

為促進銀行業競爭，香港金融管理局(金管局)在銀行業改革方案中，承諾分兩個階段撤銷餘下的《利率規則》。第一階段的撤銷《利率規則》措施訂於2000年7月進行，將會撤銷7日以下定期存款的利率上限，以及撤銷有關存款贈品的限制(但不包括港元儲蓄及往來帳戶)。金管局已就當前的經濟和金融狀況進行分析，結果顯示目前環境並非不利於進行第一階段的撤銷《利率規則》措施。在外匯基金諮詢委員會、銀行業務諮詢委員會及接受存款公司諮詢委員會的支持下，金管局與銀行業商定在2000年7月3日推行第一階段的撤銷《利率規則》措施。本文闡釋在作出這項決定背後所考慮的因素。

### 背景

繼1994年和1995年撤銷部分利率管制措施後，超過99%的港元定期存款(約佔港元存款總額的70%)的利率均可因應市場的競爭形勢而自由浮動。餘下的《利率規則》涵蓋7日以下的定期存款、往來帳戶和儲蓄帳戶(分別佔1999年12月31日港元存款總額的0.1%、5.9%及27.7%)。

1998年，金管局委托顧問進行「銀行業顧問研究」，對銀行業未來5年的前景進行策略性評估。撤銷餘下的《利率規則》是顧問研究評估的其中一項監管事項。為回應顧問研究提出的建議，金管局制定了為期3年的改革方案，以進一步發展香港的銀行業。作為促進銀行業競爭的方案的部分措施，金管局建議分兩個階段撤銷餘下的《利率規則》：

- 第一階段
  - 撤銷7日以下定期存款的利率上限
  - 撤銷有關存款贈品的限制<sup>1</sup>
- 第二階段
  - 撤銷所有往來和儲蓄帳戶的利率規則

只要當前的經濟和金融狀況並非不利，第一階段的撤銷《利率規則》措施將於2000年7月推出，第二階段措施則會在12個月後進行。為此，金管局制定了一套監察指標，來評估當前的經濟和金融環境是否不利於推行撤銷利率管制措施。

### 對當前的經濟和金融環境的評估

這套監察指標包括質和量的因素，這些因素與確保銀行業穩定的條件關係密切。金管局就數量性因素定出了具體和客觀的準則。至於質量性因素方面，金管局會監察是否有任何重大的國際或地區性經濟動盪，形成不穩定的局面。下文論述各項監察指標的表現。

#### 本地生產總值連續兩季錄得實質增長

金管局建議撤銷《利率規則》措施應在經濟穩定的情況下進行，以免影響銀行業的穩定性。若本地生產總值連續兩季錄得實質增長，一般會顯示香港經濟正邁向復甦，環境將較適宜撤銷《利率規則》。

受到亞洲金融危機的影響，香港本地生產總值連續5季出現負增長(圖1)，待至1999年第2季，在全球經濟改善以及私人消費和對外貿易回升帶動下，經濟才回復至正增長(1.1%)。經濟復甦動力在1999年第3季和第4季進一步增強，本地生產總值分別增長4.4%和8.7%。直至目前為止，本地生產總值連續3季錄得正增長。展望未來，宏觀經濟應會繼續改善，市場經濟學者一般預期2000年的經濟增長約為5%。

<sup>1</sup> 在推行第一階段撤銷《利率規則》措施時，除港元往來及儲蓄帳戶外，所有港元及外幣存款的贈品限制均會撤銷。此舉是要避免銀行競相提供贈品以吸引港元活期及儲蓄存款，變相令第二階段撤銷《利率規則》措施提前推行。

香港銀行同業拆息與美元倫敦銀行同業拆息的差距趨於穩定，並下降至接近危機前的水平

港元利率（即香港銀行同業拆息）與美元利率（即美元倫敦銀行同業拆息）的差距是投資者持有港元所要求的市場溢價，可反映市場對港元的信心。

在1996年至1997年第1季經濟蓬勃發展期間，香港的利率水平普遍貼近美國的水平（圖2）。其間，港美息差的季度平均數字介乎3至19基點之間。1997年7月亞洲金融危機發生後，由於港元多次受到衝擊，香港銀行同業拆息與美元倫敦銀行同業拆息（1個月至6個月）的平均差距擴闊至200至500基點的水平。

