

2021 年度業績分析師發佈會紀要

分析師會議問答環節摘要

花旗分析師 Tian Yafei： 中銀香港的第四季度淨息差環比仍面對壓力，但同期市場利率略升，可否解釋當中的原因？面對今年美國可能加息七次，假設每次加息 25 基點，將對淨息差帶來多少幫助，可否給予指引？另外，公司的資產質量非常穩定，與同業走勢明顯不同，請問管理層對 2022 年的資產質量展望如何？

劉承鋼財務總監： 我行去年第四季度淨息差為 1.06%，環比跌 5 基點，主要因當季有大額資金流入，而貸款需求一般，短期剩餘資金較多對淨息差有稀釋影響，但對淨利息收入有輕微正面幫助。

面對 40 年以來最高的通脹水平，目前市場已經十分確定美國加息，主要的不確定性是每次加息幅度是 25 基點還是 50 基點。基於聯繫匯率的操作，港元利率將跟隨美元利率上升，但港元何時加息，仍視乎流動性，目前看港元加息應會落後于美元。

加息對銀行淨利息收入及淨息差的正面帶動將是一個漸進的過程。從外部因素看，具體的受益程度取決於美元加息的頻度和幅度，港息跟隨美息的節奏和步伐，國債收益率曲線變化等。從內部因素看，還需視乎銀行資產負債、幣種、產品、利率等多方面的結構。

我行年報附錄披露了利率敏感性分析結果，其假設利率平移若干幅度，一年淨利息收入變化的情況。但需注意這是一個基於模擬場景的靜態

分析，因此僅供參考。而且各家銀行之間的假設會有不同，所以影響也有所差異。加上之前提及的大額資金湧入，也會引起季節性波動。

根據 2016 年到 2018 年的市場數據，一個月 HIBOR 和 LIBOR 分別上升了 104 基點和 152 基點，期間我行淨息差上升 25 基點。當然歷史未必能說明未來，特別是此次美元加息步伐較快。

整體上，我們將把握加息的契機，繼續優化資產負債結構，在資產端繼續提升高收益資產及高收益貨幣的佔比，提高貸款收益率。在負債端穩定支儲存比例，控制定期存款定價及期檔，管控利率和流動性風險，爭取今年淨息差穩中有升。

蔣昕風險總監： 我行 2021 年資產質量穩定良好，不良貸款率 0.27%，不良貸款撥備覆蓋率 229%，均遠優於市場平均水平，信貸成本為 0.12%，下降 4 基點。展望 2022 年，由於年初以來香港爆發第五波疫情，疫情防控措施收緊對旅遊、交通、餐飲、零售等行業都帶來較大壓力。另外中美博弈、地緣政治緊張及主要央行貨幣政策正常化等，會加劇金融市場的波動，對經濟復甦帶來影響。

2022 年，我們會密切關注客戶的財務狀況和信貸資產質量變化，特別是受疫情影響較嚴重的行業和地區，加強風險管控，整體上有信心將不良率繼續維持在市場較優水平。同時會根據內部的宏觀預測，參考外部專業機構的意見，適時調整 ECL 模型的參數，嚴格執行會計準則的要求，確保審慎充分的撥備，力爭保持信貸成本相對穩定。

滙豐分析師 Gary Lam： 2021 年下半年中銀香港的信貸成本中第一階段出現回撥，但在第五波疫情的影響下，今年會否下調 ECL 模型宏觀參數，為撥備帶來壓力？同時去年下半年第二階段撥備有所增加，東南亞機構的不良貸款也有所上升，可否解釋一下具體情況，對今年信貸成本有何展望？另外，孫總裁剛才介紹業績時表示支持實體經濟發展，與社會共渡時艱。我注意到內地監管對此有較多討論，包括要求銀行減費讓利，請問中銀香港是否也會受到影響而壓低貸款定價，從而影響盈利能力？

