

5. 銀行業的表現

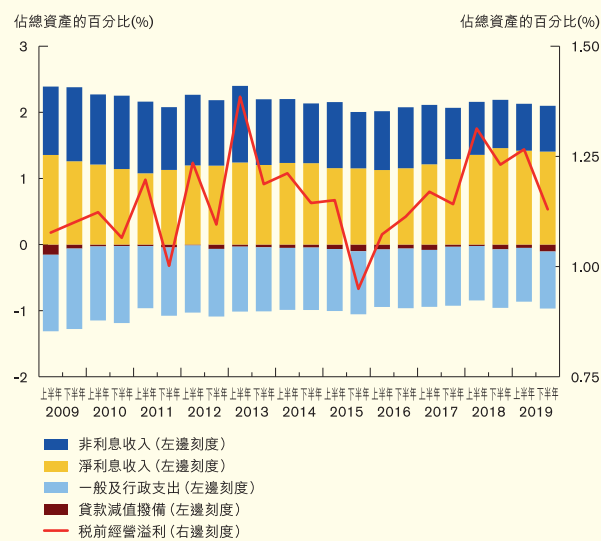
由於全球及本港經濟環境的不明朗因素增加，香港零售銀行的盈利在2019年下半年錄得輕微下降。雖然如此，香港銀行業的資本及流動性狀況按國際標準衡量依然強勁及穩健。按歷史標準衡量，資產質素仍屬健康水平。雖然貸款總額增速在去年下半年有所放緩，但於回顧期內仍快於同期的存款增長。相應地，所有認可機構以所有貨幣計算的平均貸存比率及港元貸存比率均有上升。然而，鑑於銀行體系的總結餘處於穩定水平及存款大致保持平穩，銀行業的流動性狀況維持穩健。展望未來，香港銀行業仍將繼續面臨多項下行風險，包括來自於冠狀病毒擴散狀況、未來中美貿易關係、地緣政治的緊張局勢以及本地社會事件等的不明朗因素。鑑於企業槓桿水平及個人債務負擔持續上升，銀行應審慎評估其貸款組合的資產質素在這些風險因素可能加劇的情況下所受到的影響。

5.1 盈利及資本額

盈利

2019年下半年，零售銀行整體稅前經營溢利⁵⁹較2018年同期輕微下跌1.5%。相應地，資產回報率在2019年下半年微跌至1.13%，較2018年同期的1.23%為低（圖5.1）。雖然零售銀行的淨息差由2018年下半年的1.67%略為收窄至2019年同期的1.63%（圖5.2），但零售銀行的淨利息收入在回顧期內繼續錄得溫和增長。然而，零售銀行的貸款減值撥備和營運開支均有所增加，導致盈利出現輕微下降。

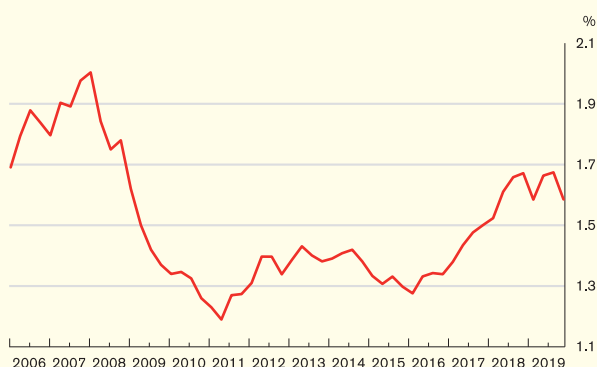
圖 5.1
零售銀行盈利



註：按半年年率計數字。
資料來源：金管局。

⁵⁹ 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。

圖 5.2
零售銀行的淨息差



註：按季度年率計數字。
資料來源：金管局。

儘管美國聯邦基金目標利率在2019年下半年下調三次各25個基點，但港元批發資金市場至今尚未出現顯著的下行壓力。相反，受多項本地因素（包括季節性資金需求、因大型首次公開招股而增加的流動資金需求，以及較為緊絀的銀行同業市場流動性狀況）的影響，短期限的港元銀行同業拆息率自2019年第4季開始一直呈上升趨勢。與此同時，於回顧期內，較長期限的港元銀行同業拆息率大致保持穩定，截至2019年年底的三個月香港銀行同業拆息保持在2.43%，接近六個月前的水平（圖5.3中的藍線）。

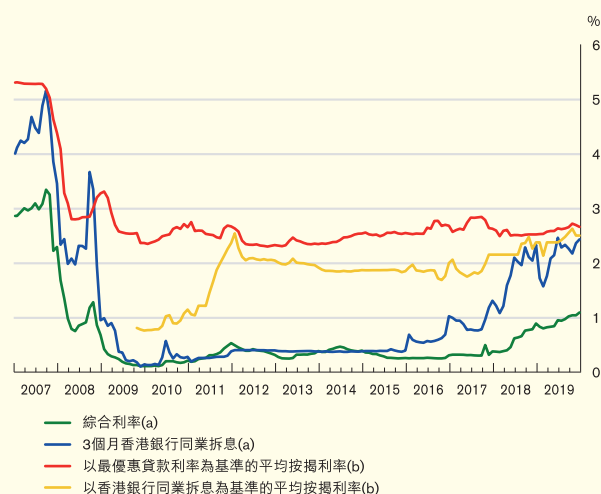
至於零售層面，由於港元儲蓄存款利率仍接近零水平，零售銀行在美國調低政策利率後追隨減息的空間有限。⁶⁰ 另一方面，由於在回顧期內銀行體系的港元流動資金趨緊，各銀行繼續爭相吸納長期穩定的存款資金。⁶¹ 反映港元存款的加權資金成本增加，綜合利率（衡量零售銀行平均港元資金成本的指標）由六個月前的0.95%逐漸上升至2019年底的1.09%，然而按歷史標準衡量仍處於較低水平（圖5.3中的綠線）。⁶²

⁶⁰ 從過往經驗可見，香港的零售銀行通常會在美国聯邦基金目標利率變動前後調整其港元儲蓄存款利率及相應的最優惠利率。在全球金融危機之後，儲蓄存款利率已下降至歷史新低，接近零利率水平。2015年年底至2018年期間，美國九度加息，但本地零售銀行僅在2018年9月下旬調高過一次儲蓄存款利率及最優惠利率。實際上，在2019年10月下旬美國減息之後，幾家零售銀行再次下調儲蓄存款利率。

⁶¹ 從港元貸存比率的上升趨勢可見一斑（見圖5.10）。

⁶² 由2019年6月起，綜合利率已按照新實施的本地「銀行帳內的利率風險」架構計算。因此，自2019年6月份起的數字不能與以往月份的數字作嚴格比較。

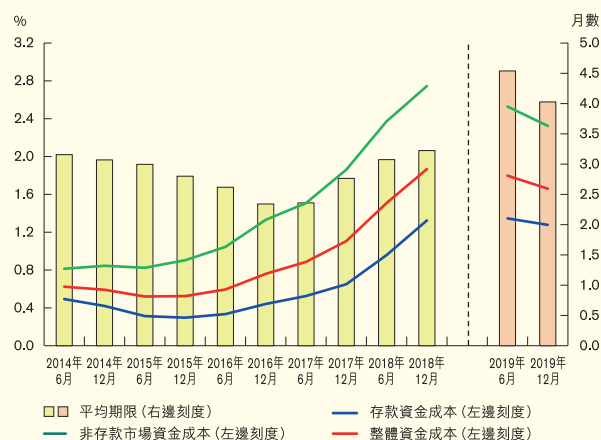
圖 5.3
利率



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

從更全面的角度而言，鑑於本港持牌銀行的美元資金成本下跌抵消了其港元資金成本的輕微上升，因此本港持牌銀行的平均整體港元及美元資金成本在2019年下半年微跌14基點（圖5.4）。於回顧期內，銀行的淨利息收入受惠於其整體資金成本的輕微下降，以及港元銀行同業拆息率處於相對較高水平，並為同期銀行業盈利提供支持。

圖 5.4
持牌銀行的港元及美元資金成本和期限



1. 自2019年6月起，所有須遵守本地新的銀行帳內的利率風險框架的持牌銀行將根據新框架提交申報表，而獲豁免的持牌銀行將繼續根據現有的利率風險框架提交申報表。整體資金成本和期限已按此兩類持牌銀行相關數字作加權平均值計算得出。因此，自2019年6月份起的數字不能與以往月份的數字作直接比較。

資料來源：金管局。

展望未來，多項外圍及本地環境的下行風險因素將繼續令銀行的盈利前景蒙上陰影。相關因素包括來自冠狀病毒擴散狀況、未來中美貿易關係走向以及地緣政治緊張局勢的加劇等的不確定性。這些風險因素的加劇或會打擊已經疲弱的全球經濟增長動力，並減少對銀行信貸的需求。鑑於主要央行廣泛採取寬鬆的貨幣政策，全球的低利率環境有可能延續，這或對銀行未來的淨息差構成壓力。⁶³

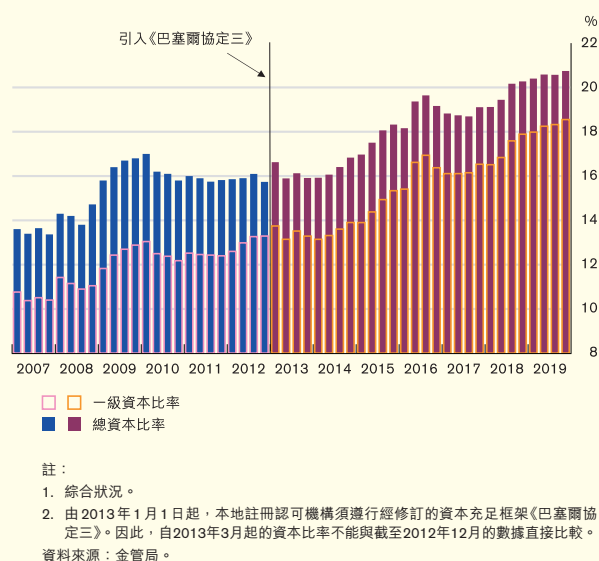
在本地層面，自2019年年中起的本地社會事件繼續打擊商業投資及市場信心。在經濟環境已經疲弱的背景下，如果情況在未來持續甚至進一步加劇，或會令信貸需求前景及銀行資產質素轉差。

