

管理層討論及分析

財務表現及狀況摘要

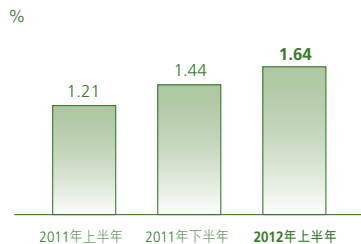
下表為集團2012年上半年主要財務結果的概要，以及與2011年上半年和下半年的比較。

主要表現趨勢																																		
<p>股東應佔溢利</p> <p>港幣億元</p> <table border="1"> <tr> <th>期間</th> <th>股東應佔溢利 (港幣億元)</th> </tr> <tr> <td>2011年上半年</td> <td>119.93</td> </tr> <tr> <td>2011年下半年</td> <td>84.37</td> </tr> <tr> <td>2012年上半年</td> <td>112.43</td> </tr> </table>	期間	股東應佔溢利 (港幣億元)	2011年上半年	119.93	2011年下半年	84.37	2012年上半年	112.43	<p>平均股東權益回報率¹及 平均總資產回報率²</p> <p>%</p> <table border="1"> <tr> <th>期間</th> <th>平均總資產回報率 (%)</th> <th>平均股東權益回報率 (%)</th> </tr> <tr> <td>2011年上半年</td> <td>0.95</td> <td>1.33</td> </tr> <tr> <td>2011年下半年</td> <td>13.19</td> <td>19.88</td> </tr> <tr> <td>2012年上半年</td> <td>1.35</td> <td>16.63</td> </tr> </table>	期間	平均總資產回報率 (%)	平均股東權益回報率 (%)	2011年上半年	0.95	1.33	2011年下半年	13.19	19.88	2012年上半年	1.35	16.63	<p>每股盈利及每股股息</p> <p>港元</p> <table border="1"> <tr> <th>期間</th> <th>每股股息 (港元)</th> <th>每股盈利 (港元)</th> </tr> <tr> <td>2011年上半年</td> <td>0.5580</td> <td>0.6300</td> </tr> <tr> <td>2011年下半年</td> <td>0.7980</td> <td>1.1343</td> </tr> <tr> <td>2012年上半年</td> <td>0.5450</td> <td>1.0634</td> </tr> </table>	期間	每股股息 (港元)	每股盈利 (港元)	2011年上半年	0.5580	0.6300	2011年下半年	0.7980	1.1343	2012年上半年	0.5450	1.0634
期間	股東應佔溢利 (港幣億元)																																	
2011年上半年	119.93																																	
2011年下半年	84.37																																	
2012年上半年	112.43																																	
期間	平均總資產回報率 (%)	平均股東權益回報率 (%)																																
2011年上半年	0.95	1.33																																
2011年下半年	13.19	19.88																																
2012年上半年	1.35	16.63																																
期間	每股股息 (港元)	每股盈利 (港元)																																
2011年上半年	0.5580	0.6300																																
2011年下半年	0.7980	1.1343																																
2012年上半年	0.5450	1.0634																																
<p>股東應佔溢利</p> <ul style="list-style-type: none"> 股東應佔溢利同比減少6.3%至港幣112.43億元，主要因雷曼兄弟迷你債券相關抵押品於2011年上半年錄得的淨取回³。若剔除此因素，股東應佔溢利按年上升16.2%。 <p>穩健回報及持續增長</p> <ul style="list-style-type: none"> 平均股東權益回報率為16.63%，按年下降3.25個百分點。若剔除2011年上半年雷曼兄弟相關產品的影響，平均股東權益回報率上升0.74個百分點。 平均總資產回報率為1.35%，按年上升0.02個百分點。若剔除2011年上半年雷曼兄弟相關產品的影響，平均總資產回報率上升0.28個百分點。 <p>股東回報保持穩定</p> <ul style="list-style-type: none"> 每股盈利為港幣1.0634元。每股中期股息為港幣0.545元。 																																		
財務狀況																																		
<p>貸存比率⁴</p> <p>%</p> <table border="1"> <tr> <th>日期</th> <th>貸存比率 (%)</th> </tr> <tr> <td>2011年6月30日</td> <td>60.95</td> </tr> <tr> <td>2011年12月31日</td> <td>61.00</td> </tr> <tr> <td>2012年6月30日</td> <td>63.00</td> </tr> </table>	日期	貸存比率 (%)	2011年6月30日	60.95	2011年12月31日	61.00	2012年6月30日	63.00	<p>資本充足比率⁵</p> <p>%</p> <table border="1"> <tr> <th>日期</th> <th>核心資本比率 (%)</th> <th>資本充足比率 (%)</th> </tr> <tr> <td>2011年6月30日</td> <td>12.87</td> <td>17.62</td> </tr> <tr> <td>2011年12月31日</td> <td>12.51</td> <td>16.90</td> </tr> <tr> <td>2012年6月30日</td> <td>12.96</td> <td>17.43</td> </tr> </table>	日期	核心資本比率 (%)	資本充足比率 (%)	2011年6月30日	12.87	17.62	2011年12月31日	12.51	16.90	2012年6月30日	12.96	17.43	<p>平均流動資金比率⁶</p> <p>%</p> <table border="1"> <tr> <th>期間</th> <th>平均流動資金比率 (%)</th> </tr> <tr> <td>2011年上半年</td> <td>36.38</td> </tr> <tr> <td>2011年下半年</td> <td>35.96</td> </tr> <tr> <td>2012年上半年</td> <td>39.87</td> </tr> </table>	期間	平均流動資金比率 (%)	2011年上半年	36.38	2011年下半年	35.96	2012年上半年	39.87				
日期	貸存比率 (%)																																	
2011年6月30日	60.95																																	
2011年12月31日	61.00																																	
2012年6月30日	63.00																																	
日期	核心資本比率 (%)	資本充足比率 (%)																																
2011年6月30日	12.87	17.62																																
2011年12月31日	12.51	16.90																																
2012年6月30日	12.96	17.43																																
期間	平均流動資金比率 (%)																																	
2011年上半年	36.38																																	
2011年下半年	35.96																																	
2012年上半年	39.87																																	
<p>貸存比率保持在健康水平</p> <ul style="list-style-type: none"> 與2011年底比較，客戶貸款增長6.8%，客戶存款增長3.4%。貸存比率為63.00%。 <p>資本基礎雄厚，足以支持業務發展</p> <ul style="list-style-type: none"> 資本充足比率上升至17.43%，核心資本比率為12.96%。 <p>流動性保持良好</p> <ul style="list-style-type: none"> 平均流動資金比率改善至39.87%。 																																		

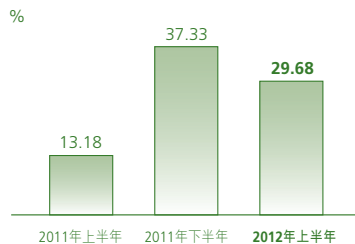
管理層討論及分析

主要經營指標

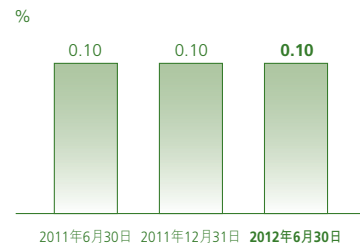
淨息差



成本對收入比率



特定分類或減值貸款比率⁷



2012年上半年淨息差進一步提升

- 淨息差為1.64%，按年上升43個基點。期內，人民幣業務的回報有所改善。此外，集團人民幣清算行⁸業務對淨息差的攤薄效應亦有所減弱。非本地人民幣業務的淨息差同比輕微改善。

