



## 上半年香港銀行業經營受壓，下半年有何發展動力？

今年上半年香港銀行業的經營環境轉趨困難，各項主要業務的收入都面臨一定程度的下行壓力。根據金融管理局最新公佈的數字，今年第1季香港零售銀行整體除稅前經營溢利按年下跌4.8%，跌幅是2008年金融海嘯後最大。盈利下滑主要受到以下四個負面因素所致：

1. 貸款增長放緩：香港銀行貸款增長停滯，首4個月的貸款規模與去年底比較，只輕微增長0.1%，增幅創金融海嘯後新低。貸款減慢主要受境外貸款減慢所拖累(較去年底下跌1.3%)，由於內地經濟放緩，加上人民幣貶值趨勢，內地企業從香港借入港元或美元貸款需求減少。同時本地經濟疲弱，香港第一季GDP按季收縮，而樓市亦成交淡靜，本地貸款及按揭貸款增長較為緩慢(較去年底分別增長0.7%及0.9%)。

2. 存款增長較貸款高，觸發貸款價格競爭：今年首4個月存款溫和增長，較去年底上升2.4%，如剔除人民幣存款下跌影響，存款增長達4.2%。然而，貸款需求下降，觸發銀行對高質量貸款的價格競爭，如按揭及銀團貸款等。因此銀行的淨息差(NIM)受壓，第1季NIM為1.28%，去年同期為1.33%。

3. 投資市場表現轉淡，手續費收入受壓：香港股票的“大時代”不再，今年首5個月的日均成交較去年同期大跌約四成，股票佣金收益大幅減少。同時，股市不濟拖累零售基金銷售，首季銷售額按年下跌近四成。

4. 人民幣貶值趨勢，離岸人民幣業務發展減慢。由於投資者對持有人民幣的意願略為轉淡，香港人民幣存款首四個月下跌

梁汗強  
處主管  
Tel:2826 6755  
honkeungleung@bochk.com

李明揚  
策略員  
Tel:2826 6586  
rickyli@bochk.com

聲明：  
本文觀點僅代表作者個人判斷，不反映所在機構意見，不構成任何投資建議。

15%至7230億元人民幣。同時，由於離岸人民幣發債成本較內地為高，在境外發債的企業減少，今年首5個月離岸人民幣債券發行量只有約46億元人民幣。

### 香港銀行業下半年雖仍面對挑戰，但增長動力猶存

隨着內地與香港的經濟有持續放緩的跡象，而英國脫歐為環球市場增添不明朗因素，下半年香港銀行業的傳統業務無可避免會受到一定衝擊。

**淨息差持續有收窄壓力。**英國公投脫歐後，勢將減慢美國加息步伐；即使美國加息，香港資金充裕，也未必會跟隨美國加息，因此銀行貸款定價調升空間不大。同時，受經濟放緩影響，預料貸款增長持續乏力，預期今年全年貸款增長低過去年，只有不足4%，貸款競爭將升溫，影響定價。另外，內地存款利率下行的趨勢下，香港銀行存放內地代理銀行的人民幣回報錄得較大幅度下跌，導致人民幣息差大幅收窄。而全球債券市場息率低企，投資在債券市場利息回報下滑。因此預料今年香港銀行業淨息差將會較去年輕微下跌。

**不良貸款率可能輕微轉壞。**內地經濟放緩，內地商業銀行不良貸款率持續上升，2016年首季升至1.75%，較去年同期升36點子，反映內地企業資產質素有惡化跡象。今年第一季內地非銀行相關貸款總額佔香港銀行總資產達23%，當中有部份銀行對內地民營企業風險暴露較高。由於內地民營企業的違約率相對國企較高，可能導致銀行部份貸款出現壞帳，因此預料今年香港銀行業NPL將輕微上升。

雖然香港銀行業經營環境可能會持續受壓，競爭越趨激烈，但香港仍充滿不少發展機遇，香港銀行可以發揮其「超級聯繫人」的優勢，為香港銀行業提供新的增長動力。主要機遇有以下幾點：

