

5. 銀行業的表現

儘管歐洲主權債務危機揮之不去，銀行業在下半年仍保持健康增長。報告期內，本地銀行體系的流動性輕微收緊。雖然最近本地的流動性似乎有稍為放鬆的跡象，但鑑於外圍環境尚未明朗及貸存比率居高不下，本地流動性狀況仍須密切監察。展望未來，本地銀行業的經營環境將可能繼續受到歐洲債務問題的影響。對於債務危機對全球銀行體系可能造成的擴散影響及資金突然外流的風險須保持警惕。

5.1 盈利及資本額

盈利

儘管全球經濟環境疲弱，但零售銀行²⁹的收入水平在下半年仍保持穩定，僅較上半年下降了0.5% (圖5.1)。不過，整體稅前盈利則下降了13.7%。雖然淨利息收入在報告期內顯著增長了9.3%，但卻被非利息收入減少和經營成本上升所抵銷。故此，資產回報由上半年的1.2%輕微下降至下半年的1%。

銀行平均淨息差由上半年的1.21%進一步改善至下半年的1.28% (圖5.2)，部份反映銀行提高了以香港銀行同業拆息為基準的按揭利率。值得注意的是，由於競爭激烈，部份銀行最近開始更改先前提高按揭利率之舉而將按揭利率下調，這對淨息差的影響仍有待觀察。

圖 5.1
零售銀行盈利

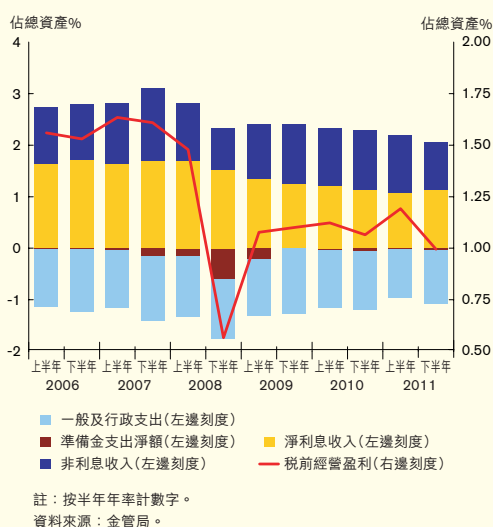
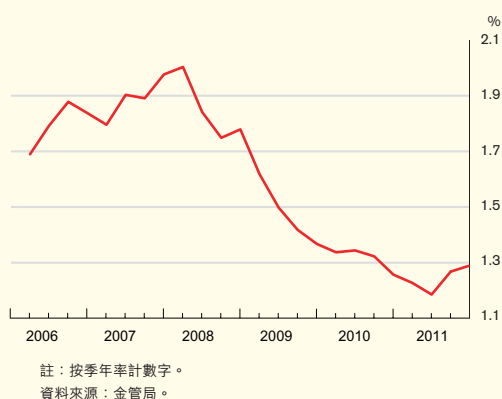
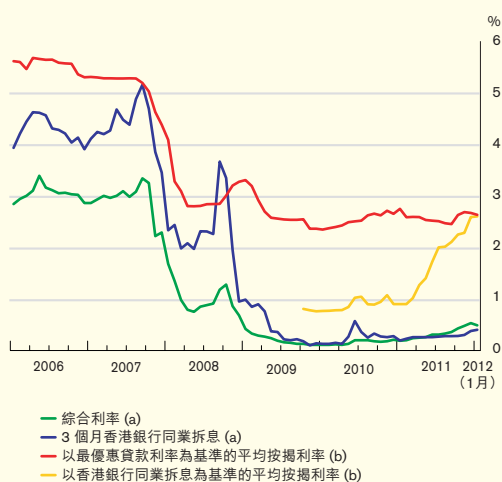


圖 5.2
零售銀行淨息差



²⁹ 除非另有說明，否則本章中所載銀行業數字僅反映香港辦事處的狀況。

圖 5.3
利率

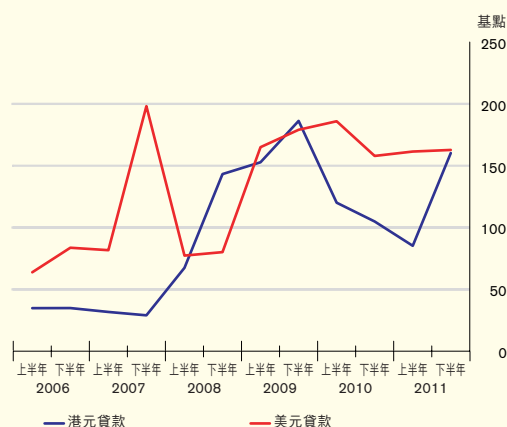


註：
(a) 期末數字。
(b) 獲批貸款的期內平均數字。
資料來源：金管局及其職員估計數字。

以香港銀行同業拆息為基準的按揭利率在下半年的平均水平顯著回升，與以最優惠貸款利率為基準的按揭利率幾乎持平（圖5.3）。同時，以最優惠貸款利率為基準的按揭佔新批按揭貸款的比例由上半年的9.9%上升至下半年的59.7%，並於2012年1月增至93.6%。

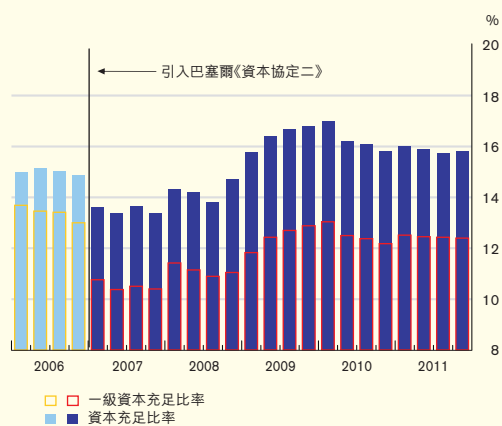
反映銀行平均資金成本的綜合利率自下半年以來上升了18個基點至2012年1月的0.49%。銀團貸款平均定價亦有所上升（圖5.4），港元貸款定價在下半年升至參考利率加160個基點，而上半年則為參考利率加85個基點。這些趨勢表明本地流動性在報告期內輕微收緊。

圖 5.4
銀團貸款平均定價



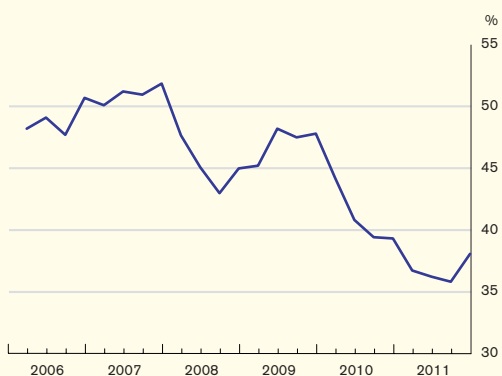
註：銀團貸款平均定價為以貸款金額計算的加權數字，顯示的定價是參考利率所附加的基點。
資料來源：金管局職員根據彭博數據估計得出的數字。