嚴緊的成本控制

- 成本對收入比率為29.68%。若剔除2011年上半年雷曼兄弟相關產品的影響，成本對收入比率按年下降2.24個百分點。

穩健的貸款質量

- 特定分類或減值貸款比率維持在0.10%的低位，新增特定分類貸款維持在低水平。

1. 平均股東權益回報率的定義請見「財務摘要」。
2. 平均總資產回報率的定義請見「財務摘要」。
3. 有關若干雷曼迷債系列的最終處理方案已於2011年6月15日公佈。集團扣除特惠款項及對受託人的撥備支出後，從雷曼迷債的相關押品取回的淨額為港幣28.54億元，並於2011年上半年經營支出內沖回。該淨取回以及雷曼兄弟相關產品的支出在「管理層討論及分析」內簡稱為「雷曼兄弟相關產品的影響」。
4. 存款基礎包括屬「公平值變化計入損益之金融負債」的結構性存款。
5. 資本充足比率乃根據《銀行業（資本）規則》及香港金融管理局的監管要求，以綜合基準計算中銀香港及其指定之附屬公司財務狀況的比率。有關信用風險、市場風險及業務操作風險計算監管資本的基準已於中期財務資料附註3.5中描述。
6. 平均流動資金比率是以中銀香港期內每月平均流動資金比率的簡單平均值計算。
7. 特定分類或減值貸款乃按《銀行業條例》項下《銀行業（披露）規則》內的定義界定，包括按集團貸款質量分類，列為「次級」、「呆滯」或「虧損」的貸款，或已被個別評估為減值貸款的貸款。
8. 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。

經濟背景及經營環境

2012年上半年，全球經濟持續震蕩，經濟增長指標普遍表現疲弱。歐元區主權債務危機繼續對全球金融市場帶來巨大風險。美國的經濟復甦步伐亦由於其本身的財政政策及歐洲危機所帶來的不確定性而放慢。在內地，因國內生產總值增長率從2011年的9.2%回落至2012年上半年的7.8%，市場普遍預期全年經濟增長將放緩。

香港經濟增長微弱，2012年上半年本地生產總值較去年同期上升0.9%。通脹壓力有所舒緩，2012年6月的綜合消費物價指數按年增長3.7%。

經歷了相對沉靜的2011年下半年，本地住宅物業市場自本年3月起復甦。私人住宅物業平均價格於2012年上半年上升10.5%。然而，由於歐債危機揮之不去，加上預期內地經濟增長放緩，本地股市的投資氣氛轉弱。因此，2012年上半年的市場交投量較上年同期下跌22.3%。

相對去年同期，2012年上半年貸款需求有所放緩。同時，銀行於港元及美元的資金壓力有所舒緩。市場利率仍然處於低水平，2012年上半年的平均一個月港元香港銀行同業拆息為0.32%，按年上升0.14個百分點。人民幣資金運用明顯擴寬令人民幣存款的競爭加劇，從而導致相關存款成本上升。

2012年上半年，在香港金融管理局頒佈的新規定下，香港離岸人民幣市場的流動性得以提升。這些新規定包括擴寬用以計算人民幣風險管理限額的流動資產釋義，以及提升人民幣未平倉淨額上限。其後，人民幣風險管理限額進一步被人民幣流動資金比率所取代。以上措施為銀行在離岸人民幣交易及借貸方面提供了更高的靈活性及流動性。

簡而言之，受到多項外部不確定性因素影響，銀行業上半年的經營環境仍然極具挑戰性。銀行業競爭日趨激烈，低利差持續抑制銀行淨息差的提升。同時，隨著某些經濟活動放緩，信貸需求出現下降。幸而，離岸人民幣市場進一步擴展為銀行業帶來了新的業務機會。

展望2012年下半年，挑戰與機會將並存。一方面，全球經濟或仍將處於高度不穩定的狀態，香港經濟仍會受到歐債危機懸而未決及內地經濟增長可能放緩等因素影響。另一方面，內地穩增長措施或將為香港帶來更多商機。人民幣進一步發展亦將為離岸人民幣銀行業務的擴展提供動力。

管理層討論及分析

綜合財務回顧

財務要點

港幣百萬元	半年結算至 2012年6月30日	半年結算至 2011年12月31日	半年結算至 2011年6月30日
提取減值準備前之淨經營收入	18,165	15,720	15,126
經營支出	(5,391)	(5,869)	(1,993)
提取減值準備前之經營溢利	12,774	9,851	13,133
提取減值準備後之經營溢利	12,666	9,375	13,103
除稅前溢利	13,825	10,093	14,587
本公司股東應佔溢利	11,243	8,437	11,993

2012年上半年，集團取得理想的財務業績。這主要歸功於傳統業務的穩健增長、人民幣業務貢獻增加以及審慎的成本管控。集團充分發揮其核心競爭力、提升服務能力及抓緊新的業務機會，特別是離岸人民幣業務。同時，面對更具挑戰性的市場環境，集團繼續保持嚴謹的風險管理。

2012年上半年，集團提取減值準備前的淨經營收入按年增加港幣30.39億元或20.1%至港幣181.65億元。各項收入廣泛增長，淨利息收入是增長的主要動力。淨利息收入的上升主要來自貸款餘額上升和收益得到改善，以及人民幣資金運用的進一步優化。淨服務費及佣金收入、外匯買賣的淨交易性收益及集團的保險業務均錄得增長。

經營支出大幅增加，主要因雷曼兄弟迷你債券相關抵押品於2011年上半年錄得淨取回。提取減值準備前的經營溢利下降2.7%，若剔除雷曼兄弟相關產品的影響則增加24.0%。集團錄得小額減值準備淨撥備。物業重估淨收益按年下跌。股東應佔溢利減少港幣7.50億元或6.3%至港幣112.43億元。若剔除雷曼兄弟相關產品的影響，股東應佔溢利同比增加16.2%。

與2011年下半年比較，集團提取減值準備前的淨經營收入增加港幣24.45億元或15.6%。收入增長也是廣泛的。其他金融資產的淨收益亦上升。同時，減值準備淨撥備減少，而物業重估淨收益增加。因此，股東應佔溢利增加港幣28.06億元或33.3%。

收益表分析

集團財務表現及業務經營狀況將於以下章節作出分析。

淨利息收入及淨息差

港幣百萬元，百分比除外	半年結算至 2012年6月30日	半年結算至 2011年12月31日	半年結算至 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)
淨利息收入	12,619	11,774	10,205
平均生息資產	1,544,663	1,626,293	1,698,704
淨利差	1.53%	1.36%	1.14%
淨息差*	1.64%	1.44%	1.21%

* 淨息差計算是以淨利息收入除以平均生息資產。

與2011年上半年相比，集團淨利息收入增加港幣24.14億元或23.7%。增長主要由淨息差擴闊所帶動。平均生息資產按年下降港幣1,540.41億元或9.1%，主要由於參加行存放在清算行的人民幣存款減少。淨息差為1.64%，上升43個基點，主要原因是離岸人民幣業務的回報得到改善及集團人民幣清算行業務對淨息差產生的攤薄效應減弱，而非本地人民幣業務的淨息差同比輕微改善。離岸人民幣業務的回報隨著人民幣貸款、同業拆放及債券的增加而改

