

管理层讨论及分析

此部分对集团表现、财务状况和风险管理进行分析，阅读时应结合中期业绩财务报表。对于2006年6月1日合并中银人寿，集团采用合并会计原则处理。因此，2005年比较部分的数字已相应作出适当调整。

综合财务回顾

集团在2006年上半年表现持续理想。提取减值准备前之

净经营溢利创2002年上市以来的最高水平。经营收入的改善主要受惠于净利息收入和净服务费及佣金收入的大幅增长。尽管贷款减值准备拨回和投资物业重估净增值有所减少，股东应占溢利仍上升5.47亿元或8.4%，达到港币70.93亿元。每股盈利为港币0.6709元，上升港币0.0518元。平均总资产回报率及平均股东资金回报率分别为1.59%和17.63%。

财务表现

港币百万元，百分比除外	半年结算至 2006年 6月30日	重列 半年结算至 2005年 12月31日	重列 半年结算至 2005年 6月30日
总经营收入	13,577	11,465	10,071
保险索偿利益净额	(3,060)	(1,602)	(1,760)
提取贷款减值准备前之净经营收入	10,517	9,863	8,311
贷款减值准备拨回	642	1,210	1,435
净经营收入	11,159	11,073	9,746
经营支出	(2,971)	(3,078)	(2,693)
经营溢利	8,188	7,995	7,053
除税前溢利	8,673	8,532	7,970
本公司股东应占溢利	7,093	7,050	6,546
每股盈利(港币)	0.6709	0.6668	0.6191
平均总资产回报率	1.59%	1.72%	1.62%
平均股东资金回报率*	17.63%	18.34%	18.35%
净利息收益率	1.84%	1.86%	1.61%
非利息收入占总经营收入比率	27.99%	27.09%	27.79%
成本对收入比率	28.25%	31.21%	32.40%

* 股东资金指本公司股本和股东应占储备。

集团2006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分析和详述。



净利息收入及净利息收益率

	半年结算至 2006年 6月30日	半年结算至 2005年 12月31日	半年结算至 2005年 6月30日
港币百万元，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)
净利息收入	7,573	7,191	6,001
平均生息资产	827,948	767,189	749,754
净息差	1.43%	1.53%	1.44%
净利息收益率	1.84%	1.86%	1.61%

净利息收入较去年同期增加港币15.72亿元或26.2%至港币75.73亿元。平均生息资产增加港币781.94亿元或10.4%至港币8,279.48亿元，主要是由平均存款及招股活动资金的增长所带动。净利息收益率上升23个基点至1.84%，净息差却下降了1个基点至1.43%。在利率上升的带动下，净无息资金的贡献增加24个基点。

2006年上半年的利率环境与2005年同期大为不同。在香港特区政府2005年5月实施优化联系汇率制度的措施后，1个月香港银行同业拆息由2005年4月底的1.96%显著上升至2005年12月底的4.10%，至2006年5月达到4.68%的高点。2006年上半年，1个月香港银行同业拆息平均较一年前的2.02%上升了217个基点至4.19%；同期内，1个月美元同业拆息平均上升了197个基点至4.85%。2006年上半年，集团平均最优惠利率相比于去年同期的5.25%上升至8.08%，令今年上半年平均最优惠利率对1个月香港银行同业拆息的息差扩大66个基点至3.89%。

集团平均贷款的毛收益率较去年同期上升了247个基

点，这是由于市场利率趋升，以及集团在因为市场竞争激烈而导致的价格压力增加的背景下仍努力维持贷款息差的结果。尽管住宅按揭贷款组合（不包括「居者有其屋」计划）的加权平均毛收益率由一年前的最优惠利率减2.40%下跌了12个基点至最优惠利率减2.52%，随著最优惠利率与香港银行同业拆息之间的息差的扩大，放款利差拓阔。由于集团继续分散投资组合以提高收益，平均债务证券投资毛收益率上升了152个基点。然而，孳息曲线趋平限制了债务证券投资组合收益的改善。集团积极做好资金成本管理，拓宽了存款利差，但存款利率上升及储蓄存款转为定期存款仍导致了资金成本的上升。例如，储蓄存款和定期存款的平均利率分别上升了219和182个基点，同时，定期存款占总存款的平均比率也较2005年上半年上升了8个百分点。

与2005年下半年相比，净利息收入上升港币3.82亿元或5.3%。平均生息资产上升了港币607.59亿元或7.9%。净利息收益率微降2个基点，净息差下降了10个基点，净无息资金贡献上升了8个基点。

随著2005年下半年利率相对的急速上升，2006年上半年市场利率继续上升，但由于市场流动资金充裕，上升速度放缓。与2005年下半年相比，1个月香港银行同业拆息平均只上升了38个基点，净无息资金贡献的改善速度也因此而放缓。集团致力维持贷款收益率，加上最优惠利率对1个月香港银行同业拆息的息差扩阔，令贷款息差得以改善。平均贷款及债务证券投资的毛收益率分别

上升了74和64个基点。住宅按揭贷款组合(不包括「居者有其屋」计划)的加权平均毛收益率微跌了3个基点而为最优惠利率减2.52%。尽管2006年上半年市场利率温和上升，定期存款利差仍进一步扩大。

下表列示各项资产负债的平均余额和平均年利率：

资产	半年结算至 2006年6月30日		半年结算至 2005年12月31日		半年结算至 2005年6月30日	
	平均余额 港币百万元	平均利率 %	平均余额 港币百万元	平均利率 %	平均余额 港币百万元	平均利率 %
存放银行及 其他金融机构的款项	179,749	4.05%	158,228	3.25%	171,158	1.70%
生息证券	291,961	4.44%	257,702	3.80%	238,807	2.92%
客户贷款	330,963	5.58%	330,324	4.84%	320,298	3.11%
其他生息资产	25,275	1.74%	20,935	3.60%	19,491	3.61%
总生息资产	827,948	4.73%	767,189	4.13%	749,754	2.74%
无息资产	80,012		69,610		70,703	
资产总额	907,960	4.31%	836,799	3.79%	820,457	2.51%

负债	半年结算至 2006年6月30日		半年结算至 2005年12月31日		半年结算至 2005年6月30日	
	平均余额 港币百万元	平均利率 %	平均余额 港币百万元	平均利率 %	平均余额 港币百万元	平均利率 %
银行及其他金融机构之存款及结餘	39,505	3.37%	32,312	2.63%	33,745	1.90%
往来、储蓄及定期存款	647,876	3.33%	606,700	2.61%	587,701	1.22%
发行之存款证	3,953	3.06%	3,794	3.03%	3,806	2.86%
其他付息负债	31,175	2.62%	28,084	2.23%	26,650	1.99%
总付息负债	722,509	3.30%	670,890	2.60%	651,902	1.30%
无息存款	33,781		33,542		34,286	
股东资金*及其他无息负债	151,670		132,367		134,269	
负债总额	907,960	2.63%	836,799	2.08%	820,457	1.03%