圖 5.5
本地註冊認可機構資本額



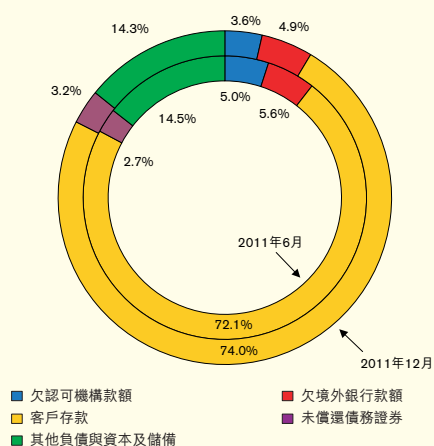
註：
1. 綜合狀況。
2. 在2007年1月1日，本港要求在本港註冊認可機構遵行經修訂的巴塞爾資本充足框架《資本協定二》。因此，自2007年3月起的資本充足比率不能與截至2006年12月的數據直接比較。
資料來源：金管局。

圖 5.6
零售銀行流動資金比率



註：按季平均數字。
資料來源：金管局。

圖 5.7
零售銀行負債結構



註：
1. 數字指佔總負債(包括資本及儲備)的百分比。
2. 債務證券包括可轉讓存款證及所有其他可轉讓債務工具。
資料來源：金管局。

資本額

銀行業的資本額依然遠高於國際最低要求。本地註冊認可機構的綜合資本充足比率於2011年12月底穩定在15.8%，較6月底的15.9%輕微下降(圖5.5)，而一級資本充足比率(即一級資本佔風險加權總資產的比率)則由12.5%輕微下降至12.4%。

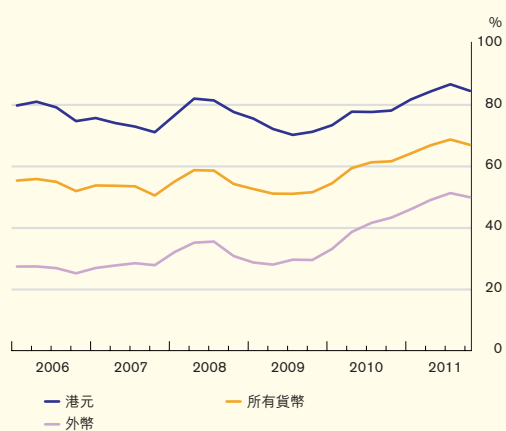
金管局已就在香港落實新的巴塞爾《資本協定三》框架與銀行業展開諮詢。鑑於香港銀行資本充裕且向來比較倚重普通股以達到監管資本要求，加上根據香港現行的資本規則，巴塞爾《資本協定三》的大部份監管調整早已必須從銀行的資本基礎中扣除，香港銀行要符合有關的較高資本要求應該不會有困難。

5.2 流動資金與資金來源

銀行體系的資金狀況保持穩定，平均流動資金比率自2010年第1季持續下降之後，在報告期內輕微上升。零售銀行的流動資金比率由2011年第2季的36.2%微升至第4季的38% (圖5.6)，仍遠高於25%的最低監管要求。

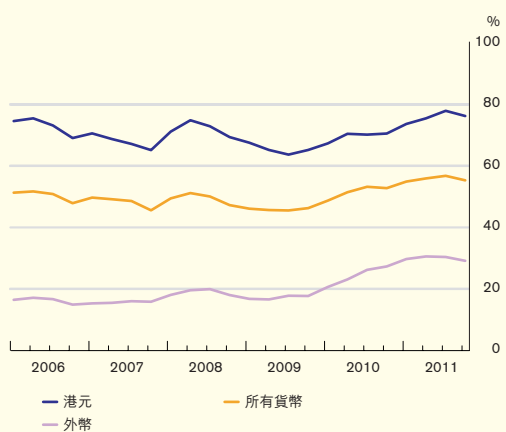
客戶存款仍是零售銀行的主要資金來源。客戶存款佔銀行總負債的比例由2011年6月底的72.1%上升至12月底的74% (圖5.7)。由於銀行在下半年調高利率以吸引長期存款，定期存款佔客戶存款總額的比例由2011年6月底的41.2%進一步上升至12月底的43.3%。然而，這一比例仍遠低於2008年及之前的50%以上水平，這表明零售銀行存款的平均年期可能較之前的水平為低。因此，銀行業的流動性可能會較之前更受資金外流影響。

圖 5.8
所有認可機構的貸存比率



資料來源：金管局。

圖 5.9
零售銀行的貸存比率



資料來源：金管局。

圖 5.10
港元及美元的期限息差



註：定義為兩種貨幣各自的10年掉期利率減3個月貨幣市場利率。
資料來源：金管局職員根據彭博數據估計得出的數字。

港元貸存比率維持在相對較高的水平，2011年12月底為84.5%，而6月底則為84.2%（圖5.8）。同時，以所有貨幣計算的貸存比率在2011年12月底處於66.9%的水平，而6月底時則為66.6%。零售銀行的港元及以所有貨幣計算的貸存比率同樣維持在較高的水平，於2011年12月底分別為76.2%及55.3%（圖5.9）。自2011年年初以來，本地流動性狀況已由先前的充裕水平轉向有所收緊。雖然最近本地的流動性似乎已經略為鬆動，但鑑於外圍環境尚不明朗且貸存比率居高不下，本地流動性狀況仍須密切監察。

外匯持倉

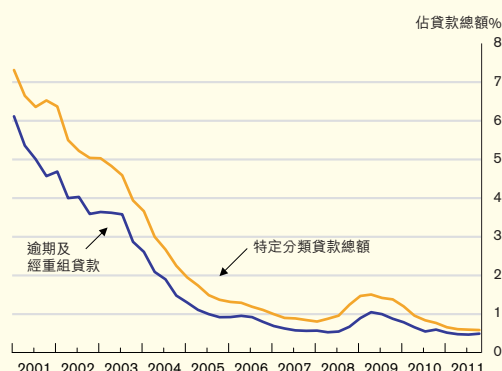
銀行業償還以外幣計值的債務的能力，可根據認可機構所有外幣的整體淨未平倉持倉進行評估。於2011年12月底，持倉金額為240億港元，相當於認可機構總資產的0.2%，表明認可機構面對的整體外匯風險或未為高。

5.3 利率風險

美元及港元長期與短期利率之間大幅度的息差（圖5.10）可能會誘使銀行承受較高的利率風險，借入短期資金以購入長期的計息資產，這或會為銀行體系帶來潛在的利率風險。低息環境導致此類追求收益率的活動更為吸引，繼而令期限錯配加劇及利率風險上升。

儘管息差在報告期內輕微下降，但仍遠高於全球金融危機前的水平。銀行應謹慎監察及管理倘使息差變化可能造成的金融投資按市價計算的損失。

圖 5.11
零售銀行的資產質素



註：
1. 特定分類貸款指列為「次級」、「呆滯」或「虧損」的貸款。
2. 數字反映零售銀行香港辦事處及海外分行的狀況。
資料來源：金管局。

表 5.A
預計未來 3 個月本地貸款需求

(受訪者%)	2011年3月	2011年6月	2011年9月	2011年12月
顯著增加	0	0	0	0
略為增加	62	38	14	19
保持平穩	33	52	62	67
略為下降	0	5	19	10
顯著下降	5	5	5	5

