

5. 銀行業的表現

儘管外圍環境不利，本地銀行業仍持續穩健增長。按國際標準來衡量，本地銀行資本狀況良好，而流動資金充足、盈利顯著增長，且資產質素普遍改善。鑑於歐洲主權債務及銀行業危機加劇，香港銀行已審慎管理與歐洲有關的風險。隨着內地經濟增長放緩，香港銀行在內地的信貸風險亦可能增加，但香港銀行應有能力管理該等風險。

5.1 盈利及資本額

盈利

儘管歐洲主權債務危機持續，且內地經濟增長放緩，本地零售銀行³⁸的盈利仍顯著改善，2012年上半年整體稅前盈利較2011年下半年強勁增長26.9%。盈利改善除了受惠於淨利息收入及非利息收入增長外，經營成本及撥備淨支出亦有減少。因此，資產回報於同期由1%升至1.25%（圖5.1）。

圖 5.1
零售銀行盈利



銀行平均淨息差由2011年上半年的1.21%及2011年下半年的1.27%，進一步上升至2012年上半年的1.35%（圖5.2）。淨息差增加的部分原因在於銀行的資金壓力緩解，這反映於綜合利率在2012年1月至7月期間下降了13個基點（圖5.3）。

圖 5.2
零售銀行淨息差



³⁸ 除非另有說明，否則本章中所載銀行業數字僅反映香港辦事處的狀況。

圖 5.3
利率



由於資金成本整體下降，而按揭市場競爭仍然激烈，以最優惠貸款利率為基準及以香港銀行同業拆息為基準的按揭利率於2012年1月至7月期間平均分別下跌33個基點及30個基點（圖5.3）。同時，以最優惠貸款利率為基準的按揭佔新批按揭貸款的比例由2011年下半年的59.7%進一步上升至2012年上半年的92.1%，並於2012年7月增至93.4%。

資本額

銀行業的資本額仍然遠高於國際最低要求。本地註冊認可機構的綜合資本充足比率於2012年6月底穩定在15.9%，較2011年12月底的15.8%輕微上升（圖5.4），而一級資本充足比率（即一級資本佔風險加權總資產的比率）則由12.4%增至13%。

圖 5.4
本地註冊認可機構資本額



《巴塞爾協定三》框架定於2013年1月1日起逐步實施。根據金管局定期收集的數據，本地認可機構資本充裕，且向來比較倚重以普通股本達到監管資本要求，加上根據香港現行的資本規則，《巴塞爾協定三》的大部分監管調整早已必須從銀行的資本基礎中扣除。因此，香港銀行應較有能力符合有關的較高資本要求。

5.2 流動資金與資金來源

銀行體系內流動資金仍然充足，零售銀行的平均流動資金比率由2011年12月底的38%升至2012年6月底的39.7%（圖5.5），持續遠高於25%的監管最低要求。

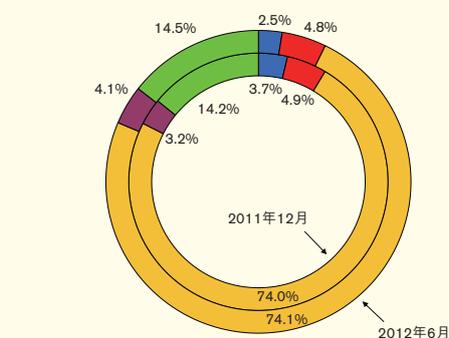
圖 5.5
零售銀行流動資金比率



註：按季平均數字。
資料來源：金管局。

客戶存款仍是零售銀行的主要資金來源，該資金來源的波動一般小於其他資金來源。客戶存款佔銀行總負債的比例由2011年12月底的74%輕微上升至2012年6月底的74.1% (圖 5.6)。

圖 5.6
零售銀行負債結構



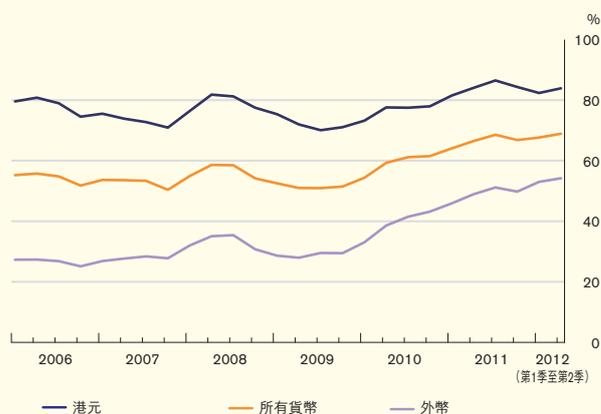
■ 欠認可機構款額
■ 欠境外銀行款額
■ 客戶存款
■ 未償還債務證券
■ 其他負債與資本及儲備

註：
1. 數字指佔總負債(包括資本及儲備)的百分比。
2. 債務證券包括可轉讓存款證及所有其他可轉讓債務工具。
資料來源：金管局。

雖然客戶存款所佔比例保持穩定，但定期存款佔客戶存款總額的比例由2011年12月的43.3%輕微下降至2012年6月的42%，並遠低於2008年及之前的50%以上水平。這表明零售銀行存款的平均年期可能較之前的水平為低。因此，銀行業的流動性可能會較之前更受資金外流影響。

