

醞釀中的另一場金融風暴

——美國信用卡壞賬問題隨時爆發

本文以骨牌效應的原理，配合了數據的顯示，分析醞釀中的另一場金融風暴——信用卡壞賬。這場風暴，對於香港企業的未來前途，將蒙上更深一層的黑雲。

次按的餘波還需一段很長的時間才可調整完畢，至於那些地區性的分析家認為2008年末便可以一切回復正常，那麼，他們對於國際化經濟數據與房地產關係的分析研究，可說欠缺周詳。本文以骨牌效應的原理，配合了數據的顯示，分析醞釀中的另一場金融風暴——信用卡壞賬。這場風暴，對於香港企業的未來前途，將蒙上更深一層的黑雲。

遲交簽賬達一百七十億美元

Delinquency在信用卡發行者行內的解釋，便是late payment，即遲交信用卡所欠的簽賬最低數額。發行者對於遲交計算的定義是以三十日、六十日及九十日來統計分析，換言之，

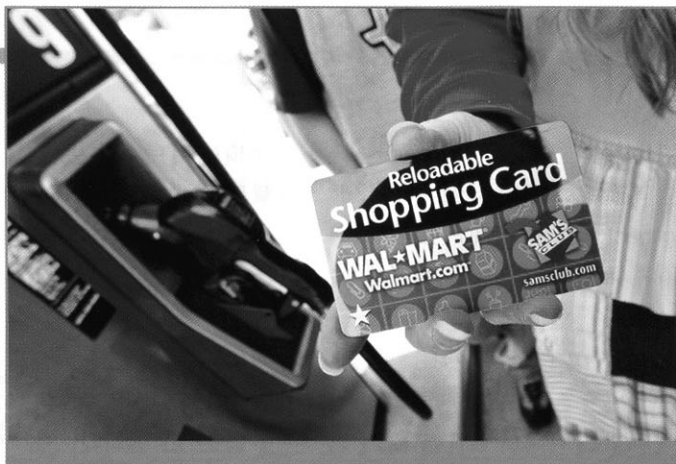
Delinquency即信用卡最低付賬額也沒有支付來作計算標準。

2007年12月25日，美國Associated Press發布信用卡遲交簽賬數額分析，九十日遲交者佔最多。以三十日來計算，2007年10月，全美國前十七位的信用卡發行者（credit card trusts）指出，總額共有一百七十億三千萬（美元，下同）遲交，代表了26%的遲交年份增長；同月更有九億六千一百萬要撇賬。這十七大包括美

- 作者為美國哈佛大學博士後研究院院士及英國孟城城市學院監督（Governor of Manchester City College）。另擔任ACCA香港分會的中小企業委員會顧問及英國特許管理會計師公會（CIMA）香港分會的傳訊委員會顧問。

美國信用卡壞賬的危機隨時爆發（彭博圖片）





連沃爾瑪的信用卡也出現大量遲交簽賬，相信會影響中國。(彭博圖片)

國銀行 (Bank of America Corp.)、資本一 (Capital One Financial Corp.)、家居店 (Home Depot) 及沃爾瑪 (Wal-Mart) 等。若讀者細心看看沃爾瑪、家居店、資本一等，這才是令筆者擔心及恐懼將來對香港及中國的影響。

嚴重受到遲交的影響，包括了美國第二防線的金銀機構，例如：GE Money、Advanta 等，在2007年聖誕前的統計，九十日遲交的持卡人，突然狂增50%。最令人驚駭的，是目前聯邦儲備有九千億，相等於信用卡所欠的數目；那麼，我們現在所見的信用卡遲交現象，只是冰山一角。

信用卡分類五花八門

眾所皆知信用卡的方便，特別是美國人。全美國人包括了小孩子在內，平均每人都有兩張信用卡。所謂信用卡又如何分類呢？普通來說，信用卡信用額可分為：

1) 有抵押的信用卡 (secured credit cards)：由於沒有良好的信貸記錄，於是持卡人預先在戶口放進資金才可簽賬。南美移民或低收入的美國人多採用此種信用卡。不過，在香港或亞洲，這種有抵押的信用卡並不普遍。

2) 無抵押的標準信用卡 (unsecured standard cards)：在美國此種無抵押的信用卡，信用額上限多會是二千元。

3) 無抵押的金卡或黑金卡 (unsecured platinum and gold cards)：在美國此種無抵押的信用卡，信用額上限高至十萬。

無抵押的信用卡，可再分為：

a) 以最初六個月低利息作為引入用者，信用額利息APR低至5%，六個月後升回APR 10%左右。用者多在首六個月購買貴重物件。香港也有同樣招數，APR可低至0%。不過，自從2007年第三季開始，部分美國信用卡的APR高達39.9%。而香港最高的APR目前為48.9%。

b) 有績分獎賞信用卡，獎賞包括了機票積分計劃。大約一美元，可績分作一哩飛機票飛程用。其他例如Sony card，一美元作一點，積

分可轉換Sony CD、Games等。

c) 取現金措施的信用卡 (cash back credit card)，這種信用卡十分方便，可在超市除了購物外，更有優惠。例如，Discover 信用卡獎回貨品價

