

我們從「北京2008年奧運會港幣紀念鈔票」銷售淨收益中撥出港幣9,000萬元，特別設立「中銀香港暖心愛港計劃」，旨在扶貧濟困。



連繫

CONNECTED



管理層討論及分析

本部分對集團2009年的表現、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。

財務表現及狀況摘要

下表概括了集團在2009年度的主要財務結果，以及與過去兩個財務年度的比較。

財務指標		2009年表現								
1. 股東應佔溢利	<p>港幣百萬元</p> <table border="1"> <tr> <th>年份</th> <th>股東應佔溢利 (港幣百萬元)</th> </tr> <tr> <td>2007年</td> <td>15,446</td> </tr> <tr> <td>2008年</td> <td>3,343</td> </tr> <tr> <td>2009年</td> <td>13,725</td> </tr> </table>	年份	股東應佔溢利 (港幣百萬元)	2007年	15,446	2008年	3,343	2009年	13,725	<p>股東應佔溢利</p> <ul style="list-style-type: none"> 股東應佔溢利為港幣137.25億元，較2008年強勁增長。集團展現了在極具挑戰的經營環境中核心銀行業務領域的優勢。
年份	股東應佔溢利 (港幣百萬元)									
2007年	15,446									
2008年	3,343									
2009年	13,725									
2. 本公司平均股東應佔股本和儲備回報率 ¹	<p>%</p> <table border="1"> <tr> <th>年份</th> <th>平均股東應佔股本和儲備回報率 (%)</th> </tr> <tr> <td>2007年</td> <td>17.40</td> </tr> <tr> <td>2008年</td> <td>3.81</td> </tr> <tr> <td>2009年</td> <td>14.79</td> </tr> </table>	年份	平均股東應佔股本和儲備回報率 (%)	2007年	17.40	2008年	3.81	2009年	14.79	<p>本公司平均股東應佔股本和儲備回報率</p> <ul style="list-style-type: none"> 本公司平均股東應佔股本和儲備回報率為14.79%，同比上升10.98個百分點，較2008年強勁反彈。
年份	平均股東應佔股本和儲備回報率 (%)									
2007年	17.40									
2008年	3.81									
2009年	14.79									
3. 平均總資產回報率 ²	<p>%</p> <table border="1"> <tr> <th>年份</th> <th>平均總資產回報率 (%)</th> </tr> <tr> <td>2007年</td> <td>1.53</td> </tr> <tr> <td>2008年</td> <td>0.27</td> </tr> <tr> <td>2009年</td> <td>1.19</td> </tr> </table>	年份	平均總資產回報率 (%)	2007年	1.53	2008年	0.27	2009年	1.19	<p>平均總資產回報率</p> <ul style="list-style-type: none"> 平均總資產回報率為1.19%，同比上升0.92個百分點。
年份	平均總資產回報率 (%)									
2007年	1.53									
2008年	0.27									
2009年	1.19									
4. 淨息差	<p>%</p> <table border="1"> <tr> <th>年份</th> <th>淨息差 (%)</th> </tr> <tr> <td>2007年</td> <td>2.07</td> </tr> <tr> <td>2008年</td> <td>2.00</td> </tr> <tr> <td>2009年</td> <td>1.69</td> </tr> </table>	年份	淨息差 (%)	2007年	2.07	2008年	2.00	2009年	1.69	<p>淨息差</p> <ul style="list-style-type: none"> 淨息差為1.69%，同比下降31個基點，是由於市場利率在2009年下降。
年份	淨息差 (%)									
2007年	2.07									
2008年	2.00									
2009年	1.69									
5. 成本對收入比率 ³	<p>%</p> <table border="1"> <tr> <th>年份</th> <th>成本對收入比率 (%)</th> </tr> <tr> <td>2007年</td> <td>28.52</td> </tr> <tr> <td>2008年</td> <td>34.36</td> </tr> <tr> <td>2009年</td> <td>46.60</td> </tr> </table>	年份	成本對收入比率 (%)	2007年	28.52	2008年	34.36	2009年	46.60	<p>成本對收入比率</p> <ul style="list-style-type: none"> 成本對收入比率為46.60%，同比上升12.24個百分點。經營支出上升38.4%，主要來自雷曼兄弟相關產品的支出³；而經營收入上升2.1%。
年份	成本對收入比率 (%)									
2007年	28.52									
2008年	34.36									
2009年	46.60									

財務指標		2009年表現								
6. 客戶存款 (包括結構性存款)	<p>港幣億元</p> <table border="1"> <tr> <th>年份</th> <th>2007年12月31日</th> <th>2008年12月31日</th> <th>2009年12月31日</th> </tr> <tr> <td>存款 (港幣億元)</td> <td>7,996</td> <td>8,115</td> <td>8,445</td> </tr> </table>	年份	2007年12月31日	2008年12月31日	2009年12月31日	存款 (港幣億元)	7,996	8,115	8,445	<p>客戶存款</p> <ul style="list-style-type: none"> 總存款較2008年底增長4.1%至港幣8,445億元，存款結構持續改善。
年份	2007年12月31日	2008年12月31日	2009年12月31日							
存款 (港幣億元)	7,996	8,115	8,445							
7. 客戶貸款	<p>港幣億元</p> <table border="1"> <tr> <th>年份</th> <th>2007年12月31日</th> <th>2008年12月31日</th> <th>2009年12月31日</th> </tr> <tr> <td>貸款 (港幣億元)</td> <td>4,131</td> <td>4,604</td> <td>5,150</td> </tr> </table>	年份	2007年12月31日	2008年12月31日	2009年12月31日	貸款 (港幣億元)	4,131	4,604	5,150	<p>客戶貸款</p> <ul style="list-style-type: none"> 集團客戶貸款較2008年底強勁增長11.8%至港幣5,150億元，相對於在2009年貸款增長仍然疲弱的本地市場，表現較佳。
年份	2007年12月31日	2008年12月31日	2009年12月31日							
貸款 (港幣億元)	4,131	4,604	5,150							
8. 特定分類或減值貸款比率⁴	<p>%</p> <table border="1"> <tr> <th>年份</th> <th>2007年12月31日</th> <th>2008年12月31日</th> <th>2009年12月31日</th> </tr> <tr> <td>比率 (%)</td> <td>0.44</td> <td>0.46</td> <td>0.34</td> </tr> </table>	年份	2007年12月31日	2008年12月31日	2009年12月31日	比率 (%)	0.44	0.46	0.34	<p>特定分類或減值貸款比率</p> <ul style="list-style-type: none"> 特定分類或減值貸款比率由2008年底的0.46%下降至0.34%。 新增特定分類貸款維持在低水平，約佔貸款總額的0.3%。
年份	2007年12月31日	2008年12月31日	2009年12月31日							
比率 (%)	0.44	0.46	0.34							
9. 資本充足比率	<p>%</p> <table border="1"> <tr> <th>年份</th> <th>2007年12月31日</th> <th>2008年12月31日</th> <th>2009年12月31日</th> </tr> <tr> <td>比率 (%)</td> <td>13.08</td> <td>16.17</td> <td>16.85</td> </tr> </table>	年份	2007年12月31日	2008年12月31日	2009年12月31日	比率 (%)	13.08	16.17	16.85	<p>資本充足比率</p> <ul style="list-style-type: none"> 於2009年底，資本充足比率維持在16.85%的高水平。 核心資本比率為11.64%。
年份	2007年12月31日	2008年12月31日	2009年12月31日							
比率 (%)	13.08	16.17	16.85							
10. 平均流動資金比率	<p>%</p> <table border="1"> <tr> <th>年份</th> <th>2007年</th> <th>2008年</th> <th>2009年</th> </tr> <tr> <td>比率 (%)</td> <td>50.92</td> <td>41.74</td> <td>40.18</td> </tr> </table>	年份	2007年	2008年	2009年	比率 (%)	50.92	41.74	40.18	<p>平均流動資金比率</p> <ul style="list-style-type: none"> 2009年平均流動資金比率維持在40.18%的穩健水平。
年份	2007年	2008年	2009年							
比率 (%)	50.92	41.74	40.18							

1 本公司平均股東應佔股本和儲備回報率的定義請見「財務摘要」。

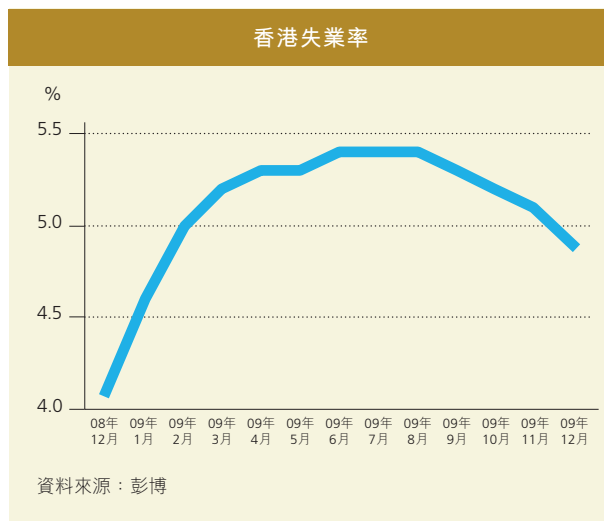
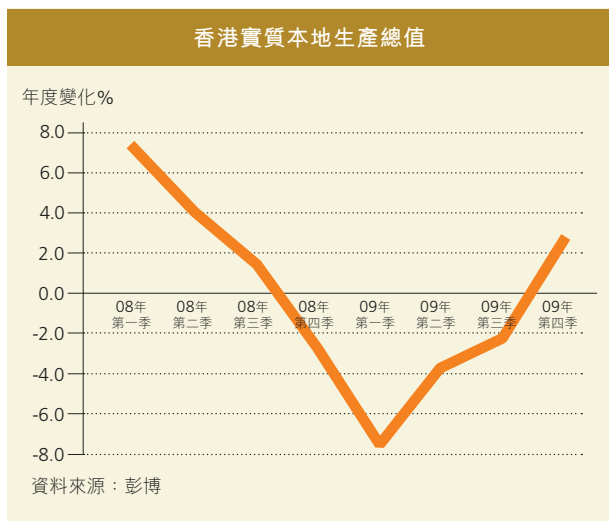
2 平均總資產回報率的定義請見「財務摘要」。

3 雷曼兄弟相關產品的支出主要來自雷曼兄弟迷你債券(「迷你債券」)於2009年7月22日公佈的回購安排。若剔除雷曼兄弟相關產品的支出，2009年及2008年的核心成本對收入比率分別為34.02%及31.35%。

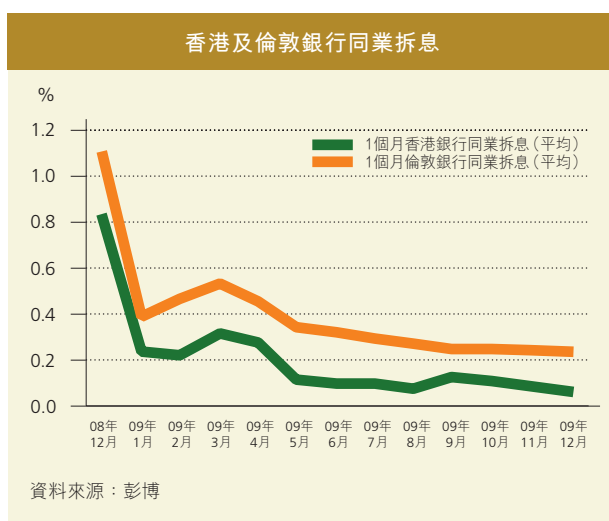
4 特定分類或減值貸款是按集團的貸款質量分類，列為「次級」、「呆滯」或「虧損」的貸款，或已被個別評估為減值貸款的貸款。