* 股东资金指本公司股本和股东应占储备。



净服务费及佣金收入

港币百万元	半年结算至 2006年 6月30日	半年结算至 2005年 12月31日	半年结算至 2005年 6月30日
汇票佣金	259	274	258
贷款佣金	116	139	124
投资及保险服务费收入	858	558	581
证券经纪(股票)	644	384	330
资产管理	167	99	104
人寿保险	18	29	73
债券	29	46	74
一般保险	54	45	58
信托服务	54	58	49
缴款服务	200	202	179
信用卡	375	365	372
其他	436	403	342
服务费及佣金收入	2,352	2,044	1,963
服务费及佣金支出	(591)	(551)	(510)
净服务费及佣金收入	1,761	1,493	1,453

净服务费及佣金收入较去年同期增加了港币3.08亿元或21.2%至港币17.61亿元，主要因为代客买卖股票佣金收入上升港币3.14亿元或95.2%及资产管理佣金收入上升港币0.63亿元或60.6%。证券市场活跃，上市活动频仍，使客户交易和开放式基金买卖业务量分别增加了121.6%和133.6%。另一方面，由于客户在利率上升的市场环境下要求更高的投资回报，债券和结构性票据的销售下降，使相关的佣金收入也相应减少港币0.45亿元或60.8%。鉴于与中银人寿的合并，三个半年度的人寿保险服务费收入为集团内部综合对销后来自集团其他保险业务夥伴的服务费收入。由于保险产品销售量的减少，使来自寿险的佣金收入相应减少港币0.55亿元或75.3%。与此同时，中银人寿通过成功推出多项新产

品，使业务量一反映在「净保费收入」一项一显著增加。汇票佣金收入无大变动，贷款佣金收入却因业务量下降而减少港币0.08亿元或6.5%。其他服务费和佣金收入上升港币0.94亿元或27.5%，主要因为来自新股上市的服务费收入达港币0.35亿元，与人民币相关的服务费收入显著增长111.8%以及兑换收入增长75.9%。随著服务费及佣金收入上升，服务费及佣金支出也相应上升港币0.81亿元或15.9%，主要因为代客买卖股票的费用增加。

与2005年下半年比较，随著来自代客买卖股票及资产管理佣金收入的增加，净服务费及佣金收入增加港币2.68亿元或18.0%。

投资与保险业务

港币百万元	半年结算至 2006年 6月30日	半年结算至 2005年 12月31日	半年结算至 2005年 6月30日
投资及保险服务费收入			
证券经纪(股票)	644	384	330
资产管理	167	98	85
人寿保险	18	29	73
债券	29	46	74
	858	557	562
中银人寿保险收入			
净保险收入*	416	254	14
服务费收入	—	3	20
利息收入	208	177	141
净交易性收入	(415)	(260)	(45)
	209	174	130
投资及保险收入总计	1,067	731	692

* 净保险收入代表净保费收入减去保险索偿利益净额。

总投资和保险收入较去年同期大幅上升港币3.75亿元或54.2%至港币10.67亿元，主要是由于投资与保险服务费收入上升港币2.96亿元或52.7%，以及来自中银人寿的保险收入上升港币0.79亿元或60.8%。中银人寿保险收入的增长来自净保险收入和存款及债务证券组合的利息收入的增加。随著成功推出多项新产品后承保业务的增长，净保险收入显著增长。然而，部分增长被利率工具

和结构性票据公平值减少所抵销，这是由于大多数证券均属于公平值变化计入损益的金融资产。

与2005年下半年相比，总投资和保险收入上升港币3.36亿元或46.0%，主要是由于投资和保险服务费收入上升港币3.01亿元或54.0%。

净交易性收入

港币百万元	半年结算至 2006年 6月30日	半年结算至 2005年 12月31日	半年结算至 2005年 6月30日
外汇交易及外汇交易产品	758	869	596
利率工具	(114)	(256)	84
股份权益工具	(96)	18	2
商品	58	35	17
净交易性收入	606	666	699



净交易性收入下降港币0.93亿元或13.3%至港币6.06亿元。外汇交易及外汇交易产品的净交易性收入上升港币1.62亿元或27.2%至港币7.58亿元，增长主要来自外汇掉期合约公平值的上升。利率工具产生的净交易性收入包括交易性证券、以公允价值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计入损益的金融负债所产生的公允价值变化。在2006年上半年，利率工具产生的净交易性收入录得港币1.14亿元

亏损，主要因为利率上升导致一些以公允价值计入损益的金融资产的公允价值有所下降。债券工具亦录得港币0.96亿元的亏损，主要因为中银人寿所持有的结构性票据的市场价值出现不利的变化。

与2005年下半年比较，净交易性收入下降港币0.60亿元或9.0%，主要原因是外汇掉期合约的收益下降及结构性票据公平值的不利变化。

净保费收入

港币百万元	半年结算至 2006年 6月30日	半年结算至 2005年 12月31日	半年结算至 2005年 6月30日
人寿及年金	3,470	1,811	1,405
长期相连投资	10	50	369
退休计划	(2)	—	1
	3,478	1,861	1,775
已赚取之保费总额之再保分额	(2)	(5)	(1)
净保费收入	3,476	1,856	1,774

与2005年上半年相比，签订保单数量增长70.3%，平均每份新保单的保费收入亦上升21.0%，在此带动下，集团净保费收入比2005年上半年大幅增长港币17.02亿元或95.9%至港币34.76亿元。保费收益的强劲增长，是2006年上半年成功推出新产品的结果。

与2005年下半年相比，净保费收入上升港币16.20亿元或87.3%至港币34.76亿元。

保险索偿利益净额

	半年结算至 2006年 6月30日	半年结算至 2005年 12月31日	半年结算至 2005年 6月30日
港币百万元			
人寿及年金	3,051	1,575	1,390
长期相连投资	10	29	368
退休计划	—	(1)	2
	3,061	1,603	1,760
已付索偿、利益及退保和负债变动之再保份额	(1)	(1)	—
保险索偿利益净额	3,060	1,602	1,760

随著人寿及年金保险承保业务的增长，集团的保险索偿利益净额较2005年上半年上升了港币13.00亿元或73.9%至港币30.60亿元。有关负债是在对死亡率、投资收入及相关投资的公平值变化所作的假设

的基础上计算出来。

与2005年下半年相比，保险索偿利益净额上升港币14.58亿元或91.0%至港币30.60亿元。

经营支出

	半年结算至 2006年 6月30日	半年结算至 2005年 12月31日	半年结算至 2005年 6月30日
港币百万元，百分比除外			
人事费用	1,823	1,826	1,667
房产及设备支出(不包括折旧)	374	420	320
折旧	323	282	287
其他经营支出	451	550	419
经营支出	2,971	3,078	2,693
成本对收入比率	28.25%	31.21%	32.40%