在市場整體發展方面，隨著香港金融管理局批出八張虛擬銀行牌照後，香港銀行業開始推出虛擬銀行服務。由於這些新的市場參與者可能透過推出更便捷的產品及更具吸引力的存款利率以吸引新客戶來提高其市場佔有率，這可能對現有銀行的融資成本構成上行壓力。儘管短期影響或因為虛擬銀行現時的業務規模尚為有限而仍屬緩和，但其長遠影響則可能取決於現有銀行會否加快金融科技應用以保持競爭力。專題5的結果顯示，香港銀行採用金融科技的程度與其成本效益的改善及盈利水平的提升在統計學上具有相關性。

資本額

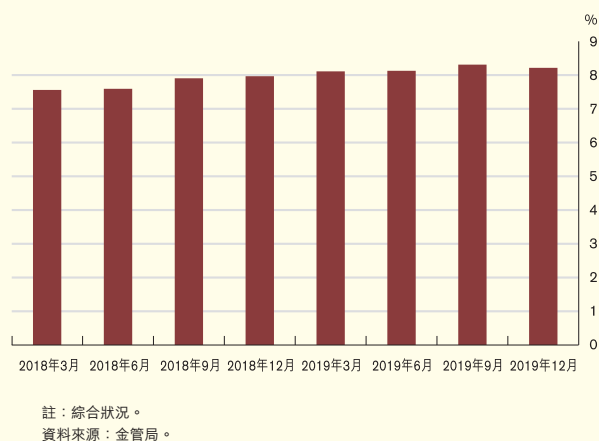
香港銀行業的資本額仍然穩健，並遠高於最低國際標準。截至2019年底，本地註冊認可機構的綜合總資本比率進一步上升至20.7%（圖5.5）。一級資本比率亦增加至18.5%，其中16.5%為普通股權一級（CET1）資本。

圖 5.5
本地註冊認可機構資本額



除了風險為本的資本充足比率外，還有《巴塞爾協定三》的非風險為本的槓桿比率規定，用以限制銀行體系過度的槓桿。⁶⁴本地註冊認可機構的槓桿比率於2019年月底維持在8.2%的穩健水平，超過3%的法定最低水平（圖5.6）。

圖 5.6
本地註冊認可機構的槓桿比率



⁶³ 在冠狀病毒擴散狀況持續及金融市場波動加劇的背景下，部分主要央行（包括美聯儲及英倫銀行）在三月減低政策利率和公布支持貸款措施。

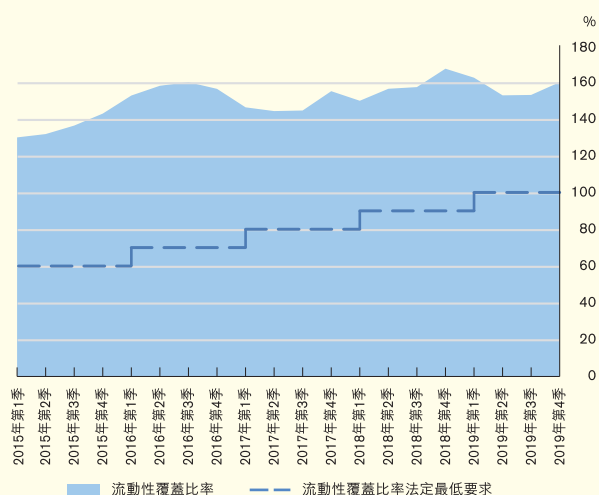
⁶⁴ 槓桿比率按一級資本與風險承擔計量的比率計算，其中，風險承擔計量包括資產負債表內以及資產負債表外的風險承擔。詳情可參閱巴塞爾銀行監管委員會公佈的《巴塞爾協定三》槓桿比率框架 (https://www.bis.org/basel_framework/standard/LEV.htm)。

5.2 流動性及利率風險

流動性與資金來源

以《巴塞爾協定三》下的「流動性覆蓋比率」⁶⁵ 要求衡量，銀行業的流動性狀況於回顧期內維持穩健。第1類機構的平均流動性覆蓋比率由2019年第2季的152.8%上升至2019年第4季的159.9%（圖5.7），遠高於100%的法定最低要求。第2類機構的平均流動性維持比率亦由2019年第2季的54.6%，溫和上升而2019年第4季的56.3%左右，亦遠高於25%的法定最低要求。

圖5.7
流動性覆蓋比率



註：
1. 綜合狀況。
2. 季度平均數字。
資料來源：金管局。

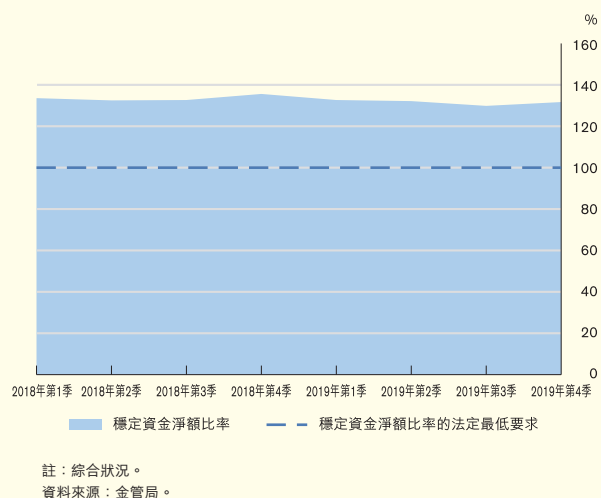
穩定資金淨額比率⁶⁶作為《巴塞爾協定三》流動性標準的其中一項，顯示認可機構的資金狀況穩定。第1類

⁶⁵ 《巴塞爾協定三》的流動性覆蓋比率要求，目的是為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境。在香港，被指定為第1類機構的認可機構採用流動性覆蓋比率；第2類機構則採用流動性維持比率。詳情可參閱金管局的《監管政策手冊》單元LM-1「流動性風險監管制度」。

⁶⁶ 在香港，第1類機構須遵循穩定資金淨額比率；而指定為第2A類機構的第2類機構須遵循有關在本港適用的核心資金比率規定。根據《銀行業（流動性）規則》，第1類機構須時刻維持不少於100%的穩定資金淨額比率。第2A類機構在2019年1月之後的每個公曆月，均須維持平均不少於75%的核心資金比率。詳情請參閱《銀行業（流動性）規則》（香港法例第155Q章）。

機構的平均穩定資金淨額比率於2019年第4季維持在131.7%的高水平（圖5.8），遠高於法定最低要求的100%水平。第2A類機構的平均核心資金比率維持在134.5%的高水平，亦超過2019年適用的75%的法定最低要求。認可機構流動性充裕及資金狀況穩健，表明香港銀行業能夠承受多種流動性衝擊。

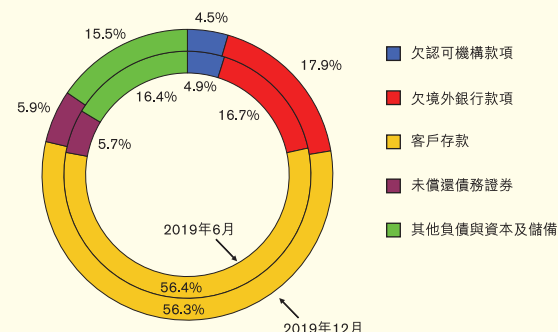
圖5.8
穩定資金淨額比率



註：綜合狀況。
資料來源：金管局。

客戶存款仍是認可機構的主要資金來源，反映銀行體系維持穩定的資金結構。在2019年年底，客戶存款佔所有認可機構總負債的比例基本保持不變，由6個月前的56.4%微跌至56.3%（圖5.9）。

圖5.9
所有認可機構的負債結構

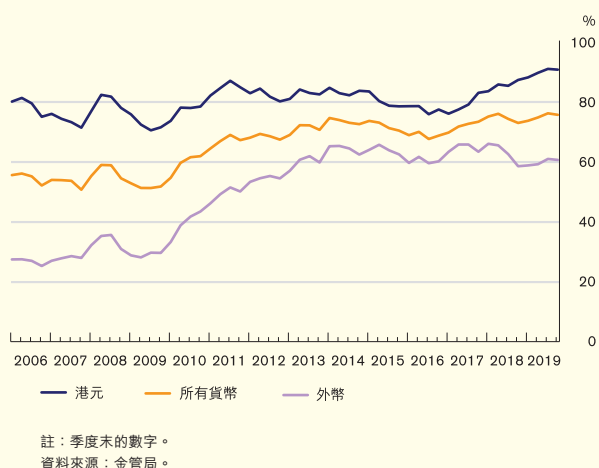


註：
1. 由於四捨五入，數字相加後未必等於總數。
2. 數字指佔總負債（包括資本及儲備）的百分比。
3. 債務證券包括可轉讓存款證及所有其他可轉讓債務工具。
資料來源：金管局。

所有認可機構的平均港元貸存比率由2019年6月底的89.3%上升至2019年年底的90.3% (圖 5.10)，原因是回顧期內港元貸款及墊款水平保持大致穩定而存款則輕微下跌。⁶⁷ 與此同時，由於外幣貸款增速高於存款增速，平均外幣貸存比率亦於同期由58.9%上升至60.4%。整體而言，所有認可機構以所有貨幣計算的平均貸存比率由2019年6月底的74.5%上升至同年年底的75.4%。

鑑於銀行體系的總結餘自2019年4月以來保持穩定，及存款大致保持平穩，在回顧期內並沒有出現有大量資金流出港元或香港銀行體系的明顯跡象。

圖 5.10
所有認可機構的平均貸存比率



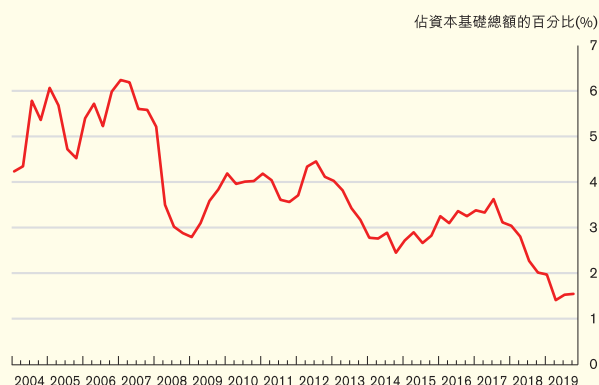
利率風險

本地註冊持牌銀行的利率風險承擔於2019年第4季維持於相對較低水平。我們估計假設在港元及美元利率上升200個基點的衝擊下，本地註冊持牌銀行的利率持倉經濟價值可能下跌的幅度，會相當於其於2019年底資本基礎總額的1.56% (圖 5.11)。⁶⁸