經濟背景及經營環境

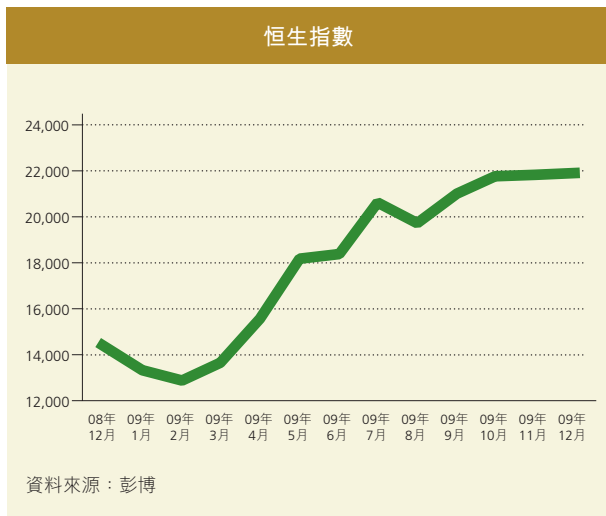
2009年全球經濟環境仍然嚴峻，自2008年金融危機所帶來的嚴重衝擊依然存在。上半年，全球經濟總體繼續下滑。全球多國政府與中央銀行需以激烈的措施推動需求及穩定經濟。美國聯邦儲備局維持目標利率於接近零的水平，而其他中央銀行亦維持基準利率低企。這些非常的財政及貨幣政策在下半年度開始取得成果，一些主要經濟體如美國及歐元區出現復甦跡象，而亞洲經濟復甦的動力較強，特別是中國經濟在公共基建投資的刺激及房地產復甦的帶動下更加強勁。其他亞洲經濟在財政刺激方案、市場信心上升及股市反彈帶來的財富效應下出現恢復，惟幅度略低。



香港經濟於2009年第四季明顯出現改善跡象，實質本地生產總值比上年同期上升2.6%，主要受本地需求及商業投資上升所帶動。下半年勞工市場有所改善，第三季度失業率下降至5.3%，並於2009年年底進一步降至4.9%，消費者信心隨之回復，私人消費開支因而出現反彈。同時，整體投資支出亦因公共建築工程帶動而上升。隨著金融市場回復穩定，物業市場出現復甦，股票市場投資大幅上升。香港的通脹壓力保持輕微，2009年年底的綜合消費物價指數按年溫和增長1.3%。



本地貨幣市場方面，香港金融管理局（「金管局」）因應全球金融危機推出多項相應措施。港元銀行同業拆息在第一季度維持在低水平，並隨美元利率於年內進一步下降。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年初的0.23%及0.38%分別下降至12月的0.06%及0.23%。



隨著市場氣氛改善及資金湧入，本地股票市場自2009年第二季度起反彈並持續上揚。恒生指數在2009年底以21,873點收市，與2008年底的14,387點相比上升了逾50%。新股上市活動自2009年9月起再次活躍，2009年總集資額達港幣2,439億元，較上年上升了269.6%。

本地住宅物業市場上揚，樓價及成交量均上升到金融危機前的水平。自第二季起，經濟復甦的跡象越見明顯，使物業成交重拾增長動力，但由於預期利率回升，最後一季成交稍見緩和。以樓宇買賣合約數目計，2009年成交量較2008年上升18.2%。2009年私人本地物業價格較2008年累積上升27.6%。

2009年本地銀行業仍然充滿挑戰，競爭激烈，利率低企。然而，金融市場的逐漸穩定，投資及消費氣氛的好轉，有助於改善銀行業的盈利能力。雖然利息收入受持續低息及價格競爭激烈影響進一步萎縮，股市上揚帶來較高的非利息收入。此外，資產質素改善亦令貸款和投資準備支出減少。

2010年展望

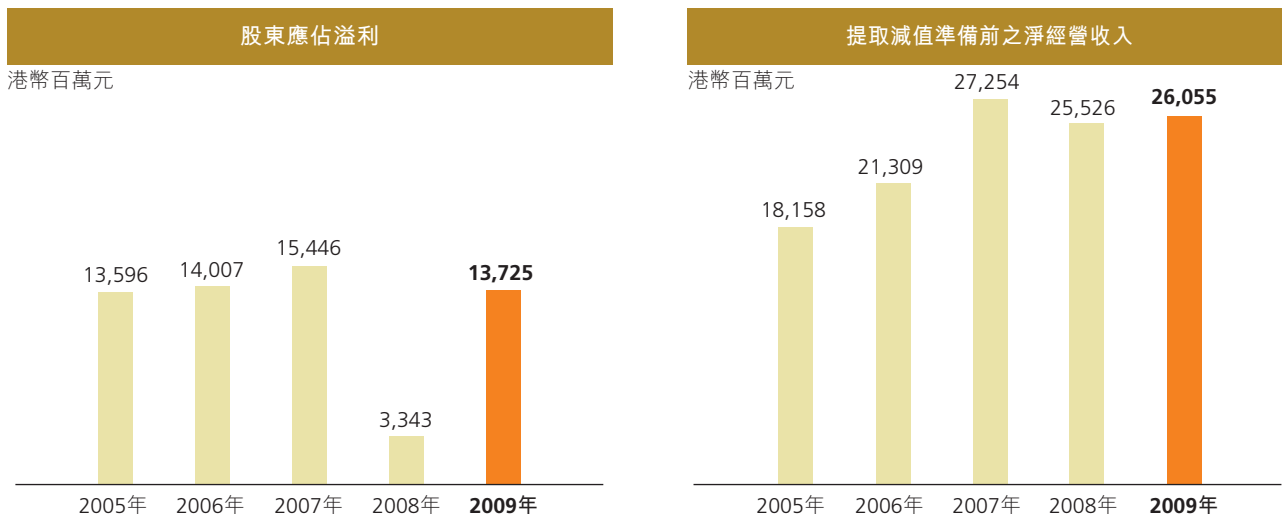
在回顧集團2009年詳細財務表現之前，以下列出一些或會影響集團2010年財務展望的因素：

- 經濟基礎仍然脆弱，復甦的動力主要仍然來自政府推出的財政及貨幣紓緩政策。而政府採取刺激經濟的措施，可能導致通貨膨脹及資產泡沫。面對如此困境，主要央行可能會被迫收緊貨幣政策，隨之而來的資金流走或會抑制經濟活動。
- 在香港，資金流入的走勢可能出現逆轉，並引發利率和資產價值的變化，由此而來的不確定因素可能會阻礙經濟復甦的步伐。
- 銀行面對更加嚴格的監管要求，包括產品銷售、客戶服務、資金流動和資本管理等方面，需要採取相應的措施，應對監管要求的變化。

綜合財務回顧

財務表現

儘管2009年經濟環境充滿挑戰，集團取得令人鼓舞的業績。集團發揮了在核心業務方面的優勢，抓緊經濟復甦帶來的機遇，盈利迅速恢復增長。集團在關鍵業務領域努力擴展服務範圍，提昇服務水平，取得了更大市場份額。面對不明朗的市場情況，集團繼續穩固財務基礎，以及加強風險管理。



2009年集團提取減值準備前的淨經營收入上升港幣5.29億元或2.1%至港幣260.55億元，主要來自淨服務費及佣金收入以及集團保險業務的淨經營收入的改善。然而，淨利息收入減少。經營支出增加，主要來自雷曼兄弟相關產品的支出。集團的證券投資減值準備錄得淨撥回，而2008年則為淨撥備，貸款減值準備淨撥備也顯著減少。此外，集團物業錄得重估收益，而去年則為虧損。

集團的股東應佔溢利大幅上升港幣103.82億元或310.6%至港幣137.25億元。每股盈利由2008年的港幣0.3162元上升至港幣1.2981元。平均總資產回報率及本公司平均股東應佔股本和儲備回報率分別為1.19%及14.79%。

2009年影響集團表現的因素

在全球金融危機為市場帶來不明朗因素的環境下，集團繼續致力發揮品牌優勢，提昇業務實力。集團優化了經營策略，以推動傳統核心業務的增長，成功抓住新的商機。

- 在流動資金充裕及市場氣氛改善的環境下，本地股票市場強勁反彈。集團透過其經提昇及可靠的股票交易平台，成功抓住商機，代理股票手續費收入錄得52.9%的強勁升幅，表現優於市場。核心業務的手續費收入亦在下半年大幅攀升。
- 通過加強對本地及內地企業的服務，並在中國銀行「亞太銀團貸款中心」擔任主要角色，集團的貸款餘額取得增長，市場份額顯著擴大。貸款佣金收入亦錄得強勁升幅。
- 隨著服務平台的提昇，及資本市場漸趨穩定，集團保險業務的財務表現顯著改善，淨經營收入及市場份額均有顯著增長。
- 集團積極管理其持有的美國non-agency住宅按揭抵押證券（「RMBS」）組合。隨著投資氣氛及市場流動性的改善，集團迅速大幅減少對美國non-agency RMBS的持有量，使減值準備大幅撥回。

集團2009年的財務表現亦受到以下負面因素的影響：

- 利率維持在極低水平，加上在2008年取得的兩項後償貸款對2009年的全年影響，對集團的淨利息收入造成較大壓力。
- 於2009年錄得與雷曼兄弟相關產品的大額支出。（詳情請參閱財務報表附註13）

財務重點

港幣百萬元，百分比除外	2009年	2008年
淨利息收入	17,932	20,157
其他經營收入	8,123	5,369
經營收入	26,055	25,526
經營支出	(12,141)	(8,771)
提取減值準備前之經營溢利	13,914	16,755
減值準備淨撥回／(撥備)	1,190	(12,573)
其他	1,620	(104)
除稅前溢利	16,724	4,078
本公司股東應佔溢利	13,725	3,343
每股盈利 (港幣)	1.2981	0.3162
平均總資產回報率	1.19%	0.27%
本公司平均股東應佔股本和儲備回報率	14.79%	3.81%
淨息差	1.69%	2.00%
非利息收入比率	31.18%	21.03%
成本對收入比率	46.60%	34.36%

集團的財務表現及業務經營狀況將於以下章節作出分析。

淨利息收入及淨息差

港幣百萬元，百分比除外	2009年	2008年
利息收入	21,684	35,281
利息支出	(3,752)	(15,124)
淨利息收入	17,932	20,157
平均生息資產	1,060,961	1,006,440
淨利差	1.62%	1.78%
淨息差	1.69%	2.00%

隨著大量資金的流入，銀行同業市場流動資金充裕，香港的短期市場利率在2009年進一步下降，並維持在極低的水平。與2008年比較，2009年平均1個月香港銀行同業拆息下降185個基點至0.15%，而平均1個月倫敦銀行同業拆息下降235個基點至0.33%。集團的平均港元最優惠利率下降40個基點至5.00%，令港元最優惠利率與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145個基點至4.85%。與此同時，收益率曲線變得陡峭，2009年2年期與10年期外匯基金票據的平均息差由2008年的111個基點擴大至164個基點。

2009年集團的淨利息收入減少港幣22.25億元或11.0%至港幣179.32億元，減幅主要來自淨息差的下降，但平均生息資產的增加抵銷了部分減幅。淨息差下降31個基點至1.69%，其中淨利差和淨無息資金的貢獻分別減少了16個基點和15個基點。平均生息資產上升港幣545.21億元或5.4%至港幣10,609.61億元。

管理層討論及分析

下表為各資產及負債項目分類的平均餘額和平均利率：

資產	截至2009年12月31日年度		截至2008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	241,683	1.21	228,901	2.41
債務證券投資	332,865	2.44	306,807	4.27
客戶貸款	473,888	2.22	456,946	3.56
其他生息資產	12,525	1.16	13,786	2.92
總生息資產	1,060,961	2.04	1,006,440	3.51
無息資產	117,552	–	92,758	–
資產總額	1,178,513	1.84	1,099,198	3.21

負債	截至2009年12月31日年度		截至2008年12月31日年度**	
	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	100,284	1.44	79,969	1.91
其中：後償負債	27,092	3.40	4,442	5.61
往來、儲蓄及定期存款	777,529	0.29	767,006	1.65
發行之存款證	519	4.06	1,474	3.73
其他付息負債	21,940	0.25	27,597	3.08
總付息負債	900,272	0.42	876,046	1.73
無息存款	73,376	–	37,053	–
股東資金*及其他無息負債	204,865	–	186,099	–
負債總額	1,178,513	0.32	1,099,198	1.38

* 股東資金指本公司股東應佔股本和儲備。

** 年內，本公司優化了編制基礎，個別項目的2008年比較數據因而作出調整。

2009年總生息資產的平均收益率較2008年下降1.47個百分點，而總付息負債的平均利率則下降1.31個百分點，因而令淨利差收窄16個基點。由於市場利率下跌，令淨無息資金的貢獻也減少。

