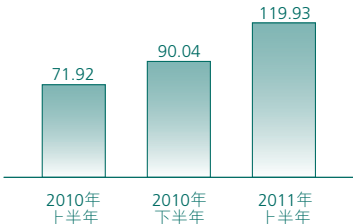
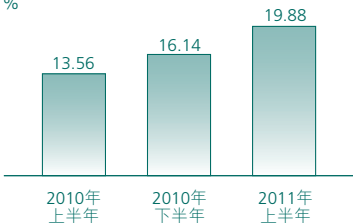
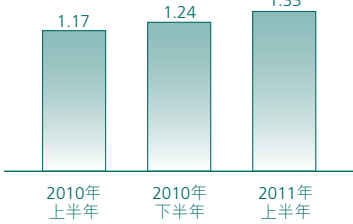


管理层讨论及分析

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2011年上半年主要财务结果的概要，以及与2010年上半年和下半年的比较。

财务指标		2011年上半年表现									
1. 股东应占溢利	港币亿元	 <table><tr><th>期间</th><th>港币亿元</th></tr><tr><td>2010年上半年</td><td>71.92</td></tr><tr><td>2010年下半年</td><td>90.04</td></tr><tr><td>2011年上半年</td><td>119.93</td></tr></table>	期间	港币亿元	2010年上半年	71.92	2010年下半年	90.04	2011年上半年	119.93	股东应占溢利 - 集团盈利持续增长。股东应占溢利为港币119.93亿元，较去年同期上升港币48.01亿元或66.8%。 - 集团录得雷曼兄弟迷你债券相关抵押品的净取回共港币28.54亿元。* - 剔除上述的净取回以及雷曼兄弟相关产品的支出（以下称「雷曼兄弟相关产品的影响」），股东应占溢利为港币96.79亿元，较去年同期上升港币24.23亿元或33.4%，创上市以来新高。 * 请参照中期财务报表附注2及附注11。
	期间	港币亿元									
2010年上半年	71.92										
2010年下半年	90.04										
2011年上半年	119.93										
2. 平均股东权益回报率 ¹	%	 <table><tr><th>期间</th><th>%</th></tr><tr><td>2010年上半年</td><td>13.56</td></tr><tr><td>2010年下半年</td><td>16.14</td></tr><tr><td>2011年上半年</td><td>19.88</td></tr></table>	期间	%	2010年上半年	13.56	2010年下半年	16.14	2011年上半年	19.88	平均股东权益回报率 - 平均股东权益回报率为19.88%，较去年同期上升6.32个百分点。 - 剔除雷曼兄弟相关产品的影响，平均股东权益回报率为15.75%，较去年同期上升2.49个百分点。
	期间	%									
2010年上半年	13.56										
2010年下半年	16.14										
2011年上半年	19.88										
3. 平均总资产回报率 ²	%	 <table><tr><th>期间</th><th>%</th></tr><tr><td>2010年上半年</td><td>1.17</td></tr><tr><td>2010年下半年</td><td>1.24</td></tr><tr><td>2011年上半年</td><td>1.33</td></tr></table>	期间	%	2010年上半年	1.17	2010年下半年	1.24	2011年上半年	1.33	平均总资产回报率 - 平均总资产回报率为1.33%，较去年同期上升0.16个百分点。 - 剔除雷曼兄弟相关产品的影响，平均总资产回报率为1.07%，较去年同期下降0.11个百分点，主要由于平均资产规模随著客户贷款及在同业的人民币结馀增加而上升。
	期间	%									
2010年上半年	1.17										
2010年下半年	1.24										
2011年上半年	1.33										

管理层讨论及分析

财务指标		2011年上半年表现								
4. 净息差	% <table><tr><th>期间</th><th>净息差 (%)</th></tr><tr><td>2010年上半年</td><td>1.58</td></tr><tr><td>2010年下半年</td><td>1.42</td></tr><tr><td>2011年上半年</td><td>1.21</td></tr></table>	期间	净息差 (%)	2010年上半年	1.58	2010年下半年	1.42	2011年上半年	1.21	净息差 - 净息差为1.21%，较去年同期下降37个基点，这是由于在低利率环境下市场利率基准贷款增长、激烈的存款竞争及本地人民币业务对净息差有摊薄的影响。 - 剔除中银香港人民币清算行业务的估计影响后，净息差为1.48%，较去年同期下降16个基点。
期间	净息差 (%)									
2010年上半年	1.58									
2010年下半年	1.42									
2011年上半年	1.21									
5. 成本对收入比率	% <table><tr><th>期间</th><th>成本对收入比率 (%)</th></tr><tr><td>2010年上半年</td><td>36.15</td></tr><tr><td>2010年下半年</td><td>33.74</td></tr><tr><td>2011年上半年</td><td>13.18</td></tr></table>	期间	成本对收入比率 (%)	2010年上半年	36.15	2010年下半年	33.74	2011年上半年	13.18	成本对收入比率 - 成本对收入比率为13.18%，较去年同期下降22.97个百分点，主要由于雷曼兄弟迷你债券相关抵押品的净取回。 - 剔除雷曼兄弟相关产品的影响后，成本对收入比率为31.92%，较去年同期下降3.62个百分点。
期间	成本对收入比率 (%)									
2010年上半年	36.15									
2010年下半年	33.74									
2011年上半年	13.18									
6. 客户存款（包括结构性存款）	港币亿元 <table><tr><th>日期</th><th>客户存款 (港币亿元)</th></tr><tr><td>2010.06.30</td><td>8,927</td></tr><tr><td>2010.12.31</td><td>10,273</td></tr><tr><td>2011.06.30</td><td>11,040</td></tr></table>	日期	客户存款 (港币亿元)	2010.06.30	8,927	2010.12.31	10,273	2011.06.30	11,040	客户存款 总存款较2010年底增长7.5%，其中人民币与美元存款表现强劲。
日期	客户存款 (港币亿元)									
2010.06.30	8,927									
2010.12.31	10,273									
2011.06.30	11,040									
7. 客户贷款	港币亿元 <table><tr><th>日期</th><th>客户贷款 (港币亿元)</th></tr><tr><td>2010.06.30</td><td>5,715</td></tr><tr><td>2010.12.31</td><td>6,132</td></tr><tr><td>2011.06.30</td><td>6,729</td></tr></table>	日期	客户贷款 (港币亿元)	2010.06.30	5,715	2010.12.31	6,132	2011.06.30	6,729	客户贷款 客户贷款较2010年底稳健增加9.7%。集团贷款定价有所改善。
日期	客户贷款 (港币亿元)									
2010.06.30	5,715									
2010.12.31	6,132									
2011.06.30	6,729									
8. 特定分类或减值贷款比率 ³	% <table><tr><th>日期</th><th>特定分类或减值贷款比率 (%)</th></tr><tr><td>2010.06.30</td><td>0.23</td></tr><tr><td>2010.12.31</td><td>0.14</td></tr><tr><td>2011.06.30</td><td>0.10</td></tr></table>	日期	特定分类或减值贷款比率 (%)	2010.06.30	0.23	2010.12.31	0.14	2011.06.30	0.10	特定分类或减值贷款比率 - 特定分类或减值贷款比率为0.10%，较2010年底下降0.04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	特定分类或减值贷款比率 (%)									
2010.06.30	0.23									
2010.12.31	0.14									
2011.06.30	0.10									

管理层讨论及分析

财务指标		2011年上半年表现									
9. 资本充足比率 ⁴	%	<table><tr><th>日期</th><th>资本充足比率 (%)</th></tr><tr><td>2010.06.30</td><td>16.17</td></tr><tr><td>2010.12.31</td><td>16.14</td></tr><tr><td>2011.06.30</td><td>17.62</td></tr></table>	日期	资本充足比率 (%)	2010.06.30	16.17	2010.12.31	16.14	2011.06.30	17.62	资本充足比率 - 资本充足比率维持在17.62%的高水平。 - 核心资本比率为12.87%。
	日期	资本充足比率 (%)									
2010.06.30	16.17										
2010.12.31	16.14										
2011.06.30	17.62										
10. 平均流动资金比率	%	<table><tr><th>期间</th><th>平均流动资金比率 (%)</th></tr><tr><td>2010年上半年</td><td>37.81</td></tr><tr><td>2010年下半年</td><td>39.74</td></tr><tr><td>2011年上半年</td><td>36.38</td></tr></table>	期间	平均流动资金比率 (%)	2010年上半年	37.81	2010年下半年	39.74	2011年上半年	36.38	平均流动资金比率 平均流动资金比率维持在36.38%的健康水平。
	期间	平均流动资金比率 (%)									
2010年上半年	37.81										
2010年下半年	39.74										
2011年上半年	36.38										

