

經濟及 銀行業概況

受到全球金融危機及香港主要貿易夥伴的經濟下滑的影響，本港的經濟活動在2008年下半年顯著放緩。內部需求減弱，以及食品價格與租金成本增幅收窄，使通脹壓力減退。失業率在接近年底時上升。由於全球金融危機對實質經濟的影響仍未完全浮現，加上主要工業經濟體系經濟衰退的深度及持續時間並不明朗，因此2009年的經濟前景存在重大風險。

經濟回顧

概覽

雖然本港經濟在過去幾年穩健擴張，但受到全球金融危機影響，實質本地生產總值增長在2008年下半年顯著放緩。2008年全年計，實質本地生產總值增長率由2007年的6.4%下降至2.5%，反映內部需求減弱及出口增長放緩(表1)。面對經濟環境轉差，企業精簡業務，勞工市場狀況因而惡化。失業率由7月份的3.2%，上升至12月份4.1%的16個月高位。食品及商品價格下降拉低進口價格通脹，令通脹壓力減退。下半年物業價格下跌亦有助減輕租金成本壓力。

美國次級按揭市場崩潰令全球金融市場動盪不穩，引致香港的信貸狀況緊張。銀行同業拆息在2008年9月及10月上升，接近年底時才逐步回

落。按季計，本地信貸增長率由2008年第3季的2.7%轉為第4季的負3.5%，部分反映銀行採取較為保守的貸款政策。同期，港元廣義貨幣增長率由2.6%上升至2.9%。由於本地信貸收縮而廣義貨幣擴張，港元貸存比率由2008年8月83.8%的近3年高位，下跌至12月的77.6%。

內部需求轉弱

全球金融危機影響本地的實質經濟活動，令內部需求在2008年下半年減弱。由於失業率上升及資產價格下跌對家庭支出構成壓力，私人消費增長由2007年的8.5%減慢至2008年的1.8%。信貸狀況收緊及外圍環境轉差，亦使私人投資受壓。尤其機器及設備支出在第4季按年收縮18.7%，建造業支出則減少3.6%。政府營運開支增加及實施多項寬減措施，促使政府消費開支繼2007年上升3%

表 1 按組成項目劃分對本地生產總值增長率的貢獻(按年%)

	2008年					2007年				
	第1季	第2季	第3季	第4季	全年	第1季	第2季	第3季	第4季	全年
私人消費開支	4.5	2.2	0.0	-1.9	1.1	3.1	4.7	6.3	5.5	5.0
政府消費開支	0.1	0.3	0.2	0.2	0.2	0.2	0.3	0.2	0.3	0.2
本地固定資本形成總額	2.1	1.1	0.7	-3.7	-0.1	0.1	1.5	-0.2	1.7	0.8
存貨變動	-0.4	-0.2	0.7	-0.9	-0.2	0.8	1.2	0.6	1.5	1.0
商品出口淨值	-1.1	-1.5	-1.6	3.2	-0.1	-1.7	-3.7	-3.7	-5.3	-3.6
服務輸出淨值	2.1	2.4	1.8	0.4	1.6	3.1	2.2	3.6	3.1	3.0
本地生產總值	7.3	4.3	1.7	-2.5	2.5	5.6	6.1	6.7	6.9	6.4

由於四捨五入，各項目相加可能會與總數略有出入。

資料來源：政府統計處。

經濟及銀行業概況

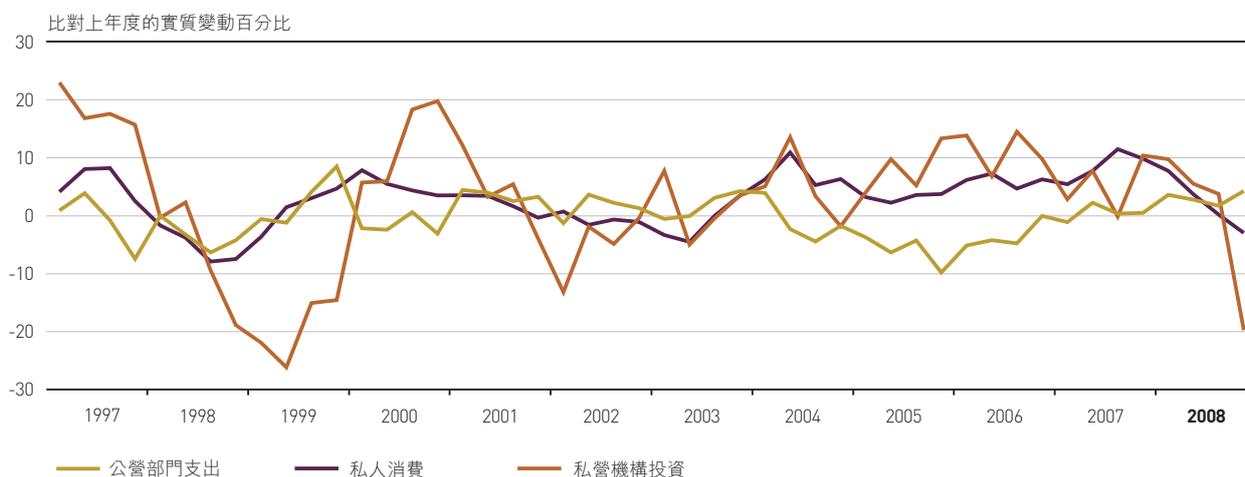
後，在2008年增加2%（圖1）。

出口增長放緩

由於美國及其他主要工業經濟體系陷入經濟衰退，導致來自主要貿易夥伴的外部需求減少，因此香港的出口表現在2008年轉差。商品出口的名義增長率由2007年的9.2%，放緩至2008年的5.1%。各個環節的出口增長均出現放緩的情況。

對中國內地的出口增長由2007年的13.2%降至2008年的4.7%。同期，對美國的出口繼2007年收縮0.8%後，在2008年再收縮2.4%（表2）。由於歐美地區是香港出口的主要最終目的地，因此從這些經濟體系所面對的經濟困境來看，相信香港的出口表現在2009年會進一步轉弱。隨着全球經濟下滑及金融市場波動使離岸貿易及對金融服務的外部需求受壓，服務輸出的增長在2008年下半

