

5. 銀行業的表現

儘管經濟增長疲弱，但香港零售銀行於2019年上半年仍能錄得與2018年同期相若的盈利水平。香港銀行業的資本及流動性狀況按國際標準衡量依然強勁。銀行的貸款組合於上半年恢復擴張，而資產質素按歷史標準衡量仍維持穩健。隨著香港銀行同業拆息出現上行壓力以及零售存款市場的競爭趨於激烈，零售銀行的平均港元融資成本於6月份顯著上升，但仍然處於較低水平。基於銀行體系的存款水平保持穩定，港元資金流動性維持充裕，而於第2季內，並沒有明顯跡象顯示有資金流出港元或香港銀行體系。

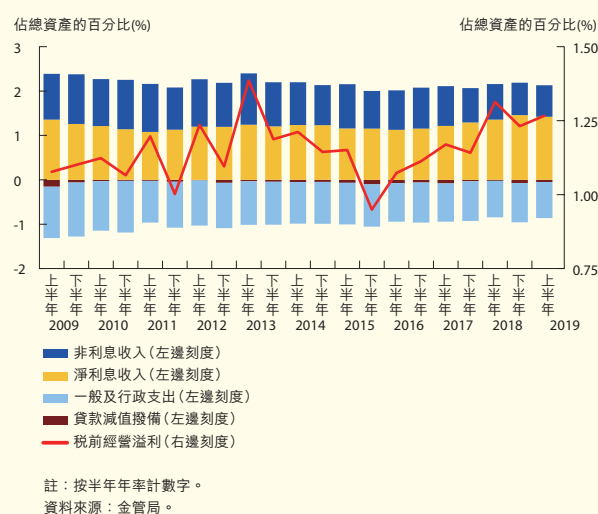
展望未來，香港銀行業將面臨多重阻力，包括中美貿易糾紛進一步升級、全球經濟下行風險上升、部份主要央行採取貨幣寬鬆措施的時機及規模越趨不明朗，以及地緣政治風險有所上升。鑒於企業槓桿及個人債務負擔持續增加，銀行應對其企業及個人信貸風險保持警惕，以防外圍環境進一步惡化的影響。

5.1 盈利及資本額

盈利

於2019年上半年，零售銀行整體稅前經營溢利⁴⁹較去年同期的增長放緩至0.6%，主要是由於非利息收入減少以及貸款減值撥備及營運開支增加所致，此兩部份對經營溢利的影響差不多抵銷了淨利息收入的增長。由於盈利增長慢於資產的增幅，資產回報率於2019年上半年稍微下降至1.27%，而去年同期的高位為1.31%（圖5.1）。

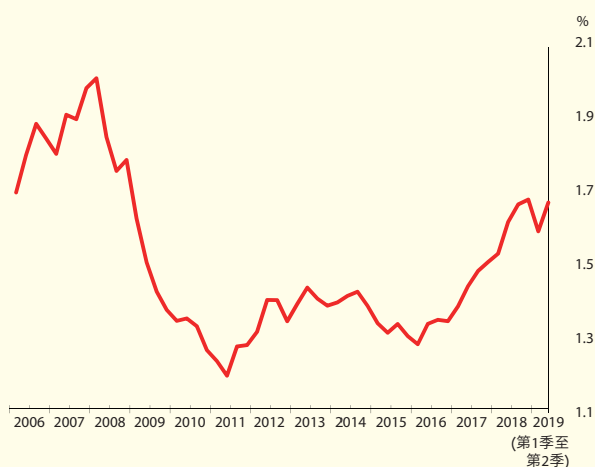
圖 5.1
零售銀行盈利



零售銀行的淨息差於2019年第2季擴闊至1.66%，而去年同期為1.61%（圖5.2）。

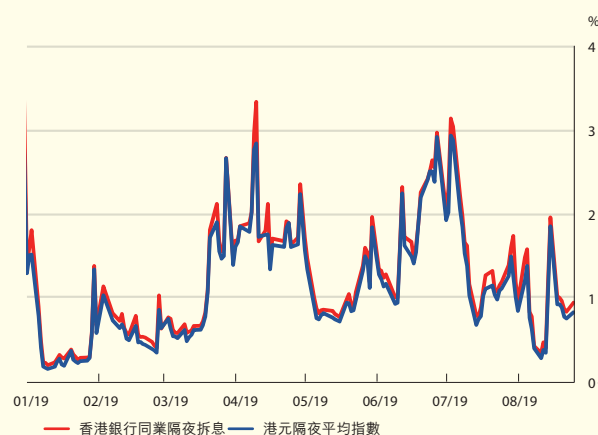
⁴⁹ 除非另有說明，否則本章所載的銀行業數字僅反映香港辦事處的狀況。

圖 5.2
零售銀行的淨息差



註：按季度年率計數字。
資料來源：金管局。

圖 5.3
港元銀行同業隔夜拆息



註：每日數字。
資料來源：財資市場公會及金管局。

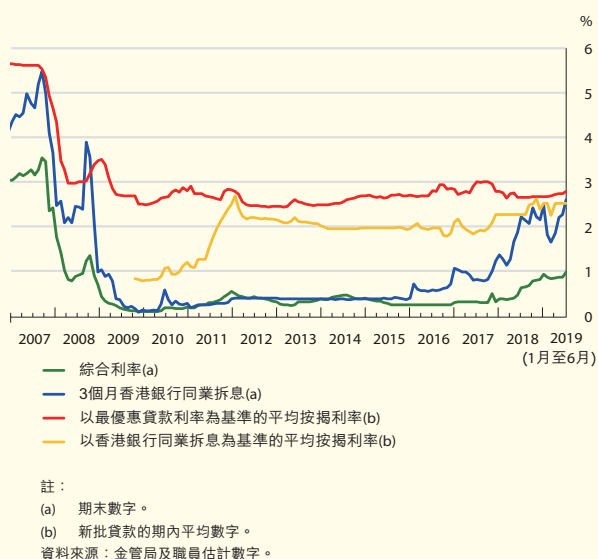
儘管 2019 年首兩個月的短期港元銀行同業拆息有所下降，但由於季節性資金需求，加上大型新股認購活動以及上市公司派息帶來預期的流動性需求等因素，銀行同業拆息在第 2 季顯著上升。香港銀行同業隔夜拆息及港元隔夜平均指數⁵⁰均呈上升趨勢，而且在第 2 季的波動明顯增加（圖 5.3）。與此同時，3 個月的香港銀行同業拆息亦於 6 月底錄得自金融危機以來的新高位 2.46%（圖 5.4 中的藍線）。

雖然香港銀行同業拆息於上半年出現較大波動，但按綜合利率計算，零售銀行平均港元融資成本於 2019 年首五個月大致上保持穩定，約為 0.82%（圖 5.4 中的綠線）。然而，接近 6 月底，零售銀行轉為積極吸納零售存款。部份反映零售存款的競爭趨於激烈，綜合利率在 6 月底升至 0.95%，但按歷史標準衡量仍然處於較低水平。⁵¹

⁵⁰ 財資市場公會早前已建議採用港元隔夜平均指數(HONIA)作為香港銀行同業拆息的替代參考利率。根據金融穩定理事會的建議，HONIA 是建基於交易數據訂定的銀行同業隔夜融資利率。有關 HONIA 的詳細資訊，請瀏覽財資市場公會網站 (https://www.tma.org.hk/gb_newsevents_n1.aspx?NewsId=290)。

⁵¹ 由 2019 年 6 月起，綜合利率已按照新實施的本地「銀行帳內的利率風險」架構計算。因此，6 月份的數字不能與以往月份的數字作直接比較。

圖 5.4
利率



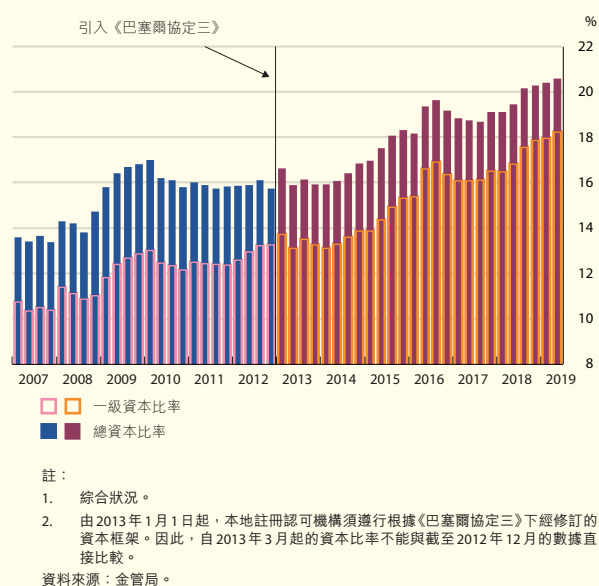
在香港銀行的資金成本上升（見圖 5.4）的背景下，由於相當部份以香港銀行同業拆息為基準的按揭貸款已達到其與最優惠貸款利率聯繫的利率上限，這表示即使未來香港銀行同業拆息上升速度加快，其帶來的淨息差增長可能更為有限。實際上，市場訊息顯示，部份銀行已減少對再融資按揭貸款中提供的現金回贈額度，並將新造按揭貸款條款中與最優惠貸款利率聯繫的利率上限調升。

