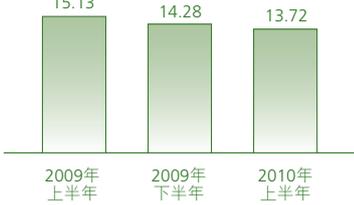
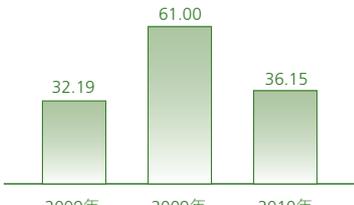


管理层讨论及分析

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财务资料一并阅读。

财务表现及状况摘要

下表为集团2010年上半年主要财务结果的概要，以及与2009年上半年及2009年下半年的比较。

财务指标	2010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>2009年上半年</td> <td>6,691</td> </tr> <tr> <td>2009年下半年</td> <td>7,034</td> </tr> <tr> <td>2010年上半年</td> <td>7,190</td> </tr> </table>	期间	港币百万元	2009年上半年	6,691	2009年下半年	7,034	2010年上半年	7,190	<p>股东应占溢利</p> <ul style="list-style-type: none"> 集团盈利持续增长。股东应占溢利为港币71.90亿元，较上年同期上升港币4.99亿元或7.5%。
期间	港币百万元									
2009年上半年	6,691									
2009年下半年	7,034									
2010年上半年	7,190									
2. 本公司平均股东应占股本和储备回报率¹	<p>%</p>  <table border="1"> <tr> <th>期间</th> <th>%</th> </tr> <tr> <td>2009年上半年</td> <td>15.13</td> </tr> <tr> <td>2009年下半年</td> <td>14.28</td> </tr> <tr> <td>2010年上半年</td> <td>13.72</td> </tr> </table>	期间	%	2009年上半年	15.13	2009年下半年	14.28	2010年上半年	13.72	<p>本公司平均股东应占股本和储备回报率</p> <ul style="list-style-type: none"> 本公司平均股东应占股本和储备回报率为13.72%，较去年同期下降1.41个百分点，这是由于集团的储备增长超过盈利增长。
期间	%									
2009年上半年	15.13									
2009年下半年	14.28									
2010年上半年	13.72									
3. 平均总资产回报率²	<p>%</p>  <table border="1"> <tr> <th>期间</th> <th>%</th> </tr> <tr> <td>2009年上半年</td> <td>1.23</td> </tr> <tr> <td>2009年下半年</td> <td>1.16</td> </tr> <tr> <td>2010年上半年</td> <td>1.17</td> </tr> </table>	期间	%	2009年上半年	1.23	2009年下半年	1.16	2010年上半年	1.17	<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1.17%，较去年同期下降0.06个百分点。
期间	%									
2009年上半年	1.23									
2009年下半年	1.16									
2010年上半年	1.17									
4. 净息差	<p>%</p>  <table border="1"> <tr> <th>期间</th> <th>%</th> </tr> <tr> <td>2009年上半年</td> <td>1.79</td> </tr> <tr> <td>2009年下半年</td> <td>1.61</td> </tr> <tr> <td>2010年上半年</td> <td>1.58</td> </tr> </table>	期间	%	2009年上半年	1.79	2009年下半年	1.61	2010年上半年	1.58	<p>净息差</p> <ul style="list-style-type: none"> 净息差为1.58%，较去年同期下降21个基点，这是由于市场利率下降及价格竞争激烈。
期间	%									
2009年上半年	1.79									
2009年下半年	1.61									
2010年上半年	1.58									
5. 成本对收入比率	<p>%</p>  <table border="1"> <tr> <th>期间</th> <th>%</th> </tr> <tr> <td>2009年上半年</td> <td>32.19</td> </tr> <tr> <td>2009年下半年</td> <td>61.00</td> </tr> <tr> <td>2010年上半年</td> <td>36.15</td> </tr> </table>	期间	%	2009年上半年	32.19	2009年下半年	61.00	2010年上半年	36.15	<p>成本对收入比率</p> <ul style="list-style-type: none"> 成本对收入比率为36.15%，较去年同期上升3.96个百分点，主要由于经营支出上升。 成本对收入比率较2009年下半年下降，原因是在2009年下半年录得雷曼兄弟相关产品的大额支出。
期间	%									
2009年上半年	32.19									
2009年下半年	61.00									
2010年上半年	36.15									

财务指标		2010年上半年表现								
<p>6. 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>2009.06.30</td> <td>8,247</td> </tr> <tr> <td>2009.12.31</td> <td>8,445</td> </tr> <tr> <td>2010.06.30</td> <td>8,927</td> </tr> </table>	日期	港币亿元	2009.06.30	8,247	2009.12.31	8,445	2010.06.30	8,927	<p>客户存款</p> <ul style="list-style-type: none"> 总存款较2009年底增长5.7%，其中人民币存款表现强劲。
日期	港币亿元									
2009.06.30	8,247									
2009.12.31	8,445									
2010.06.30	8,927									
<p>7. 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>2009.06.30</td> <td>4,756</td> </tr> <tr> <td>2009.12.31</td> <td>5,150</td> </tr> <tr> <td>2010.06.30</td> <td>5,715</td> </tr> </table>	日期	港币亿元	2009.06.30	4,756	2009.12.31	5,150	2010.06.30	5,715	<p>客户贷款</p> <ul style="list-style-type: none"> 客户贷款保持增长势头，较2009年底增加11.0%。本年，集团贷款定价随著市场需求增长而获得改善。
日期	港币亿元									
2009.06.30	4,756									
2009.12.31	5,150									
2010.06.30	5,715									
<p>8. 特定分类或减值贷款比率³</p>	<p>%</p> <table border="1"> <tr> <th>日期</th> <th>%</th> </tr> <tr> <td>2009.06.30</td> <td>0.37</td> </tr> <tr> <td>2009.12.31</td> <td>0.34</td> </tr> <tr> <td>2010.06.30</td> <td>0.23</td> </tr> </table>	日期	%	2009.06.30	0.37	2009.12.31	0.34	2010.06.30	0.23	<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为0.23%，较2009年底下降0.11个百分点。 新增特定分类贷款维持在低水平，约占贷款总额的0.03%。
日期	%									
2009.06.30	0.37									
2009.12.31	0.34									
2010.06.30	0.23									
<p>9. 资本充足比率</p>	<p>%</p> <table border="1"> <tr> <th>日期</th> <th>%</th> </tr> <tr> <td>2009.06.30</td> <td>16.10</td> </tr> <tr> <td>2009.12.31</td> <td>16.85</td> </tr> <tr> <td>2010.06.30</td> <td>16.17</td> </tr> </table>	日期	%	2009.06.30	16.10	2009.12.31	16.85	2010.06.30	16.17	<p>资本充足比率</p> <ul style="list-style-type: none"> 资本充足比率维持在16.17%的高水平。 核心资本比率处于11.33%的稳健水平。
日期	%									
2009.06.30	16.10									
2009.12.31	16.85									
2010.06.30	16.17									
<p>10. 平均流动资金比率</p>	<p>%</p> <table border="1"> <tr> <th>日期</th> <th>%</th> </tr> <tr> <td>2009年上半年</td> <td>39.70</td> </tr> <tr> <td>2009年下半年</td> <td>40.66</td> </tr> <tr> <td>2010年上半年</td> <td>37.81</td> </tr> </table>	日期	%	2009年上半年	39.70	2009年下半年	40.66	2010年上半年	37.81	<p>平均流动资金比率</p> <ul style="list-style-type: none"> 平均流动资金比率处于37.81%的健康水平。
日期	%									
2009年上半年	39.70									
2009年下半年	40.66									
2010年上半年	37.81									

1 本公司平均股东应占股本和储备回报率的定义请见「财务摘要」。

2 平均总资产回报率的定义请见「财务摘要」。

3 特定分类或减值贷款是按集团的贷款质量分类，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。

经济背景及经营环境

2010年上半年，全球经济持续复苏。在世界主要经济体中，中国在2010年紧缩的货币政策下保持强劲增长。香港经济取得可观增长，2010年第一季本地生产总值录得年度化增长8.2%。经济复苏由零售销售上升，以及商品和服务出口增加所带动。2010年第二季的失业率下降至4.6%。通胀压力在加薪及进口价格上升的因素影响下更趋明显。6月份香港的综合消费物价指数较去年同月上升2.8%。同时，近期欧洲主权国债务危机和主要央行潜在的紧缩货币政策增加了市场的不明朗。

在市场流动资金充裕的情况下，市场利率维持在低水平。2010年上半年，平均1个月香港银行同业拆息及伦敦银行同业拆息均贴近零。

2010年上半年，本港股市投资者的意欲转淡。欧洲金融危机恶化和内地政策收紧令投资者的风险取向在接近2010年上半年底时进一步减弱。恒生指数于2010年1月6日上升至22,417点后，于6月30日以20,129点收市。

