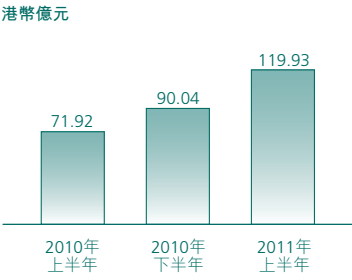
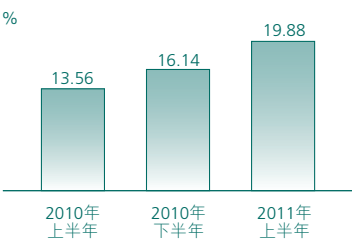
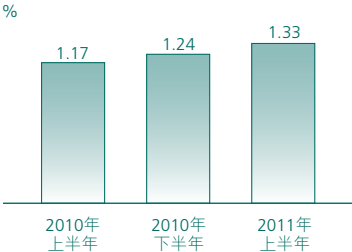


# 管理層討論及分析

本部分對集團表現、財務狀況及風險管理提供數據及分析，請結合本中期報告中的財務資料一併閱讀。

## 財務表現及狀況摘要

下表為集團2011年上半年主要財務結果的概要，以及與2010年上半年和下半年的比較。

財務指標	2011年上半年表現									
<b>1. 股東應佔溢利</b>	<p>港幣億元</p>  <table border="1"> <caption>股東應佔溢利 (港幣億元)</caption> <thead> <tr> <th>期間</th> <th>溢利</th> </tr> </thead> <tbody> <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> </tbody> </table>	期間	溢利	2010年上半年	71.92	2010年下半年	90.04	2011年上半年	119.93	<p><b>股東應佔溢利</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>集團盈利持續增長。股東應佔溢利為港幣119.93億元，較去年同期上升港幣48.01億元或66.8%。</li> <li>集團錄得雷曼兄弟迷你債券相關抵押品的淨取回共港幣28.54億元。*</li> <li>剔除上述的淨取回以及雷曼兄弟相關產品的支出（以下稱「雷曼兄弟相關產品的影響」），股東應佔溢利為港幣96.79億元，較去年同期上升港幣24.23億元或33.4%，創上市以來新高。</li> </ul> <p>* 請參照中期財務報表附註2及附註11。</p>
期間	溢利									
2010年上半年	71.92									
2010年下半年	90.04									
2011年上半年	119.93									
<b>2. 平均股東權益回報率<sup>1</sup></b>	<p>%</p>  <table border="1"> <caption>平均股東權益回報率 (%)</caption> <thead> <tr> <th>期間</th> <th>回報率</th> </tr> </thead> <tbody> <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> </tbody> </table>	期間	回報率	2010年上半年	13.56	2010年下半年	16.14	2011年上半年	19.88	<p><b>平均股東權益回報率</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>平均股東權益回報率為19.88%，較去年同期上升6.32個百分點。</li> <li>剔除雷曼兄弟相關產品的影響，平均股東權益回報率為15.75%，較去年同期上升2.49個百分點。</li> </ul>
期間	回報率									
2010年上半年	13.56									
2010年下半年	16.14									
2011年上半年	19.88									
<b>3. 平均總資產回報率<sup>2</sup></b>	<p>%</p>  <table border="1"> <caption>平均總資產回報率 (%)</caption> <thead> <tr> <th>期間</th> <th>回報率</th> </tr> </thead> <tbody> <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> </tbody> </table>	期間	回報率	2010年上半年	1.17	2010年下半年	1.24	2011年上半年	1.33	<p><b>平均總資產回報率</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>平均總資產回報率為1.33%，較去年同期上升0.16個百分點。</li> <li>剔除雷曼兄弟相關產品的影響，平均總資產回報率為1.07%，較去年同期下降0.11個百分點，主要由於平均資產規模隨著客戶貸款及在同業的人民幣結餘增加而上升。</li> </ul>
期間	回報率									
2010年上半年	1.17									
2010年下半年	1.24									
2011年上半年	1.33									

財務指標		2011年上半年表現								
<b>4. 淨息差</b>	% <table border="1"> <tr><th>期間</th><th>淨息差 (%)</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>	期間	淨息差 (%)	2010年上半年	1.58	2010年下半年	1.42	2011年上半年	1.21	<b>淨息差</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>淨息差為1.21%，較去年同期下降37個基點，這是由於在低利率環境下市場利率基準貸款增長、激烈的存款競爭及本地人民幣業務對淨息差有攤薄的影響。</li> <li>剔除中銀香港人民幣清算行業務的估計影響後，淨息差為1.48%，較去年同期下降16個基點。</li> </ul>
期間	淨息差 (%)									
2010年上半年	1.58									
2010年下半年	1.42									
2011年上半年	1.21									
<b>5. 成本對收入比率</b>	% <table border="1"> <tr><th>期間</th><th>成本對收入比率 (%)</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>	期間	成本對收入比率 (%)	2010年上半年	36.15	2010年下半年	33.74	2011年上半年	13.18	<b>成本對收入比率</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>成本對收入比率為13.18%，較去年同期下降22.97個百分點，主要由於雷曼兄弟迷你債券相關抵押品的淨取回。</li> <li>剔除雷曼兄弟相關產品的影響後，成本對收入比率為31.92%，較去年同期下降3.62個百分點。</li> </ul>
期間	成本對收入比率 (%)									
2010年上半年	36.15									
2010年下半年	33.74									
2011年上半年	13.18									
<b>6. 客戶存款（包括結構性存款）</b>	港幣億元 <table border="1"> <tr><th>日期</th><th>客戶存款 (港幣億元)</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	客戶存款 (港幣億元)	2010.06.30	8,927	2010.12.31	10,273	2011.06.30	11,040	<b>客戶存款</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>總存款較2010年底增長7.5%，其中人民幣與美元存款表現強勁。</li> </ul>
日期	客戶存款 (港幣億元)									
2010.06.30	8,927									
2010.12.31	10,273									
2011.06.30	11,040									
<b>7. 客戶貸款</b>	港幣億元 <table border="1"> <tr><th>日期</th><th>客戶貸款 (港幣億元)</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	客戶貸款 (港幣億元)	2010.06.30	5,715	2010.12.31	6,132	2011.06.30	6,729	<b>客戶貸款</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>客戶貸款較2010年底穩健增加9.7%。集團貸款定價有所改善。</li> </ul>
日期	客戶貸款 (港幣億元)									
2010.06.30	5,715									
2010.12.31	6,132									
2011.06.30	6,729									
<b>8. 特定分類或減值貸款比率<sup>3</sup></b>	% <table border="1"> <tr><th>日期</th><th>特定分類或減值貸款比率 (%)</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	特定分類或減值貸款比率 (%)	2010.06.30	0.23	2010.12.31	0.14	2011.06.30	0.10	<b>特定分類或減值貸款比率</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>特定分類或減值貸款比率為0.10%，較2010年底下降0.04個百分點。</li> <li>新增特定分類貸款維持在低水平，約佔貸款總額的0.03%。</li> </ul>
日期	特定分類或減值貸款比率 (%)									
2010.06.30	0.23									
2010.12.31	0.14									
2011.06.30	0.10									

# 管理層討論及分析

財務指標		2011年上半年表現								
<b>9. 資本充足比率<sup>4</sup></b>	% <table border="1"> <tr> <th>日期</th> <th>資本充足比率 (%)</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	資本充足比率 (%)	2010.06.30	16.17	2010.12.31	16.14	2011.06.30	17.62	<b>資本充足比率</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>資本充足比率維持在17.62%的高水平。</li> <li>核心資本比率為12.87%。</li> </ul>
日期	資本充足比率 (%)									
2010.06.30	16.17									
2010.12.31	16.14									
2011.06.30	17.62									
<b>10. 平均流動資金比率</b>	% <table border="1"> <tr> <th>期間</th> <th>平均流動資金比率 (%)</th> </tr> <tr> <td>2010年上半</td> <td>37.81</td> </tr> <tr> <td>2010年下半</td> <td>39.74</td> </tr> <tr> <td>2011年上半</td> <td>36.38</td> </tr> </table>	期間	平均流動資金比率 (%)	2010年上半	37.81	2010年下半	39.74	2011年上半	36.38	<b>平均流動資金比率</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>平均流動資金比率維持在36.38%的健康水平。</li> </ul>
期間	平均流動資金比率 (%)									
2010年上半	37.81									
2010年下半	39.74									
2011年上半	36.38									

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

4 資本充足比率乃根據《銀行業（資本）規則》及按金管局就監管規定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。於2011年6月30日，本集團採用基礎內部評級計算法計算信用風險，而有關利率及匯率的一般市場風險，中銀香港採用內部模型計算法計算，而於2010年12月31日，本集團則採用標準（信用風險）計算法及標準（市場風險）計算法。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。

## 經濟背景和經營環境

儘管外圍環境仍不明朗，如歐洲債務危機和日本地震災難帶來的負面影響，香港經濟仍得以持續復甦。受惠於強勁的私人消費和商品出口，香港上半年的本地生產總值增長6.3%。勞動市場持續改善，失業率在第二季度下降至3.5%。通脹壓力增加，2011年6月的整體消費物價按年上升5.6%。市場利率持續偏低，2011年上半年的平均1個月香港銀行同業拆息維持於約0.18%的水平。

