



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

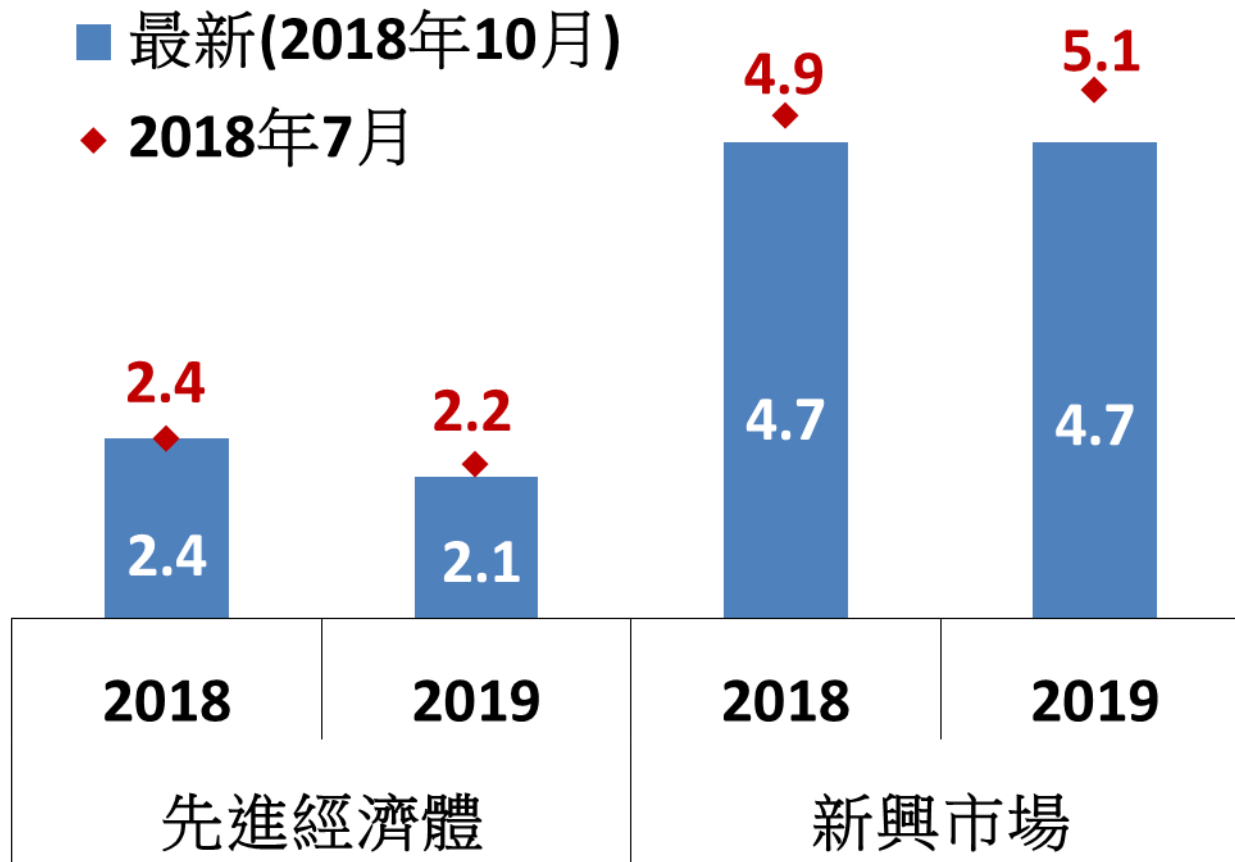


1. 香港金融穩定風險評估
2. 銀行監管
3. 金融基建
4. 金融市場發展
5. 外匯基金投資表現



環球經濟增長預測下調

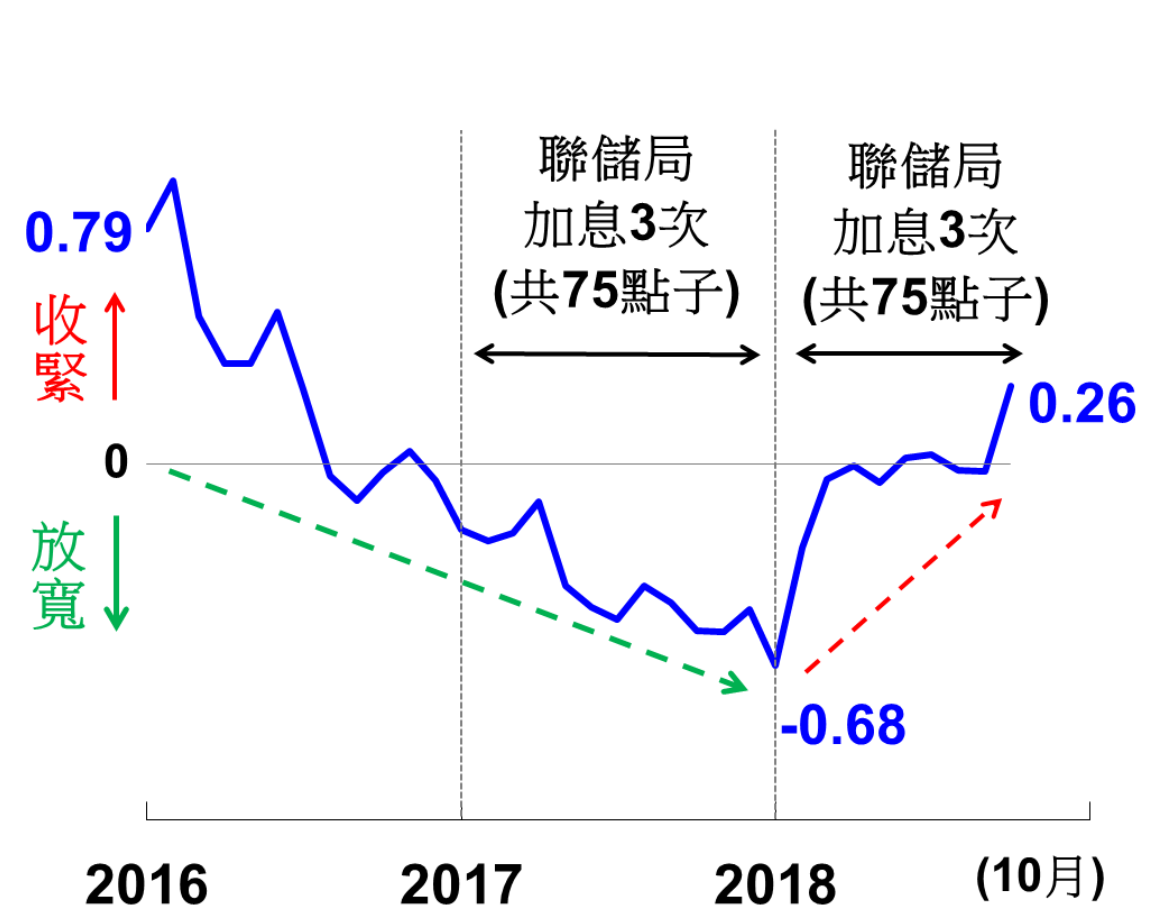
國際貨幣基金組織經濟增長預測 (按年 (%))





