

恒生核心盈利跌4% 符預期

大摩：有能力增派息 李慧敏：暫無意隨美加息

恒生銀行（00011）去年核心盈利按年下跌4%，基本合乎市場預期，信貸成本維持於較低水平，獲董事長錢果豐「滿意」評價，大摩亦發表研究報告表示看好。隨着美國進入加息周期，銀行業亦將受惠；不過，恒生副董事長兼行政總裁李慧敏坦言，目前貸款需求無增加，且本港銀行資金充裕，香港未必跟隨加息。

大公報記者 吳涵宇

恒生銀行昨日公布全年業績，去年除稅前溢利按年減少37.4%至190.9億元，錄得純利162.12億元，按年減少41%，略遜於市場預期的165億元。撇除2015年出售興業銀行股權的收益後，核心純利同比跌4%。每股盈利8.3元，派第四次中期股息每股2.8元，全年派息合共6.1元。摩根士丹利發布研究報告指，恒生業績表現符合預期，維持其「增持」評級，目標價175元，並認為其資本狀況強勁，有能力增加派息。

資產狀況健康 暫無意出售

李慧敏昨日於記者會上表示，派息是基於集團資本情況及盈利決定，加上去年集團出售興業銀行而派發特別息，令股東期望增加，此次提高派息可回應股東訴求。至於未來會否繼續出售資產，李慧敏則強調現時資產狀況健康，暫無相關計劃。

由於平均客戶存款上升3%，賺取利息的平均資產按年升4%，去年恒生淨利息收入增至222.54億元，按年升5%。淨利息收益率提高2個基點至1.85%，淨息差亦擴5個基點至1.76%。

與保柏合作 保險佣金升43%

不過，去年市場環境疲弱，投資信心受到衝擊，嚴重拖累了財富管理業務表現

分項指標	2016年	2015年	按年變動
淨利息收入	222.54億元	211.65億元	+5.1%
非利息收入	218.79億元	228.56億元	-4.3%
總營業收入	441.33億元	440.21億元	+0.25%
已付保險索償、利益淨額及保單持有人員債變動	135.34億元	129.68億元	+4.4%
貸款減值撥提及其他信貸風險準備	13.13億元	11.08億元	+18.5%
營業收入淨額	292.86億元	299.45億元	-2.2%
營業支出	102.52億元	104.82億元	-2.2%
除稅前溢利	190.90億元	304.88億元	-37.4%
股東應佔溢利	162.12億元	274.94億元	-41.0%
每股基本盈利	8.30元	14.22元	-41.6%
每股股息	6.1元	5.7元(扣除3元特別息後)	+7.0%

加强中小企業業務 吸內地客

【大公報訊】記者吳涵宇報道：環球局勢不明朗，內地經濟去槓桿化，令金融業面對不少挑戰。不過，隨着內地經濟企穩，金融業日漸開放，區內及國際的經濟聯繫持續加強，加上「一帶一路」的戰略布局，料將進一步推動創新金融服務需求並帶來新商機。恒生副董事長兼行政總裁李慧敏昨於記者會上指出，內地是集團的發展重點，且內地與香港業務不斷融合，未來將致力於加強兩地的協同發展。

李慧敏表示，會繼續加強中小企業業務，不斷吸納內地客戶。去年中小企存款錄得9%增長，其中內地客佔恒生新增客戶人數的61%。至於早前受到關注的中小企開戶難問題，她回應指，資料不完善等問題確有可能拖長中小企開戶時間，但屬於正

常審批流程，不存在開戶問題。

問及人民幣貶值造成的影響，李慧敏稱，離岸人民幣貸款佔比一直較少，儘管人民幣持續貶值，但市場仍然使用人民幣作結算及貿易之用，加上人民幣會呈現雙向波動，未來會根據人民幣貿易貸款及結算需求，向客戶提供更多雙向外匯產品，亦會推出利息及匯價對沖產品。

