

# 經濟及 銀行業概況

受惠於全球各地龐大而及時的經濟提振措施，本地經濟在2009年中逐步走出衰退，內部及外部需求均有所改善。勞工市場狀況逐漸回穩，失業率稍降。消費物價通脹亦因為食品及燃料價格回落及需求普遍疲弱而受到遏抑。2010年經濟復甦預期將會增強，但由於已發展經濟體的復甦步伐疲弱，加上有關當局為對抗全球金融危機而推行非傳統刺激措施的退市安排仍未明朗，因此經濟前景仍存在一定下行風險。

## 經濟回顧

### 概覽

隨着全球經濟陷入60多年來最嚴重的衰退局面，本港經濟亦深受打擊，於2009年經歷困難的一年。儘管下半年經濟掉頭回升，但全年實質本地生產總值減少2.7%，是1997至98年亞洲金融危機以來首次錄得跌幅。經濟下滑，尤其是外部需求驟降，影響了本地內部消費及投資開支(表1)。勞工市場狀況轉差，失業率曾經在年中急升至3年來最高水平，其後跟隨經濟逐步好轉而略為回落。受到食品及燃料價格下降、租金成本減低及需求疲弱影響，消費物價通脹壓力減退。另一方面，年初以來股票及物業價格急升，刺激資產市場交投暢旺。

雖然面對全球經濟衰退及金融危機，貨幣及外匯市場表現仍然頗為穩健。年內港元現貨匯率一直貼近7.75水平，強方兌換保證多次被觸發，但

原因並非聯繫匯率制度受到炒賣活動衝擊，而是香港居民從海外調回境外資金及投資組合資金流入。在此情況下，總結餘顯著增加，短期銀行同業拆息、儲蓄利率及存款利率全面回落至極低水平。在大量資金流入及經濟逐步回升帶動下，年內港元存款及貨幣供應量增長速度加快。然而，儘管信貸狀況略為放寬，本地信貸增長僅屬溫和。

### 內部需求

隨着衰退情況逐漸緩和，內部需求在2009年逐步止跌回升。受惠於整體經濟前景改善及勞工市場回穩，私人消費在第3季回順，並於第4季上升。但受到第1季及第2季的顯著跌幅拖累，全年計私人消費下跌0.3%；同樣地，投資支出在下半年雖然略為回升，但全年計亦減少2.2%。政府致力加快推行公營項目，令公營部門投資增加，不過私營機構投資則因產能使用不足及營商氣氛審慎而仍然呆滯。另一方面，政府消費開支在2009年

表 1 按組成項目劃分對本地生產總值增長率的貢獻(按年%)

	2009年					2008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	-3.7	-0.5	0.3	2.9	-0.2	5.2	2.5	0.4	-1.9	1.4
政府消費開支	0.1	0.2	0.2	0.1	0.2	0.1	0.2	0.2	0.2	0.1
本地固定資本形成總額	-2.3	-2.7	0.5	2.5	-0.4	2.3	1.3	0.8	-3.3	0.2
存貨變動	-1.4	-1.9	4.0	3.7	1.2	-0.5	-0.2	0.4	-1.0	-0.3
商品出口淨值	0.0	2.2	-7.8	-9.5	-3.9	-0.9	-1.4	-1.3	3.2	0.0
服務輸出淨值	-0.2	-1.0	0.5	2.8	0.6	0.8	1.5	0.6	0.2	0.8
<b>本地生產總值</b>	<b>-7.5</b>	<b>-3.7</b>	<b>-2.2</b>	<b>2.6</b>	<b>-2.7</b>	7.0	4.0	1.1	-2.7	2.1

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

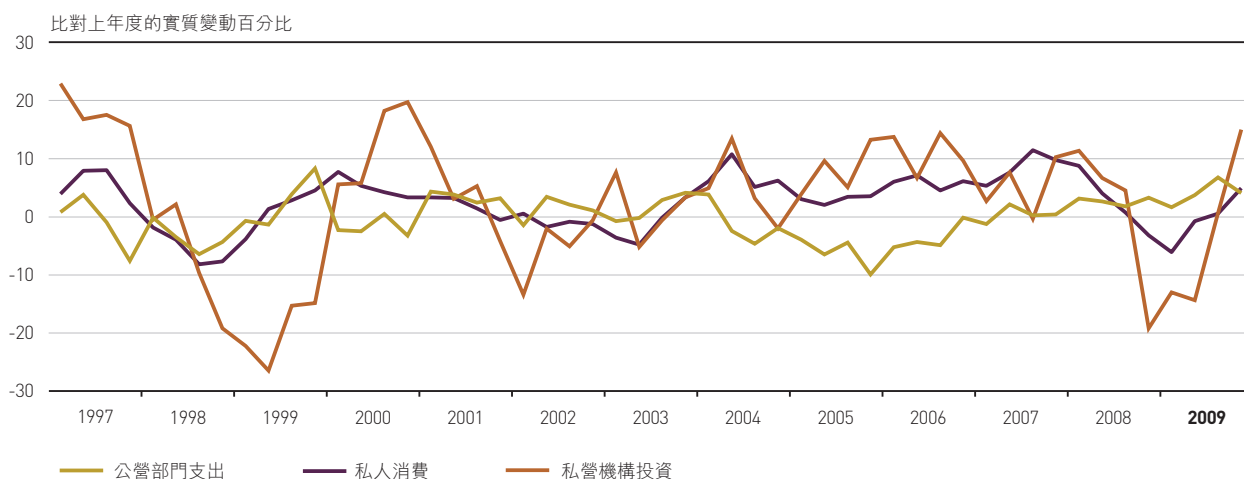
穩步增加2.0%，反映政府採取措施支持總體需求（圖1）。

### 外部需求

由於全球經濟嚴重下滑，2009年外部需求表現欠佳。儘管商品出口貨值在11月及12月回復增長，但全年計仍下跌12.6%。輸往各主要市場（包括中國內地、美國及其他工業化經濟體）的出口均有所