1 平均股东权益回报率的定义请见「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。

4 资本充足比率乃根据《银行业（资本）规则》及按金管局就监管规定要求以综合基准计算中银香港及其指定之附属公司财务状况的比率。于2011年6月30日，本集团采用基础内部评级算法计算信用风险，而有关利率及汇率的一般市场风险，中银香港采用内部模型算法计算，而于2010年12月31日，本集团则采用标准（信用风险）算法及标准（市场风险）算法。由于采用的基准有所改变，上表列示的资本比率不应作直接比较。

经济背景和经营环境

尽管外围环境仍不明朗，如欧洲债务危机和日本地震灾难带来的负面影响，香港经济仍得以持续复苏。受惠于强劲的私人消费和商品出口，香港上半年的本地生产总值增长6.3%。劳动市场持续改善，失业率在第二季度下降至3.5%。通胀压力增加，2011年6月的整体消费物价按年上升5.6%。市场利率持续偏低，2011年上半年的平均1个月香港银行同业拆息维持于约0.18%的水平。

物业市道保持畅旺，本地私人住宅物业平均价格承接2010年21.0%的升幅，于2011年上半年上升了14.0%。政府及监管机构推出一系列的措施以确保物业市场及按揭环境的稳定，包括政府计划增加土地供应，以及香港金融管理局发出新的指引，降低按揭贷款的按揭成数。同时，鉴于资金成本上升，银行在本年上半年多次调高了以香港银行同业拆息为利率基准按揭定价。

2011年上半年，受欧洲债务危机、全球经济增长放缓的担忧情绪及内地的紧缩政策影响，香港股市投资气氛转弱。

贷款增长势头仍然强劲，这是由于市场需求上升，部分原因是内地实施了信贷紧缩。同时，存款市场竞争日益加剧，导致资金成本上升。

香港人民币离岸市场继续循序渐进地扩展。人民币贸易结算需求增长迅速，同时本地人民币存款也稳健地增长。境外货币监管机构及合资格的银行获准参与内地人民币债券市场。香港人民币清算行业务方面，其中一个重大发展便是人民币托管账户服务的推出，这有助参加行更妥善管理对清算行的交易对手风险。

综上所述，在2011年上半年，银行业的经营环境仍具挑战。在面对净息差收窄的同时，通胀压力也令银行的盈利增长受压。然而，贷款的强劲需求和人民币市场的迅速扩展则为银行业带来了重要的发展机遇。

展望本年余下时期，香港经济仍会面对不确定因素，包括尚未解决的欧洲债务危机及美国经济复苏进程缓慢。近期，美国主权评级被下调，触发市场担心全球经济前景恶化，令全球金融市场出现动荡。这些因素对金融市场及银行业的潜在影响将不容忽视。

管理层讨论及分析

综合财务回顾

财务要点

港币百万元，百分比除外	半年结算至 2011年 6月30日	半年结算至 2010年 12月31日	半年结算至 2010年 6月30日
净利息收入	10,205	9,770	8,964
其他经营收入	4,921	5,197	3,577
提取减值准备前之净经营收入	15,126	14,967	12,541
经营支出	(1,993)	(5,050)	(4,534)
提取减值准备前之经营溢利	13,133	9,917	8,007
减值准备净(拨备)/拨回	(30)	154	161
其他	1,484	904	599
除税前溢利	14,587	10,975	8,767
本公司股东应占溢利	11,993	9,004	7,192
每股盈利(港币)	1.1343	0.8517	0.6802
平均总资产回报率	1.33%	1.24%	1.17%
平均股东权益回报率	19.88%	16.14%	13.56%
净息差	1.21%	1.42%	1.58%
非利息收入比率	32.53%	34.72%	28.52%
成本对收入比率	13.18%	33.74%	36.15%

2011年上半年，集团继续致力于平衡增长，以促进长远发展。集团抓紧经济复苏和人民币离岸市场迅速发展所带来的机遇，取得了理想成绩。同时，集团对经营环境中的各种风险保持警觉，并继续实施审慎的风险管理。

与2010年上半年比较，集团的提取减值准备前之净经营收入增加港币25.85亿元或20.6%至港币151.26亿元。增长主要由净利息收入、净服务费及佣金收入和净交易性收益上升所带动。因雷曼兄弟迷你债券相关抵押品的净取回，经营支出大幅下跌。减值准备录得小额净拨备。物业重估净收益较去年同期增加。集团的股东应占溢利增加港

币48.01亿元或66.8%至港币119.93亿元。每股盈利为港币1.1343元，较去年同期上升港币0.4541元。平均总资产回报率为1.33%，平均股东权益回报率为19.88%。

与2010年下半年相比，集团的股东应占溢利增加港币29.89亿元或33.2%，主要由于净经营收入上升、雷曼兄弟迷你债券相关抵押品的净取回及物业重估净收益上升。净利息收入和净服务费及佣金收入均上升。然而，净交易性收益下降，主要因为部分金融工具的市场划价收益减少。

管理层讨论及分析

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

港币百万元，百分比除外	半年结算至 2011年 6月30日	半年结算至 2010年 12月31日	半年结算至 2010年 6月30日
利息收入	15,156	12,778	10,671
利息支出	(4,951)	(3,008)	(1,707)
净利息收入	10,205	9,770	8,964
平均生息资产	1,698,704	1,367,524	1,142,383
净利差	1.14%	1.35%	1.53%
净息差	1.21%	1.42%	1.58%
调整后的净息差*（调整清算行业务）	1.48%	1.55%	1.64%

* 调整后的净息差剔除了中银香港人民币清算行业务的估计影响。自2003年12月起，中银香港被委任为清算行，在香港提供人民币清算服务。

与2010年上半年相比，集团净利息收入增加港币12.41亿元或13.8%，主要由平均生息资产增加所带动，而净息差收窄继续令净利息收入受压。

增长所带动。净息差为1.21%，较2010年上半年下降37个基点。若剔除中银香港人民币清算行业务的估计影响，调整后的净息差为1.48%，下跌16个基点。

2011年上半年，平均生息资产按年增加港币5,563.21亿元或48.7%，主要由客户存款及清算行业务人民币资金的

管理层讨论及分析

下表为各类资产及负债项目的平均余额和平均利率：

资产	半年结算至 2011年6月30日		半年结算至 2010年12月31日		半年结算至 2010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 %
存放银行及其他金融机构的结餘	628,593	1.21	341,069	1.15	211,521	0.95
债务证券投资	423,344	2.36	418,023	2.20	369,306	2.28
客户贷款	630,343	2.02	593,731	2.02	547,281	2.00
其他生息资产	16,424	1.74	14,701	1.48	14,275	1.26
总生息资产	1,698,704	1.80	1,367,524	1.85	1,142,383	1.88
无息资产	160,827	–	136,300	–	116,018	–
资产总额	1,859,531	1.64	1,503,824	1.69	1,258,401	1.71

负债	半年结算至 2011年6月30日		半年结算至 2010年12月31日		半年结算至 2010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餘	441,309	0.89	179,419	0.87	105,914	0.58
往来、储蓄及定期存款	1,000,360	0.53	910,007	0.41	807,886	0.27
后偿负债	27,094	2.11	27,840	1.68	26,373	2.10
其他付息负债	41,910	0.40	68,091	0.35	39,572	0.31
总付息负债	1,510,673	0.66	1,185,357	0.50	979,745	0.35
无息存款	67,777	–	76,078	–	57,847	–
股东资金 [#] 及无息负债	281,081	–	242,389	–	220,809	–
负债总额	1,859,531	0.54	1,503,824	0.40	1,258,401	0.27

[#] 股东资金指本公司股东应占股本和储备。

生息资产平均收益率下跌8个基点，而付息负债平均利率则上升31个基点，净利差因而按年下降39个基点。净无息资金的贡献上升2个基点。

以银行同业拆息为利率基准的贷款（以下称「市场利率基准贷款」）比重上升，对集团的资产收益率造成压力。同时，本地人民币存款（包括来自清算行业务及集团的客户）增长显著，而在人民币离岸资金运用渠道有限的情况下，其利差持续偏低。市场激烈竞争也令存款成本上升。