總生息資產的平均收益率由於重新定價的利率較低而下降，然而總付息負債的平均利率下降幅度則較少，主要由於兩筆分別在2008年6月及12月取得的後償貸款*對2009年全年的影響。而存款成本亦因已處於非常低的水平，進一步下降的空間有限。

* 中國銀行（香港）有限公司（「中銀香港」）為集團主要營運附屬公司，分別在2008年6月和12月從中國銀行獲得兩筆後償貸款。在資產負債表日期後，中銀香港在2010年2月11日發行本金總額為16億美元的固定利率後償票據。中銀香港使用這一後償票據發行所得款項於償還由中國銀行2008年12月向中銀香港提供的部分後償貸款（關於此事項的細節，請參閱財務報表附註56）。

儘管如此，集團存款結構持續改善，即期及往來存款和儲蓄存款的平均餘額佔總平均存款總額的比重均上升。這有助紓緩上述因素的負面影響。收益率較高的資產，如客戶放款及證券投資均錄得增長。

下半年表現

與2009年上半年相比，短期市場利率進一步下跌，平均1個月香港銀行同業拆息下降12個基點，而平均1個月倫敦銀行同業拆息下降17個基點。集團淨利息收入上升港幣0.74億元或0.8%。平均生息資產增長港幣744.05億元或7.3%。淨息差及淨利差分別下跌13個基點及11個基點。

淨利息收入的上升主要是來自平均生息資產的增加，而淨息差下降抵銷了大部分升幅。淨利差的收窄，主要由於總生息資產平均收益率的下降大於存款成本的下降，因為存款成本已接近零，進一步降低的幅度較小。客戶貸款佔平均生息資產比重增加，以及存款結構改善，部分抵銷了淨利差下降的影響。

淨服務費及佣金收入

港幣百萬元	2009年	2008年
投資及保險服務費收入	3,886	2,964
證券經紀		
— 股票	3,638	2,380
— 債券	39	259
基金分銷	97	218
人壽保險*	112	107
信用卡	1,511	1,417
貸款佣金	922	513
匯票佣金	627	683
繳款服務	495	486
賬戶服務	276	261
買賣貨幣	213	204
信託服務	178	173
一般保險	100	102
代理行	45	44
託管業務	36	45
新股上市相關業務	41	30
其他	206	292
服務費及佣金收入	8,536	7,214
服務費及佣金支出	(2,028)	(2,035)
淨服務費及佣金收入	6,508	5,179

* 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上升港幣13.29億元或25.7%至港幣65.08億元，主要來自代理股票服務費收入強勁增加港幣12.58億元或52.9%，詳見下節「投資及保險業務」。貸款佣金收入也大幅增長港幣4.09億元或79.7%，主要受惠於集團貸款的增長，以及擔任中國銀行集團「亞太銀團貸款中心」角色貢獻的增加。信用卡業務的服務費收入增加港幣0.94億元或6.6%，卡戶消費額及商戶收單額分別增長9.4%及11.4%。新股上市相關業務的服務費收入上升36.7%，這是由於集團成功把握2009年9月以來的新股上市活動熱潮所帶來的商機。集團的其他傳統銀行業務，如繳款服務、賬戶服務及買賣貨幣的服務費收入均錄得穩定增長。但是，匯票佣金減少港幣0.56億元或8.2%，這與年內香港對外貿易的減少一致。同時，服務費及佣金支出減少港幣0.07億元或0.3%。

下半年表現

與2009年上半年比較，下半年淨服務費及佣金收入上升港幣6.14億元或20.8%，主要由於代理股票服務費收入增加港幣3.88億元或23.9%。貸款佣金收入及信用卡業務的服務費收入分別增加港幣1.26億元或31.7%及港幣1.01億元或14.3%。自2009年9月起，新股上市活動暢旺，推動集團相關業務的服務費收入上升港幣0.39億元。同時，繳款服務、買賣貨幣、信託服務、代理行和託管業務的服務費及佣金收入較上半年皆錄得雙位數字的升幅。服務費及佣金支出增加16.4%，主要由於信用卡及代理股票業務支出增加。

投資及保險業務

港幣百萬元	2009年	2008年
投資及保險服務費收入		
證券經紀		
— 股票	3,638	2,380
— 債券	39	259
基金分銷	97	218
人壽保險*	112	107
	3,886	2,964
中銀人壽淨經營收入／(虧損) #		
淨保費收入	7,744	5,891
利息收入	1,271	1,122
界定為以公平值變化計入損益之金融工具淨虧損	(939)	(136)
其他	10	17
中銀人壽毛經營收入#	8,086	6,894
減：保險索償利益淨額	(7,286)	(7,709)
	800	(815)
投資及保險收入總計	4,686	2,149
其中：人壽保險服務費收入*	112	107
中銀人壽淨經營收入／(虧損) #	800	(815)
人壽保險收入／(虧損) 總計	912	(708)
投資服務費收入	3,774	2,857
投資及保險收入總計	4,686	2,149

* 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。

隨著資金的持續流入和投資者信心的恢復，自本年第二季開始，資本市場開始穩定，本地股票市場轉趨活躍。在此背景下，集團的投資及保險總收入大幅上升港幣25.37億元或118.1%至港幣46.86億元，主要由代理股票服務費收入及中銀人壽收入增加所帶動。集團繼續提昇交易平台，抓住股票交易上升所帶來的機遇，使代理股票服務費收入大幅上升港幣12.58億元或52.9%。中銀人壽方面，錄得淨經營收入港幣8.00億元，而2008年則為虧損港幣8.15億元。中銀人壽業績顯著改善，主要由於承保業績改善。隨著新產品和銷售策略成功推行，銷售額提高，淨保費收入大幅增加港幣18.53億元或31.5%。年內，成立了財務策劃專隊，深入分析客戶的獨有財務需要，並為客戶提供專業的保險服務。而產品結構亦持續得到改善，期繳產品的淨保費收入大幅增加142.4%。

由於結構性產品和基金的需求持續疲弱，債券銷售的服務費收入下降港幣2.20億元或84.9%。集團基金分銷的服務費收入減少港幣1.21億元或55.5%。

下半年表現

與2009年上半年相比，投資及保險收入上升港幣5.36億元或25.8%。隨著下半年市場氣氛轉好，市場需求增加，投資及保險服務費收入增長港幣4.04億元或23.2%。代理股票服務費收入上升港幣3.88億元或23.9%。受惠於集團作為數筆人民幣債券發行的聯席牽頭行、入賬行及配售銀行，債券分銷服務費收入增加。基金分銷服務費收入在開放式基金銷售的帶動下也錄得增長。中銀人壽的淨經營收入增加港幣1.32億元或39.5%，主要來自2009年4月財務策劃專隊成立後，淨保費收入的大幅增加，以及期內信用息差收窄，使部分債務證券的市場劃價錄得收益。

淨交易性收入

港幣百萬元	2009年	2008年
外匯交易及外匯交易產品	1,273	1,809
利率工具	62	(127)
股份權益工具	26	119
商品	124	113
淨交易性收入	1,485	1,914

淨交易性收入為港幣14.85億元，較去年同期下降港幣4.29億元或22.4%，主要來自外匯交易及相關產品的淨交易性收入下降港幣5.36億元或29.6%，但部分減幅被利率工具的淨交易性收入增加港幣1.89億元所抵銷。外匯交易收入的減少，主要由於市場對人民幣升值的預期降溫，人民幣相關的外匯交易減少，而結構性存款的業務量也出現下降。利率工具的淨交易性收入上升，主要是利率掉期合約的市場劃價錄得收益，而2008年則錄得虧損。股份權益工具的淨交易性收入減少港幣0.93億元或78.2%，主要是股票掛鉤產品的收入因相關產品的市場需求疲弱而減少。

下半年表現

與2009年上半年比較，下半年淨交易性收入下降港幣2.93億元或33.0%，跌幅主要來自外匯掉期合約*產生虧損，而上半年則錄得收益。若剔除外匯掉期合約收入下降的影響，外匯交易及外匯交易產品的淨交易性收入將為增長10.5%。

* 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。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。

界定為以公平值變化計入損益之金融工具淨虧損

港幣百萬元	2009年	2008年
集團銀行業務	261	(316)
中銀人壽	(939)	(136)
界定為以公平值變化計入損益之金融工具淨虧損總計	(678)	(452)

界定為以公平值變化計入損益之金融工具淨虧損增加港幣2.26億元或50.0%，這主要由於在2008年底市場長期利率從極低水平回升，使中銀人壽所持有的債務證券在2009年出現市場劃價虧損。但因市場利率變動，導致反映在保險索償利益淨額中的保險準備金減少，完全抵銷了中銀人壽上述的市場劃價虧損。

下半年表現

集團於2009年上半年界定為以公平值變化計入損益之金融工具錄得淨虧損港幣13.95億元，而下半年則為淨收益港幣7.17億元，這主要由於信用息差迅速收窄，使中銀人壽部分債務證券投資的市場劃價於下半年錄得收益，而於上半年則為市場劃價虧損。

經營支出

港幣百萬元，百分比除外	2009年	2008年
人事費用	5,091	4,554
房屋及設備支出（不包括折舊）	1,160	1,076
自用固定資產折舊	1,018	992
其他經營支出	1,594	1,380
核心經營支出	8,863	8,002
雷曼兄弟相關產品的支出 [#]	3,278	769
總經營支出	12,141	8,771
成本對收入比率	46.60%	34.36%
核心成本對收入比率	34.02%	31.35%

[#] 包括相關法律費用。

集團總經營支出增加港幣33.70億元或38.4%至港幣121.41億元，其中包括雷曼兄弟相關產品的支出合共港幣32.78億元，而2008年相關支出為港幣7.69億元。若剔除2009年及2008年雷曼兄弟相關產品的支出，集團核心經營支出增加港幣8.61億元或10.8%，核心成本對收入比率上升2.67個百分點至2009年的34.02%。

2009年集團採取了一系列成本控制措施，繼續節省成本。隨著本年下半年市場環境復甦的跡象更為清晰，集團增加了投入於推廣和營銷等的相關業務的費用，有助集團把握經濟復甦所帶來的商機，推動業務增長。

人事費用上升港幣5.37億元或11.8%，主要由於與績效掛鈎的酬金有所增加，以及集團投放於內地業務的人力資源上升。全職員工數目較2008年底下降219人至2009年底的13,244人。

房屋及設備支出增加港幣0.84億元或7.8%，主要由於本地分行的租金上升，以及內地新分行開業。

自用固定資產折舊上升港幣0.26億元或2.6%至港幣10.18億元，主要來自集團持續改善基建設施而形成電腦設備增加。

其他經營支出增加港幣2.14億元或15.5%至港幣15.94億元。

下半年表現

與2009年上半年相比，總經營支出增加港幣37.53億元或89.5%，主要來自雷曼兄弟相關產品的支出。若剔除雷曼兄弟相關產品的支出，經營支出上升港幣9.19億元或23.1%，主要由於人事費用及推廣費用上升。

貸款減值準備淨撥備

港幣百萬元	2009年	2008年
貸款減值準備淨(撥備)/撥回		
個別評估		
— 新提準備	(391)	(813)
— 撥回	150	83
— 收回已撇銷賬項	446	722
組合評估		
— 新提準備	(358)	(691)
— 撥回	15	10
— 收回已撇銷賬項	35	28
收益表撥備淨額	(103)	(661)

2009年集團的貸款質量繼續改善。貸款減值準備淨撥備大幅下降港幣5.58億元或84.4%至港幣1.03億元。新提撥的個別評估及組合評估準備皆有減少，但部分減幅被收回已撇銷賬項下降所抵銷。

新提撥個別減值準備為港幣3.91億元，較2008年的港幣8.13億元下降港幣4.22億元。

新提撥組合減值準備為港幣3.58億元，較2008年的港幣6.91億元下降港幣3.33億元。2009年整體貸款質量得到改善。

個別評估的收回已撇銷賬項達港幣4.46億元，較2008年下降港幣2.76億元。

下半年表現

集團2009年下半年貸款減值準備淨撥備為港幣1.63億元，而上半年則為淨撥回港幣0.60億元。來自組合評估的貸款減值淨準備增加，主要由於下半年貸款總額增加，以及評估方法的優化。而下半年個別評估的貸款減值準備上升，主要由於個別新的減值戶口。