自1998年第3季推出7項技術性措施以強化貨幣發行局制度後，香港銀行同業拆息與美元倫敦銀行同業拆息的差距開始下降。隨着經濟逐步復甦，差距進一步收窄，回到危機前的水平。2000年第1季，1個月、3個月和6個月的香港銀行同業拆息平

均數字較相對的美元倫敦銀行同業拆息低，4月份的香港銀行同業拆息平均數字雖較相對的美元倫敦銀行同業拆息略高，但仍與危機發生前的水平相近。這反映在香港經濟前景比較樂觀的情況下，市場對港元已恢復信心。

銀行業資本充足比率持續處於一貫的高水平

1996年至1997年間，銀行業的資本充足比率持續處於17%以上，遠高於巴塞爾銀行監管委員會所定的8%最低標準。

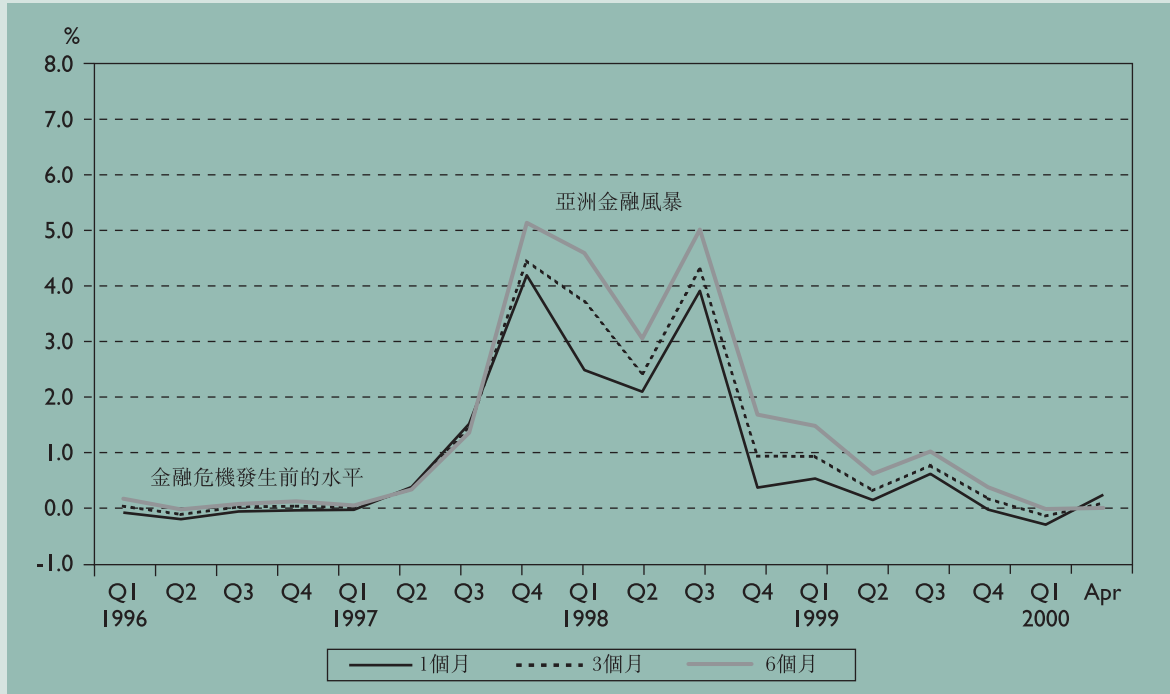
儘管受到區內金融風暴的影響，本港銀行的資本充足比率仍然位於高水平。由於銀行採取審慎的貸款政策，以及貸款需求疲弱，所以自亞洲金融風暴發生以來，銀行業的加權風險值持續下降。同時，由於銀行業的資本基礎大致維持穩定，因此在直至1999年第3季期間，資本充足比率一直穩步上升（圖3）。到了1999年第4季，資本充足比率則有所下降，原因是一家大規模本地銀行集團從其儲備向

