

管理层讨论及分析

此部分对集团表现、财务状况及风险管理提供数据及分析，请结合本中期报告中的中期财务资料一并阅读。

综合财务回顾

2008年首6个月，集团在执行策略上取得良好进展，核心盈利在充满挑战的环境下获得稳健增长。在净利息收入、净服务费及佣金收入和净交易性收入增长的带动下，提取减值准备前之经营溢利同比上升港币13.09亿元或15.1%

至港币99.51亿元。然而，由于证券投资减值准备及贷款减值准备录得净拨备，令股东应占溢利下跌港币3.78亿元或5.1%至港币70.88亿元。每股盈利为港币0.6704元，下跌港币0.0358元。平均总资产回报率(ROA)及平均股东资金回报率(ROE)分别为1.32%和15.09%。提取减值准备前之平均总资产回报率及平均股东资金回报率分别增长0.05个百分点及1.13个百分点至1.83%及21.18%。

财务表现

港币百万元，百分比除外	半年结算至 2008年 6月30日	半年结算至 2007年 12月31日	半年结算至 2007年 6月30日
经营收入	14,039	15,194	12,060
经营支出	(4,088)	(4,355)	(3,418)
提取减值准备前之经营溢利	9,951	10,839	8,642
减值准备净(拨备)／拨回	(2,227)	(1,614)	166
其他	710	674	419
除税前溢利	8,434	9,899	9,227
本公司股东应占溢利	7,088	7,980	7,466
每股盈利(港元)	0.6704	0.7547	0.7062
平均总资产回报率	1.32%	1.50%	1.57%
平均股东资金回报率*	15.09%	17.68%	17.32%
提取减值准备前之平均总资产回报率	1.83%	1.98%	1.78%
提取减值准备前之平均股东资金回报率*	21.18%	24.01%	20.05%
净利息收益率(NIM)	2.03%	2.10%	2.03%
调整后净利息收益率**	2.10%	2.12%	2.07%
非利息收入占总经营收入比率	28.56%	30.95%	26.18%
成本对收入比率	29.12%	28.66%	28.34%

* 股东资金指本公司股东应占股本和储备。

** 已调整来自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。同时，集团在从参与行收到并存放在中国人民银行的人民币资金中赚取息差。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(NIM)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」)。2008年上半年的调整后净利息收益率为2.10%。

集团的财务表现及业务经营状况将于以下章节作出分析。

净利息收入及净利息收益率

港币百万元，百分比除外	半年结算至	半年结算至	半年结算至
	2008年	2007年	2007年
	6月30日	12月31日	6月30日
利息收入	18,105	24,572	21,484
利息支出	(8,076)	(14,080)	(12,581)
净利息收入	10,029	10,492	8,903
平均生息资产	988,746	992,821	883,030
净息差	1.79%	1.68%	1.61%
净利息收益率	2.03%	2.10%	2.03%
已调整来自中银香港人民币清算功能的估计影响			
调整后净利息收益率	2.10%	2.12%	2.07%

净利息收入较去年同期增加港币11.26亿元或12.6%至港币100.29亿元。净利息收益率维持在2.03%，主要由于净息差的上升被因市场利率下降而导致净无息资金贡献减少的因素所抵销。参与行的人民币存款上升亦对净利息收益率的持平有一定影响。若剔除中银香港在港人民币清算业务的估计影响，调整后净利息收益率上升3个基点至2.10%。

2008年上半年的市场利率低于2007年同期。与2007年上半年比较，平均1个月香港银行同业拆息下降226个基点至1.98%，而平均1个月伦敦银行同业拆息下降237个基点至2.95%。同时，集团平均港币最优惠利率同比下降

213个基点至5.62%，令港币最优惠利率与1个月香港银行同业拆息的息差(以下简称「最优惠利率与香港银行同业拆息息差」)扩阔13个基点至3.64%。

净利息收入的改善主要由于平均生息资产增长港币1,057.16亿元或12.0%，主要受惠于平均客户存款的上升。净息差受证券息差的改善而得以扩阔，并对净利息收入增长有所贡献，但被净无息资金贡献的减少所抵销。尽管期内紧缩的信贷环境下新企业放款的平均定价有所改善，放款息差依然收窄。高收益放款包括内地放款、贸易融资及中小企放款持续增长。总存款利差在低市场利率的环境下收窄。

下表列示各项资产及负债的平均余额和平均利率：

资产	半年结算至 2008年6月30日		半年结算至 2007年12月31日		半年结算至 2007年6月30日	
	平均余额 港币百万元	平均收益率 %	平均余额 港币百万元	平均收益率 %	平均余额 港币百万元	平均收益率 %
库存现金及在银行及其他 金融机构的结余	213,538	2.53	242,913	4.15	171,408	3.80
债券证券投资	312,522	4.49	332,810	4.99	330,010	4.84
客户贷款	447,133	3.68	400,028	5.39	363,753	5.51
其他生息资产	15,553	2.82	17,070	2.90	17,859	4.53
总生息资产	988,746	3.67	992,821	4.91	883,030	4.91
无息资产	101,572		100,579		87,716	
资产总额	1,090,318	3.33	1,093,400	4.46	970,746	4.46

负债	半年结算至 2008年6月30日		半年结算至 2007年12月31日		半年结算至 2007年6月30日	
	平均余额 港币百万元	平均利率 %	平均余额 港币百万元	平均利率 %	平均余额 港币百万元	平均利率 %
银行及其他金融机构之 存款及结余	70,561	2.04	48,224	3.45	43,374	3.31
往来、储蓄及定期存款	758,195	1.85	787,418	3.24	696,136	3.30
发行之存款证	1,905	2.81	2,062	3.62	2,473	3.54
其他付息负债	30,112	2.23	27,627	2.54	26,743	3.31
总付息负债	860,773	1.88	865,331	3.23	768,726	3.30
无息存款	41,542		40,495		33,178	
股东资金*及其他无息负债	188,003		187,574		168,842	
负债总额	1,090,318	1.49	1,093,400	2.55	970,746	2.61

* 股东资金指本公司股东应占股本和储备。

与2007年下半年相比，净利息收入下跌港币4.63亿元或4.4%。平均生息资产下跌港币40.75亿元或0.4%，主要因为在2008年上半年新股上市活动减少而令认购新股的资金下跌。净利息收益率下跌7个基点，这是由于净无息

资金的贡献减少了18个基点，完全抵销了净息差上升11个基点的贡献。而参与行人民币存款的增加也使得净利息收益率下降。若剔除中银香港在港人民币清算业务的估计影响，调整后净利息收益率仅下跌2个基点至2.10%。

与2007年下半年相比，平均1个月伦敦银行同业拆息下跌223个基点至2.95%，而平均1个月香港银行同业拆息下跌235个基点至1.98%。集团平均港币最优惠利率下跌182个基点，令最优惠利率与香港银行同业拆息息差扩阔53个基点。净利息收入下跌主要因为市场利率下降令净无

息资金的贡献减少。同时，资金成本下降令证券息差得以改善。高收益贷款包括内地放款、贸易融资及中小企业放款持续增长。放款利差亦随著最优惠利率与香港银行同业拆息息差的扩阔而上升。总存款利差收窄，主要因市场利率下跌幅度大于集团存款平均利率的下降幅度。

净服务费及佣金收入

港币百万元	半年结算至 2008年 6月30日	半年结算至 2007年 12月31日	半年结算至 2007年 6月30日
汇票佣金	329	315	273
贷款佣金	263	218	129
投资及保险服务费收入	1,743	2,747	1,764
证券经纪（股票）	1,289	2,236	1,324
证券经纪（债券）	220	146	65
基金销售	157	341	342
人寿保险*	77	24	33
一般保险	55	44	52
信托服务	87	87	66
缴款服务	239	243	221
信用卡	578	556	471
账户服务	146	137	153
担保	26	8	24
买卖货币	108	111	73
人民币业务	99	83	54
代理行	21	20	17
新股上市相关业务	30	62	43
其他	121	107	99
服务费及佣金收入	3,845	4,738	3,439
服务费及佣金支出	(946)	(1,096)	(807)
净服务费及佣金收入	2,899	3,642	2,632

