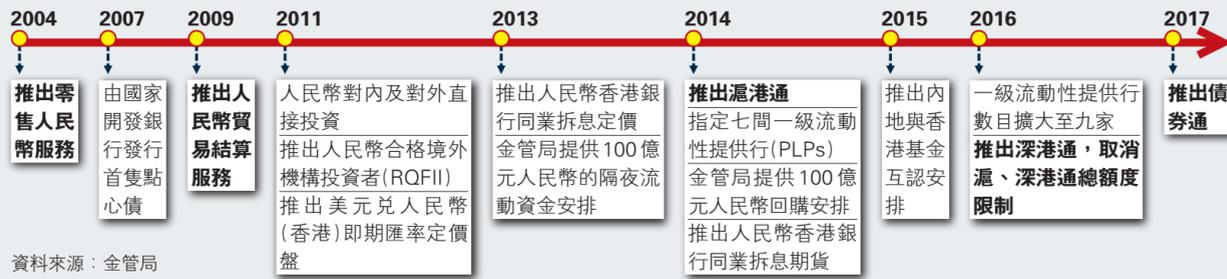


離岸人民幣業務里程碑



本港人民幣數據

	2010年	2017年4月
人民幣存款 (包括存款證餘額)	3,217億元	6,020億元
經香港銀行處理的人民幣貿易結算交易 (期內總額)	3,692億元	10,896億元 (1至4月)
人民幣債券發行量 (期內總額)	358億元	25億元 (1至4月)
未償還人民幣債券餘額	558億元	2,775億元
人民幣銀行貸款餘額	18億元	2,509億元
香港人民幣實時支付系統 每日平均交易量	52億元	8,901億元 (4月)

貨幣：人民幣 註：除非另有註明，以上為期末數字  
資料來源：金管局

金管局改善銀行企業文化及管治措施



# 廿年磨劍 金融監管更完善

## 陳德霖：要如雷達 時刻監察異象

香港文匯報訊(記者 歐陽偉昉) 在回歸至今的20年間，香港作為金融中心先後抵禦兩次金融風暴，同時又適逢人民幣國際化的機遇。金管局總裁陳德霖接受訪問時指出，香港金融業其間在加強監管、防範風險上更趨完善，抗震能力更強。他又認為香港位置獨特，背靠祖國、實行「一國兩制」的條件，是其他地方難以取代。未來香港可借助人民幣國際化和「一帶一路」兩大機遇，乘着內地經濟起飛繼續發展。

在1997年回歸一刻，香港即面臨國際炒家挑戰。陳德霖接受訪問時回憶指，回歸後翌日，個人接到泰國央行來電通知把泰銖和美元從固定匯率脫鈎，揭起亞洲金融風暴的序幕。他當時認為衝擊發生在不太成熟的新興經濟體，而香港金融體系較穩健，應該可以承受這些衝擊，但「這些看法後來證明是錯誤的。」

### 「風暴」掀金融體系改革

1998年港元受國際炒家狙擊，金融和貨幣體系面臨系統性危機，政府在8月14日破例動用外匯儲備，在股票和期貨市場入市擊退炒家，穩定市場信心，陳德霖當時是「打大鱷」的重要一員。不過，香港之後面臨嚴重的經濟衰退，除樓價大跌外，GDP由1997年第3季起連續5季下降，至1998年第4季累跌8.8%，失業率由1997年8月的2.1%升至2003年6月有紀錄以來最高的8.5%。

陳德霖說，金融危機帶來的破壞力大，1997年他曾認為香港當時情況不錯，惟後來需蒙受樓市爆破的苦果，香港金融業也因此衍生一連串改革，包括優化聯匯制度、改善沽空制度、「巴塞爾II」等改革工作。當2007年環球金融危機開始爆發，「實戰上的我們抵禦能力強很多。」

事實上，當時歐美很多銀行陷入危機需要政府拯救，但這些並沒有在香港的銀行體系出現。「雖然危機很多時由外來衝擊引致，但香港可以通過加強「抗震能力」承受震盪。」

回顧香港在2007至2008年承受的環球金融危機，源於次級按揭債券(MBS)泡沫爆破，不少歐美大型銀行陷入流動性危機。由於銀行與社會經濟關係密切，一

旦倒閉將牽連不少存戶的資產化為烏有，所謂「大得不能倒(Too Big To Fail)」，各國政府被逼以公帑拯救，出現道德風險。

陳德霖指出，香港亦有類似影響巨大的銀行，當這些機構一旦出現問題要倒閉時，為避免「大得不能倒」情況出現，香港要有處置機制，把它拆細以減少其倒閉對市場的影響。「沒有一間銀行可以認冒多些風險賺多些，出事以後由政府包底。」