圖1  
本地生產總值（比對上年度的實質變動百分率）



資料來源：政府統計處

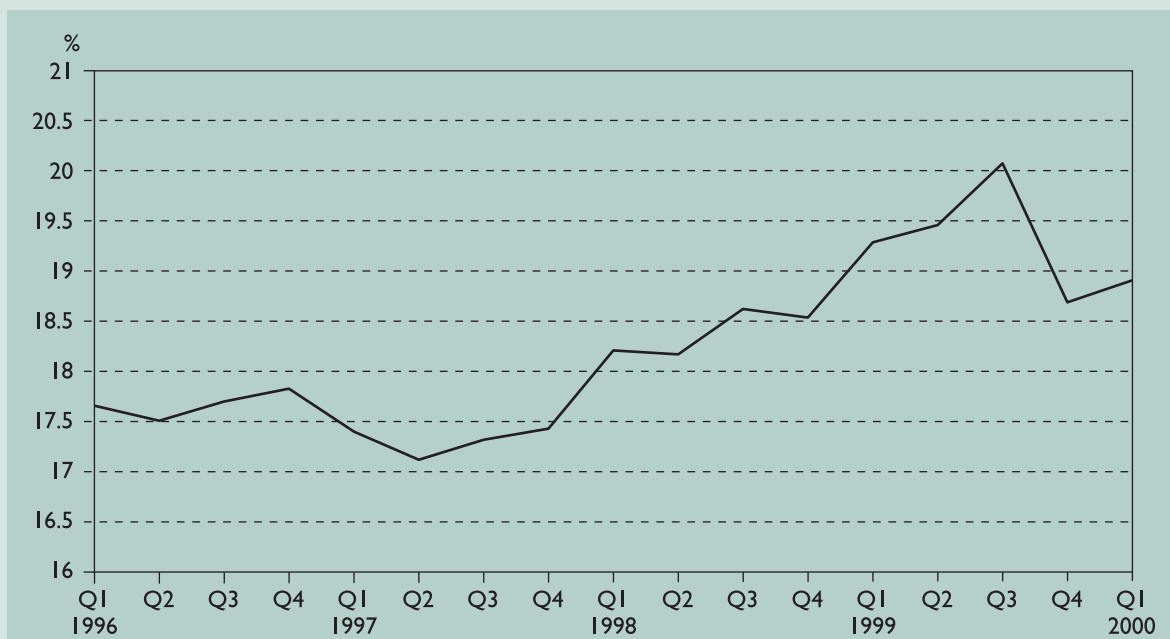
圖2  
港元與美元季度平均息差<sup>#</sup>



資料來源：彭博

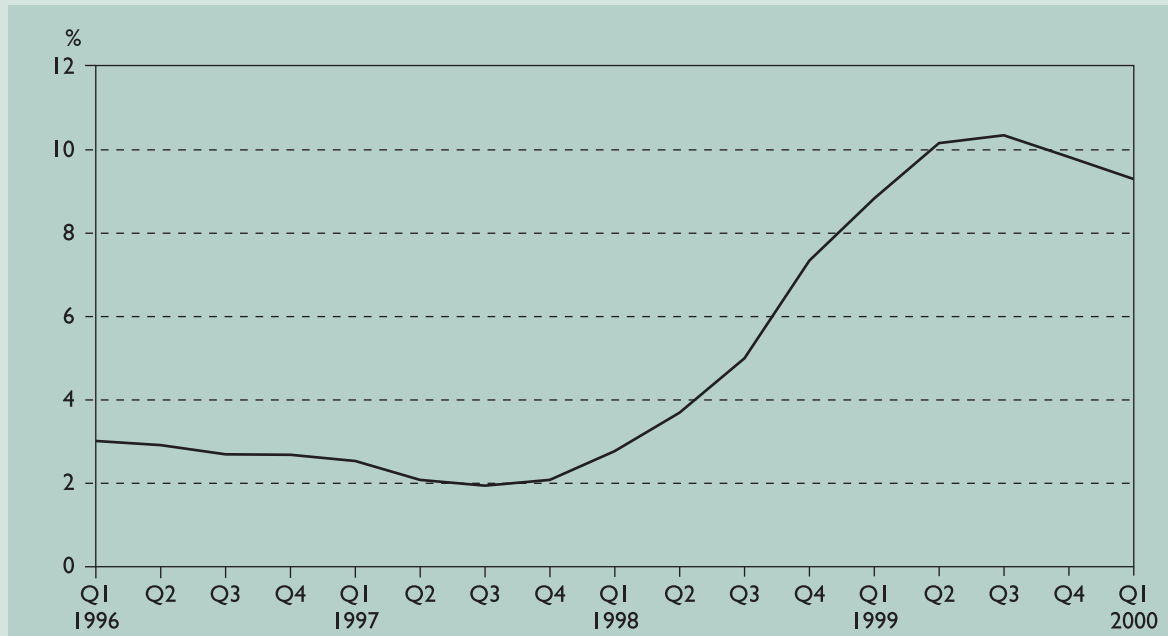
<sup>#</sup> 根據每日港元銀行同業拆息與美元倫敦銀行同業拆息的差距計算的季度平均數

