

經濟及 金融環境



香港經濟在2019年收縮，反映全球經濟放緩、中美貿易摩擦及本地社會事件持續。隨着下半年經濟狀況迅速轉差，勞工市場承受的壓力越漸增加。受到新鮮豬肉價格急升影響，通脹亦有所上升。新型冠狀病毒爆發令本已疲弱的經濟雪上加霜，預計2020年經濟表現仍具挑戰。在艱難的經濟環境下，政府及金管局特別為家庭及中小企推出多項措施以支持經濟。

經濟及金融環境

經濟回顧

實體經濟活動

繼 2018 年錄得 2.9% 的增長後，香港經濟在 2019 年收縮 1.2%，是自 2009 年以來首次錄得年度收縮。經濟在下半年步入衰退，經季節因素調整的實質本地生產總值在第 2、3 及 4 季持續下滑(表 1)。經濟活動減少反映本地需求顯著下降(圖 1)。由於下半年本地社會事件嚴重影響消費活動及氣氛，私人消費支出錄得自

2003 年以來首次年度跌幅。整體投資支出亦因營商氣氛受遏而減少。對外方面，全球經濟增長放緩，以及中美貿易摩擦所帶來的額外關稅，均導致香港貨品出口下跌。社會事件導致訪港旅遊業嚴重受挫，服務輸出亦因而創下有史以來最大的年度跌幅。由於本地及轉口帶動的需求減少，貨品進口及服務輸入亦轉差。由於進口總額下跌步伐較出口總額更快，淨出口(貿易順差)為 2019 年的本地生產總值帶來支持(圖 1)。

表 1 按開支項目計的實質本地生產總值增長(比對上期)

(比對上一期的變動百分比， 另有註明除外)	2019 年					2018 年				
	第 1 季	第 2 季	第 3 季	第 4 季	2019 年	第 1 季	第 2 季	第 3 季	第 4 季	2018 年
本地生產總值	0.9	(0.4)	(3.0)	(0.3)	(1.2)	1.5	(0.1)	0.1	(0.3)	2.9
(按年增長)	0.7	0.4	(2.8)	(2.9)		4.5	3.4	2.6	1.1	
私人消費開支	0.8	0.1	(4.1)	0.5	(1.1)	2.8	(0.6)	0.4	(0.1)	5.3
政府消費開支	1.0	0.8	2.6	1.6	5.1	1.6	1.4	0.5	1.5	4.3
本地固定資本形成總額	-	-	-	-	(12.3)	-	-	-	-	1.7
出口										
貨品出口	(1.7)	(1.6)	(1.2)	1.9	(4.7)	1.6	0.1	0.7	(2.8)	3.5
服務輸出	1.0	(3.6)	(13.4)	(11.0)	(10.4)	4.7	(2.8)	0.0	1.2	4.6
進口										
貨品進口	(2.2)	(2.6)	(2.0)	(0.5)	(7.4)	1.4	0.1	2.8	(4.8)	4.7
服務輸入	0.4	0.4	(5.7)	0.0	(2.3)	4.1	(2.2)	0.3	0.3	2.7

註：經季節因素調整的本地固定資本形成總額按季增減幅度不詳。

資料來源：政府統計處。

經濟及金融環境

圖1 組成部分對實質本地生產總值增長的貢獻



鑑於經濟面臨巨大阻力，政府在2019年8月至12月期間推出多輪紓困措施，以減輕市民的經濟負擔、保障就業，並且支持企業，尤其是中小企，以及零售、膳食服務、運輸及旅遊等受重創的行業。為使銀行更能支持本地經濟及協助緩減經濟周期，金管局於10月14日公布將銀行的逆周期緩衝資本比率由2.5%下調至2.0%，讓銀行有更大靈活度向企業，尤其是中小企，釋放2,000至3,000億港元銀行信貸；並且成立「銀行業中小企貸款協調機制」。中小企融資擔保計劃下的「八成信貸擔保產品」於9月有新紓困措施推出，讓現金流轉差的中小企申請延遲償還本金，以解決燃眉之急。此外，該計劃於12月新增「九成信貸擔保產品」，為中小企提供額外支持，並可讓經營經驗較淺的企業及有意獨立執業的專業人士取得融資。