### 社會不接受「大得不能倒」

他認為，這20年來企業文化改變了很多。2007年前銀行不斷擴大自營業務賺錢後分紅，自身的資本跟不上應付的風險，惟自金融危機後銀行這種心態已經改變，明白不能再純粹追求回報而忽略風險控制。此外，全球金融業改革令銀行的資本提升，社會亦不再接受銀行家追求高回報取得花紅和「大得不能倒」。香港亦在2016年通過符合國際標準的條例，將於今年生效，其中一項是加強銀行資本。

### 港銀行業資本國際高水平

至於未來可能面臨的危機，陳德霖表示，「我無時無刻都在認這件事，好似雷達咁探測可疑的跡象」。例如自2009年起因資金太多或令樓市過熱，金管局推出逆周期措施減低銀行面對的風險；而針對近年快速增長的與內地相關貸款，金管局亦增加檢測做好風險管理。他指，香港銀行業總資產由2008年的10萬億元，增加至現時的20萬億元，資本充足率達19%，亦屬國際上的高水平。「現時銀行有良好的資本充足率和流動性，抗震能力比以前更高。」



■金管局總裁陳德霖強調：「沒有一間銀行可以認冒多些風險賺多些，出事以後由政府包底」。  
香港文匯報記者 彭子文 攝

## 做好「帶路」人 迎人幣大潮

香港文匯報訊(記者 歐陽偉昉) 香港回歸20年之間，其中一項成就是發展成為全球首屈一指的人民幣離岸業務中心，陳德霖為其中一位代表人物。他曾在金管局《匯思》中撰文，分享他在2003年6月沙士爆發期間前往北京的人民銀行開會的往事，為防傳染，會議室關掉中央空調，大家都汗流浹背開會，至今仍記憶猶新。他認為，人民幣國際化是未來一大潮流，而「一帶一路」倡議亦為香港金融中心發展帶來不少機遇。

### 資金融通成中介新機遇

回顧過去，陳德霖說，香港由過去至未來的戰略定位都是「背靠內地，面向全球」。歷史上香港為轉口港，將內地貨品出口至全世界，以貿易融資為其他城市難比擬的。中央政府支持香港在經濟開放上擔當「先行先試」的角色，例如互聯互通、人民幣業務等，而香港亦交足功課，離岸人民幣資金池、流動性、市場基建都是香港做得最好。

陳德霖又指出，現時內地資本帳不開放，資金流出和流入境內有不同程度的管制，因此上海、和港、澳、東盟之間的跨境貿易可以人民幣進行結算，是為國際化進程的分水嶺。他稱，香港的角色是「先行先試」，很快便成為全球最大的人民幣離岸業務樞紐，現時香港每天人民幣支付系統處理3,000多億元人民幣，不少計定價業務在進行。他相信人民幣離岸業務剛剛起步，「未來會是一個大趨勢潮流，與內地經濟繼續改革開放分開」。

「一帶一路」是另一個重大機遇。陳德霖指出，相關基建投資涉及60多國，沿線佔全球六成人口，惟GDP只佔全球三

成，目前尚在發展階段。他認為，推動「一帶一路」有3個先決條件，包括國際水平認可的基建技術、開發項目的資本，以及基建設施的營運管理能力，三者缺一不可，內地正是擁有所有條件。當「一帶一路」加快投資，必須在海外融資，而海外投資者亦在等待機會，香港在金融中介有得天獨厚的優勢，可在資金融通上找到新機遇。

### 港「先行先試」交足功課

香港作為金融中心，長期被與新加坡互相比較，同時隨着內地經濟發展，亦有上海等金融城市興起。內外夾擊下，香港金融中心還有什麼競爭能力？陳德霖認為，香港地理上背靠內地，政府實行「一國兩制」，特殊優勢是其他城市難比擬的。中央政府支持香港在經濟開放上擔當「先行先試」的角色，例如互聯互通、人民幣業務等，而香港亦交足功課，離岸人民幣資金池、流動性、市場基建都是香港做得最好。

