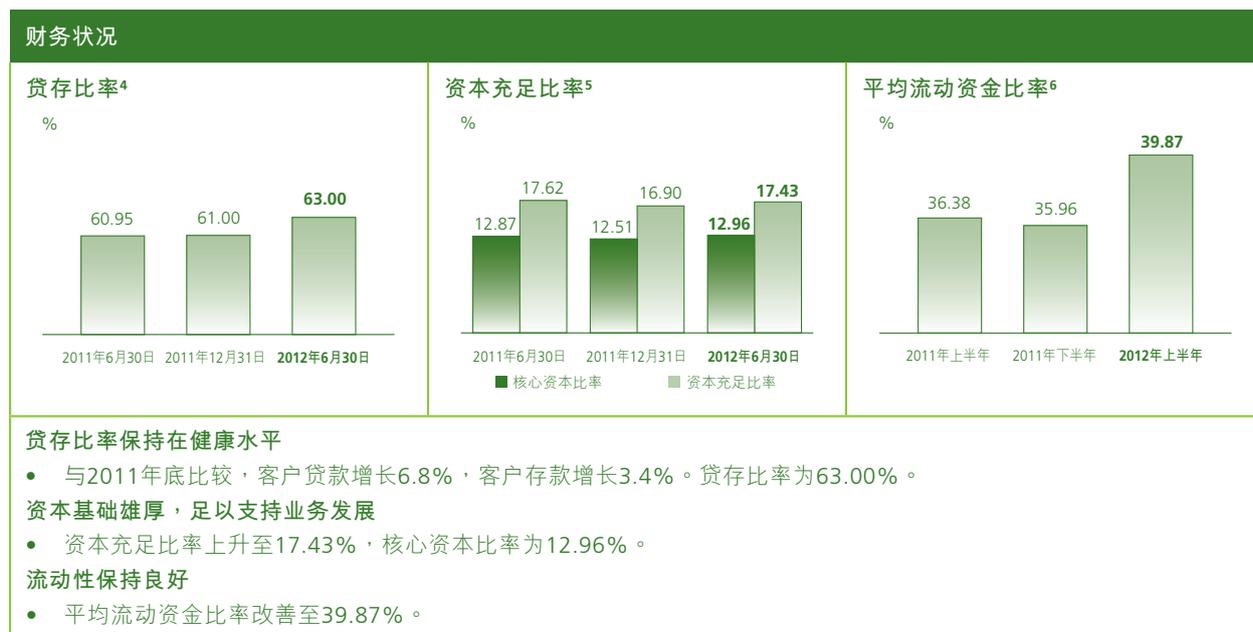
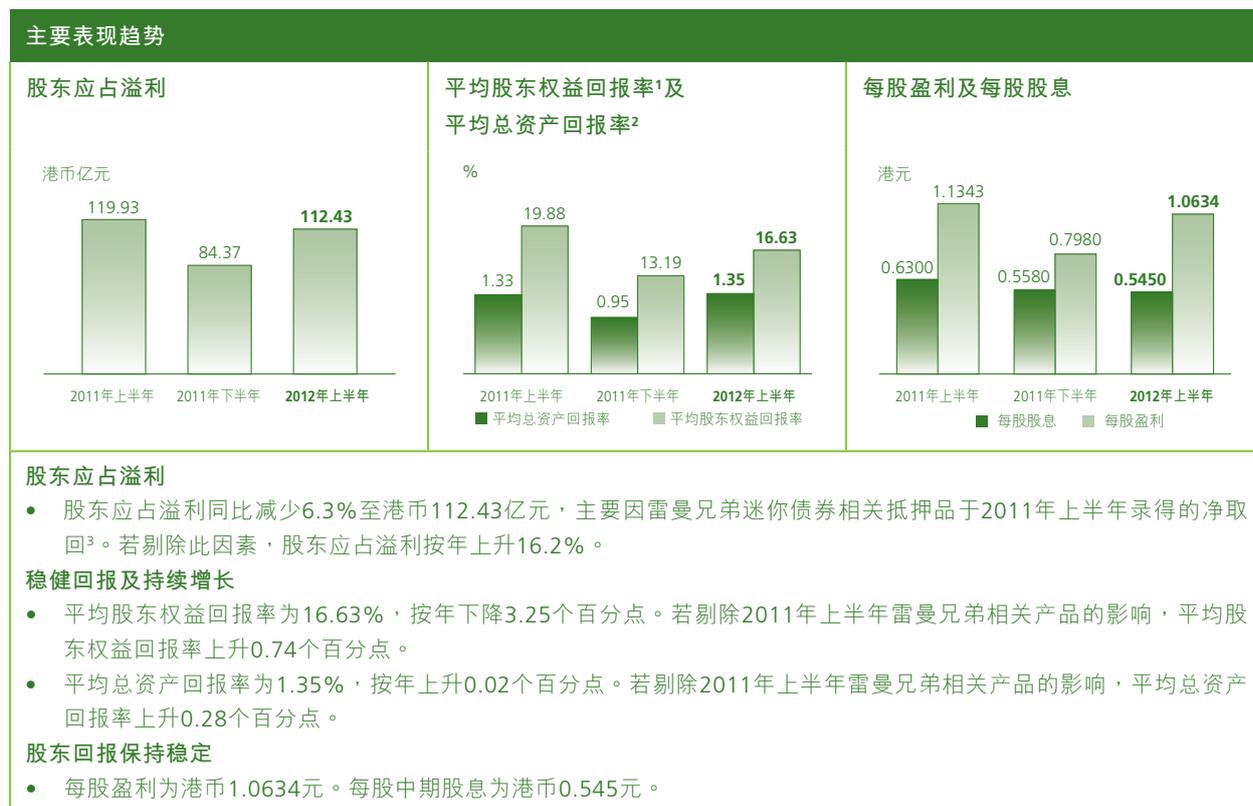


管理层讨论及分析

财务表现及状况摘要

下表为集团2012年上半年主要财务结果的概要，以及与2011年上半年和下半年的比较。



管理层讨论及分析

主要经营指标

净息差



成本对收入比率



特定分类或减值贷款比率⁷



2012年上半年净息差进一步提升

- 净息差为1.64%，按年上升43个基点。期内，人民币业务的回报有所改善。此外，集团人民币清算行⁸业务对净息差的摊薄效应亦有所减弱。非本地人民币业务的净息差同比较轻微改善。