貨幣狀況

港元匯率及貨幣市場於2019年運作暢順有序。年內港元匯率大致維持穩定。弱方兌換保證在3月份被觸發，金管局以7.85港元兌1美元的匯率向銀行購入港元沽出美元，使總結餘在聯繫匯率制度的設計下減少。長期香港銀行同業拆息大致保持穩定，短期拆息則普遍回升。在零售層面，隨著美國聯邦基金利率目標區間下調，幾間零售銀行在10月底將最優惠貸款利率調低12.5基點。貨幣總體數字方面，銀行貸款總額於2019年增加6.7%，比2018年的4.4%增長為高；而存款總額則增加2.9%。

通脹

已剔除政府一次性紓困措施影響的基本通脹率由2018年的2.6%稍升至2019年的3.0%。通脹稍升主要受到自5月起新鮮豬肉供應受阻而導致的豬肉價格上升所帶動(圖2)。基本食品以外的物價壓力於年內仍維持溫和。具體而言，隨著早前新簽訂的私人住宅租金增長放緩，消費物價指數租金組成項目的增長亦呈下降趨勢。更廣泛而言，名義勞工工資輕微增長及商業樓宇租金增長減慢¹均有助遏抑本地營商成本。對外方面，在全球經濟增長放緩下，香港部分主要進口來源地的通脹回落，因此進口價格通脹亦有所緩和。

¹ 受本地社會事件影響，據悉部分商業樓宇的業主在下半年為租戶提供短期租金寬減。

經濟及金融環境

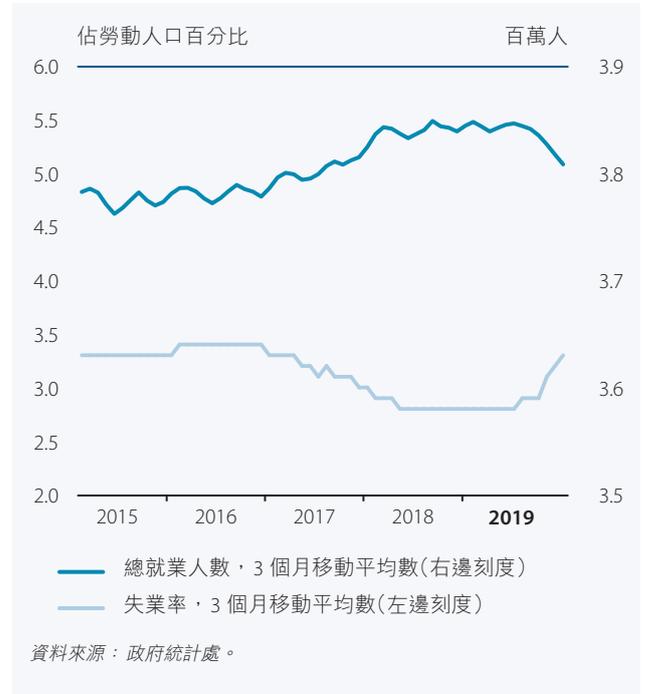
圖 2 基本消費物價通脹



勞工市場

儘管勞工市場在 2019 年上半年保持穩健，但在下半年所面對的壓力逐漸增加（圖 3）。經季節因素調整的失業率在首兩季處於 2.8%，屬多年來低位。其後受到社會事件影響，在第 3 季及第 4 季分別升至 2.9% 及 3.3%，尤其以消費及旅遊相關行業的升幅最為明顯。由於總就業人數及私營機構職位空缺減少，整體勞工需求在下半年顯著收縮。勞工需求減少尤其見於零售、住宿、膳食服務，以及進出口貿易與建造業。勞工供應方面，勞動人口參與率輕微下降，部分是對經濟衰退的周期性反應所致。由於勞工市場承受的壓力漸增，名義工資及收入增長亦於年內有放緩跡象。

