

渣打香港收入增長動力持續

禤惠儀：捕捉大中華商機 善用大數據技術

在最近五個季度，渣打香港的收入一直保持穩定增長。渣打香港區行政總裁禤惠儀表示，由年初至今，根據初步指標顯示，其收入增長動力有望得以延續。假如收入持續上升的趨勢不變，將有助她達成一項中期目標：即於三至五年內，將銀行的成本效益比率（cost to income ratio，簡稱CIR）改善兩個百分點。

大公報記者 黃裕慶

在2016年，渣打香港的經營收入按年下跌9%，而經營支出則微升3%，可能是禤惠儀希望改善CIR的原因。渣打香港沒有公開披露CIR數字，禤惠儀只說「比集團好」，且過往大部分時間都錄得「positive jaws」，亦即開支增長幅度低於收入增長幅度。截至2016年底，渣打集團的成本效益比率為72.2%，按年轉差4.4個百分點。

經營環境有改善跡象

要改善成本效益比率，她認為比較理想的做法，是透過業務發展帶動收入增長，如此一來，即使成本沒有削減，也可以達至目標。渣打集團去年經歷痛苦的轉型期，透過業務重組、精簡架構、裁減人手等方式，以扭轉盈利倒退的劣勢。

踏入2017年，本港銀行業的經營環境似有改善跡象。以香港金融管理局公布的一月份銀行貸款額為例，亦錄得較快增速。對剛於月初接替陳秀梅出任渣打香港區CEO的禤惠儀而言，當然是正面信息，也有利銀行的收入增長動力延續下去：「從各項初步指標來看，發展大致正面，例如客戶數量和資產管理總值（AUM）上升，交易量亦見增加」。

她指出，推動銀行收入增長的來源來自多方面，如「優先理財」客戶，新增客戶去年顯著增加一倍；加上內地高資產淨值客戶對私人銀行服務需求持續，有望推動AUM持續增長，形成良性循環。此外人民幣匯率趨雙向波動，且貶值壓力減輕，對企業客戶業務也有正面影響。

渣打香港去年的經營成本不跌反升，

除了經營收入下跌的因素之外，也可能是銀行增加投資所致。在2016年，渣打香港區錄得超過30億美元收入，以及11億美元的稅前盈利，繼續為集團帶來最大的收入和盈利貢獻。有見香港區業務的股東權益回報（ROE）表現理想，禤惠儀表示，集團亦繼續增加投資。她舉例說，渣打香港成立了一個新團隊，透過銀行網絡分銷宏利的強積金產品，團隊現時約有數十至一百人。

利用現有人手提效益

截至2016年底，渣打香港的僱員人數約為6000人。禤惠儀表示，僱員在過往數年一直穩定，部門重組工作亦做了不少，目前焦點是「利用現有人手提升成本效益」。如果搵到收入，成本並非唯一考慮」。

除了增加收入和提升成本效益之外，對於銀行的未來發展，禤惠儀提出三大策略方向，包括：善用上一個工作職位所累積的區域網絡，例如與中國、韓國和台灣地區的同事加強合作，以捕捉大中華區內預料日漸蓬勃的商機。

隨着科技對銀行業務的影響日漸加深，禤惠儀指出，渣打將利用大數據、金融科技（Fintech）、資訊科技等渠道，將科技整合至銀行提供的日常服務之中，是第二個發展方向。她表示，這與第三個策略互相配合，即提供「人性化」服務，以提升銀行職員和顧客的服務體驗。

整體而言，禤惠儀以一句說話概括她對渣打香港的發展期望：「希望做一間職員樂意工作（work with us），客戶樂意採用（bank with us）的銀行」。



▲禤惠儀由本月初開始出任渣打香港區CEO

禤惠儀小資料

- 自2017年3月1日起出任渣打香港區行政總裁
- 曾任渣打大中華及北亞地區個人金融業務總裁，統領內地、香港、台灣三地的個人金融業務策略
- 曾任渣打香港個人金融業務主管期間，香港成為渣打個人金融業務表現最出色的市場
- 1991年加入渣打，曾於產品開發、分銷、客戶經驗及市場推廣等部門擔任不同要職

新職位有「回家」感覺

【大公報訊】記者黃裕慶報道：獲委任為渣打香港區行政總裁，禤惠儀笑稱「有愛回家feel」。在此之前，她擔任大中華及北亞地區個人金融業務總裁大約兩年半時間，第一年經常出差，到內地、香港、台灣和韓國這四個有零售業務的地區會見客戶，以致「一個月下來，常有二至三星期都不在香港」。

