

## 2019 年全年業績分析師發佈會紀要

### 問答環節摘要

**高盛分析師Gurpreet Singh Sahi**：請問肺炎疫情對中銀香港的資產質量帶來什麼影響？今年以來資產質量有什麼變化？有否遇到客戶還款出現困難？管理層有什麼應對措施？

**高迎欣總裁**：疫情爆發以來，香港的中小企，特別是餐飲、旅遊等行業，受到較大衝擊。經營等各方面均遇到一些困難，但這些都是暫時性的。對此，中銀香港率先推出紓困措施，如“延期還本”等安排，幫助客戶緩解困難，協助渡過難關。另外，在整體貸款組合中，包括這些受影響行業在內的中小企貸款佔比不大。到目前為止，中銀香港的整體信貸質量保持穩定，並沒出現大量企業還款困難的情況。

**卓成文風險總監**：我行密切監控受影響的客戶和行業，與客戶保持聯絡，及時瞭解他們的經營情況和償還能力，建立必要的預警機制和監控名單，採取相應的風險緩釋措施。同時，我行也會參考市場對社會經濟指標的平均預測，調整ECL模型參數，保持充足的準備金水平。

**滙豐銀行分析師Gary Lam**：2019年風險加權資產的增速比總資產增速略快，是什麼原因？考慮到今年疫情的影響，息差及盈利增長可能略為放慢，公司會否維持派息水平？另外，在總貸款或總資產方面，東南亞機構的佔比是多少？在疫情影響下，管理層對亞太區的風險及增長前景，有什麼看法？

**隋洋財務總監**：2019年中銀香港風險加權資產增長約為6.5%，主要由於信貸風險加權資產增長6.0%，風險加權資產增長總體可控。資本方面，一級資本充足率及普通股權一級資本充足率均保持較好水平，且持續增長。我行將秉承一貫的資本應用理念，把稀有的資本投到內生發展上。由於美聯儲降息超出預期，3月份將利率降到接近零的水平，將對息差產生負面影響。我行將繼續加強資產負債管理，在保證合理流動性的情況下，做好貸款業務，提升高收益資產的佔比。同時控制存款成本，減少息差收窄的壓力。派息方面，我行將保持40-60%的派息率，目前沒改變派息政策的計劃。

**高迎欣總裁**：我行派息比率指引為40-60%，2019年的派息率約為50%。即使在目前的環境下，我行仍有空間維持派息水平。關於東南亞業務發展，東南亞機構佔中銀香港總貸款及總資產不到5%，還有很大增長空間。2019年，東南亞機構在

各方面的增長均較中銀香港快一倍。從近兩年的發展情況和潛力來看，相信我行能夠在東南亞市場保持較好的增長速度。另外，中銀香港是中國銀行亞太地區的銀團貸款中心，是其海外信貸業務的一個旗艦。我行會繼續支持中國大型企業在境外發展和大型的跨境併購業務，尋求持續增長。

**美國銀行Winnie Wu**：在目前全球經濟可能出現衰退的情況下，中銀香港的ECL模型會否因為新冠疫情這一黑天鵝事件而需要做出較大的撥備支出調整？相關調整是否會體現在2020年首季度？另外，儘管前期HIBOR保持在較高水平，但未必可持續，在美聯儲大幅減息的情況下，管理層對2020年全年的息差有什麼看法？假若美聯儲在未來一兩年都不加息，淨息差會否回到2015及2016年的低水平？管理層有什麼策略應對？

**卓成文風險總監**：針對宏觀及外部經營環境狀況，我行在去年下半年，審慎更新了ECL模型參數，主要是調整GDP增長、失業率、樓價及其他參考指標。2019年減值支出中，因宏觀參數調整增加撥備約4億元。最近許多國家採取了嚴格的限制措施，對經濟增長、物流、就業及企業的收入均有影響。

我行將根據最新的經濟預測來調整ECL模型參數，短期之內，撥備及信貸成本有輕微上升壓力，部分調整將體現在第一季度，但這些調整有利於增強我行應對疫情等突發事件的能力。未來，我行也將根據對市場及經濟情況的判斷，動態更新模型參數。

**隋洋財務總監：**美聯儲在3月份已將目標利率降到0-0.25%的水平。根據我行經濟學家判斷，從目前情況看，美國實施負利率概率不高。預計未來12個月，目標利率將維持現有水平。港元利率方面，港美息差倒掛在最近一段時間比較明顯，主要由於港元息差受市場流動性、IPO、派息，以及季節性因素的影響，波動比較大。短期看，港元利率應還能保持在一個相對高於LIBOR的水平。長期看，港元利率將跟隨美元利率回落。人民幣方面，預期今年人民銀行會保持相對寬鬆的貨幣政策，人民幣利率相對平穩。整體上，利率下行毋庸置疑，這將對銀行淨息差帶來較大的挑戰。對此，我行將做好高息資產的擺佈，壓縮存款成本，鼓勵存款增長，通過持續優化代發薪、資金池等業務，增長CASA存款，減少降息對淨息差的負面影響。

**摩根大通分析師Jemmy Huang**：2019年下半年，香港、內地及東南亞的不良貸款比率均有上升趨勢。從客戶看，香港公司或是內地公司的資產質量有較大變化？另外，現時已經有一家虛擬銀行正式開始營運，對客戶的交易行為或是存款行為產生什麼影響？中銀香港即將開業的虛擬銀行，策略與同業比較會否有差異？

