

5. 銀行業表現

主要反映淨利息收入在淨息差擴闊下上升，零售銀行的盈利在2023年上半年較2022年同期顯著改善。在美國進一步加息的背景下，零售銀行整體資金成本在2023年上半年繼續逐步上升。特定分類貸款比率在回顧期有所上升，但仍然維持在健康水平。整體而言，基於其強勁的資本及流動性緩衝，香港銀行業仍保持穩健及具韌性。展望未來，有關美國利率未來走勢及其對本地利率的相關影響、主要先進經濟體增長前景和內地經濟復甦步伐，以及地緣政治風險持續等的不明朗因素，將繼續對本港銀行業構成挑戰。銀行應仔細評估這些風險因素一旦加劇對其貸款組合資產質素的潛在影響。

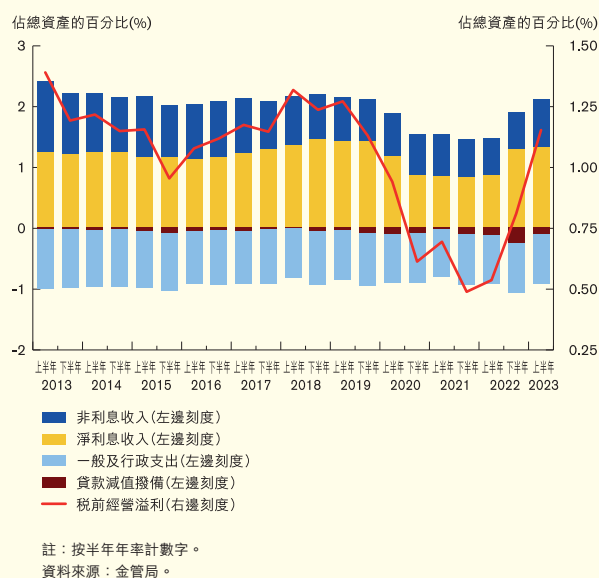
5.1 盈利及資本額

盈利

在2023年上半年，零售銀行⁴¹ 整體稅前經營溢利較2022年同期大幅上升120.5%，而資產回報率亦由2022年上半年的0.53%顯著上升至今年的1.15%（圖5.1）。盈利改善的主要原因為淨利息收入及持有作交易的投資收入均錄得增長。

受惠於高息環境，零售銀行的淨息差由一年前的1.03%顯著上升至2023年上半年的1.62%（圖5.2）。

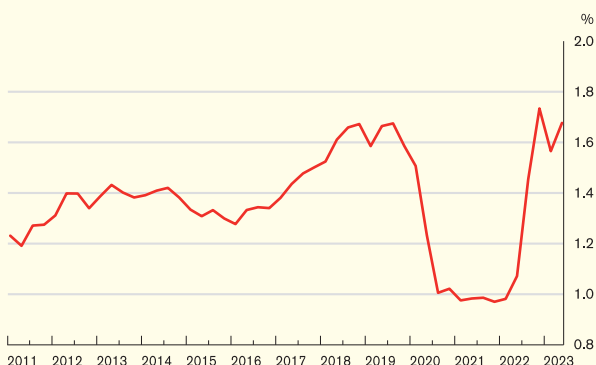
圖 5.1
零售銀行盈利



⁴¹ 除非另有說明，本章所載銀行業數字僅反映香港辦事處的狀況。

銀行業表現

圖 5.2
零售銀行淨息差

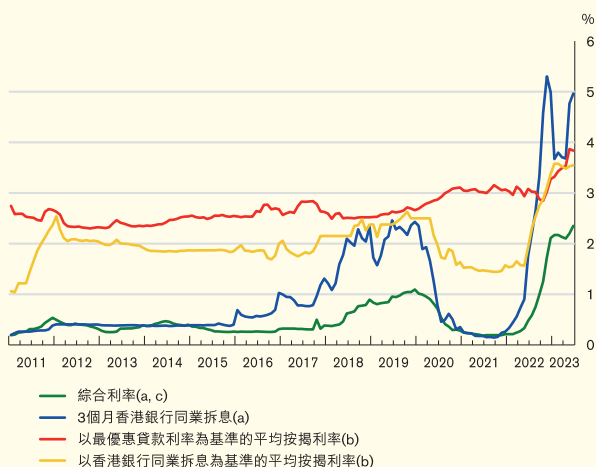


註：按季度年率計數字。
資料來源：金管局。

在季節性因素帶動下，港元銀行同業拆息於回顧期內在較闊區間內徘徊。其中，港元3個月銀行同業拆息經過於2022年年底升至4.99%的高位後，先在2023年第1季間顯著下跌128個基點。然後，在美國5月再度加息後，港元3個月拆息於2023年6月底反彈至4.97%的水平（圖5.3中的藍線）。

在零售層面，隨著美聯儲在2023年5月時再度加息，多家銀行亦將最優惠利率上調12.5個基點，並同步上調其儲蓄存款利率。此外，更多的客戶活期及儲蓄存款亦已轉換為較高利率的定期存款，這些都使港元存款資金成本上升。反映銀行批發和零售資金成本的走勢，綜合利率（零售銀行港元資金平均成本的衡量指標）於上半年上升了24個基點至2023年6月底的2.35%（圖5.3中的綠線）。

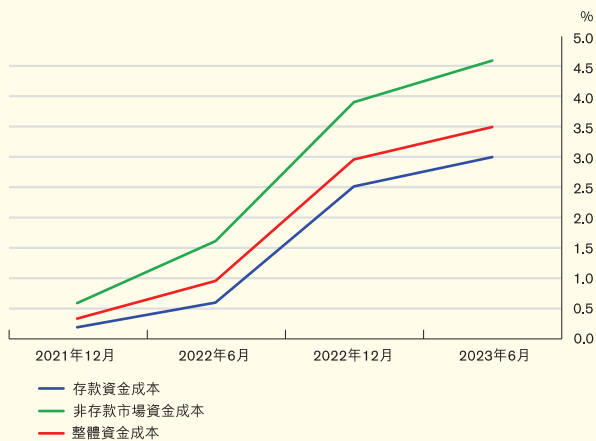
圖 5.3
利率



註：
(a) 期末數字。
(b) 新批貸款的期內平均數字。
(c) 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，自2019年6月份起的數字不能與以往月份的數字作嚴格比較。
資料來源：金管局及職員估計數字。

從更廣泛的層面而言，本港持牌銀行的整體港元及美元資金成本在2023年首六個月上升53個基點（圖5.4中的紅線）。

圖 5.4
持牌銀行的港元及美元資金成本



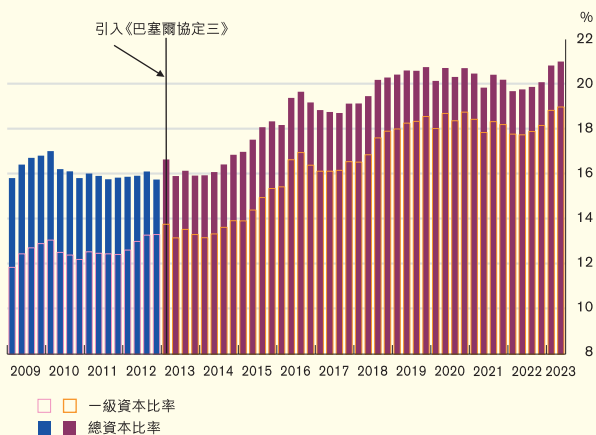
註：自2019年6月起，所有須遵守本地新的銀行帳內的利率風險框架的持牌銀行已根據新框架提交申報表，而獲豁免的持牌銀行則繼續根據現有的利率風險框架提交申報表。整體資金成本已按此兩類持牌銀行相關資金成本作加權平均值計算得出。因此，自2019年6月份起的數字不能與以往月份的數字作直接比較。
資料來源：金管局。