資料來源：金管局。

表 5.B
所有認可機構提供的個人貸款的半年增長

(%)	2009年		2010年		2011年	
	上半年	下半年	上半年	下半年	上半年	下半年
按揭貸款	1.7	5.6	5.1	8.6	5.5	1.2
信用卡	-9.6	5.7	-0.9	17.9	-1.4	15.9
其他私人用途貸款	-8.1	8.9	7.9	6.6	9.4	3.8
個人貸款總額	-0.8	6.1	5.1	8.9	5.6	2.7

資料來源：金管局。

5.4 信貸風險

零售銀行貸款組合的資產質素保持穩定，特定分類貸款的比率由2011年6月底的0.61%下降至12月底的0.59%，而逾期及經重組貸款的比率則由0.48%微升至0.49% (圖5.11)。

在2011年第4季中，信貸增速進一步放緩，由上季的4.4%下降至1%。在貸款總額中，物業相關貸款³⁰在2011年上半年增加2.2%後，於報告期內再上升0.2%，佔本地貸款總額的比例仍高企於47%以上。信貸增長放緩的部份原因是金管局敦促銀行抑制放款，以確保有足夠的穩定資金以支持貸款增長。

根據2011年12月金管局信貸狀況展望意見調查，信貸或會繼續以緩慢步伐增長，調查結果顯示，大部份受訪認可機構預期本地貸款需求在未來3個月內保持平穩 (表5.A)。

個人貸款

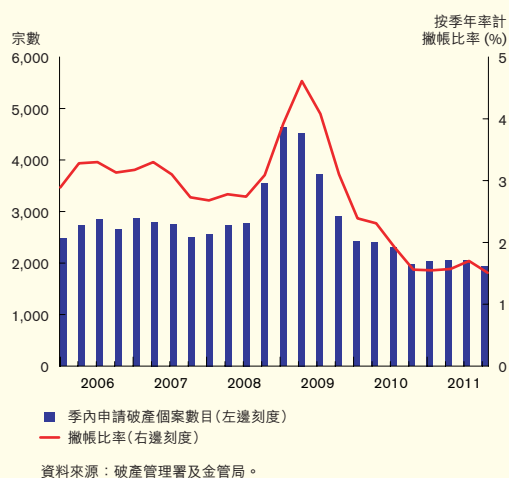
個人貸款³¹的增長由上半年的5.6%進一步放緩至下半年的2.7%。增長放緩主要反映按揭貸款放緩，而按揭貸款放緩部份是由於銀行提高按揭貸款利率，以及金管局推出多項審慎措施以收緊批核標準。³²其他類型的個人貸款表現參差。信用卡貸款繼於上半年下降1.4%後，於下半年增長15.9%，而其他私人用途貸款的增幅由9.4%放緩至3.8% (表5.B)。與近期個人貸款放緩相符，住戶債務槓桿比率 (即個人貸款與本地生產總值的比率) 由2011年6月底的60.4%輕微下降至12月底的59.7%。

³⁰ 物業貸款包括按揭貸款及建築、工程、物業發展及投資貸款。

³¹ 個人貸款 (loans to households) 亦可譯作「住戶」貸款。個人貸款泛指所有提供予專業人士及其他個人作私人用途的貸款，但不包括撥作商業用途的貸款。按揭貸款是最主要的個人貸款類別，其餘大部份為無抵押的信用卡及其他私人用途貸款。於2011年12月底，個人貸款佔本地貸款的比例為30.4%。

³² 繼早前於2010年11月19日、2010年8月13日及2009年10月23日實施多項措施之後，金管局於2011年6月10日再度針對物業按揭貸款推出審慎措施，要求銀行進一步收緊按揭貸款的批核標準。詳情請參閱載於金管局網站的相關新聞稿及通告。

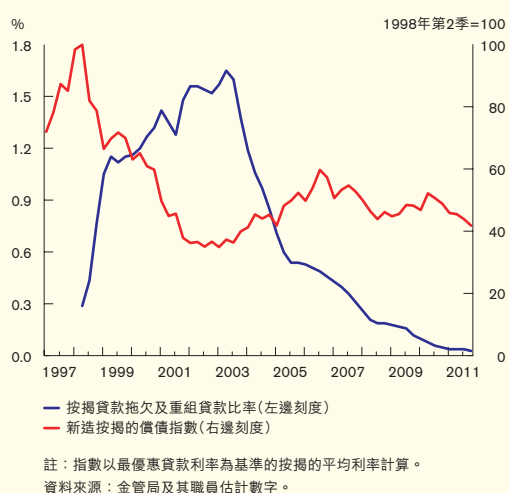
圖 5.12
信用卡貸款的撇帳比率及申請破產個案



無擔保個人貸款的信貸風險繼續得到良好控制，信用卡貸款撇帳比率（按季年率計）於2011年第4季為1.51%，較第2季的1.57%有所改善（圖5.12）。同時，申請破產個案數目繼於上半年下降4.3%後，於下半年再下降2.3%。

其他各項指標亦顯示個人貸款的信貸風險溫和改善。銀行按揭組合的拖欠及重組貸款比率於2011年12月底進一步跌至0.03%的歷史低位（圖5.13），而新造按揭的償債指數由2011年第2季的46下降至第4季的42。償債指數的改善主要反映平均按揭貸款額下降。然而，由於新批按揭貸款的平均合約期限增至284個月的高水平，該等按揭貸款的每月供款對利率上升更為敏感。按揭利率近期呈溫和的上升趨勢，對個人償債負擔可能造成的影響值得密切關注。

圖 5.13
銀行按揭組合的拖欠比率及新造按揭的住戶債務負擔

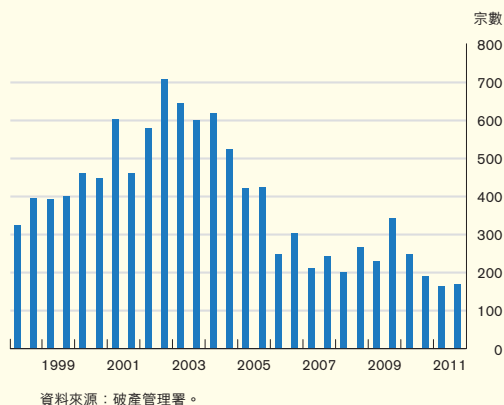


公司貸款³³

本地公司貸款³⁴於上半年增長14.6%後，於下半年放緩至僅為1.6%。於2011年12月底，公司貸款佔本地貸款69.3%。

各項指標顯示銀行的公司貸款信貸風險輕微增加。公司強制清盤令的數目於下半年略有增加，達到170宗，較前6個月增加4.3%（圖5.14），而Altman的Z得分³⁵（以會計數據為基礎的

