

5. 銀行業表現

零售銀行的盈利在2024年下半年較2023年同期有所上升。鑑於信貸需求在利率仍然處於較高水平的背景下維持疲弱，銀行信貸於回顧期內溫和減少。特定分類貸款比率在2024年下半年有所上升，但銀行業整體資產質素維持可控。整體而言，基於其充裕的資本及流動性緩衝，香港銀行業仍保持穩健及韌性。展望未來，與美國貿易政策以及美國利率未來走向相關的不確定因素，可能會對香港銀行業帶來多個方面的挑戰。銀行須保持警惕，並審慎評估這些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

在2024年下半年，零售銀行⁵⁷整體稅前經營溢利較2023年同期增長10.9%。這主要反映持有作交易的投資收入與來自外匯和衍生工具業務的收入均有增加。貸款減值撥備減少亦對盈利改善有所貢獻(圖5.1)。上述因素有助抵銷了淨利息收入的下降，而零售銀行的淨息差由2023年下半年的1.73%收窄至2024年下半年的1.54%(圖5.2)。整體而言，零售銀行的資產回報率於2024年下半年上升至1.05%，2023年同期則為0.99%。

就2024年全年而言，零售銀行整體稅前經營溢利增加8.4%，而資產回報率亦由2023年的1.06%上升至1.12%。

圖 5.1
零售銀行盈利

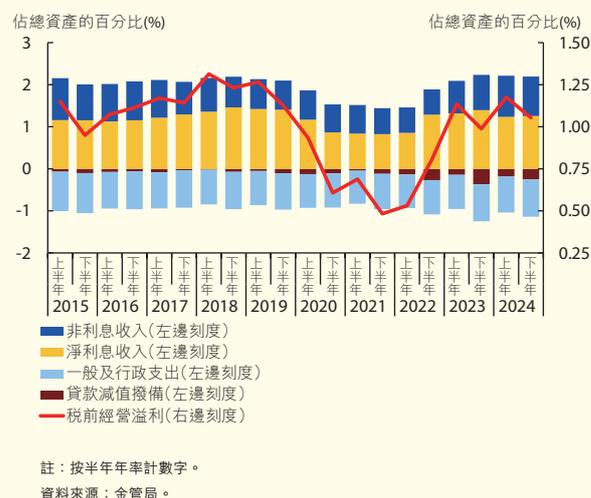


圖 5.2
零售銀行淨息差



⁵⁷ 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。

香港銀行同業拆息於回顧期內大致跟隨美元利率的下行趨勢，但在2024年底因季節性資金需求導致較短期市場（例如3個月香港銀行同業拆息）出現短暫的流動性收緊狀況。整體而言，3個月香港銀行同業拆息在2024年下半年下跌38個基點，至2024年底為4.37%（圖5.3中的藍線）。

在零售層面，隨着最優惠貸款利率及香港銀行同業拆息下降，銀行亦調整港元儲蓄及定期存款利率。鑑於批發及零售資金成本均有下降，綜合利率（零售銀行港元資金平均成本的衡量指標）於2024年12月底下降至2.24%（圖5.3中的綠線）。

圖 5.3
利率



註：

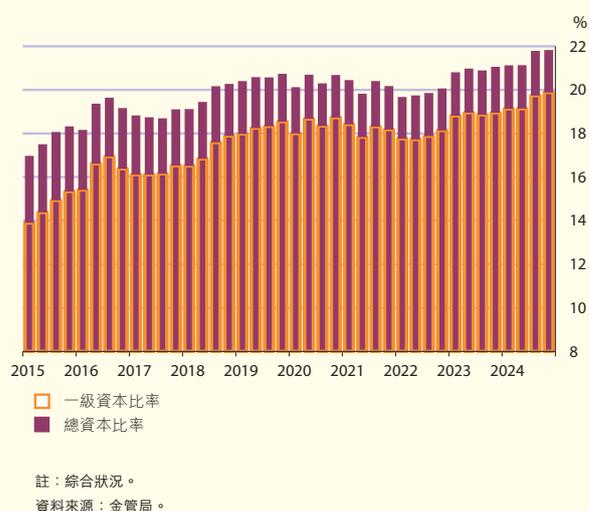
- (a) 期末數字。
- (b) 新批貸款的期內平均數字。
- (c) 由2019年6月起，綜合利率已按照新實施的本地「銀行帳內的利率風險」架構計算。因此，自2019年6月份起的數字不能與以往月份的數字作嚴格比較。

資料來源：金管局及職員估計數字。

資本額

香港銀行業的資本維持充裕。本地註冊認可機構的綜合總資本比率在2024年底處於21.8%的高位（圖5.4），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19.9%及17.9%。此外，本地註冊認可機構的非風險為本槓桿比率⁵⁸於2024年底錄得8.0%的穩健水平，超過3%的法定最低水平。

圖 5.4
本地註冊認可機構的資本狀況



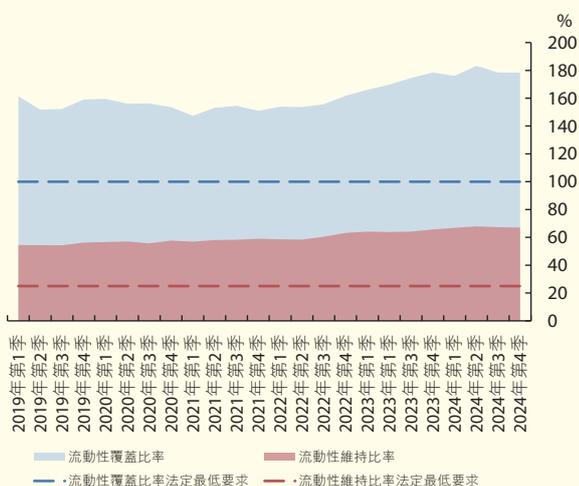
⁵⁸ 《巴塞爾協定三》的非風險為本的槓桿比率規定，目的是為防止銀行體系過度槓桿。詳情請參閱《銀行業（資本）規則》（香港法例第155L章）。

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」⁵⁹ 要求衡量，銀行業的流動性狀況於回顧期內維持穩健。2024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178.4%及67.0%（圖5.5），遠高於100%及25%的相應法定最低要求。