圖1 內部需求



資料來源：政府統計處。

表2 對主要貿易夥伴的商品出口¹

	所佔比重 %	2008					2007				
		第1季	第2季	第3季	第4季	全年	第1季	第2季	第3季	第4季	全年
中國內地	48	11	8	4	-2	5	13	16	13	11	13
美國	13	-1	-1	1	-7	-2	2	1	-2	-3	-1
歐盟	14	8	8	10	-1	6	5	7	6	6	6
日本	4	-2	-1	3	4	1	2	4	-6	-1	-1
東盟五國 ² + 韓國	7	15	9	3	11	9	5	11	7	11	9
台灣	2	3	7	5	0	4	4	11	-4	-2	2
其他	12	30	24	17	-9	14	14	20	17	20	18
總額	100	10	8	6	-2	5	9	12	8	8	9

¹ 除主要出口市場在香港出口總額中所佔比重的數字外，其他數字均為按年變動百分比。

² 東盟五國指菲律賓、馬來西亞、印尼、新加坡及泰國。

資料來源：政府統計處。

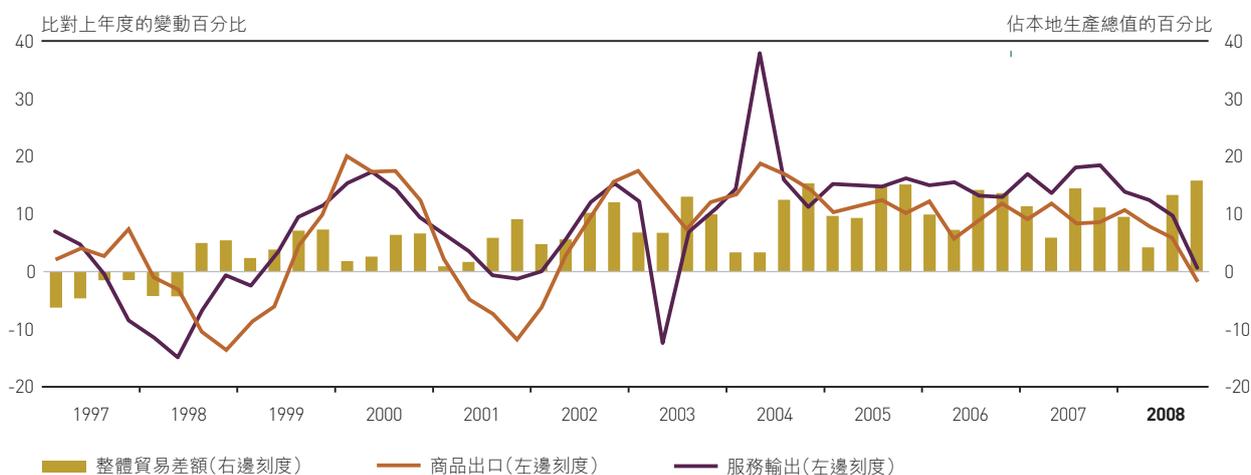
年亦有所放緩。與此同時，商品進口及服務輸入在2008年上升6.2%。因此2008年整體貿易盈餘為1,825億元(佔本地生產總值的11%)，2007年則為1,748億元(同樣佔本地生產總值的11%)(圖2)。

通脹放緩

由於食品及商品價格下降拉低進口價格通脹，通

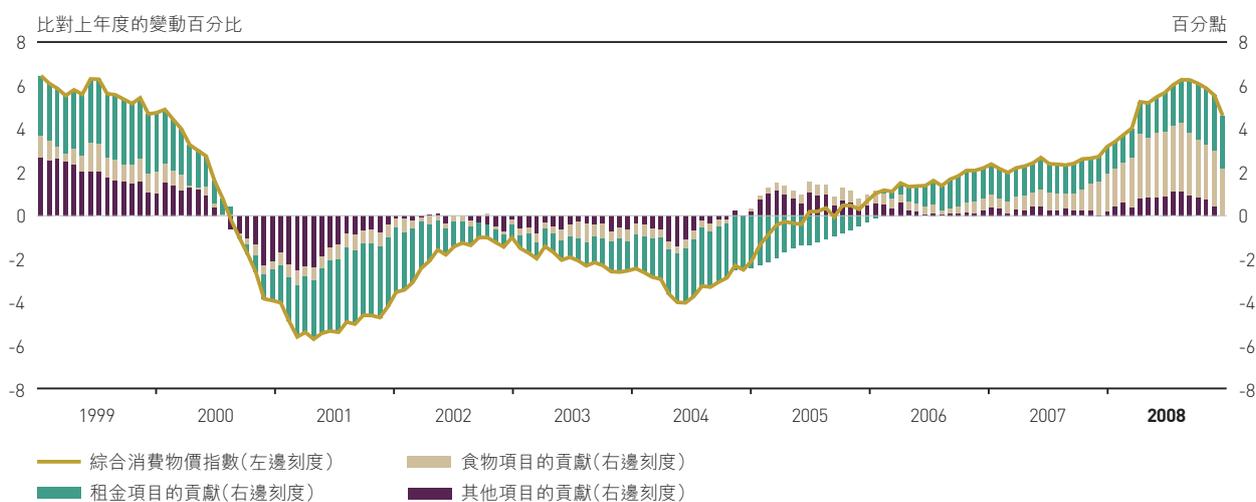
脹壓力在2008年下半年減退。另一方面，物業價格下調亦減低租金成本壓力。在剔除各項政府寬減措施的影響後，基本綜合消費物價的按年通脹率由2008年8月的6.3%，回落至12月的4.6%(圖3)。同期，不包括基本食品及能源的核心通脹率由4.9%回落至4.2%。2008年全年計，基本綜合消費物價通脹率由2007年的2.8%上升至5.6%，主

