

管理层讨论及分析

此部分对集团的经营表现、财务状况和风险管理进行分析，请结合中期报告内的财务报表一并阅读。

综合财务回顾

2007年首6个月，集团取得令人鼓舞的财务表现，并在执行其2006-2011年策略计划方面取得良好进展。在核心盈利强劲增长的带动下，集团创下半年度财务表现新高的纪录。与2006年上半年比较，提取贷款减值准备前之经营溢利增长港币10.96亿元或14.5%至港币86.42亿元。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港币3.73亿元或5.3%，达到港币74.66亿元。每股盈利为港币0.7062元，上升港币0.0353元。平均总资产回报率及平均股东资金回报率分别为1.57%和17.32%。平均总资产回报率及平均股东资金回报率同比下降，主要因为2006年上半年录得较高的贷款减值准备拨回及投资物业重估净增值。2007年上半年提取贷款减值准备前之平均股东资金回报率上升1.30个百分点至20.05%，而提取贷款减值准备前之平均总资产回报率上升0.12个百分点至1.78%。

财务表现

	半年结算至 2007年 6月30日	半年结算至 2006年 12月31日	半年结算至 2006年 6月30日
港币百万元，百分比除外			
经营收入	12,060	10,792	10,517
经营支出	(3,418)	(3,587)	(2,971)
提取贷款减值准备前之经营溢利	8,642	7,205	7,546
贷款减值准备拨回	166	1,148	642
其它	419	113	485
除税前溢利	9,227	8,466	8,673
本公司股东应占溢利	7,466	6,914	7,093
每股盈利(港元)	0.7062	0.6539	0.6709
平均总资产回报率	1.57%	1.53%	1.59%
平均股东资金回报率*	17.32%	16.69%	17.63%
提取贷款减值准备前之平均总资产回报率	1.78%	1.57%	1.66%
提取贷款减值准备前之平均股东资金回报率*	20.05%	17.39%	18.75%
净利息收益率	2.03%	1.97%	1.81%
非利息收入占总经营收入比率	26.18%	22.79%	28.66%
成本对收入比率	28.34%	33.24%	28.25%

* 股东资金指本公司股东应占股本和储备。

集团的财务表现及业务经营状况将于以下章节作出分析。

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 2007年 6月30日	半年结算至 2006年 12月31日*	半年结算至 2006年 6月30日*
利息收入	21,484	20,868	19,403
利息支出	(12,581)	(12,536)	(11,900)
净利息收入	8,903	8,332	7,503
平均生息资产	883,030	837,113	833,847
净息差	1.61%	1.54%	1.39%
净利息收益率	2.03%	1.97%	1.81%

* 外汇基金票据短盘及可赎回利率掉期产生之利息支出由「净交易性收入」中的「利率工具净收益」重新分类至「利息支出」。平均生息资产、净息差及净利息收益率亦相应修订。

与2006年上半年相比较，净利息收入较去年同期增加港币14.00亿元或18.7%至港币89.03亿元。平均生息资产增加港币491.83亿元或5.9%至港币8,830.30亿元，主要因平均存款(包括来自认购新股的资金)增长所致。净利息收益率上升22个基点至2.03%，净息差亦扩阔了22个基点至1.61%。

继2006年上半年利率相对急升后，2006年下半年港元及美元利率表现迥异。2006年下半年1个月伦敦银行同业拆息(LIBOR)因美国经济放缓而稳定在5.3%水平。1个月香港银行同业拆息却因为本地银行体系资金充裕而逐渐下降，由2006年6月底的4.19%降至2006年年底的3.91%。相反地，2007年上半年新股上市活动令1个月香港银行同业拆息在6月底弹升至4.48%。2007年上半年与2006年上半年相比，平均1个月香港银行同业拆息上升5个基点至4.24%，而平均1个月伦敦银行同业拆息则上升47个基点至5.32%。同时，集团平均港币最优惠利率同比下降33个基点至7.75%，令2007年上半年平均港币最优惠利率对1个月香港银行同业拆息的息差(以下简称「最优惠利率与香港银行同业拆息息差」)收窄38个基点至3.51%。

期内，平均客户存款上升港币482.60亿元或7.4%，带动平均生息资产增加港币491.83亿元或5.9%。利率趋升的环境，以及结构性证券及特定企业债券的投资增加，使债务证券的毛收益率提升了45个基点。与此同时，集团资产组合进一步改善，债务证券投资和客户放款及垫款占平均生息资产的比重分别上升2.0及1.8个百分点至37.4%及41.2%。特别是较高收益率的放款如贸易融资、中小企业放款及内地分行放款业务较去年同期上升。尽管如此，随著最优惠利率对香港银行同业拆息的息差收窄，及定价压力持续，放款息差受压。住宅按揭贷款组合(不包括政府资助置屋计划下的按揭贷款)的加权平均收益率比上年同期下跌13个基点至最优惠利率减2.65%。因此，客户放款及垫款的平均毛收益率下降11个基点至5.51%。另一方面，集团整体资金成本保持平稳。集团积极进行资金成本管理，持续拓宽定期存款利率。与此同时，由于平均市场利率上升及储蓄存款利率下降，储蓄存款利差有所拉阔。此外，存款组合分布持续改善，即期及往来存款品种，以及储蓄存款品种(以下简称「较低成本的存款」)的平均余额占平均存款总额的比例增加。

下表列示各项资产及负债的平均余额和平均利率：

资产	半年结算至 2007年6月30日		半年结算至 2006年12月31日		半年结算至 2006年6月30日	
	平均余额 港币百万元	平均收益率 %	平均余额 港币百万元	平均收益率 %	平均余额 港币百万元	平均收益率 %
存放银行及其它金融机构的款项	171,408	3.80%	170,018	3.86%	185,034	3.93%
债务证券投资	330,010	4.84%	309,676	4.80%	294,901	4.39%
客户贷款	363,753	5.51%	338,941	5.69%	328,777	5.62%
其它生息资产	17,859	4.53%	18,478	3.81%	25,135	1.75%
总生息资产	883,030	4.91%	837,113	4.94%	833,847	4.69%
无息资产	87,716		83,287		77,478	
资产总额	970,746	4.46%	920,400	4.50%	911,325	4.29%

负债	半年结算至 2007年6月30日		半年结算至 2006年12月31日		半年结算至 2006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 %
银行及其它金融机构之存款及结余	43,374	3.31%	45,772	2.96%	43,930	3.03%
往来、储蓄及定期存款	696,136	3.30%	658,512	3.38%	647,876	3.33%
发行之存款证	2,473	3.54%	3,022	3.41%	3,953	3.07%
其它付息负债	26,743	3.31%	25,140	4.69%	31,375	3.05%
总付息负债	768,726	3.30%	732,446	3.40%	727,134	3.30%
无息存款	33,178		31,848		33,781	
股东资金*及其它无息负债	168,842		156,106		150,410	
负债总额	970,746	2.61%	920,400	2.70%	911,325	2.63%

* 股东资金指本公司股东应占股本和储备。

与2006年下半年相比，净利息收入上升港币5.71亿元或6.9%。平均生息资产增长了港币459.17亿元或5.5%，主要受惠于平均存款的增加（包括来自认购新股的资金）。净利息收益率及净息差分别上升6个基点及7个基点，净无息资金贡献下降1个基点。

随著2007年上半年港币利率回升，平均1个月香港银行同业拆息较2006年下半年上升了19个基点至4.24%。另一方面，平均1个月伦敦银行同业拆息保持相对稳定。净利息收入的改善主要受惠于平均生息资产的增长及平

均客户放款及垫款特别是较高收益率的放款如贸易融资、中小企放款及内地分行放款业务的增加。与此同时，因平均储蓄存款利率下降而平均市场利率较高，总存款息差扩阔。存款组合分布得到改善，较低成本的存款占平均存款总额的比例增加。然而，随著最优惠利率对香港银行同业拆息的息差收窄，及定价压力持续，放款息差亦受压。住宅按揭贷款组合（不包括政府资助置屋计划下的按揭贷款）的加权平均收益率下跌5个基点至最优惠利率减2.65%。

净服务费及佣金收入

港币百万元	半年结算至 2007年 6月30日	半年结算至 2006年 12月31日	半年结算至 2006年 6月30日
汇票佣金	273	278	259
贷款佣金	129	157	116
投资及保险服务费收入	1,764	993	858
证券经纪(股票)	1,324	739	644
证券经纪(债券)	65	76	29
资产管理	342	150	167
人寿保险*	33	28	18
一般保险	52	42	54
信托服务	66	64	54
缴款服务	221	218	200
信用卡	471	432	375
账户服务	153	147	157
担保	24	19	25
买卖货币	73	66	51
人民币业务	54	41	36
代理行	17	16	15
新股上市相关业务	43	25	35
其它	99	135	117
服务费及佣金收入	3,439	2,633	2,352
服务费及佣金支出	(807)	(677)	(591)
净服务费及佣金收入	2,632	1,956	1,761