於2012年6月底，所有認可機構的港元貸存比率由2011年12月底的84.5%輕微下降至84%。相反地，以所有貨幣計算及以外幣計算的貸存比率於6月底分別大幅上升2.1及4.4個百分點至69%及54.3% (圖 5.7)。這是由於外幣貸款需求增速較快，超過外幣存款增速。而外幣存款增長乏力的部分原因在於2012上半年人民幣存款³⁹的減少。

圖 5.7
所有認可機構的貸存比率

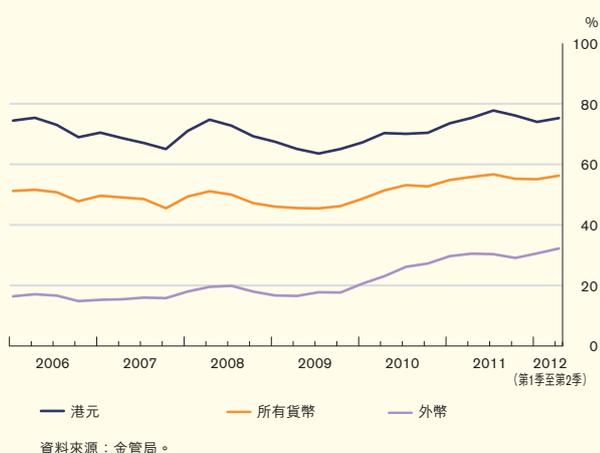


資料來源：金管局。

³⁹ 詳情請參閱第4.2節。

零售銀行亦有類似的情況。2012年6月，港元貸存比率由2011年12月的76.2%輕微下降至75.4%，但以所有貨幣計算的貸存比率則由55.3%升至56.3%，而以外幣計算的貸存比率亦由29.1%升至32.2%（圖5.8）。鑒於外部環境波動加劇且貸存比率居高不下，因資金突然外流而導致流動性緊絀的風險仍須密切監察。

圖 5.8
零售銀行的貸存比率



外匯持倉

銀行業償還以外幣計值的債務的能力，可根據認可機構所有外幣的整體淨未平倉持倉進行評估。於2012年6月底，該持倉額為460億港元，相當於認可機構總資產的0.3%，表明認可機構面對的整體外匯風險或未為高。

5.3 利率風險

由2012年1月至8月，美元及港元長期與短期利率之間的息差進一步縮小（圖5.9）。故此銀行透過借入短期資金並購入長期計息資產，以賺取收益的誘因或已減少。

圖 5.9
港元及美元的期限息差

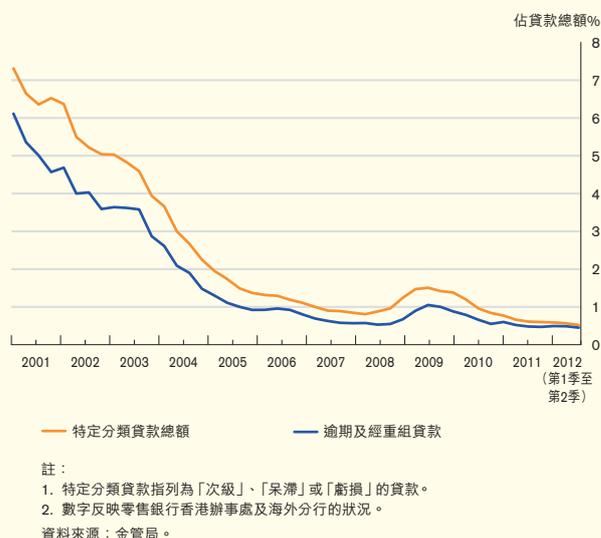


然而，鑑於息差仍然顯著地高於全球金融危機前的水平，銀行應謹慎監察及管理倘使息差變化可能造成按市價計算的金融投資損失。

5.4 信貸風險

於2012上半年，零售銀行貸款組合的資產質素普遍有所改善，特定分類貸款的比率由2011年12月底的0.59%進一步下降至2012年6月底的0.52%，而逾期及經重組貸款的比率則由0.49%微降至0.45%（圖5.10）。

圖 5.10
零售銀行的資產質素



由於經濟活動放緩，香港銀行業的信貸增長由2011年下半年的5.4%進一步放緩至2012年上半年的4.7%。有關增幅主要來自外幣貸款高達10%的增長，而港元貸款僅增1.4%。物業相關貸款⁴⁰僅輕微增長0.2%，而去年下半年的增幅為2.4%。然而，物業相關貸款佔本地貸款總額的比例仍高企於46%以上。展望未來，在2012年下半年，信貸可能繼續緩慢地增長。6月份金管局信貸狀況展望調查的結果顯示大部分受訪認可機構預期貸款需求在未來3個月內保持平穩，而約五分之一的認可機構則預期會有所下降(表5.A)。

表 5.A
預計未來3個月貸款需求

(受訪者%)	2011年9月	2011年12月	2012年3月	2012年6月
顯著增加	0	0	0	0
略為增加	14	19	19	5
保持平穩	62	67	71	76
略為下降	19	10	10	19
顯著下降	5	5	0	0
總計	100	100	100	100

註：由於四捨五入，有關數字相加後未必等於100%。
資料來源：金管局。

個人貸款

個人貸款⁴¹增長由2011年下半年的2.7%輕微減慢至2012年上半年的2.6%。其中由於住宅物業市場暢旺，按揭貸款繼2011年下半年增長1.2%後，今年上半年再增長2.5%⁴²；而其他類型的私人貸款繼去年下半年增長3.8%後，今年上半年再增長5.1%(表5.B)。同時，住戶債務槓桿比率(即個人貸款與本地生產總值的比率)於2012年6月底穩定於58.7%，而2011年12月底則為58.3%。