圖 3 勞工市場狀況



股市

本港股市於 2019 年大幅波動。股市在首 4 個月攀升，其後部分因市場憂慮中美貿易摩擦再度升溫，恒生指數在 5 月急挫（圖 4）。儘管在主要中央銀行示意會採取較寬鬆的貨幣政策後，股市曾於 6 月收復部分失地，但全球經濟增長放緩及本地社會事件令股票價格再度受壓。隨着中美雙方宣布達成第一階段貿易協議，股市於接近年底時重拾上升動力。恒生指數於年底收報 28,190 點，全年整體升幅 9.1%；平均每日成交額則較 2018 年下跌約 19%。一間大型內地科技公司及一間著名啤酒製造商年內於香港上市，令 2019 年本港首次公開招股集資總額增至 3,142 億港元。以首次公開招股集資總額計，香港連續第二年高踞全球首位。

經濟及金融環境

圖4 資產價格



物業市場

住宅物業市場在2019年首5個月雖然曾強勁反彈，但其後大致回軟。市場氣氛在2019年年初部分因中美貿易緊張形勢緩和而有所改善，然而其後兩國貿易摩擦再度升溫、社會事件持續及本地經濟疲弱，令市場氣氛受挫。雖然整體樓價在5月至12月期間由高位回落5%，但由於年初首5個月曾反彈10%，因此全年計仍錄得5%升幅(圖4)。2019年物業成交量較前一年上升4%至59,797宗，反映年初交投暢旺。置業負擔能力仍屬偏緊，樓價與收入比率及收入槓桿比率分別處於17.9及80.9的高位，兩者均遠高於長期平均水平²。為協助有即時自用需要的置業人士，香港按揭證券有限公司(按揭證券公司)於10月中為按揭保險計劃下能獲批的按揭貸款調高已落成住宅物業的樓價上限³。另一方面，2019年非住宅物業市場面對更大的下行壓力，尤其零售物業價格及租金均創下2008年全球金融危機以來的最大跌幅，反映年內營商狀況轉差。

² 樓價與收入比率指一般50平方米單位的平均價格與私人住宅住戶全年家庭入息中位數的比率。收入槓桿比率指一般50平方米單位(以20年期、七成按揭成數計算)的按揭供款與私人住宅住戶家庭入息中位數的比率。兩者均從準置業人士的角度出發。收入槓桿比率有別於借款人實際供款與入息比率，後者須符合金管局審慎監管措施設定的上限要求。

³ 按揭證券公司於2019年10月16日修訂按揭保險計劃，詳情請參閱按揭證券公司公布的「按揭保險計劃的修訂」。

經濟及金融環境

經濟前景

經濟環境

預期2020年香港經濟表現將會面對很大挑戰，而冠狀病毒爆發最近亦帶來顯著的下行風險。零售、住宿、膳食服務、旅遊及運輸等受社會事件影響而仍未完全恢復的行業，疫情將有如雪上加霜。然而，2020至21年度《財政預算案》公布的逆周期財政措施，包括一次性派發現金及在中小企融資擔保計劃下推出政府百分百擔保的特惠低息貸款，預計可為整體經濟，特別是家庭及中小企帶來一定的支持。金管局在2020年3月16日將銀行的逆周期緩衝資本比率由2.0%進一步下調至1.0%，將可讓銀行有更大空間加大力度支持本地經濟，尤其因受疫情影響而短期內承受更大壓力的行業及人士。按本地生產總值組成部分分析，由於消費及營商信心脆弱，私人消費及投資將可能持續疲弱。儘管政府消費將有助經濟增長，但預計公共投資開支在若干主要基建項目落成後會相對低迷。對外方面，中美兩國達成第一階段貿易協議，短期而言應對本港經濟帶來輕微的提振作用。然而，香港外貿表現將繼續因全球經濟增長疲弱及貿易減少而受到遏抑，尤其冠狀病毒疫情可能會窒礙區內供應鏈運作及減少跨境經濟活動（例如旅遊業），進而抑制香港出口。政府預測2020年實質本地生產總值增長率介乎負1.5至0.5%之間，國際組織及私營機構分析員的預測平均為負3.3%。

