

管理层讨论及分析

财务概述

财务表现

	半年结算至 2004年6月30日	半年结算至 2003年6月30日
提取拨备前经营溢利(港币百万元)	5,356	6,139
提取拨备后经营溢利(港币百万元)	6,596	4,470
除税前溢利(港币百万元)	6,776	3,245
股东应占溢利(港币百万元)	5,581	3,012
每股盈利(港币)	0.5279	0.2849
平均总资产回报率(年率)	1.48%	0.82%
平均股东资金回报率(年率)	18.19%	10.56%

本集团股东应占溢利为55.81亿港元，较2003年上半年上升25.69亿港元或85.29%。每股盈利为0.5279港元，较2003年上半年上升0.2430港元或85.29%。平均总资产回报率增加0.66个百分点至1.48%，平均股东资金回报率则由2003年上半年的10.56%上升7.63个百分点至18.19%。

本集团提取拨备前经营溢利为53.56亿港元，较2003年上半年下跌7.83亿港元或12.75%。下跌的主要原因是净利息收入减少，而其他经营收入的增加部分缓解了这一跌幅。

净利息收入及净利息收益率

港币百万元，百分比除外	半年结算至 2004年6月30日	半年结算至 2003年6月30日
利息收入	7,304	9,358
利息支出	(1,795)	(2,774)
净利息收入	5,509	6,584
平均生息资产	708,490	701,544
净息差(年率)	1.49%	1.79%
净利息收益率(年率)	1.56%	1.89%

净利息收入为55.09亿港元，较2003年上半年减少10.75亿港元或16.33%。净利息收益率下跌33点子至1.56%，其中净息差收窄30点子，无息资金的收益贡献减少3点子。自去年9月下旬，同业拆息持续低企，令利息收入减少，而利息支出的减少只能抵减部分的损失。

利息收入的减少，主要由于拆放、放款及债务证券的平均收益率下跌所致。其中港元拆放收益率的下跌幅度与同业拆息相近。2004年上半年，香港银行1个月及3个月同业拆息平均较2003年上半年下跌125及110点子至0.11%及0.27%。因此，以香港银行同业拆息为基准的放款收益率亦同时下降。市场价格竞争激烈令住宅按揭贷款及企业贷款的收益率受压。在低利率的环境下，债务证券的利率重订也令其收益率下降。期内，我行亦缩短了证券组合的平均年期。

管理层讨论及分析(续)

财务概述(续)

财务表现(续)

利息支出下降的主要原因是市场利率下降，客户存款减少，加上期内定期存款持续转向储蓄存款所致。但是，在利率罕有地偏低的环境下，我行管理负债成本的能力也受到限制。

其他经营收入

港币百万元，百分比除外	半年结算至 2004年6月30日	半年结算至 2003年6月30日
服务费及佣金收入	2,221	1,690
服务费及佣金支出	(510)	(313)
服务费及佣金净收入	1,711	1,377
证券投资股息收入	13	31
其他证券投资之净收益	24	156
外汇业务之净收益	584	478
其他交易业务之净收益	54	17
投资物业之租金净收入	76	88
其他	52	105
其他经营收入	2,514	2,252
非利息收入占总经营收入比率	31.33%	25.49%

其他经营收入较2003年上半年上升2.62亿港元或11.63%至25.14亿港元。其中服务费及佣金净收入增加3.34亿港元或24.26%至17.11亿港元。主要受到财富管理收入增长4.60亿港元或134%的带动。财富管理收入包括来自代客执行证券交易所赚取的佣金、代售投资基金和零售债券之收入及销售人寿保险产品，在低利率的环境下，顾客对股票业务和另类投资产品的需求大增。

服务费及佣金支出增加1.97亿港元或62.94%至5.10亿港元。主要因为在业务量增加的情况下，证券交易佣金支出及住宅按揭现金回赠总额皆上升。此外，信用卡手续费支出亦在商户收单额增长的带动下上升。

代客买卖外汇交易量增加，令外汇业务之净收益上升1.06亿港元或22.18%。

管理层讨论及分析(续)

财务概述(续)

财务表现(续)

