

管理層討論及分析

此部分對集團表現、財務狀況及風險管理提供數據及分析，請結合本中期報告中的中期財務資料一併閱讀。

綜合財務回顧

2008年首6個月，集團在執行策略上取得良好進展，核心盈利在充滿挑戰的環境下獲得穩健增長。在淨利息收入、淨服務費及佣金收入和淨交易性收入增長的帶動下，提取減值準備前之經營溢利同比上升港幣13.09億元或15.1%

至港幣99.51億元。然而，由於證券投資減值準備及貸款減值準備錄得淨撥備，令股東應佔溢利下跌港幣3.78億元或5.1%至港幣70.88億元。每股盈利為港幣0.6704元，下跌港幣0.0358元。平均總資產回報率(ROA)及平均股東資金回報率(ROE)分別為1.32%和15.09%。提取減值準備前之平均總資產回報率及平均股東資金回報率分別增長0.05個百分點及1.13個百分點至1.83%及21.18%。

財務表現

| | 半年結算至 2008年 6月30日 | 半年結算至 2007年 12月31日 | 半年結算至 2007年 6月30日 |
|--------------------|-------------------------|--------------------------|-------------------------|
| 港幣百萬元，百分比除外 | | | |
| 經營收入 | 14,039 | 15,194 | 12,060 |
| 經營支出 | (4,088) | (4,355) | (3,418) |
| 提取減值準備前之經營溢利 | 9,951 | 10,839 | 8,642 |
| 減值準備淨(撥備)/撥回 | (2,227) | (1,614) | 166 |
| 其他 | 710 | 674 | 419 |
| 除稅前溢利 | 8,434 | 9,899 | 9,227 |
| 本公司股東應佔溢利 | 7,088 | 7,980 | 7,466 |
| 每股盈利(港元) | 0.6704 | 0.7547 | 0.7062 |
| 平均總資產回報率 | 1.32% | 1.50% | 1.57% |
| 平均股東資金回報率* | 15.09% | 17.68% | 17.32% |
| 提取減值準備前之平均總資產回報率 | 1.83% | 1.98% | 1.78% |
| 提取減值準備前之平均股東資金回報率* | 21.18% | 24.01% | 20.05% |
| 淨利息收益率(NIM) | 2.03% | 2.10% | 2.03% |
| 調整後淨利息收益率** | 2.10% | 2.12% | 2.07% |
| 非利息收入佔總經營收入比率 | 28.56% | 30.95% | 26.18% |
| 成本對收入比率 | 29.12% | 28.66% | 28.34% |

* 股東資金指本公司股東應佔股本和儲備。

** 已調整來自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。同時，集團在從參與行收到並存放在中國人民銀行的人民幣資金中賺取息差。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 (NIM) 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」）。2008年上半年的調整後淨利息收益率為2.10%。

集團的財務表現及業務經營狀況將於以下章節作出分析。

淨利息收入及淨利息收益率

| | 半年結算至 2008年 6月30日 | 半年結算至 2007年 12月31日 | 半年結算至 2007年 6月30日 |
|------------------------------------|-------------------------|--------------------------|-------------------------|
| 港幣百萬元，百分比除外 | | | |
| 利息收入 | 18,105 | 24,572 | 21,484 |
| 利息支出 | (8,076) | (14,080) | (12,581) |
| 淨利息收入 | 10,029 | 10,492 | 8,903 |
| 平均生息資產 | 988,746 | 992,821 | 883,030 |
| 淨息差 | 1.79% | 1.68% | 1.61% |
| 淨利息收益率 | 2.03% | 2.10% | 2.03% |
| 已調整來自中銀香港人民幣清算功能的估計影響 調整後淨利息收益率 | 2.10% | 2.12% | 2.07% |

淨利息收入較去年同期增加港幣11.26億元或12.6%至港幣100.29億元。淨利息收益率維持在2.03%，主要由於淨息差的上升被因市場利率下降而導致淨無息資金貢獻減少因素所抵銷。參與行的人民幣存款上升亦對淨利息收益率的持平有一定影響。若剔除中銀香港在港人民幣清算業務的估計影響，調整後淨利息收益率上升3個基點至2.10%。

2008年上半年的市場利率低於2007年同期。與2007年上半年比較，平均1個月香港銀行同業拆息下降226個基點至1.98%，而平均1個月倫敦銀行同業拆息下降237個基點至2.95%。同時，集團平均港幣最優惠利率同比下降

213個基點至5.62%，令港幣最優惠利率與1個月香港銀行同業拆息的息差（以下簡稱「最優惠利率與香港銀行同業拆息息差」）擴闊13個基點至3.64%。

淨利息收入的改善主要由於平均生息資產增長港幣1,057.16億元或12.0%，主要受惠於平均客戶存款的上升。淨息差受證券息差的改善而得以擴闊，並對淨利息收入增長有所貢獻，但被淨無息資金貢獻的減少所抵銷。儘管期內緊縮的信貸環境下新企業放款的平均定價有所改善，放款息差依然收窄。高收益放款包括內地放款、貿易融資及中小企放款持續增長。總存款利差在低市場利率的環境下收窄。

下表列示各項資產及負債的平均餘額和平均利率：

| 資產 | 半年結算至 2008年6月30日 | | 半年結算至 2007年12月31日 | | 半年結算至 2007年6月30日 | |
|------------------------|---------------------|------------|----------------------|------------|---------------------|------------|
| | 平均餘額 港幣百萬元 | 平均收益率 % | 平均餘額 港幣百萬元 | 平均收益率 % | 平均餘額 港幣百萬元 | 平均收益率 % |
| 庫存現金及在銀行及其他 金融機構的結餘 | 213,538 | 2.53 | 242,913 | 4.15 | 171,408 | 3.80 |
| 債務證券投資 | 312,522 | 4.49 | 332,810 | 4.99 | 330,010 | 4.84 |
| 客戶貸款 | 447,133 | 3.68 | 400,028 | 5.39 | 363,753 | 5.51 |
| 其他生息資產 | 15,553 | 2.82 | 17,070 | 2.90 | 17,859 | 4.53 |
| 總生息資產 | 988,746 | 3.67 | 992,821 | 4.91 | 883,030 | 4.91 |
| 無息資產 | 101,572 | | 100,579 | | 87,716 | |
| 資產總額 | 1,090,318 | 3.33 | 1,093,400 | 4.46 | 970,746 | 4.46 |

| 負債 | 半年結算至 2008年6月30日 | | 半年結算至 2007年12月31日 | | 半年結算至 2007年6月30日 | |
|---------------------|---------------------|-----------|----------------------|-----------|---------------------|-----------|
| | 平均餘額 港幣百萬元 | 平均利率 % | 平均餘額 港幣百萬元 | 平均利率 % | 平均餘額 港幣百萬元 | 平均利率 % |
| 銀行及其他金融機構之 存款及結餘 | 70,561 | 2.04 | 48,224 | 3.45 | 43,374 | 3.31 |
| 往來、儲蓄及定期存款 | 758,195 | 1.85 | 787,418 | 3.24 | 696,136 | 3.30 |
| 發行之存款証 | 1,905 | 2.81 | 2,062 | 3.62 | 2,473 | 3.54 |
| 其他付息負債 | 30,112 | 2.23 | 27,627 | 2.54 | 26,743 | 3.31 |
| 總付息負債 | 860,773 | 1.88 | 865,331 | 3.23 | 768,726 | 3.30 |
| 無息存款 | 41,542 | | 40,495 | | 33,178 | |
| 股東資金*及其他無息負債 | 188,003 | | 187,574 | | 168,842 | |
| 負債總額 | 1,090,318 | 1.49 | 1,093,400 | 2.55 | 970,746 | 2.61 |

* 股東資金指本公司股東應佔股本和儲備。

與2007年下半年相比，淨利息收入下跌港幣4.63億元或4.4%。平均生息資產下跌港幣40.75億元或0.4%，主要因為在2008年上半年新股上市活動減少而令認購新股的資金下跌。淨利息收益率下跌7個基點，這是由於淨無息

資金的貢獻減少了18個基點，完全抵銷了淨息差上升11個基點的貢獻。而參與行人民幣存款的增加也使得淨利息收益率下降。若剔除中銀香港在港人民幣清算業務的估計影響，調整後淨利息收益率僅下跌2個基點至2.10%。

與2007年下半年相比，平均1個月倫敦銀行同業拆息下跌223個基點至2.95%，而平均1個月香港銀行同業拆息下跌235個基點至1.98%。集團平均港幣最優惠利率下跌182個基點，令最優惠利率與香港銀行同業拆息息差擴闊53個基點。淨利息收入下跌主要因為市場利率下降令淨無

息資金的貢獻減少。同時，資金成本下降令證券息差得以改善。高收益貸款包括內地放款、貿易融資及中小企放款持續增長。放款利差亦隨著最優惠利率與香港銀行同業拆息息差的擴闊而上升。總存款利差收窄，主要因市場利率下跌幅度大於集團存款平均利率的下降幅度。

