



## 銀行業的發展

**銀** 行業在經過三年的豐收期後，一九九四年本地業務所產生的利潤增長步伐經已減慢。貸款需求增長放緩，利率差距輕微收窄，投資收入亦有所下降。然而，本港基本經濟因素依然穩健，本地註冊銀行的資產回報率維持高水平。

### 概覽

經過表現十分理想的三年，銀行業於一九九四年面對更大的挑戰。外在環境方面，二月四日美國聯邦基金利率上升，令銀行在過去得益不少的低利率時期宣告結束。加息趨勢影響遍及全球的股票及債券市場，包括香港在內，其物業市場亦受到牽連。雖然銀行業能夠安穩地適應這些變化，但由於貸款需求減少、利率差距輕微收窄、存款結構改變，以及投資收入急劇下降，故銀行盈利受到一定影響。

持牌銀行也須應付監管制度的轉變，特別是放寬部份零售定期存款利率的管制，以及銀行首次需要公開實際溢利及轉撥內部儲備的數額。

雖然一九九五年對銀行業而言可能是更困難的一年，但基本狀況依然穩健。銀行將繼續在基本因素強勁的經濟環境中經營，本地銀行的資產回報率維持高水平，其資本按國際標準而言亦十分雄厚。因此，香港的銀行實在具有充足實力，去應付面前的挑戰。然而，它們也須嚴格控制成本、確保資產質素不致下降，以

及繼續擴闊收入來源。

### 放寬利率管制

年內最後一季修改規管零售存款利率的利率規則，使持牌銀行的競爭環境發生變化。

一直以來，根據香港銀行公會委員會訂定的利率規則，該委員會獲授權釐定款額少於50萬港元及期限少於15個月的港元存款的利率上限。在一九九四年二月消費者委員會發表一份關於銀行業的報告後，金融管理局建議解除對零售存款利率的管制應審慎進行，並獲政府接納。然而，當局認為撤銷定期存款利率上限將不會帶來很大衝擊，因為受管制的定期存款只佔港元存款總額約4%，並已經受到並無利率管制的外幣掉期存款（實質上為港元存款）的競爭。

放寬管制的第一階段，是於十月一日撤銷一個月以上定期存款的利率上限。作為第二個放寬步驟，所有七天以上的定期存款利率上限也於一九九五年一月三日解除。

原本預算於九五年四月一日

實施的第三階段放寬措施，會將除二十四小時通知存款以外的所有定期存款利率上限取消，不過，金融管理局於九五年三月期間決定需要更多時間來評估首兩個階段放寬措施所帶來的影響。上述決定反映出一月份和二月份的存款流動統計數字，由於受眾多因素影響，故難以分析評估，這些影響數據的因素包括因農曆新年關係影響了公眾所持的現金數量。金融管理局會於九五年第三季在考慮銀行業的上半年業績和基於較長線的統計數據後，進行全面的檢討。

### 資金來源

#### (a) 客戶存款

雖然放寬利率管制的影響，可能在長遠來說更為重要，但其他因素對一九九四年銀行業的資金來源模式，則產生立竿見影之效果。利率上升使定期存款普遍更具吸引力，而股票及物業市場低沉則使備作交易用途的存款需求減少。此外，持牌銀行為競逐港元存款，爭相提高不受利率規則管制的大額存款利率。

這可從存款組合的變化中反映出來。雖然港元存款總額於一

九九四年持續急速上升，但步伐已較一九九三年為慢（增幅由25.5%降至18.4%）。增長放慢的原因，是港元活期及儲蓄存款水平繼一九九三年大幅增加後，在九四年分別下跌4.7%及2.5%。然而，港元定期存款（經調整以包括掉期存款在內）上升36.0%，反映出定期存款作為投資工具的吸引力有所增加（見表一）。相反，外幣存款的增長依然低企，一九九四年的存款額只上升7.1%（見圖一）。

