

5. 銀行業的表現

雖然外圍環境不算有利，香港的銀行業仍然穩健，盈利大致保持平穩、並擁有充裕的流動資金、優良的資產質素和雄厚的資本。展望將來，美國加息時機和步伐的不明朗因素可能對銀行管理資金及流動性風險構成重大的挑戰。企業槓桿比率及家庭債務負擔均有上升趨勢；而中國內地經濟放緩，對日益增多的內地相關貸款會有影響，銀行應需繼續對以上相關的風險加以留意。因此，銀行需繼續對信貸風險維持嚴格審慎的管理。

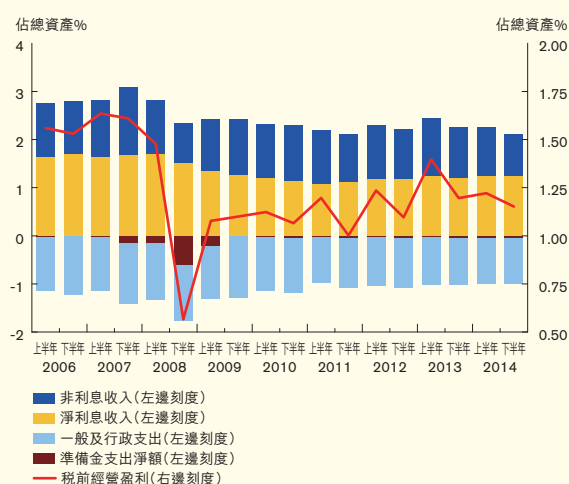
5.1 盈利及資本額

盈利

雖然外圍環境不算有利，零售銀行⁴⁰在2014年下半年的盈利仍大致保持平穩，稅前經營盈利較上半年微跌0.5%，主要原因是非利息收入減少，其減少的金額大於淨利息收入的增加。因此，零售銀行的資產回報率由2014年上半年的1.22%微跌至下半年的1.15%（圖5.1）。

零售銀行的整體除稅前經營盈利於2014年錄得3.6%的溫和升幅，但由於資產有較快的增長，平均資產回報率由2013年的1.29%下降至1.19%。儘管如此，2014年的表現仍較全球金融危機後的平均水平為高。

圖 5.1
零售銀行盈利



註：按半年年率計數字。
資料來源：金管局。

⁴⁰ 除非另有說明，否則本章所載的銀行業數字僅反映香港辦事處的狀況。

零售銀行的淨息差於2014年下半年大致保持平穩，平均為1.4%（圖5.2）。就整體持牌銀行而言，由於存款資金成本的下降比非存款市場資金成本的增加為快，整體利息成本略降3個基點（圖5.3）。⁴¹同樣，反映零售銀行港元資金平均成本的綜合利率，由2014年6月底的近期高位(0.47%)下降至2014年12月底的0.39%（圖5.4）。

圖 5.2
零售銀行淨息差

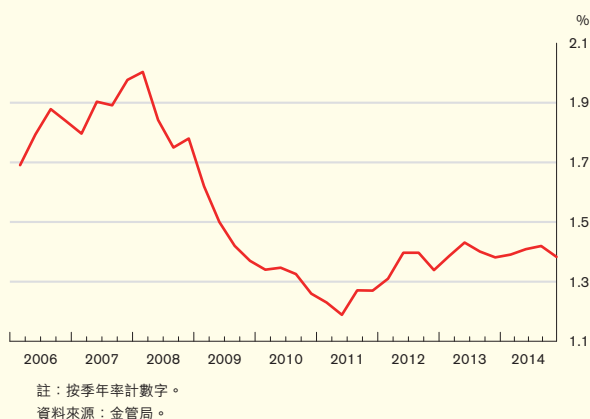


圖 5.3
持牌銀行的港元及美元資金成本和期限

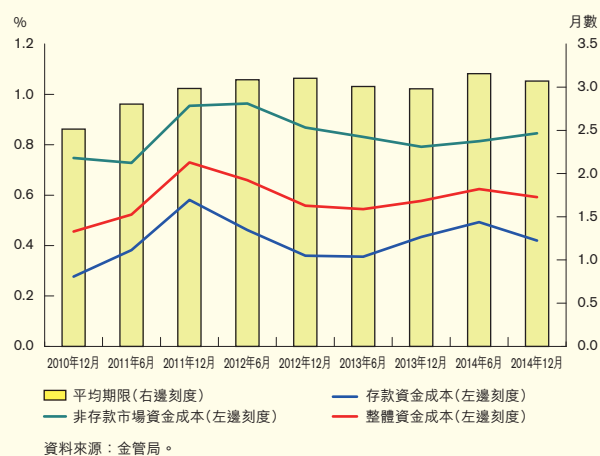
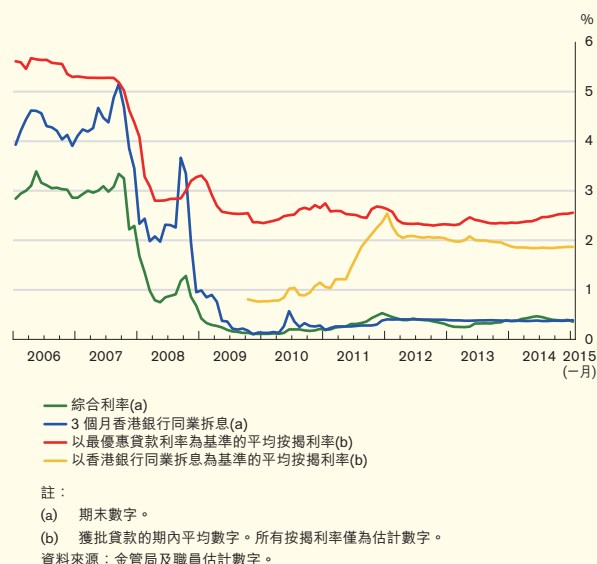


圖 5.4
利率



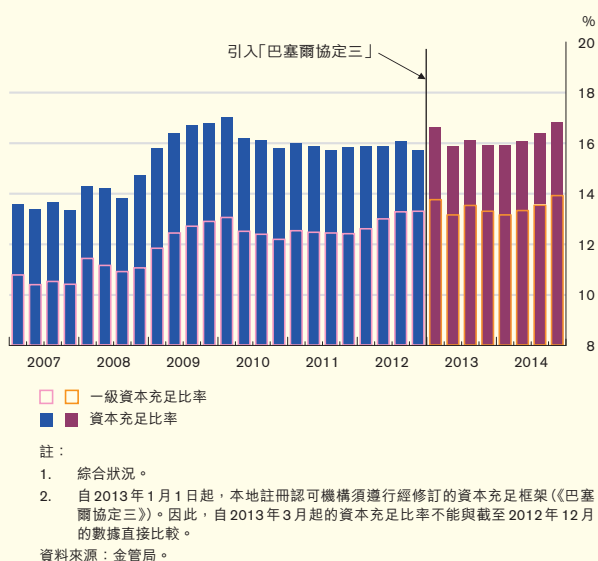
2014年下半年，以香港銀行同業拆息為基準及以最優惠貸款利率為基準的按揭利率均稍為上升，而後者的上升幅度則較大。部分由於兩項按揭利率的差距擴闊，以香港銀行同業拆息為基準的按揭佔新批按揭貸款的比例，由2014年6月底的76.7%進一步上升至年底的84.5%。

⁴¹ 非存款市場資金成本按銀行的非存款計息負債的利息成本計算。

資本額

銀行業的資本額仍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由2014年6月底的16.1%稍升至12月底的16.8%（圖5.5），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13.3%上升至13.9%。

