

管理層討論及分析

此部分對集團的經營表現、財務狀況和風險管理進行分析，請結合中期報告內的財務報表一併閱讀。

綜合財務回顧

2007年首6個月，集團取得令人鼓舞的財務表現，並在執行其2006-2011年策略計劃方面取得良好進展。在核心盈利強勁增長的帶動下，集團創下半年度財務表現新高的紀錄。與2006年上半年比較，提取貸款減值準備前之經營溢利增長港幣10.96億元或14.5%至港幣86.42億元。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港幣3.73億元或5.3%，達到港幣74.66億元。每股盈利為港幣0.7062元，上升港幣0.0353元。平均總資產回報率及平均股東資金回報率分別為1.57%和17.32%。平均總資產回報率及平均股東資金回報率同比下降，主要因為2006年上半年錄得較高的貸款減值準備撥回及投資物業重估淨增值。2007年上半年提取貸款減值準備前之平均股東資金回報率上升1.30個百分點至20.05%，而提取貸款減值準備前之平均總資產回報率上升0.12個百分點至1.78%。

財務表現

港幣百萬元，百分比除外	半年結算至 2007年 6月30日	半年結算至 2006年 12月31日	半年結算至 2006年 6月30日
經營收入	12,060	10,792	10,517
經營支出	(3,418)	(3,587)	(2,971)
提取貸款減值準備前之經營溢利	8,642	7,205	7,546
貸款減值準備撥回	166	1,148	642
其他	419	113	485
除稅前溢利	9,227	8,466	8,673
本公司股東應佔溢利	7,466	6,914	7,093
每股盈利(港元)	0.7062	0.6539	0.6709
平均總資產回報率	1.57%	1.53%	1.59%
平均股東資金回報率*	17.32%	16.69%	17.63%
提取貸款減值準備前之平均總資產回報率	1.78%	1.57%	1.66%
提取貸款減值準備前之平均股東資金回報率*	20.05%	17.39%	18.75%
淨利息收益率	2.03%	1.97%	1.81%
非利息收入佔總經營收入比率	26.18%	22.79%	28.66%
成本對收入比率	28.34%	33.24%	28.25%

* 股東資金指本公司股東應佔股本和儲備。

集團的財務表現及業務經營狀況將於以下章節作出分析。

淨利息收入及淨利息收益率

	半年結算至 2007年 6月30日	半年結算至 2006年 12月31日*	半年結算至 2006年 6月30日*
港幣百萬元，百分比除外			
利息收入	21,484	20,868	19,403
利息支出	(12,581)	(12,536)	(11,900)
淨利息收入	8,903	8,332	7,503
平均生息資產	883,030	837,113	833,847
淨息差	1.61%	1.54%	1.39%
淨利息收益率	2.03%	1.97%	1.81%

* 外匯基金票據短盤及可贖回利率掉期產生之利息支出由「淨交易性收入」中的「利率工具淨收益」重新分類至「利息支出」。平均生息資產、淨息差及淨利息收益率亦相應修訂。

與2006年上半年相比較，淨利息收入較去年同期增加港幣14.00億元或18.7%至港幣89.03億元。平均生息資產增加港幣491.83億元或5.9%至港幣8,830.30億元，主要因平均存款(包括來自認購新股的資金)增長所致。淨利息收益率上升22個基點至2.03%，淨息差亦擴闊了22個基點至1.61%。

繼2006年上半年利率相對急升後，2006年下半年港元及美元利率表現迥異。2006年下半年1個月倫敦銀行同業拆息(LIBOR)因美國經濟放緩而穩定在5.3%水平。1個月香港銀行同業拆息卻因為本地銀行體系資金充裕而逐漸下降，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動令1個月香港銀行同業拆息在6月底彈升至4.48%。2007年上半年與2006年上半年相比，平均1個月香港銀行同業拆息上升5個基點至4.24%，而平均1個月倫敦銀行同業拆息則上升47個基點至5.32%。同時，集團平均港幣最優惠利率同比下降33個基點至7.75%，令2007年上半年平均港幣最優惠利率對1個月香港銀行同業拆息的息差(以下簡稱「最優惠利率與香港銀行同業拆息息差」)收窄38個基點至3.51%。

期內，平均客戶存款上升港幣482.60億元或7.4%，帶動平均生息資產增加港幣491.83億元或5.9%。利率趨升的環境，以及結構性證券及特定企業債券的投資增加，使債務證券的毛收益率提升了45個基點。與此同時，集團資產組合進一步改善，債務證券投資和客戶放款及墊款佔平均生息資產的比重分別上升2.0及1.8個百分點至37.4%及41.2%。特別是較高收益率的放款如貿易融資、中小企放款及內地分行放款業務較去年同期上升。儘管如此，隨著最優惠利率對香港銀行同業拆息的息差收窄，及定價壓力持續，放款息差受壓。住宅按揭貸款組合(不包括政府資助置屋計劃下的按揭貸款)的加權平均收益率比上年同期下跌13個基點至最優惠利率減2.65%。因此，客戶放款及墊款的平均毛收益率下降11個基點至5.51%。另一方面，集團整體資金成本保持平穩。集團積極進行資金成本管理，持續拓寬定期存款利率。與此同時，由於平均市場利率上升及儲蓄存款利率下降，儲蓄存款利率差有所拉闊。此外，存款組合分佈持續改善，即期及往來存款品種，以及儲蓄存款品種(以下簡稱「較低成本的存款」)的平均餘額佔平均存款總額的比例增加。

下表列示各項資產及負債的平均餘額和平均利率：

資產	半年結算至 2007年6月30日		半年結算至 2006年12月31日		半年結算至 2006年6月30日	
	平均餘額 港幣百萬元	平均收益率 %	平均餘額 港幣百萬元	平均收益率 %	平均餘額 港幣百萬元	平均收益率 %
存放銀行及其他金融機構的款項	171,408	3.80%	170,018	3.86%	185,034	3.93%
債務證券投資	330,010	4.84%	309,676	4.80%	294,901	4.39%
客戶貸款	363,753	5.51%	338,941	5.69%	328,777	5.62%
其他生息資產	17,859	4.53%	18,478	3.81%	25,135	1.75%
總生息資產	883,030	4.91%	837,113	4.94%	833,847	4.69%
無息資產	87,716		83,287		77,478	
資產總額	970,746	4.46%	920,400	4.50%	911,325	4.29%

負債	半年結算至 2007年6月30日		半年結算至 2006年12月31日		半年結算至 2006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	43,374	3.31%	45,772	2.96%	43,930	3.03%
往來、儲蓄及定期存款	696,136	3.30%	658,512	3.38%	647,876	3.33%
發行之存款証	2,473	3.54%	3,022	3.41%	3,953	3.07%
其他付息負債	26,743	3.31%	25,140	4.69%	31,375	3.05%
總付息負債	768,726	3.30%	732,446	3.40%	727,134	3.30%
無息存款	33,178		31,848		33,781	
股東資金*及其他無息負債	168,842		156,106		150,410	
負債總額	970,746	2.61%	920,400	2.70%	911,325	2.63%

* 股東資金指本公司股東應佔股本和儲備。

與2006年下半年相比，淨利息收入上升港幣5.71億元或6.9%。平均生息資產增長了港幣459.17億元或5.5%，主要受惠於平均存款的增加（包括來自認購新股的資金）。淨利息收益率及淨息差分別上升6個基點及7個基點，淨無息資金貢獻下降1個基點。

隨著2007年上半年港幣利率回升，平均1個月香港銀行同業拆息較2006年下半年上升了19個基點至4.24%。另一方面，平均1個月倫敦銀行同業拆息保持相對穩定。淨利息收入的改善主要受惠於平均生息資產的增長及平

均客戶放款及墊款特別是較高收益率的放款如貿易融資、中小企放款及內地分行放款業務的增加。與此同時，因平均儲蓄存款利率下降而平均市場利率較高，總存款息差擴闊。存款組合分佈得到改善，較低成本的存款佔平均存款總額的比例增加。然而，隨著最優惠利率對香港銀行同業拆息的息差收窄，及定價壓力持續，放款息差亦受壓。住宅按揭貸款組合（不包括政府資助置屋計劃下的按揭貸款）的加權平均收益率下跌5個基點至最優惠利率減2.65%。

淨服務費及佣金收入

港幣百萬元	半年結算至 2007年 6月30日	半年結算至 2006年 12月31日	半年結算至 2006年 6月30日
匯票佣金	273	278	259
貸款佣金	129	157	116
投資及保險服務費收入	1,764	993	858
證券經紀(股票)	1,324	739	644
證券經紀(債券)	65	76	29
資產管理	342	150	167
人壽保險*	33	28	18
一般保險	52	42	54
信託服務	66	64	54
繳款服務	221	218	200
信用卡	471	432	375
賬戶服務	153	147	157
擔保	24	19	25
買賣貨幣	73	66	51
人民幣業務	54	41	36
代理行	17	16	15
新股上市相關業務	43	25	35
其他	99	135	117
服務費及佣金收入	3,439	2,633	2,352
服務費及佣金支出	(807)	(677)	(591)
淨服務費及佣金收入	2,632	1,956	1,761

