





葉茂

**Extensive
Network**

管理層討論及分析

本部分對集團表現、財務狀況及風險管理提供數據及分析，請結合本年報中的財務報表一併閱讀。

表現衡量

下表概括了集團在2008年的財務表現，包括盈利、派息、成本效益、資產增長、貸款質量及資本實力方面。

財務指標	表現	主要結果
盈利	<p>盈利受環球經濟放緩及金融市場波動加劇的影響而錄得下跌。</p> <ul style="list-style-type: none"> 提取減值準備前之經營溢利下跌14.0%至港幣167.55億元。 股東應佔溢利下跌78.4%至港幣33.43億元。 	<ul style="list-style-type: none"> 提取減值準備前之經營溢利：下跌14.0% 股東應佔溢利：下跌78.4%
平均股東資金回報率 ¹ 及平均總資產回報率 ²	<ul style="list-style-type: none"> 平均股東資金回報率及平均總資產回報率分別為3.81%及0.27%。 提取減值準備前平均股東資金回報率及提取減值準備前平均總資產回報率分別為19.09%及1.52%。 	<ul style="list-style-type: none"> 平均股東資金回報率：3.81% 平均總資產回報率：0.27%
派息比率	已付中期股息每股港幣0.438元。董事會建議不派發2008年末期股息。	<ul style="list-style-type: none"> 2008年全年每股派息：港幣0.438元
淨利息收入與淨利息收益率	<ul style="list-style-type: none"> 淨利息收入增長3.9%至港幣201.57億元。 2008年淨利息收益率為2.00%。淨息差擴闊，但被市場利率下跌令淨無息資金貢獻減少的因素所抵銷。企業新增貸款的定價亦在信貸緊縮的環境下得到改善。 	<ul style="list-style-type: none"> 淨利息收入：上升3.9% 淨利息收益率：2.00%
非利息收入 ³	非利息收入佔經營收入 ⁴ 比率為21.03%，下跌7.81個百分點，主要由於投資相關的代理服務費收入下跌，以及人壽保險業務錄得經營虧損。	<ul style="list-style-type: none"> 非利息收入佔經營收入比率：21.03%
成本效益	成本對收入比率上升5.84個百分點至34.36%，其中經營支出上升12.8%，而經營收入下降6.3%。	<ul style="list-style-type: none"> 成本對收入比率為34.36%，維持大幅低於市場平均水平
總資產	<ul style="list-style-type: none"> 總資產增長7.5%至港幣11,472億元。貸款及存款⁵分別上升11.5%及1.5%。 	<ul style="list-style-type: none"> 總資產：增長7.5%
貸款質量	<ul style="list-style-type: none"> 新增特定分類貸款⁶維持在低水平，低於總貸款的0.4%。 特定分類或減值貸款⁷比率由2007年底的0.44%輕微上升0.02個百分點至2008年底的0.46%。 	<ul style="list-style-type: none"> 特定分類或減值貸款比率為0.46%，大幅低於市場平均水平。
資本實力及流動性	<ul style="list-style-type: none"> 資本結構改善，資本充足比率上升3.09個百分點至16.17%。其中一級資本充足比率為10.86%。 流動資金維持充裕。 	<ul style="list-style-type: none"> 資本充足比率：16.17% 流動資金比率：41.74%

(1) 平均股東資金回報率指本公司平均股東應佔股本和儲備的回報率。

(2) 平均總資產回報率定義可見「財務摘要」。

(3) 非利息收入指淨服務費及佣金收入、淨交易性收入、界定為以公平值變化計入損益之金融工具淨收益／(虧損)、證券投資淨收益／(虧損)、淨保費收入、其他經營收入及保險索償利益淨額。

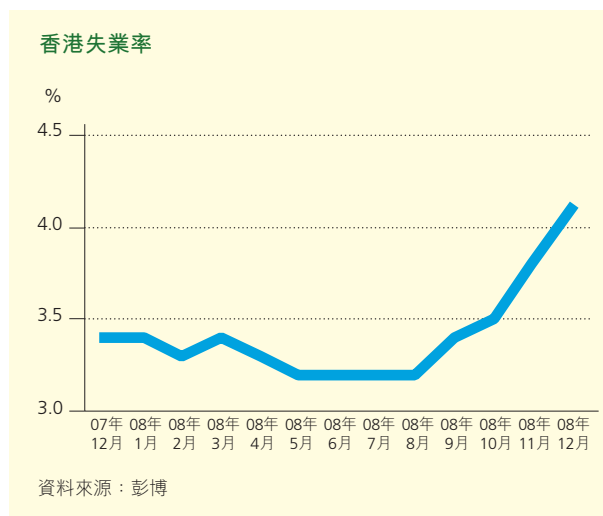
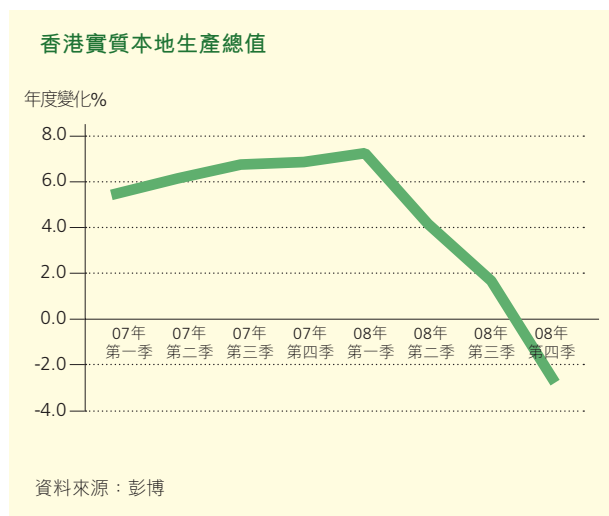
(4) 經營收入包括淨利息收入及上述(3)所定義之非利息收入。

(5) 包括結構性存款。

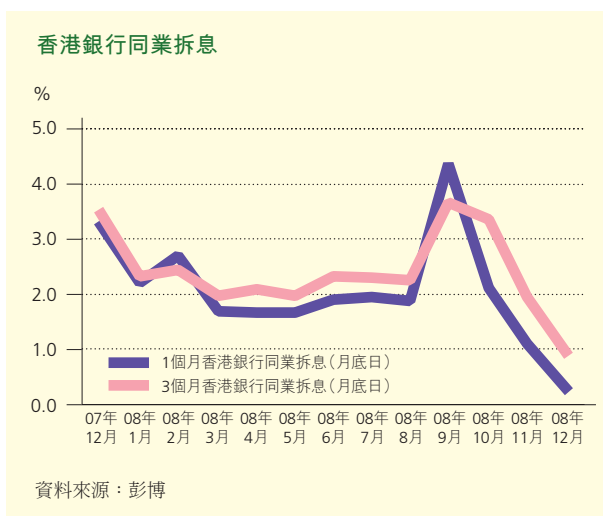
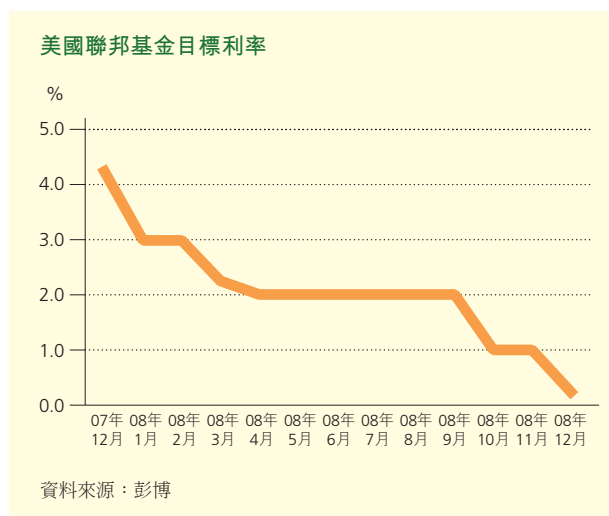
(6) 根據集團的貸款質量分類，特定分類貸款包括列為「次級」、「呆滯」或「虧損」的客戶貸款。

(7) 特定分類或減值貸款乃按集團的貸款質量分類，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。收回資產按其收回日之公平價值扣除出售成本，或有關貸款之攤餘成本，以較低者列賬。有關貸款及應收款已從客戶貸款及應收款中扣減。

經營環境

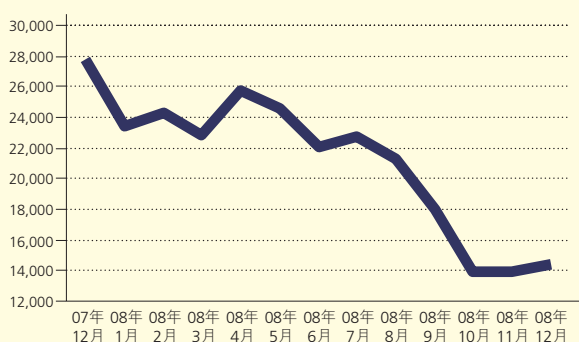


2008年，經濟環境急速惡化，銀行業的經營異常嚴峻。上半年，隨着美國次級按揭貸款危機的出現，已響起環球經濟放緩的警號。下半年，美國次級按揭危機加劇，並且蔓延至其他的信用市場。環球金融境況呈現陰霾，金融體系面對嚴重衝擊。美國兩大房貸公司房利美和房貸美需要美國政府的挽救，投資銀行雷曼兄弟(控股)有限公司(簡稱「雷曼兄弟」)的破產，以及保險業巨頭美國國際集團(AIG)瀕臨倒閉，引發對金融機構穩定性的廣泛關注，全球銀行同業市場受到交易對手風險急升的嚴重影響。全球金融危機和經濟衰退無可避免地對香港產生不利影響。香港經濟經過四年的增長後，於2008年第二季度開始錄得逐季的收縮。經濟活動減慢主要來自個人消費疲弱，商品出口下降，以及失業率的上升。至2008年底失業率上升至4.1%。上半年香港的通脹壓力仍然存在，7月份綜合消費物價指數(“CCPI”)較2007年底上升3.3%。然而，下半年通脹壓力稍為消退，商品、原油價格及工資開始下降，至2008年底，綜合消費物價指數的升幅放緩至2.1%。



世界各地中央政府已經採取各項嚴厲措施拯救其金融體系及經濟。美國聯邦儲備局自2007年9月以來持續減息，大幅調減美國聯邦基金目標利率累計達400個基點至2008年底的0.25%。同時，本港銀行也調減了最優惠利率。平均1個月香港銀行同業拆息及1個月倫敦銀行同業拆息由2007年9月的4.97%和5.49%分別大幅下降至2008年5月的1.46%和2.51%，但在9月份分別回升至2.75%及2.93%，這是由於雷曼兄弟破產後，交易對手風險上升及流動資金需求激增。利率波動增大，以及香港銀行同業拆息與倫敦銀行同業拆息之間的利差波動亦加劇。為紓緩貨幣市場壓力，香港金融管理局向銀行體系注入流動資金，同時採取其他前瞻性的措施，例如提供流動資金支持和降低銀行借貸成本等。最終使香港銀行同業拆息隨倫敦銀行同業拆息大幅下降。

恒生指數



資料來源：彭博

本地股票市場在2008年持續跌勢，恒生指數進一步下跌。4月份由於大型企業公佈錄得大額盈利，本地股票價格曾一度反彈。然而，隨著全球金融危機加劇，下半年股票價格開始急劇下跌。恒生指數在2008年底以14,387點收市，與2007年底的27,813點相比，總市場價值蒸發了接近一半。