證券投資減值淨撥回／(撥備)

港幣百萬元	2009年	2008年
持有至到期日之證券	690	(4,061)
可供出售之證券	612	(7,839)
證券投資減值準備淨撥回／(撥備)	1,302	(11,900)

資本市場自2009年第二季起趨於穩定，對集團的證券投資及相關撥備產生正面影響。集團採取了積極措施，減持高風險證券，包括已減值的美國non-agency RMBS，以減低投資組合的整體信貸風險，以致錄得減值準備撥回。同時，投資氣候改善亦使新生的已減值證券數量及相應的減值撥備減少。因此，集團2009年錄得證券投資減值準備淨撥回港幣13.02億元，而2008年則錄得淨撥備港幣119.00億元。集團2008年的減值準備淨撥備包括對其投資的東亞銀行有限公司（「東亞銀行」）因股價下跌而作出港幣27.30億元的撥備。其後東亞銀行的股價上升，2009年底的股價高於2008年底。然而，根據會計政策，公平值變化的正面影響已在權益內的可供出售證券公平值變動儲備中反映。下表列示2009年和2008年集團各項證券投資的減值準備淨撥回／(撥備)。

港幣百萬元	2009年	2008年
美國non-agency住宅按揭抵押證券		
次級按揭	30	522
Alt-A	16	(1,734)
Prime	1,140	(7,041)
	1,186	(8,253)
其他債務證券	116	(917)
小計	1,302	(9,170)
東亞銀行有限公司投資	–	(2,730)
證券投資減值準備淨撥回／(撥備) 總額	1,302	(11,900)

有關集團證券投資組合的構成詳情、投資減值和撥備政策，請參閱財務報表附註28、附註2和附註3。

下半年表現

2009年下半年，集團錄得減值準備淨撥回港幣24.70億元，而上半年則錄得淨撥備港幣11.68億元。這主要由於市場氣氛轉好，集團於下半年出售了美國non-agency RMBS。

物業重估

港幣百萬元	2009年	2008年
投資物業公平值調整之淨收益／(虧損)	1,554	(132)
(計入)／撥回遞延稅項	(237)	93
除稅後投資物業公平值調整之淨收益／(虧損)	1,317	(39)
房產重估淨收益／(虧損)	15	(24)
(計入)／撥回遞延稅項	(2)	4
除稅後房產重估淨收益／(虧損)	13	(20)

2009年，物業重估對收益表帶來的影響合計為稅前收益港幣15.69億元，其中包括投資物業重估的淨收益港幣15.54億元及房產重估的淨收益港幣0.15億元，相關投資物業重估遞延稅項為港幣2.37億元。因此，投資物業公平值調整對集團2009年股東應佔溢利的淨影響為收益港幣13.17億元。物業重估的淨收益與2009年物業價格回升的情況一致。

下半年表現

投資物業重估錄得稅後淨收益港幣8.72億元，較2009年上半年增加港幣4.27億元。

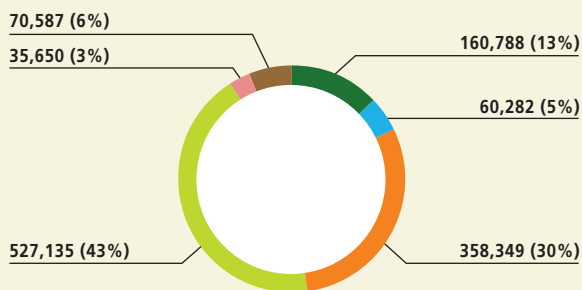
財務狀況

港幣百萬元，百分比除外	2009年 12月31日	2008年 12月31日
庫存現金及在銀行及其他金融機構的結餘	160,788	153,269
一至十二月到期之銀行及其他金融機構存款	60,282	89,718
香港特別行政區政府負債證明書	38,310	34,200
證券投資 ¹	358,349	335,493
貸款及其他賬項	527,135	469,493
固定資產及投資物業	35,650	30,522
其他資產 ²	32,277	34,549
資產總額	1,212,791	1,147,244
香港特別行政區流通紙幣	38,310	34,200
銀行及其他金融機構之存款及結餘	99,647	88,779
客戶存款	842,321	802,577
按攤銷成本發行之債務證券 ³	—	1,042
對投保人保單之負債	33,408	28,274
其他賬項及準備 ⁴	66,694	80,501
後償負債 ⁵	26,776	27,339
負債總額	1,107,156	1,062,712
少數股東權益	2,733	1,813
本公司股東應佔股本和儲備	102,902	82,719
負債及資本總額	1,212,791	1,147,244
貸存比率⁶	60.98%	56.74%

- 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資產。
- 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 其他賬項及準備包括公平值變化計入損益之金融負債、衍生金融負債、本年稅項負債及遞延稅項負債。
- 5 後償負債為集團母行中國銀行提供的後償貸款。
- 6 其中的客戶存款包括記入「公平值變化計入損益之金融負債」的結構性存款。

2009年12月31日資產組合

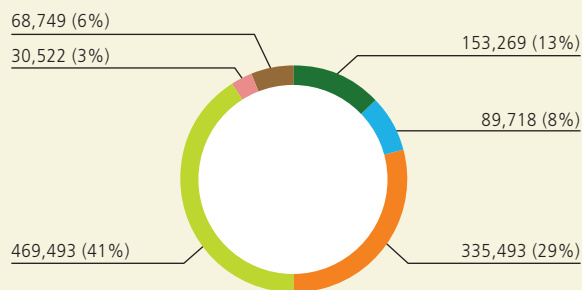
港幣百萬元/(%)



- 庫存現金及在銀行及其他金融機構的結餘
- 一至十二月到期之銀行及其他金融機構存款
- 證券投資

2008年12月31日資產組合

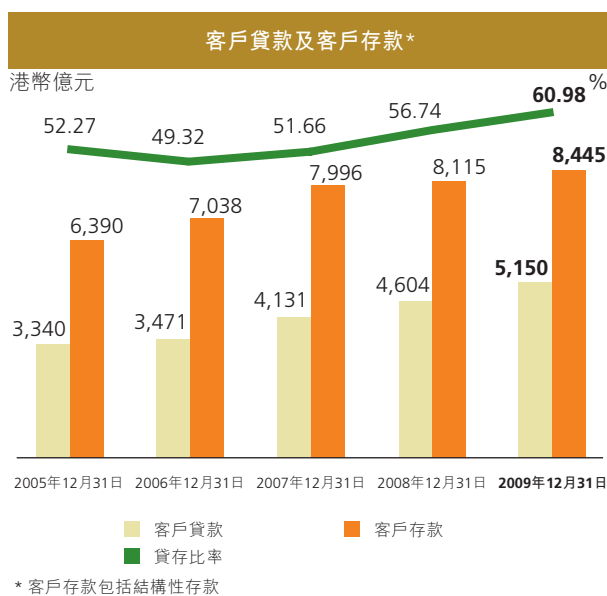
港幣百萬元/(%)



- 貸款及其他賬項
- 固定資產及投資物業
- 其他資產

集團2009年12月31日的總資產為港幣12,127.91億元，較2008年底上升港幣655.47億元或5.7%。集團整體資產結構進一步改善，高收益資產如客戶貸款及證券投資錄得增長。主要變化包括：

- 庫存現金及在銀行及其他金融機構的結餘增加港幣75.19億元或4.9%，主要由於存放在中央銀行的結餘，包括人民幣業務參加行存放在中國人民銀行的人民幣存款上升。
- 一至十二月到期之銀行及其他金融機構存款減少港幣294.36億元或32.8%，原因是集團將資金重新配置，投放於客戶貸款及債務證券投資。
- 貸款及其他賬項上升港幣576.42億元或12.3%，主要由客戶貸款增長港幣545.25億元或11.8%所帶動。
- 證券投資增加港幣228.56億元或6.8%。集團積極減持高風險證券，並增加政府相關及政府擔保債務證券的投資。至2009年12月31日，集團所持有的美國non-agency RMBS賬面值由2008年底的港幣193億元顯著減少至港幣38億元或80.4%，這一下降主要是由於積極減持及持續還款。



客戶貸款

港幣百萬元，百分比除外	2009年	%	2008年	%
	12月31日		12月31日	
在香港使用之貸款	381,394	74.1	336,597	73.1
工商金融業	224,261	43.6	188,774	41.0
個人	157,133	30.5	147,823	32.1
貿易融資	29,321	5.7	24,555	5.3
在香港以外使用之貸款	104,257	20.2	99,295	21.6
客戶貸款總額	514,972	100.0	460,447	100.0

儘管香港市場的貸款需求呆滯，集團的客戶貸款總額強勁增長港幣545.25億元或11.8%至港幣5,149.72億元。這主要受惠於集團積極的業務策略、有效的營銷措施、以及集團作為中國銀行集團「亞太銀團貸款中心」的重要職能。

在香港使用之貸款增長13.3%：

- 工商金融業貸款增長港幣354.87億元或18.8%至港幣2,242.61億元，涵蓋廣泛行業。
- 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109.05億元或9.4%至港幣1,272.08億元。這是由於集團的有效市場營銷工作，以及2009年下半年物業市場需求增加。
- 信用卡貸款增加港幣7.95億元或12.1%至港幣73.48億元，與卡戶消費的增長一致。

儘管在2009年本港商品貿易錄得下跌，但集團的貿易融資錄得港幣47.66億元或19.4%的穩健增長，這一突出表現主要是由於集團提昇了服務平台，以及內地對商品的需求大增。

在香港以外使用之貸款增加港幣49.62億元或5.0%，主要由於集團內地業務的貸款錄得增長。

下半年表現

與上半年相比，集團貸款業務的增長勢頭於下半年進一步加強。藉著抓緊經濟復甦的機遇，集團的客戶貸款總額在下半年大幅增長港幣394.08億元或8.3%。

客戶存款*

港幣百萬元，百分比除外	2009年 12月31日	%	2008年 12月31日	%
即期存款及往來存款	65,440	7.7	46,042	5.7
儲蓄存款	495,512	58.7	377,273	46.5
定期、短期及通知存款	281,369	33.3	379,262	46.7
結構性存款	842,321	99.7	802,577	98.9
	2,132	0.3	8,939	1.1
客戶存款	844,453	100.0	811,516	100.0

* 包括結構性存款。

客戶存款增加港幣329.37億元或4.1%至港幣8,444.53億元，存款結構有所改善。即期及往來存款顯著上升港幣193.98億元或42.1%，儲蓄存款上升港幣1,182.39億元或31.3%，定期、短期及通知存款則下跌港幣978.93億元或25.8%，主要由於客戶在低利率環境下尋求流動性，將資金轉移至較流動的儲蓄存款和即期及往來存款。結構性存款下跌港幣68.07億元或76.1%，該存款品種乃結合存款及衍生產品的特點，並提供較高單面利率。由於集團的貸款總額增長高於存款增長，貸存比率在2009年底上升4.24個百分點至60.98%。

下半年表現

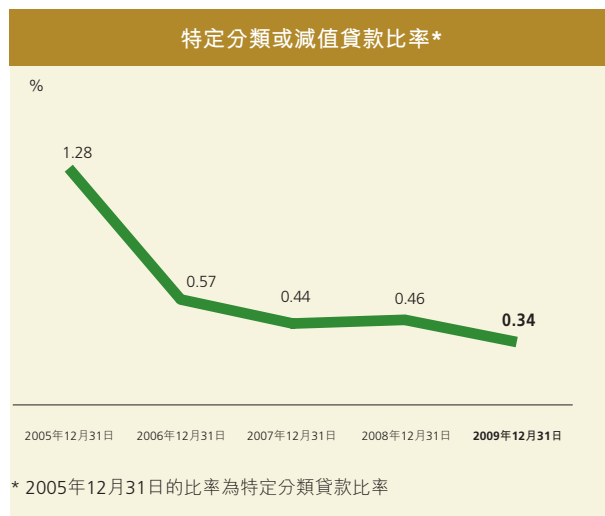
在2009年下半年，客戶存款增加港幣197.09億元或2.4%。存款結構的變化與全年的變化一致，即期及往來存款上升港幣59.20億元或9.9%，儲蓄存款上升港幣454.52億元或10.1%。在低利率環境下，定期、短期及通知存款下跌港幣300.28億元或9.6%，而結構性存款則減少港幣16.35億元或43.4%。

