

管理层讨论及分析

综合财务回顾

由2005年1月1日起，集团之财务报告需按照新增及经修订的香港财务报告准则和香港会计准则(以下统称「新会计准则」)编制。由于会计准则有所转变，故部分2004年之比较数据并非完全可比较。

集团股东应占溢利较上年同期上升16.9%至港币65.22亿元。每股盈利为港币0.6169元，上升港币0.089元。平均

总资产回报率及平均股东资金回报率分别较2004年上半年上升0.13及0.20个百分点至1.61%及18.39%。

集团表现改善主要受经营收入增加带动，同时经营支出能保持于去年水平。提取贷款减值准备前经营溢利亦相应较去年同期理想。股东应占溢利同比上扬，主要得益于大幅贷款减值准备拨回，以及投资物业重估出现的大额盈利。后者反映了我们会计政策的改变，因为在2004年6月30日我们并未进行投资物业重估。

财务表现

	半年结算至 2005年 6月30日	半年结算至 2004年 12月31日	半年结算至 2004年 6月30日
港币百万元，百分比除外			
经营收入	8,225	7,834	8,023
经营支出	(2,676)	(2,838)	(2,667)
提取贷款减值准备／拨备前经营溢利	5,549	4,996	5,356
贷款减值准备／拨备拨回	1,435	388	1,240
其他	939	2,092	180
除税前溢利	7,923	7,476	6,776
本公司股东应占溢利	6,522	6,382	5,581
每股盈利(港币)	0.6169	0.6036	0.5279
平均总资产回报率	1.61%	1.63%	1.48%
平均股东资金回报率	18.39%	19.66%	18.19%
净利息收益率	1.59%	1.54%	1.56%
非利息收入占总经营收入比率	28.74%	27.44%	31.33%
成本对收入比率	32.53%	36.23%	33.24%

集团2005年上半年的财务表现、业务经营及风险管理状况将于以下章节作出详述。

会计政策的主要转变

对经营业绩产生重要财务影响的新会计准则如下所示。

准则及诠释	2005年上半年对财务产生之重大影响
<ul style="list-style-type: none"> 香港会计准则第39号：「金融工具之确认和计量」 	<ul style="list-style-type: none"> 对利息收入、服务费及佣金收入、净交易性收入及减值准备产生影响 影响资产及负债的分类
<ul style="list-style-type: none"> 香港会计准则第40号：「投资物业」 	<ul style="list-style-type: none"> 投资物业的重估储备在期初结馀调整时转移至留存盈利项目 投资物业公允价值之改变直接在损益账确认
<ul style="list-style-type: none"> 香港会计准则第12号：「利得税项」 — 香港会计准则诠释第21号 	<ul style="list-style-type: none"> 提取投资物业重估增值的递延税项

在管理层及讨论分析中，将对新会计准则之影响适当地作出叙述。中期业绩报告附注部分对会计政策之改变有详细的叙述。

净利息收入及净利息收益率

	半年结算至 2005年 6月30日	半年结算至 2004年 12月31日	半年结算至 2004年 6月30日
港币百万元，百分比除外			
利息收入	10,065	8,374	7,304
利息支出	(4,204)	(2,690)	(1,795)
净利息收入	5,861	5,684	5,509
净利息收入(可比基础)	5,900	5,684	5,509
平均生息资产	744,479	734,174	708,490
净息差	1.43%	1.43%	1.49%
净利息收益率	1.59%	1.54%	1.56%
净利息收益率(可比基础)	1.60%	1.54%	1.56%

管理层讨论及分析

净利息收入较去年同期增加港币3.52亿元或6.4%至港币58.61亿元。平均生息资产增加港币359.89亿元或5.1%至港币7,444.79亿元。净息差及净利息收益率分别为1.43%及1.59%。若剔除新会计准则的影响，可比较的净利息收入为港币59.00亿元，较去年同期上升7.1%或港币3.91亿元。同样，可比较的净利息收益率则为1.60%，较2004年上半年上升4个基点。

执行新会计准则对集团净利息收入产生约港币0.39亿元的负面影响，主要影响因素如下：

- 减值之贷款的利息收入需根据实际利率方法确认，但过往会计准则并不确认呆账利息。
- 过往计入利息收入的外汇掉期合约之掉期点子，现根据新会计准则计入交易性收入。
- 贷款产生的直接服务费及支出过往于手续费收入及支出确认，现需使用实际利率方式反映为利息收入。

2005年上半年，港元利率仍维持于较低水平。但至5月香港金管局推出优化联系汇率制度后，港元利率反弹，

大幅收窄了与美元利率的差距。平均1个月香港银行同业拆息由2004年上半年的0.11%上升至2.02%。平均1个月美元同业拆息由1.13%上升至2.88%。

平均贷款毛收益率上升51个基点。但2005年上半年的住宅按揭贷款组合加权平均定价较去年同期下跌25个基点，由2004年上半年的最优惠利率减2.12%下跌至本年度的最优惠利率减2.37%。面对截然不同的利率环境，集团在第二季度调整了按揭利率策略，提高新做贷款的实际利率及减少现金回赠。由于集团继续分散投资组合以提高收益，平均债务证券毛收益率上升76个基点。然而，孳息率曲线趋平限制了债务证券投资组合收益贡献的改善。集团积极管理资金成本拓宽了存款利差，但资金成本仍因储蓄存款及定期存款的平均利率分别上升了33个基点及97个基点而有所增加。