⁴⁰ 物業貸款包括按揭貸款及建築、工程、物業發展及投資貸款。

⁴¹ 個人貸款(loans to households)亦可譯作「住戶」貸款。個人貸款泛指所有提供予專業人士及其他個人作私人用途的貸款，但不包括撥作商業用途的貸款。按揭貸款是最主要的個人貸款類別，其餘大部分為無抵押的信用卡及其他私人用途貸款。於2012年6月底，個人貸款佔本地貸款的比例為30.3%。

⁴² 2012年上半年的按揭貸款增長主要來自第2季，第1季的按季增幅僅為0.1%。

表 5.B
所有認可機構提供的個人貸款的半年增長

(%)	2009年		2010年		2011年		2012年
	上半年	下半年	上半年	下半年	上半年	下半年	上半年
按揭貸款	1.7	5.6	5.1	8.6	5.5	1.2	2.5
信用卡	-9.6	5.7	-0.9	17.9	-1.4	15.9	-1.6
其他私人用途貸款	-8.1	8.9	7.9	6.6	9.4	3.8	5.1
個人貸款總額	-0.8	6.1	5.1	8.9	5.6	2.7	2.6

資料來源：金管局。

無擔保個人貸款的信貸風險繼續得到良好控制，2012年第2季的信用卡貸款撤帳比率(按季年率計)仍維持於1.81%的低水平，雖然與2011年第4季的1.51%相比略有上升(圖5.11)。申請破產個案數目同樣維持於較低水平，表明信貸風險相對較低。

圖 5.11
信用卡貸款的撤帳比率及申請破產個案

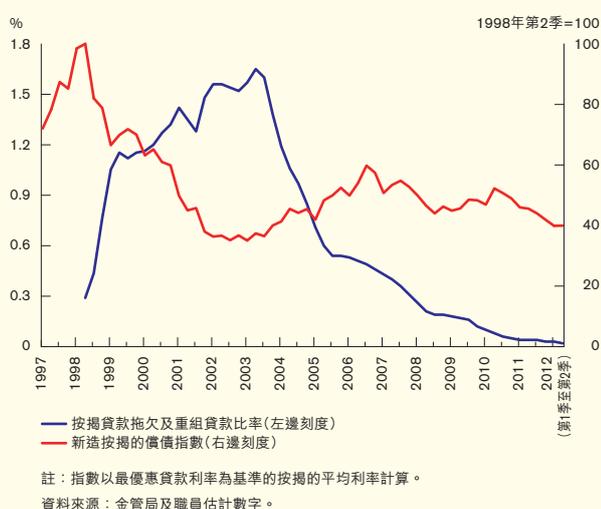


資料來源：破產管理署及金管局。

其他各項指標亦顯示個人貸款的信貸風險在整體上亦有所改善。銀行按揭組合的拖欠及重組貸款比率於2012年6月底進一步跌至0.02%的歷史低位

(圖 5.12)，而新造按揭的償債指數由 2011 年第 4 季的 42 降至 2012 年第 2 季的 40。償債指數的下降主要反映合約期限進一步增長以及當前的低息環境。然而，新批按揭貸款的平均合約期限由 2011 年 12 月的 284 個月攀升至 2012 年 6 月的 295 個月的高水平，較長年期按揭貸款的供款對利率上升更為敏感。這對個人償債負擔可能造成的影響值得密切關注。⁴³

圖 5.12
銀行按揭組合的拖欠比率及新造按揭的住戶債務負擔



公司貸款⁴⁴

本地公司貸款⁴⁵於 2011 年下半年增長 1.4% 後，於 2012 年上半年增長略為加速至 3.2%。於 6 月底，公司貸款佔本地貸款的 69.3%。

⁴³ 金管局於 2012 年 9 月 14 日就按揭貸款年期及擁有多於一個物業按揭的貸款者推出新措施，其中前者將所有新造按揭貸款的年期上限設定為 30 年。有關詳情請參閱金管局於同日發出的新聞稿《按揭貸款的審慎監管措施》。

⁴⁴ 不包括銀行同業貸款。

⁴⁵ 公司貸款包括本地貸款，但不包括提供予專業人士及其他個人的貸款。

⁴⁶ Altman 的 Z 得分是以會計數據為基礎的信貸風險指標。該指標是典型的信貸風險指標，根據各企業財務報表所載的一系列財務比率來評估企業整體的穩健程度。用以計算 Z 得分的會計比率為：流動資金／總資產、保留盈餘／資產、扣除利息及稅項前盈利／總資產、股票市值／總負債帳面值，以及銷售額／總資產。

各項指標顯示銀行的公司貸款信貸風險保持穩定。公司強制清盤令的數目由 2011 年下半年的 170 宗下降至 2012 年上半年的 154 宗(圖 5.13)。同時，Altman 的 Z 得分⁴⁶(以會計數據為基礎的信貸風險指標)於上半年上升，表明非金融類公司的財務狀況良好(圖 5.14)。

