

5. 銀行業表現

主要受惠於淨利息收入增加，零售銀行的盈利在2023年下半年較2022年同期有所增長。然而，部分反映借貸成本上升及全球增長前景低迷導致信貸需求疲弱的影響，銀行信貸總額於同年下半年略有下降。特定分類貸款比率在同一期間亦有所上升，但仍維持在健康水平。整體而言，基於其強勁的資本及流動性緩衝，香港銀行業仍保持穩健及具韌性。展望未來，本港銀行業仍將面對多項風險因素的挑戰，包括美國貨幣政策未來走勢、全球增長前景以及地緣政治緊張局勢等的不明朗因素。銀行在管理這些風險因素對其貸款組合資產質素的潛在影響時須保持警惕。

5.1 盈利及資本額

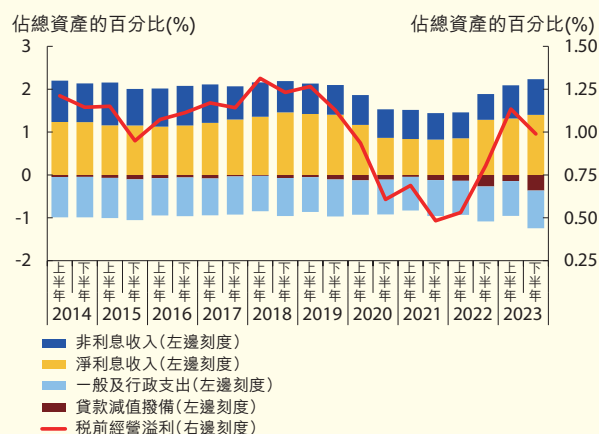
盈利

在2023年下半年，零售銀行⁵⁶整體稅前經營溢利較2022年同期進一步上升25.8%，而資產回報率亦由0.80%上升至0.99%（圖5.1）。盈利改善主要得益於淨利息收入及持有作交易的投資收入均有所增長，但部分升幅被貸款減值撥備增加所抵銷。

由於利率在2023年下半年維持在高位，零售銀行的淨息差由2022年下半年的1.59%進一步擴大至去年同期的1.73%（圖5.2）。

就2023年全年而言，零售銀行整體稅前經營溢利顯著增加62.1%，而資產回報率亦由2022年的0.67%上升至1.06%。

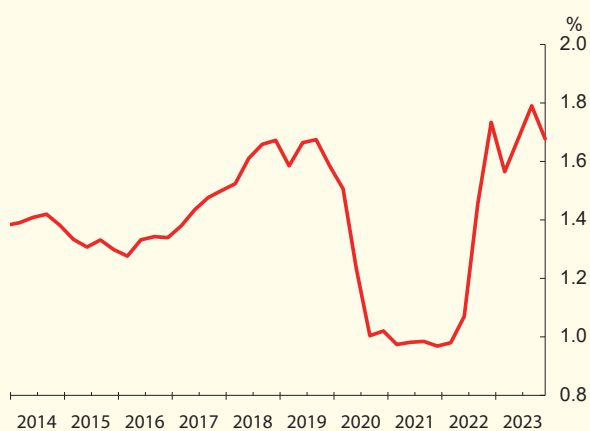
圖 5.1
零售銀行盈利



註：按半年年率計數字。
資料來源：金管局。

⁵⁶ 除非另有說明，本章所載銀行業數字僅反映香港辦事處的狀況。

圖 5.2
零售銀行淨息差

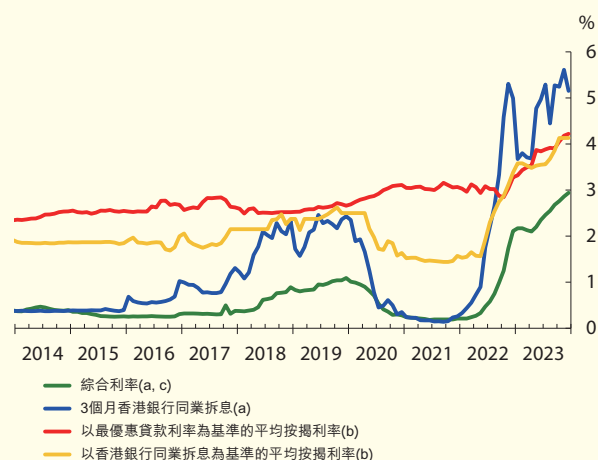


註：按季度年率計數字。
資料來源：金管局。

港元利率於2023年下半年維持在高位。在銀行同業市場方面，3個月香港銀行同業拆息在下半年期間徘徊在5%區間左右，並於2023年底保持在5.15%的水平（圖5.3中的藍線）。

在零售層面，在香港銀行同業拆息維持高企的情況下，銀行積極推出高息定期存款爭取港元資金。隨着存戶持續將儲蓄存款轉換為定期存款，銀行的整體存款資金成本有所增加。鑑於批發和零售資金成本均有所上升，綜合利率（零售銀行港元資金平均成本的衡量指標）於2023年底上升至2.94%（圖5.3中的綠線）。

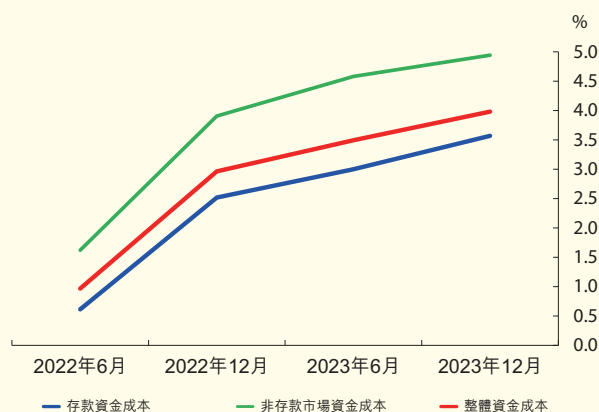
圖 5.3
利率



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。

從更廣泛的層面而言，本港持牌銀行的整體港元及美元資金成本在2023年下半年由3.49%上升至3.98%（圖5.4中的紅線）。

圖 5.4
持牌銀行的港元及美元資金成本



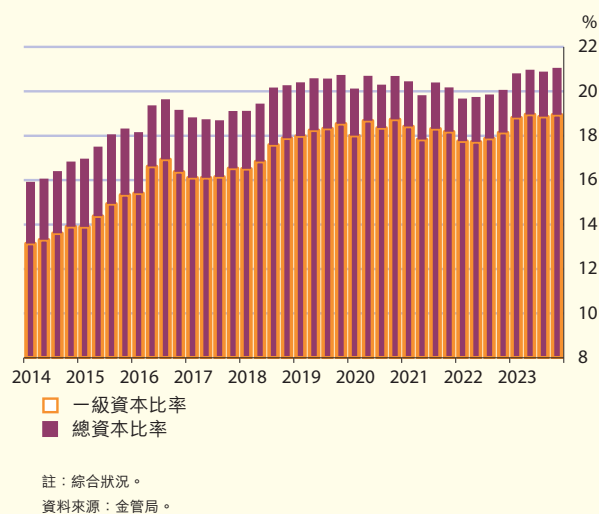
註：自2019年6月起，所有須遵守本地新的「銀行帳內的利率風險」架構的持牌銀行已根據新框架提交申報表，而獲豁免的持牌銀行則繼續根據現有的利率風險框架提交申報表。整體資金成本已按此兩類持牌銀行相關數字作加權平均值計算得出。因此，自2019年6月份起的數字不能與以往月份的數字作直接比較。
資料來源：金管局。