展望將來，雖然高利率環境將有利於銀行的盈利，但資金成本持續上升的壓力及貸款需求下降或會限制銀行未來的淨利息收入增長。此外，外圍環境不明朗因素加劇亦可能使銀行業盈利前景蒙上陰影。尤其是由於先進經濟體可能會面對「較長時間維持高息」的利率環境，這會持續收緊全球融資狀況，並對全球經濟增長前景產生負面影響，從而會削弱借款人的償債能力。這可能會增加銀行的貸款減值撥備，並對其盈利構成不利影響。

資本額

香港銀行業的資本額仍然穩健，並遠高於國際最低標準。本地註冊認可機構的綜合總資本比率在2023年6月底處於21.0%的高位(圖5.5)，遠高於8%的國際最低要求。一級資本比率及普通股權一級(CET1)資本比率分別為19.0%及17.0%。此外，本地註冊認可機構的非風險為本槓桿比率⁴²於2023年6月底錄得8.0%的穩健水平，超過3%的法定最低水平。

圖 5.5
本地註冊認可機構資本額



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守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。

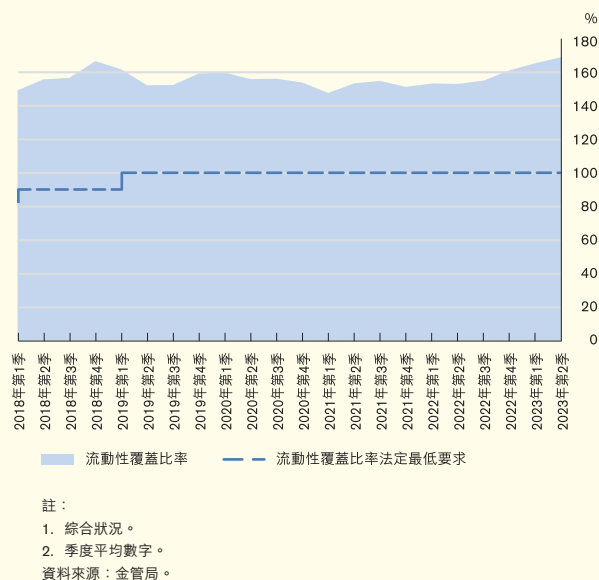
⁴² 《巴塞爾協定三》的非風險為本的槓桿比率規定，目的是為防止銀行體系過度槓桿。詳情請參閱《銀行業(資本)規則》(香港法例第155L章)。

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」⁴³要求衡量，銀行業的流動性狀況於回顧期內維持穩健。第1類機構的平均流動性覆蓋比率自2022年第4季的161.8%上升至2023年第2季的169.8%(圖5.6)，遠高於100%的法定最低要求。同期，第2類機構的平均流動資金維持率為63.8%，亦遠高於25%的法定最低要求。

圖 5.6
流動性覆蓋比率



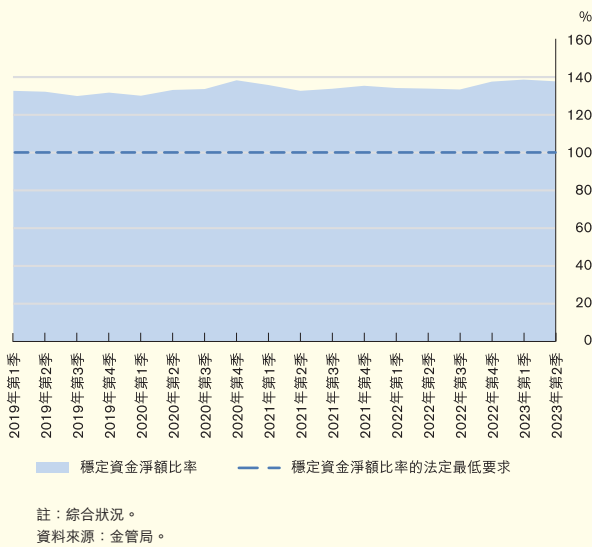
最近期的「穩定資金淨額比率」⁴⁴亦反映認可機構的資金狀況穩定。第1類機構的平均穩定資金淨額比率於2023年第2季維持在137.6%的高位(圖5.7)，遠高於100%的法定最低要求。第2A類機構的平均核心資金比率亦保持在154.0%的高水平，高於75%的法定最低要求。

⁴³ 《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優質流動資產，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」。

⁴⁴ 《巴塞爾協定三》的平均穩定資金淨額比率要求銀行在資產組合和表外業務中保持穩定的資金狀況。在香港，第1類機構須遵守平均穩定資金淨額比率規定，而被指定為第2A類機構的第2類機構須遵守本地的核心資金比率規定。詳情請參閱《銀行業(流動性)規則》(香港法例第155Q章)。

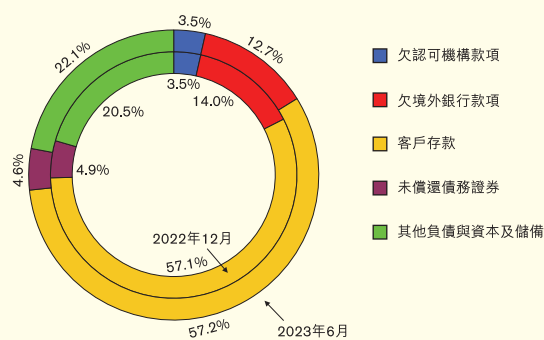
定最低要求。認可機構充足的流動性緩衝及穩定資金狀況表明，香港銀行業能夠承受流動性衝擊。

圖 5.7
穩定資金淨額比率



客戶存款繼續是認可機構的主要資金來源，支撐銀行體系的穩定資金架構。於 2023 年 6 月底，客戶存款佔所有認可機構總負債的比例為 57.2%，相較於六個月前的 57.1% 大致上維持不變（圖 5.8）。

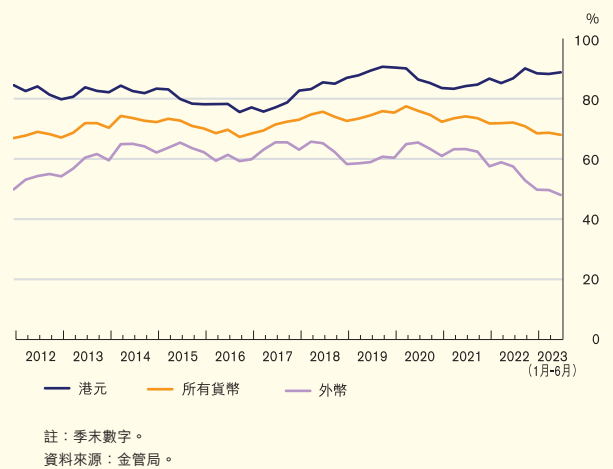
圖 5.8
所有認可機構的負債結構



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。

所有認可機構以所有貨幣計算的平均貸存比率由 2022 年年底的 68.5% 溫和下跌至 2023 年 6 月底的 68.0%（圖 5.9）。該下跌主要反映外幣貸存比率下降，而港元貸存比率在同期則沒有出現明顯變化。具體而言，於 2023 年 6 月底，港元貸存比率及外幣貸存比率分別為 88.7% 及 48.0%，而六個月前的水平分別為 88.4% 及 49.8%。