展望未來，由於本地及外圍環境的不明朗因素增加，銀行盈利前景持續受到影響。中美貿易糾紛進一步升級，加上本地經濟狀況疲弱及近期的社會事件，這數項因素的結合可能會削弱營商信心並減少對銀行信貸的需求。與此同時，部份主要央行採取貨幣寬鬆措施的時機及規模變得不明朗，亦可能使銀行的淨息差走勢變得更難預料。

資本額

香港銀行業的資本額仍然雄厚，遠高於國際最低標準。於 2019 年 6 月底，本地註冊認可機構的綜合總資本比率上升至 20.6%（圖 5.5）。一級資本比率亦增加至 18.2%，其中 16.3% 為普通股權一級資本。

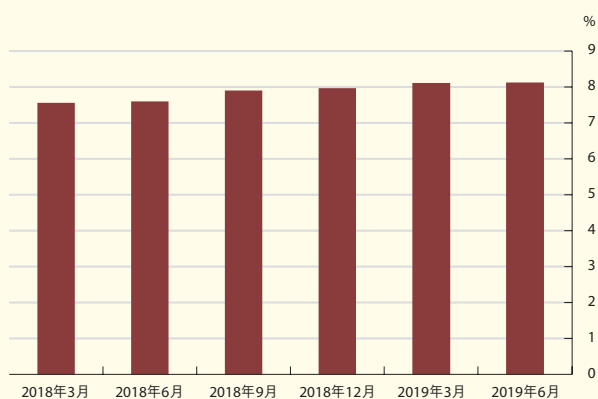
圖 5.5
本地註冊認可機構資本額



除了風險為本的資本充足比率外，還有《巴塞爾協定三》的非風險為本的槓桿比率規定，用以限制銀行體系過度的槓桿。⁵² 本地註冊認可機構的槓桿比率於 2019 年 6 月底維持在 8.1% 的穩健水平，超過 3% 的法定最低水平（圖 5.6）。

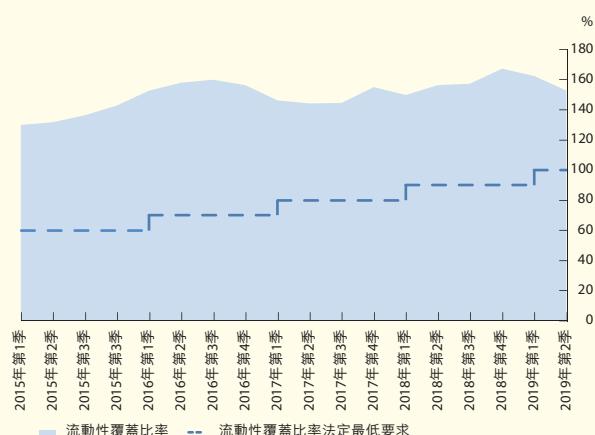
⁵² 槓桿比率按一級資本與風險承擔計量的比率計算，其中，風險承擔計量包括資產負債表內以及資產負債表外的風險承擔。詳情可參閱巴塞爾銀行監管委員會發布的「關於《巴塞爾協定三》槓桿比率框架的常見問題」（英文版本）（<https://www.bis.org/bcb/publ/d364.pdf>）。

圖 5.6
本地註冊認可機構的槓桿比率



註：綜合狀況。
資料來源：金管局。

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。

5.2 流動性及利率風險

流動性與資金來源

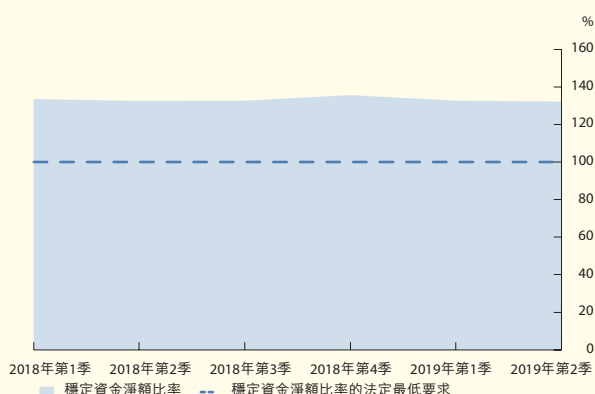
以《巴塞爾協定三》下的「流動性覆蓋比率」⁵³要求衡量，銀行業的流動性狀況於回顧期內維持穩健。雖然第1類機構的平均流動性覆蓋比率由第2018年第四季⁵⁴的167.3%下降至2019年第2季的152.8%（圖5.7），但仍遠高於100%的法定最低要求。第2類機構的平均流動性維持比率則由2018年第四季⁵⁴的54.3%上升至2019年第2季的54.6%，亦遠高於25%的法定最低要求。

穩定資金淨額比率⁵⁴作為《巴塞爾協定三》流動性標準的其中一項，顯示認可機構的資金狀況穩定。第1類機構的平均穩定資金淨額比率於2019年第2季維持在132.1%的高水平（圖5.8），遠高於法定最低要求的100%水平。第2A類機構的平均核心資金比率維持在135.8%的高水平，亦超過2019年適用的75%的法定最低要求。認可機構流動性充裕及資金狀況穩健，表明香港銀行業能夠承受多種流動性衝擊。

⁵³ 《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」。

⁵⁴ 在香港，第1類機構須遵循穩定資金淨額比率；而指定為第2A類機構的第2類機構須遵循有關在本港適用的核心資金比率規定。根據《銀行業（流動性）規則》，第1類機構須時刻維持不少於100%的穩定資金淨額比率。第2A類機構在2019年度的每個公曆月，均須維持平均不少於75%的核心資金比率。詳情請參閱《銀行業（流動性）規則》（香港法例第155Q章）。

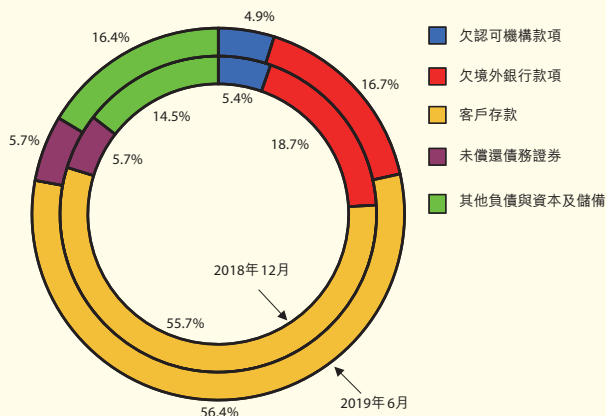
圖 5.8
穩定資金淨額比率



註：綜合狀況。
資料來源：金管局。

客戶存款仍是認可機構的主要資金來源，反映銀行體系維持穩定的資金結構。2019年6月底，客戶存款佔所有認可機構總負債的比例由6個月前的55.7%微升至56.4%（圖 5.9）。

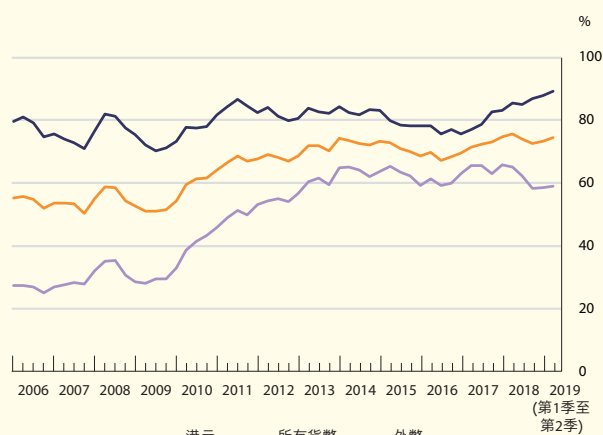
圖 5.9
所有認可機構的負債結構



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。

由於港元貸款與墊款的增長速度高於存款，所有認可機構的平均港元貸存比率由2018年底的86.9%上升至2019年6月底的89.3%（圖 5.10）。與此同時，平均外幣貸存比率亦於同期由58.3%微升至58.9%。因此，所有認可機構以所有貨幣計算的平均貸存比率由六個月前的72.6%升至74.5%。然而，基於銀行體系的存款水平保持穩定，資金流動性維持充裕，而於第2季內，並沒有明顯跡象顯示有資金流出港元或香港銀行體系。

