

國基會敲警鐘 籲兩地加強監管合作 港須防內地跨境金融風險

香港文匯報訊 IMF (國際貨幣基金組織, 國基會) 再為香港敲警鐘。繼4月初及本月中兩度提出警示後, IMF昨發表金融體系穩定評估報告, 認為本港面臨三大風險: 包括高樓價、美國縮減QE, 以及香港內地金融加速融合帶來跨境風險。IMF指, 港銀對內地非銀行類客戶的貸款和風險承擔上升至約相當於本地生產總值的1.7倍, 或佔銀行總資產的19%的高水平, 內地若出現金融風險, 加上劇烈的經濟下滑, 將影響香港的經濟及金融體系的穩定。

IMF昨指出, 本港經濟去年回升, 今年GDP增幅預期加快到3.3%, 內部需求穩固, 未來將保持強勁經濟增長、低失業率及穩定通脹的良好態勢。由於香港主要貿易夥伴, 包括內地及美國經濟表現不錯, 香港短期經濟前景正面, 中期展望樂觀。確認香港是全球規模最大及最先進的金融體系之一, 在世界經濟論壇的金融發展指數中位居榜首。但報告亦警告, 本港金融體系面臨三大主要風險, 包括本港房地產市場回調、美國退出量化寬鬆, 以及中國內地發展所帶來的影響。

涉內地貸款佔港銀總資產19%

報告關注本港信貸自2010年以來的快速增長情況, 低利率的環境助長企業及個人借貸, 以致兩者的債務水平達到歷史高位。此外, 本港與內地金融持續融合, 無疑帶來很多的業務擴展機會, 近期信貸增長主要是由於向內地關聯機構貸款上升。港銀對內地非銀行類客戶的貸款和風險承擔上升至約相當於本地生產總值的1.7倍, 或佔銀行總資產的19%。該行提醒, 香港當局必須密切關注較大且正在迅速增加的內地相關風險承擔, 若內地出現金融衝擊或經濟放緩, 可產生