的1%；Chase Freedom (Chase 信用卡一種) 可贈回貨品價的3%。

了解信用卡的營運模式

信用卡發行者的類別：

1) 銀行信用卡：這種信用卡是由銀行發行，多以VISA、MasterCard或Discover VISA及MasterCard較為普遍。

2) 旅遊及娛樂信用卡：此種信用卡也是由銀行發行，常見為American Express，簡稱為Amex，另外Diners Club也是這類。優惠是在酒店或餐廳有折扣。其次，American Express 的發行者，是估計用戶每月原數繳交信用額，若是 American Express Optima，用戶可繳交最低應付款項，欠了的要加付利息。

3) 商店信用卡：這種信用卡只供用於發行的商店內購物，包括了Wal-Mart、K-Mart、Sears、Macy's，油站如Texaco、Chevron也是以每月清數。

那麼，在次按前的金融體制，配合繁榮的經濟，信用卡是發行者的收入天堂。除了每年信用卡的年費外，加上所收取的高利息，更保障推售此企業產品及服務的渠道。試想想，保險公司發行其信用卡，營業顧問推銷理財保險產品，客戶可用此公司所發行信用卡來簽保費賬。於是保險公司、營業顧問、受保客戶皆大歡喜。由於九十年代經濟持續好景，股市高、樓價起，信用卡發行者一點都沒有怕。若然目前經濟不穩定，股市降溫、樓價下調、銀主盤急增，那麼，影響後果將會是怎樣？會否帶來另一場金融風暴？故此，了解信用卡的營運，才可了解到信用卡帶來的風險危機。

信用卡的營運包括多方面：一、信用卡持有人，即消費者；二、發行信用卡的銀行，銀行定期向消費者寄出其消費賬目，消費者遲交或

撇賬，銀行承擔一定的風險；三、商戶，接受信用卡持有人簽賬，推售其產品、服務；四、承擔商戶銀行（acquiring bank），即代商戶接收產品或服務應收款項；五、信用卡工會（Credit Card Association），訂立信用卡營運的工序、營運收費，代表Visa、MasterCard、American Express、Discover等，工會內部有不少研究數據及敏感性的分析。有些報告，每份收費可為五千多元，更有些只有三、四頁紙，也收費二百九十八元。六、營運網絡科技支援者，這是獨立運作的網絡科技公司，包括了Cardnet、Omaha、Paymentech等。

所有救亡政策不治本

消費者任何的遲交或撇賬，將會影響商戶產品的滯銷，流動資金一旦緊縮，銀行被迫向商戶減低營運資金借貸（導致商戶倒閉）；消費者減低消費，那麼，向中國未來的訂貨單又會怎樣呢？這個風暴只是剛開始，筆者分析，訂貨單削減的影響將會八個月左右後才呈現，大約9月後削減會突然加速。

最痛不欲生的便是現在美國中下階層，每天都有數百家戶失去其家園：不能支付按揭。美國總統布殊1月18日提出救亡行動，其後於1月22日聯儲局提早宣布減息零點四三厘，都無補於事。真的要扭轉局勢，實在太遲及太慢。以推論來分析，連九十日也不能繳交最低信用

布殊對經濟的救亡行動來得太遲太慢（彭博圖片）



卡款項的用戶，失去家園或將會失去家園，毫無幫助。況且，所有救亡的政策，並不治本。沒有一間跨國的財務機構或銀行，因他們不負責任的財技行為而被罰，救亡行動只有導致未來另一場經濟風暴，出事了，政府會相救。何樂而不為！。

細看信用卡，其營運有一定的費用。一般來說，信用卡發行的銀行需要向其他機構借貸信用卡所發放簽賬的數目。這些機構來自不同的行業或其他國家社團，也包括了養老基金。當然，所付借貸利率與信用卡用戶支付的相差，便是發行的銀行可賺的利潤。那麼，任何信用卡的遲交或撇賬，影響並不止於發行的銀行，其他機構也受牽連。

所有有關的機構有一定基本營運的支出，包括了職員薪酬、寫字樓租金等等；一旦流動資金收緊，其營運一定受到影響。故此，有關行業的失業率將會反映出信用卡風暴的嚴重情況，也是讀者要留意的數據。

信用卡總欠額達九千億

筆者所得的最新卡數資料，是2007年12月7日的數據，全美國共有六億九千萬張的信用卡，而信用卡的總欠額為九千億，英國也有五百六十億英鎊欠額。況且，大部分美英國人的心理是，遲交信用卡簽賬數額並不是大不了的事，「信用卡並不等如婚姻，只是拍拖。可以隨時轉換」。

第三、四線的財務機構如保險公司，並不會停止發行其信用卡，風暴問題只有擴大。

那麼，現在信用卡最低款項也要遲交，我們可想像情況的嚴重。商戶例如Wal-Mart、K-Mart等一旦受到信用卡大量的撇賬，後果又如何？作為普通市民，我們又怎樣不陷入此絕境？以下有些提示，讀者可作參考：

- 不要貪心，因為禮品而申請了多張無謂的信用卡
- 千萬小心所謂introductory優惠
- 細看內容
- 不要遲交簽賬額
- 了解所欠款項的利息計算
- 不要超越簽賬額
- 不要用信用卡購買自己不需要的物件☹

電郵：agatha@agatha.fsbusiness.co.uk