





创新 人民币服务



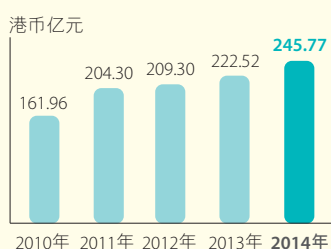
管理层讨论及分析

财务表现及状况摘要

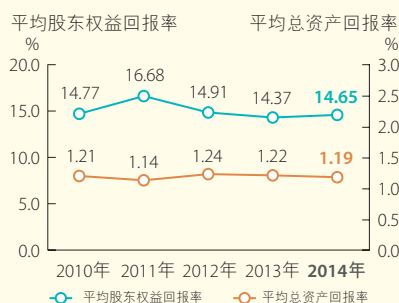
本集团于2014年取得理想的财务业绩。核心业务录得令人满意的增长，带动股东应占溢利创新高。财务状况保持稳健，主要财务指标维持在健康水平。

主要表现趋势

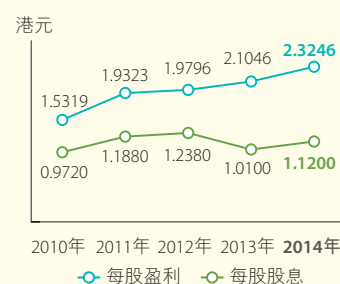
股东应占溢利



平均股东权益回报率¹及 平均总资产回报率²



每股盈利及每股股息



股东应占溢利创新高

- 股东应占溢利按年增加10.4%至港币245.77亿元，创上市以来新高。核心业务持续增长，收入质量进一步改善。

回报稳健，核心业务持续增长

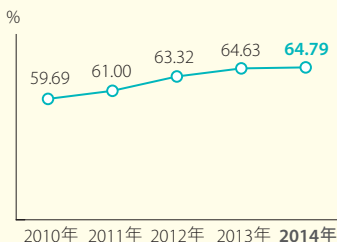
- 平均股东权益回报率为14.65%，按年上升0.28个百分点，缘于盈利的增长快于平均股东权益。
- 平均总资产回报率为1.19%。

股东回报

- 每股盈利为港币2.3246元。每股股息为港币1.12元。

财务状况

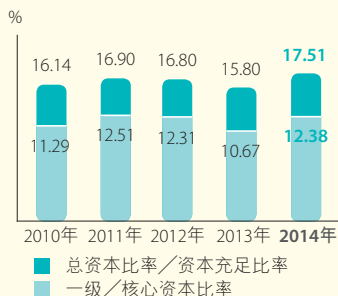
贷存比率³



2010年 2011年 2012年 2013年 2014年

截至12月31日

资本比率⁴

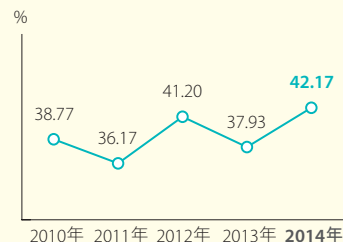


2010年 2011年 2012年 2013年 2014年

■ 总资本比率/资本充足比率
■ 一级/核心资本比率

截至12月31日

平均流动资金比率⁵



2010年 2011年 2012年 2013年 2014年

客户贷款及客户存款均衡增长

- 客户贷款增长12.0%，客户存款则增长11.7%。贷存比率为64.79%。

提升资本实力，支持业务增长

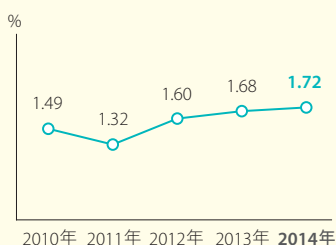
- 本集团采取积极主动的资本管理，以符合更严格的监管要求及捕捉长期的业务商机。总资本比率为17.51%，一级资本比率为12.38%。

流动性稳健

- 平均流动资金比率处在42.17%的稳健水平。

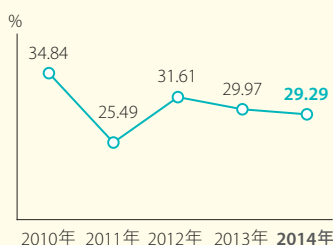
主要经营指标

净息差



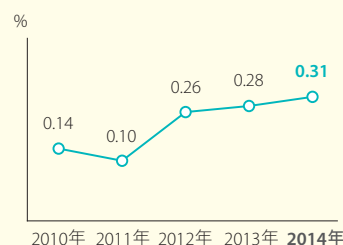
2010年 2011年 2012年 2013年 2014年

成本对收入比率



2010年 2011年 2012年 2013年 2014年

特定分类或减值贷款比率⁶



2010年 2011年 2012年 2013年 2014年

截至12月31日

净息差改善，资产结构优化

- 净息差为1.72%，按年上升4个基点，主要来自客户贷款、人民币债券和同业结余及存放等较高收益资产的增长。

审慎控制成本

- 成本对收入比率为29.29%，按年下跌0.68个百分点，仍为同业中最低水平之一。

特定分类或减值贷款比率维持在低水平

- 特定分类或减值贷款比率为0.31%，低于市场平均水平。

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. 贷款为客户贷款总额。存款为客户存款，包括记入「公允价值变化计入损益之金融负债」的结构性存款。
4. 资本比率以综合基础计算，监管规定的综合基础乃根据《银行业（资本）规则》由中银香港及其部分金管局指定之附属公司组成。
5. 平均流动资金比率是以中银香港年内每月平均流动资金比率的简单平均值计算。
6. 特定分类或减值贷款包括按本集团贷款质量分类，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。

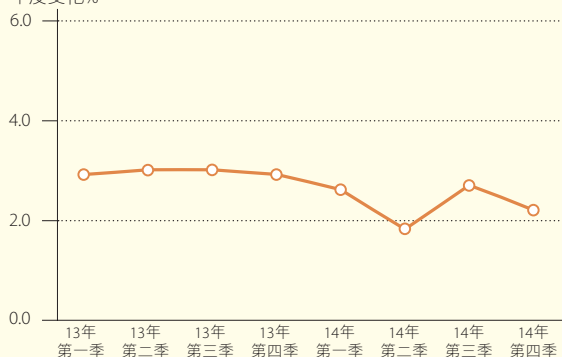
管理层讨论及分析

经济背景及经营环境

2014年全球经济分化发展。美国国内生产总值稳健增长，就业市场有所改善，显示复苏潜力良好。然而，欧元区处在通缩压力下，市场对其增长势头能否维持存疑。发达经济体的增长步伐各异，导致各国央行采取不同的货币政策，美国联邦储备局（「联储局」）停止买债计划，但欧洲央行却推出进一步的货币宽松措施。内地方面，经济增长有所放缓，中央政府推出一系列刺激措施，在新常态下管理经济增长。

香港实质本地生产总值增长率

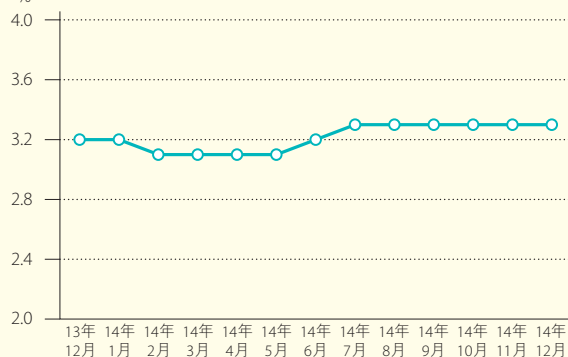
年度变化%



资料来源：香港特别行政区政府统计处

香港失业率

%

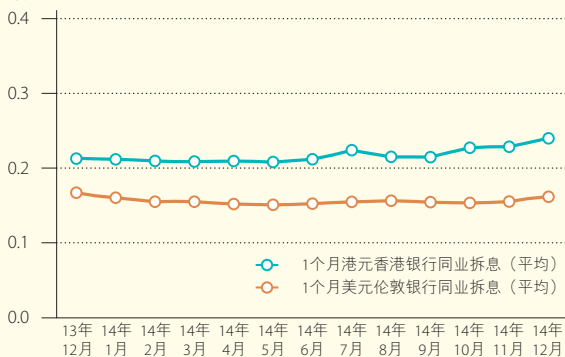


资料来源：香港特别行政区政府统计处

香港失业率续处低水平，通胀压力亦保持温和，2014年综合消费物价指数按年上升4.4%。然而，由于外部及内部需求疲弱，经济增长乏力。2014年本地生产总值上升2.3%，升幅较2013年录得的2.9%为低。