下跌（表2）。進入下半年後，內地及鄰近地區經濟迅速改善，有助刺激香港出口，因此輸往這些市場的出口按年計跌幅較其他市場小。由於離岸貿易及運輸服務減少，抵銷了下半年訪港旅遊業及金融活動顯著回升的支持作用，因此服務輸出同樣表現轉弱。以2009全年計，服務輸出金額減少6.6%。在內部需求增加帶動下，商品進口及服務輸入逐步上升，但按年計金額仍分別下跌11.0%及

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(以貨值計)<sup>1</sup>

	所佔比重 %	2009年					2008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
中國內地	51	-24	-5	-8	4	-8	11	8	4	-2	5
美國	12	-21	-21	-24	-16	-21	-1	-1	1	-7	-2
歐盟	12	-18	-22	-26	-15	-20	8	8	10	-1	6
日本	4	-13	-18	-8	-2	-10	-2	-1	3	4	1
東盟五國 <sup>2</sup> + 韓國	7	-32	-25	-18	-3	-20	15	9	3	-8	4
台灣	2	-26	-6	3	25	-1	3	7	5	0	4
其他	12	-17	-18	-18	0	-13	30	24	17	4	18
<b>總額</b>	<b>100</b>	<b>-22</b>	<b>-13</b>	<b>-14</b>	<b>-2</b>	<b>-13</b>	<b>10</b>	<b>8</b>	<b>6</b>	<b>-2</b>	<b>5</b>

<sup>1</sup> 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。

<sup>2</sup> 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。

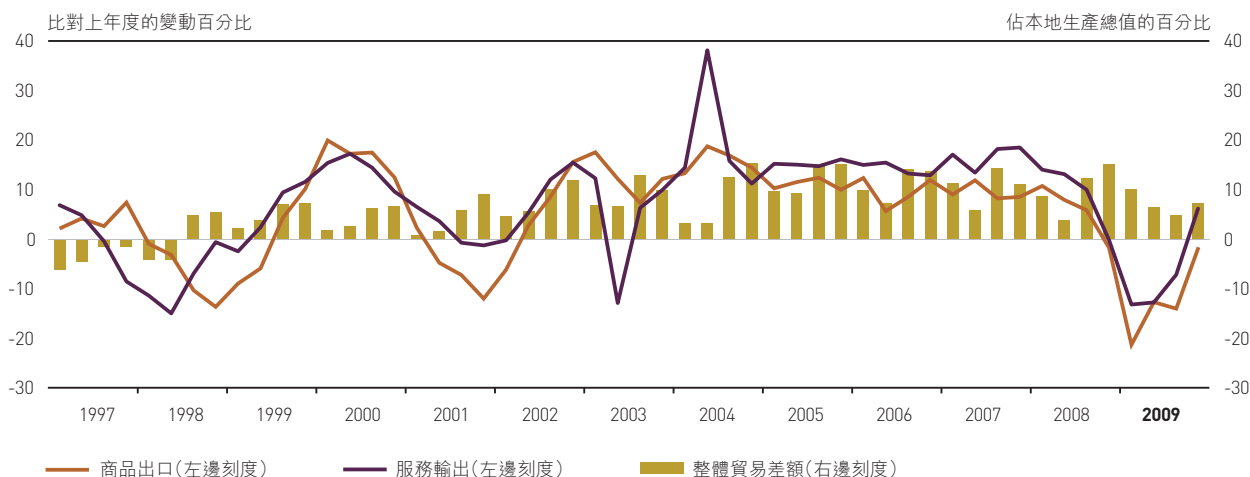
6.1%。2009年整體貿易錄得相當於本地生產總值7.2%的盈餘，相比2008年的數字為10.2%(圖2)。

## 通脹

通脹壓力在2008年下半年減弱後，在2009年仍然保持溫和。在剔除政府紓緩措施的效果後，按年計的基本通脹率一度停留在負數水平，主要是受到食品及租金成本下降影響，通脹率其後於12

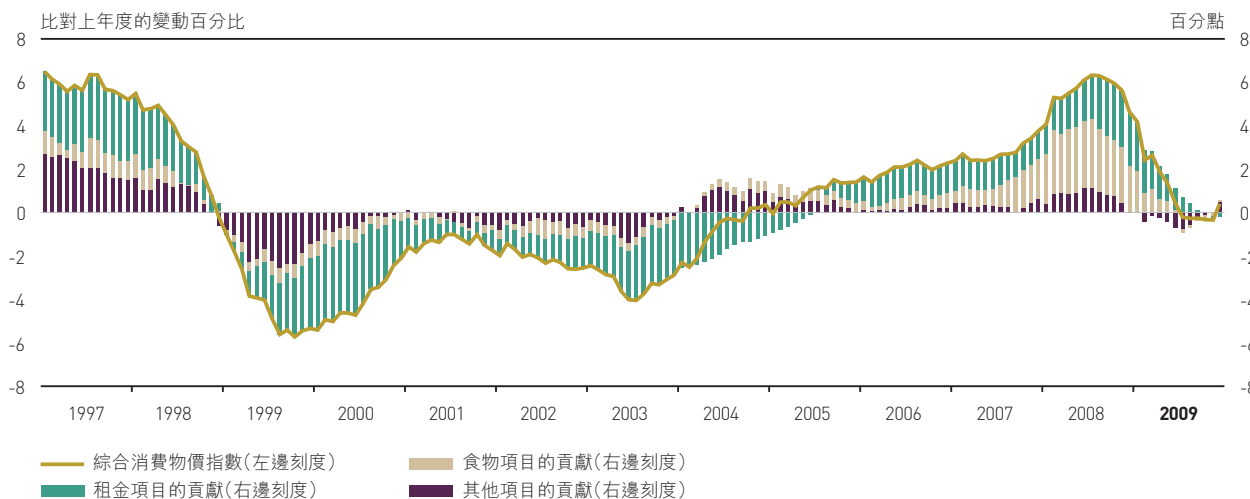
月回升至正0.3%的水平。事實上，物價下調壓力於2009年底開始消散，情況可見於按3個月年率計基本通脹率在10月轉為正數，並於12月攀升至2.0%。按年計的整體通脹率於第4季亦有回升跡象，由8月的一年低位負1.6%，升至12月的1.3%，同樣地反映出通縮壓力逐漸下降。以2009全年計，基本綜合消費物價通脹率由2008年的5.6%降至1.0%，整體綜合消費物價通脹率同樣地由上年度的4.3%回落至0.5%(圖3)。