圖 5.5
本地註冊認可機構資本額



5.2 流動資金、利率及信貸風險

流動資金與資金來源

銀行業的流動資產狀況維持良好，零售銀行的平均流動資產比率⁴²由2014年第2季的40.8%上升至第4季的41.1%（圖5.6），遠高於25%的最低監管要求。

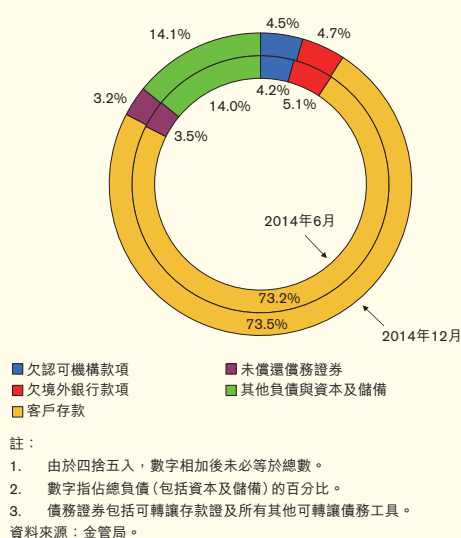
圖 5.6
零售銀行流動資產比率



客戶存款仍是零售銀行的主要資金來源，反映零售銀行的資金結構保持穩定。2014年年底，客戶存款佔銀行總負債的比例為73.5%，略高於2014年6月底的73.2%（圖5.7）。

⁴² 流動資產比率是指流動資產（如：有價債務證券及1個月內償還的貸款，而這些資產必須按照流動資產換算因數調整）與限定債務（基本上是指1個月內到期的所有負債）的比率。

圖 5.7
零售銀行負債結構



部分反映「穩定資金要求」⁴³的效果，所有認可機構按所有貨幣計算的貸存比率由 2014 年 6 月底的 73.6% 微跌至年底的 72.2%（圖 5.8）。期間，外幣貸存比率由 65% 降至 62.1%，而港元貸存比率則在 2014 年年底徘徊於 83.3% 左右（圖 5.8）。

零售銀行方面，港元貸存比率於 2014 年年底穩定在 74.4%，而外幣貸存比率則由 39.1% 降至 37.4%。以所有貨幣計算的貸存比率也由 58.5% 微降至 57.3%（圖 5.9）。

圖 5.8
所有認可機構的貸存比率

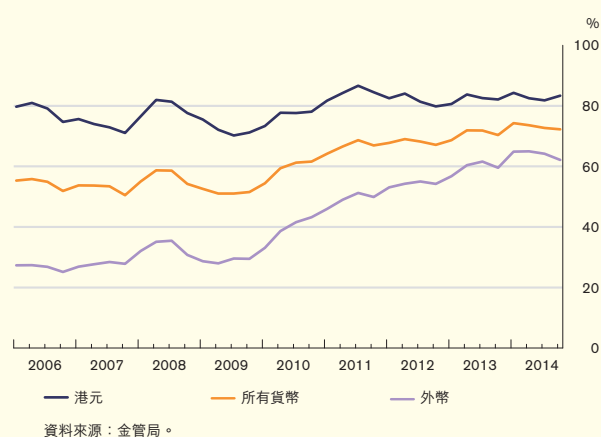
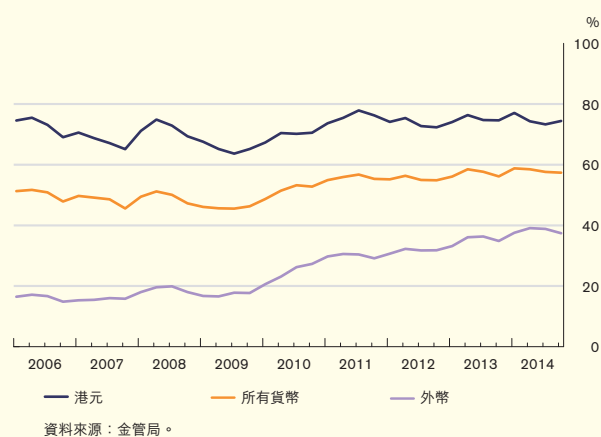


圖 5.9
零售銀行的貸存比率



按巴塞爾銀行監管委員會指定的過渡時間表，《巴塞爾協定三》的流動性覆蓋比率⁴⁴已於 2015 年 1 月 1 日開始分階段實施。雖然實施該規定的影響可能需要較長時間才會浮現，市場至今尚未顯示該規定有顯著的影響。然而，分階段實施順利進行，顯示在過渡期間，預期香港的認可機構在遵從新流動性標準方面大體上將不會遇到重大的困難。

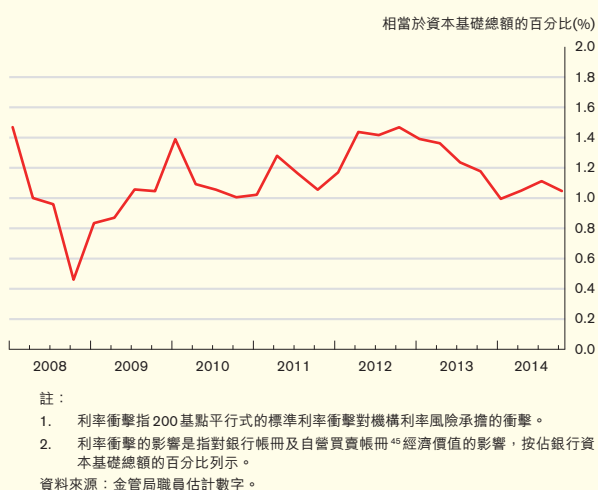
⁴³ 金管局於 2013 年 10 月推出「穩定資金要求」，由 2014 年起，貸款增長較快的認可機構必須確保其借貸業務得到充足的穩定資金支持。其後，為簡化穩定資金要求的運作及減輕認可機構提交報告的負擔，金管局推出多項優化措施，新措施於 2015 年 1 月起生效。有關優化措施的詳情，見於金管局於 2014 年 11 月 28 日發出的「穩定資金要求」通告，該通告可在金管局網站查閱。

⁴⁴ 流動性覆蓋比率是《巴塞爾協定三》引入的一項新的最低流動性標準，以確保銀行擁有足夠的高質素流動資產，能夠抵禦持續 30 個公曆日的嚴峻流動性壓力情景。

利率風險

回顧期內，零售銀行的利率風險仍然可控。我們估計，假設在利率普遍上升200個基點的衝擊下，零售銀行的利率持倉經濟價值可能下跌的幅度，相當於其於2014年12月資本基礎總額的1.05%（圖5.10）。

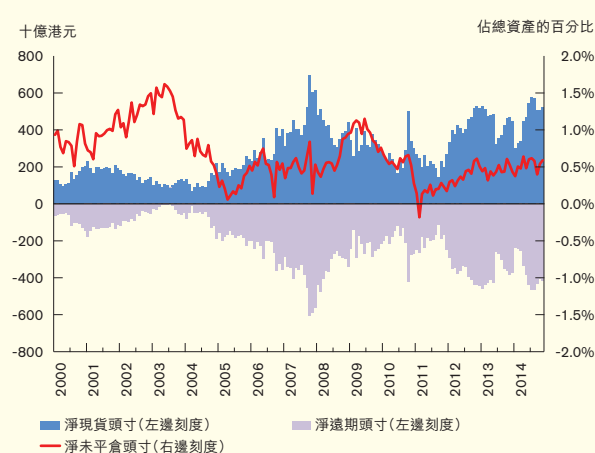
圖5.10
利率衝擊對零售銀行的影響



外匯頭寸

由於各先進經濟體在貨幣政策路向出現分歧，一些主要貨幣的匯率波動性持續增加。但是，截至2014年12月底為止，認可機構的總外匯頭寸（包括即期及遠期頭寸）金額為1,010億港元（圖5.11），僅佔總資產的0.6%，匯率波動對香港銀行業的潛在影響應該不大。

