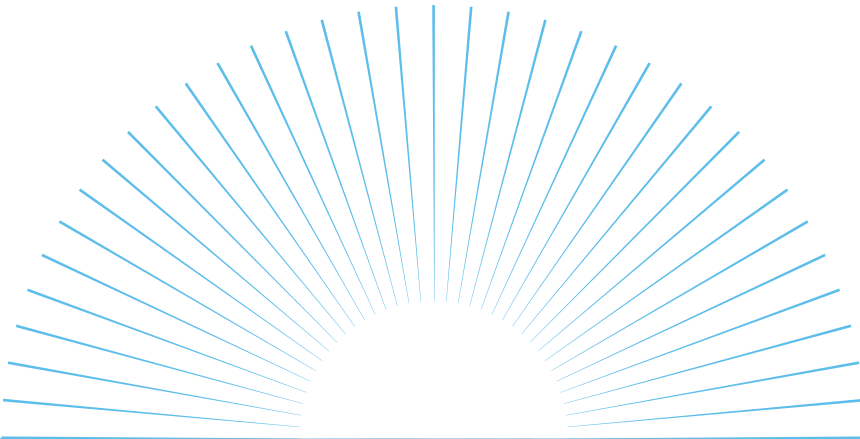




跨境

100

企業銀行服務



存款/授信服務



綜合月結單

RMB

人民幣服務

福建省 · 浙江省 · 重慶市 · 天津市 · 上海市 · 北京市 · 廣

管理層討論及分析

財務表現及狀況摘要

依靠其核心競爭力，集團2011年取得了令人鼓舞的業績。股東應佔溢利創出新高。所有財務比率及風險指標保持穩健。



股東應佔溢利創新高

- 股東應佔溢利增長26.1%至港幣204.30億元，部分增長來自雷曼兄弟相關產品的正面影響³。若剔除此影響，股東應佔溢利為港幣181.48億元，仍較去年上升11.5%，創上市以來新高。

穩健回報及持續增長

- 平均股東權益回報率為16.68%。若剔除雷曼兄弟相關產品的影響，平均股東權益回報率為14.55%，較去年同期上升0.15個百分點。
- 平均總資產回報率為1.14%。若剔除雷曼兄弟相關產品的影響，平均總資產回報率為1.01%，較去年同期下降0.20個百分點，主要是因為本地人民幣清算業務對盈利有攤薄影響及集團其他資產的平均收益率下降。

股東回報持續增加

- 每股盈利為港幣1.9323元。每股股息為港幣1.188元，較去年上升22.2%。

財務狀況

貸存比率 ⁴	資本充足比率 ⁵	平均流動資金比率
<p>2007年 2008年 2009年 2010年 2011年</p>	<p>2007年 2008年 2009年 2010年 2011年</p> <p>■ 核心資本比率 ■ 資本充足比率</p>	<p>2007年 2008年 2009年 2010年 2011年</p>
* 截至12月31日	* 截至12月31日	

存貸款均衡增長

- 客戶貸款穩健增長14.1%，而客戶存款則增長11.6%。貸存比率為61.00%。

資本基礎雄厚，支持業務增長

- 資本充足比率處於16.90%的充足水平，而核心資本比率則保持在12.51%。

流動性保持良好

- 平均流動資金比率維持在36.17%的良好水平。

主要經營指標

淨息差	成本對收入比率	特定分類或減值貸款比率 ⁶
<p>2007年 2008年 2009年 2010年 2011年</p>	<p>2007年 2008年 2009年 2010年 2011年</p>	<p>2007年 2008年 2009年 2010年 2011年</p>
		* 截至12月31日

淨息差於下半年反彈

- 由於市場利率持續低企、本地人民幣業務對淨息差的攤薄影響及資金成本不斷上升，2011年的淨息差為1.32%，同比下降17基點。然而，下半年的淨息差為1.44%，較上半年上升23基點。

有效的成本控制

- 成本對收入比率為25.49%。若剔除雷曼兄弟相關產品的影響，成本對收入比率則為34.56%，為同業中最低之一。

在嚴緊審慎的風險管理下，特定分類或減值貸款比率維持在低水平

- 特定分類或減值貸款比率為0.10%，新增特定分類貸款維持在低水平。

1. 平均股東權益回報率的定義請見「財務摘要」。

2. 平均總資產回報率的定義請見「財務摘要」。

3. 有關若干雷曼迷債系列的最終處理方案已於2011年6月15日公佈。集團扣除特惠款項及對受託人的撥備支出後，從雷曼迷債的相關押品取回的淨額為港幣28.54億元，並於2011年經營支出內沖回。該淨取回以及雷曼兄弟相關產品的支出在「管理層討論及分析」內簡稱為「雷曼兄弟相關產品的影響」。

4. 存款基礎包括屬「公平價值變化計入損益之金融負債」的結構性存款。

5. 資本充足比率乃根據《銀行業（資本）規則》及香港金融管理局的監管要求，以綜合基準計算中銀香港及其指定之附屬公司財務狀況的比率。有關信用風險、市場風險及業務操作風險計算監管資本的基準已於本年報財務報表附註4.5中描述。由於採用的基準有所改變，上表列示的資本比率不應作直接比較。

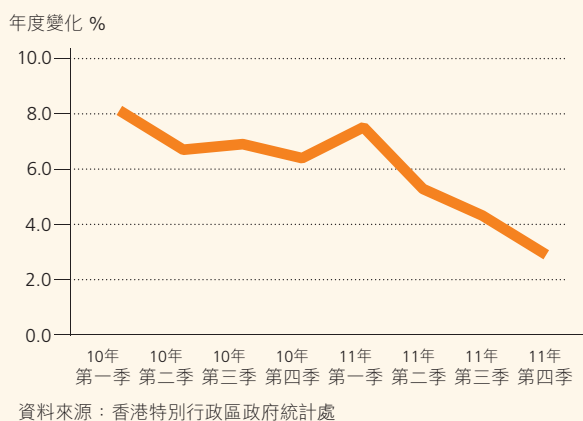
6. 特定分類或減值貸款乃按《銀行業條例》項下《銀行業（披露）規則》內的定義界定，包括按集團貸款質量分類，列為「次級」、「呆滯」或「虧損」的貸款，或已被個別評估為減值貸款的貸款。

管理層討論及分析

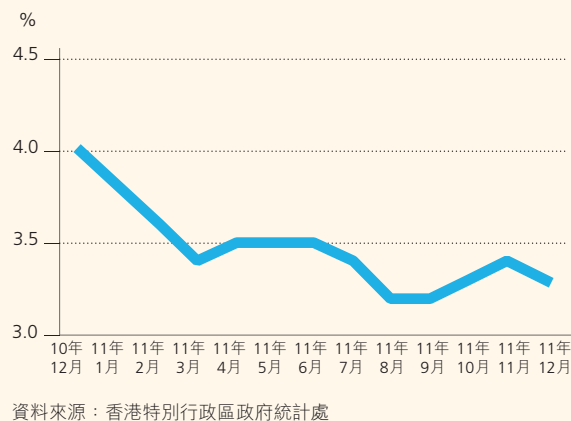
經濟背景及經營環境

2011年全球經濟環境動盪不穩，對整體銀行業構成重大挑戰。多項事件及危機，包括日本大地震及核危機、美國主權信用評級被下調和歐洲債務危機的惡化，均導致市場的不確定性因素增加。美國繼續使用非常規性的貨幣寬鬆措施以刺激經濟，而歐盟國家則努力遏制主權債務危機從外圍國家蔓延至核心國家。在亞洲，中國內地仍是經濟增長的重要引擎，其國內生產總值增長率達9.2%。然而，內地通脹壓力在年內進一步加劇，促使內地實施緊縮的貨幣政策，如提升存款準備金率及基準利率。