**卓成文風險總監**：截至2019年底，中銀香港的不良率較去年底輕微上升，主要是一家內地公司和幾家東南亞企業的內部評級下降所致，目前未看到系統性風險，我們對整體資產質量保持信心。中銀香港非銀行內地風險承擔表內貸款的不良率為0.21%，與集團整體不良率相當。對於內地客戶，我行主要選擇行業龍頭企業，整體質量較好。東南亞機構的平均不良率雖高於集團，但按照當地口徑統計，各機構的不良率仍優於當地市場。目前，東南亞機構產生不良的企業所屬行業相對分散，不存在系統性、結構性風險。面對目前新的情況，我行將密切關注受此次疫情影響較大的行業，如旅遊、休閒、娛樂等，監控相關企業的運營狀況，採取妥善的風險管控措施。

**鍾向群營運總監**：目前各家虛擬銀行都在積極籌備，在產品和客群方面的側重點各有不同。對livi而言，產品初期將以簡單、安全、便捷的銀行服務為基礎，更加滲透、緊密地融入客戶的日常生活場景，並逐步豐富產品線。目前虛擬銀行對傳統銀行業的影響不明顯。而且，傳統銀行也在加大數字化轉型和對金融科技的應用。比如中銀香港，我行的電子銀行和手機銀行業務增長非常快，年輕客戶增長迅速。

**花旗集團分析師Tian Yafei**：目前很多美國企業面臨現金流壓力，他們都向銀行提取借貸。中銀香港是否看到企業因流動性導致的貸款需求增速？對全年的貸款增速的預期是多少？另外，目前金融市場大幅震盪，回顧2008年，很多銀行因股市或債市波動，造成投資估值損失，中銀香港的投資盤會否因外圍環境而遭受影響？

**王兵副總裁**：今年以來，因疫情的影響，國際金融市場動盪較大。儘管如此，從中銀香港的經營情況來看，我們不存在這種流動性壓力，資產業務保持正常發展。2019年，受中美貿易摩擦及香港社會事件的影響，銀行經營面臨一定困難。但我行依然實現了10.2%的貸款增幅，市場份額進一步上升

0.33個百分點。其中在港使用貸款和在港以外使用的貸款均跑贏大市，東南亞機構的貸款增速更是集團整個增速的兩倍多。在相對困難的市場環境中，能夠實現良好增長，主要有三個原因，一是深厚的客戶基礎；二是多元化的市場佈局；三是綜合化的服務能力。

受疫情影響，今年的經營環境比去年更困難。全球各國政府和央行積極推出財政和貨幣政策，為市場注入流動性和信心，刺激經濟發展。隨著疫情逐步好轉，我行相信組合拳的效用會得到越來越大的發揮。我行也將平衡風險、收益、需求以及資本之間的關係，動態把握貸款增速，有信心全年實現中高單位數的貸款增長。

在香港市場，我行具有良好的客戶基礎，客戶結構合理。我行有能力把握客戶需求，擴闊業務發展。在跨境業務方面，國家重大發展政策的實施將帶來諸多機遇，粵港澳、京津冀、長三角都是我行重點關注的市場。新基建中的七大領域也是今年的投資熱點，包括5G、人工智能、大數據、特高壓、軌道交通等等，都是我行下一步的發展重點。因此，我行有信心實現跨境貸款的較好表現。在東南亞市場，過去兩年我行深入推進區域化發展，香港本部和東南亞機構的發展能力及

協同效益得到了有效發揮。我行有優勢及能力，充分把握“一帶一路”項目、產能轉移項目、當地大家族、大型國有企業的業務機會。同時，我行將進一步發揮中國銀行亞太地區銀團貸款中心的作用，提升結構化融資、專項融資的能力，把握併購和私有化項目的業務機會，在國際市場上捕捉資產業務發展機會。總體而言，我行有信心實現今年貸款業務的穩健增長。

**高迎欣總裁：**美元市場出現流動性緊張，估計部分過去通過發債融資的企業，轉而向銀行進行貸款。最近，我行客戶的美元和外幣流動性貸款需求確實有所增加。但隨著美聯儲推出新的寬鬆措施，流動性緊張將會逐漸緩解。我行資本充足、流動性充裕、客戶基礎多元化，有能力在控制風險並確保一定收益的基礎上，儘量滿足重點客戶的業務需求。

**卓成文風險總監：**截至2019年底，中銀香港的債券投資餘額約為8,600多億港元。3月中旬，受流動性溢價和信貸利差拉寬影響，債券市場價格出現普遍下跌，最近幾天已有所回升。我行債券投資質量良好，約9成在A3評級或以上，整體信用指標較好；從發行人看，6成是政府或超級國際組織債券，價格波動不是很大；按幣種分類，5成以上是美元債券，市場流



動能力較強；另外，9成以上的債券，是以攤餘成本或估值變動進入權益來計價的，投資的目的是獲得穩定的收益。因此，債券價格短期的波動，對我行整體財務狀況影響不大。另一方面，我行還重點關注發行人本身的信用情況，如能夠保持相對穩定，我行持有債券的意圖也不會調整。整體上，我行將持續關注市場情況，做好風險防控。

**袁樹副總裁：**中銀香港的債券投資策略，以穩健經營為總體原則。整體債券投資中，絕大多數是政府類債券，即利率債，只有一小部分信用債。這些信用債主要是來自大型銀行、大型保險公司或是大型企業。在這段時間，信用債價格的確有所下跌，但同時利率的快速下降，也使利率債獲益。因此，從目前看，整體的債券盤還是比較穩健的。