

管理層討論及分析

此部分對集團表現、財務狀況和風險管理進行分析，閱讀時應結合中期業績財務報表。對於2006年6月1日合併中銀人壽，集團採用合併會計原則處理。因此，2005年比較部分的數字已相應作出適當調整。

綜合財務回顧

集團在2006年上半年表現持續理想。提取減值準備前之

淨經營溢利創2002年上市以來的最高水平。經營收入的改善主要受惠於淨利息收入和淨服務費及佣金收入的大幅增長。儘管貸款減值準備撥回和投資物業重估淨增值有所減少，股東應佔溢利仍上升5.47億元或8.4%，達到港幣70.93億元。每股盈利為港幣0.6709元，上升港幣0.0518元。平均總資產回報率及平均股東資金回報率分別為1.59%和17.63%。

財務表現

港幣百萬元，百分比除外	半年結算至 2006年 6月30日	重列 半年結算至 2005年 12月31日	重列 半年結算至 2005年 6月30日
總經營收入	13,577	11,465	10,071
保險索償利益淨額	(3,060)	(1,602)	(1,760)
提取貸款減值準備前之淨經營收入	10,517	9,863	8,311
貸款減值準備撥回	642	1,210	1,435
淨經營收入	11,159	11,073	9,746
經營支出	(2,971)	(3,078)	(2,693)
經營溢利	8,188	7,995	7,053
除稅前溢利	8,673	8,532	7,970
本公司股東應佔溢利	7,093	7,050	6,546
每股盈利(港幣)	0.6709	0.6668	0.6191
平均總資產回報率	1.59%	1.72%	1.62%
平均股東資金回報率*	17.63%	18.34%	18.35%
淨利息收益率	1.84%	1.86%	1.61%
非利息收入佔總經營收入比率	27.99%	27.09%	27.79%
成本對收入比率	28.25%	31.21%	32.40%

* 股東資金指本公司股本和股東應佔儲備。

集團2006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分析和詳述。



淨利息收入及淨利息收益率

	半年結算至 2006年 6月30日	半年結算至 2005年 12月31日	半年結算至 2005年 6月30日
港幣百萬元，百分比除外			
利息收入	19,403	15,980	10,197
利息支出	(11,830)	(8,789)	(4,196)
淨利息收入	7,573	7,191	6,001
平均生息資產	827,948	767,189	749,754
淨息差	1.43%	1.53%	1.44%
淨利息收益率	1.84%	1.86%	1.61%

淨利息收入較去年同期增加港幣15.72億元或26.2%至港幣75.73億元。平均生息資產增加港幣781.94億元或10.4%至港幣8,279.48億元，主要是由平均存款及招股活動資金的增長所帶動。淨利息收益率上升23個基點至1.84%，淨息差卻下降了1個基點至1.43%。在利率上升的帶動下，淨無息資金的貢獻增加24個基點。

2006年上半年的利率環境與2005年同期大為不同。在香港特區政府2005年5月實施優化聯繫匯率制度的措施後，1個月香港銀行同業拆息由2005年4月底的1.96%顯著上升至2005年12月底的4.10%，至2006年5月達到4.68%的高點。2006年上半年，1個月香港銀行同業拆息平均較一年前的2.02%上升了217個基點至4.19%；同期內，1個月美元同業拆息平均上升了197個基點至4.85%。2006年上半年，集團平均最優惠利率相比於去年同期的5.25%上升至8.08%，令今年上半年平均最優惠利率對1個月香港銀行同業拆息的息差擴大66個基點至3.89%。

集團平均貸款的毛收益率較去年同期上升了247個基

點，這是由於市場利率趨升，以及集團在因為市場競爭激烈而導致的價格壓力增加的背景下仍努力維持貸款息差的結果。儘管住宅按揭貸款組合（不包括「居者有其屋」計劃）的加權平均毛收益率由一年前的最優惠利率減2.40%下跌了12個基點至最優惠利率減2.52%，隨著最優惠利率與香港銀行同業拆息之間的息差的擴大，放款利差拓闊。由於集團繼續分散投資組合以提高收益，平均債務證券投資毛收益率上升了152個基點。然而，孳息曲線趨平限制了債務證券投資組合收益的改善。集團積極做好資金成本管理，拓寬了存款利差，但存款利率上升及儲蓄存款轉為定期存款仍導致了資金成本的上升。例如，儲蓄存款和定期存款的平均利率分別上升了219和182個基點，同時，定期存款佔總存款的平均比率也較2005年上半年上升了8個百分點。

與2005年下半年相比，淨利息收入上升港幣3.82億元或5.3%。平均生息資產上升了港幣607.59億元或7.9%。淨利息收益率微降2個基點，淨息差下降了10個基點，淨無息資金貢獻上升了8個基點。

隨著2005年下半年利率相對的急速上升，2006年上半年市場利率繼續上升，但由於市場流動資金充裕，上升速度放緩。與2005年下半年相比，1個月香港銀行同業拆息平均只上升了38個基點，淨無息資金貢獻的改善速度也因此而放緩。集團致力維持貸款收益率，加上最優惠利率對1個月香港銀行同業拆息的息差擴闊，令貸款息差得以改善。平均貸款及債務證券投資的毛收益率分別

上升了74和64個基點。住宅按揭貸款組合(不包括「居者有其屋」計劃)的加權平均毛收益率微跌了3個基點而為最優惠利率減2.52%。儘管2006年上半年市場利率溫和上升，定期存款利差仍進一步擴大。

下表列示各項資產負債的平均餘額和平均年利率：

資產	半年結算至 2006年6月30日		半年結算至 2005年12月31日		半年結算至 2005年6月30日	
	平均餘額 港幣百萬元	平均利率 %	平均餘額 港幣百萬元	平均利率 %	平均餘額 港幣百萬元	平均利率 %
存放銀行及 其他金融機構的款項	179,749	4.05%	158,228	3.25%	171,158	1.70%
生息證券	291,961	4.44%	257,702	3.80%	238,807	2.92%
客戶貸款	330,963	5.58%	330,324	4.84%	320,298	3.11%
其他生息資產	25,275	1.74%	20,935	3.60%	19,491	3.61%
總生息資產	827,948	4.73%	767,189	4.13%	749,754	2.74%
無息資產	80,012		69,610		70,703	
資產總額	907,960	4.31%	836,799	3.79%	820,457	2.51%

負債	半年結算至 2006年6月30日		半年結算至 2005年12月31日		半年結算至 2005年6月30日	
	平均餘額 港幣百萬元	平均利率 %	平均餘額 港幣百萬元	平均利率 %	平均餘額 港幣百萬元	平均利率 %
銀行及其他金融機構之存款及結餘	39,505	3.37%	32,312	2.63%	33,745	1.90%
往來、儲蓄及定期存款	647,876	3.33%	606,700	2.61%	587,701	1.22%
發行之存款證	3,953	3.06%	3,794	3.03%	3,806	2.86%
其他付息負債	31,175	2.62%	28,084	2.23%	26,650	1.99%
總付息負債	722,509	3.30%	670,890	2.60%	651,902	1.30%
無息存款	33,781		33,542		34,286	
股東資金*及其他無息負債	151,670		132,367		134,269	
負債總額	907,960	2.63%	836,799	2.08%	820,457	1.03%