圖 5.13
公司強制清盤令數目

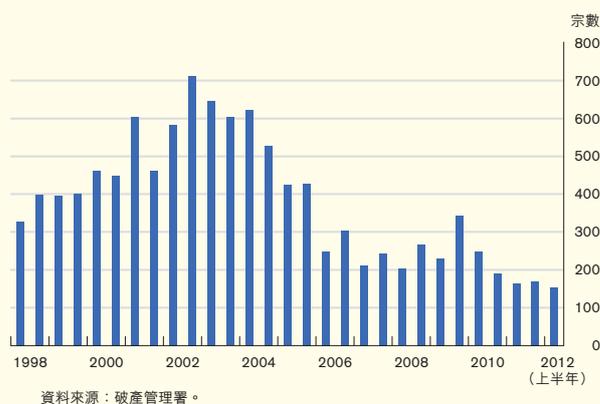
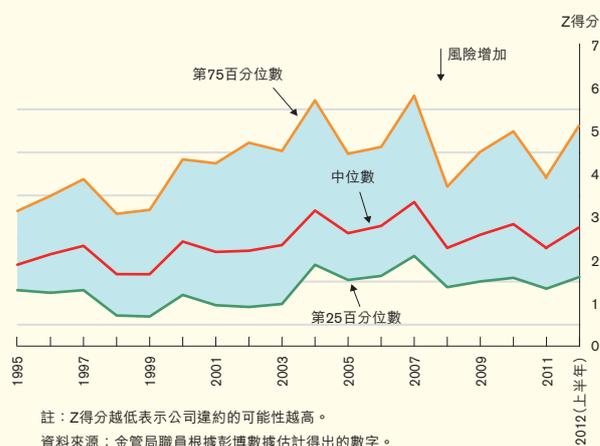


圖 5.14
Altman 的 Z 得分：非金融類上市公司破產風險指標



中國內地相關貸款

本地銀行業提供予客戶的內地業務相關信貸進一步增長。所有認可機構對非銀行類客戶的中國內地相關貸款總額由 2011 年 12 月底的 23,300 億港元(佔總資產 14.9%) 增至 2012 年 6 月底的 25,790 億港元(佔總資

產 16.1%) (圖 5.15)；其中零售銀行提供予非銀行類客戶的中國內地相關貸款⁴⁷ 由 15,720 億港元 (佔總資產 15.8%) 增至 17,170 億港元 (佔總資產 16.8%)。

圖 5.15
所有認可機構提供予非銀行類客戶的中國內地相關貸款



儘管內地經濟有所放緩，但中資企業的整體資產質素仍保持穩定，整體違約距離指數⁴⁸ 亦維持在較全球金融危機前為佳的水平 (圖 5.16)。

圖 5.16
中資企業的違約距離指數



雖然大部分非銀行類客戶的中國內地相關貸款有擔保或抵押品作為保證，但由於市場上對內地經濟可能進一步整固有所憂慮，而信貸總額與國內生產總值比率較高 (圖 5.17)，以及近期內地銀行體系的不良貸款數額增加 (圖 5.18) 等因素，銀行仍須對信貸風險的管理保持警惕。

圖 5.17
中國內地的信貸與國內生產總值比率

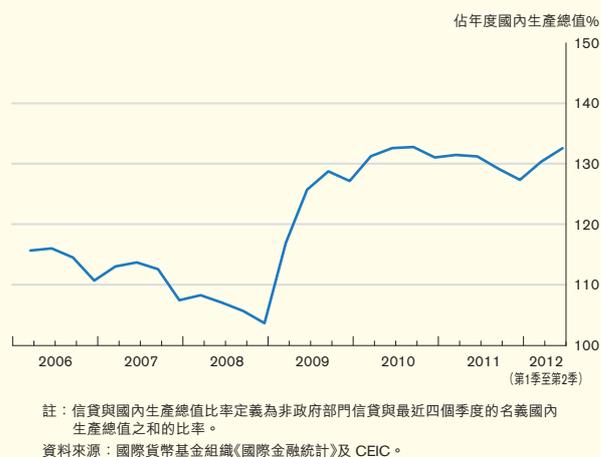
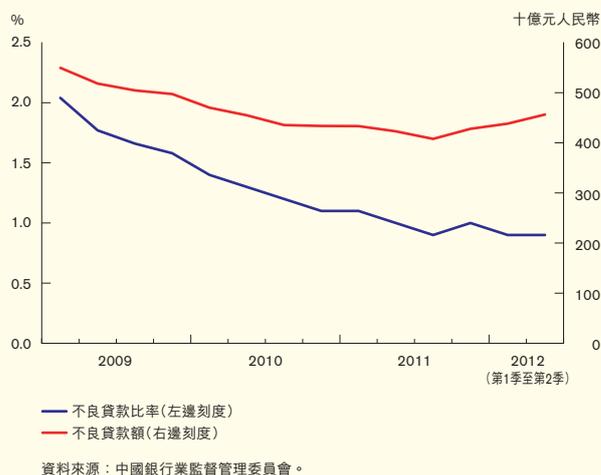


圖 5.18
中國內地的不良貸款



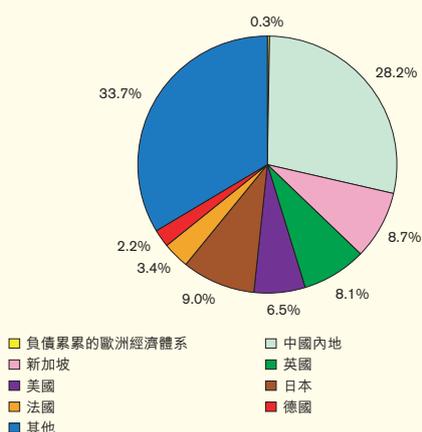
⁴⁷ 包括零售銀行設於中國內地從事銀行業務的附屬公司錄得的貸款。

⁴⁸ 違約距離是根據市場計算的違約風險指標，基礎是來自 R. Merton (1974) 的「On the pricing of corporate debt: the risk structure of interest rates」，《Journal of Finance》，第 29 期，第 449 至 470 頁所提出的架構，其中指出股價、股市波動及公司財務負債是決定違約風險的因素。實際上，該指標以公司的資產波幅來衡量公司的資產價值及違約臨界的差距。