貸款質量

港幣百萬元，百分比除外	2009年 12月31日	2008年 12月31日
客戶貸款	514,972	460,447
特定分類或減值貸款比率 ¹	0.34%	0.46%
減值準備	2,269	2,301
一般銀行風險之法定儲備	4,040	4,503
總準備及法定儲備	6,309	6,804
總準備佔客戶貸款之比率	0.44%	0.50%
總準備及法定儲備佔客戶貸款之比率	1.23%	1.48%
減值準備佔特定分類或減值貸款比率 ²	39.57%	38.96%
住宅按揭貸款 ³ －拖欠及經重組貸款比率 ⁴	0.04%	0.05%
信用卡貸款－拖欠比率 ^{4,5}	0.23%	0.29%

	2009年	2008年
信用卡貸款－撇賬比率 ^{5,6}	2.69%	2.22%

- 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。
- 2 指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個月之貸款佔未償還貸款總額之比率。
- 5 按金管局的定義計算，不包括長城卡。
- 6 撇賬比率為全年撇賬總額對年底信用卡應收賬款總額的比率。



集團的貸款質量進一步改善，特定分類或減值貸款比率下降0.12個百分點至0.34%。特定分類或減值貸款減少約港幣3.69億元或17.3%至港幣17.69億元，主要來自撇銷及催收所致。而2009年新增特定分類貸款佔總貸款餘額約0.3%。

包括個別評估及組合評估在內的總減值準備為港幣22.69億元。特定分類或減值貸款的減值準備佔總特定分類或減值貸款比率為39.57%。

集團的住宅按揭貸款質量持續改善，拖欠及經重組貸款合併比率下降0.01個百分點至2009年底的0.04%。2009年信用卡貸款撇賬比率上升0.47個百分點至2.69%，主要由於上半年經濟衰退，信用卡客戶的還款能力普遍惡化。

資本比率及流動資金比率

港幣百萬元，百分比除外	2009年 12月31日	2008年 12月31日
核心資本	72,465	65,172
扣減項目	(334)	(1,536)
扣減後的核心資本總額	72,131	63,636
附加資本	32,638	32,675
扣減項目	(334)	(1,536)
扣減後的附加資本總額	32,304	31,139
扣減後的資本基礎總額	104,435	94,775
風險加權資產		
信貸風險	578,374	545,107
市場風險	12,023	9,097
營運風險	47,352	44,144
扣減項目	(17,954)	(12,273)
風險加權資產總額	619,795	586,075
資本充足比率(綜合)		
核心資本比率	11.64%	10.86%
資本充足比率	16.85%	16.17%

	2009年	2008年
平均流動資金比率	40.18%	41.74%

集團採用標準法計算資本充足比率。

2009年12月31日銀行集團的綜合資本充足比率為16.85%，較2008年底上升0.68個百分點。資本基礎總額增加10.2%至港幣1,044.35億元，主要來自留存盈利的上升，以及可供出售證券公平值變動儲備的虧損減少。資本基礎的增加，也來自集團年內積極減持美國non-agency RMBS，令扣減項目減少。與此同時，信貸風險的風險加權資產增加6.1%至港幣5,783.74億元，主要由客戶貸款增加所帶動。市場風險的風險加權資產亦增加32.2%，主要由於交易賬的業務量上升。

2009年平均流動資金比率維持在40.18%的穩健水平。

業務回顧

2009年業務摘要

業務重點	2009年摘要
<p>個人銀行</p> <ul style="list-style-type: none"> • 提昇集團核心實力，鞏固零售銀行業務的領導地位 • 重檢及調整集團財富管理業務策略，應對經營及監管環境的轉變 • 將財富管理及跨境服務拓展至內地客戶 • 加強與中國銀行的更緊密合作 • 發展本港個人人民幣業務，善用集團的市場領導地位 	<ul style="list-style-type: none"> • 維持住宅按揭的領導地位，按揭貸款餘額增長9.4% • 代理股票業務量強勁增長45.0%，而市場則錄得下降 • 改革財富管理模式及銷售文化，針對客戶需要，提供貼身的財富管理產品和專業理財服務 • 與中國銀行緊密合作，為內地客戶提供跨境財富管理服務和全面的銀行服務 • 與中國銀行共同啟動多項計劃：「亞太區個人金融產品中心」，「海外銀行卡業務」及「電話服務中心」 • 領先本地市場，發行人民幣及港幣雙幣信用卡，總發卡量接近40萬張 • 擔任首宗人民幣國債，及其他主要人民幣債券發行的聯席牽頭行、入賬行及配售銀行
<p>企業銀行</p> <ul style="list-style-type: none"> • 深化客戶關係，發展與主要企業及中小企的業務關係，並實施審慎的風險管理 • 與中國銀行發展更緊密的合作關係，更好地服務客戶，以及將集團的服務延伸至香港以外 • 優化業務能力，提供「全方位服務解決方案」 • 抓住離岸人民幣業務範圍擴大所帶來的新機遇 	<ul style="list-style-type: none"> • 企業貸款較2008年底強勁增長14.5%，表現遠優於市場 • 積極推廣中小企業務，參與香港特區政府的「中小企業信貸保障計劃」 • 鞏固香港－澳門銀團貸款市場的領先地位 • 通過擴充與中國銀行平台的直接網絡連繫，強化現金管理服務平台 • 作為中國銀行的「亞太銀團貸款中心」，集團在亞太地區的業務滲透率大為提高，有助於中國銀行躍升至為亞太銀團貸款市場的首席位置 • 透過「全球客戶經理制」和「全球統一授信」，為中國銀行集團的主要客戶提供一站式服務 • 率先辦理香港首筆跨境貿易人民幣結算業務，擴大集團的服務範圍及產品線，並將人民幣貿易結算業務延伸至東盟國家

業務重點	2009年摘要
<p>財資業務</p> <ul style="list-style-type: none"> 維持積極的銀行投資盤管理，因應市場變化，調整投資結構 按照市場趨勢優化風險調整回報 注重個人客戶的傳統投資產品及企業客戶用以對沖和投資用途的跨境投資 	<ul style="list-style-type: none"> 增加對政府相關的固定利率證券的投資，並延長檔期，以提高收益 選擇性減持高風險美國non-agency RMBS和信貸證券。美國non-agency RMBS的持有量較2008年底顯著減少80.4% 零售客戶的外匯和貴金屬等傳統產品取得理想成績。企業客戶的人民幣不交收遠期合約的交易量創歷史新高
<p>保險業務</p> <ul style="list-style-type: none"> 實施全新的人壽保險業務模式，加強「客戶需求導向銷售」，並輔以新的產品線，滿足客戶在不同人生階段的需要 顯著提昇期繳產品的銷售，以確保穩定的回報並擴大收入來源 修訂風險管理策略，著重於分散風險和主動的資產負債管理 	<ul style="list-style-type: none"> 實施並擴大全新的財務策劃專隊模型，取得滿意成績 期繳產品的淨保費收入較2008年上升141.8% 新造業務標準保費總收入的市佔率及市場排名顯著提昇 按照法定償付準備金的規定，建立目標償付框架和優化償付風險治理
<p>內地業務</p> <ul style="list-style-type: none"> 確保集團在內地的分支機構順利整合，打造南商（中國）為主要品牌，擴大業務規模 繼續優化集團業務平台，擴展針對企業和個人客戶的產品和服務 	<ul style="list-style-type: none"> 完成中銀香港內地分支行併入南商（中國）的重組工作 進一步擴展網絡，增設5家新的分支行 加快個人銀行業務的發展，豐富產品種類，包括借記卡、存款、按揭、財富管理服務及跨境見證服務 客戶貸款錄得令人鼓舞的增長

2010年業務重點

集團將繼續維持其財務實力，提昇主要業務線的核心競爭力。個人銀行方面，集團將繼續發揮強大的優勢，提供多元化按揭產品，鞏固市場領先地位。財富管理方面，集團將繼續加強代理股票業務，改革業務模型，使理財產品更能針對客戶需要。集團亦將與中國銀行緊密合作，將其銀行服務擴展至內地的客戶。

企業銀行方面，集團將深化企業客戶關係，創造更多交叉銷售機遇。除了進一步鞏固本地企業放款市場的領先地位，集團將透過與中國銀行加強協作，推動在內地及亞太地區的貸款業務。同時，集團將進一步加強「全球客戶經理制」平台，強化其作為中國銀行「亞太銀團貸款中心」的策略性定位，保持銀團貸款業務的市場領導地位。為了抓住擴大離岸人民幣業務範圍所帶來的機遇，集團將重點拓展人民幣貿易結算及融資服務，發展更有特色及更全面的人民幣產品和服務。

集團將繼續審慎管理銀行投資盤。同時，在財資產品開發上，將建立客戶導向模型，以滿足客戶需要，集團還將協助中國銀行將其財資業務擴展至亞太地區及海外地區。

在保險業務方面，集團透過銀行保險模式捕捉增長機會。集團將持續完善產品結構，以滿足客戶需要。而新的財務策劃專隊將於更多的分行提供服務。

在內地方面，集團將繼續擴大企業銀行業務，增加存、放款。同時，集團將以跨境及本地客戶為重點，繼續加快零售銀行業務的發展。集團將積極推廣跨境財富管理業務，並在主要城市加強營銷工作。

以下章節提供本集團2009年業務分部的表現及其財務數據。

個人銀行

港幣百萬元，百分比除外	2009年	2008年	增加／(減少)
淨利息收入	5,795	6,511	-11.0%
其他經營收入	4,853	4,179	+16.1%
經營收入	10,648	10,690	-0.4%
經營支出	(5,983)	(5,669)	+5.5%
提取減值準備前之經營溢利	4,665	5,021	-7.1%
貸款減值準備淨撥備	(150)	(120)	+25.0%
其他	(11)	(9)	+22.2%
除稅前溢利	4,504	4,892	-7.9%

	2009年 12月31日	2008年 12月31日	增加／(減少)
分部資產	178,026	165,148	+7.8%
分部負債	570,566	523,682	+9.0%

註：詳細分部資料請見財務報表附註49。

財務業績

2009年個人銀行的除稅前溢利為港幣45.04億元。儘管受到淨利息收入下降的壓力，由於2009年其他經營收入錄得強勁增長，經營收入仍維持在去年水平。提取減值準備前之經營溢利下跌7.1%至港幣46.65億元，主要由於經營支出上升。

淨利息收入下降11.0%至港幣57.95億元，主要由於低利率環境令存款利差收窄。其他經營收入上升16.1%至港幣48.53億元，主要由代理股票業務的服務費收入強勁增長所帶動，但基金分銷和債券銷售的服務費收入減少，而外匯交易活動又因需求疲弱引致使相關業務量減少，令淨交易性收入下跌，抵銷了部分增幅。

經營支出增加5.5%至港幣59.83億元，主要由於人事費用上升。分行租金支出亦上升。

貸款減值準備淨撥備上升25.0%至港幣1.50億元，主要由於信用卡應收款增加，以及因2009年上半年整體經濟衰退令卡戶的還款能力下降所致。

包括按揭貸款及信用卡貸款在內的貸款及其他賬項上升6.7%至港幣1,624.22億元。客戶存款增加8.4%至港幣5,426.52億元。

業務經營情況

2009年，個人銀行業務取得良好進展，代理股票、住宅樓宇按揭、信用卡及人民幣銀行業務均取得穩健的增長。儘管按揭業務競爭非常激烈，但集團按揭貸款仍取得增長，並保持了市場領導地位。集團在代理股票業務和新股上市活動方面也取得突出成績。集團不僅保持了香港人民幣銀行業務的領先地位，更與中國銀行緊密合作，將人民幣相關業務拓展至亞太地區。