圖 5.14
公司強制清盤令數目

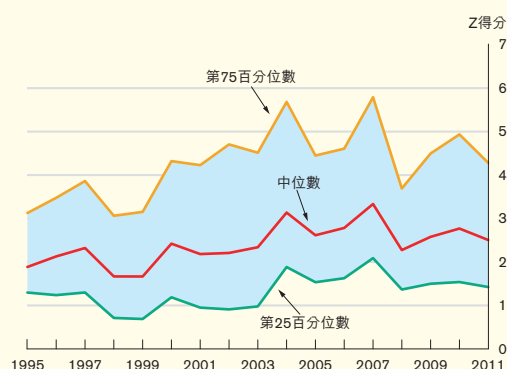


³³ 不包括銀行同業貸款。

³⁴ 公司貸款包括本地貸款，但不包括提供予專業人士及其他個人的貸款。

³⁵ Altman的Z得分是以會計數據為基礎的信貸風險指標。該指標是典型的信貸風險指標，根據各企業財務報表所載的一系列財務比率來評估企業整體的穩健程度。用以計算Z得分的會計比率為：流動資金／總資產、保留盈餘／資產、扣除利息及稅項前盈利／總資產、股票市值／總負債帳面值，以及銷售額／總資產。

圖 5.15
Altman的Z得分：非金融類上市公司破產
風險指標



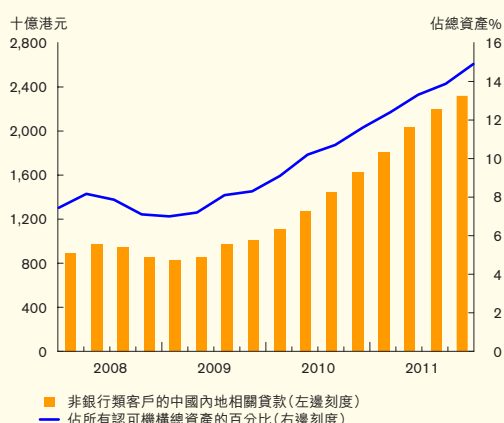
註：Z得分越低表示公司違約的可能性越高。
資料來源：金管局職員根據彭博數據估計得出的數字。

信貸風險指標) 稍為下降，表明非金融類公司的財務狀況略為轉差(圖5.15)。

中國內地相關貸款

於報告期內，銀行在中國內地相關業務的信貸繼續增長。所有認可機構對非銀行類客戶的中國內地相關貸款總額由2011年6月底的20,300億港元(佔總資產13.3%)增至12月底的23,180億港元(佔總資產14.9%) (圖5.16)。其中，零售銀行對非銀行類客戶的中國內地相關貸款³⁶由14,270億港元(佔總資產14.5%)增至15,730億港元(佔總資產15.8%)。

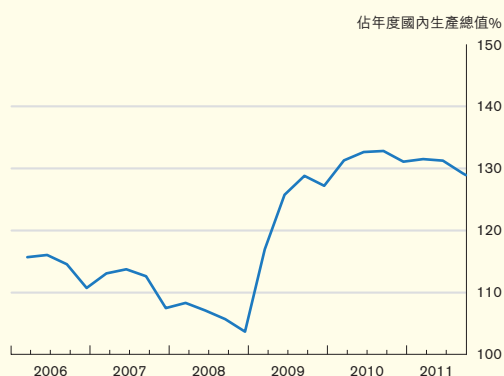
圖 5.16
所有認可機構提供予非銀行類客戶的
中國內地相關貸款



註：數字包括認可機構設於中國內地從事銀行業務的附屬公司錄得的貸款。
資料來源：金管局。

香港銀行的表現將繼續受中國內地宏觀經濟發展的影響。儘管內地的信貸與國內生產總值比率由2011年6月底的131%輕微改善至12月底的127%，但仍明顯高於2008年底信貸迅速增長前的較正常水平(圖5.17)。儘管以市場為基準的指標顯示，中資企業的信貸風險仍保持穩定，整體違約距離指數³⁷

圖 5.17
中國內地的信貸與國內生產總值比率

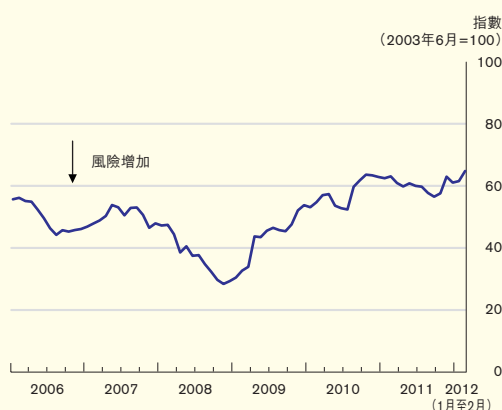


註：定義為非政府部門信貸與最近四個季度的名義國內生產總值之和的比率。
資料來源：國際貨幣基金組織《國際金融統計》及CEIC。

³⁶ 包括零售銀行設於中國內地從事銀行業務的附屬公司錄得的貸款。

³⁷ 違約距離是根據市場計算的違約風險指標，其基礎是來自R.Merton (1974)，「On the pricing of corporate debt: the risk structure of interest rates」，《Journal of Finance》，第29期，第449至470頁所提出的架構，其中指出股價、股市波動及公司財務負債是決定違約風險的因素。實際上，該指標以公司的資產波幅來衡量公司的資產價值及違約臨界的差距。

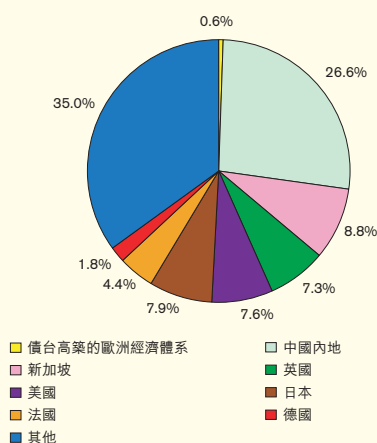
圖 5.18
中資企業的違約距離指數



註：定義為上海證券交易所A股180指數非金融類成份公司(即不包括投資公司及從事銀行、保險與金融行業的公司)的違約距離值的簡單平均值。

資料來源：金管局職員估計數字。

圖 5.19
2011年12月底香港銀行業
於主要國家(所有行業)持有的對外債權



資料來源：金管局。

亦明顯較全球金融危機前的水平為佳(圖5.18)，但銀行仍須對信貸風險的管理保持警惕。

歐洲主權債務危機的影響

儘管決策者推出的支援措施³⁸已顯著減低在短期內發生嚴重流動性危機的風險，但根深蒂固的結構性問題仍未得到解決。歐洲中央銀行已指出數項可能會觸發危機進一步蔓延的潛在因素。其中，易受衝擊國家可能會出現的政治不明朗狀況，以及滯後於歐盟的建議和計劃的財政整頓，被認為是最重要的潛在因素。³⁹

鑑於香港銀行對英國、法國及德國銀行的貸款為數不少(圖5.19)，而這三個國家的銀行又在負債累累的歐洲經濟體系有相當數額的貸款，故應密切關注潛在的擴散風險及對本港銀行的影響。