圖 5.5
流動性覆蓋比率及流動性維持比率

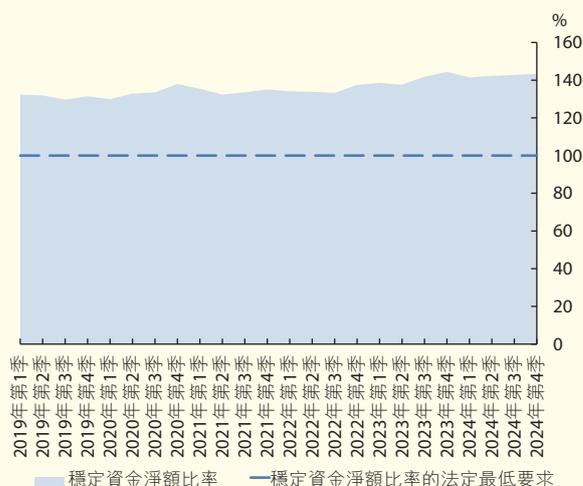


註：
1. 綜合狀況。
2. 季度平均數字。

資料來源：金管局。

認可機構的資金狀況亦維持穩定。第1類機構的平均穩定資金淨額比率在2024年12月底維持於143.4%（圖5.6），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於186.7%，遠高於75%的法定最低要求。香港銀行業穩健的流動性及資金狀況表明，其能夠承受流動性衝擊。

圖 5.6
穩定資金淨額比率

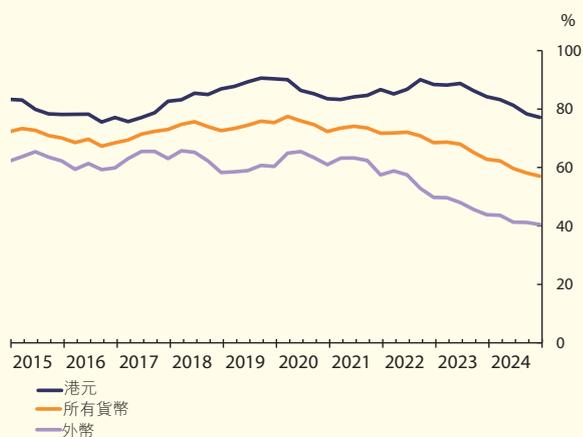


註：綜合狀況。
資料來源：金管局。

所有認可機構以所有貨幣計算的平均貸存比率由2024年6月底的59.7%進一步下跌至2024年底的57.0%（圖5.7）。該比率下跌的原因是存款總額有所增加，而同期貸款總額則有所減少。截至2024年底，港元及外幣貸存比率分別下跌至77.1%及40.5%，而六個月前分別為81.3%及41.3%。

⁵⁹ 《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 5.7
認可機構的平均貸存比率



註：季末數字。
資料來源：金管局。

利率風險

本港銀行的利率風險承擔水平在 2024 年 12 月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為相當於其在 2024 年 12 月底資本基礎總額的 2.75%⁶¹。該影響程度相對溫和，顯示香港銀行業具備良好條件抵禦利率上升衝擊。

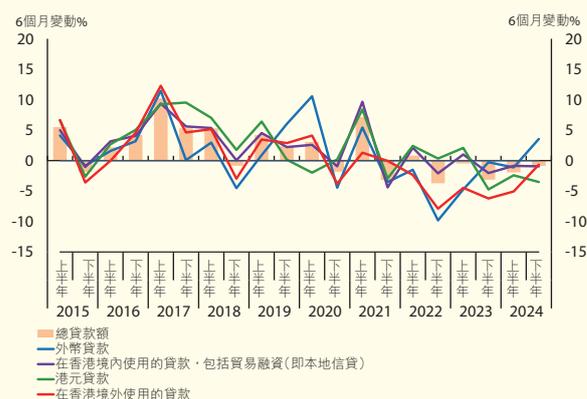
5.3 信貸風險

概述

信貸需求在 2024 年維持疲弱。認可機構的貸款及墊款總額經過在 2023 年減少 3.6% 後，在 2024 年減少了 2.8%。

以半年計，認可機構的貸款及墊款總額在 2024 年下半年減少 0.9%，上半年則為減少 1.9% (圖 5.8)。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。具體而言，本地貸款及在香港境外使用的貸款於 2024 年下半年分別下跌 0.9% 及 0.7%。

圖 5.8
貸款增長



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。

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。若有採取緩和措施，有關影響將會減輕。

自2024年9月起美國減息周期開始以來，銀行對短期內信貸需求的預期略為好轉。根據金管局2024年12月的「信貸狀況展望意見調查」，預期未來三個月貸款需求增加的受訪認可機構比例由2024年6月時的7%上升至20%（表5.A），而預期貸款需求下降的比例則由17%下降至7%。

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 (%)	2024年		
	6月	9月	12月
顯著增加	0	0	0
略為增加	7	23	20
保持平穩	77	73	73
略為下降	17	3	7
顯著下降	0	0	0
總計	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。

銀行業的資產質素於回顧期內有所轉差，但維持可控。認可機構的總特定分類貸款比率由2024年6月底的1.89%上升至2024年底的1.96%，接近2%的長期平均水平。認可機構的逾期及經重組貸款比率亦由2024年6月底的1.52%上升至2024年底的1.55%（圖5.9）。

圖 5.9
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。

個人貸款⁶²

家庭負債在2024年上半年維持穩定後，於下半年增長0.6%（表5.B）。數據明細顯示，住宅按揭貸款的增長率在2024年下半年放緩至0.6%。同期，私人貸款繼2024年上半年收縮1.7%後，上升0.5%。