* 鉴于2006年并入中银人寿，人寿保险服务费收入经集团合并对销后，仅包括来自集团保险业务夥伴的服务费收入。

净服务费及佣金收入较去年同期增加港币8.71亿元或49.5%至港币26.32亿元，主要因为投资及保险业务佣金收入显著上升港币9.06亿元或105.6%及信用卡业务佣金收入上升港币0.96亿元或25.6%。投资及保险代理业务的突出表现，乃集团在活跃的证券市场及上市活动环境下业务推动措施的成效。信用卡业务的服务费收入亦录得令人满意的增长，主要是由于卡户消费额及商户收单额分别增长25.9%和35.3%。货币兑换、信托服务、放款和缴款服务的服务费收入分别录得43.1%、22.2%、11.2%和10.5%的双位数字增幅。受惠于2007年上半年IPO活动兴旺频繁，集团来自IPO相关业务的服务费及佣金收入，如收票行服务费收入及经纪佣金收入大幅上升22.9%，同时，与人民币相关的服务费收入亦增长50.0%。服务费及佣金支出增加港币2.16亿元或

36.5%，主要由于集团代客买卖股票支出和信用卡业务的服务费及佣金支出增加所带动。此外，2006年9月推出的「存款保障计划」引致的额外支出，亦使服务费及佣金支出增加。

与2006年下半年比较，净服务费及佣金收入增加港币6.76亿元或34.6%，主要由代客买卖股票佣金收入增加港币5.85亿元或79.2%及资产管理佣金收入上升港币1.92亿元或128.0%带动。新股上市、人民币相关服务及信用卡业务的服务费及佣金收入分别增加72.0%、31.7%及9.0%。服务费及佣金支出增加19.2%，主要由于代客买卖股票及信用卡业务支出增加，以及因「存款保障计划」而产生的额外费用。

投资及保险业务

港币百万元	半年结算至 2007年 6月30日	半年结算至 2006年 12月31日	半年结算至 2006年 6月30日
投资及保险服务费收入			
证券经纪(股票)	1,324	739	644
证券经纪(债券)	65	76	29
资产管理	342	150	167
人寿保险	33	28	18
	1,764	993	858
中银人寿保险及投资收入			
净保费收入	2,933	2,719	3,476
利息收入	346	265	208
界定为以公允价值变化计入损益 之金融工具净收益/(亏损)	(389)	835	(415)
其它	5	6	—
中银人寿保险及投资毛收入*	2,895	3,825	3,269
减: 保险索偿利益净额	(2,632)	(3,595)	(3,060)
	263	230	209
投资及保险收入总计	2,027	1,223	1,067

* 扣除佣金支出前。

总投资及保险收入较去年同期大幅上升港币9.60亿元或90.0%至港币20.27亿元，主要是由于投资及保险服务费收入上升港币9.06亿元或105.6%，以及来自中银人寿的保险及投资收入上升港币0.54亿元或25.8%。在2007年上半年，集团积极推动代客买卖股票业务，改善交易平台及服务质量。在证券市场畅旺及上市活动频繁的背景下，股票经纪佣金显著上升港币6.80亿元或105.6%，代客买卖股票业务量大幅增长111.9%。在中国股票基金及一些具主题特色基金销售的推动下，资产管理佣金收入上升港币1.75亿元或104.8%，其中开放式基金的销售额上升107.8%。销售债券的佣金亦上升港币0.36亿元或124.1%，其中私人配售服务的成功推出带动结构性票据

的销售增长237.2%。同时，来自集团保险业务夥伴的服务费收入增加港币0.15亿元或83.3%，而销售额增加174.0%。与此同时，中银人寿的保险及投资收入上升港币0.54亿元或25.8%至港币2.63亿元，主要由于证券投资利息收入的增加。2007年上半年，集团积极推广自身的期缴产品来改善产品组合，同时大力推动保险业务夥伴的趸缴产品。这使得寿险产品的总业务量上升8.7%。

与2006年下半年相比，总投资和保险收入上升港币8.04亿元或65.7%，主要是由于投资及保险服务费收入上升港币7.71亿元或77.6%。与此同时，中银人寿的保险及投资收入亦上升港币0.33亿元或14.3%。

净交易性收入

港币百万元	半年结算至 2007年 6月30日	半年结算至 2006年 12月31日*	半年结算至 2006年 6月30日*
外汇交易及外汇交易产品	155	376	737
利率工具	192	2	302
股份权益工具	70	58	15
商品	—	20	58
净交易性收入	417	456	1,112

* 外汇基金票据短盘及可赎回利率掉期产生之利息支出由「净交易性收入」中的「利率工具净收益」重新分类至「利息支出」。

净交易性收入总计为港币4.17亿元，同比下降港币6.95亿元或62.5%，主要由于外汇掉期合约**出现净交易性亏损而导致外汇交易及外汇交易产品项下的净交易性收入下跌港币5.82亿元或79.0%，而该项下所包括的其它外汇交易活动收入录得19.0%的良好增长。因集团利率掉期合约的公允价值收益下降，利率工具产生的净交易性收入减少港币1.10亿元或36.4%。股份权益工具的净交易性收入增加港币0.55亿元，主要来自集团新推出的票据项目所收取的期权金及部分股份权益工具的公允价值上

升。商品交易的净交易性收入减少，主要因为在市场波动减少的情况下，客户对贵金属产品需求下降，以及部分商品工具出现净交易性亏损。

与2006年下半年比较，净交易性收入下降港币0.39亿元或8.6%，主要因为外汇掉期合约**的净交易性亏损增加，但利率掉期合约的公允价值上升抵销了部分减幅。同时，其它外汇交易活动的表现令人满意，相关净交易性收入上升10.9%。

** 集团通常使用外汇掉期合约进行流动性管理和资金配置。在外汇掉期合约下，集团将一种货币(原货币)以即期汇率掉换为另一种货币(掉期货币)(即期交易)，同时承诺将即期合约中的同一组货币在一指定期限，以预先决定的汇率转换回来(远期交易)。这使得原货币的剩余资金掉换为另一种货币，达到流动性及资金配置的目的。在香港会计准则第39条的要求下，即期及远期合约所产生的汇兑差异列入外汇兑换损益(属于「净交易性收入」)，而相应的原货币剩余资金及掉期货币的利息差异反映在净利息收入。

界定为以公允价值变化计入损益之金融工具净(亏损)/收益

港币百万元	半年结算至 2007年 6月30日	半年结算至 2006年 12月31日	半年结算至 2006年 6月30日
界定为以公允价值变化计入损益 之银行业务金融工具净(亏损)/收益	(5)	(79)	(21)
界定为以公允价值变化计入损益 之中银人寿金融工具净(亏损)/收益	(389)	835	(415)
界定为以公允价值变化计入损益 之金融工具净(亏损)/收益	(394)	756	(436)

界定为以公允价值变化计入损益之金融工具净亏损同比减少港币0.42亿元或9.6%。集团的银行业务及附属保险公司的以公允价值变化计入损益之金融工具净亏损分别较去年同期下降港币0.16亿元或76.2%及港币0.26亿元或6.3%。

继2006年下半年录得港币7.56亿元的净收益后，期内界定为以公允价值变化计入损益之金融工具净收益减少港币11.50亿元，为净亏损港币3.94亿元，主要因为中银人寿所持有的债务证券及结构性票据的公允价值下降。

净保费收入

港币百万元	半年结算至 2007年 6月30日	半年结算至 2006年 12月31日	半年结算至 2006年 6月30日
人寿及年金	2,358	2,385	3,467
长期相连投资	578	338	10
退休计划	—	2	1
	2,936	2,725	3,478
已赚取之保费总额之再保净额	(3)	(6)	(2)
净保费收入	2,933	2,719	3,476

与2006年上半年相比，净保费收入减少港币5.43亿元或15.6%至港币29.33亿元，主要因为趸缴产品的保费收入减少。2006年，集团在上半年销售较多趸缴产品，而在2007年上半年，集团集中推出一系列期缴产品的推广活动以改善产品组合。期缴产品既可为集团提供较长期、较高及较稳定的收入，也可为客户在合理回报下提供较多保障。当中「财智之选」、「智选退休计划」及「伴您一生」保险计划甚受客户欢迎。因此，首年期缴保费