善。此外，貸款定價得到改善及貸款平均餘額上升，亦有助提升淨息差。然而，市場競爭激烈令存款成本上升，部分抵銷了淨息差的升幅。

集團人民幣清算行業務的平均利差較其他業務為低，過去拉低了整體的淨息差。隨著離岸人民幣市場的新發展，加上推出人民幣託管賬戶服務後，參加行存放在清算行的人民幣存款餘額下降。因此，集團人民幣清算行業務對淨息差產生的攤薄效於2012年上半年已變得不明顯。

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 2012年6月30日		半年結算至 2011年12月31日		半年結算至 2011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 %
在銀行及其他金融機構的 結餘及定期存放	388,424	2.42	515,745	1.81	628,593	1.21
債務證券投資	444,859	2.18	417,015	2.33	423,344	2.36
客戶貸款	696,697	2.34	678,863	2.07	630,343	2.02
其他生息資產	14,683	1.55	14,670	1.23	16,424	1.74
總生息資產	1,544,663	2.31	1,626,293	2.05	1,698,704	1.80
無息資產	184,455	–	162,734	–	160,827	–
資產總額	1,729,118	2.06	1,789,027	1.86	1,859,531	1.64
負債	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	190,083	0.71	317,392	0.60	441,309	0.89
往來、儲蓄及定期存款	1,066,697	0.77	1,045,822	0.69	1,000,360	0.53
後償負債	28,640	1.29	28,494	1.94	27,094	2.11
其他付息負債	42,953	0.95	36,937	0.62	41,910	0.40
總付息負債	1,328,373	0.78	1,428,645	0.69	1,510,673	0.66
無息存款	87,466	–	71,943	–	67,777	–
股東資金*及無息負債	313,279	–	288,439	–	281,081	–
負債總額	1,729,118	0.60	1,789,027	0.55	1,859,531	0.54

* 股東資金指本公司股東應佔股本和儲備。

與2011年下半年相比，淨利息收入增加港幣8.45億元或7.2%，主要由於淨息差的上升。淨息差為1.64%，上升20個基點。淨息差增長，主要因為離岸人民幣業務的回報得到改善。而參加行存放在清算行的人民幣資金持續下

跌，亦令集團清算行業務產生的攤薄效應得以進一步減弱，而非本地人民幣業務的淨息差較去年下半年亦有輕微改善。此外，貸款定價也有所改善，惟存款成本上升繼續對淨利差構成壓力。

管理層討論及分析

淨服務費及佣金收入

港幣百萬元	半年結算至 2012年6月30日	半年結算至 2011年12月31日	半年結算至 2011年6月30日
信用卡業務	1,542	1,550	1,337
證券經紀	1,054	1,297	1,485
貸款佣金	909	572	588
保險	596	487	610
匯票佣金	370	436	418
繳款服務	325	334	303
基金分銷	232	161	176
信託及託管服務	179	225	154
保管箱	118	104	107
買賣貨幣	69	80	76
其他	214	180	178
服務費及佣金收入	5,608	5,426	5,432
服務費及佣金支出	(1,506)	(1,579)	(1,446)
淨服務費及佣金收入	4,102	3,847	3,986

淨服務費及佣金收入按年上升港幣1.16億元或2.9%至港幣41.02億元，主要受貸款、信用卡業務及基金分銷服務費及佣金收入增長所帶動。證券經紀佣金收入因本地股票市場更為淡靜而下跌29.0%。貸款佣金收入強勁增長54.6%。信用卡業務的服務費收入增加15.3%，由卡戶消費和商戶收單分別上升10.8%及16.8%所帶動。集團分銷人民幣合資格境外機構投資者基金表現突出，而且不斷豐富產品系列以滿足客戶需求，帶動基金分銷佣金收入顯著

增長31.8%。信託及託管服務和繳款服務佣金收入也錄得令人滿意的增長。服務費及佣金支出上升港幣0.60億元或4.1%，主要由於信用卡相關支出增加。

與2011年下半年相比，淨服務費及佣金收入增長港幣2.55億元或6.6%。貸款、保險及基金分銷佣金收入均有所增長。證券經紀、匯票和信託及託管服務的服務費及佣金收入下跌。

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 2012年6月30日	半年結算至 2011年12月31日	半年結算至 2011年6月30日
外匯交易及外匯交易產品	936	768	662
利率工具及公平值對沖的項目	305	16	(4)
股份權益工具	104	50	32
商品	63	115	71
淨交易性收益	1,408	949	761

淨交易性收益為港幣14.08億元，較2011年上半年上升港幣6.47億元或85.0%。外匯交易及外匯交易產品的淨交易性收益上升，主要因外匯掉期合約*的匯兌虧損減少，惟部分被兌換活動的收益下跌所抵銷。利率工具及公平值對沖的項目錄得淨收益，而2011年同期則為淨虧損，增長主要反映銀行業務及中銀人壽的部分利率工具受市場利率

變動引致的市場劃價變化。股份權益工具的收益上升主要來自中銀人壽股份投資組合的投資收益。

與2011年下半年相比，淨交易性收益上升港幣4.59億元或48.4%。增長主要由於外匯掉期合約的匯兌虧損減少，以及部分利率工具及外匯交易產品的市場劃價變化所引致。

* 集團通常使用外匯掉期合約進行流動性管理和資金配置。在外匯掉期合約下，集團將一種貨幣（原貨幣）以即期匯率調換為另一種貨幣（掉期貨幣）（即期交易），同時承諾即期交易中的同一組貨幣在指定到期日，以預先決定的匯率轉換回來（遠期交易）。這使得原貨幣的剩餘資金調換為另一種貨幣，達到流動性及資金配備的目的而沒有任何匯率風險。即期及遠期合約所產生的匯兌差異列入外匯兌換損益（屬於「淨交易性收益／(虧損)」），而相應的原貨幣剩餘資金及掉期貨幣的利息差異反映在淨利息收入。

界定為以公平值變化計入損益之金融工具淨收益／(虧損)

港幣百萬元	半年結算至 2012年6月30日	半年結算至 2011年12月31日	半年結算至 2011年6月30日
集團銀行業務*	27	(19)	18
中銀人壽	159	(719)	380
界定為以公平值變化計入損益之金融工具 淨收益／(虧損)	186	(738)	398

* 金額已經集團合併對銷。

2012年上半年，集團界定為以公平值變化計入損益之金融工具錄得淨收益港幣1.86億元，主要源自於中銀人壽部分債務證券因市場利率變動引致的市場劃價收益變化。上述證券組合的市場價值變化，大部分被市場利率變動而引

致的保險準備金變化所抵銷，而這些保險準備金的變化已反映在保險索償利益淨額的變動中。

2011年下半年的淨虧損主要因金融市場疲弱，中銀人壽的投資組合錄得虧損。

管理層討論及分析

經營支出

港幣百萬元	半年結算至 2012年6月30日	半年結算至 2011年12月31日	半年結算至 2011年6月30日
人事費用	3,028	3,298	2,740
房屋及設備支出（不包括折舊）	681	780	610
自用固定資產折舊	722	663	614
其他經營支出	960	1,090	864
核心經營支出	5,391	5,831	4,828
雷曼兄弟相關產品的影響*	-	38	(2,835)
總經營支出	5,391	5,869	1,993

	2012年6月30日	2011年12月31日	2011年6月30日
全職員工數目	14,534	14,475	14,104

* 詳細資料請見「財務表現及狀況摘要」附註3。

總經營支出按年增加港幣33.98億元或170.5%至港幣53.91億元，這是由於2011年上半年雷曼兄弟迷你債券相關抵押品淨取回港幣28.54億元。核心經營支出增加港幣5.63億元或11.7%，反映集團在維持嚴格的成本控制及經營效率的同時，持續投放資源以支持長期的業務增長。

