

## 5. 銀行業的表現

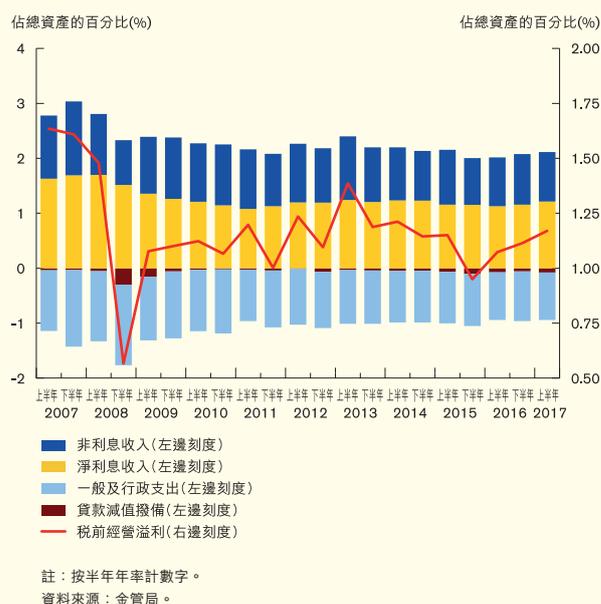
主要由於淨利息收入和非利息收入有所增長，零售銀行的盈利於2017年上半年較2016年同期有所改善。銀行的資本及流動性狀況維持穩健，貸款亦因經濟環境改善而於2017年上半年加快增長。銀行的資產質素保持良好。儘管美國加息，銀行的資金成本在龐大的零售存款基礎支持下仍於低位保持穩定。然而，鑑於香港與美國之間的息差擴大，銀行應警惕美國貨幣政策持續正常化下資金大舉外流的風險及其對本港利率的影響。另一方面，由於企業槓桿水平持續上升，個人債務負擔亦不斷增加，若利率大幅上升，銀行的資產質素將會受到考驗。因此，銀行亦應維持審慎的信貸風險管理。

### 5.1 盈利及資本額

#### 盈利

2017年上半年零售銀行的整體稅前盈利<sup>35</sup>較去年同期顯著增長18.2%。銀行的盈利全面改善，淨利息收入和非利息收入均有所增長。因此，資產回報率<sup>36</sup>於2017年上半年由2016年同期的1.07%上升至1.17%。(圖5.1的紅線)。

圖 5.1  
零售銀行盈利



零售銀行的淨息差於2017年第2季由2016年同期的1.33%擴闊至1.43%(圖5.2)。觀察證據顯示，淨息差的改善與香港銀團貸款市場港元企業貸款平均息差上升的情況一致(圖5.3)。

<sup>35</sup> 除非另有說明，否則本章所載的銀行業數字僅反映香港辦事處的狀況。

<sup>36</sup> 資產回報率按照整體稅前經營溢利計算。

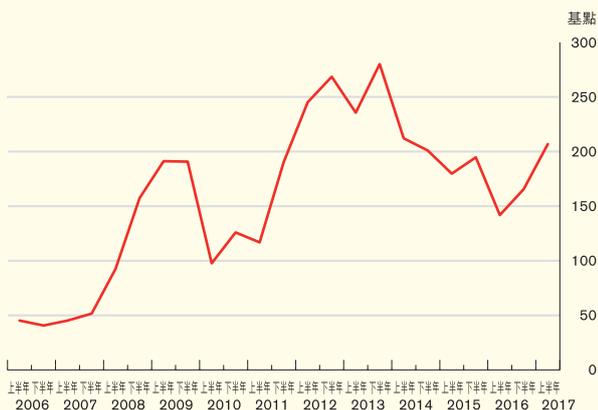
## 銀行業的表現

**圖 5.2**  
零售銀行的淨息差



註：按季年率計數字。  
資料來源：金管局。

**圖 5.3**  
港元銀團貸款的平均息差



註：此息差指在香港進行，且以香港銀行同業拆息為基準的港元銀團貸款利率與香港銀行同業拆息的息差，再按貸款金額以加權平均計算。  
資料來源：金管局職員根據 LoanConnector 數據作出的估計數字。

儘管美聯儲於2017年3月及6月兩度加息，但由於香港銀行業流動性充裕，香港的批發融資成本由近期高位回落。3個月香港銀行同業拆息由2016年12月錄得的金融危機後高位1%，下降至0.78%（圖5.4的藍線）。港元零售存款利率在報告期內於低位保持穩定。反映零售銀行港元資金平均成本的綜合利率在2017年6月底徘徊於0.31%。

**圖 5.4**  
利率



註：  
(a) 期末數字。  
(b) 新批貸款的期內平均數字。  
資料來源：金管局及職員估計數字。

就更廣泛層面而言，雖然香港持牌銀行整體上的資金成本自美聯儲於2015年12月啟動加息週期以來有上升趨勢，但其上升幅度於報告期內有所減緩。具體而言，持牌銀行的平均整體港元及美元資金成本在2017年上半年上升13個基點（圖5.5的紅線），而2016年下半年則上升17個基點。

**圖 5.5**  
持牌銀行的港元及美元資金成本和期限



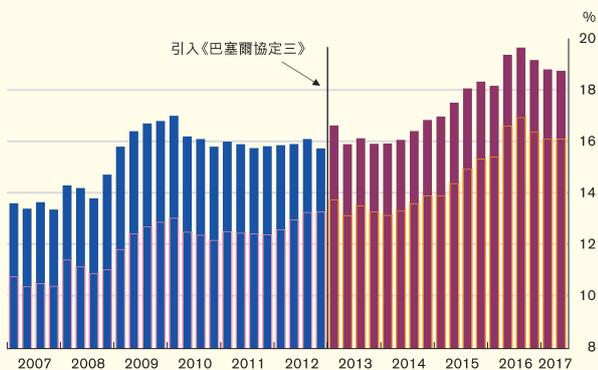
資料來源：金管局。

銀行的淨息差得以改善是由於資金狀況在美國利率正常化的背景下維持穩定，但這改善的情況可能會因按揭市場的激烈競爭而被部分抵銷。尤其是以香港銀行同業拆息為基準的新造按揭貸款平均利率已由2016年12月份的2.0%下跌至2017年6月份的1.78%。展望未來，由於美國有可能進一步加息，加上美聯儲計劃在今年稍後開始縮減其資產負債表，銀行或會很快面臨更大的資金成本上升壓力，這或會拖累銀行的淨息差。

### 資本額

本地註冊認可機構的綜合資本充足比率於2017年6月底輕微下降0.5個百分點至18.7%（圖5.6）。一級資本充足比率<sup>37</sup>亦輕微下降至16.1%，其中15.1%為普通股權一級資本。<sup>38</sup>然而，香港銀行業的資本額保持雄厚，且遠高於國際最低標準。

圖 5.6  
本地註冊認可機構資本額



□ 一級資本充足比率  
■ 資本充足比率

註：  
1. 綜合狀況。  
2. 由2013年1月1日起，本地註冊認可機構須遵行經修訂的資本充足框架《巴塞爾協定三》。因此，自2013年3月起的資本充足比率不能與截至2012年12月的數據直接比較。  
資料來源：金管局。