金融狀況開始收緊

彭博全球金融狀況指數



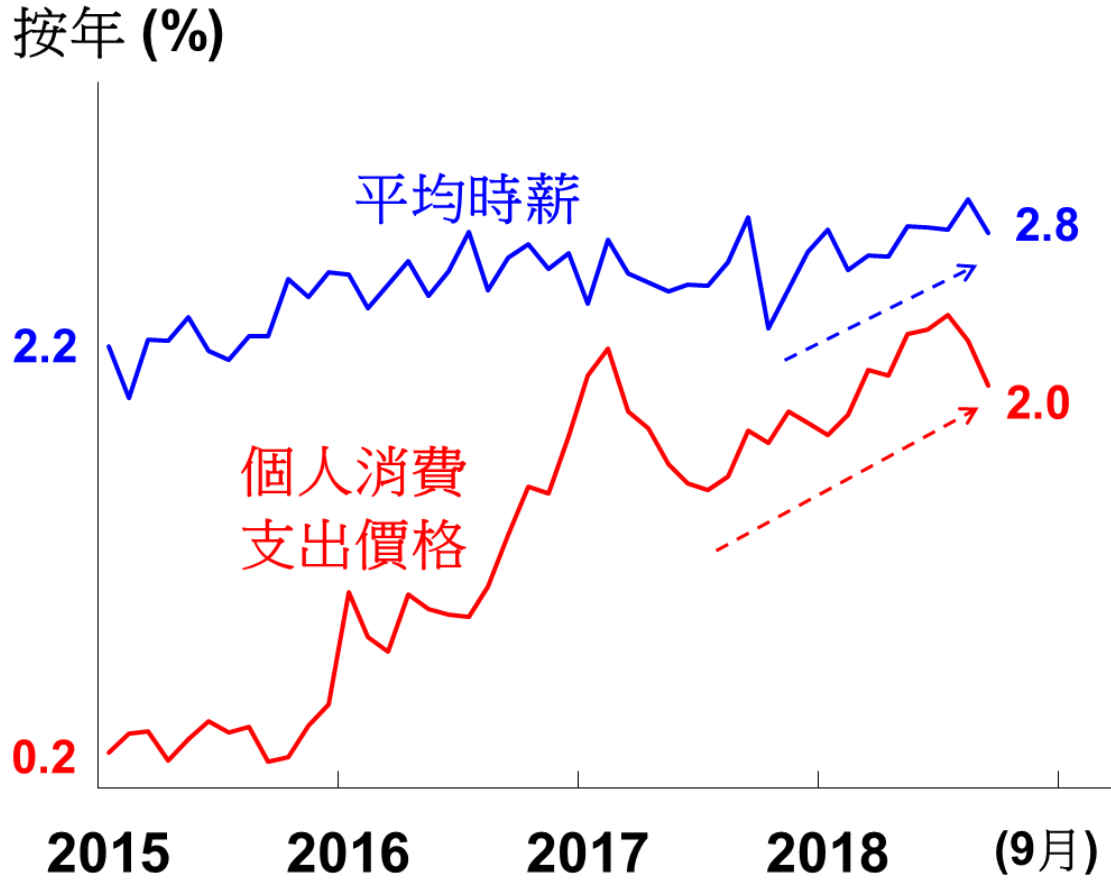
註：圖中所示為每月平均數字。

資料來源：彭博



美國通脹升溫，聯儲局料將繼續加息

工資升幅加快，帶動消費價格上漲



資料來源：CEIC



全球金融環境下行風險增加

- 新興市場面臨貨幣貶值、資金外流壓力
- 中美貿易戰惡化
- 地緣政治風險持續
 - 北韓無核化
 - 美國制裁伊朗
 - 英國脫歐



新興市場受壓：阿根廷

匯率自今年初下跌48%

	2017	2018 (最新數字)	2019預測
	(%)	(%)	(%)
經濟增長	2.9	-0.5	1.5
通脹	25.7	40.3	23.6
經常帳 ³	-4.9	-6.2	-3.3
政府帳目 ³	-6.7	-5.4 ¹	-4.9
外幣債務 ³	32.5	62.7 ²	-
央行利率	28.8	65	-

註：1. 2018年數字為國際貨幣基金組織所作預測。 2. 經近期匯率調整後的第一季數字。 3. 佔GDP百分比。

資料來源：彭博，國際貨幣基金組織，世界銀行，CEIC，金管局職員估算



新興市場受壓：土耳其

匯率自今年初下跌32%

	2017	2018 (最新數字)	2019預測
	(%)	(%)	(%)
經濟增長	7.4	6.2	1.4
通脹	11.1	24.5	17
經常帳 ³	-5.6	-7.7	-3.4
政府帳目 ³	-2.3	-4.0 ¹	-3.2
外幣債務 ³	50.0	70.6 ²	-
央行利率	8	24	-

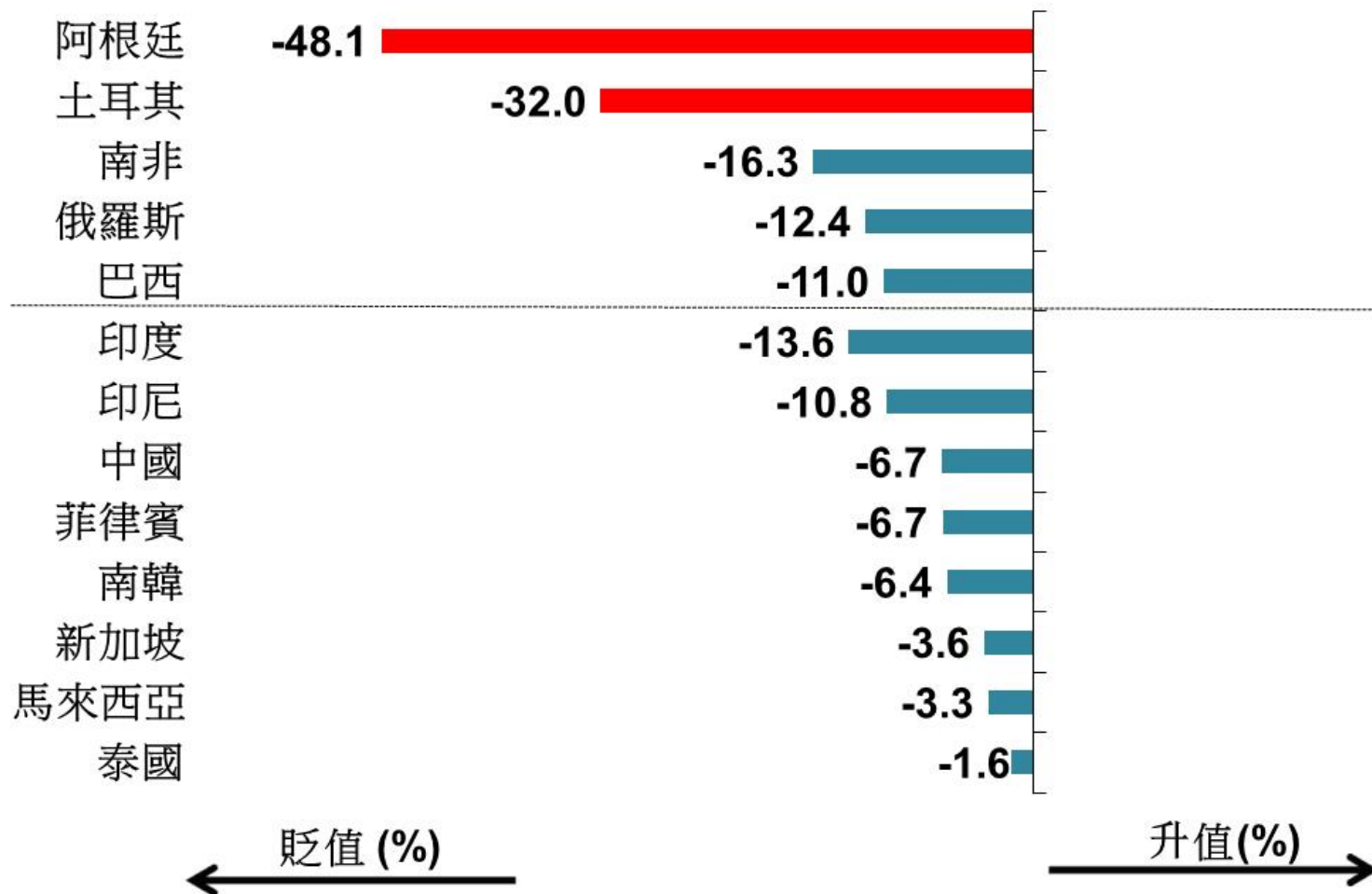
註：1. 2018年數字為國際貨幣基金組織所作預測。2. 經近期匯率調整後的第一季數字。3. 佔GDP百分比。

