

巴克萊銀行 業績公佈

2014 年 6 月 30 日

僅供參考，所有內容以英文為準。

前瞻性陳述

本文件針對本集團的若干計劃、其目前的目標以及關於其未來財務狀況及表現的預期，載有《1934年美國證券交易法》第21E條（經修訂）以及《1933年美國證券法》第27A條（經修訂）所界定的前瞻性陳述。Barclays提示讀者有關前瞻性陳述一概並非未來表現的保證，而實際結果可能與有關前瞻性陳述的情況出現重大差異。此等前瞻性陳述實際上並非僅與過去或現時的事實有關。前瞻性陳述有時會使用「可能」、「將會」、「尋求」、「繼續」、「旨在」、「預測」、「目標」、「預期」、「估計」、「有意」、「計劃」、「目的」、「相信」、「達致」等字詞或其他類似涵義的文字。前瞻性陳述的例子（其中包括）關於本集團的未來財務狀況、收入增長、資產、減值費用及撥備、業務策略、資本、槓桿及其他規管比率、股息付款（包括派息率）、銀行業及金融市場的預測增長水平、預測成本或節省成本、與轉型計劃及集團策略更新有關的原來及經修訂的承諾和目標、縮減巴克萊非核心業務的資產和業務、資本開支估算、未來營運的計劃及目標、預計員工人數，以及並非過往事實的其他陳述。本質上，前瞻性陳述涉及風險及不確定性，因為它們牽涉未來的事件及情況。這可能受到多方面的影響，包括法例變動、國際財務報告準則的準則及詮釋的發展、詮釋及應用會計和監管標準的實務演變、當前及未來法律訴訟及監管調查的結果、未來操守撥備的水平、政府及監管機關的政策及行動、地緣政治風險，以及競爭情況。此外，以下因素亦可能造成影響，包括（但不限於）資本、適用於過去、現在及未來期間的槓桿率及其他監管規則（包括有關本集團的未來結構）；英國、美國、非洲、歐元區和環球宏觀經濟及營商情況；信貸市場持續波動的影響；利率及匯率變動等市場相關風險；信貸市場風險估值變化的影響；已發行證券的估值變化；資本市場的波動性；集團信貸評級的變化；一個或多個國家退出歐元區的可能性；落實轉型計劃；以及未來收購、出售及其他策略交易的成果。上述若干影響和因素均非本集團所能控制。因此，本集團的實際未來業績、派息，以及資本和槓桿比率可能與本集團於前瞻性陳述中所述的計劃、目標及預期出現重大差異。我們向美國證券交易委員會提交載有已識別的的其他風險和因素的文件，包括於表格20-F所載截至2013年12月31日止財政年度的年報。有關文件可於美國證券交易委員會網站<http://www.sec.gov>瀏覽。

本文件所載的任何前瞻性陳述僅敘述作出有關陳述當日的前瞻性情況，不應假設它們已因應新的資料或未來事件而作出修訂或更新。除非英國審慎監管局、英國金融服務管理局、倫敦證券交易所或適用法例有所規定，Barclays明確表示不負責亦不承諾對本公佈載述的任何前瞻性陳述公開發佈任何更新或修訂，以反映Barclays就有關前瞻性陳述或有關前瞻性陳述所基於的任何事件、狀況或情況的變化而出現任何預期變動。然而，讀者應查閱Barclays已經或可能經由倫敦證券交易所監管新聞服務部及/或於美國證券交易委員會存檔的文件中任何已作出或可能作出的任何進一步披露。

收益表

集團表現

- 經調整稅前盈利下跌 7%至 33.49 億英鎊，主要由於貨幣變動及投資銀行業務盈利能力下降，但被個人及企業銀行業務、Barclaycard 及巴克萊非核心業務改善所部分抵銷
- 經調整收入減少 12%至 133.32 億英鎊，減值額減少 33%至 10.86 億英鎊，經營收益淨額因而減少 9%至 122.46 億英鎊
- 經調整經營開支下跌 9%至 88.77 億英鎊，包括轉型計劃涉及的費用 4.94 億英鎊（2013 年：6.4 億英鎊）和訴訟及操守撥備 2.11 億英鎊（2013 年：1.26 億英鎊），反映與之前的轉型計劃措施及貨幣變動有關的開支節約
- 法定稅前盈利為 25.01 億英鎊（2013 年：16.77 億英鎊），反映付款保障保險賠償的 9 億英鎊額外撥備（2013 年：13.50 億英鎊）及並無去年為利率對沖產品賠償作出額外撥備（2013 年：6.5 億英鎊）
- 經調整集團應佔溢利為 17.60 億英鎊（2013 年：20.55 億英鎊）。因此，集團經調整平均股東權益回報降至 6.5%（2013 年：7.8%），反映 2013 年第四季供股而來的股權，及核心業務的稅前溢利下降，但被 BNC 改善所部分抵銷