近年來，恒生不斷加強內地業務部署以及跨境、跨業務聯繫，於去年9月成立前海基金管理有限公司，又於12月推出「深港通」北向股票買賣服務。李慧敏表示，珠江三角洲跨境業務歷經多年發展已初具規模，與英國保柏合作的醫療保險業務目前已在珠三角地區得到較好推廣，會進一步加大在跨境支付、貿易服務及流動資金管理等領域的投資。

問及人民幣貶值造成的影響，李慧敏稱，離岸人民幣貸款佔比一直較少，儘管人民幣持續貶值，但市場仍然使用人民幣作結算及貿易之用，加上人民幣會呈現雙向波動，未來會根據人民幣貿易貸款及結算需求，向客戶提供更多雙向外匯產品，亦會推出利息及匯價對沖產品。

近年來，恒生不斷加強內地業務部署以及跨境、跨業務聯繫，於去年9月成立前海基金管理有限公司，又於12月推出「深港通」北向股票買賣服務。李慧敏表示，珠江三角洲跨境業務歷經多年發展已初具規模，與英國保柏合作的醫療保險業務目前已在珠三角地區得到較好推廣，會進一步加大在跨境支付、貿易服務及流動資金管理等領域的投資。



▲恒生副董事長兼行政總裁李慧敏（中）預料今年房屋按揭貸款將不會增長 大公報記者林良堅攝

大行凍薪 中資銀彈搶人

【大公報訊】記者王嘉傑報道：環球招聘顧問公司Michael Page發表《2017年香港薪資與就業報告》，報告顯示，有意增聘的僱主比例較去年為低，而且逾六成的僱主預計未來12個月加薪幅度不多於5%。Michael Page暨Page Personnel香港區董事總經理Sharmine Wainwright表示，環球經濟疲弱，部分國際投資銀行凍薪，但中資金融機構招聘意欲強，或以「銀彈」政策搶人。

根據Michael Page的報告，有35%表示有意增聘人手，較去年下跌6個百分點，另有逾六成僱主表示未來12個月加薪幅度少於5%，但表示加薪6至15%，甚至15%以上

的僱主較去年多，合計29%，上升12個百分點。此外，由於招聘困難、預算有限，52%企業表示曾以合約形式聘用員工，未來仍會繼續有關做法。

Wainwright指，雖然今年有意增聘員工的企業減少，但去年多是職位的替代，今年則有許多是新增職位，故就業市場前景仍然正面。加薪方面，她指出，保險及資訊科技人才需求上升，僱主願意以更高薪金吸引專才，加薪幅度或達兩至三成。

她指出，可能受環球經濟不明朗因素影響，投資銀行招聘及加薪意欲較低。但中資金融機構招聘意欲強，願以「銀彈」政策搶人，如以相當10個月月薪花紅吸引投

行財務經理跳槽。她認為，當部分國際投資銀行凍薪，或加快人才流向中資企業。

Michael Page香港區總監陳孝威表示，中資企業積極來港擴充業務或設立分公司，薪金水平會比較進取，晉升機會方面亦不少，本地人才都樂意嘗試。他又指出，現時更多企業願意增加合約員工，年期由1個星期至年半不等。

至於零售業方面，奢侈品牌依然受壓。陳孝威建議，行業可以通過產品多樣化、品牌年輕化、開放網購平台及加快物流，改善經營情況。他認為，輕奢侈品牌及快速消費品行業造好，進佔貴租地段，可刺激招聘意欲旺盛。

至於零售業方面，奢侈品牌依然受壓。陳孝威建議，行業可以通過產品多樣化、品牌年輕化、開放網購平台及加快物流，改善經營情況。他認為，輕奢侈品牌及快速消費品行業造好，進佔貴租地段，可刺激招聘意欲旺盛。

至於零售業方面，奢侈品牌依然受壓。陳孝威建議，行業可以通過產品多樣化、品牌年輕化、開放網購平台及加快物流，改善經營情況。他認為，輕奢侈品牌及快速消費品行業造好，進佔貴租地段，可刺激招聘意欲旺盛。

至於零售業方面，奢侈品牌依然受壓。陳孝威建議，行業可以通過產品多樣化、品牌年輕化、開放網購平台及加快物流，改善經營情況。他認為，輕奢侈品牌及快速消費品行業造好，進佔貴租地段，可刺激招聘意欲旺盛。