人事費用上升10.5%，主要由於年度調薪及增加人手導致薪金上升，以及與績效掛鈎的酬金增加。

房屋及設備支出上升11.6%，這是由於租金（特別內地分行的租金）上升，以及資訊科技支出增加。折舊上升17.6%，主要由於房屋折舊支出隨香港物業重估增值而上升，以及因集團持續投資於資訊科技基礎設施，令資訊科技設備折舊支出上升。

其他經營支出上升11.1%，主要是由於營銷和推廣支出以及與業務量增長相關的支出增加。

與2011年下半年相比，經營支出減少港幣4.78億元或8.1%，主要由於2012年上半年的人事費用、推廣、資訊科技及維修支出均有所減少。

管理層討論及分析

貸款減值準備淨(撥備)/撥回

港幣百萬元	半年結算至 2012年6月30日	半年結算至 2011年12月31日	半年結算至 2011年6月30日
收回已撇銷賬項前之準備淨(撥備)/撥回			
— 個別評估	(5)	(54)	42
— 組合評估	(238)	(425)	(295)
收回已撇銷賬項	156	137	216
貸款減值準備淨撥備	(87)	(342)	(37)

集團的貸款質量保持穩健，2012年上半年錄得小額貸款減值準備淨撥備港幣0.87億元。個別評估減值準備錄得小額淨撥備港幣0.05億元。組合評估減值準備淨撥備同比下降，主要因2011年上半年對組合評估模型中的參數進行了定期重檢，以及2011年上半年的貸款增長較2012年同期為高，這兩項因素導致2011年上半年的組合評估減值

準備淨撥備較高。與此同時，收回已撇銷賬項達港幣1.56億元。

與2011年下半年相比，貸款減值準備淨撥備下降港幣2.55億元，下降主要是由於2011年下半年對組合評估模型中的參數進行定期重檢，導致該期的組合評估減值準備淨撥備較高。

資產負債表分析

資產配置

港幣百萬元，百分比除外	2012年6月30日		2011年12月31日	
	餘額	佔比	餘額	佔比
庫存現金及存放銀行及其他金融機構的結餘	153,042	9.1%	278,795	16.0%
在銀行及其他金融機構一至十二個月內 到期之定期存放	114,548	6.8%	107,910	6.2%
香港特別行政區政府負債證明書	72,160	4.3%	65,890	3.8%
證券投資 ¹	439,835	26.1%	425,600	24.5%
貸款及其他賬項	785,932	46.6%	755,229	43.5%
固定資產及投資物業	57,194	3.4%	52,091	3.0%
其它資產 ²	62,011	3.7%	52,995	3.0%
資產總額	1,684,722	100.0%	1,738,510	100.0%

1. 證券投資包括證券投資及公平值變化計入損益之金融資產。

2. 其它資產包括聯營公司權益、遞延稅項資產及衍生金融工具。

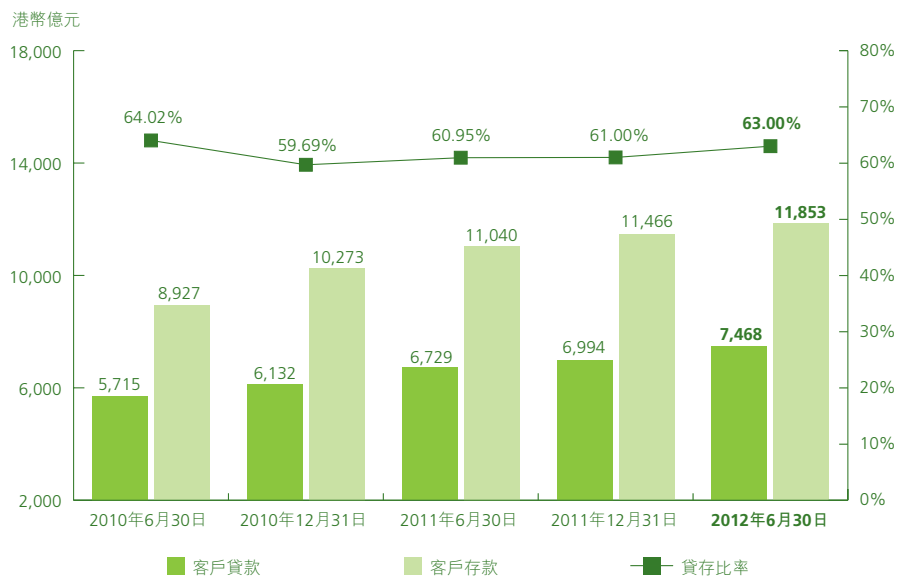
管理層討論及分析

截至2012年6月30日，集團總資產達港幣16,847.22億元，較2011年底減少港幣537.88億元或3.1%。總資產下跌主要因參加行存放在清算行的人民幣資金減少。2012年上半年，集團繼續加強資產負債管理，並維持存貸款均衡增長的策略，著重提升貸款定價，同時對資金成本保持高度審慎的監控。較高收益資產如客戶貸款錄得良好增長。

集團總資產的主要變化包括：

- 庫存現金及存放銀行及其他金融機構的結餘減少45.1%，主要原因是隨著參加行存放在清算行的人民幣資金下降，中銀香港清算行業務存放於中國人民銀行的人民幣資金亦相應減少。
- 證券投資增加3.3%，因集團增持了人民幣債券和高質素的公司債券。
- 貸款及其他賬項增加4.1%，主要由於客戶貸款增長6.8%。
- 其他資產增加17.0%，主要受應收賬項及預付費用、以及再保險資產上升所帶動。

客戶貸款及客戶存款*



* 客戶存款包括結構性存款

管理層討論及分析

客戶貸款

港幣百萬元，百分比除外	2012年6月30日		2011年12月31日	
	餘額	佔比	餘額	佔比
在香港使用之貸款	460,593	61.7%	444,540	63.6%
工商金融業	245,527	32.9%	237,557	34.0%
個人	215,066	28.8%	206,983	29.6%
貿易融資	67,828	9.1%	59,508	8.5%
在香港以外使用之貸款	218,331	29.2%	195,331	27.9%
客戶貸款總額	746,752	100.0%	699,379	100.0%

面對全球經濟環境動盪，集團緊守嚴格的風險控制，堅持擇優而貸，以實現優質和可持續的增長。2012年上半年，客戶貸款增加港幣473.73億元或6.8%至港幣7,467.52億元，而且新造企業及住宅按揭貸款的定價均有所提升。

在香港使用之貸款溫和增長港幣160.53億元或3.6%：

- 工商金融業貸款增長港幣79.70億元或3.4%至港幣2,455.27億元，增長涵蓋廣泛行業。製造業、物業投資、運輸和運輸設備以及資訊科技行業的貸款分別增長11.8%、3.4%、5.6%及6.6%。
- 個人貸款增長港幣80.83億元或3.9%。2012年3月起，本地住宅物業市道隨著交易量上升而回復暢旺，集團抓緊業務發展機遇，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4.6%。