香港實質本地生產總值

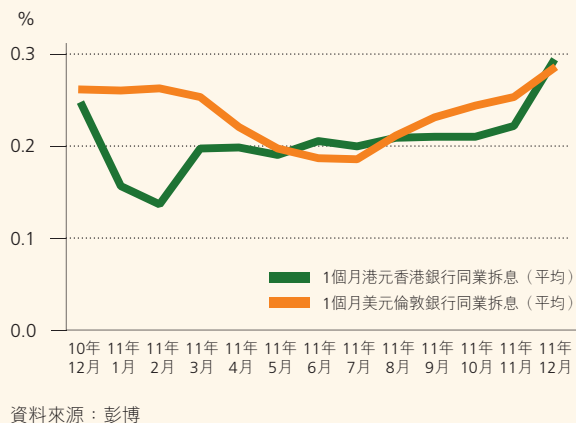


香港失業率



香港經濟在2011年繼續保持增長，儘管增速自第二季度起有所放緩。在私人消費及固定投資的支撐下，香港2011年全年本地生產總值較去年同期增長5.0%。失業率維持在低水平。通脹壓力上升，2011年12月的綜合消費物價指數按年增長5.7%。

港元及美元銀行同業拆息



受美國的第二輪量化寬鬆措施影響，銀行同業拆息維持低位。平均一個月的港元香港銀行同業拆息及美元倫敦銀行同業拆息由2010年12月的0.24%及0.26%分別只輕微上升至2011年12月的0.29%及0.28%。

年內，本港股票市場較為波動。受全球經濟前景不明朗、歐洲債務危機惡化、以及內地緊縮貨幣政策影響，市場情緒轉弱。恒生指數於十月份跌至全年最低的16,250點，並於2011年底以18,434點收市，按年下跌20.0%。

管理層討論及分析

2011年上半年本地住宅物業市道保持暢旺，但在全球經濟增長轉弱、按揭息率上調及香港政府採取的各種穩定樓市措施的綜合影響下，市場在下半年有所降溫。2011年下半年，住宅物業交易量大幅下跌，物業價格亦略有下降。

人民幣離岸市場進一步擴大，並取得多項重大突破。人民幣貿易結算的需求迅速增長，而本港人民幣貸款及存款均錄得顯著增加。外國投資者獲准以離岸人民幣資金在內地作直接投資。境外貨幣當局及合資格的銀行開始參與投資內地銀行間債券市場。香港人民幣清算行業務方面，一大進展便是人民幣託管賬戶服務的推出，有助參加行更妥善管理對清算行的信貸風險。

總體而言，銀行業2011年的經營環境極具挑戰性。利率持續低企繼續對銀行的淨利息收入造成壓力。存款競爭激烈，令資金成本上升。經營成本上漲，也對銀行的盈利帶來了負面影響。然而，企業貸款需求殷切及香港人民幣離岸市場的進一步擴大帶來了商機，令銀行業普遍受惠。

2012年展望

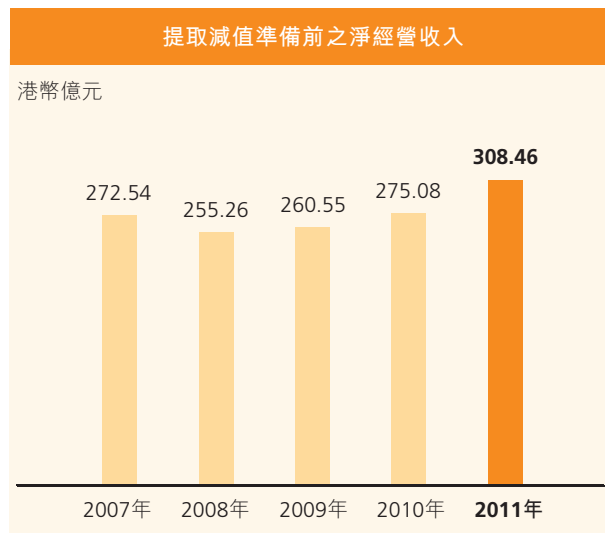
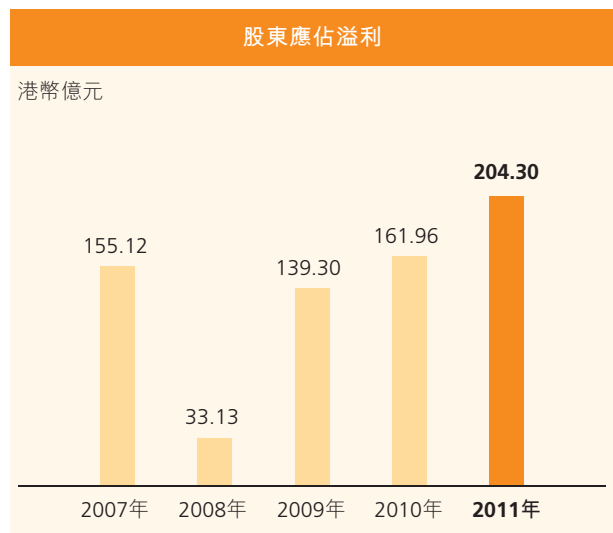
未來一年，外部經濟環境或將維持不穩定的格局。歐洲債務危機將繼續對全球金融市場帶來負面影響並導致系統性風險上升。鑑於經濟前景疲弱，發達經濟體的貨幣政策將保持寬鬆。經濟放緩將是中國內地經濟在未來一年面臨的主要風險。面對新的資本充足要求，一些銀行或面臨去槓桿化的壓力。

本港人民幣貸款的需求於2011年下半年快速增加。人民幣離岸債券市場的發展動力或將進一步擴大。人民幣外商直接投資及人民幣合資格境外機構投資者將為人民幣資金運用提供新的途徑。因此，預計人民幣離岸相關服務將是銀行業2012年的重點業務。

管理層討論及分析

綜合財務回顧

財務要點



港幣百萬元	2011年	2010年
提取減值準備前之淨經營收入	30,846	27,508
經營支出	(7,862)	(9,584)
提取減值準備前之經營溢利	22,984	17,924
提取減值準備後之經營溢利	22,478	18,239
除稅前溢利	24,680	19,742
本公司股東應佔溢利	20,430	16,196

受傳統業務穩健增長及人民幣資金獲得更佳的運用所帶動，集團的提取減值準備前之淨經營收入按年增加港幣33.38億元或12.1%至港幣308.46億元，創歷史新高。各項收入廣泛增長，淨利息收入、淨服務費及佣金收入及外匯買賣的淨交易性收益均上升。然而，一些金融工具因市場動盪而錄得投資虧損。經營支出大幅下降，主要因雷曼兄弟迷你債券相關抵押品錄得淨取回。集團錄得小額減值準備淨撥備。物業重估淨收益亦較去年同期增加。本公司股東應佔溢利較2010年上升26.1%。

與2011年上半年相比，下半年集團提取減值準備前之淨經營收入增加3.9%。淨利息收入上升是主要動力。股東應佔溢利減少港幣35.56億元或29.7%，主要因為上半年錄得雷曼兄弟迷你債券相關抵押品淨取回。減值準備增加及物業重估淨收益下降亦令下半年股東應佔溢利減少。

管理層討論及分析

影響集團2011年表現的因素

以下為影響集團2011年財務表現的主要正面因素：

- 集團貸款及存款維持穩健增長，貸款定價亦有所改善。這有利於增加淨利息收入及支持其他銀行業務發展。
- 傳統銀行業務的淨服務費及佣金收入錄得雙位數增長。
- 集團在香港人民幣業務發展方面取得理想進展。人民幣資金運用渠道拓寬，帶動盈利上升。
- 集團進一步提升服務能力及專注於提升營運效率。
- 2011年上半年錄得雷曼兄弟迷你債券相關抵押品淨取回港幣28.54億元。

集團2011年的財務表現亦受到以下主要負面因素的影響：

- 極低的市場利率持續對集團的資產收益帶來壓力，而本港及內地存款競爭激烈，亦令資金成本上升。
- 下半年市場波動加劇，部分金融工具錄得投資虧損。

收益表分析

集團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	2011年	2010年
利息收入	31,931	23,449
利息支出	(9,952)	(4,715)
淨利息收入	21,979	18,734
平均生息資產	1,662,201	1,255,879
淨利差	1.24%	1.43%
淨息差 [#]	1.32%	1.49%
調整後的淨息差*（調整清算行業務）	1.49%	1.59%

[#] 淨息差計算是以淨利息收入除以平均生息資產。

* 調整後的淨息差剔除了中銀香港人民幣清算行業務的估計影響。自2003年12月起，中銀香港被委任為清算行，在香港提供人民幣清算服務。

受平均生息資產增加帶動，淨利息收入按年上升港幣32.45億元或17.3%。平均生息資產增加港幣4,063.22億元或32.4%，主要由集團的客戶存款及清算行業務的人民幣資金增加所帶動。淨息差為1.32%，較2010年下跌17個基點。淨利差收窄19個基點，而淨無息資金貢獻上升2個基點。