資料來源：彭博，國際貨幣基金組織，世界銀行，CEIC，金管局職員估算



新興市場全面受壓，但程度不同

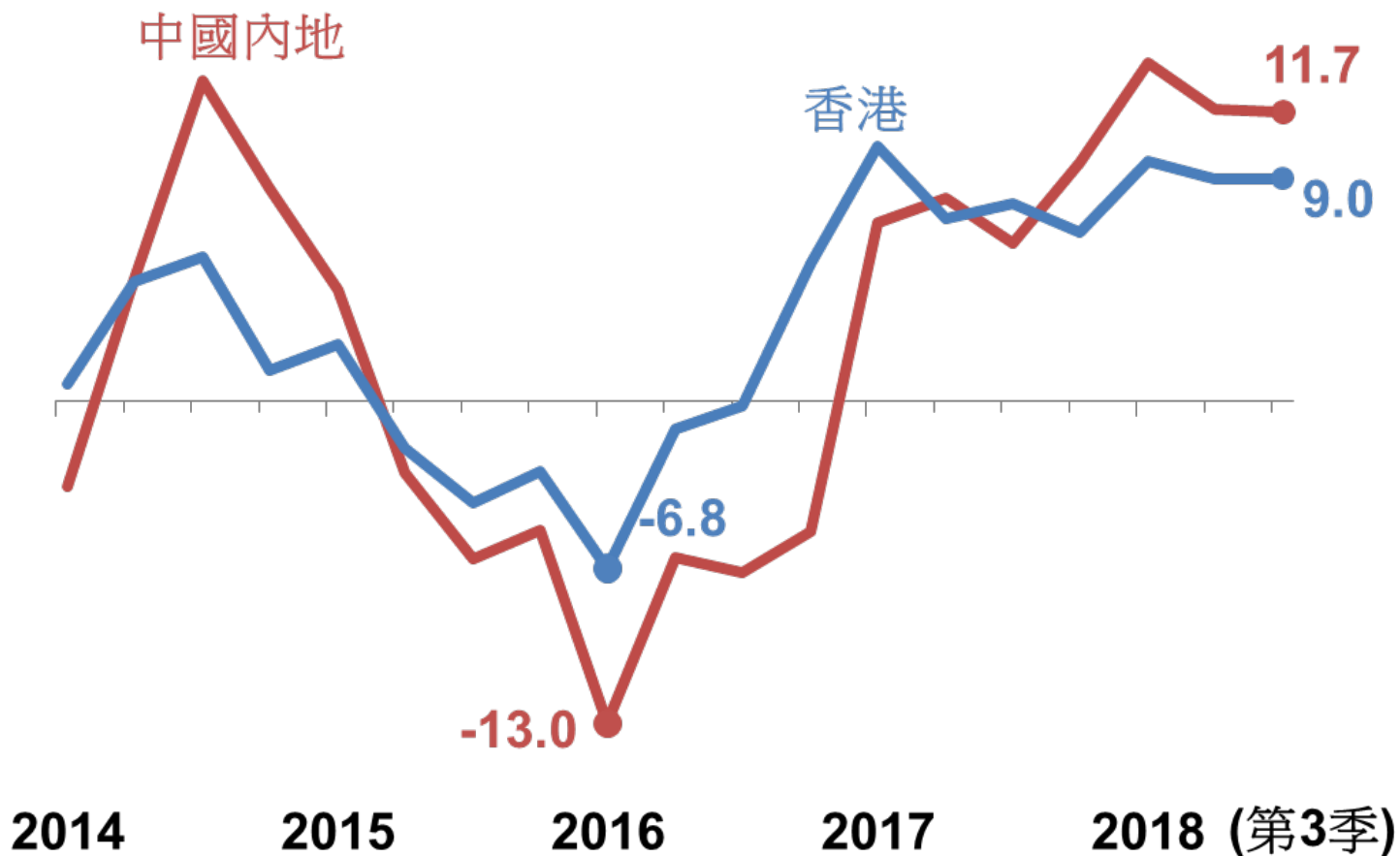
今年新興經濟體匯率變化





貿易戰惡化對出口影響尚未浮現...

出口貨值增長率(按年)



