

- 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。
- 有關匯報及備存紀錄責任的第二階段規則於**2017年7月1日**生效。
- 金管局與證監會於**2018年6月**發表聯合諮詢總結文件，概述關於在交易匯報責任中使用法律實體識別編碼(Legal Entity Identifier)，擴大結算責任及交易確定程序的新規定。



## 香港金融市場基準

- 參與金融穩定理事會官方督導小組有關金融市場基準的工作，與小組其他成員一起推動主要貨幣的利率基準改革
- 與財資市場公會合作，強化公會管理的利率基準
- 根據國際標準，提高香港金融市場基準的水平

69

- 金融穩定理事會於2013年7月成立由各地中央銀行及監管機構高層管理人員組成的官方督導小組，集中處理有關金融市場基準的工作。小組的建議包括：  
(1) 盡可能用成交價計算利率基準；和 (2) 開發其他利率基準作替代。



## 貨幣

- 三間發鈔銀行將於**2018**年第四季開始，分階段發行新鈔票系列
- 硬幣收集計劃將持續至**2020**年9月

## 政府債券計劃

- 將於**2018**年底前推出第三批銀色債券，供年滿六十五歲的本地居民認購

70

### 香港新鈔票系列

- 於今年7月宣布將推出香港新鈔票系列。新鈔票系列與現時流通的鈔票一樣，共有五個面額。這是三間發鈔銀行首次統一了同一面額鈔票背面的設計主題，方便市民辨認。
- 面額**1,000**港元及**500**港元的新鈔，將分別於**2018**年第四季及**2019**年初推出市面流通，而其餘的**100**港元、**50**港元、**20**港元新鈔，將於**2019**至**2020**期間推分批推出。

### 硬幣收集計劃

- 兩輛「收銀車」輪流停駐全港**18**區，為市民提供收集硬幣服務。
- 由**2014**年**10**月至**2018**年**9**月中，共有**48.6**萬人次使用服務，收集到**4.04**億枚硬幣，總面值**5.56**億港元。

