



## 總裁報告

### 逆境中維持穩健

回顧2023年，全球經濟增長在持續的高息環境下放緩，俄烏戰爭、中美關係偏緊以至中東地區爆發衝突導致地緣政治緊張局勢加劇，都是環球金融市場的焦點。美國與歐洲在3月發生自2008年全球金融危機以來最重大的系統性銀行危機，進一步影響市場情緒。主要經濟體忙於應對貨幣狀況收緊，以及通脹走勢與利率前景更趨不明朗的情況。同時，中國內地經濟復甦步伐較市場普遍預期緩慢，亦令不明朗因素增加。

儘管在金融市場波動和前景難以預測的「新常態」下，香港再次展現非一般的應變能力與韌性。自去年新冠病毒疫情過後香港全面復常以來，社會各界紛紛舉辦不同活動，吸引世界各地人士親身到來體驗這座充滿活力的城市，與香港重新連繫。金管局亦接連舉辦大

型國際盛事，包括國際金融領袖投資峰會，以及與國際結算銀行合辦的峰會，展現香港朝氣蓬勃、商機處處，作為主要國際金融中心，繼續是金融活動和創新的熱點。受惠於入境旅遊業穩步復甦及私人消費改善，加上穩健的勞工市場及政府推出的多項支援措施，經濟明顯地穩步復甦。2023年全年計，香港的實質本地生產總值增長率由2022年的負值反彈至3.2%。

金管局在2023年慶祝成立三十週年。過去30年，無論經濟環境和金融市場都出現了巨大變化，科技帶動下的發展更是遠超所有人的想像。我們在這期間累積了許多非常寶貴的經驗與智慧，讓我們能無懼風雨繼續向前邁進。儘管面對宏觀經濟挑戰及不明朗的外圍環境，金管局會繼續堅守崗位，全力履行維持香港貨幣與銀行體系穩定的職責，並積極尋求發展機會，鞏固提升香港作為全球領先國際金融中心的地位。

## 總裁報告



香港特別行政區政府前任及現任財政司司長，及金管局前任及現任總裁出席聚會慶祝金管局成立三十周年：(左起)任志剛先生、唐英年先生、曾蔭權先生、陳茂波先生、余偉文先生、梁錦松先生、曾俊華先生、陳德霖先生

### 聯匯制度 — 歷經風浪、維持堅穩

去年聯繫匯率制度(聯匯制度)迎來40周年。聯匯制度是香港強大及穩健的貨幣與金融體系的堅實支柱，40年來一直以高透明度及有效的方式運作，得到公眾和市場的信心。年內港元匯率維持在兌換保證範圍內，港元外匯市場運作暢順，反映市場對聯匯制度的信賴。同時國際貨幣基金組織及各地的市場參與者亦同樣表示對聯匯制度充滿信心。

這份對聯匯制度的信心，有賴於我們主動與公眾及市場溝通，並進行有效的市場監察。年內金管局不遺餘力與主要持份者溝通，以加深各界對聯匯制度運作的了解 — 這種解說在經濟環境出現壓力或政治局勢不明朗時尤為重要。同時我們利用交易資料儲存庫和銀行提交的微數據，以及運用先進的數據分析法及人工智能，提升我們對貨幣體系的監察能力，就金融穩定與宏觀審慎監察作出更及時與全面的分析。

### 銀行體系 — 穩定之源

儘管面對高息環境、地緣政治緊張局勢持續及困難的信貸環境等重重挑戰，年內香港銀行體系維持穩定，並具備充裕的資本與流動性緩衝。

於2023年底，本地銀行的綜合總資本充足比率為21.1%，遠高於國際最低要求的8%。2023年第4季，大型銀行的流動性覆蓋比率稍微升至178.6%，亦遠高於法定最低要求的100%。儘管特定分類貸款比率由2022年底的1.40%微升至2023年底的1.56%，但該比率仍低於過往的長期平均水平2.0%。特定分類貸款比率微升主要是受到本地銀行對內地民營房地產開發商的風險承擔所影響，但在銀行多年來審慎的風險管理下，該等風險得到有效控制，銀行體系的整體資產質素繼續維持在健康水平。

