平安資管撐小股東議案 兩顧問機構籲否決

多方角力 滙控重組爭議白熱化

滙豐控股(0005)5月5日舉行股東周年大會，將表決由維權小股東發起的重組亞洲業務及穩定派息兩項議案。惟議案引來各方勢力角力，香港證券及期貨專業總會昨日透露有區議員呼籲該會會員協助小股東就決議案投票贊成，該會已經拒絕。另外，股東顧問機構ISS發表報告，建議滙豐股東否決上述兩項議案，認為兩項議案提議都缺乏詳細理由，成為第二個在該問題上支持滙豐的顧問機構。另一方面，滙控維權股東則透露已與平安資管會面並取得共識，有信心兩議案獲通過。滙控股價昨平收55.95元。

◆香港文匯報記者 曾業俊

ISS（Institutional Shareholder Services）的報告指，重組亞洲業務議案缺乏披露詳細假設，該行認為銀行與客戶之間的關係將因重組而改變，但議案未有解釋重組後滙豐環球網絡削弱所帶來的潛在收入損失，以及滙豐在亞洲建立新業務實體所需的資本、由哪一亞洲央行監管如此具規模的銀行、如何改善投資者對滙豐的看法等等。

ISS：議案欠細節 過於限制公司彈性

至於穩定股息建議方案，維權股東代表呂宇健（Ken Sir）等提出將滙豐股息水平提高到疫情前的水平。ISS則指，雖然滙豐於2020年停止支付股息，但當時英倫銀行的決定亦適用於其他英國銀行；而滙豐最近宣布的股息政策，其支付比率已不比同行弱，更認為維權股東（呂宇健等人）提出的以美元計的最低股息水平政策「看起來不尋常且缺乏細節，過於限制公司的彈性。」事實上，在ISS建議反對議案前，另一股東顧問機構Glass Lewis亦於上周表示該議案缺乏價值，建議滙豐股東否決該兩項議案。

該兩項議案由本地維權投資者呂宇健發起，包括以分拆方式提升股東回報，以及提升股息回到疫前水平（51美仙）。近年來，有許多滙豐股東多次向管理層建議，分拆滙豐亞洲業務在香港註冊總部並獨立上市。而自去年一直推動滙豐分拆的中國平安（2318）則高調表態傾向支持議案，上周五表示滙豐沒有充分聽取其戰略構想。

中國平安旗下平安資管認為，滙豐多年來業績表現不佳，對亞洲業務投入不足，上述給予亞洲業務更多自主權的提議值得認真考慮。過去兩年，平安資管還向滙豐管理層提出了諸多結構性重組建議，包括推動滙豐亞洲業務在香港上市，以及整合滙豐亞洲的所有業務。平安研究了部分股東提出的分拆方案，也認真聽取了滙豐及其它市場專業人士的反饋和意見。

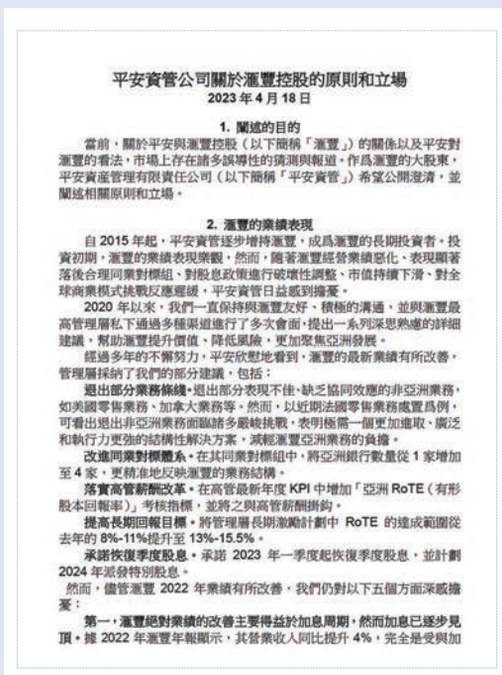
平安資管：滙控未就新重組方案作討論

平安資管建議，從原來的分拆方案（spin-off）調整為戰略重組（strategic restructuring）方案。戰略重組方案完全可以解決滙豐的顧慮，包括但不限於環球價值、營運成本、法律障礙等問題。不過滙豐上周表示，管理層在去年及今年已與中國平安就亞太區業務結構方案舉行了20次高層會議討論，但會議結果都表示這些行動會破壞股東價值，而且實行成本太高。平安資管董事長黃勇反駁稱，滙控從未就新戰略重組方案與中國平安作正式的討論，認為在新重組方案下滙控仍然是亞洲滙豐的控股股東，仍是一間可將各地業務產生相互協同的全球銀行，不會對集團的環球價值造成損害、增加營運成本以及法律障礙等。