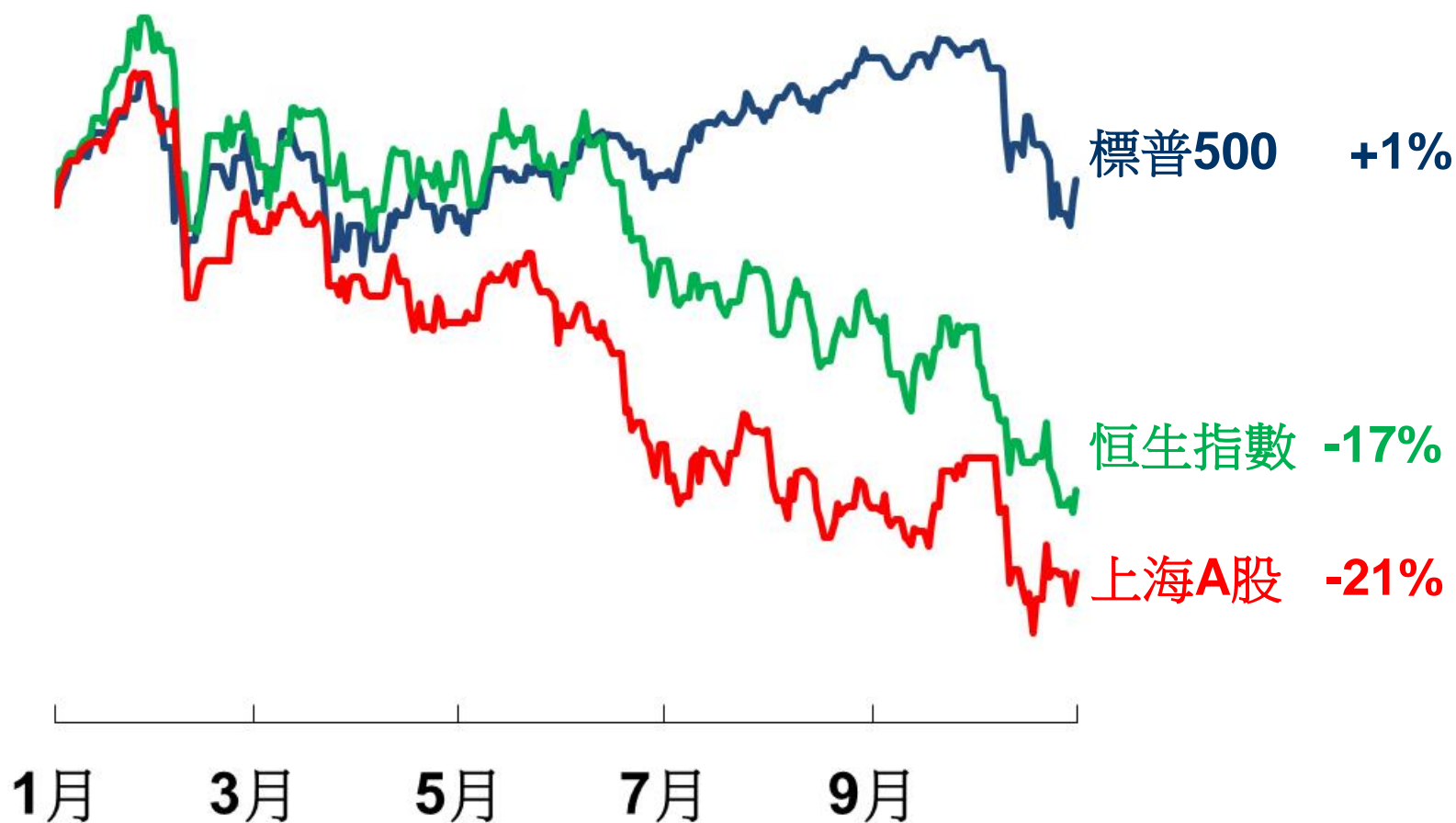
註:中國內地出口數字以美元貨值計算

資料來源:中國國家統計局及香港政府統計處



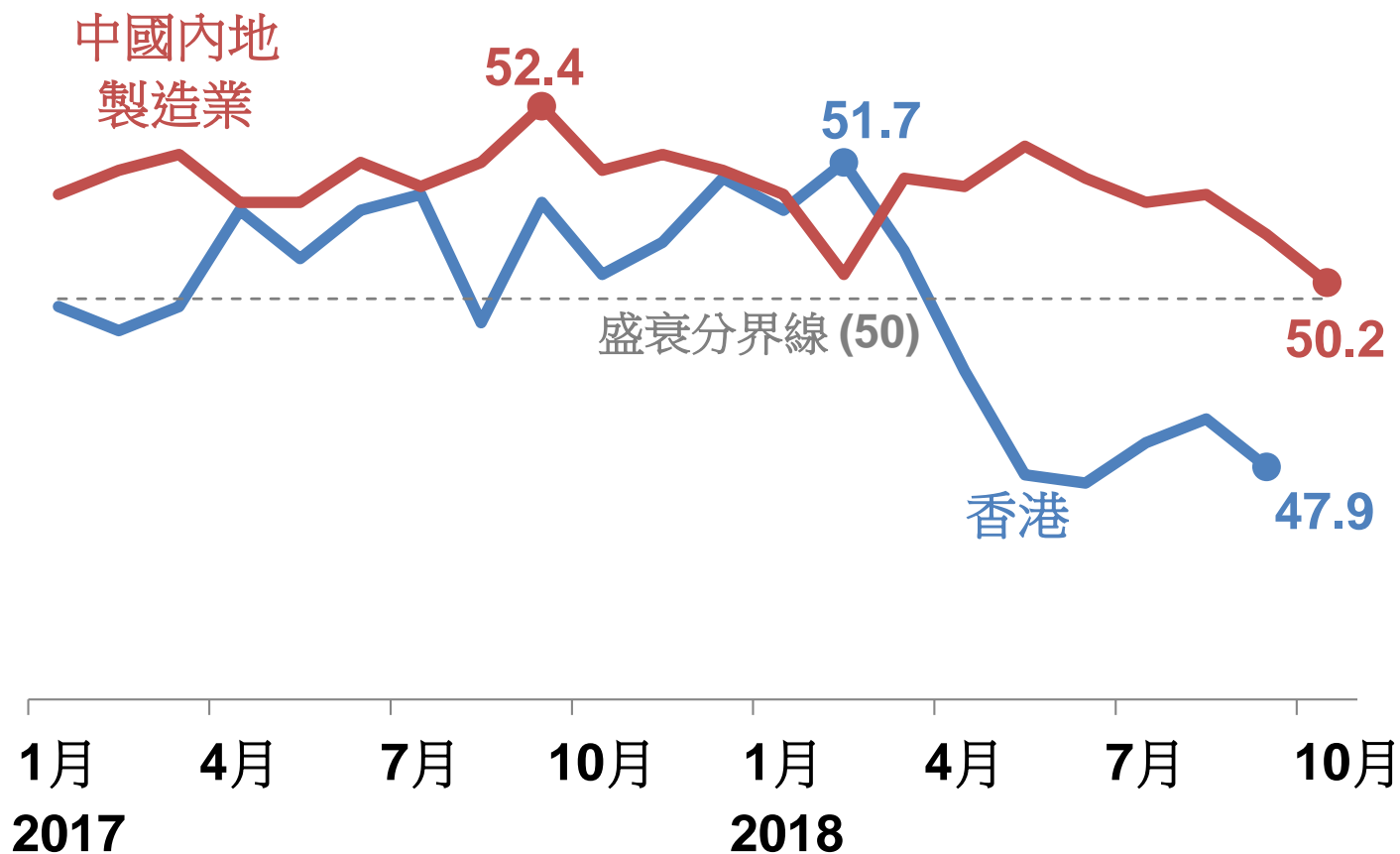
...但金融市場負面影響明顯

年初至10月





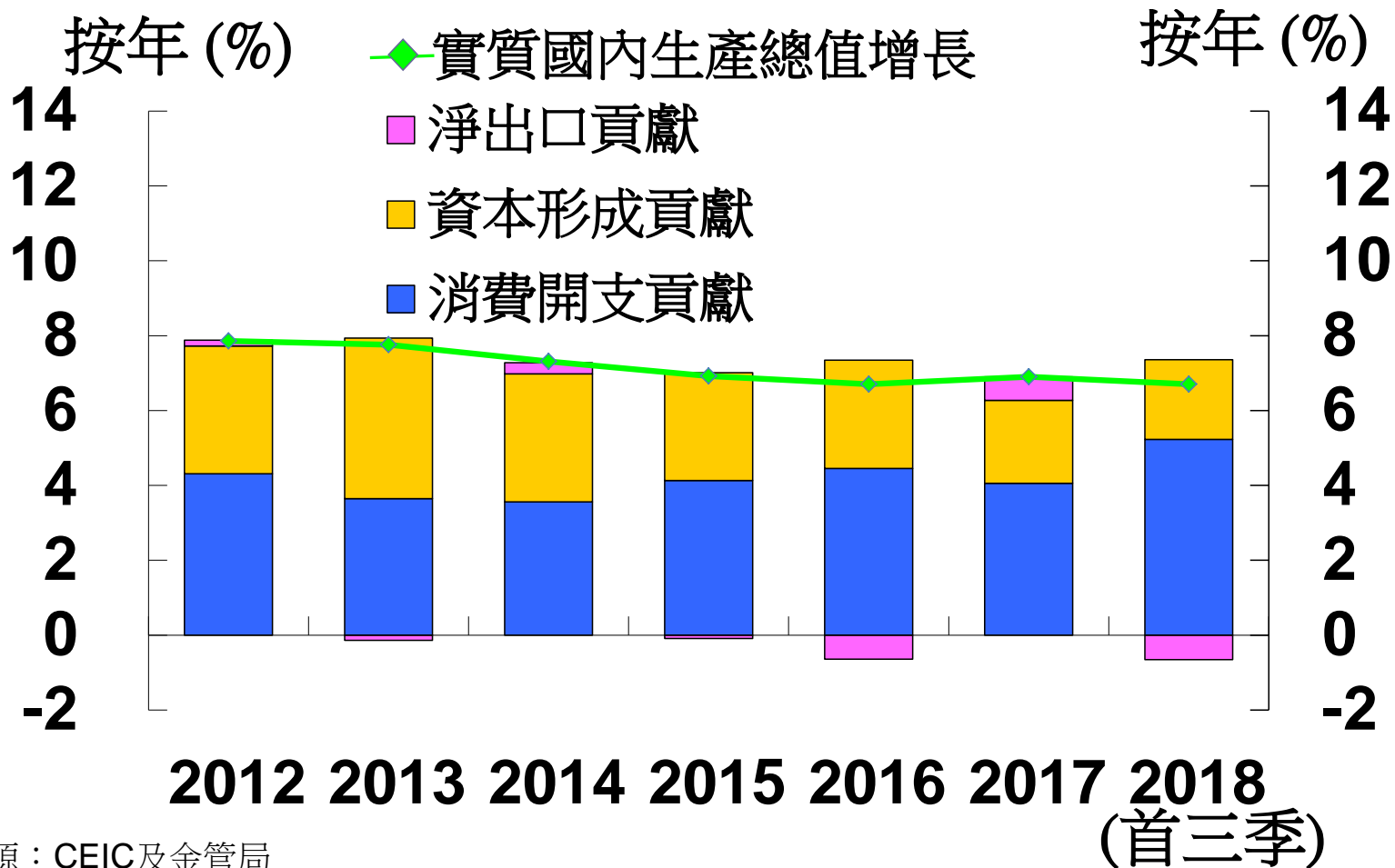
...內地與香港採購經理指數轉差





中國內地：經濟結構正在轉變

消費需求支持內地增長