经营支出

港币百万元，百分比除外	半年结算至 2004年6月30日	半年结算至 2003年6月30日
人事费用	1,627	1,634
房产及设备支出(不包括折旧)	346	309
自置固定资产之折旧	293	322
其他经营支出	401	432
经营支出	2,667	2,697
成本对收入比率	33.24%	30.52%

在严格的成本控制下，经营支出减少0.30亿港元或1.11%至26.67亿港元。成本对收入比率上升2.72个百分点至33.24%，主要受经营收入减少所影响。人事费用维持在2003年上半年的水平。资讯科技支出有所增加，但折旧则在固定资产减少的情况下下降。另外其他经营支出出现下降，主要由于2003年中期进行特别审查而涉及额外的专业费用。以上支出的减少部分抵销了资讯科技支出增加的影响。

2004年6月底，本集团连同属下所有附属机构的员工人数为13,009人，较上年底减少179人。

呆坏账拨回／(拨备)

港币百万元	半年结算至 2004年6月30日	半年结算至 2003年6月30日
特别准备		
— 新提拨	(811)	(2,537)
— 拨回	1,327	482
— 收回已撤销账项	733	220
一般准备	1,249 (9)	(1,835) 166
拨回／(支取)损益账净额	1,240	(1,669)

本集团资产质素持续改善，令呆坏账净拨回达12.40亿港元。与2003年上半年的呆坏账净拨备16.69亿港元比较，有显著的改善。新提特别准备金减少17.26亿港元或68.03%至8.11亿港元，反映了本集团因贷款组合质素改善令新增加不履约贷款减少。特别准备拨回增加8.45亿港元或175.31%至13.27亿港元，主要因为押品值回升及催理收回的增加。收回已撤销账项也上升了5.13亿港元或233.18%至7.33亿港元。

管理层讨论及分析(续)

财务概述(续)

财务状况

港币百万元，百分比除外	2004年 6月30日	2003年 12月31日
库存现金及短期资金	126,705	134,106
一至十二个月内到期之银行及其他金融机构存款	78,753	78,240
持有之存款证	18,837	18,776
香港特别行政区政府负债证明书	35,320	31,460
证券投资*	164,946	172,518
贷款及其他账项	302,435	300,094
固定资产	17,144	17,582
其他资产#	7,877	9,811
资产总额	752,017	762,587
香港特别行政区流通纸币	35,320	31,460
银行及其他金融机构之存款及结余	64,156	41,347
客户存款	564,149	600,642
发行之存款证	2,423	2,432
其他账项及准备	22,336	25,289
负债总额	688,384	701,170
少数股东权益	1,177	1,156
股东资金	62,456	60,261
负债及资本来源总额	752,017	762,587
贷存比率	54.69%	51.38%

* 证券投资包括持有至到期日证券、投资证券及其他证券投资。

贸易票据及投资联营公司包括在其他资产内。

在2004年6月30日，本集团资产总额为7,520.17亿港元，较2003年底减少105.70亿港元或1.39%。

证券投资余额，包括持有至到期日证券、投资证券及其他证券投资，减少75.72亿港元或4.39%至1,649.46亿港元。其中，持有至到期日证券余额上升556.29亿港元或55.04%至1,566.94亿港元，主要因为本集团将大部分的其他证券投资分类转至为持有至到期日证券以切合反映本集团之持有意向。根据本集团的会计政策，持有至到期日证券按摊销成本列账，而其他证券投资则按公平值列账。

虽然信贷需求依然疲弱，客户贷款总额维持在3,085.13亿港元。贷存比率较2003年底上升3.31个百分点至54.69%。按行业分类，在香港使用之工商金融业贷款减少83.00亿港元或5.26%，其跌幅被在香港使用之个人贷款增长40.31亿港元或3.38%及在香港以外使用之贷款增长45.91亿港元或21.18%所抵销。

管理层讨论及分析(续)

财务概述(续)

财务状况(续)

