

# 罪與罰 獅王傷

## 去年少賺16%遜預期 為逃稅案撥備287億

香港文匯報訊（記者 周紹基）今年踏入150周年的匯豐控股(0005)，獅王雄風不再，沒有特別股息，只有一單接一單的醜聞，股價回到兩年多前。受罰款賠款支出及撥備共37億美元（286.75億港元）拖累，昨公布的去年度純利131.2億美元（約1,016.8億港元），按年倒退16.1%，遠遜市場預期的倒退3.5%至12%。業績數據一出，匯控股價在倫敦曾急跌6.28%，至昨晚11時，匯控ADR跌4.52%，報68.749港元，拖累港股在外圍瀉266點，市場料該股今日繼續捱沽，並影響恆指表現。



匯控去年稅前盈利186.8億美元，按年倒退17.2%，第四季派息0.2美元，連同首三季的派息0.3美元，全年派息0.5美元，按年輕微增加1美仙。期內營業支出412.5億美元，升近7%，主要由於監管成本上升；另外與操控外匯有關開支，也涉及11.87億美元，使該行的成本效益比率按季再增4.8個百分點至67.3%，股東權益回報率大幅降至7.3%。普通股一級比率為11.1%，按季回落0.1%，但仍達標。

### 股東回報率大降至7.3%

單計第四季，表現更差，僅賺17億美元，是自2011年開始公布季度業績以來最少，按年更大幅倒退56%，主因旗下瑞士私人銀行協助客戶避稅，連同為其他罰款、和解開支、英國客戶賠償及相關撥備，該行總計撥備37億美元作罰款及賠償開支。

匯控主席范智廉就該行旗下瑞士私人銀行，涉及協助客戶避稅一事致歉，對今次事件感遺憾，指事因8年多前的資料失竊，引發稅務調查，目前正徹底改革私人銀行業

務，加強對整個客戶群的盡職審查及稅務透明度，現時有關私人銀行的客戶及所服務地區數目，已較2007年規模縮減至三分之一。

### 香港區賺81.4億美元微升

他承諾，集團會落實經合組織的共同匯報標準及其他措施，持續加強各項監控，以確保絕不會在知情下，與企圖逃稅或利用金融系統犯罪的交易者有業務往來，符合社會對銀行的期許。

匯控去年稅前盈利較2013年下降38.9億美元，其中37億美元是作為罰款、和解開支、英國客戶賠償及相關的準備。匯控行政總裁歐智華表示，去年該行表現未如理想，第四季更陷入艱難境況，拖累了首三季所取得的成績。但他形容第四季業績所面對的挑戰，也同樣是行業整體所面對的考驗。

觀乎匯控去年盈利的分佈，亞洲區仍是最賺錢，佔整個集團稅前盈利78.3%，錄得稅前盈利146.3億美元，但按年仍要跌7.7%。香港區的稅前盈利一支獨秀，錄得

81.42億美元，按年微升0.66%。

盈利貢獻第二大的為中東及北非，雖然按年多賺8.3%創新高，但實質的稅前盈利只錄得18.3億美元，與本港仍差一大截。北美稅前盈利14.2億美元，按年升16.4%。歐洲業務表現不濟，稅前盈利不足6億美元，按年勁跌67.4%；拉丁美洲業務同樣慘情，稅前盈利2.2億元，按年勁跌88.8%。

### 「炒房」稅前利潤急跌38%

在各項業務中，俗稱「炒房」的環球銀行及資本市場業務(BM)稅前利潤，只有58.89億美元，按年大跌38%。歐智華表示，炒房在首三季的表現相對較佳，只是第四季表現轉差，惟這是業內許多機構都面對的同樣問題。

該行最大的盈利貢獻為工商金融期內稅前利潤，上升3.6%達87.44億美元，刷新了紀錄，並佔該行盈利46.8%；而零售銀行及財富管理的稅前利潤只有56.51億美元，按年跌15%。歐智華指出，有關業務收入減少，主要因該行正在重整業務。

# 匯控 ADR 瀉5% 分析員籲換馬

香港文匯報訊（記者 周紹基）匯控(0005)去年業績幾近令全球分析員失望，股價在外圍「插水」下挫，倫敦股價一度急挫6.28%，低見67.49港元，創2011年11月以來最大跌幅；其ADR亦一度大跌5.1%，至昨晚11時，匯控ADR跌4.52%，報68.749港元。分析員料今日匯控在港股時段，幾可肯定跌穿70元水平，勢必影響恆指表現。而於昨日港股時段，匯控收報72元，微升0.069%。

耀才證券研究部經理植耀輝昨認為，此份匯控業績令人非常失望，不單未來還可能繼續被罰款，其自身的業務也沒增長亮點，也未能於150周年時派特別息，他實在想不到投資匯控的誘因，建議手上沒貨的投資者不要追入該股。

### 業務乏亮點 罰款續增

他指出，該股短期肯定失守70元水平，料中線向下試65元水平。這是由於該行就旗下瑞士私人銀行業務的賠款，可能陸續有來，雖然去年已撥備了37億美元，但比利時、法國、阿根廷、瑞士及印度等多個地區的執法機關，正就有關的逃稅

或稅務詐騙、洗錢和非法跨境招攬銀行業務等，對匯豐瑞士私人銀行作調查，其中比利時及法國已對匯豐作正式刑事檢查。

故此，匯控未來可能被判處的罰款金額極不明朗，數額可能甚大，這負面因素將會繼續困擾匯控未來一段長時間。

另外，匯控在過去幾年，能出售的優質資產，已出售了十之八九，至於該行的基本盈利能力，卻沒有很大的改善。植耀輝指出，該行的三大指標，包括成本效益率、核心第一級資本比率都不能令市場滿意，只有股東回報率一項勉強符合投資者意願。這顯示該行的業務並沒亮點，若單靠香港盈利來支撐，倒不如買友邦(1299)等股份。