#### (b) 放寬利率管制的影響

年內最後一季實施第一階段放寬利率管制措施後，收益較高的定期存款更具吸引力。正如上文所述，受影響的是500,000港元以下及一個月以上的定期存款。各銀行相應撤銷這類存款的利率上限，付出較接近掉期存款的利率。年底時，銀行對解除管制的三個月定期存款所付的利率，平均約為6.1厘，較利率上限未取消前所容許的最高利率高出60個基點。

根據金融管理局對40間持牌銀行所進行的調查，這些銀行在一九九四年最後一季的港元活期及儲蓄存款分別下降了19億港元及86億港元，但已放寬管制的定期存款則上升136億港元。雖然很難確定存款轉移有多少是直接與放寬利率管制有關，但肯定這是原因之一。

放寬利率管制亦使掉期存款的增長放慢。掉期存款在年內首九個月上升42.1%，但最後一季的增長不足2%。由於較小額定期存款現時收取的利息已可與等額的掉期存款的利率媲美，故後者的吸引力遂減。

#### (c) 競逐存款

雖然一九九四年港元貸款增長稍為放慢，但爭取港元存款的競爭仍然激烈，部份原因相信是銀行希望擴大（或僅是保護）其存款基礎及加強其流動資金。然而，部份銀行可能仍希望吸取存款以盡量擴闊其利潤豐厚的貸款基礎，因此，銀行對大額存款給予高出香港銀行同業拆息多達兩厘的利率，完全不足為奇。它們能夠以高息吸引大額存款，是由於香港銀行同業拆息與最優惠貸款利率之間保持頗大差距，以一個月期的香港銀行同業拆息而

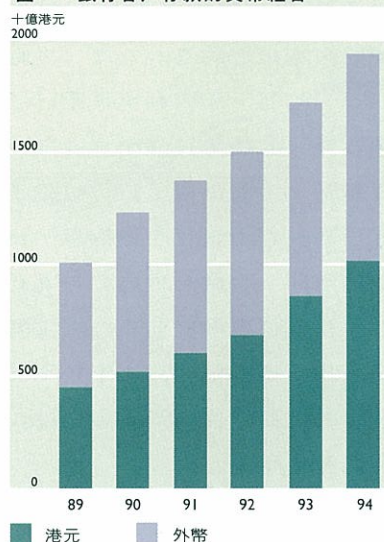
表一：銀行客戶港元存款的組合 (a)

(十億港元)	活期存款	儲蓄存款	定期存款(b)	掉期存款	總額
1990	54 (10)	159 (31)	239 (46)	68 (13)	520 (100)
1991	69 (11)	229 (38)	265 (44)	40 (7)	604 (100)
1992	87 (13)	245 (36)	293 (43)	59 (9)	684 (100)
1993	105 (12)	282 (33)	400 (47)	72 (8)	858 (100)
1994	100 (10)	275 (27)	537 (53)	104 (10)	1,016 (100)

(a) 括號內為所佔的百分比

(b) 不包括掉期存款

圖一：銀行客戶存款的貨幣組合\*



\*已就掉期存款作出調整

言，一九九四年其與最優惠利率的平均息差約為2.9厘（見圖二）。然而，年內利率差距已逐漸收窄，此趨勢持續至一九九五年年初，因而縮減了銀行可給予客戶高於香港銀行同業拆息的利率的空間。金融管理局於一九九五年初就這種做法向銀行發出警告，指出過份依賴高成本且不甚穩定的批發存款作為資金來源並非明智之舉。

#### (d) 存款證

對港元資金的渴求，亦可從一九九四年可轉讓存款證大幅增加中看出來。已發行的可轉讓存款證剩餘總額上升520億港元，於一九九四年底達1,070億港元，其中以港元發行的佔640億元以上。這些可轉讓存款證提供中期（一年以上）資金，因此對希望改善資產負債表中的資產與負債結構，特別是希望為融資基建項目獲得穩定的、較長期資金的銀行，尤其具吸引力。大部份可轉讓存款證都為其他認可機構所吸納，原因是這些存款證對它們而言，是高收益且可作為流動資金來源的資產。年內推出的兩批由認可機構發行的可轉讓存款證獲得信貸評級，成為適合在流動資金調節機制下進行貼現的抵押品。可轉讓存款證一般除在銀行同業之間進行買賣外，亦有一個非銀行投資者的市場：一九九四年底，以港元發行而在銀行體