展望未來，美國貨幣政策未來走勢的不明朗因素可能會使香港銀行的盈利前景蒙上陰影。在「較長時間維持高息」的情境下，融資成本上升及信貸需求疲弱或會令貸款量及淨息差收縮，從而拖累銀行的淨利息收入。這情境亦可能削弱全球經濟前景，導致企業的盈利及償債能力下降，從而對銀行構成信貸損失，並可能進一步不利於銀行盈利。

資本額

香港銀行業的資本額仍然穩健，並遠高於國際最低標準。本地註冊認可機構的綜合總資本比率在2023年底處於21.1%的高位（圖5.5），遠高於8%的國際最低標準。一級資本比率及普通股權一級（CET1）資本比率分別為18.9%及17.2%。此外，本地註冊認可機構的非風險為本槓桿比率⁵⁷於2023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



5.2 流動性及利率風險

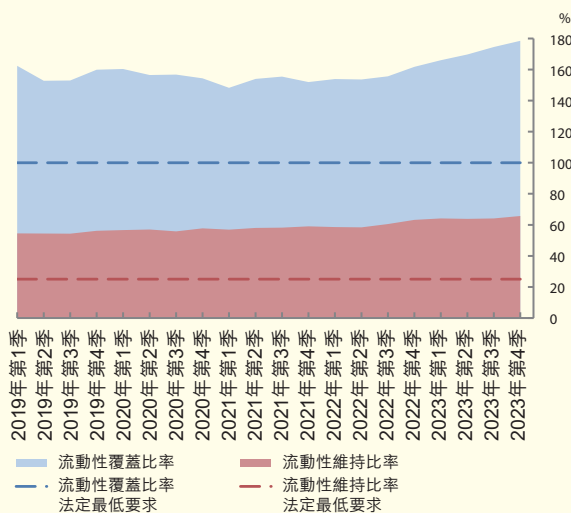
流動性與資金來源

以《巴塞爾協定三》下的「流動性覆蓋比率」⁵⁸要求衡量，銀行業的流動性狀況於回顧期內維持穩健。2023年第4季，第1類機構的平均流動性覆蓋比率及第2類機構的平均流動性維持比率分別為178.6%及65.7%（圖5.6），均遠高於100%及25%的相應法定最低要求。

⁵⁷ 《巴塞爾協定三》的非風險為本槓桿比率規定，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）。

⁵⁸ 《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」。

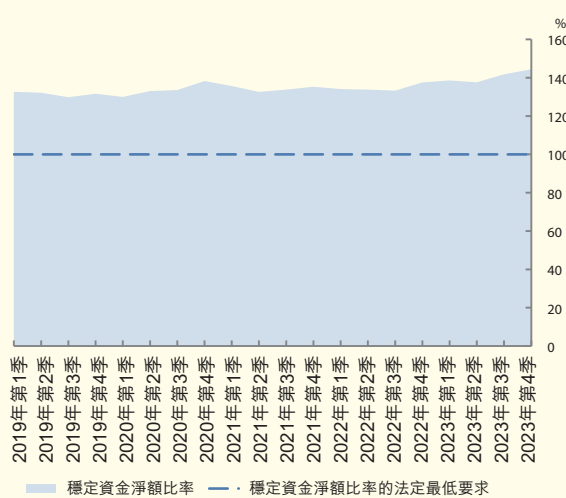
圖 5.6
流動性覆蓋比率及流動性維持比率



註：
1. 綜合狀況。
2. 季度平均數字。
資料來源：金管局。

認可機構的資金狀況維持穩定。第 1 類機構的平均穩定資金淨額比率於 2023 年第 4 季維持在 144.4% 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保持在 169.4% 的高水平，亦高於 75% 的法定最低要求。認可機構充足的流動性緩衝及穩定資金狀況表明，香港銀行業能夠承受流動性衝擊。

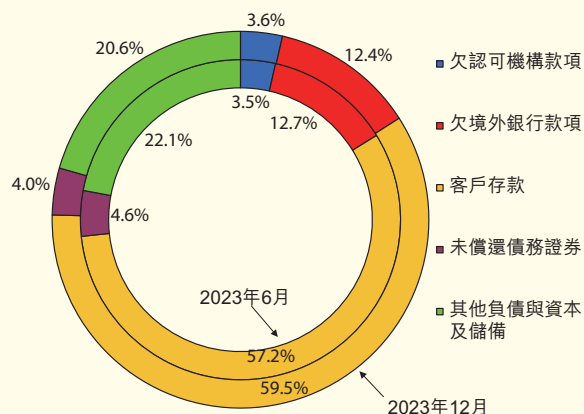
圖 5.7
穩定資金淨額比率



註：綜合狀況。
資料來源：金管局。

客戶存款繼續是認可機構的主要資金來源，支撐銀行體系的穩定資金架構⁵⁹。在 2023 年年底，客戶存款佔所有認可機構總負債的比例由 6 個月前的 57.2% 上升至 59.5%（圖 5.8）。

圖 5.8
所有認可機構的負債結構

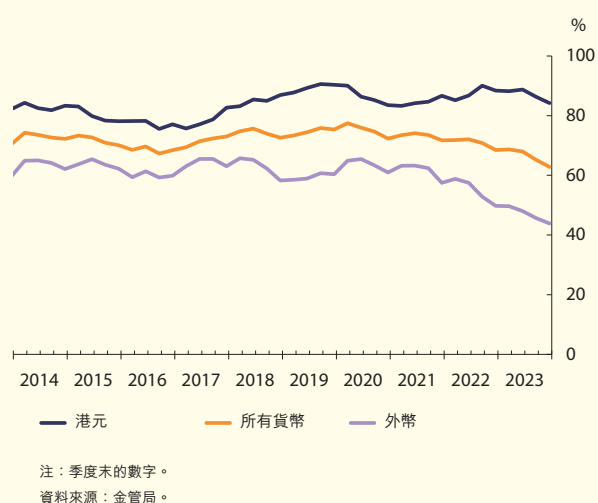


註：
1. 由於四捨五入，數字相加後未必等於總數。
2. 數字指佔總負債（包括資本及儲備）的百分比。
3. 債務證券包括可轉讓存款證及所有其他可轉讓債務工具。
資料來源：金管局。

⁵⁹ 此外，最近有關提高存款保障計劃保障額的優化措施應能進一步加強銀行體系的穩定資金架構。

所有認可機構以所有貨幣計算的平均貸存比率由2023年6月底的68.0%下跌至2023年年底的62.8%（圖5.9）。該比率下跌的原因是信貸需求疲弱導致貸款總額有所減少，而同期存款總額則有所增加。截至2023年年底，港元及外幣貸存比率分別下跌至84.2%及43.9%，而六個月前分別為88.7%及48.0%。

圖5.9
所有認可機構的平均貸存比率



利率風險

本港銀行的利率風險承擔水平在2023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基點的衝擊下⁶⁰，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2023年12月底資本基礎總額的1.83%⁶¹。該影響程度相對溫和，表明香港銀行業具備良好條件抵禦利率上升衝擊。

