





叶茂

**Extensive
Network**

管理层讨论及分析

本部分对集团表现、财务状况及风险管理提供数据及分析，请结合本年报中的财务报表一并阅读。

表现衡量

下表概括了集团在2008年的财务表现，包括盈利、派息、成本效益、资产增长、贷款质量及资本实力方面。

| 财务指标 | 表现 | 主要结果 |
|---|--|--|
| 盈利 | <p>盈利受全球经济放缓及金融市场波动加剧的影响而录得下跌。</p> <ul style="list-style-type: none"> 提取减值准备前之经营溢利下跌14.0%至港币167.55亿元。 股东应占溢利下跌78.4%至港币33.43亿元。 | <ul style="list-style-type: none"> 提取减值准备前之经营溢利：下跌14.0% 股东应占溢利：下跌78.4% |
| 平均股东资金回报率 ¹ 及平均总资产回报率 ² | <ul style="list-style-type: none"> 平均股东资金回报率及平均总资产回报率分别为3.81%及0.27%。 提取减值准备前平均股东资金回报率及提取减值准备前平均总资产回报率分别为19.09%及1.52%。 | <ul style="list-style-type: none"> 平均股东资金回报率：3.81% 平均总资产回报率：0.27% |
| 派息比率 | 已付中期股息每股港币0.438元。董事会建议不派发2008年末期股息。 | <ul style="list-style-type: none"> 2008年全年每股派息：港币0.438元 |
| 净利息收入与净利息收益率 | <ul style="list-style-type: none"> 净利息收入增长3.9%至港币201.57亿元。 2008年净利息收益率为2.00%。净息差扩阔，但被市场利率下跌令净无息资金贡献减少的因素所抵销。企业新增贷款的定价亦在信贷紧缩的环境下得到改善。 | <ul style="list-style-type: none"> 净利息收入：上升3.9% 净利息收益率：2.00% |
| 非利息收入 ³ | 非利息收入占经营收入 ⁴ 比率为21.03%，下跌7.81个百分点，主要由于投资相关的代理服务收入下跌，以及人寿保险业务录得经营亏损。 | <ul style="list-style-type: none"> 非利息收入占经营收入比率：21.03% |
| 成本效益 | 成本对收入比率上升5.84个百分点至34.36%，其中经营支出上升12.8%，而经营收入下降6.3%。 | <ul style="list-style-type: none"> 成本对收入比率为34.36%，维持大幅低于市场平均水平 |
| 总资产 | <ul style="list-style-type: none"> 总资产增长7.5%至港币11,472亿元。贷款及存款⁵分别上升11.5%及1.5%。 | <ul style="list-style-type: none"> 总资产：增长7.5% |
| 贷款质量 | <ul style="list-style-type: none"> 新增特定分类贷款⁶维持在低水平，低于总贷款的0.4%。 特定分类或减值贷款⁷比率由2007年底的0.44%轻微上升0.02个百分点至2008年底的0.46%。 | <ul style="list-style-type: none"> 特定分类或减值贷款比率为0.46%，大幅低于市场平均水平。 |
| 资本实力及流动性 | <ul style="list-style-type: none"> 资本结构改善，资本充足比率上升3.09个百分点至16.17%。其中一级资本充足比率为10.86%。 流动资金维持充裕。 | <ul style="list-style-type: none"> 资本充足比率：16.17% 流动资金比率：41.74% |

(1) 平均股东资金回报率指本公司平均股东应占股本和储备的回报率。

(2) 平均总资产回报率定义可见「财务摘要」。

(3) 非利息收入指净服务费及佣金收入、净交易性收入、界定为以公允价值变化计入损益之金融工具净收益/(亏损)、证券投资净收益/(亏损)、净保费收入、其他经营收入及保险索偿利益净额。

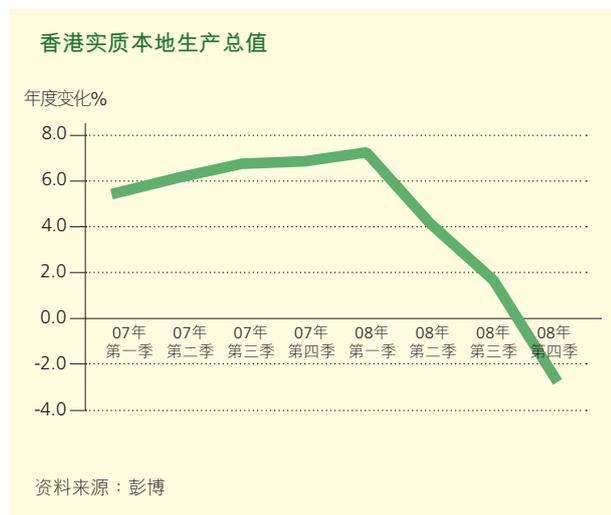
(4) 经营收入包括净利息收入及上述(3)所定义之非利息收入。

(5) 包括结构性存款。

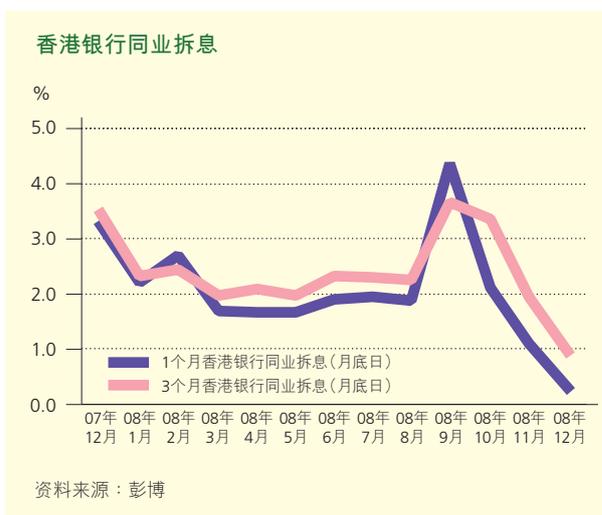
(6) 根据集团的贷款质量分类，特定分类贷款包括列为「次级」、「呆滞」或「亏损」的客户贷款。

(7) 特定分类或减值贷款乃按集团的贷款质量分类，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。收回资产按其收回日之公允价值扣除出售成本，或有关贷款之摊余成本，以较低者列账。有关贷款及应收款已从客户贷款及应收款中扣减。

经营环境



2008年，经济环境急速恶化，银行业的经营异常严峻。上半年，随着美国次级按揭贷款危机的出现，已响起全球经济放缓的警号。下半年，美国次级按揭危机加剧，并且蔓延至其他的信用市场。环球金融境况呈现阴霾，金融体系面对严重冲击。美国两大房贷公司房利美和房贷美需要美国政府的挽救，投资银行雷曼兄弟(控股)有限公司(简称「雷曼兄弟」)的破产，以及保险业巨头美国国际集团(AIG)濒临倒闭，引发对金融机构稳定性的广泛关注，全球银行同业市场受到交易对手风险急升的严重影响。全球金融危机和经济衰退无可避免地对香港产生不利影响。香港经济经过四年的增长后，于2008年第二季度开始录得逐季的收缩。经济活动减慢主要来自个人消费疲弱，商品出口下降，以及失业率的上升。至2008年底失业率上升至4.1%。上半年香港的通胀压力仍然存在，7月份综合消费物价指数(“CCPI”)较2007年底上升3.3%。然而，下半年通胀压力稍为消退，商品、原油价格及工资开始下降，至2008年底，综合消费物价指数的升幅放缓至2.1%。



世界各地中央政府已经采取各项严厉措施拯救其金融体系及经济。美国联邦储备局自2007年9月以来持续减息，大幅调减美国联邦基金目标利率累计达400个基点至2008年底的0.25%。同时，本港银行也调减了最优惠利率。平均1个月香港银行同业拆息及1个月伦敦银行同业拆息由2007年9月的4.97%和5.49%分别大幅下降至2008年5月的1.46%和2.51%，但在9月份分别回升至2.75%及2.93%，这是由于雷曼兄弟破产后，交易对手风险上升及流动资金需求激增。利率波动增大，以及香港银行同业拆息与伦敦银行同业拆息之间的利差波动亦加剧。为纾缓货币市场压力，香港金融管理局向银行体系注入流动资金，同时采取其他前瞻性的措施，例如提供流动资金支持和降低银行借贷成本等。最终使香港银行同业拆息随伦敦银行同业拆息大幅下降。

恒生指数



资料来源：彭博

本地股票市场在2008年持续跌势，恒生指数进一步下跌。4月份由于大型企业公布录得大额盈利，本地股票价格曾一度反弹。然而，随著全球金融危机加剧，下半年股票价格开始急剧下跌。恒生指数在2008年底以14,387点收市，与2007年底的27,813点相比，总市场价值蒸发了接近一半。

本地住宅物业市场方面，楼价自2007年后期及2008年初急剧上升后，在2008年第三季度显著下降。信贷气氛紧缩以及经济前景疲弱压抑了房屋需求及炒卖活动，令市场交易量急降。由于经济及劳工市场仍然受较多不明朗因素所笼罩，2008年下半年房屋需求持续呆滞。各类楼宇买卖合约的签约数量较2007年大幅收缩22.2%。

金融危机和经济衰退为本地银行业2008年的经营环境带来巨大挑战，银行盈利受到严重侵蚀。资产质量恶化，导致贷款和投资

组合的减值准备增多。2008年底，零售银行的特定分类贷款比率上升至平均的1.24%。

综合财务回顾

2008年，金融危机给全球经济包括香港带来损失，尤以下半年为甚。金融危机加剧，以及金融市场波动增大，令市场气氛及经营环境迅速恶化。在这样的背景下，整体银行业遭受负面影响。集团于本年首6个月核心业务强劲增长，取得令人满意的业绩，然而，受到下半年市场环境急剧变化的严重影响，2008年全年的财务表现大为削弱。集团提取减值准备前之经营溢利下降港币27.26亿元或14.0%至港币167.55亿元。虽然净利息收入及银行业务的净交易性收入均有增长，然而，这些增长因集团保险业务出现亏损、净服务费及佣金收入下降及经营支出增加而完全抵销。集团股东应占溢利下降港币121.03亿元或78.4%至港币33.43亿元，主要由于证券投资减值准备大幅上升，贷款减值准备净拨备，以及物业重估录得亏损。每股盈利为港币0.3162元。平均总资产回报率及平均股东资金回报率分别为0.27%及3.81%，而提取减值准备前平均总资产回报率及平均股东资金回报率分别为1.52%及19.09%。

主要财务表现

| 港币百万元，百分比除外 | 2008年 | 2007年 |
|-------------------|----------|---------|
| 经营收入 | 25,526 | 27,254 |
| 经营支出 | (8,771) | (7,773) |
| 提取减值准备前之经营溢利 | 16,755 | 19,481 |
| 减值准备净(拨备)/拨回 | (12,573) | (1,448) |
| 其他 | (104) | 1,093 |
| 除税前溢利 | 4,078 | 19,126 |
| 本公司股东应占溢利 | 3,343 | 15,446 |
| 每股盈利(港币) | 0.3162 | 1.4609 |
| 平均总资产回报率 | 0.27% | 1.53% |
| 平均股东资金回报率* | 3.81% | 17.40% |
| 提取减值准备前平均总资产回报率 | 1.52% | 1.89% |
| 提取减值准备前平均股东资金回报率* | 19.09% | 21.95% |
| 净利息收益率 | 2.00% | 2.07% |
| 调整后净利息收益率** | 2.07% | 2.10% |
| 非利息收入占经营收入比率 | 21.03% | 28.84% |
| 成本对收入比率 | 34.36% | 28.52% |