核心業務表現

- 稅前盈利下跌 10%至 38.40 億英鎊，這是由於大部分核心業務的表現改善被投資銀行的溢利減少所抵銷有餘
- 收入減少 7%至 126.74 億英鎊，反映投資銀行業務收入減少 18%，原因是市場部收入下降，以及非洲銀行業務的收入因貨幣變動而減少，但被 Barclaycard 及個人及企業銀行業務增長所部分抵銷。個人及企業銀行、Barclaycard 及非洲銀行業務的淨利息收入上升 3%至 55.64 億英鎊，反映儲蓄、按揭及卡業務增長強勁
- 信貸減值準備改善 13%至 9.37 億英鎊，反映經濟環境改善對英國大部分零售及批發業務組合帶來正面影響，而按固定匯率計算的非洲銀行按揭業務的減值額亦見減少
- 經營開支減少 3.70 億英鎊至 79.44 億英鎊，反映轉型計劃措施及貨幣變動令各項業務有見改善，但被提高至 4.53 億英鎊的轉型計劃費用撥備及增至 1.77 億英鎊的訴訟及操守撥備所部分抵銷（2013 年：8,600 萬英鎊）
- 核心業務權益回報降至 11.0%（2013 年：15.1%）

非核心業務表現

- 稅前虧損減少 27%至 4.91 億英鎊，反映出售資產及風險下降後收入減至 6.58 億英鎊（2013 年：14.74 億英鎊），但被多項因素抵銷有餘，包括減值改善 4.07 億英鎊至 1.49 億英鎊，及經營開支減少 36%至 9.34 億英鎊，包括轉型計劃費用減至 4,100 萬英鎊（2013 年：4.18 億英鎊）
- 核心業務股東權益回報的攤薄影響改善至 4.5%（2013 年：7.3%）

資產負債表、槓桿及資本管理

- 全面負載 CRD IV 普通股權一級資本比率增至 9.9%（2013 年：9.1%），主要由巴克萊非核心業務的風險加權資產減少帶動
- PRA 槓桿比率提高至 3.4%（2013 年：3.0%），反映 PRA 槓桿風險額縮減 990 億英鎊至 12,660 億英鎊及合資格 PRA 經調整一級資本增至 432 億英鎊（2013 年：405 億英鎊），主要來自現有的 T1 工具被轉換成新的 AT1 證券。估計 BCBS 270 槓桿風險比率為 3.4%
- 每股有形資產淨值減至 279 便士（2013 年：283 便士），每股資產淨值減至 327 便士（2013 年：331 便士），主要由於已發行股份數目增加及外幣折算儲備減少所致

業績摘要

巴克萊集團業績（截至期內六個月止）

	經調整			法定		
	30.06.14 百萬英鎊	30.06.13 百萬英鎊	按年 變動百分率	30.06.14 百萬英鎊	30.06.13 百萬英鎊	按年 變動百分率
扣除保險申索的收益總額	13,332	15,071	(12)	13,384	15,157	(12)
信貸減值準備及其他準備	(1,086)	(1,631)	33	(1,086)	(1,631)	33
經營收益淨額	12,246	13,440	(9)	12,298	13,526	(9)
經營開支	(8,172)	(9,015)	9	(8,172)	(9,015)	9
訴訟及操守 ¹	(211)	(126)	(67)	(1,111)	(2,126)	48
轉型計劃涉及的費用	(494)	(640)	23	(494)	(640)	23
經營開支總額	(8,877)	(9,781)	9	(9,777)	(11,781)	17
其他收益淨額	(20)	(68)	71	(20)	(68)	71
稅前盈利	3,349	3,591	(7)	2,501	1,677	49
稅項支出	(1,109)	(1,124)	1	(895)	(594)	(51)
稅後盈利	2,240	2,467	(9)	1,606	1,083	48
非控股權益	(390)	(412)	5	(390)	(412)	5
其他股本權益 ²	(90)	-		(90)	-	
應佔溢利	1,760	2,055	(14)	1,126	671	68

