



經濟及銀行業概況

受到內部需求及出口增長的穩健支持，香港經濟連續第3年錄得比長期趨勢為佳的增長率，2007年前景亦維持樂觀。儘管銀行體系經營環境競爭激烈，但全年業績維持穩健。

經濟回顧

概覽

香港經濟在2006年持續第3年錄得趨勢以上的增長。繼2005年及2004年分別錄得7.5%及8.6%的顯著增幅後，實質本地生產總值增長6.8%。消費開支及商業設備投資為帶動增長的主要動力，商品出口及服務輸出亦表現穩健(表1)。在內部需求增加及住宅租金上升影響下，消費物價通脹上升，但通脹壓力仍屬溫和。失業率降至6年來最低水平。

年內貨幣狀況變得較寬鬆，利率在批發及零售層面均下跌，反映銀行體系流動資金充裕。廣義貨幣供應量及本地貸款隨着經濟活動增加而上升，而貸存比率於接近年底時降至歷史低位。

內部需求強勁

在消費開支及商業設備投資強勁回升的支持下，本地私人需求增長加快。勞工收入穩步上升及股市大幅攀升支持消費者信心，推動私人消費增加5.1%，相比2005年的增幅為3.3%。有

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)

	2006					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	4.8	5.4	4.4	5.8	5.1	3.7	2.5	4.0	3.1	3.3
政府消費開支	1.1	-1.5	-1.1	2.4	0.3	-4.5	-2.3	-1.6	-3.9	-3.1
本地固定資本形成總額	7.3	4.5	10.3	9.5	7.9	1.3	5.0	3.2	8.9	4.6
存貨變動 ¹	1.3	0.7	-0.8	-0.2	0.2	-4.1	-3.2	0.7	2.7	-0.8
商品出口淨值 ¹	0.2	-0.7	0.8	0.5	0.2	6.5	5.5	2.5	-0.7	3.3
服務輸出淨值 ¹	2.1	1.6	2.3	1.6	1.9	2.0	2.8	2.4	2.5	2.4
本地生產總值	8.0	5.5	6.7	7.0	6.8	6.3	7.5	8.4	7.8	7.5

¹ 以百分點衡量對本地生產總值按年增長率的貢獻。

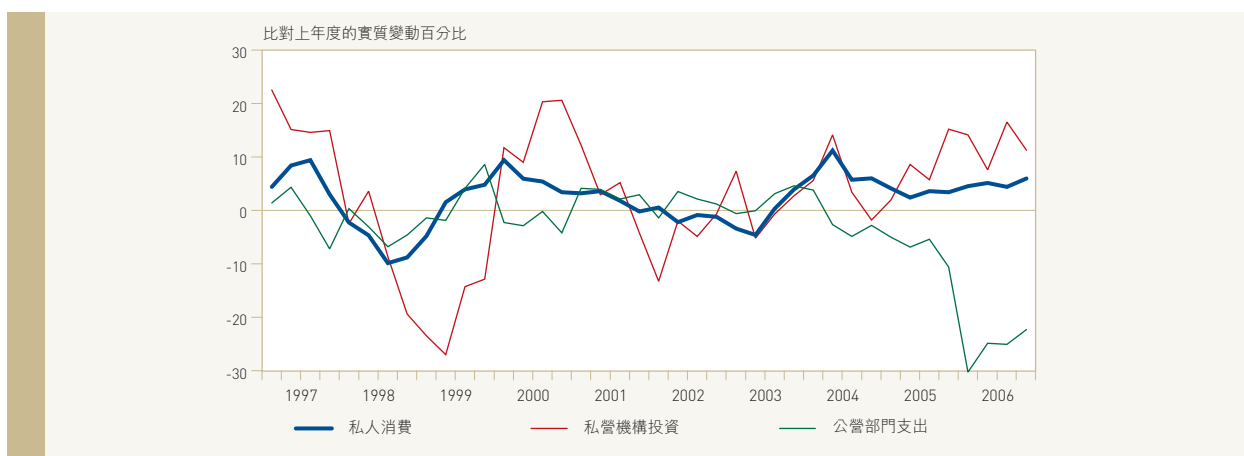
資料來源：政府統計處

利的貨幣狀況刺激商業投資，其中設備支出增長17.2%，相比2005年的增幅為12.9%，亦是2000年以來最高的增長。然而，建造業支出仍然呆滯，政府亦繼續致力節流，減少公共開支（圖1）。

出口增長穩健

由於與中國內地的跨境貿易增加，以及美國與歐盟等其他主要貿易夥伴的進口需求穩健，商品出口及服務輸出在2006年維持強勁。商品出口繼在2005年上升11.2%後，在2006年上升10.2%，主要受到轉口增長強勁帶動。內地仍然是香港最大的貿易夥伴，其次是美國及歐盟（表2）。留用進口升幅達8.0%，相比2005年的升幅為1.6%，反映內部需求轉強。由於出口增長較

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 %	2006					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	47	18	8	13	17	14	12	15	14	14	14
美國	15	4	0	1	7	3	6	7	8	2	6
歐盟	14	9	4	2	6	5	22	20	16	13	17
日本	5	7	2	0	-2	1	12	12	13	6	10
東盟五國 ² + 韓國	7	8	2	13	7	8	6	8	6	9	7
台灣	2	4	-7	9	7	3	-3	4	7	3	3
其他	10	11	7	9	17	11	5	7	15	5	8
總額	100	12	5	8	12	9	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，其他數字均為按年變動百分比。
² 東盟五國指菲律賓、馬來西亞、印尼、新加坡及泰國。