⁶⁷ 儘管港元貸存比率達到自金融危機以來的高位，但若計及認可機構自身的資本及儲備作為衡量資金流動性的更廣泛標準，則銀行體系的流動性狀況仍屬穩健。截至2019年年底，經調整的港元貸存比率(包括客戶存款、資本及儲備、認可資本工具，以及其他資本工具作為分母)為76.3%。

⁶⁸ 此估計並無將任何銀行可能作出的緩和衝擊措施而產生的效果計算在內。如果銀行就利率衝擊作出相應的緩和措施，利率衝擊的影響將會減輕。

圖 5.11
港元及美元利率衝擊對本地註冊持牌銀行的影響



註：
1. 利率衝擊指港元及美元利率曲線均有200個基點的平行式上升對機構利率風險承擔的衝擊。在2019年年底，本地註冊持牌銀行的利率敏感資產、利率敏感負債及利率敏感資產負債表外持倉，大部份均以港元或美元計價。
2. 利率衝擊的影響是指對銀行帳及交易帳⁶⁹的經濟價值的影響，按佔銀行資本基礎總額的百分比列示。
3. 由2019年6月起，利率風險承擔已按照新實施的本地「銀行帳內的利率風險」架構計算。因此，自2019年6月份起的數字不能與以往月份的數字作嚴格比較。
資料來源：金管局。

5.3 信貸風險

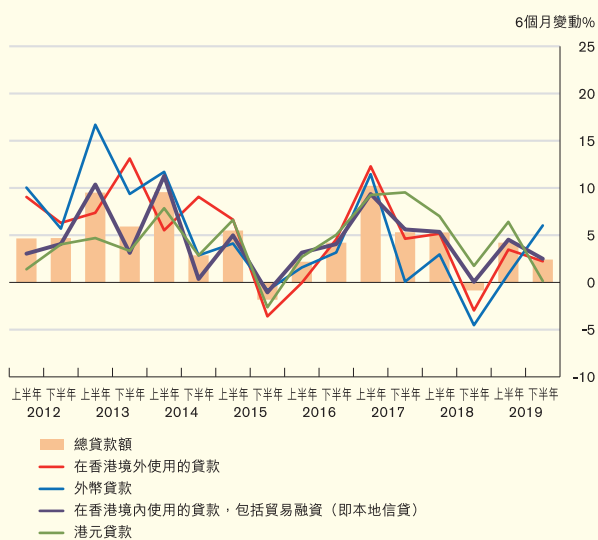
概述

在中美貿易關係緊張、全球經濟放緩及持續的本地社會事件的背景下，銀行信貸增長在2019年上半年出現溫和反彈後，於下半年出現放緩。

以半年計，貸款增長(以所有認可機構的貸款及墊款總額變動衡量)在2019年上半年溫和增長4.2%，其後在下半年放緩至2.4% (圖 5.12)。貸款增長減慢的原因是本地貸款(包括在香港境內使用的貸款及貿易融資)及在香港境外使用的貸款額的增長於本回顧期內均呈現放緩趨勢所致。本地貸款及在香港境外使用的貸款在2019年下半年分別增長2.5%及2.2%，較上半年4.5%及3.5%的增幅為低。儘管如此，2019年全年的貸款總額增長仍溫和上升至6.7%，較2018年全年的4.4%為高。

⁶⁹ 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則須填報銀行帳及交易帳的總持倉。

圖 5.12
貸款增長



註：由 2018 年 12 月起，在香港／在香港境外使用的貸款的數字已作出重列，以反映認可機構將營運資金貸款重新分類。圖中所報告的自 2019 年起的 6 個月變動百分比，是根據重新分類的貸款數據計算，而直至 2018 年下半年的歷史變動百分比，則是根據沒有該重新分類的貸款數據計算。

資料來源：金管局。

鑑於營運環境的不明朗因素增加，銀行對短期信貸需求前景的預期變得更為分歧。金管局 2019 年 12 月的「信貸狀況展望意見調查」顯示，預期未來 3 個月貸款需求將會增加及需求將會下跌的受訪認可機構的比例分別增加至 18% 及 14%，而這兩項比例在 2019 年 6 月均為 5%，只有 68% 的認可機構預期貸款需求維持不變（表 5.A）。

表 5.A
預計未來 3 個月貸款需求

| 佔受訪機構總數的百分比 (%) | 2019 年 3 月 | 2019 年 6 月 | 2019 年 9 月 | 2019 年 12 月 |
|-----------------|------------|------------|------------|-------------|
| 顯著增加 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 略為增加 | 9 | 5 | 14 | 18 |
| 保持平穩 | 86 | 91 | 41 | 68 |
| 略為下降 | 5 | 5 | 45 | 14 |
| 顯著下降 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 總計 | 100 | 100 | 100 | 100 |

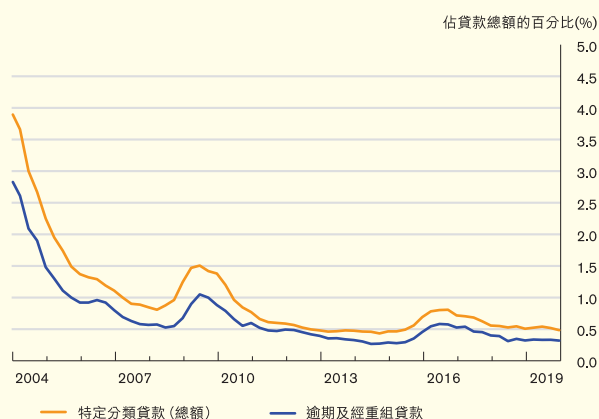
註：由於四捨五入，數字相加後未必等於總數。

資料來源：金管局。

銀行貸款組合的資產質素於 2019 年下半年維持穩健。所有認可機構的總特定分類貸款比率在 2019 年年底維持於同年 6 月底的 0.57% 水平，而逾期及經重組貸款比率由 2019 年 6 月底的 0.39% 下降至同年

底的 0.35%。就零售銀行而言，總特定分類貸款比率和逾期及經重組貸款比率分別輕微下降至 0.48% 及 0.32%（圖 5.13）。這兩個比率按歷史標準衡量均屬低水平。

圖 5.13
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. 2015 年 12 月前的數字反映零售銀行香港辦事處及境外分行的狀況。由 2015 年 12 月起，數字覆蓋範圍擴大至零售銀行主要境外附屬公司。

資料來源：金管局。

個人貸款⁷⁰

以半年計，個人貸款增長由 2019 年上半年的 6.7% 溫和減慢至下半年的 5.6%。在個人貸款的構成部分中，私人貸款的增長顯著放緩，足以抵消了按揭貸款增長的輕微加速（表 5.B）。

表 5.B
所有認可機構提供的個人貸款的半年增長

| (%) | 2017 年 | | 2018 年 | | 2019 年 | |
|----------|--------|------|--------|------|--------|-----|
| | 上半年 | 下半年 | 上半年 | 下半年 | 上半年 | 下半年 |
| 住宅按揭貸款 | 4.1 | 3.8 | 4.2 | 4.5 | 4.7 | 5.3 |
| 私人貸款 | 7.2 | 12.4 | 7.5 | 2.6 | 11.0 | 6.1 |
| 其中： | | | | | | |
| 信用卡墊款 | -7.8 | 11.0 | -5.0 | 10.6 | -3.8 | 4.1 |
| 其他私人用途貸款 | 11.9 | 12.7 | 10.7 | 0.9 | 14.5 | 6.6 |
| 個人貸款總額 | 5.0 | 6.5 | 5.3 | 3.9 | 6.7 | 5.6 |

註：由 2018 年 12 月起，個人貸款的數字已經重列，以反映認可機構將營運資金貸款重新分類。表中所示的自 2019 年上半年起增幅數字，是根據重新分類的貸款數據計算，而直至 2018 年下半年的歷史增幅，則是根據沒有該重新分類的貸款數據計算。

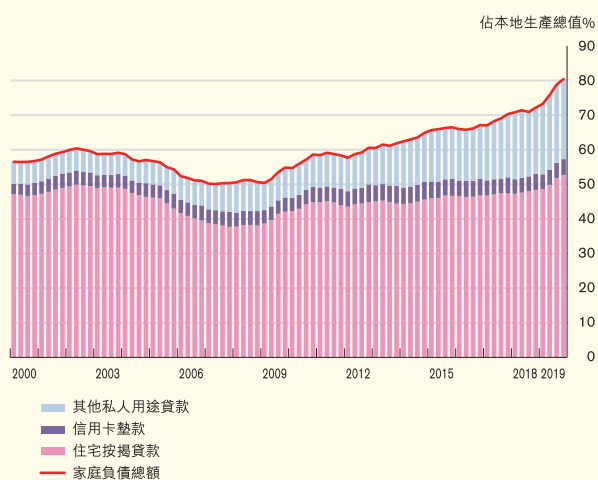
資料來源：金管局。

⁷⁰ 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，但不包括撥作其他商業用途的貸款。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 2019 年年底，個人貸款佔本地貸款的比例為 31.8%。在這一章節內，個人貸款亦稱為家庭負債。

雖然家庭負債增長在下半年有所放緩，但由於香港經濟在第三季開始顯著收縮，名義本地生產總值下跌，令家庭負債佔本地生產總值的比率由2019年第2季的75.8%進一步上升至2019年第4季的80.4%（圖5.14）。值得注意的是，儘管經濟活動在經濟衰退期間可能會快速放緩，但家庭的債務未必需要在短期內清償。所以，在經濟下行期間，家庭負債的調整通常較本地生產總值的調整為緩慢。相應地，家庭負債佔本地生產總值的比率於短期內可能維持在高位。該比率的未來趨勢將取決於未來經濟情況，以及銀行與家庭之間相應的還款安排。