* 鑑於2006年併入中銀人壽，人壽保險服務費收入經集團合併對銷後，僅包括來自集團保險業務夥伴的服務費收入。

淨服務費及佣金收入較去年同期增加港幣8.71億元或49.5%至港幣26.32億元，主要因為投資及保險業務佣金收入顯著上升港幣9.06億元或105.6%及信用卡業務佣金收入上升港幣0.96億元或25.6%。投資及保險代理業務的突出表現，乃集團在活躍的證券市場及上市活動環境下業務推動措施的成效。信用卡業務的服務費收入亦錄得令人滿意的增長，主要是由於卡戶消費額及商戶收單額分別增長25.9%和35.3%。貨幣兌換、信託服務、放款和繳款服務的服務費收入分別錄得43.1%、22.2%、11.2%和10.5%的雙位數字增幅。受惠於2007年上半年IPO活動興旺頻繁，集團來自IPO相關業務的服務費及佣金收入，如收票行服務費收入及經紀佣金收入大幅上升22.9%，同時，與人民幣相關的服務費收入亦增長50.0%。服務費及佣金支出增加港幣2.16億元或

36.5%，主要由於集團代客買賣股票支出和信用卡業務的服務費及佣金支出增加所帶動。此外，2006年9月推出的「存款保障計劃」引致的額外支出，亦使服務費及佣金支出增加。

與2006年下半年比較，淨服務費及佣金收入增加港幣6.76億元或34.6%，主要由代客買賣股票佣金收入增加港幣5.85億元或79.2%及資產管理佣金收入上升港幣1.92億元或128.0%帶動。新股上市、人民幣相關服務及信用卡業務的服務費及佣金收入分別增加72.0%、31.7%及9.0%。服務費及佣金支出增加19.2%，主要由於代客買賣股票及信用卡業務支出增加，以及因「存款保障計劃」而產生的額外費用。

投資及保險業務

港幣百萬元	半年結算至 2007年 6月30日	半年結算至 2006年 12月31日	半年結算至 2006年 6月30日
投資及保險服務費收入			
證券經紀(股票)	1,324	739	644
證券經紀(債券)	65	76	29
資產管理	342	150	167
人壽保險	33	28	18
	1,764	993	858
中銀人壽保險及投資收入			
淨保費收入	2,933	2,719	3,476
利息收入	346	265	208
界定為以公平值變化計入損益 之金融工具淨收益/(虧損)	(389)	835	(415)
其他	5	6	—
中銀人壽保險及投資毛收入*	2,895	3,825	3,269
減：保險索償利益淨額	(2,632)	(3,595)	(3,060)
	263	230	209
投資及保險收入總計	2,027	1,223	1,067

* 扣除佣金支出前。

總投資及保險收入較去年同期大幅上升港幣9.60億元或90.0%至港幣20.27億元，主要是由於投資及保險服務費收入上升港幣9.06億元或105.6%，以及來自中銀人壽的保險及投資收入上升港幣0.54億元或25.8%。在2007年上半年，集團積極推動代客買賣股票業務，改善交易平台及服務質量。在證券市場暢旺及上市活動頻繁的背景，股票經紀佣金顯著上升港幣6.80億元或105.6%，代客買賣股票業務量大幅增長111.9%。在中國股票基金及一些具主題特色基金銷售的推動下，資產管理佣金收入上升港幣1.75億元或104.8%，其中開放式基金的銷售額上升107.8%。銷售債券的佣金亦上升港幣0.36億元或124.1%，其中私人配售服務的成功推出帶動結構性票據

的銷售增長237.2%。同時，來自集團保險業務夥伴的服務費收入增加港幣0.15億元或83.3%，而銷售額增加174.0%。與此同時，中銀人壽的保險及投資收入上升港幣0.54億元或25.8%至港幣2.63億元，主要由於證券投資利息收入的增加。2007年上半年，集團積極推廣自身的期繳產品來改善產品組合，同時大力推動保險業務夥伴的躉繳產品。這使得壽險產品的總業務量上升8.7%。

與2006年下半年相比，總投資和保險收入上升港幣8.04億元或65.7%，主要是由於投資及保險服務費收入上升港幣7.71億元或77.6%。與此同時，中銀人壽的保險及投資收入亦上升港幣0.33億元或14.3%。

淨交易性收入

港幣百萬元	半年結算至 2007年 6月30日	半年結算至 2006年 12月31日*	半年結算至 2006年 6月30日*
外匯交易及外匯交易產品	155	376	737
利率工具	192	2	302
股份權益工具	70	58	15
商品	—	20	58
淨交易性收入	417	456	1,112

* 外匯基金票據短盤及可贖回利率掉期產生之利息支出由「淨交易性收入」中的「利率工具淨收益」重新分類至「利息支出」。

淨交易性收入總計為港幣4.17億元，同比下降港幣6.95億元或62.5%，主要由於外匯掉期合約**出現淨交易性虧損而導致外匯交易及外匯交易產品項下的淨交易性收入下跌港幣5.82億元或79.0%，而該項下所包括的其他外匯交易活動收入錄得19.0%的良好增長。因集團利率掉期合約的公平值收益下降，利率工具產生的淨交易性收入減少港幣1.10億元或36.4%。股份權益工具的淨交易性收入增加港幣0.55億元，主要來自集團新推出的票據項目所收取的期權金及部分股份權益工具的公平值上

升。商品交易的淨交易性收入減少，主要因為在市場波動減少的情況下，客戶對貴金屬產品需求下降，以及部分商品工具出現淨交易性虧損。

與2006年下半年比較，淨交易性收入下降港幣0.39億元或8.6%，主要因為外匯掉期合約**的淨交易性虧損增加，但利率掉期合約的公平值上升抵銷了部分減幅。同時，其他外匯交易活動的表現令人滿意，相關淨交易性收入上升10.9%。

** 集團通常使用外匯掉期合約進行流動性管理和資金配置。在外匯掉期合約下，集團將一種貨幣(原貨幣)以即期匯率掉換為另一種貨幣(掉期貨幣)(即期交易)，同時承諾將即期合約中的同一組貨幣在一指定期限，以預先決定的匯率轉換回來(遠期交易)。這使得原貨幣的剩餘資金掉換為另一種貨幣，達到流動性及資金配置的目的。在香港會計準則第39條的要求下，即期及遠期合約所產生的匯兌差異列入外匯兌換損益(屬於「淨交易性收入」)，而相應的原貨幣剩餘資金及掉期貨幣的利息差異反映在淨利息收入。

界定為以公平值變化計入損益之金融工具淨(虧損)/收益

港幣百萬元	半年結算至 2007年 6月30日	半年結算至 2006年 12月31日	半年結算至 2006年 6月30日
界定為以公平值變化計入損益 之銀行業務金融工具淨(虧損)/收益	(5)	(79)	(21)
界定為以公平值變化計入損益 之中銀人壽金融工具淨(虧損)/收益	(389)	835	(415)
界定為以公平值變化計入損益 之金融工具淨(虧損)/收益	(394)	756	(436)

界定為以公平值變化計入損益之金融工具淨虧損同比減少港幣0.42億元或9.6%。集團的銀行業務及附屬保險公司的以公平值變化計入損益之金融工具淨虧損分別較去年同期下降港幣0.16億元或76.2%及港幣0.26億元或6.3%。

繼2006年下半年錄得港幣7.56億元的淨收益後，期內界定為以公平值變化計入損益之金融工具淨收益減少港幣11.50億元，為淨虧損港幣3.94億元，主要因為中銀人壽所持有的債務證券及結構性票據的公平值下降。

淨保費收入

港幣百萬元	半年結算至 2007年 6月30日	半年結算至 2006年 12月31日	半年結算至 2006年 6月30日
人壽及年金	2,358	2,385	3,467
長期相連投資	578	338	10
退休計劃	—	2	1
	2,936	2,725	3,478
已賺取之保費總額之再保分額	(3)	(6)	(2)
淨保費收入	2,933	2,719	3,476

與2006年上半年相比，淨保費收入減少港幣5.43億元或15.6%至港幣29.33億元，主要因為躉繳產品的保費收入減少。2006年，集團在上半年銷售較多躉繳產品，而在2007年上半年，集團集中推出一系列期繳產品的推廣活動以改善產品組合。期繳產品既可為集團提供較長期、較高及較穩定的收入，也可為客戶在合理回報下提供較多保障。當中「財智之選」、「智選退休計劃」及「伴您一生」保險計劃甚受客戶歡迎。因此，首年期繳保費