## 總裁報告

相信對大部分市場人士來說，2023年最令人意外的事莫過於在美國發生並蔓延至歐洲的銀行危機。這次危機對銀行體系構成自2008年全球金融危機以來最重大的系統性風險。就此金管局保持高度警惕，密切留意事態發展，並採取多項預防措施，務求減低任何可能動搖市場對本港銀行及金融體系信心的潛在不利外溢效應。在金管局的努力和香港銀行雄厚資本與流動性的緩衝下，本港銀行體系大體上並未受到是次危機的影響；在全球金融市場處於波動不穩的狀況之際，我們的銀行體系繼續維持穩健。這次危機過後，金管局進行了全面的內部檢討，以助本地銀行業從這次危機中汲取經驗，並提升金管局的監管成效，以及在一旦發生銀行危機時的靈活應對能力。

銀行審慎管理信用風險固然重要，但亦應顧及支持實體經濟。金管局不時強調這個監管期望。隨着新冠病毒疫情造成的經濟影響減退，銀行業於2023年7月開始有序退出「預先批核還息不還本」計劃，在過程中金管局與銀行一直緊密合作，確保借款人逐步順利回復至正常還款，並為仍然面對財政壓力的借款人提供彈性安排。鑑於有部分中小企在疫情過後仍然面對經營挑戰，金管局在今年較早前推出了9項新措施，協助中小企取得銀行融資。

金管局從銀行物業貸款的角度評估本港物業市場的相關風險後，於2023年7月宣布首次放寬自2009年起實施針對住宅物業的逆周期宏觀審慎監管措施。是次放寬包括上調大部分住宅物業貸款的按揭成數上限，以及物業發展與投資的融資比率上限。其後金管局亦於2024年初暫停實施物業按揭貸款利率壓力測試的監管要求。

金管局對金融機構的監管一直與時俱進。鑑於近年全球各地騙案大幅上升，金管局大力加強防範新詐騙手法的工作，並推出全面的措施保障銀行客戶。這包括優化銀行與執法機關之間的訊息交換；加強對可疑交易的監察（包括實施實時詐騙監察及收緊支付卡認證）；讓客戶更自主管理其支付卡；推出《保障消費者防詐騙約章》以教育客戶及提高公眾對詐騙的防範意識，以及推出「轉數快」可疑識別代號警示機制，就較高風險的支付交易提醒用戶。

因應創新及數碼銀行產品與服務迅速發展，金管局與銀行業加緊合作，為消費者及投資者提供更廣泛的保障，並提升銀行的運作穩健性和網絡防衛韌性，以及它們對系統性網絡事件的綜合防衛能力。與此同時，各大銀行亦已經大力加強其應對勒索軟件攻擊及自相關攻擊中恢復正常運作的能力。此外，金管局連同業界推出多項個人資料基建項目，例如加強個人信貸資料服務的「信資通」計劃和推進跨境信貸資料互通項目，以促進企業的跨境融資活動。

金融科技與數碼化發展能為銀行業帶來極大機遇，但相關風險亦必須妥善管理。在早前成功推動業界採用合規科技的基礎上，金管局於2023年8月在證券及期貨事務監察委員會（證監會）與保險業監管局的支持下公布新的「金融科技推廣計劃」。計劃將推動金融機構在5個重點範疇——財富科技、保險科技、綠色科技、人工智能及分布式分類帳技術——進一步發展。我們預計本地監管機構與業界未來將會繼續緊密合作，協助香港整體金融業緊貼金融科技的最新發展，並充分把握其中的機遇。