本地住宅物業市場方面，樓價自2007年後期及2008年初急劇上升後，在2008年第三季度顯著下降。信貸氣氛緊縮以及經濟前景疲弱壓抑了房屋需求及炒賣活動，令市場交易量急降。由於經濟及勞工市場仍然受較多不明朗因素所籠罩，2008年下半年房屋需求持續呆滯。各類樓宇買賣合約的簽約數量較2007年大幅收縮22.2%。

金融危機和經濟衰退為本地銀行業2008年的經營環境帶來巨大挑戰，銀行盈利受到嚴重侵蝕。資產質量惡化，導致貸款和投資組合的減值準備增多。2008年底，零售銀行的特定分類貸款比率上升至平均的1.24%。

資料來源：彭博

綜合財務回顧

2008年，金融危機給環球經濟包括香港帶來損失，尤以下半年為甚。金融危機加劇，以及金融市場波動增大，令市場氣氛及經營環境迅速惡化。在這樣的背景下，整體銀行業遭受負面影響。集團於本年首6個月核心業務強勁增長，取得令人滿意的業績，然而，受到下半年市場環境急劇變化的嚴重影響，2008年全年的財務表現大為削弱。集團提取減值準備前之經營溢利下降港幣27.26億元或14.0%至港幣167.55億元。雖然淨利息收入及銀行業務的淨交易性收入均有增長，然而，這些增長因集團保險業務出現虧損、淨服務費及佣金收入下降及經營支出增加而完全抵銷。集團股東應佔溢利下降港幣121.03億元或78.4%至港幣33.43億元，主要由於證券投資減值準備大幅上升，貸款減值準備淨撥備，以及物業重估錄得虧損。每股盈利為港幣0.3162元。平均總資產回報率及平均股東資金回報率分別為0.27%及3.81%，而提取減值準備前平均總資產回報率及平均股東資金回報率分別為1.52%及19.09%。

主要財務表現

港幣百萬元，百分比除外	2008年	2007年
經營收入	25,526	27,254
經營支出	(8,771)	(7,773)
提取減值準備前之經營溢利	16,755	19,481
減值準備淨(撥備)/撥回	(12,573)	(1,448)
其他	(104)	1,093
除稅前溢利	4,078	19,126
本公司股東應佔溢利	3,343	15,446
每股盈利(港幣)	0.3162	1.4609
平均總資產回報率	0.27%	1.53%
平均股東資金回報率*	3.81%	17.40%
提取減值準備前平均總資產回報率	1.52%	1.89%
提取減值準備前平均股東資金回報率*	19.09%	21.95%
淨利息收益率	2.00%	2.07%
調整後淨利息收益率**	2.07%	2.10%
非利息收入佔經營收入比率	21.03%	28.84%
成本對收入比率	34.36%	28.52%

* 股東資金指本公司股東應佔股本和儲備。

** 已調整中銀香港人民幣清算功能的估計影響。自2003年12月起，中銀香港作為清算行，為本港參與人民幣業務的銀行提供人民幣清算服務。作為清算行，中銀香港把參與行在香港吸收的人民幣存款存放在中國人民銀行。集團從所收取中國人民銀行對人民幣資金的利率與支付參與行利率之間賺取利差。隨著人民幣存款的上升，集團平均生息資產及淨利息收益率所受影響日益明顯。有見及此，有必要提供不包括人民幣清算業務估計影響的淨利息收益率(下稱「調整後淨利息收益率」)。

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

港幣百萬元，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)
淨利息收入	20,157	19,395
平均生息資產	1,006,440	938,377
淨息差	1.78%	1.65%
淨利息收益率	2.00%	2.07%
調整後淨利息收益率*	2.07%	2.10%

* 剔除中銀香港人民幣清算功能的估計影響

2008年淨利息收入增加港幣7.62億元或3.9%至港幣201.57億元。平均生息資產上升港幣680.63億元或7.3%至港幣10,064.40億元。雖然淨息差增加13個基點，但由於淨無息資金的貢獻減少20個基點，淨利息收益率下降7個基點至2.00%。2008年參與的人民幣存款上升亦導致淨利息收益率下降。若剔除中銀香港在港人民幣清算功能的估計影響，調整後淨利息收益率下降3個基點至2.07%。

2008年市場利率波動。自2007年9月美國聯邦儲備局減息週期開始後，市場利率大幅下跌，2008年上半年維持在低水平。然而，隨著金融危機不斷惡化及2008年9月中雷曼兄弟申請破產，貨幣市場受到嚴重的壓力。2008年10月初，1個月倫敦銀行同業拆息曾一度攀升至4.59%的高峰。美國聯邦基金目標利率的進一步下調，加上美國政府7,000億美元救市方案，有助緩和銀行同業信用市場的緊張狀況。2008年底，1個月倫敦銀行同業拆息下跌至0.44%。與此同時，港元利率大致跟隨美元利率的走勢。2008年平均1個月香港銀行同業拆息較2007年下降228個基點至2.00%，而平均1個月倫敦銀行同業拆息較2007年下降257個基點至2.68%。集團平均港幣最優惠利率下降219個基點至5.40%，令港幣最優惠利率對1個月香港銀行同業拆息息差（以下簡稱「最優惠利率與香港銀行同業拆息息差」）擴闊9個基點至3.40%。

淨利息收入增長的主要原因是平均生息資產上升，主要來自平均客戶存款，以及銀行及其他金融機構存款上升所帶動。在利率下調的環境下，證券息差擴闊令淨息差擴大。收益較平均高的放款如內地放款及貿易融資持續增長。同時，在緊縮的信貸環境下，企業新增放款的定價獲得改善。然而，按揭組合平均定價下降引致放款息差收窄。集團積極做好資金成本管理及改善存款組合，即期及往來存款*及儲蓄存款的平均餘額佔平均存款總額的比例增加。在存款利率處於極低水平的情況下，市場利率下降，令存款息差收窄。淨無息資金的貢獻亦因市場利率顯著下跌而下降。

* 不包括認購新股的相關資金

下表列示各資產及負債項目的平均餘額和平均利率：

資產	截至2008年12月31日年度		截至2007年12月31日年度	
	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	261,660	2.11%	207,454	4.01
債務證券投資	306,807	4.27%	331,422	4.92
客戶貸款	424,187	3.83%	382,040	5.45
其他生息資產	13,786	2.92%	17,461	3.73
總生息資產	1,006,440	3.51%	938,377	4.91
無息資產	92,758	—	94,200	—
資產總額	1,099,198	3.21%	1,032,577	4.46

負債	截至2008年12月31日年度		截至2007年12月31日年度	
	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 %
銀行及其他金融機構之存款及結餘	79,969	1.91%	45,819	3.38%
往來、儲蓄及定期存款	767,006	1.65%	742,152	3.27%
發行之存款證	1,474	3.73%	2,266	3.58%
其他付息負債	27,597	3.08%	27,189	2.92%
總付息負債	876,046	1.73%	817,426	3.26%
無息存款	37,053	—	36,866	—
股東資金*及其他無息負債	186,099	—	178,285	—
負債總額	1,099,198	1.38%	1,032,577	2.58%

* 股東資金指本公司股東應佔股本和儲備。

下半年表現

與2008年上半年相比，淨利息收入上升港幣0.99億元或1.0%。平均生息資產增長港幣352.92億元或3.6%。淨利息收益率及淨息差分別下跌6個基點及2個基點。淨無息資金的貢獻下降4個基點。

淨利息收入增加，主要由於平均客戶存款上升，以及平均銀行及其他金融機構之存款及結餘增加，帶動平均生息資產上升。但由於市場利率下降，淨無息資金的貢獻減少，抵銷了淨利息收入的部分增長。隨着金融危機加劇，由於證券週期性重定息率以及投放於較低收益的流動證券增加，使債務證券的毛收益率下降。企業新增放貸的平均定價繼續改善，然而，由於最優惠利率與香港銀行同業拆息差較2008年上半年收窄48個基點，令放款息差收窄。存款組合得以改善，即期及往來存款*及儲蓄存款的平均餘額佔集團平均存款總額的比例增加。而集團亦更審慎管理其資金成本，令存款息差上升。

* 不包括認購新股有關資金

淨服務費及佣金收入

港幣百萬元	2008年	2007年
投資及保險服務費收入	2,964	4,511
證券經紀（股票）	2,380	3,560
證券經紀（債券）	259	211
基金銷售	218	683
人壽保險*	107	57
信用卡	1,220	1,027
匯票佣金	683	588
貸款佣金	513	347
繳款服務	486	464
賬戶服務	261	290
人民幣業務	223	137
買賣貨幣	204	184
信託服務	173	153
一般保險	102	96
代理行	44	37
擔保	37	32
託管業務	45	4
新股上市相關業務	30	105
其他	229	202
服務費及佣金收入	7,214	8,177
服務費及佣金支出	(2,035)	(1,903)
淨服務費及佣金收入	5,179	6,274

* 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下降港幣10.95億元或17.5%至港幣51.79億元，主要由於投資相關的服務費收入下降，詳見下節「投資及保險業務」。而來自集團傳統銀行業務的服務費收入則得到改善。放款佣金收入強勁增加港幣1.66億元或47.8%。這主要得益於集團成功推行新的業務模型，以及集團在2008年初被委任為中國銀行集團「亞太銀團貸款中心」後，銀團貸款業務的增長。信用卡業務的服務費收入錄得港幣1.93億元或18.8%的良好增長，卡戶消費額及商戶收單額分別增長12.7%及19.9%。來自匯票服務、人民幣相關業務及買賣貨幣的服務費收入分別錄得16.2%、62.8%及10.9%的雙位數字增幅。集團的託管業務於2007年開展，2008年對集團服務費收入的貢獻令人鼓舞。然而，由於新股上市活動顯著減少，新股上市相關業務的服務費收入顯著下跌71.4%。同時，服務費及佣金支出增加港幣1.32億元或6.9%，主要由於信用卡、買賣貨幣服務及人民幣相關業務支出增加。

下半年表現

與2008年上半年比較，下半年的淨服務費及佣金收入下降港幣6.19億元或21.4%，主要由於投資相關的服務費收入下降，詳見下一節的討論。然而，來自人民幣相關業務及信用卡業務的服務費及佣金收入分別增加25.3%及11.1%。服務費及佣金支出增加15.1%，主要由於信用卡、買賣貨幣服務及人民幣相關業務支出增加。

投資及保險業務

港幣百萬元	2008年	2007年
投資及保險服務費收入		
證券經紀（股票）	2,380	3,560
證券經紀（債券）	259	211
基金銷售	218	683
人壽保險*	107	57
	2,964	4,511
中銀人壽保險及投資收入		
淨保費收入	5,891	8,426
利息收入	1,122	788
界定為以公平值變化計入損益之金融工具淨（虧損）／收益	(136)	893
其他	17	15
中銀人壽保險及投資毛收入#	6,894	10,122
減：保險索償利益淨額	(7,709)	(9,440)
	(815)	682
投資及保險收入總計	2,149	5,193
其中：人壽保險服務費收入*	107	57
中銀人壽保險收入#	(815)	682
人壽保險收入總計	(708)	739
投資服務費收入	2,857	4,454
投資及保險收入總計	2,149	5,193