蔣昕風險總監：去年我行 ECL 模型的第一階段撥備有所變化，確實是因應經濟復甦的預期而對宏觀經濟參數進行了調整，實際上去年上半年已經開始。展望 2022 年，如同之前報告，年初以來出現新一波疫情，地緣政治也出現緊張形勢，均會影響宏觀經濟復甦，因此我們會持續密切關注，根據對整體宏觀經濟復甦進程的判斷，結合外部專業機構對經濟的預測，適時調整 ECL 模型的參數。這或對撥備支出產生影響，但我們有信心全年的信貸成本會仍能保持相對穩定。對於第二階段撥備的變化，去年出現兩種情況，一是受疫情影響，部分行業的客戶貸款發生多次展期後，我們為加強對資產質量的管控，同時體現更審慎穩定的撥備政策，對相關紓困貸款作出定向加壓增提；二是，也有其他客戶貸款因疫情或是客戶本身原因而被下調到第二階段，導致相關撥備增加。當然在地域分佈上，東南亞機構佔了一定的比例，這與東南亞地區疫情反覆、地緣政治形勢有較大關係。今年全年我們會繼續審慎撥備，有信心能夠保持信貸成本相對穩定。

孫煜總裁：有關減費讓利的問題，內地和香港的經營和監管環境不同，兩地的銀行都積極履行社會責任，方式和方法也有不同。中銀香港在

港連續經營 105 年，是家百年老店，也是一家在香港上市的銀行。一直以來，我們堅持依法合規經營，堅持以客戶為中心，積極履行社會責任。比如，自 2020 年新冠肺炎疫情爆發以來，我們積極推出各種金融紓困措施，年初針對第五輪疫情又推出新一輪多項舉措，都體現了我們的責任擔當，也是實踐 ESG 發展理念的核心內容。

摩根士丹利分析師 Nick Lord：2021 年中銀香港控制經營成本效果理想，請問 2022 年將如何控制成本增長？管理層有何指引？另外，就年報中列出的利率敏感性分析，我們對於港元利率上升的影響較為容易理解，但當人民幣利率向上時，則有不同的結果。假若在利率環境中港元利率上升而人民幣利率下跌，這對中銀香港的淨息差將有什麼影響？

劉承鋼財務總監：2021 年我行營運成本同比基本持平。面對收入下降的壓力，我行採取低碳、集約化經營，包括網點轉型、精簡分行開支、推進客戶單據電子化等措施，努力實現營運成本的平穩。2022 年，我們將貫徹可持續高品質發展理念，資源配置以保障基礎、傾斜戰略、優化存量、量入為出為原則。在低碳經營理念下，繼續推進數字化運營、單據電子化、流程優化、網點轉型、信用卡清理等專案，致力實現投入和產出的適配性。我們將通過對存量成本的優化和內部挖潛，支撐科技及數字化轉型需求，使成本收入比繼續跑贏大市，領先市場。長期看，成本收入比將控制在 35% 以內。

關於利率敏感性的問題，剛才已經有所介紹。當中人民幣業務面對境內和境外兩個市場。目前內地的政策將保持流動性合理充裕、信貸總

量穩定增長和企業融資成本的持續下降。但境外人民幣市場的情況或有所不同，主要是境外人民幣更受國際市場的影響，包括政治及疫情的發展、港美元利率走勢等因素。整體而言，利率上行對淨息差有幫助，我們也會利用不同貨幣工具努力拓寬各幣種業務的淨息差。目前看人民幣業務的淨息差水平仍優於美元和港元業務，我們將繼續發揮人民幣業務的優勢，促進業務增長，推動整體淨息差穩中有升。

摩根大通分析師 Jemmy Huang：就年報中列出的利率敏感性分析，中銀香港淨息差對美元利率的敏感性，2020 年為正值，但至 2021 年轉為負值，資產結構的不同如何影響相關敏感性的變化？另外，雖然中銀香港在俄羅斯或東歐沒有何任業務，會否有部分企業客戶的營運受到當地局勢的影響？目前 ECL 模型假設是否已經反映相關情況？

劉承鋼財務總監：整體上，市場利率上升為銀行業提供空間，特別是對提高資產收益有非常正面的影響。在不同時期，我們的資產擺佈會有調整和變化，例如債券投資的增加，但在分析加息對銀行淨息差的影響時，還需留意負債結構的變化，例如我們負債中最主要的資金來源是低無息 CASA 存款，其利率敏感性有不同模型。若從監管要求等比較審慎的角度考慮，我們大部分 CASA 存款都會在一年內重新定價，即隨著利率上升而上調，但這情景並不是將真實發生的情況。實際上，客戶會把部分 CASA 存款轉到定期存款，以追求更高的收益，但大部分 CASA 存款利率的敏感度不如市場利率般敏感。最終將取決於採用什麼假設，調整假設或會得到完全不同的結果。整體而言，無論港元或美元加息，對我們都有正面影響，我們也會通過各種金融產品工具，來調整幣種及期限擺佈，促進淨息差穩步提升。