严紧的成本控制

- 成本对收入比率为29.68%。若剔除2011年上半年雷曼兄弟相关产品的影响，成本对收入比率按年下降2.24个百分点。

稳健的贷款质量

- 特定分类或减值贷款比率维持在0.10%的低位，新增特定分类贷款维持在低水平。

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. 有关若干雷曼迷债系列的最终处理方案已于2011年6月15日公布。集团扣除特惠款项及对受托人的拨备支出后，从雷曼迷债的相关押品取回的净额为港币28.54亿元，并于2011年上半年经营支出内冲回。该净额回以及雷曼兄弟相关产品的支出在「管理层讨论及分析」内简称为「雷曼兄弟相关产品的影响」。
4. 存款基础包括属「公允价值变化计入损益之金融负债」的结构性存款。
5. 资本充足比率乃根据《银行业（资本）规则》及香港金融管理局的监管要求，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。有关信用风险、市场风险及业务操作风险计算监管资本的基准已于中期财务资料附注3.5中描述。
6. 平均流动资金比率是以中银香港期内每月平均流动资金比率的简单平均值计算。
7. 特定分类或减值贷款乃按《银行业条例》项下《银行业（披露）规则》内的定义界定，包括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。
8. 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。

经济背景及经营环境

2012年上半年，全球经济持续震荡，经济增长指标普遍表现疲弱。欧元区主权债务危机继续对全球金融市场带来巨大风险。美国的经济复苏步伐亦由于其本身的财政政策及欧洲危机所带来的不确定性而放慢。在内地，因国内生产总值增长率从2011年的9.2%回落至2012年上半年的7.8%，市场普遍预期全年经济增长将放缓。

香港经济增长微弱，2012年上半年本地生产总值较去年同期上升0.9%。通胀压力有所纾缓，2012年6月的综合消费物价指数按年增长3.7%。

经历了相对沉静的2011年下半年，本地住宅物业市场自本年3月起复苏。私人住宅物业平均价格于2012年上半年上升10.5%。然而，由于欧债危机挥之不去，加上预期内地经济增长放缓，本地股市的投资气氛转弱。因此，2012年上半年的市场交投量较上年同期下跌22.3%。

相对去年同期，2012年上半年贷款需求有所放缓。同时，银行于港元及美元的资金压力有所纾缓。市场利率仍然处于低水平，2012年上半年的平均一个月港元香港银行同业拆息为0.32%，按年上升0.14个百分点。人民币资金运用明显扩充令人民币存款的竞争加剧，从而导致相关存款成本上升。

2012年上半年，在香港金融管理局颁布的新规定下，香港离岸人民币市场的流动性得以提升。这些新规定包括扩宽用以计算人民币风险管理限额的流动资产释义，以及提升人民币未平仓净额上限。其后，人民币风险管理限额进一步被人民币流动资金比率所取代。以上措施为银行在离岸人民币交易及借贷方面提供了更高的灵活性及流动性。

简而言之，受到多项外部不确定性因素影响，银行业上半年的经营环境仍然极具挑战性。银行业竞争日趋激烈，低利差持续抑制银行净息差的提升。同时，随著某些经济活动放缓，信贷需求出现下降。幸而，离岸人民币市场进一步扩展为银行业带来了新的业务机会。

展望2012年下半年，挑战与机会将并存。一方面，全球经济或仍将处于高度不稳定的状态，香港经济仍会受到欧债危机悬而未决及内地经济增长可能放缓等因素影响。另一方面，内地稳增长措施或将为香港带来更多商机。人民币进一步发展亦将为离岸人民币银行业务的扩展提供动力。

管理层讨论及分析

综合财务回顾

财务要点

港币百万元	半年结算至 2012年6月30日	半年结算至 2011年12月31日	半年结算至 2011年6月30日
提取减值准备前之净经营收入	18,165	15,720	15,126
经营支出	(5,391)	(5,869)	(1,993)
提取减值准备前之经营溢利	12,774	9,851	13,133
提取减值准备后之经营溢利	12,666	9,375	13,103
除税前溢利	13,825	10,093	14,587
本公司股东应占溢利	11,243	8,437	11,993

2012年上半年，集团取得理想的财务业绩。这主要归功于传统业务的稳健增长、人民币业务贡献增加以及审慎的成本管控。集团充分发挥其核心竞争力、提升服务能力及抓紧新的业务机会，特别是离岸人民币业务。同时，面对更具挑战性的市场环境，集团继续保持严谨的风险管理。

2012年上半年，集团提取减值准备前的净经营收入按年增加港币30.39亿元或20.1%至港币181.65亿元。各项收入广泛增长，净利息收入是增长的主要动力。净利息收入的上升主要来自贷款余额上升和收益得到改善，以及人民币资金运用的进一步优化。净服务费及佣金收入、外汇买卖的净交易性收益及集团的保险业务均录得增长。

经营支出大幅增加，主要因雷曼兄弟迷你债券相关抵押品于2011年上半年录得净取回。提取减值准备前的经营溢利下降2.7%，若剔除雷曼兄弟相关产品的影响则增加24.0%。集团录得小额减值准备净拨备。物业重估净收益按年下跌。股东应占溢利减少港币7.50亿元或6.3%至港币112.43亿元。若剔除雷曼兄弟相关产品的影响，股东应占溢利同比增加16.2%。

与2011年下半年比较，集团提取减值准备前的净经营收入增加港币24.45亿元或15.6%。收入增长也是广泛的。其他金融资产的净收益亦上升。同时，减值准备净拨备减少，而物业重估净收益增加。因此，股东应占溢利增加港币28.06亿元或33.3%。

收益表分析

集团财务表现及业务经营状况将于以下章节作出分析。

净利息收入及净息差

港币百万元，百分比除外	半年结算至 2012年6月30日	半年结算至 2011年12月31日	半年结算至 2011年6月30日
利息收入	17,772	16,775	15,156
利息支出	(5,153)	(5,001)	(4,951)
净利息收入	12,619	11,774	10,205
平均生息资产	1,544,663	1,626,293	1,698,704
净利差	1.53%	1.36%	1.14%
净息差*	1.64%	1.44%	1.21%

* 净息差计算是以净利息收入除以平均生息资产。

与2011年上半年相比，集团净利息收入增加港币24.14亿元或23.7%。增长主要由净息差扩阔所带动。平均生息资产按年下降港币1,540.41亿元或9.1%，主要由于参加行存放在清算行的人民币存款减少。净息差为1.64%，上升43个基点，主要原因是离岸人民币业务的回报得到改善及集团人民币清算行业务对净息差产生的摊薄效应减弱，而非本地人民币业务的净息差同比轻微改善。离岸人民币业务的回报随著人民币贷款、同业拆放及债券的增加而改

善。此外，贷款定价得到改善及贷款平均余额上升，亦有助提升净息差。然而，市场竞争激烈令存款成本上升，部分抵销了净息差的升幅。

集团人民币清算行业务的平均利差较其他业务为低，过去拉低了整体的净息差。随著离岸人民币市场的新发展，加上推出人民币托管账户服务后，参加行存放在清算行的人民币存款余额下降。因此，集团人民币清算行业务对净息差产生的摊薄效于2012年上半年已变得不明显。

