

管理層討論及分析

綜合財務回顧

由2005年1月1日起，集團之財務報告需按照新增及經修訂的香港財務報告準則和香港會計準則(以下統稱「新會計準則」)編製。由於會計準則有所轉變，故部分2004年之比較數據並非完全可比較。

集團股東應佔溢利較上年同期上升16.9%至港幣65.22億元。每股盈利為港幣0.6169元，上升港幣0.089元。平均

總資產回報率及平均股東資金回報率分別較2004年上半年上升0.13及0.20個百分點至1.61%及18.39%。

集團表現改善主要受經營收入增加帶動，同時經營支出能保持於去年水平。提取貸款減值準備前經營溢利亦相應較去年同期理想。股東應佔溢利同比上揚，主要得益於大幅貸款減值準備撥回，以及投資物業重估出現的大額盈利。後者反映了我們會計政策的改變，因為在2004年6月30日我們並未進行投資物業重估。

財務表現

	半年結算至 2005年 6月30日	半年結算至 2004年 12月31日	半年結算至 2004年 6月30日
港幣百萬元，百分比除外			
經營收入	8,225	7,834	8,023
經營支出	(2,676)	(2,838)	(2,667)
提取貸款減值準備／撥備前經營溢利	5,549	4,996	5,356
貸款減值準備／撥備撥回	1,435	388	1,240
其他	939	2,092	180
除稅前溢利	7,923	7,476	6,776
本公司股東應佔溢利	6,522	6,382	5,581
每股盈利(港幣)	0.6169	0.6036	0.5279
平均總資產回報率	1.61%	1.63%	1.48%
平均股東資金回報率	18.39%	19.66%	18.19%
淨利息收益率	1.59%	1.54%	1.56%
非利息收入佔總經營收入比率	28.74%	27.44%	31.33%
成本對收入比率	32.53%	36.23%	33.24%

集團2005年上半年的財務表現、業務經營及風險管理狀況將於以下章節作出詳述。

會計政策的主要轉變

對經營業績產生重要財務影響的新會計準則如下所示。

準則及註釋	2005年上半年對財務產生之重大影響
<ul style="list-style-type: none"> 香港會計準則第39號：「金融工具之確認和計量」 	<ul style="list-style-type: none"> 對利息收入、服務費及佣金收入、淨交易性收入及減值準備產生影響 影響資產及負債的分類
<ul style="list-style-type: none"> 香港會計準則第40號：「投資物業」 	<ul style="list-style-type: none"> 投資物業的重估儲備在期初結餘調整時轉移至留存盈利項目 投資物業公平價值之改變直接在損益賬確認
<ul style="list-style-type: none"> 香港會計準則第12號：「利得稅項」 — 香港會計準則詮釋第21號 	<ul style="list-style-type: none"> 提取投資物業重估增值的遞延稅項

在管理層及討論分析中，將對新會計準則之影響適當地作出敘述。中期業績報告附註部分對會計政策之改變有詳細的敘述。

淨利息收入及淨利息收益率

	半年結算至 2005年 6月30日	半年結算至 2004年 12月31日	半年結算至 2004年 6月30日
港幣百萬元，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)
淨利息收入	5,861	5,684	5,509
淨利息收入(可比基礎)	5,900	5,684	5,509
平均生息資產	744,479	734,174	708,490
淨息差	1.43%	1.43%	1.49%
淨利息收益率	1.59%	1.54%	1.56%
淨利息收益率(可比基礎)	1.60%	1.54%	1.56%

管理層討論及分析

淨利息收入較去年同期增加港幣3.52億元或6.4%至港幣58.61億元。平均生息資產增加港幣359.89億元或5.1%至港幣7,444.79億元。淨息差及淨利息收益率分別為1.43%及1.59%。若剔除新會計準則的影響，可比較的淨利息收入為港幣59.00億元，較去年同期上升7.1%或港幣3.91億元。同樣，可比較的淨利息收益率則為1.60%，較2004年上半年上升4個基點。

執行新會計準則對集團淨利息收入產生約港幣0.39億元的負面影響，主要影響因素如下：

- 減值之貸款的利息收入需根據實際利率方法確認，但過往會計準則並不確認呆賬利息。
- 過往計入利息收入的外匯掉期合約之掉期點子，現根據新會計準則計入交易性收入。
- 貸款產生的直接服務費及支出過往於手續費收入及支出確認，現需使用實際利率方式反映為利息收入。

2005年上半年，港元利率仍維持於較低水平。但至5月香港金管局推出優化聯繫匯率制度後，港元利率反彈，

大幅收窄了與美元利率的差距。平均1個月香港銀行同業拆息由2004年上半年的0.11%上升至2.02%。平均1個月美元同業拆息由1.13%上升至2.88%。

平均貸款毛收益率上升51個基點。但2005年上半年的住宅按揭貸款組合加權平均定價較去年同期下跌25個基點，由2004年上半年的最優惠利率減2.12%下跌至本年度的最優惠利率減2.37%。面對截然不同的利率環境，集團在第二季度調整了按揭利率策略，提高新做貸款的實際利率及減少現金回贈。由於集團繼續分散投資組合以提高收益，平均債務證券毛收益率上升76個基點。然而，孳息率曲綫趨平限制了債務證券投資組合收益貢獻的改善。集團積極管理資金成本拓寬了存款利差，但資金成本仍因儲蓄存款及定期存款的平均利率分別上升了33個基點及97個基點而有所增加。

在可比基礎上與2004年下半年比較，淨利息收入上升港幣2.16億元或3.8%。淨息差基本持平。淨利息收益率則拓寬了6個基點，主要因淨無息資金的貢獻增加。平均貸款及債務證券的毛收益率分別上升48及51個基點。但在激烈的市場競爭下，住宅按揭貸款收益率持續收窄，限制了貸款收益率的改善。住宅按揭貸款組合加權平均定價較2004年下半年下降12個基點。