收入同比上升88.2%。同时，集团亦为其保险业务夥伴的趸缴产品进行推广宣传，寿险产品(包括中银人寿及集团保险业务夥伴的产品)的总业务量上升8.7%。

与2006年下半年相比，净保费收入上升港币2.14亿元或7.9%至港币29.33亿元，主要由于新造保单的笔数增长9.6%及首年期缴保费收入增加33.3%。

保险索偿利益净额

港币百万元	半年结算至 2007年 6月30日	半年结算至 2006年 12月31日	半年结算至 2006年 6月30日
人寿及年金	2,084	3,258	3,051
长期相连投资	551	334	10
退休计划	(2)	3	—
	2,633	3,595	3,061
已付索偿、利益及退保之再保份额	(1)	—	(1)
保险索偿利益净额	2,632	3,595	3,060

与2006年上半年相比，保险索偿利益净额下降港币4.28亿元或14.0%至港币26.32亿元，主要由于来自中国人寿趸缴产品的保费收入下降。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2006年下半年相比，保险索偿利益净额下降港币9.63亿元或26.8%，主要由于市场利率上升。

经营支出

港币百万元，百分比除外	半年结算至 2007年 6月30日	半年结算至 2006年 12月31日	半年结算至 2006年 6月30日
人事费用	2,109	2,181	1,823
房屋及设备支出(不包括折旧)	417	494	374
自用固定资产折旧	373	348	323
其它经营支出	519	564	451
经营支出	3,418	3,587	2,971
成本对收入比率	28.34%	33.24%	28.25%

因应整体业务扩张，集团之经营支出较去年同期增加港币4.47亿元或15.0%至港币34.18亿元。人事费用由于加薪及招聘新员工而上升港币2.86亿元或15.7%。2007年6月底全职员工人数达12,866人，较2006年6月底增加151人。

自置固定资产折旧上升港币0.50亿元或15.5%至港币3.73亿元，主要来自银行物业的升值及电脑设备折旧的增加。

其它经营支出增加主要是信用卡业务之支出上升所致。

房产及设备支出增加港币0.43亿元或11.5%，主要由于租金成本上升及电脑费用增加。

贷款减值准备拨回

港币百万元	半年结算至 2007年 6月30日	半年结算至 2006年 12月31日	半年结算至 2006年 6月30日
贷款减值准备拨回／(提拨)			
个别评估			
— 新提准备	(106)	(281)	(366)
— 拨回	109	214	99
— 收回已撤销账项	340	1,377	676
组合评估			
— 新提准备	(192)	(192)	(2)
— 拨回	—	(16)	219
— 收回已撤销账项	15	46	16
拨回收益账净额	166	1,148	642

2007年上半年，集团录得港币1.66亿元的贷款减值准备净拨回，主要来自收回已撤销账项。与2006年上半年相比，贷款减值准备净拨回下降港币4.76亿元或74.1%，主要是收回已撤销账项及贷款减值准备拨回同时减少所致。由此反映出集团资产质量在过去数年显著改善之后，贷款质量改善及坏账收回的速度自然放缓。

由于新增提的贷款减值准备被拨回所抵销，个别评估的减值准备净拨回为港币0.03亿元，而2006年上半年则录得港币2.67亿元的减值准备净提拨。减值准备净提拨减少的原因是2006年上半年需要为个别大额户口的恶化计提额外减值准备。2007年上半年，新增提的贷款减值准备共港币1.06亿元，这是为新形成的减值贷款和现有减值账户的进一步恶化提供保障。

组合评估的减值准备净提拨达港币1.92亿元，2006年上半年则为港币2.17亿元的减值准备净拨回。在2007年上半年，集团不断完善计提方法。新提减值准备的增加亦与客户贷款上升有关。拨回的减少反映出在集团资产质量显著改善后，呆账迁移率的改善速度自然放缓。

集团续有收回已撤销账项，共收回账项总额(包括个别及组合评估)为港币3.55亿元。与去年同期相比，收回账项总额减少港币3.37亿元，主要是2006年上半年曾收回大额欠款。

与2006年下半年相比，贷款减值准备净拨回减少港币9.82亿元或85.5%，原因是期内收回的已撤销账项较少。2006年下半年的大额收回，主要来自一些大户欠款的收回。

物业重估

港币百万元	半年结算至 2007年 6月30日	半年结算至 2006年 12月31日	半年结算至 2006年 6月30日
房产重估净收益／(亏损)	7	3	(4)
公平值调整投资物业之净收益	414	97	477
递延税项	(59)	(33)	(22)
除税后公平值调整投资物业之净收益	355	64	455

物业重估对税前收益账的总效益为港币4.21亿元，其中来自投资物业重估的净增值为港币4.14亿元，来自房产重估的净增值为港币0.07亿元。投资物业重估收益的相应递延税项为港币0.59亿元，因此投资物业公平值调整对2007年上半年集团股东应占溢利的净影响为港币3.55亿元。与2006年上半年相比，物业重估净收益有所减少，这与2007年上半年物业价格温和上升相吻合。

与2006年下半年相比，投资物业重估净收益增加港币2.91亿元，这与本地物业价格经过去年下半年相对沉寂的市道后，在2007年上半年重现升势的情况一致。

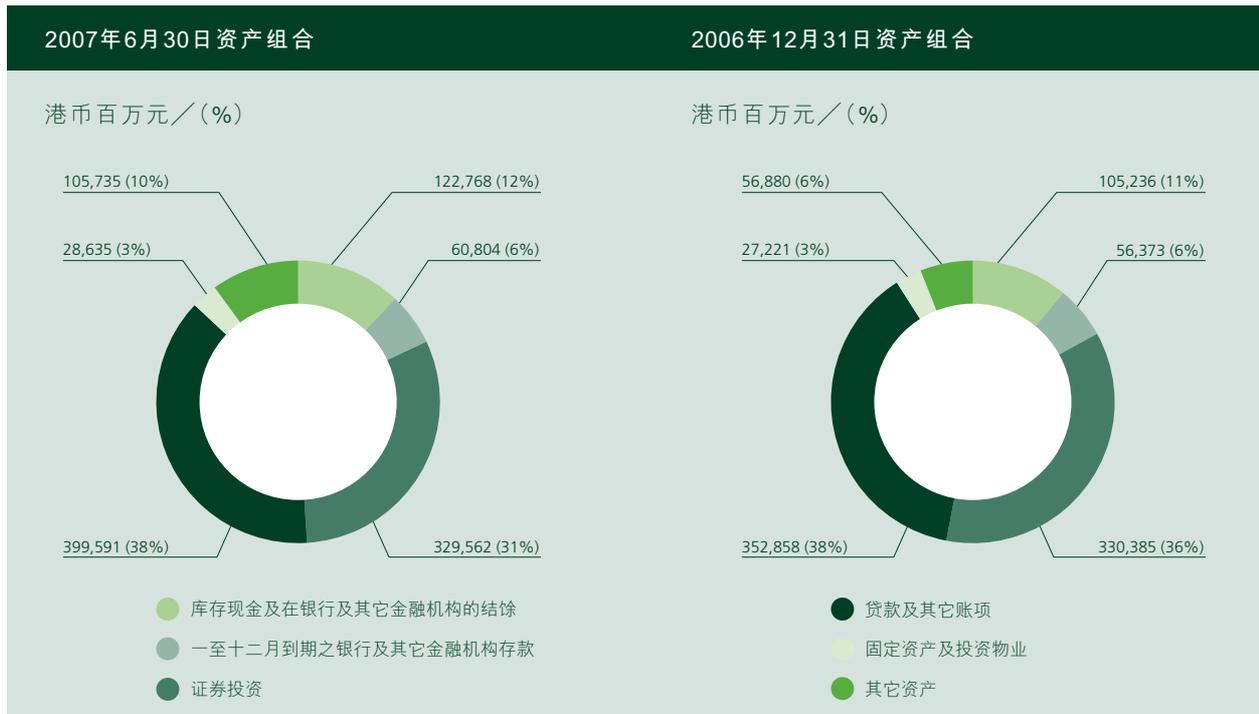
财务状况

	2007年 6月30日	2006年 12月31日
港币百万元，百分比除外		
库存现金及在银行及其它金融机构的结余	122,768	105,236
一至十二月到期之银行及其它金融机构存款	60,804	56,373
香港特别行政区政府负债证明书	34,100	34,750
证券投资*	329,562	330,385
贷款及其它账项	399,591	352,858
固定资产及投资物业	28,635	27,221
其它资产**	71,635	22,130
资产总额	1,047,095	928,953
香港特别行政区流通纸币	34,100	34,750
银行及其它金融机构之存款及结余	46,718	49,034
客户存款	803,914	694,691
按摊销成本发行之债务证券***	283	—
对投保人保单之负债	16,435	14,239
其它账项及准备	55,820	49,599
负债总额	957,270	842,313
少数股东权益	2,076	1,985
本公司股东应占股本和储备	87,749	84,655
负债及资本总额	1,047,095	928,953
贷存比率	48.17%	49.32%