港元及美元银行同业拆息

%



资料来源：彭博

香港银行业整体流动性保持充裕，市场利率维持在低水平。平均一个月的港元香港银行同业拆息由2013年的0.21%轻微上升至2014年的0.22%，而平均一个月的美元伦敦银行同业拆息由去年同期的0.19%下跌至0.16%。平均10年港元掉期利率及美元掉期利率由2013年的2.26%和2.47%分别上升至2014年的2.53%和2.65%。

本港股票市场上半年呈下行趋势，下半年由多项正面因素带动有所反弹，这些因素包括联储局表明在可预见的未来将继续维持低利率水平、内地当局公布的一系列刺激经济措施，以及「沪港通」的推行。恒生指数在3月份跌至21,182点的年内低位，在2014年底以23,605点收市，按年上升1.3%。

本地住宅物业市场本年第一季度表现淡静，第二季度起转趋活跃，成交量有所回升，物业价格亦恢复温和增长。按已登记的住宅物业单位买卖合约计，2014年物业交投量较2013年有所增加。年内，本地私人物业价格按年亦录得增长。

香港离岸人民币业务于2014年继续强劲增长。截至2014年底，香港人民币存款总余额为人民币10,036亿元，较2013年增加16.6%。香港人民币即时支付结算系统交易量亦较2013年大幅上升，反映人民币在贸易、投资及融资活动的使用量增长可观。同时，监管机构推出一系列措施，促进人民币在全球的使用及拓展离岸人民币市场，这些措施包括扩阔在岸人民币汇价的单日浮动波幅、发布中国（上海）自由贸易试验区（「上海自贸区」）的自由贸易账户业务实施细则，以及推出「沪港通」。此外，金管局宣布推出优化人民币流动资金安排的措施，包括延长隔夜人民币流动资金的截止申请时间及提供日间人民币流动资金、指定七家银行作为一级流动性提供行并向每家提供行提供专有的回购协议，金管局亦取消对香港居民的人民币兑换限制。这些措施均有助进一步巩固香港作为主要的离岸人民币中心的角色。

2014年，香港银行业的经营环境依然充满挑战。外部需求疲弱，市场竞争激烈，以及年内多项新的银行监管规定，皆对银行盈利造成压力。然而，内地推出的金融新政策为银行业的业务扩展及吸纳新客户带来更多商机。

2015年展望

展望2015年，香港银行业整体经营环境好淡参半。发达经济体货币政策路向不一，给全球经济前景构成诸多不确定性。全球资金因多向流动及频仍波动，或对银行业流动性管理带来更大挑战。内地方面，预期增长放缓，经济结构性改革，或为区内未来增长带来不利影响，亦会对香港银行业在内地的信贷风险承担增加压力。预期个人消费疲弱及本地经济增长缓慢，或会阻碍银行业若干业务的发展。此外，随着流动性覆盖率于2015年1月1日起实施，香港银行业须在流动资金风险管理方面符合更严格的监管要求。

然而，从正面因素来看，离岸人民币市场将持续发展蓬勃，香港作为主要的离岸人民币中心，在人民币服务的广度和深度均具先行优势，有助推动香港人民币业务进一步发展。上海自贸区试行的优惠政策，将进一步扩展至内地不同地区，让香港银行业得以扩展跨境业务。此外，预期中央政府推动的「一带一路」战略，将深化及扩展内地与邻近国家的合作，人民币国际化和内地经济金融改革步伐加快，将为银行业带来更多商机。

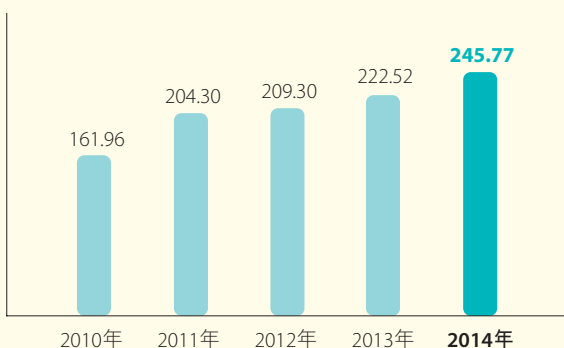
管理层讨论及分析

综合财务回顾

财务要点

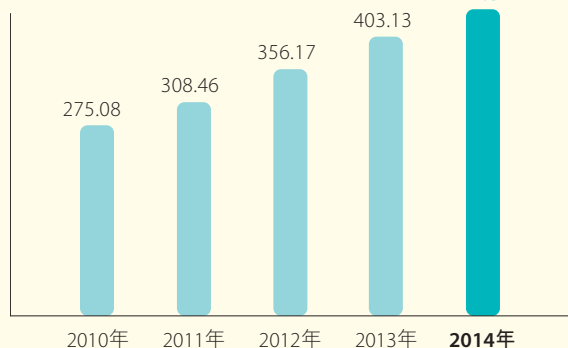
股东应占溢利

港币亿元



提取减值准备前之净经营收入

港币亿元



港币百万元，百分比除外

	2014年	2013年	变化(%)
提取减值准备前之净经营收入	44,282	40,313	9.8
经营支出	(12,972)	(12,083)	7.4
提取减值准备前之经营溢利	31,310	28,230	10.9
提取减值准备后之经营溢利	30,260	27,493	10.1
除税前溢利	30,663	27,793	10.3
本公司股东应占溢利	24,577	22,252	10.4

2014年，本集团的收入及盈利均创新高，反映出本集团贯彻可持续发展策略及不断提升核心业务优势的成果。本集团巩固人民币业务发展优势，同时继续与中国银行紧密合作，扩展业务及客户基础，并坚守严谨的风险管理及信贷监控，保障资产质量。年内，本集团的财务状况保持稳健，主要财务比率均保持在健康水平。

本集团提取减值准备前之净经营收入上升港币39.69亿元或9.8%至港币442.82亿元。增长主要由于净利息收入和净服务费及佣金收入均录得双位数增长。净利息收入上升14.3%，主要来自客户贷款以及较高收益的人民币资产如债券及同业结余及存放增加。净服务费及佣金收入上升12.9%。出售若干股份权益工具的净收益亦对净经营收入增长有所贡献。部分增长被本集团保险业务净经营收入下跌及净交易性收益减少所抵销。本集团续为长远增长投资，令2014年的经营支出增加。贷款减值准备净拨备按年上升。因此，股东应占溢利较2013年增加港币23.25亿元或10.4%。

与2014年上半年相比，下半年本集团提取减值准备前之净经营收入增加港币9.84亿元或4.5%。收入的增长主要由净利息收入、净服务费及佣金收入，以及出售若干股份权益工具的净收益带动。部分增长被净交易性收益减少所抵销。经营支出及贷款减值准备净拨备均上升。因此，股东应占溢利较上半年上升港币4.11亿元或3.4%。

影响本集团2014年表现的因素

以下为影响本集团2014年财务表现的主要正面因素：

- 客户贷款及客户存款均保持健康增长，并在市场竞争激烈下有效管理定价。
- 采取有效措施，加强资本管理，包括调整目标派息比率区间，增强资本基础；优化风险加权资产管理，提升资本效益。这些措施有助本集团于巴塞尔协定三的要求下实现长远业务发展。
- 致力提升服务能力及改善业务，令净服务费及佣金收入录得广泛增长。
- 积极抓住离岸人民币业务带来的商机，提升人民币业务的收入贡献。人民币资金得到更好的运用，是带动收入上升的重要因素之一。
- 进一步提升营运效率，成本收入比率是同业中最低水平之一。

本集团2014年的财务表现亦受以下的主要负面因素影响：

- 市场利率低企，竞争激烈，限制了本集团利差的提升。
- 内地经济增长放缓，对若干行业构成压力，使本集团内地业务的资产质量转差，导致贷款减值准备净拨备上升。

收益表分析

净利息收入及净息差

港币百万元，百分比除外	2014年	2013年	变化(%)
利息收入	47,952	39,379	21.8
利息支出	(16,033)	(11,463)	39.9
净利息收入	31,919	27,916	14.3
平均生息资产	1,860,620	1,657,215	12.3
净利差	1.59%	1.58%	
净息差*	1.72%	1.68%	

* 净息差计算是以净利息收入除以平均生息资产。

本集团净利息收入按年上升港币40.03亿元或14.3%，由平均生息资产增加及净息差扩阔所带动。平均生息资产增加港币2,034.05亿元或12.3%，主要由客户存款及清算行的人民币资金上升所支持。净息差为1.72%，较2013年上升4个基点，主要由客户贷款、人民币债券和同业结余及存放等较高收益资产的增加带动。净息差亦因同业结余及存放和人民币债券的平均收益率上升而得到提升。但由于市场竞争激烈，存款成本上升，导致贷存利差收窄，抵销了部分正面影响。