住宅物業按揭重拾增長動力

隨著自2009年第二季度本地物業市道復甦，集團成功抓住新的商機，通過有效的營銷和推出多元化的按揭產品，新造住宅按揭貸款取得增長。年內，集團推出「定息按揭計劃」，以滿足不同客戶的財務需求。此外，集團改良了以銀行同業拆息為基礎的按揭計劃，為客戶提供更貼近市場利率走勢的按揭產品。在2009年最後一個季度，為響應政府出售剩餘及回購居有其屋（「居屋」）單位的計劃，集團推出專享推廣計劃，包括現場促銷及廣告活動，並提供多種具吸引力的優惠。集團亦積極開展樓盤促銷活動，加強與主要房地產發展商的合作關係，並參與主要房地產發展項目的聯合營銷活動，取得了令人滿意的成果。同時，集團在2009年下半年提昇了其網上服務平台，推出多項新功能。這些舉措有助鞏固集團新造按揭貸款的領先地位。2009年底，集團的住宅按揭貸款餘額按年增長9.4%。年內，集團對其按揭業務保持嚴格的風險評估及監控，住宅按揭貸款的信貸質量保持穩健，拖欠及經重組貸款比率由2008年的0.05%進一步下降至2009年的0.04%。

投資和保險業務穩健擴展

憑藉龐大的分銷網絡和交易平台，以及有效的營銷策略，集團抓住了本地股票市場反彈所帶來的商機。年內，集團推出了一系列宣傳和市場營銷活動，包括贊助電台節目和投資講座。透過推出多項推廣活動，吸引了不同的目標股票客戶。集團還透過與「中銀理財」和「好自在」綜合賬戶推出捆綁式的推廣，吸納新的股票客戶。與此同時，集團推出「證券孖展電子審批流程」，簡化了整體的審批流程，縮短了開戶時間。2009年集團代理股票業務量上升45.0%，市場份額亦有令人鼓舞的增長。此外，集團在2009年亦成功擔任22項在本港新股上市活動的主要收票行。

銀行保險業務方面，集團繼續秉承客戶主導的理念，提昇服務質素，擴大產品系列，為客戶推出有保證價值和保障元素的核心產品，包括「享無憂五年期保險計劃」、「目標五年保險計劃」及「益壽豐年保險計劃」。集團還推出了新的醫療保障產品「中銀醫療綜合保障計劃」。同時，集團還優化了「環宇旅遊綜合險」計劃，為客戶提供最佳的保障，而且費用更相宜。此外，集團推出一系列市場營銷推廣及客戶獎賞，廣受歡迎，加強了集團的品牌形象及市場知名度。

擴大高資產值客戶群 鞏固內地服務據點

集團繼續推行客戶分層策略，進一步擴大了高資產值客戶群。年內，集團推出了「中銀理財新客戶聯繫推廣計劃」，並推出了一系列「財富凝聚，共享豐盛」推廣計劃，以招攬新的客戶。同時，集團為保留客戶，建立了「客戶流失預警模型」，並提供貼身的財務策劃方案，加強與客戶的長期關係。在內地，集團與中國銀行緊密合作，提供跨境財富管理服務。集團在內地擴大高資產值客戶群，為內地客戶推出專業服務，更好處理和管理跨境資產。此外，集團為內地17個城市的187家中國銀行分行優化了「跨境見證開戶服務」的操作流程，提高了整體效率。集團亦抓住商機，與中國銀行緊密合作，透過中國銀行的中銀理財全球服務及香港特區政府推出的資本投資者入境計劃，為內地客戶提供全面的銀行服務。與此同時，2009年舉辦了一系列財富管理講座，為客戶提供最新的投資市場信息。2009年底，集團的「中銀理財」客戶*總戶數及其在集團的資產值分別較2008年底增加11.9%及31.2%。

* 包括中銀理財尊貴及中銀理財晉富集客戶。

信用卡業務穩健增長

儘管受到全球金融危機及上半年爆發甲型流感H1N1的負面影響，集團的信用卡業務在2009年全年仍維持增長勢頭。信用卡貸款及發行卡數量分別增長12.1%及12.7%，信用卡客戶消費則上升9.4%。集團亦保持了其中國銀聯（「銀聯」）卡收單業務的領先地位，商戶收單量激增53.1%，為2009年總商戶收單量上升11.4%作出了主要貢獻。同時，於2008年12月推出的「中銀銀聯雙幣信用卡」廣受客戶歡迎。至2009年底新卡發行量達約40萬張。藉著在信用卡市場的強大競爭優勢，集團透過在香港、澳門及內地全面覆蓋的商戶網絡，繼續擴展商戶優惠計劃。同時，集團推出「銀聯網上繳款服務」，讓商戶可以為其客戶，特別是內地客戶，提供安全的網上繳款服務。2009年8月，集團推出了「銀聯免息分期服務」，讓商戶瞄準在內地發行的銀聯卡。集團信用卡貸的信貸質量保持穩健，2009年的撇賬率維持在2.69%。

2009年集團信用卡業務的成功拓展得到了業界的廣泛認同，年內榮獲分別由威士國際、萬事達卡及中國銀聯所頒發的獎項共28個。

鞏固香港人民幣業務的領導地位 提供全方位人民幣銀行業務

集團繼續保持在本地人民幣銀行業務的市場領導地位。2009年集團重點拓展兩項人民幣綜合服務-「人民幣快匯通」和「人民幣兌換通」，並推出推廣優惠，以進一步增加人民幣存款，使人民幣存款較2008年增加16.9%。為滿足香港與內地跨境旅客的需要，集團於2008年12月推出了「中銀銀聯雙幣信用卡」，並深受客戶歡迎。年內，集團獲中華人民共和國財政部委任，成為首次在內地以外發行人民幣國債的聯席牽頭行和入賬行。此外，集團還擔任了絕大部分在香港發行的人民幣債券的聯席牽頭行、入賬行和配售銀行，鞏固了集團在香港人民幣債券市場的領導地位。

同時，集團與母行中國銀行繼續緊密合作，擴展人民幣相關業務，並開始在部分亞太地區的中國銀行分行經營人民幣業務。在中國銀行的支持下，集團啟動多項計劃，包括「亞太區個人金融產品中心」、「海外銀行卡業務」及「電話服務中心」。此外，在產品開發和專業傳授方面，集團與中國銀行建立了一個深化合作的框架，旨在確立集團作為中國銀行集團在亞太地區的主要產品平台及服務支援中心的地位。

渠道優化及電子渠道的發展

優化分銷渠道仍然是集團2009年的策略重點。面對經濟環境的不斷變化及新的商機，集團重整分行網絡，以滿足不同客戶層的需要。至2009年底，集團在香港的服務網絡共有272家分行。

為鼓勵更多客戶使用電子平台進行交易或獲取服務，集團推出大規模的營銷活動，有效地推動了網上銀行賬戶和交易的增長。2009年網上銀行客戶戶數增加了10.1%。在高效的平台支持下，通過電子渠道進行的股票買賣交易量已佔總交易量76.2%。此外，集團提昇了電話銀行服務，有效推動了本港首宗人民幣國債的認購。

集團繼續提昇自動銀行設施，在沒有分行的地區安裝了新的自動櫃員機，並增加了存支票機和存鈔機。集團還在存支票機增設收款功能，為市場首創的服務。

為了應對產品銷售及客戶服務方面的監管要求，集團優化了銷售過程，及為銷售人員提供了密集式的強化課程，以確保獲取足夠的知識並符合監管要求。與此同時，集團加強了為客戶服務員而設的客戶服務培訓計劃，以提昇整體服務質素和客戶體驗。

為表彰集團的卓越服務，集團榮獲本地財經雜誌《資本一週》頒發「2009年網上理財服務大獎」。此外，在香港客戶中心協會主辦的第十屆2009年度香港客戶中心協會年獎中，集團的電話中心榮獲多個獎項，其中包括「最佳企業社會責任客戶中心」及「最佳外呼客戶（50席以下）」的金獎，以及其餘6個單項獎項。

企業銀行

港幣百萬元，百分比除外	2009年	2008年	增加／(減少)
淨利息收入	5,502	5,949	-7.5%
其他經營收入	2,685	2,262	+18.7%
經營收入	8,187	8,211	-0.3%
經營支出	(2,321)	(2,143)	+8.3%
提取減值準備前之經營溢利	5,866	6,068	-3.3%
貸款減值準備淨撥回／(撥備)	47	(541)	+108.7%
其他	2	(3)	+166.7%
除稅前溢利	5,915	5,524	+7.1%

	2009年 12月31日	2008年 12月31日	增加／(減少)
分部資產	372,443	324,606	+14.7%
分部負債	304,882	309,254	-1.4%

註：詳細分部資料請見財務報表附註49。

財務業績

企業銀行在2009年錄得令人滿意的成績。除稅前溢利增加7.1%至港幣59.15億元，這一增長主要由其他經營收入上升及新增減值準備下降所帶動，但淨利息收入有所減少，經營成本有所增加。

淨利息收入下降7.5%，儘管平均貸款增加，新增企業貸款的定價在信貸緊縮的環境下也有所改善，但是由於在低利率環境下存款利差收窄，令淨利息收入減少。其他經營收入大幅增加18.7%，主要受惠於貸款業務的服務費收入上升。

經營支出增加8.3%至港幣23.21億元，主要由於人事費用上升。內地分行網絡擴充亦使相關支出上升。

2009年貸款減值準備為淨撥回港幣0.47億元，而2008年則為淨撥備港幣5.41億元。2009年的減值淨回撥反映出分部資產質量有所改善，新增減值準備顯著下降。而2008年的淨撥備，主要由於經濟衰退，需為個別減值貸款撥備。

貸款及其他賬項增加14.6%至港幣3,705.23億元。客戶存款減少1.4%至港幣3,013.63億元。

業務經營情況

2009年，儘管市場需求疲弱，企業銀行業務仍錄得強勁增長。集團在香港的工商金融業貸款較2008年大幅上升。除了取得數項大型融資項目外，由於集團增撥資源，協助中小企業客戶渡過全球金融危機，使中小企業業務也錄得增長。作為中國銀行的「亞太銀團貸款中心」，集團的銀團貸款錄得強勁增長。7月初，集團率先辦理全港首筆跨境人民幣貿易結算，並在擴大現金管理和託管業務方面取得令人滿意的進展。在專注業務發展的同時，集團全年始終貫徹高度審慎的風險管理，以確保資產質量良好。

企業貸款增長優於市場

雖然2009年全球經濟呈現復甦跡象，但整體貸款需求於接近年底時才稍為好轉。憑藉雄厚資本實力和與母行的緊密合作關係，集團調整了業務策略，更加專注於滿足本地和內地企業的融資需要，這一策略對於推動貸款增長非常奏效。整體企業貸款較2008年因而強勁增長14.5%，表現優於市場。

集團不僅維持在香港－澳門銀團貸款市場最大安排行的地位，也顯著擴大了市場份額。作為中國銀行的「亞太銀團貸款中心」，集團加大了在亞太地區銀團貸款的滲透，對中國銀行於2009年躍升成為區內最大安排行作出貢獻。自2008年成功推行「銀團貸款信息管理系統」的第一階段的工作後，2009年的第二階段工作亦進展良好。新系統連接中國銀行集團亞太區主要分行之間的相類網絡，加強了區內的資訊管理，提高了整體營運效率。

中小企業務獲得市場認同

集團投入更多的資源推廣由香港特區政府推出的「中小企業信貸保障計劃」和「特別信貸保證計劃」，協助企業獲取貸款，抵禦金融危機的影響。2009年5月，集團推出「中銀八達通商戶收款服務」，為商戶提供一站式的現金管理服務，處理顧客付款、商戶結算及入賬程序。該新服務深受客戶歡迎，至2009年底已有超過1000名商戶加入。為表彰集團對中小型企業提供的優質服務及貢獻，集團連續第二年榮獲香港中小型企業商會頒發的「中小企業最佳拍檔獎」。

跨境貿易結算和融資業務取得突破

隨著中央政府公佈「跨境貿易人民幣結算試點計劃」，集團於2009年7月6日率先透過清算渠道完成首筆該類交易。集團在內地和香港的貿易服務及貿易融資的專業實力，以及作為本地唯一的人民幣清算行的獨有地位，使其在推出全面的人民幣跨境貿易結算服務方面獨具優勢。截至2009年底，在集團開立人民幣貿易結算賬戶的企業戶超過5,000戶。年內，集團亦為東盟國家推出了人民幣貿易結算服務，標誌著集團的人民幣銀行服務已延伸至香港境外。為配合業務策略，集團還推出了多項創新、定價靈活、業務流程具彈性的人民幣貿易產品和服務。