蔣昕風險總監：當地緣政治事件發生時，我們已對自身業務及有往來的授信客戶作出檢查和梳理。目前看，整體信貸風險可控，我行及客戶涉及相關地區的業務往來都較少。但形勢瞬息萬變，我們會持續密切關注地緣政治形勢對金融市場的影響，做好相應風險預警和防控，若出現進一步變化，將採取適當措施應對。

中金公司分析師侯德凱：2022 年 1 月份香港整體貸款同比出現負增長，主要原因是疫情、還是銀行貸款投放節奏導致？目前中銀香港的情況如何？會否影響全年貸款增長展望？另外，預計美國加息將對香港樓價造成影響，管理層對 2022 年香港本地住房按揭貸款需求有何展望？

王兵副總裁：2021 年全球經濟逐步復甦，香港扭轉連續兩年的 GDP 負增長，整體營商環境改善，市場整體貸款較 2020 年底增長 3.8%。我們憑藉深厚的客戶基礎、多元市場佈局，客戶貸款增長 6.8%，跑贏市場增速 3 個百分點，市場份額提升 0.42 個百分點至 14.18%。不論企業或是個人貸款，均增長良好。因應較嚴峻的疫情，東南亞機構穩健審慎地推進貸款業務，折合港元後全年增長 2.1%。推進貸款增長的同時，我們高度關注貸款結構、客戶結構的優化，新增貸款主要來自本港、中資及東南亞優質客戶，資產質量總體保持優於同業。另外，在港的個人按揭貸款也持續保持市場領先，2021 年全年貸款增長良好。2022 年第一季度以來，我行的貸款增長保持良好勢頭，具體情況將在首季度業績發佈時報告。

2022 年新冠疫情反覆，地緣政治緊張，全球經濟不確定性增加，下行壓力增大。我們高度關注外部環境變化，做好對潛在風險的預判分析，正如剛才風險總監介紹的我行風險管控措施。相信隨著香港疫情防控措施的有效落實，尤其是近期疫苗接種率顯著提升，以及各國財政及貨幣政策不斷發揮作用，今年銀行業的外部經營環境將會逐步改善。我行立足於香港、大灣區、東南亞以及海外市場，在風險可控的前提下，有信心全年貸款增長繼續跑贏大市，實現中高單位數增幅。

今年第一季度貸款表現印證了我們的定位，儘管外部宏觀環境確實存在不確定性，但中國內地繼續實施積極的財政政策和穩健的貨幣政策，推出 2.5 萬億稅費支援組合，不斷加大政府投資力度，以穩住宏觀經濟增長，在高基數情況下，仍有能力實現全年 5.5% 左右的 GDP 增長目標。香港方面，最新財政預算案亦推出逾 1,700 億港元逆週期措施，以及 310 億港元的保就業計劃，相關政策都會發揮作用，促進經濟復甦和增長。從市場機遇看，東盟疫情將逐步好轉，IMF 目前對該區域國家 2022 年的經濟增長預測仍相對樂觀。

其中，RCEP 進一步加強區域協同發展，中銀香港將發揮本部帶動作用，協同東南亞機構，加強與母行東京、首爾、新加坡、悉尼、紐西蘭等分支機構互動，聚焦區域內產業鏈、供應鏈發展，搶抓跨境貿易投資、當地經貿合作區等業務機會，推動本港、東南亞以至海外業務發展，不斷鞏固我們跨境業務的優勢。我們也將全力推進大灣區、長三角、京津冀等核心區域業務的發展。當中，大灣區是跨境業務的重中之重，我們將把握深圳「先行示範區」、「前海方案」等政策機遇，積極為創新科技、現代服務業等重點客群提供融資支援。發揮中銀集團優勢，爭取成為香港北部都會區發展規劃的參與者、建設開發的支

持者、融合發展的推動者，為區內大型基建、科創企業提供融資融智的支持。

另外，我們將鞏固提升人民幣業務優勢。加強對人民幣政策的前瞻性研究，搶抓資本市場進一步開放的機會，擴大與央企、國企、金融機構、互聯互通等重點客戶的人民幣業務合作，積極對接客戶的融資需求，推動境外人民幣使用，穩步提升人民幣貸款規模。