維權股東代表呂宇健表示，維權行動之前未獲平保支持和推動，但上周首次和平安資管會面，雙方已就提升股東回報上的看法取得共識。中國平安回應指，確認曾與呂宇健進行視像會議，但不願就詳情置評。呂宇健又稱，他已和另一滙控股東接觸，該公司管理資產規模（AUM）達5,400億美元，稍後再約見兩間AUM分別達6,600億和1.34萬億美元的公司。

呂宇健：續爭取大型機構股東支持方案

兩間獨立投票顧問都反對維權議案，呂宇健表示對兩機構未與其接觸就出報告感到失望，並已向Glass Lewis提出反對，該機構已將維權議案背景補發予投資者。然而，呂宇健相信，有信心兩議案可獲通過，更指股息相關議案不應該會有股東不支持。他正計劃在下月5日股東會表決有關提案前與中國平安進行協調，目前正準備與其他五個滙豐大型機構股東進行會面，爭取對方支持分拆方案。



平安資管公司關於滙豐控股的原則和立場
2023年4月18日

1. 關述的目的

當前，關於平安與滙豐控股（以下簡稱「滙豐」）的關係以及平安對滙豐的看法，市場上存在諸多誤導性的猜測與報道。作爲滙豐的大股東，平安資產管理有限責任公司（以下簡稱「平安資管」）希望公開澄清，並闡述相關原則和立場。

2. 滙豐的業績表現

自2015年起，平安資管逐步增持滙豐，成爲滙豐的長期投資者。投資初期，滙豐的業績表現樂觀，然而，隨著滙豐經營業績惡化、表現顯著落後合理同業對標組、對股息政策進行破壞性調整、市值持續下滑、對全球商業模式挑戰反應遲緩，平安資管日益感到擔憂。

2020年以來，我們一直保持與滙豐友好、積極的溝通，並與滙豐最高管理層私下通過多種渠道進行了多次會面，提出一系列深思熟慮的詳細建議，幫助滙豐提升價值、降低風險，更加聚焦亞洲發展。

經過多年的不懈努力，平安欣慰地看到，滙豐的最新業績有所改善，管理層採納了我們的部分建議，包括：

退出部分業務條綫。退出部分表現不佳、缺乏協同效應的非亞洲業務，如美國零售業務、加拿大業務等。然而，以近期法國零售業務處置爲例，可看出退出非亞洲業務面臨諸多嚴峻挑戰，表明極需一個更加進取、廣泛和執行力更強的結構性解決方案，減輕滙豐亞洲業務的負擔。

改進同業對標體系。在其同業對標組中，將亞洲銀行數量從1家增加至4家，更精准地反映滙豐的業務結構。

落實高管薪酬改革。在高管最新年度KPI中增加「亞洲RoTE（有形股本回報率）」考核指標，並將之與高管薪酬掛鈎。

提高長期回報目標。將管理層長期激勵計劃中RoTE的達成範圍從去年的8%-11%提升至13%-15.5%。

承諾恢復季度股息。承諾2023年一季度起恢復季度股息，並計劃2024年派發特別股息。

然而，儘管滙豐2022年業績有所改善，我們仍對以下五個方面深感擔憂：

第一，滙豐絕對業績的改善主要得益於加息周期，然而加息已逐步見頂。據2022年滙豐年報顯示，其營業收入同比提升4%，完全是受與加

◀中國平安旗下平安資管4月18日發表公開信，對滙豐業務前景提出5方面的擔憂。

HSBC News Release

19 April 2023

HSBC RESPONSE TO STATEMENT BY PING AN ASSET MANAGEMENT COMPANY

The Board of HSBC notes the statement issued by Ping An Asset Management Company on 18 April 2023. HSBC is publishing this statement to all shareholders and all parties with an interest in HSBC to address the matters raised in the statement.