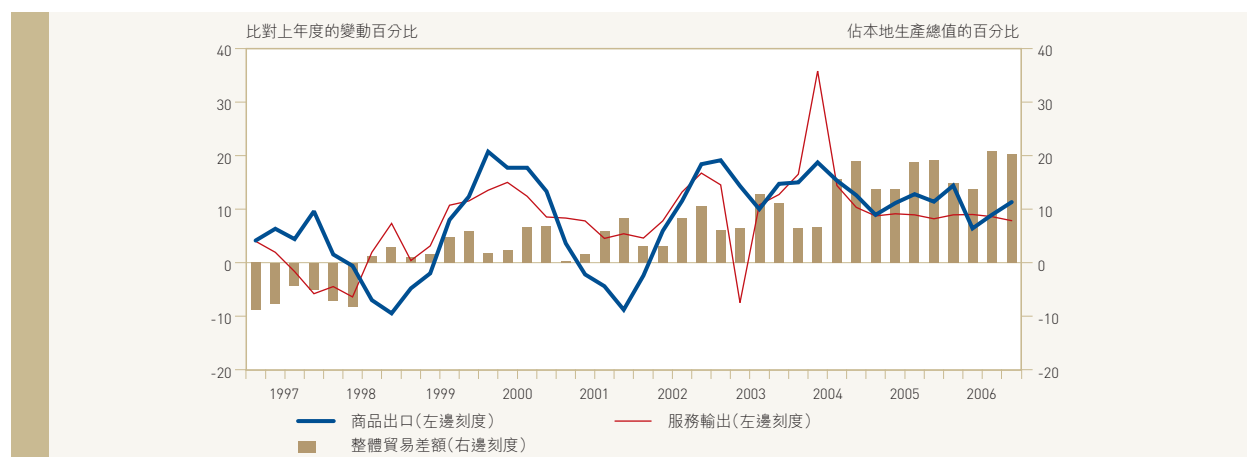
資料來源：政府統計處

入口增長快，商品貿易逆差(以實質計)由2005年的114億港元(佔實質本地生產總值的0.7%)收窄至2006年的78億港元(佔實質本地生產總值的0.4%)。受惠於貿易中介服務增長強勁，服務輸出(尤其跨境運輸與貿易有關服務)增長較服務輸入增長快，致使整體貿易順差額達到3,036億港元(佔實質本地生產總值17.5%)，相比2005年的順差額為2,695億港元(佔實質本地生產總值16.6%) (圖2)。

通脹升幅緩慢

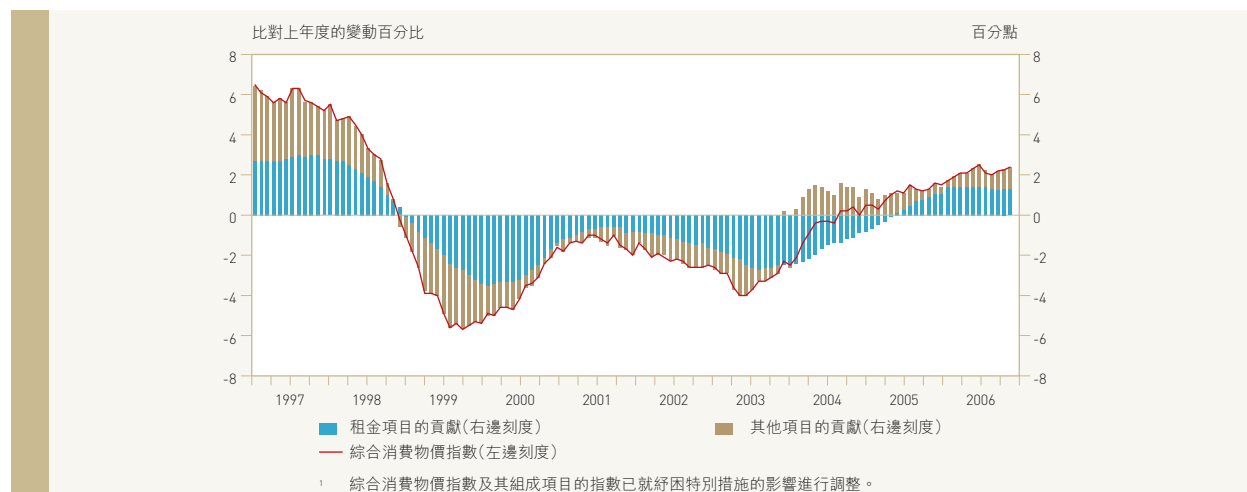
消費物價通脹在2006年繼續穩步上升，反映整體需求增長強勁及住宅租金上漲對消費物價指數產生傳遞效應。然而，通脹壓力仍屬溫和。綜合消費物價通脹由2005年的1.0%上升至2.0%，主要是住宅租金上升所致(圖3)。若扣除住房項目，綜合消費物價通脹由2005年的1.1%稍降至0.9%，原因是非食品類貿易品(尤其電腦與家居用品等耐用品)價格承接對上一年錄得的3.2%跌幅，在2006年下跌6.4%。

圖2 整體貿易差額及出口增長(以實質計)