至於零售業方面，奢侈品牌依然受壓。陳孝威建議，行業可以通過產品多樣化、品牌年輕化、開放網購平台及加快物流，改善經營情況。他認為，輕奢侈品牌及快速消費品行業造好，進佔貴租地段，可刺激招聘意欲旺盛。

至於零售業方面，奢侈品牌依然受壓。陳孝威建議，行業可以通過產品多樣化、品牌年輕化、開放網購平台及加快物流，改善經營情況。他認為，輕奢侈品牌及快速消費品行業造好，進佔貴租地段，可刺激招聘意欲旺盛。

至於零售業方面，奢侈品牌依然受壓。陳孝威建議，行業可以通過產品多樣化、品牌年輕化、開放網購平台及加快物流，改善經營情況。他認為，輕奢侈品牌及快速消費品行業造好，進佔貴租地段，可刺激招聘意欲旺盛。

至於零售業方面，奢侈品牌依然受壓。陳孝威建議，行業可以通過產品多樣化、品牌年輕化、開放網購平台及加快物流，改善經營情況。他認為，輕奢侈品牌及快速消費品行業造好，進佔貴租地段，可刺激招聘意欲旺盛。

至於零售業方面，奢侈品牌依然受壓。陳孝威建議，行業可以通過產品多樣化、品牌年輕化、開放網購平台及加快物流，改善經營情況。他認為，輕奢侈品牌及快速消費品行業造好，進佔貴租地段，可刺激招聘意欲旺盛。

至於零售業方面，奢侈品牌依然受壓。陳孝威建議，行業可以通過產品多樣化、品牌年輕化、開放網購平台及加快物流，改善經營情況。他認為，輕奢侈品牌及快速消費品行業造好，進佔貴租地段，可刺激招聘意欲旺盛。

至於零售業方面，奢侈品牌依然受壓。陳孝威建議，行業可以通過產品多樣化、品牌年輕化、開放網購平台及加快物流，改善經營情況。他認為，輕奢侈品牌及快速消費品行業造好，進佔貴租地段，可刺激招聘意欲旺盛。

至於零售業方面，奢侈品牌依然受壓。陳孝威建議，行業可以通過產品多樣化、品牌年輕化、開放網購平台及加快物流，改善經營情況。他認為，輕奢侈品牌及快速消費品行業造好，進佔貴租地段，可刺激招聘意欲旺盛。

至於零售業方面，奢侈品牌依然受壓。陳孝威建議，行業可以通過產品多樣化、品牌年輕化、開放網購平台及加快物流，改善經營情況。他認為，輕奢侈品牌及快速消費品行業造好，進佔貴租地段，可刺激招聘意欲旺盛。

至於零售業方面，奢侈品牌依然受壓。陳孝威建議，行業可以通過產品多樣化、品牌年輕化、開放網購平台及加快物流，改善經營情況。他認為，輕奢侈品牌及快速消費品行業造好，進佔貴租地段，可刺激招聘意欲旺盛。

至於零售業方面，奢侈品牌依然受壓。陳孝威建議，行業可以通過產品多樣化、品牌年輕化、開放網購平台及加快物流，改善經營情況。他認為，輕奢侈品牌及快速消費品行業造好，進佔貴租地段，可刺激招聘意欲旺盛。

至於零售業方面，奢侈品牌依然受壓。陳孝威建議，行業可以通過產品多樣化、品牌年輕化、開放網購平台及加快物流，改善經營情況。他認為，輕奢侈品牌及快速消費品行業造好，進佔貴租地段，可刺激招聘意欲旺盛。

至於零售業方面，奢侈品牌依然受壓。陳孝威建議，行業可以通過產品多樣化、品牌年輕化、開放網購平台及加快物流，改善經營情況。他認為，輕奢侈品牌及快速消費品行業造好，進佔貴租地段，可刺激招聘意欲旺盛。

