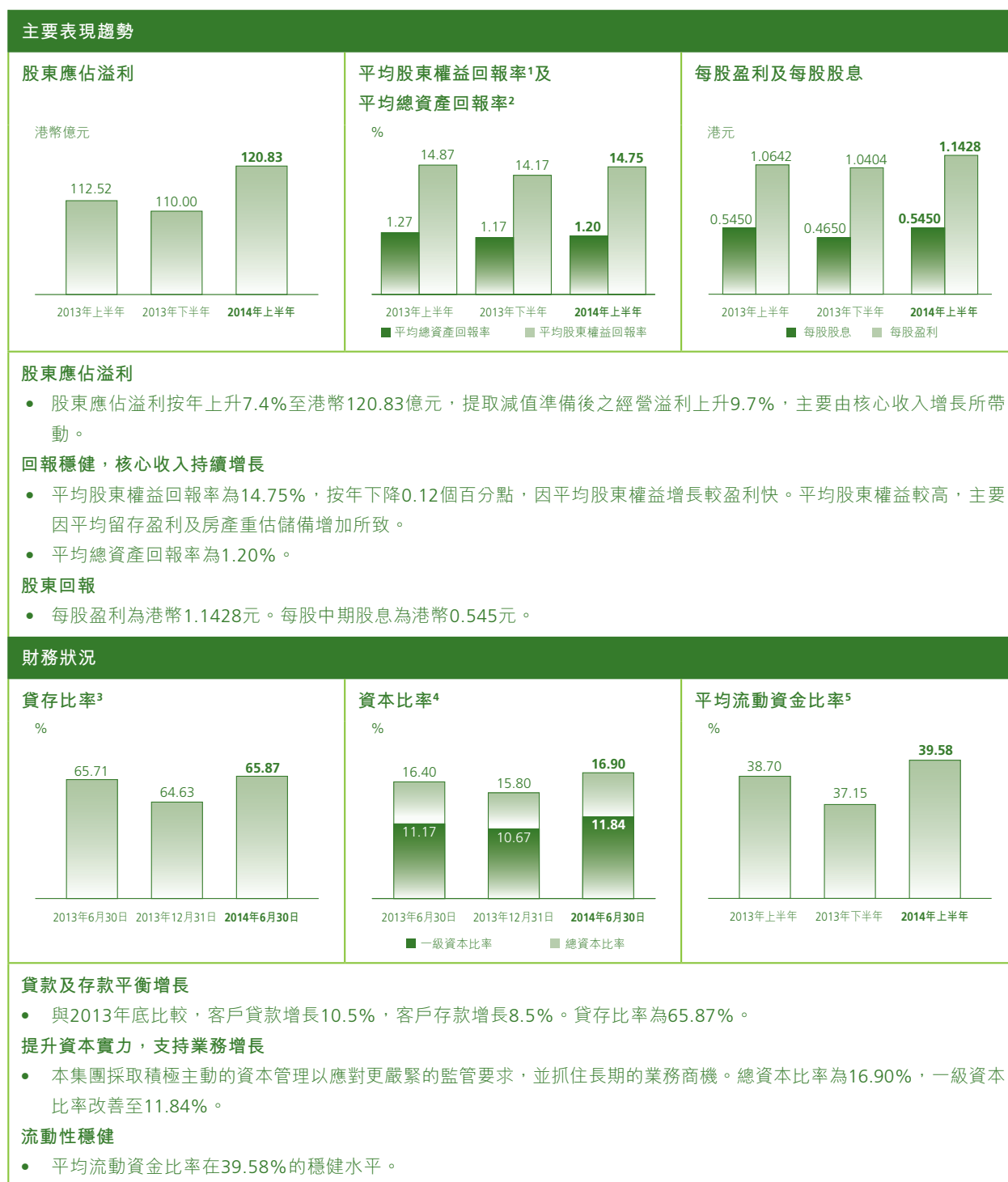


管理層討論及分析

財務表現及狀況摘要

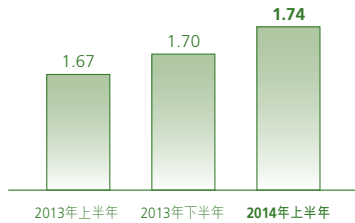
下表為本集團2014年上半年主要財務結果的概要，以及與2013年上半年和下半年的比較。



主要經營指標

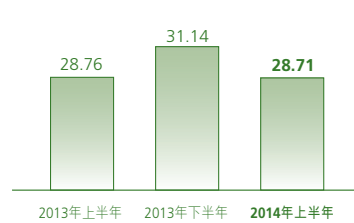
淨息差

%



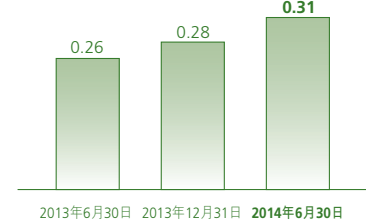
成本對收入比率

%



特定分類或減值貸款比率⁶

%



優化資產結構帶動淨息差得到改善

- 淨息差為1.74%，按年上升7個基點，較2013年下半年上升4個基點，主要由高收益資產增加所致，惟部分升幅被貸存利差收窄所抵銷。

審慎的成本控制

- 成本對收入比率為28.71%，按年下降0.05個百分點，為業內最低水平之一。

特定分類或減值貸款比率維持在低水平

- 特定分類或減值貸款比率維持在0.31%的低位，低於業內平均水平。

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. 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。
4. 資本比率乃根據《銀行業（資本）規則》及金管局的監管要求，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。《2012年銀行業（資本）（修訂）規則》及《2013年銀行業（資本）（修訂）規則》已分別於2013年1月1日及2013年6月30日生效。有關信貸風險、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。
5. 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。
6. 特定分類或減值貸款是指按本集團放款質量分類的「次級」、「呆滯」或「虧損」貸款或個別評估為減值的貸款。

管理層討論及分析

經濟背景及經營環境

2014年上半年，主要經濟體大致上持續復甦，但增長動力仍然溫和。正當美國經濟維持復甦勢頭，其他主要央行，特別是歐洲央行，進一步推行貨幣寬鬆措施，反映其他先進經濟體之復甦路向仍然充滿挑戰。在中國內地，2014年第一季度的經濟增長放緩，但於第二季度的增速已逐步上升。樓市降溫，為經濟發展帶來下行風險。然而，中央政府已推出針對性措施幫助穩定經濟增長動力。

內部需求繼續推動香港經濟，惟本年第一季度的本地生產總值增長因外部需求疲弱及個人消費緩和而減慢。本地住宅物業市場於上半年維持淡靜，儘管交易量於第二季度逐步回升。同時，本地股票市場較為波動，主要因為市場憂慮中國內地經濟前景及美國貨幣政策正常化的進程。

