

銀行業苦日子遠未完結

過去半年炒作復甦概念而股價大升近三成的滙豐控股，昨日派發全年成績表卻令人大失所望。受累歐洲與拉丁美洲業務見紅以及一次性商譽減值所影響，截至去年底止的稅前盈利急挫百分之六十二至七十一億美元，遠低於市場預期的一百四十億美元，其中去年第四季更錄得三十四億美元虧損，滙控股價單日急挫百分之五，並拖累恒指昨日急跌近二百點，失守二萬四千點。

滙控收入已連續五年下跌，上季跌幅更出乎預期達到百分之三，可見核心業務增長乏力，由此折射出環球經濟尚未企穩，復甦之路漫長。事實上，去年黑天鵝年，環球政經難以預料的事件接連發生，對實體經濟與金融市場造成一定衝擊，作為百業之母的銀行業，業績無可避免表現反覆，突然其來事件隨時導致盈利大走樣。環球經濟短期難以走出低迷困局，銀行業苦日子恐怕遠未完結。

金融海嘯至今已逾八年，銀行股仍未完全走出低谷，尤其是近年環球經濟與金融市場波動性變本加厲，致使銀行業經營環境愈趨困難，交易與利息收入表現不甚穩定，再加上低息環境、匯率波動以及監管成本上升等不利因素，因而環球銀行業績不斷走下坡，不少跨國銀行集團只有透過「瘦身」方式，即大幅削減成本開支以及出售非核心資產，以粉飾表現不濟的業績。

其實，銀行盈利端視實體環球經濟表現。在環球政經不確定、不穩定因素增加下，銀行業績好極有限。

首先，世界經濟面臨更多新挑戰，其中來自美國總統特朗普的政策風險最大，可能推出貿易保護主義措施，包括將匯率操縱列為不公平補貼行為，美國當局便有藉口實施懲罰性關稅，貿易戰有一觸即發的可能，引致全球貿易收縮、經濟衰退。

其次，全球寬鬆貨幣政策逐步轉向，金融市場風險高企。大舉印鈔放水、寬量措施無助經濟全面復甦，還

可能埋下更大的金融危機。在憧憬美國減稅振興經濟下，近日環球股市再創歷史新高，但市場氣氛不似是大牛市，投資者對後市反而有更大戒心。事實上，財經界重量級人物紛紛發出預警，其中前聯儲局主席格林斯潘坦言全球經濟停滯不前，通脹壓力加劇，將形成滯脹危機，直指現時購買黃金是為了長期保障。

第三，今年迎來英國脫歐談判與歐洲多國大選，歐洲經濟與金融形勢更加不穩定。英鎊及歐元匯價預期繼續出現大幅波動，對歐洲銀行影響尤其最大。更重要的是，歐債危機重現的可能性不低，其中意大利銀行不良貸款總額高達三千六百億歐元，對歐洲銀行業構成系統性風險。

環球經濟復甦步履蹣跚，而歐洲不認同特朗普計劃放鬆銀行業監管做法，以免銀行再次涉足高風險的交易，重蹈零八八年金融海嘯覆轍，監管環境持續不明朗，銀行業前景挑戰重重。

是誰動了「司法權威」？

七名因「襲擊」罪成被重判兩年的警員，昨日自荔枝角收押所轉送赤柱等三間監獄服刑，七名執法者穿上囚衣、鎖上手銬、登上囚車，在媒體目睹这一幕的市民，不免都有「不知人間何世」之感。

至於紀律部隊內部的反應，則只能用「群情洶湧」四個字來形容。由一些團體發起的支持七警簽名及籌款活動正在展開，市民反應頗為踴躍。

而連日來，一些「法界中人」對警隊和市民的回應甚為不滿，指為「藐視法庭」和對法官不敬，更高舉司法獨立和法治權威的「大棒」向市民作出「訓斥」，彷彿只要不認同或膽敢質疑法庭的判決，就是「大逆不道」、就是「妨礙司法公正」、就是「損害法治精神」……。

這難道是事實嗎？答案是不。

法治精神和司法權威，毫無疑問是本港最可寶貴的財富和基石，每一位市民都有責任去遵行法治、維護法治，而港人事實上也一貫如愛護自

己眼睛般愛護法治；但是，法治權威卻必須、也只能是建基於公平、公正和「法律面前、人人平等」的基礎之上，而不是任何一位司法官員的「權威」。

眼前，七十九日的違法「佔中」，煽動、組織者戴耀廷、陳健民、朱耀明，警方早已作出拘捕，但到今未被起訴；參與「佔中」激烈暴力行動，大多被判「社會服務令」和簽保守行為，最重者也不過九個月；當日自高處用不明液體潑灑警員的曾健超，「襲警」罪成，判囚五周，但七警「襲警」罪成，換來的卻是兩年重囚……。