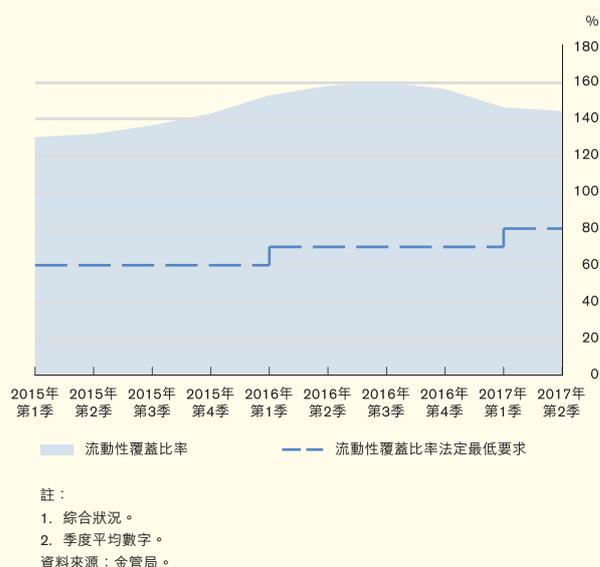
<sup>37</sup> 一級資本與風險加權資產總額的比率。  
<sup>38</sup> 普通股權一級資本由認可機構的核心資本組成，其中包括普通股股份及保留溢利。有關的詳細定義見《銀行業（資本）規則》，而該規則可在電子版香港法例網站查閱。

## 5.2 流動性及利率風險

### 流動性與資金來源

以《巴塞爾協定三》下的「流動性覆蓋比率」<sup>39</sup> 要求衡量，銀行業的流動性狀況在報告期內保持穩健。雖然第1類機構的平均流動性覆蓋比率由2016年第4季的156.3%下跌至2017年第2季的144.2%（圖5.7），但仍遠高於80%的法定最低要求。第2類機構的平均流動性維持比率則維持於49.7%。認可機構流動性充裕，顯示香港銀行業能夠承受資金可能從香港外流所導致的流動性衝擊。

圖 5.7  
流動性覆蓋比率



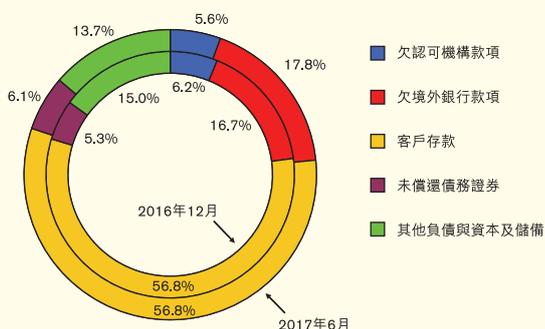
註：  
1. 綜合狀況。  
2. 季度平均數字。  
資料來源：金管局。

客戶存款仍是認可機構的主要資金來源，反映資金結構保持穩定。在2017年6月底，客戶存款佔銀行總負債的比例<sup>40</sup> 與6個月前相比沒有變動，維持於56.8%（圖5.8）。

<sup>39</sup> 自2015年1月1日起分階段實施《巴塞爾協定三》的流動性覆蓋比率要求，目的是為確保銀行擁有足夠的高質素流動資產，能夠抵禦持續30個公曆日的嚴峻流動性壓力情境。在香港，被指定為第1類機構的認可機構採用流動性覆蓋比率；第2類機構則採用流動性維持比率。詳情可參閱金管局的《監管政策手冊》單元LM-1「流動性風險監管制度」。

<sup>40</sup> 由於所覆蓋的銀行不同，本報告中所匯報的數字不能與往期報告所載數字作比較。

**圖 5.8**  
所有認可機構的負債結構

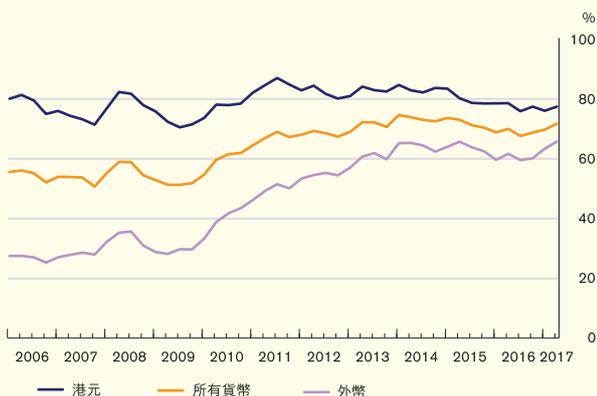


註：

1. 由於四捨五入，數字相加後未必等於總數。
  2. 數字指佔總負債（包括資本及儲備）的百分比。
  3. 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。

所有認可機構的外幣貸存比率<sup>41</sup>由2016年12月的59.9%上升至2017年6月的65.5%，反映報告期內外幣貸款及墊款的增速快於外幣存款（圖 5.9）。與此同時，由於港元貸款及存款在報告期內的增速相若，港元貸存比率在2017年6月沒有變動，維持於77.1%。整體而言，以所有貨幣計算的貸存比率由6個月前的68.4%上升至71.4%。

**圖 5.9**  
所有認可機構的平均貸存比率



資料來源：金管局。

<sup>41</sup> 由於所覆蓋的銀行不同，本報告中所匯報的貸存比率數字不能與往期報告所載數字作比較。

## 利率風險

本地註冊持牌銀行的利率風險承擔仍穩定地保持於低位。我們估計假設在利率全面上升200個基點的衝擊下，本地註冊持牌銀行的利率持倉經濟價值可能下跌的幅度，會相當於其於2017年6月底資本基礎總額的3.69%（圖 5.10）。<sup>42</sup>然而，鑑於預期美國將再度加息以及美聯儲即將展開的資產負債表正常化，銀行應評估此情況對其利率風險管理的影響。

**圖 5.10**  
利率衝擊對本地註冊持牌銀行的影響



註：

1. 利率衝擊指200個基點平行式的標準利率衝擊對機構利率風險承擔的衝擊。
  2. 利率衝擊的影響是指對銀行帳及交易帳<sup>43</sup>的經濟價值的影響，按佔銀行資本基礎總額的百分比列示。
- 資料來源：金管局。

## 5.3 信貸風險

### 概覽

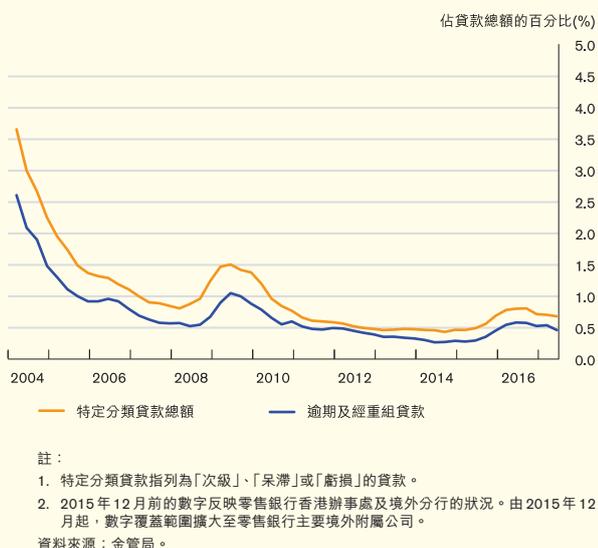
於報告期內，銀行貸款組合的資產質素略有改善。於2017年6月底，所有認可機構的總特定分類貸款比率和逾期及經重組貸款比率分別下降至0.83%及0.61%，而於2016年年底則分別為0.85%及0.67%。就零售銀行而言，總特定分類貸款比率與逾期及經重組貸款比率亦分別下降至0.68%及0.46%（圖 5.11）。