圖2 整體貿易差額及出口增長(以名義數額計)



資料來源：政府統計處。

圖3 消費物價¹



¹ 綜合消費物價指數及其組成項目的指數已就特別寬減措施的影響進行調整。

資料來源：政府統計處及金管局職員估計數字。

經濟及銀行業概況

要是受到食品價格及租金成本上升帶動。隨着中國內地的食品價格趨於穩定及住屋的市值租金回軟，預期消費物價通脹率在2009年上半年會進一步下降。

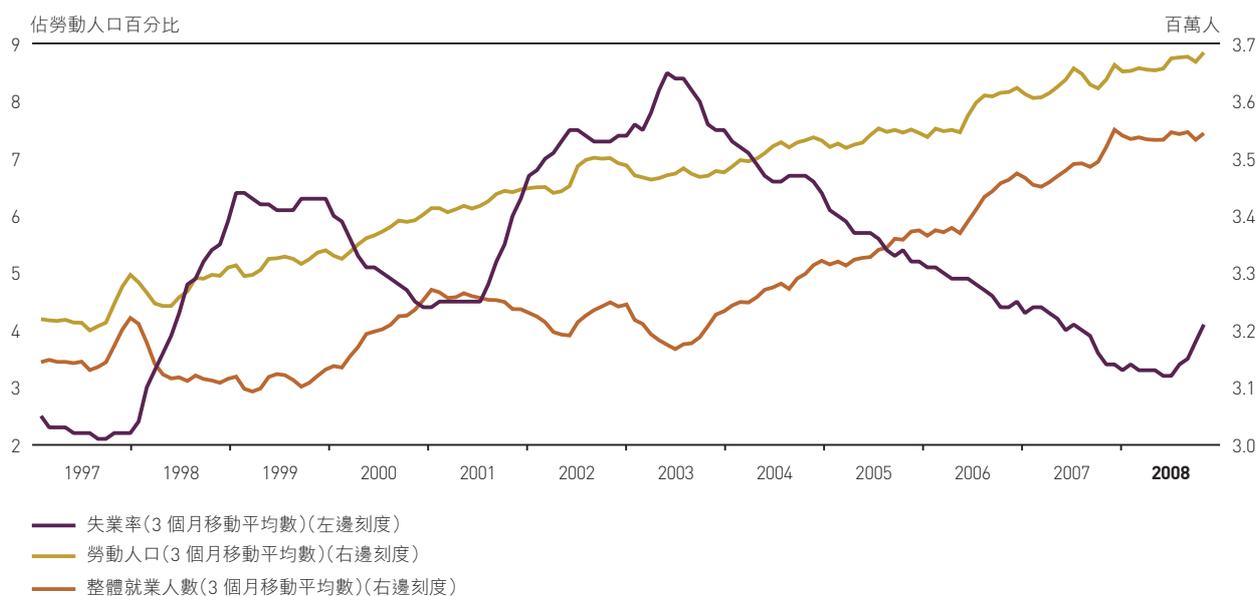
勞工市場狀況惡化

經濟活動放緩及營商環境轉差，使失業人數在2008年第4季上升。失業率由7月的3.2%上升至12月的4.1%（圖4）。第4季整體就業人數的按年增長率下降至0.7%，是2003年第4季以來最小的增幅。2008年全年計，失業率由2007年的4.0%下跌至3.6%，原因是就業人數的增長較勞動人口的增長快。隨着企業精簡業務及面對不明朗的經濟環境而推遲擴展計劃，相信短期就業前景會轉壞。進出口業及本地貿易環節的失業情況已有所惡化，預期金融服務業亦會出現更多的裁員。

股價急挫

雷曼兄弟破產及歐美地區多間大型金融機構出現問題，引發全球股市出現拋售潮，本港股票價格因而備受下調壓力。恒生指數在2008年下跌近五成，年底收市報14,387點。各類股票均錄得跌幅，其中金融及地產有關的股票價格跌幅最大，而H股指數在2008年更下跌超過五成。迴避風險的行為增加以及投資者信心受損均遏抑股市交投，2008年的平均每日成交量收縮18%至718億元。股價急挫令恒生指數的市盈率由2007年底的21倍降至2008年底的8.5倍。鑑於全球經濟前景並不明朗，預期本港股市短期內仍會波動。

圖4 勞工市場狀況



資料來源：政府統計處。

物業市場下滑

住宅物業市場在2008年下半年顯著下滑，抵銷了2007年末及2008年初所錄得的大部分升幅。銀行收緊信貸及經濟前景轉壞遏抑置業人士的需求，2008年底房屋價格及成交宗數分別較6月份下跌17%及54%。物業價格大幅調整亦對租金構成下調壓力；在2008年6月至12月期間，住宅及寫字樓租金分別下跌19%及4%。經濟前景的不明朗因素增加及勞工市場狀況欠佳，將會繼續對2009年的物業市場交投構成壓力。

經濟展望

經濟增長放緩

2009年的經濟前景轉差。預期失業率上升及困難的營商環境會令家庭及商業支出減少，削弱內部需求。由於本港的主要貿易夥伴經濟衰退，因此轉口貿易及服務輸出可能會進一步放緩。市場共識顯示由於經濟活動在2009年上半年會減少，預期本港經濟在2009年會收縮3.4%。經濟復蘇的關鍵在於美國的經濟衰退會持續多久，以及中國內地經濟對先進經濟體系的衰退的抵禦能力。

通脹回落及失業率上升

由於整體需求減弱令內部成本壓力下降，因此相信消費物價通脹會在2009年進一步回落。食品及能源價格下降會抑制進口價格通脹。隨着房屋價格在2008年大幅下跌，通脹的主要貢獻因素之一的住宅租金在2009年初應會繼續下調。由於外圍環境轉弱及營商氣氛惡化會遏抑就業人數增長，因此失業率可能上升。

