

5. 銀行業表現

香港零售銀行的盈利在2021年下半年有所下跌。特定分類貸款比率在2021年下半年小幅上升，但其按歷史及國際標準衡量均處於低位。在穩健資本及流動性的狀況下，香港銀行業依然保持穩健。於回顧期內，為了進一步協助經濟渡過艱難時期，金管局延續了多項支援措施。展望未來，Omicron變種病毒的迅速傳播可能會對經濟復甦構成威脅，加上美國貨幣政策正常化步伐可能較預期快速的風險，兩者將對銀行的信貸風險管理構成挑戰。銀行應保持警惕及仔細評估相關風險因素對其貸款組合資產質素的潛在影響。

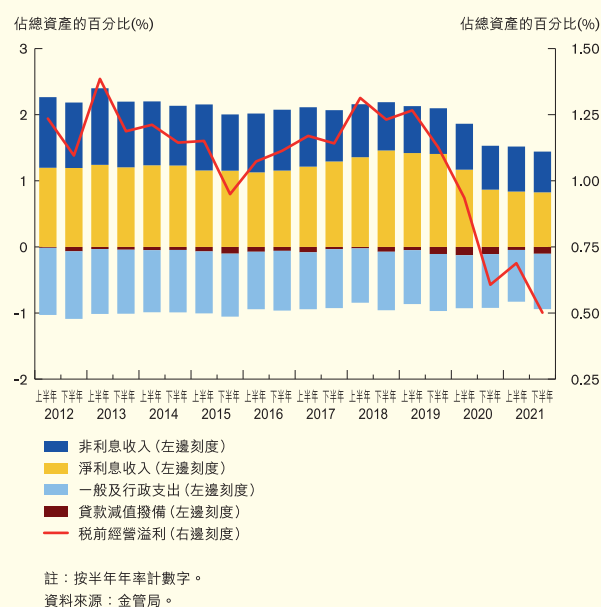
5.1 盈利及資本額

盈利

2021年下半年，零售銀行⁴⁸ 整體稅前經營溢利較2020年同期下跌16.1%。盈利表現疲弱主要是由淨利息和非利息收入減少及營運開支增加所致。因此，資產回報率在2021年下半年下跌至0.50%，而2020年同期為0.61%（圖5.1）。

就2021年全年而言，零售銀行的整體稅前經營溢利較2020年減少18.6%，而資產回報則由0.77%下降至0.59%。

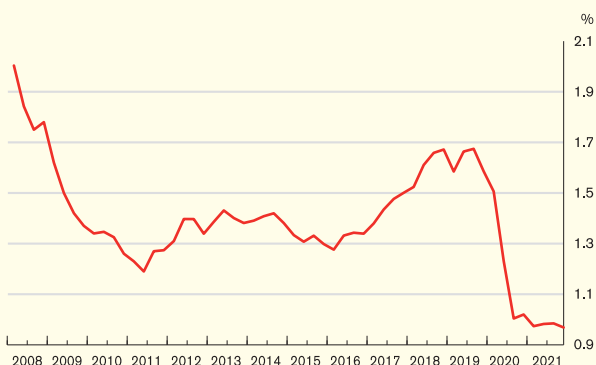
圖 5.1
零售銀行盈利



反映低息環境持續的影響，零售銀行的淨息差在2021年下半年亦維持在0.98%的低水平（圖5.2）。

⁴⁸ 本章所載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

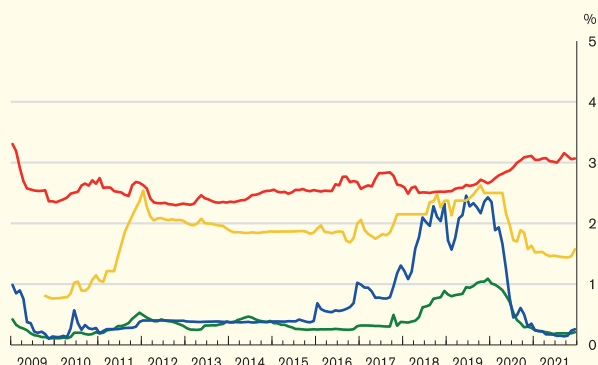


註：按季度年率計數字。
資料來源：金管局。

反映年末資金需求以及金管局在增發外匯基金票據⁴⁹後總結餘的下降，香港銀行同業拆息於2021年最後一季錄得輕微上升。但基於銀行體系流動性仍非常充裕，拆息繼續維持於較低水平。具體而言，3個月香港銀行同業拆息較六個月前輕微上升9個基點至2021年12月底的0.26%（見圖5.3中的藍色線）。

零售銀行的資金成本在回顧期內保持穩定。其中，綜合利率（衡量零售銀行平均港元資金成本的指標）自六個月前的0.18%溫和上升3個基點至2021年底的0.21%（圖5.3中的綠色線）。

圖 5.3
利率

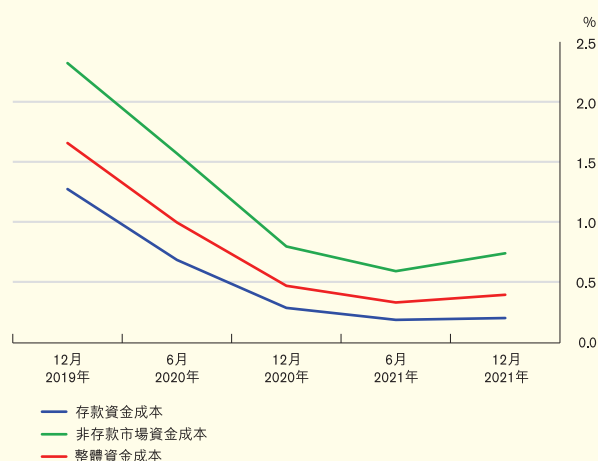


— 綜合利率 (a, c)
— 3個月香港銀行同業拆息 (a)
— 以最優惠貸款利率為基準的平均按揭利率 (b)
— 以香港銀行同業拆息為基準的平均按揭利率 (b)

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

從更廣泛的角度來看，本港持牌銀行的整體港元及美元資金成本在2021年下半年輕微上升6個基點（圖5.4中的紅色線）。

圖 5.4
持牌銀行的港元及美元資金成本



— 存款資金成本
— 非存款市場資金成本
— 整體資金成本

註：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已根據新框架提交申報表，而獲豁免的持牌銀行則繼續根據現有的利率風險框架提交申報表。整體資金成本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。

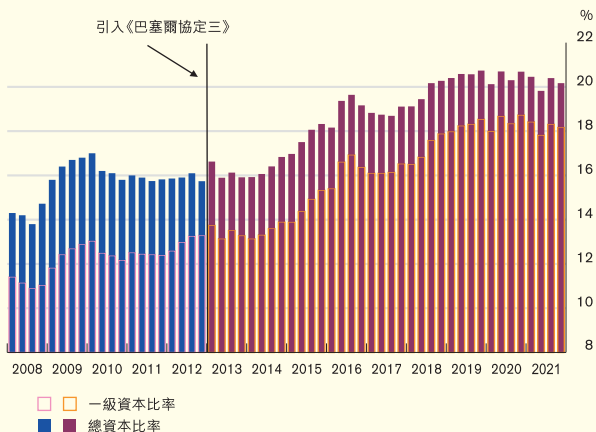
⁴⁹ 2021年下半年，金管局增發了1200億港元的外匯基金票據以滿足銀行的需求。

雖然美國貨幣政策正常化可能預示銀行盈利能力將會有所改善，但短期內的改善可能會被兩個因素部分抵消。首先，儘管聯儲局表明會在2022年多次加息，但過往經驗⁵⁰顯示本地利率的變動可能會較美息有所滯後（尤其是當本港銀行間的流動性仍然非常充裕時）。因此，銀行淨息差的改善可能需要更多時間才能實現。此外，Omicron變種病毒病例的激增亦可能會對經濟復甦步伐帶來變數，從而對銀行的資產質素以及盈利能力構成壓力。

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。本地註冊認可機構的綜合總資本比率在2021年底為20.2%（圖5.5），遠高於8%的國際最低要求。期內一級資本比率及普通股權一級（CET1）資本比率分別為18.2%及16.2%。此外，本地註冊認可機構的槓桿比率⁵¹於2021年底錄得7.9%的穩健水平，超過3%的法定最低水平。

圖 5.5
本地註冊認可機構資本額



註：
1. 綜合狀況。
2. 由2013年1月1日起，本地註冊認可機構須遵守經修訂的資本充足框架《巴塞爾協定三》。因此，自2013年3月起的資本比率不能與截至2012年12月的數據直接比較。
資料來源：金管局。