管理层讨论及分析

集团客户贷款等高收益资产增长，令上述负面影响有所缓和。集团亦专注于优化企业贷款的定价。期内，新造企业贷款定价有所改善。2011年的第二季度，集团数度提升了市场利率基准住宅按揭贷款的定价。

与2010年下半年相比，净利息收入增加港币4.35亿元或4.5%，主要由平均生息资产增加所带动。净息差为

1.21%，下降21个基点。若剔除中银香港人民币清算行业务的估计影响，调整后的净息差为1.48%，下跌7个基点。

持续的低利率环境，存款成本增加，市场利率基准贷款占比上升，以及本地人民币资产增长均为集团的净息差带来压力。但随著客户贷款和债务证券投资等较高收益率的资产增加，上述负面因素被部分抵销。

净服务费及佣金收入

港币百万元	半年结算至 2011年 6月30日	半年结算至 2010年 12月31日	半年结算至 2010年 6月30日
证券经纪	1,485	1,829	1,509
信用卡	1,189	1,100	903
保险	610	341	220
贷款佣金	588	338	623
汇票佣金	418	380	371
缴款服务	303	296	272
买卖货币	224	207	125
基金分销	176	93	67
信托服务	123	108	98
保管箱	107	97	103
其他	209	209	190
服务费及佣金收入	5,432	4,998	4,481
服务费及佣金支出	(1,446)	(1,351)	(1,084)
净服务费及佣金收入	3,986	3,647	3,397

净服务费及佣金收入按年上升港币5.89亿元或17.3%至港币39.86亿元，主要由于保险业务佣金收入增加港币3.90亿元或177.3%以及基金分销服务费收入增加港币1.09亿元或162.7%。保险业务 — 包括代理人寿保险、一般保险及再保险业务 — 的佣金收入随业务量增加而增长。为提升基金销售量，集团加强营销力度，并藉著投资产品顾问团队加强对客户的服务。随著卡户消费及商户收单量分别上升26.2%或38.4%，信用卡业务的服务费收入也有所上升。买卖货币、汇票、信托服务及缴款服务的佣金收入亦录得令人满意的升幅。服务费及佣金支出上升港币3.62

亿元或33.4%，主要由于信用卡业务及保险佣金支出的增加。

与2010年下半年相比，净服务费及佣金收入上升港币3.39亿元或9.3%，增长主要受贷款佣金增加港币2.50亿元或74.0%及保险业务佣金收入增加港币2.69亿元或78.9%所带动。同时，信用卡业务服务费收入上升港币0.89亿元或8.1%，基金分销服务费收入则增加港币0.83亿元或89.2%。其他传统业务服务费及佣金收入，例如汇票、买卖货币及信托服务均有增长。投资气氛在2011年上半年有所转弱，证券经纪佣金收入减少港币3.44亿元或18.8%。

管理层讨论及分析

净交易性收益／(亏损)

港币百万元	半年结算至 2011年 6月30日	半年结算至 2010年 12月31日	半年结算至 2010年 6月30日
外汇交易及外汇交易产品	662	649	350
利率工具及公平值对冲的项目	(4)	686	(424)
股份权益工具	32	12	(20)
商品	71	58	58
净交易性收益／(亏损)	761	1,405	(36)

净交易性收益为港币7.61亿元，较去年同期上升港币7.97亿元，主要由外汇交易及相关产品的净交易性收益增加，以及利率工具及公平值对冲的项目净亏损减少所带动。外汇交易及相关产品的净交易性收益上升港币3.12亿元或89.1%，主要来自增长迅速的外汇交易业务。利率工具及

公平值对冲的项目的净亏损减少，主要是部分利率工具的市场划价有所变化。

与2010年下半年比较，净交易性收益减少港币6.44亿元或45.8%。下降主要由于部分利率工具的市场划价收益减少。

界定为以公平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 2011年 6月30日	半年结算至 2010年 12月31日	半年结算至 2010年 6月30日
集团银行业务	18	(5)	49
中银人寿	380	107	591
界定为以公平值变化计入损益之金融工具净收益	398	102	640

2011年上半年，集团界定以公平值变化计入损益之金融工具录得港币3.98亿元的净收益，较去年同期下跌港币2.42亿或37.8%。下降的主要原因是中银人寿部分债务证券的市场划价收益因市场利率变化而减少。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，从而抵销大部分债务证券市场划价变化的影响。

与2010年下半年比较，界定以公平值变化计入损益之金融工具的净收益上升港币2.96亿元。增长主要原因是中银人寿部分债务证券投资录得市场划价收益。

管理层讨论及分析

经营支出

港币百万元，百分比除外	半年结算至 2011年 6月30日	半年结算至 2010年 12月31日	半年结算至 2010年 6月30日
人事费用	2,740	2,831	2,526
房屋及设备支出（不包括折旧）	610	627	574
自用固定资产折旧	614	575	556
其他经营支出	864	1,005	801
核心经营支出	4,828	5,038	4,457
雷曼兄弟相关产品的影响*	(2,835)	12	77
总经营支出	1,993	5,050	4,534
成本对收入比率	13.18%	33.74%	36.15%
核心成本对收入比率	31.92%	33.66%	35.54%

* 有关详细资料，请见中期财务报表附注2及附注11。

集团总经营支出下降港币25.41亿元或56.0%至港币19.93亿元，主要是由于雷曼兄弟迷你债券相关抵押品净取回港币28.54亿元。集团核心经营支出则增加港币3.71亿元或8.3%。2011年上半年，集团在费用投入方面以提升营运效率及推进业务发展为重点。

人事费用上升港币2.14亿元或8.5%，主要由于集团增加人力资源投放，特别是前线单位，以及薪酬及与绩效挂钩的酬金上升。与2010年6月30日相比，全职员工数目上升675人至2011年6月30日的14,104人。

房屋及设备支出增加港币0.36亿元或6.3%，这是由于本地及内地分行租金上升。自用固定资产折旧上升港币0.58亿元或10.4%，主要是由于重估增值令房屋折旧支出上升。

其他经营支出增加港币0.63亿元或7.9%，是由于营销和推广费用以及与业务量增长相关的支出上升。

与2010年下半年相比，经营支出下降港币30.57亿元或60.5%。这是主要由于雷曼兄弟相关产品的影响，以及人事费用及推广费用较低。

贷款减值准备净（拨备）／拨回

港币百万元	半年结算至 2011年 6月30日	半年结算至 2010年 12月31日	半年结算至 2010年 6月30日
收回已撤销账项前之准备净拨回／（拨备）			
— 个别评估	42	93	56
— 组合评估	(295)	(272)	(256)
收回已撤销账项	216	155	294
贷款减值准备净（拨备）／拨回	(37)	(24)	94

管理层讨论及分析

2011年上半年，集团录得小额贷款减值准备净拨备，为港币0.37亿元。

由于经济环境持续向好，集团收回已撤销账项前的个别评估贷款减值准备录得净拨回港币0.42亿元，而收回已撤销账项前的组合评估贷款减值准备净拨备按年增长港币0.39

亿元或15.2%至港币2.95亿元，主要是贷款增长及对评估模型中的参数定期重检所致。

与2010年下半年相比，贷款减值准备净拨备增加港币0.13亿元或54.2%。收回已撤销账项前的组合评估贷款减值准备净拨备增加是由于贷款在2011年上半年增长。

财务状况

港币百万元，百分比除外	2011年 6月30日	2010年 12月31日
库存现金及存放银行及其他金融机构的结余	419,231	415,812
在银行及其他金融机构一至十二个月内到期之定期存放	89,618	39,499
香港特别行政区政府负债证明书	54,460	46,990
证券投资 ¹	441,973	430,060
贷款及其他账项	719,500	645,424
固定资产及投资物业	47,774	41,391
其他资产 ²	57,823	41,864
资产总额	1,830,379	1,661,040
香港特别行政区流通纸币	54,460	46,990
银行及其他金融机构之存款及结余	386,904	313,784
客户存款	1,103,435	1,027,033
对投保人保单之负债	43,045	39,807
其他账项及准备 ³	85,074	88,260
后偿负债 ⁴	27,838	26,877
负债总额	1,700,756	1,542,751
非控制权益	3,460	3,108
本公司股东应占股本和储备	126,163	115,181
负债及资本总额	1,830,379	1,661,040
贷存比率 ⁵	60.95%	59.69%