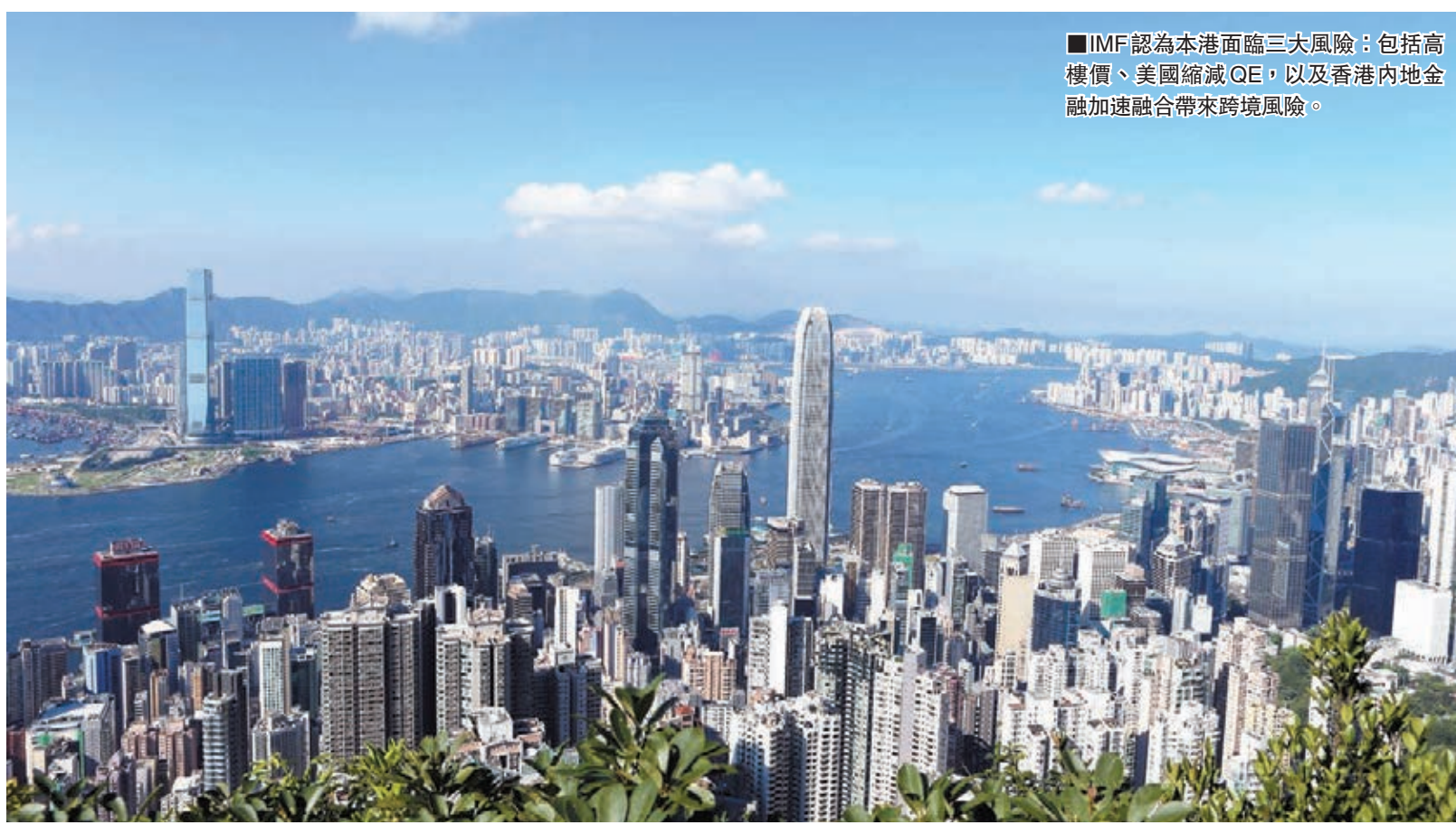
跨境風險, 將影響香港的經濟及金融體系, 也對人民幣離岸市場有不利影響。

同時, 近期宣布的「滬港通」, 加快本港與內地資本市場的雙向開放, 以及內地大型央企赴港整體上市的趨勢, IMF認為也須留意當中對香港市場帶來的新風險, 希望兩地加強監管合作, 及早發現和防範風險。

港金融體系可抵禦大型衝擊

IMF指出, 香港銀行體系資產值達2萬億美元, 相當於本地生產總值的7.05倍, 資本及流動資金非常充裕, 盈利穩健。證券市場則具深度、流動性及高效率, 總市值相當於本地生產總值的10倍。至於保險業, 滲透率亦相當高, 在亞洲排行位列第二位, 並且資本充足。

報告又指, 在全面評估香港金融體系後, 認為本港的規管及監管制度非常完善, 高度遵守國際標準, 香港銀行體系資本額非常充裕 (一級資本比率略高於13%), 不良貸款比率處於0.5%的低水平, 金融體系評估的壓力測試結果顯示, 本港金融體系具備能力承受各種大型的全局衝擊, 銀行體系 (包括外資銀行分行) 具備足夠流動資金應付大量的存款及資金流失。