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	截至2014年12月31日年度		截至2013年12月31日年度	
	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	447,579	3.08	330,475	2.60
债务证券投资	475,037	2.43	498,493	2.15
客户贷款	922,492	2.43	813,964	2.44
其他生息资产	15,512	1.41	14,283	1.48
总生息资产	1,860,620	2.58	1,657,215	2.38
无息资产	252,002	–	233,188	–
资产总额	2,112,622	2.27	1,890,403	2.08

负债	平均余额	平均利率	平均余额	平均利率
	港币百万元	%	港币百万元	%
银行及其他金融机构之存款及结余	190,441	0.87	155,896	0.67
往来、储蓄及定期存款	1,361,986	0.99	1,206,583	0.82
已发行之存款证	239	1.01	–	–
后偿负债	19,614	1.38	24,150	0.49
其他付息负债	51,794	1.18	52,375	0.89
总付息负债	1,624,074	0.99	1,439,004	0.80
无息存款	97,898	–	86,504	–
股东资金*及其他无息负债	390,650	–	364,895	–
负债总额	2,112,622	0.76	1,890,403	0.61

* 股东资金指本公司股东应占股本和储备。

下半年表现

与上半年相比，净利息收入增加港币6.07亿元或3.9%至港币162.63亿元。增长主要由于客户存款增加带动平均生息资产上升5.0%。

净息差为1.69%，较上半年收窄5个基点，主要由于人民币市场利率下跌令人民币资产平均收益率有所回落，以及较低收益的短期债务证券投资增加。然而，本集团主动管理资产负债，有效控制存款定价，增加人民币同业结余及存放和债券等较高收益资产，贷存利差有所扩阔，抵销了部分以上负面因素。

净服务费及佣金收入

港币百万元，百分比除外	2014年	2013年	变化(%)
信用卡业务	3,673	3,516	4.5
证券经纪	2,676	2,432	10.0
贷款佣金	2,185	1,900	15.0
保险	1,562	1,285	21.6
基金分销	1,035	821	26.1
汇票佣金	810	819	(1.1)
缴款服务	604	665	(9.2)
信托及托管服务	450	387	16.3
保管箱	264	244	8.2
买卖货币	231	197	17.3
其他	515	450	14.4
服务费及佣金收入	14,005	12,716	10.1
服务费及佣金支出	(3,883)	(3,751)	3.5
净服务费及佣金收入	10,122	8,965	12.9

2014年，净服务费及佣金收入增加港币11.57亿元或12.9%至港币101.22亿元。增长广泛，反映本集团致力透过多元化的业务扩阔服务费收入来源。贷款佣金上升15.0%，主要因企业贷款佣金收入增加。保险收入增长21.6%，主要由于本集团保险夥伴丰富了产品系列，令业务量有所上升。财富管理方案的优化，带动基金分销佣金收入上升26.1%。下半年市场气氛转好，令证券经纪的佣金收入上升10.0%。信用卡、信托及托管服务以及买卖货币的佣金收入亦录得稳健增长。惟受客户交易量影响，缴款服务及汇票佣金收入下跌。服务费及佣金支出上升，主要由保险、信用卡及证券经纪相关的支出上升所引致。

下半年表现

与2014年上半年相比，下半年的净服务费及佣金收入上升港币4.92亿元或10.2%。随着「沪港通」的启动，市场气氛转好，带动证券经纪佣金收入录得可观增长。保险佣金收入亦增长强劲。信用卡、信托及托管服务以及买卖货币的收入仍保持上半年的增长动力。贷款及汇票佣金则减少。

管理层讨论及分析

净交易性收益／(亏损)

港币百万元，百分比除外	2014年	2013年	变化(%)
外汇交易及外汇交易产品	1,404	1,952	(28.1)
利率工具及公平值对冲的项目	727	573	26.9
商品	60	91	(34.1)
股份权益及信贷衍生工具	(29)	341	不适用
净交易性收益	2,162	2,957	(26.9)

净交易性收益为港币21.62亿元，按年下降港币7.95亿元或26.9%。外汇交易及外汇交易产品的净交易性收益下跌港币5.48亿元，主要因外汇掉期合约*净交易性亏损增加。利率工具及公平值对冲的项目的净交易性收益上升港币1.54亿元，主要因若干债务证券受市场利率变动而引致的市场划价变化。贵金属交易量下降，令商品的净交易性收益减少。股份权益及信贷衍生工具录得净交易性亏损（2013年为净收益），主要受若干股份权益工具的市场划价变化及净交易性亏损所影响。

下半年表现

与2014年上半年相比，净交易性收益下跌港币4.96亿元或37.3%，主要由于外汇掉期合约*的净交易性亏损及若干债务证券的市场划价收益减少。

* 本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，本集团将一种货币（原货币）以即期汇率调换为另一种货币（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调换为另一种货币，达到流动性及资金配备的目的而汇率风险减至最低。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。

界定为以公平值变化计入损益之金融工具净收益／(亏损)

港币百万元，百分比除外	2014年	2013年	变化(%)
界定为以公平值变化计入损益之金融工具净收益／(亏损)	25	(159)	不适用

2014年，界定为以公平值变化计入损益之金融工具录得净收益港币0.25亿元，而2013年则录得净亏损港币1.59亿元。变化主要由于中银集团人寿债务证券投资受市场利率变动而引致市场划价变化。上述证券组合的市场价值变化，被市场利率变动而引致的保险准备金变化所抵销，而这些保险准备金已反映在保险索偿利益净额的变动中。

下半年表现

下半年录得净收益港币0.07亿元，较上半年的净收益港币0.18亿元下跌港币0.11亿元。净收益下跌，主要源自若干债务证券投资的的市场划价变化。

经营支出

港币百万元，百分比除外	2014年	2013年	变化(%)
人事费用	7,268	6,819	6.6
房屋及设备支出(不包括折旧)	1,679	1,576	6.5
自用固定资产折旧	1,829	1,663	10.0
其他经营支出	2,196	2,025	8.4
总经营支出	12,972	12,083	7.4

	2014年 12月31日	2013年 12月31日	变化(%)
全职员工数目	14,926	14,647	1.9

总经营支出较2013年增加港币8.89亿元或7.4%，反映本集团持续投放资源于服务能力及新业务。本集团持续注重严格的成本控制，并支持业务的长期增长。

人事费用增加6.6%，主要由于年度薪金调整及增加人手导致薪金上升。

房屋及设备支出上升6.5%，主要由于本地及中国内地分行的租金增加，以及资讯科技费用上升。

自用固定资产折旧增加10.0%，由于房产折旧支出随香港物业重估增值而上升，以及本集团持续投资于资讯科技基础设施，令相关折旧支出增加。

其他经营支出上升8.4%，主要由于业务量上升带动相关支出增加及南商(中国)营业税上升。

截至2014年底，全职员工数目上升1.9%至14,926人。

下半年表现

与2014年上半年比较，经营支出上升港币5.40亿元或8.7%，源自下半年人事费用、广告、折旧及维修支出有所增加。

管理层讨论及分析

贷款减值准备净拨备

港币百万元，百分比除外	2014年	2013年	变化(%)
收回已撤销账项前之准备净拨备			
— 个别评估	(748)	(313)	139.0
— 组合评估	(485)	(705)	(31.2)
收回已撤销账项	202	288	(29.9)
贷款减值准备净拨备	(1,031)	(730)	41.2

贷款减值准备净拨备较2013年增加港币3.01亿元或41.2%。

个别评估减值准备净拨备为港币7.48亿元，上升港币4.35亿元或139.0%，主要因中国内地资产质量情况转差影响，令个别公司贷款评级被调低。

组合评估减值准备净拨备为港币4.85亿元，减少港币2.20亿元或31.2%。2014年的净拨备较低，是由于组合评估模型中的参数作了定期更新。

收回已撤销账项为港币2.02亿元，较2013年下跌港币0.86亿元或29.9%。

下半年表现

贷款减值准备净拨备较上半年增加港币2.77亿元或73.5%，主要因本集团内地业务的个别公司贷款评级被调低所致。

总贷款减值准备对总客户贷款比率

	2014年 12月31日	2013年 12月31日
贷款减值准备		
— 个别评估	0.11%	0.10%
— 组合评估	0.37%	0.39%
总贷款减值准备	0.48%	0.49%