淨服務費及佣金收入

| 港幣百萬元 | 半年結算至 2008年 6月30日 | 半年結算至 2007年 12月31日 | 半年結算至 2007年 6月30日 |
|------------|-------------------------|--------------------------|-------------------------|
| 匯票佣金 | 329 | 315 | 273 |
| 貸款佣金 | 263 | 218 | 129 |
| 投資及保險服務費收入 | 1,743 | 2,747 | 1,764 |
| 證券經紀（股票） | 1,289 | 2,236 | 1,324 |
| 證券經紀（債券） | 220 | 146 | 65 |
| 基金銷售 | 157 | 341 | 342 |
| 人壽保險* | 77 | 24 | 33 |
| 一般保險 | 55 | 44 | 52 |
| 信託服務 | 87 | 87 | 66 |
| 繳款服務 | 239 | 243 | 221 |
| 信用卡 | 578 | 556 | 471 |
| 賬戶服務 | 146 | 137 | 153 |
| 擔保 | 26 | 8 | 24 |
| 買賣貨幣 | 108 | 111 | 73 |
| 人民幣業務 | 99 | 83 | 54 |
| 代理行 | 21 | 20 | 17 |
| 新股上市相關業務 | 30 | 62 | 43 |
| 其他 | 121 | 107 | 99 |
| 服務費及佣金收入 | 3,845 | 4,738 | 3,439 |
| 服務費及佣金支出 | (946) | (1,096) | (807) |
| 淨服務費及佣金收入 | 2,899 | 3,642 | 2,632 |

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

淨服務費及佣金收入較去年同期增加港幣2.67億元或10.1%至港幣28.99億元。由於集團放款組合的擴大，放款業務的服務費收入顯著增加港幣1.34億元或103.9%。這主要得益於集團成功推行新的業務模型，以及本年初被委任為中國銀行集團「亞太區銀團貸款中心」所帶來的業務增長。信用卡業務的服務費收入錄得港幣1.07億元或22.7%的升幅，增長令人滿意，而相關卡戶消費額及商戶收單額分別增長17.2%及23.2%。人民幣相關業務、買賣貨幣、信託服務及匯票服務的服務費收入分別錄得83.3%、47.9%、31.8%及20.5%的雙位數字增幅。集團的託管業務亦對服務費及佣金收入的增長有所貢獻。但是，股票市場投資氣氛的改變對投資相關代理業務的服務費收入帶來負面影響。代理買賣股票服務費收入下跌港幣0.35億元或2.6%，而基金銷售服務費收入亦下跌港幣

1.85億元或54.1%；但部分跌幅被分銷債券的服務費收入上升港幣1.55億元或238.5%所抵銷。同時，服務費及佣金支出上升港幣1.39億元或17.2%，與交易量增長一致。服務費及佣金支出的增長主要來自信用卡服務、人民幣相關業務及買賣貨幣。

與2007年下半年比較，淨服務費及佣金收入下跌港幣7.43億元或20.4%，主要由於業務量下降而令代客買賣股票服務費收入減少港幣9.47億元或42.4%及基金銷售服務費收入下跌港幣1.84億元或54.0%。同時，來自放款業務、一般保險、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20.6%、25.0%、19.3%及4.0%。服務費及佣金支出下跌13.7%，主要由於代客買賣股票支出減少。

投資及保險業務

| 港幣百萬元 | 半年結算至 2008年 6月30日 | 半年結算至 2007年 12月31日 | 半年結算至 2007年 6月30日 |
|--------------------------------|-------------------------|--------------------------|-------------------------|
| 投資及保險服務費收入 | | | |
| 證券經紀（股票） | 1,289 | 2,236 | 1,324 |
| 證券經紀（債券） | 220 | 146 | 65 |
| 基金銷售 | 157 | 341 | 342 |
| 人壽保險* | 77 | 24 | 33 |
| | 1,743 | 2,747 | 1,764 |
| 中銀人壽保險及投資收入 | | | |
| 淨保費收入 | 4,501 | 5,493 | 2,933 |
| 利息收入 | 538 | 442 | 346 |
| 界定為以公平值變化計入損益之 金融工具淨（虧損）／收益 | (1,392) | 1,282 | (389) |
| 其他 | 8 | 10 | 5 |
| 中銀人壽保險及投資毛收入# | 3,655 | 7,227 | 2,895 |
| 減：保險索償利益淨額 | (3,602) | (6,808) | (2,632) |
| | 53 | 419 | 263 |
| 投資及保險收入總計 | 1,796 | 3,166 | 2,027 |
| 其中：人壽保險服務費收入* | 77 | 24 | 33 |
| 中銀人壽保險收入# | 53 | 419 | 263 |
| 人壽保險收入總計 | 130 | 443 | 296 |
| 投資服務費收入 | 1,666 | 2,723 | 1,731 |
| 投資及保險收入總計 | 1,796 | 3,166 | 2,027 |

* 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。

扣除佣金支出前。

總投資及保險收入較去年同期下降港幣2.31億元或11.4%至港幣17.96億元。投資及保險服務費收入輕微下降港幣0.21億元或1.2%，但中銀人壽保險收入下降港幣2.10億元或79.8%。投資及保險服務費收入減少，主要是由於基金銷售及代客買賣股票業務的貢獻下降，但大部分被銷售債券及人壽保險業務的增長所抵銷。基金銷售服務費收入下降港幣1.85億元或54.1%，主要來自開放式基金的銷售額在疲弱的市場中下跌64.8%。尤其是中國股票基金及一些具主題特色基金的銷售量在2008年上半年股票市場萎

縮的環境下顯著下降。代客買賣股票業務佣金收入亦減少港幣0.35億元或2.6%，由於佔集團客戶大部分的零售客戶在波動的市況下交易欠活躍。同時，來自債券銷售的佣金顯著上升港幣1.55億元或238.5%，主要由於集團成功地擴大結構性產品種類，並加強了私人配售服務，以滿足客戶需要，結構性票據的銷售顯著上升200.2%。來自集團保險業務夥伴的服務費收入在銷售額上升83.1%的帶動下亦強勁增長港幣0.44億元或133.3%。中銀人壽儘管因市場價值下降而錄得投資虧損，保費收入強勁增長，淨保

費收入上升53.5%，而利息收入亦上升55.5%。但是，中銀人壽的保險收入下降港幣2.10億元或79.8%至港幣0.53億元，主要由於債務證券及股票投資的市場劃價虧損而令界定為以公平值變化計入損益之金融工具淨虧損增加，及新契約盈餘侵蝕所致。若計入集團保險業務夥伴的服務費收入港幣0.77億元的貢獻，人壽保險收入總計為港幣1.30億元，下降港幣1.66億元或56.1%。

與2007年下半年相比，總投資和保險收入下降港幣13.70億元或43.3%，主要是由於投資及保險服務費收入下降港幣10.04億元或36.5%，其中代客買賣股票業務及基金銷售的佣金收入分別下跌42.4%及54.0%。與此同時，中銀人壽的保險收入亦下降港幣3.66億元或87.4%，主要由於2008年上半年投資組合錄得市場劃價虧損，而在2007年下半年股票投資則錄得資本收益。

淨交易性收入

| 港幣百萬元 | 半年結算至 2008年 6月30日 | 半年結算至 2007年 12月31日 | 半年結算至 2007年 6月30日 |
|-------------|-------------------------|--------------------------|-------------------------|
| 外匯交易及外匯交易產品 | 875 | 645 | 155 |
| 利率工具 | 206 | (162) | 192 |
| 股份權益工具 | 135 | 111 | 70 |
| 商品 | 21 | 2 | — |
| 淨交易性收入 | 1,237 | 596 | 417 |

淨交易性收入為港幣12.37億元，較去年同期上升港幣8.20億元或196.6%，主要因為外匯交易及外匯交易產品所產生的淨交易性收入大幅增加港幣7.20億元或464.5%，其中外匯掉期合約*的市場劃價虧損顯著減少港幣3.46億元，而其他外匯交易活動收入顯著上升港幣4.77億元或90.7%。其他外匯交易活動收入的增長主要來自外匯交易量及結構性存款的上升。但部分增幅被南洋商業銀行(中國)有限公司(「南商(中國)」)在其港幣資本金兌換為人民幣的重估過程中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增加港幣0.14億元或

7.3%。股份權益工具的淨交易性收入亦增加港幣0.65億元或92.9%，主要來自新推出的「股票掛鉤投資」所收取的期權金收入及集團發行的股份權證的公平值上升。商品交易的淨交易性收入上升港幣0.21億元，主要因為在炙熱的投資環境下，客戶對貴金屬產品需求上升。

與2007年下半年相比，淨交易性收入上升港幣6.41億元或107.6%。增幅主要來自利率掉期合約的公平值上升及外匯交易活動和結構性存款收入增長。

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

界定為以公平值變化計入損益之金融工具淨(虧損)/收益

| 港幣百萬元 | 半年結算至 2008年 6月30日 | 半年結算至 2007年 12月31日 | 半年結算至 2007年 6月30日 |
|------------------------------------|-------------------------|--------------------------|-------------------------|
| 界定為以公平值變化計入損益之銀行業務 金融工具淨(虧損)/收益 | (92) | (20) | (5) |
| 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 | (1,392) | 1,282 | (389) |
| 界定為以公平值變化計入損益之 金融工具淨(虧損)/收益 | (1,484) | 1,262 | (394) |

界定為以公平值變化計入損益之金融工具淨虧損較去年同期增加港幣10.90億元或276.6%，主要由於中銀人壽所持有的債務證券及股票投資的市場劃價虧損增加所致。

與2007年下半年錄得港幣12.62億元的淨收益比較，2008年上半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14.84億元。此港幣27.46億元的減幅主要因為中銀人壽所持有的債務證券在2008年上半年錄得市場劃價虧損，而中銀人壽去年下半年則錄得股票投資資本收益及債務證券投資市場劃價收益。

