

最近常聽到銀行操控利率、商品價格的新聞，就因為政府發現這一條財路遠比加稅受歡迎，亦可對選民說他們是劫富濟貧，立於道德高地，最終受害的卻是銀行的小股東。

銀行業的前世今生

王家其

朗騰投資管理董事及風險管理官
曾任職國際投行銷售及結構產品部，具多年公司培訓和教導CFA及FRM課程經驗。
為美國康乃爾大學物理學博士，特許財務分析師及金融風險管理師。



在很多人眼中，銀行業既穩定又賺大錢。穩定是因為銀行是必需品，香港四大銀行：滙豐(00005)、恒生(00011)、中銀香港(02388)、渣打(02888)的龍頭地位牢不可破，香港經濟起飛為銀行帶來龐大利潤。滙豐利用在港的利潤在全球併購，成為國際大銀行。踏入21世紀，銀行業無論是在香港或海外都遇到挑戰，賺錢能力大受考驗。

競爭激烈海外業務疲弱

銀行遇到的問題很多：一、競爭。香港銀行數目繁多，中資及外資銀行更大肆擴充，如建行(00939)及工行(01398)、大眾銀行，在港積極擴展，令銀行業更擁擠。香港的中小銀行被逐家併購，例如新加坡華僑銀行收購永亨銀行。母公司財雄勢大，令她們競爭力大幅上升，為龍頭銀行帶來壓力。

二、成本。銀行盈利驚人，但要養活的員工也不少，而且薪金亦偏高。滙控全球員工在2010年多達30萬人，2013年每名員工帶來的收入為23萬美元，看似很高，但相比花旗銀行的30萬美元明顯偏低。滙控強調2016年前將員工減至24萬，以節省成本，可惜進展不如理想，因新興市場薪酬升幅比預期高。

三、水土不服。銀行增長需要國際化，可惜進入新地盤後卻盡失優勢。2002年滙控收購Household Finance，進入美國次按市場，是噩夢的開始。往後10年，次按業務虧損高達200億美元；2005年渣打收購一家韓國銀行，但2010後韓國經濟增長放慢，私人債務卻大幅增加，渣打在南韓業務開始出現壞帳，渣打宣布南韓資產減值10億令盈利下跌，打破盈利過去11年每年創新高的記錄。

因為南韓業務不濟，股價回落到5年前水平。

金融海嘯後成眾矢之的

四、打擊對象。金融海嘯源自銀行業把有毒資產打包賣給投資者，政府本責無旁貸，最終卻把投資者損失的責任全推給銀行，只怪銀行家貪婪開出巨額罰單，卻不承認自己把關不力。香港雷曼迷債事件的處理手法也差不多，金管局亦要銀行賠償投資者的大部分損失。但投資者購買產品，難道沒有責任？迷債既是認可產品，金管局是否也把關不力？事件亦帶來道德風險，投資者一旦損失便向監管機構投訴，輸打贏要，不利投資市場長綫發展。

迷債事件令金管局加強監控銷售投資產品，例如投資業務跟普通銀行業務的地點要分開，某些產品要提供冷靜期，加強風險披露等，但卻增加銀行成本，令銀行銷售員的日子不好過。

五、銀行股派息不再高。金融危機後，監管機構十分關注銀行的資本充足率，要求銀行提高。這限制了銀行的派息能力，亦減弱其吸引力。銀行又成仇視對象。政客亦樂意利用仇富情緒，把社會怨氣轉移到銀行，將其妖魔化，掩飾政客的無能。美國政府在次按事件中向大銀行罰巨款，單是美國銀行便被罰款600億美元，不單給庫房帶來可觀的財政收入，亦為人民出一口氣，一石二鳥。

法國巴黎銀行亦承認，曾為美國制裁的國家轉移資金，被罰近90億美元，其他財政短絀的國家有樣學樣。最近常聽到銀行操控利率、商品價格的新聞，就因為政府發現這一條財路遠比加稅受歡迎，亦可對選民說他們是劫富濟貧，立於道德高地，最終受害的卻是銀行的小股東。FM