⁵⁰ 在2016年至2018年間的上一輪美國加息週期，港元利率僅在美國多次上調政策利率及總結餘大幅縮減後才開始顯著上升。

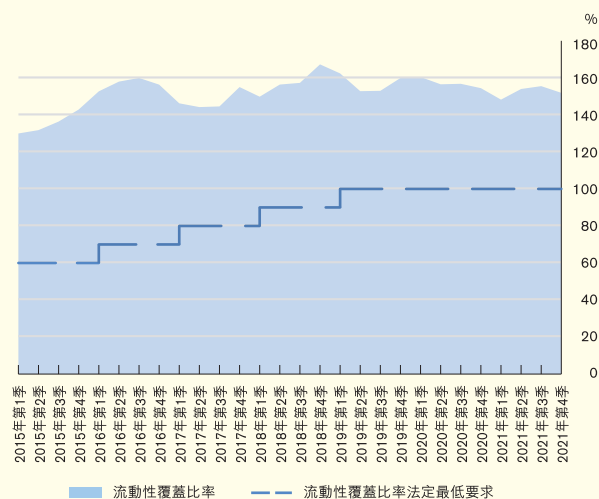
⁵¹ 《巴塞爾協定三》的非風險為本的槓桿比率規定，目的是為防止銀行體系過度槓桿。詳情請參閱《銀行業（資本）規則》（香港法例第155L章）。

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」⁵²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於2021年第4季維持在151.9%的高位（圖5.7），遠高於100%的法定最低要求。同期，第2類機構的平均流動性維持比率為59.1%，亦遠高於25%的法定最低要求。

圖 5.6
流動性覆蓋比率



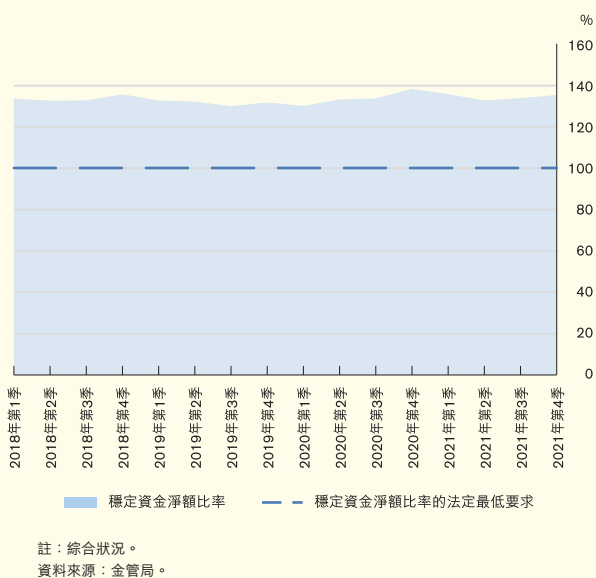
註：
1. 綜合狀況。
2. 季度平均數字。
資料來源：金管局。

最近期的「穩定資金淨額比率」⁵³亦反映認可機構的資金狀況穩定。第1類機構的平均穩定資金淨額比率於2021年第3季維持在135.3%的高位（圖5.7），遠高於100%的法定最低要求。第2A類機構的平均核心資金比率亦錄得150.4%的高水平，高於75%的法定最低要求。數據表明香港銀行業能夠承受流動性衝擊。

⁵² 《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優質流動資產，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」。

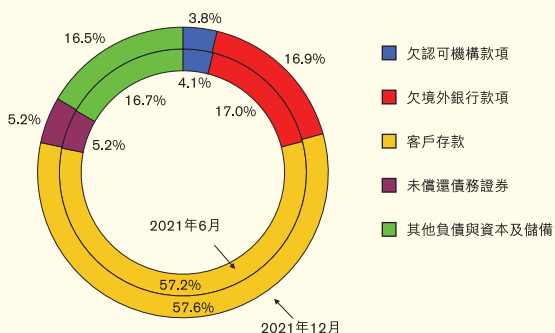
⁵³ 《巴塞爾協定三》的平均穩定資金淨額比率要求銀行在資產組合和表外業務中保持穩定的資金狀況。在香港，第1類機構須遵守平均穩定資金淨額比率規定，而被指定為第2A類機構的第2類機構須遵守本地的核心資金比率規定。詳情請參閱《銀行業（流動性）規則》（香港法例第155Q章）。

圖 5.7
穩定資金淨額比率



客戶存款仍然是認可機構的主要資金來源。在 2021 年年底，客戶存款佔所有認可機構總負債的比例徘徊在 57.6%，與六個月前的 57.2% 水平相近（圖 5.8）。

圖 5.8
所有認可機構的負債結構

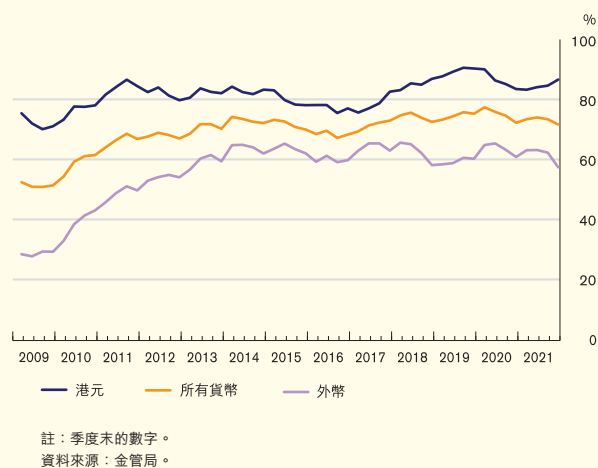


註：
1. 由於四捨五入，數字相加後未必等於總數。
2. 數字指佔總負債（包括資本及儲備）的百分比。
3. 債務證券包括可轉讓存款證及所有其他可轉讓債務工具。
資料來源：金管局。

於 2021 年下半年，銀行業存款總額大致持平，而貸款及墊款總額則錄得輕微下降。因此，銀行業以所有貨幣計算的平均貸存比率由 2021 年 6 月底的 74.1% 溫和下降至 2021 年底的 71.8%（圖 5.9）。

該貸存比率下跌的主因是由於外幣貸存比率在同期下跌，充份抵銷了港元貸存比率的升幅。反映外幣貸款的減少和存款的相應增加，平均外幣貸存比率由六個月前 63.3% 下降至 2021 年底的 57.5%。相比之下，由於港元存款的跌幅超過港元貸款的跌幅，港元貸存比率由六個月前的 84.2% 輕微上升至 86.7%。

圖 5.9
所有認可機構的平均貸存比率

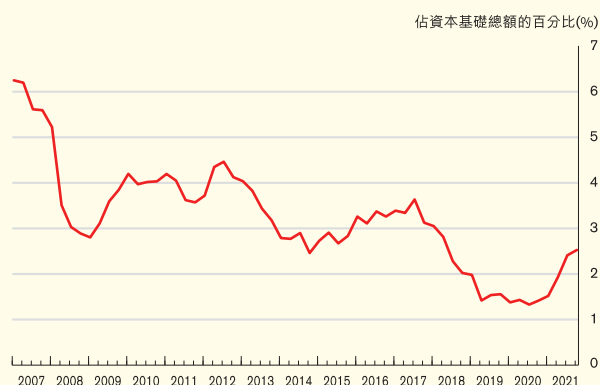


利率風險

本地註冊持牌銀行的利率風險承擔水平輕微上升，但其在 2021 年第 4 季仍處於相對較低的水平。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，估計相當於其在 2021 年底資本基礎總額的 2.53%（圖 5.10）⁵⁴。

⁵⁴ 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 5.10
港元及美元利率衝擊對本地註冊持牌銀行的影響

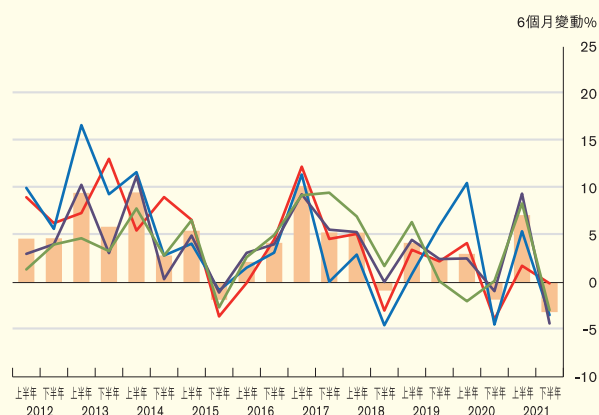


註：

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 2021 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，大部分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的經濟價值的影響，按佔銀行資本基礎總額的百分比列示。⁵⁵
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。

圖 5.11
貸款增長



- 總貸款額
- 在香港境外使用的貸款
- 外幣貸款
- 在香港境內使用的貸款，包括貿易融資（即本地信貸）
- 港元貸款

註：由 2018 年 12 月起，在香港境內／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。

5.3 信貸風險

概述

大致反映 6 月底新股認購貸款的高基數效應，銀行貸款總額在 2021 年下半年有所減少。儘管如此，銀行業貸款總額在 2021 全年仍錄得 3.8% 的年增長率，快於 2020 年的 1.2%。