表 5.B
所有認可機構提供的個人貸款的半年增長

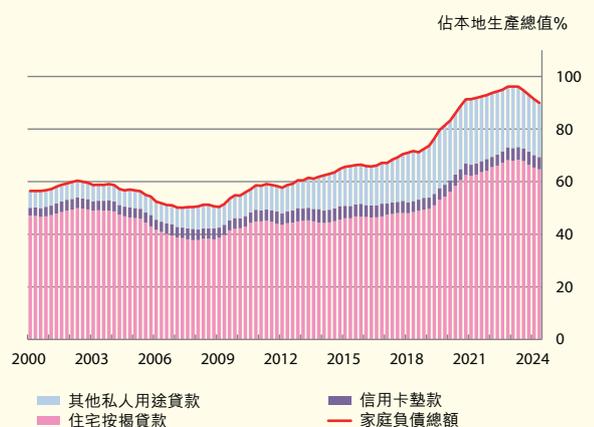
(%)	2021年		2022年		2023年		2024年	
	上半年	下半年	上半年	下半年	上半年	下半年	上半年	下半年
住宅按揭貸款	4.0	5.7	2.1	1.9	2.6	0.8	0.8	0.6
私人貸款	5.3	1.6	-2.5	-2.2	1.4	-0.3	-1.7	0.5
其中								
信用卡墊款	-0.4	8.1	-5.3	14.4	0.2	10.5	-5.3	6.7
其他私人用途貸款	6.4	0.4	-2.0	-5.1	1.6	-2.6	-0.9	-1.0
個人貸款總額	4.4	4.4	0.7	0.7	2.2	0.5	0.0	0.6

資料來源：金管局。

家庭負債佔本地生產總值的比率由2024年上半年的90.0%下跌至2024年下半年的87.8%（圖5.10）。在此期間，家庭負債佔本地生產總值的比率下降2.2個百分點，當中2.7個百分點的跌幅是由香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0.5個百分點。

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2024年12月底，個人貸款佔本地貸款的比例為37.3%。在這一章節內，個人貸款亦稱為家庭負債。

圖 5.10
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。

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；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，2025年1月的平均數字為39.5%。家庭資產淨值也維持在高位。2023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9.5倍及3.0倍的高位(圖5.11及5.12)，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，並定期向銀行收集相關數據。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，金管局自2009年起實施多輪逆周期宏觀審慎監管措施後，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、以及在有需要時實行有效的追加保證金和強制平倉的機制等。

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。

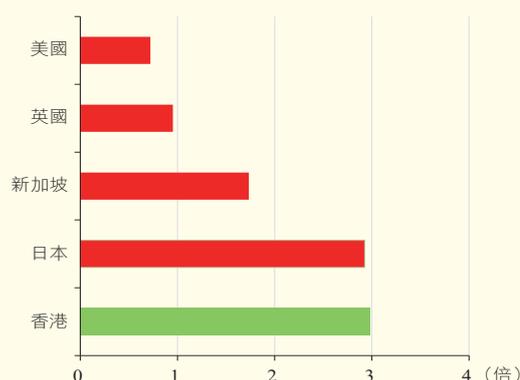
圖 5.11
選定經濟體的家庭資產淨值對負債比率



註：新加坡及美國的數字為截至2024年年底的數字，其他經濟體（包括香港）的數字則為截至2023年年底的數字。

資料來源：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 5.12
選定經濟體的家庭安全資產對負債比率



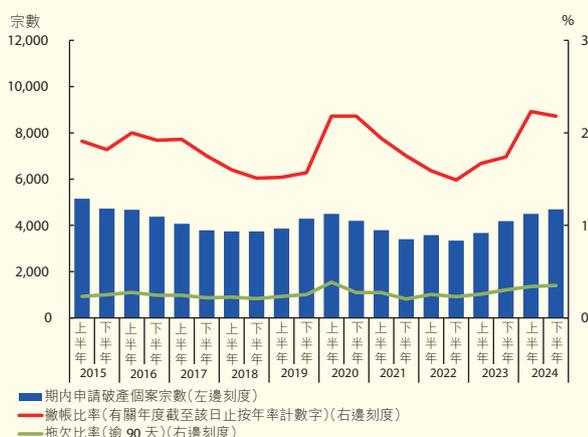
註：安全資產包括存款以及硬幣和紙幣（如有數據）。就香港而言，安全資產僅包括存款。新加坡及美國的數字為截至2024年年底的數字，其他經濟體（包括香港）的數字則為截至2023年年底的數字。

資料來源：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。

就無抵押個人貸款方面而言，信貸風險在回顧期內保持受控。破產申請個案在2024年下半年期間較六個月前增加4.3%。按年率計的信用卡撇帳比率由2024年第2季的2.23%微跌至2024年第4季的2.18%（圖5.13）。拖欠比率大致維持不變，於2024年12月為0.35%。

⁶³ 金管局於2024年10月因應市場發展而決定修訂物業按揭貸款的逆周期宏觀審慎監管措施，這些修訂將住宅物業的最高按揭成數和供款與入息比率上限回復至2009年開始實施逆周期措施以前的水平。詳情請參閱2024年10月16日的新聞稿《物業按揭貸款逆周期宏觀審慎監管措施》(<https://www.hkma.gov.hk/chi/news-and-media/press-releases/2024/10/20241016-4/>)。金管局於2024年12月進一步推出一性按揭貸款特別安排，容許放寬最高按揭貸款成數和供款與入息比率上限的監管要求，以協助於2021至2023年選擇了建築期付款的樓花住宅物業用戶完成物業交易。詳情請參閱2024年12月4日的新聞稿《樓花住宅物業按揭貸款特別安排》(<https://www.hkma.gov.hk/chi/news-and-media/press-releases/2024/12/20241204-5/>)。

圖 5.13
信用卡貸款的撇帳比率及拖欠比率以及破產申請個案

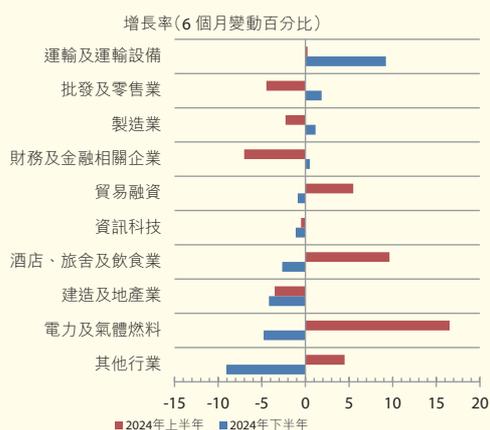


資料來源：破產管理署及金管局。

公司貸款⁶⁴

本地公司貸款持續收縮，繼 2024 年上半年下跌 1.4% 後，於下半年收縮 1.8%。其中，向電力及氣體燃料業、建造及地產業發放的貸款下跌，而向運輸及運輸設備業、批發及零售業及製造業發放的貸款則有所上升（圖 5.14）。