* 股东资金指本公司股东应占股本和储备。

** 已调整中银香港人民币清算功能的估计影响。自2003年12月起，中银香港作为清算行，为本港参与人民币业务的银行提供人民币清算服务。作为清算行，中银香港把参与行在香港吸收的人民币存款存放在中国人民银行。集团从所收取中国人民银行对人民币资金的利率与支付参与行利率之间赚取利差。随著人民币存款的上升，集团平均生息资产及净利息收益率所受影响日益明显。有见及此，有必要提供不包括人民币清算业务估计影响的净利息收益率(下称「调整后净利息收益率」)。

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 | 2008年 | 2007年 |
|-------------|-----------|----------|
| 利息收入 | 35,281 | 46,056 |
| 利息支出 | (15,124) | (26,661) |
| 净利息收入 | 20,157 | 19,395 |
| 平均生息资产 | 1,006,440 | 938,377 |
| 净息差 | 1.78% | 1.65% |
| 净利息收益率 | 2.00% | 2.07% |
| 调整后净利息收益率* | 2.07% | 2.10% |

* 剔除中银香港人民币清算功能的估计影响

2008年净利息收入增加港币7.62亿元或3.9%至港币201.57亿元。平均生息资产上升港币680.63亿元或7.3%至港币10,064.40亿元。虽然净息差增加13个基点，但由于净无息资金的贡献减少20个基点，净利息收益率下降7个基点至2.00%。2008年参与的人民币存款上升亦导致净利息收益率下降。若剔除中银香港在港人民币清算功能的估计影响，调整后净利息收益率下降3个基点至2.07%。

2008年市场利率波动。自2007年9月美国联邦储备局减息周期开始后，市场利率大幅下跌，2008年上半年维持在低水平。然而，随著金融危机不断恶化及2008年9月中雷曼兄弟申请破产，货币市场受到严重的压力。2008年10月初，1个月伦敦银行同业拆息曾一度攀升至4.59%的高峰。美国联邦基金目标利率的进一步下调，加上美国政府7,000亿美元救市方案，有助缓和银行同业信用市场的紧张状况。2008年底，1个月伦敦银行同业拆息下跌至0.44%。与此同时，港元利率大致跟随美元利率的走势。2008年平均1个月香港银行同业拆息较2007年下降228个基点至2.00%，而平均1个月伦敦银行同业拆息较2007年下降257个基点至2.68%。集团平均港币最优惠利率下降219个基点至5.40%，令港币最优惠利率对1个月香港银行同业拆息息差（以下简称「最优惠利率与香港银行同业拆息息差」）扩阔9个基点至3.40%。

净利息收入增长的主要原因是平均生息资产上升，主要来自平均客户存款，以及银行及其他金融机构存款上升所带动。在利率下调的环境下，证券息差扩阔令净息差扩大。收益较平均高的放款如内地放款及贸易融资持续增长。同时，在紧缩的信贷环境下，企业新增放款的定价获得改善。然而，按揭组合平均定价下降引致放款息差收窄。集团积极做好资金成本管理及改善存款组合，即期及往来存款*及储蓄存款的平均余额占平均存款总额的比例增加。在存款利率处于极低水平的情况下，市场利率下降，令存款息差收窄。净无息资金的贡献亦因市场利率显著下跌而下降。

* 不包括认购新股的相关资金

下表列示各资产及负债项目的平均余额和平均利率：

| 资产 | 截至2008年12月31日年度 | | 截至2007年12月31日年度 | |
|----------------|-----------------|------------|-----------------|------------|
| | 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 % |
| 存放银行及其他金融机构的款项 | 261,660 | 2.11% | 207,454 | 4.01 |
| 债务证券投资 | 306,807 | 4.27% | 331,422 | 4.92 |
| 客户贷款 | 424,187 | 3.83% | 382,040 | 5.45 |
| 其他生息资产 | 13,786 | 2.92% | 17,461 | 3.73 |
| 总生息资产 | 1,006,440 | 3.51% | 938,377 | 4.91 |
| 无息资产 | 92,758 | — | 94,200 | — |
| 资产总额 | 1,099,198 | 3.21% | 1,032,577 | 4.46 |

| 负债 | 截至2008年12月31日年度 | | 截至2007年12月31日年度 | |
|-----------------|-----------------|------------|-----------------|------------|
| | 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 % |
| 银行及其他金融机构之存款及结余 | 79,969 | 1.91% | 45,819 | 3.38% |
| 往来、储蓄及定期存款 | 767,006 | 1.65% | 742,152 | 3.27% |
| 发行之存款证 | 1,474 | 3.73% | 2,266 | 3.58% |
| 其他付息负债 | 27,597 | 3.08% | 27,189 | 2.92% |
| 总付息负债 | 876,046 | 1.73% | 817,426 | 3.26% |
| 无息存款 | 37,053 | — | 36,866 | — |
| 股东资金*及其他无息负债 | 186,099 | — | 178,285 | — |
| 负债总额 | 1,099,198 | 1.38% | 1,032,577 | 2.58% |

* 股东资金指本公司股东应占股本和储备。

下半年表现

与2008年上半年相比，净利息收入上升港币0.99亿元或1.0%。平均生息资产增长港币352.92亿元或3.6%。净利息收益率及净息差分别下跌6个基点及2个基点。净无息资金的贡献下降4个基点。

净利息收入增加，主要由于平均客户存款上升，以及平均银行及其他金融机构之存款及结余增加，带动平均生息资产上升。但由于市场利率下降，净无息资金的贡献减少，抵销了净利息收入的部分增长。随着金融危机加剧，由于证券周期性重定息率以及投放于较低收益的流动证券增加，使债务证券的毛收益率下降。企业新增放贷的平均定价继续改善，然而，由于最优惠利率与香港银行同业拆息差较2008年上半年收窄48个基点，令放款息差收窄。存款组合得以改善，即期及往来存款*及储蓄存款的平均余额占集团平均存款总额的比例增加。而集团亦更审慎管理其资金成本，令存款息差上升。

* 不包括认购新股有关资金

净服务费及佣金收入

| 港币百万元 | 2008年 | 2007年 |
|------------|----------------|---------|
| 投资及保险服务费收入 | 2,964 | 4,511 |
| 证券经纪(股票) | 2,380 | 3,560 |
| 证券经纪(债券) | 259 | 211 |
| 基金销售 | 218 | 683 |
| 人寿保险* | 107 | 57 |
| 信用卡 | 1,220 | 1,027 |
| 汇票佣金 | 683 | 588 |
| 贷款佣金 | 513 | 347 |
| 缴款服务 | 486 | 464 |
| 账户服务 | 261 | 290 |
| 人民币业务 | 223 | 137 |
| 买卖货币 | 204 | 184 |
| 信托服务 | 173 | 153 |
| 一般保险 | 102 | 96 |
| 代理行 | 44 | 37 |
| 担保 | 37 | 32 |
| 托管业务 | 45 | 4 |
| 新股上市相关业务 | 30 | 105 |
| 其他 | 229 | 202 |
| 服务费及佣金收入 | 7,214 | 8,177 |
| 服务费及佣金支出 | (2,035) | (1,903) |
| 净服务费及佣金收入 | 5,179 | 6,274 |

* 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下降港币10.95亿元或17.5%至港币51.79亿元，主要由于投资相关的服务费收入下降，详见下节「投资及保险业务」。而来自集团传统银行业务的服务费收入则得到改善。放款佣金收入强劲增加港币1.66亿元或47.8%。这主要得益于集团成功推行新的业务模型，以及集团在2008年初被委任为中国银行集团「亚太银团贷款中心」后，银团贷款业务的增长。信用卡业务的服务费收入录得港币1.93亿元或18.8%的良好增长，卡户消费额及商户收单额分别增长12.7%及19.9%。来自汇票服务、人民币相关业务及买卖货币的服务费收入分别录得16.2%、62.8%及10.9%的双位数字增幅。集团的托管业务于2007年开展，2008年对集团服务费收入的贡献令人鼓舞。然而，由于新股上市活动显著减少，新股上市相关业务的服务费收入显著下跌71.4%。同时，服务费及佣金支出增加港币1.32亿元或6.9%，主要由于信用卡、买卖货币服务及人民币相关业务支出增加。

下半年表现

与2008年上半年比较，下半年的净服务费及佣金收入下降港币6.19亿元或21.4%，主要由于投资相关的服务费收入下降，详见下一节的讨论。然而，来自人民币相关业务及信用卡业务的服务费及佣金收入分别增加25.3%及11.1%。服务费及佣金支出增加15.1%，主要由于信用卡、买卖货币服务及人民币相关业务支出增加。

投资及保险业务

| 港币百万元 | 2008年 | 2007年 |
|-----------------------------|---------|---------|
| 投资及保险服务费收入 | | |
| 证券经纪(股票) | 2,380 | 3,560 |
| 证券经纪(债券) | 259 | 211 |
| 基金销售 | 218 | 683 |
| 人寿保险* | 107 | 57 |
| | 2,964 | 4,511 |
| 中银人寿保险及投资收入 | | |
| 净保费收入 | 5,891 | 8,426 |
| 利息收入 | 1,122 | 788 |
| 界定为以公允价值变化计入损益之金融工具净(亏损)/收益 | (136) | 893 |
| 其他 | 17 | 15 |
| 中银人寿保险及投资毛收入# | 6,894 | 10,122 |
| 减：保险索偿利益净额 | (7,709) | (9,440) |
| | (815) | 682 |
| 投资及保险收入总计 | 2,149 | 5,193 |
| 其中：人寿保险服务费收入* | 107 | 57 |
| 中银人寿保险收入# | (815) | 682 |
| 人寿保险收入总计 | (708) | 739 |
| 投资服务费收入 | 2,857 | 4,454 |
| 投资及保险收入总计 | 2,149 | 5,193 |

* 人寿保险服务费收入经集团综合并账对销后，仅包括来自集团保险业务夥伴的服务费收入。

扣除佣金支出前。

2008年，尤其在下半年，随著金融危机加剧，投资者对投资及财富管理产品的意欲进一步减退，令集团投资和保险相关业务继2007年强劲增长后，受到负面影响而大幅下降。集团投资及保险总收入下降港币30.44亿元或58.6%至港币21.49亿元，主要由于代客买卖股票及基金销售的收入减少，以及保险业务录得亏损。代客买卖股票佣金收入下降港币11.80亿元或33.1%，主要由于市场交易量下降令集团业务量减少。基金销售服务费收入下降港币4.65亿元或68.1%，主要由于开放式基金销售额因需求萎缩而下跌。与此同时，来自债券销售的佣金上升港币0.48亿元或22.7%，主要由于上半年集团成功推出私募配售服务，令结构性票据销售增加15.8%。来自集团保险业务夥伴的服务费收入增加港币0.50亿元或87.7%，主要来自销售量上升56.9%的带动。中银人寿保险收入减少港币14.97亿元，主要由于投资资产表现欠佳而录得港币1.36亿元的亏损，而2007年则录得港币8.93亿元的收益。净保费收入下降港币25.35亿元或30.1%，主要由于销售放缓。上半年，集团举办了多项大型推广及市场营销活动，以强化品牌形象，并促进期缴保险产品的销售。随着产品组合持续改善，来自期缴保险产品的净保费收入较去年同期上升39.6%。

下半年表现

与2008年上半年相比，总投资及保险收入下降14.43亿元或80.3%。由于下半年市场需求进一步萎缩，投资和保险服务费收入全面下降港币5.22亿元或29.9%。中银人寿的保险收入减少港币9.21亿元，主要由于投资资产的表现欠佳，净保费收入减少，以及市场利率下降令保险索偿利益净额增加。

净交易性收入

| 港币百万元 | 2008年 | 2007年 |
|-------------|-------|-------|
| 外汇交易及外汇交易产品 | 1,809 | 800 |
| 利率工具 | (127) | 30 |
| 股份权益工具 | 119 | 181 |
| 商品 | 113 | 2 |
| 净交易性收入 | 1,914 | 1,013 |