系以外的可轉讓存款證的發行剩餘總額增加了57.6%，達到280億港元。

#### (e) 利率差距

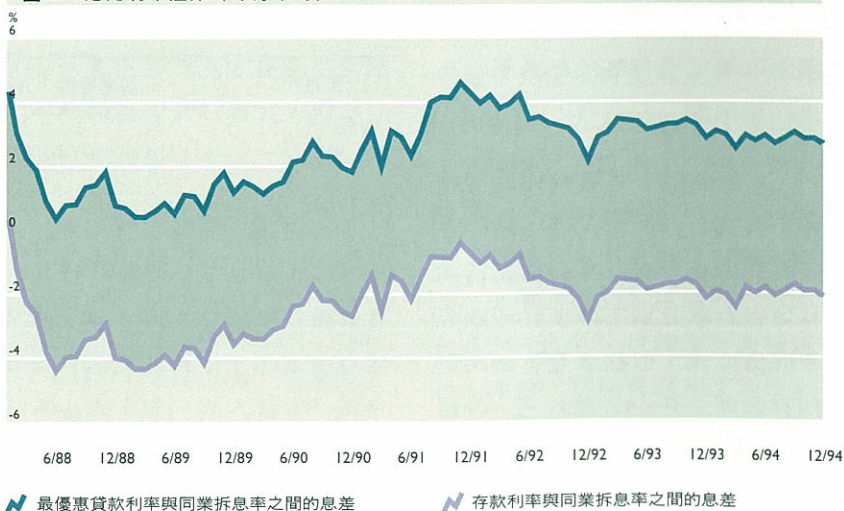
可轉讓存款證是以香港銀行同業拆息加一個百分比的息差而（例如50個基點）發行。若果將行政開支加上整體成本計算，這種融資工具相對上會較為昂貴，但作為中期融資，價格亦算合理。銀行的融資成本亦因為年內息差收窄而受到一定壓力。這情況在一九九四年三月時尤為明顯，當時最優惠利率上升25個基點而零售儲蓄存款利率和零售定期存款利率則分別上升50個基點和75個基點，使最優惠利率和零售存款利率之間的息差收窄。不過，九四年全年平均來說，利率差距只較九三年輕微下降。

## 貸款

貸款增長由一九九三年的15.7%放緩至一九九四年的14.3%，部份是由於主要以外幣計算、而在香港以外地區使用的貸款減少所致（見圖三）。銀行業在香港使用的貸款整體而言增長17.9%，只較九三年百分之十八的增長率略低。不過，增長放慢在下半年便較為顯著，期內在香港使用的貸款只上升5.8%，而上半年升幅則達11.4%。增長放緩部份反映出利率上升對貸款需求的影響、物業市場交投減少，以及銀行繼續實行收緊貸款政策，影響住宅樓宇按揭貸款的增長（見圖四）。

住宅樓宇按揭貸款（不包括政府的居者有其屋計劃及私人機構參與計劃的貸款）於一九九四年增長12.5%，較一九九三年

圖二：港元利率差距（每月平均）



1.5% 以上的增幅為低。用於建築、建造、物業發展及投資的貸款於一九九四年顯著放慢（升幅為18.0%，而一九九三年則為27.9%），與金融管理局所提出銀行應適度調低物業貸款增長的意見相符。一九九四年貸款增幅較大的行業為製造業（+23.3%）、運輸業（+13.5%）及批發與零售業（+30.7%）。然而，於一九九三年約有40% 增長的信用卡貸款放緩至只有7.5% 的增幅（此增幅已作調整，以包括十月份一間機構將應收帳款證券化）（見圖五）。

