



HONG KONG MONETARY AUTHORITY  
香港金融管理局

# 立法會財經事務委員會 簡報會

**2023年2月6日**



# 1. 香港金融穩定風險評估

2. 銀行監管

3. 金融市場發展

4. 金融基建

5. 外匯基金投資表現

6. 香港按揭證券有限公司

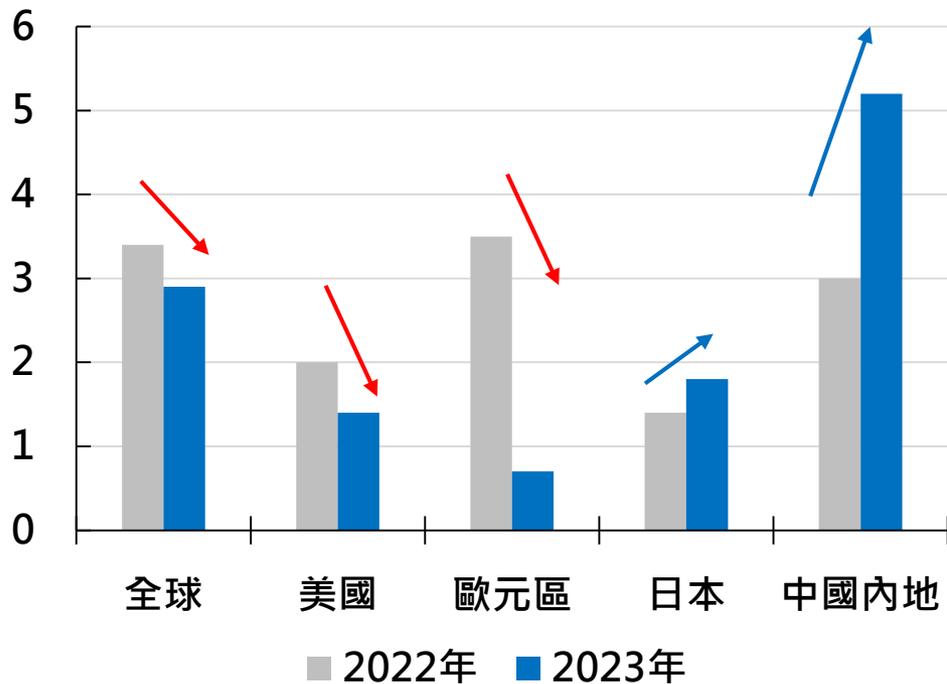


# 預期今年歐美經濟增長會放緩， 通脹壓力會降溫

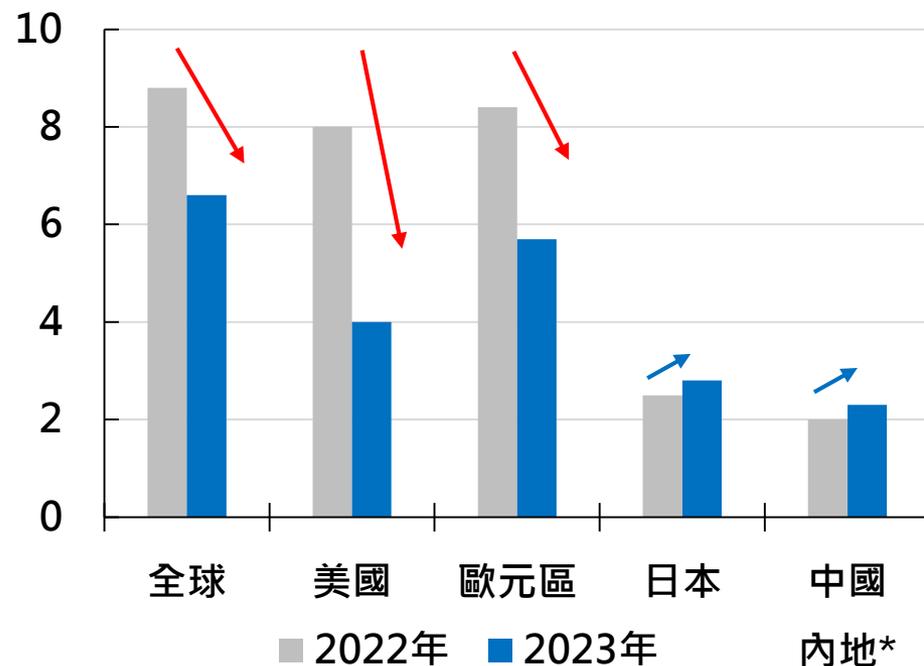
今年歐美經濟增長將會放緩...

...其通脹有望降溫，但仍會高企

實質本地生產總值增長  
(按年%)



消費物價指數通脹  
(按年%)



資料來源：國際貨幣基金組織

\* 2023年內地通脹率為市場共識預測。

資料來源：國際貨幣基金組織、市場共識預測



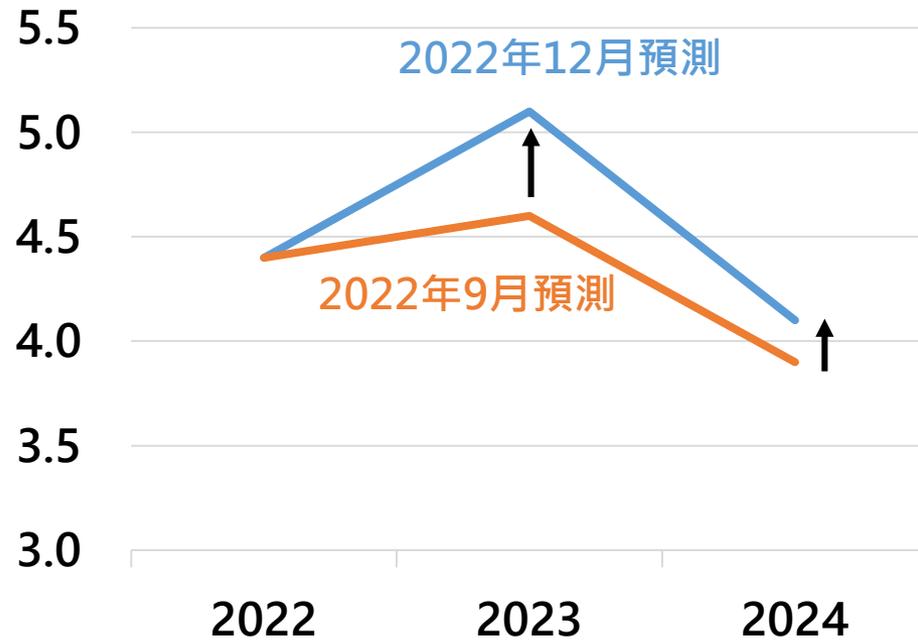
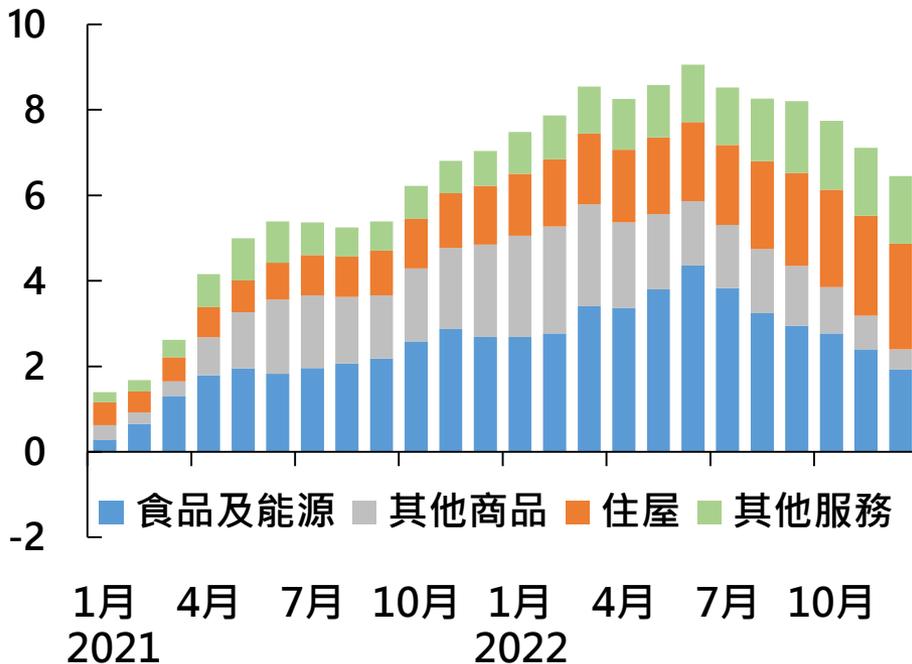
# 由於美國通脹率回落走勢仍存在不確定性， 加息週期仍未完結...