5.3 信貸風險

概述

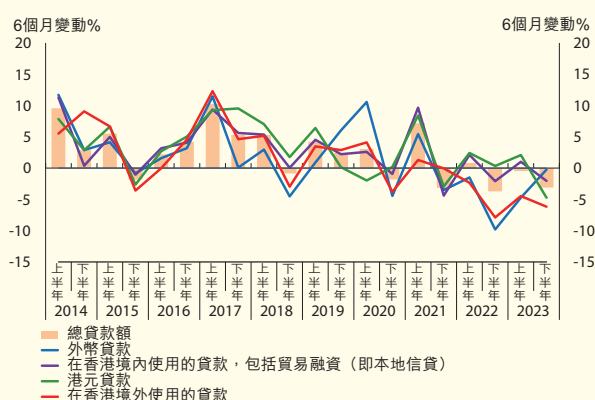
在借貸成本上升的背景下，銀行信貸需求在2023年下半年持續疲弱。部分反映信貸需求疲弱的影響，銀行業貸款總額經過在2022年錄得3.0%的跌幅後，於2023年再度下跌3.6%。

以半年計，所有認可機構的貸款及墊款總額在2023年下半年收縮3.1%（圖5.10），貸款總額下跌是由於本地貸款（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均有所減少。本地貸款經過在上半年增長1.0%後減少2.0%，而在香港境外使用的貸款在2023年上半年下跌4.5%後於下半年再減少6.2%。

⁶⁰ 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。

⁶¹ 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。

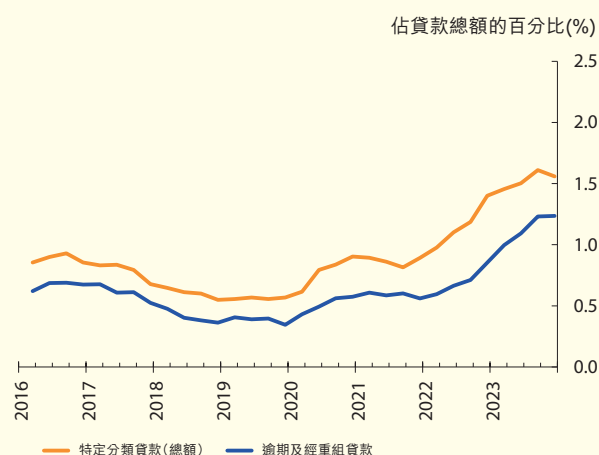
圖 5.10
貸款增長



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年起的六個月變動百分比，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。

圖 5.11
所有認可機構的資產質素



註：特定分類貸款指列為「次級」、「呆滯」或「虧損」的貸款。

資料來源：金管局。

在較高的借貸成本環境下，信貸需求於近期內很可能持續疲弱。根據金管局2023年12月的「信貸狀況展望意見調查」，約70%的受訪認可機構預期未來三個月的貸款需求將維持不變(表5.A)。

表 5.A
預計未來三個月貸款需求

佔受訪機構總數的百分比(%)	2023年	2023年	2023年	2023年
	3月	6月	9月	12月
顯著增加	0	0	0	0
略為增加	37	20	20	17
保持平穩	53	57	57	70
略為下降	10	20	20	10
顯著下降	0	3	3	3
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2023年下半年輕微轉差。所有認可機構的總特定分類貸款比率由2023年6月底的1.50%上升至2023年12月底的1.56%。同樣地，所有認可機構的逾期及經重組貸款比率亦由2023年6月底的1.09%上升至2023年12月底的1.24%(圖5.11)。儘管香港銀行業的總特定分類貸款比率輕微上升，但資產質素仍然維持在健康水平。

個人貸款⁶²

家庭負債在2023年下半年增長0.5%，較2023年上半年2.2%及2022年下半年0.7%的增幅明顯放緩(表5.B)。鑑於住宅物業交易減少，2023年下半年住宅按揭貸款的增長率進一步減慢至0.8%。同期，私人貸款繼2023年上半年增長1.4%後，輕微收縮0.3%。

⁶² 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2023年12月底，個人貸款佔本地貸款的比例為36.4%。在這一章節內，個人貸款亦稱為家庭負債。

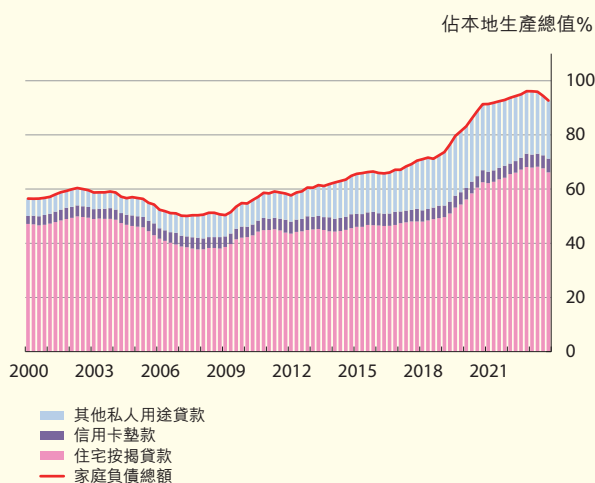
表 5.B
所有認可機構提供的個人貸款的半年增長

(%)	2020年		2021年		2022年		2023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
住宅按揭貸款	3.5	4.7	4.0	5.7	2.1	1.9	2.6	0.8
私人貸款	-2.4	2.2	5.3	1.6	-2.5	-2.2	1.4	-0.3
其中：								
信用卡墊款	-9.0	0.0	-0.4	8.1	-5.3	14.4	0.2	10.5
其他私人用途貸款	-1.1	2.6	6.4	0.4	-2.0	-5.1	1.6	-2.6
個人貸款總額	1.5	3.9	4.4	4.4	0.7	0.7	2.2	0.5

資料來源：金管局。

家庭負債佔本地生產總值的比率由2023年上半年的95.9%下跌至2023年下半年的92.7% (圖 5.12)。在此期間，家庭負債佔本地生產總值的比率下降3.2個百分點，當中3.6個百分點的跌幅是由本港名義本地生產總值的增長所帶動，而家庭負債的增長一定程度上將該比率的跌幅抵銷0.4個百分點。

圖 5.12
家庭負債佔本地生產總值的比率及其組成部分



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。

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程度的指標。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；及(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。

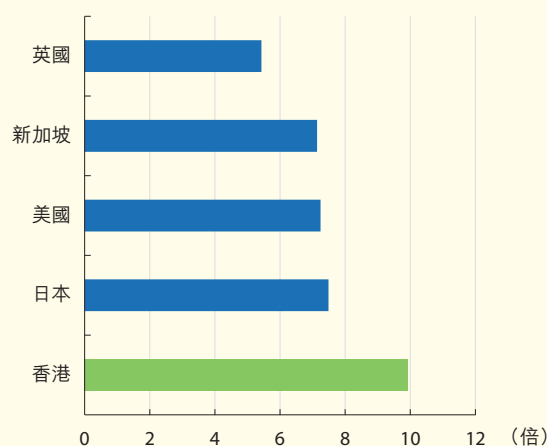
因此，若要全面及客觀評估家庭負債的風險，就需要參考其他不同的因素，包括實際的供款與入息比率及家庭的資產狀況。事實上，銀行新批按揭貸款的平均供款與入息比率一直處於健康水平，2024年1月的平均數字為40.2%。家庭資產淨值也維持在高位。2022年香港的家庭資產淨值對負債比率及家庭安全資產對負債比率分別處於9.9倍及2.9倍的高位 (圖 5.13及 5.14)，遠高於大多數其他發達經濟體，顯示香港整體的家庭財務狀況穩健，有強大緩衝抵禦潛在的金融及經濟衝擊。