### 政府債券計劃

#### 機構債券部分 - 截至**2018**年**9**月底

- **12**批未償還的政府債券總值**806**億港元
- **3**批未償還的伊斯蘭債券總值**30**億美元

#### 零售債券部分

- 截至**2018**年**9**月底，**1**批未償還的通脹掛鈎債券和**2**批銀色債券總值**158**億港元



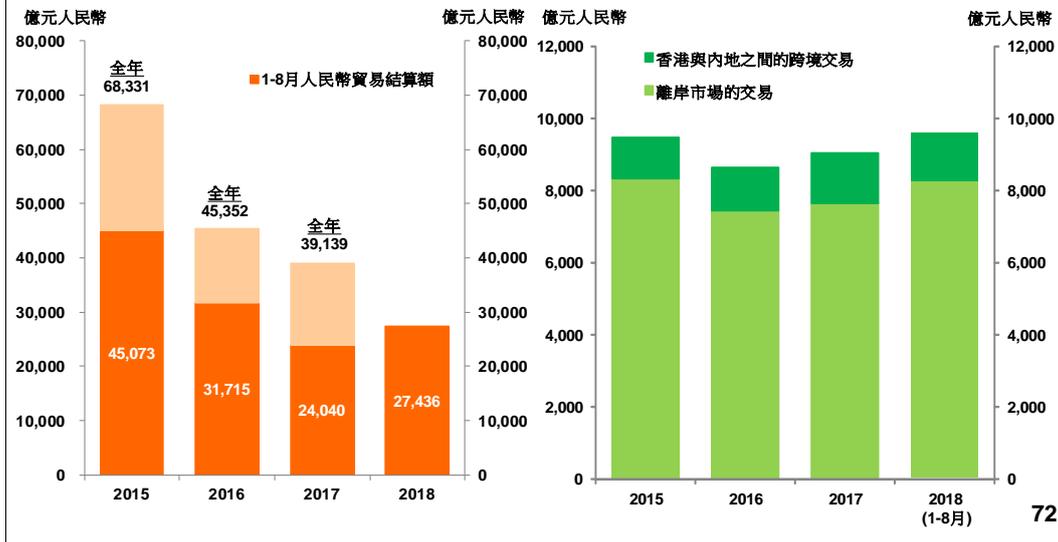
# 香港的國際金融中心地位



## 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



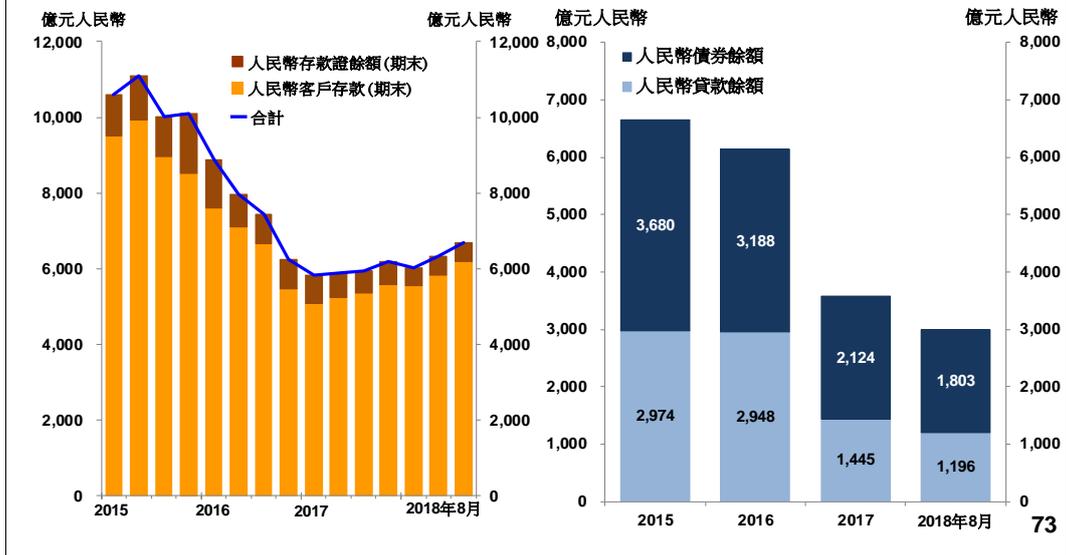
- 2018年首八個月，經香港銀行處理的人民幣貿易結算額共27,436億元人民幣。
- 2018年首八個月，香港人民幣即時支付結算系統的平均每日交易金額達9,586億元人民幣。



## 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



- 2018年8月底，人民幣客戶存款及存款證餘額分別為6,180億及517億元人民幣，兩者合計6,697億元人民幣。
- 2018年8月底，人民幣銀行貸款餘額為1,196億元人民幣，未償還人民幣點心債餘額為1,803億元人民幣。點心債券發行方面，2018年首八個月發行量243億元人民幣。



## 保持與其他地區人民幣業務聯繫

|                            | 2018年8月 | 2017年 | 2016年 | 2015年 |
|----------------------------|---------|-------|-------|-------|
| 1 香港人民幣清算平台參加行數目           | 202     | 203   | 210   | 217   |
| 其中: 海外銀行分支機構和<br>內地銀行海外分行  | 175     | 178   | 184   | 192   |
| 2 香港銀行對海外銀行應付款項<br>(億元人民幣) | 1,082   | 954   | 690   | 1,057 |
| 3 香港銀行對海外銀行應收款項<br>(億元人民幣) | 1,371   | 1,313 | 916   | 1,321 |

74

- 金管局保持和深化與其他離岸人民幣中心的合作，當中包括澳洲、倫敦、巴黎和瑞士，並通過積極參與業界的研討會及推廣活動，致力推廣香港的人民幣業務平台及香港獨特的跳板角色。