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<sup>1</sup>



<sup>1</sup> 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

### 勞工市場

勞工市場於2009年上半年持續惡化，經季節因素調整的3個月移動平均失業率於6月升至5.4%，為3年以來高位。但其後上升步伐逐漸減慢，按季在第1季急升1.1%後，於第2季升幅顯著放緩至0.2%。勞工市場回穩的跡象於第3季更為明確，尤其失業率在9月起開始下降，並於12月降至4.9%的水平(圖4)。細分數據顯示各個環節的勞工市場狀況都有改善，進一步印證市場正在回穩。然而，12月錄得的失業人數約達172,800名，與爆發全球金融危機時相比增加了超過50,000名，顯示就業情況仍相當疲弱。

### 股市

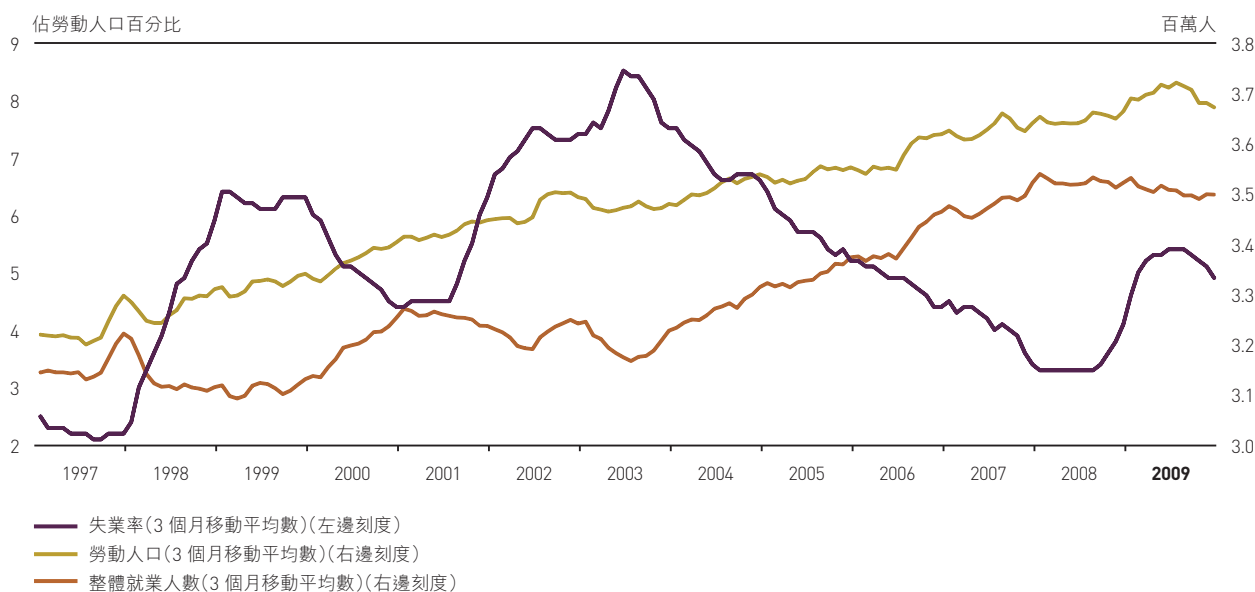
甫踏入2009年，香港股市表現乏力，但其後受到大量資金流入、市場人士承受風險意欲增加，以及香港與內地經濟前景轉佳刺激，股市自3月起回升。恒生指數於3月初從谷底逐漸回升，年底收市

報21,873點，較2008年底上升52.0%。恒生指數與亞洲其他市場的基準指數走勢相符，反映市場對投資於整體亞洲地區的興趣漸增。同時，香港股市平均每日成交量於第1季降至450億元後，已回復至約690億元水平。在內地企業帶動下，首次發售新股活動亦於下半年轉趨活躍。

### 物業市場

住宅物業市場於接近2008年底時十分疲弱，到了2009年轉趨暢旺，物業價格及成交量均顯著上升。鑑於利率持續低企、物業供應緊絀、市場氣氛轉好及高資產值人士(包括來自內地及海外)的購置意欲增加，均有助刺激物業市道。住宅物業價格在2009年累計平均上升27.6%，升幅主要在首3季錄得。其後由於準買家關注置業負擔能力及金管局發出有關豪宅按揭成數的新指引，第4季購置活動放緩。在此情況下，2009年物業成交量仍較2008年顯著增加20.0%。

圖4 勞工市場狀況



資料來源：政府統計處。

## 經濟展望

### 經濟環境

近期經濟數據顯示，本港經濟環境可望於2010年持續改善。勞工市場回穩、資產價格上升及消費信心轉強，均有助刺激消費開支。私營機構投資在產能過剩的環境下可能持續疲弱，但公營部門投資則可能因多個大型基建項目即將開展而有所增加。此外，由於多個國家對環球金融危機迅速採取對策，促使當地經濟在2009年第2季及第3季開始恢復正增長，因此外部需求預期亦會逐步上升。最新的市場共識顯示，實質本地生產總值將於2010年增長4.9%，而國際貨幣基金組織及亞洲開發銀行預計的增幅分別為5.0%及3.5%。

### 通脹及勞工市場

由於內部成本壓力及進口價格通脹可能保持溫和，因此2010年消費物價通脹或會持續受到遏抑。然而，物業價格及租金成本自2009年初以來急升，將無可避免地刺激消費物價指數中的租金項目，而其影響或會最快於2010年下半年浮現。因此，消費物價通脹可能會在下半年攀升。市場共識預計，2010年整體通脹率為2.6%，較2009年0.5%上升。另外，市場共識預測2010年失業率為4.7%，較2009年5.2%稍為回落。市場預期失業率於2010年下跌，與近期失業率數據錄得跌幅及反映招聘氣氛的採購經理指數就業分類指數回升的趨勢相符。