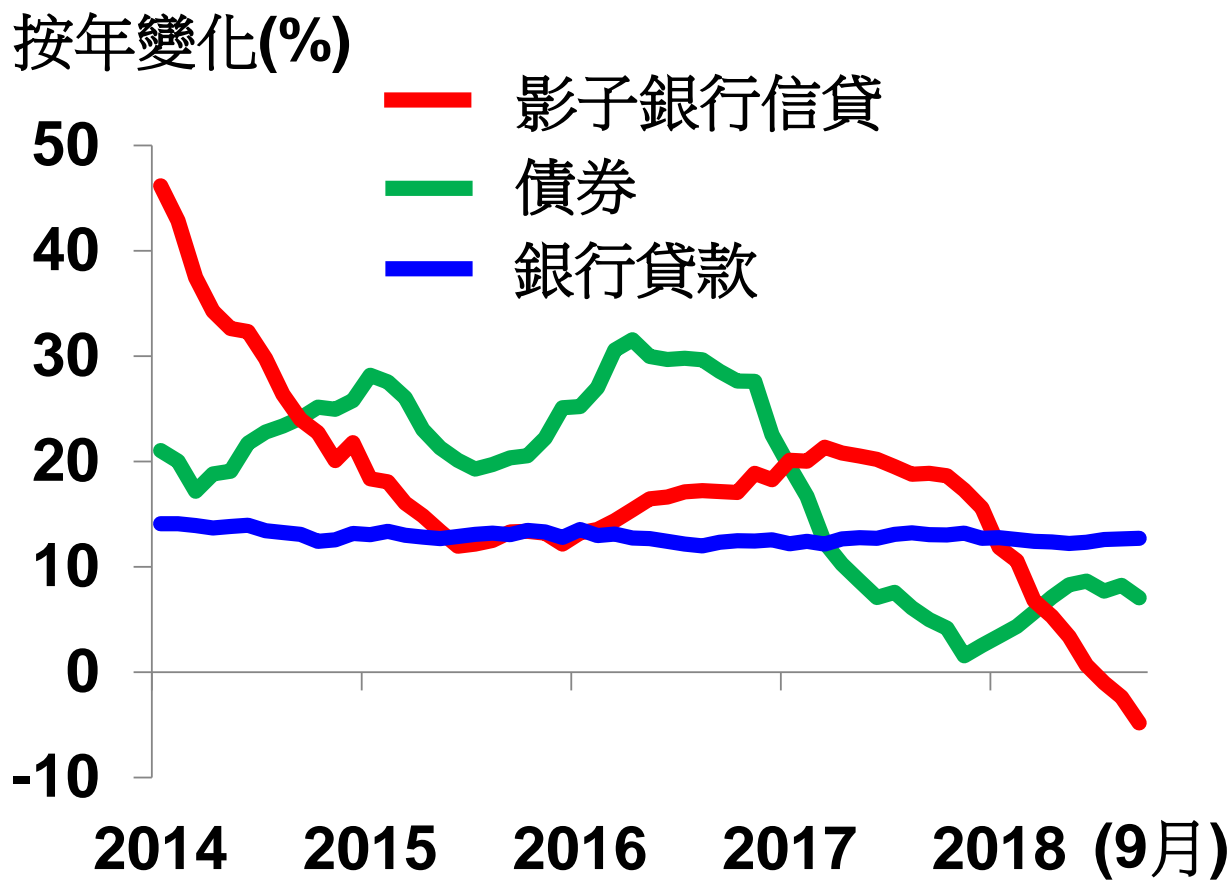


資料來源：CEIC及金管局



中國內地：金融去槓桿

社會融資餘額組成部分



資料來源：CEIC及金管局職員估算



港元今年走勢

- 自**4月12日**以來，弱方兌換保證合共被觸發**27次**。
- 金管局按弱方兌換保證合共購入**1,035億**港元。
- 總結餘從**4月初的1,798億**港元，下降至最近的**764億**港元。
- 目前流走的資金約為過去資金流入的**10%**