以半年計，所有認可機構的貸款及墊款總額在 2021 年下半年下跌 3.1%（圖 5.11）。撇除 2021 年 6 月底的新股認購貸款，貸款及墊款總額於回顧期內輕微下跌 0.6%，主要受本地貸款（包括在香港境內使用的貸款及貿易融資）輕微減少帶動。本地貸款（不包括 2021 年 6 月的新股認購貸款）經過於首六個月錄得 5.6% 強勁增長後，在下半年則收縮 0.8%。⁵⁶ 在香港境外使用的貸款大致維持於與六個月前相若的水平。

⁵⁵ 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。

⁵⁶ 如果將新股認購貸款包括在內，本地貸款於 2021 年下半年減少 4.3%。

信貸需求前景在短期內很可能保持穩定。根據金管局 2021 年 12 月的「信貸狀況展望意見調查」所顯示，預期未來三個月貸款需求維持不變的受訪認可機構比例由六個月前的 67% 上升至 70%。（表 5.A）

表 5.A
預計未來 3 個月貸款需求

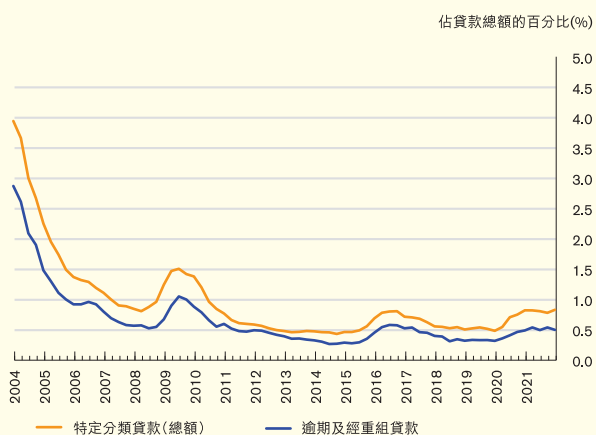
佔受訪機構總數的百分比(%)	2021 年 3 月	2021 年 6 月	2021 年 9 月	2021 年 12 月
顯著增加	7	7	3	0
略為增加	30	23	30	23
保持平穩	57	67	60	70
略為下降	7	3	7	7
顯著下降	0	0	0	0
總計	100	100	100	100

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。

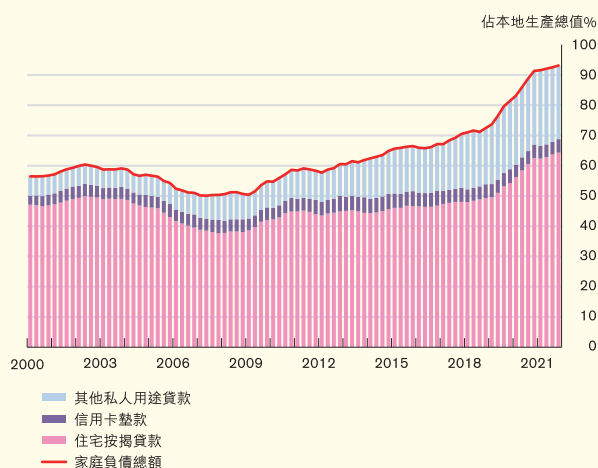
所有認可機構的總特定分類貸款比率由 6 月的 0.86% 微升至 2021 年年底的 0.88%，而所有認可機構的逾期及經重組貸款比率則由 0.58% 微跌至 0.56%。零售銀行的總特定分類貸款比率略升至 0.83%，逾期及經重組貸款比率維持在 0.50% 的低水平（圖 5.12）。雖然特定分類貸款比率小幅上升，銀行業的資產質素按歷史和國際標準衡量仍然保持穩健。

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. 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。

圖 5.13
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，即連續四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。

個人貸款⁵⁷

家庭負債在2021年上半年及下半年均穩步增長4.4% (表5.B)。其中私人貸款增長由2021年上半年的5.3%放緩至下半年的1.6%，而住宅按揭貸款增速則由4.0%加快至5.7%。

表 5.B
所有認可機構提供的個人貸款的半年增長

(%)	2019年		2020年		2021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	4.7	5.5	3.5	4.7	4.0	5.7
私人貸款	11.2	5.9	-2.4	2.2	5.3	1.6
其中：						
信用卡墊款	-3.8	4.1	-9.0	0.0	-0.4	8.1
其他私人用途貸款	14.9	6.2	-1.1	2.6	6.4	0.5
個人貸款總額	6.8	5.6	1.5	3.9	4.4	4.4

資料來源：金管局。

2021年下半年家庭負債佔本地生產總值的比率由上半年的92.1%微升至下半年的93.1% (圖 5.13)，其升幅來自家庭負債增加 (推高4.1個百分點)，但部分被名義本地生產總值增長所抵銷 (抵銷3.1個百分點)。

值得注意的是，由於其性質簡單，因此家庭負債佔本地生產總值比率經常被用作評估家庭財務狀況穩健的指標。在詮釋這個比率時需要注意：(1) 為方便作跨經濟體比較，這種比率的分子只採用了名義本地生產總值去代表家庭收入，而不是借款家庭的實際收入。因此，比率並不反映經濟體內家庭的實際償債負擔。(2) 比率的分子只反映家庭的負債總額，而不是已計及家庭資產的負債淨額。

因此，若要全面及客觀評估家庭負債的風險，就需要參考其他不同的因素，包括實際的供款與入息比率及家庭的資產狀況。事實上，銀行新批按揭貸款的平均供款與入息比率一直處於健康水平，2022年1月份數字為36.0%。家庭淨資產亦處於高水平，2020年香港的家庭資產淨值對負債比率及家庭安全資產對負債比率分別處於11.3倍及2.96倍的高位 (圖 5.14 及 5.15)，遠高於大多數其他發達經濟體，顯示香港整體的家庭財務狀況穩健，有強大緩衝抵禦潛在的金融及經濟衝擊。

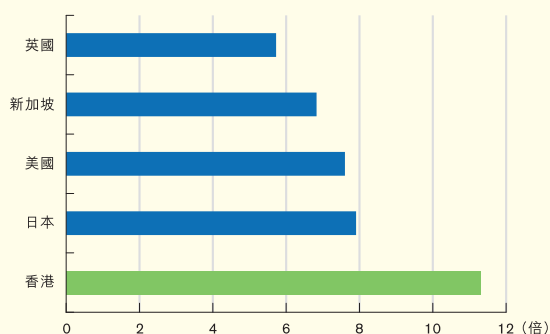
⁵⁷ 個人貸款泛指所有提供予專業人士及其他個人作私人用途的貸款，但不包括撥作其他商業用途的貸款。按揭貸款是最重要的個人貸款類別，其餘大部分為由金融資產作抵押的私人銀行和財富管理客戶貸款、信用卡墊款及無抵押的私人貸款。於2021年底，個人貸款佔本地貸款的比例為34.5%。在這一章節內，個人貸款亦稱為家庭負債。

金管局一直密切監察家庭負債，並定期向銀行收集數據。大部分家庭負債為受宏觀審慎政策框架規管的住宅按揭貸款，以及有金融資產作抵押，為財富管理客戶提供的貸款。以上兩種貸款已佔大約90%的家庭負債。考慮到以上因素，以及家庭資產淨值維持在較高水平，金管局認為家庭資產負債情況仍然健康，相關信貸風險在控制範圍內。

在住宅按揭貸款方面，自金管局2009年推出逆周期宏觀審慎監管措施以來，新批按揭貸款的平均按揭成數和平均「供款與入息比率」均處於健康水平。在以金融資產作抵押，為財富管理客戶提供的私人貸款方面，金管局一直要求銀行對此類業務採取審慎及有效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，以及強制平倉的機制等。

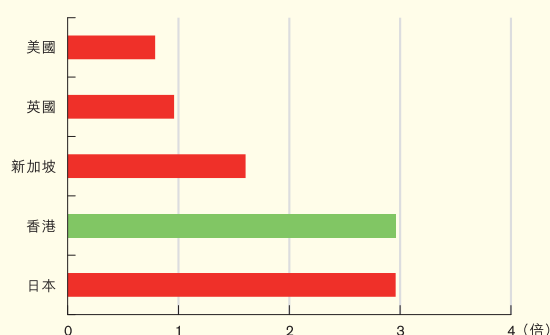
此外，金管局也要求銀行審慎經營信用卡及個人無抵押貸款業務。銀行在審批信貸申請時，須了解借款人的信貸及財務狀況，仔細評估他們的還款能力。銀行同時須採取有效的貸後監控，包括定期對貸款組合進行資產質素評估。

圖 5.14
選定經濟體的家庭資產淨值對負債比率



註：日本的數字為截至2019年年底的數字，其他地區的數字則為截至2020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。