圖5.11
所有認可機構的外匯頭寸



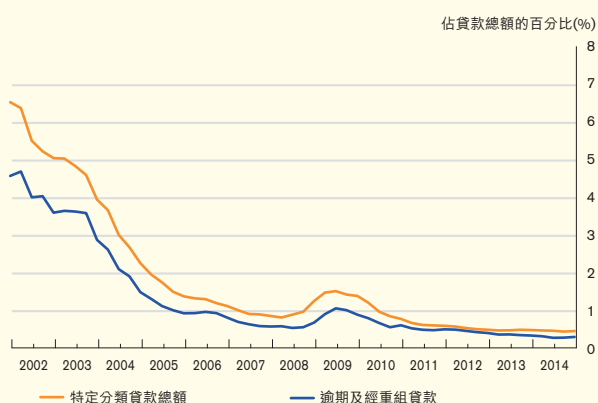
註：
1. 淨現貨頭寸是外幣的現貨資產減去現貨負債。淨遠期頭寸是外幣的遠期購進減去遠期售出。
2. 未平倉頭寸是淨現貨頭寸加淨遠期頭寸。
3. 在計算時，會撇除結構性資產及負債，包括固定資產及房地產的投資、海外分行的資本、對海外附屬機構及關聯公司的投資及借貸資本等。
資料來源：金管局。

⁴⁵ 須遵守市場風險資本充足比率制度的本地註冊認可機構，只須填報銀行帳冊的持倉；其他獲豁免遵守市場風險資本充足比率制度的本地註冊認可機構，以及海外註冊認可機構，則須填報銀行帳冊及自營買賣帳冊的總持倉。

信貸風險

零售銀行貸款組合的資產質素保持健康，其中特定分類貸款比率由2014年6月底的0.46%微降至2014年12月底的0.45%，而逾期及經重組貸款的比率則於期內由0.27%稍升至0.29%（圖5.12）。

圖 5.12
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。

貸款增長在2014年上半年加速擴張後，在下半年有所緩和。主要由於貿易融資的減少，以半年計，認可機構的本地貸款⁴⁶增長由2014年上半年的11.3%大幅放緩至下半年的0.7%。

金管局2014年12月的信貸狀況展望意見調查結果顯示，預期貸款需求將在未來三個月內保持不變的受訪認可機構比例升至90%，而預期貸款需求增加的受訪認可機構比例則略為下降（表5.A）。

表 5.A
預計未來3個月貸款需求

| 受訪訪者總數 | 2014年3月 | 2014年6月 | 2014年9月 | 2014年12月 |
|--------|---------|---------|---------|----------|
| 顯著增加 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 略為增加 | 24 | 10 | 19 | 10 |
| 保持平穩 | 71 | 86 | 81 | 90 |
| 略為下降 | 5 | 5 | 0 | 0 |
| 顯著下降 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 總計 | 100 | 100 | 100 | 100 |

資料來源：金管局。

個人貸款

個人貸款⁴⁷在2014年下半年的增長有所加快，由2014年上半年的4.6%上升至下半年的5.9%（表5.B）。部分由於住宅物業市場益加暢旺，物業成交量自2014年第1季以來有顯著的增加，新造按揭貸款的宗數及平均金額在期內均有明顯的上升（圖5.13）。因此，未償還按揭貸款繼2014年上半年增長3.1%後，在2014年下半年再有5.2%的增長。

金管局於2014年1月已加強審慎監管個人貸款業務的要求。部分反映這些更嚴格監管要求的影響，其他私人用途貸款（即私人貸款）的增長已見放緩。以半年計，這類貸款的增長已由2014年上半年的13.9%強勁增長放緩至下半年的6.9%。

⁴⁶ 定義為在香港使用的貸款加上貿易融資貸款。

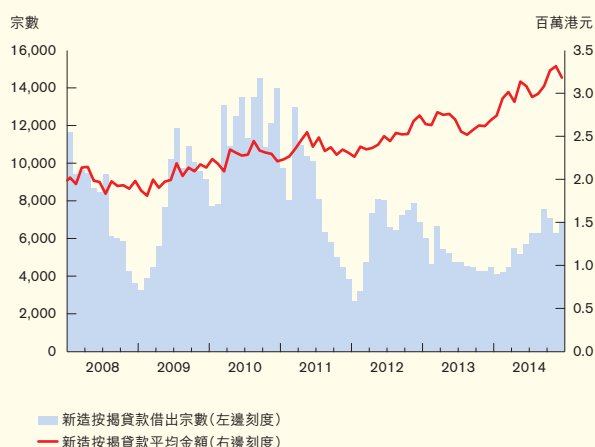
⁴⁷ 個人貸款指所有提供予專業人士及其他個人作私人用途的貸款，但不包括撥作商業用途的貸款。按揭貸款是最主要的個人貸款類別，其餘大部份為無抵押的信用卡及其他私人用途貸款。於2014年年底，個人貸款佔本地貸款的比例為28.9%。

表 5.B
所有認可機構提供的個人貸款的半年增長

| (%) | 2011年 | | 2012年 | | 2013年 | | 2014年 | |
|----------|-------|------|-------|------|-------|------|-------|------|
| | 上半年 | 下半年 | 上半年 | 下半年 | 上半年 | 下半年 | 上半年 | 下半年 |
| 按揭貸款 | 5.5 | 1.2 | 2.5 | 5.0 | 3.1 | 0.8 | 3.1 | 5.2 |
| 信用卡 | -1.4 | 15.9 | -1.6 | 15.3 | -4.0 | 10.2 | -4.1 | 10.4 |
| 其他私人用途貸款 | 9.4 | 3.8 | 5.0 | 9.3 | 10.6 | 10.5 | 13.9 | 6.9 |
| 個人貸款總額 | 5.6 | 2.7 | 2.6 | 6.5 | 3.8 | 3.3 | 4.6 | 5.9 |

資料來源：金管局。

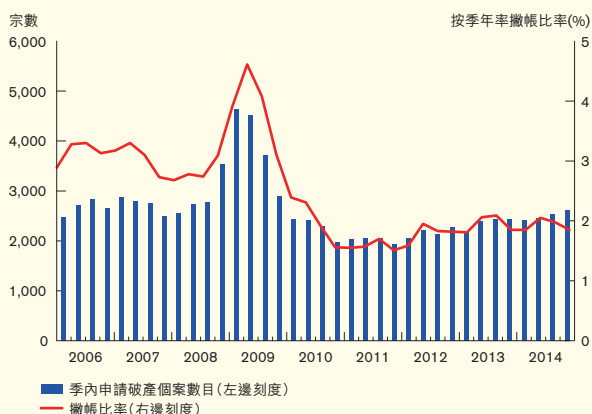
圖 5.13
受訪認可機構的新造按揭貸款



資料來源：金管局住宅按揭統計調查。

無擔保個人貸款的信貸風險在 2014 年下半年仍然受控，以年率計的信用卡撇帳率和破產申請個案數目維持在較低水平（圖 5.14）。

圖 5.14
信用卡貸款的撇帳比率及申請破產個案



資料來源：破產管理署及金管局。

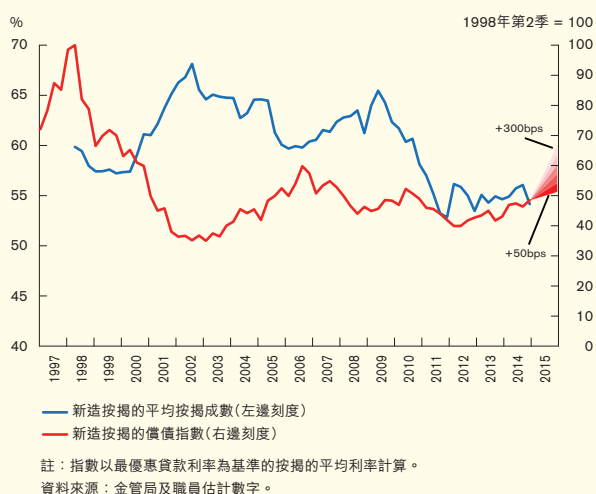
銀行的按揭貸款組合保持穩健，拖欠比率維持在 0.03%。此外，新造按揭貸款的平均按揭成數則由 2014 年 6 月底的 55.7% 微降至年底的 54.2%，顯示銀行抵禦物業價格衝擊的能力仍然強勁（圖 5.15）。不過，新造按揭的償債指數⁴⁸則由 2014 年 6 月底的 47.4 點升至年底的 48.5 點。個人還款能力的下降，主要反映了按揭貸款平均金額的增加，而其增加的速度比個人收入的增加為快。此外，敏感度測試結果顯示，如果利率上升 300 個基點而其他情況保持不變，償債指數會大幅上升至 66.7 點。一旦美國的貨幣情況回復正常及利率終於上升，個人的償債能力將會受到相當的壓力。為了提升銀行的風險管理和抗震能力，金管局於近期推出新一輪按揭貸款的監管措施。