<sup>42</sup> 此估計並無將任何銀行可能作出的緩和衝擊措施而產生的效果計算在內。如果銀行就利率衝擊作出相應的緩和措施，利率衝擊的影響將會減輕。

<sup>43</sup> 須遵守市場風險資本充足比率制度的本地註冊認可機構只須填報銀行帳的持倉；其他獲豁免遵守市場風險資本充足比率制度的本地註冊認可機構則須填報銀行帳及交易帳的總持倉。

## 銀行業的表現

**圖 5.11**  
零售銀行的資產質素



主要受到本地及外圍環境改善支持，信貸增長繼續加快。按半年計，認可機構的總貸款額於2017年上半年增長10.2%，而2016年下半年則為4.2%。

然而，銀行對短期信貸增長的預期已趨於持平。金管局2017年6月的「信貸狀況展望意見調查」顯示，預期未來3個月貸款增長將保持不變的受訪認可機構的比例已由2016年12月的62%大幅上升至86%，而預期貸款增長加快的受訪認可機構的比例則下降至5%（表5.A）。

**表 5.A**  
預計未來3個月貸款需求

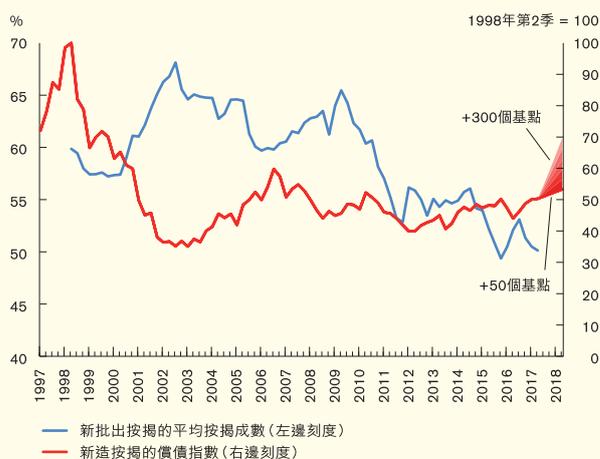
佔受訪機構總數的百分比(%)	2016年 9月	2016年 12月	2017年 3月	2017年 6月
顯著增加	0	0	0	0
略為增加	5	14	5	5
保持平穩	71	62	81	86
略為下降	24	24	14	10
顯著下降	0	0	0	0
總計	100	100	100	100

註：由於四捨五入，數字相加後未必等於總數。  
資料來源：金管局。

個人貸款<sup>44</sup>

報告期內個人貸款的信貸風險處於低位。銀行的按揭貸款組合保持穩健，拖欠比率於2017年6月底維持在0.03%的低位。此外，新批按揭的平均按揭成數由2016年第4季的51.3%進一步跌至2017年第2季的50.1%（圖5.12）。

**圖 5.12**  
新造按揭貸款的平均按揭成數及個人債務負擔



然而，由於新造按揭貸款平均金額有所上升（圖5.13），新造按揭的償債指數<sup>45</sup>由2016年第4季的48.8進一步上升至2017年第2季的50.3（圖5.12的紅線）。美國持續加息以及美聯儲計劃開始推行的資產負債表正常化均可能會對本已持續上升的個人債務負擔帶來更多壓力。據一項敏感度測試顯示，若利率上升300個基點<sup>46</sup>而其他條件不變，該指數可能會在4個季度內顯著上升至69.6。因此，若利率急升，個人負擔能力將會面臨重大壓力。為進一步

<sup>44</sup> 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，但不包括撥作其他商業用途的貸款。按揭貸款是最主要的個人貸款類別，其餘大部份為無抵押的信用卡及其他私人用途貸款。於6月底，個人貸款佔本地貸款的比例為28.5%。

<sup>45</sup> 償債指數上升顯示個人收入下降、利率上升或住戶取用的平均按揭貸款額增加。根據該指數以往的變動，指數急升可能預警個人貸款的資產質素轉差。

<sup>46</sup> 利率上升300個基點的假設，與要求認可機構對物業按揭貸款申請人的償債能力進行壓力測試時，上調3個百分點按揭利率的審慎監管措施相符。

## 銀行業的表現

加強銀行對按揭貸款組合的風險管理，金管局於2017年5月推出第八輪銀行按揭貸款宏觀審慎監管措施。<sup>47</sup>

**圖 5.13**  
受訪認可機構的新造按揭貸款



無抵押個人貸款的信貸風險於2017年第2季維持可控。於2017年6月底，按年率計的信用卡撇帳比率與拖欠比率分別為1.93%及0.25%，與2016年12月相比大致保持不變（圖5.14）。

**圖 5.14**  
信用卡貸款的撇帳比率及拖欠比率以及破產申請個案



### 公司貸款<sup>48</sup>

鑑於企業槓桿水平的上升趨勢（圖5.15），美國利率正常化的步伐仍然是影響企業貸款信貸風險的關鍵因素。正如往期報告<sup>49</sup>所述，本地及非本地企業槓桿比率的趨勢於全球金融危機後表現出顯著差異，因此我們需分開兩個組別的企業以評估其各自的槓桿比率。以截至2016年年底的會計數據計算，非本地企業的槓桿比率（以加權平均負債與股東權益比率計算）維持於約81%的高位，而本地企業的槓桿比率亦微升至42%。非本地企業的槓桿比率偏高，表示這些企業較容易受到利率衝擊影響。因此，銀行應審慎評估加息對其非本地企業貸款的信貸風險承擔的影響。

展望未來，鑑於2017年上半年企業貸款及在香港境外使用的貸款錄得強勁增長，本地及非本地企業的槓桿比率很可能會進一步上升。銀行應針對持續上升的企業槓桿水平維持審慎的信貸風險管理。

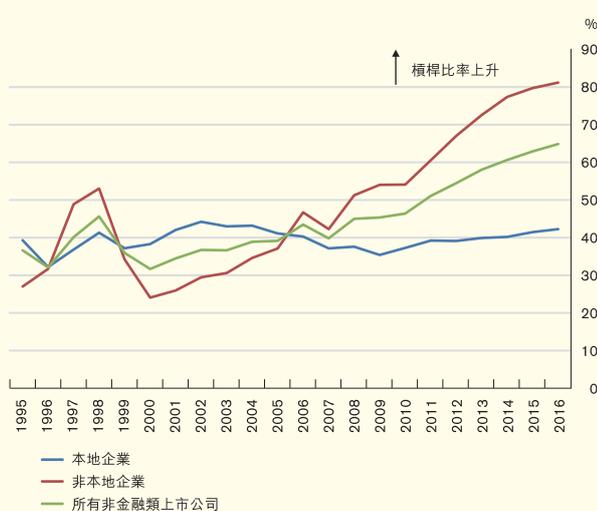
<sup>47</sup> 金管局於2017年5月19日推出新一輪物業按揭貸款的審慎監管措施，旨在加強認可機構的風險管理，以及保障銀行體系的穩定。這些措施包括下調特定組別借款人的最高按揭成數以及供款與入息比率上限。此外，金管局亦要求採用內評法的認可機構將2017年5月19日後批出的新造按揭貸款風險權重的下限，從15%上調到25%。詳情請參閱金管局於同日發佈的新聞稿「物業按揭貸款的審慎監管措施」。