不明朗因素及風險

由於全球金融危機對本地實質經濟的影響尚未完全浮現，加上主要工業經濟體系衰退的深度及持續時間並不明朗，因此2009年的經濟前景存在重大風險。若歐美等地的衰退較預期嚴重、全球金融市場波動的情況持續，以及內地經濟放緩的情況更為顯著，都會加深及延長香港經濟下滑的情況。儘管外圍環境極為不明朗，但本港經濟面對當前這場全球金融危機的表現，可能會較1997至98年的亞洲金融危機期間的表現為佳。這是因為亞洲區（尤其中國內地）的基本經濟因素遠較10年前強勁，同時正如內地有關當局宣布的4萬億元人民幣財政刺激方案所反映，決策當局的調控空間較以往大。在聯繫匯率制度下，美國極為寬鬆的貨幣政策有助紓緩香港經濟目前面對的嚴峻情況。此外，2008至09年度的財政預算案所推出的財政措施及行政長官於2008年7月所公布的額外寬減措施都能夠為實質經濟帶來及時的財政刺激因素。

 > 刊物 > 貨幣與金融穩定情況半年度報告

 > 統計數據

經濟及銀行業概況

紙幣與硬幣

截至2008年底，流通銀行紙幣總值1,772億元，較上年增加8.4%（圖5、6及7）。政府發行的流通紙幣及硬幣總值81億元，較上年增加11%（圖8及9）。政府發行的10元紙幣（紙質及塑質鈔票合計）流通量達到27億元，較2007年增加30%。