本地住宅物业市道在2010年上半年持续活跃，物业价格和成交量均持续上升。各类楼宇的买卖合同宗数较去年同

期录得31.3%的增幅，而私人住宅物业价格比2009年底上升8.1%。

2010年上半年，贷款和存款市场的竞争不断加剧。尽管市场对按揭贷款的需求殷切，特别是以香港银行同业拆息作为利率基准的贷款，让客户得享银行同业拆息利率偏低的优势，银行需提供较低利率以吸引客户。另一方面，银行为存款客户提供较高的利率，以吸纳市场资金。

在2010年2月11日，香港金融管理局公布「香港人民币业务的监管原则及操作安排的诠释」(「诠释」)，旨在为多元化的人民币金融服务增添灵活性。此诠释是对跨境贸易人民币结算业务的优化、简化和便利化，并为人民币业务提供了更大的灵活性和更有利的发展前景。

总括而言，随著全球和本地经济复苏，银行业的经营环境普遍获得改善。然而，银行业仍面对严峻的挑战，包括在低利率环境下净息差持续受压，价格竞争加剧，通胀压力令经营成本增加，以及近期因欧洲主权国债务危机所引发的不明朗等。

综合财务回顾

财务表现

香港经济复苏步伐在2010年上半年稳步向前。然而，市场利率处于极低水平，银行业竞争仍然激烈。集团发挥其核心能力和竞争优势，抓住经济复苏所带来的商机，令业务取得增长。鉴于欧洲债务危机和部分国家潜在的紧缩货币政策所带来的经济不明朗，集团继续实施严格的风险管理。

与2009年上半年比较，集团的核心收入¹保持稳定。然而，市场划价录得大幅亏损，令经营收入下跌港币4.87亿元或3.7%。同时，经营支出自2009年上半年的较低水平回升。因此，集团的提取减值准备前之经营溢利下降港

币8.27亿元或9.4%。集团的证券投资减值准备录得净拨回，而2009年上半年则录得大额净拨备。贷款减值准备净拨回维持在较低的水平。集团的股东应占溢利增加港币4.99亿元或7.5%至港币71.90亿元。每股盈利为港币0.68元，较去年同期上升港币0.0471元。平均总资产回报率为1.17%，平均股东应占股本和储备回报率为13.72%。

与2009年下半年相比，集团的股东应占溢利增加港币1.56亿元或2.2%。期内，净利息收入轻微上升。然而，净交易性收益及净服务费及佣金收入均录得下跌。经营支出下降，是由于2009年下半年录得大额雷曼兄弟相关产品的支出。此外，集团出售证券投资录得净收益。同时，证券投资减值准备净拨回大幅下降；贷款减值准备录得少量净拨回，而2009年下半年则为净拨备。

¹核心收入包括净利息收入、净服务费及佣金收入、以及银行业务净交易性收益（剔除市场划价收益或亏损，但包括外汇掉期合约的外汇兑换收益或亏损）。

财务重点

	半年结算至 2010年 6月30日	半年结算至 2009年 12月31日	半年结算至 2009年 6月30日
港币百万元，百分比除外			
净利息收入	8,964	8,918	9,014
其他经营收入	3,577	4,109	4,014
经营收入	12,541	13,027	13,028
经营支出	(4,534)	(7,947)	(4,194)
提取减值准备前之经营溢利	8,007	5,080	8,834
减值准备净拨回／(拨备)	161	2,305	(1,115)
其他	599	1,095	525
除税前溢利	8,767	8,480	8,244
本公司股东应占溢利	7,190	7,034	6,691
每股盈利(港币)	0.6800	0.6652	0.6329
平均总资产回报率	1.17%	1.16%	1.23%
本公司平均股东应占股本和储备回报率	13.72%	14.28%	15.13%
净息差	1.58%	1.61%	1.79%
非利息收入比率	28.52%	31.54%	30.81%
成本对收入比率	36.15%	61.00%	32.19%

以下章节将分析集团的财务表现及业务经营状况。

净利息收入及净息差

	半年结算至 2010年 6月30日	半年结算至 2009年 12月31日	半年结算至 2009年 6月30日
港币百万元，百分比除外			
利息收入	10,671	10,353	11,331
利息支出	(1,707)	(1,435)	(2,317)
净利息收入	8,964	8,918	9,014
平均生息资产	1,142,383	1,101,861	1,014,954
净利差	1.53%	1.56%	1.73%
净息差	1.58%	1.61%	1.79%

2010年上半年，由于主要经济体持续的宽松货币政策利率及银行同业市场资金充裕，短期市场利率维持在较低水平。与2009年上半年相比，平均1个月香港银行同业拆息及平均1个月伦敦银行同业拆息分别下跌8个基点和15个基点至0.13%和0.27%，平均3个月香港银行同业拆息及平均3个月伦敦银行同业拆息分别下降53个基点和69个基点至0.19%和0.35%，而集团的平均港元最优惠利率维持在5.00%，这使港元最优惠利率与1个月香港银行同业拆息息差扩阔8个基点至4.87%。

与2009年上半年相比，集团的净利息收入轻微下跌港币0.50亿元或0.6%至港币89.64亿元。净利息收入的减少，主要来自净息差收窄21个基点至1.58%，但大部分影响被平均生息资产增长12.6%所抵销。净无息资金的贡献下跌1个基点。

生息资产平均收益率下降37个基点，而付息负债平均利率下降17个基点。因而，在低利率环境下，净利差下跌20个基点。

利差收窄，主要由于总生息资产的平均收益率下降。客户贷款及债务证券的平均毛收益率分别下跌37和34个基点。贷款收益率下降，是由于市场利率下降，以及在激烈的市场竞争下令定价压力加剧，特别在按揭贷款方面。此外，按银行同业拆息（以下简称「市场利率基准贷款」）定价的大型企业贷款及按香港银行同业拆息为利率基准的住宅按揭贷款的比例持续上升。这对集团的贷款平均收益率造成压力，因为在目前的利率环境下，以市场利率为基准的贷款毛收益率较以最优惠利率为基准的贷款为低。然而，集团重点优化企业贷款定价，使期内新造企业贷款定价有所改善。债务证券的毛收益率随著重新定价的利率较低而有所下降。与此同时，由于存款成本已经接近零，付息负债平均利率的下降幅度较小。

另一方面，集团的资产负债结构改善。高收益资产如客户贷款及债务证券投资增加，加上即期及往来存款和储蓄存款占总平均存款总额的比重上升，抵销了部分利差下降的影响。

资产	半年结算至 2010年6月30日		半年结算至 2009年12月31日*		半年结算至 2009年6月30日*	
	平均余额 港币百万元	平均收益率 %	平均余额 港币百万元	平均收益率 %	平均余额 港币百万元	平均收益率 %
库存现金及在银行及其他 金融机构的结余	211,521	0.95	253,525	0.91	230,145	1.55
债务证券投资	369,306	2.28	338,254	2.30	322,004	2.62
客户贷款	547,281	2.00	495,723	2.07	451,694	2.37
其他生息资产	14,275	1.26	14,359	1.17	11,111	1.09
总生息资产	1,142,383	1.88	1,101,861	1.86	1,014,954	2.25
无息资产	116,018	-	130,059	-	106,807	-
资产总额	1,258,401	1.71	1,231,920	1.67	1,121,761	2.04

负债	半年结算至 2010年6月30日		半年结算至 2009年12月31日*		半年结算至 2009年6月30日*	
	平均余额 港币百万元	平均利率 %	平均余额 港币百万元	平均利率 %	平均余额 港币百万元	平均利率 %
银行及其他金融机构之存款及结余 往来、储蓄及定期存款	105,914	0.58	76,382	0.63	73,058	0.78
发行之存款证	-	-	198	4.04	845	4.07
后偿负债	26,373	2.10	27,001	2.90	27,185	3.91
其他付息负债	39,572	0.31	31,879	0.13	27,745	0.24
总付息负债	979,745	0.35	956,610	0.30	892,700	0.52
无息存款	57,847	-	68,806	-	44,193	-
股东资金*及无息负债	220,809	-	206,504	-	184,868	-
负债总额	1,258,401	0.27	1,231,920	0.23	1,121,761	0.42

* 交易性利率衍生工具的利息收入及支出已由「净利息收入」重新分类至「净交易性(亏损)/收益」,而比较数据亦已重新分类,以符合本年的呈报方式。

* 股东资金指本公司股东应占股本和储备。

与2009年下半年比较,平均1个月香港银行同业拆息上升4个基点至0.13%,而平均1个月伦敦银行同业拆息上升2个基点至0.27%。集团的净利息收入微升港币0.46亿元或0.5%。净息差及净利差各下降3个基点。

