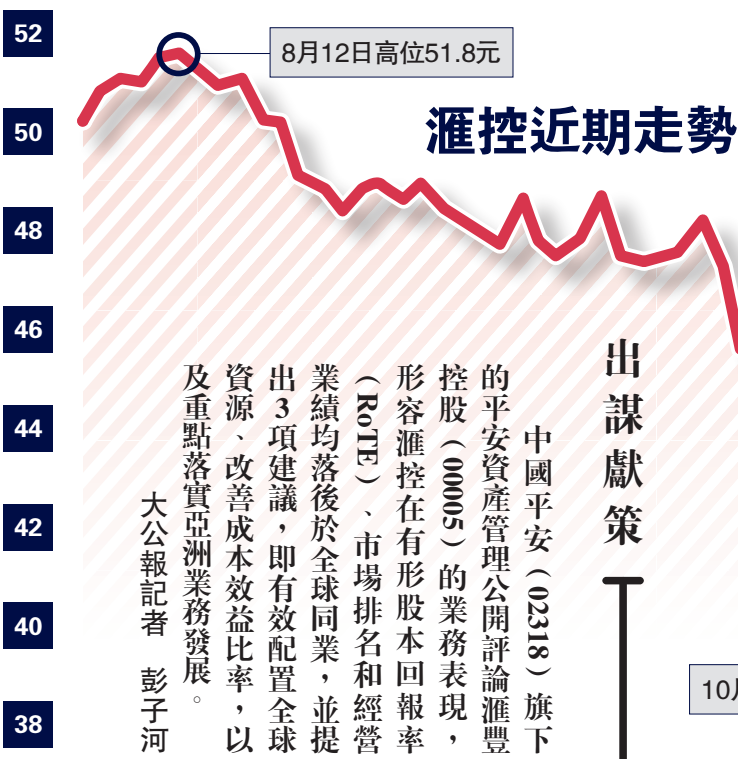


地區排名低 成本高企 股本回報遜同業

# 平保：滙控經營需改革 提升長期價值



- 平保3大建議要點**
- 有效配置全球資源，以獲取更高盈利回報
  - 建議削減人力，降低其全球總部費用佔收入比例
  - 盡快採取行之有效的實質措施，落實「重返亞洲」戰略升級



**滙控近年成本效益表現**

分項	2021年	2020年	2019年
列賬基準成本效益比率	69.9%	68.3%	75.5%
經調整成本效益比率	64.2%	62.6%	59.5%

資料來源：滙控年報 大公報記者整理

**出謀獻策**

中國平安(02318)旗下的平安資產管理公開評論滙豐控股(00005)的業務表現，形容滙控在有形股本回報率(RoTE)、市場排名和經營業績均落後於全球同業，並提出3項建議，即有效配置全球資源、改善成本效益比率，以及重點落實亞洲業務發展。

大公報記者 彭子河

滙豐發言人回應有關言論時表示，集團今年頭9個月扣除重大事項的有形股本回報錄得雙位數，透過提升集團整體效率，嚴格控制成本，目前正向着之前公布的財務目標努力推進，包括由2023年以後有形股本回報達到最少12%。

平安資產管理董事長黃勇接受多家本地傳媒訪問，直指滙豐的經營表現存在3大問題，首先是RoTE落後於同業。他指滙控過往5年的平均RoTE僅為7.0%，不論是絕對表現還是相對表現，均遠低於同樣受低利率環境影響的可比同業。去年，滙豐的RoTE為8.3%，遠低於其可比同業12.3%的平均值。儘管平安資產管理承認，不存在與滙豐控股完全可比的同業。

**資源錯配 亞洲利潤補貼歐美**

其次，他形容滙豐的市場排名落後於同業。在單獨披露業績的8個亞洲地區中，滙豐的貸款業務規模僅在兩個地區排名前十(香港排名第一、澳洲排名第十)，其他地區排名普遍位於第20至35名之間。此外，他認為滙豐的經營業績落後於同業，舉例說，

滙豐亞洲的收入已連續兩年持續下滑，其他主要可比同業的收入則持續增長。滙豐的成本收入效益比率，也顯著高於同業水平。

雖然滙豐近兩個季度業績有所改善，惟他認為加息周期是階段性的、不可持續的。加息周期可以短暫改善業績、提升資本回報，但平安資產管理更關注滙豐的經營策略、發展戰略，及其可持續業績改善與長期價值增長。