在香港使用之工商金融业贷款的减少，主要由于大量的核销和催收成效所致。积极的信贷风险管理、催收及核销呆账皆有助于本集团改善资产质素。

在香港使用之个人贷款增长，主要动力来自住宅按揭贷款(不包括政府资助置屋计划下的按揭贷款)48.47亿港元或5.39%的增长。此外，本集团内地分行的贷款业务表现理想，贷款余额增长46%。加上其他海外贷款的增长，使在香港以外使用之贷款持续上升。

期内，核销和催理收回贷款分别达到15.81亿港元及42.51亿港元。若剔除大量的核销和催理收回贷款，客户贷款总额将录得增长。

本集团房产和投资物业之账面净值由2003年12月31日之164.60亿港元减少至2004年6月30日之160.65亿港元，原因是本集团于2004年上半年出售了共2.35亿港元的房产及投资物业和1.65亿港元之折旧开支。

客户存款较2003年底下降364.93亿港元或6.08%至5,641.49亿港元，主要出于严格的存款成本控制，加上客户在低利率的环境下持续将存款转为其他较高回报的投资。而2004年上半年储蓄及支票存款则持续增加。

资本比率及资金流动性

港币百万元，百分比除外	2004年 6月30日	2003年 12月31日
扣减后的资本基础总额	61,997	60,323
风险加权资产总额	375,257	399,158
经调整市场风险后之风险加权资产总额	375,535	396,682
资本充足比率		
未调整市场风险	16.52%	15.11%
经调整市场风险	16.51%	15.21%
	半年结算至 2004年6月30日	半年结算至 2003年6月30日
平均流动资金比率	34.64%	37.93%

本集团保持雄厚的资本实力及充裕的资金流动性。资本充足比率由2003年底的15.11%上升至2004年6月30日的16.52%。资本基础受惠于盈利的累积而录得2.78%的增长，而企业贷款及债务证券减少则令风险加权资产下降5.99%。2004年上半年的平均流动资金比率下降3.29个百分点至34.64%，反映了短期拆放下降的影响。

管理层讨论及分析 (续)

财务概述 (续)

资产质素

港币百万元，百分比除外	2004年 6月30日	2003年 12月31日
客户贷款	308,513	308,582
一般准备	(5,415)	(5,406)
特别准备	(3,410)	(5,507)
不履约贷款	12,673	17,832
就不履约贷款作出之特别准备	(3,357)	(5,467)
特别准备占不履约贷款之比率	26.49%	30.66%
特别准备及押品占特定分类贷款之覆盖比率	93.70%	90.95%
总准备占不履约贷款之比率	69.64%	61.20%
不履约贷款比率	4.11%	5.78%
特定分类贷款比率	4.12%	5.82%
住宅按揭贷款*		
拖欠**及经重组贷款比率	0.78%	1.10%
信用卡贷款－拖欠比率***	0.47%	0.75%
	半年结算至 2004年6月30日	半年结算至 2003年6月30日
信用卡贷款－撇账比率#	4.67%	10.75%

* 住宅按揭贷款不包括“居者有其屋计划”及其他政府资助置屋计划下的按揭贷款。

** 拖欠比率指逾期超过3个月之贷款总额占未偿还贷款总额之比率。

按金管局的定义计算。

通过有效的信贷风险管理、催收和核销，不履约贷款比率及特定分类贷款比率分别由2003年底的5.78%及5.82%下降至4.11%及4.12%。期内本集团资产质素改善，主要因为新增不履约贷款减少、催收力度加大及押品值回升。

押品占特定分类贷款覆盖比率由2003年底的60.54%上升至2004年6月30日的67.32%。同时，特别准备及押品占特定分类贷款覆盖比率由2003年底的90.95%上升至2004年6月30日的93.70%，反映本集团拨备相当充裕。而总准备占不履约贷款比率亦由6个月前的61.20%上升至69.64%。

2004年上半年特定分类贷款比率较2003年底已下跌1.70个百分点，2003年上半年的跌幅则是0.18个百分点。2004年上半年新增特定分类贷款净额约6亿港元，明显地低于2003年上半年的约40亿港元。新增特定分类贷款大幅减少的外在因素是2004年上半年经济强劲反弹及房地产价格上升。内在因素方面，本集团自上市以来，通过各项风险管理措施，信贷质素不断改善，贷款结构亦有所优化。

