

經濟及銀行業概況

香港經濟持續上年強勁而廣泛的復甦動力，在2005年錄得顯著增長。本地經濟暢旺，有助改善零售銀行的經營環境，使其錄得穩健的盈利增長。

經濟回顧

概覽

香港經濟繼在2004年強勁而廣泛復甦後，在2005年錄得顯著增長。2005年實質本地生產總值增長7.3%，相比2004年的增幅為8.6%。出口收益維持強勁，反映香港主要貿易夥伴經濟增長穩健。儘管利率上調及物業市場略為放緩，但私人消費及私營機構投資支出進一步上升(表1)。年內消費物價通脹稍升，但仍屬溫和。失業率穩步下跌，但以過往標準計仍處於偏高水平。

年內貨幣狀況收緊，反映本港利率調高及港匯指數上升。隨着經濟增長強勁，廣義貨幣供應量顯著增加。狹義貨幣供應量減少，部分是由於流動貨幣資產被轉以定期存款形式持有。

本地需求穩健

本地私人需求維持穩健，但增長步伐較2004年略為減慢，原因是利率趨升及物業市場略為放緩。受到勞工市場狀況改善及家庭收入增加支

表1 按組成項目劃分的本地生產總值(比對上年度的實質變動百分比)

	2004					2005				
	第1季	第2季	第3季	第4季	全年	第1季	第2季	第3季	第4季	全年
私人消費開支	6.5	11.2	5.7	6.0	7.3	4.2	2.7	4.1	3.7	3.7
政府消費開支	5.6	0.0	-1.3	-1.7	0.7	-4.6	-2.3	-1.6	-3.4	-3.0
本地固定資本形成總額	4.4	10.3	0.8	-2.4	3.0	0.4	4.9	2.8	7.5	3.9
存貨變動 ¹	1.9	2.4	-0.2	-4.2	-0.2	-4.2	-3.3	0.9	2.7	-0.8
商品出口淨值 ¹	-2.8	-3.4	1.2	7.4	0.9	6.5	5.5	2.5	-0.7	3.3
服務輸出淨值 ¹	3.6	4.4	2.7	1.8	3.1	1.8	2.6	2.2	2.3	2.2
本地生產總值	8.1	12.4	6.8	7.5	8.6	6.0	7.3	8.3	7.6	7.3

¹ 以百分點衡量對本地生產總值年增長率的貢獻。

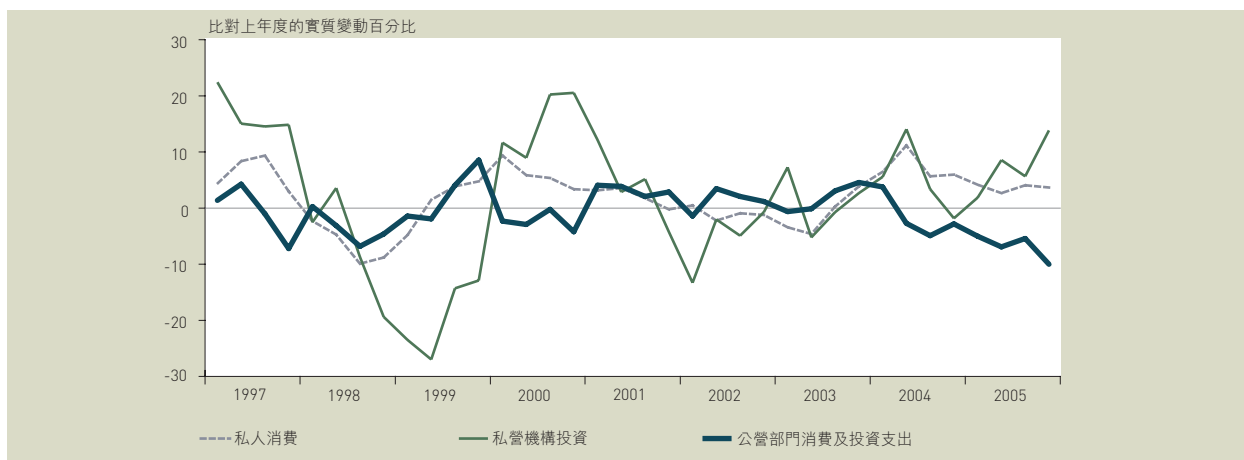
資料來源：政府統計處。

持，2005年私人消費增加3.7%，而2004年的增幅為7.3%。私營機構投資支出增加7.6%，承接2004年錄得的5.1%增幅。機器、設備及電腦軟件支出增長略為加快，樓宇及建造支出的跌幅則放緩。公營部門支出跌幅擴大至6.8%，反映政府致力節流、公共房屋計劃建屋量下降及多項大型鐵路工程相繼完工（圖1）。

出口表現強勁

在全球增長穩健及內地外貿增長強勁帶動下，商品出口及服務輸出在2005年大幅增加。商品出口繼在2004年上升15.3%後，在2005年連續第3年錄得雙位數字增長，升幅為11.2%。在香港各主要市場中，對內地、歐盟及日本的出口繼續顯著增加，對部分亞洲市場的出口增長則略

圖1 本地需求



資料來源：政府統計處。

表2 對主要貿易夥伴的商品出口¹

所佔比重	%	2004					2005				
		第1季	第2季	第3季	第4季	全年	第1季	第2季	第3季	第4季	全年
中國內地	45	16	22	23	17	20	12	15	14	14	14
美國	16	4	6	4	7	5	6	7	8	2	6
歐盟	15	12	18	20	22	18	17	18	16	13	16
日本	5	10	17	14	16	14	12	12	13	6	10
東盟五國 ² + 韓國	7	24	23	17	13	19	6	8	6	9	7
台灣	2	20	25	14	7	16	-3	4	7	3	3
其他	10	10	14	16	17	15	11	9	15	5	10
總額	100	13	18	17	15	16	11	12	13	10	11