平均生息资产录得3.7%的增长,带动净利息收入上升。然而,净利差收窄,主要是由于存款成本在激烈的竞争下增加,但客户贷款和债务证券投资增长,令资产结构有所改善,抵销了部分负面影响。

净服务费及佣金收入

港币百万元	半年结算至 2010年 6月30日	半年结算至 2009年 12月31日	半年结算至 2009年 6月30日
投资及保险服务费收入	1,748	2,145	1,741
证券经纪(股票)	1,506	2,013	1,625
证券经纪(债券)	3	35	4
基金分销	67	59	38
人寿保险*	172	38	74
信用卡	903	806	705
贷款佣金	623	524	398
汇票佣金	371	317	310
缴款服务	272	268	227
账户服务	136	144	132
买卖货币	125	126	87
信托服务	98	96	82
一般保险	48	52	48
代理行	24	24	21
托管业务	17	21	15
新股上市相关业务	9	40	1
其他	107	89	117
服务费及佣金收入	4,481	4,652	3,884
服务费及佣金支出	(1,084)	(1,091)	(937)
净服务费及佣金收入	3,397	3,561	2,947

* 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夥伴的服务费收入。

净服务费及佣金收入广泛增长，较上年同期上升港币4.50亿元或15.3%至港币33.97亿元，主要是由贷款佣金收入强劲增长港币2.25亿元或56.5%所带动。信用卡业务的服务费收入增加港币1.98亿元或28.1%，相关卡户消费及商户收单的业务量分别增加21.4%及41.8%。汇票佣金、缴款服务和买卖货币的服务费收入均录得令人满意的增长，是由于交易量随经济复苏而上升。投资及保险服务费收入大致持平，详情将在下节「投资及保险业务」中予以讨论。服务费及佣金支出上升港币1.47亿元或15.7%，主要是由于信用卡的服务费支出增加。

与2009年下半年比较，净服务费及佣金收入下降港币1.64亿元或4.6%，主要由于股票经纪服务费收入减少港币5.07亿元或25.2%。另一方面，人寿保险服务费收入上升港币1.34亿元或352.6%，贷款佣金上升港币0.99亿元或18.9%，信用卡服务费收入增加港币0.97亿元或12.0%，以及汇票佣金收入增加港币0.54亿元或17.0%。此外，服务费及佣金支出轻微下降港币0.07亿元或0.6%，其中股票经纪服务费支出的下跌大部分被信用卡支出的增加所抵销。

投资及保险业务

港币百万元	半年结算至 2010年 6月30日	半年结算至 2009年 12月31日	半年结算至 2009年 6月30日
投资及保险服务费收入			
证券经纪(股票)	1,506	2,013	1,625
证券经纪(债券)	3	35	4
基金分销	67	59	38
人寿保险*	172	38	74
	1,748	2,145	1,741
中银人寿净经营收入#			
净保费收入	2,798	5,483	2,261
利息收入	724	709	562
界定为以公允价值变化计入损益之 金融工具净收益/(亏损)	591	636	(1,575)
证券投资之净收益	118	-	-
其他	4	5	5
中银人寿毛经营收入#	4,235	6,833	1,253
减：保险索偿利益净额	(3,875)	(6,367)	(919)
	360	466	334
投资及保险收入总计	2,108	2,611	2,075
其中：人寿保险服务费收入*	172	38	74
中银人寿净经营收入#	360	466	334
人寿保险收入总计	532	504	408
投资服务费收入	1,576	2,107	1,667
投资及保险收入总计	2,108	2,611	2,075

* 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夥伴的服务费收入。

扣除佣金支出前。

集团的投资及保险总收入较去年同期上升港币0.33亿元或1.6%至港币21.08亿元，此增长主要是由于人寿保险服务费收入在交易量增长带动下增加港币0.98亿元或132.4%，而基金分销的服务费收入亦增加港币0.29亿元或76.3%。但上述增长部分被股票经纪服务费收入减少港

币1.19亿元或7.3%所抵销。

受欧洲债务危机及内地的紧缩政策影响，2010年第二季的本地股市投资气氛转弱，对集团股票经纪业务及相关服务费收入带来了负面影响。

中银人寿净经营收入上升，主要是由于净保费收入增加。随着集团在2009年成立新的财务策划专队及推出「客户需求导向销售」模式，集团成功提高了保险产品的销售，带动净保费收入上升港币5.37亿元或23.8%。此外，界定为以公允价值变化计入损益之金融工具录得净收益，而上年同期则为净亏损，但此增长大部分被保险索偿利益净额增加所抵销。保险索偿利益净额增加，是由于需对新造业务的保单持有人利益作拨备，以及长期利率下降而令储备有所变化。

与2009年下半年比较，投资及保险收入总计下降港币5.03亿元或19.3%，此下降是由于股票经纪服务费收入显著减少港币5.07亿元或25.2%，而2009年下半年股市蓬勃，收入相对处于较高水平。来自中银人寿的收入亦减少港币1.06亿元或22.7%，原因是2009年下半年中银人寿的投资收入受惠于信用息差收窄而处于较高水平。

净交易性(亏损)/收益

港币百万元	半年结算至 2010年 6月30日	半年结算至 2009年 12月31日	半年结算至 2009年 6月30日
外汇交易及外汇交易产品	350	483	790
利率工具及公允价值对冲的项目	(424)	119	(57)
股份权益工具	(20)	9	17
商品	58	70	54
净交易性(亏损)/收益	(36)	681	804

净交易性亏损为港币0.36亿元，较2009年上半年的净交易性收益港币8.04亿元下降港币8.40亿元，主要是由于外汇交易及相关产品的净交易性收益减少，以及利率工具的净交易性亏损增加。

来自外汇交易及相关产品的净交易性收益下跌港币4.40亿元或55.7%，主要是由于外汇掉期合约*录得汇兑亏损，而2009年上半年则录得收益。若剔除外汇掉期合约亏损的影响，来自其他外汇交易活动的收益将上升19.0%。由于经济复苏的迹象渐趋明显，加上预期人民币升值，以致对外汇的需求回升，令集团相关收益较上年同期录得增

长。利率工具及公允价值对冲的项目的净交易性亏损增加港币3.67亿元或643.9%，主要是由于部分利率工具的市场划价录得亏损。股份权益工具的净交易性亏损为港币0.20亿元，相对上年同期则为收益港币0.17亿元，主要因部分股份投资录得市场划价亏损。

与2009年下半年比较，净交易性收益减少港币7.17亿元，主要是由于部分利率工具录得市场划价亏损。与此同时，来自外汇交易及相关产品的交易收益下跌港币1.33亿元或27.5%，主要是由外汇掉期合约*的汇兑亏损所致。

* 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)以即期汇率调换为另一种货币(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)。这使原货币的剩余资金调换为另一种货币，达到流动性及资金配备的目的而没有任何汇率风险。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「净交易性(亏损)/收益」)，而相应的原货币剩余资金及掉期货币的利息差异则反映在净利息收入。

界定为以公允价值变化计入损益之金融工具净收益／(亏损)

港币百万元	半年结算至 2010年 6月30日	半年结算至 2009年 12月31日	半年结算至 2009年 6月30日
集团银行业务	49	81	180
中银人寿	591	636	(1,575)
界定为以公允价值变化计入损益之 金融工具净收益／(亏损)	640	717	(1,395)

与2009年上半年录得净亏损港币13.95亿元比较，2010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收益港币6.40亿元。2010年上半年的收益主要是来自中银人寿部分债务证券因市场利率下降而录得的市场划价收益，而2009年上半年录得亏损，是因为长期市场利率上升，令其债券投资组合录得市场划价亏损所致。而市场利率变化也会引致保险准备金的变化，并反映在保险索偿

利益净额中，从而抵销大部分市场划价变化的影响。

与2009年下半年比较，界定为以公允价值变化计入损益之金融工具的净收益减少港币0.77亿元或10.7%至港币6.40亿元。2009年下半年的收益主要是由于资本市场趋稳，令信用息差收窄，从而带动中银人寿部分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 2010年 6月30日	半年结算至 2009年 12月31日	半年结算至 2009年 6月30日
人事费用	2,526	2,835	2,256
房屋及设备支出（不包括折旧）	574	622	538
自用固定资产折旧	556	522	496
其他经营支出	878	3,968	904
总经营支出	4,534	7,947	4,194
成本对收入比率	36.15%	61.00%	32.19%