管理层讨论及分析(续)

财务概述(续)

资产质素(续)

本集团住宅按揭贷款组合的质素好转。拖欠及经重组贷款比率由2003年底的1.10%下降至2004年6月30日的0.78%。

本集团信用卡贷款的质素亦有所改善。拖欠比率由2003年底的0.75%下降至2004年6月30日的0.47%。撇账比率亦由2003年上半年的10.75%下降至2004年上半年的4.67%。

业务回顾

本港的就业情况持续改善，本地生产总值保持强劲增长，而个人游计划规模的扩大带来了本地零售消费市场强劲的反弹。此外，本港消费者信心提升亦有助物业市场的复苏。2004年上半年的经济形势总体上来说对本集团的零售和财资业务的增长及发展都是有利的。

零售银行

本集团零售银行业务，受益于经济的持续复苏而得到发展，在财富管理、信用卡、住宅按揭及个人人民币业务方面，在2004年上半年也录得强劲的增长。

在财富管理方面：财富管理的业务量大幅增加。股票代理的交易量和投资基金的销售量分别上升了150%和112%。同时，在人寿保险产品的销售上，保险费也录得了139%的强劲增长。

为满足客户对财富管理服务日益增长的需要，本集团加强与基金管理公司的合作，特别是与中银国际－英国保诚资产管理公司的合作，推出了一系列的投资基金产品，例如独家发售的中银香港中国收入基金。

在利率低企的环境下，本集团积极推广短期储蓄保险及保障计划，并将人寿保险产品范围拓宽至覆盖人生不同阶段对不同保障计划和储蓄的需要。这些产品包括“息得保5年期储蓄保险计划”、“存为您丰盛10年、15年储蓄保险计划”及“五光拾息储蓄保险计划”。另外，我们还推出了“生活无忧十全十美保障系列”，提供全面的个人保险计划。除提供崭新的保险产品外，本集团亦改善了销售渠道，为客户提供网上的旅游保险和高尔夫球保险的投保服务。

在住宅按揭方面：本集团的住宅按揭业务在上半年表现强劲。住宅按揭贷款余额较2003年底增长5%，而同期市场平均增长则只有0.4%。此外，住宅按揭贷款的资产质素亦取得可观的改善。拖欠及重组贷款比率下降至0.78%，低于市场平均水平。由于住宅物业市道复苏，负资产按揭比重由2003年底的13%大幅下降至2004年6月底的5%。

在信用卡业务方面：本集团继续为客户提供创新产品。本年4月，本集团成为本地第一家发行人民币信用卡的银行。期内，本行亦推出了华纳迷你卡和2004中银欧罗万事达卡。

本集团信用卡的卡户消费额较去年同期上升46%。由于商户网络的加强和中国银联收单业务效应，商户收单业务总额录得了48%的增长。信用卡总发卡量以及应收账款亦分别较2003年底上升了14%和2%。同时，撇账比率和拖欠比率亦能保持在低水平。

管理层讨论及分析(续)

业务回顾(续)

零售银行(续)

本集团在信用卡业务上的增长取得良好的成绩，并获得了同业的认同，赢得了多个由Visa国际和万事达国际设立的奖项，其中包括：

- 2003年度香港区最高卡户签帐额增长银奖
- 2003年度香港区最高商户收单额银奖
- 2003年度澳门区最高商户收单额金奖
- 2003年度澳门区最高卡户签帐额增长金奖
- 2003年度香港及澳门区发卡银行最佳诈骗控管奖
- 2003年度香港区商务卡类别卡户签帐额最高市场份额奖
- 2003年度香港区商户收单额最高增长银奖

在个人人民币业务方面：由2004年2月开始，本集团向客户提供包括存款、兑换、汇款和信用卡等多样化的个人人民币服务，帮助客户抓紧由香港和中国内地之间经济互动关系所带来的商机。客户更可在香港享用本集团所提供优良的人民币服务网络，其中包括分行、自动柜员机、智达网上银行和电话银行。

在销售渠道方面：本集团的分行合理化计划已进入了提高销售及服务能力的新阶段。2004年上半年本集团共关闭了2家分行。2004年6月30日，本集团分行总数是302家，其中287家分行分布于香港不同的地区。