¹ 除主要出口市場在香港出口總額中所佔比重的數字外，其他數字均為比對上年度的變動百分比。
² 東盟五國指印尼、馬來西亞、菲律賓、新加坡及泰國。

資料來源：政府統計處。

為減慢(表2)。服務輸出上升8.4%，主要原因是貿易有關服務輸出暢旺。旅遊有關服務輸出的增長則由2004年的19.2%大幅減少至7.3%，但應注意2004年錄得的強勁增長，部分是反映2003年爆發非典型肺炎疫症造成嚴重打擊後的回升動力。整體貿易順差由2004年佔本地生產總值的12.1%，擴大至2005年的16.4%，反映商品貿易逆差收窄及服務輸出順差擴大(圖2)。

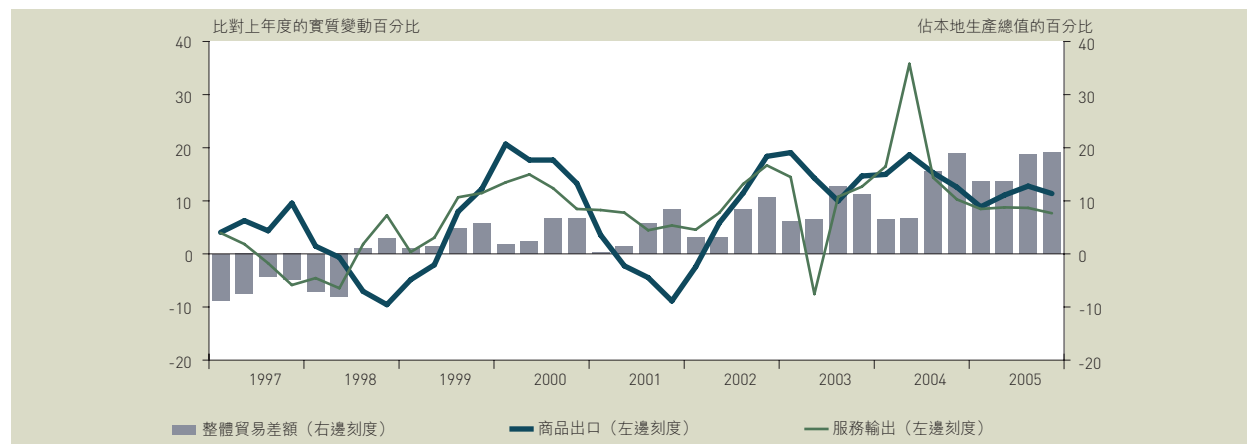
通脹重臨

消費物價通脹在2005年逐步微升，原因是整體需求持續增加及住宅租金上漲開始對消費物價

指數產生傳遞效應。然而，整體通脹壓力仍屬溫和。綜合消費物價指數繼在2004年錄得0.4%的溫和跌幅後，按年變動由2005年1月的負0.5%上升至12月的1.8%，全年計平均升幅為1.1%。這是7年來首次錄得按年升幅。

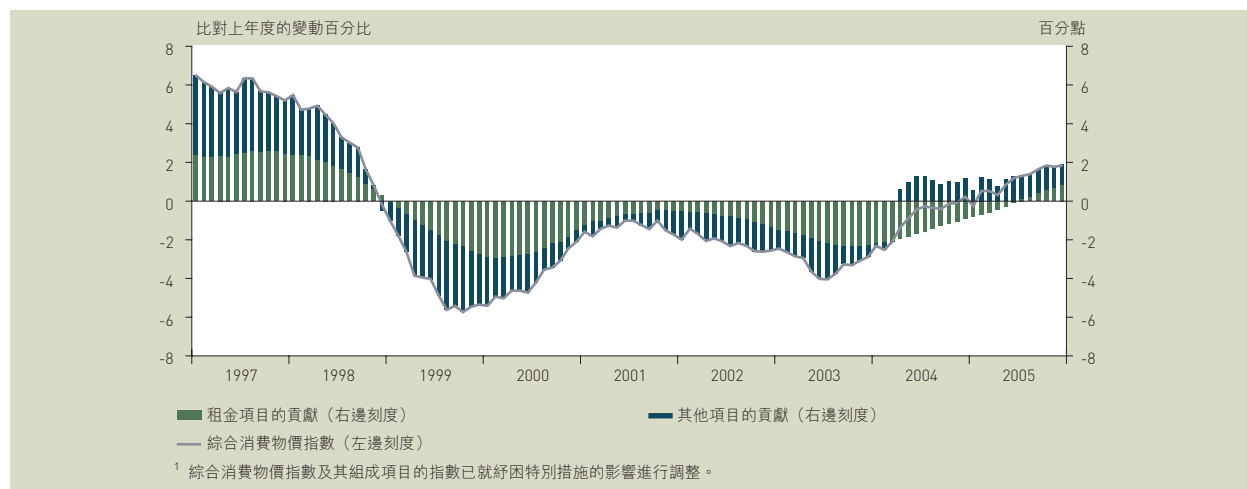
按年通脹率上升，普遍出現於綜合消費物價指數大部分的主要組成項目，尤其租金部分由2005年1月的負3.5%顯著回升至12月的3.5%，佔12月整體綜合消費物價指數升幅接近五成(圖3)。基於香港經濟以服務業為主及石油密集度較低，能源價格上漲對整體通脹影響極微。

圖2 整體貿易差額及出口增長



資料來源：政府統計處。

圖3 消費物價¹



資料來源：政府統計處及職員估計數字。

勞工市場狀況改善

經濟持續復甦進一步刺激勞工需求，有助失業率從2003年中的歷史高位8.6%回落至2005年第4季的5.3%，為4年來最低水平。然而，就業人數增長對失業率的效應，部分被勞動人口增加所抵銷。勞動人口參與率相對穩定，顯示勞動人口增加主要是就業年齡人口增加所致(圖4)。