### 不明朗因素及風險

在經濟前景面對的各項風險中，有幾項值得特別注意。

各國為應付危機而採取了及時而龐大的貨幣及財政刺激措施，有助阻止經濟崩潰。而全球金融市

場則在大量流動資金支持下強力反彈。然而，實體經濟及金融市場仍然脆弱。例如，全球金融市場曾因杜拜爆發債務危機而一度下挫，令人再度關注國際金融體系的穩健程度。此外，若先進經濟體系勞工市場情況惡化導致整體需求再度疲弱，或各種經濟提振方案成效逐漸減退，雙底衰退的情況便可能會出現，全球經濟復甦的進程可能因而受到阻礙。

各國採取非傳統的經濟對策，亦令市場關注央行擴大資產負債表規模及多個國家財政顯著轉壞的情況。央行資產負債表規模擴大令流動資金充斥，已間接令世界各地資產市場大幅上升。若寬鬆貨幣政策的滯後作用較市場預期強烈及持續，特別是主要經濟體的貸款回復強勁增長，推動經濟及金融市場活動，資產泡沫便可能會再度出現。事實上，香港資產市場已吸收了部分過剩的全球流動資金，本地物業價格在這環境下急升，已引起公眾關注。

另一方面，資金流入香港的情況可能會隨時逆轉，令金融市場大幅波動。除了可能出現雙底衰退及資產泡沫爆破這些情況外，美國收緊貨幣政策或美元扭轉弱勢亦可能令資金流向逆轉。在美國寬鬆的貨幣環境下，美元套息交易已成為金融資產主要融資手段，一旦美元扭轉弱勢，可能會觸發這類交易突然平倉。如出現此情況，環球金融市場或會過度調整，資金流向亦可能突然逆轉。

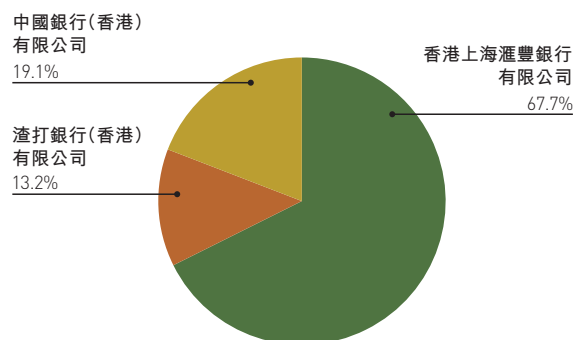
整體而言，香港經濟正處於轉折點。在經濟增長強勁的同時，出現雙底衰退及貨幣政策收緊的風險都存在。此外，新資產泡沫形成的風險亦值得關注。

# 經濟及銀行業概況

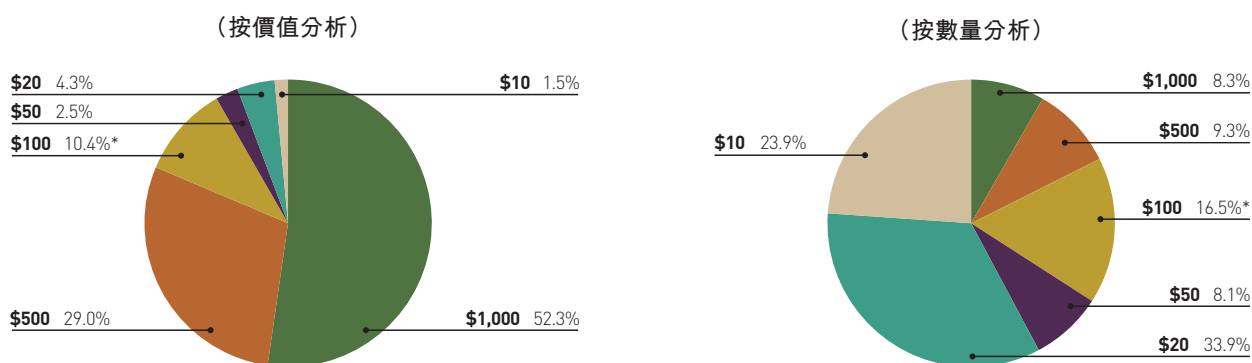
## 紙幣與硬幣

截至2009年底，流通銀行紙幣總值2,002億元，較上年增加13%（圖5、6及7）。政府發行的流通紙幣及硬幣總值82億元，較上年增加2%（圖8及9）。政府發行的10元流通紙幣（紙質及塑質鈔票合計）總值27億元，較2008年增加0.9%。