淨服務費及佣金收入

港幣百萬元	半年結算至 2005年 6月30日	半年結算至 2004年 12月31日	半年結算至 2004年 6月30日
匯票佣金收入	257	277	270
貸款佣金收入	124	256	234
財富管理收入			
股票買賣	330	374	462
資產管理	85	58	175
人壽保險	135	67	127
零售債券及結構性票據	74	58	40
一般保險	58	68	52
信託服務	49	43	32
繳款服務	179	184	165
信用卡	372	350	316
其他	342	351	348
服務費及佣金收入	2,005	2,086	2,221
服務費及佣金支出	(508)	(576)	(510)
淨服務費及佣金收入	1,497	1,510	1,711
淨服務費及佣金收入(可比基礎)	1,601	1,510	1,711

由於代客買賣股票及銷售投資基金佣金收入減少，加之執行新會計準則的影響，淨服務費及佣金收入減少港幣2.14億元或12.5%至港幣14.97億元。新會計準則令淨服務費及佣金收入減少港幣1.04億元，主要是貸款佣金的減少。若剔除新會計準則的影響，淨服務費及佣金收入下跌幅度縮減至港幣1.1億元或6.4%。

因利率攀升，以及2004年上半年表現強勁造成基數較高，2005年上半年代客買賣股票及銷售投資基金的收入分別較2004年同期減少港幣1.32億元或28.6%及港幣0.90億元或51.4%。隨著利率的上升，客戶的投資需求轉向有更高潛在投資回報的產品。因此，保本基金的銷售量在上半年直線下降，佔總基金銷售的比例由2004年

上半年的逾50%減少至2005年上半年的不及10%。然而，結構性產品和開放式基金備受市場歡迎，集團妥善地把握了市場增長機會，促使銷售分別增長87.4%及12.0%。但上半年市場交易量下跌，拖累集團股票買賣手續費收入相應減少。

貸款佣金收入下跌港幣1.10億元或47.0%。在執行新會計準則後，於貸款產生的港幣1.33億元直接服務費，已按預計之貸款年期攤銷至利息收入，作為計算貸款有效利息的一部分。剔除新會計準則的影響，貸款服務費將錄得輕微的增長。匯票佣金收入減少港幣0.13億元或4.8%，反映激烈的市場競爭令收益率收窄。

管理層討論及分析

信用卡業務的收入錄得17.7%的增長，主要由卡戶消費額及商戶收單業務總額分別增長20.4%及21.5%所帶動。

在可比基礎上與2004年下半年比較，淨服務費及佣金收入應增加港幣0.91億元或6.0%，主要受財富管理收入增長所帶動。人壽保險及投資基金銷售佣金收入分別取得101.5%及46.6%的強勁增長。

淨交易性收入

港幣百萬元	半年結算至 2005年 6月30日	半年結算至 2004年 12月31日	半年結算至 2004年 6月30日
外匯交易及外匯交易產品	596	488	610
利率工具	129	(12)	(1)
股份權益工具	4	7	21
商品	17	22	32
淨交易性收入	746	505	662
淨交易性收入(可比基礎)	510	505	662

淨交易性收入較2004年上半年上升港幣0.84億元或12.7%至港幣7.46億元。執行香港會計準則第39號增加淨交易性收入的波動性。在可比基礎上，剔除新會計準則第39號的影響後，淨交易性收入減少23.0%。

外匯交易及外匯交易產品的淨交易性收入減少港幣0.14億元或2.3%至港幣5.96億元。剔除在新會計準則下外匯掉期交易因公平價值變動而錄得港幣0.87億元的溢利，可比跌幅為16.6%。此類收入過往是以攤銷基礎計入利息收入。外匯交易業務收入的下跌，主要是因為在美元弱勢下投資者對外匯交易的投資意欲下降。此外，由於擔心人民幣升值將令港元轉強，進一步壓抑市場對持有其他貨幣的興趣。

利率工具產生的淨交易性收入主要包括交易性證券、公平值變化計入損益的其他金融資產、作對沖之用的可供出售證券、利率衍生工具及以公平值變化計入損益的其他金融負債所產生的公平值變化。期內利率工具淨交易性收入增長主要源自公平值變化計入損益的利率衍生工具和零售存款證的公平值變化所產生的溢利。在可比基礎上，若以攤銷基礎之對沖會計慣常地實行，2004年上半年、下半年及2005年上半年由利率工具產生的盈利將會很小。

在可比基礎上與2004年下半年比較，淨交易性收入則持平，主要因為期內市場環境相對平靜。

經營支出

港幣百萬元，百分比除外	半年結算至 2005年 6月30日	半年結算至 2004年 12月31日	半年結算至 2004年 6月30日
人事費用	1,654	1,664	1,627
房產及設備支出	321	379	346
自置固定資產之折舊	286	292	293
其他經營支出	415	503	401
經營支出	2,676	2,838	2,667
經營支出(可比基礎)	2,797	2,838	2,667
成本對收入比率	32.53%	36.23%	33.24%
成本對收入比率(可比基礎)	34.40%	36.23%	33.24%

經營支出微增港幣0.09億元或0.3%至港幣26.76億元。

2005年上半年，集團調整了房產的預計可用年限，由於香港物業的價值主要取決於其佔用的土地，故參考土地租賃期限以確定折舊年限。在舊會計準則下，集團按照50：50劃分土地及房產之價值，並根據各自使用年限提取折舊。在現有處理方法下採用統一可用年限，令折舊

支出下降。實際上，折舊支出本應增加港幣1.21億元至港幣4.07億元，由於2004年錄得高額物業重估增值。

人事費用輕微上升港幣0.27億元或1.7%，主要是員工薪酬自本年4月起調整。截至2005年6月底，全職員工為12,698人，較2004年6月30日減少257人。

貸款減值準備撥回

港幣百萬元	半年結算至 2005年 6月30日	半年結算至 2004年 12月31日	半年結算至 2004年 6月30日
貸款減值準備撥回／(提撥)			
— 新提準備	(796)	—	—
— 撥回	1,123	—	—
— 收回已撇銷賬項	1,108	—	—
特別準備			
— 新提撥	—	(709)	(811)
— 撥回	—	524	1,327
— 收回已撇銷賬項	—	623	733
一般準備	—	(50)	(9)
撥回損益賬淨額	1,435	388	1,240