收入同比上升88.2%。同時，集團亦為其保險業務夥伴的躉繳產品進行推廣宣傳，壽險產品(包括中銀人壽及集團保險業務夥伴的產品)的總業務量上升8.7%。

與2006年下半年相比，淨保費收入上升港幣2.14億元或7.9%至港幣29.33億元，主要由於新造保單的筆數增長9.6%及首年期繳保費收入增加33.3%。

保險索償利益淨額

港幣百萬元	半年結算至 2007年 6月30日	半年結算至 2006年 12月31日	半年結算至 2006年 6月30日
人壽及年金	2,084	3,258	3,051
長期相連投資	551	334	10
退休計劃	(2)	3	—
	2,633	3,595	3,061
已付索償、利益及退保之再保分額	(1)	—	(1)
保險索償利益淨額	2,632	3,595	3,060

與2006年上半年相比，保險索償利益淨額下降港幣4.28億元或14.0%至港幣26.32億元，主要由於來自中國人壽躉繳產品的保費收入下降。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2006年下半年相比，保險索償利益淨額下降港幣9.63億元或26.8%，主要由於市場利率上升。

經營支出

港幣百萬元，百分比除外	半年結算至 2007年 6月30日	半年結算至 2006年 12月31日	半年結算至 2006年 6月30日
人事費用	2,109	2,181	1,823
房屋及設備支出(不包括折舊)	417	494	374
自用固定資產折舊	373	348	323
其他經營支出	519	564	451
經營支出	3,418	3,587	2,971
成本對收入比率	28.34%	33.24%	28.25%

因應整體業務擴張，集團之經營支出較去年同期增加港幣4.47億元或15.0%至港幣34.18億元。人事費用由於加薪及招聘新員工而上升港幣2.86億元或15.7%。2007年6月底全職員工人數達12,866人，較2006年6月底增加151人。

自置固定資產折舊上升港幣0.50億元或15.5%至港幣3.73億元，主要來自銀行物業的升值及電腦設備折舊的增加。

其他經營支出增加主要是信用卡業務之支出上升所致。

房產及設備支出增加港幣0.43億元或11.5%，主要由於租金成本上升及電腦費用增加。

貸款減值準備撥回

港幣百萬元	半年結算至 2007年 6月30日	半年結算至 2006年 12月31日	半年結算至 2006年 6月30日
貸款減值準備撥回／(提撥)			
個別評估			
— 新提準備	(106)	(281)	(366)
— 撥回	109	214	99
— 收回已撇銷賬項	340	1,377	676
組合評估			
— 新提準備	(192)	(192)	(2)
— 撥回	—	(16)	219
— 收回已撇銷賬項	15	46	16
撥回收益賬淨額	166	1,148	642

2007年上半年，集團錄得港幣1.66億元的貸款減值準備淨撥回，主要來自收回已撇銷賬項。與2006年上半年相比，貸款減值準備淨撥回下降港幣4.76億元或74.1%，主要是收回已撇銷賬項及貸款減值準備撥回同時減少所致。由此反映出集團資產質量在過去數年顯著改善之後，貸款質量改善及壞賬收回的速度自然放緩。

由於新增提的貸款減值準備被撥回所抵銷，個別評估的減值準備淨撥回為港幣0.03億元，而2006年上半年則錄得港幣2.67億元的減值準備淨提撥。減值準備淨提撥減少的原因是2006年上半年需要為個別大額戶口的惡化計提額外減值準備。2007年上半年，新增提的貸款減值準備共港幣1.06億元，這是為新形成的減值貸款和現有減值賬戶的進一步惡化提供保障。

組合評估的減值準備淨提撥達港幣1.92億元，2006年上半年則為港幣2.17億元的減值準備淨撥回。在2007年上半年，集團不斷完善計提方法。新提減值準備的增加亦與客戶貸款上升有關。撥回的減少反映出在集團資產質量顯著改善後，呆賬遷移率的改善速度自然放緩。

集團續有收回已撇銷賬項，共收回賬項總額(包括個別及組合評估)為港幣3.55億元。與去年同期相比，收回賬項總額減少港幣3.37億元，主要是2006年上半年曾收回大額欠款。

與2006年下半年相比，貸款減值準備淨撥回減少港幣9.82億元或85.5%，原因是期內收回的已撇銷賬項較少。2006年下半年的大額收回，主要來自一些大戶欠款的收回。

物業重估

港幣百萬元	半年結算至 2007年 6月30日	半年結算至 2006年 12月31日	半年結算至 2006年 6月30日
房產重估淨收益／(虧損)	7	3	(4)
公平值調整投資物業之淨收益	414	97	477
遞延稅項	(59)	(33)	(22)
除稅後公平值調整投資物業之淨收益	355	64	455

物業重估對稅前收益賬的總效益為港幣4.21億元，其中來自投資物業重估的淨增值為港幣4.14億元，來自房產重估的淨增值為港幣0.07億元。投資物業重估收益的相應遞延稅項為港幣0.59億元，因此投資物業公平值調整對2007年上半年集團股東應佔溢利的淨影響為港幣3.55億元。與2006年上半年相比，物業重估淨收益有所減少，這與2007年上半年物業價格溫和上升相吻合。

與2006年下半年相比，投資物業重估淨收益增加港幣2.91億元，這與本地物業價格經過去年下半年相對沉寂的市道後，在2007年上半年重現升勢的情況一致。

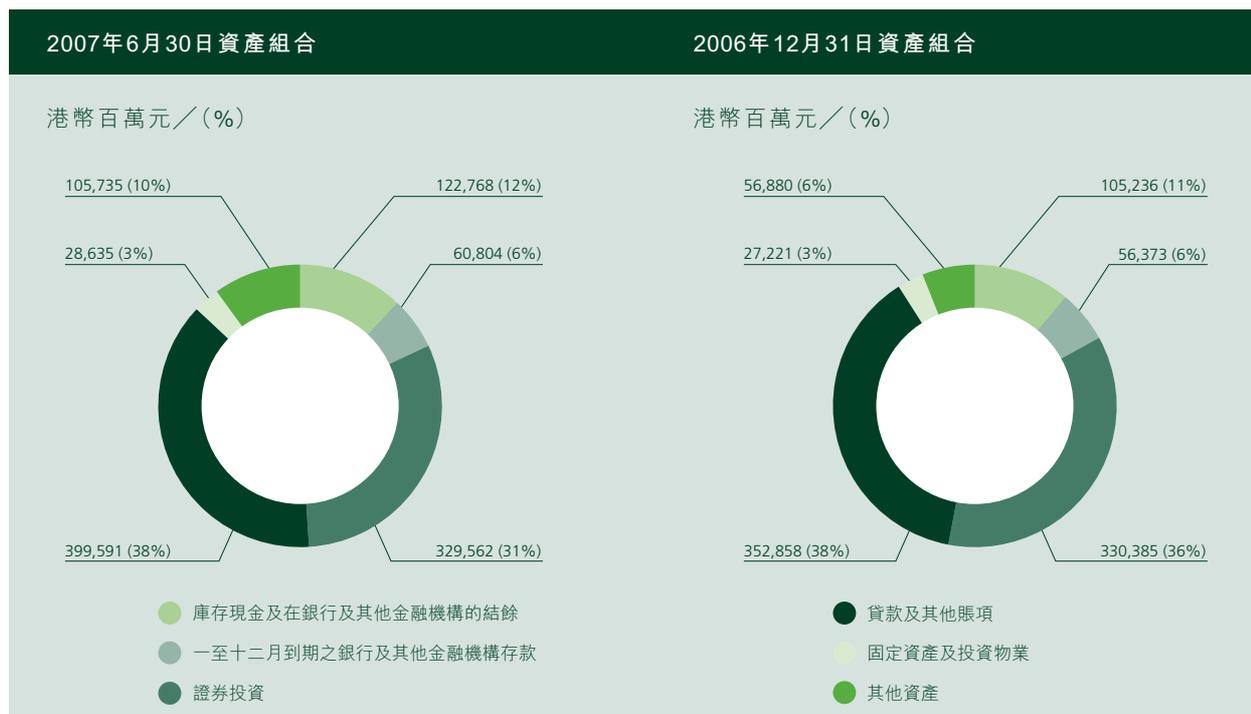
財務狀況

	2007年 6月30日	2006年 12月31日
港幣百萬元，百分比除外		
庫存現金及在銀行及其他金融機構的結餘	122,768	105,236
一至十二月到期之銀行及其他金融機構存款	60,804	56,373
香港特別行政區政府負債證明書	34,100	34,750
證券投資*	329,562	330,385
貸款及其他賬項	399,591	352,858
固定資產及投資物業	28,635	27,221
其他資產**	71,635	22,130
資產總額	1,047,095	928,953
香港特別行政區流通紙幣	34,100	34,750
銀行及其他金融機構之存款及結餘	46,718	49,034
客戶存款	803,914	694,691
按攤銷成本發行之債務證券***	283	—
對投保人保單之負債	16,435	14,239
其他賬項及準備	55,820	49,599
負債總額	957,270	842,313
少數股東權益	2,076	1,985
本公司股東應佔股本和儲備	87,749	84,655
負債及資本總額	1,047,095	928,953
貸存比率	48.17%	49.32%

