



HONG KONG MONETARY AUTHORITY  
香港金融管理局

# 立法會財經事務委員會 簡報會

**2024年11月4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

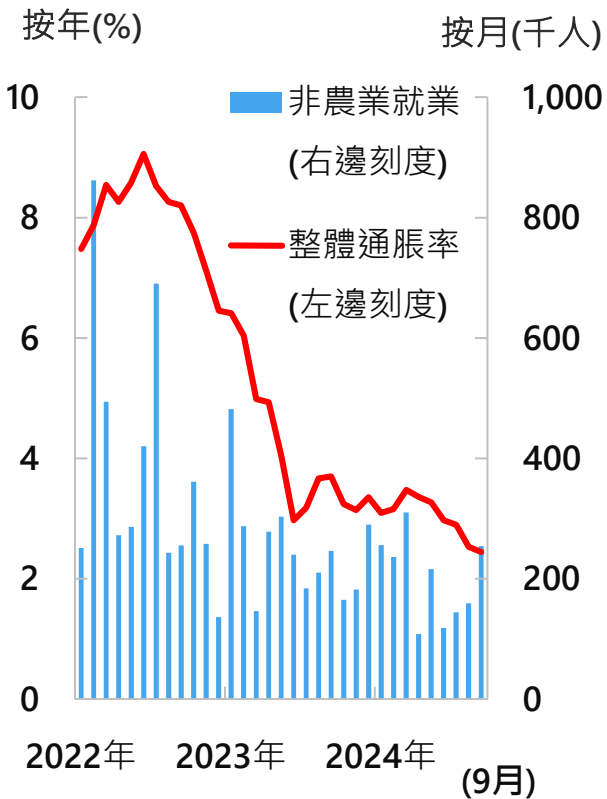


# 美國經濟政策前景存在不確定性

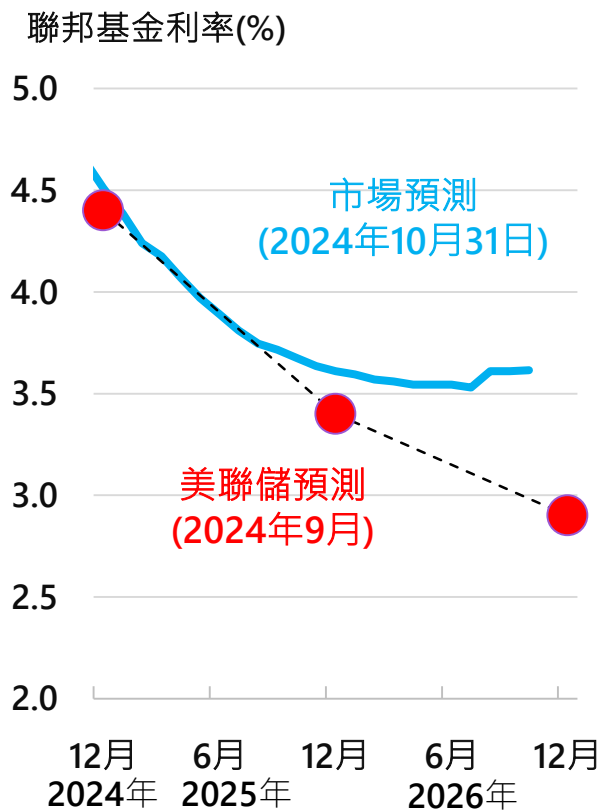
就業市場表現反覆，  
通脹有所回落

預期美聯儲將會繼續  
減息

美國貿易政策漸趨不明朗



資料來源：美國勞工統計局



資料來源：美聯儲及彭博



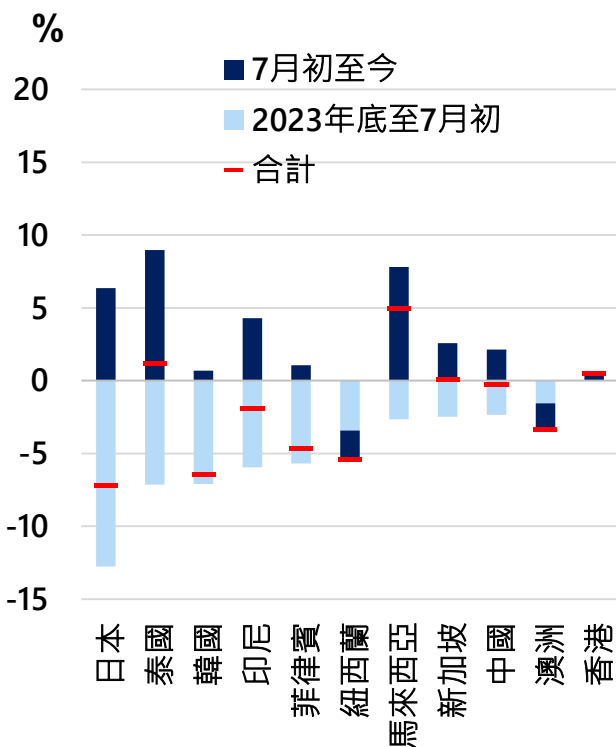
註：該指數是基於美國主要報章在每個月內提及美國貿易政策不確定性的次數，次數越多，指數越高。圖表所示為三個月移動平均數據。

