

財務回顧

財務回顧

儘管二零一八年下半年經濟增長動力似乎有所減弱，全球經濟於二零一八年仍能保持增長。中美兩國的貿易衝突加上主要先進經濟體繼續推行貨幣政策正常化，影響全球經濟氛圍，令全球金融市場波動加劇。中國內地方面，雖然增長動力略為放緩，但經濟結構調整仍然持續。

香港經濟增長率由二零一八年上半年的4.1%下降至下半年的2.1%，但由於本地及外部需求穩健，全年增幅仍達3%，高於過去十年2.8%的趨勢增長率。二零一八年的通脹微升，惟仍屬溫和水平，主要因外部及本地物價壓力令通脹動力略為提升。此外，勞工市場繼續緊張，失業率跌至2.8%，是逾20年來最低。然而，投資及營商氣氛轉差，影響金融市場。鑑於外圍不利因素增多，經濟增長下行的風險亦隨之增加。

收益表

財務表現

二零一八年的股東應佔溢利為1.27億港元(二零一七年：8.06億港元)(表1)。盈利下跌主要由於香港年金公司基於精算假設下，年金業務因需要維持審慎的法定儲備而引起會計虧損、於二零一八年無法再錄得二零一七年的一次性出售投資所得、主要因重估美元存款和債券投資所得的匯兌收益減少以及為支持政策業務所需投放的資源。因此，股東資金回報率下降至0.9%(二零一七年：8.6%)，而成本對收入比率則上升至86.0%(二零一七年：26.8%)。儘管香港年金公司錄得虧損，年金業務於二零一八年年底的內含價值(即權益總額與預期將來利潤現值總和)約為52億港元，顯示業務長遠而言應能獲得盈利。資本充足率仍處於26.8%的穩健水平(二零一七年：21.0%)，遠高於財政司司長規定不低於8%的要求。而保險附屬公司則須遵守保險業監管局定下的資本要求，於二零一八年底，按證保險公司和香港年金公司的償付能力充足率分別約為42倍及34倍。

表 1

財務表現概要	二零一八年 ¹ 二零一七年	
	百萬港元	百萬港元
未計減值前的經營溢利	67	829
除稅前溢利	67	829
股東應佔溢利	127 ¹	806
股東資金回報率	0.9% ¹	8.6%
成本對收入比率	86.0% ¹	26.8%
資本充足率	26.8% ¹	21.0%

¹ 為方便比較，在扣除香港年金公司業績後，二零一八年經調整的股東應佔溢利、股東資金回報率和成本對收入比率分別為5.15億港元、5.1%及36.7%。

淨利息收入

由於香港按揭證券公司集團的平均計息資產(主要來自現金及債務投資)增加，縱然部份被貸款組合的最優惠利率與香港銀行同業拆息率息差收窄所抵銷，本集團仍錄得淨利息收入5.36億港元，較二零一七年增加2,800萬港元。淨息差維持1.1%(表2)。

表 2

淨利息收入	二零一八年 二零一七年	
	百萬港元	百萬港元
淨利息收入	536	508
平均計息資產	50,972	48,027
淨息差	1.1%	1.1%

按揭保險已滿期保費淨額

透過按揭保險計劃新承保的貸款，由二零一七年的323億港元微升至二零一八年的325億港元。已收保費淨額按未滿期風險攤銷及確認為收入。計及給予銀行整筆鼓勵性佣金支出、申索及撥備370萬港元(二零一七年：100萬港元)，已滿期保費淨收入為2.22億港元(二零一七年：1.96億港元)。

年金業務之淨保險相關業績

年金業務保險之淨相關業績(即已滿期保費淨額、申索產生淨額、已付利益、保單持有人負債變動以及佣金和徵費支出總和)錄得5.50億港元虧損(二零一七年：無)，主要由於按精算假設下需要維持審慎的法定儲備，而香港年金公司的資本及已收保費存放於外匯基金的投資回報則歸於其他收入項下。

其他收入

其他收入為2.50億港元(二零一七年：4.14億港元)，主要包括來自存放於外匯基金的投資收益1.85億港元(二零一七年：無)及來自投資的股息收入5,900萬港元(二零一七年：8,300萬港元)。

經營支出

本集團一直致力維持嚴格的成本監控以控制開支及提高營運效率。經營支出按年上升35.5%至4.12億港元，主要由於推出年金業務，惟支出金額較預算為少。僱員成本為2.58億港元(二零一七年：1.96億港元)，有效控制於佔總經營支出的62.5%。辦公室租金及相關支出為5,900萬港元(二零一七年：3,900萬港元)。