* 人壽保險服務費收入經集團綜合併賬對銷後，僅包括來自集團保險業務夥伴的服務費收入。

扣除佣金支出前。

2008年，尤其在下半年，隨著金融危機加劇，投資者對投資及財富管理產品的意欲進一步減退，令集團投資和保險相關業務繼2007年強勁增長後，受到負面影響而大幅下降。集團投資及保險總收入下降港幣30.44億元或58.6%至港幣21.49億元，主要由於代客買賣股票及基金銷售的收入減少，以及保險業務錄得虧損。代客買賣股票佣金收入下降港幣11.80億元或33.1%，主要由於市場交易量下降令集團業務量減少。基金銷售服務費收入下降港幣4.65億元或68.1%，主要由於開放式基金銷售額因需求萎縮而下跌。與此同時，來自債券銷售的佣金上升港幣0.48億元或22.7%，主要由於上半年集團成功推出私募配售服務，令結構性票據銷售增加15.8%。來自集團保險業務夥伴的服務費收入增加港幣0.50億元或87.7%，主要來自銷售量上升56.9%的帶動。中銀人壽保險收入減少港幣14.97億元，主要由於投資資產表現欠佳而錄得港幣1.36億元的虧損，而2007年則錄得港幣8.93億元的收益。淨保費收入下降港幣25.35億元或30.1%，主要由於銷售放緩。上半年，集團舉辦了多項大型推廣及市場營銷活動，以強化品牌形象，並促進期繳保險產品的銷售。隨著產品組合持續改善，來自期繳保險產品的淨保費收入較去年同期上升39.6%。

下半年表現

與2008年上半年相比，總投資及保險收入下降14.43億元或80.3%。由於下半年市場需求進一步萎縮，投資和保險服務費收入全面下降港幣5.22億元或29.9%。中銀人壽的保險收入減少港幣9.21億元，主要由於投資資產的表現欠佳，淨保費收入減少，以及市場利率下降令保險索償利益淨額增加。

淨交易性收入

港幣百萬元	2008年	2007年
外匯交易及外匯交易產品	1,809	800
利率工具	(127)	30
股份權益工具	119	181
商品	113	2
淨交易性收入	1,914	1,013

淨交易性收入為港幣19.14億元，較去年同期上升港幣9.01億元或88.9%，主要來自外匯交易及外匯交易產品的淨交易性收入大幅增加港幣10.09億元或126.1%。2008年內外匯市場波動，加上預期人民幣升值，提高了客戶對外匯相關產品的意欲。借助需求增長的優勢，集團外匯交易活動的收入成功增長港幣4.82億元或42.1%。同時，外匯掉期合約*的市場劃價令淨交易性收入顯著改善港幣6.62億元。然而，此增幅部分被南洋商業銀行（中國）有限公司（「南商（中國）」）的港幣資本在兌換成人民幣的重估過程中，因人民幣升值所產生的外匯交易虧損所抵銷。利率工具產生的淨交易性收入下降港幣1.57億元，主要由於利率掉期合約的市場劃價出現虧損。股份權益工具產生的淨交易性收入減少港幣0.62億元或34.3%，主要由於個別股份權益工具的公平值下降。部分跌幅被新推出的「股票掛鉤投資」的期權金收入所抵銷。商品的淨交易性收入增加港幣1.11億元，主要來自客戶對貴金屬產品需求上升。

* 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）以即期匯率調換為另一種貨幣（掉期貨幣）（即期交易），同時承諾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調換為另一種貨幣，達到流動性及資金配備的目的而沒有任何匯率風險。按照香港會計準則第39條的規定，即期及遠期合約所產生的匯兌差異將列入外匯兌換損益（屬於「淨交易收入」），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。

下半年表現

與2008年上半年比較，淨交易性收入在下半年下降港幣5.60億元或45.3%，跌幅主要來自利率掉期合約的公平值下跌。來自外匯交易活動及結構性存款的收入也有所下降，主要由於2008年下半年市場氣氛急劇惡化，加上美元轉強，引致消費者需求減弱。但此跌幅被外匯掉期合約的市場劃價收益所抵銷。

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	2008年	2007年
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	(316)	(25)
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	(136)	893
界定為以公平值變化計入損益之金融工具淨（虧損）／收益	(452)	868

與2007年錄得港幣8.68億元淨收益相比，2008年界定為以公平值變化計入損益之金融工具淨虧損為港幣4.52億元。這主要由於中銀人壽所持有的股票投資錄得淨虧損，而在2007年則錄得淨收益。另外，受金融危機的不利影響，集團銀行業務和中銀人壽的界定為以公平值變化計入損益的個別債務證券的市場劃價錄得虧損，這包括來自雷曼兄弟所發行的債券產生的淨虧損港幣1.30億元。

下半年表現

與2008年上半年淨虧損港幣14.84億元比較，2008年下半年界定為以公平值變化計入損益之金融工具錄得淨收益港幣10.32億元。這主要由於在2008年下半年的低息環境下，中銀人壽的債務證券投資的市場劃價錄得淨收益。

經營支出

港幣百萬元，百分比除外	2008年	2007年
人事費用	4,554	4,656
房屋及設備支出（不包括折舊）	1,076	958
自用固定資產折舊	992	787
其他經營支出	2,149	1,372
經營支出	8,771	7,773
成本對收入比率	34.36%	28.52%

鑒於本地經濟疲弱及全球金融危機加劇，集團採取了主動的措施，於下半年推行了各項嚴控成本的做法。因此，與績效掛鈎的酬金、市場推廣費用及其他業務相關費用得到了良好的控制。這些舉措已見成效，下半年經營支出的增長大幅低於上半年。

總經營支出增加港幣9.98億元或12.8%至港幣87.71億元，其中包括主要為雷曼兄弟迷你債券（「迷你債券」）相關的支出*合共港幣7.69億元。成本對收入比率較2007年上升5.84個百分點至34.36%。若剔除上述主要為迷你債券相關的費用*，集團經營支出將為增加港幣2.29億元或2.9%，而成本對收入比率則為上升2.83個百分點至31.35%。

人事費用下降港幣1.02億元或2.2%，主要因與績效掛鈎的酬金減少。全職員工數目較2007年底輕微增加36人至2008年底的13,463人。

房屋及設備支出增加港幣1.18億元或12.3%，主要由於在2008年資訊科技成本及租金上升，以及上半年通脹壓力增大。

自用固定資產折舊上升港幣2.05億元或26.0%至港幣9.92億元，主要因為集團持續改善基礎設施令電腦設備增加，以及銀行物業於上半年升值的影響。

其他經營支出增加港幣7.77億元或56.6%，主要來自迷你債券相關的額外支出。營業稅亦因內地業務增長而增加，以及較大額的捐款，引致經營支出上升，但推廣費用則下降。若剔除主要為迷你債券相關的支出*，其他經營支出僅微升港幣0.08億元或0.6%。

下半年表現

與2008年上半年相比，總經營支出增加港幣5.95億元或14.6%，主要來自迷你債券相關的額外支出。若剔除主要為迷你債券相關的支出*，經營支出將為下降港幣1.74億元或4.3%。

* 包括相關法律費用

貸款減值準備淨（撥備）／撥回

港幣百萬元	2008年	2007年
貸款減值準備淨（撥備）／撥回		
個別評估		
— 新提準備	(813)	(330)
— 撥回	83	299
— 收回已撇銷賬項	722	1,311
組合評估		
— 新提準備	(691)	(625)
— 撥回	10	—
— 收回已撇銷賬項	28	30
（撥備）／撥回收益表淨額	(661)	685

2008年集團錄得港幣6.61億元的貸款減值準備淨撥備。與2007年貸款減值準備淨撥回港幣6.85億元相比，貸款減值準備淨撥備的變化主要來自個別評估的減值準備淨撥備（收回已撇銷賬項前）的增加，以及收回已撇銷賬項的下降。

個別評估的減值準備淨撥備（收回已撇銷賬項前）錄得港幣7.30億元，較2007年的港幣0.31億元上升港幣6.99億元。減值準備淨撥備（收回已撇銷賬項前）的增加，主要因經濟衰退令借款人的還款能力下降，形成新的減值貸款，以及現有減值賬戶進一步惡化，引致新提準備增加。另外，因2007年收回個別大額賬戶，令2008年撥回的準備相應減少，也導致減值淨撥備上升。

組合評估的減值準備淨撥備（收回已撇銷賬項前）為港幣6.81億元。新提的準備主要來自貸款組合的增長，以及在金融危機下，貸款及應收款的資產質量惡化。

集團持續收回已撇銷賬項，收回個別評估及組合評估的已撇銷賬項合共港幣7.50億元，較2007年減少港幣5.91億元，主要因為2007年收回個別大額賬戶。

下半年表現

2008年下半年貸款減值準備淨撥備增加港幣5.19億元，主要由於下半年經濟開始放緩，導致大部分新的減值貸款在這期間形成，令個別評估新提準備增加。而組合評估的減值撥備上升，主要是由於在下半年貸款及應收款的資產質量惡化。個別評估及組合評估的減值撥備的部分增幅被收回已撇銷賬項上升所抵銷。

證券投資減值準備淨撥備

港幣百萬元	2008年	2007年
持有至到期日之證券	(4,061)	(1,844)
可供出售之證券	(7,839)	(289)
證券投資減值準備淨撥備	(11,900)	(2,133)

隨著下半年金融危機加劇，集團的證券投資受到負面影響。鑒於主要資本市場的波動加劇，集團對其減值撥備進行了全面的評估，包括相關投資準則及投資特性等，並相應增加撥備。因此，集團對持有的美國non-agency住宅按揭抵押證券（「RMBS」）及其他債務證券組合共提撥了港幣91.70億元的淨撥備。由於東亞銀行有限公司（「東亞」）股價在金融風暴中大幅下跌，集團亦對所持有的東亞投資提取了港幣27.30億元的減值準備撥備。下表列示2008年及2007年集團各項證券投資的減值準備淨撥備：

港幣百萬元	2008年	2007年
美國non-agency住宅按揭抵押證券		
次級按揭	522	(1,513)
Alt-A	(1,734)	(574)
Prime	(7,041)	(46)
	(8,253)	(2,133)
其他債務證券	(917)	–
	(9,170)	(2,133)
東亞銀行有限公司投資	(2,730)	–
證券投資減值準備淨(撥備)/撥回總計	(11,900)	(2,133)

集團證券投資組合的構成，投資減值以及撥備政策的詳細資料，請參閱財務報表附註28、2及3。

下半年表現

與2008年上半年相比，下半年的減值準備淨撥備顯著上升港幣76.02億元。

在2008年12月31日，集團持有由雷曼兄弟發行的債券賬面值為港幣0.39億元，當中全屬高級無擔保債券。2008年，集團對上述債券分別錄得港幣3.52億元的減值準備淨撥備及港幣1.30億元的界定為以公平值變化計入損益之金融工具的淨虧損。

物業重估

港幣百萬元	2008年	2007年
房產重估淨(虧損)/收益	(24)	19
公平值調整投資物業之淨(虧損)/收益	(132)	1,056
遞延稅項	93	(143)
除稅後公平值調整投資物業之淨(虧損)/收益	(39)	913

2008年物業重估對收益表帶來的影響為稅前虧損港幣1.56億元，其中來自投資物業重估的虧損為港幣1.32億元，而來自房產重估的虧損為港幣0.24億元，這與上半年錄得淨收益的情況相反。這是因為本港樓價在2007年後期及2008年初急速上升後，在第三季起大幅向下調整。而投資物業重估的相關遞延稅項收益為港幣0.93億元。因此，投資物業公平值調整對2008年集團股東應佔溢利的淨影響為虧損港幣0.39億元。

下半年表現

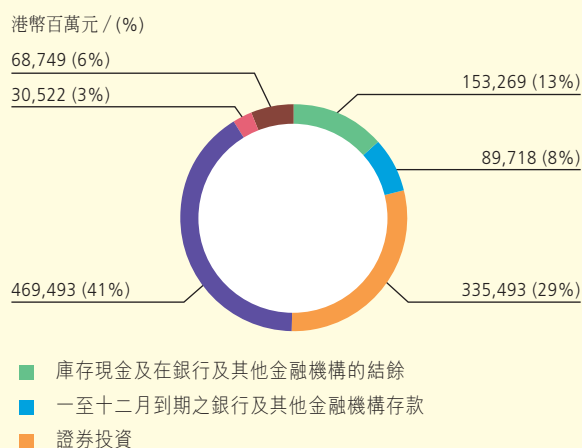
除稅後投資物業重估在下半年錄得淨虧損港幣6.87億元，2008年上半年則錄得淨收益港幣6.48億元，這與樓價從本年第三季起下跌的情況大致相符。