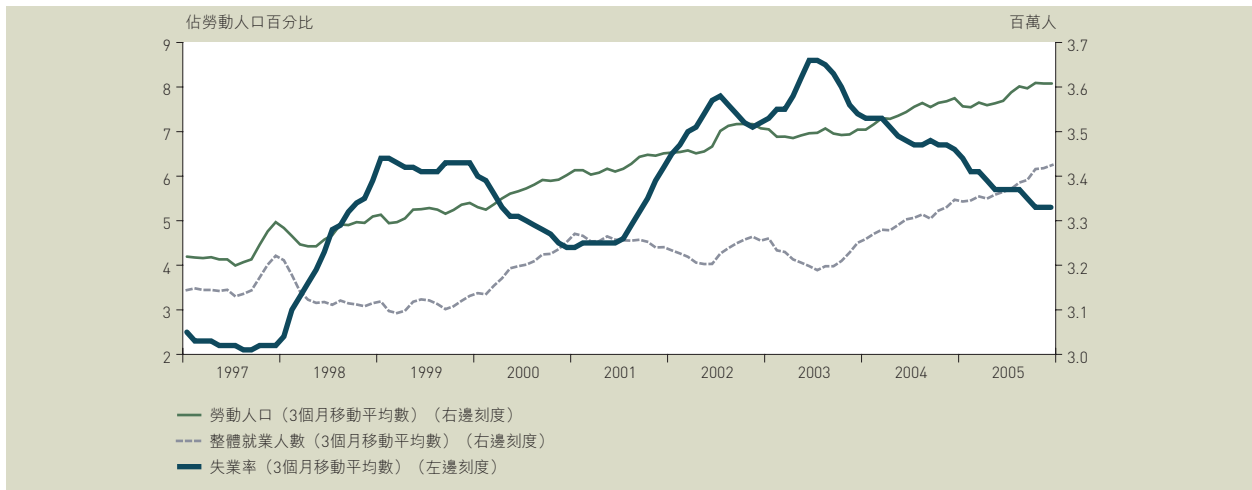
勞工需求上升帶動勞工收入增加。與上年同期比較，2005年首3季的每名工人名義薪金(包括

薪酬、超時工作津貼、補薪，以及其他不定期津貼與花紅)上升3.5%，相比2004年則錄得0.7%跌幅。上升趨勢在零售、貿易、酒店及運輸行業尤其明顯。

資產市場持續復甦

物業市場在2005年首季持續回升，但3月起連番加息對物業市道造成遏抑，從物業價格及成交量略為下跌可見。儘管住宅物業價格在2005年後期回落，但其在12月與上年同期比較仍稍升

圖4 勞工市場狀況



資料來源：政府統計處。

6.7%，承接2004年錄得27.4%的顯著升幅。在2005年，私人寫字樓價格亦上升16.6%，零售店舖價格則下跌0.8%。物業買賣協議數目在2005年下半年較上半年大幅減少32.4%。然而，2005年物業成交數量是1997年以來最高水平。

年內本港股市顯著波動，原因是受到資金流向和能源價格不穩定，以及加息預期所影響。恒生指數經過6個月窄幅上落後，在第3季急升至4年半以來的高位。股市回升是受到多項因素帶動，包括公司中期業績較預期佳及人民幣升值。由於市場再度關心美國加息周期可能延長，恒生指數在10月大幅下挫，其後在11月及12月收復部分失地。該指數連續第3年高收，於年底收市報14,876點，較2004年底上升4.5%。

貨幣狀況

由於本港利率上調及港匯指數上升，貨幣狀況在2005年收緊。在2004年6月至2005年底期間，美國聯邦基金目標利率上調13次，合共調高325基點。由於資金持續流入，港元利率在2005年首幾個月維持偏低，但自5月起跟隨美元利率上調。實質貿易加權港匯指數在2005年上升，反映美元大致轉強及溫和通脹。

狹義及廣義貨幣增長背向發展

年內港元狹義貨幣供應量下跌15.6%，廣義貨幣供應量則上升5.7%。兩者背向發展，部分反映流動貨幣資產被轉以定期存款形式持有；狹義貨幣供應量減少，與持有不計息貨幣資產的機會成本增加有關。主要由於經濟復甦及存款利率上調，定期存款增長強勁，並為廣義貨幣供應量增長的重要部分。

紙幣與硬幣

截至2005年底，流通銀行紙幣總值1,492.95億元，較上年增加1.7%（圖5、6及7）。政府發行的流通紙幣及硬幣總值64.82億元，較上年增加5.9%（圖8及9）。10元紙幣的流通量達到14.47億元，較2004年增加28%。