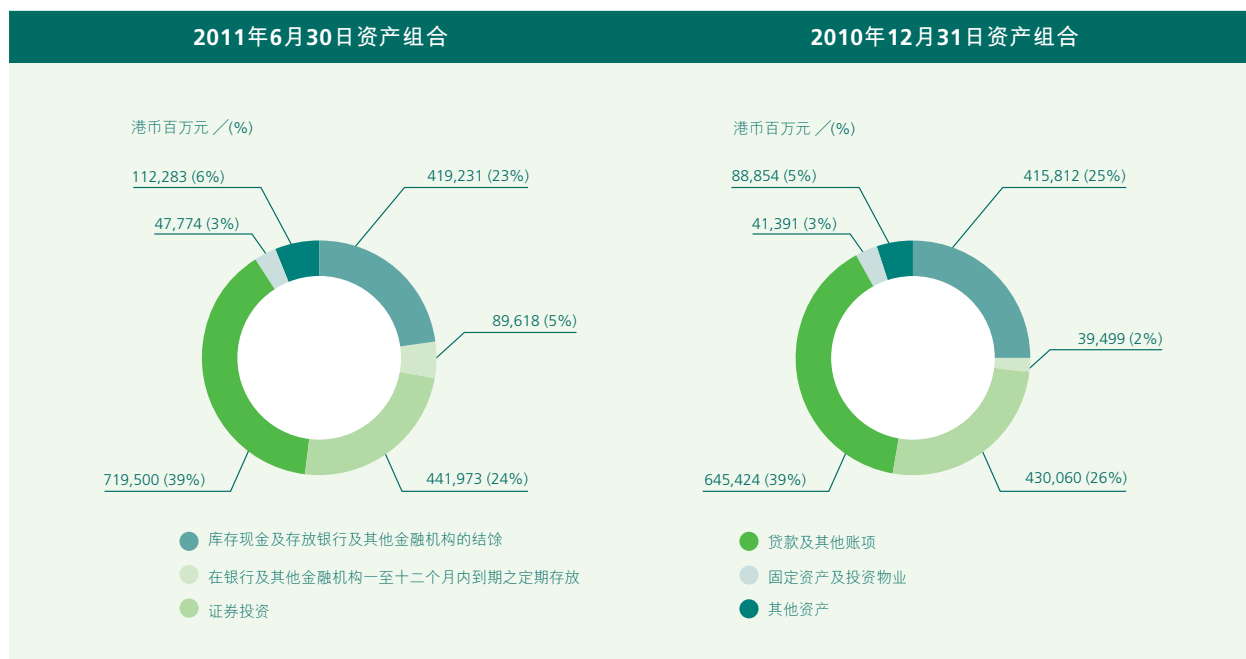
1 证券投资包括证券投资及公允价值变化计入损益之金融资产。

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、按摊销成本发行之债务证券、本年税项负债及递延税项负债。

4 后偿负债包括在2010年发行的美元后偿票据，和中国银行在2008年提供的欧元后偿贷款。

5 存款基础亦包括计入「公允价值变化计入损益之金融负债」的结构性存款。

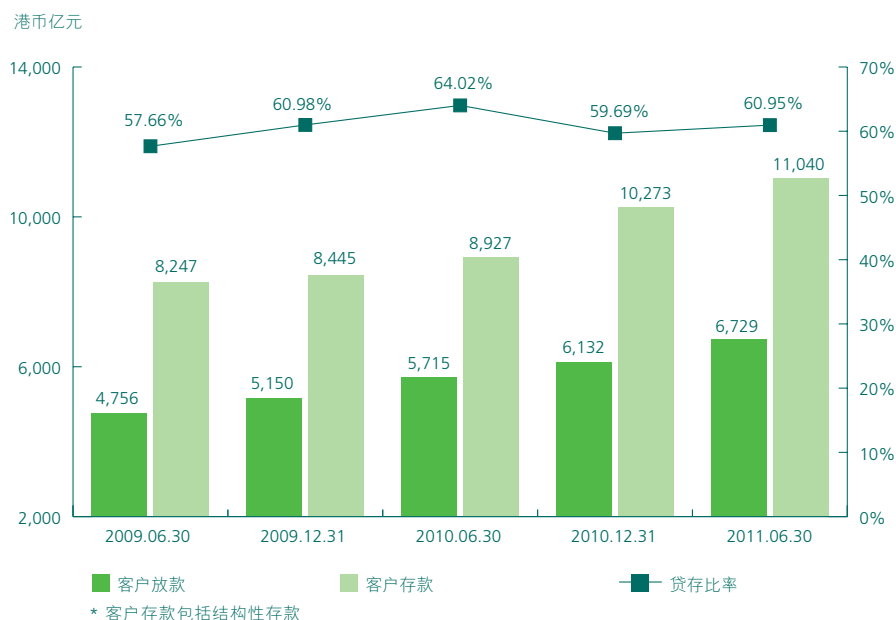


截至2011年6月30日，集团的总资产为港币18,303.79亿元，较2010年底上升港币1,693.39亿元或10.2%。整体资产的增长主要由集团核心银行业务及其在港的人民币业务扩充带动。主要变化包括：

- 在银行及其他金融机构一至十二个月内到期之定期存放增加港币501.19亿元或126.9%，主要由于对银行及其他金融机构的人民币拆放增长。
- 证券投资上升港币119.13亿元或2.8%，主要由于政府相关债券和优质金融机构及企业债券投资有所增长。
- 贷款及其他账项增加港币740.76亿元或11.5%，主要是由于客户贷款增长港币596.39亿元或9.7%。
- 其他资产增加港币159.59亿元或38.1%，主要因衍生金融工具及应收账款项上升。
- 银行及其他金融机构之存款及结余增加港币731.20亿元或23.3%，主要由于同业拆入及人民币同业存款上升。

管理层讨论及分析

客户贷款及客户存款*



客户贷款

港币百万元，百分比除外	2011年 6月30日	%	2010年 12月31日	%
在香港使用之贷款	434,636	64.6	387,087	63.1
工商金融业	231,812	34.5	206,947	33.7
个人	202,824	30.1	180,140	29.4
贸易融资	59,840	8.9	53,396	8.7
在香港以外使用之贷款	178,382	26.5	172,736	28.2
客户贷款总额	672,858	100.0	613,219	100.0

集团继续对贷款实施均衡增长的业务策略，并致力优化贷款结构和提升定价。在2011年上半年，集团的放款健康增长港币596.39亿元或9.7%至港币6,728.58亿元。

在香港使用之贷款增长港币475.49亿元或12.3%：

- 工商金融业贷款增长港币248.65亿元或12.0%至港币2,318.12亿元，增长涵盖广泛行业。集团在批发及零售业、物业投资和运输及运输设备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206.60亿元或14.0%至港币1,680.84亿元，主要由于集团在物业市场活跃的环境下（尤其是2011年第一季）推出有效的销售策略。以香港银行同业拆息作为利率基准的新造住宅按揭贷款比例上升，主要由于同业拆息低企，客户倾向选取此类计划。

贸易融资上升港币64.44亿元或12.1%。此外，在香港以外使用之贷款增加港币56.46亿元或3.3%。

管理层讨论及分析

客户存款*

港币百万元，百分比除外	2011年 6月30日	%	2010年 12月31日	%
即期存款及往来存款	70,619	6.4	70,453	6.9
储蓄存款	522,972	47.4	528,035	51.4
定期、短期及通知存款	509,844	46.2	428,545	41.7
	1,103,435	100.0	1,027,033	100.0
界定以公允价值变化计入损益之结构性存款	569	0.0	234	0.0
客户存款	1,104,004	100.0	1,027,267	100.0

* 包括结构性存款

2011年上半年，集团客户存款增长港币767.37亿元或7.5%至港币11,040.04亿元。在香港银行业激烈的竞争下，客户为获得较高利率而将资金转存至定期存款。定期、短期及通知存款上升港币812.99亿元或19.0%至港币5,098.44亿元。储蓄存款下跌港币50.63亿元或1.0%。集团贷存比率上升1.26个百分点至2011年6月底的60.95%。

贷款质量

港币百万元，百分比除外	2011年 6月30日	2010年 12月31日
客户贷款	672,858	613,219
特定分类或减值贷款比率 ¹	0.10%	0.14%
减值准备	2,470	2,311
一般银行风险之法定储备	6,595	5,076
总准备及法定储备	9,065	7,387
总准备占客户贷款之比率	0.37%	0.38%
减值准备 ² 占特定分类或减值贷款比率	38.53%	40.02%
住宅按揭贷款 ³ — 拖欠及经重组贷款比率 ⁴	0.01%	0.02%
信用卡贷款 — 拖欠比率 ^{4,5}	0.15%	0.15%