圖 5.10
所有認可機構的平均貸存比率



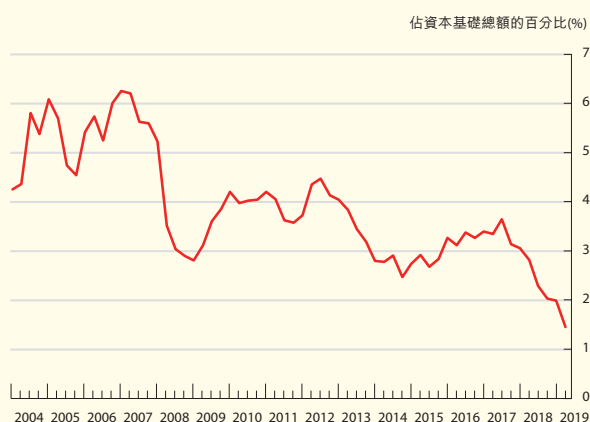
註：季度末的數字。
資料來源：金管局。

利率風險

本地註冊持牌銀行的利率風險承擔於2019年第2季維持於低水平。我們估計假設在港元及美元利率上升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2019年6月底資本基礎總額的1.45%（圖 5.11）。⁵⁵

⁵⁵ 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。

圖 5.11
港元及美元利率衝擊對本地註冊持牌銀行的影響

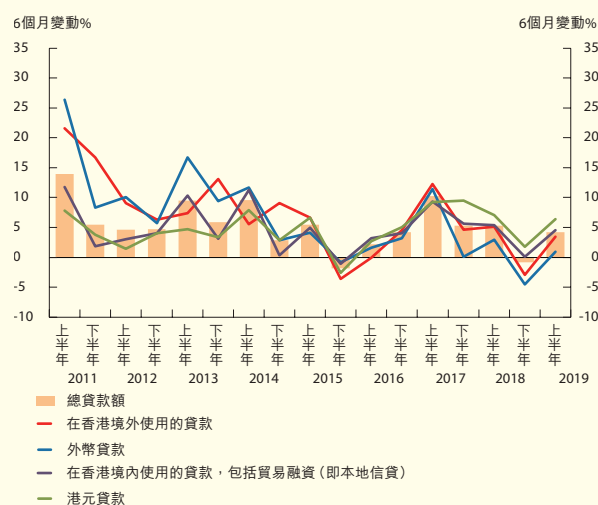


註：

1. 利率衝擊指港元及美元利率曲線均有200個基點的平行式上升對機構利率風險承擔的衝擊。在2019年6月底，本地註冊持牌銀行的利率敏感資產、利率敏感負債及利率敏感資產負債表外持倉，大部份均以港元或美元計價。
2. 利率衝擊的影響是指對銀行帳及交易帳⁵⁶的經濟價值的影響，按佔銀行資本基礎總額的百分比列示。
3. 由2019年6月起，利率風險承擔已按照新實施的本地「銀行帳內的利率風險」架構計算。因此，6月份的數字不能與以往期間的數字作直接比較。

資料來源：金管局。

圖 5.12
貸款增長



註：由2018年12月起，在香港／在香港境外使用的貸款的數字已作出重列，以反映認可機構將營運資金貸款重新分類。圖中所報告的2019年上半年的6個月變動百分比，是根據重新分類的貸款數據計算，而直至2018年下半年的歷史變動百分比，則是根據沒有該重新分類的貸款數據計算。

資料來源：金管局。

5.3 信貸風險

概覽

銀行信貸於2019年上半年恢復擴張。按半年計，所有認可機構的貸款與墊款總額經過於2018年下半年減少0.9%後，於2019年上半年溫和回升4.2%（圖5.12）。

本地貸款（包括在香港境內使用的貸款及貿易融資）及在香港境外使用的貸款額於本回顧期內均有擴張。本地貸款的增幅由去年下半年的0.1%加快至2019年上半年的4.5%，部份反映個人貸款的增幅加快。與此同時，在香港境外使用的貸款額經過於去年下半年期間收縮3.0%後，於2019年上半年回升3.5%。

信貸需求預期於短期內大致穩定。金管局2019年6月的「信貸狀況展望意見調查」顯示，在所有受訪的認可機構中，有91%預期未來3個月貸款需求將會保持平穩，而預期需求會略為下降的認可機構的比例則由2018年12月的18%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(%)	2018年9月	2018年12月	2019年3月	2019年6月
顯著增加	0	0	0	0
略為增加	9	0	9	5
保持平穩	77	82	86	91
略為下降	14	18	5	5
顯著下降	0	0	0	0
總計	100	100	100	100

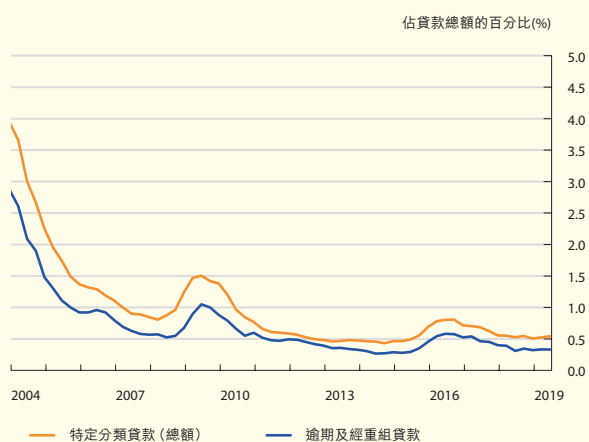
註：由於四捨五入，數字相加後未必等於總數。

資料來源：金管局。

於2019年上半年，銀行貸款組合的資產質素維持穩健。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於2019年6月底略為上升至0.56%及0.39%，而於2018年底則分別為0.55%及0.36%。就零售銀行而言，總特定分類貸款比率和逾期及經重組貸款比率分別微升至0.54%及0.33%（圖5.13）。這兩個比率按歷史標準衡量均屬低水平。

⁵⁶ 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。

圖 5.13
零售銀行的資產質素



註：
1. 特定分類貸款指列為「次級」、「呆滯」或「虧損」的貸款。
2. 2015年12月前的數字反映零售銀行香港辦事處及境外分行的狀況。由2015年12月起，數字覆蓋範圍擴大至零售銀行主要境外附屬公司。
資料來源：金管局。

個人貸款⁵⁷

以半年計，個人貸款增長由去年下半年的3.9%上升至2019年上半年的6.7%。這主要是由於其他私人用途貸款的增長強勁，以及住宅按揭貸款的增幅穩定所致(表5.B)。

表 5.B
所有認可機構提供的個人貸款的半年增長

(%)	2016年		2017年		2018年		2019年
	上半年	下半年	上半年	下半年	上半年	下半年	上半年
住宅按揭貸款	1.0	3.1	4.1	3.8	4.2	4.5	4.7
私人貸款	-0.5	7.2	7.2	12.4	7.5	2.6	11.0
其中：							
信用卡墊款	-5.7	8.7	-7.8	11.0	-5.0	10.6	-3.8
其他私人用途貸款	1.2	6.8	11.9	12.7	10.7	0.9	14.5
個人貸款總額	0.5	4.3	5.0	6.5	5.3	3.9	6.7

註：由2018年12月起，個人貸款的數字已經重列，以反映認可機構將營運資金貸款重新分類。表中所報告的2019年上半年增幅，是根據重新分類的貸款數據計算，而直至2018年下半年的歷史增幅，則是根據沒有該重新分類的貸款數據計算。