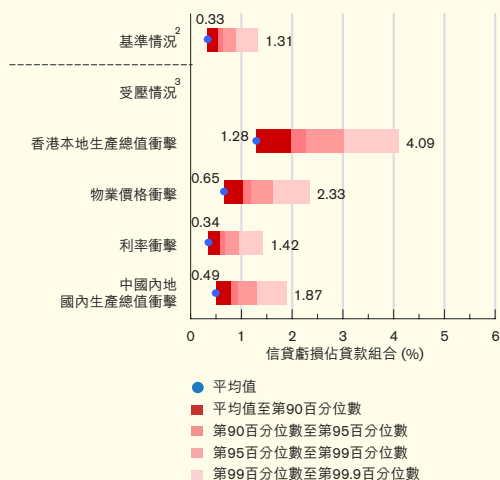
最近，英國銀行業獨立委員會提出一個分離銀行業務的改革方案，以提高英國銀行體系的穩定性。⁴⁰ 該建議一旦獲採納，香港向英國提供的銀行同業貸款的信貸風險或會上升，因為英國政府將不再為其提供擔保。在現行模式下，在正常時期來自香港的銀行同業貸款，只佔英國銀行的資金很小部份。然而，當市場動盪時，香港資金的重要性或會大幅提升。此項改革或會進一步加強這種模式。鑑於英國成立的銀行在香港有相當規模，如果該改革方案獲採納，應密切關注倘使出現因歐洲不明朗因素增加而導致香港向英國提供的銀行同業貸款急升的有關風險。

³⁸ 詳情請參閱報告第2.2節。

³⁹ 其他因素包括：(1)有關歐元區銀行的盈利及償債能力的負面消息；(2)歐元區主權國家及銀行的信貸評級的任何進一步惡化，或實施更高的保證金或抵押要求；(3)私人投資者牽涉希臘主權債券的細節方面的任何持續不確定因素；及(4)新的財政協定及歐洲金融穩定基金的有效規模方面的實施風險。詳情請參閱歐洲中央銀行於2011年12月發佈的《Financial Stability Review》。

⁴⁰ 詳情請參閱英國銀行業獨立委員會於2011年9月12日發佈的《Final Report》。

圖 5.20
模擬信貸虧損分佈的平均值及估計虧損
風險值信貸虧損¹



註：

- 有關評估將2011年第4季的經濟狀況假定為當前環境。運用蒙地卡羅(Monte Carlo)模擬法得出各種情況下的信貸虧損分佈。
- 基準情況：兩年期間並無出現衝擊。
- 受壓情況：
 - 香港本地生產總值衝擊：香港的實質本地生產總值於2012年第1季至第4季連續4季各自分別減少2.3%、2.8%、1.6%及1.5%。
 - 物業價格衝擊：香港的實質物業價格由2012年第1季至第4季間連續4季各自分別減少4.4%、14.5%、10.8%及16.9%。
 - 利率衝擊：實質利率(香港銀行同業拆息)在2012年第1季上升300基點，隨後於第2及3季不變，在第4季再上升300基點。
 - 中國內地國內生產總值衝擊：實質國內生產總值增長率在年內按年放緩至4%。

資料來源：金管局職員估計數字。

專題4顯示，一旦因歐元區危機導致香港經濟出現衰退，本地銀行將難免面臨較大的信貸損失。此外，歐洲銀行去槓桿化的壓力亦可能影響本地信貸的供應。壓力測試結果顯示，即使在極端的情況下，貸款損失的嚴重性亦將遠低於亞洲金融危機後錄得的實際損失，而對流動資金的影响亦將遠較2008-09年的全球金融危机的影响為輕。儘管如此，對於債務危機對全球銀行體系可能造成的擴散影响及資金突然外流的風險須保持警惕。

信貸風險宏觀壓力測試^{41及42}

最新的零售銀行信貸風險宏觀壓力測試結果表明，香港銀行業仍保持穩健，應能承受較嚴重的宏觀經濟衝擊，例如類似亞洲金融危機期間出現的衝擊。

圖5.20使用截至2011年第4季的資料，展示在四種特定的宏觀經濟衝擊⁴³下，零售銀行於2013年第4季的模擬信貸虧損比率。

根據估算，在各種假定宏觀經濟衝擊後的兩年內，零售銀行整體貸款組合的預期信貸虧損將處於溫和水平，介乎0.34% (利率衝擊) 至1.28% (香港本地生產總值衝擊) 之間。

考慮到尾端風險，銀行在受壓情況下的最高信貸虧損比率(置信水平為99.9%) 介乎1.42% (利率衝擊) 至4.09% (香港本地生產總值衝擊) 之間，虧損幅度雖然較大，但仍低於亞洲金融危機後錄得的4.39%貸款損失。⁴⁴

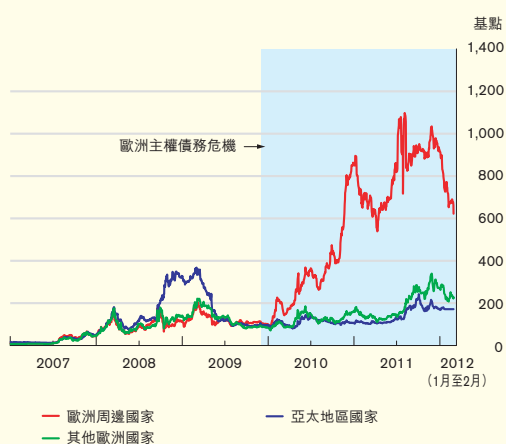
⁴¹ 宏觀壓力測試指以一系列方法來評估某個金融體系承受「罕見但仍可能出現」的宏觀經濟衝擊的能力。模型公式詳情載於黃學元等人(2006)，「A framework for stress testing banks' credit risk」，《Journal of Risk Model Validation》，第2期，第1號，第3至23頁。本文估計時使用更新版本的架構。

⁴² 本報告呈列的香港銀行整體貸款組合的所有信貸虧損估計數字，均以經修訂的壓力測試框架為基礎。嚴格來說，這些估計數字不可與二零一一年九月號之前的往期報告中透過過往框架得出的估計數字相比，主要原因是兩個框架採用不同的信貸虧損定義。具體來說，在經修訂框架下，任何衝擊後兩年內的信貸虧損的估計數字，為衝擊後第二年年底的估計具體撥備比率及第一年年底的估計具體撥備比例的50%之和；而在過往框架之下，信貸虧損的估算方法是以第二年年底的估計拖欠比率乘以估計違約損失率，而違約損失率則根據這兩年間的模擬物業價格變動釐定。

⁴³ 衝擊設定為與亞洲金融危機期間所見的衝擊相若，但中國內地國內生產總值衝擊除外。

⁴⁴ 亞洲金融危機後兩年內的銀行信貸虧損估計約為4.39%。

圖 5.21
歐洲及亞洲銀行的信貸違約掉期息差



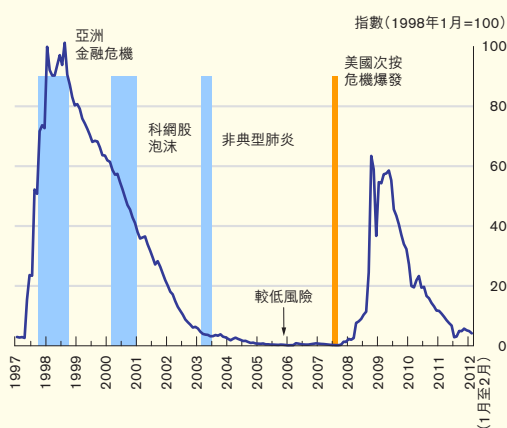
註：
1. 各組別5年期信貸違約掉期息差中位數。
2. 歐洲周邊國家包括希臘、愛爾蘭、意大利、葡萄牙及西班牙。
資料來源：彭博。