■IMF認為本港面臨三大風險: 包括高樓價、美國縮減QE, 以及香港內地金融加速融合帶來跨境風險。

IMF香港金融體系穩定評估報告撮要

- 隨着全球復甦步伐漸趨穩固, 外部需求預料在2014年改善, 並帶動經濟增長加快至約3%/%; 通脹率預計維持於約4%; 勞工市場保持穩健, 失業率僅略高於3%。
- 美國預期退出非常規貨幣政策, 可能會增加資本市場波動, 及收緊整個體系的流動資金。物業價格的調整亦會構成風險。
- 香港與內地經濟及金融日漸融合, 帶來很多的業務擴展機會, 但若內地出現金融衝擊或經濟放緩, 可產生跨境風險。
- 現行制度未能確保香港會計師公會充分獨立於會計行業之外, 應進一步強化對核數師的監察。
- 香港是全球規模最大及最先進的金融體系之一, 在世界經濟論壇的金融發展指數中位居榜首。
- 香港銀行體系具備足夠能力承受可能出現的風險所帶來的衝擊; 銀行體系 (包括外資銀行分行) 具備足夠流動資金應付大量的存款及資金流失。
- 認同聯繫匯率制度是最適合香港特區的匯率安排。
- 讚揚香港秉承久以來審慎理財的紀律, 財政政策需作出平衡, 以應對人口老化及貧富差距等開支, 同時又維持當局在低稅制及審慎理財的承諾。
- 今年預算案減少財政刺激是恰當的做法, 歡迎長遠財政計劃工作小組從長遠角度擬定財政政策的工作。

香港部分經濟與金融指標

	2013年	2014年	2015年
實質GDP增幅(%)	2.9	3.7	3.8
通脹(%)	4.3	4.0	3.8
失業率(%)	3.1	3.1	3.1
狹義貨幣(%)	9.7	-	-
廣義貨幣(%)	12.4	-	-
最優惠利率(%)	5.0	-	-
出口量(%)	6.7	8.4	8.4
進口量(%)	2.1	3.5	4.1
外匯儲備(億美元)	3,111	-	-

註: 2014年及2015年為預測數字

資料來源: IMF報告

金管局出招防跨境信貸風險

香港文匯報訊 就港銀對內地相關信貸風險的承擔, 國際清算銀行(BIS)早前亦曾表示過憂慮, 指去年外資銀行對中國貸款達到1萬億美元, 而2010年前幾乎為零, 而這些貸款中, 港資銀行所佔比重最大。就此, 金管局副總裁阮國恒在今年4月時澄清指, 金管局的資料收集有別於其他機構如國際清算銀行, 因此在數據分析上亦有不同程度區別, 不能單以香港本地生產總值與貸款數字作出比較, 因中國銀行在境外使用比例較高。此外, 2010年香港對內地貸款總額為1,680億港元, 不是零。

金管局指出, 去年末香港銀行業對中國內地相關貸款總額逾2.2萬億港元, 港銀對內地貸款有實質經濟或營運支持, 風險管理到位, 當局目前無意收緊現行監管, 亦不會對內地貸款設限。並指內地貸款風險管理情況等同企業銀行, 不能作出一刀切的監管要求, 金管局沒有對個別銀行作出限制內地貸款的指引, 亦不會設定貸存比率限制或作出差異化管理。

向銀行引穩定資金要求

不過, 為防患未然, 金管局去年底引入穩定資金要求, 要求銀行由原今年6月底提前於3月底提交穩定資金比率, 並計劃自7月起按計劃實行每月報備。穩定資金要求是確保銀行在內地相關貸款增長的同時有足夠資金規模, 避免在流動性收緊時大幅收緊信貸。該要求對銀行在某時段的信貸年率增長超過20%以及貸存比率超過70%時, 需要提高穩定資金的水平。另外, 為進一步加強信貸風險的監管, 金管局在今年3月, 在銀行監理部下新設企業信貸風險監理分處, 專門監控相關風險。

美逐步退市 警惕樓市風險

香港文匯報訊 IMF在昨日發表的香港金融穩定報告中重申, 隨着美聯儲退市, 金融機構流動性將減少, 以及樓市價格調整都會引起市場波動及風險。該行上月初及本月中亦曾指出, 香港的主要風險是可能出現物業價格失序調整, 並觸發經濟活動、銀行貸款、家庭資產負債與樓市之間的惡性循環, 在目前樓市上升週期實施逆週期對策有助維持穩定, 但當局需因應宏觀風險減退程度, 逐步撤銷印花稅等辣招, 並在市況急速調整時加快撤招。