美國貨品通脹回軟，  
但服務業通脹上升

美聯儲調升今明兩年的利率預測

按年通脹率的貢獻  
(百份點)

聯邦基金利率  
中位數預測(%)



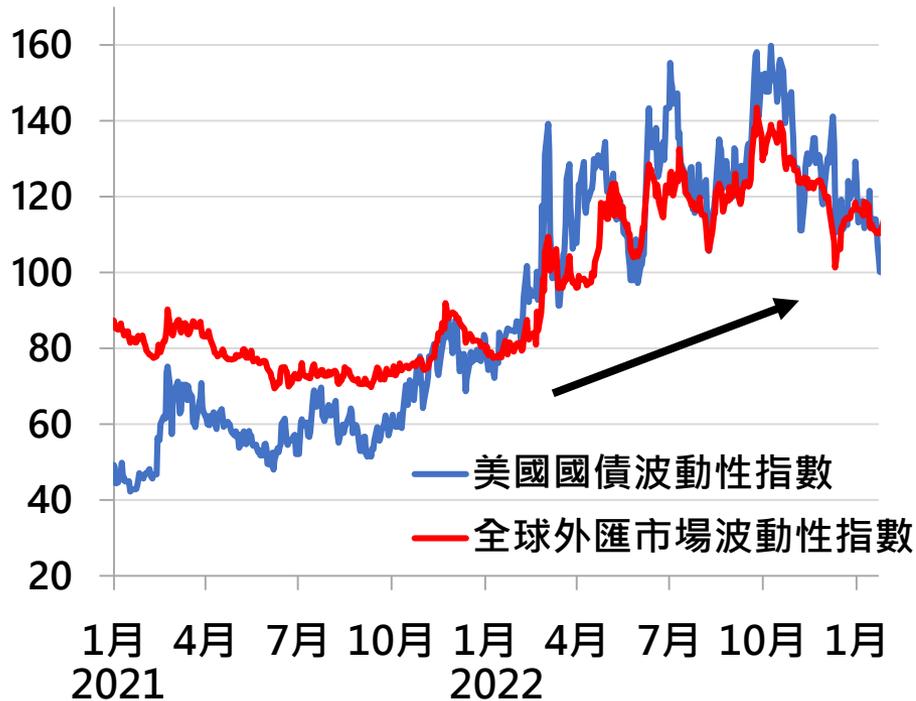


# ...令金融市場繼續波動，債務壓力上升

由於美聯儲加息週期尚未完結，  
債匯市場可能會繼續波動

在全球債務上升下，  
息口高企會加重債務壓力

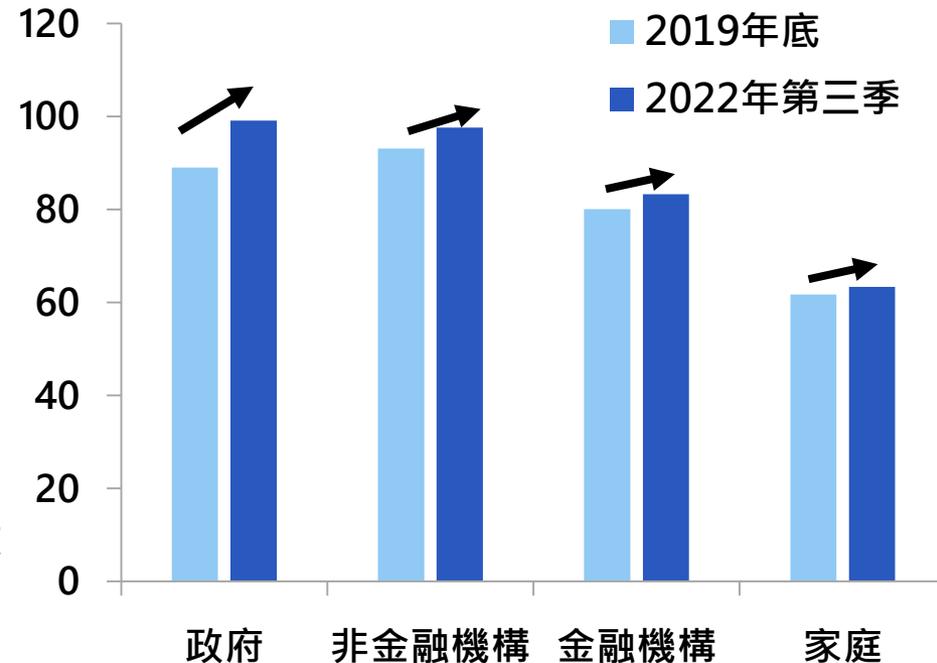
2022年3月美聯儲加息前=100



資料來源：彭博

註：美國國債波動性指數及全球外匯市場波動性指數分別是指 MOVE Index 及 J.P. Morgan Global FX Volatility Index。

債務佔GDP的比例(%)