资产负债表分析

资产配置

港币百万元，百分比除外	2014年12月31日		2013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	398,673	18.2	353,741	17.3
在银行及其他金融机构一至十二个月内到期之定期存放	37,436	1.7	46,694	2.3
香港特别行政区政府负债证明书	90,770	4.2	99,190	4.8
证券投资 ¹	492,820	22.5	484,213	23.6
贷款及其他账项	1,014,129	46.3	924,943	45.2
固定资产及投资物业	69,766	3.2	66,955	3.3
其他资产 ²	85,773	3.9	71,200	3.5
资产总额	2,189,367	100.0	2,046,936	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. 其他资产包括联营公司及合资企业权益、递延税项资产及衍生金融工具。

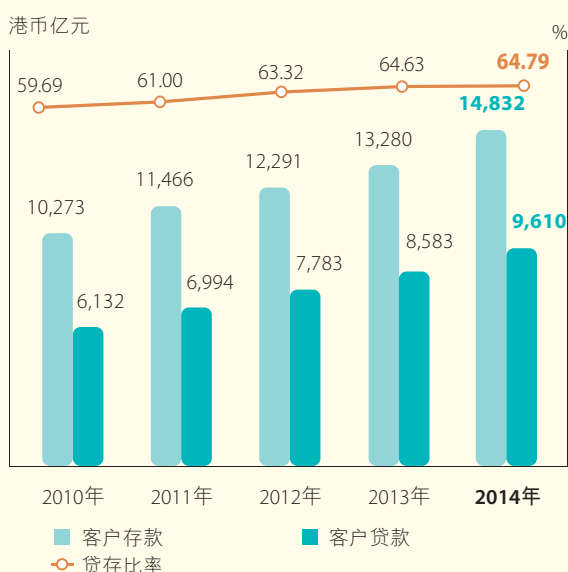
截至2014年12月31日，总资产达港币21,893.67亿元，较2013年底增加港币1,424.31亿元或7.0%。本集团积极主动管理资产负债，并持续优化资产配置，以提升回报。

本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增加12.7%，主要由于本集团人民币业务相关的同业结余及存放有所增加。
- 在银行及其他金融机构一至十二个月内到期之定期存放下跌19.8%，主要由于本集团将资金转移投放于客户贷款及证券投资等较高收益的资产。
- 证券投资增加1.8%，主要由于本集团增持高质素的企业债券和人民币债券。
- 贷款及其他账项上升9.6%，缘于客户贷款增长12.0%。
- 其他资产增长20.5%，由再保险资产及衍生金融工具上升带动。

管理层讨论及分析

客户贷款及客户存款¹



1. 客户存款包括结构性存款

2. 截至12月31日

客户贷款

港币百万元，百分比除外	2014年12月31日		2013年12月31日	
	余额	占比(%)	余额	占比(%)
在香港使用之贷款	575,401	59.9	507,971	59.2
工商金融业	308,141	32.1	267,632	31.2
个人	267,260	27.8	240,339	28.0
贸易融资	86,316	9.0	85,413	9.9
在香港以外使用之贷款	299,272	31.1	264,948	30.9
客户贷款总额	960,989	100.0	858,332	100.0

本集团持续采取严格的风险管理及择优而贷，以实现优质增长。2014年，客户贷款增长港币1,026.57亿元或12.0%至港币9,609.89亿元。

在香港使用之贷款上升港币674.30亿元或13.3%。

- 工商金融业贷款增加港币405.09亿元或15.1%。物业发展、运输及运输设备、批发及零售业、制造业以及资讯科技业务贷款分别上升18.3%、19.4%、15.7%、26.6%及22.9%。
- 个人贷款上升港币269.21亿元或11.2%。住宅按揭贷款（不包括政府资助置屋计划下的按揭贷款）增加7.2%。信用卡贷款上升6.5%。其他个人贷款增加45.3%。

贸易融资上升港币9.03亿元或1.1%。在香港以外使用之贷款增加港币343.24亿元或13.0%。

下半年表现

本集团的客户贷款在下半年贷款需求放缓下增加港币122.85亿元或1.3%。在香港使用及在香港以外使用之贷款增长，惟部分被贸易融资下跌所抵销。

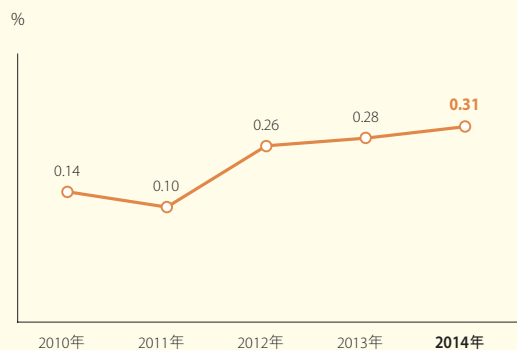
贷款质量

港币百万元，百分比除外	2014年 12月31日	2013年 12月31日
客户贷款	960,989	858,332
特定分类或减值贷款比率	0.31%	0.28%
减值准备	4,616	4,235
一般银行风险之监管储备	10,011	8,994
总准备及监管准备	14,627	13,229
总准备占客户贷款之比率	0.48%	0.49%
减值准备 ¹ 对特定分类或减值贷款比率	38.20%	36.09%
住宅按揭贷款 ² －拖欠及经重组贷款比率 ³	0.02%	0.02%
信用卡贷款－拖欠比率 ³	0.17%	0.18%

	2014年	2013年
信用卡贷款－撇账比率 ⁴	1.42%	1.43%

1. 指按本集团贷款质量分类的「次级」、「呆滞」或「亏损」贷款或个别评估为减值贷款的减值准备。
2. 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。
3. 拖欠比率指逾期超过3个月之贷款占贷款总余额的比率。
4. 撇账比率为年内撇账总额对年内平均信用卡应收款的比率。

特定分类或减值贷款比率



* 截至12月31日

特定分类或减值贷款比率为0.31%。特定分类或减值之客户贷款余额上升港币5.75亿元至港币30.08亿元，主要由于本集团内地业务的个别公司贷款评级被调低。

总减值准备（包括个别评估及组合评估）为港币46.16亿元。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38.20%。

住宅按揭贷款及信用卡贷款质量维持稳健，2014年底住宅按揭贷款拖欠及经重组贷款比率为0.02%。与2013年比较，信用卡贷款撇账比率下降0.01个百分点至1.42%。

管理层讨论及分析

客户存款*

港币百万元，百分比除外	2014年12月31日		2013年12月31日	
	余额	占比(%)	余额	占比(%)
即期存款及往来存款	116,361	7.8	104,784	7.9
储蓄存款	672,826	45.4	636,137	47.9
定期、短期及通知存款	690,922	46.6	583,227	43.9
	1,480,109	99.8	1,324,148	99.7
结构性存款	3,115	0.2	3,832	0.3
客户存款	1,483,224	100.0	1,327,980	100.0

* 包括结构性存款

本集团继续采取灵活的存款策略，支持业务发展，同时按市场变化，积极主动管理存款定价。截至2014年12月31日，客户存款总额达港币14,832.24亿元，较2013年底上升港币1,552.44亿元或11.7%。即期存款及往来存款增长11.0%，储蓄存款增加5.8%，定期、短期及通知存款亦上升18.5%。截至2014年底，贷存比率为64.79%，较2013年底上升0.16个百分点。

下半年表现

2014年下半年，客户存款总额增加港币428.48亿元或3.0%。即期存款及往来存款增加12.9%，储蓄存款上升8.3%，定期、短期及通知存款则下跌2.9%。

本公司股东应占股本和储备

港币百万元	2014年 12月31日	2013年 12月31日
股本	52,864	52,864
房产重估储备	37,510	34,682
可供出售证券公允价值变动储备	1,930	488
监管储备	10,011	8,994
换算储备	778	1,051
留存盈利	73,621	60,734
储备	123,850	105,949
本公司股东应占股本和储备	176,714	158,813

截至2014年12月31日，本公司股东应占股本和储备增加港币179.01亿元或11.3%至港币1,767.14亿元。反映2014年分派股息后的留存盈利上升21.2%。由于2014年物业价格上升，房产重估储备增加8.2%。监管储备上升11.3%，主要由于客户贷款增长。可供出售证券公允价值变动储备增加295.5%，因市场利率下跌所致。

资本比率及流动资金比率

港币百万元，百分比除外	2014年 12月31日	2013年 12月31日
扣减后的综合资本		
普通股权一级资本	110,440	92,112
额外一级资本	733	894
一级资本	111,173	93,006
二级资本	46,035	44,683
总资本	157,208	137,689
风险加权资产总额	897,812	871,618
普通股权一级资本比率	12.30%	10.57%
一级资本比率	12.38%	10.67%
总资本比率	17.51%	15.80%