Strong and enduring commitment to delivering sustainable shareholder value.

HSBC welcomes dialogue with all shareholders with a view to driving sustainable long-term value. HSBC has had extensive and senior-level engagement with Ping An in 2022 and 2023, comprising approximately twenty meetings at Chairman, CEO, CFO and senior management level.

The Board of HSBC has assessed structural options for HSBC Asia Pacific with an open mind and with the benefit of robust third-party financial, legal and accounting analysis and advice. It has considered in detail both the potential advantages and disadvantages, and has discussed its conclusions extensively with Ping An through both multiple meetings and written correspondence. HSBC has also engaged widely with other shareholders to obtain their input and perspectives. In various conversations between Ping An and HSBC, it was noted that both parties agreed to disagree on a number of issues.

HSBC's existing strategy is working and is delivering improving returns and dividends.

HSBC set out its strategy in detail in 2020. This strategy is based on transforming its business and service to its customers to create a strengthened platform for enhanced growth and returns on a sustainable basis, across the interest rate cycle.

HSBC has taken actions to grow non-interest revenues, increase capital allocation to Asia Pacific, exit non-core businesses in the West, reduce risk-weighted assets ahead of target, and reduce costs despite inflation and significant investment in technology. **This strategy is working and is delivering improving returns.** This is reflected in our 2022 financial results with a 17% increase in adjusted profits, an adjusted ROTE of 11.6%, and an expected ROTE of at least 12% from 2023 onwards, all on a strong capital base.

HSBC is committed to ensuring that shareholders share the benefits of improved performance. As announced in August 2022, HSBC has established a dividend pay-out ratio of 50% for 2023 and 2024, and is confident that it will return the dividend per share to pre-COVID levels. Further, HSBC will consider a special dividend of US$0.21 per share to be paid in 2024, subject to completion of the disposal of HSBC Canada. HSBC also expects to have substantial distribution capacity for dividends and buybacks in the years ahead.

A structural reconfiguration of HSBC Asia Pacific would result in material loss of value for HSBC shareholders.

In 2022, HSBC undertook a thorough evaluation of structural options for its Asia Pacific businesses, the conclusions of which were summarised in our 2022 interim results. The Board considered the potential revenue and value benefits from these structures, including capital allocation and business choices, potentially obtaining new licences and potentially increasing

This news release is issued by HSBC Holdings plc

Registered Office and Group Head Office: 8 Canada Square, London E14 5HQ, United Kingdom
Web: www.hsbc.com
Incorporated in England with limited liability. Registered number 617987

▶滙控4月19日發新聞稿，逐一回應平安資管的疑慮。

各方對滙豐重組業務及穩定派息的意見和理據

支持

中國平安旗下平安資管

理據：

- 建議從原來的分拆方案調整為戰略重組方案，將完全解決滙豐的顧慮，包括但不限於環球價值、營運成本、法律障礙等問題。無論是哪個方案，都堅持兩個原則：第一，滙豐仍是總部在亞洲的上市銀行的控股股東，以維持全球業務線的協同效應；第二，都將為滙豐股東帶來巨大收益，包括釋放價值、減少資本要求、提升長期效率、緩解地緣政治風險和重新定位競爭局勢。
- 結構性重組方案在初期會產生一些增量成本，但應該以開放的態度權衡這些成本與收益，滙豐管理層誇大分拆的成本和風險。
- 滙豐約400億美元的MREL債務將於未來2–3年內到期，如果香港金管局能夠給予滙豐亞洲過渡期或寬限期，這將極大減少甚至避免MREL的再融資成本。
- 儘管滙豐業績有所改善，但滙豐控股和滙豐亞洲業績仍大幅落後同業。滙豐管理層設定的RoTE及成本目標不夠充分。滙豐管理層未能從根本上解決關鍵業務模式面臨的挑戰。滙豐將滙豐亞洲的分紅與所需資本，用以支持回報相對較低的非亞洲業務。
- 滙豐重組亞洲業務及穩定派息議案對改進業績、提升股東價值有積極的幫助。

