

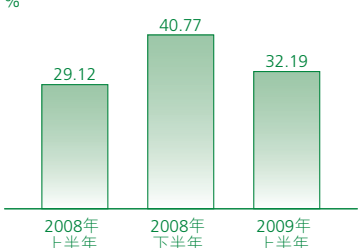
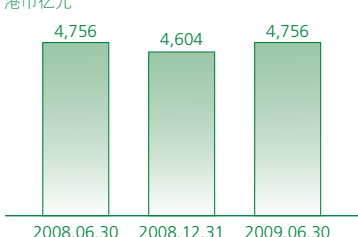
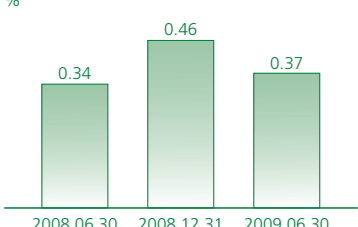
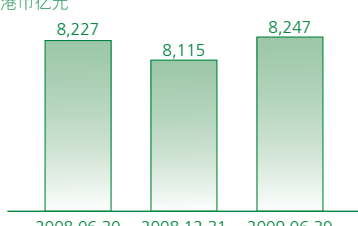
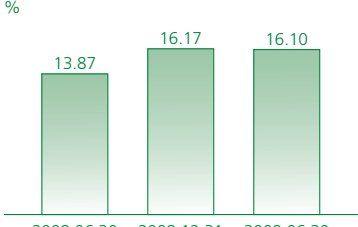
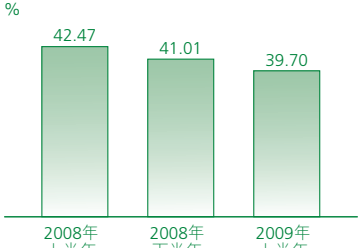
管理层讨论及分析

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

财务表现及状况摘要

下表为集团2009年上半年度主要财务结果的概要，以及与过去两个半年度的比较。

财务指标		2009年上半年表现								
1. 股东应占溢利	<p>港币百万元</p> <table border="1"> <tr> <th>期间</th> <th>港币百万元</th> </tr> <tr> <td>2008年上半年</td> <td>7,088</td> </tr> <tr> <td>2008年下半年</td> <td>(3,745)</td> </tr> <tr> <td>2009年上半年</td> <td>6,691</td> </tr> </table>	期间	港币百万元	2008年上半年	7,088	2008年下半年	(3,745)	2009年上半年	6,691	<p>股东应占溢利</p> <ul style="list-style-type: none"> 股东应占溢利为港币66.91亿元，较上年同期下降港币3.97亿元或5.6%。
期间	港币百万元									
2008年上半年	7,088									
2008年下半年	(3,745)									
2009年上半年	6,691									
2. 平均股东资金回报率（年度化）	<p>%</p> <table border="1"> <tr> <th>期间</th> <th>%</th> </tr> <tr> <td>2008年上半年</td> <td>15.09</td> </tr> <tr> <td>2008年下半年</td> <td>(8.43)</td> </tr> <tr> <td>2009年上半年</td> <td>15.13</td> </tr> </table>	期间	%	2008年上半年	15.09	2008年下半年	(8.43)	2009年上半年	15.13	<p>平均股东资金回报率</p> <ul style="list-style-type: none"> 平均股东资金回报率为15.13%，同比上升0.04个百分点。
期间	%									
2008年上半年	15.09									
2008年下半年	(8.43)									
2009年上半年	15.13									
3. 平均总资产回报率（年度化）	<p>%</p> <table border="1"> <tr> <th>期间</th> <th>%</th> </tr> <tr> <td>2008年上半年</td> <td>1.32</td> </tr> <tr> <td>2008年下半年</td> <td>(0.75)</td> </tr> <tr> <td>2009年上半年</td> <td>1.23</td> </tr> </table>	期间	%	2008年上半年	1.32	2008年下半年	(0.75)	2009年上半年	1.23	<p>平均总资产回报率</p> <ul style="list-style-type: none"> 平均总资产回报率为1.23%，同比下降0.09个百分点。
期间	%									
2008年上半年	1.32									
2008年下半年	(0.75)									
2009年上半年	1.23									
4. 净息差	<p>%</p> <table border="1"> <tr> <th>期间</th> <th>%</th> </tr> <tr> <td>2008年上半年</td> <td>2.03</td> </tr> <tr> <td>2008年下半年</td> <td>1.97</td> </tr> <tr> <td>2009年上半年</td> <td>1.76</td> </tr> </table>	期间	%	2008年上半年	2.03	2008年下半年	1.97	2009年上半年	1.76	<p>净息差</p> <ul style="list-style-type: none"> 净息差为1.76%，同比下降27个基点，源自于市场利率下降及后偿贷款的资金成本较高。 净息差较2008年下半年下降21个基点。
期间	%									
2008年上半年	2.03									
2008年下半年	1.97									
2009年上半年	1.76									

财务指标		2009年上半年表现								
<p>5. 成本对收入比率</p>	<p>%</p>  <table border="1"> <tr><th>期间</th><th>比率 (%)</th></tr> <tr><td>2008年上半年</td><td>29.12</td></tr> <tr><td>2008年下半年</td><td>40.77</td></tr> <tr><td>2009年上半年</td><td>32.19</td></tr> </table>	期间	比率 (%)	2008年上半年	29.12	2008年下半年	40.77	2009年上半年	32.19	<p>成本对收入比率</p> <ul style="list-style-type: none"> 成本对收入比率同比上升3.07个百分点，原因是经营支出上升2.6%，而经营收入下降7.2%。 成本对收入比率较2008年下半年下降8.58个百分点，原因是经营支出下降10.4%，而经营收入增加13.4%。
期间	比率 (%)									
2008年上半年	29.12									
2008年下半年	40.77									
2009年上半年	32.19									
<p>6. 客户贷款</p>	<p>港币亿元</p>  <table border="1"> <tr><th>日期</th><th>港币亿元</th></tr> <tr><td>2008.06.30</td><td>4,756</td></tr> <tr><td>2008.12.31</td><td>4,604</td></tr> <tr><td>2009.06.30</td><td>4,756</td></tr> </table>	日期	港币亿元	2008.06.30	4,756	2008.12.31	4,604	2009.06.30	4,756	<p>客户贷款</p> <ul style="list-style-type: none"> 虽然整体贷款需求疲弱，并呈收缩，集团客户贷款较2008年底上升3.3%至港币4,756亿元，表现优于市场。
日期	港币亿元									
2008.06.30	4,756									
2008.12.31	4,604									
2009.06.30	4,756									
<p>7. 特定分类或减值贷款比率</p>	<p>%</p>  <table border="1"> <tr><th>日期</th><th>比率 (%)</th></tr> <tr><td>2008.06.30</td><td>0.34</td></tr> <tr><td>2008.12.31</td><td>0.46</td></tr> <tr><td>2009.06.30</td><td>0.37</td></tr> </table>	日期	比率 (%)	2008.06.30	0.34	2008.12.31	0.46	2009.06.30	0.37	<p>特定分类或减值贷款比率</p> <ul style="list-style-type: none"> 特定分类或减值贷款比率由2008年底的0.46%下降至0.37%。 新增特定分类贷款维持在低水平，约占贷款总额的0.1%。
日期	比率 (%)									
2008.06.30	0.34									
2008.12.31	0.46									
2009.06.30	0.37									
<p>8. 客户存款（包括结构性存款）</p>	<p>港币亿元</p>  <table border="1"> <tr><th>日期</th><th>港币亿元</th></tr> <tr><td>2008.06.30</td><td>8,227</td></tr> <tr><td>2008.12.31</td><td>8,115</td></tr> <tr><td>2009.06.30</td><td>8,247</td></tr> </table>	日期	港币亿元	2008.06.30	8,227	2008.12.31	8,115	2009.06.30	8,247	<p>客户存款</p> <ul style="list-style-type: none"> 总存款较2008年底增长1.6%至港币8,247亿元，存款结构得到改善。
日期	港币亿元									
2008.06.30	8,227									
2008.12.31	8,115									
2009.06.30	8,247									
<p>9. 资本充足比率</p>	<p>%</p>  <table border="1"> <tr><th>日期</th><th>比率 (%)</th></tr> <tr><td>2008.06.30</td><td>13.87</td></tr> <tr><td>2008.12.31</td><td>16.17</td></tr> <tr><td>2009.06.30</td><td>16.10</td></tr> </table>	日期	比率 (%)	2008.06.30	13.87	2008.12.31	16.17	2009.06.30	16.10	<p>资本充足比率</p> <ul style="list-style-type: none"> 于2009年6月底，资本充足比率维持在16.10%的高水平。 一级资本充足比率为11.24%。
日期	比率 (%)									
2008.06.30	13.87									
2008.12.31	16.17									
2009.06.30	16.10									
<p>10. 平均流动资金比率</p>	<p>%</p>  <table border="1"> <tr><th>期间</th><th>比率 (%)</th></tr> <tr><td>2008年上半年</td><td>42.47</td></tr> <tr><td>2008年下半年</td><td>41.01</td></tr> <tr><td>2009年上半年</td><td>39.70</td></tr> </table>	期间	比率 (%)	2008年上半年	42.47	2008年下半年	41.01	2009年上半年	39.70	<p>平均流动资金比率 (%)</p> <ul style="list-style-type: none"> 2009年上半年，平均流动资金比率达39.70%的健康水平。
期间	比率 (%)									
2008年上半年	42.47									
2008年下半年	41.01									
2009年上半年	39.70									