圖 5.9
所有認可機構的平均貸存比率



利率風險

儘管最近於 2023 年 3 月發生的美國銀行業動盪事件引發市場憂慮貨幣政策快速收緊可能對銀行利率風險管理產生的影響，但我們的最新評估顯示，香港銀行業的利率風險承擔在 2023 年第 2 季仍處於相對較低的水平。

假設在港元及美元利率上升 200 基點的衝擊下⁴⁵，本地註冊持牌銀行的利率持倉經濟價值可能下跌的幅度估計相當於其在 2023 年 6 月底資本基礎總額的 1.87%。⁴⁶ 該影響程度相對溫和，表明香港銀行業具備良好條件抵擋利率上升衝擊。

⁴⁵ 利率衝擊的影響是指對銀行帳及交易帳的經濟價值的影響，按佔銀行資本基礎總額的百分比列示。

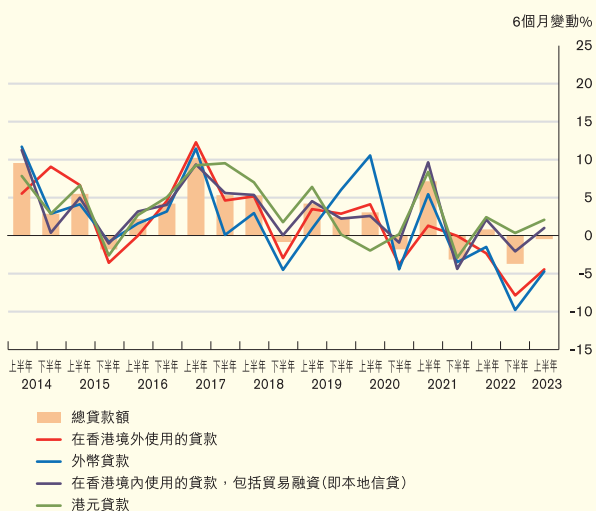
⁴⁶ 此估計並無將任何銀行可能作出的緩和衝擊措施而產生的效果計算在內。如果銀行就利率衝擊作出相應的緩和措施，利率衝擊的影響將會減輕。

5.3 信貸風險

概述

部分反映借貸成本上升及全球經濟前景疲弱導致信貸需求減弱，所有認可機構的貸款及墊款總額在2023年上半年微跌0.5%（圖5.10）。貸款下跌主要是由於香港境外使用的貸款在回顧期內減少4.5%，抵消了本地貸款（包括在香港境內使用的貸款及貿易融資）1.0%的增長所帶來的影響。

圖 5.10
貸款增長



註：由2018年12月起，在香港境內／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。圖中所報告的自2019年起的六個月變動百分比，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。

信貸需求疲弱狀況可能在短期內維持。根據金管局2023年6月的「信貸狀況展望意見調查」所顯示，預期未來三個月貸款需求下降的受訪認可機構比例升至23%，而該比率六個月前為13%（表5.A）。

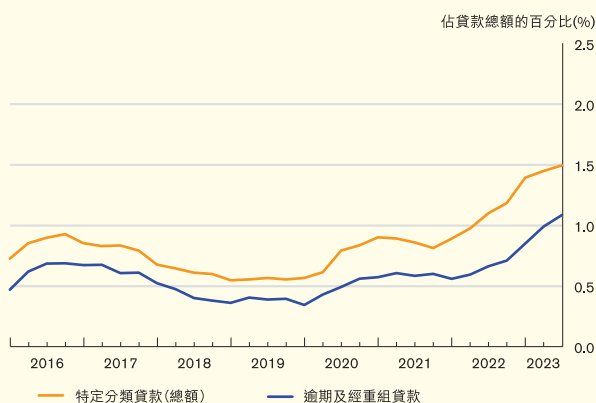
表 5.A
預計未來三個月貸款需求

佔受訪者總數的百分比(%)	2022年 9月	2022年 12月	2023年 3月	2023年 6月
顯著增加	0	0	0	0
略為增加	20	27	37	20
保持平穩	70	60	53	57
略為下降	10	10	10	20
顯著下降	0	3	0	3
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。

銀行貸款組合的資產質素略微轉差。所有認可機構的總特定分類貸款比率由2022年年底的1.39%上升至2023年6月底的1.50%。同樣地，所有認可機構的逾期及經重組貸款比率亦由2022年年底的0.85%上升至2023年6月底的1.09%（圖5.11）。儘管香港銀行業的總特定分類貸款比率有所上升，但資產質素仍然維持在健康水平。

圖 5.11
所有認可機構的資產質素



註：特定分類貸款指列為「次級」、「呆滯」或「虧損」的貸款。
資料來源：金管局。

個人貸款⁴⁷

家庭負債在2023年上半年增長2.2%，略高於2022年下半年0.7%的增速，但低於2021年上半年以及下半年均為4.4%的增速（表5.B）。數據明細顯示，鑑於期內住宅物業交易較2022年下半年有所增加，2023年上半年住宅按揭貸款的增長率上升至2.6%。私人貸款繼2022年下半年收縮2.2%後，恢復至1.4%的正增長。

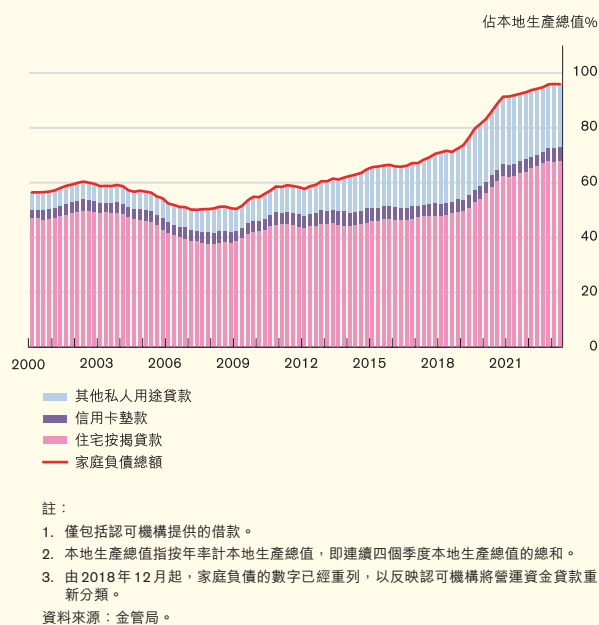
表 5.B
所有認可機構提供的個人貸款的半年增長

(%)	2020年		2021年		2022年		2023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	3.5	4.7	4.0	5.7	2.1	1.9	2.6
私人貸款	-2.4	2.2	5.3	1.6	-2.5	-2.2	1.4
其中：							
信用卡墊款	-9.0	0.0	-0.4	8.1	-5.3	14.4	0.2
其他私人用途貸款	-1.1	2.6	6.4	0.4	-2.0	-5.1	1.6
個人貸款總額	1.5	3.9	4.4	4.4	0.7	0.7	2.2

資料來源：金管局。

在2023年上半年，家庭負債佔本地生產總值的比率相比2022年下半年沒有明顯變動，維持在95.8%（圖5.12）。家庭負債上升的貢獻（+2.1個百分點）剛好被本港名義本地生產總值的增長（-2.1個百分點）所抵銷。