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 2012年6月30日		半年结算至 2011年12月31日		半年结算至 2011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 %
在银行及其他金融机构的 结余及定期存放	388,424	2.42	515,745	1.81	628,593	1.21
债务证券投资	444,859	2.18	417,015	2.33	423,344	2.36
客户贷款	696,697	2.34	678,863	2.07	630,343	2.02
其他生息资产	14,683	1.55	14,670	1.23	16,424	1.74
总生息资产	1,544,663	2.31	1,626,293	2.05	1,698,704	1.80
无息资产	184,455	-	162,734	-	160,827	-
资产总额	1,729,118	2.06	1,789,027	1.86	1,859,531	1.64
负债	平均余额 港币百万元	平均利率 %	平均余额 港币百万元	平均利率 %	平均余额 港币百万元	平均利率 %
银行及其他金融机构之 存款及结余	190,083	0.71	317,392	0.60	441,309	0.89
往来、储蓄及定期存款	1,066,697	0.77	1,045,822	0.69	1,000,360	0.53
后偿负债	28,640	1.29	28,494	1.94	27,094	2.11
其他付息负债	42,953	0.95	36,937	0.62	41,910	0.40
总付息负债	1,328,373	0.78	1,428,645	0.69	1,510,673	0.66
无息存款	87,466	-	71,943	-	67,777	-
股东资金*及无息负债	313,279	-	288,439	-	281,081	-
负债总额	1,729,118	0.60	1,789,027	0.55	1,859,531	0.54

* 股东资金指本公司股东应占股本和储备。

与2011年下半年相比，净利息收入增加港币8.45亿元或7.2%，主要由于净息差的上升。净息差为1.64%，上升20个基点。净息差增长，主要因为离岸人民币业务的回报得到改善。而参加行存放在清算行的人民币资金持续下

跌，亦令集团清算行业务产生的摊薄效应得以进一步减弱，而非本地人民币业务的净息差较去年下半年亦有轻微改善。此外，贷款定价也有所改善，惟存款成本上升继续对净利差构成压力。

管理层讨论及分析

净服务费及佣金收入

港币百万元	半年结算至 2012年6月30日	半年结算至 2011年12月31日	半年结算至 2011年6月30日
信用卡业务	1,542	1,550	1,337
证券经纪	1,054	1,297	1,485
贷款佣金	909	572	588
保险	596	487	610
汇票佣金	370	436	418
缴款服务	325	334	303
基金分销	232	161	176
信托及托管服务	179	225	154
保管箱	118	104	107
买卖货币	69	80	76
其他	214	180	178
服务费及佣金收入	5,608	5,426	5,432
服务费及佣金支出	(1,506)	(1,579)	(1,446)
净服务费及佣金收入	4,102	3,847	3,986

净服务费及佣金收入按年上升港币1.16亿元或2.9%至港币41.02亿元，主要受贷款、信用卡业务及基金分销服务费及佣金收入增长所带动。证券经纪佣金收入因本地股票市场更为淡静而下跌29.0%。贷款佣金收入强劲增长54.6%。信用卡业务的服务费收入增加15.3%，由卡户消费和商户收单分别上升10.8%及16.8%所带动。集团分销人民币合资格境外机构投资者基金表现突出，而且不断丰富产品系列以满足客户需求，带动基金分销佣金收入显著

增长31.8%。信托及托管服务和缴款服务佣金收入也录得令人满意的成长。服务费及佣金支出上升港币0.60亿元或4.1%，主要由于信用卡相关支出增加。

与2011年下半年相比，净服务费及佣金收入增长港币2.55亿元或6.6%。贷款、保险及基金分销佣金收入均有所增长。证券经纪、汇票和信托及托管服务的服务费及佣金收入下跌。

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 2012年6月30日	半年结算至 2011年12月31日	半年结算至 2011年6月30日
外汇交易及外汇交易产品	936	768	662
利率工具及公允价值对冲的项目	305	16	(4)
股份权益工具	104	50	32
商品	63	115	71
净交易性收益	1,408	949	761

净交易性收益为港币14.08亿元，较2011年上半年上升港币6.47亿元或85.0%。外汇交易及外汇交易产品的净交易性收益上升，主要因外汇掉期合约*的汇兑亏损减少，惟部分被兑换活动的收益下跌所抵销。利率工具及公允价值对冲的项目录得净收益，而2011年同期则为净亏损，增长主要反映银行业务及中银人寿的部分利率工具受市场利率

变动引致的市场划价变化。股份权益工具的收益上升主要来自中银人寿股份投资组合的投资收益。

与2011年下半年相比，净交易性收益上升港币4.59亿元或48.4%。增长主要由于外汇掉期合约的汇兑亏损减少，以及部分利率工具及外汇交易产品的市场划价变化所引致。

* 集团通常使用外汇掉期合约进行流动性管理和资金配置。在外汇掉期合约下，集团将一种货币（原货币）以即期汇率转换为另一种货币（掉期货币）（即期交易），同时承诺即期交易中的同一组货币在一指定到期日，以预先决定的汇率转换回来（远期交易）。这使得原货币的剩余资金转换为另一种货币，达到流动性及资金配备的目的而没有任何汇率风险。即期及远期合约所产生的汇兑差异列入外汇兑换损益（属于「净交易性收益／(亏损)」），而相应的原货币剩余资金及掉期货币的利息差异反映在净利息收入。

界定为以公允价值变化计入损益之金融工具净收益／(亏损)

港币百万元	半年结算至 2012年6月30日	半年结算至 2011年12月31日	半年结算至 2011年6月30日
集团银行业务*	27	(19)	18
中银人寿	159	(719)	380
界定为以公允价值变化计入损益之金融工具 净收益／(亏损)	186	(738)	398

* 金额已经集团合并对销。

2012年上半年，集团界定为以公允价值变化计入损益之金融工具录得净收益港币1.86亿元，主要源自于中银人寿部分债务证券因市场利率变动引致的市场划价收益变化。上述证券组合的市场价值变化，大部分被市场利率变动而引

致的保险准备金变化所抵销，而这些保险准备金的变化已反映在保险索偿利益净额的变动中。

2011年下半年的净亏损主要因金融市场疲弱，中银人寿的投资组合录得亏损。

管理层讨论及分析

经营支出

港币百万元	半年结算至 2012年6月30日	半年结算至 2011年12月31日	半年结算至 2011年6月30日
人事费用	3,028	3,298	2,740
房屋及设备支出(不包括折旧)	681	780	610
自用固定资产折旧	722	663	614
其他经营支出	960	1,090	864
核心经营支出	5,391	5,831	4,828
雷曼兄弟相关产品的影响*	-	38	(2,835)
总经营支出	5,391	5,869	1,993