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

勞工市場改善

商業活動擴張增加對勞工的需求，將經季節因素調整的失業率由1月的5.2%進一步推低至12月的4.4%，是6年來最低水平。失業率下降是由於就業人數增長較勞動人口增長快，其中以金融及社會與個人服務行業最為明顯（圖4）。

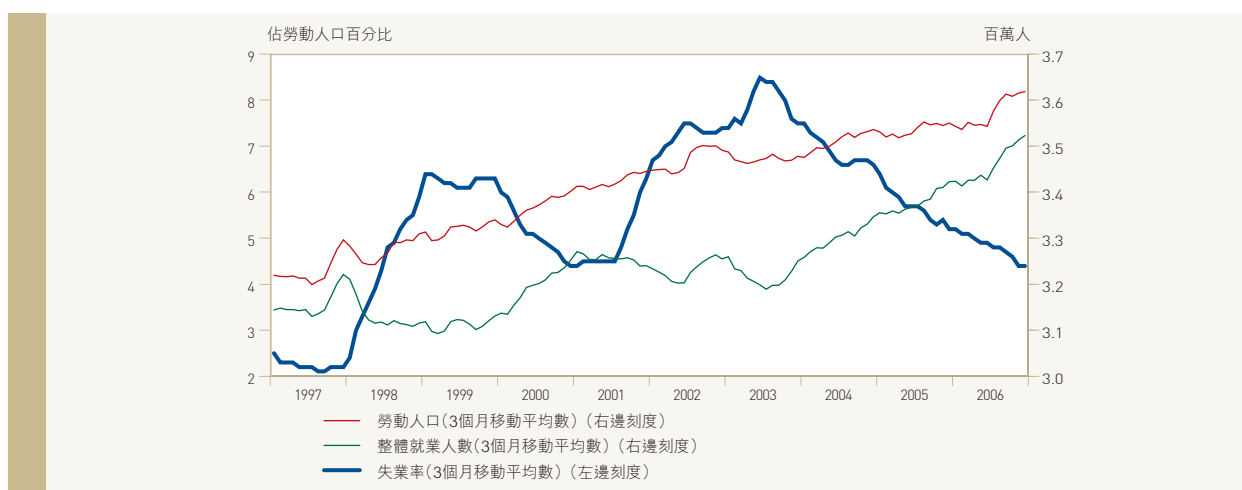
就業人數持續增加令勞工收入上升。與上年同期比較，僱員平均名義薪金（包括薪酬及其他不定期津貼與花紅）在2006年上升2.4%，承接

2005年錄得的3.5%升幅。然而，由於勞工生產力上升抵銷了勞工收入上升的影響，單位勞工成本大致維持穩定。

資產市場表現強勁

年內住宅物業市場稍升，物業價格繼在2005年上升17.9%後，在2006年按年上升0.7%。由於私人住宅需求放緩，主要物業發展商紛紛調低一手市場樓價相對二手市場的溢價，以吸引新置業人士。年內中型住宅單位價格大致維持穩

圖4 勞工市場狀況



資料來源：政府統計處

定，較大型單位價格則持續上升，部分優質地段的豪宅價格更升至接近1997年的高峰水平。然而，物業市場並無明顯的過熱跡象。住宅價格回穩及按揭市場競爭加劇，刺激住宅物業在2006年下半年的成交，物業買賣協議宗數較上半年上升6.8%。

本港股市在2006年下半年大幅回升，原因是香港經濟表現強勁，加上美國暫停加息周期及首次發售新股活動刺激大量資金流入，對股市帶來支持。恒生指數於接近年底時創出20,001點

的新高紀錄。以2006年全年計，股市上升34%，是2003年以來最大升幅。H股指數更大幅躍升94%，反映市場對在本港上市國企股的需求越漸增加。

紙幣與硬幣

截至2006年底，流通銀行紙幣總值1,573.85億元，較上年增加5.4%（圖5、6及7）。政府發行的流通紙幣及硬幣總值66.33億元，較上年增加2.3%（圖8及9）。政府發行10元紙幣的流通量達到15.15億元，較2005年增加4.7%。