資料來源：Economic Policy Uncertainty

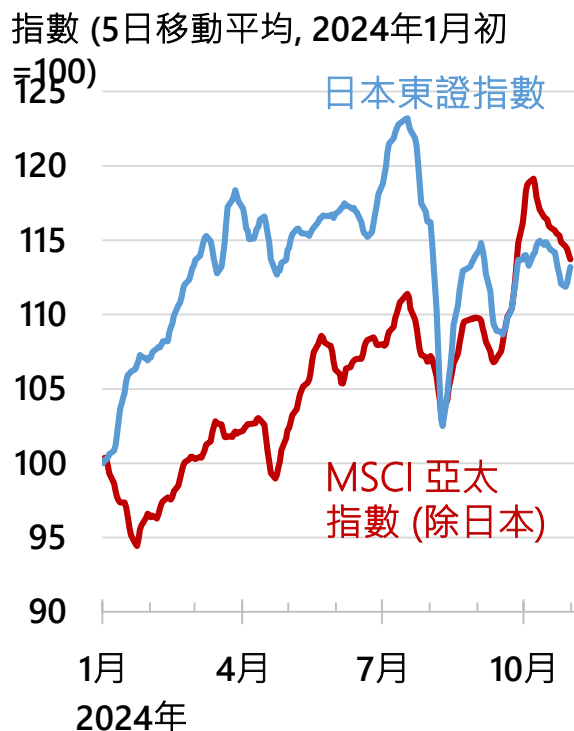
# 亞太區金融市場保持穩定， 未有受日圓套利交易平倉所影響



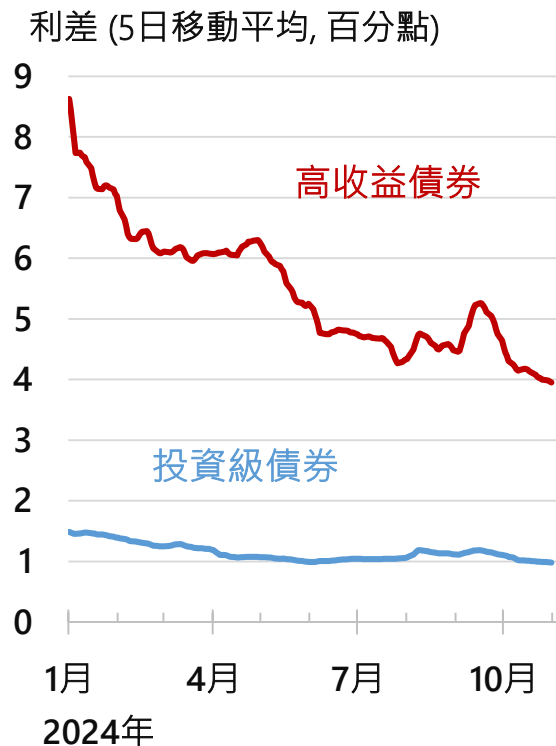
大部份區內貨幣  
自7月轉強



區內股票市場  
出現短暫波動



區內企業債券利差  
繼續偏窄



註：圖中顯示亞太區貨幣兌美元匯率變動。

資料來源：彭博

資料來源：彭博

註：圖中顯示彭博亞洲(除日本)美元企業債券指數成份企業債券的 z-spread。

資料來源：彭博

# 內地新一輪政策措施將有助鞏固經濟增長



## 內地推出政策組合拳

**貨幣政策** 下調利率及降準，前瞻性指引

**樓市政策** 促進房地產市場止跌回穩，下調存量房貸利率和最低首付比例，放寬限購，城中村改造

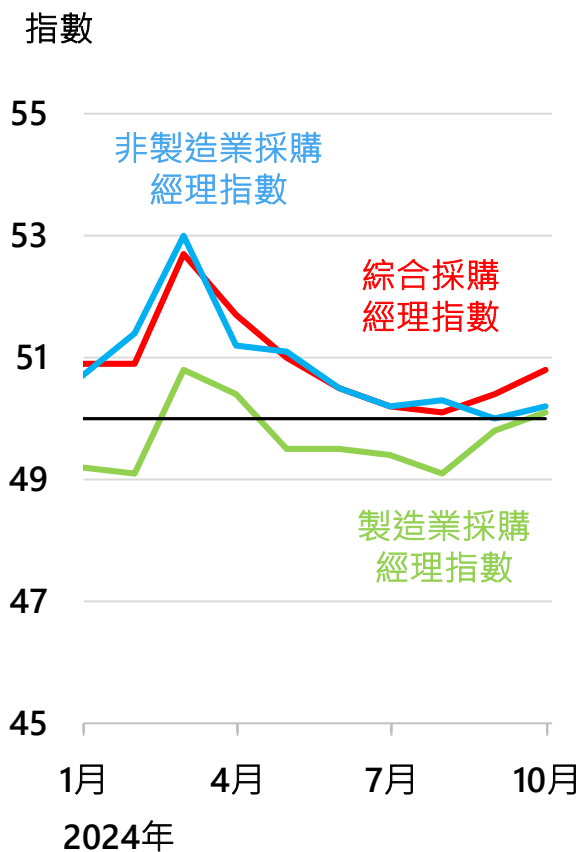
**資本市場政策** 提振資本市場信心，增設互換便利和再貸款機制，引導中長期資本進入股票市場