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

净服务费及佣金收入较去年同期增加港币2.67亿元或10.1%至港币28.99亿元。由于集团放款组合的扩大，放款业务的服务费收入显著增加港币1.34亿元或103.9%。这主要得益于集团成功推行新的业务模型，以及本年初被委任为中国银行集团「亚太区银团贷款中心」所带来的业务增长。信用卡业务的服务费收入录得港币1.07亿元或22.7%的升幅，增长令人满意，而相关卡户消费额及商户收单额分别增长17.2%及23.2%。人民币相关业务、买卖货币、信托服务及汇票服务的服务费收入分别录得83.3%、47.9%、31.8%及20.5%的双位数字增幅。集团的托管业务亦对服务费及佣金收入的增长有所贡献。但是，股票市场投资气氛的改变对投资相关代理业务的服务费收入带来负面影响。代理买卖股票服务费收入下跌港币0.35亿元或2.6%，而基金销售服务费收入亦下跌港币

1.85亿元或54.1%；但部分跌幅被分销债券的服务费收入上升港币1.55亿元或238.5%所抵销。同时，服务费及佣金支出上升港币1.39亿元或17.2%，与交易量增长一致。服务费及佣金支出的增长主要来自信用卡服务、人民币相关业务及买卖货币。

与2007年下半年比较，净服务费及佣金收入下跌港币7.43亿元或20.4%，主要由于业务量下降而令代客买卖股票服务费收入减少港币9.47亿元或42.4%及基金销售服务费收入下跌港币1.84亿元或54.0%。同时，来自放款业务、一般保险、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20.6%、25.0%、19.3%及4.0%。服务费及佣金支出下跌13.7%，主要由于代客买卖股票支出减少。

投资及保险业务

港币百万元	半年结算至 2008年 6月30日	半年结算至 2007年 12月31日	半年结算至 2007年 6月30日
投资及保险服务费收入			
证券经纪(股票)	1,289	2,236	1,324
证券经纪(债券)	220	146	65
基金销售	157	341	342
人寿保险*	77	24	33
	1,743	2,747	1,764
中银人寿保险及投资收入			
净保费收入	4,501	5,493	2,933
利息收入	538	442	346
界定为以公平值变化计入损益之			
金融工具净(亏损)/收益	(1,392)	1,282	(389)
其他	8	10	5
	3,655	7,227	2,895
中银人寿保险及投资毛收入#	(3,602)	(6,808)	(2,632)
	53	419	263
投资及保险收入总计	1,796	3,166	2,027
其中：人寿保险服务费收入*			
中银人寿保险收入#	77	24	33
人寿保险收入总计	53	419	263
投资服务费收入	130	443	296
投资及保险收入总计	1,666	2,723	1,731
	1,796	3,166	2,027

* 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。

扣除佣金支出前。

总投资及保险收入较去年同期下降港币2.31亿元或11.4%至港币17.96亿元。投资及保险服务费收入轻微下降港币0.21亿元或1.2%，但中银人寿保险收入下降港币2.10亿元或79.8%。投资及保险服务费收入减少，主要是由于基金销售及代客买卖股票业务的贡献下降，但大部分被销售债券及人寿保险业务的增长所抵销。基金销售服务费收入下降港币1.85亿元或54.1%，主要来自开放式基金的销售额在疲弱的市场中下跌64.8%。尤其是中国股票基金及一些具主题特色的基金的销售量在2008年上半年股票市场萎

缩的环境下显著下降。代客买卖股票业务佣金收入亦减少港币0.35亿元或2.6%，由于占集团客户大部分的零售客户在波动的市况下交易欠活跃。同时，来自债券销售的佣金显著上升港币1.55亿元或238.5%，主要由于集团成功地扩大结构性产品种类，并加强了私人配售服务，以满足客户需要，结构性票据的销售显著上升200.2%。来自集团保险业务夥伴的服务费收入在销售额上升83.1%的带动下亦强劲增长港币0.44亿元或133.3%。中银人寿尽管因市场价值下降而录得投资亏损，保费收入强劲增长，净保

费收入上升53.5%，而利息收入亦上升55.5%。但是，中银人寿的保险收入下降港币2.10亿元或79.8%至港币0.53亿元，主要由于债务证券及股票投资的市场划价亏损而令界定为以公平值变化计入损益之金融工具净亏损增加，及新契约盈余侵蚀所致。若计入集团保险业务夥伴的服务费收入港币0.77亿元的贡献，人寿保险收入总计为港币1.30亿元，下降港币1.66亿元或56.1%。

与2007年下半年相比，总投资和保险收入下降港币13.70亿元或43.3%，主要是由于投资及保险服务费收入下降港币10.04亿元或36.5%，其中代客买卖股票业务及基金销售的佣金收入分别下跌42.4%及54.0%。与此同时，中银人寿的保险收入亦下降港币3.66亿元或87.4%，主要由于2008年上半年投资组合录得市场划价亏损，而在2007年下半年股票投资则录得资本收益。

净交易性收入

	半年结算至 2008年 6月30日	半年结算至 2007年 12月31日	半年结算至 2007年 6月30日
港币百万元			
外汇交易及外汇交易产品	875	645	155
利率工具	206	(162)	192
股份权益工具	135	111	70
商品	21	2	—
净交易性收入	1,237	596	417

净交易性收入为港币12.37亿元，较去年同期上升港币8.20亿元或196.6%，主要因为外汇交易及外汇交易产品所产生的净交易性收入大幅增加港币7.20亿元或464.5%，其中外汇掉期合约*的市场划价亏损显著减少港币3.46亿元，而其他外汇交易活动收入显著上升港币4.77亿元或90.7%。其他外汇交易活动收入的增长主要来自外汇交易量及结构性存款的上升。但部分增幅被南洋商业银行(中国)有限公司(「南商(中国)」)在其港币资本金兑换为人民币的重估过程中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增加港币0.14亿元或

7.3%。股份权益工具的净交易性收入亦增加港币0.65亿元或92.9%，主要来自新推出的「股票挂钩投资」所收取的期权金收入及集团发行的股份权证的公平值上升。商品交易的净交易性收入上升港币0.21亿元，主要因为在炙热的投资环境下，客户对贵金属产品需求上升。

与2007年下半年相比，净交易性收入上升港币6.41亿元或107.6%。增幅主要来自利率掉期合约的公平值上升及外汇交易活动和结构性存款收入增长。

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

界定为以公允值变化计入损益之金融工具净(亏损)/收益

港币百万元	半年结算至 2008年 6月30日	半年结算至 2007年 12月31日	半年结算至 2007年 6月30日
界定为以公允值变化计入损益之银行业务 金融工具净(亏损)/收益	(92)	(20)	(5)
界定为以公允值变化计入损益之中银人寿 金融工具净(亏损)/收益	(1,392)	1,282	(389)
界定为以公允值变化计入损益之 金融工具净(亏损)/收益	(1,484)	1,262	(394)

界定为以公允值变化计入损益之金融工具净亏损较去年同期增加港币10.90亿元或276.6%，主要由于中银人寿所持有的债务证券及股票投资的市场划价亏损增加所致。

与2007年下半年录得港币12.62亿元的净收益比较，2008年上半年界定为以公允值变化计入损益之金融工具净亏损

为港币14.84亿元。此港币27.46亿元的减幅主要因为中银人寿所持有的债务证券在2008年上半年录得市场划价亏损，而中银人寿去年下半年则录得股票投资资本收益及债务证券投资市场划价收益。

净保费收入

港币百万元	半年结算至 2008年 6月30日	半年结算至 2007年 12月31日	半年结算至 2007年 6月30日
人寿及年金 长期相连投资 退休计划	4,195 316 —	4,237 1,262 —	2,358 578 —
已赚取之保费总额之再保分额	4,511 (10)	5,499 (6)	2,936 (3)
净保费收入	4,501	5,493	2,933

净保费收入上升港币15.68亿元或53.5%至港币45.01亿元，主要由趸缴产品的保费收入增加所带动。在今年上半年，集团加大营销力度，推出了一系列的推广活动，并改善其多渠道营销平台。因此，趸缴及期缴产品的净保费收入分别上升56.5%及31.7%。

与2007年下半年相比，净保费收入减少港币9.92亿元或18.1%，主要因为2008年上半年市场欠活跃，令投资相连产品的保费收入减少。另一方面，期缴产品的净保费收入增加6.8%。

保险索偿利益净额

港币百万元	半年结算至 2008年 6月30日	半年结算至 2007年 12月31日	半年结算至 2007年 6月30日
人寿及年金	3,601	5,443	2,084
长期相连投资	1	1,364	551
退休计划	1	4	(2)
已付索偿、利益及退保之再保分额	3,603 (1)	6,811 (3)	2,633 (1)
保险索偿利益净额	3,602	6,808	2,632

保险索偿利益净额上升港币9.70亿元或36.9%至港币36.02亿元，主要由于净保费收入录得增长。有关负债是在对死亡率、投资收入及相关投资的公平值变化所作的假设的基础上计算出来。