**圖5** 2009年底按發鈔銀行分析的銀行紙幣流通金額

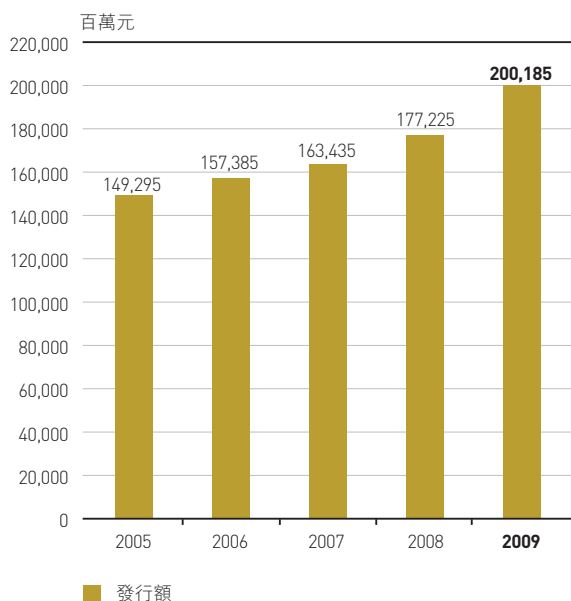


**圖6** 2009年底流通銀行紙幣分布情況



\* 包括面值150元銀行紙幣所佔的0.1個百分點。

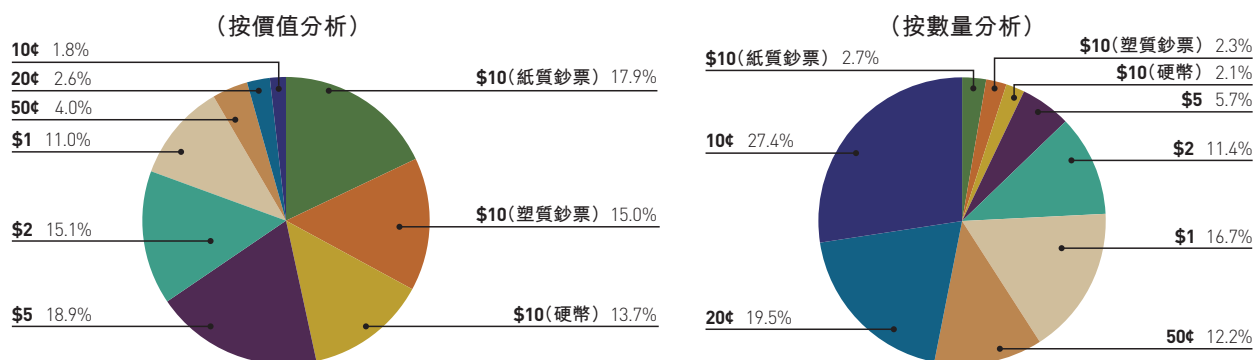
**圖7** 2009年底銀行紙幣流通金額



**圖8** 2009年底政府發行紙幣及硬幣流通金額



圖 9 2009年底政府發行流通紙幣及硬幣



### 香港銀行紙幣

就2003年發行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23場有關辨別紙幣真偽的知識及技巧的講座，吸引超過2,300名銀行櫃員及零售店舖收銀員參加。

### 渣打銀行(香港)有限公司150周年紀念鈔票

渣打銀行(香港)有限公司在10月發行100萬張面值150元的銀行紙幣，以紀念在香港成立150周年。此舉所得淨收益合共1.3億元，全數撥作香港慈善用途。

### 「迎新鈔」

為支持環保，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「迎新鈔」對聯比賽，宣揚循環再用的訊息。比賽共分3組，合共收到680多項參賽作品，其中長者組的冠軍作品為「鈔票仍新歡樂年年包利是，金融更旺繁榮處處集禎祥」。

### 10元塑質鈔票

截至2009年底，約有1.23億張塑質鈔票在市面流通，佔政府發行10元鈔票總量的45%。

### 硬幣回收計劃

年內繼續回收英女皇頭像設計硬幣。在2009年，由市面收回的有關硬幣共2,300萬枚。

# 經濟及銀行業概況

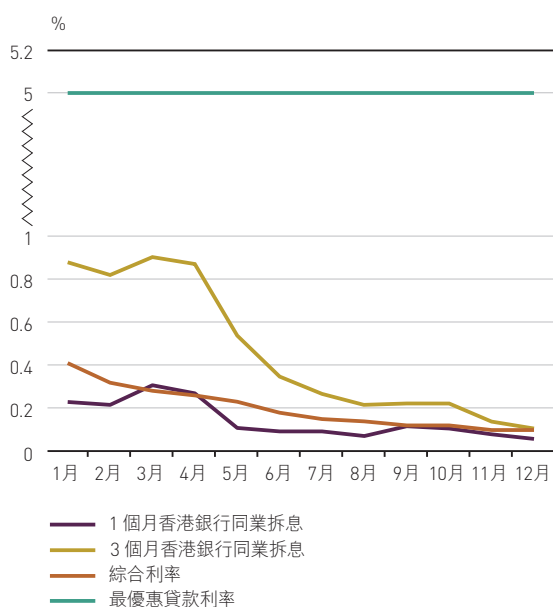
## 銀行體系表現

香港銀行體系維持穩健，本地註冊認可機構資本狀況與去年相比明顯轉強。貸款組合質素轉差情況遠較預期溫和；與以往水平比較，各類拖欠比率仍然偏低。

## 利率走勢

基於主要發達國家極度寬鬆的貨幣政策，以及大量資金流入香港，形成銀行體系流動資金充裕，帶動年內港元銀行同業拆息穩步降至接近零。反映零售銀行平均資金成本的綜合利率，亦降至極低水平(圖10)。於2009年3月，有鑑於本港銀行同業市場逐漸回穩，金管局取消在2008年9月推出為銀行體系提供流動資金支持的臨時措施。

圖10 香港銀行同業拆息、綜合利率與最優惠貸款利率



註：

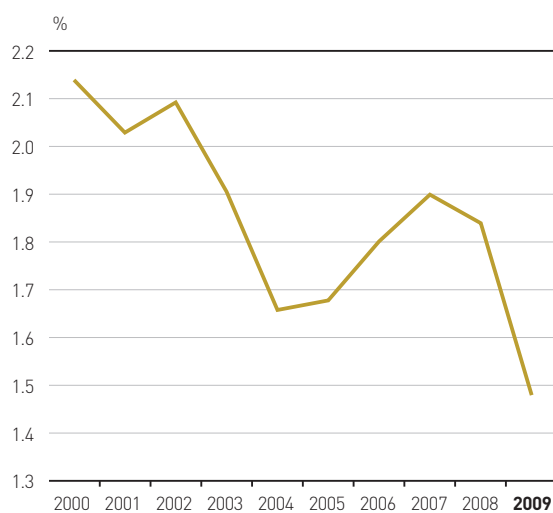
- 1 最優惠貸款利率是參考香港上海滙豐銀行有限公司所報利率(每月平均數)。
- 2 香港銀行同業拆息為每月平均數。

## 盈利走勢

由於利率處於極低水平，導致2009年零售銀行淨息差持續收窄，由2008年的1.84%降至1.48%(圖11)。信貸市場持續不明朗，亦令零售銀行更著重於信貸風險較低但利息收益亦同樣較低的業務，如按揭貸款及持有政府債券。

儘管利息收入減少，但零售銀行在2009年的非利息收入上升。資本市場活動轉趨正常，導致來自買賣投資、外匯及衍生工具的收入增加。年內股市交投上升，尤其首次公開招股活動頻繁，亦有助收費及佣金收入強勁增長。在此情況下，零售銀行非利息收入佔總收入的比例由2008年的37.4%升至44.9%。