貿易融資增加港幣83.20億元或14.0%，而在香港以外使用的貸款增長港幣230.00億元或11.8%。

管理層討論及分析

貸款質量

港幣百萬元，百分比除外	2012年6月30日	2011年12月31日
客戶貸款	746,752	699,379
特定分類或減值貸款比率 ¹	0.10%	0.10%
減值準備	2,968	2,830
一般銀行風險之監管儲備	7,230	6,967
總準備及監管儲備	10,198	9,797
總準備佔客戶貸款之比率	0.40%	0.40%
減值準備 ² 佔特定分類或減值貸款比率	38.58%	39.86%
住宅按揭貸款 ³ －拖欠及經重組貸款比率 ⁴	0.01%	0.01%
信用卡貸款－拖欠比率 ⁴	0.19%	0.16%

	半年結算至 2012年6月30日	半年結算至 2011年6月30日
信用卡貸款－撇賬比率 ⁵	1.23%	1.07%

1. 特定分類或減值貸款乃按《銀行業條例》項下《銀行業（披露）規則》內的定義界定，包括按集團貸款質量分類，列為「次級」、「呆滯」或「虧損」的貸款，或已被個別評估為減值貸款的貸款。
2. 指按集團貸款質量定義被列為「次級」、「呆滯」或「虧損」的貸款，或已被個別評估為減值貸款的減值準備。
3. 住宅按揭貸款不包括「居者有其屋」計劃及其他政府資助置屋計劃下的按揭貸款。
4. 拖欠比率指逾期超過3個月之貸款佔未償還貸款總額的比率。
5. 撇賬比率為期內撇賬總額對期內平均信用卡應收款的比率。

集團的貸款質量保持良好。特定分類或減值貸款比率維持在0.10%的水平，為業內最低比率之一。特定分類或減值貸款餘額上升港幣0.39億元或5.5%至港幣7.49億元。2012年上半年新增特定分類貸款維持在低水平，約佔貸款總額的0.05%。

總貸款減值準備（包括個別評估及組合評估）為港幣29.68

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38.58%。

集團住宅按揭貸款質量維持穩健，2012年6月底拖欠及經重組貸款合併比率為0.01%。2012年上半年的信用卡貸款撇賬比率為1.23%，維持在低於市場平均的水平。

管理層討論及分析

客戶存款*

港幣百萬元，百分比除外	2012年6月30日		2011年12月31日	
	餘額	佔比	餘額	佔比
即期存款及往來存款	73,966	6.2%	77,440	6.7%
儲蓄存款	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%
結構性存款	2,424	0.2%	639	0.1%
客戶存款	1,185,281	100.0%	1,146,590	100.0%

* 包括結構性存款

2012年上半年，集團存款增長港幣386.91億元或3.4%。儲蓄存款上升3.9%，定期、短期及通知存款上升3.6%，即期存款及往來存款下跌4.5%。截至2012年6月底，集團貸存比率為63.00%，較2011年底上升2.00個百分點。

雖然2012年上半年銀行業在港元及美元方面的資金壓力有所紓緩，但人民幣存款的市場競爭卻加劇。集團緊守靈活的存款策略，以支持業務發展，同時審慎控制資金成本。

本公司股東應佔股本和儲備

港幣百萬元	2012年6月30日	2011年12月31日
股本	52,864	52,864
房產重估儲備	27,045	23,150
可供出售證券公平值變動儲備	3,565	1,787
監管儲備	7,230	6,967
換算儲備	598	674
留存盈利	49,412	44,323
儲備	87,850	76,901
本公司股東應佔股本和儲備	140,714	129,765

截至2012年6月30日，本公司股東應佔股本和儲備增加港幣109.49億元或8.4%至港幣1,407.14億元。留存盈利上升11.5%，反映2012年上半年的盈利，並扣除分派2011年末期股息的影響。由於2012年上半年物業價格上升，

房產重估儲備上升16.8%；貸款增長，令監管儲備上升3.8%；可供出售證券公平值變動儲備上升99.5%，反映可供出售債務證券的公平值隨市場利率變化而上升。

管理層討論及分析

資本比率及流動資金比率

港幣百萬元，百分比除外	2012年6月30日	2011年12月31日
扣減後的核心資本	89,152	84,600
扣減後的附加資本	30,726	29,654
扣減後的資本基礎總額	119,878	114,254
風險加權資產總額	687,774	676,024
資本充足比率(綜合)*		
核心資本比率	12.96%	12.51%
資本充足比率	17.43%	16.90%

	半年結算至 2012年6月30日	半年結算至 2011年6月30日
平均流動資金比率	39.87%	36.38%

2012年6月30日的綜合資本充足比率為17.43%，較2011年底上升0.53個百分點。資本基礎總額增長4.9%至港幣1,198.78億元，主要由於留存盈利增加。風險加權資產總額增加1.7%至港幣6,877.74億元。增長主要由於2012年上半年貸款增長令信貸風險加權資產上升。市場風險加權資產亦有所增加，這是因為《2011年銀行業(資本)(修訂)規則》自2012年1月1日起生效，集團引入了受壓風險值計算市場風險資本要求。但由於集團的資本要求已超出資本下限要求[#]，期內無需再為滿足資本下限而額外調增風險加權資產，此效應部分抵銷了風險加權資產的升幅。

2012年上半年的平均流動資金比率維持在39.87%的穩健水平。

* 資本充足比率乃根據《銀行業(資本)規則》及香港金融管理局的監管要求，以綜合基準計算中銀香港及其指定之附屬公司財務狀況的比率。有關信用風險、市場風險及業務操作風險計算監管資本的基準已於中期財務資料附註3.5中描述。

[#] 香港金融管理局要求所有使用內部評級基準方法(不論是基礎或高級)以計算資本充足率的機構，須於採用內部評級方法的首三年受資本下限約束。加入資本下限是為了防止僅因計算信用風險的風險加權數額的方法改變而導致資本要求突然下降。資本下限的計算是按標準(信用風險)計算法計算的資本要求，並使用調整百分比作調整，而此調整百分比是於實施內部評級法的第一年為90%、第二年為80%及第三年為70%。截至2012年6月30日及在其使用基礎內部評級基準計算法的第二年，集團的資本要求已超出香港金融管理局的資本下限要求，因此期內無需再為此額外調增風險加權資產。

管理層討論及分析

業務回顧

業務分類表現

港幣百萬元，百分比除外	個人銀行	企業銀行	財資業務	保險業務	其他 ¹	綜合
半年結算至2012年6月30日						
除稅前溢利	2,763	5,142	4,702	451	767	13,825
佔比	20.0%	37.2%	34.0%	3.3%	5.5%	100.0%
半年結算至2011年6月30日						
除稅前溢利	2,723	4,453	2,865	291	4,255	14,587
佔比	18.7%	30.5%	19.6%	2.0%	29.2%	100.0%

- 2011年上半年「其他」的除稅前溢利包含雷曼兄弟迷你債券相關抵押品淨取回。
- 詳細分類資料請見中期財務資料附註41。

個人銀行

財務業績

個人銀行錄得除稅前溢利港幣27.63億元。

淨利息收入增長11.8%，主要由貸款及存款平均餘額增長以及存款利差改善所帶動。淨手續費及佣金收入下跌10.9%，抵銷了大部分淨利息收入的增長。受負面投資情緒影響，證券經紀佣金收入下跌。與此同時，基金分銷及信用卡手續費收入錄得增長。個人貸款及客戶存款較上年底分別增長4.2%及3.2%。

業務經營情況

2012年上半年，集團個人銀行業務延續了良好的發展勢頭。存貸款業務均取得令人滿意的增長。基金及債券分銷業務亦表現強勁。集團除了將資源投放在財富管理平台以提升服務和品牌效應之外，更進一步建立了新的私人銀行業務平台，向目標富裕客戶提供獨特及度身訂造的服務。