圖5 2006年底按發鈔銀行分析的銀行紙幣流通金額

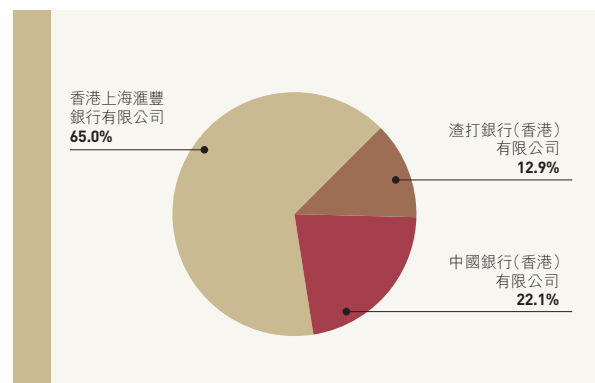


圖 6 2006年底流通銀行紙幣分布情況

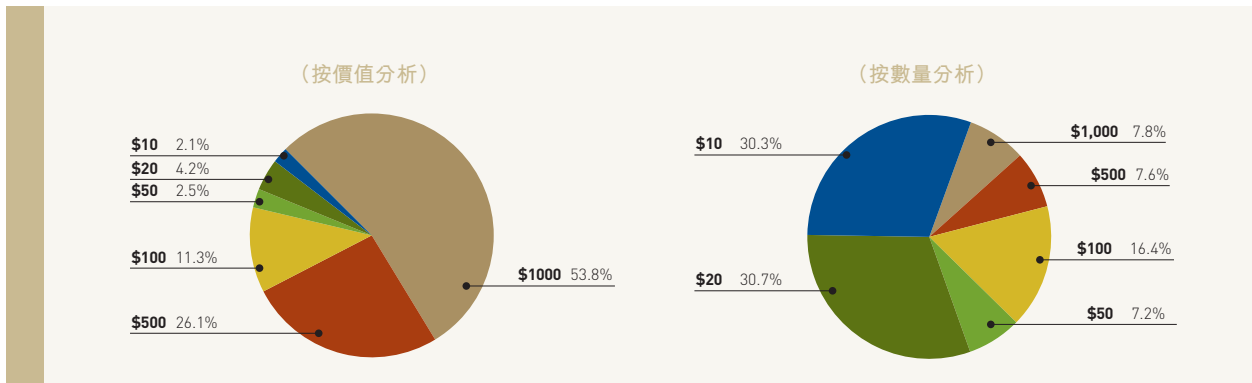


圖 7 年底銀行紙幣流通金額



圖 8 年底政府發行紙幣及硬幣流通金額



香港銀行紙幣

最新系列的銀行紙幣於2003至2004年間由3間發鈔銀行推出。這些鈔票均增設防偽特徵，以打擊偽鈔活動。

 > 消費者資訊 > 香港新鈔票

有關銀行紙幣防偽特徵的公眾教育活動繼續深受歡迎。金管局於年內舉辦了37場講座，參加者約2,800名，包括銀行櫃員、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。為提倡環保及提

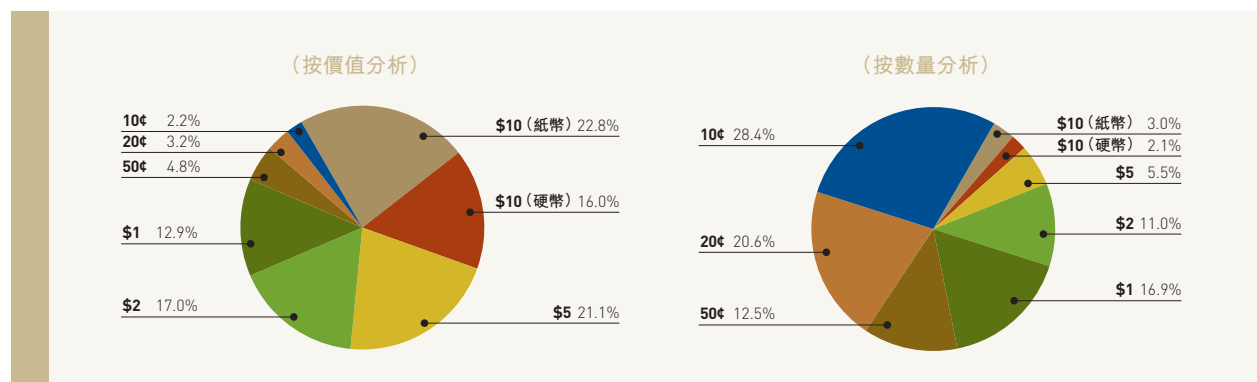
高存貨管理的成本效益，金管局聯同3間發鈔銀行鼓勵市民封利是時使用雖舊仍新的紙幣，而不再用全新的紙幣。金管局舉辦由全港小學生參加的命名及標語創作比賽，結果選出「迎新鈔票」這個新名稱，並由發鈔銀行用於推廣高質素舊鈔封利是的海報上。

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2006年，由市面收回的英女皇頭像設計硬幣達3,400萬枚。

 > 消費者資訊 > 紙幣與硬幣

圖 9 2006年底政府發行流通紙幣及硬幣



經濟展望

預期經濟增長樂觀

2007年經濟前景維持樂觀，原因是在香港與內地經濟及金融聯繫緊密的形勢下，香港經濟將會繼續受惠於內地強勁的經濟表現。然而，由於預期受到美國經濟減慢帶動，全球增長將於2007年略為放緩，因此香港出口增長可能下降。市場普遍意見認為，實質本地生產總值增長將由2006年的6.8%降至2007年的5.3%，部分是香港主要貿易夥伴經濟增長減慢所致。然而，鑑於人民幣逐漸升值，以及在美國經常帳赤字龐大及停止加息影響下，預期美元中期而言將會轉弱，港匯指數可能會下降。這將會抵銷部分由外部需求轉弱所帶來的負面影響。預期內部需求將會以穩健步伐增長。勞工市場狀況改善及家庭收入穩步上升，將會繼續支持消費開支，貨幣狀況保持寬鬆亦會刺激商業投資。

通脹壓力仍受遏抑

預期消費物價通脹將會在2007年稍升，部分反映內部需求增加，以及美元普遍疲弱與人民幣持續升值令進口價格上升。市場普遍預期綜合

消費物價指數通脹將由2006年的2.0%上升至2007年的2.3%。但通脹大幅上升的風險較小。住宅單位價格升幅近期減慢的情況若然持續，將會遏抑住宅租金的升勢，而後者佔綜合消費物價指數超過四分之一的權重。供應方面，單位勞工成本上升壓力較小，而留用進口通脹率則由2005年的8.4%下降至2006年的5.0%。