经济背景及经营环境

2009年上半年，整体经营环境仍然严峻，面对全球金融危机，世界经济步入放缓。美国第一季国内生产总值(「GDP」)录得6.4%收缩，欧元区及日本亦分别下降9.7%及14.2%。相关政府采取的强烈措施和低利率政策的成效仍有待观察。香港本地生产总值(「GDP」)同期亦下降7.8%，主要受疲弱的外贸、私人消费及投资影响。经济收缩幅度为自1997年亚洲金融风暴以来最严重。劳动市场亦受损害，6月底失业率升至5.4%，为自2005年11月以来最高水平，影响几乎遍及各个行业。6月份综合消费物价指数(「CCPI」)较2008年底下降0.5%，显示通货膨胀压力缓和。

在经济衰退的阴霾下，本地银行业无可避免地受到影响。经济活动放缓侵蚀了银行贷款业务的利息收入及财富管理

业务的服务费收入。由于对贷款及其它银行服务的市场需求下降，以及低利率令净息差收窄，影响银行的盈利能力。特别是雷曼兄弟迷你债券事件发生后，投资产品的销售几乎停止。

然而，美国及欧洲经济的下降在第二季有放缓迹象。在国内，经济活动亦受惠于中国政府的政策大力刺激，对香港经济起着正面的作用。同时，香港受惠于资金流入，带动股票市场及住宅物业市场强劲反弹，惟按揭业务的竞争加剧。

7月份，中国人民银行及其它内地监管部门批准香港试行「跨境贸易人民币结算业务」，容许内地的外资银行附属机构在香港发行人民币债券，为香港进一步发展成为人民币离岸中心奠定了基础。

综合财务回顾

2009年上半年，全球金融危机的负面影响仍严重。在此背景下，集团继续巩固其财务实力，保持稳健的资本基础，加强风险管理，同时，重点推动传统银行业务收入的增长，并采取严谨的成本控制措施。2009年上半年，集团提取减值准备前之经营溢利同比下降港币11.17亿元或11.2%至港币88.34亿元，主要由于净利息收入及银行业务净交易性收入下降。然而，集团净服务费及佣金收入和集团保险业务的经营收入均录得上升。期内，集团证券投资

减值拨备减少及贷款减值准备录得净拨回。集团的股东应占溢利减少港币3.97亿元或5.6%至港币66.91亿元。每股盈利为港币0.6329元，下降港币0.0375元。平均总资产回报率及平均股东资金回报率分别为1.23%及15.13%。

与2008年下半年相比，集团提取减值准备前之经营溢利增加港币20.30亿元或29.8%。净服务费及佣金收入、银行业务净交易性收入和集团保险业务经营收入均增加，经营成本下降，抵销了净利息收入减少的影响。

财务表现

港币百万元，百分比除外	半年结算至 2009年 6月30日	半年结算至 2008年 12月31日	半年结算至 2008年 6月30日
经营收入	13,028	11,487	14,039
经营支出	(4,194)	(4,683)	(4,088)
提取减值准备前之经营溢利	8,834	6,804	9,951
减值准备净拨备	(1,115)	(10,346)	(2,227)
其它	525	(814)	710
除税前溢利/(亏损)	8,244	(4,356)	8,434
本公司股东应占溢利/(亏损)	6,691	(3,745)	7,088
每股盈利(港元)	0.6329	(0.3542)	0.6704
平均总资产回报率	1.23%	(0.75%)	1.32%
平均股东资金回报率*	15.13%	(8.43%)	15.09%
提取减值准备前之平均总资产回报率	1.58%	1.23%	1.83%
提取减值准备前之平均股东资金回报率*	19.98%	15.31%	21.18%
净息差	1.76%	1.97%	2.03%
非利息收入占总经营收入比率	31.46%	11.83%	28.56%
成本对收入比率	32.19%	40.77%	29.12%

* 股东资金指本公司股东应占股本和储备。

集团的财务表现及业务经营状况将于以下章节作出分析。

净利息收入及净息差

	半年结算至 2009年 6月30日	半年结算至 2008年 12月31日	半年结算至 2008年 6月30日
港币百万元，百分比除外			
利息收入	11,993	17,176	18,105
利息支出	(3,064)	(7,048)	(8,076)
净利息收入	8,929	10,128	10,029
平均生息资产	1,023,452	1,024,038	988,746
净利差	1.69%	1.77%	1.79%
净息差	1.76%	1.97%	2.03%

2009年上半年的市场短期利率处于低水平。与2008年上半年比较，平均1个月香港银行同业拆息下降177个基点至0.21%，而平均1个月伦敦银行同业拆息下降253个基点至0.42%。集团平均港币最优惠利率同比下降62个基点至5.00%，令港币最优惠利率与1个月香港银行同业拆息差（以下简称「最优惠利率与香港银行同业拆息息差」）扩阔115个基点至4.79%。

集团净利息收入较去年同期减少港币11.00亿元或11.0%至港币89.29亿元，主要由于净息差下降，但部分影响因平均生息资产较2008年上半年增加港币347.06亿元或3.5%而抵销。

净息差下降27个基点至1.76%，主要是由于在低利率环境下，净无息资金贡献减少，以及净利差收窄。

与2008年上半年比较，生息资产的平均收益率下降145个基点，而付息负债的平均利率下降135个基点。净无息资金对净息差的贡献下降17个基点至7个基点。

净利差的收窄主要由于后偿贷款*的资金成本较高。期内，集团审慎管理资金成本。存款结构改善，即期存款及往来存款和储蓄存款的平均余额占平均存款总额的比例增加。净利差下降10个基点至1.69%。

* 集团的主要营运附属公司中国银行(香港)有限公司，分别在2008年6月及12月取得由中国银行发放的两笔后偿贷款。

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 2009年6月30日		半年结算至 2008年12月31日		半年结算至 2008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它 金融机构的结余	235,320	1.49	309,519	1.82	213,538	2.53
债务证券投资	325,425	2.54	301,124	4.05	312,522	4.49
客户贷款	451,590	2.38	401,366	4.00	447,133	3.68
其它生息资产	11,117	1.53	12,029	3.05	15,553	2.82
总生息资产	1,023,452	2.22	1,024,038	3.35	988,746	3.67
无息资产	96,879		83,992		101,572	
资产总额	1,120,331	2.02	1,108,030	3.09	1,090,318	3.33

负债	半年结算至 2009年6月30日		半年结算至 2008年12月31日		半年结算至 2008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 %
银行及其它金融机构之存款及结余 往来、储蓄及定期存款	100,535	1.62	89,327	1.80	70,561	2.04
发行之存款证	763,486	0.39	775,768	1.46	758,195	1.85
其它付息负债	846	3.94	1,046	5.39	1,905	2.81
总付息负债	20,779	0.29	25,096	4.11	30,112	2.23
无息存款	885,646	0.53	891,237	1.58	860,773	1.88
股东资金*及其它无息负债	42,278		32,588		41,542	
负债总额	192,407	0.42	184,205	1.27	188,003	1.49
负债总额	1,120,331	0.42	1,108,030	1.27	1,090,318	1.49

* 股东资金指本公司股东应占股本和储备。

与2008年下半年相比，净利息收入下跌港币11.99亿元或11.8%。平均生息资产轻微下跌港币5.86亿元或0.1%。净息差下降21个基点，而净利差及净无息资金贡献分别下跌8个基点及13个基点。

与2008年下半年相比，平均1个月伦敦银行同业拆息下降201个基点至0.42%，而平均1个月香港银行同业拆息下降181个基点至0.21%。集团平均港币最优惠利率下降18个基点，最优惠利率与香港银行同业拆息息差扩阔163个基点。净利息收入下跌主要来自市场利率下降，令净无息资金贡献减少，以及净利差收窄。净利差收窄主要因前述的后偿贷款的资金成本较高。

净服务费及佣金收入

港币百万元	半年结算至 2009年 6月30日	半年结算至 2008年 12月31日	半年结算至 2008年 6月30日
投资及保险服务费收入	1,741	1,221	1,743
证券经纪(股票)	1,625	1,091	1,289
证券经纪(债券)	4	39	220
基金分销	38	61	157
人寿保险*	74	30	77
信用卡	705	754	663
贷款佣金	398	250	263
汇票佣金	310	354	329
缴款服务	227	247	239
账户服务	132	115	146
买卖货币	87	96	108
信托服务	82	86	87
一般保险	48	47	55
代理行	21	23	21
托管业务	15	16	29
新股上市相关业务	1	0	30
其它	117	160	132
服务费及佣金收入	3,884	3,369	3,845
服务费及佣金支出	(937)	(1,089)	(946)
净服务费及佣金收入	2,947	2,280	2,899