与2007年下半年相比，保险索偿利益净额下降港币32.06亿元或47.1%，主要来自业务量减少及市场利率的改变。

经营支出

港币百万元，百分比除外	半年结算至 2008年 6月30日	半年结算至 2007年 12月31日	半年结算至 2007年 6月30日
人事费用	2,482	2,547	2,109
房屋及设备支出(不包括折旧)	495	541	417
自用固定资产折旧	480	414	373
其他经营支出	631	853	519
经营支出	4,088	4,355	3,418
成本对收入比率	29.12%	28.66%	28.34%

总经营支出较去年同期增加港币6.70亿元或19.6%至港币40.88亿元，这与整体业务增长大致同步。人事费用由于加薪及配合业务扩展招聘新员工而上升港币3.73亿元。与2007年6月底相比，全职员工人数增加750人至2008年6月底的13,616人。

亿元，主要来自集团持续改善其基础设施令电脑设备增加，以及银行物业的升值。

由于租金上升及资讯科技费用增加，房屋及设备支出增加港币0.78亿元或18.7%。

其他经营支出增加港币1.12亿元或21.6%，主要是业务量上升带动经营支出增加，内地业务增长令营业税上升，以及推广和捐款等支出增加。

自用固定资产折旧上升港币1.07亿元或28.7%至港币4.80

亿元，与2007年下半年相比，总经营支出下降港币2.67亿元或6.1%，主要由于推广费用及个别业务支出随著业务量下降而减少。

贷款减值准备净(拨备)／拨回

港币百万元	半年结算至 2008年 6月30日	半年结算至 2007年 12月31日	半年结算至 2007年 6月30日
贷款减值准备(拨备)／拨回			
个别评估			
－新提准备	(142)	(224)	(106)
－拨回	62	190	109
－收回已撤销账项	187	971	340
组合评估			
－新提准备	(199)	(433)	(192)
－拨回	7	—	—
－收回已撤销账项	14	15	15
(拨备)／拨回收益表净额	(71)	519	166

2008年上半年，集团录得港币0.71亿元的贷款减值准备净拨备。与2007年上半年贷款减值准备净拨回港币1.66亿元相比，贷款减值准备净拨备的增加主要来自收回已撤销账项减少，以及个别评估的减值准备(收回已撤销账项前)净拨备增加。

个别评估的减值准备净拨备(收回已撤销账项前)为港币0.80亿元，而2007年上半年则录得港币0.03亿元的减值准备净拨回。减值准备净拨备的增加(收回已撤销账项前)，主要因为新增提的贷款减值准备增加，为新形成的减值贷款和现有减值账户的进一步恶化提供保障。过去数年贷款素质显著改善令拨回的准备减少，也导致减值净增提上升。

组合评估的减值准备净拨备(收回已撤销账项前)达港币1.92亿元，与去年同期持平。集团贷款组合扩张而相应新提取了减值准备。

集团持续收回已撤销账项，收回的个别评估及组合评估下的已撤销账项达港币2.01亿元，较2007年上半年减少港币1.54亿元。

与2007年下半年因收回一些大户欠款而录得贷款减值准备净拨回相比，集团在2008年上半年录得贷款减值准备净拨备。

证券投资减值准备净拨备

港币百万元	半年结算至 2008年 6月30日	半年结算至	半年结算至
		2007年 12月31日	2007年 6月30日
持有至到期日之证券	(962)	(1,844)	—
可供出售之证券	(1,187)	(289)	—
证券投资减值准备总拨备	(2,149)	(2,133)	—

2008年上半年，资本市场进一步恶化对集团在美国的证券投资及其相关拨备均产生影响。集团根据投资的相关准则及其他特色，对减值拨备采取全面的评估，并相应增加其拨备。就此，集团对持有的美国按揭抵押证券组合录得港币21.49亿元净减值准备，其中包括港币4.20亿元的美国次级按揭抵押证券净拨回、港币6.55亿元的Alt-A净拨备及港币19.14亿元的Prime住宅按揭抵押证券净拨备。至

于集团证券投资组合的构成以及证券减值和拨备政策的详细资料，请见中期财务资料附注24、1及2。

与2007年下半年相比，减值准备净拨备增加港币0.16亿元或0.8%。

物业重估

港币百万元	半年结算至 2008年 6月30日	半年结算至	半年结算至
		2007年 12月31日	2007年 6月30日
房产重估净收益／(亏损)	(8)	12	7
公平值调整投资物业之净收益	701	642	414
递延税项	(53)	(84)	(59)
除税后公平值调整投资物业之净收益	648	558	355

2008年上半年，物业重估合计对损益表的税前影响为港币6.93亿元，其中港币7.01亿元来自投资物业重估的净收益，部分被港币0.08亿元的房产重估的净亏损所抵减。投资物业重估收益的相关递延税项为港币0.53亿元，因此投资物业公平值调整对2008年上半年集团股东应占溢利

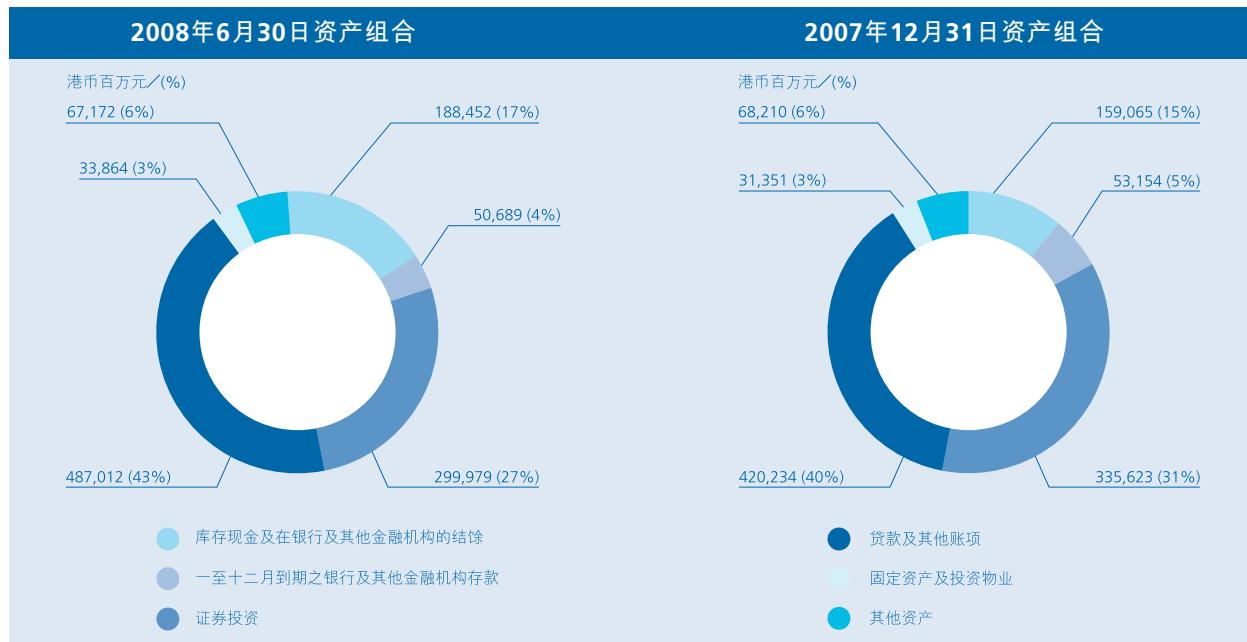
的除税后净影响为港币6.48亿元。物业重估录得净收益与2008年上半年楼价上升的情况相吻合。

与2007年下半年相比，投资物业重估的除税后净收益增加港币0.90亿元或16.1%。

财务状况

	2008年 6月30日	2007年 12月31日
港币百万元，百分比除外		
库存现金及在银行及其他金融机构的结余	188,452	159,065
一至十二月到期之银行及其他金融机构存款	50,689	53,154
香港特别行政区政府负债证明书	32,430	32,770
证券投资 ¹	299,979	335,623
贷款及其他账项	487,012	420,234
固定资产及投资物业	33,864	31,351
其他资产 ²	34,742	35,440
资产总额	1,127,168	1,067,637
香港特别行政区流通纸币	32,430	32,770
银行及其他金融机构之存款及结余	81,625	60,599
客户存款	819,110	793,606
按摊销成本发行之债务证券 ³	2,756	2,089
对投保人保单之负债	25,070	22,497
其他账项及准备	60,508	61,018
后偿负债 ⁴	8,150	—
负债总额	1,029,649	972,579
少数股东权益	2,472	2,216
本公司股东应占股本和储备	95,047	92,842
负债及资本总额	1,127,168	1,067,637
贷存比率	57.81%	51.66%