* 股東資金指本公司股本和股東應佔儲備。



淨服務費及佣金收入

港幣百萬元	半年結算至 2006年 6月30日	半年結算至 2005年 12月31日	半年結算至 2005年 6月30日
匯票佣金	259	274	258
貸款佣金	116	139	124
投資及保險服務費收入	858	558	581
證券經紀(股票)	644	384	330
資產管理	167	99	104
人壽保險	18	29	73
債券	29	46	74
一般保險	54	45	58
信託服務	54	58	49
繳款服務	200	202	179
信用卡	375	365	372
其他	436	403	342
服務費及佣金收入	2,352	2,044	1,963
服務費及佣金支出	(591)	(551)	(510)
淨服務費及佣金收入	1,761	1,493	1,453

淨服務費及佣金收入較去年同期增加了港幣3.08億元或21.2%至港幣17.61億元，主要因為代客買賣股票佣金收入上升港幣3.14億元或95.2%及資產管理佣金收入上升港幣0.63億元或60.6%。證券市場活躍，上市活動頻仍，使客戶交易和開放式基金買賣業務量分別增加了121.6%和133.6%。另一方面，由於客戶在利率上升的市場環境下要求更高的投資回報，債券和結構性票據的銷售下降，使相關的佣金收入也相應減少港幣0.45億元或60.8%。鑒於與中銀人壽的合併，三個半年度的人壽保險服務費收入為集團內部綜合對銷後來自集團其他保險業務夥伴的服務費收入。由於保險產品銷售量的減少，使來自壽險的佣金收入相應減少港幣0.55億元或75.3%。與此同時，中銀人壽通過成功推出多項新產

品，使業務量一反映在「淨保費收入」一項一顯著增加。匯票佣金收入無大變動，貸款佣金收入卻因業務量下降而減少港幣0.08億元或6.5%。其他服務費和佣金收入上升港幣0.94億元或27.5%，主要因為來自新股上市的服務費收入達港幣0.35億元，與人民幣相關的服務費收入顯著增長111.8%以及兌換收入增長75.9%。隨著服務費及佣金收入上升，服務費及佣金支出也相應上升港幣0.81億元或15.9%，主要因為代客買賣股票的費用增加。

與2005年下半年比較，隨著來自代客買賣股票及資產管理佣金收入的增加，淨服務費及佣金收入增加港幣2.68億元或18.0%。

投資與保險業務

港幣百萬元	半年結算至 2006年 6月30日	半年結算至 2005年 12月31日	半年結算至 2005年 6月30日
投資及保險服務費收入			
證券經紀(股票)	644	384	330
資產管理	167	98	85
人壽保險	18	29	73
債券	29	46	74
	858	557	562
中銀人壽保險收入			
淨保險收入*	416	254	14
服務費收入	—	3	20
利息收入	208	177	141
淨交易性收入	(415)	(260)	(45)
	209	174	130
投資及保險收入總計	1,067	731	692

* 淨保險收入代表淨保費收入減去保險索償利益淨額。

總投資和保險收入較去年同期大幅上升港幣3.75億元或54.2%至港幣10.67億元，主要是由於投資與保險服務費收入上升港幣2.96億元或52.7%，以及來自中銀人壽的保險收入上升港幣0.79億元或60.8%。中銀人壽保險收入的增長來自淨保險收入和存款及債務證券組合的利息收入的增加。隨著成功推出多項新產品後承保業務的增長，淨保險收入顯著增長。然而，部分增長被利率工具

和結構性票據公平值減少所抵銷，這是由於大多數證券均屬於公平值變化計入損益的金融資產。

與2005年下半年相比，總投資和保險收入上升港幣3.36億元或46.0%，主要是由於投資和保險服務費收入上升港幣3.01億元或54.0%。

淨交易性收入

港幣百萬元	半年結算至 2006年 6月30日	半年結算至 2005年 12月31日	半年結算至 2005年 6月30日
外匯交易及外匯交易產品	758	869	596
利率工具	(114)	(256)	84
股份權益工具	(96)	18	2
商品	58	35	17
淨交易性收入	606	666	699



淨交易性收入下降港幣0.93億元或13.3%至港幣6.06億元。外匯交易及外匯交易產品的淨交易性收入上升港幣1.62億元或27.2%至港幣7.58億元，增長主要來自外匯掉期合約公平值的上升。利率工具產生的淨交易性收入包括交易性證券、以公平值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計入損益的金融負債所產生的公平值變化。在2006年上半年，利率工具產生的淨交易性收入錄得港幣1.14億元

虧損，主要因為利率上升導致一些以公平值計入損益的金融資產的公平值有所下降。債券工具亦錄得港幣0.96億元的虧損，主要因為中銀人壽所持有的結構性票據的市場價值出現不利的變化。

與2005年下半年比較，淨交易性收入下降港幣0.60億元或9.0%，主要原因是外匯掉期合約的收益下降及結構性票據公平值的不利變化。

淨保費收入

港幣百萬元	半年結算至 2006年 6月30日	半年結算至 2005年 12月31日	半年結算至 2005年 6月30日
人壽及年金	3,470	1,811	1,405
長期相連投資	10	50	369
退休計劃	(2)	—	1
	3,478	1,861	1,775
已賺取之保費總額之再保分額	(2)	(5)	(1)
淨保費收入	3,476	1,856	1,774

與2005年上半年相比，簽訂保單數量增長70.3%，平均每份新保單的保費收入亦上升21.0%，在此帶動下，集團淨保費收入比2005年上半年大幅增長港幣17.02億元或95.9%至港幣34.76億元。保費收益的強勁增長，是2006年上半年成功推出新產品的結果。

與2005年下半年相比，淨保費收入上升港幣16.20億元或87.3%至港幣34.76億元。

保險索償利益淨額

港幣百萬元	半年結算至 2006年 6月30日	半年結算至 2005年 12月31日	半年結算至 2005年 6月30日
人壽及年金	3,051	1,575	1,390
長期相連投資	10	29	368
退休計劃	—	(1)	2
	3,061	1,603	1,760
已付索償、利益及退保和負債變動之再保分額	(1)	(1)	—
保險索償利益淨額	3,060	1,602	1,760

隨著人壽及年金保險承保業務的增長，集團的保險索償利益淨額較2005年上半年上升了港幣13.00億元或73.9%至港幣30.60億元。有關負債是在對死亡率、投資收入及相關投資的公平值變化所作的假設

的基礎上計算出來。

與2005年下半年相比，保險索償利益淨額上升港幣14.58億元或91.0%至港幣30.60億元。

經營支出

港幣百萬元，百分比除外	半年結算至 2006年 6月30日	半年結算至 2005年 12月31日	半年結算至 2005年 6月30日
人事費用	1,823	1,826	1,667
房產及設備支出(不包括折舊)	374	420	320
折舊	323	282	287
其他經營支出	451	550	419
經營支出	2,971	3,078	2,693
成本對收入比率	28.25%	31.21%	32.40%