	2012年6月30日	2011年12月31日	2011年6月30日
全职员工数目	14,534	14,475	14,104

* 详细资料请见「财务表现及状况摘要」附注3。

总经营支出按年增加港币33.98亿元或170.5%至港币53.91亿元，这是由于2011年上半年雷曼兄弟迷你债券相关抵押品净取回港币28.54亿元。核心经营支出增加港币5.63亿元或11.7%，反映集团在维持严格的成本控制及经营效率的同时，持续投放资源以支持长期的业务增长。

人事费用上升10.5%，主要由于年度调薪及增加人手导致薪金上升，以及与绩效挂钩的酬金增加。

房屋及设备支出上升11.6%，这是由于租金（特别内地分行的租金）上升，以及资讯科技支出增加。折旧上升17.6%，主要由于房屋折旧支出随香港物业重估增值而上升，以及因集团持续投资于资讯科技基础设施，令资讯科技设备折旧支出上升。

其他经营支出上升11.1%，主要是由于营销和推广支出以及与业务量增长相关的支出增加。

与2011年下半年相比，经营支出减少港币4.78亿元或8.1%，主要由于2012年上半年的人事费用、推广、资讯科技及维修支出均有所减少。

管理层讨论及分析

贷款减值准备净(拨备)/拨回

港币百万元	半年结算至 2012年6月30日	半年结算至 2011年12月31日	半年结算至 2011年6月30日
收回已撤销账项前之准备净(拨备)/拨回			
— 个别评估	(5)	(54)	42
— 组合评估	(238)	(425)	(295)
收回已撤销账项	156	137	216
贷款减值准备净拨备	(87)	(342)	(37)

集团的贷款质量保持稳健，2012年上半年录得小额贷款减值准备净拨备港币0.87亿元。个别评估减值准备录得小额净拨备港币0.05亿元。组合评估减值准备净拨备同比下降，主要因2011年上半年对组合评估模型中的参数进行了定期重检，以及2011年上半年的贷款增长较2012年同期为高，这两项因素导致2011年上半年的组合评估减值

准备净拨备较高。与此同时，收回已撤销账项达港币1.56亿元。

与2011年下半年相比，贷款减值准备净拨备下降港币2.55亿元，下降主要是由于2011年下半年对组合评估模型中的参数进行定期重检，导致该期的组合评估减值准备净拨备较高。

资产负债表分析

资产配置

港币百万元，百分比除外	2012年6月30日		2011年12月31日	
	余额	占比	余额	占比
库存现金及存放银行及其他金融机构的结余	153,042	9.1%	278,795	16.0%
在银行及其他金融机构一至十二个月内到期之定期存放	114,548	6.8%	107,910	6.2%
香港特别行政区政府负债证明书	72,160	4.3%	65,890	3.8%
证券投资 ¹	439,835	26.1%	425,600	24.5%
贷款及其他账项	785,932	46.6%	755,229	43.5%
固定资产及投资物业	57,194	3.4%	52,091	3.0%
其它资产 ²	62,011	3.7%	52,995	3.0%
资产总额	1,684,722	100.0%	1,738,510	100.0%

1. 证券投资包括证券投资及公允价值变化计入损益之金融资产。

2. 其它资产包括联营公司权益、递延税项资产及衍生金融工具。

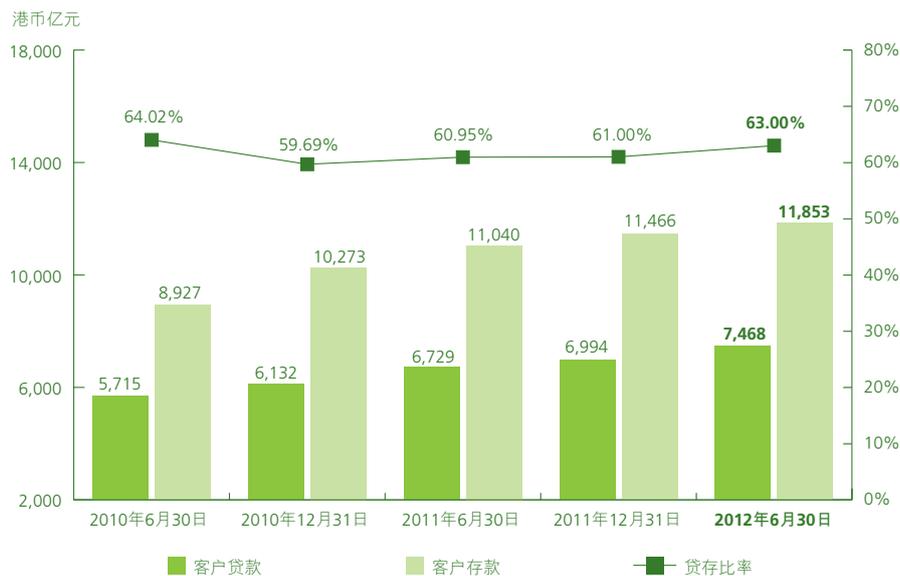
管理层讨论及分析

截至2012年6月30日，集团总资产达港币16,847.22亿元，较2011年底减少港币537.88亿元或3.1%。总资产下跌主要因参加行存放在清算行的人民币资金减少。2012年上半年，集团继续加强资产负债管理，并维持存贷款均衡增长的策略，着重提升贷款定价，同时对资金成本保持高度审慎的监控。较高收益资产如客户贷款录得良好增长。

集团总资产的主要变化包括：

- 库存现金及存放银行及其他金融机构的结余减少45.1%，主要原因是随著参加行存放在清算行的人民币资金下降，中银香港清算行业务存放于中国人民银行的人民币资金亦相应减少。
- 证券投资增加3.3%，因集团增持了人民币债券和高质素的公司债券。
- 贷款及其他账项增加4.1%，主要由于客户贷款增长6.8%。
- 其他资产增加17.0%，主要受应收账款及预付费用、以及再保险资产上升所带动。

客户贷款及客户存款*



* 客户存款包括结构性存款

管理层讨论及分析

客户贷款

港币百万元，百分比除外	2012年6月30日		2011年12月31日	
	余额	占比	余额	占比
在香港使用之贷款	460,593	61.7%	444,540	63.6%
工商金融业	245,527	32.9%	237,557	34.0%
个人	215,066	28.8%	206,983	29.6%
贸易融资	67,828	9.1%	59,508	8.5%
在香港以外使用之贷款	218,331	29.2%	195,331	27.9%
客户贷款总额	746,752	100.0%	699,379	100.0%

面对全球经济环境动荡，集团紧守严格的风险控制，坚持择优而贷，以实现优质和可持续的增长。2012年上半年，客户贷款增加港币473.73亿元或6.8%至港币7,467.52亿元，而且新造企业及住宅按揭贷款的定价均有所提升。

在香港使用之贷款温和增长港币160.53亿元或3.6%：

- 工商金融业贷款增长港币79.70亿元或3.4%至港币2,455.27亿元，增长涵盖广泛行业。制造业、物业投资、运输和运输设备以及资讯科技行业的贷款分别增长11.8%、3.4%、5.6%及6.6%。
- 个人贷款增长港币80.83亿元或3.9%。2012年3月起，本地住宅物业市道随著交易量上升而回复畅旺，集团抓紧业务发展机遇，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4.6%。