* 证券投资包括投资证券以及公允价值变化计入损益之金融资产。

** 其它资产包括联营公司权益及衍生金融工具。

*** 按摊销成本发行之债务证券指在集团票据计划下发行的票据。



集团2007年6月30日的总资产为港币10,470.95亿元，较2006年底增加港币1,181.42亿元或12.7%。主要变化包括：

- 由于2007年上半年客户存款的增加，库存现金及在银行及其它金融机构的结余上升港币175.32亿元或16.7%。同业存款上升港币44.31亿元或7.9%。
- 贷款及其它账项增加港币467.33亿元或13.2%，主要由于客户贷款增长港币457.21亿元或13.2%。
- 证券投资轻微下跌港币8.23亿元或0.2%。2007年6月30日，集团持有港币128.00亿元的美国次级资产抵押债券，有关债券拥有AAA的信贷评级，而其加权平均期限约为1.2年。
- 其它资产增加港币495.05亿元或223.7%，由于新股认购活动及客户股票交易量增加，令结算项目的应收账相应上升。

客户贷款

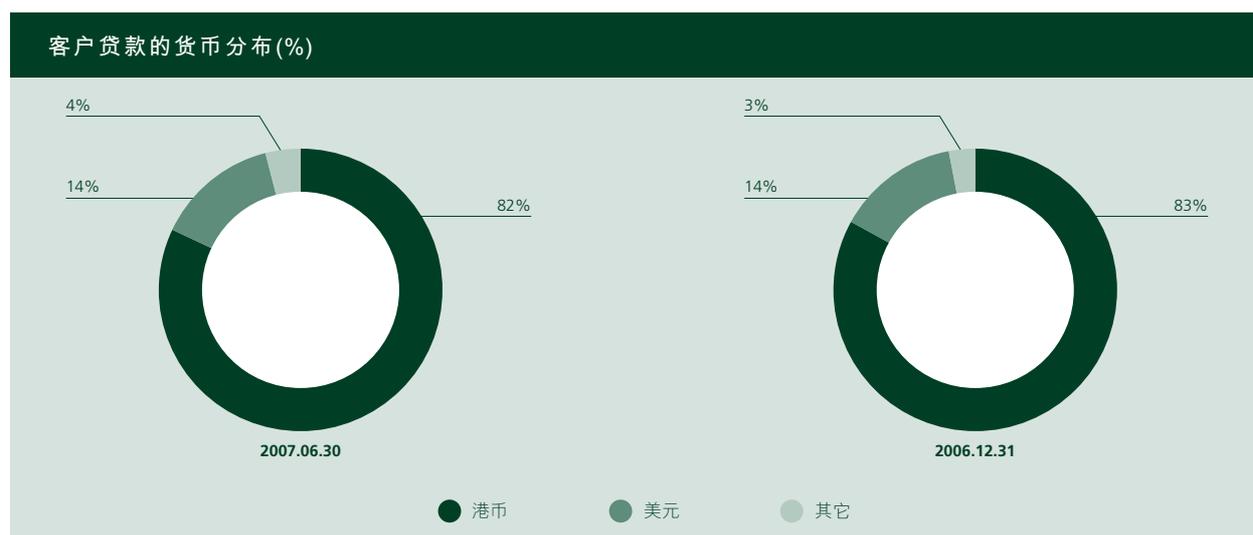
港币百万元，百分比除外	2007年		2006年	
	6月30日	%	12月31日	%
在香港使用之贷款	305,123	77.7%	274,290	79.0%
工商金融业	176,710	45.0%	148,780	42.9%
个人	128,413	32.7%	125,510	36.1%
贸易融资	21,598	5.5%	16,865	4.9%
在香港以外使用之贷款	66,090	16.8%	55,935	16.1%
客户贷款总额	392,811	100.0%	347,090	100.0%

客户贷款强劲增长，总额上升港币457.21亿元或13.2%。若剔除新股融资的影响后，贷款总额上升8.7%。放款的增长全面，包括企业及个人贷款，特别是在本港使用的贷款、贸易融资及在香港以外使用的贷款全部录得双位数字增长，显示在新的业务模式下集团的发展策略得到有效落实。

在香港使用的贷款增长11.2%。剔除新股融资的影响后，在香港使用的贷款上升5.6%：

- 工商、金融业贷款增长港币279.30亿元或18.8%至港币1,767.10亿元，主要由运输及运输设备、物业投资和新股融资的贷款所带动。
- 尽管市场竞争激烈，住宅按揭贷款(不包括政府资助置屋计划下的按揭贷款)仍上升港币31.64亿元或3.3%至港币1,001.17亿元，主要是集团的市场营销奏效及物业市场需求增加所致。
- 信用卡贷款增加港币0.88亿元或1.6%至港币55.78亿元，主要由于卡户消费额上升。
- 其它客户贷款下降港币2.28亿元或2.6%至港币86.03亿元，主要由税务贷款的还款所引致。

贸易融资显著上升港币47.33亿元或28.1%，主要得益于集团的新业务举措以及强劲的进出口贸易。与此同时，在香港以外使用的贷款也强劲增长了港币101.55亿元或18.2%，主要由海外贷款及集团内地分行的贷款增长所带动。



在贷款货币分布上，2007年6月底，港币和美元客户贷款分别占81.7%和14.1%，其它货币的客户贷款占4.2%。2007年上半年贷款的货币分布没有明显变化。

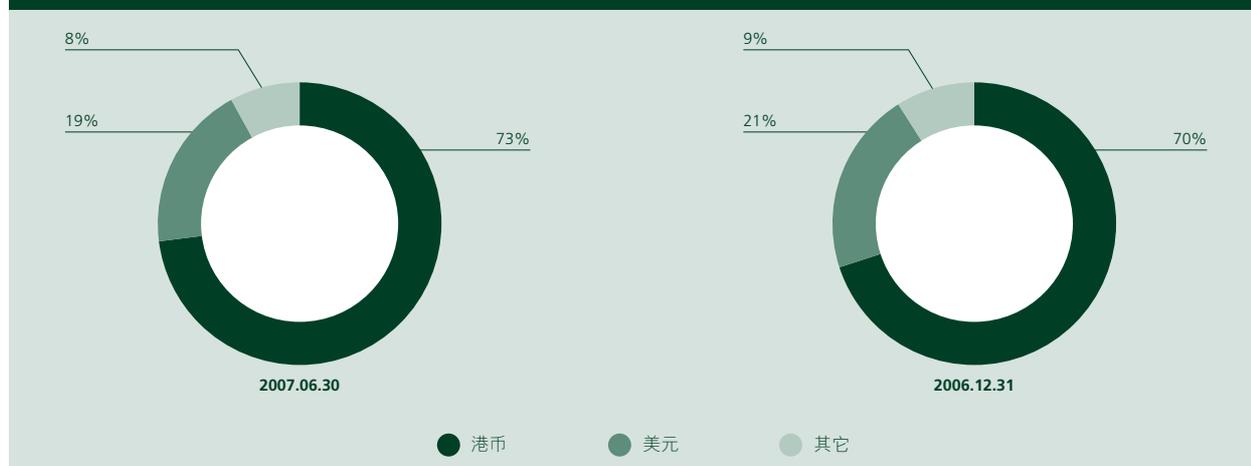
客户存款

港币百万元，百分比除外	2007年 6月30日		2006年 12月31日	
		%		%
即期存款及往来存款	115,443	14.2%	30,979	4.4%
储蓄存款	246,650	30.2%	256,653	36.5%
定期、短期及通知存款	441,821	54.2%	407,059	57.8%
总客户存款	803,914	98.6%	694,691	98.7%
结构性存款	11,603	1.4%	9,085	1.3%
调整后客户存款总额	815,517	100.0%	703,776	100.0%

2007年6月底，客户存款总额上升港币1,092.23亿元或15.7%至港币8,039.14亿元（如包括结构性存款则上升15.9%），剔除估算的认购新股有关资金的影响后，存款总额上升4.9%（如包括结构性存款则上升5.2%）。即期存款及往来存款大幅上升港币844.64亿元或272.6%，主要受认购新股的存款所带动。储蓄存款下跌港币100.03亿元或3.9%，定期、短期及通知存款增加港币347.62亿