銀行業整體流動性維持充裕，市場利率保持在低水平。平均一個月港元香港銀行同業拆息及美元倫敦銀行同業拆息由2013年6月的0.22%和0.20%分別下跌至2014年6月的0.21%和0.15%。然而，長期利率則上升，平均10年港元

掉期利率及美元掉期利率由2013年6月的2.29%和2.49%分別上升至2014年6月的2.58%和2.69%。

2014年上半年，離岸人民幣業務持續平穩發展。香港的人民幣即時支付結算系統交投量較去年同期大幅上升，反映人民幣在貿易、投資及融資活動的使用量有可觀增長。同時，一系列措施相繼推出，以促進人民幣在全球的使用，包括擴闊人民幣匯價的單日浮動波幅、宣佈展開香港上海股票交易機制「滬港通」、發佈中國（上海）自由貿易試驗區（「上海自貿區」）的自由貿易戶口業務實施細則、以及中國人民銀行與其他央行簽署了合作備忘錄，促進於不同國家開展人民幣交易清算和結算業務。這些措施有助促進跨境和離岸人民幣業務的發展。

2014上半年，香港銀行業的經營環境仍然受著不同的因素影響。疲弱的外部需求及激烈的市場競爭，限制銀行業的業務和盈利增長。中國內地的不良貸款有上升趨勢，對銀行業的中國內地風險承擔造成壓力。然而，中國內地實施新的金融政策將為銀行業在擴展業務及吸納新客戶帶來更多商機。

綜合財務回顧

財務要點

港幣百萬元	半年結算至 2014年6月30日	半年結算至 2013年12月31日	半年結算至 2013年6月30日
提取減值準備前之淨經營收入	21,649	20,522	19,791
經營支出	(6,216)	(6,391)	(5,692)
提取減值準備前之經營溢利	15,433	14,131	14,099
提取減值準備後之經營溢利	15,054	13,765	13,728
除稅前溢利	15,179	13,845	13,948
本公司股東應佔溢利	12,083	11,000	11,252

2014年上半年，本集團透過其多元化的業務平台和強大的品牌優勢，鞏固其市場領導地位。本集團繼續深化與中國銀行的合作以抓緊業務機遇，並保持嚴格的成本控制。同時，本集團堅守嚴謹的風險管理原則，以保障資產質量。因此，本集團於2014年上半年取得令人鼓舞的財務業績，主要財務比率均保持在健康水平。

2014年上半年，本集團提取減值準備前之淨經營收入按年上升港幣18.58億元或9.4%至港幣216.49億元。增長主要由於客戶貸款和存款餘額以及較高收益的人民幣資產增加，帶動淨利息收入強勁增長。淨服務費及佣金收入亦有所上升。部分增長被若干財資產品的市場劃價收益減少及

本集團保險業務收入下跌所抵銷。經營支出增加，以支持本集團持續長遠的業務發展。減值準備淨撥備溫和上升。提取減值準備後之經營溢利增加港幣13.26億元或9.7%。同時，投資物業公平值調整之淨收益按年下降。股東應佔溢利增加港幣8.31億元或7.4%。

與2013年下半年比較，本集團提取減值準備前之淨經營收入上升港幣11.27億元或5.5%。收入的增長主要由淨利息收入及淨服務費及佣金收入上升帶動，部分升幅被銀行業務較低的市場劃價收益及本集團保險業務收入下跌所抵銷。經營支出減少，而投資物業公平值調整之淨收益則上升。股東應佔溢利較2013年下半年增加港幣10.83億元或9.8%。

管理層討論及分析

收益表分析

淨利息收入及淨息差

港幣百萬元，百分比除外	半年結算至 2014年6月30日	半年結算至 2013年12月31日	半年結算至 2013年6月30日
利息收入	23,304	20,920	18,459
利息支出	(7,648)	(6,335)	(5,128)
淨利息收入	15,656	14,585	13,331
平均生息資產	1,814,625	1,706,560	1,607,052
淨利差	1.62%	1.59%	1.58%
淨息差*	1.74%	1.70%	1.67%

* 淨息差計算是以淨利息收入除以平均生息資產。

與2013年上半年相比，本集團淨利息收入增加港幣23.25億元或17.4%，增長由平均生息資產增加及淨息差擴闊所帶動。

平均生息資產按年增加港幣2,075.73億元或12.9%，其中客戶貸款和同業結餘及存放有所增長，這主要由客戶存款及同業存款及結餘上升所支持。

淨息差擴闊7個基點至1.74%，主要因客戶貸款、人民幣債券和同業結餘及存放等較高收益資產增加所帶動。人民幣市場利率上升，帶動同業結餘及存放的平均收益率上升，亦有助擴闊淨息差。但由於市場競爭激烈，客戶貸款的平均收益率下跌而存款成本則上升，導致貸存利差收窄，抵銷了部分正面影響。

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：

	半年結算至 2014年6月30日		半年結算至 2013年12月31日		半年結算至 2013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 %
資產						
在銀行及其他金融機構的 結餘及定期存放	434,892	3.11	368,980	2.80	291,332	2.34
債務證券投資	455,880	2.49	486,874	2.24	510,305	2.06
客戶貸款	907,670	2.42	836,095	2.40	791,467	2.49
其他生息資產	16,183	1.21	14,611	1.31	13,948	1.66
總生息資產	1,814,625	2.59	1,706,560	2.43	1,607,052	2.32
無息資產	246,667	–	237,049	–	229,264	–
資產總額	2,061,292	2.28	1,943,609	2.14	1,836,316	2.03
負債						
銀行及其他金融機構 之存款及結餘	207,172	0.85	191,646	0.80	119,554	0.45
往來、儲蓄及定期存款	1,306,950	0.99	1,225,221	0.86	1,187,636	0.77
已發行之存款證	149	0.78	–	–	–	–
後償負債	19,704	0.59	20,188	0.35	28,178	0.59
其他付息負債	51,086	1.05	50,193	0.97	54,593	0.82
總付息負債	1,585,061	0.97	1,487,248	0.84	1,389,961	0.74
無息存款	89,080	–	88,169	–	84,812	–
股東資金*及無息負債	387,151	–	368,192	–	361,543	–
負債總額	2,061,292	0.75	1,943,609	0.65	1,836,316	0.56

* 股東資金指本公司股東應佔股本和儲備。

與2013年下半年相比，淨利息收入增加港幣10.71億元或7.3%，主要由平均生息資產及淨息差上升帶動。在客戶存款以及同業存款及結餘上升的支持下，平均生息資產增

加港幣1,080.65億元或6.3%。淨息差上升4個基點，主要由客戶貸款和同業結餘及存放等較高收益資產增加帶動。然而，存款成本上升，限制了淨息差的增長。

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 2014年6月30日	半年結算至 2013年12月31日	半年結算至 2013年6月30日
信用卡業務	1,792	1,782	1,734
證券經紀	1,180	1,208	1,224
貸款佣金	1,134	822	1,078
保險	677	577	708
基金分銷	513	380	441
匯票佣金	413	432	387
繳款服務	300	343	322
信託及託管服務	206	206	181
保管箱	136	122	122
買賣貨幣	105	109	88
其他	259	226	224
服務費及佣金收入	6,715	6,207	6,509
服務費及佣金支出	(1,900)	(1,923)	(1,828)
淨服務費及佣金收入	4,815	4,284	4,681