**財政政策** 加大財政政策逆週期調節力度，向國有銀行注資及增發特別國債支持經濟

## 股市氣氛改善



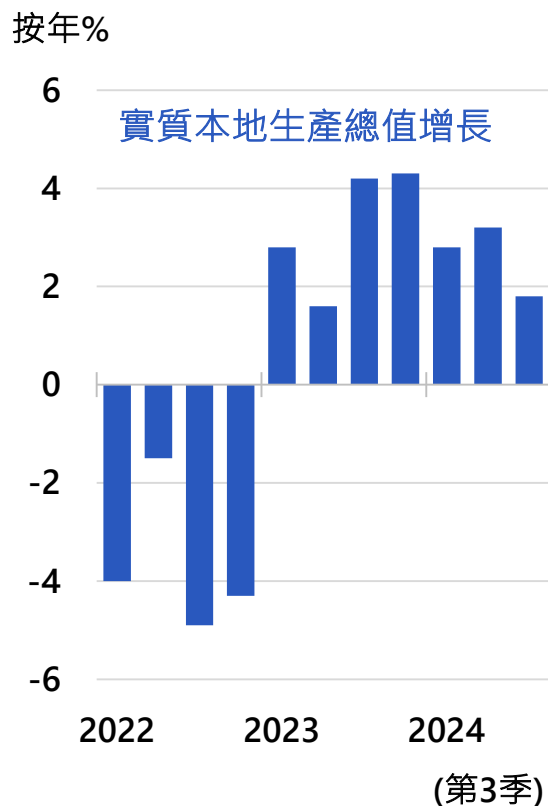
## 對經濟活動的正面作用將逐步浮現



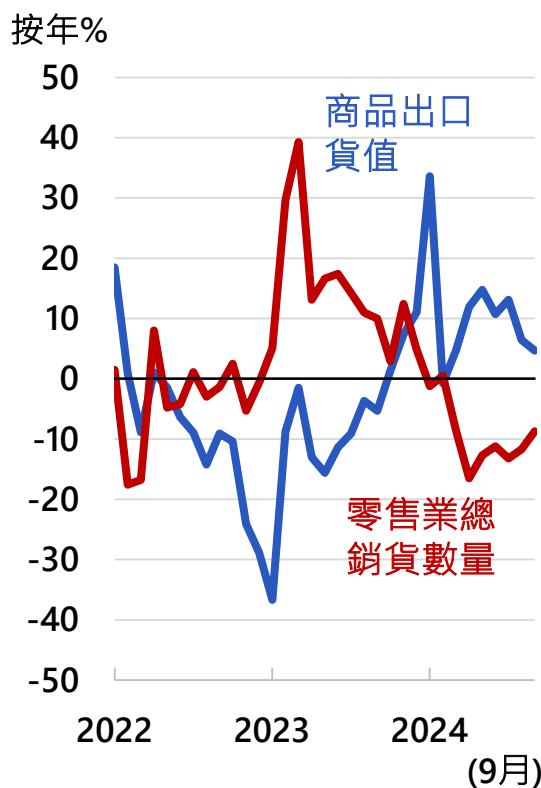
# 香港經濟繼續溫和增長，但部份行業受壓



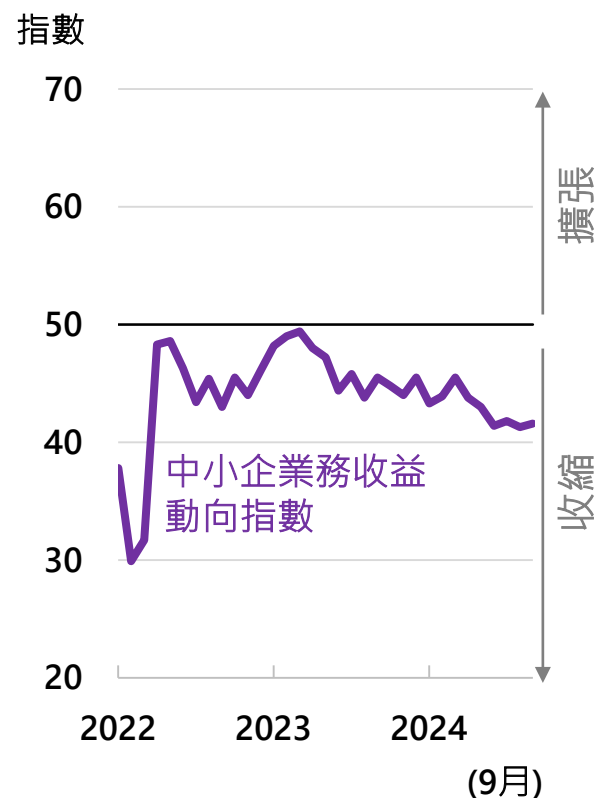
整體經濟穩步增長



貨物出口保持穩健；  
惟零售業表現疲弱



中小企營商環境  
疲弱

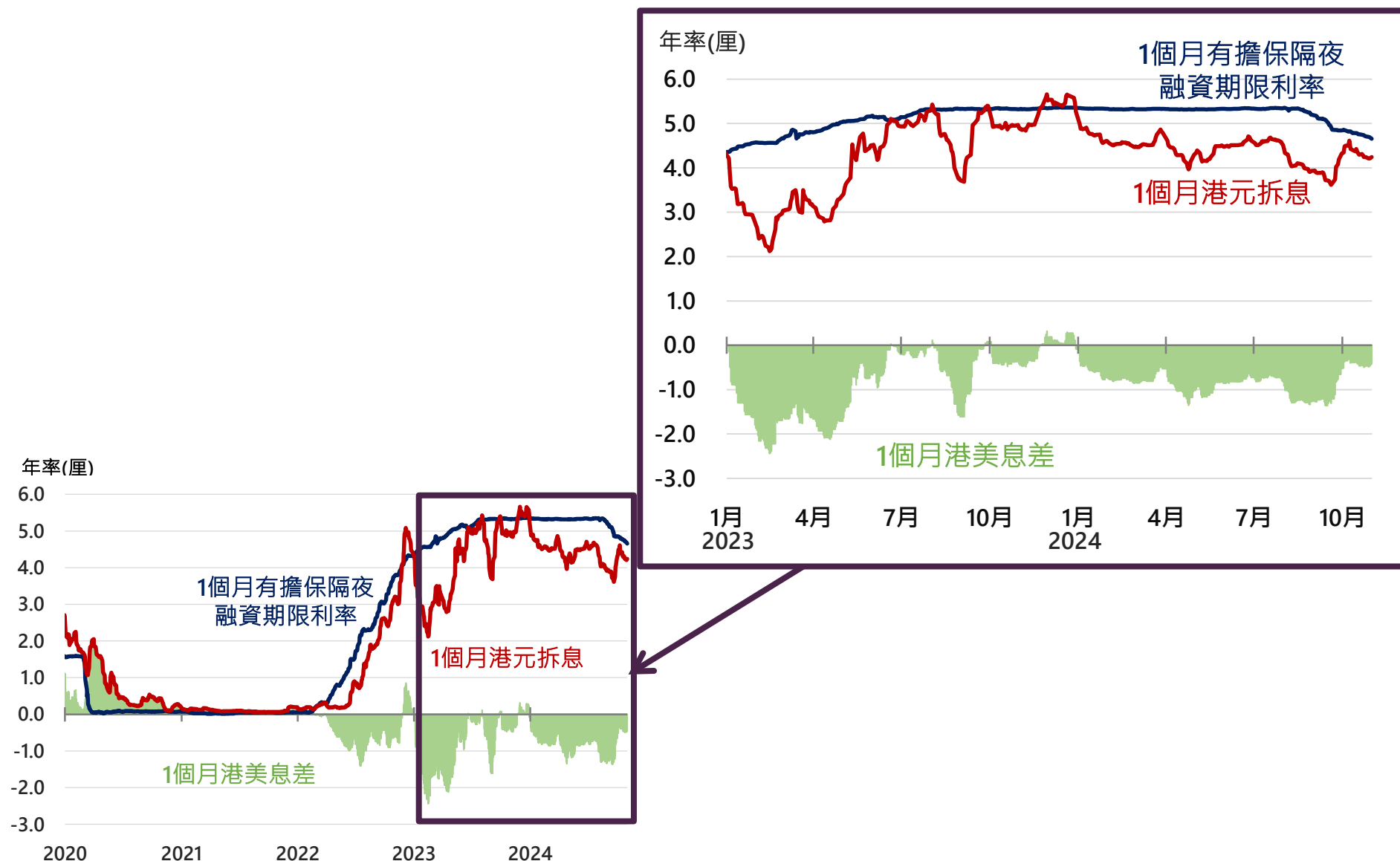


# 港元匯率轉強



| 年份         | 觸發弱方兌換保證 | 買入港元 (億港元) |
|------------|----------|------------|
| 2019年3月    | 8次       | 221        |
| 2022年5至11月 | 41次      | 2,421      |
| 2023年2至5月  | 8次       | 515        |

# 港息繼續處於較高水平





# 銀行存款上升



期內變動 (%)

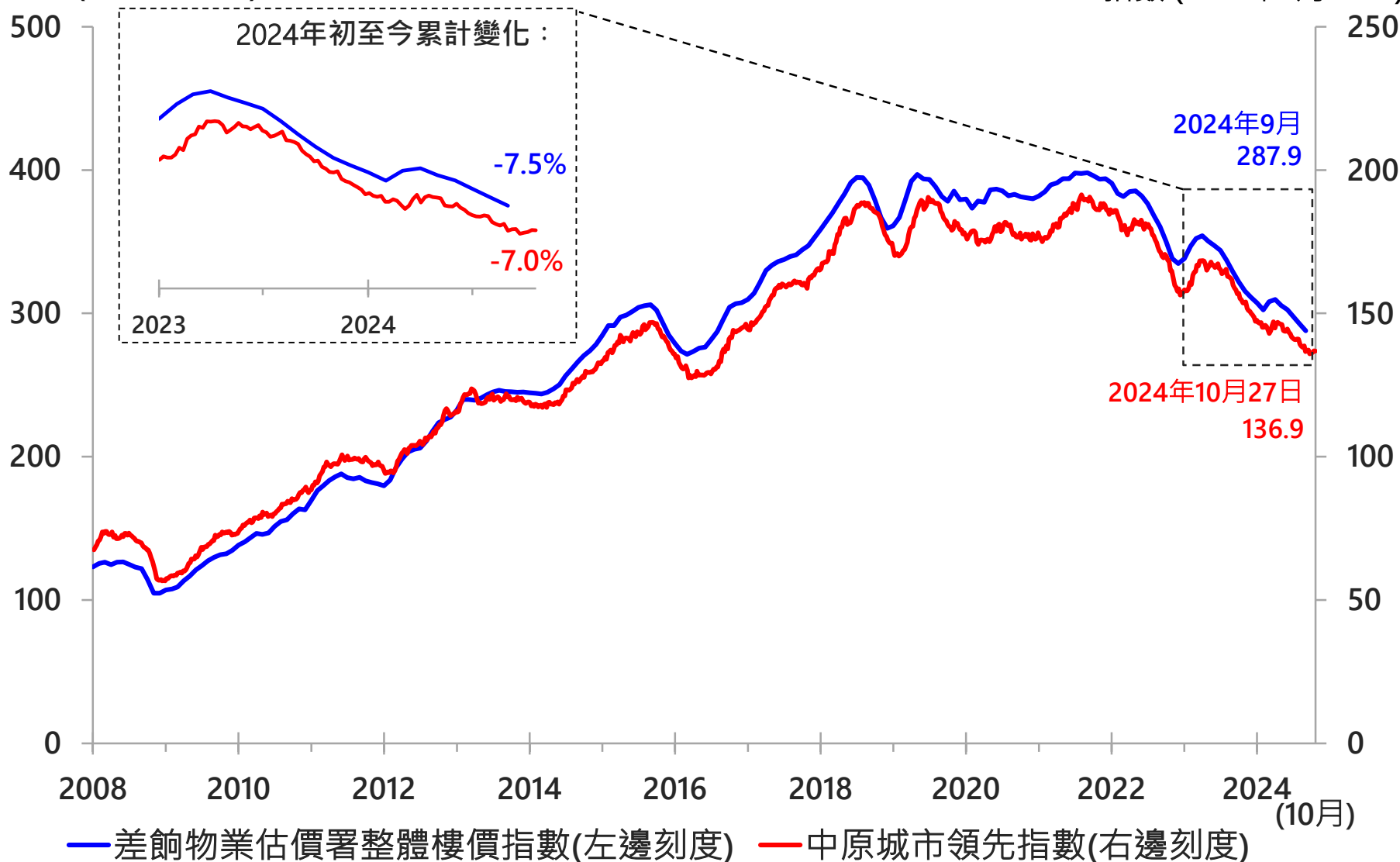
|                  | 總存款額  | 港元存款  |
|------------------|-------|-------|
| <b>2024年上半年</b>  | +3.2% | +1.1% |
| <b>2024年7月</b>   | +0.6% | +0.2% |
| <b>8月</b>        | +1.1% | +0.2% |
| <b>9月</b>        | +0.8% | +0.9% |
| <b>2024年初至9月</b> | +5.8% | +2.5% |

