

金管局就目前的經濟及金融狀況進行檢討後得出結論，現時環境並非不利於如期在2001年7月3日推行最後階段的撤銷利率管制措施（即撤銷港元儲蓄及活期存款的《利率規則》）。本文釋述作出這項決定所考慮的因素。

背景

金管局於1999年承諾分兩個階段撤銷餘下的《利率規則》。第1階段撤銷利率管制措施於2000年7月實施，撤銷了7日以下定期存款的《利率規則》，並同時取消有關存款贈品（港元儲蓄及活期存款除外）的限制。由於受影響存款佔港元存款總額不足0.1%，這階段的撤銷利率管制措施對銀行業的影響不大。

若經濟及金融環境並無出現不利情況，第2階段的撤銷利率管制措施將於2001年7月實施，屆時規管儲蓄及活期存款的《利率規則》均會撤銷。金管

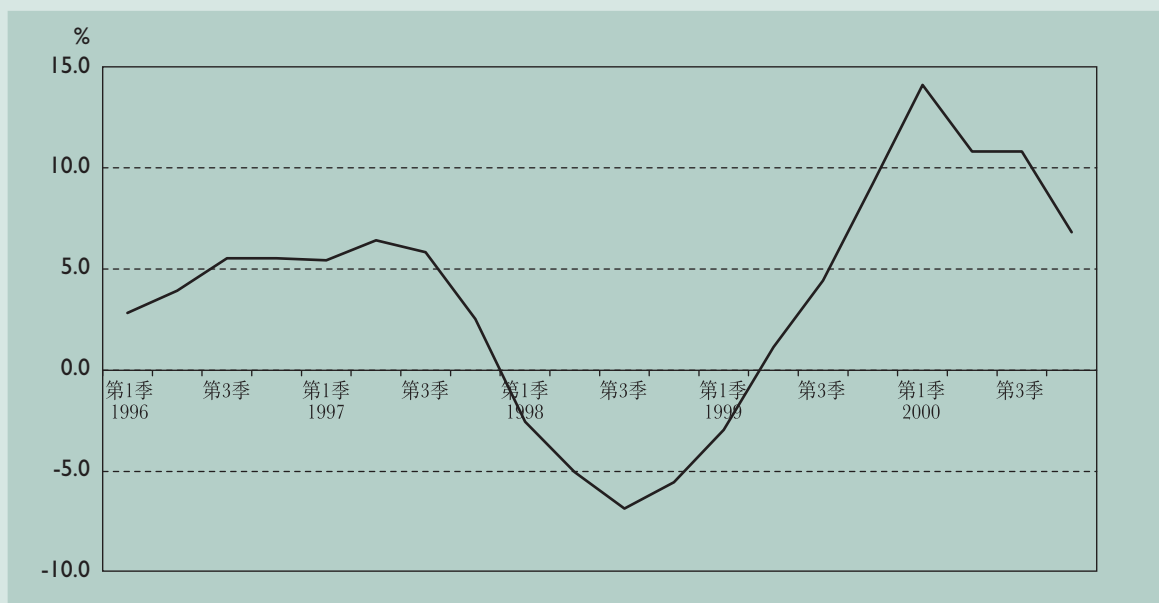
局於1999年制定一套包含數量和質量性因數的監察指標，以評估經濟及金融環境。下文論述各項監察指標的表現。

對現時經濟及金融環境的評估

本地生產總值連續兩季錄得實質增長

香港經濟已脫離亞洲金融危機帶來的衰退，並於2000年內強勁反彈。本地生產總值在2000年內連續3季錄得雙位數字的實質增長，直至第4季復甦速度才放緩至6.8%。自1999年第2季至目前為止，本地生產總值已連續7季錄得實質增長（圖1及表1）。