贸易融资增加港币83.20亿元或14.0%，而在香港以外使用的贷款增长港币230.00亿元或11.8%。

管理层讨论及分析

贷款质量

港币百万元，百分比除外	2012年6月30日	2011年12月31日
客户贷款	746,752	699,379
特定分类或减值贷款比率 ¹	0.10%	0.10%
减值准备	2,968	2,830
一般银行风险之监管储备	7,230	6,967
总准备及监管储备	10,198	9,797
总准备占客户贷款之比率	0.40%	0.40%
减值准备 ² 占特定分类或减值贷款比率	38.58%	39.86%
住宅按揭贷款 ³ －拖欠及经重组贷款比率 ⁴	0.01%	0.01%
信用卡贷款－拖欠比率 ⁴	0.19%	0.16%

	半年结算至 2012年6月30日	半年结算至 2011年6月30日
信用卡贷款－撇账比率 ⁵	1.23%	1.07%

1. 特定分类或减值贷款乃按《银行业条例》项下《银行业（披露）规则》内的定义界定，包括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. 撇账比率为期内撇账总额对期内平均信用卡应收款的比率。

集团的贷款质量保持良好。特定分类或减值贷款比率维持在0.10%的水平，为业内最低比率之一。特定分类或减值贷款余额上升港币0.39亿元或5.5%至港币7.49亿元。2012年上半年新增特定分类贷款维持在低水平，约占贷款总余额的0.05%。

总贷款减值准备（包括个别评估及组合评估）为港币29.68

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38.58%。

集团住宅按揭贷款质量维持稳健，2012年6月底拖欠及经重组贷款合并比率为0.01%。2012年上半年的信用卡贷款撇账比率为1.23%，维持在低于市场平均的水平。

管理层讨论及分析

客户存款*

港币百万元，百分比除外	2012年6月30日		2011年12月31日	
	余额	占比	余额	占比
即期存款及往来存款	73,966	6.2%	77,440	6.7%
储蓄存款	524,722	44.3%	504,868	44.0%
定期、短期及通知存款	584,169	49.3%	563,643	49.2%
	1,182,857	99.8%	1,145,951	99.9%
结构性存款	2,424	0.2%	639	0.1%
客户存款	1,185,281	100.0%	1,146,590	100.0%

* 包括结构性存款

2012年上半年，集团存款增长港币386.91亿元或3.4%。储蓄存款上升3.9%，定期、短期及通知存款上升3.6%，即期存款及往来存款下跌4.5%。截至2012年6月底，集团贷存比率为63.00%，较2011年底上升2.00个百分点。

虽然2012年上半年银行业在港元及美元方面的资金压力有所纾缓，但人民币存款的市场竞争却加剧。集团紧守灵活的存款策略，以支持业务发展，同时审慎控制资金成本。

本公司股东应占股本和储备

港币百万元	2012年6月30日	2011年12月31日
股本	52,864	52,864
房产重估储备	27,045	23,150
可供出售证券公允价值变动储备	3,565	1,787
监管储备	7,230	6,967
换算储备	598	674
留存盈利	49,412	44,323
储备	87,850	76,901
本公司股东应占股本和储备	140,714	129,765

截至2012年6月30日，本公司股东应占股本和储备增加港币109.49亿元或8.4%至港币1,407.14亿元。留存盈利上升11.5%，反映2012年上半年的盈利，并扣除分派2011年末期股息的影响。由于2012年上半年物业价格上升，

房产重估储备上升16.8%；贷款增长，令监管储备上升3.8%；可供出售证券公允价值变动储备上升99.5%，反映可供出售债务证券的公允价值随市场利率变化而上升。

管理层讨论及分析

资本比率及流动资金比率

港币百万元，百分比除外	2012年6月30日	2011年12月31日
扣减后的核心资本	89,152	84,600
扣减后的附加资本	30,726	29,654
扣减后的资本基础总额	119,878	114,254
风险加权资产总额	687,774	676,024
资本充足比率(综合)*		
核心资本比率	12.96%	12.51%
资本充足比率	17.43%	16.90%

	半年结算至 2012年6月30日	半年结算至 2011年6月30日
平均流动资金比率	39.87%	36.38%

2012年6月30日的综合资本充足比率为17.43%，较2011年底上升0.53个百分点。资本基础总额增长4.9%至港币1,198.78亿元，主要由于留存盈利增加。风险加权资产总额增加1.7%至港币6,877.74亿元。增长主要由于2012年上半年贷款增长令信贷风险加权资产上升。市场风险加权资产亦有所增加，这是因为《2011年银行业(资本)(修订)规则》自2012年1月1日起生效，集团引入了受压风险值计算市场风险资本要求。但由于集团的资本要求已超出资本下限要求[#]，期内无需再为满足资本下限而额外调增风险加权资产，此效应部分抵销了风险加权资产的升幅。

2012年上半年的平均流动资金比率维持在39.87%的稳健水平。

* 资本充足比率乃根据《银行业(资本)规则》及香港金融管理局的监管要求，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。有关信用风险、市场风险及业务操作风险计算监管资本的基准已于中期财务资料附注3.5中描述。

[#] 香港金融管理局要求所有使用内部评级基准方法(不论是基础或高级)以计算资本充足率的机构，须于采用内部评级方法的首三年受资本下限约束。加入资本下限是为了防止仅因计算信用风险的风险加权数额的方法改变而导致资本要求突然下降。资本下限的计算是按标准(信用风险)算法计算的资本要求，并使用调整百分比作调整，而此调整百分比是于实施内部评级法的第一年为90%、第二年为80%及第三年为70%。截至2012年6月30日及在其使用基础内部评级基准算法的第二年，集团的资本要求已超出香港金融管理局的资本下限要求，因此期内无需再为此额外调增风险加权资产。

管理层讨论及分析

业务回顾

业务分类表现

港币百万元，百分比除外	个人银行	企业银行	财资业务	保险业务	其他 ¹	综合
半年结算至2012年6月30日						
除税前溢利	2,763	5,142	4,702	451	767	13,825
占比	20.0%	37.2%	34.0%	3.3%	5.5%	100.0%
半年结算至2011年6月30日						
除税前溢利	2,723	4,453	2,865	291	4,255	14,587
占比	18.7%	30.5%	19.6%	2.0%	29.2%	100.0%

1. 2011年上半年「其他」的除税前溢利包含雷曼兄弟迷你债券相关抵押品净取回。

2. 详细分类资料请见中期财务资料附注41。

个人银行

财务业绩

个人银行录得除税前溢利港币27.63亿元。

净利息收入增长11.8%，主要由贷款及存款平均余额增长以及存款利差改善所带动。净手续费及佣金收入下跌10.9%，抵销了大部分净利息收入的增长。受负面投资情绪影响，证券经纪佣金收入下跌。与此同时，基金分销及信用卡手续费收入录得增长。个人贷款及客户存款较上年底分别增长4.2%及3.2%。