# 樓價近期有所回穩



指數 (1999年=100)

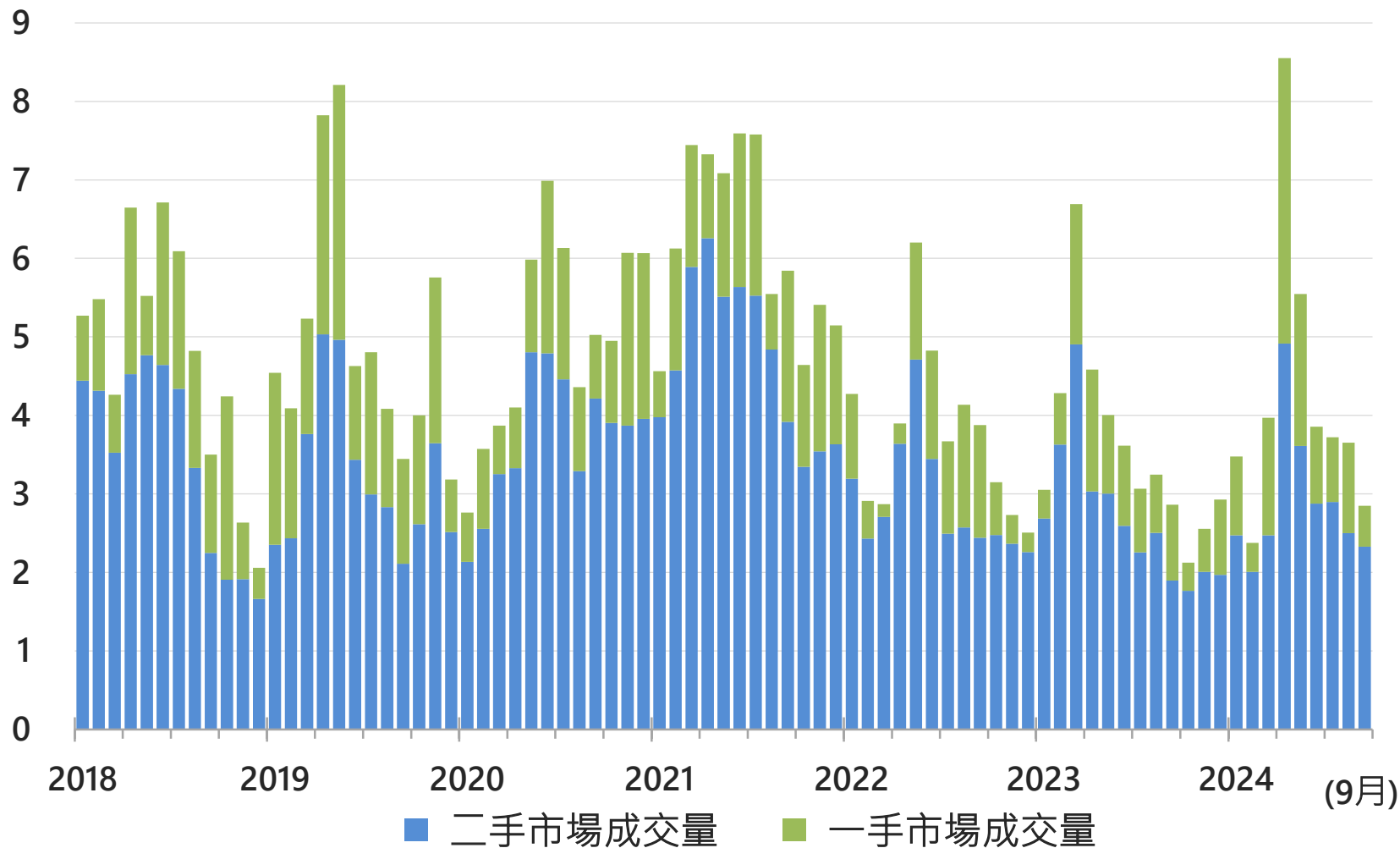
指數 (1997年7月=100)





# 樓市交投最近有所回升

宗數 (千份)





# 香港金融及貨幣市場繼續有序運作

- 美聯儲未來的減息步伐仍存在不少變數，預期市場會對各項經濟數據和政治風險高度敏感，投資者應注意市場波動的風險
- 在聯匯制度下，美息下調使港息有回落的空間，但短期港元拆息會受季節性因素及資本市場活動等因素所影響
- 美聯儲減息及內地提振經濟措施對本港經濟有正面作用，但本港經濟前景仍面對地緣政治局勢等不確定因素
- 港元利率短期內仍然會處於較高水平，利率亦非影響樓市發展的唯一因素，其他重要因素包括房屋供求等。市民在作出置業、按揭或其他借貸決定時應小心考慮及管理風險
- 金管局會繼續密切監察金融和貨幣市場變化，並通過「中小企融資專責小組」進一步推動支持中小企銀行融資的工作