在可比基础上与2004年下半年比较，净利息收入上升港币2.16亿元或3.8%。净息差基本持平。净利息收益率则拓宽了6个基点，主要因净无息资金的贡献增加。平均贷款及债务证券的毛收益率分别上升48及51个基点。但在激烈的市场竞争下，住宅按揭贷款收益率持续收窄，限制了贷款收益率的改善。住宅按揭贷款组合加权平均定价较2004年下半年下降12个基点。

净服务费及佣金收入

港币百万元	半年结算至 2005年 6月30日	半年结算至 2004年 12月31日	半年结算至 2004年 6月30日
汇票佣金收入	257	277	270
贷款佣金收入	124	256	234
财富管理收入			
股票买卖	330	374	462
资产管理	85	58	175
人寿保险	135	67	127
零售债券及结构性票据	74	58	40
一般保险	58	68	52
信托服务	49	43	32
缴款服务	179	184	165
信用卡	372	350	316
其他	342	351	348
服务费及佣金收入	2,005	2,086	2,221
服务费及佣金支出	(508)	(576)	(510)
净服务费及佣金收入	1,497	1,510	1,711
净服务费及佣金收入(可比基础)	1,601	1,510	1,711

由于代客买卖股票及销售投资基金佣金收入减少，加之执行新会计准则的影响，净服务费及佣金收入减少港币2.14亿元或12.5%至港币14.97亿元。新会计准则令净服务费及佣金收入减少港币1.04亿元，主要是贷款佣金的减少。若剔除新会计准则的影响，净服务费及佣金收入下跌幅度缩减至港币1.1亿元或6.4%。

因利率攀升，以及2004年上半年表现强劲造成基数较高，2005年上半年代客买卖股票及销售投资基金的收入分别较2004年同期减少港币1.32亿元或28.6%及港币0.90亿元或51.4%。随著利率的上升，客户的投资需求转向有更高潜在投资回报的产品。因此，保本基金的销售量在上半年直线下降，占总基金销售的比例由2004年

上半年的逾50%减少至2005年上半年的不及10%。然而，结构性产品和开放式基金备受市场欢迎，集团妥善地把握了市场增长机会，促使销售分别增长87.4%及12.0%。但上半年市场交易量下跌，拖累集团股票买卖手续费收入相应减少。

贷款佣金收入下跌港币1.10亿元或47.0%。在执行新会计准则后，于贷款产生的港币1.33亿元直接服务费，已按预计之贷款年期摊销至利息收入，作为计算贷款有效利息的一部分。剔除新会计准则的影响，贷款服务费将录得轻微的增长。汇票佣金收入减少港币0.13亿元或4.8%，反映激烈的市场竞争令收益率收窄。

管理层讨论及分析

信用卡业务的收入录得17.7%的增长，主要由卡户消费额及商户收单业务总额分别增长20.4%及21.5%所带动。

在可比基础上与2004年下半年比较，净服务费及佣金收入应增加港币0.91亿元或6.0%，主要受财富管理收入增长所带动。人寿保险及投资基金销售佣金收入分别取得101.5%及46.6%的强劲增长。

净交易性收入

港币百万元	半年结算至 2005年 6月30日	半年结算至 2004年 12月31日	半年结算至 2004年 6月30日
外汇交易及外汇交易产品	596	488	610
利率工具	129	(12)	(1)
股份权益工具	4	7	21
商品	17	22	32
净交易性收入	746	505	662
净交易性收入(可比基础)	510	505	662

净交易性收入较2004年上半年上升港币0.84亿元或12.7%至港币7.46亿元。执行香港会计准则第39号增加净交易性收入的波动性。在可比基础上，剔除新会计准则第39号的影响后，净交易性收入减少23.0%。

外汇交易及外汇交易产品的净交易性收入减少港币0.14亿元或2.3%至港币5.96亿元。剔除在新会计准则下外汇掉期交易因公允价值变动而录得港币0.87亿元的溢利，可比跌幅为16.6%。此类收入过往是以摊销基础计入利息收入。外汇交易业务收入的下跌，主要是因为在美国弱势下投资者对外汇交易的投资意欲下降。此外，由于担心人民币升值将令港元转强，进一步压抑市场对持有其他货币的兴趣。

利率工具产生的净交易性收入主要包括交易性证券、公允价值变化计入损益的其他金融资产、作对冲之用的可供出售证券、利率衍生工具及以公允价值变化计入损益的其他金融负债所产生的公允价值变化。期内利率工具净交易性收入增长主要源自公允价值变化计入损益的利率衍生工具和零售存款证的公允价值变化所产生的溢利。在可比基础上，若以摊销基础之对冲会计惯常地实行，2004年上、下半年及2005年上半年由利率工具产生的盈利将会很小。

在可比基础上与2004年下半年比较，净交易性收入则持平，主要因为期内市场环境相对平静。

经营支出

港币百万元，百分比除外	半年结算至 2005年 6月30日	半年结算至 2004年 12月31日	半年结算至 2004年 6月30日
人事费用	1,654	1,664	1,627
房产及设备支出	321	379	346
自置固定资产之折旧	286	292	293
其他经营支出	415	503	401
经营支出	2,676	2,838	2,667
经营支出(可比基础)	2,797	2,838	2,667
成本对收入比率	32.53%	36.23%	33.24%
成本对收入比率(可比基础)	34.40%	36.23%	33.24%