淨服務費及佣金收入按年上升港幣1.34億元或2.9%至港幣48.15億元。本集團透過推出產品及主題性的市場推廣以滿足目標客戶的需求，令基金分銷佣金收入上升16.3%。貸款佣金增加5.2%，主要因企業貸款佣金收入增加。信用卡、匯票、信託及託管服務以及買賣貨幣的佣金收入亦錄得健康的增長。然而，本地股票市場疲弱，令證券經紀佣金收入下跌3.6%。保險及繳款服務的佣金收

入亦減少。服務費及佣金支出上升，主要由信用卡相關的支出上升所引致。

與2013年下半年相比，淨服務費及佣金收入增加港幣5.31億元或12.4%。貸款、基金分銷及保險的佣金收入均有增長。繳款服務、證券經紀及匯票的服務費及佣金收入則減少。

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 2014年6月30日	半年結算至 2013年12月31日	半年結算至 2013年6月30日
外匯交易及外匯交易產品	829	933	1,019
利率工具及公平值對沖的項目	493	376	197
商品	23	49	42
股份權益工具	(16)	158	183
淨交易性收益	1,329	1,516	1,441

淨交易性收益為港幣13.29億元，較2013年上半年減少港幣1.12億元或7.8%。外匯交易及外匯交易產品的淨交易性收益減少港幣1.90億元，主要因若干外匯交易產品的市場劃價虧損所致。利率工具及公平值對沖的項目的淨交易性收益增加港幣2.96億元，主要因若干債務證券受市場利率變動而引致的市場劃價變化。股份權益工具錄得淨交易

性虧損，相對2013年上半年則為收益，主要源自若干股份證券的市場劃價變化及較低的淨收益。

與2013年下半年相比，淨交易性收益下跌港幣1.87億元或12.3%，主要源自若干外匯交易產品及股份證券的市場劃價變化，但減幅被若干債務證券的市場劃價收益所抵銷。

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 2014年6月30日	半年結算至 2013年12月31日	半年結算至 2013年6月30日
界定為以公平值變化計入損益之 金融工具淨收益／(虧損)	18	361	(520)

2014年上半年，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0.18億元，而2013年上半年則錄得淨虧損港幣5.20億元。變化主要源自中銀集團人壽債務證券受市場利率變動而引致市場劃價變化。上述證券組合的市場價值變化，被市場利率變動而引致的保險準備金變化所抵銷，而這些保險準備金已反映在保險索償利益淨額的變

動中。

與2013年下半年相比，界定為以公平值變化計入損益之金融工具淨收益減少港幣3.43億元或95.0%。減幅主要因中銀集團人壽的股票投資於2013年下半年錄得較高的淨收益。

管理層討論及分析

經營支出

港幣百萬元	半年結算至 2014年6月30日	半年結算至 2013年12月31日	半年結算至 2013年6月30日
人事費用	3,489	3,585	3,234
房產及設備支出（不包括折舊）	814	832	744
自用固定資產折舊	900	853	810
其他經營支出	1,013	1,121	904
總經營支出	6,216	6,391	5,692

	2014年6月30日	2013年12月31日	2013年6月30日
全職員工數目	14,623	14,647	14,416

總經營支出按年增加港幣5.24億元或9.2%至港幣62.16億元，反映本集團持續對服務能力及新業務平台投放資源。同時，本集團持續堅守嚴格的成本控制。

人事費用增加7.9%，主要由於年度調薪導致薪金上升，以及與績效掛鈎的酬金增加。

房產及設備支出上升9.4%，主要由於本地及中國內地分行的租金增加，以及資訊科技費用增加。

自用固定資產折舊增加11.1%，主要由於房產折舊支出隨香港物業重估增值而上升，以及本集團持續對資訊科技基礎設施投放資源，令相關折舊支出增加。

其他經營支出上升12.1%，主要由於業務量上升帶動相關支出增加及南商（中國）營業稅的增長。

與2013年下半年相比，經營支出減少港幣1.75億元或2.7%，由於2014年上半年的人事費用、推廣費用及維修支出有所減少。

管理層討論及分析

貸款減值準備淨撥備

港幣百萬元	半年結算至 2014年6月30日	半年結算至 2013年12月31日	半年結算至 2013年6月30日
收回已撇銷賬項前之準備淨撥備			
— 個別評估	(152)	(231)	(82)
— 組合評估	(326)	(229)	(476)
收回已撇銷賬項	101	98	190
貸款減值準備淨撥備	(377)	(362)	(368)

2014年上半年的貸款減值準備淨撥備為港幣3.77億元，按年輕微上升港幣0.09億元或2.4%。個別評估減值準備淨撥備為港幣1.52億元，主要因個別企業貸款的評級被調低。組合評估減值準備淨撥備減少，主要因2014年上半年對組合評估模型中的參數進行了定期更新。與此同時，收回已撇銷賬項達港幣1.01億元，較去年同期減少港幣

0.89億元或46.8%。

與2013年下半年相比，貸款減值準備淨撥備增加港幣0.15億元或4.1%，組合評估減值準備淨撥備因貸款增長較高而增加，部分被個別評估減值準備淨撥備下跌所抵銷。

資產負債表分析

資產配置

港幣百萬元，百分比除外	2014年6月30日		2013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	340,517	16.3	353,741	17.3
在銀行及其他金融機構一至十二個月內 到期之定期存放	33,496	1.6	46,694	2.3
香港特別行政區政府負債證明書	92,680	4.4	99,190	4.8
證券投資 ¹	466,236	22.4	484,213	23.6
貸款及其他賬項	1,013,705	48.6	924,943	45.2
固定資產及投資物業	67,871	3.3	66,955	3.3
其他資產 ²	70,731	3.4	71,200	3.5
資產總額	2,085,236	100.0	2,046,936	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. 其他資產包括聯營公司及合資企業權益、遞延稅項資產及衍生金融工具。