平安資產管理同時提出3方面建議，冀有助滙豐提升經營表現，首先是有效配置全球資源。黃勇表示，亞洲業務是滙豐的利潤支柱，然而滙豐過去的全球資源配置策略一直以亞洲業務利潤補貼歐美，滙豐亞洲難以獲得充足的發展資源，建議滙豐將更多資源集中投入亞洲，獲取更高盈利回報，同時退出亞洲以外且規模較小的邊緣市場。

**削減人力及IT省成本**

其次是改善成本效益比率。他指滙豐控股的成本收入比率仍高達64.2%，高於同業，建議滙豐應該更積極、更徹底地削減成本，縮小與可

比同業在成本收入比率上的巨大差距，例如削減人力、IT等營運成本，降低其全球總部費用佔收入的比例。

**盡快落實「重返亞洲」戰略升級**

最後是重點落實亞洲業務發展。他表示，雖然滙豐管理層於2020年2月提出「重返亞洲」戰略升級，但在過去2至3年，市場並未看到實質行動或成效，建議滙豐要綜合考慮增長、收益、風險、競爭力等因素，盡快採取行之有效的實質措施，落實「重返亞洲」戰略升級，鞏固其在亞洲地區的市場地位，把握亞洲市場快速發展的增長趨勢，同時要在全球金融模式與跨國系統性風險、地緣政治風險之間取得平衡。

滙豐昨日隨大市上漲，收市報41.45元，升約2.8%。美銀證券發表報告，將滙豐目標價由67元降至63.7元，重申「買入」評級。美銀上調對滙豐淨利息收入的預測，預料明年淨利息收入可望錄得377億美元，主要是由於預期第四季和明年第一季政策利率的強勁上升，亦有部分是反映英鎊兌美元回升。

**滙控最近5年股息情況**

	2021年	2020年	2019年	2018年	2017年
每股普通股股息(期內派付)	0.22美元	無派息	0.51美元	0.51美元	0.51美元

資料來源：滙控年報 大公報記者整理



▶平安資產管理提出3方面建議，冀有助滙豐提升經營表現。



## 內銀今年不良貸料4萬億 惠譽關注內房風險

【大公報訊】國際評級機構惠譽預期，明年中資大型銀行整體將維持穩健表現，但業務集中於房地產、經濟優勢偏弱地區的小型銀行，在盈利能力和資產質量方面將面臨日益嚴峻的挑戰。而內媒《21世紀經濟報導》引述消息報導，據報內地地方監管機構摸底商業銀行的轉貸情況。

惠譽表示，日趨複雜的全球環境以及持續的防疫措施亦對銀行業構成風險。數據顯示，今年首九個月惠譽授評中資銀行營收和淨利潤分別按年平均增長約2%和7%。然而，部分銀行同期淨利潤因息差收窄和資產減值上升而有所回落。

**淨息差有收窄壓力**

惠譽指出，今年第三季各銀行淨息差收窄程度不一，主要是零售貸款需求不足、貸款市場報價利率下調和壓降小微企業融資成本政策導向的綜合結果。該行又預期，2023年行業淨息差將因個人住房抵押貸款重定價而進一步收窄，但潛在進一步的降準以及存款利率下調可能使得下行壓力部分得以緩解。

惠譽預估，今年及明年銀行業每年的不良貸款處置規模約為4萬億元(人民幣，下同)，高於2021年的3.1萬億元。儘管如此，銀行業仍然面臨房地產項目持續停工的風險。若無法恢復購房者的信心，以致房地產市場因局延遲至2023年以後，屆時銀行業韌性將受到考驗。

事實上，《21世紀經濟報導》引述消息報導，有地方監管機構對商業銀行進行摸底調查，要求銀行提供個人按揭貸款全額提前還款相關情況以及個人經營貸發放相關情況，即業內俗稱的「轉貸」業務相關數據等情況。業內人士指出，「轉貸」並非合法合規開展的業務，該行內部評估目前規模極為有限。「房貸轉經營貸」指貸款申請人提前償還個人按揭貸款，轉為申請個人經營貸。