圖5 2005年底按發鈔銀行分析的銀行紙幣流通數額

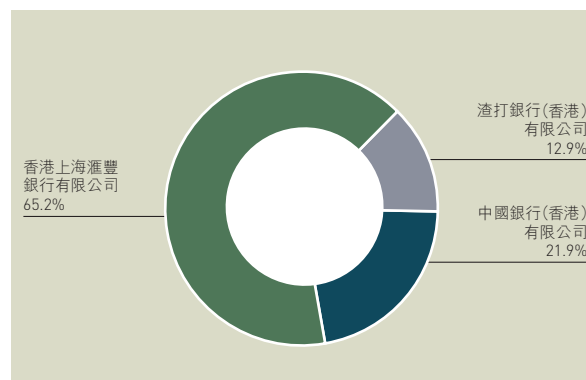


圖 6 2005年底流通銀行紙幣

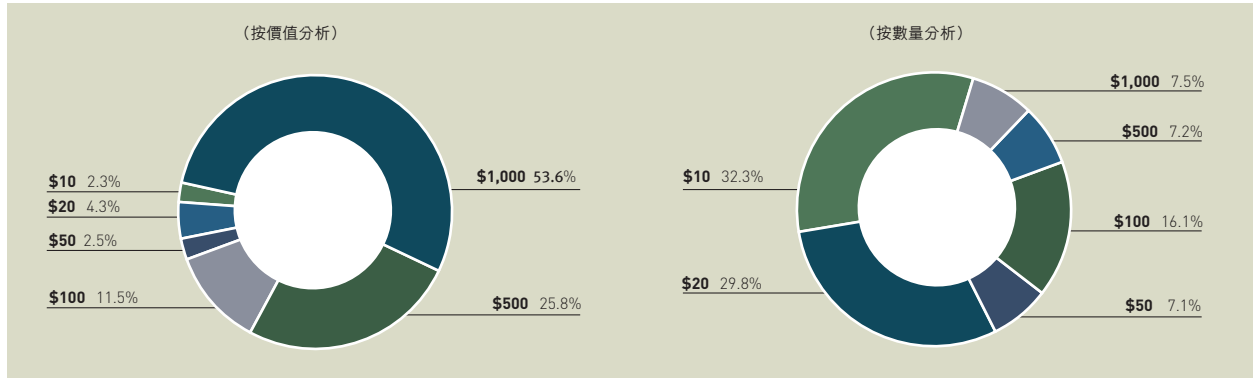


圖 7 年底銀行紙幣流通金額

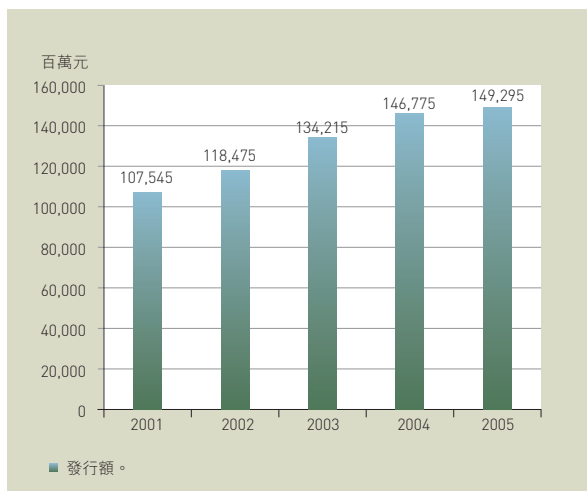
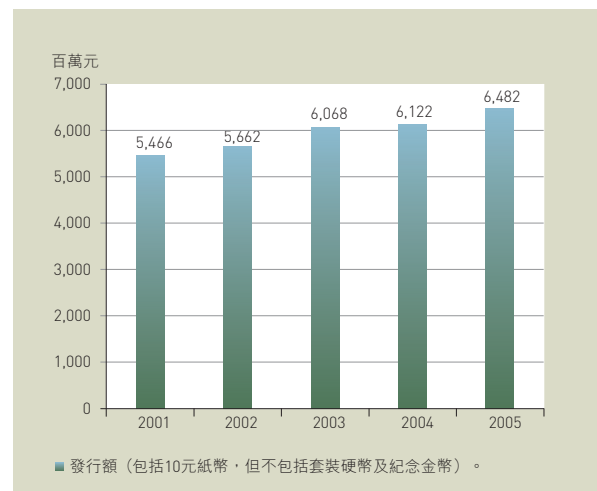


圖 8 年底政府發行紙幣及硬幣流通金額



香港新鈔票

在2003至2004年間推出的新系列銀行紙幣深受市民歡迎。這些新鈔均加入新的防偽特徵。

 > 消費者資訊 > 香港新鈔票

為加強公眾對新鈔設計及防偽特徵的認識，金管局在2005年舉辦33場講座，參加者包括3,200多名銀行櫃員、零售店舖收銀員、找換店從業員，以及負責處理現鈔的連鎖店與酒店職員。參加者表示講座有助他們認識及掌握辨別紙幣

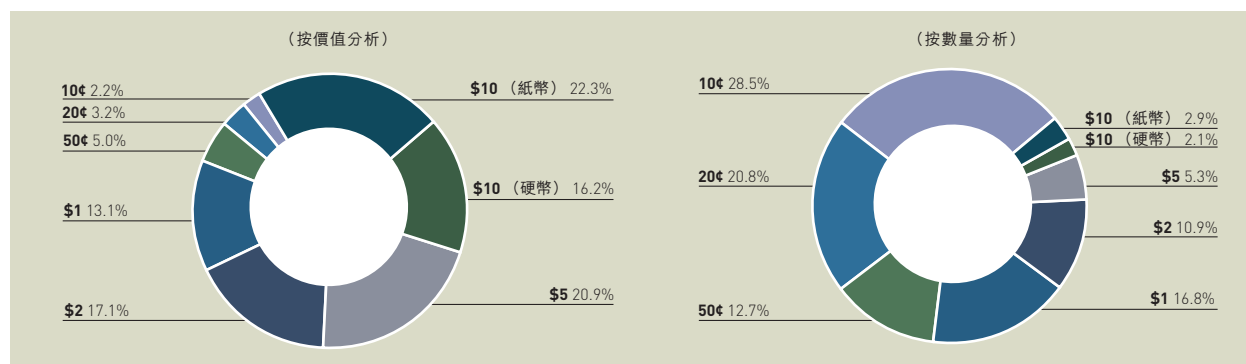
真偽的方法。為提倡環保及以更具成本效益的方法管理現金，金管局聯同3間發鈔銀行鼓勵市民封利是時使用已經流通但狀況完好的舊鈔，而不再堅持只用全新的紙幣。金管局亦安排在電視清談節目中宣傳這個訊息及有關紙幣防偽特徵的資料。

硬幣回收計劃

年內繼續進行回收英女皇頭像設計硬幣的計劃。在2005年，由市面收回的英女皇頭像設計硬幣達2,700萬枚。

 > 消費者資訊 > 紙幣與硬幣

圖9 2005年底政府發行流通紙幣及硬幣



經濟展望

經濟持續增長

預期經濟增長在2006年將會維持穩健，但增長步伐可能會減慢，主要原因是利率上升及香港部分主要貿易夥伴的經濟增長可能放緩。加息將會增加資金成本及還款負擔，並且遏抑消費及商業氣氛，全球增長放緩亦會影響外部需求。然而，香港經濟將會繼續受到一些利好因素支持。首先，香港與內地第三階段的《更緊密經貿關係的安排》於2006年1月1日實施，應使香港的本地商品出口及金融與商用服務輸出受惠。根據這個階段的安排，所有香港產品可享有零關稅優惠，香港某些服務提供者進入內地市場的限制亦進一步放寬。第二，香港迪士尼樂園於2005年9月開幕，加上「個人遊」計劃進一步擴大至內地更多省市，應有助旅遊有關行業的增長。最後，勞工市場狀況持續改善，應可刺激消費開支。