## 總裁報告

### 香港 — 動力和創新俱備的國際金融中心

在2023年，香港走出疫情的陰霾，全面復常。隨着國際投資者重臨香港，以及我們不斷鞏固自己的國際網絡，香港作為領先國際金融中心的地位更上一層樓。本地方面，適逢金管局成立30周年，我們舉辦一連串大型國際會議，邀請全球金融及銀行界的領導人參與，讓他們親身感受香港的活力，並清晰展示香港作為國際金融中心，對尋求發展與創新機會的國際投資者及金融機構來說繼續扮演不可或缺的角色。尤其值得一提的是去年11月再度舉辦的國際金融領袖投資峰會，當中匯聚了350多位來自全球160多間金融機構的國際和地區負責人。此外，去年在香港舉辦的其他高級別會議還包括一場巴塞爾銀行監管委員會(巴塞爾委員會)的會議以及金管局與國際結算銀行合辦的兩場會議，它們同是年內首屈一指的央行行長與銀行業監管機構會議。連串大型會議印證了國際金融業界對香港的支持和信心。

對外方面，金管局在2023年亦積極進行外訪活動，以加強與歐美地區等傳統市場及中東地區等新市場的聯繫。我們與這些市場的相關監管機構及國際金融機構的高級管理層會面，介紹香港與內地的最新機遇，並為香港尋求新的合作機會。

除了這些聯繫工作外，我們亦積極參與國際及地區組織的工作，並在某些國際組織和工作小組中擔任領導角色。年內我接受邀請，擔任國際結算銀行主要新興市場經濟體行長會議的主席及金融穩定理事會亞洲區域諮詢小組的聯席主席。此外，金管局的同事亦分別在巴塞爾委員會、財務行動特別組織和東亞及太平洋地區中央銀行會議等不同國際組織轄下的多個重要小組擔任主席或聯席主席。金管局在多個國際及地區組織擔任領導角色，反映了國際社會肯定香港在國際間就中央銀行和監管工作，以至維持全球貨幣與金融穩定方面作出的貢獻，亦體現了香港作為國際金融中心的重要性。

在上述的成功基礎之上，香港必須具備長遠的目光，並保持領先地位，以維持我們長遠的競爭力。就此，金管局看準3個未來發展的長期趨勢：分別為內地的持續開放、綠色及可持續金融的發展，以及金融科技的應用。金管局將繼續支持本港金融市場把握這些長期趨勢所帶來的機遇，並強化香港的金融平台，透過提供優質服務吸引更多企業落戶香港。有關金管局在綠色和可持續金融方面的工作詳情，請參閱《二零二三年可持續發展報告》。

## 總裁報告

### 內地機遇

金管局在2023年繼續借助香港獨特的優勢，促進及發展我們作為通往內地市場的門戶和全球離岸人民幣業務樞紐的角色。我們與內地有關部委就深化及擴大各項互聯互通機制積極磋商。年內「跨境理財通」計劃推出了一系列優化措施，大幅度擴大計劃涵蓋的投資產品範圍，並優化宣傳銷售程序，進一步擴大粵港澳大灣區(大灣區)財富管理市場的互聯互通。另外，為進一步確保債券通「南向通」的暢順運作，金管局新增了9間做市商以促進二級市場流動性及滿足投資者的需求。「互換通」北向交易亦於2023年5月推出，為國際投資者提供一個便捷和安全的渠道交易內地利率互換產品，方便他們管理利率風險。

另一項重大進展為金管局與中國人民銀行於2024年1月聯合公布的6項深化香港和內地金融合作的新措施。新措施包括推動於離岸市場使用在岸市場債券作為合資格抵押品，並由金管局的人民幣流動資金安排率先接納有關債券為抵押品；以及進一步開放在岸回購市場。這些措施有助於「債券通」投資者透過其所持有的在岸債券更有效管理流動性。

我們亦在便利市民大眾及企業在大灣區內轉撥資金方面取得顯著進展。新措施包括促進大灣區企業跨境資金流管理以及方便香港居民匯款至大灣區內地城市購房的便利化措施。

2023年香港的人民幣業務再次錄得可觀且全面的增長，這包括銀行存款、貿易結算支付，以及離岸債券發行和銀行借款，其中後兩者的增長尤為顯著。為進一步鞏固香港作為領先的離岸人民幣業務樞紐的地位，金管局一直致力擴大離岸人民幣產品的種類。金管局與證監會及香港交易及結算所有限公司合作推出的「港幣—人民幣雙櫃台模式」及雙櫃台莊家機制，能夠協助推動在港股市場交易中使用人民幣，同時亦標誌著我們在拓寬人民幣投資產品種類方面邁進重要的一步。