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

净服务费及佣金收入同比上升港币0.48亿元或1.7%至港币29.47亿元，主要由于集团贷款增长，以及银团贷款的佣金收入增加，带动贷款佣金收入显著增长港币1.35亿元或51.3%。集团被委任为中国银行集团的「亚太银团贷款中心」(「银团中心」)，不但加强了集团与其它中国银行集团成员的合作关系，集团在区内的服务地域也得到扩展。经由银团中心的银团贷款业务的佣金收入较去年同期增长。而投资及保险相关的服务费收入则微降港币0.02亿元或0.1%，该部分将在下节「投资及保险业务」中予以讨论。信用卡业务的服务费收入增长港币0.42亿元或6.3%，主要由于卡户消费额及商户收单额分别上升1.4%及5.8%。来自集团其它传统银行业务如汇票业务、缴款

服务及买卖货币的服务费收入录得下降，主要由于经济衰退而引致业务量下降。由于市场新股上市活动锐减，新股上市相关业务的服务费收入下跌。同时，服务费及佣金支出下跌港币0.09亿元或1.0%。

与2008年下半年比较，净服务费及佣金收入上升港币6.67亿元或29.3%，主要由于投资及保险服务费收入上升港币5.20亿元或42.6%。同时，来自放款的服务费及佣金收入上升59.2%。随著2009年第二季经济下滑速度放缓，其它传统银行业务的交易量及其相关的服务费收入较2009年第一季录得广泛升幅。

投资及保险业务

港币百万元	半年结算至 2009年 6月30日	半年结算至 2008年 12月31日	半年结算至 2008年 6月30日
投资及保险服务费收入			
证券经纪（股票）	1,625	1,091	1,289
证券经纪（债券）	4	39	220
基金分销	38	61	157
人寿保险*	74	30	77
	1,741	1,221	1,743
中银人寿保险及投资收入			
净保费收入	2,261	1,390	4,501
利息收入	562	584	538
界定为以公允价值计入损益之 金融工具净（亏损）／收益	(1,575)	1,256	(1,392)
其它	5	9	8
中银人寿保险及投资毛收入#	1,253	3,239	3,655
减：保险索偿利益净额	(919)	(4,107)	(3,602)
	334	(868)	53
投资及保险收入总计	2,075	353	1,796
其中：人寿保险服务费收入*	74	30	77
中银人寿保险收入／（亏损）#	334	(868)	53
人寿保险收入／（亏损）总计	408	(838)	130
投资服务费收入	1,667	1,191	1,666
投资及保险收入总计	2,075	353	1,796

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

扣除佣金支出前。

集团投资及保险收入较去年同期增加港币2.79亿元或15.5%至港币20.75亿元。受金融危机影响，债券及基金分销的佣金收入大幅倒退。随著2009年第二季的市场气氛及资金流动改善，股票市场强劲反弹。集团发挥庞大的分销网络及交易平台的优势，抓住股票交易量上升的商机，成功将代客买卖股票的收入提升港币3.36亿元或26.1%。同时，来自中银人寿的收入亦增加港币2.81亿元或5倍多至港币3.34亿元，这主要由于长期利率上升，引

致保险索偿利益净额减少，但部分增幅被界定为以公允价值计入损益之金融工具净亏损增加所抵销。

与2008年下半年相比，总投资及保险收入增加17.22亿元或4倍多。其中，投资及保险服务费收入上升港币5.20亿元或42.6%，来自代客买卖股票的收入显著增长。中银人寿保险及投资收入录得港币3.34亿元，而2008年下半年则受去年信用息差扩阔及利率低企因素影响而录得亏损港币8.68亿元。

净交易性收入

港币百万元	半年结算至 2009年 6月30日	半年结算至 2008年 12月31日	半年结算至 2008年 6月30日
外汇交易及外汇交易产品	790	934	875
利率工具	28	(333)	206
股份权益工具	17	(16)	135
商品	54	92	21
净交易性收入	889	677	1,237

净交易性收入较去年同期下跌港币3.48亿元或28.1%至港币8.89亿元，原因是外汇交易及相关产品、利率工具及股份权益工具的净交易性收入下降。

来自外汇交易及相关产品的净交易性收入减少港币0.85亿元或9.7%。全球经济衰退及商品贸易收缩，令外汇需求疲弱。此外，因市场对人民币升值的预期减退，人民币相关的外汇交易显著减少。结构性存款的业务量亦下降。因此，与外汇交易相关的收入减少港币3.60亿元或36.5%，但部分跌幅被外汇掉期合约*市场划价收益上升所抵销。利率工具产生的净交易性收入下降港币1.78亿元

或86.4%，主要由于个别债务证券投资的市场划价出现亏损，部分被利率掉期合约的市场划价收益上升所抵销。股份权益工具产生的净交易性收入减少港币1.18亿元或87.4%，主要由于股票挂钩工具的收入减少。

与2008年下半年比较，净交易性收入上升港币2.12亿元或31.3%，主要是由于2009年上半年利率掉期合约的市场划价录得收益，而2008年下半年则为亏损，部分升幅被来自个别债务证券的公平值下降及外汇掉期合约*的市场划价收益下跌所抵销。

* 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）以即期汇率转换为另一种货币（掉期货币）（即期交易），同时承诺即期合约中的同一组货币在一指定期限，以预先决定的汇率转换回来（远期交易）。这使得原货币的剩余资金转换为另一种货币，达到流动性及资金配备的目的而没有任何汇率风险。按照香港会计准则第39条的规定，即期及远期合约所产生的汇兑差异将列入外汇兑换损益（属于「净交易收入」），而相应的原货币剩余资金及掉期货币的利息差异反映在净利息收入。

界定为以公允价值变化计入损益之金融工具净(亏损)/收益

港币百万元	半年结算至 2009年 6月30日	半年结算至 2008年 12月31日	半年结算至 2008年 6月30日
界定为以公允价值变化计入损益之银行业务 金融工具净收益/(亏损)	180	(224)	(92)
界定为以公允价值变化计入损益之中银人寿 金融工具净(亏损)/收益	(1,575)	1,256	(1,392)
界定为以公允价值变化计入损益之 金融工具净(亏损)/收益	(1,395)	1,032	(1,484)

界定为以公允价值变化计入损益之金融工具的净亏损较上年同期减少港币0.89亿元或6.0%至港币13.95亿元，主要由于集团银行业务个别债务证券的市场划价录得收益。中银人寿债务证券的净亏损上升，原因是2009年上半年市场长期利率变化，引致该等债务证券的市场价值受到不利影响。

2009年上半年集团界定为以公允价值变化计入损益之金融工具录得净亏损港币13.95亿元，而2008年下半年则为净收益港币10.32亿元。收益下降港币24.27亿元，主要由于在2009年上半年，中银人寿的债务证券投资的市场划价录得亏损，而在2008年下半年，由于市场长期利率变化，令中银人寿的债务证券投资的市场划价录得收益。

经营支出

港币百万元，百分比除外	半年结算至 2009年 6月30日	半年结算至 2008年 12月31日	半年结算至 2008年 6月30日
人事费用	2,256	2,072	2,482
房屋及设备支出(不包括折旧)	538	581	495
自用固定资产折旧	496	512	480
其它经营支出	904	1,518	631
经营支出	4,194	4,683	4,088
成本对收入比率	32.19%	40.77%	29.12%

鉴于经济环境不稳定，集团在2009年上半年继续保持紧缩开支，并推行了多项成本控制措施。因此，集团的核心经营支出控制良好。

总经营支出同比增加港币1.06亿元或2.6%至港币41.94亿元，主要来自雷曼兄弟迷你债券(「迷你债券」)相关支

出*合共港币2.22亿元。成本对收入比率较上年同期上升3.07个百分点至32.19%。若剔除主要为迷你债券相关的支出*，集团的经营支出较上年同期将减少港币1.16亿元或2.8%，而成本对收入比率则只上升1.37个百分点至30.49%。

* 包括相关法律费用

管理层讨论及分析

人事费用减少港币2.26亿元或9.1%，主要因与绩效挂钩的酬金减少，部分减幅被2008年4月薪金上调的因素所抵销。与2008年6月底相比，全职员工数目减少3.0%至2009年6月底的13,209人。

房屋及设备支出增加港币0.43亿元或8.7%，主要来自租金上升。

其它经营支出上升港币2.73亿元或43.3%，主要来自迷你债券相关的支出*。

与2008年下半年相比，总经营支出下降港币4.89亿元或10.4%，主要由于迷你债券相关支出*减少，2009年上半年及2008年下半年迷你债券相关支出*分别为港币2.22亿元及港币7.69亿元。此外，于2008年下半年录得与绩效挂钩的酬金的一次性拨回。若剔除主要为迷你债券相关的支出*及上述拨回，核心经营支出将录得下降，主要来自资讯科技开支及推广费用的减少。

贷款减值准备净拨回／(拨备)

港币百万元	半年结算至 2009年 6月30日	半年结算至 2008年 12月31日	半年结算至 2008年 6月30日
贷款减值准备净拨回／(拨备)			
个别评估			
— 新提准备	(163)	(671)	(142)
— 拨回	87	21	62
— 收回已撤销账项	142	535	187
组合评估			
— 新提准备	(198)	(492)	(199)
— 拨回	174	3	7
— 收回已撤销账项	18	14	14
拨回／(拨备) 收益表净额	60	(590)	(71)

