

# 財務回顧

# 財務回顧

受通脹壓力上升、主要經濟體收緊貨幣政策和地緣政治局勢持續緊張等因素影響下，全球經濟和金融狀況仍然不明朗。在通脹高企而中央銀行進一步收緊貨幣政策的情況下，主要發達經濟體的經濟仍然錄得溫和增長。聯儲局亦表示，美國的利率將高於早前預測，並警告面對通脹持續高企，不要過早討論暫停加息的問題。

中國大陸經濟呈現溫和復甦態勢，但復甦力受到全球需求疲弱和下半年各地新型冠狀病毒病例增加所限制。隨著採用一系列貨幣政策工具和推出財政措施以刺激經濟，包括降低存款準備金率和貸款利率，新增稅項及費用寬減，以及發行地方政府特別債券，國內生產總值在二零二二年實現3.0%的增長。

於二零二二年，香港經濟比上年收縮3.5%。外圍環境轉差、跨境陸路貨運往來持續中斷，對香港出口嚴重打擊。儘管新型冠狀病毒疫情大致穩定，勞動市場狀況有所改善，加上派發消費券大力支持私人消費，惟主要中央銀行大幅加息導致金融狀況收緊，嚴重影響本地需求。於二零二二年最後一個季度，失業率改善至3.5%。儘管香港經濟在二零二二年大規模按年收縮，但隨著世界各地逐漸恢復正常，以及內地放寬檢疫要求，有望在二零二三年支持香港經濟增長。

在市況不明朗下，本集團的核心業務保持靈活，以強大的融資能力及穩健的資本狀況，為面對任何金融動盪提前作充分準備，以履行其策略性政策角色和達成社會目標。

## 收益表

### 財務表現

年內本集團淨虧損為3.19億港元(二零二一年：淨溢利8.31億港元)(表1)。會計虧損主要由於(a)年金業務就存放於外匯基金的投資收入下降；及(b)持有以策略性離岸人民幣計價的現金及債務投資在難以掌控的市況下產生的外匯虧損，而部分虧損被過往年度按揭保險計劃業務大幅增長帶來已收淨保費收入分攤入帳增加，以及隨著二零二二年按揭保險計劃業務下滑，即時入帳的佣金支出減少所抵銷。

為對本集團的財務表現作更有效的評估，當即時入帳的按揭保險計劃佣金支出經調節至分攤入帳藉以與保費收入按年入帳作匹配及扣除年金業務的財務業績後，經調整年內溢利及權益回報率分別為6.80億港元(二零二一年：8.68億港元)及5.3%(二零二一年：7.3%)。年金業務的內涵價值約為112億港元，其中包括總權益89億港元及未來溢利現值23億港元，顯示業務長遠而言應能獲得盈利。

本集團資本充足率處於27.9%的穩健水平(二零二一年：23.4%)，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保險附屬公司及從事年金業務的保險附屬公司的償付能力充足率分別為約11倍(二零二一年：7倍)和約15倍(二零二一年：15倍)，兩者均遠高於相關最低監管要求。

表 1

財務表現概要	二零二二年 百萬港元	二零二一年 百萬港元
未計減值前的經營 (虧損)／溢利	<b>(368)</b>	902
除稅前(虧損)／溢利	<b>(374)</b>	894
本年度(虧損)／溢利	<b>(319)<sup>1</sup></b>	831 <sup>1</sup>
權益回報率	<b>(1.6%)<sup>1</sup></b>	5.1% <sup>1</sup>
成本對收入比率	<b>350.0%<sup>1</sup></b>	35.3% <sup>1</sup>
資本充足率	<b>27.9%</b>	23.4%

1 經調整(一)將即時入帳的按揭保險計劃銀行佣金支出調節至分攤入帳藉以與保費收入根據保單的相關貸款風險按年入帳作匹配的影響和(二)扣除年金業務的財務業績，二零二二年的經調整年內溢利、權益回報率和成本對收入比率分別為6.80億港元、5.3%及30.8%(二零二一年：分別為8.68億港元、7.3%及25.2%)。

### 淨利息收入

本集團錄得淨利息收入3.56億港元，較二零二一年減少9,900萬港元，主要由於在加息環境下令淨利差收緊，並加大力度調配盈餘資金以支持購入中小企融資擔保計劃下的百分百擔保特惠貸款，該業務並非牟利，而購置基建貸款增加則減輕了部份影響。淨息差為0.2%(二零二一年：0.4%)(表2)。

表 2

淨利息收入	二零二二年 百萬港元	二零二一年 百萬港元
淨利息收入	<b>356</b>	455
平均計息資產	<b>152,458</b>	113,918
淨息差 <sup>2</sup>	<b>0.2%</b>	0.4%

2 撤除本集團購買中小企融資擔保計劃下僅收回融資成本而並無賺取任何淨息差的百分百擔保特惠貸款的影響後，經調整淨息差將為0.5%(二零二一年：0.8%)。

### 按揭保險已滿期保費淨額

於二零二二年，透過按揭保險計劃新承保的貸款為1,072億港元(二零二一年：1,326億港元)。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。計及往年收取的保費按年入帳和申索撥備後，按揭保費淨收入飆升至10.72億港元(二零二一年：7.65億港元)，原因為過往年度按揭保險計劃業務大幅增長，已收保費攤銷相應增加。即時入帳的銀行佣金支出淨額為7.20億港元(二零二一年：9.61億港元)，與新承保貸款變動一致。