淨保費收入

| 港幣百萬元 | 半年結算至 2008年 6月30日 | 半年結算至 2007年 12月31日 | 半年結算至 2007年 6月30日 |
|---------------|-------------------------|--------------------------|-------------------------|
| 人壽及年金 | 4,195 | 4,237 | 2,358 |
| 長期相連投資 | 316 | 1,262 | 578 |
| 退休計劃 | — | — | — |
| | 4,511 | 5,499 | 2,936 |
| 已賺取之保費總額之再保分額 | (10) | (6) | (3) |
| 淨保費收入 | 4,501 | 5,493 | 2,933 |

淨保費收入上升港幣15.68億元或53.5%至港幣45.01億元，主要由躉繳產品的保費收入增加所帶動。在今年上半年，集團加大營銷力度，推出了一系列的推廣活動，並改善其多渠道營銷平台。因此，躉繳及期繳產品的淨保費收入分別上升56.5%及31.7%。

與2007年下半年相比，淨保費收入減少港幣9.92億元或18.1%，主要因為2008年上半年市場欠活躍，令投資相連產品的保費收入減少。另一方面，期繳產品的淨保費收入增加6.8%。

保險索償利益淨額

| 港幣百萬元 | 半年結算至 2008年 6月30日 | 半年結算至 2007年 12月31日 | 半年結算至 2007年 6月30日 |
|-----------------|-------------------------|--------------------------|-------------------------|
| 人壽及年金 | 3,601 | 5,443 | 2,084 |
| 長期相連投資 | 1 | 1,364 | 551 |
| 退休計劃 | 1 | 4 | (2) |
| | 3,603 | 6,811 | 2,633 |
| 已付索償、利益及退保之再保分額 | (1) | (3) | (1) |
| 保險索償利益淨額 | 3,602 | 6,808 | 2,632 |

保險索償利益淨額上升港幣9.70億元或36.9%至港幣36.02億元，主要由於淨保費收入錄得增長。有關負債是在對死亡率、投資收入及相關投資的公平值變化所作的假設的基礎上計算出來。

與2007年下半年相比，保險索償利益淨額下降港幣32.06億元或47.1%，主要來自業務量減少及市場利率的改變。

經營支出

| 港幣百萬元，百分比除外 | 半年結算至 2008年 6月30日 | 半年結算至 2007年 12月31日 | 半年結算至 2007年 6月30日 |
|----------------|-------------------------|--------------------------|-------------------------|
| 人事費用 | 2,482 | 2,547 | 2,109 |
| 房屋及設備支出（不包括折舊） | 495 | 541 | 417 |
| 自用固定資產折舊 | 480 | 414 | 373 |
| 其他經營支出 | 631 | 853 | 519 |
| 經營支出 | 4,088 | 4,355 | 3,418 |
| 成本對收入比率 | 29.12% | 28.66% | 28.34% |

總經營支出較去年同期增加港幣6.70億元或19.6%至港幣40.88億元，這與整體業務增長大致同步。人事費用由於加薪及配合業務擴展招聘新員工而上升港幣3.73億元。與2007年6月底相比，全職員工人數增加750人至2008年6月底的13,616人。

由於租金上升及資訊科技費用增加，房屋及設備支出增加港幣0.78億元或18.7%。

自用固定資產折舊上升港幣1.07億元或28.7%至港幣4.80

億元，主要來自集團持續改善其基礎設施令電腦設備增加，以及銀行物業的升值。

其他經營支出增加港幣1.12億元或21.6%，主要是業務量上升帶動經營支出增加，內地業務增長令營業稅上升，以及推廣和捐款等支出增加。

與2007年下半年相比，總經營支出下降港幣2.67億元或6.1%，主要由於推廣費用及個別業務支出隨著業務量下降而減少。

貸款減值準備淨(撥備)/撥回

| | 半年結算至 2008年 6月30日 | 半年結算至 2007年 12月31日 | 半年結算至 2007年 6月30日 |
|---------------|-------------------------|--------------------------|-------------------------|
| 港幣百萬元 | | | |
| 貸款減值準備(撥備)/撥回 | | | |
| 個別評估 | | | |
| — 新提準備 | (142) | (224) | (106) |
| — 撥回 | 62 | 190 | 109 |
| — 收回已撇銷賬項 | 187 | 971 | 340 |
| 組合評估 | | | |
| — 新提準備 | (199) | (433) | (192) |
| — 撥回 | 7 | — | — |
| — 收回已撇銷賬項 | 14 | 15 | 15 |
| (撥備)/撥回收益表淨額 | (71) | 519 | 166 |

2008年上半年，集團錄得港幣0.71億元的貸款減值準備淨撥備。與2007年上半年貸款減值準備淨撥回港幣1.66億元相比，貸款減值準備淨撥備的增加主要來自收回已撇銷賬項減少，以及個別評估的減值準備(收回已撇銷賬項前)淨撥備增加。

個別評估的減值準備淨撥備(收回已撇銷賬項前)為港幣0.80億元，而2007年上半年則錄得港幣0.03億元的減值準備淨撥回。減值準備淨撥備的增加(收回已撇銷賬項前)，主要因為新增提的貸款減值準備增加，為新形成的減值貸款和現有減值賬戶的進一步惡化提供保障。過去數年貸款素質顯著改善令撥回的準備減少，也導致減值淨增提上升。

組合評估的減值準備淨撥備(收回已撇銷賬項前)達港幣1.92億元，與去年同期持平。集團貸款組合擴張而相應新提取了減值準備。

集團持續收回已撇銷賬項，收回的個別評估及組合評估下的已撇銷賬項達港幣2.01億元，較2007年上半年減少港幣1.54億元。

與2007年下半年因收回一些大戶欠款而錄得貸款減值準備淨撥回相比，集團在2008年上半年錄得貸款減值準備淨撥備。

證券投資減值準備淨撥備

| 港幣百萬元 | 半年結算至 2008年 6月30日 | 半年結算至 2007年 12月31日 | 半年結算至 2007年 6月30日 |
|-------------|-------------------------|--------------------------|-------------------------|
| 持有至到期日之證券 | (962) | (1,844) | — |
| 可供出售之證券 | (1,187) | (289) | — |
| 證券投資減值準備總撥備 | (2,149) | (2,133) | — |

2008年上半年，資本市場進一步惡化對集團在美國的證券投資及其相關撥備均產生影響。集團根據投資的相關準則及其他特色，對減值撥備採取全面的評估，並相應增加其撥備。就此，集團對持有的美國按揭抵押證券組合錄得港幣21.49億元淨減值準備，其中包括港幣4.20億元的美國次級按揭抵押證券淨撥回、港幣6.55億元的Alt-A淨撥備及港幣19.14億元的Prime住宅按揭抵押證券淨撥備。至

於集團證券投資組合的構成以及證券減值和撥備政策的詳細資料，請見中期財務資料附註24、1及2。

與2007年下半年相比，減值準備淨撥備增加港幣0.16億元或0.8%。

物業重估

| 港幣百萬元 | 半年結算至 2008年 6月30日 | 半年結算至 2007年 12月31日 | 半年結算至 2007年 6月30日 |
|------------------|-------------------------|--------------------------|-------------------------|
| 房產重估淨收益／(虧損) | (8) | 12 | 7 |
| 公平值調整投資物業之淨收益 | 701 | 642 | 414 |
| 遞延稅項 | (53) | (84) | (59) |
| 除稅後公平值調整投資物業之淨收益 | 648 | 558 | 355 |

2008年上半年，物業重估合計對損益表的稅前影響為港幣6.93億元，其中港幣7.01億元來自投資物業重估的淨收益，部分被港幣0.08億元的房產重估的淨虧損所抵減。投資物業重估收益的相關遞延稅項為港幣0.53億元，因此投資物業公平值調整對2008年上半年集團股東應佔溢利