在2009年上半年，集团录得港币0.60亿元的贷款减值准备净拨回，与上年同期贷款减值准备净拨备港币0.71亿元相比，净拨回主要来自组合评估的拨回增加。组合评估准备拨回港币1.74亿元，主要是由于集团加强风险管理措施，令贷款及应收款的资产质量得到改善，以及经济环境从2009年第二季起转为稳定所致。

与2008年下半年相比，个别评估及组合评估的新提准备减少。个别评估的新提准备减少，主要因为在2008年下半年，全球金融危机恶化，导致贷款于这期间减值。组合评估的减值净拨备下降，原因是整体贷款及应收款的资产质量于2009年上半年得以改善，而去年下半年的贷款质量则恶化，但这些正面因素部分被收回已撤销账项减少所抵销。

* 包括相关法律费用

证券投资减值准备净拨备

港币百万元	半年结算至 2009年 6月30日	半年结算至 2008年 12月31日	半年结算至 2008年 6月30日
持有至到期日之证券	(439)	(3,099)	(962)
可供出售之证券	(729)	(6,652)	(1,187)
证券投资减值准备净拨备	(1,168)	(9,751)	(2,149)

2009年第二季，资本市场稳定，对集团证券投资及相关拨备带来正面影响。集团证券投资的减值准备净拨备较上年同期大幅下降港币9.81亿元或45.6%至港币11.68亿元。2008年集团所持有的东亚银行有限公司（「东亚」）投资录得港币27.30亿元的减值准备净拨备，虽然东亚股价

于2009年6月底较2008年底回升，但是集团根据会计政策，有关的正面影响需在权益内的可供出售证券公允价值变动储备反映。下表为2009年上半年集团各项证券投资的减值准备净拨备：

港币百万元	半年结算至 2009年 6月30日	半年结算至 2008年 12月31日	半年结算至 2008年 6月30日
美国non-agency住宅按揭抵押证券			
次级按揭	(23)	102	420
Alt-A	(173)	(1,079)	(655)
Prime	(1,016)	(5,127)	(1,914)
	(1,212)	(6,104)	(2,149)
其它债务证券	44	(917)	-
小计	(1,168)	(7,021)	(2,149)
东亚银行有限公司投资	-	(2,730)	-
证券投资减值准备净（拨备）／拨回总额	(1,168)	(9,751)	(2,149)

有关集团证券投资组合的构成详情，请参阅中期财务资料附注24。

与2008年下半年相比，减值准备净拨备显著下跌港币85.83亿元或88.0%。

剔除迷你债券，集团于2009年6月30日持有雷曼兄弟发行的债券（全为高级无担保债券）账面值为港币0.53亿元，累计减值准备为港币3.23亿元，账面值较去年底上升港币0.14亿元或35.9%，主要由于上述债券的市场价值变化，引致减值准备录得净拨回。

物业重估

港币百万元	半年结算至 2009年 6月30日	半年结算至 2008年 12月31日	半年结算至 2008年 6月30日
房产重估净收益／(亏损)	4	(16)	(8)
投资物业公平值调整之净收益／(亏损)	527	(833)	701
递延税项	(82)	146	(53)
除税后投资物业公平值调整之净收益／(亏损)	445	(687)	648

2009年上半年，物业重估对收益表带来税前收益港币5.31亿元，包括投资物业重估之净收益港币5.27亿元，以及房产重估之净收益港币0.04亿元。而投资物业重估的相关递延税项为港币0.82亿元。因此，2009年上半年除税

后投资物业公平值调整之净影响为港币4.45亿元。物业重估之净收益与2009年上半年物业价格的上升一致。

集团的投资物业重估于2009年上半年录得净收益，2008年下半年则录得除税后净亏损港币6.87亿元。

财务状况

港币百万元，百分比除外	2009年 6月30日	2008年 12月31日
库存现金及在银行及其它金融机构的结余	113,032	153,269
一至十二月到期之银行及其它金融机构存款	111,655	89,718
香港特别行政区政府负债证明书	36,570	34,200
证券投资 ¹	329,308	335,493
贷款及其它账项	485,356	469,493
固定资产及投资物业	32,087	30,522
其它资产 ²	38,142	34,549
资产总额	1,146,150	1,147,244
香港特别行政区流通纸币	36,570	34,200
银行及其它金融机构之存款及结余	77,116	88,779
客户存款	820,977	802,577
按摊销成本发行之债务证券 ³	136	1,042
对投保人保单之负债	27,695	28,274
其它账项及准备 ⁴	60,351	80,501
后偿负债 ⁵	27,339	27,339
负债总额	1,050,184	1,062,712
少数股东权益	1,817	1,813
本公司股东应占股本和储备	94,149	82,719
负债及资本总额	1,146,150	1,147,244
贷存比率	57.66%	56.74%

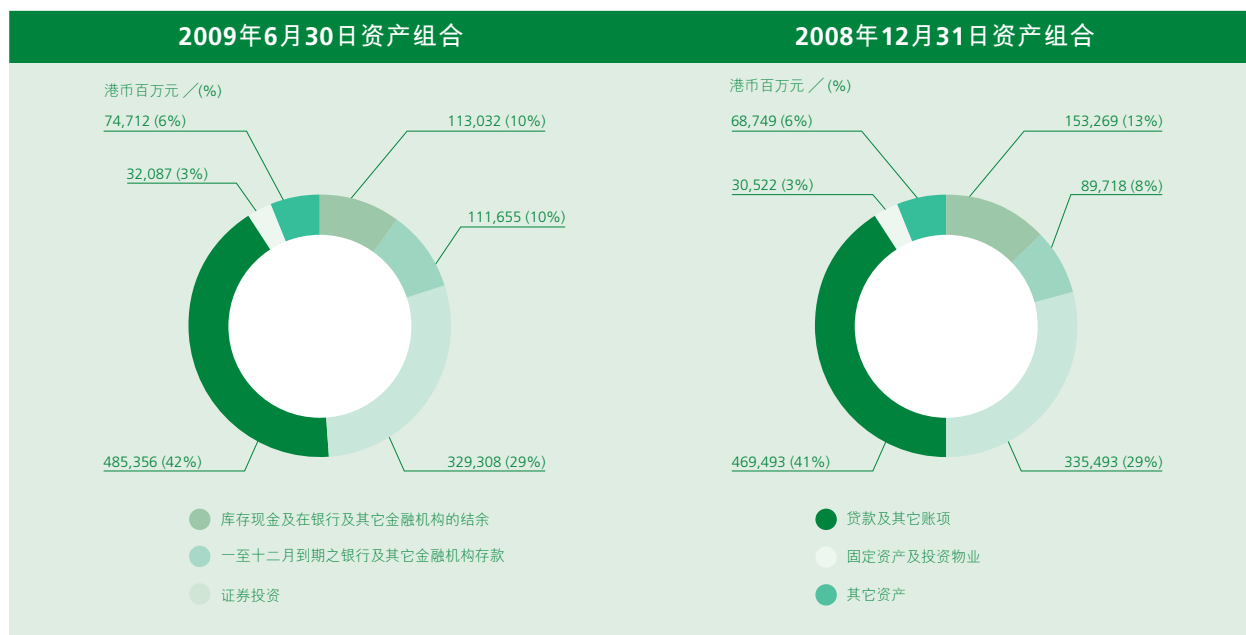
1 证券投资包括证券投资及公允价值变化计入损益之金融资产。

2 其它资产包括联营公司权益、递延税项资产及衍生金融资产。

3 按摊销成本发行之债务证券指在集团票据计划下发行的票据。

4 其它账项及准备包括公允价值变化计入损益之金融负债、衍生金融负债、本年税项负债及递延税项负债。

5 后偿负债为集团母行中国银行提供的后偿贷款。



截至2009年6月30日，集团总资产为港币11,461.50亿元，较2008年底下跌港币10.94亿元或0.1%。主要变化包括：

- 库存现金及在银行及其它金融机构的结余减少港币402.37亿元或26.3%，而客户贷款和一至十二月到期之银行及其它金融机构存款增加。
- 一至十二月到期之银行及其它金融机构存款增加港币219.37亿元或24.5%。集团延长了银行同业拆放档期，以获得较高回报。
- 贷款及其它账项增加港币158.63亿元或3.4%，主要由客户贷款增长港币151.17亿元或3.3%所带动。
- 证券投资下跌港币61.85亿元或1.8%。集团重新配置剩余资金，增大对政府相关和政府担保的债务证券投资。至2009年6月30日，集团所持有的美国non-agency RMBS账面值由2008年底的港币193亿元减少至港币149亿元。集团占51%股份的附属公司中银人寿持有的结构性投资工具(SIV)，至2009年6月底的总账面值为港币0.02亿元，而2008年底则约为港币0.57亿元。

客户贷款

港币百万元，百分比除外	2009年		2008年	
	6月30日	%	12月31日	%
在香港使用之贷款	361,272	75.9	336,597	73.1
工商金融业	213,386	44.8	188,774	41.0
个人	147,886	31.1	147,823	32.1
贸易融资	25,052	5.3	24,555	5.3
在香港以外使用之贷款	89,240	18.8	99,295	21.6
客户贷款总额	475,564	100.0	460,447	100.0