经营支出较去年同期增加港币2.78亿元或10.3%至港币29.71亿元，主要由于人事费用随著2006年4月的加薪及招聘高素质员工而上升港币1.56亿元或9.4%。与2005年6月底相比，全职员工人数减少66人，2006年6月底为12,715人。

与2005年上半年相比，自置固定资产折旧上升港币0.36亿元或12.5%至港币3.23亿元，主要是由于物业重估升值。



贷款减值准备拨回

港币百万元	半年结算至 2006年 6月30日	半年结算至 2005年 12月31日	半年结算至 2005年 6月30日
贷款减值准备拨回／(提拨)			
个别评估			
— 新提准备	(366)	(609)	(695)
— 拨回	99	834	208
— 收回已撤销账项	676	552	1,087
组合评估			
— 新提准备*	(2)	90	(101)
— 拨回	219	364	915
— 收回已撤销账项*	16	(21)	21
拨回收益账净额	642	1,210	1,435

* 半年结算至2005年12月31日的新提准备及收回已撤销账项包括在2005年下半年因部分贷款个别评估及综合评估的重新分类而引致的调整。

个别大额且有减值迹象的贷款，是以未来还款现金流量折现法计提贷款减值准备的(个别评估-IA)；其他贷款则按其授信性质进行组合分类，然后采用统计模型综合计提贷款减值准备(组合评估-CA)。集团录得港币6.42亿元的贷款减值准备净拨回，较2005年上半年下降港币7.93亿元或55.3%，其中，贷款减值准备拨回下降了港币8.05亿元或71.7%而为港币3.18亿元。在经济环境好转、借款人偿还能力改善的情况下，集团资产质量在去年显著提高，致令2006年贷款迁移率的改善速度有所放缓，贷款减值准备拨回也因而下降。而且，部分拨回被新增计提减值准备港币3.68亿元所抵销。新的减值准备，

是用以保障新形成的减值贷款和现有已减值账户的进一步恶化。

2006年上半年，集团总共收回港币6.92亿元的已撤销账项，较2005年上半年下降港币4.16亿元或37.6%，当时集团从一些大额账户收回欠款。

与2005年下半年相比，贷款减值拨回显著减少，令贷款减值准备净拨回也减少了港币5.68亿元或46.9%。2005年下半年的大额拨回，主要是因为收回了一名客户的大额欠款。

物业重估

港币百万元	半年结算至 2006年 6月30日	半年结算至 2005年 12月31日	半年结算至 2005年 6月30日
房产重估净(亏损)/收益	(4)	63	—
公平值调整投资物业之净收益	477	468	918
递延税项	(22)	(184)	(155)
除税后公平值调整投资物业之净收益	455	284	763

2006年上半年，物业重估对收益账的总效益为港币4.73亿元，其中来自投资物业重估的净增值为港币4.77亿元，而银行房产重估则亏损港币0.04亿元。投资物业重

估收益的相应递延税项为港币0.22亿元，因此对2006年上半年集团应占溢利的净影响为港币4.55亿元。

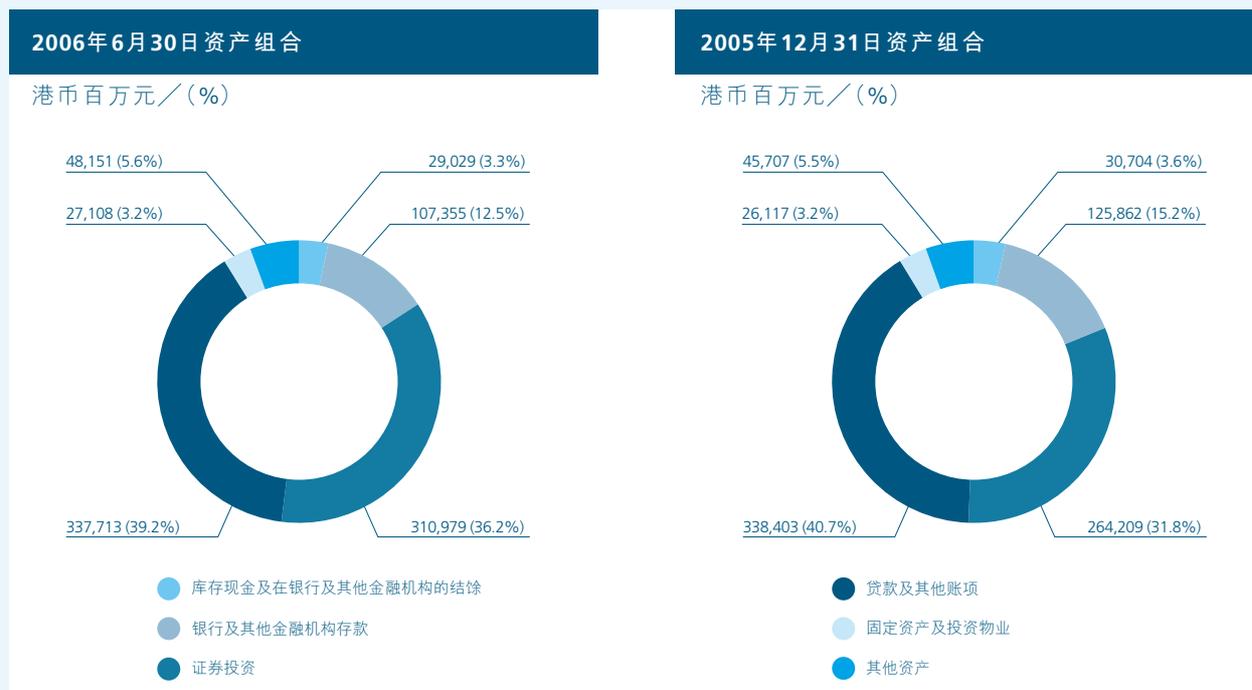
财务状况

港币百万元，百分比除外	2006年 6月30日	重列 2005年 12月31日
库存现金及在银行及其他金融机构的结余	29,029	30,704
银行及其他金融机构存款	107,355	125,862
香港特别行政区政府负债证明书	33,460	32,630
证券投资*	310,979	264,209
贷款及其他账项	337,713	338,403
固定资产及投资物业	27,108	26,117
其他资产**	14,691	13,077
资产总额	860,335	831,002
香港特别行政区流通纸币	33,460	32,630
银行及其他金融机构之存款及结余	46,802	40,655
客户存款	640,891	632,658
发行之存款证	3,935	3,965
对投保人保单之负债	10,777	7,968
其他账项及准备	41,519	31,413
负债总额	777,384	749,289
少数股东权益	1,917	1,778
本公司股东应占股本和储备	81,034	79,935
负债及资本总额	860,335	831,002
贷存比率	51.18%	52.27%

