



亞洲金融： 迎接挑戰



金融業

儘管與2008年全球金融危機時期相比，現時亞洲銀行業享有較佳優勢，但在2019新冠肺炎疫情過後，經濟復甦所需的時間愈長，銀行業出現整合的可能性便愈高。市場關注的領域包括資產質素、盈利能力和數碼化的步伐。營運及財務抗逆力將會是成功的關鍵。

新冠肺炎疫情為眾多企業和經濟體帶來負面影響。雖然經濟活動正逐步復甦，但許多行業仍然面對困境。舉例說，金融業一直備受注視，因為市場日益憂慮經濟壓力將觸發金融危機。多家央行意識到美元融資市場面臨壓力的風險，因此迅速與美國聯儲局推出協調措施，為環球各地提供更多美元流動資金。

在目前環境下，市場更加關注全球銀行體系承受長期壓力的能力。各國政府因而推出多項措施，包括延遲償債、放寬不良資產標準和提供信貸擔保等，藉此支持金融機構，並使金融體系維持充足流動性。

然而，這些措施只能短暫紓困。銀行業仍需以一般監管標準監察其資產質素，並隨著時間建立足夠的緩衝資本，以確保業界能迅速發現任何最終會引發系統性風險的金融危機警告指標，並即時作出應對。

測試亞洲銀行業的脆弱程度

自2008年全球金融危機以來，環球銀行業已經歷顯著的結構性轉變。整體而言，大部份亞洲銀行已增加

緩衝資本和流動資金，並減少債務。因此，在爆發今次疫情危機前，標準普爾已對20個亞太區銀行體系中的19個給予「穩定」展望。區內銀行的一級資本比率超過11%（見圖1）。根據《巴塞爾協定III》的國際銀行規例，銀行必須維持最低一級資本比率，即相等於其風險加權資產的10.5%，而總風險資本充足比率則須保持至少12.5%。此外，全球財力雄厚的銀行均持續減少不良資產，其中亞太區銀行的不良資產比率尤其偏低（見圖2）。

上述觀點亦得到瀚亞投資駐當地投資團隊的認同。瀚亞投資駐上海研究團隊預期，中國銀行業面對輕微的資產質素壓力，特別是消費領域的不良貸款趨升，因為防疫封鎖措施推高內地失業率，並導致家庭收入減少。不過，隨著企業復工，金融機構面對違約/逾期還款的情況應會逐漸減少。

無論如何，中國金融體系具備充足緩衝資本，可大致抵銷上述風險。中國人民銀行已為市場注入充足的流動資金及調低利率，從而支持內地經濟。更重要的是，中國政府在過去數年一直控制金融槓桿水平，以緩減系統性風險。

根據瀚亞投資（印尼）的資料顯示，該國銀行業擁有充足資本，而且當地監管機構已進行新冠肺炎相關壓力測試。整體來說，系統重要性銀行具備足夠緩衝資本，可應對當地銀行業7%以上的不良貸款。此外，印尼多家規模最大的銀行並無削減股息，監管當局亦無發出任何減派股息的建議，原因是當地系統重

要性銀行享有強大的資本優勢。然而，印尼仍有許多高風險小型銀行，其資本比率本已疲軟，加上不良貸款比率高企，或會令其資本水平遠低於最低資本規定，被迫進行重組或重整資本結構。

另外，瀚亞投資（馬來西亞）研究部主管Lilian See表示，當地銀行的不良資產將會逐步增加，因為馬來西亞國家銀行推出措施，容許銀行把個人和中小型企業的貸款償還期自動延後六個月。較大型企業亦可就其貸款向銀行申請重組或重訂還款期。現時，根據壓力測試結果，當地銀行的資本和派息狀況維持不變。