不明朗因素及風險

香港經濟前景良好，但仍會受到一些不明朗因素影響，主要反映源自外圍環境構成的風險。首先，美國房屋市場持續疲弱的時間可能較近期一些指標顯示為長。若這引致美國內部需求顯著減少，其主要貿易夥伴的出口增長將可能減慢。這尤其會對香港與內地的轉口貿易造成不利影響。第二，主要經濟體系基本通脹壓力持續，可能令當局進一步收緊貨幣政策。若美國出現這情況，基於香港實行聯繫匯率制度，香港的貨幣狀況亦會連帶被收緊，以致商業支出增長亦可能減慢。第三，全球流動資金充裕及近期新興市場金融資產價格強力回升，顯示市場人士可能低估這些市場的風險。一旦國際資金流向突然逆轉，可能令香港金融市場波動增加，削弱消費者及商業信心。最後，中期風

險因素仍然存在，這包括全球貿易嚴重失衡、貿易保護主義升溫，以及內地經濟有過熱之虞等。這些風險因素出現任何不利發展，均會透過貿易及金融渠道對香港經濟造成顯著影響。

 > 刊物 > 貨幣與金融穩定情況半年度報告

 > 統計數據

銀行體系表現

銀行體系經營環境競爭仍然激烈，主要原因是流動資金充裕，但在2006年繼續錄得穩健業績。淨息差改善及貸款持續增長令銀行淨利息收入增加，為盈利帶來支持。這連同來自費用及佣金的收入抵銷了資金管理收入減少、營運支出增加及呆壞帳撥備增加的影響。

儘管新的呆壞帳撥備增加，但整體資產質素維持良好。隨着個人破產個案上升，信用卡貸款組合質素略為下降，但以過往標準計減值備抵

的增長只屬輕微。由於物業價格上升，負資產住宅按揭貸款情況進一步減少。

盈利穩健及資產質素良好，加上流動資金及資本維持於高水平，顯示銀行業具備充足條件繼續支持經濟增長。

利率走勢

銀行同業拆息及存款利率上升

儘管港元利率在2006年上調，但由於銀行體系流動資金充裕，因此並無反映年內美國聯邦基金目標利率的全面升幅。1個月香港銀行同業全年平均拆息由2005年的2.91厘上升至4.12厘，1個月定期存款利率亦由1.26厘上升至2.70厘(表3)。然而，銀行在上半年調高最優惠貸款利率25基點後，於第4季逆向減息，使該利率返回年

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		
2006年第1季	2.63	2.78	3.04	3.98	4.15	4.45	2.39	7.76
2006年第2季	2.78	2.84	3.09	4.40	4.59	4.82	2.63	8.00
2006年第3季	2.77	2.83	3.06	4.05	4.29	4.63	2.59	8.00
2006年第4季	2.62	2.68	2.90	4.05	4.05	4.18	2.40	7.85
2005年	1.26	1.35	1.72	2.91	3.06	3.44	0.97	6.11
2006年	2.70	2.78	3.02	4.12	4.27	4.52	2.50	7.90

* 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。

初7.75厘或8.00厘的水平。但由於全年平均最優惠貸款利率上升，其與1個月香港銀行同業全年平均拆息的差距由2005年的320基點擴大至378基點，全年平均最優惠貸款利率與全年平均1個月定期存款利率的差距亦由485基點擴大至520基點。

盈利走勢

零售銀行香港業務的整體除稅前經營溢利上升10.1% (圖10)，但由於資產的增長步伐較盈利快，因此除稅後平均資產回報由2005年的1.40%下跌至1.35% (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)

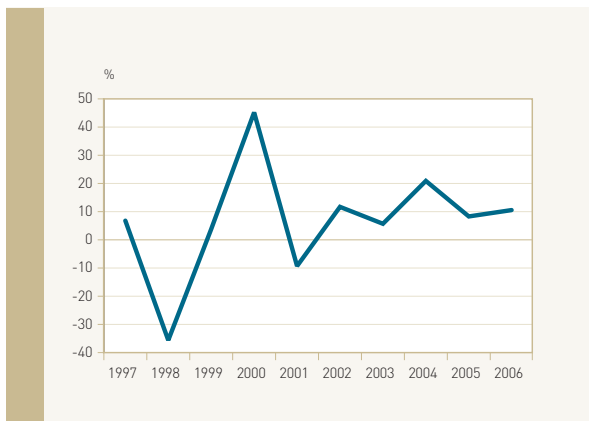
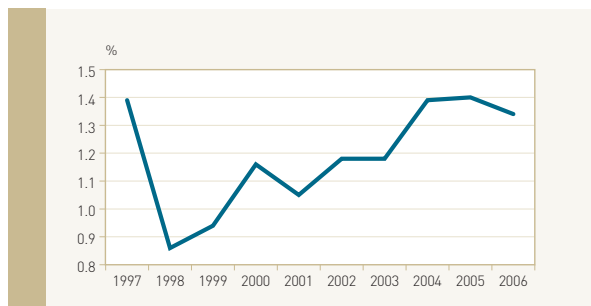


圖11 零售銀行資產回報(除稅後溢利)