的除稅後淨影響為港幣6.48億元。物業重估錄得淨收益與2008年上半年樓價上升的情況相吻合。

與2007年下半年相比，投資物業重估的除稅後淨收益增加港幣0.90億元或16.1%。

財務狀況

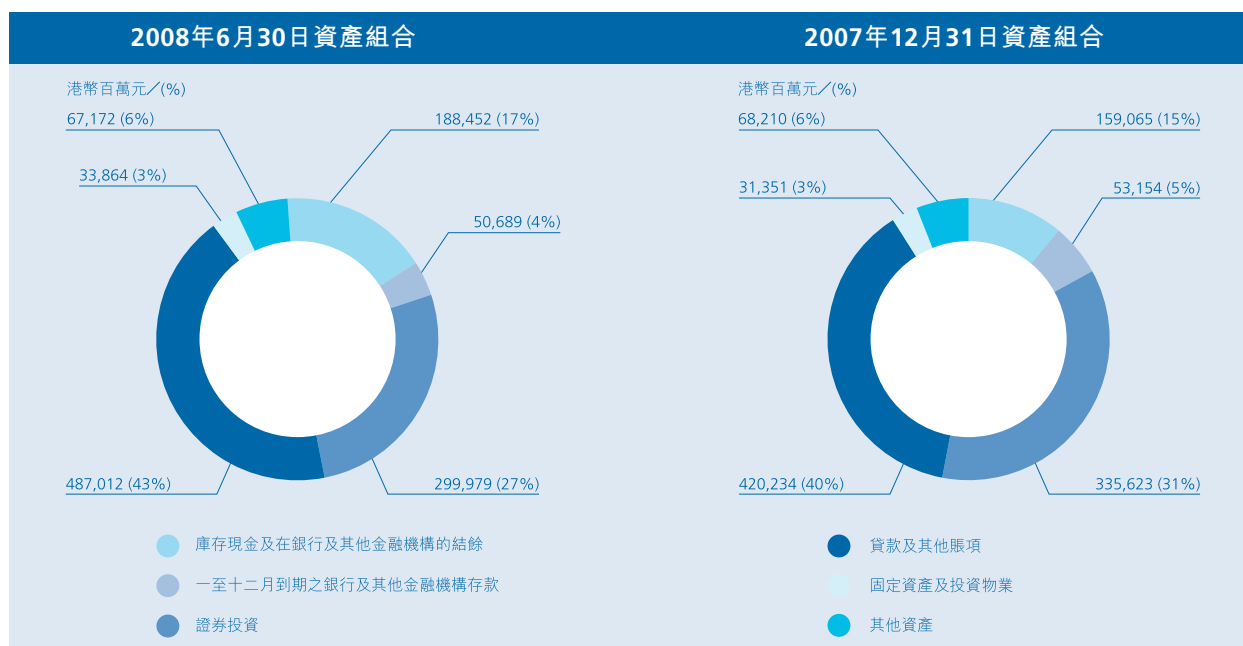
| | 2008年 | 2007年 |
|---------------------------|------------------|-----------|
| 港幣百萬元，百分比除外 | 6月30日 | 12月31日 |
| 庫存現金及在銀行及其他金融機構的結餘 | 188,452 | 159,065 |
| 一至十二月到期之銀行及其他金融機構存款 | 50,689 | 53,154 |
| 香港特別行政區政府負債證明書 | 32,430 | 32,770 |
| 證券投資 ¹ | 299,979 | 335,623 |
| 貸款及其他賬項 | 487,012 | 420,234 |
| 固定資產及投資物業 | 33,864 | 31,351 |
| 其他資產 ² | 34,742 | 35,440 |
| 資產總額 | 1,127,168 | 1,067,637 |
| 香港特別行政區流通紙幣 | 32,430 | 32,770 |
| 銀行及其他金融機構之存款及結餘 | 81,625 | 60,599 |
| 客戶存款 | 819,110 | 793,606 |
| 按攤銷成本發行之債務證券 ³ | 2,756 | 2,089 |
| 對投保人保單之負債 | 25,070 | 22,497 |
| 其他賬項及準備 | 60,508 | 61,018 |
| 後償負債 ⁴ | 8,150 | — |
| 負債總額 | 1,029,649 | 972,579 |
| 少數股東權益 | 2,472 | 2,216 |
| 本公司股東應佔股本和儲備 | 95,047 | 92,842 |
| 負債及資本總額 | 1,127,168 | 1,067,637 |
| 貸存比率 | 57.81% | 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 其他資產包括對聯營公司權益、遞延稅項資產及衍生金融工具。

³ 以攤銷成本所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。



集團2008年6月30日的資產總額為港幣11,271.68億元，較2007年底增加595.31億元或5.6%。主要變化包括：

- 庫存現金及在銀行及其他金融機構的結餘上升港幣293.87億元或18.5%，主要由於存放於中國人民銀行的來自參與行的人民幣存款增長。
- 貸款及其他賬項增加港幣667.78億元或15.9%，主要因為客戶貸款增加港幣625.25億元或15.1%。
- 證券投資因資金被轉投向客戶貸款而下降港幣356.44億元或10.6%。截至2008年6月30日，集團所持有的美國次級按揭抵押證券由2007年底的港幣41億元下降至2008年6月底的港幣12億元。

客戶貸款

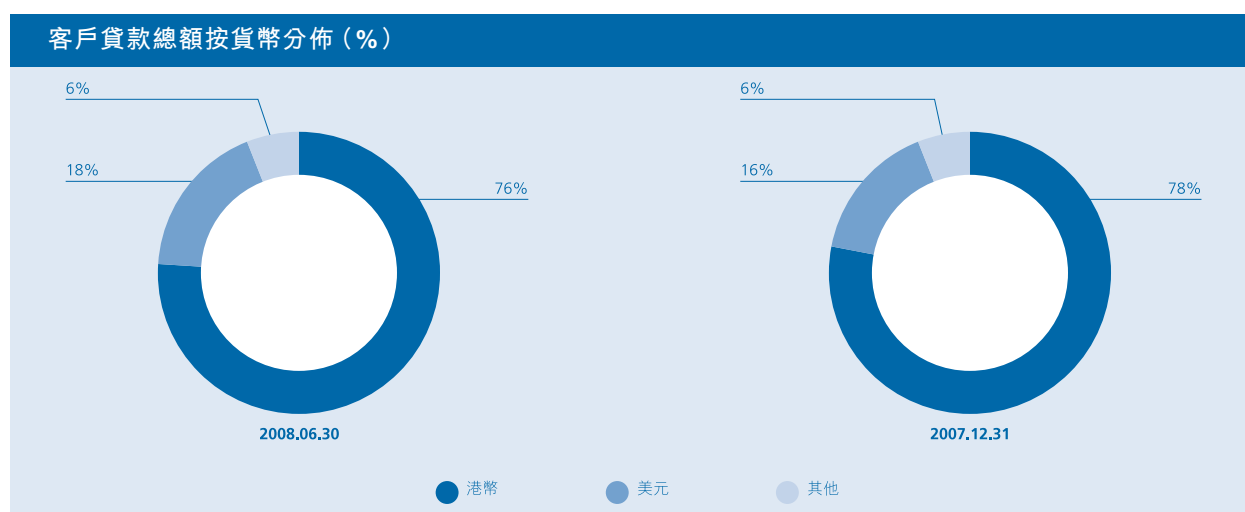
| 港幣百萬元，百分比除外 | 2008年 | | 2007年 | |
|-------------|---------|-------|---------|-------|
| | 6月30日 | % | 12月31日 | % |
| 在香港使用之貸款 | 342,227 | 72.0 | 305,677 | 74.0 |
| 工商金融業 | 194,423 | 40.9 | 168,656 | 40.8 |
| 個人 | 147,804 | 31.1 | 137,021 | 33.2 |
| 貿易融資 | 31,683 | 6.7 | 24,275 | 5.9 |
| 在香港以外使用之貸款 | 101,677 | 21.3 | 83,110 | 20.1 |
| 客戶貸款總額 | 475,587 | 100.0 | 413,062 | 100.0 |

承接上年的增長動力，客戶貸款總額強勁增長港幣625.25億元或15.1%至港幣4,755.87億元。放款的增長全面，涵蓋企業及個人貸款，這應歸功於集團有效落實在新業務模型下業務策略的成果。今年年初集團被委任為中國銀行集團「亞太區銀團貸款中心」，亦有助銀團貸款的增長。

在香港使用之貸款增加12.0%：

- 工商金融業貸款增長港幣257.67億元或15.3%至港幣1,944.23億元，主要由物業投資、物業發展、資訊科技、製造業以及批發和零售貸款的增長所帶動。
- 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95.65億元或9.0%至港幣1,161.48億元，主要來自集團有效的產品創新及營銷努力。
- 信用卡貸款減少港幣0.95億元或1.6%至港幣56.66億元。
- 其他消費貸款增加港幣11.53億元或10.8%至港幣118.61億元，主要由個人貸款增加所帶動。

貿易融資顯著增加港幣74.08億元或30.5%受惠於集團的宣傳推廣、業務模型的改善以及進出口貿易的強勁發展。與此同時，在香港以外使用之貸款也強勁增長港幣185.67億元或22.3%，主要由海外貸款及集團內地業務的貸款增長所帶動。

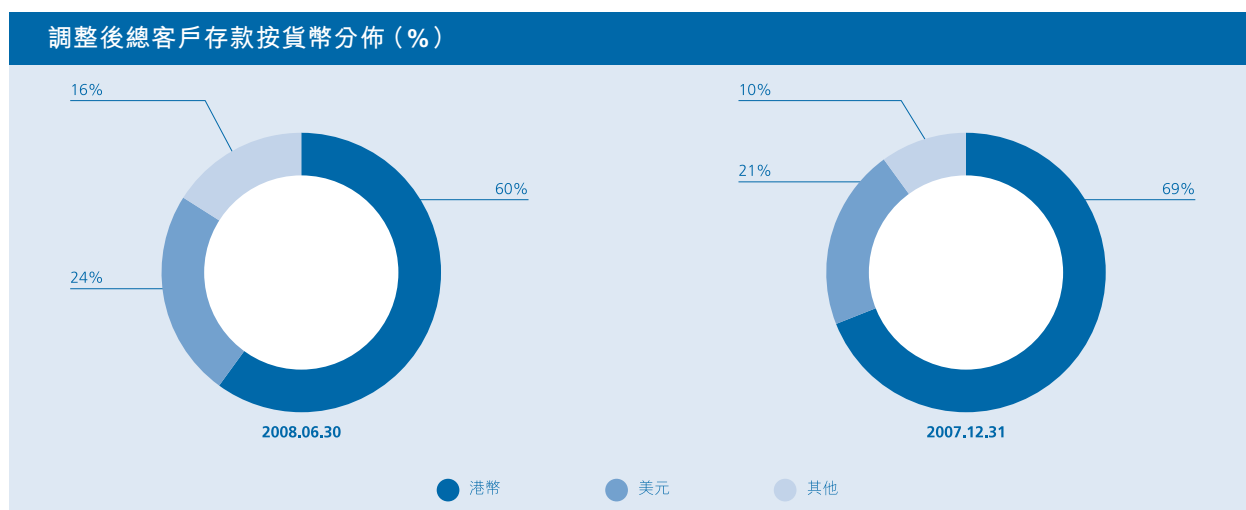


按貸款貨幣分類，2008年6月底，港幣和美元客戶貸款分別佔總數的75.7%和18.3%，而人民幣及其他貨幣的客戶貸款分別佔3.6%和2.4%。美元客戶貸款比重上升2.7%，而港元客戶貸款比重則下跌2.7%。其他貨幣貸款的分佈在2008年上半年沒有明顯變化。