淨息差下降，主要因本地人民幣業務增加，其利差較非人民幣業務為低。若剔除中銀香港人民幣清算行業務的估計影響，調整後的淨息差為1.49%，按年下跌10個基點。市場競爭激烈令存款成本上升亦對利差構成壓力。在資產方面，在低息環境下，以銀行同業拆息為利率基準的貸款比重上升，拉低了資產收益水平。

管理層討論及分析

下表為各類資產及負債項目的平均餘額和平均利率：

資產	截至2011年12月31日年度		截至2010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 %
在銀行及其他金融機構的結餘及定期存放	571,705	1.48%	276,827	1.07%
債務證券投資	420,154	2.35%	393,865	2.24%
客戶貸款	654,802	2.04%	570,697	2.01%
其他生息資產	15,540	1.50%	14,490	1.37%
總生息資產	1,662,201	1.92%	1,255,879	1.87%
無息資產	161,788	—	126,242	—
資產總額	1,823,989	1.75%	1,382,121	1.70%

負債	截至2011年12月31日年度		截至2010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	378,841	0.77%	142,969	0.76%
往來、儲蓄及定期存款	1,023,278	0.61%	859,366	0.34%
後償負債	27,800	2.02%	27,113	1.88%
其他付息負債	39,403	0.50%	53,949	0.33%
總付息負債	1,469,322	0.68%	1,083,397	0.44%
無息存款	69,877	—	67,037	—
股東資金*及無息負債	284,790	—	231,687	—
負債總額	1,823,989	0.55%	1,382,121	0.34%

* 股東資金指本公司股東應佔股本和儲備。

下半年表現

與2011年上半年相比，淨利息收入上升港幣15.69億元或15.4%至港幣117.74億元。增長主要由於淨息差上升。

平均生息資產較上半年下降4.3%，主要由於參加行存放清算行的存款餘額下降。自4月份推出了人民幣託管賬戶服務後，參加行可選擇存放其人民幣資金於託管賬戶，而相關資金並不反映在集團的資產負債表上。下半年人民幣離岸資金運用進一步擴寬，亦可能導致參加行存放清算行的存款減少。

淨息差為1.44%，較上半年上升23個基點。若剔除中銀香港人民幣清算行業務的估計影響，調整後的淨息差為1.51%，上升3個基點。同業存放清算行的餘額下降，令集團人民幣清算行業務產生的攤薄效應得以紓緩。集團擴大人民幣資金運用渠道，人民幣貸款、同業拆放及債券等較高收益的資產上升。同時，企業及住宅按揭貸款的定價進一步得到改善，但存款成本上升繼續令淨利差受壓。

管理層討論及分析

淨服務費及佣金收入

港幣百萬元	2011年	2010年
信用卡業務	2,887	2,222
證券經紀	2,782	3,338
貸款佣金	1,160	961
保險	1,097	561
匯票佣金	854	751
繳款服務	637	568
信託及託管服務	379	249
基金分銷	337	160
保管箱	211	200
買賣貨幣	156	113
其他	358	356
服務費及佣金收入	10,858	9,479
服務費及佣金支出	(3,025)	(2,435)
淨服務費及佣金收入	7,833	7,044

淨服務費及佣金收入上升港幣7.89億元或11.2%至港幣78.33億元，增長來源廣泛。信用卡業務的服務費收入增加29.9%，由卡戶消費和商戶收單分別上升20.6%及34.1%所帶動。保險業務佣金收入，包括代理人壽保險、一般保險及再保險業務，隨業務量增長而增加95.5%。貸款佣金及匯票佣金分別增長20.7%及13.7%。集團利用市場推廣並通過投資產品顧問團隊提升服務質素，帶動基金分銷佣金收入顯著增長110.6%。信託及託管服務、繳款服務和買賣貨幣的服務費及佣金收入均錄得令人滿意的增長。但是，證券經紀收入因市場環境疲弱而下跌16.7%。服務費及佣金支出上升港幣5.90億元或24.2%，主要由於信用卡和保險業務支出增加。

下半年表現

與2011年上半年相比，下半年的淨服務費及佣金收入下跌港幣1.39億元或3.5%。信用卡、信託及託管服務、繳款服務及匯票佣金等傳統業務的服務費收入均錄得增長。然而，證券經紀服務費收入和保險業務佣金收入因市場氣氛轉弱而下跌。

淨交易性收益／(虧損)

港幣百萬元	2011年	2010年
外匯交易及外匯交易產品	1,430	999
利率工具及公平值對沖的項目	12	262
股份權益工具	82	(8)
商品	186	116
淨交易性收益	1,710	1,369

淨交易性收益為港幣17.10億元，按年上升港幣3.41億元或24.9%。受惠於快速增長的外匯交易業務及外匯掉期合約*的匯兌虧損減少，外匯交易及相關產品的淨交易性收益上升港幣4.31億元或43.1%。利率工具及公平值對沖的項目的淨交易性收益下降港幣2.50億元或95.4%，主要反映部分利率工具的市場劃價轉盈為虧。貴金屬交易量上升令商品的交易性收益增加。

管理層討論及分析

下半年表現

與2011年上半年相比，淨交易性收益上升港幣1.88億元或24.7%。主要由於外匯掉期合約的匯兌虧損減少及源自貴金屬交易的貢獻增加。

* 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），同時承諾即期交易中的同一組貨幣在指定到期日，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列入外匯兌換損益（屬於「淨交易收益／（虧損）」），而相應的原貨幣剩餘資金及掉期貨幣的利息差異反映在淨利息收入。

界定為以公平值變化計入損益之金融工具淨（虧損）／收益

港幣百萬元	2011年	2010年
集團銀行業務*	(1)	44
中銀人壽	(339)	698
界定為以公平值變化計入損益之金融工具淨（虧損）／收益	(340)	742

* 2011年之金額已經集團合併對銷。

2011年，集團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3.40億元，而去年則錄得淨收益。2011年的淨虧損主要因金融市場疲弱，中銀人壽的投資組合錄得虧損。

下半年表現

下半年界定為以公平值變化計入損益之金融工具淨虧損為港幣7.38億元，而上半年錄得淨收益港幣3.98億元。下半年錄得虧損主要來自中銀人壽的投資組合。

經營支出

港幣百萬元	2011年	2010年
人事費用	6,038	5,357
房屋及設備支出（不包括折舊）	1,390	1,201
自用固定資產折舊	1,277	1,131
其他經營支出	1,954	1,806
核心經營支出	10,659	9,495
雷曼兄弟相關產品的影響*	(2,797)	89
總經營支出	7,862	9,584

	2011年12月31日	2010年12月31日
全職員工數目	14,475	13,806

* 有關若干雷曼迷債系列的最終處理方案已於2011年6月15日公佈。集團扣除特惠款項及對受託人的撥備支出後，從雷曼迷債的相關押品取回的淨額為港幣28.54億元，並於2011年經營支出內沖回。

管理層討論及分析

總經營支出減少港幣17.22億元或18.0%至港幣78.62億元，主要由於2011年雷曼兄弟迷你債券相關抵押品淨取回港幣28.54億元。核心經營支出增加港幣11.64億元或12.3%，反映集團在維持嚴緊的成本控制同時，持續投放資源以支持長期的業務增長。集團亦增加了對策略重點領域（如內地業務）的業務拓展費用。

人事費用上升12.7%，主要由於年度調薪及增加人手導致薪金上升，以及與績效掛鈎的酬金增加。

房屋及設備支出上升15.7%，這是由於香港及內地分行的租金上升，以及資訊科技的支出增加。自用固定資產折舊上升12.9%，主要由於折舊支出隨香港物業重估增值而上升。

其他經營支出上升8.2%，主要是由於業務量增長致使相關的支出增加。

與2010年底相比，全職員工數目上升669人，主要是前線職員有所增加。因南商（中國）業務拓展需要，內地業務的員工數目亦有所增加。

下半年表現

與2011年上半年相比，經營支出增加港幣38.76億元。剔除雷曼兄弟相關產品的影響，核心經營支出上升港幣10.03億元或20.8%，主要由於下半年人事費用、推廣、資訊科技及租金費用上升。