管理層討論及分析

在新會計準則及會計政策要求下，對金額重大的有減值跡象之貸款是以未來還款現金流量折現法計提按個別評估之貸款減值準備。其他貸款則以組合形式按其風險特性分類，採用統計模型計提按組合評估之貸款減值準備。集團在2005年上半年錄得減值準備撥回港幣11.23億元，改善原因是在經濟環境好轉下，資產質素普遍改善、貸款降級比率下跌及抵押品價格回升。然而部分回撥被減值準備新增加港幣7.96億元所抵銷。

2005年1月1日總儲備期初結餘的調整

2005年1月1日總儲備期初結餘的調整項目列示於下表。

港幣百萬元	留存盈利	其它儲備	總計	附註
於2004年12月31日	12,541	3,116	15,657	
期初結餘調整：				
香港會計準則第39號				
—債務證券的重新分類及計量	953	—	953	i
—衍生工具以公平價值確認	(924)	—	(924)	
—呆賬損失準備撥回	3,800	—	3,800	ii
—稅項	(657)	—	(657)	iii
—其他	26	—	26	
香港會計準則第40號—投資物業重估儲備				
轉移至留存盈利	623	(623)	—	iv
香港會計準則第40號—稅項	(1)	—	(1)	
香港會計準則詮釋第21號—遞延稅項	(636)	—	(636)	v
轉移至法定儲備	(3,410)	3,410	—	
於2005年1月1日	12,315	5,903	18,218	

- i. 於2005年1月1日，部分持有至到期日證券重新分類為可供出售證券，以及公平值變化計入損益之證券，並以公平價值計量。期初結餘調整反映公平價值與攤餘成本之差異。
- ii. 將高於貸款減值準備的一般準備及特別準備轉移至留存盈利。
- iii. 期初結餘調整需計算遞延稅項及本期稅項。
- iv. 轉移投資物業之重估儲備至留存盈利。
- v. 投資物業重估增值需計算遞延稅項。

2005年上半年，物業市場活躍加速了收回押品的處置，收回已撇銷賬項增加港幣3.75億元或51.2%至港幣11.08億元。

投資物業重估

執行香港會計準則第40號後，確認至損益賬之投資物業重估盈利為港幣9.18億元。提取的相關遞延稅款為港幣1.55億元。

執行新會計準則影響的估計

下表主要分析新會計準則對截至2005年6月30日6個月損益賬的影響。由於計算上的複雜性，故此只能在最佳估算基礎上作出分析。

港幣百萬元	半年結算至 2005年 6月30日	附註
有效收益率及其他	86	i
風險對沖及資產分類	(179)	ii
減值準備	(1,006)	iii
投資物業重估	(918)	iv
稅項	382	
總計	(1,635)	

大部分差異是因執行香港會計準則第39號及第40號而產生，現總結如下：

- i. 由於按香港會計準則第39號要求，貸款產生的直接服務費及支出，需使用實際利率方式確認利息收入。此影響主要在淨利息收入及淨手續費收入方面。
- ii. 在香港會計準則第39號下，部分過往無需按市場劃價的衍生金融工具現時需以公平價值列賬。在2005年1月1日，集團將部分持有至到期日證券重新分類為可供出售證券，以及公平值變化計入損益之金融工具。同時，集團亦將部分負債界定為公平值變化計入損益的金融負債，此等負債亦需以公平價值列賬。2005年上半年，此類金融工具的公平價值改變已於損益賬反映。此風險對沖及資產分類產生之影響主要在淨利息收入及淨交易性收入方面。
- iii. 在香港會計準則第39號下，需採用個別評估及組合評估方法以計算貸款之減值準備。根據新方法，2005年上半年所需總減值準備較年初總準備金為低，因此產生淨撥回。貸款組合資產質量的持續改善亦令減值準備減少。而在舊會計準則下，即使資產質量有所改善，一般準備金仍會增加。
- iv. 香港會計準則第40號要求投資物業之公平值變化直接反映於損益賬內。在舊會計準則下，投資物業之價值改變是以整體投資物業為基礎並反映在投資物業重估儲備之變動。因此，由於集團於2004年12月31日持有投資物業重估儲備，故投資物業重估增值本不應對損益構成影響。

管理層討論及分析

財務狀況

港幣百萬元	2005年 6月30日	2004年 12月31日
庫存現金及短期資金	113,792	102,647
一至十二個月內到期之銀行及其他金融機構存款	60,196	107,581
持有之存款證	19,440	22,338
香港特別行政區政府負債證明書	33,900	34,760
證券投資*	214,376	189,388
衍生金融工具	4,711	—
貸款及其他賬項	336,290	309,211
固定資產及投資物業	22,195	21,877
遞延稅項資產	8	12
其他資產**	8,427	8,962
資產總額	813,335	796,776
香港特別行政區流通紙幣	33,900	34,760
銀行及其他金融機構之存款及結餘	38,471	34,440
客戶存款	627,298	631,330
交易性負債及公平值變化計入損益的其他金融工具	8,339	—
衍生金融工具	3,619	—
發行之存款證	3,746	3,788
遞延稅項負債	2,407	947
其他賬項及準備	20,890	21,751
負債總額	738,670	727,016
少數股東權益	1,294	1,239
股東資金	73,371	68,521
負債及資本來源總額	813,335	796,776

* 根據新會計準則對投資證券的分類，2005年6月30日，集團的投資證券包括持有至到期日證券、可供出售證券、交易性證券以及其他公平值變化計入損益之證券。2004年12月31日，集團的投資證券包括持有至到期日證券、其他證券投資和投資證券。

** 貿易票據及投資聯營公司包括在其他資產內。

至2005年6月30日，集團資產總額為港幣8,133.35億元，較2004年底增加港幣165.59億元或2.1%。

- 一至十二個月內到期之銀行及其他金融機構存款下跌了港幣473.85億元或44.0%。
- 證券投資增加港幣249.88億元或13.2%至港幣2,143.76億元。
- 集團持續進行靈活的資產負債管理。期內短期剩餘資金減少，而貸款業務和證券投資業務的資金使用量則相應增加。