惠譽指出，業務集中於房地產的小型銀行，將面臨嚴峻挑戰。

## 螞蟻夥AlipayHK推「先買後付」 促進零售發展

螞蟻集團旗下虛擬銀行螞蟻銀行香港與AlipayHK共同推出新產品「Ant Bank PayLater」，亦即「先買後付」分期服務，是繼livi Bank後第二家在香港提供相關服務的虛擬銀行，並計劃在AlipayHK平台試運行，將為用戶提供更多支付產品的選擇。螞蟻國際業務大中華區總經理李詠詩表示，本次與AlipayHK合作將有助消費者優化流動資金分配，促進零售市場發展，並為香港經濟注入新活力。

螞蟻銀行(香港)行政總裁梁妍勳認為，近年流動支付發展迅速，逐漸成為居民日常消費主要選擇之一，本次推出「先買後付」分期服務並與電子錢包平台合作為創新之舉。她指出，AlipayHK作為合作對象，其經驗豐富且地位穩固，有助將本次嘗試快速推廣至香港大部分網購平台，用戶可一鍵實現分期付款，相信能帶動消費。

梁妍勳強調，若用戶在使用「先買後付」服務時同時開設有存款實賬戶，將有機會享受免息分期購物體驗及高息回報，達到穩健理財。

**最快1分鐘完成審批**

據了解，市民可透過AlipayHK的「螞蟻銀行」小程序申請「Ant Bank PayLater」，最快1分鐘完成審批，隨後在AlipayHK線上合作商戶消費滿100元作為準入門檻，可獲取3個月免息分期付款，推廣期內免收手續費。包括淘寶、HKTVmall、豐澤網店、KKday、萬寧網店、百佳網店、Price網購、香港莎莎網店、UNIQLO網店、香港屈臣氏網店、友和YOHO、ZALORA和ZTORE等商戶均在服務範圍內。

作為科技發展產物，「先買後付」是最近較為流行的新概念。金管局早前曾提醒市民，該產品與無抵押私人貸款無異，因此消費者要小心留意有關借貸所帶來的風險，並表示將在擁抱科技創新之餘，保障消費者的權益。

**競爭激烈 多個平台搶客**

除本次推出的「Ant Bank PayLater」外，Atome、Pace、Hero Plus等先買後付平台亦於香港提供類似的服務，當中大部分未有設定最低消費要求。

「先買後付」(Buy Now, Pay Later, BNPL)，即消費者可在購入商品或服務時選擇分期付款。具體運作方式為產品提供者(如銀行、相關平台、科技企業等)一次性向商戶付清客戶應繳款項，隨後向客戶分期收款，每一期支付金額相等且無需額外利息，還款期短於傳統分期付款產品，相關平台一般分為3期還款，虛擬銀行多為3至36期不等。

金管局報告顯示，「先買後付」近年於歐美市場興起，客戶量及交易額均以倍數形式增長，目前在香港仍處於起步階段。有消息指出，來自新加坡的Atome及livi Bank，分別在2020年和2021年成為首個進駐香港「先買後付」市場的平台和虛擬銀行。

關於兩者區別，虛擬銀行所提供服務被定義為循環貸款，且涉及利息，因此受放債人條例及金管局監管；而先買後付平台則無需申請持牌放債人牌照，並不受兩者管制。

**容易導致過度消費**

對於消費者而言，「先買後付」優勢在於支持免息分期及免服務費、有助靈活調動資金，且門檻低，學生及家庭主婦均可使用；至於缺點，主要是容易導致過度消費，及未能及時還款將面臨相應罰款或利息、影響消費者的信用評級。除上述缺點外，部分網購平台還將「先買後付」與信用卡等支付方式並列，讓消費者誤以為這是其中一種付款途徑，令消費者在不知不覺中透支未來現金流。

## 機構向商戶付款 分期向買家收錢



「先買後付」被指容易導致市民過度消費。



▲螞蟻銀行香港將與AlipayHK合作推出「先買後付」分期服務。

**本港虛銀及平台先買後付比較**

分項	還款期	逾期罰款情況	是否受金管局或放債人條例監管
livi PayLater	3至36期	300元罰款加按違約年利率計算的利息	是
Ant Bank PayLater	3期(目前)	未提及	是
Atome	3期	100元手續費，並凍結賬戶至還款	否
Pace	3期	限制新交易	否
Hero Plus	1至4期	委託第三方代收	是
ekpay Later	3期	300元罰款並暫停賬戶	否

大公報記者整理