物業市道保持暢旺，本地私人住宅物業平均價格承接2010年21.0%的升幅，於2011年上半年上升了14.0%。政府及監管機構推出一系列的措施以確保物業市場及按揭環境的穩定，包括政府計劃增加土地供應，以及香港金融管理局發出新的指引，降低按揭貸款的按揭成數。同時，鑑於資金成本上升，銀行在本年上半年多次調高了以香港銀行同業拆息為利率基準按揭定價。

2011年上半年，受歐洲債務危機、全球經濟增長放緩的擔憂情緒及內地的緊縮政策影響，香港股市投資氣氛轉弱。

貸款增長勢頭仍然強勁，這是由於市場需求上升，部分原因是內地實施了信貸緊縮。同時，存款市場競爭日益加劇，導致資金成本上升。

香港人民幣離岸市場繼續循序漸進地擴展。人民幣貿易結算需求增長迅速，同時本地人民幣存款也穩健地增長。境外貨幣監管機構及合資格的銀行獲准參與內地人民幣債券市場。香港人民幣清算行業務方面，其中一個重大發展便是人民幣託管賬戶服務的推出，這有助參加行更妥善管理對清算行的交易對手風險。

綜上所述，在2011年上半年，銀行業的經營環境仍具挑戰。在面對淨息差收窄的同時，通脹壓力也令銀行的盈利增長受壓。然而，貸款的強勁需求和人民幣市場的迅速擴展則為銀行業帶來了重要的發展機遇。

展望本年餘下時期，香港經濟仍會面對不確定因素，包括尚未解決的歐洲債務危機及美國經濟復甦進程緩慢。近期，美國主權評級被下調，觸發市場擔心全球經濟前景惡化，令全球金融市場出現動蕩。這些因素對金融市場及銀行業的潛在影響將不容忽視。

# 管理層討論及分析

## 綜合財務回顧

### 財務要點

港幣百萬元，百分比除外	半年結算至 2011年 6月30日	半年結算至 2010年 12月31日	半年結算至 2010年 6月30日
淨利息收入	10,205	9,770	8,964
其他經營收入	4,921	5,197	3,577
提取減值準備前之淨經營收入	15,126	14,967	12,541
經營支出	(1,993)	(5,050)	(4,534)
提取減值準備前之經營溢利	13,133	9,917	8,007
減值準備淨(撥備)/撥回	(30)	154	161
其他	1,484	904	599
除稅前溢利	14,587	10,975	8,767
本公司股東應佔溢利	11,993	9,004	7,192
每股盈利(港幣)	1.1343	0.8517	0.6802
平均總資產回報率	1.33%	1.24%	1.17%
平均股東權益回報率	19.88%	16.14%	13.56%
淨息差	1.21%	1.42%	1.58%
非利息收入比率	32.53%	34.72%	28.52%
成本對收入比率	13.18%	33.74%	36.15%

2011年上半年，集團繼續致力於平衡增長，以促進長遠發展。集團抓緊經濟復甦和人民幣離岸市場迅速發展所帶來的機遇，取得了理想成績。同時，集團對經營環境中的各種風險保持警覺，並繼續實施審慎的風險管理。

與2010年上半年比較，集團的提取減值準備前之淨經營收入增加港幣25.85億元或20.6%至港幣151.26億元。增長主要由淨利息收入、淨服務費及佣金收入和淨交易性收益上升所帶動。因雷曼兄弟迷你債券相關抵押品的淨取回，經營支出大幅下跌。減值準備錄得小額淨撥備。物業重估淨收益較去年同期增加。集團的股東應佔溢利增加港

幣48.01億元或66.8%至港幣119.93億元。每股盈利為港幣1.1343元，較去年同期上升港幣0.4541元。平均總資產回報率為1.33%，平均股東權益回報率為19.88%。

與2010年下半年相比，集團的股東應佔溢利增加港幣29.89億元或33.2%，主要由於淨經營收入上升、雷曼兄弟迷你債券相關抵押品的淨取回及物業重估淨收益上升。淨利息收入和淨服務費及佣金收入均上升。然而，淨交易性收益下降，主要因為部分金融工具的市場劃價收益減少。

# 管理層討論及分析

以下章節將分析集團的財務表現及業務經營狀況。

## 淨利息收入及淨息差

港幣百萬元，百分比除外	半年結算至 2011年 6月30日	半年結算至 2010年 12月31日	半年結算至 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)
淨利息收入	10,205	9,770	8,964
平均生息資產	1,698,704	1,367,524	1,142,383
淨利差	1.14%	1.35%	1.53%
淨息差	1.21%	1.42%	1.58%
調整後的淨息差* (調整清算行業務)	1.48%	1.55%	1.64%

\* 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。

與2010年上半年相比，集團淨利息收入增加港幣12.41億元或13.8%，主要由平均生息資產增加所帶動，而淨息差收窄繼續令淨利息收入受壓。

增長所帶動。淨息差為1.21%，較2010年上半年下降37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1.48%，下跌16個基點。

2011年上半年，平均生息資產按年增加港幣5,563.21億元或48.7%，主要由客戶存款及清算行業務人民幣資金的

# 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	半年結算至 2011年6月30日		半年結算至 2010年12月31日		半年結算至 2010年6月30日	
	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 %	平均餘額 港幣百萬元	平均收益率 %
存放銀行及其他金融機構的結餘	<b>628,593</b>	<b>1.21</b>	341,069	1.15	211,521	0.95
債務證券投資	<b>423,344</b>	<b>2.36</b>	418,023	2.20	369,306	2.28
客戶貸款	<b>630,343</b>	<b>2.02</b>	593,731	2.02	547,281	2.00
其他生息資產	<b>16,424</b>	<b>1.74</b>	14,701	1.48	14,275	1.26
總生息資產	<b>1,698,704</b>	<b>1.80</b>	1,367,524	1.85	1,142,383	1.88
無息資產	<b>160,827</b>	–	136,300	–	116,018	–
資產總額	<b>1,859,531</b>	<b>1.64</b>	1,503,824	1.69	1,258,401	1.71

負債	半年結算至 2011年6月30日		半年結算至 2010年12月31日		半年結算至 2010年6月30日	
	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 %	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	<b>441,309</b>	<b>0.89</b>	179,419	0.87	105,914	0.58
往來、儲蓄及定期存款	<b>1,000,360</b>	<b>0.53</b>	910,007	0.41	807,886	0.27
後償負債	<b>27,094</b>	<b>2.11</b>	27,840	1.68	26,373	2.10
其他付息負債	<b>41,910</b>	<b>0.40</b>	68,091	0.35	39,572	0.31
總付息負債	<b>1,510,673</b>	<b>0.66</b>	1,185,357	0.50	979,745	0.35
無息存款	<b>67,777</b>	–	76,078	–	57,847	–
股東資金 <sup>#</sup> 及無息負債	<b>281,081</b>	–	242,389	–	220,809	–
負債總額	<b>1,859,531</b>	<b>0.54</b>	1,503,824	0.40	1,258,401	0.27

<sup>#</sup> 股東資金指本公司股東應佔股本和儲備。

生息資產平均收益率下跌8個基點，而付息負債平均利率則上升31個基點，淨利差因而按年下降39個基點。淨無息資金的貢獻上升2個基點。

以銀行同業拆息為利率基準的貸款（以下稱「市場利率基準貸款」）比重上升，對集團的資產收益率造成壓力。同時，本地人民幣存款（包括來自清算行業務及集團的客戶）增長顯著，而在人民幣離岸資金運用渠道有限的情況下，其利差持續偏低。市場激烈競爭也令存款成本上升。

# 管理層討論及分析

集團客戶貸款等高收益資產增長，令上述負面影響有所緩和。集團亦專注於優化企業貸款的定價。期內，新造企業貸款定價有所改善。2011年的第二季度，集團數度提升了市場利率基準住宅按揭貸款的定價。

與2010年下半年相比，淨利息收入增加港幣4.35億元或4.5%，主要由平均生息資產增加所帶動。淨息差為

1.21%，下降21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1.48%，下跌7個基點。

持續的低利率環境，存款成本增加，市場利率基準貸款佔比上升，以及本地人民幣資產增長均為集團的淨息差帶來壓力。但隨著客戶貸款和債務證券投資等較高收益率的資產增加，上述負面因素被部分抵銷。

## 淨服務費及佣金收入

港幣百萬元	半年結算至 2011年 6月30日	半年結算至 2010年 12月31日	半年結算至 2010年 6月30日
證券經紀	1,485	1,829	1,509
信用卡	1,189	1,100	903
保險	610	341	220
貸款佣金	588	338	623
匯票佣金	418	380	371
繳款服務	303	296	272
買賣貨幣	224	207	125
基金分銷	176	93	67
信託服務	123	108	98
保管箱	107	97	103
其他	209	209	190
服務費及佣金收入	5,432	4,998	4,481
服務費及佣金支出	(1,446)	(1,351)	(1,084)
淨服務費及佣金收入	3,986	3,647	3,397