客戶貸款

集團在客戶貸款方面錄得強勁增長，較2004年底上升港幣244.28億元或7.8%至港幣3,376.54億元。

港幣百萬元，百分比除外	2005年		2004年	
	6月30日	%	12月31日	%
工商金融業	156,225	46.3%	148,034	47.3%
個人	132,531	39.2%	124,687	39.8%
在香港使用之貸款	288,756	85.5%	272,721	87.1%
貿易融資	16,049	4.8%	13,279	4.2%
在香港以外使用之貸款	32,849	9.7%	27,226	8.7%
總客戶貸款	337,654	100.0%	313,226	100.0%

在香港使用的貸款上升5.9%。

- 工商金融業貸款錄得強勁的增長，較2004年底增加港幣81.91億元或5.5%。特別是中小企業貸款上升9.1%。
- 住宅按揭貸款(不包括政府資助置屋計劃下的按揭貸款)增長港幣77.96億元或8.2%至港幣1,034.11億元。
- 信用卡貸款較2004年底增加港幣0.93億元或2.2%，主要受惠於經濟環境良好令卡戶消費增加。

貿易融資增長港幣27.70億元或20.9%，主要受本地活躍的進出口業務帶動。此外，在香港以外使用之貸款增長20.7%，主要來自集團內地分行企業貸款業務的強勁增長。

管理層討論及分析

客戶存款

港幣百萬元，百分比除外	2005年		2004年	
	6月30日	%	12月31日	%
即期存款及往來存款	29,481	4.7%	32,470	5.1%
儲蓄存款	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%
結構性存款	5,248	0.8%	—	—
總客戶存款	632,546	100.0%	631,330	100.0%

客戶存款較2004年底上升港幣12.16億元或0.2%至港幣6,325.46億元。定期存款上升港幣541.50億元或17.9%，而儲蓄存款則下跌港幣551.93億元或18.6%。

由於期內利率顯著上升，令部分儲蓄存款轉移至定期存款。

資產質素

港幣百萬元，百分比除外	2005年	2005年	2004年
	6月30日	1月1日	12月31日
客戶貸款	337,654		313,226
特定分類減值貸款比率*	1.89%		2.95%
減值準備	2,976	3,942	—
一般銀行風險之法定儲備	3,584	3,410	—
總準備及法定儲備	6,560	7,352	—
一般準備	—	—	5,465
特別準備	—	—	2,320
總準備	—	—	7,785
總準備佔客戶貸款之比率	0.88%		2.49%
總準備及法定儲備／準備佔客戶貸款之比率	1.94%		2.49%
住宅按揭貸款－拖欠及經重組貸款比率**	0.47%		0.61%
信用卡貸款－拖欠比率**#	0.35%		0.38%

	半年結算至	半年結算至
	2005年	2004年
	6月30日	6月30日
信用卡貸款－撇賬比率#	2.87%	4.67%

- * 特定分類減值貸款比率指按照香港金管局貸款分類標準，次級、可疑及損失類貸款的佔比。在執行香港財務報告準則第5號後，被收回之抵押資產按其收回日之公平價值或有關貸款之攤餘成本之較低者列賬。有關貸款需從客戶貸款中予以扣減。有關會計政策的詳細說明請參考中期報告賬目附註。
- ** 住宅按揭貸款不包括「居者有其屋計劃」及其他政府資助置屋計劃下的按揭貸款。拖欠比率指逾期超過3個月之貸款總額佔未償還貸款總額之比率。
- # 不包括長城卡及按金管局的定義計算。

集團特定分類減值貸款大幅下降港幣28.76億元或31.1%。特定分類減值貸款比率下降1.06個百分點至1.89%。在經濟環境好轉及物業市場復甦下，我們取得了可喜的催理成績，催理回收金額達致港幣17億元。核銷特定分類減值貸款共計港幣6億元。而在香港財務報告準則第5號下，被收回抵押資產之有關貸款需予以扣減，故令特定分類減值貸款下降約港幣4億元。

在個別及組合減值準備共計港幣29.76億元以外，集團另持有法定儲備共計港幣35.84億元。該法定儲備主要

來自期初留存盈利港幣34.10億元及本年度首6個月增加港幣1.74億元。總減值準備及法定儲備共佔總客戶貸款的1.94%，或集團特定分類減值貸款的103.0%。

集團住宅按揭貸款組合的質素持續好轉。拖欠及經重組貸款的合併比率由2004年底的0.61%下降至0.47%。負資產比率由2004年底的3.93%下降至1.00%。信用卡貸款的資產質素亦進一步改善，拖欠比率及撇賬比率分別由0.38%及4.67%下降至0.35%及2.87%。

管理層討論及分析

資本比率及資金流動性

港幣百萬元，百分比除外	2005年 6月30日	2004年 12月31日
第一級資本	63,425	60,905
第二級資本	4,724	5,049
扣除未綜合計算之投資及其他項目	(1,019)	(1,257)
扣減後的資本基礎總額	67,130	64,697
風險加權資產		
資產負債表內	396,597	369,875
資產負債表外	33,186	34,045
扣減項目	(3,421)	(3,091)
風險加權資產總額	426,362	400,829
經調整市場風險後之風險加權資產總額	427,186	400,977
資本充足比率		
未調整市場風險		
第一級比率	14.88%	15.19%
總比率	15.74%	16.14%
經調整市場風險後		
第一級比率*	14.85%	15.19%
總比率*	15.71%	16.13%
	半年結算至 2005年 6月30日	半年結算至 2004年 6月30日
平均流動資金比率	39.15%	34.64%

* 計入市場風險之資本充足比率乃根據金管局相關指引計算。

集團經扣減後的資本基礎總額較2004年12月31日進一步增加3.8%至港幣671.30億元，主要是留存盈利增加。由於資產負債表內的風險加權資產增加，綜合資本充足比率下跌0.40個百分點至2005年6月30日的15.74%。期內企業貸款及住宅按揭貸款大幅增長，惟部分被拆放同業減少抵銷。