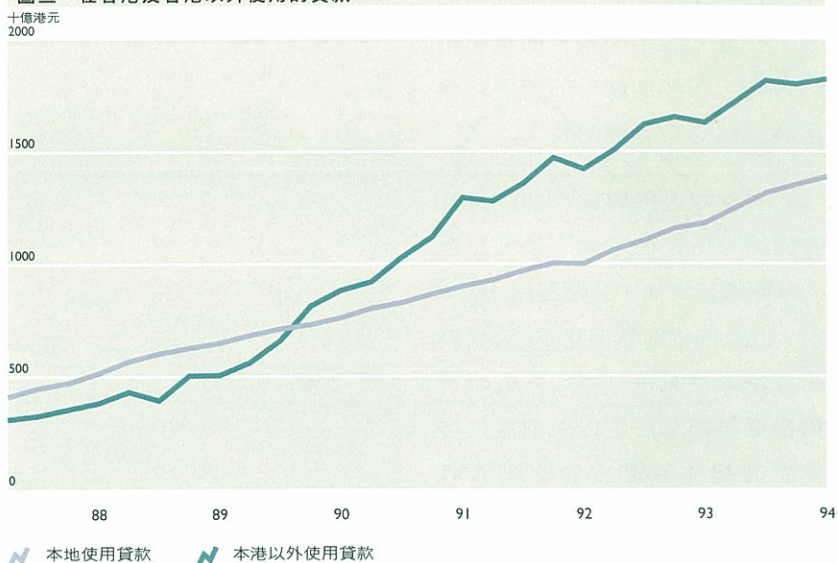
### 貸款與存款比率

由於港元存款較港元貸款上升略快，銀行業的貸款與存款比率由一九九三年底的112% 下降至一九九四年底的110%。本地註冊銀行的貸存比率亦有所改善，由75% 降至74%（見表二）。如往年般，可轉讓存款證發行淨額及從海外銀行的借款淨額，為本地銀行提供另一渠道可作貸款用途的港元資金來源，特別是自中國的銀行借入的港元淨額上升超過220 億港元，一九九四年底約達520 億港元（見圖六）。

### 投資

由於可供銀行業使用的港元資金超過貸款需求，認可機構把握這個機會，於一九九四年增加

圖三：在香港及香港以外使用的貸款

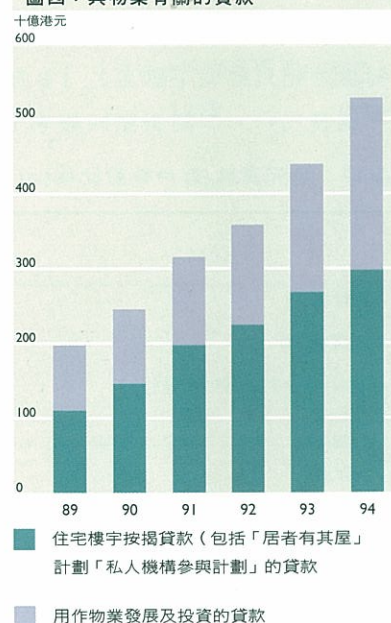


持有流動資產。除了以上提及增持有可轉讓存款證外，認可機構亦大量購入其他投資，特別是認可機構的外匯基金票據持有量增加了200 億港元，一九九四年底達到430 億港元。

### 盈利能力

由於上述因素影響，銀行業在經過三年的豐收期後，盈利能力於一九九四年有所減弱。事實上，以整個香港銀行業而言，其在本港的業務，除稅後溢利實際下降1.6%，扭轉了一九九三年時上升22.1% 的情況。然而，本地註冊持牌銀行的純利却持續上升，儘管升幅由一九九三年的18.1% 放緩至8.6%。本地註冊持牌銀行的資產回報率因此由一九九三年的1.94% 下降至一九九四