元或8.5%。结构性存款需求增加，其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。结构性存款增加了港币25.18亿元或27.7%达港币116.03亿元，占调整后总客户存款的1.4%。集团继续改善存款组合分布，平均较低成本的存款占调整后平均存款总额的比例较2006年增加1.0个百分点。2007年6月底，集团的贷存比率为48.17%。

调整后客户存款的货币分布(%)



在货币分布方面，2007年6月底，港币和美元存款分别占73.5%和18.7%，其它货币占7.8%。集团的港币贷存比率从2006年底的58.3%下降至53.5%，主要是2007年6月底大额的认购新股存款所致。

资产质量

	2007年 6月30日	2006年 12月31日
港币百万元，百分比除外		
客户贷款	392,811	347,090
特定分类及减值贷款比率 ^{&}	0.41%	0.57%
减值准备	1,136	1,103
一般银行风险之法定储备	3,972	3,621
总准备及法定储备	5,108	4,724
总准备占客户贷款之比率	0.29%	0.32%
总准备及法定储备占客户贷款之比率	1.30%	1.36%
减值准备占特定分类及减值贷款比率 ^{##}	30.59%	28.62%
住宅按揭贷款*—拖欠及经重组贷款比率 ^{**}	0.19%	0.21%
信用卡贷款—拖欠比率 ^{***}	0.32%	0.25%

	半年结算至 2007年 6月30日	半年结算至 2006年 6月30日
信用卡贷款—撇账比率 [#]	2.59%	2.64%

[&] 特定分类及减值贷款乃按本集团放款质量分类标准被分类为「次级」、「呆滞」或「亏损」的贷款或已被个别评估为减值贷款的贷款。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，以较低者列账。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」计划及其它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。

^{##} 包括按本集团贷款质量定义被列为「次级」、「呆滞」或「亏损」的贷款或已被个别评估为减值贷款的贷款。

特定分类贷款之变动

港币十亿元	半年结算至 2007年 6月30日	半年结算至 2006年 12月31日	半年结算至 2006年 6月30日
期初余额	2.0	3.6	4.3
新增特定分类贷款	0.3	0.5	0.4
升级之特定分类贷款	(0.1)	(0.1)	(0.2)
催理收回	(0.5)	(1.3)	(0.7)
核销	(0.1)	(0.7)	(0.1)
其它	—	—	(0.1)
期末余额	1.6	2.0	3.6

2007年上半年，集团的资产质量保持良好。特定分类贷款减少约港币4亿元或19.4%至港币16亿元。新增特定分类贷款维持在低水平，少于贷款总额的0.1%。催理收

回金额约为港币5亿元。特定分类贷款核销金额共计港币1亿元。

总贷款减值准备，包括个别评估及组合评估，达港币11.36亿元。特定分类及减值贷款的减值准备比率为30.59%。集团的法定储备随著客户贷款增加而增加港币3.51亿元至港币39.72亿元。

集团住宅按揭贷款的质量持续改善，2007年上半年，拖欠及经重组贷款的合并比率下降0.02个百分点至0.19%。信用卡贷款的质量保持良好，撇账率由去年同期的2.64%下降至2.59%。

资本比率及流动资金比率

	2007年 6月30日	重列 2006年 12月31日
港币百万元，百分比除外		
第一级资本	70,597	68,435
扣减项目	(473)	(486)
扣减后的第一级资本基础总额	70,124	67,949
第二级资本	3,820	4,054
扣减项目	(473)	(486)
扣减后的第二级资本基础总额	3,347	3,568
扣减后的资本基础总额	73,471	71,517
风险加权资产		
信贷风险	483,519	426,130
市场风险	6,406	5,001
营运风险	34,997	32,901
扣减项目	(10,616)	(9,124)
风险加权资产总额	514,306	454,908
资本充足比率(银行集团层面)		
第一级比率	13.63%	14.94%
总比率	14.29%	15.72%
	半年结算至 2007年 6月30日	半年结算至 2006年 6月30日
平均流动资金比率	50.08%	50.30%

根据2007年1月1日生效的银行业(资本)条例，集团采用标准法计算2007年6月30日止的资本充足比率，而2006年12月31日的比较数据因此重列。

2007年6月30日银行集团的综合资本充足比率为14.29%，较2006年底下降1.43个百分点，主要由于加权风险资产增加。资本基础上升2.7%至港币734.71亿元，主要受惠于累积盈余的增加。在客户贷款(包括新

股融资)强劲增长及股票买卖结算的应收账款项大幅增加的带动下，加权风险资产上升13.1%至港币5,143.06亿元。

平均流动资金比率保持在50.08%的高水平，较2006年上半年下降0.22个百分点。虽然平均有价债务证券增加，但是平均合资格负债随著平均储蓄存款显著增加而上升，令资金流动性有所减低。

业务回顾

本节介绍本集团业务分部的业务回顾以及财务数据。

零售银行

	半年结算至 2007年 6月30日	半年结算至 2006年 6月30日	增加/ (减少)
港币百万元，百分比除外			
净利息收入	4,309	3,812	+13.0%
其它经营收入	2,555	1,670	+53.0%
经营收入	6,864	5,482	+25.2%
经营支出	(2,676)	(2,326)	+15.0%
提取贷款减值准备前之经营溢利	4,188	3,156	+32.7%
贷款减值准备净拨回/(提拨)	(54)	38	N/A
其它	-	(5)	N/A
除税前溢利	4,134	3,189	+29.6%

	2007年 6月30日	2006年 12月31日	增加/ (减少)
分部资产	192,948	169,595	+13.8%
分部负债	650,938	577,755	+12.7%

注：详细分部资料请见财务报表附注41。

业绩

2007年上半年零售银行表现强劲。除税前溢利较上年同期显著上升港币9.45亿元或29.6%至港币41.34亿元。经营收入增加港币13.82亿元或25.2%至港币68.64亿元，其中净利息收入及其它经营收入分别增加13.0%及53.0%。提取贷款减值准备前之经营溢利增加港币10.32亿元或32.7%至港币41.88亿元。

净利息收入增长13.0%至港币43.09亿元。在平均市场利率较高的情况下，平均储蓄存款利率下降令存款息差扩阔。但存款息差的改善被放款息差收窄所抑制，放款息差收窄主要是最优惠利率与同业拆息息差收窄以及市场竞争激烈所致。

其它经营收入大幅上升53.0%至港币25.55亿元，主要来自净服务费及佣金收入强劲增长61.5%。股票市场畅旺以及新股上市活动活跃，加上集团致力改善交易平台及有效的市场推广，令集团代理股票业务的交易量上升111.9%，从而令股票买卖佣金收入增加105.6%。同时，在中国股票基金及一些具主题特色基金的销售推动下，开放式基金销售量上升，带动资产管理服务费收入上升104.8%。在集团成功推出私人配售服务后，债券销售佣金收入亦上升124.1%。

经营支出因业务扩展而增加15.0%至港币26.76亿元。人事费用增加，主要来自员工薪酬增加以及招聘新员工。

贷款减值准备净提拨达到港币0.54亿元，而2006年上半年为净拨回港币0.38亿元。贷款减值准备出现净提拨，原因是客户贷款增加而引致的额外提拨以及呆账迁移率改善速度放缓。

贷款及其它账项，包括按揭贷款及信用卡贷款，上升6.4%至港币1,384.26亿元，部分来自招股融资贷款的增加。由于收到大量与新股上市相关的资金，2007年6月底客户存款上升14.1%至6,273.07亿元。

投资及保险业务强劲增长

投资及保险业务一直是集团的业务重点，在2007年上半年录得显著的成绩。在投资业务方面，集团积极推广代理股票业务及进一步完善交易平台及服务。藉着畅旺的股票市场，通过自动化渠道所进行的业务量上升176.7%。因此，股票买卖业务量大幅攀升111.9%，而同期市场的交易量增加81.8%。2007年1月，集团推出结构性票据私人配售服务，结构性票据的销售量录得237.2%的增长。同时，开放式基金的销售量显著上升107.8%，其中中国股票基金及一些具主题特色的基金尤为受客户欢迎。

藉新股上市活动活跃之势，集团进一步改善认购新股服务以满足客户需要，同时亦积极推广新股认购的相关业务。集团继续担任香港大部分大型招股活动的主要收票行，在2007年上半年间，成为20项新股上市活动的主要收票行。新股上市相关佣金及服务收入较上年同期大幅上升22.9%。