⁴⁹

⁴⁸ 償債指數的數值上升，或表示個人收入下降，或者利率上升，又或者個人借出的按揭貸款平均金額有所提高。指數的歷史走勢顯示，指數的大幅上升，可能會導致個人債務資產的質素轉差。

⁴⁹ 金管局於 2015 年 2 月 27 日推出新一輪物業按揭貸款的監管措施，以提升銀行風險管理和抗震能力。這些措施包括下調最高按揭成數及住宅物業的供款與入息比率上限。此外，金管局要求採用內評法的銀行把 2013 年 2 月以前批出的住宅按揭貸款的風險加權比率在 2016 年 6 月底前全面提升至 15% 的下限。有關詳情，見於金管局於 2015 年 2 月 27 日發出的「按揭貸款的審慎監管措施」通告。

圖 5.15
新造按揭的平均按揭成數及個人債務負擔



公司貸款⁵⁰

與個人貸款相反，本地的公司貸款於2014年上半年強勁增長14.2%後，在下半年錄得1.3%的下降。公司貸款下降是由於對主要行業的貸款增長有廣泛的放緩，而貿易融資亦有顯著的下降。⁵¹至2014年年底，公司貸款佔本地貸款的70.8%。

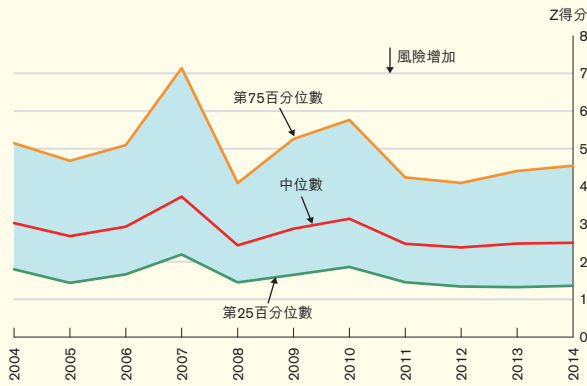
雖然Altman的Z得分(圖5.16)及公司強制清盤令的數目大致保持穩定，但有跡象顯示，銀行的公司貸款信貸風險可能正在上升。特別是公司債務槓桿比率近年不斷上升，至2014年年底以負債比率算出的加權平均數已升至63.8%(圖5.17)。同時，以總利息支出除以息稅前利潤算出的償債比率上升，顯示本地公司的償債能力普遍出現惡化(圖5.18)。這些指數顯示，公司的償債能力可能正在受考驗，利率一旦上升，信貸風險便可能因為槓桿比率高而被放大。

與此同時，主要先進經濟體的長期低息環境，可能令公司因借款利率吸引而借入某種貨幣，而忽略資金來源與收入之間貨幣錯配可能造成的影響，導致公司承擔過多的外匯風險。這種貨幣錯配可能會造成重大損失，而一旦匯率出現不利的動向，其違約風險也會隨之大升。銀行應對公司貸款的貨幣錯配風險保持警惕。

⁵⁰ 不包括銀行同業貸款。

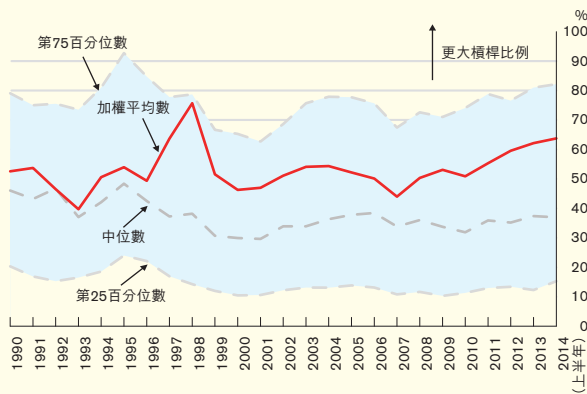
⁵¹ 貿易融資在2014年上半年增長15.1%後，下半年顯著減少14.3%。

圖 5.16
香港非金融類上市公司破產風險指標：Altman 的 Z 得分



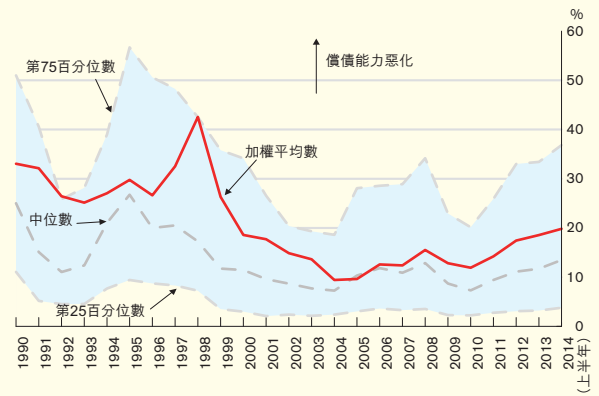
註：Z 得分越低表示公司違約的可能性越高。
資料來源：金管局職員根據彭博數據估計得出的數字。

圖 5.17
香港非金融類上市公司的槓桿比率



註：
1. 槓桿比率的定義為公司債務與股東資金之比率。數值越高表示槓桿越高。
2. 包括所有在香港交易所上市的非金融公司。
資料來源：金管局職員根據彭博數據估計得出的數字。

圖 5.18
香港非金融類上市公司的償債比率



註：
1. 償債比率以總利息支出除以息稅前利潤計算。息稅前利潤為負數的公司不包括在計算之內。
2. 包括所有在香港交易所上市的非金融公司。

中國內地相關貸款及非銀行類客戶風險承擔

回顧期內，銀行業繼續拓展中國內地業務。內地相關貸款總額由 2014 年第 2 季末的 29,560 億港元（佔總資產的 14.4%）增加 5.4% 至年底的 31,170 億港元（佔總資產的 14.9%）（表 5.C）。其他非銀行類客戶的風險承擔在回顧期內增加 1.77% 至 9,970 億港元（表 5.D）。

表 5.C
內地相關貸款

| 十億港元 | 2014年3月 | 2014年6月 | 2014年9月 | 2014年12月 |
|-------------------------------|---------|---------|---------|----------|
| 中國內地相關貸款 | 2,867 | 2,956 | 3,058 | 3,117 |
| 中國內地相關貸款 (不包括貿易融資) | 2,461 | 2,546 | 2,638 | 2,775 |
| 貿易融資 | 406 | 410 | 420 | 341 |
| 按認可機構的類別劃分 | | | | |
| 境外註冊認可機構 | 1,244 | 1,263 | 1,312 | 1,340 |
| 本地註冊認可機構* | 1,111 | 1,164 | 1,205 | 1,227 |
| 本地註冊認可機構設於 中國內地的銀行 附屬公司 | 512 | 530 | 542 | 550 |
| 按借款人的類別劃分 | | | | |
| 中國內地國有企業 | 1,453 | 1,480 | 1,425 | 1,463 |
| 中國內地民營企業 | 528 | 562 | 566 | 562 |
| 非中國內地企業 | 886 | 914 | 1,067 | 1,092 |

註：

1. *包括在本地註冊認可機構的內地分行入帳的貸款。

2. 由於四捨五入，數字相加後未必等於總數。

資料來源：金管局。

表 5.D
其他非銀行風險

| 十億港元 | 2014年3月 | 2014年6月 | 2014年9月 | 2014年12月 |
|---------------------------|---------|---------|---------|----------|
| 可轉讓債務工具及其他 資產負債表內的風險承擔 | 530 | 584 | 597 | 619 |
| 資產負債表外的風險承擔 | 415 | 396 | 435 | 378 |
| 總計 | 944 | 980 | 1,033 | 997 |