	2014年	2013年
平均流动资金比率	42.17%	37.93%

资本比率以综合基础计算，监管规定的综合基础乃根据《银行业（资本）规则》由中银香港及其部分金管局指定之附属公司组成。

为了符合更严格的监管要求及把握未来业务机遇，本集团采取积极主动的资本管理措施，以支持可持续增长。2013年，本集团调整目标派息比率区间，透过内部留存增强资本基础。2014年，集团继续优化资产的风险权重。本集团致力维持稳健的资本充足水平，以支持适度的增长步伐。

截至2014年12月31日，总资本比率为17.51%，较2013年底上升1.71个百分点。资本总额增加14.2%至港币1,572.08亿元，主要因留存盈利、可供出售证券公允价值变动储备及房产重估储备增加。风险加权资产总额增加3.0%，主要是2014年的客户贷款增长令信贷风险加权资产增加。

2014年的平均流动资金比率维持在42.17%的稳健水平。

管理层讨论及分析

业务回顾

2014年业务要点

个人银行

- 保持在新造住宅按揭及银联卡业务的领先地位。
- 落实精细的客户分层策略，促进全面客户关系管理；提升服务能力，带动投资及保险业务取得令人满意的增長。
- 推出全面的买卖A股服务，并率先推出A股孖展服务。
- 推出中银信用卡微信官方账户。
- 本集团获《亚洲银行及财金》杂志颁发「香港最佳网上证券平台大奖」及连续第二年荣获新城财经台、新城数码财经台及香港文汇报合办的「人民币业务杰出大奖2014 – 杰出零售银行业务之网上银行服务」奖项。

企业银行

- 保持香港 – 澳门银团贷款市场安排行排名首位。
- 把握与内地龙头企业、海外地区金融机构和央行的业务机遇，进一步拓展客户基础。
- 与中国银行集团的粤港澳机构建立常设合作机制。
- 参与多笔重大银团贷款，配合中国内地企业的海外扩展。
- 本集团连续第七年荣获「中小企业最佳拍档奖」。

财资业务

- 精选增持高质素企业债券和人民币债券。
- 推出美元商业票据计划，优化流动性管理和开拓多元化资金来源。
- 本集团成功拓展现钞分销网络至中美洲、中亚及东南亚等新市场地域，并获得一主要外币现钞代保管库之特许经营资格。

本地人民币业务

- 保持跨境贸易结算、人民币存款、人民币保险及兑换业务的市场领先地位。
- 协助企业搭建跨境人民币资金池，并为在上海自贸区成立的企业提供跨境人民币贷款。
- 为银联国际成员机构推出人民币结算服务。
- 延长人民币结算服务时间至每天20.5小时，覆盖欧洲、美洲和亚洲时区，提供全球最长的人民币清算营运时间。
- 中银香港获金管局委任为离岸人民币一级流动性提供行，向市场提供流动性支持。
- 在「沪港通」项下，中银香港担任中国证券登记结算有限责任公司在香港中央结算有限公司（「香港结算」）的指定开户银行，以及香港结算「沪股通」项目的指定结算银行。
- 成功转换至第二代中国国家现代化支付系统，提高人民币清算的效率和服务能力。

其他新业务

- 资产管理业务的资产管理总值录得可观增长，并扩大地域覆盖。「中银香港人民币高息债券基金」转移至卢森堡注册，让其可于欧洲地区销售。该基金荣获《亚洲资产管理》杂志举办的「2014年最佳资产管理大奖」的「最佳离岸人民币债券（三年）」。
- 同时，中银香港资产管理亦在《亚洲资产管理》的相同奖项中被誉为「最佳人民币基金经理大奖」，并荣获《指标》杂志颁发「2014年度基金大奖」的「最佳人民币债券级别奖」。
- 进一步扩大托管业务客户基础，并继续成为香港RQFII服务最大的供应商之一。
- 现金管理服务连续第二年荣获《亚洲银行家》杂志颁发「香港最佳现金管理银行成就大奖」及于2014年荣获《亚洲银行及财金》杂志颁发「香港最佳本地现金管理银行」。
- 私人银行业务丰富了产品及服务，并加强与中国银行内地及海外分行的跨境联动。

业务分类的表现

业务分类的除税前溢利

港币百万元，百分比除外	2014年	占比(%)	2013年	占比(%)
个人银行	8,021	26.2	6,926	24.9
企业银行	11,932	38.9	11,844	42.6
财资业务	10,829	35.3	8,347	30.0
保险业务	613	2.0	1,144	4.1
其他	(732)	(2.4)	(468)	(1.6)
除税前溢利总额	30,663	100.0	27,793	100.0

注：详细分类资料请见财务报表附注49。

个人银行

财务业绩

2014年，个人银行除税前溢利较去年增长港币10.95亿元或15.8%，增长的主要原因是净利息收入和净服务费及佣金收入增加，以及出售若干股份权益工具的净收益。惟部分增长被净交易性收益下跌及经营支出上升所抵销。

净利息收入增长6.9%，主要由存款利差改善以及存款和贷款平均余额增加所带动。

净服务费及佣金收入增长13.5%，主要因保险、证券经纪、基金分销及信用卡收入上升。

年内，本集团把握市场机遇出售若干股份权益工具而录得净收益。

净交易性收益下跌31.6%，主要因股份权益工具的市场划价变化及外汇交易相关产品的净收益下跌。

业务经营情况

2014年，本集团个人银行业务持续稳步增长。新造按揭贷款业务保持市场领先地位，基金分销、保险及证券经纪业务的服务费及佣金收入亦录得理想增长，同时巩固了银联卡业务的市场领导地位。年内，本集团透过精细的客户分层策略，包括满足客户财富管理需要的「中银理财」，为中产在职人士而设的「智盈理财」，以及为新一代年青客户提供的「自在理财」，建立了更稳固的客户关系。本集团针对不同的客户群推出度身订造的销售及宣传推广活动，建立跨境服务竞争优势，成功扩大客户基础和优化客户组合。

管理层讨论及分析

巩固住宅按揭贷款市场领先地位

2014年首季度住宅物业市场交投放缓，但交投量于第二季度起重拾增长。凭着因应市场情况及定价而制订策略性措施，本集团在新造住宅按揭市场保持领导地位。这些措施包括推出了全新「按揭专家」手机应用程序，为客户提供一站式按揭服务 — 包括市场首创的物业估价到价提示功能、按揭预算及网上预约按揭申请等。此外，本集团亦引入了新的按揭保险公司作为业务合作伙伴，以强化销售网络。同时，本集团继续推广加按及重按服务，通过不同渠道向客户提供多元化的产品及服务。为配合金管局对「香港居民个人人民币业务」的最新措施，本集团加强人民币贷款业务，率先为香港居民提供「人民币按揭贷款」产品。

投资及保险业务录得令人满意的增长

投资及保险业务表现令人鼓舞，证券经纪、基金分销及保险业务的佣金收入增长理想。本集团透过「证券会籍计划」，并加强对「家庭证券账户」的推广，使新开账户数目年内持续增长。为加强「沪港通」正式推出之前的投资者教育工作，本集团率先推出「A股资讯专区」，提供免费的网上A股报价及资讯服务。本集团并于香港及内地举办多场客户讲座，加强客户对两地股票市场的认识。随着「沪港通」于11月正式推出，本集团成为首批推出A股相关服务的银行之一。客户可透过网上银行、投资热线及分行等多元化交易渠道，轻松买卖A股及进行人民币兑换交易。此外，本集团也是首家提供A股孖展服务的银行，并推出了多项宣传推广活动，吸纳新客户及活跃客户买卖，推动交易量上升。

基金分销方面，本集团继续拓宽产品系列，推出多只货币对冲基金（包括人民币及澳元），满足客户的投资需要。本集团加强对客户的了解，推出配合市场需要的产品，同时透过举办特定主题的推广活动，带动基金分销佣金收入按年录得令人鼓舞的增长。

银行保险业务方面，本集团继续保持在香港人民币保险市场的领先地位，并推出不同的产品组合，满足客户的需求，通过一系列市场推广活动，巩固本集团的品牌形象。终身寿险及年金保险销售贡献增加，带动保险业务的佣金收入按年录得理想增长。