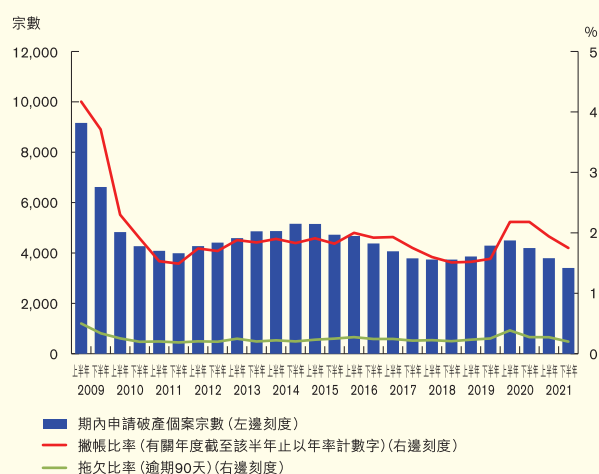
圖 5.15
選定經濟體的家庭安全資產對負債比率



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，安全資產僅包括存款。日本的數字為截至2019年年底的數字，其他所有報告的數字則為截至2020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。

就無抵押個人貸款方面，相關的信貸風險於回顧期內保持受控。按年率計的信用卡撇帳比率由2021年第2季的1.94%下跌至2021年第4季的1.75%，而同期的拖欠比率亦下降至0.20%（圖5.16）。同時，2021年下半年破產申請個案較上半年進一步減少。

圖 5.16
信用卡貸款的撇帳比率及拖欠比率以及破產申請個案

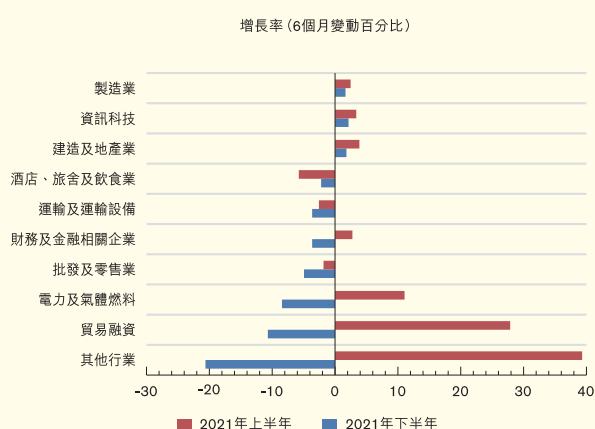


資料來源：破產管理署及金管局。

公司貸款⁵⁸

本地公司貸款(不包括6月底的新股認購貸款)經過在2021年上半年錄得6.4%的強勁升幅後,於下半年按半年計則減少3.4%。⁵⁹其中,電力及氣體燃料行業的貿易融資和貸款在上半年經歷強勁增長後,於下半年明顯下降。同時,受疫情影響的經濟行業(如運輸、批發及零售業以及酒店及住宿服務)的貸款在回顧期內亦持續下跌(圖5.17)。

圖5.17
個別行業的本地公司貸款增長



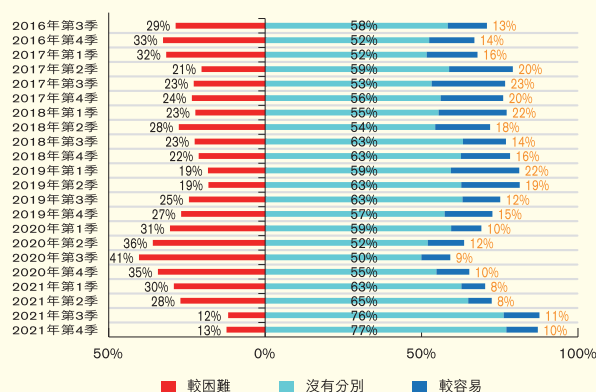
資料來源:金管局。

中小企貸款狀況需求層面的調查顯示,中小企對銀行貸款批核取態的觀感在2021年第4季維持穩定,認為銀行貸款批核取態與六個月前相比「較困難」的受訪者比例為13%,與2021年第3季的12%大致相同(圖5.18),與2021年上半年的平均29%相比則有所下降。而在已獲批貸款的受訪者中,有5%表示2021年第4季銀行的取態有所收緊,與前一季相若(圖5.19)。

為繼續支援中小企,金管局於2022年2月宣布「預先批核還息不還本」計劃延長至2022年10月底。計劃同時提供選項,讓有能力和有意願的借款企業,以自願方式選擇在未來一年恢復償還按原定還款計劃應償

還本金金額的20%。綜合「還息不還本」計劃及銀行在疫情爆發後推出的其他措施,截至2022年2月底,銀行共批出超過86,000宗「還息不還本」及其他延長貸款還款期等個案,涉及金額合共超過9,300億港元。此外,香港按揭證券有限公司將「中小企融資擔保計劃」下的「八成信貸擔保產品」、「九成信貸擔保產品」及「百分百擔保特惠貸款」的申請期延長至2023年6月30日。「百分百擔保特惠貸款」下每家企業最高貸款額由18個月僱員薪金及租金的總和提高至27個月,上限由600萬港元增加至900萬港元,最長還款期由八年延長至十年。「中小企融資擔保計劃」亦會延長還息不還本安排六個月至共30個月,申請期延至2022年12月,同時提供一個為期一年的部分本金還款選項,讓有意願和有能力的借款企業逐步回復正常還款。截至2022年2月底,「百分百擔保特惠貸款」已批出超過48,000宗申請,涉資超過850億港元。金管局以確保銀行體系穩健為前提,將不時檢討進一步延長各項措施的方案。

圖5.18
中小企對銀行貸款批核取態(即難易程度)的觀感(與六個月前相比)

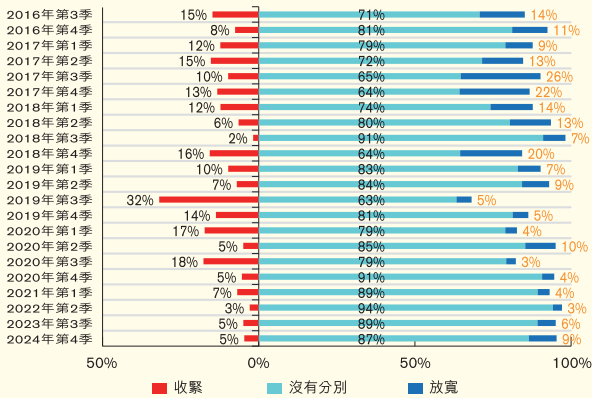


註:撇除回答「沒意見/不知道」的受訪者。
資料來源:金管局。

⁵⁸ 不包括銀行同業貸款。於2021年底,公司貸款佔本地貸款的比例為65.4%。

⁵⁹ 若將2021年6月底的新股認購貸款包括在內,本地公司貸款在2021年下半年減少8.3%。

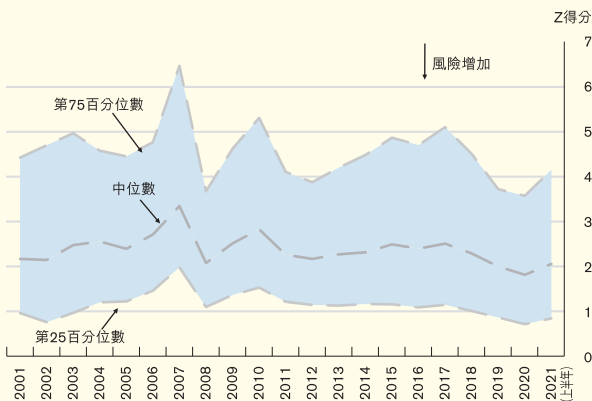
圖 5.19
中小企表示銀行就已批出貸款態度的變動



註：僅包括已獲批貸款的受訪者。
資料來源：金管局。

受惠於2021年經濟顯著復甦，企業的財務狀況亦顯示有改善的跡象。在香港上市的所有非金融類公司的最新會計數據顯示，Altman的Z得分（一項衡量非金融類公司違約風險的指標）在2021年上半年普遍上升，反映了這些企業的違約風險普遍有所降低（圖 5.20）。

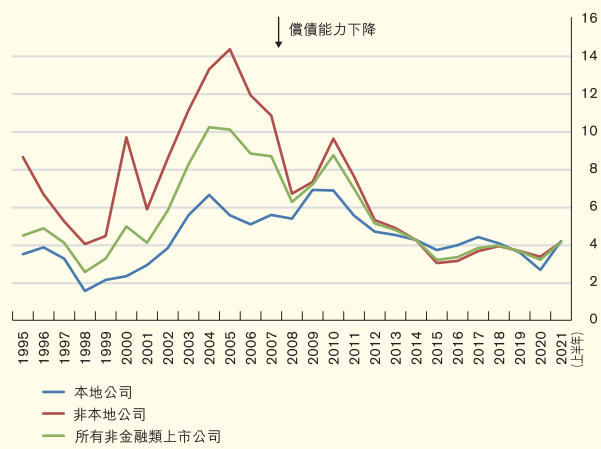
圖 5.20
香港非金融類上市公司的 Altman 的 Z 得分



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2022年2月底止的資料計算。
資料來源：金管局職員根據彭博數據編的估算值進行計算。