圖 5.14
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，中小企貸款狀況大致保持穩定，70% 的受訪者認為銀行在 2024 年第 4 季貸款批核的取態「沒有分別」或「較容易」（圖 5.15）。

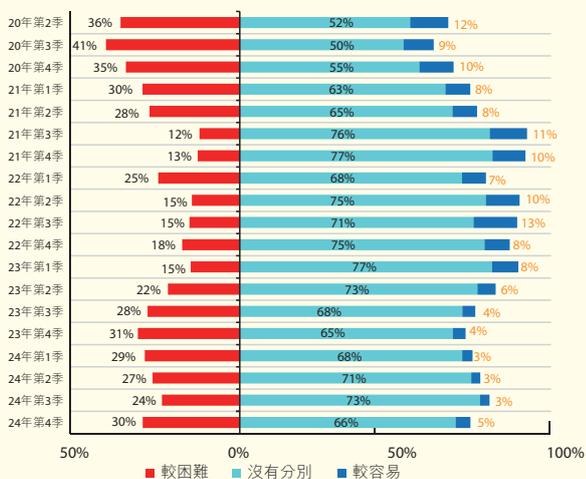
同時，在已獲批貸款的受訪者中，0% 表示銀行在 2024 年第 4 季對其貸款的取態有所「收緊」，較前一季的 1% 進一步下降（圖 5.16）。貸款收緊的含義包括各種可能的措施或安排（例如降低備用信貸額和貸款額、信貸利率上升、增加抵押品要求或縮短貸款年期等），因此，受訪者表示銀行對其貸款的取態並不直接反映銀行實際對中小企的貸款投放。

金管局鼓勵銀行在符合審慎風險管理的大原則下，以包容的態度支持面對資金周轉壓力的企業的融資需求。為更好地支持中小企適應市場及經營環境轉變，金管局和銀行業於 2024 年 10 月推出五項新措施，協助中小企持續發展和升級轉型。「中小企融資專責小組」⁶⁵ 的 18 家參與銀行於 2025 年 2 月進一步宣佈，所有成員銀行已一致同意透過合作機制，為遇到財政困難的中小企紓緩資金壓力。

⁶⁴ 不包括銀行同業貸款。於 2024 年底，公司貸款佔本地貸款的比例為 62.7%。

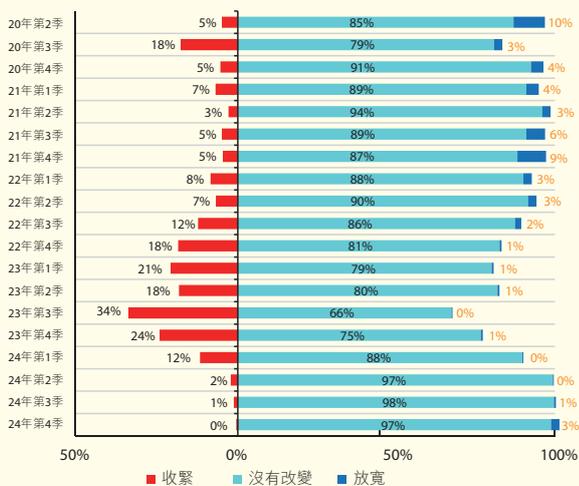
⁶⁵ 「中小企融資專責小組」由金管局和香港銀行公會於 2024 年 8 月共同成立，旨在從個案及行業層面進一步推動支持中小企相關工作。

圖 5.15
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。

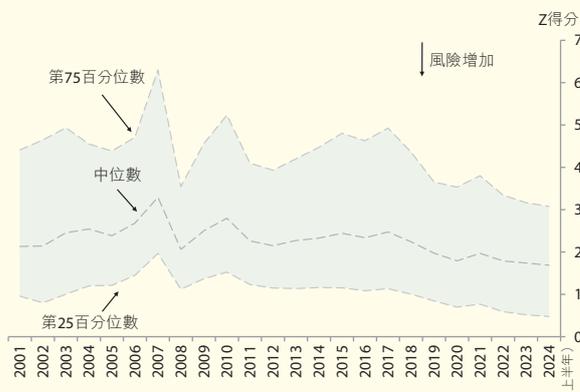
圖 5.16
中小企表示銀行就已批出貸款取態的變動



註：僅包括已獲批貸款的受訪者。
資料來源：金管局。

部分信貸風險指標顯示上市公司的財務狀況有轉差的跡象。根據在香港上市的所有非金融類公司截至2024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)輕微下跌(圖5.17)。

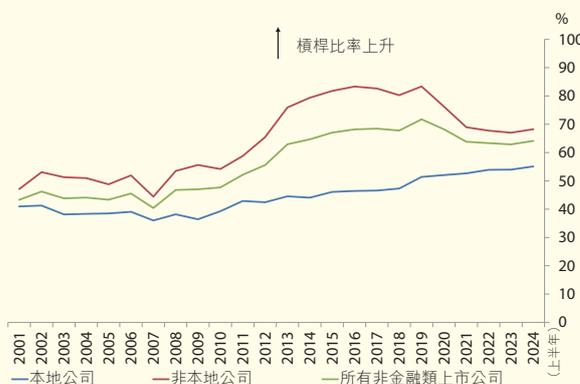
圖 5.17
香港非金融類上市公司的Altman的Z得分



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2025年2月中旬止的資料計算。
資料來源：金管局職員根據彭博彙編的估算值進行計算。

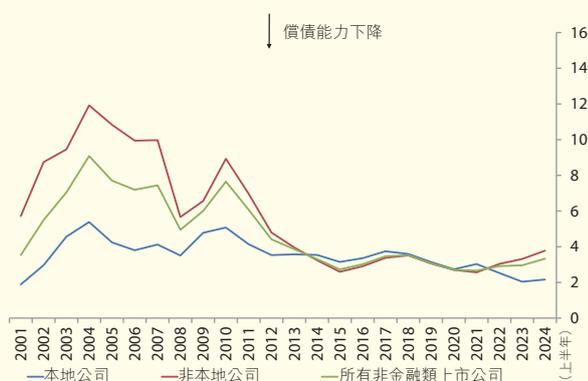
此外，加權平均負債與股東權益比率反映企業槓桿在2024年上半年有所上升(圖5.18)。不過，加權平均利息覆蓋比率反映企業償債能力有所改善(圖5.19)。

