

2022 年中期業績分析師發佈會紀要

分析師會議問答環節摘要

摩根大通分析師 Jemmy Huang : 恭喜公司取得良好的業績，我有兩個問題，第一個問題是淨息差的展望，三季度以來市場利率上升幅度較大，下半年淨息差是否會因此改善更多？此外是外匯掉期的影響及下半年情況；第二個問題是手續費收入展望，二季度手續費環比下跌，財富管理業務下降幅度較多，但部分手續費業務在當季已有所恢復，如何看未來展望？

劉承鋼財務總監：2022 年以來，美元持續加息，港元雖有所滯後，但已進入上升通道。上半年我行調整後淨利息收入增長 8.7%，淨息差同比及環比改善。二季度淨息差環比回升 11 個基點。主要得益於三個原因，一是，穩住存貸款基本盤。存貸款分別增長 3%及 5.1%，跑贏大市。雖然 CASA 存款佔比下降，但年初以來降幅與市場同步，仍然保持了 62%的水平。二是，提高資產收益，客戶貸款和債券投資收益率均有所上升。三是，動態管理資金成本。在加息週期的初期，我行已適度拉長負債期檔，港元綜合資金成本保持優於市場水平。上週五美聯儲主席釋放出鷹派信號，市場對加息的預期更加強烈。在港元聯繫匯率有效運作下，港元銀行結餘將持續下降，帶動港元利率上升。下半年，我行將繼續密切關注市場環境變化，按照“穩業務、增收益、優指標、控風險”的資產負債管理思路，應對加息的機遇與挑戰。在負債端，穩定 CASA 存款規模，提升個人存款佔比；在資產端，做好動態調配，在保證流動性的前提下，提高債券投資收益，穩定貸

款規模，並在貸款定價上合理反映市場價格及加息預期。多措並舉，確保淨利息收入和淨息差的穩步增長。

關於外匯掉期的影響，上半年我行帳面淨息差為 0.99%，調整後的淨息差為 1.13%。香港是一個多幣種經營的市場，除港元以外，我行是人民幣清算行，同時也有較多的美元頭寸，因此需要進行流動性管理及不同幣種的配置，解決幣種及期限的錯配。通過外匯掉期合約，可將部分剩餘的貨幣資金配置到用途更廣的貨幣資產。上半年，我行通過人民幣、港美元、日元之間的掉期，產生了價差收入，因此調整後的淨息差會高於帳面的淨息差。而且上半年我行實現的掉期收入比去年同期有較大幅度增長，這是導致兩者之間有較大差異的原因。由於掉期收入及淨利息收入分別計算在損益表的不同位置，因此在考慮掉期收入的時候，應該兩者一同考慮。目前港美元與日元的價差收益所有收窄，下半年我們將增加原幣種的投放、擴大存貸利差，來自外匯掉期的收益可能會減少。整體上看，我行淨息差走勢，將取決於市場利率的走勢、最優惠利率的調整、存貸款定價，以及資產負債結構的變化等多種因素的影響。

手續費收入業務是目前銀行面臨的一個挑戰，上半年主要來自兩方面的影響，一是股票及債券市場同時面臨較大壓力；二是疫情造成部分分行暫時關閉，影響面對面財富管理產品的銷售。上半年，香港股市日均成交額同比下降 26.5%，零售業銷貨價值也呈跌勢。面對頗具挑戰的市場環境，我們繼續穩固基礎，加強財富管理客戶分層管理，改善客戶結構；發揮線下線上管道優勢，打造“保險線上”、“投資線上”平台；把握跨境理財通、人民幣業務等優勢，滿足客戶多元化投資理財需要。同時，提升綜合服務能力，大力拓展債券承銷、託管及

信託等業務。從業務分類看，投資及保險業務傭金收入同比下跌 34%，貸款傭金和非信貸類傳統業務收入則微跌 1.3%和 3.2%。第二季度傳統業務收入出現回升勢頭，主要是隨著疫情逐步緩解，社交措施放寬，我行加快業務拓展，信用卡、匯票傭金、繳款服務、信託及託管、買賣貨幣等收入普遍回升；保險手續費收入則大幅增長 20%。展望下半年，投資市場氣氛淡靜及整體貸款需求疲弱，仍對手續費收入帶來較大挑戰。我行將繼續提升綜合化服務能力，拓展手續費收入來源，努力收窄手續費收入同比降幅，努力跑贏市場。