集团总经营支出增加港币3.40亿元或8.1%至港币45.34亿元。自2008年起，鉴于本地经济疲弱及全球金融危机恶化，集团推行了多项成本控制措施。因此，集团的经营支出得以维持在较低水平。自2009年下半年起，随著市场复苏迹象更为明显，集团逐步增加营销和推广，以及策略重点业务扩展（如内地市场）的费用。然而，集团在2010

年上半年的重点仍然是营运效率及成本控制。

人事费用上升港币2.70亿元或12.0%，主要是由于与绩效挂钩的酬金的预提有所增加，以及内地业务的人力资源有所上升。与2009年6月30日相比，全职员工数目上升220人至2010年6月30日的13,429人。

房屋及设备支出增加港币0.36亿元或6.7%，这是由于资讯科技成本及本地分行的租金上升，以及内地新分行开业。自用固定资产折旧上升港币0.60亿元或12.1%，主要来自房屋及电脑设备折旧支出上升。

其他经营支出下降港币0.26亿元或2.9%，主要由于2009年上半年录得雷曼兄弟相关产品的支出合共港币2.22亿

元。而在2010年上半年，由于营销和推广的费用上升，以及业务量增长令相关支出上升。

与2009年下半年相比，经营支出下降港币34.13亿元或42.9%，主要由于2009年下半年录得雷曼兄弟相关产品的支出合共港币30.56亿元，以及人事费用及推广费用较高。

贷款减值准备净拨回／(拨备)

港币百万元	半年结算至 2010年 6月30日	半年结算至 2009年 12月31日	半年结算至 2009年 6月30日
个别评估			
— 收回已撤销账项前之准备净拨回／(拨备)	56	(165)	(76)
组合评估			
— 收回已撤销账项前之准备净拨备	(256)	(319)	(24)
收回已撤销账项	294	321	160
贷款减值准备净拨回／(拨备)	94	(163)	60

集团的贷款质量持续改善。在2010年上半年，集团录得贷款减值准备净拨回港币0.94亿元。个别评估的收回已撤销账项前之贷款减值准备录得净拨回港币0.56亿元，而组合评估的收回已撤销账项前之贷款减值准备则录得净拨备港币2.56亿元。总收回已撤销账项为港币2.94亿元。

2010年上半年，收回已撤销账项前之个别减值准备为净拨回，相对上年同期为净拨备港币0.76亿元，主要是由于贷款质量随经济复苏而得以改善。收回已撤销账项前之组

合减值准备净拨备上升港币2.32亿元，是由于自2009年下半年优化了组合评估方法，以及2010年上半年有较大的贷款增长。

与2009年下半年相比，贷款减值准备改善，由净拨备港币1.63亿元转为净拨回港币0.94亿元。2009年下半年录得较高的收回已撤销账项前之个别减值准备净拨备，是由于期内个别客户的评级下降。

证券投资减值净拨回／(拨备)

港币百万元	半年结算至 2010年 6月30日	半年结算至 2009年 12月31日	半年结算至 2009年 6月30日
持有至到期日之证券	32	1,129	(439)
可供出售之证券	40	1,341	(729)
证券投资减值准备净拨回／(拨备)	72	2,470	(1,168)

经济复苏及资本市场稳定，对集团证券投资组合带来正面影响。随著证券的出售和付还，集团证券投资的减值准

备录得港币0.72亿元的净拨回。下表为2010年上半年及2009年上、下半年集团各项证券投资的减值准备净拨回或拨备。

港币百万元	半年结算至 2010年 6月30日	半年结算至 2009年 12月31日	半年结算至 2009年 6月30日
美国non-agency住宅按揭抵押证券			
次级按揭	10	53	(23)
Alt-A	6	189	(173)
Prime	29	2,156	(1,016)
	45	2,398	(1,212)
其他债务证券	27	72	44
证券投资减值准备净拨回／(拨备) 总额	72	2,470	(1,168)

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2009年下半年相比，集团在2010年上半年的减值准备拨回显著下降，这是由于集团在2009年下半年积极减持美国non-agency住宅按揭抵押证券（「RMBS」），使减值准备的余额大幅减少。

物业重估

港币百万元	半年结算至 2010年 6月30日	半年结算至 2009年 12月31日	半年结算至 2009年 6月30日
投资物业公平值调整之净收益	601	1,027	527
计入递延税项	(99)	(155)	(82)
除税后投资物业公平值调整之净收益	502	872	445
房产重估净收益	1	11	4
计入递延税项	-	(1)	(1)
除税后房产重估净收益	1	10	3

2010年上半年，物业重估对收益表带来的税前影响合计为收益港币6.02亿元，主要来自投资物业重估的净收益港币6.01亿元，及房产重估净收益港币0.01亿元。投资物业重估的相关计入递延税项金额为港币0.99亿元，令投资物

业公平值调整对集团2010年上半年股东应占溢利的净影响为收益港币5.02亿元。

与2009年下半年比较，2010年上半年物业重估的净收益较少，此与物业价格的走势一致。

财务状况

港币百万元，百分比除外	2010年 6月30日	2009年 12月31日
库存现金及在银行及其他金融机构的结余	169,554	160,788
一至十二月到期之银行及其他金融机构存款	35,958	60,282
香港特别行政区政府负债证明书	41,950	38,310
证券投资 ¹	383,609	358,349
贷款及其他账项	597,306	527,135
固定资产及投资物业	37,558	35,650
其他资产 ²	36,241	32,277
资产总额	1,302,176	1,212,791
香港特别行政区流通纸币	41,950	38,310
银行及其他金融机构之存款及结余	110,786	99,647
客户存款	892,211	842,321
对投保人保单之负债	35,050	33,408
其他账项及准备 ³	85,450	66,694
后偿负债 ⁴	27,192	26,776
负债总额	1,192,639	1,107,156
非控制权益	2,826	2,733
本公司股东应占股本和储备	106,711	102,902
负债及资本总额	1,302,176	1,212,791
贷存比率 ⁵	64.02%	60.98%

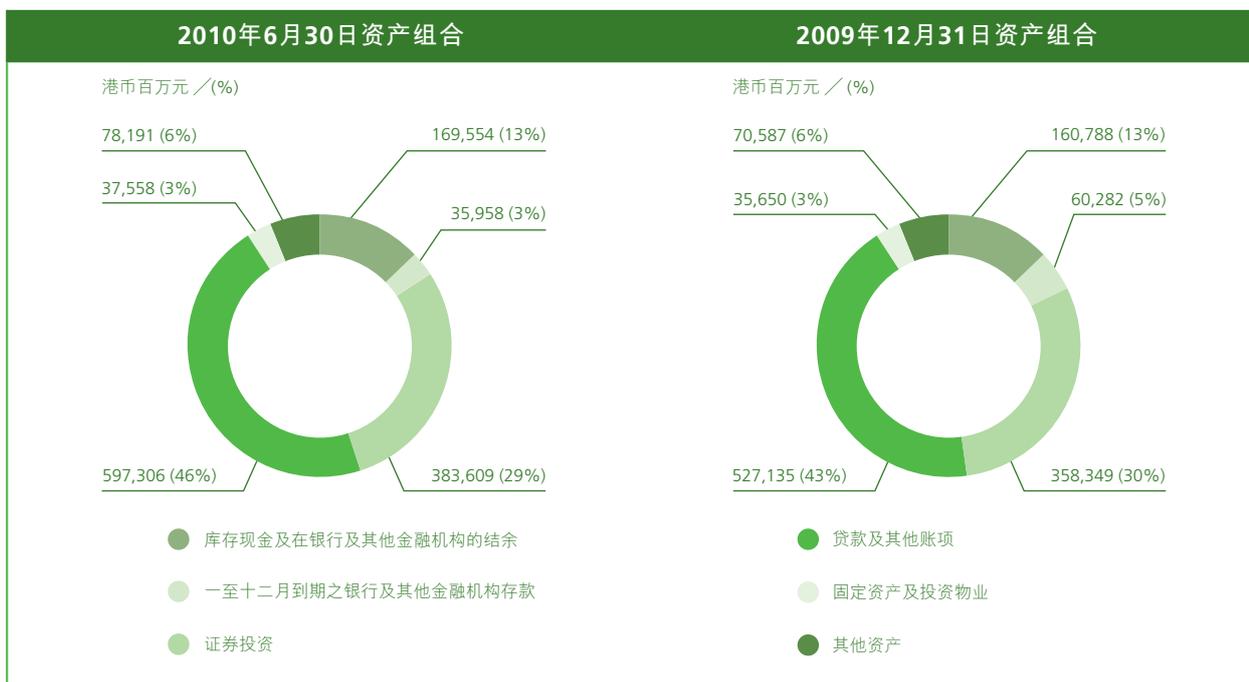
1 证券投资包括证券投资及公允价值变化计入损益之金融资产。

2 其他资产包括联营公司权益、递延税项资产及衍生金融资产。

3 其他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。

4 2009年12月31日的后偿负债为中国银行提供的欧元及美元后偿贷款（「贷款」）。在2010年上半年，集团发行了美元后偿票据（「票据」），所得款项用于偿还美元贷款。因此，2010年6月30日的后偿负债包括票据及欧元贷款。