港股對險資吸引力持續升

中國銀行業協會首席經濟學家 巴曙松

價格偏高，缺乏高收益的長期優質資產。另外，中國的徵信體系未完全建立，剛性兌付隨時可能被打破，違約現象將時有發生。相關因素令境內資產組合未能完全滿足保險資產的多元化配置需求，而國際市場容量更大，資產類別更多元，價格相對理性，國際資產配置為保險機構提供更多選擇，如內地資本市場缺乏的超長久期國債品種、通脹保值債券等。

配置境外資產，有助保險資金拓展投資渠道及分散風險，多樣化配置能提高投資回報；保險機構加大投資境外資產，對規避匯率風險及區域風險也有重要作用。

險資准境外投資比例低

截至去年7月底，共有53家保險機構獲准投資境外市場，投資總額為445.79億美元，佔比為2.14%，與2015年底相比，境外投資總額增長23%，是2012年底97億美元的近5倍。但約2%的佔比，仍遠低於日本、英國等市場中保險資金的境外配置比例。中國險資境外資產配置發展空間仍大。

當前中國險資境外資產配置的特點包括：（1）投資領域相對集中；（2）投資方式相對單一；（3）區域分布集中度高，主要是香港市場的股權投資，以及歐美、澳洲等發達國家市場的不動產及保險企業股權投資；（4）資產配置比例集中於權益類資產，另類資產佔比上升。

中國險資管理行業將可能出現以下趨勢。第一，香港仍將是保險資金配置海外權益類資產的首選，作為國際金融中心，香港在多個層面擁有優勢，如市場成熟、投資者結構多元，適合長期配置等。從估值比較、市場波動性、AH折價率等方面，港股對保險資金的吸引力明顯；自去年初起，市場已見大量險資以滬港通投資港股，而中國保監會於去年9月發布《關於保險資金參與滬港通試點的監管口徑》，港股對險資的吸引力持續提升。

必須同時有效控制風險

第二，境外另類資產配置將持續受追捧，在利率下行周期中，提升權益配置是

第三，風險管理能力將為險資在境外資產配置的重要制約。險資管理機構的「保險」特徵，為其與一般資產管理機構的區別，「資產負債匹配」和「風險管理」是兩個非常重要的基本考量。回顧過去一年，國際金融市場黑天鵝頻發，多個資產類別的價格均出現波動，預計2017年仍是大幅波動和不確定的一年。

如何進行境外資產配置，同時有效控制風險，是當前多個市場在海外市場進行資產配置的關注重點。隨着更多險資進入國際市場進行資產配置，市場對風險對沖及管理工具的需求將增加，如何積極主動管理風險，使風險可測、可識、可控，將成為保險資金在境外資產配置的重要制約，預計市場對境外市場各類風險對沖工具的需求將顯著增加。

（註：小題為編者所加）



中國銀行業協會首席經濟學家巴曙松

保險資產配置的自然需求。2008年金融危機後，英國和日本經歷債券利率下行，兩國的保險公司均提高權益類資產配置比例，緩解低利率對投資端收益的衝擊。在低利率下，另類資產較其他大類資產配置價值較高，預計未來增長潛力較大。另外，海外不動產的比重有較大上升空間，日本壽險和財險的不動產投資分別佔1.7%和3.4%，英國保險業的不動產投資佔比長期高於5%。目前，中國險資不動產的資產配置比例僅約1%，與監管規定的30%上限仍遠。

第三，風險管理能力將為險資在境外資產配置的重要制約。險資管理機構的「保險」特徵，為其與一般資產管理機構的區別，「資產負債匹配」和「風險管理」是兩個非常重要的基本考量。回顧過去一年，國際金融市場黑天鵝頻發，多個資產類別的價格均出現波動，預計2017年仍是大幅波動和不確定的一年。

如何進行境外資產配置，同時有效控制風險，是當前多個市場在海外市場進行資產配置的關注重點。隨着更多險資進入國際市場進行資產配置，市場對風險對沖及管理工具的需求將增加，如何積極主動管理風險，使風險可測、可識、可控，將成為保險資金在境外資產配置的重要制約，預計市場對境外市場各類風險對沖工具的需求將顯著增加。

（註：小題為編者所加）