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。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2024年2月，金管局經考慮到近期市場狀況變化等一系列因素，修訂逆周期宏觀審慎監管措施及其他相關的監管要求，包括上調住宅物業以及非住宅物業的按揭成數上限，以及暫停實施物業按揭貸款的利率壓力測試要求⁶³。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，金管局也要求銀行在批核信用卡及個人無抵押貸款時，須採用審慎的標準。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。

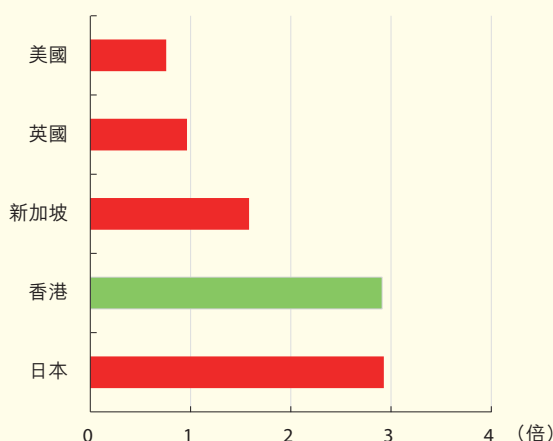
圖 5.13
選定經濟體的家庭資產淨值對負債比率



註：新加坡的數字為截至2023年年底的數字，其他經濟體（包括香港）的數字則為截至2022年年底的數字。

資料來源：經選定經濟體的統計機構或中央銀行以及金管局職員估計數字。

圖 5.14
選定經濟體的家庭安全資產對負債比率



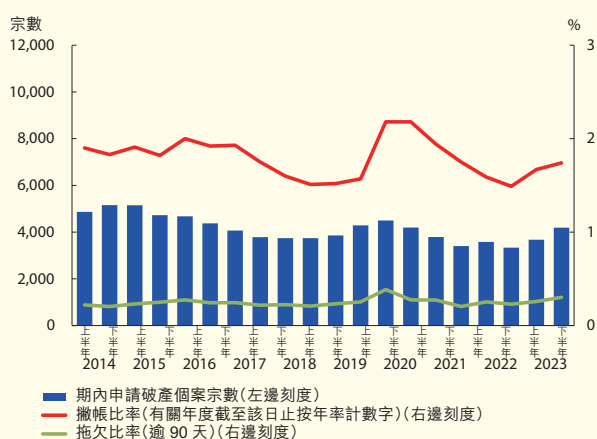
註：安全資產包括存款以及硬幣和紙幣（如有數據）。就香港而言，安全資產僅包括存款。新加坡的數字為截至2023年年底的數字，其他經濟體（包括香港）的數字則為截至2022年年底的數字。

資料來源：經選定經濟體的統計機構或中央銀行以及金管局職員估計數字。

⁶³ 詳情請參閱於2024年2月28日發出的《物業按揭貸款逆周期宏觀審慎監管措施》新聞稿 (<https://www.hkma.gov.hk/chi/news-and-media/press-releases/2024/02/20240228-3/>)。

就無抵押個人貸款方面，雖然相關的信貸風險在回顧期內稍微轉差，但仍然保持受控。2023年下半年的破產申請個案較半年前增加14.1%。按年率計的信用卡撇帳比率由2023年第2季的1.67%微升至2023年第4季的1.74%，而拖欠比率亦微升至2023年12月的0.30%（圖5.15）。

圖 5.15
信用卡貸款的撇帳比率及拖欠比率以及破產申請個案

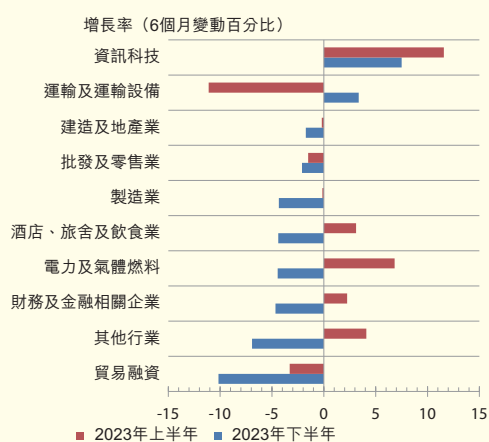


資料來源：破產管理署及金管局。

公司貸款⁶⁴

本地公司貸款於2023年上半年錄得0.4%的輕微增長後，於2023年下半年收縮3.4%。可能在高息環境下信貸需求有所減少，大多數經濟行業的貸款均錄得跌幅（圖5.16）。

圖 5.16
個別行業的本地企業貸款增長



資料來源：金管局。

中小企貸款狀況需求層面的調查顯示，中小企貸款狀況繼續受到高利率環境影響。中小企對銀行貸款批核取態的觀感在2023年第4季有所轉差，認為貸款批核較困難的受訪者比例為31%（圖5.17），但仍然處於正常範圍。⁶⁵

在已獲批貸款的受訪者中，有24%表示銀行的取態於2023年第4季有所收緊，低於前一季的34%（圖5.18）。貸款收緊的含義包括各種可能的措施或安排（例如降低備用信貸額和貸款額、信貸利率上升、增加抵押品要求或縮短貸款年期等），因此受訪者表示銀行對其貸款的取態，並不直接反映銀行對中小企的貸款投放。

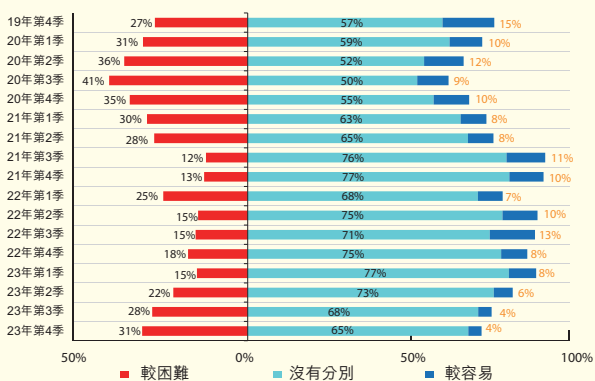
⁶⁴ 不包括銀行同業貸款。於2023年年底，公司貸款佔本地貸款的比例為63.6%。

⁶⁵ 貸款較困難的觀感並不一定反映中小企在借貸上遇到實質困難，而是可以受多項因素（如媒體／新聞報導、生意經營狀況及親友的意見等）所影響。

銀行業表現

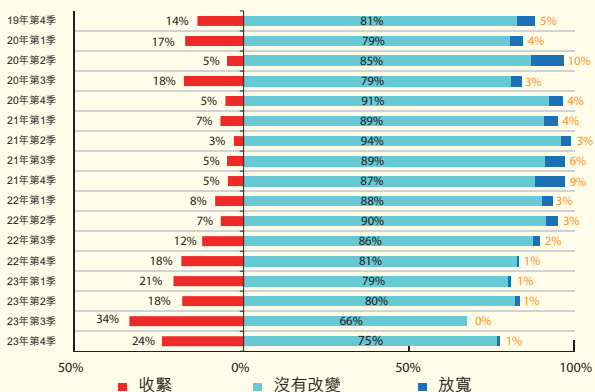
金管局鼓勵銀行在符合審慎風險管理原則下，以包容的態度處理面對資金周轉壓力的企業。於2023年12月，金管局向銀行發出通告，為在審慎風險管理和支持實體經濟活動之間取得平衡的貸款手法提供了指引。

