

## 2021 年度业绩分析师发布会纪要

### 分析师会议问答环节摘要

---

**花旗分析师 Tian Yafei：** 中银香港的第四季度净息差环比仍面对压力，但同期市场利率略升，可否解释当中的原因？面对今年美国可能加息七次，假设每次加息 25 基点，将对净息差带来多少帮助，可否给予指引？另外，公司的资产质量非常稳定，与同业走势明显不同，请问管理层对 2022 年的资产质量展望如何？

**刘承钢财务总监：** 我行去年第四季度净息差为 1.06%，环比跌 5 基点，主要因当季有大额资金流入，而贷款需求一般，短期剩余资金较多对净息差有稀释影响，但对净利息收入有轻微正面帮助。

面对 40 年以来最高的通胀水平，目前市场已经十分确定美国加息，主要的不确定性是每次加息幅度是 25 基点还是 50 基点。基于联系汇率的操作，港元利率将跟随美元利率上升，但港元何时加息，仍视乎流动性，目前看港元加息应会落后于美元。

加息对银行净利息收入及净息差的正面带动将是一个渐进的过程。从外部因素看，具体的受益程度取决于美元加息的频度和幅度，港息跟随美息的节奏和步伐，国债收益率曲线变化等。从内部因素看，还需视乎银行资产负债、币种、产品、利率等多方面的结构。

我行年报附录披露了利率敏感性分析结果，其假设利率平移若干幅度，一年净利息收入变化的情况。但需注意这是一个基于模拟场景的静态

分析，因此仅供参考。而且各家银行之间的假设会有不同，所以影响也有所差异。加上之前提及的大额资金涌入，也会引起季节性波动。

根据 2016 年到 2018 年的市场数据，一个月 HIBOR 和 LIBOR 分别上升了 104 基点和 152 基点，期间我行净息差上升 25 基点。当然历史未必能说明未来，特别是此次美元加息步伐较快。

整体上，我们将把握加息的契机，继续优化资产负债结构，在资产端继续提升高收益资产及高收益货币的占比，提高贷款收益率。在负债端稳定支储存比例，控制定期存款定价及期档，管控利率和流动性风险，争取今年净息差稳中有升。

**蒋昕风险总监：**我行 2021 年资产质量稳定良好，不良贷款率 0.27%，不良贷款拨备覆盖率 229%，均远优于市场平均水平，信贷成本为 0.12%，下降 4 基点。展望 2022 年，由于年初以来香港爆发第五波疫情，疫情防控措施收紧对旅游、交通、餐饮、零售等行业都带来较大压力。另外中美博弈、地缘政治紧张及主要央行货币政策正常化等，会加剧金融市场的波动，对经济复苏带来影响。

2022 年，我们会密切关注客户的财务状况和信贷资产质量变化，特别是受疫情影响较严重的行业和地区，加强风险管控，整体上有信心将不良率继续维持在市场较优水平。同时会根据内部的宏观预测，参考外部专业机构的意见，适时调整 ECL 模型的参数，严格执行会计准则的要求，确保审慎充分的拨备，力争保持信贷成本相对稳定。

**汇丰分析师 Gary Lam**：2021 年下半年中银香港的信贷成本中第一阶段出现回拨，但在第五波疫情的影响下，今年会否下调 ECL 模型宏观参数，为拨备带来压力？同时去年下半年第二阶段拨备有所增加，东南亚机构的不良贷款也有所上升，可否解释一下具体情况，对今年信贷成本有何展望？另外，孙总裁刚才介绍业绩时表示支持实体经济发展，与社会共渡时艰。我注意到内地监管对此有较多讨论，包括要求银行减费让利，请问中银香港是否也会受到影响而压低贷款定价，从而影响盈利能力？