<sup>48</sup> 不包括銀行同業貸款。於6月底，公司貸款佔本地貸款的比例為71.4%。

<sup>49</sup> 詳情請參閱2016年9月《貨幣與金融穩定情況半年度報告》「專題4：評估香港的企業槓桿」。

## 銀行業的表現

**圖 5.15**  
香港非金融類上市公司的槓桿比率



註：

1. 加權平均數。
  2. 槓桿比率的定義為負債與股東權益比率，數值越高表示槓桿越高。
  3. 包括所有在香港交易所上市的非金融類公司。本地及非本地企業分別指在香港境內及境外設置總部的上市公司。
  4. 所有數字以截至2017年8月底止的資料計算。
- 資料來源：金管局職員根據彭博數據估計得出的數字。

### 中國內地相關貸款及非銀行類客戶風險承擔

銀行業的中國內地相關貸款於2017年上半年有所增加。內地相關貸款總額由2016年年底的35,660億港元（佔總資產的15.6%）增長11.9%，至2017年6月底的39,920億港元（佔總資產的16.6%）（表5.B）。

其他非銀行類客戶風險承擔亦增長4.8%至12,980億港元（表5.C）。

**表 5.B**  
中國內地相關貸款

十億港元	2016年9月	2016年12月	2017年3月	2017年6月
中國內地相關貸款	3,554	3,566	3,808	3,992
中國內地相關貸款 (不包括貿易融資)	3,260	3,294	3,509	3,695
貿易融資	294	273	299	297
按認可機構的類別劃分：				
境外註冊認可機構	1,552	1,531	1,686	1,777
本地註冊認可機構*	1,442	1,490	1,548	1,613
本地註冊認可機構設於 中國內地的銀行附屬公司	560	545	574	603
按借款人的類別劃分：				
中國內地國有企業	1,481	1,436	1,545	1,663
中國內地民營企業	772	834	921	969
非中國內地企業	1,301	1,297	1,342	1,361

註：

1. \*包括在本地註冊認可機構的內地分行入帳的貸款。
  2. 由於四捨五入，數字相加後未必等於總數。
- 資料來源：金管局。

**表 5.C**  
其他非銀行類客戶風險承擔

十億港元	2016年9月	2016年12月	2017年3月	2017年6月
可轉讓債務工具及其他資產 負債表內的風險承擔	709	722	764	815
資產負債表外的風險承擔	453	517	483	483
總計	1,162	1,238	1,246	1,298

註：由於四捨五入，數字相加後未必等於總數。

資料來源：金管局。

雖然銀行的中國內地相關貸款因其所佔份額不斷上升而令人關注，但相關的信貸風險仍維持在可控水平，原因是76%的中國內地相關貸款（截至2017年6月底的數字）是借予國有企業及非中國內地的跨國公司，而其餘借予內地民營企業的貸款中大部分均有抵押品或保證作為擔保。

一項根據市場資訊計算的違約風險指標——違約距離指數<sup>50</sup>——顯示，自2016年年初以來，內地企業的違約風險普遍下降（圖5.16），部分反映中國內地的經濟狀況及市場情緒有所改善。

**圖 5.16**  
內地企業的違約距離指數



註：違約距離指數乃根據上海證券交易所A股180指數非金融類成份股公司（即不包括投資公司及從事銀行、保險與金融行業的公司）計算得出。

資料來源：金管局職員根據彭博數據估計得出的數字。

<sup>50</sup> 違約距離是根據市場資訊計算的違約風險指標，基礎是來自R. Merton (1974)「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、股市波幅及公司財務負債是決定違約風險的因素。本質上，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。

## 銀行業的表現

所有認可機構內地相關貸款的總特定分類貸款比率<sup>51</sup>由2016年年底的0.80%輕微上升至2017年6月底的0.88%。鑑於內地信貸與國內生產總值比率以及內地企業的槓桿比率均出現上升趨勢(圖5.17及圖5.18)，銀行應繼續對其內地相關貸款維持審慎的信貸風險管理。

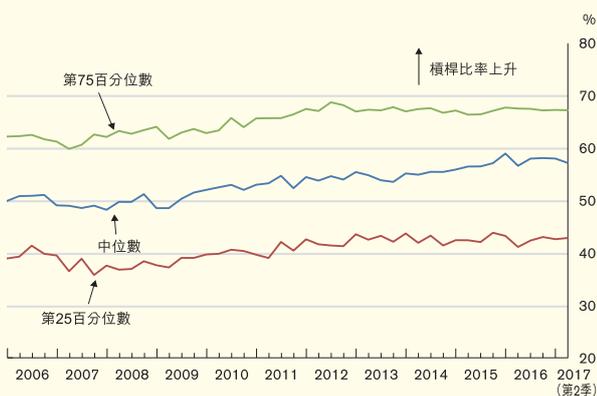
**圖 5.17**  
中國內地的信貸與國內生產總值比率



註：信貸與國內生產總值比率定義為銀行貸款(所有貨幣)總額與最近四個季度的名義國內生產總值之和的比率。

資料來源：CEIC及金管局職員估計數字。

**圖 5.18**  
內地企業的槓桿比率



註：

1. 槓桿比率的定義為總負債與總資產之比率。

2. 此比率乃根據上海證交所A股180指數非金融類成份公司(即不包括投資公司及從事銀行、保險與金融行業的公司)計算得出。

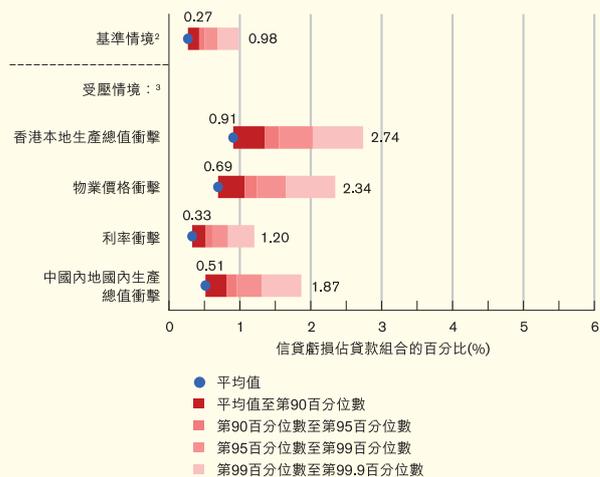
資料來源：金管局職員根據彭博數據估計得出的數字。

信貸風險宏觀壓力測試<sup>52</sup>

最新的零售銀行信貸風險宏觀壓力測試結果顯示，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5.19使用截至2017年第2季的資料，展示在四種特定的宏觀經濟衝擊<sup>53</sup>下，零售銀行於2019年第2季的模擬信貸虧損比率。

考慮到尾端風險，銀行在受壓情況下的信貸虧損比率(置信水平為99.9%)介乎1.20%(利率衝擊)至2.74%(香港本地生產總值衝擊)之間，幅度雖然顯著，但仍低於亞洲金融危機後錄得的4.39%的估算貸款虧損。