通脹上升及勞工市場狀況改善

預期通脹將會在2006年稍升，主要由於整體需求持續增加及住宅租金上調對消費物價指數產生進一步的傳遞效應。此外，商用物業（尤其零售店舖）租金上升將會對公司經營成本造成上調壓力。外圍因素如油價高企及人民幣升值，亦可能助長進口價格上升。然而，由於香港主要貿易夥伴的核心通脹普遍溫和，通脹大幅上升的機會依然很小。

預期勞工市場狀況在2006年將會進一步改善，就業人數應會跟隨經濟更趨暢旺而繼續上升，但增長步伐可能減慢。預期失業率將會進一步下降。

不明朗因素及風險

經濟前景大致良好，但仍會受到外圍及本地多項不明朗因素與風險影響。外圍方面主要的不明朗因素包括：石油價格持續高企及波動、主要經濟體系加息幅度較預期大，以及內地宏觀經濟與金融狀況。過去幾年油價上升對全球增長造成的影響有限，但若油價持續高企甚至進一步上升，對全球經濟的影響可能較大。若油價對核心通脹產生較大的傳遞效應，其引發主要央行收緊貨幣的力度可能較預期大。因油價高企引發貿易條件的衝擊，亦可能令全球國際收支失衡惡化，並引致匯率及利率突然調整。在聯繫匯率制度下，香港利率普遍跟隨美息走勢，利率顯著上升將會影響資產市場，再透過財富及資產負債表效應對私人消費及投資造成遏抑作用。

內地經濟發展將會對香港繼續發揮重要影響。歐美增加對內地實施貿易保護主義及對人民幣匯率施壓，尤其受到關注。儘管內地與歐盟及美國近期簽訂紡織品雙邊貿易協議，顯示彼此間在減少貿易磨擦方面取得重大進展，但對內地出口貨品的貿易保護情緒仍然存在。若因保護主義加劇引致內地出口增長放緩，將可能影

響香港的出口表現。與此同時，基於香港與內地的貿易及金融聯繫，香港將會受到人民幣匯率變動影響。本地方面，利率上調及其對物業市場造成的遏抑，令本地需求增長能否持續受到關注。最後，禽流感疫症一旦爆發，將可能對經濟造成重大影響。

 > 刊物 > 貨幣與金融穩定情況半年度報告

 > 統計數據

銀行業的表現

本港經濟暢旺有助改善銀行的經營環境，銀行業在2005年表現良好。由於貸款持續增長、利潤幅度上升，以及資產質素持續改善促使銀行回撥過剩的準備金，銀行營運收入錄得穩健增長。在貸款穩健增長及息差改善的雙重效應下，淨利息收入錄得2001年以來的首次增長。非利息收入(尤其來自資金管理、零售及私人銀行業務)亦對銀行盈利帶來支持。

自從2005年5月推出聯繫匯率制度的優化措施，結束了銀行體系一段流動資金特別充裕的時期後，淨息差亦開始回升。在推出這些措施後，銀行同業流動資金回復至較正常水平，香港貨幣市場利率亦相應調整。因此，香港利率開始跟隨美國聯邦儲備局的收緊貨幣路向，銀行亦開始連番調高最優惠貸款利率，至年底時的7.75厘至8.00厘。

除盈利穩健及資產質素良好外，銀行業資本及流動資金亦維持於高水平。這顯示銀行體系具備充足條件，以助維持經濟持續復甦。

利率走勢

銀行同業拆息及存款利率上升

2005年中推行聯繫匯率制度的優化措施後，銀行同業市場減少過剩的流動資金，帶動香港貨幣市場利率及存款利率上調。1個月香港銀行同業全年平均拆息由2004年的0.30厘上升至2.91厘，1個月定期存款利率亦由0.03厘上升至1.26厘(表3)。由於資金成本上升，銀行相繼逐步調高最優惠利率，由5月的5.00厘調高至12月的7.75厘或8.00厘。在此情況下，全年平均最優惠利率與

表3 港元利率走勢(期內平均數字)

年息率，厘	定期存款			香港銀行同業拆息			儲蓄存款	最優惠 貸款利率*
	1個月	3個月	12個月	1個月	3個月	12個月		
2005年第1季	0.12	0.17	0.61	1.28	1.50	2.12	0.04	5.03
2005年第2季	0.83	0.90	1.32	2.72	2.80	3.12	0.59	5.47
2005年第3季	1.65	1.74	2.12	3.53	3.68	3.93	1.25	6.58
2005年第4季	2.45	2.60	2.85	4.10	4.26	4.56	1.98	7.37
2004年	0.03	0.04	0.26	0.30	0.46	1.19	0.02	5.02
2005年	1.26	1.35	1.72	2.91	3.06	3.44	0.97	6.11

* 最優惠貸款利率是指由香港上海滙豐銀行有限公司提供的最優惠利率。

1個月香港銀行同業平均拆息的差距由2004年的472基點收窄至320基點，平均最優惠利率與1個月定期存款利率的差距亦由499基點收窄至485基點。

盈利走勢

由於本港經濟暢旺帶來支持，零售銀行在2005年繼續錄得穩健的盈利增長。零售銀行香港業務的整體除稅前經營溢利上升8.2%，延續2004年非典型肺炎疫症過後錄得的強勁升勢(圖10)；除稅後平均資產回報率亦由1.39%^r上升至1.40%(圖11)。

圖10 零售銀行除稅前經營溢利增長
(與上年度同期比較)