滙豐分析師 Gary Lam： 恭喜公司取得良好的業績，這也是自 2018 年上半年以來最快的增長。我的問題主要是，一是 6 月及 7 月淨息差表現如何？近期港元利率上升較快，外匯掉期的操作是否可以提早鎖定收益，使得後續的淨息差繼續更快擴張？二是，第二階段貸款及撥備半年下跌，下半年資產質量壓力是否會減少？

劉承鋼財務總監： 一般而言，銀行業的淨息差在利率上升週期將穩步向上。我行淨息差今年上半年同比及二季度環比均有改善，按月改善趨勢持續，6 月份調整後淨息差為 1.22%，高於上半年平均水平。美元及港元利率持續上升，相信可進一步改善淨息差。我行的外匯掉期業務主要是為解決資產配置中的貨幣錯配問題。具體而言，我們將部分剩餘幣種的資金，掉入其他貨幣進行資產配置，掉期久期與投資久期匹配，控制在一年以下，對損益表的影響也在一年內體現。在港美元利率持續上升的情況下，我們將會減少外匯掉期業務規模，注重原幣業務發展，掉期業務對對損益的影響也會減少。

蔣昕風險總監：上半年，我行第一階段及第三階段的撥備有所增加，第二階段有所下降，整體年度化信貸成本為 0.21%，同比上升 6 個基點。主要是第一季度宏觀經濟環境轉差，我行相應對 ECL 模型參數進行調整，以及貸款較快增長，增加了第一階段減值撥備；同時針對個別客戶包括內房企業，以及部分東南亞客戶因當地紓困政策調整而下降貸款評級，增加了第三階段的撥備。截至 6 月底，總貸款撥備比率為 0.67%，保持充足，不良貸款率為 0.46%，比上年末上升 19 個基點。上半年不良比率出現一定程度的上升，主要由於上述內房客戶及東南亞客戶貸款降級至不良所致。整體上，貸款組合不存在系統性風險，信貸質量可控，而且有信心將不良率維持優於市場平均水平。

高盛分析師 Gurpreet Singh: 感謝管理層對內房貸款的詳細披露，在內房貸款 1,029 億之中，不良及關注類貸款分別為多少？另外，7 月份中銀香港的淨息差是否持續上升，可否提供具體資料？

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，採取審慎評估、從嚴掌握、擇優而做的原則開展業務，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，整體財務狀況相對穩定。截至 6 月底，我行內地房地產企業貸款餘額為 1,029 億港元，比去年底下降 2.7%，佔集團客戶貸款比重 6.12%。其中，國企客戶貸款佔比 78%，民營企業佔比 22%。“三條紅線”中，綠檔客戶貸款佔比 81%，黃檔佔比 19%，投資級別客戶貸款佔比 71%。針對內房行業波動的情況，上半年我行已適時重檢客戶內部評級及信貸資產分類，持續加壓增提撥備。上述內房貸款餘額當中，不良貸款為 36 億，關注類貸款為 8.2 億，佔比有限。

劉承鋼財務總監：就淨息差情況，一方面，6月份以來市場利率持續上升，特別是港元利率，我行在去年年報列示的港元利率敏感性為正敞口，因此港元利率走高對我們有正面影響。另一方面，我行淨息差上半年同比及環比均有所上升，因此只要市場利率保持上升態勢，淨息差就有較大機會保持增長。正如之前所講，淨息差變化受多方面因素的影響，包括期限的匹配、資負結構、存款利率、最優惠利率定價的資產負債結構等。我行將積極做好資產負債管理，推動淨息差及淨利息收入的增長。

花旗分析師 Tian Yafei:中銀香港有採用利率掉期管理債券投資風險，展望下半年，利率掉期對收入的影響會有多少？掉期的久期是多少？另外，第二季度貸款增長放緩的原因是什麼，展望下半年有哪些貸款增長動能？

劉承鋼財務總監：截至6月底，我行債券投資規模超過1萬億港元。上半年我們把握市場利率上升機會，努力優化債券投資組合、增加投資收益，調整外匯掉期相關收益後我行債券投資收益率達到1.72%，同比上升38個基點。利率上升對銀行產生不同方面的影響，包括對存量債券的估值風險，以及再投資回報的提升，因此我們需要平衡好風險及回報。針對債券投資的估值風險，我行從去年四季度開始持續採取不同措施，包括壓縮債券投資規模，優化銀行盤結構，調整不同會計分類債券的比重，適度縮減FVOCI類債券投資規模，以及通過利率掉期對沖等，以降低債券組合風險。事實證明措施有效，上半年我行經營收入、淨利息收入，以及其他收入表現良好，資本充足率也