圖四：與物業有關的貸款



年的1.83%，但以國際標準而言，一九九四年的資產回報率仍然甚高，而個別銀行的整體經營溢利仍然錄得可觀增長。

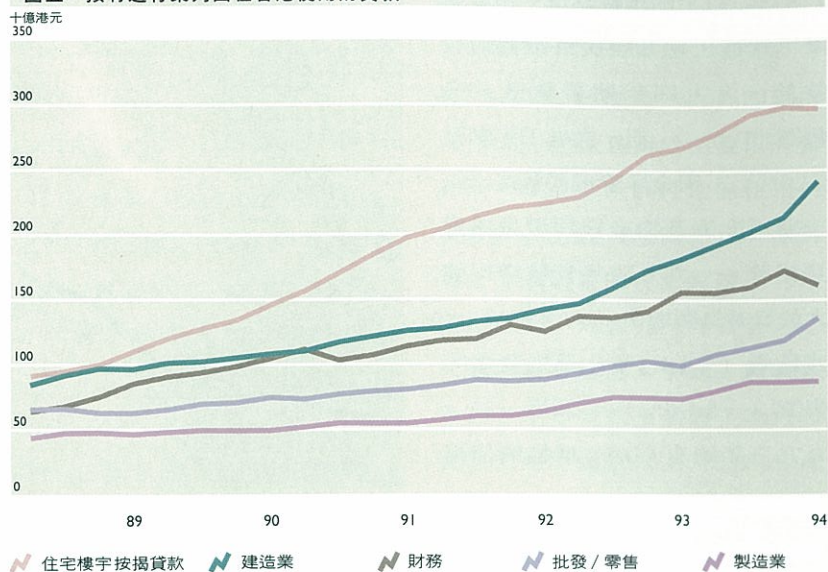
本地註冊持牌銀行的綜合資產回報率下降的原因，是利息收入淨額增長放慢，升幅為13.7%，而一九九三年則為16.0%。這反映出貸款增長減慢（本地註冊銀行情況更為顯著），以及前述的存款組合變化和利率差距輕微收窄。然而，後兩項因素對整體淨利息差距（淨利息收入佔平均總資產的百分比）的影響，大部份為高利率促使無利息支出的資本結餘價值上升所抵消（即所謂的「賦予資本效應」）。因此，淨利息差距只輕微下跌至2.18厘（見表三）。但對資產回報率更

表二：港元貸款/客戶存款比率(a)

	1990	1991	1992	1993	1994
本地銀行	0.75	0.75	0.76	0.75	0.74
中資銀行	0.87	0.92	0.88	0.80	0.71
有多間分行的外資銀行					
日本	4.34	5.35	4.85	3.99	4.53
美國	1.33	1.49	1.26	1.21	1.29
其他	1.33	1.34	1.36	0.82	0.87
只有一間分行的外資銀行					
日本	15.54	11.59	13.56	6.58	11.30
美國	2.92	3.72	3.36	3.08	4.66
其他	3.56	3.71	5.23	3.28	4.34
所有持牌銀行	1.11	1.11	1.09	1.02	1.01
所有有限制牌照銀行	2.87	4.18	4.47	9.18	11.62
所有接受存款公司	1.64	2.73	3.68	4.42	4.50
所有有限制牌照銀行及接受存款公司	2.08	3.36	4.09	6.30	7.19
所有認可機構	1.17	1.20	1.19	1.12	1.10

