

財務回顧

財務回顧

二零二三年，全球經濟和金融狀況仍然充滿挑戰和波動。儘管主要發達經濟體的通脹水平由高峰回落，但仍高於主要央行設定的目標。在大幅加息週期後，美國聯邦儲備局在第三季度暫停加息，並於近期表示政策利率可能已見頂或接近見頂。加上美國經濟有韌性，金融市場情緒整體轉趨樂觀。然而，年內地緣政治緊張局勢持續，加上中東爆發衝突，令全球金融市場增添動盪和不明朗因素。

中國內地方面，先進經濟體需求疲弱及地緣政治因素繼續令出口受壓。隨著當局逐步加強政策支持振興經濟和市場信心，內地經濟增長自二零二三年八月起恢復動力。強勁的經濟基本面及各項支持措施有助內地之二零二三年國內生產總值較去年增長5.2%。

香港方面，二零二三年年初全面恢復與中國內地和世界其他地方的正常往來，有助經濟在疫情後復常。經歷二零二二年本地生產總值收縮3.7%後，香港經濟於二零二三年錄得3.2%的正增長。就業市場亦有所改善，第四季度失業率為2.9%，通脹則維持溫和。然而，全球利率高企、地緣政治緊張局勢、供應鏈調整等因素令香港經濟增長動力受壓。展望未來，外圍環境仍然充滿挑戰，將會拖累香港經濟增長。

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2.60億港元(就根據自二零二三年一月起生效的香港財務報告準則第17號「保險合約」(香港財務報告準則第17號)的追溯應用規定下經重列之二零二二年淨溢利為21.63億港元)(表1)。會計虧損主要由於年金業務於本年度年底的折現率因應市場利率下降而較上一年底下跌，驅使保險合約負債上升所帶來之保險財務費用上升，以及樓價下跌對安老按揭保險業務帶來負面影響所致。而來自外匯基金投資不俗的回報以及累積按揭保險業務的未賺取利潤攤銷增加，則抵銷了部分虧損。

為對本集團的財務表現作更有效的評估，撇除：(一)年金業務的會計業績；(二)物業價格變動對安老按揭保險業務的影響；及(三)按上述財務報告準則於綜合財務層面對按揭保險有限公司提供保險保障的若干貸款組合作出的估價與相應調整的影響，經調整年度溢利及權益回報率分別為7.24億港元(二零二二年經重列：4.45億港元)及5.3%(二零二二年經重列：3.2%)。按《保險業條例》基準，年金業務的內涵價值約為139億港元，其中包括總權益114億港元及未來溢利現值25億港元，顯示業務長遠而言應能獲得盈利。

本集團資本充足率處於21.6%的穩健水平(二零二二年：27.9%)，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13倍(二零二二年：11倍)和18倍(二零二二年：15倍)，兩者均遠高於相關最低監管要求。

表 1

財務表現概要	二零二三年 百萬港元	二零二二年 (經重列) 百萬港元
未計減值前的經營 (虧損)／溢利	(393)	2,526
除稅前(虧損)／溢利	(413)	2,520
本年度(虧損)／溢利	(260)¹	2,163 ¹
權益回報率	(1.0%)¹	10.0% ¹
成本對收入比率	(471.0%)¹	9.7% ¹
資本充足率	21.6%	27.9%

¹ 經調整以撇除：(一)香港年金公司的會計業績；(二)物業價格變動對安老按揭計劃保險業績的影響；及(三)按香港財務報告準則第17號對按揭保險有限公司提供保險保障的若干貸款組合作出的估價與相應調整，二零二三年的經調整年度溢利、權益回報率及成本對收入比率分別為7.24億港元、5.3%及28.1% (二零二二年經重列：4.45億港元、3.2%及34.5%)。

淨利息收入

本集團錄得淨利息收入3.97億港元，較二零二二年增加4,100萬港元。有關增加主要歸因於增加債券投資在加息環境下所帶來的收益率回升，部分增加被按揭貸款淨息差收緊所抵銷。淨息差為0.2% (二零二二年：0.2%) (表2)。

表 2

淨利息收入	二零二三年 百萬港元	二零二二年 (經重列) 百萬港元
淨利息收入	397	356
平均計息資產	177,939	152,458
淨息差 ²	0.2%	0.2%

² 撇除本集團購買中小企融資擔保計劃及百分百擔保貸款專項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% (二零二二年：0.5%)。

保險服務業績

保險服務業績反映保險收入減去保險服務開支(已計及再保險合約的影響)，於二零二三年為虧損1.79億港元(二零二二年經重列：虧損12.10億港元)。保險收入主要透過合約服務收益撥入之形式，反映按揭證券公司預期就提供保險合約服務而應得的代價，而保險服務費用則包括任何所產生的索償、其他已經產生的保險服務費用，以及虧損性合約組別的虧損及該等虧損的回撥。保險服務業績有所改善主要反映年金計劃受二零二三年所採用的折現率高於二零二二年從而令當期新造保單的虧損減少，以及按揭保險的新業務帶動合約服務收益結餘增長而令合約服務收益撥入增加。

保險財務開支淨額

二零二三年保險財務開支淨額為16.98億港元(二零二二年經重列：收入30.41億港元)。保險財務費用的變動，主要由於二零二三年底所採用的折現率較二零二二年底有所下降，因而對保險合約負債帶來不利的影響。

其他收入

其他收入為14.11億港元(二零二二年經重列：6.08億港元)，主要包括來自外匯基金存款的投資收益12.68億港元(二零二二年：5.33億港元)、由按揭保險公司提供保險保障的貸款於綜合層面的公平估值調整產生的收益5,200萬港元(二零二二年經重列：1.95億港元)、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4,300萬港元(二零二二年：1.45億港元)以及主要由按離岸人民幣及美元計價的現金及債務投資進行重估產生的匯兌收益700萬港元(二零二二年：虧損2.68億港元)。上述匯兌收益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