* 证券投资包括证券投资、交易证券以及其他公允价值变化计入损益之金融资产。

** 其他资产包括联营公司权益及衍生金融工具。





集团2006年6月30日的总资产为港币8,603.35亿元，较2005年底增加港币293.33亿元或3.5%。

- 库存现金及在银行及其他金融机构的结余下降港币16.75亿元或5.5%，同业存款下降港币185.07亿元或14.7%。
- 证券投资增加港币467.70亿元或17.7%至港币3,109.79亿元。
- 集团继续进行积极的资产负债管理，令短期剩余资金减少，而用于证券投资组合的资金则有所增加。

客户贷款

港币百万元，百分比除外	2006年		2005年	
	6月30日	%	12月31日	%
在香港使用之贷款	275,597	82.7%	279,835	83.8%
工商金融业	153,300	46.0%	151,903	45.5%
个人	122,297	36.7%	127,932	38.3%
贸易融资	15,809	4.7%	16,080	4.8%
在香港以外使用之贷款	41,802	12.6%	38,108	11.4%
客户贷款总额	333,208	100.0%	334,023	100.0%

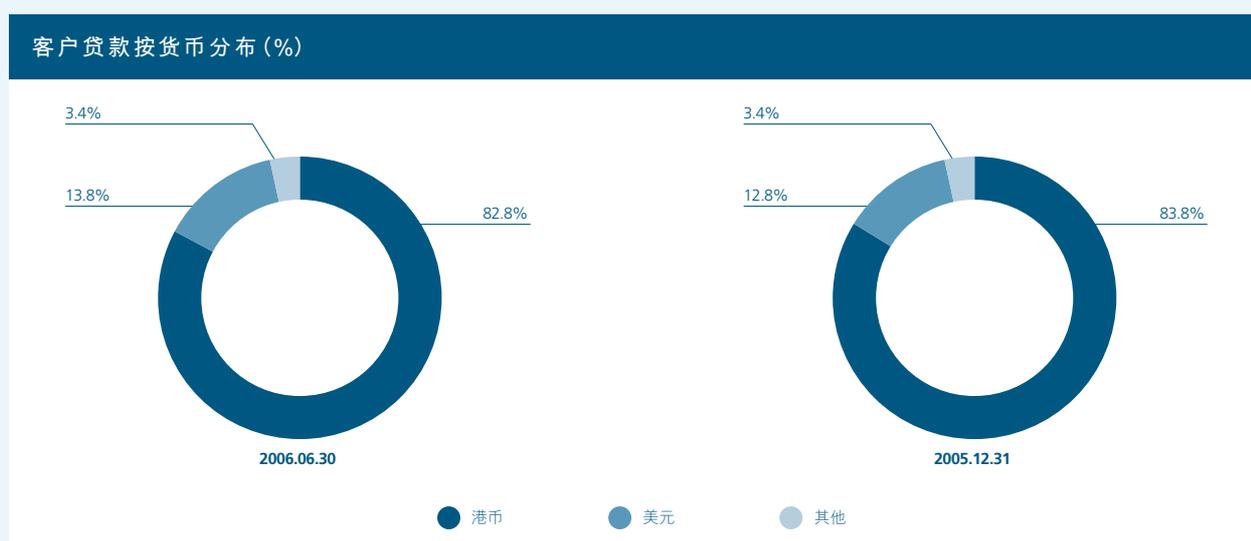
客户贷款总额轻微下降港币8.15亿元或0.2%，主要是受到市场竞争加剧的影响，特别是在住宅按揭贷款市场方面。本港企业贷款及在香港以外使用之贷款则有所增长，平衡了贷款余额的降幅。



在香港使用的贷款下降1.5%：

- 工商金融业贷款增长港币13.97亿元或0.9%，主要由物业投资和制造业贷款所带动。其中，中小企业贷款组合上升港币14.46亿元或3.1%。
- 住宅按揭贷款(不包括政府资助置屋计划下的按揭贷款)下降港币47.29亿元或4.8%，主要是受到价格竞争激烈和市场因素的影响。
- 信用卡贷款下降港币1.28亿元或2.7%。

贸易融资下降港币2.71亿元或1.7%，主要因个别大企业客户还款所致。在香港以外使用的贷款上升港币36.94亿元或9.7%。



在贷款货币分布上，港币和美元客户贷款分别占82.8%和13.8%，其他货币的客户贷款仅占3.4%。2006年上半年贷款货币分布没有明显变化。

客户存款

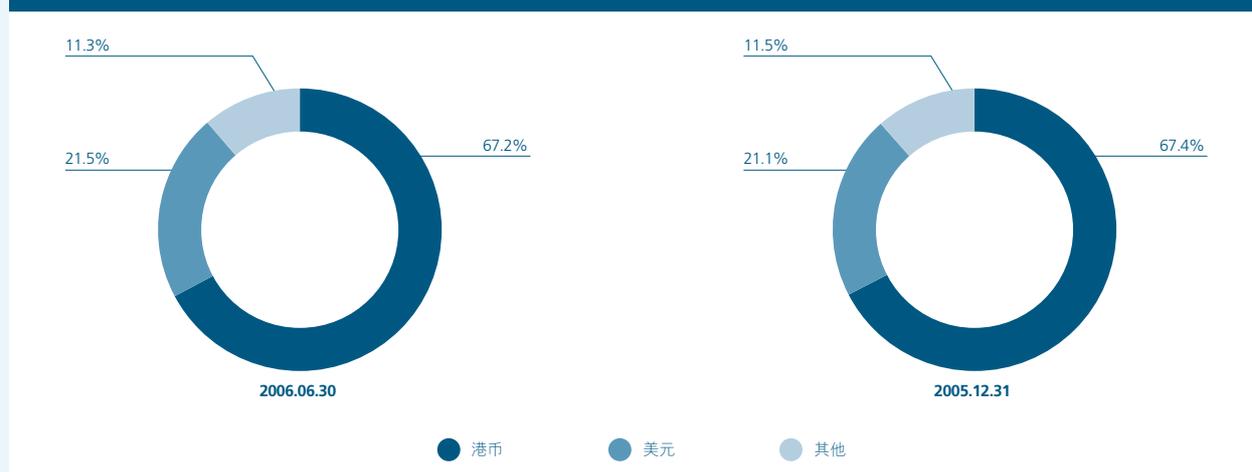
	2006年		2005年	
	6月30日	%	12月31日	%
港币百万元，百分比除外				
即期存款及往来存款	28,435	4.4%	28,948	4.5%
储蓄存款	223,968	34.4%	216,540	33.9%
定期、短期及通知存款	388,488	59.6%	387,170	60.6%
总客户存款	640,891	98.4%	632,658	99.0%
结构性存款	10,103	1.6%	6,373	1.0%
调整后客户存款总额	650,994	100.0%	639,031	100.0%