银联卡业务位居前列

2014年，本集团信用卡业务维持增长势头，银联卡在香港的商户收单及发卡业务保持领先地位。在2013年推出的「中银电子钱包 — 流动支付服务」，本年新增了市场首创的银联「闪付」付款服务，让客户享用跨境双币流动支付服务。本集团推出手机应用程序，以接触更多客户。此外，推出中银信用卡微信官方账户，并提供中银「易达钱」手机即时批核服务，客户不但可透过手机应用程序申请私人贷款，更可即时知悉批核结果。本集团亦与银联国际携手推出全新的高端信用卡「中银银联双币钻石卡」，为富裕卡户提供更优质的服务。

财富管理服务客户基础录得增长

年内，本集团继续落实更精细的客户分层策略，以推动全面的客户关系管理，并提供更多目标化产品及个性化服务，以满足客户需要。针对「中银理财」及「智盈理财」的潜在目标客户群，本集团推出一系列大型市场推广活动，提高品牌知名度及提升客户体验。本集团在客户数目及理财总值均录得令人满意的增长。

本集团私人银行业务于年内进展良好，丰富私人银行专属的产品及服务，同时优化业务平台及提升品牌知名度。本集团亦引入专属的股票买卖及财富传承服务，并推出不同的财资产品及人民币相关产品。此外，推出投资组合抵押贷款及保费融资服务，为客户提供更充裕的流动性资金。本集团亦联同中国银行的内地及海外分行，为客户提供一站式环球跨境金融服务。因此，私人银行的客户数目及资产管理规模均录得令人鼓舞的增长。

优化电子银行渠道

2014年，本集团不断优化分销渠道以配合客户需要。截至2014年底，本集团在香港的服务网点共有262家分行，包括134家理财中心，并进一步扩充自助银行的覆盖地点及增加相关设施。其他改善服务包括推出全新手机应用程序、提升手机银行服务及电话服务中心特别为「中银理财」客户增设24小时在线对话服务。本集团广受欢迎的电子服务平台及卓越的服务备受表扬，年内荣获多个业界奖项。

企业银行

财务业绩

企业银行除税前溢利增加港币0.88亿元或0.7%。净利息收入和净服务费及佣金收入均有所增加，但部分增长被较高的贷款减值准备净拨备所抵销。

净利息收入上升1.6%，主要由存款利差改善，以及贷款及存款平均余额增长所带动，惟部分增长被贷款利差因市场竞争激烈而下跌所抵销。

净服务费及佣金收入增加7.2%，主要由贷款及信托佣金收入上升所带动。

贷款减值准备净拨备上升45.9%，主要由于本集团内地业务的个别评估减值准备净拨备增加所致。

业务经营情况

本集团企业银行的本地业务持续增长，而与中国银行紧密的合作关系，亦使本集团掌握中国银行集团全球客户对跨境银行服务日益增加的需求。本集团与中国银行一道，持续配合内地企业扩展海外业务的融资需求，同时透过与多个海外地区的金融机构和央行建立关系，进一步扩大本集团的地域覆盖。此外，本集团进一步发挥在现金管理业务的竞争优势，成为多家主要企业的跨境资金池安排行。托管业务方面，本集团持续在不同区域扩大业务覆盖。

管理层讨论及分析

加强与中国银行在企业借贷业务的合作

2014年，本集团继续深化与中国银行及其海外分行的联动合作，把握中国企业「走出去」及外资企业「走进来」的契机，成功扩大客户基础，并抓住香港、内地和海外的龙头企业带来的新业务机遇。凭藉在人民币业务的优势，本集团与不同海外地区的金融机构和央行建立了合作关系。本集团与中国银行共同构建的双向信息交流和业务转介渠道持续发挥作用。亦与中国银行集团驻粤港澳的各个机构建立了常设合作机制，进一步提升中国银行集团在这三地的客户服务能力。同时，本集团借助作为中国银行集团「亚太银团贷款中心」的优势，积极参与多笔重大银团贷款，以配合内地企业海外并购交易的融资需求。透过这些活动，本集团继续保持香港－澳门银团贷款市场安排行排名首位。与此同时，本集团亦把握上海自贸区带来的商机，协助企业搭建人民币和其他外币跨境资金池，并为在上海自贸区成立的企业提供跨境人民币贷款业务。2014年底，本集团的公司贷款余额较2013年底增长12.1%。

为中小企提供全方位创新跨境金融服务

本集团致力提升中小企业的客户体验。2014年，本集团优化了「商业理财账户」，为客户提供多项产品和特选优惠；简化「中银小企钱」的申请及审批流程，为小企业提供及时和灵活的融资方案。本集团与中国银行紧密合作，持续提供全方位的创新跨境金融服务，以满足客户的不同需要。此外，本集团亦与本地商会保持紧密联系，定期举办经济和业务研讨会，为其提供最新市场资讯，以巩固与本地商界的联系。本集团连续第七年荣获香港中小型企业总商会颁发「中小企业最佳拍档奖」，这是对本集团长期支持香港中小企的表彰。

托管业务客户基础进一步扩大

年内，本集团成功拓展托管业务的客户基础，与多个来自中国内地、香港、台湾地区和其他海外国家及地区的RQFII新申请者建立业务关系，继续成为香港RQFII最大服务供应商之一，亦成功争取为RQFII交易所买卖基金、各类RQFII及合格境内机构投资者产品提供托管服务。此外，本集团透过与中国银行及其分行紧密合作，进一步提升整体服务能力。截至2014年底，在剔除参加行的人民币信托账户后，本集团托管的总资产值为港币7,353亿元。

扩展现金管理跨境服务能力

年内，本集团持续提升跨境现金管理的服务能力。为巩固在人民币业务的竞争优势，本集团为银联国际成员机构推出人民币结算服务，成为本地首家提供此类服务的银行。本集团亦与中国银行紧密合作，成功为多家大型企业搭建资金池及进行双向资金调拨。随着「沪港通」的启动，中银香港担任中国证券登记结算有限责任公司在香港结算的指定开户银行，以及香港结算「沪股通」项目的指定结算银行。中银香港连续两年荣获《亚洲银行家》杂志颁发「香港区最佳现金管理银行成就大奖」，现金管理业务的卓越表现得到认同。此外，中银香港亦荣获《亚洲银行及财金》杂志颁发2014年「香港最佳本地现金管理银行」。

采取积极主动的应对措施抵御风险

2014年，本集团恪守「认识你的客户」原则，严格执行审慎的授信政策，密切监察可能受到不利经济环境波动（包括内地经济增长或会继续放缓以及美国撤销经济刺激措施）所影响的客户及行业的信贷状况，亦密切留意本集团于中国内地的风险承担，同时继续密切监察受产能过剩影响的行业的客户。此外，其他措施包括已设定重检触点以管理内地的信贷风险集中度、制订了严格的贷前和贷后监控措施，适时进行信贷重检，及早识别负面征兆并采取预防措施。

内地业务

经营收入持续稳健增长

尽管经营环境充满挑战，本集团内地业务持续稳步增长。净利息收入和净服务费收入增长，带动总经营收入按年上升18.8%。然而，内地经济增长放缓对若干行业造成了压力，令2014年新发生的特定分类或减值贷款有所增加，导致贷款减值准备净拨备上升。客户存款和客户贷款分别较上年底下跌4.0%及7.1%。

不断丰富新产品和服务

本集团于2014年致力丰富及扩大产品和服务种类。年内，推出了多项创新产品和服务模式，满足不同客户的需要。例如，为提升中小企服务，推出供应链融资服务，向供应链上游和下游的企业提供融资服务。推出新产品，加强贸易融资和财资产品业务。此外，本集团亦推出合格境内机构投资者－海外基金产品，让内地客户得以利用香港和中国内地间跨境协同效益所带来的海外投资机会。本集团亦推出与沪深300指数挂钩的结构性及新的理财产品「益顺」系列。此外，本集团扩展信用卡业务，推出白金信用卡。银保业务方面，本集团加强了销售管理，并引进新的商业合作夥伴和保险产品。

新电子平台

本集团于年内继续加强个人及企业网银的服务能力，透过建立多个电子平台，方便客户跨境交易，并新增网上服务。年内，南商（中国）苏州分行及上海自贸区支行开业。截至2014年底，本集团内地分支行总数达42家。