貸款減值準備淨（撥備）／撥回

港幣百萬元	2011年	2010年
收回已撇銷賬項前之準備淨（撥備）／撥回		
— 個別評估	(12)	149
— 組合評估	(720)	(528)
收回已撇銷賬項	353	449
貸款減值準備淨（撥備）／撥回	(379)	70

集團於2011年錄得貸款減值準備淨撥備港幣3.79億元，而2010年則錄得淨撥回港幣0.70億元。個別評估減值準備在2011年錄得小額淨撥備港幣0.12億元，而2010年則錄得淨撥回港幣1.49億元。由於貸款增長以及定期對組合評估模型中的參數進行重估，令組合評估的減值準備淨撥備有所增加。

下半年表現

2011年下半年錄得貸款減值準備淨撥備港幣3.42億元，較上半年增加港幣3.05億元，這是由於定期對組合評估模型中的參數進行重估，組合評估的減值準備淨撥備有所增加，以及下半年收回已撇銷賬項減少。

證券投資減值淨（撥備）／撥回

港幣百萬元	2011年	2010年
持有至到期日之證券	(124)	46
可供出售之證券	7	208
證券投資減值準備淨（撥備）／撥回	(117)	254

管理層討論及分析

集團於2011年錄得證券投資減值準備淨撥備港幣1.17億元，而2010年則為淨撥回港幣2.54億元。2011年的減值準備淨撥備包括為愛爾蘭及意大利的金融機構債券（及後於下半年沽售）所作的淨撥備港幣1.61億元（2010年為港幣0.56億元）。

下半年表現

集團於2011年下半年錄得證券投資減值準備淨撥備港幣1.29億元，而上半年則為淨撥回港幣0.12億元。下半年的淨撥備主要是為意大利的金融機構債券提撥。

資產負債表分析

資產配置

港幣百萬元，百分比除外	2011年12月31日		2010年12月31日	
	餘額	佔比	餘額	佔比
庫存現金及存放銀行及其他金融機構的結餘	278,795	16.0%	415,812	25.0%
在銀行及其他金融機構一至十二個月內到期之定期存放	107,910	6.2%	39,499	2.4%
香港特別行政區政府負債證明書	65,890	3.8%	46,990	2.8%
證券投資 ¹	425,600	24.5%	430,060	25.9%
貸款及其他賬項	755,229	43.5%	645,424	38.9%
固定資產及投資物業	52,091	3.0%	41,391	2.5%
其他資產 ²	52,995	3.0%	41,864	2.5%
資產總額	1,738,510	100.0%	1,661,040	100.0%

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工具。

集團在2011年積極管理資產負債，著重優化資產配置。客戶存、貸款均衡增長，並專注於定期存款及優質貸款。資金重新調撥至較高收益的資產，如客戶貸款、人民幣同業拆放及人民幣債券。截至2011年12月31日，集團總資產達港幣17,385.10億元，較2010年底增加港幣774.70億元或4.7%。

集團總資產的主要變化包括：

- 庫存現金及存放銀行及其他金融機構的結餘減少33.0%，主要由於參加行存放在清算行的人民幣資金有所下降，令中銀香港清算行業務存放於中國人民銀行的人民幣資金減少。
- 在銀行及其他金融機構一至十二個月內到期之定期存放增加173.2%，主要因為本地人民幣業務相關存放有所增加。
- 證券投資減少1.0%，因集團積極減持歐洲國家及較低收益債券以改善組合結構，同時增持收益較高的人民幣債券。
- 貸款及其他賬項增加17.0%，主要由於客戶貸款增長14.1%及貿易票據增長78.8%。
- 其他資產增加26.6%，主要受衍生金融工具及再保險資產上升所帶動。



客戶貸款

港幣百萬元，百分比除外	2011年12月31日		2010年12月31日	
	餘額	佔比	餘額	佔比
在香港使用之貸款	444,540	63.6%	387,087	63.1%
工商金融業	237,557	34.0%	206,947	33.7%
個人	206,983	29.6%	180,140	29.4%
貿易融資	59,508	8.5%	53,396	8.7%
在香港以外使用之貸款	195,331	27.9%	172,736	28.2%
客戶貸款總額	699,379	100.0%	613,219	100.0%

集團繼續優化貸款組合結構，著眼於貸款質素和盈利能力。2011年，集團的貸款穩健增長港幣861.60億元或14.1%至港幣6,993.79億元，而且新造企業貸款及住宅按揭的定價有所提升。

在香港使用之貸款增長港幣574.53億元或14.8%：

- 工商金融業貸款增長港幣306.10億元或14.8%至港幣2,375.57億元，增長涵蓋廣泛行業。零售業銷售額因本地消費需求強勁而上升，帶動批發及零售業貸款強勁增長34.8%。製造業、物業投資和運輸及運輸設備行業的貸款亦分別增長14.7%、8.4%及13.3%。
- 個人貸款增長港幣268.43億元或14.9%。由於物業市道活躍（特別在今年上半年），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15.2%。信用卡發卡量上升12.4%以及卡戶消費額增加20.6%，帶動信用卡貸款增加17.3%。其他個人貸款大增35.8%。

貿易融資上升港幣61.12億元或11.4%。此外，受內地相關信貸需求殷切所帶動，在香港以外使用之貸款增加港幣225.95億元或13.1%。集團繼續採取高度審慎的風險管理及擇優而貸的信貸審批。

管理層討論及分析

下半年表現

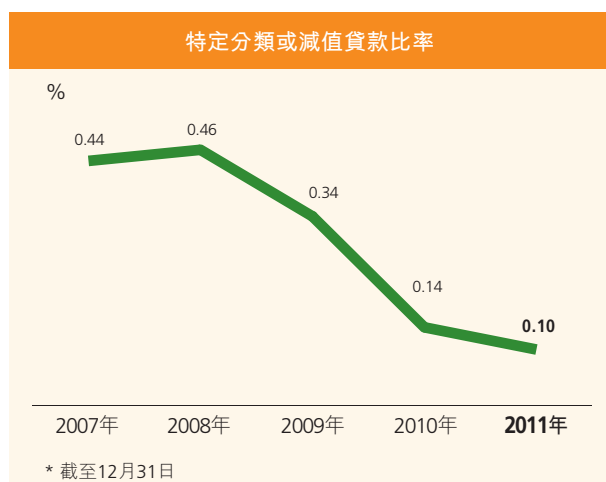
隨著前景轉差及本地經濟增長放緩，集團堅守嚴緊的風險監控，令下半年貸款增長有所放緩。客戶貸款總額增加港幣265.21億元或3.9%，主要受香港以外使用之貸款及工商金融業貸款增長所帶動。

貸款質量

港幣百萬元，百分比除外	2011年12月31日	2010年12月31日
客戶貸款	699,379	613,219
特定分類或減值貸款比率 ¹	0.10%	0.14%
減值準備	2,830	2,311
一般銀行風險之監管儲備	6,967	5,076
總準備及監管儲備	9,797	7,387
總準備佔客戶貸款之比率	0.40%	0.38%
減值準備 ² 佔特定分類或減值貸款比率	39.86%	40.02%
住宅按揭貸款 ³ – 拖欠及經重組貸款比率 ⁴	0.01%	0.02%
信用卡貸款 – 拖欠比率 ^{4,5}	0.16%	0.15%

	2011年	2010年
信用卡貸款 – 撇賬比率 ^{5,6}	1.07%	1.36%

1. 特定分類或減值貸款乃按《銀行業條例》項下《銀行業（披露）規則》內的定義界定，包括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的比率。
5. 不包括長城卡並按香港金融管理局的定義計算。
6. 撇賬比率為期內撇賬總額對期內平均信用卡應收款的比率。



集團的貸款質量保持良好。特定分類或減值貸款比率下降0.04個百分點至0.10%，為業內最低比率之一。特定分類或減值貸款餘額下降港幣1.57億元或18.1%至港幣7.10億元，主要由於催理收回。2011年新增特定分類貸款維持在低水平，佔貸款總餘額約0.07%。

總貸款減值準備（包括個別評估及組合評估）為港幣28.30億元。特定分類或減值貸款的總減值準備佔總特定分類或減值貸款餘額的比率為39.86%。

集團住宅按揭貸款質量維持穩健，2011年底拖欠及經重組貸款合併比率處於0.01%的低水平。與2010年比較，信用卡貸款撇賬比率下降0.29個百分點至1.07%，主要由於信用卡客戶的還款能力有所提升。