客戶存款

| 港幣百萬元，百分比除外 | 2008年 | | 2007年 | |
|-------------|---------|-------|---------|-------|
| | 6月30日 | % | 12月31日 | % |
| 即期存款及往來存款 | 40,907 | 5.0 | 40,499 | 5.1 |
| 儲蓄存款 | 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 |
| 總客戶存款 | 819,110 | 99.6 | 793,606 | 99.3 |
| 結構性存款 | 3,601 | 0.4 | 5,959 | 0.7 |
| 調整後客戶存款總額 | 822,711 | 100.0 | 799,565 | 100.0 |

總客戶存款增加港幣255.04億元或3.2%至港幣8,191.10億元。即期及往來存款增加港幣4.08億元或1.0%，儲蓄存款增加港幣88.49億元或3.1%。定期、短期及通知存款增加港幣162.47億元或3.5%。而結構性存款，一種結合存款及衍生產品的特點，並可提供較高單面利率的存款，由於客戶在波動的投資環境下將資金轉移到其他投資工具而減少港幣23.58億元或39.6%。至2008年6月底，集團的貸存比率由於貸款增幅超過存款增幅而上升6.15個百分點至57.81%。



按貨幣分類，2008年6月底港幣和美元存款分別佔60.3%和23.8%，而人民幣及其他貨幣存款分別佔5.1%和10.8%。港幣存款比重較2007年底下降8.8個百分點，而人民幣及其他貨幣存款比重分別上升2.9個百分點及3.1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從而享受更高的回報。美元存款的比重也上升2.8%。由於港幣貸款增加而存款減少，集團的港幣貸存比率由2007年底的58.7%上升至72.6%。

貸款質量

| | 2008年 6月30日 | 2007年 12月31日 |
|------------------------|----------------|-----------------|
| 港幣百萬元，百分比除外 | | |
| 客戶貸款 | 475,587 | 413,062 |
| 特定分類或減值貸款比率& | 0.34% | 0.44% |
| 減值準備 | 1,524 | 1,385 |
| 一般銀行風險之法定儲備 | 4,620 | 4,130 |
| 總準備及法定儲備 | 6,144 | 5,515 |
| 總準備佔客戶貸款之比率 | 0.32% | 0.34% |
| 總準備及法定儲備佔客戶貸款之比率 | 1.29% | 1.34% |
| 減值準備佔特定分類或減值貸款比率## | 27.50% | 22.52% |
| 住宅按揭貸款* — 拖欠及經重組貸款比率** | 0.08% | 0.15% |
| 信用卡貸款 — 撇賬比率*** | 0.30% | 0.28% |

| | 半年結算至 2008年 6月30日 | 半年結算至 2007年 6月30日 |
|---------------|-------------------------|-------------------------|
| 信用卡貸款 — 撇賬比率# | 2.14% | 2.59% |

& 特定分類或減值貸款乃按本集團放款質量分類標準被分類為「次級」、「呆滯」或「虧損」的貸款或已被個別評估為減值貸款的貸款。被收回之抵押資產按其收回日之公平價值扣減售出成本或有關貸款之攤餘成本，以較低者列賬。有關貸款需從客戶貸款中扣減。

* 住宅按揭貸款不包括「居者有其屋」計劃及其他政府資助置屋計劃下的按揭貸款。

** 拖欠比率指逾期超過3個月之貸款總額佔未償還貸款總額之比率。

不包括長城卡並按金管局的定義計算。

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

集團的貸款質量持續改善，特定分類或減值貸款比率由2007年底的0.44%降至歷史低位的0.34%。特定分類貸款下降約港幣2.0億元或10.8%至港幣16.0億元。新增特定分類貸款保持在低水平，小於總貸款餘額的0.1%。

包括個別評估及組合評估的總貸款減值準備為港幣15.24億元。減值準備佔特定分類或減值貸款比率為27.50%。集團的法定儲備隨著客戶貸款總值上升而增加港幣4.90億元至港幣46.20億元。

集團住宅按揭貸款質量持續改善，拖欠及經重組貸款比率下降0.07個百分點至2008年6月底的0.08%。信用卡貸款的質量保持良好，2008年上半年撇賬比率保持在2.14%。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 6月30日 | 2007年 12月31日 |
|----------------|----------------|-----------------|
| 核心資本 | 67,155 | 67,145 |
| 扣減項目 | (274) | (483) |
| 扣減後的核心資本基礎總額 | 66,881 | 66,662 |
| 附加資本 | 14,032 | 5,161 |
| 扣減項目 | (274) | (483) |
| 扣減後的附加資本基礎總額 | 13,758 | 4,678 |
| 扣減後的資本基礎總額 | 80,639 | 71,340 |
| 風險加權資產 | | |
| 信貸風險 | 547,432 | 510,970 |
| 市場風險 | 6,299 | 7,998 |
| 營運風險 | 42,631 | 39,139 |
| 扣減項目 | (15,085) | (12,875) |
| 風險加權資產總額 | 581,277 | 545,232 |
| 資本充足比率（銀行集團層面） | | |
| 核心資本比率 | 11.51% | 12.23% |
| 資本充足比率 | 13.87% | 13.08% |

| | 半年結算至 2008年 6月30日 | 半年結算至 2007年 6月30日 |
|----------|-------------------------|-------------------------|
| 平均流動資金比率 | 42.47% | 50.08% |

因應2007年1月1日起生效的《銀行業（資本）規則》，集團採用了標準法計算資本充足比率。

2008年6月30日銀行集團綜合資本充足比率為13.87%，較2007年底上升0.79個百分點，主要由於總資本基礎增加。總資本基礎上升13.0%至港幣806.39億元，主要是從集團母行—中國銀行有限公司在2008年6月27日取得一筆6.6億歐羅（約港幣81.5億元）的後償貸款所帶動。這筆後償貸款符合《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可視為附加資本。與此同時，風險加權資產增加6.6%至港幣5,812.77億元，主要由客戶貸款顯著增加所帶動。

相對於2007年上半年的50.08%，平均流動資金比率保持在42.47%的穩健水平。有價債務證券減少令平均流動資產下降，加上客戶存款增加引致平均合資格負債上升，均導致平均流動資金比率下降。

業務回顧

本節介紹本集團業務分部的業務回顧以及財務數據。

個人銀行

| 港幣百萬元，百分比除外 | 半年結算至 2008年 6月30日 | 重列 半年結算至 2007年 6月30日 | 增加／(減少) |
|--------------|-------------------------|-------------------------------|---------|
| 淨利息收入 | 3,330 | 3,841 | -13.3% |
| 其他經營收入 | 2,532 | 2,332 | +8.6% |
| 經營收入 | 5,862 | 6,173 | -5.0% |
| 經營支出 | (2,879) | (2,581) | +11.5% |
| 提取減值準備前之經營溢利 | 2,983 | 3,592 | -17.0% |
| 貸款減值準備淨撥備 | (14) | (54) | -74.1% |
| 其他 | (4) | — | N/A |
| 除稅前溢利 | 2,965 | 3,538 | -16.2% |

| | 2008年 6月30日 | 2007年 12月31日 | 增加／(減少) |
|------|----------------|-----------------|---------|
| 分部資產 | 165,005 | 162,634 | +1.5% |
| 分部負債 | 524,774 | 545,397 | -3.8% |

註：詳細的分部資料請見中期財務資料附註41。

業績

2008年上半年個人銀行錄得港幣29.65億元的除稅前溢利。提取減值準備前的經營溢利下跌17.0%至港幣29.83億元，原因是淨利息收入減少及經營支出增加，而其他經營收入的上升抵銷了部分跌幅。

淨利息收入下降13.3%至港幣33.30億元，主要由於市場平均利率下降令存款利差收窄。其他經營收入上升8.6%至港幣25.32億元。淨服務費及佣金收入增長5.1%，主要來自債券及結構性產品的銷售、人民幣相關業務、信用卡業務及買賣貨幣的收入增長。代理買賣股票業務及基金銷售的佣金收入下跌。然而，來自外匯交易活動的收入受業務量增長帶動而錄得強勁增長。

經營支出增加11.5%至港幣28.79億元，主要因為員工人數上升及加薪令人事費用增長。推廣性支出及資訊科技費用上升也導致經營支出增加。

貸款減值準備淨撥備下降74.1%至港幣0.14億元，此反映因呆賬遷移率較低，抵押品價值上升，以及收回已撇銷賬項收入增加，令資產質量改善。

包括按揭貸款及信用卡貸款在內的貸款及其他賬項上升7.8%至港幣1,532.05億元。客戶在低息環境下將資金轉移到其他較高收益的投資，客戶存款下跌2.3%至港幣5,010.81億元。

住宅按揭保持增長並受到市場認可

雖然市場競爭激烈，集團採取了有效市場營銷及推出不同類型的按揭產品，如「08奧運•8重優惠」按揭計劃及「奧運十項全能」按揭計劃，使得住宅按揭業務增長9.0%。集團在四個特選地區設置「按揭顧問中心」，向客戶提供專業的顧問服務。這些創新的努力，加上集團自身的實力及過去的業績，確保了集團能繼續保持其在住宅按揭市場的領先地位，新造按揭較上年同期上升65.4%，優於市場平均的61.7%。與此同時，住宅按揭貸款質量持續改善，拖欠及經重組貸款比率進一步下降至0.08%。為了表彰集團優秀的按揭服務，集團分別獲得由《星島日報》頒發的「星鑽服務品牌大獎 - 按揭及貸款組別」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力