圖 5.18
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2025年2月中旬止的資料計算。
資料來源：金管局職員根據彭博數據估計得出的數字。

圖 5.19
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2025年2月中旬止的資料計算。

資料來源：金管局職員根據彭博數據估計得出的數字。

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2024年6月底的40,420億港元(佔總資產的13.0%)減少4.5%至2024年12月底的38,590億港元(佔總資產的12.1%)(表5.C)。其他非銀行類客戶風險承擔減少0.2%至19,960億港元(表5.D)。認可機構的中國內地相關貸款的總特定分類貸款比率⁶⁶由2024年6月底的2.78%下跌至2024年底的2.38%。

表 5.C
內地相關貸款

十億港元	2024年 6月	2024年 9月	2024年 12月
中國內地相關貸款	4,042	3,988	3,859
中國內地相關貸款(不包括貿易融資)	3,797	3,762	3,636
貿易融資	245	226	223
按認可機構的類別劃分：			
境外註冊認可機構	1,373	1,343	1,285
本地註冊認可機構*	1,886	1,860	1,799
本地註冊認可機構設於中國內地的銀行 附屬公司	783	785	774
按借款人的類別劃分：			
中國內地國有企業	1,779	1,761	1,690
中國內地民營企業	1,196	1,184	1,110
非中國內地企業	1,067	1,043	1,059

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
其他非銀行類客戶風險承擔

十億港元	2024年 6月	2024年 9月	2024年 12月
可轉讓債務工具及其他資產負債表內的 風險承擔	1,466	1,549	1,440
資產負債表外的風險承擔	534	545	556
總計	2,000	2,094	1,996

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。

⁶⁶ 數字涵蓋認可機構的香港辦事處、內地分行及附屬公司。

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及企業衝擊。表 5.E 使用截至 2024 年第 4 季的資料，展示在四種特定的宏觀經濟衝擊⁶⁸和一種企業衝擊下，零售銀行於 2026 年第 4 季的模擬信貸虧損比率。根據在受壓情況下的估算，在各種假定的衝擊後兩年內，預期平均信貸虧損將處於溫和水平，介乎 0.99% (物業價格衝擊及利率衝擊) 至 1.39% (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五類受壓情境下都會上升，介乎 2.59% (物業價格衝擊) 至 3.47% (香港本地生產總值衝擊) 之間。

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	0.76	2.02
受壓情境 ³		
香港本地生產總值衝擊	1.39	3.47
物業價格衝擊	0.99	2.59
利率衝擊	0.99	2.61
中國內地國內生產總值衝擊	1.26	3.12
企業衝擊	1.37	3.33

註：

- 有關評估將 2024 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自 2025 年第 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由 2025 年第 1 季開始連續四個季度平均而言每季減少 12%。
 - 利率衝擊：實質利率自 2025 年第 1 季開始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 2025 年第 1 季起連續四個季度為 2%。
 - 企業衝擊：假設在香港上市的公司發生流動性及盈利衝擊，具體而言所有公司的短期債務在第一年無法展期，同時所有公司的收入在受壓期間的第一年按年減少 50%。這些衝擊對公司違約概率中位數的估算影響會作為壓力測試的輸入值。

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，香港銀行業於回顧期內仍然保持穩健。然而，若干下行風險因素，包括美國與其重要貿易夥伴之間貿易緊張局勢的不確定因素，以及美國通脹的潛在上行風險令市場對未來美國減息步伐的擔憂有所增加，將可能對香港銀行業構成挑戰。

首先，銀行在信貸風險管理方面應保持警惕，尤其是面對全球貿易衝突可能會加劇。近期公布的美國貿易關稅及其貿易夥伴相應的報復性措施，增加了全球貿易的不確定因素。這將無可避免地使全球增長前景蒙上陰影，並削弱營商信心，從而可能對企業盈利造成負面影響及考驗它們的償債能力。

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 中一個經優化的框架計算得出。本報告中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了 2019 年第 3 季至 2020 年第 2 季間經濟顯著下行的情況。

此外，部份基於新一屆美國政府的貿易和移民政策，市場對美國通脹上升風險和經濟增長下行風險的擔憂有所增加，並加劇了對未來美國減息步伐和幅度的不確定性。與美國利率未來走向以及其對本港利率影響的不確定性上升，可能會對銀行在管理融資成本方面構成挑戰。

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。

為加強我們應用監察工具分析銀行業系統性風險及新興風險因素，專題4介紹了一個利用生成式人工智能工具從銀行業績電話會議紀錄中提取有用見解的框架。分析顯示該框架能夠識別全球銀行業面臨的重要及新興風險。根據我們最新的評估顯示，地緣政治風險及信貸風險是當前全球銀行業更加關注的兩項重要風險因素，可能表示有需要對這兩方面進行更密切的監察。

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。2024年10月18日公布的最新適用於香港的CCyB比率為0.5%⁶⁹。

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，綜合以下數據而定出：(i) 信貸與本地生產總值比率偏離長期趨勢的差距；(ii) 住宅物業價格與租金比率偏離其長期趨勢的差距⁷⁰；及(iii) 正值中性CCyB⁷¹。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)和其他所有相關資料⁷²。

⁶⁹ 詳情請參閱2024年10月發給認可機構的CCyB公布(<https://www.hkma.gov.hk/chi/key-functions/banking/banking-legislation-policies-and-standards-implementation/countercyclical-capital-buffer-ccyb/>)。

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 本港現時的正值中性CCyB為1%，自2024年4月1日起生效，是IRC的下限，有助確保提供足夠緩衝，以應付可能出現的外來系統衝擊。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)。

⁷² 包括銀行、企業及個人的槓桿比率；償債能力；銀行業的盈利、資產質素及資金狀況；以及各種宏觀經濟失衡的指標。

根據基於2024年第3季數據所作的最新評估，以及根據經修訂IRC公式計算所得的正值中性CCyB⁷³，IRC為1%。根據作出決定時所有可得數據作出的預測顯示，在取得2024年第4季所有相關數據後，IRC較大可能應為1%。