圖 5.17
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。

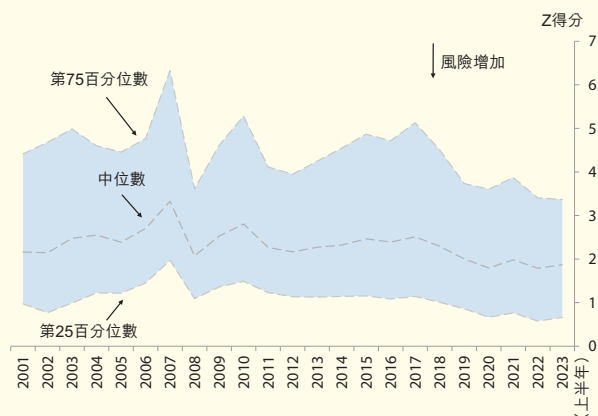
圖 5.18
中小企表示銀行就已批出貸款取態的變動



註：僅包括已獲批貸款的受訪者。
資料來源：金管局。

最新的財務資料顯示上市公司的財務狀況維持穩定。根據在香港上市的非金融類公司截至2023年上半年的會計數據顯示，Altman的Z得分（一項衡量非金融類公司違約風險的指標）普遍企穩（圖5.19）。

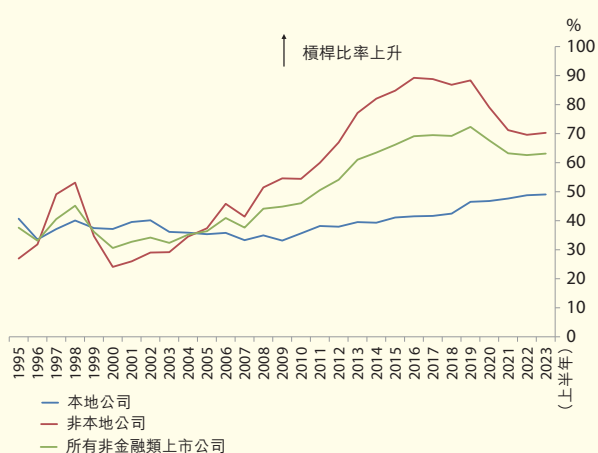
圖 5.19
香港非金融類上市公司的 Altman 的 Z 得分



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2024年2月下旬止的資料計算。
資料來源：金管局職員根據彭博彙編的估算值進行計算。

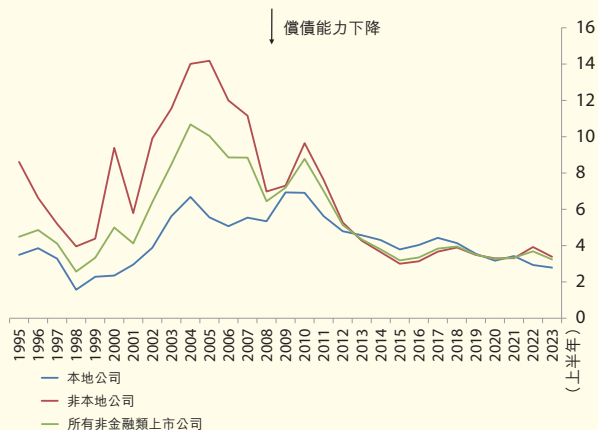
此外，香港上市非金融類公司的加權平均負債與股東權益比率（企業槓桿的常用計量指標）在2023年上半年大致維持穩定（圖5.20中的綠線），非本地公司的槓桿比率則小幅上升（圖5.20中的紅線）。與此同時，加權平均利息覆蓋比率反映上市非金融類公司的償債能力同期稍微減弱（圖5.21）。

圖 5.20
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 2024 年 2 月下旬止的資料計算。
資料來源：金管局職員根據彭博數據估計得出的數字。

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 2024 年 2 月下旬止的資料計算。
資料來源：金管局職員根據彭博數據估計得出的數字。

鑑於香港銀行業的跨境貸款規模龐大（尤其是向亞太地區發放的貸款額），在當前的宏觀金融環境下，我們有需要審視區內公司的償債能力。專題 4 的研究結果顯示，雖然融資成本上升及經濟增長放緩對區內公司部門帶來信貸風險影響，但它們在疫情期間累積的額外流動資金緩衝能發揮關鍵的信貸風險緩解作用。這可能有助解釋為何區內公司違約情況迄今並未顯著攀升。

然而，有初步跡象顯示公司的流動資金緩衝已有所消耗。若高息及經濟增長疲弱的環境持續，區內可能有更多公司面臨還款困難的狀況。因此，銀行須保持警惕，審慎評估相關經濟環境發展對其公司貸款組合可能產生的負面效應。

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 2023 年 6 月底的 43,900 億港元（佔總資產的 14.4%）減少 3.7% 至 2023 年 12 月底的 42,260 億港元（佔總資產的 13.7%）（表 5.C）。其他非銀行類客戶風險承擔增加 6.7% 至 20,110 億港元（表 5.D）。所有認可機構⁶⁶的中國內地相關貸款的總特定分類貸款比率由 2023 年 6 月底的 2.41% 升至 2023 年底的 2.58%。

⁶⁶ 數字涵蓋認可機構的香港辦事處、內地分行及附屬公司。

表 5.C
內地相關貸款

十億港元	2023年 3月	2023年 6月	2023年 9月	2023年 12月
中國內地相關貸款	4,551	4,390	4,291	4,226
中國內地相關貸款 (不包括貿易融資)	4,247	4,108	4,025	3,978
貿易融資	303	281	266	247
按認可機構的類別劃分：				
境外註冊認可機構	1,605	1,573	1,516	1,490
本地註冊認可機構*	2,138	2,062	2,010	1,964
本地註冊認可機構設於中國 內地的銀行附屬公司	809	754	765	771
按借款人的類別劃分：				
中國內地國有企業	1,918	1,838	1,822	1,841
中國內地民營企業	1,375	1,336	1,300	1,256
非中國內地企業	1,258	1,216	1,169	1,128

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	2023年 3月	2023年 6月	2023年 9月	2023年 12月
可轉讓債務工具及其他資產 負債表內的風險承擔	1,432	1,389	1,409	1,468
資產負債表外的風險承擔	474	494	532	542
總計	1,906	1,884	1,941	2,011

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。

雖然內地當局推出刺激經濟措施以提振內需，但這些措施的全面效果可能需要一段時間才能顯現，而內地經濟短期表現可能面臨多項挑戰，當中包括國內房地產行業疲弱及全球地緣政治緊張局勢。因此，銀行在管理相關信貸風險時須保持警惕。

信貸風險宏觀壓力測試⁶⁷

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。表 5.E 使用截至 2023 年第 4 季的資料，展示在四種特定的宏觀經濟衝擊⁶⁸下，零售銀行於 2025 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 1.02% (物業價格衝擊和利率衝擊) 至 1.46% (香港本地生產總值衝擊) 之間。