5.5 銀行體系的系統性風險

儘管歐洲主權債務危機揮之不去，導致歐洲銀行的信貸違約掉期息差居高不下，但亞洲銀行的信貸違約掉期息差仍保持在較低水平（圖5.21），表明亞洲銀行業的系統性風險迄今尚未受到嚴重影響。

香港銀行困境指數（以市場為基礎的本地銀行業系統性風險指標）由2011年8月的3.1輕微上升至2012年2月的4.1（圖5.22）。然而，銀行系統內的擴散風險仍然較低，銀行體系內相繼違約概率甚小。市場的樂觀看法亦與綜合預警系統的最新評估結果大致相符。⁴⁵ 銀行陷入困境的估計概率繼續處於低脆弱程度的範圍，表明銀行體系仍然穩定及具備抵禦衝擊的能力。⁴⁶

圖 5.22
香港銀行困境指數



資料來源：金管局職員根據彭博數據估計得出的數字。

本地銀行業的經營環境將繼續受到歐洲債務問題的影響。對於債務危機對全球銀行體系可能造成的擴散影響及資金突然外流的風險須保持警惕。

表5.C載列銀行體系的主要表現指標。

⁴⁵ 綜合預警系統可根據10個領先指標估計銀行陷入困境的概率。這些領先指標包括：宏觀經濟基本因素、出現貨幣危機的可能性、銀行及非金融類公司違約風險、資產價格偏差、信貸增長，以及其他亞太經濟體系有否出現銀行陷入困境的情況。詳情請參閱黃學元等人(2010)，「Predicting banking distress in the EMEAP economies」，《Journal of Financial Stability》，第6(3)期，第169至179頁。

⁴⁶ 綜合預警系統是一個4級風險評級系統。我們採用E. Demircuc-Kunt及A. Detragiache (2000)，「Monitoring Banking Sector Fragility: A Multivariate Logit Approach」，《World Bank Economic Review》，第14(2)期，第287至307頁的方法來逐一選出4個脆弱度類別的上限，使與該等限度相關的I類誤差分別為10%、30%、50%及100%。

表 5.C
銀行體系的主要表現指標¹ (%)

	12/2010	09/2011	12/2011
利率			
1個月香港銀行同業拆息 ² (季度平均數)	0.22	0.21	0.24
3個月香港銀行同業拆息 (季度平均數)	0.29	0.27	0.31
最優惠貸款利率 ³ 與1個月香港銀行同業拆息的差距 (季度平均數)	4.78	4.79	4.76
最優惠貸款利率與3個月香港銀行同業拆息的差距 (季度平均數)	4.71	4.73	4.69
綜合利率 ⁴	0.21	0.36	0.53
零售銀行			
資產負債表狀況⁵			
存款總額	1.9	1.0	2.9
港元	-2.2	-0.8	3.0
外幣	8.4	3.3	2.8
貸款總額	1.1	2.5	0.3
本地貸款 ⁶	-1.2 ^r	1.5 ^r	-1.3
在香港以外使用的貸款 ⁷	18.8 ^r	8.5 ^r	9.5
可轉讓工具			
已發行可轉讓存款證	28.5	19.7	5.6
持有的可轉讓債務工具 (不包括可轉讓存款證)	0.0	-0.2	2.3
資產質素⁸			
佔貸款總額百分比			
合格貸款	97.95	98.21	98.29
需要關注貸款	1.28	1.19	1.12
特定分類貸款 ⁹ (總額)	0.77	0.60	0.59
特定分類貸款 (淨額) ¹⁰	0.45	0.35	0.35
逾期3個月以上的貸款及經重組貸款	0.60	0.47	0.49
盈利			
呆壞帳準備金佔平均總資產的比率 ¹¹	0.03	0.03	0.03
淨息差 ¹¹	1.32	1.23	1.25
成本與收入比率 ¹²	49.9	45.9	46.8
流動資產比率 (季度平均數)	39.3	35.8	38.0
受訪機構			
資產質素			
住宅按揭貸款拖欠比率	0.01	0.01	0.01
信用卡應收帳款			
拖欠比率	0.20	0.18	0.19
撇帳率 — 按季年率計	1.56	1.70	1.51
— 本年度截至該日止以年率計	1.91	1.56	1.49
所有本地註冊認可機構			
資本充足比率 (綜合)	15.8^r	15.7	15.8

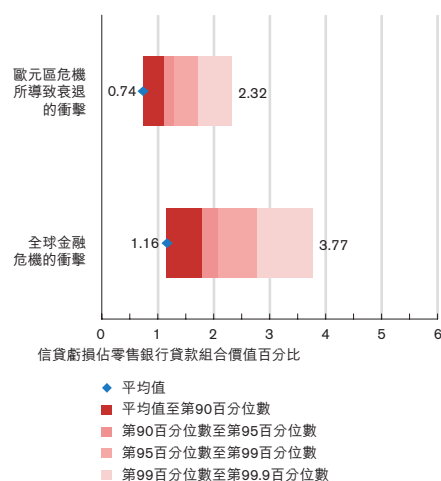
註：

- 除非另有說明，否則所載數字僅反映香港辦事處的狀況。
 - 參考香港銀行公會公布的港元利息結算利率。
 - 參考香港上海滙豐銀行有限公司所報利率。
 - 綜合利率是指銀行帳冊上所有港元附息負債的加權平均利率，這些負債包括客戶存款、銀行同業存款、可轉讓存款證及其他債務工具，以及港元不計息活期存款。詳細資料請瀏覽金管局網站。
 - 季度變動百分比。
 - 在香港使用的貸款及貿易融資。
 - 包括「其他」(即沒有指定用途的貸款)。
 - 數字反映零售銀行香港辦事處及海外分行的狀況。
 - 特定分類貸款指列為「次級」、「呆滯」或「虧損」的貸款。
 - 已扣除特殊準備金／個別減值準備。
 - 本年度截至該日止按年率計數字。
 - 本年度截至該日止數字。
- ^r 經修訂數字。

專題 4

歐洲主權債務危機對香港銀行業影響的壓力測試分析

圖 B4.1
香港銀行業模擬信貸虧損分佈



註：

1. 本評估將2011年第4季的經濟狀況假定為當前環境。運用蒙地卡羅 (Monte Carlo) 模擬法得出各種情況下的信貸虧損分佈。
2. 歐元區危機導致衰退的情境：2012年香港的實質本地生產總值年增長率跌至低於基準情境4.5個百分點。
3. 全球金融危機的情境：假設香港的季度實質本地生產總值自2012年第1季起至2012年第4季連續4季的按季增長率分別為-1.0%、-1.1%、-2.2%及-3.5%。

資料來源：金管局職員估計數字。

近期，歐洲銀行的去槓桿化壓力上升，這或反映當前歐洲主權債務危機已經威脅歐洲銀行業的貸款供應。這種情況預示歐元區經濟增長前景黯淡，並令市場憂慮會累及全球經濟。由於歐洲銀行在香港市場的顯著規模，它們去槓桿化，可能會影響香港銀行業的信貸供應及資金流動。本專題利用壓力測試分析，研究香港銀行在信貸及資金風險方面所受的影響。