與Altman的Z得分出現上升狀況一致，非金融類上市公司的償債能力於同期亦有所改善。主要反映企業盈利錄得增長，2021年上半年本地和非本地公司的加權平均利息覆蓋率均有所反彈（圖 5.21 中的藍線及紅線）。

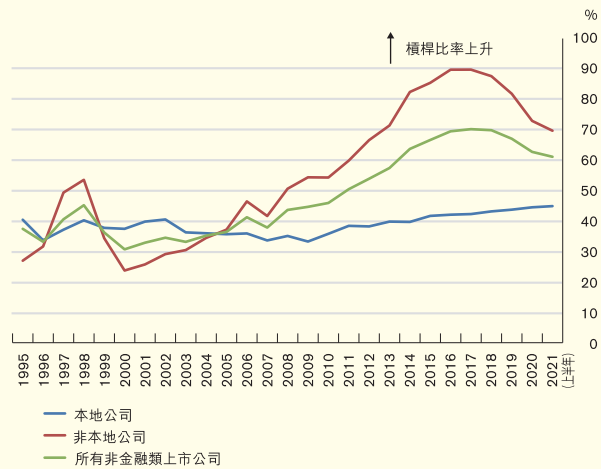
圖 5.21
香港非金融類上市公司的利息覆蓋率



註：
1. 加權平均數。
2. 利息覆蓋率按息稅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2022年2月底止的資料計算。
資料來源：金管局職員根據彭博數據估計得出的數字。

同時，由於非本地公司持續去槓桿化（圖 5.22 中的紅線），香港上市非金融類公司的加權平均負債與股東權益比率在2021年上半年小幅下降（圖 5.22 中的綠線）。雖然本地公司的平均槓桿比率輕微上升（圖 5.22 中的藍線），但當前水平仍處於相對較低位置。

圖 5.22
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2022年2月底止的資料計算。
資料來源：金管局職員根據彭博數據估計得出的數字。

雖然企業的財務基礎在2021年有所改善，但這改善情況在多大程度上可以持續將取決於多種下行風險因素的未來發展，其中包括新變種病毒擴散的不確定性，以及美國貨幣政策收緊的步伐。這些風險因素一旦加劇，可能會影響營商氣氛，並再次施壓於企業的財務基礎。因此，銀行應繼續保持警惕，並評估這些風險因素對其公司貸款的信貸風險的潛在影響。

中國內地相關貸款及非銀行類客戶風險承擔

銀行業的內地相關貸款總額由2021年6月底的48,800億港元(佔總資產的16.3%)下跌3.2%至2021年12月底的47,250億港元(佔總資產的15.8%)(表5.C)。其他非銀行類客戶風險承擔則上升0.5%至19,840億港元(表5.D)。

表 5.C
內地相關貸款

十億港元	2021年3月	2021年6月	2021年9月	2021年12月
中國內地相關貸款	4,747	4,880	4,918	4,725
中國內地相關貸款 (不包括貿易融資)	4,435	4,500	4,511	4,410
貿易融資	312	380	407	315
按認可機構的類別劃分：				
境外註冊認可機構	1,776	1,769	1,824	1,678
本地註冊認可機構*	2,157	2,261	2,232	2,172
本地註冊認可機構設於 中國內地的銀行附屬公司	814	850	861	875
按借款人的類別劃分：				
中國內地國有企業	1,959	1,983	2,007	1,844
中國內地民營企業	1,440	1,493	1,484	1,472
非中國內地企業	1,348	1,403	1,426	1,409

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	2020年3月	2020年6月	2020年9月	2020年12月
可轉讓債務工具及其他資產 負債表內的風險承擔	1,368	1,465	1,481	1,494
資產負債表外的風險承擔	492	510	526	490
總計	1,860	1,974	2,006	1,984

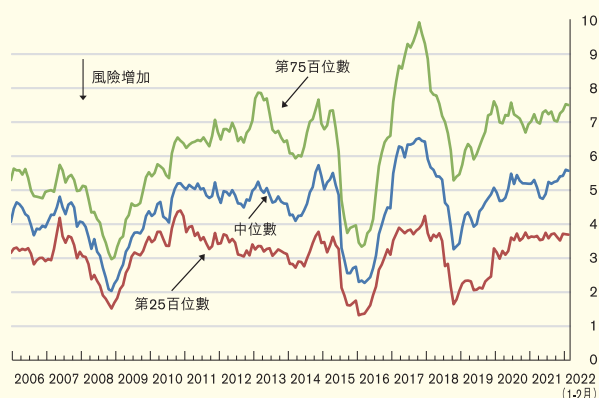
註：由於四捨五入，數字相加後未必等於總數。

資料來源：金管局。

所有認可機構⁶⁰的中國內地相關貸款的總特定分類貸款比率在2021年年底為0.85%，與2021年6月底的0.84%大致相若。

違約距離指數⁶¹(一項根據市場資料計算並具前瞻性的指標)顯示在回顧期內內地企業的違約風險趨於穩定。具體而言，違約距離指數的中位數及第75百分位數較六個月前均略有改善(圖5.23)。

圖 5.23
內地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。

然而，鑒於近期Omicron變種病毒在內地部份省分出現爆發，加上房地產市場表現疲弱，內地經濟可能因此面臨阻力，銀行應對其內地相關貸款的信貸風險管理保持警惕。

⁶⁰ 數字涵蓋認可機構的香港辦事處、內地分行及附屬公司。

⁶¹ 違約距離是根據市場資料計算的違約風險指標，建基於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。

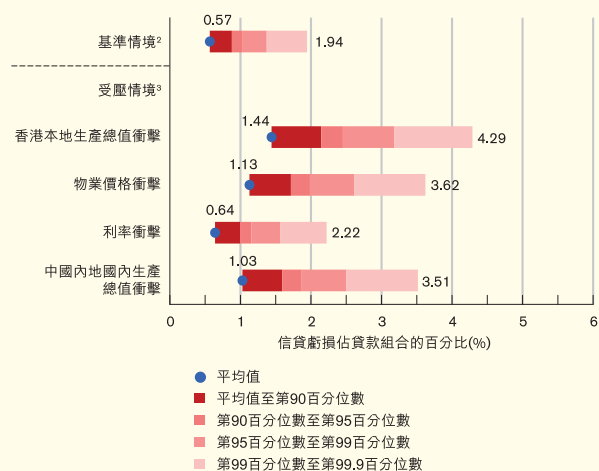
信貸風險宏觀壓力測試⁶²

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，應能抵禦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 5.24 使用截至 2021 年第 4 季的資料，展示在四種特定的宏觀經濟衝擊⁶³ 下，零售銀行於 2023 年第 4 季的模擬信貸虧損比率。

根據在受壓情況下的估算，在各種假定的宏觀經濟衝擊後兩年內，預期平均信貸虧損將處於溫和水平，介乎 0.64% (利率衝擊) 至 1.44% (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信貸虧損比率 (置信水平為 99.9%) 介乎 2.22% (利率衝擊) 至 4.29% (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約 4.5% 的估算貸款虧損。

圖 5.24
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 2021 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 2022 年第 1 季至 2022 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 2022 年第 1 季至 2022 年第 4 季連續 4 季平均而言每季減少約 12%。
利率衝擊：實質利率 (香港銀行同業拆息) 於第 1 個季度 (即 2022 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 2022 年第 4 季) 則再上升 300 基點。
中國內地國內生產總值衝擊：實質國內生產總值按年平均增長率由 2022 年第 1 季起的 4 個季度為 2%。
- 資料來源：金管局職員估計數字。

5.4 系統性風險

在 2021 年下半年經濟持續復甦以及本港疫情狀況仍緩和的背景之下，香港銀行業面對的系統性風險於回顧期內仍然受控。

然而，全球及本港經濟前景仍受多項下行風險因素影響，當中包括疫情發展及美國貨幣政策正常化步伐所帶來的不確定性。全球經濟亦可能受俄烏地緣政治緊張局勢的升溫而面對下行風險的上升。這些風險因素一旦加劇，將在多個方面為香港銀行帶來挑戰。

其中，如果 Omicron 變種病毒持續爆發，長期和更嚴格的社交距離措施可能會拖累經濟活動和企業復甦步伐。重要的是，由於許多企業營銷收入尚未恢復到疫情前的水平，加上部分企業的財務緩衝水平亦較疫情前有所減少，市場可能會憂慮它們能否抵禦疫情狀況再度轉差所帶來的影響。因此，銀行應維持審慎的信貸風險管理，及重新評估疫情持續對其借款人財務基礎的潛在影響。