以上各範疇取得的進展為香港的金融機構帶來新機遇之餘，亦有助鞏固香港作為通往內地的主要門戶、全球離岸人民幣業務樞紐以及全球風險管理中心的地位。

### 金融科技

擁抱金融科技是香港能夠維持其領先國際金融中心地位的另一主要成功因素。金管局在2021年公布「金融科技2025」策略，定下了清晰的發展路線圖。策略推行3年來在各個範疇都取得了顯著的進展，尤其在央行數碼貨幣的發展進程上更立下重要的里程碑。批發層面方面，在國際結算銀行創新樞紐的支持下，由金管局與多間中央銀行共同開發的「多種央行數碼貨幣跨境網絡」(mBridge)平台正向「最簡可行產品」階段推進。mBridge的目的是透過央行數碼貨幣節省跨境結算的成本及時間，而我們計劃在2024年推出「最簡可行產品」，為系統最終正式投入運作作好準備。在零售層面方面，根據2023年推出的「數碼港元」先導計劃第一階段的成果及經驗，金管局在今年初推出了先導計劃的第二階段，以更深入研究第一階段的部分試驗，同時探索新的用例。「數碼港元」的研究工作將繼續進行，為將來可能推出「數碼港元」提供參考。數字人民幣方面，我們已順利完成以「轉數快」為數字人民幣錢包增值的測試，並將繼續與中國人民銀行數字貨幣研究所合作，進一步擴大數字人民幣在香港的跨境試點範圍。

## 總裁報告

2023年是「轉數快」推出的五周年，而我們在年內亦取得了重要的里程碑——香港與泰國合作推出了「轉數快x PromptPay」互聯，令本港居民可於泰國以「轉數快」進行零售支付，同時訪港泰國旅客亦可透過泰國的快速支付系統「PromptPay」在香港支付商品和服務。過去5年，「轉數快」的使用量持續增長，應用場景亦逐步擴大。「轉數快」的登記數字由2018年底的逾200萬個帳戶增長6倍多至2023年底的1,360萬個，平均每年增長率達46%。「轉數快」的應用範圍亦由最初的個人對個人支付擴展至零售商戶支付，以至現時的跨境支付。我相信我們的「轉數快」發展旅程將會繼續下去，支持更多支付服務的創新發展。

「商業數據通」的發展亦取得理想的進展。這項重要金融數據基建是「金融科技2025」策略下的舉措之一，方便銀行更易獲取企業的商業數據以進行信用評估。「商業數據通」自2022年10月推出至2023年底促成超過13,000宗貸款申請和審查，估計涉及的信貸批核總額逾117億港元。去年底「商業數據通」成功對接政府的「授權數據交換閘」，促進政府部門與金融機構之間的數據共享。對接後，公司註冊處成為「商業數據通」的首個政府數據源，讓銀行可以直通方式獲取公司的詳細資料，從而進一步數碼化及簡化「認識你的客戶」程序。

虛擬資產是金融科技領域中一個發展迅速的板塊，它既存在風險，但亦蘊含機遇。鑑於虛擬資產市場震盪可透過穩定幣傳遞至傳統金融板塊，從而對金融穩定構成潛在影響，香港按照國際監管組織的建議，展開了制定穩定幣監管制度的工作。經考慮2022年發出的討論文件所收集到的初步回應，財經事務及庫務局與金管局在2023年12月就於香港實施新的穩定幣發行人監管制度的立法建議發出公眾諮詢文件，建議的監管制度的重點之一是用戶保障。金管局最近亦推出「沙盒」安排，提供渠道讓金管局與潛在穩定幣發行人分享監管期望，同時收集他們的意見，為將來實施監管制度作好準備。