經同時參考一系列全面參考指標和在2025年3月作出決定時可取得的所有相關資料，定量指標顯示本地經濟過熱風險受控。然而，考慮到兩個主要差距指標的近期趨勢，去槓桿化和物業市場的調整可能仍然持續。因此，金融管理專員認為適宜將CCyB比率維持在當前水平。

表 5.F
香港適用的CCyB比率相關資訊

	24年第三季	24年10月18日	25年第一季
經發佈CCyB比率	0.5%		
生效日期	24年10月18日		
初始參考計算值	1.00%	1.00%	1.00%
巴塞爾共用參考指引	0.00%	0.00%	0.00%
物業緩衝資本指引	0.00%	0.00%	0.00%
綜合CCyB指引	0.00%	0.00%	0.00%
正值中性CCyB	1.00%	1.00%	1.00%
主要差距指標			
信貸／本地生產總值 差距	-32.8%	-35.2%	-37.9%
物業價格／租金差距	-21.5%	-25.6%	-29.2%

註：

- 各項CCyB指引的數值以及其各自的輸入變量，都是以相關檢討或發佈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欄頂。如果沒有CCyB發布，欄頂則會顯示進行CCyB檢討的季度（通常接近季末）。
- 根據自2024年4月1日起生效的經修訂CCyB框架，2.5%的上限適用於綜合CCyB指引，而非巴塞爾共用參考指引及物業緩衝資本指引（有關公式及解釋的詳情，請參閱《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。

⁷³ 根據於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IRC設定下限的正值中性CCyB。

表 5.G
銀行業的主要表現指標¹(%)

	12/2023	9/2024	12/2024
利率			
1個月香港銀行同業拆息 ² (季度平均數)	5.19	4.19	4.32
3個月香港銀行同業拆息(季度平均數)	5.34	4.36	4.34
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)	0.69	1.66	1.16
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)	0.54	1.49	1.13
綜合利率 ⁴	2.94	2.35	2.24
所有認可機構			
資產負債表狀況⁵			
存款總額	+2.8	+2.5	+1.2
港元	+0.5	+1.3	+0.4
外幣	+4.8	+3.5	+1.9
貸款總額	-1.0	-0.2	-0.7
本地貸款 ⁶	-0.1	-0.8	-0.1
在香港境外使用的貸款 ⁷	-3.5	+1.7	-2.3
可轉讓工具			
已發行可轉讓存款證	-2.5	+4.8	+2.4
持有的可轉讓債務工具(不包括可轉讓存款證)	+2.5	+6.7	+1.4
資產質素			
佔貸款總額百分比 ⁸			
合格貸款	96.41	96.00	95.90
需要關注貸款	2.03	2.01	2.14
特定分類貸款 ⁹ (總額)	1.57	1.99	1.96
特定分類貸款(淨額) ¹⁰	0.83	1.17	1.21
逾期3個月以上的貸款及經重組貸款	1.24	1.64	1.55
中國內地相關貸款的特定分類貸款比率(總額) ¹¹	2.58	2.79	2.38
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)	178.5	178.4	178.4
流動性維持比率 — 適用於第2類機構(季度平均數)	65.7	67.3	67.0
穩定資金淨額比率 — 適用於第1類機構	144.4	142.8	143.4
核心資金比率 — 適用於第2A類機構	169.4	184.3	186.7
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)	0.26	0.19	0.22
淨息差(有關年度截至該月止以年率計)	1.67	1.50	1.52
成本與收入比率(有關年度截至該月止)	38.9	38.3	39.2
受訪機構			
資產質素			
住宅按揭貸款拖欠比率	0.08	0.11	0.11
信用卡貸款			
拖欠比率	0.30	0.35	0.35
撇帳率 — 按季年率計	1.98	2.33	2.30
— 有關年度截至該月止以年率計	1.74	2.25	2.18
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	17.2	18.0	17.9
一級資本比率	18.9	19.7	19.9
總資本比率	21.1	21.8	21.8
槓桿比率	7.9	8.0	8.0

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

利用生成式人工智能工具監察全球銀行業的系統性風險： 基於業績電話會議紀錄數據的分析

引言⁷⁴

生成式人工智能是一項強大且高效的工具，能夠分析大量非結構性文本數據。此工具對監察全球金融市場風險而言頗為實用，因為來自市場參與者的文本資訊（例如業績電話會議紀錄）可以提供及時且重要的見解，以啟示重要的及新興的風險因素。分析此類資訊可能有助於彌補傳統監察方法基於主要依賴較為滯後的定量數據而出現的不足。

在此背景下，本專題展示了一個應用大型語言模型來分析銀行業績電話會議紀錄內容的框架⁷⁵，用作分析有關全球銀行業所面對的重要及新興的風險因素。

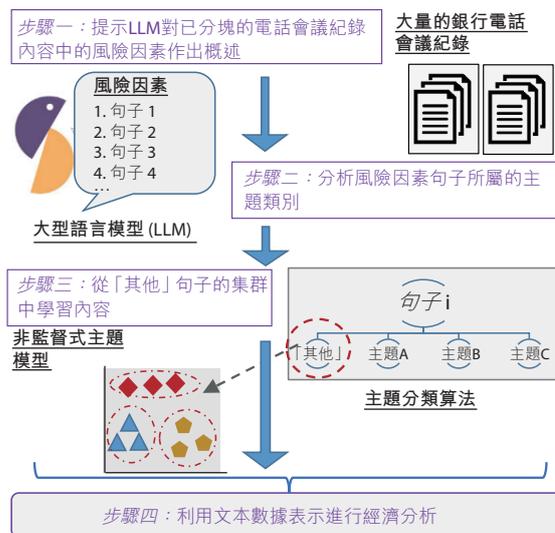
我們應用該框架識別了在 2020 年至 2023 年期間發生的三次銀行業受壓事件的關鍵風險因素。我們得出的結果顯示，該框架識別的關鍵風險因素與相關事件的實際風險驅動因素一致。此外，我們發現該框架能夠在財務指標於受壓事件期間尚未出現轉差時，已提供相關的早期預警訊息。這顯示該框架能有效監察全球銀行業面對的系統性風險。