5 其中的客户存款包括记入「公允价值变化计入损益之金融负债」的结构性存款。



集团2010年6月30日的总资产为港币13,021.76亿元，较2009年底上升港币893.85亿元或7.4%。集团整体资产结构进一步改善，高收益资产如客户贷款及证券投资均录得增长。主要变化包括：

- 一至十二月到期之银行及其他金融机构存款减少港币243.24亿元或40.4%，主要因为集团将资金重新配置，投放于客户贷款及债务证券投资。
- 证券投资上升港币252.60亿元或7.0%。集团增加对政府相关证券及优质金融机构和企业债券的投资。
- 贷款及其他账项增加港币701.71亿元或13.3%，主要由于客户贷款增长港币565.14亿元或11.0%，以及贸易票据增长港币155.63亿元或171.0%。

在2010年2月及4月，集团成功向全球债券投资者发行分别为16亿美元及9亿美元的后偿票据（「票据」）。票据发行所得款项已用作偿还由中国银行于2008年12月提供的后偿贷款。根据香港金融管理局的监管规定，票据符合列作二级资本资格。票据的发行扩阔了集团的投资者基础，并建立了新的市场基准，以供集团将债务市场作为未来增长及发展的另一资金来源。

客户贷款

港币百万元，百分比除外	2010年		2009年	
	6月30日	%	12月31日	%
在香港使用之贷款	417,181	73.0	381,394	74.1
工商金融业	256,389	44.9	224,261	43.6
个人	160,792	28.1	157,133	30.5
贸易融资	39,285	6.9	29,321	5.7
在香港以外使用之贷款	115,020	20.1	104,257	20.2
客户贷款总额	571,486	100.0	514,972	100.0

集团继续实施积极的业务策略，并加强与中国银行的合作联动，以把握经济复苏带来的新机遇。因此，截至2010年6月30日，集团客户贷款增长港币565.14亿元或11.0%至港币5,714.86亿元。

在香港使用之贷款增长港币357.87亿元或9.4%：

- 工商金融业贷款增长港币321.28亿元或14.3%至港币2,563.89亿元，增长涵盖广泛行业。集团在物业发展、金融业、批发及零售业，以及制造业等行业的贷款均录得明显增长。
- 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42.83亿元或3.4%至港币1,314.91亿元。以香港银行同业拆息作为利率基准的新取用住宅按揭贷款比例显著上升，主要由于同业拆息低企，客户倾向选取此类计划。

受惠于2010年上半年香港商品贸易增长，集团贸易融资贷款大幅上升港币99.64亿元或34.0%。此外，在香港以外使用之贷款增加港币107.63亿元或10.3%，主要来自集团内地业务贷款的增长。

客户存款*

港币百万元，百分比除外	2010年		2009年	
	6月30日	%	12月31日	%
即期存款及往来存款	67,122	7.5	65,440	7.7
储蓄存款	473,492	53.0	495,512	58.7
定期、短期及通知存款	351,597	39.4	281,369	33.3
	892,211	99.9	842,321	99.7
结构性存款	526	0.1	2,132	0.3
客户存款	892,737	100.0	844,453	100.0

* 包括结构性存款

2010年上半年，客户存款的市场竞争加剧。尽管如此，集团客户存款仍增长港币482.84亿元或5.7%至港币8,927.37亿元，这是由于集团实施有效的营销策略。定期、短期及通知存款余额上升港币702.28亿元或25.0%至港币3,515.97亿元，储蓄存款下跌港币220.20亿元或4.4%，即期存款及往来存款上升港币16.82亿元或2.6%。随著定期存款利率逐步上升，客户将资金存放至定期存款。结构性存款减少港币16.06亿元或75.3%，该存款品种乃结合存款及衍生产品的特点，并提供较高的单面利率。集团的贷存比率上升3.04个百分点至2010年6月底的64.02%。

贷款质量

港币百万元，百分比除外	2010年 6月30日	2009年 12月31日
客户贷款	571,486	514,972
特定分类或减值贷款比率 ¹	0.23%	0.34%
减值准备	2,289	2,269
一般银行风险之法定储备	4,611	4,040
总准备及法定储备	6,900	6,309
总准备占客户贷款之比率	0.40%	0.44%
总准备及法定储备占客户贷款之比率	1.21%	1.23%
减值准备 ² 占特定分类或减值贷款比率	40.70%	39.57%
住宅按揭贷款 ³ — 拖欠及经重组贷款比率 ⁴	0.03%	0.04%
信用卡贷款— 拖欠比率 ^{4,5}	0.18%	0.23%

	半年结算至 2010年 6月30日	半年结算至 2009年 6月30日
信用卡贷款— 撇账比率 ^{5,6}	1.56%	3.14%

1 特定分类或减值贷款是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。

2 指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」计划及其他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的比率。

5 不包括长城卡并按金管局定义计算。

6 撇账比率为期内撇账总额对期内平均信用卡应收款的比率。

集团的贷款质量进一步改善，特定分类或减值贷款比率下降0.11个百分点至0.23%。特定分类或减值贷款下降约港币4.52亿元或25.6%至港币13.17亿元，主要由于催理收回成效，以及新增特定分类贷款较少。2010年上半年的新增特定分类贷款约占贷款总额0.03%。

包括个别评估及组合评估在内的总贷款减值准备为港币22.89亿元。特定分类或减值贷款的总减值准备占总特定分类或减值贷款余额的比率为40.70%。

集团住宅按揭贷款质量维持稳健，2010年6月底拖欠及经重组贷款合并比率处于0.03%的低水平。与2009年上半年比较，信用卡贷款的撇账比率下降1.58个百分点至1.56%，主要由于信用卡客户的还款能力随经济环境改善而有所提升。

资本比率及流动资金比率

	2010年 6月30日	2009年 12月31日
港币百万元，百分比除外		
核心资本	76,012	72,465
扣减项目	(715)	(334)
扣减后的核心资本	75,297	72,131
附加资本	32,944	32,638
扣减项目	(715)	(334)
扣减后的附加资本	32,229	32,304
扣减后的资本基础总额	107,526	104,435
风险加权资产		
信贷风险	618,503	578,374
市场风险	18,501	12,023
营运风险	47,898	47,352
扣减项目	(20,126)	(17,954)
风险加权资产总额	664,776	619,795
资本充足比率(综合)		
核心资本比率	11.33%	11.64%
资本充足比率	16.17%	16.85%
	半年结算至 2010年 6月30日	半年结算至 2009年 6月30日
平均流动资金比率	37.81%	39.70%

集团采用标准法计算资本充足比率。

2010年6月30日银行集团的综合资本充足比率为16.17%，较2009年底下降0.68个百分点。集团总资本基础增长3.0%至港币1,075.26亿元，主要由于留存盈利增

加；此外，信贷风险相关的风险加权资产增加6.9%至港币6,185.03亿元，是由于客户贷款上升。

2010年上半年平均流动资金比率维持在37.81%的稳健水平。

业务回顾

个人银行

港币百万元，百分比除外	半年结算至 2010年 6月30日	半年结算至 2009年 6月30日	增加／ (减少)
净利息收入	2,932	2,849	+2.9%
其他经营收入	2,384	2,218	+7.5%
经营收入	5,316	5,067	+4.9%
经营支出	(3,044)	(2,771)	+9.9%
提取减值准备前之经营溢利	2,272	2,296	-1.0%
贷款减值准备净拨备	(37)	(74)	-50.0%
其他	(5)	(6)	-16.7%
除税前溢利	2,230	2,216	+0.6%

	2010年 6月30日	2009年 12月31日	增加／ (减少)
分部资产	191,760	178,026	+7.7%
分部负债	612,200	570,566	+7.3%

注：详细分部资料请见中期财务资料附注41。

财务业绩

2010年上半年个人银行的除税前溢利为港币22.30亿元。经营收入增加4.9%，主要由净利息收入及净服务费收入均上升所带动。经营支出上升9.9%。提取减值准备前之经营溢利为港币22.72亿元。

净利息收入上升2.9%，主要由于平均生息资产及客户存款均增加，以及存款结构改善，但部分增幅被低利率环境下贷款利差及存款利差收窄所抵销。其他经营收入上升7.5%，主要由保险及缴款服务费收入强劲增长所带动，