圖5 2008年底按發鈔銀行分析的銀行紙幣流通金額

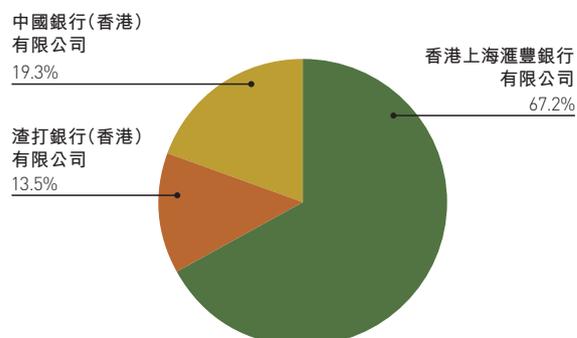


圖6 2008年底流通銀行紙幣分布情況

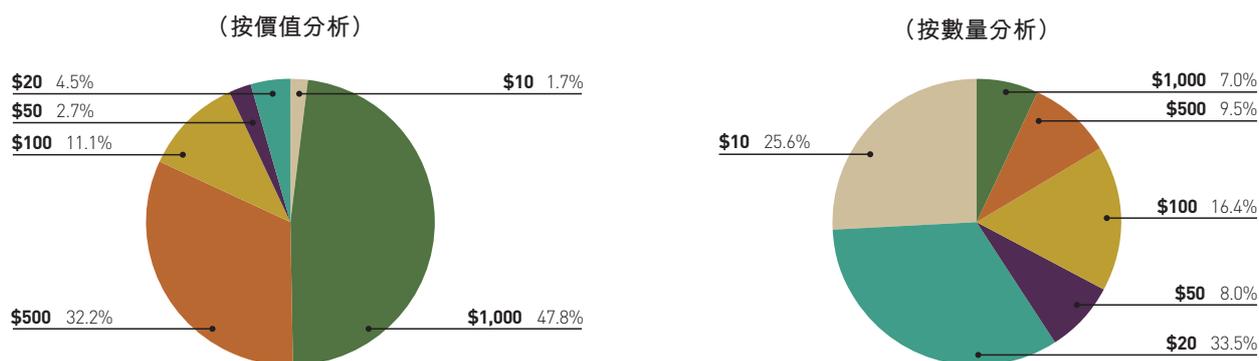


圖7 2008年底銀行紙幣流通金額

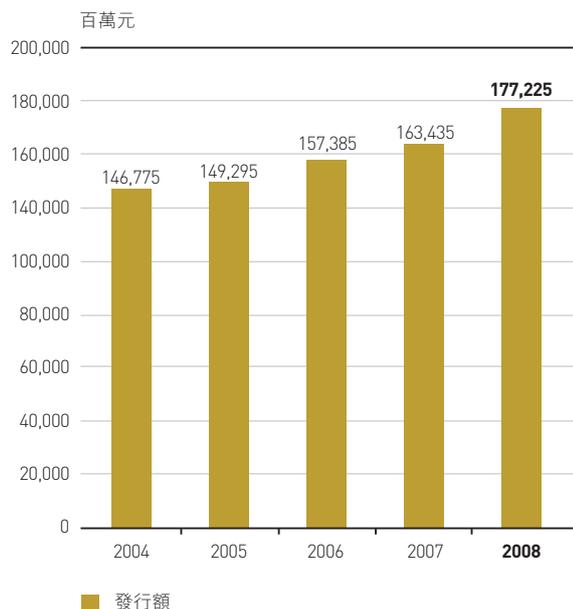


圖8 2008年底政府發行紙幣及硬幣流通金額

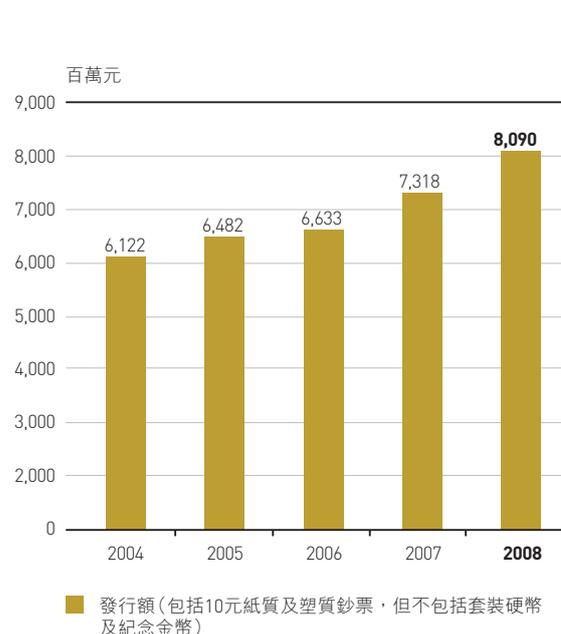
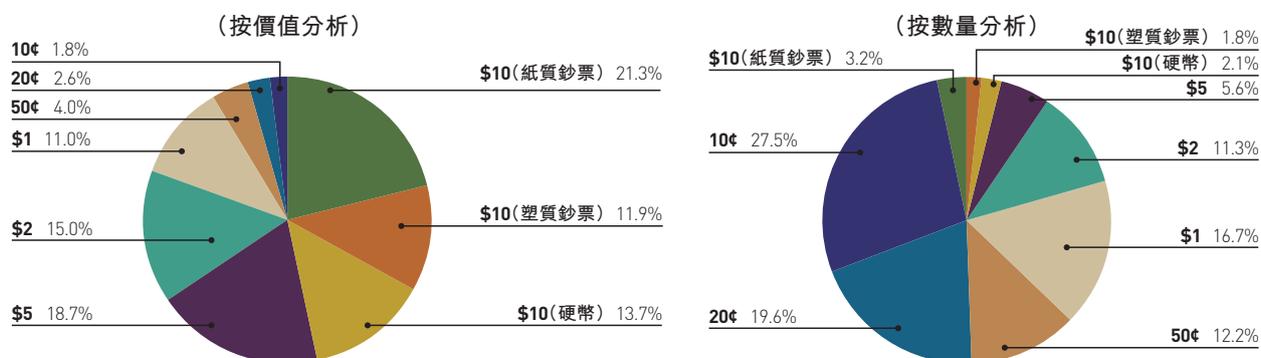


圖 9 2008 年底政府發行流通紙幣及硬幣



香港銀行紙幣

就 2003 年至 2004 年間推出的最新系列銀行紙幣的防偽特徵而推行的公眾教育活動，繼續深受歡迎。金管局於年內舉辦了 31 場有關辨別紙幣真偽的知識及技巧的講座，參加者超過 3,200 名，包括銀行櫃員及零售店舖收銀員。

金管局繼續鼓勵市民改用「迎新鈔」（即雖舊仍新的鈔票）代替新鈔封利是。年內，金管局舉辦了一項中學生漫畫創作比賽，藉此鼓勵市民使用「迎新鈔」封利是。是次比賽共有 750 多名學生參與。

10 元塑質鈔票

香港 10 元塑質鈔票於 2007 年中推出市面流通，市民對該等鈔票的需求持續。截至 2008 年底，共有超過 9,600 萬張塑質鈔票在市面流通，佔政府發行的 10 元鈔票的 36%。

北京奧運會紀念鈔票

中國銀行(香港)有限公司在 7 月發行了 400 萬張 20 元 2008 年北京奧運會紀念鈔票，淨收益合共為 3.13 億元，全數撥作香港各項慈善用途。

硬幣回收計劃

年內繼續回收英女皇頭像設計硬幣。在 2008 年，由市面收回的英女皇頭像設計硬幣達 3,500 萬枚。

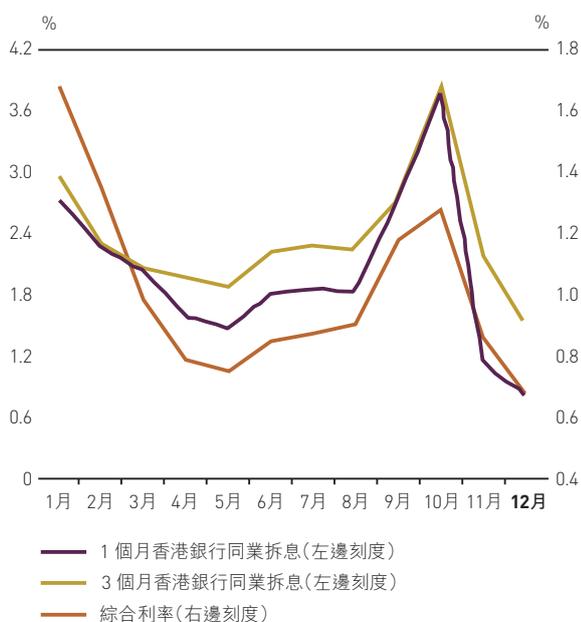
 > 消費者資訊 > 紙幣與硬幣

經濟及銀行業概況

銀行體系表現

儘管過去一年香港銀行業的經營環境充滿挑戰，銀行的盈利因全球金融危機而受到不利影響，但銀行的財政狀況仍然穩健，資本保持充裕。與以往的水平比較，各項資產質素指標均保持良好。然而，接近年底時，部分指標出現轉壞的跡象。

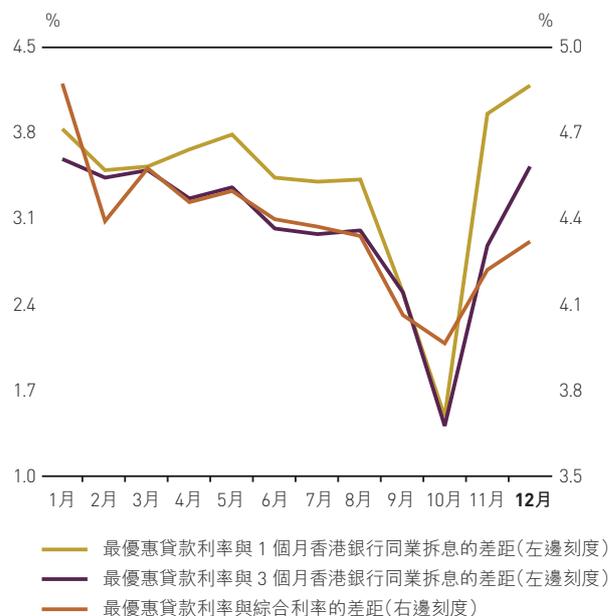
圖 10 2008 年的香港銀行同業拆息平均數與綜合利率



利率走勢

受到美國寬鬆的貨幣環境影響，港元利率在上半年下跌。9月份雷曼兄弟破產及一間本地銀行出現短暫的擠提，促使利率急升(圖10)。因此銀行的息差顯著收窄(圖11)。自第4季金管局推出多項措施向銀行體系提供流動資金後，情況漸有改善。