最後，通過應用該框架分析 2024 年下半年的銀行業績電話會議紀錄，我們會檢視全球銀行業近期的風險狀況。

文本紀錄數據及分析框架概述

我們利用生成式人工智能工具分析了 2019 年至 2024 年間全球約 520 家上市商業銀行逾 11,600 份業績電話會議紀錄⁷⁶。這些紀錄包含適時且豐富的定性資訊，包括銀行當前的業務表現、前景，以及銀行管理層、市場分析師和投資者關注的風險。

圖 B4.1：
基於生成式人工智能的監察框架示意圖



註：「其他」表示由主題分類算法劃分至「其他」組的風險概述語句。

⁷⁴ 詳情請參閱 Wong et al. (2025)：《利用生成式人工智能工具監察全球銀行業的系統性風險：基於業績電話會議紀錄數據的分析》，金管局研究備忘錄，（即將刊發）。

⁷⁵ 文本紀錄記載了上市銀行董事會與投資者、分析師及傳媒召開業績電話會議討論某一財務期間財務表現的內容。本分析使用的紀錄數據來自標普 Capital IQ。

⁷⁶ 樣本銀行總部位於北美、亞太及歐洲地區的比例分別為約 42%、25% 及 21%。

圖B4.1展示的示意圖概括了該框架涉及的關鍵步驟。其可大致分為四個步驟：文本概述、主題分類、主題學習、定量分析。

第一步，大型語言模型⁷⁷會擷取會議紀錄中有關風險的討論。大型語言模型能夠在保留關鍵資訊的前提下，將冗長的紀錄濃縮為更短、更結構化及更易讀的格式。為引導大型語言模型生成輸出符合格式的結果，我們設計了特別提示模板，指示大型語言模型根據紀錄生成最多七個有關風險討論的語句，這些輸出結果有助於後續步驟的分析。

第二步，我們使用主題分類算法將風險概述語句劃分至37個特定主題，由此我們得以衡量不同風險主題在業績電話會議紀錄中被提及的頻率。由於一個風險語句可能涉及多個主題⁷⁸，因此，當滿足若干條件下，一個語句最多可劃分至37個預先界定主題中的三個⁷⁹。這37個預先界定主題可進一步歸入13個更廣泛的風險類別（例如，「資金成本」及「利率前景」主題歸入「利率風險」類別），以便詮釋。不符合37個預先界定的特定主題的風險語句，均會被歸入「其他」類別及會在第三步被用作進一步的主題學習。

接下來，由非監督主題模型分析「其他」風險語句，以識別任何未涵蓋在預先界定風險主題中的新興風險主題。概括而言，主題模型會識別具相似語境的語句集群，以便根據集群內語句的特徵抽取出具意義的主題標籤⁸⁰，由此生成的主題標籤有助我們識別全球銀行業面臨的新興風險因素。

最後，按風險主題分類的所有風險語句（即步驟二和三的輸出結果）能用於定量評估有關風險主題在全球銀行業隨時間變化的重要性和趨勢，以及風險主題彼此之間的相互聯繫。

基於全球銀行業近年面對的受壓事件衡量框架的有效性

我們將該框架應用於2021年下半年至2024年下半年期間，涵蓋全球銀行業的三次特定受壓事件，即(i)2022年上半年的俄烏衝突，(ii)2023年上半年的美國銀行業動盪事件，及(iii)以美國為總部的銀行對商用物業的風險敞口帶來的壓力。

⁷⁷ 相關分析應用了金管局內部大型語言模型作分析。

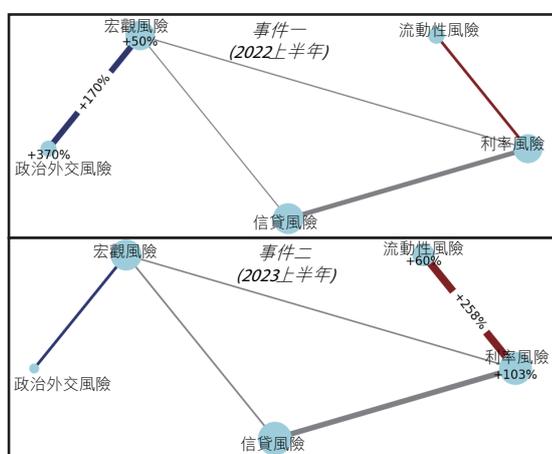
⁷⁸ 例如，風險概述語句「主要受俄烏戰爭影響，在能源及食品價格上漲的帶動下，短期內通脹壓力仍然顯著」同時涉及政治外交風險及宏觀風險。

⁷⁹ 具體而言，如果語句與某一預先界定主題的相似性分數超過一定臨界值，則算法會將該語句劃分至該主題。

⁸⁰ 例如，可應用文字雲及大型語言模型標註技術，為這些潛在集群生成主題標籤。

圖 B4.2 概述了該框架的結果，分別展示前兩次事件所識別的關鍵風險主題及其互相關聯的簡化網絡圖⁸¹。圖中，節點越大代表會議紀錄中反映的風險主題重要性越高（以會議紀錄中提及有關風險的次數相對於 2021 年下半年的相應水平衡量），而線條越粗則代表有關的風險主題彼此間的關聯性越強（以會議紀錄中同時提及二者的次數衡量）。

圖 B4.2：
兩次近期受壓事件所識別的關鍵風險因素及其互相關聯



註：節點及邊線上報告的數字分別表示會議紀錄中提及的次數相對於 2021 年下半年相應水平的變動百分比。

資料來源：金管局職員根據標普 Capital IQ 紀錄數據所作的估計。

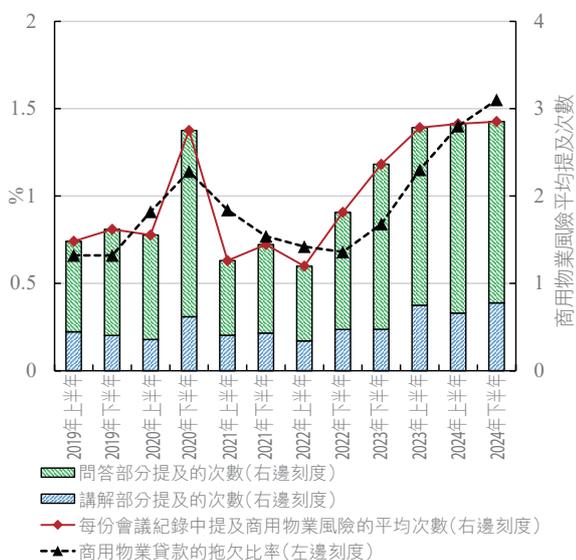
i.) 我們發現在事件一（即 2022 年上半年的俄烏衝突）期間的紀錄中對政治外交風險的提及次數大幅增加（較 2021 年下半年相應水平激增 3.7 倍）。重要的是，對政治外交風險的關注程度增加與宏觀風險密切相關，可反映在會議紀錄中同時提及二者的句子次數有顯著增加（即上圖中的藍色邊線）。上述發現恰與當時銀行業對於地緣政治緊張局勢拖累全球經濟增長及通脹的憂慮加劇一致。