圖 5.12
家庭負債佔本地生產總值的比率及其組成部分



值得注意的是，由於其性質簡單，因此家庭負債佔本地生產總值比率經常被用作評估家庭財務狀況穩健的指標。在詮釋這個比率時需要注意：(1) 為方便作跨經濟體比較，這種比率的分子只採用了名義本地生產總值去代表家庭收入，而不是借款家庭的實際收入。因此，比率並不反映經濟體內家庭的實際償債負擔；(2) 比率的分子只反映家庭的負債總額，而不是已計及家庭資產的負債淨額。

因此，若要全面及客觀評估家庭負債的風險，就需要參考其他不同的因素，包括實際的供款與入息比率及家庭的資產狀況。事實上，銀行新批按揭貸款的平均供款與入息比率一直處於健康水平，2023年7月的平均數字為39.8%。家庭淨資產亦處於高水平，2021年香港的家庭資產淨值對負債比率及家庭安全資產對負債比率分別處於10.9倍及2.91倍的高位（圖5.13及5.14），遠高於大多數其他先進經濟體，顯示香港整體的家庭財務狀況穩健，有強大緩衝抵禦潛在的金融及經濟衝擊。

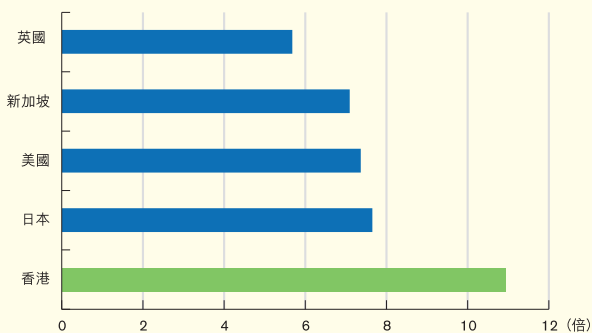
⁴⁷ 個人貸款泛指所有提供予專業人士及其他個人作私人用途的貸款，但不包括撥作其他商業用途的貸款。按揭貸款是最主要的個人貸款類別，其餘大部分為由金融資產作抵押的私人銀行和財富管理客戶貸款、信用卡墊款及無抵押的私人貸款。於2023年6月底，個人貸款佔本地貸款的比例為35.5%。在這一章節內，個人貸款亦稱為家庭負債。

金管局一直密切監察家庭負債，並定期向銀行收集數據。大部分家庭負債為受宏觀審慎政策框架規管的住宅按揭貸款，以及有金融資產作抵押，為財富管理客戶提供的貸款。考慮到以上因素，以及家庭資產淨值維持在較高水平，金管局認為家庭資產負債情況仍然健康，相關信貸風險在控制範圍內。

在住宅按揭貸款方面，自金管局2009年推出逆周期宏觀審慎監管措施以來，新批按揭貸款的平均按揭成數和平均供款與入息比率均處於健康水平。在2023年7月，金管局經考慮近期市場狀況變化等一系列因素後，修訂逆周期宏觀審慎監管措施，上調住宅物業以及非住宅物業的按揭成數上限。⁴⁸ 在以金融資產作抵押，為財富管理客戶提供的私人貸款方面，金管局一直要求銀行對此類業務採取審慎及有效的信貸風險管理措施，包括為各類金融資產抵押品訂立貸款與估值比率上限、實行有效的追加保證金，以及強制平倉的機制等。

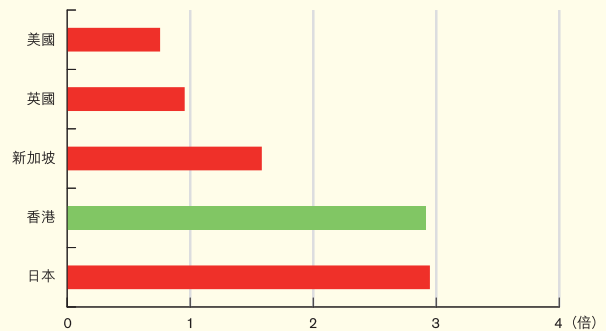
此外，金管局也要求銀行在批核信用卡及個人無抵押貸款時，須採用審慎的標準。銀行在審批信貸申請時，須了解借款人的信貸及財務狀況，仔細評估他們的還款能力。銀行同時須採取有效的貸後監控，包括定期對貸款組合進行資產質素評估。

圖 5.13
選定經濟體的家庭資產淨值對負債比率



註：新加坡、英國及美國的數字為截至2022年年底的數字，其他經濟體（包括香港）的數字則為截至2021年年底的數字。
資料來源：經選定經濟體的統計機構或中央銀行以及金管局職員估計數字。

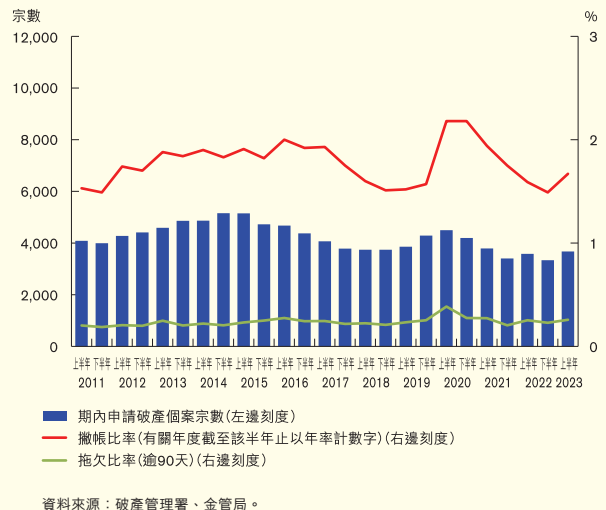
圖 5.14
選定經濟體的家庭安全資產對負債比率



註：安全資產包括存款以及硬幣和紙幣（如有數據）。就香港而言，安全資產僅包括存款。新加坡、英國及美國的數字為截至2022年年底的數字，其他經濟體（包括香港）的數字則為截至2021年年底的數字。
資料來源：經選定經濟體的統計機構或中央銀行以及金管局職員估計數字。

就無抵押個人貸款方面而言，雖然相關的信貸風險在回顧期稍微轉差，但仍然受控。2023年上半年的破產申請個案較半年前有所增加。按年率計的信用卡撇帳比率由2022年最後一季的1.49%升至2023年第2季的1.67%，而拖欠比率亦於2023年6月上升至0.26%（圖 5.15）。

圖 5.15
信用卡貸款的撇帳比率及拖欠比率以及破產申請個案



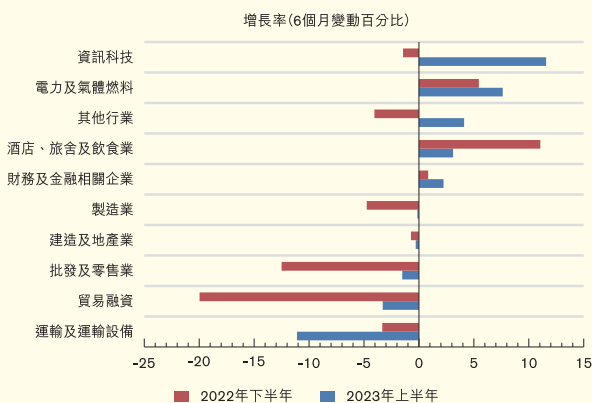
資料來源：破產管理署、金管局。

⁴⁸ 詳情請參閱於2023年7月7日發出的《物業按揭貸款逆周期宏觀審慎監管措施》新聞稿 (<https://www.hkma.gov.hk/chi/news-and-media/press-releases/2023/07/20230707-4/>)。