¹ 证券投资包括证券投资及公平值变化计入损益之金融资产。² 其他资产包括对联营公司权益、递延税项资产及衍生金融工具。³ 以摊销成本所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。



集团2008年6月30日的资产总额为港币11,271.68亿元，较2007年底增加595.31亿元或5.6%。主要变化包括：

- 库存现金及在银行及其他金融机构的结余上升港币293.87亿元或18.5%，主要由于存放于中国人民银行的来自参与行的人民币存款增长。
- 贷款及其他账项增加港币667.78亿元或15.9%，主要因为客户贷款增加港币625.25亿元或15.1%。
- 证券投资因资金被转投向客户贷款而下降港币356.44亿元或10.6%。截至2008年6月30日，集团所持有的美国次级按揭抵押证券由2007年底的港币41亿元下降至2008年6月底的港币12亿元。

客户贷款

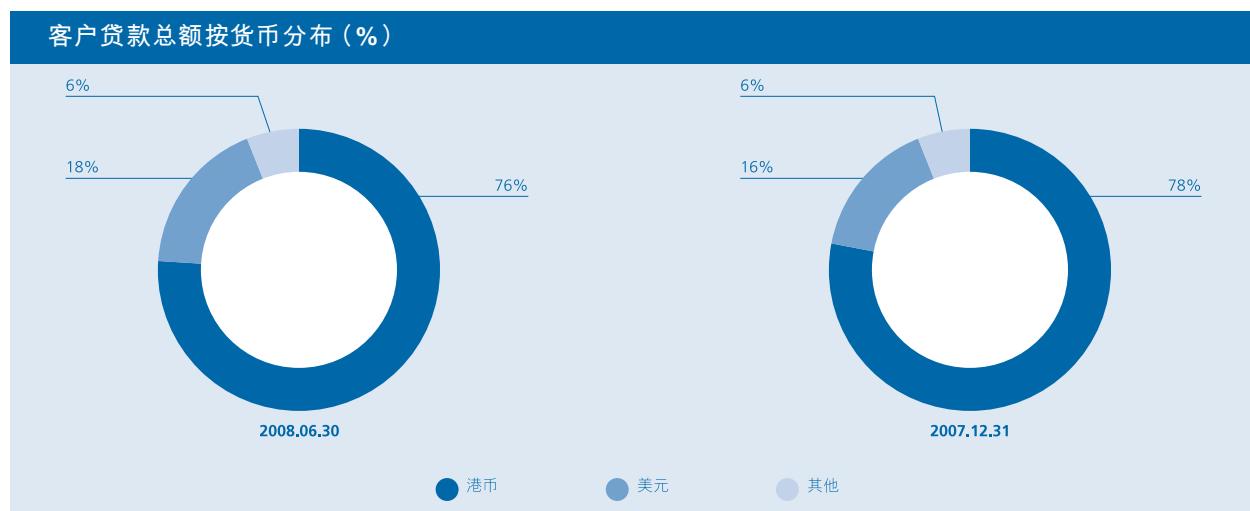
港币百万元，百分比除外	2008年		2007年	
	6月30日	%	12月31日	%
在香港使用之贷款	342,227	72.0	305,677	74.0
工商金融业	194,423	40.9	168,656	40.8
个人	147,804	31.1	137,021	33.2
贸易融资	31,683	6.7	24,275	5.9
在香港以外使用之贷款	101,677	21.3	83,110	20.1
客户贷款总额	475,587	100.0	413,062	100.0

承接上年的增长动力，客户贷款总额强劲增长港币625.25亿元或15.1%至港币4,755.87亿元。放款的增长全面，涵盖企业及个人贷款，这应归功于集团有效落实在新业务模型下业务策略的成果。今年年初集团被委任为中国银行集团「亚太区银团贷款中心」，亦有助银团贷款的增长。

在香港使用之贷款增加12.0%：

- 工商金融业贷款增长港币257.67亿元或15.3%至港币1,944.23亿元，主要由物业投资、物业发展、资讯科技、制造业以及批发和零售贷款的增长所带动。
- 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95.65亿元或9.0%至港币1,161.48亿元，主要来自集团有效的产品创新及营销努力。
- 信用卡贷款减少港币0.95亿元或1.6%至港币56.66亿元。
- 其他消费贷款增加港币11.53亿元或10.8%至港币118.61亿元，主要由个人贷款增加所带动。

贸易融资显著增加港币74.08亿元或30.5%受惠于集团的宣传推广、业务模型的改善以及进出口贸易的强劲发展。与此同时，在香港以外使用之贷款也强劲增长港币185.67亿元或22.3%，主要由海外贷款及集团内地业务的贷款增长所带动。

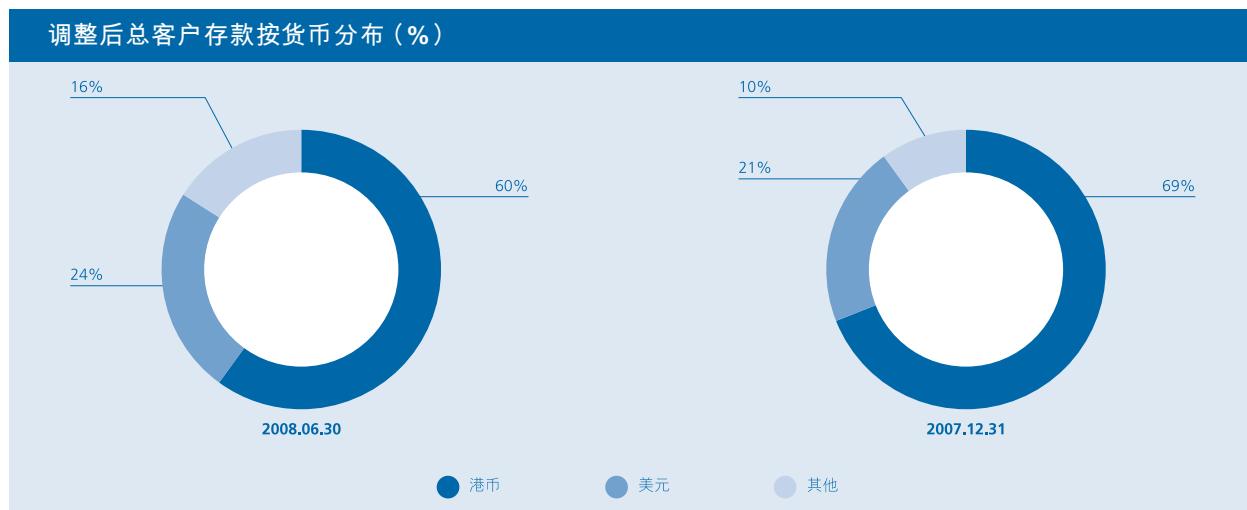


按贷款货币分类，2008年6月底，港币和美元客户贷款分别占总数的75.7%和18.3%，而人民币及其他货币的客户贷款分别占3.6%和2.4%。美元客户贷款比重上升2.7%，而港元客户贷款比重则下跌2.7%。其他货币贷款的分布在2008年上半年没有明显变化。

客户存款

港币百万元，百分比除外	2008年 6月30日		2007年 12月31日	
	%		%	
即期存款及往来存款	40,907	5.0	40,499	5.1
储蓄存款	295,502	35.9	286,653	35.9
定期、短期及通知存款	482,701	58.7	466,454	58.3
总客户存款	819,110	99.6	793,606	99.3
结构性存款	3,601	0.4	5,959	0.7
调整后客户存款总额	822,711	100.0	799,565	100.0

总客户存款增加港币255.04亿元或3.2%至港币8,191.10亿元。即期及往来存款增加港币4.08亿元或1.0%，储蓄存款增加港币88.49亿元或3.1%。定期、短期及通知存款增加港币162.47亿元或3.5%。而结构性存款，一种结合存款及衍生产品的特点，并可提供较高单面利率的存款，由于客户在波动的投资环境下将资金转移到其他投资工具而减少港币23.58亿元或39.6%。至2008年6月底，集团的贷存比率由于贷款增幅超过存款增幅而上升6.15个百分点至57.81%。



按货币分类，2008年6月底港币和美元存款分别占60.3%和23.8%，而人民币及其他货币存款分别占5.1%和10.8%。港币存款比重较2007年底下降8.8个百分点，而人民币及其他货币存款比重分别上升2.9个百分点及3.1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从而享受更高的回报。美元存款的比重也上升2.8%。由于港币贷款增加而存款减少，集团的港币贷存比率由2007年底的58.7%上升至72.6%。