淨服務費及佣金收入按年上升港幣5.89億元或17.3%至港幣39.86億元，主要由於保險業務佣金收入增加港幣3.90億元或177.3%以及基金分銷服務費收入增加港幣1.09億元或162.7%。保險業務－包括代理人壽保險、一般保險及再保險業務－的佣金收入隨業務量增加而增長。為提升基金銷售量，集團加強營銷力度，並藉著投資產品顧問團隊加強對客戶的服務。隨著卡戶消費及商戶收單量分別上升26.2%或38.4%，信用卡業務的服務費收入也有所上升。買賣貨幣、匯票、信託服務及繳款服務的佣金收入亦錄得令人滿意的升幅。服務費及佣金支出上升港幣3.62

億元或33.4%，主要由於信用卡業務及保險佣金支出的增加。

與2010年下半年相比，淨服務費及佣金收入上升港幣3.39億元或9.3%，增長主要受貸款佣金增加港幣2.50億元或74.0%及保險業務佣金收入增加港幣2.69億元或78.9%所帶動。同時，信用卡業務服務費收入上升港幣0.89億元或8.1%，基金分銷服務費收入則增加港幣0.83億元或89.2%。其他傳統業務服務費及佣金收入，例如匯票、買賣貨幣及信託服務均有增長。投資氣氛在2011年上半年有所轉弱，證券經紀佣金收入減少港幣3.44億元或18.8%。



# 管理層討論及分析

## 淨交易性收益／(虧損)

港幣百萬元	半年結算至 2011年 6月30日	半年結算至 2010年 12月31日	半年結算至 2010年 6月30日
外匯交易及外匯交易產品	662	649	350
利率工具及公平值對沖的項目	(4)	686	(424)
股份權益工具	32	12	(20)
商品	71	58	58
淨交易性收益／(虧損)	761	1,405	(36)

淨交易性收益為港幣7.61億元，較去年同期上升港幣7.97億元，主要由外匯交易及相關產品的淨交易性收益增加，以及利率工具及公平值對沖的項目淨虧損減少所帶動。外匯交易及相關產品的淨交易性收益上升港幣3.12億元或89.1%，主要來自增長迅速的外匯交易業務。利率工具及

公平值對沖的項目的淨虧損減少，主要是部分利率工具的市場劃價有所變化。

與2010年下半年比較，淨交易性收益減少港幣6.44億元或45.8%。下降主要由於部分利率工具的市場劃價收益減少。

## 界定為以公平值變化計入損益之金融工具淨收益／(虧損)

港幣百萬元	半年結算至 2011年 6月30日	半年結算至 2010年 12月31日	半年結算至 2010年 6月30日
集團銀行業務	18	(5)	49
中銀人壽	380	107	591
界定為以公平值變化計入損益之金融工具淨收益	398	102	640

2011年上半年，集團界定以公平值變化計入損益之金融工具錄得港幣3.98億元的淨收益，較去年同期下跌港幣2.42億或37.8%。下降的主要原因是中銀人壽部分債務證券的市場劃價收益因市場利率變化而減少。而市場利率變

化也會引致保險準備金的變化，並反映在保險索償利益淨額中，從而抵銷大部分債務證券市場劃價變化的影響。

與2010年下半年比較，界定以公平值變化計入損益之金融工具的淨收益上升港幣2.96億元。增長主要原因是中銀人壽部分債務證券投資錄得市場劃價收益。

# 管理層討論及分析

## 經營支出

港幣百萬元，百分比除外	半年結算至 2011年 6月30日	半年結算至 2010年 12月31日	半年結算至 2010年 6月30日
人事費用	2,740	2,831	2,526
房屋及設備支出（不包括折舊）	610	627	574
自用固定資產折舊	614	575	556
其他經營支出	864	1,005	801
核心經營支出	4,828	5,038	4,457
雷曼兄弟相關產品的影響*	(2,835)	12	77
總經營支出	1,993	5,050	4,534
成本對收入比率	13.18%	33.74%	36.15%
核心成本對收入比率	31.92%	33.66%	35.54%

\* 有關詳細資料，請見中期財務報表附註2及附註11。

集團總經營支出下降港幣25.41億元或56.0%至港幣19.93億元，主要是由於雷曼兄弟迷你債券相關抵押品淨取回港幣28.54億元。集團核心經營支出則增加港幣3.71億元或8.3%。2011年上半年，集團在費用投入方面以提升營運效率及推進業務發展為重點。

人事費用上升港幣2.14億元或8.5%，主要由於集團增加人力資源投放，特別是前線單位，以及薪酬及與績效掛鈎的酬金上升。與2010年6月30日相比，全職員工數目上升675人至2011年6月30日的14,104人。

房屋及設備支出增加港幣0.36億元或6.3%，這是由於本地及內地分行租金上升。自用固定資產折舊上升港幣0.58億元或10.4%，主要是由於重估增值令房屋折舊支出上升。

其他經營支出增加港幣0.63億元或7.9%，是由於營銷和推廣費用以及與業務量增長相關的支出上升。

與2010年下半年相比，經營支出下降港幣30.57億元或60.5%。這主要是由於雷曼兄弟相關產品的影響，以及人事費用及推廣費用較低。

## 貸款減值準備淨（撥備）／撥回

港幣百萬元	半年結算至 2011年 6月30日	半年結算至 2010年 12月31日	半年結算至 2010年 6月30日
收回已撤銷賬項前之準備淨撥回／（撥備）			
— 個別評估	42	93	56
— 組合評估	(295)	(272)	(256)
收回已撤銷賬項	216	155	294
貸款減值準備淨（撥備）／撥回	(37)	(24)	94

# 管理層討論及分析

2011年上半年，集團錄得小額貸款減值準備淨撥備，為港幣0.37億元。

由於經濟環境持續向好，集團收回已撇銷賬項前的個別評估貸款減值準備錄得淨撥回港幣0.42億元，而收回已撇銷賬項前的組合評估貸款減值準備淨撥備按年增長港幣0.39

億元或15.2%至港幣2.95億元，主要是貸款增長及對評估模型中的參數定期重檢所致。

與2010年下半年相比，貸款減值準備淨撥備增加港幣0.13億元或54.2%。收回已撇銷賬項前的組合評估貸款減值準備淨撥備增加是由於貸款在2011年上半年增長。

## 財務狀況

港幣百萬元，百分比除外	2011年 6月30日	2010年 12月31日
庫存現金及存放銀行及其他金融機構的結餘	419,231	415,812
在銀行及其他金融機構一至十二個月內到期之定期存放	89,618	39,499
香港特別行政區政府負債證明書	54,460	46,990
證券投資 <sup>1</sup>	441,973	430,060
貸款及其他賬項	719,500	645,424
固定資產及投資物業	47,774	41,391
其他資產 <sup>2</sup>	57,823	41,864
<b>資產總額</b>	<b>1,830,379</b>	<b>1,661,040</b>
香港特別行政區流通紙幣	54,460	46,990
銀行及其他金融機構之存款及結餘	386,904	313,784
客戶存款	1,103,435	1,027,033
對投保人保單之負債	43,045	39,807
其他賬項及準備 <sup>3</sup>	85,074	88,260
後償負債 <sup>4</sup>	27,838	26,877
<b>負債總額</b>	<b>1,700,756</b>	<b>1,542,751</b>
非控制權益	3,460	3,108
本公司股東應佔股本和儲備	126,163	115,181
<b>負債及資本總額</b>	<b>1,830,379</b>	<b>1,661,040</b>
<b>貸存比率<sup>5</sup></b>	<b>60.95%</b>	<b>59.69%</b>