客户存款较2005年年底上升港币82.33亿元或1.3%至港币6,408.91亿元。集团已积极调控定期存款利率以优化资金成本。即期存款及往来存款减少港币5.13亿元或1.8%，储蓄存款上升港币74.28亿元或3.4%，定期、短期及通知存款微升港币13.18亿元或0.3%。结构性存款

集零售存款和衍生产品之特点于一身，可以为存户提供较高的单面利率，因而受到存户欢迎。结构性存款达港币101.03亿元，增加了港币37.30亿元或58.5%，占调整后总客户存款的1.6%。2006年6月底，集团的贷存比率为51.2%。



调整后总客户存款按货币分布 (%)



在货币分布方面，港币和美元客户存款分别占67.2%和21.5%，其他货币占11.3%。集团的港币贷存比率从2005年年底的65.0%下降到63.1%，主要是因为客户的港币贷款下降所致。

资产质素

港币百万元，百分比除外	2006年 6月30日	2005年 12月31日
客户贷款	333,208	334,023
已减值贷款比率 ^{&}	1.09%	1.28%
减值准备	1,561	1,714
一般银行风险之法定储备	3,519	3,526
总准备及法定储备	5,080	5,240
总准备占客户贷款之比率	0.47%	0.51%
总准备及法定储备／准备占客户贷款之比率	1.52%	1.57%
减值准备占已减值贷款比率 ^{**}	33.01%	29.77%
总覆盖比率(包括押品价值) ^{**}	100.41%	99.88%
住宅按揭贷款*－拖欠及经重组贷款比率 ^{**}	0.26%	0.30%
信用卡贷款－拖欠比率 ^{**#}	0.33%	0.32%

	半年结算至 2006年6月30日	半年结算至 2005年6月30日
信用卡贷款－撇账比率 [#]	2.64%	2.87%

[&] 已减值贷款指按照集团贷款分类标准，列作「次级」、「呆滞」及「损失」类的贷款。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扣减。

^{*} 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。

[#] 不包括长城卡并按金管局之定义计算。

^{**} 仅包括按本集团贷款质素定义被列为「次级」、「呆滞」及「损失」贷款的减值准备。

已减值贷款之变动

港币十亿元	2006年 6月30日	2005年 12月31日	2005年 6月30日
期初余额	4.3	6.4	9.2
新增已减值贷款	0.4	0.7	1.0
升级之已减值贷款	(0.2)	(0.3)	(0.9)
催理收回	(0.7)	(1.9)	(1.9)
打销	(0.1)	(0.5)	(0.6)
其他	(0.1)	(0.1)	(0.4)
期末余额	3.6	4.3	6.4

2006年上半年，集团已减值贷款下降港币6.46亿元或15.2%，已减值贷款比率下降了0.19个百分点至1.09%，主要是由于贷款质素良好及催理成效显著。催理收回金额为港币7亿元，核销已减值贷款共计港币1亿元。在减少的已减值贷款中，有约港币1亿元来自处理被收回的抵押资产。

个别评估及综合评估的减值准备总额为港币15.61亿元，已减值贷款的准备金覆盖率为33.01%。如果计入押品值，总覆盖率达100.41%。集团另持有法定储备共港币35.19亿元。

集团住宅按揭贷款组合质素续有改善，拖欠及经重组贷款的合并比率从2005年年底的0.30%下降至0.26%。信用卡贷款的资产质素也续有改善，撇账率由2.87%下降至2.64%。



资本比率及流动资金比率

	2006年 6月30日	2005年 12月31日
港币百万元，百分比除外		
第一级资本	66,079	64,213
第二级资本	2,995	3,991
扣除未综合计算之投资及其他项目	(965)	(1,004)
扣减后的资本基础总额	68,109	67,200
风险加权资产		
资产负债表内	443,191	412,851
资产负债表外	30,825	30,713
扣减项目	(7,693)	(6,450)
风险加权资产总额	466,323	437,114
经调整市场风险后之风险加权资产总额	466,882	438,213
资本充足比率(银行集团层面)		
未调整市场风险		
第一级比率	14.17%	14.69%
总比率	14.61%	15.37%
经调整市场风险后		
第一级比率*	14.15%	14.65%
总比率*	14.59%	15.33%
	半年结算至 2006年 6月30日	半年结算至 2005年 6月30日
平均流动资金比率	50.30%	39.15%

* 经调整市场风险后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2005年12月31日进一步上升1.4%而达港币681.09亿元，主要是留存盈利增加。尽管如此，由于风险加权资产总额增长6.7%，令综合资本充足比率从2005年年底的15.37%下降至14.61%。风险加权资产的增长是由于证券投资增加所致。

平均流动资金比率由2005年上半年的39.15%上升至50.30%。集团继续加强资产负债管理，把新流入的存款资金投资到流动性较高的证券，令资金流动性得以增强。

业务回顾

本节介绍本集团业务分部的业绩回顾以及财务数据。

零售银行

港币百万元，百分比除外	半年结算至 2006年 6月30日	半年结算至 2005年 6月30日	增加／(减少)
净利息收入	3,812	3,650	+4.4%
其他经营收入	1,670	1,202	+38.9%
提取贷款减值准备前之净经营收入	5,482	4,852	+13.0%
贷款减值准备拨回	38	85	-55.3%
净经营收入	5,520	4,937	+11.8%
经营支出	(2,326)	(2,142)	+8.6%
经营溢利	3,194	2,795	+14.3%
其他	(5)	—	N/A
除税前溢利	3,189	2,795	+14.1%

	2006年 6月30日	2005年 12月31日	增加／(减少)
分部资产	156,708	158,844	-1.3%
分部负债	539,684	554,244	-2.6%

注：详细分部资料请见财务报表附注40。

业绩

零售银行除税前溢利较2005年上半年增长14.1%至港币31.89亿元。提取贷款减值准备前之净经营收入上升13.0%至港币54.82亿元，主要源于净利息收入及其他经营收入的增加。

净利息收入增长4.4%至港币38.12亿元。零售银行贷款资产的主要组成部分是按最优惠利率计算的贷款，其整体收益因最优惠利率与同业拆息利差的扩阔而得以改善，但部分被贷款平均余额减少所抵销。同业拆息上升，加上集团积极调控资金成本，存款利差得以改善，有助增加净利息收入，惟有关增长部分被储蓄存款转往定期存款因而增加的资金成本所抵销。

其他经营收入大幅上升38.9%至港币16.70亿元，主要是净服务费及佣金收入强劲增长42.2%，达到港币13.94亿元。股票市场畅旺，股票交易量上升，令股票买卖手续费收入增加。此外，销售开放式基金手续费收入的增加，抵销了结构性产品手续费收入下降的影响。