通过有效的市场推广和个人化的服务，2007年上半年集团财富管理客户数及资产管理总值分别增加16.8%及16.9%。

在代理保险业务方面，随著进一步改善营销策略以及有效的具主题概念的推广活动，保险业务佣金收入较上年同期录得强劲增长。2007年上半年，集团推出多种新产

品，包括「升息俱全07—五年期储蓄保险计划」、「康儿住院保险计划」、「益寿丰年保险计划」、「丰盛8年保险计划」。为争取退休保障计划的市场，集团亦举办多项重点为退休保障计划的大型宣传推广活动。

拓阔客户存款基础

为了在不同的客户分层中拓阔存款基础及丰富产品线，集团引入一系列将存款业务与其它财富管理产品相结合的新颖的存款产品，包括「奥运目标高息存款」及「外币精选组合」。中国银行是北京奥运的银行服务夥伴，为庆祝奥运会举行，集团推出「奥运无限精彩客户优惠奖赏」计划。其中「奥运目标高息存款」向客户提供额外利息并于2008年奥运会开幕日到期。另一方面，「外币精选组合」则将优惠汇率和附加的定期存款优惠相结合。集团也致力通过增加较低成本的存款比重来优化存款组合。2007年上半年，平均较低成本的存款占平均总存款比重较2006年增加1.0个百分点。

住宅按揭强劲增长

藉楼市更为活跃之际，集团通过有效的营销及引入更多样化的按揭产品来应对激烈的市场竞争，令住宅按揭业务上升3.3%。集团继续保持其在住宅按揭市场的领先地位，新造按揭较上年同期大幅上升119.4%，表现优于市场的38.0%。同时，按揭质素持续改善，拖欠及重组比率进一步下降至0.19%。

通过专业优质服务赢得高资产值客户群

集团致力于向高资产值客户群提供优质服务。2007年1月，推出私人配售服务，向高资产值客户提供新的投资机会。为建立专业财富管理提供者形象，2007年6月，集团举办了「中银香港财富管理博览会」，向现有及潜在客户展示了集团全面的财富管理服务。亦同时举办各类大型投资讲座，为客户提供最新的投资环境及投资机会的资讯。为将财富管理拓展至海外客户，集团在亚太区举办了一系列讲座。

信用卡业务持续增长

集团信用卡业务持续扩张。2007年上半年，信用卡应收款增长1.6%。信用卡卡户消费额及商户收单额分别录得25.9%和35.3%的增长。

为了把握2008北京奥运所带来的商机，2007年5月集团推出了「中银VISA奥运版预付卡」，使集团成为第一家以北京奥运吉祥物为主题的预付卡发卡行。2007年6月，集团发行了嵌入EMV晶片的「中银白金信用卡」，并开发了可根据客户消费行为提供不同签帐优惠的系统，营销能力进一步提高。该系统可分析客户消费行为及向客户提供因人而异的优惠。这不仅可鼓励客户消费，而且有助于进行客户分层。随著2007年5月万事达卡网关系统(MiGS)的使用，集团通过向网上商户提供网上缴付通道系统而加强了商户收单业务。凭藉自身强大的竞争优势

势，集团继续通过遍布香港、澳门及内地的广泛的商户网络向客户扩展具有吸引力的商户计划。

集团信用卡业务的成功经营得到了业界的广泛认可，年内荣获分别由万事达卡国际、威士国际及中国银联所颁发的奖项共20个。

保持个人人民币银行业务的领先地位

随著香港人民币银行业务领域的扩展，集团继续保持市场领先地位。集团人民币存款业务的市场占有率有所增长，人民币存款较2006年底增加20.5%。集团在人民币信用卡发卡及商户收单业务方面亦保持市场领先地位。人民币信用卡发行量较2006年底上升8.3%，商户收单业务量及卡户消费额同比分别录得51.1%及57.9%的强劲增长。2007年6月，集团在港推出新的人民币债券服务，向客户提供包括人民币债券申购、存仓及利息收取在内的一站式服务。另外，集团推出一系列推广优惠，包括针对开立「人民币综合服务」账户、「兑换通」及人民币优惠汇率等，受到客户的欢迎。集团亦担任国家开发银行在香港发行50亿人民币债券的联席牵头行及簿记行和配售银行。截至2007年6月底，提供人民币提取服务的自动柜员机数目增至239台。

分行网络的优化及电子渠道的发展

集团继续优化分行网络。2007年上半年，集团新开3家分行，并重新装修了21家分行及新成立了18家中银理财中心。截至2007年6月底，集团在港分行数目为289家，自动柜员机总数为459台。此外，集团已设立89家中银理财中心及20家中银理财尊贵荟理财中心，为客户提供度身订造的财务策划服务。

为配合网上银行用户的迅速增长，集团提升了网上银行服务的容量，并开发了新功能，以提供方便及易于使用的服务。2007年上半年，集团的电子银行客户数上升12.0%。相比2006年上半年，电子银行交易量激增116.7%。为了向客户提供更方便可靠的电子服务，集团亦扩大了电话银行系统的容量，并在分行安装了超过20台的存支票机。

集团出色的表现及优质的服务质量受到市场的广泛认可。2007年上半年，集团被《资本杂志》授予「最佳零售银行」的称誉。

企业银行

港币百万元，百分比除外	半年结算至 2007年 6月30日	半年结算至 2006年 6月30日	增加/ (减少)
净利息收入	2,368	1,981	+19.5%
其它经营收入	641	535	+19.8%
经营收入	3,009	2,516	+19.6%
经营支出	(774)	(675)	+14.7%
提取贷款减值准备前之经营溢利	2,235	1,841	+21.4%
贷款减值准备净拨回	220	604	-63.6%
除税前溢利	2,455	2,445	+0.4%

	2007年 6月30日	2006年 12月31日	增加/ (减少)
分部资产	268,927	222,701	+20.8%
分部负债	180,554	148,353	+21.7%

注：详细分部资料请见财务报表附注41。

业绩

企业银行录得港币24.55亿元的除税前溢利。提取贷款减值准备前之经营溢利增加港币3.94亿元或21.4%至港币22.35亿元，受惠于净利息收入及其它经营收入分别增加19.5%及19.8%。经营支出增加14.7%。

净利息收入的增加主要受惠于放款增加及存款利差拉阔。在市场利率较高的情况下，集团的平均储蓄存款利率下降。其它经营收入随著净服务费及佣金收入和净交易性收入的增加而上升。放款、汇票佣金及缴款服务费收入带动净服务费及佣金收入增加，同时外汇交易增加令净交易性收入上升。

经营支出由于加薪及招聘新员工而增加14.7%至港币7.74亿元。

贷款减值准备净拨回为港币2.20亿元，下降63.6%，主要由于2006年上半年收回一些大额账项。

贷款及其它账项增加19.3%至港币2,642.47亿元，主要因为公司贷款(包括招股融资贷款)的增加。客户存款增加22.0%至港币1,778.50亿元。

银团贷款居领先地位

集团在香港、澳门及内地银团贷款市场仍保持领先地位。根据亚洲资本市场的权威杂志《基点》(Basis Point)报导，集团是2007年上半年香港-澳门和内地-香港-澳门银团贷款市场的第一大安排行。另外，集团亦担任香港区近年来最大一笔银团贷款的协办行。

招股融资业务表现出色

受惠于畅旺的股票市场及集团强势的市场营销，集团在招股融资业务方面录得显著增长。相比2006年上半年，集团招股融资业务录得两倍以上增长。2007年上半年，在26家公司在香港首次公开招股期间，向公司及零售客户提供超过港币2,200亿元的融资贷款。

中小企贷款及客户基础大幅增长

集团在落实「中小企业务发展五年规划」中取得良好进展，中小企放款增长动力进一步加强。在优化了授信审批程序及理顺了现行工作流程下，进一步完善了中小企业务模型。2007年上半年，成立了「中小企市场营销管理」团队，为中小企业务进行策略分析、制定发展计划、开展产品设计和市场推广。已推出多个具主题概念的市场推广活动，以加强与中小企客户的联系。此外，为更好地向客户提供支援，集团在主要商业区设立了2个商业理财中心。再者，集团成功推出和改善了一系列产品，包括「中小企出口融资拓展计划」及「2007年小企新客户拓展计划」。这些举措进一步加强了中小企放款的增长动力，集团的中小企放款余额在2007年上半年录得双位数字增长。

贸易融资业务强劲增长

2007年上半年，集团的贸易融资业务取得重大进展。在集团努力不懈进行营销下，贸易融资余额达较2006年年底增加28.1%，并且刷新了上市以来的最高纪录。贸易结算业务量亦较去年同期上升23.7%。集团将在未来数月推出「贸易融资额度改革」，进一步理顺业务流程及精简授信审批程序。