財務狀況

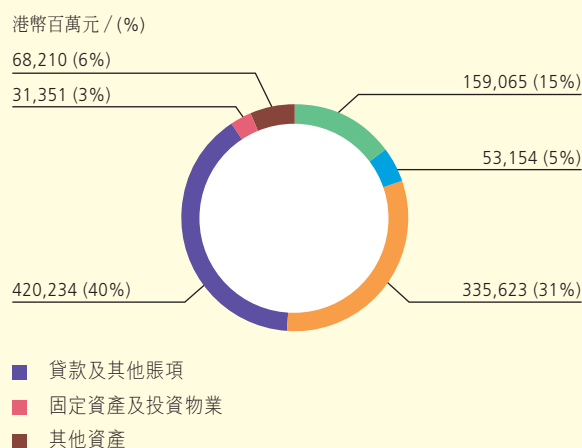
港幣百萬元，百分比除外	2008年 12月31日	2007年 12月31日
庫存現金及在銀行及其他金融機構的結餘	153,269	159,065
一至十二月到期之銀行及其他金融機構存款	89,718	53,154
香港特別行政區政府負債證明書	34,200	32,770
證券投資 ¹	335,493	335,623
貸款及其他賬項	469,493	420,234
固定資產及投資物業	30,522	31,351
其他資產 ²	34,549	35,440
資產總額	1,147,244	1,067,637
香港特別行政區流通紙幣	34,200	32,770
銀行及其他金融機構之存款及結餘	88,779	60,599
客戶存款	802,577	793,606
按攤銷成本發行之債務證券 ³	1,042	2,089
對投保人保單之負債	28,274	22,497
其他賬項及準備	80,501	61,018
後償負債 ⁴	27,339	–
負債總額	1,062,712	972,579
少數股東權益	1,813	2,216
本公司股東應佔股本和儲備	82,719	92,842
負債及資本總額	1,147,244	1,067,637
貸存比率	56.74%	51.66%

- 1 證券投資包括證券投資及公平值變化計入損益之金融資產。
- 2 其他資產包括聯營公司權益、遞延稅項資產及衍生金融工具。
- 3 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。
- 4 後償負債為集團母行中國銀行提供的後償貸款。

2008年12月31日資產組合



2007年12月31日資產組合



集團2008年12月31日的總資產為港幣11,472.44億元，較2007年底上升港幣796.07億元或7.5%。主要變化包括：

- 庫存現金及在銀行及其他金融機構的結餘減少港幣57.96億元或3.6%，主要由於一個月內到期之銀行及其他金融機構存款下跌，部分跌幅因來自參與行存放在中國人民銀行的人民幣存款上升而被抵銷。
- 在低利率的環境下，集團延長銀行同業存款檔期，令一至十二月到期之銀行及其他金融機構存款上升港幣365.64億元或68.8%。
- 貸款及其他賬項增長港幣492.59億元或11.7%，主要由客戶貸款增長港幣473.85億元或11.5%所帶動。
- 證券投資微跌港幣1.30億元。為維持資金流動性及確保剩餘資金的安全，集團增加了對短期政府票據的投資，並增大了對政府和政府擔保機構的債務證券的投資。於2008年12月31日，集團所持有的美國non-agency RMBS的賬面值由2007年底的港幣397億元減少至港幣193億元。集團佔51%股份的附屬公司中銀人壽，持有結構性投資工具(SIV)，於2008年底的總持有量賬面值為港幣0.57億元(2007年底：約為港幣1.00億元)。而集團於2008年底則並未持有債務抵押證券(CDO)(2007年底：無)。

客戶貸款

港幣百萬元，百分比除外	2008年		2007年	
	12月31日	%	12月31日	%
在香港使用之貸款	336,597	73.1	305,677	74.0
工商金融業	188,774	41.0	168,656	40.8
個人	147,823	32.1	137,021	33.2
貿易融資	24,555	5.3	24,275	5.9
在香港以外使用之貸款	99,295	21.6	83,110	20.1
客戶貸款總額	460,447	100.0	413,062	100.0

由於公司放款、個人放款及香港以外使用之貸款均有增長，客戶貸款總額上升港幣473.85億元或11.5%至港幣4,604.47億元。這主要來自於集團業務策略在新的業務模型下成功落實，有效的營銷，以及2008年初銀行獲委任為中國銀行集團「亞太銀團貸款中心」的成果。

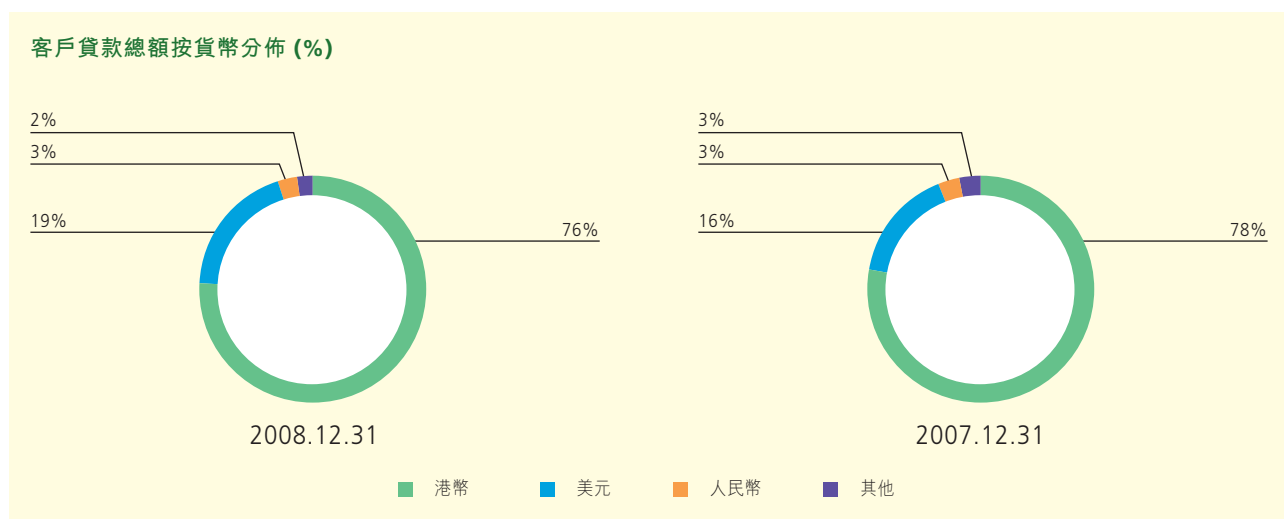
在香港使用之貸款增長10.1%：

- 工商金融業貸款增長港幣201.18億元或11.9%至港幣1,887.74億元，主要由物業投資、批發和零售、資訊科技、物業發展、及製造業貸款增長所帶動。
- 住宅按揭貸款(不包括政府資助置屋計劃下的按揭貸款)增長港幣97.20億元或9.1%至港幣1,163.03億元，主要由於集團有效的營銷，及產品創新。
- 信用卡貸款增加港幣7.92億元或13.7%至港幣65.53億元，與卡戶消費的增長相符。
- 其他個人貸款上升港幣7.82億元或7.3%至港幣114.90億元，主要由於私人貸款增加。

貿易融資錄得港幣2.80億元或1.2%的溫和增長，而本港進出口貿易在2008年則錄得下跌。另一方面，在香港以外使用之貸款強勁增長港幣161.85億元或19.5%。

下半年表現

與表現強勁的上半年比較，經濟環境於下半年顯著惡化，因而阻礙了客戶貸款的進一步增長。同時面對環球經濟衰退，集團採取了一系列的策略性舉措，控制風險。因此，集團的客戶貸款總額在下半年下跌港幣151.40億元或3.2%。



按貨幣分類，2008年底港幣和美元的客戶貸款分別佔總數的75.5%和19.0%，而人民幣及其他貨幣的客戶貸款則分別佔3.3%和2.2%。美元客戶貸款比重上升3.4個百分點，而港幣比重則下降2.9個百分點。

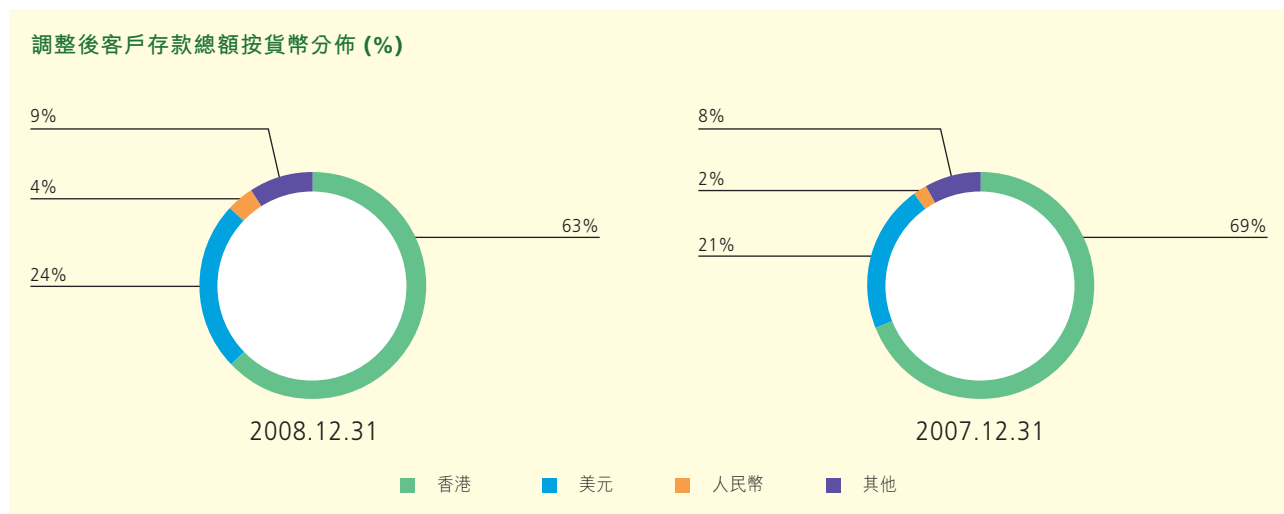
客戶存款

港幣百萬元，百分比除外	2008年		2007年	
	12月31日	%	12月31日	%
即期存款及往來存款	46,042	5.7	40,499	5.1
儲蓄存款	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
總客戶存款	802,577	98.9	793,606	99.3
結構性存款	8,939	1.1	5,959	0.7
調整後客戶存款總額	811,516	100.0	799,565	100.0

總客戶存款增加港幣89.71億元或1.1%至港幣8,025.77億元，存款組合亦有所改善。即期存款及往來存款上升港幣55.43億元或13.7%，儲蓄存款上升港幣906.20億元或31.6%，定期、短期及通知存款則下跌港幣871.92億元或18.7%，主要由於客戶在低利率環境下尋求流動性，將資金轉移至儲蓄存款。結構性存款增長港幣29.80億元或50.0%，該存款品種乃結合存款及衍生產品的特點，並可提供較高單面利率。由於集團的貸款總額增長高於存款增長，貸存比率在2008年底上升5.08個百分點至56.74%。

下半年表現

總客戶存款在下半年減少港幣165.33億元或2.0%。即期存款及往來存款上升港幣51.35億元或12.6%，儲蓄存款上升港幣817.71億元或27.7%。然而，定期、短期及通知存款下跌港幣1,034.39億元或21.4%。結構性存款則在低利率環境下顯著增長港幣53.38億元或148.2%。



