



■ 溫拓思認為香港有很多人才以及潛在優勢，這些優勢將會帶香港渡過難關，同時有機會帶來更大反彈力度。

溫拓思：

渣打對港信心始終如一

維持明年底ROTE達10%目標

銀行是百業之母，業績很大程度反映經濟表現，渣打集團（2888）行政總裁溫拓思(Bill Winters)日前在港接受訪問時指，雖然面對環球經濟增長放緩、美國減息等，該行仍會維持2021年底有形股東權益回報（ROTE）達10%目標。他同時提到香港仍是集團重要市場之一，於社會事件下，上兩季業務受到較大干擾，然而基本面仍非常強勁，對香港市場信心一如既往，未來會持續投放資源於香港業務。

■ 香港文匯報記者 馬翠媚

溫拓思受訪時表示，該行4、5年前開始積極轉型，透過專注於核心業務領域以及盈利能力，目前已恢復了健康且不斷增長的盈利，而2021年前ROTE能否達標關鍵因素是利率走勢，集團在去年初訂下目標時，市場大多預期美國仍處於加息周期，不過美聯儲去年下半年開始減息，令ROTE達標更困難，不過他強調早前訂下目標仍不變，主因環球經濟增長雖放緩，但該行兩個最大市場包括中國及印度經濟仍然有較大增長，該行同時亦會做好成本控制。

過去兩季業務受到干擾

問到有否裁員計劃，溫拓思指該行業務正朝自動化、數碼化方面發展，因此人手需求或減少，但該行員工每年都有少量自然流失，目前對該行架構感滿意，未來會持續審視各地區業務，並按地區推行不同削減成本計劃。

而在香港方面，持續數月的修例風波，外界預期或將陸續反映在企業的業績之上，溫拓思認為，過去數月事件為香港帶來陣痛，其中旅遊業及零售業表現疲弱，該行亦有客戶受影響，加上本港經濟下半年亦出現收縮，從而影響各行各業。

他坦言，在過去六個月，雖然去年第3季香港業務增長速度放緩，但仍在增長之中，不

過事件其後惡化，該行在去年第4季亦受到較大干擾。

香港仍是中國重要門戶

溫拓思又指，雖然本港社會問題仍未徹底解決，但樂見在沒有暴力環境下恢復對話，又重申事件並無改變該行對香港市場看法，主因香港仍是進出中國市場重要門戶，而中資企業在港進行金融活動仍非常活躍，如發債、IPO等，事件未有影響香港作為國際金融中心地位，相信事件短期內都不會挑戰到香港地位。

他認為，事件證明香港市場具彈性，亦未有影響其國際金融中心地位，又重申他對香港市場的信心一如既往，主因香港有很多人才以及潛在優勢，這些優勢將會帶香港渡過難關，同時有機會帶來更大反彈力度。

中美休戰市場氣氛改善

展望未來，溫拓思認為未來最大挑戰或來自低息環境及地緣政治風險。他提到早在中美爆發貿易戰後，企業重新審視供應鏈，在貿易保護主義抬頭下，預期貿易全球化程度將降低，區域貿易將會增加，而渣打在多個「一帶一路」國家中都有業務，相信可以捉緊機會，對於中美正式簽署首階段貿易協議，他認為有助降低不確定性，並改善市場情緒。

港虛銀或年內開業 目標普通市民

香港文匯報訊（記者 馬翠媚）本港首批8間虛擬銀行開業進入直路階段，除了有一間虛銀在去年底試業外，金管局最新預期今年首季將有多3至4間虛銀試業，渣打集團行政總裁溫拓思則透露，由渣打香港牽頭的虛銀正按計劃推進中，目前已開放予部分員工進行測試，一旦準備好即會推出服務，目標客戶是非大富大貴的普通市民。

合資夥伴各有專長成優勢

渣打第二個三年計劃，除了着重提升股東回報外，外界亦關注新業務發展能否增加銀行收入，包括虛銀業務。由渣打香港牽頭，夥拍電訊盈科(0008)、香港電訊(6823)和攜程金融合資的SC Digital Solutions，去年獲批本港虛銀牌，溫拓思認為合資公司成為虛銀最大亮點，因為合作夥伴各有專長領域，相信可構建銀行不能獨自提供的產品及

服務。問到新虛銀的目標客戶，溫拓思表示，虛銀目標客戶會是普通人，並正建構一種新技術，可以為客戶帶來純財務交易體驗，亦會提供具吸引力的息口吸引客戶，但他強調不認為虛銀會在價格戰中勝出，反而應該着重方便程度及用戶體驗。

重視零售業務數碼化發展

溫拓思強調，該行非常重視零售業務的數碼化發展，又指香港虛擬銀行是該行環球數碼化發展策略中一個重要平台，但不是唯一一個平台，其中該行早前在西非象牙海岸共和國開設集團首間虛銀，雖然該間虛銀並不提供零售業務，但有批發、企業銀行業務等，並從中學到相關知識，有助其建立虛銀趨型，而在過去18個月已經在非洲推出8間虛擬銀行，他笑言在過去一年當地客戶數目增長甚至多於過去12年。