住宅按揭貸款 – 增長優於市場

集團憑藉自身在住宅按揭貸款的全方位服務及專業知識，期內成功提高市場份額，並成為新造按揭貸款的市場領導

者。集團繼續與本港主要地產發展商保持夥伴合作關係，並與發展商聯合舉辦一系列推廣活動，為本港及內地市場的顧客提供更優質的服務。集團亦憑著一系列的按揭產品及手機資訊應用程式，繼續保持市場領先地位。截至2012年6月底，集團按揭貸款餘額較去年底增長4.6%。

投資及保險業務 – 基金及債券銷售強勁增長

2012年上半年，本地股市的投資情緒受不利的外圍環境所影響。然而，集團持續擴大股票經紀業務服務範圍，為客戶提供更簡單便捷的全新交易服務，鞏固其在個人證券業務的優勢。

基金分銷方面，集團向高端客戶及大眾客戶推出新產品。集團為客戶引入一隻私募基金 – 「中銀香港亞洲動力收益基金」，以及一隻零售基金 – 「中銀香港 – 世界銀行新興市場債券基金」。期內，集團分銷了14隻人民幣合資格境外機構投資者(RQFII)基金，成為香港最大的RQFII基金分銷商，基金分銷的佣金收入較上年同期大增31.8%。集團亦積極參與債券分銷業務，於今年一月推出二手市場債券的私人配售服務，為目標高端客戶提供債券產品。此外，集團在香港政府通脹掛鈎債券場外交易成交額位居市場領導

管理層討論及分析

地位。同時，集團進一步拓展投資產品專業團隊，為客戶提供全面的投資產品專業服務。

銀行保險業務方面，集團鞏固其作為人壽業務卓越供應商的地位，並保持在人民幣保險市場的領先地位。集團不斷推出新產品以滿足顧客需求，引入「人民幣豐裕年年入息保險計劃」，提供人壽保險並保證可支取年金。集團亦進一步強化財務策劃專隊的銷售模式以及交叉銷售能力，並取得令人鼓舞的成果。

信用卡業務 – 業務量錄得雙位數字增長

2012年上半年，集團的信用卡業務保持增長勢頭。集團保持了其在中國銀聯商戶收單業務及發卡業務的領先地位。集團繼續發揮競爭優勢，利用其在香港、澳門及內地的廣泛商戶網絡，為顧客提供更多具吸引力的商戶優惠計劃。總發卡量較去年底增長5.0%。卡戶消費及商戶收單量則分別增長10.8%及16.8%。

理財服務 – 提升品牌認知度

集團繼續為理財客戶提供差異化服務及度身訂造的理財方案，以建立長期客戶關係。2012年上半年，集團完成理財服務平台的整合，從而提升「中銀理財」品牌認知度及市場定位。此外，集團成立了新的私人銀行業務平台，以滿足富裕客戶更高層次的需求。集團也繼續與中國銀行各分行緊密合作，為內地高資產價值客戶提供銀行服務。

分銷渠道 – 加強電子平台服務的保安性能

集團不斷優化分銷渠道，以滿足本地及跨境客戶的需求。

2012年6月底，集團在香港的服務網絡共有267家分行，包括137家理財中心。

集團進一步投資於自助銀行渠道。集團於4月推出全港首張具備加強保安性能及嶄新銀行服務功能的晶片提款卡。客戶憑此新晶片中銀卡，可以在香港、內地以及海外享用中銀卡服務，包括在香港刷卡消費及透過「銀通」自動櫃員機提取港幣／人民幣現金，亦可透過自動櫃員機及電子支付網絡進行轉賬及繳費。此外，集團擴大了電子銀行服務平台功能，包括採用新的保安編碼器進行雙重認證。同時，集團亦推出更多的手機銀行服務。

集團四位銷售人員獲頒發香港管理專業協會主辦的2012年「傑出推銷員獎」，以表揚其傑出的銷售能力。

企業銀行

財務業績

企業銀行除稅前溢利表現令人滿意，同比增長港幣6.89億元或15.5%，主要來自淨利息收入以及淨服務費及佣金收入的增長。

淨利息收入上升13.2%，主要由貸款餘額增長所帶動。存款餘額上升，且平均存款利差亦有所改善。企業貸款及客戶存款較2011年底分別上升7.9%及3.6%。

淨服務費及佣金收入增加21.0%，主要由貸款佣金收入增加所帶動。然而，匯票佣金收入隨經濟活動放緩而下跌。

業務經營情況

2012年上半年，儘管經濟增長放緩，集團企業銀行業務的貸款仍錄得令人滿意的增長，且貸款定價得到提升。集團繼續成為香港銀團貸款市場的最大安排行，並持續為其

管理層討論及分析

企業客戶提供強大支援。由於離岸人民幣業務的迅速擴張，集團推出更多創新貿易相關產品予企業客戶。集團的託管和現金管理業務亦取得良好進展。在託管業務方面，集團是市場上最大的RQFII基金之服務供應商。隨著集團與中國銀行及其海外分行之電子銀行平台間的聯繫得到加強，跨境現金管理能力進一步提升。

企業借貸業務 – 企業貸款增長7.9%

集團繼續為核心客戶提供全方位的服務，透過更佳的客戶分層，提升客戶行業管理。集團為大型企業及公營機構提供度身訂造的服務，力爭成為它們的主要往來銀行。截至6月底，集團企業貸款餘額較2011年底增長7.9%。2012年上半年，集團成功籌組香港首筆全額人民幣銀團貸款，也是截至2012年6月底市場上最大的全額人民幣銀團貸款。在2012年上半年，集團繼續成為香港銀團貸款市場的最大安排行。

中小企業業務 – 為客戶提供全面的服務

集團進一步提升對中小企客戶的服務能力。透過在特定分行構建專有櫃檯以優化「工商綜合型分行」的業務模型，並推出「商業綜合理財戶口」，為中小企業及其經營者、合夥人或股東提供一站式的金融服務，包括融資、現金管理、保險方案等諮詢服務及個人理財方案。集團亦積極參與由香港按揭證券有限公司推出的「中小企融資擔保計劃」。集團連續第五年榮獲香港中小企業商會頒發的「中小企業最佳拍檔獎」，以表揚其長期以來對香港中小企業的支持。

貿易融資 – 以產品創新及推廣促進增長

集團利用強大的跨境服務能力和離岸人民幣業務持續擴張的時機，在貿易融資業務抓住更多業務機會。集團與中國銀行及南商（中國）合作，積極推廣保理融資業務。此外，集團透過產品創新，特別是人民幣融資和人民幣結算方面的創新，進一步提升了貿易融資業務的競爭力。期內，推出全新產品「已承兌遠期信用證貼現」。截至2012年6月底，集團貿易融資餘額較2011年底增長14.0%。

託管服務 – 成為RQFII基金產品的最大服務供應商

2012年上半年，託管業務持續擴大。期內，集團成功獲多隻人民幣基金產品委託，並成為市場上RQFII基金產品的最大服務供應商。同時，集團持續為合資格境內機構投資者及不同類型的基金客戶提供高質素的全球託管服務。期內，集團完成數宗向大型企業及金融機構提供特殊委託服務的交易。截至2012年6月底，若剔除參加行的人民幣託管賬戶，集團託管的總資產值為港幣5,360億元。