近年來，其他私人用途貸款一直是家庭負債增加的其中一個原因，但在去年下半年增幅有所減慢。此類貸款大部分為私人銀行和財富管理客戶貸款，主要以金融資產（包括股票、基金、債券等）作抵押。從日常監管工作中，金管局留意到銀行已對這類貸款採取審慎的信貸風險管理措施，包括為各類金融資產抵押品訂立審慎的最高貸款與估值比率、實行有效的追加保證金安排和強制平倉機制等。金管局認為這類貸款的信貸風險屬可控水平。雖然如此，金管局會繼續透過包括對認可機構進行現場審查的監管措施密切關注這些貸款涉及的信貸風險。

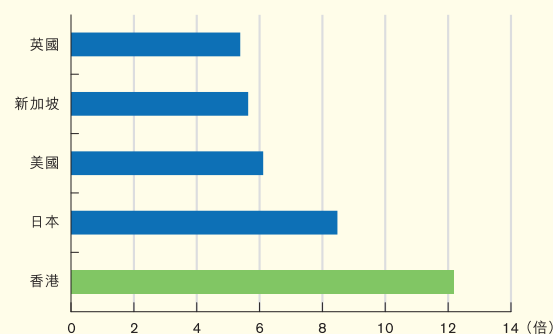
圖 5.14
家庭負債佔本地生產總值的比率及其組成部份



註：
1. 僅包括認可機構提供的借款。
2. 本地生產總值指按年率計本地生產總值，即連續4個季度本地生產總值的總和。
3. 由2018年12月起，家庭負債的數字已經重列，以反映認可機構將營運資金貸款重新分類。
資料來源：金管局。

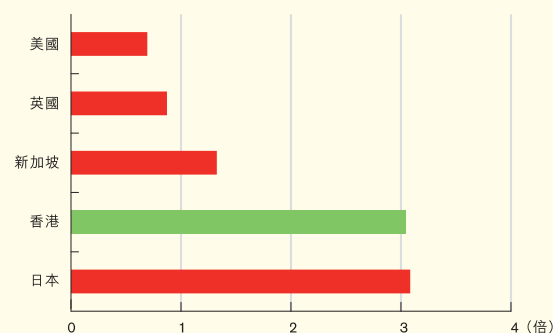
另外，雖然家庭負債佔本地生產總值的比率一直廣泛用於評估家庭部門的財務狀況，但全面評估需要額外考慮家庭的整體資產負債狀況，包括資產水平及資產與負債的結構。根據我們估計，2018年香港的家庭資產淨值對負債比率是12.2倍（英國：5倍；新加坡：6倍；美國：6倍；日本：8倍）（圖5.15）。此外，2018年香港家庭部門的安全資產對負債比率仍維持在3.04倍的高位（美國：1倍；英國：1倍；新加坡：1倍；日本：3倍）（圖5.16）。這兩個比率均處於較高水平，亦高於其他大多數發達經濟體，表明香港家庭整體財務狀況穩健，有強大的緩衝，可抵禦潛在的金融及經濟衝擊。

圖 5.15
家庭資產淨值對負債比率



註：日本的數字為截至2017年年底的數字，其他地區的數字則為截至2018年年底的數字。
資料來源：金管局職員估計數字，以及其他經濟體的統計機構或中央銀行數字。

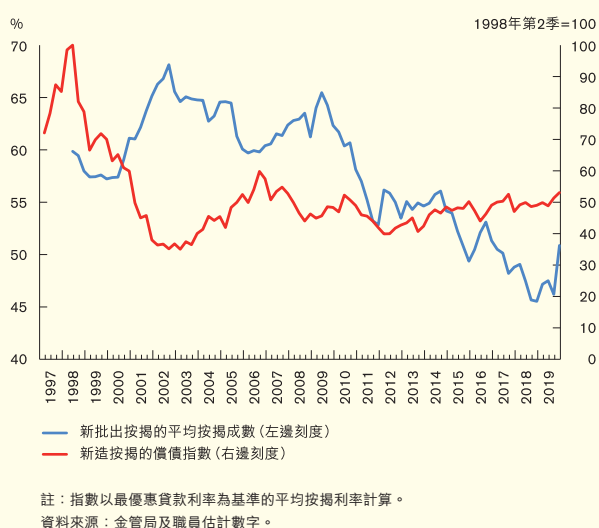
圖 5.16
家庭安全資產對負債比率



註：安全資產包括存款以及硬幣和紙幣（如有數據）。就香港而言，僅包括存款。日本的數字為截至2017年年底的數字，其他所有報告的數字則為截至2018年年底的數字。
資料來源：金管局職員估計數字，以及其他經濟體的統計機構或中央銀行數字。

銀行的按揭貸款組合仍保持穩健，於2019年第4季，拖欠比率徘徊在0.03%的低水平。新批按揭的平均按揭成數先由2019年第2季的47.5%下跌至第3季的46.2%，於最後一季則回升至50.9%（圖5.17）。該比率溫和上升，部分由於香港按揭保險有限公司在2019年10月下旬宣布放寬其按揭保險計劃下的合資格物業價格上限所致。然而，該數字仍遠低於金管局實施第一輪逆周期宏觀審慎監管措施前（即2009年9月）所錄得的64%。

圖 5.17
新造按揭貸款的平均按揭成數及個人債務負擔



與此同時，新造按揭的償債指數⁷¹由2019年第2季的48.9進一步攀升至第4季的53.1（圖5.17中的紅線）。

儘管美國在2019年下半年三度減息，但由於本地利率（特別是香港銀行同業拆息）受前面已作討論的數項本地因素支持而維持在較高水平，至今仍未跟隨其對應的美元利率的下降步伐，因此對個人債務負擔的影響於目前階段或者有限。

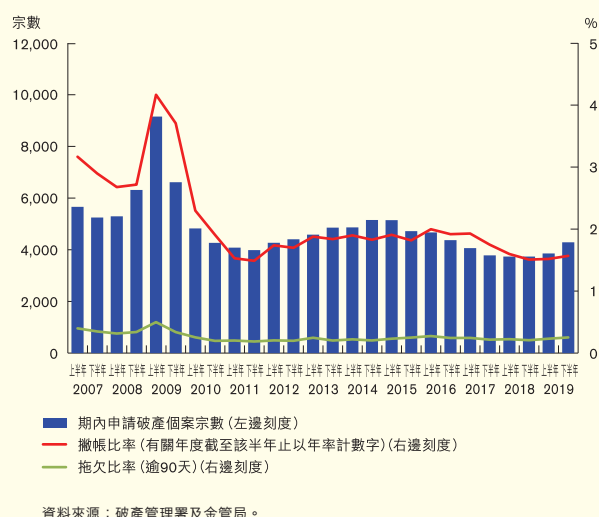
與此同時，如果本港經濟狀況進一步惡化，未來失業率顯著上升（見專題(3)），家庭收入或會下跌，從而

⁷¹ 償債指數上升顯示個人收入下降、利率上升或住戶取用的平均按揭貸款額增加。根據該指數以往的變動，指數急升可能預警個人貸款的資產質素轉差。

大幅削弱個人債務負擔能力。一項敏感度測試顯示，若個人收入下跌10%而其他條件不變，該指數可能會由目前的53.1水平，顯著上升至59.0。⁷²因此，銀行應對個人債務負擔上升所帶來的風險保持警惕。

在本地經濟疲弱的背景下，破產申請宗數呈現上升趨勢，但按歷史標準衡量仍屬低水平。無抵押個人貸款的信貸風險於回顧期內維持可控。於2019年第4季，按年率計的信用卡撇帳比率略為上升至1.57%，而拖欠比率於2019年年底亦稍微上升至0.25%（圖5.18）。

圖 5.18
信用卡貸款的撇帳比率及拖欠比率以及破產申請個案



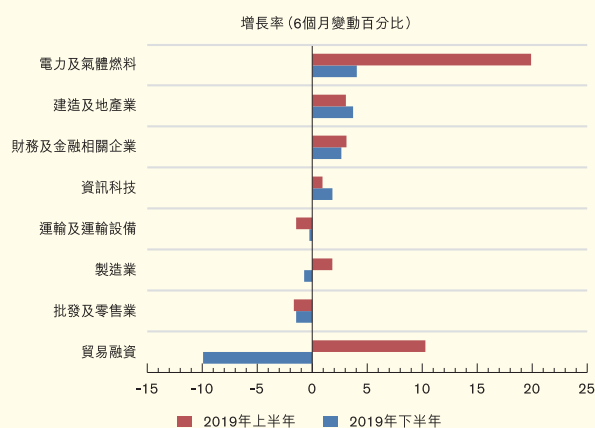
公司貸款⁷³

本地公司貸款（包括貿易融資）的增幅在2019年下半年減慢至1.1%，部分反映外圍及本地商業環境低迷的情況下信貸需求疲弱。按行業分析，主要經濟部門的貸款增長均出現顯著減慢或保持疲弱的狀況。部分反映去年5月以來中美貿易糾紛再度升級的影響，貿易融資經過於2019年上半年強勁反彈之後，於下半年再度下跌（圖5.19）。

⁷² 個人收入下跌10%的假設與亞洲金融危機期間出現的衝擊相若。

⁷³ 不包括銀行同業貸款。於2019年年底，公司貸款佔本地貸款的比例為68.1%。

圖 5.19
個別行業的本地企業貸款增長



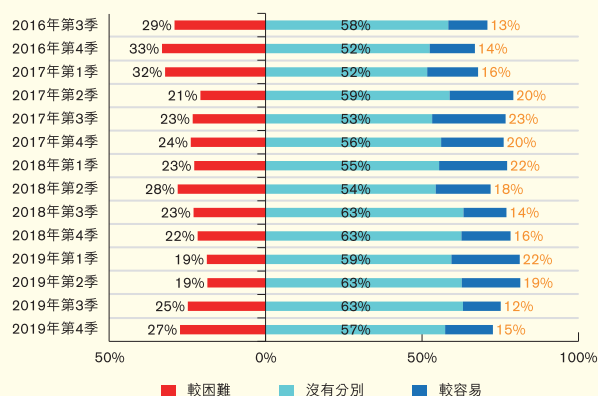
資料來源：金管局。

2019年第4季就中小企貸款狀況需求層面的調查顯示，相對於2019年較早前的調查，中小企對銀行貸款批核取態（即難易程度）的觀感與6個月前相比繼續略為轉差（圖5.20）。具體而言，有27%的受訪者認為銀行貸款批核的取態與6個月前相比「較困難」，高於第3季的25%及第2季的19%。不過這百分比仍然低於2016年下半年至2017年年初的高位。雖然受訪者對銀行貸款批核取態的觀感轉差，較少受訪者認為銀行收緊已批出的貸款。第4季，在已獲批貸款的受訪者中，認為銀行對其貸款的取態有所收緊的中小企佔14%，低於第3季的32%（圖5.21）。