* 證券投資包括投資證券以及公允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。

*** 按攤銷成本發行之債務證券指在集團票據計劃下發行的票據。



集團2007年6月30日的總資產為港幣10,470.95億元，較2006年底增加港幣1,181.42億元或12.7%。主要變化包括：

- 由於2007年上半年客戶存款的增加，庫存現金及在銀行及其他金融機構的結餘上升港幣175.32億元或16.7%。同業存款上升港幣44.31億元或7.9%。
- 貸款及其他賬項增加港幣467.33億元或13.2%，主要由於客戶貸款增長港幣457.21億元或13.2%。
- 證券投資輕微下跌港幣8.23億元或0.2%。2007年6月30日，集團持有港幣128.00億元的美國次級資產抵押債券，有關債券擁有AAA的信貸評級，而其加權平均期限約為1.2年。
- 其他資產增加港幣495.05億元或223.7%，由於新股認購活動及客戶股票交易量增加，令結算項目的應收賬相應上升。

客戶貸款

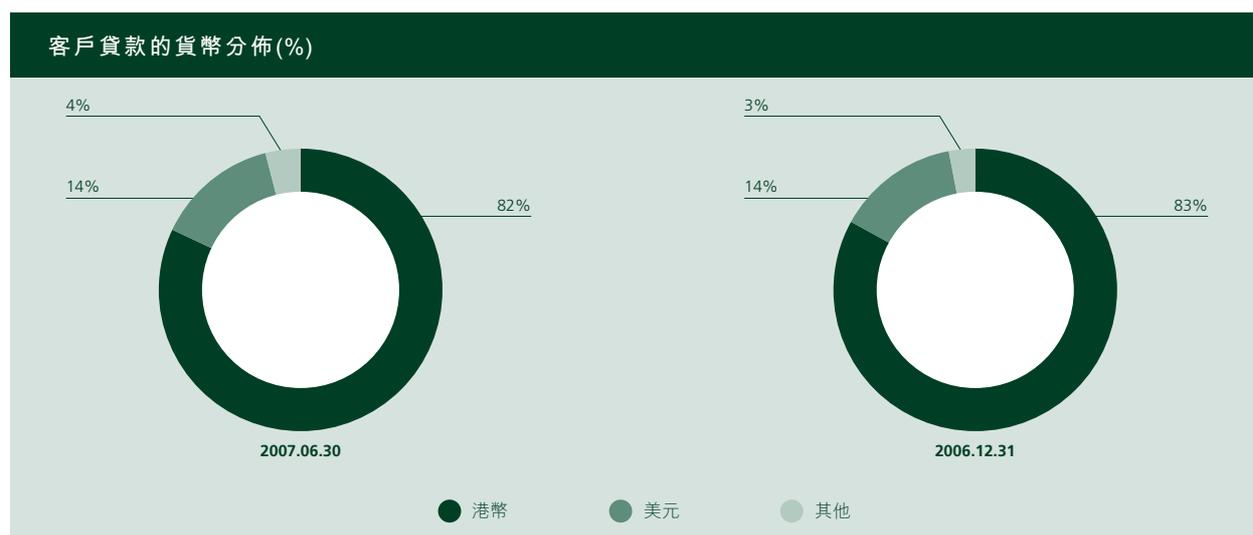
港幣百萬元，百分比除外	2007年		2006年	
	6月30日	%	12月31日	%
在香港使用之貸款	305,123	77.7%	274,290	79.0%
工商金融業	176,710	45.0%	148,780	42.9%
個人	128,413	32.7%	125,510	36.1%
貿易融資	21,598	5.5%	16,865	4.9%
在香港以外使用之貸款	66,090	16.8%	55,935	16.1%
客戶貸款總額	392,811	100.0%	347,090	100.0%

客戶貸款強勁增長，總額上升港幣457.21億元或13.2%。若剔除新股融資的影響後，貸款總額上升8.7%。放款的增長全面，包括企業及個人貸款，特別是在本港使用的貸款、貿易融資及在香港以外使用的貸款全部錄得雙位數字增長，顯示在新的業務模式下集團的發展策略得到有效落實。

在香港使用的貸款增長11.2%。剔除新股融資的影響後，在香港使用的貸款上升5.6%：

- 工商、金融業貸款增長港幣279.30億元或18.8%至港幣1,767.10億元，主要由運輸及運輸設備、物業投資和新股融資的貸款所帶動。
- 儘管市場競爭激烈，住宅按揭貸款(不包括政府資助置屋計劃下的按揭貸款)仍上升港幣31.64億元或3.3%至港幣1,001.17億元，主要是集團的市場營銷奏效及物業市場需求增加所致。
- 信用卡貸款增加港幣0.88億元或1.6%至港幣55.78億元，主要由於卡戶消費額上升。
- 其他客戶貸款下降港幣2.28億元或2.6%至港幣86.03億元，主要由稅務貸款的還款所引致。

貿易融資顯著上升港幣47.33億元或28.1%，主要得益於集團的新業務舉措以及強勁的進出口貿易。與此同時，在香港以外使用的貸款也強勁增長了港幣101.55億元或18.2%，主要由海外貸款及集團內地分行的貸款增長所帶動。



在貸款貨幣分佈上，2007年6月底，港幣和美元客戶貸款分別佔81.7%和14.1%，其他貨幣的客戶貸款佔4.2%。2007年上半年貸款的貨幣分佈沒有明顯變化。

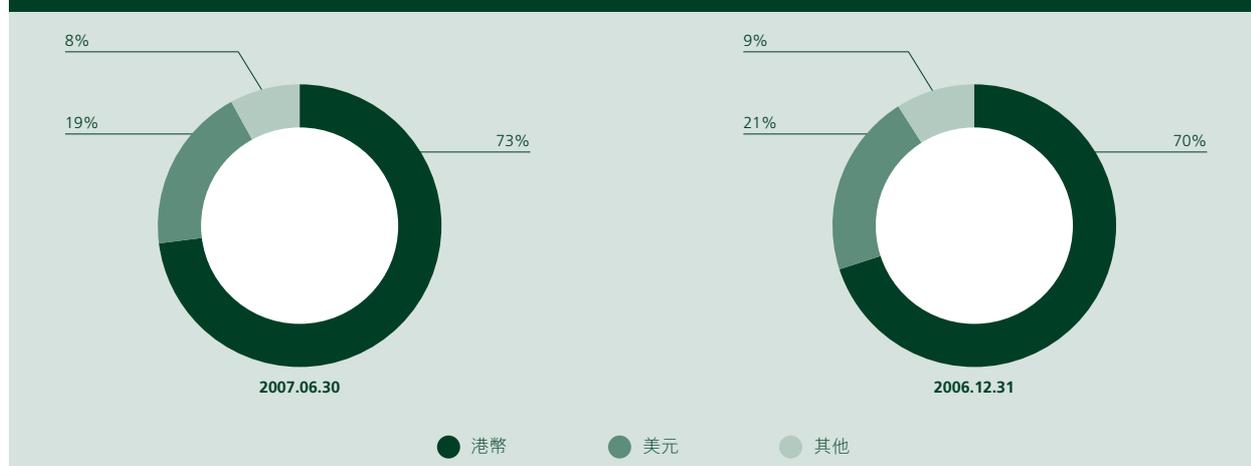
客戶存款

港幣百萬元，百分比除外	2007年		2006年	
	6月30日	%	12月31日	%
即期存款及往來存款	115,443	14.2%	30,979	4.4%
儲蓄存款	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%
總客戶存款	803,914	98.6%	694,691	98.7%
結構性存款	11,603	1.4%	9,085	1.3%
調整後客戶存款總額	815,517	100.0%	703,776	100.0%

2007年6月底，客戶存款總額上升港幣1,092.23億元或15.7%至港幣8,039.14億元（如包括結構性存款則上升15.9%），剔除估算的認購新股有關資金的影響後，存款總額上升4.9%（如包括結構性存款則上升5.2%）。即期存款及往來存款大幅上升港幣844.64億元或272.6%，主要受認購新股的存款所帶動。儲蓄存款下跌港幣100.03億元或3.9%，定期、短期及通知存款增加港幣347.62億

元或8.5%。結構性存款需求增加，其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。結構性存款增加了港幣25.18億元或27.7%達港幣116.03億元，佔調整後總客戶存款的1.4%。集團繼續改善存款組合分佈，平均較低成本的存款佔調整後平均存款總額的比例較2006年增加1.0個百分點。2007年6月底，集團的貸存比率為48.17%。