雖然透過視像會議等方式，也能夠與客戶聯絡，禤惠儀說，首次與客戶會面，她偏向選擇親身見的方式，認為有助拉近雙方距離；見過一次面之後，日後可改為透過視像會議聯絡，到了第二年，出差次數也得以減少。在四地往來穿梭，除了認識銀行客戶，同事之間的聯繫和網絡也得以加強。禤惠儀表示，過往的工作經驗，有利日後推動區域合作，或是發展跨境業務。禤惠儀在商業管理及銀行業擁有逾25年經驗。

談按揭戰「再減並不健康」

【大公報訊】記者黃裕慶報道：按揭業務是銀行必爭之地，渣打香港在按揭市場的取態也相當積極。對於銀行業現時提供的H按息率普遍處於H+1.3%水平，禤惠儀形容「已經好貼近底線」，認為「再減並不健康」。

以上周五的1個月Hibor（香港銀行同業拆息）為0.45厘計算，H按實際息率為1.75厘。

對於個別銀行近日將H按息口推低至H+1.29%甚至H+1.28厘，禤惠儀相信是「少數個別例子」，又指美國已經進入加息

周期，銀行在評估置業人士的負擔能力方面應該更加小心。她指渣打在按揭市場的佔有率一直保持平穩，亦滿意現時的市佔率。

由於市場流動性充裕，香港現時並未跟隨美國上調息口。禤惠儀指出，根據過往經驗，當Hibor與最優惠利率（P）的差距縮窄為3.5至3.6厘水平，銀行才會面對加息壓力，而現時的H/P差距仍闊。以渣打香港的P為5.25厘計算，與一個月拆息的差距達到4.8厘。

企業客戶（尤其是中小企和初創企業

）面對「開戶難」問題，去年成為金融管理局其中一個關注點。禤惠儀表示，渣打亦十分關注中小企開戶問題，並將這個議題提呈至「頗為高層的層次」討論，然後對症下藥，至今已顯著改善。她表示，被拒絕開立銀行戶口的比率（rejection rate）「已減至單位數」。

金管局亦與銀行界商討，研究強制推行雙重認證的可行性。禤惠儀說，渣打香港已落實雙重認證安排，根據推行經驗，雖然有磨合期，惟整體而言對客戶體驗「沒有顯著負面影響」。

全球經濟危與機 加息效應

通脹升溫 加息太急礙經濟復甦

美陷滯脹風險急增

美國經濟有好轉跡象，通脹亦急劇升溫，最新公布的二月份消費物價指數升至五年以來最高，反映出美國經濟正在面對通脹急升的危機。與此同時，隨着聯儲局今年急步進入加息周期，亦會令經濟未正式回復增長便陷入停頓，形成極大的滯脹危機。

國際經濟 >>

大公報記者 李耀華

美國經濟數據近期表現向好，製造業指數、就業指數等都有好表現，但若靠近看，卻會發現美國經濟其實正在面對着滯脹的風險，即通脹與經濟停頓同時出現。

歐元區國家陷通縮危機

滯脹這個名詞是英國政客Iain Macleod在1965年所創，是把經濟停滯與通脹混合在一起，是說通脹高企、經濟增長緩慢和失業情況嚴重。當然，造成滯脹還有很多原因。較清晰一點看，歐元區目前滯脹的危機比較少，因為最樂觀的預測是通脹率最高為0.4%。事實上，不少歐元區國家目前仍然有通縮的危機，低通脹不表示經濟一定不好。經歷過像2007年開始般嚴重的經濟衰退或是蕭條後，通脹上升變成了經濟復甦的跡象。通脹在這種情況下，可被視為經濟增長的重要指標，地位與國內生產總值和工資同等重要。然而，假如就業與工資不能同步上升，通脹上升將會造成更多問題，而非更多好處。

特朗普政策成效待觀察

同時，加息主要針對經濟過熱，但是利率在多年以來都一直維持不變，突然加息將反而導致整體經濟受震盪。然而，耶倫和聯儲局官員卻準

備在今年加息三次，這便有點時機未成熟了。

此外，美國國家債務上升，亦會令美國經濟突然停滯而來不及回復增長。聯儲局的加息將會引發美國出現經濟崩潰的危機。健康的通脹率通常處於2%附近，聯儲局若在今年不斷加息，將令美國2017年經濟前景抵受很大的風險。同時，特朗普的政策預期會推高通脹。然而，雖然特朗普的措施有可能達到他在當選前的增長水平，但這並不一定有保證。