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

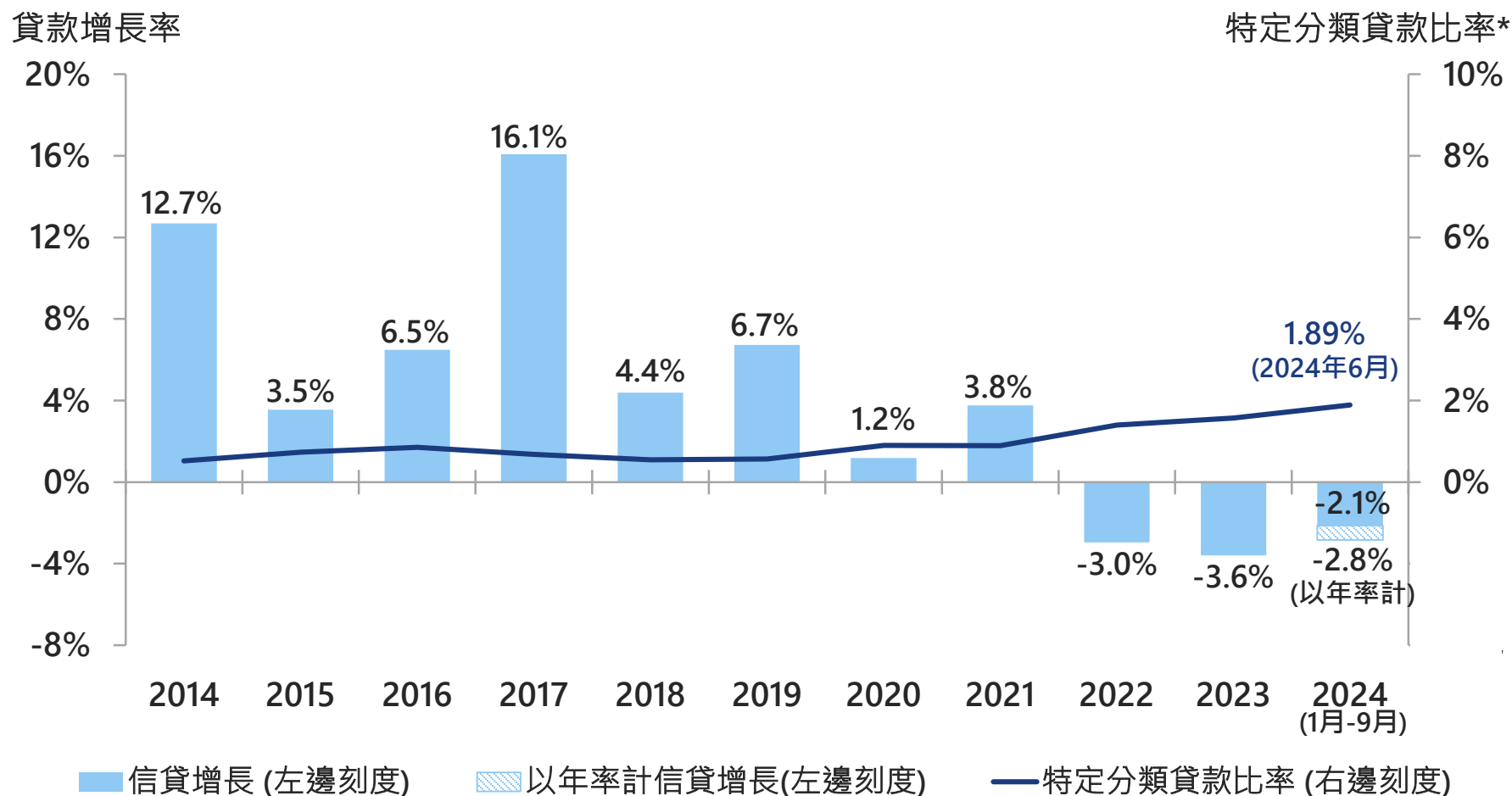
5. 外匯基金投資表現

6. 香港按揭證券有限公司

# 銀行業表現



## 貸款需求疲弱，資產質素風險可控



\* 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

# 支持中小企



- 金管局與香港銀行公會於2024年8月聯合成立「中小企融資專責小組」，從個案及行業層面進一步推動支持中小企相關工作
- 16家活躍於中小企貸款的銀行表明沒有改變對中小企的風險胃納和信貸審批準則
- 金管局聯同銀行業於2024年10月推出五項新措施：
  - 釋放銀行資本便利中小企融資需求
  - 預留超過3,700億專項資金支持中小企，並推出更多信貸產品及服務協助中小企轉型
  - 增加更多「部分還本」安排選項，及投放足夠資源盡早落實「中小企融資擔保計劃」的優化措施



## 實施國際標準

- **《巴塞爾協定三》最終改革方案**
  - 生效公告於2024年10月16日提交立法會
  - 生效日期：2025年1月1日
- **銀行加密資產風險承擔的審慎處理方法**
  - 修訂規則預期於2025年下半年提交立法會

## 檢討《銀行業條例》

- 修訂《銀行業條例》的計劃
- 已就其中兩項主要建議發表諮詢總結
- 目標於2025年上半年將重點建議修訂提交立法會





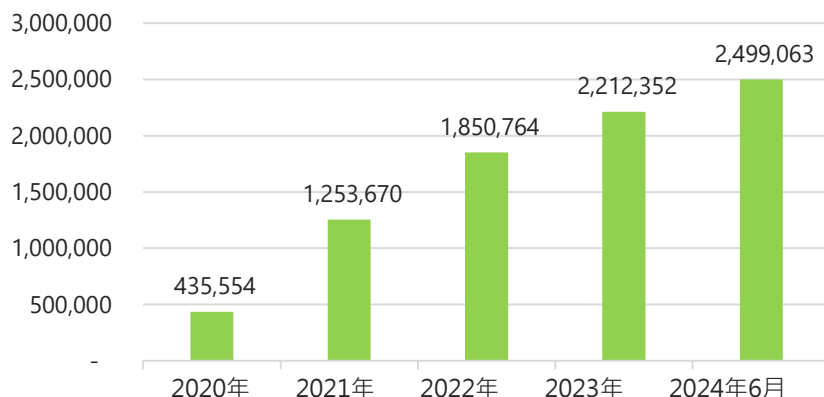
# 「可持續金融行動計劃」

- 循以下四方面提出八大目標，令香港發揮關鍵作用，支持亞洲以至全球可持續發展：
  1. 銀行業邁向淨零排放
  2. 投資可持續未來
  3. 淨零融資
  4. 更具包容性的可持續發展