经营支出微增港币0.09亿元或0.3%至港币26.76亿元。

2005年上半年，集团调整了房产的预计可用年限，由于香港物业的价值主要取决于其占用的土地，故参考土地租赁期限以确定折旧年限。在旧会计准则下，集团按照50：50划分土地及房产之价值，并根据各自使用年限提取折旧。在现有处理方法下采用统一可用年限，令折旧

支出下降。实际上，折旧支出本应增加港币1.21亿元至港币4.07亿元，由于2004年录得高额物业重估增值。

人事费用轻微上升港币0.27亿元或1.7%，主要是员工薪酬自本年4月起调整。截至2005年6月底，全职员工为12,698人，较2004年6月30日减少257人。

贷款减值准备拨回

港币百万元	半年结算至 2005年 6月30日	半年结算至 2004年 12月31日	半年结算至 2004年 6月30日
贷款减值准备拨回/(提拨)			
— 新提准备	(796)	—	—
— 拨回	1,123	—	—
— 收回已撤销账项	1,108	—	—
特别准备			
— 新提拔	—	(709)	(811)
— 拨回	—	524	1,327
— 收回已撤销账项	—	623	733
一般准备	—	(50)	(9)
拨回损益账净额	1,435	388	1,240

管理层讨论及分析

在新会计准则及会计政策要求下，对金额重大的有减值迹象之贷款是以未来还款现金流量折现法计提按个别评估之贷款减值准备。其他贷款则以组合形式按其风险特性分类，采用统计模型计提按组合评估之贷款减值准备。集团在2005年上半年录得减值准备拨回港币11.23亿元，改善原因是在经济环境好转下，资产质素普遍改善、贷款降级比率下跌及抵押品价格回升。然而部分回拨被减值准备新增加港币7.96亿元所抵销。

2005年1月1日总储备期初结馀的调整

2005年1月1日总储备期初结馀的调整项目列示于下表。

港币百万元	留存盈利	其它储备	总计	附注
于2004年12月31日	12,541	3,116	15,657	
期初结馀调整：				
香港会计准则第39号				
— 债务证券的重新分类及计量	953	—	953	i
— 衍生工具以公允价值确认	(924)	—	(924)	
— 呆账损失准备拨回	3,800	—	3,800	ii
— 税项	(657)	—	(657)	iii
— 其他	26	—	26	
香港会计准则第40号— 投资物业重估储备				
转移至留存盈利	623	(623)	—	iv
香港会计准则第40号— 税项	(1)	—	(1)	
香港会计准则诠释第21号— 递延税项	(636)	—	(636)	v
转移至法定储备	(3,410)	3,410	—	
于2005年1月1日	12,315	5,903	18,218	

- i. 于2005年1月1日，部分持有至到期日证券重新分类为可供出售证券，以及公允价值变化计入损益之证券，并以公允价值计量。期初结馀调整反映公允价值与摊馀成本之差异。
- ii. 将高于贷款减值准备的一般准备及特别准备转移至留存盈利。
- iii. 期初结馀调整需计算递延税项及本期税项。
- iv. 转移投资物业之重估储备至留存盈利。
- v. 投资物业重估增值需计算递延税项。

2005年上半年，物业市场活跃加速了收回押品的处置，收回已撤销账项增加港币3.75亿元或51.2%至港币11.08亿元。

投资物业重估

执行香港会计准则第40号后，确认至损益账之投资物业重估盈利为港币9.18亿元。提取的相关递延税款为港币1.55亿元。

执行新会计准则影响的估计

下表主要分析新会计准则对截至2005年6月30日6个月损益账的影响。由于计算上的复杂性，故此只能在最佳估算基础上作出分析。

港币百万元	半年结算至 2005年 6月30日	附注
有效收益率及其他	86	i
风险对冲及资产分类	(179)	ii
减值准备	(1,006)	iii
投资物业重估	(918)	iv
税项	382	
总计	(1,635)	

大部分差异是因执行香港会计准则第39号及第40号而产生，现总结如下：

- i. 由于按香港会计准则第39号要求，贷款产生的直接服务费及支出，需使用实际利率方式确认利息收入。此影响主要在净利息收入及净手续费收入方面。
- ii. 在香港会计准则第39号下，部分过往无需按市场划价的衍生金融工具现时需以公允价值列账。在2005年1月1日，集团将部分持有至到期日证券重新分类为可供出售证券，以及公允价值变化计入损益之金融工具。同时，集团亦将部分负债界定为公允价值变化计入损益的金融负债，此等负债亦需以公允价值列账。2005年上半年，此类金融工具的公允价值改变已于损益账反映。此风险对冲及资产分类产生之影响主要在净利息收入及净交易性收入方面。
- iii. 在香港会计准则第39号下，需采用个别评估及组合评估方法以计算贷款之减值准备。根据新方法，2005年上半年所需总减值准备较年初总准备金为低，因此产生净拨回。贷款组合资产质量的持续改善亦令减值准备减少。而在旧会计准则下，即使资产质量有所改善，一般准备金仍会增加。
- iv. 香港会计准则第40号要求投资物业之公允价值变化直接反映于损益账内。在旧会计准则下，投资物业之价值改变是以整体投资物业为基础并反映在投资物业重估储备之变动。因此，由于集团于2004年12月31日持有投资物业重估储备，故投资物业重估增值本不应对损益构成影响。