### 150周年不派特別股息

匯控表明今年不會因150周年而派特別股息，只有待美國加息，才能擴闊該行的息差水平，雖然匯控目前有逾5%的股息率，但由於市場上還有很多好的銀行供選擇，故他認為沒貨在手的投資者，不宜買入匯控。

外國的大行對匯控的業績同樣抱負面態度，

Shore Capital 分析員 Gary Greenwood 表示，昨日公布的業績並不具參考價值，因該行或持續被揭發負面消息，集團往後的成本將續升，甚至會超過其收入。

### 美林料股東回報跌至8%

美銀美林發表研究報告指，匯控去年的基本盈利僅228億美元，較該行預期低7%，第四季稅前盈利29億美元，更為多年來表現最差，普通股一級資本比率按季跌10個點子。

該行指，匯控未來撥備料會增加，預期整體股東回報率在2017年，會進一步跌至8%。為實現新的股東權益回報率目標，料匯控將進一步降低成本，市場將關注有關計劃的可行性，以及至2017年底短期減省成本的內容。

# 歐智華減薪5% 花紅削四成

香港文匯報訊（記者 陳堡明）匯控(0005)昨日公布去年度業績，其中股東權益回報率(ROE)表現令人失望，按年下跌1.9個百分點至7.3%。集團行政總裁歐智華同時宣布，因應營運環境較2011年已出現改變，在新營運環境下，特別是合規成本及資本要求的提高，該行將下調未來三至五年的ROE至10%以上，不再維持在12%至15%水平。

### 股東回報目標降至10%

歐智華解釋，在新營運環境下，預期終點基準的普通股一級比率需要達至12%至13%，所以將影響ROE1.4%至2.5%，而銀行稅及合規成本的增加將分別影響ROE0.3%及0.6%。以終點基準計算，匯控截至去年底普通股一級比率為11.1%，高於目前的監管要求，未來將努力達到相關準則，故歐智華稱集團短期內無集資需要。

值得注意的是，由於匯控的業績低於市場預期，不少高層更因而被下調薪酬，歐智華2014年整體酬金減少5.15%至761.8萬英鎊（約9,083萬港元），當中浮動薪酬大減近四成至僅340.2萬英鎊（約4,056萬港元），財務董事麥榮恩亦要減少7%至408萬英鎊，惟主席范智廉整體薪酬卻升4%至253萬英鎊。於昨日的電話會議上，有記

者問及減薪是否與協助逃稅事件有關，歐智華否認並稱，減薪僅由於其於外匯操控及其他事件上監管不力所致。

周一有外媒揭發，歐智華於2005年至2007年期間透過巴拿馬註冊公司，曾存入500萬英鎊至涉及協助客戶逃稅的匯豐瑞士私人銀行。歐智華於電話會議中再次強調，該戶口僅用於存入自己的花紅，用意是避免香港的同事得知有關金額，純粹為保護個人私隱。

### 稱錢存瑞士私銀無違規

歐智華坦言，自己2005年至2007年期間已繳納英國的最高息稅率，從沒欠交稅款。他又稱1990年代時基本上每個人均會擁有一個海外戶口，認為自己做法並無不妥。

匯控管理層於電話會議上多次強調，未來集團



匯控行政總裁歐智華(左)、主席范智廉與「新獅王」合照。資料圖片

經營環境將會日漸變得困難，有憂慮匯控的派息政策會否因而改變，范智廉於同一電話會議上安撫稱，集團的派息政策穩定，即使面對成本上升，但集團有充足的資金，相信會夠維持漸進式派息政策。

2015年乃匯控成立150周年，市場憧憬匯控會因而派發特別股息，但范智廉否認有關傳聞。

### 匯控業績表現

項目(美元)	2014年表現	2013年表現	變動
淨利息收益	347.1億	355.4億	-2.3%
非利息收益	159.6億	164.3億	-2.9%
淨交易收益	67.6億	86.9億	-22.2%
營業支出	412.5億	385.6億	+7.0%
稅前盈利	186.8億	225.7億	-17.2%
純利	131.2億	156.3億	-16.1%
每股基本盈利	0.69	0.84	-17.9%
全年每股股息	0.50	0.49	+2%
第四季每股股息	0.20	0.19	+5.2%
股東權益回報率(ROE)	7.3%	9.2%	-1.9個百分點
一級資本比率	11.1%	10.9%	+0.2個百分點

### 各地區除稅前利潤分布

項目	2014年(美元)	佔比	2013年(美元)	佔比	按年變動
亞洲	146.3億	78.3%	158.5億	70.3%	-7.7%
中東及北非	18.3億	9.8%	16.9億	7.5%	+8.3%
北美洲	14.2億	7.6%	12.2億	5.4%	+16.4%
歐洲	5.96億	3.2%	18.3億	8.1%	-67.4%
拉丁美洲	2.2億	1.1%	19.7億	8.7%	-88.8%

### 匯控2014年度面對罰款支出

項目	金額
與美國聯邦房屋金融局達成和解協議相關的準備	5.5億美元
與外匯操控調查相關的和解開支及準備	11.87億美元
重組架構及其他相關成本	2.78億美元
環球私人銀行業務就監管調查提撥的準備	6,500萬美元
英國的客戶賠償計劃	12.75億美元