儘管上述評估結果正面，但評級機構警告，經濟長期下行將影響企業的償債能力；違約事件趨升將導致銀行業的不良資產急增，促使銀行評級被下調，並觸發另一輪金融狀況緊縮潮。標準普爾重申，銀行在2020年的資產質素穩健性取決於政府和監管機構的對策成效；穆迪則認為亞洲各國政府將可為規模較大的系統重要性銀行提供支持，避免觸發金融危機蔓延的風險。

盈利能力持續受困

銀行業所面臨的挑戰不只是信貸違約趨升帶來的市場憂慮。全球金融危機以來的低息環境，令銀行的淨息差繼續收窄。面對今次更嚴峻的疫情危機，各地央行的取態已變得極為寬鬆。由於預測利率將在一段較長時間偏低，未來數年的銀行利潤將進一步受壓。

TMBAM-Eastspring行政總裁Somjin

Sornpaisarn博士指出，泰國銀行業面對營運收益減少的風險（即貸款額縮減，以及淨息差和非利息收入下跌），但與1997年亞洲金融危機時期相比，現時當地銀行業的狀況被視為較穩健。舉例而言，目前不良貸款覆蓋比率超過1.4倍，但2019年底的貸存比率為92.6%，遠低於亞洲金融危機期間的134.8%。

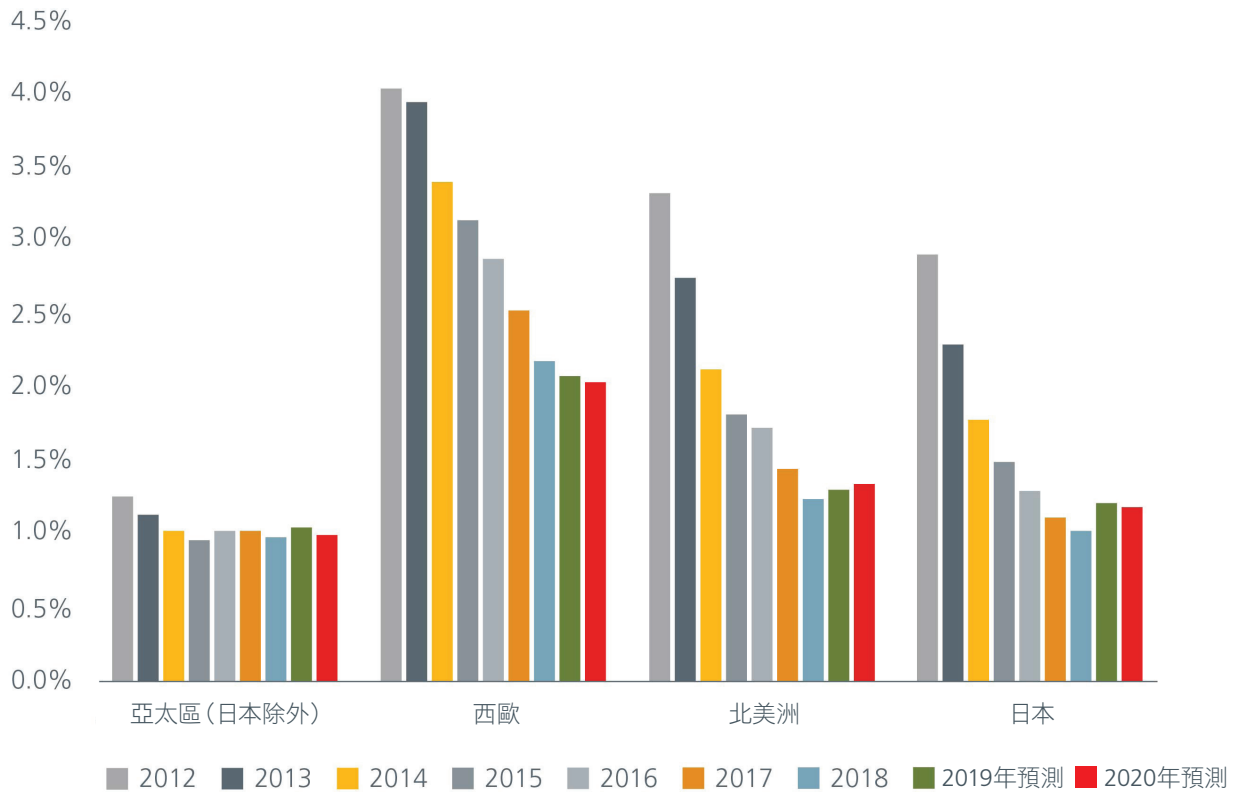
此外，泰國央行為金融機構推行紓緩措施，將其金融機構發展基金（Financial Institutions Development Fund）供款率（旨在金融危機期間援助財困金融機構而繳納的款額）由存款基礎的0.46%下調至