业务经营情况

2012年上半年，集团个人银行业务延续了良好的发展势头。存贷款业务均取得令人满意的增长。基金及债券分销业务亦表现强劲。集团除了将资源投放在财富管理平台以提升服务和品牌效应之外，更进一步建立了新的私人银行业务平台，向目标富裕客户提供独特及度身订造的服务。

住宅按揭贷款 — 增长优于市场

集团凭藉自身在住宅按揭贷款的全方位服务及专业知识，期内成功提高市场份额，并成为新造按揭贷款的市场领导

者。集团继续与本港主要地产发展商保持夥伴合作关系，并与发展商联合举办一系列推广活动，为本港及内地市场的顾客提供更优质的服务。集团亦凭著一系列的按揭产品及手机资讯应用程式，继续保持市场领先地位。截至2012年6月底，集团按揭贷款余额较去年底增长4.6%。

投资及保险业务 — 基金及债券销售强劲增长

2012年上半年，本地股市的投资情绪受不利的外围环境所影响。然而，集团持续扩大股票经纪业务服务范围，为客户提供更简单便捷的全新交易服务，巩固其在个人证券业务的优势。

基金分销方面，集团向高端客户及大众客户推出新产品。集团为客户引入一只私募基金—「中银香港亚洲动力收益基金」，以及一只零售基金—「中银香港—世界银行新兴市场债券基金」。期内，集团分销了14只人民币合格境外机构投资者(RQFII)基金，成为香港最大的RQFII基金分销商，基金分销的佣金收入较上年同期大增31.8%。集团亦积极参与债券分销业务，于今年一月推出二级市场债券的私人配售服务，为目标高端客户提供债券产品。此外，集团在香港政府通胀挂钩债券场外交易成交额位居市场领导

管理层讨论及分析

地位。同时，集团进一步拓展投资产品专业团队，为客户提供全面的投资产品专业服务。

银行保险业务方面，集团巩固其作为人寿业务卓越供应商的地位，并保持人民币保险市场的领先地位。集团不断推出新产品以满足顾客需求，引入「人民币丰裕年年入息保险计划」，提供人寿保险并保证可支取年金。集团亦进一步强化财务策划专队的销售模式以及交叉销售能力，并取得令人鼓舞的成果。

信用卡业务 – 业务量录得双位数字增长

2012年上半年，集团的信用卡业务保持增长势头。集团保持了其在中国银联商户收单业务及发卡业务的领先地位。集团继续发挥竞争优势，利用其在中国、香港、澳门及内地的广泛商户网络，为顾客提供更多具吸引力的商户优惠计划。总发卡量较去年底增长5.0%。卡户消费及商户收单量则分别增长10.8%及16.8%。

理财服务 – 提升品牌认知度

集团继续为理财客户提供差异化服务及度身订造的理财方案，以建立长期客户关系。2012年上半年，集团完成理财服务平台的整合，从而提升「中银理财」品牌认知度及市场定位。此外，集团成立了新的私人银行业务平台，以满足富裕客户更高层次的需求。集团也继续与中国银行各分行紧密合作，为内地高资产净值客户提供银行服务。

分销渠道 – 加强电子平台服务的保安性能

集团不断优化分销渠道，以满足本地及跨境客户的需求。

2012年6月底，集团在香港的服务网络共有267家分行，包括137家理财中心。

集团进一步投资于自助银行渠道。集团于4月推出全港首张具备加强保安性能及崭新银行服务功能的晶片提款卡。客户凭此新晶片中银卡，可以在香港、内地以及海外享用中银卡服务，包括在香港刷卡消费及透过「银通」自动柜员机提取港币／人民币现金，亦可透过自动柜员机及电子支付网络进行转账及缴费。此外，集团扩大了电子银行服务平台功能，包括采用新的保安编码器进行双重认证。同时，集团亦推出更多的手机银行服务。

集团四位销售人员获颁发香港管理专业协会主办的2012年「杰出推销员奖」，以表扬其杰出的销售能力。

企业银行

财务业绩

企业银行除税前溢利表现令人满意，同比增长港币6.89亿元或15.5%，主要来自净利息收入以及净服务费及佣金收入的增长。

净利息收入上升13.2%，主要由贷款余额增长所带动。存款余额上升，且平均存款利差亦有所改善。企业贷款及客户存款较2011年底分别上升7.9%及3.6%。

净服务费及佣金收入增加21.0%，主要由贷款佣金收入增加所带动。然而，汇票佣金收入随经济活动放缓而下跌。

业务经营情况

2012年上半年，尽管经济增长放缓，集团企业银行业务的贷款仍录得令人满意的增长，且贷款定价得到提升。集团继续成为香港银团贷款市场的最大安排行，并持续为其

管理层讨论及分析

企业客户提供强大支援。由于离岸人民币业务的迅速扩张，集团推出更多创新贸易相关产品予企业客户。集团的托管和现金管理业务亦取得良好进展。在托管业务方面，集团是市场上最大的RQFII基金之服务供应商。随著集团与中国银行及其海外分行之电子银行平台间的联系得到加强，跨境现金管理能力进一步提升。

企业借贷业务 – 企业贷款增长7.9%

集团继续为核心客户提供全方位的服务，透过更佳的客户分层，提升客户行业管理。集团为大型企业及公营机构提供度身订造的服务，力争成为它们的主要往来银行。截至6月底，集团企业贷款余额较2011年底增长7.9%。2012年上半年，集团成功筹组香港首笔全额人民币银团贷款，也是截至2012年6月底市场上最大的全额人民币银团贷款。在2012年上半年，集团继续成为香港银团贷款市场的最大安排行。

中小企业务 – 为客户提供全面的服务

集团进一步提升对中小企客户的服务能力。透过在特定分行构建专有柜台以优化「工商综合型分行」的业务模型，并推出「商业综合理财户口」，为中小企业及其经营者、合夥人或股东提供一站式的金融服务，包括融资、现金管理、保险方案等咨询服务及个人理财方案。集团亦积极参与由香港按揭证券有限公司推出的「中小企融资担保计划」。集团连续第五年荣获香港中小企业商会颁发的「中小企业最佳拍档奖」，以表扬其长期以来对香港中小企业的支持。

贸易融资 – 以产品创新及推广促进增长

集团利用强大的跨境服务能力和离岸人民币业务持续扩张的时机，在贸易融资业务抓住更多业务机会。集团与中国银行及南商（中国）合作，积极推广保理融资业务。此外，集团透过产品创新，特别是人民币融资和人民币结算方面的创新，进一步提升了贸易融资业务的竞争力。期内，推出全新产品「已承兑远期信用证贴现」。截至2012年6月底，集团贸易融资余额较2011年底增长14.0%。