1 證券投資包括證券投資及公平值變化計入損益之金融資產。

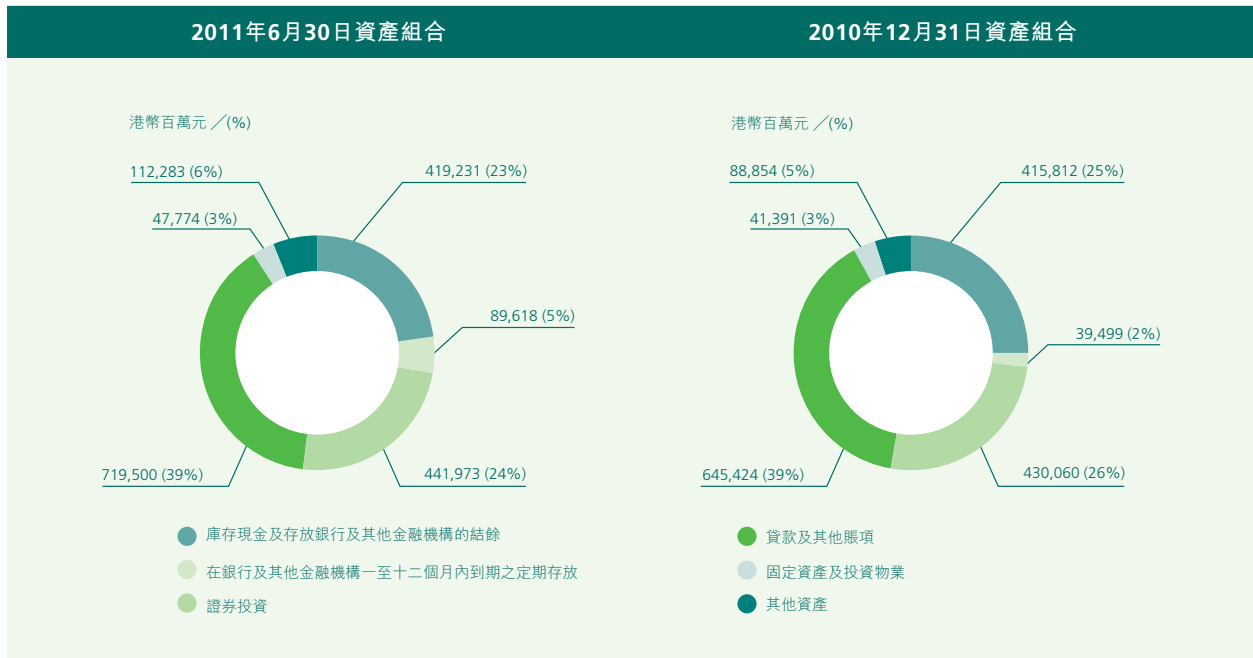
2 其他資產包括聯營公司權益、遞延稅項資產及衍生金融資產。

3 其他賬項及準備包括公平值變化計入損益之金融負債、衍生金融負債、按攤銷成本發行之債務證券、本年稅項負債及遞延稅項負債。

4 後償負債包括在2010年發行的美元後償票據，和中國銀行在2008年提供的歐元後償貸款。

5 存款基礎亦包括計入「公平值變化計入損益之金融負債」的結構性存款。

# 管理層討論及分析

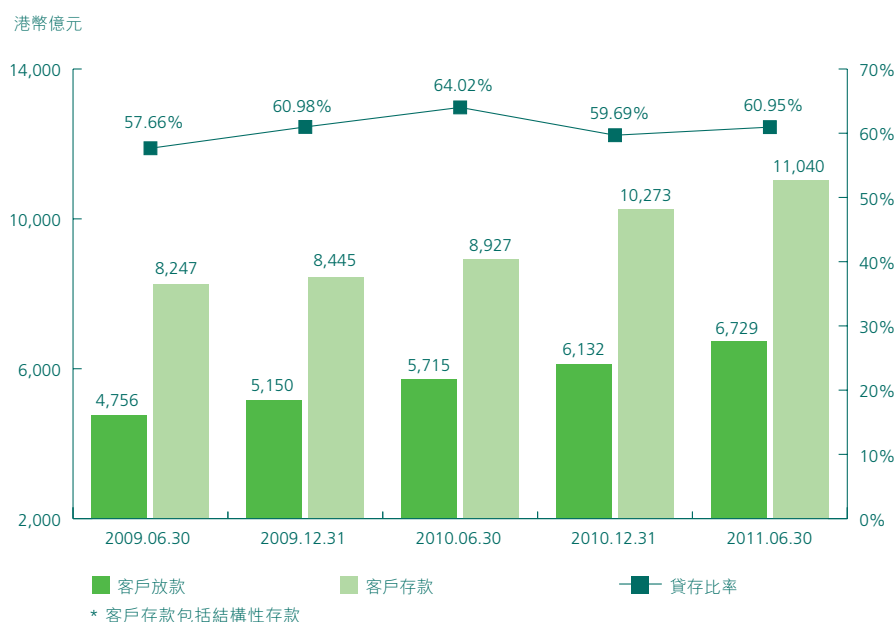


截至2011年6月30日，集團的總資產為港幣18,303.79億元，較2010年底上升港幣1,693.39億元或10.2%。整體資產的增長主要由集團核心銀行業務及其在港的人民幣業務擴充帶動。主要變化包括：

- 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港幣501.19億元或126.9%，主要由於對銀行及其他金融機構的人民幣拆放增長。
- 證券投資上升港幣119.13億元或2.8%，主要由於政府相關債券和優質金融機構及企業債券投資有所增長。
- 貸款及其他賬項增加港幣740.76億元或11.5%，主要是由於客戶貸款增長港幣596.39億元或9.7%。
- 其他資產增加港幣159.59億元或38.1%，主要因衍生金融工具及應收賬項上升。
- 銀行及其他金融機構之存款及結餘增加港幣731.20億元或23.3%，主要由於同業拆入及人民幣同業存款上升。

# 管理層討論及分析

客戶貸款及客戶存款\*



## 客戶貸款

港幣百萬元，百分比除外	2011年		2010年	
	6月30日	%	12月31日	%
在香港使用之貸款	<b>434,636</b>	<b>64.6</b>	387,087	63.1
工商金融業	<b>231,812</b>	<b>34.5</b>	206,947	33.7
個人	<b>202,824</b>	<b>30.1</b>	180,140	29.4
貿易融資	<b>59,840</b>	<b>8.9</b>	53,396	8.7
在香港以外使用之貸款	<b>178,382</b>	<b>26.5</b>	172,736	28.2
客戶貸款總額	<b>672,858</b>	<b>100.0</b>	613,219	100.0

集團繼續對貸款實施均衡增長的業務策略，並致力優化貸款結構和提升定價。在2011年上半年，集團的放款健康增長港幣596.39億元或9.7%至港幣6,728.58億元。

在香港使用之貸款增長港幣475.49億元或12.3%：

- 工商金融業貸款增長港幣248.65億元或12.0%至港幣2,318.12億元，增長涵蓋廣泛行業。集團在批發及零售業、物業投資和運輸及運輸設備等行業的貸款均錄得明顯增長。
- 住宅按揭貸款（不包括政府資助置屋計劃下的按揭貸款）增長港幣206.60億元或14.0%至港幣1,680.84億元，主要由於集團在物業市場活躍的環境下（尤其是2011年第一季）推出有效的銷售策略。以香港銀行同業拆息作為利率基準的新造住宅按揭貸款比例上升，主要由於同業拆息低企，客戶傾向選取此類計劃。

貿易融資上升港幣64.44億元或12.1%。此外，在香港以外使用之貸款增加港幣56.46億元或3.3%。

# 管理層討論及分析

## 客戶存款\*

港幣百萬元，百分比除外	2011年		2010年	
	6月30日	%	12月31日	%
即期存款及往來存款	70,619	6.4	70,453	6.9
儲蓄存款	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
	<b>1,103,435</b>	<b>100.0</b>	1,027,033	100.0
界定以公平值變化計入損益之結構性存款	569	0.0	234	0.0
客戶存款	<b>1,104,004</b>	<b>100.0</b>	1,027,267	100.0

\* 包括結構性存款

2011年上半年，集團客戶存款增長港幣767.37億元或7.5%至港幣11,040.04億元。在香港銀行業激烈的競爭下，客戶為獲得較高利率而將資金轉存至定期存款。定期、短期及通知存款上升港幣812.99億元或19.0%至港幣5,098.44億元。儲蓄存款下跌港幣50.63億元或1.0%。集團貸存比率上升1.26個百分點至2011年6月底的60.95%。

## 貸款質量

港幣百萬元，百分比除外	2011年	2010年
	6月30日	12月31日
客戶貸款	672,858	613,219
特定分類或減值貸款比率 <sup>1</sup>	0.10%	0.14%
減值準備	2,470	2,311
一般銀行風險之法定儲備	6,595	5,076
總準備及法定儲備	9,065	7,387
總準備佔客戶貸款之比率	0.37%	0.38%
減值準備 <sup>2</sup> 佔特定分類或減值貸款比率	38.53%	40.02%
住宅按揭貸款 <sup>3</sup> －拖欠及經重組貸款比率 <sup>4</sup>	0.01%	0.02%
信用卡貸款－拖欠比率 <sup>4,5</sup>	0.15%	0.15%
	半年結算至	半年結算至
	2011年	2010年
	6月30日	6月30日
信用卡貸款－撇賬比率 <sup>5,6</sup>	1.07%	1.56%

1 特定分類或減值貸款是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 不包括長城卡並按金管局的定義計算。

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。

# 管理層討論及分析

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%。特定分類或減值貸款餘額下降港幣1.61億元或18.6%至港幣7.06億元，主要由於催理收回，以及新增特定分類貸款減少。2011年上半年新增的特定分類貸款約佔貸款總餘額的0.03%。

總貸款減值準備（包括個別評估及組合評估）為港幣24.70億元。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38.53%。

集團住宅按揭貸款質量維持穩健，2011年6月底拖欠及經重組貸款合併比率處於0.01%的低水平。與2010年上半年比較，信用卡貸款的撇賬比率下降0.49個百分點至1.07%，主要由於信用卡客戶的還款能力隨經濟環境改善而有所提升。