### 香港的金融平台

為支持香港的金融市場穩健有效地運作，以及保持香港的國際競爭力，金管局作為監管者及市場促進者，一直積極強化香港的金融平台。我們去年通過了法例修訂，為家族辦公室提供稅務優惠安排，藉以提高香港作為區內家族辦公室的理想選址的吸引力。我們亦正聯同其他相關政府部門檢討適用於基金、家族辦公室及附帶權益的稅務寬減措施，以提供更大誘因，吸引世界各地的基金經理、家族辦公室及資產擁有人落戶香港或進一步拓展它們在港的業務。

## 總裁報告

債券市場發展方面，繼我們在2023年2月成功發行全球首批代幣化政府綠色債券後，金管局在今年初協助政府發行了另一批以4種主要貨幣計價的代幣化綠色債券，是全球首批多幣種數碼綠色債券。除促進香港債券市場的創新發展之外，我們亦強化了香港作為內地地方政府及企業主要發債中心的角色。2023年海南省及深圳市政府分別連續第2及第3年在香港發行離岸人民幣地方政府債券，其中包括藍色債券、綠色債券、社會責任債券及可持續發展債券，進一步豐富香港市場的人民幣金融產品。金管局在2023年10月與國家發展和改革委員會簽訂諒解備忘錄，進一步支持內地跨境融資活動，以及推動本港債券市場的多元化發展。以上各項發展將為本港債券市場提供更多機遇。此外，財政司司長最近宣布將政府的借款上限上調至5,000億港元，並將可持續金融與基建項目涵蓋在內，相信將可推動本港債券市場未來更廣更深的發展。

## 外匯基金 — 在波動和多變環境中審慎前行

面對2023年全球政治及金融環境持續波動，管理外匯基金的工作變得充滿挑戰，而年內基金的投資表現亦經歷了一些起伏。全年計，外匯基金錄得2,260億港元的投資收入，投資回報率為5.5%。另外，我們年內繼續透過「長期增長組合」進行多元化投資；該組合自成立以來的年率化內部回報率為11.8%。

展望2024年，外匯基金仍然面對跌宕起伏及充滿挑戰的投資環境。除了美國政策利率走勢不明朗外，地緣政治緊張局勢暫時亦未有緩和的跡象，為投資市場蒙上陰影。再者，2024年為關鍵的選舉年，多個主要國家即將舉行選舉，定必為政治與市場環境增添更多變數。

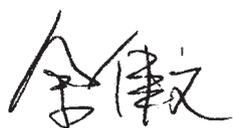
面對複雜的投資環境，金管局將繼續以「保本先行，長期增值」為原則，謹慎和靈活地管理外匯基金，作出適當的防禦性部署，並維持高流動性。我們亦將加緊將ESG因素納入外匯基金的投資管理程序，推動「投資組合」於2050年或之前達致溫室氣體淨零排放的目標。有關金管局負責任投資工作的詳細資料載於《二零二三年可持續發展報告》。

## 總裁報告

### 對未來保持警覺和信心

我於2019年接任此崗位後不久，新冠病毒疫情即席捲全球，其後3年的社交距離措施，加上2019年社會事件所造成的影響，均對香港經濟帶來前所未見的衝擊。雖然如此，其實自1993年金管局成立以來的30年間，類似的衝擊比比皆是，包括1998年亞洲金融危機、2003年非典型肺炎疫症，以及2008年全球金融危機。每次香港面臨這些挑戰，總能從低谷反彈，而且往後的發展更勝從前。憑藉香港非一般的韌性，無論面對何種挑戰，我們總能履險如夷，經歷蛻變後展現新姿。

我們沒有預知未來的能力。全球宏觀環境及金融市場中，震盪隨時隨地都可能出現。因此，金管局會繼續努力不懈，主動採取前瞻性、審慎的防範措施，保障香港金融與銀行體系的穩定與健全，並妥善管理外匯基金。展望未來，金管局上下將繼續提高警覺，履行好維持貨幣及銀行體系穩定的職責，服務香港社會。我們將貫徹金管局成立以來一直秉持的決心和不屈不撓的精神，繼續致力在各個策略發展領域開拓新的機遇，進一步提升香港作為領先國際金融中心的地位。



總裁  
余偉文