经营支出上升8.6%至港币23.26亿元，主要是2006年4月份员工薪酬增加令人事费用上升，以及电脑处理费用上升所致。

贷款及其他账项，包括按揭贷款及信用卡贷款，较2005年年底下跌2.0%至港币1,258.73亿元。客户存款下跌3.3%至港币5,160.43亿元。



投资及保险业务有所增长

投资及保险业务是集团的业务发展策略重点之一，在2006年上半年录得令人鼓舞的成绩。尽管竞争激烈，集团的财富管理客户数量及管理资产分别增长24.7%及20.1%。在炽热的市场投资气氛推动下，集团的股票买卖业务量显著增长121.6%。母行中国银行成功上市，使集团接收及处理的认购申请及新股融资业务量创下了新的纪录。开放式基金的销售额增长了133.6%，其中，中国股票基金及新兴市场股票基金为销量最佳的基金。在今年上半年，集团推出了一系列全新的保险产品，包括「升息俱全06五年期储蓄保险」、「享丰收储蓄保险」及「智息创富储蓄保险计划」，皆广受客户欢迎。

按揭贷款

2006年上半年，集团的住宅按揭贷款业务受到市场竞争激烈及住宅物业市场放缓的影响。面对这一情况，集团积极推广定息按揭贷款计划及同业拆息按揭贷款计划，以迎合客户的需要。受惠于经济环境改善，住宅按揭贷款的资产质量持续改善，拖欠及经重组贷款的合并比率进一步下降至0.26%。

提供高增值服务予高资产值客户群

通过与母行中国银行合作，集团在2005年12月推出全新服务，在整个亚太地区指定的中银香港和中国银行分行，为财富管理客户提供尊贵及优越的银行服务。此外，集团更为内地客户提供在港投资管理、财务策划和预约银行服务等一系列增值服务。目前，集团已设立96家中银理财中心和18家中银理财尊贵荟理财中心。

信用卡业务

2006年上半年，集团的信用卡业务持续增长。信用卡客户消费额及商户收单总额分别录得7.2%和15.0%的增长。集团于2006年上半年推出「长城国际卡—英镑卡」，并成为香港首家合格的EMV收单行。

保持个人人民币银行业务的领先地位

集团在个人人民币银行业务市场继续保持领先地位，并在各类人民币相关业务上取得理想成绩。人民币存款在2006年上半年增长至港币86.17亿元。集团在人民币信用卡的发行市场仍位居前列，业务量增长60.3%。截至2006年6月底，提供人民币提取服务的自动柜员机数目增至236台。2005年12月，集团成为首批推出扩大人民币服务的银行。2006年3月，集团推出全新的人民币交收系统(RSS)，为香港扩大后的人民币业务提供清算服务。该系统为人民币业务提供了一个优质的清算平台，并且为香港人民币业务的进一步发展奠定了坚实的基础。与此同时，集团推出个人人民币支票服务，让客户以支票支付在广东省地区的消费。

电子渠道的发展

集团继续通过加强及扩大智达网上银行的功能，重点开发投资服务，使电子渠道得到进一步的发展。2006年上半年，集团的智达网上银行客户数量上升了8.9%，智达网上银行交易量比2005年上半年增长了58.4%。

企业银行

港币百万元，百分比除外	半年结算至	半年结算至	增加／(减少)
	2006年 6月30日	2005年 6月30日	
净利息收入	1,981	1,777	+11.5%
其他经营收入	535	505	+5.9%
提取贷款减值准备前之净经营收入	2,516	2,282	+10.3%
贷款减值准备拨回	604	1,350	-55.3%
净经营收入	3,120	3,632	-14.1%
经营支出	(675)	(601)	+12.3%
除税前溢利	2,445	3,031	-19.3%

	2006年	2005年	增加／(减少)
	6月30日	12月31日	
分部资产	212,688	211,834	+0.4%
分部负债	131,392	101,719	+29.2%

注：详细分部资料请见财务报表附注40。

业绩

企业银行除税前溢利较2005年上半年减少港币5.86亿元或19.3%至港币24.45亿元，主要由于贷款减值准备拨回减少所致。提取贷款减值准备前之净经营收入却增长10.3%至港币25.16亿元。净利息收入及其他经营收入分别增长11.5%及5.9%，抵销了因贷款减值准备拨回减少对分部盈利所带来的部分负面影响。

净利息收入的增加主要受惠于存放款利差拓阔。经营支出增加12.3%至港币6.75亿元。

贷款减值准备拨回为港币6.04亿元，减少了55.3%，主要由于不良贷款迁移率的改善速度有所放慢。尽管有少数客户的贷款质量下降，但整体上企业贷款组合的资产质量持续理想。

企业银行分部的贷款资产于2006年上半年持平，贷款及

其他账项上升1.5%至港币2,113.02亿元。客户存款强劲增长28.6%至港币1,279.36亿元。

保持银团贷款的领先地位

集团继续积极发展银团贷款业务，在香港、澳门及内地银团贷款市场保持安排行的领先地位。集团被Basis Point(一份知名的亚洲债务市场杂志)评定为香港／澳门市场的第二大银团贷款安排行以及香港／内地市场的第三大银团贷款安排行。

扩大中小企客户基础，增强业务竞争能力

2006年集团致力调整业务结构和客户组合，加大力度发展中小企业务。集团制定了中小企业务五年发展计划，进一步改善中小企业务模型、优化授信审批流程、简化现行操作模式和提高对客户的服务效率。2006年上半年，集团成功推出了一系列针对中小企客户的新产品，包括「设备通」、「专业通」、「贸易季季通」等。同时，集团特设「商盈尊贵荟」，为特选客户提供更快捷及尊贵的银行服务。



提升电子银行服务，扩展现金管理业务

为了拓展现金管理业务，集团不断完善现金管理服务平台，扩大业务覆盖面、延展与中国银行海外分行系统连通的区域，以及进一步提高为大型企业度身订造服务方案，为中小企业提供标准化现金管理产品及服务的能力。这些措施有助于集团把握业务机会，加强交叉销售。

集团继续加强电子银行功能，提升中银企业网上银行（CBS Online）服务。2006年上半年中银企业网上银行用户数目上升40.6%。

准备迎接内地金融市场的开放

集团致力加强与海内外金融同业的业务往来关系，为内地进一步开放金融市场做好准备。同时，集团积极推动与「境内合格机构投资者」（QDII）及「境外合格机构投资者」（QFII）相关的各项业务，做好相关的准备工作。