## 債券資助先導計劃

- 債券資助先導計劃自2018年5月10日起開展，反應理想
- 金管局會繼續與業界合作，推動更多企業利用香港債券市場



## 推動綠色金融發展

- 今年上半年香港市場錄得最少**15**宗綠色債券發行，總發行量近**80**億美元。發債體包括多邊發展銀行，以及來自香港、內地和海外的企業和金融機構
- 金管局一直採取措施推廣香港的綠色金融業，包括：
  - 積極就特區政府發行第一批綠色債券進行前期準備工作，以期立法程序完成後儘快安排發行
  - **2018年6月**與國際資本市場協會合辦綠色及社會責任債券原則年度會議，並與中國人民銀行研究局合辦「內地與香港綠色金融合作研討會」



# 投資環境及外匯基金的表現

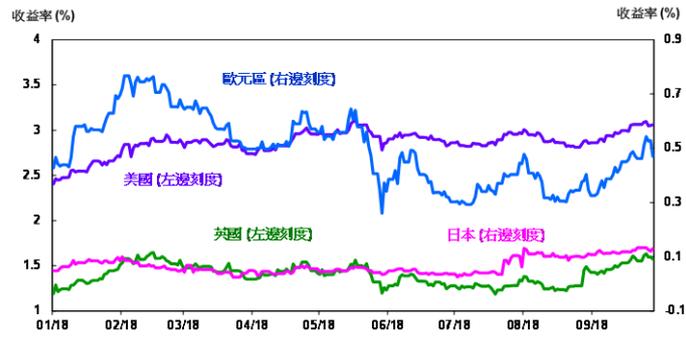


## 2018年第3季投資環境

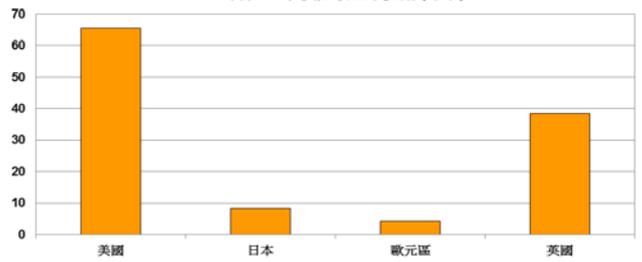
- **利率**：縱使美國經濟持續增長對債息造成上升壓力，由於市場對避險資產有一定需求，美國10年期國債孳息率在7-8月間維持窄幅上落。但受央行持續收緊貨幣政策影響，孳息率在9月中升破3厘水平
- **股市**：由於美國稅改及市場預期美國企業盈利有所增長，美股在季內造好，主要指數回升至今年初的高水平。其他股票市場表現遠不及美股，當中新興市場股市表現最為負面。恒生指數在季內反復向下，至9月中有所反彈
- **匯率**：美元在季內兌主要貨幣普遍上升



# 2018年第1-3季 10年期政府債券收益率的變動



2018年第1-3季債券收益率變動(點子)





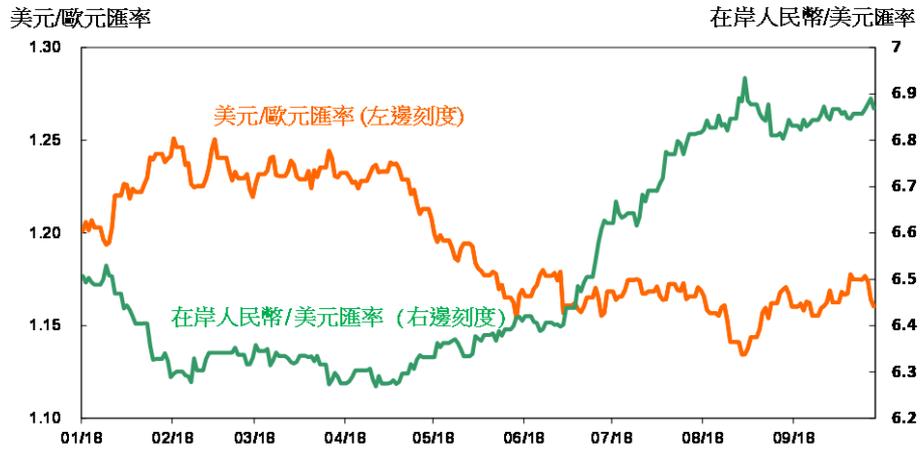
## 2018年第1-3季股票市場

標準化指數水平 (2017 年底 = 100)