管理层讨论及分析

财务状况

港币百万元	2005年 6月30日	2004年 12月31日
库存现金及短期资金	113,792	102,647
一至十二个月内到期之银行及其他金融机构存款	60,196	107,581
持有之存款证	19,440	22,338
香港特别行政区政府负债证明书	33,900	34,760
证券投资*	214,376	189,388
衍生金融工具	4,711	—
贷款及其他账项	336,290	309,211
固定资产及投资物业	22,195	21,877
递延税项资产	8	12
其他资产**	8,427	8,962
资产总额	813,335	796,776
香港特别行政区流通纸币	33,900	34,760
银行及其他金融机构之存款及结余	38,471	34,440
客户存款	627,298	631,330
交易性负债及公允价值变化计入损益的其他金融工具	8,339	—
衍生金融工具	3,619	—
发行之存款证	3,746	3,788
递延税项负债	2,407	947
其他账项及准备	20,890	21,751
负债总额	738,670	727,016
少数股东权益	1,294	1,239
股东资金	73,371	68,521
负债及资本来源总额	813,335	796,776

* 根据新会计准则对投资证券的分类，2005年6月30日，集团的投资证券包括持有至到期日证券、可供出售证券、交易性证券以及其他公允价值变化计入损益之证券。2004年12月31日，集团的投资证券包括持有至到期日证券、其他证券投资和投资证券。

** 贸易票据及投资联营公司包括在其他资产内。

至2005年6月30日，集团资产总额为港币8,133.35亿元，较2004年底增加港币165.59亿元或2.1%。

- 一至十二个月内到期之银行及其他金融机构存款下跌了港币473.85亿元或44.0%。
- 集团持续进行灵活的资产负债管理。期内短期剩馀资金减少，而贷款业务和证券投资业务的资金用量则相应增加。
- 证券投资增加港币249.88亿元或13.2%至港币2,143.76亿元。

客户贷款

集团在客户贷款方面录得强劲增长，较2004年底上升港币244.28亿元或7.8%至港币3,376.54亿元。

港币百万元，百分比除外	2005年		2004年	
	6月30日	%	12月31日	%
工商金融业	156,225	46.3%	148,034	47.3%
个人	132,531	39.2%	124,687	39.8%
在香港使用之贷款	288,756	85.5%	272,721	87.1%
贸易融资	16,049	4.8%	13,279	4.2%
在香港以外使用之贷款	32,849	9.7%	27,226	8.7%
总客户贷款	337,654	100.0%	313,226	100.0%

在香港使用的贷款上升5.9%。

- 工商金融业贷款录得强劲的增长，较2004年底增加港币81.91亿元或5.5%。特别是中小企业贷款上升9.1%。
- 住宅按揭贷款(不包括政府资助置屋计划下的按揭贷款)增长港币77.96亿元或8.2%至港币1,034.11亿元。
- 信用卡贷款较2004年底增加港币0.93亿元或2.2%，主要受惠于经济环境良好令卡户消费增加。

贸易融资增长港币27.70亿元或20.9%，主要受本地活跃的进出口业务带动。此外，在香港以外使用之贷款增长20.7%，主要来自集团内地分行企业贷款业务的强劲增长。

管理层讨论及分析

客户存款

港币百万元，百分比除外	2005年		2004年	
	6月30日	%	12月31日	%
即期存款及往来存款	29,481	4.7%	32,470	5.1%
储蓄存款	241,269	38.1%	296,462	47.0%
定期、短期及通知存款	356,548	56.4%	302,398	47.9%
结构性存款	5,248	0.8%	—	—
总客户存款	632,546	100.0%	631,330	100.0%

客户存款较2004年底上升港币12.16亿元或0.2%至港币6,325.46亿元。定期存款上升港币541.50亿元或17.9%，而储蓄存款则下跌港币551.93亿元或18.6%。

由于期内利率显著上升，令部分储蓄存款转移至定期存款。

资产质素

港币百万元，百分比除外	2005年	2005年	2004年
	6月30日	1月1日	12月31日
客户贷款	337,654		313,226
特定分类减值贷款比率*	1.89%		2.95%
减值准备	2,976	3,942	—
一般银行风险之法定储备	3,584	3,410	—
总准备及法定储备	6,560	7,352	—
一般准备	—	—	5,465
特别准备	—	—	2,320
总准备	—	—	7,785
总准备占客户贷款之比率	0.88%		2.49%
总准备及法定储备／准备占客户贷款之比率	1.94%		2.49%
住宅按揭贷款—拖欠及经重组贷款比率**	0.47%		0.61%
信用卡贷款—拖欠比率**#	0.35%		0.38%

	半年结算至	半年结算至
	2005年	2004年
	6月30日	6月30日
信用卡贷款—撇账比率#	2.87%	4.67%

- * 特定分类减值贷款比率指按照香港金管局贷款分类标准，次级、可疑及损失类贷款的占比。在执行香港财务报告准则第5号后，被收回之抵押资产按其收回日之公允价值或有关贷款之摊余成本之较低者列账。有关贷款需从客户贷款中予以扣减。有关会计政策的详细说明请参考中期报告账目附注。
- ** 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。
- # 不包括长城卡及按金管局的定义计算。