	半年结算至 2011年 6月30日	半年结算至 2010年 6月30日
信用卡贷款 — 撇账比率 ^{5,6}	1.07%	1.56%

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 指按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。

管理层讨论及分析

集团的贷款质量保持良好，特定分类或减值贷款比率下降0.04个百分点至0.10%。特定分类或减值贷款余额下降港币1.61亿元或18.6%至港币7.06亿元，主要由于催理收回，以及新增特定分类贷款减少。2011年上半年新增的特定分类贷款约占贷款总余额的0.03%。

总贷款减值准备（包括个别评估及组合评估）为港币24.70亿元。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38.53%。

集团住宅按揭贷款质量维持稳健，2011年6月底拖欠及经重组贷款合并比率处于0.01%的低水平。与2010年上半年比较，信用卡贷款的撇账比率下降0.49个百分点至1.07%，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

港币百万元，百分比除外	2011年 6月30日	2010年 12月31日
核心资本	83,563	78,275
扣减项目	(791)	(332)
扣减后的核心资本	82,772	77,943
附加资本	31,347	33,876
扣减项目	(791)	(332)
扣减后的附加资本	30,556	33,544
扣减后的资本基础总额	113,328	111,487
风险加权资产		
信贷风险	561,273	648,236
市场风险	21,722	18,328
营运风险	48,789	47,895
资本下限调整	41,768	—
扣减项目	(30,230)	(23,862)
风险加权资产总额	643,322	690,597
资本充足比率（综合）		
核心资本比率	12.87%	11.29%
资本充足比率	17.62%	16.14%

	半年结算至 2011年 6月30日	半年结算至 2010年 6月30日
平均流动资金比率	36.38%	37.81%

管理层讨论及分析

本集团自2011年1月1日开始采用基础内部评级计算法计算信用风险，而若干获豁免的信用风险暴露则以标准（信用风险）计算法计算。本集团市场风险主要源自中银香港。自2011年4月1日起，中银香港采用内部模型法计算利率及汇率的一般市场风险。同时，本集团继续采用标准（市场风险）计算法计量其馀市场风险。此外，本集团继续采用标准（业务操作风险）计算法计算操作风险。本集团以上述各类风险计量为依据，计算资本充足比率。

本集团于2010年12月31日采用标准（信用风险）计算法及标准（市场风险）计算法分别计算信用风险及市场风险。由于采用的基准有所改变，上表列示的数额不应作直接比较。

2011年6月30日银行集团的综合资本充足比率为17.62%。集团总资本基础增长1.7%至港币1,133.28亿元，主要由于留存盈利增加。

2011年上半年，平均流动资金比率维持在36.38%的稳健水平。

业务回顾

个人银行

港币百万元	半年结算至 2011年 6月30日	半年结算至 2010年 6月30日
净利息收入	2,843	2,932
其他经营收入	2,720	2,384
经营收入	5,563	5,316
经营支出	(2,754)	(3,044)
提取减值准备前之经营溢利	2,809	2,272
贷款减值准备净拨备	(77)	(37)
其他	(9)	(5)
除税前溢利	2,723	2,230

	2011年 6月30日	2010年 12月31日
分部资产	237,746	210,978
分部负债	656,172	657,605

注：详细分部资料请见中期财务报表附注40。

财务业绩

集团个人银行2011年上半年录得除税前溢利港币27.23亿元，按年上升港币4.93亿元或22.1%。经营收入上升4.6%，主要受净服务费及佣金收入的增长所带动，惟增幅部分被净利息收入下跌所抵销。提取减值准备前之经营溢利为港币28.09亿元，上升23.6%。

虽然平均贷款余额有所增长，但净利息收入仍下跌3.0%，主要由于存款成本上升。其他经营收入上升14.1%，主要受惠于保险和基金分销的服务费及佣金收入的强劲增长。

管理层讨论及分析

期内，集团采用了更细致及全面的成本摊分机制，对过往的比较数字并未作出修订。若在去年同期采用相同的成本摊分机制，则2011年上半年的经营支出预计按年上升港币1.79亿元，主要由于与业务相关的支出上升，如营销及推广费用等。

贷款减值准备净拨备为港币0.77亿元，主要由于客户贷款余额上升令组合评估的贷款减值准备增加。

贷款（包括按揭贷款和信用卡贷款）及其他账项上升12.3%至港币2,206.49亿元，而客户存款则下降0.3%至港币6,261.72亿元。

业务经营情况

2011年上半年，集团各主要个人银行业务增长良好。住宅按揭贷款业务增长理想，同时以香港银行同业拆息为利率基础的新造按揭贷款定价亦有所提升。集团透过新的手机银行渠道继续加强股票业务平台。集团亦致力为财富管理客户提供差异化服务。信用卡业务在发卡及收单业务方面稳步发展。为满足客户对人民币银行产品和服务的需求，集团不断扩大其产品系列，进一步巩固其在中国人民币银行业务的领先地位。

住宅按揭贷款增长强劲

2011年上半年，集团的住宅按揭贷款业务继续保持稳步增长。集团推出了「首年以香港银行同业拆息为利率基准，余下期数以最优惠利率为基准」的按揭贷款计划，以满足客户需求。与此同时，集团继续加强与本港主要地产发展商的夥伴合作关系，并参与主要房地产发展项目的联合营销活动。集团的住宅按揭贷款余额较2010年底上升

14.0%。因应资金成本上升，集团调高香港银行同业拆息按揭计划的利率。此外，集团对按揭业务保持严格的风险评估及监控，按揭贷款的信贷质量保持良好。

投资及保险业务持续增长

集团扩大股票经纪业务服务范围，推出了一系列宣传推广和营销活动。在手机银行的支持下，通过此渠道进行的股票交易量取得令人满意的增长。基金分销方面，集团引入更多的人民币基金。销售人员与新成立的投资产品顾问团队联动，提供专业的零售基金顾问服务，是集团零售基金分销业务量按年大幅上升237.1%的部分原因。

银行保险业务方面，集团通过优化其销售模式、开展有效的市场营销活动和实施多渠道销售策略，维持竞争优势。理财策划专队的销售模式效果理想，并持续发展。期内，保险产品的销售显著上升。集团推出更多的人民币保险产品，以满足市场的需求。集团致力提升服务素质，推出客户满意度调查等新措施，以提升服务。

信用卡业务增长良好

集团的信用卡业务保持增长势头。信用卡总发卡量较去年底增长6.4%，而卡户消费及商户收单量按年分别上升26.2%和38.4%。集团保持了其在中国银联（「银联」）卡商户收单业务及「银联」卡发行业务的领先地位，相关商户收单量及卡户消费按年分别大增56.1%和85.6%。

继「中银银联双币信用卡」获得成功后，集团推出了「中银银联双币商务卡」，这是香港首张供企业客户使用、以人民币和港币为结算货币的双币信用卡。集团信用卡业务的成功拓展得到了业界的广泛认同，年内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30个。

管理层讨论及分析

集团信用卡贷款的信贷质量保持稳健，今年上半年，年度化撇账率维持在1.07%。

巩固与高潜质客户群的关系

为进一步扩大高端客户群，集团继续致力维持与财富管理客户的长期客户关系，通过不同的服务渠道，为财富管理客户提供一系列差异化服务和度身订造的财富管理方案。集团还推出一系列营销活动，为财富管理客户提供多元化的市场资讯。集团透过「客户推荐计划」和「新客户联系推广优惠计划」，以交叉销售和捆绑式推广，扩大客户群。截至2011年6月底，「中银理财」客户总户数及其在集团的资产总值分别较2010年底增加9.7%及4.0%。

优化分销渠道及提升电子平台服务

集团继续优化分销渠道，以满足跨境和本地客户的需求。至2011年6月底，集团在香港的服务网络共有266家分行，其中包括132家财富管理中心和21家内地客户服务中

心。此外，集团特别设立了新的专用电话热线，为内地客户提供查询服务。

集团继续投资于自助银行网络设施，以方便客户在银行营业时间以外使用银行服务，包括增添最新设计的自动柜员机，以及加强功能的存钞机和存支票机。为加强多货币的存、提款服务，集团对存支票款机进行了升级，除了港元支票外，也可接受人民币及美元支票，这是香港首台有这项功能的存支票机。集团还加强了电子银行平台的功能，包括延长外汇和贵金属孖展的交易时间。此外，集团将网上银行服务扩展至手机银行平台，深受客户欢迎。自2010年底以来，集团手机银行的客户数量录得显著增长。