### 年金業務之淨保險相關業績

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，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10.17億港元淨虧損(二零二一年：10.48億港元虧損)。

### 其他收入

其他收入為4.13億港元(二零二一年：21.46億港元)，主要包括來自存放於外匯基金的投資收益5.33億港元(二零二一年：19.91億港元)以及主要用於對沖利率風險的衍生工具按市值計算的金融工具公平值變動的收益1.45億港元(二零二一年：4,400萬港元)，部分收益被所持有策略性按離岸人民幣計價的現金及債務投資進行重估產生的外匯虧損2.68億港元(二零二一年：收益1.17億港元)抵銷。上述的外匯虧損主要反映金融資產的匯兌差額及就管理外幣風險的相關對沖衍生工具按市值重估所帶來的淨額結果。

## 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任務和香港特區政府的若干政策措施而增加使用資源，經營支出(經扣除收回中小企融資擔保計劃下的百分百擔保特惠貸款的經營支出)增加4.7%至5.15億港元(二零二一年：4.92億港元)，支出金額較預算為少。於二零二二年，在撇除收回來自中小企融資擔保計劃下的百分百擔保特惠貸款1.28億港元(二零二一年：8,700萬港元)的經營支出後，經營支出為6.43億港元(二零二一年：5.79億港元)。僱員成本為3.89億港元(二零二一年：3.49億港元)，有效控制於佔總經營支出(不計及來自政府就中小企融資擔保計劃下的百分百擔保特惠貸款所收回的成本)的60.5%。

## 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0.16%的低水平(二零二一年：0.11%)。考慮到未償還基建貸款增加以及現金及短期資金結餘減少的綜合影響，按照已批准的撥備政策在二零二二年錄得的減值撥備為600萬港元(二零二一年：820萬港元)。本年度錄得貸款撇銷10萬港元(二零二一年：無)；而收回先前已撇銷貸款為20萬港元(二零二一年：40萬港元)。

## 按類分析

以下表3載列按不同業務對二零二二年稅前溢利/(虧損)的貢獻。

表3

	購買資產 及供款 管理服務 百萬港元	一般保險 百萬港元	人壽保險 百萬港元	總額 百萬港元
截至二零二二年 十二月三十一日止年度				
除稅前(虧損)/溢利	(118)	595	(851)	(374)
截至二零二一年 十二月三十一日止年度				
除稅前溢利/(虧損)	426	(152)	620	894

二零二二年購買資產及供款管理服務稅前虧損為1.18億港元，主要由於策略性離岸人民幣計價的現金及債務投資進行重估產生的外匯虧損、為支持本集團的核心任務和若干政策措施所使用的資源以及在加息環境下淨利差收緊，上述虧損，成本增加及收入減少部分被基建貸款組合擴大所貢獻淨利息收入有所抵銷。

二零二二年一般保險稅前溢利為5.95億港元，主要由於過往年度按揭保險計劃業務大幅增長令按揭保險已滿期保費淨額增加，以及二零二二年即時入帳的佣金支出淨額因按揭保險計劃業務下滑而所有減少。

二零二二年人壽保險稅前虧損為8.51億港元，主要由於按精算假設下需要維持審慎的法定儲備，以及在市況不明朗及動盪的情況下自外匯基金存款的投資收入下降。截至二零二二年年末，年金業務內涵價值約為112億港元，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中小企融資擔保計劃下百分百擔保特惠貸款約334億港元(二零二一年：429億港元)、基建貸款約40億港元(二零二一年：29億港元)及住宅按揭約3億港元(二零二一年：2億港元)。計及本年度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1,016億港元(二零二一年：796億港元)。

### 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。於二零二二年十二月三十一日，投資組合總結餘為144億港元(二零二一年：149億港元)，主要包括優質債務投資。債務投資並無任何違約損失。

### 外匯基金存款

於二零二二年十二月三十一日，存放於外匯基金的金額為328億港元，包括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294億港元(二零二一年：239億港元)，以及代表政府為購買百分百擔保個人特惠貸款計劃貸款而預收的資金34億港元(二零二一年：47億港元)。

### 債券發行

於二零二二年，本集團透過中期債券發行計劃，發行合共976億港元債券，包括兩筆分別為80億港元兩年期及30億元人民幣三年期的雙幣種社會責任債券。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，於二零二二年十二月三十一日，未贖回債券總結餘維持於1,311億港元(二零二一年：1,157億港元)。

### 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。於二零二二年底，風險總額約為1,106億港元(二零二一年：889億港元)，其中115億港元(二零二一年：83億港元)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991億港元(二零二一年：806億港元)。

於年底，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0.01%水平(二零二一年：0.01%)。

#### 安老按揭計劃

本集團以保險人的身份經營安老按揭計劃，就香港參與的貸款機構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再保險安排，本集團於二零二二年十二月三十一日承擔的風險，增加至163億港元(二零二一年：140億港元)，相關未償還貸款結餘為53億港元。

### 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，於二零二二年十二月三十一日資本充足率仍處於27.9%的穩健水平，遠高於資本充足率指引規定的8%最低比率。

截至二零二二年十二月三十一日，本集團轄下從事一般保險業務的保險附屬公司及從事年金業務的保險附屬公司的償付能力充足率分別為11倍(二零二一年：7倍)和15倍(二零二一年：15倍)，兩者均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，二零二二年不會宣派股息(二零二一年：無)。