## 資本比率及流動資金比率

港幣百萬元，百分比除外	2011年 6月30日	2010年 12月31日
核心資本	83,563	78,275
扣減項目	(791)	(332)
扣減後的核心資本	82,772	77,943
附加資本	31,347	33,876
扣減項目	(791)	(332)
扣減後的附加資本	30,556	33,544
扣減後的資本基礎總額	113,328	111,487
風險加權資產		
信貸風險	561,273	648,236
市場風險	21,722	18,328
營運風險	48,789	47,895
資本下限調整	41,768	–
扣減項目	(30,230)	(23,862)
風險加權資產總額	643,322	690,597
資本充足比率（綜合）		
核心資本比率	12.87%	11.29%
資本充足比率	17.62%	16.14%
	半年結算至 2011年 6月30日	半年結算至 2010年 6月30日
平均流動資金比率	36.38%	37.81%

# 管理層討論及分析

本集團自2011年1月1日開始採用基礎內部評級計算法計算信用風險，而若干獲豁免的信用風險暴露則以標準（信用風險）計算法計算。本集團市場風險主要源自中銀香港。自2011年4月1日起，中銀香港採用內部模型法計算利率及匯率的一般市場風險。同時，本集團繼續採用標準（市場風險）計算法計量其餘市場風險。此外，本集團繼續採用標準（業務操作風險）計算法計算操作風險。本集團以上述各類風險計量為依據，計算資本充足比率。

本集團於2010年12月31日採用標準（信用風險）計算法及標準（市場風險）計算法分別計算信用風險及市場風險。由於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6月30日銀行集團的綜合資本充足比率為17.62%。集團總資本基礎增長1.7%至港幣1,133.28億元，主要由於留存盈利增加。

2011年上半年，平均流動資金比率維持在36.38%的穩健水平。

## 業務回顧

### 個人銀行

港幣百萬元	半年結算至 2011年 6月30日	半年結算至 2010年 6月30日
淨利息收入	2,843	2,932
其他經營收入	2,720	2,384
經營收入	5,563	5,316
經營支出	(2,754)	(3,044)
提取減值準備前之經營溢利	2,809	2,272
貸款減值準備淨撥備	(77)	(37)
其他	(9)	(5)
除稅前溢利	2,723	2,230

	2011年 6月30日	2010年 12月31日
分部資產	237,746	210,978
分部負債	656,172	657,605

註：詳細分部資料請見中期財務報表附註40。

### 財務業績

集團個人銀行2011年上半年錄得除稅前溢利港幣27.23億元，按年上升港幣4.93億元或22.1%。經營收入上升4.6%，主要受淨服務費及佣金收入的增長所帶動，惟增幅部分被淨利息收入下跌所抵銷。提取減值準備前之經營溢利為港幣28.09億元，上升23.6%。

雖然平均貸款餘額有所增長，但淨利息收入仍下跌3.0%，主要由於存款成本上升。其他經營收入上升14.1%，主要受惠於保險和基金分銷的服務費及佣金收入的強勁增長。



# 管理層討論及分析

期內，集團採用了更細緻及全面的成本攤分機制，對過往的比較數字並未作出修訂。若在去年同期採用相同的成本攤分機制，則2011年上半年的經營支出預計按年上升港幣1.79億元，主要由於與業務相關的支出上升，如營銷及推廣費用等。

貸款減值準備淨撥備為港幣0.77億元，主要由於客戶貸款餘額上升令組合評估的貸款減值準備增加。

貸款(包括按揭貸款和信用卡貸款)及其他賬項上升12.3%至港幣2,206.49億元，而客戶存款則下降0.3%至港幣6,261.72億元。

## 業務經營情況

2011年上半年，集團各主要個人銀行業務增長良好。住宅按揭貸款業務增長理想，同時以香港銀行同業拆息為利率基礎的新造按揭貸款定價亦有所提升。集團透過新的手機銀行渠道繼續加強股票業務平台。集團亦致力為財富管理客戶提供差異化服務。信用卡業務在發卡及收單業務方面穩步發展。為滿足客戶對人民幣銀行產品和服務的需求，集團不斷擴大其產品系列，進一步鞏固其在香港人民幣銀行業務的領先地位。

### 住宅按揭貸款增長強勁

2011年上半年，集團的住宅按揭貸款業務繼續保持穩步增長。集團推出了「首年以香港銀行同業拆息為利率基準，餘下期數以最優惠利率為基準」的按揭貸款計劃，以滿足客戶需求。與此同時，集團繼續加強與本港主要地產發展商的夥伴合作關係，並參與主要房地產發展項目的聯合營銷活動。集團的住宅按揭貸款餘額較2010年底上升

14.0%。因應資金成本上升，集團調高香港銀行同業拆息按揭計劃的利率。此外，集團對按揭業務保持嚴格的風險評估及監控，按揭貸款的信貨質量保持良好。

### 投資及保險業務持續增長

集團擴大股票經紀業務服務範圍，推出了一系列宣傳推廣和營銷活動。在手機銀行的支持下，通過此渠道進行的股票交易量取得令人滿意的增長。基金分銷方面，集團引入更多的人民幣基金。銷售人員與新成立的投資產品顧問團隊聯動，提供專業的零售基金顧問服務，是集團零售基金分銷業務量按年大幅上升237.1%的部分原因。

銀行保險業務方面，集團通過優化其銷售模式、開展有效的市場營銷活動和實施多渠道銷售策略，維持競爭優勢。理財策劃專隊的銷售模式效果理想，並持續發展。期內，保險產品的銷售顯著上升。集團推出更多的人民幣保險產品，以滿足市場的需求。集團致力提升服務質素，推出客戶滿意度調查等新措施，以提升服務。

### 信用卡業務增長良好

集團的信用卡業務保持增長勢頭。信用卡總發卡量較去年底增長6.4%，而卡戶消費及商戶收單量按年分別上升26.2%和38.4%。集團保持了其在中國銀聯(「銀聯」)卡商戶收單業務及「銀聯」卡發行業務的領先地位，相關商戶收單量及卡戶消費按年分別大增56.1%和85.6%。

繼「中銀銀聯雙幣信用卡」獲得成功後，集團推出了「中銀銀聯雙幣商務卡」，這是香港首張供企業客戶使用、以人民幣和港幣為結算貨幣的雙幣信用卡。集團信用卡業務的成功拓展得到了業界的廣泛認同，年內榮獲分別由威士國際、萬事達卡及中國銀聯所頒發的獎項共30個。

# 管理層討論及分析

集團信用卡貸款的信貸質量保持穩健，今年上半年，年度化撇賬率維持在1.07%。

## 鞏固與高潛質客戶群的關係

為進一步擴大高端客戶群，集團繼續致力維持與財富管理客戶的長期客戶關係，通過不同的服務渠道，為財富管理客戶提供一系列差異化服務和度身訂造的財富管理方案。集團還推出一系列營銷活動，為財富管理客戶提供多元化的市場資訊。集團透過「客戶推薦計劃」和「新客戶聯繫推廣優惠計劃」，以交叉銷售和捆綁式推廣，擴大客戶群。截至2011年6月底，「中銀理財」客戶總戶數及其在集團的資產總值分別較2010年底增加9.7%及4.0%。

## 優化分銷渠道及提升電子平台服務

集團繼續優化分銷渠道，以滿足跨境和本地客戶的需求。至2011年6月底，集團在香港的服務網絡共有266家分行，其中包括132家財富管理中心和21家內地客戶服務中

心。此外，集團特別設立了新的專用電話熱線，為內地客戶提供查詢服務。

集團繼續投資於自助銀行網絡設施，以方便客戶在銀行營業時間以外使用銀行服務，包括增添最新設計的自動櫃員機，以及加強功能的存鈔機和存支票機。為加強多貨幣的存、提款服務，集團對存支票機進行了升級，除了港元支票外，也可接受人民幣及美元支票，這是香港首台有這項功能的存支票機。集團還加強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。此外，集團將網上銀行服務擴展至手機銀行平台，深受客戶歡迎。自2010年底以來，集團手機銀行的客戶數量錄得顯著增長。

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」獎項。

## 企業銀行

港幣百萬元	半年結算至 2011年 6月30日	半年結算至 2010年 6月30日
淨利息收入	4,163	2,995
其他經營收入	1,622	1,464
經營收入	5,785	4,459
經營支出*	(1,371)	(1,232)
提取減值準備前之經營溢利	4,414	3,227
貸款減值準備淨撥回	40	131
其他	(1)	-
除稅前溢利	4,453	3,358

	2011年 6月30日	2010年 12月31日
分部資產	508,613	458,928
分部負債	487,944	407,328

註：詳細分部資料請見中期財務報表附註40。

\* 期內，集團採用了更細緻及全面的成本攤分機制，對過往的比較數字並未作出修訂。

# 管理層討論及分析

## 財務業績

2011年上半年企業銀行除稅前溢利增長強勁，按年上升港幣10.95億元或32.6%至港幣44.53億元，提取減值準備前之經營溢利上升36.8%至港幣44.14億元，增長主要由淨利息收入上升所帶動。