集团的电子平台和卓越的客户服务广受认同，荣获「2011年资本壹周服务大奖」中的「最佳网上银行」和「最佳手机银行」奖项。

企业银行

	半年结算至 2011年 6月30日	半年结算至 2010年 6月30日
港币百万元		
净利息收入	4,163	2,995
其他经营收入	1,622	1,464
经营收入	5,785	4,459
经营支出*	(1,371)	(1,232)
提取减值准备前之经营溢利	4,414	3,227
贷款减值准备净拨回	40	131
其他	(1)	-
除税前溢利	4,453	3,358

	2011年 6月30日	2010年 12月31日
分部资产	508,613	458,928
分部负债	487,944	407,328

注：详细分部资料请见中期财务报表附注40。

* 期内，集团采用了更细致及全面的成本分摊机制，对过往的比较数字并未作出修订。

管理层讨论及分析

财务业绩

2011年上半年企业银行除税前溢利增长强劲，按年上升港币10.95亿元或32.6%至港币44.53亿元，提取减值准备前之经营溢利上升36.8%至港币44.14亿元，增长主要由净利息收入上升所带动。

净利息收入上升39.0%，主要由于贷款及存款平均余额增加及贷款定价有所改善。其他经营收入上升10.8%，主要由于缴费服务、买卖货币的服务费收入增长，以及汇票佣金增加所带动。

若在去年同期采用相同的成本摊分机制，则经营支出*按年上升港币1.35亿元，主要因与业务相关的支出及人事费用增加。

贷款减值准备净拨回因收回已撤销账项减少而下降。

贷款及其他账项增加10.9%至港币5,063.17亿元。客户存款增长20.2%至港币4,823.04亿元。

* 期内，集团采用了更细致及全面的成本摊分机制，对过往的比较数字并未作出修订。

业务经营情况

2011年上半年，集团企业银行业务继续采取均衡增长的策略。在定价得到改善的同时，企业贷款也录得稳定增长。此外，集团致力为核心企业客户提供全方位服务，包括跨境金融服务。

在人民币企业银行方面，集团积极拓宽产品服务系列及加强业务推广，有关业务稳健增长。此外，集团进一步优化

服务平台，并针对客户实际需要，不仅成功争取新客户，并把握交叉销售的业务机会进一步提升业务收入。

同时，集团继续采取审慎的风险管理措施，以确保业务平稳和可持续增长。

企业贷款稳健增长

2011年上半年，客户对企业融资的需求进一步提高。集团抓住市场机遇，以均衡增长策略扩大信贷组合。集团在发放新增贷款时保持审慎，并关注贷款的定价。有关策略行之有效，使集团2011上半年企业贷款录得8.5%的健康增长，而且贷款定价和贷款质量在上半年均得到改善。集团与中国银行保持紧密合作，通过「全球客户经理制计划」及「全球统一授信安排」，继续为客户提供更好的服务。2011年上半年，集团继续成为香港一澳门银团贷款市场的最大安排行。

中小业务稳步发展

集团响应香港按揭证券有限公司推出的「中小企业融资担保计划」，继续优化服务模式及不断改良产品，并为中小企客户提供全方位服务，以进一步拓展中小业务。集团加强与中国银行及南商（中国）的联动，并深化与大型贸易商会的合作，持续开拓新的目标客户。2011年5月，中银香港连续第四年荣获香港中小型企业商会颁发「中小企业最佳拍档奖」。

贸易融资及贸易结算业务稳定增长

全球贸易兴旺，带动集团的贸易融资业务上升。集团持续加强与中国银行的紧密合作，为香港及内地的企业客户提供跨境贸易融资服务，包括以人民币结付的服务等。截至2011年6月底，集团的贸易融资余额较2010年底上升12.1%。跨境贸易结算量按年大幅上升138%。

托管服务进展良好

托管业务于2011年上半年持续发展。集团加强了营销力度，并已成功获多家合资格境内机构投资者，以及内地和境外其他机构包括大型银行、基金公司及保险公司和证券公司所委托，为其提供全球托管服务。人民币投资工具的托管业务持续增加，而且集团继续为大型企业提供特殊委托服务。此外，集团深化与企业客户的关系，并从中积极寻求商机。截至2011年6月底，剔除人民币托管账户后，集团托管的总资产值为港币4,817亿元，较2010年底增长4.7%。

现金管理服务范围有所扩大

集团在发展现金管理业务方面继续取得进展。集团推出新服务以推动增长及增强竞争力。2011年3月，藉著香港银行同业结算有限公司发展本地银行同业人民币自动转账系统，集团推出了广泛的人民币支付和收款的产品。集团亦推出可让深圳商户通过中银香港账户进行收款的跨境人民币账单支付服务。同时，集团加强与中国银行及其海外分行现金管理服务平台之间的联系。透过有效的营销，中银企业网上银行(CBS Online)的客户数目较2010年底上升12.4%。

积极主动的风险管理

集团继续采取审慎的风险管理，实施严密的信贷监控以保障资产质量。集团密切监察那些受到内地生产成本上升、人民币升值、商品价格上涨及日本和欧洲地区风险上升等负面影响的企业客户。

内地业务

内地业务稳步增长

2011年上半年，集团内地业务录得令人满意的成长。期内，集团专注于加强存款基础以支持长远发展。客户存款上升34.9%，客户贷款则录得1.2%的降幅，贷存比率因而有所改善。集团亦致力于透过加强客户服务能力，以及为内地客户提供更多的人民币财富管理产品，以扩大客户基础。

进一步扩大内地分销及分行网络

集团进一步扩大在内地的网络。南商（中国）北京中关村支行已于2011年3月1日开业。截至2011年6月底，集团在内地的分支行数目已增至26家。同时，南商（中国）开立佛山支行及青岛经济技术开发区支行的申请已获中国银行业监督管理委员会批准。此外，集团升级网上银行渠道的平台及功能，以提升客户体验。企业网上银行的新功能已于上半年推出，而新的个人网上银行也将在2011年下半年推出。

管理层讨论及分析

财资业务

港币百万元	半年结算至 2011年 6月30日	半年结算至 2010年 6月30日
净利息收入	2,393	2,341
其他经营收入	752	35
经营收入	3,145	2,376
经营支出*	(323)	(330)
提取减值准备前之经营溢利	2,822	2,046
证券投资减值准备净拨回	43	72
除税前溢利	2,865	2,118

	2011年 6月30日	2010年 12月31日
分部资产	992,322	910,772
分部负债	509,338	437,174

注：详细分部资料请见中期财务资料附注40。

财务业绩

在2011年上半年，财资业务的除税前溢利按年上升35.3%至港币28.65亿元。提取减值准备前之经营溢利上升37.9%至港币28.22亿元，主要由净利息收入及其他经营收入改善所带动。

净利息收入上升2.2%，主要由于人民币业务增长及其资产收益率亦有提升。其他经营收入大幅上升，主要因外汇兑换和相关产品的净交易性收益上升，以及部分利率工具的市场划价变动所致。

若在去年同期采用相同的成本分摊机制，则经营支出*下跌港币0.57亿元。

* 期内，集团采用了更细致及全面的成本分摊机制，对过往的比较数字并未作出修订。

业务经营情况

加强投资组合管理

面对金融市场上的多项不明朗因素，集团积极主动地管理银行投资盘。抓住收益率曲线变陡峭的机会，集团继续增加对固定利率债务证券的投资，特别是政府相关债券、高素质金融机构及企业债券等。集团减持低收益债券以改善资产负债结构。此外，集团把握人民币投资市场扩展的机遇，积极发展内地人民币债券业务。

集团在管理投资组合时保持审慎。关于受债务危机影响的欧洲国家（包括葡萄牙、爱尔兰、意大利、希腊和西班牙），集团在2011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10.02亿元（2010年底为港币12.38亿元）。

管理层讨论及分析

发展传统及人民币相关业务

集团通过提升客户服务质素，优化面向高端客户群的投资产品顾问团队，以持续巩固其传统产品服务。此外，集团将人民币相关业务作为重要的策略，继续取得可观成果。集团外汇兑换收入录得强劲增长。香港人民币清算行业务方面，其中一个重大发展便是人民币托管账户服务的推出，这有助参加行更妥善管理对清算行的交易对手风险。