集团特定分类减值贷款大幅下降港币28.76亿元或31.1%。特定分类减值贷款比率下降1.06个百分点至1.89%。在经济环境好转及物业市场复苏下，我们取得了可喜的催理成绩，催理回收金额达致港币17亿元。核销特定分类减值贷款共计港币6亿元。而在香港财务报告准则第5号下，被收回抵押资产之有关贷款需予以扣减，故令特定分类减值贷款下降约港币4亿元。

在个别及组合减值准备共计港币29.76亿元以外，集团另持有法定储备共计港币35.84亿元。该法定储备主要

来自期初留存盈利港币34.10亿元及本年度首6个月增加港币1.74亿元。总减值准备及法定储备共占总客户贷款的1.94%，或集团特定分类减值贷款的103.0%。

集团住宅按揭贷款组合的质素持续好转。拖欠及经重组贷款的合并比率由2004年底的0.61%下降至0.47%。负资产比率由2004年底的3.93%下降至1.00%。信用卡贷款的资产质素亦进一步改善，拖欠比率及撇账比率分别由0.38%及4.67%下降至0.35%及2.87%。

管理层讨论及分析

资本比率及资金流动性

港币百万元，百分比除外	2005年 6月30日	2004年 12月31日
第一级资本	63,425	60,905
第二级资本	4,724	5,049
扣除未综合计算之投资及其他项目	(1,019)	(1,257)
扣减后的资本基础总额	67,130	64,697
风险加权资产		
资产负债表内	396,597	369,875
资产负债表外	33,186	34,045
扣减项目	(3,421)	(3,091)
风险加权资产总额	426,362	400,829
经调整市场风险后之风险加权资产总额	427,186	400,977
资本充足比率		
未调整市场风险		
第一级比率	14.88%	15.19%
总比率	15.74%	16.14%
经调整市场风险后		
第一级比率*	14.85%	15.19%
总比率*	15.71%	16.13%
	半年结算至 2005年 6月30日	半年结算至 2004年 6月30日
平均流动资金比率	39.15%	34.64%

* 计入市场风险之资本充足比率乃根据金管局相关指引计算。

集团经扣减后的资本基础总额较2004年12月31日进一步增加3.8%至港币671.30亿元，主要是留存盈利增加。由于资产负债表内的风险加权资产增加，综合资本充足比率下跌0.40个百分点至2005年6月30日的15.74%。期内企业贷款及住宅按揭贷款大幅增长，惟部分被拆放同业减少抵销。

新会计准则的采用对资本基础的影响并不显著。根据香港金管局《新颁布香港会计准则对认可机构之资本基础及按监管规定呈报之影响》之有关指引，本行于采纳香港会计准则第39号后，从留存盈利中所划拨的法定储备港币35.84亿元，连同本行之组合减值准备港币12.22亿元，已包括于第二级资本内。于2004年12月底，可计入第二级资本的一般准备金最高限额港币50.49亿元。

业务回顾

下述业务分部分析中按年比较之数据并非严格可比较。

零售银行

港币百万元，百份比除外	半年结算至	半年结算至	增加／(减少)
	2005年 6月30日	2004年 6月30日	
净利息收入	3,656	2,724	34.2%
其他经营收入	1,228	1,444	(15.0%)
经营收入	4,884	4,168	17.2%
经营支出	(1,898)	(1,864)	1.8%
提取贷款减值准备／拨备前经营溢利	2,986	2,304	29.6%
减值准备拨回／呆坏账(提拨)	85	(29)	不适用
除税前溢利	3,071	2,275	35.0%

	2005年 6月30日	2004年 12月31日	增加／(减少)
分部资产	136,206	132,790	2.6%
分部负债	552,822	567,309	(2.6%)

注：详细分类资料请见账目附注36。

经营业绩

零售银行除税前溢利较2004年上半年上升35.0%至港币30.71亿元，主要源自净利息收入增长。

净利息收入增加34.2%至港币36.56亿元。港元利率上升以及我们积极的资金成本管理策略，直接促进了存款利差的拓宽。但由于期内最优惠贷款利率和香港银行同业拆息差收窄，令住宅按揭贷款利差收紧，部分抵销了上述利好因素的正面影响。

其他经营收入同比缩减15.0%至港币12.28亿元。利率上升令客户投资需求转向具有较高潜在回报的投资产品。结构性投资产品和开放式基金销售量分别增长87.4%及12.0%，部分抵销了保本基金销售的显著下降。但股市交易量萎缩，影响股票买卖手续费收入。在美元转弱及市场环境波动较小的情况下，外汇交易收入亦有所下跌。

包括按揭贷款及信用卡应收账款在内，贷款和其他账项较去年底上升6.8%至港币1,301.08亿元。客户存款轻微下降2.0%至港币5,325.68亿元。

管理层讨论及分析

财富管理

财富管理业务是零售银行的策略发展重点之一。继2004年12月推出财富管理服务—「中银理财晋富集」后，集团于1月份推出全新的「中银理财尊贵荟」服务，向拥有港币200万元或以上资产的客户提供更贴身、更专业和更个人化的一站式财富管理服务。至2005年6月底，集团管理的理财客户及资产分别较2004年底增长30%及23%。

住宅按揭

物业市场兴旺，加上有效的营销策略，令集团按揭业务表现卓越。集团的按揭贷款余额较2004年底上升8.2%至港币1,034.11亿元。虽然市场价格竞争依然激烈，在最优惠利率与香港银行同业拆息差收窄下，银行著手提高定价。期内，集团适度提高了新做按揭贷款的价格及减少现金回赠。受惠于物业价格回升及信贷风险管理的改善，按揭贷款的资产质素持续改善。