尽管2009年上半年香港市场的整体贷款余额下降，但集团客户贷款总额仍增加港币151.17亿元或3.3%至港币4,755.64亿元，增长主要来自企业贷款及贸易融资。这一增长归功于集团业务策略的成功落实，有效的营销，以及中银香港作为中国银行集团「亚太银团贷款中心」的成果。

在香港使用之贷款增长7.3%：

- 工商金融业贷款增长港币246.12亿元或13.0%至港币2,133.86亿元，增长涵盖不同行业。
- 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18.64亿元或1.6%至港币1,181.67亿元。
- 信用卡贷款微跌港币0.61亿元或0.9%至港币64.92亿元。
- 其它个人贷款减少港币10.51亿元或9.1%至港币104.39亿元，主要由于个别大户提早偿还贷款。

尽管2009年上半年香港商品贸易下跌，集团贸易融资余额较2008年底增加港币4.97亿元或2.0%。另一方面，在香港以外使用之贷款减少港币100.55亿元或10.1%，主要由于个别大户提早还款，以及集团内地的贷款业务放缓。

客户存款*

港币百万元，百分比除外	2009年		2008年	
	6月30日	%	12月31日	%
即期存款及往来存款	59,520	7.2	46,042	5.7
储蓄存款	450,060	54.5	377,273	46.5
定期、短期及通知存款	311,397	37.8	379,262	46.7
	820,977	99.5	802,577	98.9
结构性存款	3,767	0.5	8,939	1.1
客户存款	824,744	100.0	811,516	100.0

* 包括结构性存款

客户存款增加港币132.28亿元或1.6%至港币8,247.44亿元，存款结构亦得到改善。即期存款及往来存款上升港币134.78亿元或29.3%，储蓄存款上升港币727.87亿元或19.3%，定期、短期及通知存款则下跌港币678.65亿元或17.9%。在低利率环境下，客户继续寻求流动性，将资金转移至较流动的储蓄存款。结构性存款受市场气氛影响下跌港币51.72亿元或57.9%，该存款品种乃结合存款及衍生产品的特点，并可提供较高单面利率。由于集团的贷款总额增长高于存款增长，贷存比率在2009年6月底上升0.92个百分点至57.66%。

贷款质量

港币百万元，百分比除外	2009年 6月30日	2008年 12月31日
客户贷款	475,564	460,447
特定分类或减值贷款比率 ¹	0.37%	0.46%
减值准备	2,020	2,301
一般银行风险之法定储备	4,618	4,503
总准备及法定储备	6,638	6,804
总准备占客户贷款之比率	0.42%	0.50%
总准备及法定储备占客户贷款之比率	1.40%	1.48%
减值准备占特定分类或减值贷款比率 ²	38.05%	38.96%
住宅按揭贷款 ³ — 拖欠及经重组贷款比率 ⁴	0.07%	0.05%
信用卡贷款 — 拖欠比率 ^{4,5}	0.35%	0.29%

	半年结算至 2009年 6月30日	半年结算至 2008年 6月30日
信用卡贷款 — 撇账比率 ⁵	3.14%	2.14%

1 特定分类或减值贷款乃按集团贷款质量分类，列为「次级」、「呆滞」或「亏损」的贷款，或已被个别评估为减值贷款的贷款。收回资产按其收回日之公允价值扣除出售成本，或有关贷款的摊销成本，以较低者列账。有关贷款及应收款需从客户贷款及应收款中扣减。

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

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

4 拖欠比率指逾期超过3个月之贷款占未偿还贷款总额之比率。

5 不包括长城卡并按金管局之定义计算。

集团的贷款质量继续改善，特定分类或减值贷款比率由2008年底的0.46%降至0.37%。特定分类或减值贷款下降约港币3.64亿元或17.0%至港币17.74亿元，主要由于撤销及收回账项。新增特定分类贷款保持在低水平，占总贷款约0.1%。

总贷款减值准备（包括个别评估及组合评估）为港币20.20亿元。减值准备占特定分类或减值贷款比率为38.05%。集团的法定储备随著客户贷款总额上升而增加港币1.15亿元至港币46.18亿元。

集团住宅按揭贷款质量维持良好，拖欠及经重组贷款比率微升0.02个百分点至2009年6月底的0.07%。信用卡贷款的质量保持良好，2009年上半年撇账比率为3.14%。

资本比率及流动资金比率

	2009年 6月30日	2008年 12月31日
港币百万元，百分比除外		
核心资本	70,905	65,172
扣减项目	(3,664)	(1,536)
扣减后的核心资本总额	67,241	63,636
附加资本	32,710	32,675
扣减项目	(3,664)	(1,536)
扣减后的附加资本总额	29,046	31,139
扣减后的资本基础总额	96,287	94,775
风险加权资产		
信贷风险	555,584	545,107
市场风险	10,873	9,097
营运风险	45,676	44,144
扣减项目	(14,080)	(12,273)
风险加权资产总额	598,053	586,075
资本充足比率(综合)		
核心资本比率	11.24%	10.86%
资本充足比率	16.10%	16.17%
	半年结算至 2009年 6月30日	半年结算至 2008年 6月30日
平均流动资金比率	39.70%	42.47%

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

2009年6月30日银行集团综合资本充足比率为16.10%，较2008年底下降0.07个百分点。随着留存盈利增加及可供出售证券的公允价值储备的亏损减少，资本基础总额上升1.6%至港币962.87亿元；风险加权资产增加2.0%至港币5,980.53亿元，主要由于银行同业存款增加及客户贷款上升。

2009年上半年平均流动资金比率为39.70%，较上年同期下降2.77个百分点，主要由于市场变化，中银香港资产结构做了调整所致。始于2008年底全球信贷市场不稳，中银香港开始增持高流动性政府债券。随著各国政府联手向金融体系注入资金，全球步入低利率环境。中银香港在已增持高流动性资产的基础上，适当延长了拆借资金的档期。综合上述资产调整策略，令流动资金比率略为下降。

业务回顾

本节介绍本集团业务分部的表现以及财务数据。

个人银行

港币百万元，百分比除外	半年结算至 2009年 6月30日	半年结算至 2008年 6月30日	增加／(减少)
净利息收入	2,849	3,330	-14.4%
其它经营收入	2,218	2,532	-12.4%
经营收入	5,067	5,862	-13.6%
经营支出	(2,771)	(2,879)	-3.8%
提取减值准备前之经营溢利	2,296	2,983	-23.0%
贷款减值准备净拨备	(74)	(14)	+428.6%
其它	(6)	(4)	+50.0%
除税前溢利	2,216	2,965	-25.3%

	2009年 6月30日	2008年 12月31日	增加／(减少)
分部资产	169,513	165,148	+2.6%
分部负债	558,739	523,682	+6.7%

注：详细分部资料请见中期财务资料附注41。

业绩

2009年上半年个人银行的除税前溢利录得港币22.16亿元。提取减值准备前之经营溢利下跌23.0%至港币22.96亿元，主要由于净利息收入及其它经营收入的减少。

净利息收入下降14.4%，主要由于低利率环境的影响使存款利差收窄。其它经营收入下降12.4%，原因是市场气氛淡静，分销基金和债券的服务费收入减少，以及外汇交易活动和结构性产品的净交易性收入下跌。然而，受惠于第二季股票市场反弹，集团代理股票业务的收入得到增长。

贷款减值准备净拨备上升至港币0.74亿元，主要由于信用卡应收款较上年同期上升及卡户的还款能力因经济衰退而下降所致。

贷款及其它账项(包括按揭贷款及信用卡贷款)上升1.0%至港币1,537.55亿元。客户存款上升6.6%至港币5,335.66亿元。

第二季住宅按揭业务重拾增长动力

本地物业市场在2009年第二季复苏，集团抓紧新的商机，进行有效的市场营销，并推出多元化的按揭产品，新造按揭业务取得理想成绩。2009年上半年，集团推出「定息按揭计划」，提供不同定息年期，让客户在定息期内锁定按揭利率，免受利率波动的影响。集团亦与主要房地产发展商维持合作伙伴关系，参与主要房地产发展项目的联合营销推广活动。这些措施有助于集团保持新造按揭的市场地位。至2009年6月底，集团的住宅按揭贷款余额较2008年底上升1.6%。面对经济衰退，集团继续对楼按业务实行严格的风险评估和控制。至2009年6月底，住宅按揭的贷款质量保持良好，拖欠及经重组贷款比率处于0.07%的低水平。

推动代理股票业务的增长 保持保险业务的竞争优势

受金融市场波动及全球经济衰退影响，2009年第一季，投资市场气氛仍然严峻。而第二季的形势转趋稳定，本地股票市场反弹，有助推动集团代理股票业务收入的增长。凭借强大分销网络及交易平台，集团能够抓住股票市场转趋活跃的新的业务时机，取得强劲的业务增长。集团优化了「月供股票计划」，并向新开立月供股票计划的特选客户推出手续费回赠优惠。2009年6月，集团推出证券孖展服务推广优惠，提供佣金折扣及特惠贷款利率。同时，集

团提升了网上证券孖展按金功能，让客户可透过网上银行服务，更灵活地调拨及提取股票孖展按金。所取得的成果是，集团代理股票业务量录得7.9%的同比增长，而集团代理股票的市场份额亦创近年新高。