管理層討論及分析

客戶存款*

港幣百萬元，百分比除外	2011年12月31日		2010年12月31日	
	餘額	佔比	餘額	佔比
即期存款及往來存款	77,440	6.7%	70,453	6.9%
儲蓄存款	504,868	44.0%	528,035	51.4%
定期、短期及通知存款	563,643	49.2%	428,545	41.7%
	1,145,951	99.9%	1,027,033	100.0%
結構性存款	639	0.1%	234	0.0%
客戶存款	1,146,590	100.0%	1,027,267	100.0%

* 包括結構性存款

集團採取靈活的存款策略，以支持業務發展。儘管競爭激烈，集團的存款規模仍增長港幣1,193.23億元或11.6%至港幣11,465.90億元。集團採取一系列措施優化存款結構，維持穩定的存款增長。措施包括創新的宣傳推廣活動及推出多種存款產品等。即期存款及往來存款上升9.9%，定期、短期及通知存款上升31.5%，儲蓄存款下跌4.4%。集團貸存比率上升1.31個百分點至2011年12月底的61.00%。

下半年表現

2011年下半年，客戶存款增加港幣425.86億元或3.9%，即期存款及往來存款上升9.7%，定期、短期及通知存款上升10.6%，儲蓄存款下跌3.5%。

優先票據

作為集團資產負債的主動管理措施之一，中銀香港在2011年11月通過中期票據計劃，向專業及機構投資者發行7.50億美元的優先票據。優先票據的餘額列於資產負債表上的「按攤銷成本發行之債務證券」。

後償負債

後償負債的餘額包括由中國銀行於2008年提供的浮息後償貸款及於2010年由中銀香港發行的定息後償票據。兩筆後償負債均為中銀香港的二級資本，有助集團更好地管理其資本結構。

本公司股東應佔股本和儲備

港幣百萬元	2011年12月31日	2010年12月31日
股本	52,864	52,864
房產重估儲備	23,150	15,750
可供出售證券公平值變動儲備	1,787	2,629
監管儲備	6,967	5,076
換算儲備	674	453
留存盈利	44,323	38,409
儲備	76,901	62,317
本公司股東應佔股本和儲備	129,765	115,181

管理層討論及分析

截至2011年12月31日，本公司股東應佔股本和儲備增加港幣145.84億元或12.7%至港幣1,297.65億元。留存盈利上升15.4%，反映2011年分派股息後之盈利。由於2011年物業價格上升，房產重估儲備上升47.0%。房產重估後之賬面增值會撥入房產重估儲備中，而投資物業公平值的上升則直接在收益表內反映。因貸款增長及儲備比率的要求提高，監管儲備上升37.3%。可供出售證券公平值變動儲備下跌32.0%，反映可供出售債務證券的公平值因信用息差擴闊而下跌。

資本比率及流動資金比率

港幣百萬元，百分比除外	2011年12月31日	2010年12月31日
扣減後的核心資本	84,600	77,943
扣減後的附加資本	29,654	33,544
扣減後的資本基礎總額	114,254	111,487
風險加權資產總額	676,024	690,597
資本充足比率（綜合）		
核心資本比率	12.51%	11.29%
資本充足比率	16.90%	16.14%

	2011年	2010年
平均流動資金比率	36.17%	38.77%

集團在過往年度分別採用標準（信用風險）計算法及標準（市場風險）計算法計量信用風險資本要求及市場風險資本要求。

集團獲香港金融管理局批准由2011年1月1日起，以基礎內部評級基準計算法計算大部分非證券化風險承擔的信用風險資本要求，及以內部評級基準（證券化）計算法計算證券化風險承擔的信用風險資本要求。小部分的信貸風險承擔經香港金融管理局審批同意豁免使用基礎內部評級基準計算法，並繼續按標準（信用風險）計算法計算。

2011年12月31日，除中銀香港採用內部模式計算法計算外匯及利率的一般市場風險資本要求外，集團繼續採用標準（市場風險）計算法計算其餘市場風險資本要求。

集團在2011年繼續按標準（業務操作風險）計算法計算操作風險最低資本要求。

2011年12月31日的綜合資本充足比率為16.90%。由於計算監管資本所採用的基準有所改變，上表列示的數額不應作直接比較。

2011年的平均流動資金比率維持在36.17%的穩健水平。

業務回顧

2011年業務要點

個人銀行

- 保持住宅按揭業務的領先地位
- 通過提升銷售模型及專業化，推動基金銷售量上升122.7%
- 信用卡業務大幅增長，信用卡貸款強勁增長17.3%
- 財富管理客戶基礎增長17.4%
- 榮獲「2011年資本壹週服務大獎」中的「最佳網上銀行」及「最佳手機銀行」獎項

企業銀行

- 企業貸款穩健增長13.5%，新造貸款的定價有所改善
- 保持香港－澳門銀團貸款市場最大安排行地位
- 推出創新的現金管理產品，客戶群有所擴大，中銀企業網上銀行客戶數目增加26.8%
- 託管服務客戶群有所擴大
- 連續第4年榮獲「中小企業最佳拍檔獎」

財資業務

- 因應市場波動加劇，集團主動減持歐洲國家和較低收益證券以改善投資組合結構
- 調整資產配置及組合期限以提高資金流動性

保險業務

- 保持人壽保險業務的市場領先地位
- 進一步改善產品組合，期繳毛保費收入增長56.4%
- 理財策劃專隊有效提升保險產品銷售

內地業務

- 加強存款基礎，確保貸存比率符合監管要求
- 改善資產組合及貸款定價，以抵禦資金成本上升帶來的負面影響
- 隨著兩家新支行開業，網點總數於2011年底增至27家
- 加強集團與中國銀行服務平台的聯繫，使借記卡客戶可通過中國銀行的網絡使用服務

本地人民幣業務

- 保持在人民幣業務領域的領導地位，包括存款、貿易結算、信用卡和保險
- 再度獲中國人民銀行委任為香港人民幣業務的清算行
- 推出證券交易及繳款服務、貿易融資及現金管理產品；另推出兩個自有品牌的人民幣債券基金
- 與中國銀行海外分行發展全球人民幣現鈔配送網絡
- 推出人民幣託管賬戶方案和人民幣回購服務

管理層討論及分析

2012年業務重點

外圍經濟環境（特別是全球金融市場）的不確定性仍將持續。有鑑於此，集團在利用其核心競爭力落實增長策略同時，亦將保持高度警覺，通過實施嚴緊的風險管控維護資產及投資的安全。

人民幣離岸業務是集團其中一項主要策略重點。集團將致力推動業務增長及提升人民幣銀行服務能力。集團亦將與中國銀行緊密合作，開拓跨境金融業務需求，並為從內地「走出去」的企業尋找商機。

集團將繼續致力改善客戶分層及提升市場滲透，進一步加強對高端客戶的服務模式，以提升服務質量及推動財富管理相關業務。

內地業務方面，集團將優化分銷渠道，並通過與中國銀行緊密合作，重點發展綜合性的跨境金融服務平台。

業務分部的表現

港幣百萬元，百分比除外	個人銀行	企業銀行	財資業務	保險業務	其他 ¹	綜合
2011年						
除稅前溢利	4,896	8,636	6,515	33	4,600	24,680
佔比	19.8%	35.0%	26.4%	0.1%	18.7%	100.0%
2010年						
除稅前溢利	4,656	6,961	5,463	505	2,157	19,742
佔比	23.6%	35.3%	27.7%	2.5%	10.9%	100.0%

1. 2011年「其他」的除稅前溢利包含雷曼兄弟迷你債券相關抵押品淨取回。

2. 詳細分部資料請見財務報表附註49。

個人銀行

財務業績

個人銀行錄得除稅前溢利港幣48.96億元。

淨利息收入下跌3.7%。貸款平均餘額上升，但貸款及存款利差因市場競爭激烈而收窄。個人貸款及客戶存款較上年底分別增長15.4%及1.3%。

淨服務費及佣金收入下跌3.0%，主要由於證券經紀佣金收入減少。集團營銷專隊有助保險業務及基金分銷的服務費收入取得良好增長。淨交易性收益上升17.8%，主要由股份權益工具的市場劃價收益帶動。