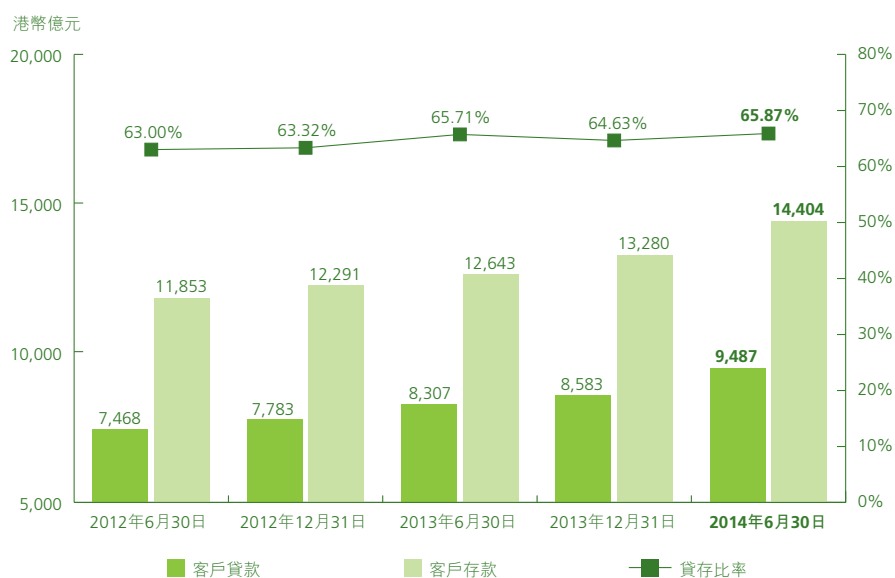
管理層討論及分析

截至2014年6月30日，本集團總資產達港幣20,852.36億元，較2013年底增加港幣383.00億元或1.9%。本集團持續優化資產配置，以提升盈利能力。

本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3.7%，主要由於參加行存放在清算行的人民幣存款減少，令中銀香港清算行業務存放於中國人民銀行的人民幣資金相應減少。
- 在銀行及其他金融機構一至十二個月內到期之定期存放下跌28.3%，主要因為本集團將資金轉而投放於客戶貸款等較高收益的資產。
- 證券投資減少3.7%，主要因本集團積極主動地減少投放於較低收益的證券以優化投資組合。同時，本集團亦增持高質素的企業債券和人民幣證券。
- 貸款及其他賬項上升9.6%，主要由於客戶貸款增長10.5%。

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	2014年6月30日		2013年12月31日	
	餘額	佔比(%)	餘額	佔比(%)
在香港使用之貸款	562,418	59.3	507,971	59.2
工商金融業	310,341	32.7	267,632	31.2
個人	252,077	26.6	240,339	28.0
貿易融資	92,749	9.8	85,413	9.9
在香港以外使用之貸款	293,537	30.9	264,948	30.9
客戶貸款總額	948,704	100.0	858,332	100.0

本集團多年來採取的主動策略，讓其具備有利的條件，抓緊業務機遇。儘管如此，本集團持續堅守嚴格的貸款政策及注重擇優而貸，以實現可持續的貸款增長。於2014年上半年，客戶貸款增長港幣903.72億元或10.5%至港幣9,487.04億元。

在香港使用之貸款上升港幣544.47億元或10.7%。

- 工商金融業貸款增加港幣427.09億元或16.0%。製造業、批發及零售業、運輸及運輸設備以及資訊科技業務貸款分別上升28.6%、13.4%、11.1%及30.9%。
- 個人貸款上升港幣117.38億元或4.9%。住宅按揭貸款（不包括政府資助置屋計劃下的按揭貸款）增加2.0%。

貿易融資上升港幣73.36億元或8.6%。在香港以外使用之貸款則增加港幣285.89億元或10.8%。

管理層討論及分析

貸款質量

港幣百萬元，百分比除外	2014年6月30日	2013年12月31日
客戶貸款	948,704	858,332
特定分類或減值貸款比率	0.31%	0.28%
減值準備	4,494	4,235
一般銀行風險之監管儲備	9,801	8,994
總準備及監管儲備	14,295	13,229
總準備佔客戶貸款之比率	0.47%	0.49%
減值準備 ¹ 佔特定分類或減值貸款比率	34.03%	36.09%
住宅按揭貸款 ² – 拖欠及經重組貸款比率 ³	0.02%	0.02%
信用卡貸款 – 拖欠比率 ³	0.23%	0.18%

	半年結算至 2014年6月30日	半年結算至 2013年6月30日
信用卡貸款 – 撇賬比率 ⁴	1.45%	1.43%

1. 指按本集團放款質量分類的「次級」、「呆滯」或「虧損」貸款或個別評估為減值的貸款的減值準備。
2. 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。
3. 拖欠比率指逾期超過3個月之貸款佔貸款總餘額的比率。
4. 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。

本集團的貸款質量保持良好，特定分類或減值貸款比率為0.31%。特定分類或減值貸款餘額上升港幣4.97億元或20.4%至港幣29.30億元，主要因個別公司貸款的評級被調低。2014年上半年新發生的特定分類或減值貸款佔貸款總餘額約0.23%。

總減值準備（包括個別評估及組合評估）為港幣44.94億

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34.03%。

住宅按揭貸款及信用卡貸款質量維持穩健，2014年6月底住宅按揭貸款拖欠及經重組貸款比率為0.02%。儘管市場比率有上升趨勢，但本集團2014年上半年的信用卡貸款撇賬比率維持在1.45%的低位。

管理層討論及分析

客戶存款*

港幣百萬元，百分比除外	2014年6月30日		2013年12月31日	
	餘額	佔比(%)	餘額	佔比(%)
即期存款及往來存款	103,033	7.2	104,784	7.9
儲蓄存款	621,513	43.1	636,137	47.9
定期、短期及通知存款	711,816	49.4	583,227	43.9
	1,436,362	99.7	1,324,148	99.7
結構性存款	4,014	0.3	3,832	0.3
客戶存款	1,440,376	100.0	1,327,980	100.0

* 包括結構性存款

本集團持續採取靈活的存款策略以支持業務增長。2014年上半年，存款增加港幣1,123.96億元或8.5%至港幣14,403.76億元，主要因應市場變化，由定期、短期及

通知存款增加22.0%帶動。即期存款及往來存款減少1.7%，儲蓄存款減少2.3%。截至2014年6月底，本集團貸存比率為65.87%，較2013年底上升1.24個百分點。

本公司股東應佔股本和儲備

港幣百萬元	2014年6月30日	2013年12月31日
股本	52,864	52,864
房產重估儲備	35,944	34,682
可供出售證券公平值變動儲備	2,360	488
監管儲備	9,801	8,994
換算儲備	803	1,051
留存盈利	67,093	60,734
儲備	116,001	105,949
本公司股東應佔股本和儲備	168,865	158,813

截至2014年6月30日，股東應佔股本和儲備增加港幣100.52億元或6.3%至港幣1,688.65億元。留存盈利上升10.5%，反映了2014年上半年在扣除2013年末期股息後