**圖 5.19**  
模擬信貸虧損分佈的平均值及估計虧損風險值<sup>1</sup>



註：

1. 有關評估將2017年第2季的經濟狀況假定為當前環境。運用蒙特卡羅(Monte Carlo)模擬法得出各種情境下的信貸虧損分佈。

2. 基準情境：兩年期間並無出現衝擊。

3. 受壓情境：

香港本地生產總值衝擊：香港的實質本地生產總值於2017年第3季至2018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2017年第3季至2018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)於第1個季度(即2017年第3季)上升300基點，於第2及3個季度保持不變，於第4個季度(即2018年第2季)則再上升300基點。

中國內地國內生產總值衝擊：年度實質國內生產總值按年增長率於1年內放緩至4%。

資料來源：金管局職員估計數字。

<sup>52</sup> 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。本報告中呈列的信貸虧損估計數字乃根據一個經修訂的模型公式計算得出，該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。本報告中所有的估計數字均不能與往期報告中的估計數字作嚴格比較。

<sup>53</sup> 除中國內地國內生產總值衝擊外，有關衝擊設定為與亞洲金融危機期間所見的衝擊相若。

<sup>51</sup> 數字涵蓋認可機構的香港辦事處、內地分行及附屬公司。

## 5.4 系統性風險

主要先進經濟體的政策不確定性是影響香港銀行業系統性風險的重要因素。在美國方面，美聯儲擬於短期內推動的資產負債表正常化已引起市場關注此舉對全球金融市場的潛在影響。儘管預期美聯儲將會採取循序漸進的方式推動資產負債表正常化，但此舉對美國國庫債券市場有何影響仍有待觀察。倘若美聯儲的資產負債表正常化和美國持續加息觸發美國利率大幅波動，可能會對全球金融狀況產生影響。若這情況發生，有可能會對香港的銀行構成多項挑戰。

尤其是若美國加息速度超出預期，企業的融資成本可能會因此上升，影響其償債能力。鑑於非本地企業的槓桿水平不斷上升，上述情況可能會對銀行的信貸風險管理構成壓力。此外，由於金融危機後香港銀行普遍增持政府債務證券，其投資組合亦可能會面臨更高的按市價估值虧損風險。<sup>54</sup>

鑑於港元與美元之間的利率差距擴大，美國貨幣政策正常化可能會加劇資金大量從香港銀行業流出的風險，而本港利率亦可能會因此而過度上升。

至於英國方面，英國脫歐談判結果的不確定性隨著英國大選的結果後而有所增加。鑑於香港與英國兩地銀行業聯繫緊密，一旦英國脫歐談判引發英國與歐元區經濟體之間的跨境銀行資金流出現重大變化，由此引致的溢出效應風險可能會對本港銀行業造成重大的後續影響。儘管如此，於報告期內，銀行同業融資狀況並無明顯惡化的跡象。3個月美元倫敦銀行同業拆息與隔夜指數掉期利率的息差<sup>55</sup>（一個常用於反映短期

美元融資市場中系統流動性風險的指標）大致保持穩定（圖 5.20）。

**圖 5.20**  
3個月美元倫敦銀行同業拆息與隔夜指數掉期利率的息差



資料來源：彭博。

另外，市場一直揣測歐洲央行和日本央行是否會開始逐步收緊其非常規貨幣政策。雖然預期這種情況於短期內並不會發生，但鑑於有多間跨國銀行於本港營運，我們不應低估一旦各國央行同時收緊其貨幣政策對本港銀行業產生的潛在溢出效應。專題5研究主要央行的貨幣政策變動如何影響香港的外國銀行。研究結果表明，這些經濟體同時收緊貨幣政策而產生的負面溢出效應可能會對香港的美元信貸供應造成壓力。然而，為促進銀行建立更穩健的資本及流動性狀況而持續推行的監管改革及審慎監管措施將有助減緩這些不利影響。

<sup>54</sup> 詳情請參閱2017年3月《貨幣與金融穩定情況半年度報告》「專題5：香港銀行的業務模式於全球金融危機後的變化及其影響」。

<sup>55</sup> 隔夜指數掉期是一種利率掉期合約，其中浮息部份與每日隔夜利率指數掛鉤。合約雙方同意於合約到期時就合約期內某個約定名義數額的定息收入（按約定的固定利率累計）與浮息收入（按浮動利率累計）的差額進行交換。該固定利率是作為預期未來隔夜利率的代理指標。由於隔夜貸款涉及的信貸及流動性風險普遍較低，隔夜指數掉期利率包含的信貸及流動性風險溢價應該很小。因此，倫敦銀行同業拆息與隔夜指數掉期利率之間的息差一般能夠反映銀行同業市場的信貸及流動性風險。

### 香港的逆週期緩衝資本(CCyB)

CCyB是國際商議協定出的《巴塞爾協定三》標準的一部分，目的是提升銀行業對與整體信貸增長過度相關的系統性風險的抵禦能力。香港現正按《巴塞爾協定三》的實施時間表逐步實施CCyB。金融管理專員於2017年1月27日公佈，由2018年1月1日起，香港適用的CCyB比率將由現時的1.25%上調至1.875%。<sup>56</sup>根據分階段實施安排，《巴塞爾協定三》框架下最高的CCyB比率將由2017年1月1日開始生效的佔銀行風險加權資產總額的1.25%，上調至2018年1月1日的1.875%。<sup>57</sup>

在定出CCyB比率時，金融管理專員已考慮多項指標(表5.D)，包括「緩衝資本參考指引」(根據信貸與本地生產總值差距及物業價格與租金差距<sup>58</sup>為CCyB比率提供指引的衡量標準)。根據截至第2季末決定日期為止的資料，信貸與本地生產總值差距及物業價格與租金差距分別由上一個公佈日期的11.5%及8.2%擴大至13.4%及10.0%。這兩個差距皆維持在高位，而與信貸及物業市場狀況有關的風險亦並未降低。以緩衝資本參考指引作簡單配對，會顯示CCyB比率為2.5%，處於《巴塞爾協定三》的範圍上限。

此外，金融管理專員亦認為從其他參考指標<sup>59</sup>得到的資訊與緩衝資本參考指引提供的訊號一致。

**表 5.D**  
香港適用的CCyB比率相關資訊

	2016年 1月14日	2017年 1月27日	2017年 第2季
經發佈CCyB比率	1.25%	1.875%	
生效日期	01/01/2017	01/01/2018	
緩衝資本參考指引	2.5%	2.4%	2.5%
巴塞爾共用參考指引	2.5%	2.5%	2.5%
物業緩衝資本指引	2.5%	2.0%	2.5%
綜合CCyB指引	2.5%	2.4%	2.5%
CCyB參考上限	無	無	無
<b>主要差距指標</b>			
信貸／本地生產總值差距	15.3%	11.5%	13.4%
物業價格／租金差距	13.1%	8.2%	10.0%
<b>主要壓力指標</b>			
3個月香港銀行同業拆息利率 與無風險利率指標的息差 (百分點)	0.30%	0.75%	0.47%*
特定分類貸款比率季度 變動(百分點)	0.07%	0.01%	-0.02%

註：

- 各項CCyB指引的數值、CCyB比率參考上限，以及其各自的輸入變量，都是以相關檢討或發佈日之前可以取得的公開數據為依據，不一定是每季末可以取得的最新數據(有關各項變量的解釋，請參考《監管政策手冊》單元CA-B-1)。如果有CCyB發佈，發佈日期會顯示於相應列項。如果沒有CCyB發佈，列項則會顯示進行CCyB檢討的季度(通常接近季末)。
- \*金管局已檢討適當的無風險利率指標(先前定為「3個月隔夜指數掉期利率」)，並決定將銀行同業風險息差的定義修訂為3個月香港銀行同業拆息與3個月外匯基金票據收益率的息差，此修訂自2017年4月起生效。