**1. 一帶一路戰略下內地企業海外併購潮升溫。**內地企業受經濟放緩所影響，增長動力下降，企業希望通過海外併購發掘新的增長點，而併購先進技術企業亦可提升生產競爭力，加上近年來海外資產價格回落，吸引企業以併購方式拓展。據湯森路透統計，今年第一季內地企業海外併購規模達1011億美元，金額差不多等同去年全年水平，預計今年總海外併購規模將升至超過2000億美

元。受併購活動活躍所帶動，首季銀團貸款總額 269.7 億美元，較去年同期上升 62%。因此香港銀行業可把握內地企業走出去併購的機遇，為這些企業提供一站式顧問及融資方案，包括過橋貸款、發債、結構性融資、風險管理產品等。

**2. 跨國企業湧港設立企業財資中心。**為推動香港成為企業財資中心的首選之地，特區政府積極推出有利的措施。6月初政府就修訂財資業務相關稅制正式刊憲，在符合條件情況下，企業集團內部融資業務的相關利息支出，可獲利得稅扣免。合資格企業財資中心的指明財資業務相關利潤的利得稅率獲減一半，即由現時的16.5%減至8.25%。企業財資中心如同企業的內部銀行，主要功能是降低集團的資金成本及提高營運效率。由於跨國企業在多個地區設有營業網點，每日需處理來自不同地區的大量收支，企業需選擇一個地方來集中管理資金流動，一方面進行地區現金匯集，以最佳方式獲取內部及外部資金，從而減少閒置資金、利息成本及資金成本，另一方面集中管理外匯，從而減低外匯風險。因此，銀行可為企業財資中心提供全方位的服務，包括現金管理、收支管理、融資方案、風險管理等。在新稅制之下，預料將吸引更多內地及跨國企業湧港設立財資中心，並在香港設立地區總部，有利香港發展總部經濟，同時對銀行是捕捉新企業客戶的重大契機。

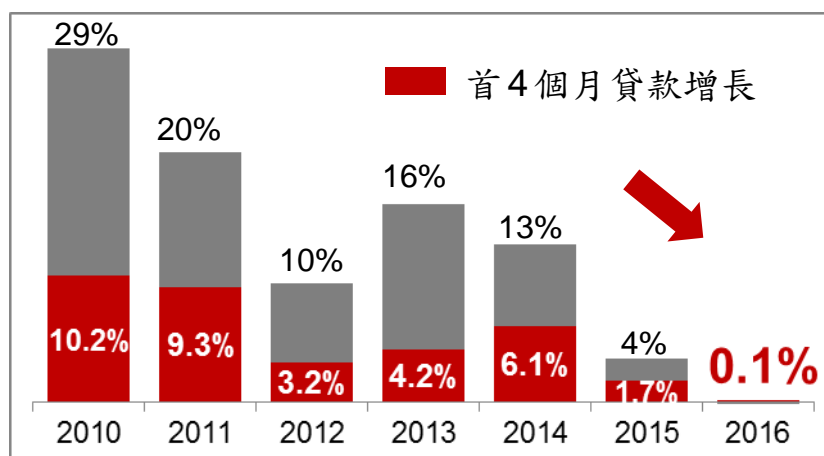
**3. 內地境外資產配置需求強勁帶動“大資管”業務。**人民幣貶值壓力持續，最近人民幣兌美元創五年半新低，加上內地投資收益率下降，市場估計未來數年有多達4000億內地資金到境外地區投資，內地機構和個人將資產配置到海外投資有上升的趨勢。今年內地資金利用多渠道在香港進行資產配置，例如通過滬港通南下買港股的資金持續流入，港股通2500億元人民幣的累計投資額度已用了約75%，預料8月前額度將會耗盡；基金互認方面，香港基金北上銷售反應熱烈，截至5月底，香港基金在內地發行（北上基金）銷量累計淨匯出20.72億元人民幣，銷售規模是南下基金的37倍；另外，內地客戶在港買保險的規模持續擴大，內地訪客購買新造長期保單的保費佔比由去年24%升至今年首季34%。以上可見，內地客群紛紛在香港進行資產配置，香港是內地富裕人士首選投資地之一。香港銀行應提升跨境金融服務能力，把握內地跨境投資潮的機遇，發展大資管業務，包括資產管理、信託、銀行理財產品、託管等。