「分拆滙控關注組」召集人呂宇健

理據：

- 要求滙豐表決分拆亞洲業務。
- 要求滙豐恢復新冠疫情前的派息，即每年不少於每股0.51美元，並以每季度支付。

反對

滙豐

理據：

- 重組滙豐亞洲業務會嚴重影響滙豐環球業務策略的成效，並大大蠶食集團收益、回報、股息及股東價值，損害滙豐獨有的環球業務的定位。
- 滙豐應該集中執行目前已見成效的策略，相信這是最佳且最穩妥於未來日子繼續提升股東價值的方法。去年股息已明顯改善，倘今年股本回報率達12%，全年股息可回復至疫情前水平。
- 不認同結構重組方案能為股東帶來更大價值，該結論得到第三方財務和法律顧問支持，亦經第三方認證。相反，這些結構重組方案會損害滙豐的價值。

滙控行政總裁祈耀年

理據：

- 激進重組建議並非對股東最有利，相反只會降低銀行的市值、減少利潤及未來派息，損害集團價值。
- 滙豐持有大量跨境企業業務，分拆業務或會造成重大收入損失，從而拖累盈利及派息。
- 無論一間公司的股東結構是如何組成，其註冊地是在英國抑或香港，倘若被美國制裁，所有香港銀行都會面臨同樣的問題，因此不能以此作為剝離亞洲業務的理由。

滙控主席杜嘉祺

理據：

- 滙豐已對分拆亞洲業務的提案進行深入分析，並聽取外部意見，認為相關提案會損害股東價值。

獨立投票顧問Glass Lewis

理據：

- 重組議案不符合公司全體股東利益，再次檢討和推動分拆現階段並不合適。
- 滙控去年已就重組和分拆等方向諮詢獨立顧問，並已向股東解釋其國際定位和環球網絡的重要性，近年部分業務盈利和回報有所回升反映出公司策略具說服力。

股東顧問機構ISS

理據：

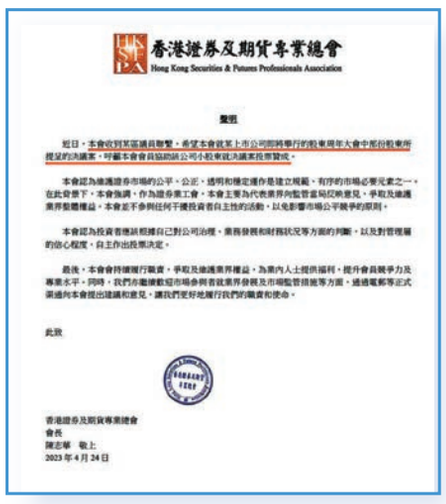
- 重組亞洲業務議案缺乏披露詳細假設，銀行與客戶之間的關係將因重組而改變，並導致潛在收入損失。
- 滙豐在亞洲建立新業務實體所需的資本、監管及投資者看法等，都未有具體解決方案。
- 滙豐最近宣布的股息政策，其支付比率已不亞於同行。
- 以美元計的最低股息水平政策建議「不尋常、缺乏細節、過分限制」。

有區議員籲介入投票 證券及期貨總會：不干擾投資者決定

香港文匯報訊（記者 曾業俊）分拆滙控(0005)決議案引來各方角力，牽連甚廣。香港證券及期貨專業總會會長陳志華昨日發聲明表示，該會近日收到某區議員聯繫，希望會方就某上市公司即將舉行的股東周年大會中部分股東所提呈的決議案，呼籲其會員協助該公司小股東就決議案投票贊成。

然而，該會認為維護證券市場的公平、公正、透明和穩定運作是建立規範、有序的市場必要元素之一；該會強調，作為證券業工會，該會主要為代表業界向監管當局反映意見，爭取及維護業界整體權益。該會並不參與任何干擾投資者自主性的活動，以免影響市場公平競爭的原則。

該會認為，投資者應該根據自己對公司治理、業務發展和財務狀況等方面的判斷，以及對管理層的信心程度，自主作出投票決定。



香港證券及期貨專業總會
Hong Kong Securities & Futures Professionals Association

聲明

近日，本會收到某區議員聯繫，希望本會就某上市公司即將舉行的股東周年大會中部份股東所提呈的決議案，呼籲本會會員協助該公司小股東就決議案投票贊成。

本會認為維護證券市場的公平、公正、透明和穩定運作是建立規範、有序的市場必要元素之一。在此背景下，本會強調，作為證券業工會，本會主要為代表業界向監管當局反映意見，爭取及維護業界整體權益。本會並不參與任何干擾投資者自主性的活動，以免影響市場公平競爭的原則。