圖 11 2008 年的息差



註：

- 1 最優惠貸款利率是參考香港上海滙豐銀行有限公司所報利率(每月平均數)。
- 2 香港銀行同業拆息為每月平均數。

盈利走勢

年內零售銀行的盈利倒退。按季年率計的淨息差由第1季的2.00%收窄至第4季的1.78%(圖12)。2008年全年，零售銀行的淨息差降至1.84%，2007年則為1.90%(圖13)。

圖12 零售銀行的淨息差(按季年率計)

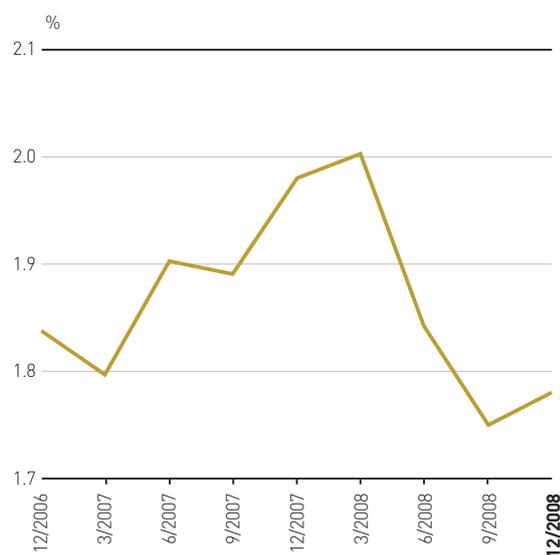
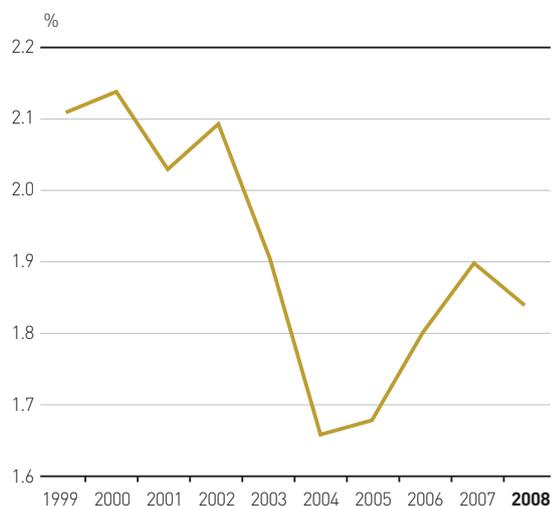


圖13 零售銀行的淨息差(按年計)

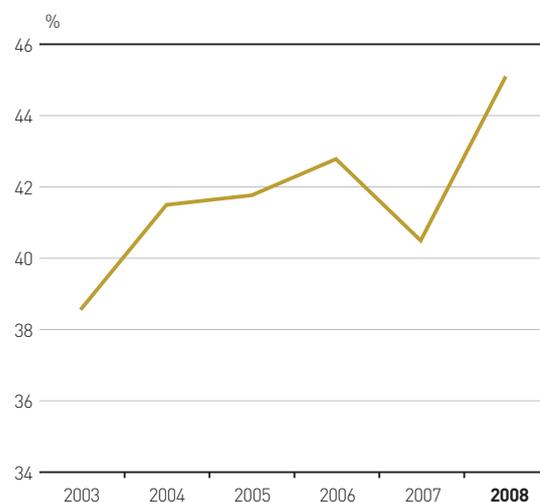


2008年零售銀行的非利息收入大幅減少。本港股市交投淡靜及財富管理業務收縮，令收費及佣金收入下降。持作買賣用途的投資錄得虧損，令零售銀行的非利息收入進一步減少。因此非利息收入佔總收入的比例，由2007年的43.0%降至37.4%。

另一方面，零售銀行的經營成本在2008年上升3.7%，成本與收入比率由2007年的40.5%上升至45.1%(圖14)。

營商環境轉壞及資產信貸評級下調，促使準備金增加。債務準備金淨額由上一年的21億元，大幅增加至2008年的107億元。其他準備金淨額主要為所持證券的減值準備，由2007年的44億元急升至146億元。

圖14 零售銀行成本與收入比率



經濟及銀行業概況

由於收入減少但準備金增加，2008年零售銀行香港業務的整體除稅前經營溢利相比2007年大幅減少35.7%（圖15）。除稅後平均資產回報由2007年的1.48%，下降至2008年的0.85%（圖16）。

圖 15 零售銀行除稅前經營溢利增長
(與上年度同期比較)

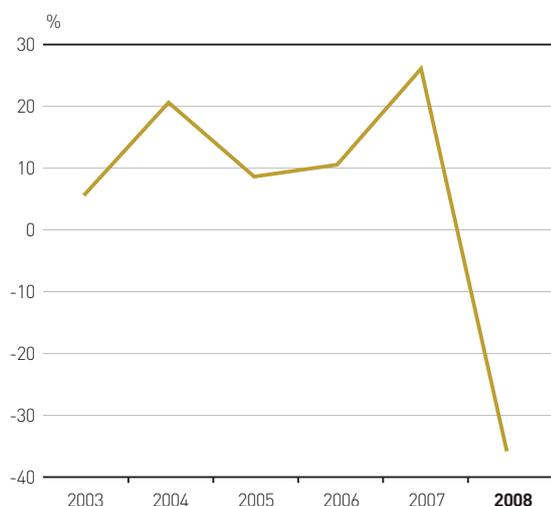
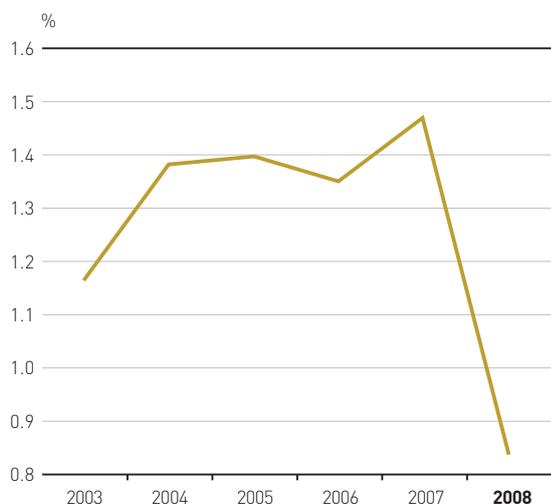