資料來源：金管局。

表5.E載列銀行體系的主要表現指標。

<sup>56</sup> 有關決定的更多詳情，見2017年1月27日發出的「金融管理專員公佈香港適用的逆週期緩衝資本」載於金管局網站的新聞稿。

<sup>57</sup> 在《巴塞爾協定三》分階段實施安排下，2016年1月1日開始實施的CCyB比率的上限為0.625%，其後每年加0.625個百分點，直至2019年1月1日達到2.5%為止。

<sup>58</sup> 即信貸與本地生產總值比率偏離長期趨勢的差距，以及住宅物業價格與租金比率偏離其長期趨勢的差距。

<sup>59</sup> 包括銀行、企業及個人的槓桿比率；償債能力；銀行業的盈利及資金狀況；以及各種宏觀經濟失衡的指標。

**表 5.E**  
**銀行體系的主要表現指標<sup>1</sup> (%)**

	06/2016	03/2017	06/2017
<b>利率</b>			
1個月香港銀行同業拆息 <sup>2</sup> (季度平均數)	0.22	0.55	0.40
3個月香港銀行同業拆息 (季度平均數)	0.54	0.97	0.83
最優惠貸款利率 <sup>3</sup> 與1個月香港銀行同業拆息的差距 (季度平均數)	4.78	4.45	4.60
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)	4.46	4.03	4.17
綜合利率 <sup>4</sup>	0.26	0.32	0.31
<b>所有認可機構</b>			
<b>資產負債表狀況<sup>5</sup></b>			
存款總額	0.7	3.0	2.4
港元	1.8	5.1	4.0
外幣	-0.4	1.0	0.9
貸款總額	2.4	4.6	5.4
本地貸款 <sup>6</sup>	3.1	4.0	5.2
在香港境外使用的貸款 <sup>7</sup>	0.7	6.0	5.9
可轉讓工具			
已發行可轉讓存款證	1.3	7.4	8.1
持有的可轉讓債務工具 (不包括可轉讓存款證)	2.1	1.4	-1.7
<b>資產質素</b>			
估貸款總額百分比 <sup>8</sup>			
合格貸款	97.36	97.51	97.77
需要關注貸款	1.74	1.66	1.40
特定分類貸款 <sup>9</sup> (總額)	0.90	0.83	0.83
特定分類貸款 (淨額) <sup>10</sup>	0.58	0.50	0.47
逾期3個月以上的貸款及經重組貸款	0.69	0.68	0.61
中國內地相關貸款的特定分類貸款比率 (總額) <sup>11</sup>	0.87	0.78	0.88
<b>流動性比率 (季度平均數、綜合)</b>			
流動性覆蓋比率 — 第1類機構	158.0	146.2	144.2
流動性維持比率 — 第2類機構	53.8	49.9	49.7
<b>零售銀行</b>			
<b>盈利</b>			
貸款減值撥備佔平均資產總額的比率 <sup>12</sup>	0.07	0.06	0.08
淨息差 <sup>12</sup>	1.30	1.38	1.41
成本與收入比率 <sup>13</sup>	42.7	41.1	40.7
<b>受訪機構</b>			
<b>資產質素</b>			
住宅按揭貸款拖欠比率	0.04	0.04	0.03
信用卡貸款			
拖欠比率	0.27	0.27	0.25
撇帳率 — 按季年率計	2.17	1.88	2.08
— 本年度截至該月止以年率計	2.00	1.88	1.93
<b>所有本地註冊認可機構</b>			
<b>資本充足比率 (綜合)</b>			
普通股權一級資本比率	15.8	15.2	15.1
一級資本比率	16.6	16.1	16.1
總資本比率	19.4	18.8	18.7

註：

- 除非另有說明，否則所載數字僅反映香港辦事處的狀況。
- 香港銀行同業拆息由香港銀行公會所公布。
- 參考香港上海滙豐銀行有限公司所報利率。
- 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。
- 季度變動。
- 在香港使用的貸款及貿易融資。
- 包括「其他」(即沒有指定用途的貸款)。
- 數字涵蓋所有認可機構的香港辦事處及本地註冊認可機構的境外分行及境外主要附屬公司。
- 特定分類貸款指列為「次級」、「呆滯」或「虧損」的貸款。
- 已扣除特殊準備金／個別減值準備。
- 數字涵蓋所有認可機構的香港辦事處及本地註冊認可機構的中國內地分行及附屬公司。
- 有關年度截至該月止按年率計數字。
- 有關年度截至該月止數字。

## 專題 5

### 貨幣政策的輸入型溢出效應及其對香港外國銀行美元貸款的影響

#### 引言

外國銀行是將外國貨幣政策的影響傳遞至東道國的重要媒介。作為國際金融中心之一，香港難免會受到這種輸入型溢出效應所影響。由於美國貨幣政策正常化持續，加上歐洲中央銀行和日本中央銀行或有可能撤回其非常規貨幣政策，香港外國銀行<sup>60</sup>的美元貸款供應或會隨着流動性狀況日漸收緊而受到重大影響。鑑於許多外國銀行香港分行於全球金融危機後在美元貸款市場變得更為活躍，加上其美元貸款資金主要透過海外（特別是來自推行了非常規貨幣政策的國家）籌集，<sup>61</sup>我們應該對這個情況進行詳細評估。

於此背景下，本專題以實證方式評估當這些推行了非常規貨幣政策的主要先進經濟體（即美國、歐元區、日本及英國，以下簡稱為非常規貨幣政策國家）收緊其貨幣政策時，香港外國銀行的美元貸款供應將如何受到影響。

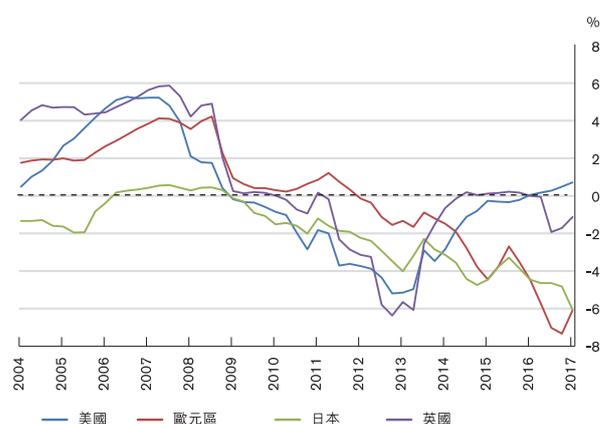
#### 實證模型

我們首先建立了一個季度貨幣政策指標，該指標反映四大非常規貨幣政策國家的貨幣政策。之後，我們利用計量經濟模型來闡述貨幣政策指標的季度變化（ $\Delta$ MPI）以及其他因素對香港外國銀行美元貸款（以對數形式表示）季度變化（ $\Delta$ L）的影響。

我們利用以下的步驟來建立這個貨幣政策指標。首先，我們取得由Krippner (2015)<sup>62</sup>所估算的四大非常規貨幣政策國家各自的影子政策利率。在實際政

