

2019 年全年业绩分析师发布会纪要

问答环节摘要

高盛分析师Gurpreet Singh Sahi：请问肺炎疫情对中银香港的资产质量带来什么影响？今年以来资产质量有什么变化？有否遇到客户还款出现困难？管理层有什么应对措施？

高迎欣总裁：疫情爆发以来，香港的中小企，特别是餐饮、旅游等行业，受到较大冲击。经营等各方面均遇到一些困难，但这些都是暂时性的。对此，中银香港率先推出纾困措施，如“延期还本”等安排，帮助客户缓解困难，协助渡过难关。另外，在整体贷款组合中，包括这些受影响行业在内的中小企贷款占比不大。到目前为止，中银香港的整体信贷质量保持稳定，并没出现大量企业还款困难的情况。

卓成文风险总监：我行密切监控受影响的客户和行业，与客户保持联络，及时了解他们的经营情况和偿还能力，建立必要的预警机制和监控名单，采取相应的风险缓释措施。同时，我行也会参考市场对社会经济指标的平均预测，调整ECL模型参数，保持充足的准备金水平。

汇丰银行分析师Gary Lam：2019年风险加权资产的增速比总资产增速略快，是什么原因？考虑到今年疫情的影响，息差及盈利增长可能略有放慢，公司会否维持派息水平？另外，在总贷款或总资产方面，东南亚机构的占比是多少？在疫情影响下，管理层对亚太区的风险及增长前景，有什么看法？

隋洋财务总监：2019年中银香港风险加权资产增长约为6.5%，主要由于信贷风险加权资产增长6.0%，风险加权资产增长总体可控。资本方面，一级资本充足率及普通股权一级资本充足率均保持较好水平，且持续增长。我行将秉承一贯的资本应用理念，把稀有的资本投到内生发展上。由于美联储降息超出预期，3月份将利率降到接近零的水平，将对息差产生负面影响。我行将继续加强资产负债管理，在保证合理流动性的情况下，做好贷款业务，提升高收益资产的占比。同时控制存款成本，减少息差收窄的压力。派息方面，我行将保持40-60%的派息率，目前没改变派息政策的计划。

高迎欣总裁：我行派息比率指引为40-60%，2019年的派息率约为50%。即使在目前的环境下，我行仍有空间维持派息水平。关于东南亚业务发展，东南亚机构占中银香港总贷款及总资产不到5%，还有很大增长空间。2019年，东南亚机

构在各方面的增长均较中银香港快一倍。从近两年的发展情况和潜力来看，相信我行能够在东南亚市场保持较好的增长速度。另外，中银香港是中国银行亚太地区的银团贷款中心，是其海外信贷业务的一个旗舰。我行会继续支持中国大型企业在境外发展和大型的跨境并购业务，寻求持续增长。

美国银行Winnie Wu：在目前全球经济可能出现衰退的情况下，中银香港的ECL模型会否因为新冠疫情这一黑天鹅事件而需要做出较大的拨备支出调整？相关调整是否会体现在2020年首季度？另外，尽管前期HIBOR保持在较高水平，但未必可持续，在美联储大幅减息的情况下，管理层对2020年全年的息差有什么看法？假若美联储在未来一两年都不加息，净息差会否回到2015及2016年的低水平？管理层有什么策略应对？

卓成文风险总监：针对宏观及外部经营环境状况，我行在去年下半年，审慎更新了ECL模型参数，主要是调整GDP增长、失业率、楼价及其他参考指标。2019年减值支出中，因宏观参数调整增加拨备约4亿元。最近许多国家采取了严格的限制措施，对经济增长、物流、就业及企业的收入均有影响。

我行将根据最新的经济预测来调整ECL模型参数，短期之内，拨备及信贷成本有轻微上升压力，部分调整将体现在第一季度，但这些调整有利于增强我行应对疫情等突发事件的能力。未来，我行也将根据对市场及经济情况的判断，动态更新模型参数。

隋洋财务总监：美联储在3月份已将目标利率降到0-0.25%的水平。根据我行经济学家判断，从目前情况看，美国实施负利率概率不高。预计未来12个月，目标利率将维持现有水平。港元利率方面，港美息差倒挂在最近一段时间比较明显，主要由于港元息差受市场流动性、IPO、派息，以及季节性因素的影响，波动比较大。短期看，港元利率应还能保持在一个相对高于LIBOR的水平。长期看，港元利率将跟随美元利率回落。人民币方面，预期今年人民银行会保持相对宽松的货币政策，人民币利率相对平稳。整体上，利率下行毋庸置疑，这将对银行净息差带来较大的挑战。对此，我行将做好高息资产的摆布，压缩存款成本，鼓励存款增长，通过持续优化代发薪、资金池等业务，增长CASA存款，减少降息对净息差的负面影响。

摩根大通分析师Jemmy Huang：2019年下半年，香港、内地及东南亚的不良贷款比率均有上升趋势。从客户看，香港公司或是内地公司的资产质量有较大变化？另外，现时已经有一家虚拟银行正式开始营运，对客户的交易行为或是存款行为产生什么影响？中银香港即将开业的虚拟银行，策略与同业比较会否有差异？