淨利息收入上升39.0%，主要由於貸款及存款平均餘額增加及貸款定價有所改善。其他經營收入上升10.8%，主要由於繳費服務、買賣貨幣的服務費收入增長，以及匯票佣金增加所帶動。

若在去年同期採用相同的成本攤分機制，則經營支出\*按年上升港幣1.35億元，主要因與業務相關的支出及人事費用增加。

貸款減值準備淨撥回因收回已撇銷賬項減少而下降。

貸款及其他賬項增加10.9%至港幣5,063.17億元。客戶存款增長20.2%至港幣4,823.04億元。

\* 期內，集團採用了更細緻及全面的成本攤分機制，對過往的比較數字並未作出修訂。

## 業務經營情況

2011年上半年，集團企業銀行業務繼續採取均衡增長的策略。在定價得到改善的同時，企業貸款也錄得穩定增長。此外，集團致力為核心企業客戶提供全方位服務，包括跨境金融服務。

在人民幣企業銀行方面，集團積極拓寬產品服務系列及加強業務推廣，有關業務穩健增長。此外，集團進一步優化

服務平台，並針對客戶實際需要，不僅成功爭取新客戶，並把握交叉銷售的業務機會進一步提升業務收入。

同時，集團繼續採取審慎的風險管理措施，以確保業務平穩和可持續增長。

## 企業貸款穩健增長

2011年上半年，客戶對企業融資的需求進一步提高。集團抓住市場機遇，以均衡增長策略擴大信貸組合。集團在發放新增貸款時保持審慎，並關注貸款的定價。有關策略行之有效，使集團2011上半年企業貸款錄得8.5%的健康增長，而且貸款定價和貸款質量在上半年均得到改善。集團與中國銀行保持緊密合作，通過「全球客戶經理制計劃」及「全球統一授信安排」，繼續為客戶提供更好的服務。2011年上半年，集團繼續成為香港一澳門銀團貸款市場的最大安排行。

## 中小企業業務穩步發展

集團響應香港按揭證券有限公司推出的「中小企業融資擔保計劃」，繼續優化服務模式及不斷改良產品，並為中小企客戶提供全方位服務，以進一步拓展中小企業業務。集團加強與中國銀行及南商（中國）的聯動，並深化與大型貿易商會的合作，持續開拓新的目標客戶。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「中小企業最佳拍檔獎」。

## 貿易融資及貿易結算業務穩定增長

全球貿易興旺，帶動集團的貿易融資業務上升。集團持續加強與中國銀行的緊密合作，為香港及內地的企業客戶提供跨境貿易融資服務，包括以人民幣結付的服務等。截至2011年6月底，集團的貿易融資餘額較2010年底上升12.1%。跨境貿易結算量按年大幅上升138%。

## 託管服務進展良好

託管業務於2011年上半年持續發展。集團加強了營銷力度，並已成功獲多家合資格境內機構投資者，以及內地和境外其他機構包括大型銀行、基金公司及保險公司和證券公司所委託，為其提供全球託管服務。人民幣投資工具的託管業務持續增加，而且集團繼續為大型企業提供特殊委託服務。此外，集團深化與企業客戶的關係，並從中積極尋求商機。截至2011年6月底，剔除人民幣託管賬戶後，集團託管的總資產值為港幣4,817億元，較2010年底增長4.7%。

## 現金管理服務範圍有所擴大

集團在發展現金管理業務方面繼續取得進展。集團推出新服務以推動增長及增強競爭力。2011年3月，藉著香港銀行同業結算有限公司發展本地銀行同業人民幣自動轉賬系統，集團推出了廣泛的人民幣支付和收款的產品。集團亦推出可讓深圳商戶通過中銀香港賬戶進行收款的跨境人民幣賬單支付服務。同時，集團加強與中國銀行及其海外分行現金管理服務平台之間的聯繫。透過有效的營銷，中銀企業網上銀行(CBS Online)的客戶數目較2010年底上升12.4%。

## 積極主動的風險管理

集團繼續採取審慎的風險管理，實施嚴密的信貸監控以保障資產質量。集團密切監察那些受到內地生產成本上升、人民幣升值、商品價格上漲及日本和歐洲地區風險上升等負面影響的企業客戶。

## 內地業務

### 內地業務穩步增長

2011年上半年，集團內地業務錄得令人滿意的增長。期內，集團專注於加強存款基礎以支持長遠發展。客戶存款上升34.9%，客戶貸款則錄得1.2%的降幅，貸存比率因而有所改善。集團亦致力於透過加強客戶服務能力，以及為內地客戶提供更多的人民幣財富管理產品，以擴大客戶基礎。

### 進一步擴大內地分銷及分行網絡

集團進一步擴大在內地的網絡。南商(中國)北京中關村支行已於2011年3月1日開業。截至2011年6月底，集團在內地的分支行數目已增至26家。同時，南商(中國)開立佛山支行及青島經濟技術開發區支行的申請已獲中國銀行業監督管理委員會批准。此外，集團升級網上銀行渠道的平台及功能，以提升客戶體驗。企業網上銀行的新功能已於上半年推出，而新的個人網上銀行也將在2011年下半年推出。

# 管理層討論及分析

## 財資業務

港幣百萬元	半年結算至 2011年 6月30日	半年結算至 2010年 6月30日
淨利息收入	2,393	2,341
其他經營收入	752	35
經營收入	3,145	2,376
經營支出*	(323)	(330)
提取減值準備前之經營溢利	2,822	2,046
證券投資減值準備淨撥回	43	72
除稅前溢利	2,865	2,118

	2011年 6月30日	2010年 12月31日
分部資產	992,322	910,772
分部負債	509,338	437,174

註：詳細分部資料請見中期財務資料附註40。

### 財務業績

在2011年上半年，財資業務的除稅前溢利按年上升35.3%至港幣28.65億元。提取減值準備前之經營溢利上升37.9%至港幣28.22億元，主要由淨利息收入及其他經營收入改善所帶動。

淨利息收入上升2.2%，主要由於人民幣業務增長及其資產收益率亦有提升。其他經營收入大幅上升，主要因外匯兌換和相關產品的淨交易性收益上升，以及部分利率工具的市場劃價變動所致。

若在去年同期採用相同的成本攤分機制，則經營支出\*下跌港幣0.57億元。

\* 期內，集團採用了更細緻及全面的成本攤分機制，對過往的比較數字並未作出修訂。

### 業務經營情況

#### 加強投資組合管理

面對金融市場上的多項不明朗因素，集團積極主動地管理銀行投資盤。抓住收益率曲線變陡峭的機會，集團繼續增加對固定利率債務證券的投資，特別是政府相關債券、高質素金融機構及企業債券等。集團減持低收益債券以改善資產負債結構。此外，集團把握人民幣投資市場擴展的機遇，積極發展內地人民幣債券業務。

集團在管理投資組合時保持審慎。關於受債務危機影響的歐洲國家（包括葡萄牙、愛爾蘭、意大利、希臘和西班牙），集團在2011年6月底只持有愛爾蘭及意大利的金融機構債務證券，總額為港幣10.02億元（2010年底為港幣12.38億元）。

# 管理層討論及分析

## 發展傳統及人民幣相關業務

集團通過提升客戶服務質素，優化面向高端客戶群的投資產品顧問團隊，以持續鞏固其傳統產品服務。此外，集團將人民幣相關業務作為重要的策略，繼續取得可觀成果。集團外匯兌換收入錄得強勁增長。香港人民幣清算行業務方面，其中一個重大發展便是人民幣託管賬戶服務的推出，這有助參加行更妥善管理對清算行的交易對手風險。

集團亦透過債券工具中央結算系統推出證券出售及回購服務（人民幣回購服務），協助參加行加強日間流動資金管理。同時，繼去年底成立的資產管理平台，集團向高端客戶推出了「中銀香港人民幣債券基金」。集團亦與中國銀行海外分行合作，建設全球人民幣現鈔配送網絡，並為其海外分行提供產品支援及報價服務。

## 保險業務

港幣百萬元	半年結算至 2011年 6月30日	半年結算至 2010年 6月30日
淨利息收入	847	724
保費收益總額	6,530	2,813
保費收益總額之再保分額	(3,133)	(11)
其他經營收入	399	559
經營收入	4,643	4,085
保險索償利益淨額	(4,220)	(3,875)
淨經營收入	423	210
經營支出	(101)	(104)
提取減準備前之經營溢利	322	106
證券投資減值準備淨撥備	(31)	-
除稅前溢利	291	106