的盈利。由於2014年上半年物業價格上升，房產重估儲備上升3.6%。監管儲備上升9.0%，主要因貸款增長。市場利率下跌，令可供出售證券公平值變動儲備強勁增長。

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	2014年6月30日	2013年12月31日
扣減後的綜合資本		
普通股權一級資本	104,971	92,112
額外一級資本	733	894
一級資本	105,704	93,006
二級資本	45,216	44,683
總資本	150,920	137,689
風險加權資產總額	892,942	871,618
普通股權一級資本比率	11.76%	10.57%
一級資本比率	11.84%	10.67%
總資本比率	16.90%	15.80%
	半年結算至 2014年6月30日	半年結算至 2013年6月30日
平均流動資金比率	39.58%	38.70%

資本比率乃根據《銀行業（資本）規則》及金管局的監管要求，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。

為了符合更嚴格的監管要求及抓緊未來的業務商機所需的資本需求，本集團採取積極主動的措施管理資本，以維持可持續增長。自2013年，本集團調整其目標派息比率區間，透過內部留存來增強資本基礎。同時，集團繼續優化其資產的風險權重。

截至2014年6月30日，總資本比率為16.90%，較2013年底上升1.10個百分點。資本總額增加9.6%至港幣1,509.20億元，主要因留存盈利增加及可供出售證券公平值變動儲備增加。風險加權資產總額增加2.4%，主要是2014年上半年信貸風險加權資產增加。

2014年上半年的平均流動資金比率維持在39.58%的穩健水平。

業務回顧

業務分類的表現

業務分類的除稅前溢利／(虧損)

港幣百萬元，百分比除外	半年結算至2014年6月30日		半年結算至2013年6月30日	
	餘額	佔比(%)	餘額	佔比(%)
個人銀行	3,388	22.3	3,572	25.6
企業銀行	6,379	42.0	5,873	42.1
財資業務	5,367	35.4	3,918	28.1
保險業務	278	1.8	564	4.0
其他	(233)	(1.5)	21	0.2
除稅前溢利總額	15,179	100.0	13,948	100.0

註：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

個人銀行除稅前溢利下跌港幣1.84億元或5.2%。淨利息收入及淨服務費及佣金收入增加。然而，增長被淨交易性收益下跌及經營支出上升所抵銷。

淨利息收入增長5.1%，主要由貸款及存款平均餘額增加，以及存款利差改善所帶動，部分增長被貸款利差下跌所抵銷。與2013年底比較，個人貸款及存款分別上升5.8%及4.9%。

淨服務費及佣金收入增加1.6%，主要因基金分銷、保險及信用卡收入上升。然而，證券經紀及繳款服務收入下跌，抵銷了部分升幅。

淨交易性收益減少36.0%，因股份權益工具的市場劃價變化及外匯交易相關產品的淨收益下跌。

經營支出增加6.5%，主要因人事費用及分行租金支出上升。

業務經營情況

2014年上半年，本集團個人銀行業務保持穩定增長。本集團在新做按揭貸款業務繼續保持市場領先地位，同時在具挑戰的投資環境下，積極優化證券經紀業務。信用卡業務的服務有所提升，並鞏固在銀聯卡業務的市場領先地位。本集團精細的客戶分層策略，特別是「智盈理財」的推出，更好地滿足客戶不同的需要，並有助本集團吸納新客戶，帶動客戶關係有所提升。本集團透過舉辦針對不同客戶群的營銷及推廣活動，同時建立跨境服務優勢，使財富管理及私人銀行的客戶基礎錄得令人滿意的增長。

住宅按揭貸款－鞏固市場領導地位

本年首季度住宅物業市場交投淡靜，在第二季度才逐步重拾增長動力。期內，本集團推出「按揭專家」手機應用程式，為客戶提供一站式的按揭服務，包括市場首創物業估價到價提示功能，其他功能包括按揭預算及網上預約按揭申請服務。此外，本集團與香港主要地產發展商緊密合作，聯合舉辦多項一手物業項目的宣傳活動。同時，繼續推廣加按及重按服務，務求通過不同渠道向客戶提供更多元化產品及服務，令本集團保持在新造按揭貸款業務市場的領導地位。

管理層討論及分析

投資及保險業務 – 基金分銷業務持續增長

2014年上半年，中國內地經濟增長不明朗導致市場氣氛暗淡，令本地股票市場失去方向。然而，本集團仍持續推動證券經紀業務，以增加其業務量。本集團進一步優化「月供股票計劃」，大幅增加精選股票名單，並新增人民幣計價股票，進一步加強本集團在人民幣服務的競爭優勢。「證券會籍計劃」也為高端客戶提供了差異化服務，以提升客戶忠誠度。為抓緊預計下半年啟動滬港通帶來的市場機遇，本集團特別成立工作組，籌備推出A股買賣服務。同時，亦推出了多項推廣活動，以吸納更多新客戶及推動證券交易量。

基金分銷方面，本集團持續拓寬產品系列，推出了多項包括人民幣和澳元的對沖基金，以滿足客戶的投資需要。本集團繼續深化與現有客戶的關係，並積極爭取新客戶。通過舉辦不同主題的推廣活動及投資講座，協助客戶進一步分散投資組合。

銀行保險業務方面，本集團推出了多元化的產品，以保持在本地人民幣保險市場的領先地位。本集團亦推出一系列市場推廣活動，以鞏固集團品牌形象。

信用卡業務 – 於銀聯卡業務位居前列

2014年上半年，本集團的信用卡業務維持增長勢頭，在香港銀聯商戶收單及發卡業務保持領先地位。2013年推出的「中銀電子錢包 – 流動支付服務」，新增了市場

首創、支援銀聯「閃付」支付服務，讓客戶享用跨境雙幣流動支付服務。本集團亦推出了市場上首個三合一的非接觸付款服務，商戶可以使用同一讀卡器，接納Visa payWave、MasterCard PayPass及銀聯「閃付」的付款指示。

財富管理服務 – 客戶基礎錄得令人滿意的增長

本集團致力提供個人化服務及專業理財方案，以滿足客戶的理財需要。期內推出了一系列市場推廣，以提升品牌形象及提高於目標客戶的滲透率。落實客戶再分層策略，讓本集團得以根據不同目標客戶群的需要和增長潛力，開拓及擴大業務商機。「中銀理財」及新推出的「智盈理財」的客戶量及綜合理財總值均錄得令人滿意的增長。

本集團的私人銀行業務繼續錄得良好進展，持續開發私人銀行專屬產品及服務，優化業務平台及提升品牌認知度。本集團抓緊市場機遇，乘時推出人民幣相關產品，深受客戶歡迎。此外，舉辦了私人銀行客戶專屬的投資講座、慈善活動及展覽，以深化客戶關係。本集團加強與中國銀行的合作，爭取有跨境理財需要的高端客戶。因此，私人銀行的客戶總數及資產管理規模均錄得令人鼓舞的增長。