重整計劃見效 去年第三季業績亮麗

香港文匯報訊（記者 馬翠媚）渣打在2015年受累於收入不足，加上油企類貸款需增加巨額撥備，全年虧損逾20億美元，投行出身的溫拓思同年加入渣打，任內提出兩個三年計劃，首輪三年計劃透過一連串削減成本、裁員、重整核心業務等措施，成功扭虧為盈，次輪三年計劃則着重股東回報。

渣打集團在去年初訂下目標，包括2021年底前ROTE（有形股東權益回報）達到10%，同時擬將未調配至推動進一步增長的剩餘資本分派給股東，目標令收入的複合年均增長率維持於5%至7%。

下月料將公佈全年業績的渣打，

在去年第三季交出亮麗季績，稅前基本溢利按年升16%至12億美元，收入亦增長了7%至40億美元，有形股東權益回報亦上升160個基點至8.9%，期內收入見增長，成本可控，兼預告增派息。

而同樣為英國銀行，匯控(0005)去年第三季交出遜於市場預期成績，兼變相發盈警，兩者落差顯而易見。

業績改善 股價去年升20%

受惠業績改善，渣打股價過去一年升20%，由2018年底的59.45港元，升至上周五的71.3港元，升幅19.93%。



■ 投行出身的溫拓思大刀闊斧改革渣打，於去年第三季終見成效。

記者 馬翠媚 攝

渣打銀行股價走勢



富達：中美「休戰」利新興市場

香港文匯報訊 中美上周三如期簽署第一階段貿易協議，富達指出，在第一階段協議後，雙方都沒有明確進一步的方向，雙方的選擇停滯不前，該行認為，「未來幾個月風險性資產可望從平靜的頭條新聞中受益」，短期維持看好風險性資產，新興市場尤具吸引力。

富達多重資產團隊助理投資組合經理人Ian Samson表示，近期的經濟數據顯得樂觀，投資者應關注相關的數據，而非美國總統特朗普的推文，這意味着對風險資產維持正面看法。新興市場尤具吸引力，在資產價格相對便宜的情況下，人民幣穩定、美元貶值和寬鬆的貨幣政策可望刺激經濟增長。

焦點回歸政策利率兩基本面

他指，中美首階段貿易協議的結果符合市場普遍預期，甚至被市場淡化。平淡的貿易協議總比沒有協議好，坦白說，僅是貿易「休戰」。基本上，「第一階段」協

議，確實避免了痛苦的關稅，並暗示未來幾個月不會大幅度升級。

他並稱，就目前中美頭條新聞消退的程度而言，投資者關注焦點應回歸基本面，而不是地緣政治的喧囂。去年焦點主要在全球激勵政策和利率暴跌；今年關鍵取決於這些雙重催化劑是否能轉化為更好的增長。

內地料重點促內需 降準空間減

富達認為，長期而言，中美貿易無可避免的不確定性將持續加速兩國發展趨勢：供應鏈從內地轉移到成本更低的其他新興市場，以及內地轉向更多以內需為重點，而不是出口帶動的產業，例如：服務產業和半導體產業。

財政部上周四發佈中美第一階段經貿協議，指雙邊應避免匯率競爭性貶值。另一方面，人民銀行貨幣政策司司長孫國峰表示，當前法定準備金率水平適度，會根據宏調需要下調但空間有限。



港股去年12月份出現急升，自低位累積上升約3,000點，其間美國與伊朗發生軍事衝突，港股曾經短暫回調，惟市場風險胃納仍佳。1月15日中美正式簽署首階段協議，所公佈的內容與市場預期相若，假如協議最終能落實執行，相信有助穩定中美貿易關係及改善市場信心。除此以外，港股估值合理，環球製造業放緩的情況似乎開始得到改善，而市場仍然處於低息水平，因此筆者預計中長線港股仍具潛在上升空間。

新經濟崛起 港股料擔要角

以中長期來看，筆者認為新經濟因素及結構性改變將對香港股市產生重要影響。大灣區的發展令香港成為內地新經濟類大型高科技企業上市和集資地的主要選擇之一。尤其李克強總理去年底曾表示，2021至2025年期間所推行的

市場信心回升 港股中長線潛力佳

恒生銀行投資顧問服務主管 梁君翹

「十四五」規劃，必須強調保持經濟運行在合理區間，並推動高質量發展，激發市場動力。而5G網絡的推出，正好配合「十四五」規劃所追求的高質量發展。由於5G技術具備高速、極高容量和低時延的特性，屬於顛覆性的科技革命，因此未來將創造多個創新領域，包括智能家居、物聯網、工業自動化及無人自動駕駛系統。因此，環球各地資金若要參與未來中國高科技等新興行業之快速增長，相信香港股市擔當的角色將會很重要。

高科技通訊股料獲資金青睞

目前恒生指數最高權重的主要板塊仍為金融，佔指數比重約48%，而科技及通訊服務相對偏低，佔約17%。相信未來數年香港股市之高科技及通訊服務板塊比重有望逐漸增加，甚或與美股標



■ 5G創造多個創新領域，吸引環球資金參與內地新興行業。

資料圖片

普500的板塊組成（高科技及通訊服務板塊目前佔近3成）更加接近。若然如此，於香港股市中，除了高息股在過去數十年來受穩定追捧外，亦有可能吸引到注重創新及增長的投資資金的關注。（以上資料只供參考，並不構成任何投資建議）