調整後客戶存款的貨幣分佈(%)



在貨幣分佈方面，2007年6月底，港幣和美元存款分別佔73.5%和18.7%，其他貨幣佔7.8%。集團的港幣貸存比率從2006年底的58.3%下降至53.5%，主要是2007年6月底大額的認購新股存款所致。

資產質量

	2007年 6月30日	2006年 12月31日
港幣百萬元，百分比除外		
客戶貸款	392,811	347,090
特定分類及減值貸款比率 ^{&}	0.41%	0.57%
減值準備	1,136	1,103
一般銀行風險之法定儲備	3,972	3,621
總準備及法定儲備	5,108	4,724
總準備佔客戶貸款之比率	0.29%	0.32%
總準備及法定儲備佔客戶貸款之比率	1.30%	1.36%
減值準備佔特定分類及減值貸款比率 ^{##}	30.59%	28.62%
住宅按揭貸款*—拖欠及經重組貸款比率 ^{**}	0.19%	0.21%
信用卡貸款—拖欠比率 ^{***}	0.32%	0.25%

	半年結算至 2007年 6月30日	半年結算至 2006年 6月30日
信用卡貸款—撇賬比率 [#]	2.59%	2.64%

[&] 特定分類及減值貸款乃按本集團放款質量分類標準被分類為「次級」、「呆滯」或「虧損」的貸款或已被個別評估為減值貸款的貸款。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，以較低者列賬。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。

^{##} 包括按本集團貸款質量定義被列為「次級」、「呆滯」或「虧損」的貸款或已被個別評估為減值貸款的貸款。

特定分類貸款之變動

港幣十億元	半年結算至 2007年 6月30日	半年結算至 2006年 12月31日	半年結算至 2006年 6月30日
期初餘額	2.0	3.6	4.3
新增特定分類貸款	0.3	0.5	0.4
升級之特定分類貸款	(0.1)	(0.1)	(0.2)
催理收回	(0.5)	(1.3)	(0.7)
核銷	(0.1)	(0.7)	(0.1)
其他	—	—	(0.1)
期末餘額	1.6	2.0	3.6

2007年上半年，集團的資產質量保持良好。特定分類貸款減少約港幣4億元或19.4%至港幣16億元。新增特定分類貸款維持在低水平，少於貸款總額的0.1%。催理收

回金額約為港幣5億元。特定分類貸款核銷金額共計港幣1億元。

管理層討論及分析

總貸款減值準備，包括個別評估及組合評估，達港幣11.36億元。特定分類及減值貸款的減值準備比率為30.59%。集團的法定儲備隨著客戶貸款增加而增加港幣3.51億元至港幣39.72億元。

集團住宅按揭貸款的質量持續改善，2007年上半年，拖欠及經重組貸款的合併比率下降0.02個百分點至0.19%。信用卡貸款的質量保持良好，撇賬率由去年同期的2.64%下降至2.59%。

資本比率及流動資金比率

	2007年 6月30日	重列 2006年 12月31日
港幣百萬元，百分比除外		
第一級資本	70,597	68,435
扣減項目	(473)	(486)
扣減後的第一級資本基礎總額	70,124	67,949
第二級資本	3,820	4,054
扣減項目	(473)	(486)
扣減後的第二級資本基礎總額	3,347	3,568
扣減後的資本基礎總額	73,471	71,517
風險加權資產		
信貸風險	483,519	426,130
市場風險	6,406	5,001
營運風險	34,997	32,901
扣減項目	(10,616)	(9,124)
風險加權資產總額	514,306	454,908
資本充足比率(銀行集團層面)		
第一級比率	13.63%	14.94%
總比率	14.29%	15.72%
	半年結算至 2007年 6月30日	半年結算至 2006年 6月30日
平均流動資金比率	50.08%	50.30%

根據2007年1月1日生效的銀行業(資本)條例，集團採用標準法計算2007年6月30日止的資本充足比率，而2006年12月31日的比較數據因此重列。

2007年6月30日銀行集團的綜合資本充足比率為14.29%，較2006年底下降1.43個百分點，主要由於加權風險資產增加。資本基礎上升2.7%至港幣734.71億元，主要受惠於累積盈餘的增加。在客戶貸款(包括新

股融資)強勁增長及股票買賣結算的應收賬項大幅增加的帶動下，加權風險資產上升13.1%至港幣5,143.06億元。

平均流動資金比率保持在50.08%的高水平，較2006年上半年下降0.22個百分點。雖然平均有價債務證券增加，但是平均合資格負債隨著平均儲蓄存款顯著增加而上升，令資金流動性有所減低。

業務回顧

本節介紹本集團業務分部的業務回顧以及財務數據。

零售銀行

	半年結算至 2007年 6月30日	半年結算至 2006年 6月30日	增加/ (減少)
港幣百萬元，百分比除外			
淨利息收入	4,309	3,812	+13.0%
其他經營收入	2,555	1,670	+53.0%
經營收入	6,864	5,482	+25.2%
經營支出	(2,676)	(2,326)	+15.0%
提取貸款減值準備前之經營溢利	4,188	3,156	+32.7%
貸款減值準備淨撥回/(提撥)	(54)	38	N/A
其他	-	(5)	N/A
除稅前溢利	4,134	3,189	+29.6%

	2007年 6月30日	2006年 12月31日	增加/ (減少)
分部資產	192,948	169,595	+13.8%
分部負債	650,938	577,755	+12.7%

註：詳細分部資料請見財務報表附註41。

業績

2007年上半年零售銀行表現強勁。除稅前溢利較上年同期顯著上升港幣9.45億元或29.6%至港幣41.34億元。經營收入增加港幣13.82億元或25.2%至港幣68.64億元，其中淨利息收入及其他經營收入分別增加13.0%及53.0%。提取貸款減值準備前之經營溢利增加港幣10.32億元或32.7%至港幣41.88億元。

淨利息收入增長13.0%至港幣43.09億元。在平均市場利率較高的情況下，平均儲蓄存款利率下降令存款息差擴闊。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優惠利率與同業拆息息差收窄以及市場競爭激烈所致。

其他經營收入大幅上升53.0%至港幣25.55億元，主要來自淨服務費及佣金收入強勁增長61.5%。股票市場暢旺以及新股上市活動活躍，加上集團致力改善交易平台及有效的市場推廣，令集團代理股票業務的交易量上升111.9%，從而令股票買賣佣金收入增加105.6%。同時，在中國股票基金及一些具主題特色基金的銷售推動下，開放式基金銷售量上升，帶動資產管理服務費收入上升104.8%。在集團成功推出私人配售服務後，債券銷售佣金收入亦上升124.1%。

經營支出因業務擴展而增加15.0%至港幣26.76億元。人事費用增加，主要來自員工薪酬增加以及招聘新員工。

貸款減值準備淨提撥達到港幣0.54億元，而2006年上半年為淨撥回港幣0.38億元。貸款減值準備出現淨提撥，原因是客戶貸款增加而引致的額外提撥以及呆賬遷移率改善速度放緩。

貸款及其他賬項，包括按揭貸款及信用卡貸款，上升6.4%至港幣1,384.26億元，部分來自招股融資貸款的增加。由於收到大量與新股上市相關的資金，2007年6月底客戶存款上升14.1%至6,273.07億元。

投資及保險業務強勁增長

投資及保險業務一直是集團的業務重點，在2007年上半年錄得卓越的成績。在投資業務方面，集團積極推廣代理股票業務及進一步完善交易平台及服務。藉着暢旺的股票市場，通過自動化渠道所進行的業務量上升176.7%。因此，股票買賣業務量大幅攀升111.9%，而同期市場的交易量增加81.8%。2007年1月，集團推出結構性票據私人配售服務，結構性票據的銷售量錄得237.2%的增長。同時，開放式基金的銷售量顯著上升107.8%，其中中國股票基金及一些具主題特色的基金尤為受客戶歡迎。

藉新股上市活動活躍之勢，集團進一步改善認購新股服務以滿足客戶需要，同時亦積極推廣新股認購的相關業務。集團繼續擔任香港大部分大型招股活動的主要收票行，在2007年上半年間，成為20項新股上市活動的主要收票行。新股上市相關佣金及服務費收入較上年同期大幅上升22.9%。

通過有效的市場推廣和個人化的服務，2007年上半年集團財富管理客戶數及資產管理總值分別增加16.8%及16.9%。

在代理保險業務方面，隨著進一步改善營銷策略以及有效的具主題概念的推廣活動，保險業務佣金收入較上年同期錄得強勁增長。2007年上半年，集團推出多種新產

品，包括「升息俱全07—五年期儲蓄保險計劃」、「康兒住院保險計劃」、「益壽豐年保險計劃」、「豐盛8年保險計劃」。為爭取退休保障計劃的市場，集團亦舉辦多項重點為退休保障計劃的大型宣傳推廣活動。