歐洲主權債務危機的影響

歐洲主權債務危機的發展，將會繼續影響本地銀行的表現。於2012年6月底，本地銀行業在負債累累的歐洲經濟體系（希臘、愛爾蘭、意大利、葡萄牙及西班牙）持有的債權佔香港銀行對外債權總額的比例由一年前的0.8%降至0.3%，而對英國、法國及德國的貸款則由14.3%降至13.7%（圖5.19）。鑒於香港銀行業對英國、法國及德國銀行的貸款為數不少，而這三個國家的銀行又在負債累累的歐洲經濟體系有相當顯著的對外債權，因此本地銀行應對潛在的擴散風險與影響密切關注。

圖 5.19
2012年6月底香港銀行業於主要國家（所有行業）持有的對外債權



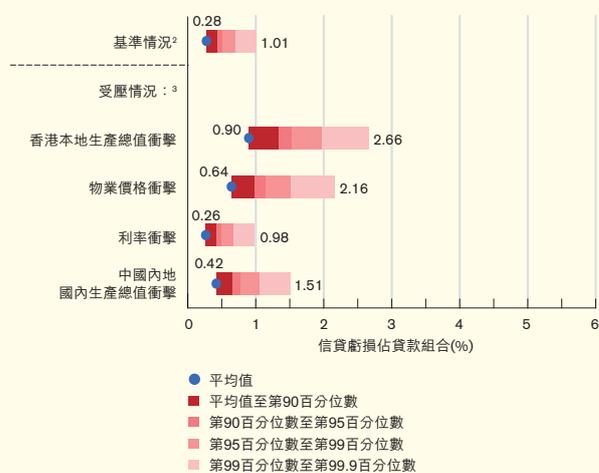
註：
1. 負債累累的歐洲經濟體系所指的是希臘、愛爾蘭、意大利、葡萄牙及西班牙。
2. 由於四捨五入，有關數字相加後未必等於100%。
資料來源：金管局。

信貸風險宏觀壓力測試^{49及50}

最新的零售銀行信貸風險宏觀壓力測試結果表明，香港銀行業仍保持穩健，應能承受較嚴重的宏觀經濟衝擊，例如類似亞洲金融危機期間出現的衝擊。

圖5.20使用截至2012年第2季的資料，展示在四種特定的宏觀經濟衝擊⁵¹下，零售銀行於2014年第2季的模擬信貸虧損比率。

圖 5.20
模擬信貸虧損分佈的平均值及估計虧損風險信貸虧損¹



註：
1. 有關評估將2012年第2季的經濟狀況假定為當前環境。運用蒙特卡羅(Monte Carlo)模擬法得出各種情況下的信貸虧損分佈。
2. 基準情況：兩年期間並無出現衝擊。
3. 受壓情況：
香港本地生產總值衝擊：香港的實質本地生產總值於2012年第3季至2013年第2季連續4季各自分別減少2.3%、2.8%、1.6%及1.5%。
物業價格衝擊：香港的實質物業價格由2012年第3季至2013年第2季連續4季各自分別減少4.4%、14.5%、10.8%及16.9%。
利率衝擊：實質利率（香港銀行同業拆息）在首個季度（即2012年第3季）上升300基點，隨後的第2及3個季度不變，在第4個季度（即2013年第2季）再上升300基點。
中國內地國內生產總值衝擊：實質國內生產總值增長率在年內按年放緩至4%。
資料來源：金管局職員估計數字。

⁴⁹ 宏觀壓力測試指以一系列方法來評估某個金融體系承受「罕見但仍可能出現」的宏觀經濟衝擊的能力。模型公式詳情載於黃學元等人(2006)「A framework for stress testing banks' credit risk」，《Journal of Risk Model Validation》，第2期，第1號，第3至23頁。本文估計時使用更新版本的架構。

⁵⁰ 本報告呈列的香港銀行整體貸款組合的所有信貸虧損估計數字，均以經修訂的壓力測試框架為基礎。嚴格來說，這些估計數字不可與往期報告中透過過往框架得出的估計數字相比，主要原因是兩個框架採用不同的信貸虧損定義。具體來說，在經修訂框架下，任何衝擊後兩年內的信貸虧損的估計數字，為衝擊後第二年年底的估計具體撥備比率及第一年年底的估計具體撥備比例的50%之和；而在過往框架之下，信貸虧損的估算方法是以第二年年底的估計拖欠比率乘以估計違約損失率，而違約損失率則根據這兩年間的模擬物業價格變動釐定。

⁵¹ 衝擊設定為與亞洲金融危機期間所見的衝擊相若，但中國內地國內生產總值衝擊除外。

根據估算，在各種假定宏觀經濟衝擊後的兩年內，零售銀行整體貸款組合的預期信貸虧損將處於溫和水平，介乎0.26%（利率衝擊）至0.9%（香港本地生產總值衝擊）之間。

考慮到尾端風險，銀行在受壓情況下的最高信貸虧損比率（置信水平為99.9%）介乎0.98%（利率衝擊）至2.66%（香港本地生產總值衝擊）之間，虧損幅度雖然較大，但仍低於亞洲金融危機後錄得的4.39%貸款損失。