净交易性收入为港币19.14亿元，较去年同期上升港币9.01亿元或88.9%，主要来自外汇交易及外汇交易产品的净交易性收入大幅增加港币10.09亿元或126.1%。2008年内外汇市场波动，加上预期人民币升值，提高了客户对外汇相关产品的意欲。借助需求增长的优势，集团外汇交易活动的收入成功增长港币4.82亿元或42.1%。同时，外汇掉期合约*的市场划价令净交易性收入显著改善港币6.62亿元。然而，此增幅部分被南洋商业银行(中国)有限公司(「南商(中国)」)的港币资本在兑换成人民币的重估过程中，因人民币升值所产生的外汇交易亏损所抵销。利率工具产生的净交易性收入下降港币1.57亿元，主要由于利率掉期合约的市场划价出现亏损。股份权益工具产生的净交易性收入减少港币0.62亿元或34.3%，主要由于个别股份权益工具的公平值下降。部分跌幅被新推出的「股票挂钩投资」的期权金收入所抵销。商品的净交易性收入增加港币1.11亿元，主要来自客户对贵金属产品需求上升。

* 集团通常使用外汇掉期合约进行流动性管理和资产配置。在外汇掉期合约下，集团将一种货币(原货币)以即期汇率转换为另一种货币(掉期货币)(即期交易)，同时承诺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转换为另一种货币，达到流动性及资金配备的目的而没有任何汇率风险。按照香港会计准则第39条的规定，即期及远期合约所产生的汇兑差异将列入外汇兑换损益(属于「净交易收入」)，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。

下半年表现

与2008年上半年比较，净交易性收入在下半年下降港币5.60亿元或45.3%，跌幅主要来自利率掉期合约的公平值下跌。来自外汇交易活动及结构性存款的收入也有所下降，主要由于2008年下半年市场气氛急剧恶化，加上美元转强，引致消费者需求减弱。但此跌幅被外汇掉期合约的市场划价收益所抵销。

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 | 2008年 | 2007年 |
|---------------------------------|--------------|-------|
| 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 | (316) | (25) |
| 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 | (136) | 893 |
| 界定为以公允价值变化计入损益之金融工具净（亏损）／收益 | (452) | 868 |

与2007年录得港币8.68亿元净收益相比，2008年界定为以公允价值变化计入损益之金融工具净亏损为港币4.52亿元。这主要由于中银人寿所持有的股票投资录得净亏损，而在2007年则录得净收益。另外，受金融危机的不利影响，集团银行业务和中银人寿的界定为以公允价值变化计入损益的个别债务证券的市场划价录得亏损，这包括来自雷曼兄弟所发行的债券产生的净亏损港币1.30亿元。

下半年表现

与2008年上半年净亏损港币14.84亿元比较，2008年下半年界定为以公允价值变化计入损益之金融工具录得净收益港币10.32亿元。这主要由于在2008年下半年的低息环境下，中银人寿的债务证券投资的市场划价录得净收益。

经营支出

| 港币百万元，百分比除外 | 2008年 | 2007年 |
|----------------|---------------|--------|
| 人事费用 | 4,554 | 4,656 |
| 房屋及设备支出（不包括折旧） | 1,076 | 958 |
| 自用固定资产折旧 | 992 | 787 |
| 其他经营支出 | 2,149 | 1,372 |
| 经营支出 | 8,771 | 7,773 |
| 成本对收入比率 | 34.36% | 28.52% |

鉴于本地经济疲弱及全球金融危机加剧，集团采取了主动的措施，于下半年推行了各项严控成本的做法。因此，与绩效挂钩的酬金、市场推广费用及其他业务相关费用得到了良好的控制。这些举措已见成效，下半年经营支出的增长大幅低于上半年。

总经营支出增加港币9.98亿元或12.8%至港币87.71亿元，其中包括主要为雷曼兄弟迷你债券（「迷你债券」）相关的支出*合共港币7.69亿元。成本对收入比率较2007年上升5.84个百分点至34.36%。若剔除上述主要为迷你债券相关的费用*，集团经营支出将为增加港币2.29亿元或2.9%，而成本对收入比率则为上升2.83个百分点至31.35%。

人事费用下降港币1.02亿元或2.2%，主要因与绩效挂钩的酬金减少。全职员工数目较2007年底轻微增加36人至2008年底的13,463人。

房屋及设备支出增加港币1.18亿元或12.3%，主要由于在2008年资讯科技成本及租金上升，以及上半年通胀压力增大。

自用固定资产折旧上升港币2.05亿元或26.0%至港币9.92亿元，主要因为集团持续改善基础设施建设令电脑设备增加，以及银行物业于上半年升值的影响。

其他经营支出增加港币7.77亿元或56.6%，主要来自迷你债券相关的额外支出。营业税亦因内地业务增长而增加，以及较大额的捐款，引致经营支出上升，但推广费用则下降。若剔除主要为迷你债券相关的支出*，其他经营支出仅微升港币0.08亿元或0.6%。

下半年表现

与2008年上半年相比，总经营支出增加港币5.95亿元或14.6%，主要来自迷你债券相关的额外支出。若剔除主要为迷你债券相关的支出*，经营支出将为下降港币1.74亿元或4.3%。

* 包括相关法律费用

贷款减值准备净（拨备）／拨回

| 港币百万元 | 2008年 | 2007年 |
|----------------|--------------|-------|
| 贷款减值准备净（拨备）／拨回 | | |
| 个别评估 | | |
| — 新提准备 | (813) | (330) |
| — 拨回 | 83 | 299 |
| — 收回已撤销账项 | 722 | 1,311 |
| 组合评估 | | |
| — 新提准备 | (691) | (625) |
| — 拨回 | 10 | — |
| — 收回已撤销账项 | 28 | 30 |
| (拨备)／拨回收益表净额 | (661) | 685 |

2008年集团录得港币6.61亿元的贷款减值准备净拨备。与2007年贷款减值准备净拨回港币6.85亿元相比，贷款减值准备净拨备的变化主要来自个别评估的减值准备净拨备（收回已撤销账项前）的增加，以及收回已撤销账项的下降。

个别评估的减值准备净拨备（收回已撤销账项前）录得港币7.30亿元，较2007年的港币0.31亿元上升港币6.99亿元。减值准备净拨备（收回已撤销账项前）的增加，主要因经济衰退令借款人的还款能力下降，形成新的减值贷款，以及现有减值账户进一步恶化，引致新提准备增加。另外，因2007年收回个别大额账户，令2008年拨回的准备相应减少，也导致减值净拨备上升。

组合评估的减值准备净拨备（收回已撤销账项前）为港币6.81亿元。新提的准备主要来自贷款组合的增长，以及在金融危机下，贷款及应收款的资产质量恶化。

集团持续收回已撤销账项，收回个别评估及组合评估的已撤销账项合共港币7.50亿元，较2007年减少港币5.91亿元，主要因为2007年收回个别大额账户。

下半年表现

2008年下半年贷款减值准备净拨备增加港币5.19亿元，主要由于下半年经济开始放缓，导致大部分新的减值贷款在这期间形成，令个别评估新提准备增加。而组合评估的减值拨备上升，主要是由于在下半年贷款及应收款的资产质量恶化。个别评估及组合评估的减值拨备的部分增幅被收回已撤销账项上升所抵销。

证券投资减值准备净拨备

| 港币百万元 | 2008年 | 2007年 |
|-------------|-----------------|---------|
| 持有至到期日之证券 | (4,061) | (1,844) |
| 可供出售之证券 | (7,839) | (289) |
| 证券投资减值准备净拨备 | (11,900) | (2,133) |

随著下半年金融危机加剧，集团的证券投资受到负面影响。鉴于主要资本市场的波动加剧，集团对其减值拨备进行了全面的评估，包括相关投资准则及投资特性等，并相应增加拨备。因此，集团对持有的美国non-agency住宅按揭抵押证券（「RMBS」）及其他债务证券组合共提拨了港币91.70亿元的净拨备。由于东亚银行有限公司（「东亚」）股价在金融风暴中大幅下跌，集团亦对所持有的东亚投资提取了港币27.30亿元的减值准备拨备。下表列示2008年及2007年集团各项证券投资的减值准备净拨备：

| 港币百万元 | 2008年 | 2007年 |
|----------------------|-----------------|---------|
| 美国non-agency住宅按揭抵押证券 | | |
| 次级按揭 | 522 | (1,513) |
| Alt-A | (1,734) | (574) |
| Prime | (7,041) | (46) |
| | (8,253) | (2,133) |
| 其他债务证券 | (917) | - |
| | (9,170) | (2,133) |
| 东亚银行有限公司投资 | (2,730) | - |
| 证券投资减值准备净(拨备)/拨回总计 | (11,900) | (2,133) |

集团证券投资组合的构成，投资减值以及拨备政策的详细资料，请参阅财务报表附注28、2及3。

下半年表现

与2008年上半年相比，下半年的减值准备净拨备显著上升港币76.02亿元。

在2008年12月31日，集团持有由雷曼兄弟发行的债券账面值为港币0.39亿元，当中全属高级无担保债券。2008年，集团对上述债券分别录得港币3.52亿元的减值准备净拨备及港币1.30亿元的界定为以公允价值变化计入损益之金融工具的净亏损。

物业重估

| 港币百万元 | 2008年 | 2007年 |
|-----------------------|-------------|-------|
| 房产重估净(亏损)/收益 | (24) | 19 |
| 公平值调整投资物业之净(亏损)/收益 | (132) | 1,056 |
| 递延税项 | 93 | (143) |
| 除税后公平值调整投资物业之净(亏损)/收益 | (39) | 913 |

2008年物业重估对收益表带来的影响为税前亏损港币1.56亿元，其中来自投资物业重估的亏损为港币1.32亿元，而来自房产重估的亏损为港币0.24亿元，这与上半年录得净收益的情况相反。这是因为本港楼价在2007年后期及2008年初急速上升后，在第三季起大幅向下调整。而投资物业重估的相关递延税项收益为港币0.93亿元。因此，投资物业公平值调整对2008年集团股东应占溢利的净影响为亏损港币0.39亿元。

下半年表现

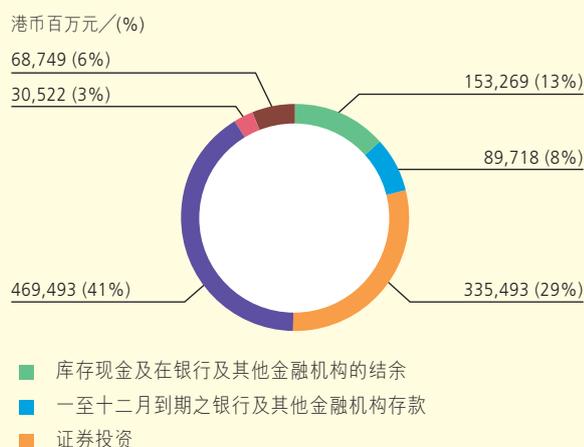
除税后投资物业重估在下半年录得净亏损港币6.87亿元，2008年上半年则录得净收益港币6.48亿元，这与楼价从本年第三季起下跌的情况大致相符。