财资业务

财务业绩

财资业务的除税前溢利较去年强劲增长29.7%。

净利息收入上升46.7%，主要因人民币债券和同业结余及存放增加，相关资产的平均收益率亦因市场利率上升而有所提升。

净交易性收益下跌34.8%，主要因外汇掉期合约的净交易性亏损及若干利率工具的市场划价变化所致。

管理层讨论及分析

业务经营情况

积极主动的投资策略及开拓多元化资金来源

2014年，本集团继续采取积极主动的策略，管理银行投资盘，同时密切注视市场变化，迅速调整投资组合以提升回报，并对风险保持高度警觉。预期美国进入加息周期，本集团调整了投资组合，增持高质素企业债券以提升回报。与此同时，本集团亦增持了人民币债券。此外，中银香港推出美元商业票据计划，以提升流动性管理及开拓多元化的资金来源。

人民币外汇业务获得理想增长

2014年，本集团抓住人民币汇率波动的机会，并与中国银行集团联动，为客户提供保值方案，公司及机构客户业务取得显著增长。凭藉在人民币业务的竞争优势，本集团推出一系列人民币投资产品，包括人民币股票挂钩投资及在人民币结构性存款增加汇率看跌选择，均受到市场欢迎。随着香港居民每日兑换人民币的限制撤销后，本集团推出一系列服务，包括人民币兑换其他货币服务和人民币货币挂钩投资等。

在债务资本市场业务加强集团内的合作

年内，本集团债券承销业务持续取得稳步进展，点心债承销的市场份额亦显著增加。本集团加强与中国银行各分行在债务资本市场业务的联动，并在一宗南美企业重大环球美元债券发行中，成为首家担任联席承销商和联席簿记行的中资银行。其他海外活动方面，本集团为中国银行伦敦分行提供支援，协助其完成由英格蘭銀行发行的第一笔海外点心债，亦协助中国银行其他海外分行发行海外点心债业务。

现钞业务扩展全球

本集团的全球现钞业务发展取得显著进展，成为国际性现钞批发银行。除主要市场外，集团与多家央行建立现钞业务合作关系，全球现钞分销网络成功延展至中美洲、中亚及东南亚等新市场地域。此外，本集团获得一主要外币现钞代保管库之特许经营资格，成为首家获此资格的中资银行，标志着本集团拥有专业现钞管理水平。同时，本集团继续与其他海外国家及地区的央行、商业银行和中国银行的分行建立现钞业务关系。

优化人民币清算服务

年内，本集团持续提升基础设施，确保为香港及海外地区提供稳定和持续优化的人民币清算服务。本集团自10月1日起将人民币清算服务延长至每天20.5小时，令香港的人民币清算系统成为全球首个覆盖欧洲、美洲和亚洲时区，而且营运时间最长的清算系统。此外，中银香港亦成功转换至第二代中国国家现代化支付系统，提升了人民币清算效率和服务能力。

此外，中银香港获金管局委任为一级流动性提供行，以满足市场对人民币资金的需求。此项委任巩固了本集团在离岸人民币市场的领先地位。

保险业务

财务业绩

2014年，本集团保险业务除税前溢利为港币6.13亿元，较2013年下跌46.4%。盈利减少主要因市场利率下跌，保险准备金增加，完全抵销了债务证券因市场利率变动而引致的市场划价变化，加上股票投资组合的回报下跌，令盈利下降。

净利息收入上升13.0%，主要由于受惠于新保费所带动的证券投资规模扩大。

其他金融资产净收益为港币1.69亿元（2013年亏损港币0.63亿元），因本集团把握市场机遇出售若干债务证券。

业务经营情况

致力优化产品及多元化的销售渠道

年内，本集团持续丰富产品系列、积极开拓多元化的销售渠道、并与多家保险经纪公司建立了合作关系，以接触更广泛的客户群。2014年推出的新产品包括融合寿险保障及储蓄功能的「闪亮人生收益寿险计划」、提供危疾及人寿保障的「挚全护您危疾保险计划」、为直销客户提供寿险与财富管理的「康年支取现金保险计划」，上述新产品均广受客户欢迎。银行销售专队推出的全新「电子版销售工具」(iPad Sales Kit)，以及直销渠道推出的呼入销售模式，提高了客户沟通效率及销售成效，而持续优化的经纪渠道和专属代理团队，则为不同层面的客户提供更丰富的服务。中银集团人寿荣获多个国际及业界奖项，包括荣获《World Finance》「2014年最佳人寿保险公司－香港区」全球大奖。

人民币保险产品的领先者

本集团透过产品优化及创新，巩固在香港人民币保险市场的领导地位。深受客户欢迎的保险产品，如「丰裕年年入息保险计划」、「目标五年保险计划系列」及「人民币万用寿险计划」继续带来可观的新业务。年内，推出结合寿险及储蓄功能的终身保险产品「闪亮人生收益寿险计划」及「康年支取现金保险计划」。中银集团人寿保持在人民币保险市场的领先位置，人民币保险市场的卓越成绩备受认同，荣获新城财经台、新城数码财经台及香港文汇报合办的「人民币业务杰出大奖2014－杰出保险业务」全部三项产品奖项。

其他

资产管理服务巩固本地业务及扩展地域覆盖

中银香港资产管理有限公司（「中银香港资产管理」）在2014年继续稳步发展，资产管理总值录得良好增长。2013年推出的零售基金「中银香港全天候中港股票基金」资产值强劲增长。「中银香港人民币高息债券基金」于2014年9月转移至卢森堡注册，此举不仅让该基金能于欧洲地区广泛及高效地进行销售，让本集团踏足欧洲大陆，且有利于日后在其他亚洲国家销售基金产品。此外，中银香港资产管理开拓新的销售渠道，并与澳门的中国银行分行及其他银行建立合作关系。

中银香港资产管理在离岸人民币债券的卓越表现得到肯定，在《亚洲资产管理》杂志举办的「2014年最佳资产管理大奖」中被誉为「最佳人民币基金经理大奖」，「中银香港人民币高息债券基金」亦荣获「最佳离岸人民币债券（三年）」。「中银香港资产管理荣获《指标》杂志颁发「2014年度基金大奖」的「最佳人民币债券级别奖」。

管理层讨论及分析

2015年业务重点

2015年本地银行业机遇与挑战并存。为把握业务机遇，本集团将迅速回应市场变化，谋求于各业务领域实现均衡增长；与此同时，坚持严谨的风险管控，以保障财务实力和资产质量。

本集团将进一步拓展高质素和专业化的财富管理服务，以满足客户对财富管理顾问服务的殷切需求。此外，本集团将加强专业服务团队，并构建多元化的销售和支援系统，以提升整体服务能力。本集团将进一步提高品牌知名度，以强化客户认知和品牌认受性。

在基础建设方面，本集团将提升并整合多功能的服务链和平台，扩展区域性现金管理服务，以支持客户海外扩展。2015年将采取的措施包括进一步提升托管业务的管理能力，并加强开发财资产品，更好地服务其他时区的央行，并将资产管理服务延伸至其他海外市场。

本集团将利用离岸人民币业务的机遇实现海外业务的深度发展，将人民币相关产品和服务推向海外市场，增强中国银行集团的全球服务能力。本集团将与中国银行海外分行配合，共同开拓东南亚及其他海外市场的新客户群。

最后，本集团将加强与母行的联动合作，利用专业能力和高效的业务平台，在产品、客户和地域发展方面与中国银行加强合作与协调，扩大中国银行集团的服务覆盖和整体协同效益。

监管发展

巴塞尔协定三「流动性覆盖率」的实施

随着立法会已完成《银行业（流动性）规则》的先订立后审议程序，巴塞尔协定三「流动性覆盖率」于2015年1月1日起开始实施。该要求旨在透过确保银行有充足的优质流动资产，能够在严重受压情况下维持履行义务至少30天，以提升银行承受短期流动性风险的能力。本集团已完成各项相关的准备工作以确保该比率的有效实施，包括建立一个同时满足监管汇报与内部风险管理用途的数据系统；制订工作手册并向所有业务单位开设培训工作坊，以便将流动性覆盖率的监管要求融入日常业务决策过程中；设定相关限额及风险偏好，规范风险承受度；将流动性覆盖率的监管要求体现在本集团的业务计划中。

科技及营运

2014年，本集团持续加强资讯科技及业务营运基础设施，以支持业务增长及提升营运效率。本集团对数据中心进行了改造，扩建部分已完成并投入应用。同时，推出了一系列服务以加强客户体验，为个人银行、中小企及企业银行业务发展提供支援。配合「沪港通」的启动，本集团优化系统以支持跨境清算和结算，并提供柜台和电子渠道交易服务。年内，为企业客户成立了客户服务中心，以新服务模式，为特选客户提供一站式及专业的售后服务。