儘管外圍貿易環境低迷，集團的貿易融資放款仍取得增長。與2008年比較，餘額大幅上升19.4%，表現優於市場。集團年內推出多項具跨境特色的貿易新產品。通過優化中銀企業網上銀行(CBS Online)系統，集團提供了更多網上貿易服務，並加強了信用卡賬戶管理。

現金管理業務進展顯著

集團現金管理業務進展顯著。年內，集團的企業網上銀行平台與母行中國銀行及海外分行成功連接，使客戶可以在香港、內地及部分亞太地區國家進行賬戶餘額查詢及資金轉撥。同時，集團通過推出新的應收賬款、應付賬款和企業存款產品，豐富了產品系列。集團亦首創在存支票機增設支付賬單功能。2009年3月，集團被委任為本港與內地互聯互通的即時支付結算系統於香港的美元代理行。2009年底，中銀快匯在內地的收匯網點已逾3,000個，該服務更已延伸至部分亞太地區國家。集團提昇了企業客戶網上銀行平台的投資功能，中銀企業網上銀行客戶數目大幅上升43.4%。

擴大託管服務據點

在上半年，集團積極加強客戶關係，提供多元化產品，為經濟復甦作好準備。隨著下半年市場氣氛轉好，集團的託管業務在多個領域成功取得突破：一、集團成功取得一些中央政府企業及國有銀行處理海外投資的託管業務；二、集團成為一家台資券商的託管人，為尋找更多台灣商機鋪路；三、集團被委任為一家強積金信託公司的強積金計劃託管行，現只待監管機構完成正式手續，這意味著集團託管服務已涵蓋強積金的相關資產；最後，集團與中國銀行上海分行合作，成功為多個內地高資產價值個人客戶在香港開戶，並提供資產監管服務。在累積經驗後，這項獨特的服務模型將在下一階段推廣到內地其他城市。至2009年底，集團託管的總資產值為港幣3,920億元，較2008年底增長95.9%。

加強與母行的業務聯動

集團繼續加強與母行中國銀行的合作。憑藉母行的支持，集團落實了「全球客戶經理制」和「全球統一授信計劃」。這些計劃有助鞏固集團全球信貸業務，並提升對高端企業客戶的整體服務能力。年內，集團特選了一些企業作為試點客戶，向其推廣多項貿易產品。此外，集團與母行在產品開發和專業傳授方面也建立了合作機制。

提升企業信貸和客戶關係管理效率

2009年集團繼續優化貸款審批流程，成立了「企業信貸管理中心」，以提高授信審批的整體效率。透過推出「全方位服務解決方案」，集團一方面加強與主要企業的客戶關係，另一方面透過銷售一籃子產品，提高整體回報。此外，集團亦為目標客戶提供度身訂造的營銷策略，為企業客戶推介合適的財富管理和發薪賬戶、按揭、投資及信用卡等，成功地擴展有關業務。

採取主動措施 管理信貸風險的每個環節

儘管市場氣氛改善，集團持續執行嚴格的風險管理。集團密切監控不同業務線的企業客戶，特別是受到全球經濟衰退嚴重影響的客戶。此外，集團加強了中銀香港、南商、集友之間的信息共享，提高整體的風險監控能力。透過強化信貸審批前後的信貸風險管理，集團亦可及早制訂風險紓緩措施。營銷部門也加強了潛在客戶的盡職審查，提高了產品的合規和風險管理。

內地業務

整合和擴大內地業務

2009年5月4日，中銀香港的內地分支行獲得中國銀行業監督管理委員會批准併入南商（中國），而上海分行已更名為南商的上海分行，負責外匯批發銀行業務。有關上述業務重組於2009年8月1日生效。這不僅有助於集團充分發掘內地業務的潛力，發揮集團獨有優勢，並標誌著南商（中國）在擴展內地業務上邁出了重要的一步。

2009年集團繼續擴展跨境金融服務，為個人和企業客戶提供服務。隨著南商（中國）分別在上海徐匯區，上海陸家嘴，北京建國門和成都開立分支行，加上集友銀行廈門集美支行開業，截至2009年底，集團在內地分支行總數增至23家。其中，18家已獲准經營全面的人民幣業務，4家獲准經營非內地居民的人民幣業務，其餘1家只經營外匯服務。隨著獲得中國銀行業監督管理委員會批准，集團現正籌建南商（中國）無錫分行。

零售銀行業務發展增添動力

集團與多家保險公司建立了業務合作關係，向客戶交叉銷售多種一般保險及人壽保險產品。南商（中國）於2009年最後一季推出借記卡業務，共享中國銀聯的自動櫃員機網絡，將銷售渠道擴展至零售客戶。同時，南商（中國）推出了一系列存款產品，如「零存整取」、「期權寶」和「非標準期限定期存款」，並向零售客戶推出多元化按揭產品，如「置理想」，以及「留學貸款」，亦向企業客戶推出口退稅託管賬戶質押貸款。與此同時，新推出的多款保本理財產品，也深受企業客戶和零售客戶歡迎。

存放款增長理想

在業務表現方面，2009年客戶存款增長48.8%，其中人民幣存款增加58.7%。總客戶貸款上升14.9%，扭轉了2009年上半年的跌勢，其中人民幣貸款上升5.1%。總經營收入下降了2.8%，其中淨利息收入下降，抵銷了淨服務費及佣金收入和其他經營收入的增長。貸款質量維持良好，特定分類貸款比率為0.44%，較2008年底的0.88%顯著下降。

財資業務

港幣百萬元，百分比除外	2009年	2008年	增加／(減少)
淨利息收入	5,422	7,178	-24.5%
其他經營收入	982	879	+11.7%
經營收入	6,404	8,057	-20.5%
經營支出	(742)	(831)	-10.7%
提取減值準備前之經營溢利	5,662	7,226	-21.6%
證券投資減值準備淨撥回／(撥備)	1,302	(9,170)	+114.2%
除稅前溢利／(虧損)	6,964	(1,944)	+458.2%

	2009年 12月31日	2008年 12月31日	增加／(減少)
分部資產	593,807	603,965	-1.7%
分部負債	195,956	203,481	-3.7%

註：詳細分部資料請見財務報表附註49。

財務業績

財資業務錄得除稅前盈利港幣69.64億元，而2008年則錄得虧損港幣19.44億元。以上轉變主要因2009年證券投資減值準備錄得淨撥回所帶動，而2008年則為大額淨撥備。由於淨利息收入減少，提取減值準備前之經營溢利下跌21.6%至港幣56.62億元。

淨利息收入下跌24.5%至港幣54.22億元，主要是由於在低利率環境下，淨無息資金貢獻減少。

其他經營收入上升11.7%，主要受惠於部分債務證券的市場劃價收益，而有關收益部分被外匯掉期合約的市場劃價虧損及結構性存款收入下降所抵銷。

經營支出下跌10.7%至港幣7.42億元，主要由於電腦相關支出和電腦設備折舊均減少所致。

2009年證券投資減值準備淨撥回為港幣13.02億元，而2008年則為淨撥備港幣91.70億元。淨撥回主要來自出售美國non-agency RMBS而錄得的減值準備撥回，有關出售是集團於2009年把握市場氣氛好轉的時機出售了較高風險的證券。此外，市場氣氛好轉亦令新增減值證券較少，減值準備因而下降。

業務經營情況

維持主動的投資策略 審慎管理風險調整回報

鑒於市場環境及前景的不明朗，集團採取更為審慎的資產負債管理，並積極加強管理銀行投資盤。鑒於收益率曲線變得較陡峭，集團增加了政府相關及政府擔保的高質素固定利率債務證券投資，在低利率環境中獲得穩定回報，並同時承擔較低的信貸及利率風險。此外，在美國政府正式推出公私合營投資計畫(Public-Private Investment Program)後，市場氣氛轉好，集團透過出售較高風險的美國non-agency RMBS及信貸證券，降低了投資組合的整體信貸風險。至2009年底，集團持有的美國non-agency RMBS的賬面值較2008年底大幅減少港幣155億元或80.4%至港幣38億元。這一下降主要由於積極出售及持續還款。(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)。此外，集團增加了對短期政府證券的投資，從而令剩餘資金的信貸風險降到最低，同時提高流動性以抵禦突發事件。

2009年末，部分歐洲國家出現債務危機，引起了國際金融市場對葡萄牙、愛爾蘭、意大利、希臘、西班牙等國家發行債券風險的普遍關注。截至2009年12月31日，集團於上述五國中僅持有愛爾蘭及意大利的金融機構債券，金額合共港幣32.17億元。有關債券並未出現減值跡象，本集團將持續跟蹤相關事項的進展。

專注傳統業務及內部監控

雖然外匯、貴金屬及股票市場依然波動，隨著市場氣氛好轉，客戶信心回復，特別是2009年下半年。在此情況下，集團在外匯及貴金屬等傳統產品的推廣獲得理想成績。在低利率環境中，集團專注為企業客戶提供外匯及利率掛鈎的對沖產品。透過中國銀行，集團向內地客戶銷售自行開發的黃金掛鈎投資產品。在中國銀行的信貸支持下，集團向有內地背景的企業客戶提供離岸對沖產品，令人民幣不交收遠期合約的成交量在年內創歷史新高。與此同時，集團全面重檢並更新了結構性財資產品的相關內部規章、銷售程序及風險披露政策，以更好地保障投資者的權益。於2008年底成立的「財資產品委員會」(「委員會」)在2009年正式運作，負責監督並加強集團提供的所有財資產品的管理。年內，委員會討論及審批了一系列的業務策略及產品管理指引，使集團的業務發展符合最新的監管要求、最佳市場做法及客戶期望。

保險業務

港幣百萬元，百分比除外	2009年	2008年	增加／(減少)
淨利息收入	1,271	1,122	+13.3%
其他經營收入	6,486	5,503	+17.9%
經營收入	7,757	6,625	+17.1%
保險索償利益淨額	(7,286)	(7,709)	-5.5%
淨經營收入	471	(1,084)	+143.5%
經營支出	(176)	(147)	+19.7%
除稅前溢利／(虧損)	295	(1,231)	+124.0%

	2009年 12月31日	2008年 12月31日	增加／(減少)
分部資產	37,963	31,703	+19.7%
分部負債	35,355	30,977	+14.1%

註：詳細分部資料請見財務報表附註49。

財務業績

2009年集團保險業務出現重大轉折，2009年錄得除稅前溢利港幣2.95億元，而2008年則為除稅前虧損港幣12.31億元。金融市場復甦，加上中銀人壽成功提昇服務平台、開發產品及銷售，使中銀人壽業務表現在2009年顯著改善。淨經營收入較上年同期強勁增長至港幣4.71億元。

淨利息收入上升13.3%，主要由證券投資的增長所帶動。其他經營收入增加17.9%至港幣64.86億元，主要由於淨保費收入增長31.5%。大部分的銷售量均是在2009年4月推行財務策劃專隊銷售模式後，在2009年下半年取得。市場長期利率的上升亦對分部的盈利帶來整體的正面影響。隨著市場長期利率從2008年底的極低水平回升，債務證券的市場價值下跌，界定為以公平價值變化計入損益之金融工具淨虧損增加。但是，市場利率的上升亦引致保險合約準備金相對減少，令保險索償利益淨額下跌，抵銷了債務證券因市場價格波動帶來的負面影響。

經營支出上升19.7%，主要由於成立財務策劃專隊引致的人事費用上升及租金支出增加。

保險分部的資產增長19.7%，主要由債務證券及股票在保費收入強勁增長下帶動增加。負債上升14.1%，主要由於保險合約負債增加。

業務經營情況

擴展產品系列 期繳產品銷售顯著改善

2009年，集團繼續擴展其保險產品種類和服務，以滿足客戶的不同需要。年內，共推出了23項新產品，主要針對客戶對退休及財富管理的需要。持續的產品優化，加強了對期繳保險產品的銷售，期繳保險產品的淨保費收入較上年同期增長141.8%。

採取客戶需求導向銷售 推行全新人壽保險業務模型

隨著2009年4月於特選分行試行新的財務策劃專隊銷售模式，集團於各區分行擴展這一新的銷售模式，以提高人壽保險業務在銀行客戶的滲透率。在發展新的財務策劃專隊銷售模式的同時，集團繼續加強電話直銷業務。此外，集團開拓了更多元化的產品組合，以切合不同客戶群的不同需要。這些舉措均有助推動保費收入穩健增長31.5%。