公司貸款⁴⁹

經過在2022年下半年錄得跌幅後，本地公司貸款於2023年上半年溫和增長0.4%。按經濟行業分析，向資訊科技、電力及氣體燃料行業發放的貸款在2023年上半年增幅較大。相比之下，向批發及零售業、運輸業及貿易融資業發放的貸款則於回顧期內繼續下降（圖5.16）。

圖5.16
個別行業的本地公司貸款增長



資料來源：金管局。

中小企貸款狀況需求層面的調查顯示，中小企貸款狀況大致保持穩定，沒有明顯跡象顯示有廣泛壓力。中小企對銀行貸款批核取態的觀感在2023年第2季轉差，認為貸款批核較困難的受訪者比例為22%（圖5.17）。⁵⁰

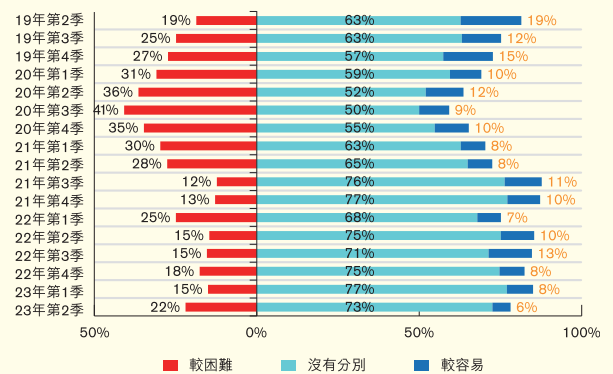
而在已獲批貸款的受訪者中，有18%表示銀行的取態於2023年第2季有所收緊，低於前一季的21%（圖5.18）。貸款收緊的含義包括各種可能的措施或安排（例如降低備用信貸額和貸款額、信貸利率上升、增加抵押品要求或縮短貸款年期等），因此，受訪者表示銀行對其貸款的取態並不直接反映銀行對中小企的貸款投放。

⁴⁹ 不包括銀行同業貸款。於2023年6月底，公司貸款佔本地貸款的比例為64.5%。

⁵⁰ 貸款較困難的觀感並不一定反映中小企在借貸上遇到實質困難，而是可以受多項因素（如媒體／新聞報導、生意經營狀況及親友的意見等）所影響。

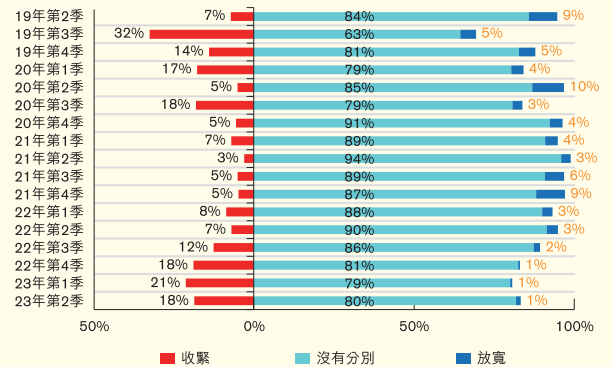
金管局聯同銀行業中小企貸款協調機制（機制）於2020年5月推出「預先批核還息不還本」計劃（計劃），以幫助銀行客戶渡過疫情難關。截至2023年7月底，銀行業為支援企業客戶已經批出超過119,000宗貸款展期等支援措施的申請，涉及金額達1.2萬億港元。考慮到疫情已經過去，金管局聯同機制於2023年7月宣布，計劃在2023年7月底到期後將會展開有序退出程序。與此同時，「中小企融資擔保計劃」(SFGS)下還息不還本安排的申請期再度延長三個月，至2023年9月底完結，還息不還本期上限維持在42個月。

圖5.17
中小企對銀行貸款批核取態（即難易程度）的觀感（與六個月前相比）



註：撇除回答「沒意見／不知道」的受訪者。
資料來源：金管局。

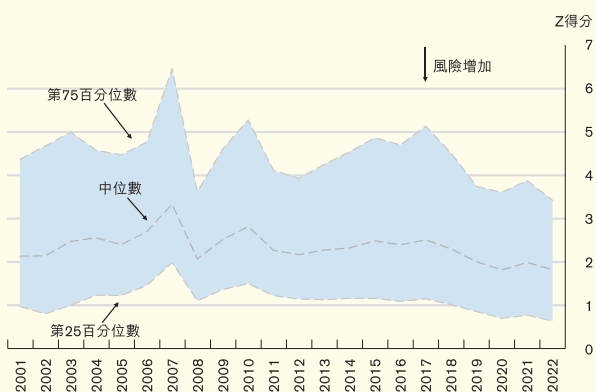
圖5.18
中小企表示銀行就已批出貸款取態的變動



註：數據僅包括已獲批貸款的受訪者。
資料來源：金管局。

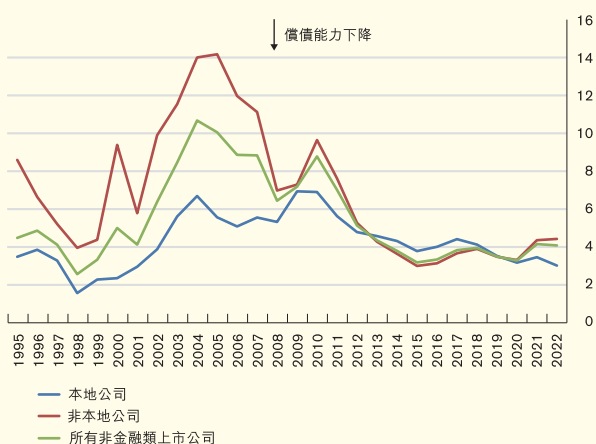
最新的財務資料顯示上市公司的財務狀況有轉差的跡象。⁵¹ 根據在香港上市的所有非金融類公司截至2022年年底的會計數據作估算，其Altman的Z得分（一項根據會計數據衡量非金融類公司違約風險的指標）於2022年普遍下跌（圖5.19）。而所有非金融類公司的加權平均利息覆蓋率（作為衡量償債能力的一項指標），在2022年亦略有下降（圖5.20）。

圖 5.19
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2023年8月底止的資料計算。
資料來源：金管局職員根據彭博彙編的估算值進行計算。

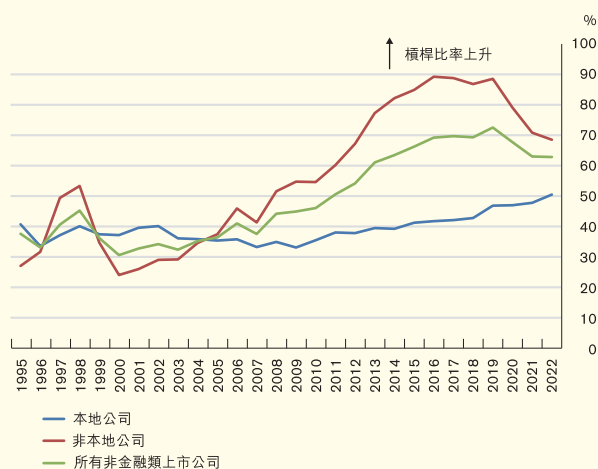
圖 5.20
香港非金融類上市公司的利息覆蓋率



註：
1. 加權平均數。
2. 利息覆蓋率按息稅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2023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。