但股票经纪服务费收入减少，抵销了部分增幅。

经营支出增加9.9%，主要由于人事费用、租金支出及资讯科技成本上升。

贷款减值准备净拨备下降港币0.37亿元或50.0%，原因是客户的还款能力随经济复苏而有所提升。

贷款及其他账项（包括按揭贷款及信用卡贷款）上升9.3%至港币1,774.88亿元。

业务经营情况

2010年上半年，集团巩固了人民币业务的领导优势，保持了住宅按揭业务的市场领先地位。集团亦持续拓展股票经纪业务。通过发展内地高资产客户及本港其他高潜质客户层，集团客户基础得以扩大。同时，集团还通过改进服务平台，更好地满足客户对投资服务及传统银行服务的需要。

住宅按揭贷款稳步增长

随著2010年上半年本地物业市道增长，集团通过有效的营销及推出多元化的按揭产品，令新造按揭业务录得满意的业绩。集团继续扩展和加强与主要房地产发展商的战略夥伴关系，参与大多数主要房地产发展项目的联合营销活动。为响应香港房屋协会推出的「夹心阶层住屋计划」，集团推出贴身的按揭计划，以满足客户需求。这些举措有助集团在新造按揭贷款方面保持领先地位。为表彰集团在按揭业务方面的卓越表现，集团荣获《星岛日报》颁发的「星钻服务品牌选举2009－按揭服务组别」大奖。2010年6月底，集团住宅按揭贷款余额较2009年底增长3.4%。与此同时，集团继续加强按揭业务的风险评估及监控。住宅按揭贷款的信贷质量保持稳健，2010年6月底的拖欠及经重组贷款比率保持在0.03%的低水平。

推广代理股票业务，保持保险业务的竞争优势

在欧洲债务危机和内地政策收紧的阴霾下，股票市场气氛低迷，对集团股票经纪业务造成负面影响。尽管如此，集

团持续提升产品和服务，重点吸纳新客户。期内，集团推出了一系列宣传和市场营销活动，以及举办投资讲座，以吸引目标客户。与此同时，集团为股票客户推出多元化的推广优惠，并开展多项宣传活动以吸引新客户。集团亦为特选现有客户群推出「大额客户推广计划」及「交易量增长推广」，以进一步扩大客户基础，及推广代理股票业务。

银行保险业务方面，集团通过扩大产品系列，推出广泛的市场营销活动及实施多渠道分销策略，销售业绩显著增长。集团率先在本港市场推出人民币保险产品，其中包括两项以港币进行结算的人民币保险产品，分别为「目标八年保险计划系列」和「目标五年保险计划系列」。这些产品除给予客户更大的灵活性，还抓著人民币升值所带来的潜在收益。与此同时，集团推出人寿保险储蓄计划「成就人生储蓄保险计划」及将原有的保险产品加以改良，以增强产品全面的竞争力。集团持续扩展财务策划专员销售模式，推出大规模的市场营销活动，以推广其以客为本的服务。这些措施有助扩大市场据点，并推动期内保险产品销售额显著增长。

加强与高资产客户的关系

集团致力维系与财富管理客户的长期关系，透过不同服务渠道向客户提供差异化服务和贴身的财务策划方案。在2010年上半年，集团继续加强客户分层策略，扩大高资产客户群。为进一步扩阔「中银理财」的客户基础，集团推出「节节向上，与您同步同创富」活动、「中银理财客户推荐计划」及「中银理财新客户联系推广优惠计划」。

此外，集团还推出了「资本投资者入境计划」服务推广活动，为资本投资者入境计划客户提供广泛的银行服务。集团亦继续与中国银行紧密合作，提供跨境财富管理服务。同时，集团成立了一支流动销售团队，促进与中国银行分行的合作联动，并加强南商（中国）的业务发展。截至2010年6月底，集团的「中银理财」客户总户数及其在集团的资产值较2009年底分别增加6.7%及1.5%。

信用卡业务增长平稳

2010年上半年，集团信用卡业务维持增长势头。发行卡数量较2009年底增长9.3%，信用卡卡户消费及商户收单量较上年同期分别上升21.4%及41.8%。集团亦保持了其中国银联（「银联」）卡商户收单业务及银联发行卡业务的领先地位，商户收单量及信用卡卡户消费较2009年上半年分别激增69.3%及157.5%。

集团凭藉「中银银联双币信用卡」在市场上的强大优势，并透过在香港、澳门及内地全面覆盖的商户网络，继续为客户提供具吸引力的商户优惠计划。

集团在信用卡业务上的成功获得业界的广泛认同，荣获分别由威士国际、万事达卡及中国银联所颁发的奖项共28个。

集团保障资产质量，在2010年6月30日的6个月期间，年度化信用卡撇账率为1.56%。

保持香港人民币银行业务的领先地位

集团在香港人民币银行业务仍然独占鳌头。2010年上半年，集团重点发展人民币综合理财服务—「人民币快汇通」及「人民币兑换通」，并推出推广优惠以吸纳人民币存

款，取得满意的成果。集团在人民币信用卡发卡业务也巩固了市场领先地位，人民币—港币双币信用卡的发行卡数量较2009年底增长45.5%。同时，集团率先在本港推出首项以港元进行结算的人民币人寿保险产品，此新产品深受客户欢迎。集团在人民币企业银行业务方面亦取得重大进展，有关详情请参阅以下企业银行部分。

渠道优化及电子渠道的发展

为应对客户需求的转变，集团重整了其分行网络，加强了投资服务及传统银行服务。客户可在特定分行获得专业的投资意见及全面的传统银行服务。通过一系列精心设计的员工培训课程，服务质素和客户体验得到提升。至2010年6月底，集团在香港的服务网络共有269家分行。

集团持续优化网上银行电子平台的功能，提升投资服务的质素。集团推出全港首创的信用卡支付保费及办理汇款功能，同时新增24小时预设电子转账功能，为客户提供更有效率的网上银行服务。集团亦加强了保安措施，包括转换电子证书至更安全的新存储设备，并通过手机短讯提示客户有不寻常的交易。2010年上半年，网上银行客户数目增加了5.5%，而通过电子渠道进行的股票买卖交易量占总交易量的77.1%。与此同时，集团提升了电话银行服务的质素，整合并推出四组专用热线号码，包括「个人客户热线」、「企业客户热线」、「投资服务热线」及「中银理财热线」，为客户提供方便易用的一站式电话银行服务。集团亦于深圳开设了新的电话中心，为本港及内地客户提供跨境支援服务。

为鼓励更多客户使用自助银行服务，集团为自动柜员机网络增添了新的自动柜员机，并增加了存支票机和存钞机的数量。此外，集团加强推广双币现金提款服务，向客户提供便捷的人民币现金提款服务。

企业银行

港币百万元，百分比除外	半年结算至 2010年 6月30日	半年结算至 2009年 6月30日	增加／ (减少)
净利息收入	2,995	2,644	+13.3%
其他经营收入	1,464	1,197	+22.3%
经营收入	4,459	3,841	+16.1%
经营支出	(1,232)	(1,039)	+18.6%
提取减值准备前之经营溢利	3,227	2,802	+15.2%
贷款减值准备净拨回	131	134	-2.2%
其他	-	(1)	-
除税前溢利	3,358	2,935	+14.4%

	2010年 6月30日	2009年 12月31日	增加／ (减少)
分部资产	427,618	372,443	+14.8%
分部负债	313,592	304,882	+2.9%

注：详细分部资料请见中期财务资料附注41。

财务业绩

2010年上半年企业银行表现出色，除税前溢利上升港币4.23亿元或14.4%至港币33.58亿元，提取减值准备前之经营溢利上升15.2%至港币32.27亿元，增长主要由净利息收入及其他经营收入上升所带动。

净利息收入上升13.3%，主要由于贷款平均余额增加，但部分增幅被贷款利差收窄所抵销。其他经营收入上升

22.3%，主要由贷款业务、买卖货币的服务费收入，以及汇票佣金增加所带动。

经营支出增加18.6%，主要由于人事费用、租金支出及资讯科技成本上升。

贷款及其他账项增加14.9%至港币4,255.89亿元。

业务经营情况

2010年上半年，企业银行业务稳健发展。企业贷款录得双倍数字的升幅。集团继续为有海外扩展计划的大型企业客户提供全方位跨境金融服务。期内，集团成功优化新造企业贷款的定价。通过积极的营销及产品创新，集团在香港的跨境人民币业务上不单能保持市场领先地位，并在多项崭新的业务领域率先办理了首宗交易。在内地业务方面，集团在放款及存款均取得令人满意的成长。

企业贷款持续增长

随著经济复苏，集团积极拓展以香港作为融资平台的内地企业客户，加速开发跨境金融服务，企业贷款因而快速增长。2010年6月底，集团总企业贷款较去年底显著增长14.3%，并继续成为香港－澳门银团贷款市场的最大安排行。