圖1
本地生產總值（按年計實質變動比率）



資料來源：政府統計處

表 1
本地生產總值的增長

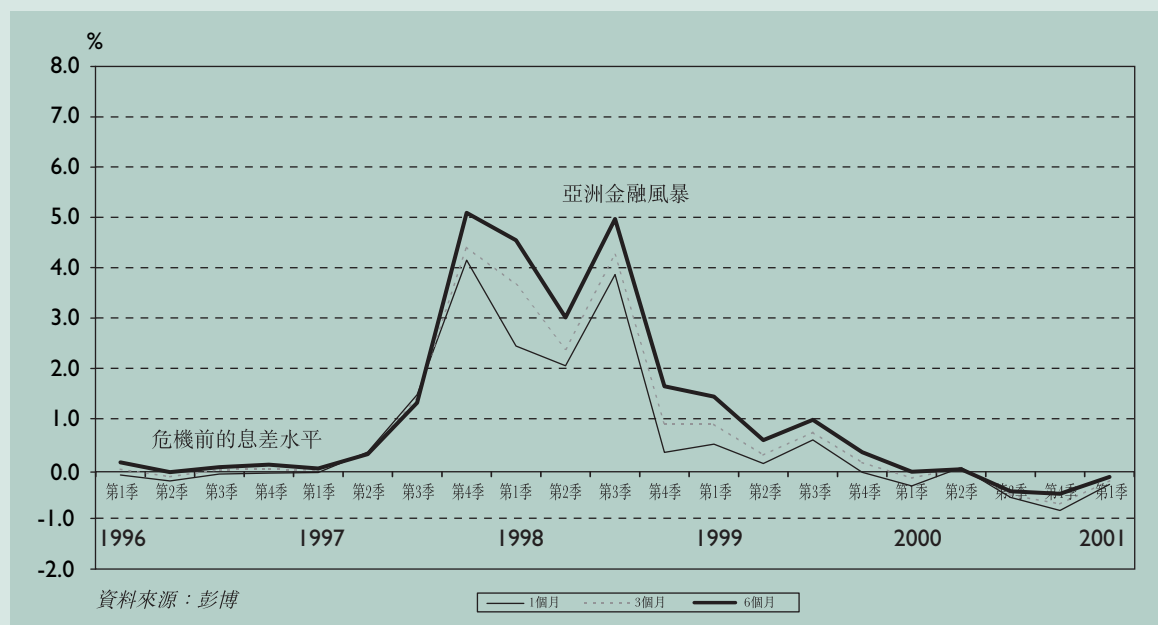
		按年計實質 變動比率 (%)
1996	第 1 季	2.8
	第 2 季	3.9
	第 3 季	5.5
	第 4 季	5.5
1997	第 1 季	5.4
	第 2 季	6.4
	第 3 季	5.8
	第 4 季	2.5
1998	第 1 季	-2.6
	第 2 季	-5.1
	第 3 季	-6.9
	第 4 季	-5.6
1999	第 1 季	-3.0
	第 2 季	1.1
	第 3 季	4.4
	第 4 季	9.2
2000	第 1 季	14.1
	第 2 季	10.8
	第 3 季	10.8
	第 4 季	6.8

展望未來，一般預期2001年經濟增長會持續，但速度會較溫和。經濟增長放緩是因為2000年的基數較高，以及各主要經濟體系，尤其是美國的增長步伐亦減慢。儘管如此，今年較早時的減息及預期美國將進一步放寬貨幣政策，應能為金融市場及本地消費提供一定程度的支持。此外，內地強勁的經濟增長及中國即將加入世界貿易組織對香港來說都是明顯的利好因素。因此，本地經濟前景普遍來看仍然理想。市場預測2001年本港經濟約有2.2%至4.6%的增長¹。

香港銀行同業拆息與美元倫敦銀行同業拆息的差距趨於穩定，並收窄至接近亞洲金融危機前的水平

香港銀行同業拆息與美元倫敦銀行同業拆息的差距是市場就持有港元所要求的溢價，是反映市場對港元信心的指標。

圖 2
港元與美元利率的季度平均差距[#]