圖1：資本比率自2007年以來已逐步上升

	一級資本比率				資本充足比率			
	2007	2013	2020	2020對比 2013	2011	2013	2020	2020對比 2013
中國	10.3	10.0	13.3	3.3	12.6	12.5	16.3	3.8
香港	10.0	12.2	17.7	5.5	12.2	15.8	22.0	6.2
印度	11.1	12.7	14.4	1.7	14.6	16.1	15.7	(0.5)
印尼	15.9	14.8	22.2	7.4	18.3	15.7	23.2	7.4
韓國	8.5	11.5	13.5	1.9	12.2	14.0	14.6	0.5
馬來西亞	10.3	11.8	14.6	2.8	14.0	14.7	17.1	2.4
菲律賓	11.0	14.0	14.3	0.3	14.5	15.2	15.0	(0.2)
新加坡	10.0	13.8	15.4	1.5	13.4	16.4	17.0	0.6
台灣	9.1	9.5	12.0	2.5	10.5	12.2	13.8	1.7
泰國	11.1	11.7	22.3	10.6	14.0	15.4	26.3	10.9
澳洲	8.9	13.7	15.0	1.3	13.4	16.3	16.7	0.4
日本*	7.1	11.8	15.0	3.2	12.1	15.4	18.2	2.8

資料來源：花旗投資研究。註：*日本的最近期數據為截至2019年。

圖2：不良資產展現跌勢



註：上圖顯示在標普全球200大銀行 (S&P Global Top 200 Banks) 中，按地區劃分的銀行不良資產佔總貸款平均比率，這些銀行已在「個別基礎信用結構」評估中獲授予「a」級別。資料來源：標普全球評級。

0.23%。此舉有助降低泰國金融機構的營運成本，使其可調低企業和家庭的貸款率。同樣，印度儲備銀行亦推出各項措施，支持該國銀行體系。當地銀行業在這段時期面對挑戰：新冠肺炎疫情危機帶來衝擊，但此前當地經濟已放緩，導致資產質素轉遜和利潤偏低。疫情將為印度經濟進一步添壓；市場憂慮當地不良貸款持續上升，不少投資者因而預期銀行業的交易和付款額將大幅減少。

盈利能力下降會限制銀行提供貸款的能力，從而令經濟無法取得迫切所需的信貸。較專注國內貸款和存款業務的小型地區銀行；存款成本接近零水平且無法進一步降低有關成本的銀行；以及企業貸款利率可調整的銀行將受到最大打擊。業界可能會進行整合。

科技為營運抗逆力帶來支持

銀行和其他金融服務供應商在營運方面具抗逆力，這項重要的特點在整個疫情期間得以彰顯。在防疫封鎖措施下，許多銀行必須確保員工能在家如常辦公，並繼續為客戶服務。另一方面，即使保守的客戶亦被迫在一夜之間開始使用數碼銀行服務。