港元利率正常化進行中

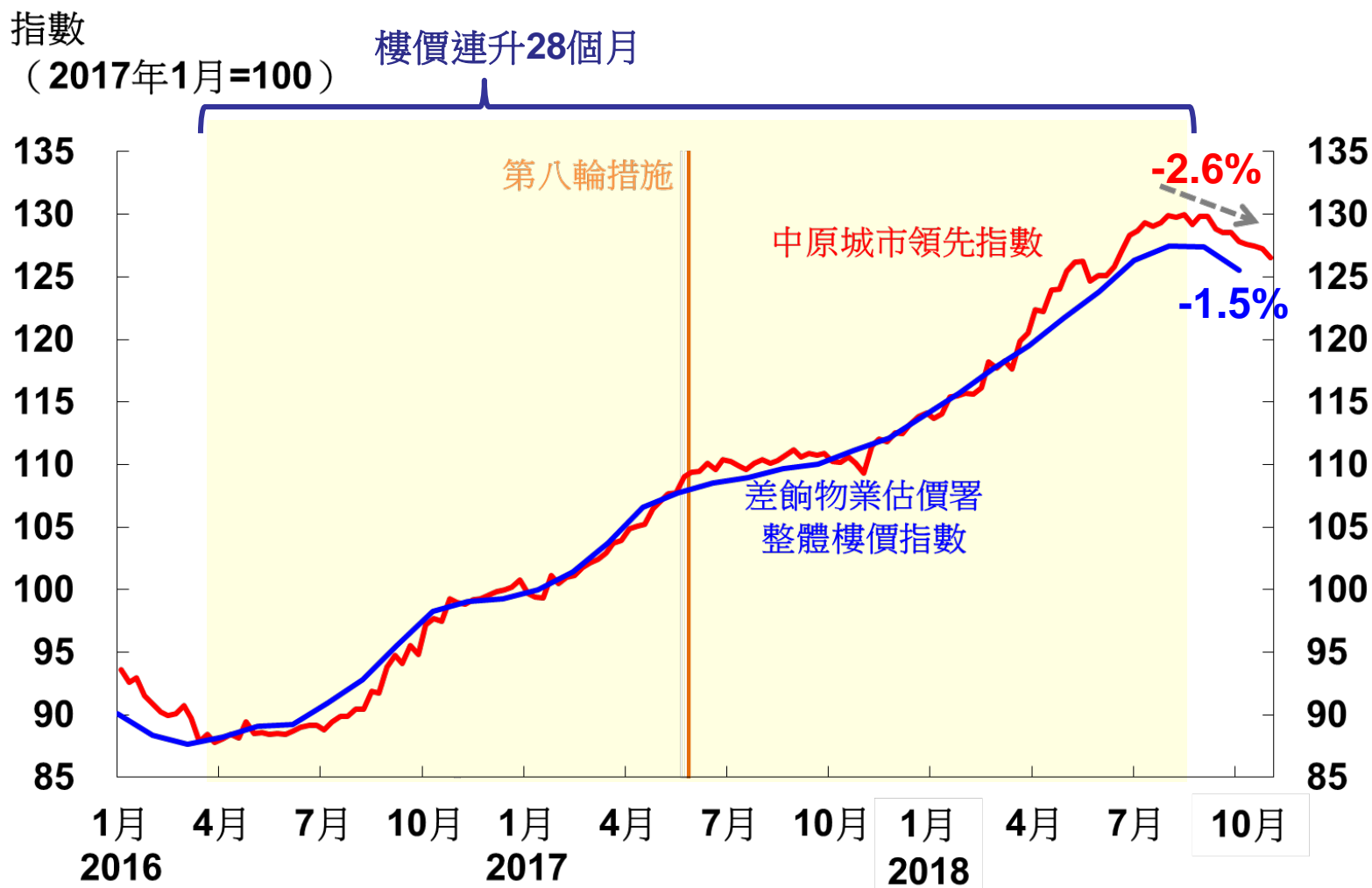
一個月港美息差





香港金融穩定風險評估：房地產市場

樓價從8月開始回落

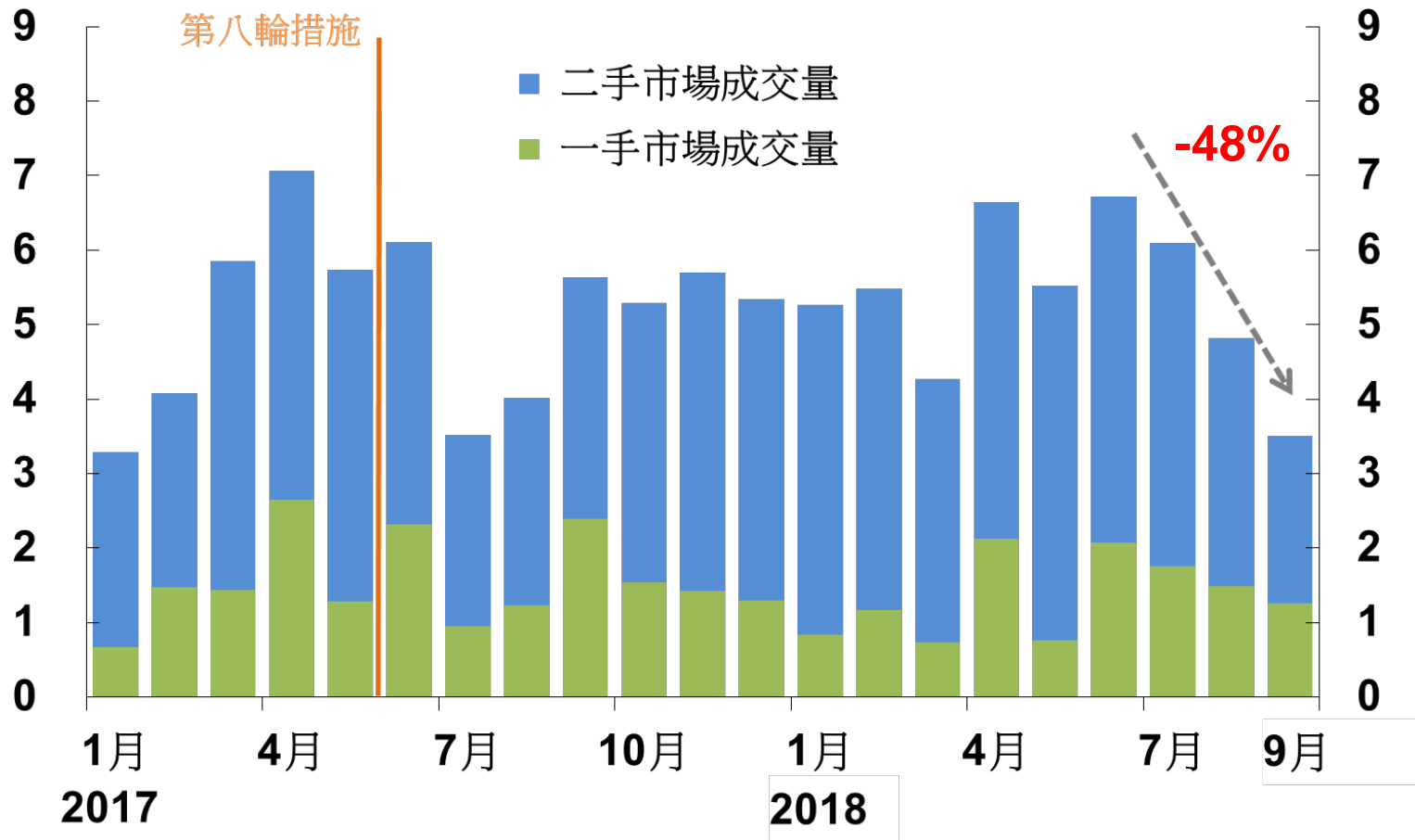




香港金融穩定風險評估：房地產市場

成交量近月明顯減少

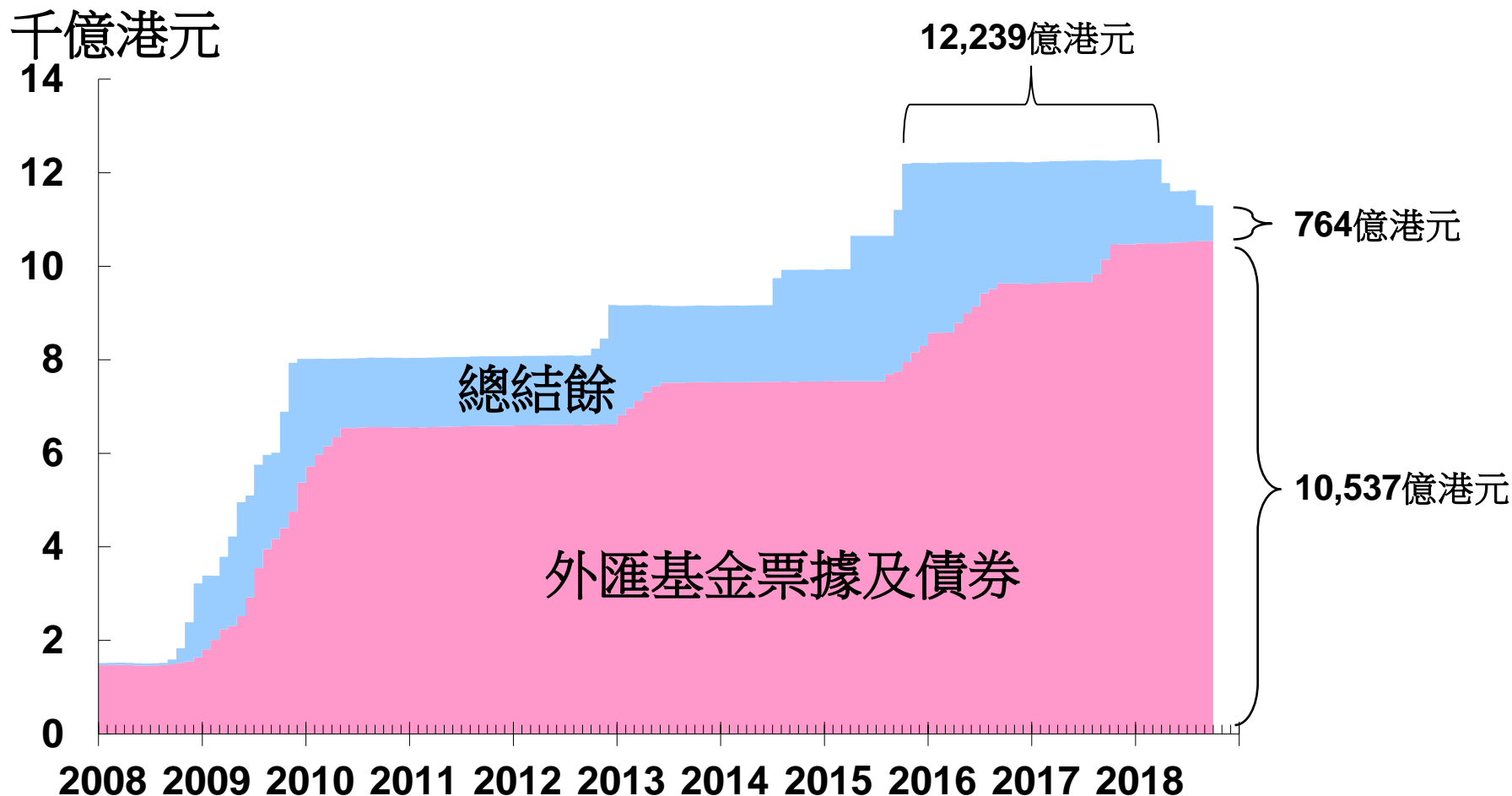
宗數 (千份)