表現指標

平均有形股東權益回報 ²	7.5%	9.1%	4.9%	3.0%
平均股東權益回報 ²	6.5%	7.8%	4.2%	2.6%
成本：收益比率	67%	65%	73%	78%
薪酬：經營收入淨額比率	38%	38%	38%	38%
貸款損失率	45 點子	63 點子	45 點子	63 點子
每股基本盈利 ²	10.9 便士	15.2 便士	7.0 便士	5.0 便士
每股股息	2.0 便士	2.0 便士	2.0 便士	2.0 便士

資產負債表及槓桿

	30.06.14	31.12.13
每股資產淨值	327 便士	331 便士
每股有形資產淨值	279 便士	283 便士
PRA 槓桿風險	12,660 億英鎊	13,650 億英鎊
估計 BCBS 270 槓桿風險	13,530 億英鎊	不適用

資金管理

全面負載 CRD IV	30.06.14	30.06.13
普通股權一級比率 ³	9.9%	9.1%
普通股權一級資本	408 億英鎊	404 億英鎊
PRA 經調整一級資本	432 億英鎊	405 億英鎊
風險加權資產 ³	4,110 億英鎊	4,420 億英鎊
PRA 槓桿比率	3.4%	3.0%
估計 BCBS 270 槓桿比率	3.4%	不適用

融資及流動資金

集團流動資金總額	1,340 億英鎊	1,270 億英鎊
估計 CRD IV 流動資金償付比率	107%	96%
貸款：存款比率 ⁴	92%	91%

經調整盈利對賬

	30.06.14	30.06.13
經調整稅前盈利	3,349	3,591
自有信貸	52	86
付款保障保險賠償撥備	(900)	(1,350)
利率對沖產品賠償撥備	-	(650)
法定稅前盈利	2,501	1,677

¹ 訴訟及操守撥備包括規管罰款、訴訟和解，及與操守有關的客戶賠償。

² 其他股權持有人應佔稅後盈利為 9,000 萬英鎊（2013 年：無），被載於儲備賬的 1,900 萬英鎊稅項抵免額所抵銷（2013 年：無）。為計算每股盈利、平均有形股東權益回報及平均股東權益回報，該 7,100 萬英鎊淨額連同非控股權益從稅後盈利中扣除。

³ 集團於 2014 年全面落實 CRD IV 報告後，之前公佈的 2013 年 12 月 31 日風險加權資產已作出 69 億英鎊的修訂，現為 4,420 億英鎊，而全面負載普通股權一級資本則修訂 (0.2) % 至 9.1%。這些額外的風險加權資產已計入總部及其他營運業務內。

⁴ 個人及企業銀行業務、Barclaycard、非洲銀行業務及非核心零售業務的貸款：存款比率。

業績摘要

巴克萊核心及非核心業務業績 (截至期內六個月止)

	巴克萊核心			巴克萊非核心		
	30.06.14 百萬英鎊	30.06.13 百萬英鎊	變動百分率	30.06.14 百萬英鎊	30.06.13 百萬英鎊	變動百分率
扣除保險申索的收益總額	12,674	13,597	(7)	658	1,474	(55)
信貸減值準備及其他準備	(937)	(1,075)	13	(149)	(556)	73
經營收益淨額	11,737	12,522	(6)	509	918	(45)
經營開支	(7,314)	(8,005)	9	(860)	(1,010)	15
訴訟及操守	(177)	(86)		(33)	(39)	15
轉型計劃涉及的費用	(453)	(223)		(41)	(418)	90
經營開支總額	(7,944)	(8,314)	4	(934)	(1,467)	36
其他收益/(費用)淨額	47	56	(16)	(66)	(124)	47
稅前盈利/(虧損)	3,840	4,264	(10)	(491)	(673)	27
應佔溢利/(虧損)	2,224	2,675	(17)	(464)	(619)	25