經營支出較去年同期增加港幣2.78億元或10.3%至港幣29.71億元，主要由於人事費用隨著2006年4月的加薪及招聘高質素員工而上升港幣1.56億元或9.4%。與2005年6月底相比，全職員工人數減少66人，2006年6月底為12,715人。

與2005年上半年相比，自置固定資產折舊上升港幣0.36億元或12.5%至港幣3.23億元，主要是由於物業重估升值。



貸款減值準備撥回

港幣百萬元	半年結算至 2006年 6月30日	半年結算至 2005年 12月31日	半年結算至 2005年 6月30日
貸款減值準備撥回／(提撥)			
個別評估			
— 新提準備	(366)	(609)	(695)
— 撥回	99	834	208
— 收回已撇銷賬項	676	552	1,087
組合評估			
— 新提準備*	(2)	90	(101)
— 撥回	219	364	915
— 收回已撇銷賬項*	16	(21)	21
撥回收益賬淨額	642	1,210	1,435

* 半年結算至2005年12月31日的新提準備及收回已撇銷賬項包括在2005年下半年因部分貸款個別評估及綜合評估的重新分類而引致的調整。

個別大額且有減值跡象的貸款，是以未來還款現金流量折現法計提貸款減值準備的(個別評估-IA)；其他貸款則按其授信性質進行組合分類，然後採用統計模型綜合計提貸款減值準備(組合評估-CA)。集團錄得港幣6.42億元的貸款減值準備淨撥回，較2005年上半年下降港幣7.93億元或55.3%，其中，貸款減值準備撥回下降了港幣8.05億元或71.7%而為港幣3.18億元。在經濟環境好轉、借款人償還能力改善的情況下，集團資產質量在去年顯著提高，致令2006年貸款遷移率的改善速度有所放緩，貸款減值準備撥回也因而下降。而且，部分撥回被新增提減值準備港幣3.68億元所抵銷。新的減值準備，

是用以保障新形成的減值貸款和現有已減值賬戶的進一步惡化。

2006年上半年，集團總共收回港幣6.92億元的已撇銷賬項，較2005年上半年下降港幣4.16億元或37.6%，當時集團從一些大額賬戶收回欠款。

與2005年下半年相比，貸款減值撥回顯著減少，令貸款減值準備淨撥回也減少了港幣5.68億元或46.9%。2005年下半年的大額撥回，主要是因為收回了一名客戶的大額欠款。

物業重估

港幣百萬元	半年結算至 2006年 6月30日	半年結算至 2005年 12月31日	半年結算至 2005年 6月30日
房產重估淨(虧損)/收益	(4)	63	—
公平值調整投資物業之淨收益	477	468	918
遞延稅項	(22)	(184)	(155)
除稅後公平值調整投資物業之淨收益	455	284	763

2006年上半年，物業重估對收益賬的總效益為港幣4.73億元，其中來自投資物業重估的淨增值為港幣4.77億元，而銀行房產重估則虧損港幣0.04億元。投資物業重

估收益的相應遞延稅項為港幣0.22億元，因此對2006年上半年集團應佔溢利的淨影響為港幣4.55億元。

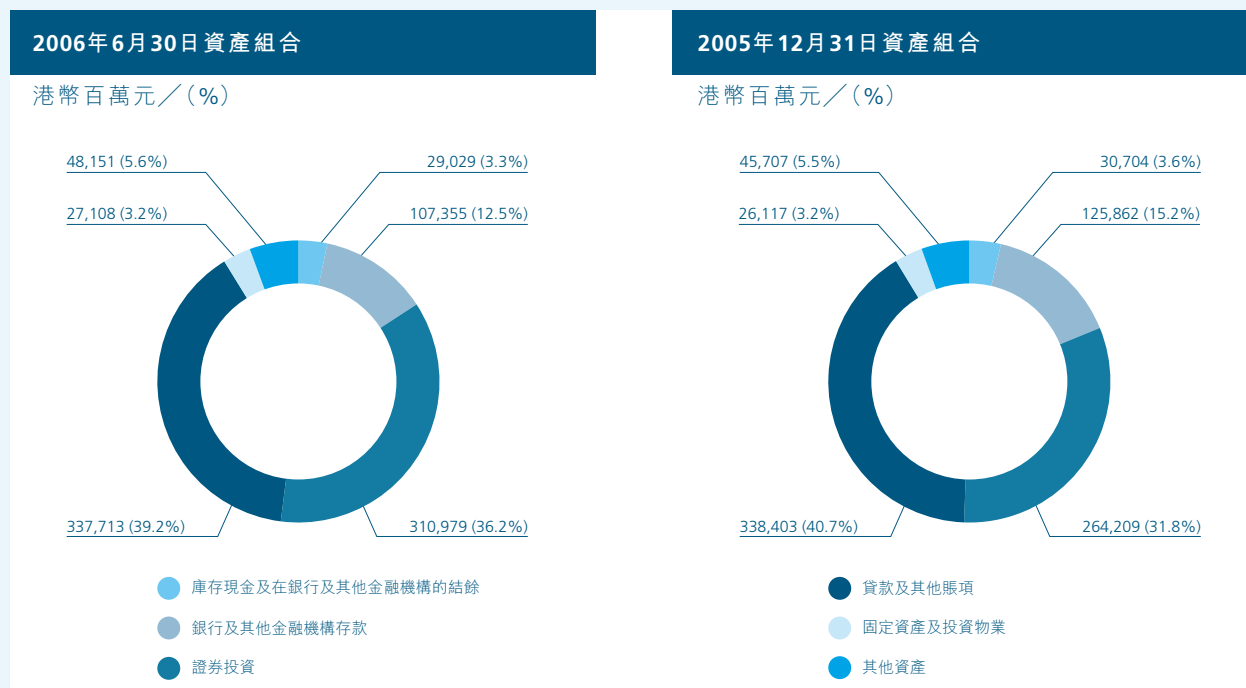
財務狀況

港幣百萬元，百分比除外	2006年 6月30日	重列 2005年 12月31日
庫存現金及在銀行及其他金融機構的結餘	29,029	30,704
銀行及其他金融機構存款	107,355	125,862
香港特別行政區政府負債證明書	33,460	32,630
證券投資*	310,979	264,209
貸款及其他賬項	337,713	338,403
固定資產及投資物業	27,108	26,117
其他資產**	14,691	13,077
資產總額	860,335	831,002
香港特別行政區流通紙幣	33,460	32,630
銀行及其他金融機構之存款及結餘	46,802	40,655
客戶存款	640,891	632,658
發行之存款證	3,935	3,965
對投保人保單之負債	10,777	7,968
其他賬項及準備	41,519	31,413
負債總額	777,384	749,289
少數股東權益	1,917	1,778
本公司股東應佔股本和儲備	81,034	79,935
負債及資本總額	860,335	831,002
貸存比率	51.18%	52.27%