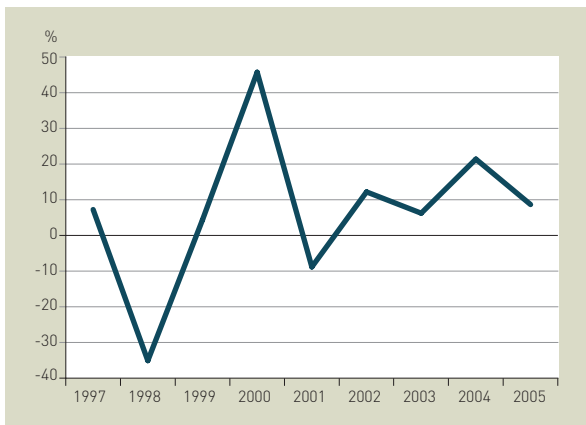
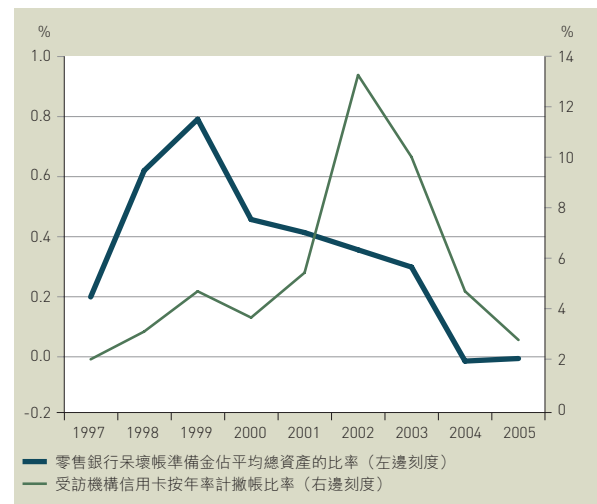


圖11 零售銀行資產回報(除稅後溢利)



淨利息收入及非利息收入(主要來自資金管理業務收入、收費及佣金)均為盈利帶來穩健的增長。零售銀行非利息收入佔總收入的比率由2004年的39.3%上升至40.9%，財資業務收入所佔比率則大致維持不變，為20%。雖然部分銀行在下半年開始重新撥出淨額準備金，但以整年計，呆壞帳準備金回撥繼續有助盈利，這反映資產質素持續改善。整體而言，零售銀行呆壞帳準備金佔平均總資產的比率為負0.01%，相比2004年的數字為負0.02%(圖12)。

圖12 撇帳比率



^r 經修訂數字。

零售銀行在3年來首次錄得淨利息收入增長。淨息差增長的原因是貸款息差(尤其住宅按揭)擴大及自由資金收益增加。儘管流動資金過剩令淨息差在上半年受到壓力，但由於付息資產增加及貸款息差在下半年改善，零售銀行淨息差由2004年的1.66%^r擴大至1.68%(圖13)。

零售銀行經營成本在2005年繼續上升，主要原因是增聘人手擴充業務及加薪，導致職員開支上升。在此情況下，零售銀行成本與收入比率由2004年的41.4%^r上升至41.9%(圖14)。

圖 13 零售銀行淨息差

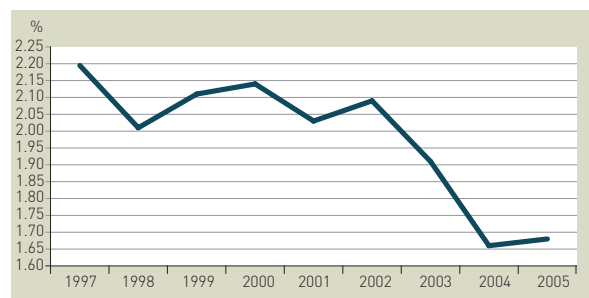
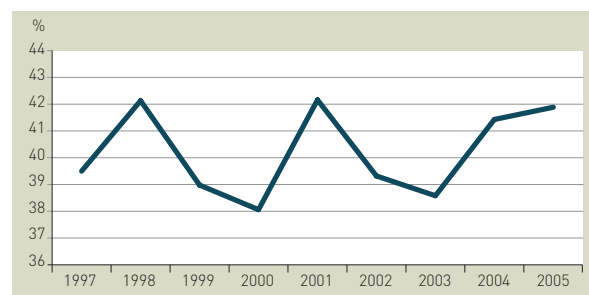


圖 14 零售銀行成本與收入比率



^r 經修訂數字。

資產負債表走勢

受到本地經濟暢旺支持，整體銀行業及零售銀行總資產分別增加1.5%及3.4%。零售銀行存款亦增加3.1%，其中第4季的增幅較大，原因是存款利率上調吸引更多資金。

本地貸款需求增長

受惠於本地經濟穩健及外貿錄得增長，零售銀行總貸款在2005年上升9.8%。本地貸款(主要是物業貸款及貿易融資)上升9.2%(圖15)，相比2004年的升幅為7.2%。在經濟增長惠及廣泛層面的形勢下，所有主要經濟行業的貸款均錄得增長。在香港境外使用的貸款亦顯著增加27.1%。

物業貸款上升7.6%，承接2004年錄得5.7%的升勢。物業投資貸款及住宅按揭分別上升17.1%及2.1%，而2004年的升幅分別為16.0%及2.9%。物業發展貸款扭轉2004年錄得的3.8%跌幅，在2005年上升13.8%。

圖 15 零售銀行在香港使用的客戶貸款增長* (與上年度同期比較)



受到外貿增長強勁支持，貿易融資增長10.7%，而2004年的增幅為17.6%。製造業貸款繼於2004年非典型肺炎疫症過後回升29.6%，在2005年亦上升16.4%。由於訪港內地遊客及消費需求持續增加，批發及零售業貸款上升5.8%。在股市交投暢旺的環境下，提供予股票經紀的貸款跌幅由2004年的30.4%減少至0.1%。提供予非經營股票經紀業務的公司及個人用作購買股票的貸款繼在2004年上升11.9%後再升42.4%。資訊科技業貸款亦上升12.7%，其中主要升幅源自電訊業；後者上升22.8%，扭轉對上兩年錄得的跌幅。