業務經營情況

2011年，集團個人銀行業務取得良好進展。客戶存款及住宅按揭業務均穩健增長，並保持在市場的領先地位。基金分銷及人壽保險業務表現強勁。信用卡業務持續增長，擴大了市場份額。人民幣產品系列隨著人民幣信用卡、投資及保險產品的推出而進一步擴寬。

住宅按揭貸款 — 增長15.2%

受惠於住宅物業市道暢旺，特別是2011年上半年，集團的住宅按揭貸款較2010年底增長15.2%。因應市場情況，新造住宅按揭貸款的定價有所調高，而集團亦提供以香港銀行同業拆息及最優惠利率為基準的按揭貸款計劃，以滿足客戶需求。集團亦成功參與由香港按揭證券有限公司推出的「安老按揭計劃」，並取得了領先的市場份額。集團加強與本港主要地產發展商的夥伴合作關係，並參與了大部分主要房地產發展項目的聯合營銷活動。

投資及保險業務 — 基金及保險產品銷售強勁增長

集團擴大股票經紀業務服務範圍，包括流動交易平台，以鞏固在個人證券業務的強勢地位。隨著人民幣證券交易服務的推出，集團的交易系統有所提升，為本地人民幣證券業務的發展奠定了基礎。基金分銷業務方面，集團為高端客戶推出新產品及提供度身訂造的服務。集團向目標客戶推出兩個自有品牌的私人配售基金 — 「中銀香港人民幣債券基金」及「中銀香港人民幣高息債券基金」，加上投資產品顧問團隊為客戶就投資產品提供專業的服務，使基金分銷佣金收入大幅上升110.6%。

銀行保險業務方面，集團繼續鞏固其作為人壽業務卓越供應商的地位，以及保持在人民幣保險市場的領先地位。鑑於市場對人民幣產品的需求持續增加，集團推出全新的旗艦產品 — 「人民幣萬用壽險計劃」，並深受客戶的歡迎。集團進一步優化理財策劃專隊及提升交叉銷售能力，於年內取得令人鼓舞的成果。

信用卡業務 — 商戶收單量及卡戶消費增幅優於市場

集團的信用卡業務於2011年錄得強勁增長，並擴大了市場份額。集團保持了在中國銀聯（「銀聯」）商戶收單業務及發卡業務的領先地位。年內推出「中銀銀聯雙幣商務卡」，深受企業客戶歡迎。集團還推出一系列聯營卡以吸納新的優質卡戶。此外，集團向特選的分層客戶推出獎勵計劃，以提升客戶的忠誠度及卡戶消費額。信用卡總發卡量增長12.4%，商戶收單量及卡戶消費額分別大增34.1%和20.6%。信用卡貸款增長17.3%。

理財客戶 — 較2010年底增加17.4%

集團繼續為財富管理客戶提供差異化服務和度身訂造的財富管理方案，以建立長期客戶關係。通過資本投資者入境計劃以及與中國銀行分行和南商（中國）的緊密合作，集團得以吸納大量香港和內地的高端客戶。「中銀理財」客戶總數較去年增加17.4%。集團亦進一步提升投資產品顧問團隊，以服務高端客戶群。

分銷渠道 — 提升電子渠道以促進超卓客戶服務

集團繼續優化分銷渠道，以滿足本地和跨境客戶的需求。截至2011年底，集團在香港的服務網絡共有266家分行，其中包括133家財富管理中心和21家內地客戶服務中心。2011年，集團擴大了電話服務中心的服務範圍。此外，集團特設新的專用電話熱線，為內地客戶提供查詢服務。

集團進一步投資於自助銀行渠道，對存支票機進行了升級，除了港元支票外，也接受人民幣及美元支票。這是香港首台提供這項功能的存支票機。集團也提升了電子銀行平台的功能，包括延長外匯和貴金屬孖展的交易時間及功能。此外，因應客戶增加使用智能手機，集團進一步豐富和擴大手機銀行服務。

2011年，集團為押匯中心的營運建立質量管理系統，並成功獲取ISO 9001:2008認證。集團的電子平台和卓越的客戶服務廣受認同，榮獲「2011年資本壹週服務大獎」中的「最佳網上銀行」和「最佳手機銀行」獎。集團亦榮獲香港客戶中心協會頒發的2011年「香港客戶中心協會年度大獎」及「亞太區客戶服務中心領袖聯盟」香港區大獎及16個其他獎項。

管理層討論及分析

企業銀行

財務業績

企業銀行的除稅前溢利錄得增長港幣16.75億元或24.1%，主要來自淨利息收入以及淨服務費及佣金收入的增加。

淨利息收入上升30.5%，由貸款及存款餘額增長、貸款平均定價和存款利差改善等因素綜合帶動。企業貸款及客戶存款較去年分別上升13.5%及25.0%。

淨服務費及佣金收入增長17.4%，由貸款及匯票佣金、買賣貨幣及繳款服務等服務費收入增長所帶動。淨交易性收益上升82.8%，主要由較高的外匯買賣業務收入所帶動。

業務經營情況

2011年，集團企業銀行業務保持增長勢頭，企業貸款增長良好，新造貸款的定價亦有所改善，客戶群進一步擴大。集團為核心企業客戶提供全方位金融服務（包括跨境服務），並繼續為中小企業提供高效的服務。年內，集團的託管和現金管理業務均取得良好進展。

企業借貸業務 – 企業貸款增長13.5%

由於內地信貸緊縮，年內企業貸款的需求保持強勁。集團企業貸款增長13.5%，且新造貸款的定價得到進一步提升。集團透過全方位的服務及利用強大的跨境客戶關係及服務專案－「全球客戶經理制計劃」和「全球統一授信安排」，提升服務能力，並強化授信及風險管理。年內，集團優化客戶行業管理，進一步實現行業專業化管理，以及優化客戶及營銷分層。2011年，集團繼續成為香港－澳門銀團貸款市場的最大安排行。

中小企業業務 – 連續第四年榮獲「中小企業最佳拍擋獎」

集團透過提供全方位服務，積極參與政府的「中小企融資擔保計劃」及推出新的「銀行特別信貸保證計劃」，提升對中小企客戶的服務。集團亦通過與中國銀行和南商（中國）緊密合作，吸納新的目標客戶。集團亦建立了一家旗艦商務中心，以進一步滿足企業客戶及中小企客戶的銀行業務需求。2011年5月，中銀香港連續第四年榮獲香港中小型企業商會頒發的「中小企業最佳拍擋獎」。

貿易融資 – 推出創新產品

集團利用其強勁的跨境業務能力及人民幣離岸業務政策的進一步放寬，抓緊更多業務機會。集團與中國銀行聯動，為香港和內地企業客戶提供跨境貿易融資產品，如人民幣海外代付，並於年內推出多項創新的貿易融資產品。2011年，集團貿易融資餘額上升11.4%。

託管服務 – 客戶基礎進一步擴大

2011年，集團成功擴大託管業務的客戶基礎。除了為合資格境內機構投資者及不同種類的基金客戶提供服務外，集團亦主動爭取人民幣合資格境外機構投資者帶來的商機。人民幣投資工具的託管業務量有所增長。集團繼續為大型企業提供特殊委託服務，並加強與專業中介公司的合作。截至2011年底，若剔除參加行的人民幣託管資金戶，集團託管的總資產值約為港幣4,000億元。

現金管理服務 — 推出人民幣相關產品及服務

集團持續提升現金管理的服務平台，不僅向中小企客戶提供商業綜合理財戶口，亦加強流動資金管理服務。集團強化了企業網上銀行平台的功能，方便企業客戶處理本地及跨境業務。同時，亦推出新的產品和服務，包括一系列人民幣支付及收款產品。集團作為香港聯合交易所的人民幣代理行，在香港首隻人民幣股票成功上市中擔當重要角色。中銀快匯的收匯網點擴展至約5,000個。年內，中銀企業網上銀行的客戶數目錄得良好增長。

風險管理 — 實施積極主動的應對措施

集團繼續實施嚴緊的風險管理及信貸監控以保障資產質量。集團密切監察那些或受到全球經濟環境波動影響的企業客戶，頻密而全面地做好市場調研及行業分析，以制定及時、有效的應對措施。集團採取措施跟進客戶的資金投向，並加強貸後的重檢工作。集團亦對內地經濟發展及中央政府緊縮措施可能帶來的影響保持警惕，並特別關注地方政府融資的最新情況。對受影響的客戶及交易對手，集團採取預防性的管控措施及實施審慎的貸款標準。