1 Asia Pacific Consensus Forecasts (2001年4月) 調查了18家公司所作的經濟預測後得出的結果。

表2
港元與美元利率的季度平均差距 #

		1個月			3個月			6個月		
		平均	最高	標準差	平均	最高	標準差	平均	最高	標準差
1996	第1季	-0.065	0.250	0.162	0.051	0.313	0.111	0.186	0.422	0.107
	第2季	-0.182	0.079	0.118	-0.097	0.085	0.069	-0.007	0.141	0.046
	第3季	-0.044	0.172	0.065	0.041	0.125	0.032	0.091	0.195	0.042
	第4季	-0.025	0.179	0.074	0.052	0.250	0.059	0.140	0.258	0.040
1997	第1季	-0.013	0.260	0.179	0.029	0.211	0.112	0.065	0.219	0.091
	第2季	0.394	0.953	0.299	0.361	0.860	0.261	0.351	0.813	0.221
	第3季	1.531	5.519	0.899	1.454	4.263	0.751	1.371	3.687	0.660
	第4季	4.199	41.844	5.785	4.458	10.076	2.352	5.139	27.125	3.526
1998	第1季	2.495	13.530	3.341	3.718	12.922	2.905	4.596	12.482	2.599
	第2季	2.105	14.669	2.604	2.436	10.491	2.037	3.061	9.004	1.725
	第3季	3.916	13.632	2.576	4.310	9.500	1.623	5.018	8.817	1.269
	第4季	0.384	5.379	0.834	0.948	2.794	0.530	1.696	3.848	0.603
1999	第1季	0.548	1.766	0.434	0.946	2.515	0.472	1.492	2.942	0.497
	第2季	0.163	0.698	0.264	0.331	0.786	0.161	0.630	1.154	0.161
	第3季	0.632	1.239	0.843	0.783	1.288	0.338	1.033	1.475	0.284
	第4季	-0.010	0.977	0.353	0.185	0.540	0.181	0.390	0.655	0.163
2000	第1季	-0.282	0.229	0.340	-0.126	0.060	0.091	-0.001	0.116	0.066
	第2季	0.084	0.472	0.266	0.075	0.400	0.156	0.051	0.369	0.126
	第3季	-0.508	-0.030	0.284	-0.461	-0.122	0.188	-0.388	-0.169	0.141
	第4季	-0.768	-0.008	0.319	-0.637	-0.366	0.150	-0.436	-0.278	0.088
2001	第1季	-0.251	0.061	0.144	-0.179	0.072	0.139	-0.103	0.207	0.157

每日香港銀行同業拆息與美元倫敦銀行同業拆息的季度平均差距

自1998年推出鞏固貨幣發行局制度的7項技術性措施後，香港銀行同業拆息與美元倫敦銀行同業拆息(1個月至6個月)的季度平均差距已逐漸回復至危機前的水平，而亞洲金融危機期間的平均差距為2%至5% (圖2及表2)。在2000年的大部分時間及2001年至今，香港銀行同業拆息與美元倫敦銀行同業拆息的季度平均差距均處於負數水平(即香港銀行同業拆息較美元倫敦銀行同業拆息為低)，反映市場對港元的強大信心。

銀行業的資本充足比率維持在一貫的高水平

2000年底，所有本地註冊認可機構的資本充足比率為17.87% (圖3及表3)，與1996至1997年間約17%的一貫水平相若，並遠高於巴塞爾銀行監管委員會所定的8%最低標準。資本充足比率維持在高水平，充分證明銀行業應有能力承受撤銷利率管制對銀行的財政表現可能帶來的任何負面影響。