香港的抗震力：貨幣基礎

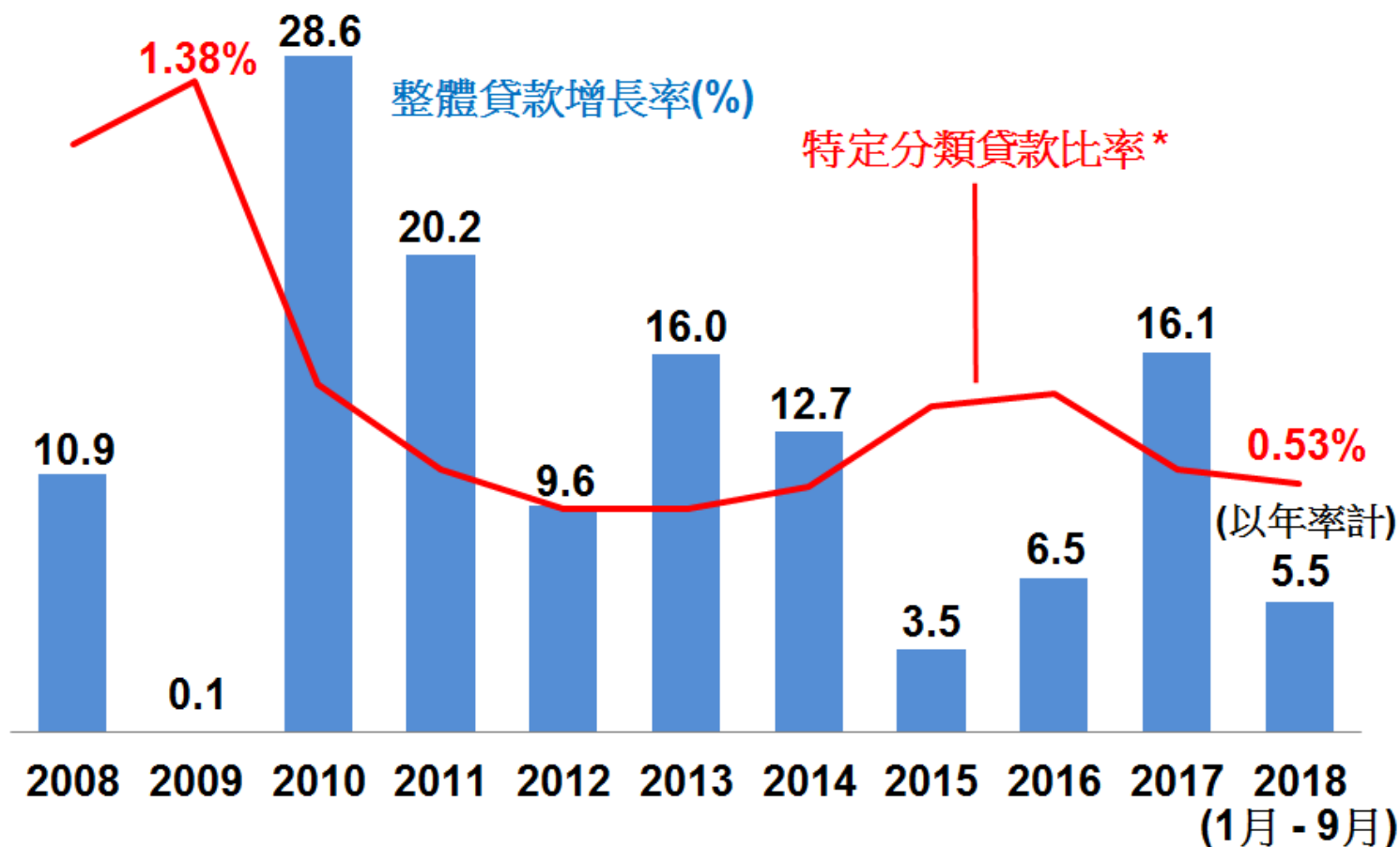
今年資金流出僅佔過去流入的一小部份





香港的抗震力：銀行

信貸溫和增長，資產質素維持在健康水平



註：* 特定分類貸款比率只涵蓋零售銀行。2018年的特定分類貸款比率為第2季數字。

資料來源：香港金融管理局



香港的抗震力：銀行

銀行體系穩健

	1997	2007	2018年6月
資本充足率	17.5%	13.4%	19.4%
貸存比率	152.1%	50.5%	75.7%
港元	112.3%	71.0%	85.4%
特定分類貸款比率	1.23%	0.75%	0.61%
其中：零售銀行	2.09%	0.85%	0.53%
流動資產(港元)	6千億	1萬6千億	4萬億



香港的抗震力：家庭

家庭財務狀況整體穩健

	2009-11	2018 Q2
無按揭的自住居所住戶比率	60% ¹	66% ⁴
新批出按揭的平均按揭成數	64% ²	47%
新批出按揭的供款與入息比率	41% ³	34%
整體家庭存款對負債比率	306% ³	319% ⁴

註：¹ 2011年；² 2009年；³ 2010年；⁴ 2016年

資料來源：政府統計處、金管局及職員估計數字



香港的抗震力：國際投資頭寸(IIP)

龐大的對外淨資產提供緩衝

經濟體	對外資產	對外負債	淨值
美元總額 (相對本地生產總值)			
香港	5萬6千億 (15.8倍)	4萬2千億 (11.8倍)	1萬4千億 (4.0倍)
新加坡	3萬7千億 (11.1倍)	2萬9千億 (8.6倍)	8千億 (2.5倍)
日本	9萬2千億 (1.8倍)	6萬3千億 (1.3倍)	2萬9千億 (0.6倍)

註：2018年6月底數字

資料來源：香港政府統計處及選定經濟體的統計機構



香港金融穩定風險評估：總結

- 如中美貿易戰未能解決，金融市場波動會持續上升
- 港元利率正常化進行中，加息周期開始
- 經濟和資產市場不確定性增加，下行風險增大，但香港金融體系穩健，亦做好防禦，抗震能力充裕
- 大家必須更加小心管理風險，做好準備，應付市場波動