新會計準則的採用對資本基礎的影響並不顯著。根據香港金管局《新頒佈香港會計準則對認可機構之資本基礎及按監管規定呈報之影響》之有關指引，本行於採納香港會計準則第39號後，從留存盈利中所劃撥的法定儲備港幣35.84億元，連同本行之組合減值準備港幣12.22億元，已包括於第二級資本內。於2004年12月底，可計入第二級資本的一般準備金最高限額港幣50.49億元。

業務回顧

下述業務分部分析中按年比較之數據並非嚴格可比較。

零售銀行

港幣百萬元，百份比除外	半年結算至	半年結算至	增加／(減少)
	2005年 6月30日	2004年 6月30日	
淨利息收入	3,656	2,724	34.2%
其他經營收入	1,228	1,444	(15.0%)
經營收入	4,884	4,168	17.2%
經營支出	(1,898)	(1,864)	1.8%
提取貸款減值準備／撥備前經營溢利	2,986	2,304	29.6%
減值準備撥回／呆壞賬(提撥)	85	(29)	不適用
除稅前溢利	3,071	2,275	35.0%

	2005年 6月30日	2004年 12月31日	增加／(減少)
分部資產	136,206	132,790	2.6%
分部負債	552,822	567,309	(2.6%)

註：詳細分類資料請見賬目附註36。

經營業績

零售銀行除稅前溢利較2004年上半年上升35.0%至港幣30.71億元，主要源自淨利息收入增長。

淨利息收入增加34.2%至港幣36.56億元。港元利率上升以及我們積極的資金成本管理策略，直接促進了存款利差的拓寬。但由於期內最優惠貸款利率和香港銀行同業拆息差收窄，令住宅按揭貸款利差收緊，部分抵銷了上述利好因素的正面影響。

其他經營收入同比縮減15.0%至港幣12.28億元。利率上升令客戶投資需求轉向具有較高潛在回報的投資產品。結構性投資產品和開放式基金銷售量分別增長87.4%及12.0%，部分抵銷了保本基金銷售的顯著下降。但股市交易量萎縮，影響股票買賣手續費收入。在美元轉弱及市場環境波動較小的情況下，外匯交易收入亦有所下跌。

包括按揭貸款及信用卡應收賬款在內，貸款和其他賬項較去年底上升6.8%至港幣1,301.08億元。客戶存款輕微下降2.0%至港幣5,325.68億元。

管理層討論及分析

財富管理

財富管理業務是零售銀行的策略發展重點之一。繼2004年12月推出財富管理服務－「中銀理財晉富集」後，集團於1月份推出全新的「中銀理財尊貴薈」服務，向擁有港幣200萬元或以上資產的客戶提供更貼身、更專業和更個人化的一站式財富管理服務。至2005年6月底，集團管理的理財客戶及資產分別較2004年底增長30%及23%。

住宅按揭

物業市場興旺，加上有效的營銷策略，令集團按揭業務表現卓越。集團的按揭貸款餘額較2004年底上升8.2%至港幣1,034.11億元。雖然市場價格競爭依然激烈，在最優惠利率與香港銀行同業拆息差收窄下，銀行著手提高定價。期內，集團適度提高了新做按揭貸款的價格及減少現金回贈。受惠於物業價格回升及信貸風險管理的改善，按揭貸款的資產質素持續改善。

個人人民幣銀行業務

集團提供全面的個人人民幣服務。期內，集團人民幣存款顯著增長63.8%至人民幣84.38億元。提供人民幣提款服務的自動櫃員機亦由2004年底的232部增至241部。我們亦維持了在發行人民幣信用卡方面的市場領先地位，已發行的人民幣信用卡較2004年底增長23.3%。

信用卡業務

信用卡業務的客戶基礎及服務範圍進一步擴大，並於上半年延續了良好的增長勢頭。信用卡應收賬款較2004年底增長2.2%，發卡量上升3.2%。信用卡客戶消費額及商戶收單業務總額均錄得雙位數字增長，較2004年上半年分別增長20.4%及21.5%。

集團於1月份在泰國成功推出中國銀聯收單業務，並在新加坡與中國銀行新加坡分行合作計劃發行中銀信用卡。我們推出的全新的VISA驗證短訊繳費服務，令客戶可透過流動電話快速繳付賬單。而萬事達卡「SecureCode」服務，為客戶提供了安全方便的網上付款及購物服務。5月份雙重認證服務投放市場，確保客戶網上交易更加安全可靠、方便快捷。

集團卓越的經營表現及服務質素得到市場的充分肯定。年內，我們獲取了多個由萬事達國際及香港貿易發展局與國際專利授權業者協會頒發的獎項：

- 萬事達卡亞太區市場推廣領導大獎－2005年最佳新卡項目推出金獎
- 萬事達卡亞太區市場推廣領導大獎－2005年度最佳白金卡推廣金獎
- 由香港貿易發展局及國際授權業者協會合辦的「亞洲專利授權業大獎」卡公司獲頒發「香港傑出市場推廣大獎」

企業銀行

港幣百萬元，百份比除外	半年結算至 2005年 6月30日	半年結算至 2004年 6月30日	增加／(減少)
淨利息收入	1,768	1,779	(0.6%)
其他經營收入	505	615	(17.9%)
經營收入	2,273	2,394	(5.1%)
經營支出	(506)	(521)	(2.9%)
提取貸款減值準備／撥備前經營溢利	1,767	1,873	(5.7%)
減值準備撥回／呆壞賬撥回	1,350	1,269	6.4%
除稅前溢利	3,117	3,142	(0.8%)

	2005年 6月30日	2004年 12月31日	增加／(減少)
分部資產	208,645	187,947	11.0%
分部負債	97,063	90,054	7.8%