政府亦推出各種紓緩措施支援中小企及整體經濟發展。香港按揭證券公司在中小企融資擔保計劃下，分別於2019年9月、2019年12月及2020年2月推出「八成信貸擔保產品」下的新紓緩措施、「九成信貸擔保產品」及「百分百擔保特惠貸款」，為中小企的融資需要提供更多支援。香港銀行的逆周期緩衝資本（CCyB）比率亦在2019年10月中旬由2.5%調低至2.0%及在2020年3月中旬再進一步下調至1.0%，讓銀行有更大空間加大力度支持本地經濟，有助緩和

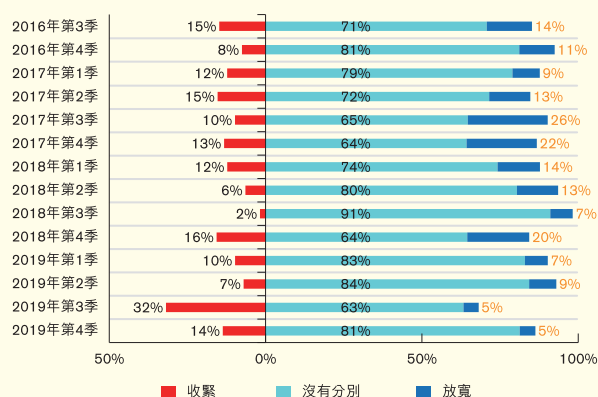
經濟週期的影響。事實上，不少銀行亦推出針對個別行業中小企的紓緩措施，以協助抵禦爆發冠狀病毒的影響。⁷⁴

圖 5.20
中小企對銀行貸款批核取態（即難易程度）的觀感（較6個月前的改變）



資料來源：金管局。

圖 5.21
中小企表示銀行就已批出貸款取態的改變



註：僅包括已獲批貸款的受訪者。

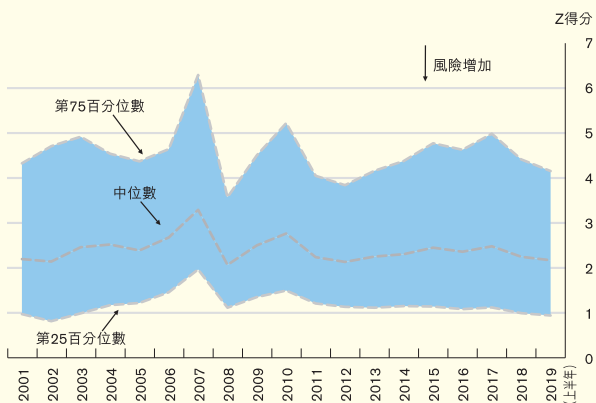
資料來源：金管局。

部分指標顯示，在全球及本地經濟環境疲弱的情況下，銀行公司貸款的信貸風險略為轉差。根據在香港上市的所有非金融類公司的會計數據，Altman的Z得分（一項衡量非金融類公司違約風險的指標）的中

⁷⁴ 出入口行業方面，銀行延長貿易融資還款期配合被疫情拖長的貿易周期，並容許客戶申請把貿易融資額度暫時轉為現金透支額度，讓客戶可以更靈活調配資金。運輸業方面，銀行已經向部分受影響客戶包括的士和小巴營運商安排還息不還本安排或貸款展期，協助它們渡過目前的困難。

位數及第75百分位數在2019年上半年均進一步下跌，反映這些公司的財務狀況略為轉差（圖5.22）。

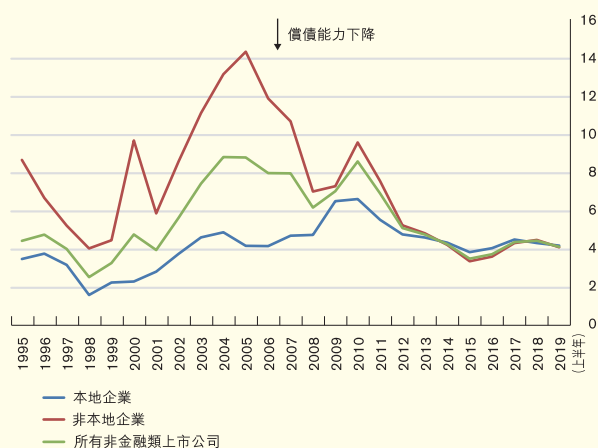
圖5.22
香港非金融類上市公司的Altman的Z得分



註：
1. 包括所有在香港交易所上市的非金融類公司。
2. 所有數字以截至2020年2月底止的資料計算。
資料來源：金管局職員根據彭博彙編的估算值進行計算。

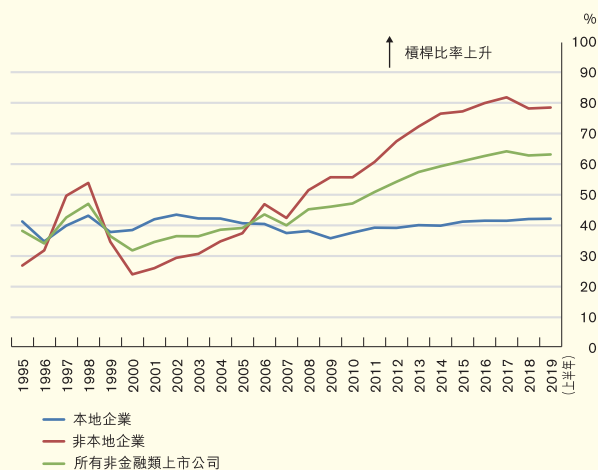
在本港上市的所有非金融類公司的加權平均利息覆蓋率略有下跌（圖5.23中的綠線），顯示其違約風險有所上升，部分原因是其償債能力輕微下降。雖然本地及非本地公司的利息覆蓋率均下跌，但整體利息覆蓋率下跌主要是由非本地公司（紅線）的下跌所帶動。與此同時，一項作為衡量企業槓桿的常用指標，加權平均負債與股東權益比率在2019年上半年相較於6個月前大致穩定，持續處於偏高水平（圖5.24中的綠線）。

圖5.23
香港非金融類上市公司的利息覆蓋率



註：
1. 加權平均數。
2. 利息覆蓋率按息税前利潤除以利息支出總額計算。數值下降表示債務負擔能力轉差。
3. 包括所有在香港交易所上市的非金融類公司。本地及非本地公司分別指在香港境內及境外設置總部的上市公司。
4. 所有數字以截至2020年2月底止的資料計算。
5. 根據2019年1月生效的《香港財務報告準則第16號》，公司作為承租人須將其原來匯報的租金開支，改動為於使用權資產折舊支出及租賃負債利息支出項目之下匯報。因此，就2019年上半年而言，經調整的息税前利潤及利息支出總額均以減去租賃負債利息支出的數值作計算，以便與過往數據作比較。
資料來源：金管局職員根據彭博數據估計得出的數字。

圖5.24
香港非金融類上市公司的槓桿比率



註：
1. 加權平均數。
2. 槓桿比率的定義為負債與股東權益比率，數值越高表示槓桿越高。
3. 包括所有在香港交易所上市的非金融類公司。本地及非本地公司分別指在香港境內及境外設置總部的上市公司。
4. 所有數字以截至2020年2月底止的資料計算。
5. 根據《香港財務報告準則第16號》，公司作為承租人亦須在資產負債表上確認期限超過12個月的營運租約產生的負債承擔。具體而言，因營運租約產生的負債承擔應在「租賃負債」項目之下匯報。因此，就2019年上半年而言，若某上市公司有匯報「租賃負債」項目，其經調整的負債則會以借款總額減去租賃負債總額的數值作計算，以便與過往數據作比較。
資料來源：金管局職員根據彭博數據估計得出的數字。

展望未來，市場氣氛及營商信心在中美簽署首階段貿易協議以及主要央行廣泛採用寬鬆貨幣政策之後有所改善，但經濟前景仍受多項下行風險因素影響，包括冠狀病毒的爆發狀況、中美未來貿易談判走向仍然不明朗、地緣政治緊張局勢加劇以及持續的本地社會事件。若相關風險進一步加劇及引發市場氣氛急劇轉向，這可能導致經濟下行及金融狀況大幅收緊。此狀況一旦發生會使公司（尤其是槓桿比率較高的非本地公司）的償債能力面臨考驗。因此，銀行應持續審慎管理其公司貸款的信貸風險。

中國內地相關貸款及非銀行類客戶風險承擔

於2019年年底，銀行業的內地相關貸款總額由2019年6月底的45,680億港元（佔總資產的17.1%）微跌0.1%至45,640億港元（佔總資產的16.8%）（表5.C）。其中貿易融資貸款於去年年底較六個月前顯著下跌14.3%。其他非銀行類客戶風險承擔則增長2.6%至15,470億港元（表5.D）。

表 5.C
中國內地相關貸款

| 十億港元 | 2019年3月 | 2019年6月 | 2019年9月 | 2019年12月 |
|---------------------------|---------|---------|---------|----------|
| 中國內地相關貸款 | 4,415 | 4,568 | 4,625 | 4,564 |
| 中國內地相關貸款 (不包括貿易融資) | 4,103 | 4,227 | 4,296 | 4,271 |
| 貿易融資 | 312 | 341 | 330 | 292 |
| 按認可機構的類別劃分： | | | | |
| 境外註冊認可機構 | 1,873 | 1,897 | 1,923 | 1,880 |
| 本地註冊認可機構* | 1,896 | 1,920 | 1,983 | 1,959 |
| 本地註冊認可機構設於 中國內地的銀行附屬公司 | 646 | 750 | 720 | 725 |
| 按借款人的類別劃分： | | | | |
| 中國內地國有企業 | 1,811 | 1,858 | 1,906 | 1,836 |
| 中國內地民營企業 | 1,230 | 1,276 | 1,286 | 1,288 |
| 非中國內地企業 | 1,375 | 1,433 | 1,433 | 1,440 |