托管服务 – 成为RQFII基金产品的最大服务供应商

2012年上半年，托管业务持续扩大。期内，集团成功获多只人民币基金产品委托，并成为市场上RQFII基金产品的最大服务供应商。同时，集团持续为合格境内机构投资者及不同类型的基金客户提供高质素的全球托管服务。期内，集团完成数宗向大型企业及金融机构提供特殊委托服务的交易。截至2012年6月底，若剔除参加行的人民币托管账户，集团托管的总资产值为港币5,360亿元。

现金管理服务 – 跨境服务能力稳步提升

为配合香港人民币即时支付结算系统延长服务时间，集团延长了经网上银行发起的即日到账人民币电汇及特快转账汇出的服务时间。集团亦推出日间共用资金池服务，以方便企业客户构建资金池，提供最佳的内部流动现金管理。集团与中国银行及其海外分行的电子银行对接已完成，使集团的企业客户可以透过企业网上银行操作其在中国银行的海外账户，而中国银行客户也可以透过中国银行网上银行（「中行网银」）操作其于中银香港的账户。这大大提升了集团的跨境现金管理能力。

管理层讨论及分析

风险管理 – 实施积极主动的应对措施

集团继续严格遵守风险管理政策，以保障资产质量为重。集团对可能受动荡不稳的经济环境影响（包括中国内地出口增长放缓或对制造业机构的投资带来不利影响）的企业客户进行密切的信用监控，并对欧元区债务危机的最新发展及中央政府对中国经济采取的刺激措施带来的影响保持警觉。

内地业务

财务表现 – 保持健康增长

2012年上半年，集团的内地业务保持健康增长。客户存款较去年底增长9.8%，存款基础有所巩固。期内，集团专注于优化贷款结构及提升贷款定价。客户贷款增长1.2%，整体贷款质量维持稳健。在净利息收入强劲增长的带动下，总经营收入按年增加32.7%。

分销渠道 – 建立分行网络及与中国银行渠道共享

面对中国内地经济增长放缓及内需不足，集团积极调整产品及业务策略，加强主动行销并深化与中国银行集团的业务联动。透过「渠道共享」模式，集团可透过中国银行分行进行现场及电子渠道的推广活动，取得了良好成效。期内，这模式不仅有助推动存款增长，亦带来更多零售银行业务。同时，集团在2011年提升电子银行平台被证实极为成功，新开立账户数目及交易量显著增长。此外，理财产品种类得到进一步拓宽，形成完整的「益达」产品系列，且全部理财产品均可透过网上银行购买。集团亦积极推进在内地发行信用卡的筹备工作。中小企业业务平台对「中小企商贸赢」产品系列的构建起了重大作用，使期内中小企信贷业务录得令人满意的成长。2012年上半年，

南商（中国）四家支行，包括上海黄浦支行、广东佛山支行、成都创业路支行及东莞支行相继开业。截至2012年6月底，集团内地分支行数目增至31家。

财资业务

财务业绩

财资业务的除税前溢利录得强劲增长，按年上升64.1%。

净利息收入增长71.2%，这是由于同业拆放收益得到改善，以及相关余额增加。

净交易性收益上升111.4%，原因是外汇掉期合约的汇兑亏损减少及部分利率工具的市场划价收益增加。

业务经营情况

积极主动的投资策略 – 保持安全性，流动性和提升收益三者平衡

集团继续实施积极主动而不失审慎的策略管理银行投资盘。今年上半年，集团密切关注市场变化，根据欧债危机恶化的情况迅速调整投资组合。期内，集团增持了人民币债券及高质素的公司债券。

产品创新 – 回应客户需求

根据以客户为中心的策略，集团继续进行产品创新以满足客户需求。2012年上半年，由于中国内地经济增长放缓和人民币升值预期下降，人民币兑换业务受到不利影响，集团迅速回应这些市场变化，通过推出新的产品组合，将与离岸人民币汇率和利率相关的产品与存款、贷款和贸易融资捆绑，以减低客户的汇率风险及融资成本。

管理层讨论及分析

为促进离岸人民币债券市场的发展，集团推出三项人民币离岸债券分类指数，分别为「中银香港人民币离岸中国主权债券指数」、「中银香港人民币离岸投资级别债券指数」及「中银香港人民币离岸一至三年期中央政府债券指数」，为离岸人民币债券市场提供参考基准。同时，集团持续积极参与离岸人民币债券承销业务。

人民币清算行服务 – 延长离岸市场的服务时间

集团继续对清算行服务提供有力支持，延长了人民币即时支付结算系统的营运时间，覆盖包括伦敦和纽约等其他主要金融中心的工作时间。这不仅为参加行及其客户进行人民币跨境结算和支付提供了便利，亦提升了中银香港在全球范围内的品牌认知度。

现钞业务 – 构建一个全球网络

集团继续与中国银行海外分行合作，发展海外人民币现钞业务，交易量与2011年同期相比有显著增长。同时，集团与不同国家和地区的银行及金融机构建立了业务关系，并在这些市场推出非人民币现钞业务。

保险业务

财务业绩

2012年上半年，集团保险业务除税前溢利大幅增长55.0%至港币4.51亿元。增长主要由于投资表现较去年同期为佳。

股票投资已实现收益上升及债券投资市场划价收益，均令投资收入得到改善。

业务经营情况

提升服务以推动业务增长

集团透过持续优化产品特性及改进服务，提升客户服务水平。集团举办了一系列的培训计划以加强销售团队的专业

水平及销售能力。为了提升集团品牌形象及推广产品，中银人寿推出多项大型宣传推广。投资相连保险产品亦录得令人满意的增长。

人民币保险产品 – 卓越的供应商

集团保持在人民币保险市场的领先地位。广受欢迎的人民币保险产品如「目标五年保险计划系列」、「随心所享储蓄保险计划」及「人民币万用寿险计划」继续受到客户的欢迎。为满足客户需求，集团推出人民币「丰裕年年入息保险计划」，为客户提供人寿保障及保证可支取年金的人民币入息保险计划。2012年上半年，中银人寿获批准直接投资在内地银行同业债券市场，有助扩大人民币资产及进一步发展人民币保险产品。

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

管理层讨论及分析

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项风险；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。集团的非银行附属公司，如中银人寿，须按照集团风险管理的总体要求，并结合本行业的特点，制订风险管理政策，履行日常风险管理职责，并定期向中银香港汇报。中银香港风险管理单位按照各自分工，监督附属公司的相关风险管理情况。

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。银行的交易账户和银行账户、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承担。信贷定量模型总监负责开发及维护本集团内部评级模型、内部评级标准、内部评级平台、以及信贷风险加权资料计算。信贷风险主管和信贷定量模型总监直接向风险总监汇报。对于客户贷款，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，由信贷和其他业务专家组成的