通脹及勞工市場

由於經濟狀況欠佳、私人住宅租金整固及進口通脹溫和，預期2020年的通脹壓力將會緩和。市場共識預測2020年整體通脹率為1.8%，而政府預期整體及基本通脹率分別為1.7%及2.5%。勞工市場方面，預期在經濟前景疲弱及疫情下，失業率在短期內可能會進一步上升。私營機構分析員預計失業率於2020年會上升至約4.0%。

不明朗因素及風險

2020年的疲弱經濟前景受全球經濟放緩、中美貿易關係、內地經濟表現、本地社會事件，以及冠狀病毒疫情的持續時間等眾多不明朗因素及風險所影響。若疫情持續肆虐，或會觸發更顯著的全球經濟放緩及資產價格調整，導致宏觀經濟環境轉差及金融狀況收緊，對本地實體經濟活動構成進一步的下行壓力。然而，各主要央行合力放寬貨幣政策，或會為市場提供緩衝，以抵禦疫情對經濟帶來的不利影響。

經濟及金融環境

銀行體系表現

儘管全球經濟放緩、中美貿易摩擦及本地社會事件令整體環境充滿挑戰，香港銀行體系在2019年保持穩健。銀行資產負債表走勢平穩，貸款及存款均溫和增長。銀行體系資本及流動性狀況穩健，資產質素保持良好。平均資產回報穩定，銀行體系繼續錄得盈利。

資產負債表走勢

2019年銀行體系資產負債表擴大1.7%。儘管本地及環球不利因素影響消費及投資氣氛，年內貸款總額溫和增長6.7%，相比2018年的增幅為4.4%；其中在香港使用的貸款增加7.7%，在香港境外使用的貸款增加5.8%，貿易融資減少0.7%。中國內地相關貸款的增長亦由2018年的1.5%上升至2019年的7.4%。

在2019年底，銀行體系持有的債務證券總額佔總資產的23%，而2018年的數字為22%。由於這些債務證券大部分為政府及銀行發行的投資級別債務證券，因此有關信用風險維持在低水平。

就銀行資產負債表的負債方而言，存款總額在2019年增加2.9%，相比2018年的增幅為5.0%。年內存款波動受到多個不同的短暫因素帶動，包括季節性及新股上市相關資金需求，以及業務與投資活動等，有關波幅仍屬歷來正常範圍。由於存款總額增長較貸款總額慢，整體貸存比率由2018年底的72.6%上升至2019年底的75.3%（圖5）。

圖5 銀行體系的貸款及存款



經濟及金融環境

資本充足水平

2019年銀行體系資本狀況進一步增強，為抵禦潛在衝擊提供強大的緩衝。本地註冊認可機構的綜合總資本比率由2018年底的20.3%，增加至2019年底的20.7%（圖6）；一級資本比率由2018年的17.9%上升至18.5%。

《巴塞爾協定三》槓桿比率是風險為本資本充足比率的後盾，有助遏抑銀行體系過度累積槓桿。槓桿比率由2018年的8.0%上升至2019年底的8.2%，遠高於3%的法定最低要求（圖7）。