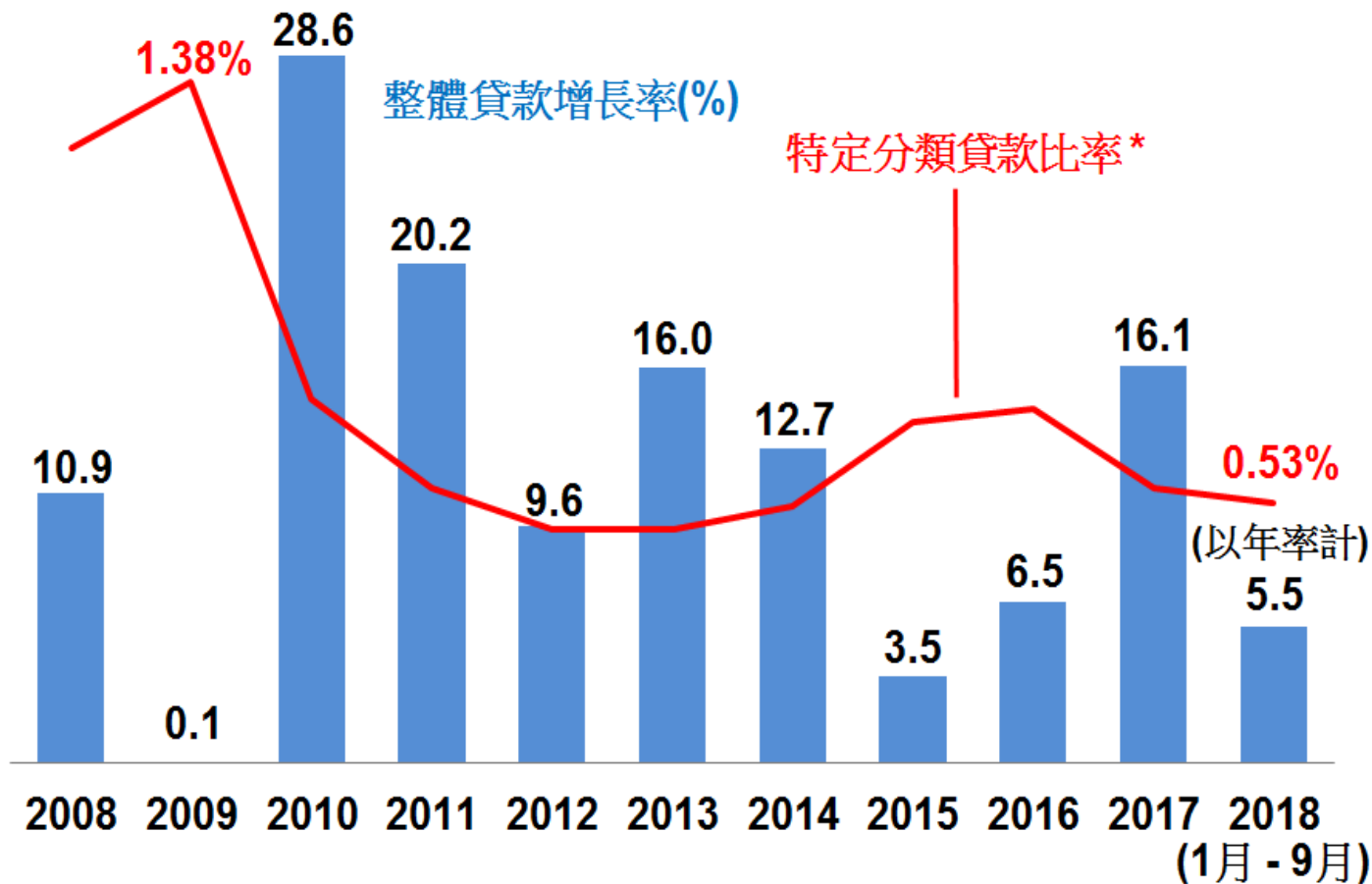


1. 香港金融穩定風險評估
- 2. 銀行監管**
3. 金融基建
4. 金融市場發展
5. 外匯基金投資表現



銀行業的表現

信貸溫和增長，資產質素維持在健康水平



註：* 特定分類貸款比率只涵蓋零售銀行。2018年的特定分類貸款比率為第2季數字。

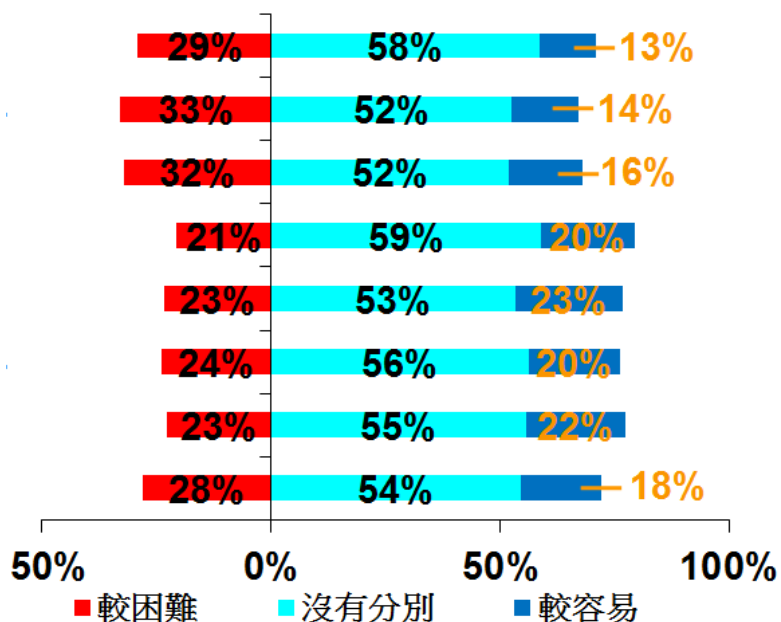
資料來源：香港金融管理局



中小企貸款狀況

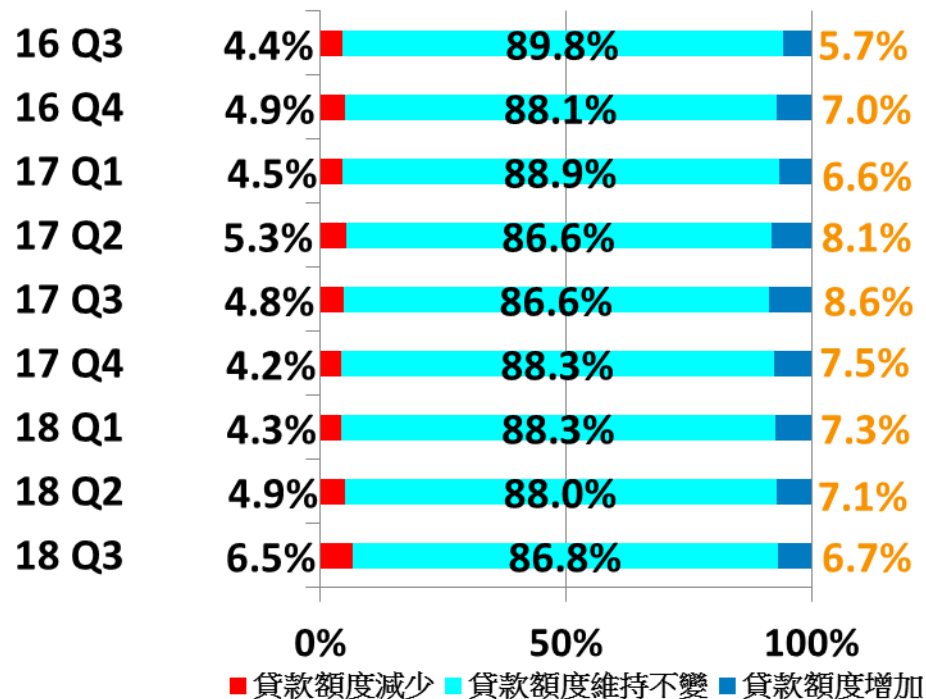
中小企角度

受訪中小企對銀行貸款批核取態的觀感
(較6個月前的改變)



銀行角度

銀行向中小企貸款的情況





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》



處置機制

- 落實吸收虧損能力規定的《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》於**10月31日**提呈
- 於**10月19日**根據《金融機構(處置機制)條例》發出《實務守則》章節草稿進行諮詢。草稿將為上述《吸收虧損能力規則》作出進一步指引



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



快速支付系統

- 9月17日開始可憑手機號碼或電郵地址登記，並於9月30日全面啟動
- 操作簡便，可使用港元和人民幣，全面接通銀行和儲值支付工具
- 直至10月22日，共錄得超過140萬個登記，處理超過120萬宗交易，交易金額超過237億港元
- 於9月17日推出全球首個能將多個二維碼整合為單一二維碼的流動應用程式



電子錢包增值事件

- 有市民個人資料疑被盜用，設立電子錢包戶口及銀行直接扣帳授權服務，並進行增值
- 10多宗懷疑個案，共涉及40多萬元
- 若帳戶持有人確實沒授權有關轉帳，並不需要為未授權交易承擔責任。事主不會因而蒙受金錢損失
- 事件並不關乎「轉數快」系統安全，但電子錢包的認證應該加強
- 已要求電子錢包加強保安，包括要求開戶者從銀行戶口作一次轉帳至電子錢包或通過銀行的雙重認證，個別電子錢包的有關增值服務正逐漸恢復



金融科技的最新發展

銀行業開放應用程式介面 (Open API)

- 於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名學生參與FCAS計劃下的四個項目



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



跨境人民幣業務

- 債券通運作良好，逾**400**家投資機構參與，日均交易額達**30-40**億元人民幣。8月推出多項優化措施，投資者對此反應良好。措施包括：
 - 全面實施貨銀兩訖(DvP)結算模式
 - 推出交易分倉功能
 - 國務院宣布境外投資者投資中國境內債券市場的稅務寬免安排
- 推進大灣區金融便利化措施，包括**10**月起試點個別香港電子錢包在內地使用；繼續研究落實其他措施，包括簡化香港居民在內地開戶安排和跨境財富管理等



發展香港金融平台

拓展香港債券市場

- 債券資助先導計劃自**5月10日**起開展，反應理想

推動綠色金融發展

- 正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盡快安排發行
- **6月**分別與國際資本市場協會及中國人民銀行研究局合辦會議，以促進綠色金融認知和發展



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**



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@	<u>167</u>	<u>-</u>	<u>374</u>	<u>169</u>
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	367	16	2,640	681
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 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。)



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
 - 回報受經濟周期影響較小，與傳統資產回報率的關連度亦較低
 - 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



基建投資 (2)

- 風險管控措施：
 - 謹守審慎原則，採取適當風險管控措施
 - 基建投資只佔長期增長組合小部分；基建投資組合多元化，以分散風險
 - 確保投資項目商業上可行，投資前進行嚴謹的盡職審查，嚴格監察已投資項目
 - 委聘獨立顧問，挑選擁有良好聲譽和豐富經驗的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
 - 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、客觀的盡職審查以及風險管理機制和程序