个人人民币银行业务

集团提供全面的个人人民币服务。期内，集团人民币存款显著增长63.8%至人民币84.38亿元。提供人民币提款服务的自动柜员机亦由2004年底的232部增至241部。我们亦维持了在发行人民币信用卡方面的市场领先地位，已发行的人民币信用卡较2004年底增长23.3%。

信用卡业务

信用卡业务的客户基础及服务范围进一步扩大，并于上半年延续了良好的增长势头。信用卡应收账款较2004年底增长2.2%，发卡量上升3.2%。信用卡卡户消费额及商户收单业务总额均录得双位数字增长，较2004年上半年分别增长20.4%及21.5%。

集团于1月份在泰国成功推出中国银联收单业务，并在新加坡与中国银行新加坡分行合作计划发行中银信用卡。我们推出的全新的VISA验证短讯缴费服务，令客户可透过流动电话快速缴付账单。而万事达卡「SecureCode」服务，为卡户提供了安全方便的网上付款及购物服务。5月份双重认证服务投放市场，确保客户网上交易更加安全可靠、方便快捷。

集团卓越的经营表现及服务质素得到市场的充分肯定。年内，我们获取了多个由万事达国际及香港贸易发展局与国际专利授权业者协会颁发的奖项：

- 万事达卡亚太区市场推广领导大奖—2005年最佳新卡项目推出金奖
- 万事达卡亚太区市场推广领导大奖—2005年度最佳白金卡推广金奖
- 由香港贸易发展局及国际授权业者协会合办的「亚洲专利授权业大奖」卡公司获颁发「香港杰出市场推广大奖」

企业银行

港币百万元，百份比除外	半年结算至 2005年 6月30日	半年结算至 2004年 6月30日	增加／(减少)
净利息收入	1,768	1,779	(0.6%)
其他经营收入	505	615	(17.9%)
经营收入	2,273	2,394	(5.1%)
经营支出	(506)	(521)	(2.9%)
提取贷款减值准备／拨备前经营溢利	1,767	1,873	(5.7%)
减值准备拨回／呆坏账拨回	1,350	1,269	6.4%
除税前溢利	3,117	3,142	(0.8%)

	2005年 6月30日	2004年 12月31日	增加／(减少)
分部资产	208,645	187,947	11.0%
分部负债	97,063	90,054	7.8%

注：详细分类资料请见账目附注36。

经营业绩

企业银行除税前溢利较2004年上半年轻微下跌0.8%至港币31.17亿元。

净利息收入与去年同期持平。存款利差拓宽的正面作用被贷款利差的收窄所抵销，市场竞争激烈令贷款收益率持续受压。其他经营收入减少港币1.10亿元，主要是在香港会计准则第39号下，贷款产生的直接服务费需使用实际利率方式摊入利息收入。

贷款减值回拨为港币13.50亿元。得益于贷款降级比率的改善和押品价值的上升，企业贷款组合的资产质量持续改善。而良好的市场环境亦令催理回收效果显著。

集团于2005年上半年的贷款余额取得显著增长。企业银行贷款较2004年底上升8.9%至港币2,028.55亿元。客户存款增长7.9%至港币947.29亿元。

企业及中小企业务

企业银行部充分利用经济复苏所带来的商机，以致力发展中小企和贸易融资业务为策略重点。

尽管市场价格竞争依然激烈，但我们在贸易融资和押汇业务量方面均取得良好增长。6月份，我们欣然得悉著名的国际应收账款联盟Factors Chain International将我们于该组织的会员级别从准会员提升至正式会员。

管理层讨论及分析

期内我们推出了新产品「中小企快达钱」，以迎合中小企业客户的需求。截至2005年6月底，中小企总贷款较上年底上升9.1%至港币488.15亿元。

银团贷款方面，我们继续稳居市场前列位置。根据知名的亚洲债务市场杂志《基点》公布的2005年上半年银团贷款安排排名，在香港本地市场以及香港、中国和澳门综合市场排名中集团均以第二大安排行列前茅。

3月份，我们被中国外汇交易中心安排为港元的结算行。

期内，我们理顺了内部管理、简化了工作流程，提高了整体营运效率，最终目标乃提高产品交付及客户服务素质。6月份，我们在企业银行内部成立了信贷管理处，旨在通过改善信贷分析程序和加快审批以提高对中小企的服务质量。

内地分行

内地经济的迅速发展和巨大的业务潜力为银行业提供了无限商机。我们亦坚持不懈地推动在香港的零售银行和企业银行业务与内地网络的有效整合，充分发挥集团的竞争优势。

2005年上半年，集团内地分行继续扩阔业务发展。贷款上升40.0%，提取减值准备前经营溢利增长94.5%。

期内，南商深圳分行获准扩大人民币业务范围至中资企业。此外，集团九家内地分行获得提供保险代理业务许可证。为进一步丰富产品种类，2005年上半年集团在内地推出结构性存款产品。自第二季起，集团亦开始筹备推出财富管理服务和期权宝。