卓成文风险总监：截至2019年底，中银香港的不良率较去年底轻微上升，主要是一家内地公司和几家东南亚企业的内部评级下降所致，目前未看到系统性风险，我们对整体资产质量保持信心。中银香港非银行内地风险承担表内贷款的不良率为0.21%，与集团整体不良率相当。对于内地客户，我行主要选择行业龙头企业，整体质量较好。东南亚机构的平均不良率虽高于集团，但按照当地口径统计，各机构的不良率仍优于当地市场。目前，东南亚机构产生不良的企业所属行业相对分散，不存在系统性、结构性风险。面对目前新的情况，我行将密切关注受此次疫情影响较大的行业，如旅游、休闲、娱乐等，监控相关企业的运营状况，采取妥善的风险管控措施。

钟向群营运总监：目前各家虚拟银行都在积极筹备，在产品 and 客群方面的侧重点各有不同。对livi而言，产品初期将以简单、安全、便捷的银行服务为基础，更加渗透、紧密地融入客户的日常生活场景，并逐步丰富产品线。目前虚拟银行对传统银行业的影响不明显。而且，传统银行也在加大数字化转型和对金融科技的应用。比如中银香港，我行的电子银行和手机银行业务增长非常快，年轻客户增长迅速。

花旗集团分析师Tian Yafei：目前很多美国企业面临现金流压力，他们都向银行提取借贷。中银香港是否看到企业因流动性导致的贷款需求增速？对全年的贷款增速的预期是多少？另外，目前金融市场大幅震荡，回顾2008年，很多银行因股市或债市波动，造成投资估值损失，中银香港的投资盘会否因外围环境而遭受影响？

王兵副总裁：今年以来，因疫情的影响，国际金融市场动荡较大。尽管如此，从中银香港的经营情况来看，我们不存在这种流动性压力，资产业务保持正常发展。2019年，受中美贸易摩擦及香港社会事件的影响，银行经营面临一定困难。但我行依然实现了10.2%的贷款增幅，市场份额进一步上升

0.33个百分点。其中在港使用贷款和在港以外使用的贷款均跑赢大市，东南亚机构的贷款增速更是集团整个增速的两倍多。在相对困难的市场环境中，能够实现良好增长，主要有三个原因，一是深厚的客户基础；二是多元化的市场布局；三是综合化的服务能力。

受疫情影响，今年的经营环境比去年更困难。全球各国政府和央行积极推出财政和货币政策，为市场注入流动性和信心，刺激经济发展。随着疫情逐步好转，我行相信组合拳的效用会得到越来越大的发挥。我行也将平衡风险、收益、需求以及资本之间的关系，动态把握贷款增速，有信心全年实现中高单位数的贷款增长。

在香港市场，我行具有良好的客户基础，客户结构合理。我行有能力把握客户需求，扩阔业务发展。在跨境业务方面，国家重大发展政策的实施将带来诸多机遇，粤港澳、京津冀、长三角都是我行重点关注的市场。新基建中的七大领域也是今年的投资热点，包括5G、人工智能、大数据、特高压、轨道交通等等，都是我行下一步的发展重点。因此，我行有信心实现跨境贷款的较好表现。在东南亚市场，过去两年我行深入推进区域化发展，香港本部和东南亚机构的发展能力及

协同效益得到了有效发挥。我行有优势及能力，充分把握“一带一路”项目、产能转移项目、当地大家族、大型国有企业的业务机会。同时，我行将进一步发挥中国银行亚太地区银团贷款中心的作用，提升结构化融资、专项融资的能力，把握并购和私有化项目的业务机会，在国际市场上捕捉资产业务发展机会。总体而言，我行有信心实现今年贷款业务的稳健增长。

高迎欣总裁：美元市场出现流动性紧张，估计部分过去通过发债融资的企业，转而向银行进行贷款。最近，我行客户的美元和外币流动性贷款需求确实有所增加。但随着美联储推出新的宽松措施，流动性紧张将会逐渐缓解。我行资本充足、流动性充裕、客户基础多元化，有能力在控制风险并确保一定收益的基础上，尽量满足重点客户的业务需求。

卓成文风险总监：截至2019年底，中银香港的债券投资余额约为8,600多亿港元。3月中旬，受流动性溢价和信贷利差拉宽影响，债券市场价格出现普遍下跌，最近几天已有所回升。我行债券投资质量良好，约9成在A3评级或以上，整体信用指标较好；从发行人看，6成是政府或超级国际组织债券，价格波动不是很大；按币种分类，5成以上是美元债券，市场流

动能力较强；另外，9成以上的债券，是以摊余成本或估值变动进入权益来计价的，投资的目的是获得稳定的收益。因此，债券价格短期的波动，对我行整体财务状况影响不大。另一方面，我行还重点关注发行人本身的信用情况，如能够保持相对稳定，我行持有债券的意图也不会调整。整体上，我行将持续关注市场情况，做好风险防控。

袁树副总裁：中银香港的债券投资策略，以稳健经营为总体原则。整体债券投资中，绝大多数是政府类债券，即利率债，只有一小部分信用债。这些信用债主要是来自大型银行、大型保险公司或是大型企业。在这段时间，信用债价格的确有所下跌，但同时利率的快速下降，也使利率债获益。因此，从目前看，整体的债券盘还是比较稳健的。