银行保险业务方面，集团继续秉承以顾客为主要的理念，扩展产品种类并研发客户适用的新产品。集团推出新的医疗保障产品「中银医疗综合保障计划(系列一)」，涵盖客户家庭各方面的需要，包括住院、牙科、门诊、产科及危疾等保障。此外，透过一系列的市场营销推广及各种具吸引力的优惠，提升品牌形象及市场知名度。与此同时，集团持续为员工提供强化培训及市场信息，以提升产品和服务的专业水平。

巩固与高资产值客户的关系

集团致力维持与财富管理客户的长期客户关系。期内，集团推出「中银理财新客户联系推广计划」，以吸纳更多财富管理客户，加强客户关系。另外，集团亦建立「客户流失预警模型」，为集团保留客户。集团亦与母行合作，扩展跨境财富管理服务。为了提高整体运作效率，集团改进了母行内地17个城市分行开展的「跨境见证开户服务」业务流程。截至2009年6月底，「中银理财」客户*总户数及在集团的资产值分别较2008年底增加3.5%及15.7%。

* 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

尽管全球金融危机及甲型H1N1流感爆发影响客户消费，集团信用卡业务在2009年上半年仍维持良好增长。发卡数量较去年底则增长10.1%。信用卡卡户消费额录得1.4%增长，商户收单额上升5.8%，主要受惠于银联收单业务的增长。此外，2008年12月推出的「中银银联双币信用卡」获得客户的热烈反应，发卡数量在2009年6月底已增长至逾200,000张。与此同时，集团透过在香港、澳门及内地全面覆盖的商户网络，继续向客户扩展商户优惠计划。2009年5月，集团推出「银联网上缴款服务」，让商户可以为其客户，特别是内地客户，提供安全的网上缴款服务。至2009年6月底，集团信用卡贷款质量维持良好，年度化撇账率为3.14%。

集团信用卡业务的成功经营得到了业界的广泛认可，年内分别荣获由威士国际、万事达卡及中国银联所颁发的奖项共28个。

维持香港人民币银行业务增长 保持领先地位

集团保持了在香港人民币银行业务的领导地位。期内，集团以人民币综合理财、「人民币快汇通」及「人民币兑换通」服务为重点，推出推广优惠以提高人民币存款业务的市场份额，并取得良好成果。集团人民币信用卡发卡业务的领先地位也得到巩固，人民币信用卡发卡数量较2008年底强劲增长96.4%，而人民币卡户消费额同样按

年强劲增长90.8%。随着香港人民币贸易清算服务正式在2009年7月6日推出，集团已于同日为其一企业客户办理了第一笔在香港通过清算行渠道完成的人民币贸易结算业务（有关详情，请参考第32页，企业银行章节内集团贸易融资业务的讨论）。

渠道优化及电子渠道的发展

集团继续优化其分销渠道。面对经济环境的转变及新的业务商机，集团调整了分行网络，以迎合不同客户群的需要。至2009年6月底，集团在香港的服务网络包括280家分行、104家「中银理财」中心及21家「中银理财」尊贵荟。

为鼓励客户使用自动化银行服务，集团不断优化服务网络，增设自动柜员机、存支票机及存钞机，并为存支票机设立了收款功能。

集团成功抓住本地股票市场复苏的商机，提高了自动化电话股票专线的容量，并改善了网上股票孖展买卖功能。与此同时，集团推出了新的网上申请信用卡及保险服务的功能，并延长了部分业务的网上交易时间，以提供客户更有效率的电子银行服务。个人网上银行客户户数较去年底增长3.1%，而在2009年上半年经电子渠道进行的股票买卖交易占总交易量的75.8%。

企业银行

港币百万元，百分比除外	半年结算至	半年结算至	增加／(减少)
	2009年 6月30日	2008年 6月30日	
净利息收入	2,644	2,972	-11.0%
其它经营收入	1,197	1,132	+5.7%
经营收入	3,841	4,104	-6.4%
经营支出	(1,039)	(1,081)	-3.9%
提取减值准备前之经营溢利	2,802	3,023	-7.3%
贷款减值准备净拨回／(拨备)	134	(57)	+335.1%
其它	(1)	(3)	-66.7%
除税前溢利	2,935	2,963	-0.9%

	2009年	2008年	增加／(减少)
	6月30日	12月31日	
分部资产	338,687	324,606	+4.3%
分部负债	293,447	309,254	-5.1%

注：详细分部资料请见中期财务资料附注41。

业绩

2009年上半年企业银行录得除税前溢利港币29.35亿元。净利息收入减少，但净服务费及佣金收入上升，及贷款减值准备录得净拨回的成效抵销了部分跌幅，除税前溢利轻微下降0.9%。

市场利率下跌令存款息差收窄，尽管平均贷款上升，新造企业放款平均定价得到改善，净利息收入仍减少11.0%。其它经营收入增加5.7%，主要受益于放款的服务费收入上升。

2009年上半年，贷款减值准备录得净拨回港币1.34亿元，而2008年上半年则录得贷款减值准备净拨备港币0.57亿元。净拨回反映企业银行的贷款质量得到改善。

贷款及其它账项增加4.3%至港币3,372.44亿元。而客户存款下跌5.0%至港币2,904.12亿元。

企业贷款稳步增长

尽管市场对贷款的需求减弱，集团仍能在企业贷款业务获得稳健增长。2009年6月底，集团企业贷款的余额较2008年底上升4.5%。同时，集团继续保持香港—澳门银团贷款市场的安排行领导地位。作为中国银行集团的「亚太银团贷款中心」，集团在区内进一步扩展其银团贷款业务。2009年上半年，集团完成了数项大额银团贷款，有助于提升中国银行集团在亚太区的市场排名。继去年推出第一阶段的「银团贷款授信信息管理系统」后，集团在2009年上半年进行第二阶段的工作。新系统连接中国银行集团在亚太地区主要分行之间的相类网络，加强资讯管理和提高区内的整体营运效率。

发展中小企业务 并得到市场认可

在支持香港特区政府的中小企扶助措施方面，集团投放了更多资源推广「中小企业信贷保障计划」和「特别信贷保证计划」。在该等计划下，政府作为担保人，协助企业向参与银行取得贷款，用作一般业务用途。2009年5月，集团推出「中银八达通商户收款服务」，提供商户一站式的现金管理服务，处理顾客付款和商户结算及入账程序，并同时提供全方位理财配套服务。此项服务深受商户欢迎，至2009年6月底，已有逾500家商户登记使用。为表彰集团的优质服务及对中小企的贡献，香港中小型企业商会连续第二年向集团颁发「2009中小企业最佳拍档奖」。

跨境贸易结算和融资业务取得突破性进展

2009年上半年，集团推出一系列跨境贸易融资产品，并加强了与母行的合作。同时，继续透过2008年推出的「贸易融资额度改革」项目，优化授信审批流程，并提高授信额度使用率。贸易业务经过第一季度的收缩后，随着第二季度经济环境转趋稳定，集团的贸易结算和贸易融资业务量反弹。集团在跨境贸易结算方面进展良好。在「跨境贸易人民币结算试点管理办法」推出后，2009年7月4日，集团与中国人民银行签署了「关于人民币业务的清算协议」，成为香港人民币业务唯一的清算行。新的人民币贸易清算服务不仅成为境外人民币业务的有序及有利平台，同时亦扩大了香港人民币业务的范畴。2009年7月6日，集团在香港通过清算渠道为其一企业客户率先办理了第一笔人民币贸易结算业务。凭藉其在内地与香港贸易服务和贸易融资的专业优势，集团已站在人民币贸易和金融服务的前列。除此之外，集团亦提升了「人民币商贸通」服

务，为企业客户提供一站式服务，协助进行现金管理，及对冲由跨境贸易衍生的汇率风险。

现金管理业务取得良好进展

集团现金管理业务发展取得良好成绩。2009年3月，集团在香港成为本港与内地互联互通的即时支付结算系统的美元代理行，并积极向客户推广此项新服务及中银快汇。2009年6月，集团推出了崭新的商户特快收款服务，为商户提供特快收款服务，向其持有集团存款账户的顾客收款。这项服务不仅令集团获取更高的业务量，提高集团的竞争优势，并鼓励商户使用集团账户作为其主要的操作账户。2009年6月底，中银快汇的收汇网点已逾2,900家，而中银企业网上银行(CBS Online)及中银企业财智客户数目分别上升23.0%及2.5%。

加强托管业务的基础建设 为市场复苏作准备

为迎接新股和合资格境内投资者(QDII)市场的复苏，集团进一步强化了与客户关系和产品基础。与此同时，集团继续与母行密切合作，探索新业务契机。2009年6月底，集团托管的总资产值为港币2,910亿元，较2008年底增加45.5%。

加强与母行的业务联动

集团继续与母行密切合作，共同发展业务。在母行的支持下，集团在4月份开始落实「全球客户经理制」试行计划。这一分阶段实行的计划将有利于巩固集团全球信贷业务，并提升对高端客户的整体服务能力。

实施主动的风险管理措施

由于2009年上半年营商环境仍不明朗，集团继续重点加强维护资产质量，密切监测不同业务线的企业客户状况，特别是受全球经济衰退影响较严重的客户。集团旗下的三间银行之间共享市场资讯，加强整体预警和监测能力。此外，集团亦加强了信贷审批前后的信贷风险管理。这些行动皆有助集团制定措施，于早期阶段化解风险。