信貸風險宏觀壓力測試

歐洲主權債務問題主要透過波及香港經濟增長而影響香港的銀行業信貸風險。國際貨幣基金組織近期的一項分析假設了一個歐元區危機導致衰退的情境。⁴⁷ 在本專題中，我們根據國際貨幣基金組織設定的情境，假設受全球經濟放緩影響，2012年香港的實質本地生產總值年增長率跌至低於基準情境4.5個百分點。隨後，我們根據截至2011年底的最新資料，利用宏觀壓力測試框架，評估該壓力情境對香港銀行業信貸虧損的影響。⁴⁸ 圖B4.1呈列在歐元區危機導致衰退的情境下，2013年第4季（即衝擊開始後兩年）的模擬信貸虧損，以及一個歷史受壓情境的情況。該歷史受壓情境假設香港實質本地生產總值於2012年第1季至2012年第4季連續4季按季下滑，而跌幅等同於2008年至09年全球金融危機期間香港實質本地生產總值連續4季按季下滑的幅度。

在歐元區危機導致衰退的情境下，香港零售銀行的平均信貸虧損將增加至0.74%。根據置信水平在99.9%的估計，信貸虧損的尾端風險為2.32%，遠低於全球金融危機衝擊情境的估計影響(3.77%)及亞洲金融危機後的實際信貸虧損(4.39%)。⁴⁹ 壓力測試結果顯示，歐元區危機導致的衰退對香港銀行業信貸風險的影響處於可控制範圍內。

⁴⁷ 請參閱國際貨幣基金組織 (2011) 《中華人民共和國—香港特別行政區—2011年度第四條磋商討論》(People's Republic of China — Hong Kong Special Administrative Region — 2011 Article IV Consultation Discussion)。

⁴⁸ 詳情請參閱本章「信貸風險宏觀壓力測試」一節。

⁴⁹ 請參閱附註44。

圖 B4.2
香港銀行業於2008至09年全球金融危機期間對銀行的外幣對外負債

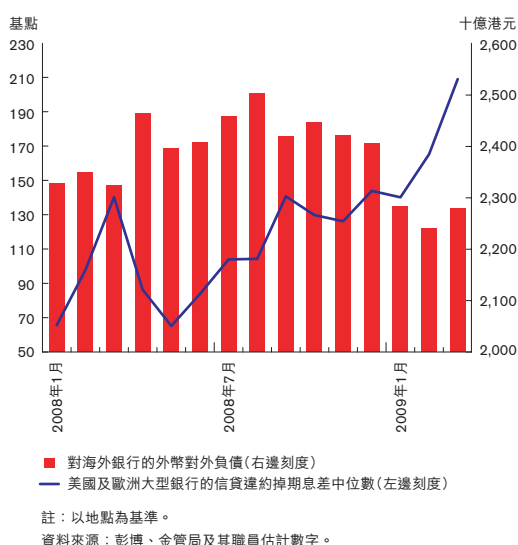
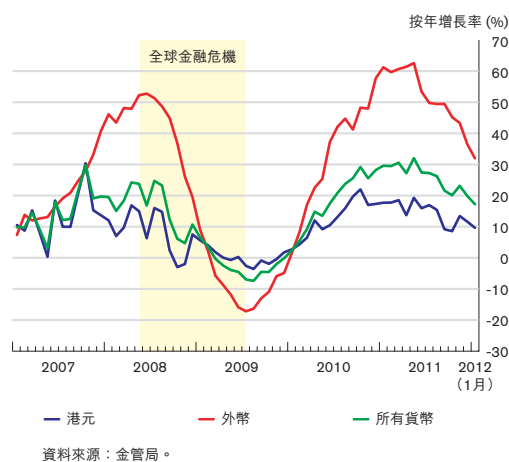


圖 B4.3
2008至09年全球金融危機期間香港銀行業的信貸增長



資金流動及外幣貸款評估

歐洲銀行持有的問題主權債務，可能引致潛在虧損。這種不確定因素所導致的交易對手風險，令歐洲銀行業持續受壓。全球金融危機時的情況證明，交易對手風險增加，可導致跨境銀行同業資金供應急劇下降。事實上，香港在全球金融危機期間的經驗表明，當有外國銀行體系面臨重大流動性風險，當地受壓的銀行就會明顯撤回外幣資金(圖B4.2)，而這種情況正是導致香港外幣貸款顯著減少的部份原因(圖B4.3)。相比之下，港元貸款所受影響則相對溫和，原因是港元貸款的主要資金來源是較為穩定的本地零售存款。

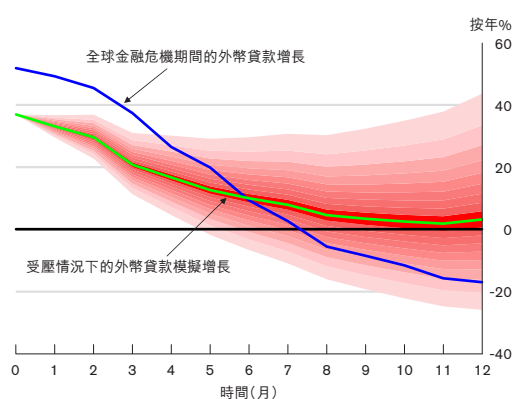
基於全球金融危機時的經驗，並考慮到歐洲銀行在香港市場的顯著規模，假如因為歐元區銀行去槓桿化或交易對手風險上升，導致歐洲銀行撤回跨境銀行同業資金，香港的外幣貸款可能會面臨顯著衝擊。為了評估該影響，我們使用實證模型研究香港銀行業外幣貸款的決定因素。該模型是採用Engle-Granger計量方法，並根據2003年1月至2011年12月期間的月度數據估計。該模型顯示，外幣客戶存款與來自海外的外幣銀行同業借款減少，全球生產總值增長放緩，向海外提供的外幣銀行同業貸款增加，以及內地與香港銀行業之間的外幣貸款利率息差收窄等因素⁵⁰，會導致香港的外幣貸款增長放緩。其中，外幣客戶存款、來自海外的外幣銀行同業借款，以及向海外提供的外幣銀行同業貸款等解釋變量，

⁵⁰ 正向關係部份反映出內地企業對在港美元資金的需求。由於內地實施資本帳管制制度，內地的美元貸款利率與國際市場(包括香港)存在明顯差異。內地美元貸款利率高於香港，可能促使內地企業從香港借入美元資金。

