

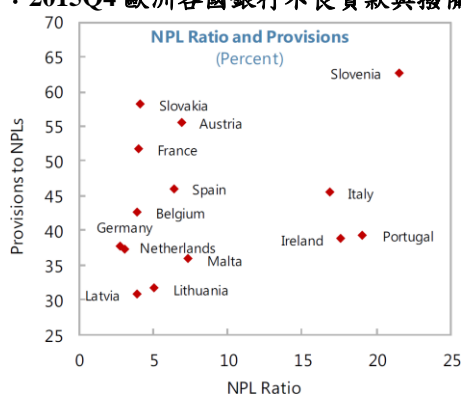
《經濟日報》全版專欄〈一名經人〉

意國銀行問題多 近況穩定仍可拖

意大利銀行壞帳問題已困擾了市場好幾個月。市況暫仍穩定，但回憶起歐債危機，都不是一次爆大鑊，而是拖長來逐鑊爆。以這一輪計，意大利銀行的狀況又有幾差呢？今文從國基會最近對意大利發表的國家報告（見參考）取些數據，看看有幾急幾壞。

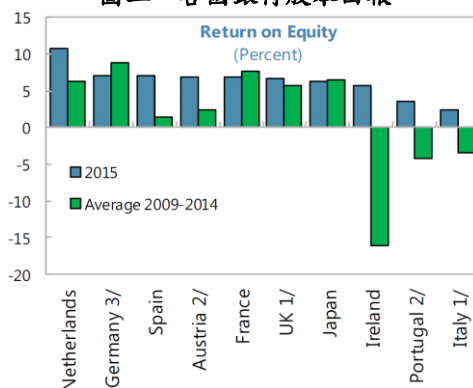
圖一顯示了歐元區十四國去年第四季的銀行不良貸款比例與撥備比例。如圖所見，意大利的不良比例確實不低，不過單憑一成半成之差距又很難推論太多。愛爾蘭更高，但卻復蘇過來；西班牙相對低，但卻不算健康。偏高是要關注的，但更大的問題或是：其撥備相對於不良比不足。這倒視乎不良貸最終有幾多要撇，多的話，震盪就大了。

圖一：2015Q4 歐洲各國銀行不良貸款與撥備比例

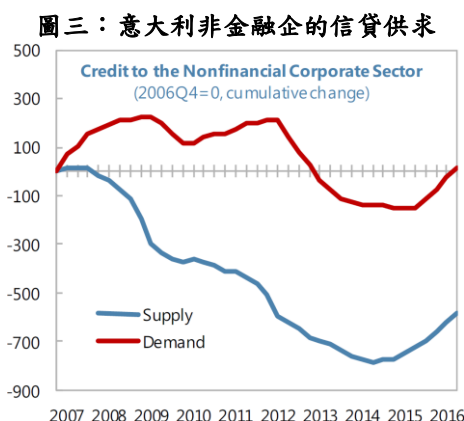


圖二比較了歐洲大國連日本的銀行股本回報率（ROE），海嘯後至前年，愛、葡、意三豬國均按年收縮，去年則三國皆轉虧為盈，但以意大利的改善最慢，增長最低。

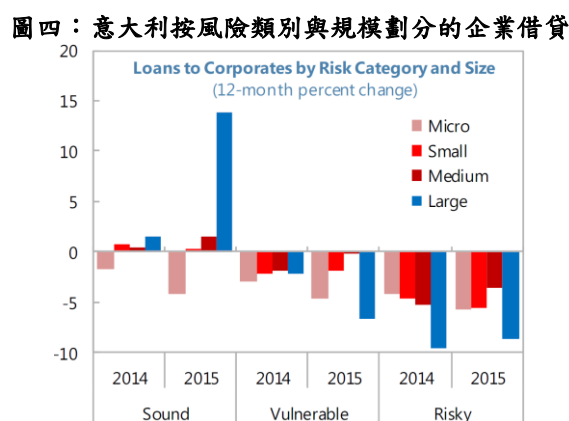
圖二：各國銀行股本回報



圖三為意大利非金融企對銀行的信貸供求，可見縱海嘯後仍見需求增加快過供應。不過自2012年希債危機至今，兩者雖有變動，但差距無大變化，顯示供求已趨平衡。



圖四將銀行對企業借貸的風險按企業規模劃分，可見最危的是大企。中小企佔多，問題反而小。



銀行無疑撥備不足、賺錢能力低。但信貸供求卻已平衡，風險亦不在大多數企業。看來問題還不是那迫切，市場反應合理。

參考：IMF (2016), *Italy: Staff Report for the 2016 Article IV Consultation*, June.

羅家聰
環球金融市場部