圖11 零售銀行淨息差(按年計)

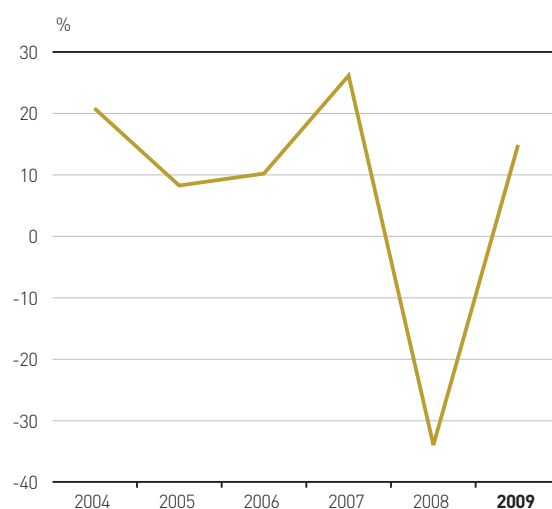


零售銀行經營成本在2009年上升6.3%，部分源自若干零售銀行就雷曼投資產品個案進行和解所涉費用。至於成本與收入比率，則由2008年的45.3%上升至49.3%（圖12）。

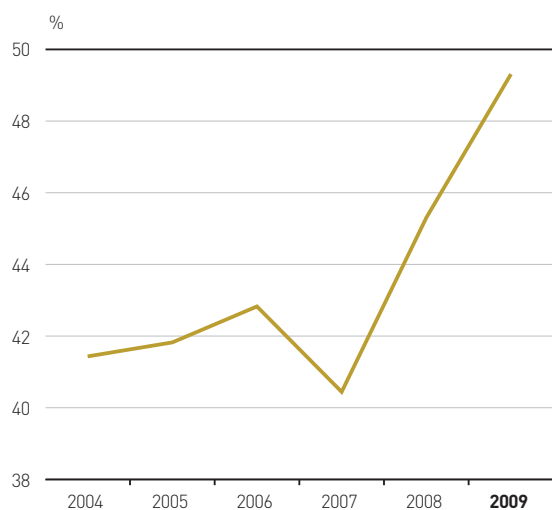
儘管2009年貸款業務信貸質素轉差，但幅度不如預期般大，下半年更有回穩跡象。由於信貸狀況較預期佳，呆壞帳準備金淨額由對上一年的108億元降至2009年的66億元。從信貸息差收窄可見信貸狀況改善，亦導致銀行所持證券的減值準備下降。其他準備金淨額大部分涉及所持證券的減值準備，由2008年的128億元大幅下降至1億元。

零售銀行香港業務的整體除稅前經營溢利在2009年回升14.9%（圖13）。除稅後平均資產回報亦由2008年的0.88%上升至0.98%（圖14）。

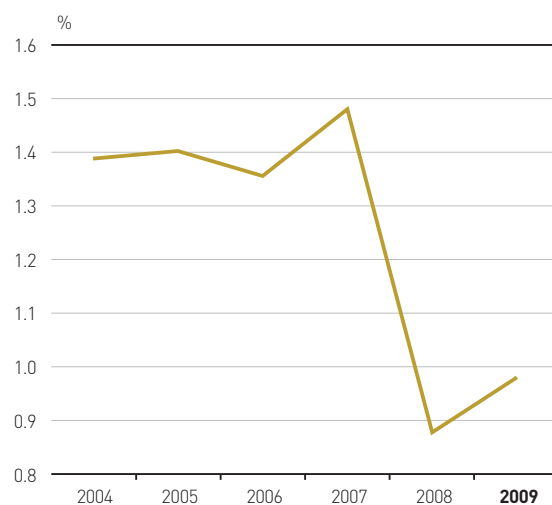
**圖13** 零售銀行除稅前經營溢利增長  
(與上年度同期比較)



**圖12** 零售銀行成本與收入比率



**圖14** 零售銀行資產回報(除稅後溢利)



## 經濟及銀行業概況

### 資產質素

零售銀行在2009年的資產質素下降，但跌幅在下半年減慢。特定分類貸款比率由2008年底的1.24%上升至1.35%（圖15）。逾期及經重組貸款的合併比率由2008年的0.67%上升至0.88%。上述比率相對紀錄高位仍屬低水平。最高水平於1999年9月錄得，分別為10.61%及8.58%。

非銀行中資企業貸款的質素改善。零售銀行內地銀行附屬公司的特定分類貸款比率於2009年為0.69%，而2008年則為0.98%。

零售銀行住宅按揭貸款組合維持穩健，拖欠比率由2008年的0.05%微降至0.03%（圖16），經重組貸款比率由2008年的0.14%降至0.09%。物業價格回升，促使負資產住宅按揭貸款宗數由2008年底的10,949宗，減少至2009年底的466宗。

金管局信用卡貸款調查結果顯示，2009年信用卡貸款質素稍降。拖欠比率仍維持在0.34%（圖16），但拖欠及經重組合併比率則由2008年的0.41%升至0.46%，撇帳率亦由2008年的2.72%升至3.71%。