在2008年上半年，隨著對國際信用危機的憂慮增加，對投資環境失去信心，全球股市經歷了重大的向下調整。這自然對集團投資相關代理業務造成了不利影響。雖然如此，集團在產品創新和進一步改善業務平台方面取得了良好的進展，以滿足顧客的需求。此外，集團於期內大幅擴展其債券和壽險的代理業務。集團繼續推動代理股票業務，改善交易平台和服務，如推出收市競價時段交易及網上證券孖展服務。因預期2008年的市況將更為波動，集團在2007年12月已推出「精選平衡系列基金」(簡稱「系列」)，目的在於提高客戶對投資組合風險管理的意識，同時為客戶提供廣泛的投資產品。因此，該系列內可供選擇的基金數目有所增加，以及其對基金總銷售量的貢獻也有

明顯改善。集團繼續擴大結構性產品的範圍並加強私人配售服務，令結構性票據的銷售錄得200.2%的強勁增長。

代理壽險業務方面，隨着有效的市場營銷、強化的員工培訓、運作流程優化加上產品創新，壽險產品的銷售量及相關佣金收入分別較去年同期*上升64.7%及70.0%。在產品創新方面，集團於期內推出一連串度身訂造產品，例如「五福臨門」及「息得樂」，以滿足客戶的不同需要。

為配合客戶對全面保障產品的需求，集團在市場上推出了首創的捆綁式保障產品，名為「中銀家庭綜合保障計劃」。該產品為客戶提供廣泛的保障，範圍包括家居、全年旅遊、個人意外、高爾夫球及家傭。該產品正如預期得到了客戶的高度評價。

繼續擴展高資產值客戶基礎

集團致力於向高資產值客戶群提供優質服務。2008年上半年，集團加強其私人配售業務，令結構性票據的銷售量上升200.2%。為擴展其高資產值客戶群，集團舉辦「奧運五環賞」等市場推廣活動，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指定交易的專享優惠。集團並且推出「中銀理財」客戶推薦獎賞計劃，為現有財富管理客戶提供新客戶轉介的特優獎賞。至2008年6月底，財富管理客戶**的總人數較2007年底增加14.4%。但由於股票市場波動，財富管理客戶存放在集團的資產值下跌1.8%。

* 跨業務分部對銷前數據

** 包括中銀理財尊貴普及中銀理財晉富集客戶

信用卡業務穩定增長

在活躍的個人消費帶動下，集團信用卡業務繼續壯大，發卡量較去年底上升5.4%。同時，信用卡卡戶消費額及商戶收單額分別錄得17.2%及23.2%的增長。

為了把握2008北京奧運所帶來的商機，集團在2008年5月推出了「中銀VISA奧運白金卡」。同月，一張新的聯營卡「中銀Esso萬事達卡」推出，為卡戶提供獨有專享優惠。這些新卡的發行不但豐富了集團的產品種類，並且提高了與其他競爭對手產品的差異化。此外，集團內地信用卡業務繼續增長，期內推出了「EMV鈦金卡」。中銀信用卡及中國銀行的合營公司－中銀金融商務有限公司於2007年11月成立後，集團業已受惠於內地銀行卡相關服務及來自內地市場的支援。

發展香港人民幣銀行業務及保持領先地位

集團保持著在香港人民幣銀行服務的市場領先地位。2008年上半年，為滿足迅速增長的人民幣存款的需求，集團推出「人民幣兌換通」，向客戶提供更便利的人民幣兌換服務。同時，集團在2008年4月推出「快匯通」，為客戶提供內地銀行戶口匯款服務，並可享受優惠收費。集團繼續享有最大的本地人民幣存款市場份額，人民幣存款於

2008年上半年錄得一倍以上的增長。人民幣信用卡業務方面，集團亦維持其市場領先地位，人民幣信用卡發卡量較2007年底增加22.4%，收單業務量及卡戶消費額分別較去年同期增長73.2%及66.0%。截至2008年6月底，提供人民幣取款服務的自動櫃員機數目增至326台。受惠於集團人民幣業務的領先地位，在2008年上半年經集團的自動櫃員機提取人民幣的交易筆數較2007年同期大幅增長81.5%。

渠道優化及電子渠道的發展

集團繼續優化分銷網絡。2008年上半年，集團在香港新開1家分行，裝修了12家分行，並新增6家中銀理財中心和4家按揭顧問中心。截至2008年6月底，集團在港的服務網絡包括289家分行。

客戶對集團服務質量的滿意度對集團至關重要。2008年上半年，集團在分行推出了一項全面的交易調查，收集顧客對集團服務改善計劃的回饋意見。同時，集團持續改善電子銀行渠道，尤其是投資功能，以加強網上投資服務的競爭優勢。2008年上半年，電子銀行客戶數量上升6.2%，經電子渠道進行的股票買賣交易佔總交易宗數的77.5%。

企業銀行

| 港幣百萬元，百分比除外 | 半年結算至 2008年 6月30日 | 重列 半年結算至 2007年 6月30日 | 增加／(減少) |
|----------------|-------------------------|-------------------------------|---------|
| 淨利息收入 | 2,972 | 2,803 | +6.0% |
| 其他經營收入 | 1,132 | 863 | +31.2% |
| 經營收入 | 4,104 | 3,666 | +11.9% |
| 經營支出 | (1,081) | (899) | +20.2% |
| 提取減值準備前之經營溢利 | 3,023 | 2,767 | +9.3% |
| 貸款減值準備淨(撥備)／撥回 | (57) | 220 | N/A |
| 其他 | (3) | — | N/A |
| 除稅前溢利 | 2,963 | 2,987 | -0.8% |

| | 2008年 6月30日 | 2007年 12月31日 | 增加／(減少) |
|------|----------------|-----------------|---------|
| 分部資產 | 339,456 | 281,680 | +20.5% |
| 分部負債 | 324,447 | 284,353 | +14.1% |

註：詳細的分部資料請見中期財務資料附註41。

業績

企業銀行在2008年上半年錄得滿意成績。受淨利息收入及其他經營收入的增長所帶動，經營收入增長11.9%至港幣41.04億元。計入經營支出增加20.2%後，提取減值準備前之經營溢利增加9.3%至港幣30.23億元。除稅前溢利下跌0.8%至港幣29.63億元，主要由於收回已撇銷賬項減少及貸款減值撥備的增加。

淨利息收入增加6.0%至港幣29.72億元，主要受貸款及墊款增加所帶動；然而，存款利差隨着市場平均利率下降而收窄，抵銷了部分增幅。其他經營收入增加31.2%至港幣11.32億元，主要受益於貸款和匯票服務的服務費收入增長。

經營支出增加20.2%至港幣10.81億元，主要由於員工人

數上升及加薪令人事費用上升。內地業務增長引致的營業稅上升以及電腦設備折舊支出的增加，亦導致經營支出上升。

貸款減值準備淨撥備錄得港幣0.57億元，而相比之下2007年上半年則為港幣2.20億元淨撥回。淨撥備反映出收回已撇銷賬項減少，而新形成的減值貸款和現有已減值賬戶的進一步惡化所需貸款減值撥備增加。鑒於宏觀經濟前景不樂觀及美國經濟出現惡化的跡象，集團已採取審慎措施，例如收緊授信的審批標準及監控中小企業貸款，並重檢有關行業借貸及定價策略。

貸款及其他賬項顯著增加20.3%至港幣3,375.68億元。客戶存款增加13.9%至港幣3,206.92億元。

銀團貸款蓬勃增長

集團繼續在香港、澳門及內地銀團貸款市場保持其領先地位。根據《基點》(Basis Point)報導，集團於2008年上半年仍是香港－澳門和內地－香港－澳門銀團貸款市場的最大安排行。2008年1月，集團被委任為中國銀行集團的「亞太銀團貸款中心」，主責亞太地區銀團貸款業務的發動、統籌、協調及管理。是次委任不單標誌著集團在銀團貸款市場的專業地位及豐富經驗獲得認同，也有助集團在更廣闊的地區拓展跨境業務。除了增加銀團貸款外，它亦有助於提高集團的貸款服務費收入。2008年上半年，集團完成了「銀團貸款授信信息管理系統」的第一階段工作，把中國銀行主要分行之同類網絡相連。新系統不但優化集團成員間的信息共享，亦可提高業務的整體營運效率。

中小企業業務擴展進度表現良好

高收益的中小企業業務仍是集團策略目標之一。2008年上半年，中小企貸款穩健增長。集團於期內舉辦多項主題性的市場營銷計劃，亦贊助連串的市場推廣活動，進一步加強了與中小企客戶的關係。集團同時繼續增加產品種類及優化產品。2008年1月，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，此計劃為企業客戶購置環保設備提供貸款優惠。此外，集團於選定分行推出「商盈尊貴薈」專櫃服務，為目標企業客戶提供貼身服務。這些措施有助保持中小企業業務的增長勢頭，使中小企貸款於2008年上半年錄得雙位數字增長。集團出色的中小企業業務，亦獲得外界充分肯定，期內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」及由《資本壹週》頒發的「資本壹週2008中小企銀行服務大獎」。