有所提升。由於目前市場利率已經充分反映美元加息的影響，預期下半年利率掉期收入將會降低。

對於貸款增長，得益於我行區域化、一體化的經營模式，來自香港、大灣區、東南亞及其他海外市場的貸款業務都實現了平衡發展。上半年，我行貸款增長 820 億或 5.1%，跑贏市場，本地市場份額達到 14.80%。新增貸款主要來自抗風險能力較強的大型優質客戶和個人住房按揭貸款，資產質量良好。展望下半年，雖然經濟環境仍有挑戰，但我們仍保持樂觀態度，主要是中國內地經濟增長將企穩回升，香港疫情整體受控，政府推出的一系列舉措可提振本地經濟。同時，RCEP 落地有助我行東南亞機構的貸款增長。我們會把握 RCEP、大灣區、香港北部都會區、人民幣、綠色經濟等多種機遇，實現多區域、多行業、多領域的平衡增長。同時，強化風險管控，穩住業務發展底線。考慮到上半年貸款增幅及下半年周邊市場經營環境，預計全年貸款將在中單位數增長，並繼續跑贏大市。

中金公司分析師侯德凱： 在 CET1 資本充足率保持較高水平的情況下，中銀香港維持中期股息不變，下半年會否增加派息？另外，上半年不良貸款撥備覆蓋率有所下降，在面對內房信貸風險持續的情況下，相關撥備是否足夠？

劉承鋼財務總監：長期以來，中銀香港非常重視股息回報的長期穩定。對於中期股息，我行一貫採用固定中期股息的做法，本年度中期股息為 0.447 港元，與上年同期一致。上半年，面對嚴峻複雜的外部環境，我行核心業務繼續跑贏大市，收益及利潤實現良好增長。同時審慎管

理風險加權資產，風險加權資產規模略有下降，實現了資本回報的提升。截至 6 月底，我行的總資本比率達 21.88%，在動盪的市場中，保持了資本持續充足，增強了風險抵禦能力。未來，我行將持續強化資本管理，不斷改善盈利空間，預計資本水平繼續提升並保持充足，將為穩定股東回報提供保障。中銀香港一直奉行穩健股息政策，就全年股息來看，派息比率仍會保持在 40-60%的區間，我行將綜合平衡股東回報、監管要求、週邊環境、銀行盈利水平和長期發展等多種因素，妥善決定全年派息比率，努力提升股東回報。

蔣昕風險總監：截至 6 月末，我行總減值撥備為 112.35 億港元，比去年底增長 13.7%，整體不良貸款撥備覆蓋率為 144%，下降 85 個百分點。主要是部分新增不良貸款具有抵押品，我行計提撥備時會綜合評估不良戶項下抵押品的價值，以及不同情況下客戶可信的現金流支援，對於未有抵押的貸款部分，會全數撥備，保持撥備的充足。目前看撥備策略仍是審慎的，整體覆蓋率充足。截至 6 月底，我行內房貸款總撥備比率達到 2.3%，遠高於集團 0.67%的水平。後續我行將持續密切關注內地房地產行業的變化，評估授信客戶資產質量、經營情況的變化，即時進行貸款評級重新調整，進行撥備策略的重新評估，保證撥備充足。

富瑞分析師 Sam Wong: 根據現在宏觀情況，信貸成本展望如何？在目前收入回升的情況下，我們應該如何看成本增長？

蔣昕風險總監： 關於信貸成本，我們可以結合不良貸款趨勢及影響撥備的綜合因素來考慮。從資產質量來看，展望下半年，銀行業經營

形勢依然嚴峻複雜，我行將堅守風險底線，繼續密切關注客戶財務狀況和經營情況的變化，預計不良貸款率仍處於可控範圍，並持續優於市場平均水平。從撥備來看，我行將嚴格評估宏觀經濟變化並適時調整 ECL 模型參數，確保審慎、充分撥備。目前預期全年信貸成本按年將有所增加，但整體風險可控。

劉承鋼財務總監：上半年我行經營支出為 78.26 億港元，同比上升 3.2%。在收入增長較快的帶動下，成本收入比為 28.74%，同比下降 1.53 個百分點，保持本地同業領先水平。我行持續推動業務流程改造及低碳綠色運營，優化運營效率。上半年人事費用同比上升 4.9%，而房屋及設備支出、折舊及攤銷則微升。全年看，我行將持續加大對重點領域如資訊科技的投入，同時持續推進網點轉型及整合，以及銀行結單電子化、內部運營無紙化、運營智慧化等優化項目，減低成本開支，挖掘成本優化空間，提升投入產出的效率。預期全年成本收入比較上年將有所改善，長遠而言，將保持成本收入比持續處於同業較佳水平，長期不高於 35%。