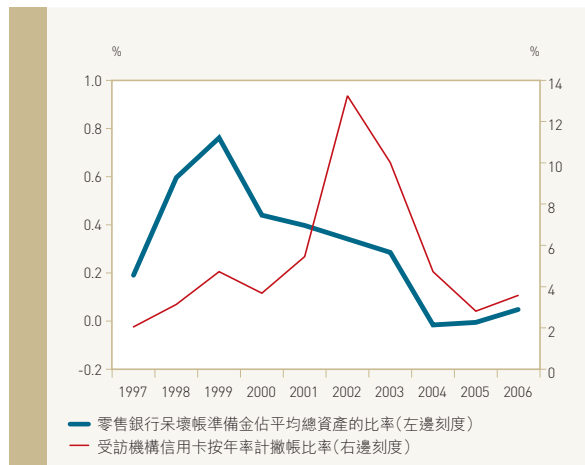
† 經修訂數字。

由於資產增長及息差由2005年的1.68%擴大至1.80% (圖12)，淨利息收入增長成為盈利增長的主要動力。相比之下，非利息收入在2006年的增長步伐減慢，原因是收費及佣金收入錄得的大部分增長被資金管理收入減少所抵銷。由於淨利息收入增長步伐較非利息收入快，零售銀行非利息收入佔總收入的比率由2005年的41.1%[†]降至38.4%。收費及佣金收入所佔比重由2005年的22.1%升至22.7%，資金管理業務收入所佔比重則由2005年的9.0%[†]降至7.7%。零售銀行整體呆壞帳準備金較2005年增加，但只佔平均總資產0.01%，相比2005年的數字為負0.01% (呆壞帳準備金淨回撥) (圖13)。

圖12 零售銀行淨息差



圖13 撇帳比率



經營成本繼續上升，主要原因是增聘人手擴充業務及加薪，導致職員開支上升。此外，擴充業務及更新系統等有關支出亦普遍上升。經營成本升幅較收入大，導致零售銀行成本與收入比率由2005年的41.8%^r上升至42.7%（圖14）。

資產負債表走勢

整體銀行業及零售銀行總資產分別增加14.6%及12.9%。零售銀行存款亦大幅增加15.6%，其中下半年的增幅較大。

本地貸款需求增加

零售銀行總貸款在2006年上升4.0%。本地貸款（主要是物業貸款、股票貸款及貿易融資）上升2.8%（圖15），相比2005年的升幅為9.0%^r。在香港境外使用的貸款亦顯著增加29.1%。

物業貸款增長由2005年的7.6%減慢至2.1%，其中物業投資及物業發展貸款分別上升5.5%及9.7%，相比2005年的升幅分別為17.1%及14.0%^r。住宅按揭貸款減少0.9%，扭轉在2005年錄得的2.2%^r升幅。

貿易融資增長8.1%，承接2005年錄得的10.2%^r增幅；然而，製造業貸款繼於2005年增加11.7%^r後則減少1.5%。批發及零售業貸款上升7.6%。由於下半年本地股市交投暢旺及有多宗大型的首次發售新股活動，股票經紀貸款增加28.2%，扭轉2005年錄得的0.1%跌幅。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2005年上升42.8%^r後亦再升32.5%。資訊科技業貸款下跌12.9%，主要是電訊業所致，其跌幅為16.4%，扭轉對上一年錄得的23.8%^r升幅。電力及氣體燃料業貸款亦下跌13.1%。

圖 14 零售銀行成本與收入比率

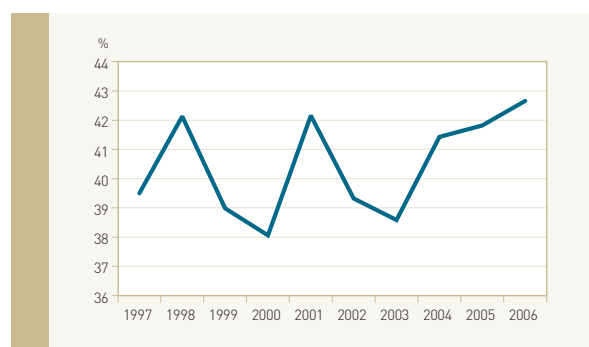
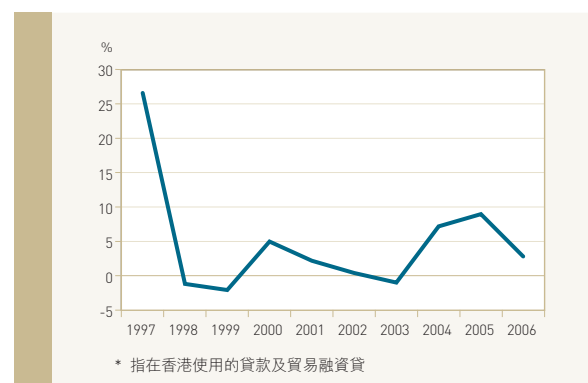


圖 15 零售銀行在香港使用的客戶貸款增長*（與上年度同期比較）



^r 經修訂數字。

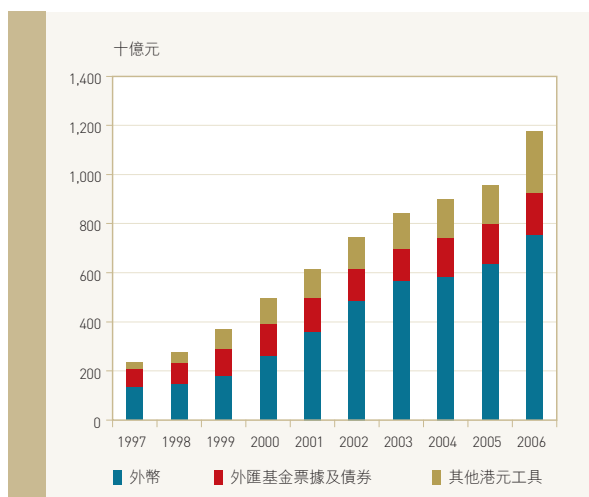
信用卡貸款增加。根據金管局對活躍於信用卡業務的認可機構所作的定期調查，信用卡應收帳款總額增加6.1%，2005年錄得的增幅為14.9%。應收帳款增加，主要是節日消費及於2006年底以信用卡繳付薪俸稅所致。