## 2018年第1-3季貨幣市場





## 投資狀況

| (億港元) | ←2018→ |       | 2017  | 2016  |
|-------|--------|-------|-------|-------|
|       | 1至9月   | 第3季   | 全年    | 全年    |
| 債券    | 292    | 97    | 344   | 331   |
| 香港股票* | (81)   | (47)  | 583   | 53    |
| 其他股票  | 101    | 128   | 804   | 286   |
| 外匯#   | (112)  | (162) | 535   | (158) |
| 其他投資@ | 167    | -     | 374   | 169   |
| 投資收入  | 367    | 16    | 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。

有關數字為截至2018年6月底的估值變動，尚未反映7至9月份的估值。



## 收入及支出

| (億港元)                       | ←2018→       |             | 2017         | 2016        |
|-----------------------------|--------------|-------------|--------------|-------------|
|                             | 1至9月         | 第3季         | 全年           | 全年          |
| 投資收入                        | <b>367</b>   | <b>16</b>   | <b>2,640</b> | <b>681</b>  |
| 其他收入                        | 1            | -           | 2            | 2           |
| 利息及其他支出                     | <u>(123)</u> | <u>(50)</u> | <u>(99)</u>  | <u>(64)</u> |
| 淨收入/(虧損)                    | 245          | (34)        | 2,543        | 619         |
| 支付予財政儲備的款項*#                | (329)        | (107)       | (462)        | (331)       |
| 支付予香港特別行政區政府基金<br>及法定組織的款項* | (103)        | (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。)



## 外匯基金資產負債表摘要

| (億港元)              | 2018年<br>9月30日       | 2017年<br>12月31日      | 2016年<br>12月31日      |
|--------------------|----------------------|----------------------|----------------------|
| <b>資產</b>          | (未審計)                |                      |                      |
| 存款                 | 2,999                | 3,469                | 3,867                |
| 債務證券               | 27,872               | 27,616               | 24,661               |
| 香港股票*              | 1,887                | 2,042                | 1,473                |
| 其他股票               | 5,311                | 5,075                | 4,293                |
| 其他資產#              | <u>2,257</u>         | <u>1,951</u>         | <u>1,893</u>         |
| <b>資產總額</b>        | <b><u>40,326</u></b> | <b><u>40,153</u></b> | <b><u>36,187</u></b> |
| <b>負債及權益</b>       |                      |                      |                      |
| 負債證明書              | 4,775                | 4,567                | 4,054                |
| 政府發行的流通紙幣及硬幣       | 125                  | 122                  | 119                  |
| 銀行體系結餘             | 965                  | 1,798                | 2,596                |
| 已發行外匯基金票據及債券       | 10,536               | 10,458               | 9,610                |
| 銀行及其他金融機構存款        | 1,064                | 594                  | 561                  |
| 財政儲備帳@             | 10,460               | 10,738               | 9,146                |
| 香港特別行政區政府基金及法定組織存款 | 2,979                | 3,051                | 3,025                |
| 附屬公司存款             | 49                   | -                    | -                    |
| 其他負債               | <u>2,822</u>         | <u>1,694</u>         | <u>1,611</u>         |
| <b>負債總額</b>        | <b><u>33,775</u></b> | <b><u>33,022</u></b> | <b><u>30,722</u></b> |
| 累計盈餘               | 6,544                | 7,131                | 5,465                |
| 重估儲備               | <u>7</u>             | <u>-</u>             | <u>-</u>             |
| <b>權益總額</b>        | <b><u>6,551</u></b>  | <b><u>7,131</u></b>  | <b><u>5,465</u></b>  |
| <b>負債及權益總額</b>     | <b><u>40,326</u></b> | <b><u>40,153</u></b> | <b><u>36,187</u></b> |