事實是，維護法治和司法公正，是司法機關和市民兩方面的責任；如果說，眼前本港的司法公正受到質疑、司法權威有所動搖，那麼，決不會只是市民單方面的責任，司法當局和不公正、失人心的判決難道就沒有一點責任？

關 昭

基金狠沽滙控市值失696億

股價日瀉半成 累恒指失守兩萬四

滙控去年稅前盈利大倒退63%，純利更大跌近90%，回購股份規模也不及市場預期的一半。滙控業績驚嚇度十足，觸發基金瘋狂拋貨，股價在香港交易時段急挫半成，是去年6月英國公投日以來最大單日跌幅，市值極速蒸發696億元。滙控股價急跌，拖累港股由升轉跌，恒指最多跌236點，失守二萬四關支持位。

大公報記者 劉鑛豪

美國大型銀行股季度業績頻現驚喜，高盛去年第四季多賺近3倍；摩通上季盈利亦有24%增長。儘管同屬國際級銀行集團，證券界原本已對滙控不存太大期望，但意想不到去年業績有驚無喜。滙控去年列帳基準除稅前利潤意外地大跌62%，只剩餘71億美元，遠低於市場預期中值的189億美元。業績不濟之餘，滙控公布計劃回購股份亦令人失望，涉及規模只有10億美元，低於去年中期業績公布的25億美元，亦與投資者預期的25億至30億美元為低。

券商稱回購規模太細

高盛表示，滙控經調整稅前盈利只有26億美元，低於該行及市場預測的32.4億、35.39億美元。滙控面對着信貸疲弱、收入減少，以及歐洲業務營運成本過高等問題。高盛調低滙控2017年至2020年盈利預測最多3%。

德銀稱，除環球銀行及資本市場部門表現較佳，滙控其他業務均遜於預期，尤其是商業及零售銀行業務。此外，德銀認為，滙控提出的10億美元回購方案並不足夠。瑞信指出，滙控上季業績收入遜預期，前景展望亦負面。

滙控昨日中午公布業績後，股價由68.85元，直插至66.6元，繼後沽盤蜂擁而出，並以接近全日低位報收，跌5%，收報65.55元，是去年6月24日英國公投脫歐以

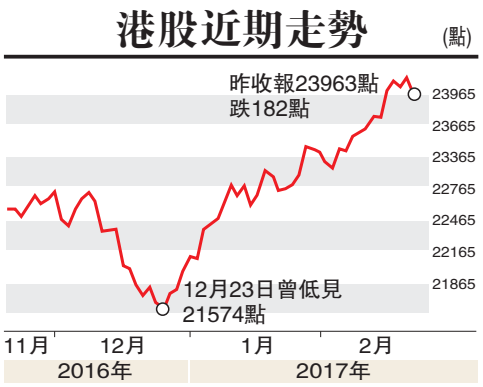
來最大單日跌幅。經此一跌，滙控市值蒸發696億元，超過聯想集團（00992）的528億元總市值。基金經理要錢不要貨，對沖基金亦搭順風車借貸拋售；滙控昨日成交額達到71.11億元，較上日的21.79億元，大增2.2倍；而沽空金額亦增加2.2倍，至8.65億元。

中外資銀行股受壓

同樣是盈利急跌41%的恒生銀行（00011），股價下午復市後曾跌1.2%，低見161元。由於撇除2015年出售興業銀行所獲得的特殊收益，恒生去年盈利僅跌4%，大摩指下半年純利符合預期，兼且派息較預期高，股價掙扎上，收市時回升0.1%，報163.3元。

滙控「腳軟」，港股自然難獨善其身。恒指昨日早市牛皮，中午收市時升35點；惟午後在滙控股價拖累下，指數最多跌236點，收市跌幅略為縮窄至182點，報23963點，再次失守二萬四，其間單隻滙控便拖低指數點128點。國企指數跌37點，報10408點。主板成交額877億元，較上日增加12%，沽空金額增加10%，至86.8億元。

一葉知秋？渣打集團（02888）股價由升轉跌。渣打股價中午收市時有1%升幅，收市時卻倒跌1.8%，報72.6元。中資銀行股則陪跌，中行（03988）股價跌1.5%，報3.95元；建行（00939）跌0.7%，報6.3元。



部分大行對滙控最新目標價		
券商	目標價	投資評級
高盛	72元	買入
花旗	71.73元	買入
德銀	64元	持有
瑞信	58元	中性

亞洲盈利標青獨撐大局

【大公報訊】記者黃裕慶報道：亞洲區一直是滙控（00005）最主要的盈利來源，2016年亦不例外。在外圍環境波動的情況下，其盈利貢獻更為突出，稅前盈利錄得137.79億（美元，下同），佔集團整體稅前盈利（71.12億）的比例升至193.7%（因歐洲、拉丁美洲業績由盈轉虧），而2015年的佔比則為83.5%。