集团亦透过债券工具中央结算系统推出证券出售及回购服务（人民币回购服务），协助参加行加强日间流动资金管理。同时，继去年底成立的资产管理平台，集团向高端客户推出了「中银香港人民币债券基金」。集团亦与中国银行海外分行合作，建设全球人民币现钞配送网络，并为其海外分行提供产品支援及报价服务。

保险业务

	半年结算至 2011年 6月30日	半年结算至 2010年 6月30日
港币百万元		
净利息收入	847	724
保费收益总额	6,530	2,813
保费收益总额之再保分额	(3,133)	(11)
其他经营收入	399	559
经营收入	4,643	4,085
保险索偿利益净额	(4,220)	(3,875)
净经营收入	423	210
经营支出	(101)	(104)
提取减准备前之经营溢利	322	106
证券投资减值准备净拨备	(31)	-
除税前溢利	291	106

	2011年 6月30日	2010年 12月31日
分部资产	53,186	48,195
分部负债	49,850	45,149

注：详细分部资料请见中期财务报表附注40。

财务业绩

集团保险业务在2011年上半年录得强劲业绩增长，除税前溢利增长174.5%至港币2.91亿元。增长主要由于承保利润的改善以及人民币产品策略的成功。

净利息收入上升17.0%，主要由于新增保费收入用于投资令债务证券的增加。毛保费收入大幅增长132.1%，当中

绝大部分为期缴产品收入。保险索偿利益净额（反映保险合同准备金变化）上升8.9%，主要因保险业务整体增长。

保险分部的资产增长10.4%，主要是对应新增保费收入的债务及股份证券增加。负债随保险合同负债增加而上升10.4%。

管理层讨论及分析

业务经营情况

进一步优化产品结构，提升服务质素及市场份额

集团在保险业务方面保持增长势头。集团继续专注于期缴产品的销售。其旗舰产品「目标五年保险计划系列」和「随心所享储蓄保险计划」均录得强劲的销售。集团亦于上半年推出「策略投资保险计划」及「存享保费回赠个人意外保险计划」等新产品。此外，集团加强承保及理赔的速度和质素，以提升其服务水平。透过持续优化产品结构和服务质量，集团进一步巩固其市场地位，并扩大市场份额。

保持人民币保险市场的领导地位

为满足市场的强劲需求，集团于上半年开发及推出更多的人民币保险产品，包括于深受客户欢迎的「目标五年保险计划系列」及「随心所享储蓄保险计划」等计划中加入人民币系列，进一步巩固集团在人民币保险市场的领导地位。

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。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。集团设有风险偏好陈述，经董事会审批，表达集团为达到利益相关者的期望，在风险可控的前提下实现业务发展目标而愿意承担的风险类型与程度。

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。风险委员会是董事会成立的常设委员会，负责监控本集团的各类风险；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偿债责任而造成损失的风险。银行的交易帐户和银行帐户、以及资产负债表内和表外均存在这种风险。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。信贷风险主管负责主持各类信贷风险管理工作，并在与集团制定的信贷风险管理原则及要求相一致前提下管控附属机构的信贷风险暴露；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。须由副总裁级或以上人员审批的大额授信申请，由集团信贷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。企业及金融机构授信申请由风险管理单位进行独立审核、客观评估，并确定债务人评级和授信条件分级；零售授信交易包括零售小企业贷款、住宅按揭贷款、私人贷款及信用卡等采取零售内部评级系统进行

行信贷风险评估。本集团会应用债务人评级和损失预测结果（如适用）于支持信贷审批。

集团按照行业、地区、客户或交易对手等维度识别信贷风险集中，并监察每一交易对手信贷风险、信贷资产组合质素、信贷风险集中度的变化，定期向集团管理层汇报。

本集团会应用贷款分类级别、债务人评级和损失预测结果（如适用）于支持信贷监控、信贷风险报告及分析。对于较高风险的企业及金融机构客户，本集团会采取更频密的评级重检及更密切的监控；零售暴露则会在组合层面应用每月更新的内部评级及损失预测结果进行监察，对识别为高风险组别客户，会进行更全面检讨。本集团已制定适用于内部评级的总评级尺度表，该总尺度表符合《银行业（资本）规则》对于内部评级结构的要求。除了债务人评级以外，集团还采用了授信条件分级系统，以在授信审批时用于评估不同授信条件的风险水平。上述两维评级系统的制定符合金融管理局关于内部评级体系实施的合规要求。

至2011年6月底，集团继续参照金管局贷款分类制度的指引，实施信贷资产的五级分类。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。

对于债务证券及证券化资产，集团会应用债务人评级或外部信贷评级、通过评估证券相关资产的质素及设定客户及证券发行人限额，以管理债务证券及证券化资产的信贷风险；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。

管理层讨论及分析

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

利率风险是指因利率水平、资产负债期限结构等要素发生不利变动而可能导致银行整体收益和经济价值承受损失。本集团的利率风险主要来自银行账下的结构性持仓。结构性持仓的主要利率风险类别为：

- 利率重订风险 — 资产与负债的到期日或重订价格期限可能错配，进而影响净利息收益；
- 利率基准风险 — 不同交易的定价基准不同，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而对净利息收入或经济价值产生负面影响；
- 客户择权风险 — 由于资产、负债或表外项目附设有期权，当期权行使时会改变相关资产或负债的现金流。

本集团设定利率风险指标及限额，用于识别、计量、监测和控制利率风险。主要风险指标和限额包括但不限于重定价缺口、利率基准风险、久期、基点现值(PVBP)、期权价

格波动(Greeks)、净利息波动比率(NII)、经济价值波动比率(EV) (包括AFS债券组合EV限额)等。

主要风险指标和限额视管理需要划分为两个层级，分别由风险委员会和资产负债管理委员会批准。承担利率风险的各业务单位必须在批核的利率风险指标限额范围内开展相关业务。集团推出银行账新产品或新业务前，须先执行风险评估程序，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。如拟推出的新产品或新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，并报风险委员会批准。

净利息(NII)波动比率和经济价值(EV)波动比率反映利率风险对银行净利率收入和资本基础的影响，是本集团管理利率风险的重要风险指标。前者衡量利率变动导致的净利息收入变动占当年预算净利息收入的比率；后者衡量利率变化对银行经济价值（即按市场利率折算的资产、负债及表外业务预测现金流的净现值）的影响占最新资本基础的比率。风险委员会为这两项指标设定限额，用来监测和控制集团银行账利率风险。

本集团采用情景分析和压力测试方法，评估不利市况下银行账可能承受的利率风险。集团采用选择活期及储蓄存款客户择权及按揭客户提前还款的情景，以及资产抵押债券／按揭抵押债券加权平均寿命改变导致提前还款的情景，测试其对银行预期利息收益和经济价值乃至资本基础的影响。

市场风险管理

市场风险是指因金融市场价格（债券价格／利率、汇率、股票价格、商品价格）变化导致银行的外汇和商品持仓值及交易账利率和股票持仓值波动而可能给银行带来的损失。本集团采取稳健的市场风险偏好，保持风险与收益

管理层讨论及分析

的平衡。市场风险管理的目标，是根据本集团的风险偏好和资金业务发展策略，依靠完善的风险管理制度和管理手段，有效管理银行业务中可能发生的市场风险，促进资金业务健康发展。

本集团按照风险管理管治架构管理市场风险，董事会及风险委员会、高层管理人员和职能部门，各司其职，各负其责。风险管理部（市场风险管理）是市场风险管理的主责单位，协助高层管理人员履行日常管理职责，独立监察中银香港及整个集团的市场风险状况以及管理政策和限额执行情况，确保整体和个别的市场风险均控制在可接受的风险水平内。

本集团市场风险管理的范围，包括集团层面和各附属机构。集团制订统一的市场风险管理政策，规范本集团及各附属机构的市场风险管理工作，同时，设置集团风险值限额，并根据各附属机构业务需求和风险承受能力，统一配置和监督使用。在符合集团政策规定的前提下，各附属机构管理者可以制订具体的实施办法（需经中银香港认可），并须承担管理其机构日常市场风险的责任。各附属机构设有独立的风险监控单位，监控每日的市场风险及限额执行情况，并定期向中银香港提交管理信息和报告。

本集团设定市场风险指标及限额，用于识别、计量、监测和控制市场风险。主要风险指标和限额包括但不限于风险值、止损额、敞口额、压力测试以及敏感性分析（基点价值、期权敏感度）等。主要风险指标和限额视管理需要划分为三个层级，分别由风险委员会、管理委员会或风险总监及资金业务的主管副总裁批准，中银香港资金业务单位