藉著大力发展电子渠道，本集团智达网上银行的客户数量和交易宗数均大幅上升。期内，本集团改善了网上银行服务，加入财富管理服务的新功能。

企业银行及金融机构

由于大量的催收和核销，本集团2004年6月底的企业放款余额较2003年底下降。然而，本集团保持本地银团贷款主要牵头行的地位，并于海外放款业务方面取得增长。

通过有效的催收、核销和信贷风险管理，企业放款组合的信贷质素取得显著的改善。与此同时，本集团调整了放款组合，在海外(包括内地分行)放款方面录得22%的显著增长，而本地物业发展的放款比重则减少。

本集团在拓展电子销售渠道上取得了进展。本年5月，本集团推出了中银企业网上银行，为企业客户提供一站式及多样化的财务管理服务，成为更全面和更方便的电子理财渠道，从而降低企业客户的操作成本，提高效率。

基于本集团拥有经营香港与深圳之间即时支付结算系统(RTGS)的丰富经验和良好纪录，本行被委任为粤港港元及美元即时支付结算代理行，并于3月起开始投入服务。此外，我们也被委任为深港美元票据联合结算服务的代理行。

我们不断著力于加强贸易融资服务，并在国际保理商组织(一个由主要保理公司组成的国际网络)举办的进出口保理服务质素评选中取得了高分。另外，根据国际保理商组织统计资料显示，在2004年上半年进口保理业务量方面，本集团成绩表现优越。

管理层讨论及分析(续)

业务回顾(续)

财资业务

利率持续低企的环境下的财资业务同样富有挑战性。期内，我们继续优化投资组合以提高回报。预期利息可能上升，本集团亦缩短了债务证券组合的年期。

在非利息收入业务方面，在货币及黄金市场大幅波动环境下，外汇交易量、贵金属交易量和期权存款产品与2003年上半年相比录得强劲增长。本集团成功抓住了业务量上升的时机扩展客户基础，提升非利息收入。本集团并通过提供更多及更具特色的财资产品，包括向零售及企业客户开展结构性财资产品，以发掘交叉销售机会，进一步拓展了以客户为导向的财资业务平台。

内地分行及中国相关业务

本集团内地分行在2004年上半年持续表现良好。提取拨备前经营溢利上升28%至0.73亿港元。然而除税前溢利因2003年上半年有大额准备拨回而同比下跌26%至1.00亿港元。与上年底比较，客户总放款上升46%至89.07亿港元，客户总存款上升6%至20.61亿港元。内地分行的资产质素取得明显改善，2004年6月30日特定分类贷款比率较上年底下降4.51个百分点至5.84%。

在2004年上半年，本集团在提高内地分行的银行服务方面做了大量工作，包括在年初推出智达网上银行和电话银行服务，使内地客户能快捷方便地查核账户资料。

本年4月，本集团的深圳分行和上海分行获批扩大人民币业务至中资企业。此外，内地六家分行已递交经营金融衍生产品业务的申请书，而广州、大连及福州分行正在申请开办人民币业务，南商深圳分行亦在申请扩大人民币业务范围至中资企业。此举能够拓展中国内地的客户基础。同时本集团继续与中国银行合作，参与了多个联动项目。

最近，本集团制定了新的中国业务模型，重点是加强对本港客户的内地业务所需的银行服务，同时将内地分行作为本集团零售银行及企业银行服务的伸延。新的中国业务模型明确界定了内地分行组织架构、市场定位策略、客户分层及产品拓展策略。我们希望透过落实新的业务模型，增加交叉销售机会，提高中国业务对本集团的整体盈利贡献。

风险管理

总览

风险管理是本集团业务的基础和策略的组成部分。本集团业务的主要内在风险包括信贷风险、市场风险(包括利率风险及汇率风险)、流动资金风险及操作风险。本集团的风险管理目标是争取经风险调节后的长期资本回报的最大化、减少收益的大幅波动及提高股东价值，同时确保风险在可接受的水平之内。

管理层讨论及分析(续)

风险管理(续)