加息對收入影響正面

若以環球業務來衡量2016年表現，工商金融（CMB）、環球銀行及資本市場（GBM）、零售銀行及財富管理（RBWM）繼續成為推動盈利的三頭馬車，經調整稅前盈利依次為60.52億、55.97億和153.33億元。

至於香港上海滙豐銀行（簡稱滙豐銀行）方面，去年的稅前利潤1027.07億港元

，按年跌12.4%；收入按年下跌8.37%至1681.52億港元是主要原因之一。集團財務董事麥榮恩表示，若撇除恒生銀行2015年出售興業銀行股權所帶來的特殊收益，滙豐銀行去年表現與2015年大致持平，又盛讚亞洲區團隊「工作出色」。

市場關注美元利率趨於正常化對滙控盈利的影響。麥榮恩說，美聯儲於去年12月加息25點子，預料今年可令淨利息收入（NII）增加2.53億美元；假如美國今年再加息兩次，對淨利息收入有正面幫助，惟要視乎具體加息步伐而定。不過短期而言，他謂集團收入「仍會受壓」。

滙控近年致力出售北美地區的消費金融業務（CML），預計今年可以完成出售，並帶來80至100億元的剩餘資金，可望於未來3至5年透過派息方式流向控股公司，預料可於第二季開始收到股息。

對於滙控聲稱未來有機會再回購股份，建銀國際證券研究部董事總經理兼聯席主管蘇國堅說，估計今年回購規模將維持於10億元。

集團今年削468億成本

此外，收入表現疲弱，是拖累滙控業績表現的主因之一。滙控去年收入只得480億元，較市場預期的530億元低近10%，也是2004年（229億）以來最差的收入表現。

有見滙控收入不濟，花旗在報告中指出，市場或下調其2017每股盈利（EPS）預測，幅度約為中單位數。

滙控近年主要透過削減開支來支撐業績。集團行政總裁歐智華表示，估計年底時可削減60億元（約468億港元）的成本，超逾原訂目標的45至50億元。

歐智華等執董最多減薪三成

【大公報訊】記者黃裕慶報道：由於滙控去年業績「走樣」，四名執行董事的整體薪酬亦有所下降，減幅由14%至30%不等，主要是其現金津貼的計算方法，由基本薪金的50%減至30%，以及遞延發放花紅的安排由2016年起正式實施所致。

集團行政總裁歐智華去年的整體薪酬567.5萬英鎊，按年減少22.68%。集團財務董事麥榮恩則為295.3萬鎊，減少30.61%。執行董事繆思成293.6萬鎊，減少26%。集團主席范智廉213.6萬鎊，減少14.42%。

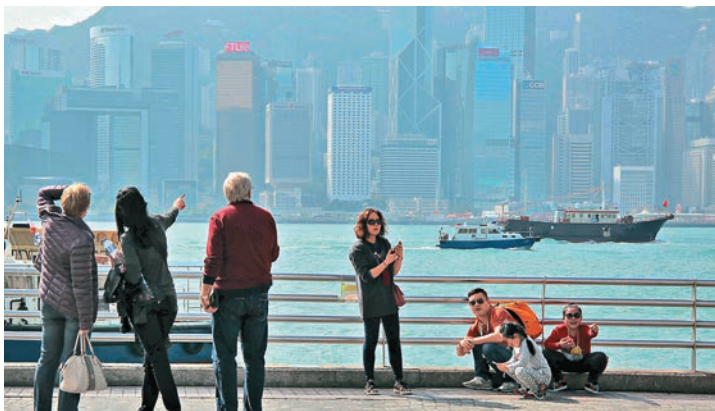
由2016年起，上述三名執行董事（集團主席並不收取花紅）不再收取「集團表現股份計劃」（GSPS），及由「長期獎勵計劃」（LTI）取代，惟LTI是根據2016至2019年的業績表現釐定。假如表現達標，歐智華、麥榮恩、繆思成在2016年的整體薪酬，分別是767萬鎊、406.9萬鎊及405.2



▲滙控行政總裁歐智華減薪超過兩成

萬鎊。

至於主席范智廉的繼任人選事宜，歐智華昨日澄清，范智廉的任期將去到2017財政年度結束為止，暫時亦未有合適的繼任人選，惟物色程序已經展開，預計今年內完成。另外，早前傳聞可能繼任主席一職的高級獨立非執董駱美思將於2016年股東周年大會後卸任，意味傳聞落空。



▲滙控主要盈利收入來自亞洲地區