\* 包括策略性資產組合持有的香港交易及結算所有限公司的股票。

# 包括外匯基金注入投資控股附屬公司的資金，於2018年9月30日以帳面值計算為1,541億港元，(2017年12月31日為1,352億港元，2016年12月31日為1,188億港元)。

@ 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**       | 2,640 | 660   | 618   | 713   | 649   |
| 2018** (未審計) | N/A   | N/A   | 16    | 1     | 350   |

\* 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



## 基建投資 (1)

- 外匯基金的長期增長組合：
  - 主要為私募股權和房地產，近年開始投資基建項目
  - 自成立起至2017年底的內部回報率以年率計為**13.7%**
  - 2017年底總市值為**2,356**億港元，佔外匯基金資產總值約**5.9%**。
- 基建投資：
  - 提供較穩定的現金流、虧損比例亦較低
  - 回報受經濟周期的影響較小，與傳統資產回報率的關連性亦較低
  - 增加資產組合在經濟逆境時的抗震能力，減低整體回報波動

86

- 外匯基金於**2009**年開始透過長期增長組合投資私募股權和房地產(一般稱為「另類資產」)，令外匯基金資產更多元化，分散傳統資產(主要為債券和股票)的投資風險，提高外匯基金的長線回報。為開拓更多元的投資領域，外匯基金近年開始在長期增長組合下投資基建項目。
- 為確保外匯基金有充裕流動性以維持貨幣金融穩定，長期增長組合設有市值上限，在成立初期為外匯基金累計盈餘三分之一。及後，由於部分「未來基金」投放在長期增長組合，令該組合的投資上限亦相應增加。**2017**年底，長期增長組合總市值為**2,356**億港元，佔外匯基金資產總值約**5.9%**。
- 基建投資提供較穩定的現金流、虧損比例亦較低。由於基建是經濟民生所需，其回報受經濟周期的影響較小，與傳統資產回報率的關連性亦較低。在資產組合中加入基建投資可增加經濟逆境時的抗震能力，減低整體回報波動。這些優點吸引了眾多與外匯基金一樣着眼於穩健回報的中、長線機構投資者如主權基金、退休基金和保險公司等，近年紛紛加大力度投資基建項目。



## 基建投資 (2)

- **風險管控措施：**
  - 謹守一貫的審慎原則，採取風險管控措施以評估、減少和防範潛在風險
  - 基建投資只會佔長期增長組合的小部分，並確保基建投資組合多元化以分散風險
  - 投資任何項目前，進行嚴謹的盡職審查、聘請外部顧問核實、進行壓力測試、採取適當的風險緩解措施等，以確保投資項目商業上可行
  - 致力與擁有良好聲譽和豐富經驗的機構投資者及資產管理公司合作
  - 對已投資項目實行嚴謹的後續監察工作
  - 每個潛在項目不論位於何地、合作企業是何性質，都必須通過嚴格、專業和客觀的盡職審查和風險管理機制和程序

87

投資基建時我們謹守一貫的審慎原則，針對個別項目的特點而採取相應的風險管控措施，以評估、減少和防範潛在風險。當中包括：

- i. 比重適當：** 外匯基金目前的基建投資總額(包括已承諾的投資額)約22億美元，只佔長期增長組合的小部分；
- ii. 組合多元：** 基建投資組合多元化，涵蓋不同地區、不同領域、不同資本結構，以及不同合作夥伴，以分散風險；
- iii. 盡職審查：** 投資任何項目前，我們都必定進行嚴謹的盡職審查，充分評估投資項目的財務狀況、升值潛力、退出機制、風險因素等，以確保項目是商業上可行的，並優先考慮有合適管治和環保安排的地區；
- iv. 合作夥伴：** 外匯基金會與擁有良好聲譽和豐富經驗的機構投資者及資產管理公司合作，善用他們廣泛而深入的專業知識。我們亦會確保合作夥伴有良好的誠信和管治，是值得信賴的長期合作夥伴；