**4. 人民幣加入SDR，儲備資產需求會顯著提升。**今年10月1日，人民幣加入SDR正式生效。雖然人民幣有貶值壓力，但隨着認受性提升，相信不少海外大型機構將增加人民幣資產為分散投資種類之一，估計海外央行未來人民幣儲備量可能達1萬億美元。同時，內地銀行間債券市場基本上已中門大開，符合條件的境外機構投資銀行間債券市場取消額度限制，只需進行備案，預料內地債券將成為境外機構的主要人民幣配置資產之一。香港作為全球最大離岸人民幣中心，有豐富多元化人民幣產品及大量熟識人民幣業務的專業人才，香港銀行可積極協助海外機構進行人民幣資產配置。

**5. 加強Fintech應用提升營銷效率。**金管局於今年上半年成立金融科技促進辦公室(FFO)，推動香港銀行在金融科技(Fintech)的應用可加快發展。今年香港銀行在生物特徵辨識技術應用方面會有較大突破，更多銀行會容許客戶通過指紋認證登入手機銀行，以及在電話銀行採用聲音辨識，客戶無需再輸入傳統密碼，銀行將更容易通過網上或電話銷售，支持銀行遠程服務發展。

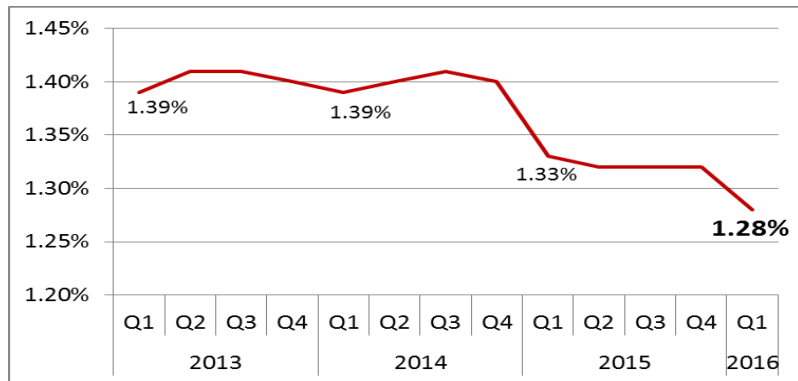
綜合上述分析，雖然下半年香港銀行業仍需面對複雜多變的經營環境，傳統業務勢將持續受壓，但是市場上仍不乏業務發展機遇。香港銀行業需把握市場的契機，拓展新的盈利增長空間。

每年香港總貸款增長規模



資料來源：香港金管局

### 香港銀行業淨息差走勢



資料來源：香港金管局



## 近期報告

1.	美國加息 one and done	卓亮	06.29
2.	國債成功發行 為香港離岸人民幣中心投下“信任票”	應堅	06.29
3.	希臘和英國脫歐成敗的異同及其含義	戴道華	06.29
4.	英國公投後金融市場發展趨勢	鄂志寰、卓亮	06.27
5.	對英國脫歐影響的初步評估	鄂志寰、戴道華、蔡永雄	06.24
6.	英國脫歐對人民幣的正面影響更多一些	張朝陽、應堅	06.24
7.	英國脫歐公投的前景及影響	鄂志寰、蔡永雄	06.22
8.	為何負利率債券仍然投資者眾？	戴道華	06.20
9.	美國利率正常化舉步維艱實乃 QE 後遺症	卓亮	06.16
10.	A 股入摩受阻無礙中國內地金融市場開放進程	鄂志寰、蘇杰	06.15
11.	增長走勢平穩，結構變動加快	王春新	06.14
12.	生物認證技術有助金融業逐步實現全流程電子化服務	關振球	06.13
13.	香港的供樓負擔究竟是重是輕？	戴道華	06.10
14.	美國勞工市場轉弱顯著壓縮加息空間	鄂志寰、卓亮	06.08
15.	近期人民幣匯率波動的新態勢	鄂志寰、柳洪	06.07
16.	深港通前瞻：深圳市場聚焦中國新經濟	蘇杰	06.07
17.	香港經濟有沒有高槓桿的隱憂？	戴道華	06.03
18.	內地 A 股離 MSCI 指數還有多遠	蘇杰	06.01
19.	熊貓債漸入發行旺季 對點心債挑戰加大	應堅	05.31
20.	美元轉勢下的全球外匯市場走勢分析	張朝陽、柳洪	05.27