圖15 零售銀行資產質素

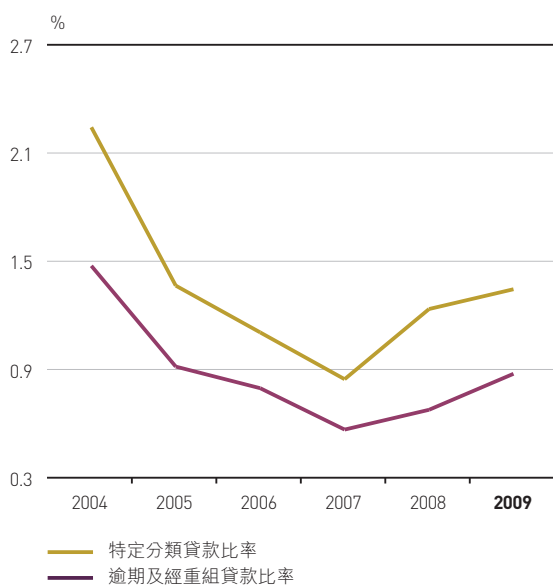
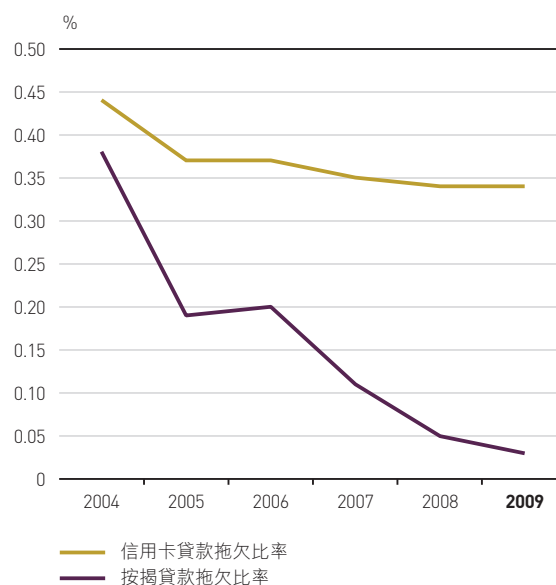


圖16 接受調查機構的住宅按揭貸款及信用卡貸款拖欠比率



## 資產負債表走勢

2009年零售銀行貸款及墊款總額增加3.6%，客戶存款總額亦增加5.8%。零售銀行整體貸存比率由2008年的47.3%降至46.3%，港元貸存比率亦由2008年的69.4%降至65.2%（圖17）。

圖18顯示零售銀行按特定行業分析在香港使用的貸款變動情況，其中物業貸款與批發及零售業貸款分別增長6.7%及6.8%，貿易融資及製造業貸款則分別減少10.6%及2.0%。

圖17 零售銀行港元貸款及客戶存款

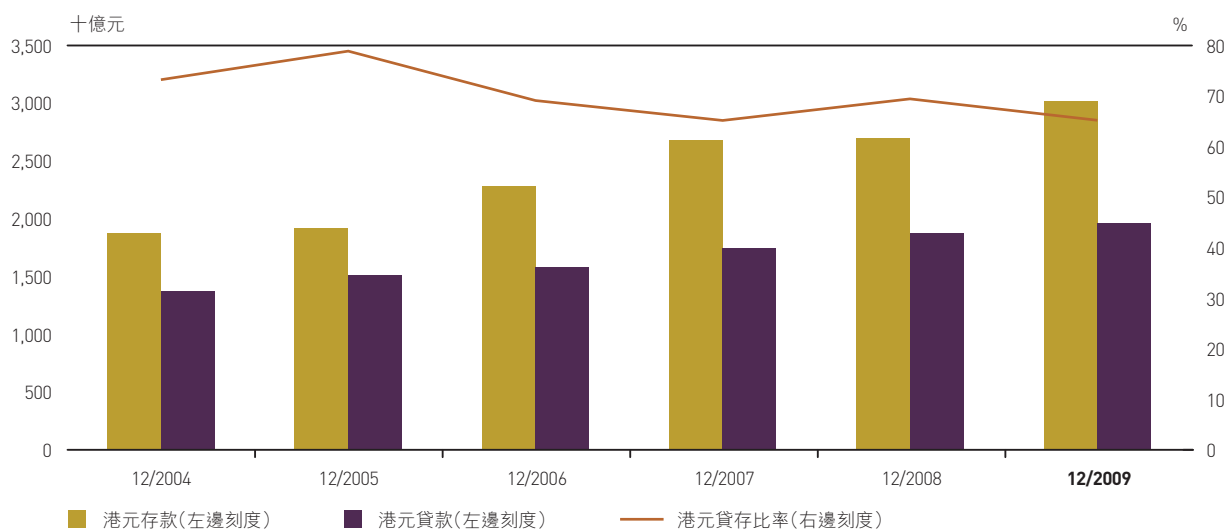
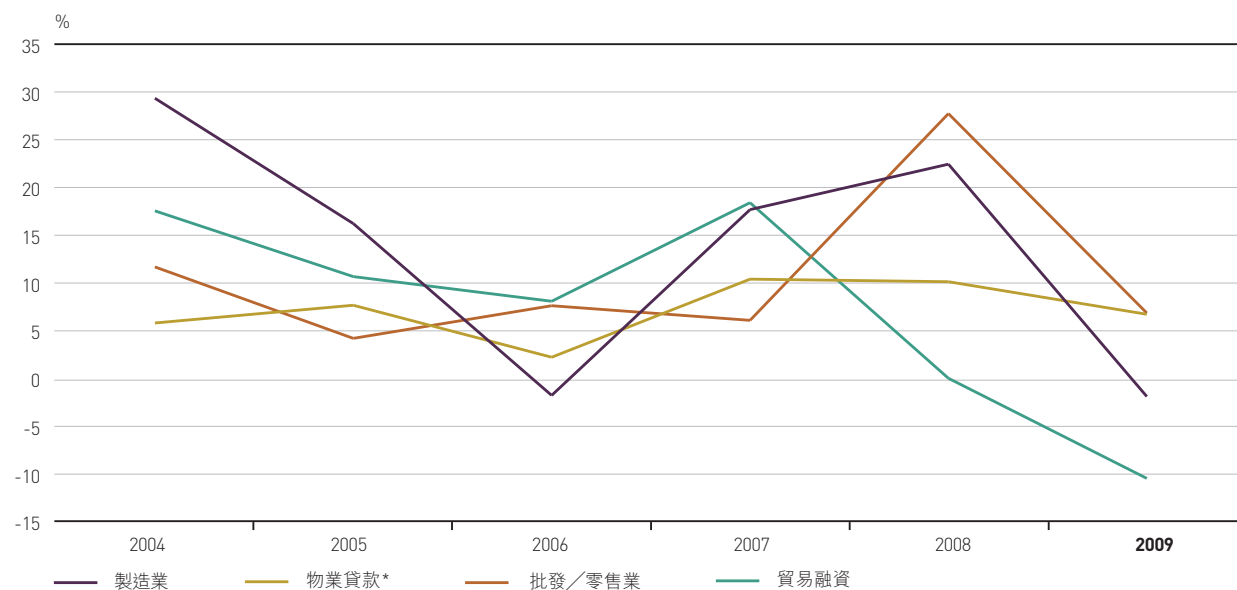