資料來源：金管局。

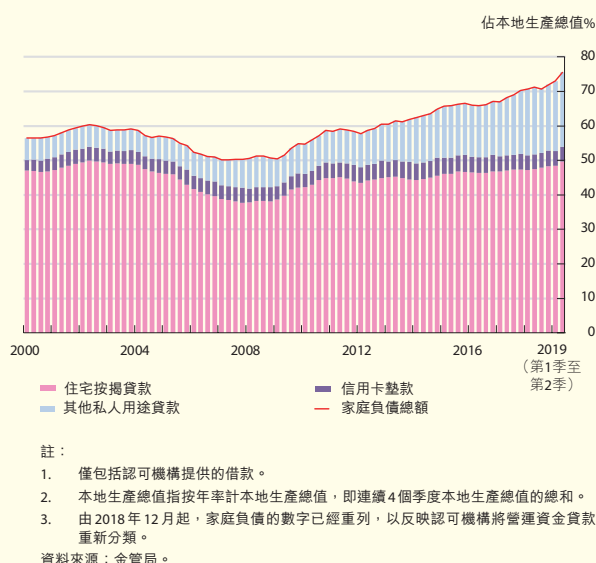
其他私人用途貸款於2019年上半年增長顯著，主要是來自於向私人銀行及財富管理客戶的貸款有所增長。這類貸款通常獲得客戶各種的金融資產(包括股票、互惠基金及保險產品等)作為抵押，而該類貸款在近年來亦維持高增長。鑒於該類貸款有審慎的風險管理及保守的抵押品估值，金管局評估該類貸款的風險為可控。⁵⁸

由於家庭負債增長速度高於香港的名義本地生產總值的增速，家庭負債佔本地生產總值的比率由2018年第4季的72.0%進一步上升至2019年第2季的75.5%(圖5.14)。

⁵⁷ 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2019年第二季，個人貸款佔本地貸款的比例為30.8%。在這一章節內，個人貸款亦稱為家庭負債。

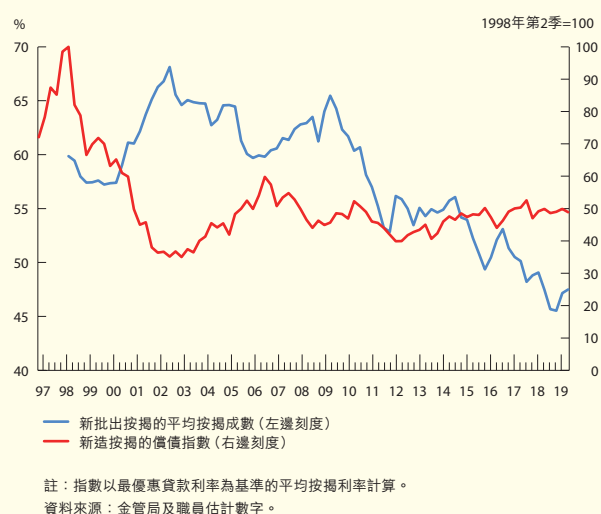
⁵⁸ 詳情可參考一項近期的研究，Cheung等人(2018)「解讀香港的家庭負債」(英文版)，香港金融管理局研究備忘錄07/2018。

圖 5.14
家庭負債佔本地生產總值的比率及其組成部份



於回顧期內，個人貸款的信貸風險維持在低水平。特別是，銀行的按揭貸款組合仍保持穩健，於2019年第2季，拖欠比率徘徊在0.02%的低水平。新批按揭的平均按揭成數由六個月前的45.5%上升至2019年第2季的47.5%（圖5.15）。儘管平均按揭成數輕微上升，但仍遠低於金管局實施第一輪逆週期宏觀審慎監管措施前（即2009年9月）所錄得的64%。

圖 5.15
新造按揭貸款的平均按揭成數及個人債務負擔



新造按揭的債價指數⁵⁹由2018年第4季的49.0微跌至2019年第2季的48.9水平（圖5.15的紅線），顯示個人債務負擔能力維持穩定。

雖然美國的貨幣政策利率已於7月下調25個基點，這或意味美國貨幣政策可能已經開始轉向，但香港的利率是否會跟隨調整尚未明朗。事實上，包括銀行體系的總結餘下降，以及基於季節性因素及新股集資的活動對港元的強勁需求等數項本地因素，均可能顯示本地利率（尤其是香港銀行同業拆息）或者不會立即跟隨美元的減息步伐。因此，該政策利率的變動於短期內對個人債務負擔的影響或者有限。

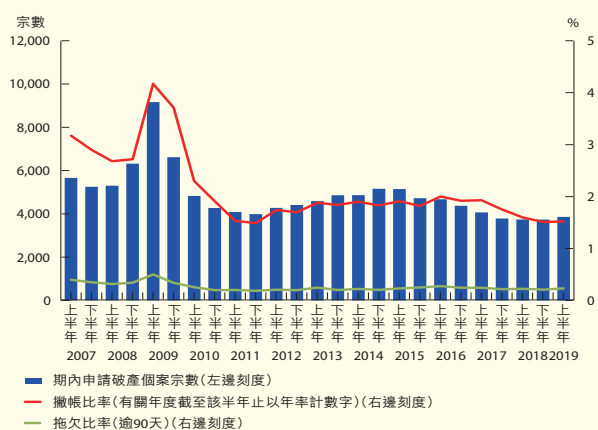
然而，若香港經濟增長疲弱的趨勢持續下去，或會對家庭收入造成不利影響，從而大幅削弱個人債務負擔能力。一項敏感度測試顯示，若個人收入下跌10%

⁵⁹ 債價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。

而其他條件不變，該指數可能會由目前的48.9水平，顯著上升至54.3。⁶⁰因此，銀行應警惕個人債務負擔上升所帶來的風險。

無抵押個人貸款的信貸風險維持可控。於2019年第2季，按年率計的信用卡撇帳比率略為上升至1.52%，拖欠比率於2019年6月底微升至0.23%（圖5.16）。此外，破產申請個案的數目略為上升，但仍處於相對較低的水平。

圖 5.16
信用卡貸款的撇帳比率及拖欠比率以及破產申請個案

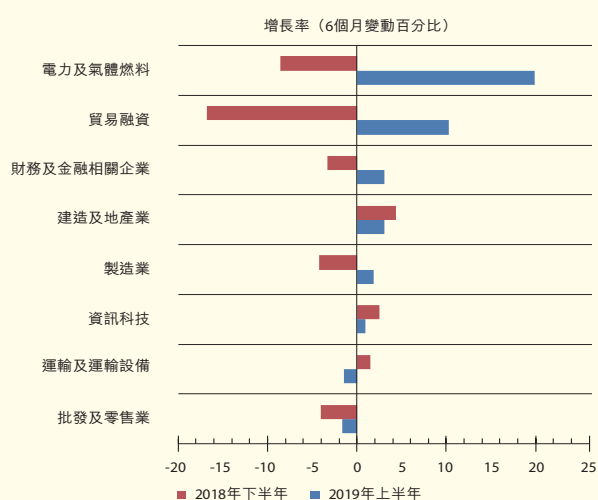


資料來源：破產管理署及金管局。

公司貸款⁶¹

本地公司貸款（包括貿易融資）於2018年下半年下降1.5%後，於2019年上半年回升3.6%。按行業分析，電力及氣體燃料行業的貸款顯著反彈（圖5.17）。貿易融資在2019年第1季也有強勁增長，但其增長勢頭於第2季由於中美貿易糾紛進一步升級而呈現放緩跡象。

圖 5.17
個別行業的本地企業貸款增長



註：由2018年12月起，在香港／在香港境外使用的貸款的數字已作出重列，以反映認可機構將營運資金貸款重新分類。所報告的2019年上半年的6個月變動百分比，是根據重新分類的貸款數據計算，而2018年下半年的6個月變動百分比，則是根據沒有該重新分類的貸款數據計算。

資料來源：金管局。

至於中小企的金融中介情況，2019年第2季就中小企貸款狀況需求層面的調查⁶²顯示，中小企對銀行貸款批核取態（即難易程度）的觀感與6個月前相比大致保持穩定（圖5.18）。81%受訪者認為銀行貸款批核的取態「沒有分別」或「較容易」，19%受訪者認為銀