5.5 銀行體系的系統性風險

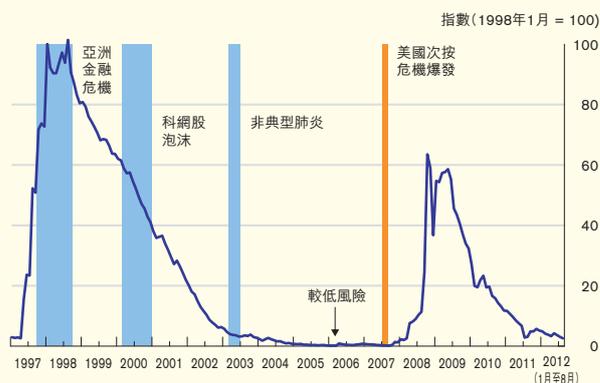
儘管歐洲主權債務危機於2012年上半年再度加劇，導致歐洲銀行的信貸違約掉期息差擴大，但亞洲銀行的信貸違約掉期息差仍保持在較低水平（圖 5.21），顯示亞洲銀行業的系統性風險迄今尚未因歐洲主權債務問題而受到嚴重影響。

圖 5.21
歐洲及亞洲銀行的信貸違約掉期息差



香港銀行困境指數（以市場為基礎的本地銀行業系統性風險指標）由 2012 年 2 月的 4.1 輕微下降至 8 月的 2.6（圖 5.22），表明銀行系統內的擴散風險仍然較低，銀行體系的相繼違約概率甚小。市場的樂觀看法亦與綜合預警系統的最新評估結果大致相符⁵²，該評估估計銀行陷入困境的概率繼續處於低脆弱程度的範圍，表明銀行體系仍然穩健及具備抵禦衝擊的能力。⁵³

圖 5.22
香港銀行困境指數



資料來源：金管局職員根據彭博數據估計得出的數字。

金融穩定委員會近期已確定影子銀行為系統性風險的一個潛在來源。專題 5 透過分析非銀行上市公司的貸款活動來評估香港的影子銀行。評估表明，儘管本地非銀行機構貸款出現上升趨勢，但規模仍不大，而其槓桿比率、融資架構及與本地銀行業之間的相互關係亦不會構成重大顧慮。然而，在全球金融體系監管改革迅速變化的環境，這情況會有可能改變。因此，持續監察仍是必須的。

表 5.C 載列銀行體系的主要表現指標。

⁵² 綜合預警系統可根據 10 個領先指標估計銀行陷入困境的概率。這些領先指標包括：宏觀經濟基本因素、出現貨幣危機的可能性、銀行及非金融類公司違約風險、資產價格偏差、信貸增長，以及其他亞太經濟體系有否出現銀行陷入困境的情況。詳情請參閱黃學元等人 (2010)，「Predicting banking distress in the EMEAP economies」，《Journal of Financial Stability》，第 6(3) 期，第 169 至 179 頁。

⁵³ 綜合預警系統是一個 4 級風險評級系統。我們採用 E. Demircuc-Kunt 及 A. Detragiache (2000)，「Monitoring Banking Sector Fragility: A Multivariate Logit Approach」，《World Bank Economic Review》，第 14(2) 期，第 287 至 307 頁的方法來逐一選出 4 個脆弱度類別的上限，使與該等限度相關的第 I 類誤差分別為 10%、30%、50% 及 100%。

表 5.C
銀行體系的主要表現指標¹ (%)

	06/2011	03/2012	06/2012
利率			
1 個月香港銀行同業拆息 ² (季度平均數)	0.20	0.33	0.30
3 個月香港銀行同業拆息(季度平均數)	0.26	0.40	0.40
最優惠貸款利率 ³ 與 1 個月香港銀行同業拆息的差距(季度平均數)	4.80	4.67	4.70
最優惠貸款利率與 3 個月香港銀行同業拆息的差距(季度平均數)	4.74	4.60	4.60
綜合利率 ⁴	0.31	0.42	0.42
零售銀行			
資產負債表狀況⁵			
存款總額	2.6	1.4	1.3
港元	1.2	2.9	0.2
外幣	4.5	-0.5	2.7
貸款總額	4.5	1.1	3.4
本地貸款 ⁶	4.1 ^r	0.5 ^r	2.9
在香港以外使用的貸款 ⁷	7.3 ^r	4.4 ^r	6.1
可轉讓工具			
已發行可轉讓存款證	47.1	8.2	6.4
持有的可轉讓債務工具(不包括可轉讓存款證)	4.9	2.3	-2.8
資產質素⁸			
估貸款總額百分比			
合格貸款	98.20	98.17	98.19
需要關注貸款	1.19	1.27	1.28
特定分類貸款 ⁹ (總額)	0.61	0.57	0.52
特定分類貸款(淨額) ¹⁰	0.37	0.32	0.30
逾期 3 個月以上的貸款及經重組貸款	0.48	0.49	0.45
盈利			
呆壞帳準備金佔平均總資產的比率 ¹¹	0.02	0.01	0.01
淨息差 ¹¹	1.21	1.31	1.35
成本與收入比率 ¹²	43.6	46.0	44.4
流動資產比率(季度平均數)	36.2	40.6	39.7
受訪機構			
資產質素			
住宅按揭貸款拖欠比率	0.01	0.01	0.01
信用卡應收帳款			
拖欠比率	0.20	0.21	0.21
撇帳率 – 按季年率計	1.57	1.59	1.81
– 本年度截至該日止以年率計	1.53	1.59	1.67
所有本地註冊認可機構			
資本充足比率(綜合)	15.9	15.9	15.9