提昇市場形象及排名

為進一步加強集團於市場上的企業形象，集團推出了大型宣傳，於2009年下半年推出以「因為愛」作為主題的廣告，市場反應理想，其中電視廣告效果最為顯著，成功提昇集團的保險業務品牌的知名度。集團在新造業務標準保費總收入的市場份額及市場排名均顯著改善，反映集團於2009年度的卓越表現。

注資中銀人壽

中銀香港（控股）有限公司（「本公司」）繼2008年6月為中銀人壽注入了港幣2.55億元的資本後，於2009年7月再次為中銀人壽注入了港幣7.65億元的資本。兩次注資均是運用本公司的內部資源並以現金支付。注資後，本公司維持持有中銀人壽51%股權，而中銀集團保險有限公司持有中銀人壽49%股權。中銀人壽現已具備更強大的資本基礎，以應付未來的發展及業務增長。

監管發展

巴塞爾新資本協議

自2007年香港銀行根據法規要求引進新資本協議監管架構後，集團在「支柱一」方面，採用了標準法計算信貸風險、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」）和高級內部評級法（AIRB），分別計算非零售和零售信貸風險暴露的法定資本要求。2009年，集團已完成符合內部評級法法規要求的絕大部分開發工作，並將內部評級法應用於授信業務之中。集團現已對企業類和銀行類客戶採用了一個包括27個債務人評級（含26個正常評級和一個違約評級）和21個授信條件評級的兩維評級系統，應用於內部評級，評級系統亦已被整合至集團的信貸管理流程之中，包括信貸審批、信貸監控、信貸管理報告及未來對外披露。展望將來，這些以內部評級為基礎的系統將在信貸業務的法定資本計算及業務決策的形成發揮核心作用，並進一步提昇集團風險管理的實務。

按照新資本協議「支柱二」要求，集團已建立並重檢內部資本充足性評估程序（ICAAP），並繼續完善以滿足業務策略和監管要求。擴闊計算資本需要所涵蓋的風險範圍，改進風險計量方法的同時，集團亦已將前瞻性因素納入內部資本充足評估程序中，從而更全面準確反映未來集團的風險取向及資本要求。

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，並已根據披露規則列明的要求在2009年作出了相關的披露。

人力資源、科技及營運

人力資源

集團視人力資源發展為長期業務增長及實現策略目標的重要因素。集團推行了一項企業文化活動－「企業文化·從我做起」－以激勵員工士氣及加強歸屬感。自2008年起，集團推行2008年至2012年的中期人力資源策略；於2009年，集團進一步加強企業文化、改善人員架構和員工質素及優化人力資源機制。與此同時，集團繼續優化員工績效管理機制，並把「核心價值」定為其中一個績效評估參數。

2009年，集團繼續為各層級員工提供全面的培訓課程，年內共開辦了約2,900多期培訓課程，出席人次超過210,000。集團與知名學府合作，為高層管理人員及特選員工提供行政人員發展課程。主要培訓活動包括一系列的工作坊及研討會，內容涵蓋風險管理、法律及合規、企業管治、企業文化、銷售及服務、技巧發展及領導才能發展。集團向前線和後勤員工提供培訓課程，使他們有足夠的知識應付經濟不景、符合新的銷售監管要求及促進個人發展。集團亦提供網上學習平台作為員工培訓的輔助渠道。

科技及營運

2009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。年內完成多項主要計劃。隨著新櫃員平台的推出，前線分行的設備更完善，以切合客戶的需求。定期存款系統得以改進，以配合新產品推出。新的功能亦得以引入，可參照財富管理客戶的資產總值預設證券孖展額度，並簡化建立孖展額度的整體流程。2009年底，集團正式啟動研發新一代流動電話銀行服務的項目，旨在透過流動電話提供各種銀行服務，以期提昇電子渠道的服務質素及擴大客戶層面至內地及海外。現金管理平台得到提昇，確保更高的操作效率和更好的服務質素。自實施新資本協議後，集團完成建立資本充足比率的計算引擎，這將加強集團的信貸風險管理能力，並促進集團更有效地利用資本。與此同時，為了提高整體的經營效率，集團繼續實施工作流程的簡化及集中化，包括把操作工序由前線調配到後勤單位，並由香港遷移到內地。此外，為了提昇中國銀行集團之間的協同效應，集團亦參與了多項中國銀行的計劃，包括提昇外匯交易流動性及風險管理的CLS (Continuous Linked Settlement)結算平台、香港和內地外幣即時支付結算系統互聯互通(China Link)及跨境現金管理系統聯通(Cash Management System Linkage)，將中國銀行與集團現金管理服務平台連繫，為客戶提供跨境現金管理服務。

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)，以提昇原有的電腦系統的不同財務功能，其中包括財務會計、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及2008年第四季總賬系統及資金轉移價格系統投產後，應付賬款系統及固定資產系統均在2009年11月投產；而盈利分析及資本管理系統亦在年內展開。

信用評級

2009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。

2009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。

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

而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。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平衡。集團業務的主要內在風險包括信貸風險、利率風險、市場風險、流動資金風險、操作風險、信譽風險、法律及合規風險及策略風險。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。有關風險管理政策及程序會定期重檢及更新，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，從而使集團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、外匯及衍生交易、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交易賬及銀行賬出現虧損的風險。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。集團銀行賬的頭盤面對利率及流動性風險，尤其是集團的債券投資盤，由於有關持倉每月均需按市值計價，故需承受因債務證券的市場價格變化而引致的潛在損失。

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。

就中銀香港而言，銀行賬產生之市場風險須按不同的風險限額進行管理，包括敏感度限額如基點價值限額與期權敏感度限額，及AFS涉險經濟價值限額（用以控制可供出售債券投資組合的價格變化對資本基礎的影響）。另外，本行亦設立管理層關注虧損上限以控制銀行賬的金融工具對銀行盈利的影響。有關的限額由資產負債管理委員會審批，而結果會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，主要由高層管理人員（包括總裁及風險總監）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高層管理人員匯報。南商、南商（中國）、集友及中銀人壽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層管理人員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 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層管理人員報告。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賬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賬市場風險。

集團採用歷史模擬法，以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	全年 最低數值	全年 最高數值	全年 平均數值
所有市場風險持倉之涉險值	- 2009	9.8	9.0	16.3	12.6
	- 2008	12.6	3.0	13.5	6.5
匯率風險產品持倉之涉險值	- 2009	7.7	7.4	15.8	11.3
	- 2008	13.1	2.5	14.2	6.0
利率風險產品持倉之涉險值	- 2009	6.4	2.1	12.8	5.7
	- 2008	4.2	1.0	5.9	2.9
股票風險產品持倉之涉險值	- 2009	0.1	0.1	2.5	0.3
	- 2008	0.2	0.1	2.8	0.5
商品風險產品持倉之涉險值	- 2009	0.0	0.0	0.1	0.0
	- 2008	0.0	0.0	0.5	0.0

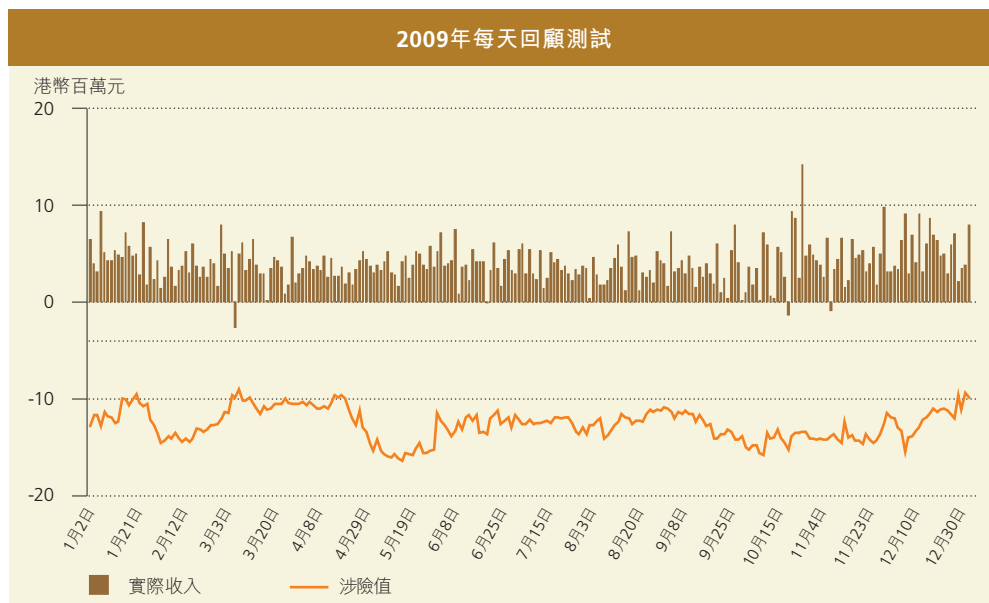
2009年，中銀香港從市場風險相關的自營交易活動賺得的每日平均收益²為港幣3.88百萬元（2008年：港幣5.35百萬元）。

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。回顧測試是將交易賬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層管理人員（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2009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年金融市場的動盪情況，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

流動資金風險管理的目標是令集團即使在惡劣市況下，仍能以合理成本按時提供所需資金，以償付到期債務、資產增長和落實戰略的要求。

流動資金風險管理在集團和子公司兩個層面同時進行。在平衡風險承擔和流動性的基礎上，中銀香港及所有子公司均需要保持充足的日常流動性頭寸和恰當的現金流水平，確保所有的到期債務都能獲得有效償付。子公司需定期向中銀香港報告流動性狀況。2009年期內，集團對不同的壓力情境進行壓力測試，確保流動資金風險控制在集團風險承受能力以內。

流動資金風險計量和監控程序根據監管當局發佈的指引制定，並在風險委員會及資產負債管理委員會簽發的相關政策及辦法中予以明確。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，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（包括流動資金風險應變計劃），風險委員會負責審批流動資金管理政策。資產負債管理部根據既定政策對流動資金風險進行管理，並定期向資產負債管理委員會匯報。風險管理部對資產負債管理部提出的政策、辦法及限額進行審核。透過現金流分析（分別在正常及壓力情況下）和檢視存款到期結構、風險集中度、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，或透過調整集團的投資組合內資產結構以獲取資金。集團將資金大部分用於貸款、投資債務證券或拆放同業。

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事件等因素造成損失的風險。操作風險隱藏於業務操作的各個環節，是銀行在日常操作活動中面對的風險。

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。企業層面的操作風險管理政策及程序由操作風險及合規部制定，交風險委員會審批。

集團的操作風險管理框架採用「三道防線」的模型：所有部門及業務單位為第一道防線，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／功能流程、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。操作風險及合規部連同集團內一些與操作風險管理相關的功能部門為第二道防線。操作風險及合規部除制定操作風險管理政策和程序之外，亦負責開發和引入操作風險管理工具，監控各單位管理操作風險的表現和結果，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層管理人員匯報操作風險事項，以協助從總體上管理集團操作風險。部分功能部門包括：人力資源部、資訊科技部、公司服務部、財務管理部、會計部及操作風險及合規部，需就其功能所負責的風險範圍內履行企業層面的操作風險管理職能，並就指定的操作風險管理範疇向其他單位提供專業意見／培訓。稽核部為第三道防線，負責對操作風險管理工作的合規性及有效性作獨立檢查。

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。

在「雷曼兄弟迷你債券事件」上，本集團根據監管指引謹慎地處理相關客戶投訴個案，及根據回購計劃和投訴處理程序回購了大部分未到期的迷你債券，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。法律及合規風險由操作風險及合規部管理，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高層管理人員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。資產負債管理委員會負責監控集團的資本充足性。在2009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。

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。集團內各風險管理單位定期進行壓力測試，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，財務管理部定期向董事會及風險委員會匯報綜合測試結果。

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、利率風險、流動資金風險及信貸風險。中銀人壽嚴謹監控上述風險，並定期向其風險委員會匯報。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。

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。

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。

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應付資產增加或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。

信貸風險管理

中銀人壽面對的信貸風險，主要來自客戶或交易對手未能或不願意履行合約責任的風險。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，中銀人壽與集團之投資管理保持緊密聯繫，並密切注視及定期重檢已制定之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。