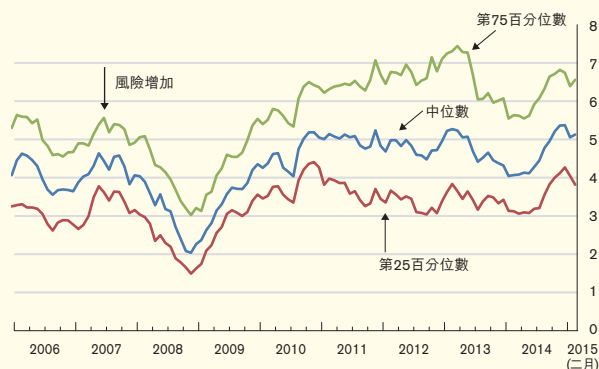
註：由於四捨五入，數字相加後未必等於總數。

資料來源：金管局。

可能由於內地當局各種放鬆流動資金措施的效果，中資企業的整體違約距離指數於2014年有顯著的改善，(圖 5.19)。⁵²及⁵³然而，自2015年1月以來，指

數開始出現逆轉的跡象，這些措施對內地企業的長遠效果仍不明朗。銀行應繼續審慎管理其內地市場的信貸風險。

圖 5.19
中資企業的違約距離指數



註：違約距離指數乃根據上海證交所A股180指數非金融類成份股公司(即不包括投資公司及從事銀行、保險與金融行業的公司)計算得出。

資料來源：金管局職員估計數字。

信貸風險宏觀壓力測試⁵⁴

最新的零售銀行信貸風險宏觀壓力測試結果顯示，香港銀行業仍保持穩健，應能承受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2014年第4季的資料，展示在四種特定的

⁵² 違約距離是根據市場計算的違約風險指標，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。簡言之，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。

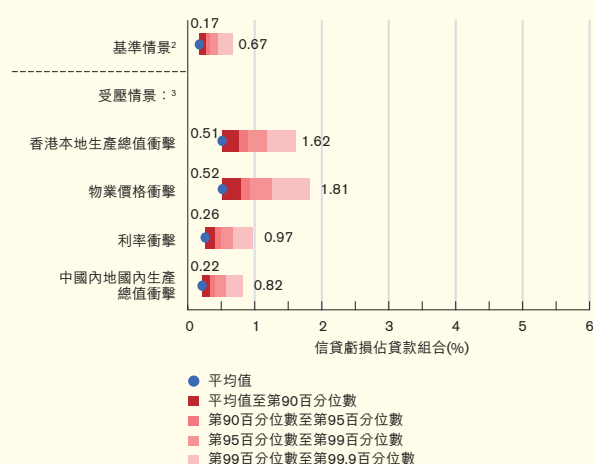
⁵³ 這些措施包括於2014年4月下調一些特定金融機構的存款準備金率、11月下調基準貸款利率，及於2015年2月再度下調存款準備金率及基準貸款利率。詳情請參閱本報告第2.2節。

⁵⁴ 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。本報告中呈列的信貸損失估計數字乃根據一個經修訂的模型公式計算得出，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。本報告中所有的估計數字均不能與往期報告中的估計數字作嚴格比較。

宏觀經濟衝擊⁵⁵下，零售銀行於2016年第4季的模擬信貸虧損比率。根據估算，在各種假定的宏觀經濟衝擊後兩年內，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0.22%（中國內地國內生產總值衝擊）至0.52%（物業價格衝擊）之間。

考慮到尾端風險，銀行在受壓情景下的最高信貸虧損比率（置信水平為99.9%）介乎0.82%（中國內地國內生產總值衝擊）至1.81%（物業價格衝擊）之間，虧損幅度雖然顯著，但仍低於亞洲金融危機後錄得的4.39%的估算貸款損失。

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2014年第4季的經濟狀況假定為當前環境。運用蒙特卡羅(Monte Carlo)模擬法得出各種情景下的信貸虧損分佈。
 - 基準情景：兩年期間並無出現衝擊。
 - 受壓情景：
 - 香港本地生產總值衝擊：香港的實質本地生產總值於2015年第1季至2015年第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2015年第1季至2015年第4季連續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）於第1個季度（即2015年第1季）上升300基點，於第2及3季保持不變，於第4個季度（即2015年第4季）則進一步上升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於年內按年放緩至4%。
- 資料來源：金管局職員估計數字。

先進經濟體的貨幣政策分歧對美元信貸的影響

先進經濟體的貨幣政策分歧對美元資金流動的影響，是亞太地區政策制定者的一個重要問題。上期2014年9月報告中的專題6「非常規貨幣政策及國際美元信貸」，透過估計美國和日本不同貨幣政策對日本銀行的美元信貸影響，為這個問題揭示了一些答案。研究結果顯示，日央行採取的積極貨幣政策，或有助於紓緩美元流動資金的波動。

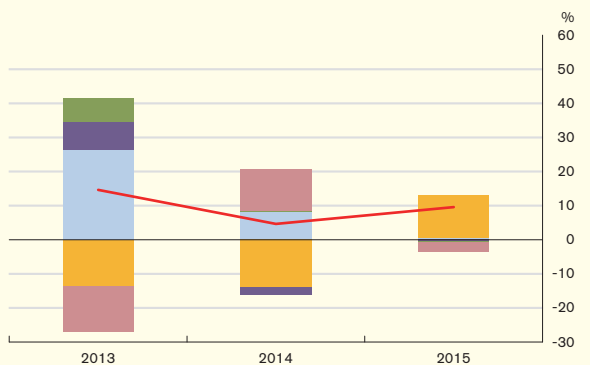
由於歐央行已於2015年2月22日宣布其資產購置計劃的細節，因此歐元區銀行對美元信貸的影響或可進行類似的估計，從而得出一個較全面的評估。

圖 5.21 及圖 5.22 展示在基準及受壓情景下，歐元區銀行向亞太地區提供美元信貸的預計年增長率。性質上，估計結果與上期報告專題6對日本銀行的估計大致相近，結論也是：美國貨幣正常化對全球流動資金的緊縮影響，部份可以被歐元區及日本銀行持續供應美元信貸的影響所抵銷。在基準情景下，歐元區銀行向亞太地區提供的美元貸款，在2015年會有9.6%的增長，速度比2014年的4.6%為快（圖 5.21）。然而，其淨影響會在極大程度上取決於外匯掉期市場的運作。尤其是，如果正如壓力情景所設定的一樣，掉期

⁵⁵ 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。

成本有大幅的增加，歐元區銀行提供的美元貸款會在2015年下降達10.8%（圖5.22）。

圖5.21
各項因素對歐元區銀行向亞太地區提供美元貸款的年增長率的估計貢獻



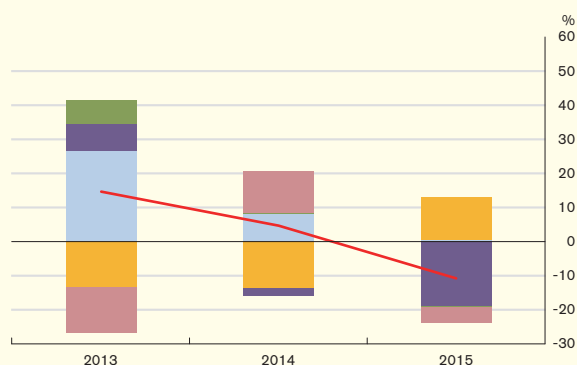
■ 聯儲局的資產負債表
 ■ 歐元體系以美元列示的資產負債表
 ■ 歐元兌美元的掉期成本
 ■ 歐元區銀行的平均信貸違約掉期息差
 ■ 其他因素
 — 歐元區銀行向亞太地區提供美元貸款的年增長率

