

銀行制水不智 與企業雙輸

關焯照

中文大學生活質素研究中心主任
及經濟學系副教授

自投資銀行雷曼兄弟在本年九月中破產後，全球銀行體系急速惡化，很多銀行因投資「金融毒品」(例如CDO及CDS)而招至嚴重虧損，當中不乏大型銀行因資不抵債而要國家政府出手打救。以現時整體金融市場的走勢，筆者相信銀行業需要一段頗長時間才能重拾昔日風光。

正如債券大王格羅斯(Bill Gross)所言，金融海嘯將會淹沒所有金融市場，不少金融機構包括銀行及對沖基金都會因為捱不過滔天巨浪而相繼倒閉。金融業正面對極為惡劣的營商環境，情況非常嚴峻。

香港作為亞太區金融中心難獨善其身，本地銀行承受直接而巨大的衝擊。自雷曼出事後，銀行同業市場差不多完全癱瘓，銀行同業拆息亦因銀行間失去互信而大幅飆升。為解決拆息高企的問題，香港金融管理局在過去數月推出幾項改善貼現窗機制的措施，同時亦大幅注資銀行體系。執筆時本港銀行體系結餘已升至九百多億港元的歷史新高，而拆息亦回落至近正常水平。

然而拆息回落並不代表信貸市場即時解凍，信貸緊縮(credit crunch)仍然困擾正常信貸活動。在全球經濟衰退的陰影下，本地銀行大幅減少商業信貸，現時本地企業要獲得銀行貸款，可以說是困難重重。香港政府有見及此，在上星期決議增加中小企業特別信貸保證計劃的承擔額至1,000億元，希望銀行能夠放寬信貸，解決企業「缺水」問題。「政府擔保計劃」能否成功，關鍵在於銀行對經濟前景的看法。若然銀行認為全球經濟衰退仍會持續，要它們大開水喉，恐怕在短期內未必如各界所願。

在香港經濟不斷惡化下，銀行除了收緊企業信貸外，繼而又向市民「開刀」。在最近兩三個月內，本地銀行先後提升新造按揭息率，在上星期四本地一間大型銀行更宣布由明年二月起，調高逾期還卡數年息至五厘有多，同時亦調高信用卡透支及海外簽帳息率。

作為商業機構，銀行亦要向股東交代，若為自保而加息實屬無可厚非。但銀行是百業之首，在經濟環境轉壞下，加按息及信用卡息率只會加長及加深香港的經濟衰退。地產及內部消費是本地兩大主要經濟命脈，按息上升

不但增加市民買樓成本，同時亦窒礙置業信心；至於調高信用卡息率就更會直接打擊本已極度低迷的消費意慾，最終只會令本地零售業雪上加霜。

筆者認為在經濟衰退下銀行過份收緊信貸並非明智之舉，信貸收縮只會令到更多企業及市民因資金週轉不靈而相繼破產，導致銀行因壞帳上升而需再作大幅撇帳，最終銀行只會更加收緊信貸。在這惡性循環下，經濟衰退只會愈來愈嚴重，更多的企業及市民成為這循環下的犧牲品。

要抵禦這百年一遇的金融海嘯，需要各界衷誠合作。每次經濟衰退都總有終結之時，黑暗不過是晨曦的序章，堅忍和耐性將引領我們走向光明。