IMF報告指, 以現時的資本實力和監管水平, 本港金融體系具備承受衝擊的能力, 但仍面臨多種不可忽略的風險。首先美聯儲將逐步退市, 增加資本市場波動。而港元與美元掛鈎, 流動資金亦會受壓收緊。雖然香港樓價已經有所回落, 但仍處於歷史高位, 一旦樓價調整, 將影響經濟、金融及銀行體系安全。

謹慎退出逆週期管理措施

報告指, 香港住宅及商用物業價格經過一段持續上升期後已逐漸回穩, 但仍處於高水平, 儘管近期樓價逐漸回穩, 但本地樓價與收入比率仍是區內之冠, 市民置業負擔能力仍是需要關注。港府近年推行的逆週期審慎監管政策, 應可在物業價格調整時為金融體系提供緩衝作用。該行歡迎當局增加房屋供應的計劃, 以求令到住屋更能負擔, 當局應在情況許可下謹慎地退出這些措施, 讓房地產市場走向正常化。

反映香港樓價的中原城市領先指數CCL23日報118.56點, 按周下跌0.26%。其中, 九龍區指數最新報116.58點, 按周下跌1.18%, 終止二連升。中原地產研究部高級聯席董事黃良昇指出, 4月29日將軍澳日出康城第四期批出, 影響九龍區樓價回軟。不過, 港島、新界東及新界西的樓價錄得升幅。港島區樓價指數報126.51點, 按周升0.51%。新界東區指數報120.53點, 創7周新高, 升0.19%。新界西區指數報100.91點, 創21周新高, 升0.37%。

財爺: IMF肯定港金融政策



■曾俊華昨表示, 歡迎IMF對香港金融體系作出全面、公正及持平的評估。

香港文匯報訊 就IMF昨發表的金融體系穩定評估報告, 財政司司長曾俊華昨表示, 歡迎IMF對香港金融體系, 包括本港的穩健監管架構及市場基建作出全面、公正及持平的評估。他指, IMF對香港金融市場的正面評價, 充分肯定香港作為主要金融中心所具備承受衝擊的能力及穩健

的金融政策。IMF報告金融體系評估詳細評核了香港遵守金融市場監管相關國際標準的情況, 包括巴塞爾銀行監管委員會《有效監管銀行的主要原則》、國際保險監督聯會《保險核心原則》, 以及國際證券事務監察委員會組織《證券監管的目標及原則》。報告又讚揚香港金融體系的規管及監管框架相當完備, 並高度符合國際標準。報告建議香港繼續加強監管制度, 以進一步提升市場的質素及效率。

財庫局局長陳家強表示, IMF的建議及評估有助本港因應最新的國際標準檢討現行制度, 政府將會參考基金組織的建議, 與金融監管機構及有關方面合作, 進一步加強香港的監管架構及執法。陳家強稱, 很高興IMF贊同本港成立獨立保

險業監管的建議, 當局會與立法會保持緊密合作, 以確保《2014年保險公司(修訂)條例草案》能夠順利通過。陳家強補充, 當局計劃進行諮詢, 以加強香港上市實體核數師監管制度, 使監管制度獨立於業界。亦會繼續推動有關在香港設立金融機構有效處置機制的準備工作, 並計劃於今年稍後就該機制的進行細節展開第二階段諮詢。報告留意到香港與內地經濟及金融日漸融合, 帶來很多的業務擴展機會, 但若內地出現金融衝擊或經濟放緩, 可產生跨境風險。金管局總裁陳德霖指, 同意IMF認為內地進一步開放將會為香港作為全球銀行業樞紐以及首選的離岸人民幣中心帶來重大商機的觀點。由於香港長久以來具備認識內地市場和風險管理的專長, 因此香港銀行在服務和推動內地與全球之間日益增長的貿易、投資和金融往來均有明顯的優勢。