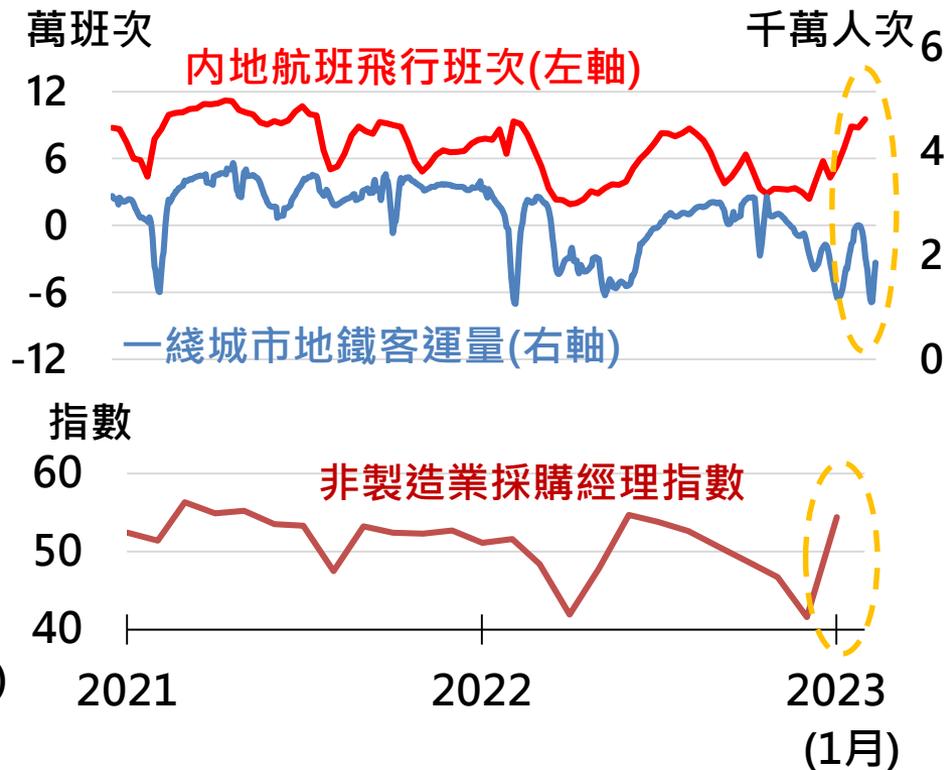
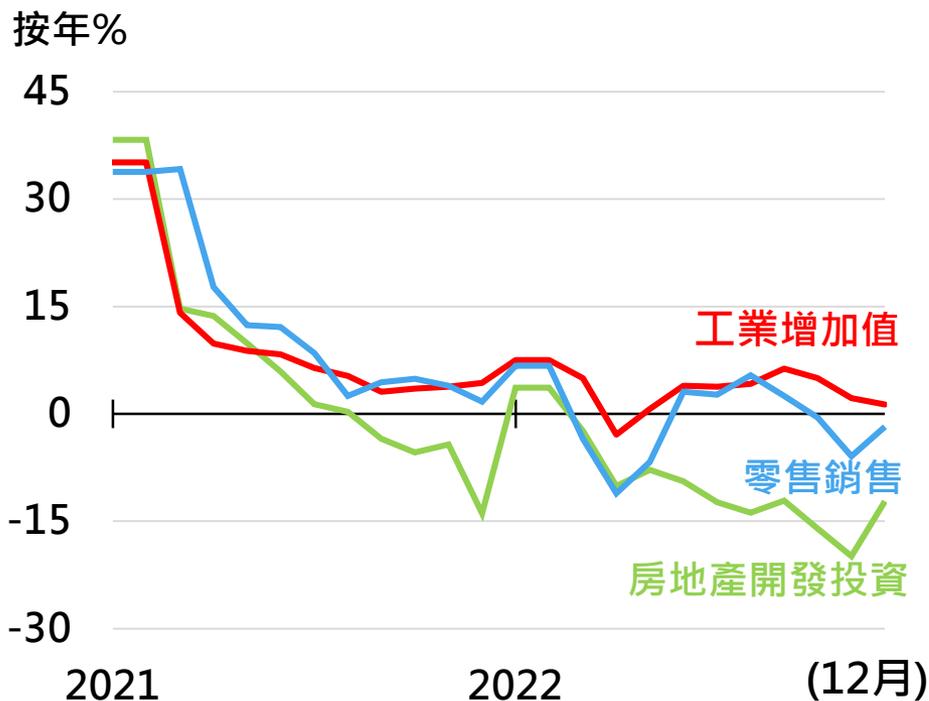
資料來源：IIF



# 隨着防疫措施優化， 內地經濟有望在今年重拾動力

經濟活動受疫情拖累...