信用评级

2014年12月31日

	长期	短期
标准普尔	A+	A-1
穆迪	Aa3	P-1
惠誉	A	F1

2014年12月29日，标准普尔确认中银香港的长期发行人信用评级为A+及短期发行人信用评级为A-1。评级展望为稳定。

2014年10月14日，穆迪投资服务确认中银香港的长期本地货币及外币银行存款评级为Aa3；短期本地货币及外币银行存款评级为P-1；银行财务实力评级为C+。评级展望为稳定。

2014年10月21日，惠誉国际评级确认中银香港的长期外币发行人违约评级为A，短期外币发行人违约评级为F1。评级展望为稳定。

风险管理

集团银行业务

总览

本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，本集团高度重视风险管理，并强调风险控制与业务发展之间必须取得平衡。本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。本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。本集团设有经董事会审批的风险偏好陈述，表达本集团在风险可控的前提下所愿意承担的风险类型与程度，以实现业务发展目标和达到利益相关者的期望。有关本集团风险管理管治架构的详细资料，请见本年报中财务报表附注4。

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。本集团的交易账和银行账、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。有关本集团信贷风险管理之详细资料，请见本年报中财务报表附注4.1。

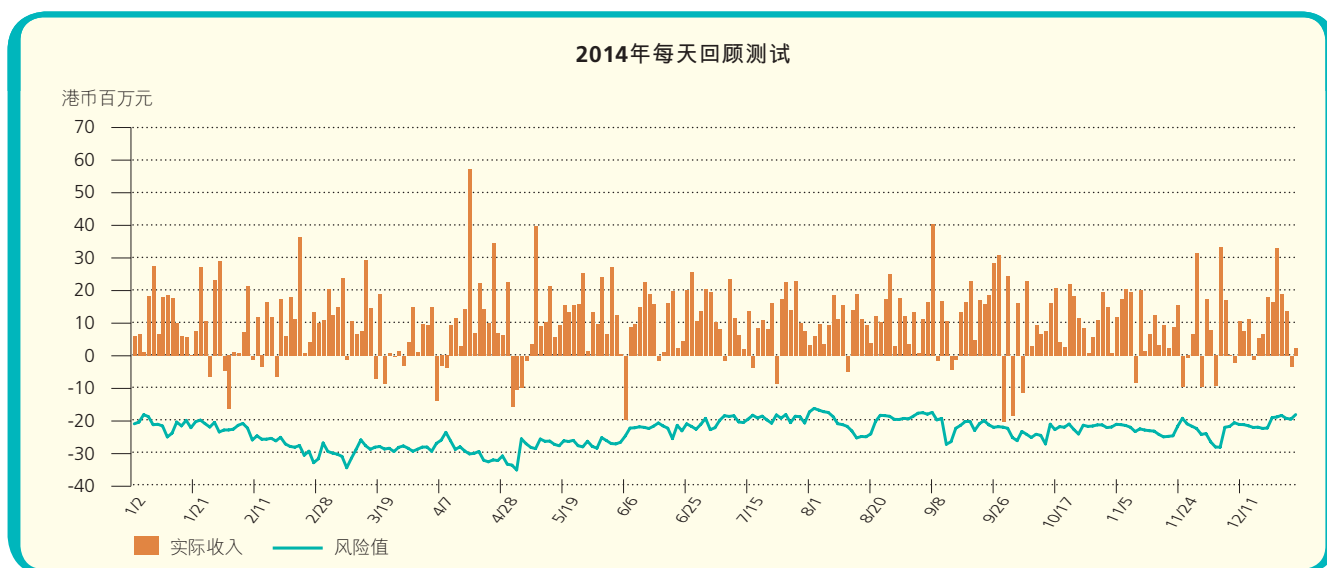
管理层讨论及分析

市场风险管理

市场风险是指因金融市场价格（汇率、利率、股票价格、商品价格）波动导致整体的外汇、利率、股票和商品持仓出现变化而可能给本集团带来的损失。本集团采取适中的市场风险偏好，实现风险与收益的平衡。有关本集团市场风险管理之详细资料，请见本年报中财务报表附注4.2。

本集团采用风险值量度一般市场风险，并定期向风险委员会和高层管理人员报告。本集团采用统一的风险值计量模型，运用历史模拟法，以过去2年历史市场数据为参照，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，并设定本集团和各附属机构的风险值限额。

本集团采用回顾测试衡量风险值模型计量结果的准确性。回顾测试是将每一交易日市场风险持仓的风险值数字与下一个交易日从这些持仓得到的实际及假设收入作出比较。一般而言，在99%置信水平下，在连续12个月内的例外情况应该不超过4次。下图列示本集团风险值与实际收入比较之回顾测试结果。



2014年内回顾测试结果显示，本集团并无实际交易损失超过风险值的情况。

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。本集团的利率风险承担主要来自结构性持仓。结构性持仓的主要利率风险类别为利率重订风险、利率基准风险、收益率曲线风险及客户择权风险。有关本集团利率风险管理之详细资料，请见本年报中财务报表附注4.2。

流动资金风险管理

流动资金风险是指银行因无法提供充裕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。有关本集团流动资金风险管理之详细资料，请见本年报中财务报表附注4.3。

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、人员、系统，以及外部事件所造成损失的风险。操作风险隐藏于业务操作的各个环节，是本集团在日常操作活动中面对的风险。

本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，通过自我评估与自我提升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，包括制订和重检操作风险管理政策和框架、设计操作风险的管理工具和汇报机制、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有效性与充足性作独立评估，需定期稽查本集团各部门或功能单位操作风险管理工作的合规性和有效性，并提出整改意见。

本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本集团紧守的基本原则。本集团采用关键风险指标、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减低。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。

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的风险。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，本集团制订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，本集团建立完善机制持续监测金融界所发生的信誉风险事件，以有效管理、控制及减低信誉风险事件的潜在负面影响。本集团亦借助健全有效机制及时向利益相关者披露信息，由此建立公众信心及树立本集团良好公众形象。

管理层讨论及分析

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委员会审批。

策略风险管理

策略风险指本集团在实施各项策略，包括宏观战略与政策，以及为执行战略与政策而制订各项具体的计划、方案和制度时，由于在策略制订、实施及调整过程中失当，从而使本集团的盈利、资本、信誉和市场地位受到影响的风险。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

本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本集团资本结构，并在需要时进行调整以保持风险、回报与资本充足性的最佳平衡。

为符合金管局监管政策手册「监管审查程序」内的要求，本集团采用内部资本充足评估程序并每年作出重检。按金管局对第二支柱的指引，内部资本充足评估程序主要用以评估在第一支柱下未有涵盖或充分涵盖的重大风险所需的额外资本，从而设定本集团最低普通股一级资本比率、最低一级资本比率及最低总资本比率。同时，本集团亦就前述的资本比率设定了运作区间，以支持业务发展需要及促进资本的有效运用。

压力测试

本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。本集团内各风险管理单位按金管局监管政策手册「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本集团的综合测试结果。

中银集团人寿

中银集团人寿的业务主要为在香港承保长期保险业务如人寿及年金（类别A），相连长期保险（类别C）和退休计划管理第III类（类别I）。中银集团人寿的保险业务引致的主要风险为保险风险、利率风险、流动资金风险及信贷风险。中银集团人寿严密监控上述风险，并定期向其风险管理委员会汇报。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

中银集团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。中银集团人寿透过实施承保策略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。中银集团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。

再保险安排将保险合同中的保险风险转移至第三方，然而，再保险安排并未免除中银集团人寿作为原保险人的责任。若再保险公司于任何理由下未能支付赔款，中银集团人寿仍须履行对投保人赔偿责任。与再保险公司订立任何再保险合同前，需审查其财务实力以厘定其信誉。中银集团人寿依据评级机构给予的信贷级别及其他公开财务资讯，以订立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。中银集团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。

有关本集团保险风险管理之详细资料，请见本年报中财务报表附注4.4。

利率风险管理

利率上升可能导致债券组合贬值，同时可能引发客户退保。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。中银集团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，及管理因利率变化的不利影响。

流动资金风险管理

中银集团人寿的流动资金风险是指不能在不承担难以接受的损失之情况下，提供资金以履行到期义务的风险。中银集团人寿的资产负债管理框架包括现金流管理，能够保持资金流动性以支付不时之保单支出。

信贷风险管理

中银集团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。中银集团人寿保险业务主要面对的信贷风险包括：

- 债券发行人或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

中银集团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，中银集团人寿与集团的投资管理保持紧密联系，并密切监控及定期重检已制订的债券发行人出售名单及观察名单，以确保与本集团信贷风险管理及投资策略的一致性。