勞工市場狀況改善及家庭收入上升，有助個人貸款進一步增加，尤其以信用卡貸款較明顯。根據金管局對活躍於信用卡業務的認可機構所作的定期調查，信用卡應收帳款總額上升14.9%，承接2004年錄得5.2%的升幅。

對非銀行中資企業的貸款總額在2005年增加，主要反映借予H股公司與其附屬機構，以及其他據悉由中資機構持有或控制的機構的貸款增加。零售銀行對這類機構的貸款增加10.0%至1,413億元，佔總資產的2.8%。整體銀行業對這類機構的貸款亦增至2,061億元（佔總資產2.6%）。

增持可轉讓債務工具

由於貸款機會增加，零售銀行所持可轉讓債務工具（不包括可轉讓存款證）的增長步伐由2004年的6.7%減慢至6.0%。這升幅主要來自私營機構外幣債券。港元可轉讓債務工具微跌0.5%，外幣可轉讓債務工具則增加9.6%（圖16）。按發債體分析，約有54.8%可轉讓債務工具由私營機構發行，22.8%由政府發行，22.4%由銀行發行（圖17）。在2005年底，零售銀行持有的可轉讓債務工具佔其總資產的百分比保持平穩，約為22%。

圖 16 零售銀行持有的可轉讓債務工具
(按貨幣分析)

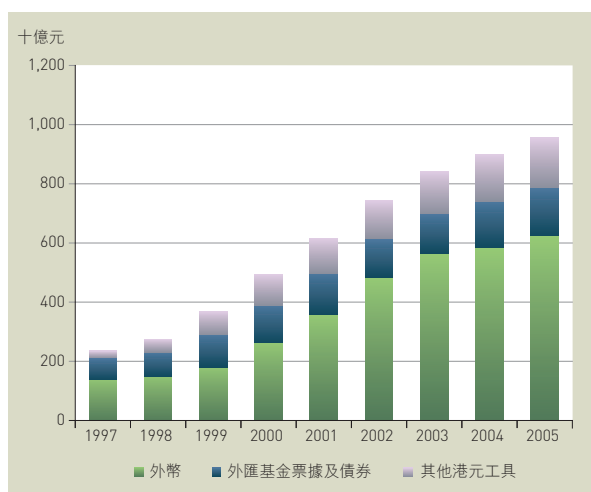
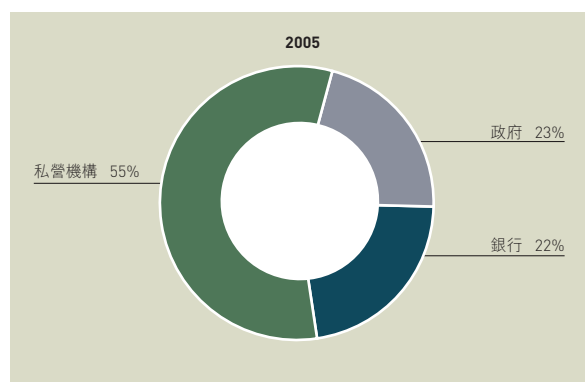


圖 17 零售銀行持有的可轉讓債務工具
(按發債體分析)

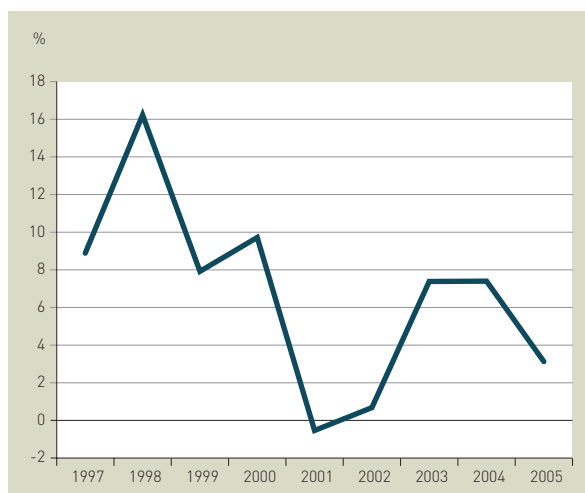


由於個人客戶對可轉讓存款證的需求持續，已發行可轉讓存款證繼在2004年上升10.4%後，在2005年上升1.6%。由於個人客戶持有的可轉讓存款證增加，零售銀行持有已發行可轉讓存款證所佔的比例在2005年底下降至26.9%，相比2004年底時為31.0%。

客戶存款增加

儘管推出聯繫匯率制度優化措施後資金外流，零售銀行客戶存款總額繼在2004年增加7.4%後，在2005年再增3.1% (圖18)。客戶存款增加，主要是在第4季錄得，並以外幣存款的情況最明顯。外幣存款增加4.4%，超過港元存款錄得的2.2%增幅 (圖19)，因此港元存款佔總存款的比例由2004年底的60%跌至59%。由於利率上調的吸引，存戶將儲蓄及活期存款轉作定期存款持有，使

圖18 零售銀行客戶存款總額增長
(與上年度同期比較)



定期存款大幅度增加30.1%，相比2004年的升幅為1.1%。儲蓄及活期存款分別下跌21.2%及17.0%，相比2004年分別錄得11.8%及22.9%的升幅。於2005年底，儲蓄及活期存款佔總存款的41.1%，較上年的53.3%減少。

零售銀行流動資金保持充裕

儘管貸款增長步伐較存款快，零售銀行以所有貨幣計的貸存比率 (2005年為53.2%，2004年為50.0%) 及港元貸款比率 (2005年為78.8%，2004年為73.2%) 均上升，但零售銀行流動資金仍然相當充裕。

圖19 零售銀行港元存款增長*
(與上年度同期比較)



整體資產質素持續改善

隨着本地經濟、勞工市場、收入水平及物業市值持續改善，零售銀行整體資產質素在2005年進一步提高。零售銀行所有問題貸款比率較2004年下降。過期超過3個月的貸款比率由2004年底的1.05%^r下降至0.69%，加上經重組貸款比率亦減少至0.23%，過期及經重組貸款的合併比率由1.48%下降至0.92%。特定分類貸款比率亦由2004年底的2.25%^r下降至1.38%（圖20）。