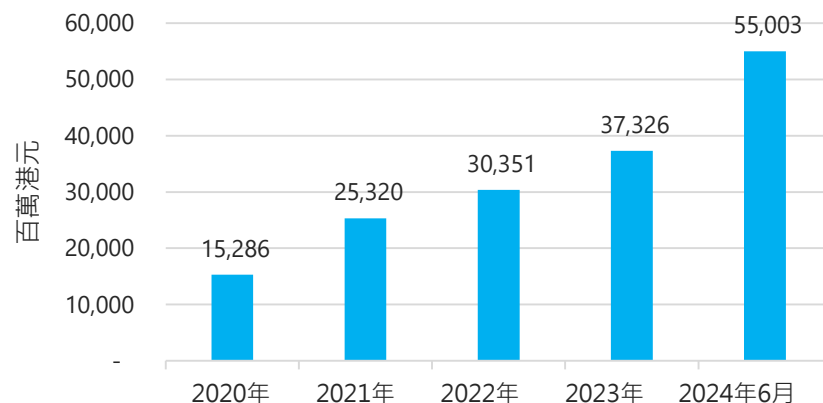
# 數字銀行穩步擴展，受香港市場所接受



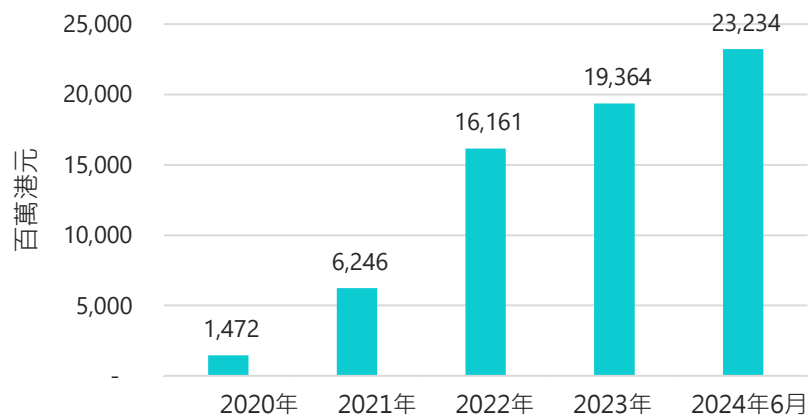
## 客戶總數



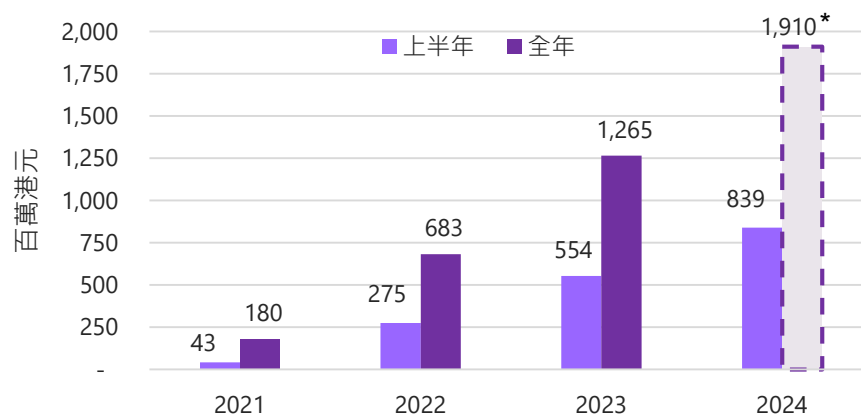
## 總存款額



## 總貸款額



## 總營運收入



\* 以2024上半年增長率估算



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



# 香港離岸人民幣業務穩步增長

- 離岸人民幣市場於2024年前三季增長動力持續，各項業務均錄得增長

| ( 億元人民幣 )                 | 2024年9月 | 2023年9月 | 增長  |
|---------------------------|---------|---------|-----|
| 人民幣存款總額<br>(包括存款證餘額)      | 11,223  | 10,718  | 5%  |
| 人民幣銀行貸款餘額                 | 6,493   | 3,830   | 70% |
| 人民幣貿易結算*                  | 112,313 | 82,501  | 36% |
| 離岸人民幣債券發行額<br>( 上半年數據 ) ^ | 4,657   | 3,634   | 28% |

\* 1-9月數字。

^ 自2024年6月起，金管局對人民幣債券數據的統計口徑作出調整，以涵蓋範圍更廣泛的在港發行的離岸人民幣債券。

# 推動香港離岸人民幣市場發展



- 行政長官施政報告提出多項推動香港離岸人民幣市場發展、深化兩地金融市場互聯互通的措施。金管局正積極跟進和參與相關工作：
  - **加強離岸人民幣流動性**，包括：
    - 優化金管局的人民幣流動資金安排；探討為香港銀行開拓更多元化的人民幣融資渠道
    - 推動人民幣計價的回購交易市場發展；擴大人民幣債券作為抵押品的應用
  - **支持人民幣計價產品發展**，配合離岸人民幣國債和地方債發行，支持更多人民幣定息、股票和風險管理產品推出
  - **提升基礎建設**，包括提升人民幣即時支付清算系統夜間跨境服務能力、升級債務工具中央結算系統



# 與內地金融市場的聯通

- 債券通「北向通」交投持續活躍，2024年首三季日均交易金額達439億元人民幣，按年增長8%。「南向通」運作有序，推動點心債發行和交易。金管局正積極與內地商討為南向通適度擴容，包括擴大合資格境內投資者範圍，例如納入證券、保險等非銀行金融機構
- 跨境理財通優化措施自2024年2月26日正式實施以來，運作順暢有序，市場反應良好。金管局與持份者合作加強投資者教育工作，並持續探討進一步優化跨境理財通
- 金管局與內地於2024年7月宣布支持境外投資者使用通過債券通「北向通」持有的在岸國債和政策性金融債作為「北向互換通」業務的履約抵押品，爭取儘快落實。正探索更多使用在岸債券作為離岸市場抵押品的場景



# 發展香港金融平台(1)

## 債券市場

- 金管局正協助政府落實2024–25年度的債券發行計劃，包括於2024年7月發行機構綠色債券，並於2024年10月發行銀色債券及推出港幣及人民幣機構債券投標
- 建基於政府自2023年以來發行兩批代幣化綠色債券的成功經驗，金管局將推出數碼債券資助計劃，鼓勵在香港的數碼債券發行，推動更多金融機構及發行人在資本市場交易中採用代幣化技術

## 綠色金融

- 繼2024年2月成功舉辦首屆香港綠色周，金管局計劃於2025年再次舉辦香港綠色周，並將與公共和私營部門合辦其他可持續發展主題活動

# 發展香港金融平台(2)



## 對外推廣

- 金管局於2024年到訪北美、歐洲及澳洲多個城市，與當地金融界及商界會面，推廣香港金融市場的機遇；並正積極跟進與中東及東盟有關中央銀行的金融合作事宜。金管局於2024年10月到訪卡塔爾，並計劃於明年到訪印尼，為香港國際金融中心發展開拓新的市場機遇
- 正積極籌備於2024年11月舉行的國際金融領袖投資峰會

## 穩定幣

- 於2024年7月就監管穩定幣發行人的立法建議發表諮詢總結，爭取於2024年年底向立法會提交條例草案
- 推出了穩定幣發行人「沙盒」，首批參與機構於2024年7月獲准進入「沙盒」，主要應用場景包括支付、供應鏈管理及資本市場





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(1)

## 金融基建

- 金融基建繼續保持安全及高效運作
- 轉數快：
  - 登記數字及使用量一直穩定增長
  - 與人民銀行緊密合作，建立兩地快速支付系統之間的互聯，便利兩地即時小額跨境匯款
- 債務工具中央結算系統(CMU)的優化工作進展良好