内地业务

扩展内地服务领域及网络

集团继续扩展跨境金融服务，为个人及企业客户提供更佳服务。南商（中国）的上海徐汇支行于1月开业，北京建国门支行及成都分行亦先后于5月及6月启业，加上集友银行的厦门集美支行于3月开业，集团在内地分支行总数迄至2009年6月底增至22家。当中，12家已获准经营全方位的人民币业务，9家获准经营非内地居民的人民币业务，其余1家只经营外汇服务。集团与多家保险公司建

立战略联盟，交叉销售各种一般保险及人寿保险产品。与此同时，集团推出一系列存款产品，包括「零存整取」、「期权宝」及「非标准定期存款」。集团亦推广多元化的按揭计划，如「置理想」。2009年5月4日，中银香港的内地分支行获得中国银行业监督管理委员会批准并入南商（中国），而中银香港上海分行则重组及转名成为南商的上海分行，负责外汇批发银行业务。随著以上重组于2009年8月1日生效，相关分行在架构转变后于2009年8月3日开业。此重组不仅有利于集团全面开拓内地业务的潜力，发挥集团独特优势，并标志著南商（中国）在扩展内地业务上迈出了重大的一步。

业务表现方面，2009年上半年，客户存款增长6.3%，其中人民币存款上升10.5%。客户贷款下跌9.9%，当中人民币贷款减少13.5%，主要由于部分大户提早还款所致。贷款质量维持良好，特定分类贷款比率为0.48%，较2008年底的0.88%下降0.40个百分点。

财资业务

港币百万元，百分比除外	半年结算至	半年结算至	增加／(减少)
	2009年 6月30日	2008年 6月30日	
净利息收入	2,914	3,456	-15.7%
其它经营收入	832	933	-10.8%
经营收入	3,746	4,389	-14.7%
经营支出	(394)	(431)	-8.6%
提取减值准备前之经营溢利	3,352	3,958	-15.3%
证券投资减值准备净拨备	(1,168)	(2,149)	-45.6%
除税前溢利	2,184	1,809	+20.7%

	2009年	2008年	增加／(减少)
	6月30日	12月31日	
分部资产	581,630	603,965	-3.7%
分部负债	169,588	203,481	-16.7%

注：详细分部资料请见中期财务资料附注41。

业绩

2009年上半年财资业务的除税前溢利上升20.7%至港币21.84亿元，主要由于证券投资减值准备净拨备减少。而提取减值准备前之经营溢利下跌15.3%至港币33.52亿元，主要由于净利息收入下跌。

净利息收入减少15.7%，主要由于在低利率环境下，无息资金贡献减少，以及后偿贷款的资金成本较高。

其它经营收入下跌10.8%，主要是由于股票挂钩工具的收入及证券投资的净收益减少。

强化资产负债管理 维持剩余资金的稳定回报

年初，全球金融市场仍然不振，大型及主要银行录得大幅亏损，引起对银行整体的资本充足状况，以致整个金融体

系的稳定性的关注。同时，全球政府迅速反应，从财政及货币方面广泛采取措施。这些措施自第二季起，对全球金融市场稳定发挥一定作用，令市场波动减低及信用息差收窄。集团藉著收益率曲线变得较陡峭，增加政府相关及政府担保的高质素固定利率债券证券投资，并延长存放同业的档期，在低利率环境中获得稳定回报。

鉴于市场环境及经济前景的不明朗，集团坚持审慎的资产负债管理，并加强管理银行投资盘。集团主要通过正常还款及选择性减持较高风险证券，减少投资组合的整体信贷风险。集团持有的美国non-agency RMBS的账面值较2008年底减少港币44亿元或23.1%至2009年6月底达港币149亿元。这一下降主要由于出售及持续还款。在集团持有的美国non-agency RMBS中，约44.7%源自*2006年以前，49.4%源自*2006年，及5.9%源自*2007年。(有

* 美国non-agency RMBS的年份分析为基于其首度发行的年份

关集团的美国non-agency RMBS的进一步分析详见中期财务资料附注3.1)。

拓展传统业务 收紧内部监控

2009年上半年，外汇及贵金属市场仍然波动。在投资者信心仍处恢复时期，集团抓住商机，推广外汇及贵金属相关传统产品。由于利率处于低位，集团主力为企业客户提供外汇及利率挂钩的对冲产品。期内，集团全面重检并更

新了结构性财资产品的相关内部规章、销售程序及风险披露政策，以更好保障投资者的权益。于2008年底成立的「财资产品委员会」(「委员会」)在本年正式运作，负责监督并加强集团提供的所有财资产品的管理。在2009年上半年，委员会讨论及审批了一系列的业务策略及产品管理指引，使集团的业务发展符合最新的监管要求及最佳市场做法。

保险业务

港币百万元，百分比除外	半年结算至 2009年 6月30日	半年结算至 2008年 6月30日	增加／(减少)
净利息收入	562	538	+4.5%
其它经营收入	573	2,955	-80.6%
经营收入	1,135	3,493	-67.5%
保险索偿利益净额	(919)	(3,602)	-74.5%
净经营收入	216	(109)	+298.2%
经营支出	(61)	(69)	-11.6%
除税前溢利／(亏损)	155	(178)	+187.1%

	2009年 6月30日	2008年 12月31日	增加／(减少)
分部资产	31,802	31,703	+0.3%
分部负债	30,932	30,977	-0.1%

注：详细分部资料请见中期财务资料附注41。

业绩

集团保险业务录得除税前盈利港币1.55亿元。资本市场在2009年第一季仍持续波动，但随市场气氛改善，第二季度明显好转，这令中银人寿2009年上半年的业绩较上年同期得到改善。

2009年上半年，净利息收入上升4.5%，主要由于债务证券投资增加。其它经营收入减少80.6%，主要由于保费收入下跌，以及界定为以公允价值变化计入损益之金融工具净亏损增加。市场气氛淡静，令趸缴产品的销售下跌61.7%。鉴于市场变化，中银人寿主力销售期缴产品，令

相关保费收入上升53.3%。界定为以公允价值变化计入损益之金融工具的净亏损增加，主要由于市场长期利率上升，令债务证券的市场划价录得亏损。与此同时，利率变化令保险索偿利益净额下跌74.5%，部分跌幅被界定为以公允价值变化计入损益之金融工具净亏损增加所抵销。

扩大产品供应 发展多渠道平台

集团继续扩大其产品种类，拓展新的产品，以满足不断变化的客户需要。在2009年上半年，推出了新的期缴产品，如「丰裕人生入息保险计划」和「百载人生保险计划」，同时亦推出了一项新的趸缴产品「享无忧五年期保险计划II」。集团亦投入更多资源销售期缴产品，以满足客户的需要，并在不明朗的投资环境下控制风险，因此，期缴产品销售额较上年同期增长31%，而保费收入则增长53.3%。

集团在2009年4月成立了一支财务策划团队，采用「客户需求导向销售」，分析及照顾客户不同人生阶段的需要。与此同时，亦成立了销售质素管理团队，以确保向集团客户提供高质素的专业服务。

注资中银人寿

中银香港（控股）有限公司（「本公司」）继于2008年6月25日为中银人寿注入了港币2.55亿元的资本后，于2009年7月6日再次为中银人寿注入了港币7.65亿元的资本。两次注资均是运用本公司的内部资源并以现金支付。由于双方均是按持股比例注资，注资后，本公司维持持有中银人寿51%股权，而中银集团保险有限公司持有中银人寿49%股权。中银人寿现已具备更强大的资本基础，以应付发展及业务增长。

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贷风险、利率风险、市场风险、流动资金风险、操作风险、信誉风险、法律及合规风险及策略风险。集团的风险管理目标是在提高股东价值的同时确保风险控制在可接受的水平之内。

风险管理管治架构

集团风险管理管治架构覆盖业务发展的全部过程，以保证在业务经营中的各类风险都能得到有效管理及控制。集团拥有完善的风险管理架构，并有一套全面的风险管理政策及程序，用以识别、量度、监察及控制可能出现的各类风险。集团亦定期重检及更新风险管理政策及程序，以配合市场及业务策略的转变。不同层面的风险承担者分别负责与其相关的风险管理责任。

董事会代表著股东的利益，是集团风险管理的最高决策机构，并对风险管理负最终责任。董事会在其属下委员会的协助下，负责确定集团的总体风险管理策略，并确保集团具备有效的风险管理系统以落实执行有关策略。董事会下设常设委员会即风险委员会，负责监控本集团各类风险；审批高层次的风险相关政策，并监督其执行；审查重大的或高风险的风险承担或交易，并对认为不应该进行的交易行使否决权。稽核委员会协助董事会履行内部监控系统的监控职责。

总裁负责管理本集团各类风险，审批详细的风险管理政策，在董事会授权范围内审批重大风险承担或交易。风险总监负责协助总裁履行对各类风险日常管理的职责，提出新的风险管理策略、项目和措施以配合监管要求的变化，从而更好地监察及管理新业务、产品及营运环境转变而引致的风险。风险总监还根据授权负责审核重大风险承担或交易，并对认为不应该进行的交易行使否决权。