圖6 本地註冊認可機構的綜合資本比率

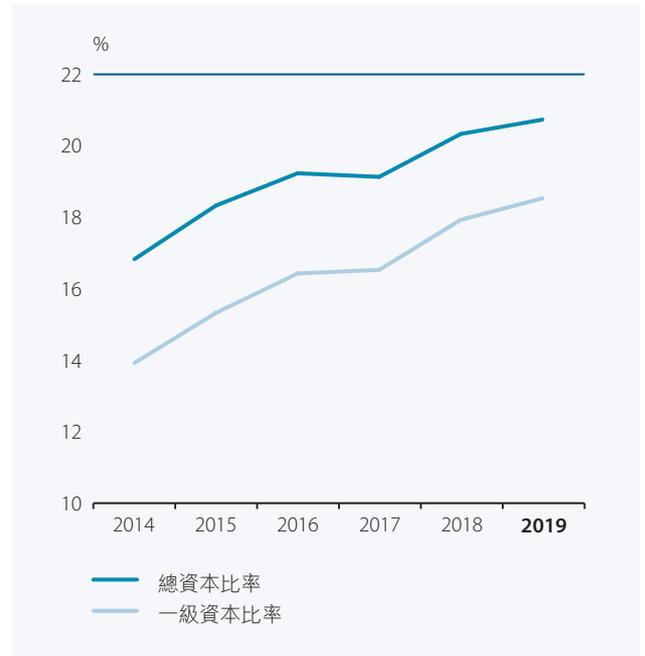


圖7 本地註冊認可機構的綜合槓桿比率



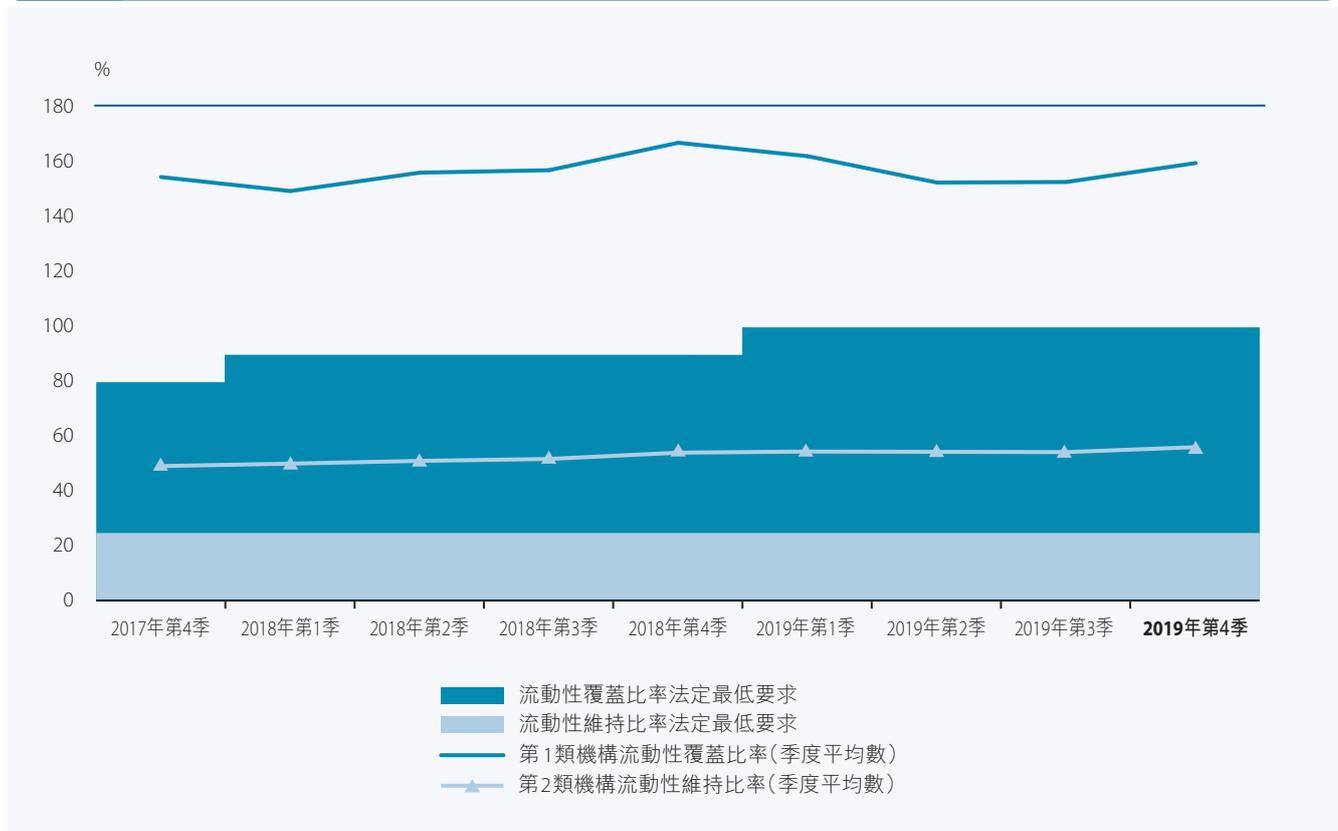
經濟及金融環境

流動性狀況

銀行體系的流動性狀況維持穩健，反映其具備強大能力，可有效承受潛在金融及經濟壓力帶來的衝擊。短期流動性(涵蓋1個月期資金)方面，第1類機構的季

度平均流動性覆蓋比率在第4季為159.9%，遠高於2019年適用的100%法定最低要求。第2類機構的季度平均流動性維持比率為56.3%，亦遠高於25%的法定最低要求(圖8)。