分銷渠道 – 增強自助銀行渠道

本集團不斷優化分銷渠道以滿足客戶需要。截至2014年6月底，本集團在香港的服務網點共有262家分行，包括133家理財中心，並進一步擴大自助銀行渠道的覆蓋地點，以及增加相關設施。此外，電話服務中心特別為「中銀理財」客戶增設了24小時在線對話服務。

企業銀行

財務業績

企業銀行除稅前溢利增加港幣5.06億元或8.6%，主要來自淨利息收入及淨服務費及佣金收入的增長。

淨利息收入上升6.0%，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，大部分增長被貸款利差下跌所抵銷。與2013年底比較，公司貸款及存款分別上升12.5%及12.1%。

淨服務費及佣金收入增加7.1%，主要由貸款、匯票以及信託服務佣金收入增加所帶動。

業務經營情況

2014年上半年，企業銀行業務持續取得重要進展。本集團透過加強與中國銀行在多個業務領域的合作，成功拓展客戶基礎，並抓緊與內地和海外主要企業、金融機構和銀行的新業務商機。本集團安排跨境直貸業務，配合中國內地企業的海外擴展。託管業務方面，本集團持續在不同區域擴大業務覆蓋。本集團亦進一步發揮競爭優勢，加強了現金管理業務的服務能力。

企業借貸業務 – 香港主要的貸款安排行

本集團擴大了客戶基礎，並鞏固作為香港主要貸款安排行的地位。與中國銀行共同構建的雙向信息交流和業務轉介渠道持續發揮其主要作用。本集團亦與中國銀行集團駐粵港澳的各個機構建立了常設合作機制，進一步提升中國銀行集團在這三地的客戶服務能力。本集團透過與中國銀行的合作，抓緊與內地和海外重點行業的龍頭企業的新業務

商機。本集團積極參與多筆重大銀團貸款。同時，亦安排跨境直貸業務，以配合中國內地企業的海外擴展。憑藉在人民幣業務的優勢，本集團與不同海外地區的金融機構和中央銀行建立了合作關係。同時，本集團成功舉辦了「上海自貿區宣講會」，獲得廣泛好評。把握上海自貿區帶來的商機，本集團協助企業搭建人民幣和其他外幣跨境資金池，並為在上海自貿區成立的企業做跨境人民幣貸款業務。截至2014年6月底，本集團的公司貸款餘額較2013年底增長12.5%。

中小企業業務 – 提供全方位創新跨境金融服務

本集團致力提升中小企客戶的客戶體驗。集團藉優化「商業綜合理財戶口」，為不同客戶群提供多項產品和特選優惠。透過與中國銀行的緊密合作，本集團繼續增強在跨境業務上的優勢，並提供全方位的創新跨境金融服務，以滿足中小企客戶的不同需求。本集團亦保持與本地商會的緊密聯繫，定期舉辦經濟和商業研討會，為他們提供最新市場信息。期內本集團簡化了「中銀小企錢」的申請流程，可於一小時內完成初步審批，為小企業提供及時和靈活的融資方案。本集團連續第七年榮獲香港中小型企業總商會頒發的「中小企業最佳拍檔獎」，以表彰其對香港中小企的長期支持。

託管服務 – 客戶基礎進一步擴大

本集團成功拓展機構客戶基礎，並與多個來自中國內地、香港、台灣地區和其他海外國家及地區的RQFII新申請者建立了業務關係，亦成功爭取為RQFII – 交易所買賣基金、各類RQFII及合格境內機構投資者產品提供託管服務。同時，本集團透過與中國銀行分行緊密合作，進一步

管理層討論及分析

提升整體服務能力。截至2014年6月底，在剔除參加行的人民幣信託賬戶後，本集團託管的總資產值為港幣7,120億元。

現金管理服務 – 擴展服務範疇

本集團繼續加強現金管理的服務能力。為鞏固在人民幣業務的競爭優勢，本集團為銀聯成員機構提供人民幣卡二級清算服務，這是現時本地首家提供此類服務的銀行。中銀香港連續兩年榮獲《亞洲銀行家》雜誌頒發「香港區最佳現金管理銀行成就大獎」，以表揚其在現金管理業務的卓越表現。除此之外，中銀香港亦榮獲《亞洲銀行及財金》雜誌頒發「香港最佳本地現金管理銀行」。

風險管理 – 實施積極主動的應對措施抵禦風險

本集團持續關注資產質量的管理，嚴格遵循審慎的授信政策，奉行「認識你的客戶」原則。本集團密切監察可能受到經濟環境波動（包括內地經濟增長或會放緩，以及美國撤銷經濟刺激措施）不利影響的客戶及行業。對於中國內地的風險承擔，本集團保持密切監控受產能過剩影響的內地客戶。在貿易融資業務方面，本集團只重點與具有真實貿易背景的公司拓展業務。本集團亦制定了嚴格的貸前和貸後監控措施，以盡早識別負面徵兆。

內地業務

財務表現 – 維持健康增長

儘管經營環境充滿挑戰，本集團內地業務維持健康增長。淨利息收入及淨服務費收入的強勁增長，帶動淨經營收

入按年上升35.8%。客戶存款及貸款分別較上年底上升0.2%及4.5%。惟內地經濟增長放緩，對部分行業造成了壓力，令本集團上半年新發生的特定分類或減值貸款有所增加。本集團繼續嚴格管理資產質量，遵循審慎的授信政策，並密切監控信貸狀況。

產品及服務提供 – 推出基金分銷及信用卡業務的新產品

本集團持續豐富產品及服務。期內，為強化中小企業務平台，推出供應鏈融資服務，為供應鏈上游及下游的企業提供融資服務。本集團亦推出合資格境內機構投資者 – 海外基金產品，讓內地客戶能夠抓緊在香港及中國內地之間的跨境協同效益所帶來的海外投資機遇。此外，本集團亦擴展其信用卡業務，推出白金聯營卡。

分銷渠道 – 建立電子平台

本集團透過推出新服務，致力提升個人及企業網銀的服務能力；並通過建立多個電子平台，進一步完善網上服務及提升客戶體驗。截至2014年6月底，本集團內地分支行總數達41家。同時，本集團持續擴張內地分行網絡，南商（中國）蘇州分行及上海自貿區支行已於2014年7月開業。

財資業務

財務業績

財資業務的除稅前溢利強勁增長37.0%。

淨利息收入上升55.3%，主要因拆放同業的平均收益率得到改善，以及相關平均餘額增加和債務證券投資平均收益

管理層討論及分析

率上升所致，但部分增幅被債務證券投資的平均餘額減少所抵銷。

淨交易性收益下跌22.4%，主要因若干外匯交易產品及利率工具的市場劃價變化所致，部分跌幅被兌換業務收益增加所抵銷。

其他金融資產之淨收益上升39.2%，主要因本年上半年本集團抓緊市場機遇出售若干債務證券而錄得較高收益。

業務經營情況

積極主動的投資策略 – 密切關注風險並致力提升組合回報

本集團採取積極主動及審慎的策略管理銀行投資盤，同時密切注視市場變化，調整投資組合以提升回報。期內，本集團增持了若干政府債券及選擇性地增持優質的中國內地和香港企業發行的公司債券，以提升回報。此外，本集團抓緊市場機遇，增持了由政策性銀行發行的人民幣債券。