註：

- 2014年第3季以前的美元貸款增長率按實際數據計算，而其後的結果，則根據各個因素的估計貢獻計算出來。
- 假設聯儲局的資產負債表從2014年第4季開始，會以長期趨勢的速度增加；也假設聯儲局所持有餘下年期少於一年的金融資產會在2015年年底到期。
- 假設歐元體系的資產負債表從2015年1月開始，會以每月600億歐元的速度擴張，這個假設與其在2015年1月推出的資產購置計劃相符。估計時，歐元體系資產負債表的規模已換算為美元。假設歐元兌美元匯率從2014年第4季起保持不變。
- 自2014年第3季開始，歐元區銀行掉期成本的變動和信貸違約掉期息差的變動，假設與最近四個季度的相關趨勢相符。

資料來源：金管局職員估計數字

圖5.22
在壓力情景下各項因素對歐元區銀行向亞太地區提供美元貸款的年增長率的估計貢獻



■ 聯儲局的資產負債表
 ■ 歐元體系以美元列示的資產負債表
 ■ 歐元兌美元的掉期成本
 ■ 歐元區銀行的平均信貸違約掉期息差
 ■ 其他因素
 — 歐元區銀行向亞太地區提供美元貸款的年增長率

註：

- 2014年第3季以前的美元貸款增長率按實際數據計算，而其後的結果，則根據各個因素的估計貢獻計算出來。
- 有關聯儲局及歐元體系資產負債表的假設，以及歐元區銀行平均信貸違約掉期息差的假設，請參閱圖5.21之下的第2至4項腳註。
- 假設歐元的掉期成本的變動由2014年第4季到2015年第4季會作線性上升至129個基點。這些假設模擬一種假定情境，即歐元區銀行面臨掉期成本急升，其升幅相等於在全球金融危機期間時出現的一半幅度。

資料來源：金管局職員估計數字。

這項評估突顯在先進經濟體出現貨幣政策分歧時，全球流動資金情況會極端不明朗。專題5的研究結果顯示，任何全球資金收縮引起的衝擊，會令銀行作出減低槓桿比率的反應因而收縮其借貸能力，全球資金收縮的影響可能會因而被放大。這些對流動性風險的影響值得加以密切留意。

香港的逆周期緩衝資本(CCyB)

CCyB是國際商議定出的《巴塞爾協定三》的一部分，目的在提高銀行體系的抗震能力，以應付與總體信貸增長過度相關的系統性風險。香港正按照《巴塞爾協定三》的實施時間表逐步實施CCyB。

金管局於2015年1月27日公布，由2016年1月1日起，香港適用的CCyB比率為0.625%。⁵⁶在CCyB比率的分階段實施安排下，於2016年1月1日開始實施時，最高CCyB比率為銀行風險加權資產的0.625%。⁵⁷

在定出這個CCyB比率時，金融管理專員已考慮多項指標(表5.E)，包括為CCyB比率提供衡量標準指引的「緩衝資本參考指引」，這項指引主要根據信貸差距及物業價格差距⁵⁸所制訂。信貸差距及物業價格差距皆維持在高位，如以緩衝資本參考指引作簡單配對，緩衝資本參考指引會顯示CCyB應為2.5%，即《巴塞爾協定三》範圍的上限。

此外，金融管理專員也考慮過其他參考指標⁵⁹，並認為從這些指標獲得的資訊，與緩衝資本參考指引所提供的訊號是一致的。

表 5.E
香港適用的CCyB的相關資訊

| | 2015年第1季 |
|-------------------|------------|
| 經發布CCyB比率 | 0.625% |
| 生效日期 | 01/01/2016 |
| 緩衝資本參考指引 | 2.50% |
| 巴塞爾共用參考指引 | 2.50% |
| 物業緩衝資本指引 | 2.50% |
| 綜合CCyB指引 | 2.50% |
| 參考CCyB上限 | 無 |
| 主要差距指標 | |
| 信貸/本地生產總值差距 | 32.80% |
| 物業價格/租金差距 | 14.20% |
| 主要壓力指標 | |
| 3個月香港銀行同業拆息港元利率 | 0.17% |
| 與隔夜指數掉期利率的差距(百分點) | |
| 特定分類貸款比率每季變動 | -0.01% |

註：CCyB指引的數值、CCyB比率參考上限，以及其各自的輸入變量，都是基於做相關決定之前可以取得的公開數據，不一定是每季末可以取得的最新數據(有關各項變量的解釋，請參考《監管政策手冊》之單元CA-B-1)。

資料來源：金管局。

表5.F載列銀行體系的主要表現指標。

⁵⁶ 有關決定的詳情，可見於2015年1月27日發出的《金融管理專員公布香港適用的逆周期緩衝資本》，該新聞稿可在金管局網站參閱。

⁵⁷ 在分階段實施的安排下，2016年1月1日開始實施的CCyB比率的上限為0.625%，其後每年加0.625個百分點，直至2019年1月1日達到2.5%為止。

⁵⁸ 即信貸與本地生產總值比率偏離長期趨勢的差距，以及住宅物業價格與租金比率偏離其長期趨勢的差距。

⁵⁹ 包括銀行、企業及個人的槓桿比率；償債能力；銀行業的盈利及資金狀況；以及各種宏觀經濟失衡。

表 5.F
銀行體系的主要表現指標¹ (%)

| | 12/2013 | 09/2014 | 12/2014 |
|--|---------|---------|---------|
| 利率 | | | |
| 1 個月香港銀行同業拆息 ² (季度平均數) | 0.21 | 0.22 | 0.23 |
| 3 個月香港銀行同業拆息(季度平均數) | 0.38 | 0.37 | 0.38 |
| 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) | 4.79 | 4.78 | 4.77 |
| 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) | 4.62 | 4.63 | 4.62 |
| 綜合利率 ⁴ | 0.39 | 0.40 | 0.39 |
| 零售銀行 | | | |
| 資產負債表狀況⁵ | | | |
| 存款總額 | 5.3 | 2.4 | 2.1 |
| 港元 | 1.5 | 1.3 | 0.9 |
| 外幣 | 10.1 | 3.7 | 3.4 |
| 貸款總額 | 2.6 | 0.9 | 1.6 |
| 本地貸款 ⁶ | 2.5 | -0.3 | 1.2 |
| 在香港以外使用的貸款 ⁷ | 2.7 | 6.2 | 3.2 |
| 可轉讓工具 | | | |
| 已發行可轉讓存款證 | 10.5 | -3.9 | -4.6 |
| 持有的可轉讓債務工具(不包括可轉讓存款證) | 3.7 | -0.4 | -2.7 |
| 資產質素⁸ | | | |
| 佔貸款總額百分比 | | | |
| 合格貸款 | 98.33 | 98.53 | 98.56 |
| 需要關注貸款 | 1.20 | 1.04 | 0.99 |
| 特定分類貸款 ⁹ (總額) | 0.48 | 0.43 | 0.45 |
| 特定分類貸款(淨額) ¹⁰ | 0.34 | 0.31 | 0.31 |
| 逾期3 個月以上的貸款及經重組貸款 | 0.33 | 0.27 | 0.29 |
| 盈利 | | | |
| 呆壞帳準備金佔平均總資產的比率 ¹¹ | 0.04 | 0.05 | 0.05 |
| 淨息差 ¹¹ | 1.40 | 1.41 | 1.40 |
| 成本與收入比率 ¹² | 42.4 | 42.5 | 43.5 |
| 流動資產比率(季度平均數) | | | |
| | 39.6 | 41.2 | 41.1 |
| 受訪機構 | | | |
| 資產質素 | | | |
| 住宅按揭貸款拖欠比率 | 0.02 | 0.02 | 0.03 |
| 信用卡應收帳款 | | | |
| 拖欠比率 | 0.20 | 0.22 | 0.20 |
| 撇帳率 — 按季年率計 | 1.85 | 1.98 | 1.85 |
| — 本年度截至該日止以年率計 | 1.84 | 1.90 | 1.83 |
| 所有本地註冊認可機構 | | | |
| 資本充足比率(綜合)¹³ | | | |
| | 15.9 | 16.4 | 16.8 |