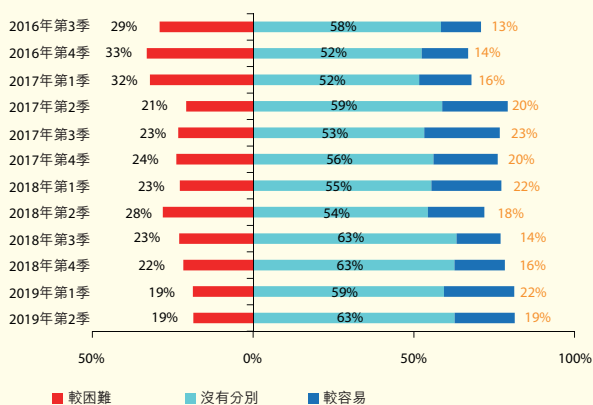
⁶⁰ 個人收入下跌10%的假設與亞洲金融危機期間出現的衝擊相若。

⁶¹ 不包括銀行同業貸款。於2019年第2季，公司貸款佔本地貸款的比例為69.1%。

⁶² 調查按季進行，每次涵蓋約2,500間不同行業的中小企。

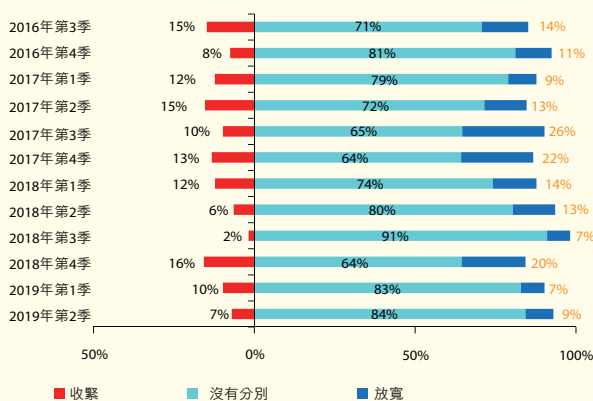
行的有關取態「較困難」，情況與前一季大致相近。與2019年第1季相比，在已獲批貸款的受訪者中，認為銀行的有關取態收緊的中小企所佔比例較少(圖5.19)。

圖 5.18
中小企對銀行貸款批核取態(即難易程度)的觀感(較6個月前的改變)



資料來源：金管局。

圖 5.19
中小企表示銀行就已批出貸款取態的改變



註：僅包括已獲批貸款的受訪者。

資料來源：金管局。

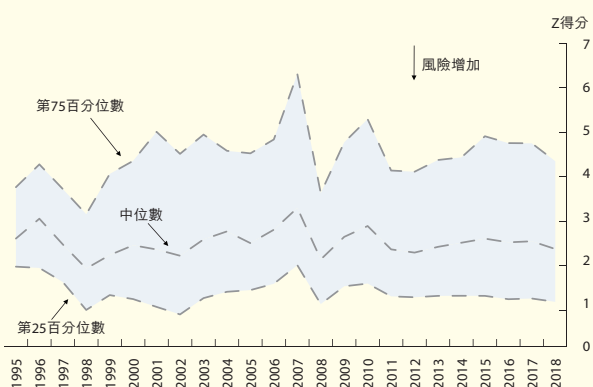
在全球金融危機後推出的《巴塞爾協定三》監管改革，以及香港按揭證券有限公司推出的中小企融資擔保計劃，或會對香港中小企的信貸狀況造成明顯影響。專題5以實證分析，評估上述措施在銀行貸款供應方面對香港中小企的影響。評估結果顯示，儘管《巴塞爾協定三》訂定更嚴格的規管要求，但香港銀行對中小企的貸款供應並無出現持續的負面影響，原因可能與其雄厚資本及流動性狀況有關。與此同時，評估結果亦顯示公營機構推出的貸款擔保計劃能有效減輕中小企面對的融資困難。

有初步跡象顯示公司貸款的信貸風險可能略為上升。具體而言，Altman的Z得分(一個以會計數據為基礎的非金融公司行業信貸風險指標)最新分數顯示中位數及第75百分位數均稍微下跌，反映這些企業的財務狀況略為轉差(圖5.20)。

此外，加權平均負債與股東權益比率(衡量企業槓桿的指標)由2017年的64%(圖5.22的綠線)輕微上升至2018年的65%，而該上升主要由本地公司槓桿所推動。然而，有初步跡象顯示非本地公司的狀況有改善，因為其平均槓桿比率由2017年的最高位83%回落至2018年的80%(圖5.21的紅線)。

儘管企業槓桿有所上升，加權平均利息覆蓋率顯示整體公司的償債能力有輕微改善(圖5.22的綠線)。該比率的上升主要為非本地公司的利息覆蓋率改善所帶動。相對而言，本地公司的加權平均利息覆蓋率則稍為下跌。

圖 5.20
香港非金融類上市公司的 Altman 的 Z 得分

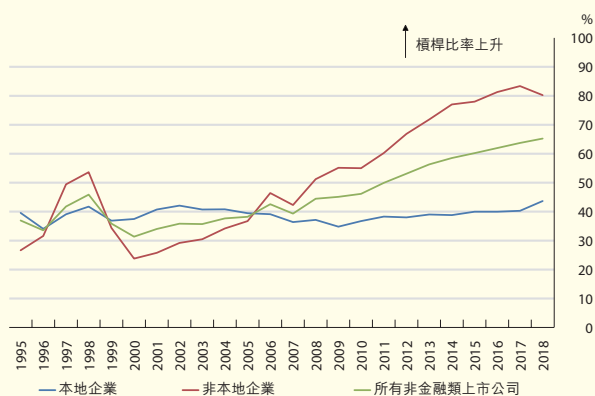


註：

1. 包括所有在香港交易所上市的非金融類公司。
2. 所有數字以截至 2019 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。

圖 5.21
香港非金融類上市公司的槓桿比率

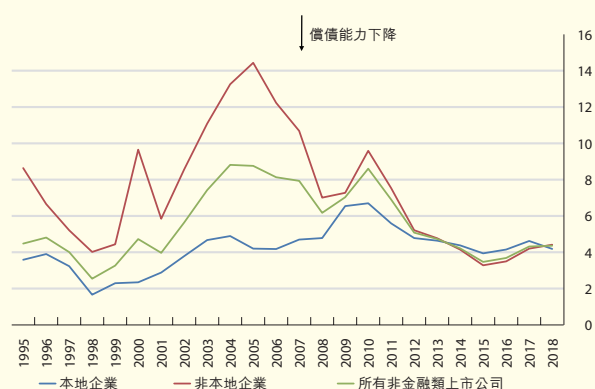


註：

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。本地及非本地公司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 2019 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。

圖 5.22
香港非金融類上市公司的利息覆蓋率



註：

1. 加權平均數。
2. 利息覆蓋率按息税前利潤除以利息支出總額計算。數值下降表示債務負擔能力轉差。
3. 包括所有在香港交易所上市的非金融類公司。本地及非本地公司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 2019 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。

展望未來，鑑於中美貿易糾紛進一步升級，加上全球經濟下行風險上升，這可能對企業的基本因素產生不利影響，從而影響其償債能力。因此，銀行應審慎管理其公司貸款的信用風險。

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總額於 2019 年上半年恢復增長。於 2019 年 6 月底，內地相關貸款總額由 2018 年底的 42,510 億港元（佔總資產的 16.1%）增加 7.5% 至 45,680 億港元⁶³（佔總資產的 17.1%）（表 5.C）。其中貿易融資貸款於 2019 年 6 月底較 6 個月前顯著回升 29.3%。其他非銀行類客戶風險承擔則增長 7.9% 至 15,070 億港元（表 5.D）。

⁶³ 在 2019 年 6 月，一間銀行將其內地分行的擁有權，內部轉讓至其在本港註冊的香港辦事處帳下。因此，2019 年上半年中國內地相關貸款總額增長有三分之一是反映了是次轉讓。扣除是次轉讓擁有權的作用，中國內地相關貸款總額在此期間的增幅則為 4.9%。

表 5.C
中國內地相關貸款

十億港元	2018年 9月	2018年 12月	2019年 3月	2019年 6月
中國內地相關貸款	4,321	4,251	4,415	4,568
中國內地相關貸款 (不包括貿易融資)	4,010	3,987	4,103	4,227
貿易融資	311	264	312	341
按認可機構的類別劃分：				
境外註冊認可機構	1,860	1,800	1,873	1,897
本地註冊認可機構*	1,832	1,828	1,896	1,920
本地註冊認可機構設於中國內 地的銀行附屬公司	629	622	646	750
按借款人的類別劃分：				
中國內地國有企業	1,734	1,690	1,811	1,858
中國內地民營企業	1,211	1,203	1,230	1,276
非中國內地企業	1,377	1,358	1,375	1,433

註：

- * 包括在本地註冊認可機構的內地分行入賬的貸款。
- 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.D
其他非銀行類客戶風險承擔