瑞信摩通: 中國經濟料已見底



■瑞信表示, 中國經濟增長有初步觸底跡象。

香港文匯報訊 目前令投資市場擔心的其中一個風險是中國經濟增長放緩, 據匯豐中國新公布的5月份中國製造業採購經理指數(PMI)初值為49.7, 創五個月最高, 而且是連續第二個月上升, 也遠較分析員48.3的預期為高, 同時產出、新訂單和產出價格指數也紛紛返回盛衰分界線上方, 反映製造業領域出現好轉。瑞信及摩通在最新的研報中指出, PMI指數顯示中國經濟已現觸底跡象, 喪失增長動能的最壞時期或已過去, 惟地產業風險仍大。瑞信亞洲區首席經濟分析師陶冬和Weishen Deng發表的報告指, 根據該行的「李克強動力指數」估計, 中國經濟目前環比折年率增長在6.7%-7%, 明顯高於第一季的5.7%。判斷經濟轉向的依據包括: 目前非假期季, 政府反腐對消費的拖累減輕; 汽車和消費電子近期走強; 出口改善。但報告指, 經濟仍面臨的挑戰包括: 固定資產投資疲弱, 反腐削弱投資和消費, 房地產市場最近數月走弱; 中國經濟的核心問題是私人

投資的缺失, 仍需進行結構性改革, 尤其是打破國企在服務行業的壟斷, 以重新激發私人部門的投資興趣。

2.3萬億信託貸款將到期

在沒有政府推出強刺激的前提下, 瑞信預計第二季環比折年率增長為7.1%, 第三季7.4%, 第四季7%。要完成全年約7.5%的目標, 季環比折年率增長下半年需要加速至約8%。該行提醒, 中國經濟增長有初步觸底跡象, 將使得政府刺激的可能性進一步降低, 重申除了一些象徵性動作之外無刺激的預期。然而, 相對於增長前景, 瑞信更擔心信用事件, 因為今年有3.5萬億元人民幣地方政府債務到期, 下半年有2.3萬億信託貸款到期。儘管經濟成長前景略見光明, 但影子銀行領域風險並未降低。地方政府、開發商和私營企業的現金流似乎在惡化, 而不是在改善。

地產業對經濟存下行風險

摩根大通首席中國經濟學家朱海斌亦在報告中指, 雖然5月PMI提升令人鼓舞, 但經濟前景仍存在很大的不確定性。房地產市場調整和製造業許多行業的產能過剩會帶來下行風險, 短期內, 房地產行業尤其是房地產投資放緩, 和相關行業需求疲軟, 可能會對正在復甦的經濟構成最大下行風險。另外, 出口方面則將受益於美國經濟回升和近期人民幣疲軟, 促進增長措施的影響和服務行業相對穩定的表現可能會提供積極支持。報告預計央行採取貨幣寬鬆的可能性仍然較低。

地緣政治或損亞洲經濟



■彼原尚之表示, IMF正在密切關注泰國局勢。

香港文匯報訊 國際貨幣基金組織(IMF)副總裁彼原尚之本周三表示, 東南亞水域的地緣衝突升級以及泰國政治緊張局勢, 若未得到解決, 將損及亞洲地區的強勁增長, 投資也將受到波及。外電報道, 彼原尚之在出席「世界經濟論壇東亞峰會」期間表示, 如果衝突升級, 將會對經濟產生較大影響, 特別是考慮到這一地區各國是透過供應鏈緊密連接。因此, 如果衝突進一步惡化, 負面影響將會比較嚴重, 取決於其如何進一步發展。

調整地區增長為時過早

彼原尚之表示, IMF正在密切關注局勢, 但是還未有跡象表明東南亞經濟體受到影響, 而且修正IMF的2014年地區增長預估還為時過早。今年4月時, IMF稱預計今年亞洲發展中國家的經濟增長將在6.7%, 2013年時為6.5%。IMF認為東南亞五個最大的經濟體今年增長率在4.9%, 低於2013年的5.2%。他認為, 除了泰國, 其他亞洲經濟體目前無需改變預估值。他指, 目前有一些地緣政治衝突, 但迄今為止, 對經濟活動的影響並沒有那麼大。彼原尚之續稱, 儘管截至到目前, 泰國長達數月的抗議活動帶來的影響「很小」, 但IMF仍可能考慮調整對該國的預估。