财务状况

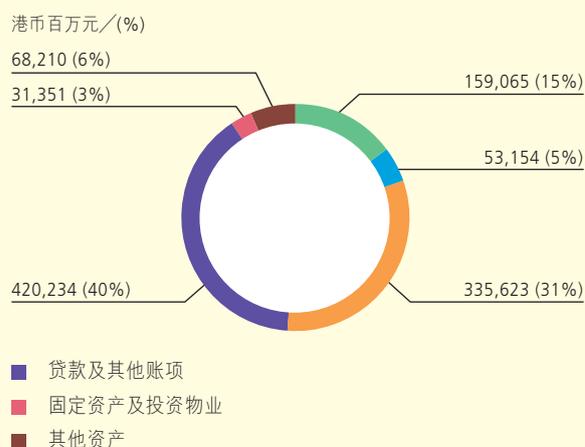
| 港币百万元，百分比除外 | 2008年 12月31日 | 2007年 12月31日 |
|---------------------------|-----------------|-----------------|
| 库存现金及在银行及其他金融机构的结余 | 153,269 | 159,065 |
| 一至十二月到期之银行及其他金融机构存款 | 89,718 | 53,154 |
| 香港特别行政区政府负债证明书 | 34,200 | 32,770 |
| 证券投资 ¹ | 335,493 | 335,623 |
| 贷款及其他账项 | 469,493 | 420,234 |
| 固定资产及投资物业 | 30,522 | 31,351 |
| 其他资产 ² | 34,549 | 35,440 |
| 资产总额 | 1,147,244 | 1,067,637 |
| 香港特别行政区流通纸币 | 34,200 | 32,770 |
| 银行及其他金融机构之存款及结余 | 88,779 | 60,599 |
| 客户存款 | 802,577 | 793,606 |
| 按摊销成本发行之债务证券 ³ | 1,042 | 2,089 |
| 对投保人保单之负债 | 28,274 | 22,497 |
| 其他账项及准备 | 80,501 | 61,018 |
| 后偿负债 ⁴ | 27,339 | - |
| 负债总额 | 1,062,712 | 972,579 |
| 少数股东权益 | 1,813 | 2,216 |
| 本公司股东应占股本和储备 | 82,719 | 92,842 |
| 负债及资本总额 | 1,147,244 | 1,067,637 |
| 贷存比率 | 56.74% | 51.66% |

- 1 证券投资包括证券投资及公允价值变化计入损益之金融资产。
- 2 其他资产包括联营公司权益、递延税项资产及衍生金融工具。
- 3 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。
- 4 后偿负债为集团母行中国银行提供的后偿贷款。

2008年12月31日资产组合



2007年12月31日资产组合



集团2008年12月31日的总资产为港币11,472.44亿元，较2007年底上升港币796.07亿元或7.5%。主要变化包括：

- 库存现金及在银行及其他金融机构的结余减少港币57.96亿元或3.6%，主要由于一个月内到期之银行及其他金融机构存款下跌，部分跌幅因来自参与行存放在中国人民银行的人民币存款上升而被抵销。
- 在低利率的环境下，集团延长银行同业存款档期，令一至十二月到期之银行及其他金融机构存款上升港币365.64亿元或68.8%。
- 贷款及其他账项增长港币492.59亿元或11.7%，主要由客户贷款增长港币473.85亿元或11.5%所带动。
- 证券投资微跌港币1.30亿元。为维持资金流动性及确保剩余资金的安全，集团增加了对短期政府票据的投资，并增大了对政府和政府担保机构的债务证券的投资。于2008年12月31日，集团所持有的美国non-agency RMBS的账面值由2007年底的港币397亿元减少至港币193亿元。集团占51%股份的附属公司中银人寿，持有结构性投资工具(SIV)，于2008年底的总持有量账面值为港币0.57亿元(2007年底：约为港币1.00亿元)。而集团于2008年底则并未持有债务抵押证券(CDO)(2007年底：无)。

客户贷款

| 港币百万元，百分比除外 | 2008年 | | 2007年 | |
|-------------|----------------|--------------|---------|-------|
| | 12月31日 | % | 12月31日 | % |
| 在香港使用之贷款 | 336,597 | 73.1 | 305,677 | 74.0 |
| 工商金融业 | 188,774 | 41.0 | 168,656 | 40.8 |
| 个人 | 147,823 | 32.1 | 137,021 | 33.2 |
| 贸易融资 | 24,555 | 5.3 | 24,275 | 5.9 |
| 在香港以外使用之贷款 | 99,295 | 21.6 | 83,110 | 20.1 |
| 客户贷款总额 | 460,447 | 100.0 | 413,062 | 100.0 |

由于公司放款、个人放款及香港以外使用之贷款均有增长，客户贷款总额上升港币473.85亿元或11.5%至港币4,604.47亿元。这主要来自于集团业务策略在新的业务模型下成功落实，有效的营销，以及2008年初银行获委任为中国银行集团「亚太银团贷款中心」的成果。

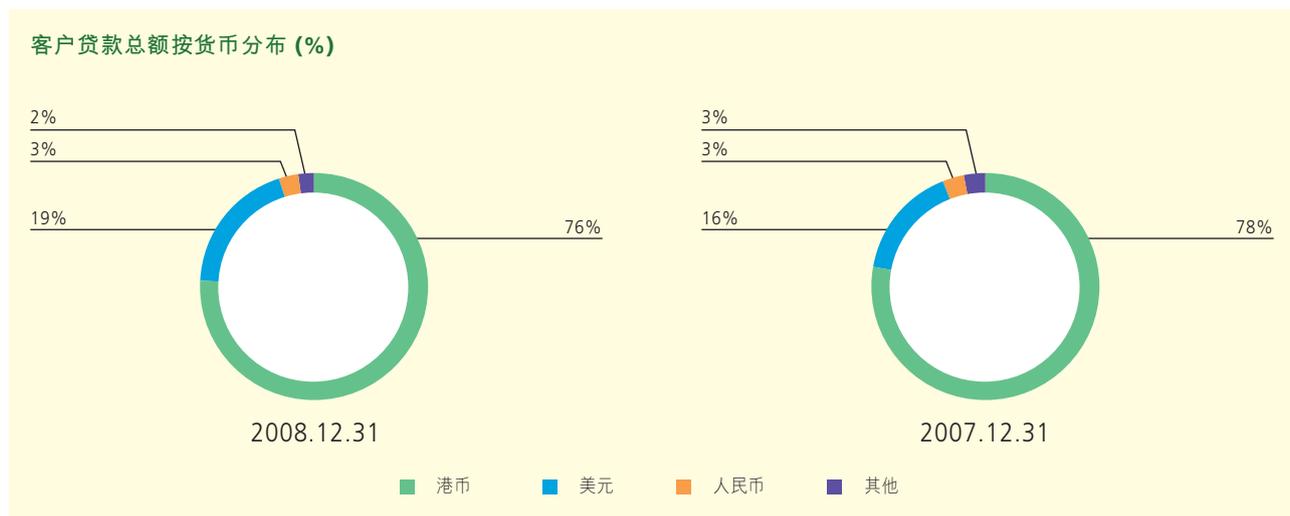
在香港使用之贷款增长10.1%：

- 工商金融业贷款增长港币201.18亿元或11.9%至港币1,887.74亿元，主要由物业投资、批发和零售、资讯科技、物业发展、及制造业贷款增长所带动。
- 住宅按揭贷款(不包括政府资助置屋计划下的按揭贷款)增长港币97.20亿元或9.1%至港币1,163.03亿元，主要由于集团有效的营销，及产品创新。
- 信用卡贷款增加港币7.92亿元或13.7%至港币65.53亿元，与卡户消费的增长相符。
- 其他个人贷款上升港币7.82亿元或7.3%至港币114.90亿元，主要由于私人贷款增加。

贸易融资录得港币2.80亿元或1.2%的温和增长，而本港进出口贸易在2008年则录得下跌。另一方面，在香港以外使用之贷款强劲增长港币161.85亿元或19.5%。

下半年表现

与表现强劲的上半年比较，经济环境于下半年显著恶化，因而阻碍了客户贷款的进一步增长。同时面对环球经济衰退，集团采取了一系列的策略性举措，控制风险。因此，集团的客户贷款总额在下半年下跌港币151.40亿元或3.2%。



按货币分类，2008年底港币和美元的客户贷款分别占总数的75.5%和19.0%，而人民币及其他货币的客户贷款则分别占3.3%和2.2%。美元客户贷款比重上升3.4个百分点，而港币比重则下降2.9个百分点。

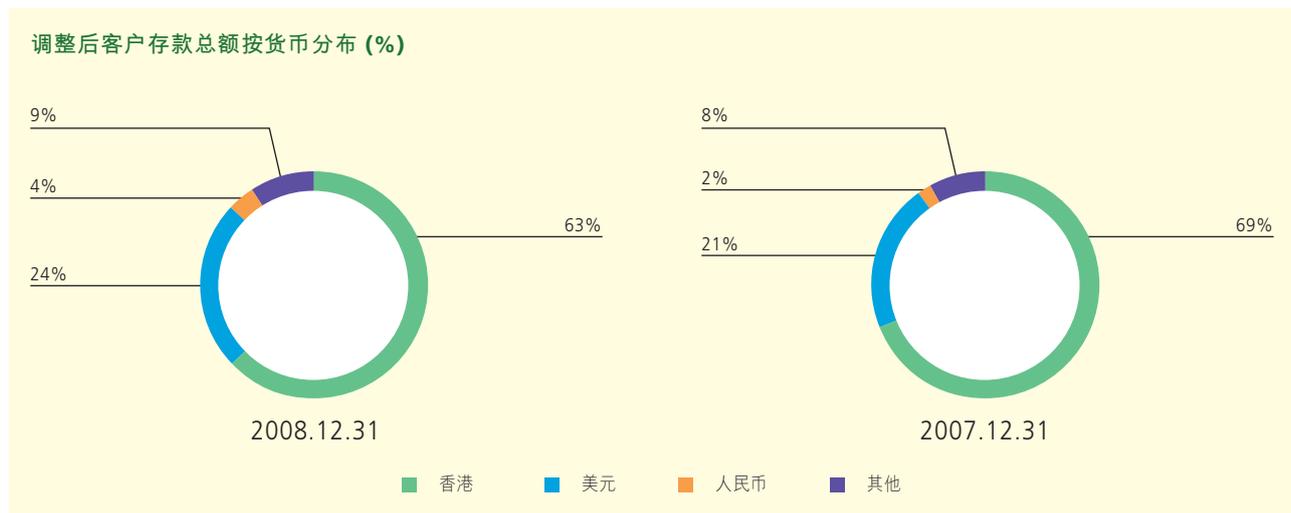
客户存款

| 港币百万元，百分比除外 | 2008年 | % | 2007年 | % |
|-------------|---------|-------|---------|-------|
| | 12月31日 | | 12月31日 | |
| 即期存款及往来存款 | 46,042 | 5.7 | 40,499 | 5.1 |
| 储蓄存款 | 377,273 | 46.5 | 286,653 | 35.9 |
| 定期、短期及通知存款 | 379,262 | 46.7 | 466,454 | 58.3 |
| 总客户存款 | 802,577 | 98.9 | 793,606 | 99.3 |
| 结构性存款 | 8,939 | 1.1 | 5,959 | 0.7 |
| 调整后客户存款总额 | 811,516 | 100.0 | 799,565 | 100.0 |

总客户存款增加港币89.71亿元或1.1%至港币8,025.77亿元，存款组合亦有所改善。即期存款及往来存款上升港币55.43亿元或13.7%，储蓄存款上升港币906.20亿元或31.6%，定期、短期及通知存款则下跌港币871.92亿元或18.7%，主要由于客户在低利率环境下寻求流动性，将资金转移至储蓄存款。结构性存款增长港币29.80亿元或50.0%，该存款品种乃结合存款及衍生产品的特点，并可提供较高单面利率。由于集团的贷款总额增长高于存款增长，贷存比率在2008年底上升5.08个百分点至56.74%。

下半年表现

总客户存款在下半年减少港币165.33亿元或2.0%。即期存款及往来存款上升港币51.35亿元或12.6%，储蓄存款上升港币817.71亿元或27.7%。然而，定期、短期及通知存款下跌港币1,034.39亿元或21.4%。结构性存款则在低利率环境下显著增长港币53.38亿元或148.2%。



按货币分类，2008年12月底港币和美元存款分别占62.8%和24.1%，而人民币及其他货币存款分别占3.7%和9.4%。与2007年底比较，港币存款比重下降6.3个百分点，而人民币及其他货币存款比重分别上升1.5个百分点及1.7个百分点，反映客户在人民币升值的预期下倾向将资金转移至人民币存款，以及转移至其他货币存款以享受更高回报的取向。美元存款比重也上升3.1个百分点。由于港币贷款增加而港币存款减少，集团的港币贷存比率由2007年底的58.7%上升至68.3%。