註：詳細分類資料請見賬目附註36。

經營業績

企業銀行除稅前溢利較2004年上半年輕微下跌0.8%至港幣31.17億元。

淨利息收入與去年同期持平。存款利差拓寬的正面作用被貸款利差的收窄所抵銷，市場競爭激烈令貸款收益率持續受壓。其他經營收入減少港幣1.10億元，主要是在香港會計準則第39號下，貸款產生的直接服務費需使用實際利率方式攤入利息收入。

貸款減值撥回為港幣13.50億元。得益於貸款降級比率的改善和押品價值的上升，企業貸款組合的資產質量持續改善。而良好的市場環境亦令催理回收效果顯著。

集團於2005年上半年的貸款餘額取得顯著增長。企業銀行貸款較2004年底上升8.9%至港幣2,028.55億元。客戶存款增長7.9%至港幣947.29億元。

企業及中小企業務

企業銀行部充分利用經濟復甦所帶來的商機，以致力發展中小企和貿易融資業務為策略重點。

儘管市場價格競爭依然激烈，但我們在貿易融資和押匯業務量方面均取得良好增長。6月份，我們欣然得悉著名的國際應收賬款聯盟Factors Chain International將我們於該組織的會員級別從準會員提升至正式會員。

管理層討論及分析

期內我們推出了新產品「中小企快達錢」，以迎合中小企客戶的需求。截至2005年6月底，中小企總貸款較上年底上升9.1%至港幣488.15億元。

銀團貸款方面，我們繼續穩居市場前列位置。根據知名的亞洲債務市場雜誌《基點》公佈的2005年上半年銀團貸款安排排名，在香港本地市場以及香港、中國和澳門綜合市場排名中集團均以第二大安排行列前茅。

3月份，我們被中國外匯交易中心安排為港元的結算行。

期內，我們理順了內部管理、簡化了工作流程，提高了整體營運效率，最終目標乃提高產品交付及客戶服務質素。6月份，我們在企業銀行內部成立了信貸管理處，旨在通過改善信貸分析程序和加快審批以提高對中小企的服務質量。

財資業務

港幣百萬元，百份比除外	半年結算至 2005年 6月30日	半年結算至 2004年 6月30日	增加／(減少)
淨利息收入	568	1,014	(44.0%)
其他經營收入	468	320	46.3%
經營收入	1,036	1,334	(22.3%)
經營支出	(198)	(177)	11.9%
提取貸款減值準備／撥備前經營溢利	838	1,157	(27.6%)
其他	18	1	1,700.0%
除稅前溢利	856	1,158	(26.1%)

	2005年 6月30日	2004年 12月31日	增加／(減少)
分部資產	445,495	453,457	(1.8%)
分部負債	84,140	68,485	22.9%

註：詳細分類資料請見賬目附註36。

內地分行

內地經濟的迅速發展和巨大的業務潛力為銀行業提供了無限商機。我們亦堅持不懈地推動在香港的零售銀行和企業銀行業務與內地網絡的有效整合，充分發揮集團的競爭優勢。

2005年上半年，集團內地分行繼續擴闊業務發展。貸款上升40.0%，提取減值準備前經營溢利增長94.5%。

期內，南商深圳分行獲准擴大人民幣業務範圍至中資企業。此外，集團九家內地分行獲得提供保險代理業務許可證。為進一步豐富產品種類，2005年上半年集團在內地推出結構性存款產品。自第二季起，集團亦開始籌備推出財富管理服務和期權寶。

經營業績

2005年上半年，財資業務除稅前溢利下跌26.1%至港幣8.56億元，主要受淨利息收入減少影響。孳息率曲線趨平及短期利率上升，縮減了集團剩餘資金的淨利息收入。這主要反映在零售及企業銀行存款業務利息支出大幅增加，而債務證券投資增加的利息收入僅能予以部分抵銷。

其他經營收入的增長主要來自外匯掉期合約溢利、衍生利率工具和其他金融工具公平價值的利好變化。

投資組合管理

2005年上半年，貨幣市場和資本市場挑戰與機遇並存。美國聯儲局於期內持續加息。對此，資金部靈活調整集團投資組合，以爭取更高收益。在風險允許範圍內，資金部進一步分散投資組合，適度增加了資產抵押債券和企業債券的投資比重。

代客交易業務

上半年外匯市場、貴金屬及股市較去年同期相對平靜。因此市場整體投資意欲低迷，對集團代客業務直接帶來負面影響。

雖然如此，我們積極開發度身訂造的投資產品，挖掘與零售及企業銀行的交叉銷售機會。這些措施令我們在提升零售結構性存款產品方面取得了可喜成績，並為日後進一步開發其他產品塑造了一個堅實的平臺。

風險管理

總覽

風險管理是本集團管治架構中不可缺少的一環，我們深信良好的風險管理是企業成功的重要元素，因此，我們在日常經營管理工作中強調風險管理對於業務健康發展的保障作用，實現風險控制與業務增長的有機平衡。本集團業務的主要內在風險包括信譽風險、法律及合規風險、策略風險、信貸風險、市場風險、利率風險、流動資金風險及操作風險。本集團的風險管理目標是提高股東價值，同時確保風險控制在可接受的水平之內。

風險管理管治架構

中銀香港風險管理管治架構覆蓋業務發展的全部過程，以保證所有環節的各類風險都能得到有效控制及管理。中銀香港有健全的風險管理組織體系，不同層面的風險承擔者分別承擔其相對應的風險管理責任。

管理層討論及分析

董事會代表著股東的利益，是本公司風險管理的最高決策機構，並對風險管理負最終責任。董事會在其屬下委員會的協助下，負責確定本公司的總體風險管理策略，並確保本公司具備有效的風險管理體系，促使風險管理策略得到落實執行。董事會下設常設委員會，即風險委員會負責審批重大的風險管理政策及程序，以及各項重要資產負債管理政策。

管理層包括總裁及其轄下的委員會，負責根據董事會核准的風險管理策略，在日常經營管理中，落實各類風險管理政策、程序和限額，並實施管理，確保各類風險的有效管控。風險總監和財務總監協助總裁管理各類風險：風險總監領導及監察風險管理部、法律及合規部和特殊資產管理部的運作，負責管理信譽風險、法律及合規風險、信貸風險、市場風險及操作風險；財務總監領導及監察發展規劃部和財務部，負責管理策略風險、利率風險和流動資金風險。