**蒋昕风险总监**：去年我行 ECL 模型的第一阶段拨备有所变化，确实是因应经济复苏的预期而对宏观经济参数进行了调整，实际上去年上半年已经开始。展望 2022 年，如同之前报告，年初以来出现新一波疫情，地缘政治也出现紧张形势，均会影响宏观经济复苏，因此我们会持续密切关注，根据对整体宏观经济复苏进程的判断，结合外部专业机构对经济的预测，适时调整 ECL 模型的参数。这或对拨备支出产生影响，但我们有信心全年的信贷成本会仍能保持相对稳定。对于第二阶段拨备的变化，去年出现两种情况，一是受疫情影响，部分行业的客户贷款发生多次展期后，我们为加强对资产质量的管控，同时体现更审慎稳定的拨备政策，对相关纾困贷款作出定向加压增提；二是，也有其他客户贷款因疫情或是客户本身原因而被下调到第二阶段，导致相关拨备增加。当然在地域分布上，东南亚机构占了一定的比例，这与东南亚地区疫情反复、地缘政治形势有较大关系。今年全年我们会继续审慎拨备，有信心能够保持信贷成本相对稳定。

**孙煜总裁**：有关减费让利的问题，内地和香港的经营和监管环境不同，两地的银行都积极履行社会责任，方式和方法也有不同。中银香港在

港连续经营 105 年，是家百年老店，也是一家在香港上市的银行。一直以来，我们坚持依法合规经营，坚持以客户为中心，积极履行社会责任。比如，自 2020 年新冠肺炎疫情爆发以来，我们积极推出各种金融纾困措施，年初针对第五轮疫情又推出新一轮多项举措，都体现了我们的责任担当，也是实践 ESG 发展理念的核心内容。

**摩根士丹利分析师 Nick Lord**：2021 年中银香港控制经营成本效果理想，请问 2022 年将如何控制成本增长？管理层有何指引？另外，就年报中列出的利率敏感性分析，我们对于港元利率上升的影响较为容易理解，但当人民币利率向上时，则有不同的结果。假若在利率环境中港元利率上升而人民币利率下跌，这对中银香港的净息差将有什么影响？

**刘承钢财务总监**：2021 年我行营运成本同比基本持平。面对收入下降的压力，我行采取低碳、集约化经营，包括网点转型、精简分行开支、推进客户单据电子化等措施，努力实现营运成本的平稳。2022 年，我们将贯彻可持续高质量发展理念，资源配置以保障基础、倾斜战略、优化存量、量入为出为原则。在低碳经营理念下，继续推进数字化运营、单据电子化、流程优化、网点转型、信用卡清理等项目，致力实现投入和产出的适配性。我们将通过对存量成本的优化和内部挖潜，支撑科技及数字化转型需求，使成本收入比继续跑赢大市，领先市场。长期看，成本收入比将控制在 35% 以内。

关于利率敏感性的问题，刚才已经有所介绍。当中人民币业务面对境内和境外两个市场。目前内地的政策将保持流动性合理充裕、信贷总

量稳定增长和企业融资成本的持续下降。但境外人民币市场的情况或有所不同，主要是境外人民币更受国际市场的影响，包括政治及疫情的发展、港美元利率走势等因素。整体而言，利率上行对净息差有帮助，我们也会利用不同货币工具努力拓宽各币种业务的净息差。目前看人民币业务的净息差水平仍优于美元和港元业务，我们将继续发挥人民币业务的优势，促进业务增长，推动整体净息差稳中有升。

**摩根大通分析师 Jemmy Huang**：就年报中列出的利率敏感性分析，中银香港净息差对美元利率的敏感性，2020 年为正值，但至 2021 年转为负值，资产结构的不同如何影响相关敏感性的变化？另外，虽然中银香港在俄罗斯或东欧没有何任业务，会否有部分企业客户的营运受到当地局势的影响？目前 ECL 模型假设是否已经反映相关情况？

**刘承钢财务总监**：整体上，市场利率上升为银行业提供空间，特别是对提高资产收益有非常正面的影响。在不同时期，我们的资产摆布会有调整和变化，例如债券投资的增加，但在分析加息对银行净息差的影响时，还需留意负债结构的变化，例如我们负债中最主要的资金来源是低无息 CASA 存款，其利率敏感性有不同模型。若从监管要求等比较审慎的角度考虑，我们大部分 CASA 存款都会在一年内重新定价，即随着利率上升而上调，但这情景并不是将真实发生的情况。实际上，客户会把部分 CASA 存款转到定期存款，以追求更高的收益，但大部分 CASA 存款利率的敏感度不如市场利率般敏感。最终将取决于采用什么假设，调整假设或会得到完全不同的结果。整体而言，无论港元或美元加息，对我们都有正面影响，我们也会通过各种金融产品工具，来调整币种及期限摆布，促进净息差稳步提升。