同時，香港所有上市非金融類公司的加權平均負債與股東權益比率（衡量企業槓桿的常用計量指標）則在2022年大致保持穩定（圖5.21中的綠線）。其中，非本地公司的槓桿比率在2022年輕微下跌（圖5.21中的紅線），而本地公司的槓桿比率則溫和地上升（圖5.21中的藍線）。

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2023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，主要先進經濟體可能會面對「較長時間維持高息」的利率環境，這不單會增加企業的償債成本，亦可能拖累經濟增長前景，兩者皆會令到企業的償債能力受壓。因此，銀行應對其企業貸款的信貸風險保持警惕。

⁵¹ 由於會計數據發布有所滯後，不少上市公司於2023年8月底時仍未公布2023年上半年的財務狀況數據，因此我們採用上市公司在2022年底左右的財務狀況數據作分析。

中國內地相關貸款及非銀行類客戶風險承擔

銀行業的內地相關貸款總額由2022年12月底的45,220億港元(佔總資產的14.9%)下跌3.0%至2023年6月底的43,880億港元(佔總資產的14.4%)(表5.C)。其他非銀行類客戶風險承擔則增加2.3%至18,840億港元(表5.D)。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⁵²由2022年年底的2.24%上升至2023年6月底的2.40%。

表 5.C
內地相關貸款

十億港元	2022年9月	2022年12月	2023年3月	2023年6月
中國內地相關貸款	4,714	4,522	4,551	4,388
中國內地相關貸款 (不包括貿易融資)	4,388	4,254	4,247	4,107
貿易融資	326	268	303	281
按認可機構的類別劃分：				
境外註冊認可機構	1,702	1,604	1,605	1,573
本地註冊認可機構*	2,207	2,104	2,137	2,061
本地註冊認可機構設於 中國內地的銀行附屬公司	805	814	809	754
按借款人的類別劃分：				
中國內地國有企業	1,908	1,825	1,918	1,838
中國內地民營企業	1,446	1,404	1,375	1,335
非中國內地企業	1,360	1,293	1,258	1,215

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.D
其他非銀行類客戶風險承擔

十億港元	2022年9月	2022年12月	2023年3月	2023年6月
可轉讓債務工具及其他資產 負債表內的風險承擔	1,344	1,337	1,432	1,389
資產負債表外的風險承擔	521	504	474	494
總計	1,865	1,841	1,906	1,884

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。

鑑於內地經濟復甦步伐出現不明朗因素，以及與房地產市場表現低迷相關的風險因素，銀行應繼續對內地相關貸款的信貸風險管理保持警惕。

信貸風險宏觀壓力測試

鑑於企業貸款對銀行貸款風險承擔總額的重要性，專題4展示一個對香港銀行業信貸風險進行壓力測試的經優化的框架，並報告最新的評估結果。通過將本港企業部門的違約風險與關鍵的財務表現比率納入宏觀壓力測試框架，經優化的框架將使我們能夠更清晰及全面評估銀行業抵禦風險的能力。

5.4 系統性風險

在2023年上半年本地經濟狀況有所改善的背景下，香港銀行業面對的系統性風險於回顧期內仍然受控。然而，多項下行風險因素或於未來繼續對本港銀行業構成挑戰。

首先，美國利率未來走勢的不確定性仍然是需要留意的關鍵風險因素。儘管美國在應對通脹壓力方面在上半年有所進展，但美國通脹率何時能下降至美聯儲目標水平仍有待觀察。假若美國核心通脹水平保持高企，這可能會引致美國面對「較長時間維持高息」的利率環境，並會傳遞至區內及本港，從而令借款人的償債能力受壓。

此外，「較長時間維持高息」的利率前景及相關的全球金融狀況收緊，可能會影響環球增長前景和削弱外部需求。外圍經濟環境一旦進一步轉差，加上內地經濟復甦步伐放緩，將不利於區內企業的盈利能力。在此情況下，再加上公司面對償債成本上升，企業的償債能力將會面臨考驗，從而對銀行管理企業貸款信貸風險的能力構成挑戰。

除了信貸風險方面的關注外，全球利率快速上升亦可能使銀行業面臨重大利率風險，近期於2023年3月發生美國銀行業的動蕩事件便是一個例證。從這事件可見，當事件迅速損害到市場對於銀行業的信心時，即使是與倒閉銀行並無緊密直接關聯的地區亦可能會受到重大溢出風險的影響。儘管香港銀行業的利率風險承擔仍處於較低水平，並且美國地區銀行倒閉事件

⁵² 數字涵蓋所有認可機構的香港辦事處、內地分行及附屬公司。

產生的溢出風險在近期有所緩和，但因應「較長時間維持高息」的利率前景可能會發生的情況下，銀行業仍應對相關風險提高警覺，保持審慎的利率及流動性風險管理。

另外，地緣政治風險繼續值得關注。假如地緣政治衝突加劇，將可能進一步增加全球經濟的下行風險。

儘管如此，香港銀行業的穩健資本及流動性狀況，應能提供強大緩衝以抵禦相關風險因素帶來的衝擊。

香港的逆周期緩衝資本

逆周期緩衝資本 (CCyB) 是國際協定的《巴塞爾協定三》標準的一部分，目的是提升銀行業對系統性風險的抵禦能力。該緩衝可於經濟不景氣時下調，以便銀行能繼續提供信貸，藉以支持實體經濟。最新在 2023 年 7 月 13 日公布，適用於香港的 CCyB 比率為 1.0%⁵³。

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)。⁵⁴ 然而，釐定香港適用的 CCyB 比率並非機械式的過程，金融管理專員除參考緩衝資本參考指引外，還會參考多項指標 (全面參考指標) 和其他所有相關資料。⁵⁵

就最新情況而言，基於 2023 年第 1 季數據計算所得的緩衝資本參考指引表明 CCyB 應為 0%。根據作出決定時所有可得數據作出的預測顯示，在取得 2023 年第 2 季所有相關數據後，緩衝資本參考指引很可能反映 CCyB 比率為 0%。

從一系列全面參考指標，以及在 2023 年 6 月作出決定時可取得的所有相關資料顯示，最新的經濟指標顯示香港的經濟活動在 2023 年第 2 季進一步企穩，但全球經濟環境的不明朗因素仍然偏高。考慮到將於 2024 年過渡至 1% 正值中性 CCyB⁵⁶ 的計劃，現階段適宜將 CCyB 比率維持在當前水平，並繼續密切觀察相關情況。

表 5.E
香港適用的 CCyB 比率相關資訊

	2023 年 2月8日	2023 年 5月4日	2023 年 7月13日
經發佈 CCyB 比率	1.0%	1.0%	1.0%
生效日期	08/02/2023	04/05/2023	13/07/2023
緩衝資本參考指引	0.0%	0.0%	0.0%
巴塞爾共用參考指引	0.8%	1.3%	0.0%
物業緩衝資本指引	0.0%	0.0%	0.0%
綜合 CCyB 指引	0.0%	0.0%	0.0%
CCyB 參考上限	無	無	無
主要差距指標			
信貸／本地生產總值差距	4.6%	6.0%	-4.8%
物業價格／租金差距	-5.5%	-10.7%	-6.7%
主要壓力指標			
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)	0.43%	0.76%	0.49%
特定分類貸款比率季度變動 (百分點)	0.12%	0.24%	0.06%