中銀香港有一套全面性的風險管理政策及程序，用以識別、量度、監督及控制整個機構內的各類風險，並設定適當的風險限額，同時透過管理程序及資訊系統持續監察這些風險及限額。中銀香港不斷改良和提昇其風險管理政策及程序，以配合市場及產品業務策略的轉變。中銀香港稽核部負責直接向董事會和稽核委員會報告風險管理政策及程序的執行情況。

中銀香港的主要附屬銀行，南商及集友，亦採用與集團一致的風險管理策略及政策。這些附屬公司獨立執行風險管理策略，並定期向中銀香港管理層匯報。

信譽風險管理

信譽風險是因銀行經營手法產生的負面消息，不論是否屬實，可能引致客戶流失、支付高昂訴訟費用或令收入減少的風險。信譽風險潛藏於銀行每項業務運作中，涵蓋層面廣泛。市場傳言或公眾印象都是決定這類風險水平的重要因素。

為減低信譽風險，中銀香港制訂及實施信譽風險管理政策。此政策訂立標準規範中銀香港信譽風險的管理方式，以盡早識別和積極防範信譽風險事故，緊密監察外界的信譽風險事故，並從金融業界已公開的信譽風險例子中汲取經驗。為消除或減輕對中銀香港的負面影響，當發生信譽風險事故時，中銀香港會根據緊急應變機制及特殊情況快速通報制度予以盡速處理。

法律及合規風險管理

法律風險指因不可執行合約、訴訟或不利判決而可能使中銀香港的運作或財務狀況出現混亂或負面影響的風險。法律及合規部負責主動識別、評估和管理中銀香港在日常業務運作中所面對的法律風險。

合規風險指因未有遵守所有適用法例、規則、國際慣例、當地行業準則、行為守則及良好的實務準則，而可能導致銀行須承受遭法律或監管機構制裁、引致財務損失或信譽損失的風險。法律及合規部透過制訂與維護適當的政策及指引，確保中銀香港經營業務時遵守有關的法律法規要求。

策略風險管理

策略風險是策略制訂和實施過程中失當，或未能對市場變化作出及時的調整，從而影響現在或未來中銀香港的盈利、資本、信譽和市場地位的風險。中銀香港制定了策略風險管理政策，以明確董事會和管理層在執行此類風險管理時的責任。

信貸風險管理

信貸風險指客戶或交易對手將不能或不願意履行與中銀香港達成的承諾。信貸風險主要來自銀行的借貸、貿易融資及財資業務。

中銀香港對高風險和低風險的貸款採用不同的審批程序。

符合有關信貸類別、貸款目的、貸款金額、擔保、押品覆蓋及抵押足夠的若干低風險信貸交易，可以採用低風險審批程序處理。授信申請單位的信貸授權人員可以依據這些程序批核申請而毋須由風險管理部預先審核。風險管理部內相應的審核人員會對這些低風險信貸交易作貸後獨立檢查，並評估最初的信貸決定是否按照既定程序執行。

至於高風險貸款，授信申請單位的信貸人員只能夠接受及審閱貸款申請，並作出初步貸款決定。然後，信貸申請須經由風險管理部的審核人員對該申請是否符合政策程序規定、信貸風險評估是否足夠及資料是否充足等作出獨立評估。風險管理部有權依據評估結果行使否決權。

中銀香港開發了私人無抵押授信申請評分卡，用以分析借款人資料及與信用狀況有關的特徵項，預測借款人未來的還款表現。評分卡可讓銀行根據信貸評分結果作出信貸決策，中銀香港正陸續開發其他各類私人零售信貸產品的評分卡。

對於屬副總裁或以上審批權限的貸款，則需要由信貸評審委員會進行獨立的風險評審。信貸評審委員會是本行授信和其他業務專家組成的專責委員會。信貸評審委員會負責對重大授信申請進行獨立風險評審，其評審結論是風險總監、副總裁及總裁進行授信決定的重要依據。信貸評審委員會沒有授信審批權。

如貸款超越總裁的審批權限，須由風險委員會審批。

中銀香港對全行貸款進行貸後監察，以保障貸款組合符合既定的信貸政策與程序。

為確保改善貸款質素，中銀香港建立了一套內部控制指標，以控制問題貸款的數量。風險管理部負責定期向銀行高層提供貸款質量報告。

管理層討論及分析

市場風險管理

市場風險是指因為利率或市場價格波動導致資產負債表內及外持倉出現虧損的風險。中銀香港的市場風險包括來自客戶業務及自營持倉。與市場風險有關的自營持倉每日均會按市值計價基準評估。

市場風險透過由風險委員會批核的風險限額進行管理。整體風險限額參照不同的風險因素，例如利率、匯率、商品及股票價格，細分為更具體的限額。在考慮有關產品的不同性質後，採用多種風險計算技術，包括持倉限額及敏感度限額，制訂具體管理措施。

風險管理部下設市場風險管理處，負責中銀香港日常市場風險管理。該處透過既定的限額及監察程序，確保整體和個別的市場風險均控制在中銀香港可接受的風險水平之內。

涉險值是一種統計學方式，用以在一段特定時間內，按指定的置信度，估量由於利率、匯率、商品及股票價格波動而可能對風險持倉所造成的潛在損失。中銀香港以方差／共變方差基準方法，計算投資組合及個別涉險值，並採用了市場利率及價格的歷史變動、99%置信水平及1天持有期等基準，同時考慮不同市場及價格的相互影響關係。

以下表格詳述中銀香港自營市場風險持倉的涉險值。

涉險值(港幣百萬元)	2005年 6月30日	2005年上半年 最低數值	2005年上半年 最高數值	2005年上半年 平均數值
所有市場風險持倉之涉險值	2.8	1.7	4.7	2.9
匯率之風險持倉之涉險值	1.9	1.2	4.0	2.1
利率之風險持倉之涉險值	2.1	1.6	3.7	2.5