註：

- * 包括在本地註冊認可機構的內地分行入賬的貸款。
- 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
其他非銀行類客戶風險承擔

| 十億港元 | 2019年3月 | 2019年6月 | 2019年9月 | 2019年12月 |
|---------------------------|---------|---------|---------|----------|
| 可轉讓債務工具及其他資產 負債表內的風險承擔 | 1,039 | 1,069 | 1,102 | 1,125 |
| 資產負債表外的風險承擔 | 409 | 439 | 452 | 421 |
| 總計 | 1,448 | 1,508 | 1,554 | 1,547 |

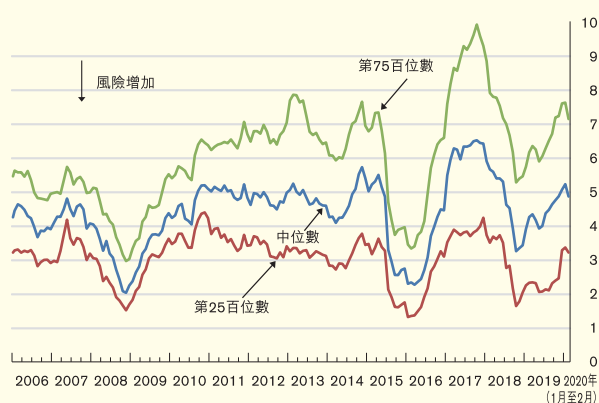
註：由於四捨五入，數字相加後未必等於總數。

資料來源：金管局。

所有認可機構⁷⁵的中國內地相關貸款的總特定分類貸款比率由2019年6月底的0.70%微升至2019年年底的0.75%。儘管資產質素略為下降，但該比率仍低於2016年3月所錄得的近期高位0.89%，故此相關的信貸風險應屬可控。

然而，一項根據市場資料計算並具前瞻性的指標顯示，內地企業的違約風險於回顧期內進一步改善。違約距離指數⁷⁶在2019年下半年持續呈現改善趨勢（圖5.25），主要原因是投資者對中美可能達成首階段貿易協議的預期令內地股市氣氛造好。不過，由於市場參與者漸趨擔心冠狀病毒的爆發及其對金融市場和經濟帶來的負面影響，上述指數自2020年2月以來呈現初步惡化的跡象。

圖 5.25
內地企業的違約距離指數



註：違約距離指數乃根據上海證券交易所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：金管局職員根據彭博數據估計得出的數字。

鑑於內地經濟面臨來自中美下一階段貿易談判及近期疫情的影響等不明朗因素構成的下行風險，銀行應對其內地相關貸款的信貸風險管理保持警惕。

⁷⁵ 數字涵蓋認可機構的香港辦事處、內地分行及附屬公司。

⁷⁶ 違約距離是根據市場資料計算的違約風險指標，基礎是來自 R. Merton (1974) 的「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、股市波幅及公司財務負債是決定違約風險的因素。本質上，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。

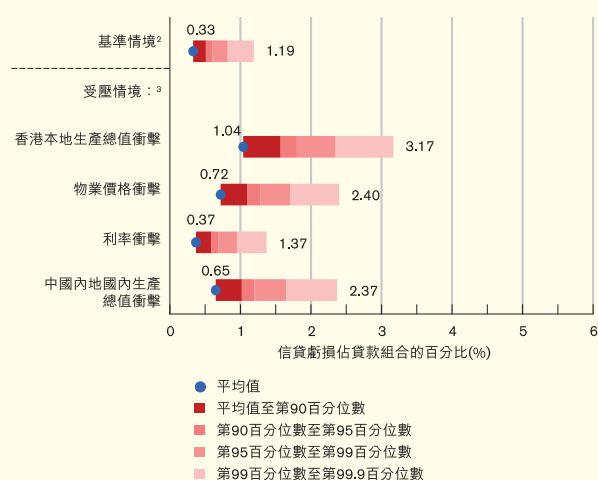
信貸風險宏觀壓力測試⁷⁷

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 5.26 使用截至 2019 年第 4 季的資料，展示在四種特定的宏觀經濟衝擊⁷⁸ 下，零售銀行於 2021 年第 4 季的模擬信貸虧損比率。

考慮到尾端風險，銀行在受壓情況下的信貸虧損比率（置信水平為 99.9%）介乎 1.37%（利率衝擊）至 3.17%（香港本地生產總值衝擊）之間，幅度雖然顯著，但仍低於亞洲金融危機後錄得的 4.39% 的估算貸款虧損。

為加入香港爆發冠狀病毒的潛在影響於壓力測試中，2020 年第 1 季度的實質本地生產總值將假設進一步收縮，與經歷非典型肺炎疫症對經濟的影響程度相若。在此情況下，受壓信貸虧損將介乎 1.30%（平均值）至 3.95%（置信水平為 99.9%）不等。這意味著即使香港本地生產總值受到冠狀病毒爆發的影響，銀行的信貸虧損亦不會顯著增加。

圖 5.26
模擬信貸虧損分布的平均值及估計虧損風險值¹



註：

- 有關評估將 2019 年第 4 季的經濟狀況假定為當前環境。運用蒙特卡羅 (Monte Carlo) 模擬法得出各種情境下的信貸虧損分布。
- 基準情境：兩年期間並無出現衝擊。
- 受壓情境：

香港本地生產總值衝擊：香港的實質本地生產總值於 2020 年第 1 季至 2020 年第 4 季連續 4 季各自分別減少 2.7%、2.4%、1.7% 及 1.6%。

物業價格衝擊：香港的實質物業價格由 2020 年第 1 季至 2020 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 2020 年第 1 季）上升 300 基點，於第 2 及 3 個季度保持不變，於第 4 個季度（即 2020 年第 4 季）則再上升 300 基點。

中國內地國內生產總值衝擊：年度實質國內生產總值按年增長率於 1 年內放緩至 4%。

資料來源：金管局職員估計數字。

5.4 系統性風險

隨著中美簽署首階段貿易協議及各主要央行廣泛採用寬鬆貨幣政策後，全球經濟增長於本年年初呈現回穩跡象。但全球經濟前景仍面臨多項下行風險，包括冠狀病毒擴散狀況、未來中美貿易關係走向，以及地緣政治緊張局勢加劇等不確定因素。鑑於外圍環境極其不明朗以及本地社會事件持續，香港銀行業將面臨多方面的挑戰。

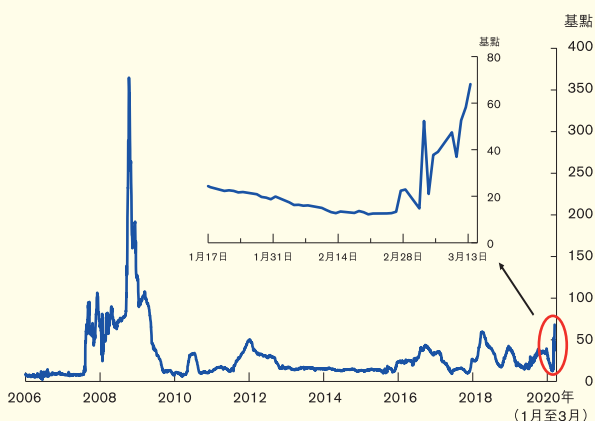
由於爆發冠狀病毒會壓抑受影響國家的經濟活動，並通過全球供應鏈進而影響這些國家的貿易夥伴，這已經增加全球經濟前景的不確定因素。事實上，近期對於全球冠狀病毒確診數字快速上升的憂慮已經令市場重新評估全球經濟增長前景，從而導致投資者風險承受能力顯著降低及風險溢價快速上升。而金融市場的避險情緒高漲亦導致短期美元融資市場出現收緊狀

⁷⁷ 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虧損估計數字乃根據一個經修訂的模型公式計算得出，該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。

⁷⁸ 除中國內地國內生產總值衝擊外，有關衝擊設定為與亞洲金融危機期間所見的衝擊相若。

況，這可反映在3個月美元倫敦銀行同業拆息與隔夜指數掉期利率的息差⁷⁹（為反映短期美元融資市場中系統流動性風險的常用指標）自三月上旬起顯著擴大（圖5.27）。若冠狀病毒爆發狀況將會更嚴重地削弱全球經濟增長前景，則可能進一步加劇金融市場的波動及導致金融狀況出現急劇緊縮。

圖 5.27
3個月美元倫敦銀行同業拆息與隔夜指數掉期利率的息差



資料來源：彭博。

與此同時，中美貿易關係的未來走向仍是一項需要密切注視的重要風險因素。雖然貿易關係的緊張局勢在中美簽署首階段貿易協議之後有所舒緩，但兩大經濟體之間的未來貿易關係仍然相當不明朗，實際情況仍然取決於雙方能否兌現承諾以及未來協議的談判步伐。若兩大經濟體之間的貿易糾紛再度升級，則可能令已經惡化的經濟狀況進一步受壓及對企業的財務狀況產生嚴重不利的影響，尤其業務重心處於中美兩國的企業將首當其衝。

若上述的外部風險一旦出現，同時本地社會事件規模擴大以及冠狀病毒在香港進一步擴散，這數項因素的

配合有可能導致香港經濟陷入全面衰退的狀況。鑑於本港個人債務負擔及企業槓桿水平持續上升，這狀況會對銀行的資產質素構成重大挑戰。雖然信貸風險宏觀壓力測試結果顯示香港銀行業應能承受嚴重的經濟衝擊，銀行仍應審慎評估其資產質素在此嚴重不利情況下可能受到的影響。