圖3  
資本充足比率  
(所有本地註冊認可機構的綜合比率)



資料來源：金管局銀行資料統計組

圖4  
「特定分類」貸款比率（所有本地銀行）



資料來源：金管局銀行資料統計組

母公司派發特別股息。於2000年3月31日，所有本地註冊認可機構的綜合資本充足比率為18.91%，1996年12月31日則為17.83%。資本充足比率維持在高水平，讓銀行業有足夠能力承受撤銷《利率規則》所帶來的負面影響，而且第一階段的措施應不會帶來太大的負面影響。

#### 銀行業「特定分類」貸款比率有改善跡象

在1998年至1999年間，本港銀行業的資產質素大幅下降。本地銀行的「特定分類」貸款比率（即被列入次級或以下的貸款數額與未償還貸款總額的比率）在1999年第2季達10.14%（圖4），1997年6月底時則為2.08%。儘管「特定分類」貸款比率在第3季進一步升上10.33%的水平，不過在1999年12月底時回落至9.81%，在2000年3月底更進一步降至9.28%。評估資產質素的其他指標，如逾期貸款比率和經重組貸款比率也見改善。隨着經濟復甦持續，以及提供予中資企業的貸款的問題逐步得到解

決，「特定分類」貸款比率下降的趨勢應可維持。銀行一般預期壞帳準備在2000年將會大幅減少。

#### 銀行業的淨息差不再出現類似亞洲金融危機期間明顯收窄的情況

亞洲金融危機期間，銀行業的盈利備受重大壓力。在1997年第3季至1998年第3季間，本地銀行的淨息差大幅收窄24基點（圖5）。自1998年9月推出7項技術性措施，強化貨幣發行局制度以來，銀行業的融資成本趨於穩定，並於1999年一直下降，這顯示銀行體系內的流動資金充裕，抵銷了貸款息差下調壓力對銀行造成的影響，以及不累計利息貸款對利息收入的影響。因此，本地銀行的淨利息差距逐步由1998年第3季的2.18%，回升至1999年第4季的2.30%，在2000年第1季更進一步擴闊至2.40%。儘管貸款息差暫時仍然受壓，但相信隨着經濟復甦動力進一步加強，有關壓力會逐漸減輕。

本地銀行業內大部分機構都沒有出現盈利受壓的情況

經過1998年極為困難的一年後，本地銀行的經營環境已逐步改善。雖然個別銀行的表現各有不同，但31家本地銀行在1999年的整體除稅前經營溢利較1998年增長14.8%。經營溢利錄得增長，是因為計息資產增加、淨息差略有改善，以及營運支出減少。