註：

1. 除非另有說明，否則所載數字僅反映香港辦事處的狀況。
2. 參考香港銀行公會公布的港元利息結算利率。
3. 參考香港上海滙豐銀行有限公司所報利率。
4. 綜合利率是指銀行帳冊上所有港元付息負債的加權平均利率，這些負債包括客戶存款、銀行同業存款、可轉讓存款證及其他債務工具，以及港元不計息活期存款。詳細資料請瀏覽金管局網站。
5. 季度變動百分比。
6. 在香港使用的貸款及貿易融資。
7. 包括「其他」（即沒有指定用途的貸款）。
8. 數字反映零售銀行香港辦事處及海外分行的狀況。
9. 特定分類貸款指列為「次級」、「呆滯」或「虧損」的貸款。
10. 已扣除特殊準備金／個別減值準備。
11. 本年度截至該日止按年率計數字。
12. 本年度截至該日止數字。

^r 經修訂數字。

專題5 香港影子銀行 — 上市金融公司貸款概覽及評估

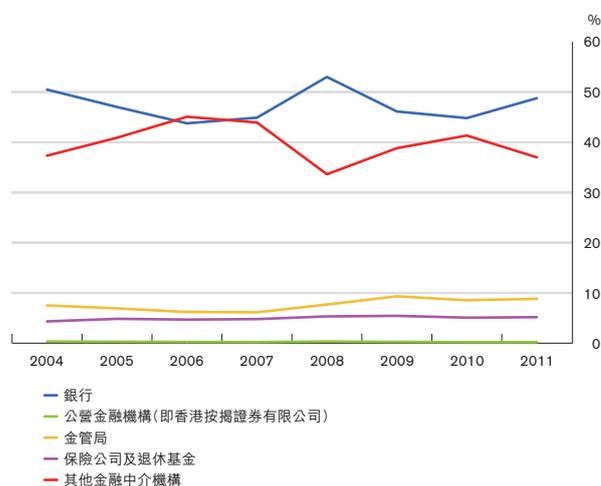
概覽

金融穩定委員會近期已指出，影子銀行⁵⁴是系統性風險的潛在來源。就此，金融穩定委員會(2011年)⁵⁵展開年度監察研究，以加強對影子銀行的監察及監管。本專題概述香港2012年監察研究的主要結果。

監察研究要求有關當局評估其自身金融體系的規模及組成(「宏觀測繪」評估)，以識別可能出現重大非銀行信貸中介及系統性風險的部門。

圖B5.1概述香港的評估結果。按資產規模計算，銀行仍是香港金融體系最大部門，於2011年底佔其總資產約49%。其他金融中介機構(包括貨幣市場基金、對沖基金、其他投資基金及金融公司⁵⁶)佔金融體系總資產的37%。其餘14%主要為保險公司、退休基金、公營金融機構及金管局的資產。⁵⁷

圖 B5.1
香港金融體系各部門的資產佔比



資料來源：彭博、政府統計處、香港按揭證券有限公司、強制性公積金計劃管理局、證券及期貨事務監察委員會、有關公司財務報告、金管局及其職員估計數字。

宏觀測繪評估顯示，其他金融中介機構的規模不小。然而，該結果並不意味著目前其他金融中介機構非常活躍參與影子銀行活動，因貸款佔其資產比例並不大。⁵⁸

上市金融公司的貸款

為深入研究該課題，我們縮小研究範圍，專注於金融公司⁵⁹的信貸中介活動。我們運用所有在香港上市並從事信貸中介的活躍非銀行金融公司⁶⁰的財務賬目數據，分析金融公司的貸款規模及趨勢。⁶¹

我們發現，在香港上市的金融公司按主要業務地點分為兩大組別，即內地及本地(香港)金融公司。就於香港上市的內地金融公司而言，年度報告資料顯示，該等公司大部分貸款是在內地的信貸組合，且香港銀行並非該等公司的主要的最終資金提供者，反映現時對香港的系統性風險影響有限。

⁵⁴ 影子銀行指涉及正規銀行體系外之實體及活動的信貸中介。

⁵⁵ 金融穩定委員會(2011年)，“Shadow Banking: Strengthening Oversight and Regulation”。

⁵⁶ 在本專題中，金融公司指按彭博全球行業分類標準劃分為「金融」類別，且在資產負債表中呈報有「應收貸款」的上市非銀行公司。金融公司不包括保險公司。

⁵⁷ 由於對沖基金及保險公司的數據僅截至2010年止，2011年的數據乃假設2011年資產增長率與2010年的增長率相同的情況下估計而得。

⁵⁸ 於2011年底，其他金融中介機構約70%的資產為「其他投資基金」(主要為債券及股票基金)，該等資產不直接涉及貸款。就金融公司而言，儘管參與貸款業務的程度較高，但上市本地金融公司貸款佔其總資產的比例甚小，約為2%。