與英國脫歐有關的地緣政治風險亦應受到密切監察。雖然英國國會已通過《脫歐協議法案》，但英國與歐盟仍需就人員、服務及資本的自由流動進行談判並達成新的貿易協議，因此「硬脫歐」的風險仍未完全消散。英國與歐盟之間的貿易談判能否在11個月的過渡期結束之前（即2020年年底）完成，目前尚未明朗。鑑於英國銀行體系在傳輸國際銀行資金流方面擔當著極為重要的角色，一旦談判破裂，可能對全球金融穩定性產生重大影響。且由於香港銀行業對英國及歐元區銀行有重大的直接風險承擔，倘若英國銀行體系出現任何急劇的銀行資金流變動，將會對香港銀行業造成溢出風險。

香港的逆周期緩衝資本(CCyB)

CCyB是國際協定的《巴塞爾協定三》標準的一部份，目的是提升銀行業對與整體信貸增長過度相關的系統性風險的抵禦能力。香港一直透過分階段實施安排按《巴塞爾協定三》的實施時間表逐步實施CCyB，而CCyB已於2019年1月1日全面實施。⁸⁰

在定出CCyB比率時，金融管理專員已考慮多項指標（表5.E），包括「緩衝資本參考指引」（根據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，為CCyB比率提供指引的衡量標準）⁸¹。釐定香港適用的CCyB比率然而並非機械式的過程，金融管理專員除參考緩衝

⁷⁹ 隔夜指數掉期是一種利率掉期合約，其中浮息部份與每日隔夜利率指數掛鉤。合約雙方同意於合約到期時就合約期內某個約定名義數額的定息收入（按約定的固定利率累計）與浮息收入（按浮動利率累計）的差額進行交換。該固定利率是作為預期未來隔夜利率的代理指標。由於隔夜貸款涉及的信貸及流動性風險普遍較低，隔夜指數掉期利率包含的信貸及流動性風險溢價應該很小。因此，倫敦銀行同業拆息與隔夜指數掉期利率之間的息差一般能夠反映銀行同業市場的信貸及流動性風險。

⁸⁰ 在《巴塞爾協定三》分階段實施安排下，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。

⁸¹ 信貸與本地生產總值差距即信貸與本地生產總值比率偏離長期趨勢的差距，而物業價格與租金差距即住宅物業價格與租金比率偏離其長期趨勢的差距。

資本參考指引外，還會參考多項指標（「全面參考指標」）。⁸²

鑑於香港經濟環境在2019年下半年有所轉差，金融管理專員於2019年10月14日宣佈將CCyB比率由2.5%下調至2.0%，讓銀行有更大空間大力支持本地經濟。

就最新情況而言，基於2019年第4季數據計算所得的緩衝資本參考指引表明CCyB應為1.75%（向下調整至最接近的25基點的倍數後）⁸³。然而，根據所有可得數據作出的預測顯示，在取得所有2020年第1季的相關數據後，緩衝資本參考指引很大可能反映CCyB比率會處於較低水平。此外，從一系列全面參考指標，以及在2020年3月作出決定時可取得的所有相關資料顯示，自爆發冠狀病毒以來，香港經濟環境進一步惡化。基於全球疫情擴散相關的最新形勢，以及由此對全球經濟活動會產生的負面影響，金融管理專員認為現階段適宜將CCyB比率由2.0%進一步下調至1.0%，讓銀行有更大空間加大力度支持本地經濟，尤其因受疫情影響而承受大壓力的行業及人士。⁸⁴

金融管理專員會繼續密切監察香港的信貸及經濟狀況，並會每季或更頻密地檢討CCyB比率。

表 5.E：
香港適用的CCyB比率相關資訊

| | 2019年 7月9日 | 2019年 10月14日 | 2020年 1月29日 | 2020年 3月16日 |
|--|---------------|-----------------|----------------|----------------|
| 經發佈CCyB比率 | 2.5% | 2.0% | 2.0% | 1.0% |
| 生效日期 | 09/07/2019 | 14/10/2019 | 29/01/2020 | 16/03/2020 |
| 緩衝資本參考指引 | 2.0% | 2.5% | 0.9% | 1.9% |
| 巴塞爾共用參考指引 | 2.2% | 2.5% | 2.5% | 2.5% |
| 物業緩衝資本指引 | 1.5% | 2.0% | 0.3% | 1.2% |
| 綜合CCyB指引 | 2.0% | 2.5% | 0.9% | 1.9% |
| CCyB參考上限 | 無 | 無 | 無 | 無 |
| 主要差距指標 | | | | |
| 信貸／本地生產總值差距 | 9.1% | 11.2% | 19.4% | 21.2% |
| 物業價格／租金差距 | 6.7% | 8.4% | 2.9% | 5.7% |
| 主要壓力指標 | | | | |
| 3個月香港銀行同業拆息 利率與無風險利率指標 的息差*(百分點) | 0.22% | 0.27% | 0.37% | 0.38% |
| 特定分類貸款比率季度 變動(百分點) | 0.02% | 0.02% | -0.02% | -0.03% |

註：

- 各項CCyB指引的數值、CCyB比率參考上限，以及其各自的輸入變量，都是以相關檢討或發布日之前可以取得的公開數據為依據，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》單元CA-B-1）。如果有CCyB發布，發布日期會顯示於相應列項。如果沒有CCyB發布，列項則會顯示進行CCyB檢討的季度（通常接近季末）。
- *金管局已檢討適當的無風險利率指標（先訂定為「3個月隔夜指數掉期利率」），並決定將銀行同業風險息差的定義修訂為3個月香港銀行同業拆息與3個月外匯基金票據收益率的息差，此修訂自2017年4月起生效。

資料來源：金管局。

表 5.F 載列銀行業的主要表現指標。

⁸² 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的指標。

⁸³ 根據金管局《監管政策手冊》單元CA-B-1第3.2.5節，CCyB比率會以25基點的倍數表示（不作四捨五入）。因此，緩衝資本參考指引會發放以25基點的倍數將現有CCyB調高或調低的訊息。

⁸⁴ 有關此決定的進一步詳情及考慮因素，可參閱2020年3月16日向認可機構發出的CCyB公布（<https://www.hkma.gov.hk/media/chi/doc/key-functions/banking-stability/ccyb/>）。

表 5.F
銀行業的主要表現指標¹(%)

| | 12/2018 | 9/2019 | 12/2019 |
|--|---------|--------|---------|
| 利率 | | | |
| 1 個月香港銀行同業拆息 ² (季度平均數) | 1.63 | 2.03 | 2.16 |
| 3 個月香港銀行同業拆息 (季度平均數) | 2.16 | 2.32 | 2.30 |
| 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) | 3.50 | 3.10 | 2.88 |
| 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) | 2.97 | 2.81 | 2.74 |
| 綜合利率 ^{4,5} | 0.89 | 1.02 | 1.09 |
| 所有認可機構 | | | |
| 資產負債表狀況⁶ | | | |
| 存款總額 | 2.1 | -0.1 | 1.3 |
| 港元 | -0.7 | -1.0 | 0.0 |
| 外幣 | 5.2 | 0.8 | 2.7 |
| 貸款總額 | 0.3 | 1.7 | 0.7 |
| 本地貸款 ⁷ | 1.3 | 1.9 | 0.6 |
| 在香港境外使用的貸款 ⁸ | -2.1 | 1.4 | 0.8 |
| 可轉讓工具 | | | |
| 已發行可轉讓存款證 | -6.2 | -5.7 | 7.8 |
| 持有的可轉讓債務工具 (不包括可轉讓存款證) | 4.2 | 1.2 | -0.4 |
| 資產質素 | | | |
| 估貸款總額百分比 ⁹ | | | |
| 合格貸款 | 98.13 | 98.13 | 98.10 |
| 需要關注貸款 | 1.32 | 1.32 | 1.33 |
| 特定分類貸款 ¹⁰ (總額) | 0.55 | 0.56 | 0.57 |
| 特定分類貸款 (淨額) ¹¹ | 0.26 | 0.25 | 0.28 |
| 逾期 3 個月以上的貸款及經重組貸款 | 0.36 | 0.40 | 0.35 |
| 中國內地相關貸款的特定分類貸款比率 (總額) ¹² | 0.55 | 0.71 | 0.75 |
| 流動性比率 (綜合) | | | |
| 流動性覆蓋比率 — 適用於第 1 類機構 (季度平均數) | 167.3 | 153.0 | 159.9 |
| 流動性維持比率 — 適用於第 2 類機構 (季度平均數) | 54.3 | 54.5 | 56.3 |
| 穩定資金淨額比率 — 適用於第 1 類機構 | 135.6 | 129.9 | 131.7 |
| 核心資金比率 — 適用於第 2A 類機構 | 134.3 | 132.9 | 134.5 |
| 零售銀行 | | | |
| 盈利 | | | |
| 貸款減值撥備佔平均資產總額的比率 (有關年度截至該月止以年率計) | 0.05 | 0.06 | 0.08 |
| 淨息差 (有關年度截至該月止以年率計) | 1.62 | 1.64 | 1.63 |
| 成本與收入比率 (有關年度截至該月止) | 38.7 | 38.0 | 39.5 |
| 受訪機構 | | | |
| 資產質素 | | | |
| 住宅按揭貸款拖欠比率 | 0.02 | 0.02 | 0.03 |
| 信用卡貸款 | | | |
| 拖欠比率 | 0.21 | 0.23 | 0.25 |
| 撇帳率 — 按季年率計 | 1.53 | 1.76 | 1.64 |
| — 有關年度截至該月止以年率計 | 1.51 | 1.58 | 1.57 |
| 所有本地註冊認可機構 | | | |
| 資本充足比率 (綜合) | | | |
| 普通股權一級資本比率 | 16.0 | 16.3 | 16.5 |
| 一級資本比率 | 17.9 | 18.3 | 18.5 |
| 總資本比率 | 20.3 | 20.6 | 20.7 |
| 槓桿比率 | 8.0 | 8.3 | 8.2 |

註：

- 除非另有說明，否則所載數字僅反映香港辦事處的狀況。
- 香港銀行同業拆息由香港銀行公會所公布。
- 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付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頁。
- 2019年6月起，綜合利率已按照新實施的本地「銀行帳內的利率風險」架構計算。因此自2019年6月起有關數字不能直接與以往月份的數字相比。
- 季度變動。
- 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)。
- 數字涵蓋所有認可機構的香港辦事處及本地註冊認可機構的境外分行及境外主要附屬公司。
- 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。
- 數字涵蓋所有認可機構的香港辦事處及本地註冊認可機構的中國內地分行及附屬公司。