圖3
資本充足比率（所有本地註冊認可機構的綜合比率）



資料來源：金管局銀行資料統計組

表3
資本充足比率
（所有本地註冊認可機構的綜合比率）

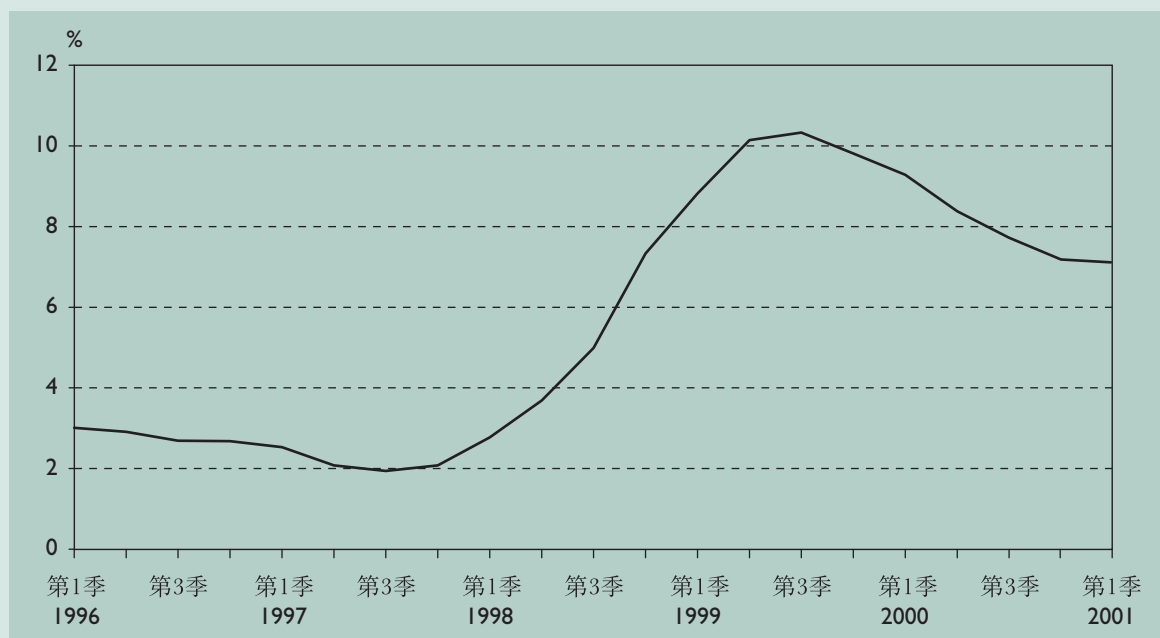
	(%)
1996 第1季	17.66
1996 第2季	17.51
1996 第3季	17.70
1996 第4季	17.83
1997 第1季	17.40
1997 第2季	17.12
1997 第3季	17.32
1997 第4季	17.43
1998 第1季	18.21
1998 第2季	18.17
1998 第3季	18.62
1998 第4季	18.54
1999 第1季	19.29
1999 第2季	19.46
1999 第3季	20.08
1999 第4季*	18.68
2000 第1季	18.88
2000 第2季	18.66
2000 第3季	18.67
2000 第4季	17.87

* 1999年第4季出現下跌，是因為本地一家大型銀行集團自儲備撥款向母公司派發特別股息。

銀行業的特定分類貸款比率有改善跡象

銀行業的資產質素於2000年持續改善。特定分類貸款比率（被列為次級或以下的貸款與未償還貸款總額的比率）有下調的趨勢。雖然這比率仍遠高於危機前2.5%左右的水平（圖4及表4），但已從1999年第3季的最高位10.33%下降至2001年第1季的7.12%。其他衡量資產質素的標準，如逾期及經重組貸款合併比率亦見改善（由1999年底的6.96%下降至2001年第1季的5.41%）。儘管逾期超過3個月的住宅按揭貸款佔按揭組合總額的百分比由1999年底的1.13%上升至2001年3月的1.36%，但由於這類貸款為有抵押貸款，所以上述比率仍然是一個可接受的水平。資產質素持續改善，主要是由於經濟復甦、銀行作出撇帳以及部分中資企業（如粵海企業集團）成功進行債務重組。

圖4
特定分類貸款比率（所有本地銀行）



資料來源：金管局銀行資料統計組

表4
特定分類貸款比率（所有本地銀行）

年份/季度	(%)*
1996 第1季	3.01
1996 第2季	2.91
1996 第3季	2.69
1996 第4季	2.68
1997 第1季	2.53
1997 第2季	2.08
1997 第3季	1.94
1997 第4季	2.08
1998 第1季	2.77
1998 第2季	3.69
1998 第3季	4.99
1998 第4季	7.33
1999 第1季	8.82
1999 第2季	10.14
1999 第3季	10.33
1999 第4季	9.81
2000 第1季	9.28
2000 第2季	8.38
2000 第3季	7.72
2000 第4季	7.18
2001 第1季	7.12