财资业务

港币百万元，百份比除外	半年结算至 2005年 6月30日	半年结算至 2004年 6月30日	增加／(减少)
净利息收入	568	1,014	(44.0%)
其他经营收入	468	320	46.3%
经营收入	1,036	1,334	(22.3%)
经营支出	(198)	(177)	11.9%
提取贷款减值准备／拨备前经营溢利	838	1,157	(27.6%)
其他	18	1	1,700.0%
除税前溢利	856	1,158	(26.1%)

	2005年 6月30日	2004年 12月31日	增加／(减少)
分部资产	445,495	453,457	(1.8%)
分部负债	84,140	68,485	22.9%

注：详细分类资料请见账目附注36。

经营业绩

2005年上半年，财资业务除税前溢利下跌26.1%至港币8.56亿元，主要受净利息收入减少影响。孳息率曲线趋平及短期利率上升，缩减了集团剩馀资金的净利息收入。这主要反映在零售及企业银行存款业务利息支出大幅增加，而债务证券投资增加的利息收入仅能予以部分抵销。

其他经营收入的增长主要来自外汇掉期合约溢利、衍生利率工具和其他金融工具公平价值的利好变化。

投资组合管理

2005年上半年，货币市场和资本市场挑战与机遇并存。美国联储局于期内持续加息。对此，资金部灵活调整集团投资组合，以争取更高收益。在风险允许范围内，资金部进一步分散投资组合，适度增加了资产抵押债券和企业债券的投资比重。

代客交易业务

上半年外汇市场、贵金属及股市较去年同期相对平静。因此市场整体投资意欲低迷，对集团代客业务直接带来负面影响。

虽然如此，我们积极开发度身订造的投资产品，挖掘与零售及企业银行的交叉销售机会。这些措施令我们在提升零售结构性存款产品方面取得了可喜成绩，并为日后进一步开发其他产品塑造了一个坚实的平台。

风险管理

总览

风险管理是本集团管治架构中不可缺少的一环，我们深信良好的风险管理是企业成功的重要元素，因此，我们在日常经营管理工作强调风险管理对于业务健康发展的保障作用，实现风险控制与业务增长的有机平衡。本集团业务的主要内在风险包括信誉风险、法律及合规风险、策略风险、信贷风险、市场风险、利率风险、流动资金风险及操作风险。本集团的风险管理目标是提高股东价值，同时确保风险控制在可接受的水平之内。

风险管理管治架构

中银香港风险管理管治架构覆盖业务发展的全部过程，以保证所有环节的各类风险都能得到有效控制及管理。中银香港有健全的风险管理组织体系，不同层面的风险承担者分别承担其相对应的风险管理责任。

管理层讨论及分析

董事会代表著股东的利益，是本公司风险管理的最高决策机构，并对风险管理负最终责任。董事会在其属下委员会的协助下，负责确定本公司的总体风险管理策略，并确保本公司具备有效的风险管理体系，促使风险管理策略得到落实执行。董事会下设常设委员会，即风险委员会负责审批重大的风险管理政策及程序，以及各项重要资产负债管理政策。

管理层包括总裁及其辖下的委员会，负责根据董事会核准的风险管理策略，在日常经营管理中，落实各类风险管理政策、程序和限额，并实施管理，确保各类风险的有效管控。风险总监和财务总监协助总裁管理各类风险：风险总监领导及监察风险管理部、法律及合规部和特殊资产管理部的运作，负责管理信誉风险、法律及合规风险、信贷风险、市场风险及操作风险；财务总监领导及监察发展规划部和财务部，负责管理策略风险、利率风险和流动资金风险。

中银香港有一套全面性的风险管理政策及程序，用以识别、量度、监督及控制整个机构内的各类风险，并设定适当的风险限额，同时透过管理程序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，以配合市场及产品业务策略的转变。中银香港稽核部负责直接向董事会和稽核委员会报告风险管理政策及程序的执行情况。

中银香港的主要附属银行，南商及集友，亦采用与集团一致的风险管理策略及政策。这些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。

信誉风险管理

信誉风险是因银行经营手法产生的负面消息，不论是否属实，可能引致客户流失、支付高昂诉讼费用或令收入减少的风险。信誉风险潜藏于银行每项业务运作中，涵盖层面广泛。市场传言或公众印象都是决定这类风险水平的重要因素。

为减低信誉风险，中银香港制订及实施信誉风险管理政策。此政策订立标准规范中银香港信誉风险的管理方式，以尽早识别和积极防范信誉风险事故，紧密监察外界的信誉风险事故，并从金融业界已公开的信誉风险例子中汲取经验。为消除或减轻对中银香港的负面影响，当发生信誉风险事故时，中银香港会根据紧急应变机制及特殊情况快速通报制度予以尽速处理。

法律及合规风险管理

法律风险指因不可执行合约、诉讼或不利判决而可能使中银香港的运作或财务状况出现混乱或负面影响的风险。法律及合规部负责主动识别、评估和管理中银香港在日常业务运作中所面对的法律风险。

合规风险指因未有遵守所有适用法例、规则、国际惯例、当地行业准则、行为守则及良好的实务准则，而可能导致银行须承受遭法律或监管机构制裁、引致财务损失或信誉损失的风险。法律及合规部透过制订与维护适当的政策及指引，确保中银香港经营业务时遵守有关的法律法规要求。

策略风险管理

策略风险是策略制订和实施过程中失当，或未能对市场变化作出及时的调整，从而影响现在或未来中银香港的盈利、资本、信誉和市场地位的风险。中银香港制定了策略风险管理政策，以明确董事会和管理层在执行此类风险管理时的责任。