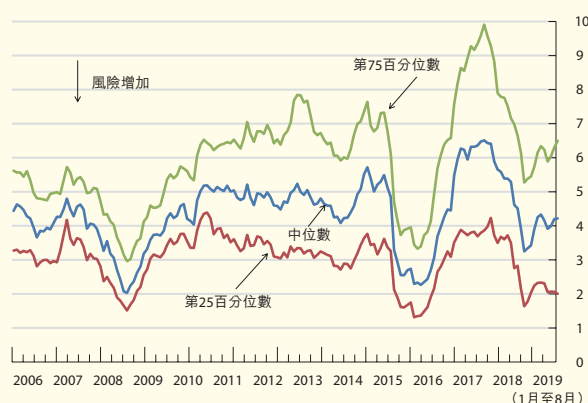
十億港元	2018年 9月	2018年 12月	2019年 3月	2019年 6月
可轉讓債務工具及其他資產負債 表內的風險承擔	956	977	1,039	1,068
資產負債表外的風險承擔	430	420	409	439
總計	1,386	1,397	1,448	1,507

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。

所有認可機構的中國內地相關貸款的總特定分類貸款比率⁶⁴由2018年底的0.55%上升至2019年6月底的0.70%。儘管資產質素有所下降，但該比率仍低於2016年3月所錄得的近期高位0.89%，故此相關的信貸風險應屬可控。

同此同時，一項根據市場資料計算並具前瞻性的指標顯示，內地企業的違約風險稍微改善。違約距離指數⁶⁵於2019年第1季由2018年11月的近期低位反彈(圖 5.23)，部份反映內地股市表現強勁。然而，自5月初以來，違約風險較高的公司組別，其指數呈現初步轉差跡象，可能反映市場參與者對中美貿易糾紛於短期內解決的看法轉淡。

圖 5.23
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。

鑒於內地經濟的下行風險以及中美貿易糾紛進一步升級，銀行應對其內地相關貸款的信貸風險管理保持警惕。

⁶⁴ 數字涵蓋認可機構的香港辦事處、內地分行及附屬公司。

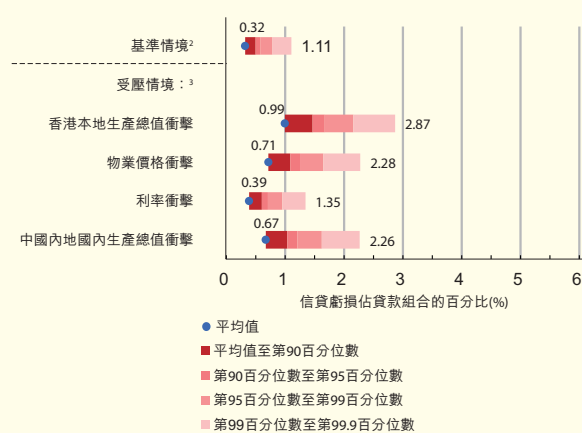
⁶⁵ 違約距離是根據市場資料計算的違約風險指標，基礎是來自 R. Merton (1974) 的「On the pricing of corporate debt: the risk structure of interest rates」，見《Journal of Finance》，第 29 期，第 449 至 470 頁所提出的架構，其中指出股價、股市波幅及公司財務負債是決定違約風險的因素。本質上，該指標以公司的資產波幅來衡量公司的資產價值及違約臨界的差距。

信貸風險宏觀壓力測試⁶⁶

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 5.24 使用截至 2019 年第 2 季的資料，展示在四種特定的宏觀經濟衝擊下⁶⁷，零售銀行於 2021 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 1.35%（利率衝擊）至 2.87%（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 5.24
模擬信貸虧損分布的平均值及估計虧損風險值¹



註：
 1. 有關評估將 2019 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布。
 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 2019 年第 3 季至 2020 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 2019 年第 3 季至 2020 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 2019 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 2020 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。

5.4 系統性風險

鑒於全球經濟下行風險上升、中美貿易糾紛進一步升級、本地近期的社會事件、部份主要央行採取貨幣寬鬆措施的時機及規模變得不明朗，加上地緣政治風險上升，香港銀行業將面臨多重挑戰。

儘管中美貿易談判在 6 月舉行 G20 峰會後重新展開，但於 8 月初卻呈現貿易糾紛進一步升級的跡象。若世界兩大經濟體的貿易衝突加劇，會對營商信心及企業的財務狀況產生不利影響，而在這兩個經濟體中有顯

⁶⁶ 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。

⁶⁷ 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。

著業務的企業更會首當其衝。加上全球經濟狀況疲弱，兩項因素的結合可能令企業的償債能力面臨考驗，而鑑於企業槓桿水平近年亦持續上升，這亦會對銀行的信貸風險管理構成壓力。

由於全球經濟下行風險上升，部份主要先進經濟體的央行已表明或已採取貨幣寬鬆措施。然而，由於貨幣寬鬆措施取決於未來的經濟發展前景，採取有關措施的時機及規模仍然未明朗。因此，任何突然的貨幣措施變動或會令市場快速重新調整利率預期，從而加劇本港利率的波動。

在大西洋彼岸，與英國脫歐有關的地緣政治風險仍應受到密切監察。由於英國政治就此議題處於僵局狀況，這導致英國脫歐的結果仍然相當不明朗。鑒於英國銀行體系在傳輸國際銀行資金流方面擔當極為重要的角色，且香港與英國兩地銀行業聯繫緊密，倘若因「無協議」脫歐導致的震盪大於預期，來自英國的跨境銀行資金流便會突然轉變，由此引致的溢出效應風險可能會對本港銀行業造成明顯影響。⁶⁸

儘管如此，回顧期內銀行同業資金狀況並無明顯轉差的跡象。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⁶⁹（為反映短期美元融資市場中系統流動性風險的常用指標）大致維持穩定（圖 5.25）。

圖 5.25
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。

香港的逆週期緩衝資本 (CCyB)

CCyB是國際協定的《巴塞爾協定三》標準的一部份，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。香港一直透過分階段實施安排按《巴塞爾協定三》的實施時間表逐步實施CCyB，而CCyB已於2019年1月1日全面實施。⁷⁰

⁶⁸ 於2019年6月底，香港銀行業持有英國銀行的對外債權，佔該行業於境外持有的對外債權總額8%。

⁶⁹ 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。

⁷⁰ 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。

在定出CCyB比率時，金融管理專員已考慮多項指標(表5.E)，包括「緩衝資本參考指引」(根據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，為CCyB比率提供指引的衡量標準)⁷¹。根據2019年第1季數據計算的最新緩衝資本參考指引略低於2%，顯示CCyB為1.75%，低於當前比率。⁷²這主要是由於近期的信貸與本地生產總值差距，由上一季度的逾12%收窄至約9%，反映近期的貸款增長放緩。然而，物業價格與租金差距再次擴大，反映近期的住宅物業價格回升。

然而，釐定CCyB比率並非機械式的過程，金融管理專員在考慮香港的系統性風險有否增加時，除根據緩衝資本參考指引外，還會參考多項指示引。⁷³在這次釐定CCyB比率的情況中，有關指標表明香港信貸過度增長所帶來的系統性風險並未減退。置業負擔能力依然較差，家庭負債佔本地生產總值比率升上新高。因此，金融管理專員認為現階段CCyB比率應維持於2.5%。

表 5.E
香港適用的CCyB比率相關資訊

	2018年 第4季	2019年 4月15日	2019年 7月9日
經發布CCyB比率		2.5%	2.5%
生效日期		15/04/2019	09/07/2019
緩衝資本參考指引	2.5%	0.9%	2.0%
巴塞爾共用參考指引	2.5%	2.5%	2.2%
物業緩衝資本指引	2.5%	0.3%	1.5%
綜合CCyB指引	2.5%	0.9%	2.0%
CCyB參考上限	無	無	無
<i>主要差距指標</i>			
信貸/本地生產總值差距	9.8%	12.5%	9.1%
物業價格/租金差距	10.0%	2.8%	6.7%
<i>主要壓力指標</i>			
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)	0.42%	0.23%	0.22%
特定分類貸款比率季度變動 (百分點)	0.01%	-0.04%	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布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發布，發布日期會顯示於相應列頂。如果沒有CCyB發布，列頂則會顯示進行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.F載列銀行業的主要表現指標。