## 金融科技

- 公司註冊處通過商業數據通(CDI)與政府「授權數據交換閘」(CDEG)對接，開放公司查冊資料予參與試行的銀行，有效簡化「認識你的客戶」流程

# 金融基建及金融科技(2)



## 研究央行數碼貨幣(CBDC)

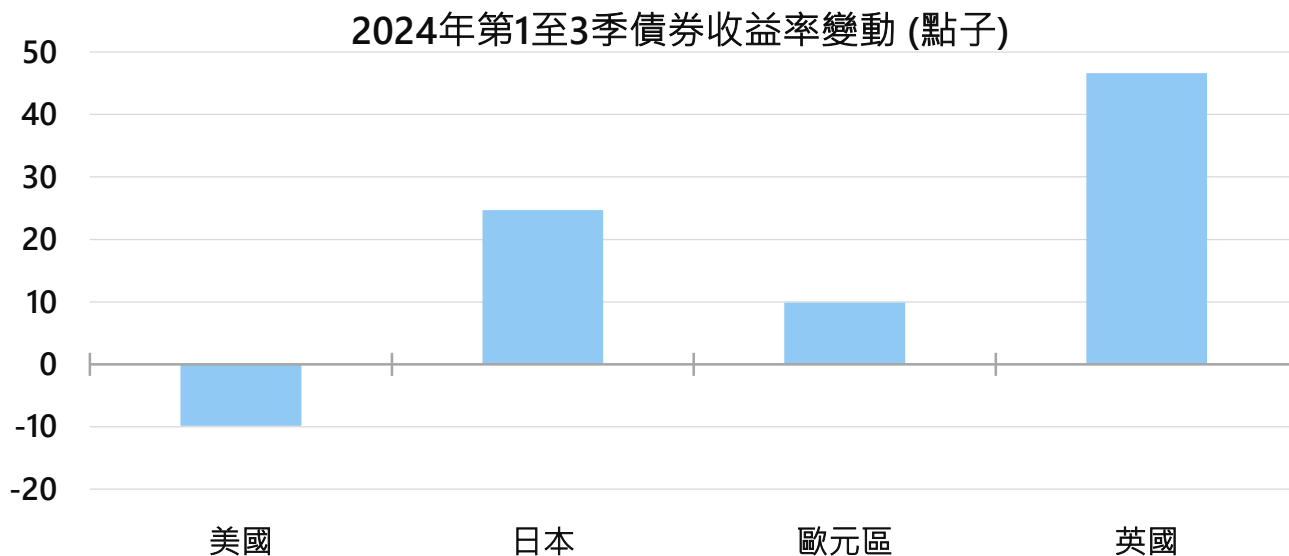
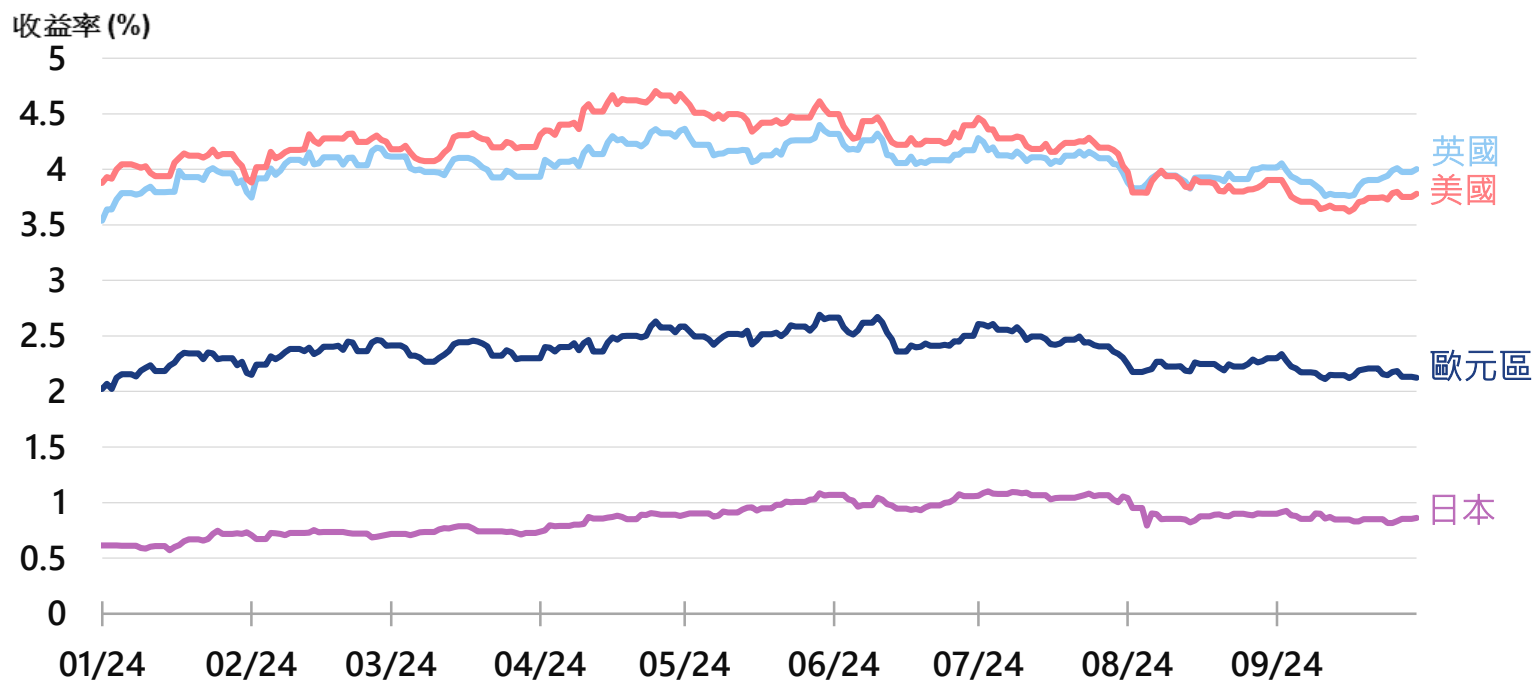
- 批發層面CBDC
  - mBridge項目：已完成「最簡可行產品(MVP)」的開發，即將進入MVP階段
  - Ensemble項目：於2024年3月展開以支持香港代幣化市場發展
- 零售層面CBDC
  - 「數碼港元」項目：於2024年3月推出「數碼港元」先導計劃第二階段