根據於第3季實施適用於非銀行類客戶的中國相關貸款的經修訂申報架構，零售銀行於2006年底對這類客戶的貸款為4,202億元，佔總資產的7.2%。根據原有架構，2005年這類貸款為1,421億元^r(佔總資產的2.8%)。整體銀行業對這類機構的貸款為5,457億元(佔總資產5.9%)。

增持可轉讓債務工具

銀行體系流動資金充裕的情況，從銀行所持可轉讓債務工具(不包括可轉讓存款證)增加可以反映。零售銀行持有的可轉讓債務工具增長23.2%，相比2005年的增幅為6.2%^r。港元可轉讓債務工具上升33.6%，外幣可轉讓債務工具亦上升18.1%(圖16)。按發債體分析，大部分可

圖 16 零售銀行持有的可轉讓債務工具
(按貨幣分析)



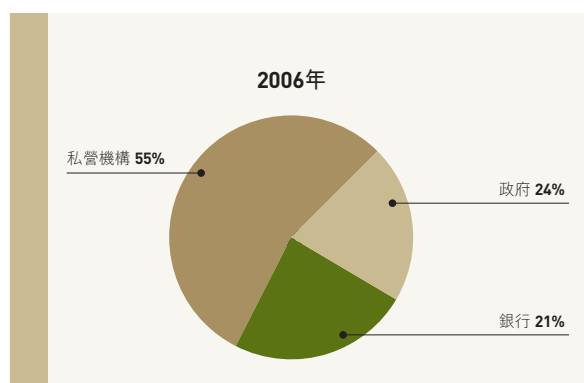
轉讓債務工具(54.6%)由私營機構發行，另外24.2%由政府發行，21.2%由銀行發行(圖17)。在2006年底，零售銀行持有可轉讓債務工具佔其總資產的比例由2005年的22%升至2006年約24%。

相比之下，已發行及未償還可轉讓存款證繼在2005年上升1.6%後，在2006年下跌12.7%。零售銀行持有已發行及未償還可轉讓存款證所佔的比例在2006年底下降至26.4%，相比2005年底時為26.9%。

客戶存款增加

零售銀行客戶存款總額繼在2005年增加3.1%後，在2006年再增15.6%(圖18)。客戶存款增加(尤其港元存款)主要在下半年錄得。由於港元存款增加19.2%，超過外幣存款錄得的10.6%增幅(圖19)，因此港元存款佔總存款的比例由2005年底的59%升至61%。存款增長以期限較短的類別最明顯，反映2006年本地股市強勁及首

圖 17 零售銀行持有的可轉讓債務工具
(按發債體分析)



^r 經修訂數字。

次發售新股活動帶動資金交易需求上升。因此，活期存款上升17.2%，扭轉2005年錄得的17.0%跌幅；儲蓄存款亦上升19.3%，相比2005年下跌21.2%。然而，定期存款增長由2005年的30.1%減慢至13.3%。於2006年底，儲蓄及活期存款佔總存款的42.3%，較上年的41.1%高。

零售銀行流動資金保持充裕

由於存款增長步伐較貸款快，零售銀行流動資金於2006年保持充裕。零售銀行以所有貨幣及港元計的貸存比率分別由2005年的53.2%及78.8%，降至47.9%及69.1%。

整體資產質素持續改善

零售銀行資產質素持續改善，所有主要問題貸款比率均較2005年下降。特定分類及過期超過3個月貸款的比率分別由2005年底的1.37%^r及0.68%^r，下降至1.11%及0.54%的新低水平。由於過期比率及經重組貸款比率均下降，過期及經重組貸款的合併比率由0.92%下降至0.80%（圖20）。

銀行住宅按揭貸款組合的資產質素維持良好，按揭貸款拖欠比率維持在0.20%的低水平，經重組貸款比率則由2005年的0.35%降至0.26%（圖

圖 18 零售銀行客戶存款總額增長
(與上年度同期比較)

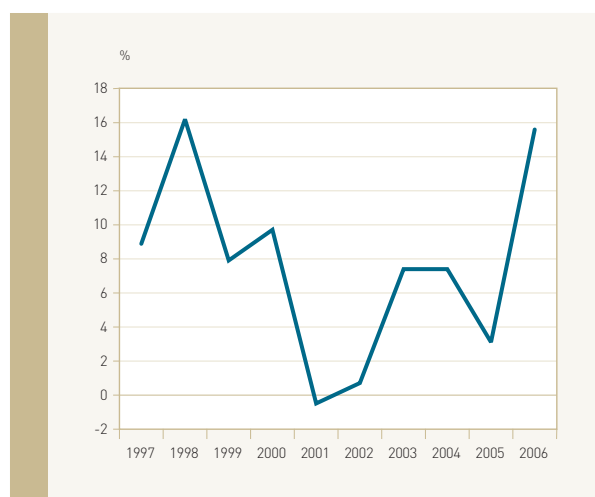


圖 19 零售銀行港元存款增長*
(與上年度同期比較)