贷款质量

| 港币百万元，百分比除外 | 2008年 12月31日 | 2007年 12月31日 |
|---|-----------------|-----------------|
| 客户贷款 | 460,447 | 413,062 |
| 特定分类或减值贷款比率 ¹ | 0.46% | 0.44% |
| 减值准备 | 2,301 | 1,385 |
| 一般银行风险之法定储备 | 4,503 | 4,130 |
| 总准备及法定储备 | 6,804 | 5,515 |
| 总准备占客户贷款之比率 | 0.50% | 0.34% |
| 总准备及法定储备占客户贷款之比率 | 1.48% | 1.34% |
| 减值准备占特定分类或减值贷款比率 ² | 38.96% | 22.52% |
| 住宅按揭贷款 ³ — 拖欠及经重组贷款比率 ⁴ | 0.05% | 0.15% |
| 信用卡贷款 — 拖欠比率 ^{4,5} | 0.29% | 0.28% |

| | 2008年 | 2007年 |
|---------------------------|--------------|-------|
| 信用卡贷款 — 撇账比率 ⁵ | 2.22% | 2.40% |

1 特定分类或减值贷款乃按集团贷款质量分类，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。收回资产按其收回日之公允价值扣除出售成本，或有关贷款之摊余成本，以较低者列账。有关贷款及应收款需从客户贷款及应收款中扣减。

2 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的减值准备。

3 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。

4 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。

5 不包括长城卡并按金管局之定义计算。

集团的贷款质量维持健康水平，特定分类或减值贷款比率轻微上升0.02个百分点至0.46%，远低于市场平均水平。特定分类贷款上升约港币3亿元或18.6%至港币21亿元。2008年新增的特定分类贷款占总贷款余额约0.4%。

包括个别评估及组合评估在内的总减值准备为港币23.01亿元。减值准备占特定分类或减值贷款比率为38.96%。集团的法定储备随著客户贷款总值上升而增加港币3.73亿元至港币45.03亿元。

集团的住宅按揭贷款质量持续改善，拖欠及经重组贷款比率下降0.10个百分点至2008年底的0.05%。信用卡贷款质量保持良好，撇账比率由2007年的2.40%下降至2008年的2.22%。两项比率均远低于市场平均水平。

资本比率及流动比率

| 港币百万元，百分比除外 | 2008年 12月31日 | 2007年 12月31日 |
|-------------|-----------------|-----------------|
| 核心资本 | 65,172 | 67,145 |
| 扣减项目 | (1,536) | (483) |
| 扣减后的核心资本总额 | 63,636 | 66,662 |
| 附加资本 | 32,675 | 5,161 |
| 扣减项目 | (1,536) | (483) |
| 扣减后的附加资本总额 | 31,139 | 4,678 |
| 扣减后的资本基础总额 | 94,775 | 71,340 |
| 风险加权资产 | | |
| 信贷风险 | 545,107 | 510,970 |
| 市场风险 | 9,097 | 7,998 |
| 营运风险 | 44,144 | 39,139 |
| 扣减项目 | (12,273) | (12,875) |
| 风险加权资产总额 | 586,075 | 545,232 |
| 资本充足比率(综合) | | |
| 核心资本比率 | 10.86% | 12.23% |
| 资本充足比率 | 16.17% | 13.08% |

| | 2008年 | 2007年 |
|----------|--------|--------|
| 平均流动资金比率 | 41.74% | 50.92% |

2008年12月31日银行集团的综合资本充足比率为16.17%，较2007年底上升3.09个百分点，主要由于资本基础总额增加。资本基础总额上升32.8%至港币947.75亿元，增长主要来自母行中国银行有限公司在2008年6月27日及2008年12月23日分别发放6.6亿元欧罗及25亿美元的两项后偿贷款。该等后偿贷款符合《银行业(资本)规则》所刊载的条件，在计算银行集团的资本基础时视为附加资本。2008年底，集团的资本结构因附加资本对资本基础总额的比重增加而进一步改善。与此同时，风险加权资产增加7.5%至港币5,860.75亿元，主要由客户贷款增加所带动。

2008年平均流动资金比率保持在41.74%的稳健水平。

业务回顾

本节介绍本集团业务分部的表现以及财务数据。

个人银行

| 港币百万元，百分比除外 | 全年结算至 2008年 12月31日 | 全年结算至 2007年 12月31日 | 增加／ (减少) |
|--------------|--------------------------|--------------------------|-------------|
| 净利息收入 | 6,511 | 8,144 | -20.1% |
| 其他经营收入 | 4,179 | 5,931 | -29.5% |
| 经营收入 | 10,690 | 14,075 | -24.0% |
| 经营支出 | (5,669) | (5,829) | -2.7% |
| 提取减值准备前之经营溢利 | 5,021 | 8,246 | -39.1% |
| 贷款减值准备净拨备 | (120) | (112) | +7.1% |
| 其他 | (9) | (5) | +80.0% |
| 除税前溢利 | 4,892 | 8,129 | -39.8% |

| | 2008年 12月31日 | 2007年 12月31日 | 增加／ (减少) |
|------|-----------------|-----------------|-------------|
| 分部资产 | 165,148 | 162,634 | +1.5% |
| 分部负债 | 523,682 | 545,397 | -4.0% |

注：详细分部资料请见财务报表附注49。

业绩

2008年个人银行的除税前溢利录得港币48.92亿元。低利率环境及投资市场萧条，对净利息收入，以及来自投资相关代理业务的服务费及佣金收入均产生不利影响。因此，提取减值准备前之经营溢利较去年同期下跌39.1%至港币50.21亿元。

净利息收入下降20.1%至港币65.11亿元，主要由于存款利差收窄。其他经营收入下降29.5%至港币41.79亿元，主要由于代客买卖股票业务及开放式基金销售的手续费及佣金收入下跌。由于2007年录得因初始确认Visa Inc. 股票而产生的非经常性收益，比较下，2008年的其他经营收入减少。

经营支出减少2.7%至港币56.69亿元，主要因为绩效挂钩的酬金减少令人事费用下降。市场推广费用下降也令经营支出减少。

贷款减值准备净拨备上升7.1%至港币1.20亿元，主要由于借款人的还款能力下降、抵押品价值下降，以及收回已撤销账项减少。

包括按揭贷款及信用卡贷款在内的贷款及其他账项上升7.1%至港币1,522.85亿元。客户存款下跌2.5%至港币5,003.91亿元。

住宅按揭业务保持市场领先地位

本地物业市场继2007年后期复苏之后，于2008年下半年转向低落。2008年第三季度以来，房屋价格和交易量均显著下降。尽管如此，集团通过有效的市场营销及推出更广泛的按揭产品，令住宅按揭业务取得良好成绩。至2008年底，住宅按揭贷款余额增长9.1%，高于市场5.1%的增长。为纪念2008北京奥运会，集团推出一系列如「08奥运·8重优惠」及「奥运十项全能」等的新按揭计划。为加强市场营销力度，集团加强与战略夥伴的关系，参与了大型地产发展商的联合推广活动。2008年3月，集团在特选地区设立4个「按揭顾问中心」，向客户提供便捷及专业的咨询服务。这些措施使集团保持了住宅按揭市场的竞争优势，以及巩固了新造按揭的领先地位。鉴于经济低迷及金融市场动荡，集团进一步加强按揭业务的风险评估和控制。与此同时，住宅按揭贷款质量保持良好，拖欠及经重组贷款比率进一步下降至0.05%。集团杰出的服务分别获得由《星岛日报》颁发的「2008星钻服务品牌－按揭服务大奖」，以及《资本壹周》颁发的「资本壹周2008物业按揭服务大奖」。

投资及保险业务保持竞争优势

2008年，全球金融危机引发全球股市大幅下跌。本地股市的重挫，加上雷曼兄弟的倒闭，进一步削弱投资者对于投资及财富管理产品的意欲，对集团投资相关分销业务产生不利影响。尽管如此，集团努力保持其竞争力，并致力优化交易平台以满足客户的不同需求。年内推出「网上证券孖展」和「收市竞价时段证券交易」服务。集团亦推出特别为财富管理客户而设的「自动化股票专线」服务。同时，集团继续支持环保，推出「证券电子结单服务」。由于预计2008年市场较为波动，集团在2007年底推出「精选平衡系列基金」(「系列」)，以提升客户对组合风险管理的意识，同时提供广泛的投资产品。

在银行保险业务方面，集团持续优化产品，强化品牌以及发展销售团队。

为满足个人和企业客户在保障及累积财富的需要，年内推出了一系列新保险产品。在累积财富方面，在2008年第一季及第四季分别推出「五福临门」储蓄保险计划及「享无忧五年期保险计划」，为客户提供保证现金价值及保证可支取现金。在保障方面，集团于2008年5月推出市场首创的捆绑式保障产品「中银家庭综合保障计划」，涵盖家居财物、全年旅游、人身意外、高尔夫球及家庭佣工等范畴，为客户提供全面性的保障。2008年9月，集团为企业客户推出「中银商业综合保障计划」的一站式专业保险综合计划。另外，集团亦于市场推出「息得乐五年期储蓄保险计划」、「盈丰收保险计划」及「中国通意外急救医疗计划」，使集团显著丰富保险产品系列种类，并照顾客户在人生不同阶段中的理财和保障需要。

除产品创新外，本年集团透过主要媒体推出不同类型的宣传和市场营销活动，以强化品牌形象，及回馈客户对集团银行保险服务的支持。集团并为前线销售队伍提供了大量培训及支援，以提升产品和服务的专业水平。

扩展高资产值客户基础及服务据点

虽然2008年下半年本地经济整体放缓，但集团在扩展高资产值客户基础方面仍取得良好进展，并加强了专业财富管理服务提供者的定位。年内，集团推出「奥运五环赏」，向客户提供包括外币定期存款、人民币服务、基金认购及证券交易等专享优惠。为提升财富管理服务的专业水平，集团举办多场财富管理博览会、投资研讨会，并且赞助本地报张的市场资讯及评论。集团通过与母行密切的合作，抓住内地日渐增长的商机，推出跨境财富管理服务，这一服务在母行内地的指定分行推出，并预计将于2009年进一步简化操作流程。同时，集团简化开户手续，让潜在客户透过电话服务中心及网上银行等新渠道享用「中银理财」服务。2008年底，「中银理财」客户总数增长21.5%，然而，受市场环境负面影响，集团「中银理财」客户总资产值下降了12.7%。

拓展大众客户基础

集团持续发掘大众客户的增长潜力，扩展个人银行业务。2008年，集团重新包装了「好自在」综合账户服务（简称「好自在」），为客户提供一个一站式、多维度的银行服务，涵盖各种银行服务范围。这一服务重新订位，切合年轻客户群健康、有活力的生活方式。集团推出集合强积金、人民币存款、发薪及投资服务等各项迎客推广活动。同时，集团推出「操作性客户关系管理」系统，为前线人员提供一个综合的客户联系平台进行销售及服务，从而增进客户体验及加强集团的市场营销能力。因此，2008年「好自在」客户总数和存放在集团的相关资产值分别大幅增长322.4%及197.3%。

信用卡业务持续增长

集团信用卡业务在信用卡贷款和客户基础方面保持增长势头。信用卡贷款和发行卡数量较去年底分别增长13.7%和2.8%。信用卡卡户消费额及商户收单额分别取得12.7%和19.9%的增长。同时，集团不断进行产品创新以提供多样化的新产品。为推广北京2008年奥运会，集团在2008年5月推出「中银VISA奥运版白金卡」。2008年8月，集团亦推出「中银尊卓白金商务卡」，灵活照顾企业客户财务上的需要。此外，两张联名卡「中银Esso万事达卡」和「崇光VISA白金卡」分别于5月和9月推出，为客户提供非凡的购物体验 and 消费专享。2008年12月，集团与中国银联合作，推出「中银银联双币信用卡」。作为北京奥运的合作伙伴，集团获授权在香港奥运村、马术比赛场馆和传媒酒店内的商户提供商户收单服务。此外，集团内地信用卡业务继续增长，年内推出「EMV钛金卡」。继中银信用卡（国际）有限公司与母行的合营公司—中银金融商务有限公司于2007年后期成立后，集团从加强银行卡相关服务及支援快速增长的内地市场的机遇中受惠。同时，信用卡撇账率为2.22%，远低于市场平均水平。