2006年上半年，由于招股活动频仍，令招股融资金额大幅增加。

内地分行

2006年上半年，内地分行提取贷款减值准备前之经营溢利上升5.6%至港币1.50亿元，主要因平均贷款规模有所扩大。然而，由于内地流动资金充裕、融资活动活跃，提供了低成本的再融资机会，令个别大型企业客户提前偿还贷款。所以，内地分行客户贷款只轻微增长0.1%至港币152.01亿元，客户存款则增长20.7%至港币28.03亿元。

2006年6月底，集团再有两家分行获批准经营人民币业务，使集团可提供人民币业务的内地分支行增至11家；而获准经营衍生工具业务的则有12家。此外，全线14家分支行都已获准经营保险代理服务。集团并已把财富管理产品推介至内地市场。有鉴于内地市场对投资产品的需求大增，集团继2005年推出与货币挂勾的存款产品后，在2006年推出与商品挂勾的存款产品。同时，集团已申请经营海外财资管理业务，为QDII作好准备。

财资业务

港币百万元，百分比除外	半年结算至 2006年 6月30日	半年结算至 2005年 6月30日	增加／（减少）
净利息收入	2,076	568	+265.5%
其他经营收入	719	491	+46.4%
总经营收入	2,795	1,059	+163.9%
经营支出	(189)	(92)	+105.4%
除税前溢利	2,606	967	+169.5%

	2006年 6月30日	2005年 12月31日	增加／（减少）
分部资产	455,588	426,791	+6.8%
分部负债	95,407	82,381	+15.8%

注：详细分部资料请见财务报表附注40。

业绩

2006年上半年，财资业务录得港币26.06亿元的除税前溢利，增长达169.5%，主要因为净利息收入显著增加。

净利息收入显著增加港币15.08亿元或265.5%，主要由于来自净无息资金的贡献增加，以及债务证券组合的回报有所提高。

其他经营收入增加港币2.28亿元或46.4%，主要来自外汇掉期合约公平值的利好变化。

投资组合多元化以提高收益率

集团进一步分散投资，包括将资金投放到按揭抵押债

券、抵押债券及公司债券等，藉以提高剩馀资金的整体收益率及减低风险集中度。

财资产品及客户交易的发展情况

因应市场上具有稳定收益的投资产品渐趋普及，集团推出了一系列分别与利率、汇价及贵金属挂勾的结构性存款产品。为积极推动与零售银行及企业银行的交叉销售，集团在2005年年底成立了专业的财资业务营销团队，为本地及内地客户提供度身订造的服务。该团队更为其他营销队伍提供培训及顾问建议。这不但有助增强各业务单位的营销能力，而且进一步拓展集团的客户基础，以及丰富客户的投资组合。2006年上半年，财资客户数目增长了12.3%。

保险业务

港币百万元，百分比除外	半年结算至	半年结算至	增加／(减少)
	2006年 6月30日	2005年 6月30日	
净利息收入	208	141	+47.5%
其他经营收入	2,958	1,689	+75.1%
总经营收入	3,166	1,830	+73.0%
保险索偿利益净额	(3,060)	(1,760)	+73.9%
净经营收入	106	70	+51.4%
经营支出	(27)	(23)	+17.4%
除税前溢利	79	47	+68.1%

	2006年 6月30日	2005年 12月31日	增加／(减少)
分部资产	12,234	9,343	+30.9%
分部负债	11,176	8,365	+33.6%

注：详细分部资料请见财务报表附注40。



业绩

保险分部除税前溢利较2005年上半年增加68.1%至港币0.79亿元，主要因为来自存款和债务证券组合的净利息收入增加所致。其他经营收入的增长，主要由于2006年上半年成功推出了多项保险产品，使保费收入增加；但与此同时，保险索偿利益净额的上升，以及利率工具和结构性票据公平值的不利变动，却是抵销因素。

随著存款及结构性票据的增长，保险分部的资产增长了30.9%。同时，保险合约的增加，令负债增长33.6%。

成功与中银人寿合并

集团于2006年6月成功收购中银人寿51%的控制性权益，以加强集团的产品开发能力。为反映此合并对财务的影响，集团采用合并会计原则处理，并重列此分部的可比数据。人寿保险、与人寿保险相关的投资产品和退休管理计划均透过集团的广泛网络进行销售。这将有助加强集团的财富管理业务平台、巩固客户基础及扩阔集团的非利息收入来源。

风险管理

集团银行业务

总览

集团深信良好的风险管理是企业成功的重要元素，因此，在日常经营管理工作中高度重视风险管理，并强调风险控制与业务增长及发展要取得有机平衡。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。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

集团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。集团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可能出现的各类风险。集团亦定期重检及更新风险管理政策及程序，以配合市场及业务策略的转变。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。

董事会代表著股东的利益，对风险管理负最终责任。董事会在其属下委员会的协助下，负责确定集团的总体风险管理策略，并确保集团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。

总裁负责根据董事会制订的风险管理策略，监督日常经营管理，确保各类风险的有效管控，落实各类风险管理政策、程序和限额。风险总监和财务总监协助总裁管理各类风险：风险总监为整体风险管理架构及集团其他风险作总体领导、明晰愿景及订定方向，并负责监督信誉风险、法律及合规风险、信贷风险、市场风险及操作风险；财务总监则负责管理策略风险、利率风险和流动资金风险。

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

信誉风险指集团承受负面消息的风险，不论是否属实，可能引致业务流失或支付高昂诉讼费用。信誉风险潜藏于银行每项业务运作中，涵盖层面广泛。

为减低信誉风险，集团制订了信誉风险管理政策。此政策订立标准规范集团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，紧密监察对外的信誉风险事故，并从金融业界已公开的信誉风险事件中汲取经验。

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集团的运作或财务状况出现混乱或负面影响的风险。合规风险指因未有遵守所有适用法例、规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。风险总监领导法律及合规部，负责制订及维护相应的政策指引，主动识别和管理这些风险。

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集团的盈利和市场地位的风险。集团制定了策略风险管理政策，以明确界定有关风险的管理和监督。

信贷风险管理

信贷风险指客户或交易对手不能履行与集团约定承诺而引致银行财务损失的风险。信贷风险主要来自集团的借贷、贸易融资及财资业务。

本集团信贷风险的综合管理事宜由风险总监领导的风险管理部负责。集团董事会及其风险委员会审批由风险管理部制定的集团信贷风险管理政策与程序。有关政策载有集团对客户及集团户授信总额的控制规定，以及对特定市场、行业及产品的风险集中度要求。集团参考风险取向的变化定期检讨及更新信贷风险管理政策与程序，作为业务部门的指引。

风险管理部负责对前线业务单位提出的授信申请进行独立审核及客观评估。集团对不同客户或交易采用不同的审批及控制程序。现时，零售授信交易(包括住宅按揭贷款、私人贷款及信用卡)采取信贷评分系统。集团授信和其他业务专家组成的信贷评审委员会对所有大额授信申请进行独立风险评审后送交副总裁级以上审批。