產品銷售 – 人民幣外匯相關業務獲得良好增長

期內，本集團抓住人民幣匯率波動的機會，為客戶提供保值的解決方案。憑藉在人民幣業務的競爭優勢，本集團推出「特優人民幣結構性存款」，深受客戶歡迎。為客戶提供更多可投資香港股票市場的機會，本集團亦推出「籃子股票掛鉤投資」，讓客戶的投資可與多於一隻香港股票掛鉤，以提升潛在回報。在債券承銷業務方面，本集團成功把握不斷增加的市場需求所帶來的機遇，業務量迅速增

長。期內，本集團作為獨家全球協調行及聯席簿記行，承銷了最大離岸人民幣企業債券的發行。

現鈔業務 – 擴展全球網絡

本集團的現鈔業務取得了可觀的成績，並在加強全球現鈔分銷網絡方面獲得進展。本集團成功與一家中美洲央行完成了第一筆現鈔交易，成功在該大陸開展現鈔業務。同時，本集團繼續與身處其他海外國家及地區的央行和中國銀行分行建立業務關係。

人民幣清算業務 – 持續的清算業務支援

本集團持續提升基礎設施，以確保在香港及海外地區提供穩定和不斷改進的人民幣清算服務。期內，本集團重點協助中國銀行海外機構提高人民幣清算能力，強化中國銀行集團在全球離岸人民幣清算業務中的領先地位。

保險業務

財務業績

2014年上半年，本集團保險業務除稅前溢利為港幣2.78億元，下跌50.7%。盈利減少主要因市場利率下跌，令保險準備金增加，完全抵銷了債務證券因市場利率變動而引致的市場劃價變化。

本集團不斷優化產品，並透過市場推廣活動，推動銷售量，令淨保費收入強勁增長30.5%。

淨利息收入上升16.9%，主要由於新收保費所作的證券投資規模擴大。

管理層討論及分析

業務經營情況

優化產品及多元化的銷售渠道帶動業務增長

本集團持續豐富產品系列，並積極開發多元化的銷售渠道，以接觸不同客戶群。本集團與多間經紀公司建立了合作關係，並透過不同銷售渠道推出「存享保費回贈個人意外保險計劃」、「康年支取現金保險計劃」及「閃亮人生收益壽險計劃」等新產品。本集團保險業務的良好表現令中銀集團人壽於2014年第一季度的市場排名躍升至首位（以新造業務標準保費計）。

人民幣保險產品 – 卓越的供應商

本集團透過產品優化及創新，保持在香港人民幣保險市場的領導地位。廣受客戶歡迎的「豐裕年年入息保險計劃」、「目標五年保險計劃系列」、「人民幣萬用壽險計劃」及最新推出的終身保險產品「閃亮人生收益壽險計劃」是中銀集團人壽於2014年第一季度人民幣保險業務市場排名達至首位的主要動力。

中銀集團人壽榮獲由新城財經台、新城數碼財經台及香港文匯報合辦的「人民幣業務傑出大獎2014 – 傑出保險業務」全部三個產品獎項。

其他

資產管理服務 – 取得穩步進展

中銀香港資產管理有限公司（「中銀香港資產管理」）在2014年上半年取得穩步發展。繼2013年成功取得RQFII資格及額度後，中銀香港資產管理在今年6月份獲香港證監會審批並計劃成立首隻RQFII股票基金，進一步強化其在人民幣投資產品的專家地位。2013年推出的零售基金「中銀香港全天候中港股票基金」在資產值及投資回報表現上均錄得強勁增長。

風險管理

集團銀行業務

總覽

本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，本集團高度重視風險管理，並強調風險控制與業務發展之間必須取得平衡。本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。本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。本集團設有經董事會審批的風險偏好陳述，表達本集團在風險可控的前提下所願意承擔的風險類型與程度，以實現業務發展目標和達到利益相關者的期望。

風險管理管治架構

本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。本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。本集團亦定期重檢及更新風險管理政策及程序，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，是本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，負責確定本集團的風險管理策略，並確保本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，負責監察本集團的各類風險；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。風險總監還在授權範圍內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。

本集團的主要附屬銀行南商、南商（中國）及集友，亦採用與本集團一致的風險管理政策。本集團的非銀行附屬公司，如中銀集團人壽，須按照本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。銀行的交易賬和銀行賬、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，並在與本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。信貸風險主管直接向風險總監匯報。

對於貸款，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重大授信，由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。非零售風險承擔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（按照違約概率程度）和授信等級（按照違約損失率程度）以支持信貸審批；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。本集團會應用貸款分類級別、債務人評級、授信等級和損失預測結果（如適用）於支持信貸審批。

本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。

管理層討論及分析

對於非零售風險承擔，本集團會對較高風險的客戶採取更頻密的評級重檢及更密切的監控；對於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。2014年上半年，本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，以供其持續監控信貸風險。同時，本集團也會按照行業、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，定期向本集團管理層匯報。

本集團使用的內部評級總尺度表能與標準普爾 (Standard & Poor's) 外部信用評級相對應。該內部評級總尺度表結構符合香港《銀行業條例》項下《銀行業(資本)規則》的要求。

對於債務證券投資及證券化資產，本集團會應用債務人評級或外部信用評級、通過評估證券相關資產的質素及設定客戶及證券發行人信貸限額，以管理債務證券及證券化資產的信貸風險；對於衍生產品，本集團會採用客戶限額及與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本集團持有的ABS與MBS的損失覆蓋率變化情況。

市場風險管理

市場風險是指因金融市場價格(利率、匯率、股票價格、商品價格)波動導致整體的外匯、商品、利率和股票持倉

值出現變化而可能給本集團帶來的損失。本集團採取適中的市場風險偏好，實現風險與收益的平衡。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，有效管理本集團業務中可能產生的市場風險，促進資金業務健康發展。

本集團按照風險管理企業管治原則管理市場風險，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，獨立監察本集團及中銀香港的市場風險狀況以及管理政策和限額執行情況，並確保整體和個別的市場風險均控制在可接受水平內。

本集團市場風險管理的範圍，包括中銀香港和各附屬機構。本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，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，可以制訂具體的政策及程序，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。

本集團設有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、風險總監及主管資金業務的副總裁或業務單位主管批准，中銀香

管理層討論及分析

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。

本集團採用風險值量度一般市場風險，並定期向風險委員會和高層管理人員報告。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年歷史市場數據為參照，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，並設定本集團和各附屬機構的風險值限額。

本集團採用回顧測試衡量風險值模型計量結果的準確性。回顧測試是將每一交易日市場風險持倉的風險值數字與下一個交易日從這些持倉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。