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、押品覆盖及抵押足够的若干低风险信贷交易，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行使否决权。

中银香港开发了私人无抵押授信申请评分卡，用以分析借款人资料及与信用状况有关的特徵项，预测借款人未来的还款表现。评分卡可让银行根据信贷评分结果作出信贷决策，中银香港正陆续开发其他各类私人零售信贷产品的评分卡。

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。信贷评审委员会是本行授信和其他业务专家组成的专责委员会。信贷评审委员会负责对重大授信申请进行独立风险评审，其评审结论是风险总监、副总裁及总裁进行授信决定的重要依据。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，须由风险委员会审批。

中银香港对全行贷款进行贷后监察，以保障贷款组合符合既定的信贷政策与程序。

为确保改善贷款质素，中银香港建立了一套内部控制指标，以控制问题贷款的数量。风险管理部负责定期向银行高层提供贷款质量报告。

管理层讨论及分析

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内及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，制订具体管理措施。

风险管理部下设市场风险管理处，负责中银香港日常市场风险管理。该处透过既定的限额及监察程序，确保整体和个别的市场风险均控制在中银香港可接受的风险水平之内。

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，估量由于利率、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1天持有期等基准，同时考虑不同市场及价格的相互影响关系。

以下表格详述中银香港自营市场风险持仓的涉险值。

涉险值(港币百万元)	2005年 6月30日	2005年上半年 最低数值	2005年上半年 最高数值	2005年上半年 平均数值
所有市场风险持仓之涉险值	2.8	1.7	4.7	2.9
汇率之风险持仓之涉险值	1.9	1.2	4.0	2.1
利率之风险持仓之涉险值	2.1	1.6	3.7	2.5

涉险值(港币百万元)	2004年 6月30日	2004年上半年 最低数值	2004年上半年 最高数值	2004年上半年 平均数值
所有市场风险持仓之涉险值	2.2	0.9	5.6	3.3
汇率之风险持仓之涉险值	1.4	0.6	5.0	2.1
利率之风险持仓之涉险值	1.8	0.5	4.4	2.6

截至2005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220万元(2004年上半年：港币250万元)，其标准差为港币210万元(2004年上半年：港币250万元)。最多出现的每日交易收益界乎港币

100万元至300万元之间(2004年上半年：港币200万元至400万元)。最高单日交易收益为港币1,100万元(2004年上半年：港币900万元)。

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。所有限额均经风险委员会批准。风险管理部负责每日监察外汇风险、相关亏损限额及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主要是结构性风险。结构性持仓的主要利率风险类别为：

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

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委员会审批。财务部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、衡量及监察利率风险。

缺口分析是中银香港用来量度利率风险的工具之一。这项分析提供资产负债状况的到期情况及重订价格特点的静态资料。差额或缺口的幅度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。

在利率重订风险评估方面，盈利及经济价值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200个基点的利率震荡来测度。中银香港需按经风险委员会通过的政策将盈利及经济价值的利率风险分别控制在当年预算的净利息收入及最近的资本基础的核定百分比水平之内。财务部定期向资产负债管理委员会及风险委员会报告有关结果。

在利率基准风险评估方面，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影响，及设定不同订息基准的资产负债比例以作监控。

另外，亦对利率重订风险及利率基准风险定期进行压力测试。资产负债管理委员会负责在政策所设定限额规范下监察压力测试的结果，并决定是否需要采取补救措施。

流动资金风险管理

流动资金管理的目标是令中银香港即使在恶劣市况下，仍能按时应付所有到期债务，以及为其资产增长和投资机会提供所需资金，避免要在紧急情况下出售资产套现。

中银香港的业务资金主要来自零售及企业客户的存款。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、投资债务证券或拆放同业。

管理层讨论及分析

中银香港透过保持稳健的流动资金比率、观察存户的稳定性及集中程度、监察贷存比率、持有具高度流动性和高质素的证券组合及定期进行压力测试，藉以管理及量度其流动资金。中银香港亦会透过同业市场短期拆入，辅助管理其流动资金。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要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订政策方针(包括流动风险应变计划)，委员会制订的流动性管理政策须由风险委员会审批；财务部负责密切监察中银香港流动资金风险，定期向管理层及资产负债管理委员会汇报。

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损失。中银香港以业内最佳实践水平作为管理操作风险的目标。

中银香港透过识别、评估、监督、控制及减缓等方法管理操作风险，并对业务流程、活动及产品之内在风险进行检讨。中银香港对操作风险状况进行监控，记录操作风险损失数据，并向风险委员会及高级管理层汇报。作

为有效的内部控制，中银香港建立完整的规章制度体系、监察业务交易及定期进行对账，并强调对各项业务操作进行适当的职责分工和独立授权。

为支援灾难事件突发时的业务运作，本集团备有紧急事故应变方案及充足的后备设施，并会定期进行演练。本公司已购买保险，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。压力测试是一种风险管理工具，用以评估当市场或宏观经济因素急剧变化并产生极端不利的经营环境时，银行风险暴露的情况。中银香港定期进行压力测试，并向董事会、风险委员会及资产负债管理委员会汇报测试结果。

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。中银香港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。现有资本基础较市场相对为高，主要为集团未来业务拓展作好准备。资产负债管理委员会在财务部协助下，以资本充足比率作为主要量度标准，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。