集团按金管局的贷款分类制度，实施八级信贷评级系统。风险管理部定期提供信贷风险管理报告，并按董事会、风险委员会、稽核委员会或管理委员会的特别要求，提供专题报告。

市场风险管理

市场风险是指因为汇率、利率或股票和商品的价格波动导致集团承受损失的风险。集团的市场风险包括来自客户业务及自营持仓。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。

风险管理部下设市场风险管理处，负责集团日常市场风险管理。该处确保整体和个别的市场风险持仓均控制在集团可接受的风险水平之内。

以下表格详述中银香港自营市场风险持仓的涉险值。

港币百万元	2006年 6月30日	2006年上半年 最低数值	2006年上半年 最高数值	2006年上半年 平均数值
所有市场风险持仓之涉险值	2.9	1.7	5.0	3.4
汇率风险持仓之涉险值	3.7	1.3	5.3	3.3
利率风险持仓之涉险值	1.5	1.0	3.0	1.9
股票风险持仓之涉险值	0.6	0.1	0.8	0.3

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
汇率风险持仓之涉险值	1.9	1.2	4.0	2.1
利率风险持仓之涉险值	2.1	1.6	3.7	2.5
股票风险持仓之涉险值	0.1	0.0	0.5	0.1

2006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260万元(2005年上半年：港币220万元)，其标准差为港币170万元(2005年上半年：港币210万元)。

风险管理部负责每日监察外汇风险、相关止蚀限额及外汇交易中产生的信贷风险。

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，估量可能对风险持仓所造成的潜在损失。集团采用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，计算组合及个别涉险值。

利率风险管理

集团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可能出现错配

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会在同一重订价格期间以不同的幅度变化



集团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。集团每日识别及衡量利率风险。司库部根据既定政策对利率风险进行管理，财务部密切监察有关风险，并将有关结果定期向风险委员会及资产负债管理委员会汇报。

缺口分析是集团用来量度利率重订风险的工具之一。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。集团乃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。

盈利及经济价值对利率变化的敏感度(涉险盈利及涉险经济价值)乃利用模拟的孳息曲线平衡移动200个基点的利率震荡来测度。涉险盈利及涉险经济价值分别控制在经风险委员会核定的当年预算净利息收入及最新资本基础百分比水平之内。有关结果定期向资产负债管理委员会及风险委员会报告。

集团透过情景分析，监察利率基准风险因收益率及成本率不同步变化对净利息收入所产生的影响，及设定相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集团即使在恶劣市况下，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。

集团的业务资金主要来自零售及企业客户的存款。此外，集团亦可发行存款证以获取长期资金或透过调整集团资产组合内的投资组合获取资金。集团将资金大部分用于贷款、投资债务证券或拆放同业。

集团透过现金流分析和检视存款稳定性、风险集中性、错配比率、贷存比率及投资组合的流动资金状况，藉以监察其流动资金风险。集团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，争取最佳回报。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。司库部根据既定政策对流动资金风险进行管理。财务部负责监察集团的流动资金风险，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损失的风险。风险管理部辖下设置操作风险管理处，负责监察中银香港整体的操作风险管理框架。

集团建立了有效的内部控制程序，对所有重大活动订下详细的政策及监控措施。设置适当的职责分工和独立授权乃集团紧守的基本原则。各业务部门透过识别、评估及控制潜在于业务流程、活动及产品内的风险，负责其内部操作风险的日常管理及汇报，风险管理部对其变化进行定期监督及持续检查。风险管理部制定企业层面的操作风险管理政策及程序，由风险委员会审批。风险管



理部对操作风险状况进行评价，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操作风险事项。

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，备有充足的后备设施及定期进行演练。集团已购买保险，以减低因操作风险可能引致的损失。

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。集团会定期检讨其资本结构，并在有需要时考虑调节投资组合，以达致整体最低的资本成本。资产负债管理委员会负责监控集团的资本充足性。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。

压力测试

集团以压力测试辅助各项风险的分析工作。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。集团定期进行压力测试，并向风险委员会汇报测试结果。

集团保险业务

本集团的保险业务主要为在香港承保人寿及年金等长期保险，以及与投资产品和退休管理计划相连的人寿保险业务。本集团的保险业务涉及的风险包括保险风险、利率风险及信贷风险。中银人寿独立管理上述风险，并定期向集团管理层汇报。保险业务的主要风险及相关的控制程序如下：

保险风险

中银人寿的业务为承保投保人的死亡、疾病、伤残、危疾、意外及相关风险。中银人寿透过实施承保政策和再保险安排来管理上述风险。

承保策略旨在厘订合理的保费价格水平，使其符合所承保的风险。中银人寿的承保程序包括审查过程，如检查投保人的健康状况及家庭医疗记录等。

在保险过程中，中银人寿可能会受某一特定或连串事件影响，令理赔责任的风险过份集中。此情况可能因单一或少量相关的保险合同所产生，而导致理赔责任大增。

对仍生效的保险合同，大部分的潜在保单责任都和储蓄寿险及投资相连保险有关。中银人寿所发行的大部分保单中，每一投保人的自留额为港币40万元。根据溢额分布的再保险安排，中银人寿会为标准风险（由医疗角度而言）的保单当中超过港币40万元的保障利益部分作再保险安排。中银人寿没有为保障生存风险的保单提供再保险安排。

由于整体死亡率的长期变化不可预计，所以不易准确估测长期保险合同中的未来利益支出及保费收入。为了评估因死亡假设和失效假设所引致的不确定性，中银人寿进行了死亡率研究和失效率研究，以选择合适的假设。这些研究均显示，上述两项假设的结果具有一致性，并留有合理的余地。

利率风险

基于中银人寿的投资及保单责任的性质，其主要面对的是利率风险。中银人寿在已建立的资产负债管理框架下管理有关风险，以达致长期投资回报高于保单责任所需的支出。资产负债管理的主要做法，是根据投保人可得的利益种类计算保单债务，然后配以相应的资产。每一个特定类别的保单责任，都各自有一个独立的资产组合。



信贷风险

中银人寿面对的信贷风险，主要来自交易对手未能于期满时支付全部款项。中银人寿保险业务的信贷风险主要范围包括：

- 结构性产品及债务证券的交易对手未能履行责任的风险
- 再保险公司所承担的未支付保险债务
- 再保险公司所应承担的已支付赔款
- 保单持有人所应支付的款额
- 保险中介人所应支付的款额

中银人寿透过对单一或多名投资对手设定交易上限，以把集团可接受的信贷风险水平维持于一个可接受的水平。有关风险每年会进行一次或以上的检讨。而管理层亦会就每个类别的信贷风险上限作出检讨及审批。

中银人寿管理层负责监督再保险分布政策，并透过由评级机构提供的信贷评级和其他公开的财务资讯，评估所有再保险公司及中介人的可信度。