...但近期已出現回穩跡象



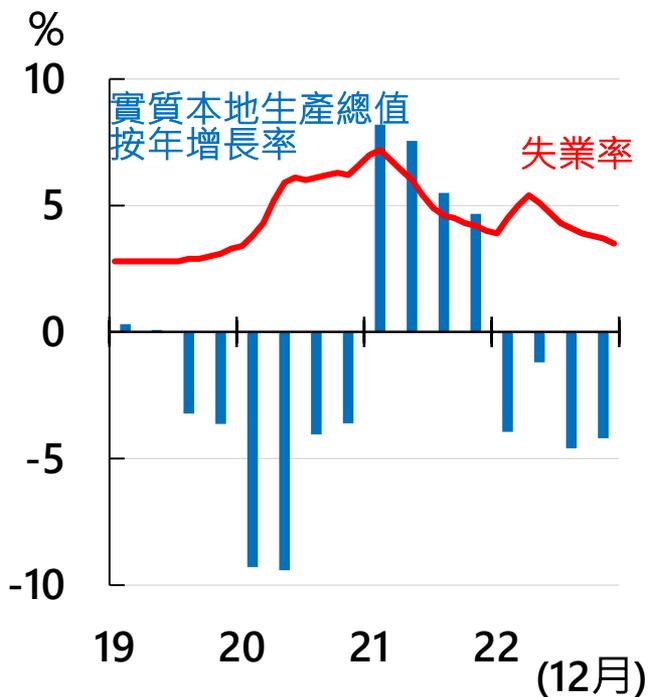
資料來源：國家統計局、Wind及CEIC

註：一綫城市地鐵客運量為七日移動平均數。

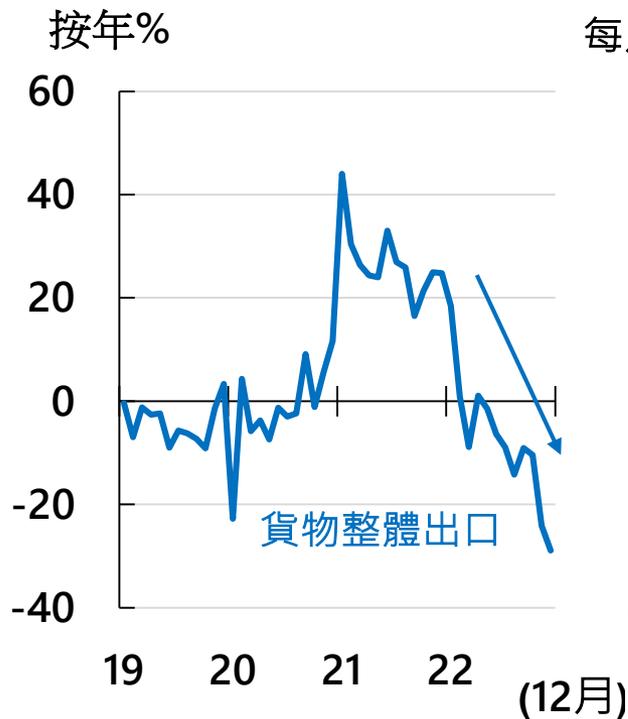


# 預期今年香港經濟將會復甦， 但前景面對不確定性

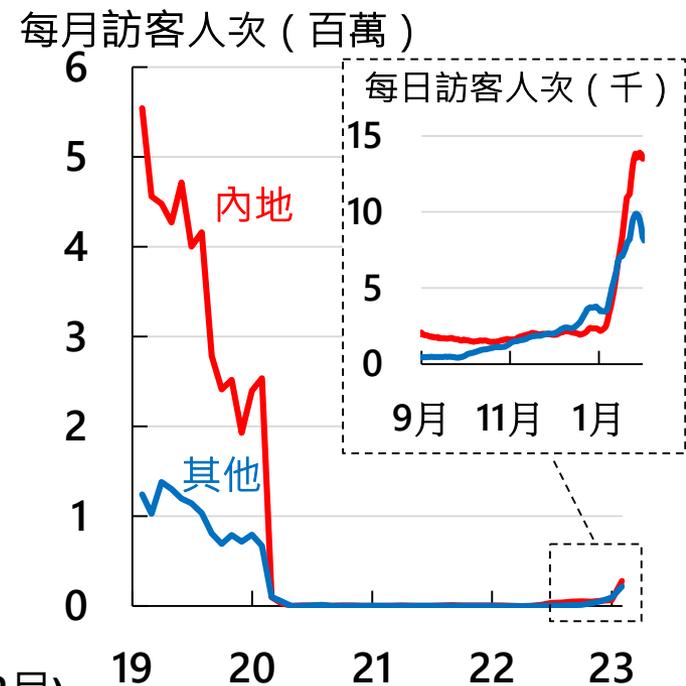
經濟跌幅收窄，  
失業率回落



歐美經濟放緩會為貨  
物出口帶來壓力



防疫措施放寬後，  
訪港旅客穩步上升



資料來源：政府統計處及香港入境事務處

註：每日訪客人次為七日移動平均數。

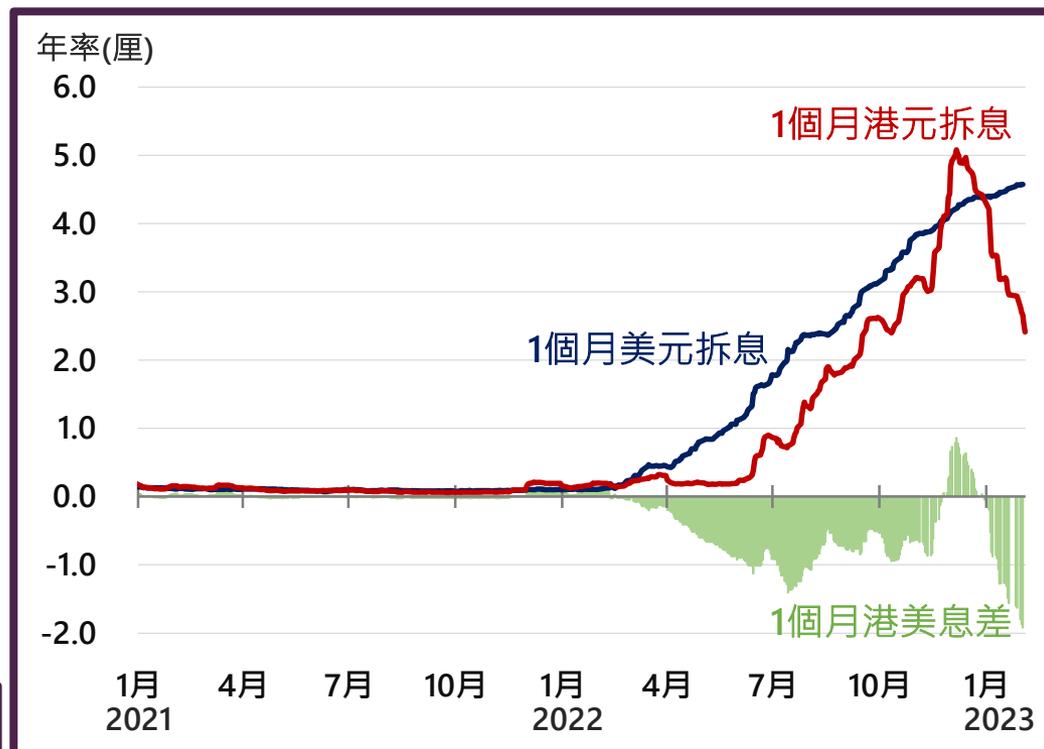
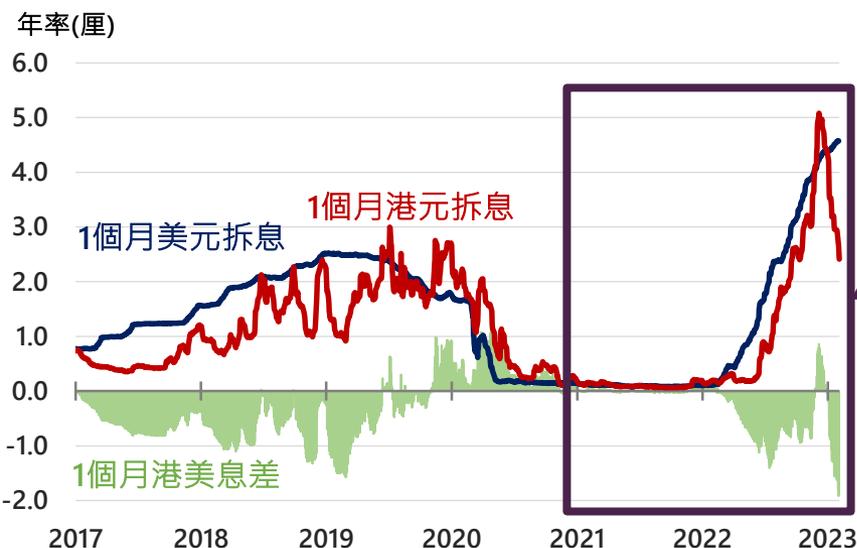


# 港元市場運作暢順





# 港息出現季節性波動





# 銀行存款平穩

期內變動 (%)

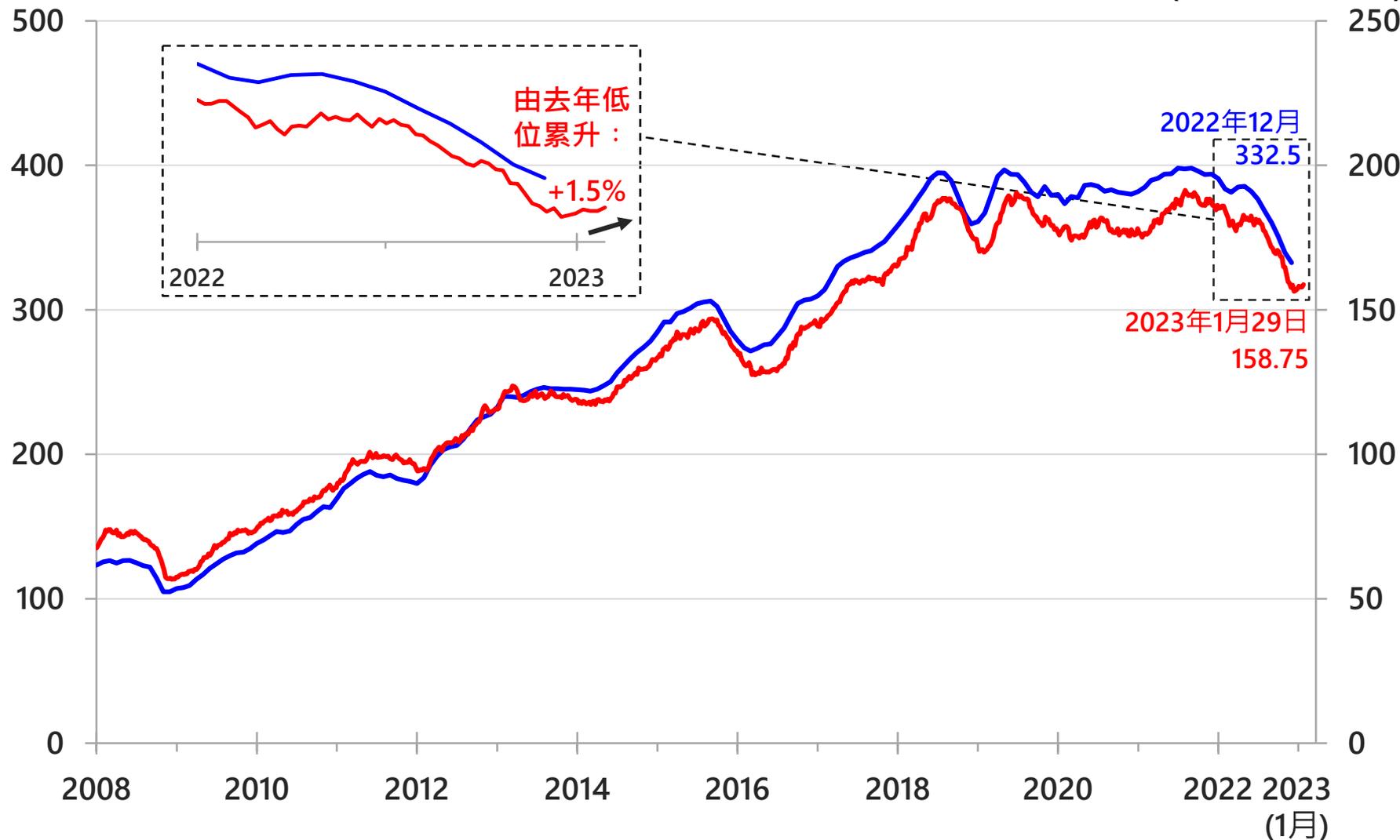
	總存款額	港元存款
<b>2022年首三季</b>	+0.6%	-0.5%
<b>2022年10月</b>	-0.3%	-1.4%
<b>11月</b>	+0.7%	+1.4%
<b>12月</b>	+0.6%	+1.2%
<b>2022年全年</b>	+1.7%	+0.7%