考慮到尾端風險，於 99% 的置信水平下，銀行信貸虧損的風險值在四類情境下都會顯著上升，介乎 2.67% (利率衝擊) 至 3.65% (香港本地生產總值衝擊) 之間。

⁶⁷ 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《貨幣與金融穩定情況半年度報告》(2023 年 9 月) 專題 4 中展示的一個經優化的框架計算得出。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。

⁶⁸ 相關衝擊是參考過往觀察到的極端事件進行調校：例如，香港本地生產總值衝擊的情境複製 2019 年第 3 季至 2020 年第 2 季經濟顯著下行的情況。

表 5.E
模擬信貸虧損分布的平均值及估計虧損風險值¹

情境	估計信貸虧損 (佔貸款組合的百分比)	
	平均值	於 99% 的置信 水平下的風險值
基準情境 ²	0.75	1.99
受壓情境 ³		
香港本地生產總值衝擊	1.46	3.65
物業價格衝擊	1.02	2.68
利率衝擊	1.02	2.67
中國內地國內生產總值衝擊	1.22	3.02

註：

- 有關評估將 2023 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自 2024 年 1 季開始連續四個季度每季分別減少 3.2%、3.6%、9.3% 及 9.4%。
 - 物業價格衝擊：香港的實質物業價格自 2024 年第 1 季開始連續四個季度平均而言每季減少約 12%。
 - 利率衝擊：實質利率自 2024 年第 1 季起連續四個季度分別上升 0.1、0.9、1.8 及 3.2 個百分點。
 - 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 2024 年第 1 季起連續四個季度為 2%。

資料來源：金管局職員估計數字。

5.4 風險及穩健性

如前文所述，香港銀行業仍然保持穩健。儘管系統性風險維持受控，但若干下行風險因素未來可能對香港銀行業構成挑戰。

首先，美國政策利率未來走勢不明朗是其中一項主要風險因素。雖然市場普遍預期 2024 年內將會減息，但減息的時機及幅度仍然存在相當高的不確定性。這可能為銀行業在管理融資成本方面帶來挑戰。

銀行在信貸風險管理方面亦應保持警惕，並密切監察公司借款人的財務基礎可能受下行風險因素的影響。尤其是，主要發達經濟體可能出現「較長時間維持高息」情境，加上市場對內地經濟近期表現的憂慮，都可能對全球經濟前景產生影響。企業盈利或會因此下降，並需同時支付持續高昂的借款成本，使它們的償債能力受到考驗。

地緣政治局勢升級，包括在多個地區出現的軍事衝突，是另一個值得密切關注的重要風險因素。衝突一旦升級，將可能進一步加劇環球經濟的下行風險。

儘管如此，香港銀行業的穩健資本及流動性狀況，應能提供強大緩衝以抵禦相關風險因素帶來的衝擊。

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系統性風險的抵禦能力。該緩衝可於經濟不景氣時下調，以便銀行能繼續提供信貸，藉以支持實體經濟。最新在 2024 年 2 月 20 日公布，適用於香港的 CCyB 比率為 1.0%⁶⁹。

⁶⁹ 詳情請參閱於 2024 年 2 月向認可機構發出的 CCyB 公布 (<https://www.hkma.gov.hk/chi/key-functions/banking/banking-legislation-policies-and-standards-implementation/countercyclical-capital-buffer-ccyb/>)。

在定出CCyB比率時，金融管理專員已考慮多項指標（表5.F），包括初始參考計算值（IRC）得出的「緩衝資本參考指引」。IRC是一項為計算CCyB比率提供參考的衡量標準，根據信貸與本地生產總值比率偏離長期趨勢的差距及住宅物業價格與租金比率偏離其長期趨勢的差距而定出⁷⁰。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IRC得出的指引性緩衝資本參考指引外，還會參考多項指標（全面參考指標）和其他所有相關資料⁷¹。

就最新情況而言，基於2023年第3季數據計算的最新IRC，CCyB比率應為0%。根據作出決定時所有可得數據及將於2024年4月1日生效包含正值中性CCyB⁷²在內的新IRC公式⁷³作出的預測顯示，在取得2023年第4季所有相關數據後，IRC較大可能反映CCyB比率應為1%。

參考及一系列全面參考指標和在2024年2月作出決定時可取得的所有相關資料，定量指標顯示香港經濟過熱風險受控。考慮到將於今年過渡至1%正值中性CCyB的計劃，金融管理專員認為現階段適宜將CCyB比率維持在當前水平，並繼續密切觀察相關情況。

表 5.F
香港適用的CCyB比率相關資訊

	23年7月13日	23年11月3日	24年2月20日
經發布CCyB比率	1.0%	1.0%	1.0%
生效日期	23年7月13日	23年11月3日	24年2月20日
緩衝資本參考指引	0.0%	0.0%	0.0%
巴塞爾共用參考指引	0.0%	0.0%	0.0%
物業緩衝資本指引	0.0%	0.0%	0.0%
綜合CCyB指引	0.0%	0.0%	0.0%
CCyB參考上限	無	無	無
主要差距指標			
信貸／本地生產總值			
差距	-4.8%	-10.3%	-19.1%
物業價格／租金差距	-6.7%	-10.7%	-17.2%
主要壓力指標			
3個月香港銀行同業拆息	0.49%	0.36%	0.48%
利率與無風險利率			
指標的息差（百分點）			
特定分類貸款比率季度	-0.06%	0.08%	0.14%
變動（百分點）			

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）。

資料來源：金管局。

表5.G載列銀行業的主要表現指標。

⁷⁰ 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。

⁷¹ 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。

⁷² 根據正值中性CCyB的方法，若有關當局判斷風險水平並無偏高或偏低，便會致力達致一個正值的CCyB目標。詳情請參閱 (https://www.bis.org/publ/bcbs_n130.htm) (英文版)。

⁷³ 根據將於2024年4月1日生效的最新CCyB框架，IRC會取兩項組成項目的較高值，分別為i)根據信貸與本地生產總值差距及樓價與租金差距定出的綜合CCyB指引；及，ii)為CCyB設定下限的正值中性CCyB。

表 5.G
銀行業的主要表現指標¹(%)