圖8 指定認可機構的流動性比率

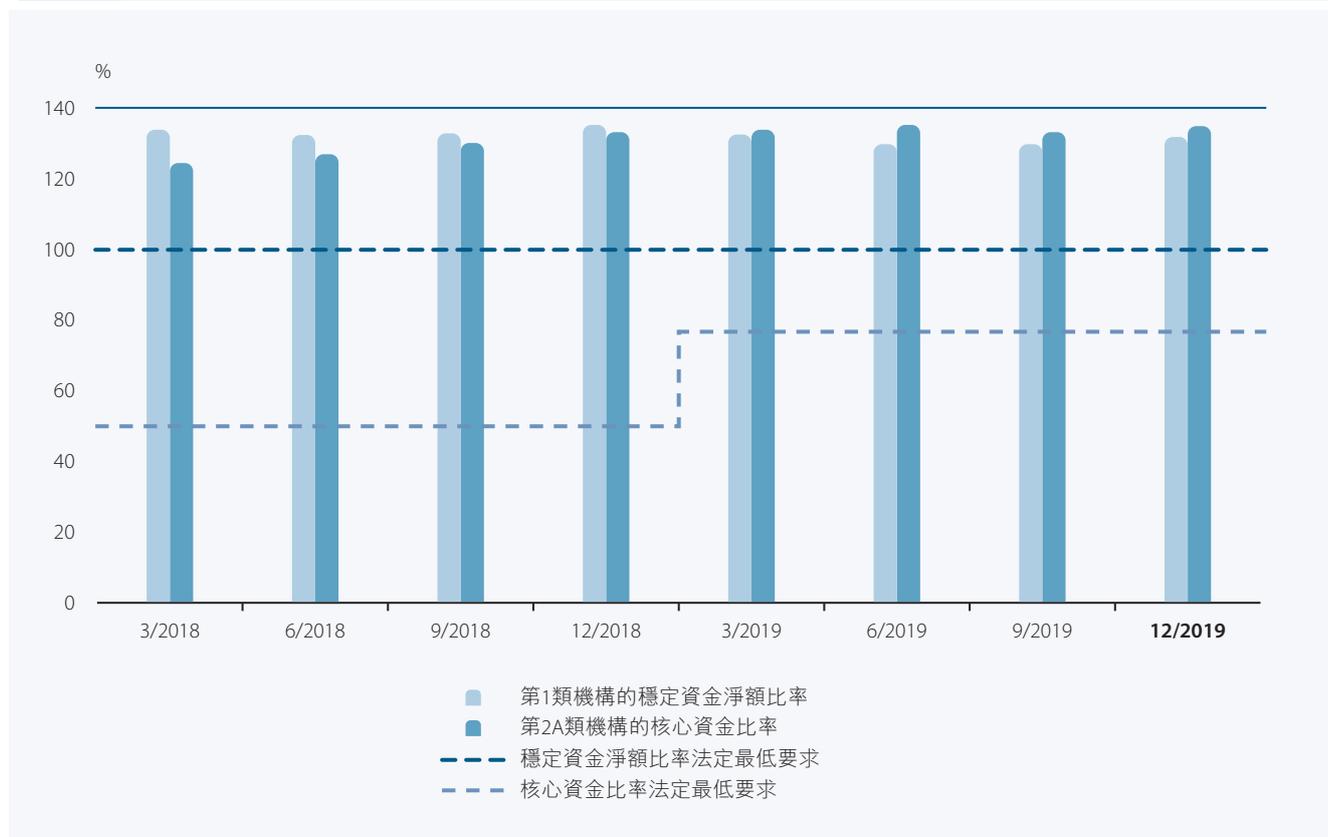


經濟及金融環境

銀行體系持有的資產繼續獲得穩定的資金來源支持。於2019年底，第1類機構的穩定資金淨額比率為131.7%，遠高於100%的法定最低要求。第2A類機構

的核心資金比率為134.5%，亦遠高於2019年適用的75%法定最低要求(圖9)。

圖9 指定認可機構的資金比率

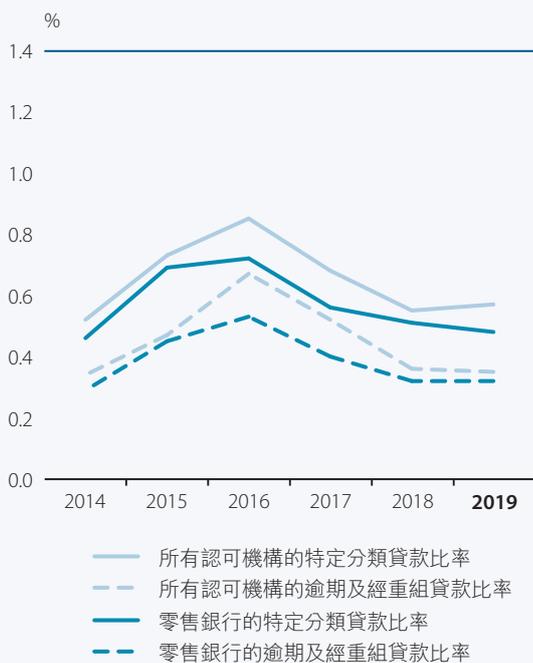