^r 經修訂數字。

21)。物業價格上升、勞工市場狀況改善及家庭收入水平上升，均為按揭貸款組合質素帶來支持。

隨着物業價格上升，負資產住宅按揭貸款宗數由2005年底約11,000宗下降至2006年約8,400宗，跌幅23.1%。與2003年6月高峰時期106,000宗相比，負資產貸款數目已減少92%。

在2006年破產申請個案增加的形勢下，銀行整體信用卡組合質素略為下降，信用卡撇帳率由2005年的2.81%升至2006年的2.91%（圖13），信用卡貸款拖欠比率維持平穩，為0.37%（圖21）。經重組的未償還信用卡應收帳款由2005年底的

6,000萬元（佔信用卡組合內應收帳款總額0.1%）降至5,200萬元；若將此計算在內，拖欠及經重組貸款合併比率於2006年底降至0.44%。

 > 新聞稿 > 住宅按揭統計調查結果

 > 新聞稿 > 信用卡貸款調查結果

資本充足比率穩健

由於資本基礎的上升步伐較風險加權資產快，本地註冊認可機構的平均綜合資本充足比率於2006年底升至15.0%，遠高於法定最低水平8%（圖22）。

由於風險加權資產增長較快，第一級資本的充足比率在2006年底降至13.1%，相比2005年底的比率為13.3%（圖22）。

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

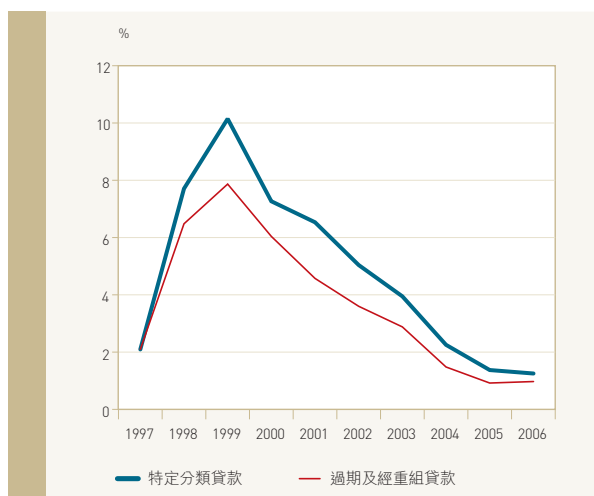
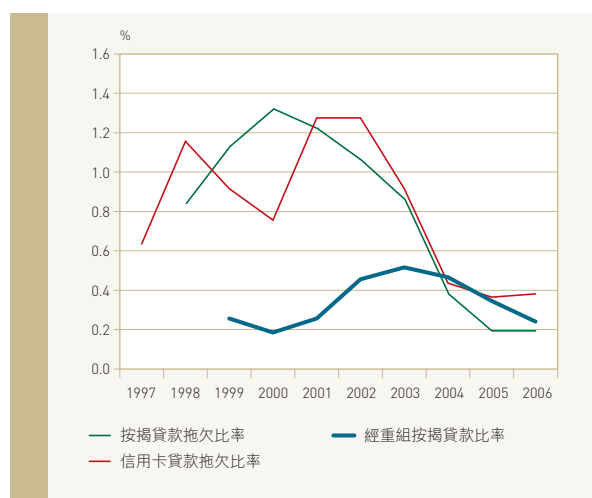


圖 21 受訪機構信用卡及按揭貸款的資產質素



2007 年展望

銀行體系維持充足的資本及充裕的流動資金，同時資產質素良好，使其財政上具備承受衝擊的能力。2006年淨息差回升，可能會對日後銀行盈利產生重要作用；流動資金及資本充足程度維持於高水平，為銀行提供穩健基礎，繼續支持經濟增長。此外，根據《資本協定二》推行新資本充足架構所帶來的好處，應於2007年開始顯現，其中會以大幅提升銀行風險管理水平的效果最明顯。

儘管有不少正面因素，但仍需密切注視以下幾項風險。2006年流動資金充裕的情況未必在2007年全年一直維持。銀行雖然具備充裕的資金承受大量資金外流所帶來的衝擊，但資金流向逆轉會對本地利率以至資產質素造成影響。銀行需要注意利率風險，並評估本地利率突然調整對其主要借款人及資產類別的影響。

流動資金充裕亦促進某些市場環節激烈競爭，住宅按揭貸款便是一例。若目前流動資金充裕的情況持續，銀行仍要提高警覺，以免貸款業務競爭將息差過分推低，以致超出按風險調整的適當回報水平，或避免過度放寬貸款準則。而首次發售新股有關的貸款為2006年本地貸款增長的主要部分，若這類貸款需求在來年減少，其他市場環節的競爭便可能變得更加激烈。

最後，銀行有可能在2007年繼續尋求香港境外（包括內地）的盈利機會。擴展業務部分反映香港銀行業市場已發展成熟，以致取得的回報可能會較在其他地區遜色。然而，能識別、管理及控制相關風險對銀行能否成功擴展跨境業務尤其重要。

圖 22 所有本地註冊認可機構綜合資本充足比率