表現指標

平均有形股東權益回報 ¹	13.5%	19.3%	(6.0%)	(10.2%)
平均股東權益回報 ¹	11.0%	15.1%	(4.5%)	(7.3%)
成本：收益比率	63%	61%	142%	100%
每股基本盈利貢獻	13.8 便士	19.8 便士	(2.9 便士)	(4.6 便士)

資金管理

	30.06.14	31.12.13	30.06.14	31.12.13
全面負載 CRD IV				
風險加權資產	3,240 億英鎊	3,330 億英鎊	870 億英鎊	1,100 億英鎊
平均已分配有形權益	330 億英鎊	290 億英鎊	140 億英鎊	160 億英鎊
平均已分配權益	410 億英鎊	370 億英鎊	140 億英鎊	170 億英鎊

經調整

按業務劃分收入

	30.06.14 百萬英鎊	30.06.13 百萬英鎊	變動百分率
個人及企業銀行業務	4,361	4,305	1
Barclaycard	2,124	2,019	5
非洲銀行業務	1,773	2,055	(14)
投資銀行業務	4,257	5,222	(18)
總部	159	(4)	
巴克萊核心業務	12,674	13,597	(7)
巴克萊非核心業務	658	1,474	(55)
巴克萊集團經調整總收入	13,332	15,071	(12)

經調整

按業務劃分稅前盈利/(虧損)

	30.06.14 百萬英鎊	30.06.13 百萬英鎊	變動百分率
個人及企業銀行業務	1,468	1,197	23
Barclaycard	764	616	24
非洲銀行業務	484	547	(12)
投資銀行業務	1,058	1,951	(46)
總部	66	(47)	
巴克萊核心業務	3,840	4,264	(10)
巴克萊非核心業務	(491)	(673)	27
巴克萊集團經調整除稅前盈利	3,349	3,591	(7)

¹ 巴克萊非核心業務的平均權益及平均有形權益的回報，代表其對集團的影響，即巴克萊集團回報與巴克萊核心業務回報之間的差異。

集團行政總裁回顧

「根據集團於 5 月 8 日公布的策略，我們致力簡化、集中及重整集團業務，以於整個經濟周期內締造更高和更可持續的回報，同時在結構上縮減成本基礎，並加強集團的資本狀況。

這項計劃的執行進度令人鼓舞，個人及企業銀行和 **Barclaycard** 的稅前盈利分別上升 23% 和 24%，而非洲銀行業務亦表現理想，按固定匯率計算，盈利增長 13%。投資銀行業務的表現受到正在進行的重整行動，以及季內營商環境困難的影響，但這情況在我們預料之內。集團銀行業務部的強勁表現，證明集團以經辦交易為主的策略對客戶具有吸引力。

我很高興，我們縮減全新非核心業務部門的資產規模取得非常好的開始，上半年的風險加權資產減少 220 億英鎊。權益回報的攤薄影響於季內亦從 7.3% 縮窄至 4.5%，使我們可如期達致 3% 的 2016 年目標。

結構性的成本削減對達致強勁回報至關重要，我們繼續在縮減經營開支方面取得進展，同時維持監控和提升了客戶體驗。集團各業務部的員工數目現正處於自 2007 年以來的最低水平，而經調整經營開支，包括轉型計劃費用，則減少接近 10 億英鎊，反映各業務部於上半年的節流成果。

我們自 2013 年 2 月起採取的轉型策略，著眼於強化業務以應對外部壓力，包括舊有問題的影響，以及締造可持續的表現。我們為付款保障保險賠償提撥額外準備，但亦繼續增強資本實力，使 CRD IV 普通股權一級資本比率於 6 月 30 日增至 9.9%，使我們可如期在 2016 年底前達致超越 11% 的目標。PRA 槓桿比率亦提高至 3.4%，主要由於集團持續縮減槓桿風險，加上於 6 月成功進行負債管理活動，發行了 23 億英鎊的新 AT1 證券。估計 BCBS 270 槓桿風險比率為 3.4%。

當我回顧上半年的業績，我對集團的表現感到欣慰、對集團的發展潛力感到振奮，並對集團成為「首選」銀行的計劃充滿信心。

集團行政總裁 詹金斯 (Antony Jenkins)