現金管理服務 – 跨境服務能力穩步提升

為配合香港人民幣即時支付結算系統延長服務時間，集團延長了經網上銀行發起的即日到賬人民幣電匯及特快轉賬匯出的服務時間。集團亦推出日間共用資金池服務，以方便企業客戶構建資金池，提供更佳的內部流動現金管理。集團與中國銀行及其海外分行的電子銀行對接已完成，使集團的企業客戶可以透過企業網上銀行操作其在中國銀行的海外賬戶，而中國銀行客戶也可以透過中國銀行網上銀行（「中行網銀」）操作其於中銀香港的賬戶。這大大提升了集團的跨境現金管理能力。

風險管理 – 實施積極主動的應對措施

集團繼續嚴格遵守風險管理政策，以保障資產質量為重。集團對可能受動盪不穩的經濟環境影響（包括中國內地出口增長放緩或對製造業機構的投資帶來不利影響）的企業客戶進行密切的信用監控，並對歐元區債務危機的最新發展及中央政府對中國經濟採取的刺激措施帶來的影響保持警覺。

內地業務

財務表現 – 保持健康增長

2012年上半年，集團的內地業務保持健康增長。客戶存款較去年底增長9.8%，存款基礎有所鞏固。期內，集團專注於優化貸款結構及提升貸款定價。客戶貸款增長1.2%，整體貸款質量維持穩健。在淨利息收入強勁增長的帶動下，總經營收入按年增加32.7%。

分銷渠道 – 建立分行網絡及與中國銀行渠道共享

面對中國內地經濟增長放緩及內需不足，集團積極調整產品及業務策略，加強主動行銷並深化與中國銀行集團的業務聯動。透過「渠道共享」模式，集團可透過中國銀行分行進行現場及電子渠道的推廣活動，取得了良好成效。期內，這模式不僅有助推動存款增長，亦帶來更多零售銀行業務。同時，集團在2011年提升電子銀行平台被證實極為成功，新開立賬戶數目及交易量顯著增長。此外，理財產品種類得到進一步拓寬，形成完整的「益達」產品系列，且全部理財產品均可透過網上銀行購買。集團亦積極推進在內地發行信用卡的籌備工作。中小企業務平台對「中小企商貿贏」產品系列的構建起了重大作用，使期內中小企信貸業務錄得令人滿意的增長。2012年上半年，

南商（中國）四家支行，包括上海黃浦支行、廣東佛山支行、成都創業路支行及東莞支行相繼開業。截至2012年6月底，集團內地分支行數目增至31家。

財資業務

財務業績

財資業務的除稅前溢利錄得強勁增長，按年上升64.1%。

淨利息收入增長71.2%，這是由於同業拆放收益得到改善，以及相關餘額增加。

淨交易性收益上升111.4%，原因是外匯掉期合約的匯兌虧損減少及部分利率工具的市場劃價收益增加。

業務經營情況

積極主動的投資策略 – 保持安全性，流動性和提升收益三者平衡

集團繼續實施積極主動而不失審慎的策略管理銀行投資盤。今年上半年，集團密切關注市場變化，根據歐債危機惡化的情況迅速調整投資組合。期內，集團增持了人民幣債券及高質素的公司債券。

產品創新 – 回應客戶需求

根據以客戶為中心的策略，集團繼續進行產品創新以滿足客戶需求。2012年上半年，由於中國內地經濟增長放緩和人民幣升值預期下降，人民幣兌換業務受到不利影響，集團迅速回應這些市場變化，通過推出新的產品組合，將與離岸人民幣匯率和利率相關的產品與存款、貸款和貿易融資捆綁，以減低客戶的匯率風險及融資成本。

管理層討論及分析

為促進離岸人民幣債券市場的發展，集團推出三項人民幣離岸債券分類指數，分別為「中銀香港人民幣離岸中國主權債券指數」、「中銀香港人民幣離岸投資級別債券指數」及「中銀香港人民幣離岸一至三年期中央政府債券指數」，為離岸人民幣債券市場提供參考基準。同時，集團持續積極參與離岸人民幣債券承銷業務。

人民幣清算行服務 – 延長離岸市場的服務時間

集團繼續對清算行服務提供有力支持，延長了人民幣即時支付結算系統的營運時間，覆蓋包括倫敦和紐約等其他主要金融中心的工作時間。這不僅為參加行及其客戶進行人民幣跨境結算和支付提供了便利，亦提升了中銀香港在全球範圍內的品牌認知度。

現鈔業務 – 構建一個全球網絡

集團繼續與中國銀行海外分行合作，發展海外人民幣現鈔業務，交易量與2011年同期相比有顯著增長。同時，集團與不同國家和地區的銀行及金融機構建立了業務關係，並在這些市場推出非人民幣現鈔業務。

保險業務

財務業績

2012年上半年，集團保險業務除稅前溢利大幅增長55.0%至港幣4.51億元。增長主要由於投資表現較去年同期為佳。

股票投資已實現收益上升及債券投資市場劃價收益，均令投資收入得到改善。

業務經營情況

提升服務以推動業務增長

集團透過持續優化產品特性及改進服務，提升客戶服務水平。集團舉辦了一系列的培訓計劃以加強銷售團隊的專業

水平及銷售能力。為了提升集團品牌形象及推廣產品，中銀人壽推出多項大型宣傳推廣。投資相連保險產品亦錄得令人滿意的增長。

人民幣保險產品 – 卓越的供應商

集團保持在人民幣保險市場的領先地位。廣受歡迎的人民幣保險產品如「目標五年保險計劃系列」、「隨心所享儲蓄保險計劃」及「人民幣萬用壽險計劃」繼續受到客戶的歡迎。為滿足客戶需求，集團推出人民幣「豐裕年年入息保險計劃」，為客戶提供人壽保障及保證可支取年金的人民幣入息保險計劃。2012年上半年，中銀人壽獲批准直接投資在內地銀行同業債券市場，有助擴大人民幣資產及進一步發展人民幣保險產品。

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

管理層討論及分析

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，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。集團的非銀行附屬公司，如中銀人壽，須按照集團風險管理的總體要求，並結合本行業的特點，制訂風險管理政策，履行日常風險管理職責，並定期向中銀香港匯報。中銀香港風險管理單位按照各自分工，監督附屬公司的相關風險管理情況。

信貸風險管理

信貸風險指因客戶或交易對手未能或不願意履行償債責任而造成損失的風險。銀行的交易賬戶和銀行賬戶、以及資產負債表內和表外均存在這種風險。信貸風險主要來自借貸、貿易融資及資金業務，包括銀行同業交易、外匯及衍生交易、債券及證券投資。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承擔。信貸定量模型總監負責開發及維護本集團內部評級模型、內部評級標準、內部評級平台、以及信貸風險加權資料計算。信貸風險主管和信貸定量模型總監直接向風險總監匯報。對於客戶貸款，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，由信貸和其他業務專家組成的

管理層討論及分析

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。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度，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。

集團亦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；零售風險承擔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信貸風險總評級尺度表，該總尺度表符合香港《銀行業條例》項下《銀行業（資本）規則》對於內部評級結構的要求，並能與標準普爾（Standard & Poor's）外部信貸評級相對應。在授信審批時，除了債務人評級以外，集團還採用了授信條件分級系統（適用於企業和銀行風險承擔）和預期損失（適用於零售風險承擔）等風險量度指標或工具，用於評估不同授信條件的風險水平。這兩維評級系統的制定符合金管局對內部評級體系實施的合規要求。