**蒋昕风险总监**：当地缘政治事件发生时，我们已对自身业务及有往来的授信客户作出检查和梳理。目前看，整体信贷风险可控，我行及客户涉及相关地区的业务往来都较少。但形势瞬息万变，我们会持续密切关注地缘政治形势对金融市场的影响，做好相应风险预警和防控，若出现进一步变化，将采取适当措施应对。

**中金公司分析师侯德凯**：2022 年 1 月份香港整体贷款同比出现负增长，主要原因是疫情、还是银行贷款投放节奏导致？目前中银香港的情况如何？会否影响全年贷款增长展望？另外，预计美国加息将对香港楼价造成影响，管理层对 2022 年香港本地住房按揭贷款需求有何展望？

**王兵副总裁**：2021 年全球经济逐步复苏，香港扭转连续两年的 GDP 负增长，整体营商环境改善，市场整体贷款较 2020 年底增长 3.8%。我们凭借深厚的客户基础、多元市场布局，客户贷款增长 6.8%，跑赢市场增速 3 个百分点，市场份额提升 0.42 个百分点至 14.18%。不论企业或是个人贷款，均增长良好。因应较严峻的疫情，东南亚机构稳健审慎地推进贷款业务，折合港元后全年增长 2.1%。推进贷款增长的同时，我们高度关注贷款结构、客户结构的优化，新增贷款主要来自本港、中资及东南亚优质客户，资产质量总体保持优于同业。另外，在港的个人按揭贷款也持续保持市场领先，2021 年全年贷款增长良好。2022 年第一季度以来，我行的贷款增长保持良好势头，具体情况将在首季度业绩发布时报告。

2022 年新冠疫情反复，地缘政治紧张，全球经济不确定性增加，下行压力增大。我们高度关注外部环境变化，做好对潜在风险的预判分析，正如刚才风险总监介绍的我行风险管控措施。相信随着香港疫情防控措施的有效落实，尤其是近期疫苗接种率显著提升，以及各国财政及货币政策不断发挥作用，今年银行业的外部经营环境将会逐步改善。我行立足于香港、大湾区、东南亚以及海外市场，在风险可控的前提下，有信心全年贷款增长继续跑赢大市，实现中高单位数增幅。

今年第一季度贷款表现印证了我们的定位，尽管外部宏观环境确实存在不确定性，但中国内地继续实施积极的财政政策和稳健的货币政策，推出 2.5 万亿税费支持组合，不断加大政府投资力度，以稳住宏观经济增长，在高基数情况下，仍有能力实现全年 5.5% 左右的 GDP 增长目标。香港方面，最新财政预算案亦推出逾 1,700 亿港元逆周期措施，以及 310 亿港元的保就业计划，相关政策都会发挥作用，促进经济复苏和增长。从市场机遇看，东盟疫情将逐步好转，IMF 目前对该区域国家 2022 年的经济增长预测仍相对乐观。

其中，RCEP 进一步加强区域协同发展，中银香港将发挥本部带动作用，协同东南亚机构，加强与母行东京、首尔、新加坡、悉尼、新西兰等分支机构互动，聚焦区域内产业链、供应链发展，抢抓跨境贸易投资、当地经贸合作区等业务机会，推动本港、东南亚以至海外业务发展，不断巩固我们跨境业务的优势。我们也将全力推进大湾区、长三角、京津冀等核心区域业务的发展。当中，大湾区是跨境业务的重中之重，我们将把握深圳“先行示范区”、“前海方案”等政策机遇，积极为创新科技、现代服务业等重点客群提供融资支持。发挥中银集团优势，争取成为香港北部都会区发展规划的参与者、建设开发的支