貿易融資業務穩健增長

集團繼續加強營銷力度，推動貿易融資業務的增長。2008年上半年，集團為了進一步改善營運效率，調整部分操作模式。此外，集團於2008年3月底推行「貿易融資額度改革」，簡化授信審批流程，並提高授信額度的使用率。通過上述各項措施，貿易融資餘額較2007年底大幅增長30.5%。貿易結算業務量同樣較去年同期大幅增長44.0%。

現金管理業務強勁增長

2008年上半年，集團繼續為尋求國際業務擴展的內地企業，設計及整合跨境現金管理方案。同時，集團致力維持本地現金管理業務的競爭優勢，不斷優化現有產品，例如應收及應付賬管理產品；並開發新產品以滿足客戶的不同需要。透過有效的市場營銷，中銀企業網上銀行(CBS Online) 客戶數目上升23.0%，而中銀企業財智客戶數目增加6.6%。

託管業務迅速發展

2008年上半年，託管業務持續增長。集團積極開拓本地及海外市場，並成功為一本地上市投資基金擔任託管商。2008年1月，內地其中一間最大的合營投資銀行委任本集團，為其首隻合資格境內機構投資者(QDII)產品的境外託管商，這也是第一個在中國內地獲批的經紀類別QDII產品。集團亦在2008年上半年成功落實多項QDII的委託。截至2008年6月底，集團託管的資產總值為港幣2,950億元。

內地業務

內地業務強勁增長

內地業務繼續為集團的高增長業務板塊之一。隨著去年12月南商（中國）正式在內地開業，集團的「雙線並進」中國業務發展策略成功落實，內地業務的發展取得良好進展。客戶貸款總額增加17.2%至港幣351億元，其中人民幣貸款上升26.0%。客戶存款上升119.7%至港幣127億元。在淨利息收入及淨服務費及佣金收入的強勁增長帶動下，總經營收入較去年同期增長15.4%，令人滿意。然而，人民幣升值，卻令南商（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。提取減值準備前之經營溢利同比下跌7.6%。但剔除內地業務資本金兌換重估的估計影響後*，提取減值準備前之經營溢利實

質增加40.3%。貸款質量保持良好，特定分類貸款比率為0.78%，較2007年底上升0.10個百分點，主要由於一個戶口被調低評級。

截至2008年6月底，集團於內地共有15家內地分支行（包括南商（中國）內地分支行在內）。其中13家分支行已獲准經營人民幣業務**。2008年7月24日，南商（中國）總行獲准展開其境內居民人民幣零售業務。2008年上半年，南商（中國）獲得中國銀行業監督管理委員會批准成立杭州分行、南寧分行及上海徐匯支行，而廣州番禺支行已於2008年7月23日開業。此外，集團在推出一系列結構性產品及QDII產品，擴展其內地財富管理業務，同時提昇其跨境財務服務的質素，服務個人及企業客戶。

* 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業務資金兌換重估收益

** 不包括內地居民

財資業務

| 港幣百萬元，百分比除外 | 半年結算至 2008年 6月30日 | 重列 半年結算至 2007年 6月30日 | 增加 / (減少) |
|--------------|-------------------------|-------------------------------|-----------|
| 淨利息收入 | 3,456 | 2,451 | +41.0% |
| 其他經營收入 | 933 | 51 | +1,729.4% |
| 經營收入 | 4,389 | 2,502 | +75.4% |
| 經營支出 | (431) | (258) | +67.1% |
| 提取減值準備前之經營溢利 | 3,958 | 2,244 | +76.4% |
| 證券投資減值準備淨撥備 | (2,149) | — | N/A |
| 除稅前溢利 | 1,809 | 2,244 | -19.4% |

| | 2008年 6月30日 | 2007年 12月31日 | 增加 / (減少) |
|------|----------------|-----------------|-----------|
| 分部資產 | 563,506 | 566,661 | -0.6% |
| 分部負債 | 154,217 | 116,095 | +32.8% |

註：詳細的分部資料請見中期財務資料附註41。

業績

財資分部經營收入較去年同期上升75.4%至港幣43.89億元，主要是由淨利息收入及其他經營收入增加所帶動。在計入經營支出上升67.1%的影響後，提取減值準備前之經營溢利仍增長76.4%至港幣39.58億元。但由於提取了港幣21.49億元的證券投資減值淨撥備，除稅前溢利下跌19.4%。

淨利息收入增加41.0%，主要是由於利息下降，資金成本降低，令債務證券組合的息差拉闊。

其他經營收入亦大幅上升港幣8.82億元至港幣9.33億元，主要因為外匯掉期合約市價劃價虧損減少及由外匯交易及結構性存款業務量增長而帶動的其他外匯交易活動收入上

升。股份權益工具及商品所帶來的收入亦有所上升，主要是由新推出的「股票掛鈎投資」及客戶對貴金屬產品需求增加所帶動。與此同時，出售Visa Inc.股票錄得出售證券收益。

經營支出上升67.1%至港幣4.31億元，主要是由於員工人數增加及加薪導致人事費用上升，以及資訊科技費用與電腦設備折舊費用增加。

2008年上半年，資本市場進一步低迷對集團的美國證券投資及其相關撥備均產生影響。集團根據投資的相關準則及其他特色，對減值撥備採取全面的評估，並相應增加其撥備。因此，集團對持有的美國按揭抵押證券組合淨提取了港幣21.49億元減值準備。在報告期末後，市場持續疲

弱，這將進一步對集團的證券投資產生影響。集團將會密切監察未來市場發展和積極地管理其投資組合。

2008年6月底，集團債務證券投資達港幣2,589億元，其中98%屬A級或更佳*評級。集團持有的美國次級按揭抵押證券、美國Alt-A及Prime住宅按揭抵押證券金額分別為港幣12億元、港幣52億元及港幣244億元，持有美國按揭證券公司一房貸美 (Freddie Mac) 及房利美 (Fannie Mae) 總額為港幣55億元。

* 採用穆迪評級或其他同等評級對個別債務證券作出評級。對於沒有評級的債券，會採用發行人之評級。

分散投資組合及優化組合管理

在2008年上半年，由於信貸收緊以及對流動性的擔憂，資本市場的市場氣氛進一步轉差，使財資業務的經營環境充滿挑戰。儘管如此，信貸息差被拉闊至近年來的最高水

平。集團詳細分析及密切監察財資組合，以確保整體的信貸風險維持在一個可接受的水平。同時集團亦採取適當的投資策略以把握在低息的環境下信貸息差擴闊所帶來的好處。通過增持一些高質素的大型商業銀行債務證券，集團不僅分散了其投資組合，投資回報亦有所提昇。此外，透過三支專注於不同市場的專業投資團隊的運作及去年投產的資產負債管理系統，集團投資決策程序及組合管理得到進一步加強。更先進的分析模型和系統的運用有助剩餘資金的投資在波動的市場中獲得最大的回報。

提高產品開發能力及改善產品交叉銷售

集團持續開發財資產品以滿足客戶的需要，因應股票及外匯交易市場的波動擴闊產品種類。繼去年推出了第一張結構性票據及股份權證後，集團於2008年1月推出了首個自營品牌的股票掛鉤投資產品。同時，通過與企業銀行單位進行交叉銷售，向主要企業客戶提供與貨幣掛鉤的結構性存款，使結構性產品的銷售量獲得大幅度的提昇。

保險業務

| 港幣百萬元，百分比除外 | 半年結算至 2008年 6月30日 | 半年結算至 2007年 6月30日 | 增加／(減少) |
|-------------|-------------------------|-------------------------|---------|
| 淨利息收入 | 538 | 346 | +55.5% |
| 其他經營收入 | 2,955 | 2,441 | +21.1% |
| 經營收入 | 3,493 | 2,787 | +25.3% |
| 保險索償利益淨額 | (3,602) | (2,632) | +36.9% |
| 淨經營收入 | (109) | 155 | N/A |
| 經營支出 | (69) | (48) | +43.8% |
| 除稅前(虧損)／溢利 | (178) | 107 | N/A |

| | 2008年 6月30日 | 2007年 12月31日 | 增加／(減少) |
|------|----------------|-----------------|---------|
| 分部資產 | 27,738 | 24,545 | +13.0% |
| 分部負債 | 25,982 | 23,182 | +12.1% |

註：詳細分部資料請見中期財務資料附註41。

業績

集團保險分部的經營收入錄得25.3%的增長，主要是由淨利息收入及其他經營收入增加所帶動。然而，在計入保險索償利益淨額增加36.9%及經營支出上升43.8%後，保險分部於2008上半年錄得港幣1.78億元的除稅前虧損。

淨利息收入上升55.5%至港幣5.38億元，主要因為保費收入顯著增長，帶動債務證券投資增加。其他經營收入在淨保費收入上升53.4%的帶動下，上升21.1%至港幣29.55億元，但部分增長被債務證券及股票市場劃價虧損所抵銷。同時，保險索償利益淨額亦由於新做業務增長而上升36.9%。期間，分部的躉繳保險產品錄得強勁增長，對當年盈利產生新契約盈餘侵蝕。這是由於新保單投保時，佣金及儲備等項目需在初期支付。然而，來自相關投資的未來收入會逐步償還此初期支出並在未來的盈利內反映。

債務證券投資的增加令保險分部的資產上升13.0%。而對投保人保單之負債增加則令分部負債上升12.1%。

產品創新帶動營銷

透過推出多種保險產品，集團繼續擴展其保險業務。在2008年上半年，集團推出新的躉繳保險產品，包括「五福臨門」及「息得樂」儲蓄保險計劃，深受客戶的歡迎。集團亦新推出專為中小型企業而制定的人壽保險產品。同時，集團舉辦了一系列宣傳及市場營銷活動以推動「伴您一生」保險計劃及「享自在」儲蓄保險計劃等期繳保險產品的銷售。故此，躉繳保險產品及期繳保險產品*的保費收入分別因此同比增長了56.5%及31.2%。2008年第一