* 證券投資包括證券投資、交易證券以及其他公平值變化計入損益之金融資產。

** 其他資產包括聯營公司權益及衍生金融工具。





集團2006年6月30日的總資產為港幣8,603.35億元，較2005年底增加港幣293.33億元或3.5%。

- 庫存現金及在銀行及其他金融機構的結餘下降港幣16.75億元或5.5%，同業存款下降港幣185.07億元或14.7%。
- 證券投資增加港幣467.70億元或17.7%至港幣3,109.79億元。
- 集團繼續進行積極的資產負債管理，令短期剩餘資金減少，而用於證券投資組合的資金則有所增加。

客戶貸款

港幣百萬元，百分比除外	2006年		2005年	
	6月30日	%	12月31日	%
在香港使用之貸款	275,597	82.7%	279,835	83.8%
工商金融業	153,300	46.0%	151,903	45.5%
個人	122,297	36.7%	127,932	38.3%
貿易融資	15,809	4.7%	16,080	4.8%
在香港以外使用之貸款	41,802	12.6%	38,108	11.4%
客戶貸款總額	333,208	100.0%	334,023	100.0%

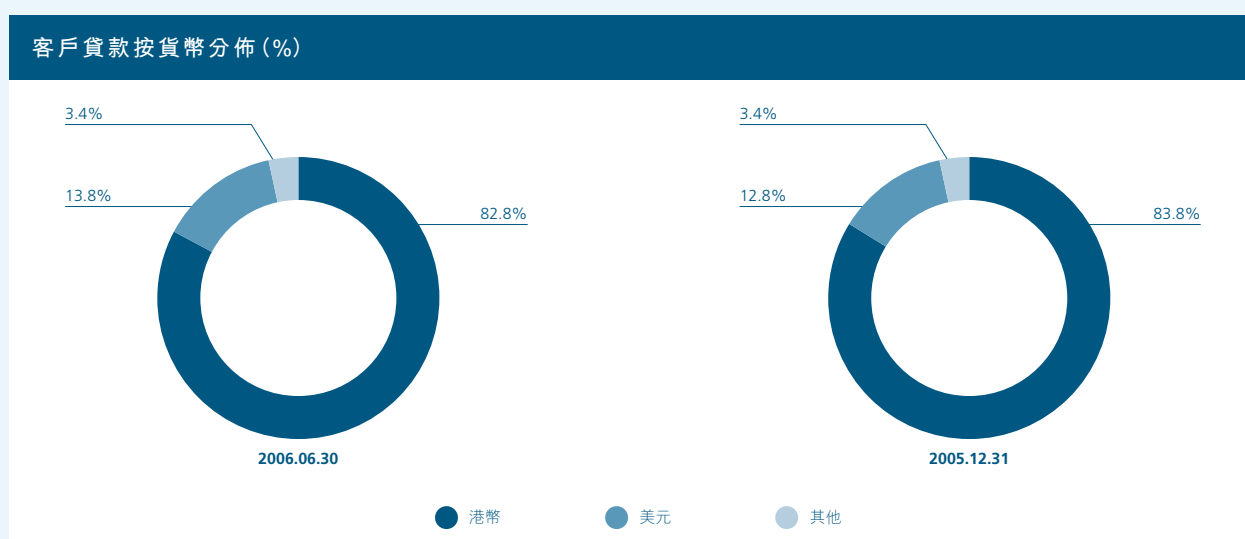
客戶貸款總額輕微下降港幣8.15億元或0.2%，主要是受到市場競爭加劇的影響，特別是在住宅按揭貸款市場方面。本港企業貸款及在香港以外使用之貸款則有所增長，平衡了貸款餘額的降幅。



在香港使用的貸款下降1.5%：

- 工商金融業貸款增長港幣13.97億元或0.9%，主要由物業投資和製造業貸款所帶動。其中，中小企業貸款組合上升港幣14.46億元或3.1%。
- 住宅按揭貸款(不包括政府資助置屋計劃下的按揭貸款)下降港幣47.29億元或4.8%，主要是受到價格競爭激烈和市場因素的影響。
- 信用卡貸款下降港幣1.28億元或2.7%。

貿易融資下降港幣2.71億元或1.7%，主要因個別大企業客戶還款所致。在香港以外使用的貸款上升港幣36.94億元或9.7%。



在貸款貨幣分佈上，港幣和美元客戶貸款分別佔82.8%和13.8%，其他貨幣的客戶貸款僅佔3.4%。2006年上半年貸款貨幣分佈沒有明顯變化。

客戶存款

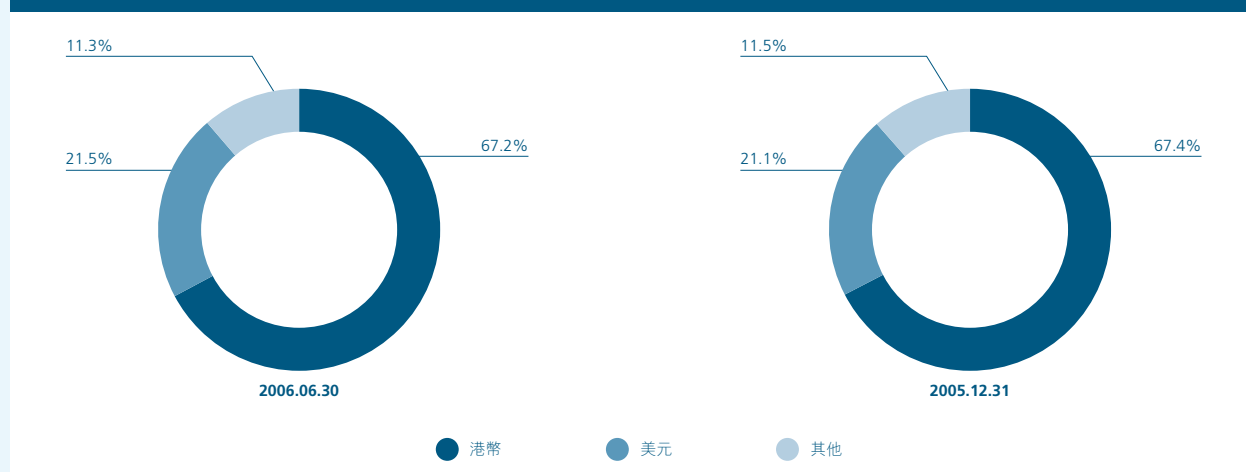
港幣百萬元，百分比除外	2006年		2005年	
	6月30日	%	12月31日	%
即期存款及往來存款	28,435	4.4%	28,948	4.5%
儲蓄存款	223,968	34.4%	216,540	33.9%
定期、短期及通知存款	388,488	59.6%	387,170	60.6%
總客戶存款	640,891	98.4%	632,658	99.0%
結構性存款	10,103	1.6%	6,373	1.0%
調整後客戶存款總額	650,994	100.0%	639,031	100.0%