本集团的不同单位都有其相应的风险管理责任。业务单位是风险管理的第一道防线，而风险管理单位则独立于业务单位，负责各类风险的日常管理，以及草拟、检查和更新各类风险管理政策和程序。

集团的主要附属银行南商及集友，亦采用与集团一致的风险管理政策。这些附属公司独立执行其风险管理策略，并定期向集团管理层汇报。

信贷风险管理

信贷风险指因客户或交易对手未能或不愿意履行与本集团签订的合约责任的风险。信贷风险主要来自借贷、贸易融资及资金业务，包括银行同业交易、债券及证券投资。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；信贷定量模型总监负责内部评级模型的开发维护和评级标准。信贷风险主管及信贷定量模型总监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

机构信贷申请一般由风险管理单位进行独立审核及客观评估；对于零售暴露的信贷申请可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信贷申请，则由集团授信和其它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池的质素，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类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，也会考虑其它因素包括资产池的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为：

- 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。资产负债管理部根据既定政策对利率风险进行管理，并定期向资产负债管理委员会汇报。风险管理部对资产负债管理部提出的政策、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。由于个别产品的潜藏期权风险令产品的风险变得复杂，需以习性假设以反映实质利率风险水平，其中主要假设包括定息按揭抵押贷款证券（美国prime及Alt-A）采用习性到期日假设代替其合约到期日。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。

在新产品或业务推出前，相关单位须先进行风险评估程序，包括评估其潜在的利率风险，并考虑现行的利率风险监控机制是否足够。如新产品或业务对银行利率风险造成重大影响，须向财务总监及风险总监提交建议。

市场风险管理

市场风险是指因为市场利率或价格波动导致出现亏损的风险。集团交易账的市场风险包括来自客户业务及自营持仓。自营持仓每日均会按市值计价。风险包括因为外汇、利率、股票和商品价格波动引致的潜在损失。

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

市场风险管理架构

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

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

集团的风险管理目标是在提高股东价值的同时确保风险控制在可接受的水平之内。集团之市场风险管理框架包括三个层次：董事会以及辖下的风险委员会为最高决策机构。制订风险管理程序、实施机制、及监控合规情况，主要由高级管理层（包括总裁、风险总监）负责。风险管理部负责监察集团市场风险，确保整体和个别的市场风险均控制在集团可接受的风险水平之内。另每天对风险暴露进行监控，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叙做工具清单内经营业务，从而控制市场风险，并且规定各单位需执行严谨的新产品审批程序以确保全面识别、正确度量 and 充分监控所有的风险。

集团也采用涉险值技术量度交易账的潜在损失和市场风险，定期向风险委员会和高级管理层报告。涉险值是一种统计学方式，用以估量在一段特定时间内，按指定的置信度，所持头盘可能造成的损失。中银香港作为集团内承担主要交易账市场风险的银行机构，其市场风险以主要货币外汇敞口为主，日常亦以涉险值监控其交易账市场风险。

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，并制定其它头盘及敏感度限额，以补充涉险值限额的局限性。此外，集团亦对个别组合及集团的整体头盘情况进行多种压力测试。交易账压力测试包括按不同风险因素改变的严峻程度所作的敏感性测试，以及对历史事件的情景分析，包括1987股灾，1994债券市场危机，1997亚洲金融风暴和2001年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

流动资金风险管理的目标是令集团即使在恶劣市况下，仍能以合理成本按时提供所需资金，以偿付到期债务、资产增长和落实战略的要求。

流动资金风险管理在集团和子公司两个层面同时进行。在平衡风险承担和流动性的基础上，中银香港及所有子公司均需要保持充足的日常流动性头寸和恰当的现金流水平，确保所有的到期债务都能获得有效偿付。子公司需定期向中银香港报告流动性状况。另外，集团还会对不同的压力情境进行压力测试，确保流动资金风险控制在集团风险承受能力以内。

流动资金风险计量和监控程序根据监管当局发布的指引制定，并在风险委员会及资产负债管理委员会签发的相关政策及办法中予以明确。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，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（包括流动资金风险应变计划），风险委员会负责审批流动资金管理政策。资产负债管理部根据既定政策

对流动资金风险进行管理，并定期向资产负债管理委员会汇报。风险管理部对资产负债管理部提出的政策、办法及限额进行审核。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、风险集中度、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，或透过调整集团的投资组合内资产结构以获取资金。集团将资金大部分用于贷款、投资债务证券或拆放同业。

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事件等因素造成损失的风险。操作风险隐藏于业务操作的各个环节，是银行在日常操作活动中面对的风险。

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。企业层面的操作风险管理政策及程序由风险管理部制定，交风险委员会审批。

集团的操作风险管理框架采用「三道防线」的模型：各业务单位为第一道防线，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。风险管理部连同一些与操作风险管理相关的功能部门为第二道防线。风险管理部除制定操作风险管理政策和程序之外，亦负责开发和引

入操作风险管理工具，监控各单位管理操作风险的表现和结果，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，以协助从总体上管理集团操作风险。部分功能部门包括：人力资源部、资讯科技部、法律及合规部、公司服务部、财务管理部及会计部，需就其功能所负责的风险范围内履行企业层面的操作风险管理职能，并就指定的操作风险管理范畴向其它单位提供专业意见／培训。稽核部为第三道防线，负责对风险管理工作的合规性及有效性作独立检查。

集团亦透过购买保险将未能预见的操作风险转移。对支援紧急或灾难事件时的业务运作备有紧急事故应变方案，并维持充足的后备设施及定期进行演练。

信誉风险管理

信誉风险指因与本集团业务经营有关的负面报道（不论是否属实），可能引致客户基础缩小、成本高昂的诉讼或收入减少等风险。信誉风险隐藏于各业务运作环节，涉及面广。

为减低信誉风险，本集团制订并遵循信誉风险管理政策。此政策的目的是当信誉风险事件发生时本集团应尽早识别和积极防范，同时要求紧密监察外界的信誉风险事故，并从金融业界已公开的信誉风险事件中汲取经验。

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

法律及合规风险管理

法律风险指因不可执行合约、诉讼或不利判决而可能使本集团运作或财务状况出现混乱或负面影响的风险。合规风险指因未有遵守所有适用的法律和监管规例而可能导致银行须承受法律或监管机构制裁、财务损失或信誉损失的风险。法律及合规风险由法律合规部管理，领导该部门的总经理需向风险总监汇报。

策略风险管理

策略风险是指因在策略制订和实施过程中失当，或未能对市场变化作出及时的调整，从而影响集团现在或未来的财务状况和市场地位的风险。董事会检讨和审批策略风险管理政策。重点战略事项均得到管理层与董事会的充分评估与适当的审批。

本集团会因应最新市场情况及发展，定期检讨业务策略。

资本管理

资本管理的主要目标是维持与其综合风险状况相称的资本实力，同时为股东带来最大回报。集团定期检讨其资本结构，并在有需要时考虑调整投资组合，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。集团内各风险管理单位定期进行压力测试，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，财务管理部定期向董事会及风险委员会汇报综合测试结果。

中银人寿保险

中银人寿的业务主要为在香港承保人寿及年金等长期保险，以及与投资产品和退休管理计划相连的人寿保险业务。中银人寿的保险业务引致的主要风险为保险风险及市场风险。中银人寿独立管理上述风险，并定期向其风险委员会汇报。保险业务的主要风险及相关的控制程序如下：

保险风险管理

中银人寿的业务为承保投保人的死亡、疾病、伤残、危疾、意外及相关风险。中银人寿透过实施承保政策和再保险安排来管理上述风险。

承保策略旨在厘订合理的保费价格水平，使其符合所承保的风险。中银人寿的承保程序包括审查过程，如检查投保人的健康状况及家庭医疗记录等。

在保险过程中，中银人寿可能会受某一特定或连串事件影响，令理赔责任的风险过分集中。此情况可能因单一或少量相关的保险合同所产生，而导致理赔责任大增。

对仍生效的保险合同，大部分的潜在保单责任和储蓄寿险及投资相连保险有关。中银人寿所发行的大部分保单中，每一投保人均设有自留额。根据溢额分布的再保险安排，中银人寿会为标准风险（由医疗角度而言）的保单当中超过自留额的保障利益部分作再保险安排。

由于整体死亡率及续保率的长期变化不可预计，所以不易准确估测长期保险合同中的未来利益支出及保费收入。为了评估因死亡假设和失效假设所引致的不确定性，中银人寿进行了死亡率研究和失效率研究，以选择合适的假设。这些研究均显示，上述两项假设的结果具有一致性，并留有合理的余地。

市场风险管理

一、利率风险管理

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

二、流动资金风险管理

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

三、 信贷风险管理

中银人寿面对的信贷风险，主要来自客户或交易对手未能或不愿意履行合约责任的风险。中银人寿保险业务主要面对的风险包括：

- 债务证券发行人及结构性产品交易对手未能履行责任的风险
- 因信贷评级变更（下调）而引致信贷息差扩大
- 再保险公司所承担的未支付保险债务
- 再保险公司所应承担的已支付赔款

- 保单持有人所应支付的款额

- 保险中介人所应支付的款额

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

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