本集團繼續維持嚴格的成本控制以控制開支及提高營運效率。在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的情況下，經營支出(經扣除收回中小企融資擔保計劃及百分百擔保貸款專項計劃下的百分百擔保特惠貸款的經營支出，以及計入保險服務業績的保險現金流量直接應佔開支)增加20%至3.24億港元(二零二二年經重列：2.70億港元)，支出金額較預算為少。於二零二三年，在撇除收回來自中小企融資擔保計劃及百分百擔保貸款專項計劃下的百分百擔保特惠貸款1.62億港元(二零二二年：1.28億港元)的經營支出以及將2.61億港元(二零二二年經重列：2.46億港元)計入保險服務業績後，經營支出總額為7.47億港元(二零二二年經重列：6.44億港元)。僱員成本為4.39億港元(二零二二年：3.89億港元)，控制於佔總經營支出(不計及自政府收回的成本及計入保險服務業績的金額)的58.8%。

減值撥備

資產質素維持穩健，本集團的按揭貸款組合拖欠比率處於0.03%的低水平(二零二二年：0.16%)。按照已批准的撥備政策在二零二三年錄得的減值撥備為2,000萬港元(二零二二年：600萬港元)。本年度錄得貸款撇銷30萬港元(二零二二年：10萬港元)；而收回先前已撇銷貸款為50萬港元(二零二二年：20萬港元)。

按類分析

以下表3載列按不同業務對二零二三年稅前溢利/(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	分類間 對銷 百萬港元	總額 百萬港元
截至二零二三年 十二月三十一日 止年度 除稅前(虧損)/ 溢利	(34)	148	(804)	277	(413)
截至二零二二年 十二月三十一日 止年度(經重列) 除稅前(虧損)/ 溢利	(118)	(125)	2,366	397	2,520

二零二三年購買資產及供款管理服務除稅前虧損為3,400萬港元，主要由於為支持本集團的核心任務和若干政策措施(例如發行基建貸款抵押證券)所使用的資源以及在加息環境下淨息差收緊所致。

二零二三年一般保險稅前溢利為1.48億港元，主要歸因於(一)銀行存款及債券投資賺取的淨利息收入；(二)按揭保險計劃的合約服務收益攤銷；(三)外匯基金存款的收入；部分溢利則被(四)安老按揭計劃的虧損性合約因抵押物業整體價值下跌導致的虧損所抵銷。

二零二三年人壽保險稅前虧損為8.04億港元，主要由於二零二三年年底採用的折現率較二零二二年底下降，對保險合約負債帶來不利的影響。截至二零二三年年底，年金業務內涵價值約為139億港元，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及百分百擔保貸款專項計劃下百分百擔保特惠貸款約247億港元(二零二二年：334億港元)、基建貸款約27億港元(二零二二年：40億港元)及住宅按揭貸款約1億港元(二零二二年：3億港元)。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1,095億港元(二零二二年：1,022億港元)，主要包括按攤銷成本列帳的中小企融資擔保計劃及百分百擔保貸款專項計劃下的百分百擔保特惠貸款974億港元、基建貸款74億港元及住宅按揭貸款組合28億港元，而以公平值變化計入損益的住宅按揭貸款則為19億港元。

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。於二零二三年十二月三十一日，投資組合總額為171億港元(二零二二年：144億港元)，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

於二零二三年十二月三十一日，外匯基金存款為341億港元(二零二二年：294億港元)，純粹包括按證保險公司和香港年金公司的資本投資及香港年金公司的保費投資。有關代表政府購買百分百擔保個人特惠貸款計劃貸款而預收的資金的相關存款，已於年內悉數提取及償還予政府(二零二二年：34億港元)。

保險合約負債

保險合約負債主要包括未來現金流量的估計現值、風險調整和合約服務收益，為194億港元(二零二二年經重列：158億港元)，當中一般及人壽保險業務分別為50億港元(二零二二年經重列：37億港元)及144億港元(二零二二年經重列：121億港元)。

本集團以和核准再保險公司分擔風險方式營運按揭保險計劃。於二零二三年年底，承擔風險總額約為1,211億港元(二零二二年：1,106億港元)，當中130億港元(二零二二年：115億港元)已轉移至核准再保險公司。本集團承擔的承擔風險增加至1,081億港元(二零二二年：991億港元)。

本集團作為保險公司營運安老按揭計劃，為香港參與貸款人預付的安老按揭貸款保費提供按揭保險。考慮到安老按揭貸款的未提取未來年金及再保險安排後，本集團於二零二三年十二月三十一日承擔風險增加至186億港元(二零二二年：163億港元)，相應未償還貸款結餘合共為69億港元。

債券發行

於二零二三年，本集團透過中期債券發行計劃發行983億港元債券，包括以三種貨幣發行的95億港元兩年期、50億元人民幣三年期及6.5億美元五年期社會責任債券。中期債券發行計劃發行的所有非港元債務均以港元或美元對沖。本集團繼續採納審慎的預先籌措資金策略，於二零二三年十二月三十一日，未贖回債券總結餘維持於1,617億港元(二零二二年：1,311億港元)。

資本管理

為確保本集團按資金基礎的比例擴展其業務及資產負債表時不會產生過度風險，本集團密切監察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，但撇除須遵守個別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，於二零二三年十二月三十一日資本充足率仍處於21.6%的穩健水平，遠高於資本充足率指引規定的8%最低比率。

截至二零二三年十二月三十一日，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13倍(二零二二年：11倍)和18倍(二零二二年：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，二零二三年不會宣派股息(二零二二年：無)。