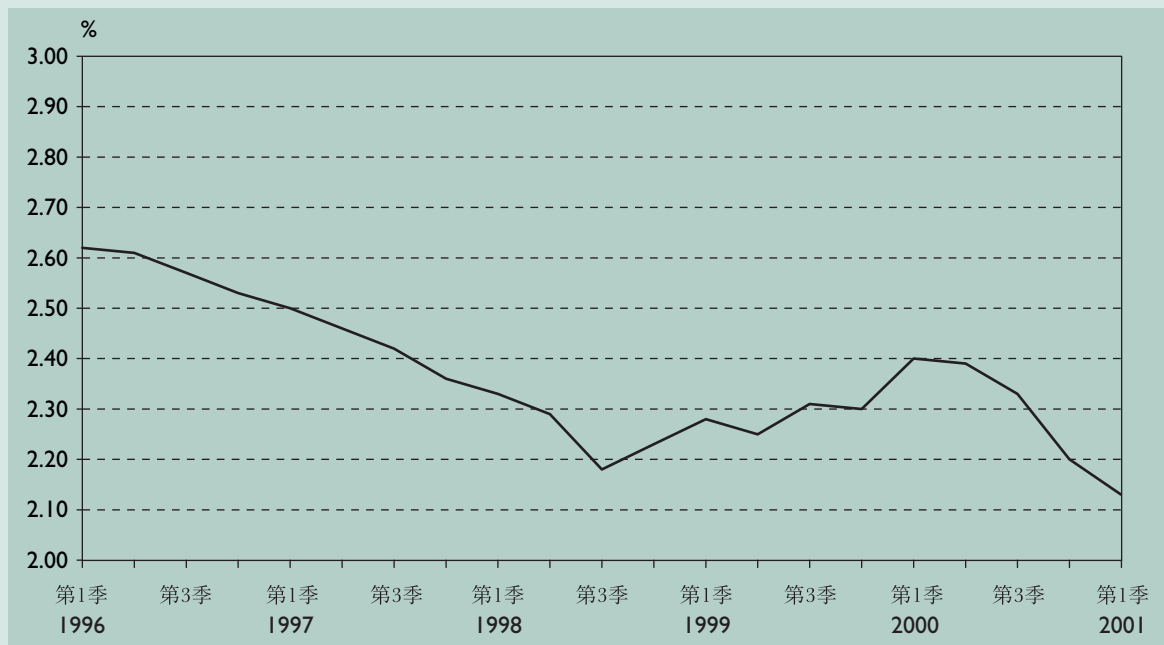
* 被列為次級或以下的貸款佔貸款總額的百分比。

銀行業的淨息差不再出現類似亞洲金融危機期間明顯收窄的情況

由於銀行體系流動資金充裕，2000年的息差有所改善。然而，這種有利的環境並不足以完全抵銷貸款利率下調壓力對銀行構成的影響。鑑於年內市場對貸款的需求持續疲弱，銀行競逐貸款的情況轉趨激烈。按揭貸款利率的業內標準更跌至最優惠利率減2.25厘。激烈的減息戰在2000年下半年變得更加明顯，本地銀行的淨息差由1999年第4季的2.30厘下跌至2000年第4季的2.20厘，並在2001年第1季進一步收窄至2.13厘（圖5及表5）。雖然如此，2000年全年本地銀行的淨息差為2.33厘，比上年度輕微擴闊4基點。

2000年內淨息差收窄，主要是由於銀行業在貸款需求呆滯的環境下競爭加劇，與亞洲金融危機期間銀行淨息差受突發和重大的外來事件影響而收

圖 5
淨息差（所有本地銀行）



資料來源：金管局銀行資料統計組

表 5
淨息差（所有本地銀行）

	(%)*
1996 第1季	2.62
1996 第2季	2.61
1996 第3季	2.57
1996 第4季	2.53
1997 第1季	2.50
1997 第2季	2.46
1997 第3季	2.42
1997 第4季	2.36
1998 第1季	2.33
1998 第2季	2.29
1998 第3季	2.18
1998 第4季	2.23
1999 第1季	2.28
1999 第2季	2.25
1999 第3季	2.31
1999 第4季	2.30
2000 第1季	2.40
2000 第2季	2.39
2000 第3季	2.33
2000 第4季	2.20
2001 第1季	2.13