香港人民币银行业务保持领先地位

集团继续在香港人民币银行业务中独占鳌头。集团仍然占据本地人民币存款市场的最大份额，人民币存款在2008年增长58.5%。同时，集团保持其在人民币信用卡业务的领先地位，人民币信用卡发卡数目增长24.6%，而人民币信用卡商户收单业务量及人民币卡户消费额分别增长60.5%及49.8%。为满足市场对人民币存款的巨大需求，集团推出「人民币兑换通」，为客户提供更方便的人民币兑换服务。同时，集团亦推出「快汇通」，为客户提供汇款至集团内地分行户口的服务，并提供收费优惠。年内，集团亦担任主要内地银行在港发行共值90亿元人民币的人民币债券的联席牵头行、簿记行和配售银行。

* 包括「中银理财」尊贵荟及「中银理财」晋富集客户

渠道优化及电子渠道的发展

集团不断优化分销渠道。2008年，集团在本港网络中新增14家「中银理财」中心及4家按揭顾问中心。至2008年底，集团在本港的服务网络包括共286家分行（2007年底：288家分行）。在此网络中，共有108家「中银理财」中心和21家「中银理财」尊贵荟，为特选客户提供专享的金融服务。

为巩固在本港人民币业务的领先地位，集团将人民币自动柜员机提款服务扩展至所有集团设于港铁站的自动柜员机。2008年底，集团提供人民币提款服务的自动柜员机达429台。2008年，通过集团的自动柜员机提取人民币的交易笔数较2007年显著增长。鉴于客户对人民币提款和支付服务需求日增，集团与中国银联合作，使集团新的提款卡持有人可在中国银联庞大的自动柜员机网络使用人民币自动柜员机服务，以及在内地和全球超过100万家商店享用零售付款服务。此外，外币现钞兑换服务已扩展至集团所有的分行。

集团继续改善网上银行平台，为客户提供更有效率的网上银行服务。个人网上银行客户数目增长12.2%，而经各电子渠道进行的股票买卖交易已占总交易量的76.2%。集团亦提升自动化语音系统，提供更易使用的电话银行服务，并提高了电话服务中心的电话销售能力。

在香港客户中心协会主办的2008第九届年度比赛中，我集团员工荣获香港客户中心协会「杰出对外客户中心服务代表」银奖，以及「杰出对内客户中心服务代表」铜奖。

推出北京2008年奥运会港币纪念钞票

为纪念北京2008年奥运会，集团作为独家银行赞助商，于2008年7月发行和公开销售北京2008年奥运会港币纪念钞票，并获得热烈反响。这是现代奥运会历史上首次发行奥运纪念钞票，有关奥运会港币纪念钞票的销售收益已捐赠作慈善用途。

企业银行

| 港币百万元，百分比除外 | 全年结算至 2008年 12月31日 | 全年结算至 2007年 12月31日 | 增加／ (减少) |
|----------------|--------------------------|--------------------------|-------------|
| 净利息收入 | 5,949 | 5,739 | +3.7% |
| 其他经营收入 | 2,262 | 1,930 | +17.2% |
| 经营收入 | 8,211 | 7,669 | +7.1% |
| 经营支出 | (2,143) | (1,940) | +10.5% |
| 提取减值准备前之经营溢利 | 6,068 | 5,729 | +5.9% |
| 贷款减值准备净(拨备)／拨回 | (541) | 797 | -167.9% |
| 其他 | (3) | - | N/A |
| 除税前溢利 | 5,524 | 6,526 | -15.4% |

| | 2008年 12月31日 | 2007年 12月31日 | 增加／ (减少) |
|------|-----------------|-----------------|-------------|
| 分部资产 | 324,606 | 281,680 | +15.2% |
| 分部负债 | 309,254 | 284,353 | +8.8% |

注：详细分部资料请见财务报表附注49。

业绩

企业银行的提取准备前盈利及业务发展取得良好成绩。提取减值准备前之经营溢利较去年同期增加5.9%至港币60.68亿元。增长主要由净利息收入及其他经营收入上升所带动。然而，计入贷款减值准备净拨备后，除税前溢利下跌15.4%。

净利息收入增加3.7%至港币59.49亿元，主要受平均贷款及应收款增加所带动，部分增幅因存款利差随着市场利率的下降而收窄所抵销。其他经营收入增加17.2%，主要受益于贷款和汇票服务的服务费收入上升。

经营支出增加10.5%至港币21.43亿元，主要由于内地分行员工人数上升令人事费用增加，内地业务营业税支出增加，以及电脑设备折旧支出增加所致。

贷款减值准备净拨备录得港币5.41亿元，而2007年则录得港币7.97亿元净拨回。这反映出收回已撤销账项减少，及因经济衰退令个别客户的还款能力下降，形成新的减值贷款，以及现有减值账户进一步恶化，引致贷款减值准备拨备增加。

贷款及其他账项增加15.2%至港币3,232.68亿元。客户存款增加8.5%至港币3,055.46亿元。

保持银团贷款市场领先地位

集团在银团贷款市场继续领先。2008年集团不仅于继续保持在香港－澳门和内地－香港－澳门银团贷款市场保持最大安排行地位，市场份额亦显著上升。继2008年1月被委任为中国银行集团的「亚太银团贷款中心」后，集团已将其银团贷款上的优势扩展至更广阔的亚太地区。集团于年内成功争取成为两家澳洲具规模的企业银团贷款的唯一安排行，提升了集团在该地区的市场地位。中国银行集团在亚太地区的相关排名因而在年内显著上升。2008年上半年，集团完成了「银团贷款授信信息管理系统」第一阶段的工作。新系统将连接中国银行集团主要分行之间的相类网络，加强集团成员间的资讯共享，亦可同时提高整体营运效率。

中小企业业务获得市场肯定

集团继续增加产品种类及优化产品，以迎合市场需求的变化。2008年初，集团与香港生产力促进局共同推出「环保易」机器融资优惠计划，为企业客户购置环保设备提供贷款优惠。集团亦于74家指定分行推出「商盈尊贵荟」服务，为目标企业客户提供度身订造的服务。同时，集团相继成立两家商业中心和一家中小企业中心，加强对中小企业业务的服务支援。为响应特区政府在全球金融危机中支持中小企业业务的措施，集团投入更多资源推广「中小企业信贷保障计划」。政府在计划下为中小企业作担保人，协助它们向参与银行取得贷款，用作一般业务用途。为表彰集团中小企业业务的成就及创新服务，集团先后荣获香港中小企业商会颁发的「2008中小企业最佳拍档奖」，以及《资本壹周》颁发的「资本壹周2008中小企业银行服务大奖」。年内，集团的中小企贷款录得按年稳步增长。

环球贸易收缩不利贸易融资业务

为提升竞争力和市场渗透率，集团年内持续积极发展贸易融资业务，推出了多项新的保理产品，并优化了产品特性。集团还推行了「贸易融资额度改革」，以简化授信审批流程，并提高授信额度的使用率。因此，今年上半年贸易融资业务取得强劲增长。然而，由于外围经济环境恶化，贸易融资业务在第四季度放缓，加上集团执行风险管理措施，贸易融资余额较2007年底的增长放缓至1.2%。集团贸易结算量较2007年增长32.0%，主要受2008年首三个季度强劲的进出口贸易所带动。

现金管理业务强劲增长

集团现金管理业务取得良好成绩。集团年内继续为顶级内地企业设计及整合跨境现金管理方案，并与多家寻求海外扩展的大型内地企业签署现金管理服务协议。同时，集团致力提高本地现金管理业务的竞争优势，优化现有产品，如「应收与应付账管理产品」，并不断开发新产品以满足客户的不同需要。2008年7月，集团推出「银企直联」，以便客户可透过其本身的财务系统，处理各种现金管理交易。中银快汇的收汇网点增加至逾2,900家。2008年底，中银企业网上银行（CBS Online）客户数目上升60.5%，中银企业财智客户数目则增加32.7%。

积极发展托管业务

继2007年托管团队成立后，2008年集团托管业务保持增长势头，客户数目较2007年底录得满意增长。在波动的市况下，集团成为机构客户存放投资资产的安全港。年内集团成功为多项本地上市或海外注册的投资基金担任托管商。2008年1月，集团获内地一家合营投资银行委任为其首只合格境内机构投资者（QDII）产品的境外托管商，这也是第一个在内地获批的经纪类别QDII产品。通过与母行中国银行的紧密合作，集团年内成功落实多项QDII任务。同时，集团与母行密切合作，进行业务检视并探索新商业契机。2008年底，集团托管的总资产值为港币2,000亿元。

扩展企业客户金融服务

集团致力提供全面的金融服务，以满足客户需求。2008年，集团成立一支「商业理财团队」的专队，为企业客户提供专业财富管理。该专队制定度身订造的金融管理策略，定期为客户回顾收益，协助客户充分发挥财富的增长潜力，同时采用专业手段管理风险。

采取主动风险管理措施对抗全球经济衰退

为了应对全球经济衰退，集团制定一系列策略性措施以控制风险。这些措施包括加强监察企业风险，及建立「危机和风险管理」专责工作小组，全面评估集团贷款组合的风险。此外，集团对主要业务类别的客户，特别是受全球经济衰退影响较严重的客户，进行全面的信贷风险重新评估及压力测试。被评定为较高风险的客户则受到密切监控。另一方面，鉴于在市场资金紧绌的情况下风险溢价上升，集团年内相应提高了新增企业贷款的平均定价。

内地业务

内地业务发展取得良好进展

内地业务仍然是集团的策略重点所在，并继续录得令人满意的成长。随著2007年12月南商（中国）在内地正式成立，集团的内地业务发展取得良好进展。2008年总客户贷款增加5.6%，其中人民币贷款急升12.6%，客户存款大幅增长72.5%。在净利息收入和净服务费及佣金收入的增长带动下，总经营收入录得15.9%的增长；然而，人民币升值，令南商（中国）的港元资本金在重估时产生外汇交易亏损，抵销了部分经营收入的增长，令提取减值准备前之经营溢利较去年同期下跌3.1%。若剔除内地业务资本金兑换重估的估计影响**，提取减值准备前之经营溢利将为增加23.3%。贷款质量保持良好，特定分类贷款比率为0.88%，较2007年底上升0.20个百分点，主要由于个别大户被调低评级所致。

** 内地业务资本金兑换重估的估计影响包括南商（中国）港元资本金兑换重估亏损及集团其他内地分行人民币营运资金兑换重估收益

在扩展跨境金融服务方面，集团继续取得良好进展，为个人及企业客户提供更佳服务。随著广州番禺支行、杭州和南宁分行年内开业，集团在内地的分支行总数迄至2008年底增至18家。在这18家分支行中，6家已获准经营全方位的人民币业务，10家获准经营除内地居民外的人民币业务。另外，南商（中国）上海徐汇支行已于2009年1月开业，而成都分行及北京建国门支行已获得中国银行业监督管理委员会的批准，正在筹备中。集团积极推广其跨境服务，包括人民币汇款服务及境外居民的开户服务。随著内地的人民币业务的增长，集团推出广泛的存款产品，如「通知存款」及「置合息」，以及「置理想」等各种按揭产品。除此之外，推出新的贷款产品，并获企业客户的好评。