拓闊客戶存款基礎

為了在不同的客戶分層中拓闊存款基礎及豐富產品線，集團引入一系列將存款業務與其他財富管理產品相結合的新穎的存款產品，包括「奧運目標高息存款」及「外幣精選組合」。中國銀行是北京奧運的銀行服務夥伴，為慶祝奧運會舉行，集團推出「奧運無限精彩客戶優惠獎賞」計劃。其中「奧運目標高息存款」向客戶提供額外利息並於2008年奧運會開幕日到期。另一方面，「外幣精選組合」則將優惠匯率和附加的定期存款優惠相結合。集團也致力通過增加較低成本的存款比重來優化存款組合。2007年上半年，平均較低成本的存款佔平均總存款比重較2006年增加1.0個百分點。

住宅按揭強勁增長

藉樓市更為活躍之際，集團通過有效的營銷及引入更多樣化的按揭產品來應對激烈的市場競爭，令住宅按揭業務上升3.3%。集團繼續保持其在住宅按揭市場的領先地位，新造按揭較上年同期大幅上升119.4%，表現優於市場的38.0%。同時，按揭質素持續改善，拖欠及重組比率進一步下降至0.19%。

通過專業優質服務贏得高資產值客戶群

集團致力於向高資產值客戶群提供優質服務。2007年1月，推出私人配售服務，向高資產值客戶提供新的投資機會。為建立專業財富管理服務提供者的形象，2007年6月，集團舉辦了「中銀香港財富管理博覽會」，向現有及潛在客戶展示了集團全面的財富管理服務。亦同時舉辦各類大型投資講座，為客戶提供最新的投資環境及投資機會的資訊。為將財富管理服務拓展至海外客戶，集團在亞太區舉辦了一系列講座。

信用卡業務持續增長

集團信用卡業務持續擴張。2007年上半年，信用卡應收款增長1.6%。信用卡卡戶消費額及商戶收單額分別錄得25.9%和35.3%的增長。

為了把握2008北京奧運所帶來的商機，2007年5月集團推出了「中銀VISA奧運版預付卡」，使集團成為第一家以北京奧運吉祥物為主題的預付卡發卡行。2007年6月，集團發行了嵌入EMV晶片的「中銀白金信用卡」，並開發了可根據客戶消費行為提供不同簽帳優惠的系統，營銷能力進一步提高。該系統可分析客戶消費行為及向客戶提供因人而異的優惠。這不僅可鼓勵客戶消費，而且有助於進行客戶分層。隨著2007年5月萬事達卡網關系統(MiGS)的使用，集團通過向網上商戶提供網上繳付通道系統而加強了商戶收單業務。憑藉自身強大的競爭優

勢，集團繼續通過遍佈香港、澳門及內地的廣泛的商戶網絡向客戶擴展具有吸引力的商戶計劃。

集團信用卡業務的成功經營得到了業界的廣泛認可，年內榮獲分別由萬事達卡國際、威士國際及中國銀聯所頒發的獎項共20個。

保持個人人民幣銀行業務的領先地位

隨著香港人民幣銀行服務業務領域的擴展，集團繼續保持市場領先地位。集團人民幣存款業務的市場佔有率有所增長，人民幣存款較2006年底增加20.5%。集團在人民幣信用卡發卡及商戶收單業務方面亦保持市場領先地位。人民幣信用卡發行量較2006年底上升8.3%，商戶收單業務量及卡戶消費額同比分別錄得51.1%及57.9%的強勁增長。2007年6月，集團在港推出新的人民幣債券服務，向客戶提供包括人民幣債券申購、存倉及利息收取在內的一站式服務。另外，集團推出一系列推廣優惠，包括針對開立「人民幣綜合服務」賬戶、「兌換通」及人民幣優惠匯率等，受到客戶的歡迎。集團亦擔任國家開發銀行在香港發行50億人民幣債券的聯席牽頭行及簿記行和配售銀行。截至2007年6月底，提供人民幣提取服務的自動櫃員機數目增至239台。

分行網絡的優化及電子渠道的發展

集團繼續優化分行網絡。2007年上半年，集團新開3家分行，並重新裝修了21家分行及新成立了18家中銀理財中心。截至2007年6月底，集團在港分行數目為289家，自動櫃員機總數為459台。此外，集團已設立89家中銀理財中心及20家中銀理財尊貴薈理財中心，為客戶提供度身訂造的財務策劃服務。

為配合網上銀行用戶的迅速增長，集團提升了網上銀行服務的容量，並開發了新功能，以提供方便及易於使用的服務。2007年上半年，集團的電子銀行客戶數上升12.0%。相比2006年上半年，電子銀行交易量激增116.7%。為了向客戶提供更方便可靠的電子服務，集團亦擴大了電話銀行系統的容量，並在分行安裝了超過20台的存支票機。

集團出色的表現及優質的服務質量受到市場的廣泛認可。2007年上半年，集團被《資本雜誌》授予「最佳零售銀行」的稱譽。

企業銀行

	半年結算至 2007年 6月30日	半年結算至 2006年 6月30日	增加/ (減少)
港幣百萬元，百分比除外			
淨利息收入	2,368	1,981	+19.5%
其他經營收入	641	535	+19.8%
經營收入	3,009	2,516	+19.6%
經營支出	(774)	(675)	+14.7%
提取貸款減值準備前之經營溢利	2,235	1,841	+21.4%
貸款減值準備淨撥回	220	604	-63.6%
除稅前溢利	2,455	2,445	+0.4%

	2007年 6月30日	2006年 12月31日	增加/ (減少)
分部資產	268,927	222,701	+20.8%
分部負債	180,554	148,353	+21.7%

註：詳細分部資料請見財務報表附註41。

業績

企業銀行錄得港幣24.55億元的除稅前溢利。提取貸款減值準備前之經營溢利增加港幣3.94億元或21.4%至港幣22.35億元，受惠於淨利息收入及其他經營收入分別增加19.5%及19.8%。經營支出增加14.7%。

淨利息收入的增加主要受惠於放款增加及存款利差拉闊。在市場利率較高的情況下，集團的平均儲蓄存款利率下降。其他經營收入隨著淨服務費及佣金收入和淨交易性收入的增加而上升。放款、匯票佣金及繳款服務費收入帶動淨服務費及佣金收入增加，同時外匯交易增加令淨交易性收入上升。

經營支出由於加薪及招聘新員工而增加14.7%至港幣7.74億元。

貸款減值準備淨撥回為港幣2.20億元，下降63.6%，主要由於2006年上半年收回一些大額賬項。

貸款及其他賬項增加19.3%至港幣2,642.47億元，主要因為公司貸款(包括招股融資貸款)的增加。客戶存款增加22.0%至港幣1,778.50億元。

銀團貸款居領先地位

集團在香港、澳門及內地銀團貸款市場仍保持領先地位。根據亞洲資本市場的權威雜誌《基點》(Basis Point)報導，集團是2007年上半年香港-澳門和內地-香港-澳門銀團貸款市場的第一大安排行。另外，集團亦擔任香港區近年來最大一筆銀團貸款的協辦行。

招股融資業務表現出色

受惠於暢旺的股票市場及集團強勢的市場營銷，集團在招股融資業務方面錄得顯著增長。相比2006年上半年，集團招股融資業務錄得兩倍增長。2007年上半年，在26家公司在香港首次公開招股期間，向公司及零售客戶提供超過港幣2,200億元的融資貸款。

中小企貸款及客戶基礎大幅增長

集團在落實「中小企業發展五年規劃」中取得良好進展，中小企放款增長動力進一步加強。在優化了授信審批程序及理順了現行工作流程下，進一步完善了中小企業務模型。2007年上半年，成立了「中小企市場營銷管理」團隊，為中小企業務進行策略分析、制定發展計劃、開展產品設計和市場推廣。已推出多個具主題概念的市場推廣活動，以加強與中小企客戶的聯繫。此外，為更好地向客戶提供支援，集團在主要商業區設立了2個商業理財中心。再者，集團成功推出和改善了一系列產品，包括「中小企出口融資拓展計劃」及「2007年小企新戶拓展計劃」。這些舉措進一步加強了中小企放款的增長動力，集團的中小企放款餘額在2007年上半年錄得雙位數字增長。

貿易融資業務強勁增長

2007年上半年，集團的貿易融資業務取得重大進展。在集團努力不懈進行營銷下，貿易融資餘額達較2006年年底增加28.1%，並且刷新了上市以來的最高紀錄。貿易結算業務量亦較去年同期上升23.7%。集團將在未來數月推出「貿易融資額度改革」，進一步理順業務流程及精簡授信審批程序。