內地業務

分銷渠道 — 開設兩家新支行及提升與中國銀行服務平台的聯繫

集團進一步提升內地業務的客戶服務能力及分行網絡。通過加強與中國銀行服務平台的聯繫，南商（中國）的借記卡客戶可以利用中國銀行的網絡獲取服務。集團亦提升電子銀行的服務平台及功能，以提升客戶體驗。繼續與中國銀行緊密合作，通過建立多種聯動模式，深化雙方合作關係並尋求業務轉介機會。集團亦建立新的業務平台，以擴展中小企及信用卡業務。年內，兩家分別位於北京中關村及青島經濟技術開發區的支行相繼開業。南商（中國）亦已獲批准籌建佛山支行、東莞支行、上海黃埔支行及成都創業路支行。截至2011年底，集團內地的分支行數目增至27家。

財務表現 — 客戶存款增長52.7%

2011年，集團內地業務保持健康增長。客戶存款增長52.7%，進一步增強了存款基礎。客戶貸款下降8.9%，但整體貸款質量維持穩健。作為內地法人銀行，南商（中國）2011年底的貸存比率為70.2%，符合監管要求。為紓緩存款準備金率持續上升對淨息差造成的影響，集團優化資產結構及提升貸款定價。在淨利息收入和淨服務費及佣金收入顯著增長的帶動下，總經營收入增加42.2%。

財資業務

財務業績

財資業務的除稅前溢利錄得快速增長，較去年同期上升19.3%。

淨利息收入上升27.7%，因人民幣資金的利差得到改善，以及債務證券收益得到提升。

外匯及貴金屬交易的淨交易收益增加令淨交易性收益上升。然而，部分利率工具的市場劃價由去年的盈利轉為虧損。

管理層討論及分析

業務經營情況

積極主動的投資策略 – 減持歐洲及較低收益債券

集團繼續採取積極主動策略管理銀行投資盤，以多元化的投資分散地域及交易對手風險。年內，集團延長投資組合的存續期，並增加投資於政府相關債券及高質素金融機構及企業債券。面對市場波動加劇，集團迅速調整策略，主動減持歐洲及較低收益債券以改善投資組合結構。截至2011年底，集團沒有持有希臘、意大利、愛爾蘭、葡萄牙或西班牙的金融機構、政府或其他私人實體發行的債券。

人民幣相關業務 – 香港人民幣外匯交易及衍生工具產品的主要市場莊家

年內，集團成為香港人民幣離岸拆借市場的主要市場莊家，並成為境內銀行間市場首家實現「貨銀兩訖」結算安排的境外機構。集團積極參與人民幣債券承銷業務，亦與中國銀行海外分行合作，構建全球人民幣現鈔配送網絡，為這些海外分行提供產品支援及報價服務，並與該些分行所在國家的央行及金融機構建立更緊密的業務關係。

人民幣清算行業務 – 為香港及離岸市場提供最佳的清算行服務

中銀香港再度獲委任為香港人民幣離岸業務的清算行，也是向台灣銀行提供人民幣現鈔清算服務的唯一銀行。集團進一步加強清算服務，擴展全球性的人民幣業務網絡。集團推出人民幣託管賬戶方案服務，以減少參加行對清算行的交易對手風險。年內，進一步提升人民幣清算功能及基礎建設。人民幣回購服務有助參加行加強日間流動資金管理。集團亦全力推廣境外人民幣拆借市場及香港銀行同業人民幣拆息定價。

保險業務

財務業績

2011年，集團保險業務除稅前溢利下跌93.5%至港幣0.33億元。下跌主要原因是市場利率下降導致保單責任的撥備增加，以及投資環境動盪不穩，導致證券組合錄得投資虧損。

淨利息收入上升13.8%，主要由於新收保費所作的證券投資規模擴大。毛保費收入上升49.5%，期繳保費大幅上升。年內，中銀人壽的證券投資錄得港幣1.67億元的減值撥備，主要是為所持的意大利及愛爾蘭債務證券投資而提撥，而相關債券於2011年底已悉數出售。

業務經營情況

優化產品結構 – 期繳保費顯著增長

集團透過「客戶需求導向銷售」模式及擴展產品結構，持續推動保險業務發展。期繳產品仍是集團專注重點，期繳毛保費總額較去年上升56.4%。年內，「策略投資保險計劃」及「人民幣萬用壽險計劃」等新產品相繼推出。2011年，中銀人壽保持香港人壽保險業務的市場領先地位。

年內，在「亞洲保險業大獎」頒發的2011年度「最佳人壽保險公司大獎」中，中銀人壽入圍最後三強。中銀人壽卓越的服務質量管理獲得認同，年內榮獲香港管理專業協會頒發的優質管理獎中的「最佳管理培訓及發展金獎」、「最具創意獎」及「最佳表現獎」。

人民幣保險產品 – 卓越的供應商

透過人民幣保險產品的發展與革新，集團於人民幣保險市場的領導地位得以鞏固。廣受歡迎好評的人民幣保險產品，如「目標五年保險計劃系列」及「隨心所享儲蓄保險計劃」繼續帶來大量新業務。年內，集團亦推出另一新產品「人民幣萬用壽險計劃」，為客戶提供終身保障及靈活的儲蓄目標。

監管發展

實施巴塞爾資本協定三

2010年12月，巴塞爾銀行監管委員會（「巴塞爾委員會」）頒佈兩份文件：「建設更穩健的銀行及銀行體系的全球監管框架」及「流動資金風險計量、標準及監察的國際框架」，以定立更優質的資本框架、引進槓桿比率以符合風險為本的資本要求、推出措施以增強銀行業抵禦經濟週期性衝擊之能力及設立全球的流動性標準。集團已成立由高層管理人員領導的工作組，負責統籌集團各單位落實各項新要求，監察巴塞爾協定三的落實工作，以及考慮集團的發展戰略。集團已對新資本規則的影響進行了詳細分析，並與監管機構定期溝通。巴塞爾協定三的目的，是為了在未來提高銀行業對因金融及經濟壓力而產生之衝擊的抵禦能力。集團將遵照香港金融管理局的時間安排，實施巴塞爾資本協定三。

信用評級

2011年12月31日	長期	短期
標準普爾	A+	A-1
穆迪	Aa3	P-1
惠譽	A	F1

2011年11月29日，標準普爾調升中銀香港的長期信用評級，由A-調升至A+，及其短期信用評級，由A-2調升至A-1。是次調升證明集團數年來一貫堅持的均衡、可持續的經營發展策略的成效。

截至2011年12月31日，穆迪給予中銀香港的長期及短期本地貨幣與外幣銀行存款評級分別為Aa3及P-1。銀行財務實力評級為C+。

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，而支持評級則為1。

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，集團高度重視風險管理，並強調風險控制與業務增長及發展之間必需取得平衡。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。集團設有經董事會審批的風險偏好陳述，表達集團在風險可控的前提下所願意承擔的風險類型與程度，以實現業務發展目標和達到利益相關者的期望。有關集團風險管理管治架構的詳細資料，請見本年報中財務報表附註4。