⁷¹ 信貸與本地生產總值差距即信貸與本地生產總值比率偏離長期趨勢的差距，而物業價格與租金差距即住宅物業價格與租金比率偏離其長期趨勢的差距。

⁷² 根據金管局《監管政策手冊》單元CA-B-1第3.2.5節，CCyB比率會以25基點的倍數表示(不作四捨五入)。因此，緩衝資本參考指引會發放以25基點的倍數將現有CCyB調高或調低的訊息。

⁷³ 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.F
銀行業的主要表現指標¹(%)

	6/2018	3/2019	6/2019
利率			
1個月香港銀行同業拆息 ² (季度平均數)	1.23	1.29	2.04
3個月香港銀行同業拆息(季度平均數)	1.68	1.74	2.11
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)	3.77	3.83	3.09
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)	3.32	3.38	3.01
綜合利率 ^{4,5}	0.62	0.82	0.95
所有認可機構			
資產負債表狀況⁶			
存款總額	0.4	1.3	0.4
港元	0.5	2.4	1.1
外幣	0.2	0.1	-0.4
貸款總額	1.6	2.3	1.8
本地貸款 ⁷	1.7	2.2	2.3
在香港境外使用的貸款 ⁸	1.4	2.7	0.8
可轉讓工具			
已發行可轉讓存款證	-2.5	-4.1	1.1
持有的可轉讓債務工具(不包括可轉讓存款證)	1.1	3.9	1.1
資產質素			
佔貸款總額百分比 ⁹			
合格貸款	98.07	98.17	98.15
需要關注貸款	1.31	1.28	1.29
特定分類貸款 ¹⁰ (總額)	0.61	0.56	0.56
特定分類貸款(淨額) ¹¹	0.32	0.28	0.25
逾期3個月以上的貸款及經重組貸款	0.40	0.41	0.39
中國內地相關貸款的特定分類貸款比率(總額) ¹²	0.62	0.63	0.70
流動性比率(綜合)			
流動性覆蓋比率—適用於第1類機構(季度平均數)	156.4	162.4	152.8
流動性維持比率—適用於第2類機構(季度平均數)	51.3	54.7	54.6
穩定資金淨額比率—適用於第1類機構	132.5	132.7	132.1
核心資金比率—適用於第2A類機構	127.3	134.1	135.8
零售銀行			
盈利			
貸款減值撥備佔平均資產總額的比率(有關年度截至該月止以年率計)	0.02	0.04	0.05
淨息差(有關年度截至該月止以年率計)	1.57	1.58	1.62
成本與收入比率(有關年度截至該月止)	37.3	38.4	38.0
受訪機構			
資產質素			
住宅按揭貸款拖欠比率	0.02	0.02	0.02
信用卡貸款			
拖欠比率	0.22	0.21	0.23
撤帳率—按季年率計	1.65	1.52	1.58
—有關年度截至該月止以年率計	1.60	1.52	1.52
所有本地註冊認可機構			
資本充足比率(綜合)			
普通股權一級資本比率	15.3	16.1	16.3
一級資本比率	16.8	18.0	18.2
總資本比率	19.4	20.4	20.6
槓桿比率	7.6	8.1	8.1

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頁。
- 2019年6月起，綜合利率已按照新實施的本地「銀行帳內的利率風險」架構計算。因此有關數字不能直接與以往月份的數字相比。
- 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。

專題 5 評估銀行監管改革和貸款擔保計劃對中小企貸款的影響

引言

中小企在香港經濟中有著重要的地位。於 2018 年底，中小企僱員就佔了私營機構就業總人數的一半以上。觀察證據顯示，雖然多數香港中小企主要依靠內部融資，但銀行信貸仍是它們最重要的外部資金來源。因此，中小企的銀行信貸狀況可能對中小企及整體經濟的表現有重大的影響。

自全球金融危機後，有兩項重要措施可能會對香港中小企的銀行信貸產生明顯影響，包括《巴塞爾協定三》監管改革和香港按揭證券有限公司推出的中小企融資擔保計劃⁷⁴。一方面，《巴塞爾協定三》下更嚴格的資本要求，可能會對銀行的中小企貸款甚至整體貸款業務產生負面影響。⁷⁵另一方面，中小企融資擔保計劃有助降低銀行在中小企貸款業務中面對的信貸風險，為銀行提供較大誘因而向中小企批出貸款。鑑於兩項重要措施對中小企貸款的作用可能互相抵銷，因此，評估自全球金融危機後香港中小企的信貸狀況的變化便十分重要。本專題以實證方法衡量上述兩項措施對銀行香港中小企貸款供應的影響，以加深我們對這兩項重要措施的整體效果的理解。

實證模型及數據

我們用於評估《巴塞爾協定三》監管改革對中小企貸款影響的方法，乃基於金融穩定理事會轄下評估金融監管改革對中小企融資影響的工作小組所制定的計量經濟模型。⁷⁶簡單而言，評估採用雙重差分模型來闡釋銀行中小企貸款的季度增長，並在該模型中設定一個虛擬變數以區分監管改革前和監管改革後兩個時期。⁷⁷該模型進一步假設在監管改革後，受監管改革影響較大的銀行組別（即實驗組）的中小企貸款的平均增長率，與其他銀行組別（即對照組）的對應平均增長率有所差異。銀行組別之間的橫向差異，可被視為監管改革所帶來的影響。我們亦可以透過調整上述模型的設定，來檢測監管改革的影響是屬於持續性還是暫時性。

我們應用這模型設定來評估《巴塞爾協定三》中數項監管改革的影響，包括風險為本資本規定、流動性覆蓋比率規定和具本地系統重要性銀行規定。⁷⁸在評估上述每項監管改革的影響時，我們分別採用特定的銀行資產負債表變數（即暴露變數）來識別「較受影響的銀行」組別樣本。例如，在評估風險為本資本規定的影響時，「較受影響的銀行」是指那些在監管改革前時期，其平均一級資本與風險加權資產比率，低於所有樣本銀行中最低四分位數的銀行。這假設了資本充足

⁷⁴ 詳情可參閱 http://www.hkmc.com.hk/chi/our_business/sme_financing_guarantee_scheme.html。

⁷⁵ 具體而言，在《巴塞爾協定三》更嚴格的資本要求的背景下，由於對中小企貸款的資本要求可能高於對其他非中小企公司貸款的要求，這可能會促使資本充足率較低之銀行轉離中小企貸款業務，而傾向提供貸款予非中小企公司。

⁷⁶ 該工作小組由包括香港在內的 16 個地區的代表組成，其諮詢報告（英文版本）可在以下網頁下載：<https://www.fsb.org/2019/06/fsb-publishes-consultation-on-sme-financing-evaluation>。

⁷⁷ 監管改革前時期和對應的監管改革後時期以香港公布監管改革的日期作分界基準。

⁷⁸ 由於槓桿比率規定及穩定資金淨額比率規定於最近才在香港實行，界定為監管改革後時期的樣本數量可能太少而不足以讓我們獲得可靠的估算，因此本評估並無包括這兩項監管要求。

率較低之銀行通常會較其他銀行更受風險為本資本的監管改革所影響。表B5.A概括了該模型的主要特徵，亦包括所評估的各項監管改革所對應暴露變數的定義。

表 B5.A
模型的主要特徵

用於評估監管改革影響的模型設定

因變數 =
a* (區別監管改革前時期/後時期的虛擬變數) * 虛擬變數 (暴露變數) +
b* 銀行特徵的控制變數 +
銀行固定效應 + 時間固定效應 + 誤差

就風險為本資本規定和流動性覆蓋比率規定而言，若某樣本銀行的暴露變數低於所有樣本銀行中的最低四分位數：

虛擬變數 (暴露變數) = 1

監管改革	暴露變數
風險為本資本規定	一級資本/風險加權資產
流動性覆蓋比率規定	(現金 + 外匯基金欠款 + 政府短期債券、票據及債券) / 總資產
具本地系統重要性銀行規定	被識別為本地系統重要性銀行的銀行

本模型加入了銀行固定效應及多項銀行資產負債表變數，以控制銀行間的差異。此外，本模型還加入了時間固定效應，以反映貸款需求及其他隨時間變化的共同因素的影響。⁷⁹

除了評估對中小企貸款的影響外，本分析亦考慮了兩個額外的因變數，分別是公司貸款 (包括中小企貸款) 總額的季度增長和中小企貸款佔公司貸款總額的比例。這些額外的估算結果可以更全面地反映銀行貸款業務整體狀況，亦可作為上述模型結果的穩健性檢測。