中小企业业务稳步发展

集团继续透过政府的「中小企业信贷保障计划」及「特别信贷保证计划」，进一步积极支持财务实力稳健的本地企业。集团一方面与中国银行及南商（中国）紧密协作，另一方面加强与大型贸易商会的合作，成功开拓新的客户。集团对中小型企业提供的优质服务及贡献获得业界表彰，连续第三年荣获香港中小型企业商会颁发「中小企业最佳拍档奖」。

人民币银行新业务领域的先锋

集团充分发挥其作为本港人民币清算行的独有优势，在拓展人民币银行业务方面取得多个里程碑。随著香港金融管

理局在2月11日公布「香港人民币业务的监管原则及操作安排的诠释」，集团在多项本港人民币新业务领域中率先办理首宗交易，包括首笔人民币出口发票融资、首笔人民币进口发票融资、首笔人民币营运资金贷款以及首笔人民币股息汇款等。2010年6月，跨境贸易人民币结算业务试点城市的数目进一步增加。中银香港在扩大试点首日内，率先办理34笔跨境贸易人民币结算业务。2010年7月，集团作为独家簿记行及牵头行，承销在本港发行的首笔人民币企业债券。

集团推出香港银行同业人民币拆息，作为本港人民币贸易融资及商业贷款的定价基准。此外，集团亦与全球各地更多的金融机构签署多项人民币业务清算协议。7月13日，中国人民银行与中银香港签署《关于向台湾提供人民币现钞业务的清算协议》，授权中银香港为台湾人民币现钞业务清算行。

贸易融资录得强劲增长

集团贸易融资余额较2009年底显著增长34.0%，此增长部分受惠于全球贸易的快速复苏，及部分来自与中国银行的更紧密合作。集团推出多种具跨境特色的产品，以加强贸易融资服务。2010年4月，「亚洲银行家」(The Asian Banker)杂志向中银香港颁发「亚洲银行家香港贸易融资卓越大奖」(The Asian Banker Achievement Award for Trade Finance in Hong Kong)，以表彰其在贸易融资领域的卓越业绩及贡献。

扩大托管服务据点

集团托管业务延续2009年的增长势头，于2010年上半年继续发展。集团成功获内地多家合格境内机构投资者委托，包括大型银行、基金公司及证券公司等，为其提供全球托管服务。此外，透过不断加强沟通及营销，以及卓越的服务记录，集团在全球托管业务上的优势及实力逐渐获客户所认知。此外，集团继续与中国银行紧密合作，扩大客户基础。至2010年6月底，集团托管的总资产值为港币3,840亿元。

稳健发展现金管理业务

集团的现金管理业务在2010年上半年发展稳健。4月份，集团推出市场首创的信用卡汇款服务，使中银香港信用卡客户可使用其中银信用卡汇款至海外。5月份，集团为企业客户推出新的「优越储蓄存款」产品，通过具竞争优势的产品特性，吸纳新的储蓄存款。集团继续加强其现金管理服务平台与中国银行及其海外分行之间的联系。透过有效的营销，汇款业务量较去年同期增长14.0%，而中银企业网上银行(CBS Online)的客户数目则较2009年底上升10.7%。

积极主动的风险管理

鉴于全球经济环境尚未明朗，集团继续采取审慎的风险管理。为保障资产质量，集团密切监控那些受到内地生产成

本上升、人民币升值、近期商品价格上涨及欧洲地区风险上升等负面影响的企业客户。凭藉前瞻性的信贷监控系统，集团能对风险较高的业务实施更严密的信贷监控。

内地业务

内地业务稳步增长

2010年上半年，集团内地业务录得满意增长。总营业收入较去年同期增长11.8%，虽然集团增加了对内地的投资，但由于收入迅速增长，抵销了经营支出的上升。总客户放款较2009年底增长18.2%，存款余额则跃升60.6%。南商(中国)推出多项人民币财富管理产品，包括「灵活期限理财计划」、「益安理财计划」及「『汇益达』汇率挂钩结构性理财产品」。客户基础进一步扩大，其中高资产值客户数目有显著增长。自2009年下半年推出借记卡后，集团继续增强其功能，为跨境客户提供更便利的金融服务。集团内地业务的资产质量保持稳健，特定分类贷款比率较2009年底下降0.07个百分点至0.37%。

进一步扩大内地分行网络

截至2010年6月底，集团在内地的分支行数目共23家，并不断扩大在内地的网络。2010年上半年，南商(中国)在上海虹桥和北京中关村开立支行的申请已获中国银行业监督管理委员会批准。此外，南商(中国)无锡分行已于2010年7月19日开业。

财资业务

港币百万元，百分比除外	半年结算至 2010年 6月30日	半年结算至 2009年 6月30日	增加／ (减少)
净利息收入	2,341	2,999	-21.9%
其他经营收入	35	747	-95.3%
经营收入	2,376	3,746	-36.6%
经营支出	(330)	(394)	-16.2%
提取减值准备前之经营溢利	2,046	3,352	-39.0%
证券投资减值准备净拨回／(拨备)	72	(1,168)	+106.2%
除税前溢利	2,118	2,184	-3.0%

	2010年 6月30日	2009年 12月31日	增加／ (减少)
分部资产	608,925	593,807	+2.5%
分部负债	227,112	195,956	+15.9%

注：详细分部资料请见中期财务资料附注41。

财务业绩

2010年上半年，财资业务的除税前溢利下跌3.0%至港币21.18亿元。提取减值准备前之经营溢利下跌39.0%至港币20.46亿元，主要由于净利息收入和其他经营收入减少。

净利息收入下跌21.9%，主要是由于集团将资金重新配置于客户贷款，令剩余资金的平均余额下降。与此同时，债务证券的净收益率因重新定价而下降，亦导致净利息收入下跌。

其他经营收入下跌95.3%，主要是由于外汇掉期合约的汇兑亏损，及部分利率工具的市场划价亏损。

业务经营情况

采取积极主动的投资策略

在经济逐步复苏，而资本市场不明朗的环境下，集团积极主动地管理银行投资盘，同时采取审慎的资产负债管理。

在2010年第一季，鉴于收益率曲线变得较陡峭，集团增加了对政府相关证券、高质素金融机构债券及企业债券等固定利率债务证券的投资，以扩阔投资组合的净息差。自第二季起，尽管亚太地区及美国的金融机构和企业的财务表现有稳健增长，但欧洲主权国债务危机令信用息差扩阔。集团一方面避免高风险机构及地区的投资，另一方面抓住商机，增持具稳健基础的金融机构债券和企业债券。此外，集团还持续向香港和海外地区的参加行提供清算服务。

至2010年6月底，集团持有的美国non-agency RMBS的账面值为港币30亿元（相对2009年底为港币38亿元）。关于受债务危机影响的欧洲国家（即葡萄牙、爱尔兰、意大利、希腊和西班牙），集团在2010年6月底只持有爱尔兰及意大利的金融机构债务证券，总额为港币18.06亿元（相对2009年底为港币32.17亿元），而有关债务证券并没有减值迹象。

重点发展传统业务及加强内部监控

欧洲主权国债务危机严重打击了市场气氛和投资者信心。尽管有这些不利因素，集团重点拓展外汇及贵金属等传统产品的策略获得理想成绩。同时，集团亦向离岸客户提供

外汇及利率挂钩的对冲产品，以满足客户的对冲需要。因此，人民币外汇衍生产品和利率掉期的交易量录得令人满意的增长。集团还加强了与中国银行海外分行的业务合作，经营人民币兑换业务。与此同时，集团对结构性产品的销售程序和风险实施严密监控。

保险业务

港币百万元，百分比除外	半年结算至 2010年 6月30日	半年结算至 2009年 6月30日	增加／ (减少)
净利息收入	724	562	+28.8%
其他经营收入	3,361	573	+486.6%
经营收入	4,085	1,135	+259.9%
保险索偿利益净额	(3,875)	(919)	+321.7%
净经营收入	210	216	-2.8%
经营支出	(104)	(61)	+70.5%
除税前溢利	106	155	-31.6%

	2010年 6月30日	2009年 12月31日	增加／ (减少)
分部资产	40,153	37,963	+5.8%
分部负债	37,459	35,355	+6.0%

注：详细分部资料请见中期财务资料附注41。

财务业绩

集团保险业务录得除税前溢利港币1.06亿元。分部溢利较去年同期下降31.6%，主要是由于期缴业务显著增长而产生的新业务效应所致。此为新业务带来的正常现象，特别是期缴保费增加，合约第一年的前期佣金支出较高，会对当年溢利立即造成压力。而新业务对保险业务溢利的正面影响将会适当地在往后年度中反映。