	12/2022	9/2023	12/2023
利率			
1個月香港銀行同業拆息 ² (季度平均數)	3.67	4.86	5.19
3個月香港銀行同業拆息(季度平均數)	4.75	5.03	5.34
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)	1.65	0.98	0.69
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)	0.58	0.82	0.54
綜合利率 ⁴	2.11	2.68	2.94
所有認可機構			
資產負債表狀況⁵			
存款總額	+1.0	+2.1	+2.8
港元	+1.2	-0.1	+0.5
外幣	+0.9	+4.2	+4.8
貸款總額	-2.3	-2.2	-1.0
本地貸款 ⁶	-1.3	-1.9	-0.1
在香港境外使用的貸款 ⁷	-5.0	-2.8	-3.4
可轉讓工具			
已發行可轉讓存款證	+9.2	-13.1	-2.5
持有的可轉讓債務工具(不包括可轉讓存款證)	+3.7	+1.3	+2.5
資產質素			
估貸款總額百分比 ⁸			
合格貸款	96.58	96.49	96.41
需要關注貸款	2.02	1.90	2.03
特定分類貸款 ⁹ (總額)	1.40	1.61	1.56
特定分類貸款(淨額) ¹⁰	0.81	0.87	0.83
逾期3個月以上的貸款及經重組貸款	0.85	1.23	1.24
中國內地相關貸款的特定分類貸款比率(總額) ¹¹	2.26	2.68	2.58
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)	161.8	174.5	178.6
流動性維持比率—適用於第2類機構(季度平均數)	63.2	64.1	65.7
穩定資金淨額比率—適用於第1類機構	137.5	141.8	144.4
核心資金比率—適用於第2A類機構	155.7	159.2	169.4
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)	0.20	0.20	0.26
淨息差(有關年度截至該月止以年率計)	1.31	1.68	1.68
成本與收入比率(有關年度截至該月止)	48.0	38.4	38.8
受訪機構			
資產質素			
住宅按揭貸款拖欠比率	0.06	0.07	0.08
信用卡貸款			
拖欠比率	0.23	0.28	0.30
撤帳率—按季年率計	1.50	1.88	1.98
—有關年度截至該月止以年率計	1.49	1.72	1.74
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	16.2	17.1	17.2
一級資本比率	18.1	18.9	18.9
總資本比率	20.1	20.9	21.1
槓桿比率	7.9	7.9	7.9

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。
- 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 4

評估亞太地區公司部門的流動資金緩衝對其債務脆弱性狀況的緩解作用

引言⁷⁴

公司部門債務脆弱性狀況長期以來被視為影響亞太地區金融穩定的其中一項重要風險因素。鑑於疫情後區內公司負債率有進一步攀升的跡象，目前的高息環境及全球經濟增長放緩的狀況已引發市場憂慮區內公司的償債能力。信貸風險一旦有所上升，這可能會對銀行公司貸款的資產質素造成不利影響。

為了更深入理解當前宏觀金融環境下亞太地區的公司部門的債務脆弱性狀況，評估公司的財務基礎及其相關風險尤其重要。值得注意的是，有觀察證據顯示，部分亞太地區的公司在疫情期間累積了更充裕的流動資金緩衝，這可能有助於它們在當前環境下緩解來自利息支出上升的不利影響。這或有助於解釋為何區內公司違約情況迄今並未顯著攀升。有其他研究亦顯示，公司的流動資金持有量在經濟衰退時期可發揮關鍵的作用，有助支援公司的營運及投資決策活動。

在此背景下，透過利用亞太地區非金融類上市公司的會計數據，本專題將分析流動資金緩衝在緩解公司債務脆弱性方面的影響。⁷⁵ 首先，我們通過應用面板迴歸模型分析在新冠病毒疫情期間公司財務會計數據的變化，從而提供有關流動資金緩衝對公司營運表現及投資活動產生影響的證據。其後，我們進行情境分析，以展示更充裕的流動資金緩衝在多大程度上有助緩解亞太地區公司部門的信貸風險狀況。

亞太地區公司部門債務與流動資金持有量的近期發展

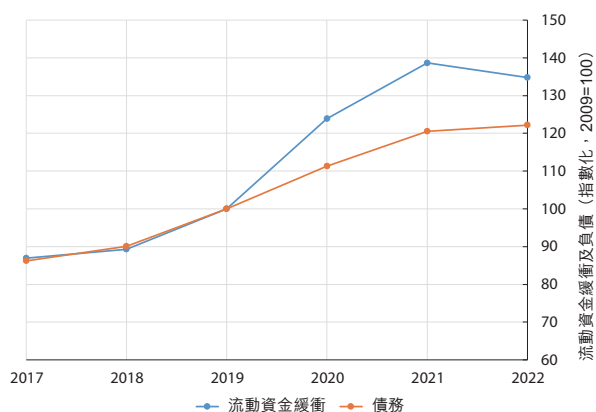
我們的分析樣本涵蓋了約 14,000 間在亞太地區的非金融類上市公司。我們在以下首先回顧公司部門自疫情爆發以來債務和流動資金持有量的近期趨勢。

如圖 B4.1 所示，自 2020 年以來，部分受到寬鬆的貨幣政策及有關當局在疫情期間推出前所未見的支援措施所推動，樣本中的公司部門債務額有顯著增長。然而，隨着公司債務的增加，公司部門的流動資金持有量亦有同步增長（圖 B4.1 中的藍線）。這可能反映，在融資條件維持寬鬆的背景下，公司因為經濟不明朗因素加劇而累積更多的流動資金緩衝。此外，部分公司亦可能加強流動資金管理策略以保留更多的流動資金緩衝，例如減少派息、縮減投資規模以及重新規劃資金流量狀況等措施。

⁷⁴ 詳情請參閱 Ho et al.(2023)：「Corporate Sector Vulnerability and the Role of Cash Holdings during and after the COVID-19 Crisis:Evidence from Non-financial Corporates Listed in Asia-Pacific」，香港貨幣及金融研究中心工作論文，No.16/2023 (英文版)。

⁷⁵ 亞太地區經濟體包括澳洲、中國內地、香港及澳門（特別行政區）、印尼、馬來西亞、新西蘭、新加坡、南韓、泰國、越南。公司的會計數據來自 S&P Capital IQ。

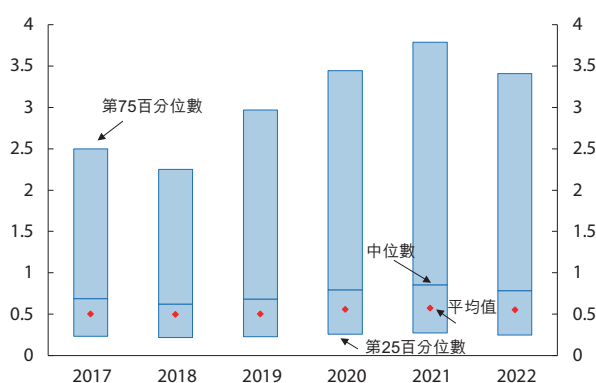
圖 B4.1：
亞太地區上市公司部門債務及流動資金持有量增長情況



資料來源：金管局職員根據 S&P Capital IQ 數據作出的估算數字。

由於流動資金持有量的增長速度超過債務的增長速度，亞太地區公司的流動資金對債務比率自 2019 年以來普遍出現顯著上升（圖 B4.2）。雖然流動資金佔資產比率在 2022 年略有下降，但仍然明顯高於 2019 年疫情爆發前的水平。

圖 B4.2：
亞太地區上市公司的流動資金對債務比率



資料來源：金管局職員根據 S&P Capital IQ 數據作出的估算數字。

流動資金緩衝對公司債務脆弱性影響的實證分析

i 基於面板迴歸模型的公司層面分析

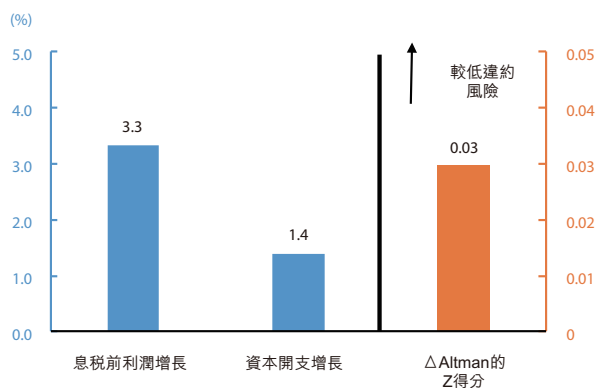
如前所述，持有較充裕流動資金的公司（稱為「高流動資金公司」）在面對資金流衝擊時，應具備較強的緩衝能力。因此，相較於其他公司，這些高流動資金公司在受壓期間的營運表現可能較佳。為驗證這一假設，我們對 2020 年至 2022 年期間的公司樣本應用以下面板迴歸模型：

$$Y_{i,j,c,t} = \alpha_0 + \beta_1 HighCash_{i,j,c} + \text{控制變量} + \text{固定效應} + \text{誤差}$$