⁶² 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。

⁶³ 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。

美國加息步伐是另一個值得關注的風險因素。鑑於美國通脹壓力升溫，⁶⁴這可能使美國加息步伐較預期快速。如果美國利率突然飆升，這可能觸發全球金融狀況急劇緊縮，從而導致地區的资金流動狀況及利率出現大幅波動。

雖然加息或有助改善銀行的淨息差，但在疫情再次爆發的背景下，當企業的融資成本由於加息而上升，亦可能會削弱它們的盈利能力。企業（尤其是槓桿水平偏高的企業）的償債能力可能因此面臨考驗，從而對銀行在公司貸款方面的信貸風險管理構成挑戰。

儘管如此，香港銀行業穩健的資本及流動性，應能提供強大緩衝以抵禦上述風險因素帶來的衝擊。

從較長遠的角度來看，氣候相關風險可能對金融穩定性產生重大影響。尤其是向低碳經濟的轉型將無可避免地從不同方面影響多個經濟體及行業。因此，加強全球氣候風險評估及監控框架至關重要。在這方面，金管局在香港銀行業推行氣候風險壓力測試試驗計劃，及在近期公布測試結果。⁶⁵

相應地，專題5採用「央行與監管機構綠色金融網絡」(NGFS)所提出的兩個氣候參考情境，通過由上而下的分析框架以評估氣候相關風險對在香港上市的非金融類公司的財務影響。是次分析加強了我們對氣候相關事宜的系統性風險分析，並顯示金管局會致力支持NGFS作出的《格拉斯哥宣言》。⁶⁶

分析的一個重要結果是，當我們比較氣候轉型風險對公司違約風險的長期影響時，在「有序轉型」情境下的影響將顯著小於在「失序轉型」情境下的影響。此

外，我們亦發現在這兩個轉型情境下氣候實體風險對違約風險的影響，均低於在「不採取行動」情境下的影響。綜合結果顯示，盡早採取應對氣候變化行動會帶來明顯的益處。

香港的逆周期緩衝資本

逆周期緩衝資本(CCyB)是國際協定的《巴塞爾協定三》標準的一部分，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。該緩衝可於經濟不景氣時運用，以便銀行能繼續提供信貸，藉以支持實體經濟。最新在2022年1月28日公布，適用於香港的CCyB比率為1.0%。⁶⁷

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)。⁶⁸然而，釐定香港適用的CCyB比率並非機械式的過程，金融管理專員除參考緩衝資本參考指引外，還會參考多項指標(「全面參考指標」)。⁶⁹

就最新情況而言，基於2021年第3季數據計算所得的緩衝資本參考指引表明CCyB應為1.50%。根據作出決定時所有可得數據作出的預測顯示，在取得2021年第4季所有相關數據後，緩衝資本參考指引很大可能反映CCyB比率會低於此水平。

然而，從一系列全面參考指標，以及在2022年1月作出決定時可取得的所有相關資料顯示，儘管最新的經濟指標顯示香港經濟在2021年第4季繼續復甦，

⁶⁴ 相關討論載於第2.1章。

⁶⁵ 氣候風險壓力測試試驗計劃於2021年1月啟動，共有27家銀行參與。就有關詳情，請參閱金管局於2021年12月30日公布的「氣候風險壓力測試試驗計劃結果」。

⁶⁶ 金管局於去年11月發表聲明支持NGFS《格拉斯哥宣言》。詳情請參閱金管局於2021年11月3日發布的《支持央行與監管機構綠色金融網絡的〈格拉斯哥宣言〉》新聞稿。

⁶⁷ 詳情請參閱於2022年1月28日向認可機構發出的CCyB公布(<https://www.hkma.gov.hk/chi/key-functions/banking/banking-legislation-policies-and-standards-implementation/countercyclical-capital-buffer-ccyb/>)。

⁶⁸ 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。

⁶⁹ 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。

但有關全球及本地疫情的不明朗因素維持高企，金融管理專員認為現階段較適宜將CCyB比率維持於1.0%，並繼續密切觀察相關情況。

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

	2021年 8月5日	2021年 10月28日	2022年 1月28日
經發佈CCyB比率	1.0%	1.0%	1.0%
生效日期	05/08/2021	28/10/2021	28/01/2022
緩衝資本參考指引	2.5%	2.3%	1.6%
巴塞爾共用參考指引	2.5%	2.5%	2.5%
物業緩衝資本指引	2.5%	1.8%	0.8%
綜合CCyB指引	2.5%	2.3%	1.6%
CCyB參考上限	無	無	無
主要差距指標			
信貸／本地生產總值差距	13.8%	18.6%	10.7%
物業價格／租金差距	10.3%	7.8%	4.7%
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)	0.15%	0.12%	0.08%
特定分類貸款比率季度變動 (百分點)	0.00%	-0.01%	-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。

表 5.F
銀行業的主要表現指標¹(%)

	12/2020	9/2021	12/2021
利率			
1 個月香港銀行同業拆息 ² (季度平均數)	0.27	0.07	0.11
3 個月香港銀行同業拆息 (季度平均數)	0.42	0.15	0.20
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)	4.73	4.93	4.89
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)	4.58	4.85	4.80
綜合利率 ⁴	0.28	0.19	0.21
所有認可機構			
資產負債表狀況⁵			
存款總額	-1.8	-1.2	+1.2
港元	-4.4	-4.9	-0.9
外幣	+1.1	+2.8	+3.3
貸款總額	-4.8	-2.0	-1.2
本地貸款 ⁶	-5.6	-3.6	-0.7
在香港境外使用的貸款 ⁷	-2.9	+2.2	-2.3
可轉讓工具			
已發行可轉讓存款證	+3.9	-1.5	+1.1
持有的可轉讓債務工具 (不包括可轉讓存款證)	+3.9	+1.0	+3.7
資產質素			
估貸款總額百分比 ⁸			
合格貸款	97.29	97.69	97.59
需要關注貸款	1.81	1.49	1.53
特定分類貸款 ⁹ (總額)	0.90	0.81	0.88
特定分類貸款 (淨額) ¹⁰	0.50	0.43	0.48
逾期 3 個月以上的貸款及經重組貸款	0.57	0.60	0.56
中國內地相關貸款的特定分類貸款比率 (總額) ¹¹	0.96	0.77	0.85
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)	154.4	155.5	151.9
流動性維持比率 — 適用於第 2 類機構 (季度平均數)	57.7	58.2	59.1
穩定資金淨額比率 — 適用於第 1 類機構	138.2	133.8	135.3
核心資金比率 — 適用於第 2A 類機構	139.5	147.6	150.4
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)	0.12	0.04	0.07
淨息差 (有關年度截至該月止以年率計)	1.18	0.98	0.98
成本與收入比率 (有關年度截至該月止)	47.0	51.7	54.7
受訪機構			
資產質素			
住宅按揭貸款拖欠比率	0.04	0.03	0.04
信用卡貸款			
拖欠比率	0.27	0.22	0.20
撇帳率 — 按季年率計	2.17	1.84	1.53
— 有關年度截至該月止以年率計	2.18	1.90	1.75
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	16.7	16.3	16.2
一級資本比率	18.7	18.3	18.2
總資本比率	20.7	20.4	20.2
槓桿比率	8.2	8.0	7.9
註：			
1. 除非另有說明，否則所載數字僅反映香港辦事處的狀況。			
2. 香港銀行同業拆息由香港銀行公會所公布。			
3. 參考香港上海滙豐銀行有限公司所報利率。			
4. 綜合利率是指銀行帳冊上所有港元利率敏感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，以及並無牽涉正式支付利息但其價值對利率變動敏感的所有其他負債（如港元不計息活期存款）。詳情載於金管局網站。			
5. 季度變動。			
6. 在香港使用的貸款及貿易融資。			
7. 包括「其他」（即沒有指定用途的貸款）。			
8. 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。			
9. 特定分類貸款指列為「次級」、「呆滯」或「虧損」的貸款。			
10. 已扣除特殊準備金／個別減值準備。			
11. 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

使用「央行與監管機構綠色金融網絡」情境評估氣候相關風險對在香港上市非金融類公司的財務影響

引言

氣候變化事宜是全球面臨最迫切的挑戰之一。例如，在向低碳經濟轉型的過程將無可避免在多個方面影響許多經濟體及行業。這亦顯示加強全球氣候風險評估及監控框架的重要性日益增加。

為促進央行及監管機構氣候風險評估框架的發展，「央行與監管機構綠色金融網絡」(NGFS)⁷⁰ 已為廣泛國家及行業按參考氣候情境制定及發布精細的數據庫。該數據庫旨在為央行、監管機構及其他持份者提供關鍵數據，從而讓它們在評估氣候變化的影響時具有一致及可比較基準的性質。