本會認為投資者應該根據自己對公司治理、業務發展和財務狀況等方面的判斷，以及對管理層的信心程度，自主作出投票決定。

最後，本會會持續履行職責，爭取及維護業界權益，為業內人士提供福利，提升會員競爭力及專業水平。同時，我們亦歡迎市場參與者就業界發展及市場監管措施等方面，通過電郵等正式渠道向本會提出建議和意見，讓我們更好地履行我們的職責和使命。

此致

香港證券及期貨專業總會
會長
陳志華 敬上
2023年4月24日

港拆息全線升 恒指跌穿二萬

香港文匯報訊（記者 曾業俊、岑健樂）昨日港元拆息全線上升，隔夜、1星期及2星期拆息再度升穿3厘，加上拜登政府擬限制美國企業投資中國的關鍵經濟領域，市場憂慮中美角力升溫，都拖累大市表現。恒指昨最多曾跌逾300點，低見19,734點，一度失守250天牛熊分界線（19,735點），收報19,959點，跌115點或0.58%。大市成交逾964億元。ATMX等新經濟股表現疲軟。

投資氣氛審慎 科技股領跌

華盛證券經紀部董事李偉傑表示，恒指自上周起持續疲弱，主要由於中美關係進一步惡化，令投資氣氛比較審慎。科技股領跌，主要因為該板塊持續有不同層面的壞消息，例如騰訊（0700）及阿里巴巴（9988）都遭大股東減持，而騰訊亦曲線減持快手（1024），加上之前阿里巴巴的分拆消息已經淡化，在缺乏利好催化之下科技股暫時受壓。恒指昨剛巧回落至250天線即見反彈，大市現時主要靠友邦（1299）支撐，相信如果內地股市回調壓力消退或科技股重拾動力，港股可以在二萬點水平整固。

李偉傑續指，踏入業績期，投資者情緒及取態會受影響，加上「五一黃金周」長假將至，相信成交量將持續偏低，港股亦會明顯更為波動，估計短期內恒指會於19,700點即250天線有支持，上望20,800點。若失守250天線，即反映市場調整壓力較大，恒指可能下試19,500點區間。

五一黃金周將至 成交仍淡

富昌證券聯席董事譚朗蔚表示，市場擔憂中美角力，加上科技股遭大股東減持，亦為市場增添陰霾。復活節後港股一路積弱，成交低迷，似乎未見特別利好消息。接下來將是「五一黃金周」，北水準備「放假」，多重因素令港股表現持續疲軟。科技股方面，騰訊本來在業績後表現強勢，惟復活節後傳出遭減持即表現轉弱。

A股續調整 滬指4連跌

香港文匯報訊（記者 章蘿蘭 上海報道）滬深A股三大指數昨繼續調整，其中滬綜指已是連續4天收跌，並失守3,300關口。前期漲幅較大的TMT（科技、媒體和通信）板塊繼續回調，其中半導體板塊跌幅靠前；86款遊戲獲批版號，遊戲板塊大幅領漲。

外資單日淨流出38億

截至收市，滬綜指報3,275點，跌25點或0.78%；深成指報11,317點，跌133點或1.17%；創業板指報2,301點，跌39點或1.71%。兩市共成交10,834億元（人民幣，下同），北向資金淨流出38億元。跌幅榜上，貴金屬板塊重挫4%，半導體跌超3%。旅遊酒店板塊下滑3%，航空機場板塊亦跌近2%。有分析認為，高景氣行業此前估值過高，偏離合理範圍，在海外通脹仍偏高、國內經濟復甦亦有結構性問題的背景下，現在處於均值回歸的修正過程中。

國家新聞出版署官網發布了2023年第四批國產版號，共86款遊戲獲批，昨日遊戲板塊逆市漲4%，文化傳媒板塊跟漲3%。汽車產業鏈小幅反彈，汽車整車、汽車零部件等板塊均收紅，比亞迪升4%。醫藥板塊也相對強勢，中藥、醫藥商業、化學製藥等不同程度收漲。

另外，通威股份稱擬向特定對象發行不超過9億股，募資不超過160億元，用於20萬噸高純晶硅項目、雲南通威水電硅材高純晶硅綠色能源項目，發行股票數量不超過本次發行前公司總股本的20%。