	2011年 6月30日	2010年 12月31日
分部資產	53,186	48,195
分部負債	49,850	45,149

註：詳細分部資料請見中期財務報表附註40。

## 財務業績

集團保險業務在2011年上半年錄得強勁業績增長，除稅前溢利增長174.5%至港幣2.91億元。增長主要由於承保利潤的改善以及人民幣產品策略的成功。

淨利息收入上升17.0%，主要由於新增保費收入用於投資令債務證券的增加。毛保費收入大幅增長132.1%，當中

絕大部分為期繳產品收入。保險索償利益淨額（反映保險合約準備金變化）上升8.9%，主要因保險業務整體增長。

保險分部的資產增長10.4%，主要是對應新增保費收入的債務及股份證券增加。負債隨保險合約負債增加而上升10.4%。

# 管理層討論及分析

## 業務經營情況

### 進一步優化產品結構，提升服務質素及市場份額

集團在保險業務方面保持增長勢頭。集團繼續專注於期繳產品的銷售。其旗艦產品「目標五年保險計劃系列」和「隨心所享儲蓄保險計劃」均錄得強勁的銷售。集團亦於上半年推出「策略投資保險計劃」及「存享保費回贈個人意外保險計劃」等新產品。此外，集團加強承保及理賠的速度和質素，以提升其服務水平。透過持續優化產品結構和服務質量，集團進一步鞏固其市場地位，並擴大市場份額。

### 保持人民幣保險市場的領導地位

為滿足市場的強勁需求，集團於上半年開發及推出更多的人民幣保險產品，包括於深受客戶歡迎的「目標五年保險計劃系列」及「隨心所享儲蓄保險計劃」等計劃中加入人民幣系列，進一步鞏固集團在人民幣保險市場的領導地位。

## 風險管理

### 集團銀行業務

#### 總覽

集團深信良好的風險管理是企業成功的重要元素。在日常經營中高度重視風險管理，並強調風險控制與業務增長及發展之間要取得平衡。集團業務的主要內在風險包括信貸風險、利率風險、市場風險、流動資金風險、操作風險、信譽風險、法律及合規風險及策略風險。集團的風險管理目標是在提高股東價值的同時確保風險控制在可接受的水平之內。集團設有風險偏好陳述，經董事會審批，表達集團為達到利益相關者的期望，在風險可控的前提下實現業務發展目標而願意承擔的風險類型與程度。

## 風險管理管治架構

集團風險管理管治架構覆蓋業務發展的全部過程，以保證在業務經營中的各類風險都能得到有效管理及控制。集團擁有完善的風險管理架構，並有一套全面的風險管理政策及程序，用以識別、量度、監察及控制可能出現的各類風險。有關風險管理政策及程序會定期重檢及更新，以配合市場及業務策略的轉變。不同層面的風險承擔者分別負責與其相關的風險管理責任。

董事會代表著股東的利益，是集團風險管理的最高決策機構，並對風險管理負最終責任。董事會在其屬下委員會的協助下，負責確定集團的總體風險管理策略，並確保集團具備有效的風險管理系統以落實執行有關策略。風險委員會是董事會成立的常設委員會，負責監控本集團的各類風險；審批高層次的風險相關政策，並監督其執行；審查重大的或高風險的風險承擔或交易，並對認為不應該進行的交易行使否決權。稽核委員會協助董事會履行內部監控系統的監控職責。

總裁負責管理本集團各類風險，審批詳細的風險管理政策，在董事會授權範圍內審批重大風險承擔或交易。風險總監負責協助總裁履行對各類風險日常管理的職責，提出新的風險管理策略、項目和措施以配合監管要求的變化，

# 管理層討論及分析

從而使集團更好地監察及管理新業務、產品及營運環境轉變而引致的風險。風險總監還根據授權負責審核重大風險承擔或交易，並對認為不應該進行的交易行使否決權。

本集團的不同單位都有其相應的風險管理責任。業務單位是風險管理的第一道防線，而風險管理單位則獨立於業務單位，負責各類風險的日常管理，以及草擬、檢查和更新各類風險管理政策和程序。

集團的主要附屬銀行南商、南商（中國）及集友，亦採用與集團一致的風險管理政策。這些附屬公司獨立執行其風險管理策略，並定期向集團管理層匯報。

## 信貸風險管理

信貸風險指因客戶或交易對手未能或不願意履行償債責任而造成損失的風險。銀行的交易帳戶和銀行帳戶、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。信貸風險主管負責主持各類信貸風險管理工作，並在與集團制定的信貸風險管理原則及要求相一致前提下管控附屬機構的信貸風險暴露；信貸定量模型總監負責內部評級模型的開發維護和評級標準。信貸風險主管及信貸定量模型總監直接向風險總監匯報。不同客戶、交易對手或交易會根據其風險程度採用不同的信貸審批及監控程序。須由副總裁級或以上人員審批的大額授信申請，由集團信貸和其他業務專家組成的信貸評審委員會進行獨立風險評審。企業及金融機構授信申請由風險管理單位進行獨立審核、客觀評估，並確定債務人評級和授信條件分級；零售授信交易包括零售小企業貸款、住宅按揭貸款、私人貸款及信用卡等採取零售內部評級系統進

行信貸風險評估。本集團會應用債務人評級和損失預測結果（如適用）於支持信貸審批。

集團按照行業、地區、客戶或交易對手等維度識別信貸風險集中，並監察每一交易對手信貸風險、信貸資產組合質素、信貸風險集中度的變化，定期向集團管理層匯報。

本集團會應用貸款分類級別、債務人評級和損失預測結果（如適用）於支持信貸監控、信貸風險報告及分析。對於較高風險的企業及金融機構客戶，本集團會採取更頻密的評級重檢及更密切的監控；零售暴露則會在組合層面應用每月更新的內部評級及損失預測結果進行監察，對識別為高風險組別客戶，會進行更全面檢討。本集團已制定適用於內部評級的總評級尺度表，該總尺度表符合《銀行業（資本）規則》對於內部評級結構的要求。除了債務人評級以外，集團還採用了授信條件分級系統，以在授信審批時用於評估不同授信條件的風險水平。上述兩維評級系統的制定符合金融管理局關於內部評級體系實施的合規要求。

至2011年6月底，集團繼續參照金管局貸款分類制度的指引，實施信貸資產的五級分類。風險管理部定期提供信貸風險管理報告，並按管理委員會、風險委員會及董事會的特別要求，提供專題報告，以供集團管理層持續監控信貸風險。

對於債務證券及證券化資產，集團會應用債務人評級或外部信貸評級、通過評估證券相關資產的質素及設定客戶及證券發行人限額，以管理債務證券及證券化資產的信貸風險；對於衍生產品，集團會採用客戶限額及與客戶貸款一致的審批及監控程序管理信貸風險，並制定持續監控及止損程序。



# 管理層討論及分析

集團採用全面的方法評估各類資產抵押證券或按揭抵押證券(ABS/MBS)是否已減值。在此方法之下，集團不僅會考慮該債券的市場價格(MTM)及其外部評級，也會考慮其他因素包括資產池的FICO評分、發行年期、所在地、需作按揭利率調整(ARM)情況、拖欠比率、押品保障水平、貸款與估值比率及提前還款速度。在參考以上因素後，ABS/MBS還需符合集團所要求的信貸提升覆蓋比率。此項比率基於對該項ABS/MBS所掌握的拖欠、強制收回及收回押品(REO)的數據，以及對違約率採用假設來確定。

## 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為：

- 利率重訂風險 — 資產與負債的到期日或重訂價格期限可能錯配，進而影響淨利息收益；
- 利率基準風險 — 不同交易的定價基準不同，令資產的收益率和負債的成本可能會在同一重訂價格期間以不同的幅度變化；
- 收益率曲線風險 — 由於收益率曲線非平行式移動而對淨利息收入或經濟價值產生負面影響；
- 客戶擇權風險 — 由於資產、負債或表外項目附設有期權，當期權行使時會改變相關資產或負債的現金流。

本集團設定利率風險指標及限額，用於識別、計量、監測和控制利率風險。主要風險指標和限額包括但不限於重定價缺口、利率基準風險、久期、基點現值(PVBP)、期權價

格波動(Greeks)、淨利息波動比率(NII)、經濟價值波動比率(EV) (包括AFS債券組合EV限額)等。

主要風險指標和限額視管理需要劃分為兩個層級，分別由風險委員會和資產負債管理委員會批准。承擔利率風險的各業務單位必須在批核的利率風險指標限額範圍內開展相關業務。集團推出銀行賬新產品或新業務前，須先執行風險評估程序，包括評估其潛在的利率風險，並考慮現行的利率風險監控機制是否足夠。如擬推出的新產品或新業務對銀行利率風險造成重大影響，須向財務總監及風險總監提交建議，並報風險委員會批准。

淨利息(NII)波動比率和經濟價值(EV)波動比率反映利率風險對銀行淨利率收入和資本基礎的影響，是本集團管理利率風險的重要風險指標。前者衡量利率變動導致的淨利息收入變動佔當年預算淨利息收入的比率；後者衡量利率變化對銀行經濟價值(即按市場利率折算的資產、負債及表外業務預測現金流的淨現值)的影響佔最新資本基礎的比率。風險委員會為這兩項指標設定限額，用來監測和控制集團銀行賬利率風險。

本集團採用情景分析和壓力測試方法，評估不利市況下銀行賬可能承受的利率風險。集團採用選擇活期及儲蓄存款客戶擇權及按揭客戶提早還款的情景，以及資產抵押債券／按揭抵押債券加權平均壽命改變導致提前還款的情景，測試其對銀行預期利息收益和經濟價值乃至資本基礎的影響。