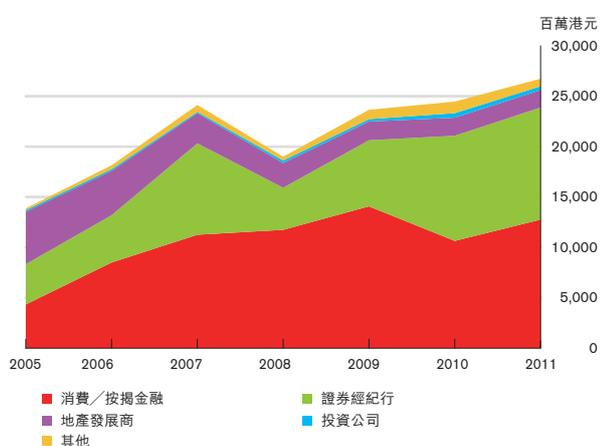
⁵⁹ 金融公司佔香港金融體系總資產約6.2%。

⁶⁰ 在本專題中，非銀行公司指並非認可機構的公司。

⁶¹ 因缺乏完整數據，本評估僅倚賴香港上市非銀行金融公司的數據作出，只能反映香港非銀行信貸中介體系的局部情況。因此，評估結果應謹慎詮釋。

就本地金融公司而言，研究發現58間上市本地公司從事貸款業務⁶²。該等本地金融公司貸款規模較小，相當於本地銀行業2011年底總貸款的1%以下。該等本地金融公司可根據其主要貸款業務分類為五大組別：(i) 消費／按揭金融公司；(ii) 證券經紀行；(iii) 地產發展商；(iv) 投資公司；及(v) 其他。⁶³ 圖B5.2顯示貸款⁶⁴ 主要由消費者／按揭金融公司（例如第二按揭、信用卡發行、個人貸款及分期付款）及證券經紀行（主要以保證金融資的形式）提供。

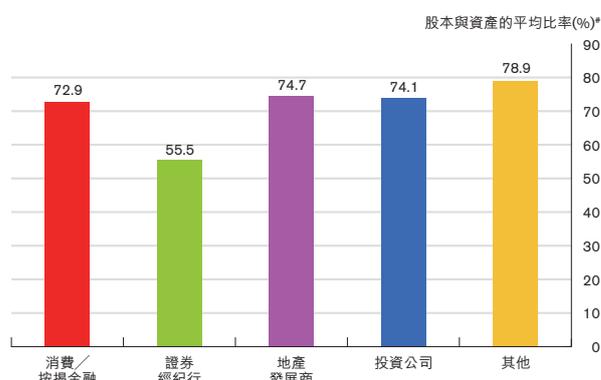
圖 B5.2
上市本地金融公司的貸款



資料來源：彭博、有關公司財務報告及金管局職員估計數字。

按槓桿比率評估本地金融公司的財務風險，該等公司的主要融資方式為股本融資，58間本地金融公司的股本與資產比率平均為68.9%（圖B5.3）。這表明該等公司的槓桿比率及融資結構未必涉及相當高的系統性風險。

圖 B5.3
上市本地金融公司的槓桿比率

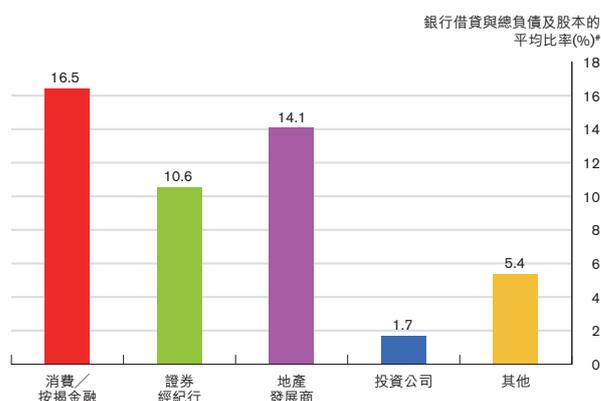


* 各類別公司的簡單平均值

資料來源：彭博、有關公司財務報告及金管局職員估計數字。

就與香港銀行業的相互聯繫而言，銀行借貸在本地金融公司的融資來源中佔比例較小，各類別本地金融公司的銀行借貸佔其總負債（包括股本）的比例介乎1.7%至16.5%（圖B5.4）。而該等本地金融公司的銀行借貸總額僅佔香港銀行業貸款總額約3.5%⁶⁵，反映本地金融公司與香港銀行業的相互聯繫並不緊密。

圖 B5.4
上市本地金融公司的銀行借貸



* 各類別公司的簡單平均值

資料來源：彭博、有關公司財務報告及金管局職員估計數字。

結論

評估顯示，儘管本地金融公司貸款呈現上升趨勢，但規模仍不大，而該等公司的槓桿比率、融資結構及其與本地銀行業的相互聯繫並不構成重大憂慮。然而，我們仍須持續監察該等公司，因為這情況可能會在全球金融系統監管環境急促改變的情況下有所改變。

⁶² 該數目不包括本身為其他本地金融公司的附屬公司。

⁶³ 然而，由於多間金融公司的貸款業務涵蓋不同類別，因此金融公司的分類不能完全準確。

⁶⁴ 非銀行金融公司的貸款數字以其年度報告所載的「應收貸款」或類似項目作為代表。

⁶⁵ 假設所有本地金融公司的銀行借貸均由香港銀行提供，此假設傾向高估該等公司與香港銀行業的相互聯繫。