(a) 經調整以包括掉期存款

圖五：按特選行業列出在香港使用的貸款



重要的影響，是投資收入急劇下跌19.0%，反映年內債券及股票市場的困難情況。投資收入在一九九四年大幅下跌，完全抵消了

手續費及佣金收入在年內增長16.1%的有利影響。

由於收入增長下降，而經營

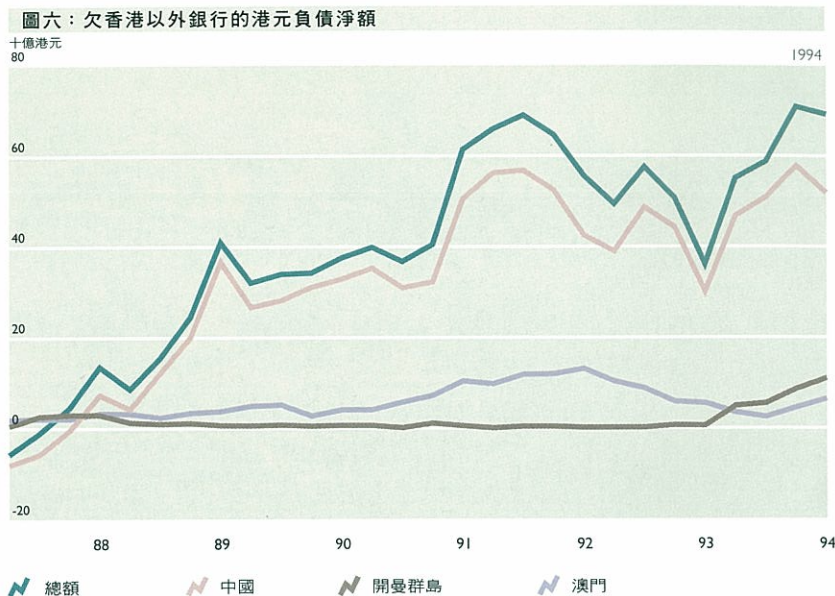
開支卻增加13.6%，本地註冊持牌銀行的成本與收入比率由36%上升至38%，雖然以國際標準而言仍屬低水平，但銀行應開始提防這個比率進一步惡化。

儘管有種種不利因素，原已處於低水平的壞帳比率進一步減少（只佔總資產的0.05%），對盈利產生正面的作用。過期及重組貸款佔總貸款額的百分比下降，更加證明資產質素有所改善。然而，現時銀行業似乎處於壞帳周期的谷底，隨着利率趨升，可能對部份借款人的財政狀況構成壓力，壞帳也可能隨之上升。

### 資本充足比率

銀行於一九九四年首次公布其實際溢利及轉撥內部儲備的詳情，以符合金融管理局所發出關於財務資料披露的最佳執行指引。不過，市場對某些銀行轉撥較預期為低的數額入內部儲備感到失望。

雖然轉撥儲備的數額可能有助於評估銀行股的市場價值，但必須明白這與銀行的資本實力並無直接關係，內部儲備僅為香港銀行總資本基礎的一個較微小部份。本地註冊認可機構以國際標準而言屬於資本雄厚。在一九九四年底，本地註冊認可機構的綜合資本充足比率由一九九三年的17.0%提高至17.5%。雖然個別銀行可能略有不同，但實際上所



表三：本地註冊銀行的資產回報率\*

資產回報率組成部份	佔資產回報率的比例 (所佔平均總資產的百分比)	
	1993	1994
1 淨利息差距	2.22	2.18
2 其他營業收入	1.46	1.28
3 總營業收入(1+2)	3.68	3.46
4 營業開支	1.32	1.31
5 呆帳準備	0.12	0.05
6 其他準備	0.02	0.02
7 出售固定資產及非經常項目所得溢利	0.04	0.03
8 除稅前溢利(3-4-5-6+7)	2.26	2.11
9 稅項	0.32	0.28
10 純利(資產回報率)(8-9)	1.94	1.83

\* 只按其在本港的業務所產生的盈利計算

有機構的比率都達到雙位數字。

資本充足比率上升，反映出資本基礎因為利潤留成及風險資產增長放慢而有所加強。資產負

債表內的風險加權資產只上升8.0%，而資產負債表外的風險加權資產則因為部份財資業務轉離香港而有所減少。



第二期英女皇肖像硬幣（一九七八）。當中包括三款新幣值硬幣，分別為貳毫、貳圓和伍圓，而伍圓紙幣則被收回。十角形的伍圓硬幣由於易被仿製，兩年後被圓形的伍圓硬幣所取代。

一九七八年沙田新市鎮全景，在填海區上角為興建中的沙田新馬場