# 樓價前景不明朗

指數 (1999年=100)

指數 (1997年7月=100)



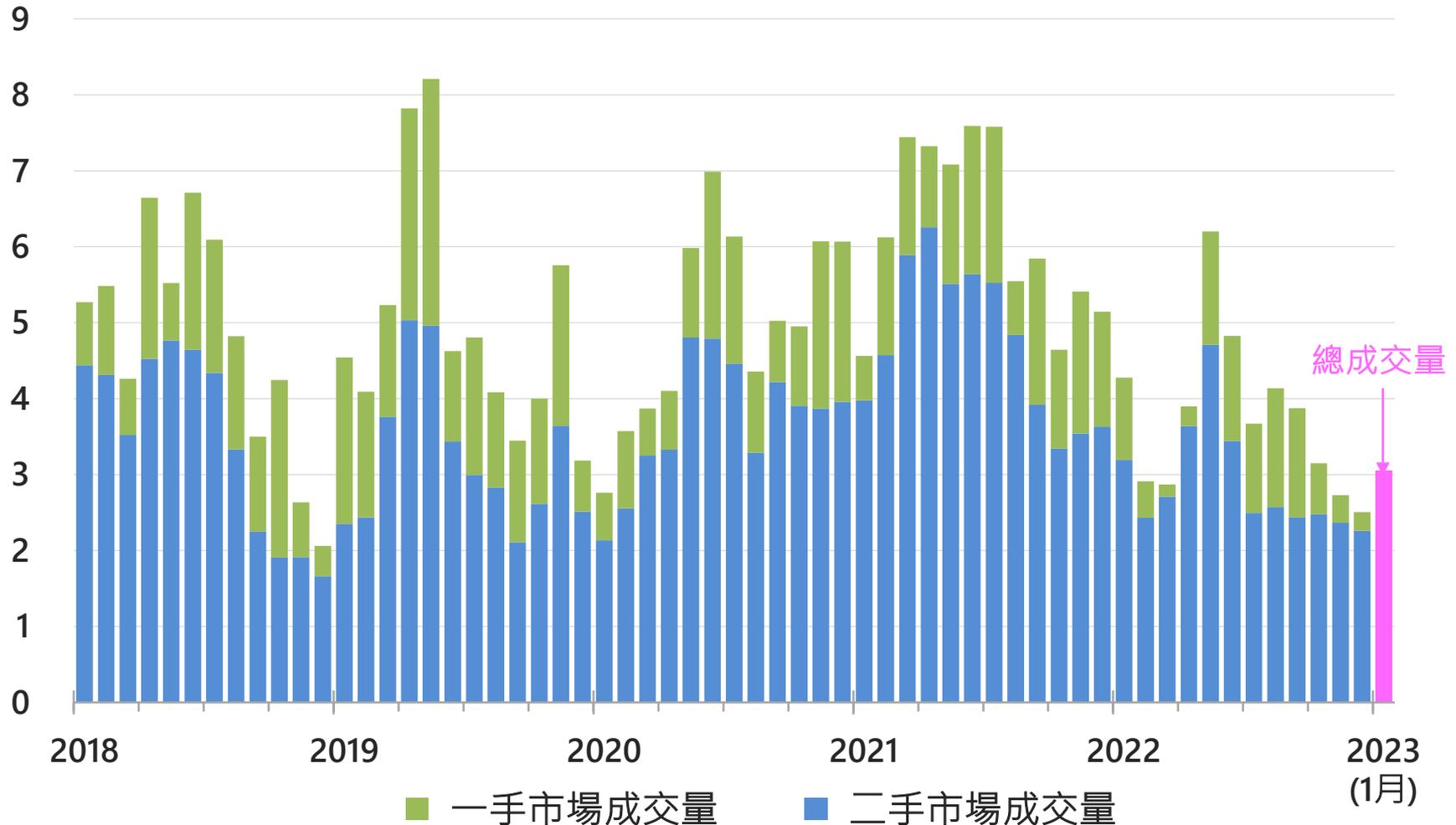
— 差餉物業估價署整體樓價指數(左邊刻度) — 中原城市領先指數(右邊刻度)

資料來源：差餉物業估價署及中原地產代理有限公司



# 樓市交投偏軟

宗數 (千份)



註：2023年1月的一手市場及二手市場成交量尚未公布。

資料來源：土地註冊處



# 香港金融體系有能力應對衝擊

- 由於通脹回落走勢仍存在不確定性，美國加息週期仍未完結，令金融市場繼續大幅波動
- 在大幅加息加上歐洲能源供應緊張下，預期今年歐美經濟會放緩，並有陷入衰退的風險
- 雖然歐美經濟前景不明朗，但隨着內地經濟回穩及本港與內地全面通關，香港消費活動和勞工市場有望進一步恢復
- 市民必須對銀行借貸利率可能進一步上升有所準備，並在作出置業和按揭借貸決定時，小心評估有關風險
- 香港金融體系有強大抗震能力，金管局亦會一如以往密切監察市場情況，維持香港貨幣及金融穩定