事實上，自從2008年經濟衰退以來，低利率一直令美國經濟保持增長，這段時期平均的通脹率為2.8%，失業率為4.6%，隨着美國經濟在2008年陷入衰退，美國失業率要用上最少八年的時間才重新回落至5%以下。

雖然加息是中央銀行作為解決通脹的工具，但現時通脹卻只剛回復。在2009年，通脹率更曾跌至負數，那時美國經濟正陷入通縮，即是說經濟不只停滯不前，而且更收縮，自此以後，通脹的恢復便一直緩慢。然而，特朗普現在準備在基建方面豪花1300億美元，而在公私營夥伴關係的影響下，金額將會升至萬億美元，但是，美國人的工資未必跟着特朗普的工程展開而增加，假如工程使美國通脹率上升，但工資和就業人數不能跟隨上升，其中一個後果便可能是滯脹了。



▲美國上月消費物價指數創五年以來最高水平

分析憂保護主義禍及全球

【大公報訊】分析員相信，特朗普的新措施，尤其是貿易保護主義，將會令今年全球滯脹的機會增加。

Artemis Strategic Assets的基金經理William Littlewood表示，全球經濟正面對重回上世紀七十年代、滯脹和衰退的風險，他警告特朗普的保護主義立場令人失望。

他表示，特朗普在就職發言中，重申貿易保護主義將會令美國強大和繁盛，如果特朗普堅持這個觀點，美國和其他國家最終將會受累，而這些立場亦與經濟理論相違背。

他警告，保護主義將會削弱全球

的力量，並會打擊經濟增長和令通脹升溫，令社會或重返七十年代。

Lazard Emerging Markets基金的主管James Donald亦表示，假如特朗普的措施如他在競選活動中具保護主義，保護主義將會是今年全球市場最大的逆風。

Nomura Global Dynamic Bond的經理Richard Hodges表示，滯脹將會是今年全球經濟的形態。他表示，特朗普當選美國總統後，全球投資者相信通脹將會再度出現，同時，現時仍未有充分證據顯示特朗普的政策會推升美國經濟。

股市難再前瞻經濟

財經觀察

大公報記者 李耀華

美國總統特朗普自當選至今，美國股市升幅達一成四，然而，美國經濟增長卻未有同步的表現，與當時比較，美國經濟增長率至年底亦大約只是多了0.5%而已。雖然翻查歷史紀錄，美股創新高後的六個月內，經濟多數會加速增長，但這主要是在聯儲局仍然量寬或是低息時期，未來美股雖然將可能繼續創新高，恐怕因為聯儲局連續加息，經濟增長將不會有太大的改善。

翻查自從2012年以來，美國股市創新的六個月後，經濟增長多數有改善，尤其是2014年3月美股創新高時，當季的經濟會收縮了-1.2%，但在約六個月後，增長率突飛猛進，取得了近年罕見的5%。又例如2012年8月，當時股市創新高時，增長率只有2.8%，但在其後六個月，經濟增長卻加速到2.8%。有這強勁增長，除了受惠於股市創新高外，亦因為受到聯儲局不斷量化寬鬆或是低息政策的刺激。不過，自從聯儲局取消量寬，甚至後期開始加息後，即使美股照創高，但是經濟增長的動力卻大不如前了。例如在去年七月美股破頂後，往後雖然有特朗普當選為股市注入強心針，使股市連續再破頂，但由於聯儲局已啟動了加息周期，所以對經濟的刺激作用亦很有限，國內生產總值只由去年七月的增長1.4%，略為改善至去年末季的1.9%而已。

隨着聯儲局在過去三個月已加息兩次，而且亦估計會在今年再加兩次，明年再加三次，使利率最終回復至3厘附近的正常水平，美國經濟將難望錄得量寬或是超低息時期的增長。其中一個原因是美國在低息環境下，消費者一直依靠在股市急升的財富效應，或是向銀行借到的低息貸款，包括信用卡等來增加消費，但如今只有股市可能繼續創新高，但是低息借貸的年代將不復見，這便不足以再令消費者開支持續顯著增長，從而令美國經濟增長亦受限。