

# 財務回顧

# 財務回顧

在中美貿易摩擦、英國脫歐程序及其他地緣政治事件所帶來的不明朗因素下，全球貿易、投資、製造業活動，甚至消費普遍轉差，導致二零一九年全球的經濟增長同時放緩。大部分央行已採取措施，取消貨幣收緊政策或正常化步伐，改為寬鬆的貨幣政策。中國內地方面，儘管經濟大致保持暢旺，但經濟增長自二零一八年起也有着顯著放緩。

二零一九年第三季度香港的經濟增長由上半年的0.5%溫和增長急劇轉壞至按年收縮2.9%。本地社會事件嚴重打擊與消費及旅遊相關行業，為本已受累於全球經濟增長放緩及中美貿易摩擦升級的香港經濟帶來沉重打擊。第三季度的外部需求錄得更大降幅，本地需求亦顯著惡化。鑑於經濟狀況惡化，勞工市場隨之放緩，第四季度的失業率微升至3.3%。

## 收益表

### 財務表現

股東應佔溢利上升至3.17億港元(二零一八年：1.27億港元)(表1)。盈利上升，主要由於本集團的年金業務基於精算假設下需要維持審慎的法定儲備因新增業務減少而下降，以及外匯基金存款投資回報增加，令會計虧損減少。然而，因為支持本集團的使命和香港特區政府的部分政策目標而需要增加投放資源，抵銷了部分盈利的增幅。因此，股東資金回報率為2.1%(二零一八年：0.9%)，而成本對收入比率則下降至58.7%(二零一八年：86.0%)。儘管年金業務錄得會計虧損，其內含價值約為53億港元，顯示業務長遠而言應能獲得盈利。

資本充足率處於30.2%的穩健水平(二零一八年：26.8%)，以預留資金作業務發展之用。本集團轄下從事一般保險業務的附屬公司的償付能力充足率約為39倍(二零一八年：42倍)，從事年金業務的附屬公司則約為22倍(二零一八年：34倍)，兩者均遠高於相關最低監管要求。

表1

財務表現概要	二零一九年 百萬港元	二零一八年 百萬港元
未計減值前的經營溢利	337	67
除稅前溢利	337	67
股東應佔溢利	317 <sup>1</sup>	127 <sup>1</sup>
股東資金回報率	2.1% <sup>1</sup>	0.9% <sup>1</sup>
成本對收入比率	58.7% <sup>1</sup>	86.0% <sup>1</sup>
資本充足率	30.2%	26.8%

<sup>1</sup> 在扣除按揭證券公司全資附屬公司—香港年金有限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而引起的會計虧損後，二零一九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4.43億港元、4.2%及41.8%(二零一八年：分別為5.15億港元、5.1%及36.7%)。

### 淨利息收入

香港按揭證券公司集團錄得淨利息收入5.24億港元，較二零一八年減少1,200萬港元，主要由於到期及提早償還貸款使平均貸款組合減少所致，而年內購買基建貸款及其他平均計息資產(即現金及債務投資)增加則令情況有所舒緩。淨息差為1.0%(表2)。

表2

淨利息收入	二零一九年 百萬港元	二零一八年 百萬港元
淨利息收入	524	536
平均計息資產	53,839	50,972
淨息差	1.0%	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，由二零一八年的325億港元微升至二零一九年的333億港元。已收保費淨額(扣除提供予客戶的折扣後)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、申索及撥備約300萬港元(二零一八年：400萬港元)，已滿期保費淨收入為1.96億港元(二零一八年：2.22億港元)。

### 年金業務之淨保險相關業績

鑑於年內新增業務量減少，年金業務之淨保險相關業績(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3.87億港元虧損(二零一八年：5.50億港元)。會計虧損主要由於按精算假設下需要維持審慎的法定儲備，而存放於外匯基金的資本及已收保費的投資回報則歸類於其他收入項下。

### 其他收入

其他收入為4.65億港元(二零一八年：2.50億港元)，主要包括來自存放於外匯基金的投資收益4.65億港元(二零一八年：1.85億港元)、以公平值變化計入損益的投資收益淨額3,300萬港元(二零一八年：淨虧損1,400萬港元)、來自投資的股息收入2,000萬港元(二零一八年：5,900萬港元)及外匯虧損3,800萬港元(二零一八年：收益1,200萬港元)，主要來自美元存款及債務投資。

### 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。為支持本集團的核心使命及香港特區政府若干政策，資源的投放有所上升，經營支出增加至4.80億港元(二零一八年：4.12億港元)，惟支出金額較預算為少。僱員成本為2.96億港元(二零一八年：2.58億港元)，有效控制於佔總經營支出的61.7%。

### 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(二零一八年：0.02%)。由於年內購買了具較高信貸質素的基建貸款金額約19億港元，按照已批准的審慎撥備政策在二零一九年錄得的貸款減值撥備為90萬港元(二零一八年：2萬港元)。本年度錄得貸款撇銷為50萬港元(二零一八年：60萬港元)；而同期收回已撇銷貸款為50萬港元(二零一八年：90萬港元)。

### 按類分析

以下表3載列按不同業務對二零一九年稅前溢利的貢獻。

表 3

	購買資產 及供款管理			總額
	服務	一般保險	人壽保險	
	百萬港元	百萬港元	百萬港元	百萬港元
截至二零一九年				
十二月三十一日止年度				
稅前溢利/(虧損)	302	163	(128)	337
截至二零一八年十二月				
三十一日止年度				
稅前溢利/(虧損)	360	173	(466)	67

二零一九年購買資產及供款管理服務稅前溢利為3.02億港元，主要來自貸款及投資組合的淨利息收入。二零一九年一般保險稅前溢利為1.63億港元，主要為按揭保險計劃和安老按揭計劃已滿期保費淨額。二零一九年人壽保險稅前虧損為1.28億港元，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，但截至二零一九年年底，年金業務內含價值<sup>2</sup>約為53億港元，顯示業務長遠而言應能獲得盈利。

<sup>2</sup> 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。

## 財務狀況

### 貸款組合

本集團於本年度購入約19億港元基建貸款(二零一八年：3億港元的香港貸款資產)。計及本年度按揭貸款組合的提早還款和正常還款後，貸款組合未償還結餘為69億港元(二零一八年：64億港元)。

### 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。於二零一九年十二月三十一日，投資組合總結餘為173億港元(二零一八年：172億港元)，包括169億港元債務投資及4億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

於二零一九年十二月三十一日，按證保險公司和香港年金公司資本投資及香港年金公司已收保費存放於外匯基金的金額為129億港元(二零一八年：77億港元)，其中按證保險公司的資本投資由二零一九年開始。

### 債券發行

於二零一九年，本集團透過中期債券發行計劃，發行合共319億港元債券。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，於二零一九年十二月三十一日，未贖回債券總結餘維持於397億港元(二零一八年：373億港元)。

## 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。於二零一九年底，風險總額約為279億港元(二零一八年：237億港元)，其中48億港元(二零一八年：40億港元)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231億港元(二零一八年：197億港元)。

於二零一九年底，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0.003%水平(二零一八年：0.002%)。

### 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以及於二零一九年實行的再保險安排，本集團於二零一九年十二月三十一日承擔的風險，增加至112億港元(二零一八年：96億港元)，相關未償還貸款總結餘為23億港元。

### 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，於二零一九年十二月三十一日資本充足率仍處於30.2%的穩健水平，遠高於資本充足率指引規定的8%最低比率。

於二零一九年十二月三十一日，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39倍及22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，二零一九年不會宣派股息(二零一八年：無)。