风险管理架构

中银香港的风险管理政策是用以识别及分析信贷风险、市场风险、流动资金风险及操作风险，并设定适当的风险限额，同时透过管理及资讯系统持续监察这些风险及限额。中银香港不断改良和提升其风险管理政策及程序，以配合市场及产品的转变。

董事会属下的风险管理委员会负责审批风险管理政策及程序，以及资产负债管理委员会所提议的各项重要资产负债管理政策。

每个策略业务单位负责落实风险管理相关的政策、程序及控制。中银香港风险管理总监领导及监察风险管理部的运作，直接向风险管理委员会负责，协助总裁组织全行信贷风险、市场风险及操作风险的管理工作，并就三类风险的管理状况，每月向董事会风险管理委员会提出独立报告。

中银香港首席财务官负责监察本集团的资本及收益的健全性，并在司库协助下监控全行的利率风险及流动资金风险，定期向资产负债管理委员会及风险管理委员会报告。

中银香港稽核部负责向董事会和稽核委员会报告现有的风险管理政策、程序和内部控制的执行情况。

中银香港的主要附属银行—南商及集友亦面对同样的业务风险，因此亦采用与中银香港一致的风险管理策略及政策。这两家附属公司独立执行风险管理策略，并定期向中银香港管理层汇报。

信贷风险管理

信贷风险指客户或交易对手将不能或不愿意履行与中银香港达成的承诺。信贷风险主要来自银行的借贷、贸易融资及财资业务。

中银香港的信贷风险管理目标是将信贷风险维持在可接受水平之内，同时尽量提高经风险调节后之资本回报。此外，中银香港已建立和实施一套全面性的政策及程序，用以识别、量度及监控整个机构内的信贷风险。

董事会负责制订信贷风险管理的策略性目标及原则。董事会以尽量扩大银行经风险调节后之收益及股东价值为目标，对银行的整体信贷风险管理负最终责任。

风险管理委员会直属董事会，负责制订及修订中银香港的信贷风险管理政策及程序。中银香港相信，独立监察及作出适当平衡是施行有效风险管理的关键。为此，在中银香港的组织／管理架构中，风险管理部及稽核部会分别直接向风险管理委员会及稽核委员会汇报，形成独立监察机制。

总裁负责施行信贷风险管理策略及经董事会批核的政策。总裁亦负责在为银行资产争取高回报的目标及在股东可接受的水平内进行风险管理二者之间作出平衡。

管理层讨论及分析(续)

风险管理(续)

信贷风险管理(续)

风险管理部独立于授信申请单位，根据风险管理策略及政策协助总裁管理信贷风险，并就识别、量度、监察及控制信贷风险作独立尽职审查。为避免出现利益冲突，信贷检讨独立于业务单位之外。主要根据信贷人员的专业经验、能力与责任，设置多级审批权限。所有信贷审批权限均由中银香港董事会授权。

特殊资产管理部负责催收不履约贷款。其他上述未提及的部门也需要负责与信贷风险管理相关的事务。

中银香港对高风险和低风险贷款采用不同的审批程序。

符合有关信贷类别、贷款目的、贷款金额、担保、抵押品覆盖及抵押足够度的若干规定的低风险信贷交易，可以采用低风险审批程序处理。授信申请单位的信贷授权人员可以依据这些程序批核此类信贷申请而毋须由风险管理部预先审核。风险管理部内相应的审核人员会对这些预先批核的低风险信贷交易作贷后独立检查，并评估最初的信贷决定是否按照既定程序执行。

至于高风险贷款，授信申请单位的信贷人员只能够接受及审阅贷款申请，并作出初步贷款决定。然后，信贷申请须经由风险管理部的审核人员对该申请是否符合政策程序规定、信贷风险评估是否足够及资料是否充足等作出独立评估。风险管理部有权依据评估结果作出否决或同意。

对于属副总裁或以上审批权限的贷款，则需要由信贷评审委员会进行独立的风险评审。信贷评审委员会对总裁负责，是本行授信业务专家评审委员会。信贷评审委员会负责对重大授信进行独立风险评审，其评审结论是风险管理总监进行授信审核、副总裁、总裁进行授信审批的重要依据。信贷评审委员会没有授信审批权。