貸款減值撥備

資產素質維持穩健，本集團的按揭貸款組合拖欠比率處於0.02%的低水平(二零一七年：0.06%)。考慮到貸款組合減少及貸款組合現時的低平均按揭成數，按照已批准的審慎撥備政策，在二零一八年錄得2萬港元的貸款減值撥備。本年度錄得貸款撇銷為100萬港元(二零一七年：200萬港元)；而同期收回已撇銷貸款為100萬港元(二零一七年：100萬港元)。

按類分析

以下表3載列於二零一八年按不同業務分類的稅前溢利。

表 3

截至二零一八年 十二月三十一日止年度	購買資產及 供款管理服務			總額
	一般保險	人壽保險		
	百萬港元	百萬港元	百萬港元	
稅前溢利/(虧損)	360	173	(466)	67

於二零一八年，本集團繼完成集團重組及推出年金業務後，檢討並重定業務分類，藉以提供清晰及準確業務資訊。購買資產及供款管理服務分類呈示購買貸款及供款管理服務業務，以及其他相關業務的業績例如債券發行。一般保險分類呈示按揭保險計劃、安老按揭計劃、補償易貸款保險計劃及中小企融資擔保計劃下的保險及擔保業務業績。人壽保險分類呈示年金業務(即香港年金計劃)業績。

二零一八年購買資產及供款管理服務稅前溢利為3.60億港元，主要來自貸款及投資組合的淨利息收入。二零一八年一般保險稅前溢利為1.73億港元，主要為按揭保險計劃和安老按揭計劃已滿期保費淨額。二零一八年人壽保險稅前虧損為4.66億港元，主要由於香港年金公司基於精算假設對其年金業務因需要維持審慎的法定儲備，部份由資本及已收保費存放於外匯基金的投資回報抵銷。儘管香港年金公司錄得虧損，但截至二零一八年年底，年金業務內含價值¹約為52億港元，顯示業務長遠而言應能獲得盈利。

財務狀況

貸款組合

本集團於本年度購入約3億港元香港貸款資產(二零一七年：3億港元)。計及本年度提早還款和正常還款後，貸款組合未償還結餘下降14億港元至64億港元。

¹ 內含價值為權益總額與未來溢利現值總和。權益總額包括香港年金公司於二零一八年四月所得注資50億港元。

證券投資

本集團按照董事局批准的投資指引，採取審慎、低風險的方針管理剩餘資金與投資活動。於二零一八年十二月三十一日，投資組合總結餘為172億港元(二零一七年：174億港元)，包括166億港元債務投資及6億港元交易所買賣債券基金及房地產信託投資基金。債務投資並無任何違約損失。

外匯基金存款

於二零一八年十二月三十一日，香港年金公司資本及已收保費存放於外匯基金為77億港元(二零一七年：無)。

債券發行

於二零一八年，本集團透過中期債券發行計劃，發行合共341億港元債券。該計劃發行的所有非港元債務均以港元或美元對沖外匯風險。本集團繼續採納審慎的預先籌措資金策略，於二零一八年十二月三十一日，未贖回債券總結餘維持於373億港元(二零一七年：348億港元)。

主要資產負債表外風險**按揭保險計劃**

本集團以核准再保險公司分擔風險方式經營按揭保險業務。於二零一八年底，風險總額約為237億港元(二零一七年：211億港元)，其中40億港元(二零一七年：35億港元)已向核准再保險公司購買再保險。由本集團承擔的資產負債表外風險增加至197億港元(二零一七年：176億港元)。

於二零一八年底，未決申索撥備佔所承擔風險維持穩定於0.1%。拖欠比率維持穩健的0.002%水平(二零一七年：0.003%)。

安老按揭計劃

本集團以保險公司的身份經營安老按揭計劃，就香港參與銀行貸出的安老按揭貸款收取保費，提供按揭保險保障。計及安老按揭貸款未提取的未來年金，本集團於二零一八年十二月三十一日承擔的風險，增加至96億港元(二零一七年：69億港元)，相關未償還貸款總結餘為16億港元。

資本管理

為確保本集團按資本金的比例擴展其業務及資產負債表時不會產生過度風險，本集團嚴密監控資本充足程度及資金運用。年內，本集團遵守財政司司長參照巴塞爾協定II以風險為本的資本充足框架下所發出的資本充足率指引(「指引」)。

根據指引，計算資本充足率乃跟隨財務報告的綜合基準，但撇除須遵守其他維持充足資本要求的受規管附屬公司(即受保險業監管局規管的按證保險公司和香港年金公司)。撇除未予綜合的受規管附屬公司的投資成本後，於二零一八年十二月三十一日資本充足率仍處於26.8%的穩健水平，遠高於資本充足率指引規定的8%最低比率。

於二零一八年十二月三十一日，按證保險公司和香港年金公司的償付能力充足率分別約為42倍及34倍，遠高於保險業監管局分別規定不低於200%和150%的法定最低要求。

股息

考慮到業務發展的資金需求，二零一八年不會宣派股息(二零一七年：無)。