按貨幣分類，2008年12月底港幣和美元存款分別佔62.8%和24.1%，而人民幣及其他貨幣存款分別佔3.7%和9.4%。與2007年底比較，港幣存款比重下降6.3個百分點，而人民幣及其他貨幣存款比重分別上升1.5個百分點及1.7個百分點，反映客戶在人民幣升值的預期下傾向將資金轉移至人民幣存款，以及轉移至其他貨幣存款以享受更高回報的取向。美元存款比重也上升3.1個百分點。由於港幣貸款增加而港幣存款減少，集團的港幣貸存比率由2007年底的58.7%上升至68.3%。

貸款質量

港幣百萬元，百分比除外	2008年 12月31日	2007年 12月31日
客戶貸款	460,447	413,062
特定分類或減值貸款比率 ¹	0.46%	0.44%
減值準備	2,301	1,385
一般銀行風險之法定儲備	4,503	4,130
總準備及法定儲備	6,804	5,515
總準備佔客戶貸款之比率	0.50%	0.34%
總準備及法定儲備佔客戶貸款之比率	1.48%	1.34%
減值準備佔特定分類或減值貸款比率 ²	38.96%	22.52%
住宅按揭貸款 ³ – 拖欠及經重組貸款比率 ⁴	0.05%	0.15%
信用卡貸款 – 拖欠比率 ^{4,5}	0.29%	0.28%

	2008年	2007年
信用卡貸款 – 撇賬比率 ⁵	2.22%	2.40%

1 特定分類或減值貸款乃按集團貸款質量分類，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。收回資產按其收回日之公平價值扣除出售成本，或有關貸款之攤餘成本，以較低者列賬。有關貸款及應收款需從客戶貸款及應收款中扣減。

2 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的減值準備。

3 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。

4 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。

5 不包括長城卡並按金管局的定義計算。

集團的貸款質量維持健康水平，特定分類或減值貸款比率輕微上升0.02個百分點至0.46%，遠低於市場平均水平。特定分類貸款上升約港幣3億元或18.6%至港幣21億元。2008年新增的特定分類貸款佔總貸款餘額約0.4%。

包括個別評估及組合評估在內的總減值準備為港幣23.01億元。減值準備佔特定分類或減值貸款比率為38.96%。集團的法定儲備隨著客戶貸款總值上升而增加港幣3.73億元至港幣45.03億元。

集團的住宅按揭貸款質量持續改善，拖欠及經重組貸款比率下降0.10個百分點至2008年底的0.05%。信用卡貸款質量保持良好，撇賬比率由2007年的2.40%下降至2008年的2.22%。兩項比率均遠低於市場平均水平。

資本比率及流動比率

港幣百萬元，百分比除外	2008年 12月31日	2007年 12月31日
核心資本	65,172	67,145
扣減項目	(1,536)	(483)
扣減後的核心資本總額	63,636	66,662
附加資本	32,675	5,161
扣減項目	(1,536)	(483)
扣減後的附加資本總額	31,139	4,678
扣減後的資本基礎總額	94,775	71,340
風險加權資產		
信貸風險	545,107	510,970
市場風險	9,097	7,998
營運風險	44,144	39,139
扣減項目	(12,273)	(12,875)
風險加權資產總額	586,075	545,232
資本充足比率（綜合）		
核心資本比率	10.86%	12.23%
資本充足比率	16.17%	13.08%
	2008年	2007年
平均流動資金比率	41.74%	50.92%

2008年12月31日銀行集團的綜合資本充足比率為16.17%，較2007年底上升3.09個百分點，主要由於資本基礎總額增加。資本基礎總額上升32.8%至港幣947.75億元，增長主要來自母行中國銀行有限公司在2008年6月27日及2008年12月23日分別發放6.6億元歐羅及25億美元的兩項後償貸款。該等後償貸款符合《銀行業（資本）規則》所列載的條件，在計算銀行集團的資本基礎時視為附加資本。2008年底，集團的資本結構因附加資本對資本基礎總額的比重增加而進一步改善。與此同時，風險加權資產增加7.5%至港幣5,860.75億元，主要由客戶貸款增加所帶動。

2008年平均流動資金比率保持在41.74%的穩健水平。

業務回顧

本節介紹本集團業務分部的表現以及財務數據。

個人銀行

港幣百萬元，百分比除外	全年結算至 2008年 12月31日	全年結算至 2007年 12月31日	增加／ (減少)
淨利息收入	6,511	8,144	-20.1%
其他經營收入	4,179	5,931	-29.5%
經營收入	10,690	14,075	-24.0%
經營支出	(5,669)	(5,829)	-2.7%
提取減值準備前之經營溢利	5,021	8,246	-39.1%
貸款減值準備淨撥備	(120)	(112)	+7.1%
其他	(9)	(5)	+80.0%
除稅前溢利	4,892	8,129	-39.8%

	2008年 12月31日	2007年 12月31日	增加／ (減少)
分部資產	165,148	162,634	+1.5%
分部負債	523,682	545,397	-4.0%

註：詳細分部資料請見財務報表附註49。

業績

2008年個人銀行的除稅前溢利錄得港幣48.92億元。低利率環境及投資市場蕭條，對淨利息收入，以及來自投資相關代理業務的服務費及佣金收入均產生不利影響。因此，提取減值準備前之經營溢利較去年同期下跌39.1%至港幣50.21億元。

淨利息收入下降20.1%至港幣65.11億元，主要由於存款利差收窄。其他經營收入下降29.5%至港幣41.79億元，主要由於代客買賣股票業務及開放式基金銷售的手續費及佣金收入下跌。由於2007年錄得因初始確認Visa Inc. 股票而產生的非經常性收益，比較下，2008年的其他經營收入減少。

經營支出減少2.7%至港幣56.69億元，主要因為績效掛鈎的酬金減少令人事費用下降。市場推廣費用下降也令經營支出減少。

貸款減值準備淨撥備上升7.1%至港幣1.20億元，主要由於借款人的還款能力下降、抵押品價值下降，以及收回已撤銷賬項減少。

包括按揭貸款及信用卡貸款在內的貸款及其他賬項上升7.1%至港幣1,522.85億元。客戶存款下跌2.5%至港幣5,003.91億元。

住宅按揭業務保持市場領先地位

本地物業市場繼2007年後期復蘇之後，於2008年下半年轉向低落。2008年第三季度以來，房屋價格和交易量均顯著下降。儘管如此，集團通過有效的市場營銷及推出更廣泛的按揭產品，令住宅按揭業務取得良好成績。至2008年底，住宅按揭貸款餘額增長9.1%，高於市場5.1%的增長。為紀念2008北京奧運會，集團推出一系列如「08奧運•8重優惠」及「奧運十項全能」等的新按揭計劃。為加強市場營銷力度，集團加強與戰略夥伴的關係，參與了大型地產發展商的聯合推廣活動。2008年3月，集團在特選地區設立4個「按揭顧問中心」，向客戶提供便捷及專業的諮詢服務。這些措施使集團保持了住宅按揭市場的競爭優勢，以及鞏固了新造按揭的領先地位。鑒於經濟低迷及金融市場動盪，集團進一步加強按揭業務的風險評估和控制。與此同時，住宅按揭貸款質量保持良好，拖欠及經重組貸款比率進一步下降至0.05%。集團傑出的服務分別獲得由《星島日報》頒發的「2008星鑽服務品牌－按揭服務大獎」，以及《資本壹週》頒發的「資本壹週2008物業按揭服務大獎」。

投資及保險業務保持競爭優勢

2008年，全球金融危機引發全球股市大幅下跌。本地股市的重挫，加上雷曼兄弟的倒閉，進一步削弱投資者對於投資及財富管理產品的意欲，對集團投資相關分銷業務產生不利影響。儘管如此，集團努力保持其競爭力，並致力優化交易平台以滿足客戶的不同需求。年內推出「網上證券孖展」和「收市競價時段證券交易」服務。集團亦推出特別為財富管理客戶而設的「自動化股票專線」服務。同時，集團繼續支持環保，推出「證券電子結單服務」。由於預計2008年市場較為波動，集團在2007年底推出「精選平衡系列基金」(「系列」)，以提昇客戶對組合風險管理的意識，同時提供廣泛的投資產品。

在銀行保險業務方面，集團持續優化產品，強化品牌以及發展銷售團隊。

為滿足個人和企業客戶在保障及累積財富的需要，年內推出了一系列新保險產品。在累積財富方面，在2008年第一季及第四季分別推出「五福臨門」儲蓄保險計劃及「享無憂五年期保險計劃」，為客戶提供保證現金價值及保證可支取現金。在保障方面，集團於2008年5月推出市場首創的網綁式保障產品「中銀家庭綜合保障計劃」，涵蓋家居財物、全年旅遊、人身意外、高爾夫球及家庭傭工等範疇，為客戶提供全面性的保障。2008年9月，集團為企業客戶推出「中銀商業綜合保障計劃」的一站式專業保險綜合計劃。另外，集團亦於市場推出「息得樂五年期儲蓄保險計劃」、「盈豐收保險計劃」及「中國通意外急救醫療計劃」，使集團顯著豐富保險產品系列種類，並照顧客戶在人生不同階段中的理財和保障需要。

除產品創新外，本年集團透過主要媒體推出不同類型的宣傳和市場營銷活動，以強化品牌形象，及回饋客戶對集團銀行保險服務的支持。集團並為前線銷售隊伍提供了大量培訓及支援，以提昇產品和服務的專業水平。

擴展高資產值客戶基礎及服務據點

雖然2008年下半年本地經濟整體放緩，但集團在擴展高資產值客戶基礎方面仍取得良好進展，並加強了專業財富管理服務提供者的定位。年內，集團推出「奧運五環賞」，向客戶提供包括外幣定期存款、人民幣服務、基金認購及證券交易等專享優惠。為提昇財富管理服務的專業水平，集團舉辦多場財富管理博覽會、投資研討會，並且贊助本地報張的市場資訊及評論。集團通過與母行密切的合作，抓住內地日漸增長的商機，推出跨境財富管理服務，這一服務在母行內地的指定分行推出，並預計將於2009年進一步簡化操作流程。同時，集團簡化開戶手續，讓潛在客戶透過電話服務中心及網上銀行等新渠道享用「中銀理財」服務。2008年底，「中銀理財」客戶總數增長21.5%，然而，受市場環境負面影響，集團「中銀理財」客戶總資產值下降了12.7%。

拓展大眾客戶基礎

集團持續發掘大眾客戶的增長潛力，擴展個人銀行業務。2008年，集團重新包裝了「好自在」綜合賬戶服務（簡稱「好自在」），為客戶提供一個一站式、多維度的銀行服務，涵蓋各種銀行服務範圍。這一服務重新訂位，切合年輕客戶群健康、有活力的生活方式。集團推出集合強積金、人民幣存款、發薪及投資服務等各項迎客推廣活動。同時，集團推出「操作性客戶關係管理」系統，為前線人員提供一個綜合的客戶聯繫平台進行銷售及服務，從而增進客戶體驗及加強集團的市場營銷能力。因此，2008年「好自在」客戶總數和存放在集團的相關資產值分別大幅增長322.4%及197.3%。