加強產品及客戶管理

RPC(客戶關係—產品—分銷網絡)模型實施後，完善了集團的客戶關係管理及產品開發業務模型。2007年3月，集團成立了產品管理單位，專注於開發、改進和營銷三項重點產品，它們分別是貿易融資、現金管理和託管業務。此外，為了改善客戶分層管理，集團把工商業務單位分拆為3個單位，以加強市場營銷能力及提高市

場滲透度。企業融資團隊亦在2007年5月成立，主要負責向公司客戶提供高質量的專業服務及開發結構性融資業務。

提昇現金管理業務、電子銀行服務平台，以及發展託管業務

集團採取一系列措施以發展現金管理業務。集團進一步改善了其服務平台及覆蓋範圍，加強與更多的中國銀行海外分行的聯繫。集團已建立了一個專業的現金管理產品團隊，負責產品開發與營銷。同時，集團繼續加強電子銀行功能及推廣中銀企業網上銀行(CBS Online)服務。2007年上半年，中銀企業網上銀行的客戶數目增加29.5%，中銀企業財智客戶數目大幅增加5倍至1,300多戶。

為抓緊活躍的證券市場帶來的託管業務商機，經過數月的準備及試行後，集團成立了託管服務團隊，向公司客戶提供證券結算及託管服務。2007年上半年，集團成功獲選為一間具「合資格境內機構投資者」資格(QDII)的內地銀行的離岸財富管理產品的海外託管者。集團亦與其他金融機構的保持緊密合作，以便順利推出各種託管產品。截至2007年6月，集團託管的總資產金額達到港幣2,410億元。此外，集團已經向中國證券監督委員會申請開辦「合資格境外機構投資者」(QFII)業務，以便在內地開展投資證券市場相關的業務。

內地業務的強勁增長

中國業務是集團的重點業務之一。2007年上半年，集團的內地分行業務繼續取得理想成績。提取貸款減值準備前之經營溢利增加港幣0.86億元或57.3%，主要受惠於

客戶貸款增加。客戶貸款增加16.6%至港幣217億元，其中人民幣放款大幅上升42.8%。客戶存款增加40.6%至港幣55億元。資產質量繼續改善，特定分類貸款比率下降0.13個百分點至0.10%。

集團進一步拓展內地分支行的業務範圍。截至2007年6月底，集團共有12家內地分支行獲准經營人民幣業務。全線14家內地分支行已獲准開辦衍生工具業務及經營保險代理服務。2007年上半年，集團將住宅按揭業務作為重點，推出一系列新產品，例如「兩星期按揭還款計劃」。此外，集團亦推出一些針對個人客戶和離岸公司的結構性產品。在銀監會批准集團開展QDII業務後，中

銀香港及南洋商業銀行全部12家內地分行及支行被授予QDII資格。目前，中銀香港與南洋商業銀行分別被國家外匯管理局授予3億美元的人民幣兌換額度。為抓住QDII所產生的商機，集團已開發相關產品並將於下半年推出市場。隨著集團中國業務雙線並進模型的實施，2007年6月25日南洋商業銀行獲銀監會批准在內地籌建法人銀行。新機構命名為南洋商業銀行(中國)有限公司(南商(中國))，總部設立在上海。南商(中國)將在內地提供全面銀行業務，而另一方面，中銀香港和集友銀行仍保持外資銀行的模式，著重在內地發展企業銀行及外匯業務。

財資業務

港幣百萬元，百分比除外	半年結算至 2007年 6月30日	半年結算至 2006年 6月30日	增加／ (減少)
淨利息收入	2,418	2,006	+20.5%
其他經營收入	36	789	-95.4%
經營收入	2,454	2,795	-12.2%
經營支出	(233)	(189)	+23.3%
除稅前溢利	2,221	2,606	-14.8%

	2007年 6月30日	2006年 12月31日	增加／ (減少)
分部資產	542,566	497,155	+9.1%
分部負債	106,322	98,531	+7.9%

註：詳細分部資料請見財務報表附註41。

業績

財資分部除稅前溢利為港幣22.21億元，同比下降港幣3.85億元或14.8%。儘管淨利息收入錄得令人滿意的港幣4.12億元或20.5%的增長，總經營收入仍下降港幣3.41億元或12.2%，主要由於其他經營收入下降港幣7.53億元或95.4%。

淨利息收入增加主要得益於投資於債務證券的貢獻增加。外匯掉期合約出現淨交易性虧損，以及利率工具及商品的淨交易性收入減少，令其他經營收入下降，下降

幅度超過來自集團成功推出票據銷售計劃的股票工具的淨交易性收入的增加。

經營支出上升23.3%，主要是員工加薪引致人事費用增加所致。

分散投資組合，大力拓展新股上市業務，提高收益率

集團通過分散投資至結構性債務證券，調整了資產組合，提高剩餘資金的投資回報。投資的分散化有助於構建更加平衡的投資組合並降低風險集中度。集團亦通過更先進的分析模型和系統來加強資產負債和結構性風險的管理。為促進資源共享及抓住市場機遇，集團進行每日簡報及定期市場評估會議，從而檢視集團的投資策略並向投資團隊和子公司提供最新的市場信息。2007年上半年，集團擔任本港20項招股上市活動的收票行，管理認購新股資金總額超過港幣6,500億元。

提供多元化產品及加強在香港的市場地位

2007年上半年，集團加大力度開發財資產品。藉暢旺的投資市場，集團成功地推出了自有品牌的票據計劃，在2007年2月發行了該計劃的首批結構性票據，此產品深受客戶歡迎，銷售量超過港幣7億元。股票認股權亦推出市場，首批發行的三隻認股權於2007年6月在港交所掛牌交易。這些新產品不僅強化了集團的產品組合，而且提升了集團的市場地位。鑒於在港客戶對對沖人民幣匯率波動風險的需求增加，集團對人民幣不交割遠期合約業務加強了市場推廣力度。同時，向營銷團隊提供廣泛培訓和諮詢支援，這與強化的市場推廣相結合，增強了集團財資產品的市場營銷能力，亦擴闊了集團財資產品的客戶基礎。

保險業務

港幣百萬元，百分比除外	半年結算至 2007年 6月30日	半年結算至 2006年 6月30日	增加／ (減少)
淨利息收入	346	208	+66.3%
其他經營收入	2,441	2,958	-17.5%
經營收入	2,787	3,166	-12.0%
保險索償利益淨額	(2,632)	(3,060)	-14.0%
淨經營收入	155	106	+46.2%
經營支出	(48)	(27)	+77.8%
除稅前溢利	107	79	+35.4%

	2007年 6月30日	2006年 12月31日	增加／ (減少)
分部資產	18,307	15,804	+15.8%
分部負債	17,053	14,649	+16.4%

註：詳細分部資料請見財務報表附註41。

業績

2007年上半年，保險分部業務取得顯著成績。除稅前溢利較上年同期顯著增加港幣0.28億元或35.4%至港幣1.07億元，主要受惠於淨利息收入的上升。

淨利息收入增加66.3%至港幣3.46億元，主要得益於債務證券投資增加。其他經營收入下降港幣5.17億元或17.5%，主要因為淨保費收入下降15.6%。2007年上半年，集團通過組織多項針對期繳產品的促銷活動，改善產品組合。儘管躉繳產品銷售量下降19.3%，但期繳產品銷售量增加88.2%。保險索償利益淨額下降14.0%至港幣26.32億元，這與保費收入下降一致。

經營支出增加77.8%，主要由於員工加薪及招聘新員工。

保險分部資產增加15.8%，得益於利率債務證券及股份權益工具的投資增加。負債增加16.4%，主要由於保險合約的負債增加。

開拓產品種類及改進產品組合

2006年與中銀人壽合併後，集團進一步提供更為多元化的保險產品種類以滿足客戶需求。2007年上半年，集團推出了一系列新的保險產品，例如「升息俱全五年期儲蓄保險計劃」及「豐盛8年」儲蓄保險計劃，廣為客戶所接受。同時，為了改進集團的產品組合，集團舉辦了各類不同的宣傳推廣活動，從而加強其市場地位及推動長期期繳產品和投資相連計劃的銷售。例如，2007年4月成功舉辦「夏日旋風」壽險推廣計劃活動，宣傳3項能滿足不同客戶需求的具獨特特徵的壽險計劃。因此，長期期繳產品的銷售額較上年同期增加88.2%。

加強系統化營銷培訓

自集團的內部培訓機構中銀集團人壽保險專業學院成立以來，接到集團營銷團隊的良好反饋。集團進一步向前線擴充培訓項目，2007年上半年對前線員工舉辦了超過20班相關課程。

RPC模型實施進展

根據集團2006-2011年的發展策略，集團於2007年3月開始實施客戶關係—產品—分銷網絡(RPC)模型，以期通過拓展產品及服務範圍以滿足不同客戶層的需求，同時優化分銷網絡管理及業務流程，從而強化集團整體的效率及提高競爭力。集團致力於成功推行此模型，並且已經在轉型工作中取得良好進展，包括組織架構的重整、定崗定編、績效考核系統的調整以及政策、流程及業務程序的重檢及修訂。同時亦向各級別員工提供了相關的培訓。