管理層討論及分析

信貸風險管理

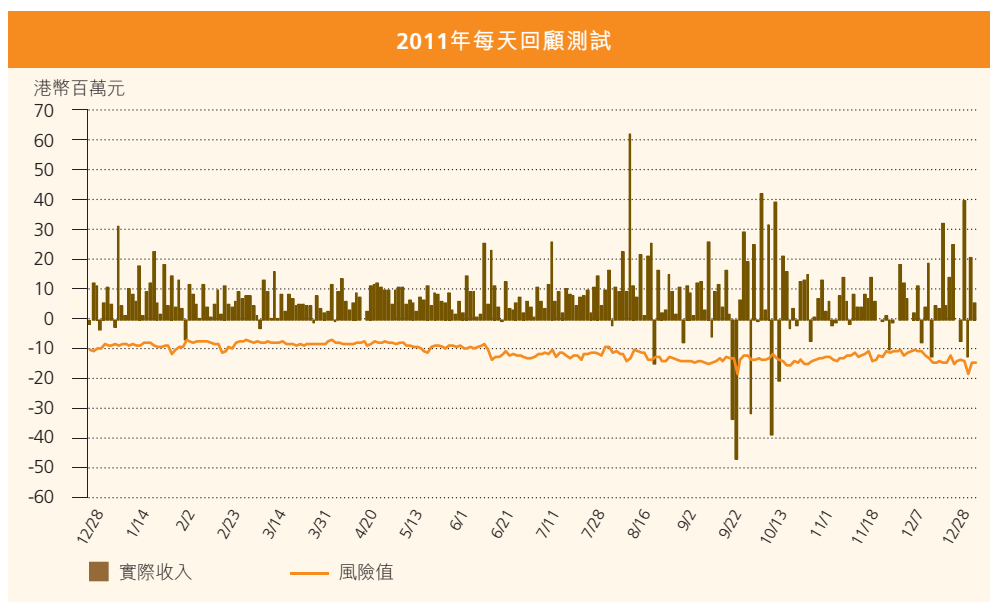
信貸風險指因客戶或交易對手未能或不願意履行償債責任而造成損失的風險。銀行的交易賬戶和銀行賬戶、以及資產負債表內和表外均存在這種風險。信貸風險主要來自借貸、貿易融資及資金業務，包括銀行同業交易、外匯及衍生交易、債券及證券投資。有關集團信貸風險管理之詳細資料請見本年報中財務報表附註4.1。

市場風險管理

市場風險是指因金融市場價格（債券價格／利率、匯率、股票價格、商品價格）波動，導致集團的外匯和商品持倉值及交易賬利率和股票持倉值出現負面變化而可能給集團帶來的損失。本集團採取穩健的市場風險偏好，保持風險與收益的平衡。有關集團市場風險管理之詳細資料請見本年報中財務報表附註4.2。

集團採用風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。集團採用統一的風險值計量模型，運用歷史模擬法，以過去2年的市場數據為參照，計算99%置信水平下及1天持有期內集團層面及各附屬機構的風險值，並設定集團總體和各附屬機構的風險值限額。

集團採用回顧測試檢討風險值模型計量結果的準確性。回顧測試是將交易賬持盤的風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。一般而言，在99%置信度下，在連續12個月內的例外情況應該不超過4次。中銀香港每月對風險值模型計算結果進行回顧測試。下圖表示中銀香港交易賬風險值回顧測試結果。



2011年內回顧測試結果顯示，實際交易損失超過風險值的情況發生過7次。例外事件主要是由不可預測的市場波動所造成。針對此情況，集團已採取措施優化模型。

利率風險管理

利率風險是指因利率水平、資產負債期限結構等要素，發生不利變動而可能導致銀行整體收益和經濟價值承受損失。本集團的利率風險主要來自銀行賬下的結構性持倉。結構性持倉的主要利率風險類別分為利率重訂風險、利率基準風險、收益率曲線風險及客戶擇權風險。有關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4.2。

流動資金風險管理

流動資金風險是指銀行因無法提供資金以應對資產增加或履行到期義務，而可能要承受的不欲接受的損失。本集團遵循穩健的流動資金風險偏好，確保在正常情況或壓力情景下均有能力提供穩定、可靠和足夠的現金來源，滿足流動資金需求；在極端情景下無需借助香港金融管理局的流動性支持，累積的淨現金流為正值，可以保證基本生存期內的流動資金需要。有關集團流動資金風險管理之詳細資料請見本年報中財務報表附註4.3。

操作風險管理

操作風險是指由不完善或有問題的內部程序、員工、資訊科技系統，以及外部事件所造成損失的風險。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治理架構採用「三道防線」的模型：所有部門為第一道防線，是操作風險的所有者，通過自我評估、自我檢查、自我整改來履行業務經營過程中自我風險管控職能。操作風險及合規部連同一些與操作風險管理相關的專門職能單位為第二道防線，負責評估和監控第一道防線操作風險狀況，對其工作提供指導；獨立於業務單位的操作風險及合規部，履行操作風險的中央管理職能，除制定操作風險管理政策和程序之外，亦負責設計操作風險的評估方法、工具及匯報機制（含操作風險事件損失數據收集），透過操作風險管理工具監控各部門對政策及操作程序的執行情況，評估及向管理層、風險委員會匯報總體操作風險狀況。人力資源部、資訊科技部、公司服務部、操作風險及合規部、財務管理部、會計部等專門職能單位對操作風險的一些特定範疇，履行第二道防線的管理責任，除負責本單位操作風險管理外，亦須就指定的操作風險管理範疇向其他單位提供專業意見／培訓並履行企業層面的操作風險牽頭管理。集團稽核為第三道防線，提供對操作風險管理框架的獨立評估，需定期稽查全行各部門、業務單位操作風險管理工作的合規性、有效性，並提出整改意見。

集團採用重要風險指標、自我評估、操作風險事件匯報及檢查等工具或方法來識別、評估、監察及控制潛在於業務活動及產品內的風險，同時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持續業務運作計劃，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導（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。信譽風險隱藏於其他風險及各業務運作環節，涉及層面廣泛。

管理層討論及分析

為減低信譽風險，本集團制定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能夠盡早識別和積極防範。鑒於信譽風險往往是由各種可能令公眾對本集團信任受損的操作及策略失誤所引發，本集團建立關鍵控制自我評估機制包括相關風險評估工具，以評估各主要風險可能對本集團造成的嚴重影響，包括對本集團信譽的損害程度。此外，本集團建立包括系統支援在內的監控機制，以緊密監測外界的信譽風險事故，並借鑒金融界已公開的信譽風險事件，汲取經驗。

法律及合規風險管理

法律風險指因不可執行合約、訴訟或不利判決而可能使本集團運作或財務狀況出現混亂或負面影響的風險。合規風險指因未有遵守所有適用法例及規則，而可能導致本集團須承受遭法律或監管機構制裁、引致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，該部門直接向風險總監匯報工作。所有法律事務均由法律服務中心處理，該中心向營運總監匯報工作。操作風險及合規部在法律服務中心的協助下負責管理法律風險。法律合規風險管理政策是集團公司治理架構的組成部分，由董事會屬下的風險管理委員會審批。

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。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。

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

集團資本管理的主要目標是維持與集團整體風險狀況相稱的資本充足水平，同時為股東帶來最大回報。集團定期檢討其資本結構，並在需要時調整資本結構，以滿足股東對資本回報率的要求。

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，集團已建立內部資本充足評估程序(ICAAP)並每年作出重檢。ICAAP以法定最低資本充足率(8%)為出發點，評估第一支柱未能捕捉的風險所需的額外資本。集團採用符合香港金融管理局第二支柱合規指引的計分卡評估集團的風險狀況，以推斷所需的額外資本，從而設定最低資本充足率。另外，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。2011年度，集團於ICAAP中增設了最低普通股資本充足率及最低核心資本充足率，以回應巴塞爾協定三對核心資本的要求。

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主要風險限額，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，以及投資相連保險和退休管理計劃。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、流動性風險及信貸風險。中銀人壽嚴密監控上述風險，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。

承保策略旨在釐定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篩查過程，如檢查投保人的健康狀況及家族病史等。

然而，再保險安排並未免除中銀人壽作為主承保人的責任。若再保險公司於任何理由下未能支付賠款，中銀人壽仍須承擔對投保人支付的法律責任。與再保險公司訂定任何合約前，需審查其財務實力以釐定其信譽。中銀人壽按評級機構給予的信用評級及其他公開財務資訊，以訂定其再保險分配政策及評估所有再保險公司和中介公司的信譽。中銀人壽亦持續監控對再保險資產的回收能力，並保存與其經營一般業務的重大合約持有人的支付歷史記錄。

有關集團保險風險管理之詳細資料請見本年報中財務報表附註4.4。

利率風險管理

利率上升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保單責任增加及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匹配狀況，以達致投資回報匹配其保單責任。

流動性風險管理

中銀人壽的流動性風險是指不能在承受難以接受的損失之情況下，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，能夠保持資金之流動性以支付不時之保單支出。中銀人壽在正常營運之情況下，新造保費會提供持續的現金流入，而使資產組合相應逐步增長以符合未來之流動性要求。

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信貸風險包括：

- 債券發行人及結構性產品交易對手的違約風險
- 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，並密切監控及定期重檢已制定之債券發行人出售名單及觀察名單，以確保與集團信貸風險管理及投資策略的一致性。