那些與科技公司合作，可遙距為客戶開設帳戶，以及操作反洗黑錢和欺詐檢測系統的金融機構享有競爭優勢。同樣，在目前數據驅動的時代，大量投資於網絡安全，並實施多重因子認證、安全應用程式和生物識別技術等功能的銀行將成為贏家。舉例來說，泰國金融機構利用人工智能技術評估客戶的信貸狀況；還款紀錄保持良好的客戶可獲享低息貸款。

為配合新加坡的「智慧國家計劃」(smart nation initiative)，當地銀行繼續大舉投資於各自的數碼轉型策略，以提升客戶的前台體驗，並致力減少棘手問題；同時更新和轉換後台基建，盡量提高靈活性。最終，經歷數碼轉型的金融機構可奠定根基，大幅提升營運和財務抗逆力。

開放銀行的未來發展

根據一份金融科技與數碼銀行報告¹的資料顯示，由於市場開放和發出新銀行牌照，預期到了2025年，亞太區將會有100家新金融機構。開放銀行預料會為銀行業帶來更趨數碼化的競爭和創新趨勢，而新加坡金融管理局在2016年已就使用應用程式介面制定指引，確保銀行可與金融科技及非銀行企業共享相關數據庫，成為率先推出有關指引的監管機構之一。預期新加坡將於2020年下半年批出數碼銀行牌照，這是當地金融業數碼化的最新發展。

瀚亞投資（新加坡）股票團隊認為，即將進軍新加坡市場的銀行將擁有一項關鍵優勢：當地已建立穩固且成本便宜的存款基礎（可能處於非常固定的水平），而且具備信貸評估經驗。新晉數碼銀行可憑藉其目前的品牌／應用程式爭取客戶，但要推動客戶以新開設的數碼銀行帳戶作為主要帳戶，而非視作存款較少的次級帳戶，則可能面對更大挑戰。信貸評估方面，非銀行機構將帶來另類數據，使其享有優勢，可更深入了解一些非主流行業狀況，例如網約車／食品配送服務業）。

上述發展有助持續提高民眾對非銀行參與者的信任度；麥肯錫 (McKinsey) 曾進行一項未來銀行客戶調查 (Future of Banking Consumer Survey)²，結果發現大部份受訪者相信大型科技公司能為其處理財務需要。區內市場的數碼前景樂觀；現時，只有30%亞太區銀行客戶積極使用數碼銀行渠道。此外，非銀行競爭對手提供的服務亦可延伸至未有使用和不經常使用銀行服務的領域，從而收窄金融服務普及差距，並（可望）縮減收入不平等的差異。

**這是「亞洲專家系列」六篇專題文章的第五篇；
本系列探討後疫情時期亞洲市場的前景。**

免責聲明

資料來源：瀚亞投資(新加坡)有限公司

本文件由瀚亞投資(香港)有限公司(「瀚亞投資香港」)編制，僅供數據參考。未經事先書面同意，不得翻印、刊發、傳閱、复制或分派本文件全部或部份予其它任何人士。本文件並不構成任何證券之認購、買入或沽售的要約或建議。投資者未獨立核實本文件內容前，不應採取行動。本文件所載任何意見或估算資料可能作出變更，恕不另行通告。本文件所載資料並未就任何人士的特定投資目標、財務狀況或特殊需要作出考慮；因此，亦不會就任何收件人士或任何類別人士，基於本文件資料或估算意見所引致的直接或間接損失作出任何擔保或賠償。過往表現，對經濟、證券市場或市場經濟走勢的預測、推斷、或估算，未必代表任何瀚亞投資香港或瀚亞投資基金將來或有可能達致的表現。投資的價值及其收益，可跌亦可升。投資涉及風險，投資者或無法取回最初投資之金額。瀚亞投資香港是英國 Prudential plc. 的全資附屬公司。瀚亞投資香港和 Prudential plc. 與一家主要在美國營運的 Prudential Financial, Inc., 沒有任何關係。本文件由瀚亞投資(香港)有限公司刊發，並未經香港證監會審閱。



英國保誠集團成員 