於2005年底，住宅按揭貸款組合的拖欠比率跌至0.19%的新低水平，反映勞工市場改善及家庭收入水平上升均有助增強置業人士的還款能力（圖21）。經重組貸款比率亦由0.47%降至0.35%。

於2005年底，負資產住宅按揭貸款宗數較2004年下跌43%至約11,000宗。由於利率上升影響物業估值，負資產宗數在第4季略為上升。與2003年6月高峰時期106,000宗相比，負資產貸款數目已減少九成。

零售銀行的整體信用卡貸款質素改善，信用卡撇帳率由2004年的4.73%降至2.81%（圖12），信用卡貸款拖欠比率由0.44%降至0.37%的新低水平。上述情況改善，部分亦由於某些經重組信用卡應收帳款轉至非信用卡貸款帳戶。計算約值6,000萬元的經重組信用卡應收帳款（佔應收帳款總額0.1%）在內，年底的拖欠及經重組貸款合併比率為0.45%。

[www](#) > 新聞稿 > 住宅按揭貸款統計調查

[www](#) > 新聞稿 > 信用卡貸款調查結果

圖20 零售銀行特定分類貸款總額與合併過期及經重組貸款佔貸款總額的百分比

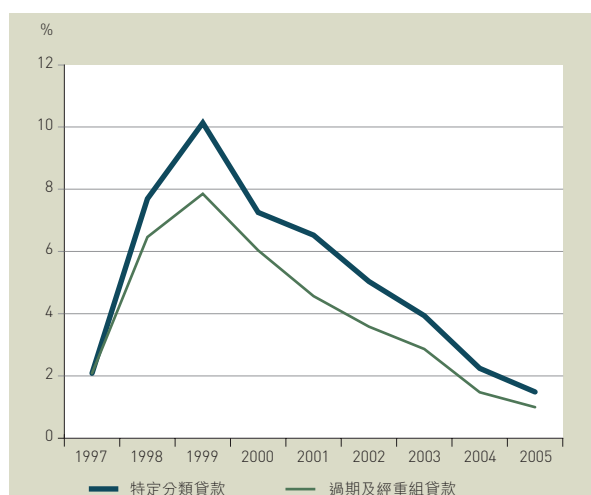
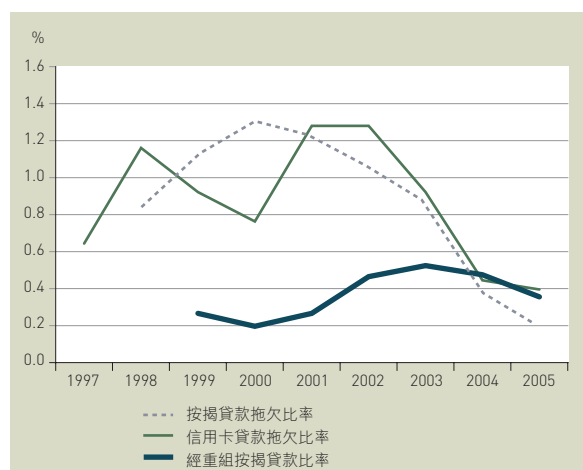


圖21 受訪機構信用卡及按揭貸款的資產質素



^r 經修訂數字。

資本充足比率穩健

由於風險加權資產上升步伐較資本基礎的升幅快，所有本地註冊認可機構的平均綜合資本充足比率於2005年底稍降至14.9%，但仍遠高於法定最低水平8%（圖22）。

由於風險加權資產增加，第一級資本比率在2005年底亦降至13.3%，相比2004年底的比率為13.6%^r（圖22）。

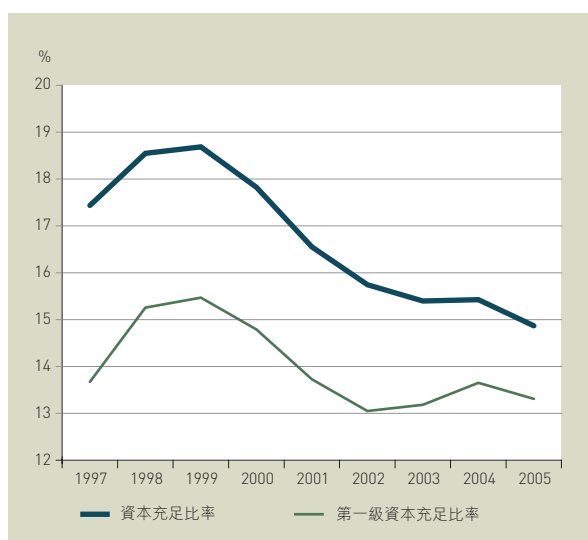
2006年展望

銀行體系財政狀況穩健，使其具備充足條件以配合經濟持續復甦，並承受日後可能出現的衝擊。2006年最主要的不明朗因素是2005年下半年開始連番加息將會對貸款需求及信貸質素造成的影響。初步跡象顯示，借貸成本上升已對新的貸款（尤其住宅按揭市場）需求造成些微影

響，亦可能令貸款質素在接近2005年底時稍為惡化。然而，由於所有指標均顯示以過往水平計資產質素良好，相信貸款質素在2006年稍為下降仍屬意料中事。

儘管息差水平已由2005年上半年的低位回升，但以過往標準計仍屬偏低。儘管2005年初流動資金過剩的現象已消失，但由於貸款及存款市場競爭激烈，導致息差持續收緊。在這形勢下，銀行的盈利前景，將視乎它們能否繼續控制經營及資金成本，並使收入來源多元化。由於大型銀行擁有龐大的零售存款基礎，並有能力開拓新的收入來源及產品系列，因此上述情況相信較有利它們，規模較小的銀行則仍要面對不少挑戰。

圖22 所有本地註冊認可機構綜合資本充足比率



^r 經修訂數字。