經濟及金融環境

資產質素

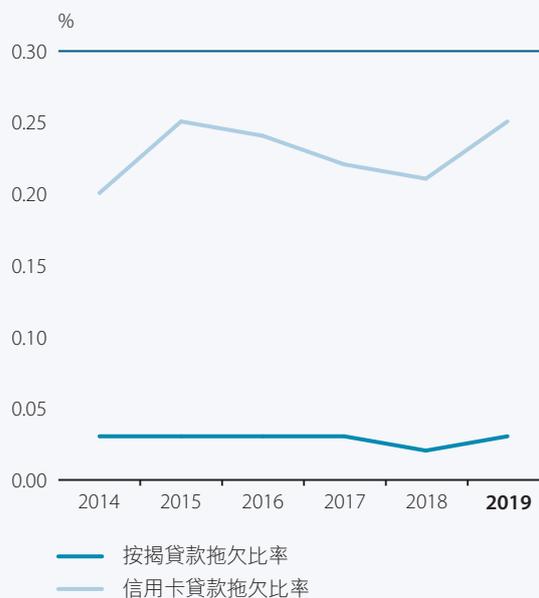
儘管面對不利因素，2019年銀行體系資產質素維持良好。特定分類貸款比率由2018年底的0.55%微升至2019年底的0.57%，逾期及經重組貸款比率由0.36%微降至0.35%（圖10）。中國內地相關貸款的特定分類貸款比率由2018年底的0.55%上升至2019年底的0.75%，主要受到幾宗特殊信貸事件影響。住宅按揭貸款及信用卡貸款的拖欠比率均處於低位，分別為0.03%及0.25%（圖11）。