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。本集團的利率風險承擔主要來自結構性持倉。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，進而影響淨利息收入；
- 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；及
- 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《中銀香港集團銀行賬利率風險管理政策》，資產負債管理委員會具體履行管理集團利率風險的職責。風險管理部（利率及流動資金風險管理）主責利率風險管理，在財務管理部之資產負債管理處和投資管理的配合下，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訂價缺口、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)（包括可供出售證券的次限額）等。主要風險指標和限額劃分為三個層級，分別由財務總監及風險總監、資產負債管理委員會、風險委員會批准。承擔利率風險的各業務單位必須在利率風險指標限額範圍內開展相關業務。本集團推出銀行賬新產品或新業務前，相關單位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)反映利率變動對集團淨利息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期淨利息收入的比率；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

管理層討論及分析

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，用來監測和控制本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。情景分析和壓力測試同時用於測試儲蓄存款客戶擇權、按揭客戶提早還款、以及內含期權債務證券提前還款對銀行淨利息收入和經濟價值的影響。

流動資金風險管理

流動資金風險是指銀行因無法提供充裕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業據，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、債券投資及拆放同業等），保持充足的流動資產，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。本集團致力實現融資渠道和資金運用的多樣化，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。本集團制訂了集團內部流動資金風險管理指引，管理集團內各成員之間的流動資金，避免相互間在資金上過度依賴。本集團亦注重管理表外業務，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涵蓋了外幣資產負債流動管理、抵押品、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計劃。

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，確保本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(利率及流動資金風險管理)主責本集團流動資金風險管理，它與財務管理部之資產負債管理處、投資管理等合作，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，每日用來識別、計量、監測和控制流動資金風險，包括但不限於流動比率、貸存比率、最大累計現金流出、以及流動性緩衝資產組合等。本集團採用現金流量分析以評估本集團於正常情況下的流動資金狀況，並最少每月進行流動資金風險壓力測試(包括自身危機、市場危機情況及合併危機)和其他方

管理層討論及分析

法，評估本集團抵禦各種嚴峻流動資金危機的能力。本集團亦建立了資產負債管理系統，提供數據及協助編製常規管理報表，以管理好流動資金風險。

本集團根據金管局於2011年頒佈之監管政策手冊LM-2《穩健的流動資金風險管理系統及管控措施》中的要求，於2013年落實對現金流分析及壓力測試當中所採用的習性模型及假設的優化，以強化本集團於日常及壓力情景下的現金流分析。在日常情況下的現金流分析，本集團對各項應用於表內（如客戶存款）及表外（如貸款承諾）項目的假設作出優化。因應不同資產、負債及表外項目的特性，根據合約到期日、客戶習性假設及資產負債規模變化假設，以預測本集團的未來現金流量狀況。在流動資金風險壓力測試中，於2013年新增了合併情景，結合自身危機及市場危機，並採用一套更嚴謹的假設，以評估本集團於更嚴峻的流動資金危機情況下的抵禦能力。壓力測試的假設包括零售存款、批發存款及同業存款之流失率，貸款承擔及與貿易相關的或然負債之提取率，貸款逾期比例及滾存率，同業拆出及有價證券的折扣率等。此外，本集團的管理政策要求本集團維持緩衝資產組合，當中包括高質素的有價證券以確保在壓力情況下的資金需求。應急計劃明確了需根據壓力測試結果和預警指標結果為啟動方案的條件，並詳述了相關行動計劃、程序以及各相關部門的職責。

在部分衍生工具合約中，交易對手有權基於對集團的信用狀況的關注而向集團收取額外的抵押品。

本集團對流動資金風險的管理，同時適用於新產品或新業務。在新產品或業務推出前，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，規範和指導所有集團成員的流動資金風險管理；各附屬機構根據本集團的統一政策，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（利率及流動資金風險管理）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、人員、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，是本集團在日常操作活動中面對的風險。

本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，通過自我評估與自我提升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工具

管理層討論及分析

和匯報機制、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有效性與充足性作獨立評估，需定期稽查本集團各部門或功能單位操作風險管理工作的合規性和有效性，並提出整改意見。

本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本集團遵守的基本原則。本集團採用關鍵風險指標、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減低。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。

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，本集團建立完善機制持續監測金融界所發生的信譽風險事件，以有效管理、控制及減低信譽風險事件的潛在負面影響。本集團亦借助健全有效機制及時向利益相關者披露信息，由此建立公眾信心及樹立本集團良好公眾形象。

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

策略風險指本集團在實施各項策略，包括宏觀戰略與政策，以及為執行戰略與政策而制定各項具體的計劃、方案和制度時，由於在策略制定、實施及調整過程中失當，從而使本集團的盈利、資本、信譽和市場地位受到影響的風險。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

本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本集團資本結構，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。

為符合金管局監管政策手冊「監管審查程序」內的要求，本集團採用內部資本充足評估程序並每年作出重檢。按金管局對第二支柱的指引，內部資本充足評估程序主要用以評估在第一支柱下未有涵蓋或充分涵蓋的重大風險所需的額外資本，從而設定本集團最低普通股權一級資本比率、最低一級資本比率及最低總資本比率。同時，本集團亦就前述的資本比率設定了運作區間，以支持業務發展需要及促進資本的有效運用。

壓力測試

本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。本集團內各風險管理單位按金管局監管政策手冊「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本集團的綜合測試結果。

中銀集團人壽

中銀集團人壽的業務主要為在香港承保長期保險業務如人壽及年金（類別A），相連長期保險（類別C）和退休計劃管理第III類（類別I）。中銀集團人壽的保險業務引致的主要風險為保險風險、利率風險、流動資金風險及信貸風險。中銀集團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

中銀集團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。中銀集團人壽透過實施承保策略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。中銀集團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。

再保險安排將保險合約中的保險風險轉移至第三方，然而，再保險安排並未免除中銀集團人壽作為原保險人的責任。若再保險公司於任何理由下未能支付賠款，中銀集團人壽仍須履行對投保人賠償責任。與再保險公司訂立任

管理層討論及分析

何再保險合約前，需審查其財務實力以釐定其信譽。中銀集團人壽依據評級機構給予的信貸級別及其他公開財務資訊，以訂立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。中銀集團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。

有關本集團保險風險管理之詳細資料，請見中期財務資料附註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。中銀集團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。

流動資金風險管理

中銀集團人壽的流動資金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。中銀集團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。中銀集團人壽在正常營運之情況下，新造及現有保單的保費會提供持續的現金流入，而使資產組合相應逐步增長以符合未來之流動性要求。

信貸風險管理

中銀集團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。中銀集團人壽保險業務主要面對的信貸風險包括：

- 債券發行人或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

中銀集團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，中銀集團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，以確保與本集團信貸風險管理及投資策略的一致性。