贷款质量

	2008年 6月30日	2007年 12月31日
港币百万元，百分比除外		
客户贷款	475,587	413,062
特定分类或减值贷款比率&	0.34%	0.44%
减值准备	1,524	1,385
一般银行风险之法定储备	4,620	4,130
总准备及法定储备	6,144	5,515
总准备占客户贷款之比率	0.32%	0.34%
总准备及法定储备占客户贷款之比率	1.29%	1.34%
减值准备占特定分类或减值贷款比率##	27.50%	22.52%
住宅按揭贷款* - 拖欠及经重组贷款比率**	0.08%	0.15%
信用卡贷款 - 拖欠比率***#	0.30%	0.28%
	半年结算至 2008年 6月30日	半年结算至 2007年 6月30日
信用卡贷款 - 撇账比率#	2.14%	2.59%

& 特定分类或减值贷款乃按本集团放款质量分类标准被分类为「次级」、「呆滞」或「亏损」的贷款或已被个别评估为减值贷款的贷款。被收回之抵押资产按其收回日之公平价值扣减售出成本或有关贷款之摊余成本，以较低者列账。有关贷款需从客户贷款中扣减。

* 住宅按揭贷款不包括「居者有其屋」计划及其他政府资助置屋计划下的按揭贷款。

** 拖欠比率指逾期超过3个月之贷款总额占未偿还贷款总额之比率。

不包括长城卡并按金管局的定义计算。

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

集团的贷款质量持续改善，特定分类或减值贷款比率由2007年底的0.44%降至历史低位的0.34%。特定分类贷款下降约港币2.0亿元或10.8%至港币16.0亿元。新增特定分类贷款保持在低水平，小于总贷款余额的0.1%。

包括个别评估及组合评估的总贷款减值准备为港币15.24亿元。减值准备占特定分类或减值贷款比率为27.50%。集团的法定储备随著客户贷款总值上升而增加港币4.90亿元至港币46.20亿元。

集团住宅按揭贷款质量持续改善，拖欠及经重组贷款比率下降0.07个百分点至2008年6月底的0.08%。信用卡贷款的质量保持良好，2008年上半年撇账比率保持在2.14%。两项比率均远低于市场平均水平。

资本比率及流动比率

	2008年 6月30日	2007年 12月31日
港币百万元，百分比除外		
核心资本	67,155	67,145
扣减项目	(274)	(483)
扣减后的核心资本基础总额	66,881	66,662
附加资本	14,032	5,161
扣减项目	(274)	(483)
扣减后的附加资本基础总额	13,758	4,678
扣减后的资本基础总额	80,639	71,340
风险加权资产		
信贷风险	547,432	510,970
市场风险	6,299	7,998
营运风险	42,631	39,139
扣减项目	(15,085)	(12,875)
风险加权资产总额	581,277	545,232
资本充足比率（银行集团层面）		
核心资本比率	11.51%	12.23%
资本充足比率	13.87%	13.08%

	半年结算至 2008年 6月30日	半年结算至 2007年 6月30日
平均流动资金比率	42.47%	50.08%

因应2007年1月1日起生效的《银行业（资本）规则》，集团采用了标准法计算资本充足比率。

2008年6月30日银行集团综合资本充足比率为13.87%，较2007年底上升0.79个百分点，主要由于总资本基础增加。总资本基础上升13.0%至港币806.39亿元，主要是从集团母行—中国银行有限公司在2008年6月27日取得一笔6.6亿欧元（约港币81.5亿元）的后偿贷款所带动。这笔后偿贷款符合《银行业（资本）规则》所列载的条件，在计算

银行集团的资本基础时可视为附加资本。与此同时，风险加权资产增加6.6%至港币5,812.77亿元，主要由客户贷款显著增加所带动。

相对于2007年上半年的50.08%，平均流动资金比率保持在42.47%的稳健水平。有价债务证券减少令平均流动资产下降，加上客户存款增加引致平均合资格负债上升，均导致平均流动资金比率下降。

业务回顾

本节介绍本集团业务分部的业务回顾以及财务数据。

个人银行

港币百万元，百分比除外	半年结算至 2008年 6月30日	重列 半年结算至 2007年 6月30日		增加／(减少)
净利息收入	3,330	3,841	-13.3%	
其他经营收入	2,532	2,332	+8.6%	
经营收入	5,862	6,173	-5.0%	
经营支出	(2,879)	(2,581)	+11.5%	
提取减值准备前之经营溢利	2,983	3,592	-17.0%	
贷款减值准备净拨备	(14)	(54)	-74.1%	
其他	(4)	—	N/A	
除税前溢利	2,965	3,538	-16.2%	

	2008年 6月30日	2007年 12月31日	增加／(减少)
分部资产	165,005	162,634	+1.5%
分部负债	524,774	545,397	-3.8%

注：详细的分部资料请见中期财务资料附注41。

业绩

2008年上半年个人银行录得港币29.65亿元的除税前溢利。提取减值准备前的经营溢利下跌17.0%至港币29.83亿元，原因是净利息收入减少及经营支出增加，而其他经营收入的上升抵销了部分跌幅。

净利息收入下降13.3%至港币33.30亿元，主要由于市场平均利率下降令存款利差收窄。其他经营收入上升8.6%至港币25.32亿元。净服务费及佣金收入增长5.1%，主要来自债券及结构性产品的销售、人民币相关业务、信用卡业务及买卖货币的收入增长。代理买卖股票业务及基金销售的佣金收入下跌。然而，来自外汇交易活动的收入受业务量增长带动而录得强劲增长。

经营支出增加11.5%至港币28.79亿元，主要因为员工人数上升及加薪令人事费用增长。推广性支出及资讯科技费用上升也导致经营支出增加。

贷款减值准备净拨备下降74.1%至港币0.14亿元，此反映因呆账迁移率较低，抵押品价值上升，以及收回已撤销账户收入增加，令资产质量改善。

包括按揭贷款及信用卡贷款在内的贷款及其他账户上升7.8%至港币1,532.05亿元。客户在低息环境下将资金转移到其他较高收益的投资，客户存款下跌2.3%至港币5,010.81亿元。

住宅按揭保持增长并受到市场认可

虽然市场竞争激烈，集团采取了有效市场营销及推出不同类型的按揭产品，如「08奥运•8重优惠」按揭计划及「奥运十项全能」按揭计划，使得住宅按揭业务增长9.0%。集团在四个特选地区设置「按揭顾问中心」，向客户提供专业的顾问服务。这些创新的努力，加上集团自身的实力及过去的业绩，确保了集团能继续保持其在住宅按揭市场的领先地位，新造按揭较上年同期上升65.4%，优于市场的平均的61.7%。与此同时，住宅按揭贷款质量持续改善，拖欠及经重组贷款比率进一步下降至0.08%。为了表彰集团优秀的按揭服务，集团分别获得由《星岛日报》颁发的「星钻服务品牌大奖 - 按揭及贷款组别」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力

在2008年上半年，随著对国际信用危机的忧虑增加，对投资环境失去信心，全球股市经历了重大的向下调整。这自然对集团投资相关代理业务造成了不利影响。虽然如此，集团在产品创新和进一步改善业务平台方面取得了良好的进展，以满足顾客的需求。此外，集团于期内大幅扩展其债券和寿险的代理业务。集团继续推动代理股票业务，改善交易平台和服务，如推出收市竞价时段交易及网上证券孖展服务。因预期2008年的市况将更为波动，集团在2007年12月已推出「精选平衡系列基金」(简称「系列J」)，目的在于提高客户对投资组合风险管理的意识，同时为客户提供广泛的投资产品。因此，该系列内可供选择的基金数目有所增加，以及其对基金总销售量的贡献也有

明显改善。集团继续扩大结构性产品的范围并加强私人配售服务，令结构性票据的销售录得200.2%的强劲增长。

代理寿险业务方面，随着有效的市场营销、强化的员工培训、运作流程优化加上产品创新，寿险产品的销售量及相关佣金收入分别较去年同期*上升64.7%及70.0%。在产品创新方面，集团于期内推出一连串度身订造产品，例如「五福临门」及「息得乐」，以满足客户的不同需要。

为配合客户对全面保障产品的需求，集团在市场上推出了首创的捆绑式保障产品，名为「中银家庭综合保障计划」。该产品为客户提供广泛的保障，范围包括家居、全年旅游、个人意外、高尔夫球及家佣。该产品正如预期得到了客户的高度评价。