## 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)變化導致銀行的外匯和商品持倉值及交易賬利率和股票持倉值波動而可能給銀行帶來的損失。本集團採取穩健的市場風險偏好，保持風險與收益

# 管理層討論及分析

的平衡。市場風險管理的目標，是根據本集團的風險偏好和資金業務發展策略，依靠完善的風險管理制度和管理手段，有效管理銀行業務中可能發生的市場風險，促進資金業務健康發展。

本集團按照風險管理管治架構管理市場風險，董事會及風險委員會、高層管理人員和職能部門，各司其職，各負其責。風險管理部（市場風險管理）是市場風險管理的主責單位，協助高層管理人員履行日常管理職責，獨立監察中銀香港及整個集團的市場風險狀況以及管理政策和限額執行情況，確保整體和個別的市場風險均控制在可接受的風險水平內。

本集團市場風險管理的範圍，包括集團層面和各附屬機構。集團制訂統一的市場風險管理政策，規範本集團及各附屬機構的市場風險管理工作，同時，設置集團風險值限額，並根據各附屬機構業務需求和風險承受能力，統一配置和監督使用。在符合集團政策規定的前提下，各附屬機構管理者可以制訂具體的實施辦法（需經中銀香港認可），並須承擔管理其機構日常市場風險的責任。各附屬機構設有獨立的風險監控單位，監控每日的市場風險及限額執行情況，並定期向中銀香港提交管理信息和報告。

本集團設定市場風險指標及限額，用於識別、計量、監測和控制市場風險。主要風險指標和限額包括但不限於風險值、止損額、敞口額、壓力測試以及敏感性分析（基點價值、期權敏感度）等。主要風險指標和限額視管理需要劃分為三個層級，分別由風險委員會、管理委員會或風險總監及資金業務的主管副總裁批准，中銀香港資金業務單位

及各附屬機構（就集團限額而言）必須在批核的市場風險指標和限額範圍內開展業務。

本集團用於管理市場風險的核心指標是風險值。它是採用統計學方式估量的一段特定時間內和指定的置信度下，銀行所持有的交易賬頭盤可能形成的最大損失。本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。

本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，而實際交易收入中不包括非交易收益，例如服務費及佣金。若交易收入為負值，且超越風險值數字，則視為出現例外情況。一般而言，在連續12個月內的例外情況應該不超過4次。回顧測試結果需要向集團高層管理人員（包括總裁及風險總監）報告。中銀香港每月對風險值模型計算結果進行回顧測試。

雖然風險值是量度市場風險的一項重要指標，但它也有一定局限性，例如：

- 採用過往數據估計未來動態未能顧及所有可能出現的情況，特別是一些極端情況；
- 一日持倉期的計算方法假設所有頭盤均可以在一日內套現或對沖。這項假設未必能完全反映市場風險，尤其在市場流通度極低時，可能未及在一日持倉期內套現或對沖所有頭盤；

# 管理層討論及分析

- 根據定義，當採用99%置信水平時，即未有考慮在此置信水平以外或會出現的虧損；以及
- 風險值是以營業時間結束時的頭盤作計算基準，因此並不一定反映交易時段內的風險。

本集團充分了解風險值指標的局限性，因此，制定了壓力測試指標及限額以評估和管理風險值不能涵蓋的剩餘市場風險。交易賬市場風險壓力測試包括按不同風險因素改變的嚴峻程度所作的敏感性測試，以及對歷史事件的情景分析，如1987股災、1994債券市場危機、1997亞洲金融風暴、2001年美國911事件以及2008金融海嘯等。

香港金融管理局已批准中銀香港一行利用內部模型法計算利率風險和外匯風險的一般市場風險資本要求。該批准自2011年4月1日起生效。

## 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金管局的流動性支持，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。

本集團管理流動資金風險的目標，是按照流動資金風險偏好，以合理的成本有效管理資產負債表內及表外業務的流動性，實現穩健經營和持續盈利。本集團根據不同期限及壓力情景下的流動資金需求，安排資產組合的結構（包括貸款、債券投資或拆放同業等），保持充足的高流動性資產，以便提供足夠的流動資金支持正常業務需要，及在緊急情況下有能力以合理的成本及時籌集到資金，保證對外

支付。本集團致力實現資金運用和融資渠道的多樣化，以避免資產負債過於集中，防止因資金來源或運用過於集中在某個方面，當其出現問題時，導致整個資金供應鏈斷裂，觸發流動資金風險。本集團注重表外業務，如貸款承諾、衍生工具、期權及其他複雜的結構性產品可能產生的流動資金風險，將其納入整體流動資金風險管理。本集團的流動資金風險管理策略還涵蓋了外幣資產負債流動性、即日流動性、集團內流動性以及其它風險引致的流動資金風險等，並針對流動資金風險制訂了應急方案。

本集團設定流動資金風險指標和限額，用來識別、計量、監測和控制流動資金風險，包括但不限於流動比率、存款穩定性比率、貸存比率，以及最大累計現金流出、流動性緩衝資產組合等。本集團採用現金流量分析（正常及壓力情況下）和壓力測試（包括本機構危機及市場危機情況）等方法，預測及評估銀行滿足流動資金需求的能力。本集團建立了資產負債管理系統(ALM)，為管理好流動資金風險提供技術支持。

本集團對流動資金風險的管理，適用於新產品或新業務。有關產品或業務推出前，相關單位必須首先履行風險評估程序，包括評估潛在的流動資金風險，並考慮現行管理措施是否足夠控制相關風險。如果新產品或新業務可能對銀行流動資金風險形成重大影響，須上報風險委員會審批。

本集團制訂統一的流動資金風險管理政策，規範和指導全集團及各附屬機構的流動風險管理；各附屬機構根據集團的統一政策，結合自身特點制訂具體的管理辦法（需經中銀香港認可），並承擔管理本機構流動資金風險的責任。各附屬機構須定期向中銀香港報告流動資金風險管理信息，中銀香港風險管理部（市場風險管理）匯總各附屬機構的信息，對整個集團的流動資金風險狀況進行監控。

## 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。稽核部為第三道防線，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緊急事故應變方案，並維持充足的後備設施及定期進行演練。

## 信譽風險管理

信譽風險是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的風險。信譽風險隱藏於各業務運作環節，涉及面廣。

為減低信譽風險，本集團制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。

# 管理層討論及分析

## 法律及合規風險管理

法律風險是指因不可執行合約、訴訟或不利判決而使本集團運作或財務狀況出現混亂或負面影響的風險。合規風險是指因未有遵循所有適用的法律和監管規例而可能導致本集團承受法律或監管機構制裁、財務損失或信譽損失的風險。法律及合規風險由操作風險及合規部管理，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的風險。董事會檢討和審批策略風險管理政策。重點戰略事項均得到高層管理人員與董事會的充分評估與適當的審批。

本集團會因應最新市場情況及發展，定期檢討業務策略。

## 資本管理

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，並在需要時進行調整。資產負債管理委員會負責監控集團的資本充足性。本集團在申報時段內符合各項法定資本要求。

為符合香港金融管理局監管政策手冊「監管審查程序」內的要求，本集團已建立內部資本充足評估程序(ICAAP)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。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，以推斷在第一支柱基礎之上所需的第二支柱額外資本需要，從而設定最低資本充足率。另外，本集團亦設定了資本充足率運作區間，以支持業務發展需要及促進資本的有效運用。2011年度本集團增設了最低普通股資本充足率及最低核心資本充足率，以回應巴塞爾協議III對核心資本的要求。因應本集團於2011年度起採用基礎內部評級法計算信貸風險，各項資本充足性指標均按基礎內部評級法設定。

## 壓力測試

集團以壓力測試輔助各項風險的分析工作。壓力測試是一種風險管理工具，用以評估當市場或宏觀經濟因素急劇變化並產生極端不利的經營環境時銀行風險暴露的情況。集團內各風險管理單位定期進行壓力測試，資產負債管理委員會根據風險委員會批准的限額，對壓力測試的結果進行監控，財務管理部定期向董事會及風險委員會匯報綜合測試結果。

## 中銀人壽保險

中銀人壽的業務主要為在香港承保人壽及年金等長期保險，以及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。

# 管理層討論及分析

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。

在保險過程中，中銀人壽可能會受某一特定或連串事件影響，令理賠責任的風險過分集中。此情況可能因單一或少量相關的保險合約所產生，而導致理賠責任大增。

對仍有效的保險合約，大部分的潛在保單責任都和儲蓄壽險及投資相連保險有關。中銀人壽所簽發的大部分保單中，每一投保人均設有自留額。根據溢額分出的再保險安排，中銀人壽會將標準風險（由醫療角度而言）的保單當中超過自留額的保障利益部分分出給再保險人。

由於整體死亡率及續保率的長期變化不可預計，所以不易準確估測長期保險合約中的未來利益支出及保費收入。為了評估因死亡假設和失效假設所引致的不確定性，中銀人壽進行了死亡率研究和失效率研究，以選擇合適的假設。這些研究均顯示，上述兩項假設的結果具有一致性，並留有合理的邊際。

## 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不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，而使資產組合相應續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。