管理层讨论及分析

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信贷风险评估。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度，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。

集团亦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，本集团会采取更频繁的评级重检及更密切的监控；零售风险承担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信贷风险总评级尺度表，该总尺度表符合香港《银行业条例》项下《银行业（资本）规则》对于内部评级结构的要求，并能与标准普尔（Standard & Poor's）外部信贷评级相对应。在授信审批时，除了债务人评级以外，集团还采用了授信条件分级系统（适用于企业和银行风险承担）和预期损失（适用于零售风险承担）等风险量度指标或工具，用于评估不同授信条件的风险水平。这两维评级系统的制定符合金管局对内部评级体系实施的合规要求。

于2012年上半年，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。

减值评估中所使用的方法和假设会被定期检讨。在评估资产抵押债券(ABS)与按揭抵押债券(MBS)的减值时，本集团一直以市场价格的显著下降及相关资产的信贷转坏作为减值的重要指标。本集团亦会考虑其他减值的客观证据，包括流动性对市场价格的影响和每一笔由集团持有的ABS与MBS的损失覆盖率变化情况。

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。

本集团风险管理管治架构同样适用于利率风险管理。根据风险委员会批准的《中银香港集团利率风险管理政策》，资产负债管理委员会具体履行管理集团利率风险的职责。

管理层讨论及分析

风险管理部(市场风险管理)是利率风险管理的主责单位,在财务管理部(资产负债管理)和投资管理部的配合下,协助资产负债管理委员会开展日常的利率风险管理工作,包括但不限于起草管理政策,选择管理方法,设立风险指标和限额,评估目标资产负债平衡表,监督利率风险管理政策与限额执行情况,向高层管理人员以及风险委员会提交利率风险管理报告等。

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)(包括可供出售债券组合EV限额)等。主要风险指标和限额视管理需要划分为三个层级,分别由风险委员会、资产负债管理委员会及风险总监批准。承担利率风险的各项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,须报风险委员会批准。

净利息波动比率(NII)和经济价值波动比率(EV)反映利率风险对集团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早还款的情景,以及有隐含期权的债券提前还款的情景,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)波动导致集团的外汇和商品持仓值及交易账利率和股票持仓值出现负面变化而可能给集团带来的损失。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相关管理手段,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/单位,各司其职,各负其责。风险管理部市场风险管理处是负责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,包括中银香港层面和各附属机构。集团制订一致的市场风险管理政策,规范中银香港及各附属机构的市场风险管理工作,同时,设置集团风险值及压力测试限额,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

管理层讨论及分析

提下，各附属机构管理者，在事前经中银香港认可，可以制订具体的实施办法，并须承担管理其日常或面对市场风险的责任。各附属机构设有独立的风险监控团队，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四个层级，分别由风险委员会、管理委员会、风险总监及资金业务的主管副总裁或业务单位主管批准，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。

集团采用风险值技术量度交易账的潜在损失和一般市场风险，定期向风险委员会和高层管理人员报告。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。

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及假设收入作出比较。一般而言，在99%置信度下，在连续12个月内的例外情况应该不超过4次。中银香港每月对风险值模型计算结果进行回顾测试。

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。本集团以客户存款为主要的资金来源，积极吸纳和稳定核心存款，并辅以同业市场拆入款项及在资本市场发行票据，确保稳定和充足的资金来源。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。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。

风险委员会是流动资金风险管理决策机构，并对流动资金风险承担最终管理责任。风险委员会授权资产负债管理委员会(ALCO)管理日常的流动资金风险，确保集团的业务经营符合风险委员会设定的流动资金风险偏好和政策规定。风险管理部(市场风险管理处)是本集团流动资金风险管理的主责部门，它与财务管理部(资产负债管理)、投资管理部等合作，根据各自的职责分工协助资产负债管理委员会履行具体的流动资金管理职能。

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，评估集团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，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（市场风险管理处）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评估。

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。操作风险隐藏在业务操作的各个环节，是集团在日常操作活动中面对的风险。

集团实施操作风险管理「三道防线」体系：所有部门或功能单位为第一道防线，是操作风险管理的第一责任人，通过自我评估、自我检查、自我整改、自我培训来履行业务

经营过程中自我风险控制职能。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包括人力资源部、资讯科技部、公司服务部、财务管理部、会计部（统称为「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，负责协助管理层管理本集团的操作风险，包括制定和重检操作风险管理政策和框架、设计操作风险的管理机制和工具、评估及向管理层和风险委员会汇报总体操作风险状况；专门职能单位对操作风险的一些特定的范畴或与其相关事项，履行第二道防线的牵头管理责任，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／培训并履行集团整体的操作风险牵头管理。集团稽核为第三道防线，对操作风险管理框架的健全与充足性作独立评估，需定期稽查全行各部门或功能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。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不同的操作风险管理工具或方法来识别、评估、监察及控制潜在于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持续业务运作计划，并维持充足的后备设施及定期进行演练。

管理层讨论及分析

信誉风险管理

信誉风险指因与本集团业务经营有关的负面报导（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风险。信誉风险隐藏于其他风险及各业务运作环节，涉及层面广泛。

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包括相关风险评估工具，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。

法律及合规风险管理

法律风险指因不可执行合约、诉讼或不利判决而可能使本集团运作或财务状况出现混乱或负面影响的风险。合规风险指因未有遵守所有适用法例及规则，而可能导致本集团须承受遭法律或监管机构制裁、引致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。资产负债管理委员会定期检讨集团的资本结构，并在必要时进行调整以保持风险、回报与资本充足性的最佳平衡。

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，集团采用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主要风险所需的额外资本。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，以推断所需的额外资本，从而设定最低普通股资本充足率、最低核心资本充足率及最低资本充足率。同时，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。

管理层讨论及分析

香港金融管理局在2012年1月就香港落实巴塞尔协定三资本标准发出咨询文件，集团已对有关要求进行了详细分析，为日后落实新资本要求做好准备。

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按香港金融管理局监管政策手册「压力测试」内的原则，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主要风险限额，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中银香港的综合测试结果。

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。

然而，再保险安排并未免除中银人寿作为主承保人的责任。若再保险公司于任何理由下未能支付赔款，中银人寿仍须承担对投保人支付的法律义务。与再保险公司订定任何合约前，需审查其财务实力以厘定其信誉。中银人寿按评级机构给予的信用评级及其他公开财务资讯，以订定其再保险分配政策及评估所有再保险公司和中介公司的信誉。中银人寿亦持续监控对再保险资产的回收能力，并保存与其经营一般业务的重大合约持有人的支付历史记录。

有关集团保险风险管理之详细资料请见中期财务报表附注3.4。

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保单责任增加及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。

管理层讨论及分析

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债券发行人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。关于再保险公司信贷风险管理，可参考上述保险风险管理部分。