客戶存款較2005年年底上升港幣82.33億元或1.3%至港幣6,408.91億元。集團已積極調控定期存款利率以優化資金成本。即期存款及往來存款減少港幣5.13億元或1.8%，儲蓄存款上升港幣74.28億元或3.4%，定期、短期及通知存款微升港幣13.18億元或0.3%。結構性存款

集零售存款和衍生產品之特點於一身，可以為存戶提供較高的單面利率，因而受到存戶歡迎。結構性存款達港幣101.03億元，增加了港幣37.30億元或58.5%，佔調整後總客戶存款的1.6%。2006年6月底，集團的貸存比率為51.2%。



調整後總客戶存款按貨幣分佈 (%)



在貨幣分佈方面，港幣和美元客戶存款分別佔67.2%和21.5%，其他貨幣佔11.3%。集團的港幣貸存比率從2005年年底的65.0%下降到63.1%，主要是因為客戶的港幣貸款下降所致。

資產質素

	2006年 6月30日	2005年 12月31日
港幣百萬元，百分比除外		
客戶貸款	333,208	334,023
已減值貸款比率 ^{&}	1.09%	1.28%
減值準備	1,561	1,714
一般銀行風險之法定儲備	3,519	3,526
總準備及法定儲備	5,080	5,240
總準備佔客戶貸款之比率	0.47%	0.51%
總準備及法定儲備／準備佔客戶貸款之比率	1.52%	1.57%
減值準備佔已減值貸款比率 ^{**}	33.01%	29.77%
總覆蓋比率(包括押品價值) ^{**}	100.41%	99.88%
住宅按揭貸款*－拖欠及經重組貸款比率 ^{**}	0.26%	0.30%
信用卡貸款－拖欠比率 ^{**#}	0.33%	0.32%

	半年結算至 2006年6月30日	半年結算至 2005年6月30日
信用卡貸款－撇賬比率 [#]	2.64%	2.87%

[&] 已減值貸款指按照集團貸款分類標準，列作「次級」、「呆滯」及「損失」類的貸款。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扣減。

^{*} 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。

[#] 不包括長城卡並按金管局的定義計算。

^{**} 僅包括按本集團貸款質素定義被列為「次級」、「呆滯」及「損失」貸款的減值準備。

已減值貸款之變動

港幣十億元	2006年 6月30日	2005年 12月31日	2005年 6月30日
期初餘額	4.3	6.4	9.2
新增已減值貸款	0.4	0.7	1.0
升級之已減值貸款	(0.2)	(0.3)	(0.9)
催理收回	(0.7)	(1.9)	(1.9)
打銷	(0.1)	(0.5)	(0.6)
其他	(0.1)	(0.1)	(0.4)
期末餘額	3.6	4.3	6.4

2006年上半年，集團已減值貸款下降港幣6.46億元或15.2%，已減值貸款比率下降了0.19個百分點至1.09%，主要是由於貸款質素良好及催理成效顯著。催理收回金額為港幣7億元，核銷已減值貸款共計港幣1億元。在減少的已減值貸款中，有約港幣1億元來自處理被收回的抵押資產。

個別評估及綜合評估的減值準備總額為港幣15.61億元，已減值貸款的準備金覆蓋率為33.01%。如果計入押品值，總覆蓋率達100.41%。集團另持有法定儲備共港幣35.19億元。

集團住宅按揭貸款組合質素續有改善，拖欠及經重組貸款的合併比率從2005年年底的0.30%下降至0.26%。信用卡貸款的資產質素也續有改善，撇賬率由2.87%下降至2.64%。



資本比率及流動資金比率

	2006年 6月30日	2005年 12月31日
港幣百萬元，百分比除外		
第一級資本	66,079	64,213
第二級資本	2,995	3,991
扣除未綜合計算之投資及其他項目	(965)	(1,004)
扣減後的資本基礎總額	68,109	67,200
風險加權資產		
資產負債表內	443,191	412,851
資產負債表外	30,825	30,713
扣減項目	(7,693)	(6,450)
風險加權資產總額	466,323	437,114
經調整市場風險後之風險加權資產總額	466,882	438,213
資本充足比率(銀行集團層面)		
未調整市場風險		
第一級比率	14.17%	14.69%
總比率	14.61%	15.37%
經調整市場風險後		
第一級比率*	14.15%	14.65%
總比率*	14.59%	15.33%

	半年結算至 2006年 6月30日	半年結算至 2005年 6月30日
平均流動資金比率	50.30%	39.15%

* 經調整市場風險後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2005年12月31日進一步上升1.4%而達港幣681.09億元，主要是留存盈利增加。儘管如此，由於風險加權資產總額增長6.7%，令綜合資本充足比率從2005年年底的15.37%下降至14.61%。風險加權資產的增長是由於證券投資增加所致。

平均流動資金比率由2005年上半年的39.15%上升至50.30%。集團繼續加強資產負債管理，把新流入的存款資金投資到流動性較高的證券，令資金流動性得以增強。

業務回顧

本節介紹本集團業務分部的業績回顧以及財務數據。

零售銀行

港幣百萬元，百分比除外	半年結算至 2006年 6月30日	半年結算至 2005年 6月30日	增加／(減少)
淨利息收入	3,812	3,650	+4.4%
其他經營收入	1,670	1,202	+38.9%
提取貸款減值準備前之淨經營收入	5,482	4,852	+13.0%
貸款減值準備撥回	38	85	-55.3%
淨經營收入	5,520	4,937	+11.8%
經營支出	(2,326)	(2,142)	+8.6%
經營溢利	3,194	2,795	+14.3%
其他	(5)	—	N/A
除稅前溢利	3,189	2,795	+14.1%

	2006年 6月30日	2005年 12月31日	增加／(減少)
分部資產	156,708	158,844	-1.3%
分部負債	539,684	554,244	-2.6%

註：詳細分部資料請見財務報表附註40。

業績

零售銀行除稅前溢利較2005年上半年增長14.1%至港幣31.89億元。提取貸款減值準備前之淨經營收入上升13.0%至港幣54.82億元，主要源於淨利息收入及其他經營收入的增加。

淨利息收入增長4.4%至港幣38.12億元。零售銀行貸款資產的主要組成部分是按最優惠利率計算的貸款，其整體收益因最優惠利率與同業拆息利差的擴闊而得以改善，但部分被貸款平均餘額減少所抵銷。同業拆息上升，加上集團積極調控資金成本，存款利差得以改善，有助增加淨利息收入，惟有關增長部分被儲蓄存款轉往定期存款因而增加的資金成本所抵銷。

其他經營收入大幅上升38.9%至港幣16.70億元，主要是淨服務費及佣金收入強勁增長42.2%，達到港幣13.94億元。股票市場暢旺，股票交易量上升，令股票買賣手續費收入增加。此外，銷售開放式基金手續費收入的增加，抵銷了結構性產品手續費收入下降的影響。