财资业务

| 港币百万元，百分比除外 | 全年结算至 2008年 12月31日 | 全年结算至 2007年 12月31日 | 增加／ (减少) |
|--------------|--------------------------|--------------------------|-------------|
| 净利息收入 | 7,178 | 5,869 | +22.3% |
| 其他经营收入 | 879 | 206 | +326.7% |
| 经营收入 | 8,057 | 6,075 | +32.6% |
| 经营支出 | (831) | (627) | +32.5% |
| 提取减值准备前之经营溢利 | 7,226 | 5,448 | +32.6% |
| 证券投资减值准备净拨备 | (9,170) | (2,133) | +329.9% |
| 除税前(亏损)／溢利 | (1,944) | 3,315 | -158.6% |

| | 2008年 12月31日 | 2007年 12月31日 | 增加／ (减少) |
|------|-----------------|-----------------|-------------|
| 分部资产 | 603,965 | 566,661 | +6.6% |
| 分部负债 | 203,481 | 116,095 | +75.3% |

注：详细分部资料请见财务报表附注49。

业绩

2008年财资分部的经营收入录得32.6%增长，主要由净利息收入及其他经营收入增加所带动，但部分增幅为经营支出上升所抵销。提取减值准备前之经营溢利增长32.6%至港币72.26亿元。然而，财资业务录得除税前亏损港币19.44亿元，主要由于集团投资组合中的美国non-agency RMBS及其他债务证券录得减值准备净拨备港币91.70亿元。

净利息收入增加22.3%，主要是由于市场利率下降，资金成本降低，令债务证券组合的息差扩阔。

其他经营收入大幅上升326.7%，主要因为外汇掉期合约的市场划价令净交易性收入改善，以及其他外汇交易活动收入上升。年内外汇市场波动，人民币升值的预期推升了客户对货币相关产品的需求。因此，外汇交易的业务量上升。商品所产生的收入增加，亦带动经营收入有所上升，原因是商品市场波动令客户对贵金属产品需求增加。

经营支出上升32.5%至港币8.31亿元，主要由于电脑设备的折旧支出增加，以及人事费用上升。

保护投资资产及加强组合管理

2008年下半年，全球股票市场大幅下跌，银行同业收紧贷款，以及环球投资者承险意欲下降，对集团投资组合的管理提出了严峻的挑战。为维持资金流动性和确保充裕资金，集团调整其资产分布，增加短期政府票据的投资。透过增加政府及政府担保机构的高质素固定利率债务证券投资，尽管在低息环境中，集团仍能获取稳定的收入。此外，藉著三支专注于不同市场的专业投资团队的运作，并借助去年投入运作的资产负债管理系统，集团投资决策程序及组合风险管理得以强化。投资团队与集团附属机构之间有关市场发展最新资讯的沟通得到进一步加强。

针对金融危机，集团密切监察市场变化，详细分析其组合的潜在风险，并积极主动地管理银行盘投资。集团建立减持和观察名单，并对市场环境进行动态评估，采取适当措施以保障集团的投资。2008年底，集团持有的美国non-agency RMBS的账面价值下跌51.3%至港币193亿元。账面值的下降除了来自投资组合的减值准备外，也来自还款和出售。在集团持有的美国non-agency RMBS中，约39.5%源自*2006年以前，53.3%源自*2006年，及7.2%源自*2007年（有关集团的美国non-agency RMBS的进一步分析详见财务报表附注4.1）。

* 美国non-agency RMBS的年份分析为基于其首度发行的年份。

有关集团持有由银行及其他金融机构发行的债务证券，来自不同类别和地区的组合。下表为这些债务证券于2008年12月31日的分析，包括债券发行人的所属国家、信贷评级及信贷风险特性，按穆迪评级或其他同等评级对个别债务证券作出的评级列示比重分布：

| % | 美国 | 澳洲 | 英国 | 欧盟 | 中国内地 | 加拿大 | 其他 | 总计 | 总计** |
|---------|------|------|------|------|------|-----|------|-------|-------|
| Aaa | 0.7 | 1.6 | 1.8 | 6.6 | - | 2.1 | 3.8 | 16.6 | 18.9 |
| Aa1至Aa3 | 6.9 | 12.0 | 7.3 | 11.1 | - | 3.0 | 8.2 | 48.5 | 60.1 |
| A1至A3 | 5.3 | 0.4 | 0.5 | 1.6 | 3.9 | 0.1 | 2.7 | 14.5 | 17.6 |
| A3以下 | - | - | 0.2 | 0.5 | 0.3 | - | 0.1 | 1.1 | 1.1 |
| 无评级 | - | 1.1 | 4.2 | 6.2 | 3.3 | 0.5 | 4.0 | 19.3 | 2.3 |
| 总计 | 12.9 | 15.1 | 14.0 | 26.0 | 7.5 | 5.7 | 18.8 | 100.0 | 100.0 |

** 对于无评级的债务证券，取以发行人的评级，列示分布。

拓展传统业务 改善产品开发能力

2008年，外汇及贵金属市场大幅波动，加上人民币升值的预期，为传统财资产品提供了业务契机。集团抓住机遇，推广传统产品，带动外汇交易和商品相关的收入录得强劲增长。同时，集团不断改进产品开发能力，并推出新的财资产品，以满足客户的不同需求。年内，集团推出首个自身品牌的股票挂钩投资产品，并推出多项新的股票挂钩票据及股份权证，从而进一步扩展产品供应。鉴于全球金融风暴，集团即时全面评估所有经销产品的风险，以及重检内部监控、风险控制措施和合规程序。集团亦为客户提供最新市场讯息以保障客户投资，并向前线员工提供主题式培训和服务以应对客户咨询。

保险业务

| 港币百万元，百分比除外 | 全年结算至 2008年 12月31日 | 全年结算至 2007年 12月31日 | 增加／ (减少) |
|-------------|--------------------------|--------------------------|-------------|
| 净利息收入 | 1,122 | 788 | +42.4% |
| 其他经营收入 | 5,503 | 9,030 | -39.1% |
| 经营收入 | 6,625 | 9,818 | -32.5% |
| 保险索偿利益净额 | (7,709) | (9,440) | -18.3% |
| 净经营收入 | (1,084) | 378 | -386.8% |
| 经营支出 | (147) | (117) | +25.6% |
| 除税前(亏损)／溢利 | (1,231) | 261 | -571.6% |

| | 2008年 12月31日 | 2007年 12月31日 | 增加／ (减少) |
|------|-----------------|-----------------|-------------|
| 分部资产 | 31,703 | 24,545 | +29.2% |
| 分部负债 | 30,977 | 23,182 | +33.6% |

注：详细分部资料请见财务报表附注49。

业绩

2008年，集团保险分部录得除税前亏损港币12.31亿元，主要是由于投资资产表现疲弱及保费收入下跌，令其他经营收入下降所致。部分减幅因净利息收入增加及保险索偿利益净额下降而抵销。

净利息收入上升42.4%，主要由于2008年保费收入作为资金来源的债务证券投资金额增加。其他经营收入减少39.1%，主要由于销售显著萎缩，及投资资产录得净亏损，而2007年则录得盈利，令净保费收入下跌。保险索偿利益净额减少18.3%，主要由于净保费收入下跌。

经营支出上升25.6%，主要由于员工人数增加导致人事费用上升。

保险分部的资产增长29.2%主要受债务证券投资及银行存款上升所带动。分部负债上升33.6%主要由于保险合约负债及后偿负债增加。

扩展产品供应及提升品牌知名度

为满足客户日益增长的需求，集团继续拓宽其产品种类，并设计新的产品。新的趸缴保险产品，如「五福临门」、「息得乐」储蓄保险计划及「享无忧」五年期保险计划，获得良好反应。为配合市场变化，上半年推出了一项以中小企为目标的新的寿险保险产品。7月份，集团推出独特的、以后置式收费的投资相连「盈丰收」保险计划。除产品创新外，集团上半年举办了大型宣传及市场营销活动，以强化品牌形象，及推动各期缴保险产品的销售。期缴保险产品的保费收入较去年同期增长40.1%，而2008年度集团个别新造业务标准保费总收入的市占率及市场排名均较去年同期上升。

进一步发展多渠道平台

发展多渠道平台仍为集团2008年的重点工作。继中银人寿于2007年后期成立电话销售中心后，2008年上半年成立了一支驻分行的保险直销专队，专门为客户分析财务需要及交叉销售人寿保险产品。一支流动专队于第四季成立，进一步扩展销售网络。2008年，透过非分行渠道进行的新业务销售的贡献显著增加。

监管发展

巴塞尔新资本协议

「新资本协议」(Basel II)是2004年巴塞尔银行监管委员会采用的新国际资本充足比率框架，以取代1988年的巴塞尔协议。新框架由三个支柱构成，使法定资本要求更加准确地反映潜在风险，并将操作风险纳入资本监管范畴。它促使监管当局推出针对资本充足性的监管规定并对资本充足性和风险管理提出了更为广泛的披露要求。自2007年香港银行引进新资本协议后，集团在「支柱一」方面，采用了标准法计算信用风险、市场风险和操作风险的法定最低资本要求。集团亦将逐步采用对风险更为敏感的基础内部评级法(「FIRB」)计算法定资本要求。2008年，集团继续投入大量资源配合新资本协议实施的准备工作。随著集团企业银行业务实施债务人评级模型及授信条件评级系统，以及个人银行业务采用违约概率、违约暴露及违约损失率模型，配合支援系统平台，电子化流程系统支援自动化信贷申请及批核程序，以及资本充足比率计算引擎，集团在采用FIRB方面已建立一套稳健的基础。对于FIRB要求的核心架构，包括相关主要模型，系统平台，程序及政策均接近完成，而计算法定资本要求的用户验收测试亦在进行中。

「支柱二」方面，集团已建立内部资本充足性评估程序(「ICAAP」)。以法定的最低资本充足比率作为起始，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。集团采用计分卡的方法评估集团的风险状况，从而衡量额外资本需要及设定最低资本充足率。另外，集团亦设定了资本充足率运作区间，以支持业务发展需要及促进有效运用资本。

为了符合「支柱三」对于《银行业披露规则》(「披露规则」)规定的披露要求，集团制定了财务披露政策，并根据披露规则在2008年作出了相关的披露。

客户关系－产品－分销网络(RPC)模型

2007年3月实施客户关系－产品－分销网络(RPC)模型后，集团通过更专注的客户分层模型，建立专业的产品管理和服务队伍，以及优化网络和工作流程，继续强化客户关系管理、产品管理，以及分销网络管理的能力。年内，集团在加强RPC模型的运作及有效性方面，取得进一步进展，其中包括填补主要职位的空缺，或从其他居市场领先地位的机构聘请高层管理人员，重整产品管理团队，为集团企业客户制定新的营销项目。此外，为了让客户关系经理或前线员工更了解客户需要及发掘交叉销售商机，优化了内部管理资讯系统及商业智能功能，并进一步简化分行的运作和流程，以提高营销和服务比率及加强市场推广力度。

企业发展、科技及营运

人力资源管理

尽管金融危机令经营环境困难，集团在人力资源发展方面持续投资，以确保长期业务增长，并实现其愿景和策略目标。年内，集团重检并推行了2008年至2012年的中期人力资源策略，作为集团未来数年改善人员架构和员工质素的人力资源发展蓝本。与此同时，集团亦已优化了员工绩效管理机制。整体而言，有关措施的落实将优化集团人员结构、提升员工质素及生产力。

2008年，集团继续为各层级员工提供全面的培训课程。对于高级管理人员及特选员工，集团与哈佛大学及牛津大学等知名学府合作举办了行政人员工商管理硕士课程及行政人员发展课程。年内共开办了约2,400多项内部培训课程，出席人员数目超过134,000人。集团亦向前线员工提供培训课程，以协助他们考取专业资格。与此同时，集团亦提供网上学习平台作为辅助渠道，以提供便捷的员工培训。此外，自2006起，集团开办了三年期的见习管理人员培训及一年期的见习主任培训项目。