如贷款超越总裁的审批权限，还须由风险管理委员会审批。

中银香港风险管理部下设独立处室，专责统筹对全行单一客户及客户集团进行全面深入的监察，以识别及控制个别及整体贷款组合的信贷风险。

中银香港建立了早期预警系统，以便有效监察客户信用状况的恶化征兆，从而对潜在问题贷款客户进行更严密的监控，以防止客户状况进一步恶化。

为确保有足够资源解决不履约贷款，中银香港建立了一套控制指标，以衡量及评估处理问题贷款的成效。风险管理部负责定期向银行高层提供进度监控报告。

管理层讨论及分析(续)

风险管理(续)

市场风险管理

市场风险是指因为利率或市场价格波动导致资产负债表以内及以外持仓出现亏损的风险。中银香港的市场风险包括来自客户业务及自营持仓。与市场风险有关的自营持仓每日均会按市值计价基准评估。

市场风险透过由风险管理委员会批核的风险限额进行管理。整体风险限额参照不同的风险因素，例如利率、汇率、商品及股票价格，细分为更具体的限额。在考虑有关产品的不同性质后，采用多种风险计算技术，包括持仓限额及敏感度限额，制定具体管理措施。

风险管理部下设市场风险管理处，负责日常市场风险管理。该处透过每日监察程序，计算实际风险水平与经核准风险限额的差距，并提出具体措施，以确保整体和个别的市场风险均限制在可接受水平之内。

“涉险值”是一种统计学方式，用以在一段特定时间内，按指定的置信度，估计由于利率、汇率、商品及股票价格波动而可能对风险持仓所造成的潜在损失。中银香港以方差／共变方差基准方法，计算投资组合及个别“涉险值”，并采用了市场利率及价格的历史变动、99%置信水平及一天持有期等基准，同时考虑不同市场及价格的互相影响关系。

2004年6月30日，中银香港所有自营市场风险持仓的涉险值为港币220万元(2003年12月31日：港币80万元)，所有自营利率风险持仓的涉险值为港币180万元(2003年12月31日：港币70万元)，而所有自营汇率风险持仓的涉险值为港币140万元(2003年12月31日：港币60万元)。2004年上半年内中银香港所有自营市场风险持仓的平均涉险值为港币330万元(2003年上半年：港币410万元)，最高为560万元，最低为90万港元。

截至2004年上半年，中银香港从市场风险相关的自营活动赚得的每日平均收益为港币250万元(2003年上半年：港币230万元)，其标准差为港币250万元(2003年上半年：港币320万元)。最多出现的每日交易收益界乎港币200万元至400万元之间，占48日。最高单日交易收益为港币900万元(2003年上半年：港币1,140万元)。

外汇风险管理

中银香港向客户提供外币存款、孖展买卖及远期交易等服务。中银香港在外币市场上的交易活动令其须承担汇率风险。中银香港透过同业市场活动管理汇率风险。其中，中银香港透过设定持仓限额及整体外汇交易亏损限额，减低外汇风险。所有限额均经风险管理委员会审批。风险管理部负责每日监察外汇风险及其亏损限额，并控制中银香港在外汇交易中产生的信贷风险。

利率风险管理

中银香港的利率风险包括自营业务和结构性风险。结构性持仓主要的利率风险类别为：(1)利率重订风险：由于资产及负债到期日或重订价格期限出现错配；(2)利率基准风险：不同交易的不同定价基准，令资产的收益率和负债的成本率可能以不同的幅度变化，即使在同一重订价格期间，亦会产生利率风险。

中银香港的资产负债管理委员会主责利率风险管理；委员会制订的利率风险管理政策须由风险管理委员会审批。中银香港首席财务官负责督导司库执行经批准的利率风险管理政策，及发展风险管理系统以识别、衡量、监察及控制利率风险。

管理层讨论及分析(续)

风险管理(续)

利率风险管理(续)