加强产品及客户管理

RPC(客户关系—产品—分销网络)模型实施后，完善了集团的客户关系管理及产品开发业务模型。2007年3月，集团成立了产品管理单位，专注于开发、改进和营销三项重点产品，它们分别是贸易融资、现金管理和托管业务。此外，为了改善客户分层管理，集团把工商业务单位分拆为3个单位，以加强市场营销能力及提高市

场渗透度。企业融资团队亦在2007年5月成立，主要负责向公司客户提供高质量的专业服务及开发结构性融资业务。

提升现金管理业务、电子银行服务平台，以及发展托管业务

集团采取一系列措施以发展现金管理业务。集团进一步改善了其服务平台及覆盖范围，加强与更多的中国银行海外分行的联系。集团已建立了一个专业的现金管理产品团队，负责产品开发与营销。同时，集团继续加强电子银行功能及推广中银企业网上银行(CBS Online)服务。2007年上半年，中银企业网上银行的客户数目增加29.5%，中银企业财智客户数目大幅增加5倍至1,300多户。

为抓紧活跃的证券市场带来的托管业务商机，经过数月的准备及试行后，集团成立了托管服务团队，向公司客户提供证券结算及托管服务。2007年上半年，集团成功获选为一间具「合资格境内机构投资者」资格(QDII)的内地银行的离岸财富管理产品的海外托管者。集团亦与其它金融机构的保持紧密合作，以便顺利推出各种托管产品。截至2007年6月，集团托管的总资产金额达到港币2,410亿元。此外，集团已经向中国证券监督管理委员会申请开办「合资格境外机构投资者」(QFII)业务，以便在内地开展投资证券市场相关的业务。

内地业务的强劲增长

中国业务是集团的重点业务之一。2007年上半年，集团的内地分行业务继续取得理想成绩。提取贷款减值准备前之经营溢利增加港币0.86亿元或57.3%，主要受惠于

客户贷款增加。客户贷款增加16.6%至港币217亿元，其中人民币放款大幅上升42.8%。客户存款增加40.6%至港币55亿元。资产质量继续改善，特定分类贷款比率下降0.13个百分点至0.10%。

集团进一步拓展内地分支行的业务范围。截至2007年6月底，集团共有12家内地分支行获准经营人民币业务。全线14家内地分支行已获准开办衍生工具业务及经营保险代理服务。2007年上半年，集团将住宅按揭业务作为重点，推出一系列新产品，例如「两星期按揭还款计划」。此外，集团亦推出一些针对个人客户和离岸公司的结构性产品。在银监会批准集团开展QDII业务后，中

银香港及南洋商业银行全部12家内地分行及支行被授予QDII资格。目前，中银香港与南洋商业银行分别被国家外汇管理局授予3亿美元的人民币兑换额度。为抓住QDII所产生的商机，集团已开发相关产品并将于下半年推出市场。随著集团中国业务双线并进模型的实施，2007年6月25日南洋商业银行获银监会批准在内地筹建法人银行。新机构命名为南洋商业银行(中国)有限公司(南商(中国))，总部设立在上海。南商(中国)将在内地提供全面银行业务，而另一方面，中银香港和集友银行仍保持外资银行的模式，著重在内地发展企业银行及外汇业务。

财资业务

港币百万元，百分比除外	半年结算至 2007年 6月30日	半年结算至 2006年 6月30日	增加/ (减少)
净利息收入	2,418	2,006	+20.5%
其它经营收入	36	789	-95.4%
经营收入	2,454	2,795	-12.2%
经营支出	(233)	(189)	+23.3%
除税前溢利	2,221	2,606	-14.8%

	2007年 6月30日	2006年 12月31日	增加/ (减少)
分部资产	542,566	497,155	+9.1%
分部负债	106,322	98,531	+7.9%

注：详细分部资料请见财务报表附注41。

业绩

财资分部除税前溢利为港币22.21亿元，同比下降港币3.85亿元或14.8%。尽管净利息收入录得令人满意的港币4.12亿元或20.5%的增长，总经营收入仍下降港币3.41亿元或12.2%，主要由于其它经营收入下降港币7.53亿元或95.4%。

净利息收入增加主要得益于投资于债务证券的贡献增加。外汇掉期合约出现净交易性亏损，以及利率工具及商品的净交易性收入减少，令其它经营收入下降，下降

幅度超过来自集团成功推出票据销售计划的股票工具的净交易性收入的增加。

经营支出上升23.3%，主要是员工加薪引致人事费用增加所致。

分散投资组合，大力拓展新股上市业务，提高收益率

集团通过分散投资至结构性债务证券，调整了资产组合，提高剩余资金的投资回报。投资的分散化有助于构建更加平衡的投资组合并降低风险集中度。集团亦通过更先进的分析模型和系统来加强资产负债和结构性风险的管理。为促进资源共享及抓住市场机遇，集团进行每日简报及定期市场评估会议，从而检视集团的投资策略并向投资团队和子公司提供最新的市场信息。2007年上半年，集团担任本港20项招股上市活动的收票行，管理认购新股资金总额超过港币6,500亿元。

提供多元化产品及加强在香港的市场地位

2007年上半年，集团加大力度开发财资产品。藉畅旺的投资市场，集团成功地推出了自有品牌的票据计划，在2007年2月发行了该计划的首批结构性票据，此产品深受客户欢迎，销售量超过港币7亿元。股票认股权亦推出市场，首批发行的三只认股权于2007年6月在港交所挂牌交易。这些新产品不仅强化了集团的产品组合，而且提升了集团的市场地位。鉴于在港客户对对冲人民币汇率波动风险的需求增加，集团对人民币不交割远期合约业务加强了市场推广力度。同时，向营销团队提供广泛培训和咨询支援，这与强化的市场推广相结合，增强了集团财资产品的市场营销能力，亦扩展了集团财资产品的客户基础。

保险业务

	半年结算至 2007年 6月30日	半年结算至 2006年 6月30日	增加/ (减少)
港币百万元，百分比除外			
净利息收入	346	208	+66.3%
其它经营收入	2,441	2,958	-17.5%
经营收入	2,787	3,166	-12.0%
保险索偿利益净额	(2,632)	(3,060)	-14.0%
净经营收入	155	106	+46.2%
经营支出	(48)	(27)	+77.8%
除税前溢利	107	79	+35.4%

	2007年 6月30日	2006年 12月31日	增加/ (减少)
分部资产	18,307	15,804	+15.8%
分部负债	17,053	14,649	+16.4%

注：详细分部资料请见财务报表附注41。

业绩

2007年上半年，保险分部业务取得显著成绩。除税前溢利较上年同期显著增加港币0.28亿元或35.4%至港币1.07亿元，主要受惠于净利息收入的上升。

净利息收入增加66.3%至港币3.46亿元，主要得益于债务证券投资增加。其它经营收入下降港币5.17亿元或17.5%，主要因为净保费收入下降15.6%。2007年上半年，集团通过组织多项针对期缴产品的促销活动，改善产品组合。尽管趸缴产品销售量下降19.3%，但期缴产品销售量增加88.2%。保险索偿利益净额下降14.0%至港币26.32亿元，这与保费收入下降一致。

经营支出增加77.8%，主要由于员工加薪及招聘新员工。

保险分部资产增加15.8%，得益于利率债务证券及股份权益工具的投资增加。负债增加16.4%，主要由于保险合约的负债增加。

开拓产品种类及改进产品组合

2006年与中银人寿合并后，集团进一步提供更为多元化的保险产品种类以满足客户需求。2007年上半年，集团推出了一系列新的保险产品，例如「升息俱全五年期储蓄保险计划」及「丰盛8年」储蓄保险计划，广为客户所接受。同时，为了改进集团的产品组合，集团举办了各类不同的宣传推广活动，从而加强其市场地位及推动长期期缴产品和投资相连计划的销售。例如，2007年4月成功举办「夏日旋风」寿险推广计划活动，宣传3项能满足不同客户需求的具独特特征的寿险计划。因此，长期期缴产品的销售额较上年同期增加88.2%。

加强系统化营销培训

自集团的内部培训机构中银集团人寿保险专业学院成立以来，接到集团营销团队的良好反馈。集团进一步向前线扩充培训项目，2007年上半年对前线员工举办了超过20班相关课程。

RPC模型实施进展

根据集团2006-2011年的发展策略，集团于2007年3月开始实施客户关系—产品—分销网络(RPC)模型，以期通过拓展产品及服务范围以满足不同客户层的需求，同时优化分销网络管理及业务流程，从而强化集团整体的效率及提高竞争力。集团致力于成功推行此模型，并且已经在转型工作中取得良好进展，包括组织架构的重整、定岗定编、绩效考核系统的调整以及政策、流程及业务程序的重检及修订。同时亦向各级别员工提供了相关的培训。