經營支出上升8.6%至港幣23.26億元，主要是2006年4月份員工薪酬增加令人事費用上升，以及電腦處理費用上升所致。

貸款及其他賬項，包括按揭貸款及信用卡貸款，較2005年年底下跌2.0%至港幣1,258.73億元。客戶存款下跌3.3%至港幣5,160.43億元。



投資及保險業務有所增長

投資及保險業務是集團的業務發展策略重點之一，在2006年上半年錄得令人鼓舞的成績。儘管競爭激烈，集團的財富管理客戶數量及管理資產分別增長24.7%及20.1%。在熾熱的市場投資氣氛推動下，集團的股票買賣業務量顯著增長121.6%。母行中國銀行成功上市，使集團接收及處理的認購申請及新股融資業務量創下了新的紀錄。開放式基金的銷售額增長了133.6%，其中，中國股票基金及新興市場股票基金為銷量最佳的基金。在今年上半年，集團推出了一系列全新的保險產品，包括「升息俱全06五年期儲蓄保險」、「享豐收儲蓄保險」及「智息創富儲蓄保險計劃」，皆廣受客戶歡迎。

按揭貸款

2006年上半年，集團的住宅按揭貸款業務受到市場競爭激烈及住宅物業市場放緩的影響。面對這一情況，集團積極推廣定息按揭貸款計劃及同業拆息按揭貸款計劃，以迎合客戶的需要。受惠於經濟環境改善，住宅按揭貸款的資產質量持續改善，拖欠及經重組貸款的合併比率進一步下降至0.26%。

提供高增值服務予高資產值客戶群

通過與母行中國銀行合作，集團在2005年12月推出全新服務，在整個亞太地區指定的中銀香港和中國銀行分行，為財富管理客戶提供尊貴及優越的銀行服務。此外，集團更為內地客戶提供在港投資管理、財務策劃和預約銀行服務等一系列增值服務。目前，集團已設立96家中銀理財中心和18家中銀理財尊貴薈理財中心。

信用卡業務

2006年上半年，集團的信用卡業務持續增長。信用卡客戶消費額及商戶收單總額分別錄得7.2%和15.0%的增長。集團於2006年上半年推出「長城國際卡—英鎊卡」，並成為香港首家合資格的EMV收單行。

保持個人人民幣銀行業務的領先地位

集團在個人人民幣銀行業務市場繼續保持領先地位，並在各類人民幣相關業務上取得理想成績。人民幣存款在2006年上半年增長至港幣86.17億元。集團在人民幣信用卡的發行市場仍位居前列，業務量增長60.3%。截至2006年6月底，提供人民幣提取服務的自動櫃員機數目增至236台。2005年12月，集團成為首批推出擴大人民幣服務的銀行。2006年3月，集團推出全新的人民幣交收系統(RSS)，為香港擴大後的人民幣業務提供清算服務。該系統為人民幣業務提供了一個優質的清算平台，並且為香港人民幣業務的進一步發展奠定了堅實的基礎。與此同時，集團推出個人人民幣支票服務，讓客戶以支票支付在廣東省地區的消費。

電子渠道的發展

集團繼續通過加強及擴大智達網上銀行的功能，重點開發投資服務，使電子渠道得到進一步的發展。2006年上半年，集團的智達網上銀行客戶數量上升了8.9%，智達網上銀行交易量比2005年上半年增長了58.4%。

企業銀行

港幣百萬元，百分比除外	半年結算至 2006年 6月30日	半年結算至 2005年 6月30日	增加／(減少)
淨利息收入	1,981	1,777	+11.5%
其他經營收入	535	505	+5.9%
提取貸款減值準備前之淨經營收入	2,516	2,282	+10.3%
貸款減值準備撥回	604	1,350	-55.3%
淨經營收入	3,120	3,632	-14.1%
經營支出	(675)	(601)	+12.3%
除稅前溢利	2,445	3,031	-19.3%

	2006年 6月30日	2005年 12月31日	增加／(減少)
分部資產	212,688	211,834	+0.4%
分部負債	131,392	101,719	+29.2%

註：詳細分部資料請見財務報表附註40。

業績

企業銀行除稅前溢利較2005年上半年減少港幣5.86億元或19.3%至港幣24.45億元，主要由於貸款減值準備撥回減少所致。提取貸款減值準備前之淨經營收入卻增長10.3%至港幣25.16億元。淨利息收入及其他經營收入分別增長11.5%及5.9%，抵銷了因貸款減值準備撥回減少對分部盈利所帶來的部分負面影響。

淨利息收入的增加主要受惠於存放款利差拓闊。經營支出增加12.3%至港幣6.75億元。

貸款減值準備撥回為港幣6.04億元，減少了55.3%，主要由於不良貸款遷移率的改善速度有所放慢。儘管有少數客戶的貸款質量下降，但整體上企業貸款組合的資產質量持續理想。

企業銀行分部的貸款資產於2006年上半年持平，貸款及

其他賬項上升1.5%至港幣2,113.02億元。客戶存款強勁增長28.6%至港幣1,279.36億元。

保持銀團貸款的領先地位

集團繼續積極發展銀團貸款業務，在香港、澳門及內地銀團貸款市場保持安排行的領先地位。集團被Basis Point(一份知名的亞洲債務市場雜誌)評定為香港／澳門市場的第二大銀團貸款安排行以及香港／內地市場的第二大銀團貸款安排行。

擴大中小企客戶基礎，增強業務競爭能力

2006年集團致力調整業務結構和客戶組合，加大力度發展中小企業業務。集團制定了中小企業業務五年發展計劃，進一步改善中小企業業務模型、優化授信審批流程、簡化現行操作模式和提高對客戶的服務效率。2006年上半年，集團成功推出了一系列針對中小企客戶的新產品，包括「設備通」、「專業通」、「貿易季季通」等。同時，集團特設「商盈尊貴薈」，為特選客戶提供更快捷及尊貴的銀行服務。



提升電子銀行服務，擴展現金管理業務

為了拓展現金管理業務，集團不斷完善現金管理服務平台，擴大業務覆蓋面、延展與中國銀行海外分行系統連通的區域，以及進一步提高為大型企業度身訂造服務方案，為中小企業提供標準化現金管理產品及服務的能力。這些措施有助於集團把握業務機會，加強交叉銷售。

集團繼續加強電子銀行功能，提升中銀企業網上銀行（CBS Online）服務。2006年上半年中銀企業網上銀行用戶數目上升40.6%。

準備迎接內地金融市場的開放

集團致力加強與海內外金融同業的業務往來關係，為內地進一步開放金融市場做好準備。同時，集團積極推動與「境內合資格機構投資者」（QDII）及「境外合資格機構投資者」（QFII）相關的各項業務，做好相關的準備工作。

2006年上半年，由於招股活動頻仍，令招股融資金額大幅增加。

財資業務

港幣百萬元，百分比除外	半年結算至 2006年 6月30日	半年結算至 2005年 6月30日	增加／（減少）
淨利息收入	2,076	568	+265.5%
其他經營收入	719	491	+46.4%
總經營收入	2,795	1,059	+163.9%
經營支出	(189)	(92)	+105.4%
除稅前溢利	2,606	967	+169.5%