持者、融合发展的推动者，为区内大型基建、科创企业提供融融智的支持。

另外，我们将巩固提升人民币业务优势。加强对人民币政策的前瞻性研究，抢抓资本市场进一步开放的机会，扩大与央企、国企、金融机构、互联互通等重点客户的人民币业务合作，积极对接客户的融资需求，推动境外人民币使用，稳步提升人民币贷款规模。

同时，因应香港正在打造成为绿色金融中心，我们将抓住双碳目标下绿色经济发展的契机。继续推进电力、石油石化、交通运输、房地产四大重点行业的转型方案，为客户低碳转型提供授信支持；聚焦节能环保、新材料、新能源等绿色产业，为客户及相关产业链提供多元化的绿色融资。支持香港建立区域碳交易中心，积极研究发展碳市场相关融资、结算、清算、托管等业务，丰富产品服务体系。

最后，我们将抢抓数字经济新机遇。紧跟国家战略，加强数字产业研究分析，聚焦集成电路、新型显示、通信设备、智能硬件等重点领域，拓展行业领军企业。积极打造科创服务模式，紧盯跨境重点区域优质科创中小企，对接投融资需求。协同内外部科创基金、创投、资管等机构合作，加强与“香港科技园”合作，为深港科创企业提供投贷联动金融支持。因此，我们非常有信心全年贷款可实现中高单位数增长。

**龚杨恩慈副总裁：**利率是影响市场情绪及负担能力的重要因素之一，但整体上，住宅楼市和按揭贷款受多方面因素的影响。2021年香港楼市价量齐升，住宅楼价较2020年底升3.3%，而住宅交易总量逾9.6万宗，同比增长31.1%。我行住房按揭贷款增长12.4%，高于9.8%的市场增速，新造按揭贷款笔数市场排名保持第一。年内，我们加强



产品服务创新，推广线上实时 API 估价及办理按揭申请等服务，并推出香港市场首个个人绿色按揭贷款计划。

过去两年多，香港住宅楼市持续受到多方面因素的影响，但楼价最高与最低点波幅不足 7%。根据政府今年 2 月份的统计数据，私人住宅价格较 2021 年底及 2021 年 9 月历史高位分别低 2.9% 及 4%，但较 2020 年底则上升 0.6%。显示楼市虽受不同市场情况影响，仍持续于接近历史高位徘徊，保持一定韧力。

展望未来，预计香港楼市仍会面对疫情反复、地缘政治风险升温、美国联储局加快货币政策正常化步伐，以及全球市场波动等挑战，引发避险情绪，对楼价造成负面影响。但同时亦会受惠于香港特区政府加大经济刺激力度、本港防疫措施有序放宽、按揭保险贷款成数提升等正面支持。另一方面，香港房屋供应仍然偏紧，以及香港市场流动性充裕，促使港元利率回升速度预期滞后于美息，预计 2022 年住宅楼市将保持大致平稳，交易量亦会逐渐止跌回升。

按揭业务一直是我行策略性业务之一。我们将不断丰富产品库、提升服务质量及渠道，包括连接业内多个服务供应商的“置业专家”手机应用程序。同时，将持续优化跨境按揭业务，致力继续成为客户首选。

**网上提问：**请问中银香港内地房地产贷款的资产质量情况如何？

**蒋昕风险总监：**我行一贯高度重视内地房地产企业的资产质量，并采取择优叙做、审慎评估、从严掌握的原则来开展业务，透过筹组和参与银团来控制集中风险。截至 2021 年底，内地房地产企业客户总授信余额约 1,065 亿港元，占集团客户贷款的 6.7%。根据“三条红线”

标准，按余额计全部绿档占比 82%，黄档占比 18%，没有红档。根据企业性质，国企背景企业授信余额占比 77%，民企背景企业占比 23%。整体上投资级别客户余额占比 71%。我们的内地房地产客户主要以业务在大湾区及一二线沿海城市的全国性布局龙头企业为主，绝大部份为合格户，整体往来情况基本正常，至 2021 年底无逾期贷款。我们将持续密切关注房地产行业政策及客户经营情况变化，跟进市场最新动态，并与母行保持紧密沟通，以确保集团内授信策略基本一致。基于市场形势仍在变化，我们将动态重检客户贷款分类及拨备，确保客户授信资产风险评级的准确性，确保拨备充足。