圖10 銀行體系的資產質素



註：2015年12月以前的數字涵蓋香港辦事處及境外分行。由2015年12月開始，數字涵蓋範圍擴大至包括境外主要附屬公司。

圖11 住宅按揭貸款及信用卡貸款的拖欠比率



經濟及金融環境

盈利走勢

銀行體系繼續錄得盈利，儘管幅度較上年稍降。零售銀行的整體除稅前經營溢利在2019年稍降0.4%（圖12）。淨利息收入（+6.2%）帶動總經營收入錄得的增長（+2.9%）被總經營開支（+4.9%）及貸款減值撥備（+72.1%）的增長所抵銷。淨息差由2018年的1.62%輕微擴闊至2019年的1.63%（圖13）。

零售銀行的效率普遍維持良好。成本與收入比率由2018年的38.7%，稍升至2019年的39.5%（圖14）。

圖 12 零售銀行的表現

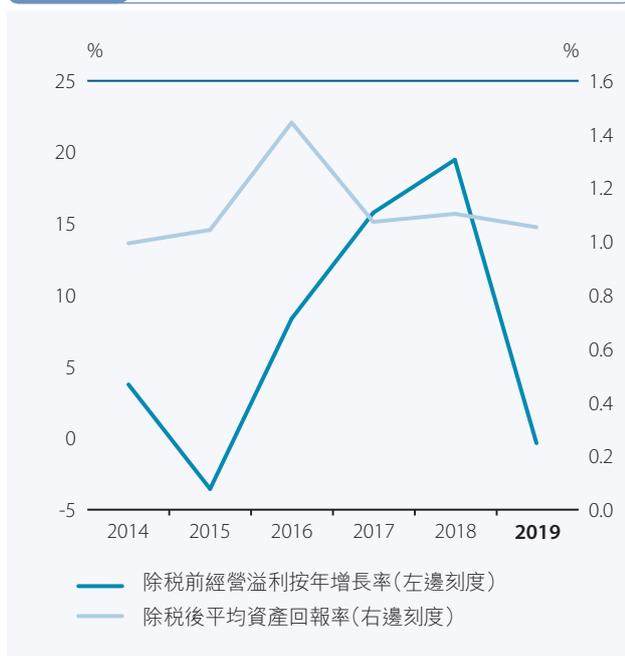


圖 13 零售銀行淨息差

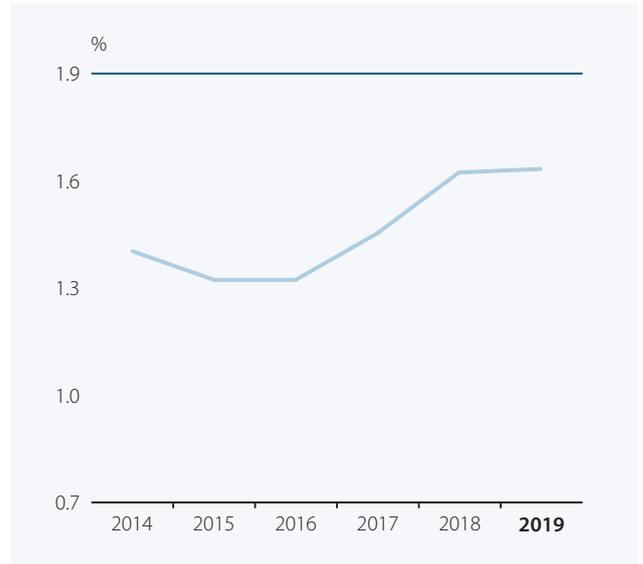


圖 14 零售銀行成本與收入比率