	2006年 6月30日	2005年 12月31日	增加／（減少）
分部資產	455,588	426,791	+6.8%
分部負債	95,407	82,381	+15.8%

註：詳細分部資料請見財務報表附註40。

內地分行

2006年上半年，內地分行提取貸款減值準備前之經營溢利上升5.6%至港幣1.50億元，主要因平均貸款規模有所擴大。然而，由於內地流動資金充裕、融資活動活躍，提供了低成本的再融資機會，令個別大型企業客戶提前償還貸款。所以，內地分行客戶貸款只輕微增長0.1%至港幣152.01億元，客戶存款則增長20.7%至港幣28.03億元。

2006年6月底，集團再有兩家分行獲批准經營人民幣業務，使集團可提供人民幣業務的內地分支行增至11家；而獲准經營衍生工具業務的則有12家。此外，全線14家分支行都已獲准經營保險代理服務。集團並已把財富管理產品推介至內地市場。有鑑於內地市場對投資產品的需求大增，集團繼2005年推出與貨幣掛勾的存款產品後，在2006年推出與商品掛勾的存款產品。同時，集團已申請經營海外財資管理業務，為QDII作好準備。



業績

2006年上半年，財資業務錄得港幣26.06億元的除稅前溢利，增長達169.5%，主要因為淨利息收入顯著增加。

淨利息收入顯著增加港幣15.08億元或265.5%，主要由於來自淨無息資金的貢獻增加，以及債務證券組合的回報有所提高。

其他經營收入增加港幣2.28億元或46.4%，主要來自外匯掉期合約公平值的利好變化。

投資組合多元化以提高收益率

集團進一步分散投資，包括將資金投放到按揭抵押債

券、抵押債券及公司債券等，藉以提高剩餘資金的整體收益率及減低風險集中度。

財資產品及客戶交易的發展情況

因應市場上具有穩定收益的投資產品漸趨普及，集團推出了一系列分別與利率、匯價及貴金屬掛勾的結構性存款產品。為積極推動與零售銀行及企業銀行的交叉銷售，集團在2005年年底成立了專業的財資業務營銷團隊，為本地及內地客戶提供度身訂造的服務。該團隊更為其他營銷隊伍提供培訓及顧問建議。這不但有助增強各業務單位的營銷能力，而且進一步拓展集團的客戶基礎，以及豐富客戶的投資組合。2006年上半年，財資客戶數目增長了12.3%。

保險業務

港幣百萬元，百分比除外	半年結算至	半年結算至	增加／(減少)
	2006年 6月30日	2005年 6月30日	
淨利息收入	208	141	+47.5%
其他經營收入	2,958	1,689	+75.1%
總經營收入	3,166	1,830	+73.0%
保險索償利益淨額	(3,060)	(1,760)	+73.9%
淨經營收入	106	70	+51.4%
經營支出	(27)	(23)	+17.4%
除稅前溢利	79	47	+68.1%

	2006年 6月30日	2005年 12月31日	增加／(減少)
分部資產	12,234	9,343	+30.9%
分部負債	11,176	8,365	+33.6%

註：詳細分部資料請見財務報表附註40。



業績

保險分部除稅前溢利較2005年上半年增加68.1%至港幣0.79億元，主要因為來自存款和債務證券組合的淨利息收入增加所致。其他經營收入的增長，主要由於2006年上半年成功推出了多項保險產品，使保費收入增加；但與此同時，保險索償利益淨額的上升，以及利率工具和結構性票據公平值的不利變動，卻是抵銷因素。

隨著存款及結構性票據的增長，保險分部的資產增長了30.9%。同時，保險合約的增加，令負債增長33.6%。

成功與中銀人壽合併

集團於2006年6月成功收購中銀人壽51%的控制性權益，以加強集團的產品開發能力。為反映此合併對財務的影響，集團採用合併會計原則處理，並重列此分部的可比數據。人壽保險、與人壽保險相關的投資產品和退休管理計劃均透過集團的廣泛網絡進行銷售。這將有助於加強集團的財富管理業務平台、鞏固客戶基礎及擴闊集團的非利息收入來源。

風險管理

集團銀行業務

總覽

集團深信良好的風險管理是企業成功的重要元素，因此，在日常經營管理工作中高度重視風險管理，並強調風險控制與業務增長及發展要取得有機平衡。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。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

集團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。集團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可能出現的各類風險。集團亦定期重檢及更新風險管理政策及程序，以配合市場及業務策略的轉變。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。

董事會代表著股東的利益，對風險管理負最終責任。董事會在其屬下委員會的協助下，負責確定集團的總體風險管理策略，並確保集團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。

總裁負責根據董事會制訂的風險管理策略，監督日常經營管理，確保各類風險的有效管控，落實各類風險管理政策、程序和限額。風險總監和財務總監協助總裁管理各類風險：風險總監為整體風險管理架構及集團其他風險作總體領導、明晰願景及訂定方向，並負責監督信譽風險、法律及合規風險、信貸風險、市場風險及操作風險；財務總監則負責管理策略風險、利率風險和流動資金風險。



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

信譽風險指集團承受負面消息的風險，不論是否屬實，可能引致業務流失或支付高昂訴訟費用。信譽風險潛藏於銀行每項業務運作中，涵蓋層面廣泛。

為減低信譽風險，集團制訂了信譽風險管理政策。此政策訂立標準規範集團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，緊密監察對外的信譽風險事故，並從金融業界已公開的信譽風險事件中汲取經驗。

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集團的運作或財務狀況出現混亂或負面影響的風險。合規風險指因未有遵守所有適用法例、規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。風險總監領導法律及合規部，負責制訂及維護相應的政策指引，主動識別和管理這些風險。

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集團的盈利和市場地位的風險。集團制定了策略風險管理政策，以明確界定有關風險的管理和監督。

信貸風險管理

信貸風險指客戶或交易對手不能履行與集團約定承諾而引致銀行財務損失的風險。信貸風險主要來自集團的借貸、貿易融資及財資業務。

本集團信貸風險的綜合管理事宜由風險總監領導的風險管理部負責。集團董事會及其風險委員會審批由風險管理部制定的集團信貸風險管理政策與程序。有關政策載有集團對客戶及集團戶授信總額的控制規定，以及對特定市場、行業及產品的風險集中度要求。集團參考風險取向的變化定期檢討及更新信貸風險管理政策與程序，作為業務部門的指引。

風險管理部負責對前線業務單位提出的授信申請進行獨立審核及客觀評估。集團對不同客戶或交易採用不同的審批及控制程序。現時，零售授信交易(包括住宅按揭貸款、私人貸款及信用卡)採取信貸評分系統。集團授信和其他業務專家組成的信貸評審委員會對所有大額授信申請進行獨立風險評審後送交副總裁級或以上審批。