建基於NGFS的貢獻及主要央行的相關分析，⁷¹本專題旨在建立分析框架來評估氣候相關風險對在香港上市非金融類公司的財務影響。⁷² 該自上而下的框架可分析氣候轉型及實體風險，如何通過不同的傳播渠道在30年期限內對公司的違約風險產生不利影響。框架亦嘗試展示NGFS氣候情境數據以及公司層面數據如何有助於評估氣候相關風險對企業部門的潛在影響。⁷³

⁷⁰ NGFS由多於100名成員及觀察員組成，旨在加強全球應對氣候事宜措施，以實現巴黎協定的目標。

⁷¹ 歐洲央行及數個其他央行近年亦已進行氣候相關的壓力測試，以評估金融體系的對氣候相關風險的抗禦能力。(見Alogoskoufis et al. “ECB economy-wide climate stress test”, *ECB Occasional Paper Series*, 281號, 2021年9月)

⁷² 有關詳情，請參閱Ho et al. (2022): “Assessing the financial impacts of climate-related risks on HK-listed non-financial firms: A forward-looking analysis based on NGFS scenarios”, 金管局研究備忘錄, 2022/01 (英文版本)。

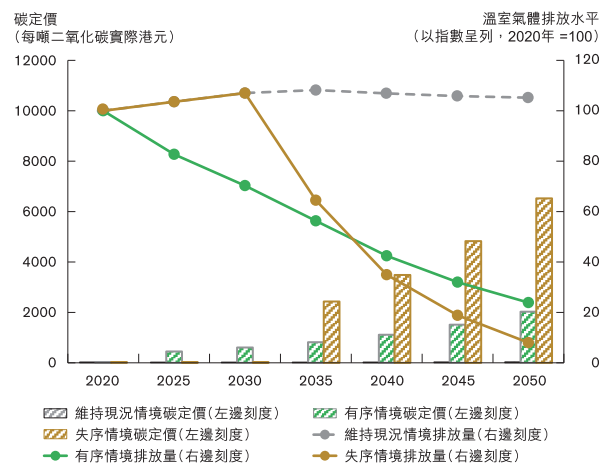
⁷³ 需要注意的是，由於是次分析為研究該議題的初步嘗試，我們日後可能會作出進一步改進。

NGFS 情境概覽

本節首先介紹在此專題中考慮的NGFS情境。我們聚焦兩個NGFS氣候情境：「有序」和「失序」轉型情境。具體而言，這兩個情境均假設將全球暖化在2050年底前限制在2°C以下的目標能夠達致，但它們在相關氣候政策的推行時間及政策嚴格程度方面有所不同。我們可通過與基準情境（稱為「維持現況」情境）進行比較來衡量這兩個轉型情境的結果。「維持現況」情境假設政策制定者只遵循已實施的氣候政策，意味著2050年底前並無額外的轉型風險實現。^{74,75} 因此，當與基準情境進行比較時，這可更明確地展示在轉型情境下轉型風險的影響。

圖B5.1分別顯示三個情境下的預測平均全球碳定價（棒條）及相應的年度全球溫室氣體排放水平預測路徑（折線）。

圖 B5.1
預測的平均全球碳定價及全球溫室氣體排放水平



註：「維持現況」、「有序」及「失序」分別代表「維持現況」情境、「有序」轉型情境及「失序」轉型情境。

資料來源：金管局職員根據NGFS氣候情境數據計算。

⁷⁴ 值得注意的是其他機構亦有製作相關氣候情境的估算，由於背後的估算方法各有不同，這些氣候情境的估算與NGFS製作的估算可能存在差異。

⁷⁵ 本專題中的「有序」轉型、「失序」轉型及「維持現況」情境，在NGFS數據庫第二期公布及完整的研究備忘錄中分別名為「低於2度」、「延遲轉型」及「現有政策」情境。

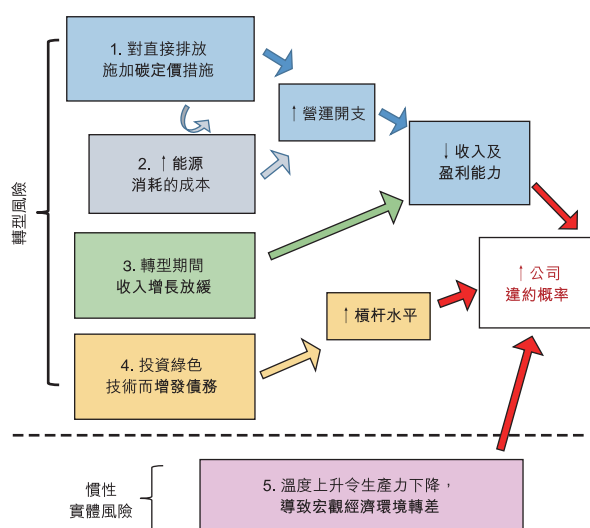
有序的情境假設了氣候應對政策（例如碳稅）將立即實施，並循序漸進地在未來逐步加強。因此，預測的碳定價將自2020年起逐步上升（圖B5.1的綠色棒）。因應碳定價政策的實施，預測年度溫室氣體排放量（圖B5.1中的綠色線）將隨着時間有序地減少。

相反，在失序情境下，由於政策制定者延遲採取行動，因此需要由2030年起實施更嚴格的氣候應對政策，以致於2050年底前能達到與有序情境相同的目標。圖B5.1中的棕色棒顯示在2030年前碳價格將大致維持在零左右，但此後將因更嚴格的氣候政策而急劇上漲。預測的年度溫室氣體排放量相應地將於2030年後才開始下降，但由於碳價格大幅上漲（圖B5.1中的棕色線）將出現巨大的變化。因此，失序情境的轉型風險在2030年至2050年期間會比有序情境的轉型風險更高。

有關傳播渠道的討論

圖B5.2應用流程圖概述我們的分析框架，當中涵蓋多個主要傳播渠道。轉型及實體風險可通過這些渠道影響公司的財務基礎，從而影響公司的違約風險。

圖 B5.2
氣候相關風險可能影響公司財務基礎的主要渠道
流程圖



氣候轉型風險可通過數個途徑影響公司的盈利能力及槓桿水平。首先，在NGFS轉型情境下，所有公司直接排放的溫室氣體都會被施加碳定價（例如徵收碳稅）。公司不僅需要支付與排放量有關的碳稅而導致營運開支增加，亦將間接地面對能源消耗成本上升的影響。⁷⁶ 兩者均可能對公司的盈利能力造成下行壓力。⁷⁷ 我們假設公司為減輕上述對其盈利能力的影響，會相應地在生產過程中減少排放及更廣泛地採用環保能源。

其次，我們假設公司將會投資更多資金於可持續的生產技術，從而實現減低溫室氣體排放的目標。我們假設公司將通過發行新債務獲取資金進行該等投資活動，導致公司的槓桿水平上升。

就氣候實體風險而言，我們的分析著眼於全球氣溫上升帶來的宏觀影響。實體風險可能會減低生產力及產量，從而影響公司財務基礎。雖然評估個別公司本身會面對多大程度的實體風險影響亦十分重要，但由於受當前的數據缺乏情況所限，我們無法在當前分析中評估其影響。⁷⁸ 然而，當數據缺乏情況有所改善後，我們或可進一步改進當前的分析框架。

透過上述傳播渠道，我們可以評估公司的盈利能力、槓桿水平及宏觀環境如何在未來30年期間及不同的NGFS情境下受到影響。然後，我們可輸入這些估算數字於一個信用風險模型來進一步評估它們對公司一年期前瞻性違約概率⁷⁹的影響。該信用風險模型採用了公司資產回報率、債務資產比率、規模及按宏觀環境計算的產出缺口作因素以解釋公司的違約概率。

⁷⁶ 碳稅上升將提高由化石燃料燃燒所產生的能源的價格。倘若能源消費者無法輕易地找到更便宜及更環保的可再生能源替代品，就需要支付更高的能源消耗成本。

⁷⁷ 而綠色轉型情境下的資源再分配可能會產生經濟活動調整，從而令經濟增長動力較在「維持現況」情境下有所減慢。這可能導致公司的營業收入增長因此減慢。

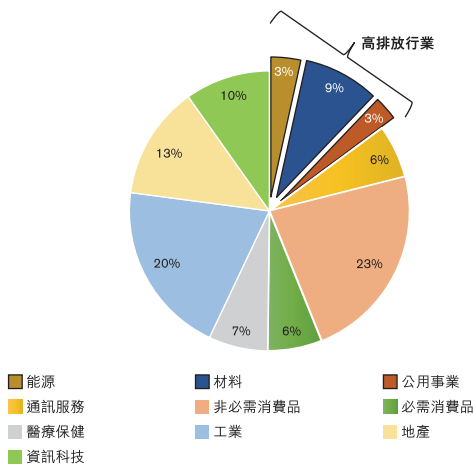
⁷⁸ 除慣性實體風險外，實體風險亦可能來自極端天氣事件（如風暴、旱災風險）的發生，而這些極端天氣事件會對公司資產造成直接財務損失。然而，公司資產及營運活動的詳細位置數據對我們在量化相關的財務影響時是非常重要的，而我們暫時無法輕易獲取該等數據。