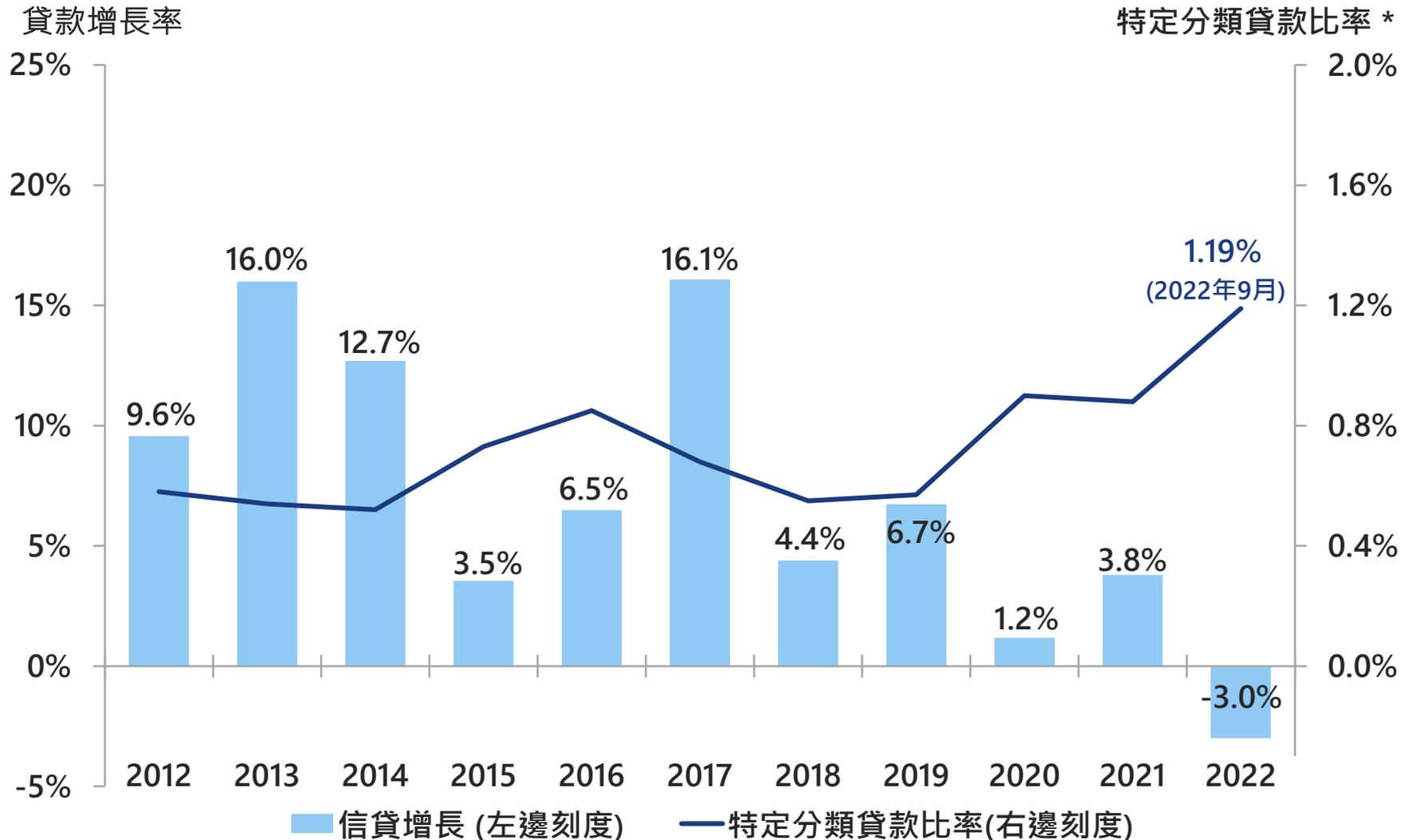


1. 香港金融穩定風險評估
- 2. 銀行監管**
3. 金融市場發展
4. 金融基建
5. 外匯基金投資表現
6. 香港按揭證券有限公司



# 銀行業表現

## 貸款需求減弱，資產質素維持健康



\* 所有認可機構的特定分類貸款比率。

資料來源：香港金融管理局



# 實施國際標準

## 《巴塞爾協定三》最終改革方案

- 調整實施時間表
- 2023年第2季：修訂《銀行業(資本)規則》及《銀行業(披露)規則》

## 相應修訂及其他更新

- 2023年第2季：修訂《銀行業(風險承擔限度)規則》及《銀行業(流動性)規則》



1. 香港金融穩定風險評估
2. 銀行監管
- 3. 金融市場發展**
4. 金融基建
5. 外匯基金投資表現
6. 香港按揭證券有限公司



# 香港離岸人民幣業務穩步發展

2022年香港離岸人民幣業務持續增長，市場發展亦見新亮點

- 銀行存款、貿易結算及支付活動按年上升
- 保持全球人民幣支付樞紐地位及離岸人民幣外匯交易持續領先
- 擴大與人民銀行的人民幣貨幣互換協議，優化金管局的人民幣流動資金安排，確保市場流動性充裕
- 離岸人民幣債券發行進一步增加，產品更見多元

( 億元人民幣 )	2022	2021	增長
人民幣存款 ( 包括存款證餘額 )	9,817	9,447	4%
離岸人民幣債券發行額 ( 年內總額 )	1,434	1,096	31%
人民幣即時支付結算系統的交易額 ( 年內每日平均數額 )	16,540	15,226	9%
經香港處理的人民幣貿易結算	93,421	70,836	32%
人民幣外匯交易(日均成交金額，億美元)*	1,912	-	+78% (較2019年)

\* 2022年4月數字



# 金融市場互聯互通機制

- **債券通「北向通」** 交投持續活躍。2022年日均交易金額達322億元人民幣，較2021年增長25%。「**南向通**」開通以來運作順暢，市場反應正面
- **跨境理財通** 運作順暢，目前已有24間香港銀行參與。正與內地監管機構積極研究優化措施(包括擴大產品範圍和優化銷售安排)
- 「**互換通**」準備工作有序推進，將於相關工作完成後開通北向交易
- 促進在港上市股票以人民幣計價的**雙櫃台證券市場莊家機制**籌備工作進展良好，目標在2023年上半年正式推出
- 將與內地監管機構加強合作，以深化兩地金融市場的聯通，例如擴大滬深港通南向交易範圍、推出離岸國債期貨



# 發展香港金融平台

## 對外推廣

- 正積極籌備在港舉辦中央銀行和銀行監管組織的國際級會議，以及國際金融領袖投資峰會。積極鼓勵和支持跨國金融機構在港舉辦國際會議/論壇
- 將聯同香港金融界出訪中東、東南亞，加強與當地中央銀行的雙邊合作，並向當地金融機構和企業推介香港金融業務

## 綠色金融

- 協助政府於2023年1月發行57.5億美元等值的美元、歐元及人民幣綠色債券，並籌備試點發行代幣化政府綠色債券，供機構投資者認購
- 「綠色和可持續金融培訓先導計劃」於2022年12月推出，向接受可持續金融培訓及獲取相關資歷的人士提供資助

## 資產及財富管理

- 家族辦公室稅務寬減條例草案已於2022年12月14日提交立法會，獲得通過後，將追溯至由2022年4月1日起生效



# 加密資產和穩定幣

- 金管局於2023年1月31日發布加密資產和穩定幣討論文件的諮詢總結，歸納就上述文件收集到的意見和金管局的相關回應
- 金管局在諮詢總結確認將會把與穩定幣相關的若干活動納入監管，並闡述預期的監管範圍和主要的監管要求
- 回應者支持以風險為本和靈活的方式監管穩定幣
- 至於下一步工作，金管局會在法案提交立法會前就擬落實的監管細節作出進一步諮詢。我們期望在2023/24年落實監管安排