同時，因應香港正在打造成為綠色金融中心，我們將抓住雙碳目標下綠色經濟發展的契機。繼續推進電力、石油石化、交通運輸、房地產四大重點行業的轉型方案，為客戶低碳轉型提供授信支援；聚焦節能環保、新材料、新能源等綠色產業，為客戶及相關產業鏈提供多元化的綠色融資。支援香港建立區域碳交易中心，積極研究發展碳市場相關融資、結算、清算、託管等業務，豐富產品服務體系。

最後，我們將搶抓數字經濟新機遇。緊跟國家戰略，加強數字產業研究分析，聚焦集成電路、新型顯示、通信設備、智能硬件等重點領域，拓展行業領軍企業。積極打造科創服務模式，緊盯跨境重點區域優質科創中小企，對接投融資需求。協同內外部科創基金、創投、資管等機構合作，加強與「香港科技園」合作，為深港科創企業提供投貸聯動金融支持。因此，我們非常有信心全年貸款可實現中高單位數增長。

龔楊恩慈副總裁：利率是影響市場情緒及負擔能力的重要因素之一，但整體上，住宅樓市和按揭貸款受多方面因素的影響。2021年香港樓市價量齊升，住宅樓價較2020年底升3.3%，而住宅交易總量逾9.6萬宗，同比增長31.1%。我行住房按揭貸款增長12.4%，高於9.8%的市場增速，新造按揭貸款筆數市場排名保持第一。年內，我們

加強產品服務創新，推廣線上即時 API 估價及辦理按揭申請等服務，並推出香港市場首個個人綠色按揭貸款計劃。

過去兩年多，香港住宅樓市持續受到多方面因素的影響，但樓價最高與最低點波幅不足 7%。根據政府今年 2 月份的統計數據，私人住宅價格較 2021 年底及 2021 年 9 月歷史高位分別低 2.9% 及 4%，但較 2020 年底則上升 0.6%。顯示樓市雖受不同市場情況影響，仍持續於接近歷史高位徘徊，保持一定韌力。

展望未來，預計香港樓市仍會面對疫情反覆、地緣政治風險升溫、美國聯儲局加快貨幣政策正常化步伐，以及全球市場波動等挑戰，引發避險情緒，對樓價造成負面影響。但同時亦會受惠於香港特區政府加大經濟刺激力度、本港防疫措施有序放寬、按揭保險貸款成數提升等正面支持。另一方面，香港房屋供應仍然偏緊，以及香港市場流動性充裕，促使港元利率回升速度預期滯後於美息，預計 2022 年住宅樓市將保持大致平穩，交易量亦會逐漸止跌回升。

按揭業務一直是我行策略性業務之一。我們將不斷豐富產品庫、提升服務品質及管道，包括連接業內多個服務供應商的「置業專家」手機應用程式。同時，將持續優化跨境按揭業務，致力繼續成為客戶首選。

網上提問：請問中銀香港內地房地產貸款的資產質量情況如何？

蔣昕風險總監：我行一貫高度重視內地房地產企業的資產質量，並採取擇優敘做、審慎評估、從嚴掌握的原則來開展業務，透過籌組和參與銀團來控制集中風險。截至 2021 年底，內地房地產企業客戶總授信餘額約 1,065 億港元，佔集團客戶貸款的 6.7%。根據「三條紅線」

標準，按餘額計全部綠檔佔比 82%，黃檔佔比 18%，沒有紅檔。根據企業性質，國企背景企業授信餘額佔比 77%，民企背景企業佔比 23%。整體上投資級別客戶餘額佔比 71%。我們的內地房地產客戶主要以業務在大灣區及一二線沿海城市的全國性佈局龍頭企業為主，絕大部份為合格戶，整體往來情況基本正常，至 2021 年底無逾期貸款。我們將持續密切關注房地產行業政策及客戶經營情況變化，跟進市場最新動態，並與母行保持緊密溝通，以確保集團內授信策略基本一致。基於市場形勢仍在變化，我們將動態重檢客戶貸款分類及撥備，確保客戶授信資產風險評級的準確性，確保撥備充足。