收益表

集團表現

- 經調整稅前盈利下跌 7%至 33.49 億英鎊，主要由於貨幣變動及投資銀行業務盈利能力下降，但被個人及企業銀行業務、Barclaycard 及巴克萊非核心業務改善所部分抵銷
- 經調整收入減少 12%至 133.32 億英鎊，減值額減少 33%至 10.86 億英鎊，經營收益淨額因而減少 9%至 122.46 億英鎊
- 經調整經營開支下跌 9%至 88.77 億英鎊，包括轉型計劃涉及的費用 4.94 億英鎊（2013 年：6.4 億英鎊）和訴訟及操守撥備 2.11 億英鎊（2013 年：1.26 億英鎊），反映與之前的轉型計劃措施及貨幣變動有關的開支節約
- 法定稅前盈利為 25.01 億英鎊（2013 年：16.77 億英鎊），反映付款保障保險賠償的 9 億英鎊額外撥備（2013 年：13.50 億英鎊）及並無去年為利率對沖產品賠償作出額外撥備（2013 年：6.5 億英鎊）
- 經調整稅前盈利的實際稅率升至 33.1%（2013 年：31.3%）。法定稅前盈利的實際稅率維持不變，為 35.8%（2013 年：35.4%）。
- 經調整集團應佔盈利為 17.60 億英鎊（2013 年：20.55 億英鎊），令集團經調整平均股東權益回報降至 6.5%（2013 年：7.8%），反映 2013 年第四季供股而來的股權，及核心業務的稅前盈利下降，但被巴克萊非核心業務改善所部分抵銷

核心業務表現

- 稅前盈利下跌 10%至 38.40 億英鎊，這是由於大部分核心業務的表現改善被投資銀行的盈利減少所抵銷有餘
- 收入減少 7%至 126.74 億英鎊，反映投資銀行業務收入減少 18%，原因是市場部收入下降，以及非洲銀行業務的收入因匯價變動而減少，但被 Barclaycard 及個人及企業銀行業務增長所部分抵銷
 - 淨利息收入上升 10%至 58.99 億英鎊，反映個人及企業銀行業務的儲蓄及按揭業務增長強勁、Barclaycard 業務量增加，及融資成本下降，但被非洲銀行業務的淨利息收入因匯價變動而減少所部分抵銷
 - 投資銀行業務收入減少 18%至 42.57 億英鎊，原因是市場部收入減少 22%，但被銀行業務收入增加 5%所部分抵銷
- 信貸減值準備改善 13%至 9.37 億英鎊，反映：
 - 個人及企業銀行業務的減值額減少，這是由於英國經濟環境改善對當地大部分零售及批發業務組合帶來正面影響
 - 非洲銀行按揭業務按固定匯率計算的減值額減少，這主要是南非按揭組合改善的結果
 - Barclaycard 的減值額平穩，這是由於業務量的增加被匯價變動所大幅抵銷
 - 撥回與多個交易方有關的準備，加上投資銀行業務的新撥備處於低水平
- 經營開支減少 3.70 億英鎊至 79.44 億英鎊，反映轉型計劃措施及匯價變動令各項業務有所改善，但被提高至 4.53 億英鎊的轉型計劃費用撥備及增至 1.77 億英鎊的訴訟及操守撥備所部分抵銷（2013 年：8,600 萬英鎊）
- 核心業務權益回報降至 11.0%（2013 年：15.1%）

非核心業務表現

- 稅前虧損減少 27%至 4.91 億英鎊，反映出售資產及風險下降後收入減至 6.58 億英鎊（2013 年：14.74 億英鎊），但被多項因素抵銷有餘，包括減值改善 4.07 億英鎊至 1.49 億英鎊，及經營開支減少 36%至 9.34 億英鎊，包括轉型計劃費用減至 4,100 萬英鎊（2013 年：4.18 億英鎊）
- 非核心業務股東權益回報的攤薄影響改善至 4.5%（2013 年：7.3%）