* 集團合併對銷前數據

季，中銀人壽的總新造業務保費收入在市場中佔第一位，2008年第一季的市場佔有率較2007年底上升。

發展多渠道平台

繼中銀人壽於2007年底成立電話銷售中心後，2008年上半年成立了保險直銷專隊，長駐於集團分行，為客戶提供財務分析及向客戶交叉銷售人壽產品，進一步強化了中銀人壽以及集團的保險產品銷售與分銷平台。

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而導致財務損失的風險。信貸風險主管負責管理信貸風險，並領導制定所有信貸風險管理政策與程序，直接向風險總監匯報。不同客戶、交易對手或交易會根據其風險程度採用不同的信貸審批及監控程序。企業及金融機構授信申請由風險管理單位進行獨立審核及客觀評估；小企業授信採用評分卡支援信貸決策；零售授信交易包括住宅按揭貸款、私人貸款及信用卡等採取信貸評分系統審批；須由副總裁級或以上人員審批的大額授信申請，則由集團授信和其他業務專家組成的信貸評審委員會進行獨立風險評審。

參照金管局貸款分類制度的指引，集團實施五級的信貸評級系統。風險管理部定期提供信貸風險管理報告，並按管理委員會、風險委員會及董事會的特別要求，提供專題報告，以供集團管理層持續監控信貸風險。

為管理投資於債務證券及證券化資產的信貸風險，集團會評估外部信貸評級和證券相關資產的質素，並設定客戶及證券發行人限額；對於衍生產品，集團會採用客戶限額及與客戶貸款一致的審批及監控程序管理信貸風險，並制定持續監控及止損程序。

集團採用全面的方法評估各項資產抵押證券或按揭抵押證券（ABS/MBS）是否已減值。在此方法之下，集團不僅會考慮該債券的市場價格（MTM）及其外部評級，也會考慮其他因素包括FICO評分、發行年期、押品所在地、需作按揭利率調整（ARM）情況、拖欠比率、押品保障水平、貸款與估值比率及提前還款速度。在參考以上因素後，ABS/

MBS還需符合集團所要求的信貸提升覆蓋比率。此項比率基於對該項ABS/MBS所掌握的拖欠、強制收回及收回押品(REO)的數據，以及對違約率採用假設來確定。

利率風險管理

集團的利率風險主要是結構性風險。結構性持倉的主要利率風險類別為：

- 利率重訂風險 — 由於資產及負債到期日或重訂價格期限可能出現錯配
- 利率基準風險 — 不同交易的不同定價基準，令資產的收益率和負債的成本可能會在同一重訂價格期間以不同的幅度變化
- 收益率曲線風險 — 由於收益率曲線非平行式移動，如變得較傾斜或較橫向，而產生對淨利息收入或經濟價值的負面影響
- 客戶擇權風險 — 由於資產、負債或表外項目所附設的期權，當期權行使時會改變相關資產負債之現金流

集團的資產負債管理委員會主責利率風險管理；風險委員會審批由資產負債管理委員會制訂的利率風險管理政策。集團每日識別及衡量利率風險。司庫部根據既定政策對利率風險進行管理。財務部密切監察有關風險，並定期向資產負債管理委員會匯報。風險管理部對司庫部提出的政策、辦法及限額進行審核。

缺口分析是集團用來量度利率重訂風險的工具之一。這項分析提供資產負債狀況的到期情況及重訂價格特點的靜態資料。集團採用利率衍生工具來對沖利率風險，在一般情況下會利用簡單的利率互換合約對沖有關風險。

盈利及經濟價值對利率變化的敏感度(涉險盈利及涉險經濟價值)通過模擬孳息曲線平衡移動200個基點的利率震盪來計算。涉險盈利及涉險經濟價值分別控制在經風險委員會核定的估當年預算淨利息收入及最新資本基礎的一個特定百分比之內。有關結果定期向資產負債管理委員會及風險委員會報告。

集團透過情景分析，監察利率基準風險因收益率及成本率不同步變化對淨利息收入所預計產生的影響，及設定相同訂息基準的資產負債比例以作監控。

集團進行壓力測試以量度收益率曲線變得傾斜或橫向時對盈利及經濟價值的影響。活期及儲蓄存款的客戶擇權及按揭客戶提早還款的影響亦以不同的壓力測試情景加以量度。資產抵押債券／按揭抵押債券亦以加權平均壽命延長或縮短的敏感度對盈利及經濟價值的影響以測算提前償還風險。

市場風險管理

市場風險是指因為市場利率或價格波動導致出現虧損的風險。集團的市場風險包括來自客戶業務及自營持倉。自營持倉每日均會按市值計價。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。

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。另每天對風險暴露進行監控，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，並且執行嚴謹的新產品審批程序以確保全面識別、正確度量 and 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。

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 | 2008年 6月30日 | 2008年 上半年 最低數值 | 2008年 上半年 最高數值 | 2008年 上半年 平均數值 |
|--------------|----------------|----------------------|----------------------|----------------------|
| 所有市場風險持倉之涉險值 | 6.3 | 3.0 | 7.8 | 5.2 |
| 匯率風險產品持倉之涉險值 | 5.7 | 2.8 | 7.3 | 4.6 |
| 利率風險產品持倉之涉險值 | 3.3 | 1.0 | 3.8 | 2.1 |
| 股票風險產品持倉之涉險值 | 0.2 | 0.2 | 2.8 | 0.6 |
| 商品風險產品持倉之涉險值 | 0.0 | 0.0 | 0.5 | 0.1 |

| 港幣百萬元 | 2007年 6月30日 | 2007年 上半年 最低數值 | 2007年 上半年 最高數值 | 2007年 上半年 平均數值 |
|--------------|----------------|----------------------|----------------------|----------------------|
| 所有市場風險持倉之涉險值 | 2.8 | 1.4 | 4.8 | 3.1 |
| 匯率風險產品持倉之涉險值 | 3.5 | 1.0 | 5.2 | 3.4 |
| 利率風險產品持倉之涉險值 | 1.3 | 0.7 | 3.1 | 1.8 |
| 股票風險產品持倉之涉險值 | 0.3 | 0.1 | 0.6 | 0.3 |
| 商品風險產品持倉之涉險值 | 0.0 | 0.0 | 0.4 | 0.1 |

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

2008年上半年，中銀香港從市場風險相關的自營交易活動賺得的每日平均收益²為港幣600萬元（2007年上半年：港幣260萬元）。

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1997亞洲金融風暴和2001年911事件。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。

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（不論是是否屬實），可能引致客戶基礎縮小、成本高昂的訴訟或收入減少等風險。信譽風險隱藏於各業務運作環節，涉及面廣。

為減低信譽風險，集團制訂並切實執行信譽風險管理政策。此政策為盡早識別和積極防範信譽風險事故提供了指引，要求緊密監察外界的信譽風險事故，並從金融業界已公開的信譽風險事件中汲取經驗。

法律及合規風險管理

法律風險指因不可執行合約、訴訟或不利判決而可能使本集團運作或財務狀況出現混亂或負面影響的風險。合規風險指因未有遵守所有適用的法律和監管規例而可能導致銀行須承受法律或監管機構制裁、財務損失或信譽損失的風險。風險總監領導法律及合規部，負責制訂及維護相應的政策指引，主動識別和管理這些風險。

策略風險管理

策略風險是指因在策略制訂和實施過程中失當，或未能對市場變化作出及時的調整，從而影響集團現在或未來的財務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。

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。

壓力測試

集團以壓力測試輔助各項風險的分析工作。壓力測試是一種風險管理工具，用以評估當市場或宏觀經濟因素急劇變化並產生極端不利的經營環境時銀行風險暴露的情況。集團定期進行壓力測試，資產負債管理委員會根據風險委員會批准的限額，對壓力測試的結果進行監控，並向董事會及風險委員會匯報測試結果。

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涉及的主要風險包括保險風險、

利率風險、投資風險及信貸風險。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。

投資風險管理

中銀人壽的主要投資管理目標為確保投資回報滿足償付並配置其保險負債。市場的波動如利率上升可引致定息投資工具的價值下跌。而股票市場的波動亦可影響資產值及投資回報。中銀人壽有制定其投資市場風險管理指引及相關的規章程序，以確保其投資符合該指引，並由投資管理委員會負責監控有關的投資管理程序。

利率風險管理

基於中銀人壽的投資及保單責任的性質，其主要面對的是利率風險。中銀人壽在已建立的資產負債管理框架下管理有關風險，以達致長期投資回報高於保單需承擔的支出。每一個特定類別的保單責任，都各自有一個獨立的資產組合。資產負債管理的主要做法，是根據投保人可得的利益種類計算保單債務，然後配以相應的資產。

交易對手風險管理

中銀人壽面對的交易對手風險，主要來自交易對手未能於期滿時支付全部款項。中銀人壽保險業務主要面對的風險包括：

- 結構性產品及債務證券的交易對手未能履行責任的風險
- 再保險公司所承擔的未支付保險債務
- 再保險公司所應承擔的已支付賠款
- 保單持有人所應支付的款額
- 保險中介人所應支付的款額

中銀人壽透過對單一或多名投資對手設定交易上限，以管理交易對手風險。管理層每年會就有關上限進行一次或以上的檢討。