缺口分析是中银香港主要用来量度利率风险的工具。这项分析提供资产负债状况之到期情况及重订价格特点之静态资料。这差额或缺口显示了新订或重订价格的资产和负债引致息差方面的潜在变动风险。中银香港会采用利率衍生工具来对冲利率风险，在一般情况下会利用简单的利率互换合约对冲有关风险。

盈利对利率变化的敏感度可利用模拟的孳息曲线平衡上移或下移100个基点的利率震荡来测度，中银香港需按政策将利率风险控制在当年预算的净利息收入之5%。有关的结果定期向首席财务官报告。

在利率基准风险评估方面，定期透过情景分析，监察利率基准不同步变化对未来净利息收入的增减的影响。有关情景包括短期内预计息率的可能变化及压力环境下的情况。资产负债管理委员会负责在政策所设定的限额的规范下监察压力测试的结果，并决定是否需采取补救措施。

流动资金风险管理

流动资金风险来自借贷、自营交易及投资活动，以及管理自营交易持仓时而产生。流动资金风险包括在到期日因受不能预计的资金成本上升而令中银香港资产组合出现再融资的风险，和未能及时／或按合理价格变现某类持仓所产生的风险。

流动资金管理的目标是令中银香港能够按时(即使在恶劣市况下)应付所有到期债务，以及为其资产增长和投资机会提供所需资金。

中银香港有多元化的流动资金来源，可灵活地满足其融资需求。中银香港的业务资金主要来自零售及公司客户的存款。此外，中银香港亦可发行存款证以获取长期资金或因应需要透过出售投资筹集资金。

中银香港将所得资金大部分用于贷款、投资债券或作同业拆放。一般而言，接受存款的平均到期日较同业拆放的平均到期日为短，而同业拆放的平均到期日较贷款或投资的平均到期日为短。

中银香港持有具高度流动性及高质素的证券缓冲组合。这些证券一般可按市场价格随时售出，以配合紧急出现的资金需求。虽然中银香港在同业市场上主要为资金拆出者，但亦可透过这一市场短期拆入，藉以管理其流动资金。同业市场一般可按市况调整的利率提供足够的流动资金。

中银香港资产负债管理策略的主要目标是保持足够的流动性和资本金水平，在有效的风险管理机制内及合理的融资成本要求下，争取最佳回报。中银香港的资产负债管理委员会负责制定政策方针，并透过司库的职责，确保中银香港有足够的流动资金及以最低成本取得融资，同时紧密策划及监察中银香港资产负债表内、表外持仓量所衍生的风险。中银香港司库会按情况调整银行的流动资金及外汇管理盘的持仓水平，以配合资产负债管理委员会的政策，并就投资、融资和外汇管理的现有水平和预计变化，向资产负债管理委员会作出汇报和分析。

管理层讨论及分析(续)

风险管理(续)

资本管理

资本管理的主要目标是维持充裕的资本实力，同时为股东带来最大回报。我们在有需要时会考虑调节资本结构，以达致整体最低的资本成本。资产负债管理委员会在司库协助下，采用资本充足比率作为主要量度标准，以监控中银香港的资本充足性。在报表披露的经营期间，本集团的资本水平符合各项法定要求。

操作风险管理

操作风险涉及因操作流程不完善或失效、人为过失、电脑系统故障或外部突发事件等因素造成的经济损失。中银香港的目标是以业内最佳实践水平，管理操作风险。

中银香港管理操作风险的方法包括识别、评估、监察、控制及减缓有关风险，与流程、活动及产品相关的操作风险进行风险识别及评估，对操作风险损失进行监控并向董事会及高级管理层汇报。为达有效的内部控制，中银香港各项业务流程均备有规章制度，并就可能引致的操作风险制定了控制措施，职责分工及授权管理贯穿于各项业务操作。

为支援灾难事件发生时的业务运作，本集团备有紧急事故应变方案及充足的后备设施并定期进行演练。本公司并已购买保险以减低因操作风险可能引致的损失。

压力测试

中银香港以压力测试补充各项的风险分析。压力测试是一项风险管理工具，用以评估因市场或宏观经济变化所引起极端不利但有可能出现的环境下银行的风险暴露情况。中银香港定期进行压力测试，并由首席财务官及资产负债管理委员会进行监控。