策利率降至零之前，影子政策利率在本質上是與實際政策利率一致的。而當實際政策利率達至零利率下限時，影子政策利率會繼續反映有關國家的貨幣政策立場。圖B5.1所示為四大非常規貨幣政策國家的影子政策利率。除了自2015年12月開始貨幣正常化的美國外，其他國家的影子政策利率均因其央行持續推行非常規貨幣政策而維持在負值的水平。

圖 B5.1  
非常規貨幣政策國家的影子政策利率



資料來源：估算影子政策利率出自Krippner (2015)。

接著，我們會替每間香港外國銀行計算出四大非常規貨幣政策國家影子政策利率的季度加權平均值，當中加權值反映了香港外國銀行對於相應國家的資金依賴程度。具體而言，我們以香港外國銀行於過去一個季度對某個非常規貨幣政策國家銀行業的美元跨境負債淨額佔其總負債的比率來代表對該國家的資金依賴程度。<sup>63</sup>就此設定而言，我們實質上假設了香港外國銀行對四大非常規貨幣政策國家的貨幣政策的敏感度不盡相同。當香港外國銀行從某個非常規貨幣政策國家

<sup>60</sup> 外國銀行包括外國銀行分行及附屬公司。

<sup>61</sup> 請參閱2017年3月《貨幣與金融穩定情況半年度報告》「專題5：香港銀行的業務模式於全球金融危機後的變化及其影響」。

<sup>62</sup> 詳情可參閱 <http://www.rbnz.govt.nz/research-and-publications/research-programme/additional-research/measures-of-the-stance-of-united-states-monetary-policy/comparison-of-international-monetary-policy-measures>。

<sup>63</sup> 倘若來自該國的美元跨境負債淨額為負值，即香港外國銀行為該國銀行業的淨資金提供者，其影子政策利率在該香港外國銀行所得的加權值將為零。

直接籌集的美元資金越多，其對該國家的貨幣政策便會越為敏感。<sup>64</sup>

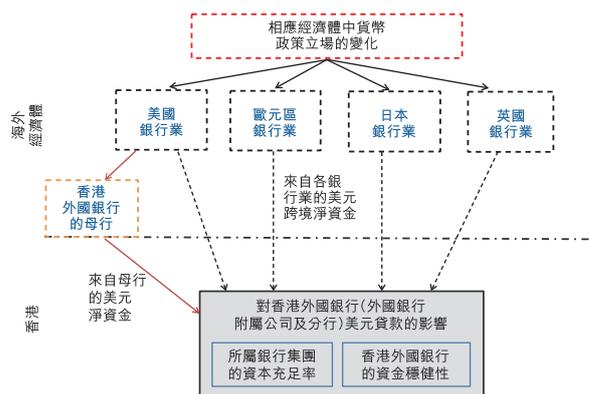
除了來自四大非常規貨幣政策國家的直接美元資金外，香港外國銀行的美元資金亦可能透過母行獲取。由於母行獲取美元資金的一個典型途徑為美國批發資金市場，<sup>65</sup> 因此香港外國銀行或會透過這一間接渠道對美國的貨幣政策作出反應。為同時捕捉這間接渠道中的潛在溢出效應，在設計貨幣政策指標時，若香港外國銀行從其母行所屬國家的銀行體系取得美元資金為淨正額，我們就會增加其美國影子利率的加權值。<sup>66</sup> 我們將按以上步驟計算所得出的銀行特定時間序列界定為貨幣政策指標。按照設計， $\Delta$ MPI 為正值時表示四大非常規貨幣政策國家的貨幣政策狀況正在收緊。

為更充分了解  $\Delta$ MPI 對  $\Delta$ L 的影響，我們的基礎模型包括了  $\Delta$ MPI 的同期及頭三個滯後項作為解釋變量。我們亦同時將銀行固定效應及時間固定效應納入模型之中。前者可捕捉香港外國銀行各自不可觀察的非時變特性，而後者則可計及影響所有香港外國銀行，隨時間變化的香港貸款需求及經濟狀況。<sup>67</sup> 根據這模型設定， $\Delta$ MPI 同期及滯後項的估計系數之總和可解釋為  $\Delta$ MPI 對香港外國銀行美元貸款供應變化於一年內的累積影響。

我們亦考慮了一個經修訂的模型，以研究資產負債表因素如何影響貨幣政策的輸入型溢出效應。尤其是，我們推測具備更高資本比率（於母行層面）及更穩定資金架構的香港外國銀行對非常規貨幣政策國家的貨幣政策變化的敏感度或會較低。就前一因素而言，我們認為資本較多的銀行可能較容易接觸到除零售存款以外的資金渠道。該類銀行或可透過這些額外資金渠道減輕因貨幣政策收緊而引致的部分緊縮效應。此外，具備更穩定資金架構（如吸納更多本地零售存款及長期資金）的香港外國銀行理論上應較少受到外國貨幣政策的輸入型溢出效應所影響，或至少其受到的即時影響會較小。

為測試上述兩項推測，我們將母行的一級資本比率及香港外國銀行客戶存款與三個月以上到期的非存款負債之和佔其總負債的比率（以下簡稱為穩定資金比率）納入模型之中。上述兩個變量分別與迴歸等式中的所有  $\Delta$ MPI 項相互動，以反映上述兩個資產負債表因素如何影響貨幣政策的輸入型溢出效應的幅度。圖 B5.2 為實證模型架構之概要。

圖 B5.2  
實證模型架構



<sup>64</sup> 對於在模型中採用直接美元銀行資金流而言，這實際上是假設了在相應非常規貨幣政策國家的銀行會首先在各自批發市場或透過外匯掉期市場獲得美元資金，然後才再借貸予香港外國銀行。

<sup>65</sup> 另外，母行亦可透過外匯掉期市場獲得美元資金，相關的美元資金亦已計算入香港外國銀行來自母行的美元資金淨額。

<sup>66</sup> 若香港外國銀行於上一季度來自母行所屬國家銀行業的美元跨境負債淨額佔其總負債的比率為正值，其美國影子政策利率的加權值會按此比率而增加。

<sup>67</sup> 該模型亦包括了數個控制變量，包括(1)以對數形式表示的母行資產；(2)香港外國銀行母行的一級資本比率；(3)香港外國銀行的總貸款佔其總資產的比重；及(4)香港外國銀行的穩定資金佔其負債的比率。

以上模型採用了79家香港外國銀行的季度面板數據進行估計，涵蓋2004年第1季至2017年第1季。外國銀行分行及附屬公司層面的變量是以香港外國銀行向金管局提交的監管數據建立，母行層面的變量則以SNL及Capital IQ所提供各母行的綜合資產負債表數據建立。

## 估計結果及情境分析

**表 B5.1**  
輸入型貨幣政策溢出效應對香港外國銀行美元貸款的估計影響

解釋變量	美元貸款變動	美元貸款變動
$\Sigma \Delta \text{MPI} (t \text{ 至 } t-3)$	-**	-***
$\Sigma \Delta \text{MPI} (t \text{ 至 } t-3) * \text{一級資本比率}$		+**
$\Sigma \Delta \text{MPI} (t \text{ 至 } t-3) * \text{穩定資金比率}$		+*
銀行層面的控制變量	有	有
銀行固定效應	有	有
時間固定效應	有	有