继续扩展高资产值客户基础

集团致力于向高资产值客户群提供优质服务。2008年上半年，集团加强其私人配售业务，令结构性票据的销售量上升200.2%。为扩展其高资产值客户群，集团举办「奥运五环赏」等市场推广活动，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指定交易的专享优惠。集团并且推出「中银理财」客户推荐奖赏计划，为现有财富管理客户提供新客户转介的特优奖赏。至2008年6月底，财富管理客户**的总人数较2007年底增加14.4%。但由于股票市场波动，财富管理客户存放在集团的资产值下跌1.8%。

* 跨业务分部对销前数据

** 包括中银理财尊贵荟及中银理财晋富集客户

信用卡业务稳定增长

在活跃的个人消费带动下，集团信用卡业务继续壮大，发卡量较去年底上升5.4%。同时，信用卡卡户消费额及商户收单额分别录得17.2%及23.2%的增长。

为了把握2008北京奥运所带来的商机，集团在2008年5月推出了「中银VISA奥运白金卡」。同月，一张新的联营卡「中银Esso万事达卡」推出，为卡户提供独有专享优惠。这些新卡的发行不但丰富了集团的产品种类，并且提高了与其他竞争对手产品的差异化。此外，集团内地信用卡业务继续增长，期内推出了「EMV钛金卡」。中银信用卡及中国银行的合营公司－中银金融商务有限公司于2007年11月成立后，集团业已受惠于内地银行卡相关服务及来自内地市场的支援。

发展香港人民币银行业务及保持领先地位

集团保持著在香港人民币银行服务的市场领先地位。2008年上半年，为满足迅速增长的人民币存款的需求，集团推出「人民币兑换通」，向客户提供更便利的人民币兑换服务。同时，集团在2008年4月推出「快汇通」，为客户提供内地银行户口汇款服务，并可享受优惠收费。集团继续享有最大的本地人民币存款市场份额，人民币存款于

2008年上半年录得一倍以上的增长。人民币信用卡业务方面，集团亦维持其市场领先地位，人民币信用卡发卡量较2007年底增加22.4%，收单业务量及卡户消费额分别较去年同期增长73.2%及66.0%。截至2008年6月底，提供人民币取款服务的自动柜员机数目增至326台。受惠于集团人民币业务的领先地位，在2008年上半年经集团的自动柜员机提取人民币的交易笔数较2007年同期大幅增长81.5%。

渠道优化及电子渠道的发展

集团继续优化分销网络。2008年上半年，集团在香港新开1家分行，装修了12家分行，并新增6家中银理财中心和4家按揭顾问中心。截至2008年6月底，集团在港的服务网络包括289家分行。

客户对集团服务质量的满意度对集团至关重要。2008年上半年，集团在分行推出了一项全面的交易调查，收集顾客对集团服务改善计划的回馈意见。同时，集团持续改善电子银行渠道，尤其是投资功能，以加强网上投资服务的竞争优势。2008年上半年，电子银行客户数量上升6.2%，经电子渠道进行的股票买卖交易占总交易宗数的77.5%。

企业银行

港币百万元，百分比除外	半年结算至 2008年 6月30日	重列 半年结算至 2007年 6月30日		增加／(减少)
净利息收入	2,972	2,803	+6.0%	
其他经营收入	1,132	863	+31.2%	
经营收入	4,104	3,666	+11.9%	
经营支出	(1,081)	(899)	+20.2%	
提取减值准备前之经营溢利	3,023	2,767	+9.3%	
贷款减值准备净(拨备)／拨回	(57)	220	N/A	
其他	(3)	—	N/A	
除税前溢利	2,963	2,987	-0.8%	

	2008年 6月30日	2007年 12月31日	增加／(减少)
分部资产	339,456	281,680	+20.5%
分部负债	324,447	284,353	+14.1%

注：详细的分部资料请见中期财务资料附注41。

业绩

企业银行在2008年上半年录得满意成绩。受净利息收入及其他经营收入的增长所带动，经营收入增长11.9%至港币41.04亿元。计入经营支出增加20.2%后，提取减值准备前之经营溢利增加9.3%至港币30.23亿元。除税前溢利下跌0.8%至港币29.63亿元，主要由于收回已撤销账项减少及贷款减值拨备的增加。

净利息收入增加6.0%至港币29.72亿元，主要受贷款及垫款增加所带动；然而，存款利差随着市场平均利率下降而收窄，抵销了部分增幅。其他经营收入增加31.2%至港币11.32亿元，主要受益于贷款和汇票服务的服务费收入增长。

经营支出增加20.2%至港币10.81亿元，主要由于员工人

数上升及加薪令人事费用上升。内地业务增长引致的营业税上升以及电脑设备折旧支出的增加，亦导致经营支出上升。

贷款减值准备净拨备录得港币0.57亿元，而相比之下2007年上半年则为港币2.20亿元净拨回。净拨备反映出收回已撤销账项减少，而新形成的减值贷款和现有已减值账户的进一步恶化所需贷款减值拨备增加。鉴于宏观经济前景不乐观及美国经济出现恶化的迹象，集团已采取审慎措施，例如收紧授信的审批标准及监控中小企业贷款，并重检有关行业借贷及定价策略。

贷款及其他账项显著增加20.3%至港币3,375.68亿元。客户存款增加13.9%至港币3,206.92亿元。

银团贷款蓬勃增长

集团继续在香港、澳门及内地银团贷款市场保持其领先地位。根据《基点》(Basis Point)报导，集团于2008年上半年仍是香港－澳门和内地－香港－澳门银团贷款市场的最大安排行。2008年1月，集团被委任为中国银行集团的「亚太银团贷款中心」，主责亚太地区银团贷款业务的发动、统筹、协调及管理工作。是次委任不单标志著集团在银团贷款市场的专业地位及丰富经验获得认同，也有助集团在更广阔的地区拓展跨境业务。除了增加银团贷款外，它亦有助于提高集团的贷款服务费收入。2008年上半年，集团完成了「银团贷款授信信息管理系统」的第一阶段工作，把中国银行主要分行之同类网络相连。新系统不但优化集团成员间的信息共享，亦可提高业务的整体营运效率。

中小企业业务扩展进度表现良好

高收益的中小企业业务仍是集团策略目标之一。2008年上半年，中小企贷款稳健增长。集团于期内举办多项主题性的市场营销计划，亦赞助连串的市场推广活动，进一步加强了与中小企客户的关系。集团同时继续增加产品种类及优化产品。2008年1月，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，此计划为企业客户购置环保设备提供贷款优惠。此外，集团于选定分行推出「商盈尊贵荟」专柜服务，为目标企业客户提供贴身服务。这些措施有助保持中小企业业务的增长势头，使中小企贷款于2008年上半年录得双位数字增长。集团出色的中小企业务，亦获得外界充分肯定，期内集团先后荣获香港中小型企业家颁发的「2008中小企业最佳拍档奖」及由《资本壹周》颁发的「资本壹周2008中小企银行服务大奖」。

贸易融资业务稳健增长

集团继续加强营销力度，推动贸易融资业务的增长。2008年上半年，集团为了进一步改善营运效率，调整部分操作模式。此外，集团于2008年3月底推行「贸易融资额度改革」，简化授信审批流程，并提高授信额度的使用率。通过上述各项措施，贸易融资余额较2007年底大幅增长30.5%。贸易结算业务量同样较去年同期大幅增长44.0%。

现金管理业务强劲增长

2008年上半年，集团继续为寻求国际业务扩展的内地企业，设计及整合跨境现金管理方案。同时，集团致力维持本地现金管理业务的竞争优势，不断优化现有产品，例如应收及应付账管理产品；并开发新产品以满足客户的不同需要。透过有效的市场营销，中银企业网上银行(CBS Online)客户数目上升23.0%，而中银企业财智客户数目增加6.6%。

托管业务迅速发展

2008年上半年，托管业务持续增长。集团积极开拓本地及海外市场，并成功为一本地上市投资基金担任托管商。2008年1月，内地其中一间最大的合营投资银行委任本集团，为其首只合资格境内机构投资者(QDII)产品的境外托管商，这也是第一个在中国内地获批的经纪类别QDII产品。集团亦在2008年上半年成功落实多项QDII的委托。截至2008年6月底，集团托管的资产总值为港币2,950亿元。