於2012年上半年，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。

減值評估中所使用的方法和假設會被定期檢討。在評估資產抵押債券(ABS)與按揭抵押債券(MBS)的減值時，本集團一直以市場價格的顯著下降及相關資產的信貸轉壞作為減值的重要指標。本集團亦會考慮其他減值的客觀證據，包括流動性對市場價格的影響和每一筆由集團持有的ABS與MBS的損失覆蓋率變化情況。

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。

本集團風險管理管治架構同樣適用於利率風險管理。根據風險委員會批准的《中銀香港集團利率風險管理政策》，資產負債管理委員會具體履行管理集團利率風險的職責。

管理層討論及分析

風險管理部(市場風險管理)是利率風險管理的主責單位，在財務管理部(資產負債管理)和投資管理部的配合下，協助資產負債管理委員會開展日常的利率風險管理工作，包括但不限於起草管理政策，選擇管理方法，設立風險指標和限額，評估目標資產負債平衡表，監督利率風險管理政策與限額執行情況，向高層管理人員以及風險委員會提交利率風險管理報告等。

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)(包括可供出售債券組合EV限額)等。主要風險指標和限額視管理需要劃分為三個層級，分別由風險委員會、資產負債管理委員會及風險總監批准。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，須報風險委員會批准。

淨利息波動比率(NII)和經濟價值波動比率(EV)反映利率風險對集團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，以及有隱含期權的債券提前還款的情景，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)波動導致集團的外匯和商品持倉值及交易賬利率和股票持倉值出現負面變化而可能給集團帶來的損失。本集團採取穩健的市場風險偏好，保持風險與收益的平衡。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相關管理手段，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/單位，各司其職，各負其責。風險管理部市場風險管理處是負責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，包括中銀香港層面和各附屬機構。集團制訂一致的市場風險管理政策，規範中銀香港及各附屬機構的市場風險管理工作，同時，設置集團風險值及壓力測試限額，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

管理層討論及分析

提下，各附屬機構管理者，在事前經中銀香港認可，可以制訂具體的實施辦法，並須承擔管理其日常或面對市場風險的責任。各附屬機構設有獨立的風險監控團隊，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四個層級，分別由風險委員會、管理委員會、風險總監及資金業務的主管副總裁或業務單位主管批准，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。

集團採用風險值技術量度交易賬的潛在損失和一般市場風險，定期向風險委員會和高層管理人員報告。集團採用統一的風險值計量模型，運用歷史模擬法，以過去2年的市場數據為參照，計算99%置信水平下及1天持有期內集團層面及各附屬機構的風險值，並設定集團總體和各附屬機構的風險值限額。

集團採用回顧測試檢討風險值模型計量結果的準確性。回顧測試是將交易賬持盤的風險值數字與下一個交易日從這些持盤得到的實際及假設收入作出比較。一般而言，在99%置信度下，在連續12個月內的例外情況應該不超過4次。中銀香港每月對風險值模型計算結果進行回顧測試。

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。本集團以客戶存款為主要的資金來源，積極吸納和穩定核心存款，並輔以同業市場拆入款項及在資本市場發行票據，確保穩定和充足的資金來源。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。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他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。

風險委員會是流動資金風險管理決策機構，並對流動資金風險承擔最終管理責任。風險委員會授權資產負債管理委員會(ALCO)管理日常的流動資金風險，確保集團的業務經營符合風險委員會設定的流動資金風險偏好和政策規定。風險管理部(市場風險管理處)是本集團流動資金風險管理的主責部門，它與財務管理部(資產負債管理)、投資管理部等合作，根據各自的職責分工協助資產負債管理委員會履行具體的流動資金管理職能。

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，評估集團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，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（市場風險管理處）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評估。

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，是集團在日常操作活動中面對的風險。

集團實施操作風險管理「三道防線」體系：所有部門或功能單位為第一道防線，是操作風險管理的第一責任人，通過自我評估、自我檢查、自我整改、自我培訓來履行業務

經營過程中自我風險控制職能。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包括人力資源部、資訊科技部、公司服務部、財務管理部、會計部（統稱為「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，負責協助管理層管理本集團的操作風險，包括制定和重檢操作風險管理政策和框架、設計操作風險的管理機制和工具、評估及向管理層和風險委員會匯報總體操作風險狀況；專門職能單位對操作風險的一些特定的範疇或與其相關事項，履行第二道防線的牽頭管理責任，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／培訓並履行集團整體的操作風險牽頭管理。集團稽核為第三道防線，對操作風險管理框架的健全與充足性作獨立評估，需定期稽查全行各部門或功能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。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不同的操作風險管理工具或方法來識別、評估、監察及控制潛在於業務活動及產品內的風險，同時透過購買保險將未能預見的操作風險轉移。對支援緊急或災難事件時的業務運作備有持續業務運作計劃，並維持充足的後備設施及定期進行演練。

管理層討論及分析

信譽風險管理

信譽風險指因與本集團業務經營有關的負面報導（不論是否屬實），可能引致客戶基礎縮小、成本高昂的訴訟或收入減少等風險。信譽風險隱藏於其他風險及各業務運作環節，涉及層面廣泛。

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

法律及合規風險管理

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

策略風險管理

策略風險是指因在策略制訂和實施過程中失當，或未能對市場變化作出及時的調整，從而影響集團現在或未來的財務狀況和市場地位的風險。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。資產負債管理委員會定期檢討集團的資本結構，並在需要時進行調整以保持風險、回報與資本充足性的最佳平衡。

為符合香港金融管理局監管政策手冊「監管審查程序」內的要求，集團採用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主要風險所需的額外資本。集團採用符合香港金融管理局第二支柱合規指引的計分卡評估集團的風險狀況，以推斷所需的額外資本，從而設定最低普通股資本充足率、最低核心資本充足率及最低資本充足率。同時，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。

管理層討論及分析

香港金融管理局在2012年1月就香港落實巴塞爾協定三資本標準發出諮詢文件，集團已對有關要求進行了詳細分析，為日後落實新資本要求做好準備。

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按香港金融管理局監管政策手冊「壓力測試」內的原則，定期進行壓力測試，資產負債管理委員會根據風險委員會批准的主要風險限額，對壓力測試的結果進行監控，財務管理部定期向董事會及風險委員會匯報中銀香港的綜合測試結果。

中銀人壽保險

中銀人壽的業務主要為在香港承保人壽及年金等長期保險，以及投資相連保險和退休管理計劃。中銀人壽的保險業務引致的主要風險為保險風險、利率風險、流動性風險及信貸風險。中銀人壽嚴密監控上述風險，並定期向其風險委員會匯報。保險業務的主要風險及相關的控制程序如下：

保險風險管理

中銀人壽的業務為承保投保人的死亡、疾病、傷殘、危疾、意外及相關風險。中銀人壽透過實施承保政策和再保險安排來管理上述風險。

承保策略旨在釐定合理的保費價格水平，使其符合所承保的風險。中銀人壽的承保程序包括篩查過程，如檢查投保人的健康狀況及家族病史等。

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

有關集團保險風險管理之詳細資料請見中期財務報表附註3.4。

利率風險管理

利率上升可能導致債券組合貶值，同時可能加速客戶退保。相反地，利率下調亦可能導致保單責任增加及未能兌現保證回報或導致回報下降從而導致客戶不滿。中銀人壽在已建立的資產負債管理框架下管理其資產負債匹配狀況，以達致投資回報匹配其保單責任。

管理層討論及分析

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債券發行人出售名單及觀察名單，以確保與集團信貸風險管理及投資策略的一致性。關於再保險公司信貸風險管理，可參考上述保險風險管理部分。