陳德霖又指出，現時內地資本帳不開放，資金流出和流入境內有不同程度的管制，因此上海、和港、澳、東盟之間的跨境貿易可以人民幣進行結算，是為國際化進程的分水嶺。他稱，香港的角色是「先行先試」，很快便成為全球最大的人民幣離岸業務樞紐，現時香港每天人民幣支付系統處理3,000多億元人民幣，不少計定價業務在進行。他相信人民幣離岸業務剛剛起步，「未來會是一個大趨勢潮流，與內地經濟繼續改革開放分開」。

## 金融科技 客戶保障為先

香港文匯報訊(記者 歐陽偉昉) 金融科技是金管局近年着力發展的方向，去年該局成立金融科技促進辦公室(FFO)，加強與業界溝通，以及進行調查研究工作。陳德霖指出，近年生物認證如聲音、指靜脈、面容等投入應用，對認證客戶有幫助。不過，一旦涉及中介服務，監管便不能夠放鬆。

### 「風險為本 科技中立」

他強調，局方的監管理念為「風險為本、科技中立」，雖然金管局支持，甚至擁護使用新科技，不過無論金融交易以什麼途徑進行，只要交易有風險而社會認為需要保障客戶，就要監管。「好像雷曼不良銷售，是否改用手機買賣就不會有損失？」

此外，金管局近年積極加強人才培訓，陳德霖認為金融是「人的生意」，不



■陳德霖指，金融是「人的生意」，不能只顧發展而不顧人才。  
香港文匯報記者 彭子文 攝

能只顧發展而不顧人才。金管局在2014年為私人財富管理從業員制定優化專業能力架構，今年亦推出私人財富管理先導人才培訓計劃，現時在3,000名從業員中有2,000人已取得資歷，陳德霖認為銀行需保證其從業員有專業知識。

## 現時置業利率風險高過97

香港文匯報訊(記者 歐陽偉昉) 回望1997年樓市泡沫爆破，大量負資產個案出現，經濟衰退下很多人無力償還貸款而被收樓。觀乎現在一手樓熱銷，市民排隊搶樓似曾相識，樓價指數亦超越1997年，以致市場憂慮樓市泡沫再現。隨着美聯儲加息，香港息口雖無跟隨上揚，但金管局多次提醒市民息口最終趨同，置業時需充分考慮能否承受未來20年至30年的風險。至於香港會否出現1997年負資產情況，陳德霖認為，收緊按揭成數後樓價需下跌更多才會出現負資產，不過買家需面對的利率風險卻不可小看。

### 利率周期與97不同

金管局在2009年起推出8輪逆周期措施，收緊按揭借貸，新造按揭借貸比率由2016年9月的64%，下降至2017年4月的51%，買家只借五成，承受樓價下跌的能力較強。陳

德霖指出，「如果你向銀行借五成一，樓價下跌五成才是負資產」。相對1997年普遍銀行借出七成，很多人向發展商再借兩成二按，「九成(按揭)跌一成以上就負資產，所以當時很多負資產。」

不過，陳德霖亦提醒，1997年樓市的周期與現時不同，現時置業的利率風險比當年更高。1997年的按息高達11%至12%，在高失業率下，樓價下跌很難支撐，最終出現斷

■美聯儲加息舉動將令港樓供款人面對新一輪利率上升的壓力。資料圖片



供、收樓，後來因為美國利率政策令利率跌至5%，才令借款人較容易渡過難關。現時樓價與收入比是16倍，比1997年的14倍脫節得更嚴重，一旦樓價逆轉，供款人面對的將會是利率上升周期，「如果利息一樣是11%、12%，香港的負資產會點，我認為這一點大家要切記」。

### 出招增銀行防禦力

陳德霖認為，現時銀行防禦力較1997年更強，首先是降低按揭貸款比率，有助減少銀行風險水平。金管局在2010年引入計算收入對負債比率和壓力測試，現時規限家庭整體負債不可超過收入的五成和六成，使借款人的收入對負債比率由2010年8月的41%下跌至現時的34%。此外，金管局設立機制查核借貸人否有其他按揭，避免借款人無力償還手上的多個按揭。