圖 16 零售銀行資產回報(除稅後溢利)



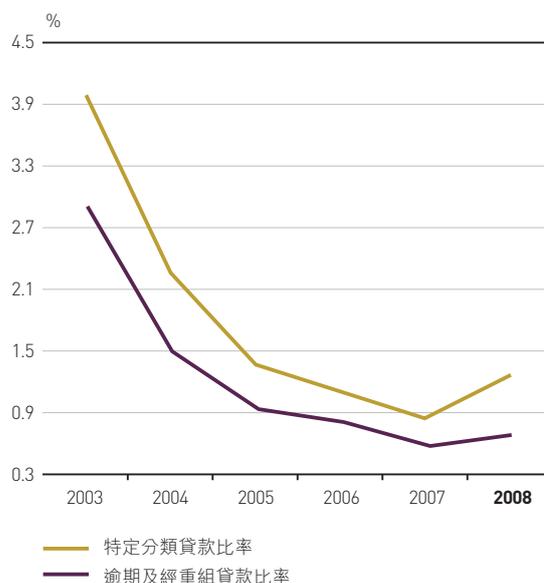
資產質素

與以往的水平比較，零售銀行的資產質素保持良好，但有幾項指標出現惡化的跡象。逾期及經重組貸款的合併比率由上一年的0.57%，上升至2008年底的0.68%。特定分類貸款比率由2007年的0.85%上升至1.24%（圖17）。

非銀行中資企業貸款的質素亦趨惡化。零售銀行的內地銀行附屬公司的特定分類貸款比率於2008年升至0.98%，相比2007年的數字為0.36%。

源自美國的金融危機迅速擴散至歐亞地區，對零售銀行持有的債務證券的質素構成重大影響。在2008年底被零售銀行列為「需要關注」類別的債務證券佔其總資產的比率由上一年的0.09%，上升至約0.39%。被列為「次級」、「呆滯」或「虧損」類別的債務證券約佔零售銀行總資產的0.06%，相比2007年的數字為0.04%。

圖 17 零售銀行資產質素



零售銀行住宅按揭貸款組合的質素維持穩健，按揭貸款拖欠比率由2007年的0.11%降至0.05%（圖18），經重組貸款比率亦由2007年的0.20%降至0.14%。因此拖欠及經重組貸款的合併比率由2007年的0.31%降至0.19%。然而，由於物業價格下跌，負資產住宅按揭貸款宗數由2007年的1,861宗，上升至2008年底的10,949宗。

信用卡貸款調查的結果顯示，2008年接受調查機構的信用卡貸款質素保持穩定。拖欠比率由2007年的0.35%微降至0.34%（圖18）。拖欠及經重組合併比率由0.42%降至0.41%。撇帳率亦由2007年底的2.90%降至2.72%。

然而，需要注意的是，信用卡及按揭貸款的質素與就業情況關係非常密切。若失業率持續上升，過去幾年信用卡及按揭貸款拖欠比率下降的趨勢可能會逆轉。

 > 新聞稿 > 住宅按揭統計調查結果

 > 新聞稿 > 信用卡貸款調查結果

資產負債表走勢

2008年零售銀行的貸款及墊款總額增加10.6%，客戶存款總額亦增加6.6%。零售銀行的整體貸存比率由2007年的45.5%升至47.2%，港元貸存比率亦由上一年的65.1%升至69.4%（圖19）。

圖 18 接受調查機構的住宅按揭貸款及信用卡貸款拖欠比率

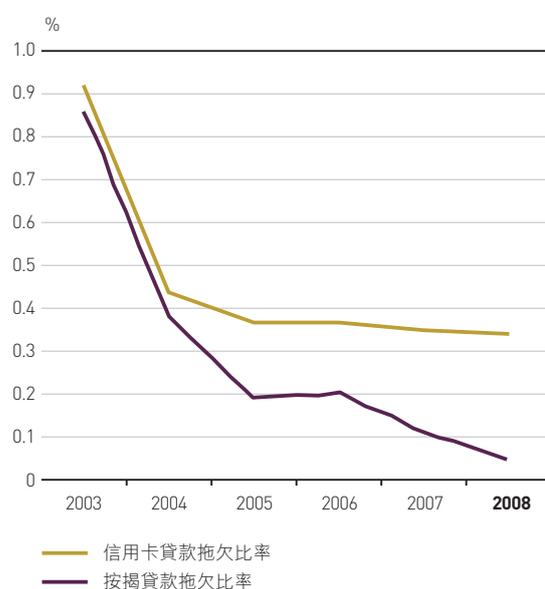
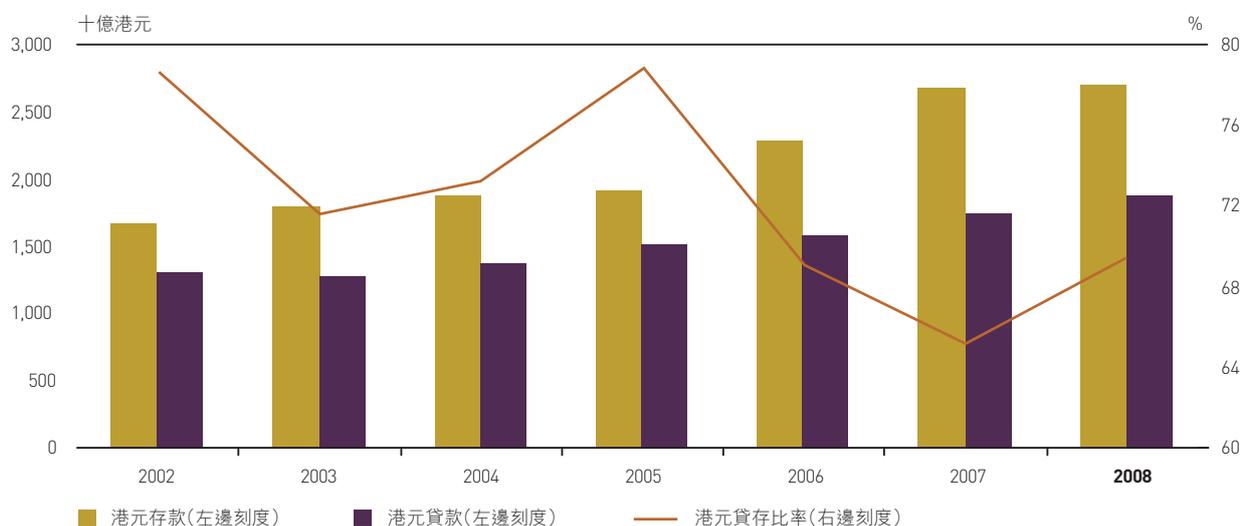