内地业务

内地业务强劲增长

内地业务继续为集团的高增长业务板块之一。随著去年12月南商(中国)正式在内地开业，集团的「双线并进」中国业务发展策略成功落实，内地业务的发展取得良好进展。客户贷款总额增加17.2%至港币351亿元，其中人民币贷款上升26.0%。客户存款上升119.7%至港币127亿元。在净利息收入及净服务费及佣金收入的强劲增长带动下，总经营收入较去年同期增长15.4%，令人满意。然而，人民币升值，却令南商(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。提取减值准备前之经营溢利同比下跌7.6%。但剔除内地业务资本金兑换重估的估计影响后*，提取减值准备前之经营溢利实

质增加40.3%。贷款质量保持良好，特定分类贷款比率为0.78%，较2007年底上升0.10个百分点，主要由于一个户口被调低评级。

截至2008年6月底，集团于内地共有15家内地分支行(包括南商(中国)内地分支行在内)。其中13家分支行已获准经营人民币业务**。2008年7月24日，南商(中国)总行获准展开其境内居民人民币零售业务。2008年上半年，南商(中国)获得中国银行业监督管理委员会批准成立杭州分行、南宁分行及上海徐汇支行，而广州番禺支行已于2008年7月23日开业。此外，集团在推出一系列结构性产品及QDII产品，扩展其内地财富管理业务，同时提升其跨境财务服务的质素，服务个人及企业客户。

* 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业务资金兑换重估收益

** 不包括内地居民

财资业务

港币百万元，百分比除外	半年结算至 2008年 6月30日	重列	
		半年结算至 2007年 6月30日	增加／(减少)
净利息收入	3,456	2,451	+41.0%
其他经营收入	933	51	+1,729.4%
经营收入	4,389	2,502	+75.4%
经营支出	(431)	(258)	+67.1%
提取减值准备前之经营溢利	3,958	2,244	+76.4%
证券投资减值准备净拨备	(2,149)	—	N/A
除税前溢利	1,809	2,244	-19.4%

	2008年 6月30日	2007年 12月31日	增加／(减少)
分部资产	563,506	566,661	-0.6%
分部负债	154,217	116,095	+32.8%

注：详细的分部资料请见中期财务资料附注41。

业绩

财资分部经营收入较去年同期上升75.4%至港币43.89亿元，主要是由净利息收入及其他经营收入增加所带动。在计入经营支出上升67.1%的影响后，提取减值准备前之经营溢利仍增长76.4%至港币39.58亿元。但由于提取了港币21.49亿元的证券投资减值净拨备，除税前溢利下跌19.4%。

净利息收入增加41.0%，主要是由于利息下降，资金成本降低，令债务证券组合的息差拉阔。

其他经营收入亦大幅上升港币8.82亿元至港币9.33亿元，主要因为外汇掉期合约市价划价亏损减少及由外汇交易及结构性存款业务量增长而带动的其他外汇交易活动收入上

升。股份权益工具及商品所带来的收入亦有所上升，主要是由新推出的「股票挂钩投资」及客户对贵金属产品需求增加所带动。与此同时，出售Visa Inc.股票录得出售证券收益。

经营支出上升67.1%至港币4.31亿元，主要是由于员工人数增加及加薪导致人事费用上升，以及资讯科技费用与电脑设备折旧费用增加。

2008年上半年，资本市场进一步低迷对集团的美国证券投资及其相关拨备均产生影响。集团根据投资的相关准则及其他特色，对减值拨备采取全面的评估，并相应增加其拨备。因此，集团对持有的美国按揭抵押证券组合净提取了港币21.49亿元减值准备。在报告期末后，市场持续疲

弱，这将进一步对集团的证券投资产生影响。集团将会密切监察未来市场发展和积极地管理其投资组合。

2008年6月底，集团债务证券投资达港币2,589亿元，其中98%属A级或更佳*评级。集团持有的美国次级按揭抵押证券、美国Alt-A及Prime住宅按揭抵押证券金额分别为港币12亿元、港币52亿元及港币244亿元，持有美国按揭证券公司一房贷美(Freddie Mac)及房利美(Fannie Mae)总额为港币55亿元。

* 采用穆迪评级或其他同等评级对个别债务证券作出评级。对于没有评级的债券，会采用发行人之评级。

分散投资组合及优化组合管理

在2008年上半年，由于信贷收紧以及对流动性的担忧，资本市场的市场气氛进一步转差，使财资业务的经营环境充满挑战。尽管如此，信贷息差被拉阔至近年来的最高水

平。集团详细分析及密切监察财资组合，以确保整体的信贷风险维持在一个可接受的水平。同时集团亦采取适当的投资策略以把握在低息的环境下信贷息差扩阔所带来的好处。通过增持一些高质素的大型商业银行债务证券，集团不仅分散了其投资组合，投资回报亦有所提升。此外，透过三支专注于不同市场的专业投资团队的运作及去年投产的资产负债管理系统，集团投资决策程序及组合管理得到进一步加强。更先进的分析模型和系统的运用有助剩馀资金的投资在波动的市场中获得最大的回报。

提高产品开发能力及改善产品交叉销售

集团持续开发财资产品以满足客户的需要，因应股票及外汇交易市场的波动扩阔产品种类。继去年推出了第一张结构性票据及股份权证后，集团于2008年1月推出了首个自营品牌的股票挂钩投资产品。同时，通过与企业银行单位进行交叉销售，向主要企业客户提供与货币挂钩的结构性存款，使结构性产品的销售量获得大幅度的提升。

保险业务

港币百万元，百分比除外	半年结算至 2008年 6月30日	半年结算至 2007年 6月30日	增加／(减少)
净利息收入	538	346	+55.5%
其他经营收入	2,955	2,441	+21.1%
经营收入	3,493	2,787	+25.3%
保险索偿利益净额	(3,602)	(2,632)	+36.9%
净经营收入	(109)	155	N/A
经营支出	(69)	(48)	+43.8%
除税前(亏损)／溢利	(178)	107	N/A

	2008年 6月30日	2007年 12月31日	增加／(减少)
分部资产	27,738	24,545	+13.0%
分部负债	25,982	23,182	+12.1%

注：详细分部资料请见中期财务资料附注41。

业绩

集团保险分部的经营收入录得25.3%的增长，主要是由净利息收入及其他经营收入增加所带动。然而，在计入保险索偿利益净额增加36.9%及经营支出上升43.8%后，保险分部于2008上半年录得港币1.78亿元的除税前亏损。

净利息收入上升55.5%至港币5.38亿元，主要因为保费收入显著增长，带动债务证券投资增加。其他经营收入在净保费收入上升53.4%的带动下，上升21.1%至港币29.55亿元，但部分增长被债务证券及股票市场划价亏损所抵销。同时，保险索偿利益净额亦由于新做业务增长而上升36.9%。期间，分部的趸缴保险产品录得强劲增长，对当年盈利产生新契约盈余侵蚀。这是由于新保单投保时，佣金及储备等项目需在初期支付。然而，来自相关投资的未来收入会逐步偿还此初期支出并在未来的盈利内反映。

债务证券投资的增加令保险分部的资产上升13.0%。而对投保人保单之负债增加则令分部负债上升12.1%。

产品创新带动营销

透过推出多种保险产品，集团继续扩展其保险业务。在2008年上半年，集团推出新的趸缴保险产品，包括「五福临门」及「息得乐」储蓄保险计划，深受客户的欢迎。集团亦新推出专为中小型企业而制定的人寿保险产品。同时，集团举办了一系列宣传及市场营销活动以推动「伴您一生」保险计划及「享自在」储蓄保险计划等期缴保险产品的销售。故此，趸缴保险产品及期缴保险产品*的保费收入分别因此同比增长了56.5%及31.2%。2008年第一

季，中银人寿的总新造业务保费收入在市场中占第一位，2008年第一季的市场占有率较2007年底上升。

发展多渠道平台

继中银人寿于2007年底成立电话销售中心后，2008年上半年成立了保险直销专队，长驻于集团分行，为客户提供财务分析及向客户交叉销售人寿产品，进一步强化了中银人寿以及集团的保险产品销售与分销平台。

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。

* 集团合并对销前数据

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而导致财务损失的风险。信贷风险主管负责管理信贷风险，并领导制定所有信贷风险管理政策与程序，直接向风险总监汇报。不同客户、交易对手或交易会根据其风险程度采用不同的信贷审批及监控程序。企业及金融机构授信申请由风险管理单位进行独立审核及客观评估；小企业授信采用评分卡支援信贷决策；零售授信交易包括住宅按揭贷款、私人贷款及信用卡等采取信贷评分系统审批；须由副总裁级或以上人员审批的大额授信申请，则由集团授信和其他业务专家组成的信贷评审委员会进行独立风险评审。