信用卡業務持續增長

集團信用卡業務在信用卡貸款和客戶基礎方面保持增長勢頭。信用卡貸款和發行人數量較去年底分別增長13.7%和2.8%。信用卡卡戶消費額及商戶收單額分別取得12.7%和19.9%的增長。同時，集團不斷進行產品創新以提供多樣化的新產品。為推廣北京2008年奧運會，集團在2008年5月推出「中銀VISA奧運版白金卡」。2008年8月，集團亦推出「中銀尊卓白金商務卡」，靈活照顧企業客戶財務上的需要。此外，兩張聯名卡「中銀Esso萬事達卡」和「崇光VISA白金卡」分別於5月和9月推出，為客戶提供非凡的購物體驗和消費專享。2008年12月，集團與中國銀聯合作，推出「中銀銀聯雙幣信用卡」。作為北京奧運的合作伙伴，集團獲授權在香港奧運村、馬術比賽場館和傳媒酒店內的商戶提供商戶收單服務。此外，集團內地信用卡業務繼續增長，年內推出「EMV鈦金卡」。繼中銀信用卡（國際）有限公司與母行的合營公司—中銀金融商務有限公司於2007年後期成立後，集團從加強銀行卡相關服務及支援快速增長的內地市場的機遇中受惠。同時，信用卡撇賬率為2.22%，遠低於市場平均水平。

香港人民幣銀行業務保持領先地位

集團繼續在香港人民幣銀行業務中獨佔鰲頭。集團仍然佔據本地人民幣存款市場的最大份額，人民幣存款在2008年增長58.5%。同時，集團保持其在人民幣信用卡業務的領先地位，人民幣信用卡發卡數目增長24.6%，而人民幣信用卡商戶收單業務量及人民幣卡戶消費額分別增長60.5%及49.8%。為滿足市場對人民幣存款的巨大需求，集團推出「人民幣兌換通」，為客戶提供更方便的人民幣兌換服務。同時，集團亦推出「快匯通」，為客戶提供匯款至集團內地分行戶口的服務，並提供收費優惠。年內，集團亦擔任主要內地銀行在港發行共值90億元人民幣的人民幣債券的聯席牽頭行、簿記行和配售銀行。

* 包括「中銀理財」尊貴薈及「中銀理財」晉富集客戶

渠道優化及電子渠道的發展

集團不斷優化分銷渠道。2008年，集團在本港網絡中新增14家「中銀理財」中心及4家按揭顧問中心。至2008年底，集團在本港的服務網絡包括共286家分行（2007年底：288家分行）。在此網絡中，共有108家「中銀理財」中心和21家「中銀理財」尊貴薈，為特選客戶提供專享的金融服務。

為鞏固在本港人民幣業務的領先地位，集團將人民幣自動櫃員機提款服務擴展至所有集團設於港鐵站的自動櫃員機。2008年底，集團提供人民幣提款服務的自動櫃員機達429台。2008年，通過集團的自動櫃員機提取人民幣的交易筆數較2007年顯著增長。鑒於客戶對人民幣提款和支付服務需求日增，集團與中國銀聯合作，使集團新的提款卡持有人可在中國銀聯龐大的自動櫃員機網絡使用人民幣自動櫃員機服務，以及在內地和全球超過100萬家商店享用零售付款服務。此外，外幣現鈔兌換服務已擴展至集團所有的分行。

集團繼續改善網上銀行平台，為客戶提供更有效率的網上銀行服務。個人網上銀行客戶數目增長12.2%，而經各電子渠道進行的股票買賣交易已佔總交易量的76.2%。集團亦提昇自動化語音系統，提供更易使用的電話銀行服務，並提高了電話服務中心的電話銷售能力。

在香港客戶中心協會主辦的2008第九屆年度比賽中，我集團員工榮獲香港客戶中心協會「傑出對外客戶中心服務代表」銀獎，以及「傑出對內客戶中心服務代表」銅獎。

推出北京2008年奧運會港幣紀念鈔票

為紀念北京2008年奧運會，集團作為獨家銀行贊助商，於2008年7月發行和公開銷售北京2008年奧運會港幣紀念鈔票，並獲得熱烈反響。這是現代奧運會歷史上首次發行奧運紀念鈔票，有關奧運會港幣紀念鈔票的銷售收益已捐贈作慈善用途。

企業銀行

港幣百萬元，百分比除外	全年結算至 2008年 12月31日	全年結算至 2007年 12月31日	增加／ (減少)
淨利息收入	5,949	5,739	+3.7%
其他經營收入	2,262	1,930	+17.2%
經營收入	8,211	7,669	+7.1%
經營支出	(2,143)	(1,940)	+10.5%
提取減值準備前之經營溢利	6,068	5,729	+5.9%
貸款減值準備淨(撥備)／撥回	(541)	797	-167.9%
其他	(3)	-	N/A
除稅前溢利	5,524	6,526	-15.4%

	2008年 12月31日	2007年 12月31日	增加／ (減少)
分部資產	324,606	281,680	+15.2%
分部負債	309,254	284,353	+8.8%

註：詳細分部資料請見財務報表附註49。

業績

企業銀行的提取準備前盈利及業務發展取得良好成績。提取減值準備前之經營溢利較去年同期增加5.9%至港幣60.68億元。增長主要由淨利息收入及其他經營收入上升所帶動。然而，計入貸款減值準備淨撥備後，除稅前溢利下跌15.4%。

淨利息收入增加3.7%至港幣59.49億元，主要受平均貸款及應收款增加所帶動，部分增幅因存款利率差隨着市場利率的下降而收窄所抵銷。其他經營收入增加17.2%，主要受益於貸款和匯票服務的服務費收入上升。

經營支出增加10.5%至港幣21.43億元，主要由於內地分行員工人數上升令人事費用增加，內地業務營業稅支出增加，以及電腦設備折舊支出增加所致。

貸款減值準備淨撥備錄得港幣5.41億元，而2007年則錄得港幣7.97億元淨撥回。這反映出收回已撇銷賬項減少，及因經濟衰退令個別客戶的還款能力下降，形成新的減值貸款，以及現有減值賬戶進一步惡化，引致貸款減值準備撥備增加。

貸款及其他賬項增加15.2%至港幣3,232.68億元。客戶存款增加8.5%至港幣3,055.46億元。

保持銀團貸款市場領先地位

集團在銀團貸款市場繼續領先。2008年集團不僅於繼續保持在香港－澳門和內地－香港－澳門銀團貸款市場保持最大安排行地位，市場份額亦顯著上升。繼2008年1月被委任為中國銀行集團的「亞太銀團貸款中心」後，集團已將其銀團貸款上的優勢擴展至更廣闊的亞太地區。集團於年內成功爭取成為兩家澳洲具規模的企業銀團貸款的唯一安排行，提昇了集團在該地區的市場地位。中國銀行集團在亞太地區的相關排名因而在年內顯著上升。2008年上半年，集團完成了「銀團貸款授信信息管理系统」第一階段的工作。新系統將連接中國銀行集團主要分行之間的相類網絡，加強集團成員間的資訊共享，亦可同時提高整體營運效率。

中小企業務獲得市場肯定

集團繼續增加產品種類及優化產品，以迎合市場需求的變化。2008年初，集團與香港生產力促進局共同推出「環保易」機器融資優惠計劃，為企業客戶購置環保設備提供貸款優惠。集團亦於74家指定分行推出「商盈尊貴薈」服務，為目標企業客戶提供度身訂造的服務。同時，集團相繼成立兩家商業中心和一家中小企業中心，加強對中小企業務的服務支援。為響應特區政府在全球金融危機中支持中小企業務的措施，集團投入更多資源推廣「中小企業信貸保障計劃」。政府在計劃下為中小企業作擔保人，協助它們向參與銀行取得貸款，用作一般業務用途。為表彰集團中小企業務的成就及創新服務，集團先後榮獲香港中小型企業商會頒發的「2008中小企業最佳拍檔獎」，以及《資本壹週》頒發的「資本壹週2008中小企業銀行服務大獎」。年內，集團的中小企貸款錄得按年穩步增長。

環球貿易收縮不利貿易融資業務

為提昇競爭力和市場滲透率，集團年內持續積極發展貿易融資業務，推出了多項新的保理產品，並優化了產品特性。集團還推行了「貿易融資額度改革」，以簡化授信審批流程，並提高授信額度的使用率。因此，本年上半年貿易融資業務取得強勁增長。然而，由於外圍經濟環境惡化，貿易融資業務在第四季度放緩，加上集團執行風險管理措施，貿易融資餘額較2007年底的增長放緩至1.2%。集團貿易結算量較2007年增長32.0%，主要受2008年首三個季度強勁的進出口貿易所帶動。

現金管理業務強勁增長

集團現金管理業務取得良好成績。集團年內繼續為頂級內地企業設計及整合跨境現金管理方案，並與多家尋求海外擴展的大型內地企業簽署現金管理服務協議。同時，集團致力提高本地現金管理業務的競爭優勢，優化現有產品，如「應收與應付賬管理產品」，並不斷開發新產品以滿足客戶的不同需要。2008年7月，集團推出「銀企直聯」，以便客戶可透過其本身的財務系統，處理各種現金管理交易。中銀快匯的收匯網點增加至逾2,900家。2008年底，中銀企業網上銀行（CBS Online）客戶數目上升60.5%，中銀企業財智客戶數目則增加32.7%。

積極發展託管業務

繼2007年託管團隊成立後，2008年集團託管業務保持增長勢頭，客戶數目較2007年底錄得滿意增長。在波動的市況下，集團成為機構客戶存放投資資產的安全港。年內集團成功為多項本地上市或海外註冊的投資基金擔任託管商。2008年1月，集團獲內地一家合營投資銀行委任為其首隻合資格境內機構投資者（QDII）產品的境外託管商，這也是第一個在內地獲批的經紀類別QDII產品。通過與母行中國銀行的緊密合作，集團年內成功落實多項QDII任務。同時，集團與母行密切合作，進行業務檢視並探索新商業契機。2008年底，集團託管的總資產值為港幣2,000億元。

擴展企業客戶金融服務

集團致力提供全面的金融服務，以滿足客戶需求。2008年，集團成立一支「商業理財團隊」的專隊，為企業客戶提供專業財富管理服務。該專隊制定度身訂造的金融管理策略，定期為客戶回顧收益，協助客戶充分發揮財富的增長潛力，同時採用專業手段管理風險。

採取主動風險管理措施對抗環球經濟衰退

為了應對全球經濟衰退，集團制定一系列策略性措施以控制風險。這些措施包括加強監察企業風險，及建立「危機和風險管理」專責工作小組，全面評估集團貸款組合的風險。此外，集團對主要業務類別的客戶，特別是受全球經濟衰退影響較嚴重的客戶，進行全面的信貸風險重新評估及壓力測試。被評定為較高風險的客戶則受到密切監控。另一方面，鑒於在市場資金緊絀的情況下風險溢價上升，集團年內相應提高了新增企業貸款的平均定價。

內地業務

內地業務發展取得良好進展

內地業務仍然是集團的策略重點所在，並繼續錄得令人滿意的增長。隨著2007年12月南商（中國）在內地正式成立，集團的內地業務發展取得良好進展。2008年總客戶貸款增加5.6%，其中人民幣貸款急升12.6%，客戶存款大幅增長72.5%。在淨利息收入和淨服務費及佣金收入的增長帶動下，總經營收入錄得15.9%的增長；然而，人民幣升值，令南商（中國）的港元資本金在重估時產生外匯交易虧損，抵銷了部分經營收入的增長，令提取減值準備前之經營溢利較去年同期下跌3.1%。若剔除內地業務資本金兌換重估的估計影響**，提取減值準備前之經營溢利將為增加23.3%。貸款質量保持良好，特定分類貸款比率為0.88%，較2007年底上升0.20個百分點，主要由於個別大戶被調低評級所致。