1. 香港金融穩定風險評估
2. 銀行監管
3. 金融市場發展
- 4. 金融基建**
5. 外匯基金投資表現
6. 香港按揭證券有限公司



# 金融基建及金融科技

## 金融基建

- 金融基建繼續保持安全及高效運作
- 轉數快的登記數字及使用量穩定增長
- 債務工具中央結算系統(CMU)的優化工作進展良好

## 金融科技

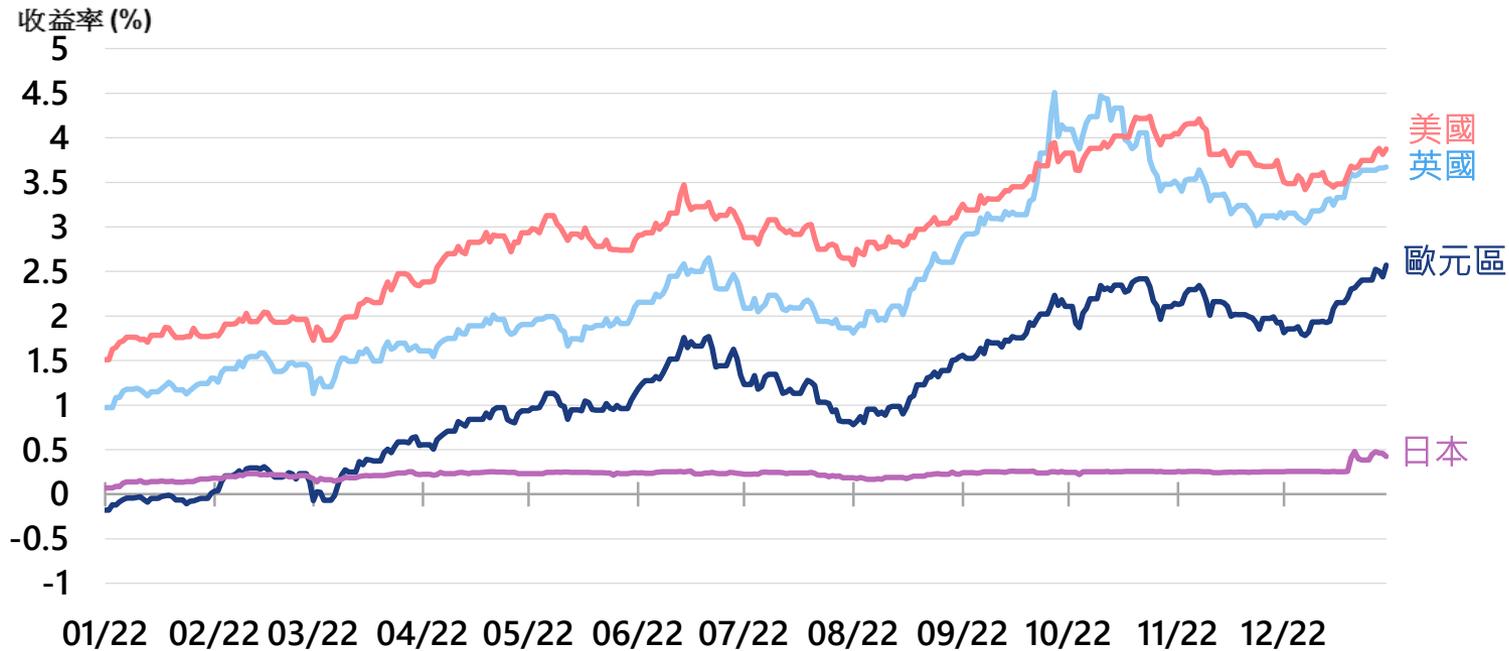
- 與投資推廣署合辦香港金融科技周2022，活動錄得逾3萬參與人次、逾500萬在線觀看次數，為歷屆新高
- 2022年10月發表報告，闡述mBridge項目第3季國際貿易結算用例的試行成果及所得
- 2022年11月推出「數碼港元」先導計劃（屬三軌制之下第二軌道工作），廣邀業界參與，以深入研究用例



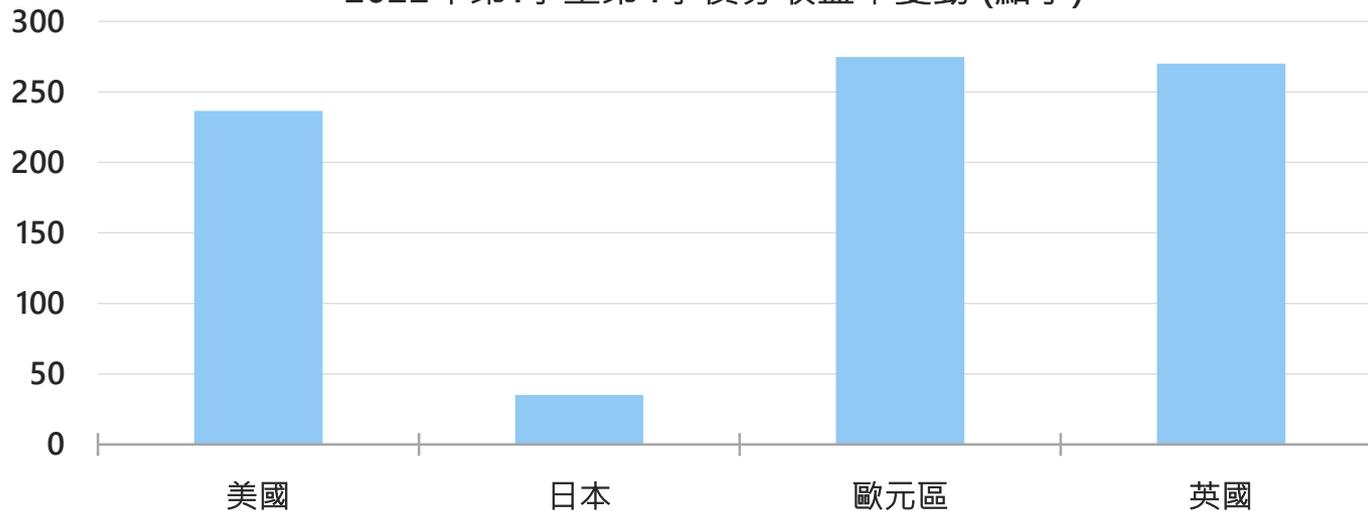
1. 香港金融穩定風險評估
2. 銀行監管
3. 金融市場發展
4. 金融基建
- 5. 外匯基金投資表現**
6. 香港按揭證券有限公司



# 主要市場國債收益率持續飆升



2022年第1季至第4季債券收益率變動 (點子)





# 主要股市大幅下跌

標準化指數水平 (2021 年底 = 100)





# 極具挑戰的投資環境

- 2022年金融市場經歷了異常動盪的一年，多個資產類別的價格均同時下跌，不單打破「股債互補」的傳統投資智慧，更使今年成為近半世紀以來唯一一次股票、債券和主要非美元貨幣匯兌同時錄得負回報的一年，美國國債更錄得近半世紀以來最差的表現

## 不同指數於特定年份的表現

資產類別		1974	1977	1981	1990	1992	2000	2001	2002	2008	2011	2015	2018	2022
股票	MSCI 全球綜合指數 (發達市場和新興市場)	N/A	N/A	N/A	-18.6%	-6.7%	-15.1%	-17.3%	-20.5%	-43.5%	-9.4%	-4.3%	-11.2%	-19.8%
	MSCI 世界指數 (發達市場)	-27.8%	-2.5%	-7.9%	-18.7%	-7.1%	-14.1%	-17.8%	-21.1%	-42.1%	-7.6%	-2.7%	-10.4%	-19.5%
	S&P 500 指數	-29.7%	-11.5%	-9.7%	-6.6%	4.5%	-10.1%	-13.0%	-23.4%	-38.5%	0.0%	-0.7%	-6.2%	-19.4%
	恆生指數	-60.5%	-9.8%	-4.6%	6.6%	28.3%	-11.0%	-24.5%	-18.2%	-48.3%	-20.0%	-7.2%	-13.6%	-15.5%
債券	彭博全球綜合總回報指數	N/A	N/A	N/A	N/A	5.8%	3.2%	1.6%	16.5%	4.8%	5.6%	-3.2%	-1.2%	-16.2%
	彭博美國國債指數	7.1%	2.7%	9.2%	8.5%	7.2%	13.5%	6.7%	11.8%	13.7%	9.8%	0.8%	0.9%	-12.5%
外匯	主要貨幣兌美元*	5.0%	7.8%	-15.8%	10.8%	-10.6%	-7.5%	-6.6%	12.8%	-6.0%	-1.5%	-9.3%	-4.4%	-8.2%

\* 以 DXY 指數反向計算 (DXY 指數反映美元兌一籃子貨幣(包括歐元、日元、英鎊、加元等)的總括價值)。



# 維持防禦性部署

- 市場上大部分混合資產基金，不論其投資策略如何(即債券與股票組合的比例不同)，於2022年均出現虧損
- 外匯基金2022年全年投資回報率為-4.4%

市場常見的投資組合	2022年全年投資回報*
20%債券, 80%股票 (較進取配置)	-17.9%
50%債券, 50%股票 (平衡配置)	-17.3%
80%債券, 20%股票 (較保守配置)	-16.7%
<b>外匯基金</b>	<b>-4.4%</b>