註：\*\*\*、\*\*及\*分別表示估計系數有1%、5%及10%的統計顯著水平。  
資料來源：金管局職員估計數字。

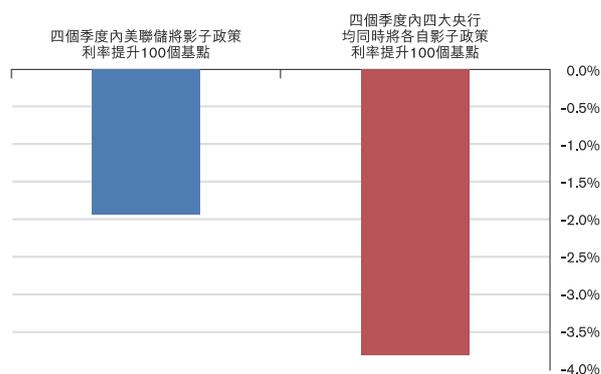
表B5.1概述了初步估計結果，而這些結果與我們的預期相符合。特別是——

- (1) 首先，基礎模型（即表B5.1第一列）的估計結果顯示，香港外國銀行會因應非常規貨幣政策國家貨幣政策收緊而減少其美元貸款。根據貨幣政策指數建立的原理，這亦代表更倚賴非常規貨幣政策國家及母行所屬國家籌集資金的香港外國銀行傾向受到較大的影響。
- (2) 其次，估計結果發現資產負債表因素對貨幣政策的輸入型溢出效應的程度有顯著影響（即表B5.1第二列）。具體而言，相對其他香港外國銀行，擁有較高一級資本比率（於母行層面）或較高穩定資金比率的香港外國銀行，於應對非常規貨幣政策國家的貨幣政策收緊時，其美元借貸的減少幅度傾向較小。

根據經修訂模型的估計結果，我們按照兩種假設情境進一步分析。在第一種情境，我們假設美國聯儲局在一年內將影子政策利率提升100個基點；第二種情境則是假設所有四個非常規貨幣政策國家同時在一年內將其影子政策利率各自提升100個基點。基於兩個因素，我們重點關注來自四個非常規貨幣政策國家的香港外國銀行美元貸款的估計影響。其一，歐洲及日本銀行，與及在較輕程度上的美國銀行乃是美元貸款的主要提供者。其二，我們在分析詳細數據後發現，相對其他香港外國銀行，該組別的香港外國銀行更多地從非常規貨幣政策國家獲取資金，這表明非常規貨幣政策國家貨幣政策的輸入型溢出效應將主要透過來自這些國家的香港外國銀行所傳導。

圖B5.3根據來自非常規貨幣政策國家的香港外國銀行的最新平均資產負債表狀況，呈列其在兩種假設情境下美元貸款的估計累積影響<sup>68</sup>。倘若美聯儲政策利率提升100個基點（即第一種情境），來自非常規貨幣政策國家的香港外國銀行估計會將其美元貸款減少1.9%。而在較極端情景下（即第二種情境），美元貸款的估計下跌幅度將會更大，達3.8%。

**圖 B5.3**  
美國及所有四大非常規貨幣政策國家影子政策利率均提升100個基點對美元貸款的估計累積影響

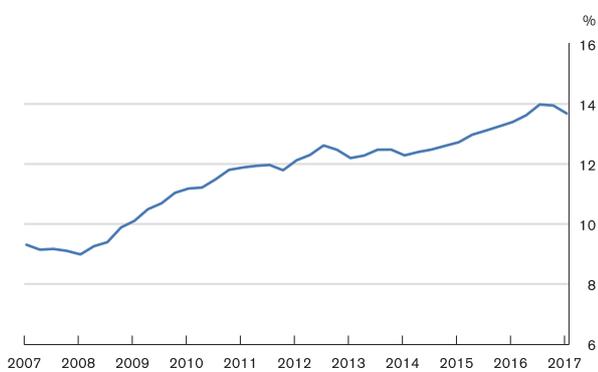


資料來源：金管局職員估計數字。

<sup>68</sup> 我們假設影子政策利率連續四個季度每季各提升25個基點。累積影響界定為每個季度影子政策利率提升對美元貸款各自在四個季度內的估計影響之總和。

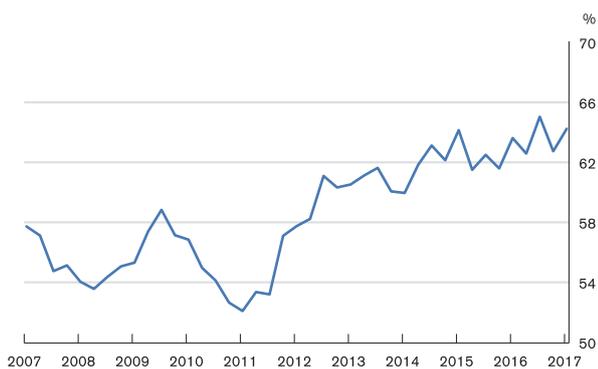
以上估計的美元貸款影響相對輕微<sup>69</sup>，部分可能是由於全球金融危機後香港外國銀行資產負債表的正面發展的影響。具體而言，全球金融危機後香港外國銀行的平均一級資本比率及穩定資金比率均顯著改善，甚至超越其於全球金融危機前的水平（圖B5.4及B5.5）。上述發展部分反映了金管局自2007年以來施行的《巴塞爾協定三》資本要求以及於2013年施行的穩定資金要求的政策影響。

**圖 B5.4**  
香港外國銀行的平均一級資本比率



註：上述數字為香港外國銀行各自母行綜合一級資本比率的簡單平均數。  
資料來源：金管局職員根據SNL及Capital IQ數據估計得出的數字。

**圖 B5.5**  
香港外國銀行的穩定資金比率



註：穩定資金來源界定為客戶存款與三個月以上到期的非存款負債之總和。  
資料來源：金管局。

為評估全球金融危機後銀行對其資產負債表作出的改善如何緩減貨幣政策的輸入型溢出效應，我們進行了一項虛擬實驗。實驗假設來自非常規貨幣政策國家的香港外國銀行的平均一級資本比率及穩定資金比率一直維持在2008年年底時的水平。接著，我們重新估算了較早前圖B5.3所列示的兩種假設情境下的美元貸款反應。倘若全球金融危機後其資產負債表未有改善，在第一種情境，即美聯儲政策利率提升100個基點的情況下，來自非常規貨幣政策國家的香港外國銀行會將其美元貸款大幅減少4.8%，而第二種情境下的美元貸款估計跌幅亦會更大，達9.5%。

### 結論

我們在本專題的研究發現，香港銀行業難免受貨幣政策的輸入型溢出效應所影響。尤其是，香港外國銀行與非常規貨幣政策國家之間的跨境資金連結乃是這些國家貨幣政策收緊可能影響香港外國銀行美元貸款供應的一個重要渠道。然而，我們的實證結果表明，由於全球金融危機後香港外國銀行的資本及資金架構顯著改善，貨幣政策收緊對美元貸款供應的潛在影響可能遠較之前為小。展望未來，當主要先進經濟體最終撤回其非常規貨幣政策，香港外國銀行資產負債表加強或會有助於降低香港銀行業美元貸款供應大幅下降的風險。

<sup>69</sup> 作為參照，有效聯邦基金利率在2006年3月至12月合共提升84個基點後，香港銀行業的美元貸款於2006年第4季度下跌4.6%。