- v. 外部顧問：** 外匯基金會聘請外部顧問，就稅務、法律、監管和環境問題提供獨立和專業的意見；
- vi. 抗震測試：** 我們會為項目的財務假設和模型進行壓力測試，以確保項目能夠抵禦市場震盪和逆境；
- vii. 風險緩解：** 我們會評估是否須為項目採取適當的風險緩解措施。在擬定相關法律文件的談判中，我們亦會確保有合適的管治權安排，包括項目資金安排、營運預算、投資營運策略、高管任命等，並確保擁有參與制定資產出售的權利；
- viii. 借鑑同業：** 我們還會與其他投資方交換訊息，深入了解和驗證合作夥伴的能力和項目的可行性；
- ix. 後續監察：** 落實投資後，我們會與合作夥伴保持聯繫，密切留意項目進度，以及早發現潛在問題；
- x. 嚴格把關：** 在選取項目時，我們會嚴格遵守、執行以上的各項要求和流程。即使遇到回報吸引的項目，如果過不了關，亦會被摒諸門外。



# 香港按揭證券有限公司



## 按揭保險計劃

- 自1999年9月推出以來，按揭保險計劃已協助超過14萬戶家庭自置居所
- 2018年首9個月共錄得6,955宗新取用的按揭保險貸款個案，總額達269億港元，而2017年同期共錄得6,483宗個案和總額237億港元
- 按揭保險計劃新取用按揭保險貸款個案中，約91%屬於二手物業市場成交



## 安老按揭計劃

- 截至2018年9月底，共接獲2,866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 (26.1%)、15年 (15.8%)、20年 (12.4%)、終生 (45.7%)
  - 平均樓價：520萬港元
  - 平均樓齡：30年

90

- 註：由於四捨五入的關係，個別項目的百分比總和並不等於100%。



## 中小企融資擔保計劃

- 銀行和中小企業界對中小企融資擔保計劃的推廣工作反應正面
- 截至2018年9月底，共批出14,111宗申請，總貸款額約為566億港元。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          | 401萬港元                    |
| 製造業及非製造業的申請比例 | 22% 及 78%<br>(以批出申請宗數計) | 平均貸款年利率及平均擔保費年率 | 4.88 厘<br>0.49 厘          |
| 少於50名僱員的企業    | 91%                     | 受惠企業及相關僱員人數     | 8,149 家企業及<br>206,190 名僱員 |

91

- 行業分類 (按成功獲批八成擔保產品之申請)：

|          |              |
|----------|--------------|
| 製造業 -    | <b>21.5%</b> |
| - 紡織及製衣業 | 4.0%         |
| - 電子業    | 2.0%         |
| - 塑膠業    | 1.7%         |
| - 出版及印刷  | 1.6%         |
| 非製造業 -   | <b>78.5%</b> |
| - 貿易     | 45.7%        |
| - 批發及零售  | 9.4%         |
| - 工程     | 3.3%         |
| - 建造業    | 3.3%         |



## 終身年金計劃

- 首批次香港年金計劃共接獲**9,410**宗認購意向登記，總認購額約**49.4**億港元，平均認購額約**52.5**萬港元。所有認購人士都可以獲得全額分配
- 相對**2017**年香港整體年金市場的規模約**77**億港元來說，香港年金計劃首批次錄得此認購金額已是一個好的開始，反映退休人士對年金產品有一定需求
- 終身年金與定期存款、一般的投資或理財產品並不相同，公眾的認知和接受需時，我們會繼續推行宣傳推廣工作，加深市民對終身年金產品的認識
- 待完成今次銷售工作後，我們會計劃及公布未來的銷售安排，包括考慮採取持續銷售模式