註：

- 除非另有說明，否則所載數字僅反映香港辦事處的狀況。
- 香港銀行同業拆息定價為香港銀行公會所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。
- 由2013年1月1日起，本地註冊認可機構須遵行經修訂資本充足框架(《巴塞爾協定三》)。

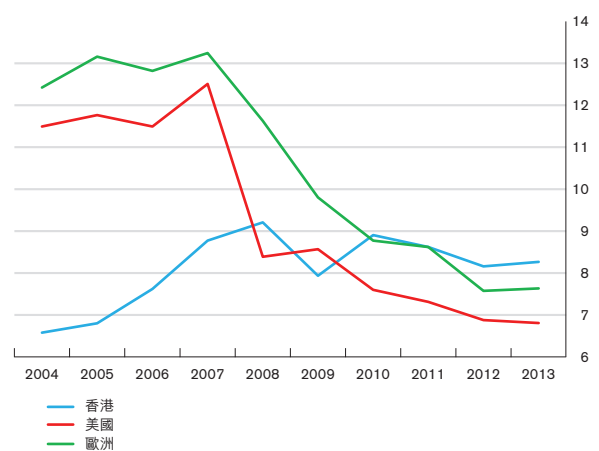
專題5 全球資金流動性及槓桿管理：香港個案

全球金融危機後，二十國集團的國家首腦在2008年華盛頓峰會中宣稱，過度槓桿是危機根源之一。雖然在金融危機發生前，香港的銀行與其美國和歐洲同業一樣，都有過一段槓桿上升的日子，但之後卻沒有經歷過這些美歐同業長期的去槓桿化階段（圖B5.1）。部分原因，可能反映香港銀行的槓桿水平一直比較低。但近日一些研究卻突顯出一個問題，就是由於各先進經濟體央行推出史無前例的貨幣寬鬆政策而導致當前全球流動資金充裕下，會有可能進一步令銀行的槓桿動態變得更為複雜。⁶⁰在此背景下，本專題探討流動資金充裕的狀況會怎樣影響香港銀行的槓桿調整機制。

香港是主要的國際金融中心，銀行業競爭劇烈，銀行多達200多家，在金融穩定理事會確定的29家具全球系統重要性的銀行當中，就有27家以分行或附屬行的形式在香港營運。在2013年，100家全球頂尖銀行中，19家在香港設有外國銀行子公司，63家則以外國銀行分行的形式在香港營運。鑑於外國銀行在

香港的地位舉足輕重，香港提供了一個合適的實證環境去探討國際流動資金狀況如何影響銀行的資金管理。

圖B5.1
銀行槓桿的跨國比較



註：

- (1) 有關數字指相關銀行業風險加權資產除以一級資本的中位數（一級資本槓桿比率）。
- (2) 香港銀行包括19家在香港註冊的主要銀行。
- (3) 歐洲銀行包括 Banco Santander、BBVA、BNP Paribas、BPCE Group、Credit Agricole Group、Credit Suisse、Deutsche Bank、ING Bank、Nordea Bank、Societe Generale、UBS、UniCredit SpA、Barclays PLC、HSBC、Lloyds、Royal Bank of Scotland (The) 及 Standard Chartered PLC。美國銀行包括 Bank of America、Bank of New York Mellon、Citigroup、Goldman Sachs、JPMorgan Chase、Morgan Stanley、State Street 及 Wells Fargo。

資料來源：Bankscope。

理論框架

本研究的理論框架以銀行槓桿的權衡理論為藍本。⁶¹具體而言，該權衡理論假設銀行會積極管理他們的槓桿比率以達到首選的資本結構（目標槓桿比率），而不

⁶⁰ 有關突顯全球流動性對銀行行為影響的研究，請參閱 Rey (2013)「Dilemma not Trilemma: The Global Financial Cycle and Monetary Policy Independence」，傑克遜霍爾經濟研討會；及 Bruno and Shin (2013)「Capital Flows, Cross-Border Banking and Global Liquidity」NBER 工作文件第 19038 號。

⁶¹ 權衡理論是檢測非金融公司槓桿比率常用的框架。多項研究發現，銀行對資本結構的行為與非金融公司差別不大。見 Gropp and Heider (2010)「The Determinants of Bank Capital Structure」，《Review of Finance》，14 期 587–622 頁及 Berger 等 (2008)「How do Large Banking Organizations Manage their Capital Ratios?」，《Journal of Financial Services Research》，34 期，第 123–49 頁。

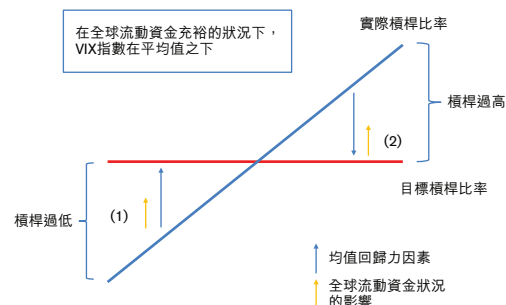
是讓資本水平僅達到監管的最低要求。調查指出，香港的銀行做資本決定時，會考慮制定目標槓桿比率或範圍，而權衡理論與此調查結果吻合。⁶²

與此同時，本地註冊認可機構的資本充足比率，隨時間有變動之餘，一直都高於最低國際標準，這點看來給槓桿權衡理論的預測提供支持。⁶³

這個理論假設銀行的目標槓桿比率可以從銀行的盈利水平、增長潛力、可擔保性、規模、資產質素等因素推斷出來。但是，改變槓桿比率涉及的調整成本會令銀行很難瞬間達致目標比率。這個模型假設銀行會在每段時期內以一個恒定間距把目前及目標槓桿比率的差距收窄。因此，這個模型意味銀行的槓桿比率會有一種均值回歸力的自我修正機制。過度槓桿的銀行（即銀行的實際槓桿水平比目標槓桿水平為高）會有降低槓桿比率的傾向；反之亦然。鑑於目前全球流動資金充裕，或會令銀行槓桿的動態變得複雜，我們進一步推測，這種均值回復力或會間中受全球資金流動狀況干擾。

為方便加深了解，我們提供了圖解說明這個模型機制（圖B5.2）。圖中向上傾斜的線代表銀行的實際槓桿比率，橫線代表該銀行的目標槓桿比率；為簡單起見，目標槓桿比率假設為常數。這兩條線的相交點表示銀行槓桿不過高也不過低。若在相交點左邊（區域1）銀行的槓桿就過低；相反在右邊（區域2）槓桿就過高。假如一家銀行最初在區域1，均值回歸力預測槓桿比率會上升來收窄差距。由於充裕的全球流動資金狀況也會誘導銀行提升槓桿比率，這樣便會進一步加快銀行向其目標調整。相反，若銀行的槓桿比率高於其目標（區域2），淨影響便變為不可確定了。正如箭頭的反方向顯示，均值回歸力雖然預測槓桿比率會有所減低，但全球充裕的流動資金會施加相反的效果而令槓桿比率提升；淨影響即取決於哪個力量比較大。如果均值回歸力佔優，淨影響就是槓桿比率下降。但是，如果全球資金流動狀況較為重要，淨影響就是槓桿比率上升，而差距進一步擴闊。

圖B5.2 全球資金流動狀況如何影響銀行槓桿動態的圖解說明



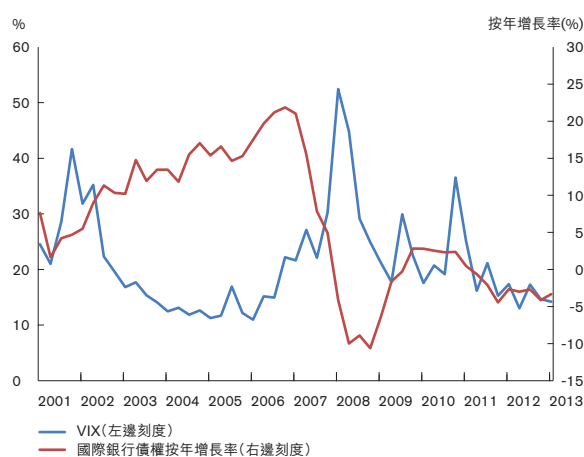
⁶² 請參閱Wong等(2005)「Determinants of the Capital Level of Banks in Hong Kong」金管局研究札記13/2005。