資產負債表及槓桿

資產負債表

- 於 2014 年 6 月 30 日的總資產為 13,150 億英鎊，較 2013 年 12 月減少 2%
 - 衍生工具資產減少 170 億英鎊，主要由於美元轉弱、信貸息差收窄、衍生工具業務減少、推行措施縮減資產負債規模，但被主要遠期利率的跌幅所抵銷
 - 逆回購協議減少 150 億英鎊，主要因專注資產負債表的去槓桿化而使平衡賬目交易減少所致
- 貸款和墊款總額為 4,860 億英鎊（2013 年：4,740 億英鎊），增加 130 億英鎊，這是由於結算餘額上升、個人及企業銀行業務因英國抵押貸款而增加 60 億英鎊，加上 Barclaycard 增加 20 億英鎊，但被減少放款令非核心業務的資產縮減 70 億英鎊所抵銷
- 由於結算餘額增加，客戶賬項增加 3%至 4,440 億英鎊
- 股東權益總額（包括非控股權益）為 650 億英鎊（2013 年：640 億英鎊）。不包括非控股權益，股東權益增加 26 億英鎊至 580 億英鎊，主要由於向投資者增發 23 億英鎊的其他權益工具 AT1 票據，藉以註銷優先股及後償債務票據
- 每股資產淨值為 327 便士（2013 年：331 便士），每股有形資產淨值為 279 便士（2013 年：283 便士），主要由於已發行股份數目增加，以及外幣折算儲備因英鎊升值而減少 9 億英鎊所致

槓桿風險額

- PRA 槓桿風險額減少 990 億英鎊至 12,660 億英鎊，這是由於衍生工具、證券融資交易（SFTS）和匯價變動的未來潛在風險下降所致，但被結算餘額上升所部分抵銷。估計巴塞爾銀行監管委員會（BCBS）的槓桿風險為 13,530 億英鎊

資本管理

- 全面負載的 CRD IV 普通股權一級資本比率增至 9.9%（2013 年：9.1%），主要由於風險加權資產減少
- 由於縮減和結束證券投資、衍生工具風險下降，CRD IV 的風險加權資產縮減 310 億英鎊至 4,110 億英鎊，當中主要包括巴克萊非核心業務的 220 億英鎊減幅
- 由於產生保留溢利，全面負載 CRD IV 普通股權一級資本增加 4 億英鎊，至 408 億英鎊
- PRA 槓桿比率提高至 3.4%（2013 年：3.0%），反映 PRA 槓桿風險額縮減 990 億英鎊及合資格 PRA 經調整一級資本增至 432 億英鎊（2013 年：405 億英鎊）。於 2014 年 6 月 30 日，巴克萊的槓桿比率超越了 PRA 所設定的 3%最低要求。由 2014 年 7 月 1 日起，PRA 預期巴克萊可達致按全面負載 BCBS 270 基準計算的 3%最低規定。於 2014 年 6 月 30 日，按此基準計算的估計 BCBS 槓桿比率為 3.4%

融資及流動資金

- 集團流動資金總額為 1,340 億英鎊（2013 年：1,270 億英鎊），維持在預期的正常操作範圍內，同時仍然符合內部流動性風險承受能力及和外部監管規定
- 資金總額主要包括中央銀行的現金和存款及優質政府債券
- 根據歐洲銀行管理局實施的 CRD IV 規則，估計流動資金償付比率為 107%（2013 年：96%），相等於超出 100% 比率的 90 億英鎊盈餘（2013 年：短缺 60 億英鎊）。根據於 2013 年 1 月公布的巴塞爾標準，集團估計流動資金償付比率為 112%（2013 年：102%）
- 個人及企業銀行業務、非洲銀行業務及 Barclaycard 的貸存比率保持平穩，為 92%（2013 年：91%），而集團的貸存比率則大致維持不變，為 100%（2013 年：101%）
- 未償還批發融資總額（不包括回購協議）為 1,790 億英鎊（2013 年：1,860 億英鎊），其中 860 億英鎊（2013 年：820 億英鎊）將於不足一年內到期，而 220 億英鎊（2013 年：200 億英鎊）將於一個月內到期
- 於 2014 年內，集團發行不設提早贖回的定期融資 90 億英鎊。另外，集團透過參與英倫銀行的 Funding for Lending Scheme，籌得 60 億英鎊資金。巴克萊有 120 億英鎊的定期融資將於 2014 年下半年到期，另有 240 億英鎊將於 2015 年到期。集團預期於 2014 年下半年及 2015 年增發公共批發債務，以維持在類型、貨幣和分銷渠道方面穩定而多元化的融資基礎

股息

集團將於 2014 年 9 月 19 日派發第二次中期股息每股 1.0 便士

展望

2014 年將是一個過渡年份，我們將繼續作出投資，並著眼於優化資產負債狀況和節約成本

集團財務董事 Tushar Morzaria