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)。
資料來源：金管局。

表 5.F 載列銀行業的主要表現指標。

⁵³ 詳情請參閱於 2023 年 7 月向認可機構發出的 CCyB 公布 (<https://www.hkma.gov.hk/chi/key-functions/banking/banking-legislation-policies-and-standards-implementation/counter-cyclical-capital-buffer-ccyb/>)。

⁵⁴ 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。

⁵⁵ 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。

⁵⁶ 根據正值中性 CCyB 的方法，若有關當局判斷風險水平並無偏高或偏低，便會致力達致一個正值的 CCyB 目標。詳情請參閱 (https://www.bis.org/publ/bcbns_n130.htm) (英文版)。

表 5.F
銀行業的主要表現指標¹(%)

	6/2022	3/2023	6/2023
利率			
1個月香港銀行同業拆息 ² (季度平均數)	0.31	3.01	3.98
3個月香港銀行同業拆息(季度平均數)	0.88	3.82	4.28
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)	4.69	2.62	1.72
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)	4.12	1.81	1.42
綜合利率 ⁴	0.47	2.13	2.35
所有認可機構			
資產負債表狀況⁵			
存款總額	-0.7	+0.5	-0.3
港元	+0.1	+2.6	-0.9
外幣	-1.5	-1.4	+0.2
貸款總額	-0.4	+0.9	-1.3
本地貸款 ⁶	+0.1	+1.4	-0.4
在香港境外使用的貸款 ⁷	-1.7	-0.4	-4.1
可轉讓工具			
已發行可轉讓存款證	+8.1	-2.0	-5.4
持有的可轉讓債務工具(不包括可轉讓存款證)	-1.2	+3.8	+0.8
資產質素			
佔貸款總額百分比 ⁸			
合格貸款	97.11	96.57	96.58
需要關注貸款	1.79	1.98	1.92
特定分類貸款 ⁹ (總額)	1.10	1.45	1.50
特定分類貸款(淨額) ¹⁰	0.63	0.83	0.84
逾期3個月以上的貸款及經重組貸款	0.66	0.99	1.09
中國內地相關貸款的特定分類貸款比率(總額) ¹¹	1.50	2.25	2.40
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)	153.6	166.0	169.8
流動性維持比率 — 適用於第2類機構(季度平均數)	58.4	64.2	63.8
穩定資金淨額比率 — 適用於第1類機構	133.8	138.6	137.6
核心資金比率 — 適用於第2A類機構	147.7	153.5	154.0
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)	0.14	0.06	0.13
淨息差(有關年度截至該月止以年率計)	1.03	1.56	1.62
成本與收入比率(有關年度截至該月止)	53.9	38.2	38.8
受訪機構			
資產質素			
住宅按揭貸款拖欠比率	0.05	0.06	0.07
信用卡貸款			
拖欠比率	0.25	0.25	0.26
撇帳率 — 按季年率計	1.88	1.60	1.76
— 有關年度截至該月止以年率計	1.59	1.60	1.67
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	15.8	16.9	17.0
一級資本比率	17.7	18.8	19.0
總資本比率	19.7	20.8	21.0
槓桿比率	7.7	8.0	8.0

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利率敏感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，以及並無牽涉正式支付利息但其價值對利率變動敏感的所有其他負債(如港元不計息活期存款)。詳情載於金管局網站。
- 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。

專題4

將非金融類企業納入銀行信貸風險宏觀壓力測試框架

引言

對銀行信貸風險的壓力測試是一項用於評估銀行業在「極端但可能」衝擊下的抵禦能力的重要工具。傳統的宏觀壓力測試框架通常着重於評估不同宏觀經濟或金融變量的衝擊。然而，正如新型冠狀病毒疫情期間所見，非金融類企業（「企業」）部門面對的收入及流動性衝擊，連同透過宏觀經濟渠道傳導至整體經濟的風險，可能會使銀行面臨重大信貸風險。為進一步完善銀行穩定性監察，本專題展示一個經優化的宏觀壓力測試框架，將企業部門納入分析。除了協助評估傳統的宏觀經濟受壓情境外，這優化的框架亦擴大了可分析範圍，可用作評估(i)香港企業部門的財務表現惡化如何影響企業部門的違約風險，以及(ii)對企業違約風險的相應影響如何傳導至整體經濟，並影響香港銀行業的信貸風險。

框架

圖 B4.1
經優化的宏觀壓力測試框架示意圖

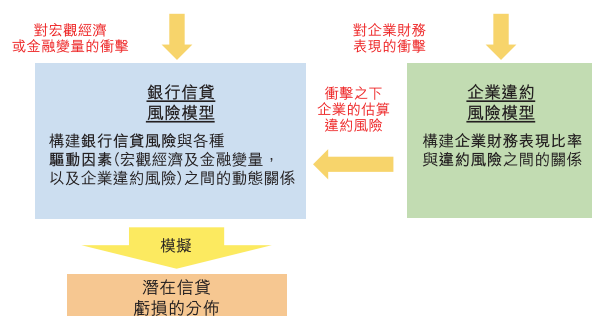


圖 B4.1 所示為經優化的宏觀壓力測試框架示意圖。左邊方格（淺藍色）是銀行信貸風險模型，反映香港零售銀行信貸風險與關鍵驅動因素之間的動態關係。相關驅動因素包括原有宏觀壓力測試框架涵蓋的四大宏觀經濟及金融變量，以及新增的香港企業部門違約風險指標（表 B4.1）。我們使用向量自迴歸（VAR）模

型構建這些驅動因素之間的實證關係，以便在分析中反映這些因素之間的互動。

表 B4.1
銀行信貸風險模型指標

指標	釋義
銀行業信貸風險	香港零售銀行總體的特定貸款損失準備金與總貸款比率的季度變動
銀行信貸風險驅動因素	
本地經濟增長	香港實質本地生產總值按年百分比增長
物業價格增長	實質物業價格按季百分比變動（差餉物業估價署名義物業價格指數，經消費物價指數平減）
利率	實質利率的季度變化（3個月香港銀行同業拆息減去通脹率）
內地經濟增長	內地實質國內生產總值按年百分比增長
企業違約風險	香港上市企業根據市場資訊計算的一年期前瞻性違約概率季度變動的中位數 ⁵⁷

由於首四個驅動因素與原有框架中使用的驅動因素類似，我們可以使用經優化的框架來分析常規的宏觀經濟衝擊。而新增的驅動因素，即香港上市企業違約概率季度變動的中位數，則有助分析香港企業財務壓力的影響。

經優化的框架的一個重要特徵是其衛星實證模型，將企業違約風險與關鍵的財務表現比率聯繫起來（亦即企業違約風險模型，圖 B4.1 中的綠色方格）。該模型使用香港上市企業由 2000 年至 2022 年期間的財務數據進行估計。表 B4.2 總結企業違約風險模型的估算結果。具體而言，模型估算香港上市企業的違約風險會隨着槓桿率升高（以債務與資產比率衡量）、盈利降低（以資產回報率衡量）及流動性降低（以現金緩衝淨值衡量）而增加。另外，估算結果亦表明，當資產回報率及現金緩衝淨值為負值時，違約風險會更高。整體而言，估算結果符合經濟學的直觀預測。