專題5 金融科技的應用對銀行表現的影響——初步評估

引言

近年來，隨著金融科技⁸⁵的迅速發展，全球的金融行業亦展現相應特徵，包括實行更大程度的數碼化，及推出各種新科技應用及解決方案。金管局最近的一項研究⁸⁶發現，本港銀行業亦積極配合金融科技發展的趨勢。其中大多數受訪的現有銀行都採取務實策略和實質措施，來推動其業務營運中應用金融科技創新。⁸⁷此外，虛擬銀行的發展亦有望在香港帶動更廣泛的金融創新和促進「普及金融」。

由於銀行業對金融科技有濃厚興趣，並逐漸將其應用至更多範疇，金融科技在各類金融服務中的影響正日益顯現。然而，因為銀行在不同業務範疇仍處於各種數碼化的轉型階段，因此雖然金融科技的應用已帶來初步回報，但大多數受訪銀行認為於現階段評估該應用在達致其主要目標的成效仍言之尚早。

本專題嘗試透過運用銀行資產負債表數據及其在調查中所述的金融科技應用狀況作一項核對檢查，以此衡量金融科技的應用對銀行表現的影響，從而了解現有銀行是否已從金融科技創新的應用中受惠。

衡量金融科技應用狀況對銀行表現的影響

按照推斷，金融科技的應用及數碼化轉型應能使銀行提升效率、擴大客源及增加商機。若然如此，在其他條件相同的情況下，我們預期當某銀行在業務營運中更廣泛地採用金融科技時，這會導致其營運效率及盈利表現有所提升。

由於我們很難透過傳統的資產負債表數據去衡量銀行對金融科技的應用程度，因此本專題會應用在上述金管局的研究中受訪銀行的調查回應，以評估現有銀行採用金融科技的情況。⁸⁸具體而言，金融科技的應用程度是根據該銀行在其所有金融服務及營運項目中，已經運用金融科技創新的業務數目作比例計算。根據定義，若某間銀行該指標的數值為100%，表示該銀行已在其所有金融服務及營運中均有採用金融科技。

為評估銀行採用金融科技的影響，我們審視了銀行應用金融科技的情況與銀行表現兩個指標之間的關係，亦即2017年第1季至2019年第2季期間銀行的成本與收入比率及資產回報率的累積變動。⁸⁹前一個指標是在衡量銀行成本效益時常用的指標，而後者則衡量銀行的盈利能力。這兩個指標是根據銀行向金管局提交的監管數據而構建，反映其香港辦事處的業務狀況。

⁸⁵ 根據金融穩定委員會的定義，金融科技界是指「科技帶來的金融服務創新，能創造新的業務模式、應用、程序或產品，從而為金融市場、金融機構或金融服務的提供方式帶來重大影響」。

⁸⁶ 金管局在2019年7月進行一項名為「金融科技創新對香港銀行業影響研究」的調查，向市場參與者收集與整個行業有關的質性資料，深入了解香港銀行業金融科技發展的重要趨勢及發展。詳細信息請參閱Wong和Ho(2020)，「The Impact of Fintech Innovations on the Hong Kong Banking Industry」，香港貨幣及金融研究中心工作論文，即將出版。

⁸⁷ 調查結果顯示，現有銀行正逐步採納金融科技，並且在幾乎所有類別的金融服務中逐步應用金融科技創新。而大多數受訪銀行（其中70%至100%）表示它們已經或正在計劃於其不同業務範疇中應用金融科技創新。

⁸⁸ 該項調查合共有45間認可機構參與。我們從收集的調查回應中構建了一個包括37間現有銀行的樣本，涵蓋各類銀行及業務活動，就香港的市場參與者而言具有廣泛代表性。其中18間是零售銀行，其餘19間是海外大型銀行的香港分行，其母公司都是具全球系統重要性的金融機構或中資銀行。截至2019年6月底，這37間現有銀行業務規模合計，分別佔香港銀行業資產總額的1約四分之三，及佔客戶存款總額的80%以上。此外，本次調查亦涵蓋近期獲發銀行牌照的8間虛擬銀行。

⁸⁹ 我們在本專題的分析中選擇使用指標的累積變動，是因為應用金融科技所產生的效果可能需要較長時間才能充分體現。我們亦已就其他可能的期間作類同分析，結果質性相似。

圖 B5.1 及 B5.2 分別顯示銀行應用金融科技的情況與其成本效益及盈利能力變動之間的散佈圖。圖中的每個點代表對指定銀行的觀察。由於虛擬銀行尚未開始全面運作，從而並無任何資產負債表數據，因此是次分析並未包括虛擬銀行。從圖中可見，已較廣泛地採用金融科技的香港銀行，通常會錄得較大幅度的累積成本與收入比率下跌及累積資產回報率增長。

圖 B5.1
銀行成本效益與其金融科技應用狀況的關係

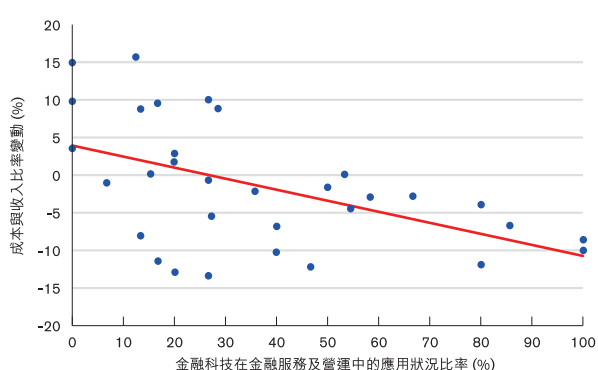
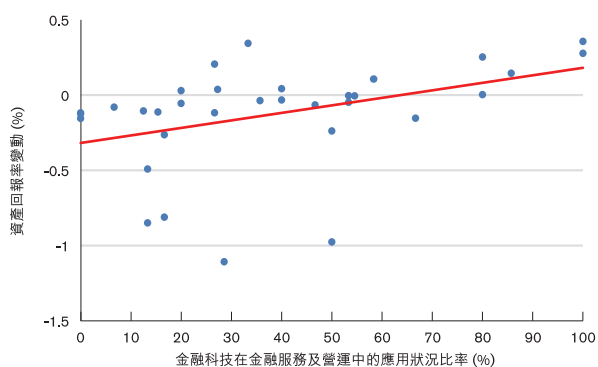


圖 B5.2
銀行盈利能力與其金融科技應用狀況的關係



此外，我們使用簡單的普通最小平方方法回歸模型，對銀行金融科技應用狀況的兩個表現指標進行回歸分析。⁹⁰ 本項研究亦加入幾個控制變量，包括銀行規模（以銀行總資產的自然對數表示）、業務特徵（以銀行的貸款與資產比率及存款與資產比率表示），以及銀行組別（以虛擬變量表示；如果某間銀行是零售銀行，則相關虛擬變量的值為 1，否則為 0）。我們藉此

⁹⁰ 為確保估算結果不受離群值的影響，我們在第 5 個百分位數及第 95 個百分位數處修整解釋變量。

能對來自於這些變量的差異而可能會產生的任何影響作出控制，從而分離出來自金融科技應用狀況的影響。估算結果如表 B5.A 所示。

表 B5.A
金融科技應用狀況對銀行表現的影響估算

| 解釋變量 | (1) | (2) |
|-----------------|----------------------|--------------------|
| | △ 成本與收入比率 | △ 資產回報率 |
| 金融科技應用狀況 | -0.167*** (0.002) | 0.005** (0.030) |
| 銀行總資產的自然對數 | 2.652** (0.044) | 0.029 (0.553) |
| 存款與資產比率 | -0.218* (0.052) | -0.005 (0.374) |
| 貸款與資產比率 | 0.110 (0.418) | 0.005 (0.419) |
| 標誌該銀行為零售銀行的虛擬變量 | 5.475 (0.146) | 0.113 (0.645) |
| 恆數 | -5.095 (0.481) | -0.476 (0.103) |
| 樣本數目 | 33 | 33 |
| R ² | 0.498 | 0.199 |

註：***, **, * 分別表示估算係數有 1%、5% 及 10% 的統計顯著水平。其中的假設檢定使用穩健標準誤差計算。

估算結果表明，銀行的成本與收入比率及資產回報率變動與其應用金融科技的狀況在統計學上具有相關性。具體而言，在其他條件相同的情況下，若某香港銀行的應用金融科技程度較樣本平均值高出 10%，這通常會與兩項變動特徵同時出現，包括該銀行的成本與收入比率的累積下跌幅度額外增多 1.67% 和資產回報率的累積上升幅度額外增加 0.05%。⁹¹ 考慮到樣本期內成本與收入比率及資產回報率累積變動的平均值分別為 -1.56% 及 -0.13%，該影響幅度在經濟意義上亦屬顯著。⁹²

⁹¹ 由於各間銀行所採用的特定金融科技策略和部署金融科技創新的類型各有不同，從而使金融科技應用對不同銀行產生的實際全面影響可能存在相當大的差異，因此本專題的估算影響須要小心解讀。

⁹² 作為參考，在樣本期內，成本與收入比率及資產回報率累積變動的中位數分別為 -2.2% 及 -0.06%。

結論

雖然在目前階段難以確定金融科技應用的全面影響，本分析發現香港銀行金融科技的應用狀況與其成本效益及盈利等表現的改善具有正面相關性。⁹³ 這或意味著香港銀行可以透過在其業務營運中積極利用金融科技創新以保持競爭力，而此影響在全球經濟增長疲弱及持續的低利率環境背景下尤具意義。

然而，由於銀行業在應用金融科技方面仍處於進行階段，新的挑戰及風險可能會隨著金融科技的快速發展而出現。與此同時，虛擬銀行及金融科技公司的未來發展可能會帶來嶄新的金融服務提供方式，從而導致銀行業務模式出現巨大變化。因此，我們在未來須要繼續作進一步研究並密切關注有關議題。

⁹³ 瑞銀 (2016) 「Global banks: Is Fintech a threat or an opportunity?」的研究透過應用模擬分析方法亦得出類似結論。