** 內地業務資本金兌換重估的估計影響包括南商（中國）港元資本金兌換重估虧損及集團其他內地分行人民幣營運資金兌換重估收益

在擴展跨境金融服務方面，集團繼續取得良好進展，為個人及企業客戶提供更佳服務。隨著廣州番禺支行、杭州和南寧分行年內開業，集團在內地的分支行總數迄至2008年底增至18家。在這18家分支行中，6家已獲准經營全方位的人民幣業務，10家獲准經營除內地居民外的人民幣業務。另外，南商（中國）上海徐匯支行已於2009年1月開業，而成都分行及北京建國門支行已獲得中國銀行業監督管理委員會的批准，正在籌備中。集團積極推廣其跨境服務，包括人民幣匯款服務及境外居民的開戶服務。隨著內地的人民幣業務的增長，集團推出廣泛的存款產品，如「通知存款」及「置合息」，以及「置理想」等各種按揭產品。除此之外，推出新的貸款產品，並獲企業客戶的好評。

財資業務

港幣百萬元，百分比除外	全年結算至 2008年 12月31日	全年結算至 2007年 12月31日	增加／ (減少)
淨利息收入	7,178	5,869	+22.3%
其他經營收入	879	206	+326.7%
經營收入	8,057	6,075	+32.6%
經營支出	(831)	(627)	+32.5%
提取減值準備前之經營溢利	7,226	5,448	+32.6%
證券投資減值準備淨撥備	(9,170)	(2,133)	+329.9%
除稅前(虧損)／溢利	(1,944)	3,315	-158.6%

	2008年 12月31日	2007年 12月31日	增加／ (減少)
分部資產	603,965	566,661	+6.6%
分部負債	203,481	116,095	+75.3%

註：詳細分部資料請見財務報表附註49。

業績

2008年財資分部的經營收入錄得32.6%增長，主要由淨利息收入及其他經營收入增加所帶動，但部分增幅為經營支出上升所抵銷。提取減值準備前之經營溢利增長32.6%至港幣72.26億元。然而，財資業務錄得除稅前虧損港幣19.44億元，主要由於集團投資組合中的美國non-agency RMBS及其他債務證券錄得減值準備淨撥備港幣91.70億元。

淨利息收入增加22.3%，主要是由於市場利率下降，資金成本降低，令債務證券組合的息差擴闊。

其他經營收入大幅上升326.7%，主要因為外匯掉期合約的市場劃價令淨交易性收入改善，以及其他外匯交易活動收入上升。年內外匯市場波動，人民幣升值的預期推升了客戶對貨幣相關產品的需求。因此，外匯交易的業務量上升。商品所產生的收入增加，亦帶動經營收入有所上升，原因是商品市場波動令客戶對貴金屬產品需求增加。

經營支出上升32.5%至港幣8.31億元，主要由於電腦設備的折舊支出增加，以及人事費用上升。

保護投資資產及加強組合管理

2008年下半年，全球股票市場大幅下跌，銀行同業收緊貸款，以及環球投資者承險意欲下降，對集團投資組合的管理提出了嚴峻的挑戰。為維持資金流動性和確保充裕資金，集團調整其資產分佈，增加短期政府票據的投資。透過增加政府及政府擔保機構的高質素固定利率債務證券投資，儘管在低息環境中，集團仍能獲取穩定的收入。此外，藉著三支專注於不同市場的專業投資團隊的運作，並借助去年投入運作的資產負債管理系統，集團投資決策程序及組合風險管理得以強化。投資團隊與集團附屬機構之間有關市場發展最新資訊的溝通得到進一步加強。

針對金融危機，集團密切監察市場變化，詳細分析其組合的潛在風險，並積極主動地管理銀行盤投資。集團建立減持和觀察名單，並對市場環境進行動態評估，採取適當措施以保障集團的投資。2008年底，集團持有的美國non-agency RMBS的賬面值下跌51.3%至港幣193億元。賬面值的下降除了來自投資組合的減值準備外，也來自還款和出售。在集團持有的美國non-agency RMBS中，約39.5%源自*2006年以前，53.3%源自*2006年，及7.2%源自*2007年（有關集團的美國non-agency RMBS的進一步分析詳見財務報表附註4.1）。

* 美國non-agency RMBS的年份分析為基於其首度發行的年份。

有關集團持有由銀行及其他金融機構發行的債務證券，來自不同類別和地區的組合。下表為這些債務證券於2008年12月31日的分析，包括債券發行人的所屬國家、信貸評級及信貸風險特性，按穆迪評級或其他同等評級對個別債務證券作出的評級列示比重分佈：

%	美國	澳洲	英國	歐盟	中國內地	加拿大	其他	總計	總計**
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
無評級	–	1.1	4.2	6.2	3.3	0.5	4.0	19.3	2.3
總計	12.9	15.1	14.0	26.0	7.5	5.7	18.8	100.0	100.0

** 對於無評級的債務證券，取以發行人的評級，列示分佈。

拓展傳統業務 改善產品開發能力

2008年，外匯及貴金屬市場大幅波動，加上人民幣升值的預期，為傳統財資產品提供了業務契機。集團抓住機遇，推廣傳統產品，帶動外匯交易和商品相關的收入錄得強勁增長。同時，集團不斷改進產品開發能力，並推出新的財資產品，以滿足客戶的不同需求。年內，集團推出首個自身品牌的股票掛鈎投資產品，並推出多項新的股票掛鈎票據及股份權證，從而進一步擴展產品供應。鑒於全球金融風暴，集團即時全面評估所有經銷產品的風險，以及重檢內部監控、風險控制措施和合規程序。集團亦為客戶提供最新市場訊息以保障客戶投資，並向前線員工提供主題式培訓和服務以應對客戶諮詢。

保險業務

港幣百萬元，百分比除外	全年結算至 2008年 12月31日	全年結算至 2007年 12月31日	增加／ (減少)
淨利息收入	1,122	788	+42.4%
其他經營收入	5,503	9,030	-39.1%
經營收入	6,625	9,818	-32.5%
保險索償利益淨額	(7,709)	(9,440)	-18.3%
淨經營收入	(1,084)	378	-386.8%
經營支出	(147)	(117)	+25.6%
除稅前(虧損)／溢利	(1,231)	261	-571.6%

	2008年 12月31日	2007年 12月31日	增加／ (減少)
分部資產	31,703	24,545	+29.2%
分部負債	30,977	23,182	+33.6%

註：詳細分部資料請見財務報表附註49。

業績

2008年，集團保險分部錄得除稅前虧損港幣12.31億元，主要是由於投資資產表現疲弱及保費收入下跌，令其他經營收入下降所致。部分減幅因淨利息收入增加及保險索償利益淨額下降而抵銷。

淨利息收入上升42.4%，主要由於2008年保費收入作為資金來源的債務證券投資金額增加。其他經營收入減少39.1%，主要由於銷售顯著萎縮，及投資資產錄得淨虧損，而2007年則錄得盈利，令淨保費收入下跌。保險索償利益淨額減少18.3%，主要由於淨保費收入下跌。

經營支出上升25.6%，主要由於員工人數增加導致人事費用上升。

保險分部的資產增長29.2%主要受債務證券投資及銀行存款上升所帶動。分部負債上升33.6%主要由於保險合約負債及後償負債增加。

擴展產品供應及提昇品牌知名度

為滿足客戶日益增長的需求，集團繼續拓寬其產品種類，並設計新的產品。新的躉繳保險產品，如「五福臨門」、「息得樂」儲蓄保險計劃及「享無憂」五年期保險計劃，獲得良好反應。為配合市場變化，上半年推出了一項以中小企為目標的新的人壽保險產品。7月份，集團推出獨特的、以後置式收費的投資相連「盈豐收」保險計劃。除產品創新外，集團上半年舉辦了大型宣傳及市場營銷活動，以強化品牌形象，及推動各期繳保險產品的銷售。期繳保險產品的保費收入較去年同期增長40.1%，而2008年度集團個別新造業務標準保費總收入的市佔率及市場排名均較去年同期上升。

進一步發展多渠道平台

發展多渠道平台仍為集團2008年的重點工作。繼中銀人壽於2007年後期成立電話銷售中心後，2008年上半年成立了一支駐分行的保險直銷專隊，專門為客戶分析財務需要及交叉銷售人壽保險產品。一支流動專隊於第四季成立，進一步擴展銷售網路。2008年，透過非分行渠道進行的新業務銷售的貢獻顯著增加。

監管發展

巴塞爾新資本協議

「新資本協議」(Basel II)是2004年巴塞爾銀行監管委員會採用的新國際資本充足比率框架，以取代1988年的巴塞爾協議。新框架由三個支柱構成，使法定資本要求更加準確地反映潛在風險，並將操作風險納入資本監管範疇。它促使監管當局推出針對資本充足性的監管規定並對資本充足性和風險管理提出了更為廣泛的披露要求。自2007年香港銀行引進新資本協議後，集團在「支柱一」方面，採用了標準法計算信用風險、市場風險和操作風險的法定最低資本要求。集團亦將逐步採用對風險更為敏感的基礎內部評級法(「FIRB」)計算法定資本要求。2008年，集團繼續投入大量資源配合新資本協議實施的準備工作。隨著集團企業銀行業務實施債務人評級模型及授信條件評級系統，以及個人銀行業務採用違約概率、違約暴露及違約損失率模型，配合支援系統平台，電子化流程系統支援自動化信貸申請及批核程序，以及資本充足比率計算引擎，集團在採用FIRB方面已建立一套穩健的基礎。對於FIRB要求的核心架構，包括相關主要模型，系統平台，程序及政策均接近完成，而計算法定資本要求的用戶驗收測試亦在進行中。

「支柱二」方面，集團已建立內部資本充足性評估程序(「ICAAP」)。以法定的最低資本充足比率作為起始，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。集團採用計分卡的方法評估集團的風險狀況，從而衡量額外資本需要及設定最低資本充足率。另外，集團亦設定了資本充足率運作區間，以支持業務發展需要及促進有效運用資本。

為了符合「支柱三」對於《銀行業披露規則》(「披露規則」)規定的披露要求，集團制定了財務披露政策，並根據披露規則在2008年作出了相關的披露。

客戶關係－產品－分銷網絡(RPC)模型

2007年3月實施客戶關係－產品－分銷網絡(RPC)模型後，集團通過更專注的客戶分層模型，建立專業的產品管理和服務隊伍，以及優化網絡和工作流程，繼續強化客戶關係管理、產品管理，以及分銷網絡管理的能力。年內，集團在加強RPC模型的運作及有效性方面，取得進一步進展，其中包括填補主要職位的空缺，或從其他居市場領先地位的機構聘請高層管理人員，重整產品管理團隊，為集團企業客戶制定新的營銷項目。此外，為了讓客戶關係經理或前線員工更了解客戶需要及發掘交叉銷售商機，優化了內部管理資訊系統及商業智能功能，並進一步簡化分行的運作和流程，以提高營銷和服務比率及加強市場推廣力度。

企業發展、科技及營運

人力資源管理

儘管金融危機令經營環境困難，集團在人力資源發展方面持續投資，以確保長期業務增長，並實現其願景和策略目標。年內，集團重檢並推行了2008年至2012年的中期人力資源策略，作為集團未來數年改善人員架構和員工質素的人力資源發展藍本。與此同時，集團亦已優化了員工绩效管理機制。整體而言，有關措施的落實將優化集團人員結構、提昇員工質素及生產力。

2008年，集團繼續為各層級員工提供全面的培訓課程。對於高級管理人員及特選員工，集團與哈佛大學及牛津大學等知名學府合作舉辦了行政人員工商管理碩士課程及行政人員發展課程。年內共開辦了約2,400多項內部培訓課程，出席人員數目超過134,000人。集團亦向前線員工提供培訓課程，以協助他們考取專業資格。與此同時，集團亦提供網上學習平台作為輔助渠道，以提供便捷的員工培訓。此外，自2006起，集團開辦了三年期的見習管理人員培訓及一年期的見習主任培訓項目。