⁵⁷ 我們透過彭博的違約風險模組獲取個別企業的一年期前瞻性違約概率。一年期前瞻性違約概率指個別企業在未來一年期間出現違約事件的概率。根據彭博提供的資料，彭博的違約風險模組首先使用 Black-Cox 模型估算違約距離指數，再以邏輯迴歸模型估算實際違約率與估算違約距離指數以及額外的風險因素例如盈利能力和償債能力的關係，將估算違約距離指數轉換成違約概率。

表 B4.2
企業各財務比率與違約風險之間的估算關係

解釋變量	估算關係
債務與資產比率	+
資產回報率	-
資產回報率 ^註	+
現金緩衝淨值	-
現金緩衝淨值 ^註	+
企業規模	-

註：

1. 本表列出固定效應面板迴歸模型的各估算系數的正負符號，其中模型以企業違約風險為應變量，而選定的財務表現比率則為解釋變量。數據樣本涵蓋1,196家在香港上市的企業由2000年第1季至2022年第4季的季度數據。
2. 現金緩衝淨值計算為現金緩衝總值（即現金及等價物與總收入之和）與現金支出（即利息支出、其他營運支出及短期債務償還之和）之間的差額。
3. 資產回報率^註及現金緩衝淨值^註是虛擬變量，當企業在特定季度的資產回報率及現金緩衝淨值分別為負值時，該變量等於1，否則為零。
4. 所有估算關係均具有1%的統計顯著水平。

資料來源：金管局職員估計數字。

壓力測試結果

宏觀經濟衝擊

我們首先評估四類常規宏觀經濟衝擊下的潛在信貸虧損。相關衝擊是參考過往觀察到的極端事件進行調校：⁵⁸

1. **香港本地生產總值衝擊**：香港的實質本地生產總值自2023年第3季起連續4季各自分別減少3.2%、3.6%、9.3%及9.4%。
2. **物業價格衝擊**：香港的實質物業價格由2023年第3季起連續4季平均每季下降約12%；
3. **利率衝擊**：實質利率自2023年第3季起連續4季分別上升0.1、0.9、1.8及3.2個百分點；及
4. **中國內地國內生產總值衝擊**：內地實質國內生產總值按年平均增長率自2023年第3季起連續4季為2%。

⁵⁸ 其中，香港本地生產總值衝擊的情境複製2019年第3季至2020年第2季經濟顯著下行的情況。物業價格衝擊及利率衝擊情境為類似於亞洲金融危機期間實質利率及物業格價的變動，而內地國內生產總值衝擊情境參考2020年內地經濟在新型冠狀病毒疫情期間放緩的情況。

我們以2023年第2季為當前環境，運用蒙地卡羅 (Monte Carlo) 方法模擬這些情境下兩年範圍內（即2023年第3季至2025年第2季）的特定貸款損失準備金與總貸款比率。⁵⁹ 根據估算的特定貸款損失準備金與總貸款比率，我們進一步估算在壓力期末（即2025年第2季）的信貸虧損比率：

表B4.3顯示模擬結果。⁶⁰ 為進行比較，該表格亦包括未施加衝擊的基準情境。結果顯示，在上述四類宏觀經濟衝擊的情況下，平均信貸虧損（以佔貸款組合的百分比表示）均處於溫和水平，介乎0.95%（利率衝擊及物業價格衝擊）至1.37%（香港本地生產總值衝擊）之間。

考慮到尾端風險，於99%的置信水平下，銀行信貸虧損的風險值在四類情境下都會顯著上升，介乎2.51%（物業價格衝擊）至3.42%（香港本地生產總值衝擊）之間。

表 B4.3
宏觀經濟衝擊下模擬信貸虧損分佈的平均值及風險值數字

情境	估算信貸虧損 (佔貸款組合的百分比)	
	平均值	99% 置信水平下的風險值
基準 ¹	0.65	1.73
受壓情境		
香港本地生產總值衝擊 ²	1.37	3.42
物業價格衝擊 ³	0.95	2.51
利率衝擊 ⁴	0.95	2.52
中國內地國內生產總值衝擊 ⁵	1.22	3.01

註：

1. 兩年壓力期間並無出現衝擊。
2. 香港的實質本地生產總值自2023年第3季起連續4季各自分別減少3.2%、3.6%、9.3%及9.4%。
3. 香港的實質物業價格由2023年第3季起連續4季平均每季下降約12%。
4. 實質利率（香港銀行同業拆息）自2023年第3季起連續4季分別上升0.1、0.9、1.8及3.2個百分點。
5. 內地實質國內生產總值按年平均增長率自2023年第3季起連續4季為2%。

⁵⁹ 我們採用了黃學元等人(2006)「A framework for stress testing banks' credit risk」，《Journal of Risk Model Validation》，第2期，第1號，第3至23頁論文中所採用的模擬程序。有關模擬程序的詳情請參閱該論文。

⁶⁰ 雖然在經優化的框架下，我們已考慮與原有框架中的同類型的宏觀經濟衝擊，但兩個框架所產生的信貸虧損估算數字不能直接作比較，原因有二。首先，受壓情境已在適當情況下參考最近的壓力事件作重新調校。其次，將企業違約風險納入經優化的壓力測試框架將更全面反映宏觀經濟衝擊透過企業部門的傳導。

對企業部門的衝擊

我們接下來考慮對企業財務表現的衝擊。具體而言，我們假設企業的短期債務在第一年無法展期，同時假設其收入自2023年第3季起連續4季均按年減少50%，從而考慮對企業流動性的衝擊。這個情境模擬了企業部門在新型冠狀病毒疫情下所面對的極端財務壓力。⁶¹ 根據企業違約風險模型的估算結果（表B4.2），在盈利及流動性衝擊的綜合影響下，香港企業部門違約風險將會上升。根據該壓力情境下估算出的香港企業部門的違約風險，我們進一步運用銀行信貸風險模型模擬香港零售銀行的信貸虧損比率。

表B4.4顯示該情境下模擬信貸虧損率的分佈。其中，結果表明，該情境下的潛在信貸虧損與傳統宏觀經濟衝擊下的潛在信貸虧損相若，平均及99%置信水平下的風險值的估算信貸虧損分別為1.13%及2.74%。結果表明，對企業部門的衝擊亦是本港銀行業信貸風險的重要驅動因素。

表 B4.4
企業衝擊下模擬信貸虧損分佈的平均值及風險值數字

情境	估算信貸虧損 (佔貸款組合的百分比)	
	平均值	99% 置信水平下的風險值
基準 ¹	0.65	1.73
受壓情境		
企業衝擊 ²	1.13	2.74

註：

1. 兩年壓力期間並無出現衝擊。
2. 企業流動性的衝擊是指所有企業的短期債務在第一年無法展期，同時所有企業的收入自2023年第3季起連續4季均按年減少50%。

結語

本專題展示一個對香港銀行業信貸風險進行壓力測試的經優化的框架。鑑於企業部門是香港經濟的重要組成部分，企業部門所受到的衝擊或透過企業部門傳導的傳統宏觀衝擊可能會對本港銀行業貸款組合的信貸虧損產生重要影響。通過將本港企業部門的違約風險與關鍵的財務表現比率納入宏觀壓力測試框架，經優化的框架將使我們能夠更清晰及全面評估銀行業抵禦風險的能力。

⁶¹ 其中，假設的收入減幅(50%)是參考樣本企業在2020年第1季至2020年第4季期間平均按年百分比變動的最低第10個百分位數。