⁷⁹ 我們選用了彭博根據違約風險模型計算的個別公司一年期前瞻性違約概率。

數據

此分析涵蓋在香港上市的非金融類公司(合共約2200家公司⁸⁰)。圖B5.3根據樣本公司的全球行業分類標準按行業呈列比例。非必需消費品、工業及地產行業的公司佔樣本總數的一半以上，而能源、材料及公用事業這些較受氣候轉型風險影響的行業公司佔樣本總數約15%。

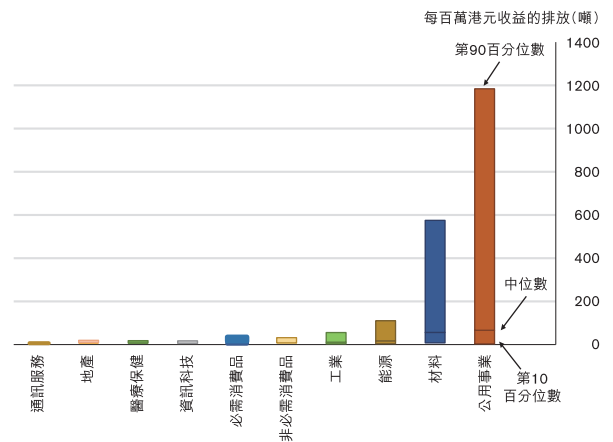
圖 B5.3 樣本中按行業劃分的公司數目分布



資料來源：金管局職員根據 S&P Capital IQ 數據計算。

不同行業的公司溫室氣體排放強度(按公司排放量相對於其收入計算)存在很大差異。圖B5.4中的棒顯示了按行業劃分的公司排放強度分布的第10、中位數和第90百分位數。如圖所顯示，公用事業、材料及能源行業為溫室氣體排放最高的行業(以下稱為高排放行業)，而其他行業公司的排放強度通常較低。值得注意的是，高排放行業內的公司排放強度亦存在明顯分別，意味它們之間面對轉型風險的程度及潛在影響亦可能存在顯著差異。

圖 B5.4 按行業劃分的公司排放強度分布



資料來源：金管局職員根據 S&P Trucost 數據計算。

主要結果

a. 轉型風險的影響

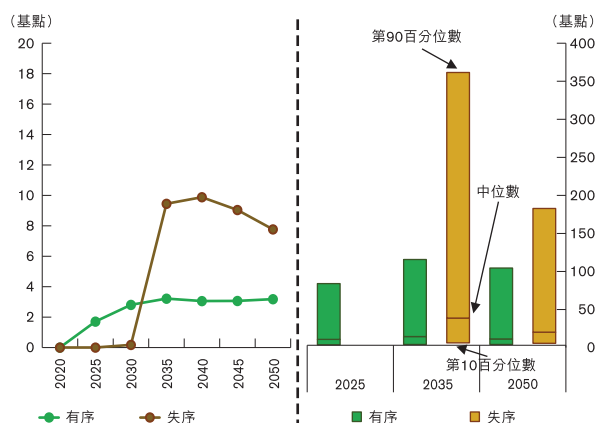
我們的評估發現，向低碳經濟轉型情境通常會導致公司的盈利能力下降及槓桿比率上升，從而使公司的平均違約概率會高於基準情境(即沒有轉型風險的「維持現況」情境)。

我們首先評估一間典型公司的違約風險將如何在兩個轉型情境下受到影響，其中會關注所有樣本公司違約概率的中位數隨着時間推移的情況(圖B5.5的左圖)。儘管在兩個情境下違約風險的上升影響均屬輕微，長期而言，在失序轉型情境下違約概率(棕線)的中位數上升會明顯高於在有序轉型情境下的上升(綠線)(即2050年底的8個基點及對應的3個基點)。這結果顯示出有序轉型情境的長期利益。

值得注意的是，由於絕大部分在香港上市的公司均非來自高排放行業，它們因此面對的轉型風險相對較細，這可能導致違約概率的中位數上升在這兩種情境下均屬溫和(見圖表B5.3)。

⁸⁰ 樣本中有約790家公司為本地公司，其他則屬於非本地公司。

圖 B5.5
所有在香港上市公司的違約概率預測中位數變動
(左圖) 及高排放行業公司的違約概率預測變動分布
(右圖)



註：圖中展示的所有違約概率均已與基準情境數字作比較計算。
資料來源：金管局職員計算。

當評估高排放行業樣本公司時，我們發現違約概率上升的中位數（見圖表 B5.5 右圖棒條的中位數），會遠高於圖 B5.5 左圖所呈列根據全部樣本公司估算的中位數上升。具體而言，在失序轉型情境下，違約概率的中位數上升在 2035 年可能達到約 37 個基點，而在有序轉型情境下的相應估算為約 12 個基點。⁸¹ 重要的是，當對比高排放行業樣本公司在兩個情境下違約概率的中位數上升時，結果更有力展示有序轉型情境的長期利益。

另一個值得注意的結果是，高排放行業的公司之間違約概率的上升亦存在重大差異。以 2035 年的「失序」情境為例（圖 B5.5 右圖中的棕色棒），違約概率的變化範圍既可低至第 10 百分位數的 4 個基點，亦可高至第 90 個百分位數的約 360 個基點。這結果的一個重要意義是，我們需要考慮個別公司的環境數據及業務性質，從而更準確地評估公司面對的氣候相關風險。

b. 實體風險的影響

我們亦評估在兩個轉型情境下，透過宏觀渠道（如圖 B5.2 所述）帶來的氣候實體風險對公司違約概率的影響，並將結果與「維持現況」基準情境進行比較。我們的評估顯示，在兩個轉型情境下，實體風險導致的影響均遠低於在基準情境下的影響。

尤其是，在「維持現況」基準情境下 2050 年預測的溫度上升會超過 3°C，其相關的實體風險可能會導致公司違約概率中位數在同一時間點大幅上升約 130 個基點。相反，在有序和失序的情境下，應對氣候政策將有助於在 2050 年前將全球氣溫升幅控制在 2°C 以下，相應地公司的違約概率中位數升幅則較基準情境下低約 65 個基點。這顯示了綠色轉型情況與「不採取行動」情況相比會帶來長遠利益。

結語

本專題展示了一個應用 NGFS 參考情境的評估框架，可用於評估氣候相關風險對公司信貸風險的影響。整體而言，我們的分析結果顯示，對於在香港上市的大多數公司而言，由氣候相關風險所產生的信貸風險影響相對受控。儘管如此，部分公司（尤其是來自高排放行業的公司）可能會在失序轉型情境下面對重大的轉型風險，從而令其信貸風險或會顯著增加。雖然對於香港銀行業而言，氣候轉型風險或會構成銀行貸款組合的其中一項信貸風險來源，但由於銀行貸款組合中行業的構成部分並不相同，因此轉型風險對銀行的影響亦會存在差異。然而，香港銀行業整體而言並沒有對高排放行業有重大風險承擔。重要的是，香港銀行業在其強大資本狀況的基礎上，應能在面對氣候轉型風險下仍保持穩健。

我們的研究結果亦顯示，從較長期角度來看，氣候轉型風險在「有序轉型」情境下對公司違約風險的影響，將大幅低於在「失序轉型」情境下的影響。此外，我們亦發現氣候實體風險在這兩個轉型情境下的影響，均低於在「不採取行動」情境下的影響。結果

⁸¹ 在包括所有公司的樣本中，其對應的數字估計分別為 10 個基點及 3 個基點。

顯示，及早採取應對氣候變化的行動可以帶來明顯的益處。

此分析亦顯示金管局會致力支持NGFS《格拉斯哥宣言》，⁸²以及承諾將氣候相關風險納入金融穩定性監察工作中，並在有關的分析中採用NGFS氣候情境作評估。

然而，是次分析中仍有其限制。首先，數據缺乏情況使我們無法更全面地評估氣候相關風險帶來的影響，尤其是評估有關個別公司面對實體風險程度的方面。⁸³其次，對長期狀況（即直至2050年）作出的估計通常會涉及大量的不確定因素。因此，讀者需要小心解讀分析的結果。

⁸² 金管局於11月發表聲明，支持NGFS作出《格拉斯哥宣言》。詳情請參閱金管局於2021年11月3日發出的《支持央行與監管機構綠色金融網絡的〈格拉斯哥宣言〉》。

⁸³ 除實體風險相關數據外，重要的數據缺乏問題亦包括了轉型情境下的機遇範疇，例如客戶的環保偏好可能令需求增加，能源效益及經營靈活性的提升等。這些因素可能改善有關公司的盈利能力。