参照金管局贷款分类制度的指引，集团实施五级的信贷评级系统。风险管理部定期提供信贷风险管理报告，并按管理委员会、风险委员会及董事会的特别要求，提供专题报告，以供集团管理层持续监控信贷风险。

为管理投资于债务证券及证券化资产的信贷风险，集团会评估外部信贷评级和证券相关资产的质素，并设定客户及证券发行人限额；对于衍生产品，集团会采用客户限额及与客户贷款一致的审批及监控程序管理信贷风险，并制定持续监控及止损程序。

集团采用全面的方法评估各项资产抵押证券或按揭抵押证券（ABS/MBS）是否已减值。在此方法之下，集团不仅会考虑该债券的市场价格（MTM）及其外部评级，也会考虑其他因素包括FICO评分、发行年期、押品所在地、需作按揭利率调整（ARM）情况、拖欠比率、押品保障水平、贷款与估值比率及提前还款速度。在参考以上因素后，ABS/

MBS还需符合集团所要求的信贷提升覆盖比率。此项比率基于对该项ABS/MBS所掌握的拖欠、强制收回及收回押品(REO)的数据，以及对违约率采用假设来确定。

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：

- 利率重订风险 — 由于资产及负债到期日或重订价格期限可能出现错配
- 利率基准风险 — 不同交易的不同定价基准，令资产的收益率和负债的成本可能会在同一重订价格期间以不同的幅度变化
- 收益率曲线风险 — 由于收益率曲线非平行式移动，如变得较倾斜或较横向，而产生对净利息收入或经济价值的负面影响
- 客户择权风险 — 由于资产、负债或表外项目所附设的期权，当期权行使时会改变相关资产负债之现金流

集团的资产负债管理委员会主责利率风险管理；风险委员会审批由资产负债管理委员会制订的利率风险管理政策。集团每日识别及衡量利率风险。司库部根据既定政策对利率风险进行管理。财务部密切监察有关风险，并定期向资产负债管理委员会汇报。风险管理部对司库部提出的政策、办法及限额进行审核。

缺口分析是集团用来量度利率重订风险的工具之一。这项分析提供资产负债状况的到期情况及重订价格特点的静态资料。集团采用利率衍生工具来对冲利率风险，在一般情况下会利用简单的利率互换合约对冲有关风险。

盈利及经济价值对利率变化的敏感度（涉险盈利及涉险经济价值）通过模拟孳息曲线平衡移动200个基点的利率震荡来计算。涉险盈利及涉险经济价值分别控制在经风险委员会核定的占当年预算净利息收入及最新资本基础的一个特定百分比之内。有关结果定期向资产负债管理委员会及风险委员会报告。

集团透过情景分析，监察利率基准风险因收益率及成本率不同步变化对净利息收入所预计产生的影响，及设定相同订息基准的资产负债比例以作监控。

集团进行压力测试以量度收益率曲线变得倾斜或横向时对盈利及经济价值的影响。活期及储蓄存款的客户择权及按揭客户提早还款的影响亦以不同的压力测试情景加以量度。资产抵押债券／按揭抵押债券亦以加权平均寿命延长或缩短的敏感度对盈利及经济价值的影响以测算提前偿还风险。

市场风险管理

市场风险是指因为市场利率或价格波动导致出现亏损的风险。集团的市场风险包括来自客户业务及自营持仓。自营持仓每日均会按市值计价。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。

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，包括头寸限额和／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管理工具。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。另每天对风险暴露进行监控，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，并且执行严谨的新产品审批程序以确保全面识别、正确度量和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，所持头寸可能造成的损失。

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	2008年		2008年	
	2008年 6月30日	上半年 最低数值	上半年 最高数值	上半年 平均数值
所有市场风险持仓之涉险值	6.3	3.0	7.8	5.2
汇率风险产品持仓之涉险值	5.7	2.8	7.3	4.6
利率风险产品持仓之涉险值	3.3	1.0	3.8	2.1
股票风险产品持仓之涉险值	0.2	0.2	2.8	0.6
商品风险产品持仓之涉险值	0.0	0.0	0.5	0.1

港币百万元	2007年		2007年	
	2007年 6月30日	上半年 最低数值	上半年 最高数值	上半年 平均数值
所有市场风险持仓之涉险值	2.8	1.4	4.8	3.1
汇率风险产品持仓之涉险值	3.5	1.0	5.2	3.4
利率风险产品持仓之涉险值	1.3	0.7	3.1	1.8
股票风险产品持仓之涉险值	0.3	0.1	0.6	0.3
商品风险产品持仓之涉险值	0.0	0.0	0.4	0.1

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

2008年上半年，中银香港从市场风险相关的自营交易活动赚得的每日平均收益²为港币600万元（2007年上半年：港币260万元）。

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1997亚洲金融风暴和2001年911事件。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、投资债券证券或拆放同业。

集团透过现金流分析（分别在正常及压力情况下）和检视存款稳定性、风险集中性、错配比率、贷存比率及投资组合的流动资金状况，来监察流动资金风险。集团资产负债管理策略的主要目标，是要在有效的风险管理机制内保持足够的流动性和资本金水平，同时争取最佳回报。资产负债管理委员会负责制订政策方针（包括流动风险应变计划），风险委员会负责审批流动资金管理政策。司库部根据既定政策对流动资金风险进行管理。财务部负责监察集团的流动资金风险，定期向资产负债管理委员会汇报。风险管理部对司库部提出的政策、办法及限额进行审核。

操作风险管理

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

集团建立了有效的内部控制程序，对所有重大活动订下详细的政策及监控措施。设置适当的职责分工和授权乃集团紧守的基本原则。风险管理部制定企业层面的操作风险管理政策及程序，由风险委员会审批。各业务单位的管理层透过采用合适的工具，例如重要风险指标、自我评估及操作风险事件汇报机制来识别、评估及控制潜在于业务流程、活动及产品内的风险，承担管理及汇报其内部操作风险的责任。风险管理部对其变化进行定期监督及持续检查。除当前的操作风险状况之外，过往数据所得出的趋势

亦作为潜在风险的预警信息。另外，风险管理部对操作风险状况进行评估，记录操作风险数据，并向风险委员会及高级管理层汇报操作风险事项。集团亦透过购买保险将未能预见的操作风险转移。

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

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，集团制订并切实执行信誉风险管理政策。此政策为尽早识别和积极防范信誉风险事故提供了指引，要求紧密监察外界的信誉风险事故，并从金融业界已公开的信誉风险事件中汲取经验。

法律及合规风险管理

法律风险指因不可执行合约、诉讼或不利判决而可能使本集团运作或财务状况出现混乱或负面影响的风险。合规风险指因未有遵守所有适用的法律和监管规例而可能导致银行须承受法律或监管机构制裁、财务损失或信誉损失的风险。风险总监领导法律及合规部，负责制订及维护相应的政策指引，主动识别和管理这些风险。

策略风险管理

策略风险是指因在策略制订和实施过程中失当，或未能对市场变化作出及时的调整，从而影响集团现在或未来的财务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。

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。

压力测试

集团以压力测试辅助各项风险的分析工作。压力测试是一种风险管理工具，用以评估当市场或宏观经济因素急剧变化并产生极端不利的经营环境时银行风险暴露的情况。集团定期进行压力测试，资产负债管理委员会根据风险委员会批准的限额，对压力测试的结果进行监控，并向董事会及风险委员会汇报测试结果。

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涉及的主要风险包括保险风险、

利率风险、投资风险及信贷风险。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约所产生，而导致理赔责任大增。

对仍生效的保险合约，大部分的潜在保单责任都和储蓄寿险及投资相连保险有关。中银人寿所发行的大部分保单中，每一投保人均设有自留额。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。

由于整体死亡率的长期变化不可预计，所以不易准确估测长期保险合约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。

投资风险管理

中银人寿的主要投资管理目标为确保投资回报满足偿付并配置其保险负债。市场的波动如利率上升可引致定息投资工具的价值下跌。而股票市场的波动亦可影响资产值及投资回报。中银人寿有制定其投资市场风险管理指引及相关的规章制度，以确保其投资符合该指引，并由投资管理委员会负责监控有关的投资管理程序。

利率风险管理

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

交易对手风险管理

中银人寿面对的交易对手风险，主要来自交易对手未能于期满时支付全部款项。中银人寿保险业务主要面对的风险包括：

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

中银人寿通过对单一或多名投资对手设定交易上限，以管理交易对手风险。管理层每年会就有关上限进行一次或以上的检讨。