涉險值(港幣百萬元)	2004年 6月30日	2004年上半年 最低數值	2004年上半年 最高數值	2004年上半年 平均數值
所有市場風險持倉之涉險值	2.2	0.9	5.6	3.3
匯率之風險持倉之涉險值	1.4	0.6	5.0	2.1
利率之風險持倉之涉險值	1.8	0.5	4.4	2.6

截至2005年上半年，中銀香港從市場風險相關的自營活動賺得的每日平均收益為港幣220萬元(2004年上半年：港幣250萬元)，其標準差為港幣210萬元(2004年上半年：港幣250萬元)。最多出現的每日交易收益界乎港幣

100萬元至300萬元之間(2004年上半年：港幣200萬元至400萬元)。最高單日交易收益為港幣1,100萬元(2004年上半年：港幣900萬元)。

中銀香港向客戶提供外幣存款、孖展買賣及遠期交易等服務。中銀香港在外幣市場上的交易活動令其須承擔匯率風險。中銀香港透過同業市場活動管理匯率風險。其中，中銀香港透過設定持倉限額及整體外匯交易虧損限額，減低外匯風險。所有限額均經風險委員會批准。風險管理部負責每日監察外匯風險、相關虧損限額及外匯交易中產生的信貸風險。

利率風險管理

中銀香港的利率風險主要是結構性風險。結構性持倉的主要利率風險類別為：

利率重訂風險 — 由於資產及負債到期日或重訂價格期限出現錯配

利率基準風險 — 不同交易的不同定價基準，令資產的收益率和負債的成本率可能以不同的幅度變化，即使在同一重訂價格期間，亦會產生利率風險。

中銀香港的資產負債管理委員會主責利率風險管理；委員會制訂的利率風險管理政策須由風險委員會審批。財務部執行經批准的利率風險管理政策，及發展風險管理系統以識別、衡量及監察利率風險。

缺口分析是中銀香港用來量度利率風險的工具之一。這項分析提供資產負債狀況的到期情況及重訂價格特點的靜態資料。差額或缺口的幅度顯示了新訂或重訂價格的資產和負債引致息差方面的潛在變動風險。中銀香港會

採用利率衍生工具來對沖利率風險，在一般情況下會利用簡單的利率互換合約對沖有關風險。

在利率重訂風險評估方面，盈利及經濟價值對利率變化的敏感度可利用模擬的孳息曲線平衡上移或下移200個基點的利率震盪來測度。中銀香港需按經風險委員會通過的政策將盈利及經濟價值的利率風險分別控制在當年預算的淨利息收入及最近的資本基礎的核定百分比水平之內。財務部定期向資產負債管理委員會及風險委員會報告有關結果。

在利率基準風險評估方面，透過情景分析，監察利率基準不同步變化對未來淨利息收入的增減影響，及設定不同訂息基準的資產負債比例以作監控。

另外，亦對利率重訂風險及利率基準風險定期進行壓力測試。資產負債管理委員會負責在政策所設定限額規範下監察壓力測試的結果，並決定是否需要採取補救措施。

流動資金風險管理

流動資金管理的目標是令中銀香港即使在惡劣市況下，仍能按時應付所有到期債務，以及為其資產增長和投資機會提供所需資金，避免要在緊急情況下出售資產套現。

中銀香港的業務資金主要來自零售及企業客戶的存款。此外，中銀香港亦可發行存款證以獲取長期資金或因應需要透過出售投資籌集資金。中銀香港將所得資金大部分用於貸款、投資債務證券或拆放同業。

管理層討論及分析

中銀香港透過保持穩健的流動資金比率、觀察存戶的穩定性及集中程度、監察貸存比率、持有具高度流動性和高質素的證券組合及定期進行壓力測試，藉以管理及量度其流動資金。中銀香港亦會透過同業市場短期拆入，輔助管理其流動資金。同業市場一般可按市況調整的利率提供足夠的流動資金。

中銀香港資產負債管理策略的主要目標是要保持足夠的流動性和資本金水平，在有效的風險管理機制內及合理的融資成本要求下，爭取最佳回報。中銀香港的資產負債管理委員會負責制訂政策方針(包括流動風險應變計劃)，委員會制訂的流動性管理政策須由風險委員會審批；財務部負責密切監察中銀香港流動資金風險，定期向管理層及資產負債管理委員會匯報。

操作風險管理

操作風險涉及因操作流程不完善或失效、人為過失、電腦系統故障或外部突發事件等因素造成的損失。中銀香港以業內最佳實踐水平作為管理操作風險的目標。

中銀香港透過識別、評估、監督、控制及減緩等方法管理操作風險，並對業務流程、活動及產品之內在風險進行檢討。中銀香港對操作風險狀況進行監控，記錄操作風險損失數據，並向風險委員會及高級管理層匯報。作

為有效的內部控制，中銀香港建立完整的規章制度體系、監察業務交易及定期進行對賬，並強調對各項業務操作進行適當的職責分工和獨立授權。

為支援災難事件突發時的業務運作，本集團備有緊急事故應變方案及充足的後備設施，並會定期進行演練。本公司已購買保險，以減低因操作風險可能引致的損失。

壓力測試

中銀香港以壓力測試補充各項的風險分析。壓力測試是一種風險管理工具，用以評估當市場或宏觀經濟因素急劇變化並產生極端不利的經營環境時，銀行風險暴露的情況。中銀香港定期進行壓力測試，並向董事會、風險委員會及資產負債管理委員會匯報測試結果。

資本管理

資本管理的主要目標是維持充裕的資本實力，同時為股東帶來最大回報。中銀香港在有需要時會考慮調節資本結構，以達致整體最低的資本成本。現有資本基礎較市場相對為高，主要為集團未來業務拓展作好準備。資產負債管理委員會在財務部協助下，以資本充足比率作為主要量度標準，監控中銀香港的資本充足性。在報表披露的經營期間，本集團的資本水平符合各項法定要求。