监管发展

巴塞尔新资本协议

集团认为《统一资本计量与资本标准的国际协议：修订稿》(即「新资本协议」(BASEL II))不仅为合规之要求，更是集团不断改善内部风险管理的重要驱动力。2007年上半年，集团继续进行新资本协议的准备工作。在「支柱一」方面，集团采用标准法计算信用风险、市场风险和操作风险的最低资本要求。集团亦将逐步采用基础内部评级法(FIRB)计算资本要求，并已完成相关数据差异分析以及达到FIRB要求的计划安排。「支柱二」方面，集团在建立内部资本充足性评估程序(ICAAP)(详情请参阅「风险管理的资本管理」)上取得良好进展。为了符合「支

柱三」，其重点在于《银行业披露规则》规定的披露要求和政策，集团制定了披露政策，以便在2007年按披露规则进行财务披露。

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，在日常经营中高度重视风险管理，并强调风险控制与业务增长及发展之间要取得有机平衡。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在提高股东价值的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，以保证在业务经营中的各类风险都能得到有效管理及控制。集团拥有完善的风险管理架构，并有一套全面的风险管理政策及程序，用以识别、量度、监察及控制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负责与其相关的风险管理责任。

董事会代表著股东的利益，是集团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系统以落实执行有关策略。董事会下设常设委员会即风险委员会，负责监控本集团各类风险；审批高层次的风险相关政策，并监督其执

行；审查重大的或高风险的风险承担或交易，并对认为不应该进行的交易行使否决权。稽核委员会协助董事会履行内部监控系统的监控职责。

总裁负责管理本集团各类风险，审批详细的风险管理政策，在董事会授权范围内审批重大风险承担或交易。风险总监负责协助总裁履行对各类风险日常管理的职责，提出新的风险管理策略、项目和措施以配合监管要求的变化，从而更好地监察及管理新业务、产品及营运环境转变而引致的风险。风险总监还根据授权负责审核重大风险承担或交易，并对认为不应该进行的交易行使否决权。

本集团的不同部门都有其相应的风险管理责任。业务部门是风险管理的第一道防线，而风险管理部门则独立于业务部门，负责各类风险的日常管理，以及草拟、检查和更新各类风险管理政策和程序。

集团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其风险管理策略，并定期向集团管理层汇报。

信誉风险管理

信誉风险指因与本集团成员机构业务经营有关的负面报道，不论是否属实，可能引致客户基础缩小、成本高昂的诉讼或收入减少等风险。信誉风险隐藏于各业务运作环节，涉及面广。

为减低信誉风险，集团制订并切实执行信誉风险管理政策。此政策为尽早识别和积极防范信誉风险事故提供了

指引，要求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本集团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的法律和监管规例而可能导致银行须承受法律或监管机构制裁、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

策略风险是指因在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，从而影响集团现在或未来的财务和市场地位的风险。

董事会检讨和审批策略风险管理政策。重点战略事项均得到管理层与董事会的充分评估与适当的审批。

信贷风险管理

信贷风险指因客户或交易对手未能或不愿意履行合约责任的风险。信贷风险主管负责管理本集团信贷风险，直接向风险总监汇报。信贷风险主管同时负责领导制定所有信贷风险管理政策与程序。不同客户或交易会根据其风险程度采用不同的信贷审批及监控程序。企业授信申请由风险管理单位进行独立审核及客观评估；小企业授信采用评分卡支援信贷决策；零售授信交易包括住宅按

揭贷款、私人贷款及信用卡等采取信贷评分系统审批；须由副总裁级以上人员审批的大额授信申请，则由集团授信和其它业务专家组成的信贷评审委员会进行独立风险评审。

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，并按管理委员会、风险委员会、稽核委员会及董事会的特别要求，提供专题报告。

市场风险管理

市场风险是指因为市场利率或价格波动导致出现亏损的风险。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。市场风险根据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产品，例如利率、汇率、商品及股票价格，再细分为不同限额。

风险管理部负责集团市场风险管理，确保整体和个别的市场风险均控制在集团可接受的风险水平之内。另每天对风险暴露进行监控，以确保控制在既定的风险限额内。

涉险值是一种统计学方式，用以估量在一段特定时间内，按指定的置信度，风险持仓可能造成的损失。集团采用市场利率及价格的历史变动趋势、99%置信水平及1天持有期等基准，计算组合及个别涉险值。

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	2007年 6月30日	2007年上半年 最低数值	2007年上半年 最高数值	2007年上半年 平均数值
所有市场风险持仓之涉险值	2.8	1.4	4.8	3.1
汇率风险持仓之涉险值	3.5	1.0	5.2	3.4
利率风险持仓之涉险值	1.3	0.7	3.1	1.8
股票风险持仓之涉险值	0.3	0.1	0.6	0.3

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

2007年上半年，中银香港从市场风险相关的自营交易活动赚得的每日平均收益为港币260万元(2006年上半年：港币260万元)，其标准差为港币190万元(2006年上半年：港币170万元)。

自2007年4月起，涉险值的计算由方差/协方差的方法更改为历史模拟法。2007年上半年的数据以历史模拟法计算。

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可能会在同一重订价格期间以不同的幅度变化
- 收益率曲线风险 — 由于收益率曲线非平行式移动，如变得较倾斜或较横向，而产生对净利息收入或经济价值的负面影响

客户择权风险 — 由于资产、负债或表外项目所附设的期权，当期权行使时会改变相关资产负债之现金流。

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，并定期向资产负债管理委员会汇报。风险管理部对司库部提出的政策、办法及限额进行审核。

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)通过模拟孳息曲线平衡移动200个基点的利率震荡来计算。涉险盈利及涉险经济价值分别控制在经风

险委员会核定的占当年预算净利息收入及最新资本基础的一个特定百分比之内。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预计产生的影响，及设定相同订息基准的资产负债比例以作监控。

集团进行压力测试以量度收益率曲线变得倾斜或横向时对盈利及经济价值的影响。储蓄存款的客户择权及按揭客户提早还款的影响亦以不同的压力测试情景加以量度。

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策略机会提供所需资金，避免要在紧急情况下被迫出售资产套现。

集团业务所需的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(分别在正常及压力情况下)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，来监察流动资金风险。集团资产负债管理策略的主要目标，是要在有效的风险管理机制内保持足够的流动性和资本金水平，同时争取最佳回报。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)，风险委员会负责审批流动资金管理政策。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，定期向资产负债管理委员会汇报。风险管理部对司库部提出的政策、办法及限额进行审核。

操作风险管理

操作风险是指因操作流程不完善或失效、人为过失、电脑系统故障或外界突发事件等因素造成损失的风险。

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授权乃集团紧守的基本原则。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。各业务单位的管理层透过采用合适的工具，例如重要风险指标、自我评估及操作风险事件汇报机制来识别、评估及控制潜在于业务流程、活动及产品内的风险，承担管理及汇报其内部操作风险的责任。风险管理部对其变化进行定期监督及持续检查。除当前的操作风险状况之外，过往数据所得出的趋势亦作为潜在风险的预警信息。另外，风险管理部对操作风险状况进行评估，记录操作风险数据，并向风险委员会及高级管理层汇报操作风险事项。集团亦透过购买保险将未能预见的操作风险转移。

对支援紧急或灾难事件时的业务运作备有紧急事故应变方案，并维持充足的后备设施及定期进行演练。

资本管理

资本管理的主要目标是维持与其综合风险状况相称的资本实力，同时为股东带来最大回报。集团定期检讨其资本结构，并在有需要时考虑调整投资组合，以达致目标的加权平均资本成本。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内，本集团的资本水平符合各项法定要求。

为符合香港金融管理局监管政策手册「监管审查程序」内的要求，本集团著手部署建立内部资本充足评估程序(ICAAP)。以法定最低资本充足率(8%)为出发点，对涵盖第一支柱所未能捕捉的风险所需的额外资本作出评估。

本集团采用计分卡的方法评估集团的风险状况及额外资本需要，从而设定为支持集团的长远增长所需的最低资本充足率。

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，资产负债管理委员会根据风险委员会批准的限额，对压力测试的结果进行监控，并向董事会及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主要风险包括保险风险、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：

保险风险管理

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分集中。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率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。

利率风险管理

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需承担的支出。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。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。

信贷风险管理

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。中银人寿保险业务主要面对的风险包括：

- 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，以管理信贷风险。管理层每年会就有关上限进行一次或以上的检讨。