圖 19 零售銀行港元貸款及客戶存款



經濟及銀行業概況

圖 20 顯示按特定行業分析的零售銀行批出在香港使用的貸款的變動。製造業貸款與批發及零售業貸款分別顯著上升 22.9% 及 27.4%。

零售銀行的非銀行中資企業貸款總額¹由上一年的 5,680 億元，升至 2008 年底的 6,440 億元。銀行業整體的非銀行中資企業貸款亦由 2007 年底的 7,740 億元，升至 8,580 億元。

可轉讓債務工具持有量

零售銀行所持的可轉讓債務工具（不包括可轉讓存款證）在 2008 年增加 18%，其中 45% 由非銀行公司發行，相比 2007 年的數字為 55%。銀行尋求高質素資產的舉動，促使由政府發行的可轉讓債務工具所佔比重由 2007 年的 23% 上升至 32%。由銀行發行的可轉讓債務工具所佔比重則由 2007 年的

22% 微升至 23%（圖 21）。零售銀行持有的可轉讓債務工具佔其總資產的比率由對上一年約 20%，增加至 2008 年底的 22%。

圖 21 2008 年底零售銀行持有的可轉讓債務工具
(按發債體類別分析)

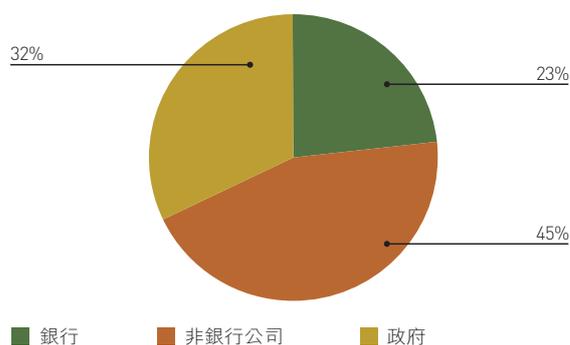


圖 20 零售銀行按特定行業分析在香港使用的貸款增長(與上年度同期比較)



* 物業貸款指就物業發展及投資的貸款，以及住宅物業按揭貸款（不包括居者有其屋計劃、私人機構參建居屋計劃及租者置其屋計劃下的貸款）。

¹ 包括在零售銀行於中國內地的銀行附屬公司入帳的貸款。

資本充足比率與流動資金

儘管經營環境困難，本地註冊認可機構的資本狀況大致保持穩健。所有本地註冊認可機構的綜合資本充足比率由上一年的13.4%，升至2008年底的14.8%。一級資本比率由2007年的10.4%，上升至2008年底的11.2%（圖22）。

零售銀行的流動資金在2008年普遍保持充裕。儘管全球金融危機惡化，零售銀行的季度平均流動資產比率在2008年第4季為45%，遠高於法定最低水平的25%（圖23）。

2009年展望

2009年初的經營環境仍然困難，預計這種情況在2009年餘下大部分時間仍會持續。本港經濟會繼續受到全球金融危機影響，銀行的資產質素可能進一步惡化，銀行或需就呆壞帳作出更多撥備。雷曼兄弟倒閉引發眾多投資產品相關投訴，銀行客戶對投資產品的需求會繼續疲弱。這可能會促使認可機構把業務重點由財富管理，轉移至傳統的接受存款及貸款業務。儘管盈利繼續受壓，銀行體系應有能力應付2009年的各項挑戰。

圖22 本地註冊認可機構的綜合資本充足比率

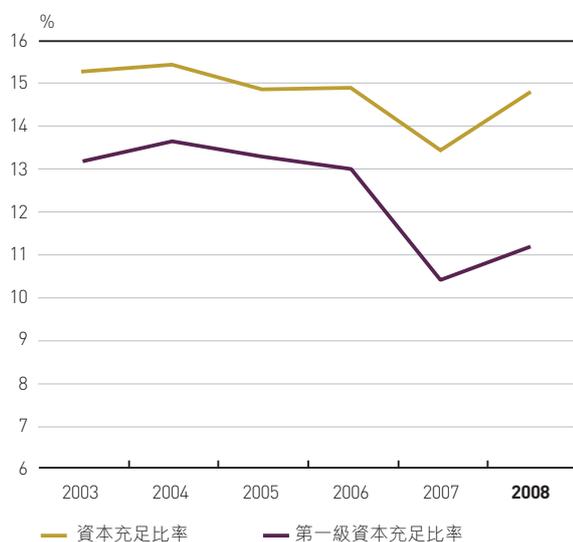


圖23 零售銀行流動資產比率(季度平均數)