監管發展

巴塞爾新資本協議

集團認為《統一資本計量與資本標準的國際協議：修訂稿》(即「新資本協議」(BASEL II))不僅為合規之要求，更是集團不斷改善內部風險管理的重要驅動力。2007年上半年，集團繼續進行新資本協議的準備工作。在「支柱一」方面，集團採用標準法計算信用風險、市場風險和操作風險的最低資本要求。集團亦將逐步採用基礎內部評級法(FIRB)計算資本要求，並已完成相關數據差異分析以及達到FIRB要求的計劃安排。「支柱二」方面，集團在建立內部資本充足性評估程序(ICAAP)(詳情請參閱「風險管理的資本管理」)上取得良好進展。為了符合「支

柱三」，其重點在於《銀行業披露規則》規定的披露要求和政策，集團制定了披露政策，以便在2007年按披露規則進行財務披露。

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，在日常經營中高度重視風險管理，並強調風險控制與業務增長及發展之間要取得有機平衡。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在提高股東價值的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，以保證在業務經營中的各類風險都能得到有效管理及控制。集團擁有完善的風險管理架構，並有一套全面的風險管理政策及程序，用以識別、量度、監察及控制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負責與其相關的風險管理責任。

董事會代表著股東的利益，是集團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系統以落實執行有關策略。董事會下設常設委員會即風險委員會，負責監控本集團各類風險；審批高層次的風險相關政策，並監督其執

行；審查重大的或高風險的風險承擔或交易，並對認為不應該進行的交易行使否決權。稽核委員會協助董事會履行內部監控系統的監控職責。

總裁負責管理本集團各類風險，審批詳細的風險管理政策，在董事會授權範圍內審批重大風險承擔或交易。風險總監負責協助總裁履行對各類風險日常管理的職責，提出新的風險管理策略、項目和措施以配合監管要求的變化，從而更好地監察及管理新業務、產品及營運環境轉變而引致的風險。風險總監還根據授權負責審核重大風險承擔或交易，並對認為不應該進行的交易行使否決權。

本集團的不同部門都有其相應的風險管理責任。業務部門是風險管理的第一道防線，而風險管理部門則獨立於業務部門，負責各類風險的日常管理，以及草擬、檢查和更新各類風險管理政策和程序。

集團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其風險管理策略，並定期向集團管理層匯報。

信譽風險管理

信譽風險指因與本集團成員機構業務經營有關的負面報道，不論是否屬實，可能引致客戶基礎縮小、成本高昂的訴訟或收入減少等風險。信譽風險隱藏於各業務運作環節，涉及面廣。

為減低信譽風險，集團制訂並切實執行信譽風險管理政策。此政策為盡早識別和積極防範信譽風險事故提供了

指引，要求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本集團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的法律和監管規例而可能導致銀行須承受法律或監管機構制裁、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

策略風險是指因在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，從而影響集團現在或未來的財務和市場地位的風險。

董事會檢討和審批策略風險管理政策。重點戰略事項均得到管理層與董事會的充分評估與適當的審批。

信貸風險管理

信貸風險指因客戶或交易對手未能或不願意履行合約責任的風險。信貸風險主管負責管理本集團信貸風險，直接向風險總監匯報。信貸風險主管同時負責領導制定所有信貸風險管理政策與程序。不同客戶或交易會根據其風險程度採用不同的信貸審批及監控程序。企業授信申請由風險管理單位進行獨立審核及客觀評估；小企業授信採用評分卡支援信貸決策；零售授信交易包括住宅按

揭貸款、私人貸款及信用卡等採取信貸評分系統審批；須由副總裁級或以上人員審批的大額授信申請，則由集團授信和其他業務專家組成的信貸評審委員會進行獨立風險評審。

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，並按管理委員會、風險委員會、稽核委員會及董事會的特別要求，提供專題報告。

市場風險管理

市場風險是指因為市場利率或價格波動導致出現虧損的風險。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。市場風險根據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產品，例如利率、匯率、商品及股票價格，再細分為不同限額。

風險管理部負責集團市場風險管理，確保整體和個別的市場風險均控制在集團可接受的風險水平之內。另每天對風險暴露進行監控，以確保控制在既定的風險限額內。

涉險值是一種統計學方式，用以估量在一段特定時間內，按指定的置信度，風險持倉可能造成的損失。集團採用市場利率及價格的歷史變動趨勢、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	2007年 6月30日	2007年上半年 最低數值	2007年上半年 最高數值	2007年上半年 平均數值
所有市場風險持倉之涉險值	2.8	1.4	4.8	3.1
匯率風險持倉之涉險值	3.5	1.0	5.2	3.4
利率風險持倉之涉險值	1.3	0.7	3.1	1.8
股票風險持倉之涉險值	0.3	0.1	0.6	0.3

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

2007年上半年，中銀香港從市場風險相關的自營交易活動賺得的每日平均收益為港幣260萬元(2006年上半年：港幣260萬元)，其標準差為港幣190萬元(2006年上半年：港幣170萬元)。

自2007年4月起，涉險值的計算由方差／協方差的方法更改為歷史模擬法。2007年上半年的數據以歷史模擬法計算。

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可能會在同一重訂價格期間以不同的幅度變化
- 收益率曲線風險 — 由於收益率曲線非平行式移動，如變得較傾斜或較橫向，而產生對淨利息收入或經濟價值的負面影響

- 客戶擇權風險 — 由於資產、負債或表外項目所附設的期權，當期權行使時會改變相關資產負債之現金流。

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，並定期向資產負債管理委員會匯報。風險管理部對司庫部提出的政策、辦法及限額進行審核。

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)通過模擬孳息曲線平衡移動200個基點的利率震盪來計算。涉險盈利及涉險經濟價值分別控制在經風

險委員會核定的佔當年預算淨利息收入及最新資本基礎的一個特定百分比之內。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預計產生的影響，及設定相同訂息基準的資產負債比例以作監控。

集團進行壓力測試以量度收益率曲線變得傾斜或橫向時對盈利及經濟價值的影響。儲蓄存款的客戶擇權及按揭客戶提早還款的影響亦以不同的壓力測試情景加以量度。

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策略機會提供所需資金，避免要在緊急情況下被迫出售資產套現。

集團業務所需的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(分別在正常及壓力情況下)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，來監察流動資金風險。集團資產負債管理策略的主要目標，是要在有效的風險管理機制內保持足夠的流動性和資本金水平，同時爭取最佳回報。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)，風險委員會負責審批流動資金管理政策。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，定期向資產負債管理委員會匯報。風險管理部對司庫部提出的政策、辦法及限額進行審核。

操作風險管理

操作風險是指因操作流程不完善或失效、人為過失、電腦系統故障或外界突發事件等因素造成損失的風險。

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授權乃集團緊守的基本原則。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。各業務單位的管理層透過採用合適的工具，例如重要風險指標、自我評估及操作風險事件匯報機制來識別、評估及控制潛在於業務流程、活動及產品內的風險，承擔管理及匯報其內部操作風險的責任。風險管理部對其變化進行定期監督及持續檢查。除當前的操作風險狀況之外，過往數據所得出的趨勢亦作為潛在風險的預警信息。另外，風險管理部對操作風險狀況進行評估，記錄操作風險數據，並向風險委員會及高級管理層匯報操作風險事項。集團亦透過購買保險將未能預見的操作風險轉移。

對支援緊急或災難事件時的業務運作備有緊急事故應變方案，並維持充足的後備設施及定期進行演練。

資本管理

資本管理的主要目標是維持與其綜合風險狀況相稱的資本實力，同時為股東帶來最大回報。集團定期檢討其資本結構，並在有需要時考慮調整資本組合，以達致目標的加權平均資本成本。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內，本集團的資本水平符合各項法定要求。

為符合香港金融管理局監管政策手冊「監管審查程序」內的要求，本集團著手部署建立內部資本充足評估程序(ICAAP)。以法定最低資本充足率(8%)為出發點，對涵蓋第一支柱所未能捕捉的風險所需的額外資本作出評估。

本集團採用計分卡的方法評估集團的風險狀況及額外資本需要，從而設定為支持集團的長遠增長所需的最低資本充足率。

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，資產負債管理委員會根據風險委員會批准的限額，對壓力測試的結果進行監控，並向董事會及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主要風險包括保險風險、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：

保險風險管理

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分集中。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，所以不易準確估計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率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。

利率風險管理

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需承擔的支出。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。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。

信貸風險管理

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。中銀人壽保險業務主要面對的風險包括：

- 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，以管理信貸風險。管理層每年會就有關上限進行一次或以上的檢討。