及各附属机构（就集团限额而言）必须在批核的市场风险指标和限额范围内开展业务。

本集团用于管理市场风险的核心指标是风险值。它是采用统计学方式估量的一段特定时间内和指定的置信度下，银行所持有的交易账头盘可能形成的最大损失。本集团采用统一的风险值计量模型，运用历史模拟法，以过去2年的市场数据为参照，计算99%置信水平下及1天持有期内集团层面及各附属机构的风险值，并设定集团总体和各附属机构的风险值限额。

本集团采用回顾测试检讨风险值模型计量结果的准确性。回顾测试是将交易账持盘的风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，例如服务费及佣金。若交易收入为负值，且超越风险值数字，则视为出现例外情况。一般而言，在连续12个月内的例外情况应该不超过4次。回顾测试结果需要向集团高层管理人员（包括总裁及风险总监）报告。中银香港每月对风险值模型计算结果进行回顾测试。

虽然风险值是量度市场风险的一项重要指标，但它也有一定局限性，例如：

- 采用过往数据估计未来动态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；

管理层讨论及分析

- 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
- 风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。

本集团充分了解风险值指标的局限性，因此，制定了压力测试指标及限额以评估和管理风险值不能涵盖的剩余市场风险。交易账市场风险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，如1987股灾、1994债券市场危机、1997亚洲金融风暴、2001年美国911事件以及2008金融海啸等。

香港金融管理局已批准中银香港一行利用内部模型法计算利率风险和外汇风险的一般市场风险资本要求。该批准自2011年4月1日起生效。

流动资金风险管理

流动资金风险是指银行因无法提供资金以应对资产增加或履行到期义务，而可能要承受的不欲接受的损失。本集团遵循稳健的流动资金风险偏好，确保在正常情况或压力情景下均有能力提供稳定、可靠和足够的现金来源，满足流动资金需求；在极端情景下无需借助金管局的流动性支持，累积的净现金流为正值，可以保证基本生存期内的流动资金需要。

本集团管理流动资金风险的目标，是按照流动资金风险偏好，以合理的成本有效管理资产负债表内及表外业务的流动性，实现稳健经营和持续盈利。本集团根据不同期限及压力情景下的流动资金需求，安排资产组合的结构（包括贷款、债券投资或拆放同业等），保持充足的高流动性资产，以便提供足够的流动资金支持正常业务需要，及在紧急情况下有能力以合理的成本及时筹集到资金，保证对外

支付。本集团致力实现资金运用和融资渠道的多样化，以避免资产负债过于集中，防止因资金来源或运用过于集中在某个方面，当其出现问题时，导致整个资金供应链断裂，触发流动资金风险。本集团注重表外业务，如贷款承诺、衍生工具、期权及其他复杂的结构性产品可能产生的流动资金风险，将其纳入整体流动资金风险管理。本集团的流动资金风险管理策略还涵盖了外币资产负债流动性、即日流动性、集团内流动性以及其他风险引致的流动资金风险等，并针对流动资金风险制订了应急方案。

本集团设定流动资金风险指标和限额，用来识别、计量、监测和控制流动资金风险，包括但不限于流动比率、存款稳定性比率、贷存比率，以及最大累计现金流出、流动性缓冲资产组合等。本集团采用现金流量分析（正常及压力情况下）和压力测试（包括本机构危机及市场危机情况）等方法，预测及评估银行满足流动资金需求的能力。本集团建立了资产负债管理系统(ALM)，为管理好流动资金风险提供技术支持。

本集团对流动资金风险的管理，适用于新产品或新业务。有关产品或业务推出前，相关单位必须首先履行风险评估程序，包括评估潜在的流动资金风险，并考虑现行管理措施是否足够控制相关风险。如果新产品或新业务可能对银行流动资金风险形成重大影响，须上报风险委员会审批。

本集团制订统一的流动资金风险管理政策，规范和指导全集团及各附属机构的流动风险管理；各附属机构根据集团的统一政策，结合自身特点制订具体的管理办法（需经中银香港认可），并承担管理本机构流动资金风险的责任。各附属机构须定期向中银香港报告流动资金风险管理信息，中银香港风险管理部（市场风险管理）汇总各附属机构的信息，对整个集团的流动资金风险状况进行监控。

操作风险管理

操作风险是指由不完善或有问题的内部程序、员工、资讯科技系统，以及外部事件所造成损失的风险。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治理架构采用「三道防线」的模型：所有部门为第一道防线，是操作风险的所有者，通过自我评估、自我检查、自我整改来履行业务经营过程中自我风险管控职能。操作风险及合规部连同一些与操作风险管理相关的专门职能单位为第二道防线，负责评估和监控第一道防线操作风险状况，对其工作提供指导；独立于业务单位的操作风险及合规部，履行操作风险的中央管理职能，除制定操作风险管理政策和程序之外，亦负责设计操作风险的评估方法、工具及汇报机制（含操作风险事件损失数据收集），透过操作风险管理工具监控各部门对政策及操作程序的执行情况，评估及向管理层、风险委员会汇报总体操作风险状况。人力资源部、资讯科技部、公司服务部、操作风险及合规部、财务管理部、会计部等专门职能单位对操作风险的一些特定范畴，履行第二道防线的管理责任，除负责本单位操作风险管理外，亦须就指定的操作风险管理范畴向其他单位提供专业意见／培训并履行企

业层面的操作风险牵头管理。稽核部为第三道防线，提供对操作风险管理框架的独立评估，需定期稽查全行各部门、业务单位操作风险管理工作的合规性、有效性，并提出整改意见。

集团采用重要风险指标、自我评估、操作风险事件汇报及检查等工具或方法来识别、评估、监察及控制潜在业务活动及产品内的风险，同时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

信誉风险是指因与本集团业务经营有关的负面报导（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的风险。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，本集团制定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能够尽早识别和积极防范。鉴于信誉风险往往是由各种可能令公众对本集团信任受损的操作及策略失误所引发，本集团建立关键控制自我评估机制以评估各主要风险可能对本集团造成的严重影响，包括对本集团信誉的损害程度。此外，本集团建立包括系统支援在内的监控机制，以紧密监测外界的信誉风险事故，并借鉴金融界已公开的信誉风险事件，汲取经验。

管理层讨论及分析

法律及合规风险管理

法律风险是指因不可执行合约、诉讼或不利判决而使本集团运作或财务状况出现混乱或负面影响的风险。合规风险是指因未有遵循所有适用的法律和监管规例而可能导致本集团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，该部门直接向风险总监汇报工作。所有法律事务均由法律服务中心处理，该中心向营运总监汇报工作。操作风险及合规部在法律服务中心的协助下负责管理法律风险。法律合规风险管理政策是集团公司治理架构的组成部分，由董事会属下的风险管理委员会审批。

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

集团资本管理的主要目标是维持与集团整体风险状况相称的资本充足水平，同时为股东带来最大回报。集团定期检讨其资本结构，并在需要时进行调整。资产负债管理委员会负责监控集团的资本充足性。本集团在申报时段内符合各项法定资本要求。

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。ICAAP以法定最低资本充足率(8%)为出发点，评估第一支柱未能捕捉的风险所需的额外资本。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。2011年度本集团增设了最低普通股资本充足率及最低核心资本充足率，以回应巴塞尔协议III对核心资本的要求。因应本集团于2011年度起采用基础内部评级法计算信贷风险，各项资本充足性指标均按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，以及投资相连保险和退休管理计划。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、流动性风险及信贷风险。中银人寿严密监控上述风险，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。

承保策略旨在厘定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筛查过程，如检查投保人的健康状况及家族病史等。

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约所产生，而导致理赔责任大增。

对仍有效的保险合约，大部分的潜在保单责任和储蓄寿险及投资相连保险有关。中银人寿所签发的大部分保单中，每一投保人均设有自留额。根据溢额分出的再保险安排，中银人寿会将标准风险（由医疗角度而言）的保单当中超过自留额的保障利益部分分出给再保险人。

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约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率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，并留有合理的边际。

利率风险管理

利率上升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匹配状况，以达致投资回报匹配其保单责任。

流动性风险管理

中银人寿的流动性风险是指不能在不承受难以接受的损失之情况下，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，能够保持资金之流动性以支付不时之保单支出。中银人寿在正常营运之情况下，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性要求。

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信贷风险包括：

- 债券发行人及结构性产品交易对手的违约风险
- 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，并密切监控及定期重检已制定之出售名单及观察名单，以确保与集团信贷风险管理及投资策略的一致性。