* 按年計數字

窄有所不同。事實上，由於銀行業經營環境競爭漸趨激烈，淨息差收窄亦是意料之事。展望未來，隨着經濟持續復甦，以及利率偏低，預期貸款需求將逐漸回升，這個趨勢或可有助減輕銀行貸款息差下調的壓力。

在撤銷利率管制後，部分銀行可能會更積極爭取存款，導致淨息差略為收窄。然而，現時銀行體系流動資金充裕，應有助減低存款利率上調的壓力。因此，撤銷利率管制對息差的即時影響或會較原本預期的少。

本地銀行業內大部分機構並無出現盈利受壓的情況

2000年大部分本地銀行的盈利均顯著回升。本地銀行香港辦事處的除稅前經營溢利在2000年內增長約37.8%，對上一年的增長率為15.2%。雖然盈利大幅增長，但主要是由於壞帳撥備減少。未計壞帳撥備的盈利僅錄得溫和增長。

由於2000年的基數較高，預期來年的盈利增長將會放緩。在經濟持續增長及利率較低的環境下，資產質素應會繼續改善，但貸款利率可能會繼續受壓。總括來說，我們預期本地銀行的盈利只會錄得溫和增長(如有)。

並無可預見而重大的國際或地區性經濟動盪

在接近2000年底及2001年初時，全球經濟增長放緩的跡象越趨明顯。美國國內生產總值於2000年第4季的增長出現放緩，按年計的季度增長為1.0%，不過2001年第1季的增長率略為回升至2.0%。歐盟的增長亦減弱。日本方面，儘管2000年第4季錄得輕微正增長，但經濟仍處低迷狀態。

面對經濟增長放緩，各大主要工業國的央行紛紛放寬其貨幣政策。美國聯邦儲備局自2001年1月以來已減息5次，合共減去250基點。日本銀行亦已放寬其貨幣政策，而且實際上更恢復於2000年8月放棄的零息政策。

亞洲區方面，中國內地藉財政及貨幣政策的配合及因即將加入世貿刺激投資意欲，預期經濟增長可維持在7%至8%。至於區內其他地方，由於全球經濟趨向疲弱，經濟放緩的跡象越見明顯。區內多家央行已放寬其貨幣政策以應付疲弱的外部需求。


在新興經濟體系中，土耳其、阿根廷及巴西的金融市場在過去數月出現波動的情況，主要是因為本身的經濟及政治問題引致，並無跡象顯示這些事件對亞太區的經濟體系造成任何重大的連鎖影響。

上述發展顯示2001年全球及亞洲區的經濟增長可能會放緩。然而，這看來是強勁增長期後的正常調整。正如七大工業國指出，雖然全球增長已減慢，經濟擴展的基調仍保持良好。國際貨幣基金組織亦預測2001年全球經濟會增長3.2%。總括而

言，似乎沒有任何重大的國際或區域性經濟動盪，以致要延遲實施撤銷利率管制措施。

結論

從以上的監察指標來看，銀行業似乎已大致上從亞洲金融危機恢復過來。問題貸款數額已大幅減少，並有進一步下降的趨勢。雖然銀行業的息差仍然受壓，但情況可能會因經濟持續復甦進一步刺激貸款需求而有所改善。就全球經濟而言，情況並不如2000年般樂觀，但看來仍相當平穩。整體來說，似乎並沒有重大的不利因素需要延遲實施撤銷利率管制措施。

基於以上分析，金管局認為現時的經濟及金融環境並非不利於按計劃在2001年7月推行最後階段的撤銷利率管制措施。外匯基金諮詢委員會、銀行業諮詢委員會以及接受存款公司諮詢委員會亦對此表示贊同。因此，金管局及銀行業均同意除非在此期間有重大的不利發展，否則應會如期於2001年7月3日實施最後階段的撤銷利率管制措施。

— 本文由銀行政策部提供