科技及营运

2008年，集团继续落实资讯科技五年发展策略，加强资讯科技基建。集团在年内完成多项计划，包括：展开资金平台第二期项目，以支援额度管理及加强头盘管理；建立了CLS (Continuous Linked Settlement) 结算平台，以加强外汇交易的流动性管理及风险管理；推出电子授信审批流程的授信及额度评分平台，以提升授信审批效率；现金管理平台及托管平台得到改进，以提升操作效率及服务质素。与此同时，年内推出第二阶段操作性客户关系管理系统 (OCRM) 功能，以提升整体客户关系的管理。另外，集团大部分的本地分行亦已设置新柜员平台。

作为集团长远资讯科技策略的一环，集团在2006年开始发展「财务及财务风险管理系统」项目 (FRMS)，更新现有电脑系统的不同财务功能，包括财务会计、管理报告、多维度盈利分析、资本管理及资产负债管理。继2007年资产负债管理系统 (ALM) 成功投产后，总账系统及资金转移价格系统均在2008年第四季成功投产。

信用评级

| 2008年12月31日 | 长期 | 短期 |
|-------------|-----|-----|
| 惠誉 | A | F1 |
| 穆迪 | Aa3 | P-1 |
| 标准普尔 | A- | A-2 |

集团的信用评级自2007底以来没有改变。

2008年12月31日，惠誉给予中银香港的长期及短期外币发行人违约评级分别为A及F1，支持评级为2。

关于穆迪投资服务给予中银香港的评级，长期及短期本地货币与外币银行存款评级分别仍维持为Aa3及P-1。财务实力评级为C+。

标准普尔给予中银香港的长期及短期信用评级分别为A-及A-2。银行基本实力评级为B。

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。

本集团的不同单位都有其相应的风险管理责任。业务单位是风险管理的第一道防线，而风险管理单位则独立于业务单位，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、南商（中国）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与本集团签订的合约责任的风险。信贷风险主要来自借贷、贸易融资及资金业务，包括银行同业交易、债券及证券投资。集团信贷风险管理之详细资料请见本年报中财务报表附注4。

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、利率基准风险、收益率曲线风险及客户择权风险。集团利率风险管理之详细资料请见本年报中财务报表附注4。

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。集团交易账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。风险包括因为外汇、利率、股票和商品价格波动引致的潜在损失。集团银行账的市场风险来自集团债券投资盘。风险包括因为市场参数变化而引致的潜在损失（例如授信、流动及利率风险）。持仓每月均会按市值计价。

市场风险管理架构

市场风险根据风险委员会批核的主要风险限额，包括头盘限额和／或风险因素敏感度限额进行管理。由2007年4月份开始中银香港正式应用涉险值限额作为日常风险控管工具。整体风险限额参照不同的风险产品，包括利率、汇率、商品及股票价格，再细分为不同限额。而风险产品分类是根据交易内所含风险特点划分为不同的风险产品类别。

集团银行账产生之市场风险须按资产负债管理委员会审批的主要风险限额，包括管理层关注亏损上限及管理层关注预警亏损上限进行管理。有关报告每月定期向资产负债管理委员会汇报。

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。集团之市场风险管理框架包括三个层次：董事会以及辖下的风险委员会为最高决策机构。制订风险管理程序、实施机制、及监控合规情况，主要由高级管理层（包括总裁、风险总监）负责。风险管理部负责监察集团市场风险，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。另每天对风险承担进行监控，以确保控制在既定的风险限额内并且定期向管理层汇报。南商和集友均设有独立的风险监控单位，每日对限额合规进行监控。

集团规定各单位在经过风险委员会批核的各市场风险限额和高级管理层批准的可叙做工具清单内经营业务，从而控制市场风险，并且规定各单位需执行严谨的新产品审批程序以确保全面识别、正确度量 and 充分监控所有的风险。

集团也采用涉险值技术量度交易账的潜在损失和市场风险，定期向风险委员会和高级管理层报告。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，所持头盘可能造成的损失。中银香港作为集团内承担主要交易帐市场风险的银行机构，其市场风险以主要货币外汇敞口为主，日常亦以涉险值监控其交易帐市场风险。

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。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。利用过去2年的市场数据来计算市场价格的波动。

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¹。

| 港币百万元 | | 12月31日 | 本年 最低数值 | 本年 最高数值 | 本年 平均数值 |
|--------------|--------|--------|------------|------------|------------|
| 所有市场风险持仓之涉险值 | - 2008 | 12.6 | 3.0 | 13.5 | 6.5 |
| | - 2007 | 3.2 | 1.4 | 10.4 | 4.1 |
| 汇率风险产品持仓之涉险值 | - 2008 | 13.1 | 2.5 | 14.2 | 6.0 |
| | - 2007 | 2.7 | 1.0 | 9.4 | 4.0 |
| 利率风险产品持仓之涉险值 | - 2008 | 4.2 | 1.0 | 5.9 | 2.9 |
| | - 2007 | 1.5 | 0.5 | 3.9 | 1.6 |
| 股票风险产品持仓之涉险值 | - 2008 | 0.2 | 0.1 | 2.8 | 0.5 |
| | - 2007 | 0.4 | 0.1 | 1.1 | 0.4 |
| 商品风险产品持仓之涉险值 | - 2008 | 0.0 | 0.0 | 0.5 | 0.0 |
| | - 2007 | 0.0 | 0.0 | 0.4 | 0.1 |

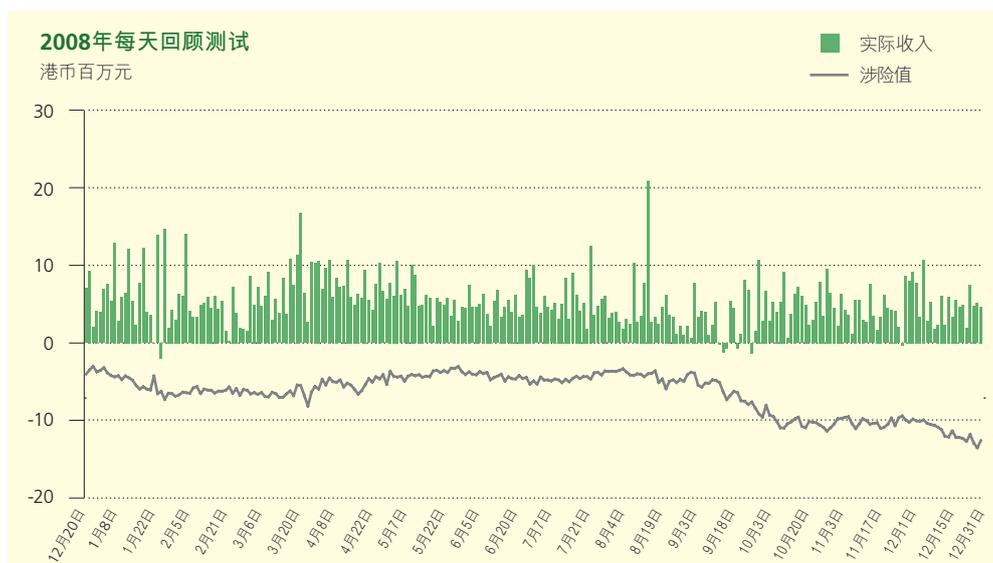
2008年，中银香港从市场风险相关的自营交易活动赚得的每日平均收益²为港币5.35百万元（2007年：港币3.06百万元）。

1 不包括外汇结构性敞口的涉险值。

2 不包括外汇结构性敞口的损益及背对背收入。

利用回顾测试可以检讨涉险值的准确性。回顾测试是将交易帐持盘的涉险值数字与下一个交易日从这些持盘得到的实际收入作出比较，而实际交易收入中不包括非交易收益，例如费用及佣金。若交易收入为负值而且超越涉险值数字，则出现例外情况。回顾测试结果向集团高级管理层（包括总裁及风险总监）报告。

一般而言，以99%置信水平计算的涉险值，在连续12个月内的例外情况应该不超过4次。中银香港每月进行回顾测试，下图表示中银香港实际交易收入以及回顾测试的结果。



在2008年内，中银香港没有实际交易损失超过涉险值的情况。

虽然涉险值是量度风险的一项重要指引，但应留意它有一定局限性，例如：

- 采用过往数据作为估计未来动态的准则，未能顾及所有可能出现的情况，特别是一些极端情况；
- 一日持仓期的计算方法乃假设所有头盘均可以在一日内套现或对冲。这项假设未必能完全反映市场风险，尤其在市场流通度极低时，可能未及在一日持仓期内套现或对冲所有头盘，因而产生的市场风险；
- 根据定义，当采用99%置信水平时，即未有考虑在此置信水平以外或会出现的亏损；以及
- 涉险值是以营业时间结束时的头盘作计算基准，因此并不一定反映交易时段内的风险。

集团理解上述局限，并制定其他头盘及敏感度限额，以补充涉险值限额的局限性。此外，集团亦对个别组合及集团的整体头盘情况进行多种压力测试。交易账压力测试包括按不同风险因素改变的严峻程度所作的敏感性测试，以及对历史事件的情景分析，包括1987股灾、1994债券市场危机、1997亚洲金融风暴和2001年美国911事件。因应2008年金融市场的动荡情况，集团亦重检相关的压力测试以确保其足够性。集团高层管理人员透过压力测试，评估当出现特定的极端事故时所引致的金融冲击对集团所承担的市场风险的影响。

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。

在2008年，本集团进一步强化自身的流动资金风险管理程序，因应当时的市场情况加入更多严谨的压力测试要求。

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。

信誉风险管理

信誉风险指因与本集团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，本集团制订并遵循信誉风险管理政策。此政策的目的是当信誉风险事件发生时本集团应尽早识别和积极防范，同时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。

近日的“雷曼迷你债券事件”对本集团的信誉构成了负面影响，因有个案指控集团错误销售相关产品。本集团将谨慎地处理相关客户投诉个案，以减低银行的信誉风险。

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。法律及合规风险由法律合规部管理，领导该部门的总经理需向风险总监汇报。

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状况和市场地位的风险。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。

本集团会因应最新市场情况及发展，定期检讨业务策略。

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资本组合，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2008年的经营期间内，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，本集团已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，从而设定最低资本充足率。另外，本集团亦设定了资本充足率运作区间，以支持业务发展需要及促进资本的有效运用。

在2008年，本集团采取了进一步措施以强化本集团的资本实力，包括向母行借入后偿贷款。

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承担的情况。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，并定期向董事会及风险委员会汇报测试结果。

中银人寿保险

中银人寿的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。中银人寿的保险业务引致的主要风险为保险风险及市场风险。中银人寿独立管理上述风险，并定期向风险委员会汇报。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，每一投保人均设有自留额。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）的保单当中超过自留额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。

由于整体死亡率及续保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。

市场风险管理

一. 利率风险管理

利率的增加可能导致债券组合贬值，同时可能加速客户退保。相反地，利率下调亦可能导致未能兑现保证回报或导致回报下降从而导致客户不满。中银人寿在已建立的资产负债管理框架下管理其资产负债配对状况，以达致投资回报配对其保单责任。

二. 流动资金风险管理

中银人寿的流动资金风险是指可能要承受不欲接受的损失，否则便无法提供资金以履行到期义务的风险。中银人寿的资产负债管理框架包括现金流管理，保持资金之流动性以支付不时之保单支出。中银人寿在一般业务情况下，新造保费会提供持续的现金流入，而使资产组合相应逐步增长以符合未来之流动资金要求。

三. 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：

- 债务证券发行人及结构性产品交易对手未能履行责任的风险
- 因信贷评级变更（下调）而引致信贷息差扩大
- 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。

为加强信贷风险管理，中银人寿与集团之司库部保持紧密联系，并密切注视及定期重检已制定之金融机构出售名单及观察名单，以确保集团信贷风险管理及投资策略的一致性。