科技及營運

2008年，集團繼續落實資訊科技五年發展策略，加強資訊科技基建。集團在年內完成多項計劃，包括：展開資金平台第二期項目，以支援額度管理及加強頭盤管理；建立了CLS (Continuous Linked Settlement) 結算平台，以加強外匯交易的流動性管理及風險管理；推出電子授信審批流程的授信及額度評分平台，以提昇授信審批效率；現金管理平台及託管平台得到改進，以提昇操作效率及服務質素。與此同時，年內推出第二階段操作性客戶關係管理系統 (OCRM) 功能，以提昇整體客戶關係的管理。另外，集團大部分的本地分行亦已設置新櫃員平台。

作為集團長遠資訊科技策略的一環，集團在2006年開始發展「財務及財務風險管理系統」項目 (FRMS)，更新現有電腦系統的不同財務功能，包括財務會計、管理報告、多維度盈利分析、資本管理及資產負債管理。繼2007年資產負債管理系統 (ALM) 成功投產後，總賬系統及資金轉移價格系統均在2008年第四季成功投產。

信用評級

2008年12月31日	長期	短期
惠譽	A	F1
穆迪	Aa3	P-1
標準普爾	A-	A-2

集團的信用評級自2007底以來沒有改變。

2008年12月31日，惠譽給予中銀香港的長期及短期外幣發行人違約評級分別為A及F1，支持評級為2。

關於穆迪投資服務給予中銀香港的評級，長期及短期本地貨幣與外幣銀行存款評級分別仍維持為Aa3及P-1。財務實力評級為C+。

標準普爾給予中銀香港的長期及短期信用評級分別為A-及A-2。銀行基本實力評級為B。

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。

本集團的不同單位都有其相應的風險管理責任。業務單位是風險管理的第一道防線，而風險管理單位則獨立於業務單位，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、南商（中國）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與本集團簽訂的合約責任的風險。信貸風險主要來自借貸、貿易融資及資金業務，包括銀行同業交易、債券及證券投資。集團信貸風險管理之詳細資料請見本年報中財務報表附註4。

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、利率基準風險、收益率曲線風險及客戶擇權風險。集團利率風險管理之詳細資料請見本年報中財務報表附註4。

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。集團交易賬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。風險包括因為外匯、利率、股票和商品價格波動引致的潛在損失。集團銀行賬的市場風險來自集團債券投資盤。風險包括因為市場參數變化而引致的潛在損失（例如授信、流動及利率風險）。持倉每月均會按市值計價。

市場風險管理架構

市場風險根據風險委員會批核的主要風險限額，包括頭盤限額和／或風險因素敏感度限額進行管理。由2007年4月份開始中銀香港正式應用涉險值限額作為日常風險控管工具。整體風險限額參照不同的風險產品，包括利率、匯率、商品及股票價格，再細分為不同限額。而風險產品分類是根據交易內所含風險特點劃分為不同的風險產品類別。

集團銀行賬產生之市場風險須按資產負債管理委員會審批的主要風險限額，包括管理層關注虧損上限及管理層關注預警虧損上限進行管理。有關報告每月定期向資產負債管理委員會匯報。

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。集團之市場風險管理框架包括三個層次：董事會以及轄下的風險委員會為最高決策機構。制訂風險管理程序、實施機制、及監控合規情況，主要由高級管理層（包括總裁、風險總監）負責。風險管理部負責監察集團市場風險，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。另每天對風險承擔進行監控，以確保控制在既定的風險限額內並且定期向管理層匯報。南商和集友均設有獨立的風險監控單位，每日對限額合規進行監控。

集團規定各單位在經過風險委員會批核的各市場風險限額和高級管理層批准的可敘做工具清單內經營業務，從而控制市場風險，並且規定各單位需執行嚴謹的新產品審批程序以確保全面識別、正確度量和充分監控所有的風險。

集團也採用涉險值技術量度交易賬的潛在損失和市場風險，定期向風險委員會和高級管理層報告。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，所持頭盤可能造成的損失。中銀香港作為集團內承擔主要交易帳市場風險的銀行機構，其市場風險以主要貨幣外匯敞口為主，日常亦以涉險值監控其交易帳市場風險。

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。集團採用市場利率及價格的歷史變動、99%置信水平及1天持有期等基準，計算組合及個別涉險值。利用過去2年的市場數據來計算市場價格的波動。

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¹。

港幣百萬元		12月31日	本年 最低數值	本年 最高數值	本年 平均數值
所有市場風險持倉之涉險值	- 2008	12.6	3.0	13.5	6.5
	- 2007	3.2	1.4	10.4	4.1
匯率風險產品持倉之涉險值	- 2008	13.1	2.5	14.2	6.0
	- 2007	2.7	1.0	9.4	4.0
利率風險產品持倉之涉險值	- 2008	4.2	1.0	5.9	2.9
	- 2007	1.5	0.5	3.9	1.6
股票風險產品持倉之涉險值	- 2008	0.2	0.1	2.8	0.5
	- 2007	0.4	0.1	1.1	0.4
商品風險產品持倉之涉險值	- 2008	0.0	0.0	0.5	0.0
	- 2007	0.0	0.0	0.4	0.1

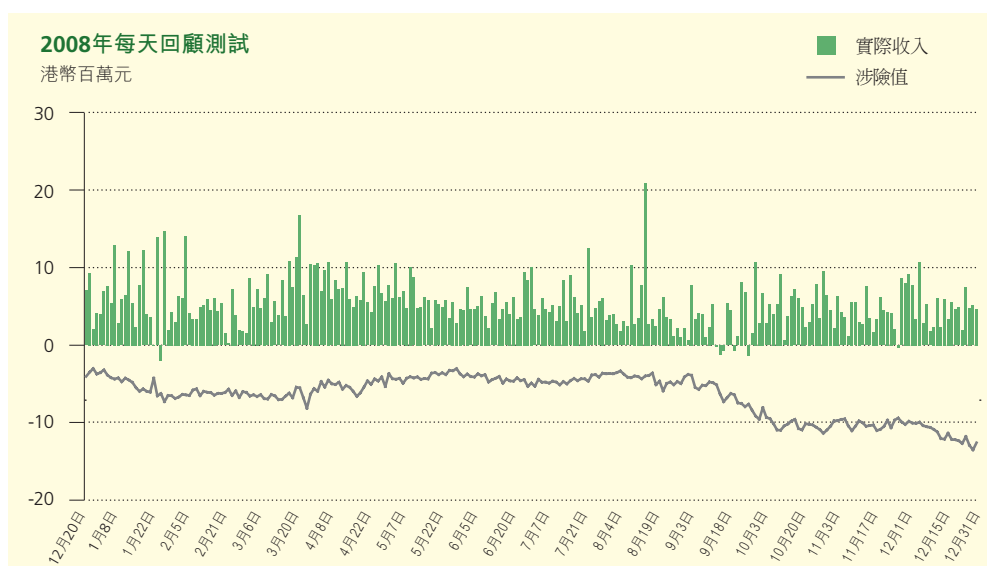
2008年，中銀香港從市場風險相關的自營交易活動賺得的每日平均收益²為港幣5.35百萬元（2007年：港幣3.06百萬元）。

1 不包括外匯結構性敞口的涉險值。

2 不包括外匯結構性敞口的損益及背對背收入。

利用回顧測試可以檢討涉險值的準確性。回顧測試是將交易帳持盤的涉險值數字與下一個交易日從這些持盤得到的實際收入作出比較，而實際交易收入中不包括非交易收益，例如費用及佣金。若交易收入為負值而且超越涉險值數字，則出現例外情況。回顧測試結果向集團高級管理層（包括總裁及風險總監）報告。

一般而言，以99%置信水平計算的涉險值，在連續12個月內的例外情況應該不超過4次。中銀香港每月進行回顧測試，下圖表示中銀香港實際交易收入以及回顧測試的結果。



在2008年內，中銀香港沒有實際交易損失超過涉險值的情況。

雖然涉險值是量度風險的一項重要指引，但應留意它有一定局限性，例如：

- 採用過往數據作為估計未來動態的準則，未能顧及所有可能出現的情況，特別是一些極端情況；
- 一日持倉期的計算方法乃假設所有頭盤均可以在一日內套現或對沖。這項假設未必能完全反映市場風險，尤其在市場流通度極低時，可能未及在一日持倉期內套現或對沖所有頭盤，因而產生的市場風險；
- 根據定義，當採用99%置信水平時，即未有考慮在此置信水平以外或會出現的虧損；以及
- 涉險值是以營業時間結束時的頭盤作計算基準，因此並不一定反映交易時段內的風險。

集團理解上述局限，並制定其他頭盤及敏感度限額，以補充涉險值限額的局限性。此外，集團亦對個別組合及集團的整體頭盤情況進行多種壓力測試。交易賬壓力測試包括按不同風險因素改變的嚴峻程度所作的敏感性測試，以及對歷史事件的情景分析，包括1987股災、1994債券市場危機、1997亞洲金融風暴和2001年美國911事件。因應2008年金融市場的動蕩情況，集團亦重檢相關的壓力測驗以確保其足夠性。集團高層管理人員透過壓力測試，評估當出現特定的極端事故時所引致的金融衝擊對集團所承擔的市場風險的影響。

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。

在2008年，本集團進一步強化自身的流動資金風險管理程序，因應當時的市場情況加入更多嚴謹的壓力測試要求。

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。

信譽風險管理

信譽風險指因與本集團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，本集團制訂並遵循信譽風險管理政策。此政策的目的是當信譽風險事件發生時本集團應盡早識別和積極防範，同時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。

近日的“雷曼迷你債券事件”對本集團的信譽構成了負面影響，因有個案指控集團錯誤銷售相關產品。本集團將謹慎地處理相關客戶投訴個案，以減低銀行的信譽風險。

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。法律及合規風險由法律合規部管理，領導該部門的總經理需向風險總監匯報。

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狀況和市場地位的風險。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。

本集團會因應最新市場情況及發展，定期檢討業務策略。

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2008年的經營期間內，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，本集團已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，從而設定最低資本充足率。另外，本集團亦設定了資本充足率運作區間，以支持業務發展需要及促進資本的有效運用。

在2008年，本集團採取了進一步措施以強化本集團的資本實力，包括向母行借入後償貸款。

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承擔的情況。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，並定期向董事會及風險委員會匯報測試結果。

中銀人壽保險

中銀人壽的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。中銀人壽的保險業務引致的主要風險為保險風險及市場風險。中銀人壽獨立管理上述風險，並定期向風險委員會匯報。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，每一投保人均設有自留額。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）的保單當中超過自留額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。

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

市場風險管理

一. 利率風險管理

利率的增加可能導致債券組合貶值，同時可能加速客戶退保。相反地，利率下調亦可能導致未能兌現保證回報或導致回報下降從而導致客戶不滿。中銀人壽在已建立的資產負債管理框架下管理其資產負債配對狀況，以達致投資回報配對其保單責任。

二. 流動資金風險管理

中銀人壽的流動資金風險是指可能要承受不欲接受的損失，否則便無法提供資金以履行到期義務的風險。中銀人壽的資產負債管理框架包括現金流管理，保持資金之流動性以支付不時之保單支出。中銀人壽在一般業務情況下，新造保費會提供持續的現金流入，而使資產組合相應續步增長以符合未來之流動資金要求。

三. 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：

- 債務證券發行人及結構性產品交易對手未能履行責任的風險
- 因信貸評級變更（下調）而引致信貸息差擴大
- 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。

為加強信貸風險管理，中銀人壽與集團之司庫部保持緊密聯繫，並密切注視及定期重檢已制定之金融機構出售名單及觀察名單，以確保集團信貸風險管理及投資策略的一致性。