評估中使用的數據主要來自香港銀行向金管局提交的銀行監管申報表。中小企貸款和公司貸款的數據均來自《資本充足比率申報表》。前者指銀行根據內部評級基準計算法申報的資產負債表內對中小企和小型企業的風險承擔數額，及其根據標準 (信用風險) 計算法 (標準計算法) 申報的小型企業合資格風險承擔數額的

⁷⁹ 時間固定效應可能反映了中小企融資擔保計劃的影響 (將於下文討論)。

總和。⁸⁰ 公司貸款則是指上文定義的中小企貸款，與銀行分別根據內部評級基準和標準計算法計算對所有其他公司風險承擔數額的總和。

其他銀行資產負債表變數則來自多份銀行申報表。⁸¹ 這些變數包括銀行規模 (按總資產的自然對數計算)、貸款與資產比率、貸存比率、流動資產⁸²與總資產的比率、特定分類貸款總比率、一級資本與風險加權資產的比率、資產回報率和一級資本與總資產的比率。估算數據集包括在本港註冊的19家持牌銀行，時間涵蓋2010年第1季至2018年第3季。

銀行監管改革影響的實證研究結果

我們首先討論來自風險為本資本改革的影響。評估得出的實證研究結果可以概括為以下三點。首先，在實施風險為本資本改革後，資本充足率較低之銀行的中小企貸款增長與其他銀行作比較時，並沒有發現統計上顯著的差異。其次，在實施同一監管改革後的首兩年，資本充足率較低之銀行的公司貸款總額的增長率較其他銀行高出約2.5個百分點 (圖B5.1)。綜合這兩項研究結果表示，在實施上述的監管改革後，資本充

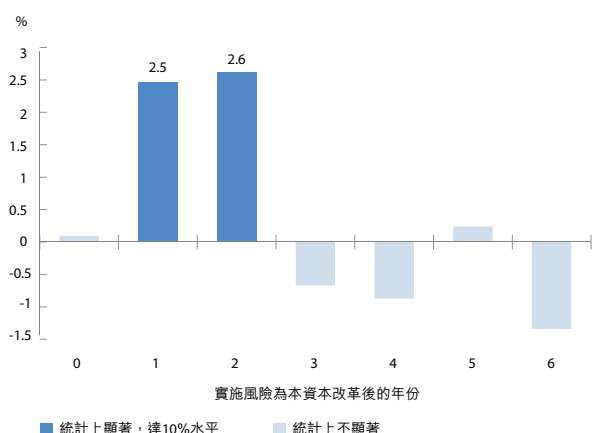
⁸⁰ 就內部評級基準計算法而言，中小企指年收入等於或小於5億港元的企業；小型企業則指銀行對其風險承擔總額低於1,000萬港元的企業。

⁸¹ 包括《資產及負債申報表》、《資本充足比率申報表》、《貸款、墊款及準備金分析季報》以及《現年度損益帳目申報表》。

⁸² 流動資產指現金、外匯基金欠款，以及政府短期債券、票據及債券。

足率較低之銀行會調整其公司貸款組合，轉為傾向提供貸款予非中小企公司，這亦符合經濟學上的預期。然而，結果亦顯示監管改革帶來的貸款組合調整作用僅是暫時性的。最後，資本充足率較低之銀行的中小企貸款佔公司總貸款的比例，會較其他銀行的減少約1.4個百分點，而此估算差異在統計上是顯著的，並與上述兩項調查結果一致。

圖 B5.1
風險為本資本改革對公司貸款總額增長的估算影響



我們應用相同的模型分別對上述其他監管改革作估算。然而，估算結果顯示，其他監管改革並沒有對中小企貸款和公司貸款產生任何統計上顯著的暫時性或持續性影響。

中小企融資擔保計劃影響的實證研究結果

在討論有關香港按揭證券有限公司推出的中小企融資擔保計劃所產生影響的實證研究結果前，我們想先討論該計劃的兩個特徵，而它們足以左右我們如何選擇用於評估影響的實證研究方法。首先，該計劃於2011年推出，隨後在2012年、2016年和2018年均發布了修訂（參閱表B5.B）。⁸³由於該計劃的推出時間和首兩項修訂發布期均處於樣本期間內，這使得評估中小企融資擔保計劃的影響可行。

其次，該計劃普遍獲得香港銀行業的正面回應。實際上，本研究的所有樣本銀行均有參與該計劃。因此，除非可以找到合適的暴露變數以區分實驗組和對照組銀行，否則我們難以使用與之前估算相同的方法，在實證上辨認中小企融資擔保計劃的橫向效應。在此情況下，我們並沒有理想的暴露變數可供使用。

表 B5.B
香港按揭證券有限公司的中小企融資擔保計劃及其修訂

生效日期	2011年 1月1日	2012年 5月31日	2016年 6月1日	2018年 11月19日
擔保成數上限	70%	80%		
擔保費年率上限	4.2%	1.44%	1.3%	0.65%
擔保費年率下限	0.5%		沒有限	
貸款額上限 (百萬港元)	12			15
擔保金額上限 (百萬港元)	8.4	9.6		12
貸款擔保期上限	5年			7年

資料來源：香港按揭證券有限公司。

⁸³ 該計劃旨在協助中小企從參與計劃的貸款機構取得融資以應付業務需要，並在急速轉變的營商環境中提升生產力和競爭力。目前的計劃在2022年6月底之前仍然有效。

考慮到這些因素，我們決定估算中小企融資擔保計劃對銀行業的平均影響。為此，我們先從上述研究風險為本資本改革對中小企貸款影響的模型中，抽取其估算的時間固定效應，並應用時間序列模型來闡釋該時間固定效應的變化。我們選擇研究經估算得出的時間固定效應，是由於該固定效應反映了銀行間隨時間變化的共同因素的影響。理論上，倘若中小企融資擔保計劃在銀行間產生顯著的同質性效應，我們便能利用估算的時間固定效應辨別出該計劃及其他普遍宏觀經濟因素的影響。

我們在該模型中加入了五項解釋變數，其中包括了自2011年第1季起取值為1（否則為0）的虛擬變數，以反映推出中小企融資擔保計劃的影響，以及一個階梯變數以反映後續兩次修訂的影響。⁸⁴基於中小企貸款需求會隨時間而變化，模型亦加入兩個宏觀經濟變數（實質本地生產總值增長率和3個月香港銀行同業拆息）作為控制變數。最後，模型加入一個虛擬變數，該變數在風險為本資本改革公布之後取值為1，否則為0，用於反映風險為本資本改革對銀行產生的潛在同質效應。

估計結果（表B5.C）顯示，推出中小企融資擔保計劃顯著提升了中小企貸款的供應，以致中小企貸款的季度增長率平均增加了7個百分點。

表 B5.C
中小企融資擔保計劃影響的估計結果

解釋變數	風險為本資本模型 中時間固定效應的 估計
推出中小企融資擔保計劃	7.056***
中小企融資擔保計劃修訂	-1.073
實質本地生產總值增長	1.668***
3個月香港銀行同業拆息	-2.466
風險為本資本改革公布	-3.845
R ²	0.551
樣本數目	35

註：***、**、*表示估計系數分別有1%、5%及10%的統計顯著水平。其中的假設檢定使用穩健標準誤差計算。

結論

分析發現，《巴塞爾協定三》下更嚴格的監管要求對香港銀行向中小企的貸款供應並無產生持續性的負面影響。⁸⁵這可能是由於香港銀行業普遍上具有穩健的資本及充裕的流動性狀況。分析亦發現公營機構推出的貸款擔保計劃能有效減輕中小企面對的融資困難。總括而言，儘管上述兩項在全球金融危機後推出的重要措施對中小企貸款的影響可能會互相抵銷，分析結果顯示他們合共對香港中小企的信貸狀況帶來正面的淨影響。然而，鑑於最近本地經濟環境轉差，而中小企容易受融資衝擊所影響，我們仍須密切監測中小企的信貸狀況。

⁸⁴ 此階梯變數在2012年第1季前的初始值為0，於2012年第2季至2016年第1季期間的值為1，之後的值為2，分別反映2012年和2016年的兩項修訂。

⁸⁵ 值得注意的是，此專題研究主要反映了《巴塞爾協定三》中較早期的監管改革措施的影響，而完整的《巴塞爾協定三》監管改革包括了一些針對企業貸款的措施。當完整的《巴塞爾協定三》監管改革實施後，我們可能需要重新檢視這一議題以探明其對中小企融資的影響。