ii.) 就事件二而言，隨着全球利率在 2023 年上半年已經快速上升至頗高水平，利率風險被識別為銀行業的一項關鍵風險因素。此外，對利率風險的關注程度增加與流動性風險密切相關，同時提及二者的句子次數激增 2.6 倍（即下圖中的紅色邊線）。這一結果顯示，隨着矽谷銀行倒閉事件發生，市場在高息環境下對銀行業資金及流動性狀況的關注增加。

除識別會議紀錄中的關鍵風險因素外，我們的框架亦能夠出現受壓事件中提供具可靠性的早期預警訊號。為顯示這一點，我們探討了美國銀行業就商用物業風險敞口帶來的壓力為例。圖 B4.3 顯示了以美國為總部的上市銀行（即美資銀行）的業績電話會議紀錄中提及商用物業風險的平均次數，如何隨時間變化。

⁸¹ 為便於說明，與金融穩定性風險監察較少關聯的若干標準風險因素（如盈利風險及業務增長風險）未包含於此簡化網絡圖內。

圖 B4.3：
美資銀行每份會議紀錄提及商用物業風險的平均次數



資料來源：金管局職員根據標普 Capital IQ 紀錄數據及聯邦儲備經濟數據所作的估計。

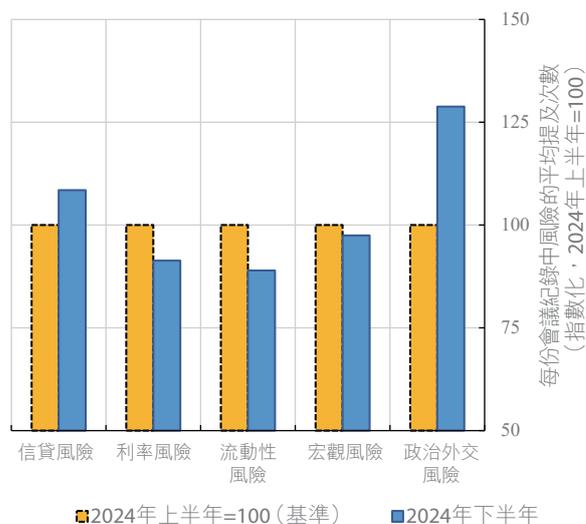
兩個結果值得留意。首先，隨着美國貨幣政策利率自 2022 年 3 月起迅速上升，2022 年下半年會議紀錄中提及商用物業相關風險的次數顯著上升（圖 B4.3 中的紅線），表明此風險已經快速成為一個重要的關注點。重要的是，該框架能夠在美資銀行的商用物業貸款拖欠比率出現轉差之前已提出警示訊號，顯示該框架可就新興的風險提供可靠的早期預警。

其次，有關商用物業的討論增加主要來自會議紀錄中的問答部分。這表明該框架能夠有效擷取更廣泛的資訊（例如分析師及投資者的觀點和評估），而不僅限於銀行管理層所提供的資訊，這可為監察銀行業面臨的潛在風險及脆弱點提供及時和有價值的見解。

基於 2024 年下半年數據的最新評估

在本節中，我們將該框架應用於 2024 年下半年的業績電話會議紀錄，以識別全球銀行業面臨的重要風險及趨勢。⁸² 圖 B4.4 展示了前文探討的五個主要風險主題於 2024 年上半年至下半年間的平均提及次數的變動。圖中數字均以 2024 年上半年的相應值為基準。

圖 B4.4
基於 2024 年下半年會議紀錄數據的最新評估



資料來源：金管局職員根據標普 Capital IQ 會議紀錄數據所作的估計。

我們的最新評估顯示，對利率風險及流動性風險的關注程度在 2024 年下半年略有下降，部分反映多個主要先進經濟體的央行於同一期內開始下調其貨幣政策利率。

⁸² 評估所使用的紀錄包括了截至 2024 年 12 月 28 日為止可收集的在 2024 年 7 月至 12 月舉行的會議的紀錄數據。

然而，我們注意到對信貸風險的關注程度有所增加。這可能反映儘管政策利率已有下降，但潛在的「更長時間維持高息」環境可能會持續對借款人的償債能力構成壓力。

此外，電話會議紀錄顯示政治外交風險有跡象再次成為重要憂慮，這可能反映對包括在2024年底美國總統選舉結果及新一屆美國政府下可能對美國外交政策（尤其是有關貿易及地緣政治問題有關的政策）的潛在影響等不確定因素。

結論

本專題展示了一個監察全球銀行業面臨的風險可行框架，其中透過利用生成式人工智能工具從銀行業績電話會議紀錄中擷取實用資訊。結果顯示，該框架能夠識別銀行所面臨的重要及新興的風險。此外，框架亦顯示地緣政治風險及信貸風險是最近期全球銀行業更關注的兩項重要風險因素，或反映有需要對這兩項風險進行更密切的監察。

儘管前述顯示該框架在監察系統性風險方面頗為實用，但我們亦有需要認清生成式人工智能工具的局限性（包括其「黑箱」性質）⁸³。因此，為減低潛在的模型風險問題，此類生成式人工智能工具應與傳統監察工具結合使用。

⁸³ 由於大型語言模型在內容生成方面帶有概率性，這意味着它們可能會發生「幻覺」問題，即大型語言模型可能會生成不真實或不符合上下文的未來事件內容，而非僅總結給定的輸入資料。