\* 假設不同債券及股票權重的投資組合投資於彭博全球綜合總回報指數(Bloomberg Global Aggregate Total Return Index)及MSCI全球綜合指數(MSCI All Country World Index)



# 投資狀況

	← 2022 →			2021	2020
	(未審計)				
(億港元)	全年	下半年	上半年	全年	全年
香港股票*	(195)	(110)	(85)	(210)	40
其他股票	(612)	120	(732)	688	699
債券	(533)	26	(559)	126	927
外匯#	(401)	(273)	(128)	168	96
其他投資@	<u>(283)</u>	<u>(133)</u>	<u>(150)</u>	<u>1,147</u>	<u>596</u>
投資(虧損)/收入	(2,024)	(370)	(1,654)	1,919	2,358

\* 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。有關數字反映2022年9月底的估值，尚未包括10至12月份的估值變動。



# 收入及支出

(億港元)	← 2022 → (未審計)			2021	2020
	全年	下半年	上半年	全年	全年
投資(虧損)/收入	(2,024)	(370)	(1,654)	1,919	2,358
其他收入	2	1	1	2	2
利息及其他支出	<u>(187)</u>	<u>(146)</u>	<u>(41)</u>	<u>(61)</u>	<u>(146)</u>
淨(虧損)/收入	(2,209)	(515)	(1,694)	1,860	2,214
支付予財政儲備的款項**	(350)	(146)	(204)	(930)	(698)
支付予香港特別行政區政府 基金及法定組織的款項*	(221)	(115)	(106)	(168)	(115)

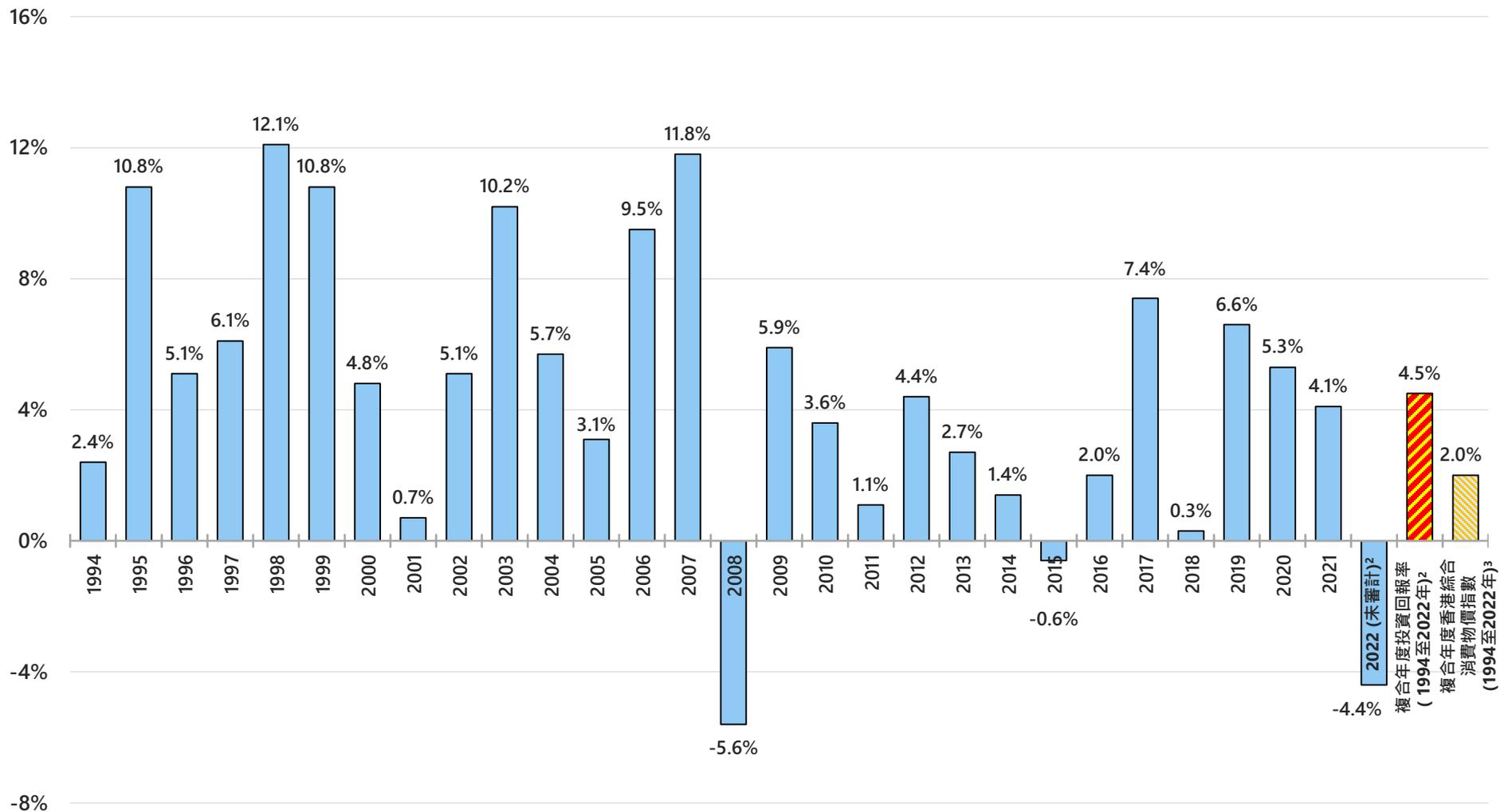
\* 2022、2021及2020年的息率分別為5.6%、4.7%及3.7%

# 未包括2022年度應支付予未來基金的款項。有關數字需待2022年的綜合息率確定後方可公布。

(2021及2020年的綜合息率分別為17.8%及12.3%，而有關年度應支付予未來基金的款項分別為586億港元及372億港元。)



# 外匯基金的投資回報率 (1994-2022)<sup>1</sup>



1 投資回報率的計算不包括策略性資產組合內的資產。

2 有關回報率只反映長期增長組合截至2022年9月底的表現。經審計的全年回報率將於2022年年報中公布。

3 綜合消費物價指數以 2019/2020 年為基期的數列計算。



1. 香港金融穩定風險評估
2. 銀行監管
3. 金融市場發展
4. 金融基建
5. 外匯基金投資表現
- 6. 香港按揭證券有限公司**



## 按揭保險計劃

- 2022年全年共批出約42,900宗申請，當中約7,800宗屬2022年2月按揭保險計劃修訂後新適用範圍下的個案。獲批申請中約九成為首次置業人士
- 為借款人提供「還息不還本」或延長還款期的安排，以協助減輕他們的還款負擔



# 中小企融資擔保計劃

## 「百分百擔保特惠貸款」

- 截至2022年12月31日，已批出超過58,500宗申請，涉及金額約1,152億港元，平均每宗貸款金額197萬港元，而平均每家企業獲批的貸款金額則為330萬港元，超過40,900宗(約七成)申請選擇了還息不還本

## 八成及九成信貸擔保產品

- 截至2022年12月31日，已批出約31,400宗申請，涉及金額約1,177億港元。超過2,400宗申請選擇了還息不還本



# 百分百擔保個人特惠貸款計劃

- 截至2022年12月31日，計劃已批出約60,700宗申請，貸款總額約41億港元，平均每位借款人的貸款金額約77,000港元。超過51,000宗(約八成四)申請選擇了還息不還本