⁶³ 請參閱第5章圖5.5。

實證模型和估算結果

我們採用 1998 至 2012 年間的以每年為頻率的面板數據，對 19 家在香港註冊的主要銀行進行實證測試。其中 13 家是外資銀行附屬行，6 家是本地銀行。⁶⁴ 此外，多項研究發現，「芝加哥期權交易所波幅指數」(VIX) 與代表全球資金流動性的指標，例如國際銀行債權的按年增長率是負相關的 (圖 B5.3)。⁶⁵ 本專題承襲以往的研究，在估算中沿用 VIX 為全球資金流動狀況的指標：低於 VIX 歷史平均值表示更充裕的全球資金流動狀況，反之亦然。⁶⁶ 資產對股權比率則用來衡量銀行的槓桿水平。⁶⁷ 及⁶⁸

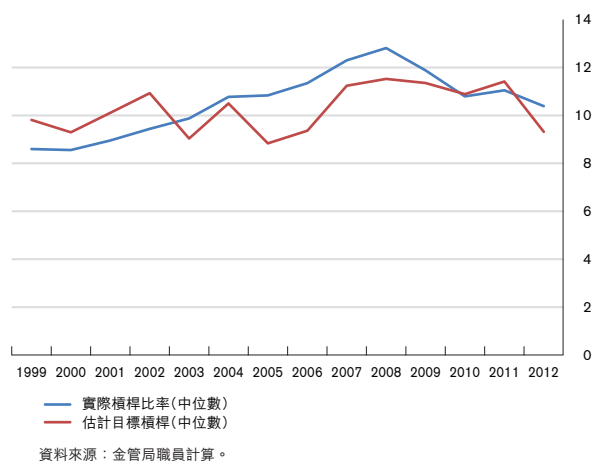
圖 B5.3
國際銀行債權按年增長率及 VIX



註：包括國際結算銀行所有匯報行的跨境信貸和本地的外幣信貸。
資料來源：彭博及國際結算銀行。

實證結果顯示出香港銀行雖然有權衡理論所提出的槓桿水平均值回歸，但槓桿動態間中會受全球資金流動狀況而影響。為說明此點，圖 B5.4 展示我們樣本的中位銀行的實際和估算目標槓桿水平。理論上，銀行的槓桿均值回歸力預測，若實際槓桿比率較目標槓桿比率為高，銀行便會降低其槓桿比率，反之亦然。但是，我們觀察到，2006 至 2008 年間，雖然該銀行的槓桿比率已高於其目標槓桿比率，但該銀行的槓桿比率仍然繼續上升。這可能是因在這期間的全球資金流動狀況充裕，因而令銀行的槓桿比率繼續上升。

圖 B5.4
中位銀行的目標槓桿比率與實際中位槓桿比率的比較



資料來源：金管局職員計算。

⁶⁴ 我們採樣的起點和約終點取決於 Bankscope 所能提供的數據。
⁶⁵ VIX 獲國際結算銀行選為監察全球流動資金的主要指標之一，並在該銀行的網站 (<http://www.bis.org/statistics/gli.htm>) 定期更新及發佈。有關用 VIX 表示全球流動性的學術研究，請參閱本專題的註腳 60。
⁶⁶ 採用表示全球流動資金狀況的替代代表，實證結果仍然有效。有關實證規範和結果的詳情，請參閱 Ho 等 (2015)「Capital management and leverage of foreign bank subsidiaries in a host country: A case in Hong Kong」HKIMR 工作論文 2015 第 3 號。

⁶⁷ 雖然一級資本槓桿比率可以更反映銀行資產的風險程度如何因應市場狀況而改變，但因為風險加權資產的定義自從實施《巴塞爾協定二》已作出過顯著的修正，數據比較便出現困難。
⁶⁸ 資產對股權比率的優點是可以為經濟計量分析提供足夠長的時間序列。

均值回歸力和全球資金流動狀況對銀行槓桿比率的淨影響，取決於槓桿比率偏離目標多少，以及全球流動資金的充裕程度。至於實際及目標槓桿比率間的差距，怎樣受差距的初始值和全球流動資金的影響，表 B5.A 提供了模擬分析。在黃色的一列中，我們把 VIX 固定在歷史平均水平來說明槓桿比率的均值回歸力現象，則槓桿過高的銀行，其槓桿比率估計會下降，反之亦然。但是，有時均值回歸力也會被全球資金流動狀況抵銷有餘。例如，在一次模擬中，假設銀行最初有 0.5 點的槓桿過高，但全球流動資金亦充裕下（從流動性比 VIX 的歷史平均值低 10 個百分點可以看出），銀行的槓桿比率因而上升了 0.33 點，因此與目標槓桿比率的偏離進一步擴闊，而不是單一的按均值回歸力預測而收窄差距。⁶⁹

表 B5.A 全球資金流動狀況對銀行槓桿比率的淨影響

| | | 槓桿比率過高 (目標減實際) | | 偏差 | 槓桿比率過低 (目標減實際) | |
|-----------|-----|-------------------|--------|--------|-------------------|--------|
| | | <0 | | | >0 | |
| | | -1 | -0.5 | | 0 | 0.5 |
| 資金流動狀況轉佳 | -10 | 0.14 | 0.33 | 0.53 | 0.73 | 0.93 |
| | -8 | 0.03 | 0.23 | 0.43 | 0.62 | 0.82 |
| | -6 | (0.08) | 0.12 | 0.32 | 0.52 | 0.72 |
| | -4 | (0.18) | 0.01 | 0.21 | 0.41 | 0.61 |
| | -2 | (0.29) | (0.09) | 0.11 | 0.30 | 0.50 |
| VIX 歷史平均值 | 0 | (0.40) | (0.20) | 0.00 | 0.20 | 0.40 |
| 資金流動狀況轉差 | 2 | (0.50) | (0.30) | (0.11) | 0.09 | 0.29 |
| | 4 | (0.61) | (0.41) | (0.21) | (0.01) | 0.18 |
| | 6 | (0.72) | (0.52) | (0.32) | (0.12) | 0.08 |
| | 8 | (0.82) | (0.62) | (0.43) | (0.23) | (0.03) |
| | 10 | (0.93) | (0.73) | (0.53) | (0.33) | (0.14) |

註：

1. 表中的數字是槓桿比率的估計淨變動。

2. 括弧內的數字表示負值。

資料來源：金管局職員計算。

結論

本專題研究發現銀行的槓桿比率有權衡理論所提出的均值回歸力現象，而全球的資金流動狀況，對銀行槓桿的動態亦會起重要的作用。本專題研究指出，全球資金狀況可能就美國聯儲局最終退出非傳統貨幣政策而收緊，並會對銀行的槓桿調整有極大的影響。⁷⁰ 具體而言，原本槓桿比率高於目標比率的銀行，去槓桿過程會進一步加速。相反，全球流動資金狀況收緊，會阻礙槓桿過低的銀行迅速回復到目標槓桿水平。這可能會影響銀行的借貸能力，因此須予密切留意。

⁶⁹ 這項分析需要注意的，是估算以資產負債表的資料為基礎，而這些資料在一定程度上受到時間滯後的影響。因此，分析不能實時知道香港銀行的槓桿是否過高或過低。

⁷⁰ 日央行及歐央行採取的積極寬鬆措施，或可部分抵銷聯儲局退出非傳統貨幣政策時，對全球流動資金造成的緊縮效應，但對全球資金流動狀況的淨影響，在極大程度上取決於美國的資金流動正常化會否引致嚴重的金融市場干擾。有關詳情，請參閱本報告 2014 年 9 月號的專題 6。