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



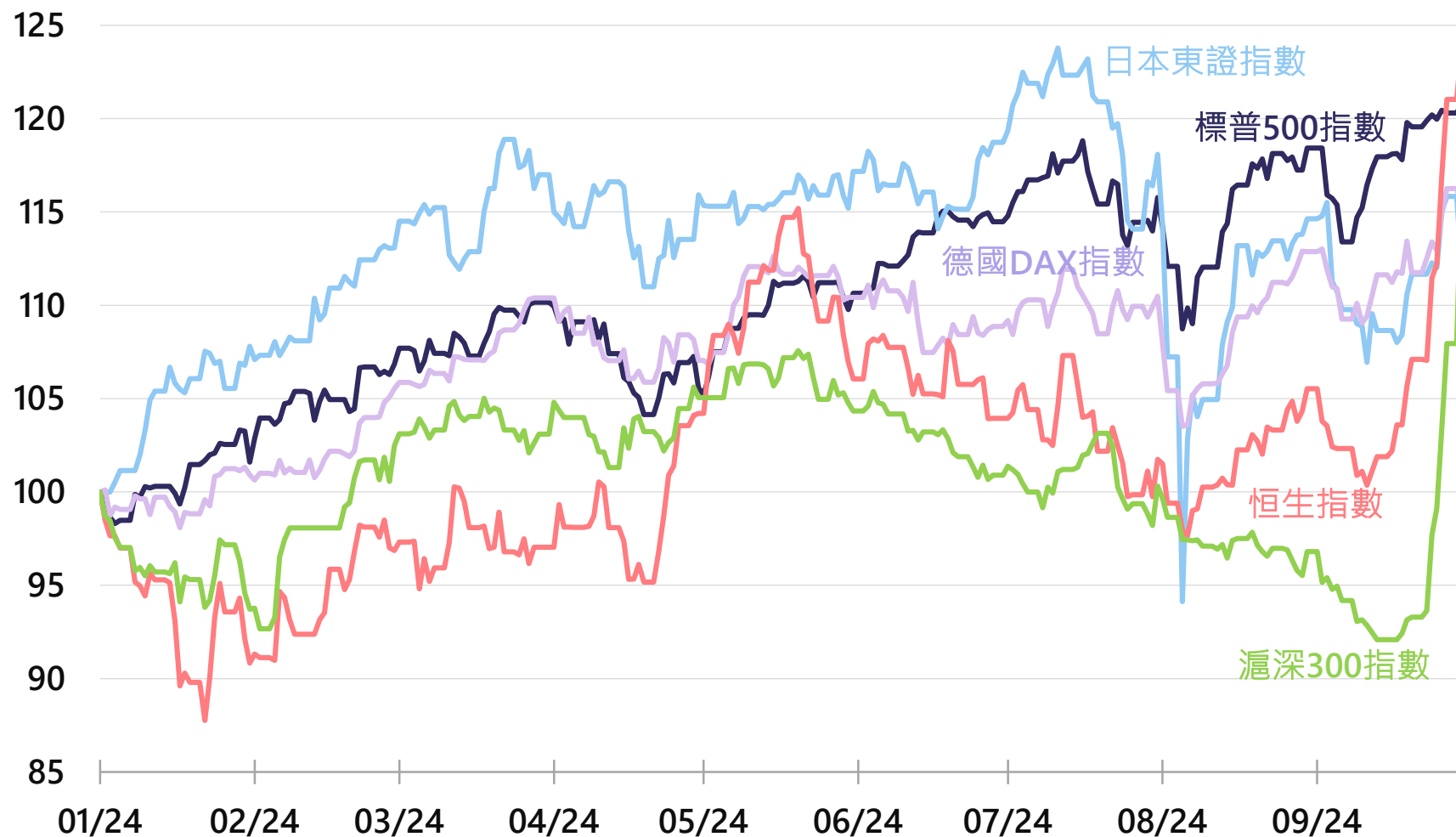
# 主要市場10年期國債收益率下調



# 主要股市急速調整後上漲



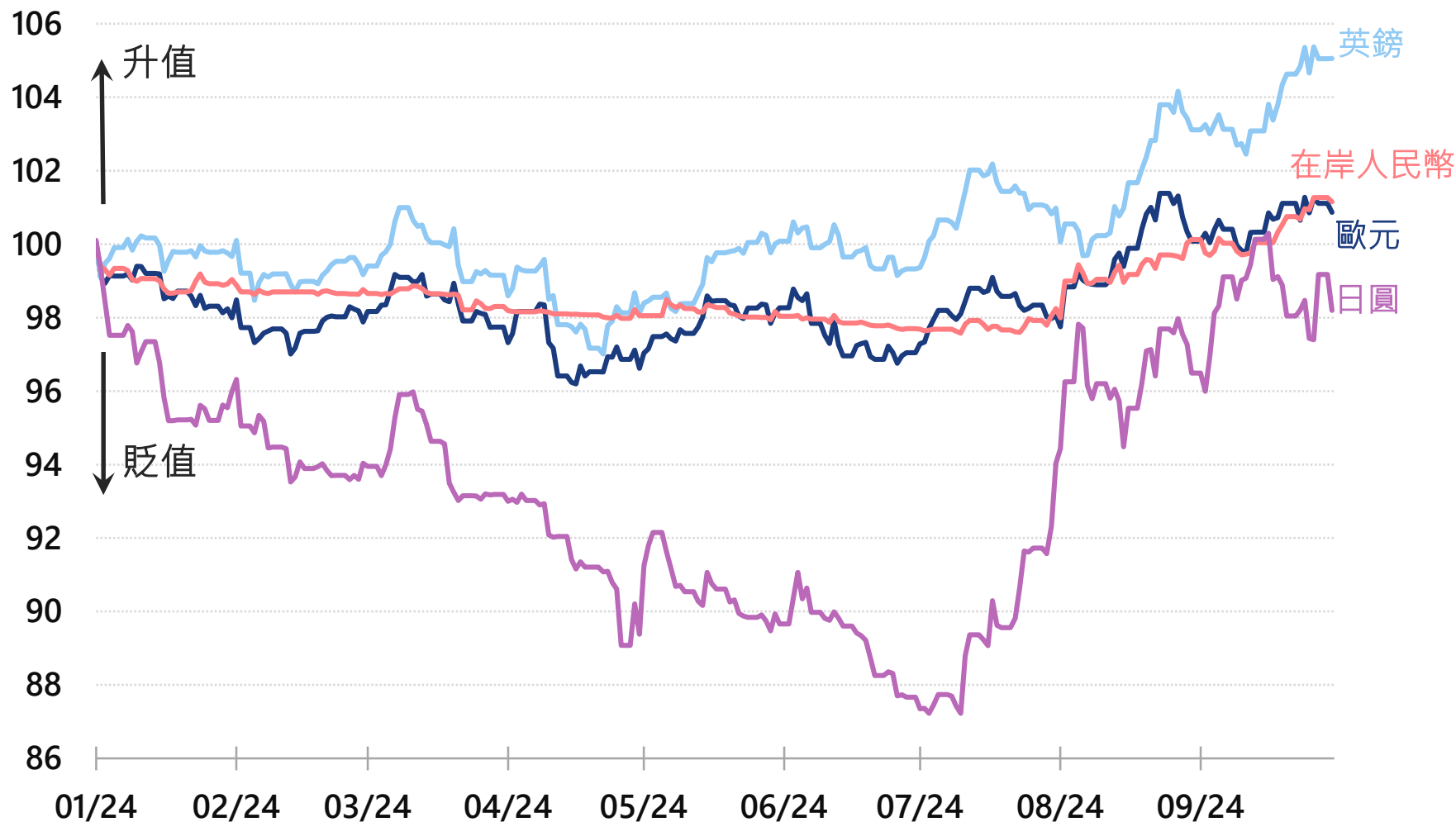
標準化指數水平 (2023 年底=100)





# 主要貨幣兌美元升值

兌美元標準化匯率水平 (2023年底=100)



# 投資狀況



|           | ←2024→     |          | 2023       | 2022         |
|-----------|------------|----------|------------|--------------|
|           | (未審計)      |          |            |              |
| (億港元)     | 1至9月       | 第3季      | 全年         | 全年           |
| 債券        | 1,243      | 664      | 1,447      | (532)        |
| 香港股票*     | 285        | 219      | (155)      | (195)        |
| 其他股票      | 660        | 182      | 736        | (610)        |
| 外匯#       | (82)       | 81       | (5)        | (400)        |
| 其他投資@     | <u>141</u> | <u>-</u> | <u>237</u> | <u>(317)</u> |
| 投資收入/(虧損) | 2,247      | 1,146    | 2,260      | (2,054)      |

\* 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2024年6月底的估值，尚未包括7至9月份的估值變動。



# 收入及支出



|                         | ◀—2024—▶<br>(未審計) |              | 2023         | 2022         |
|-------------------------|-------------------|--------------|--------------|--------------|
| (億港元)                   | 1至9月              | 第3季          | 全年           | 全年           |
| 投資收入/(虧損)               | 2,247             | 1,146        | 2,260        | (2,054)      |
| 其他收入                    | 1                 | -            | 2            | 2            |
| 利息及其他支出                 | <u>(477)</u>      | <u>(164)</u> | <u>(545)</u> | <u>(188)</u> |
| 淨收入/(虧損)                | 1,771             | 982          | 1,717        | (2,240)      |
| 支付予財政儲備的款項*#            | (100)             | (30)         | (355)        | (260)        |
| 支付予香港特別行政區政府基金及法定組織的款項* | (122)             | (38)         | (165)        | (221)        |

\* 2024、2023及2022年的息率分別為3.7%、3.7%及5.6%。

# 未包括2024年度應支付予未來基金的款項。有關數字需待2024年的綜合息率確定後方可公布。

2023及2022年的綜合息率分別為 4.8%及-3.0%，而有關年度應支付予/(回撥自)未來基金的款項分別為180億港元及(90)億港元。



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

- 在2024年，截至10月15日，按揭保險計劃共批出約17,200宗申請，當中2,683宗屬2023年7月及9月計劃修訂後新增適用範圍下的個案。獲批申請中超過九成來自首次置業人士
- 按證保險公司由2024年8月8日起，按個別情況考慮批准合資格業主將自住物業出租，以協助他們應付因個人或家庭處境轉變帶來的特別需要。截至2024年10月15日，288宗申請已獲批



# 中小企融資擔保計劃

- 《行政長官2024年施政報告》中宣布，容許中小企融資擔保計劃的借款企業就現有及新造貸款申請最多12個月「還息不還本」，並將八成和九成信貸擔保產品的最長貸款擔保期分別延長至十年和八年，同時向兩種擔保產品下的新造貸款提供「部分本金還款」選項
- 截至2024年10月15日，八成及九成信貸擔保產品已批出約40,900宗申請，涉及金額約1,419億港元，有關產品的申請期已延長至2026年3月底
- 「百分百擔保特惠貸款」的申請期已於2024年3月底如期結束。產品已批出超過67,000宗申請，涉及金額約1,436億港元

# 百分百擔保貸款專項計劃



- 跨境客運業及旅遊業界百分百擔保貸款專項計劃於2023年4月29日推出，以支援業界復業。截至2024年10月15日，共批出224宗申請，涉及金額約2.2億港元。兩項計劃的申請期已於2024年10月28日完結
- 純電動的士百分百擔保貸款專項計劃於2023年9月4日推出，以鼓勵的士車主將現有的士替換為純電動的士。截至2024年10月15日，共批出28宗申請，涉及金額約940萬港元