净利息收入上升28.8%，主要来自新增保费收入投资于债券证券的回报。其他经营收入显著增长486.6%，主要来

自净保费收入增加及界定为以公允价值变化计入损益之金融工具录得净收益。2010年上半年，净保费收入较上年同期显著上升23.6%；而界定为以公允价值变化计入损益之金融工具录得净收益，原因是市场利率下降，令债券证券投资录得市场划价收益。市场利率的变动亦相应令保险索偿利益净额增加。

由于保险业务增长及利率下跌引致保险准备金上升，保险索偿利益净额显著增加。

经营支出上升70.5%，主要由于扩展财务策划专队而令人事费用上升及增强后线单位的支援。

保险分部资产增加5.8%，主要是由于新的收入带动债务及股份证券投资资产录得增长。负债随保险合同负债增加而上升6.0%。

业务经营情况

进一步优化产品结构，提升市场份额

随著2009年推行新的财务策划专队和「客户需求导向销售」模式，集团在扩展保险业务方面持续取得良好进展。总保费收入上升，产品结构亦有改善。集团持续注重期缴产品的销售，令期缴保费收入增长250.9%。

推出崭新的人民币保险产品

集团加强产品创新，以满足客户需要。2010年上半年，集团推出一系列以港元结算的人民币保险产品。新的产品，如人民币「目标八年保险计划系列」和人民币「目标五年保险计划系列」，深受客户欢迎，也巩固了集团在本港人民币保险业务领域的领先地位。

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。有关风险管理政策及程序会定期重检及更新，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，

从而使集团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、南商(中国)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、外汇及衍生交易、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本行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由风险管理单位进行独立审核、客观评估及监察；当信贷评级模型／评分卡适用时，信贷审批过程中也会应用信贷评级模型／评分卡；零售授信交易包括住宅按揭贷款、私人贷款及信用卡等采取信贷评分系统审批；须由副总裁级或以上人员审批的大额信贷申请，则由集团授信和其他业务专家组成的信贷评审委员会进行独立风险评审。

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

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

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，也会考虑其他因素包括资产池的FICO评分、发行年期、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

资产负债管理委员会主责监督利率风险管理工作，确保集团业务运作符合风险委员会核定的风险取向和控制。资产负债管理部负责协助资产负债管理委员会管理和合理摆布资产负债结构，而其中利率特征是影响利率风险状况的主要因素。风险管理部则是负责根据既定政策和限额监察利率风险的独立单位，并定期向风险委员会和资产负债管理委员会汇报。

集团对所承担的利率风险每日进行识别和量度，而缺口分析是集团用来量度利率重订风险的工具之一，这项分析提供资产负债状况的到期情况及重订价格特点的静态资料。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。集团利用利率衍生工具来对冲利率风险，而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行移动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。另外，集团亦采用PVB及Option Greeks等敏感性限额，量度投资组合中的利率重订风险及期权风险，作为银行盘利率风险管理的日常监控措施。

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产生的预计影响。另外，亦设定相同订息基准的资产负债比例以作监控。

除上述外，集团透过定期进行压力测试及情景测试量度在正常和压力情况下不同类别的利率风险对集团盈利及经济价值所造成的影响。

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，须上报风险委员会。

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主要来自集团的投资组合。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，并受所涉及风险范畴的各类管理措施控制。

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所含风险特点划分为不同的风险产品类别。

集团的风险管理目标是在提高股东价值的同时确保风险控制可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，主要由高层管理人员（包括总裁及风险总监）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。另每天对风险承担进行监控，以确保控制在既定的风险限额内并且定期向高层管理人员汇报。南商、南商（中国）、集友及中银人寿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层管理人员批准的可叙做工具清单内经营业务，从而控制市场风险，并且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、正确度和充分监控所有的风险。

集团也采用涉险值技术量度交易账的潜在损失和市场风险，定期向风险委员会和高层管理人员报告。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及利率敞口为主，日常亦以涉险值监控其交易账市场风险。

集团利用回顾测试检讨涉险值的准确性。回顾测试是将交易账持盘的涉险值数字与下一个交易日从这些持盘得到的实际收入作出比较，而实际交易收入中不包括非交易收益，例如费用及佣金。若交易收入为负值而且超越涉险值数字，则表明出现例外情况，集团需评估情况严重程度，对涉险值计量模型（包括其参数及假设）做必要的修正。回顾测试结果向集团高层管理人员（包括总裁及风险总监）报告。

虽然涉险值是量度风险的一项重要指引，但应留意它有一定局限性，例如：

- 采用过往数据作为估计未来动态的准则，未能顾及所有可能出现的情况，特别是一些极端情况；
- 一日持仓期的计算方法乃假设所有头盘均可以在一日内套现或对冲。这项假设未必能完全反映市场风险，尤其在市场流通度极低时，可能未及在一日持仓期内套现或对冲所有头盘，因而产生的市场风险；
- 根据定义，当采用99%置信水平时，即未有考虑在此置信水平以外或会出现的亏损；以及
- 涉险值是以营业时间结束时的头盘作计算基准，因此并不一定反映交易时段内的风险。

集团理解上述局限，并制定其他头盘及敏感度限额，以补充涉险值限额的局限性。此外，集团亦对个别组合及集团的整体头盘情况进行多种压力测试。交易账压力测试包括按不同风险因素改变的严峻程度所作的敏感性测试，以及对历史事件的情景分析，包括1987股灾、1994债券市场危机、1997亚洲金融风暴、2001年911事件及2008年金融市场危机事件。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。

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。

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，集团可发行存款证和债务工具以获取长期资金，或在需要时透过同业市场拆入资金。再者，集团亦可透过调整投资组合的资产结构以保证有充裕的资金备用。另一方面，集团将资金大部分用于贷款、债券投资或拆放同业。

流动资金风险管理在集团和附属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稳健的现金流水平，以确保所有的到期债务都得以如期偿付。子公司需定期向中银香港报告其流动性状况，以做好集团化的风险管理。

资产负债管理委员会主责监督流动资金风险管理的工作，确保集团日常运作符合风险委员会核定的风险取向和控制。资产负债管理部负责协助资产负债管理委员会管理和合理摆布资产负债结构，而其中期限结构是影响流动资金风险状况的主要因素。风险管理部则是负责根据既定政策和限额监察流动资金风险的独立单位，并定期向风险委员会和资产负债管理委员会汇报。

集团所采用的流动资金风险管理手段包括现金流分析（分别在正常及压力情况下）如最大累计现金流出、流动性缓冲资产组合、以及资产负债表管理比率如存款稳定性比率、风险集中度、流动比率、贷存比率等。除此以外，集团透过定期进行压力测试（如银行本身危机及市场危机）和情景测试评估集团抵御不同严峻情景的能力。

在新产品或业务推出前，相关单位须先进行风险评估程序，包括评估其潜在的流动资金风险，并考虑现行的流动资金风险监控机制是否足够。如新产品或业务对银行流动资金风险造成重大影响，须上报风险委员会。

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操作风险及合规部制定，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：所有部门及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、评估及控制潜在业务／功能流程、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。操作风险及合规部连同集团内一些与操作风险管理相关的功能部门为第二道防线。操作风险及合规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层管理人员汇报操作风险事项，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、公司服务部、财务管理部、会计部及操作风险及合规部，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。

理职能，并就指定的操作风险管理范畴向其他单位提供专业意见／培训。稽核部为第三道防线，负责对操作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。

在「雷曼兄弟迷你债券事件」上，本集团根据监管指引谨慎地处理相关客户投诉个案，及根据回购计划和投诉处理程序对大部分未到期的迷你债券完成回购，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。法律及合规风险由操作风险及合规部管理，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高层管理人员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资本组合。资产负债管理委员会负责监控集团的资本充足性。本集团的资本水平在2010年上半年符合各项法定要求。

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)并每年作出重检。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。本集团采用符合香港金融管理局第二支柱合规指引的计分卡评估集团的风险状况，以推断在第一支柱基础之上所需的第二支柱额外资本需要，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。为即将采用基础内部评级法作好准备，2010年度的最低资本充足率及资本充足率运作区间同时按标准法及基础内部评级法设定。

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、利率风险、流动资金风险及信贷风险。中银人寿严谨监控上述风险，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都和储蓄寿险及投资相连保险有关。中银人寿所发行的大部分保单中，每一投保人均设有自留额。根据溢额分布的再保险安排，中银人寿会为标准风险（由医疗角度而言）的保单当中超过自留额的保障利益部分作再保险安排。

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退保假设所引致的不确定性，中银人寿进行了死亡率研究和退保率研究，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，并留有适当的余裕。

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。

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。

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，中银人寿与集团之投资管理保持紧密联系，并密切注视及定期重检已制定之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。