$Y_{i,j,c,t}$ 表示在 t 時期，位於 C 經濟體內 j 行業的 i 公司的選定財務表現指標，其中包括息稅前利潤 (EBIT) 和資本開支 (CAPEX) 的每年增長率。為評估對公司違約風險的影響，因變量亦包括公司的 Altman 的 Z 得分（衡量公司違約風險的一項會計指標）。 $HighCash_{i,j,c}$ 是虛擬變量，當某公司在 2020 年底的現金佔資產比率高於其所屬行業所有公司的中位數時，該變量的取值為 1。此模型亦加入了公司層面及宏觀層面的不同控制變量，和不同的固定效應虛擬變量，從而控制不同公司以及經濟體之間的差異性影響⁷⁶。估算係數 β_1 能夠展示在疫情期間，高流動資金公司相較於其他公司在選定財務表現指標上的差異。圖 B4.3 呈列有關估算結果。

⁷⁶ 公司層面的控制變量包括：公司規模（以公司資產總值的對數值衡量）；槓桿（以負債與股東權益比率衡量）、償債能力（以利息覆蓋率衡量）、固定資產比率（以物業、廠房及設備在資產總額中所佔比例衡量）。所有公司層面的控制變量均採用一年滯後期。宏觀經濟控制變量則包括公司所在地區的實質本地生產總值增長率。我們亦將牛津大學構建的各個地區的抗疫政策指數納入分析，以考慮亞太地區各經濟體因實施不同防疫限制措施所帶來的差異。最後，我們的模型亦有加入行業、地區、年份等層面的固定效應變量。

圖 B4.3：
疫情期間高流動資金公司與其他公司在選定財務表現
指標方面的估算差異



資料來源：金管局職員估算數字。

整體而言，估算結果符合我們的推測。研究的主要發現撮要如下：

1. 在疫情期間，高流動資金公司的息稅前利潤增長率相對較其他公司為高，兩者差距達3.3個百分點。這項發現與經濟學常識相符：擁有更高流動資金緩衝的公司在面對營商環境改變時，能夠提升其財務靈活性，從而更能有效調整業務營運。鑑於疫情期間的營商環境相當不明朗，公司的流動資金緩衝在這一時期的重要性尤為顯著。
2. 研究亦發現，高流動資金公司的資本開支增長率亦高於其他公司，顯示這些公司在疫情期間的投資活動所受衝擊相對較小。這是由於，在經濟下行期間，公司額外的流動資金緩衝亦能為其投資活動提供更高的財務靈活性（例如在出現良好投資機會時便能迅速部署資金）。基於這些相對較大的資本投資，亦有望為這些公司未來增長提供更多動力。

3. 重要的是，由於高流動資金公司的財務表現相對較佳，估算結果亦發現這些公司在疫情期間的違約風險明顯較其他公司為低。

ii 情境分析下的風險負債影響

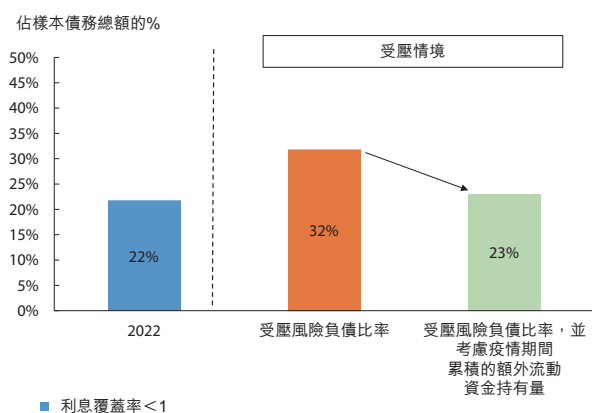
本部分將探討流動資金緩衝對整個亞太地區公司部門信貸風險的緩解效應。我們透過情境分析，闡明公司在疫情期間累積的額外流動資金緩衝，在多大程度上有助減低在利率及盈利雙重衝擊下亞太地區公司部門的信貸風險。

為衡量公司部門的信貸風險，我們採用風險負債 (DaR) 比率指標。風險負債比率是指利息覆蓋率 (ICR) 低於 1 (即公司息稅前利潤低於利息支出) 的公司的債務金額，佔所有公司債務總額的比率。當風險負債比率較高時，這可能反映公司部門信貸風險水平較高。

我們參照國際貨幣基金組織《全球金融穩定報告 (2023)》中的假設，設定一個受壓情境。具體而言，我們假設公司的實質利率將顯著上升約 200 個點子，同時假設公司息稅前利潤將下降 20%。相關的利率及盈利衝擊將應用於樣本公司最近期報告的會計數據上⁷⁷。

⁷⁷ 我們所設定的利率及盈利衝擊幅度，與國際貨幣基金組織《全球金融穩定報告》(2023 年 4 月) 中進行的類似情境分析大致相同。根據國際貨幣基金組織 (2023)，有關衝擊的幅度是通過調校方法以大致匹配過去經濟衰退期間情況 (包括通脹型衰退及全球金融危機) 而設定的。

圖 B4.4
亞太地區公司部門的風險負債比率



資料來源：金管局職員根據 S&P Capital IQ 數據作出的估算數字。

圖 B4.4 顯示 2022 年底（即衝擊發生前）亞太地區公司部門的風險負債比率，以及在受壓情境下，分別考慮及不考慮公司額外流動資金緩衝的緩解作用時的受壓風險債務比率。結果顯示，當我們在計算時不考慮公司的流動資金緩衝的緩解作用（即圖中的橙色柱），受壓風險債務比率將由 2022 年底的 22% 大幅上升至 32%。

然而，如果我們在計算時考慮到累積的額外流動資金緩衝的緩解作用，相關信貸風險的影響幅度將顯著減少。如圖 B4.4 中的綠色柱所示，假設在受壓情況下，利息覆蓋率低於 1 的公司會利用其在疫情期間累積的額外流動資金緩衝於支付利息，受壓風險債務比率水平則會大幅下降至 23%（接近衝擊前的水平）。這表明公司流動資金緩衝在緩解公司部門信貸風險方面發揮重要作用。

結語

本專題顯示，亞太地區公司部門在疫情期間累積的額外流動資金緩衝，在緩解因融資成本上升及經濟增長放緩所帶來的信貸風險影響方面，可以發揮重要作用。然而，有初步跡象顯示公司的流動資金緩衝已有所消耗。若高息及經濟增長疲弱的環境持續，區內可能有更多公司面臨還款困難的狀況。因此，銀行須保持警惕，繼續密切關注並認真評估高息環境持續及全球經濟增長疲弱對其公司貸款組合產生的負面影響。