表 B4.A
借予非銀行客戶的外幣貸款的決定因素

變量	估計結果
外幣客戶存款	<ul style="list-style-type: none"> 就供應因素而言，估計外幣客戶存款會對外幣貸款產生長期及短期影響。 外幣客戶存款減少1%會導致外幣貸款於短期及長期分別減少0.5%及2.3%。
來自海外的外幣銀行同業借款	<ul style="list-style-type: none"> 除客戶存款外，來自海外的外幣銀行同業借款估計為外幣貸款供應的重要因素。 來自海外的外幣銀行同業借款減少1%，會導致香港銀行業的外幣貸款於短期及長期分別減少0.2%及0.6%。 相對輕微的估計影響部份反映出外資銀行分散的業務模式。特別是，若干外資銀行將其香港辦事處作為流動資金管理中心以調配集團內部資金，而非貸款分支。
全球生產總值	<ul style="list-style-type: none"> 就需求因素而言，香港銀行業的外幣貸款被證明與全球經濟活動存在正向關係(按全球生產總值計量) 全球生產總值下降1%，會導致外幣貸款在短期內減少約1.8%。
向海外提供的外幣銀行同業貸款	<ul style="list-style-type: none"> 向海外提供的外幣銀行同業貸款(銀行資產中的外幣客戶貸款的替代品)，估計對外幣貸款產生負面的長期及短期影響。 向海外提供的外幣銀行同業貸款增加1%，會導致外幣客戶貸款於短期及長期分別減少0.2%及1.7%。
內地與香港的外幣貸款利率差	<ul style="list-style-type: none"> 香港的外幣貸款估計部份受內地與香港的外幣貸款利率差所推動。 貸款利率差(以內地的1年美元貸款利率減1年美元倫敦銀行同業拆息表示)估計會對香港的外幣貸款產生正面的短期影響。 然而，估計結果表明，若貸款利率差減少1個百分點，外幣客戶貸款僅會輕微下降約0.02%。

圖 B4.4
受壓情況下外幣貸款按年增長的模擬路徑



註：

- 根據腳註53所示的實證關係，假設對歐洲銀行的外幣對外負債與所選大型歐洲銀行的信貸違約掉期息差中位數呈負相關，同時假設外幣銀行間資金外流金額以對歐洲銀行的於1個月或以內到期的對外負債為限(即流動性衝擊持續1個月)。
- 全球生產總值全年增長較基準情境低3個百分點。
- 香港銀行業對非歐洲銀行的外幣對外負債，對銀行的外幣對外債權及外幣客戶存款均維持不變。
- 外幣貸款息差維持不變。
- 藍色線表示從2008年8月至2009年7月期間的外幣貸款按年增長率。
- 扇形圖顯示受壓情況下可能出現的未來數值的範圍(即顏色越淺，發生的可能性越小)。

資料來源：金管局職員估計數字。

只有其滯後項會包括在該模型內，以避免產生潛在的內生性問題。⁵¹表B4.A概述估計結果。

我們採用該估計模型進行壓力測試。我們設定的受壓情境是假設歐洲銀行的信貸違約掉期息差中位數大幅上升⁵²。這或由於(i)市場再度關注歐洲銀行持有主權債務的潛在虧損或(ii)歐洲國家主權信用評級進一步下調造成撞擊效應。

由於歐洲銀行違約風險上升，銀行借入外部資金愈加困難。就此情況，我們假設歐洲銀行撤回跨境銀行同業資金。在估計歐洲銀行從香港撤回銀行同業資金的幅度時，我們根據全球金融危機期間觀察所得的國際銀行信貸違約掉期息差中位數與香港銀行業對境外銀行外幣對外負債之間的負實證關係⁵³；同時假設外幣銀行同業資金外流金額以對歐洲銀行的於1個月或以內到期的對外負債為上限(即流動性衝擊持續1個月)。為與前述歐元區危機導致衰退的情境保持一致，我們亦假設全球生產總值增長較基準情境低3個百分點⁵⁴。

圖B4.4的扇形圖顯示香港外幣貸款所受到的模擬影響，以及全球金融危機期間錄得的實際變動。模擬過程中的主要假設載於圖表下方的附註。結果顯示，若歐洲銀行的銀行同業資金顯著流出，並且全球經濟放緩，預期香港下一年的外幣貸款按年增長率將由目前的37%降至約3%(即綠線)。相比之下，全球金融危機期間錄得的按年增長率由52%降至-17%，降幅更為顯著(即藍線)。

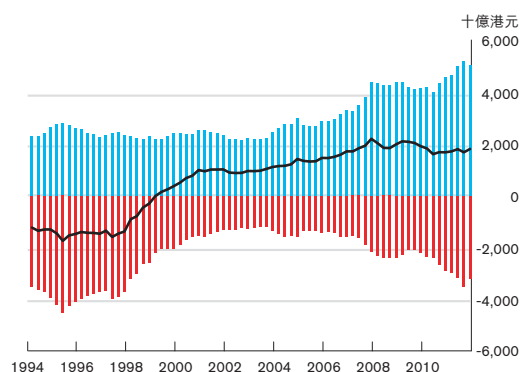
⁵¹ 我們採用「普遍到具體」的建模方法。初始模型包括所有1至3個月的滯後變量，而最終模型僅包括統計上顯著的滯後因素。

⁵² 我們假設歐洲銀行的信貸違約掉期息差中位數由目前的250個基點增加至410個基點。此增幅與根據一些大型歐洲銀行信貸違約掉期息差數據所估計的廣義極值分佈的95%分量相一致。

⁵³ 我們利用2008年1月至2009年3月期間的每月數據，得出所選美國及歐洲大型銀行的信貸違約掉期息差中位數(以基點表示)(x)與香港銀行業對銀行的外幣對外負債(y)之間的負實證關係(即 $y = -0.0044x + 0.8311$)。所有估計系數均為統計學上的顯著數值，達1%的顯著水平。

⁵⁴ 有關全球生產總值增長較基準情況下下降3個百分點的假設，乃建基於國際貨幣基金組織於《世界經濟展望》(2011年9月)對下行情景的分析，並且與本專題前面所述的歐元區危機導致衰退的情境相一致。

圖 B4.5
香港銀行業對境外銀行的外幣對外債權及負債



■ 對銀行的外幣對外債權
■ 對銀行的外幣對外負債
— 對銀行的外幣對外債權淨額

註：

1. 以地點為基準。
2. 債權淨額是指對外債權減對外負債。

資料來源：金管局。

從統計角度來看，該扇形圖顯示，較全球金融危機期間更嚴重的外幣貸款減緩情況仍有可能出現。不過，由於以下兩個原因，在現實當中，出現這種情況的可能性較低。首先，在受壓情境下，我們假設香港銀行向海外提供的銀行同業貸款維持不變。然而，這類貸款在受壓情況下可能會減少，故會令本地的外幣資金增加，從而填補歐洲銀行造成的信貸供應缺口。同時，更重要的原因是香港銀行業在全球銀行體系中屬淨外幣債權人（圖B4.5），表示香港的外幣貸款基本上較少依賴海外資金。⁵⁵

總括而言，本壓力測試顯示，一旦香港受歐元區危機拖累而出現衰退，香港銀行業必將面臨較高的信貸虧損。然而，即使在極端情況下，虧損程度仍會低於亞洲金融危機後所錄得的實際虧損。另外，假如歐洲銀行的銀行同業資金急劇外流，香港的外幣貸款增長將會放緩。儘管如此，其程度仍將遠低於2008年至09年全球金融危機的影響。本地資金充裕，仍足以支持本港的信貸供應。不過，對於是次危機對全球銀行體系可能造成的擴散影響及資金突然外流的風險需保持警惕。

⁵⁵ 請注意，本壓力測試結果乃針對整個銀行體系，不排除部份個別銀行可能較普通銀行面臨更多信貸虧損及／或資金流動性問題。