圖18 零售銀行按特定行業分析在香港使用的貸款增長(與上年度同期比較)



\* 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）。

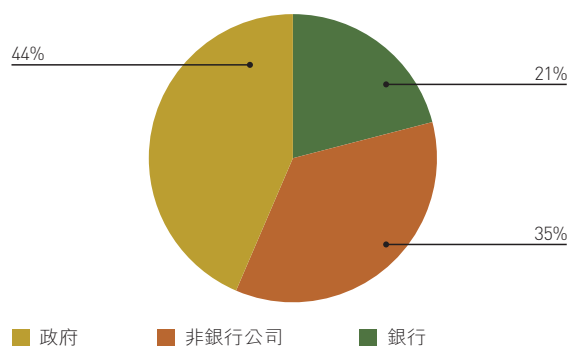
## 經濟及銀行業概況

零售銀行的非銀行中資企業貸款總額<sup>1</sup>由對上一年的6,390億元，升至2009年底的7,620億元。整體銀行業的非銀行中資企業貸款亦由2008年的8,530億元飆升至10,040億元。

### 可轉讓債務工具持有量

零售銀行在2009年繼續增持高信貸質素的流動資產，其中可轉讓債務工具(不包括可轉讓存款證)增加31%。零售銀行持有的可轉讓債務工具佔總資產比率由對上一年約22%，增加至2009年底的28%。

圖 19 2009年底零售銀行持有的可轉讓債務工具  
(按發債體類別分析)

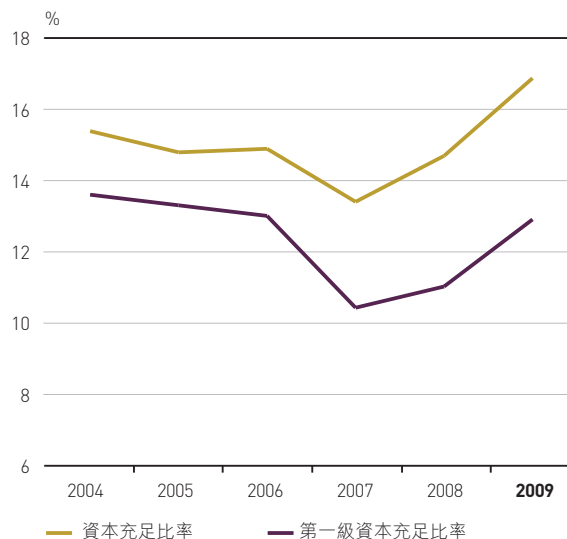


在所持有的可轉讓債務工具中，44%由政府發行(2008年：32%)，35%由非銀行公司發行(2008年：44%)，21%由銀行發行(2008年：23%) (圖19)。

### 資本充足比率及流動資金

年內本地註冊認可機構增加保留盈利及發行新股本，促使資本狀況普遍改善。本地註冊認可機構的綜合資本充足比率由對上一年的14.7%，升至2009年底的16.9%。第一級資本比率由2008年的11.0%，上升至12.9% (圖20)。

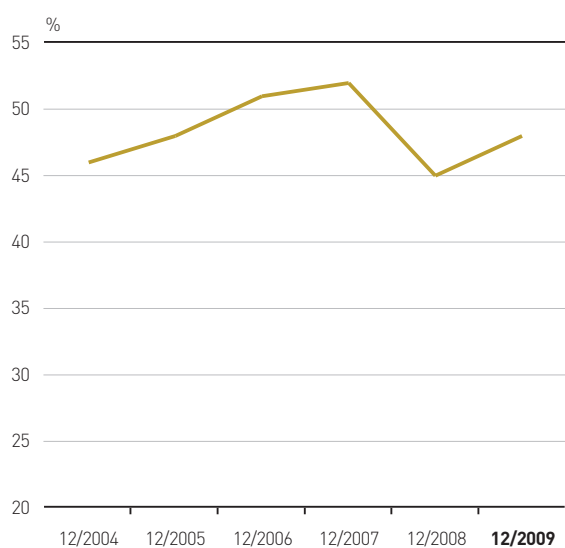
圖 20 本地註冊認可機構的綜合資本充足比率



<sup>1</sup> 包括在零售銀行於中國內地的銀行附屬公司入帳的貸款。

零售銀行的流動資金普遍維持充裕，季度平均流動資金比率在2009年第4季為47.8%，遠高於法定最低水平的25%（圖21）。

圖21 零售銀行流動資產比率(季度平均數)



## 2010年展望

2009年全球金融市場回穩，主要受惠於多國政府採取前所未有的刺激措施。市場回穩反映實體經濟改善及資本市場恢復正常運作，但經濟前景仍然不明朗及充滿挑戰。銀行盈利仍可能因宏觀經濟及市況欠佳而受挫。環繞各國何時實施退市措施的不明朗因素，將在某程度上降低銀行承受信貸風險的意欲。銀行或會繼續在較傳統業務，尤其住宅按揭貸款方面進行價格競爭，因此令盈利進一步受壓。2009年大量資金流入，可能對香港資產價格帶來深遠影響，銀行處理信貸申請，尤其對抵押品進行估值時應倍加審慎。

各國政府退市後可能令資本市場再現緊張，因此亦可能造成隱憂。加強規管及監管架構的措施正逐步實施，以提高銀行體系承受衝擊的能力，銀行亦應繼續保持警覺做好風險管理。由於經營環境持續不明朗，加上國際間正在制訂新的資本及流動資金監管規定，銀行必須維持足夠資本及流動資金，防範資金流向逆轉、利率回升、信貸環境轉差，以及監管規定可能收緊所帶來的影響。