展望2000年，由於壞帳比率會下降，所以銀行預期盈利會進一步改善。

沒有可預見而重大的國際或地區性經濟動盪

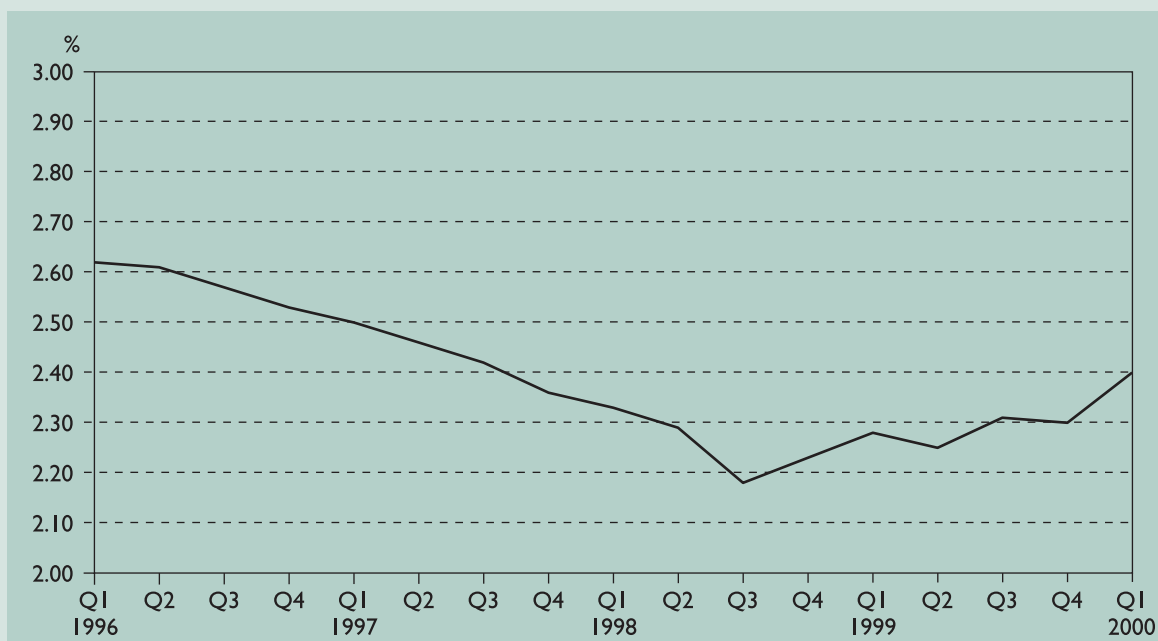
1999年全球經濟進一步改善，去年美國和歐元區均錄得穩健增長。儘管利率高企，以及最近資產價格出現調整，但仍然沒有明確跡象顯示歐美兩地的增長動力會減弱。亞洲區方面，儘管日本最新

的經濟指標未能勾劃出清晰的經濟前景，但大部分其他亞洲經濟體系在1999年下半年均錄得強勁而廣泛的增長，中國內地的增長率也維持在每年7至8%的穩定水平。區內貨幣的匯率進一步穩定下來，反映資金流入和流出亞洲的情況也轉趨穩定。總括而言，無論在國際或地區層面均沒有跡象顯示會出現任何重大經濟威脅。

### 結論

上述分析顯示銀行業正自亞洲金融危機中逐步恢復過來。雖然問題貸款總額相對於過往水平仍然甚高，但已出現改善跡象。本地和外環境也變得對銀行比較有利。整體而言，監察指標顯示銀行業在2000年的前景比較樂觀，同時也沒有重大不利因素，以致要放慢推行第一階段的撤銷《利率規則》措施。此外，由於第一階段措施僅直接影響極小部分的存款，所以應不會對利率趨勢造成重大影響。

圖5  
淨息差（所有本地銀行）



資料來源：金管局銀行資料統計組

基於上述的分析結果，金管局認為目前的經濟及金融環境並非不利於如期在2000年7月推行第一階段撤銷餘下的《利率規則》的措施。外匯基金諮詢委員會、銀行業務諮詢委員會及接受存款公司諮詢委員會均支持這個意見。因此，金管局與銀行業同意，除非在實施日期前香港或其他地方發生任何重大經濟或金融動盪，否則將於2000年7月3日實施第一階段撤銷《利率規則》措施。Ⓢ

— 本文由銀行業拓展處提供