集團按金管局的貸款分類制度，實施八級信貸評級系統。風險管理部定期提供信貸風險管理報告，並按董事會、風險委員會、稽核委員會或管理委員會的特別要求，提供專題報告。

市場風險管理

市場風險是指因為匯率、利率或股票和商品的價格波動導致集團承受損失的風險。集團的市場風險包括來自客戶業務及自營持倉。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。

風險管理部下設市場風險管理處，負責集團日常市場風險管理。該處確保整體和個別的市場風險持倉均控制在集團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，估量可能對風險持倉所造成的潛在損失。集團採用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，計算組合及個別涉險值。

以下表格詳述中銀香港自營市場風險持倉的涉險值。

港幣百萬元	2006年 6月30日	2006年上半年 最低數值	2006年上半年 最高數值	2006年上半年 平均數值
所有市場風險持倉之涉險值	2.9	1.7	5.0	3.4
匯率風險持倉之涉險值	3.7	1.3	5.3	3.3
利率風險持倉之涉險值	1.5	1.0	3.0	1.9
股票風險持倉之涉險值	0.6	0.1	0.8	0.3

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
匯率風險持倉之涉險值	1.9	1.2	4.0	2.1
利率風險持倉之涉險值	2.1	1.6	3.7	2.5
股票風險持倉之涉險值	0.1	0.0	0.5	0.1

2006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260萬元（2005年上半年：港幣220萬元），其標準差為港幣170萬元（2005年上半年：港幣210萬元）。

風險管理部負責每日監察外匯風險、相關止蝕限額及外匯交易中產生的信貸風險。

利率風險管理

集團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可能出現錯配

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會在同一重訂價格期間以不同的幅度變化

集團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。集團每日識別及衡量利率風險。司庫部根據既定政策對利率風險進行管理，財務部密切監察有關風險，並將有關結果定期向風險委員會及資產負債管理委員會匯報。

缺口分析是集團用來量度利率重訂風險的工具之一。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。集團乃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。

盈利及經濟價值對利率變化的敏感度（涉險盈利及涉險經濟價值）乃利用模擬的孳息曲線平衡移動200個基點的利率震盪來測度。涉險盈利及涉險經濟價值分別控制在經風險委員會核定的當年預算淨利息收入及最新資本基礎百分比水平之內。有關結果定期向資產負債管理委員會及風險委員會報告。

集團透過情景分析，監察利率基準風險因收益率及成本率不同步變化對淨利息收入所產生的影響，及設定相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集團即使在惡劣市況下，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。

集團的業務資金主要來自零售及企業客戶的存款。此外，集團亦可發行存款證以獲取長期資金或透過調整集團資產組合內的投資組合獲取資金。集團將資金大部分用於貸款、投資債務證券或拆放同業。

集團透過現金流分析和檢視存款穩定性、風險集中性、錯配比率、貸存比率及投資組合的流動資金狀況，藉以監察其流動資金風險。集團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，爭取最佳回報。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。司庫部根據既定政策對流動資金風險進行管理。財務部負責監察集團的流動資金風險，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損失的風險。風險管理部轄下設置操作風險管理處，負責監察中銀香港整體的操作風險管理框架。

集團建立了有效的內部控制程序，對所有重大活動訂下詳細的政策及監控措施。設置適當的職責分工和獨立授權乃集團緊守的基本原則。各業務部門透過識別、評估及控制潛在於業務流程、活動及產品內的風險，負責其內部操作風險的日常管理及匯報，風險管理部對其變化進行定期監督及持續檢查。風險管理部制定企業層面的操作風險管理政策及程序，由風險委員會審批。風險管



理部對操作風險狀況進行評價，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操作風險事項。

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，備有充足的後備設施及定期進行演練。集團已購買保險，以減低因操作風險可能引致的損失。

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。集團會定期檢討其資本結構，並在有需要時考慮調節資本組合，以達致整體最低的資本成本。資產負債管理委員會負責監控集團的資本充足性。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。

壓力測試

集團以壓力測試輔助各項風險的分析工作。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。集團定期進行壓力測試，並向風險委員會匯報測試結果。

集團保險業務

本集團的保險業務主要為在香港承保人壽及年金等長期保險，以及與投資產品和退休管理計劃相連的人壽保險業務。本集團的保險業務涉及的風險包括保險風險、利率風險及信貸風險。中銀人壽獨立管理上述風險，並定期向集團管理層匯報。保險業務的主要風險及相關的控制程序如下：

保險風險

中銀人壽的業務為承保投保人的死亡、疾病、傷殘、危疾、意外及相關風險。中銀人壽透過實施承保政策和再保險安排來管理上述風險。

承保策略旨在釐訂合理的保費價格水平，使其符合所承保的風險。中銀人壽的承保程序包括審查過程，如檢查投保人的健康狀況及家庭醫療記錄等。

在保險過程中，中銀人壽可能會受某一特定或連串事件影響，令理賠責任的風險過份集中。此情況可能因單一或少量相關的保險合約所產生，而導致理賠責任大增。

對仍生效的保險合約，大部分的潛在保單責任都和儲蓄壽險及投資相連保險有關。中銀人壽所發行的大部分保單中，每一投保人的自留額為港幣40萬元。根據溢額分佈的再保險安排，中銀人壽會為標準風險（由醫療角度而言）的保單當中超過港幣40萬元的保障利益部分作再保險安排。中銀人壽沒有為保障生存風險的保單提供再保險安排。

由於整體死亡率的長期變化不可預計，所以不易準確估測長期保險合約中的未來利益支出及保費收入。為了評估因死亡假設和失效假設所引致的不確定性，中銀人壽進行了死亡率研究和失效率研究，以選擇合適的假設。這些研究均顯示，上述兩項假設的結果具有一致性，並留有合理的餘地。

利率風險

基於中銀人壽的投資及保單責任的性質，其主要面對的是利率風險。中銀人壽在已建立的資產負債管理框架下管理有關風險，以達致長期投資回報高於保單責任所需的支出。資產負債管理的主要做法，是根據投保人可得的利益種類計算保單債務，然後配以相應的資產。每一個特定類別的保單責任，都各自有一個獨立的資產組合。

信貸風險

中銀人壽面對的信貸風險，主要來自交易對手未能於期滿時支付全部款項。中銀人壽保險業務的信貸風險主要範圍包括：

- 結構性產品及債務證券的交易對手未能履行責任的風險
- 再保險公司所承擔的未支付保險債務
- 再保險公司所應承擔的已支付賠款
- 保單持有人所應支付的款額
- 保險中介人所應支付的款額

中銀人壽透過對單一或多名投資對手設定交易上限，以把集團可接受的信貸風險水平維持於一個可接受的水平。有關風險每年會進行一次或以上的檢討。而管理層亦會就每個類別的信貸風險上限作出檢討及審批。

中銀人壽管理層負責監督再保險分佈政策，並透過由評級機構提供的信貸評級和其他公開的財務資訊，評估所有再保險公司及中介人的可信度。

